

GLOBAL DAILY INSIGHT

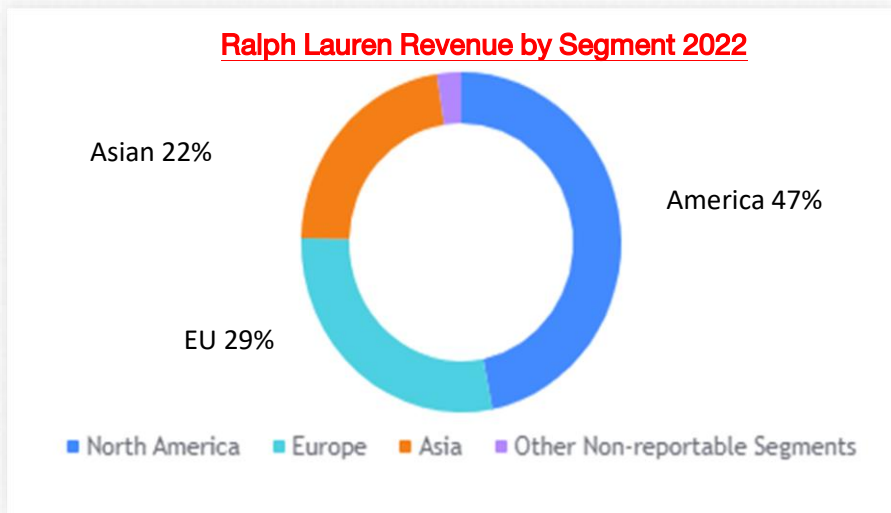
กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



MARKET SUMMARY

- ตลาดหุ้นสหรัฐปรับตัวลงเมื่อวันศุกร์ที่ผ่านมา หลังตัวเลขเศรษฐกิจออกมาผสมผสาน ขณะที่เจ้าหน้าที่ FED หลายท่านยังสนับสนุนการขึ้นอัตราดอกเบี้ยต่อไปในปีหน้า หนุนให้ Dollar index เพิ่มขึ้นในระดับ 105.56 จุด ซึ่งเป็นการปรับตัวเพิ่มขึ้น 10 สัปดาห์ติดต่อกัน ส่วนตลาดหุ้นญี่ปุ่น ยุโรปและเวียดนามปรับตัวลดลงเช่นกัน ขณะที่ตลาดหุ้นจีนและฮ่องกงปรับตัวขึ้นแรง หลังทางการกำลังพิจารณาปรับเปลี่ยนโครงการถือหุ้นของต่างชาติ จะที่เข้ามาลงทุนในตลาดหุ้น
- ข่าวหุ้นอพิพตก Ralph Lauren, Netease, Tencent, Micron Technology, Rite Aid, Oracle, Goodyear Tire & Rubber

GLOBAL MARKET UPDATE



Source: Trading View

- **ตลาดหุ้นสหรัฐ:** ตลาดปรับตัวในกรอบแคบเมื่อวันศุกร์ที่ผ่านมา ดัชนี Dow Jones -0.31%, S&P500 -0.23% และ NASDAQ -0.09% หลังตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐออกมาผสมผสาน โดยดัชนี PMI S&P global ภาคการผลิตออกมาสูงกว่าคาด แต่ PMI ภาคบริการออกมาต่ำกว่าคาด นอกจากนี้ตลาดยังถูกกดดันจาก

🕒 25 กันยายน 2566

	Index	Last Close	1 D
US	Dow Jones	33,963.84	-0.31%
	S&P500	4,320.06	-0.23%
	NASDAQ	13,211.81	-0.09%
Europe	STOXX600	453.26	-0.31%
Japan	NIKKEI225	32,402.41	-0.52%
China	CSI300	3,738.93	1.81%
	HSCE	6,262.61	2.68%
India	NIFTY50	19,674.25	-0.34%
Thailand	SET	1,522.59	0.55%
Vietnam	VN30	1,197.69	-1.76%
Gold	Gold Futures	1,927.20	0.31%
Oil	WTI Oil Futures	90.03	0.45%
USD	US Dollar Index	105.58	0.21%
	Index	Last Close	bps
Gov. 10Y	US Gov 10Y	4.4337%	-6
Yield	TH Gov 10Y	3.1420%	-

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

บำรุงพงษ์ ชีวณารณ์กุล
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 065510

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 โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพึ่งพิงกับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด



GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



ความเห็นของเจ้าหน้าที่ FED ที่เผยว่า ธนาคารกลางสหรัฐควรขึ้นอัตราดอกเบี้ยต่อ หากเงินเพื่อเริ่มส่งสัญญาณไม่ชะลอตัว เป็นปัจจัยช่วยหนุนให้ Dollar index เพิ่มขึ้นแตะระดับ 105.56 จุด ซึ่งเป็นการปรับตัวเพิ่มขึ้น 10 สัปดาห์ติดต่อกัน

- หุ้น 9 จาก 11 อุตสาหกรรมปรับตัวลดลง นำโดยกลุ่ม Consumer Discretionary -0.87% และ Financials -0.74% มีเพียง 2 อุตสาหกรรมเท่านั้นที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น ได้แก่ echnology+0.26% และ Energy+0.15%
- **ตลาดหุ้นยุโรป :** ดัชนีหุ้นในตลาดยุโรปปรับตัวลดลงในกรอบ -0.09% ถึง -0.40% หลังตัวเลขชี้นำเศรษฐกิจอย่าง PMI ของยุโรปยังอยู่ในโซนหดตัวทั้งภาคการผลิตและภาคบริการ ขณะที่หุ้นกลุ่มธนาคารในยุโรปปรับตัวลดลงกว่า 1% โดยถูกกดดันจากหุ้นธนาคารของเนเธอร์แลนด์ที่ปรับตัวลดลง หลังสภานิติบัญญัติของเนเธอร์แลนด์ได้มีการสนับสนุนแผนการปรับภาษีธนาคารเพื่อให้รองรับการขึ้นค่าแรงขั้นต่ำในปีหน้า ซึ่งจะกดดันการดำเนินงานของกลุ่มธนาคาร
- **ตลาดหุ้นญี่ปุ่น :** ตลาดหุ้นญี่ปุ่นปรับตัวลดลงโดยถูกกดดันจากตัวเลขเงินเฟ้อ CPI เดือน ส.ค. ที่ออกมาสูงกว่าคาด ทำให้ตลาดมองว่าหากเงินเฟ้อยังคงสูงกว่ากรอบเป้าหมายที่ 2% เป็นระยะเวลานาน จะส่งผลให้ BOJ เริ่มดำเนินนโยบายการเงินที่เข้มงวดมากขึ้น แม้เมื่อวันศุกร์ที่ผ่านมา BOJ มีมติคงอัตราดอกเบี้ยรวมถึงไม่เปลี่ยนแปลงกรอบการควบคุมเส้นอัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 10 ปี ขณะที่เงินเยนยังคงอ่อนค่าต่อเนื่อง ต่ำสุดในรอบ 10 เดือน
- **ตลาดหุ้นฮ่องกง :** ดัชนี HSI ปรับตัวขึ้นแรง 2.68% สวนทางด้านดัชนีหุ้นส่วนใหญ่ในทวีปเอเชีย หลังมีข่าวทางการจีนกำลังพิจารณาปรับเปลี่ยนโครงการถือหุ้นของต่างชาติ จะที่เข้ามาลงทุนในตลาดหุ้น Shanghai, Shenzhen และ Beijing โดยปัจจุบันต่างชาติสามารถถือครองหุ้นของบริษัทจดทะเบียนที่อยู่ในจีนได้ไม่เกิน 30% และต่างชาติ 1 ราย ไม่สามารถถือครองได้เกิน 10%
- **ตลาดหุ้นเวียดนาม :** ตลาดหุ้นเวียดนามปรับตัวลงแรงเกือบ 2% หลังธนาคารกลางเวียดนามออกตราสารหนี้ระยะสั้น 1 เดือน มูลค่า 10 ล้านล้านดอง ที่อัตราดอกเบี้ย 0.7% ต่อปี ซึ่งเป็นการกลับมาออกตราสารในรอบ 6 เดือนสร้างความกังวลว่าธนาคารกลางอาจเริ่มดำเนินนโยบายการเงินตึงตัวขึ้นเพื่อควบคุมค่าเงินดอง ซึ่งสวนทางจากนโยบายการเงินผ่อนคลายที่มีการลดดอกเบี้ยมาก่อนหน้านี้



- SSI Research มองว่าการดำเนินการดังกล่าวมีขึ้นเพื่อควบคุมค่าเงินดอลลาร์ หลัง FED มีมุมมองขึ้นดอกเบี้ยและคงดอกเบี้ยนานขึ้น ซึ่งอาจจะเร็วเกินไปที่จะตีความว่าธนาคารจะพลิกกลับมาดำเนินนโยบายตึงตัว

