

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ

BY RESEARCH DIVISION

21 มีนาคม 2566

MARKET SUMMARY

- ตลาดหุ้นเริ่มคลายความกังวลหลัง UBS เข้าซื้อกิจการ Credit Suisse วานนี้ ส่งผลให้ทั้ง 3 ดัชนีหลักปิดบวกเมื่อวานนี้ นำโดยกลุ่ม Energy, Materials และ Industrials ซึ่งปรับขึ้นวันแรก ทั้งนี้ข้อมูลจาก CME Fed Watch Tool เผยเป็นที่แน่ชัดแล้วว่า ตลาดคาด FED จะขึ้นดอกเบี้ยที่ระดับ 25bps ในการประชุมวันที่ 23 มี.ค. ด้านตลาดยุโรปปิดบวกเช่นกัน รวมถึงราคาน้ำมันพลิกกลับมาเป็นบวกหลังราคาแตะระดับต่ำสุดในรอบ 15 เดือน ขณะที่ทองคำมีแรงขายทำกำไรแต่ยังปิดบวกได้
- ข่าวหุ้นอแพค Bilibili, Tencent, Netease, Baidu, China movie and media stock, PDD Holding, Volkswagen, Tesla, Foot Locker, Enphase, First Republic Bank, Netflix, Alphabet, Disney, Dell Technologies, Microsoft, Amazon, Hershey

GLOBAL MARKET UPDATE

- ตลาดหุ้นเริ่มคลายความกังวล โดย 3 ดัชนีหลักปิดบวกเมื่อวานนี้ นำโดย Dow Jones +1.20%, S&P500 +0.89% และ Nasdaq +0.39% หลัง UBS ธนาคารเบอร์ 1 ของสวิตเซอร์แลนด์เข้าซื้อกิจการ Credit Suisse ทำให้หุ้นทั้ง 11 กลุ่มอุตสาหกรรมปรับตัวขึ้นทั้งหมด นำโดย Energy +2.11%, Materials +2.01% และ Industrials +1.36% ซึ่ง 3 อุตสาหกรรมนี้ปรับตัวลงเมื่อสัปดาห์ก่อนจากความกังวลเศรษฐกิจถดถอย ทั้งนี้ข้อมูลจาก CME Fed Watch Tool เผยเป็นที่แน่ชัดแล้วว่า ตลาดคาด FED จะขึ้นดอกเบี้ยที่ระดับ 25bps ในการประชุมวันที่ 23 มี.ค. ดังนั้นถ้อยแถลงของ ปร. FED และการคาดการณ์ตัวเลขเศรษฐกิจต่างๆ จึงมีความสำคัญเป็นอย่างมากเนื่องจากจะเป็นตัวกำหนดทิศทางของสินทรัพย์ทั่วโลกในระยะถัดไป
- ตลาดหุ้นยุโรปพลิกกลับมาเป็นบวกหลังปิดลบในวันศุกร์ โดยดัชนี STOXX 600 ของยุโรป +0.98% โดยระหว่างการซื้อขายหุ้น UBS -16% ก่อนจะพลิกกลับมาปิดบวก 1.3% ส่วนทางหุ้น Credit Suisse ที่ปรับตัวลดลงกว่า 55% ส่วนดัชนี CAC-40 ของฝรั่งเศส +1.27% และ DAX ของเยอรมัน +1.12% ขานรับเงินเฟ้อฝั่งผู้ผลิต (PPI) ปรับตัวลดลง 5 เดือนติดต่อกัน

	Index	Last Close	1 D
US	Dow Jones	32,244.58	1.20%
	S&P500	3,951.57	0.89%
	NASDAQ	11,675.54	0.39%
Europe	STOXX600	440.60	0.98%
Japan	NIKKEI225	26,945.67	-1.42%
China	CSI300	3,939.08	-0.50%
	HSCE	6,469.65	-2.21%
India	NIFTY50	16,988.40	-0.65%
Thailand	SET	1,555.45	-0.53%
Vietnam	VN30	1,024.50	-2.215%
Gold	Gold Futures	1,982.80	0.47%
Oil	WTI Oil Futures	67.64	1.35%
USD	US Dollar Index	103.28	-0.41%
	Index	Last Close	bps
Gov. 10Y	US Gov 10Y	3.4847%	6
Yield	TH Gov 10Y	2.4110%	-4

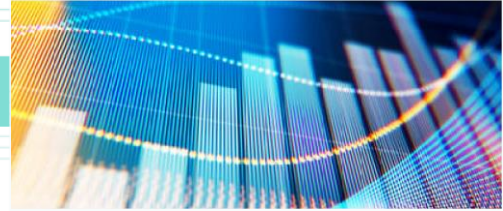
RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส

