

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ

BY RESEARCH DIVISION

25 เมษายน 2566

MARKET SUMMARY

- หุ้นสหรัฐทั้ง 3 ดัชนีหลักยังปรับตัวในกรอบแคบ เนื่องจากไร้ปัจจัยหนุน โดยนักลงทุนยังคงรอการประกาศผลประกอบการของหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีขนาดใหญ่เช่น Microsoft, Alphabet, Meta และ Amazon ขณะที่ฝั่งตัวเลขเศรษฐกิจนักลงทุนจับตารอการประกาศ GDP ของสหรัฐเช่นกัน หาก GDP สหรัฐชะลอลงมากกว่าคาด อาจทำให้ตลาดเข้าโหมด Risk-off มากขึ้นเนื่องจากความกังวลเศรษฐกิจถดถอย
- ข่าวหุ้นอแพเทค LVMH, Nidec, Credit Suisse, Coca-Cola, Tesla, Whirlpool, Cadence Design, First Republic, Walt Disney

GLOBAL MARKET UPDATE

- หุ้นสหรัฐทั้ง 3 ดัชนีหลักปรับตัวในกรอบแคบ เนื่องจากยังไร้ปัจจัยหนุนใหม่ Dow Jones +0.20%, S&P500 +0.09% และ NASDAQ -0.29% โดยนักลงทุนยังคงรอการประกาศผลประกอบการของหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีขนาดใหญ่เช่น Microsoft, Alphabet, Meta และ Amazon ขณะเดียวกันฝั่งตัวเลขเศรษฐกิจ นักลงทุนจับตารอการประกาศตัวเลข GDP ไตรมาส 1 ปี 2023 ของสหรัฐ ซึ่งจะมีการประกาศในวันที่ 27 เม.ย. โดยการประกาศ GDP ครั้งนี้มีความสำคัญเป็นอย่างมาก เนื่องจากจะเป็นตัวกำหนดมุมมองการลงทุนในหุ้นสหรัฐ โดยตลาดคาด GDP สหรัฐจะขยายตัว 2.0% QoQ ชะลอลงจากไตรมาสก่อนที่ 2.6% QoQ หาก GDP สหรัฐชะลอลงมากกว่าคาด อาจทำให้ตลาดเข้าโหมด Risk-off มากขึ้นเนื่องจากความกังวลเศรษฐกิจถดถอย
- ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวในกรอบแคบ เช่นเดียวกับสหรัฐ เพื่อรอผลประกาศของหุ้นกลุ่มธนาคารที่จะมีการประกาศในอาทิตย์นี้ เช่น บาร์เคลเยส ดอยช์ แบงก์ และยูบีเอสซึ่งตลาดให้ความสำคัญเป็นอย่างมาก หลังช่วงปลายไตรมาส 1 ปี 2023 เกิดปัญหาในภาคธนาคารทั้งฝั่งสหรัฐและยุโรป โดยดัชนี STOXX ของยุโรป -0.01%, CAC-40 ของฝรั่งเศส -0.04%, DAX ของเยอรมนี -0.11% และ FTSE ของอังกฤษ +0.02%
- ราคาน้ำมันดิบปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อย โดยสัญญาซื้อขายล่วงหน้าน้ำมันดิบ WTI +1.14% หลังสำนักงานศุลกากรจีนรายงานว่ายอดการนำเข้าน้ำมันดิบของจีนใน

	Index	Last Close	1 D
US	Dow Jones	33,875.40	0.20%
	S&P500	4,137.04	0.09%
	NASDAQ	12,037.20	-0.29%
Europe	STOXX600	468.97	-0.01%
Japan	NIKKEI225	28,593.52	0.10%
China	CSI300	3,982.64	-1.24%
	HSCE	6,733.14	-0.46%
India	NIFTY50	17,743.40	0.68%
Thailand	SET	1,557.87	-0.03%
Vietnam	VN30	1,046.17	-0.001%
Gold	Gold Futures	1,989.10	0.48%
Oil	WTI Oil Futures	78.76	1.14%
USD	US Dollar Index	101.35	-0.47%
	Index	Last Close	bps
Gov. 10Y Yield	US Gov 10Y	3.4901%	-8
	TH Gov 10Y	2.4940%	0

