

# GLOBAL DAILY INSIGHT

## กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



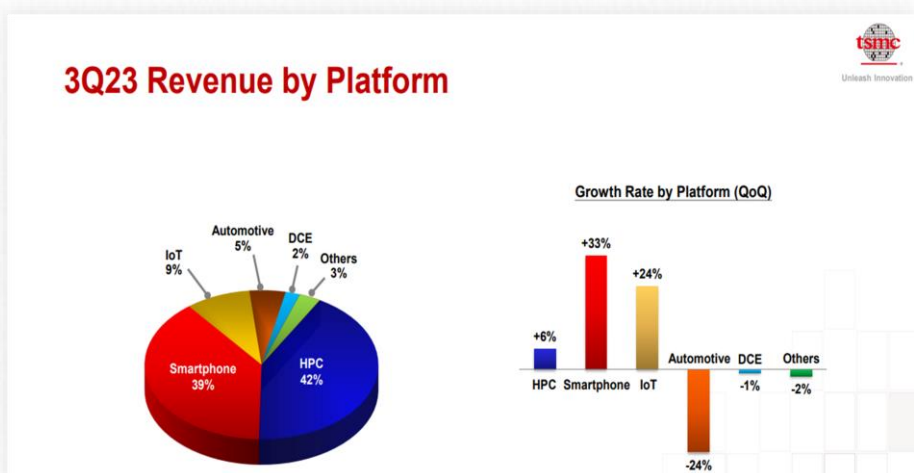
### MARKET SUMMARY

- ตลาดหุ้นสหรัฐปรับตัวลงทั้ง 3 ดัชนีหลัก หลัง ปร. FED เผยว่ามีโอกาสปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยต่อ หากเห็นสัญญาณว่าเงินเฟ้อจะปรับตัวเพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม Bond Yield ที่ปรับตัวขึ้นมาในปัจจุบัน ช่วยลดแรงกดดันในการขึ้นดอกเบี้ย ส่งผลให้ CME Fed Watch Tool ให้น้ำหนักการคงดอกเบี้ยในการประชุมวันที่ 1 พ.ย. นี้เพิ่มขึ้นเป็น 99% ขณะที่ดัชนี HSI Index ปรับตัวลงหลัง PBOC มีมติคงดอกเบี้ย LPR ทั้ง 1 ปีและ 5 ปี
- ข่าวหุ้นอียิปต์ TSMC, Baidu, Sands China, CrowdStrike, Zscaler, Fortinet, Xiaomi, Alaska Air, L'Oreal, SAP

### GLOBAL MARKET UPDATE

🕒 20 ตุลาคม 2566

	Index	Last Close	1 D
US	Dow Jones	33,414.17	-0.75%
	S&P500	4,278.00	-0.85%
	NASDAQ	13,186.17	-0.96%
Europe	STOXX600	439.73	-1.19%
Japan	NIKKEI225	31,430.62	-1.91%
China	CSI300	3,533.54	-2.13%
	HSCE	5,924.23	-2.49%
India	NIFTY50	19,624.70	-0.24%
Thailand	SET	1,423.04	-1.03%
Vietnam	VN30	1,104.89	-1.84%
Gold	Gold Futures	1,968.40	0.67%
Oil	WTI Oil Futures	89.37	1.19%
USD	US Dollar Index	106.25	-0.29%
	Index	Last Close	bps
Gov. 10Y Yield	US Gov 10Y	4.9898%	7
	TH Gov 10Y	3.3450%	3



