

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



MARKET SUMMARY

- หุ้นสหรัฐปิดบวกทั้ง 3 ดัชนี ซึ่งเป็นการปิดบวกวันที่ 3 ติดต่อกัน โดยได้แรงหนุนจาก Bond Yield ที่ปรับตัวลดลง หลัง U.S. Fed สาขาต่างๆ แถลงคล้ายกันว่า Bond yield ที่ปรับตัวสูงขึ้นในปัจจุบันลดแรงกดดันในการขึ้นดอกเบี้ยครั้งถัดไป ส่วนสเปคคานี้ตลาดติดตามตัวเลขเงินเฟ้อ รวมถึงกำลังเข้าสู่ฤดูประกาศผลประกอบการไตรมาส 3 ขณะที่วานนี้มีข่าวจีนเตรียมออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ หุ้นดัชนี HSI Index ใช้นี้ปรับตัวขึ้นแรง
- ข่าวหุ้นอภัพ LVMH, Pepsi, AMD, Netflix, Samsung Electronic, Tesla, Invesco solar ETF, First Solar, SolarEdge, Enphase

GLOBAL MARKET UPDATE

LVMH Q3 2023
Organic Growth y/y by Business Group

- Fashion & Leather Goods: €9.8 Billion, +9%
- Wines & Spirits: €1.5 Billion, -14%
- Perfumes & Cosmetics: €2.8 Billion, +9%
- Selective Retailing: €4.1 Billion, +26%
- Watches & Jewelry: €2.3B, +3%

Source: Quarter

- **ตลาดหุ้นสหรัฐ:** หุ้นสหรัฐปรับตัวขึ้นทั้ง 3 ดัชนี ปิดบวกเป็นวันที่ 3 ติดต่อกัน โดยได้แรงหนุนจาก Bond Yield ที่ปรับตัวลดลง หลัง U.S. Fed สาขาต่างๆ แถลงคล้ายกันว่า Bond yield ที่ปรับตัวสูงขึ้นในปัจจุบันลดแรงกดดันในการขึ้นดอกเบี้ยครั้งถัดไป ส่งผลให้ CME Fed Watch Tool มองว่ามีโอกาสเพียง 15% เท่านั้นจากสเปคคานี้ ก่อน 28% ที่ Fed จะขึ้นดอกเบี้ยในเดือน พ.ย. นี้

🕒 11 ตุลาคม 2566

| | Index | Last Close | 1 D |
|----------------|-----------------|------------|--------|
| US | Dow Jones | 33,739.30 | 0.40% |
| | S&P500 | 4,358.24 | 0.52% |
| | NASDAQ | 13,562.84 | 0.58% |
| Europe | STOXX600 | 452.48 | 1.96% |
| Japan | NIKKEI225 | 31,746.53 | 2.43% |
| China | CSI300 | 3,657.13 | -0.75% |
| | HSCE | 6,052.51 | 0.90% |
| India | NIFTY50 | 19,689.85 | 0.91% |
| Thailand | SET | 1,434.45 | 0.19% |
| Vietnam | VN30 | 1,160.28 | 0.86% |
| Gold | Gold Futures | 1,861.00 | 0.62% |
| Oil | WTI Oil Futures | 85.97 | -0.47% |
| USD | US Dollar Index | 105.83 | -0.24% |
| | Index | Last Close | bps |
| Gov. 10Y Yield | US Gov 10Y | 4.6530% | -15 |
| | TH Gov 10Y | 3.3240% | -2 |

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

นิธกร พิศกน
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118824

เอกรัฐ ศรีสุสิตโต
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ศุภพล ตั้งวิเชียร
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

