

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ

BY RESEARCH DIVISION

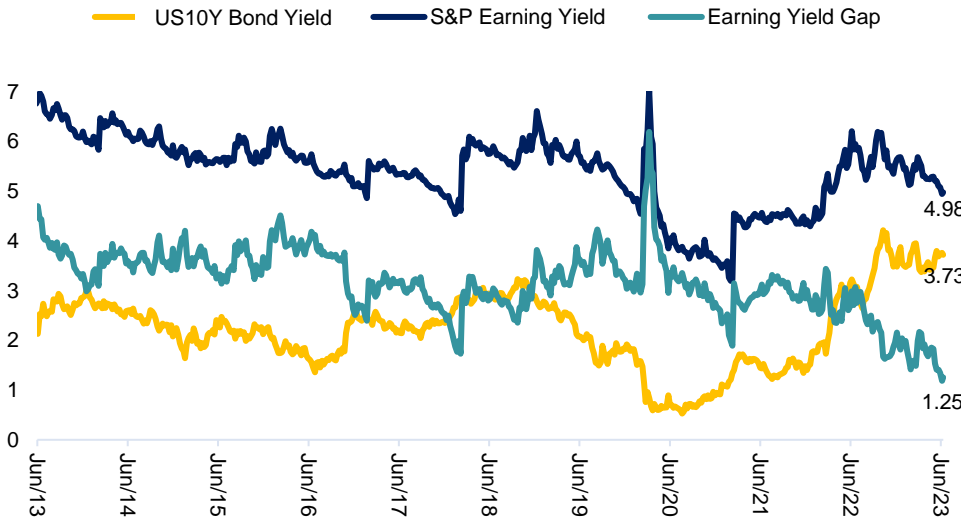
21 มิถุนายน 2566

MARKET SUMMARY

- หุ้นสหรัฐปรับตัวในกรอบแคบ เนื่องจากไร้ปัจจัยหนุนตลาด ขณะที่ตลาดจับตามองแถลงของ ปร. FED เรื่องนโยบายการเงินและภาวะเศรษฐกิจรอบครึ่งปีต่อสภาคองเกรสที่จะมีขึ้นในวันที่ 21 และ 22 มิ.ย. นี้ โดยตลาดจับตามุมมองเศรษฐกิจรวมไปถึงเรื่องการขึ้นดอกเบี้ยหลังมีการปรับตัวเลข Dot Plot เป็น 5.6% เมื่อดอกเบี้ยมีโอกาสปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นทำให้ความเสี่ยงของตลาดหุ้นและเศรษฐกิจปรับตัวเพิ่มขึ้นเช่นกัน
- ข่าวหุ้นอัปเดต Tesla, Rivian, FedEx, Spotify, Cathay Pacific, SoFi Technologies, Baidu

GLOBAL MARKET UPDATE

EYG S&P500



Source: Bloomberg as of 20 June 2023

- หุ้นสหรัฐปิดลบเล็กน้อย ดัชนี Dow Jones -0.72%, S&P500 -0.47% และ NASDAQ -0.16% หลังกลับมาซื้อขายวันแรกของสัปดาห์ เนื่องจากไร้ปัจจัยหนุนตลาด รวมถึงมีการปิดรับความเสี่ยง โดยการขายหุ้นและเข้าซื้อพันธบัตรก่อนที่ ปร. FED จะแถลงนโยบายการเงินและภาวะเศรษฐกิจรอบครึ่งปีต่อสภาคองเกรสในวันที่ 21 และ 22 มิ.ย. นี้ โดยตลาดจับตามุมมองเศรษฐกิจรวมไปถึง

	Index	Last Close	1 D
US	Dow Jones	34,053.87	-0.72%
	S&P500	4,388.71	-0.47%
	NASDAQ	13,667.29	-0.16%
Europe	STOXX600	459.32	-0.59%
Japan	NIKKEI225	33,388.91	0.06%
China	CSI300	3,924.24	-0.17%
	HSCE	6,654.94	-1.79%
India	NIFTY50	18,816.70	0.33%
Thailand	SET	1,537.59	-1.24%
Vietnam	VN30	1,104.27	0.49%
Gold	Gold Futures	1,935.50	-1.17%
Oil	WTI Oil Futures	70.50	-1.78%
USD	US Dollar Index	102.54	0.02%
	Index	Last Close	bps
Gov. 10Y Yield	US Gov 10Y	3.7207%	-4
	TH Gov 10Y	2.6110%	0

