

GLOBAL DAILY INSIGHT

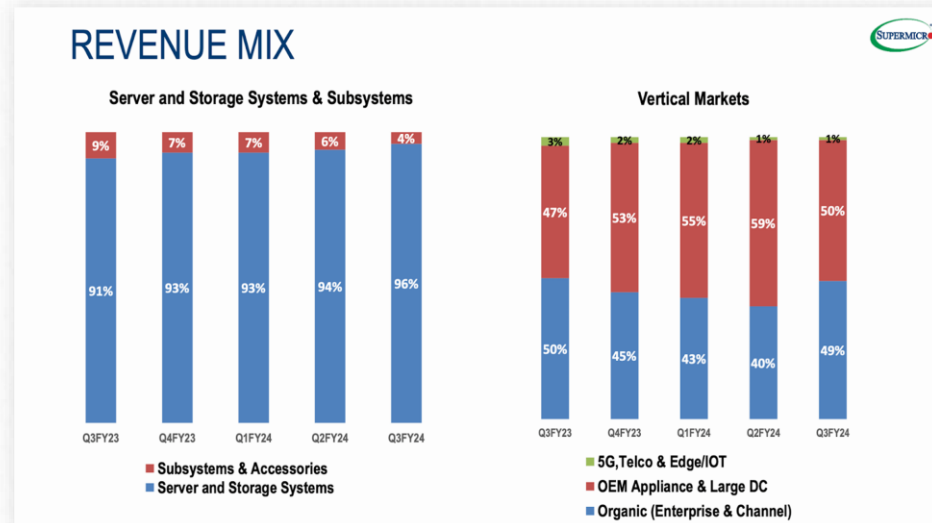
กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



MARKET SUMMARY

- ตลาดหุ้นสหรัฐปรับตัวผสมผสานโดย S&P500 -0.25% และ NASDAQ -0.79% ถูกกดดันจากแรงขายทำกำไรในหุ้นกลุ่ม Semiconductor ขณะที่อัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐปรับตัวขึ้น ท่ามกลางการซื้อขายที่ผันผวน หลังเจ้าหน้าที่ FED ยังส่งสัญญาณเข้มงวดในการดำเนินนโยบายการเงินสวนทางตัวเลขเศรษฐกิจงานนี้ที่ออกมาชะลอตัวลง
- ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวเพิ่มขึ้น โดยดัชนี STOXX600 +0.93% ตอบรับแนวโน้มการดำเนินนโยบายการเงินผ่อนคลาย หลังธนาคารกลางแห่งชาติ สวิตเซอร์แลนด์ปรับลดอัตราดอกเบี้ย
- วานนี้ตลาดหุ้น HSI Index -0.52% หลัง PBOC มีมติคงดอกเบี้ย LPR พร้อมส่งสัญญาณว่าอาจเห็นการเติบโตของสินเชื่อที่ชะลอตัวลง สร้างแรงกดดันต่อการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจ
- ดัชนี NIKKEI225 ปรับตัวลดลงเข้านี้ ส่วนทางอัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 10 ปีที่ปรับตัวขึ้น หลังเงินเฟ้อ CPI เร่งตัวขึ้นจากเดือนก่อน สนับสนุนการขึ้นดอกเบี้ยของ BOJ
- ข่าวหุ้นอัปเดต Dell, Super Micro Computer, TSMC, BYD, Geely Automobile, Leapmotor, Xpeng, Nio, Li Auto, Qualcomm

GLOBAL MARKET UPDATE



🕒 21 มิถุนายน 2567

	Index	Last Close	1 D
US	Dow Jones	39,134.76	0.77%
	S&P500	5,473.17	-0.25%
	NASDAQ	17,721.59	-0.79%
Europe	STOXX600	518.91	0.93%
Japan	NIKKEI225	38,633.02	0.16%
China	CSI300	3,503.28	-0.72%
	HSCE	6,556.10	-0.48%
India	NIFTY50	23,567.00	0.22%
Thailand	SET	1,298.29	-0.42%
Vietnam	VN30	1,322.36	0.62%
Gold	Gold Future	2,353.80	1.00%
Oil	WTI Oil Future	82.17	0.74%
USD	US Dollar Index	105.59	0.32%
	Index	Last Close	bps
Gov. 10Y	US Gov 10Y	4.2594%	4
Yield	TH Gov 10Y	2.7300%	-1

