

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ

BY RESEARCH DIVISION

30 มีนาคม 2566

MARKET SUMMARY

- หุ้นสหรัฐปิดบวกทั้ง 3 ดัชนีหลัก นำโดยหุ้นในกลุ่มที่ได้รับอานิสงค์เชิงบวกจากแนวโน้มดอกเบี้ยที่มีโอกาสปรับตัวลดลง นอกจากนี้ตลาดยังได้แรงหนุนจาก VIX Index ที่ปรับตัวลดลงต่ำกว่าช่วงเกิดปัญหา SVB Bank แล้ว ส่วนหุ้นยุโรปปรับตัวขึ้นเช่นเดียวกัน ด้านน้ำมันปิดลบเล็กน้อยหลังช่วงต้นสัปดาห์ปรับตัวขึ้นแรงจากความกังวลเรื่องอุปทานขณะที่ทองคำปิดลบจากดอลลาร์สหรัฐที่แข็งค่าขึ้น
- ข่าวหุ้นอิตาลี Infineon, STMicroelectronics, NXP Semiconductors, ON Semiconductor, Analog Device, Micron Technology, Nvidia, AMD, Intel, Qualcomm, ASML, TSMC, Applied Material, Lam Research, Vingroup, Vincom Retail, Kuaishou, Marathon petroleum, Electronic Arts, Warner Music Group, Seagate Technology, Amazon

GLOBAL MARKET UPDATE

- หุ้นสหรัฐปิดบวกทั้ง 3 ดัชนีหลังเริ่มคลายความกังวลปัญหาสภาพคล่องของภาคธนาคารมากขึ้น ทำให้ดัชนี Dow Jones +1.00%, S&P500 +1.42%, และ NASDAQ +1.79% โดยหุ้นทั้ง 11 กลุ่มอุตสาหกรรมที่อยู่ในดัชนี S&P500 ปรับตัวขึ้นทั้งหมด นำโดย Real Estate +2.31%, Information Technology +2.09% และ Consumer Discretionary +1.91% ซึ่งเป็นกลุ่มที่ได้รับ Sentiment เชิงบวกจากดอกเบี้ยที่มีแนวโน้มปรับตัวลดลง นอกจากนี้ตลาดยังได้แรงหนุนจาก VIX Index ที่ปรับตัวลดลง ซึ่งปัจจุบันต่ำกว่าช่วงที่เกิดปัญหา SVB Bank ดังนั้นในวัตุครุ์ที่ 31 มี.ค. หากตัวเลข PCE และ GDP แข็งแกร่งกว่าคาดอาจทำให้ตลาดกลับทิศ มอง FED ต้องคงดอกเบี้ยเพื่อสกัดเงินเฟ้อ ส่งผลให้ผลตอบแทนพันธบัตรปรับตัวสูงขึ้น และตลาดหุ้นสหรัฐมีแนวโน้มปรับตัวลดลง
- ตลาดหุ้นยุโรปพลิกกลับมาเป็นบวก หลังปรับตัวลงต่อเนื่อง 2 วันติดต่อกัน โดยดัชนี STOXX 600 ของยุโรป +1.30% ส่วนดัชนี CAC-40 ของฝรั่งเศส +1.39%, FTSE100 ของอังกฤษ +1.07% และ DAX ของเยอรมัน +1.23% หลัง

	Index	Last Close	1 D
US	Dow Jones	32,717.60	1.00%
	S&P500	4,027.81	1.42%
	NASDAQ	11,926.24	1.79%
Europe	STOXX600	450.21	1.30%
Japan	NIKKEI225	27,883.78	1.33%
China	CSI300	4,006.14	0.17%
	HSCE	6,878.93	2.22%
India	NIFTY50	17,080.70	0.76%
Thailand	SET	1,610.52	0.22%
Vietnam	VN30	1,061.45	0.248%
Gold	Gold Futures	1,966.90	-0.33%
Oil	WTI Oil Futures	72.97	-0.31%
USD	US Dollar Index	102.64	0.21%
	Index	Last Close	bps
Gov. 10Y Yield	US Gov 10Y	3.5639%	-1
	TH Gov 10Y	2.3470%	3

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส

นิธิกร พิศกน
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118824

เอกธวัช ศรีสุตโต
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ศุภพล ตั้งวิชัยธ
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

