

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ

BY RESEARCH DIVISION

12 กรกฎาคม 2566

MARKET SUMMARY

- หุ้นสหรัฐปรับตัวขึ้น นำโดยดัชนี Dow Jones โดยได้รับแรงหนุนจากกลุ่มพลังงานที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นหลัง IEA คาดอุปทานน้ำมันในอนาคตอาจเผชิญภาวะตึงตัว นอกจากนี้กลุ่มธนาคารปรับตัวเพิ่มขึ้นเช่นกัน จากความคาดหวังว่า 2Q23 ผลประกอบการจะออกมาดีกว่าคาดจากดอกเบี้ยกู้ยืมที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น วันนี้ตลาดติดตามตัวเลขเงินเฟ้อ CPI หากออกมาสูงกว่าคาดมีโอกาที่ตลาดจะเผชิญแรงเทขาย เนื่องจากมองว่าตลาดยังคง Price in แคลการขึ้นเดือนเบียร์รอบเดือน ก.ค. ส่วนตลาดหุ้นยุโรปปิดบวกโดยได้แรงหนุนจากแหล่งข่าวรายงานว่าเงินมีมาตรการช่วยเหลือภาคอสังหาริมทรัพย์รวมถึงออกมาตรการต่างๆเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจ ส่วนน้ำมันและทองคำปิดบวกสวนทางดอลลาร์สหรัฐ
- ข่าวหุ้นอแพต Xpeng, Nio, Wynn Macau, Sands China, Melco International Development, MGM China Holdings, Galaxy Entertainment Group, SJM Holdings, ASML, Salesforce, Apple, Lenovo, HP Inc

GLOBAL MARKET UPDATE

- ตลาดหุ้นสหรัฐปรับตัวขึ้นทั้ง 3 ดัชนีหลักนำโดย Dow Jones +0.93% ซึ่งได้รับแรงหนุนจากกลุ่มพลังงานที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น 1.85% หลังผู้อำนวยการสำนักงานพลังงานสากล (IEA) คาดการณ์ว่าอุปสงค์น้ำมันจากจีนและประเทศกำลังพัฒนาบวกกับการลดกำลังการผลิตของกลุ่ม OPEC+ จะทำให้ตลาดน้ำมันเผชิญภาวะอุปทานที่ตึงตัว นอกเหนือจากกลุ่มพลังงาน หุ้นกลุ่มธนาคารปรับตัวขึ้นเช่นกัน โดย JPMorgan +1.6% ก่อนที่จะมีการประกาศงบการเงินในวันศุกร์จากความคาดหวังว่า ผลประกอบการ 2Q23 จะออกมาดีกว่าคาดจากดอกเบี้ยกู้ยืมที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น
- วันนี้ตลาดติดตามการประกาศตัวเลขเงินเฟ้อ CPI หากออกมาสูงกว่าคาดที่ระดับ 3.1% มีโอกาสสูงที่ตลาดจะปรับตัวลดลงเนื่องจากฝ่ายกลยุทธ์มอง ตลาด Price in แคลการขึ้นดอกเบี้ยรอบเดือน ก.ค. สะท้อนจาก Fed Fun Future ที่อยู่ต่ำกว่า

	Index	Last Close	1 D
US	Dow Jones	34,261.42	0.93%
	S&P500	4,439.26	0.67%
	NASDAQ	13,760.70	0.55%
Europe	STOXX600	451.72	0.72%
Japan	NIKKEI225	32,203.57	0.04%
China	CSI300	3,869.49	0.65%
	HSCE	6,295.85	0.97%
India	NIFTY50	19,439.40	0.43%
Thailand	SET	1,496.96	0.00%
Vietnam	VN30	1,146.67	0.31%
Gold	Gold Futures	1,937.10	0.32%
Oil	WTI Oil Futures	74.83	2.52%
USD	US Dollar Index	101.73	-0.24%
	Index	Last Close	bps
Gov. 10Y	US Gov 10Y	3.9700%	-2
Yield	TH Gov 10Y	2.5670%	0

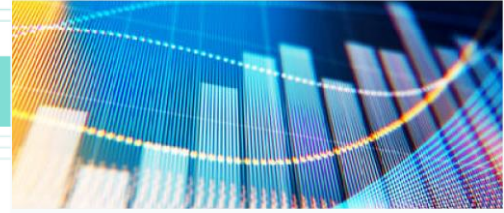
RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส

บำรุงพงษ์ ชวนนารณ์กุล
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 065510

เอกรัฐ ศรีสุสิตโต
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ศุภพล ตั้งวิเชียร
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์



