

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ

BY RESEARCH DIVISION

2 สิงหาคม 2566

MARKET SUMMARY

- หุ้นสหรัฐปรับตัวผสมผสาน หลังตัวเลขเศรษฐกิจทั้งภาคตลาดแรงงานและการผลิตส่งสัญญาณชะลอตัวลงอย่างต่อเนื่อง ทั้งนี้เมื่อดัชนี ISM PMI Manufacturing PMI ชะลอตัวจนต่ำกว่าระดับ 45 จุด ในอดีตมักเกิดเศรษฐกิจถดถอยซึ่งจะส่งผลให้กำไรของบริษัทจดทะเบียนในดัชนี S&P500 มีโอกาสปรับตัวลดลงเช่นกัน ส่วนตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวลงแรงหลังดัชนี PMI ภาคการผลิตยังออกมาชะลอตัวต่อเนื่อง ขณะที่น้ำมันและทองคำปรับตัวลดลงเช่นกัน โดยถูกกดดันจากดอลลาร์สหรัฐที่แข็งค่า
- ข่าวหุ้นอแพคต Advanced Micro Devices, Starbucks, Uber, Norwegian Cruise Line Holding

GLOBAL MARKET UPDATE

S&P500 EPS and ISM Manufacturing PMI



SOURCE: Bloomberg as of 02 Aug 2023

- ตลาดหุ้นสหรัฐปิดตัวผสมผสาน ดัชนี Dow Jones +0.2% ขณะที่ดัชนี S&P500 -0.27% และ NASDAQ -0.43% หลังตัวเลขเศรษฐกิจทั้งภาคตลาดแรงงานและการผลิตส่งสัญญาณชะลอตัวลงอย่างต่อเนื่อง โดยในส่วนของตัวเลขตลาดแรงงานนั้น จำนวนเปิดรับสมัครงานใหม่ (Job Opening) เดือน มิ.ย. อยู่ที่ 9.58 ล้าน

	Index	Last Close	1 D
US	Dow Jones	35,630.68	0.20%
	S&P500	4,576.73	-0.27%
	NASDAQ	14,283.91	-0.43%
Europe	STOXX600	467.16	-0.89%
Japan	NIKKEI225	33,476.58	0.92%
China	CSI300	3,998.00	-0.41%
	HSCE	6,854.52	-0.65%
India	NIFTY50	19,733.55	-0.10%
Thailand	SET	1,556.06	-
Vietnam	VN30	1,222.18	-0.70%
Gold	Gold Futures	1,940.70	-1.51%
Oil	WTI Oil Futures	81.37	-0.53%
USD	US Dollar Index	102.30	0.44%
	Index	Last Close	bps
Gov. 10Y Yield	US Gov 10Y	4.0230%	6
	TH Gov 10Y	2.5960%	-

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส

บำรุงพงษ์ ชีวณารณ์กุล
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 065510

เอกรัฐ ศรีสุสิตโต
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ศุภพล ตั้งวิเชียร
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

เกรียงไกร ปิ่นเกรียงไกร
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ตำแหน่ง ต่ำกว่าค่าที่ 9.61 ล้านตำแหน่ง รวมถึงเป็นระดับต่ำสุดนับตั้งแต่ เม.ย. ปี 2021 ทำให้อัตราส่วนเปิดรับสมัครงานต่อจำนวนแรงงานยังอยู่ที่ 1.6 คน (1 คนสามารถเลือกทำงานได้ 1.6 งาน) ขณะที่ดัชนี ISM Manufacturing เดือน ก.ค. อยู่ที่ 46.4 ต่ำกว่าค่าที่ 46.8 และอยู่ในระดับต่ำกว่า 50 ซึ่งเป็นโซนหดตัว 9 เดือนติดต่อกัน โดยเกือบทุกองค์ประกอบยังต่ำกว่าระดับ 50 และในอดีตเมื่อ ดัชนี ISM PMI Manufacturing PMI ชะลอตัวจนต่ำกว่าระดับ 45 จุด เศรษฐกิจ สหรัฐจะเข้าสู่ภาวะเศรษฐกิจถดถอย ซึ่งจะส่งผลให้กำไรบริษัทจดทะเบียนในดัชนี S&P500 มีโอกาสปรับตัวลดลงตามเช่นกัน เนื่องจากบริษัทกว่า 50% ในดัชนี S&P500 มีรายได้มาจากภาคการผลิต

