

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



3 กุมภาพันธ์ 2568

MARKET UPDATE

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับตัวลดลงในวันศุกร์ที่ผ่านมา (S&P500 -0.50%, Dow Jones -0.75% และ Nasdaq -0.28%) จากความกังวลของนักลงทุนที่ถูกระงับขึ้นโดยการบังคับใช้การขึ้นภาษีนำเข้าของรัฐบาลทรัมป์ต่อแคนาดา และเม็กซิโก รวมไปถึงการปรับตัวลดลงของหุ้นในกลุ่ม Energy (-2.74%) หลังบริษัทสำคัญ อาทิ Chevron รายงานผลประกอบการที่อ่อนแอในธุรกิจกลั่นน้ำมัน ทั้งนี้ สัปดาห์ที่ผ่านมา ดัชนี S&P500 -1.0% WoW และ NASDAQ -1.64% โดยเป็นการปรับตัวลดลงมากที่สุดจากหุ้นในกลุ่ม Information Technology (-4.55% WoW) จากการเปิดตัวโมเดล AI ใหม่จาก DeepSeek ซึ่งทำให้นักลงทุนกังวลถึงความสามารถในการแข่งขันของบริษัทเทคโนโลยีของสหรัฐฯ อย่างไรก็ตาม ในเดือน ม.ค. ที่ผ่านมา ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ยังสามารถปรับตัวขึ้นได้ดี โดย ดัชนี S&P500 +2.7% MoM, Dow Jones +4.7% และ Nasdaq +1.64%
- ในวันศุกร์ที่ผ่านมา สหรัฐฯ รายงานดัชนี PCE ในเดือน ธ.ค. +2.6% YoY เท่ากับที่ตลาดคาด และเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากเดือนก่อนที่ 2.4% โดย Core PCE ซึ่งเป็นตัวเล็งที่ Fed ให้ความสำคัญในการพิจารณาเงินเฟ้ออยู่ที่ +2.8% YoY เท่ากับเดือนก่อนและที่ตลาดคาด โดยตัวเลขเงินเฟ้อ Core PCE ที่ไม่ปรับตัวเพิ่มสูงขึ้น ทำให้ตลาดการเงินยังคงมีความหวังว่า Fed อาจจะไม่ปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงได้ในช่วงกลางปีนี้
- ในวันเสาร์ที่ผ่านมา ประธานาธิบดีสหรัฐฯ โดนัลด์ ทรัมป์ ได้ลงนามขึ้นภาษีนำเข้าสินค้าจากเม็กซิโกและแคนาดา 25% และจีน 10% ถือเป็นการลงนามในนโยบายเศรษฐกิจที่ทรัมป์เคยให้สัญญาไว้ว่าจะลงมือทำ และจะมีผลบังคับใช้ในวันที่ 4 ก.พ. นี้ โดยภาษีที่รัฐบาลทรัมป์เรียกเก็บมีจุดประสงค์เพื่อกดดันให้เม็กซิโกและแคนาดา ดำเนินการควบคุมการอพยพผิดกฎหมายและปัญหาอาชญากรรม ซึ่งสินค้านำเข้าหลักจากแคนาดา เช่น น้ำมันและไฟฟ้าจะถูกเรียกเก็บภาษีเพียง 10% เพื่อหลีกเลี่ยงการพุ่งสูงของราคาพลังงานในสหรัฐฯ ทั้งนี้ คำสั่งของทรัมป์เปิดทางให้มีการระงับการยกเลิกภาษี หากเม็กซิโกและแคนาดาดำเนินการตามข้อเรียกร้องของสหรัฐฯ
- หลังมีการประกาศขึ้นภาษีไม่นาน แคนาดาและเม็กซิโกประกาศจะตอบโต้สหรัฐฯ โดยนายกรัฐมนตรี Justin Trudeau ของแคนาดา ระบุว่า จะเรียกเก็บภาษีตอบโต้ 25% มูลค่าประมาณ 1.55 แสนล้านดอลลาร์แคนาดา (\$1.06 แสนล้าน) จากสินค้าสหรัฐฯ, สนับสนุนให้ชาวแคนาดา ซื้อสินค้าภายในประเทศ และหลีกเลี่ยงการท่องเที่ยวสหรัฐฯ รวมถึงอาจใช้มาตรการควบคุมการส่งออกแร่ธาตุสำคัญ
- ในขณะที่ยังมีประธานาธิบดี Claudia Sheinbaum ของเม็กซิโก ให้คำมั่นว่าจะตอบโต้ด้วยมาตรการที่คล้ายกัน รวมถึงปฏิเสธข้อกล่าวหาของสหรัฐฯ ว่ามีส่วนเกี่ยวข้องกับเครือข่ายค้ายาเสพติด และเรียกร้องให้สหรัฐฯ แก้ไขปัญหาอาชญากรรมภายในประเทศของตนเอง
- ฝ่ายกลยุทธ์ ประเมินว่าการปรับขึ้นภาษีในครั้งนี้เป็นการเปิดฉากสงครามการค้าที่จะลดทอนปริมาณการค้าระหว่างประเทศทั่วโลก และส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจของประเทศที่เกี่ยวข้องหากความขัดแย้งและการตอบโต้ทางการค้ามีการลุกลามไปในวงกว้าง

