

Global Weekly Commentary

21 NOV 22



Market Summary

What happened last week?

- ตลาดสหรัฐฯเคลื่อนไหวผสมผสานเล็กน้อยในสัปดาห์ที่ผ่านมา ชะลอตัวลงจากสัญญาณบวกในสัปดาห์ก่อนหน้า จากความกังวลกับการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย ที่ยังเป็นประเด็นที่นักลงทุนยังให้ความสำคัญเป็นลำดับแรกท่ามกลางการรายงานตัวเลขเงินเฟ้อและยอดค้าปลีก โดยช่วงต้นสัปดาห์ตลาดหุ้นปรับตัวบวก หลังจากมีการรายงานตัวเลขเงินเฟ้อราคาสินค้าฝั่งผู้ผลิตโตน้อยกว่าที่คาดในเดือนตุลาคม ล้อกับตัวเลขเงินเฟ้อที่รายงานออกมาเป็นสัญญาณบวกจากสัปดาห์ก่อนหน้า แต่หลังจากนั้นตัวเลขฝั่งค้าปลีกเดือนตุลาคมออกมายังคงแข็งปรับตัวเพิ่มขึ้น และนับว่าแข็งแกร่งที่สุดนับตั้งแต่เดือนกุมภาพันธ์ปี 2022 ซึ่งเป็นปัจจัยลบต่อเงินเฟ้อและการเพิ่มขึ้นของอัตราดอกเบี้ย ขณะที่ตลาดหุ้นยุโรปปิดตัวบวกเล็กน้อยในสัปดาห์ที่ผ่านมา และตลาดเอเชียปิดผสมผสาน

What to watch next week?

- สัปดาห์นี้จับตา รายงานการประชุมของทาง fed ที่จะมีการเปิดเผยในช่วงกลางสัปดาห์ ตัวเลข PMI ในฝั่งผู้ผลิตและบริการ ผู้ขอสวัสดิการว่างงานครั้งแรก และยอดขายบ้านใหม่ในฝั่งสหรัฐฯ รวมทั้งการประกาศงบของทาง Pinduoduo (PDD US), Analog Devices (ADI US)

	Indices	Close 18/11/22	1w chg.
US	S&P500	3,965.34	0.20%
	Dow Jones	33,745.69	0.62%
	Nasdaq	11,146.06	-0.45%
EU	Stoxx50	3,924.84	0.96%
	DAX	14,431.86	0.83%
Asia	CSI300	3,801.57	0.33%
	HSI	17,992.54	2.12%
	Nikkei225	27,892.50	-0.19%

