

GLOBAL DAILY INSIGHT

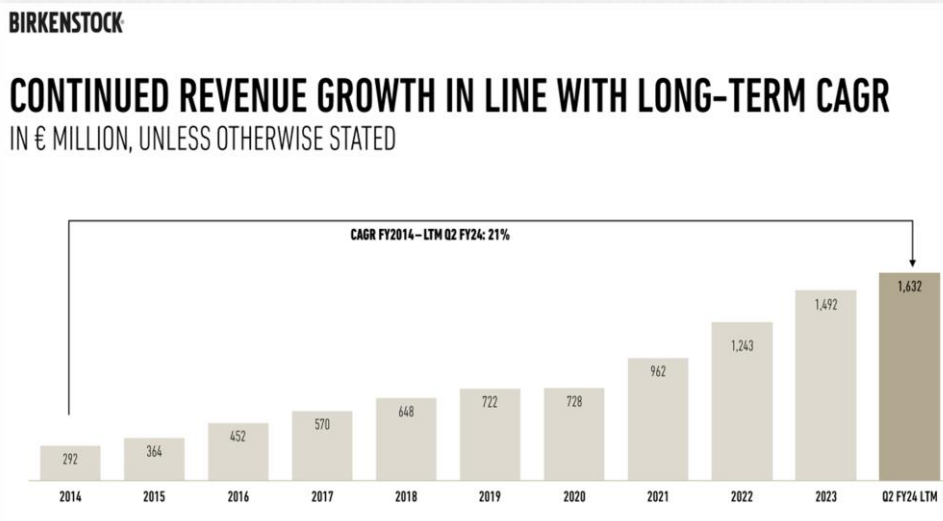
กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



MARKET SUMMARY

- ตลาดหุ้นสหรัฐปรับตัวลดลง ดัชนี Dow Jones -1.06%, S&P500 -0.74% และ NASDAQ -0.58% โดยถูกกดดันจากการปรับตัวลดลงของกลุ่ม Technology Software หลัง Salesforce ให้คาดการณ์รายได้ออกมาต่ำกว่าคาด และสร้างความกังวลต่อภาพรวมของอุตสาหกรรมเป็นวงกว้าง ด้านอัตราผลตอบแทนพันธบัตรปรับตัวลดลงจากสัญญาณการชะลอตัวของเศรษฐกิจ ขณะที่วันนี้นักลงทุนจับตาการประกาศตัวเลขเงินเฟ้อ PCE หากออกมาต่ำกว่าคาด จะช่วยตอกย้ำมุมมองการลดดอกเบี้ยของ FED ในครึ่งปีหลัง
- ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวขึ้น โดยดัชนี STOXX600 +0.59% พลิกกลับมาปิดบวกครั้งแรกในรอบ 2 วัน ส่วนทางผลตอบแทนพันธบัตรหลายประเทศในยุโรปที่ปรับตัวลงตามฝั่งสหรัฐ ขณะที่นักลงทุนจับตาการประกาศตัวเลขเงินเฟ้อ CPI ในวันนี้เพื่อสืบทิศทางการดำเนินนโยบายการเงินของ ECB
- วานนี้ดัชนี HSI Index -1.83% โดยปรับตัวลดลงเป็นวันที่ 2 ติดต่อกัน ซึ่งเป็นไปตามตลาดหุ้นหลายประเทศทั่วโลกที่ปรับตัวลดลง ขณะที่ CSI300 +0.12% หลัง IMF ปรับเพิ่มประมาณการ GDP จีนทั้งปี 2024 และ 2025 สะท้อนมุมมองเชิงบวกที่มีต่อเศรษฐกิจจีนมากขึ้น
- ข่าวหุ้นอิตาลี Birkenstock, Nike, Adidas, Puma, Deckers, Crocs, Dick's Sporting, Foot Locker, MongoDB, Nvidia, Dell

GLOBAL MARKET UPDATE



Source : BIRKENSTOCK

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่นำเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

🕒 31 พฤษภาคม 2567

	Index	Last Close	1 D
US	Dow Jones	38,111.48	-0.86%
	S&P500	5,235.48	-0.60%
	NASDAQ	16,737.08	-1.08%
Europe	STOXX600	516.50	0.59%
Japan	NIKKEI225	38,054.13	-1.30%
China	CSI300	3,594.31	-0.53%
	HSCE	6,462.95	-1.44%
India	NIFTY50	22,488.65	-0.95%
Thailand	SET	1,351.52	0.13%
Vietnam	VN30	1,279.29	-0.37%
Gold	Gold Future	2,342.90	0.07%
Oil	WTI Oil Future	77.91	-1.67%
USD	US Dollar Index	104.72	-0.39%
	Index	Last Close	bps
Gov. 10Y	US Gov 10Y	4.5460%	-7
Yield	TH Gov 10Y	2.8140%	1

