

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ

BY RESEARCH DIVISION

25 กรกฎาคม 2566

MARKET SUMMARY

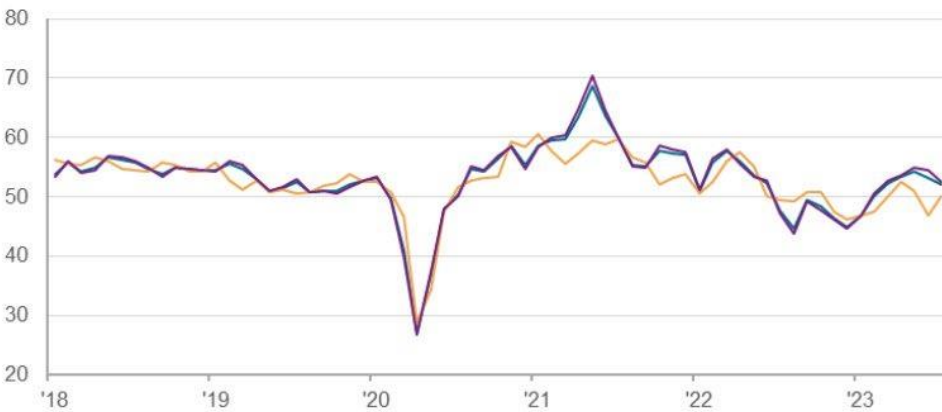
- หุ้นสหรัฐยังคงปรับตัวขึ้นอย่างต่อเนื่อง ดัชนี Dow Jones ปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็นวันที่ 11 ติดต่อกัน โดยได้รับแรงหนุนจากการที่ดัชนี PMI ภาคการผลิตออกมาสูงกว่าคาด และทำระดับสูงสุดในรอบ 3 เดือน ซึ่งช่วยคลายความกังวลการชะลอตัวในภาคการผลิต ขณะที่หุ้นจีนที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์สหรัฐปรับตัวเพิ่มขึ้นแรง หลังทางการจีนเตรียมออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจในการประชุม Politburo ซึ่งช่วยให้ราคาน้ำมันปรับตัวขึ้น ส่วนทองคำยังปรับตัวในกรอบแคบ
- ข่าวหุ้นอแพเท NXP Semiconductors, Cadence Design Systems, Netflix, Shopify, Tesla

GLOBAL MARKET UPDATE

S&P Global Flash US PMI

Index, sa, >50 = growth since previous month

— Composite Output — Manufacturing Output — Services Business Activity



Source: S&P Global PMI.
© 2023 S&P Global.

- ตลาดหุ้นสหรัฐยังปรับตัวอย่างต่อเนื่อง ดัชนี Dow Jones +0.52% ซึ่งเป็นการปรับตัวเพิ่มขึ้น 11 วันติดต่อกัน ส่วนดัชนี S&P500 +0.40% และดัชนี NASDAQ +0.19% โดยได้รับแรงหนุนจากการที่ตัวเลขดัชนี PMI ภาคการผลิตเดือน ก.ค. ออกมาสูงกว่าคาด อยู่ที่ 49.0 จุด ตลาดคาดที่ 46.4 รวมถึงทำระดับสูงสุดในรอบ 3 เดือน ซึ่งช่วยให้ตลาดคลายความกังวลในภาคการผลิตที่ชะลอตัว แม้ PMI

	Index	Last Close	1 D
US	Dow Jones	35,411.24	0.52%
	S&P500	4,554.64	0.40%
	NASDAQ	14,058.87	0.19%
Europe	STOXX600	465.68	0.06%
Japan	NIKKEI225	32,700.94	1.23%
China	CSI300	3,805.22	-0.44%
	HSCE	6,271.03	-2.24%
India	NIFTY50	19,672.35	-0.37%
Thailand	SET	1,523.81	-0.36%
Vietnam	VN30	1,193.14	0.55%
Gold	Gold Futures	1,962.20	-0.22%
Oil	WTI Oil Futures	78.74	2.17%
USD	US Dollar Index	101.35	0.27%
	Index	Last Close	bps
Gov. 10Y Yield	US Gov 10Y	3.8725%	4
	TH Gov 10Y	2.5890%	0

