

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ

BY RESEARCH DIVISION

20 มีนาคม 2566

MARKET SUMMARY

- ตลาดหุ้นสหรัฐปรับตัวลงในวันศุกร์ หลังตัวเลขผลผลิตภาคอุตสาหกรรมหดตัวลง ส่งสัญญาณว่าเศรษฐกิจสหรัฐกำลังชะลอตัว นอกจากนี้ยังเกิดปัญหาในภาคธนาคาร สร้างความกังวลเรื่องเศรษฐกิจถดถอยของสหรัฐมากขึ้น ตลาดหุ้นยุโรปปิดลบเช่นเดียวกัน หลังเงินเฟ้อของยุโรปยังอยู่ในระดับสูง ราคาน้ำมันปิดลบ จากวิกฤตธนาคารและความกังวลเศรษฐกิจถดถอยลดราคาน้ำมันลง ขณะที่ทองคำปิดบวกซึ่งได้รับานิสงค์เชิงบวกจากดอลลาร์ที่อ่อนค่าและเป็นสินทรัพย์ป้องกันความเสี่ยง
- ข่าวหุ้นอแพต UBS, Credit Suisse, Li Ning, Baidu, Xpeng, Sanofi, Eli Lilly, Alphabet, Nvidia, Bank of America, Bitcoin ETF, Coinbase, Micro Strategy, Dell, Hewlett Packard, Meta, Bumble, Microsoft

GLOBAL MARKET UPDATE

- ตลาดหุ้นสหรัฐปรับตัวลงในวันศุกร์ โดยดัชนี Dow Jones -1.19%, S&P500 -1.10% และ Nasdaq -0.74% หลังตัวเลขผลผลิตภาคอุตสาหกรรม (Industrial production) หดตัวลงจากครั้งก่อนรวมถึงต่ำกว่าที่ตลาดคาด ส่งสัญญาณว่าเศรษฐกิจสหรัฐกำลังชะลอตัว นอกจากนี้ยังเกิดปัญหาในภาคธนาคาร ยิ่งเป็นการสร้างความกังวลเรื่องเศรษฐกิจถดถอยของสหรัฐมากขึ้น ทำให้นักลงทุนเข้าซื้อพันธบัตรรัฐบาล จนอัตราผลตอบแทนอายุ 10 ปีลดลง 15 Bps สู่ระดับ 3.43% อย่างไรก็ตามผลตอบแทนหุ้นสหรัฐในสัปดาห์ที่ผ่านมาปิดผสมผสาน โดย Dow Jones -0.1% ขณะที่ Nasdaq +4.4% และ S&P500 +1.5% โดยเฉพาะกลุ่ม Technology +5.66% จากความคาดหวังเรื่องการชะลอการขึ้นดอกเบี้ยของ FED ในการประชุม FOMC วันที่ 23 มี.ค. ซึ่งปัจจุบัน CME Fedwatch tool คาด มีโอกาสถึง 62% ที่จะขึ้นดอกเบี้ยเพียง 25bps รวมถึงจะลดอัตราดอกเบี้ยในไตรมาส 2 ปี 2023 จากเดิมคาดว่าจะขึ้นดอกเบี้ยสู่ระดับ 5.5% และคงดอกเบี้ยระดับดังกล่าวจนถึงสิ้นปี 2023
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดลบในวันศุกร์ โดยดัชนี STOXX 600 ของยุโรป -1.21% ส่วนดัชนี CAC-40 ของฝรั่งเศส -1.43% และ DAX ของเยอรมัน +1.33% แม้ช่วงแรก

