

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



MARKET SUMMARY

- ตลาดปิดรับความเสี่ยงขายหุ้นและพันธบัตร รอผลการประชุม FOMC ในคำคืนวันนี้ ทั้งนี้ตลาดได้คาดการณ์ล่วงหน้าแล้วว่า FED จะไม่ขึ้นอัตราดอกเบี้ยในรอบนี้ ทำให้สิ่งสำคัญที่ตลาดจับตาคือการกล่าวสุนทรพจน์เรื่องทิศทางดอกเบี้ยในอนาคต รวมถึงตัวเลข Dot Plot หากออกมาสูงกว่าครั้งก่อนที่ 5.6% มีโอกาสสูงมากตลาดหุ้นสหรัฐจะเข้าสู่การพักฐาน เนื่องจากการปรับ Dot plot ขึ้นสะท้อนมุมมองที่ว่า เงินเฟ้อยังชะลอตัวน้อยกว่าคาด ทำให้ Fed ยังต้องดำเนินนโยบายการเงินเข้มงวด
- ข่าวหุ้นอัพเดท Walt Disney, TSMC, Block, SMIC, Dell Technologies, Starbucks Corporation

GLOBAL MARKET UPDATE



Source: New York Daily News

- **ตลาดหุ้นสหรัฐ:** ตลาดปิดรับความเสี่ยง ขายหุ้นและพันธบัตรเพื่อจับตารอ ผลการประชุม FOMC ในคืนวันพรุ่งนี้ โดยหุ้นสหรัฐปรับตัวลดลงทั้ง 3 ดัชนี Dow Jones -0.31%, S&P500 -0.22% และ NASDAQ -0.23% ส่วนทางผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐที่ปรับตัวขึ้น 6bps สู่ระดับ 4.36% สูงสุดนับตั้งแต่ปี 2007

🕒 20 กันยายน 2566

	Index	Last Close	1 D
US	Dow Jones	34,517.73	-0.31%
	S&P500	4,443.95	-0.22%
	NASDAQ	13,678.19	-0.23%
Europe	STOXX600	456.52	-0.04%
Japan	NIKKEI225	33,242.59	-0.87%
China	CSI300	3,720.50	-0.19%
	HSCE	6,235.65	0.42%
India	NIFTY50	20,133.30	-
Thailand	SET	1,522.96	-0.30%
Vietnam	VN30	1,225.50	0.15%
Gold	Gold Futures	1,935.30	0.01%
Oil	WTI Oil Futures	91.20	-0.31%
USD	US Dollar Index	105.13	-0.07%
	Index	Last Close	bps
Gov. 10Y	US Gov 10Y	4.3586%	6
Yield	TH Gov 10Y	2.9970%	-1

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

บำรุงพงษ์ ชีวณารณ์กุล
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 065510

เอกรัฐ ศรีฤๅสิตโต
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ศุภพล ตั้งวิเชียร
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

