

GLOBAL DAILY INSIGHT

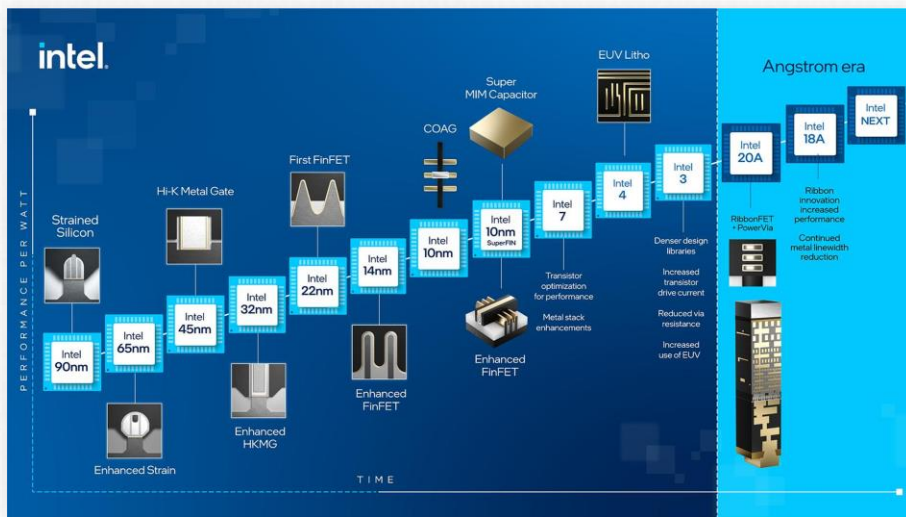
กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



MARKET SUMMARY

- หุ้นสหรัฐกลับมาปิดในแดนลบ แม้ตัวเลขเงินเฟ้อ PCE ออกมาตามคาด แต่ตลาดกังวลว่าสหรัฐอาจเกิด Government Shutdown ซึ่งล่าสุดสหรัฐสามารถหลีกเลี่ยงการเกิด Shutdown ได้หลังสภาครองเกรสเห็นชอบ ผ่านร่างกฎหมายงบประมาณชั่วคราว ขณะที่สัปดาห์นี้ตลาดติดตามตัวเลขตลาดแรงงาน หากยังคงอ่อนตัวต่อเนื่อง หุ้นสหรัฐยังมีแนวโน้มปรับตัวขึ้นต่อ ต่อ เนื่องจากจะช่วยลดแรงกดดันในการขึ้นดอกเบี้ยของ FED ในรอบเดือนถัดไป
- ข่าวหุ้นอพิเทศ Carnival, Disney, Bumble, Intel, Zscaler, Palo Alto Networks, Microsoft, Micron

GLOBAL MARKET UPDATE



Source: Company Report

- **ตลาดหุ้นสหรัฐ:** หุ้นสหรัฐพลิกกลับมาปิดในแดนลบ จากความกังวลว่าสหรัฐอาจเกิด Government Shutdown โดยในช่วงแรกของช่วงโมงซื้อขายตลาดปรับตัวในแดนบวก โดยได้รับแรงหนุนจากเงินเฟ้อ PCE พื้นฐานเดือน ส.ค. ที่ขยายตัวเพียง 3.9% YoY ทำระดับต่ำสุดในรอบ 2 ปี
- ขณะที่วันอาทิตย์ที่ผ่านมาสหรัฐสามารถหลีกเลี่ยง Government Shutdown ได้

🕒 2 ตุลาคม 2566			
	Index	Last Close	1 D
US	Dow Jones	33,507.50	-0.47%
	S&P500	4,288.05	-0.27%
	NASDAQ	13,219.32	0.14%
Europe	STOXX600	450.22	0.38%
Japan	NIKKEI225	31,857.62	-0.05%
China	CSI300	3,689.52	-
	HSCE	6,148.33	2.63%
India	NIFTY50	19,638.30	0.59%
Thailand	SET	1,471.43	-0.72%
Vietnam	VN30	1,166.26	0.16%
Gold	Gold Futures	1,848.10	-0.66%
Oil	WTI Oil Futures	90.79	-1.00%
USD	US Dollar Index	106.17	-0.05%
	Index	Last Close	bps
Gov. 10Y	US Gov 10Y	4.5711%	0
Yield	TH Gov 10Y	3.1420%	-

