

วันที่ 7 ตุลาคม 2567

GLOBAL Morning Routine

 Innovest^x Research





MARKET color

บทสรุปสำหรับสัปดาห์

- ตลาดหุ้นโลกปรับตัวลดลง 0.6% โดยตลาดได้รับแรงกดดันจากการประท้วงหยุดงานที่ทำเรือของสหรัฐทำให้ตลาดกังวลกับปัญหาขาดแคลนในห่วงโซ่อุปทานและความขัดแย้งที่ทวีความรุนแรงขึ้นในตะวันออกกลาง รวมไปถึงแนวโน้มการขึ้นภาษีบริษัทที่มีกำไรสูงในฝรั่งเศสและอิตาลี ท่ามกลางแรงเก็งกำไรจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของจีน โดยตลาดญี่ปุ่นปรับตัวลดลงจากความไม่ชัดเจนของรัฐบาลใหม่
- เริ่มเห็นกระแสเงินออกในตราสารหนี้หลังมองแนวโน้มดอกเบี้ยไปแล้วระดับหนึ่งและการยอมรับความเสี่ยงของนักลงทุนเพิ่มขึ้นเพราะความเสี่ยง ศก. ถดถอยน้อยลง ขณะที่ในส่วนตลาดหุ้นมีแรงซื้อในตลาดหุ้น EM และจีนผลจากมาตรการกระตุ้นของทางการ ส่วนทางตลาดหุ้นญี่ปุ่นจากความไม่ชัดเจนของรัฐบาลใหม่ต่อแนวโน้มดอกเบี้ย ทำให้เงินไหลออก
- ในสัปดาห์นี้ติดตาม 1) Fed Minutes รายงานการประชุมของ Fed เดือนก.ย. 2) ตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ อย่าง CPI PPI และตัวเลขความเชื่อมั่นผู้บริโภค 3) ตัวเลขเศรษฐกิจยูโรโซน อย่างยอดค้าปลีกและการผลิตภาคอุตสาหกรรม 3) การฟื้นตัวของจีนตัวเลขการท่องเที่ยวและบริโภคในช่วงวันหยุดยาว Golden week 4) ผลประกอบการ Delta Air Lines, Fast Retailing, JPMorgan, LG Energy Solution, PepsiCo, Samsung Electronics, Tata Consultancy Services, Wells Fargo 5) งาน AI Event ของ AMD และ NVDA
- **ภาพรวม** – ภาพเศรษฐกิจมหภาคไม่มีอะไรใหม่แต่มีความเสี่ยงจากความขัดแย้งที่ทวีความรุนแรงขึ้นในตะวันออกกลางทำให้ราคาน้ำมันดิบเพิ่มขึ้นแต่มียกเลิกการประท้วงที่ทำเรือในสหรัฐสนับสนุน ทั้งนี้ตลาดก็ตอบสนองเชิงลบจากความกังวลด้านเงินเฟ้อผ่านราคาน้ำมัน อย่างไรก็ตามสหรัฐฯกำลังจะเข้าสู่การประกาศผลประกอบการของ 3Q24 ที่คาดว่าจะมีการเติบโต 3.8% YoY แต่ลดลง 1% QoQ จากผลของฤดูกาล ด้วยความคาดหวังที่ต่ำอาจจะส่งผลให้แนวโน้มผลประกอบการอาจจะสนับสนุนตลาดได้ในช่วงเดือน ต.ค. ดังนั้นจึงมองว่าทิศทางผลประกอบการใน 3Q24 และแนวโน้ม 4Q24 จะเป็นจุดเปลี่ยนสำคัญของทิศทางตลาดทั้งนี้ตลาดต้องการการเติบโตของกำไรเพื่อสนับสนุน Valuation ที่อยู่สูง
- **กลยุทธ์** – สัปดาห์นี้ (7-11 ต.ค.) มองว่า 1) ตัวเลขเงินเฟ้อสหรัฐฯจะเพิ่มขึ้น 2.3% YoY ลดลงจากเดือนก่อนหน้าที่เพิ่มขึ้น 2.5% 2) ผลการประชุม FOMC ต่อการลดดอกเบี้ย 50bps 3) ตัวเลขยอดปล่อยกู้ของธนาคารจีนที่คาดว่าจะมีอุปสงค์ที่อ่อนแอ 4) ความรุนแรงในตะวันออกกลาง 5) ธนาคารกลางเกาหลี นิวซีแลนด์จะเริ่มลดดอกเบี้ย 6) ผลประกอบการของกลุ่มธนาคารในสหรัฐ ดังนั้นมองว่าตลาดอาจจะมี Downside ไม่เยอะแต่อาจจะเผชิญแรงขายทำกำไรในตลาดเอเชียและผันผวนจากประเด็นตะวันออกกลาง
- **หุ้นแนะนำ** – เราแนะนำหุ้นที่คาดว่าผลประกอบการดีใน 2Q24 อย่าง PEP และ Event play อย่าง AMD