- หุ้น 9 จาก 11 อุตสาหกรรมปรับตัวลดลง นำโดย Utilities -1.3%, Consumer Discretionary -1.2% และ Consumer Staple -0.5% ส่วนกลุ่มที่ปรับตัวขึ้น เมื่อวานนี้ได้แก่ Industrial +0.3% และ Information Technology +0.1%
- สัปดาห์นี้นักลงทุนจับตาตัวเลขการจ้างงานนอกภาคการเกษตรของสหรัฐเดือน ก.ค. โดยตลาดคาดตัวเลขจ้างงานจะเพิ่มขึ้น 200,000 ตำแหน่งในเดือนก.ค. หลังจากเพิ่มขึ้น 209,000 ตำแหน่งในเดือนมิ.ย.
- หุ้นยุโรปปรับตัวลดลงเมื่อวานนี้ โดยดัชนี STOXX 600 -0.89% ถูกกดดันจากผลสำรวจกิจกรรมการผลิตในยุโรปเดือน ก.ค. หดตัวเนื่องจากอุปสงค์ที่ลดลง แม้โรงงานต่างๆได้มีการปรับลดราคาสินค้า โดยหุ้นผู้ผลิตรถยนต์อย่าง BMW ปรับตัวลงกว่า 5% หลังเปิดเผยผลกำไรออกมาต่ำกว่าคาด จุดให้หุ้นอย่าง Mercedes benz ปรับตัวลดลงเช่นกัน พร้อมกันนั้นยังถูกกดดันเพิ่มเติมจากตัวเลขเงินเฟ้อทั่วไปยังขยายตัวเท่ากับเดือนก่อนที่ 5.5% ส่งผลให้ตลาดยังถูกกดดันจากภาวะขาขึ้นของดอกเบี้ย ส่วนดัชนีหุ้นอื่นๆในยุโรปปรับตัวลดลงในกรอบ -0.43% ถึง -1.26%
- ราคาน้ำมันปรับตัวลดลง สัญญาน้ำมันดิบ WTI -0.53% หลังตัวเลขภาคการผลิตหลายประเทศทั่วโลกยังคงอยู่ในโซนหดตัว โดยเฉพาะดัชนี PMI ภาคการผลิตของประเทศจีน ซึ่งมีขนาดเศรษฐกิจใหญ่เป็นอันดับ 2 ของโลก สะท้อน Demand การใช้น้ำมันในอนาคตที่อาจปรับตัวลดลง ขณะที่ทองคำปรับตัวลงแรง โดยถูกกดดันจากค่าเงินดอลลาร์และผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น

MACRO ECONOMIC

- สถาบันจัดการด้านอุปทานของสหรัฐ (ISM) เผยดัชนีภาคการผลิตของสหรัฐเดือน ก.ค. อยู่ที่ 46.4 ต่ำกว่าค่าที่ 46.8 แต่เพิ่มขึ้นจากครั้งก่อนที่ 46.0
- สำนักงานสถิติของกระทรวงแรงงานสหรัฐเปิดเผยผลสำรวจการเปิดรับสมัครงาน (Job Opening) เดือน มิ.ย. อยู่ที่ 9.58 ล้านตำแหน่ง ต่ำกว่าค่าที่ 9.61 ล้านตำแหน่ง รวมถึงเป็นระดับต่ำสุดนับตั้งแต่ เม.ย. ปี 2021 ทำให้อัตราส่วนเปิดรับสมัครงานต่อจำนวนแรงงานยังอยู่ที่ 1.6 คน (1 คนสามารถเลือกทำงานได้ 1.6 งาน)
- สถาบันจัดอันดับความน่าเชื่อถือ ฟิทช์ เรตติ้งส์ ได้ทำการประกาศอันดับความน่าเชื่อถือของสหรัฐจากระดับ AAA สู่ระดับ AA+ เนื่องจากสถานะการคลังของสหรัฐมีแนวโน้มที่จะถดถอยลงในช่วง 3 ปีข้างหน้า รวมถึงภาระหนี้สินโดยรวมของสหรัฐปรับตัวสูงขึ้น
- GDP ของยูโรโซน ไตรมาส 2 ปี 23 (ประมาณการณเบื้องต้น) ขยายตัว 0.3% QoQ มากกว่าค่าที่ 0.2% QoQ รวมถึงพลิกกลับมาขยายตัว จากที่ไตรมาส 4 ปีที่แล้วหดตัว 0.1%
- ดัชนี HCOB Manufacturing PMI ของยูโรโซนเดือน ก.ค. อยู่ที่ 42.7 เท่ากับที่ตลาดคาดแต่ปรับตัวลดลงจากเดือนก่อนที่ 43.4

