

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



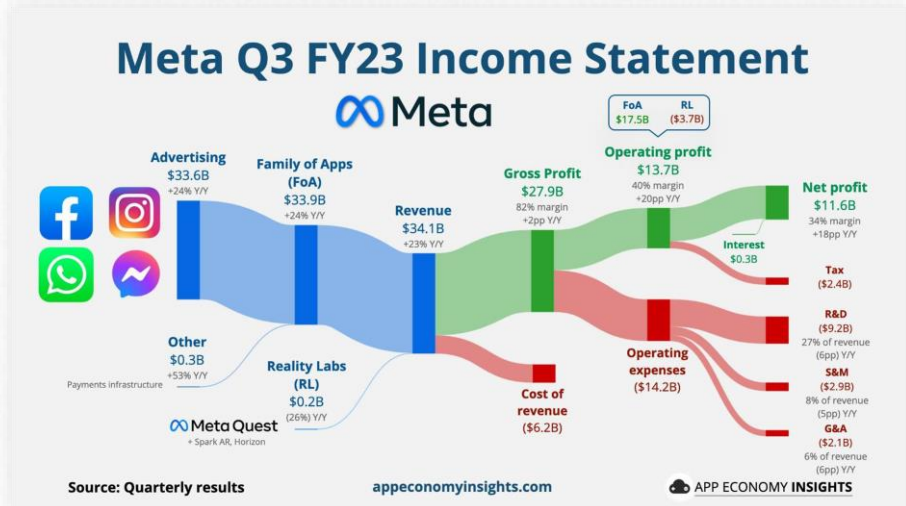
MARKET SUMMARY

- ตลาดหุ้นสหรัฐปรับตัวลงแรงวานนี้ หลังถูกกดดันจากหลากหลายปัจจัย นำโดย 1. Bond Yield ที่ปรับตัวสูงขึ้นหลังตัวเลขเศรษฐกิจยังคงยืดยุ่นรวมถึงผลการประมูลพันธบัตรที่ Yield ปรับตัวเพิ่มสูงขึ้น 2. ตลาดปิดรับความเสี่ยงก่อนการประกาศตัวเลข GDP ซึ่งตลาดคาดจะขยายตัว 4.5% QoQ และ 3. ปัจจัยเฉพาะตัวจากผลประกอบการและ Outlook ของบริษัทจดทะเบียน โดยวันนี้ตลาดจับตามองประกอบการของหุ้นเทคโนโลยีขนาดใหญ่อย่าง Amazon
- ข่าวหุ้นอภิปเทศ Meta Platforms, ServiceNow, Deutsche Bank, Hilton Worldwide, Boeing

GLOBAL MARKET UPDATE

🕒 26 ตุลาคม 2566

	Index	Last Close	1 D
US	Dow Jones	33,035.93	-0.32%
	S&P500	4,186.77	-1.43%
	NASDAQ	12,821.22	-2.43%
Europe	STOXX600	435.27	0.04%
Japan	NIKKEI225	31,269.92	0.67%
China	CSI300	3,504.46	0.50%
	HSCE	5,853.97	0.94%
India	NIFTY50	19,122.15	-0.83%
Thailand	SET	1,401.70	0.77%
Vietnam	VN30	1,113.32	-0.34%
Gold	Gold Futures	1,984.10	0.46%
Oil	WTI Oil Futures	85.39	1.97%
USD	US Dollar Index	106.53	0.24%
	Index	Last Close	bps
Gov. 10Y Yield	US Gov 10Y	4.9549%	13
	TH Gov 10Y	3.2930%	0



