

# GLOBAL DAILY INSIGHT

## กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ

BY RESEARCH DIVISION

9 พฤษภาคม 2566

### MARKET SUMMARY

- หุ้นสหรัฐทั้ง 3 ดัชนีหลักปรับตัวในกรอบแคบหลังไร้ปัจจัยใหม่หนุนตลาด และมีหุ้นเพียง 4 จาก 11 อุตสาหกรรมในดัชนี S&P500 ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น โดยสัปดาห์นี้ตลาดจับตาการประกาศเงินเฟ้อสหรัฐเดือน เม.ย. คาดตลาดจะให้น้ำหนักกับเงินเพื่อพื้นฐานมากขึ้น เนื่องจากเงินเพื่อพื้นฐานเปรียบเสมือนราคาสินค้าที่ประชาชนใช้จ่ายจริงในชีวิตประจำวัน ซึ่งจะเป็นตัวกำหนดระยะเวลาในการคงระดับอัตราดอกเบี้ยของ FED
- ข่าวหุ้นอแพต Estee Lauder, Zscaler, CrowdStrike, Palo Alto, Cloudflare, Pacwest Bancorp, Sea Limited, Tyson Foods, Palantir, Lucid, Paypal

### GLOBAL MARKET UPDATE

- หุ้นสหรัฐปรับตัวในกรอบแคบ เนื่องจากไร้ปัจจัยใหม่หนุนตลาดโดยดัชนี Dow Jones -0.17%, S&P500 +0.05% และ NASDAQ +0.18% ทั้งนี้มีหุ้นเพียง 4 จาก 11 อุตสาหกรรมในดัชนี S&P500 ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น นำโดยกลุ่ม Consumer Services +1.27%, Consumer Discretionary +0.30%
- สัปดาห์นี้ตลาดจับตาการประกาศตัวเลขเงินเฟ้อ CPI สหรัฐรอบเดือน เม.ย. ทั้งนี้ฝ่ายวิจัยคาด ตลาดจะให้ความสำคัญกับเงินเพื่อพื้นฐานมากกว่าเงินเพื่อทั่วไป เนื่องจากปัจจุบันเงินเพื่อทั่วไปอยู่ต่ำกว่าระดับดอกเบี้ยนโยบายแล้ว (real interest rate =0) รวมถึงเงินเพื่อพื้นฐานเปรียบเสมือนราคาสินค้าที่ประชาชนใช้จ่ายจริงในชีวิตประจำวัน ซึ่งจะเป็นตัวกำหนดระยะเวลาในการคงระดับอัตราดอกเบี้ยของ FED โดยตลาดคาด Core CPI ขยายตัว 5.5% YoY ชะลอตัวลงจากเดือนก่อนที่ระดับ 5.6% YoY
- หากเงินเพื่อพื้นฐานออกมาสูงกว่าคาด อาจทำให้ FED ยังคงดอกเบี้ยไว้นานกว่าที่ตลาดคาด ซึ่งปัจจุบัน CME Fed Watch Tool คาด FED จะลดดอกเบี้ยในการประชุมเดือน ก.ย. 2023

|          | Index           | Last Close | 1 D    |
|----------|-----------------|------------|--------|
| US       | Dow Jones       | 33,618.69  | -0.17% |
|          | S&P500          | 4,138.12   | 0.05%  |
|          | NASDAQ          | 12,256.92  | 0.18%  |
| Europe   | STOXX600        | 466.94     | 0.35%  |
| Japan    | NIKKEI225       | 28,949.88  | -0.71% |
| China    | CSI300          | 4,062.66   | 1.14%  |
|          | HSCE            | 6,897.68   | 1.47%  |
| India    | NIFTY50         | 18,264.40  | 1.08%  |
| Thailand | SET             | 1,562.25   | 1.89%  |
| Vietnam  | VN30            | 1,049.72   | 1.08%  |
| Gold     | Gold Futures    | 2,033.20   | 0.41%  |
| Oil      | WTI Oil Futures | 73.16      | 2.55%  |
| USD      | US Dollar Index | 101.38     | 0.16%  |
|          | Index           | Last Close | bps    |
| Gov. 10Y | US Gov 10Y      | 3.5072%    | 7      |
| Yield    | TH Gov 10Y      | 2.4490%    | -2     |

