

# GLOBAL DAILY INSIGHT

## กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ

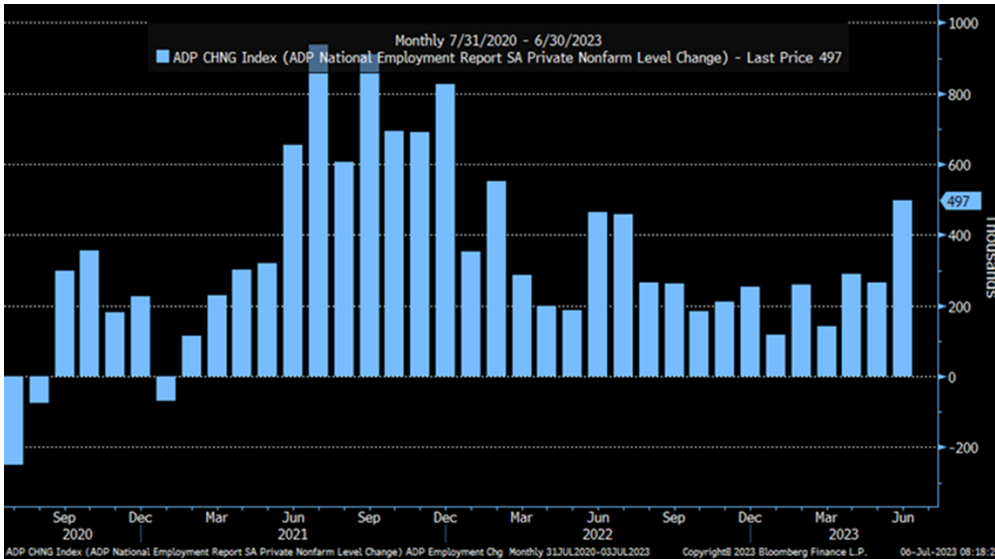
BY RESEARCH DIVISION

7 กรกฎาคม 2566

### MARKET SUMMARY

- หุ้นสหรัฐปรับตัวลดลง สวนทางผลตอบแทนพันธบัตรที่ปรับตัวขึ้น หลังสหรัฐมีการรายงานตัวเลขการจ้างงานภาคเอกชนออกมาสูงกว่าคาดการณ์ถึงสูงสุดในรอบ 1 ปี ทำให้ตลาดยังคงกังวลว่าการจ้างงานที่แข็งแกร่งจะทำให้เงินเฟ้อชะลอตัวช้ากว่าที่คาด ซึ่งจะยังทำให้ FED ต้องดำเนินนโยบายการเงินที่เข้มงวดต่อไป ส่วนตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวลงแรงเช่นกัน โดยถูกกดดันจากตัวเลขยอดค้าปลีกที่ออกมาต่ำกว่าคาด จุดหุ้นกลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือยและสินค้าแบรนด์หรูปรับตัวลงกว่า 3% ส่วนน้ำมันปรับตัวในกรอบแคบ และทองคำปิดลบเล็กน้อย
- ข่าวหุ้นอิตาลี Samsung Electronics, Costco Wholesale, Nintendo, Ford Motor, BYD

### GLOBAL MARKET UPDATE



Source: Bloomberg as of 6 July 2023

	Index	Last Close	1 D
US	Dow Jones	33,922.26	-1.07%
	S&P500	4,411.59	-0.79%
	NASDAQ	13,679.04	-0.82%
Europe	STOXX600	447.22	-2.34%
Japan	NIKKEI225	32,773.02	-1.70%
China	CSI300	3,842.76	-0.67%
	HSCE	6,268.53	-3.41%
India	NIFTY50	19,497.30	0.51%
Thailand	SET	1,490.46	-1.22%
Vietnam	VN30	1,119.44	-0.91%
Gold	Gold Futures	1,915.40	-0.61%
Oil	WTI Oil Futures	71.80	0.01%
USD	US Dollar Index	103.17	-0.20%
	Index	Last Close	bps
Gov. 10Y	US Gov 10Y	4.0291%	10
Yield	TH Gov 10Y	2.5440%	1

### RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส

บำรุงพงษ์ ชีวนาการกุล  
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 065510

เอกรัฐ ศรีภูสิตโต  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ศุภพล ตั้งวิชัย  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

- ตลาดหุ้นสหรัฐปรับตัวลดลง โดยดัชนี Dow Jones -1.07%, S&P500 -0.79% และ NASDAQ -0.82% สวนทางผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น โดยในช่วงไตรมาสแรก ผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐอายุ 2 ปีทำจุดสูงสุดใหม่นับตั้งแต่เดือน มี.ค. รวมถึงเป็นระดับสูงสุดนับตั้งแต่เดือน มิ.ย. 2006 ก่อนจะมีการปรับตัวลงมาเล็กน้อยในช่วงปิดตลาด หลังสหรัฐเผยตัวเลขการจ้างงาน



ภาคเอกชนเดือน มิ.ย. อยู่ที่ 4.97 แสนตำแหน่งสูงกว่าตลาดคาด รวมถึงสูงสุดในรอบ 1 ปี รวมถึง PMI ภาคบริการที่ออกมาสูงกว่าคาดเช่นกัน ทำให้ตลาดยังคงกังวลตัวเลขเศรษฐกิจที่แข็งแกร่ง จะนำมาซึ่งเงินเฟ้อที่ชะลอตัวช้ากว่าคาด และทำให้ FED ยังคงต้องดำเนินนโยบายการเงินที่เข้มงวดต่อไป

- แม้ตัวเลขตลาดแรงงานอื่นๆที่ประกาศออกมาเมื่อวานได้แก่ Initial Jobless Claim และ Job Opening จะออกมาต่ำกว่าคาด ซึ่งขัดแย้งกับการจ้างงานนอกภาคเอกชนที่ออกมาแข็งแกร่ง แต่จากรายงานผลการประชุม FED ที่ประกาศออกมาได้เผยว่า คณะกรรมการ FED เกือบทั้งหมดยังสนับสนุนการขึ้นดอกเบี้ยต่อไป ทำให้ตลาดที่ยังไม่ได้ Price in การขึ้นดอกเบี้ย 2 ครั้งมีแรงเทขายทำกำไรออกมา
- วันนี้นักลงทุนติดตามตัวเลขตลาดแรงงานได้แก่ อัตราการว่างงาน (Unemployment rate) การจ้างงานนอกภาคการเกษตร(Non-Farm Payroll) และค่าจ้างแรงงานรายชั่วโมง (Average Hourly Earnings) โดยฝ่ายกลยุทธ์มอง นักลงทุนจะให้น้ำหนักกับค่าจ้างรายชั่วโมงเนื่องจากเป็นปัจจัยหลักในการผลักดันเงินเฟ้อ ดังนั้นหากอัตราการว่างงานและการจ้างงานนอกภาคการเกษตรออกมาสูงกว่าคาด แต่ค่าจ้างแรงงานรายชั่วโมงต่ำกว่าคาด ตลาดจะไม่ปรับตัวลงแรงและประเด็นเรื่องเงินเฟ้อรวมถึงดอกเบี้ยจะค่อยๆผ่อนคลายลง
- ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวลดลงแรงเมื่อวานนี้ ดัชนี STOXX 600 -2.34% หลังตัวเลขยอดขายปลีกเดือนพฤษภาคมออกมาต่ำกว่าคาด โดยหดตัว 2.9% YoY จากที่คาดว่าจะหดตัว 2.7% ทำให้ความกังวลเรื่องการชะลอตัวทางเศรษฐกิจในยุโรปกลับมาอีกครั้ง ส่งผลให้หุ้นกลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือยปรับตัวลดลง 3.39% ส่วนกลุ่มสินค้าแบรนด์หรูปรับตัวลง 3.69% กดดันให้ดัชนี CAC-40 ของฝรั่งเศส -3.13%, DAX ของเยอรมนี -2.57% และ FTSE ของอังกฤษ -2.17%
- ราคาน้ำมันปรับตัวในกรอบแคบ โดยสัญญาซื้อขายล่วงหน้า WTI +0.01% หลังสำนักงานสารสนเทศด้านการพลังงานของรัฐบาลสหรัฐ (EIA) เปิดเผยว่าสต็อกน้ำมันดิบสหรัฐลดลง 1.5 ล้านบาร์เรล แต่ตลาดถูกกดดันจากตัวเลขยอดขายปลีกของยุโรปที่ออกมาต่ำกว่าคาด ขณะที่ทองคำปรับตัวลดลงโดยถูกกดดันจากผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐที่ปรับตัวขึ้นหลังตัวเลขตลาดแรงงานออกมาแข็งแกร่ง

