

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ

BY RESEARCH DIVISION

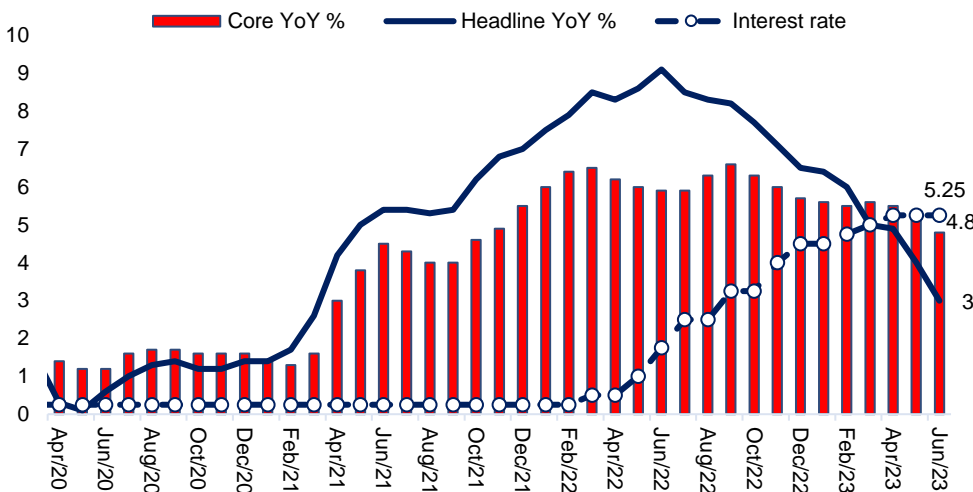
13 กรกฎาคม 2566

MARKET SUMMARY

- หุ้นสหรัฐปรับตัวขึ้นทั้ง 3 ดัชนีหลัก หลังเงินเฟ้อสหรัฐเดือน มิ.ย. ออกมาต่ำกว่าคาดทำให้ FED มีโอกาสในการดำเนินนโยบายการเงินผ่อนคลายนมากขึ้น โดย CME Fed Watch Tool มองว่า FED จะขึ้นดอกเบี้ยเพียงแคกรอบเดียวในปีนี้จะคงดอกเบี้ยจนถึงสิ้นปี 2023 สะท้อนได้ว่า Bond Yield มีโอกาสผ่านจุดสูงสุดเรียบร้อยแล้ว ซึ่งเป็นปัจจัยบวกต่อหุ้นกลุ่ม Mid-Small Cap และ Technology รวมถึงพันธบัตรที่มี Duration สูง ส่วนตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวเพิ่มขึ้น นำโดยกลุ่มเหมืองแร่ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น ส่วนทางดอลลาร์สหรัฐที่ปรับตัวลงแรง ขณะที่ราคาน้ำมันและทองคำปรับตัวเพิ่มขึ้นเช่นกัน
- ข่าวหุ้นอัปเดต Microsoft, Zscaler, Cloudflare, Palo Alto, Tencent, Softbank, Nvidia, Walt Disney, Meta Platforms, Roblox, Domino's Pizza, Uber

GLOBAL MARKET UPDATE

US CPI and Interest rate



Source: Bloomberg data as of 12 July 2023

	Index	Last Close	1 D
US	Dow Jones	34,347.43	0.25%
	S&P500	4,472.16	0.74%
	NASDAQ	13,918.96	1.15%
Europe	STOXX600	458.54	1.51%
Japan	NIKKEI225	31,943.93	-0.81%
China	CSI300	3,843.44	-0.67%
	HSCE	6,377.99	1.30%
India	NIFTY50	19,384.30	-0.28%
Thailand	SET	1,491.14	-0.39%
Vietnam	VN30	1,146.54	-0.01%
Gold	Gold Futures	1,961.70	1.27%
Oil	WTI Oil Futures	75.75	1.23%
USD	US Dollar Index	100.52	-1.19%
	Index	Last Close	bps
Gov. 10Y Yield	US Gov 10Y	3.8573%	-11
	TH Gov 10Y	2.5690%	0