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

บิรินทร์ พิศกน
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118824

เอกวิฐ ศรีภูสิตโต
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118166

ศุภพล ตั้งวิเชียร
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

เกรียงไกร ปิ่นเกรียงไกร
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์



GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



ตลาดหุ้นสหรัฐ : ตลาดหุ้นสหรัฐปรับตัวลดลง ดัชนี Dow Jones -1.06%, S&P500 -0.74% และ NASDAQ -0.58% โดยถูกกดดันจากการปรับตัวลดลงของกลุ่ม Technology Software หลัง Salesforce ให้คาดการณ์รายได้ออกมาต่ำกว่าคาด และสร้างความกังวลต่อภาพรวมของอุตสาหกรรมเป็นวงกว้าง ด้านอัตราผลตอบแทนพันธบัตรปรับตัวลดลงจากสัญญาณการชะลอตัวของเศรษฐกิจ ขณะที่วันนี้นักลงทุนจับตาการประกาศตัวเลขเงินเฟ้อ PCE หากออกมาต่ำกว่าคาด จะช่วยตอกย้ำมุมมองการลดดอกเบี้ยของ FED ในครึ่งปีหลัง

- หุ้น 9 ทั้ง 11 อุตสาหกรรมในดัชนี S&P500 ปรับตัวขึ้น นำโดยกลุ่ม Real Estate +1.51% และ Utilities +1.41% ได้ปัจจัยบวกจากการปรับตัวลดลงของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐ หลังตัวเลขเศรษฐกิจออกมาชะลอตัวมากกว่าคาด
- มีเพียง 2 กลุ่มอุตสาหกรรมเท่านั้นที่ปรับตัวลดลง โดย Consumer Services -1.06% และกลุ่ม Information Technology -2.45% ถูกกดดันจากทั้งอุตสาหกรรม Semiconductor -2.42% หลังสหรัฐประกาศยุติการส่งออกชิปปัญญาประดิษฐ์ (AI) ไปยังตะวันออกกลางชั่วคราว เนื่องจากทางสหรัฐมีความกังวลเกี่ยวกับการเข้าถึงชิปขั้นสูงโดยบริษัทจีนผ่านศูนย์ข้อมูลในตะวันออกกลาง รวมถึงอุตสาหกรรม Software -4.55% หลังหุ้น Salesforce ให้คาดการณ์รายได้ต่ำกว่าคาด และสร้างความกังวลต่อภาพรวมของอุตสาหกรรมเป็นวงกว้าง
- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐปรับตัวลดลง 7bps สู่ระดับ 4.54% หลังตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐส่งสัญญาณการชะลอตัว โดย GDP (ครั้งที่ 2 จากทั้งหมด 3 ครั้ง) ขยายตัว 1.3% ต่ำกว่าประมาณการครั้งแรกที่ 1.6% และลดลงจากไตรมาสก่อนที่ 3.4% โดยมีการปรับ Real Consumer Spending ลงมาอยู่ที่ 2.0% ต่ำกว่าคาดที่ 2.5% และลดลงจากไตรมาสก่อนที่ 3.3% สะท้อนให้เห็นถึงการบริโภคในประเทศที่ชะลอตัว ขณะที่ตัวเลขผู้ขอสวัสดิการว่างงานครั้งแรกอยู่ที่ 2.19 แสนคน ตำแหน่งสูงกว่าคาดที่ 2.18 และ เพิ่มขึ้นจากครั้งก่อนที่ 2.16 แสนคน
- อย่างไรก็ตามปัจจุบัน CME Fed Watch Tool คาด FED จะลดดอกเบี้ยครั้งแรกในเดือน พ.ย. และเป็นครั้งเดียวในปี 2024 ซึ่งเหมือนเดิมกับช่วงก่อนประกาศตัวเลขเศรษฐกิจ ดังนั้นตัวเลขเงินเฟ้อ PCE ที่จะมีการประกาศในวันนี้จึงมีความสำคัญเป็นอย่างมากเนื่องจากจะเป็นตัวกำหนด แนวโน้มทิศทางของอัตราดอกเบี้ยในช่วงก่อนมีการประชุม FED ในเดือน มิ.ย. โดยตลาดคาด PCE เดือน พ.ค. จะขยายตัว 2.7% และ CORE PCE ขยายตัว 2.8% ซึ่งเท่ากับเดือนก่อนทั้งคู่



