

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ

BY RESEARCH DIVISION

17 กุมภาพันธ์ 2566

MARKET SUMMARY

- ตลาดหุ้นสหรัฐปิดลบทั้ง 3 ดัชนีหลัก หลังตัวเลขเศรษฐกิจที่รายงานออกมายังคงแข็งแกร่ง ทำให้ตลาดกังวลต่อการที่ Fed จะมีการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยสูงกว่าที่คาดการณ์ไว้ ส่งผลให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปีสหรัฐปรับตัวขึ้น ทางด้านตลาดหุ้นยุโรปปิดบวก ราคาน้ำมันปรับตัวลงเป็นวันที่ 4 ติดต่อกัน
- ข่าวหุ้นอัปเดต Tesla, Standard Chartered, Sea, Tripadvisor, Lockheed Martin, Raytheon, Crocs, Albemarle, DoorDash, Applied Materials, Paramount Global, DocuSign

GLOBAL MARKET UPDATE

- ตลาดหุ้นสหรัฐปรับตัวลงทั้ง 3 ดัชนี โดย Dow Jones -1.26%, S&P500 -1.38% และ Nasdaq -1.78% หลังสหรัฐประกาศตัวเลขผู้ยื่นขอสวัสดิการว่างงานครั้งแรกต่ำกว่าที่คาด และลดลงจากครั้งก่อน ขณะที่ตัวเลขต้นทุนในฝั่งผู้ผลิตประจำเดือน ม.ค. แม้ลดลงจากเดือนก่อนแต่ยังสูงกว่าที่ตลาดคาด ทั้งนี้ตัวเลขเศรษฐกิจของสหรัฐที่ประกาศออกมาในสัปดาห์นี้ ไม่ว่าจะเป็นดัชนีราคาฝั่งผู้ผลิตและผู้บริโภคที่สูงกว่าคาด ยอดค้าปลีกที่ยังเติบโต และผู้ขอสวัสดิการว่างงานที่ลดลงต่อเนื่อง เป็นสัญญาณว่าเศรษฐกิจสหรัฐยังคงแข็งแกร่งและอาจหลีกเลี่ยงภาวะถดถอยได้ อย่างไรก็ตาม ประเด็นเงินเฟ้อได้กลับมากดดันตลาดอีกครั้งและอาจทำให้ Fed ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยสูงกว่าที่คาด ส่งผลให้ผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปีสหรัฐเพิ่มขึ้น 5bps มุ่งสู่ระดับ
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวก โดยดัชนี CAC40 ของฝรั่งเศส +0.89% และระดับสูงสุดใหม่ที่ระดับ 7,387.29 จุด ซึ่งปีนี้ให้ผลตอบแทนแล้วกว่า 13% นำโดยกลุ่มธนาคารและสินค้าแบรนด์เนม ส่วนดัชนี STOXX 600 ของยุโรป +0.19% ดัชนี DAX ของเยอรมัน +0.18% และดัชนี FTSE ของอังกฤษ +0.18%
- ราคาน้ำมันปรับตัวลดลง 4 วันติดต่อกันโดยเมื่อวานนี้สัญญาณ้ำมันดิบ WTI -0.13% ส่วนทางดอลลาร์สหรัฐที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.09% ขณะที่สินทรัพย์ป้องกันเงินเฟ้ออย่างทองคำปิดบวก 0.43% หลังเงินเฟ้อสหรัฐสูงกว่าคาด

	Index	Last Close	1 D	
US	Dow Jones	34,086.04	-1.26%	
	S&P500	4,076.60	-1.38%	
	NASDAQ	11,584.55	-1.78%	
Europe	STOXX600	453.21	0.19%	
Japan	NIKKEI225	27,327.11	0.71%	
China	CSI300	4,156.86	-0.73%	
	HSCE	7,424.92	1.02%	
India	NIFTY50	17,662.15	0.11%	
Thailand	SET	1,671.46	0.66%	
Vietnam	VN30	1,125.07	1.142%	
	Gold	Gold Future	1,929.50	0.43%
	Oil	WTI Oil Future	78.87	-0.13%
	USD	US Dollar Index	102.10	0.09%
		Index	Last Close	BPS
Gov.	US Gov 10Y	3.6098%	6	
Yield	TH Gov 10Y	2.5130%	-4	

