

GLOBAL DAILY INSIGHT

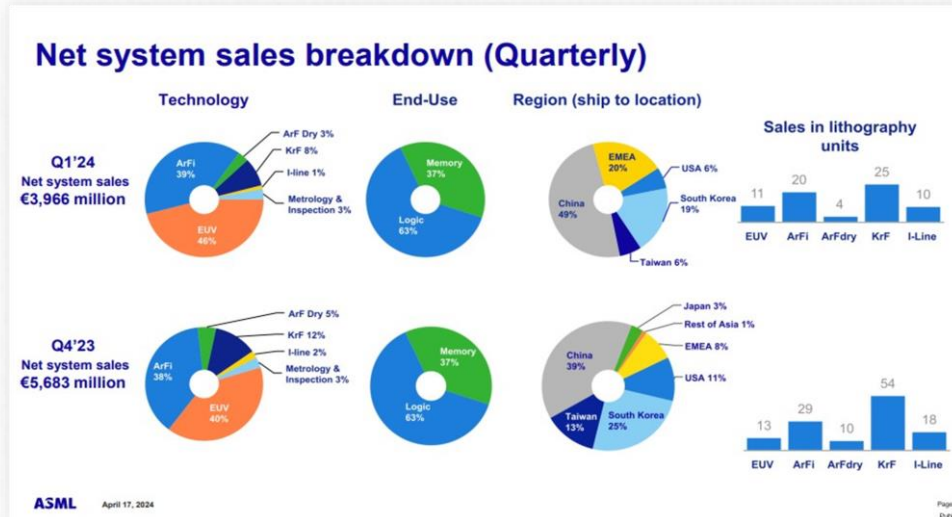
กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



MARKET SUMMARY

- ตลาดหุ้นสหรัฐปรับตัวผสมผสานในกรอบแคบ โดยดัชนี S&P500 +0.10% และ NASDAQ +0.28% ทำระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์อีกครั้ง ได้แรงหนุนจากกลุ่ม Technology หลังเปิดเงินกลับมาไหลเข้ากลุ่ม Semiconductor ส่วน Dow Jones -0.08% ปรับตัวในกรอบแคบๆ ขณะที่ตลาดจับตา ถ้อยแถลง Powell ต่อหน้าสภากรองกรสซึ่งจะมีในวันอังคารและพุธนี้
- ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวในกรอบแคบ STOXX600 -0.03% ขณะที่ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดลบ CAC40 -0.63% ท่ามกลางการซื้อขายที่ผันผวน หลังประเทศฝรั่งเศสอาจเข้าสู่สภาวะฉุกเฉินทางการเมือง
- ดัชนี HSI Index -1.55% ล่วงเป็นวันที่ 3 ติดต่อกัน และทำระดับต่ำสุดในรอบ 10 สัปดาห์ นำโดยกลุ่ม Property ท่ามกลางแรงกดดันก่อนการประกาศตัวเลขเศรษฐกิจช่วงกลางสัปดาห์นี้ ขณะที่ PBOC เตรียมดำเนินการควบคุมอัตราดอกเบี้ยระยะสั้นและบริหารจัดการตลาดตราสารหนี้ของจีนให้มีประสิทธิภาพ หลังอัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 10 ปีปรับตัวลดลงทำระดับต่ำสุดเป็นประวัติการณ์
- ข่าวหุ้นอัพเดท ASML, TSMC, Apple, Alphabet, ServiceNow

GLOBAL MARKET UPDATE



Source: ASML Company Report

9 กรกฎาคม 2567			
	Index	Last Close	1 D
US	Dow Jones	39,344.79	-0.08%
	S&P500	5,572.85	0.10%
	NASDAQ	18,403.74	0.28%
Europe	STOXX600	516.43	-0.03%
Japan	NIKKEI225	40,780.70	-0.32%
China	CSI300	3,401.76	-0.85%
	HSCE	6,284.73	-1.53%
India	NIFTY50	24,320.55	-0.01%
Thailand	SET	1,322.50	0.80%
Vietnam	VN30	1,315.83	-0.03%
Gold	Gold Future	2,363.50	-1.43%
Oil	WTI Oil Future	82.33	-1.00%
USD	US Dollar Index	105.00	0.12%
	Index	Last Close	bps
Gov. 10Y	US Gov 10Y	4.2783%	0
Yield	TH Gov 10Y	2.6510%	-2

