

# GLOBAL DAILY INSIGHT

## กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



### MARKET SUMMARY

- ตลาดหุ้นสหรัฐปรับตัวในกรอบแคบ โดยดัชนี Dow Jones +0.04%, S&P500 +0.16% และ NASDAQ +0.49% จับตาการประกาศตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญ และการเติบโตเพื่อชิงตำแหน่ง ปธน. สหรัฐในวันนี้ ขณะที่อัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 10 ปีติดตัวขึ้นแรงหลังมีความกังวลว่ารัฐบาลญี่ปุ่นอาจขายพันธบัตรสหรัฐเพื่อเข้าแทรกแซงในตลาดแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ
- ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวลดลง โดยดัชนี STOXX600 -0.56% ถูกกดดันจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรหลายประเทศในยุโรปที่ปรับตัวขึ้น ก่อนจะมีการเลือกตั้งฝรั่งเศสในวันที่ 30 มิ.ย.
- ดัชนี HSI Indexปรับตัวในกรอบแคบขณะที่อัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 10 ปีทำระดับต่ำสุดนับตั้งแต่ 2002 หลังนักลงทุนคาด PBOC จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยเพื่อช่วยเหลือเศรษฐกิจที่กำลังมีความเปราะบาง
- ราคาน้ำมัน Nikkei225 ปรับตัวลงแรง นำโดยกลุ่ม Semiconductor ส่วนทางอัตราผลตอบแทนพันธบัตรที่ปรับตัวขึ้น หลังตลาดมอง BOJ จะดำเนินนโยบายการเงินเข้มงวดขึ้น
- ข่าวหุ้นออปเทค Amazon, Micron, Samsung Electronics, LVMH

### GLOBAL MARKET UPDATE

Symbol	100	Market cap	Price	Change %	
	MSFT	Microsoft Corporation	3.361 T USD	452.16 USD	+0.27%
	AAPL	Apple Inc.	3.27T USD	213.25 USD	+2.00%
	NVDA	NVIDIA Corporation	3.109T USD	126.40 USD	+0.25%
	GOOG	Alphabet Inc.	2.28T USD	185.37 USD	-0.11%
	AMZN	Amazon.com, Inc.	2.015T USD	193.61 USD	+3.90%

Source: Trading View

🕒 27 มิถุนายน 2567

	Index	Last Close	1 D
US	Dow Jones	39,127.80	0.04%
	S&P500	5,477.90	0.16%
	NASDAQ	17,805.16	0.49%
Europe	STOXX600	514.81	-0.56%
Japan	NIKKEI225	39,667.07	1.26%
China	CSI300	3,480.27	0.65%
	HSCE	6,477.24	0.20%
India	NIFTY50	23,868.80	0.62%
Thailand	SET	1,319.15	0.00%
Vietnam	VN30	1,291.30	0.19%
Gold	Gold Future	2,299.20	-0.75%
Oil	WTI Oil Future	80.90	0.09%
USD	US Dollar Index	106.05	0.42%
	Index	Last Close	bps
Gov. 10Y	US Gov 10Y	4.3294%	8
Yield	TH Gov 10Y	2.6900%	0

### RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

นิริศ พิศพน  
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118824

เอกรัฐ ศรีวุฒิต  
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118166

ศุภพล ตั้งวิเชียร  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

เกรียงไกร ปิ่นเกรียงไกร  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

## GLOBAL DAILY INSIGHT

## กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



**ตลาดหุ้นสหรัฐ :** ตลาดหุ้นสหรัฐปรับตัวในกรอบแคบ โดยดัชนี Dow Jones +0.04%, S&P500 +0.16% และ NASDAQ +0.49% จับตาการประกาศตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญและการตีเบตเพื่อชิงตำแหน่ง ปธน. สหรัฐในวันนี้ ส่วนทางหุ้น Amazon ที่ทำจุดสูงสุดใหม่เป็นประวัติการณ์ หลังบริษัทเตรียมเปิดตัวร้านค้าออนไลน์สำหรับสินค้าราคาถูก ขณะที่อัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐอายุ 10 ปี ดัดตัวขึ้นแรง 8bps หลังมีความกังวลว่ารัฐบาลญี่ปุ่นอาจขายพันธบัตรสหรัฐเพื่อเข้าแทรกแซงในตลาดแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ