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

นิธิกร พิศกน
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพ์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118824

เอกรัฐ ศรีฤสิตโต
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118166

ศุภพล ตั้งวิเชียร
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

เกรียงไกร ปิ่นเกรียงไกร
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้
ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ
การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วน
เกี่ยวข้องหรือพันธผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด



GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



ตลาดหุ้นสหรัฐ: ตลาดหุ้นสหรัฐปรับตัวผสมผสาน โดยดัชนี Dow Jones +0.77% ส่วน S&P500 -0.25% และ NASDAQ -0.79% ถูกกดดันจากแรงขายทำกำไรในหุ้นกลุ่ม Semiconductor ขณะที่อัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐปรับตัวขึ้นท่ามกลางการซื้อขายที่ผันผวน หลังเจ้าหน้าที่ FED ยังส่งสัญญาณเข้มงวดในการดำเนินนโยบายการเงินสวนทางตัวเลขเศรษฐกิจวานนี้ที่ออกมาชะลอตัวลง

- หุ้น 8 จาก 11 อุตสาหกรรมปรับตัวเพิ่มขึ้น นำโดยกลุ่ม Energy +1.86% ได้แรงหนุนจากราคาซื้อขายล่วงหน้าน้ำมันดิบ WTI +0.74% หลังสำนักงานสารสนเทศด้านการพลังงานของรัฐบาลสหรัฐ (EIA) เผยตัวเลขสต็อกน้ำมันดิบสหรัฐปรับตัวลดลง 2.5 ล้านบาร์เรล ซึ่งลดลงมากกว่าคาด สะท้อนอุปสงค์ที่แข็งแกร่ง
- กลุ่ม Utilities +0.89% โดยได้แรงหนุนจากราคาหุ้น NextEra +2.87% หลังนักวิเคราะห์จาก JPMorgan ปรับเพิ่มราคาเป้าหมายสู่ระดับ \$90 จากเดิมที่ \$76 พร้อมคงคำแนะนำ Overweight
- ขณะที่กลุ่ม Information Technology -1.60% โดยนักลงทุนขายทำกำไรในหุ้นกลุ่ม Semiconductor หลังก่อนหน้าปรับตัวขึ้นมาตลอดในช่วงหลายสัปดาห์ รวมถึงบางบริษัทที่มีปัจจัยกดดันเฉพาะตัว โดย Qualcomm -5.12% หลังสำนักข่าว Wall Street Journal รายงานว่า Laptop รุ่น Galaxy Book 4 Edge ที่ใช้ Windows และชิป Snapdragon ของ Qualcomm มีปัญหาในการใช้งานแอปพลิเคชันบางตัว
- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐอายุ 10 ปีปรับตัวขึ้น 4bps สู่ระดับ 4.26% หลังคณะกรรมการ FED ยังไม่พร้อมผ่อนคลายการดำเนินนโยบายการเงิน โดย пр. FED สาขา Minneapolis มองว่า อาจใช้เวลาราว 1-2 ปีถึงเงินเฟ้อจะกลับสู่ระดับเป้าหมายที่ 2% ซึ่งสนับสนุนการคงดอกเบี้ยยาวนาน เช่นเดียวกับ пр. สาขา Richmond ที่ต้องการเห็นเงินเฟ้อปรับตัวลดลงอย่างชัดเจนก่อนปรับลดดอกเบี้ย
- ขณะที่ตัวเลขเศรษฐกิจออกมาชะลอตัว โดยตัวเลขผู้ขอสวัสดิการครั้งแรกอยู่ที่ 2.38 แสนตำแหน่ง สูงกว่าคาดที่ 2.38 แสนตำแหน่ง ส่วน Housing starts เดือนพ.ค. ปรับตัวลดลงมาอยู่ที่ 1.277 ล้านยูนิต ต่ำกว่าคาดที่ 1.37 ล้านยูนิต เช่นเดียวกับดัชนีภาคการผลิตเมือง Philadelphia ที่ปรับตัวลดลงมากอยู่ที่ 1.3 จุด ต่ำกว่าคาดที่ 4.8 จุดและลดลงจากเดือนก่อนที่ 4.5 จุด



