

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



MARKET SUMMARY

- หุ้นสหรัฐปรับตัวลงแรงทั้ง 3 ดัชนีหลัก Dow Jones -1.35%, S&P500 -1.37% และ NASDAQ -1.80% ส่วนทางผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐอายุ 10 ปีที่ปรับตัวขึ้นสูงสุดนับตั้งแต่ ธ.ค. 2023 ภายหลังจากที่ตัวเลขเงินเฟ้อออกมาสูงกว่าคาด หนุ่ FED คงอัตราดอกเบี้ยนานกว่าที่ตลาดคาดไว้
- ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวลดลง ดัชนี STOXX600 -0.95% ส่วนดัชนีอื่นๆปรับตัวในกรอบ -0.81% ถึง -0.92% โดยถูกกดดันจากหุ้นที่เคลื่อนไหวตรงข้ามกับทิศทางอัตราดอกเบี้ยที่ติดตัวขึ้น หลังเงินเฟ้อสหรัฐออกมาสูงกว่าคาด ขณะที่ผลสำรวจของ BofA มองเห็นโอกาสในการเข้าลงทุนตลาดหุ้นยุโรป
- ดัชนี HSI Index เปิดในแดนลบเช้านี้ หลัง MSCI เตรียมถอดหุ้นจีนออกจากดัชนี MSCI China Index และดัชนี MSCI All Country World Index จำนวน 66 บริษัท ซึ่งเป็นจำนวนมากที่สุดในรอบ 2 ปี ขณะที่ค่าเงินดอลลาร์ที่แข็งค่าขึ้นเป็นปัจจัยกดดันตลาดหุ้น Emerging Market อย่างอ่องกงเช่นกัน
- ข่าวหุ้นอัปเดต Shopify, Marriot International, Coca-Cola, Datadog, Cadence Design, Lattice Semiconductor

GLOBAL MARKET UPDATE

SHOPIFY (SHOP US) RESULT



Source: Shopify, Company Report

🕒 14 กุมภาพันธ์ 2567

	Index	Last Close	1 D
US	Dow Jones	38,272.75	-1.35%
	S&P500	4,953.17	-1.37%
	NASDAQ	15,655.60	-1.80%
Europe	STOXX600	482.83	-0.95%
Japan	NIKKEI225	37,963.97	2.89%
China	CSI300	3,364.93	-
	HSCE	5,306.79	-
India	NIFTY50	21,743.25	0.59%
Thailand	SET	1,391.73	0.17%
Vietnam	VN30	1,212.70	-
Gold	Gold Future	1,992.90	-1.25%
Oil	WTI Oil Future	77.87	1.24%
USD	US Dollar Index	104.96	0.76%
	Index	Last Close	bps
Gov. 10Y	US Gov 10Y	4.3143%	14
Yield	TH Gov 10Y	2.5400%	-2

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

นิธิกร พิศกน
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118824

เอกรัฐ ศรีภูสิตโต
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118166

ศุภพล ตั้งวิเชียร
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

เกรียงไกร ปิ่นเกรียงไกร
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



ตลาดหุ้นสหรัฐ : หุ้นสหรัฐปรับตัวลงแรงทั้ง 3 ดัชนีหลัก Dow Jones -1.35%, S&P500 -1.37% และ NASDAQ -1.80% ส่วนทางผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐอายุ 10 ปีที่ปรับตัวขึ้น 14bps สู่ระดับ 4.31% สูงสุดนับตั้งแต่ ธ.ค. 2023 ภายหลังจากที่ตัวเลขเงินเฟ้อออกมาสูงกว่าคาด หนุ่ FED คงอัตราดอกเบี้ยนานกว่าที่ตลาดคาดไว้

หุ้นทั้ง 11 อุตสาหกรรมปรับตัวลดลงทั้งหมด โดยกลุ่ม Consumer Discretionary ปรับตัวลดลงมากที่สุด -1.96% หลังถูกกดดันจากราคาหุ้น Marriott ที่ปรับตัวลดลง -5.59% เนื่องจากบริษัทให้คาดการณ์กำไรต่อหุ้นทั้งปี 2024 ออกมาต่ำกว่าคาด ขณะที่รายได้เฉลี่ยต่อห้องพักทั้งหมดในโรงแรม (RevPar) คาดว่าจะเติบโตเพียง 3-5% ชะลอตัวลงจากปี 2023 ที่เติบโต 15% สะท้อนอุปสงค์ของการท่องเที่ยวที่เริ่มชะลอตัว ขณะที่กลุ่ม Real Estate และ Utilities ปรับตัวลดลง -1.84% และ -1.69% โดยถูกกดดันจากผลตอบแทนพันธบัตรที่ปรับตัวขึ้นแรงวานนี้

ผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐติดตัวขึ้นแรง +14bps สู่ระดับ 4.31% สูงสุดนับตั้งแต่ ธ.ค. 2023 หลังเงินเฟ้อสหรัฐเดือน ม.ค. 2024 ออกมาสูงกว่าคาด โดย Headline CPI ขยายตัว 3.1% YoY สูงกว่าตลาดคาดที่ 2.9% YoY แต่ลดลงจากเดือนก่อนที่ 3.4% YoY ขณะที่เงินเฟ้อพื้นฐานขยายตัว 3.9% YoY สูงกว่าคาดที่ 3.7% แต่เท่ากับเดือนก่อน โดยได้แรงหนุนจากเงินเฟ้อภาคบริการที่ไม่รวมค่าเช่าที่อยู่อาศัย (Super Core) ปรับตัวขึ้น ขณะที่เงินเฟ้อหมวดสินค้าชะลอตัวลงต่อเนื่อง 8 เดือนติดต่อกัน

อย่างไรก็ตาม Bloomberg Economics ยังคงมองเงินเฟ้อจาก housing rents และ Core services จะชะลอตัวลงตลอดทั้งปีนี้ ขณะที่เดียวกันตลาดแรงงานจำเป็นต้องชะลอตัวลงด้วยเช่นกัน เพื่อกดดันให้เงินเฟ้อปรับตัวลดลง โดยปัจจุบันเงินเฟ้อทั่วไปและเงินเฟ้อพื้นฐานจะอยู่ที่ 2.9% และ 3.1% ตามลำดับในไตรมาส 4 ปี 2024 ซึ่งจะใกล้เคียงกับระดับกรอบเป้าหมาย 2% ช่วงสิ้นปีหน้า

ด้าน CME Fed Watch ปรับเพิ่มโอกาสในการคงดอกเบี้ยเดือน มี.ค. ขึ้นสู่ระดับ 92% จากเดือนก่อนอยู่ที่ 20% ขณะที่โอกาสในการคงดอกเบี้ยเดือน พ.ค. ปรับตัวเพิ่มขึ้นเช่นกัน อยู่ที่ 62.1% อย่างไรก็ตามตลาดคาด FED จะลดดอกเบี้ย 5 ครั้งในปี



ตลาดหุ้นยุโรป : ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวลดลง ดัชนี STOXX600 -0.95% ส่วนดัชนีอื่นๆปรับตัวในกรอบ -0.81% ถึง -0.92% โดยถูกกดดันจากหุ้นที่เคลื่อนไหวตรงข้ามกับทิศทางอัตราดอกเบี้ยที่คืบตัวขึ้น หลังเงินเฟ้อสหรัฐออกมาสูงกว่าคาด

หุ้น 10 จาก 11 อุตสาหกรรมปรับตัวลดลง นำโดยกลุ่ม Information Technology ปรับตัวลดลง -2.84% โดยถูกกดดันจากกลุ่ม Semiconductor -3.29% ตามด้วยหุ้นกลุ่ม Real Estate -2.28% ทำระดับต่ำสุดนับตั้งแต่เดือน ธ.ค. 2023 หลังอัตราดอกเบี้ยในยุโรปคืบตัวขึ้นตามสหรัฐ และ Consumer Discretionary -1.55%