เกรียงไกร ปิ่นเกรียงไกร
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



- Bond Yield ที่ปรับตัวลดลงหนุนให้หุ้น 10 จาก 11 อุตสาหกรรมปรับตัวเพิ่มขึ้น นำโดยกลุ่ม Utilities +1.36% และ Consumer Discretionary +1.09% มีเพียงกลุ่ม Energy เท่านั้นที่ปรับตัวลดลง
- วันนี้ตลาดติดตามตัวเลขเงินเฟ้อ PPI รวมถึง CPI ในวันศุกร์ ทั้งนี้ตลาดคาด CPI จะขยายตัวเพียง 3.6% YoY ลดลงจากเดือนก่อนที่ 3.7% YoY ดังนั้นหากเงินเฟ้อออกมาต่ำกว่าคาด มีโอกาสที่ตลาดจะยังคงปรับตัวขึ้นต่อในระยะสั้น นอกจากนี้ ตลาดติดตามผลประกอบการไตรมาส 3 ของบริษัทจดทะเบียน
- **ตลาดหุ้นยุโรป :** ดัชนีหุ้นยุโรปปรับตัวขึ้นแรง โดย Stoxx600 +1.96% ส่วนดัชนีอื่นๆ บวกระหว่าง 1.82% ถึง 2.01% หลังเจ้าหน้าที่ ECB แสดงความคิดเห็นว่า ดอกเบี้ยอยู่ในระดับที่น่าพอใจแล้ว นอกจากนี้ยังได้แรงหนุนจากการที่จีน พิจารณาการออกนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจขนาดใหญ่ ส่งผลให้หุ้นที่พึ่งพิงรายได้จากจีน อย่าง เหมืองแร่และสินค้าแบรนด์หรูปรับตัวเพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตามเมื่อวานนี้ Louis Vuitton (MC FP) รายงานผลประกอบการออกมา แม้ยังคงเติบโตแต่ต่ำกว่าคาดหลายรายการ ทำให้อาจเป็นปัจจัยกดดันต่อหุ้นกลุ่มสินค้าแบรนด์หรูในวันนี้
- **ตลาดหุ้นญี่ปุ่น :** ดัชนี Nikkei225 ปรับตัวเพิ่มขึ้นเช้านี้ หลังได้รับ Sentiment เชิงบวกจากหุ้นฝั่งสหรัฐ นอกจากนี้ตลาดยังได้แรงหนุนจาก Bond Yield อายุ 10 ปีที่ปรับตัวลดลง ด้านนักวิเคราะห์มอง แรงกดดันจากการขึ้นดอกเบี้ยที่น้อยลงของ FED ทำให้ BOJ ไม่จำเป็นต้องเร่งขึ้นดอกเบี้ยในปีนี้ ทำให้ค่าเงินเยนมีแนวโน้มแข็งค่าขึ้น และอาจเห็นแรงซื้อจากต่างชาติในตลาดหุ้น
- **ตลาดหุ้นฮ่องกง :** เช้านี้ตลาดปรับตัวขึ้นแรง หลัง Bloomberg รายงานว่าจีนกำลังพิจารณาขาดดุลงบประมาณเกิน 3% ของ GDP เพื่อออกมาตรการกระตุ้น ครอบคลุมใหม่ เป็นจำนวนเงิน 1 ล้านล้านหยวน (1.37 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐ) สำหรับการใช้จ่ายโครงสร้างพื้นฐาน โดยก่อนหน้านี้ได้พยายามรักษาการขาดดุลการคลังให้ต่ำกว่า 3% ของ GDP เพื่อรักษาวินัยการคลัง
- อย่างไรก็ตามนักวิเคราะห์จาก Goldman Sachs มอง เป็นไปได้หน่อยที่จะมี มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจด้วยการขาดดุลงบประมาณในปีนี้ เนื่องจากช่วงไตรมาส 4 เป็นช่วงเวลาคาบเกี่ยวการร่างงบประมาณการใช้จ่ายในปีหน้า ดังนั้นใน ไตรมาส 4 ปีนี้จึงคาดว่าจะมีเพียงการลด RRR อีก 25bps และลดดอกเบี้ยอีก 10bps เท่านั้น



- **ตลาดหุ้นเวียดนาม** : ตลาดหุ้นเวียดนามปรับตัวเพิ่มขึ้น โดยยังรักษา Momentum เชิงบวกได้ นำโดยกลุ่มพลังงานหลังมีการอนุมัติแผนพัฒนาพลังงานแห่งชาติ นอกจากนี้แรงกดดันในการดำเนินนโยบายการเงินเข้มงวดค่อยๆ ลดลงหลังภาครัฐ เริ่มชะลอมูลค่าการออก T-Bill เหลือเพียง 5 ล้านล้านดอง

