

# GLOBAL DAILY INSIGHT

## กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ

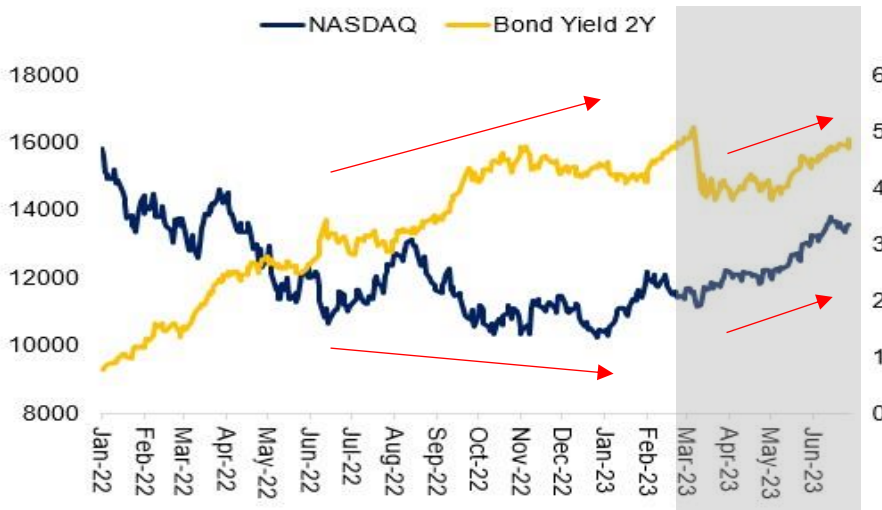
BY RESEARCH DIVISION

30 มิถุนายน 2566

### MARKET SUMMARY

- สหรัฐรายงานตัวเลขเศรษฐกิจออกมาดีกว่าคาด แม้ผลตอบแทนพันธบัตรจะปรับตัวเพิ่มขึ้นแรงแต่ตลาดหุ้นทั้ง Dow Jones และ S&P500 ยังปรับตัวเพิ่มขึ้น สะท้อนให้เห็นว่าตลาดเริ่มให้น้ำหนักกับการขึ้นดอกเบี้ยน้อยลง และให้น้ำหนักเรื่องเศรษฐกิจและความเสี่ยงเชิงระบบมากขึ้น ขณะที่กลุ่ม Financial ให้ผลตอบแทนสูงสุดจากทุกอุตสาหกรรมหลังธนาคารของสหรัฐฯ 23 แห่งได้ผ่านการทดสอบ Stress Test ซึ่งจะทำการธนาคารที่เข้าร่วมสามารถจ่ายปันผลและซื้อหุ้นคืนได้ ส่วนหุ้นยุโรปปรับตัวเพิ่มขึ้นโดยได้รับแรงหนุนจากผลประกอบการของ H&M ส่วนน้ำมันและทองคำปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อย
- ข่าวหุ้นอัปเดต Nike, JD .com, Roku, Alibaba, H&M, TSMC, Occidental Petroleum

### GLOBAL MARKET UPDATE



Source: Bloomberg as of 30 June 2023

	Index	Last Close	1 D
US	Dow Jones	34,122.42	0.80%
	S&P500	4,396.44	0.45%
	NASDAQ	13,591.33	0.00%
Europe	STOXX600	456.64	0.13%
Japan	NIKKEI225	33,234.14	0.12%
China	CSI300	3,821.84	-0.49%
	HSCE	6,426.59	-1.45%
India	NIFTY50	18,972.10	-
Thailand	SET	1,479.57	0.86%
Vietnam	VN30	1,125.29	-1.39%
Gold	Gold Futures	1,917.90	0.29%
Oil	WTI Oil Futures	69.86	0.43%
USD	US Dollar Index	103.34	0.42%
	Index	Last Close	bps
Gov. 10Y Yield	US Gov 10Y	3.8383%	13
	TH Gov 10Y	2.5740%	0

