

GLOBAL DAILY INSIGHT

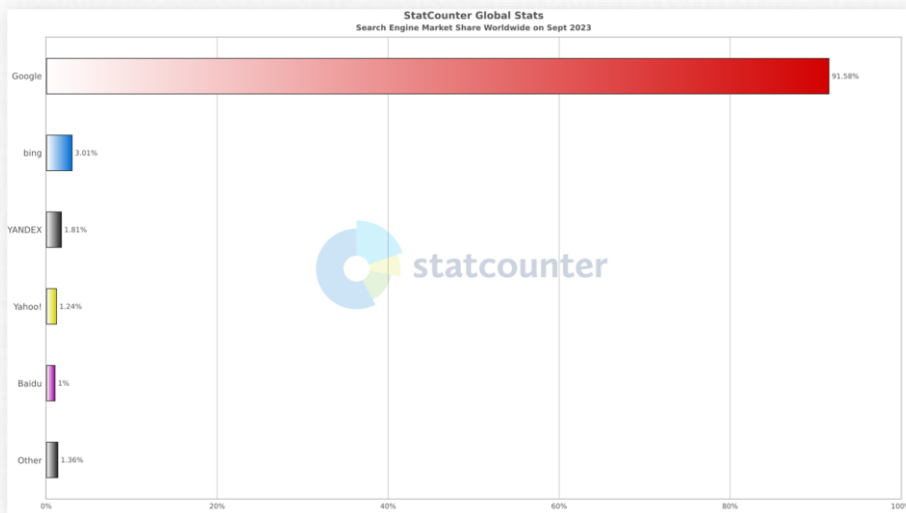
กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



MARKET SUMMARY

- หุ้นสหรัฐปรับตัวเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะดัชนี NASDAQ หลังตัวเลขเศรษฐกิจเมื่อวานนี้ส่งสัญญาณชะลอตัว ช่วยให้ตลาดผ่อนคลายความกังวลการขึ้นดอกเบี้ยในระยะสั้น ส่วนตลาดหุ้นยุโรป อองกง และญี่ปุ่นยังคงปรับตัวลดลงต่อเนื่อง ขณะที่ตลาดหุ้นเวียดนามปิดบวก โดยได้แรงหนุนจากกลุ่ม Bank และ Broker ส่วนราคาน้ำมันปรับตัวลงแรงวานนี้หลัง OPEC+ มีมติคงกำลังการผลิตรวมถึงสต็อกน้ำมันสูงกว่าคาด
- ข่าวหุ้นอพเทค Apple, Google, On Holding, Walt Disney, Meta platform

GLOBAL MARKET UPDATE



Source: Statcounter

- **ตลาดหุ้นสหรัฐ:** หุ้นสหรัฐปรับตัวขึ้นแรง โดยเฉพาะดัชนีหุ้นกลุ่ม Technology อย่าง NASDAQ สวนทางกับผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐที่ปรับตัวลง หลังตัวเลขเศรษฐกิจเมื่อวานนี้ส่งสัญญาณชะลอตัว โดยผลสำรวจตัวเลขการจ้างงานภาคเอกชนชะลอตัวแรง อยู่ที่ 8.9 หมื่นราย ต่ำกว่าคาดที่ 1.53 แสนราย ขณะที่ PMI ภาคบริการส่งสัญญาณชะลอตัวลงจากเดือนก่อนเช่นเดียวกัน

5 ตุลาคม 2566			
	Index	Last Close	1 D
US	Dow Jones	33,129.55	0.39%
	S&P500	4,263.75	0.81%
	NASDAQ	13,236.01	1.35%
Europe	STOXX600	440.08	-0.14%
Japan	NIKKEI225	30,526.88	-2.28%
China	CSI300	3,689.52	-
	HSCE	5,882.68	-1.12%
India	NIFTY50	19,436.10	-0.47%
Thailand	SET	1,451.25	0.27%
Vietnam	VN30	1,138.54	0.68%
Gold	Gold Futures	1,818.50	-0.33%
Oil	WTI Oil Futures	84.22	-5.61%
USD	US Dollar Index	106.80	-0.19%
	Index	Last Close	bps
Gov. 10Y	US Gov 10Y	4.7329%	-6
Yield	TH Gov 10Y	3.2270%	9

