

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ

BY RESEARCH DIVISION

22 กุมภาพันธ์ 2566

MARKET SUMMARY

- ตลาดหุ้นสหรัฐร่วงแรง หลังเปิดทำการซื้อขายวันแรกของสัปดาห์ นำลง โดย Consumer Discretionary, Information Technology และ Industrials เนื่องจากตลาดกลับมากังวลว่าเงินเฟ้ออาจกลับมาสูงอีกรอบ ประกอบกับงบกลุ่มค้าปลีกอย่าง HD และ WMT สะท้อนเงินเฟ้อยังอยู่ ด้านผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐอายุ 10 ปี พุ่งขึ้น 14bps สูงสุดในรอบ 3 เดือน
- ข่าวหุ้นอิตาลี JD.com, Alibaba, SEA, Pinduoduo, Credit Suisse, HSBC, Home Depot, Walmart, Meta Platform, General Mills, Coinbase, Palo Alto

GLOBAL MARKET UPDATE

- ดัชนีหุ้นสหรัฐร่วงแรง หลังเปิดทำการซื้อขายวันแรกของสัปดาห์ โดยดัชนี Dow Jones -2.06% ดัชนี S&P500 -2.00% และดัชนี Nasdaq -2.50% ทั้งนี้หุ้นทั้ง 11 กลุ่มอุตสาหกรรมในดัชนี S&P500 ปรับตัวลดลงทั้งหมด นำโดย Consumer Discretionary -3.34%, Information Technology -2.4% และ Industrials -2.29% เนื่องจากตัวเลขดัชนีฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ที่จัดทำโดยสถาบันออสแอนด์พี โกลบอล ออกมาสูงคาด อยู่ที่ระดับ 50.2 ซึ่งสูงสุดในรอบ 8 เดือน ส่งผลให้ตลาดกังวลว่าเงินเฟ้ออาจกลับมาสูงอีกรอบ ซึ่งทำให้ Fed อาจต้องขึ้นดอกเบี้ยเพื่อกำหนดเงินเฟ้อ โดยผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐอายุ 10 ปี พุ่งขึ้น 14bps สูงสุดในรอบ 3 เดือน
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดลบ โดย ดัชนี STOXX 600 ของยุโรป -0.19%, CAC- 40 ของฝรั่งเศส -0.37% ส่วน DAX ของเยอรมัน -0.52% และ FTSE ของอังกฤษ +0.46% แม้ดัชนีฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ของสหภาพยุโรปและอังกฤษออกมาสูงกว่าครึ่งก่อนและมากกว่าที่ตลาดคาด
- ราคาน้ำมันปรับตัวลดลง หลังเปิดทำการซื้อขายวันแรกของสัปดาห์ โดยสัญญาซื้อขายล่วงหน้า WTI -0.24% เช่นเดียวกับทองคำที่มีการย่อตัว สวงทางดอลลาร์สหรัฐและผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐหลังความกังวลเรื่องปัญหาเงินเฟ้อกลับมาอีกครั้ง

	Index	Last Close	1 D
US	Dow Jones	33,891.02	-2.06%
	S&P500	4,111.08	-2.00%
	NASDAQ	11,887.45	-2.50%
Europe	STOXX600	457.16	-0.19%
Japan	NIKKEI225	27,693.65	-0.21%
China	CSI300	4,086.88	0.26%
	HSCE	7,189.37	-1.97%
India	NIFTY50	17,764.60	-0.10%
Thailand	SET	1,682.11	0.66%
Vietnam	VN30	1,094.37	-0.594%
Gold	Gold Future	1,866.20	-0.40%
Oil	WTI Oil Future	74.11	-0.24%
USD	US Dollar Index	103.62	0.30%
	Index	Last Close	
Gov. 10Y Yield	US Gov 10Y	3.6399%	14
	TH Gov 10Y	2.5410%	-2

