



GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ

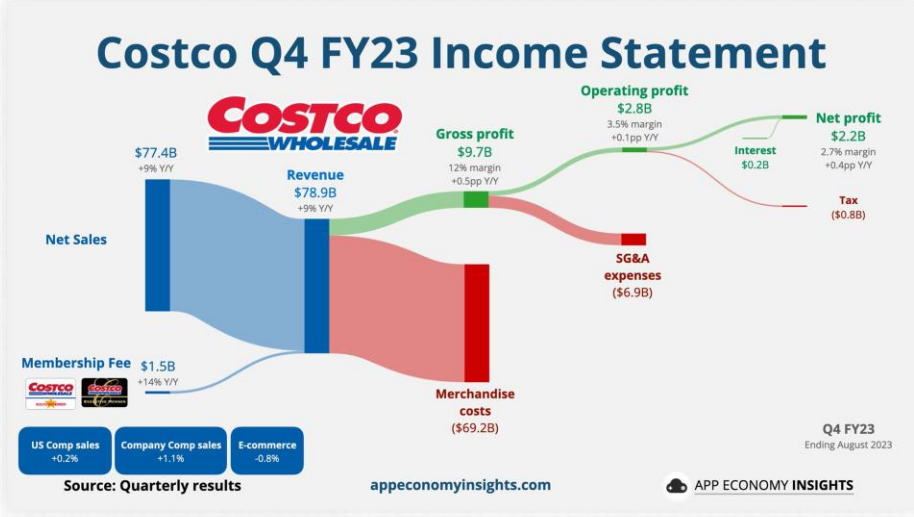
MARKET SUMMARY

- ตลาดหุ้นสหรัฐปรับตัวลงแรง แม้ผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐเริ่มทรงตัว ขณะที่วันพรุ่งนี้ตลาดตามตัวเลข GDP และ Initial Jobless Claim หากยิ่งออกมาดีกว่าคาด ตลาดมีโอกาสปรับตัวลดลง จากความกังวลเรื่องการขึ้นดอกเบี้ย ขณะที่ตลาดหุ้นยุโรปและเอเชียปรับตัวลดลงเช่นเดียวกัน โดย Stoxx600 ของยุโรปปรับตัวลดลงสวนทาง Bond Yield ที่สูงขึ้น ส่วนดัชนี HSI ของฮ่องกงถูกกดดันจากปัญหาในภาคอสังหาริมทรัพย์ประเทศจีน
- ข่าวหุ้นอภัพ Costco Wholesale, Sands China, Galaxy Entertainment, Wynn Macau, Richemont, Hermes, LVMH, Kering, Prada, Tesla, Alibaba, Amazon

GLOBAL MARKET UPDATE

🕒 27 กันยายน 2566

	Index	Last Close	1 D
US	Dow Jones	33,618.88	-1.14%
	S&P500	4,273.53	-1.47%
	NASDAQ	13,063.61	-1.57%
Europe	STOXX600	447.70	-0.61%
Japan	NIKKEI225	32,315.05	-1.11%
China	CSI300	3,692.89	-0.58%
	HSCE	6,030.77	-1.62%
India	NIFTY50	19,664.70	-0.05%
Thailand	SET	1,494.02	-0.88%
Vietnam	VN30	1,153.37	-0.57%
Gold	Gold Futures	1,901.60	-0.87%
Oil	WTI Oil Futures	90.39	0.79%
USD	US Dollar Index	106.23	0.22%
	Index	Last Close	bps
Gov. 10Y Yield	US Gov 10Y	4.5356%	0
	TH Gov 10Y	3.1420%	-



Source: APP ECONOMY INSIGHTS

- **ตลาดหุ้นสหรัฐ:** ตลาดหุ้นสหรัฐปรับตัวลงแรงทั้ง 3 ดัชนีหลัก แม้ผลตอบแทนพันธบัตรเริ่มทรงตัว ดัชนี Dow Jones -1.14%, S&P500 -1.47% และ NASDAQ -1.57% หลังดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคเดือน ส.ค. ปรับตัวลดลงสู่ระดับ 103.0 จุด ต่ำกว่าค่าที่ 105.5 จุดรวมถึงทำระดับต่ำสุดในรอบ 4 เดือน สะท้อนว่าดอกเบี้ยที่

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

นิริกร พิศพนก
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118824

เอกรัฐ ศรีภูสิตโต
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ศุภพล ตั้งวิเชียร
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

