



LIB Today's Asia Update

รายงานจาก Bloomberg คาดการณ์ว่า หลังจากที่ผู้นำจีนและผู้นำสหรัฐที่คาดว่าจะพบกันในวันพรุ่งนี้ จะมีการยกเลิกคำสั่งห้ามการสั่งซื้อเครื่องบิน Boeing 737 Max จากสหรัฐ ของรัฐบาลจีน ขณะที่ราคาหุ้นของ Shiseido ลดลง 14.3% ในวันนี้ ซึ่งถือเป็นการลดลงแบบ 1 วันที่แรงที่สุดในรอบกว่า 20 ปี จากการที่ลูกค้าในจีนมีความกังวลต่อผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯที่ได้รับผลกระทบจากการรั่วไหลของกัมมันตรังสีในฟูกูชิมะ โดยคาดการณ์ราคาจากการดำเนินงานจะลดลง 42% ในปี 2023 และประมาณการณรายได้ในปี 2023 ลดลงด้วยเช่นกัน

LIB Today's Europe Update

ตัวเลขดุลบัญชีเดินสะพัดของตุรกีประจำเดือน ก.ย. ออกมาเกินดุลมูลค่า \$1.9 พันล้าน สูงกว่าคาด โดยกลับมาเป็นบวกหลังจากที่เคยขาดดุลมูลค่า \$3 พันล้าน เมื่อปีก่อน จากผลของการขึ้นดอกเบี้ยและอัตราภาษีของกิมเศรษฐกิจชุดใหม่

ดัชนีสำคัญที่ต้องติดตามขณะนี้

DOW JONES	34,283.10 (+1.15%)
S&P500	4,415.24 (+1.56%)
NASDAQ	13,798.11 (+2.05%)
GOLD	1,942.80 (+0.26%)
10yrs T Yield	4.652% (-0.1914%)

ปฏิทินวันงบออก & ตัวเลขเศรษฐกิจ (อิงเวลาประเทศไทย)

13 พฤศจิกายน	ก่อนเปิดตลาด	Tyson Foods
13 พฤศจิกายน	หลังปิดตลาด	Samsonite International
13 พฤศจิกายน	23.00 น.	NY Fed 1-Year Infl. Expectation
14 พฤศจิกายน	20.30 น.	US CPI (Oct)
15 พฤศจิกายน	06.50 น.	จีดีพีญี่ปุ่น 3Q

แนวโน้มคืนนี้ : ตลาดหุ้นสหรัฐอาจย่อลงเล็กน้อย & สั่นๆ จาก Negative Outlook ของ Moody's ต่อการคลัง

บรรยากาศของตลาดหุ้นสหรัฐในขณะนี้ สามารถประเมินได้ว่าเป็นการปรับฐานชั่วคราวมากกว่าขึ้นแบบเต็มตัวหลังผลประชุมเฟดเป็นแบบ Dovish มากขึ้น อย่างที่เราเขียนไว้ใน 1 สัปดาห์ที่แล้ว โดยการขึ้นของดัชนีตลาดยังคงเป็นไปแบบที่เกิดขึ้นในกลุ่มหุ้นที่ไม่ได้ครอบคลุมทั่วทั้งตลาด ณ ตรงนี้ เรามองว่าโอกาสยังมีมากกว่าความเสี่ยง โดยโอกาสมาจากการที่ผลกำไรของตลาดหุ้นสหรัฐซึ่งลดลงมาเป็นเวลา 3 ไตรมาสติดต่อกันนั้น ตลาดเริ่มมั่นใจว่าผลกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดสหรัฐจะกลับมาสูงขึ้น ด้านความเสี่ยงมาจากความต้องการต่อพันธบัตรระยะยาวของสหรัฐ ที่เริ่มเห็นว่ามีน้อยลงบ้างแล้ว

ตลาดหุ้นสหรัฐ : โอกาส หรือ ความเสี่ยง ณ ตอนนี้?