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส

ณัฐกร พิเศษกุล
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118824

เอกธวัช ศรีสุภิตโต
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ศุภพล ตั้งวิเชียร
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

เดือนมี.ค.พุ่งขึ้น 22.5% YoY และระดับ 52.3 ล้านบาร์เรล ซึ่งเป็นระดับสูงสุดนับตั้งแต่เดือนมี.ย. 2563 ขณะที่ทองคำปรับตัวเพิ่มขึ้นหลังดอลลาร์และผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐปรับตัวลดลง อย่างไรก็ตามนักวิเคราะห์มองว่า ราคาทองคำที่ระดับ 2,000 ดอลลาร์เป็นระดับที่มีความสำคัญ หากราคาสามารถปรับตัวขึ้นเหนือระดับดังกล่าวได้ มีแนวโน้มว่าราคาอาจจะทะยานขึ้นทำสถิติสูงสุดระดับใหม่

MACRO ECONOMIC

- ธนาคารกลางสหรัฐ สาขาดีลลัส เผยผลสำรวจว่า ดัชนีชี้วัดกิจกรรมในภาคการผลิตของรัฐเท็กซัสเดือน มี.ค. ปรับตัวลงสู่ระดับ -23.4 ซึ่งเป็นระดับต่ำสุดนับแต่เดือน ก.ค. 65 รวมถึงหดตัวเป็นเดือนที่ 12 ติดต่อกัน
- ธนาคารกลางสหรัฐ สาขาชิคาโก เผยดัชนี Chicago Fed National Activity Index (CFNAI) เดือน มี.ค. ยังคงอยู่ที่ระดับ -0.19 ไม่เปลี่ยนแปลงจากเดือนก.พ. แต่ดีกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ที่ระดับ -0.25
- เจ้าหน้าที่ธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) เริ่มเข้าสู่ช่วงงดการแสดงความเห็น (Blackout Period) ก่อนที่จะจัดการประชุมกำหนดนโยบายการเงิน (FOMC) ในวันที่ 2-3 พ.ค. ซึ่งเป็นไปตามกฎระเบียบของเฟด โดย
- รัฐบาลฮ่องกงเปิดเผยว่า อัตราว่างงานของฮ่องกงในช่วงเดือนม.ค.-มี.ค. ปรับตัวลงสู่ระดับ 3.1% จากเดิม 3.3% เมื่อช่วงเดือนธ.ค.-ก.พ. ซึ่งปรับตัวขึ้นติดต่อกันเป็นไตรมาสที่ 11 เนื่องจากกิจกรรมทางเศรษฐกิจยังคงฟื้นตัวอย่างต่อเนื่อง
- สถาบันวิจัยสันติภาพระหว่างประเทศแห่งกรุงสต็อกโฮล์ม (SIPRI) เผยแพร่รายงาน โดยปี 2022 ค่าใช้จ่ายทางการทหารของทั่วโลกเพิ่มสูงขึ้นเป็นประวัติการณ์ ซึ่งเพิ่มขึ้น 3.7% และที่ระดับ 2.24 ล้านล้านดอลลาร์สหรัฐ โดยประเทศที่ใช้งบประมาณทางการทหารเยอะที่สุดได้แก่ 1. สหรัฐ 8.77 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐ 2. จีน 2.92 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐ 3. รัสเซีย 8.64 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐ ซึ่งงบการทหารของทั้ง 3 ประเทศรวมกันได้ราวๆ 50 % ของงบการทหารทั่วโลก

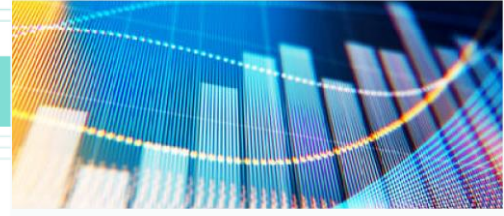
STOCK HIGHLIGHT

- LVMH (MC FP) ปรับตัวขึ้นเล็กน้อย 0.1% ในวันจันทร์ที่ผ่านมา ทำให้ LVMH กลายเป็นบริษัทแรกในยุโรปที่มีมูลค่าตลาด (market cap) ถึง \$500 พันล้าน ขณะที่ในช่วงต้นเดือนที่ผ่านมาบริษัทได้รายงานยอดขายไตรมาส 1 ที่เพิ่มขึ้นจาก



