

# GLOBAL DAILY INSIGHT

## กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ

BY RESEARCH DIVISION

24 กรกฎาคม 2566

### MARKET SUMMARY

- หุ้นสหรัฐปรับตัวในกรอบแคบ โดยในวัตุรัสหุ้นกลุ่ม Defensive ปรับตัวขึ้นได้ดีกว่าหุ้นกลุ่ม High Beta สะท้อนการเกิด Sector Rotation ก่อนการประชุม FOMC ในวันที่ 26 ก.ค. ทั้งนี้ตลาดได้คาดการณ์ล่วงหน้าแล้วว่า FED จะขึ้นดอกเบี้ย 25bps สู่ระดับ 5.25 – 5.50% ทำให้สุนทรพจน์ของ ปร. FED จึงมีความสำคัญมากกว่าการขึ้นดอกเบี้ย ทั้งนี้ฝ่ายกลยุทธ์มองว่ามีหลายสัญญาณที่ FED มีโอกาสที่จะขึ้นดอกเบี้ยครั้งนี้เป็นครั้งสุดท้ายและปิดฉากยุคดอกเบี้ยขาขึ้น
- ข่าวหุ้นอแพต American Express, Royal Caribbean, Norwegian Cruise Line, Tesla

### GLOBAL MARKET UPDATE

- ตลาดหุ้นสหรัฐปรับตัวในกรอบแคบ ดัชนี Dow Jones +0.01%, S&P500 +0.03% ขณะที่ดัชนี NASDAQ ปรับตัวลดลง 0.22% โดยหุ้น 6 จาก 11 อุตสาหกรรมในดัชนี S&P500 ปรับตัวเพิ่มขึ้นนำโดยกลุ่ม Utilities +1.50%, Healthcare +1.01% และ Energy +0.81% ส่วน Consumer Staple +0.34% ขณะที่กลุ่ม Information Technology -0.31% และ Communication Services -0.50% สะท้อนการเกิด Sector Rotation โดยเข้าสู่หุ้นกลุ่ม Defensive ช่วงก่อนการประชุม FOMC ในวันที่ 26 ก.ค. นี้
- สัปดาห์นี้ตลาดจับตามผลการประชุม FOMC เพื่อสืบหาทิศทาง การขึ้นอัตราดอกเบี้ย อย่างไรก็ตาม อย่างไรก็ตามตลาดได้รับรู้แล้วว่า FED จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย 25bps ส่งผลให้สุนทรพจน์ของ ปร. FED จึงมีความสำคัญมากกว่าการขึ้นอัตราดอกเบี้ย ทั้งนี้มีหลายสัญญาณที่บ่งชี้ว่า FED มีโอกาสขึ้นดอกเบี้ยเป็นครั้งสุดท้ายและปิดฉากยุคดอกเบี้ยขาขึ้นในวันที่ 26 ก.ค. โดยมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

  - ดอกเบี้ยนโยบายของสหรัฐ อยู่เหนือระดับเงินเฟ้อทั่วไปและเงินเฟ้อพื้นฐาน โดยปัจจุบันดอกเบี้ยอยู่ที่ 5.25% ส่วนเงินเฟ้อทั่วไปและเงินเฟ้อพื้นฐานอยู่ที่ 3.0% YoY และ 4.8% YoY ตามลำดับ

	Index	Last Close	1 D
US	Dow Jones	35,227.69	0.01%
	S&P500	4,536.34	0.03%
	NASDAQ	14,032.81	-0.22%
Europe	STOXX600	465.40	0.32%
Japan	NIKKEI225	32,304.25	-0.57%
China	CSI300	3,821.91	-0.05%
	HSCE	6,415.02	0.80%
India	NIFTY50	19,745.00	-1.17%
Thailand	SET	1,529.25	0.53%
Vietnam	VN30	1,186.60	1.57%
Gold	Gold Futures	1,966.60	-0.22%
Oil	WTI Oil Futures	77.07	1.90%
USD	US Dollar Index	101.07	0.19%
	Index	Last Close	bps
Gov. 10Y Yield	US Gov 10Y	3.8349%	-2
	TH Gov 10Y	2.5900%	2

### RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส

บำรุงพงษ์ ชิวรณการณกุล  
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 065510

เอกรัฐ ศรีสุทิต  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ศุภพล ตั้งวิเชียร  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

เกรียงไกร ปิ่นเกรียงไกร  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์



- ทั้งนี้เงินเฟ้อสหรัฐที่ชะลอตัว 12 เดือนติดต่อกันและทำระดับต่ำสุดในรอบ 2 ปี รวมถึงมีโอกาสชะลอตัวต่อเนื่อง โดย Bloomberg คาด สิ้นปี 2023 เงินเฟ้อสหรัฐจะใกล้สู่กรอบเป้าหมายที่ระดับ 2% จากราคาสินค้าต่างๆที่จะปรับตัวลดลง และหากพิจารณาจากความสัมพันธ์ของ CPI สหรัฐและ PPI จีน พบว่ามี Correlation สูงถึง 60% ซึ่ง PPI จีนที่ชะลอตัวลง ทำให้สหรัฐสามารถนำเข้าวัตถุดิบต่างๆด้วยราคาที่ถูกลง ส่งผลให้เงินเฟ้อสหรัฐมีแนวโน้มลดลง
- Bond Yield 2 ปีซื้อขายต่ำกว่าระดับ ดอกเบี้ยนโยบาย ส่วน CME Fed Watch Tool มองมีโอกาสเกินกว่า 50% ที่ FED จะหยุดขึ้นดอกเบี้ยในการประชุมรอบนี้ สะท้อนมุมมองตลาดว่าดอกเบี้ยสหรัฐเข้าใกล้จุด Peak แล้ว
  - ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวในกรอบแคบ +0.32% เพื่อรอผลการประชุมของ ECB ทั้งนี้ตลาดคาด ECB จะขึ้นดอกเบี้ย 25bps สู่ระดับ 3.75% และ Terminal rate ของดอกเบี้ยจะอยู่ที่ 4.0% ก่อนจะคงดอกเบี้ยในระดับสูงไปอีกยาวนานเนื่องจากเงินเฟ้อพื้นฐาน โดยเฉพาะเงินเฟ้อภาคบริการยังคงอยู่ในระดับสูง ส่วนดัชนี CAC-40 ของฝรั่งเศส +0.65%, DAX ของเยอรมนี -0.71% และ FTSE ของอังกฤษ +0.23%
  - ราคาน้ำมันปรับตัวเพิ่มขึ้นเมื่อวานนี้ สัญญาซื้อขายล่วงหน้า WTI +1.90% โดยได้รับแรงหนุนจากการที่สต็อกน้ำมันดิบออกมาต่ำกว่าคาด รวมถึงมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของจีน โดยนักวิเคราะห์เผยว่า ตลาดน้ำมันยังได้รับแรงหนุนจากการที่ FED ใกล้ยุติการขึ้นดอกเบี้ย ซึ่งทำให้ค่าเงินดอลลาร์อ่อนค่าและช่วยหนุนสินทรัพย์เสี่ยงต่างๆ ปรับตัวขึ้น รวมถึงสัญญาซื้อขายน้ำมันดิบด้วย ส่วนทองคำปรับตัวลดลงเล็กน้อย เพื่อจับตารอผลการประชุม FOMC ในวันที่ 26 ก.ค. นี้

## MACRO ECONOMIC

- นาง Jennet Yellen รัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลังของสหรัฐ เผยว่าสหรัฐมองเวียดนามเป็นพันธมิตรสำคัญในด้านการค้าและแหล่งพลังงานที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม นอกจากนี้ยังชี้ให้เห็นว่า เวียดนามกลายเป็นส่วนสำคัญของห่วงโซ่อุปทานเซมิคอนดักเตอร์ระดับโลก
- สำนักข่าวซินหัวรายงานการเปิดเผยของสำนักงานการบินพลเรือนแห่งประเทศไทย ระบุว่า ปริมาณเที่ยวบินรายวันของจีนช่วงครึ่งปีแรกปี 2566 ติดตัวกลับขึ้น

