

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ

BY RESEARCH DIVISION

18 กรกฎาคม 2566

MARKET SUMMARY

- หุ้นสหรัฐยังคงปรับตัวขึ้นต่อ โดยได้รับแรงหนุนจากการที่ Jenet Yellen เผยว่าเศรษฐกิจจีนที่ชะลอการเติบโต จะส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจทั่วโลก อย่างไรก็ตามมองว่าเศรษฐกิจสหรัฐจะได้รับผลกระทบจำกัดและนอกจากนี้ยังเผยว่าเงินเฟ้อสหรัฐกำลังเป็นไปในทิศทางที่ดีและไม่ส่งผลกระทบต่อตลาดแรงงานอย่างรุนแรง ทำให้เชื่อมั่นว่าเศรษฐกิจสหรัฐจะไม่เข้าสู่ภาวะถดถอย ส่วนตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวลดลง นำโดยหุ้นกลุ่มสินค้าแบรนด์หรูหลังตัวเลขเศรษฐกิจจีนออกมาต่ำกว่าคาด สะท้อนการบริโภคและกิจกรรมทางเศรษฐกิจของจีนยังไม่ฟื้นตัว ซึ่งส่งผลให้ราคาน้ำมันปรับตัวลดลงเช่นกันจาก ขณะที่ทองคำปรับตัวลดลงเล็กน้อย หลังสัปดาห์ก่อนปรับตัวเพิ่มขึ้นแรงโดยได้รับแรงหนุนจากดอลลาร์ที่อ่อนค่า
- ข่าวหุ้นอแพท BYD, Richemont, China Southern Airlines, China Eastern, Air China, Baidu, Berkshire Hathaway, Activision Blizzard, Microsoft, Tesla, Ford, Paramount Global

GLOBAL MARKET UPDATE

- ตลาดหุ้นสหรัฐยังคงอยู่ในสภาวะเปิดรับความเสี่ยง ดัชนี Dow Jones +0.22%, S&P500 +0.39% และ NASDAQ +0.93% โดยได้รับแรงหนุนจากการที่รมต.คลัง Jennet Yellen เผยว่าเศรษฐกิจจีนที่ชะลอการเติบโต จะส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจทั่วโลก อย่างไรก็ตามมองว่าเศรษฐกิจสหรัฐจะได้รับผลกระทบจำกัดและนอกจากนี้ยังเผยว่าเงินเฟ้อสหรัฐกำลังเป็นไปในทิศทางที่ดีและไม่ส่งผลกระทบต่อตลาดแรงงานอย่างรุนแรง ทำให้เชื่อมั่นว่าเศรษฐกิจสหรัฐจะไม่เข้าสู่ภาวะถดถอย
- หุ้น 5 จาก 11 อุตสาหกรรมปรับตัวขึ้นนำโดยกลุ่ม Technology +1.33% ส่วนกลุ่ม Financials +1.00% หลังผลประกอบการของหุ้นกลุ่มธนาคารขนาดใหญ่หลายตัวดีกว่าคาด จาก Net Interest Income ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น
- วันนี้ตลาดจับตาการประกาศตัวเลข Retail Sale และ Industrial Production หากตัวเลขดังกล่าวออกมาต่ำกว่าคาด อาจส่งผลให้ตลาดหุ้นสหรัฐปรับตัวลดลงเนื่องจากฝ่ายกลยุทธ์มองว่า ตลาดได้ให้น้ำหนักกับเรื่องของเงินเฟ้อและการขึ้น

	Index	Last Close	1 D
US	Dow Jones	34,585.35	0.22%
	S&P500	4,522.79	0.39%
	NASDAQ	14,244.95	0.93%
Europe	STOXX600	457.92	-0.63%
Japan	NIKKEI225	32,391.26	-
China	CSI300	3,867.18	-0.82%
	HSCE	6,558.88	-
India	NIFTY50	19,711.45	0.75%
Thailand	SET	1,528.77	0.71%
Vietnam	VN30	1,164.58	0.34%
Gold	Gold Futures	1,956.40	-0.41%
Oil	WTI Oil Futures	74.15	-1.68%
USD	US Dollar Index	99.84	-0.07%
	Index	Last Close	bps
Gov. 10Y Yield	US Gov 10Y	3.8068%	-3
	TH Gov 10Y	2.5580%	-1

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส

บำรุงพงษ์ ชิวธนารักษ์กุล
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 065510

เอกรัฐ ศรีฤทธิโต
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ศุภพล ตั้งวิเชียร
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์