สถาบันวิจัย GfK เผยว่าดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคของเยอรมนีปรับตัวเพิ่มขึ้น 6 เดือนติดต่อกันจาก ราคาพลังงานที่ปรับตัวลง

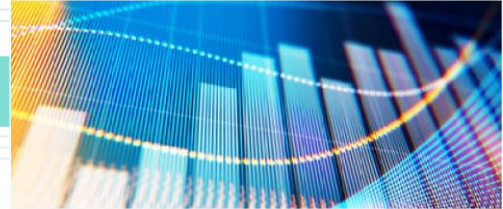
- ราคาน้ำมันดิบลดเล็กน้อย หลังช่วงต้นสัปดาห์ปรับตัวขึ้นแรง แม้นใน ช.ม. ซื้อขายสำนักงานสารสนเทศด้านการพลังงานของรัฐบาลสหรัฐ (EIA) เผยสต็อกน้ำมันดิบลดลงมากกว่าที่นักวิเคราะห์คาด ขณะที่ทองคำปรับตัวลงเช่นเดียวกันจากดอลลาร์ที่แข็งค่าขึ้น

MACRO ECONOMIC

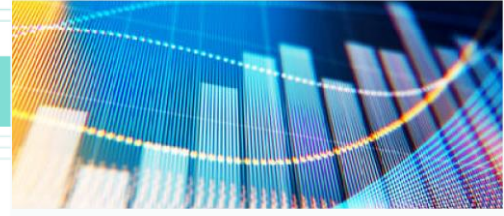
- ธนาคารกลางสหรัฐ (FED) สาขาแอตแลนตาคาดการณ์ GDP ไตรมาส 1 ปี 66 ของสหรัฐเติบโตอยู่ที่ 3.2%
- สำนักงานสารสนเทศด้านการพลังงานของรัฐบาลสหรัฐ (EIA) เผย สต็อกน้ำมันดิบสหรัฐลดลง 7.4 ล้านบาร์เรลจากสัปดาห์ก่อน มากกว่าตลาดคาดไว้ที่ 5.5 ล้านบาร์เรล
- สมาคมนายหน้าอสังหาริมทรัพย์แห่งชาติของสหรัฐ (NAR) เผย ดัชนีการทำสัญญาขายบ้านที่รอปิดการขาย (pending home sales) เดือนก.พ.ปรับตัวขึ้น 0.8% MoM หากเทียบช่วงเดียวกันจากปีก่อนปรับตัวลดลง 21.1% YoY
- ประธานาธิบดี ไต้หวันไซ่ อิงเหวินได้กล่าวระหว่างเดินทางไปยังสหรัฐว่า แรงกดดันจากภายนอกไม่สามารถยุติได้ในวันในการมีปฏิสัมพันธ์กับโลกได้ ซึ่งถือเป็นการแสดงความแข็งแกร่ง หลังก่อนหน้าทางการจีนได้ออกมาขู่ว่าจะออกมาตรการตอบโต้หาก ปธน. ไต้หวันเข้าพบกับ ประธานสภาผู้แทนราษฎรสหรัฐ

STOCK HIGHLIGHT

- Infineon (IFX GR) ปรับขึ้น 4.07% หลังผู้บริหารปรับคาดการณ์รายได้ขึ้น โดยบริษัทปรับประมาณการรายได้ 2Q23 (สิ้นสุด มี.ค. 23) ขึ้นเป็นมากกว่า 4 พันล้านยูโรจากเดิมที่ 3.9 พันล้านยูโรและดีกว่าตลาดคาดที่ 3.8 พันล้านยูโร ขณะที่มองรายได้ทั้งปี 2023 สูงกว่าคาดเดิมที่ 1.5 - 1.6 หมื่นล้านอย่างมีนัยสำคัญ ทั้งนี้บริษัทมองอุตสาหกรรมชิพในธุรกิจรถยนต์แข็งแกร่งกว่าที่คาดเดิม ขณะที่ธุรกิจ Power sensing and solution (PSS) ซึ่งเป็นเซ็นเซอร์ในเครื่องใช้ไฟฟ้าและอุปกรณ์สื่อสารไม่ได้อ่อนแออย่างที่คาด ส่งผลให้กลุ่มชิพในธุรกิจรถยนต์ปรับขึ้น โดย STMicroelectronics (STM US) +4.29%, NXP Semiconductors (NXPI US) +3.34%, ON Semiconductor (ON US) +4.36%, และ Analog Device (ADI US) +3.03%

