

GLOBAL DAILY INSIGHT

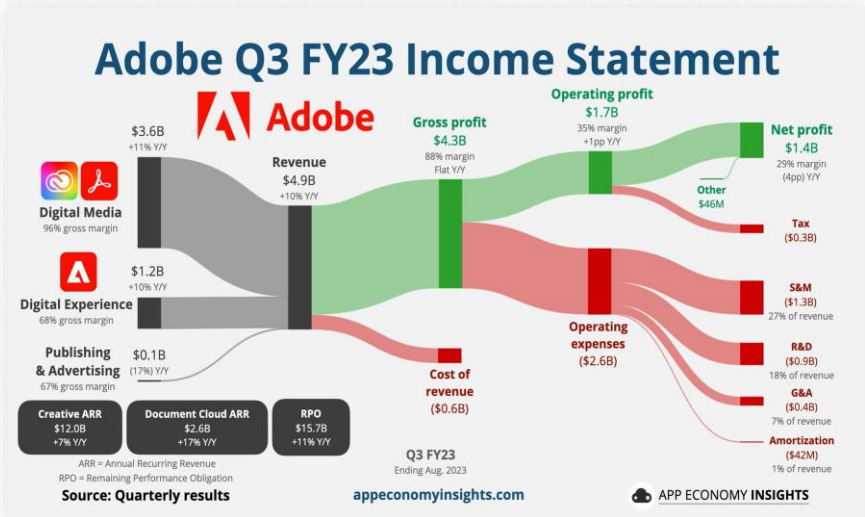
กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



MARKET SUMMARY

- หุ้นสหรัฐปรับตัวขึ้นทั้ง 3 ดัชนีหลัก งานรับแนวโน้มการเกิดเศรษฐกิจแบบ Soft Landing หลังตัวเลขเศรษฐกิจที่หักงอประกอบจากน้ำมันขยายตัวได้อ่อนๆ สะท้อนการบริโภคที่ไม่ได้เร่งตัวจนเกินไป ขณะที่สัปดาห์หน้าตลาดติดตามการประชุม FOMC และนำติดตามถ้อยแถลงของ ปร. FED ว่าราคาน้ำมันที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น ส่งผลต่อการตัดสินใจขึ้นดอกเบี้ยของ FED หรือไม่ ส่วนตลาดยุโรปปรับตัวขึ้นแรง หลัง ECB เริ่มส่งสัญญาณคงดอกเบี้ย ขณะที่หุ้นเอเชียเข้านี้เปิดบวก โดยได้แรงหนุนจากตัวเลขเศรษฐกิจจีนที่ออกมาดีกว่าคาด
- ข่าวหุ้นอัพเดท Adobe, Carnival Corp, Norwegian Cruise Line, Alibaba, LVMH, Micron Technology, Etsy,

GLOBAL MARKET UPDATE



Source: Quarterly results, APP Economic Insight

- **ตลาดหุ้นสหรัฐ:** หุ้นสหรัฐปรับตัวขึ้นทั้ง 3 ดัชนี Dow jones +0.96%, S&P500 +0.84% และ NASDAQ +0.81% งานรับแนวโน้มการเกิดเศรษฐกิจแบบ Soft Landing หลังวานนี้ตัวเลขเศรษฐกิจทั้งเงินเฟ้อ PPI และ Retail Sale ออกมาสูงกว่าคาด แต่หากไม่นับองค์ประกอบที่เกี่ยวข้องกับราคาพลังงาน จะพบว่าตัวเลข