RESEARCH DIVISION

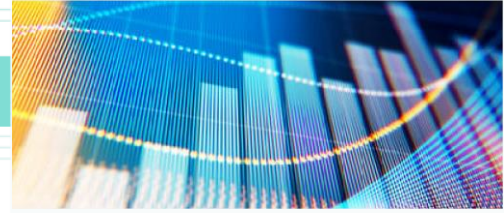
บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส

บำรุงพงษ์ ชิวณารณกุล
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 065510

เอกรัฐ ศรีสุสิตโต
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ศุภพล ตั้งวิเชียร
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

เกรียงไกร ปิ่นเกรียงไกร
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์



- Composite และ PMI Service จะออกมาต่ำกว่าคาด แต่ยังคงอยู่เหนือระดับ 50 ซึ่งถือเป็นโซนขยายตัว
- หุ้น 9 จาก 11 อุตสาหกรรมในดัชนี S&P500 ปรับตัวเพิ่มขึ้นนำโดยกลุ่ม Energy +1.66% หลังบริษัท Chevron รายงานผลประกอบการออกมาดีกว่าคาด ตามมาด้วยหุ้นกลุ่ม Financials +1.01% และ Real Estate +1.00% ขณะที่หุ้นกลุ่ม Healthcare และกลุ่ม Utilities ปรับตัวลดลง 0.23% และ 0.28% ตามลำดับ
 - ขณะที่หุ้นจีนที่จดทะเบียนในตลาดหุ้นสหรัฐปรับตัวเพิ่มขึ้น นำโดยหุ้นอย่าง Alibaba และ JD.COM หลังข่าวว่าเงินอาจมีมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจที่เห็นผล และตรงจุดมากขึ้น ในการประชุม Politburo ที่จะมีขึ้นช่วงสิ้นเดือนนี้
 - สัปดาห์นี้ตลาดหุ้นสหรัฐจับตามผลการประชุม FOMC เพื่อสืบหาทิศทาง การขึ้นอัตราดอกเบี้ย อย่างไรก็ตาม อย่างไรก็ตามตลาดได้รับรู้แล้วว่า FED จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย 25bps ส่งผลให้สุนทรพจน์ของ ปธ. FED จึงมีความสำคัญมากกว่า การขึ้นอัตราดอกเบี้ย
 - ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวในกรอบแคบ โดนได้รับแรงหนุนจากหุ้นกลุ่มพลังงานที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น 1.5% แต่ถูกกดดันจากดัชนี PMI รวมภาคการผลิตและบริการ ขึ้นต้นเดือนก.ค. ออกมาต่ำกว่าคาด อยู่ที่ 48.9 ตลาดคาดที่ 49.7 รวมถึงทำระดับต่ำสุดในรอบ 8 เดือน และหากพิจารณาจาก PMI ภาคการผลิตจะพบว่า ดัชนีทำระดับต่ำสุดในรอบ 3 ปี ทำให้เศรษฐกิจยุโรปมีโอกาสหดตัวต่อเนื่องจากไตรมาสก่อน ซึ่งจะทำให้เศรษฐกิจยุโรปติดลบ 3 ไตรมาสติดต่อกัน ส่วนดัชนี CAC-40 ของฝรั่งเศส -0.07%, DAX ของเยอรมนี +0.09% และ FTSE ของอังกฤษ +0.19%
 - ตลาดหุ้นยุโรปจับตามผลการประชุมของ ECB ทั้งนี้ตลาดคาด ECB จะขึ้นดอกเบี้ย 25bps สู่ระดับ 3.75% และ Terminal rate ของดอกเบี้ยจะอยู่ที่ 4.0% ก่อนจะคงดอกเบี้ยในระดับสูงไปอีกยาวนานเนื่องจากเงินเฟ้อพื้นฐาน โดยเฉพาะเงินเฟ้อภาคบริการยังคงอยู่ในระดับสูง
 - ราคาน้ำมันปรับตัวเพิ่มขึ้น สัญญาซื้อขายล่วงหน้า WTI +2.17% โดยได้รับแรงหนุนจากการที่คณะกรรมการการพัฒนาและปฏิรูปแห่งชาติจีน (NDRC) ประกาศมาตรการต่าง ๆ ที่มีเป้าหมายเพื่อส่งเสริมการลงทุนด้านโครงสร้างพื้นฐานของภาคเอกชน นอกจากนี้ทางผู้นำระดับสูงของจีนยังส่งสัญญาณถึงการผ่อนคลายนโยบายในภาคอสังหาริมทรัพย์รวมทั้งมีแผนในการแก้ปัญหาหนี้ของรัฐบาลท้องถิ่น และมาตรการกระตุ้นการบริโภค ซึ่งจะเป็นการช่วยหนุน Demand การใช้น้ำมัน

