

GLOBAL DAILY INSIGHT

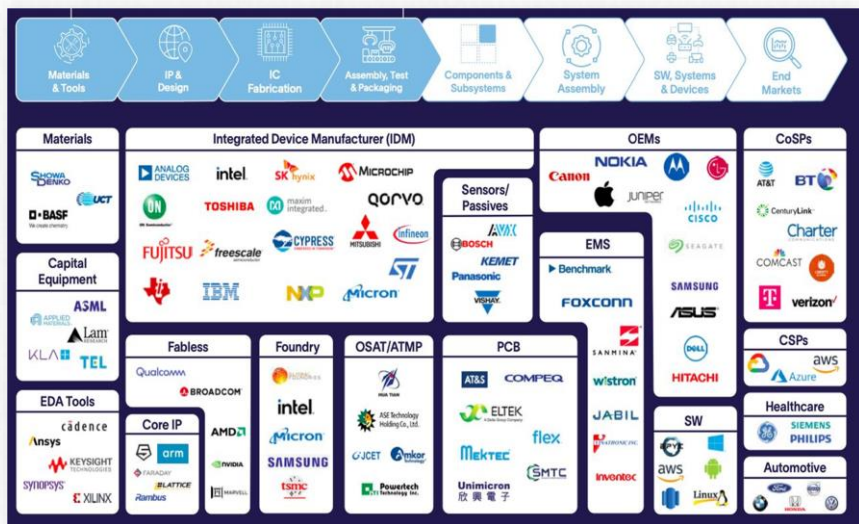
กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



MARKET SUMMARY

- หุ้นสหรัฐตัวลงแรง โดยถูกกดดันจากหุ้นกลุ่ม Semiconductor ที่ปรับตัวลดลง หลังมีข่าว บริษัทยักษ์ใหญ่อย่าง TSMC ได้ออกมาแจ้งกับซัพพลายเออร์ว่า ให้ชะลอการจัดส่งอุปกรณ์และวัตถุดิบของชิประดับสูง เนื่องจากกังวลใน Demand ของลูกค้า ขณะที่สัปดาห์นี้ตลาดติดตามผลการประชุม FOMC ที่จะมีขึ้นในวันที่ 19-20 ก.ย. นี้ ขณะที่ตลาดหุ้นยุโรปและจีนในวันศุกร์ที่ผ่านมาปรับตัวเพิ่มขึ้น หลังตัวเลขเศรษฐกิจจีนออกมาดีกว่าคาด ส่วนน้ำมันทำระดับสูงสุดในรอบ 1 ปี
- ข่าวหุ้นอิตาลี TSMC, ASML, ASM, Logitech, Deere & Co, Adobe, Unity Software, CrowdStrike, Oracle, Salesforce, ServiceNow, Snowflake, Zoom, Microsoft

GLOBAL MARKET UPDATE



Source: Dr Rudolf Mauch

- **ตลาดหุ้นสหรัฐ:** ตลาดหุ้นสหรัฐปรับตัวลงแรงเมื่อวันศุกร์ที่ผ่านมา ดัชนี Dow Jones -0.83%, S&P500 -1.22% และ NASDAQ -1.56% โดยถูกกดดันจากหุ้นกลุ่ม Semiconductor ที่ปรับตัวลงแรงกว่า 3.15% หลังมีข่าว บริษัทยักษ์ใหญ่ในวงการอย่าง TSMC ได้ออกมาแจ้งกับซัพพลายเออร์ว่า ให้ชะลอการจัดส่งอุปกรณ์และวัตถุดิบของชิประดับสูง เนื่องจากกังวลใน Demand ของลูกค้า

🕒 18 กันยายน 2566			
	Index	Last Close	1 D
US	Dow Jones	34,618.24	-0.83%
	S&P500	4,450.32	-1.22%
	NASDAQ	13,708.33	-1.56%
Europe	STOXX600	461.93	0.23%
Japan	NIKKEI225	33,533.09	1.10%
China	CSI300	3,708.78	-0.66%
	HSCE	6,309.59	0.55%
India	NIFTY50	20,192.35	0.44%
Thailand	SET	1,542.03	-0.20%
Vietnam	VN30	1,238.81	0.38%
Gold	Gold Futures	1,927.90	0.71%
Oil	WTI Oil Futures	90.77	0.68%
USD	US Dollar Index	105.32	-0.08%
	Index	Last Close	bps
Gov. 10Y	US Gov 10Y	4.3324%	5
Yield	TH Gov 10Y	2.9670%	-1