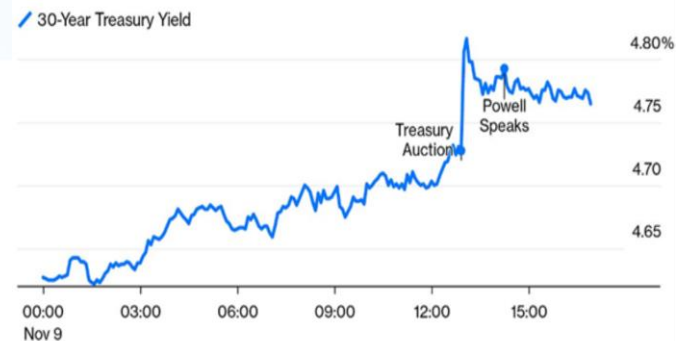
เมื่อกลางสัปดาห์ที่แล้ว มีความเปลี่ยนแปลงจากทั้งนโยบายการเงินและการคลัง โดยเฉพาะอย่างยิ่งในส่วนหลัง โดย เจย์ พาวเวล ประธานธนาคารกลางสหรัฐหรือเฟด ได้กล่าวถึงนโยบายการเงินสหรัฐ ในลักษณะที่เน้นถึงโอกาสของภาพลองตาจากอัตราเงินเฟ้อสหรัฐ ที่เคยออกมาแบบลดลงมาเพียงไม่กี่เดือนในอดีต

Yield พันธบัตรสหรัฐอยู่ที่ความต้องการ US Treasury

ความเสี่ยงหลักของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐในระยะยาวน่าจะอยู่ที่ความต้องการต่อพันธบัตรสหรัฐชุดใหม่

ทั้งนี้ สิ่งที่น่าจะเป็นประเด็นมากกว่า คือ ผลการประมูลพันธบัตรสหรัฐอายุ 30 ปี ชุดใหม่ ซึ่งได้รับการต้อนรับแบบน่าผิดหวังกว่าคาดค่อนข้างมาก ซึ่งมีผลต่ออัตราผลตอบแทนตลาดพันธบัตรอายุ 30 ปีค่อนข้างมาก โดยภาพแสดงอัตราผลตอบแทนของตลาดพันธบัตรสหรัฐอายุ 30 ปี ในวันที่ 9 พ.ย. 2023 ดังรูป ถือว่าแสดงผลกระทบจากการประมูลดังกล่าวได้เป็นอย่างดี

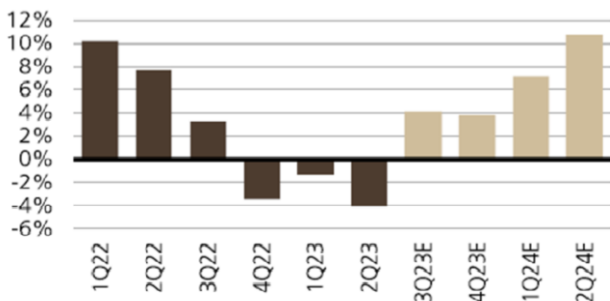
อัตรารอกเบี้ยพันธบัตรสหรัฐ 30 ปี ในวันที่ 9 พ.ย. 23



ที่มา: Bloomberg

อัตราการเปลี่ยนแปลง EPS ของ S&P500 รายไตรมาส

S&P 500 EPS, year-over-year growth, actuals and consensus estimates



ที่มา: FactSet, UBS, as of 2 November 2023

ดร.บุญธรรม รัตกัญญ์เลิศ

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

Analyst Registration No.110952

Boontham.R@liberator.co.th

ขณะที่หากพิจารณาการเปลี่ยนแปลงของ Yield Rate จากตลาดพันธบัตรอายุ 30 ปี ได้เพิ่มสูงขึ้นเรื่อยๆในช่วงเดือนที่ผ่านมา โดยขึ้นสูงสุดอยู่ที่ระดับ 4.75% ในขณะนี้ ดังรูป โดยมีแนวโน้มที่จะขยับสูงขึ้นทั้งในระยะสั้นจากการคาดหวังของตลาดและ สำหรับในระยะยาว มาจากปัจจัยสำคัญต่างๆ อาทิ



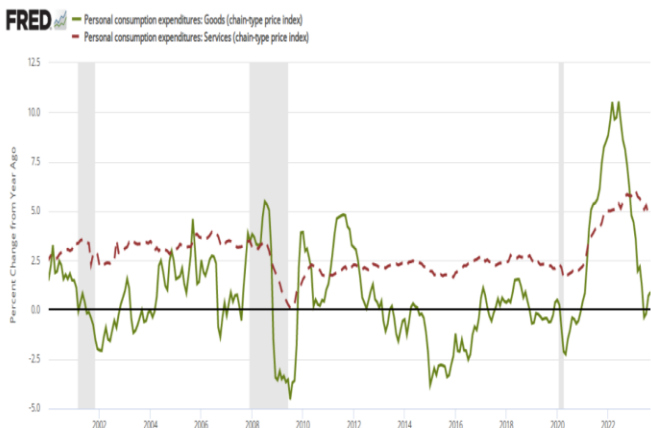
ปัจจัยโครงการประชากรและแนวโน้มกระแสโลกาภิวัตน์ที่ลดความนิยมลง ซึ่งส่งผลให้โอกาสที่ความต้องการต่อพันธบัตรสหรัฐจะลดน้อยลงในตลาด ซึ่งน่าจะเกิดขึ้นอีกในเร็ววัน

คำถาม : แม้เฟดขึ้นดอกเบี้ยมา 5.25% แล้วทำไม Earning ตลาดหุ้นสหรัฐ 3Q23 กลับมาเติบโต กว่าคาดการณ์ถัดไป ยังชะลอตัวเล็กน้อย?

