

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



MARKET SUMMARY

- ตลาดหุ้นสหรัฐปรับตัวลงแรงต่อเนื่อง เนื่องจากยังคงกังวลเรื่องการดำเนินนโยบายการเงินที่เข้มงวดของ FED หลังจำนวนผู้ขอสวัสดิการว่างงานออกมาต่ำกว่าคาดและครั้งก่อน (Act 201K vs Est 225K) สะท้อนตลาดแรงงานยังตึงตัว ขณะที่ผลตอบแทนพันธบัตรยังปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง โดยถูกกดดันเพิ่มเติมจากโอกาสในการเกิด Government Shutdown ซึ่งมีกำหนดการสิ้นสุดภายในสิ้นเดือนนี้
- ข่าวหุ้นอิตาลี Nio, Broadcom, Alphabet, Uber Technologies, Lululemon, Xpeng, Amazon

GLOBAL MARKET UPDATE



Source: Post today

- **ตลาดหุ้นสหรัฐ:** ตลาดหุ้นสหรัฐปรับตัวลงแรงต่อเนื่องจากวันก่อน ดัชนี Dow Jones -0.22%, S&P -1.64% และ NASDAQ -1.82% นำโดยหุ้นกลุ่ม High Beta อย่าง Communication Services -1.89% และ Information Technology -1.77% เนื่องจากยังคงกังวลเรื่องการดำเนินนโยบายการเงินที่เข้มงวดของ FED หลังจำนวนผู้ขอสวัสดิการว่างงานออกมาต่ำกว่าคาดและครั้งก่อน (Act 201K vs

🕒 22 กันยายน 2566

	Index	Last Close	1 D
US	Dow Jones	34,070.42	-1.08%
	S&P500	4,330.00	-1.64%
	NASDAQ	13,223.99	-1.82%
Europe	STOXX600	454.67	-1.30%
Japan	NIKKEI225	32,571.03	-1.37%
China	CSI300	3,672.45	-0.90%
	HSCE	6,099.26	-1.33%
India	NIFTY50	19,742.35	-0.80%
Thailand	SET	1,514.26	0.42%
Vietnam	VN30	1,219.19	-1.25%
Gold	Gold Futures	1,921.20	-1.41%
Oil	WTI Oil Futures	89.63	-0.72%
USD	US Dollar Index	105.36	0.03%
	Index	Last Close	bps
Gov. 10Y	US Gov 10Y	4.4942%	9
Yield	TH Gov 10Y	3.1420%	-

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

บำรุงพงษ์ ชีวณารณ์กุล
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 065510

เอกรัฐ ศรีภูสิตโต
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ศุภพล ตั้งวิเชียร
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

เกรียงไกร ปิ่นเกรียงไกร
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้
ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ
การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วน
เกี่ยวข้องหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด



GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



Est 225K) สะท้อนตลาดแรงงานยังตึงตัว ขณะที่ผลตอบแทนพันธบัตรยังปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง โดยถูกกดดันเพิ่มเติมจากโอกาสในการเกิด Government Shutdown ซึ่งมีกำหนดการสิ้นสุดภายในสิ้นเดือนนี้

