

# GLOBAL DAILY INSIGHT

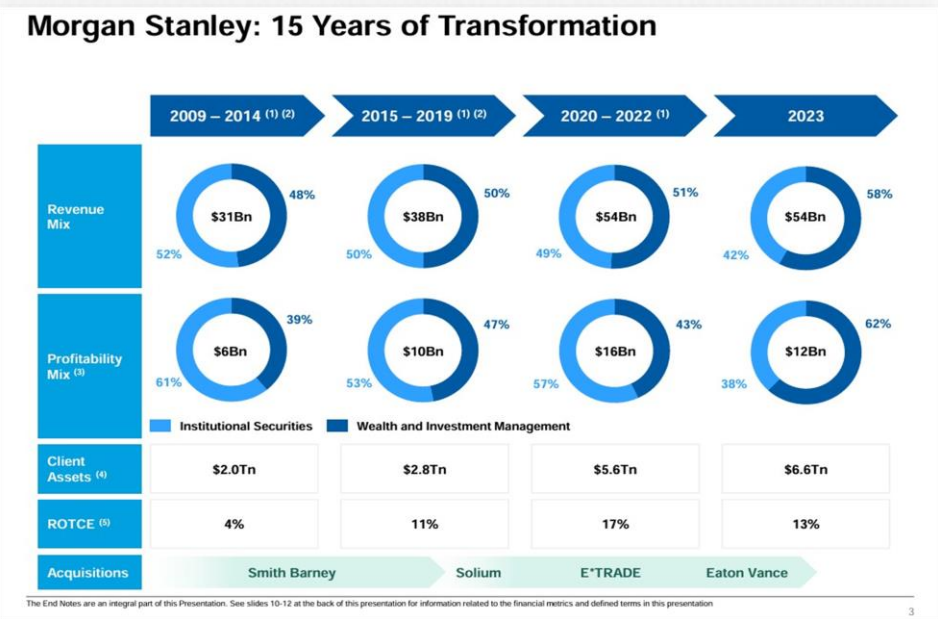
## กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



### MARKET SUMMARY

- ตลาดหุ้นสหรัฐปรับตัวลงทั้ง 3 ดัชนีหลัก Dow Jones -0.62%, S&P500 -0.37% และ NASDAQ -0.19% ส่วนทางผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 10 ปีที่คิดตัวขึ้น 12bps สู่ระดับ 4.06% หลัง Christopher Waller หนึ่งในสมาชิกบอร์ดผู้ว่าการ FED ยังส่งสัญญาณการดำเนินนโยบายการเงินเข้มงวด โดยเผยว่า FED จะลดดอกเบี้ยต่อเมื่อเห็นเงินเพื่อปรับสมดุลอย่างชัดเจน
- ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวลดลง ดัชนี STOXX600 -0.24% ส่วนดัชนีอื่นๆ ปรับตัวในกรอบ -0.18% ถึง -0.48% ขณะที่ผลตอบแทนพันธบัตรปรับตัวค่อนข้างผันผวน ท่ามกลางความไม่แน่นอนของการลดดอกเบี้ย
- ดัชนี HSI Index ปรับตัวลดลงกว่า 2% ทำระดับต่ำสุดในรอบ 14 เดือน ตอบรับตัวเลขเศรษฐกิจที่ออกมาแยกว่าคาดเช้านี้ แม้วานนี้สำนักข่าว Bloomberg เผยทางการเตรียมออกพันธบัตรรัฐบาลมูลค่า 1 ล้านล้านหยวนเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจ
- ข่าวหุ้นอพิเทค Morgan Stanley, Goldman Sachs, Advanced Micro Devices, Nvidia, Paypal, Under Armour, Hugo Boss

