

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ

BY RESEARCH DIVISION

4 กรกฎาคม 2566

MARKET SUMMARY

- หุ้นสหรัฐปรับตัวในกรอบแคบ แมตซ์นี้ ISM Manufacturing จะออกมาต่ำกว่าคาด ซึ่งหนุนให้ FED ชะลอการขึ้นดอกเบี้ยในเดือน ก.ย. แต่ก็เพิ่มโอกาสในการเกิด Recession เช่นกัน นอกจากนี้ Inverted Yield Curve อีกหนึ่งสัญญาณการเกิดเศรษฐกิจถดถอยได้ปรับตัวกว้างขึ้น 108.35bps ทำระดับต่ำสุดในรอบ 42 ปี ส่วนตลาดหุ้นยุโรปปิดลบ โดยถูกกดดันจากกลุ่ม Healthcare ที่ปรับตัวลดลง ขณะที่น้ำมันปิดลบเช่นกัน หลังตัวเลข PMI ภาคการผลิตหลายประเทศทั่วโลกชะลอตัว ส่งผลต่อ Demand การใช้น้ำมันในอนาคต
- ข่าวหุ้นอิตาลี Rivian Automotive, Apple, China Eastern, China Southern, Air China, China Duty Free, Coinbase, Visa, Mastercard, Goldman Sachs, JPMorgan Chase, Wells Fargo, Morgan Stanley, Citigroup

GLOBAL MARKET UPDATE

S&P500 EPS and ISM Manufacturing PMI



Source: Bloomberg data as of 4 July 2023

	Index	Last Close	1 D
US	Dow Jones	34,418.47	0.03%
	S&P500	4,455.59	0.12%
	NASDAQ	13,816.77	0.21%
Europe	STOXX600	460.98	-0.21%
Japan	NIKKEI225	33,753.33	1.70%
China	CSI300	3,892.88	1.31%
	HSCE	6,590.82	2.58%
India	NIFTY50	19,322.55	0.70%
Thailand	SET	1,506.84	0.25%
Vietnam	VN30	1,123.37	0.02%
Gold	Gold Futures	1,929.50	0.01%
Oil	WTI Oil Futures	69.79	-1.20%
USD	US Dollar Index	102.99	0.07%
	Index	Last Close	bps
Gov. 10Y Yield	US Gov 10Y	3.8545%	2
	TH Gov 10Y	2.5520%	-1

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส

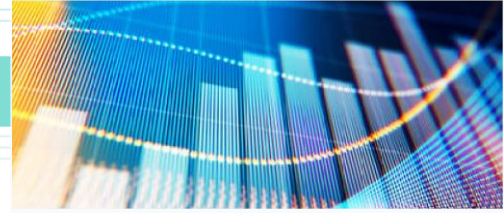
บำรุงพงษ์ ชีวณารณ์กุล
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 065510

เอกวิษณุ ศรีสุกิตโต
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ศุภพล ตั้งวิเชียร
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

- ตลาดหุ้นสหรัฐปรับตัวในกรอบแคบ ดัชนี Dow Jones +0.03%, S&P500 +0.12% และ NASDAQ +0.21% โดยตัวเลขดัชนี ISM Manufacturing ที่ออกมาต่ำกว่าคาดนั้น แม้จะทำให้โอกาสในการขึ้นดอกเบี้ยรอบเดือน ก.ย. ลดลง

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด



แต่ก็เพิ่มโอกาสในการเกิด Recession มากขึ้นเช่นกัน ทั้งนี้ดัชนี ISM Manufacturing เดือน มิ.ย.อยู่ที่ 46 จุด ทำระดับต่ำสุดนับตั้งแต่ พ.ค. 2020 โดยดัชนีดังกล่าวได้หดตัวลงเกือบทุกองค์ประกอบ อาทิ การผลิต ยอดสั่งใหม่และสินค้าคงคลัง

