

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



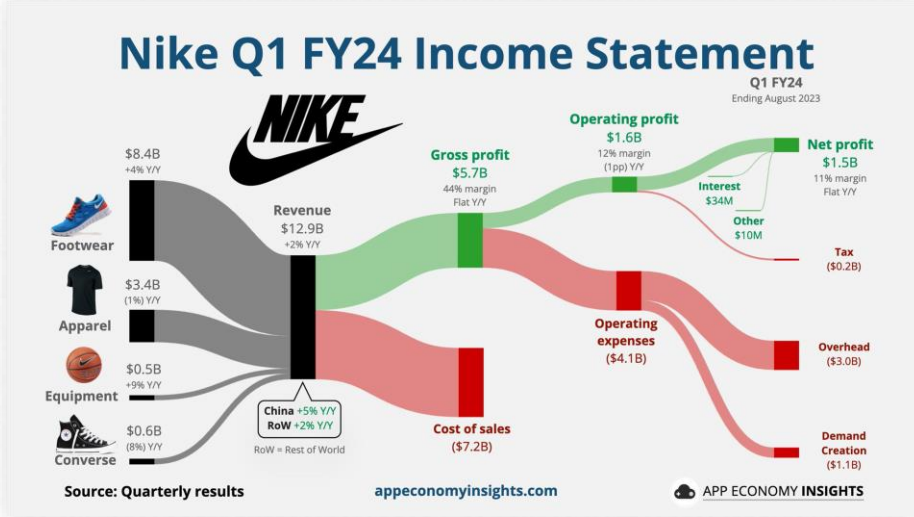
MARKET SUMMARY

- ตลาดหุ้นสหรัฐปรับตัวเพิ่มขึ้น ส่วนทางผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐก็ปรับตัวลดลง หลังองค์ประกอบของ GDP ที่เป็นสัญญาณบ่งชี้เงินเฟ้ออย่าง PCE Price index และ Personal Consumption ชะลอตัวลง ขณะที่วันนี้ตลาดจับตาดูเงินเฟ้อ PCE หากออกมาสูงกว่าคาด มีโอกาสสูงที่ตลาดจะถูกขายทำกำไรและเข้าสู่ช่วงเวลาของการปรับฐาน ด้านตลาดเอเชียเข้านี้ ส่วนใหญ่ปรับตัวเพิ่มขึ้น ได้รับแรงหนุนจากหุ้นสหรัฐรวมถึงปัจจัยเฉพาะตัว
- ข่าวหุ้นอ็อปเทค NIKE, Micron, China Eastern Airlines, Taiwan Semiconductor, Peloton Interactive, NextEra Energy Partners

GLOBAL MARKET UPDATE

🕒 29 กันยายน 2566

	Index	Last Close	1 D
US	Dow Jones	33,666.34	0.35%
	S&P500	4,299.70	0.59%
	NASDAQ	13,201.28	0.83%
Europe	STOXX600	448.50	0.36%
Japan	NIKKEI225	31,872.52	-1.54%
China	CSI300	3,689.52	-0.30%
	HSCE	5,990.56	-1.31%
India	NIFTY50	19,523.55	-0.98%
Thailand	SET	1,482.14	-1.00%
Vietnam	VN30	1,164.45	-0.36%
Gold	Gold Futures	1,860.40	-0.64%
Oil	WTI Oil Futures	91.71	-2.10%
USD	US Dollar Index	106.22	-0.41%
	Index	Last Close	bps
Gov. 10Y	US Gov 10Y	4.5748%	-3
Yield	TH Gov 10Y	3.1420%	-



