

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ

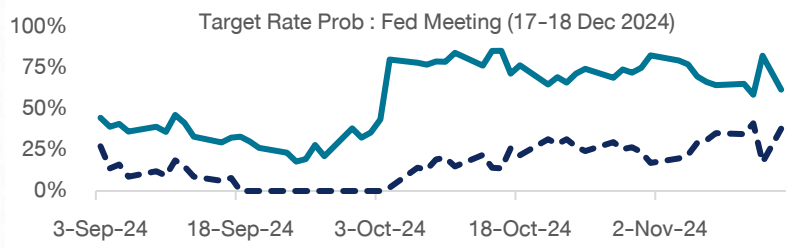


🕒 18 พฤศจิกายน 2567

MARKET UPDATE

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ในวันศุกร์ปรับลงแรงเนื่องจากความกังวลหลังนาย Powell ประธาน Fed ส่งสัญญาณว่าธนาคารกลางอาจยังไม่จำเป็นต้องรีบเร่งในการปรับลดอัตราดอกเบี้ย ขณะที่กังวลต่อนโยบายการค้าระหว่างประเทศของสหรัฐฯ ที่จะทำให้เกิดความผันผวนในตลาดการเงินโลกและการกลับมาเร่งตัวของเงินเฟ้อ รวมทั้งอาจทำให้ทิศทางดอกเบี้ยขาลงของสหรัฐฯ ต้องหยุดชะงักในปีหน้า
- Powell ได้กล่าวถึงมุมมองต่อเศรษฐกิจของสหรัฐฯ ว่าแข็งแกร่งอย่างมากเมื่อปลายสัปดาห์ก่อน รวมถึงกล่าวว่าเศรษฐกิจไม่ได้ส่งสัญญาณใดๆ ที่จะต้องรีบร้อนในการลดอัตราดอกเบี้ย ทั้งนี้ รายงานตัวเลขเศรษฐกิจ (ยอดค้าปลีก +0.4% MoM ดีกว่าตลาดที่ +0.3%) ประกอบกับการแสดงมุมมองของประธาน Fed ที่ระมัดระวังในการดำเนินนโยบาย ทำให้ตลาดการเงินได้กลับมาเพิ่มน้ำหนักว่า Fed อาจคงอัตราดอกเบี้ยในการประชุมวันที่ 17-18 ธ.ค. โดย CME FedWatch Tool ให้น้ำหนักราว 40% ขณะที่นโยบายของ Trump ที่คาดว่าจะทำให้เงินเฟ้อกลับมาเร่งตัวขึ้นแรง อาจทำให้อัตราดอกเบี้ยนโยบายของ Fed มีแนวโน้มกลับมาเพิ่มสูงขึ้น โดยจากการประเมินของเราพบว่า อัตราดอกเบี้ยอาจสูงกว่ากรณีที่ไม่ได้ปรับขึ้นภาษ้นำเข้าเพิ่มเติมเฉลี่ยราว 1% ในปี 2025-26F
- ด้านความกังวลเรื่องสงครามการค้า Goldman Sachs ประเมินว่านโยบายภาษีของ Trump จะจุด GDP จีนกว่า 2% เนื่องจากถูกปรับขึ้นภาษ้นำเข้าอัตราที่สูง อย่างไรก็ดี หากทางการจีนมีการพิจารณามาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจออกมาเพิ่มเติม จะช่วยลดผลกระทบที่กดดันมูลค่าดัชนี (MSCI China fair value) ลงได้ ซึ่งขึ้นอยู่กับขนาดของมาตรการ ขณะที่ในอดีตตลาดจีนจะได้รับแรงกดดันหลังมีข่าวจะปรับขึ้นภาษ้นำเข้าเพิ่มเติมจากสหรัฐฯ โดยหากพิจารณาจากค่า Correlation จะพบว่า ตลาดหุ้นทั่วโลกจะเคลื่อนไหวในทิศทางเดียวกันกับตลาดหุ้นจีนมากขึ้น ในปี 2018 ที่สหรัฐฯ ได้ทยอยปรับเพิ่มภาษ้นำเข้าสินค้า โดยเฉพาะกับจีนเพิ่มมากขึ้น เมื่อเทียบกับปีแรกที่ Trump เข้ารับตำแหน่ง (2017) และก่อนรับตำแหน่ง (2012-2016)
- Alibaba (9988 HK) เผยผลประกอบการไตรมาส 3 โดยรายได้ออกมาต่ำกว่าคาด ขณะที่กำไรสุทธิสูงกว่าคาด โดยรายได้รวมอยู่ที่ 2.37 แสนล้านหยวน เพิ่มขึ้น 5% YoY (ต่ำกว่าคาด 1.22%) ขณะที่กำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) อยู่ที่ 15.06 หยวนต่อหุ้น ลดลง 3.7% YoY (สูงกว่าคาด 0.9%) โดยฝ่ายบริหารแสดงความมั่นใจในศักยภาพการเติบโตระยะยาวของ Alibaba โดยเน้นการลงทุนในธุรกิจหลักอย่าง E-commerce, Cloud และ การขยายธุรกิจไปต่างประเทศ โดยเราแนะนำ "ถือ" เพื่อรอจุดการพัฒนาของธุรกิจหลักอย่าง Taobao และ Tmall ที่ต้องการแรงหนุนใหม่ รวมถึงการขยายตัวของอัตราทำกำไรในตลาดต่างประเทศและธุรกิจคลาวด์ แม้ปัจจุบันจะยังไม่มีการฟื้นตัวที่ชัดเจน แต่ Alibaba ยังคงมีศักยภาพเติบโตในระยะยาวจากตลาด AI และการขยายตัวในต่างประเทศ
- ติดตามสุนทรพจน์ของนาง Janet Yellen รัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลังสหรัฐฯ และรายงานตัวเลข PMI ประเทศหลักในวันศุกร์ ขณะที่ Walmart จะมีการเปิดเผยประกอบการไตรมาสล่าสุดในวันอังคาร (19 พ.ย.) ตลาดคาดรายได้และกำไรสุทธิต่อหุ้นเพิ่มขึ้น 4.2% และ 3.8% YoY ตามลำดับ ขณะที่ Nvidia จะรายงานในวันพุธ (20 พ.ย.) ตลาดคาดรายได้และกำไรสุทธิต่อหุ้นเพิ่มขึ้น 83.3% และ 84.7% YoY ตามลำดับ
- ข่าวหุ้นอัพเดท : MicroStrategy, Pfizer, Alibaba