สรุปผลตอบแทนรายชั้นสินทรัพย์

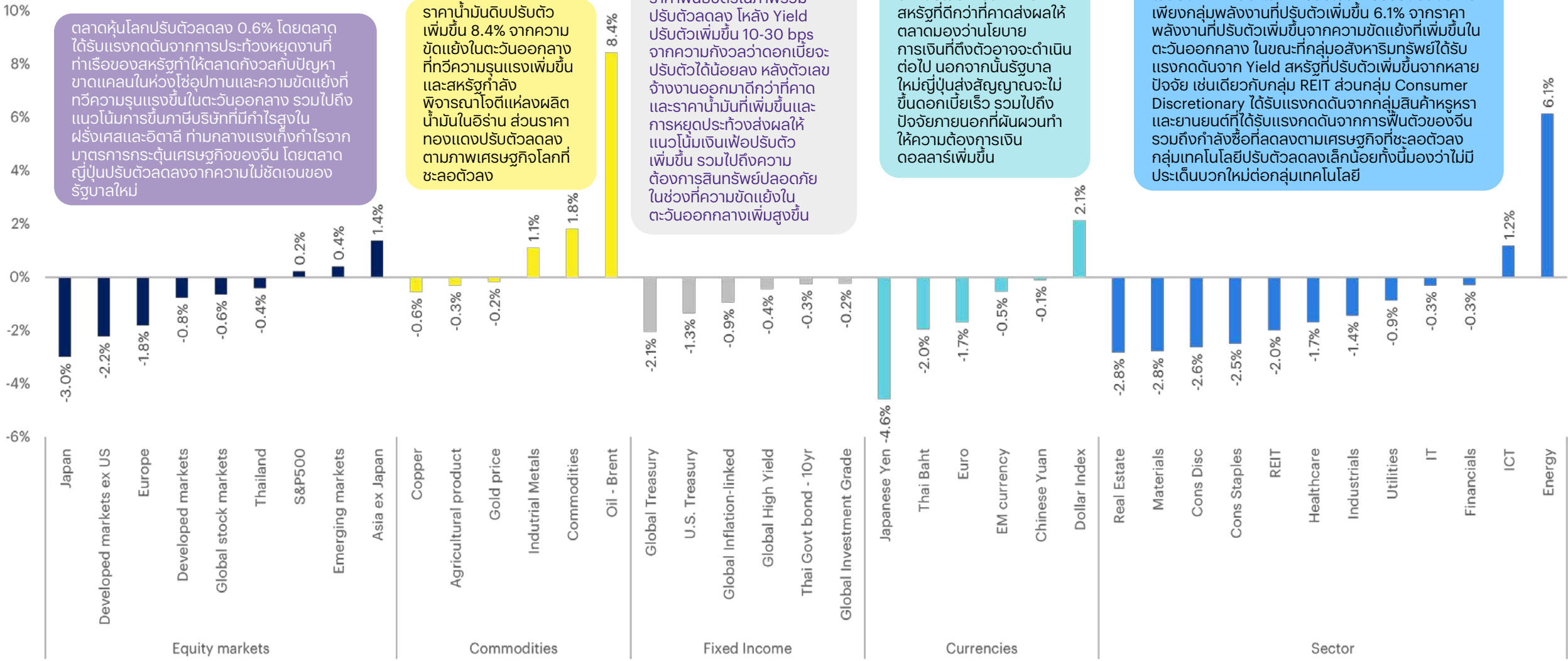
ตลาดหุ้นโลกปรับตัวลดลง 0.6% โดยตลาดได้รับแรงกดดันจากการประท้วงหยุดงานที่ท่าเรือของสหรัฐทำให้ตลาดกังวลกับปัญหาขาดแคลนในห่วงโซ่อุปทานและความขัดแย้งที่ทวีความรุนแรงขึ้นในตะวันออกกลาง รวมไปถึงแนวโน้มการขึ้นภาษีบริษัทที่มีกำไรสูงในฝรั่งเศสและอิตาลี ท่ามกลางแรงเก็งกำไรจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของจีน โดยตลาดญี่ปุ่นปรับตัวลดลงจากความไม่ชัดเจนของรัฐบาลใหม่

ราคาน้ำมันดิบปรับตัวเพิ่มขึ้น 8.4% จากความขัดแย้งในตะวันออกกลางที่ทวีความรุนแรงเพิ่มขึ้นและสหรัฐกำลังพิจารณาโจมตีแหล่งผลิตน้ำมันในอิหร่าน ส่วนราคาทองแดงปรับตัวลดลงตามภาพเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัวลง

ราคาพันธบัตรในภาพรวมปรับตัวลดลง โหล่ง Yield ปรับตัวเพิ่มขึ้น 10-30 bps จากความกังวลว่าดอกเบี้ยจะปรับตัวได้น้อยลง หลังตัวเลขจ้างงานออกมาดีกว่าที่คาด และราคาน้ำมันที่เพิ่มขึ้นและการหยุดประท้วงส่งผลให้แนวโน้มเงินเฟ้อปรับตัวเพิ่มขึ้น รวมถึงความต้องการสินทรัพย์ปลอดภัยในช่วงที่ความขัดแย้งในตะวันออกกลางเพิ่มสูงขึ้น

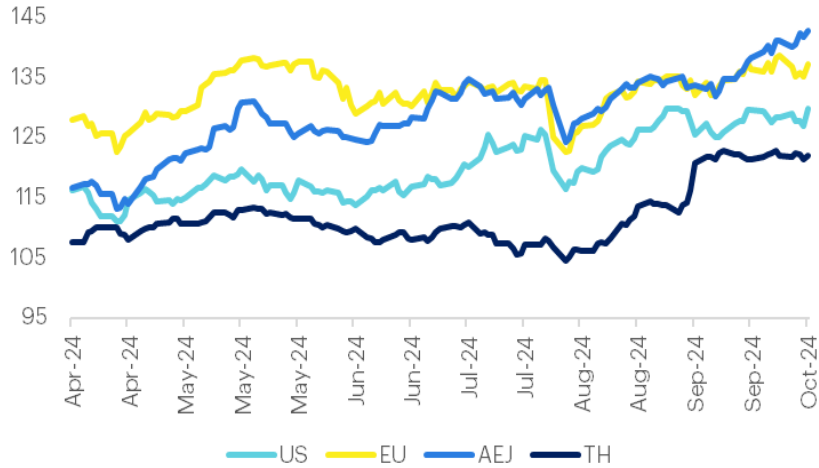
ค่าเงินดอลลาร์แข็งค่า 2.1% จากตัวเลขการจ้างงานสหรัฐที่ดีกว่าที่คาดส่งผลให้ตลาดมองว่านโยบายการเงินที่ตึงตัวอาจจะดำเนินต่อไป นอกจากนั้นรัฐบาลใหม่ญี่ปุ่นส่งสัญญาณจะไม่นำขึ้นดอกเบี้ยเร็ว รวมไปถึงปัจจัยภายนอกที่ผันผวนทำให้ความต้องการเงินดอลลาร์เพิ่มขึ้น

ในสัปดาห์ที่ผ่านมาในภาพรวมเป็นการปรับตัวลดลง มีเพียงกลุ่มพลังงานที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น 6.1% จากราคาพลังงานที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากความขัดแย้งที่เพิ่มขึ้นในตะวันออกกลาง ในขณะที่กลุ่มอสังหาริมทรัพย์ได้รับแรงกดดันจาก Yield สหรัฐที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากหลายปัจจัย เช่นเดียวกับกลุ่ม REIT ส่วนกลุ่ม Consumer Discretionary ได้รับแรงกดดันจากกลุ่มสินค้าหรูหราและยานยนต์ที่ได้รับแรงกดดันจากการฟื้นตัวของจีน รวมถึงกำลังซื้อที่ลดลงตามเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลง กลุ่มเทคโนโลยีปรับตัวลดลงเล็กน้อยทั้งนี้มองว่าไม่ประเด็นบวกใหม่ต่อกลุ่มเทคโนโลยี

