

GLOBAL DAILY INSIGHT

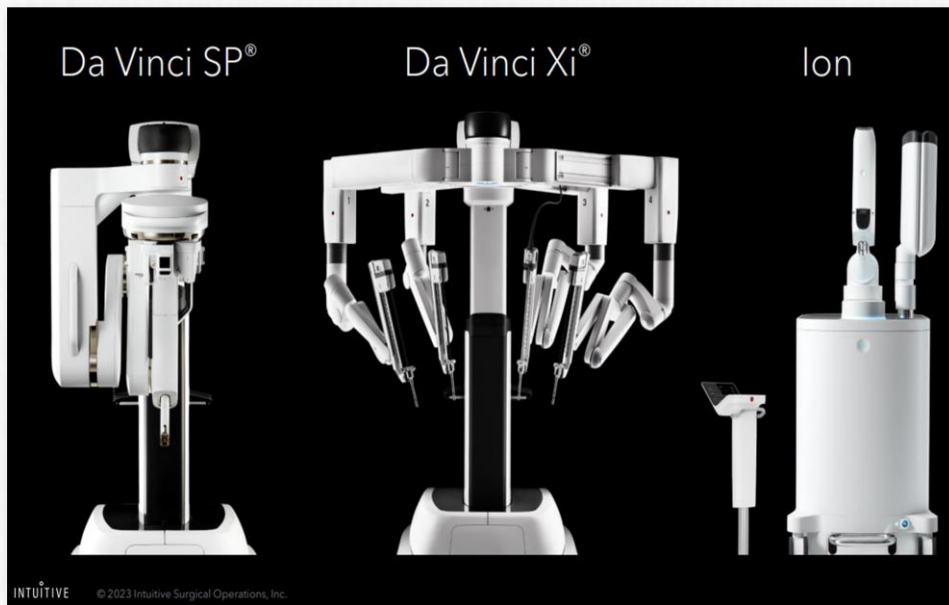
กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



MARKET SUMMARY

- ตลาดหุ้นสหรัฐปรับตัวขึ้นเล็กน้อย หลังไร้ปัจจัยใหม่หนุนตลาด ส่วนสัปดาห์นี้วันพุธที่ 22 พ.ย. ทั้งนี้ฝ่ายกลยุทธ์แนะนำให้ติดตามมุมมองของเศรษฐกิจเป็นสำคัญ โดยหาก FED มีความกังวลเกี่ยวกับเศรษฐกิจหรือสภาวะการเงินที่ตึงตัว ตลาดอาจเปลี่ยนมุมมอง กลับมากังวลในเรื่องของ เศรษฐกิจถดถอยแทนการขึ้นดอกเบี้ย เหมือนในช่วงต้นปี 2023 เนื่องจากตลาดได้ตอบรับมุมมองการหยุดขึ้นดอกเบี้ยไปแล้ว
- ข่าวหุ้นอัพเดท Intuitive Surgical, Expedia, Palo Alto Networks, Roblox, Nvidia, Citigroup

GLOBAL MARKET UPDATE



Source : INTUTIVE SURGICAL

🕒 20 พฤศจิกายน 2566

	Index	Last Close	1 D
US	Dow Jones	34,947.28	0.01%
	S&P500	4,514.02	0.13%
	NASDAQ	14,125.48	0.08%
Europe	STOXX600	455.82	1.01%
Japan	NIKKEI225	33,585.20	0.48%
China	CSI300	3,568.07	-0.12%
	HSCE	5,974.47	-2.33%
India	NIFTY50	19,731.80	-0.17%
Thailand	SET	1,415.78	0.03%
Vietnam	VN30	1,103.53	-2.57%
Gold	Gold Futures	1,984.70	-0.13%
Oil	WTI Oil Futures	75.89	4.10%
USD	US Dollar Index	103.92	-0.41%
	Index	Last Close	bps
Gov. 10Y Yield	US Gov 10Y	4.4354%	0
	TH Gov 10Y	2.9630%	-3

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

นิธิกร พิศกน
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพ์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118824

เอกรัฐ ศรีภูสิตโต
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118166

ศุภพล ตั้งวิเชียร
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

เกรียงไกร ปิ่นเกรียงไกร
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้อย่างดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้
ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ
การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วน
เกี่ยวข้องหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด



GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



- **ตลาดหุ้นสหรัฐ :** ตลาดปรับตัวในกรอบแคบ ดัชนี Dow Jones + 0.01%, S&P500 +0.13% และ Nasdaq +0.08% หลังตลาดไร้ปัจจัยใหม่หนุน ขณะที่ผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 10 ปีไม่เคลื่อนไหว หลัง ปร. โอบามาลงนามร่างกฎหมายชั่วคราว ทำให้สามารถสามารถหลีกเลี่ยงการเกิด Government Shutdown
- หุ้น 6 จาก 11 อุตสาหกรรมในดัชนี S&P500 ปรับตัวเพิ่มขึ้น นำโดยกลุ่ม Energy +2.12% ตามราคาน้ำมันโลกที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น ส่วน Consumer Discretionary +0.73% ได้แรงหนุนจาก Amazon ที่ปรับตัวขึ้น 1.65% หลังบริษัทได้ประสบความสำเร็จในการใช้ Voice AI ผู้ช่วยสั่งงานด้วยเสียงคล้าย Siri ขณะที่หุ้นกลุ่ม Technology -0.28% โดยถูกกดดันจาก หุ้น Microsoft ที่ - 1.68% หลังสื่อข่าวรายงานว่าทาง CEO ของบริษัท Open AI ผู้สร้าง Chat GPT ซึ่งปัจจุบันเป็นบริษัทลูกของ Microsoft ถูกคณะกรรมการกดดันให้ออกจากบริษัท
- สัปดาห์นี้ตลาดติดตามรายงานผลการประชุม FOMC minute ในวันพุธที่ 22 พ.ย. ทั้งนี้ฝ่ายกลยุทธ์แนะนำให้ติดตามมุมมองของเศรษฐกิจเป็นสำคัญ โดยหาก FED มีความกังวลเกี่ยวกับเศรษฐกิจหรือสภาวะการเงินที่ตึงตัว ตลาดอาจเปลี่ยนมุมมองกลับมากังวลในเรื่องของ เศรษฐกิจถดถอยแทนการขึ้นดอกเบี้ย เหมือนในช่วงต้นปี 2023 เนื่องจากตลาดได้ตอบสนองการหยุดขึ้นดอกเบี้ยไปแล้ว
- **ตลาดหุ้นญี่ปุ่น :** ดัชนีหุ้น NIKKEI225 เปิดในแดนลบ ส่วนทางหุ้นกลุ่ม Financials ปรับตัวขึ้นกว่า 1.3% โดยได้แรงหนุนจากผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 10 ปีของญี่ปุ่นที่ปรับตัวขึ้นเข้านี้ ขณะที่ค่าเงินเยนใกล้กลับมาแตะระดับ 150 เหยี่ยงต่อดอลลาร์ โดย CFTC เผยปัจจุบันกองทุนต่างชาติทำการ Short Sell (มองค่าเงินเยนอ่อนค่า) มากสุดในรอบ 2 ปี เนื่องจาก BOJ ยังดำเนินนโยบายการเงินแบบผ่อนคลายนพิเศษ
- ขณะที่ ปร BOJ เผยว่า ต้องการเห็นเงินเฟ้อบรรลุอยู่ที่กรอบเป้าหมาย 2% อย่างยั่งยืนก่อนที่จะทำการพิจารณายกเลิกการดำเนินนโยบายการเงินแบบผ่อนคลายนพิเศษ
- เมื่อวันศุกร์ที่ผ่านมาบริษัท Berkshire Hathaway เผยว่าจะทำการขายพันธบัตรเอกชนสกุลเงินเยนมูลค่ากว่า 1.2 แสนล้านเยน หรือคิดเป็นประมาณ 815 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ซึ่งนับเป็นการเทขายพันธบัตรสกุลเงินเยนครั้งที่ 2 แล้วในปี โดย Bloomberg คาดว่าอาจเป็นการขายพันธบัตรเพื่อเตรียมเงินทุนไว้ซื้อหุ้นในกลุ่มธนาคารหรือประกันภัย