STOCK HIGHLIGHT

- **Advanced Micro Devices (AMD US)** ปรับตัวขึ้น 2.72% ในช่วง After-hours หลังเผยแพร่ผลการไตรมาส 2 ออกมาดีกว่าคาด โดยรายได้รวมอยู่ที่ \$5.4 พันล้าน หดตัว 18% YoY แต่ดีกว่านักวิเคราะห์คาด \$5.32 พันล้าน และ EPS อยู่ที่ \$0.58 ดีกว่าค่าที่ \$0.57 ขณะที่รายได้ในส่วน Data Center อยู่ที่ \$1.3 พันล้าน ลดลง 11% YoY สาเหตุหลักจากยอดขายชิพ EPYC Gen 3rd ที่ชะลอตัวลง จากอุปสงค์ในฝั่งลูกค้าระดับองค์กรที่ลดลงในบางราย รายได้ในส่วน Client อยู่ที่ \$998 ล้าน ลดลง 54% YoY จากความต้องการชิพ Processor ในตลาด PC ที่ยังคงอ่อนตัว รายได้ Gaming อยู่ที่ \$1.6 พันล้าน ลดลง 4% YoY และ รายได้ embedded อยู่ที่ \$1.5 พันล้าน เพิ่มขึ้น 16% YoY สำหรับไตรมาส 3 บริษัทมอกรายได้รวมอยู่ในช่วง \$5.4 พันล้าน-\$6 พันล้าน เทียบกับนักวิเคราะห์ คาดที่ \$5.82 พันล้าน และมอกรายได้ในส่วน Data Center และ Client คาดว่า



จะเติบโตในระดับ Double-digit เมื่อเทียบกับในเชิง QoQ ทางด้านผู้บริหารกล่าวถึงการมีส่วนร่วมใน AI ที่เห็นการปรับตัวเพิ่มขึ้นมาถึง 7 เท่าในไตรมาสนี้ จากลูกค้าที่เริ่มเข้ามาและมีการขยายโปรแกรมเพื่อรองรับการปรับใช้ Instinct ของ AMD ที่เพิ่มขึ้นในอนาคต

