

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ

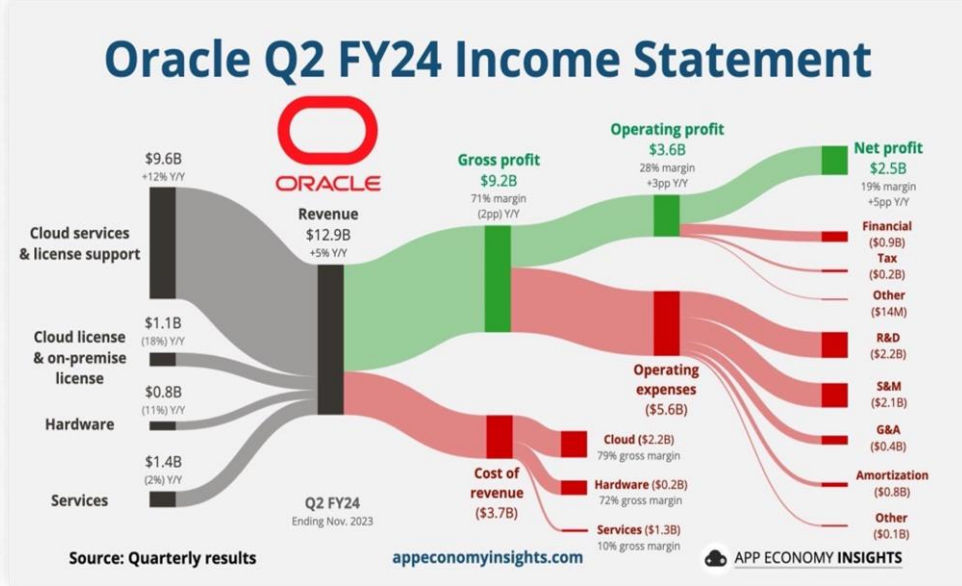


MARKET SUMMARY

- ตลาดหุ้นสหรัฐปรับตัวขึ้นทั้ง 3 ดัชนีหลัก ส่วนทาง Vix Index ที่ปรับตัวลงทำระดับต่ำสุดนับตั้งแต่ ม.ค. 2020 บ่งชี้ว่าตลาดเปิดรับความเสี่ยงมากขึ้น ภายหลังจากที่ตัวเลขเงินเฟ้อเดือน พ.ย. ออกมาต่ำกว่าคาด ช่วยหนุนมุมมองว่า FED จะคงอัตราดอกเบี้ยในการประชุม FOMC ครั้งนี้ และจะปรับลดดอกเบี้ยถึง 5 ครั้ง สู่ระดับ 4.00% - 4.25% ในสิ้นปีหน้า ขณะที่วันนี้ตลาดติดตามการประชุม FOMC โดย Bloomberg มองว่า FED จะยังมีมุมมองต่อการเข้มงวดนโยบายการเงินเหมือนเดิม แต่จะมีการปรับคาดการณ์ GDP สิ้นปี 2023 ขึ้น
- ตลาดหุ้นฮ่องกงปรับตัวเพิ่มขึ้น นำโดยกลุ่มอสังหาริมทรัพย์หลัง Country Garden อาจหลีกเลี่ยงการผัดนำชำระหนี้สกุลเงินหยวนได้
- ข่าวหุ้นอัพเดท Oracle, HubSpot, Applied Materials, Zscaler, HP, Lam Research, Crocs

