

# GLOBAL DAILY INSIGHT

## กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ

BY RESEARCH DIVISION

29 มิถุนายน 2566

### MARKET SUMMARY

- หุ้นสหรัฐปรับตัวในกรอบแคบ หลังตลาดไร้ปัจจัยหนุน ขณะที่ PR. FED ยังคงยืนยันว่าจะขึ้นดอกเบี้ยต่อไปในการงานเสนาว่าด้วยนโยบายการเงินของธนาคารกลางที่ ประเทศโปรตุเกส ส่วนหุ้นกลุ่ม Semiconductor ปรับตัวลดลงหลัง WSJ เผยว่าสหรัฐเตรียมออกมาตรการใหม่ในการจำกัดการส่งออกชิปไปยังจีน ขณะที่เมื่อวานนี้ ธนาคารขนาดใหญ่ของสหรัฐฯ 23 แห่งได้ผ่านการทดสอบ Stress Test ซึ่งจะทำให้ธนาคารที่เข้าร่วมสามารถจ่ายปันผลและซื้อหุ้นคืนได้
- ข่าวหุ้นอัปเดต Micron Technology, Visa, Tesla, Pinterest, Amazon, Samsung electronics

### GLOBAL MARKET UPDATE

- หุ้นสหรัฐปรับตัวในกรอบแคบ Dow Jones -0.22%, S&P500 -0.04% และ NASDAQ +0.27% หลัง PR. FED ได้มีการกล่าวสุนทรพจน์ในงานเสนาว่าด้วยนโยบายการเงินของธนาคารกลาง ที่ประเทศโปรตุเกส โดยได้มีการเผยว่า เมื่อพิจารณาจากข้อมูลในไตรมาสที่ผ่านมาพบว่า เศรษฐกิจยังคงแข็งแกร่งกว่าที่คาด โดยเฉพาะตลาดแรงงาน รวมถึง FED อาจพิจารณาในการขึ้นดอกเบี้ย 2 ครั้งติดต่อกัน อย่างไรก็ตาม CME FED WATCH TOOL ยังคงมองว่า FED จะขึ้นดอกเบี้ยเพียงแค่ครั้งเดียวในการประชุมเดือน ก.ย. ก่อนจะคงดอกเบี้ยจนถึงสิ้นปี
- ขณะที่กลุ่ม Semiconductor ปรับตัวลดลง หลังวอลล์สตรีทเจอร์นัลเผยว่าสหรัฐเตรียมออกมาตรการใหม่ในการจำกัดการส่งออกชิปไปยังจีน โดยคาดว่าจะเริ่มดำเนินการในเดือนก.ค.
- เมื่อวานนี้ ธนาคารขนาดใหญ่ของสหรัฐฯ ทั้ง 23 แห่งซึ่งมีสินทรัพย์รวมกันมากกว่า 1 แสนล้านดอลลาร์ ผ่านการทดสอบ Stress Test หรือแบบจำลองความสามารถในการอยู่รอดของธนาคารในช่วงเกิดวิกฤติ ซึ่งจะส่งผลให้ในสัปดาห์หน้าธนาคารที่เข้าร่วมทดสอบจะสามารถจ่ายปันผลและซื้อหุ้นคืนได้
- ภายใต้อัตราการณที่แย่มากที่สุด (Unemployment rate เพิ่มขึ้นสู่ระดับ 10%, มูลค่า Commercial real estate ลดลง 40% และ ราคาบ้านลดลง 38%) ธนาคารเหล่านี้จะสูญเสียเงินกว่า 541 พันล้านดอลลาร์ ซึ่งจะทำให้อัตราส่วนเงินทุนลดลง 2.3% สู่ระดับ 10.1% มากกว่าเกณฑ์ขั้นต่ำ 2 เท่ารวมถึงดีกว่าการ