ของระดับในปี 2562 ขณะเดียวกันรัฐบาลจีนได้มีการประกาศมาตรการต่าง ๆ เพื่อกระตุ้นยอดขายรถยนต์และอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์

## STOCK HIGHLIGHT

- **American Express (AXP US)** ปรับตัวลง 3.89% หลังบริษัทเผยแพร่รายได้ไตรมาส 2 น้อยกว่าคาด และยังคงให้แนวโน้มกำไรสำหรับทั้งปีคงเดิม สร้างความผิดหวังให้กับนักลงทุน ถึงแม้จะเผยกำไรออกมาดีกว่าที่นักวิเคราะห์คาด เนื่องจากได้แรงหนุนจากลูกค้าในกลุ่มอายุน้อยที่ยังคงมีการใช้จ่ายเกี่ยวกับการเดินทางและความบันเทิงต่างๆและมองว่าจะยังคงอยู่ไปจนถึงครึ่งปีหลัง ถึงแม้จะเผชิญกับอัตราดอกเบี้ยในระดับสูงที่ยังคงยึดเหนี่ยวอยู่ก็ตาม โดยสำหรับไตรมาส 2 รายได้รวมอยู่ที่ \$1.51 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้น 12.4% YoY แต่น้อยกว่าคาดที่ \$1.54 หมื่นล้าน ขณะที่กำไรสุทธิต่อหุ้นอยู่ที่ \$2.89 ตีกว่านักวิเคราะห์คาดการณ์ไว้ที่ \$2.81 ปริมาณ network volumes เพิ่มขึ้น 8% YoY มาอยู่ที่ \$4.27 แสนล้าน โดยเฉพาะในส่วนลูกค้าในกลุ่ม Millennial และ Gen Z เป็นกลุ่มที่สร้างการเติบโตได้เร็วที่สุด เพิ่มขึ้น 21% YoY ในสหรัฐ นอกจากนี้รายได้ที่หักค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยยังเพิ่มขึ้น 12% YoY อยู่ที่ \$1.51 หมื่นล้าน จากปริมาณการปล่อยสินเชื่อที่สูงขึ้น นอกจากนี้บริษัทมีการตั้งสำรองหนี้สูญขึ้นมาอยู่ที่ \$1.2 พันล้าน เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ \$410 ล้าน เนื่องจากต้นทุนการกู้ยืมที่สูงที่อาจจะส่งผลต่อการผิदनชำระหนี้ที่จะเกิดขึ้น สำหรับคาดการณ์กำไรทั้งปีบริษัทยังคงมอง EPS อยู่ในช่วง \$11-\$11.40 ถึงแม้กำไรไตรมาสที่ 2 จะออกมาดีกว่าคาดก็ตาม
- นักวิเคราะห์ Wells Fargo ยังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อหุ้นในกลุ่มเรือสำราญทั้ง **Royal Caribbean (RCL US)** และ **Norwegian Cruise Line (NCLH US)** ซึ่งคาดว่าบริษัทจะรายงานงบออกมาได้ดีกว่าคาด รวมทั้งปรับราคาเป้าหมายขึ้น โดยทางนักวิเคราะห์ยังคงให้คำแนะนำที่ Overweight สำหรับหุ้นทั้งสองตัว รวมทั้งมีการปรับราคาเป้าหมายหุ้น Norwegian Cruise Line ขึ้นมาอยู่ที่ \$24 ต่อหุ้น และ Royal Caribbean ขึ้นมาอยู่ที่ \$109 ต่อหุ้น โดยมองว่าถึงแม้ว่าราคาหุ้นจะมีปรับตัวขึ้นมาค่อนข้างมากและมูลค่ากลับมามีใกล้เคียงกับช่วงในอดีตแล้วก็ตามแต่ยังคงเห็นอ็อปไซด์ที่ยังมีอยู่ ทั้งพื้นฐานที่ยังคงแข็งแกร่ง และการลดสัดส่วนหนี้สินที่ปรับตัวได้ดีขึ้น ขณะที่ก่อนหน้านี้บริษัทให้คาดการณ์ที่สะท้อนถึง

