

# GLOBAL DAILY INSIGHT

## กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



### MARKET SUMMARY

- ตลาดหุ้นสหรัฐปรับตัวในกรอบแคบ ดัชนี Dow Jones -0.002% S&P500 +0.14% และ NASDAQ +0.32% ท่ามกลางการซื้อขายที่ผันผวนหลังนักลงทุนจับตารอการประกาศตัวเลขเงินเฟ้อในวันนี้ ขณะที่ผลตอบแทนพันธบัตรปรับลดลงหลังอดีต пр. FED พลิกกลับมามีมุมมองผ่อนคลายนโยบายการเงิน
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดในแดนลบ ดัชนี STOXX600 -0.61% ส่วนดัชนีอื่นๆปรับตัวในกรอบ -0.11% ถึง -1.32% หลังนักลงทุนปิดรับความเสี่ยงก่อนมีการประชุม ECB ในวันพฤหัสบดีนี้ ขณะที่ผลสำรวจมาตรฐานการปล่อยกู้สินเชื่อผ่อนคลายมากขึ้น แต่ความต้องการสินเชื่อยังคงลดลง
- ดัชนี HSI Index ปรับตัวขึ้นแรง โดยได้แรงหนุนจากการเข้าซื้อหุ้นกลุ่ม Big Tech และ กลุ่มรถยนต์ไฟฟ้า ขณะที่นักลงทุนจับตารอการประกาศตัวเลขปล่อยกู้ในวันนี้ และตัวเลขเงินเฟ้อในวันพรุ่งนี้
- ข่าวหุ้นอัพเดท Netease, China Tourism Group Duty Free, Lululemon, Meta Platforms, American Express, Tesla, Google, Broadcom

🕒 10 เมษายน 2567

	Index	Last Close	1 D
US	Dow Jones	38,883.67	-0.02%
	S&P500	5,209.91	0.14%
	NASDAQ	16,306.64	0.32%
Europe	STOXX600	505.82	-0.61%
Japan	NIKKEI225	39,773.13	1.08%
China	CSI300	3,533.49	-0.08%
	HSCE	5,895.32	0.45%
India	NIFTY50	22,642.75	-0.10%
Thailand	SET	1,401.11	1.86%
Vietnam	VN30	1,266.92	0.97%
Gold	Gold Future	2,343.50	0.51%
Oil	WTI Oil Future	85.23	-1.39%
USD	US Dollar Index	104.15	0.01%
	Index	Last Close	bps
Gov. 10Y Yield	US Gov 10Y	4.3616%	-6
	TH Gov 10Y	2.5980%	2

### GLOBAL MARKET UPDATE



Source: Shutterstock

### RESEARCH DIVISION

#### บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

บิรินทร์ พิศคนก  
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118824

เอกรัฐ ศรีฤสิตโต  
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118166

ศุภพล ตั้งวิเชียร  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

เกรียงไกร ปิ่นเกรียงไกร  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

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



## GLOBAL DAILY INSIGHT

## กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



**ตลาดหุ้นสหรัฐ :** ตลาดหุ้นสหรัฐปรับตัวในกรอบแคบ ดัชนี Dow Jones -0.002% S&P500 +0.14% และ NASDAQ +0.32% ท่ามกลางการซื้อขายที่ผันผวนหลังนักลงทุนจับตารอการประกาศตัวเลขเงินเฟ้อในวันนี้ ขณะที่ผลตอบแทนพันธบัตรปรับลดลงหลังอดีต ปร. FED พลิกกลับมาที่มีมุมมองผ่อนคลายนโยบายการเงิน