	Index	Last Close	1 D
US	Dow Jones	33,852.66	-0.22%
	S&P500	4,376.86	-0.04%
	NASDAQ	13,591.75	0.27%
Europe	STOXX600	456.05	0.70%
Japan	NIKKEI225	33,193.99	2.02%
China	CSI300	3,840.80	-0.12%
	HSCE	6,521.22	0.26%
India	NIFTY50	18,972.10	0.82%
Thailand	SET	1,466.93	-0.76%
Vietnam	VN30	1,141.12	0.59%
Gold	Gold Futures	1,912.30	-0.09%
Oil	WTI Oil Futures	69.56	2.75%
USD	US Dollar Index	102.91	0.40%
	Index	Last Close	bps
Gov. 10Y Yield	US Gov 10Y	3.7078%	-6
	TH Gov 10Y	2.5720%	1

### RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส

บำรุงพงษ์ ชิวธนารักษ์กุล  
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 065510

เอกรัฐ ศรีฤๅติโต  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ศุภพล ตั้งวิเชียร  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์



ทดสอบในปีก่อนที่เผยว่าจะสูญเสียเงิน 612 พันล้านดอลลาร์ และอัตราส่วนเงินกองทุนจะลดลง 2.7% เป็น 9.7% แต่เงื่อนไขการทดสอบแตกต่างกันเพียงเล็กน้อย

- อย่างไรก็ตามแม้ทุกธนาคารที่เข้าร่วมจะผ่านการทดสอบ แต่ประสิทธิภาพแตกต่างกันอย่างมากภายใต้เงื่อนไขการหดตัวของเศรษฐกิจที่รุนแรง โดยเฉพาะกลุ่มธนาคารขนาดกลาง รวมไปถึงนักวิเคราะห์ที่ได้ออกมาเผยว่า การทดสอบนั้นไม่ได้ตรวจสอบจุดอ่อนทั้งหมดของธนาคาร
- **วันนี้ตลาดจับตาตัวเลข Initial Jobless Claim หากออกมาสูงกว่าคาดมีโอกาที่หุ้นสหรัฐฯจะปรับตัวลง** เนื่องจากฝ่ายวิจัยมองตลาดเริ่มให้น้ำหนักกับการขึ้นดอกเบี้ยของ FED น้อยลง และเพิ่มน้ำหนักเรื่อง เศรษฐกิจถดถอยและความเสี่ยงเชิงระบบของธนาคารมากขึ้น
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวกต่อเนื่องเป็นวันที่ 2 ดัชนี STOXX 600 +0.70% โดยได้รับแรงหนุนจากหุ้นกลุ่ม Semiconductor ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น 2.27% แม้มีข่าวว่าทางการสหรัฐฯเตรียมแบนการส่งชิปไปยังจีน เพื่อกีดกันความสามารถด้านเทคโนโลยี ส่วนดัชนี CAC-40 ของฝรั่งเศส +0.98%, DAX ของเยอรมนี +0.64% แม้ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคเดือน ก.ค. จะปรับตัวลดลง ส่วน FTSE ของอังกฤษ +0.52%
- **ราคาน้ำมันดิบตัวขึ้นแรง** โดยสัญญาซื้อขายล่วงหน้า WTI +2.76% หลังสำนักงานสารสนเทศด้านการพลังงานของรัฐบาลสหรัฐฯ (EIA) เผยสต็อกน้ำมันดิบสหรัฐฯลดลง 9.6 ล้านบาร์เรล มากกว่าตลาดคาดว่าจะลดลงเพียง 1.8 ล้านบาร์เรล โดยเป็นการสะท้อนว่า อุปสงค์ในตลาดน้ำมันของสหรัฐฯยังคงแข็งแกร่ง ขณะที่ราคาทองคำปรับตัวเล็กน้อย โดยถูกกดดันจากค่าเงินดอลลาร์ที่แข็งค่าขึ้น