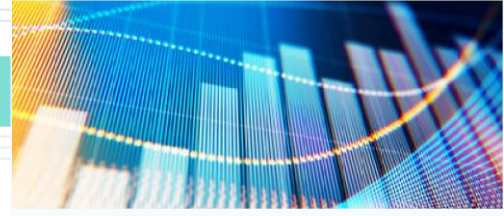
- ฝ่ายกลยุทธ์ได้ทำการศึกษาความสัมพันธ์ในอดีตระหว่างดัชนี ISM Manufacturing กับบริษัทจดทะเบียนและผลตอบแทนของดัชนี S&P500 พบว่าเมื่อภาคการผลิตชะลอตัวลง จะส่งผลกับบริษัทจดทะเบียนและผลตอบแทนลดลงในระยะถัดไป
- นอกจากนี้ Inverted Yield Curve อีกหนึ่งสัญญาณการเกิดเศรษฐกิจถดถอยได้ปรับตัวกว้างขึ้น 108.35bps ทำระดับต่ำสุดในรอบ 42 ปี
- สัปดาห์นี้นักลงทุนติดตามตัวเลขตลาดแรงงานโดยมีความสำคัญเป็นอย่างมาก เนื่องจากจะเป็นตัวกำหนดมุมมองการขึ้นดอกเบี้ยของตลาด โดยฝ่ายกลยุทธ์มองหากตลาดแรงงานยังแข็งแกร่งเกินกว่าคาด มีโอกาสที่ดัชนีจะปรับตัวลดลง แม้ปัจจุบันตลาดเริ่มให้น้ำหนักกับเรื่องการขึ้นดอกเบี้ยของ FED ในครั้งถัดไปน้อยลง แต่ยังไม่ได้ Price In การขึ้นดอกเบี้ยอีก 2 ครั้ง
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดลบ ดัชนี STOXX 600 -0.21% โดยถูกกดดันจากกลุ่ม Healthcare ที่ปรับตัวลดลงจากบริษัทแอสตราเซนเนกาซึ่งร่วงลง 8.0% หลังนักวิเคราะห์ได้มีการเปิดเผยว่า บริษัทอาจจะไม่ได้รับประโยชน์ตามที่คาดหวังจากการทดลองยารักษาโรคมะเร็งปอด พร้อมกันนั้นยังถูกกดดันเพิ่มจากตัวเลข PMI ภาคการผลิตเดือน มิ.ย. ปรับตัวลดลงสู่ระดับ 43.4 ต่ำสุดนับตั้งแต่ช่วงการแพร่ระบาดโควิด-19 ส่วนดัชนี CAC-40 ของฝรั่งเศส -0.18%, DAX ของเยอรมนี -0.41% และ FTSE ของอังกฤษ -0.06%
- ราคาน้ำมันปรับตัวลดลง โดยสัญญาซื้อขายล่วงหน้า WTI -1.20% แม้ช่วงแรกของการซื้อขาย ราคาน้ำมันจะปรับตัวขึ้นโดยได้รับแรงหนุนจากการที่ซาอุดีอาระเบียประกาศขยายเวลาการปรับลดกำลังการผลิตน้ำมันโดยสมัครใจจำนวน 1 ล้านบาร์เรล/วัน ออกไปจนถึงสิ้นเดือนส.ค. แต่ราคาเริ่มกลับมาปรับตัวลดลงหลังตัวเลข PMI โดยเฉพาะภาคการผลิตหลายประเทศทั่วโลกชะลอตัวลงแรง ส่งผลให้เกิดความกังวลต่อ Demand การใช้น้ำมัน ขณะที่ทองคำปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อย

MACRO ECONOMIC

- สถาบันจัดการด้านอุปทานของสหรัฐ (ISM) เผยดัชนีภาคการผลิตของสหรัฐเดือน มิ.ย. ปรับตัวลดลงสู่ระดับ 46.0 ต่ำกว่าค่าที่ 47.0 รวมถึงทำระดับต่ำสุด นับตั้งแต่ พ.ศ. 2563
- กระทรวงพาณิชย์สหรัฐเผย การใช้จ่ายด้านการก่อสร้างเพิ่มขึ้น 0.9% MoM สูงกว่าค่าที่ 0.6% MoM และเพิ่มขึ้นจากครั้งก่อนที่ 0.4% MoM
- ดัชนี PMI ภาคการผลิตขั้นสุดท้ายของยุโรปจากฮัมบูร์ก คอมเมอร์เชียล แบงก์ (HCOB) เดือน มิ.ย. อยู่ที่ 43.4 ต่ำกว่าค่าที่ 43.6 รวมถึงเป็นระดับต่ำสุด นับตั้งแต่ช่วงการแพร่ระบาดของโควิด-19
- ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคการผลิตขั้นสุดท้ายของเยอรมนีจากฮัมบูร์ก คอมเมอร์เชียล แบงก์ (HCOB) เดือน มิ.ย. อยู่ที่ 40.6 จุด ลดลงจากเดือนก่อนที่ 43.2 จุด ซึ่งเป็นการปรับตัวลดลง 5 เดือนติดต่อกัน