- **ตลาดหุ้นจีน :** ดัชนี HSI Index ปรับตัวลงแรงเมื่อวันศุกร์ที่ผ่านมา โดยหุ้น Alibaba ยักษ์ใหญ่ E-Commerce ของจีนปรับตัวลงกว่า 10 % หลังบริษัทยกเลิกแผน Spin off ธุรกิจ Cloud เนื่องจากปัจจุบันติดข้อจำกัดหลายประการ
- ส่วนเข้านี้ ตลาดปรับตัวขึ้นในแดนบวกงานรับทางการจีนเตรียมให้ธนาคารพาณิชย์บางแห่งคิดอัตราดอกเบี้ยบัตรเงินฝาก (Negotiable Certificate Of Deposit – NCD) ระยะ 1 ปี ได้ไม่เกิน 2.57% อย่างไรก็ตาม PBOC ยังมีมติคงอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ LPR ทั้งอายุ 1 ปี และ 5 ปีตามคาด ซึ่งอาจทำให้ตลาดอสังหาริมทรัพย์และเศรษฐกิจจีนเผชิญแรงกดดันอยู่
- **สินทรัพย์ทางเลือก :**ราคาน้ำมันปรับตัวขึ้นแรง โดยสัญญาซื้อขายล่วงหน้า น้ำมันดิบ WTI +4.1% หลังสหรัฐเตรียมออกมาตรการคว่ำบาตรบริษัทเดินเรือและขนส่งน้ำมันของรัสเซีย ส่วนทองคำยังปรับตัวลดลงเล็กน้อย หลังนักลงทุนขายสินทรัพย์ปลอดภัยเข้าลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยง

STOCK HIGHLIGHT

- Intuitive Surgical (ISRG US) ปรับตัวขึ้น 0.44% ขณะที่นักวิเคราะห์ HSBC มีการออกคำแนะนำ Buy พร้อมกับราคาเป้าหมาย \$318 ต่อหุ้น จากมุมมองที่ดีในระยะยาวต่อบริษัท โดยบริษัทเป็นผู้นำในอุตสาหกรรมหุ่นยนต์ผ่าตัด คิดเป็นสัดส่วนกว่า 80% ด้วยตำแหน่งทางการตลาดที่แข็งแกร่งที่ได้ปัจจัยหนุนจากค่าใช้จ่ายล่วงหน้าที่สูงสำหรับการเข้าซื้ออุปกรณ์และการดำเนินงาน ทำให้มีแรงต้านทานที่สูงสำหรับคู่แข่งที่จะเข้ามา พร้อมทั้งการฝึกอบรมศิษย์แพทย์ในการใช้หุ่นยนต์ให้มีประสิทธิภาพช่วยหนุนความได้เปรียบของบริษัท ขณะที่ทางด้านการเงินที่แข็งแกร่งได้ปัจจัยหนุนจากกระแสรายได้ประจำที่คิดเป็นสัดส่วนกว่า 70% จากรายได้ปัจจุบัน และคาดว่าจะเพิ่มขึ้นเป็น 77% ในปี 2024 สะท้อนเสถียรภาพทางการเงินที่แข็งแกร่ง และสามารถคาดการณ์ได้ ทำให้สะท้อนอยู่ในราคาหุ้นที่มีความพรีเมียม
- Expedia (EXPE US) ปรับตัวขึ้น 5.05% หลังทางนักวิเคราะห์ Evercore ISI มีการเพิ่มคำแนะนำมาอยู่ที่ Outperform จากเดิมที่ให้ไว้ที่ In-line ด้วยราคาเป้าหมาย \$200 ต่อหุ้น โดยมองว่าบริษัทอยู่ในตำแหน่งจุดเปลี่ยนแปลงทางด้านพื้นฐานที่ดี ซึ่งคาดว่ารายได้จะเติบโตเร่งตัวขึ้นในปี 2024 พร้อมกับการขยายตัวของ Ebitda margin ซึ่งสะท้อนจุดเริ่มต้นอย่างยั่งยืนและเป็นพัฒนาการที่สำคัญ ทำให้มองเห็นผลตอบแทนต่อความเสี่ยงที่น่าสนใจกว่า เมื่อเทียบกับ Airbnb (ABNB US) ที่ทางนักวิเคราะห์มีการปรับคำแนะนำมาอยู่ที่ In-line จากเดิมที่ให้ Outperform ไว้ ซึ่ง

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



ถึงแม้บริษัทจะมีการเติบโตอย่างแข็งแกร่งในช่วงเศรษฐกิจที่มีความท้าทายและมีกำไรที่ปรับตัวได้ดีขึ้น แต่เมื่อมองถึงผลตอบแทนต่อความเสี่ยงแล้วมีความน่าสนใจน้อยกว่า