RESEARCH DIVISION

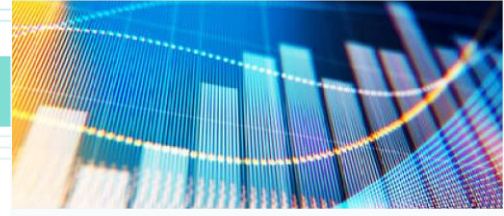
บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส

บำรุงพงษ์ ชีวณารณ์กุล  
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 065510

เอกรัฐ ศรีภูสิตโต  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ศุภพล ตังวิเชียร  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

- หุ้นสหรัฐปรับตัวในกรอบแคบ Dow Jones +0.80%, S&P500 +0.45% และ NASDAQ ไม่มีการเปลี่ยนแปลง หลังวานนี้สหรัฐมีการรายงานตัวเลขผู้ขอสวัสดิการว่างงานออกมาอยู่ที่ 2.39 แสนรายต่ำกว่าคาดที่ 2.65 แสนราย พร้อมกันนั้น GDP ประมาณการครั้งที่ 3 ออกมาขยายตัว 2.0% เพิ่มขึ้นจากครั้งก่อนที่



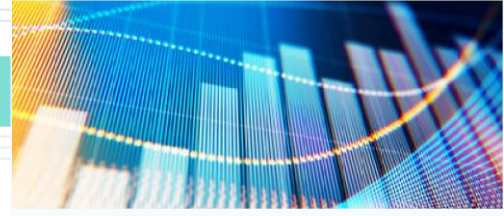
- 1.3% ซึ่งตัวเลขดังกล่าวสะท้อนให้เห็นว่าเศรษฐกิจสหรัฐยังคงแข็งแกร่งซึ่งเป็นปัจจัยหนุนผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐปรับตัวเพิ่มขึ้น 13bps สู่ระดับ 3.83% จากความคาดหวังว่า FED จะเดินหน้าปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย อย่างไรก็ตามตลาดดัชนี Dow Jones และ S&P500 ยังคงปิดในแดนบวก สะท้อนให้เห็นว่าตลาดให้น้ำหนักกับการขึ้นดอกเบี้ยของ FED น้อยลงและเริ่มกลับมาให้น้ำหนักเรื่องเศรษฐกิจถดถอยและความเสี่ยงเชิงระบบของธนาคารมากขึ้น
- หุ้น 8 จาก 11 อุตสาหกรรมในดัชนี S&P500 ปรับตัวเพิ่มขึ้น นำโดยกลุ่ม Financials +1.67% โดยได้รับปัจจัยหนุนหลังจากที่ FED เปิดเผยผลการทดสอบ Stress Test โดย ธนาคารขนาดใหญ่ของสหรัฐฯ ทั้ง 23 แห่งซึ่งมีสินทรัพย์รวมกันมากกว่า 1 แสนล้านดอลลาร์ ผ่านการทดสอบ Stress Test หรือแบบจำลองความสามารถในการอยู่รอดของธนาคารในช่วงเกิดวิกฤติ ซึ่งจะส่งผลให้ในสัปดาห์หน้าธนาคารที่เข้าร่วมทดสอบจะสามารถจ่ายปันผลและซื้อหุ้นคืนได้
  - ภายใต้อสถานการณ์ที่แย่ที่สุด (Unemployment rate เพิ่มขึ้นสู่ระดับ 10%, มูลค่า Commercial real estate ลดลง 40% และ ราคาบ้านลดลง 38%) ธนาคารเหล่านี้จะสูญเสียเงินกว่า 541 พันล้านดอลลาร์ ซึ่งจะทำให้อัตราส่วนเงินทุนลดลง 2.3% สู่ระดับ 10.1% มากกว่าเกณฑ์ขั้นต่ำ 2 เท่า รวมถึงดีว่าการทดสอบในปีก่อนที่เผยว่าจะสูญเสียเงิน 612 พันล้านดอลลาร์ และอัตราส่วนเงินกองทุนจะลดลง 2.7% เป็น 9.7% แต่เงื่อนไขการทดสอบแตกต่างกันเพียงเล็กน้อย อย่างไรก็ตามแม้ทุกธนาคารที่เข้าร่วมจะผ่านการทดสอบ แต่ประสิทธิภาพแตกต่างกันอย่างมากภายใต้เงื่อนไขการหดตัวของเศรษฐกิจที่รุนแรง โดยเฉพาะกลุ่มธนาคารขนาดกลาง รวมไปถึงนักวิเคราะห์ที่ได้ออกมาเผยว่าการทดสอบนั้นไม่ได้ตรวจสอบจุดอ่อนทั้งหมดของธนาคาร
  - ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวกต่อเนื่องเป็นวันที่ 3 ดัชนี STOXX 600 +0.13% โดยได้รับแรงหนุนจากหุ้น H&M ที่ผลประกอบการออกมาดีกว่าคาด ส่วนดัชนี CAC-40 ของฝรั่งเศส +0.36%, DAX ของเยอรมนี -0.01% หลังรายงานเพื่อออกมาสูงกว่าคาด รวมถึงขยายตัวเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อน ส่วน FTSE ของอังกฤษ -0.38%
  - ราคาน้ำมันปรับตัวในกรอบแคบ โดยสัญญาซื้อขายล่วงหน้า WTI +0.43% โดยได้รับปัจจัยหนุนจากการที่สหรัฐมีการรายงานตัวเลขเศรษฐกิจออกมาดีกว่าคาด หนุน Demand การใช้น้ำมัน ขณะที่ราคาทองคำพลิกกลับมาปิดบวก โดยนักลงทุนเข้าซื้อในฐานะสินทรัพย์ป้องกันเงินเฟ้อ

