



### Key Insight

- การปรับฐานหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี มองเป็นการขายทำกำไร ปัจจัยพื้นฐานดี ผลดำเนินงาน 2020-2021 โตต่อเนื่อง
- บริษัท SMIC ราคาหุ้นปรับตัวลงแรง หลังจากมีข่าวสหรัฐกำลังพิจารณาขึ้น Blacklist
- ตัวเลขการจ้างงานนอกภาคการเกษตรของสหรัฐเพิ่มขึ้น 1.37 ล้านตำแหน่ง น้อยกว่าคาดเล็กน้อย
- ญี่ปุ่นปรับลดประมาณการ GDP Q2/2020 หดตัว -28.1% QoQ Saar ลดลงกว่าครึ่งก่อนหน้า
- ส่งออกจีนเดือน ส.ค. ปรับตัวเพิ่ม 9.5% y-y

### ตามติดตลาดโลก

#### สหรัฐฯ

ตลาดหุ้นสหรัฐฯเมื่อวันศุกร์ Dow Jones -0.56%, ดัชนี Nasdaq -1.27%, ดัชนี S&P 500 -0.81% ตลาดหุ้นปรับตัวลงทุกดัชนี จากแรงเทขายทำกำไรอย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะดัชนี Nasdaq ปรับตัว -6% ภายใน 2 วัน ด้านตัวเลขอัตราการว่างงานออกมา 8.4% ต่ำกว่า 10% เป็นเดือนแรกนับตั้งแต่เดือน เม.ย. เป็นสัญญาณเชิงบวกต่อการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจสหรัฐฯ โดยกลุ่มที่ปรับตัวลงมากที่สุด คือ กลุ่ม Communication Services -1.92% และกลุ่ม Consumer Discretionary -1.41% ส่วนกลุ่มที่ปรับเพิ่มขึ้น คือ กลุ่ม Financials +0.77 และกลุ่ม Industrials +0.21%



#### ยุโรป

ตลาดหุ้นยุโรปเมื่อคืนที่ผ่านมา ดัชนี Eurostoxx 50 +1.64% ดัชนี DAX ของเยอรมนี +2.01% ตลาดหุ้นยุโรปกลับมาฟื้นตัวได้ หลังปรับตัวลดลงแรงในวันศุกร์ที่ผ่านมา โดยกลุ่ม Autos ปรับตัวเพิ่มขึ้นมากที่สุด สะท้อนความเชื่อมั่นนักลงทุน รวมถึงความคืบหน้าการผลิตวัคซีน อย่างไรก็ตาม นักลงทุนยังคงจับตาดูการเจรจา Brexit รอบที่ 8 ที่จะเกิดขึ้นในอาทิตย์นี้



#### ไทย

ตลาดหุ้นไทยเมื่อวันพฤหัสบดีปรับตัวลดลง -0.30% ปิด 1,311.95 จุด กดดันจากความกังวลประเด็นการเมืองในประเทศ ประกอบกับเป็นช่วงก่อนวันหยุดยาว 4 วัน ขณะที่มาตรการล่าสุดที่ออกมาตลาดก็คาดว่าน่าจะไม่ได้มีผลกับบริษัทจดทะเบียนมากนัก กดดันโดยหุ้นกลุ่มปิโตรเคมี -2.20% กลุ่มธนาคาร -1.33% และกลุ่มพลังงาน -1.10% **นลค.ต่างชาติยังคงขายสุทธิสูงถึง 2.0 พันล้านบาท** ขณะที่สถาบันกลับมาซื้อสุทธิ 1.3 พันล้านบาท **ค่าเงินบาทเข้านี้อ่อนค่าอยู่ที่ระดับ 31.40 บาท/ดอลลาร์สหรัฐฯ (MTD อ่อนค่า 1.09%)**



#### เอเชีย

ตลาดหุ้นเอเชียเข้านี้ภาพรวมปรับตัวเพิ่มขึ้น ริवानีหลังจากที่เมื่อวานปรับตัวลดลงจากความกังวลที่สหรัฐฯอาจขึ้นบัญชีดำบริษัทผลิตชิปของจีน โดยตลาดหุ้นญี่ปุ่น ดัชนี Nikkei 225 ปรับตัว +0.42% และตลาดหุ้นจีน ดัชนี HSCEI +0.57% ดัชนี CSI300 +0.13% ขณะที่ตลาดหุ้นเกาหลี ดัชนี KOSPI +0.76%