	Index	Last Close	1 D
US	Dow Jones	31,861.98	-1.19%
	S&P500	3,916.64	-1.10%
	NASDAQ	11,630.51	-0.74%
Europe	STOXX600	436.31	-1.21%
Japan	NIKKEI225	27,333.79	1.20%
China	CSI300	3,958.82	0.50%
	HSCE	6,615.71	2.06%
India	NIFTY50	17,100.05	0.67%
Thailand	SET	1,563.67	0.58%
Vietnam	VN30	1,047.71	0.069%
Gold	Gold Futures	1,973.50	2.63%
Oil	WTI Oil Futures	66.74	-2.36%
USD	US Dollar Index	103.71	-0.68%
	Index	Last Close	bps
Gov. 10Y	US Gov 10Y	3.4286%	-15
Yield	TH Gov 10Y	2.4560%	2

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส

นิธิกร พิศกน
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118824

เอกรัฐ ศรีภูสิตโต
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ศุภพล ตั้งวิเชียร
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

จะลดช่วงลบลง หลังเงินเฟ้อของยุโรปของยุโรปยังอยู่ในระดับสูง โดยเฉพาะเงินเฟ้อพื้นฐานที่ยังอยู่ในระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์

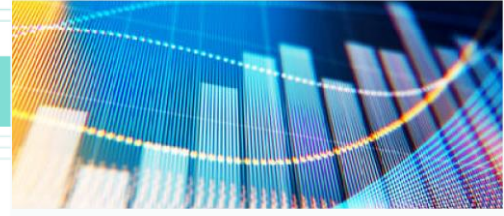
- ราคาน้ำมันปิดลบ โดยสัญญาน้ำมันดิบ WTI ปรับตัวลดลง 2.36% จากวิกฤตธนาคารและความกังวลเศรษฐกิจถดถอยลดราคาน้ำมันลดลง ขณะที่ทองคำปิดบวกซึ่งได้รับอานิสงค์เชิงบวกจากดอลลาร์ที่อ่อนค่าและเป็นสินทรัพย์ป้องกันความเสี่ยง

MACRO ECONOMIC

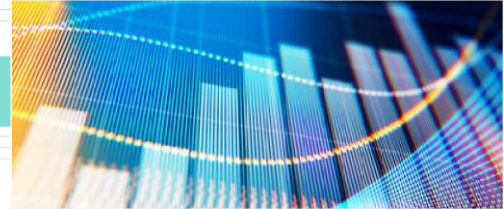
- เงินเฟ้อยุโรปเดือน ก.พ. ส่วน Core cpi อยู่ที่ 5.6% YoY เท่ากับที่ตลาดคาด ซึ่งยังคงอยู่ในระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์เป็นเดือนที่ 2 ติดต่อกัน หากเทียบจากเดือนก่อน +0.8% MoM ส่วน Core cpi อยู่ที่ 5.6% YoY เท่ากับที่ตลาดคาด ซึ่งยังคงอยู่ในระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์เป็นเดือนที่ 2 ติดต่อกัน หากเทียบจากเดือนก่อน +0.8% MoM
- PBOC ได้มีการประกาศลด RRR หรือทุนสำรองของธนาคารลง 25bps ทางการเงินได้ประกาศลด RRR หรือทุนสำรองธนาคารพาณิชย์ลง 25bps ในทุกธนาคาร ยกเว้นธนาคารที่มีอัตราส่วน rrr ที่ 5% มีผลตั้งแต่วันที่ 27 มี.ค เป็นต้นไปทำให้ rrr ของธนาคารในจีนเฉลี่ยอยู่ที่ราว 7.6%
- PBOC มีมติคงดอกเบี้ยเงินกู้ (Load prime rate) ที่ระดับ 3.65% ตามคาด ซึ่งเป็นการคงที่ระดับเดิม 8 เดือนติดต่อกัน
- ปธน. ของจีนพร้อมเยือนรัสเซียครั้งแรกในรอบ 4 ปี ซึ่งจะเดินทางเยือนรัสเซียในวันที่ 20-22 มีนาคม ตามคำเชิญของประธานาธิบดีวลาดิมีร์ ปูตินของรัสเซีย โดยจีนเผยว่า มีความตั้งใจเพื่อดำรงบทบาทที่สร้างสรรค์ในการนำไปสู่การได้ข้อตกลงหยุดยิงระหว่างยูเครนและรัสเซีย จีนหวังให้ทุกฝ่ายที่เกี่ยวข้องกลับคืนสู่การเจรจาสันติภาพโดยเร็วที่สุดเท่าที่เป็นไปได้
- UBS ธนาคารรายใหญ่ที่สุดของสวิตเซอร์แลนด์ ตกลงเข้าซื้อกิจการของธนาคาร Credit Suisse จำนวน 3 พันล้านฟรังก์สวิส (3.23 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ) โดยธนาคารกลางสวิตเซอร์แลนด์วงเงินกว่า 1 แสนล้านฟรังก์ (\$1.08 แสนล้าน) แก่ UBS เพื่อช่วยซื้อกิจการและอีก 9 พันล้านฟรังก์เพื่อชดเชยผลขาดทุน