- หุ้น 3 จาก 11 อุตสาหกรรมปรับตัวเพิ่มขึ้น นำโดยกลุ่ม Consumer Discretionary +1.98% ได้รับปัจจัยบวกจากราคาหุ้น Amazon +3.90% ทำระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์และมีมูลค่าตลาดขึ้นไปแตะระดับ 2 ล้านล้านดอลลาร์สหรัฐเป็นครั้งแรกเรียบร้อยแล้ว หลังบริษัท E-commerce ยักษ์ใหญ่เตรียมเปิดตัวร้านค้าออนไลน์สำหรับสินค้าราคาถูก ซึ่งสินค้าจะถูกส่งตรงมาจากประเทศจีน และถือเป็นการเปิดศึกตลาดสินค้าราคาถูกเต็มตัวกับผู้ให้บริการท้องถิ่นอย่าง Temu และ Shein
- ด้านกลุ่ม Financials ปรับตัวลงเล็กน้อย ก่อนที่ธนาคารกลางจะประกาศผลการทดสอบ Stress Test (แบบจำลองการเจอภาวะวิกฤตเศรษฐกิจ)
- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐอายุ 10 ปีปรับตัวเพิ่มขึ้น 8bps สู่ระดับ 4.33% หลังนักวิเคราะห์จาก Wall Street มองว่ามีปัจจัยกดดันจากทั้งเงินเฟ้อในหลายประเทศเริ่มพลิกกลับมาเพิ่มขึ้น การตีเบต ปธน. สหรัฐที่อาจมีการพูดถึงกำแพงภาษีระหว่างประเทศ ซึ่งทำให้ต้นทุนนำเข้าเพิ่มขึ้นและส่งผลกระทบต่อเงินเฟ้อ รวมถึงการที่ค่าเงินเยนอ่อนค่ามาสุดนับตั้งแต่ 1986 ทำให้มีความกังวลว่ารัฐบาลญี่ปุ่นอาจขายพันธบัตรสหรัฐเพื่อเข้าแทรกแซงในตลาดแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ
- วันนี้ตลาดติดตามการ ตีเบต เพื่อชิงตำแหน่ง ปธน. สหรัฐ โดยตลาดคาดว่า Trump จะโจมตีเรื่องอายุและสุขภาพของ Biden รวมถึงประเด็นเรื่องเงินเฟ้อและผู้อพยพจากเม็กซิโก ขณะที่ Biden จะโจมตีเรื่องคดีอื้อฉาวของ Trump
- ส่วนตัวเลขเศรษฐกิจ ตลาดคาด GDP 1Q24 (ประมาณการครั้งสุดท้าย) คาดขยายตัว 1.4% QoQ เพิ่มขึ้นจากประมาณการครั้งก่อนที่ 1.3% QoQ โดยมีการปรับ Trade Balance ให้คาดดุลน้อยลง และปรับ Inventories ขึ้นเล็กน้อย



**ตลาดหุ้นยุโรป :** ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวลดลง โดยดัชนี STOXX600 -0.56% ถูกกดดันจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรหลายประเทศในยุโรปที่ปรับตัวขึ้น ก่อนจะมีการเลือกตั้งฝรั่งเศสในวันที่ 30 มิ.ย. แม้หนึ่งในคณะกรรมการ ECB สนับสนุนให้ปรับลดดอกเบี้ยอีก 2 ครั้งในปี