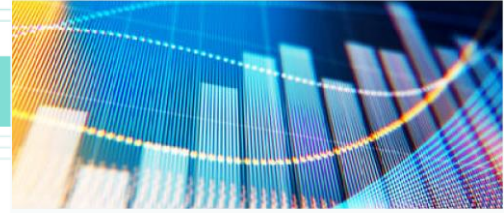
RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส

บำรุงพงษ์ ชิวสนาภรณ์กุล
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 065510

เอกธวัช ศรีภูสิตโต
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ศุภพล ตั้งวิเชียร
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์



เรื่องการขึ้นดอกเบี้ยหลังมีการปรับตัวเลข Dot Plot เป็น 5.6% จากเดิม 5.1% (FED มองว่าควรขึ้นดอกเบี้ยอีก 1 ถึง 2 ครั้งในปี)

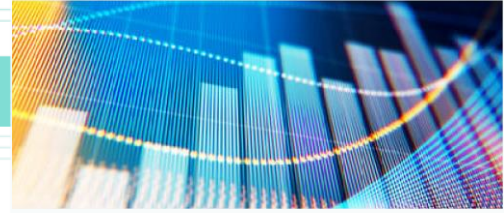
- เมื่อ FED มีมุมมองการดำเนินนโยบายการเงินที่เข้มงวดมากขึ้น ทำให้ความเสี่ยงของตลาดหุ้นและเศรษฐกิจโดยรวมปรับตัวเพิ่มขึ้นเช่นกัน
- ปัจจุบัน Market Earning Yield Gap ของดัชนี S&P500 เมื่อเทียบกับ Bond Yield 10 ปีปรับตัวแคบลงอยู่ที่ระดับ 1.26 ต่ำสุดในรอบ 10 ปี (ลงทุนในดัชนี S&P500 ซึ่งเป็นสินทรัพย์เสี่ยงให้ผลตอบแทนมากกว่าพันธบัตรสหรัฐ ซึ่งเป็นสินทรัพย์ปลอดภัยเพียงแค่ 1.26% ซึ่งตีความได้ว่า ดัชนี S&P500 มีระดับ Valuation ที่สูง)
- ความเสี่ยงในภาคธนาคารกลุ่ม Regional bank ด้วยส่วนต่างของดอกเบี้ยเงินฝากและผลตอบแทนของ Money Market ที่เพิ่มขึ้นหาก FED ขึ้นดอกเบี้ยต่อ ทำให้มีโอกาสที่เงินฝากของกลุ่ม Regional bank จะไหลออกต่อเนื่อง
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดลบ ดัชนี STOXX 600 -0.59% ซึ่งยังคงถูกกดดันจากหุ้นทรัพย์กรพื้นฐานที่ปรับตัวลง 2.2% ส่วนดัชนี CAC-40 ของฝรั่งเศส -0.27%, DAX ของเยอรมนี -0.55% ส่วน FTSE ของอังกฤษ -0.25 % เพื่อจับตารอการประกาศขึ้นดอกเบี้ยของ BOE ทั้งนี้ปัจจุบันตลาดคาด BOE จะขึ้นดอกเบี้ยจนถึงระดับ 5.75 – 6% ซึ่งปัจจุบันดอกเบี้ยนโยบายอยู่ที่ 4.5% เนื่องจากทั้งเงินเพื่อทั่วไป เงินเพื่อพื้นฐานที่ยังชะลอตัวลงนิดเดียวปัจจุบันอยู่ที่ 8.7% รวมถึงค่าจ้างแรงงานและเงินเพื่อหมวดบริการที่ยังเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง
- ราคาน้ำมันปรับตัวลดลง โดยสัญญาซื้อขายล่วงหน้า WTI ปรับตัวลดลง 1.78% โดยถูกกดดันจากข่าวที่อิหร่านและรัสเซียเพิ่มการส่งออกน้ำมัน ซึ่งจะทำให้อุปทานในตลาดโลกปรับตัวสูงขึ้น รวมถึงการที่บริษัทวิจัยในเครือของโซนา เนชั่นแนลปิโตรเลียม คอร์ปอเรชันส์ (CNPC) คาดการณ์ว่า อุปสงค์น้ำมันดิบในจีนจะเพิ่มขึ้นเพียง 3.5% สู่ระดับ 740 ล้านตันในปี 2566 ซึ่งน้อยกว่าที่มีการคาดการณ์ไว้ก่อนหน้านี้ ขณะที่ทองคำปรับตัวลดลงเช่นเดียวกันโดยถูกกดดันจากดอลลาร์สหรัฐที่แข็งค่าขึ้น รวมถึงนักวิเคราะห์จากคอมเมิร์ซแบงก์ปรับลดคาดการณ์ราคาทองลงสู่ระดับ 2,000 ดอลลาร์สหรัฐจากเดิมคาดอยู่ที่ 2,050 ดอลลาร์สหรัฐ