Source: Quarterly results, APP ECONOMY INSIGHTS

- **ตลาดหุ้นสหรัฐ**: ตลาดหุ้นสหรัฐปรับตัวลงทั้ง 3 ดัชนีหลัก โดยเฉพาะดัชนี S&P500 ที่ปิดต่ำกว่าระดับ 4,200 จุด เป็นครั้งแรกนับตั้งแต่เดือน พ.ค. หลังถูกกดดันจากหลายปัจจัย โดย 1. Bond Yield ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น หลังยอดขายบ้านใหม่เดือน ก.ย. เพิ่มขึ้น 12.3% MoM ทำระดับสูงสุดนับตั้งแต่ ก.พ. 2565 สะท้อนตลาดบ้านและ

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

นิธิกร พิศกน
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118824

เอกรัฐ ศรีภูสิตโต
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ศุภพล ตั้งวิเชียร
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

เกรียงไกร ปิ่นเกรียงไกร
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่นำเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด



GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



เศรษฐกิจสหรัฐยังคงยืดหยุ่น ซึ่งเป็นปัจจัยหนุนให้ FED พิจารณาดำเนินนโยบายการเงินเข้มงวดต่อไป รวมถึงเมื่อวานนี้การประมูลพันธบัตรอายุ 5 ปีชุดใหม่ ที่ Yield ปรับตัวเพิ่มขึ้น สู่ระดับ 4.899% ทำระดับสูงสุดในรอบ 17 ปี

2. นักลงทุนปิดรับความเสี่ยงก่อนมีการประกาศตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญอย่าง GDP ในวันนี้ โดยหากออกมามากกว่าคาด ที่ 4.5% QoQ สะท้อนว่าเศรษฐกิจยังขยายตัวได้ดี และจะเป็นอีกหนึ่งแรงหนุนให้ Bond Yield ปรับตัวเพิ่มขึ้นเช่นกัน

3. ปัจจัยเฉพาะตัวจากผลประกอบการและ Outlook ของบริษัทจดทะเบียน โดย Google ปรับตัวลดลง หลังรายได้ธุรกิจ Cloud ออกมาต่ำกว่าคาด ส่วน Meta ปรับตัวลดลงช่วง After Hours หลังผู้บริหารเผยว่าในปี 2024 บริษัทจะแบกรับต้นทุนที่เพิ่มขึ้น รวมถึงรายได้จากโฆษณาอาจเผชิญความไม่แน่นอน โดยตลาดติดตามผลประกอบการของ Amazon ในวันนี้ ซึ่งตลาดให้ความสำคัญกับรายได้จาก AWS Cloud

- หุ้น 9 จาก 11 อุตสาหกรรมปรับตัวลดลง นำโดยกลุ่ม High Beta อย่าง Communication Services ที่ปรับตัวลดลง 5.89% โดยถูกกดดันจากราคาหุ้น Google ที่ปรับตัวลงแรงกว่า 9% และกลุ่ม Consumer Discretionary -2.40% มีเพียงกลุ่ม Utilities และ Consumer Staple ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น ซึ่งเป็นกลุ่ม Defensive
- **ตลาดหุ้นยุโรป :** ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวเพิ่มขึ้นวานนี้ ในกรอบ 0.04% ถึง 0.33% โดยได้แรงหนุนจากหุ้นกลุ่ม Defensive อย่าง Healthcare และ Consumer Staple แต่ตลาดถูกกดดันจาก Real Estate ซึ่งเป็นกลุ่มที่มีความอ่อนไหวต่อผลตอบแทนพันธบัตร รวมถึงหุ้น Kering ที่ปรับตัวลดลงเกือบ 4% หลังรายงานผลประกอบการออกมาได้น่าผิดหวัง วันนี้นักลงทุนจับตาผลการประชุม ECB ซึ่งตลาดคาดว่าจะทำการคงอัตราดอกเบี้ย
- **ตลาดหุ้นเอเชีย :** ตลาดหุ้นเอเชียปรับตัวลงแรงขึ้นนี้ โดยดัชนีหลักอย่าง HSI Index และ Nikkei 225 ปรับตัวในแดนลบ โดยถูกกดดันจากตลาดหุ้นสหรัฐวานนี้ที่ปรับตัวลงแรง โดย Bond Yield 10 ปีของญี่ปุ่น ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นสู่ระดับ 0.88% สูงสุดในรอบ 10 ปี แม้ช่วงต้นสัปดาห์ที่ผ่านมา ทางการพิมพ์ประกาศจะทำการเข้าซื้อพันธบัตร ขณะที่ค่าเงินเยนอ่อนค่าสู่ระดับ 150 เยนต่อดอลลาร์อีกครั้ง