- หุ่น 10 จาก 11 อุตสาหกรรมปรับตัวลดลง นำโดยกลุ่ม Real Estate -1.06%, Consumer Discretionary -0.87% และ Utilities -0.73% ถูกกดดันจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรหลายประเทศในยุโรปที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น ก่อนจะมีการเลือกตั้งฝรั่งเศสในวันที่ 30 มิ.ย. นี้
- Olli Rehn สมาชิกคณะกรรมการธนาคารกลางยุโรป (ECB) และผู้ว่าธนาคารกลางฟินแลนด์สนับสนุนให้ ECB ผ่อนคลายนโยบายการเงินอีก 2 ครั้งในปี โดยถึงแม้ว่าธนาคารกลางจะต้องดำเนินการเพื่อให้อัตราเงินเฟ้อกลับสู่ระดับ 2% แต่ก็ไม่ควรที่จะกดดันกิจกรรมทางเศรษฐกิจมากเกินไป

**ตลาดหุ้นจีน :** วานนี้ตลาดหุ้นฮ่องกงปรับตัวในกรอบแคบ ส่วนทางหุ้น Netease ที่ปรับตัวขึ้นได้อย่างโดดเด่น หลังบริษัทเตรียมเปิดให้ทดลองเล่นเกมใหม่ ขณะที่อัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 10 ปีทำระดับต่ำสุดนับตั้งแต่ 2002 สะท้อนถึงมุมมองของนักลงทุนที่คาดว่า PBOC จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยเพื่อช่วยเหลือเศรษฐกิจที่มีความเปราะบาง

- ด้านหน่วยงานกำกับด้านสื่อของจีน (NPPA) อนุมัติเกมใหม่กว่า 104 รายการซึ่งเร่งตัวขึ้นจากช่วงเดือนเม.ย. - พ.ค. ที่ผ่านมา โดย Tencent ทรงตัวหลังได้รับอนุมัติ 1 เกมคือ Roco Kingdom นอกจากนี้ NetEase ปรับตัวขึ้น 6.2% หลัง Jefferies คาดการณ์ว่าเกม Naraka : Bladepoint ซึ่งจะเปิดตัววันที่ 25 ก.ค. นี้ จะทำรายได้กว่า 1 พันล้านหยวนในเดือนแรก นอกจากนี้บริษัทเตรียมกลับมาให้บริการเกม World of Warcraft ในวันที่ (27 มิ.ย.)

อัตราผลตอบแทนพันธบัตรจีนอายุ 10 ปีปรับตัวลดลงสู่ระดับ 2.2% ต่ำสุดนับตั้งแต่ 2002 สะท้อนสะท้อนถึงมุมมองของนักลงทุนที่คาดว่า PBOC จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยเพื่อช่วยเหลือเศรษฐกิจที่มีความเปราะบาง อย่างไรก็ตามนักกลยุทธ์จาก Oversea-Chinese Banking Corp มองไม่ใช้จังหวะเข้าซื้อพันธบัตรระยะยาวในเวลานี้เนื่องจาก อัตราผลตอบแทนที่ได้ต่ำเกินไปเมื่อเทียบกับศักยภาพการเติบโตของเศรษฐกิจ

## GLOBAL DAILY INSIGHT

## กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



**ตลาดหุ้นญี่ปุ่น :** เซ็นดัชนี Nikkei225 ปรับตัวลงแรง โดยถูกกดดันจากหุ้นกลุ่ม Semiconductor ส่วนทางอัตราผลตอบแทนพันธบัตรที่ปรับตัวขึ้น หลังตลาดมอง BOJ จะดำเนินนโยบายการเงินเข้มงวดขึ้นหลังเงินเยนอ่อนค่าต่อเนื่องและตัวเลขที่บ่งชี้การบริโภคออกมาดีกว่าคาด

- กลุ่ม Semiconductor ปรับตัวลงแรงเช่นนี้ หลัง Micron หนึ่งในบริษัทผู้ผลิต Memory Chip ฝั่งสหรัฐปรับตัวลงกว่า 9% ในช่วง After House เนื่องจากทางบริษัทคาดการณ์ผลประกอบการออกมาน้อยกว่าที่ตลาดคาด ส่วนทางกลุ่ม Financials ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นโดยได้แรงหนุนจาก อัตราผลตอบแทนพันธบัตรที่ปรับตัวขึ้น
- ส่วนทางผลตอบแทนพันธบัตรที่ปรับตัวขึ้นแรง หลังนักลงทุนคาด BOJ จะดำเนินนโยบายการเงินเข้มงวดมากขึ้นเพื่อสกัดค่าเงินเยนที่อ่อนค่ามาสุดนับตั้งแต่ 1986 รวมถึงมีสัญญาณการฟื้นตัวจากภาคบริโภคตัวเลขยอดค้าปลีกเข้านี้ออกมาดีกว่าคาด