## MACRO ECONOMIC

- กระทรวงพาณิชย์สหรัฐเปิดเผยตัวเลขประมาณการ GDP 1Q23 ครั้งที่ 3 (ครั้งสุดท้าย) ขยายตัว 2.0% QoQ สูงกว่าประมาณการณครั้งก่อนที่ 1.4% QoQ แต่ชะลอลงจากไตรมาสก่อนที่ 2.6% QoQ
- กระทรวงแรงงานสหรัฐเผยตัวเลขผู้ขอสวัสดิการว่างงานครั้งแรกลดลง 2.6 หมื่นราย สู่ระดับ 2.39 แสนราย ต่ำกว่าคาดที่ 2.65 แสนราย
- สมาคมนายหน้าอสังหาริมทรัพย์แห่งชาติของสหรัฐ (NAR) เผยว่าดัชนีการทำสัญญาขายบ้านที่รอปิดการขาย (pending home sales) เดือน พ.ค. ปรับตัวลดลง 2.7% ซึ่งเป็นระดับต่ำสุดนับตั้งแต่ ธ.ค. 2565 ปรับตัวลดลงมากกว่าคาดที่ 0.5%
- เงินเฟ้อเยอรมันในเดือน มิ.ย. อยู่ที่ 6.4% YoY สูงกว่าคาดที่ 6.3% YoY และเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนที่ 6.1% YoY หากเทียบจากเดือนก่อน ขยายตัว 0.3% MoM มากกว่าคาดที่ 0.2% MoM รวมถึงพลิกกลับมาเป็นบวกจากเดือนก่อนหดตัวที่ 0.1% MoM