ดอกเบี้ยของ FED ลดลง และเพิ่มน้ำหนักเรื่องเศรษฐกิจถดถอยมากขึ้น หลังเงินเพื่อเดือน มิ.ย. ออกมาชะลอตัวต่อเนื่อง 12 เดือนติดต่อกัน รวมถึงทำระดับต่ำสุดในรอบ 2 ปี

- สัปดาห์นี้นักลงทุนจับตาการประกาศผลประกอบของ Bank of America ในคืนวันอังคาร , Goldman Sachs , Tesla , Netflix ในคืนวันพุธ ทั้งนี้ Fact set คาดผลประกอบการของกลุ่ม Communication Services และ Consumer Discretionary ใน 2Q23 จะมีรายได้และกำไรเติบโตโดดเด่นกว่าดัชนี S&P500 ส่วนกลุ่มที่คาดว่าจะหดตัวแรงทั้งรายได้และกำไรได้แก่ Energy
- ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวลดลง นำโดยหุ้น ริชมอนด์ หลังบริษัทได้มีการเปิดเผยยอดขายฝั่งสหรัฐอเมริกาอ่อนแอ ส่งผลให้หุ้นกลุ่มสินค้าแบรนด์หรูตัวอื่นปรับตัวลดลงด้วยเช่นกัน นอกจากนี้ตลาดยังถูกกดดันเพิ่มเติมจากการที่ตัวเลขเศรษฐกิจจีนโดยรวมออกมาต่ำกว่าคาด ทำให้เศรษฐกิจยุโรปมีแนวโน้มชะลอตัวมากกว่าคาด หากเศรษฐกิจจีนยังไม่ฟื้นตัวรวมถึงไม่มีมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ ส่วนดัชนี CAC-40 ของฝรั่งเศส -1.12%, DAX ของเยอรมนี -0.23% และ FTSE ของอังกฤษ -0.38%
- ราคาน้ำมันปรับตัวลดลงต่อเนื่องจากวันศุกร์ สัญญาซื้อขายล่วงหน้า WTI -1.91% หลังตัวเลขเศรษฐกิจจีนโดยรวมออกมาต่ำกว่าคาด โดยเฉพาะ GDP จีนไตรมาส 2 ปี 23 เติบโตเพียงแค่ 6.3% YoY สร้างความกังวลให้กับ Demand การใช้น้ำมัน นอกจากนี้ยังถูกกดดันเพิ่มเติมจากการลิเบียได้กลับมาผลิตน้ำมันจากบ่อ 2 ใน 3 แห่งที่ถูกปิดเมื่อสัปดาห์ที่แล้ว ขณะที่ทองคำปรับตัวลดลงเล็กน้อย หลังอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐปรับตัวขึ้นมา โดยนักวิเคราะห์จาก Zaye Capital Markets คาดการณ์ว่า สัญญาซื้อขายทองคำมีแนวโน้มอ่อนตัวลงจนกว่าจะรู้ผลการประชุม FOMC ในวันที่ 25-26 ก.ค.

MACRO ECONOMIC

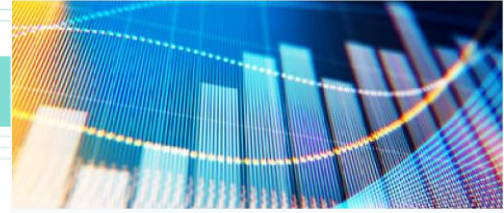
- JP Morgan ได้มีการปรับลดคาดการณ์การเติบโตของเศรษฐกิจจีนปี 2566 เหลือเพียง 5% จากเดิมคาดว่าจะเติบโต 5.5% หลังเศรษฐกิจจีนเติบโตได้ต่ำกว่าคาดใน 2Q23
- สำนักงานสถิติแห่งชาติจีน (NBS) เผยการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ 6 เดือนแรกของปี ลดลง 7.9% ทั้งนี้ภาคอสังหาของจีนคิดเป็น 1 ใน 4 ของเศรษฐกิจประเทศ

- รัสเซียประกาศยกเลิกค่าประกันความปลอดภัยด้านการเดินเรือในทะเลดำ หลังการสิ้นสุดการบังคับใช้ข้อตกลงส่งออกธัญพืชจากยูเครนผ่านเส้นทางทะเลดำในวันนี้ หลังจากที่ผ่านมาข้อตกลงดังกล่าวได้รับการต่ออายุ ทั้งนี้รัสเซียเผยว่าการยกเลิกข้อตกลงดังกล่าวไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการระเบิดสะพานที่ไครเมีย ขณะที่ทางยูเครนเผยว่าจะยังคงส่งออกธัญพืชต่อไป