- ด้าน Morgan Stanley เผยการเกิด Government shutdown ส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจสหรัฐเพียงเล็กน้อยเท่านั้น และด้วยผลตอบแทนพันธบัตรที่สูงในปัจจุบันเมื่อเทียบกับในอดีต ทำให้มองว่าเป็นจุดน่าเข้าลงทุนสำหรับนักลงทุนที่ชอบตราสารหนี้ แต่ในช่วงเวลาดังกล่าวตลาด bond อาจเผชิญผันผวน
- **ตลาดหุ้นยุโรป :** ตลาดหุ้นยุโรป Stoxx600 ปรับตัวลงแรง หลังผลตอบแทนพันธบัตรปรับตัวขึ้น แม้หลายธนาคารกลางในยุโรปอย่าง BOE ของอังกฤษ SNB ของธนาคารสวิตเซอร์แลนด์ มีมติคงอัตราดอกเบี้ย ส่งผลให้กลุ่มที่อ่อนไหวต่อดอกเบี้ยอย่าง Technology และ Real Estate ปรับตัวลง นอกจากนี้กลุ่มที่เกี่ยวข้องกับโลหะปรับตัวลดลงเช่นกัน โดยถูกกดดันจากดอลลาร์สหรัฐที่แข็งค่า
- **ตลาดหุ้นเอเชีย :** ดัชนีหุ้นในฝั่งเอเชียวานนี้ส่วนใหญ่ปรับตัวลงแรง หลังโดยกดดันจากการที่ Fed ยังส่งสัญญาณ Hawkish ทั้งนี้ท่าทีของ Fed ที่ยังส่งสัญญาณการดำเนินนโยบายการเงินเข้มงวด ทำให้ประเทศต่างๆในเอเชียมีข้อจำกัดในการดำเนินนโยบายการเงินมากขึ้น เพราะหากประเทศต่างๆทำการลดดอกเบี้ยจะทำให้ส่วนต่างของดอกเบี้ยกว้างขึ้น ซึ่งจะทำให้เกิดเงินมีโอกาสไหลออกจากประเทศ ส่งผลให้ค่าเงินอ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ
- ส่วนเช้านี้ BOJ มีมติคงอัตราดอกเบี้ยดอกเบี้ยที่ระดับ -0.1% ขณะที่ดัชนีหุ้น Nikkei ปรับตัวลง นำโดยกลุ่มธนาคารพาณิชย์
- **สินทรัพย์ทางเลือก :** ราคาน้ำมันปรับตัวลดลงเป็นวันที่ 3 ติดต่อกัน โดยสัญญาซื้อขายล่วงหน้าน้ำมันดิบ WTI -0.72% โดยถูกกดดันจากการที่นักลงทุนขายทำกำไรสินทรัพย์เสี่ยง หลัง FED ยังคงส่งสัญญาณเข้มงวดในการดำเนินนโยบายการเงิน โดยนักวิเคราะห์จาก Again Capital เผยว่าหากตัวเลขเศรษฐกิจยังคงออกมาดีกว่าคาด จะทำให้ FED คงอัตราดอกเบี้ยไว้ยาวนานขึ้น ซึ่งจะกดดันเศรษฐกิจในอนาคตทำให้ Demand การใช้น้ำมันปรับตัวลดลง ขณะที่ราคากองคำปรับตัวลงแรง ส่วนทางดอลลาร์และผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐที่ปรับตัวขึ้น



STOCK HIGHLIGHT

- Nio (NIO US, 9866 HK) กำลังผลิตโทรศัพท์ของตนเองที่คาดว่าจะวางจำหน่ายในราคา 6,499 หยวน ทั้งนี้โทรศัพท์ของ Nio จะสามารถทำหน้าที่เป็นกุญแจ ดูข้อมูลการชาร์จ รวมทั้งควบคุมการจอดรถและระบบสาระบบในท้องโดยสาร ซึ่งการเปิดตัวในครั้งนี้ตั้งเป้าไปที่ลูกค้าเดิมที่มีรถของ Nio อยู่แล้วเพื่อเสริมสร้าง ecosystem ของบริษัท มากไปกว่านั้นทางบริษัทยังได้เปิดตัว full-stack technology layout แต่ถึงอย่างไรก็ตามยอดส่งมอบรถของ Nio นั้นออกมาต่ำกว่าคาดอยู่ที่ 94,352 คันสำหรับช่วง 8 เดือนแรก เมื่อเทียบกับที่บริษัทคาดเป้าหมายทั้งปีไว้ที่ 250,000 คัน
- Broadcom (AVGO US) ปรับตัวลงระหว่างวันถึง 5.5% หลังจากที่มีการคาดเดากันว่า Google ของทาง Alphabet (GOOGL US) มีโอกาสที่จะถอด Broadcom ออกจากการเป็นซัพพลายเออร์สำหรับชิปในการพัฒนา AI ภายในปี 2027 และจะพยายามพัฒนาและผลิตชิปของตัวเอง ซึ่งการพัฒนาชิปด้วยตนเองอาจช่วยให้บริษัทประหยัดเงินได้หลายพันล้านดอลลาร์ต่อปี ทั้งนี้ข่าวลือดังกล่าวไม่ใช่เรื่องที่คาดไม่ถึงเนื่องจากในปี 2016 Google Cloud ได้ ประกาศโปรแกรมเพื่อพัฒนา tensor processing units และจะนำไปใช้กับ machine learning ของ Google ที่เชี่ยวชาญการเรียนรู้แบบ neural network อย่างไรก็ตามล่าสุดทาง Alphabet (GOOGL US) ออกมาปฏิเสธถึงข่าวที่มีการรายงานออกมาในช่วงต้นของวัน และบริษัทยังคงมีการพึ่งพาร่วมมือกันอย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้ราคาหุ้นของ Broadcom พุ่งกลับมาเหลือเพียงติดลบ 2.67%
- Uber Technologies (UBER US) กำลังวางแผนที่จะอนุญาตให้ผู้มีรายได้น้อยที่เข้าร่วมโครงการ federal nutrition and healthcare assistance ของสหรัฐ สามารถนำ Food Stamps มาชำระค่าอาหารบน Uber Eats เพื่อที่บริษัทจะสามารถเข้าถึงกลุ่มลูกค้าที่กว้างมากขึ้น มากไปกว่านั้น Uber กำลังร่วมงานกับ Managed Medicaid และ Medicare Advantage เพื่อรับการชำระเงินผ่าน Flex cards และ Flexible Spending Account (FSA) cards ทั้งนี้กลยุทธ์ดังกล่าวจะสามารถทำให้ผู้บริโภครอีก 40 กว่าล้านคนที่เข้าร่วมโครงการ SNAP สามารถสั่งอาหารผ่าน Uber Eats ได้
- นักวิเคราะห์ของ Raymond James เผยถึงหุ้น Lululemon (LULU US) ที่ยังคงเป็นหุ้นขึ้นชอบเป็นอย่างมากในปัจจุบัน และยังคงคำแนะนำ Buy ด้วยราคาเป้าหมายที่

