

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ

BY RESEARCH DIVISION

23 กุมภาพันธ์ 2566

MARKET SUMMARY

- หุ้นสหรัฐปรับตัวในกรอบแคบโดยดัชนี ดัชนี S&P500 -0.16% และดัชนี Nasdaq +0.13% หลังรายงานการประชุมออกมาตามที่ตลาดคาด โดยมองตลาดแรงงานยังคงตึงตัว เงินเพื่อเริ่มชะลอตัวแต่ FED ต้องการให้อยู่ในกรอบเป้าหมายที่ 2% ขณะที่ตลาดหุ้นยุโรปปิดผสมผสาน
- ราคาน้ำมัน WTI -2.90% ปรับตัวลงแรงหลังสถาบันปิโตรเลียมอเมริกา (API) เผยสต็อกน้ำมันดิบสหรัฐเพิ่มขึ้น
- ข่าวหุ้นอแพต Baidu, Novaland, Logitech, Nvidia, Lucid, Unity Software, Moderna, Merck, Etsy, Sunrun

GLOBAL MARKET UPDATE

- เมื่อวานนี้ FED มีการเปิดเผยรายงานการประชุมประจำวันที่ 31 ม.ค. - 1 ก.พ. โดยข้อความเผย ตลาดแรงงานยังคงตึงตัว เงินเพื่อเริ่มชะลอตัวแต่ FED ต้องการให้อยู่ในกรอบเป้าหมายที่ 2% และจะคงอัตราดอกเบี้ยนานกว่าที่คาด แม้ภาพรวมเป็นไปตามที่ตลาดคาด แต่ยังเป็นไปในทิศทางที่เข้มงวด ส่งผลให้ดัชนีหุ้นสหรัฐปรับตัวในกรอบแคบ โดยดัชนี Dow Jones -0.26% ดัชนี S&P500 -0.16% และดัชนี Nasdaq +0.13% ซึ่งหุ้น 9 จาก 11 กลุ่มอุตสาหกรรมในดัชนี S&P500 ปรับตัวลดลง นำโดย Real Estate -1.02%, Energy -0.77% และ Utilities -0.42% ส่วนอุตสาหกรรมที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นได้แก่ Materials +0.68% และ Consumer Discretionary +0.52%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดผสม โดย ดัชนี STOXX 600 ของยุโรป -0.33%, CAC-40 ของฝรั่งเศส -0.13% ส่วน FTSE ของอังกฤษ และ DAX ของเยอรมัน +0.02% แม้เงินเพื่อเยอรมันรอบเดือน ม.ค. สูงกว่าเดือนก่อนและปรับตัวสูงครั้งแรกในรอบ 4 เดือน
- ราคาน้ำมันปรับตัวลงแรง โดยสัญญาซื้อขายล่วงหน้า WTI -2.90% หลังสถาบันปิโตรเลียมอเมริกา (API) เผยสต็อกน้ำมันดิบสหรัฐเพิ่มขึ้นจากสัปดาห์ก่อน 9.89 ล้านบาร์เรล สูงกว่าตลาดคาดไว้ที่ระดับ 1.23 ล้านบาร์เรล ขณะที่ทองคำมีการย่อตัวลงเล็กน้อย สวนทางดอลลาร์ที่แข็งค่าขึ้น หลังผลการประชุม FOMC โดยรวมเป็นไปในทิศทางที่เข้มงวดทางการเงิน

	Index	Last Close	1 D
US	Dow Jones	33,891.02	-0.26%
	S&P500	4,111.08	-0.16%
	NASDAQ	11,887.45	0.13%
Europe	STOXX600	457.16	-0.33%
Japan	NIKKEI225	27,693.65	-1.34%
China	CSI300	4,086.88	-0.90%
	HSCE	7,189.37	-1.33%
India	NIFTY50	17,764.60	-1.53%
Thailand	SET	1,682.11	-0.55%
Vietnam	VN30	1,094.37	-2.759%
Gold	Gold Future	1,866.20	-0.05%
Oil	WTI Oil Future	74.11	-2.90%
USD	US Dollar Index	103.62	0.39%
	Index	Last Close	
Gov. 10Y	US Gov 10Y	3.6399%	-4
Yield	TH Gov 10Y	2.5410%	4