- Palo Alto Networks (PANW US) ถูกทางนักวิเคราะห์ Bank of America ปรับคำแนะนำลงมาอยู่ที่ Neutral จากเดิมที่ให้ Buy พร้อมปรับราคาเป้าหมายลง \$25 มาอยู่ที่ \$265 ต่อหุ้น โดยกล่าวถึงความเสี่ยงจากแรงกดดันที่เพิ่มขึ้นจากทั้งยอด billing และ FCF ซึ่งบริษัทมีกิจกรรมทางการเงินที่ดีในช่วงไตรมาสที่ผ่านมาจากการทำข้อตกลงระยะยาวและขนาดข้อตกลงที่ใหญ่ขึ้น ซึ่งส่งผลไปสู่ยอด billing ที่เติบโตเพิ่มขึ้น แต่ด้วยความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจที่มีผลต่อความเสี่ยงที่เพิ่มขึ้นต่อบริษัท ส่งผลให้ยอด billing ปรับตัวลดลง 36% QoQ สะท้อนต่อแรงต้านทานควบคู่กับการเสนอส่วนลด พร้อมกับลูกค้าที่พึงพอใจต่อการทำสัญญาในช่วงระยะเวลาที่สั้นลง
- Roblox (RBLX US) ได้มีการจัดงานประชุมนักลงทุนไปในวันศุกร์ที่ผ่านมา โดยหลังจากการประชุม Wolfe Research ได้มีการปรับคำแนะนำขึ้นจาก underperform เป็น peer perform เนื่องจากบริษัทมีแผนการพัฒนารายได้ในระยะยาวและการสร้างรายได้จากโฆษณาที่ชัดเจนมากขึ้น ซึ่งในช่วงแรกที่ Wolfe Research ให้คำแนะนำเป็น underperform เกิดจากความกังวลเกี่ยวกับการคาดการณ์ของ 1) อัตราการเติบโตของยอด Bookings ที่สูง 2) แผนการสร้างรายได้จากการโฆษณาที่ยังไม่แน่ชัด และ 3) operating leverage ที่ต่ำ แต่ความกังวลเหล่านี้ได้ถูกคลี่คลายหลังจากผู้บริหารมองว่าบริษัทจะสามารถสร้างรายได้มากถึง \$1 พันล้านจากการทำโฆษณาในอนาคต
- Piper Sandler ยังคงคำแนะนำ overweight ด้วยราคาเป้าหมายที่ \$620 และได้มีการปรับประมาณการรายได้จาก Data center ของ Nvidia (NVDA US) สำหรับไตรมาส 3 และ 4 ขึ้น โดยทาง research house คาดว่า รายได้จาก Data center ในปี 2024/2025 จะอยู่ที่ \$4.2 หมื่นล้าน/ \$6.74 หมื่นล้าน ได้รับแรงหนุนมาจากความต้องการ GPU ที่ยังสูงอยู่ในการพัฒนา Ai ใน Datacenter มากไปกว่านั้น นักวิเคราะห์มองว่าบริษัทจะได้รับผลกระทบเพียงเล็กน้อยจากการแบนการส่งออกชิปไปให้จีนเนื่องจากสัดส่วนรายได้ GPU ที่มาจากจีนยังถือว่าน้อยเมื่อเทียบกับรายได้จากฝั่งสหรัฐฯ และการเปิดตัวชิปตัวใหม่ที่สามารถส่งออกให้จีนก็จะเป็นอีกหนึ่งแรงหนุน



แหล่งข่าวภายในกล่าวว่าพนักงานอีก 240,000 รายทั่วโลกของ Citigroup (C US) คาดว่าจะได้รับข่าวอัปเดตเกี่ยวกับการเปลี่ยนแปลงฝ่ายบริหารและการเลิกจ้างพนักงานในอาทิตย์หน้า โดยในเดือนที่ผ่านมาบริษัทได้มีการปรับโครงสร้างผู้บริหารจาก 13 ชั้น เหลือ 8 ชั้น และยังมีการปลด 15% ของผู้บริหารและคณะกรรมการออก ทั้งนี้การกระทำดังกล่าวเป็นความมุ่งมั่นของผู้บริหารคนใหม่ในการปรับโครงสร้างบริษัท

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