- **Starbuck (SBUX US)** ปรับตัวลง 1.29% ในช่วง After-hours หลังเผยแพร่ร้านค้าเดิมเติบโตออกมาน้อยกว่าที่คาดไว้ ส่งสัญญาณถึงความต้องการในตลาดสหรัฐและต่างประเทศที่เริ่มชะลอลงถึงแม้ในฝั่งตลาดจีนจะมีการฟื้นตัวกลับมาแรงก็ตาม โดยผลประกอบการไตรมาส 3 (สิ้นสุด มิถุนายน 23) รายได้รวมอยู่ที่ \$9.2 พันล้าน น้อยกว่านักวิเคราะห์คาด \$9.28 พันล้าน ยอดขายร้านค้าเดิมเติบโต 10% YoY น้อยกว่านักวิเคราะห์คาด 11.1% ตลาดหลักอย่างในอเมริกาเหนือปรับตัวเพิ่มขึ้น 7% YoY น้อยกว่าคาดที่ 7.7% โดยถึงแม้บริษัทจะพยายามออกสินค้าทั้งเครื่องดื่มและอาหารใหม่ๆ เพื่อเพิ่มการใช้จ่ายของผู้บริโภค แต่จำนวน transaction กลับเพิ่มเพียงแค่ 1% ในอเมริกาเหนือ น้อยกว่าคาดที่ 3.33% และชะลอลงจากไตรมาสก่อนที่เพิ่มขึ้น 6% อย่างไรก็ตามเห็นการฟื้นตัวในประเทศจีนที่มีตลาดที่ใหญ่รองลงมาจากในตลาดสหรัฐ เพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็วจากยอดขายร้านค้าเดิมที่เพิ่มขึ้น 46% YoY และดีกว่าคาด 41.8% ในส่วนอัตรากำไรจากการดำเนินงานอยู่ที่ 17.4% ดีกว่าคาดที่ 16.9% ส่งผลให้ Adj EPS อยู่ที่ \$1.00 ดีกว่าคาดที่ 95 เซนต์ สำหรับคาดการณ์ทั้งปีบริษัทมองยอดขายร้านค้าเดิมจะเติบโตประมาณ 7%-9% เทียบกับนักวิเคราะห์มองไว้ที่ 8.7% และบริษัทมองกำไรจะเติบโต 16%-17% เทียบกับก่อนหน้านี้มองไว้ว่าจะเติบโต 15%-20%
- **Uber (UBER US)** ปรับตัวลง 5.68% หลังบริษัทเตือนถึงการแข่งขันทางด้านราคาจากคู่แข่งอย่างทาง Lyft (LYFT US) และเผยแพร่รายได้ที่เติบโตในอัตราที่ชะลอลงในไตรมาส 2 บดบังกำไรจากการดำเนินงานที่เป็นบวกครั้งแรกของบริษัท โดยผลประกอบการไตรมาส 2 รายได้อยู่ที่ \$9.23 พันล้าน เพิ่มขึ้น 14% YoY น้อยกว่าคาดที่ \$9.34 พันล้าน สะท้อนอัตรากำไรที่ชะลอลงเกือบครึ่งหนึ่งเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน Adj EBITDA อยู่ที่ \$916 ล้าน เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ \$364 ล้าน และดีกว่าคาดที่ \$844.5 ล้าน และ กำไรสุทธิอยู่ที่ \$394 ล้าน เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ขาดทุน \$2.6 พันล้าน และดีกว่านักวิเคราะห์คาดที่มองว่าจะขาดทุน \$49.2 ล้าน สำหรับไตรมาส 3 บริษัทมอง

Adj EBITDA จะอยู่ในช่วง \$975 ล้าน - \$1.03 พันล้าน ดีกว่านักวิเคราะห์คาด \$919 ล้าน

- Norwegian Cruise Line Holding (NCLH US) ปรับตัวลง 12.05% หลังบริษัทให้คาดการณ์กำไรไตรมาส 3 ออกมาน้อยกว่านักวิเคราะห์มองถึงแม้จะรายงานผลประกอบการไตรมาส 2 ออกมาอย่างแข็งแกร่งก็ตาม โดยผลประกอบการไตรมาส 2 รายได้รวมอยู่ที่ \$2.21 พันล้าน เพิ่มขึ้น 86% YoY ดีกว่าคาดที่ \$2.16 พันล้าน และ Adj EPS อยู่ที่ 30 เซนต์ พลิกกลับมากำไรหลังจากช่วงเดียวกันของปีที่แล้วขาดทุน 70 เซนต์ต่อหุ้น และดีกว่านักวิเคราะห์คาดที่ 79 เซนต์ บริษัทเพิ่มคาดการณ์สำหรับทั้งปีขึ้น ดดดมอง Adj EBITDA จะอยู่ในช่วง \$1.85 พันล้าน-\$1.95 พันล้าน เพิ่มขึ้นจากก่อนหน้านี้ที่เคยมองไว้ในช่วง \$1.8 พันล้าน-\$1.95 พันล้าน นักวิเคราะห์คาดไว้ที่ \$1.88 พันล้าน และมอง Adj EPS อยู่ที่ประมาณ 80 เซนต์ เพิ่มจากก่อนหน้านี้ที่มองไว้ 75 เซนต์ และดีกว่าคาดที่ 78 เซนต์ อย่างไรก็ตามราคาหุ้นถูกกดดันจากคาดการณ์ไตรมาสที่ 3 ที่บริษัทมอง Adj EPS จะอยู่ที่ประมาณ 70 เซนต์ น้อยกว่าที่นักวิเคราะห์มองไว้ที่ 79 เซนต์ ถูกกดดันจากอัตราเงินเฟ้อที่สูงที่ส่งผลต่อค่าแรงและค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้น ถึงแม้บริษัทจะมีการปรับเพิ่มขึ้นราคาแล้วก็ตาม