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

วรัท บางเจริญพรพงศ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 096043

นิธิกร พิศกน

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118824

เอกรัฐ ศรีภูสิตโต

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ศุภพล ตั้งวิเชียร

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

MACRO ECONOMIC

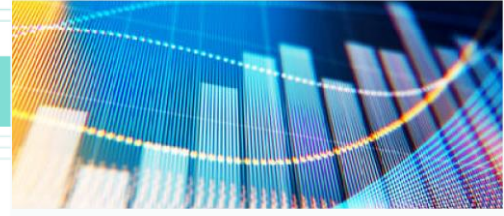
- FED เผยผลการประชุม FOMC Minute ประจำวันที่ 31 ม.ค. – 1 ก.พ. โดยข้อความเผย ตลาดแรงงานยังคงดีตัว เงินเพื่อเริ่มชะลอตัวแต่ FED ต้องการให้อยู่ในกรอบเป้าหมายที่ 2% และจะคงอัตราดอกเบี้ยนานกว่าที่คาด แม้ภาพรวมเป็นไปตามที่ตลาดคาด แต่ยังเป็นไปในทิศทางที่เข้มงวด
- เงินเพื่อเยอรมันเดือน ม.ค. อยู่ที่ระดับ 8.7% YoY สูงกว่าเดือนก่อนและปรับตัวสูงขึ้นครั้งแรกในรอบ 4 เดือน หากเทียบจากเดือนก่อนเพิ่มขึ้น 1.0% MoM พลิกกลับมาเป็นบวกครั้งแรกในรอบ 4 เดือนเช่นกัน
- สี จิ้นผิง ปธน. ของจีน เตรียมเดินทางไปยังรัสเซีย ในอีกไม่กี่เดือนข้างหน้า เพื่อพยายามใช้วิธีทางการทูต ผลักดันให้มีการแก้ไขปัญหาในยูเครนด้วยสันติวิธี อย่างไรก็ตาม การเตรียมการเดินทางของผู้นำจีนไปเยือนรัสเซียอยู่ในขั้นต้น และยังไม่มีการกำหนดวันเดินทางอย่างชัดเจน
- นายกรัฐมนตรียูเครนได้ทำการเข้าพบ IMF ที่กรุงเคียฟในวันจันทร์ที่ผ่านมา โดยคาดหวังว่ายูเครนจะบรรลุข้อตกลงขอเงินสนับสนุนกว่า 1.5 หมื่นล้านดอลลาร์ เพื่อใช้แก้ปัญหาการขาดดุลงบประมาณที่สูงถึง 3.8 หมื่นล้านดอลลาร์ โดยในปีนี ยูเครนได้รับเงินช่วยเหลือจากสหภาพยุโรปแล้วกว่า 1.8 หมื่นล้านยูโร
- สถาบันปิโตรเลียมอเมริกา (API) เผยสต็อกน้ำมันดิบสหรัฐเพิ่มขึ้นจากสัปดาห์ก่อน 9.89 ล้านบาร์เรล สูงกว่าตลาดคาดไว้ที่ระดับ 1.23 ล้านบาร์เรล
- ธนาคารกลางเกาหลีใต้ (BOK) ประกาศคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ 3.5% ในการประชุมวันนี้ ซึ่งเป็นการคงอัตราดอกเบี้ยเป็นครั้งแรกหลังจากที่ปรับขึ้นติดต่อกันในการประชุม 7 ครั้ง รวมถึงมีการปรับลดการขยายตัวของ GDP ปี 66 ลงเป็น 1.6% จากเดิมที่ระดับ 1.7%

STOCK HIGHLIGHT

- Baidu (9888 HK, BIDU US) ปิดลบ 2.63% ในตลาดสหรัฐหลังรายงานกำไร Q4 ดีกว่าคาด โดยเผยรายได้ 4Q22 ที่ 3.3 หมื่นล้านหยวน ทรงตัวจากปีก่อนและดีกว่าคาดที่ 3.2 หมื่นล้านหยวน ด้านรายได้โฆษณาอยู่ที่ 1.96 หมื่นล้านหยวนหดตัว 5.6%YoY แต่ดีกว่าคาด 1.92 หมื่นล้านหยวน ขณะที่ EBITDA อยู่ที่ 8.23 พันล้านหยวนโต 43%YoY และดีกว่าคาดที่ 7.12 พันล้านหยวน ด้านกำไรเติบโต 31%YoY มาที่ 15.25 หยวนต่อ ADR ซึ่งดีกว่าคาดที่ 13.19 หยวนต่อ ADR นอกจากนี้ยอดผู้ใช้งานต่อเดือนปรับขึ้น 4.2% เป็น 648 ล้านคนดีกว่าคาดที่ 646