### GLOBAL MARKET UPDATE



Source: Company Report

🕒 17 มกราคม 2567

	Index	Last Close	1 D
US	Dow Jones	37,361.12	-0.62%
	S&P500	4,765.98	-0.37%
	NASDAQ	14,944.35	-0.19%
Europe	STOXX600	473.06	-0.24%
Japan	NIKKEI225	35,619.18	-0.79%
China	CSI300	3,300.88	0.61%
	HSCE	5,343.30	-1.90%
India	NIFTY50	22,032.30	-0.29%
Thailand	SET	1,401.72	-0.38%
Vietnam	VN30	1,170.19	0.77%
Gold	Gold Futures	2,030.20	-1.04%
Oil	WTI Oil Futures	72.40	-0.39%
USD	US Dollar Index	103.36	0.93%
	Index	Last Close	bps
Gov. 10Y Yield	US Gov 10Y	4.0581%	12
	TH Gov 10Y	2.7120%	0

### RESEARCH DIVISION

#### บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

นิธิกร พิศคนก  
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118824

เอกรัฐ ศรีฤสิตโต  
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118166

ศุภพล ตั้งวีชัย  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

เกรียงไกร ปิ่นเกรียงไกร  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์



## GLOBAL DAILY INSIGHT

## กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



**ตลาดหุ้นสหรัฐ :** ตลาดหุ้นสหรัฐปรับตัวลงทั้ง 3 ดัชนีหลัก Dow Jones -0.62%, S&P500 -0.37% และ NASDAQ -0.19% ส่วนทางผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐอายุ 10 ปีที่ติดตัวขึ้น 12bps สู่ระดับ 4.06% หลัง Christopher Waller หนึ่งในสมาชิกบอร์ดผู้ว่าการ FED ยังส่งสัญญาณการดำเนินนโยบายการเงินเข้มงวด โดยเผยว่า FED จะลดดอกเบี้ยต่อเมื่อเห็นเงินเฟ้อปรับตัวลดลงอย่างชัดเจน

- หุ้น 10 จาก 11 อุตสาหกรรมปรับลดลง นำโดยกลุ่ม Energy -2.40%, Materials -1.19% และ Utilities -1.05% ส่วนทางหุ้นกลุ่ม Information Technology ที่ปรับตัวขึ้น 0.39% โดยได้แรงหนุนจากหุ้นกลุ่ม Semiconductor อย่าง NVIDIA ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น 3.06% หลังนักวิเคราะห์จาก Barclays เพิ่มเป้าหมายเป็น 200 ดอลลาร์จาก 120 ดอลลาร์ เนื่องจากมองว่า AI เป็นตัวขับเคลื่อนหลักในการเติบโต ส่วน Nvidia ปรับตัวเพิ่มขึ้น 8.31% หลังนักวิเคราะห์จาก Keybank ปรับเพิ่มราคาเป้าหมายเป็น \$740 จาก \$650
- ผลสำรวจ Fund Manager Survey จาก Bank of America เผย นักลงทุนทำการเพิ่มน้ำหนักการลงทุนในหุ้นสหรัฐมากสุดนับตั้งแต่ ธ.ค. 2021 เนื่องจากนักลงทุนคาดหวังถึงการลดดอกเบี้ยและการชะลอตัวเศรษฐกิจสหรัฐแบบ Soft Landing ขณะที่ทาง Citi มองว่าประกอบการของกลุ่ม Tech และ Consumer Staple จะออกมาดีกว่าคาดสูงสุดนับตั้งแต่ 3Q23 อย่างไรก็ตามคาดกลุ่ม Energy และ Utilities ผลประกอบการจะออกมาต่ำกว่าคาด
- โด널ด์ ทรัมป์ อดีต ปธน. สหรัฐ มีชัยเหนือผู้สมัครคนอื่นอย่างขาดลอยในการเลือกตั้งแบบคอคัส ณ รัฐไอโอว่า ด้วยคะแนนเสียงกว่า 5 หมื่นเสียง หรือคิดเป็นราว 50% ส่งผลให้มีโอกาสสูงที่จะได้เป็นแคนดิเดตปธน.ของรีพับลิกันในอนาคต ทั้งนี้หลายฝ่ายกังวลว่า สถานการณ์ในปัจจุบันอาจพลิกกลับหัว หากโดนัลด์ ทรัมป์ กลับมาเป็น ปธน แห่งสหรัฐอีกครั้ง โดยมีรายละเอียดดังนี้
  - การทหาร : สหรัฐอาจสนับสนุนอิสราเอลมากขึ้น ซึ่งทำให้ความขัดแย้งระหว่างประเทศปะทุกว่าเดิม
  - สิ่งแวดล้อม : โครงการด้านสิ่งแวดล้อม พลังงานทดแทน อาจถูกเลื่อนออกไป
  - การค้าระหว่างประเทศ : Bloomberg เผย GDP ของสหรัฐจะหดตัวราว 0.5% หากมีการเก็บภาษีนำเข้า 10% จากทุกประเทศ ส่วน GDP ประเทศเพื่อนบ้านอย่าง Mexico และ GDP โลกจะหดตัว 0.75% และ 0.15% ตามลำดับ ส่วนทาง