- หุ้น 9 จาก 11 อุตสาหกรรมในดัชนี S&P500 ปรับตัวเพิ่มขึ้น โดยกลุ่ม Real Estate +1.29% และ Utilities +0.55% ได้แรงหนุนจากผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐที่ปรับตัวลดลง โดยมีเพียง 2 กลุ่มเท่านั้นที่ปรับตัวลดลงคือ Industrials -0.22% และ Financials -0.50% หลังนักลงทุนขายปิดรับความเสี่ยงก่อนเข้าสู่การประกาศผลประกอบการ นำโดย JP Morgan, Citi และ Well Fargo ในวันศุกร์นี้
- ผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐอายุ 10 ปีปรับตัวลดลง 6bps สู่ระดับ 4.36% และเป็น การปรับตัวลดลงครั้งแรกในรอบ 2 วัน หลัง James Bullard อดีต ปร Fed สาขา St Louis มองธนาคารกลางสหรัฐจะลดอัตราดอกเบี้ย 3 ครั้งในปี นี้ เนื่องจากตัวเลขเงินเฟ้อ Core PCE ชะลอลงต่อเนื่อง ซึ่งสร้างความประหลาดใจให้กับตลาดและ นักลงทุนเป็นการอย่างมากในการพลิกกลับมาที่มีมุมมองผ่อนคลายนโยบายการเงินเนื่องจากในอดีตที่ผ่านมา James Bullard เป็นหนึ่งใน ปร. Fed ที่ ส่งสัญญาณ Hawkish มากที่สุด
- วันนี้ตลาดติดตามการประกาศตัวเลขเงินเฟ้อเดือน มี.ค. โดยหากออกมาสูง กว่าคาด จะยังเป็นการตอกย้ำมุมมองเข้มงวดการดำเนินนโยบายการเงินของ ปร. FED หลายท่านที่ให้สัมภาษณ์ในสัปดาห์ก่อนหน้านี้ โดยตลาดคาดเงินเฟ้อทั่วไป เพิ่มขึ้น 3.4% YoY เพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนที่ 3.2% YoY แต่หากเทียบจากเดือนก่อน คาดขยายตัว 0.3% MoM ชะลอลงจากเดือนก่อนที่ 0.4% MoM ส่วนเงินเฟ้อ พื้นฐานคาดชะลอลงทั้ง YoY และ MoM
- รัฐมนตรีกระทรวงการคลัง Jennet Yellen ได้เดินทางไปยังจีนตั้งแต่วันพฤหัสบดีที่ ผ่านมา คยได้มีการพูดคุยหลายประเด็นด้วยกัน ซึ่งประเด็นที่สำคัญที่สุดคือ อุตสาหกรรมสีเขียว โดยฝั่งสหรัฐได้หยิบยกประเด็นเรื่องการที่จีนได้ผลิตสินค้า อุตสาหกรรมพลังงานสีเขียวอย่างเช่น แผงโซลาร์เซลล์รถยนต์ไฟฟ้าและแบตเตอรี่ลิเทียมไอออนที่มากเกินอุปสงค์ในประเทศ ทำให้สินค้ามีราคาถูกลงและเป็นอันตรายต่อ ความสามารถในการแข่งขันของบริษัทในสหรัฐ
- ทั้งนี้ Yellen กล่าวว่ามาตรการขึ้นอัตราภาษีนำเข้าจากจีนอยู่ในการพิจารณาเพื่อ ตอบโต้ด้วยเช่นกัน หากทางจีนได้แก้ไขปัญหาดังกล่าว โดยในอดีตสมัย ปรน.





Trump ฝั่งสหรัฐเคยมีการใช้มาตรการตั้งกำแพงภาษี เช่น รถยนต์ EV ที่สร้างโดยบริษัทจีนต้องเสียภาษีจำนวนกว่า 27.5%

- Goldman Sachs เผย การขึ้นภาษีสินค้านำเข้าจากจีน จะทำให้เงินเฟ้อของสหรัฐปรับตัวเพิ่มขึ้น โดยทุกๆ 1ppt ที่ขึ้นภาษีจะทำให้เงินเฟ้อ Core PCE ปรับตัวเพิ่มขึ้นราว 0.1% ดังนั้นหากอ้างอิงคำพูดของ อดีต ปธน. Trump คือจะขึ้นอัตราภาษี 10% จะทำให้เงินเฟ้อ Core PCE ของสหรัฐปรับตัวเพิ่มขึ้นราว 1%

