

# GLOBAL DAILY INSIGHT

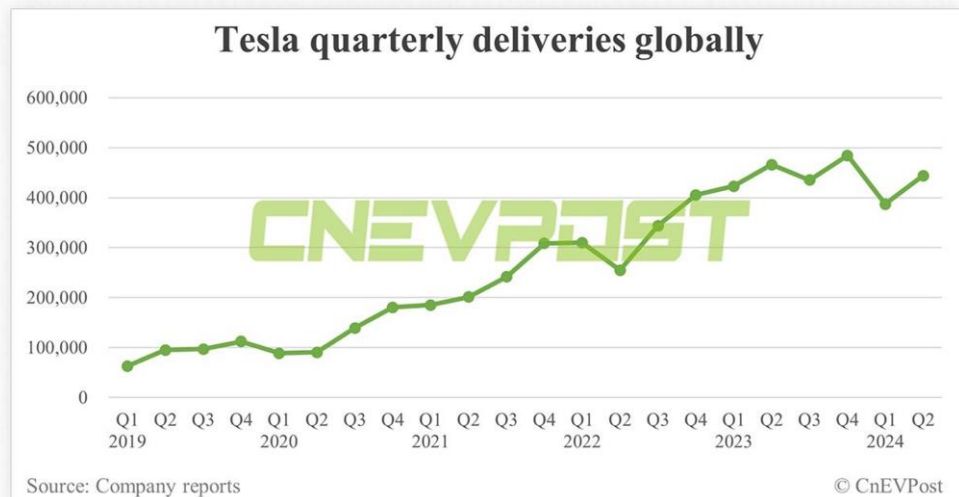
## กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



### MARKET SUMMARY

- ดัชนี S&P500 +0.62% แต่ระดับ 5,500 ครั้งแรกทำจุดสูงสุดเป็นครั้งที่ 32 ในปีนี้ ส่วน NASDAQ +0.84% ทำจุดสูงสุดเป็นครั้งที่ 22 ในปีนี้ ได้แรงหนุนจากการเข้าซื้อในหุ้นกลุ่ม Mega Cap โดยเฉพาะ Tesla หลังบริษัทรายงานยอดส่งมอบ 2Q24 ดีกว่าคาด ด้านผลตอบแทนพันธบัตรเริ่มชะลอการปรับตัวขึ้นหลัง Pr. Fed เผย กำลังกลับเข้าสู่ภาวะเงินเฟ้อชะลอตัวอีกครั้ง
- ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวลดลง STOXX600 -0.44% นำโดยกลุ่มยาสดน้ำหนักหลัง ปรน. สหรัฐเรียกร้องให้มีบริษัทปรับลดราคาขายยาสดน้ำหนักและยารักษาโรคเบาหวาน
- ใช้นี้ดัชนี HSI Index ปรับตัวขึ้น +0.75% โดยนักลงทุนมองว่า ภาครัฐจำเป็นต้องออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจขนาดใหญ่หลังดัชนี PMI Caixin Services PMI ทำระดับต่ำสุดนับตั้งแต่ ต.ค. 2023
- วานนี้ดัชนี Nikkei225 ปรับตัวเพิ่มขึ้น เหนือระดับ 40,000 ครั้งแรกในรอบ 3 เดือน ได้แรงหนุนจากหุ้นกลุ่ม และกลุ่ม Financials ปรับตัวขึ้นเช่นกัน ได้ปัจจัยบวกจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรที่ติดตัวขึ้น
- ข่าวหุ้นอพิเดก Tesla, Fast Retailing, Kweichow Moutai, Wuliangye Yibin, Jinhui Liquor, Luzhou Lao Jiao, Spotify, CrowdStrike

### GLOBAL MARKET UPDATE



🕒 3 กรกฎาคม 2567

|          | Index           | Last Close | 1 D    |
|----------|-----------------|------------|--------|
| US       | Dow Jones       | 39,331.85  | 0.41%  |
|          | S&P500          | 5,509.01   | 0.62%  |
|          | NASDAQ          | 18,028.76  | 0.84%  |
| Europe   | STOXX600        | 510.91     | -0.42% |
| Japan    | NIKKEI225       | 40,074.69  | 1.12%  |
| China    | CSI300          | 3,471.79   | -0.18% |
|          | HSCE            | 6,374.91   | 0.68%  |
| India    | NIFTY50         | 24,123.85  | -0.07% |
| Thailand | SET             | 1,288.58   | -0.83% |
| Vietnam  | VN30            | 1,296.06   | 0.82%  |
| Gold     | Gold Future     | 2,333.40   | -0.24% |
| Oil      | WTI Oil Future  | 82.81      | -0.68% |
| USD      | US Dollar Index | 105.72     | -0.17% |
|          | Index           | Last Close | bps    |
| Gov. 10Y | US Gov 10Y      | 4.4316%    | -3     |
| Yield    | TH Gov 10Y      | 2.6840%    | 2      |

### RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

นิริศ พิศกน  
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118824

เอกรัฐ ศรีสุสิตโต  
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118166

ศุภพล ตั้งวิเชียร  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

เกรียงไกร ปิ่นเกรียงไกร  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

## GLOBAL DAILY INSIGHT

## กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



**ตลาดหุ้นสหรัฐ :** ตลาดหุ้นสหรัฐปรับตัวขึ้น Dow Jones +0.41%, S&P500 +0.62% และระดับ 5,500 ครั้งแรกทำจุดสูงสุดเป็นครั้งที่ 32 ในปีนี้ ส่วน NASDAQ +0.84% ทำจุดสูงสุดเป็นครั้งที่ 22 ในปีนี้ ได้แรงหนุนจากการเข้าซื้อในหุ้นกลุ่ม Mega Cap โดยเฉพาะ Tesla หลังบริษัทรายงานยอดส่งมอบ 2Q24 ดีกว่าคาด ด้านผลตอบแทนพันธบัตรเริ่มชะลอการปรับตัวขึ้น หลัง ปร. Fed เผย กำลังกลับเข้าสู่ภาวะเงินเฟ้อชะลอตัวอีกครั้ง

- หุ้น 9 จาก 11 อุตสาหกรรมปรับตัวเพิ่มขึ้น นำโดยกลุ่ม Consumer Discretionary +1.81% ได้แรงหนุนจากราคาหุ้น Tesla +10.2% หลังบริษัทรายงานยอดส่งมอบใน 2Q24 สูงกว่าคาด รวมถึงกลับมาขยายตัวเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า
- ตามด้วยกลุ่ม Financials +1.10% โดยราคาหุ้น Bank of America +2.3% หลัง Seaport Research Partners ปรับเพิ่มคำแนะนำการลงทุนเป็น Buy จากเดิมที่ Neutral เนื่องจากทางธนาคารจะได้ประโยชน์จากอัตราดอกเบี้ยที่สูงในระยะยาว พร้อมกับระดับ P/E ที่ไม่แพง รวมถึงมีความเชื่อมั่นต่อแผนการบริหารจัดการของทาง BofA ซึ่งบ่งชี้ถึงการหมุนเวียนเงินทุนในธนาคารที่ดีขึ้น
- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 10 ปีปรับตัวลดลง 3bps สู่ระดับ 4.4% หลัง ปร. Fed แสดงความพอใจต่อกระบวนการเงินเฟ้อที่กลับมาปรับตัวลดลง รวมถึงใจความสุนทรพจน์ยังคงใกล้เคียงเดิมคือต้องเห็นเงินเฟ้อกำลังปรับตัวลดลงสู่ระดับเป้าหมาย 2% อย่างยั่งยืน ก่อนจะมีการปรับลดอัตราดอกเบี้ย
- สำนักสถิติแรงงานเผยตัวเลขเปิดรับสมัครงานสหรัฐในเดือน พ.ค. เพิ่มขึ้นเป็น 8.14 ล้านตำแหน่ง สูงกว่าคาดที่ 7.95 ล้านตำแหน่ง และเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนที่ 7.92 ล้านตำแหน่ง อย่างไรก็ตามทั้งอัตราการรับพนักงานและการเลิกจ้างต่างก็เพิ่มขึ้น ส่งผลให้อัตราส่วนของจำนวนตำแหน่งงานว่างต่อจำนวนผู้ว่างงาน ซึ่งธนาคารกลางสหรัฐ (Federal Reserve) ให้ความสำคัญอยู่ที่ 1.2 ทำระดับต่ำสุดนับตั้งแต่เดือนมิถุนายน 2021 บ่งชี้ถึงเงินเฟ้อจากค่าแรงที่มีแนวโน้มปรับตัวลดลง
- RBC Capital Market ปรับเพิ่มเป้าหมายดัชนี S&P500 สิ้นปี 2024 สู่ระดับ 5,700 จุด จากเดิมคาดไว้ที่ 5,300 จุด อ้างอิงจากโมเดลการประเมินมูลค่าหลากหลายวิธี เช่น โมเดลพิจารณาปัจจัยทางการเมืองและความเชื่อมั่นของนักลงทุน ทั้งนี้นักกลยุทธ์เชื่อว่า ความเสี่ยงต่อการปรับฐานลงในระยะใกล้มีแนวโน้มสูงขึ้น แต่คาดว่าจะการปรับฐานดังกล่าวจะเป็นเพียงการชั่วคราวและอยู่ที่ประมาณ 5-10%