STOCK HIGHLIGHT

- Raymond James ออกคำแนะนำ Outperform สำหรับหุ้น Ralph Lauren (RL US) พร้อมราคาเป้าหมายที่ \$135 ต่อหุ้น โดยทางนักวิเคราะห์ห้มองว่าบริษัทมีการพัฒนาที่สำคัญในช่วงไม่กี่ปีที่ผ่านมา ทั้งการยกระดับแบรนด์ การกำหนดขนาดอย่างเหมาะสมให้กับตัวแทนจำหน่าย การสร้างความแข็งแกร่งในช่องทางการขายตรง (DTC) และ การปรับปรุงของอัตรากำไรขั้นต้น ด้วยจากฐานที่แข็งแกร่งทำให้มองเห็นการเติบโตของรายได้ในส่วน average unit retail ที่เติบโตสูงขึ้น และการเติบโตของปริมาณการขายในส่วนของฝั่งเอเชีย ที่จะเป็ปัจจัยสำคัญสำหรับการเติบโตทั่วโลก ทำให้มีการปรับคาดการณ์โมเดลรายได้ โดยมองว่าสำหรับปีบัญชี 2024 จะเติบโต 2% และ ปี 2025 เติบโต 5% สอดคล้องกับที่นักวิเคราะห์ส่วนใหญ่มองไว้ แต่ต่ำกว่าเป้าหมายที่บริษัทตั้งไว้ที่จะเติบโตประมาณ MSD-HSD % นอกจากนั้นด้วยการที่บริษัทมีการระมัดระวังค่าใช้จ่ายอย่างมีประสิทธิภาพจะช่วยสะท้อนต่ออัตรากำไรที่จะปรับตัวได้ดีขึ้น ทำให้ภาพรวมด้วยความคาดหวังที่ค่อนข้างต่ำ เมื่อเทียบกับระดับราคาหุ้นปัจจุบันจึงทำให้มีความน่าสนใจ
- Netease (NTES US, 9999 HK) ปรับตัวขึ้น 5.21% ในตลาดสหรัฐหลัง JP Morgan มองเห็นถึงปัจจัยเร่งที่จะเป็นตัวเพิ่มอชีพไซด์ของรายได้เหนือจากที่นักวิเคราะห์ส่วนใหญ่คาดการณ์ไว้ในช่วงครึ่งปีหลัง ร่วมกับผู้เล่นชั้นนำในอุตสาหกรรมเกมส์จีนที่ยังคงสร้างการเติบโตที่เพิ่มขึ้น โดยทางนักวิเคราะห์มองว่าด้วยสภาพแวดล้อมของทางด้านกฎระเบียบที่กลับมาในระดับปกติต่ออุตสาหกรรมเกมส์ในจีน ทำให้การเติบโตของตลาดเกมส์ออนไลน์กลับมาเติบโตในปี 2023 โดยคาดว่าจะเติบโต 3% YoY เมื่อเทียบกับปี 2022 ที่หดตัวประมาณ 10% ขณะที่ผู้พัฒนาเกมส์ชั้นนำทั้ง Netease และ Tencent (700 HK) สามารถแย่งส่วนแบ่งทางการตลาดได้จากผู้เล่นรายเล็ก สำหรับการเปิดตัวเกมส์ใหม่และการสร้างรายได้จากความนิยมของเกมส์ในค่ายที่พัฒนาเอง ทำให้มีมุมมองเชิงบวกต่อทั้ง Tencent และ Netease ที่เป็ผู้เล่นรายใหญ่ในอุตสาหกรรม ขณะที่ยังคงมีมุมมอง Neutral ต่อผู้เล่นขนาดเล็กและกลางทั้ง 37 Interactive, G-bits

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



และ Perfect World โดยสำหรับ Netease มองว่าจะเห็น Upside รายได้ของ เกมส์ในไตรมาส 3 และ 4 เมื่อเทียบกับความเห็นของนักวิเคราะห์ส่วนใหญ่ด้วย ปัจจัยหนุนจากโมเมนต์ที่แข็งแกร่งจากเกมส์ใหม่ (Justice Mobile, Eggy Party, Dunk City Dynasty เป็นต้น)