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

นิธิกร พิศกน
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118824

เอกรัฐ ศรีรัฐสิตโต
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ศุภพล ตั้งวิเชียร
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

เกรียงไกร ปิ่นเกรียงไกร
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



- ช่วยให้ตลาดผ่อนคลายความกังวลการขึ้นดอกเบี้ยในระยะสั้น ส่วนสัปดาห์นี้ตลาดติดตามตัวเลขตลาดแรงงานอย่าง Non-farm Payroll และ ค่าจ้างแรงงานราย ช.ม.
- ผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐที่ปรับตัวลงแรงในวันนี้ ส่งผลให้หุ้นกลุ่ม High Beta อย่าง Consumer Discretionary, Communication Service และ Information Technology ให้ผลตอบแทนสูงกว่าดัชนี S&P500 ขณะที่กลุ่ม Energy ปรับตัวลงแรงหลังกลุ่ม OPEC+ มีมติคงกำลังการผลิต
 - **ตลาดหุ้นยุโรป :** ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวตัวในกรอบแคบ บริเวณ -0.01% ถึง -0.77% โดยดัชนี STOXX600 ทำระดับต่ำสุดในรอบ 6 เดือน นำโดยกลุ่มพลังงานที่ปรับตัวลง 2.1% ตามราคาพลังงาน ส่วนหุ้นกลุ่มค้าปลีกปรับตัวลง 1.7% หลังตัวเลข Retail Sale ออกมาต่ำกว่าคาด ขณะที่เงินเฟ้อฝั่งผู้ผลิตออกมาต่ำกว่าคาดเช่นกัน สดแรงกดดันด้านเงินเฟ้อและการขึ้นดอกเบี้ยของ ECB ส่งผลให้กลุ่มธนาคารในยุโรปปรับตัวในทิศทางลบเช่นเดียวกัน
 - **ตลาดหุ้นจีน :** วานนี้ดัชนี HSI ยังปรับตัวลดลง โดยเฉพาะกลุ่ม Re-Opening ที่ปรับตัวลงแรงกว่าตลาด หลังตัวเลขการท่องเที่ยวช่วง Golden week ออกมาต่ำกว่าระดับ Covid ซึ่งแม้ว่าจะเห็นตัวเลขการเดินทางผ่านช่องทางต่างๆ เช่น รถไฟและเครื่องบินเพิ่มขึ้น แต่ชาวจีนกลับจับจ่ายสินค้าต่างๆน้อยลง
 - **ตลาดหุ้นญี่ปุ่น :** ดัชนี Nikkei225 ปรับตัวลงแรงกว่า 2% วานนี้ สอนทางผลตอบแทนพันธบัตรที่ปรับตัวขึ้นต่อเนื่อง สู่ระดับ 0.8% สูงสุดนับตั้งแต่ปี 2013 และทำระดับเข้าใกล้กรอบ YCC ที่ทาง BOJ กำหนดไว้ที่ระดับ 1% ทั้งนี้ค่าเงินเยนที่อ่อนค่าต่อเนื่อง ทำให้ตลาดปรับคาดการณ์การขึ้นดอกเบี้ยของ BOJ เป็นช่วงสั้นปีนี้ จากเดิมคาดต้นปีหน้า
 - **ตลาดหุ้นเวียดนาม :** ตลาดปรับตัวขึ้นวานนี้ สอนทางตลาดหุ้นเอเชียส่วนใหญ่ นำโดยหุ้นกลุ่ม Brokers หลัง Vietnam Securities Depository and Clearing เผยมีการเปิดบัญชีซื้อขายหุ้นในเดือน ก.ย. เพิ่มขึ้น 69% YoY ขณะที่กลุ่มธนาคารปรับตัวเพิ่มขึ้นเช่นกัน หลังตัวเลข Credit Growth เติบโต 6.9% YTD สูงกว่าที่ SBV คาดไว้ที่ 6.1% - 6.2%
 - **สินทรัพย์ทางเลือก :** ราคาน้ำมันปรับตัวลงแรง โดยสัญญาซื้อขายล่วงหน้า น้ำมันดิบ WTI ปรับตัวลดลง 5.61% ต่ำสุดในรอบ 1 เดือน หลัง OPEC+ มีมติคงกำลังการผลิตน้ำมันตามที่ตกลงไว้ตั้งแต่เดือน มิ.ย. ซึ่งปัจจุบันอยู่ที่ 3.66 ล้าน