เกรียงไกร ปิ่นเกรียงไกร
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์



GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



อยู่ในระดับสูงเริ่มส่งผลกระทบต่อความเชื่อมั่นของผู้บริโภคแล้ว ขณะเดียวกันผลการศึกษาของ FED เผยว่าเงินออมส่วนเกินของประชาชนชาวสหรัฐส่วนใหญ่ได้หมดลงแล้ว นอกจากนี้ยังเผยว่าปัจจุบันประชาชนกลุ่มดังกล่าวมีเงินน้อยกว่าช่วงเกิดวิกฤตโควิด-19 แล้ว ซึ่งอาจส่งผลให้การบริโภคและเศรษฐกิจเริ่มชะลอตัวลงสอดคล้องกับ Bloomberg Consensus ที่คาดว่า GDP ของสหรัฐจะชะลอตัวลงอยู่ที่ +0.5% QoQ ใน 4Q23 และอยู่ที่ +0.1% QoQ ใน 1Q24

- หุ้นทั้ง 11 อุตสาหกรรมปรับตัวลดลง นำโดยกลุ่ม Utilities -3.05% และ Consumer Discretionary -2.03%
- สัปดาห์นี้ตลาดจับตาตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญได้แก่ GDP และ Initial Jobless Claim ที่จะมีการประกาศในวันพรุ่งนี้ และตัวเลขเงินเฟ้อ PCE ในวันศุกร์ โดยเฉพาะตัวเลข Core PCE ที่มีความสำคัญเป็นอย่างมากเนื่องจากเป็นดัชนีที่ FED ใช้ประกอบการพิจารณาการดำเนินนโยบายการเงิน หากออกมาสูงกว่าคาดที่ 3.9% YoY มีโอกาสสูงที่หุ้นสหรัฐจะยังถูกกดดันจากความกังวลเรื่องการขึ้นดอกเบี้ย
- **ตลาดหุ้นยุโรป** : ดัชนีหุ้นในตลาดยุโรปปรับตัวลดลงในกรอบ -0.61% ถึง -0.97% โดยตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวลดลงเป็นวันที่ 4 ติดต่อกัน นำโดยหุ้นกลุ่มที่อ่อนไหวต่ออัตราดอกเบี้ยอย่าง Technology -2.0% ส่วนอสังหาริมทรัพย์ -1.9% หลังผลตอบแทนพันธบัตรของยุโรป โดยเฉพาะ Bond Yield 10 ปีของเยอรมนีปรับตัวขึ้นสู่ระดับ 2.80% ทำระดับสูงสุดในรอบ 12 ปี ขณะที่หุ้นกลุ่มสินค้าแบรนด์ปรับตัวลดลงเช่นกัน จากความกังวลเรื่องของการ Spending ทั้งในจีนและสหรัฐที่ส่งสัญญาณชะลอตัวลง
- **ตลาดหุ้นฮ่องกง** : ดัชนี HSI Index วานนี้ปรับตัวลดลง โดยยังคงถูกกดดันจากความกังวลในภาคอสังหาริมทรัพย์ หลังบริษัท Evergrande ไม่สามารถชำระหนี้หุ้นกู้ภายในประเทศ ขณะเดียวกัน China Ocean wide กลายเป็นอีกบริษัทก่อสร้างในจีนที่ประกาศล้มละลาย ส่วนดัชนีตลาดหุ้นจีนเปิดในแดนบวก หลังตัวเลข Chinese Industrial profit ชะลอตัวน้อยลงจากเดือนก่อน
- **ตลาดหุ้นเวียดนาม** : ดัชนี VNI INDEX ปรับตัวลงกว่า 1% โดยยังถูกกดดันจากการที่ SBV ยังคงออก T-Bill ดึงสภาพคล่องออกจากระบบ เพื่อรักษาเสถียรภาพค่าเงินดอง หลัง Dollar Index ยังคงปรับตัวขึ้นต่อเนื่อง สูงสุดในรอบ 10 เดือน



- **สินทรัพย์ทางเลือก :** ราคาน้ำมันปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อย โดยสัญญาซื้อขายน้ำมันดิบล่วงหน้า WTI +0.79% หลัง IEA คาดว่าตลาดจะเผชิญภาวะอุปทานตึงตัวไปจนถึงสิ้นปีนี้ อย่างไรก็ตามนักวิเคราะห์หลายฝ่ายเผยว่า หากสหรัฐเกิด Government Shutdown อาจเป็นปัจจัยกดดันราคาน้ำมัน ส่วนทองคำปรับตัวลดลง โดยถูกกดดันจากดอลลาร์สหรัฐที่แข็งค่าขึ้น