เกรียงไกร ปิ่นเกรียงไกร
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด



GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



- ตลาดติดตามผลการประชุม FOMC ในวันที่ 19-20 ส.ค. ทั้งนี้ตลาดได้คาดการณ์ล่วงหน้าแล้วว่า FED จะไม่ขึ้นอัตราดอกเบี้ยในรอบนี้ ทำให้สิ่งสำคัญที่ตลาดจับตาคือการกล่าวสุนทรพจน์เรื่องทิศทาง การขึ้นดอกเบี้ยในอนาคตซึ่งช่วงเวลาดังกล่าว ตลาดอาจเผชิญความผันผวนตามการตีความของนักลงทุน
- แนะนำนักลงทุนติดตามตัวเลข Dot plot (ค่าเฉลี่ยของดอกเบี้ยที่ Pls Fed แต่ละสาขาประเมินว่าควรอยู่ที่ระดับเท่าไร) หากออกมาสูงกว่าครั้งก่อนที่ระดับ 5.6% มีโอกาสสูงมากตลาดหุ้นสหรัฐจะเข้าสู่การพักฐาน เนื่องจากการปรับ Dot plot ขึ้นสะท้อนมุมมองที่ว่า เงินเฟ้อยังชะลอลดตัวน้อยกว่าคาด ทำให้ Fed ยังต้องดำเนินนโยบายการเงินเข้มงวด
- **ตลาดหุ้นยุโรป** : ตลาดหุ้นยุโรป Stoxx600 ปรับตัวลดลงเล็กน้อย โดยถูกกดดันจากผลตอบแทนพันธบัตรที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น หลังเงินเฟ้อพื้นฐานเดือน ส.ค. ยังคงขยายตัวอยู่ที่ 5.3% ส่วนเงินเฟ้อทั่วไปเมื่อออกมาต่ำกว่าคาด อยู่ที่ 5.2% แต่ยังคงสูงกว่าเป้าหมายของธนาคารยุโรปที่ระดับ 2% และด้วยราคาน้ำมันที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น ทำให้เงินเฟ้อทั่วไปยังมีโอกาสปรับตัวขึ้นต่อ ซึ่งเป็นปัจจัยหนุนให้ ECB อาจดำเนินนโยบายการเงินเข้มงวดต่อไป
- **ตลาดหุ้นฮ่องกง** : ใช้นี้ตลาดหุ้นจีนปรับตัวในแดนลบ หลัง PBOC มีมติคงอัตราดอกเบี้ย LPR 1 ปีที่ระดับ 3.45% และ 5 ปีที่ระดับ 4.20% โดยปัจจุบันจีนกำลังเผชิญข้อจำกัดในการลดดอกเบี้ยเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจ เนื่องจากส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยของจีนและสหรัฐที่สูง ทำให้เปิดเงินไหลออก ทั้งนี้จากข้อมูลของทางการจีนในเดือน ส.ค. แสดงให้เห็นว่ามีเปิดเงินไหลออกจากจีนเป็นจำนวน 4.9 หมื่นล้านดอลลาร์ มากสุดนับตั้งแต่ ส.ค.ปี 2015 ส่งผลให้เงินหยวนยังอยู่ในทิศทางที่อ่อนค่า
- **ตลาดหุ้นญี่ปุ่น** : วานนี้ดัชนี NIKKEI225 ปรับตัวลงเกือบ 1% โดยถูกกดดันทั้งจากหุ้น Tokyo Electron ที่ปรับตัวลดลงจากการที่ TSMC ออกมาแสดงความกังวลต่อ Demand ของชิป รวมถึงหุ้น Softbank ที่ปรับตัวลดลงตามราคาหุ้น Arm บริษัทลูกที่ซื้อขายในตลาด Nasdaq ส่วนดัชนี NIKKEI225 ปรับตัวในกรอบแคบ รอผลการประชุม BOJ ในวันศุกร์นี้



- **สินทรัพย์ทางเลือก :** ราคาน้ำมันปรับตัวลดลงเล็กน้อย หลังปรับตัวเพิ่มขึ้น 3 วันติดต่อกัน โดยสัญญาซื้อขายล่วงหน้าน้ำมันดิบ WTI -0.31% โดยถูกกดดันจากการที่นักลงทุนพากันทำกำไรสินทรัพย์เสี่ยง เพื่อรอติดตามผลการประชุม FOMC ในคืนวันนี้ ส่วนทองคำปิดบวกเล็กน้อย