GLOBAL MARKET UPDATE

| | Index | Last Close | 1 D |
|----------|-----------------|------------|--------|
| US | Dow Jones | 36,577.94 | 0.48% |
| | S&P500 | 4,643.70 | 0.46% |
| | NASDAQ | 14,533.40 | 0.70% |
| Europe | STOXX600 | 472.72 | -0.21% |
| Japan | NIKKEI225 | 32,843.70 | 0.16% |
| China | CSI300 | 3,426.80 | 0.21% |
| | HSCE | 5,614.50 | 1.48% |
| India | NIFTY50 | 20,906.40 | -0.43% |
| Thailand | SET | 1,373.92 | -0.51% |
| Vietnam | VN30 | 1,121.21 | 0.35% |
| Gold | Gold Futures | 1,977.80 | -0.01% |
| Oil | WTI Oil Futures | 68.61 | -3.80% |
| USD | US Dollar Index | 103.87 | -0.22% |
| | Index | Last Close | bps |
| Gov. 10Y | US Gov 10Y | 4.2006% | -3 |
| Yield | TH Gov 10Y | 2.8220% | -2 |



Source: Company Report

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

นิธิกร พิศกน
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118824

เอกรัฐ ศรีภูสิตโต
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118166

ศุภพล ตั้งวิเชียร
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

เกรียงไกร ปิ่นเกรียงไกร
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม 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



ตลาดหุ้นสหรัฐ : ตลาดหุ้นสหรัฐปรับตัวเพิ่มขึ้นทั้ง 3 ดัชนีหลัก Dow Jones +0.48%, S&P500 +0.46% และ NASDAQ +0.70% ส่วนทาง Vix Index ที่ปรับตัวลดลงทำระดับต่ำสุดนับตั้งแต่ ม.ค. 2020 บ่งชี้ว่าตลาดเปิดรับความเสี่ยงมากขึ้น ภายหลังจากที่ตัวเลขเงินเฟ้อเดือน พ.ย. ออกมาต่ำกว่าคาด ช่วยหนุนมุมมองว่า FED จะคงอัตราดอกเบี้ยในการประชุม FOMC ครั้งนี้ และจะปรับลดดอกเบี้ยถึง 5 ครั้ง สู่ระดับ 4.00% - 4.25% ในสิ้นปีหน้า

- หุ้น 8 จาก 11 อุตสาหกรรมปรับตัวเพิ่มขึ้น นำโดยกลุ่มที่เคลื่อนไหวตรงข้ามทิศทางอัตราดอกเบี้ยอย่าง Information Technology +0.83% แม้หุ้น Oracle ปรับตัวลดลงกว่า 12% หลังบริษัทรายงานผลประกอบการออกมาต่ำกว่าคาด จากรายได้ธุรกิจคลาวด์ที่ต่ำกว่าคาด ตามมาด้วย Financials +0.71% และ Materials +0.57% ขณะที่หุ้นกลุ่ม Energy ปรับตัวลงแรง 1.35% ตามราคาน้ำมันโลกที่ปรับตัวลดลง
- เงินเฟ้อทั่วไปของสหรัฐเดือน พ.ย. อยู่ที่ +3.1% YoY เท่ากับที่ตลาดคาด แต่ลดลงจากเดือนก่อนที่ 3.2% YoY จากราคาน้ำมันที่ปรับตัวลดลงตามราคาน้ำมันโลก ขณะที่เงินเฟ้อพื้นฐานอยู่ที่ 4.0% YoY เท่าที่ตลาดคาดและครั้งก่อน โดยหากเทียบจากเดือนก่อนหน้า +0.28% YoY สูงกว่าคาดที่ +0.2% YoY เนื่องจากหลายองค์ประกอบของเงินเฟ้อภาคบริการยังไม่ชะลอตัว เช่น ที่พักอาศัย บริการขนส่งและบริการทางการแพทย์
- ทาง Bloomberg Economics คาดในปี 2024 เงินเฟ้อทั่วไปจะอยู่บริเวณขอบบนของ 2% ส่วนเงินเฟ้อพื้นฐานใน 1H24 จะยังอยู่สูงกว่าระดับ 3% ก่อนที่ใน 2H24 จะปรับตัวลดลงมาอยู่บริเวณขอบบนของ 2% ซึ่งทำให้ FED จะลดอัตราดอกเบี้ยครั้งแรกใน 1Q24
- นักลงทุนติดตามผลการประชุม FOMC ในคืนนี้ โดยการประชุมครั้งนี้มีความสำคัญเป็นอย่างมาก เนื่องจากจะมีการเปิดเผยตัวเลข Dot Plot และตัวเลขคาดการณ์เศรษฐกิจ โดย Bloomberg Economics มองว่า FED จะยังมีมุมมองต่อการเข้มงวดนโยบายการเงินเหมือนเดิม โดยคาดว่า Dot Plot สิ้นปี 2024 จะอยู่ที่ 4.9% สูงกว่าตลาดคาดที่ 4.00 - 4.25% แต่จะมีการปรับคาดการณ์ GDP สิ้นปี 2023 ขึ้น เป็น 2.7% จากเดิมคาด 2.1%