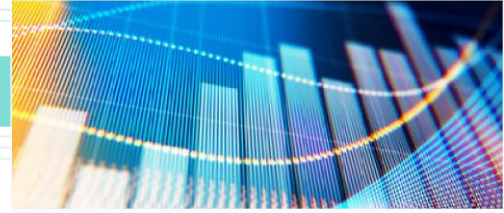
STOCK HIGHLIGHT

- Rivian Automotive (RIVN US) ปรับตัวขึ้น 17.41% หลังจากเผยแพร่ยอดขายรถยนต์ในไตรมาส 2 ทำได้ดีกว่าที่ตลาดคาด จากกำลังการผลิตที่สูงขึ้น และความต้องการในรถยนต์ไฟฟ้าที่แข็งแกร่ง โดยบริษัทเผยเห็นสัญญาณเชิงบวกจากยอดขายรถยนต์ที่ทำได้ดีในเดือนล่าสุด จากความพยายามในการเพิ่มกำลังการผลิต หลังจากพบเจอกับปัญหาทางด้านซัพพลายเชนหยุดชะงักและการแข่งขันที่รุนแรงจากผู้นำในตลาดอย่าง Tesla (TSLA US) บริษัทมีการส่งมอบรถกระบะ R1T และ รถ SUVs R1S ไป 12,640 ในไตรมาส 2 ทำได้ดีกว่านักวิเคราะห์คาดไว้ที่ 11,000 คัน ขณะที่จำนวนการผลิตทั้งหมดอยู่ที่ 13,992 ทำได้เพิ่มขึ้นจากไตรมาสแรก 4,597 คัน นอกจากนี้ในช่วงเดือนพฤษภาคมที่ผ่านมาบริษัทเผยขาดทุนสุทธิไตรมาสแรกที่อยู่ในกรอบที่แคบลง รวมทั้งผู้บริหารยังคาดว่าจะเห็นความต้องการที่แข็งแกร่งตลอดทั้งปีนี้
- The Financial Times รายงานว่าทาง Apple (AAPL US) ตั้งเป้าลดกำลังการผลิตแว่น Vision Pro เนื่องจากการออกแบบที่ซับซ้อนและความยากต่อการผลิต โดยอ้างอิงจากผู้ที่เกี่ยวข้องกับกระบวนการผลิตนี้เผยว่าทางบริษัทมีแผนที่จะผลิตแว่น Vision Pro ราคา \$3,499 ในปี 2024 ด้วยจำนวนที่น้อยกว่า 400,000 ชิ้น รวมถึงมีแผนในการเลื่อนระยะเวลาในการพัฒนาแว่นอีกเวอร์ชันที่มีราคาถูกลง



ออกไป ซึ่งจากแหล่งข่าวมีการอ้างว่าทางบริษัทได้มีการสอบถามกับทางซีพีพลายเออร์ถึงชิ้นส่วนที่ใช้สำหรับผลิตแวนให้เพียงพอสำหรับการผลิต 130,000-150,000 ในปีแรก ลดลงมาจากก่อนหน้านี้เป็นอย่างมากที่มีการตั้งเป้ายอดขายภายในไว้ที่ 1 ล้านหน่วย ใน 12 เดือนแรก