STOCK HIGHLIGHT

- Costco Wholesale (COST US) เผยผลประกอบการไตรมาส 4 (สิ้นสุด 3 กันยายน 23) ทั้งรายได้และกำไรออกมาดีกว่าที่นักวิเคราะห์คาด ได้แรงหนุนจากกลุ่มลูกค้าสมาชิกที่มีความต้องการสินค้าราคาถูกเป็นตัวช่วยเร่งการเติบโตของยอดขายในช่วงภาวะเศรษฐกิจที่ยากลำบาก โดยถึงแม้ความต้องการสินค้าสิ้นเปลืองอย่างเช่นสินค้าเกี่ยวกับกีฬาและบ้านจะยังคงถูกกดดัน แต่ยอดขายสินค้าอุปโภคบริโภคทั้ง อาหารสด และขนม ยังคงแข็งแกร่ง ขณะที่ราคาเชื้อเพลิงที่ถูกก็เป็นส่วนช่วยดึงดูดสำหรับสมาชิกที่เพิ่มขึ้น โดยบริษัทเผยรายได้รวมอยู่ที่ \$7.89 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้น 9.5% YoY ดีกว่าคาดที่ \$7.77 หมื่นล้าน ได้แรงหนุนจากการใช้จ่ายของสมาชิกแต่ละครัวเรือนเพิ่มขึ้นเกือบ 8% YoY และรายได้จากค่าธรรมเนียมสมาชิกเพิ่มขึ้น 13.7% YoY อยู่ที่ \$1.51 พันล้าน ดีกว่าคาด \$1.46 พันล้าน ในส่วนของยอดขายในร้านค้าเดิมที่ไม่นับรวมราคาเชื้อเพลิงเติบโต 3.8% YoY น้อยกว่าคาดที่ 3.92% YoY นอกจากนั้นด้วยการจัดการสินค้าที่มีคุณภาพและการควบคุมปริมาณสินค้าคงคลังที่เหมาะสมช่วยหนุนให้อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น 42 basis points มาอยู่ที่ 10.6% ไตรมาสนี้ ส่งผลให้กำไรสุทธิต่อหุ้นอยู่ที่ \$4.86 เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ \$4.20 และดีกว่าคาดที่ \$4.78
- ราคาหุ้นของธุรกิจ Casino ในมาเก๊า อย่าง Sands China (1928 HK), Galaxy Entertainment (27 HK) และ Wynn Macau (1128 HK) ได้ปรับตัวลงแรงหลังจากที่มีข่าวว่าทางรัฐบาลจีนจะกลับมาปราบปรามผู้ที่มีส่วนเกี่ยวข้องในการฟอกเงินผ่าน casino ซึ่งข่าวดังกล่าวทำให้นักลงทุนมีความกังวลอย่างมาก แต่ถึงอย่างไรก็ตามนักวิเคราะห์ของ Citi มองว่าข่าวดังกล่าวจะเป็นแรงกดดันต่อราคาหุ้นได้ไม่นาน เนื่องจาก Gross Gaming Revenue ในมาเก๊าถือว่าโปร่งใสกว่าในปี 2016 ก่อนข้างมากและจำนวนธุรกรรมที่น่าสงสัยก็ถือว่าต่ำกว่าก่อนโควิดอีกด้วย มากไปกว่านั้นอุตสาหกรรมนี้ยังจะได้รับแรงหนุนจากช่วงวันหยุดยาว Golden Week ซึ่งได้สะท้อนเข้าไปในยอดการจองโรงแรมและอัตราการเข้าพักที่สูงเท่ากับช่วงก่อนโค

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



จิต ด้วยเหตุนี้นักวิเคราะห์ของ Citi จึงมองว่าการย่อตัวของราคาหุ้นในครั้งนี้จะเป็โอกาสของการเข้าซื้อที่ดี