ผลสำรวจ Fun Manager Survey จาก Bank Of America เผย ผู้จัดการกองทุนมองตลาดหุ้นจะปรับตัวลดลง ก่อนจะปรับตัวขึ้นในช่วงไตรมาส 4 ปี 2024 โดยผู้เข้าร่วมผลสำรวจ 51% คาดตลาดจะปรับตัวลดลงในระยะสั้น ขณะที่ 78% มองเห็นโอกาสในการลงทุนตลาดหุ้นยุโรปในอีก 12 เดือนข้างหน้า ทั้งนี้เกือบครึ่งของผู้ตอบแบบสอบถามมองหุ้นกลุ่มหุ้นวัฏจักรยุโรปมีแนวโน้มที่จะปรับตัวขึ้นอีกเมื่อเทียบกับหุ้น Value เนื่องจาก ECB จะผ่อนคลายนโยบายการเงิน

ตลาดหุ้นจีน : ดัชนี HSI Index เปิดในแดนลบเช้านี้ โดยถูกกดดันจากการที่ MSCI เตรียมถอดหุ้นจีนออกจากดัชนี MSCI China Index และดัชนี MSCI All Country World Index จำนวน 66 บริษัท ซึ่งเป็นจำนวนมากที่สุดในรอบ 2 ปี ขณะที่ค่าเงินดอลลาร์ที่แข็งค่าขึ้น เป็นปัจจัยกดดันตลาดหุ้น Emerging Market อย่างอ้อมง เช่นกัน

MSCI ได้ตัดสินใจถอดหุ้นจีนออกจากดัชนี MSCI China Index และดัชนี MSCI All Country World Index จำนวน 66 บริษัท ซึ่งเป็นจำนวนมากที่สุดในรอบ 2 ปี โดยมีผลบังคับใช้ในวันที่ 29 ก.พ. 2024 ทั้งนี้ การถอดบริษัทหุ้นจีนจำนวนมากออกจากดัชนีของ MSCI ยิ่งเพิ่มความเสี่ยงให้กับตลาดหุ้นจีน เนื่องจากกองทุนเชิงรับที่อ้างอิงดัชนี MSCI จำเป็นต้องขายหุ้นเหล่านี้ออกจาก Port การลงทุน โดยข้อมูลจาก Bloomberg เผยปัจจุบันมีเงินของกองทุนที่อ้างอิงดัชนี MSCI China Index และ iShares MSCI China Exchange Traded Fund มีมูลค่ามากถึง 5.9 พันล้านดอลลาร์

นักกลยุทธ์จาก Capital.Com เผยการที่บริษัทจีนถูกถอดออกจากดัชนี MSCI สะท้อนให้เห็นว่าตลาดหุ้นจีนจะเผชิญกับกระแสเงินทุนไหลออก เนื่องจากนักลงทุนจะลดการลงทุนในตลาดหุ้นจีน

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



STOCK HIGHLIGHT

Shopify (SHOP US) ปรับตัวลง 13.40% ถึงแม้บริษัทจะเผยแพร่ผลการไตรมาส 4 ออกมาดีกว่าคาด แต่การคาดการณ์อัตรากำไรของผู้บริหารสำหรับไตรมาส 1 ออกมาต่ำกว่าที่ตลาดคาด โดยรายได้รวมออกมาอยู่ที่ \$2.14 พันล้าน เติบโต 23.58% YoY และยิ่งออกมาดีกว่าคาดที่ \$2.08 พันล้าน รายได้หลักยังมาจาก Merchant Solutions (มีส่วนรายได้อยู่ที่ 75.7%) ซึ่งมีการเติบโต 21.30% จากปีก่อนหน้ามาอยู่ที่ \$1.62 พันล้าน ออกมาดีกว่าคาดที่ \$1.58 พันล้าน ยอด Gross Payment Volume ออกมาอยู่ที่ \$4.51 หมื่นล้าน เติบโต 32% YoY ดีกว่าคาดที่ \$4.19 หมื่นล้าน อัตรากำไรขั้นต้นออกมาอยู่ที่ 50% ย้ายตัวจากปีก่อนหน้าที่ 47% แต่ออกมาต่ำกว่าคาดเพียงเล็กน้อยที่ 50.1% ในขณะที่กำไรสุทธิต่อหุ้นออกมาอยู่ที่ \$0.34 เติบโตจากปีก่อนหน้าที่ \$0.07 และออกมาดีกว่าคาดที่ \$0.30 สำหรับไตรมาส 1 ผู้บริหารคาดว่าอัตราการเติบโตของรายได้จะออกมาอยู่ประมาณ 20% ขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นจะขยายตัว 150bps จากไตรมาส 4

