

# GLOBAL DAILY INSIGHT

## กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ

BY RESEARCH DIVISION

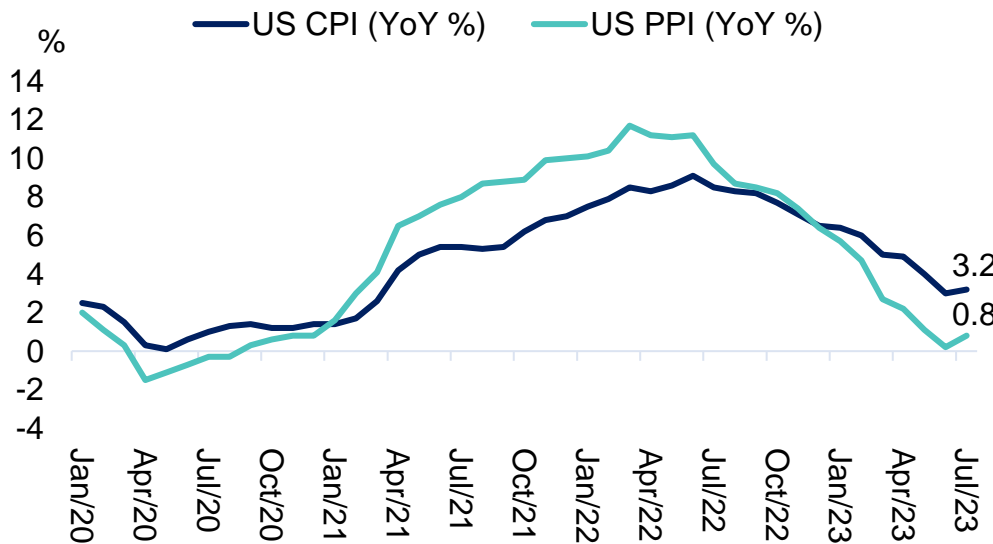
15 สิงหาคม 2566

### MARKET SUMMARY

- ตลาดหุ้นสหรัฐปรับตัวเพิ่มขึ้นทั้ง 3 ดัชนีหลักในวันนี้ หลังปรับตัวลดลงในสัปดาห์ที่ผ่านมา เนื่องจากเงินเฟ้อ PPI ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น ทำให้ตลาดกังวลว่าผู้ประกอบการอาจผลกระทบระดมทุนมาสู่ผู้บริโภค ซึ่งจะทำให้ CPI ปรับตัวเพิ่มขึ้นในระยะถัดไป ทำให้สัปดาห์นี้ตลาดจับตารายงานฉบับเต็มของ FOMC Meeting Minutes ในวันที่ 17 ส.ค. เพื่อสืบหาทิศทางการขึ้นดอกเบี้ยต่อไป ด้านตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวในกรอบแคบ ส่วนน้ำมันและทองคำปรับตัวลดลง ส่วนทางผลตอบแทนพันธบัตรและค่าเงินดอลลาร์
- ข่าวหุ้นอิตาลี Li Ning, Semiconductor Manufacturing International, Tesla, Country Garden

### GLOBAL MARKET UPDATE

#### US CPI & PPI (YoY %)



Source: Bloomberg as of 14 Aug 2023

- เมื่อวานนี้หุ้นสหรัฐปรับตัวเพิ่มขึ้นทั้ง 3 ดัชนีหลัก ขณะที่ดัชนี NASDAQ ปรับตัวขึ้นกว่า 1% หลังปิดลบในวันศุกร์ที่ผ่านมา เนื่องจากดัชนีเงินเฟ้อผู้ผลิต (PPI) เดือน ก.ค. ออกมาสูงกว่าคาด ขยายตัวที่ 0.8% YoY สูงกว่าคาดที่ 0.7% YOY และเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนที่ 0.2% YOY ส่วน Core PPI แม้ขยายตัวเท่ากับเดือนก่อนแต่ยังเพิ่มขึ้น 2.4% YOY สูงกว่าคาดที่ 2.3% YOY ทำให้ตลาดกังวลว่า เงิน