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส

วรัท บางเจริญพรพงศ์
นักวิเคราะห์วิจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 096043

นิธิกร พิศกนก
นักวิเคราะห์วิจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118824

เอกรัฐ ศรีภูสิตโต
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ศุภพล ตั้งวิเชียร
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์



MACRO ECONOMIC

- กระทรวงแรงงานสหรัฐเปิดเผยตัวเลขผู้ยื่นขอสวัสดิการว่างงานครั้งแรกลดลง 1 พันตำแหน่ง อยู่ที่ระดับ 1.94 แสนตำแหน่ง ต่ำกว่าคาดที่ระดับ 2 แสนตำแหน่ง รวมถึงลดลงจากครั้งก่อนที่ระดับ 1.95 แสนตำแหน่ง
- กระทรวงแรงงานสหรัฐเผย ดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) ประจำเดือน ม.ค. เพิ่มขึ้น 6.0% YoY ลดลงจากเดือนก่อนที่ระดับ 6.5% แต่มากกว่าที่ตลาดคาด 5.4% ขณะที่ดัชนีราคาผู้ผลิตไม่รวมอาหารและพลังงานเพิ่มขึ้น 4.5% YoY ลดลงจากเดือนก่อนที่ระดับ 4.7%
- สำนักงานงบประมาณของสภาคองเกรสสหรัฐ ได้ออกมาเตือน กระทรวงการคลังว่าอาจไม่สามารถชำระหนี้ทั้งหมดได้ในช่วงเดือนก.ค.-ก.ย.ปีนี้ ยกเว้นว่ากระทรวงการคลังจะสามารถตกลงกับสภาคองเกรสเพื่ออนุมัติการปรับเพิ่มเพดานหนี้หรือยกเลิกเพดานหนี้ได้ ซึ่งปัจจุบันอยู่ที่ 31.4 ล้านล้านดอลลาร์
- สำนักสถิติแห่งชาติสำนักงานสถิติแห่งชาติ (NBS) รายงานว่าบ้านใหม่ของจีนในเดือน ม.ค. ปรับตัวเพิ่มขึ้นครั้งแรกในรอบ 1 ปี จากการยกเลิกโควิดและมาตรการสนับสนุนของภาครัฐ โดยราคาบ้านเดือน ม.ค.เพิ่มขึ้น 0.1% MoM หลังจากที่เดือนก่อนปรับตัวลดลง แต่ถ้าเทียบกับงวดเดียวกันของปีที่แล้ว ยังลดลงอยู่ 1.5%
- กระทรวงการคลังญี่ปุ่นเผยดุลการค้ารอบเดือน ม.ค.ขาดดุลสูงสุดในประวัติการณ์ สูงถึง 3.49 ล้านล้านเยน ราว 2.607 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐจากยอดส่งออกที่เพิ่มขึ้นเพียง 3.5% YoY ขณะที่ยอดนำเข้าสูงขึ้นถึง 20.7% จากการนำเข้าน้ำมันดิบ ถ่านหิน ก๊าซธรรมชาติ

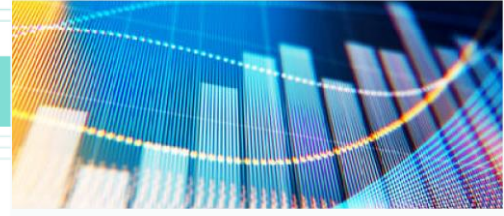
STOCK HIGHLIGHT

- **Tesla (TSLA US)** มีการเรียกรถคืนมากกว่า 362,000 คันในสหรัฐ เพื่ออัปเดตซอฟต์แวร์ Full Self-Driving (SFD) Beta หลังจากทางด้านหน่วยการกำกับดูแลของสหรัฐ ได้เผยแพร่ระบบช่วยขับขี่ของบริษัทไม่ปฏิบัติตามกฎหมายจราจรอย่างเพียงพอซึ่งอาจส่งผลให้เกิดอุบัติเหตุได้ โดยหน่วยงานกรมทางหลวงแห่งชาติ (NHTSA) ได้กล่าวว่าซอฟต์แวร์ของบริษัทอนุญาตให้ผู้ขับขี่ใช้ความเร็วที่เกินกำหนดที่ตั้งไว้รวมทั้งการขับผ่านแยกที่ไม่เป็นไปตามกฎหมายและการคาดเดาไม่ได้ซึ่งอาจทำให้เกิดอุบัติเหตุ โดยรถยนต์ที่มีการเรียกคืนจะรวมทั้ง Model S และ Model ในปี 2016-2023, Model 3 ในปี 2017-2023 และ Model Y ในปี