STOCK HIGHLIGHT

- **BYD (1211 HK)** เผยผลประกอบการเบื้องต้นครึ่งปีแรก กำไรปรับตัวเพิ่มขึ้นจากเดิมเกือบ 3 เท่า สะท้อนยอดขายรถยนต์ EV ที่ได้รับผลกระทบจากการแข่งขันราคาในอุตสาหกรรมเพียงเล็กน้อย โดยกำไรสุทธิคาดว่าจะพุ่งขึ้นมาอยู่ในช่วง 1.05 หมื่นล้านหยวน-1.17 หมื่นล้านหยวน ในช่วงครึ่งปีแรก หรือเพิ่มขึ้น 192%-225% YoY ด้วยแรงหนุนจากความนิยมในตัวแบรนด์ ที่สามารถทำยอดขายแซงหน้า Volkswagen ได้ในเดือนเมษายนสะท้อนตำแหน่งที่แข็งแกร่งในตลาดรถยนต์ EV จีน พร้อมกับกำไรที่ได้แรงหนุนจากการควบคุมค่าใช้จ่ายต่างๆ และ ราคาวัสดุที่ปรับตัวลดลง นอกจากนี้บริษัทได้มีประกาศจัดตั้ง Joint Venture ร่วมกับทาง Megha Engineering and Infrastructures เพื่อผลิตรถกับแบตเตอรี่ EV ในประเทศอินเดีย ซึ่งดีลนี้ถือว่าเป็นการต่อยอดในการลงทุนของ BYD ในอินเดียที่ได้ลงทุนมาแล้วกว่า \$200ล้าน และดีลนี้ยังรวมไปถึงการสร้าง Charging stations และ R&D centers เพิ่มเติม ซึ่ง BYD อาจจะใช้กลยุทธ์นี้เพื่อแย่งส่วนแบ่งทางการตลาดจาก Tesla ในอินเดีย แต่อย่างไรก็ตามการเข้าไปอินเดียของ BYD ยังคงต้องไปแข่งกับ Tata motors ซึ่งเป็นผู้เล่นรายใหญ่ของอุตสาหกรรมยานยนต์ในอินเดีย
- **Richemont (CFR SW)** ปรับตัวลง 10.43% หลังนักวิเคราะห์ห้มองผลประกอบการไตรมาสแรกออกมาอย่างน่าผิดหวัง ทั้งยอดขายในสหรัฐที่ลดลง และความกังวลเกี่ยวกับการฟื้นตัวในจีนหลังจากตัวเลขเศรษฐกิจที่รายงานออกมายังสะท้อนถึงการอ่อนตัว โดยรายได้ไตรมาสแรกอยู่ที่ EU5.32 พันล้าน น้อยกว่าคาดที่ EU5.37 พันล้าน สำหรับการเติบโตของรายได้ที่ไม่นับผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนรายได้รวมเติบโต 19% YoY ดีกว่าคาด 18.7% รายได้ในฝั่งอเมริกาหดตัว 2% YoY แย่กว่าคาดที่มองว่าจะเติบโต 5% YoY ขณะที่ในภูมิภาคอื่นๆทั้ง ยุโรป เอเชีย แอฟริกาและตะวันออกกลาง รวมถึง ญี่ปุ่น เติบโตได้ดีกว่าที่คาดไว้ทั้งหมด