นิธิกร พิศกน
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118824

เอกรัฐ ศรีภูสิตโต
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ศุภพล ตั้งวิเชียร
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์



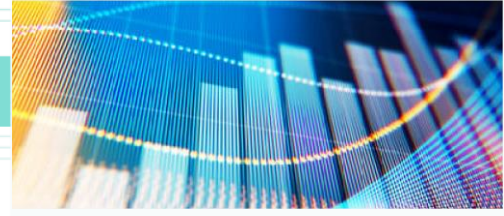
- ราคาน้ำมันพลิกกลับมาเป็นบวกหลังราคาแตะระดับต่ำสุดในรอบ 15 เดือน โดยสัญญาน้ำมันดิบ WTI ปรับตัวลดลง 1.35% จากความกังวลเศรษฐกิจถดถอยเริ่มคลี่คลาย ส่วนทองคำยังปิดบวกแม้ลดช่วงลบบง โดยใน ช.ม. ซื้อขายทองคำพุ่งแตะระดับ 2,000 สูงสุดในรอบ 1 ปีก่อนปรับตัวลงมาจากปัญหาวิกฤตเศรษฐกิจที่เริ่มคลี่คลาย

MACRO ECONOMIC

- ดัชนีเงินเฟ้อฝั่งผู้ผลิตของเยอรมันเดือน ก.พ. เพิ่มขึ้น 15.8% YoY แม้ลดลงเป็นเดือนที่ 6 ติดต่อกันแต่มากกว่าตลาดคาดที่ 14.5% YoY หากเทียบจากเดือนก่อนลดลง 0.3% MoM น้อยกว่าที่ตลาดคาดไว้ว่าจะลบ 0.5% MoM
- ปธน. สิ้นฝืนของจีนถึงรัสเซียแล้ว ซึ่งการเดินทางครั้งนี้จะใช้เวลาประมาณ 2 วัน เพื่อพัฒนาความสัมพันธ์ระหว่างจีน-รัสเซีย รวมถึงประเด็นของสงครามรัสเซีย-ยูเครน
- ดัชนีเงินเฟ้อฝั่งผู้ผลิตของเกาหลีเดือน ก.พ. อยู่ที่ 0.1 MoM % ลดลงจากครั้งก่อนที่ 0.4% MoM หากเทียบจากช่วงเดียวกันของปีก่อนอยู่ที่ 4.8% ลดลงจากเดือนก่อนที่ 5.1%

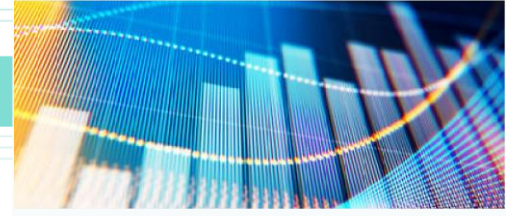
STOCK HIGHLIGHT

- หน่วยงานกำกับสื่อจีน (NPPA) อนุมัติเกมสื่อกใหม่ซึ่งนำเข้าจากต่างประเทศจำนวน 27 เกมส์เข้านี้ โดย Bilibili ได้รับอนุมัติเกม blockbuster อย่าง 'Pretty Derby' ขณะที่ Tencent ได้รับอนุมัติ 1 เกมส์คือ 'Manor Hehe (Mobile)' ด้าน NetEase ได้รับอนุมัติ 1 เกมส์คือ 'Audition Online (Mobile)' ส่งผลให้หุ้นกลุ่มเกมส์เอเชียปรับขึ้นโดยเฉพาะจากค่ายเกาหลี โดย Krafton (259960 KS) +3.45%, Netmarble (251270 KS) +7.84% และ NCSoft (036570 KS) +1.33% ด้านหุ้นเกมส์จีนปรับขึ้นนำโดย Bilibili (9626 HK, BILI US) +7.68%, NetEase (9999 HK) +0.02% อย่างก็ตาม Tencent (700 HK) -1.02%
- Baidu (BIDU US, 9888 HK) เผยจะมีการเปิดเผยถึงผลิตภัณฑ์คลาวด์ที่พัฒนาพร้อมกับเทคโนโลยี Ernie Bot ในวันที่ 27 มีนาคม โดยตอนนี้มีบริษัทมากกว่า 100,000 แห่ง เพื่อยื่นขอให้การเข้าถึงการใช้งานบริการที่คล้ายกับ ChatGPT ซึ่งตอนนี้มีบริษัทกว่า 650 แห่งที่เป็นพันธมิตรทางธุรกิจ เริ่มใช้เครื่องมือนี้ตั้งแต่มีการเปิดตัวในวันที่ 16 มีนาคม
- หุ้นในกลุ่มภาพยนตร์และความบันเทิงของจีนปรับตัวขึ้น เนื่องจากการใช้ AI ที่เพิ่มขึ้นในอุตสาหกรรมคาดว่าจะช่วยยกระดับความเชื่อมั่นท่ามกลางการฟื้นตัว