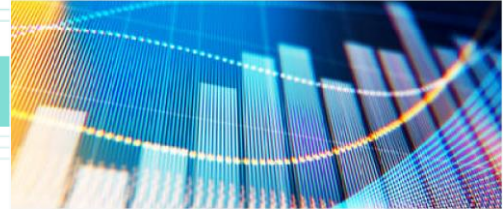
### RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส

นิธิกร พิศกน  
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118824

เอกรัฐ ศรีภูสิตโต  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ศุภพล ตั้งวิเชียร  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์



- ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวกต่อในวันจันทร์ โดยได้แรงหนุนจากการปรับตัวขึ้นของหุ้นกลุ่มเฮลท์แคร์และกลุ่มธนาคาร ทั้งนี้ดัชนี STOXX 600 +0.35%, CAC-40 ของฝรั่งเศส +0.11%, DAX ของเยอรมนี +0.05% และ FTSE ของอังกฤษ ปิดทำการเนื่องจากติดวันหยุด
- ราคาน้ำมันดิบปรับตัวต่อเป็นวันที่ 2 ติดกัน โดยสัญญาซื้อขายล่วงหน้าน้ำมันดิบ WTI +2.55% หลังตัวเลขตัวเลขตลาดแรงงานสหรัฐเดือน เม.ย. ออกมาสูงกว่าคาดสะท้อนเศรษฐกิจสหรัฐยังคงแข็งแกร่ง ส่งผลให้ตลาดคาดยังมี Demand การใช้น้ำมันอยู่ในปัจจุบัน นอกจากนี้ราคาน้ำมันยังได้รับแรงหนุนจากไฟฟ้าของแคนาดาทำให้ต้องระงับการผลิตน้ำมันอย่างน้อย 1.85 แสนบาร์เรล/วัน คิดเป็น 2% ของผลผลิตน้ำมันรวมของแคนาดา ขณะที่ทองคำปิด Rebound ขึ้นมาเล็กน้อย หลังวันก่อนร่วงจากการที่นักลงทุนขายสินทรัพย์ปลอดภัยอย่างทองคำเพื่อเข้าซื้อสินทรัพย์เสี่ยง เช่นหุ้นสหรัฐ

## MACRO ECONOMIC

- ธนาคารกลางสหรัฐ (FED) สาขาแอตแลนตาเผย แบบจำลอง GDPNow ล่าสุดแสดงให้เห็นว่า GDP สหรัฐจะขยายตัว 2.7% ใน Q2 2023
- กระทรวงพาณิชย์สหรัฐเผยสต็อกสินค้าคงคลังไม่เปลี่ยนแปลงเมื่อเทียบกับเดือนก่อน ขณะที่ตลาดคาด +0.1% MoM
- นางเจเน็ต เยลเลน รัฐมนตรีคลังสหรัฐเตือนว่า หากสภาองเกรสไม่ปรับเพิ่มเพดานหนี้ จะทำให้เศรษฐกิจสหรัฐชะลอตัวลงอย่างรุนแรง ซึ่งปัจจุบันกระทรวงการคลังเผยว่า สหรัฐมีแนวโน้มผิดนัดชำระหนี้ในวันที่ 1 มิ.ย. ซึ่งเดิมตลาดคาดจะผิดนัดชำระหนี้ในช่วงต้นเดือน ก.ค.
- สถาบันวิจัย Sentix ของเยอรมนีเผยว่าความเชื่อมั่นของนักลงทุนยูโรโซนเดือนพ.ค. ลดลงมากกว่าที่ตลาดคาด -13.1 จุด ตลาดคาด -8.0 จุด
- สำนักงานสถิติแห่งชาติของเยอรมนี (Destatis) เผยการผลิตภาคอุตสาหกรรมเดือน มี.ค. ลดลง 3.4% MoM ลดลงมากกว่าตลาดคาดไว้ที่ -1.3% MoM รวมถึงลดลงจากเดือนก่อนที่ขยายตัว 2.1%
- ปธน. สี จิ้นผิง ของประเทศจีนเตรียมจัดประชุมผู้นำร่วมกับ 5 ประเทศในภูมิภาคเอเชียกลางเป็นเวลา 2 วันในอีก 2 สัปดาห์ข้างหน้า โดยการประชุมดังกล่าวมีขึ้นเพื่อสร้างความสัมพันธ์ทางเศรษฐกิจและความสัมพันธ์ทางการทูต
- ญี่ปุ่นเผยการใช้จ่ายภาคครัวเรือนเดือน มี.ค. อยู่ที่ -1.9% YoY มากกว่าตลาดคาดว่าจะเพิ่มขึ้น 0.4% รวมถึงลดลงจากเดือนก่อนที่ 1.6% YoY หากเทียบจากเดือนก่อน -0.8% MoM-ลดลงมากกว่าคาดที่ 1.5%



