

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ

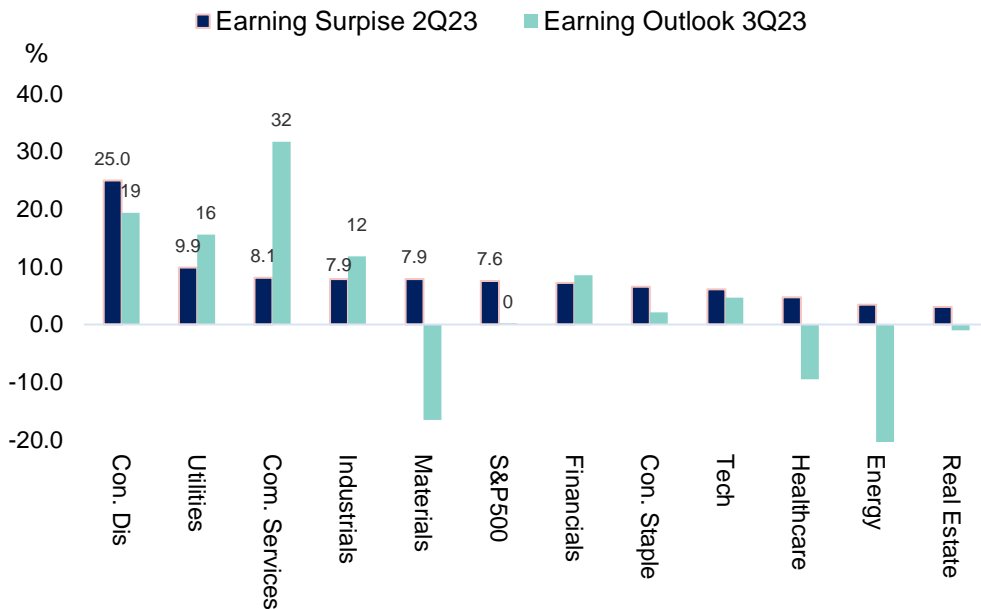
BY RESEARCH DIVISION

11 สิงหาคม 2566

MARKET SUMMARY

- ตลาดหุ้นสหรัฐเพิ่มขึ้นเล็กน้อย โดยช่วงแรกของชั่วโมงซื้อขาย หุ้นสหรัฐพุ่งขึ้นหลังเงินเฟ้อสหรัฐเดือน ก.ค. ออกมาต่ำกว่าคาด แต่ค่อยๆปรับตัวลดลงและปิดในรอบแคบโดยส่วนหนึ่งถูกกดดันจากผลตอบแทนบัตรสหรัฐที่ปรับตัวสูงขึ้นหลังองค์ประกอบของเงินเฟ้อบางตัวยังคงไม่ลงขณะที่ Fed Watch Tool คาด FED จะไม่ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในการประชุมเดือน ก.ย. และคงดอกเบี้ยจนถึงปีหน้า พร้อมจะทำการปรับลดอัตราดอกเบี้ยช่วงปลายไตรมาส 1 ปี 2024 จากเดิมคาดจะลดช่วงต้นไตรมาส
- ข่าวหุ้นอแพท Alibaba, Ralph Lauren, Tapestry, Lyft, Nvidia

GLOBAL MARKET UPDATE



Source: Bloomberg as of 11 Aug 2023

- ตลาดหุ้นสหรัฐปรับตัวเพิ่มขึ้นเพียงเล็กน้อย ดัชนี Dow Jones +0.15%, S&P500 +0.30% และ NASDAQ +0.12% โดยช่วงแรกของชั่วโมงซื้อขาย หุ้นสหรัฐพุ่งขึ้นหลังเงินเฟ้อสหรัฐเดือน ก.ค. ออกมาต่ำกว่าคาด แต่ค่อยๆปรับตัวลดลงและปิดในรอบแคบโดยส่วนหนึ่งถูกกดดันจากผลตอบแทนบัตรสหรัฐที่ปรับตัวสูงขึ้นเนื่องจากองค์ประกอบบางตัวของเงินเฟ้อยังคงขยับตัวอย่างต่อเนื่อง