หลังจากที่ผลกำไรของตลาดหุ้นสหรัฐลดลงมา 3 ไตรมาสติดต่อกัน ในปีนี้ Wall Street เริ่มจะมั่นใจว่าผลกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์สหรัฐจะไม่ลดลงต่ออีก โดยรูปจากรายการ UBS ได้แสดงไว้อย่างชัดเจน

ทั้งนี้ ทาง UBS ได้ความเห็นว่า ผลกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหุ้นสหรัฐแบบขาลงน่าจะได้อันดับสองแล้ว อย่างไรก็ตาม เรามองว่าการขยับขึ้นมาจากตัวเลขกำไรจากตลาดหุ้นสหรัฐ ในช่วงไตรมาส 3 ดังกล่าว มีจุดที่ต้องพิจารณา คือเป็นการเกิดขึ้นในช่วงเวลาที่เฟดขึ้นอัตราดอกเบี้ยมาแล้วถึง 5.25% และหลังจากที่กำไรของตลาดหุ้นสหรัฐหดตัวมา 3 ไตรมาสติดต่อกัน

อัตราการเปลี่ยนแปลงของการใช้จ่ายด้านการบริโภคส่วนบุคคลสหรัฐ: สินค้า&บริการ ตั้งแต่ 2000 - ปัจจุบัน

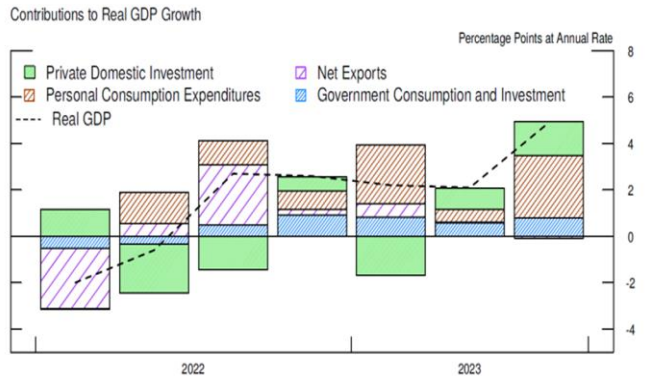


ที่มา: FRB of St. Louis (2023)

ทั้งนี้ หากจะเปรียบเทียบระหว่างเศรษฐกิจสหรัฐกับตลาดหุ้นสหรัฐ จะพบว่ามียุคที่เหมือนและแตกต่างกันอยู่ โดยจุดที่เหมือนกันคือ การที่จีดีพีสหรัฐสามารถเติบโตได้ดีย่อมส่งผลดีต่อยอดขายของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหุ้นสหรัฐ

อย่างไรก็ดี หากพิจารณาองค์ประกอบระหว่างสินค้า (Goods) และบริการ (Service) ในเศรษฐกิจและตลาดหุ้น จะพบว่าเศรษฐกิจสหรัฐมีสัดส่วนของกิจกรรมทางเศรษฐกิจมาจากฝั่งบริการมากกว่าฝั่งสินค้า

อัตราการเติบโตของจีดีพีสหรัฐรายไตรมาส แยกตามองค์ประกอบ ตั้งแต่ปี 2022 ถึงปัจจุบัน



ที่มา: FRB of St. Louis (2023)

ในทางกลับกัน ตลาดหุ้นสหรัฐจะมีสัดส่วนของฝั่งสินค้าจากธุรกิจของบริษัทฯในตลาดหุ้นสหรัฐอยู่ในส่วนรายได้หรือกำไรมากกว่าฝั่งบริการ

โดยอัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจของฝั่งสินค้าเริ่มชะลอตัวลงตั้งแต่กลางปี 2022 ในขณะที่จีดีพีสหรัฐฝั่งบริการเริ่มขยายตัวตั้งแต่กลางปี 2022 เช่นกัน ดังรูป