## MACRO ECONOMIC

- ปธน. โจ ไบเดนมีกำหนดกล่าวปราศรัยที่เมืองชิคาโกในวันนี้ โดยคาดว่าจะยังคงแสดงความมั่นใจว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯจะไม่เกิดภาวะถดถอย
- สำนักงานสารสนเทศด้านการพลังงานของรัฐบาลสหรัฐฯ (EIA) เปิดเผยว่า สต็อกน้ำมันดิบสหรัฐฯลดลง 9.6 ล้านบาร์เรลในสัปดาห์ที่แล้ว มากกว่าตลาดที่คาดว่าจะลดลงเพียง 1.8 ล้านบาร์เรล
- สมาคมนายธนาคารเพื่อการจำนอง (MBA) ของสหรัฐฯเผย จำนวนผู้ยื่นขอสินเชื่อเพื่อการจำนองเพิ่มขึ้น 3% ในสัปดาห์ที่แล้ว แม้อัตราดอกเบี้ยเงินกู้จำนองปรับตัว

ขึ้น ส่วนจำนวนผู้ที่ยื่นขอสินเชื่อเพื่อการรีไฟแนนซ์เพิ่มขึ้น 3% และจำนวนผู้ยื่นขอสินเชื่อเพื่อการซื้อที่อยู่อาศัยเพิ่มขึ้น 3% เช่นกัน

## STOCK HIGHLIGHT

- **Micron Technology (MU US)** บริษัทผู้ผลิตชิพหน่วยความจำ ปรับตัวขึ้น 3.01% ในช่วง After-hours หลังรายงานผลประกอบการไตรมาส 3 (สิ้นสุด พฤษภาคม 23) ดีกว่าคาด รวมทั้งยังให้คาดการณ์ในอนาคตที่แข็งแกร่ง พร้อมมองอุตสาหกรรมหน่วยความจำนั้นได้ผ่านจุดต่ำสุดในเชิงรายได้ไปแล้ว โดยผลประกอบการไตรมาส 3 รายได้อยู่ที่ \$3.75 พันล้าน หดตัว 57% YoY แต่ดีกว่าคาดที่ \$3.69 พันล้าน และขาดทุนสุทธิต่อหุ้นอยู่ที่ \$1.43 ลดลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อนที่กำไร \$2.59 ต่อหุ้น แต่ทำได้ดีกว่านักวิเคราะห์คาดที่มองว่าจะขาดทุน \$1.59 ต่อหุ้น ในส่วนแนวโน้มไตรมาส 4 บริษัทมองรายได้อยู่ในช่วง \$3.7 พันล้าน-\$4.1 พันล้าน เทียบกับนักวิเคราะห์คาดที่ \$3.87 พันล้าน และมองขาดทุนสุทธิต่อหุ้นอยู่ที่ \$1.12-41.23 เทียบกับนักวิเคราะห์คาดที่ขาดทุน \$1.10 ต่อหุ้น ทางด้านผู้บริหารเชื่อว่าอุตสาหกรรมหน่วยความจำได้ผ่านจุดต่ำสุดของรายได้ไปแล้ว และคาดว่าอัตรากำไรจะปรับตัวได้ดีขึ้น จากการที่ทั้งอุปสงค์และอุปทานที่ค่อยๆ เริ่มกลับมาสมดุล ขณะที่ประเด็นเกี่ยวกับการตัดสินใจของทาง Cyberspace Administration ของจีน มองว่าเป็นปัจจัยกดดันและส่งผลกระทบต่อแนวโน้มของบริษัท และส่งผลให้ฟื้นตัวช้า
- **Visa (V US)** ประกาศเข้าซื้อ Pismo บริษัทให้บริการทางด้านประมวลผลผ่านระบบคลาวด์และแพลตฟอร์มการดำเนินงานสำหรับธนาคารทั้งในลาตินอเมริกา, เอเชีย และ ยุโรป มูลค่า \$1 พันล้าน ซึ่งจะทำให้ทาง Visa สามารถนำเสนอระบบการประมวลผลให้ทั้งธนาคารและผู้ออกบัตรผ่านระบบ cloud-native ซึ่งคาดว่าจะการทำธุรกรรมนี้จะได้รับการอนุมัติและแล้วเสร็จภายในสิ้นปีนี้
- นักวิเคราะห์ China Merchants Bank คาดว่ายอดขายรถยนต์ไฟฟ้าของ **Tesla (TSLA US)** ในจีนจะทำจุดสูงสุดใหม่ในไตรมาสนี้ ขณะที่ถ้าเทียบส่วนแบ่งทางการตลาดกับคู่แข่งในพื้นที่อย่าง BYD ยังคงแย่งส่วนแบ่งทางการตลาดได้อย่างต่อเนื่อง โดยคาดว่า Tesla จะสามารถทำยอดขายได้ 155,000 คันในช่วงไตรมาส 2 เพิ่มขึ้น 13% QoQ อย่างไรก็ตามถ้าดูส่วนแบ่งทางการตลาดสำหรับรถยนต์ที่ประกอบด้วยแบตเตอรี่ไฟฟ้าในจีน คาดว่าจะหดตัวลงมาอยู่ที่ 13.7% จากไตร