STOCK HIGHLIGHT

- **UBS (UBSG SW)** ปิดดีลซื้อกิจการ Credit Suisse (CSGN SW) มูลค่า 3 พันล้านฟรังก์ (\$3.2 พันล้าน) โดยการแลกหุ้น CS 22.48 หุ้นต่อ 1 หุ้น UBS หรือคิดเป็นเทียบเท่าหุ้น CS ที่ 0.8 ฟรังก์ซึ่งต่ำกว่าราคาตลาดถึง 57% โดยธนาคารกลางสวิสฯ ให้งเงินกว่า 1 แสนล้านฟรังก์ (\$1.08 แสนล้าน) แก่ UBS เพื่อช่วยซื้อกิจการและอีก 9 พันล้านฟรังก์เพื่อชดเชยผลขาดทุน นอกจากนี้หน่วยงานกำกับของสวิสฯ (Finma) รายงานว่าหุ้นกู้ AT1 ของ CS จะถูกตีมูลค่าเหลือศูนย์ทั้งหมด
- **Li Ning (2331 HK)** ปรับลง 9.91% ในวันศุกร์หลังเผยงบปี 2022 ต่ำคาด โดยบริษัทเผยรายได้ปี 2022 ที่ 2.58 หมื่นล้านหยวนเติบโต 14%YoY แบ่งเป็นรายได้จากรองเท้า 1.34 หมื่นล้านหยวนเติบโต 41.7%YoY ขณะที่รายได้เสื้อผ้าหดตัว 9.4%YoY มาที่ 1.07 หมื่นล้านหยวน ด้านอัตรากำไรขั้นต้นหดตัวเหลือ 48.4% จาก 53% ในปี 2021 ซึ่งเป็นผลมาจากต้นทุนการผลิตที่สูงขึ้นและการลดราคา ขณะที่กำไรสุทธิเติบโตเพียง 1.3%YoY มาที่ 4.06 พันล้านหยวนต่ำกว่าคาดที่ 4.17 พันล้านหยวน
- **Baidu (BIDU US, 9888 HK)** ปรับขึ้น 6.28% ในตลาดสหรัฐหลังบริษัทเผยทางการได้อนุญาตให้บริษัทลูกอย่าง Pony.ai สามารถให้บริการรถยนต์ไร้คนขับในเมืองปักกิ่งได้ ซึ่งถือเป็นการให้บริการรถยนต์ไร้คนขับครั้งแรกในเมืองหลวงประเทศใดประเทศหนึ่ง โดยก่อนหน้านี้บริษัทได้ให้บริการมาแล้วในเมืองอุฮั่นและฉงชิ่ง และระยะถัดไปบริษัทจะเตรียมให้บริการรถยนต์ไร้คนขับ 10 คันในบริเวณ Yizhuang Economic Development Zone ในเมืองปักกิ่ง ทั้งนี้บริการรถยนต์ไร้คนขับ Apollo Go ให้บริการผู้โดยสาร 20 คันต่อวันซึ่งเทียบเท่ากับบริการรถโดยสารอื่นๆ รวมแล้วเท่ากับ 5.61 แสนครั้งใน 4Q22
- **Xpeng (XPEV US)** ปิดพุ่ง 6.12% แม้รายงานขาดทุนมากขึ้นใน 4Q22 โดยบริษัทรายงานรายได้ 4Q22 ที่ 5.14 พันล้านหยวนหดตัว 40%YoY และต่ำคาดที่ 5.25 พันล้านหยวน จากยอดส่งมอบรถเพียง 22,204 คันลดลง 47%YoY ด้านอัตรากำไรหดตัวเหลือ 8.7% จาก 12% ในปีก่อนและจาก 13.5% ในไตรมาสก่อน ขณะที่บริษัทรายงานขาดทุนมากขึ้นเป็น 2.36 พันล้านเยกกว่าปีก่อนที่ขาดทุนเพียง 1.29 พันล้านและต่ำกว่าคาดที่ขาดทุน 2.15 พันล้าน ทั้งนี้ผู้บริหารยังให้คาดการณ์ 1Q23 จะส่งมอบได้รถได้ 18,000 – 19,000 คันหดตัว 45 – 48%YoY ด้านรายได้คาดเพียง 4 – 4.2 พันล้านหยวน พร้อมคาดขาดทุนมากขึ้นใน 1Q23