กับประเทศจีนที่จะได้ประโยชน์โดยคาดจะเติบโต 0.2% ทั้งนี้ภายใต้สถานการณ์  
แย่มากที่สุด คือสหรัฐเก็บภาษีนำเข้า 25% และประเทศอื่นตอบโต้กลับ GDP ของ  
Mexico สหรัฐและโลกจะหดตัว 3.15%, 2.0% และ 0.5% ตามลำดับ

- **ตลาดหุ้นยุโรป :** ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวลดลง ดัชนี STOXX600 -0.24% ส่วนดัชนี  
อื่นๆ ปรับตัวในกรอบ -0.18% ถึง -0.48% ขณะที่ผลตอบแทนพันธบัตรปรับตัว  
ค่อนข้างผันผวน ท่ามกลางความไม่แน่นอนของการลดดอกเบี้ย ส่งผลให้หุ้นกลุ่ม  
Utilities และ Real Estate ซึ่งมีความอ่อนไหวต่อทิศทางดอกเบี้ยปรับตัวลดลงมาก  
สุด -1.02% และ -0.92% ตามลำดับ เช่นเดียวกับกลุ่มสินค้าแบรนด์หรูที่ปรับตัว  
ลดลง -0.89% โดยถูกกดดันจากราคาหุ้น HUGO BOSS ที่ปรับตัวลดลงเกือบ  
10% หลังผู้บริหารปรับลดคาดการณ์กำไรจากการดำเนินงานทั้งปีลง แม้รายได้  
ไตรมาสล่าสุดจะออกมาดีกว่าคาด

**ตลาดหุ้นจีน :** ดัชนี HSI Index ปรับตัวลดลงกว่า 2% ทำระดับต่ำสุดในรอบ 14  
เดือน ตอบรับตัวเลขเศรษฐกิจที่ออกมาแยกว่าคาดเช้านี้ แม้วานนี้สำนักข่าว  
Bloomberg เผย ทางการเตรียมออกพันธบัตรรัฐบาลมูลค่า 1 ล้านล้านหยวนเพื่อ  
กระตุ้นเศรษฐกิจ

- ตัวเลขเศรษฐกิจภาคการบริโภคออกมาต่ำกว่าคาด GDP (YoY) (Q4) ย้ายตัว  
5.2% ต่ำกว่าคาดที่ 5.3% แต่เพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อนที่ 4.9% ส่วน Retail Sales  
(YoY) (Dec) ย้ายตัว 7.4% ต่ำกว่าคาดที่ 8.0% และลดลงจากเดือนก่อนที่ 10.1%
- ขณะที่ตัวเลขฝั่งภาคการผลิตเริ่มพลิกกลับมาขยายตัวได้ดีขึ้น โดย Industrial  
Production (YoY) (Dec) ย้ายตัว 6.8% สูงกว่าคาดและเดือนก่อนที่ 6.6% และ  
Fixed asset investment (YoY) (Dec) ย้ายตัว 3.0% สูงกว่าคาดและเดือนก่อนที่  
2.9%
- สำนักข่าว Bloomberg รายงาน จีนกำลังพิจารณาออกพันธบัตรรัฐบาลมูลค่า 1  
ล้านล้านหยวน ใน 2H24 ซึ่งเป็นโครงการที่เกี่ยวข้องกับ อาหาร พลังงาน ห่วงโซ่  
อุปทานรวมถึงการขยายตัวของชนเมือง ผ่านการขายพันธบัตรรัฐบาลอายุยาว  
พิเศษ นับเป็นการออกพันธบัตรพิเศษรอบนี้ถือเป็นครั้งที่ 4 ในรอบ 26 ปี โดยครั้ง  
ล่าสุดเกิดขึ้นในปี 2020 เพื่อใช้ระดมทุนโครงการต่อสู้กับโรค Covid-19