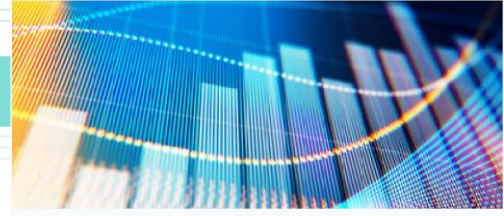
ของอุตสาหกรรมภาพยนตร์เป็นวงกว้างในปีนี โดยบันทึกจากทาง Enlight Media ได้เผยถึง การนำ AI มาช่วยใช้ในการผลิตภาพยนตร์อนิเมชัน รวมทั้งถูกนำมาใช้ในด้านต่างๆ ตั้งแต่การเลียนแบบการเคลื่อนไหวและการแสดง ไปจนถึงการสร้างตัวละครและฉาก ส่งผลให้ราคาหุ้น Beijing Enlight Media (300251 CH) +20%, China Film (600977 CH) +10%, Shanghai Film (601595 CH) +10%, Zhejiang Huace Film and Television (300133 CH) +9.1%, Omnijoi Media (300528 CH) +4.1%, Wanda Film (002739 CH) +4.4% และ Beijing Jingxi Culture (000802 CH) +3%

- PDD Holding (PDD US) บริษัท E-commerce จีนปิดลบ 14.17% หลังเผยแพร่ประกอบการ Q4 ต่ำกว่าคาด โดยบริษัทเผยแพร่รายได้ 4Q22 ที่ 3.98 หมื่นล้านหยวน ล้านเดบิต 46%YoY แต่ต่ำกว่าคาดที่ 4.07 หมื่นล้านหยวน ซึ่งแบ่งเป็นรายได้ marketing service 3.09 หมื่นล้านหยวนเดบิต 38%YoY และรายได้ transaction service ที่ 8.79 พันล้านหยวนเดบิต 86%YoY อย่างไรก็ตาม ค่าใช้จ่ายการขายและการตลาดเพิ่มขึ้น 56%YoY มาที่ 1.77 หมื่นล้านหยวน ส่งผลให้กำไรปกติอยู่ที่ 8.34 หยวนต่อหุ้นแม่เดบิต 41.8%YoY แต่ต่ำกว่าคาดที่ 8.57 หยวนต่อหุ้น
- ทางด้าน Thomas Schaefer ผู้บริหารของทาง Volkswagen (VOW GR) ให้สัมภาษณ์กับทาง Automobilwoche ถึงการจำหน่ายรถยนต์ไฟฟ้ารุ่นใหม่ที่มีราคาต่ำกว่า 20,000 ยูโร ใช้ชื่อรุ่นว่า ID.1 ซึ่งคาดว่าจะมาอย่างรวดเร็วสุดในปี 2026, 2027 หลังจากไม่ก่อกำทศย์ก่อนบริษัทเพิ่งเปิดเผยถึงรถยนต์รุ่น ID.2all ที่เน้นในการเข้าสู่ตลาด mass market มากยิ่งขึ้น เพื่อต่อสู้กับผู้นำในตลาดอย่าง Tesla (TSLA US) และ BYD (1211 HK) โดยจะมีราคาต่ำกว่า 25,000 ยูโร โดยคาดว่าจะเริ่มจำหน่ายในฝั่งยุโรปก่อนภายในปี 2025
- Tesla (TSLA US) ปรับขึ้น 0.04% ช่วง After-hour โดย Moody's ได้ปรับเครดิตเรตติ้งของบริษัทขึ้นเป็น Baa3 สู่ระดับ Investment grade จากเดิมที่ Ba1
- Foot Locker (FL US) ผู้ค้าปลีกรองเท้าและอุปกรณ์กีฬาปรับลง 5.68% หลังให้คาดการณ์กำไรปี 2023 ต่ำกว่าคาด โดยบริษัทเผยแพร่รายได้ 4Q22 (สิ้นสุด ม.ค. 23) ที่ \$2.33 พันล้านหดตัว 0.3%YoY แต่ดีกว่าคาดที่ \$2.14 พันล้าน ขณะที่ยอดขายสาขาเดิม (comparable store) เดบิต 4.2%YoY ด้านอัตรากำไรหดตัว 2.9% จากปีก่อนจากการให้ส่วนลดที่สูงขึ้นและการปรับมูลค่าสินค้าคงคลัง ขณะที่กำไรปกติอยู่ที่ \$0.97 ต่อหุ้นหดตัว 33.5%YoY แต่ดีกว่าคาดที่ \$0.5 ต่อหุ้น ทั้งนี้