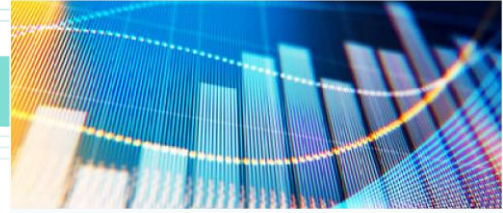


2020-2023 ที่มีการติดตั้งซอฟต์แวร์ FSD Beta หรือ อยู่ระหว่างรอดำเนินการติดตั้ง

- **Standard Chartered (STAN LN)** ปรับขึ้น 4.11% หลังปรับคาดการณ์กำไรขึ้น พร้อมประกาศซื้อหุ้นคืน โดยธนาคารรายงานรายได้รวม 4Q22 ที่ \$3.7 พันล้าน เดบิต 12%YoY แต่ต่ำกว่าคาดที่ \$3.8 พันล้าน ด้านรายได้จากดอกเบี้ยเดบิต 19%YoY มาที่ \$2.02 พันล้านแต่ยังคงต่ำกว่าคาดที่ \$2.13 พันล้าน ด้าน NIM ปรับขึ้นมาที่ 1.58% จาก 1.19% ในปีก่อนซึ่งดีกว่าคาดที่ 1.53% ขณะที่กำไรก่อนภาษีอยู่ที่ \$529 ล้านเดบิต 20%YoY แต่ต่ำกว่าคาดที่ \$769 ล้านจากการตั้งสำรองกว่า \$346 ล้านซึ่งมากกว่าคาดที่ \$245 ล้าน นอกจากนี้ Tier I capital ratio ปรับดีขึ้นเป็น 14% ใน 4Q22 จาก 13.7% ในไตรมาสก่อน ทั้งนี้ผู้บริหารปรับเป้า Return on tangible equity ในปี 2024 ขึ้นเป็น 11% จาก 10% พร้อมประกาศซื้อหุ้นคืนกว่า \$1 พันล้าน
- **SEA Limited (SE US)** ปรับขึ้น 1.55% หลัง Goldman Sachs เพิ่มหุ้นเข้า conviction list และคงคำแนะนำ Buy พร้อมปรับเป้าขึ้นเป็น \$132 โดยนักวิเคราะห์มอง SE มีโอกาสปรับตัวขึ้นดีกว่าตลาดจากการพลิกกำไรครั้งแรกของ Shopee ใน Q2 และเดบิตได้ต่อเนื่อง ขณะที่ราคาหุ้นที่ปรับลงมาได้ตอบรับ EBITDA ที่แย่ไปแล้ว ส่งผลให้หุ้นมี downside จำกัด
- **Tripadvisor (TRIP US)** ปรับลง 10.44% ตามคำแนะนำของ Bernstein ที่ปรับคำแนะนำลงเป็น Market Perform และปรับราคาพื้นฐานลงเป็น \$26 โดยนักวิเคราะห์มองราคาหุ้นที่ปรับขึ้นมากกว่า 40% ตั้งแต่ต้นปีส่งให้ความน่าสนใจลดลง ขณะที่กลยุทธ์ธุรกิจใหม่ที่ไม่เน้นด้านสื่อและความบันเทิง ส่งผลให้การเดบิตช้าลงกว่าคาดเดิม ซึ่งนักวิเคราะห์มองเป็นกลยุทธ์ Defensive ที่ให้ประโยชน์ระยะยาว
- **Lockheed Martin (LMT US)** และ **Raytheon (RTX US)** บริษัทผลิตอาวุธสหรัฐปรับลง 1.93% และ 0.48% ตามลำดับหลังรัฐบาลจีนประกาศ sanction และจัดทั้งสองบริษัทอยู่ในกลุ่ม 'บริษัทเชื่อถือไม่ได้' จากกรณีขายอาวุธให้ไต้หวัน ส่งผลให้ความตึงเครียดระหว่างจีนและสหรัฐเพิ่มขึ้น หลังจากก่อนหน้านี้รัฐบาลสหรัฐได้ยิงบอลลู่นของจีนตก และต่อมานาย Antony Blinken รัฐมนตรีว่าการกระทรวงการต่างประเทศสหรัฐได้ยกเลิกเดินทางเยือนปักกิ่ง ทั้งนี้ Lockheed Martin และ Raytheon อาจได้รับผลจากการจำกัดสินค้านำเข้าจากจีน แต่รายได้อาจไม่ได้ผลกระทบ เนื่องจากมีรายได้ทางตรงจากจีนจำกัด