Marriott International (MAR US) ปรับตัวลง 5.59% หลังบริษัทเผยแพร่ผลการไตรมาส 4 ออกมาผสมผสานแต่การคาดการณ์กำไรสุทธิต่อหุ้นของผู้บริหารสำหรับทั้งปีออกมาต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์คาด โดยรายได้รวมออกมาอยู่ที่ \$6.10 พันล้าน เติบโต 2.90% YoY แต่ออกมาต่ำกว่าคาดที่ \$6.22 พันล้าน รายได้ของห้องพักเฉลี่ยจากจำนวนห้องพักที่ให้บริการทั้งหมด (RevPAR) ออกมาอยู่ที่ \$121.06 เติบโต 6.35% YoY ออกมาตรงกับที่นักวิเคราะห์คาด โดยได้แรงหนุนจากการเติบโตของรายได้จากทวีปเอเชียและยุโรป Occupancy Rate มีการขยายตัว 3% จากปีก่อนหน้ามาอยู่ที่ 67% แต่ยิ่งออกมาต่ำกว่าคาดที่ 67.76% อัตรากำไรจากการดำเนินงานออกมาอยู่ที่ 59% หดตัวลงจากปีก่อนหน้าที่ 62% และออกมาต่ำกว่าคาดที่ 61.7% ในขณะที่กำไรสุทธิต่อหุ้นออกมาอยู่ที่ \$3.57 เติบโต 82.14% YoY และออกมาดีกว่าคาดที่ \$2.12 สำหรับทั้งปีผู้บริหารมองว่ากำไรสุทธิต่อหุ้นจะอยู่ในกรอบ \$9.18 – 9.52 ซึ่งออกมาต่ำกว่าคาดที่ \$9.68

Coca-Cola (KO US) ปรับตัวลง 0.59% ขณะที่บริษัทเผยแพร่ผลการไตรมาส 4 ออกมาดีกว่าคาด มากไปกว่านั้นยังได้แรงหนุนจากการคาดการณ์กำไรสุทธิต่อหุ้นสำหรับทั้งปีของผู้บริหารที่ออกมาตรงคาดและการคาดการณ์รายได้สำหรับทั้งปีที่ออกมาดีกว่าคาด โดยรายได้รวมออกมาอยู่ที่ \$1.08 หมื่นล้าน เติบโต 6.41% YoY และออกมาดีกว่าคาดที่ \$1.06 หมื่นล้าน Price/Mix ออกมาอยู่ที่ 9% หดตัวลงจากปีก่อนหน้าที่ 12% แต่ยิ่งออกมาดีกว่าคาดที่ 6.37% อัตรากำไรขั้นต้น



ออกมาอยู่ที่ 57.8% มีการขยายตัวจากปีก่อนหน้าที่ 56.5% และยิ่งออกมาดีกว่า คาดที่ 57.18% ในขณะที่กำไรสุทธิต่อหุ้นออกมาอยู่ที่ \$0.49 เติบโต 8.89% YoY และยิ่งออกมาตรงกับที่นักวิเคราะห์คาด ทั้งนี้ผู้บริหารมองว่ารายได้จะมีการเติบโต 6 – 7% ซึ่งสูงกว่าที่คาดไว้ว่าจะเติบโต 5.9% สำหรับปีหน้า

Datadog (DDOG US) ปรับตัวลง 2.35% ถึงแม้ผลประกอบการไตรมาส 4 จะออกมาดีกว่าคาดก็ตาม แต่ผู้บริหารคาดว่ารายได้และกำไรสุทธิสำหรับทั้งปีจะออกมาต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์คาด โดยรายได้รวมออกมาอยู่ที่ \$589.6 ล้าน เติบโต 26% YoY และออกมาดีกว่าคาดที่ \$569.7 ล้าน อัตรากำไรขั้นต้นออกมาอยู่ที่ 83% เติบโต 2% จากปีก่อนหน้าและยิ่งออกมาดีกว่าคาดที่ 81.5% ในขณะที่กำไรสุทธิต่อหุ้นออกมาอยู่ที่ \$0.44 ขยายตัวจากปีก่อนหน้าที่ \$0.26 และยิ่งออกมาตรงกับที่นักวิเคราะห์คาด สำหรับทั้งปีผู้บริหารคาดว่ารายได้จะออกมาระหว่าง \$2.56 – 2.58 พันล้าน ต่ำกว่าคาดที่ \$2.59 พันล้าน ในส่วนของกำไรสุทธิต่อหุ้น คาดว่าจะอยู่ในกรอบ \$0.33 – 0.35 ต่ำกว่าคาดที่ \$0.40