## STOCK HIGHLIGHT

- Amazon (AMZN US) ปรับตัวขึ้น 3.90% ส่งผลให้ราคาหุ้นทำจุดสูงสุดใหม่ และทำให้บริษัทมีมูลค่าหลักทรัพย์ในตลาดทะลุ \$2 ล้านล้าน เป็นครั้งแรกของบริษัทนับเป็นบริษัทที่ 5 ในสหรัฐที่มูลค่าเกินระดับนี้ ต่อจาก Microsoft, Apple, Nvidia และ Alphabet ขณะที่นักวิเคราะห์ Bank of America มีการปรับราคาเป้าหมายขึ้นมาอยู่ที่ \$220 จากเดิมที่เคยให้ไว้ที่ \$210 พร้อมทั้งยังคงคำแนะนำ Buy โดยมองว่าบริษัทยังมีความสามารถในการพัฒนาปรับปรุงประสิทธิภาพด้านโลจิสติกส์ได้อีกมาก โดยทาง Bank of America มองว่าบริษัทประสบความสำเร็จในการเป็นผู้นำในด้านโลจิสติกส์ คาดว่าจะมีการส่งพัสดุมากกว่า 9 พันล้านชิ้นทั่วโลกในปีนี้ ซึ่งจะทำให้ Amazon กลายเป็นผู้ขนส่งรายใหญ่ที่สุดในสหรัฐเหนือกว่าทาง UPS รวมถึง 25% ของสินค้านั้นจะถูกจัดส่งภายในวันเดียวกันหรือวันถัดไป อย่างไรก็ตาม แม้จะมีการปรับปรุงประสิทธิภาพอย่างมากในปี 2023 แต่มาตรวัดที่ดูอัตราการใช้ประโยชน์ในด้านโลจิสติกส์ที่ทางนักวิเคราะห์ใช้ยังอยู่ต่ำกว่าระดับปี 2018 แสดงให้เห็นถึงศักยภาพของบริษัทในการเพิ่มประสิทธิภาพที่ได้มากกว่านี้
- Micron (MU US) ปรับตัวลง 8.03% ในช่วง After-hours ถึงแม้บริษัทจะรายงานผลประกอบการไตรมาส 3 (สิ้นสุด พฤษภาคม 24) ออกมาดีกว่าที่นักวิเคราะห์คาด