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

นิริศ พิศกน
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118824

เอกรัฐ ศรีสุธิตโต
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118166

ศุภพล ตั้งวิเชียร
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

เกรียงไกร ปิ่นเกรียงไกร
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



ตลาดหุ้นสหรัฐ : ตลาดหุ้นสหรัฐปรับตัวผสมผสานในกรอบแคบ โดยดัชนี S&P500 +0.10% และ NASDAQ +0.28% ทำระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์อีกครั้ง ได้แรงหนุนจากกลุ่ม Technology หลังเปิดเงินกลับมาไหลเข้ากลุ่ม Semiconductor ส่วน Dow Jones -0.08% ปรับตัวในกรอบแคบๆ ขณะที่ตลาดจับตาด้อยแถลง Powell ต่อหน้าสภากรองเกรสซึ่งจะมีในวันอังคารและพุธนี้

- หุ้นกลุ่ม Technology ปรับตัวขึ้นนำตลาด ได้แรงหนุนจากกลุ่ม Semiconductor โดย Nvidia +1.88% หลังทั้ง Wolfe Research และ UBS ปรับเพิ่มราคาเป้าหมายสู่ระดับ \$150 ส่วนเนื่องจากทั้งคู่ยังเห็นอุปสงค์ที่แข็งแกร่งของ ชิป Blackwell ส่วน TSMC +1.43% หลังนักวิเคราะห์จาก Morgan Stanley ปรับราคาเป้าหมายขึ้นจาก NT\$1,080 มาอยู่ที่ NT\$1,180 ต่อหุ้น เนื่องจาก Demand ของชิป AI ที่ยังคงเติบโตและบริษัทสามารถปรับเพิ่มราคาชิปได้
- ในวันอังคารและวันพุธนี้ ปร. Fed จะมีแถลงต่อหน้าสภากรองเกรส เพื่อตอบคำถามเรื่องการดำเนินนโยบายการเงินและเศรษฐกิจต่างๆ โดยประเด็นที่ตลาดเฝ้าติดตามมีดังนี้

ช่วงเวลาของการสดดอกเบี้ย : แม้ทาง Fed จะเป็นองค์กรอิสระและมีอำนาจในการดำเนินนโยบายการเงินอย่างตรงตรงมา แต่มักถูกใช้เรื่องของอัตราดอกเบี้ยและต้นทุนทางการเงินเป็นเครื่องมือทางการเงิน โดย Elizabeth Warren ซึ่งเป็น Committee member และ ส.ว. Jacky Rosen เป็น 2 แกนนำจากพรรค Democrat ที่มักกดดันให้ Fed สดดอกเบี้ยเนื่องจากดอกเบี้ยที่อยู่ในระดับสูงกดดันการเติบโตทางเศรษฐกิจ

กฎระเบียบของภาคธนาคาร : Fed อาจถูกตั้งคำถามเกี่ยวกับความกังวลเศรษฐกิจจกดกอย หลังเดือนกรกฎาคมที่ผ่านมา Fed ได้ร่วมกับ Federal Deposit Insurance Corporation และ Office of the Comptroller of the Currency เพื่อเสนอกฎระเบียบที่ธนาคารต้องมีเงินสำรองเพิ่มมากขึ้น

- Oppenheimer ปรับเพิ่มเป้าหมายดัชนี S&P500 สิ้นปี 2024 สู่ระดับ 5,900 จุด จากเดิมคาดไว้ที่ 5,500 จุด เนื่องจากผลประกอบการที่แข็งแกร่ง โดยปรับเพิ่มกำไรต่อหุ้นปี 2024 เป็น \$255 จากเดิมที่ \$250 รวมถึงยังมีมุมมองเชิงบวกต่อเศรษฐกิจที่สามารถรักษาระดับการเติบโตได้ พร้อมแนวโน้มการดำเนินนโยบายการเงินผ่อนคลายครั้งปีหลัง โดยคาด Fed จะลดดอกเบี้ย 2 ในปี 2024