ผู้บริหารให้คาดการณ์กำไรปี 2023 ไม่สดใสโดยคาดยอดขายสาขาเดิมหดตัว 3.5 – 5.5% และคาดกำไรปีเพียง \$3.35 – 3.65 ต่อหุ้นต่ำกว่านักวิเคราะห์คาดที่ \$4.11 ต่อหุ้น อย่างไรก็ตามผู้บริหารคาดกำไรปี 2024 – 26 จะเติบโตเร่งตัวขึ้นเป็น 20% ต่อปี

- Financial Times รายงานว่าทาง Microsoft (MSFT US) เตรียมแผนที่จะเปิดตัว app store ใหม่ สำหรับเกมส์บนมือถือ iPhone และ Android ภายในปี 2024 ถ้าข้อตกลงในการซื้อ Activision Blizzard หมดปัญหาทางด้านกฎระเบียบ โอ้อ้างอิงจากบทสัมภาษณ์ Phil Spencer CEO ของ Microsoft Gaming ซึ่งทางผู้บริหารมองว่าดีลนี้ จะทำให้บริษัทเพิ่มความสามารถในการแข่งขันบนอุปกรณ์สมาร์โฟนได้มากขึ้น นอกจากนี้บริษัทยังอยู่ในตำแหน่งในการเสนอสำหรับเครื่องเล่น Xbox และ คอนเทนต์ทั้งของตัวเอง หรือ พาร์ทเนอร์บนทั่วทั้งทุกๆ หน้าจอ สำหรับผู้ที่ต้องการเล่น
- Enphase (ENPH US) ผู้ผลิต solar microinverter ปรับขึ้น 4.83% หลัง Raymond Jame ปรับคำแนะนำขึ้นเป็น Outperform จาก Market perform และให้มูลค่าพื้นฐานที่ \$225 โดยนักวิเคราะห์มองราคาที่ปรับลงมากกว่า 30.7% ตั้งแต่ต้นปีเป็นโอกาสซื้อ จาก valuation ที่ถูกลงโดย PE ปัจจุบันอยู่ที่ 26 เท่า ใกล้เคียงกลุ่มพลังงานแสงอาทิตย์ จากเดิมที่ 40 เท่าในต้นปี 2021 และมีปัจจัยบวกจากการขยายธุรกิจไปยุโรป ซึ่งเป็นการกระจายความเสี่ยงจากตลาดแคลิฟอเนียที่มีปัจจัยกดดันจากมาตรการภาครัฐ รวมถึงมีโอกาสได้ผลตอบแทนจากเงินปันผลและซื้อหุ้นคืน
- First Republic Bank (FRC US) ปรับลง 47.11% หลัง S&P ปรับเครดิตเรตติ้งลงเหลือ B+ จาก BB+ โดยมองธนาคารได้ประโยชน์เพียงระยะสั้นหลังธนาคารใหญ่ 11 แห่งช่วยหนุนสภาพคล่องจากการฝากเงิน \$3 หมื่นล้าน แต่มองระยะยาว ธนาคารยังมีปัญหาด้านสภาพคล่อง ความสามารถในการทำกำไร และการระดมทุน โดย S&P ให้มุมมองธนาคารในเชิงลบบน CreditWatch
- Nielsen รายงานส่วนแบ่งการตลาด multi-media เดือนกุมภาพันธ์ พบว่าส่วนแบ่งการตลาดของ Streaming เพิ่มขึ้นต่อเนื่องเป็น 34.3% จาก 32.8% ในเดือนก่อน ด้าน CableTV มีส่วนแบ่งลดลงต่อเนื่องเหลือ 30.2% จาก 30.4% ในเดือนก่อน ขณะที่ Broadcast ลดลงเหลือ 23.8% จาก 24.9% ในเดือนก่อน ทั้งนี้ส่วนแบ่งการตลาดของ Stream Platform ยังมี Youtube (GOOGL US) นำเป็นอันดับหนึ่งที่ 7.9% เพิ่มจาก 7.3% ในเดือนก่อน ด้าน Netflix (NFLX US) มีส่วนแบ่งอันดับสองที่ 7.3% แต่ลดลงจาก 7.5% ในเดือนก่อน ตามมาด้วย Hulu (DIS