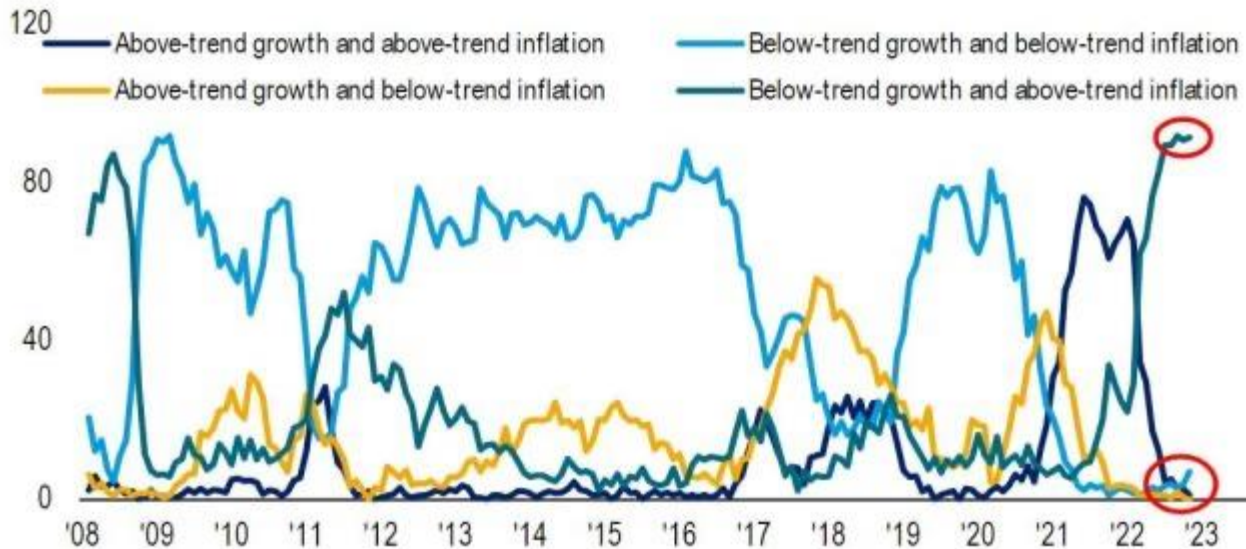


Source: Bloomberg as of 21 Nov 22

What are we watching?

Chart 4: "Stagflation" is the consensus view

Which of the following best describes the global economy as you see it over the next 12 months?



Source: BofA Global Fund Manager Survey

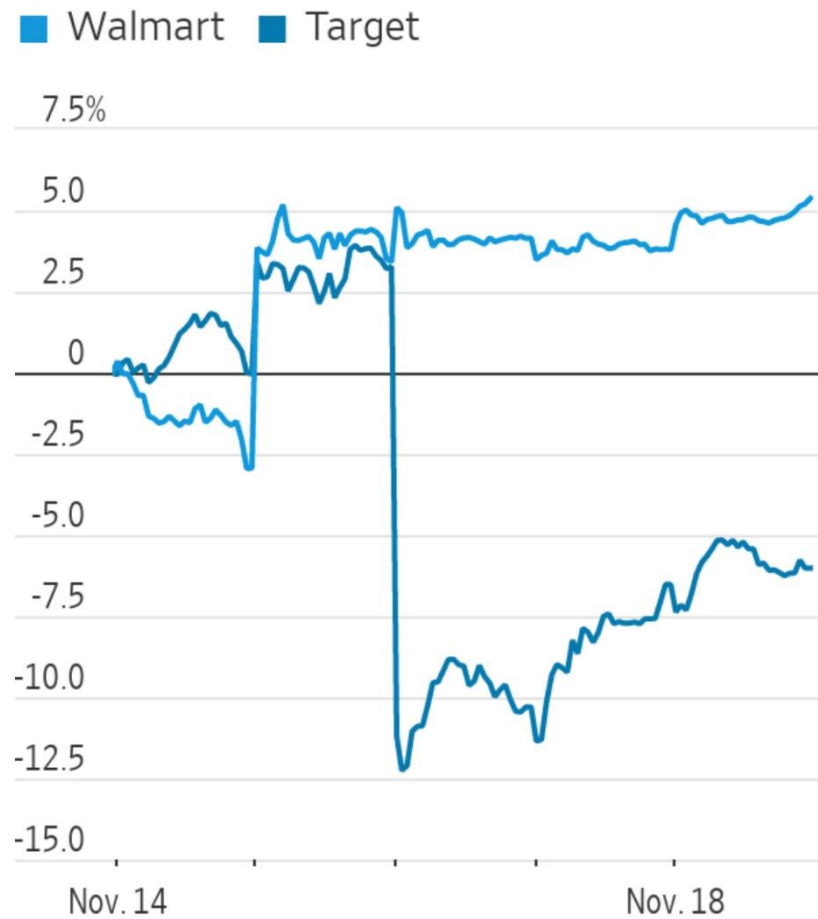
BoFA GLOBAL RESEARCH

หุ้นสหรัฐฯบวกลดใส่ต้นสปีดาร์ นักวิเคราะห์มองอย่างไร ?