- หุ้นจีนในกลุ่มท่องเที่ยวปรับตัวขึ้นกันทั้งแผง หลังจากทางนักวิเคราะห์สังเกตเห็นถึงการฟื้นตัวในการท่องเที่ยวในช่วงเริ่มต้นของฤดูร้อน ที่เป็นช่วง peak season โดยคาดว่าจะเห็นอุปสงค์ที่ยังคงแข็งแกร่งจากในช่วงต้นฤดูกาล ที่การเดินทางของครอบครัวในระยะทางที่ไกลขึ้น รวมทั้งการฟื้นตัวของการท่องเที่ยวภายในประเทศที่คาดว่าจะเร่งตัวขึ้น ราคาหุ้นที่ได้รับอานิสงค์ปรับตัวขึ้นได้แก่ Juneyao Airlines (603885 CH) +7.19%, Spring Airlines (601021 CH) +6.14%, China Eastern (670 HK) +6.79%, China Southern (1055 HK) +8.37%, Air China (753 HK) +7.53%, Baiyun International Airport (600004 CH) +5.16%, Shanghai International Airport (600009 CH) +3.57%, Beijing Capital International Airport (694 HK) +4.34%, Changbai Mountain Tourism (603099 CH) +9.98%, Xi'an Qujiang Cultural Tourism (600706 CH) +3.24%, Yunnan Tourism (002059 CH) +3.49%, China Duty Free (1880 HK) +3.87%, BTG Hotels (600258 CH) +7.34%
- Coinbase (COIN US) ปรับตัวขึ้น 11.71% หลังมีรายงานว่าทาง Cboe ที่เป็นผู้ให้บริการในตลาดแลกเปลี่ยนได้กำลังทำงานร่วมกับทางบริษัท ในการพยายามเปิดตัวการซื้อขาย bitcoin ETF โดยทาง Cboe ได้มีการยื่นเอกสารเพิ่มเติมต่อทางคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์สหรัฐในการเปิดตัวกองทุน bitcoin ETF ที่มีทาง Fidelity เป็นผู้จัดการสินทรัพย์ ซึ่งในเอกสารที่ยื่นแสดงเผยถึงการร่วมมือกับทาง Coinbase ผู้ให้บริการสำหรับแพลตฟอร์มคริปโต ที่จะมาช่วยควบคุมการทำราคาในตลาดสำหรับ ETF เพื่อคลายความกังวลจากก่อนหน้านี้ที่มีการยื่นเอกสาร แต่ไม่ได้เปิดเผยชื่อแพลตฟอร์มคริปโตที่ใช้ในการซื้อขาย ซึ่งจะคอยเอาไว้ช่วยตรวจจับการฉ้อโกงในตลาด ตามการเปิดเผยจากผู้ที่เกี่ยวข้องกับเรื่องนี้
- นักวิเคราะห์ Morgan Stanley มองว่าทั้ง Visa (V US) และ Mastercard (MA US) อยู่ในตำแหน่งที่ดี ที่จะได้ประโยชน์จากการฟื้นตัวของการเดินทางที่แข็งแกร่งมากกว่าที่คาดไว้ โดยมองว่าด้วยโอกาสที่มากขึ้นจากการที่ได้ไปติดตาม



ดัชนีชี้วัดที่สะท้อนถึงการฟื้นตัวของการท่องเที่ยวอย่างต่อเนื่อง ทำให้มองเห็นโอกาสของกำไรที่เพิ่มขึ้น ที่จะเป็นตัวหนุนสำหรับ Visa และ Mastercard ในปีนี้ จากทั้งความคิดเห็นจากสายการบินในสหรัฐที่สะท้อนความต้องการในการเดินทางที่แข็งแกร่ง การใช้จ่ายค่าบริการที่จะฟื้นตัวกลับมาให้เท่ากับช่วงก่อนการระบาด รวมทั้งข้อมูลความหนาแน่นการเดินทางของผู้โดยสารในการเดินทางระหว่างประเทศ ที่ยังคงเหลือช่องว่างในการฟื้นตัวอยู่ นอกจากนี้ได้มีการติดตามข้อมูลจากทั้ง สนามบิน สายการบิน และจาก third party ซึ่งเป็นการต่อยอดมุมมองที่บ่งชี้ถึงการเดินทางระหว่างประเทศที่ยังคงแข็งแกร่ง ขณะที่ข้อมูลจากทาง Visa แสดงให้เห็นถึงปริมาณการใช้บัตรสำหรับการเดินทางระหว่างประเทศอยู่ที่ระดับ 139% ในเดือนพฤษภาคม เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปี 2019 และเพิ่มขึ้นจากเดือนเมษายนที่อยู่ประมาณ 130%

- หุ้นกลุ่มธนาคารปรับตัวขึ้น ได้ปัจจัยหนุนจากผู้ให้บริการปล่อยกู้รายใหญ่หลายราย ทั้ง Goldman Sachs (GS US), JPMorgan Chase (JPM US), Wells Fargo (WFC US), Morgan Stanley (NS US) และ Citigroup (C US) มีแผนที่จะมีการเพิ่มการจ่ายผลตอบแทนให้กับผู้ถือหุ้นที่สูงขึ้นหลังจากได้ผ่านการทดสอบ stress test จากธนาคารกลางสหรัฐ ส่งผลให้ดัชนีที่ใช้วัดการเคลื่อนไหวของราคาหุ้นธนาคารปรับตัวขึ้น ทั้ง Invesco KBW Regional Banking ETF (KBWR US) +1.6%, SPDR Regional Banking ETF (KRE US) +2.2%, SPDR S&P Bank ETF (KBE US) +2.1%, Invesco KBW Bank ETF (KBWB US) +2.2%