#### สินค้าโภคภัณฑ์ - น้ำมัน

**น้ำมัน** -3.90% ปิดที่ 41.51 ดอลลาร์/บาร์เรล นลค.ยังคงเทขายสัญญาน้ำมันออกมาท่ามกลางความวิตกกังวลเกี่ยวกับอุปสงค์น้ำมัน การปรับตัวลดลงของตลาดหุ้นสหรัฐฯ และค่าเงินดอลลาร์ที่กลับมาแข็งค่า



#### สินค้าโภคภัณฑ์ - ทองคำ

**ทองคำ** -0.18% ปิดที่ 1,934.30 ดอลลาร์/ออนซ์ นลค.กลับมาเทขายทองคำซึ่งเป็นสินทรัพย์ปลอดภัย หลังสหรัฐฯเปิดเผยข้อมูลการจ้างงานนอกภาคการเกษตรที่ออกมาแข็งแกร่ง

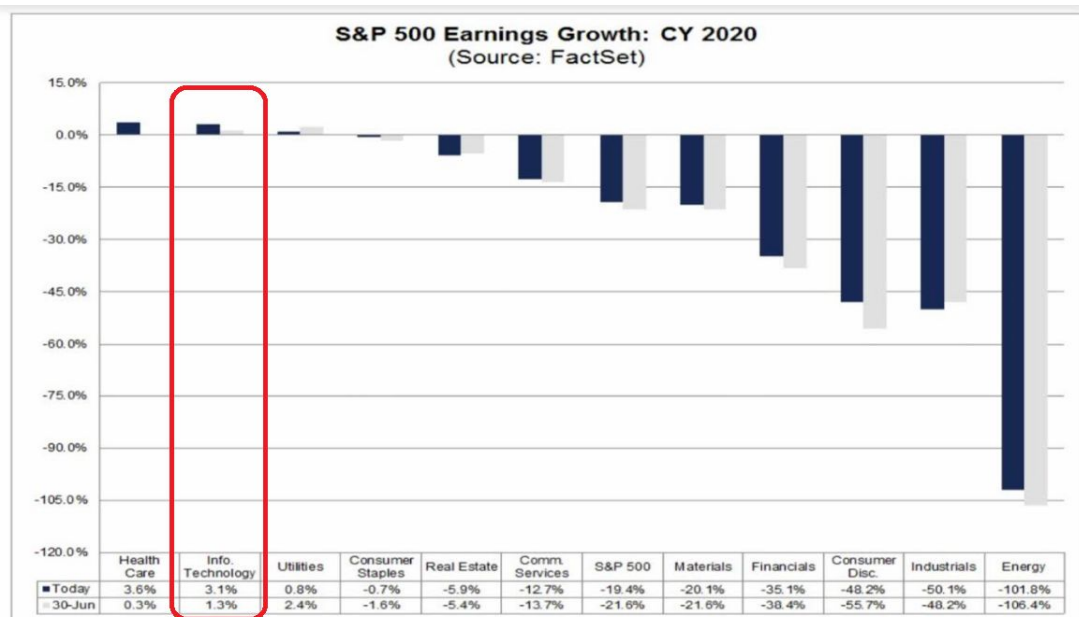




### ตามติดสถานการณ์โลก

#### หุ้นกลุ่มเทคโนโลยีของสหรัฐ ๔ โดนแรงขายทำกำไรตั้งแต่ในช่วงปลายสัปดาห์ที่แล้ว

- ตั้งแต่ในช่วงคืนวันพฤหัสบดีที่ผ่านมาเกิดแรงขายทำกำไรในหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีของสหรัฐ ๔ โดยในช่วง 3 วันทำการล่าสุด หุ้นกลุ่มเทคโนโลยีในดัชนี S&P 500 ปรับตัวลดลง -7.01% นำโดยหุ้น Apple -7.95% , Microsoft -7.51% Alphabet -7.93%