- ต้นสปีดาร์ที่ผ่านตลาดหุ้นสหรัฐฯบวกลบเกี่ยวสโตกส์หลังตลาดคาดเงินเฟ้อผ่านจุดสูงสุดไปแล้ว คาด FED จะเริ่มชะลอการขึ้นดอกเบี้ย โดยมี Flow เงินไหลเข้าหุ้นทั่วโลกกว่า 2.3 หมื่นล้านเหรียญฯ สูงสุดในรอบ 8 เดือน ส่วนใหญ่เป็น Flow ที่ไหลเข้ากลุ่มเทคโนโลยีและ Healthcare เป็นหลัก
- อย่างไรก็ดี ผลสำรวจจาก Bank of America พบว่า 92% ของ Fund Manager มองว่าสหรัฐฯจะเข้าสู่ภาวะ Stagflation ในปีหน้า หมายถึงภาวะที่เงินเฟ้อสูง แต่เศรษฐกิจชะลอตัว
- ด้าน Citigroup มองว่าแม้เศรษฐกิจจะชะลอตัวแต่ FED ก็คาดว่าจะขึ้นดอกเบี้ยต่อเนื่องอยู่ดี ขณะที่ Blackrock มองว่าจะไม่เกิด Softlanding ทั้งในตลาดหุ้นสหรัฐฯและยุโรปเช่นกัน เนื่องจากคาดว่า FED ยังจะขึ้นดอกเบี้ยไปจนกว่าเงินเฟ้อจะลงมาอยู่ตามเป้าหมาย แม้ตัวเลขเศรษฐกิจที่ออกมาจะเริ่มชะลอแล้วก็ตาม

What are we watching?

Performance of retail stocks this week



Source: FactSet

ภาพรวมผลประกอบการหุ้นค้าปลีกสหรัฐฯ

- หุ้นกลุ่มค้าปลีกสหรัฐฯประกาศงบ 3Q22 ออกมาสัปดาห์ที่แล้ว โดยรวมบริษัทมอง Outlook ลูกค้าชะลอการใช้จ่ายลงในช่วงเทศกาลที่กำลังจะมาถึงนี้เนื่องจากเงินเฟ้ออยู่ในระดับสูง
- ราคาหุ้น Target (TGT US) ร่วงกว่า 13% ในวันประกาศงบ หลังเผยกำไรออกมาต่ำกว่าที่บริษัทคาดไว้ อีกทั้งเผยคาดการณ์ยอดขายช่วงเทศกาลไม่ตึก สวนทางกับ Walmart (WMT US) ที่บวกได้ราว 5% สัปดาห์ที่ผ่านมา จากผลประกอบการที่ออกมาดี อีกทั้งเผยว่าร้านค้าสามารถดึงดูดลูกค้าที่มีรายได้สูงได้มากขึ้น จากภาวะเศรษฐกิจชะลอตัว ทำให้ผู้คนหันมาจับจ่ายใช้สอยกับสินค้าจำเป็นมากกว่า โดย Walmart เน้นสินค้าจำเป็น ส่วน Target เน้นไปที่สินค้าฟุ่มเฟือยมากกว่า
- ผลสำรวจจาก Citigroup และ Goldman Sachs พบว่าลูกค้าส่วนใหญ่อยากซื้อสินค้าในหน้าร้านมากกว่า Online ทำให้ภาพรวมของกลุ่ม Logistic เช่น FedEx และ United Parcel Service ก็ไม่ค่อยสดใสนักเช่นกัน โดยมีเพียง 40% ของกลุ่มตัวอย่างเท่านั้นที่คาดว่าจะใช้จ่ายมากขึ้นกว่าปีก่อนในช่วงเทศกาล ซึ่งเป็นระดับที่ต่ำกว่าช่วงที่เกิด COVID-19

Source: Bloomberg

What are we watching?

จีนผ่อนคลายมาตรการ Zero-COVID

- สัปดาห์ที่ผ่านมารัฐบาลจีนได้ปรับมาตรการ Zero-COVID โดยได้ปรับลดระยะเวลาการกักตัวเหลือ 5 วันจากเดิม 7 วัน นอกจากนี้ ยังมีการยกเลิกระบบ Mass Testing ในพื้นที่ส่วนใหญ่ โดย **Morgan Stanley** คาดจีนจะสามารถเปิดเมืองอย่างเต็มรูปแบบในช่วงฤดูใบไม้ผลิปีหน้าอย่างรวดเร็วที่สุดฝั่งนักวิเคราะห์มีมุมมองเชิงบวกมากขึ้น
- ผู้จัดการกองทุน Brian Arcese เชื่อปัจจัยพื้นฐานในจีนอยู่ระหว่างการฟื้นฟูโดยเฉพาะในแง่ของผลประกอบการ โดยคาดจะนักวิเคราะห์เจ้าต่างๆ จะเริ่มปรับเพิ่มประมาณการผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนในจีนในช่วง 1Q23 และการฟื้นฟูของผลประกอบการจะแสดงผลในช่วง 2Q23-3Q23 โดยนักวิเคราะห์จาก Tribeca Investment Partner มองว่าหุ้นจีนอาจเริ่มปรับตัวได้อย่างแท้จริง กลุ่มหุ้นที่คาดว่าจะได้รับประโยชน์จากการเปิดเมืองโดยตรงได้แก่กลุ่มบริโภคและท่องเที่ยว นอกจากนี้ยังคาดกลุ่มอสังหาริมทรัพย์อาจได้รับผลประโยชน์ทางอ้อมด้วย