ตลาดหุ้นยุโรป : ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวขึ้น โดยดัชนี STOXX600 +0.59% พลิกกลับมาปิดบวกครั้งแรกในรอบ 2 วัน สวนทางผลตอบแทนพันธบัตรหลายประเทศ ในยุโรปที่ปรับตัวลงตามฝั่งสหรัฐ ขณะที่นักลงทุนจับการประกาศตัวเลขเงินเฟ้อ CPI ในวันนี้เพื่อสืบหาทิศทางกาณ์ดำเนินนโยบายการเงินของ ECB

- หุ่น 9 จาก 11 อุตสาหกรรมในดัชนี STOXX600 ปรับตัวขึ้น โดย Real Estate +1.82% ได้ปัจจัยบวกจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรที่ปรับตัวลดลง ตามด้วยกลุ่ม Communication Services +1.42% และ Consumer staple +1.16%
- มีเพียง 2 กลุ่มเท่านั้นที่ปรับตัวลดลงได้แก่ Energy -0.54% หลังราคาสัญญาซื้อขายล่วงหน้าน้ำมันดิบ WTI -1.67% ส่วนกลุ่ม Information Technology -1.41% โดยราคาหุ้น SAP -4.12% หลัง Salesforce ให้คาดการณ์รายได้ออกมาต่ำกว่าคาด ซึ่งสร้างความกังวลต่อภาพรวมของอุตสาหกรรม Software
- วันนี้นักลงทุนติดตามการประกาศตัวเลขเงินเฟ้อ CPI เดือน พ.ค. จะขยายตัว 2.5% YoY เพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนที่ 2.4% YoY ส่วน CORE CPI คาดขยายตัว 2.7% YoY เท่ากับเดือนก่อนหน้า
- นักเศรษฐศาสตร์จาก ING Group มองแม้มีโอกาสสูงที่ ECB จะปรับลดดอกเบี้ยในการประชุมสัปดาห์หน้า แต่เงินเฟ้อที่มีแนวโน้มชะลอลงน้อยกว่าคาดอาจเป็นปัจจัยส่งผลกระทบต่อความสนใจลดดอกเบี้ยในรอบถัดไป ทำให้มองว่าการประชุมรอบนี้จะเป็นการลดดอกเบี้ยแต่จะส่งสัญญาณเข้มงวดเพิ่มขึ้น และไม่ให้รายละเอียดการปรับลดอัตราดอกเบี้ยในรอบถัดไป ซึ่งปัจจัยที่ต้องติดตามคือค่าจ้างแรงงานและกิจกรรมทางเศรษฐกิจที่กลับมาดีขึ้น ซึ่งจะทำให้เงินเฟ้อมีโอกาสพลิกกลับมาเพิ่มขึ้น

ตลาดหุ้นจีน : ใช้นี้ดัชนี HSI Index +1.21% พลิกกลับมาเป็นบวกครั้งแรกในรอบ 3 วัน นำโดยกลุ่มรถยนต์ไฟฟ้าหลังมีข่าวคณะกรรมการยุโรปเลื่อนการตัดสินใจเรื่องภาษีรถยนต์ไฟฟ้าที่นำเข้าจากจีนออกไปเป็นหลังการเลือกตั้งสภายุโรป ขณะที่ตัวเลข PMI ออกมาต่ำกว่าคาดและชะลอลง สร้างแรงกดดันการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ

หุ้นกลุ่มรถยนต์ไฟฟ้าติดตัวขึ้นเช้านี้ นำโดย NIO +10.99%, XPENG +5.66% Li Auto +4.17% และ BYD +1.46% หลังรถยนต์ไฟฟ้าหลังมีข่าวคณะกรรมการยุโรปเลื่อนการตัดสินใจเรื่องภาษีรถยนต์ไฟฟ้าที่นำเข้าจากจีนออกไปเป็นหลังการเลือกตั้งสภายุโรป

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



ดัชนี PMI ชะลอตัวและต่ำกว่าคาดทั้งภาคการผลิตและนอกภาคการผลิต โดย Manufacturing PMI (May) อยู่ที่ 49.5 ต่ำกว่าคาดที่ 50.5 และลดลงจากเดือนก่อนที่ 50.4 ส่วน Non-Manufacturing PMI (May) อยู่ที่ 51.1 น้อยกว่าคาดที่ 51.5 และลดลงจากเดือนก่อนที่ 51.2 จุดให้ Composite PMI (May) อยู่ที่ 51.0 ลดลงจากเดือนก่อนที่ 51.7