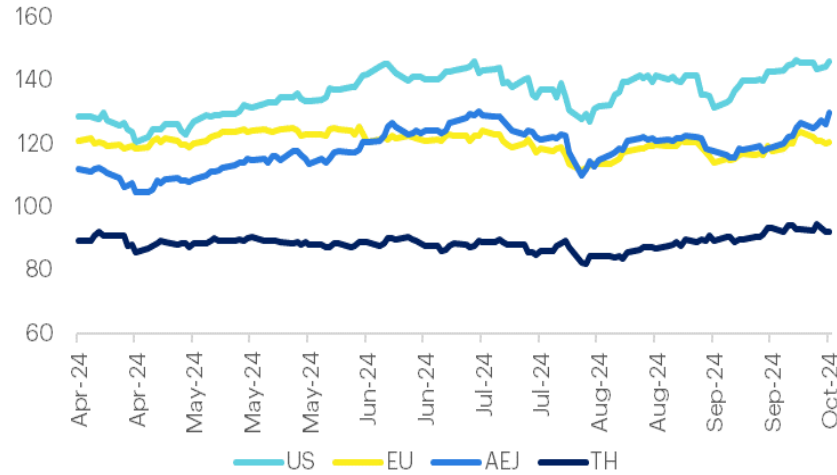


ความเคลื่อนไหวราคาตามสไตล์การลงทุน

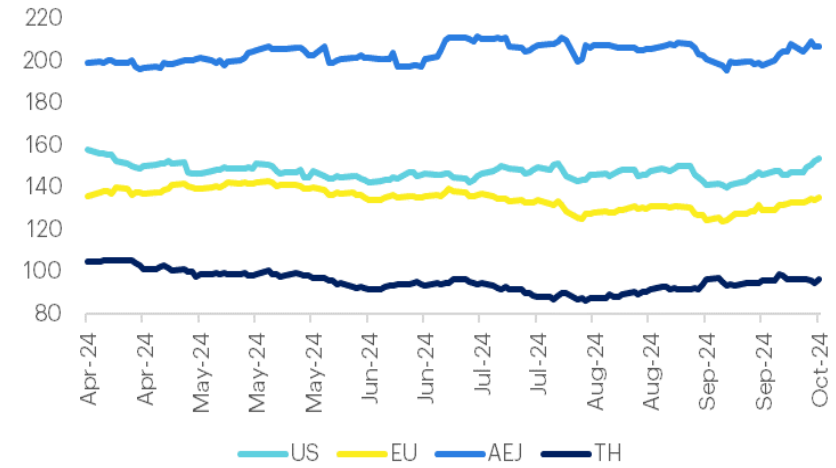
Rate Sensitive



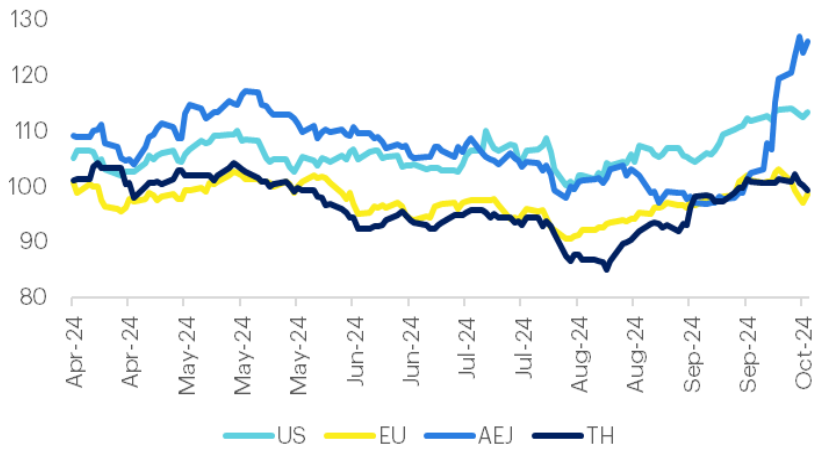
Global Cyclical



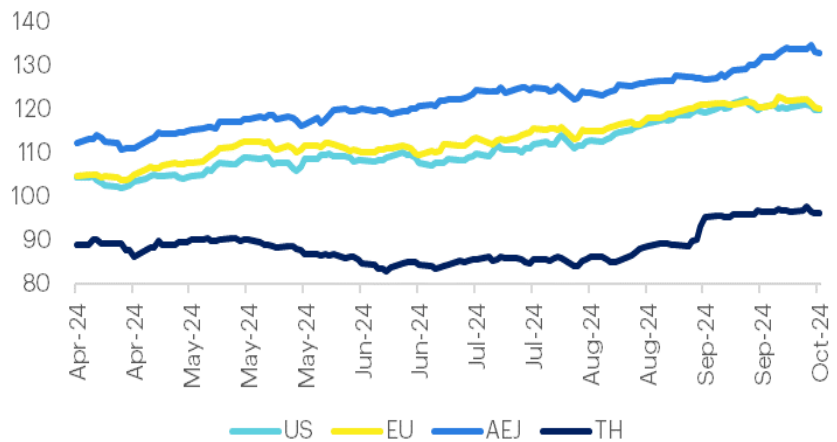
Commodities



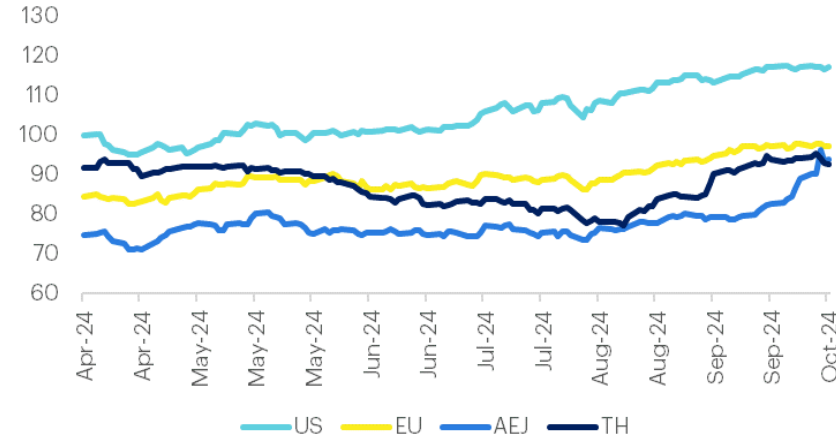
Domestic



Defensive

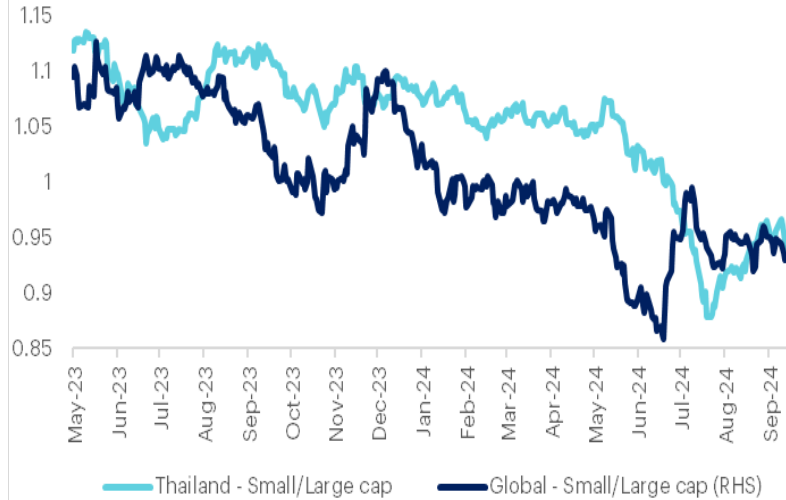


Asset Sensitive



ความเคลื่อนไหวราคาตามสไตล์การลงทุน

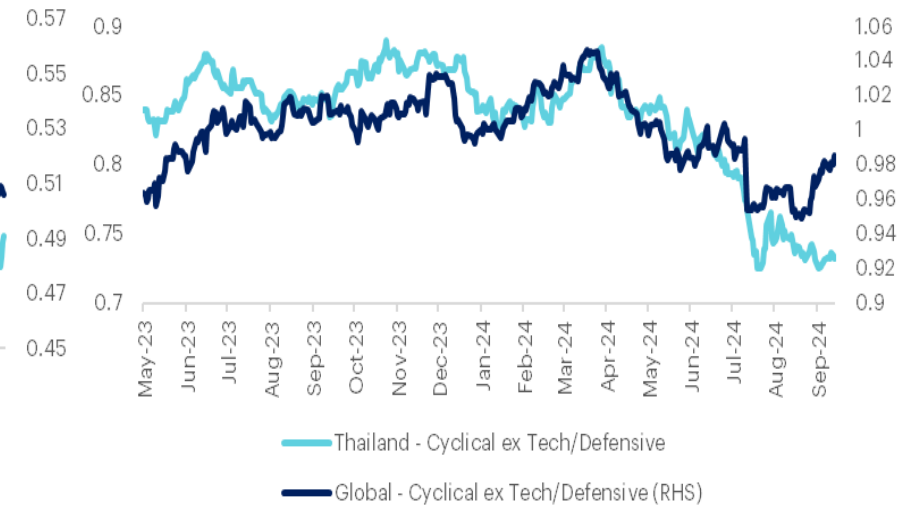
Small cap vs Large cap price performance



Value vs Growth price performance



Cyclical ex Tech vs Defensive price performance



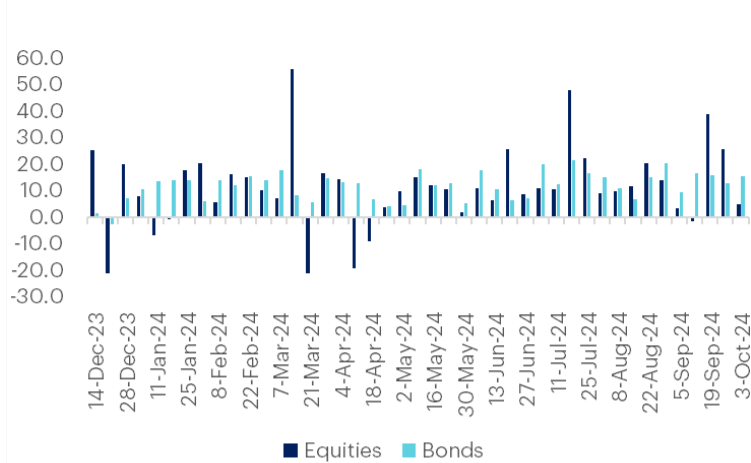
- ในสัปดาห์ที่ผ่านมา นักลงทุนให้ความสำคัญต่อ 1) ความรุนแรงในตะวันออกกลางที่เพิ่มขึ้นและสหรัฐกำลังพิจารณาโจมตีแหล่งผลิตน้ำมันในอิหร่าน 2) ตัวเลขการจ้างงานออกมาดีกว่าที่คาดส่งผลให้ตลาดมองว่าดอกเบี้ยอาจจะไม่ลงเร็วอย่างที่ประเมิน 3) รัฐบาลฝรั่งเศสและอิตาลีกำลังพิจารณาขึ้นภาษี 4) ยอดส่งมอบรถยนต์ Tesla ออกมาต่ำกว่าที่คาด 5) ผลประกอบการของ Nike ออกมาต่ำกว่าที่คาดการณ์ 6) ความคาดหวังเชิงบวกต่อมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของจีนต่อเนื่อง