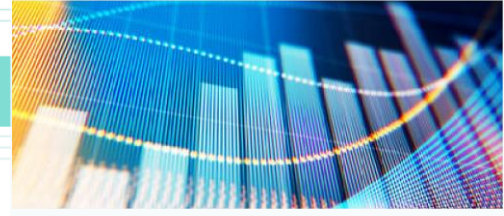


- **Micron Technology (MU US)** ผู้ผลิต memory chips รายใหญ่ที่สุดในสหรัฐ ปรับขึ้น 7.19% หลังคาดการณ์หลายธุรกิจใกล้ถึงจุดต่ำสุดแล้ว โดยบริษัทรายงานกำไร 2Q23 (สิ้นสุด ก.พ. 23) มีรายได้ \$3.69 พันล้านหดตัว 53% YoY และต่ำกว่าคาดที่ \$3.73 พันล้าน ขณะที่มีขาดทุนปกติ \$1.91 ต่อหุ้นพลิกจากกำไร \$2.14 ต่อหุ้นในปีก่อน และแย้งว่าขาดทุน \$0.63 ต่อหุ้นโดยในไตรมาส 2Q23 มีการด้อยค่าสินทรัพย์คงคลังกว่า \$1.4 พันล้าน ทั้งนี้ผู้บริหารให้คาดการณ์ 3Q23 มีรายได้ \$3.5 - 3.9 พันล้านซึ่งดีกว่าคาดที่ \$3.75 พันล้าน แต่มองยังมีผลขาดทุนที่ \$1.51 - 1.65 ต่อหุ้นซึ่งแย้งว่าตลาดคาดที่ขาดทุน \$0.84 ต่อหุ้นซึ่งเป็นผลจากเตรียมด้อยค่าสินทรัพย์อีกครั้งราว \$500 ล้าน นอกจากนี้ผู้บริหารคาดธุรกิจ data center ได้ผ่านจุดต่ำที่สุดไปแล้ว ขณะที่ธุรกิจ PC และ smartphone จะฟื้นตัวได้ใน 2H23 ด้านนักวิเคราะห์จาก Cowen และ Evercore ISI มองผลการดำเนินงานไม่ได้ต่ำกว่าคาดมาก และมองเห็นสัญญาณที่ดีจากการลดการผลิตและการควบคุมค่าใช้จ่าย ด้าน UBS มองธุรกิจ data center, PC และ smartphone น่าจะทำจุดต่ำที่สุดไปแล้วในไตรมาสที่ผ่านมา สอดคล้องกับ Citi ที่มองอัตรากำไรของ memory chip ได้ผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วเนื่องจากปริมาณการผลิตชิพเริ่มต่ำกว่าอุปสงค์ ซึ่งคล้ายกับวัฏจักรที่ผ่านมา
- กลุ่มเซมิคอนดักเตอร์ปรับขึ้นยกกลุ่มหลัง **Micron (MU US)** และ **Infinion** ให้คาดธุรกิจชิพเชิงบวก โดย Micron มองกลุ่ม data center ผ่านจุดต่ำที่สุดไปแล้ว ส่งผลให้ **Nvidia (NVDA US)** +2.17%, **AMD (AMD US)** +1.62%, และ **Intel (INTC US)** +7.61% นอกจากนี้มองธุรกิจ PC และ smartphone ไม่ได้แย้งว่าที่คาดและเริ่มเห็นสินค้าคงคลังของลูกค้าปรับลดลง ส่งผลบวกต่อกลุ่มชิพใน smartphone อย่าง **Qualcomm (QCOM US)** +3.09% รวมถึง supply chain ของการผลิตชิพได้แก่ **ASML (ASML NA)** +3.08%, **TSMC (TSM US)** +2.15%, **Applied Material (AMAT US)** 2.96%, และ **Lam Research (LRCX US)** +6.32%
- **Reuter** รายงานจากแหล่งข่าวว่า **Vingroup (VIC VN)** อยู่ระหว่างการเจรจาขายกิจการบางส่วนของ **Vincom Retail (VRE VN)** แก่ Central Group และบริษัทอื่นๆเพื่อหาพันธมิตรทางการค้า โดยผลการเจรจายังไม่เป็นที่สิ้นสุด ทั้งนี้การเจรจาขายกิจการเกิดขึ้นภายหลัง Vingroup ได้ทุ่มเม็ดเงินอย่างมากในการขยายธุรกิจ EV อย่าง 'VinFast' ซึ่งเริ่มส่งมอบรถ 45 คันแก่ลูกค้าแล้วในสหรัฐเดือนนี้ ด้าน Vingroup เป็นผู้ถือหุ้นหลักของ Vincom Retail ที่ 60% ขณะที่ Vincom