- **Crocs (CROX US)** แบรินด์รองเท้าสหรัฐฯ ปรับขึ้น 4.40% หลังเผยงบดีกว่าคาด พร้อมคาดการณ์กำไรสดใส โดยรายงานรายได้ 4Q22 ที่ \$945 ล้านเติบโต 66%YoY และดีกว่าคาดที่ \$933 ล้าน ขณะที่อัตรากำไรจากการดำเนินงานอยู่ที่ 26% ดีกว่าคาดที่ 22.9% และมีกำไรที่ \$2.65 ต่อหุ้นเติบโต 23%YoY ซึ่งดีกว่าคาดที่ \$2.24 ต่อหุ้น ทั้งนี้บริษัทคาดปี 2023 มีรายได้ที่ \$3.9 - 4 พันล้านตามที่ตลาดคาด แต่กำไรอยู่ที่ \$11 - 11.3 ต่อหุ้นซึ่งดีกว่าคาดที่ \$10.73
- **Albemarle (ALB US)** บริษัทเหมืองลิเทียม ปรับขึ้น 4.7% หลังรายงานกำไรและให้คาดการณ์ดีกว่าคาด โดยบริษัทเผยรายได้ 4Q22 ที่ \$2.61 พันล้านเติบโตกว่า 400%YoY เท่าจากปีก่อนและดีกว่าคาดที่ \$2.58 ซึ่งเป็นผลมาจากราคาขายลิเทียมที่ปรับขึ้นมากกว่า 328%YoY ขณะที่ปริมาณขายเพิ่มขึ้น 82%YoY จากการเปิดเหมืองใหม่ซิติ ทั้งนี้บริษัทมีกำไรสุทธิ \$1.1 พันล้านพลิกจากขาดทุน \$3 ล้านในช่วงเดียวกันของปีก่อน ซึ่งดีกว่าคาดที่ \$897 ล้าน นอกจากนี้ผู้บริหารคาดปี 2023 จะมีกำไร \$26 - 30 ต่อหุ้นตามที่ตลาดคาด ขณะที่คาดรายได้ \$1.13 - 1.29 หมื่นล้านดีกว่านักวิเคราะห์คาดที่ \$1.13 หมื่นล้าน
- **DoorDash (DASH US)** ปรับตัวขึ้น 5.41% ในช่วง After-hour หลังบริษัทรายงานผลประกอบการไตรมาส 4 เติบโตอย่างแข็งแกร่ง พร้อมทั้งให้แนวโน้มที่ดีกว่าที่นักวิเคราะห์คาด และประกาศซื้อหุ้นคืน โดยบริษัทคาดว่าจะ Gross order value (รวมมูลค่าคำสั่งซื้อทั้งหมดในแอปและค่าสมาชิก) จะเพิ่มขึ้นมาอยู่ในช่วง \$60 พันล้าน-\$63 พันล้าน ในปี 2023 นี้ จากในปี 2022 ที่ \$53.4 พันล้าน รวมทั้งคาดว่า Adj EBITDA จะอยู่ในช่วง \$500 ล้าน-\$800 ล้าน มากกว่าที่นักวิเคราะห์คาดไว้ที่ \$591.8 ล้าน ในส่วนของผลประกอบการไตรมาส 4 ที่ผ่านมา รายได้เติบโต 40% YoY อยู่ที่ \$1.82 พันล้าน มากกว่าที่นักวิเคราะห์คาดไว้ที่ \$1.77 พันล้าน แต่อย่างไรก็ตามมีขาดทุนสุทธิมากขึ้นที่ \$642 ล้าน หรือคิดเป็นขาดทุน \$1.65 ต่อหุ้น สาเหตุจากต้นทุนเกี่ยวกับ stock-based compensation และ ค่าใช้จ่ายในการลดพนักงานในช่วงเดือนพฤศจิกายนที่ผ่านมา
- **Applied Materials (AMAT US)** ผู้จัดหาอุปกรณ์, บริการ และ ซอฟต์แวร์ สำหรับการผลิตเซมิคอนดักเตอร์ ปรับตัวขึ้น 1.74% ในช่วง After-hour หลังผลประกอบการออกมาดีกว่าที่คาด โดยรายได้ไตรมาส 1 (สิ้นสุด มกราคม 2023) เติบโต 7% YoY อยู่ที่ \$6.74 พันล้าน มากกว่าคาดที่ \$6.69 พันล้าน และ Adj EPS ที่ \$2.03 มากกว่าคาดที่ \$1.93 ผู้บริหารมองว่าถึงแม้ปี 2023 อุตสาหกรรมเซมิคอนดักเตอร์ยังเผชิญความท้าทายกับเศรษฐกิจ แต่มองว่าบริษัทมีความยืดหยุ่นในส่วนนี้เนื่องจากตำแหน่งที่แข็งแกร่งจากลูกค้าส่วนใหญ่ที่เป็นลูกค้าชั้นนำ