- ตัวเลข Dot Plot ที่ 5.6% รวมถึง CME Fed Watch Tool ที่ยังมองว่า FED จะขึ้นดอกเบี้ยในเดือน ก.ย. และ พ.ย. เพียงแค่ 20.9% และ 33% ตามลำดับ
- ทั้งนี้ปัจจัยต่างๆที่ฝ่ายกลยุทธ์มองว่าอาจทำให้เงินเฟ้อออกมาสูงกว่าคาดได้แก่ราคาน้ำมันเริ่มปรับตัวสูงขึ้น ซึ่งปัจจุบันสัญญาซื้อขายล่วงหน้าน้ำมันดิบ WTI ซื้อขายอยู่ที่ 74.6 เหรียญ ทำจุดสูงสุดในรอบ 1 เดือน รวมถึงค่าจ้างแรงงานรายชม. ของเดือน มิ.ย. ที่ขยายตัวมากกว่าคาดและมากกว่าเดือนก่อนทั้งเทียบจากช่วงเดียวกันของปีก่อน (YoY) และเทียบจากเดือนที่ผ่านมา (MoM)
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวกต่อเนื่อง 3 วันติดต่อกัน ดัชนี STOXX 600 +0.72% โดยหุ้นกลุ่มเหมืองแร่ปรับตัวเพิ่มขึ้น 1.8% หลังทางการจีนออกมาตรการสนับสนุนภาคอสังหาริมทรัพย์ โดยจะขยายการใช้นโยบายเพื่อช่วยกระตุ้นภาคอสังหาริมทรัพย์ออกไปจนถึงปี 2567 ส่วนหุ้นกลุ่มสินค้าแบรนด์หรู +2.21% โดยได้รับแรงหนุนจากความคาดหวังที่ว่า รัฐบาลจีนจะออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจต่างๆหลังเงินเฟ้อเดือน มิ.ย. ออกมาไม่ขยายตัวเมื่อเทียบกับปีก่อน ส่วนดัชนี CAC-40 ของฝรั่งเศส +1.07%, DAX ของเยอรมนี +0.75% หลังเงินเฟ้อเดือน มิ.ย. อยู่ที่ 6.8% YoY เท่ากับที่ตลาดคาดและ FTSE ของอังกฤษ +0.12%
- ราคาน้ำมันปรับตัวเพิ่มขึ้น สัญญาซื้อขายล่วงหน้า WTI +2.52% โดยได้รับปัจจัยบวกจากผู้อำนวยการสำนักงานพลังงานสากล (IEA) คาดการณ์ว่า อุปสงค์น้ำมันจากจีนและประเทศกำลังพัฒนา ประกอบกับการที่กลุ่มโอเปกพลัสปรับลดการผลิตจะส่งผลให้อุปทานของตลาดน้ำมันตึงตัว นอกจากนี้ยังได้แรงหนุนเพิ่มเติมจากการที่สื่อรายงานว่าจีนมีการออกมาตรการสนับสนุนภาคอสังหาริมทรัพย์มากขึ้น รวมถึงออกมาตรการต่าง ๆ เพื่อกระตุ้นความเชื่อมั่นทางธุรกิจทั้งในภาคเอกชนและภาครัฐ ส่วนราคาทองคำปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อย โดยได้รับแรงหนุนจากผลตอบแทนพันธบัตรและค่าเงินดอลลาร์สหรัฐที่ปรับตัวลดลง

MACRO ECONOMIC

- สหพันธ์ธุรกิจอิสระแห่งชาติสหรัฐ (NFIB) เผยดัชนีความเชื่อมั่นของธุรกิจขนาดย่อมเดือน มิ.ย. ปรับตัวขึ้น 1.6 จุด สู่ระดับ 91.0 ซึ่งเป็นระดับสูงสุดในรอบ 7 เดือน อย่างไรก็ตาม ดัชนีความเชื่อมั่นยังคงปรับตัวต่ำกว่าระดับ 98 เป็นเวลา 18 เดือนติดต่อกัน โดยระดับดังกล่าวเป็นค่าเฉลี่ยในรอบ 49 ปี
- สำนักงานสถิติเยอรมนีเปิดเผยราคาผู้บริโภค (CPI) เพิ่มขึ้น 6.8% YoY เท่ากับที่ตลาดคาดแต่เพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนที่ 6.1% YoY หากเทียบจากเดือนก่อน

ขยายตัว 0.4% MoM เท่ากับที่ตลาดคาด แต่พลิกกลับมาขยายตัวจากเดือนก่อนที่หดตัว 0.2% MoM