Source: Company report

- **ตลาดหุ้นสหรัฐ** : ดัชนีหุ้นสหรัฐปรับตัวลงทั้ง 3 ดัชนี โดยตลาดมีความผันผวนเป็นอย่างมากเมื่อวานนี้ หลังช่วงแรกของชั่วโมงซื้อขาย ตลาดเปิดในแดนบวก โดยได้แรงหนุนจากตัวเลขผู้ขอสวัสดิการว่างงานที่ออกมาต่ำกว่าคาด อย่างไรก็ตาม ตลาดพลิกกลับมาซื้อขายในแดนลบ แม้ ปร. FED เผยว่า การปรับขึ้นของ Bond yield ทำให้ความจำเป็นในการขึ้นดอกเบี้ยลดลง แต่ไม่ปิดโอกาสในการขึ้นดอกเบี้ย

### RESEARCH DIVISION

#### บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

นิริกร พิศกน  
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118824

เอกรัฐ ศรีสุสิตโต  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ศุภพล ตั้งวิเชียร  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

เกรียงไกร ปิ่นเกรียงไกร  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่นำเชื่อถืออย่างไว้ที่ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้  
ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ  
การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วน  
เกี่ยวข้องหรือพัวพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด



## GLOBAL DAILY INSIGHT

## กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



ในอนาคต หากเห็นสัญญาณว่าเงินเฟ้อมีความเสี่ยงปรับตัวเพิ่มสูงขึ้น ทั้งนี้ปัจจุบัน CME Fed Watch Tool ให้น้ำหนักการคงดอกเบี้ยในการประชุมวันที่ 1 พ.ย. นี้ เพิ่มขึ้นเป็น 99%

- หุ้น 10 จาก 11 อุตสาหกรรมปรับตัวลดลง นำโดยกลุ่มที่อ่อนไหวต่ออัตราดอกเบี้ย อย่าง Real Estate -2.45% และ Consumer Discretionary ที่ปรับตัวลง 2.20% โดยส่วนหนึ่งถูกกดคดดันจากราคาหุ้น Tesla ที่ปรับตัวลงกว่า 9% หลังบริษัทรายงานผลประกอบการออกมาต่ำกว่าคาด ขณะที่หุ้นกลุ่ม Communication Service เป็นเพียงกลุ่มเดียวที่ปิดในแดนบวกโดยได้แรงหนุนจากหุ้น Netflix ที่ผลประกอบการออกมาดีกว่าคาด โดยเฉพาะยอด Subscriber
- วันนี้ตลาดติดตามผลประกอบการของ American Express ซึ่งถือเป็นหนึ่งในสัญญาณสะท้อนการบริโภค ส่วนสัปดาห์หน้ามีการประกาศ GDP ไตรมาส 3 ปี 2023 โดยตลาดคาดขยายตัว 4.3% QoQ เพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อนที่ขยายตัว 2.1% QoQ
- **ตลาดหุ้นญี่ปุ่น** : ดัชนี Nikkei225 ปรับตัวลดลงเกือบ 1% หลังเข้านี้ทั้งเงินเฟ้อทั่วไปและเงินเฟ้อพื้นฐานของประเทศญี่ปุ่นเดือน ก.ย. ออกมาสูงกว่าคาด ทำให้ตลาดมองว่า BOJ อาจมีการปรับกรอบ Yield Curve Control ขึ้น แต่ยังคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายในระดับติดลบเท่าเดิม
- **ตลาดหุ้นฮ่องกง** : ดัชนี HSI Index ปรับตัวลงแรงวานนี้ หลังราคาบ้านใหม่ของจีนเดือนกันยายน ปรับตัวลดลงเป็นเดือนที่ 3 ติดต่อกัน บ่งชี้ว่าภาคอสังหาริมทรัพย์ยังคงชะลอตัว แม้ก่อนหน้าภาครัฐมีการผ่อนคลายกฎระเบียบข้อบังคับต่างๆ เพื่อกระตุ้นความเชื่อมั่นของผู้บริโภค ขณะที่กลุ่ม รถไฟฟ้าในจีนปรับตัวลดลงนำตลาด หลังยอดขาย Tesla ออกมาต่ำกว่าคาด ทำให้ตลาดกังวลว่ายอดขายรถ EV ในจีน อาจมีการชะลอตัวเช่นกัน
- ส่วนเข้านี้ ตลาดเปิดในแดนลบ หลัง PBOC มีมติคงอัตราดอกเบี้ย LPR 1 ปีอยู่ที่ 3.45% และ 5 ปีที่ 4.20% ทำให้ตลาดกังวลว่าภาคอสังหาริมทรัพย์อาจฟื้นตัวช้ากว่าที่คาดไว้ หากภาครัฐยังไม่ออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติม ทั้งนี้นักเศรษฐศาสตร์จาก Barclays คาด PBOC จะลดอัตราดอกเบี้ย 10bps ในช่วงที่เหลือของปีนี้ และลดอีกครั้งในไตรมาสแรกของปีหน้า