บาร์เรลต่อวันจนถึงปี 2567 นอกจากนี้ราคาน้ำมันยังถูกกดดันเพิ่มเติมจากการที่สำนักงานสารสนเทศด้านการพลังงานของรัฐบาลสหรัฐ (EIA) เปิดเผยว่า สต็อกน้ำมันดิบเบนซินเพิ่มขึ้น สะท้อน Demand ที่เริ่มหดตัว ขณะที่ราคาทองคำยังปรับตัวลดลง แม้ผลตอบแทนพันธบัตรและดอลลาร์สหรัฐจะปรับตัวลดลง

STOCK HIGHLIGHT

- Apple (AAPL US) ปรับตัวลงมากถึง 1.2% ในระหว่างวัน ก่อนที่จะกลับมาปิดบวก 0.73% หลังจากที่นักวิเคราะห์ของ KeyBanc ได้ปรับคำแนะนำลงจาก Overweight เป็น Sector Weight โดยให้เหตุผลของการปรับลดคำแนะนำในครั้งนี้ว่า ราคาหุ้น Apple ในช่วงที่ผ่านมาได้ปรับตัวขึ้นมาก่อนข้างสูงทำให้มี downside risk เพิ่มขึ้น รวมถึงยังคาดว่ายอดขายสินค้า Apple อาจชะลอตัวลงได้และการคาดหวังของนักลงทุนเกี่ยวกับการเติบโตของรายได้ในต่างประเทศของบริษัทนั้นอาจมองโลกในแง่ดีจนเกินไป แต่ถึงอย่างไรก็ตามนักวิเคราะห์คาดว่าอัตรากำไรของบริษัทจะสามารถค่อยๆฟื้นตัวกลับมาจากสินค้าใหม่ที่อยู่ในกระบวนการ R&D และการลงทุนของ Apple ที่เพิ่มขึ้น
- Anthropic กำลังเจรจากับนักลงทุนเพื่อระดมทุนครั้งใหม่อย่างน้อย \$2 พันล้าน ขณะที่ทาง Google (GOOGL US) ซึ่งปัจจุบันมีหุ้นอยู่ในบริษัทถึง 10% ก็คาดว่าจะเข้าร่วมการระดมทุนในครั้งนี้ด้วย ทั้งนี้ นักลงทุนหลายรายมีความคาดหวังกับ Anthropic ที่สูงเนื่องจากทางบริษัทได้พัฒนา Generative AI model ที่มีชื่อว่า Claude2 และถือว่าเป็นคู่แข่งหลักของ Chat-GPT ด้วยความสามารถที่ใกล้เคียงกัน ด้วยเหตุนี้มูลค่าบริษัทจึงสูงถึง \$2-\$3 หมื่นล้านและการระดมทุนในครั้งนี้อาจช่วยยกตำแหน่งของ Anthropic ในฐานะผู้เล่นหลักในอุตสาหกรรม
- ON Holding (ONON US) เผยว่าบริษัทจะสามารถเพิ่มยอดขายเป็นสองเท่าขึ้นมาอยู่ที่ \$3.85 พันล้านภายในปี 2026 โดยบริษัทจะมุ่งเน้นไปยังกลุ่มลูกค้าชาวจีนและมุ่งมั่นที่จะเป็นแบรนด์ชุดออกกำลังกายในระดับพรีเมียมที่สุดในโลก พร้อมกันนั้นบริษัทได้มีการคาดการณ์ไว้ว่าในอนาคตยอดขายมากกว่า 10% จะมาจากจีนและความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจะเพิ่มขึ้นด้วยเช่นกัน ทั้งนี้ ON Holding ถือว่าเป็นหนึ่งในไม่กี่บริษัทที่สามารถเข้ามาแย่งส่วนแบ่งตลาดของ Nike และ Adidas ได้ในช่วงที่ผ่านมา และยังมีแผนที่จะขยายฐานลูกค้าสำหรับกีฬาอื่นนอกเหนือจากกีฬา จิง และ เทนนิส