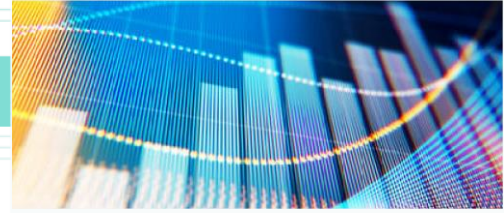
- นักเศรษฐศาสตร์จากโนมูระคาด ธนาคารกลางหลายแห่งในเอเชียอาจจะเริ่มปรับลดอัตราดอกเบี้ยเร็วกว่าธนาคารกลางสหรัฐ (FED) เนื่องจากมองว่าเศรษฐกิจของสหรัฐและกลุ่มประเทศดังกล่าวมีลักษณะที่แตกต่างกัน โดยนอกเหนือจากการปรับลดอัตราดอกเบี้ยของจีนแล้ว เกาหลี อินเดีย หรืออินโดนีเซีย อาจปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงก่อนสหรัฐเช่นกัน เนื่องจากเงินเฟ้อชะลอตัวต่อเนื่อง ทำให้อัตราดอกเบี้ยแท้จริงปรับตัวเพิ่มสูงขึ้น

STOCK HIGHLIGHT

- **Xpeng (XPEV US, 9868 HK)** ปรับตัวขึ้น 5.80% ในตลาดสหรัฐ ขณะที่ทางนักวิเคราะห์ Goldman Sachs ได้ออกคำแนะนำ Buy พร้อมกับราคาเป้าหมายสำหรับ 12 เดือนข้างหน้า \$18.10 ต่อหุ้น ได้รับปัจจัยหนุนจากคาดการณ์ส่งยอดขายรถยนต์ของจีนในต่างประเทศที่คาดว่าจะโตจาก 2.7 ล้านคัน ไปอยู่ที่ 8.25 ล้านคัน ในช่วงตั้งแต่ปี 2022-2030E ซึ่งจะถูกขับเคลื่อนด้วยเทคโนโลยีและความสามารถในการตัดสินใจของรถยนต์ไฟฟ้าจีนในแต่ละรุ่น ขณะที่ปัจจัยสนับสนุนในระยะใกล้นี้ นักวิเคราะห์คาดว่าจะเห็นยอดส่งมอบที่เพิ่มขึ้นของทาง Xpeng หลังจากที่เปิดตัวรถยนต์รุ่นล่าสุด G6 ที่มีความได้เปรียบทั้ง Long Wheelbase, fast charging และ ลูกเล่นต่างๆ ซึ่งคาดว่าจะช่วยเพิ่มส่วนแบ่งทางการตลาดให้กับบริษัทได้ รวมทั้งอัตรากำไรที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้นจากทั้งสเกลการส่งมอบที่มากขึ้นและราคาแบตเตอรี่ที่ปรับตัวลง โดยราคาเปิดตัวเริ่มต้นอยู่ที่ 2.1 แสนหยวน เมื่อเทียบกับ Model 3 ของ Tesla และ Tang ของ BYD มีราคาที่ถูกกว่าประมาณ 20% และ 26% ตามลำดับ ดังนั้นจึงคาดว่าเมื่อยอดขาย G6 รวมกับที่มีอยู่ทั้ง P7/P7i จะเป็นตัวหนุนสร้างการเติบโตของรายได้เฉลี่ยต่อปี (CAGR) 62% และมีสัดส่วนแบ่งทางการตลาดที่เพิ่มขึ้นจาก 2.1% ไปอยู่ที่ 3.7% ในปี 2023E-2025E
- **Nio (NIO US, 9866 HK)** ปรับตัวขึ้น 0.28% ในตลาดสหรัฐ ต่อเนื่องจากวันจันทร์ที่บวกไป 7.9% ขณะที่ทาง Morgan Stanley กล่าวถึงแนวโน้มสำหรับยอดขายของทาง Nio ที่เห็นพัฒนาการที่ดีขึ้นอย่างชัดเจนในเดือนล่าสุด ที่มีการปรับตัวขึ้นมา และมองว่าจะปรับตัวได้ดีต่อเนื่องไปจนถึงเดือนกันยายน ขณะที่

นักวิเคราะห์คาดว่า Nio จะสามารถส่งมอบรถยนต์ต่อเดือนในถึง 15,000 คันในเดือนกรกฎาคม และปรับตัวได้ดีขึ้นเรื่อยๆไปจนถึงเดือนกันยายน บริษัทตั้งเป้าส่งมอบรถยนต์ให้ได้ 20,000 คันต่อเดือน ขณะที่ช่วงที่ผ่านมาบริษัทประสบกับปัญหาการขาดแคลนชิ้นส่วนรถยนต์บางชิ้นอย่างรุนแรง แต่ในปัจจุบันสามารถจัดการกับปัญหาเหล่านี้ได้แล้ว