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

Weekly Economic Calendar

Monday, July 31, 2023					
Time	Country	Event	Actual	Forecast	Previous
6:50	JPY	Industrial Production (MoM) (Jun)	2.00%	2.40%	-2.20%
8:30	CNY	Chinese Composite PMI (Jul)	51.1		52.5
8:30	CNY	Manufacturing PMI (Jul)	49.3	49.2	49
8:30	CNY	Non-Manufacturing PMI (Jul)	51.5	52.9	53.2
16:00	EUR	Core CPI (YoY)	5.50%	5.40%	5.50%
16:00	EUR	CPI (YoY) (Jul)	5.30%	5.30%	5.50%
16:00	EUR	CPI (MoM)	-0.10%	0.30%	0.30%
16:00	EUR	GDP (YoY) (Q2)	0.60%	0.50%	1.10%
16:00	EUR	GDP (QoQ) (Q2)	0.30%	0.20%	0.00%
20:45	USD	Chicago PMI (Jul)	42.8	43	41.5
Tuesday, Aug 1, 2023					
8:45	CNY	Caixin Manufacturing PMI (Jul)	49.2	50.3	50.5
10:35	JPY	10-Year JGB Auction	0.59%		0.43%
15:00	EUR	HCOB Eurozone Manufacturing PMI (Jul)	42.7	42.7	43.4
15:30	GBP	S&P Global/CIPS UK Manufacturing PMI (Jul)	45.3	45	46.5
16:00	EUR	Unemployment Rate (Jun)	6.40%	6.50%	6.40%
20:45	USD	S&P Global US Manufacturing PMI (Jul)	49	49	46.3
21:00	USD	ISM Manufacturing Employment (Jul)	44.4	48	48.1
21:00	USD	ISM Manufacturing PMI (Jul)	46.4	46.8	46
21:00	USD	ISM Manufacturing Prices (Jul)	42.6	42.8	41.8
21:00	USD	JOLTs Job Openings (Jun)	9.582M	9.610M	9.616M
Wednesday, Aug 2, 2023					
3:30	USD	API Weekly Crude Oil Stock	-15.400M	-0.900M	1.319M
6:50	JPY	Monetary Policy Meeting Minutes			
19:15	USD	ADP Nonfarm Employment Change (Jul)		188K	497K
21:30	USD	Crude Oil Inventories		-0.071M	-0.600M
Thursday, Aug 3, 2023					
8:45	CNY	Caixin Services PMI (Jul)		52.5	53.9
15:00	EUR	S&P Global Composite PMI (Jul)		48.9	48.9
15:00	EUR	HCOB Eurozone Services PMI (Jul)		51.1	51.1
15:30	GBP	S&P Global/CIPS UK Composite PMI (Jul)		50.7	50.7
15:30	GBP	S&P Global/CIPS UK Services PMI (Jul)		51.5	51.5
16:00	EUR	ECB's Panetta Speaks			
19:30	USD	Initial Jobless Claims		227K	221K
19:30	USD	Nonfarm Productivity (QoQ) (Q2)		2.00%	-2.10%
19:30	USD	Unit Labor Costs (QoQ) (Q2)		2.60%	4.20%
20:45	USD	S&P Global Composite PMI (Jul)		52	52
20:45	USD	S&P Global US Services PMI (Jul)		52.4	52.4
21:00	USD	ISM Non-Manufacturing Employment (Jul)		51.1	53.1
21:00	USD	ISM Non-Manufacturing PMI (Jul)		53	53.9
Friday, Aug 4, 2023					
8:45	CNY	Caixin Services PMI (Jul)		52.5	53.9
15:00	EUR	S&P Global Composite PMI (Jul)		48.9	48.9
15:00	EUR	HCOB Eurozone Services PMI (Jul)		51.1	51.1
15:30	GBP	S&P Global/CIPS UK Composite PMI (Jul)		50.7	50.7
15:30	GBP	S&P Global/CIPS UK Services PMI (Jul)		51.5	51.5
16:00	EUR	ECB's Panetta Speaks			
19:30	USD	Initial Jobless Claims		227K	221K
19:30	USD	Nonfarm Productivity (QoQ) (Q2)		2.00%	-2.10%