

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ

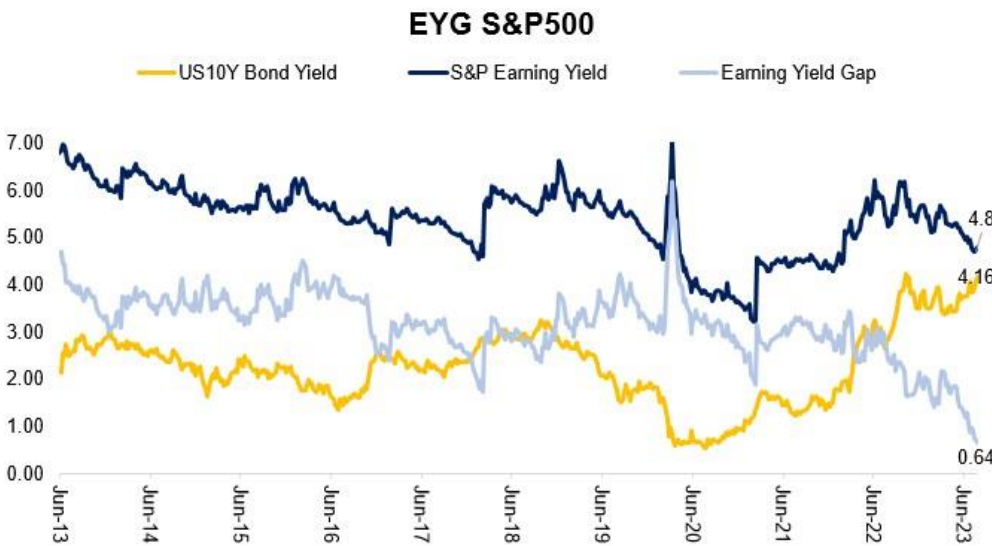
BY RESEARCH DIVISION

4 สิงหาคม 2566

MARKET SUMMARY

- หุ้นสหรัฐปรับตัวในกรอบแคบ หลังเริ่มคลายความกังวลเรื่องการปรับลดอันดับความน่าเชื่อถือของสหรัฐ ขณะที่ตัวเลขเศรษฐกิจที่ออกมาผสมผสาน ทำให้ตลาดจับตารอตัวเลขเศรษฐกิจอื่นเพิ่มเติมในวันศุกร์ ส่วนผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐยังคงปรับตัวขึ้นต่อเนื่อง ส่งผลให้ Market Earning Yield Gap ของตลาดแคบลงเช่นกัน ซึ่งทำให้น่าสนใจของการลงทุนในตลาดหุ้นน้อยลง ส่วนตลาดหุ้นยุโรปยังปรับตัวลดลงหลังดัชนี PMI ยังชะลอตัวต่อเนื่อง ขณะที่น้ำมันปรับตัวเพิ่มขึ้นสวนทางทองคำที่ปรับตัวลดลง
- ข่าวหุ้นอ็อปเทค Apple, Amazon, Block, Airbnb, Booking, Expedia

GLOBAL MARKET UPDATE



Source: Bloomberg as of 03 Aug 2023

	Index	Last Close	1 D
US	Dow Jones	35,215.89	-0.19%
	S&P500	4,501.89	-0.25%
	NASDAQ	13,959.71	-0.10%
Europe	STOXX600	457.93	-0.63%
Japan	NIKKEI225	32,159.28	-1.68%
China	CSI300	4,004.98	0.88%
	HSCE	6,652.16	-0.26%
India	NIFTY50	19,381.65	-0.74%
Thailand	SET	1,529.01	-1.37%
Vietnam	VN30	1,210.80	-0.86%
Gold	Gold Futures	1,932.00	-0.28%
Oil	WTI Oil Futures	81.55	2.59%
USD	US Dollar Index	102.54	-0.05%
	Index	Last Close	bps
Gov. 10Y Yield	US Gov 10Y	4.1751%	10
	TH Gov 10Y	2.6140%	2

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส

บำรุงพงษ์ ชีวณารณกุล

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 065510

เอกรัฐ ศรีภูสิตโต

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ศุภพล ตั้งวิเชียร

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

เกรียงไกร ปั้นเกรียงไกร

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

- ตลาดหุ้นสหรัฐปรับตัวในกรอบแคบ หลังเริ่มคลายความกังวลเรื่องการปรับลดอันดับความน่าเชื่อถือของสหรัฐ ขณะที่ตัวเลขเศรษฐกิจที่ออกมาผสมผสาน ทำให้ตลาดจับตารอตัวเลขเศรษฐกิจอื่นเพิ่มเติม โดยผู้ขอสวัสดิการว่างงานครั้งแรกเพิ่มขึ้น 6,000 ราย สู่ระดับ 227,000 สอดคล้องกับที่ตลาดคาด ส่วนดัชนี ISM Non - Manufacturing PMI เดือน ก.ค. อยู่ที่ 52.7 ต่ำกว่าคาดที่ 53.0 จุดรวมถึง