MACRO ECONOMIC

- กระทรวงพาณิชย์สหรัฐเผย ตัวเลขการเริ่มต้นสร้างบ้านเดือน พ.ค. พุ่งขึ้น 1.63 ล้านยูนิต สูงกว่าตลาดคาดที่ 1.39 ล้านยูนิตและแตะระดับสูงสุดในรอบ 13 เดือน ขณะที่การอนุญาตก่อสร้างบ้านเพิ่มขึ้นสู่ระดับ 1.49 ล้านยูนิตสูงกว่าตลาดคาดที่ 1.42 ล้านยูนิต
- องค์กร Joint Organization Data Initiative (JODI) เผยยอดส่งออกน้ำมันดิบของซาอุดีอาระเบียในเดือนเม.ย. ลดลงทำระดับต่ำสุดในรอบ 5 เดือน
- สื่อเผยความต้องการทองคำของชาวจีนในเดือน พ.ค. ชะลอลดลงจากความกังวลแนวโน้มของเศรษฐกิจจีน
- ดัชนีเงินเพื่อผู้ผลิต (PPI) ประเทศเกาหลีเดือน พ.ค. ปรับตัวลดลง 0.3% MoM มากกว่าตลาดคาดที่ว่าจะหดตัว 0.2% MoM รวมถึงหดตัวมากกว่าเดือนก่อนที่ 0.1% MoM แต่หากเทียบจากช่วงเดียวกันของปีก่อน ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.6% YoY สูงกว่าตลาดคาดที่ 0.5% YoY แต่ชะลอลดลงจากเดือนก่อนที่ขยายตัว 1.6% YoY

STOCK HIGHLIGHT

- **Tesla (TSLA US)** ปรับตัวขึ้น 5.34% หลังทาง Reuters รายงานว่าทั้ง Rivian (RIVN US) บริษัทผู้ผลิตรถยนต์ และ BTC Power ผู้ผลิตเครื่องชาร์จ จะสนับสนุนการใช้มาตรฐานปลั๊กแบบเดียวกับทาง Tesla ตามการตัดสินใจ GM และ Ford ที่มีการประกาศไปก่อนหน้านี้ ขณะที่ทางรัฐเท็กซัส ที่เป็นที่ตั้งสำนักงานใหญ่ของทาง Tesla เป็นรัฐแรกที่มีคำสั่งให้ใช้มาตรฐานสำหรับ fast charge ที่ต้องสามารถรับตัวเชื่อมต่อได้ทั้งแบบ CCS และ NACS ที่เป็นแบบเดียวกับที่ใช้สำหรับปลั๊กเสียบ Tesla
- **FedEx (FDX US)** ปรับตัวลง 3.09% ในช่วง After-hours หลังรายงานผลประกอบการไตรมาส 4 (สิ้นสุด พฤษภาคม 23) ออกมาผสมผสาน โดยบริษัทเผยรายได้รวมอยู่ที่ \$21.90 พันล้าน หดตัว 10.1% YoY น้อยกว่าคาดที่ \$22.65 พันล้าน ขณะที่ Adj EPS อยู่ที่ \$4.94 ตีกว่าคาดที่ \$3.97 บริษัทกล่าวถึงที่ออกมาผสมผสานมาจากอุปสงค์ที่ยังอ่อนตัวลงอย่างต่อเนื่อง เช่นเดียวกับต้นทุนค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นจากเงินเพื่อที่เร่งตัว ทำให้อัตรากำไรจากการดำเนินงานลดลงมาอยู่ที่ 6.9% จากเดิมที่ 8.9% ในช่วงเวลาเดียวกันของปีที่แล้ว แนวโน้มสำหรับปีนี้



2024 (สิ้นสุด พฤษภาคม 24) บริษัทมองการเติบโตของรายได้อยู่ในแนวราบไปจนถึง low-single-digit และมอง Adj EPS อยู่ในช่วง \$16.50-\$18.50 เทียบกับนักวิเคราะห์คาดที่ \$18.31 สำหรับปีบัญชี 2023 บริษัทมีการซื้อหุ้นคืนกว่า 9 ล้านหุ้น คิดเป็น 4% จากจำนวนหุ้นทั้งหมด ขณะที่ปีบัญชี 2024 คาดว่าจะซื้อหุ้นคืนเป็นมูลค่า \$2 พันล้าน