จึงเป็นหนึ่งในสาเหตุหลักที่ทำให้กำไรของตลาดหุ้นสหรัฐหดตัวลงมา 3 ไตรมาสติดต่อกัน จนถึงไตรมาส 2 ปีนี้ อย่างไรก็ตาม ภาคการบริโภคสหรัฐที่เติบโตได้ดีกว่าคาดในไตรมาส 3 เป็นปัจจัยหลักที่ทำให้ผลกำไรของตลาดหุ้นสหรัฐกลับมาโต

ในขณะที่เมื่อมองไปข้างหน้า จะพบว่าคาดการณ์กำไรของตลาดหุ้นสหรัฐในไตรมาสถัดไปก็ถือว่ายังไม่ค่อยสดใสนัก โดยทั้งยอดขายละกำไรถูกตัดลดลงจากไตรมาสปัจจุบัน แม้ผลกำไรของไตรมาสนี้จะออกมาดีกว่าคาดการณ์มาก

โดยทาง Bank of America มองว่าส่วนหนึ่งมาจากการที่ปัญหาเฉพาะตัวจาก Pfizer และ Merck อันเนื่องมาจากความต้องการของวัคซีนและยารักษาอื่นๆที่เกี่ยวข้องกับโควิด รวมถึงการประมาณการอัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจสหรัฐที่ได้รับการปรับลดลงในปีหน้า

นอกจากนี้ การย้ายฐานการผลิตของบริษัทในสหรัฐออกจากพื้นที่ซึ่งห่างไกลสหรัฐมาสู่ในแถบพื้นที่ในอเมริกาและเม็กซิโกก็ส่งผลเชิงลบอย่างน้อยในระยะสั้นต่อบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหุ้นสหรัฐ

Disclosures & Disclaimer

รายงานนี้ ถูกจัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ และเพื่อให้ข้อมูลเท่านั้น มิใช่การชักจูงให้ซื้อหรือขายหุ้นที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ นักลงทุนควรตระหนักเสมอว่า ราคาหุ้นอาจเคลื่อนไหวผันผวน เพิ่มขึ้น และลดลงได้ตลอดเวลา ความเห็น หรือคำแนะนำต่างๆ จัดทำขึ้นบนการวิเคราะห์เชิงเทคนิค และทางปัจจัยพื้นฐาน อาจมีความแตกต่างกันได้ การประเมินมูลค่าที่เหมาะสมทางพื้นฐาน อาจแตกต่างจากการวิเคราะห์เชิงเทคนิค ซึ่งจะขึ้นกับปัจจัยทางด้านราคา(Price) และปริมาณการซื้อขาย(Volume) ซึ่งแตกต่างไปจากการวิเคราะห์เชิงปัจจัยพื้นฐานซึ่งประเมินมาจากการคาดการณ์ผลการดำเนินงานบริษัท ดังนั้น ผลตอบแทนของนักลงทุนจึงอาจต่ำกว่าต้นทุนได้ ขณะที่ผลตอบแทนจากการลงทุนในอดีตไม่สามารถสะท้อนถึงผลตอบแทนในอนาคตได้ บทวิเคราะห์นี้ไม่ได้มีจุดประสงค์เพื่อแนะนำการลงทุนเพื่อบุคคลใดเป็นการเฉพาะ และเพื่อวัตถุประสงค์เฉพาะเจาะจงต่อการลงทุน ฐานะทางการเงิน และความต้องการส่วนบุคคลของนักลงทุนที่อ่านบทวิเคราะห์ฉบับนี้ ดังนั้น นักลงทุนจึงควรใช้วิจารณญาณ ในการอ่านบทวิเคราะห์ฉบับนี้

การจัดทำรายงานฉบับนี้ ได้อ้างอิงมาจากแหล่งข้อมูลที่ได้รับการยอมรับว่ามีความน่าเชื่อถือ แต่ไม่ได้เป็นการรับรองจาก บล.ลิเบอเรเตอร์ ดังนั้นผลที่ตามมาทั้งในส่วนของความแม่นยำ หรือเรียบร้อยสมบูรณ์จึงไม่ได้เป็นความรับผิดชอบจากทาง บล.ลิเบอเรเตอร์ และ เจ้าหน้าที่, กรรมการ, และหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง และ/หรือพนักงาน จะไม่มีส่วนรับผิดชอบต่อการสูญเสียต่างๆ ที่เกิดขึ้นทั้งทางตรง หรือทางอ้อมจากการใช้รายงานฉบับนี้ ข้อมูล, ความเห็น และคำแนะนำที่ปรากฏอยู่ในบทวิเคราะห์ฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ตลอดเวลา โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า