ตลาดหุ้นยุโรป : ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวเพิ่มขึ้น โดยดัชนี STOXX600 +0.93% ตอบรับแนวโน้มการดำเนินนโยบายการเงินผ่อนคลาย หลังธนาคารกลางแห่งชาติ สวิตเซอร์แลนด์ปรับลดอัตราดอกเบี้ย ส่วนอังกฤษและนอร์เวย์ประกาศพร้อมดำเนินนโยบายการเงินผ่อนคลาย

- หุ่นทั้ง 11 อุตสาหกรรมในดัชนี STOXX600 ปรับตัวเพิ่มขึ้น นำโดย Information Technology +1.97% ได้รับปัจจัยบวกจากราคาหุ้น ASM International +5.3% หลังนักวิเคราะห์จาก Morgan Stanley และ Bank of America ปรับเพิ่มราคาเป้าหมาย เนื่องจากบริษัทได้ประโยชน์จากการนวัตกรรมการผลิตชิปที่มีสมียมมากขึ้น
- ธนาคารกลางแห่งชาติสวิตเซอร์แลนด์ปรับลดอัตราดอกเบี้ยลง 25 bps สู่ระดับ 1.25% ด้านธนาคารกลางแห่งชาตินอร์เวย์ประกาศคงอัตราดอกเบี้ยที่ระดับ 4.50% แต่ส่งสัญญาณปรับลดอัตราดอกเบี้ยในปี 2025 เช่นเดียวกับธนาคารแห่งชาติอังกฤษที่คงอัตราดอกเบี้ยที่ระดับ 5.25% แต่จะมีการประเมินข้อมูลเศรษฐกิจและเงินเฟ้ออีกครั้งในการประชุมครั้งถัดไป

ตลาดหุ้นจีน : วานนี้ตลาดหุ้น HSI Index -0.52% นำโดยกลุ่ม Real Estate และ Technology ท่ามกลางความผิดหวังของนักลงทุน หลัง PBOC มีมติคงดอกเบี้ย LPR พร้อมส่งสัญญาณว่าอาจเห็นการเติบโตของสินเชื่อที่ชะลอลง สร้างแรงกดดันต่อการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจ

PBOC มีมติคงอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ LPR อายุ 1 ปี ซึ่งเป็นอัตราอ้างอิงสำหรับสินเชื่อส่วนใหญ่ และอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมชั้นนำ (LPR) แบบ 5 ปี ซึ่งใช้สำหรับสินเชื่อที่อยู่อาศัย ที่ระดับ 3.45% และ 3.95% ตามลำดับ ขณะเดียวกัน Pan Gongsheng ผู้ว่าการธนาคารแห่งชาติจีน (PBOC) เผยว่าอาจเห็นการเติบโตของอัตราสินเชื่อที่ชะลอลงเนื่องจากอุปสงค์การกู้ยืมของผู้พัฒนาอสังหาริมทรัพย์ และรัฐบาลท้องถิ่นกำลังลดลงตามการเปลี่ยนผ่านของเศรษฐกิจ อย่างไรก็ตาม ปัจจุบันทางภาครัฐกำลังศึกษาการซื้อขายพันธบัตรรัฐบาลในตลาดรองเพื่อเป็นหนึ่งในวิธีการควบคุมสภาพคล่อง รวมถึงอาจพิจารณาใช้อัตราดอกเบี้ยระยะสั้นอัตราเดียว เช่น Reverse Repo 7 วันในการส่งสัญญาณนโยบาย แทนที่จะใช้ MLF 1 ปีเหมือนปัจจุบัน

นักเศรษฐศาสตร์จาก Bloomberg มอง PBOC ยังคงลังเลในการปรับลดดอกเบี้ย เนื่องจากต้องการรักษาเสถียรภาพของค่าเงินหยวน โดยการลดดอกเบี้ยครั้งแรก

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



อาจต้องรอดึงเดือน ก.ย. ซึ่ง เป็นช่วงเวลาเดียวกับการลดดอกเบี้ยของสหรัฐ จำนวน 10bps และอีก 1 ครั้งในช่วงไตรมาส 4 รวมเป็น 20bps ในปี 2024