STOCK HIGHLIGHT

- หุ้นในกลุ่มแบรนด์รองเท้าปรับตัวขึ้น นำโดย Birkenstock (BIRK US) ปรับตัวขึ้น 11.78% ตามด้วยหุ้น Nike (NKE US), Adidas (ADS GR), Puma (PUM GR), Deckers (DECK US) และ Crocs (CROX US) ปรับตัวขึ้น 1.94%, 1.98%, 1.94%, 1.66% และ 1.54% ตามลำดับ ด้วยแรงหนุนจากผลประกอบการของทั้ง Dick's Sporting (DKS US) และ Foot Locker (FL US) ที่เป็นร้านค้าปลีกสินค้ากีฬาและไลฟ์สไตล์ แสดงให้เห็นสัญญาณฟื้นตัวอย่างต่อเนื่อง ทั้งยอดขายในร้านค้าเดิมที่ปรับตัวได้ดีขึ้นและการปรับลดราคาสินค้าที่น้อยลง เช่นเดียวกับผลประกอบการของ Birkenstock ที่เผยแพร่ผลการไตรมาส 2 (สิ้นสุด มีนาคม 2024) ออกมาดีกว่าคาด และผู้บริหารยังได้ให้ประมาณการรายได้ของทั้งปีที่สูงกว่าที่นักวิเคราะห์คาด โดยผลประกอบการ Birkenstock รายได้รวมออกมาอยู่ที่ 481.2 ล้านดอลลาร์ เติบโต 20.96% YoY ดีกว่าคาดที่ 461.4 ล้านดอลลาร์ ทั้งนี้รายได้ในทุกภูมิภาคยังออกมาดีกว่าคาด ไม่ว่าจะเป็นสหรัฐ ยุโรป และเอเชีย ที่ 254/ 175.5/ 50.7 ล้านดอลลาร์ อัตรากำไรขั้นต้นออกมาอยู่ที่ 56.35% ดีกว่าคาดที่ 55.08% ในแง่ที่กำไรสุทธิต่อหุ้นออกมาอยู่ที่ \$0.41 ดีกว่าคาดที่ \$0.36 สำหรับทั้งปี ผู้บริหารคาดว่ารายได้จะออกมามีกรอบ 1.77 – 1.78 พันล้านยูโร ซึ่งสูงกว่าคาดที่ 1.75 พันล้านยูโร และยังมีกำไรปรับลดการดำเนินงานไตรมาสแรกที่ไม่ได้รับผลกระทบจากค่าเงิน ขึ้นจากเดิมที่คาดไว้ 17 – 18% มาอยู่ที่ 20%
- MongoDB (MDB US) ปรับตัวลง 25.85% ในช่วง After-hours หลังบริษัทซอฟต์แวร์ด้านจัดการข้อมูล มีการปรับลดคาดการณ์สำหรับทั้งปีลง สร้างความผิดหวังให้กับนักลงทุน ถึงแม้จะรายงานผลประกอบการไตรมาส 1 ออกมาดีกว่าคาดก็ตาม โดยรายได้อยู่ที่ \$450.6 ล้าน เพิ่มขึ้น 22% YoY ดีกว่าคาดที่ \$441.1 ล้าน แบ่งเป็นรายได้หลักจาก subscription อยู่ที่ \$436.9 ล้าน ดีกว่าคาดที่ \$426.2 ล้าน และ รายได้ service อยู่ที่ \$13.7 ล้าน น้อยกว่าคาดที่ \$14.2 ล้าน



Adj EPS อยู่ที่ 51 เซนต์ ลดลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ 56 เซนต์ ดึงว่าคาดที่ 39 เซนต์ สำหรับไตรมาส 2 บริษัทมองรายได้อยู่ในช่วง \$460 ล้าน-\$464 ล้าน น้อยกว่าคาดที่ \$473.1 ล้าน และ มอง Adj EPS อยู่ในช่วง \$46 เซนต์-\$49 เซนต์ ต่ำกว่าคาดที่ 59 เซนต์ และสำหรับทั้งปีบริษัทมีการปรับลดคาดการณ์รายได้ลงมา อยู่ในช่วง \$1.88 พันล้าน-\$1.90 พันล้าน จากก่อนหน้านี้ที่มองไว้ \$1.90 พันล้าน-\$1.93 พันล้าน น้อยกว่าคาดที่ \$1.94 พันล้าน และปรับลดคาดการณ์ Adj EPS มาอยู่ในช่วง \$2.15-\$2.30 จากก่อนหน้านี้ที่มองไว้ \$2.27-\$2.49 น้อยกว่าคาดที่ \$2.44