	Index	Last Close	1 D
US	Dow Jones	35,307.63	0.07%
	S&P500	4,489.72	0.58%
	NASDAQ	13,788.33	1.05%
Europe	STOXX600	459.86	0.15%
Japan	NIKKEI225	32,059.91	-1.27%
China	CSI300	3,855.91	-0.73%
	HSCE	6,423.84	-1.79%
India	NIFTY50	19,434.55	0.03%
Thailand	SET	1,535.16	-
Vietnam	VN30	1,243.43	0.21%
Gold	Gold Futures	1,910.60	-0.12%
Oil	WTI Oil Futures	82.51	-0.82%
USD	US Dollar Index	103.19	0.34%
	Index	Last Close	bps
Gov. 10Y Yield	US Gov 10Y	4.1913%	4
	TH Gov 10Y	2.6020%	-

### RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส

บำรุงพงษ์ ชิวณานกรกุล  
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 065510

เอกธวัช ศรีภูสิตโต  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ศุภพล ดั่งวิเชียร  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

เกรียงไกร ปันเกรียงไกร  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

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



เพื่อ PPI ที่เพิ่มสูงขึ้นอาจทำให้ผู้ผลิตมีการผลักราคาต้นทุนมาสู่ผู้บริโภค บวกกับราคาน้ำมัน พลังงานและต้นทุนวัตถุดิบที่ปรับสูงขึ้น อาจทำให้ CPI ขยายตัวเพิ่มขึ้นในอนาคต ทำให้ตลาดจับตารายงานฉบับเต็มของการประชุม FOMC Meeting Minutes ในวันที่ 17 ส.ค. เพื่อสืบหาทิศทาง การขึ้นดอกเบี้ยต่อไป

- โดยปัจจุบัน CME Fed Watch Tool คาด FED จะยุติวงจรรักษาขึ้นของดอกเบี้ยแล้ว และจะทำการลดอัตราดอกเบี้ยในช่วงต้น 2Q24 เช่นเดียวกับมุมมองของ Goldman Sachs เนื่องจากมองว่าองค์ประกอบต่างๆของเงินเฟ้อ PCE พื้นฐานจะค่อยๆชะลอตัวลง และเริ่มเข้าใกล้กรอบเป้าหมาย 2% ของ FED
- หุ้น 6 กลุ่มจาก 11 กลุ่มอุตสาหกรรมปรับตัวเพิ่มขึ้น โดยกลุ่มที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นมากที่สุดคือ Technology+1.85% และ Communication Services+1.04% ส่วนหุ้นกลุ่มที่ปรับตัวลดลงมากที่สุดคือ Utilities-0.83% และ Real Estate-0.54%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวกในวันจันทร์ +0.15% โดยได้รับแรงหนุนจากหุ้นกลุ่มค้าปลีกและกลุ่มเฮลท์แคร์ปรับตัวขึ้น ส่วนทางกลุ่มเหมืองแร่และกลุ่มพลังงาน ซึ่งได้รับผลกระทบจากความวิตกเกี่ยวกับภาคอสังหาริมทรัพย์ที่ซบเซาของจีน ส่วน CAC-40 +0.12%, DAX ของเยอรมนี +0.46% และ FTSE ของอังกฤษ -0.23%
- ราคาน้ำมันปรับตัวลดลง โดยสัญญาซื้อขายล่วงหน้าน้ำมันดิบ WTI ปรับตัวเพิ่มขึ้น -0.82% หลัง Country Garden ยักษ์ใหญ่ด้านอสังหาริมทรัพย์อันดับ 6 ของจีนอยู่ในช่วงเวลายากลำบากและเหลือเวลาน้อยกว่า 30 วันในการหลีกเลี่ยงการผิดนัดชำระหนี้หุ้นกู้ ซึ่งยิ่งเป็นการเข้าไปเพิ่มแรงกดดันต่อเศรษฐกิจของจีน ส่วนทองคำปรับตัวลดลง โดยถูกกดดันจากค่าเงินดอลลาร์และผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น