- หุ้นในกลุ่มคาสิโนมาเก๊าปรับตัวขึ้น ทั้ง Wynn Macau (1128 HK) +4.87%, Sands China (1928 HK) +3.10%, Melco International Development (200 HK) +4.90%, MGM China Holdings (2282 HK) +5.23%, Galaxy Entertainment Group (27 HK) +4.30% และ SJM Holdings (880 HK) +1.78% ขณะที่ทาง Macau International Airport เปิดเผยตัวเลขปริมาณผู้โดยสารในสนามบินเดือนมิถุนายนทำจุดสูงสุดของปีนี้ โดยปริมาณผู้โดยสารในสนามบินเดือนมิถุนายนเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 431,000 คน พื้นตัวกลับมาอยู่ที่ระดับ 55.3% เมื่อเทียบกับปี 2019 ขณะที่จำนวนผู้โดยสารในไตรมาส 2 อยู่ที่ 1.2 ล้านคน เพิ่มขึ้นถึง 58% QoQ และอยู่ที่ระดับ 50.2% เมื่อเทียบกับปี 2019
- ASML (ASML NA) มีแผนที่จะชะลอการจ้างงานสำหรับปีนี้ตามการชะลอตัวของอุตสาหกรรมในระยะสั้น และ หลังจากมีการจ้างงานเพิ่มกว่า 10,000 ตำแหน่งในปี 2022 บริษัทกล่าวว่าโอกาสในการเติบโตของอุตสาหกรรมเซมิคอนดักเตอร์ในระยะยาวยังคงแข็งแกร่ง แต่ในระยะสั้นยังคงอยู่ในช่วงชะลอตัว เนื่องจากยอดคำสั่งซื้อจากลูกค้าที่ได้รับผลกระทบจากทั้งอัตราดอกเบี้ยที่ปรับตัวสูงขึ้นและเงินเฟ้อที่เป็นแรงกดดันการใช้จ่ายของผู้บริโภค ซึ่งบริษัทตั้งเป้าการเติบโตของยอดขายสำหรับปีนี้ไว้ที่ 25% ดังนั้น การจ้างงานนั้นจะเพิ่มแค่ให้เพียงพอต่อการเติบโตในส่วนนี้ตามที่คาดการณ์ไว้เท่านั้น
- Salesforce (CRM US) ปรับตัวขึ้น 3.93% หลังบริษัทประกาศปรับขึ้นราคาสินค้า ที่จะเริ่มตั้งแต่เดือนสิงหาคมเป็นต้นไป โดยบริษัทได้มีการเปิดเผยถึงรายชื่อราคาที่มีการปรับขึ้นทั้ง Sales Cloud, Service Cloud, Marketing Cloud, Industries และ Tableau เฉลี่ยปรับตัวขึ้น 9% ซึ่งนับเป็นครั้งแรกในรอบ 7 ปีที่บริษัทมีการปรับเพิ่มราคาเหล่านี้ ขณะที่นักวิเคราะห์ Evercore ISIS มองว่าการปรับขึ้นราคานี้สมเหตุสมผลแล้ว และเป็นปัจจัยหนุนสนับสนุนต่อการเติบโตของกำไร โดยมองว่าถึงแม้จะมีการร้องเรียนจากลูกค้าที่ปรับขึ้นราคา แต่เชื่อว่าการปรับขึ้นนี้สมเหตุสมผล หลังจากไม่ได้ปรับมา 7 ปี และเมื่อเทียบกับ บริษัท



ทางด้าน SaaS เจ้าอื่นๆ จะมีการปรับขึ้นราคาแต่ละปีเฉลี่ย 4-5% จึงมองว่าการปรับขึ้นราคาจะไม่ส่งผลกระทบต่อบริษัท แต่จะช่วยเป็นแรงหนุนต่อผลประกอบการของบริษัทในช่วง ครึ่งปีหลังของปีนี้ ไปจนถึงครึ่งปีแรกของปีหน้า