STOCK HIGHLIGHT

- LVMH (MC FP) ประกาศรายได้ของ Q3 ซึ่งออกมาค่อนข้างน่าผิดหวัง รายได้รวมเติบโตเพียง 1.1% YoY อยู่ที่ 19.96 พันล้านยูโร ซึ่งต่ำกว่าที่คาดไว้ที่ 21.14 พันล้านยูโร ในส่วนของรายได้จากธุรกิจหลักอย่างแฟชั่นกับเครื่องหนัง (Fashion & Leather Goods) ออกมาอยู่ที่ 9.75 พันล้านยูโร มีการเติบโต +0.7% YoY ซึ่งต่ำกว่าที่ตลาดคาดไว้ที่ 10.32 พันล้านยูโร สำหรับยอดขายของธุรกิจไวน์ (Wine & Spirits) ออกมาอยู่ที่ 1.51 พันล้านยูโร รายได้หดตัวลง -21% YoY และต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์คาดไว้ที่ 1.76 พันล้านยูโร มากไปกว่านั้น รายได้จากการจำหน่ายน้ำหอมและเครื่องสำอาง (perfume & cosmetics) และ นาฬิกาและเครื่องประดับ (watches & jewelry) ยังออกมาต่ำกว่าที่ตลาดคาดไว้ที่ 1.99 พันล้านยูโร และ 2.52 พันล้านยูโรตามลำดับ ถึงแม้ว่าบริษัทยังเห็นการเติบโตของรายได้ในแต่ละประเทศ แต่อัตราการเติบโตที่รายงานออกมานั้นต่ำกว่าที่ตลาดคาดไว้ในทุกประเทศยกเว้นประเทศญี่ปุ่นที่มีการเติบโตของยอดขายที่ +30% ซึ่งตลาดคาดไว้เพียงแค่ +21.1%
- Pepsi (PEP US) ปรับตัวขึ้น 1.88% หลังบริษัทเผยแพร่ประกอบการ Q3 ที่ออกมาดีกว่าคาด ยอดขายของ Frito-Lay และ Quaker Foods ในสหรัฐออกมาอยู่ที่ \$5.95 พันล้าน เติบโต 7% YoY และ \$747 ล้าน เติบโต 4.8% YoY ตามลำดับ ยอดขายในส่วนของอาหารออกมาค่อนข้างใกล้เคียงกับที่นักวิเคราะห์คาด ในส่วนของธุรกิจหลักอย่างเครื่องดื่ม ยอดขายส่วนใหญ่ยังมาจากฝั่งสหรัฐอยู่ที่ \$7.16 พันล้าน เติบโต 7.83% YoY และสูงกว่าที่ตลาดคาดไว้ที่ \$6.98 พันล้าน ยอดขายรองจากสหรัฐจะมาจากทวีปยุโรปที่มียอดขายอยู่ที่ \$3.70 พันล้าน ต่ำกว่าที่ตลาดคาดไว้เพียงเล็กน้อยแต่มีการเติบโตอยู่ที่ 1.6% YoY ทั้งนี้ยอดขายจาก อเมริกาใต้/ทวีปแอฟริกา/ ทวีปเอเชียแปซิฟิกและออสเตรเลีย ออกมา in-line กับที่มีการคาดการณ์ไว้อยู่ที่ \$3.06 พันล้าน/ \$1.62 พันล้าน/ \$1.22 พันล้าน เติบโต 21%/ -6.4%/ 3.9% YoY ถึงแม้ว่ายอดขายส่วนใหญ่จะออกมาดีกว่าที่นักวิเคราะห์คาดไว้แต่การเติบโตในครั้งนี้ได้รับแรงผลักดันมาจากการตั้งราคาที่สูงขึ้นโดย Volume ของธุรกิจ