- **Sanofi (SAN FP)** ปิดลบ 0.48% หลังเตรียมลดราคาขายในกลุ่ม insulin ลงกว่า 78% ในสหรัฐในปีหน้า ตามหลังคู่แข่งอย่าง **Novo Nordisk (NVO US)** ที่ประกาศลดราคาขาย insulin เมื่อวันอังคารที่ผ่านมา (14 มี.ค.) ลง 75% ซึ่งเริ่มในปีหน้า และตามหลัง **Eli Lilly (LLY US)** ที่ประกาศลดราคา insulin ไป 70% ตั้งแต่วันที่ 2 มี.ค. ทั้งนี้การลดราคาขายเป็นผลมาจากนโยบาย Inflation Reduction Act (IRA) ซึ่งต้องการให้ผู้ประกันตนผ่านระบบ Medicare สามารถเข้าถึงยาได้ง่ายขึ้น นอกจากนี้ยังช่วยทั้งสามบริษัทจากการเสียค่าปรับจากการขึ้นราคาขายเร็วกว่าเงินเพื่อตามกฎหมายฉบับล่าสุด
- **Alphabet (GOOGL US)** ปิดบวก 1.38% หลัง UBS ออกบทวิเคราะห์หาคงคำแนะนำ Buy โดยนักวิเคราะห์ให้ความเห็นประเด็นการควบคุมค่าใช้จ่ายว่า การพัฒนา AI อย่าง Bard ในช่วงที่ผ่านมาไม่ได้ทำให้ต้นทุนการดำเนินงานสูงขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ขณะที่ช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมา พบว่าข้อมูลหลายอย่างชี้ให้เห็นว่าบริษัทสามารถลดค่าใช้จ่ายลงมาได้อย่างรวดเร็ว สอดคล้องกับอุตสาหกรรมรวมถึง OpenAI ผู้พัฒนา ChatGPT ซึ่งอยู่ระหว่างการลดค่าใช้จ่ายเช่นกัน
- **Nvidia (NVDA US)** ปิดบวก 0.72% หลัง Morgan Stanley ปรับคำแนะนำขึ้นเป็น Overweight จาก Equal weight และปรับราคาพื้นฐานขึ้นเป็น \$304 จาก \$255 โดยนักวิเคราะห์มองว่าแม้ธุรกิจเกมส์ และ Data center จะชะลอลงแต่การเร่งพัฒนา generative AI ในช่วงที่ผ่านมาจากหลายบริษัทจะช่วยเพิ่มความต้องการชิปทั้งระยะสั้นและระยะยาว ซึ่งเป็นประโยชน์ต่อ Nvidia ที่เป็นผู้เล่นหลักในอุตสาหกรรม
- **Bank of America (BAC US)** ปิดลบ 3.97% หลังรายงานอัตราค้างชำระ (delinquency rate) ในธุรกิจบัตรเครดิตเพิ่มขึ้นเป็น 1.14% ในเดือนกุมภาพันธ์ เพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนที่ 1.09% และขึ้นจาก 0.95% ในปีก่อน ขณะที่รายงานหนี้เสีย (net charge-off) ที่ 1.61% ในเดือนกุมภาพันธ์เพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนที่ 1.50% และขึ้นจาก 1.26% ในปีก่อน
- **หุ้นกลุ่ม cryptocurrency** ปรับขึ้นหลังราคา Bitcoin ปรับขึ้นทะลุแนวต้านทางเทคนิคคอลที่ \$25,000 เป็นครั้งแรกนับตั้งแต่มิถุนายนปี 2022 โดย cryptocurrency และธีม decentralization กลับมาเป็นที่สนใจหลังระบบธนาคารในสหรัฐอย่าง SVB และ Signature Bank รวมถึงธนาคารยุโรปอย่าง Credit Suisse กลับมามีปัญหาด้านความน่าเชื่อถือ โดย **Bitcoin ETF (BITO US)** +8.05%, **Coinbase (COIN US)** +10.62%, **Micro Strategy (MSTR US)** +11.03% และ **Riot Platform** +14.89%