## MACRO ECONOMIC

- ADP เผยการจ้างงานของภาคเอกชนสหรัฐเดือน มิ.ย. อยู่ที่ 4.97 แสนตำแหน่ง สูงกว่าคาดที่ 2.20 แสนตำแหน่ง และเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนที่ 2.67 แสนตำแหน่ง รวมถึงเป็นระดับการจ้างงานที่มากที่สุดนับแต่ ก.ค. 2565
- กระทรวงแรงงานสหรัฐเปิดเผยตัวเลขผู้ยื่นขอสวัสดิการว่างงานครั้งแรกเพิ่มขึ้น 12,000 ราย สู่ระดับ 248,000 รายสูงกว่าตลาดคาดที่ 2.45 แสนตำแหน่ง
- สถาบันจัดการด้านอุปทานของสหรัฐ (ISM) เผย ดัชนี PMI ภาคบริการเดือน มิ.ย. อยู่ที่ 53.9 จุด สูงกว่าคาดที่ 51.0 จุดรวมถึงสูงกว่าเดือนก่อนที่ 50.3 จุด
- เอสแอนด์พี โกลบอลเผย ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคบริการขั้นสุดท้ายของสหรัฐ เดือน มิ.ย. เพิ่มขึ้น 54.4 จุด แต่ชะลอลดลงจากเดือนก่อนที่ 54.9 จุด
- สมาคมนายธนาคารเพื่อการจำนอง (MBA) ของสหรัฐเผย จำนวนผู้ยื่นขอสินเชื่อเพื่อการจำนองลดลง 4.4% ในสัปดาห์ก่อน ส่วนจำนวนผู้ที่ยื่นขอสินเชื่อเพื่อการรีไฟแนนซ์ลดลง 4% และ จำนวนผู้ยื่นขอสินเชื่อเพื่อการซื้อที่อยู่อาศัยลดลง 5%
- สำนักงานสถิติของกระทรวงแรงงานสหรัฐเผย จำนวนเปิดรับสมัครงานใหม่ (Job Opening) เดือน ก.ค. อยู่ที่ 9.8 ล้านตำแหน่ง ต่ำกว่าคาดที่ 9.9 ล้านตำแหน่ง รวมถึงลดลงจากเดือนก่อนที่ 10.3 ล้านตำแหน่ง

## STOCK HIGHLIGHT

- **Samsung Electronics (005930 KS)** บริษัทผู้ผลิตสมาร์ทโฟนและชิพ หน่วยความจำ ปรับตัวลง 2.37% หลังเผยแพร่ผลการเบื้องต้นในไตรมาส 2 ลดลงต่อเนื่อง โดยเฉพาะส่วนสำคัญอย่างชิพหน่วยความจำที่ความต้องการยังคงอ่อนตัวถึงแม้เมื่อเร็วๆ นี้บริษัทจะมีการลดกำลังการผลิตไปแล้วก็ตาม โดยบริษัทเผยกำไรจากการดำเนินงานจะลงมาเหลืออยู่ที่ประมาณ 6 แสนล้านวอน เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ 1.1 ล้านล้านวอน ปรับตัวลดลง 96% YoY แต่ตัวเลขที่เผยออกมานั้นดีกว่าที่ทางนักวิเคราะห์คาดการณ์ไว้ที่ 5.3 แสนล้านวอน ขณะที่ในส่วนรายได้รวมนั้นอยู่ที่ 60 ล้านล้านวอน ลดลง 22% YoY และน้อยกว่าคาดที่ 62 ล้านล้านวอน
- **Costco Wholesale (COST US)** ปรับตัวลง 0.69% หลังรายงานยอดขายปลีกเดือนมิถุนายนออกมาพลาดจากที่นักวิเคราะห์คาด โดยยอดขายรวมในร้านค้า เดิม (Total comparable sales) ปรับตัวลดลง 1.4% ในเดือนมิถุนายน แยกว่า