	Index	Last Close	1 D
US	Dow Jones	44,544.66	-0.75%
	S&P500	6,040.53	-0.50%
	NASDAQ	19,627.44	-0.28%
Europe	STOXX600	539.53	0.13%
Japan	NIKKEI225	39,572.49	0.15%
China	CSI300	3,817.08	-
	HSCE	7,382.13	-
India	NIFTY50	23,508.40	1.11%
Thailand	SET	1,314.50	-1.58%
Vietnam	VN30	1,337.59	-
Gold	Gold Future	2,812.50	-0.37%
Oil	WTI Oil Future	72.53	-0.27%
USD	US Dollar Index	108.37	0.53%
	Index	Last Close	BPS
Gov. 10Y Yield	US Gov 10Y	4.5387%	2
	TH Gov 10Y	2.2920%	2

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ธรรมรัตน์ กิตติสรพัตน์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 045116

เอกรัฐ ศรีสุสิดโต
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118166

กฤษพันธ์ ตั้งเจริญอนันต์
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ธนุกฤต สัจจมงคล
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ

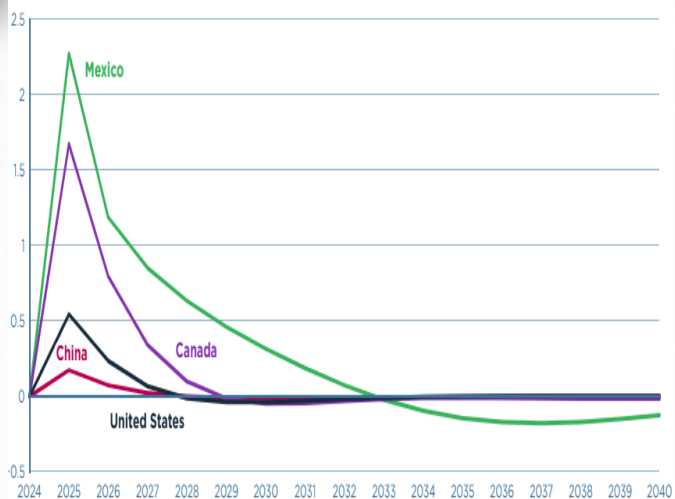


- โดยเบื้องต้น PIIE ประเมินว่า การปรับขึ้นภาษีกับเม็กซิโกและแคนาดา จะส่งผลให้มูลค่า GDP สหรัฐฯ จะลดลงประมาณ USD200bn เมื่อเทียบกับสถานการณ์ที่ไม่มีการกำหนดภาษี ส่วนแคนาดาจะสูญเสีย USD100bn จากขนาดเศรษฐกิจที่เล็กกว่ามาก ขณะที่อัตราดอกเบี้ยขาขึ้น เศรษฐกิจของเม็กซิโกจะหายไป 2% ด้านเงินเฟ้อจะปรับสูงขึ้นราว 0.5-2% ของทั้งสามประเทศ
- ทั้งนี้ ผลกระทบจากการขึ้นภาษีการค้าดังกล่าวยังมีความไม่แน่นอนสูง เนื่องจากเป้าหมายการขึ้นภาษีของสหรัฐฯ เป็นไปเพื่อการกดดันให้ทางประเทศคู่ค้าให้ดำเนินนโยบายตามข้อเรียกร้องของสหรัฐฯ โดยสหรัฐฯ ยังมีท่าทีที่เปิดกว้างสำหรับการเจรจาที่จะยกเลิกภาษีดังกล่าวได้ในอนาคต ดังนั้น จึงต้องจับตาดูพัฒนาการของประเด็นดังกล่าวที่อาจมีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยยะสำคัญในอนาคต
- ด้านอินเดียเปิดเผยแผนงบประมาณปี 2025 เมื่อวันเสาร์ที่ผ่านมา โดยรัฐบาลยังคงเป้าหมายขาดดุลงบประมาณที่ 4.4% ของ GDP แม้รายได้ภาษีลดลง โดยอาศัยเงินโอนจากธนาคารกลาง และรัฐวิสาหกิจ พร้อมเพิ่มการออกพันธบัตรเป็น 14.82 ล้านล้านรูปี โดยงบประมาณมุ่งเน้นการกระตุ้นเศรษฐกิจผ่านมาตรการลดภาษีให้ชนชั้นกลางมูลค่า 1 ล้านล้านรูปี (\$1.15 หมื่นล้าน) ซึ่งเพิ่มเพดานรายได้ปลอดภาษีเป็น 1.2 ล้านรูปีจากเดิม 7 แสนรูปี เพื่อกระตุ้นการบริโภค นอกจากนี้ งบลงทุนโครงสร้างพื้นฐานถูกปรับเพิ่มขึ้น 10% ด้านมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ รัฐบาลเน้นสนับสนุนอุตสาหกรรมที่ใช้แรงงานเข้มข้น เช่น รองเท้าและเครื่องหนัง รวมถึงตั้งกองทุนสนับสนุนสตาร์ทอัพมูลค่า 1 แสนล้านรูปี