หุ้นจีนที่นักวิเคราะห์คาดว่าจะได้ประโยชน์จากการเปิดเมือง

- ในแง่ของคาดการณ์ความสามารถในการสร้างผลตอบแทน Goldman Sachs คาดหากจีนเปิดเมืองอย่างเต็มรูปแบบอาจทำให้หุ้นจีนสามารถปรับตัวขึ้นได้มากกว่า 20% เลยทีเดียว โดยตัวอย่างหุ้นที่ทาง Goldman Sachs ชื่นชอบ ได้แก่ ผู้ผลิตสุราพรีเมียมอันดับ 1 ของจีน **Kweichow Moutai (600519 CH)** ธุรกิจจำหน่ายสินค้า Duty Free รายใหญ่สุดในโลก **China Tourism Group Duty Free (601888 CH)** และสนามบินนานาชาติที่มีจำนวนนักท่องเที่ยวมากสุดผ่านมากสุดในจีนอย่าง **Shanghai International Airport (600009 CH)**
- สอดคล้องกับ Morgan Stanley ที่คาดหุ้นที่ได้รับประโยชน์จากการเปิดเมืองได้แก่แพลตฟอร์มจองที่พักและร้านอาหาร **Meituan (3690 HK)**, ผู้ผลิตกระเป๋าเดินทาง **Samsonite (1910 HK)**, ผู้ผลิตเสื้อผ้ากีฬา **Anta Sports (2020 HK)** และ **Lining (2331 HK)**, คาสิโน **Wynn Macau (1128 HK)** และสายการบิน **Cathay Pacific Airways (293 HK)** โดยมองว่าหุ้นเหล่านี้ยังมี Upside มากกว่า 10%

What are we watching?

ส่องหุ้นจีน อำนิสงส์ต้อนรับเปิดเมือง

CHINA TOURISM GROUP DUTY FREE
 จำนวนหุ้น 601888 CH
 รับผิดชอบแบ่งการตลาดให้มากกว่า 80%

อันดับ 1 ธุรกิจจำหน่ายสินค้าปลอดภาษีที่ใหญ่ที่สุดในโลก

มีพาร์ตเนอร์เป็นผู้ผลิตสินค้าแบรนด์เนมระดับโลกกว่า 1,000 แบรนด์

Offshore Duty Free คือนโยบายที่รัฐบาลจีน มอบสิทธิประโยชน์ทางภาษีให้แก่ักเดินทางที่เข้ามาถึงพื้นที่ที่กำหนด

ภายในปี 2025 คาดจะได้รับประโยชน์จากการครองส่วนแบ่งทางการตลาด Offshore Duty Free ในมณฑลไห่หนานอยู่ราว 78%

เปิดตัวห้าง Haikou International Duty Free ที่มีขนาดใหญ่ที่สุดในโลก

SHANGHAI INTERNATIONAL AIRPORT
 600009 CH

สนามบินนานาชาติที่ใหญ่ที่สุดในประเทศจีน

เป็นท่าอากาศยาน (Airport Hub) ให้แก่สายการบินหลักของจีนอย่าง Air China และ China Eastern Airline