Retail มีห้างสรรพสินค้าและ community mall รวม 83 แห่งและมีมูลค่าตลาดที่ \$2.8 พันล้าน

- **Kuaishou (1024 HK)** แพลตฟอร์ม short-form video อันดับสองในจีน ประกาศงบ 4Q22 มีรายได้ 2.83 หมื่นล้านหยวนเติบโต 16%YoY ดีกว่าคาดที่ 2.73 หมื่นล้านหยวน ซึ่งแบ่งเป็นรายได้ online marketing ที่ 1.51 หมื่นล้านหยวนเติบโต 14%YoY ดีกว่าคาดที่ 1.45 หมื่นล้านหยวน ขณะที่รายได้ live streaming อยู่ที่ 1.0 หมื่นล้านหยวนเติบโต 13%YoY ดีกว่าคาดที่ 9.49 พันล้านหยวน ด้านยอดขายซื้อขายสินค้า E-commerce รวม (GMV) อยู่ที่ 3.12 แสนล้านหยวนเติบโต 30% แต่ต่ำกว่าคาดเล็กน้อยที่ 3.14 แสนล้านหยวน ด้านอัตรากำไรเพิ่มขึ้นเป็น 45.5% จาก 41.5% ในปีก่อน แต่ต่ำกว่าคาดที่ 46.1% ขณะที่ขาดทุนสุทธิอยู่ที่ 1.55 พันล้านหยวนน้อยกว่าปีก่อนที่ขาดทุน 6.2 พันล้านหยวน และดีกว่าคาดที่ขาดทุน 1.84 พันล้านหยวน
- **Marathon Petroleum (MPC US)** ปรับขึ้น 1.91% หลัง Goldman Sachs ปรับคำแนะนำขึ้นเป็น Buy จาก neutral พร้อมปรับเป้าขึ้นเป็น \$150 จาก \$132 โดยนักวิเคราะห์มองเห็นโมเมนตัมของกำไรกลับมาอีกครั้ง หลังรายงานกำไรดีกวาคาดคาดต่อเนื่องในหลายไตรมาสที่ผ่านมา รวมถึงกำไรจากเงินลงทุนที่สูงอาจส่งผลให้บริษัทมีการซื้อคืนเพิ่มขึ้น และถึงแม้นักวิเคราะห์คาดการณ์การถ่วงน้ำหนักจะผันผวน แต่บริษัทจะมีผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งกว่าบริษัทอื่น
- **Electronic Arts (EA US)** บริษัทผู้ผลิตและจำหน่ายวิดีโอเกมส์ อย่าง FIFA และ The Sims เผยเตรียมลดจำนวนพนักงานและพื้นที่สำนักงานลงประมาณ 6% นับเป็นครั้งแรกที่ผู้เผยแพร่วิดีโอเกมส์รายใหญ่มีการประกาศลดจำนวนพนักงานลงเพื่อต่อสู้กับการชะลอตัวการใช้จ่ายของผู้บริโภคในช่วงที่อัตราเงินเฟ้ออยู่ในระดับสูงในรอบเกือบสิบปี หลังจากที่มีการเติบโตอย่างรวดเร็วในช่วงการระบาดที่ผ่านมา โดยเมื่อสิ้นเดือนมีนาคมปีที่แล้วบริษัทมีจำนวนพนักงานทั้งสิ้นประมาณ 12,900 คน ในส่วนค่าใช้จ่ายในการปรับโครงสร้างคาดว่าจะอยู่ประมาณ \$170 ล้าน-\$200 ล้าน รวมทั้งบริษัทมีการปรับยอดจองประจำปีลงในเดือนมกราคมที่ผ่านมา หลังจากมีการเลื่อนการเปิดตัวเกมส์ในเครืออย่าง Star Wars
- **Warner Music Group (WMG US)** บริษัททางด้านสื่อผู้อยู่เบื้องหลังศิลปินดังทั้ง Ed Sheeran, Lizzo Cardi B และ Bruno Mars ประกาศลดจำนวนพนักงาน 4% หรือ 270 คน จากจำนวนพนักงานทั้งหมดที่เคยเปิดเผยในเดือนกันยายนปีที่แล้วประมาณ 6,200 คน โดยทางด้าน CEO คนใหม่ Robert Kyncl ที่เข้ามารับตำแหน่งตั้งแต่ 1 มกราคม เผยบันทึกภายในถึงพนักงานในการจัดสรรทรัพยากรที่