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

บำรุงพงษ์ ชีวณารณ์กุล
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 065510

เอกรัฐ ศรีภูสิตโต
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ศุภพล ตั้งวิเชียร
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

เกรียงไกร ปิ่นเกรียงไกร
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์



GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



- หุ้นทั้ง 11 อุตสาหกรรมในดัชนี S&P500 ปรับตัวลดลงนำโดยกลุ่ม Information Technology -1.95%, Consumer Discretionary -1.86% เพื่อปิดรับความเสี่ยงก่อนการประชุม FOMC ในวันที่ 19-20 ส.ค. นี้ ทั้งนี้ตลาดได้คาดการณ์ล่วงหน้าแล้วว่า FED จะไม่ขึ้นอัตราดอกเบี้ยในรอบนี้ ทำให้สิ่งสำคัญที่ตลาดจับตาคือการกล่าวสุนทรพจน์เรื่องทิศทาง การขึ้นดอกเบี้ยในอนาคตซึ่งช่วงเวลาดังกล่าวตลาดอาจเผชิญความผันผวนตามการตีความของนักลงทุน
- **ตลาดหุ้นยุโรป** : ตลาดหุ้นยุโรป Stoxx600 ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.23% ส่วนดัชนีหุ้นยุโรปอื่นๆปรับตัวขึ้นเช่นกัน อยู่ในกรอบ +0.5% ถึง +0.96% นำโดยดัชนี CAC-40 ของฝรั่งเศส เนื่องจากหุ้นกลุ่มสินค้าแบรนด์หรูที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น หลังตัวเลข Retail sale ของประเทศจีนออกมาดีกว่าคาดและปรับตัวเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อน
- **ตลาดหุ้นฮ่องกง** : วันศุกร์ที่ผ่านมา ดัชนี HSI Index ปรับตัวขึ้น 0.75% โดยได้แรงหนุนจากตัวเลขเศรษฐกิจอย่าง Retail Sale และ Industrial Production ที่ออกมาดีกว่าคาด สะท้อนเศรษฐกิจที่เริ่มกลับมาขยายตัว ส่งผลให้หุ้นกลุ่ม Financial ที่ผลประโยชน์การเป็นไปตามภาวะเศรษฐกิจ ปรับตัวเพิ่มขึ้นกว่า 1% ขณะที่ดัชนี HSI Index เปิดตัวในแดนลบ โดยถูกกดดันจากหุ้นสหรัฐที่ปรับตัวลงแรงในวันศุกร์
- **ตลาดหุ้นญี่ปุ่น** : ปิดทำการในวันนี้เนื่องจากตรงกับวันหยุด Japan - Respect for the Aged Day
- **ตลาดหุ้นเวียดนาม** : ตลาดหุ้นเวียดนามปรับตัวขึ้นเล็กน้อย โดยหุ้นกลุ่มพลังงานยังปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อเนื่องจากราคาพลังงานที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น เช่นเดียวกับหุ้นกลุ่มธนาคารพาณิชย์ที่รับ sentiment เชิงบวกจากการลดดอกเบี้ยเงินฝาก
- ขณะที่ปัญหาในภาคอสังหาของเวียดนามเริ่มผ่อนคลายมากขึ้น หลังธนาคาร MBB เผยว่าจะมีการออกมาตรการที่ทำให้บริษัทในกลุ่มอสังหา สามารถโอนสินเชื่อไปยังธนาคารอื่นๆได้ ด้วยดอกเบี้ย 8% ต่อปี คงที่เป็นระยะเวลา 12 เดือน ซึ่งปรับตัวลดลงตามอัตราดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารกลางเวียดนาม
- **สินทรัพย์ทางเลือก** : ราคาน้ำมันปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง โดยสัญญาซื้อขายล่วงหน้าน้ำมันดิบ WTI +0.66% แตะระดับสูงสุดใหม่ในปีนี้อยู่ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็นสัปดาห์ที่ 3 ติดต่อกัน โดยได้รับแรงหนุนจากตัวเลขเศรษฐกิจจีนที่ออกมาดีกว่าคาด หนุน Demand การใช้น้ำมันที่เร่งตัวขึ้นสวนทาง Supply ที่ลดลงจากการที่