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

นิรุต พิศนุก
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118824

เอกรัฐ ศรีภูสิตโต
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ศุภพล ดั่งวิเชียร
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

เกรียงไกร ปิ่นเกรียงไกร
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้
ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมิได้เป็นการชี้นำ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ
การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วน
เกี่ยวข้องหรือพัวพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากล่าวกัน



GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



- หลังสภาครองเกรสเห็นชอบ ผ่านร่างกฎหมายงบประมาณชั่วคราว โดยรัฐบาลจะมีงบใช้จ่ายจนถึงวันที่ 17 พ.ย ซึ่งไม่รวมเงินช่วยเหลือประเทศยูเครน
- สัปดาห์นี้ตลาดติดตามตัวเลขตลาดแรงงาน หากออกมาต่ำกว่าคาด ตลาดยังมีแนวโน้มปรับตัวขึ้นต่อ เนื่องจากจะช่วยลดแรงกดดันในการขึ้นดอกเบี้ยของ FED ในรอบเดือนถัดไป
 - **ตลาดหุ้นยุโรป** : ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวเพิ่มขึ้น ราวๆ +0.41 ถึง +0.08% นำโดยหุ้นกลุ่มอ่อนไหวกับอัตราดอกเบี้ยอย่าง อสังหาริมทรัพย์ +2.7% หุ้นกลุ่ม Technology +1.1% สวนทางกับหุ้นที่ได้ประโยชน์จากดอกเบี้ยขาขึ้นอย่างธนาคารที่ปรับตัวลดลง หลังเงินเฟ้อเดือน ส.ค. ยายตัวเพียง 4.3% YoY ต่ำกว่าคาดการณ์ถึงทำระดับต่ำสุดนับตั้งแต่ ต.ค. 2564 ทำให้ช่วยลดแรงกดดันในการขึ้นดอกเบี้ยของ ECB
 - **ตลาดหุ้นญี่ปุ่น** : ตลาดหุ้น Nikkei225 ปรับตัวขึ้นแรงในเช้านี้ หลังวันหยุดสุดสัปดาห์ที่ผ่านมาสหรัฐสามารถหลบหลีกการเกิดภาวะ Government Shutdown นอกจากนี้ตลาดยังได้รับแรงหนุนจากดัชนีความเชื่อมั่นของผู้ผลิตรายใหญ่ใน 3Q2566 ที่ปรับตัวขึ้นจากไตรมาสก่อน ซึ่งเป็นการปรับตัวขึ้น 2 ไตรมาสติดต่อกัน
 - **ตลาดหุ้นเวียดนาม** : ดัชนี VNI Index ปรับตัวขึ้น หลังตัวเลขเศรษฐกิจเติบโตอย่างแข็งแกร่ง โดย GDP 3Q23 ยายตัว 5.33% สูงกว่าคาดและไตรมาสก่อนหน้า เนื่องจากภาคบริการซึ่งคิดเป็นกว่า 69% ของ GDP ยายตัว 6.3% YoY นอกจากนี้ภาคการผลิตซึ่งคิดเป็น 22% ของ GDP ยายตัวได้ดีเช่นกัน เพิ่มขึ้น 5.2% YoY ขณะเดียวกันการส่งออกพลิกกลับมาขยายตัวเป็นครั้งแรกในรอบ 6 เดือน ขณะที่เงินเฟ้อออกมาสูงกว่าคาด
 - **สินทรัพย์ทางเลือก** : ราคาน้ำมันปรับตัวลดลง โดยสัญญาซื้อขายน้ำมันดิบล่วงหน้า WTI -1.00% หลังนักลงทุนปิดรับความเสี่ยง จบตารอ Government Shutdown ขณะที่ราคาน้ำมันปรับตัวในแดนบวก งานรับตัวเลขเศรษฐกิจที่ออกมาดีกว่าคาด ซึ่งหนุน Demand การใช้น้ำมันในอนาคต ส่วนราคาทองคำปรับตัวลดลงหลังเงินเฟ้อ PCE สหรัฐออกมาต่ำกว่าคาด