มีอยู่เพื่อแสวงหาทักษะใหม่เพื่อใช้พัฒนานักแต่งเพลงและศิลปิน รวมทั้งการมุ่งเน้นในไปเทคโนโลยีใหม่ๆด้วย ซึ่งทาง Kyncl เองจะมุ่งเน้นไปในส่วนเทคโนโลยี โดยเฉพาะ เนื่องจากตัวเขาเองนั้นมีประสบการณ์การทำงานกับ Alphabet (GOOGL US) มาก่อน โดยจะมุ่งเน้นไปที่การสร้างความสัมพันธ์ทางธุรกิจกับ online creator และเพื่อให้มั่นใจว่าแพลตฟอร์มสามารถเป็นตัวเลือกรายแรกที่ สามารถสร้างรายได้ให้กับทาง creator ได้

- Seagate Technology (STX US) ผู้ผลิตอุปกรณ์หน่วยความจำ ประกาศลดจำนวนพนักงานเพิ่มอีก 480 ตำแหน่งจากการประกาศในรอบก่อนหน้า โดยบริษัทเผยว่าการเลิกจ้างเพิ่มครั้งนี้คิดเป็นสัดส่วนประมาณ 1% จากจำนวนพนักงานทั้งหมด และคาดว่าจะแล้วเสร็จภายในเดือนมิถุนายน หลังจากก่อนหน้านี้ในช่วงเดือนตุลาคมที่ผ่านมาบริษัทมีการเลิกจ้างพนักงานไปแล้วกว่า 3,000 ตำแหน่ง หรือคิดเป็นประมาณ 8% จากจำนวนพนักงานทั้งหมด บริษัทคาดว่าจะสามารถประหยัดค่าใช้จ่ายได้ประมาณ \$40 ล้าน-\$45 ล้านต่อปี ขณะที่ค่าใช้จ่ายในการปรับโครงสร้างอยู่ที่ประมาณ \$65 ล้าน
- Intel (INTC US) ปรับตัวขึ้น 7.61% หลังบริษัทได้เผยในงาน investor event ถึงการมุ่งเน้นไปในธุรกิจ data center รวมทั้งเปิดเผยถึงชิพหลายรายการที่มีกำหนดการเปิดตัวตามแต่ละช่วงในไตรมาส โดยบริษัทกล่าวถึงชิพ 4th-generation Xeon ที่ใช้สำหรับ data center ที่ได้ชนะการออกแบบมากกว่า 450 รายการ มากที่สุดสำหรับชิพ Xeon ที่เคยมีมา และกำลังถูกส่งให้กับผู้ผลิตอุปกรณ์และออกแบบมากกว่า 50 แห่ง หลังจากก่อนหน้านี้มีการล่าช้าและทำให้ AMD (AMD US) แย่งส่วนแบ่งทางการตลาดไป ขณะที่ทางด้าน 5th-generation Xeon ที่ก่อนหน้านี้ใช้ชื่อรหัสว่า Emerald Rapids คาดว่าจะวางจำหน่ายในไตรมาส 4 ของปีนี้ นอกจากนั้นชิพที่ใช้พลังงานต่ำอย่าง Sierra Forest คาดว่าจะเริ่มส่งมอบในช่วงครึ่งปีแรก 2024 และชิพรุ่นใหม่อย่าง Granite Rapids ซึ่งอยู่ในขั้นตอนการทดสอบให้กับลูกค้าในปัจจุบันคาดว่าจะปล่อยออกมาในปี 2024 เช่นเดียวกัน ขณะที่ชิพที่ใช้พลังงานต่ำรุ่นใหม่อย่าง Clearwater Forest คาดว่าจะวางจำหน่ายในปี 2024
- นักวิเคราะห์ Bernstein ให้คำแนะนำ Buy สำหรับหุ้น Amazon (AMZN US) ด้วยโอกาสของ Buy with Prime ที่จะมีสัดส่วนประมาณ \$30 พันล้าน-\$50 พันล้าน จากมูลค่ารวมทั้งสิ้น (GMV) กว่า \$150 พันล้าน-\$200 พันล้าน ในสหรัฐ ซึ่งนักวิเคราะห์มองว่า Buy with Prime จะชนะใจผู้บริโภคได้ หลังจากเมื่อเร็วๆ นี้ทางบริษัทได้มีการเผยถึง conversion rate ที่เพิ่มขึ้นมาถึง 25% รวมทั้ง