Cadence Design (CDNS US) ปรับตัวลง 4.00% หลังบริษัทเผยแพร่แนวโน้มในไตรมาส 1 ออกมาน้อยกว่าที่นักวิเคราะห์คาด ถึงแม้ผลประกอบการในไตรมาส 4 จะรายงานออกมาดีกว่าคาดก็ตาม โดยไตรมาส 4 รายได้รวมอยู่ที่ \$1.07 พันล้าน เพิ่มขึ้น 19% YoY ดีกว่าคาดที่ \$1.06 พันล้าน แบ่งเป็นรายได้ Product and maintenance อยู่ที่ \$982.0 ล้าน เพิ่มขึ้น 16% YoY อยู่ที่ \$1 พันล้าน รายได้ Services อยู่ที่ \$86.6 ล้าน เพิ่มขึ้น 60% YoY ดีกว่าคาดที่ 63.8 ล้าน อัตรากำไรจากการดำเนินงานที่ไม่นับรวมรายการพิเศษอยู่ที่ 43% เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ 36% ดีกว่าคาดที่ 42.3% ส่งผลให้ Adj EPS ออกมาอยู่ที่ \$1.38 เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ 96 เซนต์ ดีกว่าคาดที่ \$1.34 สำหรับไตรมาส 1 บริษัทคาด รายได้ในช่วง \$990 ล้าน-\$1.01 พันล้าน น้อยกว่าคาดที่ \$1.11 พันล้าน คาดอัตรากำไรจากการดำเนินงานที่ไม่นับรวมรายการพิเศษอยู่ในช่วง 36.5%-37.5% น้อยกว่าคาดที่ 43.2% และ มอง Adj EPS อยู่ในช่วง \$1.10-\$1.14 น้อยกว่าคาดที่ \$1.42 สำหรับทั้งปีบริษัทคาดรายได้ในช่วง \$4.55 พันล้าน-\$4.61 พันล้าน เทียบกับนักวิเคราะห์คาดที่ \$4.58 พันล้าน และมอง Adj EPS อยู่ในช่วง \$5.87-\$5.97 เทียบกับนักวิเคราะห์คาดที่ \$5.89

Lattice Semiconductor (LSCC US) ปรับตัวขึ้น 1.83% ถึงแม้บริษัทจะให้ คาดการณ์รายได้ในไตรมาส 1 ออกมาน้อยกว่าคาด โดยผลประกอบการไตรมาส 4 รายได้อยู่ที่ \$170.6 ล้าน ลดลง 3% YoY น้อยกว่าคาดที่ \$176.1 ล้าน อัตรา

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



กำไรจากการดำเนินงานที่ไม่นับรวมรายการพิเศษอยู่ที่ 37.8% น้อยกว่าช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนที่ 40.2% ขณะที่ Adj EPS อยู่ที่ 45 เซนต์ ลดลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ 49 เซนต์ เท่ากับที่นักวิเคราะห์คาด สำหรับไตรมาส 1 บริษัทมอรายได้อยู่ในช่วง \$130 ล้าน-\$150 ล้าน น้อยกว่าคาดที่ \$174.4 ล้าน และคาดอัตรากำไรขั้นต้นอยู่ในช่วง 68%-70% น้อยกว่าคาดที่ 70.3% นอกจากนั้นบริษัทเผยว่าถึงแม้จะเผชิญจากแรงกดดันในระยะสั้นตามวัฏจักรของอุตสาหกรรม แต่ยังคงเชื่อมั่นต่อตำแหน่งของบริษัทที่ดียิ่งอย่างต่อเนื่องในระยะยาวด้วยการขยายสินค้าที่เพิ่มมากขึ้นและแนวโน้มของผู้บริโภคที่ปรับตัวอย่างแข็งแกร่ง

Source: Bloomberg, Seeking Alpha, Investing