- Bernstein ยังคงคำแนะนำ Outperform ในหุ้น **Dell Technologies (DELL US)** และ **Hewlett Packard Enterprise (HPE US)** ด้วยเหตุผลที่ว่าราคาปัจจุบันอยู่ต่ำกว่าที่ควรจะเป็น โดยการวิเคราะห์หลังไปที่ส่วนงบการเงินของบริษัทสะท้อนถึงช่วงสี่ปีที่ผ่านมา ที่รายได้กลับมาฟื้นตัวเต็มที่และเคลื่อนไหวใกล้เคียงกับช่วงก่อนเกิดการระบาดโควิด ซึ่งถึงแม้ทางนักวิเคราะห์จะมีมุมมองต่อหุ้น trading ในช่วงนี้มากกว่าหุ้นระยะยาว แต่เชื่อว่าราคาหุ้นของทั้งสองตัวนี้ลดลงมาเป็นอย่างมาก และทำให้เมื่อเทียบความเสี่ยงต่อผลตอบแทนแล้วน่าดึงดูดใจ โดยทาง HPE ซื้อขายที่ PE23 7x ขณะที่ Dell ซื้อขายที่ 8x
- **Meta Platforms (META US)** เปิดตัวบริการสมาชิกในสหรัฐเมื่อวันศุกร์ที่ผ่านมา ซึ่งจะทำให้ผู้ใช้ Facebook และ Instagram ที่มีการชำระเงินจะสามารถยืนยันตัวตนได้คล้ายคลึงกับทาง Twitter โดยการยืนยันตัวตนจะมีเครื่องหมายแสดงว่าบัญชีนี้ได้มีการยืนยันตัวตนจากบัตรประชาชนแล้ว โดยจะมีราคาอยู่ที่ \$11.99 ต่อเดือนบนเว็บไซต์ และ \$14.99 ต่อเดือนบนระบบปฏิบัติการ iOS และ Android โดยบริการนี้บริษัทได้มีการเริ่มทดลองตั้งแต่เดือนกุมภาพันธ์ที่ผ่านมา และเป็นความพยายามที่บริษัทเพิ่มช่องทางรายได้ นอกเหนือจากรายได้โฆษณา
- Citi ออกคำแนะนำสำหรับหุ้น **Bumble (BMBL US)** บริษัททำธุรกิจเกี่ยวกับแพลตฟอร์มหาคู่ออนไลน์ เป็นครั้งแรก ด้วยคำแนะนำ Buy ที่ราคาเป้าหมาย \$24 ต่อหุ้น ด้วยมุมมองต่อการเติบโตที่แข็งแกร่งและการขยายตัวของอัตรากำไร พร้อมทั้งสัดส่วนทางการตลาดที่เพิ่มขึ้นและคุณลักษณะสินค้าที่คาดว่าจะสามารถดึงดูดให้ใช้งานมีการใช้จ่ายผ่านแพลตฟอร์มได้มากยิ่งขึ้น ส่งผลให้ราคาปรับตัวขึ้น 2.89% ในวันศุกร์ที่ผ่านมา
- **Microsoft (MSFT US)** ได้มีการนำเสนอ Copilot 365 ซึ่งปัจจุบันกำลังอยู่ในการทดลองใช้กับกลุ่มลูกค้าบางราย ซึ่งจะเป็นการนำเครื่องมือ AI รวมเข้าไปกับแอปพลิเคชัน Microsoft 365 ทั้ง Word, Excel, PowerPoint, Outlook, Teams เป็นต้น ขณะที่มุมมองของนักวิเคราะห์ที่ครอบคลุมหุ้น Microsoft มองว่าด้วยเครื่องมือใหม่นี้จะสร้างโอกาสในการเติบโตอีกมากมายในอนาคตให้กับบริษัทได้