- Bloomberg รายงานว่า **Spotify (SPOT US)** เตรียมนำเสนอแพ็คเกจสมาชิกแบบใหม่ที่มีราคาแพงขึ้น โดยแพ็คเกจใหม่นี้ใช้ชื่อว่า “Supremium” ซึ่งจะนำเสนอคุณภาพเสียงที่ดีขึ้น ซึ่งคาดว่าจะเร่งรายได้ให้กับบริษัท และเอาใจนักลงทุนที่มีการเรียกร้องให้บริษัทมีการปรับขึ้นราคา ขณะที่สำหรับแพ็คเกจใหม่นี้คาดว่าจะเริ่มเปิดตัวจากนอกสหรัฐ ก่อนที่จะเปิดตัวในสหรัฐในช่วงเดือนตุลาคม นอกจากนั้นสำหรับแพ็คเกจ “Premium” ปัจจุบัน ได้มีการขยายการเข้าถึง Audiobooks ผ่านการเข้าถึงฟรีด้วยจำนวนชั่วโมงต่อเดือนหรือการกำหนดจำนวนเรื่อง โดยมีทางเลือกในการจ่ายเงินเพิ่มถ้าต้องการเข้าถึงที่มากขึ้น
- **Cathay Pacific (293 HK)** ปรับตัวขึ้น 5.56% เมื่อวานนี้ หลังจากทาง BofA ปรับเพิ่มคำแนะนำมาอยู่ที่ Buy จากเดิมที่ให้ไว้ Underperform มองว่าราคาหุ้นปัจจุบันอยู่ในระดับที่น่าสนใจ เนื่องจากราคาหุ้นมีการเคลื่อนไหวที่ laggard ขณะที่ควรได้ประโยชน์จากการกลับมาเปิดเมือง โดยจากแนวโน้มการฟื้นตัวจากหลังโควิดทั้งในจีนและฮ่องกง เป็นปัจจัยหนุนสำหรับกำไรที่ปรับเพิ่มขึ้นในปี 2023-24 จากปริมาณเที่ยวบินที่เพิ่มขึ้น ขณะที่ราคายังไม่ได้อบสนองต่อปัจจัยบวกดังกล่าว ซึ่งมองว่าราคาปัจจุบันซื้อขายอยู่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของเพียร์ โดยได้มีการปรับเพิ่มราคาเป้าหมายมาอยู่ที่ HKD10 จากเดิมที่ HKD6.6
- **SoFi Technologies (SOFI US)** บริษัททางด้านการเงินส่วนบุคคลออนไลน์ ปรับตัวลงต่อ 0.12% หลังจากปรับตัวลง 9.95% ในวันศุกร์ เนื่องจากนักวิเคราะห์ Piper Sandler, Oppenheimer และ BofA มีการปรับลดคำแนะนำหุ้นลง เนื่องจากราคาหุ้นมีการปรับตัวพุ่งขึ้นแรงในช่วงที่ผ่านมา ขณะที่เอกสารที่ยื่นแสดงต่อคณะกรรมการกำกับดูแลแสดงถึงการขายหุ้นออกมาของระดับผู้บริหาร
- Morgan Stanley มีการเพิ่มคำแนะนำ **Baidu (BIDU US)** มาอยู่ที่ Overweight และเพิ่มราคาเป้าหมายจากเดิมที่ \$160 ต่อหุ้น มาอยู่ที่ \$190 ต่อหุ้น โดยมองว่าบริษัทมีสัดส่วนที่ดีที่สุดใน AI เมื่อเทียบกับหุ้นจีนทั้งหมด และคาดว่า AI จะเป็นตัวเร่งการเปลี่ยนผ่านของธุรกิจทั้งการพัฒนาประสิทธิภาพและสร้างประโยชน์

ให้กับการใช้จ่ายในส่วน IT และ เปลี่ยนผ่านเข้าสู่ Cloud อย่างรวดเร็ว ซึ่งจะส่งผลให้บริษัทได้ส่วนแบ่งในตลาดที่เพิ่มขึ้นจากความสามารถที่บริษัทมี รวมทั้งยังมองว่าด้วยการพัฒนา AI ในจีน จะเป็นจุดเปลี่ยนผัน สร้างโอกาสให้บริษัทในตลาด AI internet ที่คาดว่าจะมีมูลค่ากว่า \$7.4 ล้านล้าน