## STOCK HIGHLIGHT

- **Nike (NKE US)** ปรับตัวลง 4.32% ในช่วง After-hours หลังจากรายงานกำไรไตรมาส 4 (สิ้นสุด พฤษภาคม 23) น้อยกว่าคาด ถึงแม้รายได้จะออกมาดีกว่าคาดก็ตาม โดยรายได้รวมอยู่ที่ \$12.83 พันล้าน เพิ่มขึ้น 4.8% YoY ดีกว่าคาดที่ \$12.59 พันล้าน รายได้ในตลาดหลักอย่าง North America ปรับตัวเพิ่มขึ้น 4.7% YoY ท่ามกลางการเติบโตในอัตราที่ช้าลง จากผู้บริโภคที่มีการระมัดระวังการใช้จ่ายมากขึ้น และลูกค้าตัวแทนจำหน่ายที่มีการสั่งซื้อสินค้าใหม่อย่างระมัดระวังขึ้น ขณะที่ตลาดที่กลับมาโตแรงได้แก่ตลาดจีน ที่รายได้เติบโต 16% YoY จากการฟื้นตัวกลับมาจากการคลายล็อกดาวน์ หลังจากหดตัวมาสามไตรมาสติด ในส่วนของอัตรากำไรขั้นต้นลดลง 140 basis points มาอยู่ที่ 43.6% หลังจากความพยายามในการเสนอโปรแกรมขึ้นและส่วนลดที่มากขึ้นเพื่อระบายสินค้าส่วนเกิน ขณะที่กำไรสุทธิต่อหุ้นอยู่ที่ 66 เซนต์ ลดลงจากช่วยเดียวกันของปีที่แล้ว 90 เซนต์ และน้อยกว่าคาดที่ 67 เซนต์ สำหรับคาดการณ์ไตรมาสแรก บริษัทมองรายได้เติบโตในแนวราบ จนถึง low-single-digit เทียบกับนักวิเคราะห์



คาดที่ 5.8% และสำหรับทั้งปีบริษัทมองรายได้เติบโต mid-single-digits เทียบกับนักวิเคราะห์คาดที่ 6.3%

- JD .com (9618 HK) ปรับตัวลง 3.70% เมื่อวานนี้ ขณะที่มีรายงานว่า Richard Liu ผู้ก่อตั้งและประธานของบริษัทมีการยื่นเอกสารเปิดเผยต่อคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์ ในการขายหุ้น 800,000 หุ้นในตลาดสหรัฐ คิดเป็นมูลค่ากว่า \$28 ล้าน ผ่านทางบริษัท Fortune Rising Holding ที่ Liu นั้นบริหารอยู่
- นักวิเคราะห์ Piper Sandler ให้คำแนะนำ Neutral สำหรับหุ้น Roku (ROKU US) พร้อมราคาเป้าหมายที่ \$65 โดยมองว่าต้องการรอเห็นความชัดเจนสำหรับมุมมองการทำกำไรในอนาคตของบริษัท โดยเฉพาะในส่วนของกำไรฟื้นตัวกลับมาของตลาดโฆษณาทีวีที่ยังไม่เห็นความชัดเจน ทำให้ยังอยู่ในโหมดเฝ้ารอและติดตาม รวมทั้งการเปิดตัวแบรนด์ TV ของทาง Roku เองด้วย ถึงกระนั้นแล้วก็ปฏิเสธไม่ได้ว่าบริษัทยังคงเป็นผู้นำสำหรับตลาดระบบปฏิบัติการทีวี ณ ปัจจุบัน และบริษัทเองก็เห็นทิศทางการเปลี่ยนเข้าสู่สตรีมมิ่งในช่วงไม่กี่ปีที่ผ่านมา
- Cainiao Network บริษัททางด้านโลจิสติกส์ในเครือของ Alibaba Group (9988 HK, BABA US) เตรียมเสนอบริการจัดส่งสินค้าภายในครึ่งวัน, ภายในวัน หรือภายในวันต่อไป สำหรับพ่อค้าแม่ค้าบนแพลตฟอร์ม e-commerce ของบริษัท รวมทั้งบริการ e-commerce เจ้าอื่นๆด้วย ตามการเปิดเผยของผู้บริหารในงานประชุมเมื่อวันพุธที่ผ่านมา โดยการบริการจะเริ่มครอบคลุมทั้ง 20 เมือง นอกจากนั้นบริษัทจะยังมีการขยายโครงข่ายทางด้านโลจิสติกส์ไปทั่วโลกอย่างต่อเนื่อง
- H&M (HMB SS) ปรับตัวขึ้น 18.18% หลังจากเผยกำไรไตรมาส 2 ออกมาดีกว่าคาด ถึงแม้อัตรากำไรขั้นต้นจะออกมาน้อยกว่าคาดก็ตาม โดยบริษัทรายงานอัตรากำไรขั้นต้นไตรมาส 2 ออกมาน้อยกว่าที่นักวิเคราะห์คาด โดยอัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 52.7% น้อยกว่าคาดที่ 52.8% ส่งผลให้กำไรขั้นต้นอยู่ที่ SEK30.34 พันล้าน น้อยกว่าคาดที่ SEK30.96 พันล้าน ขณะที่อัตรากำไรจากการดำเนินงานอยู่ที่ 8.2% ส่งผลให้กำไรจากการดำเนินงานอยู่ที่ SEK4.74 พันล้าน ตีกว่าคาดที่ SEK4.26 พันล้าน และกำไรสุทธิอยู่ที่ SEK3.29 พันล้าน ตีกว่าคาดที่ SEK2.84 พันล้าน สิ้นไตรมาสมีจำนวนร้านทั้งหมด 4,399 สาขา
- นักวิเคราะห์ Citi ปรับเพิ่มราคาเป้าหมายหุ้น TSMC (2330 TT, TSM US) มาอยู่ที่ NT\$660 จากเดิมที่ NT\$620 โดยมองว่าจะเห็นการเติบโตเร่งตัวขึ้นในช่วงไตร