- ซึ่งแรงขายทำกำไรมาจากก่อนหน้านี้หุ้นในกลุ่มเทคโนโลยีปรับตัวเพิ่มขึ้นแรงมากกว่ากลุ่มอื่น ๆ โดยก่อนวันพฤหัสบดี หุ้นกลุ่มเทคโนโลยีปรับเพิ่มขึ้นมาแล้ว 36.02% นับตั้งแต่ต้นปี เทียบกับดัชนี S&P 500 ที่ปรับเพิ่มขึ้นเพียง 9.91%
- โดยเรายังคงให้คำแนะนำทยอยซื้อหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี เนื่องจากมองว่าการปรับฐานที่เกิดขึ้นเป็นการปรับฐานปกติ (Healthy Correction) ซึ่งกลุ่มเทคโนโลยียังมีปัจจัยสนับสนุนจาก
  - Earning growth กลุ่มเทคโนโลยีเติบโตได้ดี คาดการณ์ EPS Growth ปี 2020 3.1% และ ปี 2021 ที่ 13.7%
  - Innovation ใหม่ ๆ สนับสนุนผลการดำเนินงาน
  - อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลคาดว่าจะอยู่ในระดับต่ำในระยะข้างหน้าซึ่งเป็นผลดีต่อ Growth Stock
  - สภาพคล่องที่เกิดจาก QE และกระตุ้นเศรษฐกิจผ่านนโยบายการคลังเป็นผลดีต่อตลาดหุ้นโดยรวม





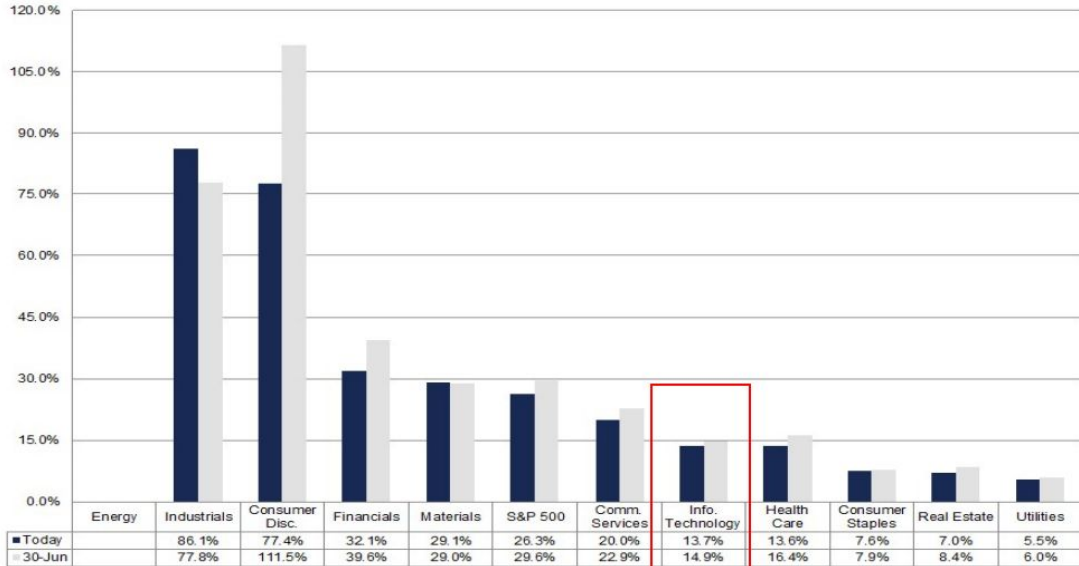
# TISCOASSET

## Daily Investment Highlight



Wealth Manager Team

S&P 500 Earnings Growth: CY 2021  
(Source: FactSet)



