

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ

BY RESEARCH DIVISION

24 มกราคม 2566

MARKET SUMMARY

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯปิดบวกต่อเนื่องเป็นวันที่สาม ได้แรงหนุนจากกลุ่ม Technology สะท้อนชัดถึงสัญญาณ Sector Rotation แนะนำให้ชะลอการเข้าลงทุนในหุ้นกลุ่ม Defensive และเข้าลงทุนในหุ้นกลุ่ม Technology และกลุ่ม Consumer Discretionary แทน ทางด้านตลาดหุ้นยุโรปปิดบวก หนุนโดยหุ้นกลุ่ม Technology ตามทิศทางเดียวกับตลาดหุ้นสหรัฐฯ ราคาทองคำปิดทรงตัว ในขณะที่ผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯอายุ 10 ปีปรับตัวสูงขึ้น ด้านราคาน้ำมันดิบปรับตัวลงเล็กน้อย
- ข่าวหุ้นอัปเดต Advanced Micro Devices, Qualcomm, Seagate, Salesforce, Shopify, Spotify, Paypal, Apple, Costco, Amazon, Microsoft

GLOBAL MARKET UPDATE

- ราคาหุ้นในสินที่ผ่านมาย้ำชัดถึงสัญญาณ Sector Rotation ที่เราเคยพูดถึงก่อนหน้านี้ (อ้างอิง Global Daily Insight ช่วงวันที่ 10 ม.ค.) เรายังคงแนะนำให้ชะลอการเข้าลงทุนในหุ้นกลุ่ม Defensive และเข้าลงทุนในหุ้นกลุ่ม Technology และกลุ่ม Consumer Discretionary ตามหุ้นที่เราแนะนำดังตาราง

US Stock Recommend Tracking Performance

Stock Recommend			Target Price (Upside/Downside)	Recommend
Name	Start	Return		
MASTERCARD INC-A	6 Dec 22	8.9%	8.4%	Buy
ETFMG TRAVEL TEC	6 Dec 22	14.5%	-	Buy
VISA INC-CLASS A	16 Dec 22	8.4%	14.2%	Buy
AMERICAN EXPRESS	16 Dec 22	5.3%	7.8%	Buy
BOEING CO/THE	16 Dec 22	13.7%	4.8%	Buy
STARBUCKS CORP	16 Dec 22	7.5%	-1.4%	Buy
SPDR-HEALTH CARE	19 Dec 22	-0.1%	-	Hold
UNITEDHEALTH GRP	19 Dec 22	-7.2%	22.3%	Hold
ISHARES 7-10 YEA	19 Dec 22	1.1%	-	Hold
V/E SEMICONDUCT	3 Jan 23	18.2%	-	Buy
NVIDIA CORP	3 Jan 23	34.1%	5.7%	Buy
NETFLIX INC	3 Jan 23	21.2%	-2.3%	Buy
COSTCO WHOLESALE CORP	9 Jan 23	2.9%	11.4%	Buy
NIKE INC	9 Jan 23	2.8%	-0.1%	Buy
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	16 Jan 23	10.2%	4.7%	Buy
AMAZON.COM INC	16 Jan 23	-0.6%	37.1%	Buy

*หุ้นแนะนำในภูมิภาคอื่นๆสามารถติดตามได้ที่เอกสาร Weekly Global Strategy (ฉบับล่าสุดวันที่ 23 ม.ค.23)

	Index	Last Close	1 D
US	Dow Jones	33,629.56	0.76%
	S&P500	4,019.81	1.19%
	NASDAQ	11,364.41	2.01%
Europe	STOXX600	454.49	0.5%
Japan	NIKKEI225	26,906.04	1.3%
China	CSI300	4,181.53	-
	HSCE	7,483.58	-
India	NIFTY50	18,118.55	0.5%
Thailand	SET	1,684.04	0.40%
Vietnam	VN30	1,121.92	-
Gold	Gold Future	1,928.60	0.02%
Oil	WTI Oil Future	81.62	0.38%
USD	US Dollar Index	102.14	0.12%
	Index	Last Close	BPS
Gov. 10Y Yield	US Gov 10Y	3.5098%	3
	TH Gov 10Y	2.4790%	3