	Index	Last Close	1 D
US	Dow Jones	35,176.15	0.15%
	S&P500	4,468.83	0.03%
	NASDAQ	13,737.99	0.12%
Europe	STOXX600	464.23	0.79%
Japan	NIKKEI225	32,473.65	0.84%
China	CSI300	3,975.72	0.21%
	HSCE	6,628.55	0.23%
India	NIFTY50	19,543.10	-0.46%
Thailand	SET	1,533.41	0.33%
Vietnam	VN30	1,226.20	-1.10%
Gold	Gold Futures	1,914.40	-0.05%
Oil	WTI Oil Futures	82.82	-1.87%
USD	US Dollar Index	102.52	0.03%
	Index	Last Close	bps
Gov. 10Y Yield	US Gov 10Y	4.1055%	10
	TH Gov 10Y	2.6010%	0

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส

บำรุงพงษ์ ชิวณากรกุล
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 065510

เอกธู ศรีภูสิตโต
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ศุภพล ตั้งวิเชียร
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

เกรียงไกร ปิ่นเกรียงไกร
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่เกี่ยวข้องกับหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

ทั้งนี้แม้ว่าเงินเฟ้อทั่วไปจะออกมาต่ำกว่าคาด แต่เป็นการขยายตัวเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนครั้งแรกในรอบ 12 เดือน รวมถึงราคาน้ำมันและอาหารสดที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นในช่วงไม่กี่สัปดาห์ที่ผ่านมา อาจส่งผลให้เงินเฟ้อทั่วไปเพิ่มขึ้นสูงขึ้นอีกในเดือนถัดไป นอกจากนี้เงินเฟ้อพื้นฐานที่เกี่ยวข้องกับค่าบริการยังคงขยายตัวอย่างต่อเนื่อง

- FED Watch Tool คาดมีโอกาสถึง 90% จากเดิมราว 80% ที่ FED คงอัตราดอกเบี้ยในการประชุมเดือน ก.ย. อย่างไรก็ตามเงินเฟ้อทั่วไปที่พลิกกลับมาเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนเป็นครั้งแรกในรอบ 12 เดือน และเงินเฟ้อพื้นฐานภาคบริการที่ยังขยายตัว ส่งผลให้ตลาดมอง FED จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยช่วงปลายไตรมาส 1 ปี 2024 จากเดิมคาด FED จะลดดอกเบี้ยตั้งแต่ต้นปีหน้า
- หุ้น 6 จาก 11 อุตสาหกรรมปรับตัวขึ้น นำโดยกลุ่ม Communication Services +0.42%, Consumer Discretionary +0.28% ซึ่งเป็นกลุ่มที่ผลประกอบการทั้งรายได้และกำไรขยายตัวมากกว่าดัชนี S&P500 รวมไปถึงเป็น 2 กลุ่มที่นักวิเคราะห์คาดว่ากำไรในไตรมาส 3 ปี 2023 จะออกมาเติบโตมากที่สุด สะท้อนให้เห็นว่า เม็ดเงินยังไหลเข้าในกลุ่มที่ผลประกอบการมีแนวโน้มออกมาดี ซึ่งจะทำให้ P/E ถูกลงในอนาคต
- นอกจากนี้ตลาดยังคงจับตาสงครามเทคโนโลยีของสหรัฐกับจีน หลัง ปธน. ไบเดนได้มีการลงนามควบคุมการลงทุนของกลุ่มอุตสาหกรรม Semiconductor และ AI ในประเทศจีน
- ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวขึ้น 2 วันติดต่อกัน ดัชนี STOXX600 +0.79% โดยได้รับแรงหนุนจากหุ้นกลุ่มท่องเที่ยวและสินค้าแบรนด์หรู หลังเมื่อวานนี้ทางด้านกระทรวงวัฒนธรรมและการท่องเที่ยวของจีนได้ประกาศยกเลิกข้อจำกัดการเดินทางแบบกรุ๊ปทัวร์ไปในหลายประเทศ ซึ่งรวมทั้ง สหรัฐอเมริกา, อังกฤษ, ออสเตรเลีย, เกาหลีใต้ และ ญี่ปุ่น โดยจะมีผลทันทีตั้งแต่วันที่พฤหัสบดีนี้เป็นต้นไป ส่วน CAC-40 +1.52%, DAX ของเยอรมนี +0.91% และ FTSE ของอังกฤษ +0.41%
- ราคาน้ำมันปรับตัวลดลง โดยสัญญาซื้อขายล่วงหน้าน้ำมันดิบ WTI ปรับตัวลดลง 1.87% เนื่องจากนักลงทุนมีการเทขายทำกำไร หลังหนึ่งเดือนมานี้ ราคาน้ำมันสัญญาปรับตัวเพิ่มขึ้นกว่า 10% ขณะที่ทองคำปรับตัวลดลงเล็กน้อย โดยถูกกดดันจากดอลลาร์สหรัฐและผลตอบแทนพันธบัตรที่เพิ่มสูงขึ้น

