

# GLOBAL DAILY INSIGHT

## กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



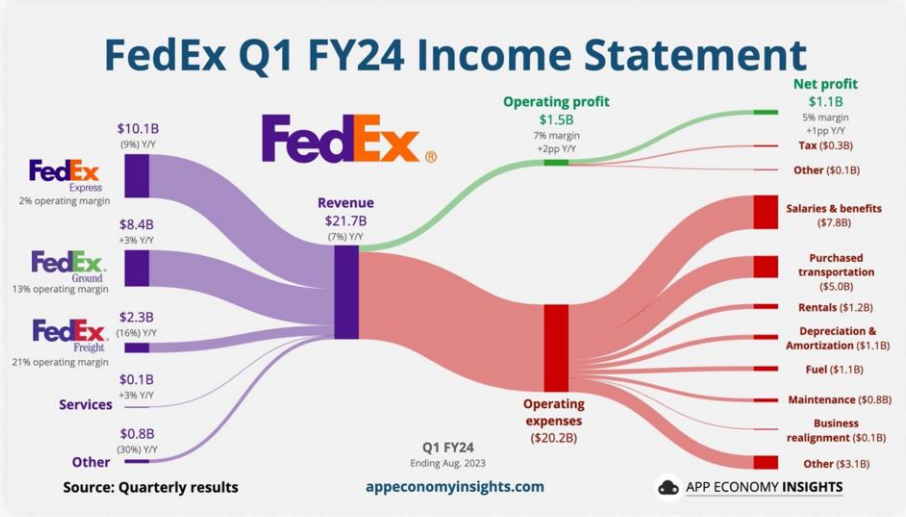
### MARKET SUMMARY

- ตลาดหุ้นสหรัฐปรับตัวลงแรง ส่วนทางผลตอบแทนพันธบัตร 2 ปีที่ปรับตัวขึ้น ทำระดับสูงสุดนับตั้งแต่ปี 2006 หลัง Fed ยังส่งสัญญาณ Hawkish แม้มีมติคงอัตราดอกเบี้ยในครั้งนี โดยกล่าวว่าพร้อมขึ้นอัตราดอกเบี้ยต่อหากจำเป็นเพื่อดึงเงินเพื่อกลับลงมาสู่กรอบเป้าหมายที่ 2% ส่งผลให้ตลาดมีโอกาสเข้าสู่การปรับฐานในระยะสั้น ส่วนตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวเพิ่มขึ้น ขณะที่ตลาดหุ้นเอเชียซ้านี้ปรับตัวลดลงโดยถูกกดดันจากหุ้นสหรัฐที่ปรับตัวลดลงเมื่อวานนี้
- ข่าวหุ้นอัปเดต FedEx, Pinterest, BYD, Meta, On Holding, AMD

### GLOBAL MARKET UPDATE

🕒 21 กันยายน 2566

	Index	Last Close	1 D
US	Dow Jones	34,440.88	-0.22%
	S&P500	4,402.20	-0.94%
	NASDAQ	13,469.13	-1.53%
Europe	STOXX600	460.66	0.91%
Japan	NIKKEI225	33,023.78	-0.66%
China	CSI300	3,705.69	-0.40%
	HSCE	6,181.73	-0.86%
India	NIFTY50	19,901.40	-1.15%
Thailand	SET	1,507.90	-0.99%
Vietnam	VN30	1,234.57	0.74%
Gold	Gold Futures	1,948.60	0.69%
Oil	WTI Oil Futures	90.28	-1.01%
USD	US Dollar Index	105.33	0.19%
	Index	Last Close	bps
Gov. 10Y Yield	US Gov 10Y	4.4070%	5
	TH Gov 10Y	3.1420%	15