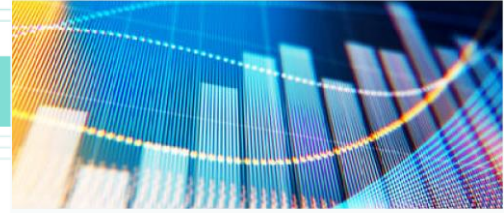
RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

วริศ บางเจริญพรพงศ์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 096043

นิธิกร พิศกนก
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118824

เอกรัฐ ศรีภูสิตโต
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์



- ตลาดหุ้นสหรัฐฯปิดพุ่งเป็นวันที่สาม โดยได้แรงหนุนจากกลุ่ม Technology ในขณะที่ FED เข้าสู่ช่วง Blackout Period ซึ่งเป็นช่วงที่คณะกรรมการ FED งดแสดงความคิดเห็นเกี่ยวกับนโยบายการเงิน ก่อนการประชุมครั้งแรกของปีที่จะมีขึ้นในวันที่ 31 ม.ค. - 1 ก.พ. นี้ ซึ่งช่วยลดความผันผวนจากการคาดการณ์ของตลาดต่อการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายของ FED ลงไปได้ โดยปัจจุบันตลาดได้คาดการณ์ว่ามีโอกาส 99% ที่ FED จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 0.25% ในการประชุมครั้งถัดไป
- เมื่อคืนที่ผ่านมาดัชนี Dow Jones +0.76% ดัชนี S&P500 +1.19% และดัชนี NASDAQ +2.01% หุ้นกลุ่มที่สร้างผลตอบแทนได้สูงที่สุดนำโดยกลุ่ม Technology +2.25% หุ้นกลุ่ม Communication Service +1.78% และหุ้นกลุ่ม Consumer Discretionary +1.56% ส่วนกลุ่มที่สร้างผลตอบแทนได้น้อยที่สุดได้แก่หุ้นกลุ่ม Energy -0.20% หุ้นกลุ่ม Utilities +0.03% และหุ้นกลุ่ม Real Estate +0.21%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวก หนุนโดยหุ้นกลุ่ม Technology (กลุ่ม Semiconductors) ตามทิศทางเดียวกับตลาดหุ้นสหรัฐฯ โดยดัชนี STOXX600 ของยุโรป +0.52% ดัชนี CAC40 ของฝรั่งเศส 0.52% ดัชนี DAX ของเยอรมนี +0.46% และดัชนี FTSE100 ของอังกฤษ +0.18%
- ราคาทองคำปิดทรงตัวที่ระดับ +0.19% ในขณะที่ดอกเบี้ยพันธบัตรสหรัฐฯอายุ 10 ปี ปรับตัวสูงขึ้นสู่ระดับ 3.517% (+0.95%) และค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯทรงตัวที่ระดับ 101.790 (+0.01%) ด้านราคาน้ำมันดิบปรับตัวลงเล็กน้อยที่ 0.04% อยู่ที่ระดับ 81.61 US\$/oz

MACRO ECONOMIC

- เข้าวันนี้ญี่ปุ่นรายงาน PMI ภาคการผลิตออกมาที่ระดับ 48.9 จุด เท่ากับเดือนก่อนหน้า แต่ต่ำกว่าคาดการณ์ที่อยู่ที่ระดับ 49.4 จุด สวนทางกับ PMI ภาคบริการที่ออกมาที่ระดับ 52.4 จุด สูงกว่าเดือนก่อนหน้าที่อยู่ที่ระดับ 51.1 จุด
- ธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) รายงานการประชุมประจำเดือนธ.ค. เมื่อวานที่ผ่านมาว่าคณะกรรมการทั้ง 9 คนของ BOJ มีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ -0.1% และจะเพิ่มการเข้าซื้อพันธบัตรรัฐบาลญี่ปุ่นขึ้นสู่ระดับ 9 ล้านล้านเยน/เดือน จากระดับเดิมที่ 7.3 ล้านล้านเยน/เดือน เพื่อจะตรึงอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลญี่ปุ่นอายุ 10 ปีเอาไว้ที่ 0% แต่จำเป็นต้องมีการปรับกรอบการทำ Yield Curve Control ขึ้นอีก +/-0.25% สู่ระดับ +/-0.50%