**ตลาดหุ้นยุโรป :** ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวลดลง STOXX600 -0.44% นำโดยกลุ่มยาสดน้ำหนัก หลัง ปรน. สหรัฐเรียกร้องให้มีบริษัทปรับลดราคาขายสดน้ำหนักและยารักษาโรคเบาหวาน ขณะที่อัตราผลตอบแทนพันธบัตรปรับในรอบแคบ ได้ปัจจัยบวกจาก ปร. ECB มองเงินเพื่อกำลังเป็นไปในทิศทางที่เหมาะสม แต่ถูกชดเชยกับเงินเพื่อพื้นฐานที่ออกมาสูงกว่าคาด

- หุ้น 9 จาก 11 อุตสาหกรรมปรับตัวลดลง นำโดยกลุ่ม Financials -0.93% ตามด้วยกลุ่ม Healthcare -0.84% โดยถูกกดดันจากราคาหุ้น Novo Nordisk -1.10% หลังปรน. สหรัฐเรียกร้องให้มีบริษัทปรับลดราคาขายสดน้ำหนักและยารักษาโรคเบาหวาน ตามด้วยกลุ่ม Consumer Discretionary -0.65% ถูกกดดันจากกลุ่มรถยนต์ หลังมีขลื่นของฝรั่งเศส ปรับลดคาดการณ์ยอดขายรถยนต์ในปีนี้ สะท้อน Demand อุตสาหกรรมรถยนต์ยังคงอ่อนแอ
- เงินเพื่อทั่วไปของสภาพยุโรปเดือน มิ.ย. ขยายตัว 2.5% เท่ากับที่ตลาดคาด และลดลงจากเดือนก่อนที่ 2.6% ขณะที่เงินเพื่อพื้นฐานขยายตัว 2.9% สูงกว่าคาดที่ 2.8% แต่เท่ากับเดือนก่อน โดยเงินเพื่อจากภาคบริการยังคงขยายตัว 4.1% เท่ากับเดือนก่อนหน้า ซึ่งเป็นปัจจัยกดดันการดำเนินนโยบายการเงินผ่อนคลายเป็นช่วงครึ่งปีหลัง
- ปัจจุบันตลาดคาด ECB จะปรับลดดอกเบี้ยอีก 2 ครั้งในปี นี้ โดยแบ่งเป็น 25bps ในเดือน ก.ย. และอีก 25bps ในเดือน ธ.ค. รวมทั้งปีเป็น 75bps ซึ่งจะทำให้ดอกเบี้ยนโยบายปรับตัวลดลงสู่ระดับ 3.25% ณ สิ้นปี 2024

**ตลาดหุ้นจีน :** วานนี้ ดัชนี HSI Index ปรับตัวเพิ่มขึ้น +0.29% นำโดยกลุ่ม Finance +0.51% หลังสื่อท้องถิ่นรายงานว่า PBOC อาจใช้นโยบายการเงินต่างๆ รวมไปถึงการลดอัตราส่วน RRR เพื่อเสริมสร้างสภาพคล่องในระบบเศรษฐกิจ ชดเชยผลกระทบจากการขายพันธบัตรรัฐบาลที่เพิ่มขึ้น

- กลุ่ม Financial +0.51% หลังหนังสือพิมพ์ Securities Daily รายงานว่า PBOC อาจใช้นโยบายการเงินที่หลากหลาย รวมถึงการลดอัตราส่วน RRR เพื่อเสริมสภาพคล่องของธนาคาร ชดเชยผลกระทบจากการขายพันธบัตรรัฐบาลที่เพิ่มขึ้น โดยนักวิเคราะห์จาก Citic Securities ให้ความเห็นว่า ธนาคารกลางจีนน่าจะมีการลดสัดส่วนเงินสำรองร้อยละ (RRR) ในเดือนกรกฎาคมหรือสิงหาคม