ในอนาคต ขณะที่ราคาทองคำยังคงปรับตัวในกรอบแคบ รอผลการประชุม FOMC วันที่ 26 ก.ค. นี้

MACRO ECONOMIC

- ดัชนี PMI Composite สหรัฐเดือน ก.ค. ของสถาบัน S&P Global อยู่ที่ 52.0 จุด ต่ำกว่าค่าที่ 53.1 จุด รวมถึงชะลอลงจากเดือนก่อนที่ 54.4 จุด ส่วน PMI Manufacturing อยู่ที่ 49.0 จุด สูงกว่าค่าที่ 46.4 จุด รวมถึงทำระดับสูงสุดในรอบ 3 เดือน ขณะที่ PMI Service อยู่ที่ 52.4 จุดต่ำกว่าค่าที่ 54.0 จุด และชะลอลงจากเดือนก่อนที่ 54.4 จุด
- ดัชนี PMI Composite อังกฤษเดือน ก.ค. ของสถาบัน S&P Global อยู่ที่ 50.7 จุด ต่ำกว่าค่าที่ 52.4 จุด รวมถึงชะลอลงจากเดือนก่อนที่ 52.8 จุด ส่วน PMI Manufacturing อยู่ที่ 45.0 จุด ต่ำกว่าค่าที่ 46.1 จุด ชะลอลงจากเดือนก่อนที่ 46.5 ขณะที่ PMI Service อยู่ที่ 51.5 จุดต่ำกว่าค่าที่ 53.0 จุด และชะลอลงจากเดือนก่อนที่ 53.7 จุด
- ดัชนี PMI Composite ยุโรปเดือน ก.ค. ของสถาบัน S&P Global อยู่ที่ 48.9 จุด ต่ำกว่าค่าที่ 49.7 จุด รวมถึงชะลอลงจากเดือนก่อนที่ 49.9 จุด ส่วน PMI Manufacturing อยู่ที่ 42.7 จุด ต่ำกว่าค่าที่ 43.5 จุด รวมถึงทำระดับต่ำสุดในรอบ 3 ปี ขณะที่ PMI Service อยู่ที่ 51.1 จุดต่ำกว่าค่าที่ 51.5 จุด และชะลอลงจากเดือนก่อนที่ 52.0 จุด
- คณะกรรมการการพัฒนาและปฏิรูปแห่งชาติจีน (NDRC) ประกาศแผนกระตุ้นการลงทุนในภาคธุรกิจเอกชนโดยเพิ่มการสนับสนุนด้านเงินทุนให้กับโครงการต่างๆที่เอกชนลงทุนมูลค่ารวมกว่า 3.2 ล้านล้านหยวนซึ่งคิดเป็น 17.7%ของ GDP
- กลุ่มผู้นำระดับสูงของจีนส่งสัญญาณว่าจะสนับสนุนภาคอสังหาริมทรัพย์ ในการประชุม Politburo ที่จะถึงนี้ โดยอาจรวมถึงการยกเลิกกฎการจำนองที่ต้องใช้เงินดาวน์สูงขึ้นและมีข้อจำกัดในการกู้มากขึ้นสำหรับผู้ซื้อบ้านที่เคยถือครองทรัพย์สินมาก่อน นอกจากนี้ยังมีมาตรการอื่นๆอีกเช่น การกระตุ้นภาคการบริโภค และแก้ไขปัญหาหนี้ท้องถิ่น