RESEARCH DIVISION

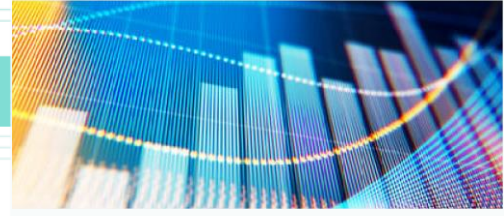
บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส

บำรุงพงษ์ ชิวสนากรณ์กุล
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 065510

เอกรัฐ ศรีภูสิตโต
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ศุภพล ตั้งวิเชียร
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

- ตลาดหุ้นสหรัฐปรับตัวขึ้นทั้ง 3 ดัชนีหลัก Dow Jones +0.25%, S&P500 +0.74% และ NASDAQ +1.15% หลังเงินเฟ้อทั่วไปเดือน มิ.ย. ขยายตัว 3.0% YoY ต่ำกว่าคาดที่ 3.1% YoY ลดลงจากเดือนก่อนที่ 4.0% YoY ลดลง 12 เดือน



ติดต่อกันรวมถึงทำระดับต่ำสุดในรอบ 2 ปี โดยลดลงจากราคาพลังงานที่ปรับตัวลดลง ขณะที่เงินเฟ้อพื้นฐาน อยู่ที่ 4.8% YoY ต่ำกว่าคาดที่ 5.0% YoY รวมถึงลดลงจากเดือนก่อนที่ 5.3% โดยในส่วนของ Super Core CPI (เงินเฟ้อหักอาหาร พลังงานและที่อยู่อาศัย) ที่ทาง ปร. FED ได้จับตามองหดตัว 0.1% MoM ซึ่งเป็นการหดตัวครั้งแรกนับตั้งแต่กลางเดือน 2021

- นอกจากนี้ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยนโยบายกับเงินเฟ้อพื้นฐานเป็นบวกครั้งแรกในรอบหลายปี (ดอกเบี้ยนโยบายอยู่ที่ 5.0 – 5.25% เพื่อพื้นฐานอยู่ที่ 4.8%) ทำให้ FED มีโอกาสดำเนินนโยบายการเงินที่ผ่อนคลายมากขึ้น ทั้งนี้ FED Watch Tool มอง FED มีโอกาสขึ้นดอกเบี้ยอีกเพียงแค่ครั้งเดียวในปีนี้ และคงดอกเบี้ยจนกระทั่งสิ้นปี 2023 สะท้อนได้ว่าดอกเบี้ยมีโอกาสผ่านจุดสูงสุดแล้ว ซึ่งเป็นปัจจัยบวกต่อหุ้นกลุ่ม Mid-Small Cap และ Technology รวมถึงพันธบัตรที่มี Duration สูง (ระยะเวลาครบกำหนดของตราสารหนี้ยาวนานกว่าและอัตราดอกเบี้ยต่ำกว่า) เนื่องจากเมื่ออัตราดอกเบี้ยปรับตัวลดลง พันธบัตรที่มี duration สูง จะให้ Capital Gain ที่มากกว่าพันธบัตรที่มี duration ต่ำ
- วันศุกร์ตลาดจับตาการประกาศผลประกอบการของกลุ่มธนาคาร นำมาโดย JPMorgan ทั้งนี้นักวิเคราะห์ส่วนใหญ่มองว่าผลประกอบการของแบงก์ขนาดใหญ่จะยังคงเติบโตจากแนวโน้มดอกเบี้ยขาขึ้น ทำให้ตลาดจึงให้ความสำคัญกับเรื่องเงินฝากและผลการขาดทุนจากพันธบัตรใน Port ของ Regional bank เป็นสำคัญ
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวกต่อเนื่อง 4 วันติดต่อกัน ดัชนี STOXX 600 +1.15% นำโดยกลุ่มธนาคาร +1.9% หลังธนาคารกลางของอังกฤษได้ออกมาเผยว่าธนาคารใหญ่สุดของอังกฤษ 8 แห่งมีเงินทุนเพียงพอในการรับมือกับภาวะวิกฤต นอกจากนี้หุ้นกลุ่มเหมืองแร่ พุ่งขึ้น 3.8% และเป็นกลุ่มที่ปรับตัวขึ้นมากที่สุด เนื่องจากราคาโลหะปรับตัวขึ้นหลังจากดอลลาร์อ่อนค่าลง ส่วนดัชนี CAC-40 ของฝรั่งเศส +1.57%, DAX ของเยอรมนี +1.47% และ FTSE ของอังกฤษ +1.83%
- ราคาน้ำมันปรับตัวเพิ่มขึ้น สัญญาซื้อขายล่วงหน้า WTI +1.23% โดยได้รับปัจจัยบวกจากเงินเฟ้อสหรัฐที่ออกมาต่ำกว่าคาด โดยทางนักวิเคราะห์จากบริษัท FX Empire กล่าวว่า การชะลอตัวของเงินเฟ้อสหรัฐจะช่วยให้ FED อาจยุติการขึ้นดอกเบี้ย ซึ่งจะช่วยให้มี Demand ในการใช้น้ำมันมากขึ้น ส่วนทองคำปรับตัว