ตลาดหุ้นยุโรป : ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวในกรอบแคบ STOXX600 -0.03% ขณะที่ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดลบ CAC40 -0.63% ท่ามกลางการซื้อขายที่ผันผวน หลังประเทศฝรั่งเศสอาจเข้าสู่สภาวะถดถอยทางการเมือง

- กลุ่ม Healthcare ปรับตัวเพิ่มขึ้นมากที่สุด ได้แรงหนุนจากราคาหุ้น Grifols +9.70% หลังบริษัทยาสัญชาติสเปนเผยว่า Brookfield Capital เตรียมหารือกับผู้ถือหุ้นของบริษัทเกี่ยวกับข้อเสนอการซื้อหุ้นและไถ่ถอนออกจากตลาดหลักทรัพย์สเปน
- กลุ่มธนาคารปรับตัวในกรอบแคบ ขณะที่กลุ่มธนาคารในประเทศฝรั่งเศสปรับตัวลดลง BNP Paribas -1.79% และ SOCIETE GENERALE -1.27% ถูกกดดันจากการที่รัฐบาลฝรั่งเศสอาจเรียกเก็บภาษีเพิ่มเติม เพื่อชดเชยการดำเนินนโยบายขาดดุลของพรรคซ้ายจัด โดย นักวิเคราะห์จาก Bloomberg Intelligence มองว่าธนาคาร SOCIETE GENERALE อาจได้รับผลกระทบมากที่สุด เนื่องจากพื้นฐานที่อ่อนแอกว่าธนาคารอื่นๆ สะท้อนจากอัตราส่วน ROA
- ส่วนทางกลุ่ม Technology ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น ได้แรงหนุนจากหุ้น ASML โดย ในช่วงไตรมาสซื้อขายราคาหุ้นแต่ละระดับ 1000 ทำจุดสูงสุดเป็นประวัติการณ์ หลังวิเคราะห์จาก Citi มองเห็นถึงศักยภาพการเติบโตในอนาคต จากการที่ TSMC จะสั่งซื้อเครื่องผลิตชิป N2 ของ ASML ในปี 2026 การลงทุนทางด้านอุปกรณ์ของโรงงานผลิตชิปจะช่วยหนุนให้รายได้ของบริษัทสามารถเติบโตเพิ่มขึ้นอีก 15%
- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรฝรั่งเศสปรับตัวผันผวนในช่วงไตรมาสซื้อขาย หลังพรรคซ้ายจัดให้คำมั่นในการดำเนินนโยบายขาดดุลการคลังมากขึ้น โดยนักกลยุทธ์จาก Bloomberg Intelligence มองว่า Spread ของตราสารหนี้ฝรั่งเศสและเยอรมันอาจกลับไปกว้างถึง 80 - 85bps ขณะที่บริษัทจดทะเบียนจะถูกกดดันจากต้นทุนค่าจ้างแรงงานที่เพิ่มขึ้น

ตลาดหุ้นจีน : ดัชนี HSI Index -1.55% ล่วงเป็นวันที่ 3 ติดต่อกัน และทำระดับต่ำสุดในรอบ 10 สัปดาห์ นำโดยกลุ่ม Property ท่ามกลางแรงกดดันก่อนการประกาศ ตัวเลขเศรษฐกิจช่วงกลางสัปดาห์นี้ ขณะที่ PBOC เตรียมดำเนินการควบคุมอัตราดอกเบี้ยระยะสั้นและบริหารจัดการตลาดตราสารหนี้ของจีนให้มีประสิทธิภาพ หลังอัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 10 ปีปรับตัวลดลงทำระดับต่ำสุดเป็นประวัติการณ์