## GLOBAL DAILY INSIGHT

## กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



## STOCK HIGHLIGHT

- Morgan Stanley (MS US) ปรับตัวลง 4.16% ขณะที่ธนาคารเผยแพร่ผลการไตรมาส 4 ออกมาสมผสาน โดยได้แรงหนุนจากรายได้ของธุรกิจหลักอย่าง Wealth Management ที่ออกมาดีกว่าที่นักวิเคราะห์คาด
  - โดยรายได้รวมออกมาอยู่ที่ \$1.29 พันล้าน เติบโต 1.2% YoY และ ออกมาดีกว่าคาดที่ \$1.28 พันล้าน
  - แบ่งรายได้หลักได้จาก ธุรกิจ Wealth Management (สัดส่วนรายได้อยู่ที่ 52%) มีรายได้อยู่ที่ \$6.65 พันล้าน เติบโต 0.29% YoY ออกมาดีกว่าคาดที่ \$6.4 พันล้าน
  - รายได้ Equities Sales & Trading (มีสัดส่วนรายได้อยู่ที่ 17%) ออกมาอยู่ที่ \$2.2 พันล้าน เติบโต 1.19% YoY ออกมาต่ำกว่าคาดเพียงเล็กน้อยที่ \$2.26 พันล้าน
  - รายได้ FICC Sales & Trading (มีสัดส่วนรายได้อยู่ที่ 11%) ออกมาอยู่ที่ \$1.43 พันล้าน พลิกกลับมาเติบโต 1.13% YoY เป็นไตรมาสแรก แต่ออกมาต่ำกว่าคาดเพียงเล็กน้อยที่ \$1.47 พันล้าน
  - รายได้ Investment Banking (มีสัดส่วนรายได้อยู่ที่ 10%) ออกมาอยู่ที่ \$1.32 พันล้าน พลิกกลับมาเติบโต 5.27% YoY เป็นไตรมาสแรก และออกมาดีกว่าคาดที่ \$1.12 พันล้าน
  - รายได้ดอกเบี้ยสุทธิออกมาอยู่ที่ \$1.9 พันล้าน หดตัวลง 13.38% YoY และออกมาต่ำกว่าคาดที่ \$1.94 พันล้าน
  - ทั้งนี้กำไรก่อนหักภาษีออกมาอยู่ที่ \$2.10 พันล้าน หดตัวลง 25% YoY และออกมาต่ำกว่าคาดที่ \$2.45 พันล้าน โดยถูกกดดันจากรายการพิเศษอย่าง 1) \$286 ล้านสำหรับ FDIC special assessment 2) \$249 ล้าน สำหรับค่าปรับที่ไม่ได้ระบุรายละเอียด
  - ในขณะที่กำไรสุทธิต่อหุ้นออกมาอยู่ที่ \$0.85 หดตัวลง 35.11% YoY และออกมาต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์คาดที่ \$1.07
  - ผู้บริหารยังได้กล่าวว่ารธนาคารยังมีความมุ่งมั่นในการบรรลุเป้าหมายทางการเงินในระยะยาว และมอบผลตอบแทนที่ยั่งยืนให้แก่ผู้ถือหุ้น
- Goldman Sachs (GS US) ปรับตัวขึ้น 0.71% หลังธนาคารเผยแพร่ผลการไตรมาส 4 ออกมาดีกว่าที่นักวิเคราะห์คาดและได้รับแรงหนุนจากรายได้ Equities



