

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



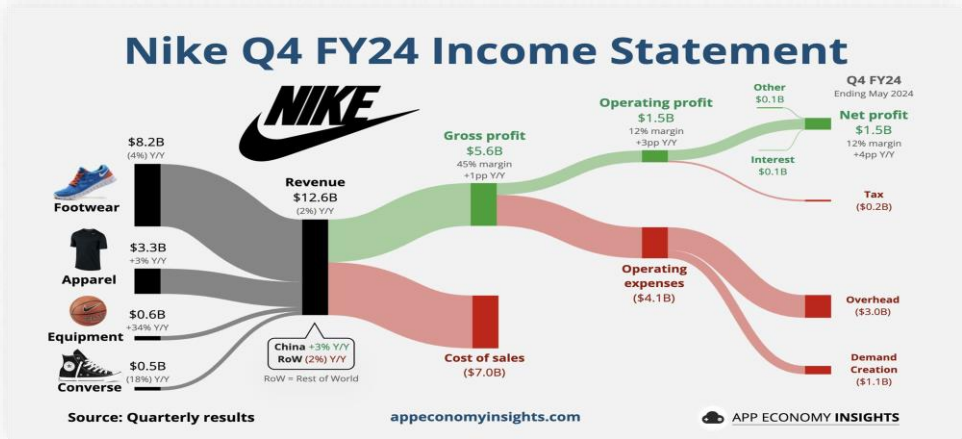
🕒 28 มิถุนายน 2567

MARKET SUMMARY

- ตลาดหุ้นสหรัฐปรับตัวในกรอบแคบ โดยดัชนี Dow Jones +0.09%, S&P500 +0.09% และ NASDAQ +0.30% จับตาการประกาศตัวเลขเงินเฟ้อ PCE และการเติบโตเพื่อชิงตำแหน่ง ปธน. สหรัฐในวันนี้ ขณะที่สถาบันการเงินยักษ์ใหญ่นำหน้า Overweight หุ้นสหรัฐแต่ไม่ชอบตราสารหนี้ระยะยาว
- ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวลดลง โดยดัชนี STOXX600 -0.43% ต่อเนื่องเป็นวันที่ 3 ติดต่อกัน ถูกกดดันจากหุ้นกลุ่มค้าปลีก หลัง H&M แบนด์เสื้อผ้าชั้นนำ รายงานผลประกอบการและให้คาดการณ์รายได้ต่ำกว่าคาด ขณะที่ตลาดจับตาดูการเลือกตั้งฝรั่งเศสวันอาทิตย์นี้
- ดัชนี HSI Index ปรับตัวลงแรงวานนี้ ส่งผลให้ตลาดเข้าสู่ภาวะการปรับฐานทางเทคนิค (Technical Correction) หลังตัวเลขเศรษฐกิจยังอ่อนแอ และจับตามาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจในการประชุม Third Plenum
- ใช้นี้ดัชนี Nikkei225 ปรับตัวขึ้น ได้แรงหนุนจากกลุ่ม Financials หลังตัวเลขเงินเฟ้อโตเกียวเดือน มิ.ย. ออกมาสูงกว่าคาด เป็นปัจจัยสนับสนุนให้ BOJ ขึ้นดอกเบี้ย
- ข่าวหุ้นอัปเดต Nike, Under Armour, Sketchers, On Holdings, Lululemon, Deckers, Foot Locker, Dick's Sporting Goods, H&M, Kering, Palo Alto, Salesforce, Adobe, Fortinet, ServiceNow, Intuit, CrowdStrike

	Index	Last Close	1 D
US	Dow Jones	39,164.06	0.09%
	S&P500	5,482.87	0.09%
	NASDAQ	17,858.68	0.30%
Europe	STOXX600	512.59	-0.43%
Japan	NIKKEI225	39,341.54	-0.82%
China	CSI300	3,454.12	-0.75%
	HSCE	6,324.05	-2.37%
India	NIFTY50	24,044.50	0.74%
Thailand	SET	1,309.46	-0.73%
Vietnam	VN30	1,289.03	-0.18%
Gold	Gold Future	2,336.60	1.63%
Oil	WTI Oil Future	81.74	1.04%
USD	US Dollar Index	105.91	-0.14%
	Index	Last Close	bps
Gov. 10Y	US Gov 10Y	4.2864%	-4
Yield	TH Gov 10Y	2.6980%	1