## STOCK HIGHLIGHT

- TSMC (TSM US) ปรับตัวขึ้น 3.69% หลังเผยแพร่ประกอบการออกมาสูงกว่า นักวิเคราะห์คาด รายได้ออกมาอยู่ที่ NT\$5.46 แสนล้าน สูงกว่าที่นักวิเคราะห์คาดไว้ที่ NT\$ 5.37 แสนล้าน อัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 54.3% สูงกว่าคาดที่ 52.9% อัตรากำไรจากการดำเนินงานอยู่ที่ 41.7% หนุนให้กำไรจากการดำเนินงานออกมาอยู่ที่ NT\$2.28 แสนล้าน สูงกว่าคาดที่ NT\$2.16 แสนล้าน ขณะที่กำไรสุทธิอยู่ที่ NT\$2.11 แสนล้าน สูงกว่าคาดที่ NT\$1.90 แสนล้าน แนวโน้มไตรมาส 4 ผู้บริหารมองรายได้จะอยู่ในรอบ \$1.8-\$1.96 หมื่นล้าน นอกจากนี้ยังมีการคาดการณ์ว่า capital expenditure ของทั้งปีจะอยู่ที่ \$3.2 หมื่นล้าน สูงกว่านักวิเคราะห์คาด แต่ถือว่าอยู่ในระดับรอบล่างของการคาดการณ์ในไตรมาสที่แล้ว หากแบ่งเป็นรายอุตสาหกรรมพบว่า รายได้จาก High Performance Computing และ Smartphone สามารถพลิกกลับขยายตัว 6% QoQ และ 33% QoQ จากที่หดตัว 5% และ 9% ในไตรมาสที่ผ่านมา ซึ่งสะท้อนว่าความต้องการชิปสำหรับ AI และอุตสาหกรรม smartphone มีการฟื้นตัวชัดเจน อย่างไรก็ตามรายได้จากกลุ่มยานยนต์กลับหดตัว 24% QoQ จากไตรมาสก่อนหน้าที่ขยายตัว 3% สะท้อนอุตสาหกรรมรถยนต์ที่ชะลอตัวลง
- Baidu (BIDU US, 9888 HK) ปรับตัวลง 5.97% ในตลาดสหรัฐ หลังจาก Citigroup ได้มีการปรับราคาเป้าหมายลงจาก \$182 เป็น \$178 และประมาณการรายได้ของไตรมาส 3 ลงเนื่องจากการฟื้นตัวของตลาดโฆษณาที่ช้ากว่าคาดและความล่าช้าของการเปิดตัว project ใหม่ที่ส่งกระทบต่อรายได้ในธุรกิจ Cloud โดย Citigroup ได้ปรับประมาณการของรายได้รวมในไตรมาส 3 ลงจาก 3.49 หมื่นล้านหยวน มาอยู่ที่ 3.42 หมื่นล้านหยวนและได้ปรับลดอัตราการเติบโตของรายได้โฆษณาลง 0.9% มองรายได้ในส่วนนี้เติบโต 4.7% YoY มาอยู่ที่ 1.96 หมื่นล้านหยวน
- Sands China (1928 HK) ปรับตัวขึ้น 3.38% หลังจากผลประกอบการออกมาดีกว่าคาด นักวิเคราะห์จาก Jefferies คาดว่าอัตรากำไรของบริษัทยังสามารถขยายตัวได้ต่อและยังให้คำแนะนำเป็น Buy โดยตัวเลขล่าสุดแสดงให้เห็นถึง EBITDA margin ของไตรมาส 3 ที่ออกมาใกล้เคียงกับไตรมาส 1 ของปี 2019 ที่ 35.3% ทั้งนี้ อุตสาหกรรม Gaming ยังคงได้รับแรงกดดันจากความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจของจีนแต่ถึงอย่างไรก็ตาม Jefferies คาดว่ารายได้ gross gaming ได้ผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วและกำลังค่อยๆฟื้นตัว