### บริษัท SMIC ราคาหุ้นปรับตัวลดลงแรงหลังจากมีข่าวสหรัฐฯกำลังพิจารณาขึ้น Blacklist

- หุ้น SMIC บริษัทผู้ผลิต Semiconductor รายใหญ่ของจีนปรับตัวลดลงแรงกว่า 23% ในตลาดฮ่องกง และลดลงราว 11.2% ในตลาดเซี่ยงไฮ้ หลังจากมีข่าวว่ากระทรวงพาณิชย์ของสหรัฐฯเตรียมพิจารณาจะขึ้น blacklist บริษัทดังกล่าว
- โดยสาเหตุที่สหรัฐฯแบน SMIC เนื่องจากให้เหตุผลว่า สหรัฐกำลังสงสัยว่า SMIC มีส่วนเชื่อมโยงและเกี่ยวข้องกับกองทัพจีน ซึ่งทางด้านบริษัท SMIC ก็ได้ออกมาปฏิเสธข้อกล่าวหาดังกล่าวและกล่าวว่าสินค้าที่บริษัทผลิตไม่ได้ใช้กับกองทัพจีน รวมถึงบริษัทพร้อมจะชี้แจงกับสหรัฐฯเพื่อให้เกิดความเข้าใจที่ถูกต้อง
- ทั้งนี้หากสหรัฐฯมีการ blacklist บริษัทดังกล่าวจริงจะทำให้สินค้าพวกชิ้นส่วนอุปกรณ์ chip จากสหรัฐฯที่จะส่งออกไปยังบริษัท SMIC จะต้องได้รับอนุญาตจากทางรัฐบาลสหรัฐฯก่อน ทำให้ SMIC เข้าถึงสินค้าได้ยากขึ้นและเนื่องจากปัจจุบัน SMIC มีการพึ่งพาชิ้นส่วน chip จากสหรัฐฯเป็นหลัก การแบนดังกล่าวจะทำให้บริษัทได้รับผลกระทบในเรื่องการพัฒนาสินค้าที่จะทำได้ยากขึ้นรวมถึงยังกระทบต่อสายการผลิตของบริษัทด้วย
- บริษัท Tech และผู้ผลิต Chip ของจีนยังคงเป็นเป้าหมายที่ถูกสหรัฐฯโจมตีโดยเฉพาะอย่างยิ่งในช่วงของการเข้าใกล้การเลือกตั้ง ซึ่งอาจจะส่งผลให้หุ้นในกลุ่มดังกล่าวมีความผันผวนได้
- ประเด็นการขึ้น blacklist และความกังวลการกำกับของปรน.กรัฒมปีจะใช้กลยุทธ์ต่างๆในช่วงก่อนการเลือกตั้ง ส่งผลต่อ sentiment กระทบตลาดหุ้นจีนโดยรวม ตลาดหุ้นจีนส่งผลให้ในช่วง 2 วันที่ผ่านมา 4-7 มิ.ย. HSCEI -1.76%, CSI300 -3.06%
- นอกจากนี้ ในวันที่ 7 ก.ย. ที่ผ่านมา ดัชนี HSCEI นำ 3 หุ้นบริษัทชื่อดังเข้าร่วมคำนวณดัชนี คือ 1. Xiaomi กลุ่ม Technology สัดส่วน 0.7% 2. Meituan Dianping กลุ่ม Consumer Services สัดส่วน 0.7% และ 3. Alibaba กลุ่ม Consumer Services สัดส่วน 0.6% การนำ 3 บริษัทใหม่เข้าร่วมคำนวณดัชนีเพื่อให้สะท้อนสภาวะเศรษฐกิจจีนได้ดีขึ้น



### ตัวเลขการจ้างงานนอกภาคการเกษตรของสหรัฐฯเพิ่มขึ้น 1.37 ล้านตำแหน่ง

- ตัวเลขการจ้างงานของสหรัฐฯ 4 ในเดือนสิงหาคมที่ประกาศออกมาในช่วงคืนวันศุกร์ที่แล้วออกมาในเกณฑ์ดี โดยตัวเลขการจ้างงานนอกภาคการเกษตร (Non-farm Parolls) เพิ่มขึ้น 1.371 ล้านตำแหน่ง ต่ำกว่าที่ตลาดคาดเล็กน้อยที่ 1.4 ล้านตำแหน่ง และลดลงจาก 1.734 ล้านตำแหน่งในเดือนก่อน ซึ่งตำแหน่งงานที่ถูกจ้างเพิ่มขึ้นในเดือนสิงหาคมส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากการจ้างพนักงานชั่วคราวเพื่อทำการสำรวจสำมะโนประชากรของสหรัฐฯ 4 ราว 238,000 ตำแหน่ง ส่วนการจ้างงานในหมวดที่มีการเพิ่มขึ้นสูงคือ Retail trade 294,000 ตำแหน่ง โดยการจ้างงานในหมวด Leisure และ Hospitality ที่เพิ่มขึ้นสูงก่อนหน้านี้จะลดลงมาเหลือ 174,000 ตำแหน่ง

เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ภายในองค์กรเท่านั้น ข้อมูลในรายงานนี้ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ทิสโก้ จำกัด มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ โดยความผิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นการคิดเห็น ณ วันที่ปรากฏในรายงานเท่านั้นซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว ในกรณีที่มีการเผยแพร่เอกสารต่อบุคคลภายนอกบริษัทโดยไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆไปใช้ในทุกรูปแบบ