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



- Walt Disney (DIS US) มีการเสนอส่วนลดราคาค่าบัตรสวนสนุกสำหรับเด็ก (อายุ 3-9 ปี) ในช่วงระยะเวลาที่จำกัด เพื่อเร่งความต้องการท่องเที่ยวในสวนสนุกให้เพิ่มขึ้น โดยบริษัทจะมีการเริ่มจำหน่ายราคาบัตรสำหรับเด็กในสวนสนุก Disneyland Resort ตั้งแต่วันที่ 24 ตุลาคม ราคาเริ่มต้นต่ำสุดที่ \$50 ต่อวัน และสามารถใช้ได้ในช่วงระหว่างเดือนมกราคมถึงมีนาคมในปีหน้า ขณะที่ Walt Disney World จะมีการนำเสนอส่วนลดราคาแพ็คเกจครอบครัวที่มีส่วนลดสำหรับเด็กและร้านอาหาร เริ่มจำหน่ายตั้งแต่ 14 พฤศจิกายน และใช้ได้ตั้งแต่เดือนมีนาคมถึงมิถุนายนในปีหน้า
- นักวิเคราะห์ BofA เผยถึงส่วนแบ่งใน search market ของ Google และ Bing ปรับตัวลดลงในเดือนกันยายน โดยจากข้อมูลของทาง Statcounter สะท้อนส่วนแบ่งในตลาด search market ของ Google อยู่ที่ 91.6% ในเดือนกันยายน ลดลงเล็กน้อยจากเดือนก่อนหน้า 27 bps และลดลง จากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน 84 bps ซึ่งมองยังคงอยู่ในระดับที่ค่อนข้างเสถียรตั้งแต่ ChatGPT มีการเปิดตัวในปลายปีที่ผ่านมา ขณะที่ส่วนแบ่งในตลาดของ Bing ลดลง 2bps MoM และลดลง 44 bps YoY มาอยู่ที่ 3.0% นอกจากนั้นในส่วนของ Global Web traffic ในเดือนกันยายน ตามข้อมูลจากทาง Similarweb แสดงถึง Google traffic ที่ลดลง 10% MoM อยู่ที่ 2.6 พันล้าน Bard traffic ลดลง 30% MoM อยู่ที่ 7.2 ล้าน และ Bing traffic ลดลง 7% MoM อยู่ที่ 37.4 ล้าน ทางนักวิเคราะห์มองว่าจากข้อมูลที่แสดงออกมานั้นสะท้อนระดับที่ค่อนข้างมีเสถียรภาพ ถึงแม้จะมีบางส่วนเล็กน้อยที่ถูกลดทอนไปจากการมาของ AI/LLM แต่ก็มองว่าสำหรับการเร่งตัวขึ้นของ AI เพื่อนำไปปรับใช้ให้นักโฆษณาเพื่อให้ได้ประโยชน์สูงสุดนั้นจะช่วยเป็นส่วนเสริมสำหรับรายได้โฆษณาให้กับ Google ได้ในช่วงครึ่งปีหลัง พร้อมกับการจัดการต้นทุนอย่างมีประสิทธิภาพ จึงยังคงคำแนะนำ Buy ด้วยราคาเป้าหมาย \$146 ต่อหุ้น
- JPMorgan ปรับลดราคาเป้าหมาย Meta Platform (META US) มาอยู่ที่ \$400 ต่อหุ้น จากเดิมที่ไว้ \$425 ต่อหุ้น แต่ยังคงคำแนะนำ Overweight โดยทางนักวิเคราะห์เผยสาเหตุที่มีการปรับลดราคาเป้าหมายลงเนื่องจากการปรับลดคาดการณ์ EPS ในปี 2024 และ 2025 ลง เนื่องจากคาดว่าบริษัทจะมีการใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นจากก่อนหน้านี้ที่มองไว้ ซึ่งบริษัทมุ่งเน้นในการเติบโตจากทั้ง AI และ Metaverse จึงมีการใช้จ่ายในส่วนนี้ที่เพิ่มขึ้นเพื่อโอกาสในการเติบโตควบคู่ไปกับการใช้จ่ายอย่างระมัดระวัง