กลุ่ม OPEC+ ลดกำลังการผลิต ขณะที่ทองคำปรับตัวเพิ่มสวนทางดอลลาร์สหรัฐที่อ่อนค่า

STOCK HIGHLIGHT

- TSMC (TSM US) กล่าวกับซีพีพลาเยอร์ให้ชะลอการส่งมอบอุปกรณ์การผลิตชิปจากก่อนหน้านี้ที่ตลาดมีความกังวลเกี่ยวกับความต้องการของลูกค้านี่ลดลงและความล่าช้าที่โรงงานชิปมูลค่า 4 หมื่นล้านดอลลาร์ในรัฐแอริโซนา ล่าสุด TSMC ได้อ้างถึงภาวะเศรษฐกิจที่อ่อนแอ การฟื้นตัวที่ช้าลงในจีน และความต้องการของลูกค้านี่ลดลง ทำให้ลูกค้าระมัดระวังมากขึ้นและคำนึงถึงการควบคุมสินค้าคงคลังมากขึ้น ข่าวดังกล่าวส่งผลให้ ASML (ASML NA, ASML US) และ ASM (ASM NA) ซึ่งเป็นผู้ผลิตเครื่อง lithography ให้กับ TSMC ปรับตัวลงแรงถึง 4% แต่ถึงอย่างไรก็ตาม ASML คาดว่าการสั่งซื้อเครื่อง Lithography บางส่วนที่ถูกสั่งให้ชะลอการส่งมอบนั้นเป็นปัญหาการจัดการในระยะสั้น
- Logitech International (LOGI US) ปรับตัวขึ้น 1.79% หลังจากมีการคาดการณ์ว่าบริษัทอาจเป็นเป้าหมายรายต่อไปของกลุ่มนักลงทุน activist ซึ่งข่าวดังกล่าวออกมาหลังจากที่ Daniel Borel ผู้ก่อตั้ง Logitech ลงมติไม่เห็นด้วยกับการเลือกตั้งประธาน Wendy Becker ในการประชุมประจำปีของบริษัทเมื่อวันพุธที่ผ่านมา อีกเหตุผลที่เชื่อได้ว่านักลงทุน activist อาจสนใจบริษัท ก็คือทาง Barclays และ UBS ต่างมีการซื้อหุ้น LOGI ใน Q2 และอาจมีการทำ swap positions กับกลุ่มนักลงทุน activist ยักษ์ใหญ่ออย่าง Elliot Investment Management ทั้งนี้สถานการณ์ของ Logitech มีความคล้ายกับ Abcam บริษัท biotech ที่สุดท้ายได้มีการเสนอขายบริษัทตัวเองด้วยราคา \$24 ต่อหุ้นให้กับ Danaher (DHR US)
- นักวิเคราะห์ HSBC ออกคำแนะนำ Buy หุ้น Deere & Company (DE US) ในวันศุกร์ที่ผ่านมา โดยเป็นหุ้น 1 ในตัวที่นักวิเคราะห์ชื่นชอบและให้ราคาเป้าหมายที่ \$486 ต่อหุ้น นักวิเคราะห์มองว่ามีบริษัทน้อยรายที่จะสามารถครองตลาดส่วนใหญ่ได้ และ Deere เป็น 1 ในบริษัทเหล่านั้น เนื่องจากบริษัทมีส่วนแบ่งทางการตลาดสำหรับเครื่องจักรทางการเกษตรในฝั่ง North America กว่า 60% เช่นเดียวกับส่วนแบ่งทางการตลาดสำหรับซอฟต์แวร์ในการจัดการฟาร์มที่ประมาณ 60% เช่นเดียวกัน พร้อมทั้งราคาที่พรีเมียมเมื่อเทียบกับคู่แข่ง ทำให้บริษัทสามารถมีอำนาจทางด้านราคาและสามารถสร้าง ROE ได้มากกว่า 30%