## GLOBAL DAILY INSIGHT

## กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



- CrowdStrike (CRWD US) และ Zscaler (ZS US) ปรับตัวขึ้นในช่วง pre-market ก่อนที่ลงมาปิดลบ 1.74% และ 0.78% ตามลำดับ ขณะที่ทางนักวิเคราะห์ Jefferies มีการปรับคำแนะนำของทั้งสองบริษัทขึ้นจาก Hold เป็น Buy และได้ปรับราคาเป้าหมายของ CrowdStrike และ Zscaler ขึ้นเป็น \$225 เนื่องจากมองว่าทั้งสองบริษัทจะได้รับผลประโยชน์จาก Secular themes แต่ถึงอย่างไรก็ตาม Jefferies ได้มีการปรับลดคำแนะนำของ Fortinet (FTNT US) ลงจาก Buy เป็น Hold จากผลกระทบการชะลอตัวของ Hardware
- Xiaomi (1810 HK) ปรับตัวขึ้น 3.03% เมื่อวานนี้ หลังจากทาง Goldman Sachs มีการปรับคำแนะนำขึ้นจาก neutral เป็น buy และได้ปรับราคาเป้าหมายขึ้น 9% มาอยู่ที่ HK\$16.3 เนื่องจากยอดส่งมอบ smartphone ที่ดีขึ้นและอัตรากำไรที่มีโอกาสขยายตัวในอนาคต โดยนักวิเคราะห์จาก Goldman Sachs คาดว่ารายได้และยอดส่งมอบของ Xiaomi จะสามารถขยายตัวถึงปีหน้าซึ่งได้รับแรงหนุนจาก inventory restocking และการส่งมอบนอกประเทศจีน นอกจากนี้บริษัทยังได้แรงหนุนจาก smartphone รุ่นใหม่ที่กำลังจะเปิดตัวในช่วงปลายเดือนนี้ ใกล้เคียงกับช่วงเทศกาลวันคนโสดที่มองว่าจะช่วยกระตุ้นยอดขายและรวมไปถึงข่าวลือที่บริษัทเตรียมจะเปิดตัว รถยนต์ EV รุ่นใหม่ในอีกไม่กี่เดือนข้างหน้า
- Blackstone (BX US) รายงานผลประกอบการไตรมาส 3 ออกมาต่ำกว่าคาด โดยสินทรัพย์ภายใต้การบริหาร (Asset under management) อยู่ที่ \$1.01 ล้านล้าน ต่ำกว่าคาดเพียงเล็กน้อยที่ \$1.02 ล้านล้าน แบ่งเป็น Real estate (AUM) อยู่ที่ \$3.32 แสนล้าน ต่ำกว่าคาดที่ \$3.38 แสนล้าน Private Equity (AUM) อยู่ที่ \$2.99 แสนล้าน ต่ำกว่าคาดที่ \$3.01 แสนล้าน Credit and Insurance (AUM) อยู่ที่ \$2.97 แสนล้าน ต่ำกว่าคาดที่ \$3.04 แสนล้าน ในส่วนรายได้รวมอยู่ที่ \$2.32 พันล้าน หดตัวลง -10% อยู่ที่ \$2.57 พันล้าน ขณะที่ Distributable income/share ออกมาอยู่ที่ 94 เซนต์ ต่ำกว่าช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนที่ \$1.06 และน้อยกว่าคาดที่ \$1.01
- Alaska Air (ALK US) ปรับตัวลง 1.53% หลังจากผู้บริหารคาดว่าผลประกอบการไตรมาส 4 จะได้รับผลกระทบจากราคาน้ำมันที่สูง โดยรายได้จากการดำเนินงานอยู่ที่ \$2.84 พันล้าน เติบโต 0.4% YoY ต่ำกว่าคาดเพียงเล็กน้อยที่ \$2.87 พันล้าน รายได้จากผู้โดยสารอยู่ที่ \$2.62 พันล้าน เติบโต +0.1% YoY ต่ำกว่าคาดที่ \$2.63 พันล้าน Load factor อยู่ที่ 84.6% ต่ำกว่าคาดที่ 85.2% และต่ำกว่าช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนที่ 86.5% ในขณะที่กำไรสุทธิต่อหุ้นอยู่ที่ \$1.83 หดตัวลง