ตลาดให้น้ำหนักมากขึ้นว่า FED อาจคงอัตราดอกเบี้ยในการประชุมเดือน ธ.ค.



Source: CME FedWatch Tool, ASPS Global Strategy

	Index	Last Close	1 D
US	Dow Jones	43,444.99	-0.70%
	S&P500	5,870.62	-1.32%
	NASDAQ	18,680.12	-2.24%
Europe	STOXX600	503.12	-0.77%
Japan	NIKKEI225	38,642.91	0.28%
China	CSI300	3,968.83	-1.75%
	HSCE	6,980.06	0.10%
India	NIFTY50	23,532.70	-
Thailand	SET	1,442.63	-0.52%
Vietnam	VN30	1,271.22	-1.20%
Gold	Gold Future	2,570.10	-0.11%
Oil	WTI Oil Future	67.02	-2.45%
USD	US Dollar Index	106.69	0.01%
	Index	Last Close	BPS
Gov. 10Y Yield	US Gov 10Y	4.4394%	0
	TH Gov 10Y	2.4170%	0

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส

สรสมรัตน์ กิตติสิริพัฒน์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 045116

เอกรัฐ ศรีฤสดีโต
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118166

กฤษฎพันธ์ุ ตั้งเจริญอนันต์
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ธนุกฤต สัจจมงคล
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์



GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



MARKET HIGHLIGHT

ตลาดจีน ดัชนี HSI ปิดตลาดทรงตัว -0.02% โดยกลุ่ม Health Care (-0.6%) และ Property & Construction (-0.5%) กดดันดัชนี ขณะที่กลุ่ม Materials (+1.6%) และ Telecom (+1.2%) เป็นกลุ่มที่หนุนดัชนี ทั้งนี้ นับตั้งแต่ต้นสัปดาห์ ดัชนี HSI -6.3% WoW หลังนักลงทุนผิดหวังกับมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจที่ไม่เป็นไปตามคาด รวมถึงความกังวลเกี่ยวกับนโยบายกีดกันการค้าระหว่างสหรัฐฯ กับจีนที่จะกลับมารุนแรงอีกครั้ง

❖ ด้านจีนประกาศตัวเลขเศรษฐกิจหลายตัวในวันนี้ อาทิ ผลิตภาคอุตสาหกรรม (Industrial Production) ขยายตัว 5.3% YoY ในเดือน ต.ค. (vs. ตลาดคาด 5.6% และเดือนก่อน 5.4%) และยอดขายปลีก (Retail Sales) ขยายตัว 4.8% YoY (vs. ตลาดคาด 3.8% และเดือนก่อน 3.2%) ซึ่งเป็นการขยายตัวที่แข็งแกร่งที่สุดนับตั้งแต่เดือน ก.พ. โดยยอดขายปลีกที่เติบโตแข็งแกร่งสะท้อนผลจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจที่กระตุ้นใช้จ่ายของประชาชนในบางภาคส่วน อาทิ Home Appliances (+39% YoY) Cosmetic (+40% YoY) และ Recreational Goods (+27% YoY) เป็นต้น