- ฝ่ายกลยุทธ์ฯ ประเมินว่าตลาดหุ้นสหรัฐฯ อาจมีความผันผวนสูงในสัปดาห์นี้ โดยจะมีแนวโน้มแกว่งตัวในกรอบกว้าง สาเหตุหลักมาจากการเริ่มต้นของสงครามการค้า ที่ยังคงมีความไม่แน่นอนจากพัฒนาการและการตอบโต้ของประเศที่เกี่ยวข้อง นอกจากนี้ ตลาดยังจับตามองผลประกอบการไตรมาสที่ 4 ของปี 2024 จากบริษัทใหญ่ เช่น Alphabet และ Amazon. com ในขณะเดียวกัน การกลับมาเปิดตลาดของหุ้นจีนหลังจากหยุดยาวเนื่องในเทศกาลตรุษจีน แม้จะได้รับแรงหนุนจากการตอบรับต่อข่าวความก้าวหน้าเทคโนโลยี AI ในจีน สะท้อนผ่านราคาหุ้นเทคโนโลยีที่ซื้อขายในตลาดต่างประเทศที่มีการปรับตัวสูงขึ้นในสัปดาห์ที่ผ่านมา แต่การปรับขึ้นภาษีการค้าของสหรัฐฯ น่าจะเป็นปัจจัยหลักที่กดดันตลาดและภูมิภาคเอเชีย
- ติดตามรายงานตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญในวันนี้: สหรัฐฯ ISM Manufacturing (ตลาดคาด 49.3 จุด vs. เดือนก่อน 49.2 จุด) และ ยูโรโซน CPI เบื้องต้น เดือน ม.ค. (เดือนก่อน +3.4% YoY)
- ติดตามผลประกอบการหุ้นที่สำคัญในสัปดาห์นี้: วันจันทร์ (3 ก.พ.) Palantir (ตลาดคาดการณ์ EPS +39% YoY) วันอังคาร (4 ก.พ.) Alphabet (คาด EPS +33%), Merck & Co (คาด EPS +5,370%), PepsiCo (คาด EPS +9%), Advanced Micro Devices (คาด EPS +41%), PayPal (คาด EPS -23%) วันพุธ (5 ก.พ.) Novo Nordisk (คาด EPS +23%), Walt Disney (คาด EPS +17%), Uber (คาด EPS -20%), MicroStrategy (คาด EPS -90%) วันพฤหัสบดี (6 ก.พ.) Amazon (คาด EPS +15%), Eli Lilly (คาด EPS +108%), L'Oreal (คาดรายได้ +3%), Qualcomm (คาด EPS +8%), Honeywell (คาด EPS -11%)



- ข่าวหุ้นอียิปต์ : Boeing, Nvidia, Decker

การปรับขึ้นภาษีการค้าของสหรัฐฯ จะส่งผลด้านเงินเฟ้อจะปรับสูงขึ้นจากต้นทุนการนำเข้าที่เพิ่มสูงขึ้น



Source: PIIE, ASPS Global Strategy

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



STOCK HIGHLIGHT

- ✦ Boeing (BA US) -1.68% ขณะที่ Bernstein ปรับเป้าหมายราคาหุ้น Boeing เพิ่มขึ้นเป็น \$179 หลังมีความคืบหน้าในการผลิตและการรับรองเครื่องบิน