ความต้องการที่แข็งแกร่งในตลาดหลักอย่างประเทศจีน ขณะที่ยอดขายโดยรวมเติบโตถึง 17% ดีกว่าที่คาดไว้เกือบ 2 เท่า

- **Nidec (6594 JP)** รายงานขาดทุน 5.91 หมื่นล้านเยนใน 4Q23 (สิ้นสุด มี.ค.) พลิกขาดทุนรายไตรมาสครั้งแรกในรอบ 10 ปี และแย่กว่าคาดที่ขาดทุน 2.97 หมื่นล้านเยน ขณะที่รายได้เติบโต 6.3%YoY มาที่ 5.43 แสนล้านเยนซึ่งดีกว่าคาดที่ 5.36 แสนล้านเยน อย่างไรก็ตามบริษัทคาดกำไรปี 2024 ที่ 1.65 แสนล้านเยนซึ่งดีกว่าคาดที่ 1.62 แสนล้านเยน ขณะที่คาดรายได้เพียง 2.20 ล้านล้านเยนซึ่งต่ำกว่าคาดที่ 2.33 ล้านล้านเยน
- **Credit Suisse (CSGN SW)** ปิดบวก 0.63% หลังธนาคารเผยกำไรสุทธิ 1.24 หมื่นล้านสวิสฟรังก์ พลิกจากขาดทุนที่ 273 ล้านสวิสฟรังก์ในปีก่อน ซึ่งเป็นผลมาจากกำไรจาก AT1 write-down 1.5 หมื่นล้านฟรังก์ หากตัดรายการพิเศษธนาคารมีผลขาดทุน 1.3 พันล้านฟรังก์ ขาดทุนมากขึ้นจากไตรมาสก่อนที่ขาดทุน 1.01 พันล้านฟรังก์ ด้านรายได้ปกติอยู่ที่ 2.7 พันล้านฟรังก์หดตัว 40%YoY และหดตัว 8%YoY ด้านอัตราส่วนทุน CET1 ratio ไม่รวมผลจาก AT1 write-down อยู่ที่ 14.3% เพิ่มขึ้นจาก 14.1% และใน 1Q23 มีสินทรัพย์ไหลออกสุทธิ 6.12 หมื่นล้านสวิสฟรังก์ (คิดเป็น 5% ของ AUM) ชะลอตัวลงจากไตรมาสก่อนที่มีสินทรัพย์ไหลออก 1.11 แสนล้านสวิสฟรังก์
- **Coca-Cola (KO US)** ปรับลงเล็กน้อย -0.16% ถึงแม้บริษัทเผยกำไร 1Q23 ดีกว่าคาด โดยรายได้รวมอยู่ที่ \$1.10 หมื่นล้านเติบโต 4.35%YoY ซึ่งดีกว่าคาดราว 1% หรือคิดเป็น organic growth ที่ 12%YoY ดีกว่าคาดที่ 9.62%YoY ด้านอัตรากำไรขยายตัวมาที่ 60.9% จาก 59.7% ในปีก่อนและดีกว่าคาดที่ 59.25% ขณะที่กำไรปกติอยู่ที่ \$0.68 ต่อหุ้นเติบโต 6.25%YoY ซึ่งดีกว่าคาดที่ \$0.65 ต่อหุ้น ทั้งนี้ผู้บริหารคาดรายได้ทั้งปีเติบโต 7 - 8% ใกล้เคียงที่ตลาดคาด
- **Tesla (TSLA US)** ปรับลง -1.53% หลังผู้บริหารปรับคาดการณ์รายจ่ายประจำปี 2023 (Capex) เพิ่มขึ้นเป็น \$7 - 9 พันล้าน จากเดิมที่คาดเพียง \$6 - 8 พันล้าน ซึ่งรายจ่ายครอบคลุมการสร้างโรงงาน Gigafactory, การลงทุนในธุรกิจแบตเตอรี่ และการลงทุนใน AI
- **Whirlpool Corp (WHR US)** ผู้ผลิตเครื่องใช้ไฟฟ้า ปรับตัวขึ้น 3.62% ในช่วง After-hours หลังรายงานผลประกอบการไตรมาสแรกดีกว่าคาด ได้แรงหนุนจากความต้องการที่แข็งแกร่งสำหรับสินค้าตู้เย็นและเครื่องซักผ้าในฝั่งอเมริกาเหนือ ซึ่งเป็นตลาดที่ใหญ่ที่สุด รวมทั้งบริษัทมีการขึ้นราคาสินค้าเพื่อต่อสู้กับต้นทุนที่สูงขึ้นและแรงกดดันจากทางด้านอุปทาน ส่งผลให้อัตรา EBIT เพิ่มขึ้น 400 basis