Source: Quarterly results

- **ตลาดหุ้นสหรัฐ:** ตลาดหุ้นสหรัฐปรับตัวลงแรง ดัชนี Down jones -0.22%, S&P -0.94% และ NASDAQ -1.53% ส่วนทางผลตอบแทนพันธบัตร 2 ปีที่ปรับตัวขึ้น ทำระดับสูงสุดนับตั้งแต่ปี 2006 หลัง Fed ยังส่งสัญญาณ Hawkish แม้มีมติคงอัตราดอกเบี้ยในการประชุมครั้งนี้ โดยกล่าวว่าพร้อมขึ้นอัตราดอกเบี้ยต่อหากจำเป็นเพื่อดึงเงินเพื่อกลับลงมาสู่กรอบเป้าหมายที่ 2%

### RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

บำรุงพงษ์ ชีวณารณกุล  
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 065510

เอกรัฐ ศรีภูสิตโต  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ศุภพล ตั้งวิเชียร  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

เกรียงไกร ปิ่นเกรียงไกร  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์



## GLOBAL DAILY INSIGHT

## กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



- ตัวเลขคาดการณ์อัตราดอกเบี้ย (dot plot) เท่ากับประมาณการณ์ครั้งก่อนที่ระดับ 5.6% โดยเสียงส่วนใหญ่ (12 ต่อ 7) อยากขึ้นดอกเบี้ยอีกครั้ง เป็น 5.75% ก่อนสิ้นปี ซึ่งแย้งว่าตลาดคาดที่คงดอกเบี้ย ส่วนในปี 2024 คาดว่าดอกเบี้ยจะอยู่ที่ระดับ 5.1% ลดลงเพียง 2 ครั้งเท่านั้น แยงกว่าที่ตลาดคาดว่าจะลดลง 4 ครั้ง
- ส่วนคาดการณ์เศรษฐกิจสิ้นปี 2023 มีการปรับเพิ่ม GDP และเงินเฟ้อ PCE ขึ้น ขณะที่มีการปรับ Unemployment rate และ Core PCE ลง โดยคาดว่าเงินเฟ้อกลับสู่กรอบเป้าหมาย 2% ในปี 2026
- มุมมองเชิงบวกต่อเศรษฐกิจที่ดีขึ้นของ FED หนุนให้ผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐปรับตัวเพิ่มขึ้น ทำให้เมื่อเทียบกับผลตอบแทนจากการลงทุนในดัชนี S&P500 แล้ว มีความน่าสนใจน้อยลง ดังนั้นในระยะสั้นดัชนีหุ้นสหรัฐมีแนวโน้มเข้าสู่การปรับฐาน
- **ตลาดหุ้นยุโรป :** ตลาดหุ้นยุโรป Stoxx600 ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.91% โดยเป็นการปรับตัวขึ้น 2 วันติดต่อกัน ส่วนดัชนีอื่นๆปรับในขึ้นในกรอบ +0.67% ถึง 0.93% นำโดยหุ้นกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น 2.2% หลังผลตอบแทนพันธบัตรปรับตัวลดลง ทั้งนี้ตลาดจับตารอผลการประชุม BOE ในวันนี้ โดยตลาดคาดจะขึ้นดอกเบี้ย 25bps แม้วานนี้เงินเฟ้อในเดือน ส.ค. จะชะลอตัวลงจากเดือนก่อนและออกมาต่ำกว่าคาด
- **ตลาดหุ้นฮ่องกง :** วานนี้ดัชนี HSI Index ปรับตัวลดลง 0.62% และดัชนี HSI Tech ปรับตัวลดลง 1.66% หลังรัฐบาลจีนมีมติคงอัตราดอกเบี้ย LPR ตามคาด โดย LPR 1 ปีอยู่ที่ 3.45% และ 5 ปีอยู่ที่ 4.20% ทำให้นักเศรษฐศาสตร์มองว่า รัฐบาลจีนจำเป็นต้องกระตุ้นเศรษฐกิจผ่านนโยบายการคลังมากขึ้น หากต้องการให้ GDP ในปีนี้ เติบโตตามเป้าหมายที่ระดับ 5% ขณะที่เช้านี้ตลาดเปิดในแดนลบ โดยถูกกดดันจากตลาดหุ้นสหรัฐเมื่อวานนี้ที่ปรับตัวลงแรง
- **ตลาดหุ้นญี่ปุ่น :** ดัชนี NIKKEI225 ปรับตัวลดลง โดยถูกกดดันจากหุ้นกลุ่มที่เกี่ยวข้องกับ Supply chain ของ Semiconductor หลังตัวเลขการส่งออกเครื่องผลิตชิปไปต่างประเทศลดลง รวมถึงเป็นอีกหนึ่งปัจจัยกดดันให้การส่งออกรวมของญี่ปุ่นเดือน ส.ค.ลดลง 0.8% YoY
- นักลงทุนในตลาด SWAP คาด BoJ จะมีการขึ้นอัตราดอกเบี้ยในช่วงต้นปีหน้า ซึ่งนโยบายดังกล่าวมีแนวโน้มที่จะทำให้เงินเยนแข็งค่าขึ้นและหนุนเปิดเงินไหลกลับเข้าสู่



