

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ

BY RESEARCH

27 กุมภาพันธ์ 2566

MARKET SUMMARY

- ตลาดหุ้นสหรัฐปิดลบทั้งสามดัชนีหลักในวันศุกร์ที่ผ่านมา หลังตัวเลขดัชนีราคาการใช้จ่ายเพื่อการบริโภคส่วนบุคคลออกมาสูงกว่าคาด เป็นปัจจัยกดดันให้ FED ยังคงใช้นโยบายที่เข้มงวดต่อไป ทางด้านตลาดหุ้นยุโรปปิดในแดนลบ ราคาน้ำมันปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง ขณะที่ราคาทองคำยังคงปรับตัวลดลง จากค่าเงินดอลลาร์ที่แข็งค่า
- ข่าวหุ้นอิตาลี Tokyo Electron, TSMC, Boeing, Meta Platform, Adobe, Berkshire Hathaway, EOG Resource, Warner Bros Discovery, Autodesk, Microsoft

GLOBAL MARKET UPDATE

- ดัชนีหุ้นสหรัฐถูกกดดันอย่างต่อเนื่อง หลังกระทรวงพาณิชย์รายงานตัวเลขดัชนีราคาการใช้จ่ายเพื่อการบริโภคส่วนบุคคล (PCE) รอบเดือน ม.ค. สูงกว่าคาดและสูงกว่าเดือนก่อนทั้งเทียบแบบรายปีและรายเดือน ทำให้ตลาดคาด FED ยังจำเป็นต้องดำเนินนโยบายการเงินที่เข้มงวดต่อไป ส่งผลให้วันศุกร์ที่ผ่านมาผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐอายุ 2 ปีซึ่งเคลื่อนไหวสอดคล้องกับดอกเบี้ยนโยบายพุ่งสูงขึ้นปิดที่ระดับ 4.81% สูงสุดนับแต่เดือน ต.ค. 65 ส่วนทางด้านดัชนีหุ้นสหรัฐที่ปิดลบทั้ง 3 ดัชนีหลักโดย Dow Jones -1.02%, S&P500 -1.06% และดัชนี Nasdaq -1.69% ทั้งนี้จากแรงกดดันข้างต้นทำให้หุ้นทั้ง 11 กลุ่มอุตสาหกรรมใน S&P500 ให้ผลตอบแทนติดลบในสัปดาห์ก่อน นำโดย Communication services -4.82%, Consumer Discretionary -4.41% และ Real Estate -4.22%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดในแดนลบ โดย ดัชนี STOXX 600 ของยุโรป -1.04%, CAC-40 ของฝรั่งเศส -1.78%, DAX ของเยอรมัน -1.72% และ FTSE100 ของอังกฤษ -0.37%
- ราคาน้ำมันยังปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่องเป็นวันที่ 3 โดยสัญญาซื้อขายล่วงหน้า WTI +1.27% ซึ่งได้รับแรงหนุนจากที่รัสเซียประกาศลดการส่งออกน้ำมันจากท่าเรือตะวันออก เพิ่มเติมจากก่อนหน้านี้ที่ประกาศว่าจะลดกำลังการผลิต

	Index	Last Close	1 D
US	Dow Jones	33,891.02	-1.02%
	S&P500	4,111.08	-1.05%
	NASDAQ	11,887.45	-1.69%
Europe	STOXX600	457.16	-1.04%
Japan	NIKKEI225	27,693.65	1.29%
China	CSI300	4,086.88	-1.04%
	HSCE	7,189.37	-2.28%
India	NIFTY50	17,764.60	-0.26%
Thailand	SET	1,682.11	-1.12%
Vietnam	VN30	1,094.37	-1.953%
Gold	Gold Future	1,866.20	-0.51%
Oil	WTI Oil Future	74.11	1.23%
USD	US Dollar Index	103.62	0.59%
	Index	Last Close	bps
Gov. 10Y Yield	US Gov 10Y	3.6399%	7
	TH Gov 10Y	2.5410%	-1

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

วรัท บางเจริญพรพงศ์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 096043

นิธิกร พิศกนก
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118824

เอกรัฐ ศรีภูสิตโต
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ศุภพล ตั้งวิเชียร
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

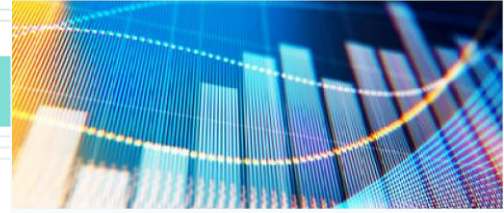
น้ำมัน 5 แสบนบาร์เรล/วัน ขณะที่ทองคำปิดลบ โดยถูกกดดันจากดอลลาร์สหรัฐที่แข็งค่าขึ้น

