

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



MARKET SUMMARY

- ตลาดหุ้นหลายประเทศทั่วโลกปรับตัวลดลงในวันศุกร์ที่ผ่านมา หลังสงครามระหว่างอิสราเอลและกลุ่มฮามาสของปาเลสไตน์รุนแรงเพิ่มขึ้น ทำให้ตลาดกังวลว่าราคาน้ำมันอาจค้างอยู่ในระดับสูงยาวนาน และเป็นปัจจัยหนุนให้อัตราเงินเพื่อปรับตัวเพิ่มขึ้นในอนาคต โดย Bloomberg Economics คาดว่าหากสถานการณ์ความขัดแย้งรุกรามไปยังประเทศใกล้เคียงอย่าง เลบานอนและซีเรีย จะทำให้ราคาน้ำมันปรับตัวเพิ่มขึ้นสู่ระดับ \$94 ต่อบาร์เรล
- ข่าวหุ้นอภitech UnitedHealth, JD.com, Fast Retailing, Blackrock, Netflix, Domino's Pizza, Delta Air Lines, ASML

GLOBAL MARKET UPDATE

World

Economic Impact of War

Global growth and inflation impact of three scenarios for how the Israel-Hamas conflict could evolve

Scenario	Details	Impact on oil prices and VIX*	Impact on global GDP and inflation**
Confined war	- Ground invasion of Gaza - Limited broader regional conflict - Lower Iranian crude output	Oil: +\$4/barrel VIX: No impact	GDP: -0.1 ppts. Inflation: +0.1 ppts.
Proxy war	- Multifront war in Gaza, West Bank, Lebanon, Syria - Unrest in wider Middle East	Oil: +\$8/barrel VIX: +8 points	GDP: -0.3 ppts. Inflation: +0.2 ppts.
Direct war	- Israel and Iran in direct conflict - Unrest in wider Middle East	Oil: +\$64/barrel VIX: +16 points	GDP: -1.0 ppts. Inflation: +1.2 ppts.

Source: Bloomberg Economics

*Impact calibrated based on 2014 Gaza War, 2006 Israel-Lebanon War, and 1990-1991 Gulf War. **Impact on year on year change in global GDP and inflation for 2024, estimated using Bayesian Global VAR

Source: Bloomberg as of 14 Oct 2023

- **ตลาดหุ้นสหรัฐ:** ตลาดหุ้นสหรัฐปรับตัวผสมผสาน โดยดัชนี S&P500 และ NASDAQ ปรับตัวลงแรง หลังสงครามระหว่างอิสราเอลและกลุ่มฮามาสของปาเลสไตน์รุนแรงเพิ่มขึ้น ทำให้ตลาดกังวลว่าราคาน้ำมันอาจค้างอยู่ในระดับสูงยาวนาน และเป็นปัจจัยหนุนให้อัตราเงินเพื่อปรับตัวเพิ่มขึ้นในอนาคต

🕒 16 ตุลาคม 2566

	Index	Last Close	1 D
US	Dow Jones	33,670.29	0.12%
	S&P500	4,327.78	-0.50%
	NASDAQ	13,407.23	-1.23%
Europe	STOXX600	449.18	-0.98%
Japan	NIKKEI225	32,315.99	-0.55%
China	CSI300	3,663.41	-1.05%
	HSCE	6,115.88	-2.42%
India	NIFTY50	19,751.05	-0.22%
Thailand	SET	1,450.75	-
Vietnam	VN30	1,166.66	0.10%
Gold	Gold Futures	1,927.40	3.11%
Oil	WTI Oil Futures	87.69	5.77%
USD	US Dollar Index	106.65	0.05%
	Index	Last Close	bps
Gov. 10Y Yield	US Gov 10Y	4.6124%	-8
	TH Gov 10Y	3.2500%	-

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

นิธิกร พิศกน
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118824

เอกรัฐ ศรีภูสิตโต
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ศุภพล ตั้งวิเชียร
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