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



เครื่องดื่มทรงตัวและลดลง 1.5% สำหรับธุรกิจอาหาร แต่ถึงอย่างไรก็ตามกำไรสุทธิต่อหุ้นของ Pepsi ก็ออกมาอยู่ที่ \$2.25 ซึ่งสูงกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ไว้ที่ \$2.16 มากไปกว่านี้บริษัทยังได้ให้ guidance สำหรับการเติบโตกำไรสุทธิต่อหุ้นและยอดขายของปี 2023 โดยบริษัทคาดว่ากำไรสุทธิต่อหุ้นจะสามารถเติบโตที่ +13% ซึ่งเป็นการปรับขึ้นจากการประมาณการรอบที่แล้วที่ +12% ในส่วนของยอดขายบริษัทคาดว่าจะโตที่ +10% และผู้บริหารยังได้กล่าวว่าการเปิดตัวยาลดน้ำหนักของ Novo Nordisk และ Eli Lilly ยังไม่ส่งผลกระทบต่อยอดขายของบริษัทแต่บริษัทก็พร้อมที่จะปรับตัวตามพฤติกรรมของผู้บริโภคที่เปลี่ยนไป

- AMD (AMD US) ประกาศแผนการเข้าซื้อ Nod.ai ที่เป็นผู้เชี่ยวชาญในการพัฒนาซอฟต์แวร์ ซึ่งผู้บริหารของ AMD ได้กล่าวว่าการเข้าซื้อในครั้งนี้สอดคล้องกับกลยุทธ์ของบริษัทในระยะยาวเนื่องจาก Nod.ai จะสามารถช่วยพัฒนาซอฟต์แวร์ให้กับลูกค้าที่ใช้ processors ของ AMD เพื่อนำซอฟต์แวร์ดังกล่าวมาปรับใช้และแก้ไข processors ให้เหมาะสมกับการใช้งานของลูกค้า มากไปกว่านี้นักวิเคราะห์ยังคาดว่ากลยุทธ์นี้จะช่วยยกระดับการแข่งเงินของ AMD ในการแย่งส่วนแบ่งของตลาดจาก Nvidia (NVDA US)
- Netflix (NFLX US) ปรับตัวลง 3.27% หลังนักลงทุนกังวลกับปัญหาจากที่ทาง The Information มีการรายงานเกี่ยวกับในส่วนของยอดขายโฆษณาและจำนวนสมาชิกในแพ็คเกจที่มีโฆษณา โดยจากรายงานเผยถึงการเปลี่ยนแปลงของบริษัทในการสนับสนุนรายได้ที่มาจากโฆษณากำลังมีความท้าทายที่เพิ่มสูงขึ้น ล่าสุดบริษัทมีการแต่งตั้ง Amy Reinhard ที่ปัจจุบันดำรงตำแหน่งผู้บริหารในบริษัทมา มาเป็นผู้นำในส่วนโฆษณา แทนที่ Jeremi Gorman ที่เข้ามารับตำแหน่งตั้งแต่ช่วงปีที่ผ่านมา เพื่อพยายามผลักดันเรื่องการเติบโตของในส่วนโฆษณา ขณะที่ในช่วงประมาณเดือนมิถุนายนรายได้จากโฆษณาและจำนวนสมาชิกแบบมีโฆษณาที่เติบโตนั้นเป็นไปเพียงประมาณครึ่งหนึ่งของที่บริษัทคาดการณ์ภายในไว้ ตามการอ้างอิงจากผู้ที่เกี่ยวข้องกับเรื่องนี้
- Samsung Electronic (005930 KS) ปรับขึ้น 3.7% เข้านี้หลังเผยแพร่ผลการ 3Q23 เบื้องต้น คาดกำไรจากการดำเนินงานอยู่ที่ 2.4 ล้านล้านวอน (\$1.79 พันล้าน) ซึ่งเป็นการหดตัว 78%YoY แต่ดีกว่าคาดที่ 2.35 ล้านล้านวอนและเป็นการฟื้นตัว QoQ ติดต่อกันเป็นไตรมาสที่สอง ขณะที่คาดรายได้อยู่ที่ 67.0 ล้านล้านวอน ปรับลดลง 13%YoY และต่ำกว่าคาดที่ 67.9 ล้านล้านวอน อย่างไรก็ตาม