- หุ้นกลุ่มที่อิงดอกเบี้ยและกลุ่มการเงินปรับตัวลดลงเล็กน้อย ทั้งนี้การลดดอกเบี้ยที่ช้าลงส่งผลต่อกับกลุ่มธนาคารในสหรัฐ ส่วนในภูมิภาคอื่นปรับตัวตามเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลง
- หุ้นกลุ่มพลังงานปรับตัวเพิ่มขึ้น 6.1% จากความขัดแย้งในตะวันออกกลางที่ทวีความรุนแรงเพิ่มขึ้นและสหรัฐกำลังพิจารณาโจมตีแหล่งผลิตน้ำมันในอิหร่าน
- กลุ่มเทคโนโลยีปรับตัวลดลง 0.3% ทั้งนี้กลุ่มไม่มีปัจจัยสนับสนุนใหม่แม้ว่า Nvidia จะออกมาให้แนวโน้มความต้องการของชิป Blackwell ที่อยู่ในระดับสูง
- กลุ่มที่อิงเศรษฐกิจภายในประเทศปรับตัวลดลง 0.4% และกลุ่มเชิงรับปรับตัวลดลง 0.9% ให้ผลตอบแทนน้อยกว่าตลาดทั้งนี้ตลาดไปให้ความสำคัญกลุ่มเชิงวัฏจักรมากกว่า
- หุ้นขนาดใหญ่ให้ผลตอบแทนดีกว่าหุ้นขนาดเล็ก หุ้นธีม Growth ให้ผลตอบแทนดีกว่าหุ้นธีม Value ทั้งนี้เป็นผลจากภาพเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลงเป็นสำคัญ