## GLOBAL DAILY INSIGHT

## กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



- กลุ่ม Property +0.29% หลังมูลค่ายอดขายของบริษัทผู้พัฒนาอสังหาริมทรัพย์ 100 อันดับแรกในเดือน มิ.ย. เพิ่มขึ้น 36.3% MoM และลดลง 16.7% YoY หดตัวน้อยกว่าเดือนก่อนที่ 33.7% YoY โดย CRIC คาดว่า อุปสงค์จะยังเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ภายหลังจากที่ภาครัฐออกมาตรการสนับสนุน
- ขณะที่ดัชนี HSI Index ปรับตัวขึ้น +0.75% หลังนักลงทุนมองว่า ภาครัฐจำเป็นต้องออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจขนาดใหญ่หลังดัชนี PMI Caixin Services PMI เดือน มิ.ย. ออกมาต่ำกว่าคาด และทำระดับต่ำสุดนับตั้งแต่ ต.ค. 2023 บ่งชี้ถึงเศรษฐกิจที่ยังมีความเปราะบาง

**ตลาดหุ้นญี่ปุ่น :** วานนี้ดัชนี Nikkei225 ปรับตัวเพิ่มขึ้น เหนือระดับ 40,000 ครั้งแรกในรอบ 3 เดือน ได้แรงหนุนจากหุ้นกลุ่ม Technology หลัง Nasdaq ขึ้นทำระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ในวันก่อนหน้า ขณะที่กลุ่ม Financials ปรับตัวขึ้นเช่นกัน ได้ปัจจัยบวกจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรที่ลดลง

อัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 10 ปีของญี่ปุ่นปรับตัวขึ้น 3bps สู่ระดับ 1.10% สูงสุดในรอบ 13 ปี โดยตลาดมอง BOJ จำเป็นต้องดำเนินนโยบายการเงินเข้มงวด หลังเงินเยนอ่อนค่าทะลุระดับ 161 เยนต่อดอลลาร์ นึกสุดในรอบ 38 ปี ทั้งนี้แม้ว่าเงินเยนที่อ่อนค่าจะเป็นปัจจัยบวกต่อ กำไรจากค่าเงินของบริษัทจดทะเบียน แต่ส่งผลกระทบต่อกำลังซื้อของผู้บริโภค และทำให้บริษัทต่างๆ มีต้นทุนการผลิตสูงขึ้น ซึ่งกดดันการฟื้นตัวของการบริโภคเช่นกัน

Vanguard มองเงินเยนอาจอ่อนค่าลงไป 170 เยนต่อดอลลาร์ หากในการประชุมเดือน ก.ค. BOJ ปรับลดขนาดวงเงินการเข้าซื้อพันธบัตรเพียงเล็กน้อยเพียง 5-5.5 ล้านล้านเยน จากปัจจุบันที่ระดับ 6 ล้านล้านเยนต่อเดือน โดยทาง Vanguard มองว่า BOJ ควรส่งสัญญาณการดำเนินนโยบายเข้มงวดชัดเจน ด้วยการขึ้นดอกเบี้ยพร้อมลดวงเงินการเข้าซื้อพันธบัตรพร้อมกัน อย่างไรก็ตาม ผลสำรวจนักเศรษฐศาสตร์จาก Bloomberg Survey พบว่ามีนักเศรษฐศาสตร์เพียง 33% ที่มีความเห็นคล้ายกับ Vanguard