GLOBAL MARKET UPDATE



RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

นิริศ พิศกน
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118824

เอกรัฐ ศรีภูสิตโต
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118166

ศุภพล ตั้งวิเชียร
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

เกรียงไกร ปิ่นเกรียงไกร
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะทำจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพัวพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด



GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



ตลาดหุ้นสหรัฐ : ตลาดหุ้นสหรัฐปรับตัวในกรอบแคบ โดยดัชนี Dow Jones +0.09%, S&P500 +0.09% และ NASDAQ +0.30% จับตาการประกาศตัวเลขเงินเฟ้อ PCE และการตีเบตเพื่อชิงตำแหน่ง ปธน. สหรัฐในวันนี้ ขณะที่สถาบันการเงินยักษ์ใหญ่แนะนำ Overweight หุ้นสหรัฐแต่ไม่ชอบตราสารหนี้ระยะยาว

- หุ้น 6 จาก 11 อุตสาหกรรมปรับตัวเพิ่มขึ้น นำโดยกลุ่ม Real Estate +0.93% ได้รับปัจจัยบวกจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐที่ปรับตัวลดลง ตามด้วยกลุ่ม Consumer Discretionary +0.90% หลัง Amazon ยังปรับตัวเพิ่มขึ้นทำระดับสูงสุดเป็นวันที่ 2 ติดต่อกัน และ Communication Services +0.77%
- ตัวเลขเศรษฐกิจจะออกมาดีกว่าคาด แต่ต้องค้ประกอบภายในบ่งชี้ถึงการบริโภคที่อ่อนแอ ส่งผลให้ตลาดกลับมาคาดว่า FED จะปรับลดดอกเบี้ยจำนวน 2 ครั้งในปี
 - GDP 1Q24 (QoQ) (คาดการณ์ครั้งสุดท้าย) อยู่ที่ 1.4% เพิ่มจากประมาณการครั้งก่อน ที่ 1.3% แต่ลดลงจากไตรมาสก่อนที่ 3.4%
 - Real Consumer Spending (1Q24)(QoQ) อยู่ที่ 1.5% ลดลงจากประมาณการครั้งก่อนที่ 2.0% และลดลงจากไตรมาสก่อนที่ 3.3%
 - PCE Price (1Q24) (QoQ) อยู่ที่ 3.4% เพิ่มขึ้นจากประมาณการครั้งก่อนที่ 3.3% และเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนที่ 1.8%
- วันนี้ตลาดติดตามการ ตีเบต เพื่อชิงตำแหน่ง ปธน. สหรัฐ โดยตลาดคาดว่า Trump จะโจมตีเรื่องอายุและสุขภาพของ Biden รวมถึงประเด็นเรื่องเงินเฟ้อและผู้อพยพจากเม็กซิโก ขณะที่ Biden จะโจมตีเรื่องคดีอื้อฉาวของ Trump
- Blackrock หนึ่งในสถาบันการเงินยักษ์ใหญ่ของโลก ยังคงคำแนะนำ Overweight ในตลาดหุ้นสหรัฐในช่วงระหว่างการเลือกตั้งสหรัฐ อย่างไรก็ตามไม่แนะนำให้นักลงทุนทำการ Overweight ในตราสารหนี้สหรัฐระยะยาวเนื่องจาก 1. สหรัฐจะยังคงดำเนินนโยบายขาดดุลงบประมาณเหมือนเดิม 2. เงินเฟ้อมีโอกาสค้างในระดับสูงยาวนาน หาก Trump ได้เป็น ปธน. อาจส่งผลให้มีการตั้งกำแพงภาษีนำเข้าจากต่างประเทศ

ตลาดหุ้นยุโรป : ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวลดลง โดยดัชนี STOXX600 -0.43% ต่อเนื่องเป็นวันที่ 3 ติดต่อกัน ถูกกดดันจากหุ้นกลุ่มค้าปลีก หลัง H&M แบนด์เสื้อผ้าชั้นนำรายงานผลประกอบการและให้คาดการณ์รายได้ต่ำกว่าคาด ขณะที่ตลาดจับตาดูการเลือกตั้งฝรั่งเศสวันอาทิตย์นี้