STOCK HIGHLIGHT

- Walt Disney (DIS US) เผยจะมีการลงทุนเพิ่มขึ้นเป็นสองเท่าสำหรับในส่วนของธุรกิจสวนสนุกมูลค่ากว่า \$6 หมื่นล้านในอีก 10 ปีต่อจากนี้ โดยทางด้านผู้บริหารได้มีการเผยถึงการเร่งลงทุนมุ่งเน้นในส่วนธุรกิจสวนสนุกที่นับเป็นส่วนสำคัญของบริษัทในการสร้างกำไรและช่วยชดเชยผลขาดทุนจากธุรกิจสเตรีมมิ่ง ซึ่งรายได้ในส่วน parks, experiences and products มีการขยายตัวคิดเป็น CAGR 6% นับตั้งแต่ปี 2017 และสร้างกำไรจากการดำเนินงานในรอบ 12 เดือนล่าสุดถึง \$3.23 หมื่นล้าน นับเป็นส่วนธุรกิจสำคัญที่คอยสร้างกระแสเงินสดให้กับบริษัท ซึ่งบริษัทเผยมีพื้นที่มากกว่า 1,000 เอเคอร์สำหรับสวนสนุก 6 แห่งทั่วโลกที่จะใช้พัฒนาสำหรับในอนาคต เพื่อที่จะดึงดูดผู้คนกว่า 700 ล้านคน ที่เป็นแฟนคลับดิสนีย์แต่ยังไม่เคยได้ไปเยี่ยมชม 1 ในสวนสนุกเหล่านี้ตามการวิจัยภายในของทางบริษัท นอกจากนี้บริษัทยังเผยแผนที่จะเพิ่มความสามารถในส่วนของการดำเนินงานของเรือสำราญอีกเก้าตัว โดยจะมีการเพิ่มจำนวนเรือ 2 ลำ ในปีบัญชี 2025 และอีกปีใน 2026
- TSMC (TSM US) และเจ้าหน้าที่ของรัฐไต้หวันกำลังพูดคุยถึงการขยายโรงงานในการเพิ่มโซนสำหรับการประกอบชิปโดยเฉพาะ หนึ่งในปัญหาในช่วงที่ผ่านมาสำหรับ supply chain ของอุตสาหกรรมคือการกระจุกตัวของกระบวนการประกอบชิปที่มีความต้องการสูง นี่จึงเป็นอีกหนึ่งเหตุผลของการขยายโรงงานในครั้งนี้ ขณะที่ในงานประชุมเดียวกันนั้น ซีอีโอของ Cadence Design Systems ได้กล่าวถึงกระบวนการประกอบชิปจะเป็นปัจจัยสำคัญสำหรับประเทศที่อยากเป็นผู้นำในด้านเทคโนโลยีในอนาคต
- Block (SQ US) ปรับตัวลง 2.83% หลังจากบริษัทประกาศถึงการลาออกของ Alyssa Henry ซีอีโอคนล่าสุดของ Block และแต่งตั้ง Jack Dorsey กลับมาเป็นซีอีโอ ทั้งนี้นักวิเคราะห์ส่วนใหญ่มองว่าข่าวดังกล่าวจะเพิ่มความกังวลให้กับนักลงทุน เนื่องจากยังมีความยังไม่ชัดเจนว่าการเปลี่ยนแปลงผู้บริหารในครั้งนี้จะส่งผลให้เกิดเปลี่ยนแปลงกลยุทธ์ของบริษัทหรือไม่ ขณะที่ในช่วงที่ผ่านมาบริษัทมียอด gross

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



payment volume ที่ลดลงทำให้เกิดความกังวลว่าบริษัทอาจเสียส่วนแบ่งทางการตลาดให้กับคู่แข่ง