เพื่อแก้ไขให้เส้นอัตราผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาลญี่ปุ่นใกล้เคียงกับปัจจัยพื้นฐานและกลไกของตลาดมากขึ้น ทั้งนี้นายกรัฐมนตรีญี่ปุ่นเปิดเผยว่าเขาเตรียมที่จะเสนอชื่อผู้ว่าการธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) คนใหม่ในช่วงเดือนก.พ.ที่จะถึงนี้ ส่งผลให้ตลาดกำลังจับตาดูว่าผู้ว่าการธนาคารกลางคนใหม่จะทำอย่างไรต่ออัตราเงินเฟ้อของญี่ปุ่นในปัจจุบันที่วิ่งเกินกรอบเป้าหมายเงินเฟ้อไปแล้วกว่า 2 เท่า

STOCK HIGHLIGHT

- **Advanced Micro Devices (AMD)** ปรับขึ้น 9.22% หลัง Barclay อัปเดตคำแนะนำหุ้นเป็น Overweight และให้ราคาพื้นฐานที่ \$85 โดยมองความต้องการชิพใน PC จะทำจุดต่ำสุดใน 1Q23 ขณะที่ 2H23 เป็นต้นไป บริษัทจะเติบโตไปพร้อมกับชิพ generative AI หรือการสร้างสิ่งประดิษฐ์และสร้างนวัตกรรมใหม่จากข้อมูล หลังบริษัทเตรียมส่งมอบชิพรุ่นใหม่ 'MI300' ที่มีศักยภาพในการเป็นผู้นำกลุ่ม Data center ในช่วง 2H23 นี้ซึ่งมีแนวโน้มประสบความสำเร็จเช่นเดียวกับชิพซีรีส์ Genoa & Bergamo ที่แย่งส่วนแบ่งทางตลาดมาจาก Intel ได้ก่อนหน้านี้ ทั้งนี้ Barclay ได้มีมุมมองบวกต่อกลุ่ม Datacenter, PC และ headset พร้อมปรับคำแนะนำหุ้นที่เกี่ยวข้องขึ้นเป็น Overweight ซึ่งประกอบไปด้วย **Qualcomm (QCOM US)** ปรับขึ้น 6.62% และ **Seagate (STX US)** ปรับขึ้น 6.56%
- **Salesforce (CRM US)** ปรับขึ้น 3.05% หลัง Elliott Management เข้าซื้อหุ้นหลายพันล้านดอลลาร์สหรัฐ โดยผู้บริหารอย่าง Jesse Cohn กล่าวว่า Salesforce เป็นบริษัทซอฟต์แวร์ที่มีความโดดเด่นระดับโลก ทั้งนี้ Elliott Management ยังไม่ได้ออกมาแจ้งวัตถุประสงค์ของการลงทุนอย่างชัดเจน แต่ Starboard Value ผู้ซึ่งได้เริ่มเก็บหุ้นไปก่อนหน้านี้ในเดือนตุลาคม ได้กล่าวว่าหุ้น Salesforce มีมูลค่าที่ต่ำเกินไปและบริษัทสามารถทำกำไรได้มากกว่านี้
- **Shopify (SHOP US)** แพลตฟอร์ม E-commerce ปรับตัวขึ้น 8.79% หลัง Deutsche Bank ปรับคำแนะนำขึ้นเป็น Buy พร้อมให้ราคาพื้นฐานที่เพิ่มขึ้นเป็น \$50 หลังบริษัทออกบริการใหม่ 'Commerce Components by Shopify' ซึ่งสามารถช่วยผู้ค้าปลีกแบบดั้งเดิมให้เปลี่ยนผ่านสู่ระบบออนไลน์ได้ ในขณะที่เดียวกันก็ช่วยแบรนด์สินค้าให้สามารถขยายช่องทางการขายได้อย่างไร้ที่ตาม DB มองว่าธุรกิจ E-commerce ยังมีความเสี่ยงจากเศรษฐกิจชะลอตัว และการแข่งขันจากผู้เล่นรายใหญ่อย่าง Amazon