ชะลอตัวจากเดือนก่อนที่ 53.9

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด



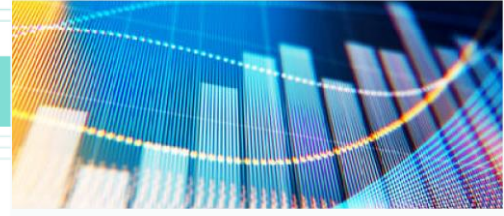
- ในส่วนของผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐ ยังคงปรับตัวขึ้นต่อเนื่องจากวันก่อน ทำระดับสูงสุดตั้งแต่เดือน พ.ย. ปีที่แล้ว แม้ฝ่ายกลยุทธ์มอง การปรับลดจะไม่ส่งผลต่อ fundamental เนื่องจาก Fitch Ratings ได้ทำการปรับลด Long-term Rating ของสหรัฐฯ จาก AAA เป็น AA+ ขณะที่ Credit Rating ของประเทศสหรัฐกับ Bond ระยะสั้นยังคงเหมือนเดิมคือระดับ AAA รวมถึงอันดับ Credit Rating ที่ระดับ AA+ ยังคงอยู่ในระดับ Investment Grade Bond ซึ่งถือเป็นระดับความน่าเชื่อถือระดับสูงและมีความสามารถในการชำระหนี้
- อย่างไรก็ตามการที่ผลตอบแทนพันธบัตรปรับตัวสูงขึ้น ส่งผลให้ Market Earning Yield Gap ของตลาดแคบลงเช่นกัน ซึ่งทำให้ความน่าสนใจของการลงทุนในตลาดหุ้นน้อยลง
- นักลงทุนจับตาตัวเลขตลาดแรงงานที่จะประกาศในวันศุกร์นี้ ฝ่ายกลยุทธ์มองว่า หากตัวเลขดังกล่าวออกมาสูงกว่าคาด จะเป็นการเพิ่มแรงกดดันให้ตลาดหุ้นสหรัฐเพิ่มความกังวลเรื่องการขึ้นดอกเบี้ยของ FED เนื่องจากเงินเฟ้อมีโอกาสสูงกว่าคาด เพราะการที่ตลาดแรงงานยังแข็งแกร่ง ทำให้กิจกรรมทางเศรษฐกิจยังคงขยายตัว
- ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวลดลงต่อเนื่อง ดัชนี STOXX 600 ลดลง 0.63% หลังดัชนี PMI ยังคงชะลอตัวต่อเนื่อง สะท้อนเศรษฐกิจยุโรปยังคงมีความเปราะบางแม้ 2Q23 GDP จะพลิกกลับมาขยายตัวจากไตรมาสก่อน ส่วนดัชนี DAX ของเยอรมนีปรับตัวลดลง 0.79 โดยถูกกดดันเพิ่มเติมจากการที่ Infineon ปรับตัวลดลงกว่า 9% หลังประกาศผลประกอบการออกมาต่ำกว่าคาด ส่วนดัชนี CAC-40 -0.72%, และ FTSE 100 ของอังกฤษ -0.43% หลัง BOE มีมติขึ้นอัตราดอกเบี้ย 25bps สู่ระดับ 5.25% สูงสุดนับตั้งแต่ปี 2551
- ราคาน้ำมันปรับตัวเพิ่มขึ้น สัญญาซื้อขายล่วงหน้าน้ำมันดิบ WTI +2.59 ขานรับแนวโน้มอุปทานน้ำมันตึงตัว หลังจากที่ซาอุดีอาระเบียขยายเวลาการปรับลดกำลังการผลิตน้ำมันโดยสมัครใจเป็นจำนวน 1 ล้านบาร์เรล ซึ่งคิดเป็นกว่า 1% ของการผลิตน้ำมันโลก ไปจนถึงสิ้นเดือน ก.ย. ขณะที่ตลาดน้ำมันจับตาการประชุม OPEC+ ในวันนี้ โดยนักวิเคราะห์ส่วนมากมองว่า OPEC+ จะยังไม่ลดกำลังการผลิตเพิ่ม หลังราคาน้ำมันเริ่มปรับตัวขึ้นมายืนเหนือบริเวณ 75 เหรียญต่อบาร์เรล ขณะที่ทองคำปรับตัวลงต่อเนื่อง โดยถูกกดดันจากผลตอบแทนพันธบัตรและค่าเงินดอลลาร์ที่อ่อนค่า