MACRO ECONOMIC

- กระทรวงพาณิชย์รายงานตัวเลขดัชนีราคาการใช้จ่ายเพื่อการบริโภคส่วนบุคคล (PCE) รอบเดือน ม.ค. อยู่ที่ระดับ +5.4% YoY และ +0.6% MoM หากไม่รวมพลังงานและอาหารสด +4.7% YoY และ +0.6% MoM ซึ่งทั้ง 2 ดัชนีนั้นสูงกว่าคาดและสูงกว่าเดือนก่อนทั้งเทียบแบบรายปีและรายเดือน
- (IMF) เผยธนาคารกลางทั่วโลกยังคงต้องเฝ้าระวังจนกว่าอัตราเงินเฟ้อจะอยู่ภายใต้การควบคุมได้อย่างมีประสิทธิภาพ เนื่องจากเสถียรภาพด้านราคาเป็นสิ่งสำคัญสำหรับนักลงทุนและผู้บริโภคที่จะสามารถทำการใช้จ่ายได้อย่างต่อเนื่อง ซึ่งเป็นรากฐานของการเติบโตทางเศรษฐกิจ
- สหรัฐฯ ใช้โอกาสครบรอบ 1 ปีสงครามรัสเซีย-ยูเครนในการประกาศมาตรการคว่ำบาตรรัสเซียรอบใหม่ เป้าหมายอยู่ที่ ธนาคารรัสเซีย บริษัทผลิตอาวุธยุทโธปกรณ์ให้แก่รัสเซียขณะเดียวกัน ทำเนียบขาวของสหรัฐฯ ประกาศความช่วยเหลือด้านการเงินรอบใหม่ให้แก่ยูเครน รวมมูลค่าทั้งหมด 12,000 ล้านดอลลาร์
- แคนาดาเผย กำลังส่งมอบรถถังเลपर्ด 2 (Leopard 2) เพิ่มอีก 4 คัน ให้แก่ยูเครน พร้อมประกาศมาตรการคว่ำบาตรครั้งใหม่ต่อรัสเซีย หลังครบรอบ 1 ปีการรุกรานยูเครนของรัสเซีย นอกจากนี้ แคนาดายังสั่งห้ามส่งออกเคมีภัณฑ์บางประเภทสำหรับใช้ในอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ไปยังรัสเซีย และห้ามนำเข้า ซ็้อ หรือจัดหาอาวุธยุทโธปกรณ์และอาวุธอื่นๆ ของรัสเซีย

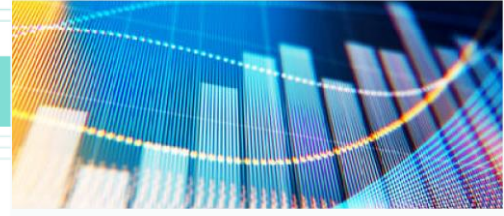
STOCK HIGHLIGHT

- Tokyo Electron (8035 JP) ปรับขึ้น 7.13% ในวันศุกร์หลัง TSMC (TSM US) เตรียมแผนการลงทุนสร้างโรงงานผลิตเซมิคอนดักเตอร์แห่งที่สองในญี่ปุ่นมูลค่ากว่า 1 ล้านล้านเยนหรือ \$7.4 พันล้าน โดยตั้งเป้าเน้นการผลิตชิปขนาด 5 และ 10 นาโนเมตร ขณะที่ปัจจุบันโรงงานแห่งแรกในญี่ปุ่นซึ่งผลิตชิปขนาด 12 และ 16 นาโนเมตร มีกำหนดเปิดดำเนินงานในปีหน้า
- Boeing (BA US) ปิดลบ 4.80% รับข่าวบริษัทหยุดส่งมอบเครื่องบิน '787 Dreamliner' หลังพบปัญหาด้านความดันบริเวณลำตัวเครื่องในกระบวนการผลิต โดยผู้บริหารมองว่าการตรวจสอบจะส่งผลต่อการส่งมอบในระยะสั้น อย่างไรก็ตาม การผลิตเครื่องบินจะดำเนินต่อไปและคาดส่งมอบเครื่องบินได้คงเดิม ทั้งนี้



บริษัทเคยพบปัญหาบริเวณลำตัวเครื่องมาแล้วตั้งแต่เดือนพฤษภาคมปี 2021 ซึ่งใช้เวลาในการตรวจสอบและได้รับการอนุมัติจากองค์การการบิน (FAA) เป็นเวลากว่า 5 เดือนจึงกลับมาส่งมอบได้ดังเดิม