เพิ่มขึ้นเช่นกัน หลังผลตอบแทนพันธบัตรและค่าเงินดอลลาร์อ่อนค่าปรับตัวลงแรงเมื่อวานนี้ โดย Dollar Index อ่อนค่าสุดนับตั้งแต่ ก.พ. 2023

MACRO ECONOMIC

- เงินเฟ้อสหรัฐเดือน มิ.ย.ขยายตัว 3.0% YoY ต่ำกว่าตลาดคาดที่ 3.1% YoY รวมถึงลดลงจากเดือนก่อนที่ 4% และทำระดับต่ำสุดในรอบ 2 ปี ขณะที่เงินเฟ้อพื้นฐานอยู่ที่ 4.8% YoY ต่ำกว่าตลาดคาดที่ 5.0% YoY รวมถึงชะลอตัวจากเดือนก่อนที่ 5.3% YoY
- สำนักงานสารสนเทศด้านการพลังงานของรัฐบาลสหรัฐ (EIA) เปิดเผยว่า สต็อกน้ำมันดิบสหรัฐเพิ่มขึ้น 5.9 ล้านบาร์เรล สวนทางตลาดที่คาดว่าจะลดลง 1 ล้านบาร์เรล
- FED สาขา Atlanta เผยแบบจำลองคาดการณ์ GDPNow ล่าสุดแสดงให้เห็นว่า เศรษฐกิจสหรัฐ 2Q23 ขยายตัว 2.3%
- ธนาคารกลางแคนาดาประกาศปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย 0.25% สู่ระดับ 5.00% เท่ากับที่นักวิเคราะห์คาด ซึ่งเป็นระดับสูงสุดนับแต่ปี 2544