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



กลุ่ม Property -2.04% หลัง SUNAC หนึ่งในผู้พัฒนาอสังหาริมทรัพย์ของจีน รายงานมูลค่ายอดขายตามสัญญาเดือน มิ.ย. ออกมาอยู่ที่ 1.56 พันล้านหยวน ปรับตัวลดลง 77.78% YoY รวมครึ่งปีแรกปรับตัวลดลงไป 49.6% YoY บ่งชี้ว่าภาคอสังหาริมทรัพย์ยังไม่ฟื้นตัว แม้ภาครัฐจะออกมาตรการสนับสนุนอย่างต่อเนื่อง

ธนาคารประชาชนจีน (PBOC) เตรียมดำเนินการควบคุมอัตราดอกเบี้ยระยะสั้นและระยะยาวรวมถึงบริหารจัดการตลาดตราสารหนี้ของจีนให้มีประสิทธิภาพมากขึ้น เพื่อสนับสนุนการเติบโตทางเศรษฐกิจและรักษาเสถียรภาพทางการเงิน ผ่านการกู้ยืมพันธบัตรรัฐบาลจากตัวแทนจำหน่าย (primary dealers) ทั้งนี้ นักเศรษฐศาสตร์มอง จีนอาจกำลังพยายามทำ Yield Curve Control หรือควบคุมเส้นอัตราผลตอบแทน โดยควบคุมอัตราดอกเบี้ยระยะสั้น ผ่านตลาด Repo และควบคุมอัตราดอกเบี้ยระยะยาวผ่านการซื้อขายในตลาดพันธบัตร

STOCK HIGHLIGHT

ASML (ASML NA) ปรับตัวขึ้น 1.07% แตะระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ ขณะที่อยู่ในช่วงโครงการซื้อขายระหว่างวัน ราคาทะลุเกิน 1,000 ยูโรต่อหุ้นเป็นครั้งแรก ได้แรงหนุนจากความคาดหวังของผลประกอบการของ TSMC ที่นักวิเคราะห์จาก Morgan Stanley คาดว่าจะออกมาดีกว่าคาดและมีมุมมองเชิงบวกของนักวิเคราะห์จาก Citi ที่มีต่อหุ้น ASML

- โดยนักวิเคราะห์จาก Citi มองเห็นถึงศักยภาพในการเติบโตในอนาคตที่คาดว่า 1) TSMC จะสั่งซื้อเครื่องผลิตชิป N2 ของ ASML ในไตรมาส 3 ส่งผลให้ยอด Bookings ของครึ่งปีหลังอยู่ในระดับ 1.70 หมื่นล้านยูโร 2) ปี 2026 จะยังคงเป็นปีที่ดีของ ASML โดยมองว่าการลงทุนทางด้านอุปกรณ์ของโรงงานผลิตชิปจะช่วยหนุนให้รายได้ของบริษัทสามารถเติบโตเพิ่มขึ้นอีก 15% จากระดับปัจจุบันมาอยู่ในกรอบ 5.0 – 7.0 หมื่นล้านยูโร

Taiwan Semiconductor Manufacturing (TSM US) ปรับตัวขึ้น 1.43% ในตลาดสหรัฐ หลังนักวิเคราะห์จาก Morgan Stanley ปรับราคาเป้าหมายขึ้นจาก NT\$1,080 มาอยู่ที่ NT\$1,180 ต่อหุ้น



- โดยนักวิเคราะห์มองว่า TSMC จะปรับเพิ่มปริมาณการผลิตของรายได้ทั้งปีขึ้นเป็น 25% YoY และปรับเพิ่มอัตราการเติบโตของรายได้สำหรับไตรมาส 3 ขึ้นมาอยู่ที่ 13% QoQ ซึ่งได้แรงหนุนหลักมาจากความต้องการ AI ที่ยังคงมีอยู่อย่างต่อเนื่อง
- นอกจากนั้นความต้องการที่อยู่ในระดับสูงจะช่วยให้ TSMC สามารถเพิ่มราคาของ Smartphone และ PC wafer ขึ้นอีก 3-4% ขณะที่นักวิเคราะห์ยังเชื่อว่าบริษัทจะสามารถขึ้นราคาขั้นตอนการทำ CoWoS packaging ในปี 2025 ได้อีก 20% โดยได้แรงสนับสนุนจากลูกค้ารายใหญ่อย่าง Nvidia