- **Meta Platform (META US)** เข้าร่วมศึก AI เปิดตัว LLaMa (Large Language Model Meta AI) ซึ่งเป็น Generative AI คล้ายกับ ChatGPT และ Bard ในการนำข้อมูลจำนวนมากมาประมวลผลเป็นเรื่องใหม่ รวมถึงตอบคำถามหรือแก้ปัญหาทางคณิตศาสตร์ได้ อย่างไรก็ตามที่มวิจยกล่าวว่า LLaMa ใช้ฐานข้อมูลที่น้อยกว่า AI ของบริษัทอื่นแต่กลับมีประสิทธิภาพที่เทียบเท่าหรือดีกว่า นอกจากนี้บริษัทเปิดให้หน่วยงานวิจัย สถาบันการศึกษา หรือองค์กรของรัฐสามารถนำ AI ดังกล่าวไปใช้ในงานวิจัยหรือรวบรวมข้อมูลได้ ต่างจาก OpenAI หรือ Google ที่ยังไม่เปิดให้ใช้สาธารณะ
- **Adobe (ADBE US)** ปิดลบ 7.63% หลัง Bloomberg รายงานว่ากระทรวงยุติธรรมสหรัฐอาจขัดขวางการซื้อกิจการ Figma ผู้พัฒนาซอฟต์แวร์สำหรับออกแบบเว็บไซต์ แอปพลิเคชัน และงานกราฟิก เนื่องจากความกังวลด้านการผูกขาด ทั้งนี้ Adobe ได้ยื่นซื้อกิจการ Figma ในมูลค่า \$2 หมื่นล้านในเดือนกันยายน ปี 2022
- **Berkshire Hathaway (BRK.A US, BRK.B US)** รายงานกำไรปกติ 4Q22 ที่ \$6.7 พันล้านปรับลดลง 7.9%YoY โดยแบ่งเป็นรายได้จากการลงทุนเพิ่มขึ้น 64%YoY เป็น \$2 พันล้าน ขณะที่รายได้จากรถไฟและสาธารณูปโภคลดลงเล็กน้อยเหลือ \$2.2 พันล้าน รวมกำไรปกติทั้งปี 2022 อยู่ที่ 3.08 หมื่นล้านเพิ่มขึ้น 12.2%YoY ทั้งนี้บริษัทมีการซื้อหุ้นคืน \$2.85 พันล้านลดลงจาก \$6 พันล้านในปีก่อนแต่เพิ่มขึ้นจาก \$1 พันล้านในไตรมาสที่ผ่านมา รวมทั้งปีมีการซื้อหุ้นคืนไปแล้วกว่า \$8 พันล้าน ปัจจุบันบริษัทมีเงินสดราว \$1.29 แสนล้านเพิ่มขึ้นจาก \$1.09 แสนล้านใน 3Q22 โดย Buffett กล่าวว่าคงเงินสดไว้ในระดับสูงเพื่อวิกฤตทางด้านการเงินหรือเพื่อการเคลมประกัน
- **EOG Resource (EOG US)** บริษัทพลังงานด้าน shale oil สหรัฐ ปรับลง 4.41% หลังเผยกำไรต่ำคาด โดยบริษัทเผยรายได้ 4Q22 ที่ \$6.72 พันล้านเติบโต 11%YoY และดีกว่าคาดที่ \$6.09 พันล้าน อย่างไรก็ตามกำไรเพิ่มขึ้นเพียง 6.8%YoY มาที่ \$3.30 ต่อหุ้นต่ำกว่าคาดที่ \$3.40 ต่อหุ้น ซึ่งถูกกดดันจากต้นทุนการผลิตและเงินเฟ้อที่สูงขึ้น นอกจากนี้ผู้บริหารคาดว่าต้นทุนการขุดเจาะหลุมน้ำมันอาจเพิ่มขึ้นอีก 10% ในปี 2023 จากที่เพิ่มขึ้นมาแล้ว 7% ในปี 2022



รวมถึงค่าบำรุงรักษาที่สูงขึ้นอาจส่งผลให้ค่าใช้จ่ายปี 2023 เพิ่มมาที่ \$5.8 - 6.2 พันล้านซึ่งสูงกว่าที่ตลาดคาดที่ \$5.8 พันล้าน