### Sales & Trading ที่ออกมาดีกว่าคาด

- โดยรายได้รวมออกมาอยู่ที่ \$1.13 หมื่นล้าน พลิกกลับมาเติบโต 6.84% YoY เป็นไตรมาสแรก และออกมาดีกว่าคาดที่ \$1.08 หมื่นล้าน
  - แบ่งรายได้หลักได้จาก Equities Sales & Trading (สัดส่วนรายได้อยู่ที่ 23.1%) มีรายได้อยู่ที่ \$2.61 พันล้าน มีการเติบโต 26% YoY ออกมาดีกว่าคาดที่ \$2.25 พันล้าน
  - รายได้ FICC Sales & Trading (สัดส่วนรายได้อยู่ที่ 17.9%) ออกมาอยู่ที่ \$2.03 พันล้าน หดตัวลง 24% YoY และออกมาต่ำกว่าคาดที่ \$2.58 พันล้าน
  - รายได้จาก Investment Banking (สัดส่วนรายได้อยู่ที่ 14.6%) ออกมาอยู่ที่ \$1.65 พันล้าน หดตัวลง 12% YoY และออกมาต่ำกว่าคาดเพียงเล็กน้อยที่ \$1.68 พันล้าน
  - ทั้งนี้รายได้ดอกเบี้ยสุกรออกมาอยู่ที่ \$1.34 พันล้าน หดตัวลง 35% YoY และยิ่งออกมาต่ำกว่าคาดที่ \$1.73 พันล้าน ในขณะที่กำไรสุกรต่อหุ้นออกมาอยู่ที่ \$5.48 พลิกกลับมาเติบโต 65.06% YoY ออกมาดีกว่าคาดที่ \$4.14
- Advanced Micro Devices (AMD US) และ Nvidia (NVDA US) ปรับตัวขึ้น 8.31% และ 3.06% ตามลำดับ ขณะที่นักลงทุนมีมุมมองที่สดใสถึงโอกาสที่จะเห็นความต้องการสำหรับชิป AI ที่สูงขึ้น พร้อมทั้งนักวิเคราะห์ยังมีการปรับเพิ่มราคาเป้าหมายอย่างต่อเนื่อง โดยทาง Barclays มีการปรับเพิ่มราคาเป้าหมาย AMD มาอยู่ที่ \$200 ต่อหุ้น จากเดิมที่ไว้ไว้ \$120 ต่อหุ้น ขณะที่ KeyBanc มีการปรับเพิ่มราคาเป้าหมาย AMD มาอยู่ที่ \$195 ต่อหุ้น จากเดิมที่ไว้ไว้ \$170 ต่อหุ้น รวมทั้งปรับเพิ่มราคาเป้าหมาย Nvidia มาอยู่ที่ \$740 ต่อหุ้น จากเดิมที่ไว้ไว้ \$650 ต่อหุ้น นักวิเคราะห์ Barclays เผยว่าปัจจุบัน Nvidia ครองตลาดสำหรับชิป AI ด้วยข้อจำกัดทางด้านอุปทาน ทำให้ลูกค้าส่วนใหญ่เลือกที่จะใช้แพลตฟอร์มของ Nvidia ทั้งหมดในการส่งคำสั่งซื้อ เพื่อให้ได้การจัดส่งสินค้าเป็นลำดับแรกๆ สำหรับ accelerators แต่ในปี 2024 เป็นปีของ AI เริ่มเปิดกว้างมากขึ้น คาดว่าจะเห็น AMD เริ่มมีส่วนแบ่งเข้ามามากขึ้นในปี นี้ จากการเพิ่มการส่งมอบชิปให้กับกลุ่มลูกค้าองค์กรต่างๆ
- Paypal (PYPL US) ปรับตัวลง 4.18% หลังถูกทางนักวิเคราะห์ Mizuho ปรับลดคำแนะนำลงมาอยู่ที่ Neutral จากเดิมที่เคยให้ Buy ไว้ ด้วยความกังวลต่อส่วนแบ่งทางการตลาดที่อาจจะลดท่ามกลางการแข่งขันที่รุนแรงจากแพลตฟอร์มการชำระ