- **China Southern Airlines (1055 HK)** เผยยอดจำนวนผู้โดยสารต่อจำนวนที่นั่งที่ให้บริการทั้งหมด (load factor) อยู่ที่ระดับ 79.44% ในเดือนมิถุนายน เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ 67.04% และปรับตัวสูงที่สุดเมื่อเทียบกับสามสายการบินขนาดใหญ่ ตามการเปิดเผยข้อมูลต่อทางตลาดหลักทรัพย์จีน ในส่วนของ Passenger traffic ที่วัดจากจำนวนระยะทางการเดินทางผู้โดยสารทั้งหมดปรับตัวเพิ่มขึ้น 111.46% YoY ขณะที่ China Eastern (670 HK) ยอด load factor อยู่ที่ 75.93% เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ 64.78% และยอด Passenger traffic เพิ่มขึ้น 241.68% และ Air China (753 HK) ระดับ load factor อยู่ที่ 72.7% เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ 63.1% และ ยอด Passenger traffic เพิ่มขึ้น 172.3%
- **Goldman Sachs** มีการปรับเพิ่มราคาเป้าหมายหุ้น **Baidu (BIDU US, 9888 HK)** ในตลาดสหรัฐฯ ขึ้นมาอยู่ที่ \$197 ต่อหุ้น จากเดิมที่ให้ไว้ \$183 ต่อหุ้น และตลาดฮ่องกง ขึ้นมาอยู่ที่ HK\$193 จากเดิมที่ HK\$179 พร้อมเลือกเข้ามาอยู่ใน conviction list ด้วยมุมมองที่ดีต่อตัวบริษัท ที่คาดว่าจะได้รับอนุมัติจากทางการในส่วนของ large language model และสามารถมาช่วยสร้างรายได้ให้กับบริษัทได้ในอนาคต โดยทางนักวิเคราะห์ได้มีการประมาณการว่าจะสร้างเพิ่มรายได้ให้กับบริษัทได้ถึง 13% จากรายได้รวมในปี 2025 นอกจากนี้ยังคาดว่าจะรายได้ในโฆษณาจะเริ่มฟื้นตัวกลับมาได้ในช่วงครึ่งปีหลัง ทำให้มองว่าบริษัทจะมีรายได้และกำไรที่แข็งแกร่งจากประโยชน์จากทั้ง AI และ การฟื้นตัวของอัตรากำไร
- **Berkshire Hathaway (BRK/A US, BRK/B US)** ของทาง Warren Buffett มีการลดสัดส่วนการถือหุ้น **Activision Blizzard (ATVI US)** ลง ตามเอกสารที่เปิดเผยต่อทางคณะกรรมการกำกับดูแลตลาดหลักทรัพย์เผยสัดส่วนการถือครองหุ้น Activision Blizzard ที่ลดลงมาอยู่ที่ 1.9% ในสิ้นไตรมาส 2 ลดลงจากก่อนหน้านี้ที่ 6.7% ในไตรมาส 4 ขณะที่การเข้าซื้อกิจการ Activision Blizzard ผู้ผลิตเกมส์ชื่อดังอย่าง Call of Duty จากทาง Microsoft มูลค่ากว่า \$6.9 หมื่นล้าน คาดว่าจะเสร็จสิ้นในเร็ว ๆ นี้ หลังจากทางศาลได้มีการปฏิเสธคำร้องขอของทางคณะกรรมการด้านการค้าของสหรัฐฯ (FTC) ในการชะลอการซื้อกิจการเนื่องจากกล่าวว่าเป็นการผูกขาดทางด้านการค้า แต่ทางศาลมองว่าขาดหลักฐานที่เพียงพอต่อข้อกล่าวหานี้
- **Tesla (TSLA US)** ปรับตัวขึ้น 3.2% หลังบริษัทเผยเริ่มมีการผลิตรถยนต์ Cybertruck ในเท็กซัส ทาง Deutsche Bank คาดการณ์ว่าจะสามารถส่งมอบได้ประมาณ 2,000 ภายในปีนี้ ขณะที่ทาง **Ford Motor (F US)** ราคาหุ้นปรับตัวลง 5.94% หลังบริษัทมี



การลดราคาเครื่องบินรุ่น F-150 Lightning มากถึง \$10,000 ต่อคัน จากการแข่งขันใน
รถกระบะที่เพิ่มขึ้นมาจากทั้ง Rivian Automotive และ Cybertruck ของ Tesla

- Paramount Global (PARA US) ปรับตัวลง 3.76% หลังรายได้ box office ในช่วง
สุดสัปดาห์ทำได้ไม่ติดนัก ถึงแม้จะมีการเปิดตัวภาพยนตร์ Mission Impossible ภาค
ล่าสุดไปก็ตาม โดยในช่วงวันศุกร์ถึงอาทิตย์ที่ผ่านมา หนังสามารถทำเงินไปได้ \$56.2
ล้านในสหรัฐฯและแคนาดาตามการคาดการณ์ของทางสตูดิโอ แต่อย่างไรก็ตามยังทำได้
น้อยกว่าที่ทาง Boxoffice Pro คาดการณ์ไว้ที่ \$64 ล้าน-\$75 ล้าน รวมทั้งถ้าเทียบ
ตั้งแต่ช่วง 5 วันที่มีการเปิดตัวมาทำรายได้ไป \$80 ล้าน ต่ำกว่าที่ทางสตูดิโอคาดการณ์
ไว้ตอนแรกที่ประมาณ \$90 ล้าน สำหรับรายได้จากต่างประเทศ ถึงแม้ในจีนจะยังอ่อน
ตัวแต่ทำรายได้ต่างประเทศไป \$155 ล้าน ส่งผลให้รายได้รวมทั่วโลกอยู่ที่ \$235 ล้าน
เป็นการเริ่มต้นของหนังแฟรนไชส์ที่ดีที่สุด แต่อย่างไรก็ตามยังห่างจากงบประมาณที่
ใช้สร้างหนังไปกว่า \$300 ล้าน