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



\$440 ต่อหุ้น โดยมองว่า Lululemon เป็นหนึ่งในบริษัทที่มีคุณภาพสูง มีความแข็งแกร่งท่ามกลางแบรนด์ระดับโลก พร้อมทั้งโอกาสในการเติบโตของแบรนด์ที่มีอัตราการเติบโตที่สูงเมื่อเทียบกับกลุ่ม ขณะที่ในส่วนของธุรกิจหลักยังคงขยายตัวอย่างต่อเนื่อง ทั้งในการขยายไปในหลากหลายประเทศ หมวดหมู่สินค้า และ ช่องทางการขาย นอกจากนี้การขายรองเท้าที่สามารถช่วยสร้างอัตรากำไรจากการดำเนินงานในระดับสูงของแบรนด์ระดับโลกนั้น จะช่วยเพิ่มโอกาสในการเร่งการขยายตัวของทั้งรายได้และกำไรที่เติบโตแซงหน้ารายได้ ขณะที่เมื่อเร็วๆ นี้ทาง HSBC มีการออกคำแนะนำ Buy ให้กับทาง Lululemon ด้วยเช่นกัน โดยให้ราคาเป้าหมายที่ \$500 ต่อหุ้น ซึ่งมองว่าราคาหุ้นอยู่เหนือระดับปี 2020 เพียงเล็กน้อย ขณะที่ธุรกิจมีการเติบโตขึ้นอย่างมีนัยยะสำคัญและสามารถสร้างโอกาสการเติบโตที่ดีกว่าในช่วงที่ผ่านมา

- Citi ยังคงคำแนะนำ Sell สำหรับ Xpeng (XPEV US, 9868 HK) ด้วยราคาเป้าหมาย 12 เดือนข้างหน้าที่ \$15 ต่อหุ้น หลังบริษัทเปิดตัวรถยนต์ไฟฟ้า SUV รุ่นใหม่ด้วยราคาที่ถูกลงและต่ำกว่าราคา 3 แสนวนยวน (2nd tier luxury segment) โดยบริษัทพยายามดึงดูดลูกค้ากลุ่มใหญ่มากยิ่งขึ้นด้วยการเปิดตัวรถยนต์รุ่นใหม่ที่มีความคุ้มค่ามากยิ่งขึ้นสำหรับรุ่น G9 ที่ 3 ใน 5 เวอร์ชันที่เปิดตัวมา มีราคาต่ำกว่า 3 แสนวนยวนต่อคัน ขณะที่ทางนักวิเคราะห์เชื่อว่าการเปิดตัวโมเดลใหม่นี้มีมุมมองเป็นกลางต่อราคาหุ้นเพราะถึงแม้จะช่วยเพิ่มยอดขายขึ้นมาได้บ้างแต่ทำให้บริษัทเสียสถานะในความเป็นพรีเมียมไปด้วยเช่นกัน โดยทาง Citi มองว่าระดับราคาหุ้นปัจจุบันได้สะท้อนต่อความร่วมมือระหว่างบริษัทกับ VW และยอดขายที่จะเกิน 20,000 คันต่อเดือนในไตรมาส 4 ไปแล้ว ขณะที่มุมมองสำหรับ 2024 ยังคงคาดว่า จะยังคงถูกกดดันจากการแข่งขันทางด้านราคาอุตสาหกรรมอยู่ต่อเนื่อง
- Wells Fargo เลือก Amazon (AMZN US) เป็น Signature Pick พร้อมกับคำแนะนำ Overweight และราคาเป้าหมายที่ \$165 ต่อหุ้น โดยทาง Wells Fargo ยังคงคาดการณ์ส่วนใหญ่ในปี 2024 เช่นเดิม ขณะที่ราคาหุ้นระดับปัจจุบันน่าดึงดูดสำหรับตำแหน่งที่ดีของบริษัทในปี 2024 และ 2025 แต่อาจจะต้องระมัดระวังเล็กน้อยสำหรับไตรมาส 4 ที่กำลังจะถึงในปลายปีนี้ ขณะที่ล่าสุดบริษัทมีการประกาศจ้างงานเพิ่ม 250,000 ตำแหน่ง เพิ่มขึ้น 66% YoY ในช่วง holiday season ที่จะถึงนี้ ซึ่งสะท้อนถึงการดำเนินงานที่มีประสิทธิภาพที่คาดว่าจะกลับมาในช่วงไตรมาส 4 ที่เป็นช่วงพีค อย่างไรก็ตามยังคงมีแรงกดดันจากภายนอกทั้งจากราคาซื้อเพลิงและการแข่งขันที่สูง ที่อาจจะกระทบกับผลประกอบการไตรมาส 4 เช่นกัน