## STOCK HIGHLIGHT

- Tesla (TSLA US) ปรับตัวขึ้น 10.20% หลังบริษัทเผยใบไตรมาส 2 ยอดผลิตรวมอยู่ที่ 410,831 คัน และ ยอดส่งมอบรวมอยู่ที่ 443,956 คัน สะท้อนการหดตัวลง 5% YoY แต่เพิ่มขึ้น 15% QoQ ทำได้ดีกว่าที่นักวิเคราะห์ห้มองไว้ที่ 438,019 คัน ขณะที่ยอดขายรถยนต์ที่ผลิตในจีนปรับตัวลงในเดือนมิถุนายนเมื่อเทียบกับเดือนก่อนหน้า และลดลงจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน โดยยอดขายรถยนต์ที่รวมทั้งในจีนและส่งออกจากจีนอยู่ที่ 71,007 คัน ลดลงจากเดือนก่อนหน้า 2.16% และลดลงจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน 24.20% ตามข้อมูลที่เผยแพร่จากทางสมาคมรถยนต์นั่งส่วนบุคคลของจีน (CPCA) ทำให้ภาพรวมในไตรมาส 2 ยอดขายรวมอยู่ที่ 205,747 คัน ลดลง 16.77% YoY และลดลง 6.85% QoQ ขณะที่ภาพรวมของครึ่งปีแรกยอดขายรวมอยู่ที่ 426,623 คัน ลดลง 10.47% YoY
- Fast Retailing (9983 JT) ปรับตัวขึ้น 1.04% ขณะที่บริษัทเผยยอดขายของ Uniqlo ในเดือนมิถุนายนเติบโต 14.9% YoY ได้รับแรงหนุนจากทั้งรายได้เฉลี่ยต่อลูกค้าที่เติบโต 6.3% YoY และ จำนวนลูกค้าที่เพิ่มขึ้น 8.1% YoY
- Kweichow Moutai (600519 CH) ปรับตัวขึ้นนำในกลุ่มผู้ผลิตสุราจีนเมื่อวานนี้ หลังจากเห็นการฟื้นตัวของราคาขายส่ง โดยราคาขายส่งที่อ้างอิงจากสุราแบรนด์หลักที่มีปริมาณแอลกอฮอล์ 53% มีราคาขายวันอังคารอยู่ที่ 2,380 หยวนต่อขวด เพิ่มขึ้นจากวันจันทร์ที่ราคาขายอยู่ที่ 2,310 หยวนต่อขวด และ เพิ่มขึ้นจากอาทิตย์ก่อนที่ราคาอยู่ที่ 2,150 หยวนต่อขวด ตามการอ้างอิงข้อมูลที่เผยแพร่ในอุตสาหกรรม สะท้อนให้เห็นการฟื้นตัวของราคาขายอย่างต่อเนื่อง หนุนให้ราคาหุ้น Kweichow Moutai +3.49% ขณะที่ตัวอื่นๆในกลุ่ม Wuliangye Yibin (000858 CH) +2.54%, Jinhui Liquor (603919 CH) +3.36% และ Luzhou Lao Jiao (000568 CH) +0.69%
- Spotify (SPOT US) ปรับตัวขึ้น 0.54% หลังนักวิเคราะห์จาก Bank of America ยังคงคำแนะนำที่ Buy และปรับราคาเป้าหมายขึ้นจาก \$370 มาอยู่ที่ \$380 ต่อหุ้น โดยนักวิเคราะห์ห้มองว่าผลประกอบการไตรมาส 2 จะออกมาดีกว่าคาด ได้รับแรงหนุนจากการปรับขึ้นราคา subscription ซึ่งช่วยหนุนการเติบโตของรายได้และช่วยให้กำไรจากการดำเนินงานสามารถพลิกกลับมาเป็นบวก นอกจากนี้ บริษัทยังมีฐานลูกค้าที่เหนียวแน่นและสามารถเพิ่มจำนวนสมาชิกใหม่ได้อย่างต่อเนื่อง ทำให้

## GLOBAL DAILY INSIGHT

## กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



มองเห็นโอกาสในการเติบโตเพิ่มเติมจากการสร้างแพ็คเกจสมาชิกใหม่ๆ และฟีเจอร์ต่างๆ เช่น Audiobooks

- CrowdStrike (CRWD US) ปรับตัวลง 1.81% หลังนักวิเคราะห์จาก Piper Sandler ปรับลดคำแนะนำลงจาก Buy มาอยู่ที่ Neutral แต่ยังคงราคาเป้าหมายไว้ที่ \$400 ต่อหุ้น โดยถึงแม้นักวิเคราะห์จะยังคงมองเห็นศักยภาพการเติบโตของ CrowdStrike ในด้าน Cloud-based security ที่มีความโดดเด่นกว่าคู่แข่งในอุตสาหกรรม แต่ด้วยราคาหุ้นที่ได้มีการปรับตัวขึ้นมาอยู่ในระดับที่สูง ส่งผลให้ CrowdStrike เทรดอยู่บน multiples ที่สูงสุดในอุตสาหกรรม ทำให้ risk/reward ตกลงราคาปัจจุบัน ไม่น่าดึงดูดใจเท่ากับในอดีต หุ้นในกลุ่มยาลดน้ำหนักอย่าง Eli Lilly (LLY US) และ Novo Nordisk (NVO US) ปรับตัวลงประมาณ 3% หลังประธานาธิบดีสหรัฐ Joe Biden กล่าวว่า Novo Nordisk ควรลดราคาขายของยา Ozempic และ Wegovy เพื่อให้ผู้บริโภคสามารถเข้าถึงได้มากขึ้น นอกจากนั้นยังได้กล่าวว่าหาก Novo Nordisk และบริษัทอื่นๆ ยังคงปฏิเสธที่จะลดราคาขายในกลุ่มนี้ รัฐบาลจะทำทุกวิถีทางที่จะควบคุมบริษัทเหล่านี้

Source: Bloomberg, Seeking Alpha, Investing.com, CNBC