MACRO ECONOMIC

- เงินเฟ้อสหรัฐอเมริกา เดือน ก.ค. ออกขยายตัว 3.2% YoY ต่ำกว่าคาดที่ 3.3% YoY แต่เพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนที่ 3.0% YoY โดยเมื่อเทียบกับปีก่อน เงินเฟ้อจากราคาพลังงานยังคงปรับตัวลดลงอยู่จากฐานที่สูงในปีที่แล้ว ส่วนราคาอาหารสดปรับตัวเพิ่มขึ้น แต่หากเทียบกับเดือนก่อน ทั้งราคาน้ำมันและราคาอาหารปรับตัวเพิ่มขึ้นทั้งคู่ ส่วนเงินเฟ้อพื้นฐานอยู่ที่ 4.7% ต่ำกว่าคาดและเดือนก่อนที่ 4.8% YoY ขณะที่เงินเฟ้อในหมวดบริการยังคงปรับตัวเพิ่มขึ้นทั้ง MoM และ YoY
- กระทรวงแรงงานสหรัฐเปิดเผยตัวเลขผู้ยื่นขอสวัสดิการว่างงานครั้งแรกเพิ่มขึ้น 21,000 ราย สู่ระดับ 2.48 สูงกว่าคาดที่ 2.30 แสนตำแหน่ง

STOCK HIGHLIGHT

- Alibaba (9988 HK, BABA US) ปรับตัวขึ้น 4.60% ในตลาดสหรัฐ หลังรายงานผลประกอบการไตรมาส 1 ออกมาดีกว่านักวิเคราะห์คาด ผลประกอบการไตรมาสแรก รายได้อยู่ที่ 2.34 แสนล้านหยวน เพิ่มขึ้น 14% YoY ดีกว่านักวิเคราะห์คาดที่ \$2.24 แสนล้านหยวน ในส่วน Adj Ebitda margin ปรับตัวเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 22% เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีที่แล้ว 20% และดีกว่าคาดที่ 20.4% ส่งผลให้ Adj Ebitda เพิ่มขึ้น 27% YoY มาอยู่ที่ 5.21 หมื่นล้านหยวน ดีกว่าคาดที่ 4.48 หมื่นล้านหยวน และ กำไรสุทธิต่อ ADR อยู่ที่ 17.37 หยวน เพิ่มขึ้นจากเดิมที่ 11.73 หยวน บริษัทกล่าวถึงการปรับใช้รูปแบบโครงสร้างองค์กรแบบใหม่ นับตั้งแต่ไตรมาสนี้ ที่บริษัทจะเป็น Holding company ของ 6 กลุ่มธุรกิจหลัก ทั้ง Taoball และ Tmall, Alibaba International Digital Commerce, Local Services, Cainiao Smart Logistics Network และ Digital Media and Entertainment
- Ralph Lauren (RL US) ปรับตัวลง 4.82% หลังเผยแพร่รายได้ในฝั่ง North America ที่ชะลอตัวลงพร้อมกับให้คาดการณ์รายได้ไตรมาส 2 (สิ้นสุด กันยายน 23) ต่ำกว่านักวิเคราะห์คาด ผลกระทบจากความต้องการเครื่องแต่งกายราคาแพงนั้นลดลงท่ามกลางการใช้จ่ายเกี่ยวกับสินค้าหรูหราในสหรัฐที่ปรับตัวลดลงเป็นวงกว้าง ขณะที่ไตรมาสล่าสุดที่บริษัทรายงานผลประกอบการออกมานั้น รายได้ในฝั่ง North America ปรับตัวลดลง 10% YoY และต่ำกว่านักวิเคราะห์คาด ตามการอ่อนตัวเหมือนเจ้าอื่น ๆ ทั้ง LVMH และ Kering ขณะที่รายได้ในฝั่งจีนปรับตัว