STOCK HIGHLIGHT

- Carnival Corporation (CCL US) ปรับตัวลง 4.99% ถึงแม้จะเผยแพร่ประกอบการไตรมาสล่าสุดออกมาอย่างโดดเด่น ได้แรงหนุนจากความต้องการที่แข็งแกร่งจากทั้ง North America และ Australia เช่นเดียวกับฝั่ง Europe ที่โดดเด่นกว่าคาด แต่ให้คาดการณ์แนวโน้ม Adj Ebitda น้อยกว่าที่นักวิเคราะห์คาดไว้ โดยผลประกอบการไตรมาส 3 (สิ้นสุด สิงหาคม 23) รายได้อยู่ที่ \$6.85 พันล้าน เพิ่มขึ้น 59% YoY ดีกว่าคาดที่ \$6.69 พันล้าน ได้แรงหนุนจากจำนวน passenger cruise day สูงถึง 25.8 ล้าน เพิ่มขึ้น 46% YoY อัตราการเข้าพักอยู่ที่ 109% เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ 84% และ Adj EPS อยู่ที่ \$0.86 ดีกว่าคาดที่ \$0.75 สำหรับไตรมาส 4 คาด Adj Ebitda อยู่ในช่วง \$800 ล้าน-\$900 ล้าน น้อยกว่าคาดที่ \$949.5 ล้าน และสำหรับทั้งปีมอง Adj Ebitda อยู่ในช่วง \$4.1 พันล้าน-\$4.2 พันล้าน ลดลงจากก่อนหน้านี้ที่เคยมองไว้ \$4.1 พันล้าน ถึง \$4.25 พันล้าน และเทียบกับที่นักวิเคราะห์คาดไว้ที่ \$4.17 พันล้าน จากผลกระทบของทั้งราคาเชื้อเพลิงและค่าเงิน นอกจากนี้ผู้บริหารได้มีการอัปเดตยอด booking สะท้อนถึงแนวโน้มเชิงบวกจากยอดการจองล่วงหน้าสำหรับปี 2024 และไตรมาสปัจจุบัน ที่อยู่สูงกว่าช่วงระดับในอดีต ขณะที่ราคาปรับตัวสูงกว่าระดับราคาปี 2023 สะท้อนถึงกลยุทธ์ที่ผู้บริหารเผยถึงการสร้างอัตราผลตอบแทนที่สูงขึ้นจากทั้ง capacity ที่ถึงแม้จะเพิ่มขึ้นแต่ปัจจุบัน inventory ที่เหลือขายนั้นอยู่ในระดับต่ำ สะท้อนความต้องการที่ยังคงแข็งแกร่งและหนุนให้มีความสามารถในการปรับขึ้นราคา
- นักวิเคราะห์ Bank of America ยังคงคำแนะนำ Buy สำหรับหุ้น Walt Disney (DIS US) เมื่อวันศุกร์ที่ผ่านมา จากแนวโน้มที่ดูดีขึ้นสำหรับปีหน้าเมื่อเทียบกับปัจจุบัน โดยทางนักวิเคราะห์ได้ให้ความเห็นว่าการกลับมารับตำแหน่ง CEO ของ Bob Iger นั้นมุ่งเน้นไปที่การปรับโครงสร้างและการสร้างการเติบโตอย่างยั่งยืน ทั้งการจัดการการเปลี่ยนผ่านในธุรกิจ linear การฟื้นฟูเครื่องมือความคิดสร้างสรรค์ที่เป็นหัวใจของ Disney และการเร่งสร้างการเติบโตในธุรกิจสวนสนุก ขณะที่บริษัทมองเห็นเส้นทางที่ชัดเจนสำหรับปี 2024 ที่มีแนวโน้มปรับตัวได้ดีขึ้นจากทั้งในสวนสนุกและในส่วน Direct to consumer ที่ขาดทุนลดลงอย่างต่อเนื่อง ทำให้ทางนักวิเคราะห์ BofA จึงแนะนำ Buy ด้วยราคาเป้าหมาย \$110 ต่อหุ้น