STOCK HIGHLIGHT

- Meta Platforms (META US) ปรับตัวลง 3.35% ในช่วง After-hours ถึงแม้บริษัทจะรายงานผลประกอบการออกมาดีกว่าคาดก็ตาม โดยผลประกอบการไตรมาส 3 รายได้รวมอยู่ที่ \$3.42 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้น 23% YoY ตีกว่าคาดที่ \$3.35 หมื่นล้าน แบ่งเป็นรายได้หลักจาก Family of Apps อยู่ที่ \$3.39 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้น 24% YoY ตีกว่าคาดที่ \$3.31 หมื่นล้าน รายได้ Reality Labs อยู่ที่ \$210 ล้าน ลดลง 26% YoY น้อยกว่าคาดที่ \$313.4 ล้าน และรายได้อื่นๆอยู่ที่ \$293 ล้าน เพิ่มขึ้น 53% YoY ตีกว่าคาดที่ \$212.7 ล้าน จำนวนผู้ใช้งาน Facebook ต่อวัน (daily active users) อยู่ที่ 2.09 พันล้าน เพิ่มขึ้น 5.6% YoY ตีกว่าคาดที่ 2.07 พันล้าน จำนวนโฆษณาที่แสดงออกมา (Ad impressions) เพิ่มขึ้น 31% YoY เทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนที่เพิ่มขึ้น 17% YoY ตีกว่าคาดที่ 29.6% YoY ราคาเฉลี่ยต่อโฆษณาปรับตัวลดลง 6% YoY เทียบกับช่วงเดียวกันของปีที่แล้วที่ลดลง 18 YoY ตีกว่าคาดที่มองว่าจะลดลง 8.94% YoY กำไรจากการดำเนินงานในส่วน Family of Apps อยู่ที่ \$1.75 หมื่นล้าน โตขึ้น 87% YoY ตีกว่าคาดที่ \$1.52 หมื่นล้าน ได้แรงหนุนจากอัตรากำไรที่เพิ่มมาอยู่ที่ 40% จากช่วงเดียวกันของปีที่แล้วที่ 20% และตีกว่าคาดที่ 33.9% ส่งผลให้ EPS อยู่ที่ \$4.39 เทียบกับช่วงเดียวกันของปีที่แล้วที่ \$1.64 สำหรับไตรมาส 4 บริษัทมองรายได้ในช่วง \$3.65 หมื่นล้าน-\$4.0 หมื่นล้าน เทียบกับนักวิเคราะห์คาดที่ \$3.88 หมื่นล้าน สำหรับทั้งปีมอง ค่าใช้จ่ายรวมอยู่ที่ \$8.7 หมื่นล้าน-\$8.9 หมื่นล้าน ลดลงจากก่อนหน้านี้ที่มองไว้ \$8.8 หมื่นล้าน-\$9.1 หมื่นล้าน ส่วนค่าใช้จ่ายในการลงทุน (CAPEX) มองอยู่ในช่วง \$2.7 หมื่นล้าน-\$2.9 หมื่นล้าน เทียบกับก่อนหน้านี้ที่มองไว้ \$2.7 หมื่นล้าน-\$3.0 หมื่นล้าน แนวโน้มสำหรับปี 2024 มองค่าใช้จ่ายอยู่ในช่วง \$9.4 หมื่นล้าน-\$9.9 หมื่นล้าน เทียบกับนักวิเคราะห์คาดที่ \$9.65 หมื่นล้าน ขณะที่มองค่าใช้จ่ายในการลงทุน (CAPEX) อยู่ในช่วง \$3.0 หมื่นล้าน-\$3.5 หมื่นล้าน เทียบกับนักวิเคราะห์คาดที่ \$3.43 หมื่นล้าน นอกจากนั้นบริษัทยังเผยถึงการใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นส่วนใหญ่มาจากค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับ Infrastructure ที่สูงขึ้น เช่นเดียวกับเงินเดือนพนักงานที่ปรับตัวขึ้น ขณะที่การขาดทุนในส่วน Reality Labs ยังคงเพิ่มขึ้นในปีนี้ และในปีหน้า
- ServiceNow (NOW US) ปรับตัวขึ้น 4.49% ในช่วง After-hours หลังบริษัทรายงานกำไรและให้แนวโน้มออกมาอย่างแข็งแกร่ง โดยผลประกอบการไตรมาส 3 รายได้รวม (Adjusted) อยู่ที่ \$2.24 พันล้าน เพิ่มขึ้น 16.28% YoY น้อยกว่าคาดเล็กน้อยที่ \$2.25 พันล้าน แบ่งเป็นรายได้หลังจาก Subscription อยู่ที่ \$2.17