**ตลาดหุ้นยุโรป :** ตลาดหุ้นยุโรปปิดในแดนลบ ดัชนี STOXX600 -0.61% ส่วนดัชนีอื่นๆปรับตัวในกรอบ -0.11% ถึง -1.32% หลังนักลงทุนปิดรับความเสี่ยงก่อนมีการประชุม ECB ในวันพฤหัสบดีนี้ ขณะที่ผลสำรวจมาตรฐานการปล่อยกู้สินเชื่อผ่อนคลายนมากขึ้น แต่ความต้องการสินเชื่อยังคงลดลง

หุ้น 7 จาก 11 อุตสาหกรรมในดัชนี STOXX600 ปรับตัวลดลง นำโดยกลุ่ม Industrials -1.24% โดยหุ้นกลุ่มธุรกิจการบินและป้องกันประเทศปรับตัวลงแรง หลัง Goldman Sachs มองว่ามูลค่าหุ้นในกลุ่มนี้กำลังเผชิญกับความเสี่ยงที่จะลดลงมากกว่าที่จะเพิ่มขึ้น

ด้านกลุ่ม Financials ปรับตัวลดลง -1.12% ขณะที่ ผลสำรวจการให้สินเชื่อของธนาคาร (Bank Lending Survey) รายไตรมาสของธนาคารกลางยุโรป (ECB) เผยใน 1Q24 ธนาคารต่าง ๆ ในยุโรปโซนได้ผ่อนคลายนมาตรฐานการอนุมัติสินเชื่อที่อยู่อาศัยเป็นครั้งแรกในรอบกว่า 2 ปี อย่างไรก็ตาม ความต้องการสินเชื่อยังคงลดลงอย่างต่อเนื่อง เนื่องจากต้นทุนการกู้ยืมที่สูงและเศรษฐกิจที่ชะลอตัว โดยใน 2Q24 ธนาคารพาณิชย์หลายแห่งคาดสถานการณ์จะดีขึ้น โดยความต้องการสินเชื่อของบริษัทจะลดลงสุทธิเพียงเล็กน้อย ส่วนความต้องการสินเชื่อของครัวเรือนมีโอกาสปรับตัวขึ้น

สัปดาห์นี้มีการประชุม ECB โดยตลาดคาดจะมีมติคงอัตราดอกเบี้ย deposit rate ที่ระดับ 4% เป็นครั้งที่ 6 ติดต่อกัน อย่างไรก็ตามตัวเลขเงินเฟ้อที่ชะลอลงมาเร็วกว่าฝั่งสหรัฐ ทำให้ปัจจุบันตลาดคาด ECB จะส่งสัญญาณผ่อนคลายนการดำเนินนโยบายการเงินมากขึ้น โดยตลาดคาด ECB จะลดดอกเบี้ยมากกว่า Fed ตลอดในระยะเวลา 3 เดือนข้างหน้าจนถึงอีก 2 ปีข้างหน้า

## GLOBAL DAILY INSIGHT

## กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



**ตลาดหุ้นจีน :** ดัชนี HSI Index ปรับตัวขึ้นแรง โดยได้แรงหนุนจากการเข้าซื้อหุ้นกลุ่ม Big Tech และ กลุ่มรถยนต์ไฟฟ้า ขณะที่นักลงทุนจับตารอการประกาศตัวเลขผลประกอบการในวันนี้ และตัวเลขเงินเฟ้อในวันพรุ่งนี้

- หุ้น Alibaba ปรับตัวขึ้น 3.55% หลัง Morgan Stanley มองหุ้น Alibaba มีหลายปัจจัยสนับสนุน โดยปัจจัยเร่งสำคัญคือการเติบโตจากการบริหารลูกค้า (CMR) นอกจากนี้คาดว่าบริษัทจะมีการจ่ายปันผลในเดือน พ.ค. 2024 รวมถึงจะมีการประกาศซื้อหุ้นคืน
- หุ้นกลุ่มรถยนต์ไฟฟ้าปรับตัวขึ้น หลังยอดขายรถยนต์ไฟฟ้าในช่วงสัปดาห์แรกของเดือน เม.ย. ปรับตัวเพิ่มขึ้น โดยข้อมูลจาก Citi เผย ยอดขายรถยนต์ NEV เมื่อเทียบกับยอดขายรถยนต์ทั้งหมด เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 46.3% จากสัปดาห์ก่อนที่อยู่ที่ 43.4%
- ตลาดจับตารอการประกาศตัวเลขเงินเฟ้อ CPI จีนเดือน มี.ค. ในวันที่ 11 เม.ย. โดย Consensus คาดจะขยายตัว 0.4% YoY ชะลอตัวลงจากเดือนก่อนที่ขยายตัว 0.7% YoY ทั้งนี้หากออกมาต่ำกว่าคาด ตลาดอาจกลับไปกังวลเรื่องทิศทางการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโดยเฉพาะภาคการบริโภค

## STOCK HIGHLIGHT

- Netease (NTES US, 9999 HK) ปรับตัวขึ้น 3.76% ในตลาดสหรัฐ หลังสื่อท้องถิ่นรายงานว่าทาง Blizzard ได้มีการร่วมมือกับทางบริษัทอีกครั้งในการให้บริการเกมในจีน โดยทางสื่อท้องถิ่นในจีนอย่าง Sina.com รายงานว่าทาง Blizzard จะมีการประกาศอย่างเป็นทางการในวันพุธ ตามการอ้างอิงจากผู้ที่เกี่ยวข้องกับเรื่องนี้ ทางนักวิเคราะห์จาก Morningstar กล่าวว่าราคาหุ้นปรับตัวเพิ่มขึ้นเนื่องจากข่าวดังกล่าวที่เกี่ยวข้องกับการประกาศของทาง Blizzard ที่คาดว่าจะเกิดในสัปดาห์นี้ ที่จะมีการให้บริการเกมในจีนอีกครั้ง
- China Tourism Group Duty Free (601888 CH, 1880 HK) ปรับตัวขึ้น 0.67% ในตลาดฮ่องกงเมื่อวานนี้ ขณะที่ทางนักวิเคราะห์ Everbright Securities คาดว่าการเติบโตของอัตรากำไรในไตรมาส 1 จะยังมีแนวโน้มที่แข็งแกร่งอย่างต่อเนื่อง โดยทางนักวิเคราะห์กล่าวว่าอัตรากำไรขั้นต้นในไตรมาส 1 คาดว่าจะอยู่ที่ 32.7% เพิ่มขึ้น 3.95% ด้วยการฟื้นตัวในธุรกิจสินค้าปลอดภาษีและจำนวนผู้โดยสาร



ท่าเรือที่เพิ่มขึ้น ซึ่งคาดว่าจะช่วยหนุนการปรับตัวที่ดีขึ้นต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัท

- Lululemon (LULU US) ปรับตัวลง 0.46% ขณะที่ทางนักวิเคราะห์ Piper Sandler มีการปรับลดราคาเป้าหมายลงมาอยู่ที่ \$470 จากเดิมที่เคยให้ไว้ที่ \$525 ต่อหุ้น เนื่องจากมองว่าการใช้จ่ายของผู้บริโภควัยรุ่นที่ไม่แน่นอนนั้น อาจส่งผลต่อบริษัท โดยก่อนหน้านี้เขาได้เห็นแรงซื้อที่แข็งแกร่งของวัยรุ่นสำหรับแบรนด์ Lululemon ในช่วงตั้งแต่ปี 2022-2023 ถึงแม้แบรนด์จะตั้งเป้าหมายไว้สูงก็ตาม อย่างไรก็ตาม ผู้บริโภคที่มีการซื้อสินค้าอย่างแข็งแกร่งในช่วง 2 ปีที่ผ่านมาเริ่มแสดงถึงความไม่แน่นอนมากขึ้นจากแนวโน้มแฟชั่นที่เปลี่ยนไวมากขึ้นและการแข่งขันที่เพิ่มขึ้นจากทั้ง Algo Yoga และ Vuori อย่างไรก็ตามถึงแม้จะมีความกังวลต่อสัณนิมที่เปลี่ยนไปของลูกค้ายูนิคอร์นและการแข่งขันที่เพิ่มขึ้น แต่เขามองว่าราคาหุ้นที่ปรับลงแรงนั้นมีการตอบสนองต่อแรงขายที่มากเกินไป โดยยังคงคำแนะนำไว้ที่ Overweight
- Meta Platforms (META US) ปรับตัวลง 0.45% ขณะที่ทางนักวิเคราะห์ Cowen ปรับเพิ่มราคาเป้าหมายขึ้นมาอยู่ที่ \$590 จากเดิมที่เคยให้ไว้ที่ \$500 พร้อมทั้งยังคงคำแนะนำ Buy เนื่องจากมองว่ารายได้ของโฆษณานั้นยังคงมีพื้นที่ว่างที่จะช่วยเร่งการเติบโต โดยทางนักวิเคราะห์มองว่ารายได้ที่เติบโตจะได้ปัจจัยหนุนจากการทำกำไรและการมีส่วนร่วมของ Reels ที่ปรับตัวได้ดีขึ้น เนื่องจากมองว่าบริษัทยังอยู่ในช่วงเริ่มแรกของการเติบโตทั้งการสร้างรายได้จาก Reels การนำเสนอโฆษณาที่มี AI เป็นตัวขับเคลื่อน และการนำเสนอธุรกิจในส่วนของ messaging ที่ขยายขนาดขึ้น
- American Express (AXP US) ปรับตัวลง 1.91% หลังนักวิเคราะห์จาก Barclays ปรับลดคำแนะนำของบริษัทลงจาก Overweight มาอยู่ที่ Equal-weight แต่ปรับราคาเป้าหมายขึ้นมาอยู่ที่ \$221 ต่อหุ้น โดยนักวิเคราะห์มองว่าบริษัทมีศักยภาพในการเติบโตในระยะยาว แต่ยังคงมอง risk-reward ของราคาหุ้นยังไม่สมเหตุผลมากไปกว่านั้น นักวิเคราะห์คาดว่าอัตราการเติบโตของรายได้น่าจะมีการชะลอตัวในไตรมาส 1 ของปีนี้
- Tesla (TSLA US) ปรับตัวขึ้น 2.25% ท่ามกลางการปรับลดราคาเป้าหมายของนักวิเคราะห์จาก Goldman Sachs โดยนักวิเคราะห์ได้มีการปรับลดราคาเป้าหมายลงจาก \$190 มาอยู่ที่ \$175 ต่อหุ้นและยังได้มีการปรับคาดการณ์กำไรสุทธิของปี 2024/ 2025/ 2026 ลงจาก \$2.15/ \$3.80/ \$5.00 มาอยู่ที่ \$1.90/ \$3.25/ \$4.45



## GLOBAL DAILY INSIGHT

## กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



เนื่องจากกลยุทธ์การปรับลดราคาขายอย่างต่อเนื่องจากการแข่งขันที่สูงในอุตสาหกรรมรถ EV ซึ่งส่งผลกระทบต่ออัตรากำไรของบริษัท มากไปกว่านั้นยังมีการล่าช้าในการเปิดตัวเทคโนโลยีใหม่อย่าง Full self-driving แต่อย่างไรก็ตาม นักวิเคราะห์ยังคงคำแนะนำของบริษัทไว้ที่ Neutral

- Google (GOOGL US) ปรับตัวขึ้น 1.13% หลังบริษัทเปิดตัวชิป CPU ตัวใหม่ที่ใช้สถาปัตยกรรม x86 ของ Arm ที่มีชื่อว่า Axion โดยจะสามารถให้ผู้พัฒนาเข้าถึงได้ผ่าน Google Cloud
- Broadcom (AVGO US) ปรับตัวลง 0.15% หลังนักวิเคราะห์จาก JPMorgan คาดว่า Broadcom จะเปิดตัวชิป 3nm TPU รุ่นใหม่ให้กับ Google และ MTIA TPU ให้กับ Meta ภายในกลางปีนี้ โดยคาดว่าในปีี้ Google และ Meta จะสร้างรายได้จากชิป ASIC ให้กับ Broadcom มากถึง \$9 พันล้าน (Google \$8 พันล้าน และ Meta อีกประมาณ \$500 ล้าน - \$1 พันล้าน) ซึ่งเป็นการเติบโตมากถึง 2.5x จากปี 2023

Source: Bloomberg, Seeking Alpha, Investing