27.7% YoY ต่ำกว่าคาดที่ \$1.87 สำหรับแนวโน้มไตรมาส 4 ผู้บริหารคาดว่าราคา  
น้ำต่อแกลลอนจะอยู่ระหว่าง \$3.30-\$3.40 และคาดว่าจะเห็นรายได้เติบโต 1-4%

- L'Oreal (OR FP) ประกาศรายได้ไตรมาส 3 ออกมาผสมผสาน โดยรายได้อยู่ที่ 1  
หมื่นล้านยูโร เติบโต 11.1% ต่ำกว่าคาดเพียงเล็กน้อย แบ่งเป็นรายได้  
professional products อยู่ที่ 1.11 พันล้านยูโรสูงกว่าคาดเพียงเล็กน้อย รายได้  
Consumer products อยู่ที่ 3.77 พันล้านยูโร สูงกว่าคาดที่ 3.61 พันล้านยูโร  
รายได้ L'Oreal Luxe อยู่ที่ 3.5 พันล้านยูโร ต่ำกว่าคาดที่ 3.88 พันล้านยูโร รายได้  
Dermatological beauty อยู่ที่ 1.63 พันล้านยูโร สูงกว่าคาดที่ 1.51 พันล้านยูโร  
รายได้ตามภูมิภาคออกมาดีกว่าคาดไม่ว่าจะเป็นสหรัฐ ยุโรปหรืออเมริกาใต้ แต่  
อัตราการเติบโตของรายได้ในเอเชียออกมาอยู่ที่ -4.8% ต่ำกว่าคาดที่ +14.4%  
ผู้บริหารได้กล่าวถึงการฟื้นตัวในประเทศจีนที่ช้ากว่าคาดส่งผลให้อัตราการเติบโต  
ในเอเชียออกมาน้อยกว่าคาดแต่คาดว่าสำหรับทั้งปียอดขายและกำไรยังสามารถ  
เติบโตต่อได้
- SAP (SAP GR) ปรับตัวขึ้น 5.07% หลังประกาศผลประกอบการไตรมาส 3 ออกมา  
ดีกว่าคาดโดยได้รับแรงหนุนจากรายได้ cloud ที่เติบโต 23% และคง guidance ของ  
ทั้งปีทำให้ความกังวลของนักลงทุนลดลง โดยรายได้รวมออกมาอยู่ที่ 7.74 พันล้าน  
ยูโร ต่ำกว่าคาดที่ 7.78 พันล้านยูโร ประกอบไปด้วยรายได้ cloud and software ที่  
ออกอยู่ที่ 6.68 พันล้านยูโร สูงกว่าคาดที่ 6.7 พันล้านยูโร อัตรากำไรขั้นต้นของ  
ธุรกิจ Cloud อยู่ที่ 73.7% สูงกว่าคาดที่ 73% กำไรจากการดำเนินงานอยู่ที่ 2.28  
พันล้านยูโร สูงกว่าคาดที่ 2.2 พันล้านยูโร ขณะที่กำไรสุทธิต่อหุ้นอยู่ที่ 1.45 ยูโร  
สูงกว่าคาดที่ 1.37 ยูโร สำหรับทั้งปีผู้บริหารคาดว่ารายได้ cloud and software จะ  
อยู่ในกรอบ 2.7-2.74 หมื่นล้านยูโรและกำไรจากการดำเนินงานจะอยู่ระหว่าง 8.65-  
8.95 พันล้านยูโร สูงกว่าคาดที่ 8.55 พันล้านยูโร