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



พันล้าน น้อยกว่าคาดที่ \$2.19 พันล้าน และรายได้ Professional Services & other อยู่ที่ \$70 ล้าน น้อยกว่าคาดที่ \$80.4 ล้าน ในส่วน อัตรากำไรขั้นต้น (Adjusted) อยู่ที่ 82% ตีกว่าคาดที่ 81.4% ส่งผลให้กำไรสุทธิขั้นต้นอยู่ที่ \$1.88 พันล้าน ตีกว่าคาดที่ \$1.84 พันล้าน EPS อยู่ที่ \$2.92 ตีกว่าคาดที่ \$2.56 current remaining performance obligation อยู่ที่ \$7.43 พันล้าน ตีกว่าคาดที่ \$7.35 พันล้าน สำหรับไตรมาส 4 บริษัทมองรายได้ subscription อยู่ในช่วง \$2.32 พันล้าน-\$2.33 พันล้าน ตีกว่าคาดที่ \$2.31 พันล้าน และสำหรับทั้งปีบริษัทมองรายได้ subscription อยู่ที่ประมาณ \$8.64 พันล้าน เพิ่มขึ้นจากก่อนหน้านี้ที่มองไว้ \$8.58 พันล้าน-\$8.60 พันล้าน ตีกว่าคาดที่ \$8.6 พันล้าน นอกจากนั้นบริษัทเผยถึงจำนวนลูกค้าสัญญารายปีที่มีมูลค่ามากกว่า \$1 ล้าน มีจำนวน 1,789 ราย เพิ่มขึ้น 17% YoY