- บริษัทวิจัย Canalys เผยยอดส่งมอบ PC ทั่วโลก ปรับตัวลดลงในอัตราที่ช้าลงในไตรมาส 2 ขณะที่ทาง Apple (AAPL US) ทำได้ดีกว่าภาพรวมตลาด ยอดส่งมอบเพิ่มขึ้น 51% YoY จากความต้องการอย่างแข็งแกร่งในตัว MacBook Air ขนาด 15 นิ้ว ที่เพิ่งเปิดตัวไปเมื่อเร็วๆ นี้ โดยในรายงานเผยเริ่มเห็นสัญญาณเริ่มต้นของการฟื้นตัวในอุตสาหกรรมหลังจากผู้บริโภคและบริษัทต่างๆ เริ่มมีการอัปเดตอุปกรณ์กันมากขึ้น ขณะที่ยอดขนส่งในตลาด PC ไตรมาส 2 ลดลง 12% YoY น้อยลงเมื่อเทียบกับช่วงสองไตรมาสก่อนที่ลดลงมากกว่า 30% ขณะที่ Apple สามารถทำผลงานได้อย่างโดดเด่น ส่งมอบไป 6.8 ล้านเครื่องในไตรมาสนี้ และมีส่วนแบ่งทางการตลาดที่เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 11% จากช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ 6.4% ในส่วนผู้นำในตลาดอย่าง Lenovo (992 HK) ยอดส่งมอบปรับตัวลดลง 18.1% ดีกว่าไตรมาสก่อนที่ลดลง 30.3% เช่นเดียวกัน HP Inc (HPQ US) ที่ยอดส่งมอบหดตัวในอัตราที่น้อยลงเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน

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

Weekly Economic Calendar

Monday, July 10, 2023					
Time	Country	Event	Actual	Forecast	Previous
8:30	China	CPI (MoM) (Jun)	-0.20%	0.00%	-0.20%
8:30	China	CPI (YoY) (Jun)	0.00%	0.20%	0.20%
8:30	China	PPI (YoY) (Jun)	-5.40%	-5.00%	-4.60%
21:30	US	FOMC Member Daly Speaks			
22:00	US	FOMC Member Mester Speaks			
23:00	US	FOMC Member Bostic Speaks			
23:00	EU	German Buba President Nagel Speaks			
Tuesday, July 11, 2023					
13:00	UK	Average Earnings Index +Bonus (May)	6.9%	6.80%	6.50%
13:00	UK	Unemployment Rate (May)	4.0%	3.80%	3.80%
13:00	EU	German CPI (YoY) (Jun)	6.4%	6.40%	6.10%
13:00	EU	German CPI (MoM) (Jun)	0.3%	0.30%	-0.10%
Tentative	China	New Loans	3,050.0B	2,337.0B	1,360.0B
20:00	US	FOMC Member Bullard Speaks			
23:00	US	EIA Short-Term Energy Outlook			
Wednesday, July 11, 2023					
16:30	EU	German 10-Year Bund Auction			2.43%
19:30	US	Core CPI (MoM) (Jun)		0.30%	0.40%
19:30	US	Core CPI (YoY) (Jun)		5.00%	5.30%
19:30	US	CPI (YoY) (Jun)		3.10%	4.00%
19:30	US	CPI (MoM) (Jun)		0.30%	0.10%
21:30	US	Crude Oil Inventories		-2.156M	-1.508M
21:30	US	Cushing Crude Oil Inventories		-0.805M	-0.400M
Thursday, July 13, 2023					
10:00	China	Exports (YoY) (Jun)		0.50%	-7.50%
10:00	China	Imports (YoY) (Jun)		-6.10%	-4.50%
10:00	China	Trade Balance (USD) (Jun)		93.90B	65.81B
13:00	UK	GDP (MoM) (May)		-0.40%	0.20%
13:00	UK	Industrial Production (MoM) (May)		-0.40%	-0.30%
13:00	UK	Manufacturing Production (MoM) (May)		-0.50%	-0.30%
18:00	US	OPEC Monthly Report			
19:30	US	Core PPI (MoM) (Jun)		0.20%	0.20%
19:30	US	Initial Jobless Claims		249K	248K
Friday, July 14, 2023					
1:00	US	Federal Budget Balance (Jun)		-90.0B	-240.0B
3:30	US	Fed's Balance Sheet			8,298B
5:45	US	Fed Waller Speaks			
9:00	China	NBS Press Conference			
11:30	Japan	Industrial Production (MoM) (May)		-1.60%	0.70%
19:30	US	Export Price Index (MoM) (Jun)		-0.30%	-1.90%
19:30	US	Import Price Index (MoM) (Jun)		-0.10%	-0.60%
21:00	US	Michigan 5-Year Inflation Expectations (Jul)		3.10%	3.00%
21:00	US	Michigan Consumer Expectations (Jul)		61.8	61.5
21:00	US	Michigan Inflation Expectations (Jul)		3.30%	3.30%

ที่มา: Investing.com, Bloomberg