

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



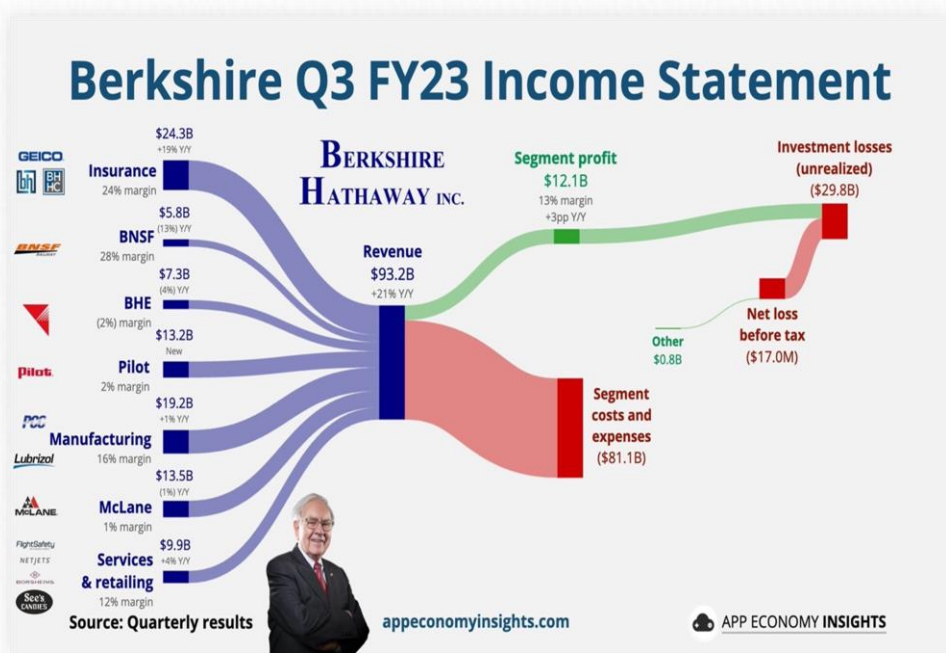
MARKET SUMMARY

- สิ้นทรัพย์เสี่ยงยังเกิดภาวะ Risk-on ต่อเนื่อง โดยตลาดหุ้นสหรัฐปรับตัวขึ้นแรงเพิ่มขึ้นทั้ง 3 ดัชนีหลัก สวทนทางผลตอบแทนพันธบัตรที่ปรับตัวลงแรง หลังตัวเลขตลาดแรงงานในวันศุกร์ชะลอตัวต่อเนื่อง หนุนโอกาสการคงดอกเบี้ยของ FED ในการประชุม FOMC รอบเดือน ร.ค. นอกจากนี้ Bond Yield และค่าเงินดอลลาร์สหรัฐที่อ่อนค่า หนุนให้หุ้นเอเชียเข้านี้เปิดในแดนบวก
- ข่าวหุ้นอัพเดท Berkshire Hathaway, Nio, Uber, Eli Lilly & Co., Apple, Palantir Technologies

GLOBAL MARKET UPDATE

🕒 6 พฤศจิกายน 2566

	Index	Last Close	1 D
US	Dow Jones	34,061.32	0.66%
	S&P500	4,358.34	0.94%
	NASDAQ	13,478.28	1.38%
Europe	STOXX600	444.24	0.17%
Japan	NIKKEI225	31,949.89	-
China	CSI300	3,584.14	0.84%
	HSCE	6,052.31	2.39%
India	NIFTY50	19,230.60	0.51%
Thailand	SET	1,419.76	1.12%
Vietnam	VN30	1,086.19	-0.12%
Gold	Gold Futures	1,999.20	0.29%
Oil	WTI Oil Futures	80.51	-2.36%
USD	US Dollar Index	105.02	-1.04%
	Index	Last Close	bps
Gov. 10Y	US Gov 10Y	4.5724%	-9
Yield	TH Gov 10Y	3.1760%	-3