MACRO ECONOMIC

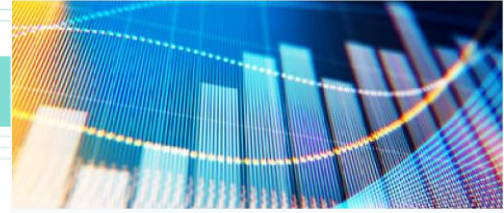
- ผู้ขอสวัสดิการว่างงานครั้งแรกเพิ่มขึ้น 6,000 ราย สู่ระดับ 227,000 สอดคล้องกับที่ตลาดคาด
- ดัชนี ISM Non-Manufacturing PMI เดือน ก.ค. อยู่ที่ 52.7 ต่ำกว่าคาดที่ 53.0 จุดรวมถึงชะลอตัวจากเดือนก่อนที่ 53.9
- ดัชนี PMI รวมภาคการผลิตและภาคการบริการของยุโรปอยู่ที่ 50.9 ต่ำกว่าคาดที่ 51.1 รวมถึงชะลอตัวลงจากเดือนก่อนที่ 52.0
- ธนาคารกลางอังกฤษมีมติ -3 ประกาศปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย 0.25% สู่ระดับ 5.25% ซึ่งเป็นระดับสูงสุดนับตั้งแต่ปี 2551 รวมถึงเป็นการขึ้นดอกเบี้ยครั้งที่ 14 ติดต่อกัน ขณะที่ตัวเลขเศรษฐกิจคาดการณ์ ได้ปรับเพิ่ม GDP ปี 2023 แต่ปรับลด GDP ปี 2024 และ 2025 ส่วนเงินเพื่อคาดการณ์ปีจะอยู่ที่ 5.0% เท่าเดิม แต่ปรับ เงินเฟ้อ 2024 และ 2025 ขึ้น

STOCK HIGHLIGHT

- **Apple (AAPL US)** ปรับตัวลง 2.05% ในช่วง After-hours ถึงแม้จะรายงานผลประกอบการไตรมาส 3 ทั้งรายได้โดยรวมและกำไรออกมาดีกว่านักวิเคราะห์คาด จากธุรกิจ Services ที่ยังเติบโตอย่างแข็งแกร่ง ชดเชยกับยอดขาย iPhone ที่ทำได้น้อยกว่าที่คาดไว้ก็ตาม โดยผลประกอบการไตรมาส 3 รายได้รวมอยู่ที่ \$81.80 พันล้าน หดตัว 1.4% YoY แต่ดีกว่าคาดที่ \$81.55 พันล้าน และ กำไรสุทธิต่อหุ้นอยู่ที่ \$1.26 ดีกว่าคาดที่ \$1.19 ในส่วนรายได้ iPhone ที่มีสัดส่วนประมาณครึ่งนี้จากรายได้รวมลดลงมาอยู่ที่ \$39.67 พันล้าน เทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ \$40.67 พันล้าน หดตัว 2.4% YoY และน้อยกว่าคาดที่ \$39.91 พันล้าน ขณะที่รายได้ Services ที่รวมทั้ง Apple News, Apple TV+ และ iCloud ยังคงเติบโตอย่างแข็งแกร่งและทำจุดสูงสุดใหม่อยู่ที่ \$21.21 พันล้าน เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ \$19.60 พันล้าน เติบโต 8.2% YoY และดีกว่านักวิเคราะห์คาด \$20.76 พันล้าน นอกจากนั้นรายได้ในส่วนนี้นับเป็นส่วนที่มีอัตรากำไรที่สูงส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นรวมของบริษัทอยู่ที่ 44.5% ทำได้ดีกว่าคาดที่ 44.2% รายได้ในส่วนอื่นๆ อย่าง iPad ลดลง 20% YoY อยู่ที่ \$5.79 พันล้าน น้อยกว่าคาดที่ \$6.41 พันล้าน