- **Spotify (SPOT US)** ปิดบวก 2.07% หลังบริษัทประกาศปลดพนักงานกว่า 6% ของพนักงานทั้งหมด ซึ่งรวมถึงผู้บริหารบางตำแหน่งด้วย ตามแผนการปรับโครงสร้างองค์กร ทั้งนี้ Spotify เป็นอีกบริษัทเทคโนโลยีที่มีการปลดพนักงานต่อจาก Microsoft, Alphabet, Amazon และ Meta ก่อนหน้านี้
- **Paypal (PYPL US)** ปรับตัวขึ้นเล็กน้อย 0.52% ขณะที่กำลังถูกกดดันจากการเผชิญคู่แข่งใหม่ในธุรกิจ หลังธนาคารใหญ่และผู้ให้บริการด้านการเงินชั้นนำหลายแห่ง เตรียมจับมือกันเปิดตัวบริการ Digital wallet ซึ่งสามารถโอนจ่ายเงินได้และเน้นความปลอดภัยขั้นสูง ทั้งนี้แหล่งข่าวยังไม่ได้มีการเปิดเผยชื่อโปรเจกต์ แต่บริการดังกล่าวจะถูกบริหารโดย 'Early Warning' บริษัทร่วมทุนระหว่าง Wells Fargo, Bank of America, JP Morgan, Capital One Financial, PNC Financial, U.S. Bancorp และ Truist Financial รวมถึงพาร์ทเนอร์อย่าง Visa และ Mastercard
- ทางด้านรัฐมนตรีกระทรวงการค้าอินเดีย เผยว่าทาง **Apple (AAPL US)** ต้องการเพิ่มสัดส่วนการผลิตในประเทศอินเดียเพิ่มขึ้น จากปัจจุบันประมาณ 5%-7% จากการผลิตทั้งหมด ตั้งเป้าไว้ว่าจะให้เพิ่มถึง 25% ในอนาคต นับเป็นส่วนหนึ่งที่จะทำให้บริษัทมีการลดการพึ่งพาการผลิตในจีนให้น้อยลง ขณะที่บริษัทมีการพึ่งพาฐานการผลิตในอินเดียตั้งแต่ปี 2017 ร่วมกับทาง Wistron และ ตามมาด้วย Foxconn สอดคล้องกับการผลักดันของทางภาครัฐที่ต้องการผลักดันการผลิตในประเทศ รวมทั้งทางซัพพลายอย่าง Foxconn เองก็มีแผนจะเพิ่มจำนวนพนักงานในอินเดียขึ้น 4 เท่าภายใน 2 ปี จากการรายงานของ Reuters ในช่วงสิ้นปีที่ผ่านมา
- Cowen มีการปรับลดราคาเป้าหมาย **Costco Wholesale (COST US)** ลงจากเดิมที่ \$650 มาอยู่ที่ \$600 แต่ยังคงคำแนะนำเดิมที่ Outperform และยังคงเป็น 1 ในตัวเลือก Best idea ในปี 2023 สาเหตุที่ปรับราคาเป้าหมายลงมาจากแนวโน้มกำไรขั้นต้นที่คาดว่าจะได้รับผลกระทบจากราคาน้ำมัน ถ้ายังมีแนวโน้มที่ชะลอตัวลงอย่างต่อเนื่อง ซึ่งอาจจะกระทบกับ EPS ประมาณ 2%-4% ขณะที่สิ่งที่มองว่าจะมาชดเชยผลกระทบนี้ จะเป็นส่วนของการปรับขึ้นราคาสมาชิกโดยการเพิ่มข้อเสนอที่คุ้มค่ามากขึ้น ปริมาณการซื้อขายน้ำมันที่อยู่ในระดับสูง กระตุ้นการสัญจรในร้านค้าที่เพิ่มขึ้น เนื่องจากประมาณ 50% ของผู้มาซื้อน้ำมัน จะตามมาด้วยการใช้จ่ายภายในร้าน
- **Amazon (AMZN US)** เปิดตัวบริการขนส่งทางอากาศในประเทศอินเดีย เพื่อตั้งใจขยายความสามารถในการขนส่งที่รวดเร็วซึ่งนับเป็นอีกตลาดหลักที่มีการ