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

Weekly Economic Calendar

Monday, June 19, 2023					
Time	Country	Event	Actual	Forecast	Previous
ALL DAY	Japan	United States - Juneteenth			
18.00	Japan	ECB's Lane Speaks			
18.00	Japan	ECB's Schnabel Speaks			
Tuesday, June 20, 2023					
1:00	EU	ECB's De Guindos Speaks			
8:15	China	PBoC Loan Prime Rate	3.55%	3.55%	3.65%
11:30	Japan	Industrial Production (MoM) (Apr)	0.7%	-0.40%	1.10%
15:00	EU	ECB's Enria Speaks			
17:30	US	FOMC Member Bullard Speaks			
18:45	EU	ECB McCaul Speaks			
19:30	US	Building Permits (MoM) (May)	5.2%		-1.40%
19:30	US	Building Permits (May)	1.491M	1.425M	1.147M
19:30	US	Housing Starts (MoM) (May)	21.7%	-0.80%	2.20%
19:30	US	Housing Starts (May)	1.631M	1.400M	1.401M
20:45	EU	ECB McCaul Speaks			
22:45	US	FOMC Member Williams Speaks			
Wednesday, June 21, 2023					
0:10	EU	ECB's De Guindos Speaks			
6:50	JP	Monetary Policy Meeting Minutes			
8:30	JP	BoJ Board Member Adachi Speaks			
13:00	UK	CPI (MoM) (May)		0.40%	1.20%
13:00	UK	CPI (YoY) (May)		8.50%	8.70%
13:00	UK	PPI Input (MoM) (May)		-0.40%	-0.30%
15:30	UK	Nationwide HPI (YoY)			-3.40%
17:00	UK	CBI Industrial Trends Orders (Jun)		-18	-17
20:45	UK	ECB's Schnabel Speaks			
21:00	UK	Fed Chair Powell Testifies			
Thursday, June 22, 2023					
All Day	CH	China - Dragon Boat Festival			
All Day	CH	China - Dragon Boat Festival			
0:00	US	20-Year Bond Auction			3.95%
3:00	US	FOMC Member Mester Speaks			
3:30	US	API Weekly Crude Oil Stock			1.024M
8:30	JP	BoJ Board Member Noguchi Speaks			
15:00	US	Fed Waller Speaks			
16:15	EU	ECB's Panetta Speaks			
18:00	UK	BoE MPC vote cut (Jun)		0	0
18:00	UK	BoE MPC vote hike (Jun)		7	7
18:00	UK	BoE MPC vote unchanged (Jun)		2	2
18:00	UK	BoE Interest Rate Decision (Jun)		4.75%	4.50%
18:00	UK	BoE MPC Meeting Minutes			
19:00	UK	BOE Inflation Letter			
19:30	US	Current Account (Q1)		-216.9B	-206.8B
19:30	US	Initial Jobless Claims		260K	262K
20:55	US	FOMC Member Bowman Speaks			
21:00	US	Existing Home Sales (May)		4.25M	4.28M
21:00	US	Existing Home Sales (MoM) (May)			-3.40%
21:00	US	Fed Chair Powell Testifies			

21:00	US	FOMC Member Mester Speaks		
21:30	EU	ECB's De Guindos Speaks		
22:00	US	Crude Oil Inventories	1.873M	7.919M
Thursday, June 23, 2023				
All Day	China	China - Dragon Boat Festival		
All Day	China	China - Dragon Boat Festival		
3:30	US	Fed's Balance Sheet		8,388B
6:30	JP	National Core CPI (YoY) (May)	3.10%	3.40%
7:30	JP	Services PMI	56.2	55.9
13:00	UK	Core Retail Sales (MoM) (May)	-0.30%	0.80%
13:00	UK	Core Retail Sales (YoY) (May)	-2.10%	-2.60%
13:00	UK	Retail Sales (MoM) (May)	-0.20%	0.50%
13:00	UK	Retail Sales (YoY) (May)	-2.30%	-3.00%
14:15	EU	French Manufacturing PMI (Jun)	45.3	45.7
14:15	EU	French Services PMI (Jun)	52	52.5
15:00	EU	Manufacturing PMI (Jun)	44.5	44.8
15:00	EU	S&P Global Composite PMI (Jun)	52.5	52.8
15:00	EU	Services PMI (Jun)	54.5	55.1
15:30	UK	Composite PMI	53.7	54
15:30	UK	Manufacturing PMI	46.8	47.1
15:30	UK	Services PMI	54.7	55.2
16:15	US	FOMC Member Bullard Speaks		
19:00	US	FOMC Member Bostic Speaks		
19:45	EU	ECB's Panetta Speaks		
20:45	US	Manufacturing PMI (Jun)	48.3	48.4
20:45	US	S&P Global Composite PMI (Jun)		54.3
20:45	US	Services PMI (Jun)	54	54.9

ที่มา: Investing.com