- ล้านคน ทั้งนี้ผู้บริหารได้ประกาศซื้อหุ้นคืนกว่า \$5 พันล้าน พร้อมให้มุมมองผลการดำเนินงานในปี 2023 จะกลับมาเติบโตแรงตัวขึ้นอีกครั้งตามเศรษฐกิจที่ฟื้นตัว
- **Novaland (NVL VN)** ปรับลง 6.61% วานนี้หลังหลักทรัพย์ PetroVietnam ในฐานะผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้ รายงานว่า Novaland ประกาศขอเลื่อนชำระหนี้ของหุ้นกู้ 2 ชุดมูลค่ารวมกว่า 1.1 ล้านล้านดอง (\$46 ล้าน) ออกไปราว 2 เดือน ด้านนักวิเคราะห์จาก Viet Capital มองกลุ่มธนาคารอาจได้รับผลกระทบเล็กน้อยโดย Military Commercial Bank (MBB VN) ปลอยสินเชื่อให้ NVL มากที่สุดราว 2% ของพอร์ตสินเชื่อทั้งหมด
 - **Logitech (LOGN SW, LOGI US)** ปิดลบ 0.97% หลัง UBS ที่ปรับคำแนะนำลงเป็น Neutral จาก Buy และปรับราคาพื้นฐานลงเป็น 57 ฟรังก์ โดยบริษัทอาจเผชิญผลลบจากเงินเฟ้อและการบริโภคที่ชะลอต่อเนื่องอีกหลายไตรมาส ในขณะที่ระยะกลางบริษัทอาจมีโอกาสเสียส่วนแบ่งการตลาดให้บริษัทเทคโนโลยีอื่นๆ เช่น Apple หรือ Meta โดยเฉพาะอุตสาหกรรม hardware ซึ่งมีผู้เล่นใหม่เข้ามาได้ง่ายและมีการแข่งขันสูง นอกจากนี้อุตสาหกรรมเกมส์อาจได้รับผลลบจากการเปิดเมืองในจีน.
 - **Nvidia (NVDA US)** ปรับขึ้น 8.82% ช่วง After-hour หลังประกาศงบ Q4 ดีกว่าคาดพร้อมให้คาดการณ์ดี โดยบริษัทเผยแพร่รายได้ 4Q23 ที่ \$6.05 พันล้านลดลง 21%YoY แต่ดีกว่าคาดที่ \$6.02 พันล้าน ซึ่งแบ่งออกเป็นรายได้จาก data center เติบโต 11%YoY มาที่ \$3.62 พันล้านตามกระแส GPU สำหรับ AI ซึ่งรายได้ส่วนนี้ยังต่ำกว่าคาดที่ \$3.82 พันล้าน ด้านรายได้จากธุรกิจเกมส์หดตัว 46%YoY มาที่ \$1.83 พันล้านซึ่งดีกว่าคาดที่ \$1.6 พันล้าน ขณะที่อัตรากำไรอยู่ที่ 66.1% หดตัวจากปีก่อนที่ 67% แต่ยังคงดีกว่าคาดที่ 65.8% ด้านกำไรอยู่ที่ \$0.88 ต่อหุ้นหดตัวจากปีก่อน 33.3%YoY แต่ดีกว่าคาดที่ \$0.81 ต่อหุ้น ทั้งนี้ผู้บริหารให้คาดการณ์รายได้ใน 1Q23 ที่ \$6.5 พันล้านดีกว่านักวิเคราะห์คาดที่ \$6.43 พันล้าน รวมถึงคาดอัตรากำไรที่ 66 - 67% ซึ่งดีกว่าคาดเช่นกันที่ 65.8%
 - **Lucid (LCID US)** ปรับลง 9.32% ช่วง After-hour หลังเผยแพร่รายได้และยอดส่งมอบรถต่ำคาด โดยรายได้ 4Q22 อยู่ที่ \$258 ล้านเติบโตจาก \$26 ล้านในปีก่อน แต่ยังคงโตต่ำกว่าคาดที่ \$371 ล้าน ซึ่งมาจากยอดส่งมอบรถที่ต่ำคาดโดยส่งมอบรถไปเพียง 1,932 คันต่ำกว่าคาดที่ 2,831 คัน ขณะที่บริษัทผลิตรถมากกว่า 3,493 คันใน 4Q22 อย่างไรก็ตามบริษัทรายงานขาดทุนที่ \$0.28 ต่อหุ้น ขาดทุนน้อยลงจากปีก่อนที่ \$0.64 ต่อหุ้นและดีกว่าคาดที่ขาดทุน \$0.41 ต่อหุ้น ทั้งนี้



ผู้บริหารคาดการณ์กำลังการผลิตในปี 2023 จะเพิ่มขึ้นเป็น 10,000 - 14,000 คันจากปี 2022 ที่ 7,180 คัน