🕒 15 กันยายน 2566

	Index	Last Close	1 D
US	Dow Jones	34,907.11	0.96%
	S&P500	4,505.10	0.84%
	NASDAQ	13,926.05	0.81%
Europe	STOXX600	460.86	1.52%
Japan	NIKKEI225	33,168.10	1.41%
China	CSI300	3,733.51	-0.08%
	HSCE	6,275.15	0.63%
India	NIFTY50	20,103.10	0.16%
Thailand	SET	1,545.14	0.64%
Vietnam	VN30	1,234.06	-1.11%
Gold	Gold Futures	1,914.40	0.02%
Oil	WTI Oil Futures	90.16	1.85%
USD	US Dollar Index	105.41	0.61%
	Index	Last Close	bps
Gov. 10Y Yield	US Gov 10Y	4.2863%	4
	TH Gov 10Y	2.9770%	-3

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

บำรุงพงษ์ ชีวณารณกุล
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 065510

เอกรัฐ ศรีภูสิตโต
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ศุภพล ตั้งวิเชียร
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

เกรียงไกร ปิ่นเกรียงไกร
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์



GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



เศรษฐกิจขยายตัวแบบชะลอตัวลง สะท้อนการบริโภคที่ไม่ได้เร่งตัวจนเกินไป ทำให้ตลาดมอง FED จะยุติการขึ้นดอกเบี้ยแล้ว นอกจากนี้ตลาดยังได้รับ Sentiment เชิงบวกจากการที่บริษัท Arm เข้าซื้อในตลาด NASDAQ วันแรก

- หุ้นทั้ง 11 อุตสาหกรรมในดัชนี S&P500 ปรับตัวเพิ่มขึ้นนำโดยกลุ่ม Real Estate +1.71%, Utilities +1.48% และ Materials +1.40%
- สัปดาห์หน้าตลาดอาจเผชิญความผันผวน เนื่องจากการประชุม FOMC ในวันที่ 19-20 ก.ย. ทั้งนี้ตลาดได้คาดการณ์ล่วงหน้าแล้วว่า FED จะไม่ขึ้นอัตราดอกเบี้ยในรอบนี้ ทำให้สิ่งสำคัญที่ตลาดจับตาคือการกล่าวสุนทรพจน์เรื่องทิศทางการขึ้นดอกเบี้ยในอนาคต
- **ตลาดหุ้นยุโรป :** ตลาดหุ้นยุโรป Stoxx600 ปิดบวกได้อย่างแข็งแกร่ง +1.52% ส่วนดัชนีหลักปรับตัวเพิ่มขึ้นเช่นกัน อยู่ระหว่าง 0.97% ถึง 1.95% หลัง ECB เริ่มส่งสัญญาณว่าใกล้สิ้นสุดการดำเนินนโยบายการเงินเข้มงวดแล้ว ส่งผลให้หุ้นกลุ่มที่อ่อนไหวต่อทิศทางดอกเบี้ยขาขึ้นและเศรษฐกิจที่ชะลอตัวปรับตัวขึ้นแรง นำโดยกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ +3.0% และหุ้นกลุ่มเหมืองแร่ +4.2% ตามราคาโลหะที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น
- ECB มีมติขึ้นอัตราดอกเบี้ย 25bps ซึ่งเป็นการปรับขึ้นครั้งที่ 10 ติดต่อกันส่งผลให้อัตราดอกเบี้ยเงินฝากอยู่ที่ 4.0% ดอกเบี้ยรีไฟแนนท์อยู่ที่ 4.5% และดอกเบี้ยเงินกู้ อยู่ที่ 4.75% นอกจากนี้ ECB ได้มีการปรับลดการเติบโตทางเศรษฐกิจกับเงินเพื่อพื้นฐานลง และปรับคาดการณ์เงินเฟ้อทั่วไปขึ้นจากราคาน้ำมันที่ปรับตัวขึ้น
- **ตลาดหุ้นฮ่องกง :** วานนี้ดัชนี HSI Index ปรับตัวเพิ่มขึ้น แม้บริษัทจัดอันดับความน่าเชื่อถืออย่าง Moody's มีการปรับลดอันดับความน่าเชื่อถือของภาคอสังหาริมทรัพย์ในประเทศจีน เนื่องจากการเติบโตของเศรษฐกิจที่เผชิญความท้าทายจะส่งผลกระทบต่อยอดขายของอสังหาริมทรัพย์ลดลงราว 5% ในอีก 6-12 เดือนข้างหน้า ขณะที่ทาง PBOC มีการลด RRR ลง 25bps สู่ระดับ 7.4% ซึ่งเป็นการปรับลดครั้งที่ 2 ของปีนี้ เพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจ นอกจากนี้ตัวเลขเศรษฐกิจเข้านี้ของจีนที่ออกมาดีกว่าคาด หนุนให้ดัชนี HSI Index ปรับตัวเพิ่มขึ้นแรง
- **ตลาดหุ้นเวียดนาม :** ดัชนีหุ้นเวียดนามปรับตัวลดลง 1.1% โดยถูกกดดันจากบริษัท Nova land ที่มีการเลื่อนชำระพันธบัตรเป็นจำนวนกว่า 1,000 พันล้านดอง