เป็นศูนย์กลางการเปลี่ยนถ่ายพัสดุที่ใหญ่ที่สุดในเอเชียของ DHL

เซี่ยงไฮ้ เป็นศูนย์รวมของภูมิภาคในการเดินทางสู่ต่างประเทศ

อยู่ระหว่างการขยายพื้นที่ Duty Free ช่วยหนุนการเติบโตของรายได้สนามบินในอนาคต

MOUTAI
 ผู้ผลิตสุรามีขนาดใหญ่ 600519 CH
อันดับ 1 ของโลก
 มูลค่าทางการตลาด **12.7 ล้านล้านบาท**
 ซึ่งเป็นอันดับที่มูลค่ามากที่สุดในตลาดสุรจีน

ผลิตได้ในเมือง Moutai เท่านั้น เป็นที่นิยมสำหรับเก็บสะสมสัญลักษณ์แห่งความร่ำรวย

นิยมดื่มในงานเฉลิมฉลองและมอบเป็นของขวัญ

บริษัททำอัตรากำไรขั้นต้นมากที่สุดในอุตสาหกรรมเครื่องดื่มแอลกอฮอล์ถึง 92%

โอกาสการเติบโตของรายได้และอัตรากำไรเพิ่มขึ้นจากการเปลี่ยนกลยุทธ์ในการดำเนินงาน

ลงทุนหุ้นจีนผ่านระบบออนไลน์ที่ เอเชีย พลัสได้แล้ววันนี้!