Source: Quarterly results, APP ECONOMY INSIGHTS

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

นิริกร พิศกน
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118824

เอกรัฐ ศรีภูสิตโต
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118166

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



- **ตลาดหุ้นสหรัฐ** : สิ้นทรัพย์เสี่ยงเกิดสภาวะ Risk on ต่อเนื่อง โดยหุ้นสหรัฐทั้ง 3 ดัชนีหลักปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็นวันที่ 5 ติดต่อกัน ดัชนี S&P500 ปรับตัวเพิ่มขึ้นถึง 5.1% ในสัปดาห์ที่ผ่านมา สูงสุดนับตั้งแต่ ต.ค. 2022 ส่วนทางผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปีที่ปรับตัวลง 30bps หลังตัวเลขเศรษฐกิจของสหรัฐในวันศุกร์ที่ผ่านมาส่งสัญญาณชะลอตัวต่อเนื่อง ทำให้มีโอกาสมากขึ้น ที่ Fed จะคงอัตราดอกเบี้ยในรอบถัดไป โดย CME Fed Watch Tool เผย มีโอกาสถึง 95% ที่ Fed จะคงดอกเบี้ยในการประชุมเดือน ธ.ค. และ มีโอกาสถึง 55% ที่ FED จะลดดอกเบี้ยในเดือน พ.ค. จากเดิมคาดจะลดดอกเบี้ยช่วงเดือน ก.ค. ช่วงก่อนการประชุม FOMC
- ตัวเลขการจ้างงานนอกภาคการเกษตรเดือน ต.ค. เพิ่มขึ้น 1.50 แสนตำแหน่ง ต่ำกว่าคาดที่ 1.8 แสนตำแหน่ง และทำระดับต่ำสุดในรอบเกือบ 3 ปี ส่วนอัตราการว่างงาน ต.ค. อยู่ที่ 3.9% สูงกว่าคาดและครั้งก่อนที่ 3.8% นอกจากนี้ค่าแรงเฉลี่ยรายชั่วโมงที่เป็นสัญญาณบ่งชี้เงินเฟ้อจากค่าแรง เพิ่มขึ้นเพียง 4.1% ทำระดับต่ำสุดนับตั้งแต่เดือน ส.ค. 2021
- ตลาดที่เกิดสภาวะ Risk-Off หนุนให้หุ้นทั้ง 11 อุตสาหกรรมปรับตัวเพิ่มขึ้นในวันศุกร์ นำโดยกลุ่ม Real Estate +2.35%, Materials +1.55% ส่วนหุ้นกลุ่ม High Beta อย่าง Consumer Discretionary, Information Technology และ Communication Service ให้ผลตอบแทนสูงกว่าดัชนี S&P500 ทั้งสิ้น ขณะที่ Energy เป็นเพียงอุตสาหกรรมเดียวที่ให้ผลตอบแทนติดลบ ตามราคาน้ำมันที่ปรับตัวลดลง
- สัปดาห์นี้ตลาดติดตามผลการประชุมพันธบัตรสหรัฐ ในคืนวันที่ 7-9 พ.ย. โดยหากสถาบันยังมอง Fed จะค้างอัตราดอกเบี้ยในระดับสูงยาวนาน อาจส่งผลให้ Bond Yield ปรับตัวสูงขึ้น และจะเป็นปัจจัยกดดันสินทรัพย์เสี่ยง
- **ตลาดหุ้นยุโรป** : ดัชนีหุ้นยุโรปปรับตัวขึ้น โดยดัชนี STOXX600 +0.17% ส่วนดัชนีอื่นๆปรับตัวในกรอบ -0.39% ถึง +0.17% โดยได้แรงหนุนจากผลตอบแทนพันธบัตรที่ปรับตัวลดลง หลังทั้ง 3 ธนาคารกลางหลักของโลกอย่าง FED, ECB และ BOE มีมติคงอัตราดอกเบี้ย บ่งชี้ว่า Bond Yield มีโอกาสผ่านจุดสูงสุดแล้ว ส่งผลให้กลุ่มที่เคลื่อนไหวในทิศทางตรงกันข้ามกับ Bond Yield ปรับตัวขึ้นแรง นำโดยกลุ่ม อสังหาริมทรัพย์ ที่ทั้งสัปดาห์ให้ผลตอบแทน 12.2% สูงสุดนับตั้งแต่ปี 2551 ขณะที่หุ้นอื่นๆ ให้ผลตอบแทนรายสัปดาห์เป็นบวกเช่นเดียวกัน มีเพียงกลุ่ม Energy เท่านั้นที่ให้ผลตอบแทนเป็นลบ