STOCK HIGHLIGHT

- **NXP Semiconductors (NXPI US)** ปรับตัวขึ้น 2.17% ในช่วง After-hours หลังเผยแพร่ผลประกอบการไตรมาส 2 ดีกว่าคาด พร้อมกับแนวโน้มที่สดใสในไตรมาสนี้ โดยไตรมาส 2 รายได้รวมอยู่ที่ \$3.30 พันล้าน ปรับตัวในแนวราบ 0.4% YoY ดีกว่าคาดที่ \$3.21 พันล้าน รายได้หลักอย่าง Automotive อยู่ที่ \$1.87 พันล้าน เพิ่มขึ้น 8.9% YoY ดีกว่าคาดที่ \$1.86 พันล้าน ได้แรงหนุนจากการเติบโตในส่วนของรถยนต์ไฟฟ้าและการใช้ระบบช่วยขับขี่ขั้นสูง อัตรากำไรขั้นต้น อยู่ที่ 58.4% เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ 57.8% และดีกว่าคาดที่ 58.2% Adj EPS อยู่ที่ \$3.43 ดีกว่าคาดที่ \$3.29 สำหรับแนวโน้มไตรมาส 3 บริษัทมอรายได้อยู่ในช่วง \$3.30 พันล้าน-\$3.50 พันล้าน เทียบกับนักวิเคราะห์ คาดที่ \$3.31 พันล้าน และมองว่า Adj EPS อยู่ที่ \$3.39-\$3.82 เทียบกับนักวิเคราะห์คาดที่ \$3.43 ผู้บริหารเผยจากผลประกอบการครึ่งปีแรกและแนวโน้มในไตรมาส 3 สะท้อนความมั่นใจที่จะทำให้บริษัทสามารถก้าวผ่านช่วงวัฏจักรที่อยู่ในช่วงชะลอตัวลงนี้ได้
- **Cadence Design Systems (CDNS US)** ปรับตัวลง 4.61% ในช่วง After-hours หลังบริษัทให้แนวโน้มไตรมาส 3 ออกมาน้อยกว่านักวิเคราะห์คาด ถึงแม้จะรายงานผลประกอบการไตรมาส 2 ออกมาดีกว่าคาด แล้วเพิ่มคาดการณ์รายได้สำหรับทั้งปีขึ้นก็ตาม โดยผลประกอบการไตรมาส 2 รายได้อยู่ที่ \$976.6 ล้าน เติบโต 14% YoY ดีกว่าคาดที่ \$974.7 ล้าน ได้แรงหนุนจากความต้องการใช้ซอฟต์แวร์ในการออกแบบชิพที่เพิ่มขึ้นท่ามกลางการชะลอตัวของอุตสาหกรรมผู้ผลิตชิพ โดยลูกค้าทั้งอย่าง Nvidia (NVDA US), Advanced Micro Devices (AMD US) และ Alphabet (GOOGL US) ได้มีการใช้เครื่องมือออกแบบของบริษัทในการพัฒนาชิพสำหรับอุปกรณ์พกพาและเซิร์ฟเวอร์เพื่อประมวลผลด้าน AI ในส่วนของ Adj EPS อยู่ที่ \$1.22 เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ \$1.08 และดีกว่าคาดที่ \$1.19 บริษัทมอไตรมาส 3 รายได้เฉลี่ยอยู่ที่ \$1.0 พันล้าน น้อยกว่านักวิเคราะห์คาดที่ \$1.1 พันล้าน สำหรับทั้งปีมอรายได้ในช่วง \$4.05 พันล้าน-\$4.09 พันล้าน เพิ่มขึ้นจากก่อนหน้าที่ \$4.03 พันล้าน-\$4.07 พันล้าน เทียบกับนักวิเคราะห์คาดที่ \$4.06 พันล้าน และมอง Adj EPS อยู่ในช่วง \$5.05-\$5.11 เพิ่มขึ้นจากก่อนหน้าที่ \$4.96-\$5.04 ดีกว่านักวิเคราะห์คาดที่ \$5.01