## STOCK HIGHLIGHT

- **Estee Lauder (EL US)** ปรับขึ้น 1.21% หลัง The New York Post รายงานว่า Nelson Peltz ซึ่งเป็น activist investor เตรียมเข้ามาปรับเปลี่ยนการบริหารของบริษัทซึ่งรวมถึงการปลดผู้บริหารชุดเดิม และหาแนวทางเพิ่มยอดขาย ด้านนักวิเคราะห์จาก Stifel มองบวกโดยกล่าวว่า การเข้ามามีส่วนร่วมในการบริหารของ activist investor จะช่วยเพิ่มประสิทธิภาพของการดำเนินงาน และเป็นผลบวกแบบ win-win ต่อทั้งบริษัทและผู้ถือหุ้น ทั้งนี้ Peltz ได้เข้ามามีบทบาทในบริษัท Disney ก่อนหน้านี้ และประสบความสำเร็จในการลดต้นทุนกว่า \$5.5 พันล้าน ส่งผลให้บริษัทกลับมาจ่ายเงินปันผลได้
- **Zscaler (ZS US)** บริษัทด้าน cloud cybersecurity ปิดพุ่ง 20.63% หลังเผยคาดการณ์กำไร 3Q23 (สิ้นสุด เม.ย. 23) เบื้องต้นดีกว่าคาด โดยคาดการณ์ได้ที่ \$415 - \$419 ล้านซึ่งดีกว่านักวิเคราะห์คาดที่ \$398.6 ล้าน และคาดยอด billing ที่ \$478 - \$482 ล้านซึ่งดีกว่าคาดที่ \$448 ล้าน นอกจากนี้บริษัทได้ปรับประมาณการทั้งปีขึ้น โดยมองรายได้ที่ \$1.59 พันล้านซึ่งดีกว่าคาดที่ \$1.56 พันล้าน และมองยอด billing ที่ \$1.97 พันล้านซึ่งดีกว่าคาดที่ \$1.94 พันล้าน ด้านหุ้นกลุ่ม cybersecurity ปรับขึ้นโดย **CrowdStrike (CRWD US)** 8.13%, **Palo Alto (PANW US)** 4.13% และ **Cloudflare (NET US)** 5.08%
- **Pacwest Bancorp (PACW US)** ปรับขึ้น 3.65% หลังผู้บริหารลดการจ่ายเงินปันผลเหลือ 1 เซนต์จาก 25 เซนต์ เพื่อรักษาระดับเงินทุน CET1 ratio ให้เกินกว่าระดับ 10% และเพื่อรับมือกับความผันผวนของเศรษฐกิจ ขณะที่ผู้บริหารให้ความมั่นใจว่าพื้นฐานของธนาคารอยู่ในระดับที่ดี ด้าน UBS เผยยอดเงินฝากธนาคารขนาดเล็กสิ้นสุด 26 เมษายน พบว่าปริมาณเงินฝากไหลออกจากธนาคารเล็กเริ่มชะลอลงเหลือ 49 bps จาก 74 bps ในสัปดาห์ก่อนหน้า
- **Sea Limited (SE US)** ปรับขึ้น 7.55% หลัง Forrest Li ซึ่งเป็น CEO ของบริษัทประกาศเพิ่มเงินเดือนพนักงานราว 5% ตั้งแต่กรกฎาคมนี้ โดยกล่าวผ่าน internal memo ว่าบริษัทมีเสถียรภาพทางการเงินที่ดีขึ้น โดยกระแสเงินสดมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น จากเดิมที่เงินสดลดลงต่อเนื่องในปีที่ผ่านมา ทั้งนี้บริษัทมีผลการดำเนินงานพลิกเป็นกำไรครั้งแรกใน 4Q22 จากการลดต้นทุนการตลาดราว \$700 ล้าน รวมถึงปลดพนักงาน 3,500 คนในปีที่ผ่านมา
- **Tyson Foods (TSN US)** ผู้ผลิตอาหารแช่แข็งและอาหารแปรรูป ปรับลง 16.41% หลังพลิกขาดทุนใน 2Q23 (สิ้นสุด เม.ย. 23) โดยบริษัทมีรายได้ \$1.31 หมื่นล้านเติบโต 0.1%YoY แต่ต่ำกว่าคาดที่ \$1.36 หมื่นล้าน ซึ่งแบ่งเป็นปริมาณ