- ตลาดหุ้นญี่ปุ่น : ตลาดหุ้นญี่ปุ่นปรับตัวขึ้นแรงกว่า 2% ในเช้านี้ โดยได้แรงหนุนจากผลตอบแทนพันธบัตรและค่าเงินดอลลาร์สหรัฐอ่อนค่า หลังตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐในวันศุกร์ที่ผ่านมาส่งสัญญาณชะลอตัว นอกจากนี้ยังช่วยให้ Bond Yield 10 ปีของญี่ปุ่นมีการปรับตัวลดลง 4bps สู่ระดับ 0.85% ส่งผลให้หุ้นกลุ่มที่เคลื่อนไหวตรงข้าม Bond Yield อย่าง Information Technology บวกแรงกว่า 3%
- รัฐบาลญี่ปุ่นประกาศออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจจำนวนกว่า 17 ล้านล้านเยน โดยจะมีการลดภาษีเงินได้ลง 30,000 เยนต่อคน และลดภาษีที่อยู่อาศัย 10,000 เยนต่อคน และหากครัวเรือนที่มีรายได้น้อยจะได้รับการยกเว้นภาษีรวมถึงได้รับเงิน 70,000 เยน นอกจากนี้รัฐบาลจะขยายเวลาในการสนับสนุนค่าสาธารณูปโภคและค่าเชื้อเพลิง จากเดิมที่จะหมดในสิ้นปีนี้ ขยายไปจนถึง เม.ย. 2023 รวมถึงยังมีมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจอื่นๆ เช่น มาตรการจูงใจทางภาษีและจัดตั้งกองทุนเพื่อสนับสนุนการพัฒนาเทคโนโลยี
- ทั้งนี้นักวิเคราะห์ยังคงมีความสงสัยว่า นโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจดังกล่าวคุ้มค่าต่อการกระตุ้นเศรษฐกิจหรือไม่ โดยรัฐบาลญี่ปุ่นคาด แผนการใช้จ่ายกระตุ้นเศรษฐกิจจะช่วยเพิ่ม GDP ของญี่ปุ่นโดยเฉลี่ยประมาณ 1.2% ในอีก 3 ปีข้างหน้า ขณะที่ นักเศรษฐศาสตร์จากสถาบันวิจัย Nomura มองว่ามาตรการดังกล่าวจะช่วยเพิ่ม GDP ได้เพียงปีละ 0.19%
- **ตลาดหุ้นจีน** : ดัชนี HSI Index ปิดบวกกว่า 2% ในวันศุกร์ที่ผ่านมา โดยหุ้นกลุ่ม Financials ปรับตัวเพิ่มขึ้น 2.33% ซึ่งได้แรงหนุนจากหุ้น AIA (1299 HK) ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น หลังบริษัทเผยยอด New Business Value ใน 3Q23 ขยายตัว 34% YoY ส่วนเช้านี้ตลาดเปิดในแดนบวกโดยได้แรงหนุนจากผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐและค่าเงินดอลลาร์ที่อ่อนค่า
- ตลาดติดตามตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญในสัปดาห์นี้ โดยวันอังคารที่ 7 พ.ย. มีการประกาศตัวเลขการนำเข้าและส่งออกรถยนต์ ค.ค. โดยตลาดคาด การส่งออกจะหดตัว 3.1% YoY ชะลอตัวจากเดือนก่อนที่ -6.2% ส่วนการนำเข้าคาดหดตัว 5.4% ชะลอตัวจากเดือนก่อนที่ -6.2% YoY
- **สินทรัพย์ทางเลือก** : สัญญาซื้อขายล่วงหน้าน้ำมันดิบ WTI ปรับตัวลดลง 2.36% หลังตัวเลขเศรษฐกิจของสหรัฐและจีนที่รายงานออกมาในวันศุกร์ชะลอตัวต่อเนื่อง นอกจากนี้ตลาดยังคงคลายความกังวลเรื่องความขัดแย้งระหว่างประเทศ หลังนักวิเคราะห์เผยก้อยแถลงของนายนาสราลลาห์ในวันนี้ไม่รุนแรงอย่างที่คาด โดย

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



ไม่มีการประกาศสงครามโดยตรงต่ออิสราเอล และไม่มีการปลุกระดมให้กลุ่มฮิซบอลเลาะห์เพิ่มการโจมตีอิสราเอล