 - Bernstein ได้ปรับเพิ่มเป้าหมายราคาหุ้น Boeing จากเดิม \$169 เป็น \$179 โดยแสดงความเชื่อมั่นต่อแผนการเพิ่มกำลังการผลิตและความก้าวหน้าด้านการรับรองเครื่องบินหลักของบริษัท อย่างไรก็ตาม Bernstein ยังคงให้เรตติ้ง "Market-Perform" เนื่องจากยังมีความเสี่ยงในการดำเนินงานที่ต้องติดตาม
 - Boeing มีแผนที่จะเพิ่มกำลังการผลิตเครื่องบิน 737 MAX เป็น 38 ลำต่อเดือน ภายในช่วงกลางปี 2025 พร้อมทั้งอาจมีการเพิ่มกำลังการผลิตต่อไปอีกในอนาคต ทั้งนี้ Bernstein เตือนว่าแผนดังกล่าวอาจเผชิญกับข้อจำกัดในด้านห่วงโซ่อุปทานและแรงงาน ซึ่งเป็นความท้าทายที่อาจส่งผลกระทบต่อเป้าหมายการผลิต
 - นักวิเคราะห์ของ Bernstein ระบุว่า "คำแถลงของซีอีโอ Kelly Ortberg ช่วยสร้างความมั่นใจเกี่ยวกับความคืบหน้าของแผนงานที่รออยู่ข้างหน้า" โดยบริษัทมีแนวโน้มที่จะบรรลุเป้าหมายระยะยาวในหลายส่วน
 - ในส่วนของเป้าหมายระยะยาว Boeing ตั้งเป้าที่จะทำให้อุตสาหกรรมการป้องกันประเทศ (Defense Segment) มีกระแสเงินสดเป็นบวกภายในปี 2026-2027 และคาดว่าบริษัทจะสามารถมี Free Cash Flow (FCF) เป็นบวกได้ในช่วงครึ่งหลังของปี 2025 หากสามารถบรรลุเป้าหมายการผลิตและการดำเนินงานที่วางไว้
 - อย่างไรก็ตาม Bernstein ชี้ให้เห็นว่าปัจจัยเสี่ยงที่ยังต้องจับตา ได้แก่ การตรวจสอบอย่างต่อเนื่องจาก Federal Aviation Administration (FAA) และความเสี่ยงด้านการดำเนินงาน ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อความสามารถในการบรรลุเป้าหมายของบริษัทในอนาคต
- ✦ Nvidia (NVDA US) -3.67% ขณะที่ในวันศุกร์ที่ผ่านมา Trump ได้มีการหารือกับซีอีโอของ Nvidia เกี่ยวกับประเด็น DeepSeek และข้อจำกัดการส่งออกชิป AI

 - ประธานาธิบดี Donald Trump ได้พบปะกับ Jensen Huang ซีอีโอของ Nvidia ที่ทำเนียบขาวเมื่อวันศุกร์ที่ผ่านมา เพื่อหารือเกี่ยวกับบริษัท DeepSeek ของจีน ซึ่งได้สร้างแรงกระเพื่อมในตลาดเทคโนโลยีโลกจากการเปิดตัวโมเดล AI ที่มีประสิทธิภาพสูงแต่ใช้ทรัพยากรต่ำ
 - ภายหลังการประชุม Trump กล่าวเพียงว่า "มันเป็นการประชุมที่ดี" โดยไม่ได้เปิดเผยรายละเอียดเพิ่มเติม ขณะที่แหล่งข่าวรายงานว่าการประชุมนี้ได้วางแผนไว้ล่วงหน้าก่อนที่ DeepSeek จะเปิดตัวโมเดล AI ดังกล่าว ทั้งนี้ Jensen Huang ได้เน้นย้ำถึงความสำคัญของการเสริมสร้างความแข็งแกร่งให้กับความเป็นผู้นำด้านเทคโนโลยี AI ของสหรัฐฯ
 - DeepSeek ได้สร้างความตื่นตัวในตลาดหลังเปิดตัวแอปผู้ช่วย AI ซึ่งมีประสิทธิภาพใกล้เคียงกับ ChatGPT แต่ใช้ทรัพยากรในการประมวลผลน้อยกว่ามาก แอปนี้กลายเป็นแอปที่มีการดาวน์โหลดมากที่สุดใน App Store ของ Apple ภายในไม่กี่วันหลังเปิดตัว ข่าวนี้นำสร้างความกังวลว่าจีนอาจสามารถพัฒนาเทคโนโลยี AI ได้ใกล้เคียงหรือเทียบเท่าสหรัฐฯ ส่งผลให้หุ้นเทคโนโลยีสหรัฐฯ สูญเสียมูลค่ารวมถึง 1 ล้านล้านดอลลาร์ โดยหุ้นของ Nvidia ร่วงลงถึง 17%