- Morgan Stanley ได้ปรับลดประมาณการกำไรปี 2024 ของอุตสาหกรรม Luxury ลง 2% ถึง 5% และปรับลดการคาดการณ์ organic growth ของ Q3 กับ Q4 ลง 200-800 bps เนื่องจากการคาดการณ์ว่าความต้องการสินค้า luxury จะลดลง และจะส่งผลกระทบต่อรายได้ที่หดตัวลงโดยเฉพาะในฝั่งยุโรปและสหรัฐ มากไปกว่านั้น Morgan Stanley ยังได้มีการปรับลดคำแนะนำของ Richemont (CFR SW) ลงเป็น equal-weight จาก overweight และปรับราคาเป้าหมายลงเป็น CHF138 ในครั้งนี้ นักวิเคราะห์ยังได้ปรับราคาเป้าหมายของ Hermes (RMS FP) ลงจาก EU2,080 เป็น EU2,000, LVMH (MC FP) ลงจาก EU1,020 เป็น EU900 และ Kering (KER FP) ลงจาก EU580 เป็น EU520 แต่ถึงอย่างไรก็ตาม Morgan Stanley ได้มีการปรับคำแนะนำของ Prada (1913 HK) ขึ้นมาเป็น overweight ด้วยราคาเป้าหมายใหม่ที่ HK\$58 เนื่องจากการปรับโครงสร้างใหม่ของบริษัทและ operating leverage ที่มากกว่าคู่แข่ง
- Baird ยังคงคำแนะนำ Outperform ให้กับ Tesla (TSLA US) ด้วยราคาเป้าหมายที่ \$300 เนื่องจากทาง research house คาดว่า Tesla อยู่ในตำแหน่งที่ดีที่สุดเมื่อเทียบกับคู่แข่ง ถึงแม้ในช่วงที่ผ่านมา Tesla ได้มีการลดราคาจำหน่ายของ Model S/X แต่ Tesla ยังคงราคาจำหน่าย Model 3/Y ซึ่งคาดว่าน่าจะยังสามารถช่วยพยุงอัตรากำไรสุทธิของบริษัทได้ นอกจากนั้น Model 3 โฉมใหม่ที่เพิ่งเปิดตัวไม่นานนี้ ยังได้กระแสตอบรับที่ดีทำให้ทาง Tesla จำเป็นต้องเลื่อนวันส่งมอบรถไปเป็นต้นเดือนตุลาคมเนื่องจากความต้องการที่มาก ทั้งนี้ยอดส่งมอบรถในจีนของ Tesla ในช่วง เดือนกรกฎาคมและสิงหาคมยังออกมาแข็งแกร่งอยู่ที่ 64,000 ถึง 84,000 คัน
- Alibaba Group (BABA US, 9988 HK) เริ่มการปรับโครงสร้างด้วยแผนการนำธุรกิจโลจิสติกส์ Cainiao เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฮ่องกง นับเป็นธุรกิจแรกที่บริษัทตั้งใจจะแยกออกมาหลังจากก่อนหน้านี้มีการประกาศในช่วง 6 เดือนก่อน โดยบริษัทได้มีการยื่นเอกสารในการ spin off ธุรกิจ Cainiao ต่อทางด้านตลาดหลักทรัพย์ฮ่องกง ซึ่งปัจจุบัน Alibaba มีการถือหุ้นใน Cainiao อยู่ 69.54% ขณะที่คาดว่าบริษัทจะยังคงถือหุ้นใน Cainiao มากกว่า 50% และยังคงเป็นบริษัทย่อยหลังจากมีการ spin off เสร็จสิ้น สำหรับหนังสือชี้ชวนของ Cainiao เผยถึงรายได้ที่มีส่วนมาจาก Alibaba คิดเป็นสัดส่วนประมาณ 30% ของบริษัทในช่วงบ



การเงินระหว่างปี 2021-2023 ในทางกลับกันรายได้จาก Cainiao คิดเป็นสัดส่วนรายได้ประมาณ 10% จากรายได้ทั้งหมดของ Alibaba ในไตรมาสล่าสุด