Source: APP ECONOMY INSIGHTS

- **ตลาดหุ้นสหรัฐ:** หุ้นสหรัฐปรับตัวขึ้นทั้ง 3 ดัชนีหลัก ส่วนทางผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐที่ปรับตัวลดลง หลังองค์ประกอบของ GDP ที่เป็นสัญญาณบ่งชี้เงินเฟ้ออย่าง PCE Price index และ Personal Consumption ชะลอตัวลง ขณะที่ ผู้จอสวัสดิการว่างงานเมื่อออกมาต่ำกว่าคาด แต่เพิ่มขึ้นจากครั้งก่อน ทำให้ตลาดผ่อนคลายเรื่องการขึ้นดอกเบี้ยในระยะสั้น ส่งผลให้หุ้น 10 จาก 11 อุตสาหกรรมในดัชนี S&P500

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

นิธิกร พิศพนก
นักวิเคราะห์พื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118824

เอกรัฐ ศรีภูสิตโต
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ศุภพล ตั้งวิเชียร
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

เกรียงไกร ปิ่นเกรียงไกร
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด



GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



- ปรับตัวเพิ่มขึ้นนำโดยกลุ่ม High Beta อย่าง Communication Services +1.16% ส่วน Consumer Discretionary และ Technology ให้ผลตอบแทน Outperformed ดัชนีเช่นกัน
- วันนี้ตลาดจับตาตัวเลขเงินเฟ้อ PCE โดยเฉพาะ Core PCE ที่มีความสำคัญเป็นอย่างมากเนื่องจากเป็นตัวเลขเศรษฐกิจที่ FED ใช้พิจารณาปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย หากออกมาสูงกว่าคาดที่ 3.9% YoY มีโอกาสสูงมากที่ตลาดจะถูกขายทำกำไรและเข้าสู่การปรับฐาน จากความกังวลการขึ้นอัตราดอกเบี้ยของ FED
 - **ตลาดหุ้นยุโรป** : ดัชนีหุ้นยุโรปปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.36% ส่วนดัชนีอื่นๆ ในยุโรปปรับตัวเพิ่มเช่นกัน ราว +0.11% ถึง 0.70% โดยได้แรงหนุนจากเงินเฟ้อเยอรมนีเดือน ส.ค. ที่ออกมาต่ำกว่าคาด รวมถึงชะลอตัวจากเดือนก่อน นอกจากนี้ตลาดยังได้แรงหนุนจากหุ้นกลุ่มพลังงานที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น
 - **ตลาดหุ้นฮ่องกง** : วานี้ดัชนี HSI Index ปรับตัวลงแรง หลังตลาดยังคงกังวลปัญหาในภาคอสังหาริมทรัพย์ ขณะที่เช้านี้ตลาดปรับตัวในแดนบวก โดยได้แรงหนุนจากตลาดหุ้นสหรัฐที่ปรับตัวขึ้นเมื่อวานนี้ รวมถึงกำลังจะเข้าสู่เทศกาล Golden Week ซึ่งเป็นวันหยุดยาวของประเทศจีน
 - **ตลาดหุ้นญี่ปุ่น** : ตลาดหุ้น Nikkei225 ปรับตัวลงแรงเกือบ 2% นำโดยหุ้นกลุ่ม Technology ที่ปรับตัวลดลง หลังถูกกดดันจากผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปีที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นสู่ระดับ 0.75% สูงสุดในรอบ 10 ปี
 - ขณะที่ค่าเงินเยนเทียบดอลลาร์สหรัฐยังคงอ่อนค่าต่อเนื่อง ทำให้อดีตอดีตรัฐมนตรีช่วยว่าการกระทรวงการคลังญี่ปุ่น ออกมาเผยว่า BOJ อาจมีการเข้าแทรกแซงตลาดค่าเงินหากเงินเยนอ่อนค่าแตะระดับ 150 - 155 เยนต่อดอลลาร์ โดยในปีที่ผ่านมาญี่ปุ่นเข้าแทรกแซงค่าเงินเป็นจำนวน 3 ครั้ง โดยใช้เงินเป็นจำนวนกว่า 6 หมื่นล้านดอลลาร์
 - **ตลาดหุ้นเวียดนาม** : ดัชนี VNI INDEX ปรับตัวในกรอบแคบ โดยช่วงแรกของการซื้อขาย ตลาดถูกกดดันจากดอลลาร์ที่แข็งค่า ซึ่งทำให้ตลาดกังวลว่าทางการของเวียดนามอาจมีการเร่งถอนสภาพคล่องออกจากระบบเพื่อป้องกันเงินไหลออก หลังเงินดอลลาร์ยังคงอ่อนค่าอย่างต่อเนื่อง อย่างไรก็ตามตลาดได้รับแรงหนุนจากกลุ่มน้ำมันและก๊าซที่ปรับตัวขึ้นตามราคาน้ำมันโลก ขณะที่เช้านี้ตลาดหุ้นเวียดนามเปิดในแดนบวก หลังตัวเลข GDP ไตรมาส 3 ปี 2023 ขยายตัว 5.3% YoY สูงกว่าคาดที่ 5.0% YoY รวมถึงเพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อนที่ 4.14% YoY
 - **สินทรัพย์ทางเลือก** : ราคาน้ำมันปรับตัวลดลง โดยสัญญาซื้อขายน้ำมันดิบล่วงหน้า WTI -2.1% หลังตัวเลขการบริโภคของสหรัฐชะลอตัวลงแรง รวมถึงนัก