❖ Xiaomi (1810 HK) +0.5% หลังบริษัทมีการเปิดเผยถึงการส่งมอบรถยนต์ไฟฟ้ารุ่น SU7 ในเดือน ต.ค. ที่ 2 หมื่นคัน และคาดว่าในเดือน พ.ย. จะสามารถส่งมอบได้มากกว่า 2 หมื่นคัน ทั้งนี้ Xiaomi ใช้เวลาเพียง 230 วันในการผลิตครบ 1 แสนคัน ทำสถิติในการผลิตได้เร็วกว่าคู่แข่งรายสำคัญในจีน เช่น Li Auto ซึ่งใช้เวลา 1.9 ปีในการผลิตครบ 100,000 คัน ขณะที่ NIO และ Xpeng ใช้เวลาประมาณ 2.8 ปีในเป้าหมายเดียวกัน



STOCK HIGHLIGHT

✦ MicroStrategy (MSTR US) +3.9% หลังบริษัทเผยว่ามีการซื้อ Bitcoin เพิ่มขึ้น

- MicroStrategy เป็นอีกหนึ่งบริษัทที่มีการเติบโตอย่างมากโดยราคาหุ้นเพิ่มขึ้นกว่า 25.9% ในสัปดาห์ที่ผ่านมา

- บริษัทเปิดเผยว่าได้เพิ่มการถือครอง Bitcoin โดยซื้อ Bitcoin เพิ่มอีก 27,200 เหรียญ มูลค่ารวมประมาณ \$2.03 พันล้าน โดยมีราคาเฉลี่ยที่ประมาณ \$74,463 ต่อ Bitcoin

- การตัดสินใจครั้งนี้เพิ่มการเปิดรับความเสี่ยงต่อ Bitcoin ของบริษัทในช่วงเวลาที่ตลาดคริปโตมีแนวโน้มที่ดี เนื่องจากความหวังในเรื่องการออกกฎหมายและนโยบายที่สนับสนุนอุตสาหกรรมนี้

✦ Pfizer (PFE US) -4.7% หลังจากมีความกังวลที่ Donald Trump เลือก Robert F. Kennedy เป็นผู้ได้รับการเสนอชื่อให้ดำรงตำแหน่งรัฐมนตรีกระทรวงสาธารณสุขและบริการมนุษย์ (HHS)

- การประกาศดังกล่าวส่งผลให้หุ้นกลุ่มวัคซีนปรับตัวลงแรง นำโดย Pfizer -4.7% และ Moderna -7.3% ตามลำดับ

- โดยนักลงทุนมีความกังวลเกี่ยวกับทิศทางนโยบายสาธารณสุขในอนาคต เนื่องจาก Robert F. Kennedy เคยวิจารณ์สำนักงานคณะกรรมการอาหารและยา (FDA) ของสหรัฐฯ และเขาเป็นผู้อาวุโสของวัคซีนอย่างเปิดเผย และได้สัญญาว่าจะทำการปฏิรูป FDA

✦ Alibaba (9988 HK) เผยผลประกอบการไตรมาส 3 โดยรายได้ออกมาต่ำกว่าคาด ขณะที่กำไรสุทธิสูงกว่าคาด

- รายได้รวมอยู่ที่ 2.37 แสนล้านหยวน เพิ่มขึ้น 5% YoY (ต่ำกว่าคาด 1.22%)

- รายได้จากกลุ่มธุรกิจ Tmall และ Taobao อยู่ที่ 9.90 หมื่นล้านหยวน เพิ่มขึ้น 1% YoY (ต่ำกว่าคาด 0.1%)

- รายได้จากกลุ่มธุรกิจ Alibaba International Digital Commerce ซึ่งประกอบไปด้วย Lazada และ AliExpress อยู่ที่ 3.16 หมื่นล้านหยวน เพิ่มขึ้น 29% YoY (สูงกว่าคาด 1.2%)

- รายได้จากกลุ่มธุรกิจ Cloud Intelligence อยู่ที่ 2.96 หมื่นล้านหยวน เพิ่มขึ้น 7% YoY (ตรงกับคาด)

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



- รายได้จากกลุ่มธุรกิจ Cainiao Smart Logistic Network ซึ่งเป็นธุรกิจขนส่งสินค้าและบริหารจัดการคลังสินค้า อยู่ที่ 2.46 หมื่นล้านบาท เพิ่มขึ้น 8% YoY (ต่ำกว่าคาด 8.6%)
- งบกำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) อยู่ที่ 15.06 หยวนต่อหุ้น ลดลง 3.7% YoY (สูงกว่าคาด 0.9%)
- ฝ่ายบริหารแสดงความมั่นใจในศักยภาพการเติบโตระยะยาวของ Alibaba โดยเน้นการลงทุนในธุรกิจหลักอย่าง E-commerce, Cloud และ การขยายธุรกิจไปต่างประเทศ

Source: Bloomberg, Seeking Alpha, Investing, Infoquest, Reuters