เพิ่มขึ้นมามากกว่า 50% YoY จากการคลายล็อกดาวน์ ช่วยให้รายได้ในฝั่งเอเชียเติบโต 13% YoY ดีกว่าคาด อย่างไรก็ตามมองว่ารายได้ในฝั่งจีนที่ฟื้นตัวขึ้นมานั้นยังช้ากว่าที่คาด และยังคงกังวลต่อการใช้จ่ายของผู้บริโภคในสินค้าฟุ่มเฟือย ที่อาจจะได้รับแรงกดดันจากภาพรวมเศรษฐกิจ สำหรับคาดการณ์ไตรมาส 2 บริษัทมองรายได้จะปรับตัวในแนวราบหรือเพิ่มขึ้นเพียงเล็กน้อยจากช่วงเดียวกันของปีก่อน เทียบกับนักวิเคราะห์มองว่าจะเพิ่มขึ้น 3.3% YoY

- Tapestry (TPR US) เจ้าของแบรนด์อย่าง Coach, Kate Spade และ Stuart Weitzman ทำข้อตกลงในการซื้อกิจการ Capri Holding (CPRI US) เจ้าของแบรนด์อย่าง Michael Kors, Jimmy Choo และ Versace มูลค่ากว่า \$8.5 พันล้าน นับเป็นความพยายามของแบรนด์ในฝั่งสหรัฐที่เพิ่มการแข่งขันกับคู่แข่งรายใหญ่จากในฝั่งยุโรป โดยภาพได้การเข้าซื้อกิจการนี้ ผู้ถือหุ้น Capri จะได้รับเงินสดมูลค่า \$57 ต่อหุ้น คิดเป็นมูลค่าพรีเมียมเกือบ 59% เมื่อเทียบกับราคาเฉลี่ย 30 วันย้อนหลัง ส่งผลให้ราคาหุ้น Capri (CPRI US) ปรับตัวขึ้น 55.75% ขณะที่ราคาหุ้น Tapestry (TPR US) ปรับตัวลง 15.91%
- Lyft (LYFT US) ปรับตัวขึ้น 6.15% หลังจากประกาศว่าจะเริ่มแสดงโฆษณาบนแอปพลิเคชันของตนเพื่อเพิ่มช่องทางการสร้างแหล่งรายได้ที่มั่นคงมากขึ้น ซึ่งคาดว่าจะกลยุทธ์นี้จะส่งผลดีต่อบริษัทและเป็น revenue model ที่จะมาแข่งกับคู่แข่งอย่างทาง Uber ได้ นอกจากนี้รายได้ที่มาจากการขายโฆษณาจะสามารถมาชดเชยกับรายได้ที่หายไปจากการลดราคา (price war)
- บริษัท Tech ยักษ์ใหญ่ในจีนหลายรายได้มีการสั่ง GPU ของ NVIDIA (NVDA US) เพื่อใช้ในการพัฒนา AI หลังจากที่มีข่าวว่าทางสหรัฐอาจจะมีการเพิ่มมาตรการระงับการส่งออกชิพคุณภาพสูงที่ผลิตในสหรัฐไปยังประเทศจีน ทำให้ทาง Baidu (9888 HK), ByteDance, Tencent (700 HK) และ Alibaba (9988 HK) มีคำสั่งซื้อชิพมูลค่ารวม \$1 พันล้านสำหรับ GPU A800 ของ NVIDIA หรือคิดประมาณ 100,000 ตัวเพื่อส่งมอบภายในสิ้นปีนี้ นอกจากนี้บริษัทยักษ์ใหญ่เหล่านี้ก็ยังยืนยันที่จะสั่งซื้อชิพ GPU มูลค่ากว่า \$4 พันล้าน เพิ่มในปีหน้า