- Deutsche Bank (DBK GR, DB US) ปรับตัวขึ้น 7.36% ในตลาดสหรัฐ หลังเผยแพร่ผลการไตรมาส 3 ออกมาสูงกว่าที่นักวิเคราะห์คาดและรวมไปถึงแผนการเพิ่มปันผลให้กับนักลงทุน โดยรายได้สุทธิอยู่ที่ 7.13 พันล้านยูโร เติบโต +3.1% YoY ตีกว่าคาดที่ 7.11 พันล้านยูโร รายได้ Asset Management อยู่ที่ 594 ล้านยูโร หดตัวลง -10% YoY ต่ำกว่าคาดที่ 635.8 ล้านยูโร รายได้ Investment banking อยู่ที่ 2.27 พันล้าน หดตัวลง -4.3% แต่ก็ออกมาตีกว่าคาดที่ 2.26 พันล้านยูโร รายได้ Private bank อยู่ที่ 2.34 พันล้านยูโร เติบโต +3.4% YoY ต่ำกว่าคาดเพียงเล็กน้อยที่ 2.37 พันล้านยูโร รายได้ Corporate bank อยู่ที่ 1.89 พันล้านยูโร ตรงกับการคาดการณ์ของนักวิเคราะห์ รายได้ FIC sales & trading ออกมาอยู่ที่ 1.90 พันล้านยูโร ต่ำกว่าคาดที่ 1.98 พันล้านยูโร ในขณะที่กำไรสุทธิอยู่ที่ 1.03 พันล้านยูโร ซึ่งได้รับแรงหนุนจากการขาดทุนจากการตั้งสำรองที่ออกมาน้อยกว่าคาด -30% อยู่ที่ 245 ล้านยูโร
- Hilton Worldwide (HLT US) เผยผลประกอบการออกมาตีกว่าคาดโดยรายได้อยู่ที่ \$2.67 พันล้าน เติบโต +13% YoY ตีกว่าคาดที่ \$2.63 พันล้าน RevPAR อยู่ที่ \$121.37 เติบโต +6.4% YoY สูงกว่าคาดที่ \$120.32 อัตราการเข้าพัก (system wide occupancy rate) อยู่ที่ 75.3% สูงกว่าช่วงเวลาเดียวกันของปีที่แล้วที่ 73.2% และยิ่งสูงกว่าคาดที่ 74.4% จำนวนห้องทั้งหมด (total rooms at end of period) อยู่ที่ 1.16 ล้าน ซึ่งตรงกับที่นักวิเคราะห์คาด ในขณะที่กำไรสุทธิต่อหุ้นอยู่ที่ \$1.67 เติบโต +27.4% YoY สูงกว่าคาดที่ \$1.65 สำหรับทั้งปีผู้บริหารได้มีการปรับ



RevPAR ขึ้นมาอยู่ในช่วง 12%-12.5% และปรับกำไรสุทธิต่อหุ้นเพิ่มขึ้นมาอยู่ในช่วง \$6.04-\$6.09 จากที่เคยมองไว้ที่ \$5.93 - \$6.06

- Boeing (BA US) รายงานผลประกอบการในไตรมาส 3 ออกมาผสมผสาน รายได้รวมอยู่ที่ \$1.81 หมื่นล้าน ต่ำกว่าคาดที่ \$1.82 หมื่นล้าน รายได้จาก Commercial Airplanes อยู่ที่ \$7.88 พันล้าน สูงกว่าคาดที่ \$7.47 พันล้าน รายได้ Defense, Space & Security อยู่ที่ \$5.48 พันล้าน ต่ำกว่าคาดที่ \$6.05 พันล้าน รายได้ Global Services อยู่ที่ \$4.81 พันล้าน ต่ำกว่าคาดที่ \$4.74 พันล้าน โดยกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน (operating cashflow) ออกมาต่ำกว่าคาดที่ \$22 ล้าน ในขณะที่ขาดทุนสุทธิต่อหุ้นอยู่ที่ \$3.26 และ backlog อยู่ที่ \$4.69 แสนล้าน

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

WEEKLY ECONOMIC CALENDAR

Date	Country	Economic index	Month	Actual	Consensus	Older
Thursday 26 Oct 23	EU	ECB Main Refinancing Rate	ต.ค.-26	-	-	4.50%
	US	GDP Annualized QoQ*	3Q A	-	4.3%	2.1%
		Initial Jobless Claims	Oct-21	-	-	198k
Friday 27 Oct 23	US	PCE Deflator YoY	Sep	-	3.4%	3.5%
		PCE Core Deflator YoY	Sep	-	3.7%	3.9%
	Mon - Sat 23 - 28 Oct 23	TH	Customs Exports YoY	Sep	-	-2.0%
Customs Imports YoY			Sep	-	-5.6%	-12.8%
Customs Trade Balance			Sep	-	\$990m	\$360m

ที่มา: Investing.com, Bloomberg