- Micron Technology (MU US) ปรับตัวขึ้น 1.44% ขณะที่ทาง Mizuho มีการปรับเพิ่มราคาเป้าหมายหลังจากเริ่มเห็นแนวโน้มของความสามารถในการตั้งราคาสินค้าและระดับสินค้าคงคลังที่ปรับตัวได้ดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยทางนักวิเคราะห์ยังคงคำแนะนำ Buy แต่มีการปรับราคาเป้าหมายขึ้นมาอยู่ที่ \$82 ต่อหุ้น จากเดิมที่ \$72 ต่อหุ้น ด้วยปัจจัยหนุนจากระดับสินค้าคงคลังที่มองว่าจะปรับตัวลดลงภายในสิ้นปีนี้ ขณะที่ DRAM และ NAND เริ่มเห็นสัญญาณที่ปรับตัวได้ดีขึ้น นอกจากนั้นบริษัทเตรียมจะเพิ่มกำลังการผลิต High-bandwidth memory ในปีหน้า ซึ่งคาดว่าจะช่วยหนุนราคาหุ้นให้เพิ่มขึ้นอย่างแข็งแกร่ง จากผลประกอบการที่จะปรับตัวได้ดีขึ้นในอนาคต
- Rite Aid (RAD US) กำลังมีการเจรจากับเจ้าหนี้เกี่ยวกับเงื่อนไขของ การล้มละลายของบริษัท ซึ่งอาจจะมีการ liquidate ร้านขายยามากถึง 500 ร้านเพื่อนำเงินส่วนหนึ่งมาชำระให้กับเจ้าหนี้ ซึ่ง Rite Aid ยังได้เสนออีกหนึ่งแนวทางโดยการปล่อยให้เจ้าหนี้เข้ามาควบคุมการดำเนินงานส่วนที่เหลืออยู่แทนที่จะเป็นการขาย แต่ถึงอย่างไรก็ตาม ทางบริษัทก็ยังไม่ได้มีการตัดสินใจสำหรับการล้มละลายในครั้งนี้
- Oracle (ORCL US) ตกลงที่จะชำระเงินล่วงหน้า \$104.1 ล้านสำหรับชิปโปรเซสเซอร์ที่ผลิตโดยบริษัทสตาร์ทอัพ Ampere Computing ซึ่งในช่วง Fiscal year 2023 Oracle ได้ลงทุนในบริษัท Ampere \$400 ล้านผ่านการทำ convertible note ซึ่ง Ampere Computing กำลังผลิตชิปสำหรับ servers เพื่อมาแข่งกับ Intel และ AMD ที่ใช้สถาปัตยกรรม X86 ของ Arm ทั้งนี้ Oracle ยังให้เหตุผลถึงการลงทุนและซื้อชิปของ Ampere เพื่อที่จะยกระดับ Cloud ของบริษัทให้อยู่เหนือกว่าคู่แข่งอย่าง Amazon ที่พัฒนาชิป servers ของตัวเองและ Google ที่มีความเชี่ยวชาญในการพัฒนาชิปสำหรับการใช้งานกับ AI
- Goodyear Tire & Rubber (GT US) วางแผนที่จะลดพนักงานมากถึง 700 ตำแหน่งและปิดสาขาอีก 100 แห่ง ซึ่ง Goodyear คาดว่ากลยุทธ์ในครั้งนี้จะสามารถเพิ่มกำไรจากการดำเนินงานได้ประมาณ \$50 ถึง \$55 ล้านในปี 2025



และยังช่วยให้บริษัทมีความสามารถในการทำกำไรที่มากขึ้นใน ออสเตรเลียและ
นิวซีแลนด์ ทั้งนี้ Goodyear กำลังอยู่ในช่วง restructuring และได้มีการลด
พนักงานถึง 1,200 ตำแหน่ง ในกลุ่มประเทศ EMEA เพื่อลดค่าใช้จ่ายและเพิ่ม
ความสามารถในการทำกำไร

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

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



WEEKLY ECONOMIC CALENDAR

	Date	Country	Economic index	Month	Actual	Consensus	Older
Tuesday	26 Sep 23	US	Conf. Board Consumer Confidence	Sep	-	105.9	106.1
		TH	ประชุม ครม.*				
Wednesday	27 Sep 23	TH	BoT Benchmark Interest Rate*	Sep-27	-	2.5%	2.25%
Thursday	28 Sep 23	US	Initial Jobless Claims	Sep-23	-	-	201k
			GDP QoQ	2Q T	-	2.3%	2.1%
Mon-Thu	23 - 28 Sep 23	TH	Customs Exports YoY	Aug	-	-2.7%	-6.2%
			Customs Imports YoY	Aug	-	-10.0%	-11.1%
			Customs Trade Balance	Aug	-	-\$1821	-\$1978m
Friday	29 Sep 23	US	PCE Deflator YoY	Aug	-	3.5%	3.3%
			PCE Core Deflator YoY	Aug	-	3.9%	4.2%
		EU	CPI YoY*	Sep	-	-	5.2%
			CPI Core YoY	Sep	-	-	5.3%
			CH	Caixin China PMI Mfg	Sep	-	-
Saturday	30 Sep 23	CH	Manufacturing PMI	Sep	-	50.2	49.7

ที่มา: Investing.com, Bloomberg