มาก่อนที่ 16% ขณะที่ทาง BYD และ Aion มีสัดส่วนที่เพิ่มขึ้น ทาง Deutsche Bank เองได้มีการคาดการณ์เช่นเดียวกันว่า Tesla จะทำยอดขายสูงสุดใหม่ในจีนได้ ไตรมาสนี้ ที่ 153,000 และคาดยอดขายทั่วโลกสำหรับไตรมาสนี้จะอยู่ที่ 448,000

- **Pinterest (PIN US)** ปรับตัวขึ้น 6.59% หลังนักวิเคราะห์ Wells Fargo เพิ่มคำแนะนำเนื่องจากเห็นปัจจัยเชิงบวกในอีก 6-12 เดือนข้างหน้าต่อจากนี้ ทำให้ทางนักวิเคราะห์ได้มีการเพิ่มคำแนะนำมาอยู่ที่ Overweight จากเดิมที่ Equal-weight ด้วยราคาเป้าหมายที่ \$34 ต่อหุ้น โดยมองว่าบริษัทจะได้ประโยชน์จากการเป็นพันธมิตรร่วมกับทาง **Amazon (AMZN US)** ที่คาดว่าจะเริ่มใช้ได้ในช่วงต้นไตรมาส 4 ซึ่งจะทันเวลากับช่วงเทศกาลช้อปปิ้งพอดี รวมทั้งยังเห็นการปรับตัวได้ดีขึ้นจากทั้งรายได้ในต่างประเทศ จำนวนผู้เข้าใช้งานต่อเดือน ขณะที่ข้อมูลจาก SensorTower เผยว่าจำนวนเวลาที่เข้าใช้งานต่อเดือนผ่านแพลตฟอร์ม เร่งตัวขึ้น 14% ในไตรมาสสอง เทียบกับช่วงเดียวกันของปีที่แล้วที่เพิ่มเพียง 6% รวมทั้งจำนวนการแสดงผลโฆษณาปรับตัวขึ้น 13% ต่อนาที ขณะที่ในสหรัฐเพิ่มขึ้นถึง 35% ต่อนาที
- **Samsung Electronics (005930 KS)** ประกาศแผนขยายกำลังการผลิตชิพเซมิคอนดักเตอร์ เพื่อเน้นเข้าสู่การเป็นผู้นำในชิพประมวลผล โดยจากงานประชุมประจำปีของบริษัท ได้เผยถึงแผนการนำชิพขนาด 2 นาโนเมตรมาใช้กับมือถือในปี 2025 และขยายไปในชิพประมวลผลคุณภาพสูงในปี 2026 และ ยานยนต์ในปี 2027 นอกจากนี้ยังเผยถึงการพัฒนาชิพ radio frequency ขนาด 5 นาโนเมตร ที่คาดว่าจะพร้อมใช้ในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2025 และชิพ radio frequency สำหรับประยุกต์ใช้ในยานยนต์ขนาด 8 และ 14 นาโนเมตร ซึ่งการขยายความสามารถในการผลิตชิพจะอยู่ในพื้นที่ใหม่ที่บริษัทได้ประกาศไปก่อนหน้านี้ ทั้งในเกาหลีใต้ และไต้หวัน