point สำหรับภูมิภาคอเมริกาเหนือในไตรมาสแรก โดยรายได้รวมอยู่ที่ \$4.65 พันล้าน หดตัวลง 5.5% YoY แต่ดีกว่าคาดที่ \$4.5 พันล้าน ในส่วนของ EPS อยู่ที่ \$2.66 ลดลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ \$5.31 แต่ดีกว่าคาดที่ \$2.19 คาดการณ์สำหรับทั้งปีมองรายได้หดตัวประมาณ 1%-2% อยู่ที่ประมาณ \$19.4 พันล้าน นักวิเคราะห์คาด \$19.06 พันล้าน ขณะที่ EPS บริษัทมองอยู่ที่ \$16.00-\$18.00 นักวิเคราะห์คาด \$16.04

- **Cadence Design (CDNS US)** บริษัทออกแบบชิพ ปรับตัวลง 5.54% ในช่วง After-hours ถึงแม้จะรายงานผลประกอบการไตรมาส 1 ออกมาดีกว่าคาดทั้งรายได้และกำไร แต่ให้แนวโน้มไตรมาส 2 ต่ำกว่านักวิเคราะห์คาด โดยไตรมาสแรก รายได้อยู่ที่ \$1.02 พันล้าน เติบโต 13% YoY ดีกว่าคาดที่ \$1.01 พันล้าน เช่นเดียวกับ Adj EPS ที่ \$1.29 เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ \$1.17 และดีกว่าคาดที่ \$1.26 ขณะที่แนวโน้มไตรมาส 2 บริษัทคาด รายได้อยู่ในช่วง \$960 ล้าน-\$980 ล้าน และ Adj EPS อยู่ในช่วง \$1.15-\$1.19 เทียบกับนักวิเคราะห์คาดรายได้ที่ \$999.9 ล้าน และ Adj EPS ที่ \$1.25 ต่ำกว่าคาดทั้งคู่ สำหรับทั้งปี บริษัทมองรายได้ในช่วง \$4.03 พันล้าน-\$4.07 พันล้าน จากครั้งก่อนมองไว้ที่ \$4.00 พันล้าน-\$4.06 พันล้าน และ Adj EPS อยู่ในช่วง \$4.96-\$5.04 ก่อนหน้านี้มองไว้ที่ \$4.90-\$5.00 นักวิเคราะห์คาดรายได้อยู่ที่ \$4.06 พันล้าน และ Adj EPS ที่ \$4.96
- **First Republic (FRC US)** ปรับตัวลง 22.13% ในช่วง After-hours หลังเผยยอดเงินฝากในไตรมาสแรกหดตัวมากกว่าคาด โดยผลประกอบการไตรมาส 1 รายได้รวมอยู่ที่ \$1.20 พันล้าน หดตัว 14% YoY ดีกว่าคาดที่ \$1.12 พันล้าน ในส่วนของรายได้ดอกเบี้ยสุทธิอยู่ที่ \$923 ล้าน หดตัว 19% YoY ดีกว่าคาดที่ \$889.9 ล้าน ส่วนต่างรายได้ดอกเบี้ยสุทธิ (NIM) อยู่ที่ 1.77% ลดลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ 2.68% และต่ำกว่าคาดที่ 1.8% ขณะที่ยอดเงินฝากที่เป็นปัจจัยกดดันราคาหุ้น หดตัวลง 35.5% YoY มาอยู่ที่ \$104.47 พันล้าน ในสิ้นไตรมาสแรก ต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์มองไว้ที่ \$136.36 พันล้าน เนื่องจากความกังวลของลูกค้าที่มีต่อแบงก์ขนาดเล็ก หลังจากช่วงที่ผ่านมามีการล้มของทางธนาคาร SVB และ Signature ลดความเชื่อมั่นต่อแบงก์ขนาดเล็กลง
- Reuters รายงานว่าทาง **Walt Disney (DIS US)** เตรียมปลดพนักงานระลอกที่ 2 หลายพันตำแหน่ง ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของแผนที่จะลดจำนวนพนักงานกว่า 7,000 ตำแหน่ง เพื่อประหยัดค่าใช้จ่ายกว่า \$5.5 พันล้าน ตามแหล่งข่าวที่เกี่ยวข้องกับเรื่องนี้ โดยในรอบล่าสุดจะมีการลดจำนวนพนักงานหลายพันตำแหน่งตั้งแต่วัน