- **Amazon (AMZN US)** ปรับตัวขึ้น 8.79% ในช่วง After-hours หลังเผยกำไรไตรมาส 2 ออกมาดีเกินกว่านักวิเคราะห์คาด พร้อมปรับเพิ่มประมาณการไตรมาส 3 โดยไตรมาส 2 รายได้รวมอยู่ที่ \$134.4 พันล้าน เพิ่มขึ้น 11% YoY ดีกว่าที่นักวิเคราะห์คาด \$131.63 พันล้าน และ กำไรสุทธิต่อหุ้นอยู่ที่ \$0.65 ดีกว่านักวิเคราะห์คาดที่ \$0.35 จากอัตรากำไรจากการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 5.7% จากช่วงเดียวกันของปีที่แล้วที่ 2.7% และดีกว่าคาดที่ 3.46% ในส่วนของรายได้หลักอย่าง Online stores เพิ่มขึ้น 4.2% YoY อยู่ที่ \$52.97 พันล้าน ดีกว่าคาดที่ \$52.45 พันล้าน รายได้จาก Third-Party Seller Services อยู่ที่ \$32.33 พันล้าน เติบโต 18% YoY ดีกว่าคาด \$31.2 พันล้าน และรายได้ในส่วนคลาวด์อย่าง Amazon Web Services เติบโต 12% YoY อยู่ที่ \$22.1 พันล้าน ดีกว่านักวิเคราะห์คาดที่ 10.2% YoY สำหรับไตรมาส 3 บริษัทคาดรายได้อยู่ในช่วง \$138 พันล้าน-\$143 พันล้าน ดีกว่านักวิเคราะห์คาดที่ \$138.28 พันล้าน และคาดกำไรจากการดำเนินงานอยู่ในช่วง \$5.5 พันล้าน-\$8.5 พันล้าน ดีกว่านักวิเคราะห์คาดที่ \$5.41 พันล้าน
- **Block (SQ US)** ปรับตัวลง 5.53% ในช่วง After-hours ถึงแม้บริษัทจะรายงานผลประกอบการไตรมาส 2 ออกมาดีเกินกว่าคาด แต่คาดการณ์การเติบโตของกำไรขั้นต้นในเดือนกรกฎาคมน้อยกว่าที่นักลงทุนคาดหวัง โดยบริษัทเผยรายได้รวมอยู่ที่ \$5.53 พันล้าน เพิ่มขึ้น 26% YoY ดีกว่านักวิเคราะห์คาดที่ \$5.12 พันล้าน รายได้ Cash App ที่เป็นรายได้หลักจากบริการชำระเงินออนไลน์อยู่ที่ \$3.56 พันล้าน เพิ่มขึ้น 36% YoY ดีกว่าคาดที่ \$3.17 พันล้าน ในส่วน Adj Ebitda อยู่ที่ \$384.4 ล้าน เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ \$187 ล้าน ดีกว่าคาดที่ \$295.2 ล้าน และ Adj EPS อยู่ที่ 39 เซนต์ เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ 18 เซนต์ และดีกว่าคาดที่ 34 เซนต์ สำหรับทั้งปีบริษัทมอง Adj Ebitda อยู่ที่ประมาณ \$1.50 พันล้าน เพิ่มขึ้นจากก่อนหน้านี้ที่มองไว้ \$1.36 พันล้าน ดีกว่าคาดที่ \$1.38 พันล้าน และมองกำไรจากการดำเนินงานที่ไม่นับรวมรายการพิเศษต่างๆอยู่ที่ \$25 ล้าน ดีขึ้นจากก่อนหน้านี้ที่มองว่าจะขาดทุน \$115 ล้าน และดีกว่านักวิเคราะห์คาดที่มองว่าจะขาดทุน \$211.5 ล้าน ทางด้านผู้บริหารเผยยังคงมุ่งเน้นการขยายธุรกิจในตลาดประเทศพร้อมกับควบคุมค่าใช้จ่ายอย่างมีประสิทธิภาพ