- SMIC (981 HK) กับ Puya Semiconductor (688766 CH) ปรับตัวขึ้น 2.22% และ 6.61% ตามลำดับหลังจากที่ JP Morgan คาดว่าความต้องการของชิ้นส่วนประกอบสำหรับโทรศัพท์ Android อาจฟื้นตัวกลับมาถึงสิ้นปีนี้ด้วยการเปิดตัวโทรศัพท์ Huawei รุ่น Mate 60 ทั้งนี้การเปิดตัว iPhone 15 ในครั้งนี้อาจได้รับกระแสตอบรับที่ดีแต่ก็เริ่มเห็นถึงความกังวลที่เพิ่มขึ้นเกี่ยวกับการแข่งขันที่อาจเกิดขึ้นกับ Huawei ในจีน
- Dell Technologies (DELL US) ปรับตัวขึ้น 1.08% หลังนักวิเคราะห์ของทาง Daiwa Capital Markets เพิ่มคำแนะนำหุ้นมาอยู่ที่ Outperform จาก Neutral พร้อมปรับเพิ่มราคาเป้าหมายมาอยู่ที่ \$80 จาก \$50 ด้วยมุมมองที่ดีต่อบริษัทใน 2 ปีข้างหน้าหลักจากภาพรวมของอุปสงค์ในส่วนของเทคโนโลยีที่ดีขึ้นและยอดขายในส่วนของ AI ที่เร่งตัว ซึ่งจะเป็นปัจจัยสนับสนุนการเติบโตในระยะยาวให้กับบริษัท หลังจากบริษัทรายงานผลประกอบการไตรมาส 2 ออกมาแข็งแกร่งและสะท้อนถึงอุปสงค์ที่ดีกว่าคาดพร้อมกับภาพแมโครที่ดีขึ้น รวมทั้งประโยชน์ที่บริษัทจะได้จากทั้ง AI และ Generative AI ในทุกแง่มุมของธุรกิจทั้ง servers, storage, networking และ PCs
- Starbucks Corporation (SBUX US) ปรับตัวลง 1.52% หลังทาง TD Cowen ปรับลดคำแนะนำมาอยู่ที่ Market Perform จาก Outperform พร้อมปรับราคาเป้าหมายลงมาอยู่ที่ \$107 จากเดิมที่ \$117 ด้วยข้อสังเกตถึงความกังวลเกี่ยวกับภาพรวมเศรษฐกิจและแรงกดดันจากการแข่งขันในจีนซึ่งอาจจะส่งผลต่อการเติบโตของยอดขายในร้านค้าเดิมในประเทศจีน ขณะที่นักวิเคราะห์เชื่อว่าบริษัทจะสามารถทำกำไรได้ตามที่นักวิเคราะห์คาดไว้สำหรับปี 2023-2025 แต่ด้วยระดับราคาซื้อขายในระดับปัจจุบันไม่เหมาะสมเมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลังท่ามกลางแรงกดดันจากปัจจัยดังกล่าว จึงทำให้มีการปรับคำแนะนำลงมาให้อยู่ในลักษณะถือครองแทนการเพิ่มน้ำหนัก อย่างไรก็ตามถึงแม้จะมีความกังวลกับประเด็นดังกล่าว แต่นักวิเคราะห์ก็ยังเชื่อมั่นต่อการเติบโตในระยะยาวของบริษัทเช่นเดิม

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%
18:00	US	Mortgage Market Index			182.2
Thursday, September 21, 2023					
1:00	US	Interest Rate Projection - 1st Yr (Q3)			4.60%
1:00	US	Interest Rate Projection - 2nd Yr (Q3)			3.40%
1:00	US	Interest Rate Projection - 3rd Yr (Q3)			3.10%
1:00	US	Interest Rate Projection - Current (Q3)			5.60%
1:00	US	Interest Rate Projection - Longer (Q3)			2.50%
1:00	US	FOMC Economic Projections			
1:00	US	FOMC Statement			
1:00	US	Fed Interest Rate Decision		5.50%	5.50%
1:30	US	FOMC Press Conference			
19:30	US	Initial Jobless Claims		225K	220K
19:30	US	Jobless Claims 4-Week Avg.			224.50K
21:00	US	Existing Home Sales (MoM) (Aug)			-2.20%
21:00	US	Existing Home Sales (Aug)		4.10M	4.07M
Friday, September 22, 2023					
3:30	US	Fed's Balance Sheet			8,099B
3:30	US	Reserve Balances with Federal Reserve Banks			3.310T
6:30	JP	CPI, n.s.a (MoM) (Aug)			0.50%
6:30	JP	National Core CPI (YoY) (Aug)		3.00%	3.10%
6:30	JP	National CPI (YoY) (Aug)			3.30%
6:50	JP	Foreign Bonds Buying			3,631.9B
6:50	JP	Foreign Investments in Japanese Stocks			-854.7B
7:30	JP	au Jibun Bank Japan Manufacturing PMI (Sep)		49.9	49.6
7:30	JP	au Jibun Bank Japan Services PMI			54.3
10:00	JP	BoJ Monetary Policy Statement			
10:00	JP	BoJ Interest Rate Decision		-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

via: Investing.com, Bloomberg