จันทร์จนถึงวันหยุดสุดสัปดาห์ ทำให้รวมแล้วบริษัทจะมีการเลิกจ้างงานไปกว่า 4,000 ตำแหน่ง ครอบคลุมตั้งแต่ธุรกิจ Entertainment, ESPN และ สวนสนุก ซึ่งบริษัทได้มีการประกาศแผนการปรับโครงสร้างตั้งแต่เดือนกุมภาพันธ์ที่ผ่านมา โดยมีเป้าหมายเพื่อการสร้างความปลอดภัยตัวให้กับธุรกิจมากยิ่งขึ้น

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

Weekly Economic Calendar

Monday, April 24, 2023					
Time	Country	Event	Actual	Forecast	Previous
15:00	Germany	German Business Expectations (Apr)	92.2	90.9	91.2
15:00	Germany	German Current Assessment (Apr)	95.0	96.0	95.4
Tuesday, April 25, 2023					
21:00	US	CB Consumer Confidence (Apr)		104.2	104.2
21:00	US	New Home Sales (MoM) (Mar)		1.1%	1.1%
21:00	US	New Home Sales (Mar)		635K	640K
Wednesday, April 26, 2023					
19:30	US	Core Durable Goods Orders (MoM) (Mar)		-0.3%	-0.1%
19:30	US	Durable Goods Orders (MoM) (Mar)		0.9%	-1.0%
21:30	US	Crude Oil Inventories		-1.088M	-4.581M
Thursday, April 27, 2023					
19:30	US	GDP (QoQ) (Q1)		2.0%	2.6%
19:30	US	Initial Jobless Claims			245K
21:00	US	Pending Home Sales (MoM) (Mar)		1.0%	0.8%
Friday, April 28, 2023					
6:50	Japan	Industrial Production (MoM) (Mar)		0.5%	4.6%
6:50	Japan	Retail Sales (YoY) (Mar)		5.8%	7.3%
6:50	Japan	BoJ Interest Rate Decision		-0.10%	-0.10%
12:30	French	French GDP (YoY) (Q1)		0.5%	0.5%
12:30	French	French GDP (QoQ) (Q1)		0.2%	0.1%
13:00	Germany	German GDP (YoY) (Q1)		0.8%	0.3%
13:00	Germany	German GDP (QoQ) (Q1)		0.3%	0.9%
13:45	French	French CPI (MoM) (Apr)		0.9%	0.9%
13:45	French	French CPI (YoY) (Apr)		5.5%	5.7%
14:55	Germany	German Unemployment Change (Apr)		10K	16K
15:00	Germany	German GDP (QoQ)			-0.4%
16:00	EU	GDP (YoY) (Q1)		1.3%	1.8%
16:00	EU	GDP (QoQ) (Q1)		0.1%	
19:00	Germany	German CPI (MoM) (Apr)		0.5%	0.8%
19:00	Germany	German CPI (YoY) (Apr)		7.2%	7.4%
19:30	US	Core PCE Price Index (MoM) (Mar)		0.4%	0.3%
19:30	US	Core PCE Price Index (YoY) (Mar)		24.8%	4.6%
19:30	US	PCE Price index (YoY) (Mar)			5.0%
19:30	US	PCE price index (MoM) (Mar)			0.3%
19:30	US	Personal Income (MoM) (Mar)		0.2%	0.3%
19:30	US	Personal Spending (MoM) (Mar)		-0.1%	0.2%

ที่มา: Investing.com