ประเทศ โดยกลุ่มธนาคารพาณิชย์มีแนวโน้มได้ประโยชน์สูงสุดจากดอกเบี้ยขาขึ้น โดยเข้านี้หุ้นธนาคารขนาดใหญ่ปรับตัวเพิ่มขึ้น ส่วนทางดัชนี NIKKEI225 ที่ปรับตัวลดลง

- **ตลาดหุ้นเวียดนาม :** ตลาดหุ้นเวียดนามปรับตัวขึ้น 0.7% นำโดยหุ้นกลุ่มอสังหาที่บวกแรง หลังผู้ถือตราสารหนี้ Nova land ยินยอมในการรับอสังหาริมทรัพย์แทนการชำระด้วยเงินสด ซึ่งมีมูลค่ารวมกว่า 82 ล้านดอลลาร์ (VND2000Bn) นอกจากนี้หุ้นกลุ่มส่งออกปรับตัวขึ้นเช่นกัน โดยได้แรงหนุนจากการที่ นักวิเคราะห์คาดว่าผลประกอบการ YoY จะออกมาดีเนื่องจากฐานต่ำในปีที่แล้ว รวมถึงการส่งออกไปยังสหรัฐที่มีแนวโน้มฟื้นตัว
- **สินทรัพย์ทางเลือก :** ราคาน้ำมันปรับตัวลดลงเป็นวันที่ 2 ติดต่อกัน โดยสัญญาซื้อขายล่วงหน้าน้ำมันดิบ WTI -1.01% โดยถูกกดดันจากการที่นักลงทุนขายทำกำไรสินทรัพย์เสี่ยง หลังการประชุม FOMC เมื่อคืนนี้ ส่วนทองคำปรับตัวขึ้นเป็นวันที่ 5 ติดต่อกัน โดยนักลงทุนเข้าซื้อทองคำในฐานะสินทรัพย์ปลอดภัย หลัง FED ปรับเงินเพื่อสิ้นปี 2023 ขึ้น