เกรียงไกร ปิ่นเกรียงไกร
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



- Bloomberg Economics มองว่าสถานการณ์ที่ขยายตัวไปเลบานอนและซีเรีย ซึ่งมีการสนับสนุนจากอิหร่าน คาดว่าราคาน้ำมันจะปรับขึ้นราว 10% มาที่ \$94 ต่อบาร์เรล โดยทาง Yair Golan อดีตสมาชิกรัฐสภาอิสราเอล กล่าวว่าสถานการณ์ดังกล่าวอาจเกิดขึ้นได้ หากอิสราเอลเปิดการโจมตีทางอากาศพื้นดิน
- ทั้งนี้เหตุการณ์ที่ใกล้เคียงในอดีตคือ Israel-Hezbollah war (เลบานอน) ในปี 2006 ซึ่งส่งผลให้ราคาน้ำมันปรับขึ้น \$5 ต่อบาร์เรลในวันดังกล่าว แต่ปรับลง \$5 ในวันถัดมา ขณะที่ตลาดหุ้นได้รับผลกระทบจำกัด
- ความขัดแย้งที่เพิ่มขึ้น ส่งผลให้ผลตอบแทนของหุ้นกลุ่มน้ำมันในวันศุกร์ +2.25% นอกจากนี้หุ้นกลุ่ม Defensive อย่าง Healthcare, Utilities และ Consumer Staple ปรับตัวเพิ่มขึ้นเช่นกัน ส่วนกลุ่ม Bank ปิดในแดนบวก หลังผลประกอบการ 3Q23 ของ 2 ธนาคารใหญ่อย่าง JP Morgan และ Well Fargo ออกมาดีกว่าคาด ขณะที่กลุ่ม High Beta อย่าง Information Technology -1.52%, Consumer Discretionary -1.46% และ Communication Services -1.32%
- **ตลาดหุ้นยุโรป :** ดัชนีหุ้นยุโรปปรับตัวลงแรง โดยดัชนี Stoxx600 -0.98% ส่วนดัชนีอื่นๆปรับตัวลดลงในกรอบ -0.59% ถึง -1.55% หลังนักลงทุนขายสินทรัพย์เสี่ยงเข้าสินทรัพย์ปลอดภัย เนื่องจากความขัดแย้งระหว่างประเทศเพิ่มสูงขึ้น นำโดยหุ้นกลุ่ม Technology ขณะที่หุ้นกลุ่ม สินค้าแบรนด์เนมปรับตัวลงแรงเช่นกัน หลังตัวเลขเงินเฟ้อจีนเดือน ต.ค. ออกมาต่ำกว่าคาด สะท้อนการบริโภคของจีนที่ยังไม่ฟื้นตัว ส่วนหุ้นกลุ่มพลังงานปรับตัวเพิ่มขึ้นตามราคาพลังงาน
- **ตลาดหุ้นฮ่องกง :** ตลาดหุ้น HSI Index ปรับตัวลงแรงในวันศุกร์ หลังดัชนีเงินเฟ้อ CPI เดือน ก.ย. ไม่ขยายตัวเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า ขณะเดียวกันทั้งภาคการส่งออกและภาคการนำเข้ายังคงหดตัว บ่งชี้ให้เห็นว่าเศรษฐกิจของจีนยังเผชิญแรงกดดันอย่างหนัก ซึ่งทำให้ตลาดกังวลว่าเศรษฐกิจจีนอาจเข้าสู่สภาวะเงินฝืด โดยสัปดาห์นี้ตลาดติดตามการประกาศ GDP ไตรมาส 3 ปี 2023 โดย Consensus คาดจะขยายตัว 4.4% YoY ต่ำกว่าไตรมาสก่อนที่ 6.3% YoY หากออกมาต่ำกว่าคาด ยิ่งเพิ่มแรงกดดันในการเติบโตของ GDP ให้เป็นไปตามเป้าหมายที่ระดับ 5%
- **ตลาดหุ้นเวียดนาม :** ตลาดหุ้นเวียดนามพลิกกลับมาเป็นบวกในช่วงท้ายของชั่วโมงซื้อขาย โดยได้แรงจากกลุ่ม Property หลังโครงการในเมือง Binh Duong ของ PDR's ซึ่งเป็นผู้พัฒนาอสังหาริมทรัพย์ในเวียดนาม ได้รับการอนุมัติ