- US) ซึ่งกลับมาตำแหน่งที่สามอีกครั้งและมีส่วนแบ่งการตลาด 3.3% ลดลงจากเดือนก่อนที่ 3.5% ตามมาด้วย Amazon Prime (AMZN US) 3%, Disney+ (DIS US) 1.8% และ HBO Max (WBD US) 1.3%
- Dell Technologies (DELL US) ปรับขึ้น 3.57% หลัง Goldman Sachs ออกบทวิเคราะห์ครั้งแรกแนะนำ Buy โดยให้มูลค่าพื้นฐานที่ \$43 โดยนักวิเคราะห์มองวัฏจักรขาลงในตลาด PC อาจใกล้ถึงจุดต่ำที่สุดแล้ว ซึ่งวัฏจักรของอุตสาหกรรมมักมีรอบขาลงราว 4 - 6 ไตรมาสและปัจจุบันได้ผ่านมาครบ 6 ไตรมาสแล้ว ขณะที่บริษัทเตรียมได้ประโยชน์จะรอบการซื้อ PC ใหม่เพื่อทดแทน PC เดิมที่ผู้บริโภคซื้อไปช่วง Covid นอกจากนี้ valuation บริษัทอยู่ในระดับต่ำโดยมี PE เพียง 7 เท่า แต่กำไรคาดเติบโตได้ 6% ต่อปี
 - Morgan Stanley มองว่า Hershey (HSY US) ผู้ผลิตขนมและของคบเคี้ยว อยู่ในตำแหน่งที่ดีที่มีการเติบโตของรายได้ที่ยั่งยืนเมื่อเทียบกับผู้เล่นอื่นๆในกลุ่มเดียวกัน แต่ด้วยราคาปัจจุบันที่ค่อนข้างเต็ม Fair ทำให้คงคำแนะนำ Equal Weight ด้วยราคาเป้าหมาย \$246 ต่อหุ้น โดยทางบริษัทเองจะมีการจัดงาน Investor Day เป็นครั้งแรกในรอบ 5 ปี ซึ่งนักวิเคราะห์มองว่ามองว่าบริษัทมีความสามารถที่จะรักษาการเติบโตได้ดีกว่ากลุ่มนอกเหนือจากปี 2023 คาดว่าการเติบโตระยะยาวประมาณ 3%-5% จากก่อนหน้านี้ที่มองไว้ 2%-4%
 - Amazon (AMZN US) ปรับลง 1.25% แม้ประกาศเตรียมปรับลดจำนวนพนักงานอีกครั้งในวันจันทร์ที่ผ่านมา และมีความเป็นไปได้ที่จะมีการเลิกจ้างมากกว่านี้ ทาง Andy Jassy CEO กล่าวว่าจะมีการลดจำนวนพนักงานกว่า 9,000 ตำแหน่ง ในช่วงอีกไม่กี่อาทิตย์ที่จะถึงนี้ โดยส่วนใหญ่จะเน้นไปในแผนก AWS, Advertising, Twitch และ พนักงานที่เกี่ยวข้องกับในสวนเทคโนโลยี เหตุผลที่เนื่องจากในช่วงไม่กี่ปีที่ผ่านมา บริษัทมีการจ้างพนักงานในแผนกเหล่านี้จำนวนมาก ขณะที่สถานการณ์แวดล้อมปัจจุบันที่ไม่แน่นอน ทำให้บริษัทต้องมีการบริหารจัดการที่เข้มงวดมากขึ้น โดยก่อนหน้านี้บริษัทมีการประกาศเลิกจ้างพนักงานไปในเดือนมกราคมกว่า 18,000 ตำแหน่ง ขณะที่บริษัทมีจำนวนพนักงานเพิ่มขึ้นเกือบ 2 เท่า ตั้งแต่ปี 2019 ถึง 2020 และเคยมากที่สุดที่ 1.6 ล้านตำแหน่ง โดยสิ้นสุดปี 2022 บริษัทมีจำนวนพนักงานทั้งหมดมาเหลือที่ 1.54 ล้านตำแหน่ง

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)	-0.3%	-0.5%	-1.0%
14.00	EUR	German PPI (YoY) (Feb)	15.8%	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