นักวิเคราะห์จาก Daol Investment มองราคา memory chip เริ่มปรับตัวดีขึ้น น่าจะ
ช่วยจำกัด downside ของราคาหุ้น

- นักวิเคราะห์ Jefferies ปรับลดราคาเป้าหมาย Tesla (TSLA US) ในอีก 12 เดือน
ข้างหน้า พร้อมทั้งคงคำแนะนำไว้ที่ Hold หลังจากบริษัทเผยยอดผลิตและสั่งมอบใน
ไตรมาสปรับตัวลดลง ถึงแม้ว่ายอดการผลิตที่ลดลงนั้นจะเป็นไปตามคาด จากการ
ที่บริษัทมีการอัปเดตไลน์การผลิตสำหรับ Model 3 ตัวใหม่ อย่างไรก็ตามมองถึง
แรงกดดันจากอัตราค่าโง่ที่ยังลดลงอย่างต่อเนื่องในไตรมาส 3 และแนวโน้มการ
เติบโตที่ไม่แน่นอนสำหรับปี 2024 สร้างความสงสัยถึงความได้เปรียบจาก
ความสามารถทำกำไรของบริษัทนั้นมาจากปัจจัยทางด้านโครงสร้างหรือเพียงแค่
ความแตกต่างของระยะเวลา ที่ผู้เล่นรายอื่นในอุตสาหกรรมก็สามารถทำได้ถ้ามี
เวลามากพอ ทางนักวิเคราะห์จึงปรับราคาเป้าหมายลงมาอยู่ที่ \$250 ต่อหุ้น จากเดิม
ที่ให้ไว้ \$265 ต่อหุ้น
- กลุ่มพลังงานสะอาดปรับตัวขึ้น หลังรัฐบาลฝรั่งเศสปรับเป้าการลงทุนในโรงไฟฟ้า
พลังงานสะอาดเพิ่ม เป็น 140 - 175 GW ภายใน 12 ปีข้างหน้าจากแผนเดิมที่ 63.5
GW ซึ่งรวมถึงไบโอแก๊ส พลังงานไฮโดรเจน และการลดคาร์บอน ขณะที่หน่วยงาน
กำกับใน California เลื่อนแผนการประชุมเพื่อลด solar credit สำหรับการติดตั้ง
แผงโซลาร์ในอพาร์ทเมนต์ โรงเรียนและฟาร์ม ออกไปเป็น 2 พ.ย.นี้ ด้านกลุ่ม
พลังงานแสงอาทิตย์ปรับขึ้นโดย Invesco solar ETF (TAN US) +5.67%, First
Solar (FSLR US) +5.40%, SolarEdge (SEDG US) +4.84%, Enphase (ENPH
US) +5.0% ขณะที่ ผู้ผลิตกังหันลม Vestas Wind (VWS DC) +5.57% และ
โรงไฟฟ้าพลังงานสะอาด NextEra Energy (NEE US) +4.58%

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

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



WEEKLY ECONOMIC CALENDAR

| | Date | Country | Economic index | Month | Actual | Consensus | Older |
|-----------------|-----------|---------|---------------------------|--------|--------|-----------|--------|
| Monday | 09 Oct 23 | TH | Consumer Confidence | Sep | - | | 56.9 |
| Tuesday | 10 Oct 23 | TH | ประชุม ครม.* | | | | |
| | | | FOMC Meeting Minutes* | Sep-20 | | | |
| | | | CPI YoY* | Sep | - | 3.6% | 3.7% |
| Thursday | 12 Oct 23 | US | CPI MoM | Sep | - | 0.3% | 0.6% |
| | | | CPI Core YoY | Sep | - | 4.1% | 4.3% |
| | | | Initial Jobless Claims | Oct-07 | - | - | 207k |
| | | | CPI YoY* | Sep | - | 0.2% | 0.1% |
| | | | PPI YoY | Sep | - | -2.4% | -3.0% |
| Friday | 13 Oct 23 | CH | Exports YoY | Sep | - | -7.0% | -8.8% |
| | | | Imports YoY | Sep | - | -6.0% | -7.3% |
| | | EU | Industrial Production YoY | Aug | - | -1.50% | -2.20% |

*ที่มา: Investing.com, Bloomberg