มาส 4 หลังจากชะลอตัวในช่วงที่ผ่านมา ด้วยแรงหนุนจากชิพที่ล้ำสมัยและการฟื้นตัวของกลุ่มสมาร์ตโฟน ซึ่งมองว่ายอดขายที่เกี่ยวข้องกับทางด้าน AI จะมีรายได้คิดเป็นสัดส่วนประมาณ 10% ในปีนี้ และคาดว่ารายได้เกี่ยวกับ AI จะเติบโต 50% ในปีหน้า ขณะที่ Nvidia ยังคงเป็นลูกค้ารายใหญ่ โดยบริษัทมีสัดส่วนรายได้จากชิพ AI มากกว่าครึ่งมาจาก Nvidia สำหรับกำไรปี 2023 นักวิเคราะห์มีการปรับลดลง 5% ด้วยการอ่อนตัวของความต้องการในสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ และการแก้ปัญหาสินค้าคงคลัง แต่จะเห็นการฟื้นตัวได้ดีกลับมาในช่วงปีหน้าเนื่องจากได้แรงหนุนจากในส่วนของ AI

- **Occidental Petroleum (OXY US)** ปรับตัวขึ้น 1.84% หลังจากมีการเปิดเผยว่าทาง **Berkshire Hathaway (BRK/A US, BRK/B US)** ของทาง Warren Buffett มีการเข้าถือหุ้นเพิ่มอีก 2.1 ล้านหุ้น ทำให้ปัจจุบันมีสัดส่วนคิดเป็นมากกว่า 25% โดยจากเอกสารที่ยื่นเปิดเผย ทาง Berkshire ได้มีการเข้าซื้อหุ้น Occidental 2.14 ล้านหุ้น คิดเป็นมูลค่า \$122.1 ล้าน ในช่วงตั้งแต่ 26-28 มิถุนายน ทำให้ปัจจุบันมีการถือหุ้นทั้งหมด 224.1 ล้านหุ้น คิดเป็นสัดส่วน 25.1% จากจำนวนหุ้นทั้งหมดของบริษัท

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)	6.4%	6.30%	6.10%
19:00	EU	German CPI (MoM) (Jun)	0.3%	0.2%	-0.10%
19:30	US	GDP (QoQ) (Q1)	2.0%	1.40%	1.30%
19:30	US	GDP Price Index (QoQ) (Q1)	4.1%	4.10%	4.10%
19:30	US	Initial Jobless Claims	239K	266K	264K
21:00	US	Pending Home Sales (MoM) (May)	-2.7%	-0.5%	0.00%
Friday, June 30, 2023					
8:30	CN	Chinese Composite PMI (Jun)	52.3		52.9
8:30	CN	Manufacturing PMI (Jun)	49.0		48.8
8:30	CN	Non-Manufacturing PMI (Jun)	53.2	53.7	54.5
13:00	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%