## GLOBAL DAILY INSIGHT

## กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



เงินด้วยมือถือของทาง Apple โดนนักวิเคราะห์เผยว่าบริการที่เรารู้จักดีอย่าง Apple Pay นั้นกำลังเป็นสิ่งที่คุกคามต่อผลิตภัณฑ์ของ Paypal เป็นอย่างมาก เนื่องจากการทำให้พฤติกรรมผู้บริโภคเปลี่ยนไปในการชำระเงินด้วยอุปกรณ์ที่ได้รับความนิยมอย่าง iPhone นอกจากนั้นยังเผยถึงความกังวลเกี่ยวกับปัญหาทางด้านประชากรศาสตร์ที่ผู้บริโภควัยหนุ่มสาวในสหรัฐมีแนวโน้มที่จะใช้วิธีการชำระเงินแบบใหม่อย่าง Apple Pay และ Buy now, pay later ซึ่ง Paypal ยังไม่สามารถดึงดูดผู้บริโภคได้มากนัก ทาง Mizuho ได้อ้างอิงจากการศึกษาภายใน พบว่าจำนวนนักช้อปในช่วงอายุ 18-29 ปี เลือกที่ใช้บริการ Apple Pay 31% เทียบกับผู้ใช้งานที่จะเลือกใช้ Paypal 18% ขณะที่ในกลุ่มลูกค้าที่อายุตั้งแต่ 45 ปีขึ้นไป เลือกที่จะใช้ Apple Pay 29% เทียบกับการเลือกใช้ Paypal 50%

- Under Armour (UAA US) ปรับตัวลง 6.44% หลังทางนักวิเคราะห์ JPMorgan มองเห็นปัจจัยในด้านลบที่เร่งตัวขึ้น โดยทางนักวิเคราะห์ยังคงให้คำแนะนำ Neutral ด้วยราคาเป้าหมายที่ \$8 ต่อหุ้น แต่แสดงถึงความกังวลต่อความเสี่ยงที่มากขึ้นทั้งการคาดการณ์รายได้และกำไรสำหรับในช่วงครึ่งปีหลังของปีบัญชี 2024 ไม่ว่าจะเป็นการเสนอส่วนลดที่มากขึ้นในช่วง Black Friday, Cyber Monday รวมไปถึงการที่ผู้บริหารออกมาเตือนถึงยอดขายในฝั่งเอเชียและยุโรป
- Hugo Boss (BOSS GR) ปรับตัวลง 9.65% หลังจากบริษัทเผยแพร่รายได้ไตรมาส 4 ออกมาแข็งแกร่งแต่กำไรจากการดำเนินงานกลับออกมาต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์คาดไว้ มากไปกว่านั้นผู้บริหารยังได้ปรับลดการคาดการณ์กำไรจากการดำเนินงานสำหรับทั้งปีลง ซึ่งก็ออกมาต่ำกว่าคาดเช่นกัน โดยรายได้รวมออกมาอยู่ที่ 1.18 พันล้านยูโร เติบโต 10% YoY สูงกว่าคาดที่ 1.17 พันล้านยูโร ขณะที่การเติบโตของรายได้ที่ไม่นับรวมผลกระทบของค่าเงินเพิ่มขึ้น 13% ซึ่งดีกว่าคาดที่ 10.8% ทั้งนี้กำไรจากการดำเนินงานออกมาอยู่ที่ 121 ล้านยูโร เติบโต 17.48% จากปีก่อนหน้า แต่ออกมาต่ำกว่าคาดที่ 125.3 ล้านยูโร สำหรับทั้งปีผู้บริหารได้มีการปรับลดการคาดการณ์กำไรจากการดำเนินงาน จากเดิมที่เคยมองว่าอยู่ในกรอบ 400-420 ล้านยูโร ตอนนี้คาดว่าจะออกมาอยู่ที่ 410 ล้านยูโร ซึ่งต่ำกว่าคาดที่ 418.3 ล้านยูโร

Source: Bloomberg, Investing, Seeking Alpha