เวียดนาม (41 ล้านดอลลาร์สหรัฐ) สอนทางหุ้นกลุ่มน้ำมันและก๊าซปรับตัวเพิ่มขึ้นตามราคาพลังงาน

- **สินทรัพย์ทางเลือก :** ราคาน้ำมันปรับตัวเพิ่มขึ้น โดยสัญญาซื้อขายล่วงหน้า น้ำมันดิบ WTI +1.85% โดยได้รับแรงหนุนจากตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐที่ยังขยายตัว รวมถึงมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของประเทศจีน ซึ่งเป็นปัจจัยหนุน Demand การใช้น้ำมัน ขณะที่ทองคำปรับตัวในกรอบแคบโดยถูกกดดันจากดอลลาร์สหรัฐและผลตอบแทนพันธบัตรที่ปรับตัวเพิ่มสูงขึ้น

STOCK HIGHLIGHT

- Adobe (ADBE US) เผยผลประกอบการไตรมาส 3 (สิ้นสุด สิงหาคม 23) ออกมาแข็งแกร่งพร้อมทั้งให้คาดการณ์ไตรมาสปัจจุบันออกมาดีกว่าที่นักวิเคราะห์คาด ตามความต้องการที่ยังคงเพิ่มขึ้นสำหรับเครื่องมือสำหรับจัดการ รูปภาพ วิดีโอ และ เอกสารร่วมกับพีเจอาร์ generative AI โดยไตรมาส 3 รายได้อยู่ที่ \$4.89 พันล้าน เพิ่มขึ้น 10% YoY ดีกว่าคาดที่ \$4.87 พันล้าน รายได้หลักจาก Digital media เพิ่มขึ้น 11% YoY อยู่ที่ \$3.59 พันล้าน ดีกว่าคาดที่ \$3.57 ในส่วนของ Digital media net new annualized recurring revenue อยู่ที่ \$464 ล้าน ดีกว่าคาดที่ \$411.3 ล้าน ส่งผลให้ Digital media annualized recurring revenue อยู่ที่ \$1.46 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้น 9% YoY ดีกว่าคาดที่ \$1.455 หมื่นล้าน ขณะที่กำไรจากการดำเนินงานที่ไม่นับรวมรายการพิเศษต่างๆอยู่ที่ \$2.26 พันล้าน เพิ่มขึ้น 16% YoY ดีกว่าคาดที่ \$2.22 พันล้าน และ Adj EPS อยู่ที่ \$4.09 เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ \$3.40 และดีกว่าคาดที่ \$3.98 สำหรับไตรมาสปัจจุบันรายได้อยู่ในช่วง \$4.98 พันล้าน-\$5.03 พันล้าน เทียบกับนักวิเคราะห์คาดที่ \$5 พันล้าน และมอง Adj EPS อยู่ในช่วง \$4.10-\$4.15 ดีกว่าคาดที่ \$4.06 นักวิเคราะห์ Evercore ISI ให้คำแนะนำ Outperform พร้อมราคาเป้าหมายที่ \$590 ต่อหุ้น มองผลประกอบการที่แข็งแกร่งและ รายได้ digital media ARR ใหม่ที่เพิ่มขึ้นช่วยหนุนการเติบโตที่มั่นคงในปี 2024 พร้อมกับเครื่องมือ Generative AI ที่ดึงดูด creator ในการใช้งานเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ในส่วนของคาดการณ์ที่บริษัทให้มองค่อนข้างอนุรักษ์นิยมเนื่องจากบริษัทมีความระมัดระวังต่อสภาพแวดล้อมเศรษฐกิจปัจจุบันที่ยังคงอ่อนแอ