และให้คาดการณ์ผลประกอบการไตรมาส 4 ออกมาสอดคล้องกับที่นักวิเคราะห์มอง แต่ไม่เพียงพอต่อความคาดหวังที่สูงของนักลงทุน หลังจากราคาหุ้นปรับตัวขึ้นมาถึง 69.48% นับตั้งแต่ต้นปีจนถึงปัจจุบัน โดยผลประกอบการไตรมาส 3 รายได้ อยู่ที่ \$6.81 พันล้าน เพิ่มขึ้น 82% YoY ตีกว่าคาดที่ \$6.67 พันล้าน อัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 28.1% พลิกกลับมาเป็นบวก เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ -16.1% ตีกว่าคาดที่ 27.2% ส่งผลให้กำไรจากการดำเนินงานปกติออกมาอยู่ที่ \$941 ล้าน เทียบกับช่วงเดียวกันของปีที่แล้วที่ขาดทุน \$1.47 พันล้าน ตีกว่าคาดที่ \$869.1 ล้าน และ กำไรสุทธิต่อหุ้นอยู่ที่ 62 เซนต์ พลิกจากช่วงเดียวกันของปีที่แล้วที่ขาดทุน \$1.43 ต่อหุ้น ตีกว่าคาดที่ 50 เซนต์ สำหรับไตรมาส 4 บริษัทมองรายได้ในช่วง \$7.4 พันล้าน-\$7.8 พันล้าน ซึ่งค่าเฉลี่ยใกล้เคียงกับที่นักวิเคราะห์คาดที่ \$7.58 พันล้าน มองอัตรากำไรขั้นต้นอยู่ในช่วง 33.5%-35.5% ค่าเฉลี่ยเท่ากับที่นักวิเคราะห์คาดที่ 34.5% มองค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานในช่วง \$1.05 พันล้าน-\$1.08 พันล้าน มากกว่าคาดที่ \$1.06 พันล้าน และมองกำไรสุทธิต่อหุ้นในช่วง \$1.00-\$1.16 ตีกว่าคาดที่ \$1.02 ทาง Sumit Sadana รองประธานบริหารและหัวหน้าฝ่ายธุรกิจของบริษัทเผยถึงมุมมองที่สดใส เนื่องจากมองว่านอกเหนือจาก Nvidia แล้ว Micron เองก็มีส่วนในการเติบโตของ AI ที่มากกว่าบริษัทเซมิคอนดักเตอร์อื่นๆ รวมถึงบริษัทยังได้กล่าวถึงชิป HBM ของบริษัท ที่ใช้สำหรับในชิปประมวลผล AI ใน Nvidia นั้น ขายหมดแล้วทั้งในปีนี้และปีหน้า

- Samsung Electronics (005930 KS) ปรับตัวลง 0.12% ใช้นี้ ขณะที่บริษัทเผยว่ามีแผนที่จะปรับราคา DRAM และ NAND ขึ้นอีก 15 – 20% ในไตรมาส 3 ของปีนี้ เพื่อตอบสนองความต้องการที่สูงจาก Datacenter ที่จะนำไปพัฒนา AI โดย Samsung มีส่วนแบ่งทางการตลาด DRAM มากถึง 45.7% และ 36.7% สำหรับตลาด NAND ทั้งนี้ราคาของ DDR4 ซึ่งเป็น DRAM สำหรับ servers เดิมที่คาดว่าจะปรับขึ้นเพียงเล็กน้อย จาก \$140 ในไตรมาส 2 เป็น \$144 ในไตรมาส 3 แต่นักวิเคราะห์คาดว่าตอนนี้ราคาจะอยู่ที่ระดับสูงกว่า \$160 เนื่องจากความต้องการที่สูง
- LVMH (MC FP) ปรับตัวลง 1.33% หลังถูกนักวิเคราะห์จากทั้ง Barclays และ Oddo ปรับลดราคาเป้าหมายลงเนื่องจากนักวิเคราะห์ของทั้งสองเจ้าเชื่อว่าผลประกอบการไตรมาส 2 มีโอกาสออกมาต่ำกว่าคาด โดยนักวิเคราะห์จาก Barclays ยังคงคำแนะนำที่ Overweight แต่มีการปรับลดราคาเป้าหมายลงจาก 937 ยูโร มา

## GLOBAL DAILY INSIGHT

## กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



อยู่ที่ 915 ยูโร โดยมองว่าอัตรากำไรในช่วงครึ่งปีแรกจะออกมาต่ำกว่าคาด ขณะที่ คาดว่ารายได้ที่ไม่ได้รับผลกระทบจากค่าเงินของ Fashion & Leather goods จะ เติบโตเพียงแค่ 2% ในส่วนของ Oddo นักวิเคราะห์ได้ปรับลดราคาเป้าหมายลงจาก 857 ยูโร มาอยู่ที่ 836 ยูโรต่อหุ้น เนื่องจากมองว่าผลประกอบการในช่วงครึ่งปีแรก จะออกมาต่ำกว่าคาด ถูกจุดด้วยอัตรากำไร และยังคาดว่า การฟื้นตัวของ อุตสาหกรรม Luxury ในช่วงครึ่งปีหลังจะออกมาแย่กว่าคาดเช่นกัน

Source: Bloomberg, Seeking Alpha, Investing