ตลาดหุ้นยุโรป : ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวลดลงเล็กน้อย โดยดัชนี STOXX600 -0.21% ส่วนดัชนีอื่นๆปรับตัวในกรอบ -0.02% ถึง -0.11% ทยายำทำไบบางส่วน
 รองผลการประชุม ECB ช่วงสุดสัปดาห์นี้ โดยตลาดคาด ECB จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยในการประชุมวันที่ 14 ธ.ค. นี้ และจะปรับลดอัตราดอกเบี้ยครั้งแรกในเดือน มี.ค. 2567 ขณะที่ Goldman Sachs ได้ปรับเพิ่มคาดการณ์ดัชนี STOXX อีก 12 เดือนข้างหน้าสู่ระดับ 500

- ขณะที่ราคาหุ้น Novo Nordisk ผู้ผลิตยาลดน้ำหนัก Wegovy ปรับตัวลดลง 1.2% หลังผลการศึกษาเผยว่า ผู้เข้าทดลองมีน้ำหนักที่มากขึ้นหลังเลิกใช้ยาลดน้ำหนักของ Eli Lilly ทำให้ตลาดกังวลว่ายาของ Novo Nordisk อาจส่งผลกระทบต่อเช่นเดียวกัน

ตลาดหุ้นจีน : ดัชนี HSI Index ปรับตัวเพิ่มขึ้นวานนี้ นำโดยภาคอสังหาริมทรัพย์ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น 1.81% ภายหลังจาก Country Garden Holdings หนึ่งในบริษัทยักษ์ใหญ่ด้านพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ของจีน มีแนวโน้มที่จะสามารถหลีกเลี่ยงการปิดนิตชำระหนี้พันธบัตรสกุลเงินหยวนได้เป็นครั้งแรกในรอบหลายปี เนื่องจากเจ้าหนี้ส่วนใหญ่ตกลงจะให้บริษัทสามารถผ่อนผันการชำระหนี้ครั้งนี้ไปก่อนได้

- ขณะที่เข้านี้ตลาดเปิดในแดนลบ โดยถูกกดดันจากหุ้นจากหุ้น Li Ning แม้วานนี้ปรับตัวขึ้น 4.37% หลังบริษัทเตรียมทำการซื้อหุ้นคืนเป็นจำนวนเงิน 3 พันล้านดอลลาร์ฮ่องกง (3.84 พันดอลลาร์สหรัฐ) นอกจากนี้กล่าวเสริมว่าอาจซื้อหุ้นคืนอีกครั้งใน 6 เดือนข้างหน้า

STOCK HIGHLIGHT

- Oracle (ORCL US) ปรับตัวลง 12.44% หลังจากบริษัทเผยแพร่รายได้ไตรมาส 2 (สิ้นสุด พฤศจิกายน 23) และให้คาดการณ์รายได้ในไตรมาสปัจจุบัน ออกมาน้อยกว่านักวิเคราะห์คาด จากความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจและการแข่งขันในตลาด cloud computing กระทบกับความต้องการที่บริษัทนำเสนอสำหรับ cloud
 - โดยผลประกอบการไตรมาส 2 รายได้รวมอยู่ที่ \$1.29 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้น 5% YoY น้อยกว่าคาดที่ \$1.31 หมื่นล้าน ขณะที่ EPS ออกมาอยู่ที่ \$1.34 ต่ำกว่าคาดเล็กน้อยที่ \$1.33
 - ไตรมาสปัจจุบันนั้นบริษัทคาดรายได้เติบโตในช่วง 6%-8% YoY ซึ่งค่ากลางน้อยกว่านักวิเคราะห์คาดไว้ที่ 7.6% จากผลกระทบของเงินเฟ้อที่