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



- Carnival Corp (CCL US) และ Norwegian Cruise Line (NCLH US) ปรับตัวขึ้น 4.06% และ 5.69% ตามลำดับ หลังจากที่ Redburn Atlantic ได้ปรับคำแนะนำจาก neutral เป็น buy โดยมองว่าอุตสาหกรรมเดินเรือได้ผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว นอกจากนี้นักวิเคราะห์ยังได้กล่าวถึงแนวโน้มการเติบโตที่ดีขึ้นและอัตรากำไรที่ขยายตัว และถึงแม้ว่าธุรกิจนี้จะมี Capital Intensive อัตราส่วนหนี้สินในการดำเนินงานที่สูง และ อาจพบกับอุปสรรคที่คาดไม่ถึงแต่นักวิเคราะห์กลับมองว่าสิ่งเหล่านี้สามารถจัดการได้และเป็น barrier to entry ที่ดีเพื่อป้องกันคู่แข่งรายใหม่
- Alibaba (9988 HK) กำลังอยู่ในการเจรจากับ SK Square ในการเข้าซื้อธุรกิจ e-commerce ในเกาหลีที่มีชื่อว่า Eleven Street และมีการคาดการณ์ว่ามูลค่าบริษัทจะอยู่ที่ 1 ถึง 2 ล้านล้านวอน ทั้งนี้ SK Square (402340 KS) ได้มีการยื่นข้อเสนอในการทำ due diligence ให้กับ Alibaba หลังจากที่ทั้ง Qoo10 และ Amazon ได้ยุติการเข้าซื้อ
- LVMH (MC FP) ปรับตัวขึ้น 1.78% ถึงแม้ว่านักวิเคราะห์ของ Barclays จะมีการปรับคำแนะนำของบริษัทลงจาก overweight เป็น equal-weight และปรับราคาเป้าหมายลงมาอยู่ที่ EUR853 โดยการปรับลด rating ในครั้งนี้เกิดขึ้นเนื่องจากความเสี่ยงที่อัตรากำไรของบริษัทมีโอกาสออกมาต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์คาด ทั้งนี้ อุตสาหกรรม luxury กำลังเผชิญกับความเสี่ยงของเศรษฐกิจโลกที่มีแนวโน้มที่จะชะลอตัวลง โดยเฉพาะเศรษฐกิจของจีนที่มีความไม่แน่นอนสูงและอาจส่งผลให้ยอดขายในจีนออกมาต่ำกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ จึงทำให้เกิดการ de-rating ของทั้งอุตสาหกรรม
- Barclays ปรับเพิ่มราคาเป้าหมาย Micron Technology (MU US) มาอยู่ที่ \$80 จากเดิมที่ \$75 พร้อมทั้งคำแนะนำ Overweight โดยมองว่าเห็นแนวโน้มเชิงในทิศทางที่ดีขึ้นจากทั้งสภาพแวดล้อมทั้งด้านราคาและความต้องการที่ทำได้ดีกว่าคาดซึ่งสามารถช่วยชดเชยผลกระทบกับการเบนจากทางหน่วยงานความมั่นคงไซเบอร์จีน (CAC) และไม่กระทบกับราคา รวมทั้งยังได้รับฟังเห็นของบริษัทในทิศทางที่ดีขึ้นจากปการประชุมต่างๆ
- Wolfe Research ปรับเพิ่มคำแนะนำหุ้น Etsy (ETSY US) มาอยู่ที่ Outperform จาก Peer Perform ด้วยราคาเป้าหมายที่ \$100 ต่อหุ้น โดยมองว่าราคาหุ้นมีโอกาสในการปรับขึ้นได้หลากหลายทาง ซึ่งมองว่าราคาหุ้นจะปรับตัวได้ดีจากการ