STOCK HIGHLIGHT

- Berkshire Hathaway (BRK/A US) เผยผลประกอบการไตรมาส 3 ออกมาสูงกว่าที่นักวิเคราะห์คาด โดยได้แรงหนุนจากธุรกิจประกันที่มียอด underwriting และ investment ที่ออกมาแข็งแกร่งกว่าคาด
 - กำไรจากการดำเนินงานอยู่ที่ \$1.08 พันล้าน เติบโต 7.1% QoQ และ 41% YoY ตีกว่าคาดที่ \$8.95 พันล้าน
 - แบ่งกำไรได้จาก Insurance underwriting ที่ออกมาอยู่ที่ \$2.42 พันล้าน เติบโต 94% QoQ
 - Insurance investment อยู่ที่ \$2.47 พันล้าน เติบโต 4.3% QoQ
 - Other Controlled Businesses อยู่ที่ \$3.34 พันล้าน หดตัวลง 58% QoQ
 - กังนับริษัทยังมียอด Insurance float อยู่ที่ \$1.67 แสนล้าน เติบโต 0.6% QoQ และยังมีเงินสดมากถึง \$1.57 แสนล้าน สูงกว่าช่วงเวลาเดิมของช่วงเวลาเดียวกันของไตรมาสที่ผ่านมาที่ \$1.47 แสนล้าน
- Nio (NIO US, 9866 HK) ปรับตัวขึ้น 5.65% ในตลาดสหรัฐฯ หลังบริษัทมีการส่งจดหมายถึงพนักงานแจ้งถึงการปรับลดตำแหน่งงานลงในส่วนที่มีความซ้ำซ้อนและไม่มีประสิทธิภาพ รวมถึงการลงทุนในโปรเจกต์ที่ไม่มีผลช่วยต่องบการเงินในอีก 3 ปี ต่อจากนี้จะถูกเลื่อนหรือลดงบประมาณด้วยเช่นกัน
 - โดยบริษัทกล่าวถึงช่วงภาวะที่ยากลำบากที่จำเป็นต้องตัดสินใจในช่วงที่มีการแข่งขันสูง หลังจากไม่นานนี้ผู้เล่นรายใหญ่ในตลาดจีนอย่าง BYD และ Tesla มีการปรับลดราคาอย่างต่อเนื่อง
 - เป็นแรงกดดันต่อบริษัทขนาดเล็ก ทำให้บริษัทจำเป็นต้องลดค่าใช้จ่ายและจัดแจงให้เหมาะสมกับธุรกิจ ซึ่งการลดจำนวนพนักงานและปิดบางหน่วยธุรกิจที่มีแรงกดดันสูงเป็นตัวเลือกสำหรับการจัดการในส่วนนี้
 -



- บริษัทจะมีการปรับลดจำนวนพนักงานประมาณ 10% จากจำนวนพนักงานทั้งหมด
- นักวิเคราะห์ KeyBanc เพิ่มคำแนะนำหุ้น Uber (UBER US) มาอยู่ที่ Overweight จากเดิมที่ให้ไว้ Sector Weight ด้วยราคาเป้าหมาย \$60 ต่อหุ้น ก่อนที่จะมีการรายงานผลประกอบการในสัปดาห์นี้
 - โดยนักวิเคราะห์เชื่อว่าการที่บริษัทมีการใช้จ่ายอย่างมีวินัยช่วยเร่ง EBITDA และ FCF ไปในทิศทางที่ดีได้อย่างต่อเนื่อง เช่นเดียวกับการนำเสนอโฆษณาที่ช่วยทำให้บริษัทสามารถรักษาระดับราคาต่ำเพื่อเร่งปริมาณให้เพิ่มขึ้นได้
 - ซึ่งเชื่อว่าบริษัทจะสามารถสร้างการเติบโต EBITDA ได้ถึง \$7.7 พันล้าน ในปี 2025 ทำให้ valuation ในส่วนจาง EV/EBITDA อยู่ที่ 11.9x ในปี 2025 เทียบกับหุ้นในเฟียร์อย่าง Airbnb ที่ 16.5x
 - ขณะที่ในส่วนจาง Lyft (LYFT US) ยังคงให้คำแนะนำ Sector Weight โดยยังรอความชัดเจนของการเติบโตที่ต่อเนื่องก่อนที่จะมีมุมมองในเชิงบวกมากขึ้นต่อตัวหุ้น
- Morgan Stanley ปรับราคาเป้าหมาย Eli Lilly & Co. (LLY US) ขึ้นมาอยู่ที่ \$722 ต่อหุ้น จากเดิมที่ \$673 ต่อหุ้น พร้อมทั้งคงคำแนะนำ Overweight
 - โดยทางนักวิเคราะห์มองถึงอุปทานในส่วนจาง Mounjaro ที่เร่งตัวขึ้นมาจากความพยายามของบริษัทที่ให้ความเห็นไว้ใน earning call เช่นเดียวกับกระบวนการสำหรับ Mounjaro/tirzepatied ที่ใช้สำหรับในผู้ป่วยโรคอ้วนที่กำลังดำเนินไปอย่างต่อเนื่องในกระบวนการกำกับดูแลพร้อมกับฝั่งอุปทานที่เร่งตัวขึ้น
 - ทำให้มองว่าไม่น่าจะมีปัญหาสำหรับการอนุมัติจาก FDA ที่คาดว่าจะได้ในปีนี้ รวมถึงกระบวนการผลิต
 - ทางนักวิเคราะห์มีการตั้งสมมติฐานสำหรับราคาขายรักษาโรคอ้วน Mounjaro ที่มีราคาสอดคล้องกับทาง Wegovy ของทาง Novo Nordisk (NVO US, NOVOB DC) ทำให้มองเห็นถึงอัปไซด์ที่เพิ่มขึ้น
-