- เพื่อตอบสนองต่อสถานการณ์ดังกล่าว รัฐบาลสหรัฐฯ ภายใต้การนำของ Trump กำลังพิจารณาการเพิ่มข้อจำกัดการส่งออกชิปรุ่น H20 ของ Nvidia ซึ่งออกแบบมาสำหรับตลาดจีน โดยชิปรุ่นนี้ได้รับการพัฒนาให้สอดคล้องกับข้อจำกัดการส่งออกที่มีอยู่ตั้งแต่สมัยประธานาธิบดี Joe Biden
 - เจ้าหน้าที่สหรัฐฯ กำลังตรวจสอบว่าบริษัท DeepSeek ได้ใช้ชิปที่ห้ามส่งออกจากสหรัฐฯ หรือไม่ นอกจากนี้ นักการเมืองจากทั้งสองพรรค ได้แก่ John Moolenaar (รีพับลิกัน) และ Raja Krishnamoorthi (เดโมแครต) ได้เรียกร้องให้กระทรวงพาณิชย์และกระทรวงการต่างประเทศตรวจสอบระบบควบคุมการส่งออกของสหรัฐฯ เพื่อป้องกันการเข้าถึงเทคโนโลยีขั้นสูงจากจีน
 - ที่ผ่านมา รัฐบาลสหรัฐฯ ได้ใช้มาตรการควบคุมการส่งออกอย่างเข้มงวด โดยในปี 2022 รัฐบาล Biden ได้จำกัดการขายชิปรุ่น H100 ของ Nvidia ให้กับจีน ส่งผลให้ Nvidia ต้องพัฒนาชิปรุ่น H800 ที่มีประสิทธิภาพต่ำลงเพื่อให้สอดคล้องกับข้อกำหนด อย่างไรก็ตาม ชิปรุ่นนี้ก็ถูกจำกัดเพิ่มเติมในปี 2023 จนกระทั่ง Nvidia ต้องเปิดตัวชิปรุ่น H20 ในปีที่ผ่านมาเพื่อให้สามารถดำเนินธุรกิจในตลาดจีนต่อไป
 - ตัวแทนของ Nvidia กล่าวแถลงการณ์ว่า “เราขอขอบคุณที่ได้มีโอกาสหารือเกี่ยวกับนโยบายเซมิคอนดักเตอร์และ AI กับประธานาธิบดี” ทั้งนี้ รัฐบาลสหรัฐฯ ยังคงมุ่งมั่นที่จะปกป้องความเป็นผู้นำทางเทคโนโลยี โดยการใช้มาตรการควบคุมการส่งออกเพื่อป้องกันไม่ให้ประเทศคู่แข่งสามารถเข้าถึงเทคโนโลยีขั้นสูงเหล่านี้ได้ง่ายๆ
- ✖ Decker Outdoor (DECK US) -20.51% ขณะที่ยังคงมีโอกาสดำเนินการไตรมาส 3 ปีบัญชี 2025 ออกมาดีกว่าคาด อย่างไรก็ตาม ผู้บริหารคาดว่าไตรมาส 4 ยอดขายของรองเท้า UGG อาจจะชะลอตัวลง
- Deckers ซึ่งเป็นเจ้าของแบรนด์ Hoka, Ugg และ Teva ระบุว่ารายได้รวม อยู่ที่ \$1.83 พันล้าน +17% YoY (สูงกว่าคาด 5.7%) ขณะที่ EPS อยู่ที่ \$3.00 +19% YoY (สูงกว่าคาด 16.8%) หลังได้แรงหนุนจากยอดขายของรองเท้า Hoka และ UGG ที่เติบโตแข็งแกร่ง
 - Steven Fasching ซึ่งเป็น CFO กล่าวว่าบริษัทได้ปรับเพิ่มคาดการณ์การเติบโตของยอดขายทั้งปีสู่ระดับ 15% YoY (จากเดิม 12%) พร้อมระบุว่าอุปสงค์ต่อแบรนด์ Hoka และ UGG ยังคงแข็งแกร่ง
 - อย่างไรก็ตาม ฝ่ายบริหารของ Deckers เตือนว่า Inventory ที่ลดลงของรองเท้า UGG ในไตรมาสที่ 4 อาจจำกัดโอกาสในการขาย แม้ความต้องการยังคงแข็งแกร่ง โดยยอดขายของ UGG คิดเป็นสัดส่วนถึง 68% ของรายได้ทั้งหมด

Source: Bloomberg, Reuters, CNBC, Investing, Seeking Alpha, Infoquest, Ryt9, ASPS Global Strategy