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

วริศ บางเจริญพรพงศ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 096043

นิธกร พิศกนก

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118824

เอกวิษณุ ศรีภูมิโต

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

MACRO ECONOMIC

- ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อของประเทศญี่ปุ่น (PMI) รอบเดือน ก.พ. อยู่ที่ระดับ 50.7 โดยภาคการผลิตอยู่ที่ระดับ 47.4 ลดลงจากครั้งก่อนและต่ำกว่าระดับ 50 เป็นเดือนที่ 4 ติดต่อกัน ส่วนผลผลิตจากโรงงานและคำสั่งซื้อใหม่ลดลงเป็นเดือนที่ 8 ติดต่อกัน จากเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัวขณะที่ดัชนีฝ่ายจัดซื้อภาคบริการปรับตัวเพิ่มขึ้นสู่ระดับ 53.6 สูงขึ้นจากครั้งก่อนและมากกว่าที่ตลาดคาด จากกิจกรรมทางเศรษฐกิจภาคบริการที่ปรับตัวสูงขึ้น
- ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อสหภาพยุโรป (PMI) รอบเดือน ก.พ. อยู่ที่ระดับ 52.3 สูงขึ้นจากครั้งก่อนและมากกว่าที่ตลาดคาด รวมถึงสูงสุดในรอบ 9 เดือน โดยภาคบริการอยู่ที่ระดับ 53 สูงขึ้นจากครั้งก่อนและมากกว่าที่คาด ขณะที่ภาคการผลิตหดตัวอยู่ที่ระดับ 48.5 ลดลงจากครั้งก่อนและมากกว่าที่คาด
- ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อประเทศอังกฤษ (PMI) เดือน ก.พ. อยู่ที่ระดับ 53 สูงขึ้นจากครั้งก่อนและมากกว่าที่ตลาดคาด รวมถึงสูงกว่าระดับ 50 ในรอบ 6 เดือน โดยภาคบริการอยู่ที่ระดับ 53.3 สูงสุดนับตั้งแต่เดือน มี.ค. 65 ส่วนภาคบริการอยู่ที่ระดับ 53.3 สูงขึ้นจากครั้งก่อนและมากกว่าที่ตลาดคาด
- ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อของสหรัฐ (PMI) เดือน ก.พ. อยู่ที่ระดับ 50.2 สูงขึ้นจากครั้งก่อนและมากกว่าที่ตลาดคาด รวมถึงสูงกว่าระดับ 50 ในรอบ 14 ปี โดยภาคบริการอยู่ที่ระดับ 50.5 สูงขึ้นจากครั้งก่อนและมากกว่าที่ตลาดคาด รวมถึงสูงกว่าระดับ 50 ในรอบ 14 เดือน ขณะที่ดัชนีภาคบริการอยู่ที่ระดับ 46.9 สูงขึ้นจากครั้งก่อนและมากกว่าที่ตลาดคาด แต่ยังคงต่ำกว่าระดับ 50 เป็นเดือนที่ 6 ติดต่อกัน
- IMF เผยรายงานในวันจันทร์ที่ 20 ว่า ภาวะทางการเงินโลกเริ่มผ่อนคลาย ราคาอาหารและน้ำมันปรับตัวลง และเศรษฐกิจจีนเริ่มฟื้นตัวขึ้น ส่งผลให้เศรษฐกิจในภูมิภาคเอเชียแปซิฟิกปรับตัวดีขึ้น โดยการเติบโตทางเศรษฐกิจมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นสู่ระดับ 4.7% ในปี 2566 จากระดับ 3.8% ในปี 2565 นำโดยเศรษฐกิจจีนและอินเดียซึ่งจะทำให้ ภูมิภาคเอเชียแปซิฟิกเติบโตได้โดดเด่นที่สุดท่ามกลางเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัว
- ประธานาธิบดีวลาดิเมียร์ ปูติน ผู้นำรัสเซีย ประกาศว่ารัสเซียจะยังคงเดินหน้าทำสงครามในยูเครนต่อไป ในการแถลงนโยบายประจำปีต่อหน้าสมัชชาแห่งชาติ ซึ่งประกอบด้วยสมาชิกจากสหภาพพันธรัฐหรือวุฒิสภา และสภาดูมาหรือสภาผู้แทนราษฎร รวมทั้งผู้นำกองทัพ และผู้นำภาคธุรกิจขณะเดียวกัน ทางปูตินได้ประกาศระงับสนธิสัญญาควบคุมอาวุธนิวเคลียร์ฉบับสุดท้ายที่รัสเซียมีส่วน