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

Weekly Economic Calendar

Monday, July 3, 2023					
Time	Country	Event	Actual	Forecast	Previous
8:45	China	Caixin Manufacturing PMI (Jun)	50.5	50.2	50.9
14:50	EU	French Manufacturing PMI (Jun)	46.0	45.5	45.5
14:55	EU	German Manufacturing PMI (Jun)	40.6	41	41
15:00	EU	Manufacturing PMI (Jun)	43.4	43.6	43.6
15:30	UK	Manufacturing PMI (Jun)	46.5	46.2	46.2
20:45	US	Manufacturing PMI (Jun)	46.3	46.3	46.3
21:00	US	ISM Manufacturing Employment (Jun)	48.1	50.8	51.4
21:00	US	ISM Manufacturing PMI (Jun)	46.0	47.2	46.9
21:00	US	ISM Manufacturing Prices (Jun)	41.8		44.2
Wednesday, July 5, 2023					
All day	US	United States - Independence Day			
Thursday, July 6, 2023					
7:30	JP	Services PMI (Jun)		54.2	54.2
8:45	CN	Caixin Services PMI (Jun)			57.1
8:45	CN	Chinese Composite PMI			55.6
14:15	EU	Spanish Services PMI (Jun)		55.5	56.7
14:50	EU	French Services PMI (Jun)		48	48
14:55	EU	German Services PMI (Jun)		54.1	54.1
15:00	EU	S&P Global Composite PMI (Jun)		50.3	50.3
15:00	EU	Services PMI (Jun)		52.4	52.4
15:30	UK	Composite PMI (Jun)		52.8	52.8
15:30	UK	Services PMI (Jun)		53.7	53.7
Thursday, June 29, 2023					
1:00	US	FOMC Meeting Minutes			
3:00	US	FOMC Member Williams Speaks			
3:30	US	API Weekly Crude Oil Stock			-2.408M
16:00	EU	Retail Sales (MoM) (May)		0.20%	0.00%
19:15	US	ADP Nonfarm Employment Change (Jun)		278K	19.15
19:30	US	Exports			249.00B
19:30	US	Imports			323.60B
19:30	US	Initial Jobless Claims		245K	239K
19:30	US	Trade Balance (May)		-69.80B	-74.60B
20:45	US	S&P Global Composite PMI (Jun)		53	53
20:45	US	Services PMI (Jun)		54.1	54.1
21:00	US	ISM Non-Manufacturing Employment (Jun)		49.2	21.00
21:00	US	ISM Non-Manufacturing PMI (Jun)		50.5	50.3
21:00	US	JOLTs Job Openings (May)			10.103M
22:00	US	Crude Oil Inventories			-9.603M
Friday, June 30, 2023					
6:30	JP	Household Spending (YoY) (May)		-2.40%	-4.40%
6:30	JP	Household Spending (MoM) (May)		0.50%	-1.30%
13:00	UK	Halifax House Price Index (YoY) (Jun)			-1.00%
13:00	UK	Halifax House Price Index (MoM) (Jun)			0.00%
13:00	EU	German Industrial Production (MoM) (May)		0.10%	0.30%
14:30	UK	BoE Gov Bailey Speaks			
15:30	UK	Labour Productivity (Q1)		-1.40%	0.40%
16:00	EU	ECB's De Guindos Speaks			
17:00	UK	Mortgage Rate (GBP)			7.44%
19:30	US	Average Hourly Earnings (MoM) (Jun)		0.30%	0.30%

19:30	US	Average Hourly Earnings (YoY)(YoY)(Jun)			4.30%
19:30	US	Nonfarm Payrolls (Jun)	200K		339K
19:30	US	Participation Rate (Jun)			62.60%
19:30	US	Private Nonfarm Payrolls (Jun)	180K		283K
19:30	US	Unemployment Rate (Jun)	3.70%		3.70%
21:30	UK	BoE MPC Member Mann			
23:45	EU	ECB President Lagarde Speaks			

ที่มา: Investing.com