- Nvidia (NVDA US) ปรับตัวลง 3.77% หลังมีการรายงานข่าวทางหน่วยงานของสหรัฐจะมีการออกใบอนุญาตให้กับผู้ผลิตชิปอย่าง Nvidia และ AMD สำหรับการส่งออกชิป AI accelerator ขนาดใหญ่ ไปตะวันออกกลางที่ล่าช้า เนื่องจากทางหน่วยงานจากทางภาครัฐต้องมีการตรวจสอบความมั่นคงต่อการพัฒนา AI ในภูมิภาค ตามการอ้างอิงจากผู้ที่เกี่ยวข้องกับเรื่องนี้ ขณะที่ยังไม่เป็นที่ชัดเจนว่าจะมีการใช้เวลาในการทบทวนนานเพียงใด หรือไม่มีคำอธิบายที่ชัดเจนถึงนิยามของการส่งมอบขนาดใหญ่ว่าประกอบด้วยอะไรบ้าง แต่คาดว่าทางหน่วยงานจะมุ่งเน้นไปในการขยายขนาดใหญ่ ซึ่งรวมถึงในประเทศ UAE และ Saudi Arabia ที่มีการนำเข้าชิปจำนวนมากสำหรับการใช้ใน AI data centers ซึ่งการขอใบอนุญาตพิเศษจากทางสหรัฐเป็นไปตามข้อกำหนดของทางด้านกระทรวงพาณิชย์ในเดือนตุลาคม ที่มีการเพิ่มข้อจำกัดในการส่งออกชิปไปตะวันออกกลาง เพิ่มเติมจากเดิมที่มีการมุ่งเน้นในประเทศจีน ซึ่งส่วนหนึ่งมาจากความกังวลคือการที่จีนจะสามารถเข้าถึงเทคโนโลยีที่ล้ำสมัยผ่านการเข้าถึงชิปที่ล้ำสมัยผ่าน data center ในตะวันออกกลางได้
- Dell (DELL US) ปรับตัวลง 17.78% ในช่วง After- hours ขณะที่บริษัทเผยแพร่ประกอบการไตรมาส 1 ออกมาดีกว่าคาดและยังให้คาดการณ์ไตรมาส 2 ออกมาดีกว่าคาด โดยรายได้รวมออกมาอยู่ที่ \$2.22 หมื่นล้าน พลิกกลับมาเติบโต 6.32% YoY ครั้งแรกในรอบ 6 ไตรมาส ดีกว่าคาดที่ \$2.16 หมื่นล้าน แบ่งรายได้หลักจาก Client Solutions ที่ \$1.20 หมื่นล้าน หดตัวลง 0.1% YoY แต่ออกมาดีกว่าคาดที่ \$1.15 หมื่นล้าน โดยรายได้ที่ออกมาดีกว่าคาดได้แรงหนุนจากลูกค้าองค์กรที่พลิกกลับมาเติบโต 2.96% YoY ครั้งแรกในรอบ 8 ไตรมาส รายได้จาก Infrastructure ที่รวม Servers and Networking และ Storage ออกมาอยู่ที่ \$9.23 พันล้าน เติบโต 22% YoY ดีกว่าคาดที่ \$9.06 พันล้าน อย่างไรก็ตามทั้งอัตรากำไรขั้นต้นและอัตรากำไรจากการดำเนินงานออกมาอยู่ที่ 22.90% และ

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



6.60% หดตัวลงประมาณ 2% ทั้งคู่ และยิ่งออกมาต่ำกว่าคาดที่ 22.93% และ 6.80% ตามลำดับ ในขณะที่กำไรสุทธิต่อหุ้นออกมาอยู่ที่ \$1.27 หดตัวลง 3.05% YoY แต่ยิ่งออกมามากกว่าคาดที่ \$1.23 สำหรับไตรมาส 2 ผู้บริหารคาดว่ารายได้จะออกมาอยู่ในกรอบ \$2.35 – 2.45 หมื่นล้าน ตีกว่าคาดที่ \$2.32 หมื่นล้าน ในส่วนของทั้งปี มองรายได้ในกรอบ \$9.35 – 9.75 หมื่นล้าน ค่าเฉลี่ยตีกว่าคาดที่ \$9.46 หมื่นล้าน ขณะที่มองกำไรสุทธิในกรอบ \$7.40 – 7.90 ตรงคาดที่ \$7.70

Source: Bloomberg, Seeking Alpha, Investing