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

Weekly Economic Calendar

Monday, July 17, 2023					
Time	Country	Event	Actual	Forecast	Previous
All Day		Japan - Marine Day			
All Day		Hong Kong - Market Holiday			
9:00	CNY	Fixed Asset Investment (YoY) (Jun)	3.80%	3.50%	4.00%
9:00	CNY	GDP (YoY) (Q2)	6.30%	7.30%	4.50%
9:00	CNY	GDP (QoQ) (Q2)	0.80%	0.50%	2.20%
9:00	CNY	Chinese GDP YTD (YoY) (Q2)	5.50%		4.50%
9:00	CNY	Industrial Production (YoY) (Jun)	4.40%	2.70%	3.50%
9:00	CNY	Chinese Industrial Production YTD (YoY) (Jun)	3.80%		3.60%
9:00	CNY	Retail Sales (YoY) (Jun)	3.10%	3.20%	12.70%
9:00	CNY	Chinese Retail Sales YTD (YoY) (Jun)	8.15%		9.29%
9:00	CNY	Chinese Unemployment Rate (Jun)	5.20%	5.20%	5.20%
19:30	USD	NY Empire State Manufacturing Index (Jul)	1.1	-4.3	6.6
Tuesday, July 18, 2023					
19:30	USD	Core Retail Sales (MoM) (Jun)		0.30%	0.10%
19:30	USD	Retail Control (MoM) (Jun)		-0.30%	0.20%
19:30	USD	Retail Sales (YoY) (Jun)		1.60%	1.61%
19:30	USD	Retail Sales (MoM) (Jun)		0.50%	0.30%
19:30	USD	Retail Sales Ex Gas/Autos (MoM) (Jun)		0.00%	0.40%
20:15	USD	Industrial Production (YoY) (Jun)		1.10%	0.23%
20:15	USD	Industrial Production (MoM) (Jun)		0.00%	-0.20%
20:15	USD	Manufacturing Production (MoM) (Jun)		0.00%	0.10%
21:00	USD	Fed Vice Chair for Supervision Barr Speaks			
21:00	USD	NAHB Housing Market Index (Jul)		56	55
Wednesday, July 19, 2023					
3:30	USD	API Weekly Crude Oil Stock			3.026M
13:00	GBP	CPI (MoM) (Jun)		0.40%	0.70%
13:00	GBP	CPI (YoY) (Jun)		8.20%	8.70%
13:00	GBP	PPI Input (MoM) (Jun)		-0.20%	-1.50%
16:00	EUR	Core CPI (YoY) (Jun)		5.40%	5.30%
16:00	EUR	CPI (MoM) (Jun)		0.30%	0.00%
16:00	EUR	CPI (YoY) (Jun)		5.50%	6.10%
19:30	USD	Building Permits (Jun)		1.500M	1.496M
19:30	USD	Building Permits (MoM) (Jun)			5.60%
19:30	USD	Housing Starts (MoM) (Jun)		7.20%	21.70%
19:30	USD	Housing Starts (Jun)		1.480M	1.631M
21:30	USD	Crude Oil Inventories		-0.905M	5.946M
21:30	USD	Cushing Crude Oil Inventories		-0.835M	-1.605M
23:00	GBP	MPC Member Ramsden Speaks			
Thursday, July 20, 2023					
0:00	USD	20-Year Bond Auction			4.01%
6:50	JPY	Adjusted Trade Balance		-0.90T	-0.78T
6:50	JPY	Exports (YoY) (Jun)		2.20%	0.60%
6:50	JPY	Trade Balance (Jun)		-46.7B	-1,372.5B
8:15	CNY	PBoC Loan Prime Rate			3.55%
19:30	USD	Initial Jobless Claims		242K	237K
19:30	USD	Philadelphia Fed Manufacturing Index (Jul)		-10.4	-13.7
19:30	USD	Philly Fed Employment (Jul)		-4.5	-0.4



21:00	USD	Existing Home Sales (MoM) (Jun)			0.20%
Friday, July 21, 2023					
3:30	USD	Fed's Balance Sheet			8,297B
6:30	JPY	National Core CPI (YoY) (Jun)		3.30%	3.20%
6:50	JPY	National CPI (MoM)			0.60%
13:00	GBP	Core Retail Sales (YoY) (Jun)		-1.60%	-1.70%
13:00	GBP	Core Retail Sales (MoM) (Jun)		0.10%	0.10%
13:00	GBP	Retail Sales (YoY) (Jun)		-1.50%	-2.10%
13:00	GBP	Retail Sales (MoM) (Jun)		0.20%	0.30%

ที่มา: Investing.com, Bloomberg