- **Unity Software (U US)** ผู้พัฒนาเกมส์ปรับลง 8.45% ช่วง After-hour หลังบริษัทขาดทุนมากกว่าคาด โดยเผยแพร่รายได้ 4Q22 ที่ \$451 ล้านเติบโต 41%YoY และดีกว่าคาดที่ \$438 ล้าน อย่างไรก็ตามบริษัทขาดทุนเพิ่มขึ้นเป็น \$0.82 ต่อหุ้นขาดทุนมากกว่าปีก่อนที่ \$0.56 ต่อหุ้นและขาดทุนมากกว่าคาดที่ \$0.42 ต่อหุ้น ทั้งนี้ผู้บริหารคาดการณ์รายได้ 1Q23 ที่ \$470 - 480 ล้านดอลลาร์ที่ตลาดคาดที่ \$525 ล้านดอลลาร์ ขณะที่คาดการณ์ปี 2023 ที่ \$2.05 - 2.2 พันล้านเท่ากับที่ตลาดคาด
- **Moderna (MRNA US)** และ **Merck (MRK US)** ปรับขึ้น 3.05% และ 0.68% ตามลำดับช่วง After-hour หลังองค์การอาหารและยาสหรัฐ (FDA) ได้รับรองสถานะ “breakthrough therapy designation” หรือกล่าวคือให้เร่งการศึกษาวัคซีนมะเร็งผิวหนัง ‘mRNA-4157/V940 with Keytruda’ ซึ่งเป็นโปรเจกต์ร่วมของทั้งสองบริษัท ภายหลังจากผลการทดสอบ Phase2b พบว่าวิธีการรักษามะเร็งด้วย mRNA เป็นนวัตกรรมใหม่ซึ่งสามารถใช้รักษามะเร็งชนิดอื่นๆได้ ทั้งนี้ผู้บริหาร Moderna ได้กล่าวต่อไปว่าบริษัทเตรียมเผยแพร่ผลการทดลองเร็วขึ้นและจะดำเนินการทดลอง Phase 3 ต่อภายในปีนี้
- **Etsy (ETSY US)** ผู้ดำเนินธุรกิจด้าน E-commerce ปรับขึ้น 6.46% ในช่วง After-hour หลังบริษัทเผยแพร่รายได้สูงกว่าคาดแม้กำไรและคาดการณ์ต่ำคาด โดยบริษัทเผยแพร่รายได้ 4Q22 ที่ \$807 ล้านดอลลาร์ 13%YoY และสูงกว่าคาดที่ \$754 ล้านดอลลาร์ ขณะที่ยอดขายสินค้า (GMV) หดตัว 4%YoY มาที่ \$4.03 พันล้านซึ่งดีกว่าคาดที่ \$3.86 พันล้านจากยอดขายที่ดีช่วงวันหยุดยาว อย่างไรก็ตามบริษัทประกาศกำไรเพียง \$0.77 ต่อหุ้นซึ่งหดตัว 31%YoY และต่ำกว่าคาดที่ \$0.78 ต่อหุ้น ทั้งนี้บริษัทคาดการณ์รายได้ 1Q23 ที่ \$600 - 640 ล้านดอลลาร์ซึ่งอยู่กรอบที่ตลาดคาดที่ \$621 แต่ค้ายอดขายสินค้า (GMV) ที่ \$2.95 - 3.15 พันล้านต่ำกว่าที่ตลาดคาดที่ \$3.17 พันล้าน
- **Sunrun (RUN US)** ผู้ให้บริการแผงโซลาร์เซลล์และแบตเตอรี่ ปรับขึ้น 1.12% ในช่วง After-hour หลังพลิกกำไรใน Q4 โดยบริษัทเผยแพร่รายได้ 4Q22 ที่ \$609.2 ล้านดอลลาร์เติบโต 40%YoY และดีกว่าคาดที่ \$585.3 ล้านดอลลาร์ ซึ่งมาจากรายได้การติดตั้งระบบโซลาร์เซลล์ที่ \$262 ล้านดอลลาร์ซึ่งดีกว่าคาดที่ \$230 ล้านดอลลาร์ ด้านจำนวนลูกค้าเพิ่มขึ้น 37,359 รายหรือโต 21%YoY ใน 4Q22 ขณะที่บริษัทเผยกำไรที่ \$0.29 ต่อหุ้นพลิกจากขาดทุน \$0.19 ต่อหุ้นในปีก่อนและดีกว่าตลาดคาดที่ขาดทุน \$0.17 ต่อหุ้น

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%	8.7%
14.00	Germany	German CPI (MoM) (Feb)	1.0%	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