ตารางเปรียบเทียบการประเมินมูลค่าหุ้น

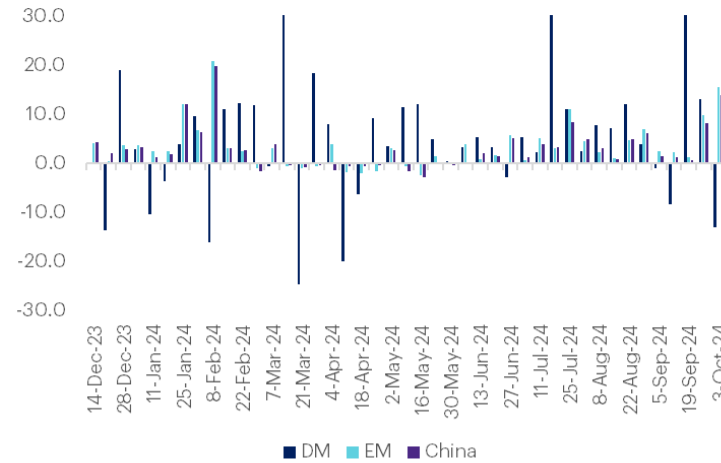
	MTD	YTD	Growth		3Yrs	P/E		P/B		EV/EBITDA		Dividend Yield		Current Credit
	Performance	Performance	FY23	FY24F	CAGR	FY23	FY24F	FY23	FY24F	FY23	FY24F	FY23	FY24F	Net D/EBITDA
Market														
Global	-0.5%	16.6%	13%	10%	11%	19.8	17.5	3.0	2.7	13.2	11.8	2.1	2.3	1.6
DM	-0.7%	16.7%	12%	10%	11%	20.7	18.5	3.3	3.0	13.7	12.3	2.0	2.1	1.6
EM	0.7%	15.2%	16%	12%	13%	14.1	12.2	1.6	1.4	9.9	8.5	2.8	3.1	2.1
S&P 500	-0.2%	20.6%	15%	10%	11%	24.2	21.0	4.8	4.4	16.1	14.1	1.4	1.5	1.5
STOXX 600	-0.8%	8.3%	8%	8%	10%	14.6	13.5	2.0	1.9	10.0	9.3	3.7	4.0	2.3
TOPIX	1.8%	13.8%	5%	11%	6%	14.9	14.2	1.3	1.3	7.7	7.5	2.6	2.8	-0.4
MSCI AEJ	1.4%	20.5%	15%	13%	13%	15.0	13.1	1.7	1.6	11.2	9.5	2.5	2.7	2.2
CSI 300	0.0%	17.1%	13%	11%	9%	14.7	13.0	1.6	1.5	16.5	14.7	2.9	3.1	6.8
ASEAN	-2.0%	12.5%	9%	8%	10%	14.5	13.4	1.1	1.6	10.3	9.6	4.2	4.5	1.3
SET	-0.3%	2.0%	12%	8%	9%	15.8	14.1	1.4	1.4	8.8	8.3	3.6	3.9	2.6
Sector														
Information Technology	-0.5%	25.8%	28%	13%	16%	26.7	23.6	8.1	6.3	23.3	18.5	0.7	0.8	0.3
Healthcare	-1.8%	10.9%	19%	13%	23%	18.1	16.0	4.0	3.7	15.2	13.0	1.9	2.1	2.0
Bank	-1.5%	17.6%	1%	7%	5%	9.8	9.2	1.0	0.9	na	na	4.6	4.9	na
Comminucation	0.8%	25.5%	16%	11%	14%	17.9	16.2	3.2	3.0	10.8	10.1	1.3	1.5	2.0
Consumer Discretionary	-1.6%	9.1%	10%	11%	7%	19.8	17.8	3.5	3.0	11.8	10.9	1.4	1.5	1.0
Industrials	-0.9%	16.1%	12%	11%	10%	19.9	17.9	3.5	3.2	13.7	12.3	2.0	2.2	1.9
Consumer Staples	-2.1%	8.7%	5%	7%	14%	18.8	17.6	4.1	3.7	13.1	11.9	2.8	3.0	2.4
Energy	5.5%	8.9%	5%	7%	3%	11.9	11.2	1.7	1.6	5.9	5.7	4.0	4.2	1.1
Utilities	-0.8%	19.1%	4%	7%	7%	16.2	15.1	1.8	1.7	11.0	10.7	3.6	3.7	4.9
Real Estate	-2.6%	8.0%	9%	9%	14%	32.3	29.7	2.5	2.5	20.0	18.8	3.7	3.8	6.5
Materials	-2.3%	5.8%	14%	8%	17%	16.8	15.5	2.1	1.9	9.4	8.4	2.6	2.7	1.6
Financials	-0.2%	19.2%	5%	7%	5%	13.0	12.1	1.6	1.5	na	na	3.2	3.4	na