ขณะที่นโยบายการพิจารณาให้ม้อัตราดอกเบี้ยระยะสั้นแค่ 1 เดียวเพื่อครอบคลุม ตลาดการเงินทั้งหมด หัวหน้านักเศรษฐศาสตร์ ประจำภูมิภาคเอเชียแปซิฟิกของ S&P Global Ratings มองว่า ถือเป็นอีกหนึ่งก้าวที่ชัดเจนในการปฏิรูปกรอบ นโยบายการเงินของจีนเนื่องจากโปร่งใสมากขึ้น และใกล้เคียงกับ มาตรฐานอุตสาหกรรม ที่ปฏิบัติกันในเศรษฐกิจที่พัฒนาแล้วมากขึ้น

นักวิเคราะห์จาก JP Morgan มีมุมมองเชิงบวกต่อหุ้น Technology ในจีน โดยมอง ว่ามี Upside รวบรวม 20-25% หากกำไรของบริษัทจดทะเบียนสามารถเติบโตได้อย่าง สม่าเสมอพร้อมกันกับการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ โดยปัจจุบันให้คำแนะนำ Overweight ในหุ้น Tencent, Alibaba และ Meituan อย่างไรก็ตามหุ้นอาจเผชิญ ความผันผวน เนื่องจากความเชื่อมั่นของนักลงทุนที่ยังอ่อนแอ รวมถึง ความเสี่ยง ต่างๆเช่น รัฐศาสตร์และสงครามราคาที่กำลังปะทุในตลาดปัญญาประดิษฐ์ (AI)

ตลาดหุ้นญี่ปุ่น : ดัชนี NIKKEI225 ปรับตัวลดลงซ้ำนี้ ส่วนทางอัตราผลตอบแทน พันธบัตรอายุ 10 ปีที่ปรับตัวขึ้น หลังเงินเฟ้อ CPI เร่งตัวขึ้นจากเดือนก่อน สนับสนุนการขึ้นดอกเบี้ยของ BOJ

เงินเฟ้อทั่วไปประเทศญี่ปุ่นเดือน พ.ค. ขยายตัว 2.8% YoY ทำระดับสูงสุดในรอบ 3 เดือน หลังสิ้นสุดมาตรการสนับสนุนราคาพลังงานจากภาครัฐ ส่วนเงินเฟ้อ พื้นฐานขยายตัว 2.5% YoY เพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนที่ 2.2% YoY

ปัจจุบันตลาดคาด BOJ จะขึ้นอัตราดอกเบี้ย 2 ครั้งในปี 2024 โดยครั้งแรกเดือน อยู่ระหว่างเดือน ก.ค หรือ ก.ย. จำนวน 15bps และอีกครั้งในเดือน ต.ค. หรือ ส.ค. อีก 15bps รวมเป็น 30bps ณ สิ้นปี 2024

STOCK HIGHLIGHT

- หุ้นในกลุ่ม Datacenter Hardware ปรับตัวขึ้นในช่วงต้นตลาด ก่อนที่สุดท้ายจะ กลับมาปิดตัวในแดนลบตามแรงกดดันจากหุ้นในกลุ่ม Information Technology ที่ ปรับตัวลง 1.60% โดย Dell (DELL US) -0.42% และ Super Micro Computer (SMCI US) -0.26% ขณะที่ Elon Musk ได้มีการประกาศในแพลตฟอร์ม X ว่า Dell และ Super Micro Computer จะเป็นผู้ผลิต Server Racks ให้กับบริษัท startup AI



ของ Elon Musk ที่มีชื่อว่า xAI มากไปกว่านั้นผู้บริหารของ Dell ยังได้กล่าวว่า Dell กำลังร่วมมือกับ Nvidia ในการสร้าง supercomputer ของ xAI ที่มีชื่อว่า Grok โดยการประกาศในครั้งนี้ทำให้ตลาดมี sentiment เชิงบวกต่อทั้ง 2 บริษัท