- ในช่วง 4 เดือนตั้งแต่ที่ผ่านมามาตั้งแต่ พฤษภาคม - สิงหาคม ที่การจ้างงานในสหรัฐ ฯ กลับมาเพิ่มขึ้น รวมแล้วมีการจ้างงานราว 10.5 ล้านตำแหน่ง ทำให้หากเทียบกับการจ้างงานในช่วงก่อนเกิดการแพร่ระบาดของไวรัสที่ประชาชนราว 22 ล้านคนสูญเสียตำแหน่งงาน ปัจจุบันยังมีตำแหน่งงานอีก 11.5 ล้านตำแหน่งที่ยังไม่ถูกกลับมาจ้างงาน
- **อัตราการว่างงาน Unemployment Rate** อยู่ที่ 8.4% ลดลงจาก 10.2% ในเดือนก่อน และต่ำกว่านักวิเคราะห์คาดที่ 9.8% และถือเป็นการลดลงเป็นเดือนที่ 4 ติดต่อกันหลังจากอัตราการว่างงานขึ้นไปทำจุดสูงสุดในเดือนเมษายนที่ 14.7%
- **ค่าจ้างเฉลี่ยรายชั่วโมง Average Hourly Earnings เพิ่มขึ้น** +0.4% MoM และ +4.7% YoY มากกว่าที่ตลาดคาดเล็กน้อย โดยค่าจ้างเฉลี่ยเพิ่มขึ้นเป็นเดือนที่ 2 ติดต่อกันจากการที่ตำแหน่งงานในระดับที่มีค่าจ้างสูงถูกกลับมาจ้างงานเพิ่มมากขึ้น
- ส่วนตัวเลขจำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรก (Initial Jobless Claims) ที่ประกาศออกมาในคืนวันพฤหัสบดี ออกมาที่ 881,000 คน ข้อมูลสิ้นสุด ณ วันที่ 29 สิงหาคม ลดลงจาก 1.011 ล้านคนในเดือนก่อน และออกมาน้อยกว่าที่ตลาดคาดที่ 950,000 คน จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการต่อเนื่อง (Continuing Claims) ลดลงเหลือ 13.25 ล้านคน



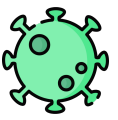
### ญี่ปุ่นปรับลดประมาณการ GDP Q2/2020 หดตัว -28.1% QoQ Saar เทียบกับประมาณการเบื้องต้นที่มองว่าจะหดตัวที่ -27.8% QoQ Saar

- ญี่ปุ่นปรับลดประมาณการ GDP Q2/2020 หดตัว -28.1% QoQ Saar เทียบกับประมาณการเบื้องต้นที่มองว่าจะหดตัวที่ -27.8% QoQ Saar แต่ดีกว่าที่ตลาดคาดว่าจะหดตัวที่ -28.3% QoQ Saar
- โดยการปรับลดประมาณการที่เพิ่มขึ้นมาจากอุปสงค์ที่ชะลอตัว ประกอบกับฝั่งของ CAPEX ที่หดตัว -4.7% จากเบื้องต้นที่มองไว้ที่ -1.5% ในส่วนของค่าจ้างปรับตัวลง 5 เดือนติดต่อกัน เป็นปัจจัยกดดันการใช้จ่ายใช้สอยของประชาชน ด้านการลงทุนและการใช้จ่ายภาครัฐที่ยังไม่ฟื้นตัว ในขณะที่ส่งออกยังหดตัวแรงจากอุปสงค์ฝั่งต่างประเทศที่ชะลอตัวจากผลกระทบของการแพร่ระบาดของไวรัส



### ส่งออกจีนเดือน ส.ค. ปรับตัวเพิ่ม 9.5% y-y แนวโน้มอาจจะลดลงจากสินค้า Medical Supply ที่ลดลง แต่การฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลกจะช่วยพยุงภาคส่งออกในช่วงถัดไป