## MACRO ECONOMIC

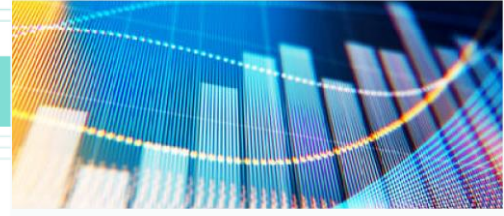
- ดัชนีเงินเฟ้อผู้ผลิต (PPI) เดือน ก.ค. ออกมาสูงกว่าคาด ขยายตัวที่ 0.8% YoY สูงกว่าคาดที่ 0.7% YOY และเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนที่ 0.2% YOY ส่วน Core PPI แม้ขยายตัวเท่ากับเดือนก่อนแต่ยังเพิ่มขึ้น 2.4% YOY สูงกว่าคาดที่ 2.3% YOY
- Goldman Sachs คาด FED จะเริ่มปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลง 25bps ภายในสิ้นเดือน มิ.ย. 2567 เนื่องจากเงินเฟ้อ PCE จะค่อยๆปรับตัวลดลงและเข้าใกล้ระดับกรอบเป้าหมายที่ 2%



- ฟิทช์ เรทติ้งส์ออกรายงานเตือน ราคาข้าวในตลาดโลกมีโอกาสปปรับตัวสูงขึ้น เนื่องจากจีนซึ่งเป็นผู้ผลิตข้าวรายใหญ่ของโลกเผชิญปัญหาฝนตกหนักและน้ำท่วม ทำให้ Supply ในตลาดมีแนวโน้มตึงตัว นอกจากนี้องค์การอาหารและเกษตรแห่งสหประชาชาติ (FAO) ได้มีการเปิดเผยว่า ความวิตกกังวลเกี่ยวกับผลกระทบของปรากฏการณ์เอลนีโญที่มีต่อการผลิตของบางประเทศที่เพาะปลูกข้าวนั้น เป็นสาเหตุที่ทำให้ราคาข้าวพุ่งขึ้น

## STOCK HIGHLIGHT

- **Li Ning (2013 HK)** เผยกำไรครึ่งปีแรกออกมาต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์คาด ขณะที่ผู้บริหารแสดงความมั่นใจในการสร้างกระแสเงินสดที่มากขึ้นจากรธุรกิจ โดยผลประกอบการครึ่งปีแรกรายได้อยู่ที่ 1.40 หมื่นล้านบาท เพิ่มขึ้น 13% YoY ดีกว่านักวิเคราะห์คาด 1.37 หมื่นล้านบาท อัตรากำไรจากการดำเนินงานอยู่ที่ 17.7% ลดลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ 21.3% จากค่าใช้จ่ายในการขายและการกระจายสินค้าที่เพิ่มขึ้น และกดดันอัตรากำไร ส่งผลให้กำไรสุทธิลดลง 3.1% YoY อยู่ที่ 2.12 พันล้านบาท น้อยกว่าคาดที่ 2.22 พันล้านบาท ขณะที่ผู้บริหารแสดงความมั่นใจต่อการสร้างกระแสเงินสดจากรธุรกิจ หลังจากมีการประกาศจ่ายเงินปันผลสำหรับผลประกอบการครึ่งปี เป็นครั้งแรกในรอบ 11 ปีที่ห่างหายไป สะท้อนความเชื่อมั่นต่อตัวธุรกิจที่จะสามารถสร้างกำไรได้ต่อเนื่อง
- **Semiconductor Manufacturing International (981 HK)** เผยผลประกอบการไตรมาส 2 รายได้หดตัว 18% YoY อยู่ที่ \$1.56 พันล้าน ดีกว่าคาดที่ \$1.54 พันล้าน อัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 20.3% ลดลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ 39.4% แต่ดีกว่าคาดที่ 20.1% ส่งผลให้กำไรสุทธิลดลง 22% YoY อยู่ที่ \$402.8 ล้าน ดีกว่าคาดที่ \$187.9 ล้าน ไตรมาส 3 บริษัทคาดอัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ประมาณ 18%-20% ต่ำกว่าคาดที่ 21% ผู้บริหารมองอุตสาหกรรมชิปยังคงค่อนข้างทรงตัวพร้อมกับเห็นการฟื้นตัวที่อาจจะอ่อนแอกว่าที่คาดไว้จากแรงกดดันของเศรษฐกิจที่อาจจะส่งผลต่อเนื่องไปจนถึงความต้องการในสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ที่ยังคงอ่อนในปี 2024 ขณะที่ลูกค้าเองนั้นมีการระบายสินค้าคงคลังออกมาในอัตราที่ช้ากว่าคาด
- **Tesla (TSLA US)** ปรับลดราคาอีกครั้งในจีน ส่งผลให้ราคาหุ้นผู้ผลิตรถยนต์ในจีนปรับตัวลงจากความกังวลจากการแข่งขันด้านราคา ที่เหมือนจะดูบรรเทาลงไป