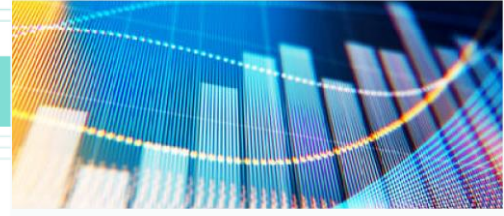


ร่วมกับสหรัฐฯ ซึ่งสนธิสัญญาฉบับนี้จำกัดให้ทั้งสองประเทศครอบครองชิปนาวิคข้ามทวีปไว้ที่ 1,550 หัวรบ รวมไปถึงชิปนาวิคใต้น้ำ และเครื่องบินทิ้งระเบิด

- ธนาคารกลางเกาหลีใต้ (BOK) เผย เศรษฐกิจเกาหลีใต้จะได้รับอานิสงค์จากเงินหลังทางการเงินยกเลิกมาตรการ Zero-Covid อย่างไรก็ตามทางธนาคารกลางเกาหลีใต้มองว่า การฟื้นตัวของเศรษฐกิจจีนจะมาจากฟื้นตัวของภาคบริโภคเป็นหลัก ทำให้การที่จีนเปิดประเทศอาจส่งผลต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจเกาหลีใต้น้อยกว่าในอดีตที่ผ่านมา ขณะเดียวกันธนาคารกลางเกาหลีใต้ (BOK) เผย เศรษฐกิจเกาหลีใต้จะได้รับอานิสงค์จากเงินหลังทางการเงินยกเลิกมาตรการ Zero-Covid อย่างไรก็ตามทางธนาคารกลางเกาหลีใต้มองว่า การฟื้นตัวของเศรษฐกิจจีนจะมาจากฟื้นตัวของภาคบริโภคเป็นหลัก ทำให้การที่จีนเปิดประเทศอาจส่งผลต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจเกาหลีใต้น้อยกว่าในอดีตที่ผ่านมา
- ธนาคารกลางออสเตรเลีย (RBA) เผยรายงานการประชุมเดือน ก.พ. โดยระบุว่าเงินเฟ้อที่ยังอยู่ในระดับสูงอาจทำให้ RBA ยังจำเป็นต้องดำเนินนโยบายการเงินที่เข้มงวดต่อไป ซึ่งปัจจุบันเงินเฟ้ออยู่ที่ระดับ 7.8% สูงสุดในรอบ 30 ปีและอัตราดอกเบี้ยอยู่ที่ระดับ 3.35%