พื้นที่ในการใช้จ่ายสำหรับสินค้าสิ้นเปลืองที่ฟื้นตัวขึ้นเมื่อภาพเศรษฐกิจปรับตัวได้ดีขึ้นในปี 2024 ซึ่งจะช่วยเร่งการเติบโตทั้ง Gross merchandise sales (GMS) และ EBITDA จากระดับปัจจุบัน ขณะที่ภายใต้สถานการณ์เศรษฐกิจที่อ่อนแอหรือเลวร้ายลง บริษัทจะสามารถไปมุ่งเน้นในการประหยัดค่าใช้จ่ายและช่วยปรับปรุงอัตรากำไรได้ดีขึ้น

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

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



WEEKLY ECONOMIC CALENDAR

Wednesday, September 13, 2023

Time	Country	Event	Actual	Forecast	Previous
15:00	USD	IEA Monthly Report			
16:00	EUR	Industrial Production (MoM) (Jul)	-1.10%	-0.70%	0.40%
19:30	USD	Core CPI (MoM) (Aug)	0.30%	0.20%	0.20%
19:30	USD	Core CPI (YoY) (Aug)	4.30%	4.30%	4.70%
19:30	USD	CPI (MoM) (Aug)	0.60%	0.60%	0.20%
19:30	USD	CPI (YoY) (Aug)	3.70%	3.60%	3.20%

Thursday, September 14, 2023

11:30	JPY	Industrial Production (MoM) (Jul)	-1.8%	-2.00%	-2.00%
19:15	EUR	Deposit Facility Rate (Sep)	4.0%	3.75%	3.75%
19:15	EUR	ECB Marginal Lending Facility	4.75%		4.50%
19:15	EUR	ECB Interest Rate Decision (Sep)	4.5%	4.25%	4.25%
19:30	USD	Core PPI (MoM) (Aug)	0.2%	0.20%	0.30%
19:30	USD	Core Retail Sales (MoM) (Aug)	0.6%	0.40%	1.00%
19:30	USD	Initial Jobless Claims	220K	226K	216K
19:30	USD	PPI (MoM) (Aug)	0.7%	0.40%	0.30%
19:30	USD	Retail Sales (MoM) (Aug)	0.1%	0.20%	0.70%

Friday, September 15, 2023

9:00	CNY	Fixed Asset Investment (YoY) (Aug)	3.2%	3.30%	3.40%
9:00	CNY	Industrial Production (YoY) (Aug)	4.5%	4.00%	3.70%
9:00	CNY	Chinese Unemployment Rate (Aug)	5.2%	5.30%	5.30%
9:00	CNY	Retail Sales (YoY) (Aug)	4.6%	3.0%	2.5%
20:15	USD	Industrial Production (YoY) (Aug)			-0.23%
20:15	USD	Industrial Production (MoM) (Aug)		0.10%	1.00%
21:00	USD	Michigan 5-Year Inflation Expectations (Sep)			3.00%
21:00	USD	Michigan Consumer Expectations (Sep)			65.5
21:00	USD	Michigan Consumer Sentiment (Sep)		69.2	69.5
21:00	USD	Michigan Inflation Expectations (Sep)			3.50%

ที่มา: Investing.com, Bloomberg