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

Weekly Economic Calendar

Monday, Aug 7, 2023					
Time	Country	Event	Actual	Forecast	Previous
13.00	UK	Halifax House Price Index (YoY) (Jul)	-2.40%	-3.80%	-2.60%
13.00	UK	Halifax House Price Index (MoM) (Jul)	-0.30%	0.00%	-0.10%
17.00	UK	Mortgage Rate (GBP)	7.68%		7.54%
Tuesday, Aug 8, 2023					
6.30	Japan	Household Spending (YoY) (Jun)	-4.20%	-4.10%	-4.00%
6.30	Japan	Household Spending (MoM) (Jun)	0.90%	0.30%	-1.10%
6.50	Japan	Adjusted Current Account (Jun)	234.59T	2.24T	1.70T
6.50	Japan	Current Account n.s.a. (Jun)	1.509T	1.395T	1.862T
10.00	China	Exports (YoY) (Jul)	-14.5%	-9.80%	-12.40%
10.00	China	Imports (YoY) (Jul)	-12.4%	-5.60%	-6.80%
10.00	China	Trade Balance (USD) (Jul)	80.60B	67.80B	70.62B
19.30	US	Exports	247.50B		247.10B
19.30	US	Imports	313.00B		316.10B
19.30	US	Trade Balance (Jun)	-65.50B	-65.00B	-69.00B
23.00	US	EIA Short-Term Energy Outlook			
Wednesday, Aug 9, 2023					
3.30	US	API Weekly Crude Oil Stock	4.067M	-0.223M	-15.400M
8.30	China	CPI (MoM) (Jul)	0.2%	0.00%	-0.20%
8.30	China	CPI (YoY) (Jul)	-0.3%	-0.50%	0.00%
8.30	China	PPI (YoY) (Jul)	-4.4%	-4.00%	-5.40%
Thursday, Aug 10, 2023					
18.00	US	OPEC Monthly Report			
19.30	US	Core CPI (MoM) (Jul)	0.20%	0.20%	0.20%
19.30	US	Core CPI (YoY) (Jul)	4.7%	4.80%	4.80%
19.30	US	CPI (YoY) (Jul)	3.2%	3.30%	3.00%
19.30	US	CPI (MoM) (Jul)	0.2%	0.20%	0.20%
19.30	US	Initial Jobless Claims	248K	230K	227K
Friday, Aug 11, 2023					
13.00	UK	Business Investment (QoQ) (Q2)		0.80%	3.30%
13.00	UK	GDP (QoQ) (Q2)		0.00%	0.10%
13.00	UK	GDP (MoM) (Jun)		0.20%	-0.10%
13.00	UK	GDP (YoY) (Q2)		0.20%	0.20%
13.00	UK	Industrial Production (MoM) (Jun)		0.00%	-0.60%
13.00	UK	Manufacturing Production (MoM) (Jun)		0.20%	-0.20%
15.00	US	IEA Monthly Report			
19.30	US	Core PPI (MoM) (Jul)		0.20%	0.10%
19.30	US	PPI (MoM) (Jul)		0.20%	0.10%
21.00	US	Michigan 5-Year Inflation Expectations (Aug)	3.00%	3.00%	2.10%
21.00	US	Michigan Consumer Expectations (Aug)	68	68.3	21.00
21.00	US	Michigan Consumer Sentiment (Aug)		71	71.6
21.00	US	Michigan Inflation Expectations (Aug)		3.80%	3.40%

ที่มา: Investing.com, Bloomberg