STOCK HIGHLIGHT

- หุ้นกลุ่ม E-commerce จีนร่วงวานนี้ นำโดย JD.com (9618 HK, JD US) ปรับตัวลดลง 11.03% ในตลาดสหรัฐฯ หลังจากสื่อจีนรายงานข่าว บริษัทเตรียมใช้งบการตลาดกว่า 1 หมื่นล้านหยวน (1.5 พันล้านเหรียญสหรัฐ) ในเดือนหน้าเพื่อแย่งตลาดกับ Pinduoduo (PDD US) สะท้อนการแข่งขันที่รุนแรงขึ้นในอุตสาหกรรมโดย Alibaba (9988 HK, BABA US) 4.91%, SEA Limited (SE US) 3.23% และ Pinduoduo (PDD US) 9.54%
- Credit Suisse (CSGN SW, CS US) ปิดลบ 3.31% หลังหน่วยงานกำกับด้านการเงินสวิสเซอร์แลนด์ (Finma) กำลังตรวจสอบข้อมูลที่ Axel Lehmann ผู้บริหารธนาคารได้ออกมาให้สัมภาษณ์ว่าอาจมีความผิดพลาด โดยในเดือนธันวาคมที่ผ่านมา Lehmann ได้ให้ข้อมูลว่า 'นักลงทุนได้หยุดการถอนเงินออกจากธนาคารแล้วตั้งแต่เดือนธันวาคม' แต่ภายหลังแหล่งข่าวระบุว่าผู้บริหารธนาคารอาจได้รับข้อมูลไม่ครบหรือผิดพลาดก่อนการให้สัมภาษณ์ ทั้งนี้ในงบการเงินซึ่งออกเมื่อ 9 กุมภาพันธ์ระบุว่าธนาคารมีเงินไหลออกกว่า 1.1 แสนล้านฟรังก์หรือลดลง 27% ใน 4Q22



- **HSBC (HSBA LN)** ปิดบวก 4.32% จากกำไรที่ต่ำกว่าคาด โดยธนาคารรายงาน 4Q22 มีรายได้ที่ \$1.54 หมื่นล้านเติบโต 27%YoY และต่ำกว่าคาดที่ \$1.45 หมื่นล้าน ด้านรายได้จากดอกเบี้ยเติบโต 41%YoY มาที่ \$9.6 พันล้านซึ่งต่ำกว่าคาดที่ \$9 พันล้าน และ NIM ปรับเพิ่มขึ้นเป็น 1.74% จากปีก่อนที่ 1.19% ขณะที่กำไรปกติก่อนภาษีอยู่ที่ \$6.83 พันล้านเติบโต 72%YoY และต่ำกว่าคาดที่ \$6.51 พันล้าน ด้าน Capital tier 1 ratio อยู่ที่ 14.2% ดีขึ้นจาก 13.4% ในไตรมาสที่ผ่านมาแต่ยังต่ำกว่าปีก่อนที่ 15.8% ทั้งนี้ผู้บริหารคาดการณ์รายได้จากดอกเบี้ยปี 2023 อยู่ที่ \$3.6 หมื่นล้านซึ่งต่ำกว่าที่ตลาดคาดที่ \$3.67 หมื่นล้าน
- **Home Depot (HD US)** ปิดลบ 7.06% หลังให้คาดการณ์ปีหน้าต่ำกว่าคาด โดยบริษัทเผยรายได้ 4Q23 (สิ้นสุด ม.ค. 23) ที่ \$3.58 หมื่นล้านใกล้เคียงกับช่วงเดียวกันของปีก่อน แต่ต่ำกว่าคาดเล็กน้อยที่ \$3.6 หมื่นล้าน ขณะที่ยอดขายต่อสาขา (comparable sales) หดตัว 0.3% จากที่ขยายตัว 8.1% ในปีก่อนและต่ำกว่าคาดที่ขยายตัว 0.29% อย่างไรก็ตามกำไรอยู่ที่ \$3.30 ต่อหุ้นเติบโต 2.8%YoY และต่ำกว่าคาดที่ \$3.28 จากการคุมค่าใช้จ่าย ทั้งนี้ผู้บริหารคาดปี 2024 (สิ้นสุด ม.ค. 24) ยอดขายต่อสาขาจะทรงตัวจากปีนี้ซึ่งต่ำกว่าที่ตลาดคาดว่าขยายตัว 2.03% นอกจากนี้ยังคาดอัตรากำไรจากการดำเนินงานที่ 14.5% ต่ำกว่าคาดที่ 15.1% ซึ่งเป็นผลมาจากการขึ้นค่าแรง
- **Walmart (WMT US)** ปรับขึ้น 0.61% จากกำไรที่ต่ำกว่าคาดแม้มุมมองผู้บริหารคาดเศรษฐกิจชะลอ โดยบริษัทเผยรายได้ 4Q23 (สิ้นสุด ม.ค. 23) ที่ \$1.64 แสนล้านเติบโต 7.3%YoY และต่ำกว่าคาดที่ \$1.59 แสนล้าน ด้านยอดขายต่อสาขา (same store sales) ซึ่งไม่รวมพลังงานขยายตัว 8.8% ตีกว่าคาดที่ 5.4% ขณะที่กำไรเติบโต 11.7%YoY มาอยู่ที่ \$1.71 ต่อหุ้นตีกว่าคาดที่ \$1.52 ต่อหุ้น อย่างไรก็ตามผู้บริหารให้มุมมองปี 2024 (สิ้นสุด ม.ค. 24) ที่ไม่สดใสโดยคาดกำไร 1Q24 เพียง \$1.23 - 1.3 ต่อหุ้นซึ่งต่ำกว่าคาดที่ \$1.38 ต่อหุ้น ขณะที่มองทั้งปียอดขายเติบโตเพียง 2.5 - 3% ต่ำกว่าคาดที่ 3.8% ด้านกำไรอยู่ในกรอบ \$5.9 - 6.05 ต่อหุ้นซึ่งต่ำกว่าคาดที่ \$6.53 ต่อหุ้น
- **Meta Platform (META US)** Wall Street Journal รายงานว่า Tencent (700 HK) กำลังอยู่ระหว่างเจรจากับ Meta ในการนำอุปกรณ์ Quest 2 หรืออุปกรณ์ VR ของ Meta มาจัดจำหน่ายในจีน
- **General Mills (GIS US)** ปิดบวก 4.42% ภายหลังจากผู้บริหารปรับคาดการณ์กำไรปี 2023 ขึ้นในงาน Consumer Analyst Group of New York 2023 โดยมองกำไรต่อหุ้นเติบโตมากขึ้นเป็น 7 - 8% จากคาดการณ์เดิมที่ 4 - 6% ขณะที่คาด