ในบทวิเคราะห์นี้ อาจมีการคาดการณ์ผลการดำเนินงานล่วงหน้า ด้วยการใช้คำเหล่านี้ เช่น “คาดว่า” “เชื่อว่า” “คาดการณ์ว่า” “มีแนวโน้มว่า” “มีแผนว่า” “ประมาณการ” หรือ อาจมีการอธิบายว่า เหตุการณ์นี้ “อาจ” เกิดขึ้น หรือ เหตุการณ์นี้ “เป็นไปได้” ที่จะเกิดขึ้น เป็นต้น การคาดการณ์ล่วงหน้าที่กล่าวนี้ จะอยู่บนพื้นฐานของสมมติฐานที่ตั้งขึ้นและอ้างอิงบนข้อมูลในปัจจุบัน และยังมีขึ้นอยู่ด้วยความเสี่ยงและความไม่แน่นอนที่จะทำให้ผลการดำเนินงานที่แท้จริงแตกต่างไปจากที่คาดการณ์ได้ นักลงทุนจึงไม่ควรใช้การคาดการณ์ล่วงหน้าที่เป็นหลักในการตัดสินใจลงทุน โดยหลังจากวันที่บทวิเคราะห์ถูกเผยแพร่ออกไป บล.ลิเบอเรเตอร์ ไม่ถือเป็นภาระผูกพันในการปรับประมาณการ หากจะมีข้อมูลใหม่ หรือเหตุการณ์ที่ไม่คาดคิดเกิดขึ้น

บล.ลิเบอเรเตอร์ รวมถึงเจ้าหน้าที่, กรรมการ และพนักงาน ซึ่งรวมถึงหน่วยงานที่เกี่ยวข้องกับการจัดทำ หรือการเผยแพร่บทวิเคราะห์นี้ อาจมีส่วนร่วม หรือมีสิทธิลงทุนในหุ้นตัวนี้ หรือ มีส่วนได้เสียต่างๆ กับผู้ที่ออกหลักทรัพย์นี้ นอกจากนี้ ราคาหุ้นอาจเคลื่อนไหวไปตามสิ่งที่เสนอในบทวิเคราะห์นี้ บล.ลิเบอเรเตอร์ มีสิทธิใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ก่อนที่รายงานนี้จะถูกเผยแพร่ออกไปภายใต้ขอบเขตที่กฎหมายรับรองเท่านั้น กรรมการ, เจ้าหน้าที่ และ/หรือพนักงานของ บล.ลิเบอเรเตอร์ ท่านหนึ่งท่านใด หรือมากกว่าหนึ่งท่าน สามารถเป็นกรรมการในบริษัทจดทะเบียนนี้ได้

บทวิเคราะห์นี้ ถูกทำขึ้นเพื่อลูกค้าของ บล.ลิเบอเรเตอร์ และห้ามนำไปแก้ไข ดัดแปลง แจกจ่าย และจัดทำใหม่ ไม่ว่าจะเป็นส่วนหนึ่ง หรือเต็มฉบับ หากไม่ได้รับอนุญาตจาก บล.ลิเบอเรเตอร์ เป็นการล่วงหน้า ทั้งนี้ บล.ลิเบอเรเตอร์ จะไม่รับผิดชอบต่อผลที่ตามมาจากการกระทำของบุคคลที่ 3 ที่กระทำสิ่งที่ได้ห้ามไว้ดังกล่าว

Liberator Research

จรรยาพัณณ์ วัฒนวงศ์	หัวหน้าฝ่ายวิเคราะห์, นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน	Jaroonpan.w@liberator.co.th
ดร.บุญธรรม รัชตภิญญเลิศ	นักเศรษฐศาสตร์การลงทุน	Boontham.R@liberator.co.th
นารี อภิเสวตทานต์	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน	Naree.A@liberator.co.th
วิจิตร อารยะพิศิชฐ	นักกลยุทธ์การลงทุน	Wijit.A@liberator.co.th
อภิวัฒน์ ทวีศิริเวทย์ CFTe, CMT	นักวิเคราะห์ทางเทคนิค	Apiwat.T@liberator.co.th

บริษัทหลักทรัพย์ลิเบอเรเตอร์ จำกัด (สำนักงานใหญ่) เลขที่ 944 โครงการสามย่านมิตรทาวน์ ชั้น 17, 28 และ 29 ถนนพระราม 4 แขวงวังใหม่ เขตปทุมวัน กทม. 10330 โทรศัพท์ : 02-028-7441