- หุ่น 4 จาก 11 อุตสาหกรรมปรับตัวลดลง นำโดยกลุ่ม Real Estate -1.06% ได้ปัจจัยบวกจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรหลายประเทศในยุโรปที่ปรับตัวลดลงตามฝั่งสหรัฐ
- กลุ่ม Consumer Discretionary -0.94% ถูกกดดันจากหุ้นกลุ่มค้าปลีก หลัง H&M บริษัทผู้ออกแบบและจัดจำหน่ายเสื้อผ้าเผยแพร่ประกอบการ 2Q24 ออกมาต่ำกว่าคาด ด้านกลุ่ม Healthcare -0.73% โดย GSK -4.5% หลังบริษัทถูกศูนย์ควบคุมและป้องกันโรค (CDC) ของสหรัฐจะกีดกันแนะนำในการใช้วัคซีนป้องกันไวรัส RSV ซึ่งอาจส่งผลต่อแนวโน้มการเติบโตของรายได้

ตลาดจับตาการเลือกตั้งฝรั่งเศสครั้งแรกในวันที่ 30 มิ.ย. โดยนักวิเคราะห์จาก JP Morgan มองความไม่แน่นอนทางการเมืองเป็นอุปสรรคสำคัญสำหรับตลาดหุ้นยุโรปโซน แม้จะมีปัจจัยพื้นฐานบางอย่างที่เอื้ออำนวยก็ตาม โดยมองว่าครึ่งปีหลังจะเป็นจุดการเข้าซื้อที่ดีของตลาดหุ้นยุโรป

ตลาดหุ้นจีน : ดัชนี HSI Index ปรับตัวลงแรงวานนี้ ส่งผลให้ตลาดเข้าสู่ภาวะการปรับฐานทางเทคนิค (Technical Correction) หลังตัวเลขเศรษฐกิจยังอ่อนแอ และจับตารอมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจในการประชุม Third Plenum

- กำไรภาคอุตสาหกรรมเดือน พ.ค. ขยายตัว 0.7% และนับตั้งแต่ต้นปี (YTD) ขยายตัว 3.4% YoY ลดลงจากเดือนก่อนที่ 4.3% สะท้อนถึงเศรษฐกิจที่เปราะบางโดยภาคเอกชนและอุตสาหกรรมลำสมัยยังคงขยายตัว แต่อุตสาหกรรมดั้งเดิมที่อ้างอิงกับภาคอสังหาริมทรัพย์ยังเผชิญความท้าทาย

ตลาดติดตามการประชุม Third Plenum ในวันที่ 15-18 ก.ค. ที่กรุงปักกิ่ง โดยนักเศรษฐศาสตร์ทั่วโลกคาดหวังมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจขนาดใหญ่เพื่อช่วยเหลือเศรษฐกิจที่ยังคงมีความเปราะบาง โดย นักกลยุทธ์จาก Global X มองตลาดมีแนวโน้มปรับตัวลดลงเล็กน้อยก่อนการประชุม เนื่องจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจจะออกคล้ายเดิม แต่ไม่ถึงขนาดที่จะมีแรงเทขายอย่างรุนแรง

ตลาดหุ้นญี่ปุ่น : ใช้นี้ดัชนี Nikkei225 ปรับตัวขึ้น ได้แรงหนุนจากกลุ่ม Financials หลังตัวเลขเงินเฟ้อโตเกียวเดือน มิ.ย. ออกมาสูงกว่าคาด เป็นปัจจัยสนับสนุนให้ BOJ ขึ้นดอกเบี้ย

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



กลุ่ม Financials ปรับตัวขึ้นได้อย่างโดดเด่นเข้านี้ ได้ปัจจัยบวกจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 10 ปีปรับตัวขึ้นเหนือระดับ 1% หลังเงินเฟ้อโตเกี่ยวขยายตัวเพิ่มขึ้นและสูงกว่าคาด เป็นปัจจัยสนับสนุนการขึ้นดอกเบี้ย