STOCK HIGHLIGHT

- ราคาหุ้นในกลุ่ม Cybersecurity software ปรับตัวลง หลังจากทาง [Microsoft \(MSFT US\)](#) ประกาศเปิดตัวบริการใหม่เกี่ยวกับทางด้าน cybersecurity โดยบริษัทเปิดตัวเข้าสู่บริการ Secure Service Edge (SSE) ผ่านทาง Microsoft Entra Internet Access ซึ่งจะทำหน้าที่เป็น Secure Web Gateway สำหรับ web/ SaaS และ Microsoft Entra Private Access ในการเข้าถึง Zero-Trust Network Access สำหรับ private และ internal apps ทำให้นักวิเคราะห์มองว่าอาจจะเป็นปัจจัยกดดันต่อผู้เล่นในปัจจุบัน ถึงแม้ Microsoft จะเพิ่งเข้าสู่ระยะเริ่มต้นก็ตาม โดยทาง Morgan Stanley มองถึงการเข้าสู่ตลาด Cybersecurity ของทาง Microsoft นั้น จะเป็นการเข้ามาแข่งขันโดยตรงกับผู้ให้บริการ Cloud Network Security ในปัจจุบัน โดยเฉพาะ [Zscaler \(ZS US\)](#), [Cloudflare \(NET US\)](#) และ [Palo Alto Networks \(PANW US\)](#) ส่งผลให้ราคาหุ้นเหล่านี้ปรับตัวลง 6.59%, 5.46% และ 7.03% ตามลำดับ
- [Tencent \(700 HK\)](#) ปรับตัวขึ้น 1.86% เมื่อวานนี้ ขณะที่นักวิเคราะห์ JPMorgan มองผลประกอบการไตรมาส 2 น่าจะออกมาดีกว่าคาด จากธุรกิจ

advertising และ fintech ที่ปรับตัวได้ดีขึ้น โดยนักวิเคราะห์ห้มองรายได้ในส่วน Gaming คาดว่าจะเติบโตใกล้เคียงกับที่คาดการณ์ไว้ จากการเปิดตัวเกมส์ใหม่ๆ ซึ่งจะช่วงเร่งการเติบโตของรายได้ในส่วนเกมส์ออนไลน์ ขณะที่รายได้จาก Advertising คาดว่าจะเติบโต 20% YoY ได้แรงหนุนการรายได้ส่วนของ video account ที่ปรับตัวดีขึ้น และส่วนแบ่งในตลาด e-commerce ที่เพิ่มขึ้น เช่นเดียวกับรายได้ในส่วน Fintech ที่คาดว่าจะออกมาดีกว่าคาด จากการฟื้นตัวของ Payment อย่างแข็งแกร่ง นอกจากนี้มองว่าการที่ทางหน่วยงานได้มีการปรับ Tenpay เป็นที่เรียบร้อยแล้ว ไม่เพียงแต่จะเป็นเซนต์เมนต์ที่ดีต่อนักลงทุนต่อแนวโน้มการเติบโตของธุรกิจ fintech แต่เป็นโอกาสทำให้บริษัทมีการฟื้นฟูการดำเนินงานในส่วนนี้ให้ถูกต้องตามหลักเกณฑ์ปกติได้ต่อไป

- **SoftBank (9984 JT)** ปรับตัวขึ้น 2.13% เมื่อวานนี้ หลังทาง Financial Times รายงานว่าทางบริษัท Arm ของ SoftBank กำลังพูดคุยกับทาง Nvidia ในการดึงให้เข้ามาเป็น anchor investor ที่จะมีการซื้อหุ้นก่อนที่บริษัทจะมีการ IPO ในตลาดนิวยอร์ก ซึ่งเร็วสุดคาดว่าจะเกิดขึ้นในเดือนกันยายน จากการอ้างอิงจากผู้ที่เกี่ยวข้องกับเรื่องนี้ ขณะที่ Nvidia ถือเป็น 1 ในพาร์ทเนอร์ทางธุรกิจกับ Arm นอกเหนือจาก Intel โดยคาดว่าปัจจุบันยังคงเจรจากับเกี่ยวกับมูลค่าของบริษัท Arm ที่ Nvidia ต้องการเข้าซื้อหุ้นโดยประเมินไว้อยู่ในช่วงมูลค่า \$35 พันล้าน-\$40 พันล้าน ขณะที่ทาง Arm เองนั้นมองมูลค่าบริษัทไว้แถวระดับ \$80 พันล้าน
- **Walt Disney (DIS US)** มีการขยายสัญญาสำหรับตำแหน่ง CEO ของ Bob Iger ไปจนถึงปี 2026 ซึ่งเป็นระยะเวลาที่ยาวนานกว่าที่ตั้งไว้ตอนแรก 2 ปี โดยทางบริษัทกล่าวถึงการลงคะแนนเสียงที่มีมติอย่างเป็นเอกฉันท์ในการขยายสัญญากับทาง Iger ออกไป ทางด้านสมาชิกกรรมการอิสระให้ความเห็นถึงการยืดสัญญาออกไปเพื่อเป็นการดำเนินงานต่อเนื่องสำหรับการปรับปรุงธุรกิจ รวมถึงช่วยให้มีเวลาในการเตรียมตัวที่มากขึ้นสำหรับการหาบุคคลที่จะมาสืบทอดตำแหน่งต่อไป ขณะที่ Iger เองนั้นดำรงตำแหน่ง CEO ของ Disney ตั้งแต่ปี 2005-2020 และได้วางมือออกไป ก่อนที่จะกลับมาอีกครั้งในเดือนพฤศจิกายนที่ผ่านมา เพื่อมุ่งเน้นในการยกเครื่องการดำเนินงานของบริษัทใหม่
- **Meta Platform (META US)** กล่าวถึงเกมส์ออนไลน์ของทาง Roblox (RBLX US) ที่จะสามารถพร้อมให้ใช้งานได้บนอุปกรณ์แว่น VR ของทาง Meta โดยเกมส์จะยังคงอยู่ในเวอร์ชัน beta ที่พร้อมสำหรับอุปกรณ์ Quest2 และ Quest Pro