นักวิเคราะห์คาดว่ามูลค่าจะลดลง 0.4% ขณะที่ยอดขายร้านค้าเดิมในสหรัฐ ที่ไม่นับรวมผลกระทบจากราคาน้ำมันและอัตราแลกเปลี่ยน เพิ่มขึ้น 2% น้อยกว่านักวิเคราะห์ไว้ที่ 2.3%

- **Nintendo (7974 JT)** ปรับตัวขึ้นมากถึง 1.6% หลังนักวิเคราะห์ Citi ปรับเพิ่มคำแนะนำหุ้นมาอยู่ที่ Buy จากก่อนหน้านี้ที่ให้ไว้ Neutral รวมทั้งปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 8,100 เยนต่อหุ้น จากเดิมที่ให้ไว้ 6,200 เยนต่อหุ้น โดยให้ความเห็นว่ากำลังมองเห็นการเติบโตของกำไรท่ามกลางการเปลี่ยนผ่านไปสู่ฮาร์ดแวร์ตัวใหม่ ถึงแม้ยอดขายในส่วนซอฟต์แวร์จะอ่อนตัวสำหรับในช่วงบั้นปลายของตัวสินค้า Switch และราคาหุ้นจะสามารถลงได้ต่อหลังจากรายงานผลประกอบการไตรมาส 1Q24 ( สิ้นสุด มิถุนายน 23) ซึ่งคาดว่ากำไรจากการดำเนินงานจะลดลง แต่อย่างไรก็ตามมองเห็นโอกาสในช่วงหุ้นที่ปรับตัวลงแค่ชั่วคราวและมีดาวไซด์ที่ค่อนข้างจำกัด หลังจากที่ได้เข้าพบกับทางผู้บริหารของ Nintendo ทำให้มีมุมมองที่เปลี่ยนไปสำหรับฮาร์ดแวร์ตัวใหม่ และมองว่าจะสามารถช่วยยกระดับกำไรจากการดำเนินงานได้ในอนาคต
- **Ford Motor (F US)** ยังคงรักษาความเป็นผู้นำในแบรนด์ที่ทำยอดขายสูงสุดและยอดขายรถกระบะที่สูงที่สุดในสหรัฐ หลังจากบริษัทมีการเปิดเผยยอดขายในไตรมาส 2 ออกมา โดยยอดขายรวมเพิ่มขึ้น 11.2% YoY อยู่ที่ 511,538 คัน ได้ปัจจัยหนุนหลักๆมาจากรถยนต์กระบะแบบสันดาป ทางด้านผู้บริหารเผยถึงความสำเร็จทั้งแบรนด์และรถกระบะที่ทำยอดขายสูงสุด 6 เดือนติดต่อกันในปีนี เช่นเดียวกับยอดขาย EV ที่เห็นการเติบโตอย่างต่อเนื่อง หลังจากมีการปรับปรุงโรงงานในช่วงต้นปี ทำให้เริ่มเห็นการไหลลื่นของสินค้าคงคลังอย่าง Mustang Mach-E ที่ดีขึ้นในช่วงปลายไตรมาส 2 ซึ่งช่วยทำให้ยอดขาย Mustang Mach-E เพิ่มขึ้น 110% ในเดือนมิถุนายน ขณะที่ยอดขายรถยนต์สันดาปในไตรมาส 2 เพิ่มขึ้น 10% YoY อยู่ที่ 482,230 คัน ในส่วนยอดขายรถยนต์ EV ลดลง 2.8% YoY อยู่ที่ 14,843 คัน และรถยนต์ไฮบริดเพิ่มขึ้น 15.7% YoY อยู่ที่ 34,589 คัน
- นักวิเคราะห์ Citi เผยถึงปัจจัยบวก 90 วัน ที่จะเป็นตัวเร่งสำหรับหุ้น **BYD (1211 HK)** โดยคาดว่าบริษัทจะรายงานกำไรในไตรมาส 2 ออกมาอยู่ในช่วง 5 พันล้านหยวน-5.7 พันล้านหยวน สะท้อนถึงการเติบโต 25%-30% QoQ นอกจากนั้นยังคาดว่ากำไรสุทธิต่อคันจะเพิ่มขึ้นมาอยู่ในช่วง 7,500 หยวน-8,000 หยวนต่อคัน ปรับตัวได้ดีขึ้นจากไตรมาสแรกที่ทำจุดสูงสุดไว้ที่ 7,000 หยวน-7,500 หยวน ต่อ