STOCK HIGHLIGHT

- หุ้นในกลุ่มที่เกี่ยวกับค้าปลีกสินค้า Sportswear ปรับตัวลงในช่วง After-hours หลัง Nike (NKE US) เผยรายได้ไตรมาส 4 (สิ้นสุด พฤษภาคม 24) และให้คาดการณ์รายได้ไตรมาส 1 ปีบัญชี 2025 ออกมาต่ำกว่าคาด ส่งผลให้ Nike (NKE US) ปรับตัวลงถึง 12.36% ในช่วง After-hours พร้อมกับหุ้นตัวอื่นๆในกลุ่ม ก้ ง Under Armour (UA US) -2.25%, Sketchers (SKX US) -2.94%, On Holdings (ONON US) -2.13%, Lululemon (LULU US) -1.39%, Deckers (DECK US) -1.39%, Foot Locker (FL US) -4.00% และ Dick's Sporting Goods (DKS US) -1.93% โดยผลประกอบการไตรมาส 4 รายได้รวมอยู่ที่ \$1.26 หมื่นล้าน ลดลง 1.7% YoY น้อยกว่าคาดที่ \$1.29 หมื่นล้าน รายได้ที่แบ่งตามประเภทสินค้า รายได้หลักจากรองเท้าอยู่ที่ \$8.24 พันล้าน ลดลง 3.6% YoY น้อยกว่าคาดที่ \$8.64 พันล้าน รายได้เครื่องแต่งกายอยู่ที่ \$3.32 พันล้าน เพิ่มขึ้น 2.8% YoY ตีกว่าคาดที่ \$3.25 พันล้าน และรายได้อุปกรณ์อยู่ที่ \$578 ล้าน เพิ่มขึ้น 34% YoY ตีกว่าคาดที่ \$446.ล้าน แบ่งรายได้ตามภูมิภาค รายได้หลักในฝั่ง North America อยู่ที่ \$5.28 พันล้าน ลดลง 1.4% YoY น้อยกว่าคาดที่ \$5.44 พันล้าน รายได้ EMEA อยู่ที่ \$3.29 พันล้าน ลดลง 1.7% น้อยกว่าคาดที่ \$3.31 พันล้าน รายได้ Greater China อยู่ที่ \$1.86 พันล้าน เพิ่มขึ้น 2.9% YoY ตีกว่าคาดที่ \$1.83 และ รายได้ Asia Pacific & Latin America อยู่ที่ \$1.71 พันล้าน เพิ่มขึ้น 0.5% YOY น้อยกว่าคาดที่ \$1.74 พันล้าน อัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 44.7% เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ 43.6% น้อยกว่าคาดที่ 45.3% ระดับสินค้าคงคลัง อยู่ที่ \$7.52 พันล้าน ลดลง 11% YoY ตีกว่าคาดที่ \$7.99 พันล้าน กำไรจากการดำเนินงานก่อนหักดอกเบี้ยและภาษีส่วนใหญ่มาจากในฝั่ง North America อยู่ที่ \$1.46 พันล้าน เพิ่มขึ้น 5.2% YoY น้อยกว่าคาดที่ \$1.6 พันล้าน ตามมาด้วยในฝั่ง EMEA อยู่ที่ \$797 ล้าน เพิ่มขึ้น 2% YoY น้อยกว่าคาดที่ \$825.9 ล้าน Greater China อยู่ที่ \$548 ล้าน เพิ่มขึ้น 3.6% YoY น้อยกว่าคาดที่ \$552.6 ล้าน และ Asia Pacific & Latin America อยู่ที่ \$479 ล้าน เพิ่มขึ้น 3.7% YoY น้อยกว่า



ภาคที่ \$496.4 ล้าน ในขณะที่กำไรสุทธิต่อหุ้นอยู่ที่ 99 เซนต์ เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ 66 เซนต์ ดีกว่าภาคที่ 85 เซนต์ ในช่วง earnings call ผู้บริหารให้คาดการณ์รายได้ในไตรมาส 1 ปีบัญชี 2025 จะหดตัวลงประมาณ 10% YoY ซึ่งต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์มองไว้ว่าจะหดตัวเพียง 3% YoY