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



- Morgan Stanley มีมุมมองเชิงบวกต่อแนวโน้มของ Adobe (ADBE US) สำหรับพอร์ตโฟลิโอทางด้าน Generative AI โดยกล่าวว่าหลังจากบริษัทเผยแพร่รายได้ Digital Media Net New ARR ที่เพิ่มขึ้น 12% ดีกว่าคาด สะท้อนแนวโน้มที่น่าประทับใจสำหรับธุรกิจหลัก รวมถึงโอกาสในด้าน Generative AI ที่ดูมีแนวโน้มที่น่าประทับใจมากกว่าเดิม ทำให้มั่นใจต่อผลประกอบการของบริษัในปีบัญชี 2024 และคงคำแนะนำ Overweight เช่นเดียวกับทางนักวิเคราะห์ Wells Fargo ที่ขึ้นชอแนะทางการดำเนินงานของ Adobe สำหรับปีบัญชี 2024 และเพิ่มราคาเป้าหมายมาอยู่ที่ \$650 ต่อหุ้น จากเดิมที่ \$625 ต่อหุ้น โดยกล่าวว่าถึงแม้จะมีความคาดหวังที่สูงขึ้น แต่บริษัทก็สามารถทำได้สอดคล้องกับที่ตั้งไว้อย่างแข็งแกร่งพร้อมกับอัปเดตจากทั้ง Net new ARR และ EPS นอกจากนั้นความสามารถในการสร้างรายได้จาก Generative AI จะสามารถช่วยยกระดับความสามารถของบริษั และคาดว่าจะขยายเส้นทาง product ได้อีกในอนาคต จึงคงคำแนะนำที่ Overweight
- BofA เพิ่มคำแนะนำหุ้น Unity Software (U US) มาอยู่ที่ Buy จากเดิมที่ Neutral ด้วยราคาเป้าหมายที่ \$56 ต่อหุ้น โดยมีมุมมองเชิงบวกมากขึ้นหลังบริษัทมีการประกาศปรับแผนและราคาสำหรับผู้ใช้งาน Unity Runtime และ Unity plus ในวันที่ 12 กันยายนที่ผ่านมา ถึงแม้ราคาหุ้นจะปรับตัวลงมาประมาณ 8% นับตั้งแต่การประกาศ เนื่องจากความกังวลต่อการเลิกใช้งานของ creator อย่างไรก็ตาม นักวิเคราะห์มองว่าจะเป็นโอกาสในการสร้างการเติบโตของรายได้ที่เพิ่มขึ้นมากกว่า ความเสี่ยงที่กังวล ทำให้มีการปรับเพิ่มคาดการณ์รายได้ของปี 2024 และ 2025 ขึ้นมา 4.4% และ 9.9% ตามการปรับเปลี่ยนแผนและราคา พร้อมกับโอกาสในการต่อยอดสู่ธุรกิจ ad
- ในช่วงที่ผ่านมา กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีของสหรัฐได้รับแรงหนุนจากผลประกอบการที่ออกมาดีกว่าคาด ซึ่งถึงแม้ว่าทางนักวิเคราะห์ HSBC จะยังคงเชื่อใน AI- adoption ต่อการพัฒนาระบบ Cloud และ Digital Transformation แต่ก็ยังมีความกังวลต่อความไม่แน่นอนเกี่ยวกับเรื่องระยะเวลาอยู่เช่นกัน อย่างไรก็ตามทาง HSBC ได้ให้คำแนะนำ "Buy" กับบริษัทอย่างเช่น CrowdStrike (CRWD US), Oracle (ORCL US), Salesforce (CRM US), ServiceNow (NOW US), Snowflake (SNOW US) และ Zoom (ZM US) เป็นต้นและยังคงให้คำแนะนำ "Hold" กับทาง Microsoft (MSFT US) เนื่องจากทาง HSBC มองว่าราคาที่ Microsoft กำลังซื้อขายอยู่นั้นอยู่ในจุดที่ใกล้กับราคาพื้นฐานมากและยิ่งไปกว่านั้นยังมองว่าตลาดกำลังมองโลกในแง่ดีเกินไปเกี่ยวกับความสามารถในการทำกำไรของ



Microsoft จาก AI ในระยะสั้น แต่ถึงอย่างไรก็ตาม Microsoft ยังถือว่าเป็นหนึ่งในบริษัทที่ได้รับแรงหนุนจาก AI และคาดว่าจะสามารถ outperform ตลาดได้ในระยะยาว

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

WEEKLY ECONOMIC CALENDAR

Date	Country	Economic index	Month	Actual	Consensus	Older	
Wednesday	20 Sep 23	UK	CPI YoY*	Aug	-	7.00%	6.80%
			CPI Core YoY	Aug	-	6.8%	6.9%
Tuesday	21 Sep 23	US	FOMC Rate Decision (Upper Bound)*	Sep-20	-	5.5%	5.5%
		UK	Initial Jobless Claims	Sep-16	-	-	220k
Friday	22 Sep 23	UK	Bank of England Bank Rate*	Sep-21	-	5.5%	5.25%
		JP	BoJ Interest Rate Decision*	Sep-22	-	-0.1%	-0.1%
23 - 28 Sep 23	TH	Customs Exports YoY	Aug	-	-	-6.2%	
		Customs Imports YoY	Aug	-	-	-11.1%	

ที่มา: Investing.com, Bloomberg