- **Warner Bros Discovery (WBD US)** ปรับตัวลง 1.14% หลังนักวิเคราะห์มองว่า บริษัทได้รับผลกระทบหนักจากผลประกอบการไตรมาส 4 ที่ขาดทุนมากกว่า \$2 พันล้าน นอกจากนี้บริษัทยังมีการปรับคาดการณ์กำไรลดลงเนื่องจากความอ่อนแอในตลาดโฆษณาที่ยังกดดันอยู่ในอนาคต ผู้บริหารเผยรายได้ในส่วนนี้ยังคงดูไม่ค่อยสดใสในไตรมาสปัจจุบันหลังจากไตรมาสที่แล้วลดลงไป 14% ส่งผลให้คาดการณ์ว่าสำหรับ Adj EBITDA ของปี 2023 จะอยู่ในช่วง \$11 พันล้าน-\$11.5 พันล้าน ต่ำกว่าคาดที่ \$12 พันล้าน
- **Autodesk (ADSK US)** บริษัททางด้านซอฟต์แวร์และบริการ ร่วงลง 12.95% หลังให้แนวโน้มรายได้และกำไรต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์คาด บริษัทมองไตรมาส 1 รายได้ อยู่ในช่วง \$1.26 พันล้าน-\$1.28 พันล้าน นักวิเคราะห์คาด \$1.27 พันล้าน และ Adj EPS อยู่ในช่วง \$1.50-\$1.56 นักวิเคราะห์คาด \$1.63 ขณะที่สำหรับทั้งปี คาดว่ารายได้จะอยู่ในช่วง \$5.36 พันล้าน-\$5.46 พันล้าน นักวิเคราะห์คาด \$5.46 พันล้าน และ Adj EPS อยู่ในช่วง \$6.98-\$7.32 นักวิเคราะห์คาด \$7.32 ในส่วนของผลประกอบการไตรมาสที่ผ่านมา (สิ้นสุด มกราคม 2023) รายได้อยู่ที่ \$1.32 พันล้าน ตีกว่านักวิเคราะห์คาดเล็กน้อยที่ \$1.31 พันล้าน และ Adj EPS อยู่ที่ \$1.86 ตีกว่านักวิเคราะห์คาดที่ \$1.81
- **Microsoft (MSFT US)** เปิดตัวบริการใหม่ 2 อันที่ใช้ AI เป็นตัวขับเคลื่อนเพื่อจัดการเกี่ยวกับโครงข่ายทางด้านโทรคมนาคม ซึ่งคาดว่าจะทำให้ผู้ประกอบการต่างๆได้ประโยชน์จาก AI ขั้นสูงที่ปลดล็อกโอกาสสำหรับการเติบโตในธุรกิจใหม่ๆ จากข้อมูลและการวิเคราะห์เชิงลึกในการดำเนินงาน ซึ่งบริษัททางด้านโทรคมนาคมที่เป็นพันธมิตรกับบริษัทอย่าง AT&T, Ericsson และ Nokia จะได้รับประโยชน์ในการเข้าถึงบริการใหม่ Nexus ที่เป็นแพลตฟอร์มครบวงจร ช่วยให้การจัดการโครงข่ายจากคลาวด์และบริการ “AIOps” อีกสองบริการที่แตกต่างกัน

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

Weekly Economic Calendar

Monday, February 27, 2023					
Time	Country	Event	Actual	Forecast	Previous
20.30	US	Core Durable Goods Orders (MoM) (Jan)		0.1%	-0.2%
22.00	US	Pending Home Sales (MoM) (Jan)		1.0%	2.5%
Tuesday, February 28, 2023					
7.30	Japan	Retail Sales (YoY) (Jan)		4.0%	3.8%
22.00	US	CB Consumer Confidence (Feb)		108.5	107.1
Wednesday, February 29, 2023					
8.30	China	Manufacturing PMI (Feb)		49.8	50.1
8.30	China	Non-Manufacturing PMI (Feb)		55.0	54.4
8.30	China	Caixin Manufacturing PMI (Feb)		51.3	49.2
16..30	UK	Manufacturing PMI (Feb)		49.2	19.2
20.00	GER	German CPI (YoY) (Feb)		8.7%	8.7%
20.00	GER	German CPI (MoM) (Feb)		0.8%	1.0%
22.00	US	ISM Manufacturing PMI (Feb)		48	47.4
22.30	US	Crude Oil Inventories			7.65M
Thursday, February 30, 2023					
17.00	EU	Core CPI (YoY)		5.3%	5.3%
17.00	EU	CPI (YoY) (Feb)		8.2%	8.6%
17.00	EU	Unemployment Rate (Jan)		6.6%	6.6%
20.30	US	Initial Jobless Claims		197K	192K
Friday, February 31, 2023					
06.30	JP	Unemployment Rate (Jan)		2.5%	2.5%
8.45	China	Caixin Services PMI (Feb)		54.7	52.9
16.30	UK	Composite PMI (Feb)		53	53
17.00	EU	PPI (YoY) (Jan)			24.6%
17.00	EU	PPI (MoM) (Jan)			1.1%
21.45	US	S&P Global Composite PMI (Feb)			50.2
22.00	US	ISM Non-Manufacturing PMI (Feb)		54.5	55.2

ที่มา: Investing.com