STOCK HIGHLIGHT

- UnitedHealth (UNH US) ปรับตัวขึ้น 2.64% หลังบริษัทรายงานผลประกอบการดีกว่าคาด พร้อมทั้งปรับเพิ่มคาดการณ์งบกลางของกำไรสุทธิต่อหุ้นสำหรับทั้งปีขึ้น โดยผลประกอบการไตรมาส 3 รายได้อยู่ที่ \$9.24 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้น 14% YoY ดีกว่าคาดที่ \$9.12 หมื่นล้าน ขณะที่อัตราส่วน Medical care ที่เป็นมาตรวัดระหว่างค่าสินไหมทดแทนเทียบกับค่าเบี้ยประกันอยู่ที่ 82.3% เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ 81.6% แต่ดีกว่านักวิเคราะห์คาดการณ์ที่ 82.8% และ Adj EPS อยู่ที่ \$6.56 เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ \$5.79 และดีกว่านักวิเคราะห์คาดการณ์ที่ \$6.32 สำหรับทั้งปีมอง Adj EPS อยู่ในช่วง \$24.85-\$25.00 ปรับเพิ่มขอบล่างจากก่อนหน้านี้มองไว้ \$24.70-\$25.00 เทียบกับนักวิเคราะห์คาดการณ์ที่ \$24.84
- JD .com (JD US, 9618 HK) ปรับตัวลง 2.80% ในตลาดสหรัฐเมื่อวันศุกร์ที่ผ่านมา หลังนักวิเคราะห์หลายเจ้ามีการปรับคาดการณ์แนวโน้มบริษัทลงจากความกังวลต่อการเติบโตของการบริโภคในจีนที่ยังคงเชื่องช้า โดยมีนักวิเคราะห์อย่างน้อย 7 แห่งที่มีการปรับลดคำแนะนำหรือราคาเป้าหมายในช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมา ทั้ง Morgan Stanley ที่มีลดคำแนะนำมาอยู่ที่ equal-weight จากเดิมที่ให้ไว้ overweight พร้อมทั้งปรับราคาเป้าหมายลง 40% มาอยู่ที่ \$33 จากเดิมที่ \$55 เช่นเดียวกับทาง Macquarie ที่ปรับลดคำแนะนำมาอยู่ที่ neutral จากเดิมที่ให้ไว้ outperform และปรับลดราคาเป้าหมายลงมาอยู่ที่ HKD124 จากเดิมที่ให้ไว้ HKD204 ขณะที่เจ้าอื่นๆอย่าง Nomura, Daiwa, Citi, Jefferies และ HSBC ยังคงคำแนะนำ Buy แต่มีการปรับลดราคาเป้าหมายลงมาทั้งหมด ซึ่งหลักๆมาจากความกังวลการใช้จ่ายของผู้บริโภคในจีนสำหรับสินค้าขนาดใหญ่ที่อ่อนตัว อย่างเช่นพวกเครื่องใช้ไฟฟ้า ซึ่งเป็นสัดส่วนที่ช่วยสร้างการเติบโตให้กับบริษัทในอดีตที่ผ่านมา
- Fast Retailing (9983 JP) ปรับตัวขึ้น 5.75% หลังบริษัทเผยคาดการณ์กำไรจากการดำเนินงานทั้งปีออกมาดีกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ไว้ โดยบริษัทมองสำหรับปี 2024 (สิ้นสุด สิงหาคม 24) รายได้อยู่ที่ 3.05 ล้านล้านเยน ดีกว่าคาดที่ 3.01 ล้านล้านเยน กำไรจากการดำเนินงานอยู่ที่ 4.5 แสนล้านเยน ดีกว่าคาดที่ 4.23 แสนล้านเยน และมองกำไรสุทธิอยู่ที่ 3.1 แสนล้านเยน ดีกว่าคาดที่ 2.86 แสนล้านเยน ขณะที่ผลประกอบการไตรมาส 4 (สิ้นสุด สิงหาคม 23) รายได้อยู่ที่ 6.23 แสนล้านเยน เพิ่มขึ้น 16% YoY ดีกว่าคาดที่ 6.07 แสนล้านเยน กำไรจากการดำเนินงานอยู่ที่ 5.05 หมื่นล้านเยน เพิ่มขึ้น 93% YoY ดีกว่าคาดที่ 4.38 หมื่นล้านเยน และ กำไรสุทธิอยู่ที่