กระแสเงินทั่วโลก

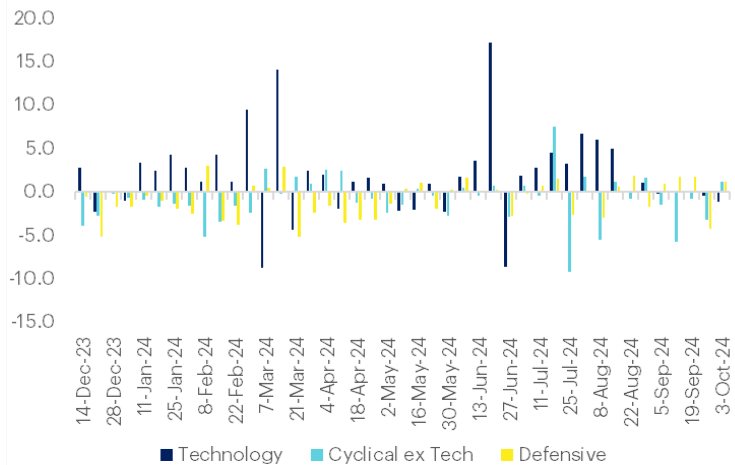
Equity vs Bond



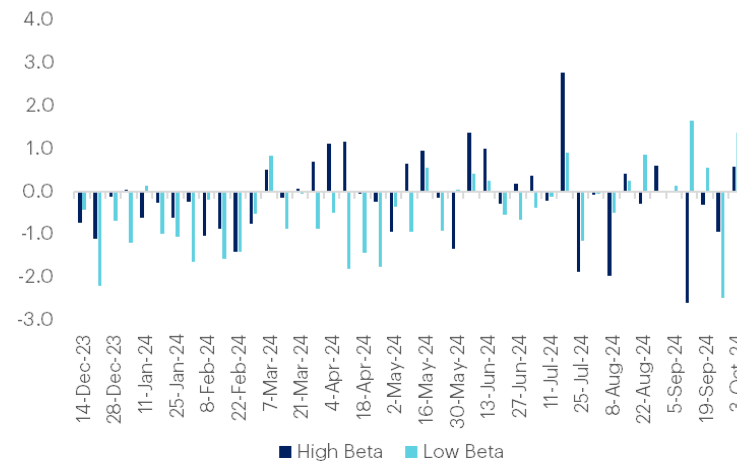
DM vs EM



Cyclical vs Defensive



High Beta vs Low Beta

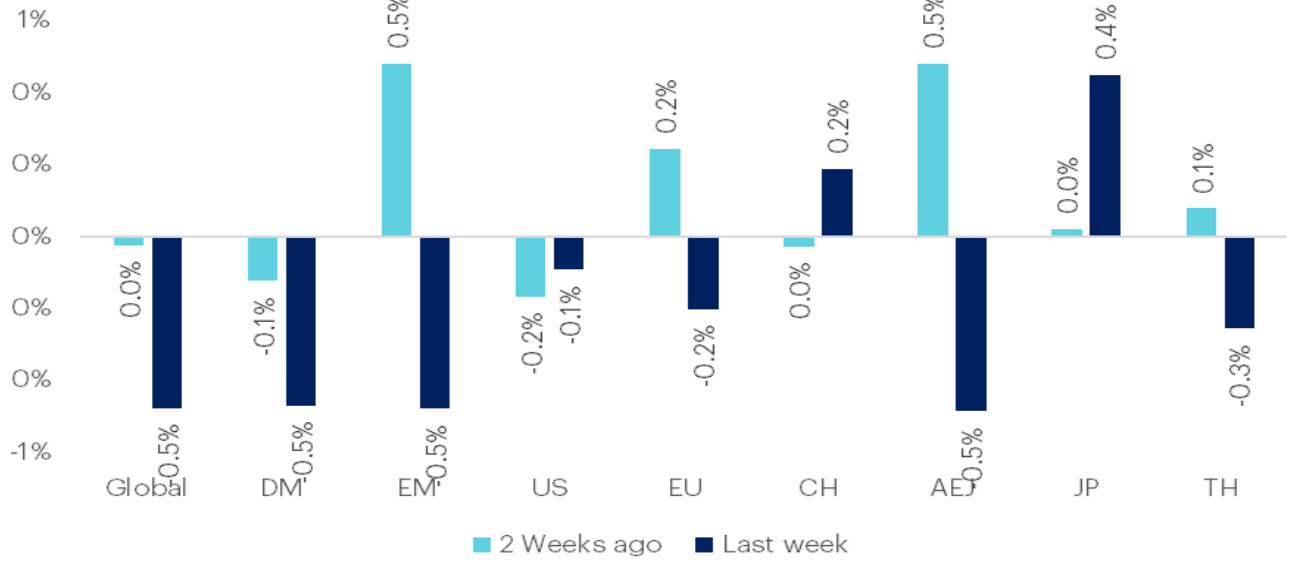


สปีดาร์ที่ผ่านมากระแสเงิน เราพบว่า

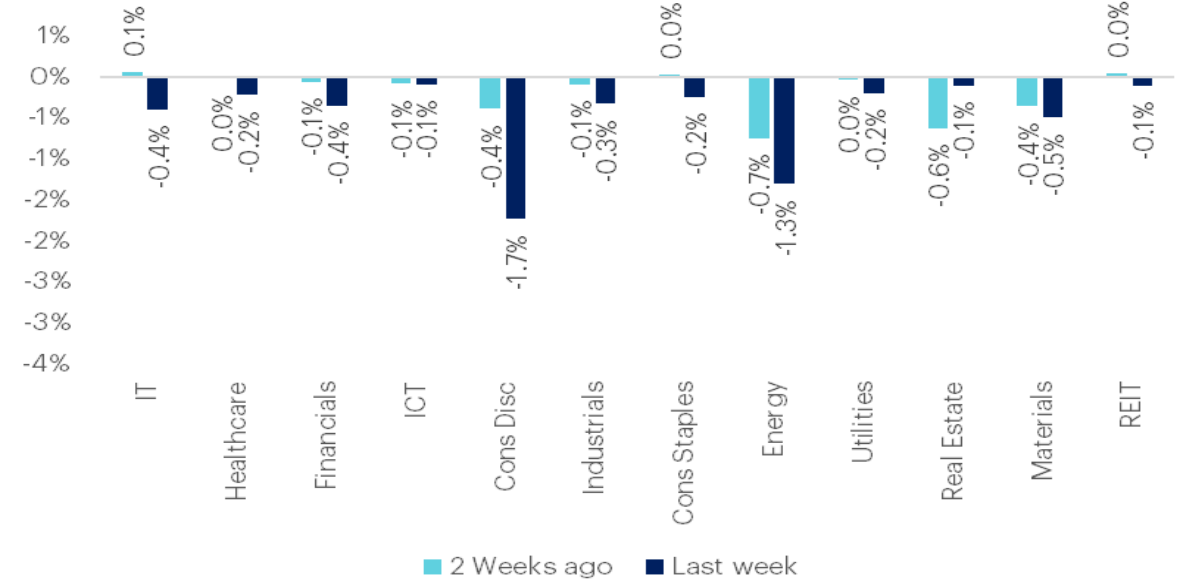
- 1) เริ่มเห็นกระแสเงินไหลออกจากตราสารหนี้ ทั้งนี้มองว่าตลาดได้สะท้อนภาพแนวโน้มดอกเบี้ยไปแล้วระดับหนึ่งและการยอมรับความเสี่ยงของนักลงทุนเพิ่มขึ้นเพราะความเสี่ยง ศก ถดถอยน้อยลง
- 2) มีแรงซื้อในตลาดหุ้น EM เป็นผลจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของจีน และค่าเงินดอลลาร์อ่อนค่า แต่มีแรงขายในตลาดหุ้นญี่ปุ่นจากความไม่ชัดเจนของรัฐบาลใหม่ต่อบรรณดอกเบี้ย
- 3) ตลาดหุ้นจีนมีเงินไหลเข้าจากการออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจรอบใหม่ของรัฐบาลจีน
- 4) มีแรงขายในกลุ่ม Growth และกลุ่มเทคโนโลยีทั้งนี้ไม่มีประเด็นบวกใหม่
- 5) มีแรงซื้อในหุ้นกลุ่มเชิงรับอย่าง Utilities และ Staples มองเป็นการป้องกันความเสี่ยงจากปัจจัยภายนอก
- 6) กระแสเงินในหุ้นขนาดเล็กค่อนข้างผันผวนและมีแรงเท็งกำไรสูง เช่นเดียวกับ High Yield