- TSMC (TSM US, 2330TT) ปรับตัวลง 2.40% ในตลาดสหรัฐ ขณะที่นักวิเคราะห์ 2 รายจาก Citi และ Bernstein ปรับราคาเป้าหมายขึ้น โดย Citi ปรับเป้าขึ้น 12% มาอยู่ที่ NT\$1150 จากการปรับประมาณการกำไรตามอัตราการใช้กำลังการผลิต (utilization rate) ที่มีประสิทธิภาพ และความต้องการชิปขนาดเล็กที่มีประสิทธิภาพสูงที่มากขึ้น โดยนักวิเคราะห์ได้มีการปรับคาดการณ์อัตราการเติบโตรายได้ของปี 2025/2026 ขึ้นมาอยู่ที่ 39%/31% ตามลำดับ ขณะที่มอง CAPEX ของปี 2024 และ 2025 อย่างระหว่าง \$2.80 – 3.20 หมื่นล้าน และ \$3.50 – 4.00 หมื่นล้าน เพื่อตอบสนองกับความต้องการที่สูง ด้าน Bernstein ปรับเป้าขึ้นมาอยู่ที่ \$200 โดยมองกำไรใน 3Q24 และ 2024 จะออกมาดีกว่าเป้าหมายของผู้บริหาร จากความต้องการชิปเทคโนโลยี CoWoS การเปิดตัวชิปใหม่ของ Intel และการปรับราคาขายขึ้น
- หุ่นในกลุ่มรถยนต์ไฟฟ้าจีนปรับตัวลงเข้านี้ในตลาดฮ่องกง BYD (1211 HK) -0.25%, Geely Automobile (175 HK) -2.30%, Leapmotor (9863 HK) -1.11%, Xpeng (9868 HK, XPEV US) -0.51%, Nio (9866 HK, NIO US) -3.07% และ Li Auto (2015 HK, LI US) -2.11% หลังรัฐบาลแคนาดากำลังพิจารณาถึงความเป็นไปได้ในการเก็บภาษีรถยนต์ไฟฟ้านำเข้าจากจีนใหม่ ตามอย่างสหรัฐและยุโรปที่ได้เพิ่มการขึ้นภาษีไปก่อนหน้านี้ โดย Bloomberg รายงานโดยอ้างอิงจากแหล่งข่าวภายในว่าทางรัฐบาลของแคนาดากำลังอยู่ในขั้นตอนการพิจารณาขั้นสุดท้าย ซึ่งมีความเป็นไปได้ที่จะมีการประกาศเรื่องนี้ถึงการเก็บภาษีรถยนต์ไฟฟ้านำเข้าจากจีนใหม่ ทางนักวิเคราะห์ Bloomberg Intelligence มองว่าถึงแม้การขึ้นภาษีนำเข้าใหม่นี้ จะส่งผลกระทบต่อผลกำไรของบริษัทเหล่านี้เพียงเล็กน้อย แต่สะท้อนให้เห็นถึงความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์สำหรับผู้ผลิตรถยนต์ไฟฟ้าจีนมากยิ่งขึ้น ทำให้ให้เกิดความระมัดระวังต่อการพยายามผลักดันยอดขายไปในต่างประเทศ
- Qualcomm (QCOM US) ปรับตัวลง 5.12% มากที่สุดในวันนับตั้งแต่เดือนกุมภาพันธ์ หลังจากทาง Wall Street Journal รายงานถึงข้อบกพร่องในเสิร์ทท็อป AI ใหม่ของทาง Samsung ซึ่งมีการใช้ชิป Qualcomm ในการประมวลผล โดยทาง WSJ เผยว่าทาง Samsung ไม่ได้ระบุถึงปัญหาที่เกิดขึ้นอย่างละเอียด แต่ได้ตั้งข้อสังเกตถึงการทำงานบนเสิร์ทท็อปด้วย Windows 11 Arm และ ชิประมวลผล

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



Qualcomm ที่พบถึงการใช้งานที่มีปัญหาในบางซอฟต์แวร์และเกม ซึ่งรวมถึงซอฟต์แวร์อย่าง Adobe และ เกมอย่าง League of Legends และ Fortnite ขณะที่นักวิเคราะห์ของ Lynx Equity Strategies กล่าวว่าเริ่มเห็นถึงปัญหาสำหรับการใช้ AI PC เป็นครั้งแรก ซึ่งดูจะเป็นสัญญาณที่ไม่ค่อยดีนักเท่าไรสำหรับ Qualcomm ที่เป็นชีพหลายในส่วนนี้

Source: Bloomberg, Seeking Alpha, Investing