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

## GLOBAL DAILY INSIGHT

## กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



## WEEKLY ECONOMIC CALENDAR

Tuesday, October 17, 2023					
Time	Country	Event	Actual	Forecast	Previous
19:30	USD	Core Retail Sales (MoM) (Sep)	0.60%	0.20%	0.90%
19:30	USD	Retail Control (MoM) (Sep)	0.60%	0.10%	0.20%
19:30	USD	Retail Sales (MoM) (Sep)	0.70%	0.30%	0.80%
19:30	USD	Retail Sales (YoY) (Sep)	3.75%		2.89%
19:30	USD	Retail Sales Ex Gas/Autos (MoM) (Sep)	0.60%	0.10%	0.30%
20:15	USD	Industrial Production (YoY) (Sep)	0.08%		0.08%
20:15	USD	Industrial Production (MoM) (Sep)	0.30%	0.10%	0.00%
20:15	USD	Manufacturing Production (MoM) (Sep)	0.40%	0.10%	-0.10%
Wednesday, October 18, 2023					
9:00	CNY	Fixed Asset Investment (YoY) (Sep)	3.10%	3.20%	3.20%
9:00	CNY	GDP (QoQ) (Q3)	1.30%	1.00%	0.50%
9:00	CNY	GDP (YoY) (Q3)	4.90%	4.40%	6.30%
9:00	CNY	Chinese GDP YTD (YoY) (Q3)	5.20%		5.50%
9:00	CNY	Industrial Production (YoY) (Sep)	4.50%	4.30%	4.50%
9:00	CNY	Chinese Industrial Production YTD (YoY) (Sep)	4.00%		3.90%
9:00	CNY	Retail Sales (YoY) (Sep)	5.50%	4.50%	4.60%
9:00	CNY	Chinese Retail Sales YTD (YoY) (Sep)	6.81%		7.00%
9:00	CNY	Chinese Unemployment Rate (Sep)	5.00%	5.20%	5.20%
16:00	EUR	Core CPI (YoY) (Sep)	4.50%	4.50%	4.50%
16:00	EUR	Core CPI (MoM) (Sep)	0.2%	0.20%	0.20%
16:00	EUR	CPI (MoM) (Sep)	0.3%	0.30%	0.50%
16:00	EUR	CPI (YoY) (Sep)	4.3%	4.30%	4.30%
Thursday, October 19, 2023					
8:30	CNY	House Prices (YoY) (Sep)	-0.1%		-0.10%
19:30	USD	Continuing Jobless Claims			1,702K
19:30	USD	Initial Jobless Claims		213K	209K
21:00	USD	Existing Home Sales (MoM) (Sep)			-0.70%
21:00	USD	Existing Home Sales (Sep)		3.89M	4.04M
Thursday, October 5, 2023					
6:30	JPY	National Core CPI (YoY) (Sep)		2.70%	3.10%
6:30	JPY	National CPI (YoY) (Sep)			3.20%
8:15	CNY	China Loan Prime Rate 5Y (Oct)		4.20%	4.20%
8:15	CNY	PBoC Loan Prime Rate		3.45%	3.45%

ที่มา: Investing.com, Bloomberg