ลงทุนมีการขายทำกำไร ปิดรับความเสี่ยงก่อนมีการประกาศเงินเฟ้อ PCE ในวันนี้
ขณะที่ทองคำปรับตัวลดลง

STOCK HIGHLIGHT

- Nike (NKE US) ปรับตัวขึ้น 7.85% ในช่วง After-hours หลัง บริษัทเผยกำไรไตรมาสแรก (สิ้นสุด สิงหาคม 23) อยู่ในระดับขอบบนที่นักวิเคราะห์คาด ได้แรงหนุนจากราคาสินค้าเสื้อผ้าและรองเท้าที่เพิ่มสูงขึ้นชัดเจนจากอุปสงค์ที่ชะลอตัวและต้นทุนค่าใช้จ่ายที่ยังคงอยู่ในระดับสูง บริษัทเผยรายได้อยู่ที่ \$1.29 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้น 2% YoY น้อยกว่าคาดที่ \$1.30 หมื่นล้าน ยอดขายในภูมิภาคหลักๆ อย่าง North America ลดลง 2% YoY ขณะที่ในจีนปรับตัวเพิ่มขึ้น 5% อยู่ที่ \$1.74 พันล้าน น้อยกว่าคาดเล็กน้อยที่ \$1.84 พันล้าน ในส่วนอัตรากำไรขั้นต้นลดลง 10 basis points จากช่วงเดียวกันของปีก่อนมาอยู่ที่ 44.2% จากแรงกดดันต้นทุนค่าใช้จ่ายที่สูงขึ้น แต่ชัดเจนกับกลยุทธ์การตอบสนองทางด้านราคา ซึ่งไม่ได้แยเท่ากับที่คาดไปก่อนหน้านี้ว่าอาจจะลดลงประมาณ 50-75 basis points ส่งผลให้ EPS อยู่ที่ \$0.94 ดีกว่าคาดที่ \$0.75 ขณะที่ระดับสินค้าคงคลังปรับตัวลดลง 10% สะท้อนความสำเร็จในการพยายามลดสินค้าส่วนเกินก่อนที่จะถึงช่วง holiday season ช่วยคลายความกังวลให้กับนักลงทุนที่กลัวว่าบริษัทอาจจะต้องมีการเสนอส่วนลดที่มากขึ้นเพื่อระบายสินค้า สำหรับไตรมาส 2 บริษัทยังคงคาดการณ์สำหรับทั้งปีคงเดิมและยังคงมองไตรมาส 2 รายได้จะปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อย เทียบกับนักวิเคราะห์คาดว่าจะเติบโต 2.1% YoY และคาดอัตรากำไรขั้นต้นจะปรับตัวเพิ่มขึ้น 100 basis points หลังจากปรับตัวลดลงมา 6 ไตรมาสติดต่อกัน จากการลดราคาสินค้าและค่าใช้จ่ายในการขนส่งที่ต่ำลง
- นักวิเคราะห์ UBS ยังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อ Micron Technology (MU US) ถึงแม้บริษัทจะให้แนวโน้มอัตรากำไรน้อยกว่าคาดส่งผลให้ราคาหุ้นปรับตัวลงก็ตาม โดยทางนักวิเคราะห์ยังคงให้ความสำคัญสำหรับยอดขาย DRAM ใน PC, สมาร์ทโฟน และ data center ที่เชื่อว่าจะช่วยสร้างการเติบโตต่อเนื่องให้กับบริษัท นอกจากนี้ยังคาดว่าอุตสาหกรรม memory จะทำจุดสูงสุดในปี 2025 ถึงแม้ปัจจุบันบริษัทจะพบกับแรงกดดันชั่วคราวก็ตาม แต่มั่นใจว่าบริษัทจะผ่านพ้นช่วงที่ตลาดมีความผันผวนและสามารถสร้างการเติบโตได้อย่างแข็งแกร่งในอีกไม่กี่ปีต่อจากนี้ จึงคงคำแนะนำ Buy ด้วยราคาเป้าหมายที่ \$76 ต่อหุ้น