ทำให้นักวิเคราะห์ยังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อราคาหุ้นจากทั้งรายได้โฆษณาที่ยังคงทำได้อย่างต่อเนื่อง การจัดการการใช้จ่ายอย่างมีประสิทธิภาพไปจนถึงปี 2024 ถึงแม้จะมีการลงทุนที่เพิ่มขึ้น พร้อมกับ valuation ที่น่าสนใจที่ซื้อขายอยู่ที่ระดับ P/E(25) ที่ 15 เท่า

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

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



WEEKLY ECONOMIC CALENDAR

Monday, October 2, 2023					
Time	Country	Event	Actual	Forecast	Previous
All Day		China - National Day			
6:50	Japan	Tankan All Big Industry CAPEX (Q3)	13.60%	13.60%	13.40%
6:50	Japan	Tankan Big Manufacturing Outlook Index (Q3)	10	5	9
6:50	Japan	Tankan Large Manufacturers Index (Q3)	9	6	5
6:50	Japan	Tankan Large Non-Manufacturers Index (Q3)	27	24	23
15:00	EU	HCOB Eurozone Manufacturing PMI (Sep)	43.4	43.4	43.5
16:00	EU	Unemployment Rate (Aug)	6.40%	6.40%	6.50%
20:45	US	S&P Global US Manufacturing PMI (Sep)	49.8	48.9	47.9
21:00	US	ISM Manufacturing Employment (Sep)	51.2	48.3	48.5
21:00	US	ISM Manufacturing PMI (Sep)	49	47.7	47.6
21:00	US	ISM Manufacturing Prices (Sep)	43.8	48.6	48.4
Tuesday, October 3, 2023					
All Day	China	China - National Day			
0:30	US	FOMC Member Williams Speaks			
6:30	US	FOMC Member Mester Speaks			
21:00	USD	JOLTs Job Openings (Aug)	9.610M	8.830M	8.827M
Wednesday, October 4, 2023					
All Day	China	China - National Day			
7:30	Japan	au Jibun Bank Japan Services PMI (Sep)	53.8	53.3	54.3
15:00	EU	ECB President Lagarde Speaks			
15:00	EU	HCOB Eurozone Composite PMI (Sep)	47.2	47.1	46.7
15:00	EU	HCOB Eurozone Services PMI (Sep)	48.7	48.4	47.9
17:00	US	OPEC Meeting			
18:40	EU	ECB's De Guindos Speaks			
19:15	US	ADP Nonfarm Employment Change (Sep)	89K	160K	177K
20:45	US	S&P Global Composite PMI (Sep)	50.2	50.1	50.2
20:45	US	S&P Global Services PMI (Sep)	50.1	50.2	50.5
21:00	US	ISM Non-Manufacturing PMI (Sep)	58.8	56.5	54.5
Thursday, October 5, 2023					
All Day	China	China - National Day			
All Day	China	China - National Day			
16:45	EU	ECB's Lane Speaks			
19:30	US	Exports			251.66B
19:30	US	Imports			316.70B
19:30	US	Initial Jobless Claims		210K	204K
19:30	US	Trade Balance (Aug)		-64.60B	-65.00B
Friday, October 6, 2023					
6:30	Japan	Household Spending (YoY) (Aug)		-4.30%	-5.00%
19:30	US	Average Hourly Earnings (YoY) (YoY) (Sep)		4.30%	4.30%
19:30	US	Average Hourly Earnings (MoM) (Sep)		0.30%	0.20%
19:30	US	Nonfarm Payrolls (Sep)		163K	187K
19:30	US	Participation Rate (Sep)			62.80%
19:30	US	Private Nonfarm Payrolls (Sep)		160K	179K
19:30	US	U6 Unemployment Rate (Sep)			7.10%
19:30	US	Unemployment Rate (Sep)		3.70%	3.80%

ที่มา: Investing.com, Bloomberg