เติบโตของยอดขาย e-commerce โดยบริษัทที่มีการลงทุนใน Quikjet บริษัทให้บริการขนส่งสินค้าในอินเดีย เพื่อที่จะขนส่งสินค้าให้กับ Amazon โดยเฉพาะ ซึ่งจะครอบคลุมใน 4 เมืองหลักๆ ในอินเดีย ซึ่งมองว่าการลงทุนในครั้งนี้ จะทำให้บริษัทสามารถควบคุมต้นทุนและตารางบินได้ดียิ่งขึ้น รวมทั้งสามารถลดระยะเวลาในการขนส่งให้น้อยลง ขณะที่อินเดียนับเป็นตลาดที่ 3 ต่อจากทาง สหรัฐฯ และ ยุโรป ที่ทางบริษัทมีการให้บริการขนส่งทางอากาศ ที่เริ่มให้บริการตั้งแต่ปี 2016 และมีฝูงบินกว่า 110 ลำ ครอบคลุมพื้นที่ 70 แห่งทั่วโลก

- OpenAI ผู้สร้าง ChatGPT เผยว่าได้ขยายความร่วมมือการเป็นพันธมิตรร่วมกับ Microsoft (MSFT US) โดยทาง Microsoft ได้มีการลงทุนในบริษัทหลายพันล้านดอลลาร์เป็นระยะเวลาหลายปี ซึ่งเพิ่มขึ้นจากการลงทุนในปีก่อนหน้านี้ในปี 2019 และ 2021 บริษัทมองว่าการลงทุนดังกล่าวจะทำให้สามารถวิจัยได้อย่างอิสระ และ พัฒนาระบบ AI ให้มีความปลอดภัยและมีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้น โดยทั้งคู่ได้มีการทำงานร่วมกันเพื่อสร้างระบบซูเปอร์คอมพิวเตอร์ที่หลากหลายที่ขับเคลื่อนโดย Azure เพื่อใช้ในการฝึกแบบจำลองทั้งหมด

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

Weekly Economic Calendar

Monday, January 23, 2023					
Time	Country	Event	Actual	Forecast	Previous
6.50	Japan	Monetary Policy Meeting Minutes			
22.00	EU	Consumer Confidence (Jan)	-20.9	-20.0	-22.2
Tuesday, January 24, 2023					
0.45	EU	ECB President Lagarde Speaks			
15.15	France	French Services PMI (Jan)		49.9	49.5
15.30	Germany	German Manufacturing PMI (Jan)		47.8	47.1
15.30	Germany	German Services PMI (Jan)		49.7	49.2
16.00	EU	Services PMI (Jan)		50.2	49.8
16.30	UK	Manufacturing PMI (Jan)			49.0
16.30	UK	Services PMI (Jan)			45.3
21.45	US	Manufacturing PMI (Jan)		47.7	46.2
21.45	US	Services PMI (Jan)			44.7
Wednesday, January 25, 2023					
22.30	US	Crude Oil Inventories			8.408M
Thursday, January 26, 2023					
20.30	US	Core Durable Goods Orders (MoM) (Dec)			0.1%
20.30	US	GDP (QoQ) (Q4)		2.8%	3.2%
20.30	US	Initial Jobless Claims			190K
22.00	US	New Home Sales (Dec)		618K	640K
Friday, January 27, 2023					
20.30	US	Core PCE Price Index (MoM) (Dec)		0.2%	0.2%
20.30	US	Core PCE Price Index (YoY) (Dec)			4.7%
22.00	US	Pending Home Sales (MoM) (Dec)			-4.0%

ที่มา: Investing