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

Weekly Economic Calendar

Monday, March 20, 2023					
Time	Country	Event	Actual	Forecast	Previous
08.15	China	PBoC Loan Prime Rate	3.65%	3.65%	3.65%
14.00	EUR	German PPI (MoM) (Feb)		-0.5%	-1.0%
14.00	EUR	German PPI (YoY) (Feb)		14.5%	17.8%
Tuesday, March 21, 2023					
21:00	USD	Existing Home Sales		4.17M	4.00M
21:00	US	Existing Home Sales (MoM)		2.0%	-0.7%
21.30	US	Crude Oil Inventories			1.550M
Wednesday, March 22, 2023					
14.00	UK	CPI (YoY) (Feb)		9.8%	10.1%
14:00	UK	CPI (MoM) (Feb)		0.6%	-0.6%
Thursday, March 23, 2023					
01.00	USD	Fed Interest Rate Decision		5.00%	4.75%
01:30	USD	FOMC Press Conference			
19:00	USD	Building Permits (MoM)			0.1%
19:30	USD	Continuing Jobless Claims		1,715K	1,684K
19:30	USD	Initial Jobless Claims		199K	192K
21:00	USD	New Home Sales (Feb)		648K	670K
21:00	USD	New Home Sales (MoM) (Feb)			7.2%
Friday, March 24, 2023					
06:30	JPY	National Core CPI (YoY) (Feb)		3.1%	4.2%
14:00	GBP	Core Retail Sales (MoM) (Feb)			0.4%
14:00	GBP	Core Retail Sales (YoY) (Feb)		14:00	GBP
14:00	GBP	Retail Sales (MoM) (Feb)		0.2%	0.5%
15:15	EUR	French Manufacturing PMI (Mar)		48.1	47.4
15:15	EUR	French Services PMI (Mar)		52.5	53.1
15:30	EUR	German Manufacturing PMI (Mar)		47.0	46.3
15:30	EUR	German Services PMI (Mar)		51.1	50.9
16:00	EUR	Manufacturing PMI (Mar)		49.0	48.5
16:00	EUR	Services PMI (Mar)		52.5	52.7
16:30	GBP	Composite PMI			53.1
16:30	GBP	Manufacturing PMI			49.3
16:30	GBP	Services PMI			53.5
19:30	USD	Core Durable Goods Orders (MoM) (Feb)		0.2%	0.8%
19:30	USD	Durable Goods Orders (MoM) (Feb)		1.2%	-4.5%

ที่มา: Investing.com