## STOCK HIGHLIGHT

- FedEx (FDX US) ปรับตัวขึ้น 5.78% ในช่วง After-hours หลังบริษัทเผยกำไรที่ดีกว่านักวิเคราะห์คาด พร้อมทั้งปรับคาดการณ์ขบถล่างของกำไรขึ้น ได้แรงหนุนจากทั้งการควบคุมค่าใช้จ่าย ราคาที่แข็งแกร่ง และ ลูกค้าน่าจากคู่แข่งที่มาใช้บริการจากความกังวลต่อการประท้วงหยุดงานที่อาจเกิดขึ้นในช่วงที่ผ่านมา โดยบริษัทเผยผลประกอบการไตรมาสแรก (สิ้นสุด สิงหาคม 23) รายได้อยู่ที่ \$2.17 หมื่นล้าน ลดลง 6% YoY น้อยกว่าที่นักวิเคราะห์คาดเล็กน้อยที่ \$2.18 หมื่นล้าน อย่างไรก็ตาม Adj EPS อยู่ที่ \$4.55 ต่อหุ้น เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีที่แล้วที่ \$3.44 และสูงกว่านักวิเคราะห์คาดที่ \$3.73 ถึงแม้รายได้บริษัทจะหดตัวจากความต้องการในการจัดส่งพัสดุที่ชะลอตัวลง แต่บริษัทสามารถเอาชนะใจนักลงทุนได้ในช่วงที่ผ่านมาด้วยการใช้แผนปรับโครงสร้างเป็นระยะเวลาหลายปี ในการลดต้นทุนและปรับปรุงประสิทธิภาพ ทำให้ช่วยหนุนประสิทธิภาพการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้นถึงแม้จะเผชิญกับช่วงการชะลอตัวก็ตาม ส่งผลให้อัตรากำไรจากการดำเนินงานที่ไม่นับรวมรายการพิเศษต่างๆเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 7.3% จากช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ 5.3% ขณะที่ไตรมาสที่ผ่านมาบริษัทได้ประโยชน์จากลูกค้าบางส่วนของ United Parcel Service ที่มีความกังวลว่าอาจจะเกิดการนัดประท้วงหยุดงาน รวมทั้งจากปริมาณการขนส่ง

## GLOBAL DAILY INSIGHT

## กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



บางส่วนที่เพิ่มขึ้นหลังจากบริการขนส่งทางรถบรรทุก Yellow Corp มีการประกาศล้มลายไปในช่วงต้นเดือนสิงหาคมที่ผ่านมา บริษัทมีการปรับเพิ่มคาดการณ์ขอล่างของ Adj EPS สำหรับงบบัญชีปี 2024 มาอยู่ที่ \$17 จากเดิมที่มองไว้ \$16.50 ขณะที่ขอบบนยังมองไว้อยู่ที่ \$18.50 ต่อหุ้น

- Pinterest (PINS US) ปรับตัวขึ้น 3.09% หลังจากผู้บริหารให้คาดการณ์ถึงรายได้ที่มองว่าจะสามารถเติบโตในอัตราทบต้นต่อปีที่ 15-20% เป็นเวลา 3 ถึง 5 ปี ซึ่งเป็นระดับที่สูงกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ไว้ที่ 8% และยิ่งสูงกว่าการเติบโตของปีที่แล้ว การเติบโตในครั้งนี้จะหนุนด้วยรูปแบบการโฆษณาใหม่ที่มุ่งเน้นการสร้างโซลูชันการโฆษณาแบบครบวงจร ทั้งนี้ Pinterest ยังได้เปิดตัว function ใหม่ที่สามารถทำให้ผู้ใช้แอปพลิเคชัน Pinterest สามารถเชื่อมต่อกับ Salesforce และ Adobe นอกจากนี้บริษัทยังได้กล่าวถึงการพัฒนา AI ที่กำลังดำเนินการอยู่อีกด้วย
- BYD (1211 HK) เปิดตัวรถยนต์ไฟฟ้า Dolphin ในญี่ปุ่น ด้วยความคาดหวังว่าจะสามารถเข้าถึงผู้บริโภคที่ยังคงลังเลที่จะยอมรับผู้ผลิตรถยนต์และรถยนต์ไฟฟ้าของจีน โดย Dolphin จะมีราคาเริ่มต้นที่ 3.63 ล้านเยนและมี battery 70kilowatt ซึ่งจะสามารถขับได้ถึง 400 กิโลเมตรต่อการชาร์จ 1 ครั้ง แต่ถึงอย่างไรก็ตามรถยนต์นำเข้าในญี่ปุ่นนั้น ซึ่งส่วนใหญ่เป็นรถมาจากบริษัท BMW และ Volkswagen คิดเป็นสัดส่วนเพียง 6% ของตลาดและ BYD ได้ส่งมอบรถยนต์ไฟฟ้ารุ่น Atto 3 ได้เพียง 700 คันในญี่ปุ่นนับตั้งแต่เริ่มจำหน่ายในเดือนมกราคม ทั้งนี้ทางบริษัทคาดว่าจะสามารถส่งมอบรถยนต์ไฟฟ้ารุ่น Dolphin ได้ถึง 1,100 คันภายในมีนาคมของปีหน้าและวางแผนที่จะเปิดตัวแทนจำหน่ายและโชว์รูมมากถึง 100 แห่งในญี่ปุ่นภายในปี 2025 เพื่อกระตุ้นยอดขาย
- Meta (META US) กำลังขยายฟีเจอร์การชำระเงินผ่าน WhatsApp ไปยังอินเดีย โดยอนุญาตให้ผู้ใช้ในประเทศ ซื้อสินค้าและบริการโดยตรงจากราคาในท้องถิ่นผ่านการแชท ซึ่งฟีเจอร์นี้ได้ถูกเปิดตัวในประเทศอย่างบราซิลและสิงคโปร์ไปแล้วแต่การเปิดตัวในครั้งนี้จะยิ่งใหญ่กว่าเนื่องจากอินเดียมีผู้ใช้งาน WhatsApp ถึง 400 ล้านคน ทั้งนี้บริการชำระเงินใหม่จะรองรับบัตรเครดิตเดบิตและแอปพลิเคชันที่คล้ายกับ Venmo หรือ Zelle มากไปกว่านั้นผู้บริโภคจะใช้งานได้ฟรี โดยร้านค้าต่างๆจะชำระค่าธรรมเนียมการดำเนินการที่คล้ายกับการทำธุรกรรมผ่านบัตรเครดิต
- นักวิเคราะห์ Needham ออกคำแนะนำ Buy ให้กับ On Holding (ONON US) ด้วยมุมมองต่อการเป็นแบรนด์ระดับพรีเมียม พร้อมทั้งยังอยู่ในช่วงระดับเริ่มต้นของการ