แล้วก่อนหน้านี้ โดยบริษัทมีการโพสต์ผ่านบัญชี Weibo ถึงการปรับลดราคารถยนต์ Model Y ทั้ง Long Range และ Performance 14,00 หยวน โดยการปรับลดราคาครั้งนี้เคลื่อนไหวตามแบรนด์ Zeekr ของ Geely Automobile ที่มีการปรับลดราคามากถึง 37,000 หยวนในสัปดาห์ที่ผ่านมา เช่นเดียวกันทาง Zhejiang Leapmotor ที่มีการปรับลดราคามากถึง 20,000 หยวน ตั้งแต่ต้นเดือนที่ผ่านมา ขณะที่อีกส่วนหนึ่งมาจากความพยายามเพิ่มยอดขาย หลังจากยอดขายมอเบรลยนต์ในโรงงานเซียงไฮ้ปรับตัวลดลง 31% YoY อยู่ระดับต่ำสุดในรอบปี

- **Country Garden (2007 HK)** กำลังพยายามหาช่องทางในการขยายเวลาการชำระหุ้นกู้ออกไปเป็นครั้งแรก โดยตามการอ้างอิงจากผู้ที่เกี่ยวข้องกับเรื่องนี้ เผยว่าทางบริษัทได้มีการร้องขอกับผู้ถือหุ้นกู้บางรายในการขอขยายเวลาการชำระหุ้นกู้ที่จะครบกำหนดในวันที่ 2 กันยายนนี้ออกไป โดยจะมีการแบ่งชำระเป็นงวดๆ ในอีก 36 เดือนต่อจากนี้ ซึ่งมูลค่าหุ้นกู้อยู่ที่ประมาณ 3.9 พันล้านหยวน นอกจากนั้นทางนักวิเคราะห์ Morgan Stanley ได้มีการปรับลดคำแนะนำหุ้นมาอยู่ที่ underweight จาก equal-weight จากความกังวลต่อปัญหาด้านสภาพคล่องที่อาจจะเป็นแรงกดดันต่อการดำเนินงานและส่งผลกระทบต่อการผลิตชำระหนี้ในระยะสั้นนี้ นอกจากนั้นได้มีการปรับลดคำแนะนำ Country Garden Service (6098 HK) มาอยู่ที่ underweight จากเดิมที่ equal-weight ด้วยเหตุผลจากปัญหาที่ทาง Country Garden เจอนั้นอาจจะส่งแรงกดดันต่อการเติบโตกำไรของบริษัทที่ซาลง

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

### Weekly Economic Calendar

Date	Country	Economic index	Month	Actual	Consensus	Older
15 Aug 23	 CH	Industrial Production YoY	Jul	-	4.3%	4.4%
15 Aug 23	 CH	Retail Sales YoY	Jul	-	4.2%	3.1%
15 Aug 23	 US	Retail Sales Advance MoM	Jul	-	0.4%	0.2%
16 Aug 23	 TH	ศาลรัฐธรรมนูญนัดพิจารณาข้อเสนอซื้อโหนดนายกฯ ชั่ว*				
16 Aug 23	 US	Industrial Production MoM	Jul	-	0.4%	-0.5%
16 Aug 23	 UK	CPI YoY	Jul	-	6.7%	7.9%
16 Aug 23	 UK	CPI Core YoY	Jul	-	-	6.9%
17 Aug 23	 US	<b>FOMC Meeting Minutes*</b>				
17 Aug 23	 US	Initial Jobless Claims	ส.ค.-12	-	-	248k

ที่มา: Investing.com, Bloomberg