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



ที่ 5.77 หมื่นล้านบาท เพิ่มขึ้น 63% YoY ต่ำกว่าคาด 2.51 หมื่นล้านบาท ส่งผลให้ สำหรับผลประกอบการทั้งปีบัญชี 2023 รายได้อยู่ที่ 2.77 ล้านล้านบาท เพิ่มขึ้น 20% YoY ต่ำกว่าคาดที่ 2.75 ล้านล้านบาท แบ่งเป็นรายได้ Uniqlo Japan 8.90 แสนล้านบาท เพิ่มขึ้น 9.9% YoY ต่ำกว่าคาดที่ 8.87 แสนล้านบาท รายได้ Uniqlo international อยู่ที่ 1.44 ล้านล้านบาท เพิ่มขึ้น 28% YoY ต่ำกว่าคาดที่ 1.43 ล้านล้านบาท รายได้ GU อยู่ที่ 2.95 แสนล้านบาท เพิ่มขึ้น 20% YoY ต่ำกว่าคาด 2.92 แสนล้านบาท กำไรจากการดำเนินงานอยู่ที่ 3.81 แสนล้านบาท เพิ่มขึ้น 28% YoY ต่ำกว่าคาดที่ 3.75 แสนล้านบาท สินค้าคงคลังอยู่ที่ 4.49 แสนล้านบาท ลดลง 7.5% YoY เทียบกับคาดที่ 5.67 แสนล้านบาท

- Blackrock (BLK US) ประกาศผลประกอบการ Q3 ออกมาค่อนข้างผสมผสาน โดยสินทรัพย์ภายใต้การจัดการ (Asset Under Management) เติบโต +14% YoY อยู่ที่ \$9.1 ล้านล้าน ต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ไว้ที่ \$9.23 ล้านล้าน ในส่วนของรายได้อยู่ที่ \$4.52 พันล้าน เติบโต +4.9% YoY สูงกว่าที่คาดการณ์ไว้เพียงเล็กน้อยที่ \$4.51 พันล้าน เงินลงทุนไหลเข้าสุทธิของบริษัท (Net inflows) สำหรับไตรมาสนี้อยู่ที่ \$2.57 พันล้าน ลดลง 85% YoY และต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์คาดไว้ที่ \$6.17 หมื่นล้าน อย่างไรก็ตามค่าใช้จ่ายของบริษัทออกมาสอดคล้องกับที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ไว้ที่ \$2.89 พันล้านและอัตรากำไรจากการดำเนินงานที่สูงกว่าคาดอยู่ที่ระดับ 36.2% ส่งผลให้กำไรสุทธิต่อหุ้นอยู่ที่ \$10.91 เติบโต +14.24% YoY สูงกว่าที่นักวิเคราะห์คาดไว้ที่ \$8.20
- Netflix (NFLX US) ปรับตัวลง 1.53% หลังจากทาง Wolfe Research ได้มีการปรับลดคำแนะนำลงจาก Outperform เป็น Peer Perform โดยนักวิเคราะห์มองว่า คาดรายได้เฉลี่ยต่อผู้ใช้งาน (ARPU) ของปี 2024 ไม่น่าจะสามารถขยายตัวไปได้มากกว่านี้และถึงแม้ว่าบริษัทจะมีการคาดการณ์ยอดขายที่ขยายตัวอย่างต่อเนื่อง แต่นักวิเคราะห์มองว่าตลาดมองโลกในแง่ดีจนเกินไป ซึ่งจากการคาดหวังที่สูงทำให้ราคาหุ้นปรับตัวสูงขึ้น ไม่สอดคล้องกับ valuation ในปัจจุบัน
- Domino's Pizza (DPZ US) ปรับตัวลง 0.96% หลังจากผลประกอบการ Q3 แสดงให้เห็นถึง comparable sales ในสหรัฐฯ และ แผนการเติบโตของบริษัทที่ออกมาต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์คาด โดยรายได้ของบริษัทออกมาอยู่ที่ \$1.03 พันล้าน หดตัวลง -3.9% YoY และยิ่งต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์คาดไว้ที่ \$1.05 พันล้าน ถึงแม้ว่าการเติบโตของ stores comparable sales ทั่วโลกจะออกมาดีกว่าคาดที่ +3.3% แต่ในสหรัฐฯซึ่งเป็นตลาดหลักของ Domino's ยังหดตัวอยู่ที่ -0.6% ต่ำกว่าที่คาดไว้ที่