ไม่กำหนดเงินลงทุนขั้นต่ำ

ฟรี ค่าธรรมเนียมการแปลงสกุลเงินต่างประเทศ

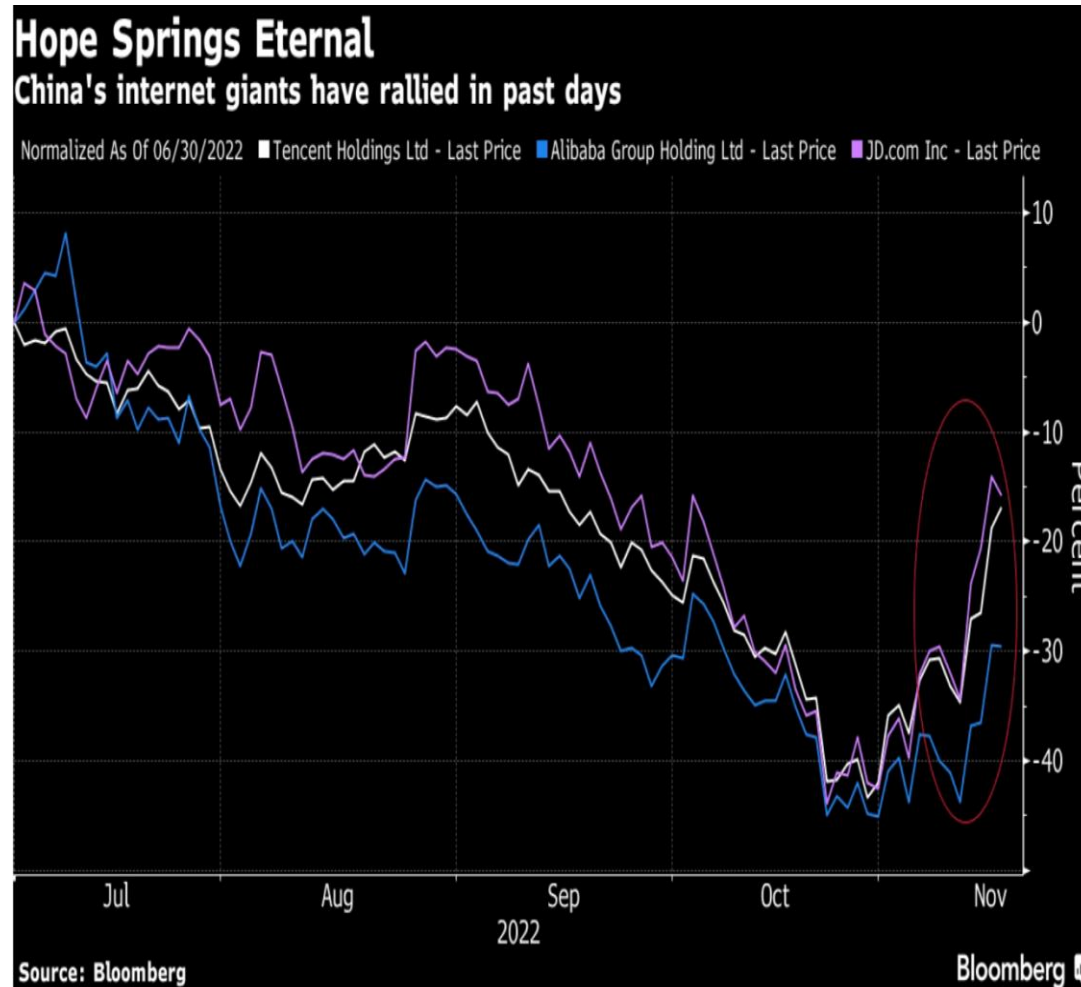
ลงทุนหุ้นจีน A-Share Online

กับ Asia Plus ได้แล้ววันนี้!

ง่าย แค่คลิก ผ่านระบบ Global Invest

คำเตือน: การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน

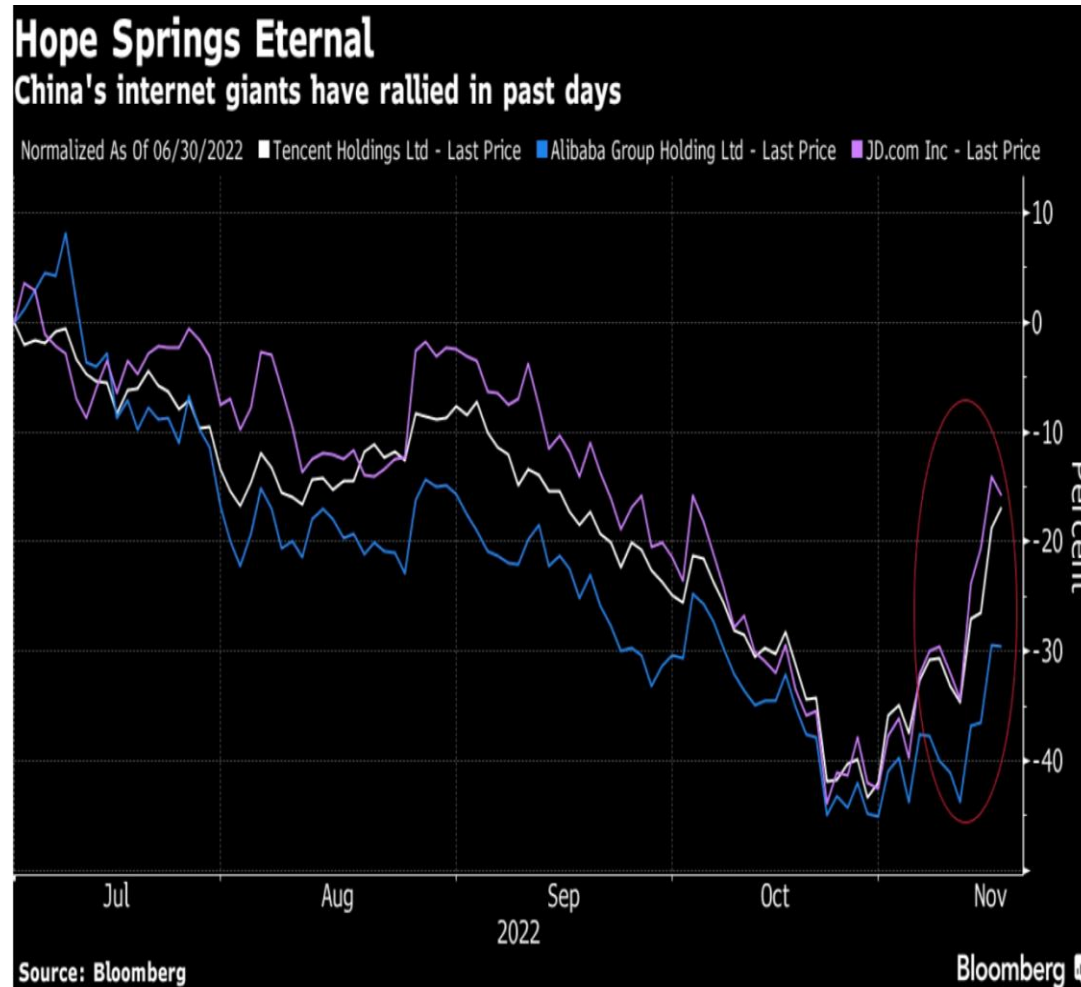
What are we watching?