ความกังวลในเศรษฐกิจถดถอยและค่อนข้าง conservative แต่ด้วยสถานการณ์ที่เริ่มผ่อนคลายในช่วงไม่กี่เดือนที่ผ่านมาที่น่าจะคลายความกังวลในส่วนนี้ลง จึงคาดว่า จะเป็นปัจจัยหนุนต่อหุ้นทั้งสองตัวนี้

- **Tesla (TSLA US)** เปิดขายรถยนต์ไฟฟ้าในมาเลเซียอย่างเป็นทางการในสัปดาห์ที่ผ่านมา สะท้อนความมุ่งมั่นในการขยายตลาดไปทั่วโลก โดยในช่วงไม่กี่ปีที่ผ่านมาทางบริษัทได้พยายามเพิ่มช่องทางการขายไปในตลาดประเทศต่างๆ เพื่อมุ่งเน้นความเป็นผู้นำในตลาดรถยนต์ไฟฟ้าให้ครอบคลุมทั่วโลก ขณะที่เอเชียนับเป็นอีกภูมิภาคที่สำคัญ และมีตลาดที่แข็งแกร่งโดยเฉพาะศูนย์กลางการผลิต Giga shanghai ในจีน ที่นอกจากจะเป็นศูนย์กลางการผลิตในภูมิภาคนี้แล้ว ยังขึ้นชื่อในเรื่องของประสิทธิภาพในการผลิตที่ดีอีกด้วย บริษัทเองมีการเตรียมตัวเข้าสู่ตลาดมาเลเซียตั้งแต่เดือนกุมภาพันธ์หลังจากได้รับการอนุมัติจากทางรัฐบาลท้องถิ่นในการนำเข้าแบตเตอรี่รถยนต์ไฟฟ้า ในสัปดาห์ที่ผ่านมาหลังจากเปิดตัวอย่างเป็นทางการในมาเลเซีย ได้รับกระแสตอบรับที่ค่อนข้างดี มียอดคำสั่งซื้อ Model Y มากกว่า 10,000 คันภายในเพียงแค่ 96 ชั่วโมงหลังการเปิดตัว

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

### Weekly Economic Calendar

Date	Country	Economic index	Month	Actual	Consensus	Older
24 Jul 23	US	S&P Global US Manufacturing PMI	Jul P	-	46.1	46.3
24 Jul 23	EU	HCOB Eurozone Manufacturing PMI	Jul P	-	43.5	43.4
25 Jul 23	IMF	IMF Survey - World Economic Outlook				
27 Jul 23	TH	โหนดนายกฯ ไทย ครั้งที่ 3*				
27 Jul 23	US	<b>Fed Interest Rate Decision*</b>	Jul-26	-	5.50%	5.25%
27 Jul 23	US	<b>GDP QoQ*</b>	2Q A	-	1.8%	2.0%
27 Jul 23	EU	<b>Deposit Facility Rate*</b>	Jun-15	-	4.25%	4.00%
28 Jul 23	US	PCE Deflator MoM	Jun	-	0.20%	0.10%
28 Jul 23	US	PCE Deflator YoY	Jun	-	3.10%	3.80%
28 Jul 23	US	PCE Core Deflator MoM	Jun	-	0.20%	0.30%
28 Jul 23	US	PCE Core Deflator YoY	Jun	-	4.20%	4.60%
28 Jul 23	JP	<b>BoJ Interest Rate Decision*</b>	Jul-28	-	-0.10%	-0.10%
23 - 28 Jul 23	TH	Customs Exports YoY	Jun	-	-6.3%	-4.6%
23 - 28 Jul 23	TH	Customs Imports YoY	Jun	-	-7.5%	-3.4%

ที่มา: Investing.com, Bloomberg