+0.06% ขณะที่กำไรสุทธิต่อหุ้นของออกมาอยู่ที่ \$4.18 ปรับตัวได้ดีขึ้นเมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน แต่บริษัทกลับให้ guidance สำหรับการเติบโตของ global net store ที่มองว่าจะเติบโตจะอยู่ประมาณ 5% ซึ่งต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ไว้

- Delta Air Lines (DAL US) ปรับตัวลง 2.99% ถึงแม้บริษัทจะประกาศผลประกอบการไตรมาส 3 ออกมาเหนือกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ไว้ก็ตาม โดยรายได้ของไตรมาสนี้ออกมาใกล้เคียงกับที่นักวิเคราะห์คาดไว้ อยู่ที่ \$1.45 หมื่นล้าน เติบโต +13% YoY ขณะที่ผลประกอบการอื่นๆที่รายงานออกมาดีกว่าที่นักวิเคราะห์คาด ไม่ว่าจะเป็น passenger load factor และ Available seat miles ที่ 88%/ \$7.32 หมื่นล้าน สูงกว่าที่นักวิเคราะห์คาดไว้ที่ 86.9%/ \$7.31 หมื่นล้าน ด้วยความที่บริษัทมีตัวเลข top-line ที่แข็งแกร่งทำให้กำไรสุทธิออกมาอยู่ที่ \$2.03 ต่อหุ้น เติบโต +34% YoY สูงกว่าที่นักวิเคราะห์คาดที่ \$1.94 ต่อหุ้น นอกจากนี้บริษัทยังมีการคาดการณ์ว่ารายได้ของ Q4 จะมีการเติบโต 9-12% YoY อัตรากำไรจากการดำเนินงานอยู่ที่ 9-11% และ กำไรสุทธิต่อหุ้นอยู่ที่ \$1.05-\$1.30 ซึ่งเมื่อเทียบกับนักวิเคราะห์คาดไว้เพียงแค่ \$1.11 ในส่วนของการคาดการณ์ของทั้งปี Delta คาดว่ารายได้จะสามารถเติบโตในอัตรา 20% YoY ทำให้มีการปรับกำไรสุทธิต่อหุ้นขึ้นเป็น \$6-\$6.25
- ASML (ASML US) ปรับตัวลง 2.56% หลังจาก Canon (7751 JP) ประกาศว่าบริษัทจะวางจำหน่ายเครื่องผลิตชิปตัวใหม่เพื่อมาแข่งกับ เครื่อง EUV ของ ASML โดยเครื่องผลิตชิปตัวใหม่ของ Canon มีชื่อว่า FPA-1200NZ2C ซึ่งใช้วิธี nanoimprint และสามารถผลิตชิปขนาดเล็กลงถึง 2-nanometers ตามที่บริษัทกล่าว แต่ถึงอย่างไรก็ตาม Canon ยังไม่ได้กล่าวถึงราคาและกลุ่มลูกค้า แต่ตลาดคาดว่า Canon อาจจะเป็นคู่แข่งสำคัญของ ASML ที่จะสามารถเข้ามาแย่งส่วนแบ่งตลาดได้

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

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



WEEKLY ECONOMIC CALENDAR

	Date	Country	Economic index	Month	Actual	Consensus	Older
Tuesday	10 Oct 23	TH	ประชุม ครม.*				
Wednesday	17 Oct 23	US	Retail Sales MoM	Sep	-	0.3%	0.6%
			Industrial Production MoM	Sep	-	-0.1%	0.4%
Thursday	18 Oct 23	CH	GDP YoY*	3Q	-	4.5%	6.3%
			GDP QoQ	3Q	-	1.0%	0.8%
			Industrial Production YoY	Sep	-	4.3%	4.5%
			Retail Sales YoY	Sep	-	4.8%	4.6%
Friday	19 Oct 23	US	Initial Jobless Claims	Oct-14	-	-	-

*ที่มา: Investing.com, Bloomberg