เติบโต และแรงหนุนจากกรณีการรักสุขภาพที่เป็นปัจจัยสนับสนุน โดยนักวิเคราะห์มองว่าบริษัทเป็น 1 ในตัวที่มีแนวโน้มการเติบโตที่สูงด้วยยอดขายที่เพิ่มขึ้นมากกว่า 30% เช่นเดียวกับการเติบโตในส่วนของ EBITDA รวมทั้งยังมองโอกาสในการมีส่วนแบ่งทางการตลาดที่เพิ่มขึ้น ขณะที่ตัวรองเก่าแก่นิสและรองเก่าป็นเขาใหม่มองจะช่วยหนุนเร่งการเติบโตของรายได้ด้วยเช่นกัน ในเชิง valuation อัตราส่วน EV/sales อยู่ที่ 3.6 เท่า เทียบกับค่าเฉลี่ยในปี 2022 ที่ 4.4 เท่า และ อัตราส่วน EV/EBITDA อยู่ที่ 24 เท่า เทียบกับค่าเฉลี่ยปี 2022 ที่ 29 เท่า นอกจากนี้มองว่าในงานประชุมนักวิเคราะห์ที่บริษัทจัดขึ้นในวันที่ 4 ตุลาคม จะเป็นปัจจัยเร่งตัวต่อไปให้กับการเคลื่อนไหวของราคาหุ้น

- Wells Fargo มองการเปิดตัวชิพ MI300 ของทาง AMD (AMD US) จะเพิ่มความมั่นใจที่มากขึ้นสำหรับปี 2024 โดยหลังจากทางนักวิเคราะห์ได้มีการเข้าประชุมกับทางผู้บริหารของบริษัท ทำให้เห็นแนวโน้มที่มั่นใจมากขึ้นสำหรับการเข้ามาของทางชิพ GPU MI300 ที่จะเป็นตัวผลักดันการเข้าสู่ data center ในการใช้จ่ายเกี่ยวกับ AI ที่มากขึ้นที่ปัจจุบัน Nvidia (NVDA US) เป็นผู้ครองตลาดในส่วนนี้ ซึ่งตัวชิพจะ MI300X จะเริ่มผลิตในช่วงไตรมาส 4 และจะมีการใช้ในคลาวด์ขนาดใหญ่ในปี 2024 โดยทาง Wells Fargo ให้คำแนะนำ Overweight ที่ราคาเป้าหมาย \$150 ต่อหุ้น