ภายในอีกไม่กี่อาทิตย์ต่อจากนี้ ซึ่งทางบริษัทมองว่าเป็นโอกาสที่ดีที่จะทำให้ชุมชนนักพัฒนาของ Roblox เข้ามามีส่วนร่วมในการเพิ่มประสิทธิภาพเกมส์ และสร้างสรรค์สิ่งใหม่ๆ รวมถึงการรวบรวมข้อคิดเห็นและคำแนะนำจากชุมชน Quest เพื่อนำมาพัฒนาต่อไปในอนาคตด้วยเช่นกัน

- Domino's Pizza (DPZ US) ปรับตัวขึ้น 11.09% หลังประกาศความร่วมมือกับทาง Uber Eats และ Postmates แอปบริการจัดส่งอาหารของทาง Uber (UBER US) ในการเป็น third-party พิเศษแต่เพียงเจ้าเดียวสำหรับให้บริการในสหรัฐไปจนถึงอย่างน้อยในปี 2024 ซึ่งจะทำให้ลูกค้าสามารถสั่งซื้อสินค้าผ่านบนแอปได้หลังจากก่อนหน้านี้ทางบริษัทเน้นขายผ่านช่องทาง แอป, เว็บไซต์ รวมถึงใช้พนักงานจัดส่งของตัวเอง โดยไม่มีการพึ่งพาบริษัทจัดส่งแบบ third-party แต่อย่างใด ทำให้นักวิเคราะห์มองว่าการร่วมมือกันครั้งนี้ จะเป็นการเพิ่มทางเลือกให้กับลูกค้าในการเข้าถึงสินค้าของทาง Domino รวมถึงการเข้าถึงลูกค้าใหม่ๆ ด้วย นอกจากนี้บริษัทกำลังมองหาการปรับเปลี่ยนการจัดส่งด้วย Uber Eats ไปในตลาดต่างประเทศ อีก 27 ประเทศในปี นี้ ทั้ง อังกฤษ แคนาดา และ ออสเตรเลีย เป็นต้น

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					
19:30	US	Core CPI (MoM) (Jun)	0.2%	0.30%	0.40%
19:30	US	Core CPI (YoY) (Jun)	4.8%	5.00%	5.30%
19:30	US	CPI (YoY) (Jun)	3.0%	3.10%	4.00%
19:30	US	CPI (MoM) (Jun)	0.2%	0.30%	0.10%
21:30	US	Crude Oil Inventories	5.946M	-2.156M	-1.508M
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