- H&M (HMB SS) ปรับตัวลง 12.97% หลังบริษัทเผยแพร่ผลการไตรมาส 2 ออกมาต่ำกว่าคาด โดยรายได้ออกมาอยู่ที่ SEK 5.96 หมื่นล้าน เติบโต 3.45% YoY ตรงคาด รายได้ที่ไม่ได้รับผลกระทบจากค่าเงิน เติบโต 3% ซึ่งดีกว่าคาดที่ 2.56% ในไตรมาสนี้บริษัทได้มีการปิด 19 สาขาทั่วโลก อัตรากำไรขั้นต้นออกมาอยู่ที่ 56.3% ขยายตัวจาก 52.70% ในปีก่อนหน้า ดีกว่าคาดที่ 55.9% อัตรากำไรจากการดำเนินงานออกมาอยู่ที่ 11.9% ขยายตัวจาก 8.23% ในปีก่อนหน้า แต่ออกมาต่ำกว่าคาดที่ 12.2% ในขณะที่กำไรสุทธิต่อหุ้นออกมาอยู่ที่ SEK 3.11 เติบโต 53.96% YoY แต่ออกมาต่ำกว่าคาดที่ SEK 3.24 สำหรับคาดการณ์ทั้งปี ผู้บริหารมองว่าอัตรากำไรจากการดำเนินงานจะออกมาอยู่ประมาณ 10% และยังได้กล่าวถึงผลประกอบการในไตรมาสนี้ได้รับผลกระทบจากสภาพอากาศที่แปรปรวน มองว่ารายได้จะสามารถฟื้นตัวในช่วงครึ่งปีหลัง ทั้งนี้ผู้บริหารคาดว่ารายได้สำหรับเดือนมิถุนายนจะมีการหดตัว 6% YoY
- Kering (KER FP) ปรับตัวขึ้น 4.67% หลังนักวิเคราะห์จาก Bank of America ปรับคำแนะนำขึ้นสองระดับมาเป็น Buy จาก Sell และยังปรับราคาเป้าหมายขึ้นจาก 350 ยูโร มาอยู่ที่ 450 ยูโร โดยนักวิเคราะห์เชื่อว่า จะเริ่มเห็นผลจากการ rebranding ของ Gucci ในเร็ววันนี้ และมองว่า designs ของ Creative Director คนใหม่ Sabato De Sarno ของ Gucci จะช่วยสร้าง engagement ที่มากขึ้นส่งผลให้บริษัทมียอดขายที่มากขึ้น ทั้งนี้นักวิเคราะห์มองว่าอัตรากำไรจากการดำเนินงานจะสามารถกลับไปอยู่ในระดับ 35%
- หุ้นในกลุ่มซอฟต์แวร์ปรับตัวขึ้น นำโดย Palo Alto (PANW US) +4.78%, Salesforce (CRM US) +3.99%, Adobe (ADBE US) +3.42%, Fortinet (FTNT US) +3.32%, ServiceNow (+2.68%), Intuit (INTU US) +2.19% และ CrowdStrike (CRWD US) +1.82% หลังเริ่มเห็นการเกิด sector rotation จากหุ้นในกลุ่ม semi มาสู่หุ้นในกลุ่ม software ทางนักวิเคราะห์ TD Cowen เผยว่าดูเหมือนจะเกิดการ rotation ขึ้น หลังจากก่อนหน้านี้เงินลงทุนส่วนใหญ่ได้มีการไหลออกจากหุ้นในกลุ่มซอฟต์แวร์ไปสู่กลุ่มเซมิในช่วงไม่กี่เดือนที่ผ่านมา ขณะที่เมื่อเร็วนี้ เริ่มเห็นการเปลี่ยนแปลงเล็กน้อยที่ดูเหมือนจะเป็นการหมุนเวียน กลับเข้ามาสู่หุ้นในกลุ่ม

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



ซอฟต์แวร์ เช่นเดียวกับทางนักวิเคราะห์ Jefferies ที่มองว่าจากกระแสที่เห็นในวันนี้ เริ่มแสดงให้เห็นถึงสัญญาณที่ชัดเจนของการ rotation ซึ่งมีการขายทำกำไรในหุ้น Semi/AI และเข้าไปสู่ในส่วนของ Software ซึ่งตัวชี้วัดดัชนีในอุตสาหกรรมอย่าง IShare Expanded Tech-Software Sector ETF (IGV US) คาดว่าจะพลิกกลับมาสร้างผลตอบแทนอย่างแข็งแกร่งในเดือนมิถุนายน หลังจากปรับตัวขึ้น MTD ถึง 10.72%

Source: Bloomberg, Seeking Alpha, Investing