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

## GLOBAL DAILY INSIGHT

## กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



## WEEKLY ECONOMIC CALENDAR

Tuesday, September 19, 2023					
16:00	EU	Core CPI (MoM) (Aug)	0.30%	0.30%	-0.10%
16:00	EU	Core CPI (YoY) (Aug)	5.30%	5.30%	5.50%
16:00	EU	CPI (YoY) (Aug)	5.20%	5.30%	5.30%
16:00	EU	CPI (MoM) (Aug)	0.50%	0.60%	-0.10%
Wednesday, September 20, 2023					
3:30	US	API Weekly Crude Oil Stock	-5.250M	-2.667M	1.174M
6:50	JP	Adjusted Trade Balance	-0.56T	-0.56T	-0.60T
6:50	JP	Exports (YoY) (Aug)	-0.80%	-1.70%	-0.30%
6:50	JP	Imports (YoY) (Aug)	-17.80%	-19.40%	-13.60%
6:50	JP	Trade Balance (Aug)	-930.5B	-659.1B	-66.3B
8:15	CN	China Loan Prime Rate 5Y (Sep)	4.20%	4.20%	4.20%
8:15	CN	PBoC Loan Prime Rate	3.45%	3.45%	3.45%
Thursday, September 21, 2023					
1:00	US	Interest Rate Projection - 1st Yr (Q3)	5.1%		4.60%
1:00	US	Interest Rate Projection - 2nd Yr (Q3)	3.9%		3.40%
1:00	US	Interest Rate Projection - 3rd Yr (Q3)	2.9%		3.10%
1:00	US	Interest Rate Projection - Current (Q3)	5.6%		5.60%
1:00	US	Interest Rate Projection - Longer (Q3)	2.5%		2.50%
1:00	US	FOMC Economic Projections			
1:00	US	FOMC Statement			
1:00	US	Fed Interest Rate Decision	5.5%	5.50%	5.50%
1:30	US	FOMC Press Conference			
19:30	US	Initial Jobless Claims		225K	220K
19:30	US	Jobless Claims 4-Week Avg.			224.50K
21:00	US	Existing Home Sales (MoM) (Aug)			-2.20%
21:00	US	Existing Home Sales (Aug)		4.10M	4.07M
Friday, September 22, 2023					
3:30	US	Fed's Balance Sheet			8,099B
3:30	US	Reserve Balances with Federal Reserve Banks			3,310T
6:30	JP	CPI, n.s.a (MoM) (Aug)			0.50%
6:30	JP	National Core CPI (YoY) (Aug)		3.00%	3.10%
6:30	JP	National CPI (YoY) (Aug)			3.30%
6:50	JP	Foreign Bonds Buying			3,631.9B
6:50	JP	Foreign Investments in Japanese Stocks			-854.7B
7:30	JP	au Jibun Bank Japan Manufacturing PMI (Sep)		49.9	49.6
7:30	JP	au Jibun Bank Japan Services PMI			54.3
10:00	JP	BoJ Monetary Policy Statement			
10:00	JP	BoJ Interest Rate Decision		-0.10%	-0.10%
13:30	JP	BoJ Press Conference			
15:00	EU	HCOB Eurozone Manufacturing PMI (Sep)		44	43.5
15:00	EU	HCOB Eurozone Composite PMI (Sep)		46.3	46.7
15:00	EU	HCOB Eurozone Services PMI (Sep)		47.5	47.9
20:45	US	S&P Global US Manufacturing PMI (Sep)		47.9	47.9
20:45	US	S&P Global Composite PMI (Sep)			50.2
20:45	US	S&P Global Services PMI (Sep)		50.3	50.5

ที่มา: Investing.com, Bloomberg