รายได้โต 10% จาก 8 - 9% นอกจากนี้ผู้บริหารได้เผยกลยุทธ์สำหรับธุรกิจค้าปลีกในสหรัฐซึ่งจะมุ่งเน้นที่การลงทุนด้านกระบวนการผลิตที่ทันสมัย และช่องทางขายออนไลน์ ขณะที่ธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยงได้เตรียมนำแบรนด์ Blue Buffalo รุกธุรกิจการเงิน และทดลองตลาดต่างประเทศในปี 2024

- **Coinbase (COIN US)** ปี ดลบ 1.24% ช่วง After-hour แม้รายงานผลประกอบการไตรมาส 4 ออกมาดีกว่าที่คาดไว้ จากการลดต้นทุนช่วยผ่อนคลายแรงกดดันจากปริมาณการซื้อขายคริปโตเคอร์เรนซีที่น้อยลง โดยบริษัทรายงานรายได้อยู่ที่ \$629.1 ล้าน มากกว่าที่นักวิเคราะห์คาด \$588.2 ล้าน ซึ่งมาจากรายได้การทำธุรกรรมที่ลดลง 12% QoQ อยู่ที่ \$322 ล้าน ถูกฉุดจากปริมาณการซื้อขายที่ลดลง 23% QoQ ในกลุ่มลูกค้ารายย่อย และ ลดลง 6% QoQ ในกลุ่มลูกค้าสถาบัน ขณะที่รายได้ในส่วนสมาชิกและบริการปรับตัวขึ้น 34% มาอยู่ที่ \$282.8 ล้านและขาดทุนสุทธิต่อหุ้นอยู่ที่ \$2.46 ตีกว่าที่นักวิเคราะห์ไว้ว่าจะขาดทุนที่ \$2.51 ต่อหุ้น ผลประกอบการที่ดีกว่าคาด มาจากการที่บริษัทมีการลดต้นทุนต่างๆในช่วงที่ปริมาณการซื้อขายลดลง ซึ่งส่งผลให้ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานลงมาอยู่ที่ \$1.18 พันล้าน จากช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ \$1.58 พันล้าน