- **Airbnb (ABNB US)** เผยรายได้ไตรมาส 2 และให้คาดการณ์รายได้ไตรมาส 3 ออกมาดีกว่าที่นักวิเคราะห์คาด โดยผลประกอบการไตรมาส 2 รายได้อยู่ที่ \$2.48 พันล้าน เพิ่มขึ้น 18% YoY ดีกว่าคาดที่ \$2.42 พันล้าน ได้แรงหนุนจากมูลค่าการจองเฉลี่ยของ Night and experiences ที่เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ \$166.01 เด็บโต 1.4% YoY ดีกว่าคาดที่ \$160.87 ชดเชยกับจำนวนการจอง Night and experiences ที่ 115.1 ล้าน เพิ่มขึ้น 11% YoY แต่น้อยกว่าคาดที่ 117.8 ล้าน ในส่วน Adj Ebitda อยู่ที่ \$819 ล้าน ดีกว่าคาดที่ \$725.7 ล้าน และ EPS อยู่ที่ 98 เซนต์ เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ 56 เซนต์ สำหรับไตรมาส 3 บริษัทมองรายได้อยู่ในช่วง \$3.3 พันล้าน-\$3.4 พันล้าน ดีกว่านักวิเคราะห์คาดที่ \$3.22 พันล้าน
- **Booking (BKNG US)** ปรับตัวขึ้น 11.62% หลังเผยแพร่ผลประกอบการไตรมาส 2 ออกมาดีกว่านักวิเคราะห์คาด โดยรายได้อยู่ที่ \$5.46 พันล้าน เพิ่มขึ้น 27% YoY ดีกว่าคาดที่ \$5.17 พันล้าน ยอด Gross booking อยู่ที่ \$39.69 พันล้าน เพิ่มขึ้น 15% YoY ดีกว่าคาดที่ \$38.11 พันล้าน จากจำนวนการจองที่พัก รถยนต์ และตั๋วเครื่องบิน ที่เติบโต 8.8%, 24% และ 58.3% YoY ตามลำดับ และดีกว่าที่นักวิเคราะห์คาดไว้ ในส่วน Adj EPS อยู่ที่ \$37.62 เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ \$19.08 และดีกว่าคาดที่ \$28.59 ได้ปัจจัยหนุนจาก Adj Ebitda margin ที่เพิ่มมาอยู่ที่ 32.6% จากช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ 25.3% และดีกว่าคาดที่ 28.4% ผู้บริหารมองในไตรมาส 2 ได้รับปัจจัยหนุนจากความต้องการเดินทางที่ยังคงแข็งแกร่ง ส่งผลให้ทั้งจำนวนการจองและมูลค่าการจองออกมาดีกว่าคาด และมองว่าแนวโน้มนี้จะยังแข็งแกร่งต่อเนื่องในเดือนกรกฎาคม พร้อมกับเตรียมพร้อมรับมือกับช่วงการท่องเที่ยวที่คาดว่าจะทำจุดสูงสุดใหม่ในไตรมาส 3
- **Expedia (EXPE US)** ปรับตัวลง 16.38% หลังเผยแพร่ยอด gross booking ไตรมาส 2 ออกมาต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณไว้ โดยผลประกอบการไตรมาส 2 ยอด Gross bookings อยู่ที่ \$27.32 พันล้าน น้อยกว่าคาดที่ \$28.89 พันล้าน รายได้รวมอยู่ที่ \$3.36 พันล้าน เพิ่มขึ้น 5.6% YoY น้อยกว่าคาดเล็กน้อยที่ \$3.37 พันล้าน แบ่งเป็นรายได้ในส่วน Retail อยู่ที่ \$2.42 พันล้าน ลดตัว 0.2% YoY น้อยกว่าคาดที่ \$2.49 พันล้าน รายได้ B2B อยู่ที่ \$861 ล้าน เพิ่มขึ้น 32% YoY ดีกว่าคาดที่ \$755.7 ล้าน และ รายได้ Trivago อยู่ที่ \$82 ล้าน ลดลง 47% YoY น้อยกว่าคาดที่ \$167.7 ล้าน ขณะที่ Adj EPS อยู่ที่ \$2.89 เพิ่มขึ้นจากช่วง

เดียวกันของปีก่อนที่ \$1.96 ดีกว่าคาดที่ \$2.38 สำหรับคาดการณ์ EPS ทั้งปี บริษัทยังมีคงมีมุมมองคงเดิม แม้จะรายงานกำไรไตรมาส 2 ออกมาดีก็ดีกว่าคาดก็ตาม

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)	324K	188K	497K
Thursday, Aug 3, 2023					
8:45	CNY	Caixin Services PMI (Jul)	54.1	52.5	53.9
15:00	EUR	S&P Global Composite PMI (Jul)	48.6	48.9	48.9
15:00	EUR	HCOB Eurozone Services PMI (Jul)	50.9	51.1	51.1
16:00	EUR	ECB's Panetta Speaks			
19:30	USD	Initial Jobless Claims	227K	227K	221K
20:45	USD	S&P Global Composite PMI (Jul)	52	52	52
20:45	USD	S&P Global US Services PMI (Jul)	52.3	52.4	52.4
21:00	USD	ISM Non-Manufacturing PMI (Jul)	52.7	53	53.9

ที่มา: Investing.com, Bloomberg