ผลประกอบการ Alibaba (BABA US, 9988 HK)

- รายได้ 3Q22 (FY 2Q23) อยู่ที่ 207,176 ล้านหยวน **ขยายตัว 3%YoY** โดยธุรกิจหลักอย่าง **E-commerce** ในจีนมีรายได้หดตัวลง **1%YoY** จากการล็อกดาวน์และการบริโภคที่อ่อนแอ อย่างไรก็ตามการหดตัวที่น้อยกว่าในไตรมาสที่ผ่านมา **ในขณะที่รายได้จาก Cloud เติบโตเพียง 3%YoY** จากการเสียลูกค้ารายใหญ่ของบริษัทอินเทอร์เน็ตจีน แม้ลูกค้ากลุ่มอื่นจะขยายตัวกว่า 28% **ผู้บริหารประกาศซื้อหุ้นคืนเพิ่มอีก \$15bn** ซึ่งเมื่อรวมกับวงเงินเดิมที่เหลือ บริษัทจะมีงบซื้อหุ้นคืนราว \$22bn ถึงช่วงปี 2025
- ไตรมาสนี้ **ขาดทุน 20.6 billion yuan (\$2.9 billion)** เกี่ยวกับการคาดการณ์ว่าจะกำไรเท่าเดิมกับช่วงเดียวกันของปีก่อน **หลังจากมูลค่าของส่วนลงทุนในพอร์ตปรับตัวลดลง** จาก Didi Global และ GoTo ของ Indonesia ขณะที่ Adjusted Ebitda เพิ่มขึ้น 24% สำหรับไตรมาสนี้
- CEO ให้ความเห็นว่าประมาณ 50% ในจีนกำลังเจอกับสถานการณ์ด้านการขนส่งและโลจิสติกส์ที่ไม่ปกติ เนื่องจากมาตรการที่ใช้ในโควิด ทำให้อาจส่งผลกระทบต่อการใช้งานในช่วงเทศกาลช้อปปิ้ง และสภาพอากาศที่ไม่ปกติ อาจส่งผลต่อการใช้จ่ายทางด้านเสื้อผ้า

What are we watching?



ผลประกอบการ Tencent (700 HK)

- รายได้ 3Q22 อยู่ที่ 140,093 ล้านหยวน หดตัว 2% YoY เป็นครั้งแรก นับตั้งแต่ปี 2004 ที่บริษัทมีการเติบโตของรายได้ลดลง โดยธุรกิจหลักอย่างเกมส์และ Social media มีรายได้ลดลง 3% YoY จากนโยบายควบคุมการเล่นเกมส์ในประเทศ ขณะที่ยอดผู้ใช้งาน WeChat และ Weixin รายเดือน (MAU) ยังเติบโตต่อเนื่อง 4% YoY สู่ระดับ 1,309 ล้านคน รายได้จากธุรกิจการเงิน (Fintech) ขยายตัว 4% โดยเห็นการขยายตัวจากร้านสะดวกซื้อ ร้านอาหาร และการเดินทาง **กำไรปกติต่อหุ้นใน 3Q22 กลับมาขยายตัวได้ภายหลัง หดตัวมา 4 ไตรมาสติด**
- นอกจากนั้นทางบอร์ดบริหารมีการเปิดเผยว่าจะมีการ**จ่ายปันผลพิเศษ** ระหว่างกาลเป็นหุ้น Meituan Class B (3690 HK) จำนวน 958 ล้านหุ้น โดยผู้ถือหุ้น Tencent 10 หุ้น จะได้รับหุ้น Meituan 1 หุ้น เนื่องจากบริษัทตั้งใจที่จะมีการลดการเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ตามกลยุทธ์ของบริษัทที่ตั้งใจไว้ก่อนหน้านี้

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