Palo Alto (PANW US) พุ่ง 8.56 % ในช่วง After-hour หลังบริษัทรายงานผลประกอบการไตรมาส 2 (สิ้นสุด มกราคม 2023) ออกมาดีกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ไว้ โดยรายได้อยู่ที่ \$1.7 พันล้าน เดบิตโต 26% YoY ตีกว่าคาดที่ \$1.65 พันล้าน และ กำไรสุทธิต่อหุ้นอยู่ที่ \$1.05 มากกว่าคาดที่ \$0.78 สำหรับแนวโน้มไตรมาส 3 บริษัทคาดว่ากำไรสุทธิต่อหุ้นจะอยู่ในช่วง \$0.90-\$0.94 ขณะที่นักวิเคราะห์คาด \$0.78 ในส่วนของรายได้คาดว่าจะอยู่ในช่วง \$1.695-\$1.725 พันล้าน เทียบกับนักวิเคราะห์มองไว้ที่ \$1.74 พันล้าน ในส่วนของสำหรับทั้งปี คาดว่ากำไรสุทธิต่อหุ้นอยู่ในช่วง \$3.94-\$4.03 นักวิเคราะห์คาด \$3.42 และรายได้คาดอยู่ในช่วง \$6.85-\$6.91 นักวิเคราะห์คาด \$6.89

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

Weekly Economic Calendar

Monday, February 20, 2023					
Time	Country	Event	Actual	Forecast	Previous
8.15	China	PBoC Loan Prime Rate	3.65%	3.65%	3.65%
14.00	Germany	German PPI (MoM)(Jan)		-1.2%	-0.4%
Tuesday, February 21, 2023					
7.30	Japan	Manufacturing PMI (Feb)	47.4	50.9	50.5
16.00	EU	Manufacturing PMI (Feb)	48.5	49.3	48.8
16.00	EU	Services PMI (Feb)	53.0	51.0	50.8
16.30	UK	Manufacturing PMI	49.2	47.5	47.0
16.30	UK	Services PMI	53.3	49.0	48.7
21.45	US	Manufacturing PMI (Feb)	47.8	47.3	46.9
21.45	US	Services PMI (Feb)	50.5	47.2	46.8
22.00	US	Existing Home Sales	4.00M	4.10M	4.02M
Wednesday, February 22, 2023					
14.00	Germany	German CPI (YoY)(Feb)		8.7%	8.7%
14.00	Germany	German CPI (MoM)(Feb)		1.0%	1.0%
Thursday, February 23, 2023					
2.00	US	FOMC Meeting Minutes			
6.30	US	FOMC Member Williams Speaks			
17.00	EU	Core CPI (YoY)(Jan)		5.2%	5.2%
17.00	EU	CPI (MoM)(Jan)		-0.2%	-0.4%
17.00	EU	CPI (YoY)(Jan)		8.6%	8.5%
20.30	US	GDP (QoQ)(Q4)		2.9%	2.9%
20.30	US	Initial Jobless Claims		200K	194K
22.50	US	FOMC Member Bostic Speaks			
23.00	US	Crude Oil Inventories		1.166M	16.283M
Friday, February 24, 2023					
14.00	Germany	German GDP (YoY)(Q4)		0.5%	0.5%
14.00	Germany	German GDP (QoQ)(Q4)		-0.2%	-0.2%
14.45	France	French GDP (YoY)			0.5%
20.30	US	Core PCE Price Index (MoM)(Jan)		0.4%	0.3%
20.30	US	Core PCE Price Index (YoY)(Jan)		4.3%	4.4%
22.00	US	PCE Price index (YoY)(Jan)			5.0%
22.00	US	PCE price index (MoM)(Jan)			0.1%
22.00	US	New Home Sales (Jan)		619K	616K
22.15	US	FOMC Member Mester Speaks			

ที่มา: Investing