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



- China Eastern Airlines (670 HK) ได้เซ็นสัญญาในการซื้อเครื่องบิน C919 ที่ผลิตโดย Commercial Aircraft Corp of China Ltd. 100 ลำซึ่งคำสั่งซื้อนี้มีมูลค่า \$9.9 พันล้านและจะเริ่มส่งมอบตั้งแต่ 2024 ถึง 2031 ทั้งนี้นักวิเคราะห์หลายท่านมองว่าช่วงนี้จะส่งผลกระทบต่อ Boeing อย่างมาก ขณะที่ราคาหุ้น Boeing (BA US) ปรับตัวลง 2.57%
- JP Morgan ยังคงคำแนะนำ Overweight และราคาเป้าหมายที่ NT\$650 สำหรับ Taiwan Semiconductor Manufacturing (TSM US, 2330 TT) แต่ JP Morgan คาดว่า TSMC อาจถูกปรับการคาดการณ์ของกำไรสุทธิต่อหุ้นลงได้ในอนาคตเนื่องจากความต้องการของชิปที่ใช้ในโทรศัพท์และ PC ที่ลดลงซึ่งได้สะท้อนเข้าไปถึงสินค้าคงเหลือที่ลดลงช้ากว่าที่คาดไว้ นอกจากนี้ TSMC ได้ผ่านจุดสูงสุดของ CAPEX ในรอบการลงทุนในครั้งนี้อแล้วและการส่งมอบชิป N3 ให้กับ AMD Nvidia และ Qualcomm ก็ถูกเลื่อนออกไปถึงปี 2025 ด้วยเหตุผลดังกล่าว JP Morgan จึงคาดการณ์การฟื้นตัวในปี 2024 อาจจะออกมาชะลอกว่าที่คาด
- Peloton Interactive (PTON US) ปรับตัวขึ้น 5.38% หลังจากประกาศจับมือกับ Lululemon (LULU US) โดยในข้อตกลง Pelaton จะนำชุดออกกำลังกายของ Lululemon ไปวางจำหน่ายบน website และจะช่วยโปรโมทโดยการให้ fitness trainer สวมใส่ชุดออกกำลังกายของ Lululemon ส่วน Peloton จะได้ประโยชน์จากการที่ Lululemon นำ program การออกกำลังกายเข้าไปในเครื่อง Mirrors ที่ลูกค้าของ Lululemon ได้ติดตั้งไว้ที่บ้าน ขณะที่ Lululemon ได้วางแผนที่จะเลิกผลิตเครื่อง Mirrors และ fitness content ของตัวเองภายในปลายปีนี้และจะไม่นำเสนอ fitness program ของเจ้าอื่นเพื่อที่จะผลักดันผู้ใช้งานไปยัง App One ของ Peloton
- NextEra Energy Partners (NEE US) ปรับตัวลง 4.80% หลังจากที่ผู้บริหารคาดการณ์การเติบโตในระยะยาวเพียง 6% จนถึงปี 2026 และยังได้ปรับลด Adj. EBITDA ของปีนี้ลงมาเป็น \$1.9 พันล้าน เนื่องจากแรงกดดันจากดอกเบี้ยที่อยู่ในระดับที่สูงและนโยบายทางการเงินที่ตึงตัวจึงทำให้บริษัทมีต้นทุนทางการเงินที่สูงขึ้น ซึ่งการปรับประมาณการณ์ในครั้งนี้ถือว่าค่อนข้างหน้าผิดหวังเพราะในเดือนกรกฎาคมที่ผ่านมา ผู้บริหารเพิ่งเผยคาดการณ์การเติบโตในระยะยาวของบริษัทไว้ที่ระดับ 12% ถึง 15%