คันท่าให้ทาง Citi ยังคงมอง BYD เป็น 1 ใน top pick และคาดการณ์ว่าทั้งรายได้และกำไรสุทธิตั้งแต่ปี 2024-2026 จะเติบโตเฉลี่ยต่อปีมากกว่า 20% ได้แรงหนุนจากทั้งการขยายตลาดไปในต่างประเทศ และการขยายการลงทุนเพื่อเร่งเข้าตลาด mid-high end ได้เร็วยิ่งขึ้น ซึ่งจากคาดการณ์ตัวเลขดังกล่าวจะสะท้อนถึง PEG 2024 ที่อยู่ระดับต่ำกว่า 1 ทำให้ในเชิงมูลค่าเมื่อเทียบผลตอบแทนต่อความเสี่ยงพร้อมกับตัวเร่งในระยะใกล้แล้ว น่าดึงดูดใจ

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)	54.0	54.2	54.2
8:45	CN	Caixin Services PMI (Jun)	53.9		57.1
8:45	CN	Chinese Composite PMI	52.5		55.6
14:15	EU	Spanish Services PMI (Jun)	53.4	55.5	56.7
14:50	EU	French Services PMI (Jun)	48	48	48
14:55	EU	German Services PMI (Jun)	50.6	54.1	54.1
15:00	EU	S&P Global Composite PMI (Jun)	49.9	50.3	50.3
15:00	EU	Services PMI (Jun)	52.0	52.4	52.4
15:30	UK	Composite PMI (Jun)	52.8	52.8	52.8
15:30	UK	Services PMI (Jun)	53.7	53.7	53.7
21:30	US	Factory Orders (MoM) (May)	0.3%	0.8%	0.3%
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	-4.382M		-2.408M
16:00	EU	Retail Sales (MoM) (May)	0.0%	0.20%	0.00%
19:15	US	ADP Nonfarm Employment Change (Jun)	497K	278K	19.15
19:30	US	Exports	247.10B		249.00B
19:30	US	Imports	316.10B		323.60B
19:30	US	Initial Jobless Claims	248K	245K	239K
19:30	US	Trade Balance (May)	-69.00B	-69.80B	-74.60B
20:45	US	S&P Global Composite PMI (Jun)	53.2	53	53
20:45	US	Services PMI (Jun)	54.4	54.1	54.1
21:00	US	ISM Non-Manufacturing Employment (Jun)	53.1	49.2	21.00
21:00	US	ISM Non-Manufacturing PMI (Jun)	53.9	50.5	50.3
21:00	US	JOLTs Job Openings (May)	9.824M	9.935M	10.103M
22:00	US	Crude Oil Inventories	-1.508M	-0.983M	-9.603M
Friday, June 30, 2023					
6:30	JP	Household Spending (YoY) (May)	-4.0%	-2.40%	-4.40%
6:30	JP	Household Spending (MoM) (May)	-1.1%	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