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



WEEKLY ECONOMIC CALENDAR

Tuesday, September 19, 2023					
16:00	EU	Core CPI (MoM) (Aug)	0.30%	0.30%	-0.10%
16:00	EU	Core CPI (YoY) (Aug)	5.30%	5.30%	5.50%
16:00	EU	CPI (YoY) (Aug)	5.20%	5.30%	5.30%
16:00	EU	CPI (MoM) (Aug)	0.50%	0.60%	-0.10%
Wednesday, September 20, 2023					
3:30	US	API Weekly Crude Oil Stock	-5.250M	-2.667M	1.174M
6:50	JP	Adjusted Trade Balance	-0.56T	-0.56T	-0.60T
6:50	JP	Exports (YoY) (Aug)	-0.80%	-1.70%	-0.30%
6:50	JP	Imports (YoY) (Aug)	-17.80%	-19.40%	-13.60%
6:50	JP	Trade Balance (Aug)	-930.5B	-659.1B	-66.3B
8:15	CN	China Loan Prime Rate 5Y (Sep)	4.20%	4.20%	4.20%
8:15	CN	PBoC Loan Prime Rate	3.45%	3.45%	3.45%
Thursday, September 21, 2023					
1:00	US	Interest Rate Projection - 1st Yr (Q3)	5.1%		4.60%
1:00	US	Interest Rate Projection - 2nd Yr (Q3)	3.9%		3.40%
1:00	US	Interest Rate Projection - 3rd Yr (Q3)	2.9%		3.10%
1:00	US	Interest Rate Projection - Current (Q3)	5.6%		5.60%
1:00	US	Interest Rate Projection - Longer (Q3)	2.5%		2.50%
1:00	US	FOMC Economic Projections			
1:00	US	FOMC Statement			
1:00	US	Fed Interest Rate Decision	5.5%	5.50%	5.50%
1:30	US	FOMC Press Conference			
19:30	US	Initial Jobless Claims	201k	225K	220K
Friday, September 22, 2023					
3:30	US	Fed's Balance Sheet	8,024B		8,099B
3:30	US	Reserve Balances with Federal Reserve Banks	3.144T		3.310T
6:30	JP	National Core CPI (YoY) (Aug)	3.1%	3.00%	3.10%
6:30	JP	National CPI (YoY) (Aug)	3.2%		3.30%
7:30	JP	au Jibun Bank Japan Manufacturing PMI (Sep)	48.6	49.9	49.6
7:30	JP	au Jibun Bank Japan Services PMI	53.3		54.3
10:00	JP	BoJ Interest Rate Decision	-0.1%	-0.10%	-0.10%
13:30	JP	BoJ Press Conference			
15:00	EU	HCOB Eurozone Manufacturing PMI (Sep)		44	43.5
15:00	EU	HCOB Eurozone Composite PMI (Sep)		46.3	46.7
15:00	EU	HCOB Eurozone Services PMI (Sep)		47.5	47.9
20:45	US	S&P Global US Manufacturing PMI (Sep)		47.9	47.9
20:45	US	S&P Global Composite PMI (Sep)			50.2
20:45	US	S&P Global Services PMI (Sep)		50.3	50.5

ที่มา: Investing.com, Bloomberg