- นักวิเคราะห์ Baird Research ปรับเพิ่มคำแนะนำและราคาเป้าหมายของ Netflix (NFLX US) โดยให้คำแนะนำขึ้นมาจากเดิมที่ neutral พร้อมเพิ่มราคาเป้าหมายมาอยู่ที่ \$500 จากเดิมที่ \$340 สาเหตุของการปรับคาดการณ์ราคาขึ้นในครั้งนี้ มาจากความสำเร็จทั้งในส่วนแบบแผนสมาชิกแบบมีโฆษณาและการปราบปรามการแชร์รหัสผ่าน ทำให้ทางนักวิเคราะห์มั่นใจว่าการมีโฆษณาบนแพลตฟอร์มนั้น จะเสริมสร้างสถานะทางการเงินของบริษัทให้ดีขึ้น ซึ่งจะส่งผลดีต่อความเชื่อมั่นของนักลงทุนในระยะยาว ขณะที่ราคาที่มีการย่อตัวลงมานั้น มองว่าอาจจะเปี่ยมโอกาสที่ดีในการเข้าไปลงทุนในระยะยาว นอกจากนี้การปราบปรามการแชร์รหัสไม่ได้ส่งผลกระทบต่อรายได้ของบริษัท แต่กลับทำให้รายได้เติบโตขึ้น เมื่อเทียบกับช่วงก่อนจะมีการปราบปรามในแต่ละภูมิภาคอีกด้วย ทำให้มองว่าบริษัทยังมี competitive advantage ในระยะสั้น ส่งผลให้ทั้งรายได้ อัตรากำไรจากการดำเนินงาน และ กระแสเงินสดอิสระ ยังสามารถเติบโตต่อไปได้
- นักวิเคราะห์ MoffettNathanson ปรับเพิ่มคำแนะนำหุ้น Shopify (SHOP US) มาอยู่ที่ outperform จากเดิมแนะนำไว้ที่ market perform ด้วยราคาเป้าหมาย \$76 ต่อหุ้น โดยคาดว่าจะเห็นจุดเปลี่ยนในธุรกิจที่นักวิเคราะห์ส่วนใหญ่อาจจะมองข้ามไป ซึ่งมองว่าทางบริษัทจะเห็นจุดเปลี่ยนจากส่วนลูกค้าในกลุ่มองค์กรที่เพิ่มมากขึ้นในอนาคต ถึงแม้ปัจจุบันจะอยู่เพียงในช่วงเริ่มต้นของการเปลี่ยนแปลงก็ตาม ขณะที่บริษัทเองได้มีการพัฒนาสินค้าที่มีอย่าง Shopify Plus ที่เป็นระบบพิเศษที่มีทรัพยากรที่มากมายให้กับร้านค้าขนาดใหญ่ในการเลือกใช้ และวิธีการต่างๆที่เพิ่มมากขึ้นเพื่อดึงดูดลูกค้าในกลุ่มองค์กรด้วยเช่นกัน
- นักวิเคราะห์ UBS มีการปรับลดคำแนะนำหุ้น Tesla (TSLA US) ลงมาอยู่ที่ underweight จากเดิมให้ไว้ที่ neutral พร้อมทั้งปรับราคาเป้าหมายลงมาอยู่ที่ \$270 ต่อหุ้น จากเดิมที่ \$320 ต่อหุ้น เนื่องจากมองว่าการปรับตัวขึ้นของราคาหุ้นอย่างแข็งแกร่งในปีนี้ได้สะท้อนความต้องการในตัวสินค้าที่เพิ่มขึ้นท่ามกลางการปรับลดราคา และการดำเนินงานที่แข็งแกร่งต่อไปในปี 2024 ไปหมดแล้ว ทำให้มุมมอง risk/reward สำหรับ 1 ปีต่อจากนี้อยู่ในจุดที่สมดุลแล้ว