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



- ยังคงอยู่และต้นทุนการกู้ยืมในระดับสูงทำให้ลูกค้าองค์กรมีการลดการใช้จ่ายซึ่งกระทบกับบริษัทอย่าง Oracle ที่มีรายได้จากการใช้จ่ายของลูกค้ากลุ่มองค์กร
- ขณะที่บริษัทเองมีการเร่งการดำเนินงานในส่วน AI infrastructure สำหรับบริษัทที่ต้องการปรับใช้กับ generative AI อย่างไรก็ตามบริษัทชั้นนำอย่าง Amazon และ Microsoft ยังคงครองตลาดในส่วนนี้อย่างต่อเนื่อง และผู้เล่นรายใหญ่หลายรายมีการเข้าสู่ระบบนิเวศน์ AI มาก่อนแล้ว ทำให้โอกาสในการได้รับส่วนแบ่งทางการตลาดจำนวนมากสำหรับ Oracle นั้นค่อนข้างจำกัด
- HubSpot (HUBS US) ปรับตัวขึ้น 5.09% หลังจากบริษัทถูก Piper Sandler ปรับคำแนะนำขึ้นจาก Neutral เป็น Overweight และมีการปรับราคาเป้าหมายขึ้นจาก \$515 เป็น \$610 ต่อหุ้น เนื่องจากนักวิเคราะห์ห้มองว่าบริษัทมีแนวโน้มการเติบโตของรายได้ที่ดีขึ้น
 - โดยได้ปรับการคาดการณ์รายได้สำหรับปี 2024 ขึ้น 19.4% หลังจากมีการทำสำรวจแล้วพบว่า website traffic มีการเติบโต 2 เดือนติดต่อกันมากไปกว่านั้นบริษัทยังได้รับแรงหนุนจากการเข้าซื้อ Clearbit ซึ่งจะเป็นอีกหนึ่งปัจจัยในการหนุนการเติบโตของรายได้ในครึ่งปีหลังของปี 2024
- Applied Materials (AMAT US) ปรับตัวขึ้น 1.34% หลังถูก TDCowen เลือกให้เป็น “Best Ideas” ของปี 2024 และยังคงรวมเข้าไว้ใน “Broad Product Portfolio” นักวิเคราะห์ได้มีการปรับราคาเป้าหมายขึ้นจาก \$165 เป็น \$185 ต่อหุ้น และยังคงคำแนะนำไว้ที่ Outperform
 - โดยคาดว่าบริษัทจะได้รับแรงหนุนมาจาก 1) การฟื้นตัวของอุตสาหกรรม memory ในจีน 2) วิธีการผลิตชิปใหม่ที่แพร่หลายมากขึ้นอย่าง gate- all-around, backside power และ advanced packaging 3) บริษัทมี valuation ที่ค่อนข้างถูกเมื่อเทียบกับบริษัทในอุตสาหกรรมเดียวกัน
- Zscaler (ZS US) ปรับตัวขึ้น 2.57% หลังทาง Macquarie ปรับคำแนะนำขึ้นจาก Neutral เป็น Outperform ด้วยราคาเป้าหมายที่ \$231 ต่อหุ้น ถึงแม้ว่าการคาดการณ์ยอด Billings ของปีหน้าที่ผู้บริหารให้ในช่วงของการประกาศงบจะออกมาต่ำกว่าคาด แต่นักวิเคราะห์คาดว่าบริษัทยังจะได้รับแรงหนุนที่เพิ่มมากขึ้น