Apple (AAPL US) ปรับตัวขึ้น 0.65% ขณะที่นักวิเคราะห์ Jefferies มีการรายงานถึงตลาดสมาร์ตโฟนในจีนที่ยังคงเห็นเติบโตอย่างต่อเนื่องเมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า แม้ว่ายอดขายจะลดลงเล็กน้อยเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้าหลังเทศกาล 618

- โดยจากการตรวจสอบที่อ้างอิงในอุตสาหกรรม ทาง Jefferies เหยยถึงปริมาณยอดขายสมาร์ตโฟนที่ลดลงในระดับ double digit เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า แต่ปรับตัวเพิ่มขึ้นในระดับ high single digit เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ซึ่งการเติบโตในปัจจุบันหนุนจากอุปกรณ์ในส่วนของ Android และ Huawei ที่เติบโตเพิ่มขึ้น high single digit ขณะที่ iPhone เติบโตในระดับ low double digit
- ซึ่งการเติบโตในครั้งนี้ได้แรงหนุนจากการจัดส่วนลดพิเศษในช่วงเทศกาลที่นำมาด้วย Apple ทั้งนี้ยอดขายที่แข็งแกร่งของ iPhone ได้ผลมาจากส่วนลดที่สูงกว่าเมื่อเทียบกับรุ่นเรือธงของ Android และ Huawei สิ่งนี้ชี้ให้เห็นถึงการแข่งขันที่รุนแรงในกลุ่มสมาร์ตโฟนระดับไฮเอนด์ที่ผู้ผลิตให้ความสำคัญกับส่วนแบ่งการตลาด

Alphabet (GOOGL US) ปรับตัวลง 0.82% ขณะที่นักวิเคราะห์จาก Bank of America รายงานว่าส่วนแบ่งการตลาดของ Search Engine ทั่วโลกของ Google เพิ่มขึ้นเล็กน้อยในเดือนมิถุนายน ซึ่งเป็นเดือนที่สองติดต่อกัน

- โดยได้แรงหนุนมาจากการนำคุณสมบัติของ AI เช่น Search Summary มาช่วยดึงดูดการใช้งาน ถึงแม้สัดส่วนการใช้งาน Google บนคอมพิวเตอร์ จะลดลงเล็กน้อย แต่สัดส่วนการใช้งานมือถือก็กลับเพิ่มขึ้น

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



- ส่งผลให้ส่วนแบ่งการตลาดโดยรวมเพิ่มขึ้นจาก 90.85% เป็น 91.1% ซึ่งสะท้อนถึงความเป็นผู้นำในอุตสาหกรรม ขณะที่ปริมาณการใช้งานของ ChatGPT ลดลง 12% เมื่อเทียบกับเดือนก่อนหน้า

ServiceNow (NOW US) ปรับตัวลง 4.99% หลังถูกนักวิเคราะห์จาก Guggenheim ปรับลดคำแนะนำลงจาก Neutral มาอยู่ที่ Sell และให้ราคาเป้าหมายไว้ที่ \$640 ต่อหุ้น โดยนักวิเคราะห์มองว่า valuation ปัจจุบันไม่สอดคล้องกับความเสี่ยงในอนาคต

- ทั้งนี้ นักวิเคราะห์มองว่า ผลประกอบการไตรมาส 2 ที่กำลังจะประกาศยังคงมีแนวโน้มที่ดี แต่คาดว่าผลประกอบการของครึ่งปีหลังของปีบัญชี 2024 จะออกมาต่ำกว่าคาด โดยถูกจุดด้วยยอด subscription ที่ต่ำกว่าคาด

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