- Amazon (AMZN US) ปรับตัวลง 4.03% ขณะที่ทางคณะกรรมการการค้าแห่งชาติของสหรัฐ (FTC) ได้มีการยื่นฟ้องต่อต้านการผูกขาดต่อทางบริษัท โดยได้มีการร้องขอต่อศาลให้มีการออกคำสั่งให้บริษัทขายสินทรัพย์บางอย่างเนื่องจากบริษัทมีเทคโนโลยีขนาดใหญ่ที่คอยผูกขาดผู้ใช้งานทางอินเทอร์เน็ต ทาง FTC ได้มีการกล่าวหาว่าบริษัทได้พยายามเสนอสินค้าที่ราคาถูกกว่าที่อื่นๆในแพลตฟอร์มอื่นๆ รวมทั้งมีการบังคับผู้ขายให้ใช้งานบริการคลังสินค้าและการขนส่งของตัวเอง ทำให้ผู้ขายและผู้ซื้อสินค้าใช้ง่ายที่เพิ่มขึ้น นอกจากนี้ยังกล่าวหาว่าบริษัทได้มีการลงโทษผู้ขายที่มีการเสนอสินค้าที่มีราคาต่ำกว่าของบริษัท โดยการทำให้ผู้ซื้อค้นหาร้านค้าเหล่านั้นได้ยากขึ้น และมีการให้ความสำคัญกับผลิตภัณฑ์ของตัวเองมากกว่าร้านค้ารายอื่นๆบนแพลตฟอร์ม ขณะที่ทางบริษัทออกมากล่าวถึงการฟ้องร้องจากทาง FTC ว่าเป็นการกระทำที่ผิดพลาดและจะทำให้ผู้บริโภคเสียประโยชน์จากราคาสินค้าที่สูงขึ้นและการขนส่งที่ช้าลง เนื่องจากบริษัทเป็นส่วนช่วยกระตุ้นให้เกิดการแข่งขันและนวัตกรรมที่เพิ่มสูงขึ้นในอุตสาหกรรมค้าปลีก ช่วยให้มีความหลากหลาย ราคาถูก และการจัดส่งที่รวดเร็วสำหรับลูกค้าและเป็นโอกาสสำหรับธุรกิจหลายแห่งที่มีร้านค้าอยู่บน Amazon

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

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



WEEKLY ECONOMIC CALENDAR

Wednesday, September 27, 2023					
Time	Country	Event	Actual	Forecast	Previous
3:30	US	API Weekly Crude Oil Stock	1.586M	-1.650M	-5.250M
8:30	CN	Chinese Industrial profit YTD (Aug)	-11.70%		-15.50%
19:30	US	Core Durable Goods Orders (MoM) (Aug)		0.10%	0.50%
19:30	US	Durable Goods Orders (MoM) (Aug)		-0.50%	-5.20%
19:30	US	Durables Excluding Defense (MoM) (Aug)			-5.50%
21:30	US	Crude Oil Inventories		-1.650M	-2.135M
Thursday, September 28, 2023					
0:00	US	5-Year Note Auction			4.40%
16:00	EU	Consumer Inflation Expectation (Sep)			9
19:00	EU	German CPI (YoY) (Sep)		4.60%	6.10%
19:00	EU	German CPI (MoM) (Sep)		0.40%	0.30%
19:30	US	Continuing Jobless Claims		1,675K	1,662K
19:30	US	Core PCE Prices (Q2)		3.70%	4.90%
19:30	US	GDP (QoQ) (Q2)		2.20%	2.00%
19:30	US	Initial Jobless Claims		217K	201K
Friday, September 29, 2023					
All Day		China - Mid-Autumn Moon Festival			
3:00	US	Fed Chair Powell Speaks			
3:30	US	Fed's Balance Sheet			8,024B
3:30	US	Reserve Balances with Federal Reserve Banks			3.144T
6:30	JP	CPI (YoY) (Sep)			2.60%
9:00	VN	Vietnamese GDP (YoY)			4.14%
9:00	VN	Vietnamese Industrial Production (YoY)			2.60%
9:00	VN	Vietnamese Retail Sales (YoY)			7.60%
11:00	VN	Vietnamese Foreign Direct Investment (USD)			13.10B
12:00	JP	Household Confidence (Sep)		36.2	36.2
16:00	EU	Core CPI (MoM)			0.30%
16:00	EU	Core CPI (YoY)		4.80%	5.30%
16:00	EU	CPI (YoY) (Sep)		4.50%	5.20%
16:00	EU	CPI (MoM)			0.50%
19:30	US	Core PCE Price Index (YoY) (Aug)		3.90%	4.20%
19:30	US	Core PCE Price Index (MoM) (Aug)		0.20%	0.20%
19:30	US	PCE Price index (YoY) (Aug)		3.50%	3.30%
19:30	US	PCE price index (MoM) (Aug)		0.50%	0.20%
19:30	US	Personal Income (MoM) (Aug)		0.40%	0.20%
19:30	US	Personal Spending (MoM) (Aug)		0.50%	0.80%
21:00	US	Michigan 1-Year Inflation Expectations (Sep)		3.10%	3.50%
21:00	US	Michigan 5-Year Inflation Expectations (Sep)		2.70%	3.00%
21:00	US	Michigan Consumer Expectations (Sep)		66.3	65.5
21:00	US	Michigan Consumer Sentiment (Sep)		67.7	69.5

ที่มา: Investing.com, Bloomberg