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



- Loop Capital ปรับเพิ่มคำแนะนำหุ้น Bumble (BMBL US) ผู้ให้บริการแอปหาคู่ออนไลน์ มาอยู่ที่ Buy จากเดิมที่แนะนำ Hold ไว้ ด้วยราคาเป้าหมาย \$18 ต่อหุ้น โดยนับเป็นครั้งแรกที่ทางนักวิเคราะห์จาก Loop Capital ได้มีการปรับคำแนะนำอยู่ที่ Buy หลังจากเริ่มออกคำแนะนำหุ้นมาเป็นระยะเวลากว่า 2 ปีครึ่ง ซึ่งให้เหตุผลว่าจากราคาที่ปรับตัวลงมากำจุดต่ำสุดในรอบ 52 สัปดาห์ และผลตอบแทนตั้งแต่ต้นปีจนถึงปัจจุบันลดลงไปกว่า 30% ทำให้มองว่าระดับราคาปัจจุบันปรับลดลงมากเกินไปเมื่อเทียบกับความกังวลของนักลงทุนที่ยังสงสัยต่อมูลค่าตลาด และเส้นทางการเติบโตของธุรกิจหาคู่ออนไลน์ ขณะที่ในส่วนของกระแสเงินสดบริษัทมีการจัดการอัตราดอกเบี้ยอย่างมีประสิทธิภาพ และมีการสร้างกระแสเงินสดสำหรับการปกป้องต่อมดูล บนการคาดการณ์สำหรับปี 2024 ณ ราคาหุ้นปัจจุบันสะท้อน FCF yield ที่ประมาณ 11%
- Intel (INTC US) ปรับตัวขึ้น 1.05% หลังจากที่บริษัทเผยเริ่มมีการผลิตชิพปริมาณมากด้วยการใช้เครื่อง EUV ในโรงงานประเทศไอร์แลนด์มูลค่า \$1.85 หมื่นล้าน ซึ่งมองว่าจะช่วงชิงเวลาสำคัญที่บริษัทกำลังไล่ตามคู่แข่ง หลังจากครั้งนึงบริษัทเคยเป็นผู้ผลิตชิพรายใหญ่ของโลก แต่ได้มีการเสียตำแหน่งให้กับทาง TSMC ไป ขณะที่บริษัทเองได้กล่าวที่กำลังอยู่ในเส้นทางการกลับมาด้วยเทคโนโลยีการผลิตที่ดีที่สุดที่จะมาแข่งขันกับทางบริษัทจากไต้หวัน ในส่วนโรงงานแห่งนี้นับเป็นแห่งแรกที่บริษัทจะใช้ในกระบวนการผลิต Intel 4 ปริมาณมากด้วยเครื่อง EUV ซึ่งเทคนิคนี้จะใช้ในการผลิตชิพ Meteor Lake สำหรับใน laptop และปูทางไปสู่ AI ขณะที่เครื่อง EUV ที่มีความแม่นยำระดับที่สามารถยิงจุด laser ลงบนนิ้วโป้งคนได้จากดวงจันทร์นั้นจะเป็นปัจจัยสำคัญสำหรับการพัฒนาเทคโนโลยีของทาง Intel ตามที่บริษัทกล่าวไว้ ซึ่งสำหรับเครื่อง EUV นี้ผลิตโดยทางบริษัท ASML มีขนาดเครื่องเท่ากับรถบัสประมาณ 1 คัน และมีราคาราวๆ \$150 ล้าน ต่อเครื่อง นอกจากนั้นมีการคาดการณ์ว่าบริษัทจะได้รับเครื่อง High-NA EUV รุ่นแรก ที่เป็นรุ่นพัฒนาจาก EUV ปัจจุบันในปลายปีนี้ โดยบริษัทเผยว่าบริษัทเป็นผู้ผลิตชิพรายแรกที่จะได้รับเครื่องนี้ที่ผลิตโดยทาง ASML นอกจากโรงงานใหม่ในไอร์แลนด์แล้ว บริษัทมีแผนที่จะสร้างโรงงานชิพขนาดใหญ่ในเยอรมัน และโรงงานสำหรับประกอบและทดสอบในโปแลนด์อีกด้วย