นักวิเคราะห์มองว่า BWP ยังช่วยแก้ปัญหาให้กับร้านค้าไม่ว่าจะเป็นที่เก็บสินค้า การจัดส่งทั้งไปและการตีคืนสินค้า ที่ล้นแล้วแต่เป็นจุดที่ร้านค้าต้องพบเจอกับ ปัญหาเหล่านี้ โดยคาดว่า BWP จะสามารถสร้างรายได้ให้กับบริษัทได้ประมาณ \$2 พันล้าน-\$15 พันล้าน ในอีกไม่กี่ปีข้างหน้า เมื่อเทียบกับ take rate ที่ ประมาณ 20%-25% ของ มูลค่าสินค้า

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

Weekly Economic Calendar

Monday, March 27, 2023					
Time	Country	Event	Actual	Forecast	Previous
15:30	Hong Kong	Exports (MoM) (Feb)	-8.8%		-36.7%
15:30	Hong Kong	Imports (MoM) (Feb)	-4.1%		-30.2%
Tuesday, March 28, 2023					
21:00	US	CB Consumer Confidence (Mar)	104.2	101.0	102.9
Wednesday, March 29, 2023					
02:30	US	API Weekly Crude Oil Stock	-6.076M	0.187M	3.262M
14:00	UK	CPI (MoM) (Feb)	1.1%	0.6%	-0.6%
09:00	Vietnam	Vietnamese CPI (YoY)	3.35%		4.31%
09:00	Vietnam	Vietnamese Foreign Direct Investment (USD)	4.32B		2.55B
09:00	Vietnam	Vietnamese Industrial Production (YoY)	-1.6%		3.6%
09:00	Vietnam	Vietnamese Retail Sales (YoY)	13.4%		13.2%
21:00	US	Pending Home Sales (MoM) (Feb)	0.8%	1.0%	8.1%
21:30	US	Crude Oil Inventories	-7.489M	0.092M	1.117M
Thursday, March 30, 2023					
19:00	EU	German CPI (YoY) (Mar)		7.5%	8.7%
19:00	EU	German CPI (MoM) (Mar)		0.7%	0.8%
19:30	US	GDP (QoQ) (Q4)		2.7%	2.7%
Friday, March 31, 2023					
06:50	Japan	Industrial Production (MoM) (Feb)		2.6%	-5.3%
08:30	China	Chinese Composite PMI (Mar)			56.4
08:30	China	Manufacturing PMI (Mar)		50.5	52.6
08:30	China	Non-Manufacturing PMI (Mar)			56.3
13:00	EU	German Retail Sales (MoM) (Feb)		0.5%	-0.3%
13:00	EU	German Retail Sales (YoY) (Feb)		-6.1%	-6.9%
13:45	EU	French Consumer Spending (MoM) (Feb)			1.5%
13:45	EU	French CPI (YoY) (Mar)		6.1%	6.3%
13:45	EU	French CPI (MoM) (Mar)		0.7%	1.0%
15:30	UK	GDP (QoQ) (Q4)		-0.2%	-0.2%
15:30	GK	GDP (YoY) (Q4)		2.4%	0.4%
16:00	EU	CPI (YoY) (Mar)		7.4%	8.5%
19:30	US	Core PCE Price Index (MoM) (Feb)		0.4%	0.6%
19:30	US	Core PCE Price Index (YoY) (Feb)		4.3%	4.7%
19:30	US	PCE Price index (YoY) (Feb)			5.4%
19:30	US	PCE price index (MoM) (Feb)			0.6%
19:30	US	Personal Income (MoM) (Feb)		0.3%	0.6%
19:30	US	Personal Spending (MoM) (Feb)		0.3%	1.8%

ที่มา: Investing.com