แนวโน้มการปรับประมาณการรายตลาดและรายกลุ่ม

Earnings revision by region



Earnings revision by sector



- การปรับประมาณการของสหรัฐปรับตัวลดลง 0.1% จากแนวโน้มเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลง โดยในระยะหลังผลประกอบการออกมาสะท้อนการชะลอตัวลง ส่วนจีนถูกปรับประมาณการขึ้นเล็กน้อยจากความคาดหวังเชิงบวกต่อมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจรอบใหม่ ในขณะที่ตลาดเอเชียถูกปรับประมาณการลง 0.5% มองว่าเป็นเรื่องค่าเงินและตัวเลขเศรษฐกิจที่ยังไม่มีสัญญาณฟื้นตัวที่เด่นชัดจากจีน
- ในรายกลุ่มอุตสาหกรรม กลุ่ม Discretionary ถูกปรับประมาณการลง 1.7% ทั้งนี้มองว่าเป็นผลจากแรงซื้อและตัวเลขยอดส่งมอบรถยนต์ไฟฟ้าของ Tesla ที่ต่ำกว่าที่คาดจากอุปสงค์อ่อนแอและการแข่งขัน รวมไปถึงผลประกอบการ Nike ที่อ่อนแอกว่าที่คาดการณ์ กลุ่มพลังงานมีการปรับประมาณการลดลง 1.3% จากอุปสงค์ที่อ่อนแอแม้ว่าราคาจะปรับตัวเพิ่มขึ้นแรง
- สำหรับตลาดหุ้นไทยมีการปรับประมาณการทรงตัว โดยกลุ่มที่มีการปรับประมาณการลงคือกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม (-0.9%) และ Material (-0.9%) จากตัวเลขเศรษฐกิจในสหรัฐและจีนออกมามีสัญญาณชะลอตัวลง ในขณะที่กลุ่มโรงพยาบาล (+0.1%) กลุ่มสื่อสาร (+0.2%) และกลุ่มพลังงาน (+0.8%) มีการปรับแนวโน้มกำไรเพิ่มขึ้น
- เรายังมองว่าแนวโน้มกำไรจะได้รับแรงกดดันจากภาพการชะลอตัวของเศรษฐกิจ ซึ่งส่งผลกระทบต่อแนวโน้มรายได้ ซึ่งส่วนที่เป็นบวกคือต้นทุนที่ลดลงทำให้อัตราการทำกำไรส่วนใหญ่เพิ่มขึ้นและดีกว่าที่คาด แต่อย่างไรก็ตามความคาดหวังของตลาดถูกปรับลดมาแล้วหากว่าเศรษฐกิจไม่ได้แย่อย่างที่ตลาดกังวลก็ทำให้การปรับประมาณการลงมีจำกัด

Economic Weekly Calendar

Date	Country	Event	Prior	Estimate
07-Oct-24	EU	Retail Sales MoM (AUG)	0.10%	0.20%
08-Oct-24	US	Balance of Trade (AUG)	\$-78.8B	\$-71.1B
	US Equity Earnings	PepsiCo (PEP:US)	2.25	2.29
09-Oct-24	Germany	Balance of Trade (AUG)	€16.8B	€18.9B
10-Oct-24	US	FOMC Minutes		
	US	Core CPI YoY (SEP)	3.20%	3.10%
	US	CPI YoY (SEP)	2.50%	2.30%
	JP Equity Earnings	Fast Retailing (9983:JP)	196.54	151.35
11-Oct-24	Great Britain	GDP MoM (AUG)	0.00%	0.20%
	US	PPI MoM (SEP)	0.20%	0.10%
	US Equity Earnings	JPMorgan (JPM:US)	4.33	3.99
	US Equity Earnings	Wells Fargo (WFC:US)	1.48	1.28
	US Equity Earnings	Bank Of New York Mellon (BK:US)	1.27	1.38

*US Equity : EPS Prior = Last Year, Estimates EPS = This Quarter

กลยุทธ์ประจำสัปดาห์และหุ้นแนะนำ

- **ภาพรวม** - ภาพเศรษฐกิจมหภาคไม่มีอะไรใหม่แต่มีความเสี่ยงจากความขัดแย้งที่ทวีความรุนแรงขึ้นในตะวันออกกลางทำให้ราคาน้ำมันดิบเพิ่มขึ้นแต่มียกเลิกการประท้วงที่ทำเรือในสหรัฐสนับสนุน ทั้งนี้ตลาดก็ตอบสนองเชิงลบจากความกังวลด้านเงินเฟ้อผ่านราคาน้ำมัน อย่างไรก็ตามดีสหรัฐกำลังจะเข้าสู่การประกาศผลประกอบการของ 3Q24 ที่คาดว่าจะมีการเติบโต 3.8% YoY แต่ลดลง 1% QoQ จากผลของฤดูกาล ด้วยความคาดหวังที่ต่ำอาจจะส่งผลให้แนวโน้มผลประกอบการอาจจะสนับสนุนตลาดได้ในช่วงเดือน ต.ค. ดังนั้นจึงมองว่าทิศทางผลประกอบการใน 3Q24 และแนวโน้ม 4Q24 จะเป็นจุดเปลี่ยนสำคัญของทิศทางตลาดทั้งนี้ตลาดต้องการการเติบโตของกำไรเพื่อสนับสนุน Valuation ที่อยู่สูง
- **กลยุทธ์** - สัปดาห์นี้ (7-11 ต.ค.) มองว่า 1) ตัวเลขเงินเฟ้อสหรัฐจะเพิ่มขึ้น 2.3% YoY ลดลงจากเดือนก่อนหน้าที่เพิ่มขึ้น 2.5% 2) ผลการประชุม FOMC ต่อการลดดอกเบี้ย 50bps 3) ตัวเลขยอดปล่อยกู้ของธนาคารจีนที่คาดว่าจะมีอุปสงค์ที่อ่อนแอ 4) ความรุนแรงในตะวันออกกลาง 5) ธนาคารกลางเกาหลี นิวซีแลนด์จะเริ่มลดดอกเบี้ย 6) ผลประกอบการของกลุ่มธนาคารในสหรัฐ ดังนั้นมองว่าตลาดอาจจะมี Downside ไม่เยอะแต่อาจจะเผชิญแรงขายทำกำไรในตลาดเอเชียและผันผวนจากประเด็นตะวันออกกลาง
- **หุ้นแนะนำ** - เราแนะนำหุ้นที่คาดว่าผลประกอบการดีใน 3Q24 อย่าง PEP และ Event play อย่าง AMD

InnovestX Offshores Weekly Top Picks

Advanced Micro Devices (AMD.US)