พร้อมทั้งคำสั่งซื้อสินค้าที่แตกต่างกันและการเติบโตของธุรกิจบริการ สำหรับแนวโน้มรายได้ไตรมาสปัจจุบันนี้ คาดว่าอยู่ในช่วง \$6.4 พันล้าน +/- \$400 ล้าน และ Adj EPS ที่ \$1.66-\$2.02 เทียบกับนักวิเคราะห์ที่คาดว่าจะอยู่ที่ \$6.29 พันล้าน และ Adj EPS ที่ \$1.76

- **Paramount Global (PARA US)** ปรับตัวลง 4.24% หลังบริษัทรายงานผลประกอบการไตรมาส 4 กำไรออกมาพลาดจากที่นักวิเคราะห์มองไว้มาก โดยบริษัทเผยแพร่รายได้อยู่ที่ \$8.13 พันล้าน โต 1.6% YoY น้อยกว่าที่นักวิเคราะห์คาดว่าจะไว้ที่ \$8.16 พันล้าน ขณะที่ Adj EPS อยู่ที่ \$0.08 ต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์มองไว้ที่ \$0.23 ในส่วนของธุรกิจ Direct-to-consumer เติบโต 30% YoY จากรายได้สมาชิกที่โต 48% YoY สะท้อนถึงการเติบโตของจำนวนสมาชิก Paramount+ ที่เพิ่มขึ้น 9.9 ล้าน ทำให้มีสมาชิก Paramount+ ทั้งหมด 56 ล้าน ขณะที่รายได้ในธุรกิจสื่อทีวีปรับตัวลดลง 7% YoY เนื่องจากรายได้ในส่วนโฆษณาที่ลดลง
- **DocuSign (DOCU US)** ประกาศปรับลดจำนวนพนักงานลงซึ่งนับเป็นส่วนหนึ่งของแผนปรับปรุงโครงสร้างของบริษัท โดยแผนนี้ออกแบบมาเพื่อเน้นในเรื่องการเติบโต ขยายสากล และความสามารถในการทำกำไร โดยจะมีการลดจำนวนพนักงานประมาณ 10% จากจำนวนพนักงานทั้งหมดทั่วโลก ซึ่งคาดว่าจะมีค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการปรับโครงสร้างนี้ \$25 ล้าน-\$35 ล้าน ซึ่งส่วนใหญ่จะเกิดในไตรมาส 1 ตามงบบัญชีปี 2024 (สิ้นสุด เมษายน 2023) ขณะที่แผนปรับปรุงโครงสร้างทั้งหมดคาดว่าจะแล้วเสร็จในไตรมาส 2 ของงบปีบัญชี 2024 (สิ้นสุด กรกฎาคม 2023)