หลังจากกฎระเบียบใหม่ที่ออกโดย Securities and Exchange Commission เกี่ยวข้องกับความปลอดภัยทางไซเบอร์ และความต้องการความปลอดภัยทางไซเบอร์สำหรับบริษัทจดทะเบียนที่เพิ่มมากขึ้นหลังจากที่บริษัทอย่าง Commercial Bank of China, Boeing และ Okta ถูกโจมตีทางไซเบอร์

- HP (HPQ US) ถูก Morgan Stanley ปรับคำแนะนำขึ้นจาก Equal-weight มาเป็น Overweight ด้วยราคาเป้าหมายที่ \$35 ต่อหุ้น
 - โดยนักวิเคราะห์เชื่อมั่นว่าการฟื้นตัวของอุตสาหกรรม PC และการดำเนินงานที่มีประสิทธิภาพมากขึ้นจะเป็นแรงหนุนที่สำคัญ ถึงแม้ว่ายอดขายมอบ PC ในไตรมาส 3 จะหดตัว 7% YoY มาอยู่ที่ 65.6 ล้านเครื่อง แต่ก็มี การขยายตัว 8% เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ผ่านมา ซึ่งสะท้อนถึงความ ต้องการที่มากขึ้นและแนวโน้มการระบายสินค้าคงคลังที่มีประสิทธิภาพ มากยิ่งขึ้น
- Lam Research (LRCX US) ปรับตัวลง 0.59% หลังจากถูกทาง Deutsche Bank ปรับคำแนะนำลงจาก Buy เป็น Hold
 - โดยนักวิเคราะห์มองว่าถึงแม้ว่าอุตสาหกรรม semiconductor จะมีการ เติบโตอย่างมากในปีนี้แต่ยังมีความไม่แน่นอนสูงอยู่สำหรับปี 2024 มากไป กว่านั้นยังมองว่าการฟื้นตัวของ Capex ในปี 2025 ก็ได้สะท้อนเข้าไปใน ราคาหุ้นเป็นที่เรียบร้อยแล้ว ทำให้บริษัทมี risk-reward ที่มีความน่าสนใจ น้อยกว่าบริษัทในอุตสาหกรรมเดียวกัน
- Crocs (CROX US) ปรับตัวขึ้น 0.31% ขณะที่ทาง BofA มีการออกคำแนะนำ Buy พร้อมกับราคาเป้าหมาย \$128 ต่อหุ้น สะท้อนอวัชคณิตประมาณ 22% จากราคา ปัจจุบัน
 - โดยทางนักวิเคราะห์มองว่าบริษัทมีการเติบโตอย่างมั่นคงและมีการฟื้นตัว ในหลายปีจจัย โดยธุรกิจของ Crocs นั้นมีการเติบโตอย่างแข็งแกร่งตั้งแต่ ปี 2019 สามารถสร้างการเติบโตต่อปี (CAGR) ได้ถึง 25% ถึงแม้ ความสำเร็จในส่วนนี้จะถูกบดบังด้วยการเติบโตที่ช้าและแรงกดดันจาก ตลาดต่อแบรนด์ HEYDUDE ก็ตาม ซึ่งมองว่าราคาหุ้นได้ตอบรับในส่วนนี้ ไปแล้ว

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



- พร้อมทั้งคาดว่าจะเห็นรายได้ที่แข็งแกร่งอย่างต่อเนื่องทั้งจาก Crocs เอง และการฟื้นตัวที่ชัดเจนของ HEYDUDE ซึ่งจะนำไปสู่การซื้อขายในระดับอัตราส่วนที่ขยายตัวขึ้นจากเดิมที่โดนลดลงมา
- นอกจากนี้ยังชี้ให้เห็นถึงอัตรากำไรและความสามารถในการสร้างกระแสเงินสดที่ยังคงถูกประเมินค่าต่ำเกินไป

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