ที่มา : Bloomberg, CNBC, Reuters , Investing.com, Seeking Alpha,



WEEKLY ECONOMIC CALENDAR

Wednesday, September 27, 2023					
Time	Country	Event	Actual	Forecast	Previous
3:30	US	API Weekly Crude Oil Stock	1.586M	-1.650M	-5.250M
8:30	CN	Chinese Industrial profit YTD (Aug)	-11.70%		-15.50%
19:30	US	Core Durable Goods Orders (MoM) (Aug)	0.4%	0.10%	0.50%
19:30	US	Durable Goods Orders (MoM) (Aug)	0.2%	-0.50%	-5.20%
19:30	US	Durables Excluding Defense (MoM) (Aug)	-0.7%		-6.0%
21:30	US	Crude Oil Inventories	-2.170M	-1.650M	-2.135M
Thursday, September 28, 2023					
0:00	US	5-Year Note Auction	4.659%		4.40%
16:00	EU	Consumer Inflation Expectation (Sep)	12.0		9.1
19:00	EU	German CPI (YoY) (Sep)	4.5%	4.60%	6.10%
19:00	EU	German CPI (MoM) (Sep)	0.3%	0.40%	0.30%
19:30	US	Continuing Jobless Claims	1,670K	1,675K	1,662K
19:30	US	Core PCE Prices (Q2)	3.70%	3.70%	4.90%
19:30	US	GDP (QoQ) (Q2)	2.1%	2.20%	2.00%
19:30	US	Initial Jobless Claims	204K	217K	201K
Friday, September 29, 2023					
All Day		China - Mid-Autumn Moon Festival			
9:00	VN	Vietnamese GDP (YoY)	5.33%		4.14%
9:00	VN	Vietnamese Industrial Production (YoY)	5.1%		2.60%
9:00	VN	Vietnamese Retail Sales (YoY)	7.5%		7.60%
12:00	JP	Household Confidence (Sep)		36.2	36.2
16:00	EU	Core CPI (MoM)			0.30%
16:00	EU	Core CPI (YoY)		4.80%	5.30%
16:00	EU	CPI (YoY) (Sep)		4.50%	5.20%
16:00	EU	CPI (MoM)			0.50%
19:30	US	Core PCE Price Index (YoY) (Aug)		3.90%	4.20%
19:30	US	Core PCE Price Index (MoM) (Aug)		0.20%	0.20%
19:30	US	PCE Price index (YoY) (Aug)		3.50%	3.30%
19:30	US	PCE price index (MoM) (Aug)		0.50%	0.20%
19:30	US	Personal Income (MoM) (Aug)		0.40%	0.20%
19:30	US	Personal Spending (MoM) (Aug)		0.50%	0.80%
21:00	US	Michigan 1-Year Inflation Expectations (Sep)		3.10%	3.50%
21:00	US	Michigan 5-Year Inflation Expectations (Sep)		2.70%	3.00%
21:00	US	Michigan Consumer Expectations (Sep)		66.3	65.5
21:00	US	Michigan Consumer Sentiment (Sep)		67.7	69.5

Source: Investing.com, Bloomberg