ที่มา : Bloomberg, CNBC, Reuters , Investing.com, Seeking Alpha, WSJ

Economic Calendar

Monday, February 13, 2023					
Time	Country	Event	Actual	Forecast	Previous
19.00	India	CPI (YoY) (Jan)	6.52%	5.90%	5.72%
20.00	US	FOMC Member Bowman Speaks			
Tuesday, February 14, 2023					
6.50	Japan	GDP (YoY) (Q4)	0.6%	2.0%	-0.8%
6.50	Japan	GDP (QoQ) (Q4)	0.2%	0.5%	-0.2%
14.00	UK	Average Earnings Index +Bonus (Dec)	6.7%	6.5%	6.5%
14.00	UK	Unemployment Rate (Dec)	3.7%	3.7%	3.7%
17.00	EU	GDP (YoY) (Q4)	1.9%	1.9%	2.3%
17.00	EU	GDP (QoQ) (Q4)	0.1%	0.1%	0.3%
19.00	US	OPEC Monthly Report			
20.30	US	Core CPI (MoM) (Jan)	0.4%	0.4%	0.4%
20.30	US	Core CPI (YoY) (Jan)	5.6%	5.5%	5.7%
20.30	US	CPI (YoY) (Jan)	6.4%	6.2%	6.5%
20.30	US	CPI (MoM) (Jan)	0.5%	0.4%	0.1%
23.30	US	FOMC Member Harker Speaks			
Wednesday, February 15, 2023					
2.055	US	FOMC Member Williams Speaks			
4.30	US	API Weekly Crude Oil Stock	10.507M	0.321M	-2.184M
11.30	Japan	Tertiary Industry Activity Index (MoM)	-0.4%	0.1%	0.1%
14.00	UK	CPI (MoM) (Jan)	-0.6%	-0.4%	0.4%
14.00	UK	PPI Input (MoM) (Jan)	-0.1%	0.2%	-1.1%
15.00	Spain	Spanish CPI (YoY) (Jan)	5.9%	5.8%	5.7%
16.00	US	IEA Monthly Report			
Tentative	EU	EU Economic Forecasts			
17.00	EU	Industrial Production (MoM) (Dec)	-1.1%	-0.8%	1.4%
20.30	US	Core Retail Sales (MoM) (Jan)	2.3%	0.8%	-0.9%
20.30	US	Retail Sales (MoM) (Jan)	3.0%	1.8%	-1.1%
21.00	EU	ECB President Lagarde Speaks			
21.15	US	Industrial Production (YoY) (Jan)	0.0%		1.15%
21.15	US	Industrial Production (MoM) (Jan)	0.0%	0.5%	-1.0%
22.30	US	Crude Oil Inventories	16.283M		2.423M
Thursday, February 16, 2023					
20.30	US	Building Permits (Jan)	1.339M	1.353M	1.337M
20.30	US	Core PPI (MoM) (Jan)	0.6%	0.3%	0.1%
20.30	US	Housing Starts (MoM) (Jan)	-4.5%		-3.4%
20.30	US	Initial Jobless Claims	194K	200K	196K
20.30	US	Philadelphia Fed Manufacturing Index (Feb)	-24.3	-7.4	-8.9
20.30	US	PPI (MoM) (Jan)	0.7%	0.4%	-0.2%
20.45	US	FOMC Member Mester Speaks			
Friday, February 10, 2023					
1.30	US	FOMC Member Bullard Speaks			

6.00	US	FOMC Member Mester Speaks			
9.30	Thailand	GDP (YoY) (Q4)		3.5%	4.5%
14.00	UK	Retail Sales (MoM) (Jan)		-0.5%	-1.0%
14.00	Germany	German PPI (MoM) (Jan)			-0.4%
14.45	France	French CPI (MoM) (Jan)		0.4%	0.4%
20.45	US	FOMC Member Bowman Speaks			

ที่มา: Investing.com