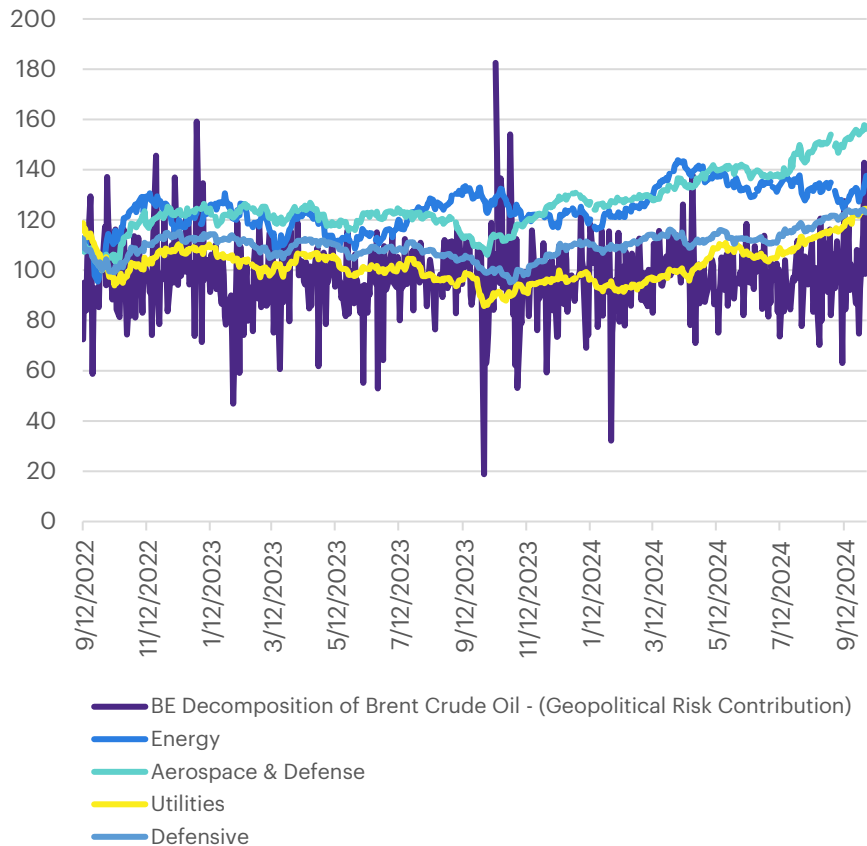
- แน่แข็งกำไรแบบ Event Play จากงานอีเวนต์ใหญ่ "Advancing AI 2024"
- คาดจะเปิดตัวผลิตภัณฑ์ใหม่ที่สำคัญ ได้แก่ ชิปประมวลผลรุ่น Instinct รุ่นถัดไปและโปรเซสเซอร์เซิร์ฟเวอร์ AMD EPYC รุ่นที่ 5
- นอกจากนี้ยังมีการพูดคุยเกี่ยวกับนวัตกรรมด้านเครือข่าย การอัปเดตพีซีสำหรับ AI และระบบนิเวศน์โซลูชัน AI ของ AMD
- ด้าน Bloomberg ให้ Target Price ที่ 184.9USD โดยมี Upside 8.5% จากราคาปัจจุบัน

PepsiCo (PEP.US)

- เตรียมประกาศผลประกอบการในช่วงวันอังคารนี้
- เราคาดผลประกอบการยังคงมีแรงสนับสนุนจากแรงซื้อที่ยืดหยุ่นในกลุ่มเครื่องดื่มและอาหาร ประกอบกับยอดขายที่คาดว่าจะดีในช่วงฤดูร้อนที่ผ่านมา
- ด้าน Bloomberg ให้ Target Price ที่ 182.9USD โดยมี Upside 8.2% จากราคาปัจจุบัน

ในช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมา สถานการณ์ในตะวันออกกลางทวีความรุนแรงขึ้นจนภาพรวมกดดันต่อการลงทุนในตลาดทุน ทำให้มีความผันผวนขึ้นและปรับตัวขึ้นได้อย่างจำกัด ซึ่งในระยะถัดไปหากสถานการณ์ยังคงรุนแรงขึ้นจนนำไปสู่สงคราม เราแนะ 1) เค็งกำไรกลุ่ม defense ,พลังงานและ Commodities ได้ 2) แะพิจารณาหุ้นกลุ่มเชิงรับที่ได้รับผลกระทบน้อยและจำกัดกว่ากลุ่มเชิงวัฏจักร อย่าง WMT TGT

Impact of Geopolitical Risk on Sector Returns



- ภาพรวมสถานการณ์ในตะวันออกกลางทวีความรุนแรงขึ้นในช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมา
- ทั้งนี้ล่าสุดอิสราเอลมีการยกระดับการบุกโจมตีจนส่งผลให้ผู้นำคนสำคัญในกลุ่มฮีบบอลเลาะห์เสียชีวิต ขณะที่กลุ่มฮีบบอลเลาะห์ในเลบานอนโจมตีอิสราเอลจากชายแดนทางตอนใต้ของเลบานอน ซึ่งติดกับทางตอนเหนือของอิสราเอล
- ส่วนอิหร่านที่เป็นผู้สนับสนุนฮีบบอลเลาะห์นั้นก็อยู่ในช่วงตอบโต้อิสราเอลผ่านเลบานอนและมีท่าทีว่าจะตอบโต้ไปต่อเนือง
- ขณะที่สหรัฐฯ มีท่าทีที่จะสนับสนุนการโจมตีของอิสราเอลต่อ Oil facility ของอิหร่าน ซึ่งหลัง Biden ให้สัมภาษณ์นั้นราคาน้ำมันดิบ West Texas Intermediate เพิ่มขึ้นต่อแตะ 8% ในสัปดาห์นี้ รวมถึงราคาหุ้นพลังงานปรับขึ้นในทางเดียวกัน
- ภาพรวมจากสามสถานการณ์ตะวันออกกลางสะท้อนให้เห็นทิศทางความรุนแรงที่เพิ่มขึ้นและหากทางออกอย่างสมดุลง่ายไม่ได้ ซึ่งทำให้เรามองว่าในระยะถัดไปหากสถานการณ์รุนแรงขึ้นจนนำไปสู่สงคราม 1) มองเค็งกำไรหุ้นกลุ่ม defense ,พลังงานและ Commodities ได้ 2) แะพิจารณาหุ้นกลุ่มเชิงรับที่ได้รับผลกระทบน้อยและจำกัดกว่ากลุ่มเชิงวัฏจักร อย่าง WMT TGT

- **Follow us**



Innovestx

 **@innovestx**



ทีมผู้จัดทำ GLOBAL MORNING ROUTINE



สิริชัย ดวงรัตนฉายา
นักกลยุทธ์อาวุโสตลาดหุ้นไทยและต่างประเทศ
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน



รณาวดี รัตนแสง
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์



สุภัตรา ใจเร็ว
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์



ชานน เพ็ญดารา
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน

Disclaimer

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือ สมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกระณ ดั้งนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจ ก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ก็เกี่ยวข้องกัธนาคารฯ มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ ทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าวกิจการ บกวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการ เชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจาก แหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขยาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

การซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสมกับบุคคลทุกคน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยง ทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มีข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขยาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการ ใด ๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