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



- ราคาหุ้น Apple (AAPL US) ได้มีการปรับตัวลง 0.52% หลังจากการประกาศผลประกอบการในช่วงที่ผ่านมาเนื่องจาก sentiment ที่ออกมาไม่ค่อยจะดีจากยอดขาย iPhone ในจีนที่ออกมาที่น่าผิดหวัง
 - แต่ research house หลายเจ้ายังมีความเชื่อมั่นในบริษัทและยังคงคำแนะนำ Buy อยู่ โดยเหตุผลที่ Goldman Sachs, Wells Fargo และ Raymond James ยังคงคำแนะนำ Buy ให้กับ Apple เป็นเพราะ
 - 1) ยอด total device active installed และ switch ได้ทำจุดสูงสุดสำหรับทุกสินค้าและภูมิภาค
 - 2) การคาดการณ์ยอดขาย iPhone ยังแข็งแกร่งอยู่เสมอสะท้อนให้เห็นถึงความต้องการที่ยังสูง
 - 3) การเปิดตัว macbook รุ่นใหม่โดยมีชิป M3 จะเป็นแรงหนุนการเติบโตของรายได้ในไตรมาสหน้า
 - 4) การเติบโตของธุรกิจ Services ที่เติบโตในอัตราสองหลัก
 - 5) กลยุทธ์ในการเข้าไปเปิดโรงงานในอินเดียจะเป็นอีกหนึ่งใน catalyst ที่จะเริ่มเห็นผลในอนาคต
- Wedbush คาดว่า Palantir Technologies (PLTR US) จะกลายเป็นบริษัทที่มีความสำคัญในอุตสาหกรรม AI ในอนาคต
 - โดยบริษัทจะได้รับแรงหนุนจากการลงทุนที่จะเพิ่มมากขึ้นจากทั้งรัฐบาลและบริษัทเอกชนในการพัฒนา AI เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพการทำงานในปี 2024
 - มากไปกว่านั้นในช่วงประกาศผลประกอบการที่ผ่านมาบริษัทยังได้คาดการณ์ยอดการเติบโต customer count สำหรับไตรมาสหน้าไว้ที่ 34% ซึ่งสะท้อนให้เห็นถึงแนวโน้มการเติบโตที่แข็งแกร่งและเป็นตัวหนุนทำให้ราคาหุ้นสามารถปรับตัวขึ้นต่อได้

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



WEEKLY ECONOMIC CALENDAR

Date	Country	Economic index	Month	Actual	Consensus	Older	
Monday	06 Nov 23	TH	CPI Core YoY	Oct	-	0.60%	0.63%
			CPI MoM	Oct	-	0.10%	-0.36%
			CPI YoY*	Oct	-	0.10%	0.30%
Tuesday	07 Nov 23	TH	ประชุม ครม.*				
		CH	Imports YoY	Oct	-	-4.50%	-6.30%
Wednesday	08 Nov 23	EU	Retail Sales YoY	Sep	-	-	-2.10%
		CH	CPI YoY*	Oct	-	-0.2%	0.0%
Thursday	09 Nov 23	CH	PPI YoY	Oct	-	-2.8%	-2.5%
		US	Initial Jobless Claims	Nov-04	-	-	217k
		TH	Consumer Confidence	Oct	-	-	58.7
Friday	10 Nov 23	UK	GDP QoQ	3Q P	-	0.0%	0.2%
			GDP YoY	3Q P	-	-	0.6%
6-10 Nov 23	TH	ประชุมคณะกรรมการนโยบายโครงการเติมเงิน 10,000 บาท ผ่าน Digital Wallet*					

ที่มา : Bloomberg, investing