- Morgan Stanley คาดว่าอุปสงค์ของอุตสาหกรรม Cybersecurity เข้าใกล้จุดที่ต่ำที่สุดหลังจากผลประกอบการที่ต่ำกว่าคาดในครึ่งปีแรกและยังมองว่าอาจเห็นการฟื้นตัวของผลประกอบการในไตรมาส 4 ทั้งนี้ Morgan Stanley มองว่าหุ้นอย่าง Zscaler (ZS US), Palo Alto Networks (PANW US) และ Microsoft (MSFT US) เป็นหุ้น 3 ตัวที่อยู่ในจุดที่น่าสนใจเนื่องจากแต่ละตัวมีจุดเด่นเป็นของตัวเอง มากไปกว่านั้นทาง Morgan Stanley ยังได้ปรับราคาเป้าหมายของ Zscaler ขึ้น \$10 เป็น \$150 เนื่องจากการคาดการณ์ว่าบริษัทจะได้รับแรงหนุนจากความต้องการที่มากขึ้นของบุคคลทั่วไปในไตรมาสหน้า ส่วนของ Palo Alto Networks จะได้รับประโยชน์จากการเพิ่มความปลอดภัยของธุรกิจในอุตสาหกรรมการเงินและการแพทย์ ในช่วงที่ผ่านมา Microsoft สามารถแย่งส่วนแบ่งตลาดในกลุ่มไปมากจึงทำให้บริษัทถือว่าเป็นหนึ่งในผู้เล่นที่สำคัญ
- Micron (MU US) ปรับตัวขึ้นมากกว่า 3% หลังจากผู้บริหารของ Micron ได้ประกาศว่าบริษัทจะมีการเพิ่มการลงทุนในปี 2024 ซึ่งนักวิเคราะห์ของ Citi มองว่าเป็นสัญญาณที่ดีสำหรับกลุ่ม Memory และคาดว่าได้ผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว อย่างไรก็ตามข่าวดังกล่าวกลับไม่ได้ส่งผลดีต่อราคาหุ้นของผู้ผลิตชิพสะท้อนได้จากราคาหุ้นที่ไม่ได้มีการปรับตัวสูงขึ้น เนื่องจากในการประกาศ ถึงแม้ว่าทาง Micron คาดว่า จะเพิ่มการลงทุนแต่ก็ยังคงคาดการณ์การลงทุนในอุปกรณ์การผลิต Wafer ยังจะลดลงเมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า

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

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ WEEKLY ECONOMIC CALENDAR



Date	Country	Economic index	Month	Actual	Consensus	Older	
Monday	02 Oct 23	US	S&P Global US Manufacturing PMI	Sep F	-	48.9	48.9
			ISM Manufacturing	Sep	-	47.8	47.6
		EU	Manufacturing PMI	Sep F	-	-	43.4
			Unemployment Rate	Aug	-	-	6.4%
Tuesday	03 Oct 23	TH	ประชุม ครม.*				
Wednesday	04 Oct 23	OPEC	ประชุม OPEC+				
		EU	Retail Sales YoY	Aug			-1.0%
Thursday	05 Oct 23	TH	CPI Core YoY	Sep	-	0.70%	0.79%
			CPI MoM	Sep	-	-0.15%	0.55%
			CPI YoY*	Sep	-	0.80%	0.88%
		US	Initial Jobless Claims	Sep-30	-	-	204k
Friday	06 Oct 23	US	Nonfarm Payrolls	Sep	-	170k	187k
			Unemployment Rate	Sep	-	3.7%	3.8%

*ที่มา: Investing.com, Bloomberg