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

### Weekly Economic Calendar

Monday, June 26, 2023					
Time	Country	Event	Actual	Forecast	Previous
19:30	CANADA	Manufacturing Sales (MoM)	0.8%		0.30%
19:30	CANADA	Wholesale Sales (MoM)	3.5%		-1.40%
20:00	EU	ECB McCaul Speaks			
Tuesday, June 27, 2023					
19:00	US	Building Permits (MoM)	5.6%	5.20%	-1.40%
19:00	US	Building Permits	1.496M	1.491M	1.417M
19:30	US	Core Durable Goods Orders (MoM) (May)	0.6%	-0.1%	-0.30%
19:30	US	Durable Goods Orders (MoM) (May)	1.7%	-1.30%	1.10%
19:30	CA	Core CPI (YoY) (May)	3.7%	3.90%	4.10%
19:30	CA	Core CPI (MoM) (May)	0.4%	0.5%	0.50%
19:30	CA	CPI (MoM) (May)	0.40%	0.50%	0.70%
21:00	US	CB Consumer Confidence (Jun)	109.7	104	102.3
21:00	US	New Home Sales (MoM) (May)	12.2%		4.10%
21:00	US	New Home Sales (May)	763K	657K	683K
Wednesday, June 28, 2023					
3:30	US	API Weekly Crude Oil Stock	-2.408M		-1.246M
19:30	US	Retail Inventories Ex Auto (May)	0.0%		-0.3%
20:30	US	Fed Chair Powell Speaks			
20:30	EU	ECB President Lagarde Speaks			
21:30	US	Crude Oil Inventories	-9.603M	-1.757M	-3.831M
Thursday, June 29, 2023					
6:50	JP	Retail Sales (YoY) (May)	5.7%	5.40%	5.10%
19:00	EU	German CPI (YoY) (Jun)		6.30%	6.10%
19:00	EU	German CPI (MoM) (Jun)			-0.10%
19:30	US	GDP (QoQ) (Q1)		1.40%	1.30%
19:30	US	GDP Price Index (QoQ) (Q1)		4.10%	4.10%
19:30	US	Initial Jobless Claims			264K
21:00	US	Pending Home Sales (MoM) (May)			0.00%
Friday, June 30, 2023					
8:30	CN	Chinese Composite PMI (Jun)			52.9
8:30	CN	Manufacturing PMI (Jun)			48.8
8:30	CN	Non-Manufacturing PMI (Jun)			54.5
3:00	UK	GDP (QoQ) (Q1)		0.10%	0.10%
13:00	UK	GDP (YoY) (Q1)		0.20%	0.20%
6:00	EU	Core CPI (YoY)		5.50%	5.30%
16:00	EU	CPI (MoM)			0.00%
16:00	EU	CPI (YoY) (Jun)		5.70%	6.10%
16:00	EU	Unemployment Rate (May)		6.50%	6.50%
19:30	US	Core PCE Price Index (YoY) (May)		4.70%	4.70%
19:30	US	Core PCE Price Index (MoM) (May)		0.40%	0.40%
19:30	US	PCE Price index (YoY) (May)			4.40%
19:30	US	PCE price index (MoM) (May)			0.40%
19:30	US	Personal Spending (MoM) (May)		0.20%	0.80%