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

Weekly Economic Calendar

Monday, July 24, 2023					
Time	Country	Event	Actual	Forecast	Previous
7:30	JPY	au Jibun Bank Japan Services PMI	53.9		54
15:00	EUR	HCOB Eurozone Manufacturing PMI (Jul)	42.7	43.5	43.4
15:00	EUR	S&P Global Composite PMI (Jul)	48.9	49.7	49.9
15:00	EUR	HCOB Eurozone Services PMI (Jul)	51.1	51.5	52
15:30	GBP	S&P Global/CIPS UK Composite PMI	50.7	52.4	52.8
15:30	GBP	S&P Global/CIPS UK Manufacturing PMI	45	46.1	46.5
15:30	GBP	S&P Global/CIPS UK Services PMI	51.5	53	53.7
20:45	USD	S&P Global US Manufacturing PMI (Jul)	49	46.4	46.3
20:45	USD	S&P Global Composite PMI (Jul)	52	53.1	53.2
20:45	USD	S&P Global US Services PMI (Jul)	52.4	54	54.4
Tuesday, July 25, 2023					
20:00	USD	S&P/CS HPI Composite - 20 n.s.a. (YoY) (May)		-2.20%	-1.70%
21:00	USD	CB Consumer Confidence (Jul)		111.5	109.7
Wednesday, July 26, 2023					
3:30	USD	API Weekly Crude Oil Stock			-0.797M
19:00	USD	Building Permits		1.440M	1.496M
19:00	USD	Building Permits (MoM)		-3.70%	5.60%
21:00	USD	New Home Sales (Jun)		727K	763K
21:00	USD	New Home Sales (MoM) (Jun)		-0.70%	12.20%
21:30	USD	Crude Oil Inventories		-2.400M	-0.708M
21:30	USD	Cushing Crude Oil Inventories		-1.442M	-2.891M
Thursday, July 27, 2023					
1:00	USD	FOMC Statement			
1:00	USD	Fed Interest Rate Decision		5.50%	5.25%
1:30	USD	FOMC Press Conference			
19:15	EUR	Deposit Facility Rate (Jul)		3.75%	3.50%
19:15	EUR	ECB Marginal Lending Facility			4.25%
19:15	EUR	ECB Monetary Policy Statement			
19:15	EUR	ECB Interest Rate Decision (Jul)		4.25%	4.00%
19:30	USD	Core Durable Goods Orders (MoM) (Jun)		0.10%	0.60%
19:30	USD	Durable Goods Orders (MoM) (Jun)		0.70%	1.70%
19:30	USD	GDP (QoQ) (Q2)		1.70%	2.00%
19:30	USD	GDP Price Index (QoQ) (Q2)		3.00%	4.10%
19:30	USD	Goods Trade Balance (Jun)		-91.80B	-91.13B
19:30	USD	Initial Jobless Claims		235K	228K
19:30	USD	Retail Inventories Ex Auto (Jun)			-0.10%
19:45	EUR	ECB Press Conference			
21:00	USD	Pending Home Sales (MoM) (Jun)		-0.60%	-2.70%
21:15	EUR	ECB President Lagarde Speaks			
Friday, July 28, 2023					
10:00	JPY	BoJ Monetary Policy Statement			
10:00	JPY	BoJ Outlook Report (YoY)			
10:00	JPY	BoJ Interest Rate Decision		-0.10%	-0.10%
13:00	JPY	BoJ Press Conference			
19:30	USD	Core PCE Price Index (YoY) (Jun)		4.20%	4.60%
19:30	USD	Core PCE Price Index (MoM) (Jun)		0.20%	0.30%
19:30	USD	Employment Cost Index (QoQ) (Q2)		1.10%	1.20%

19:30	USD	PCE Price index (YoY) (Jun)	3.10%	3.80%
19:30	USD	PCE price index (MoM) (Jun)	-0.10%	0.10%
19:30	USD	Personal Spending (MoM) (Jun)	0.40%	0.10%
21:00	USD	Michigan 5-Year Inflation Expectations (Jul)	3.10%	3.00%
21:00	USD	Michigan Consumer Expectations (Jul)	69.4	61.5
21:00	USD	Michigan Consumer Sentiment (Jul)	72.6	64.4
21:00	USD	Michigan Inflation Expectations (Jul)	3.40%	3.30%

ที่มา: Investing.com, Bloomberg