- จีนรายงานตัวเลขส่งออกเดือนส.ค.ปรับตัวขึ้นกว่า 9.5% y-y โดยตัวเลขที่เร่งตัวขึ้นแรงส่วนหนึ่งเป็นผลจากฐานที่ต่ำในปีที่แล้ว ขณะที่ยอดการนำเข้ายังคงปรับตัวลดลงที่ 2.1% y-y ในเดือนส.ค.เป็นการลดลงเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนหน้าที่ -1.4% y-y ขณะที่ตัวเลขดุลการค้าในเดือน ส.ค.จีนยังคงเกินดุลการค้าอยู่ที่ USD 58.9 bn.
- ด้านการส่งออกไปตลาดสหรัฐมีการเร่งตัวขึ้นในเดือนส.ค. โดย+20% y-y (ขณะที่เดือนก่อนหน้า +12.5% y-y) การส่งออกไปตลาด ASEAN เติบโตได้ปานกลางที่ +12.9% y-y ขณะที่การส่งออกไปตลาดยุโรปและญี่ปุ่นยังคงอ่อนแอ -6.5% และ 0.8% y-y ตามลำดับ
- ในส่วนของสินค้าที่มีการส่งออก สินค้าพวกชิ้นส่วน Plastic และ Textile มีการเติบโตที่ดีขึ้น รวมถึงการส่งออกสินค้าพวก Data Processing ยังมีการเติบโตได้ดี อย่างไรก็ตามยอดการส่งออกสินค้าในกลุ่มที่เกี่ยวข้องกับ Medical Equipment เริ่มเห็นการชะลอตัวจากเดือนก่อนหน้า +78% เหลือเติบโตเพียง 38.9% ในเดือนส.ค.
- ทั้งนี้ตัวเลขการส่งออกตัวเลข Y-Y ที่ออกมายังสะท้อนว่าการส่งออกจีนมีการเติบโตที่ดีขึ้น โดยมองไปข้างหน้าตัวเลขการส่งออกของจีนอาจจะชะลอตัวลงจากแนวโน้มการส่งออกสินค้าพวก Medical Supply ที่กลับมาเติบโตลดลง อย่างไรก็ตามการเร่งตัวขึ้นของการส่งออกในส่วนอื่นตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลกคาดว่าน่าจะเป็นตัวช่วยพยุงตัวเลขการส่งออกในช่วงถัดไป



### อัปเดตสถานการณ์ผู้ติดเชื้อทั่วโลก

- **ตัวเลขผู้ติดเชื้อทั่วโลกเพิ่มขึ้นเป็น 27.48 ล้านราย เสียชีวิตแล้วกว่า 8.96 แสนราย**
- **สหรัฐ ฯ** - ปัจจุบันจำนวนผู้ติดเชื้อรายวันในสหรัฐ ฯ ยังคงเพิ่มขึ้น แต่ในอัตราที่ลดลง ล่าสุด (7 ก.ย.) ตรวจจับพบ 25,325 ราย ต่ำกว่า 30,000 รายเป็นครั้งแรกนับตั้งแต่วันที่ 19 มิ.ย. นับว่าเป็นสัญญาณที่ดีในการควบคุมการแพร่ระบาด ทำให้ปัจจุบันมีถึง 18 มลรัฐ ที่กลับมาเปิดเมืองให้สามารถดำเนินกิจกรรมทางเศรษฐกิจได้ และมีอีก 7 มลรัฐที่กำลังเตรียมแผนดำเนินการเปิดเมืองหลังจากนี้
- **อินเดีย** - มีการรายงานยอดผู้ติดเชื้อใหม่รายวันทุบสถิติโลกมาเกือบ 1 เดือนแล้ว โดยล่าสุดอินเดียได้แซงบราซิล และกลายเป็นประเทศที่มีผู้ติดเชื้อมากเป็นอันดับ 2 รองจากสหรัฐ ฯ ล่าสุดมีจำนวนผู้ติดเชื้อทั้งสิ้นกว่า 4.2 ล้านราย



# TISCOASSET

## Daily Investment

### Highlight



Wealth Manager Team

- **เกาหลีใต้** - หลังจากรัฐบาลได้ใช้มาตรการป้องกันการแพร่ระบาด “ระดับ 2” ตัวเลขผู้ติดเชื้อในช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมาเริ่มลดลงอย่างมีนัยสำคัญ ล่าสุด(7 ก.ย.) ตรวจพบ 119 ราย จากที่เคยแตะจุดสูงสุดที่ 441 ราย เมื่อวันที่ 27 ส.ค. หากควบคุมตัวเลขผู้ติดเชื้อได้ในระดับนี้จะทำให้รัฐบาลไม่ต้องพิจารณาใช้มาตรการ “ระดับ 3” ซึ่งผลกระทบทางเศรษฐกิจภายในประเทศจะอยู่ในวงจำกัด

By Wealth Manager Team TISCO Asset