ขายเพิ่มขึ้นเฉลี่ย 3.3%YoY ขณะที่ราคาขายเฉลี่ยลดลง 3.2%YoY ด้านอัตรากำไรจากการดำเนินงานอยู่ที่ 0.5% ลดลงจาก 8.9% ในปีก่อนและต่ำกว่าค่าที่ 3.19% ส่งผลให้บริษัทพลิกขาดทุน \$0.04 ต่อหุ้นจากกำไร \$2.29 ต่อหุ้นในปีก่อนและต่ำกว่าค่าที่ \$0.79 ต่อหุ้น นอกจากนี้บริษัทได้ปรับลดคาดการณ์ปี 2023 ลง โดยมองรายได้ทั้งปีที่ \$5.3 - \$5.4 หมื่นล้านซึ่งต่ำกว่าค่าที่ \$5.5 หมื่นล้าน ขณะที่อัตรากำไรจากการดำเนินงานลดลงเหลือเฉลี่ย -2% ถึง 1% ในรายการธุรกิจซึ่งต่ำกว่าค่าที่ 0% - 4%

- **Palantir Technologies (PLTR US)** ผู้ผลิตซอฟต์แวร์ data analytics ปรับตัวขึ้น 21.45% ในช่วง After-hours หลังบริษัทเผยงบไตรมาส 1 ที่ดีกว่าคาด และมองว่าจะสามารถสร้างกำไรได้ในทุกไตรมาสที่เหลือของปีนี้ ได้แรงหนุนจากการเปิดตัวแพลตฟอร์ม AI ใหม่ในอีก 2 อาทิตย์ข้างหน้า โดยผลประกอบการไตรมาส 1 รายได้อยู่ที่ \$525.5 ล้าน เพิ่มขึ้น 18%YoY และ Adj EPS อยู่ที่ 5 เซนต์ ซึ่งออกมามากกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ไว้ทั้งคู่ โดยได้ปัจจัยหนุนจากรายได้โฆษณาที่เติบโต 26%YoY มากกว่าที่คาด รวมทั้งบริษัทยังคงระมัดระวังการใช้จ่ายทางด้านคลาวด์ และมีการลดจำนวนพนักงานไปประมาณ 2% ในเดือนกุมภาพันธ์ ขณะที่บริษัทยังคงมุ่งเน้นลงทุนใน AI อย่างต่อเนื่อง บริษัทคาดไตรมาส 2 รายได้จะอยู่ในช่วง \$528 ล้าน-\$532 ล้าน ต่ำกว่านักวิเคราะห์ค่าที่ \$536.6 ล้าน สำหรับทั้งปี 2023 คาดรายได้จะอยู่ในช่วง \$2.19 พันล้าน-\$2.24 พันล้าน พร้อมกับกำไรที่คาดว่าจะ เป็นบวกในทุกไตรมาสที่เหลือของปีนี้
- **Lucid (LCID US)** ผู้ผลิตรถยนต์ไฟฟ้า ปรับตัวลง 8.69% ในช่วง After-hours หลังเผยรายได้ไตรมาส 1 ออกมาต่ำกว่าคาด และมีการลดคาดการณ์กำลังการผลิตทั้งปีลง หลังจากเจอการแข่งขันทางด้านราคา อัตราดอกเบี้ยที่สูง และ ความกังวลต่อเศรษฐกิจถดถอย ที่กดดันยอดขาย บริษัทรายงานรายได้อยู่ที่ \$149.4 ล้าน ต่ำกว่านักวิเคราะห์ค่าที่ \$209.9 ล้าน ขณะที่ขาดทุนสุทธิขยายตัวกว้างขึ้นอยู่ที่ \$779.5 ล้าน จาก \$604.6 ล้านในช่วงเดียวกันของปีก่อน ในส่วนของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลงมาอยู่ที่ \$900 ล้านในสิ้นไตรมาสแรก จาก \$1.74 พันล้าน ในสิ้นไตรมาส 4 ผู้บริหารคาดว่าทั้งปีจะสามารถผลิตรถยนต์ได้ประมาณ 10,000 คัน ลดลงจากก่อนหน้านี้คาดไว้ 10,000-14,000 คัน
- **PayPal (PYPL US)** ปรับตัวลง 5.76% ในช่วง After-hours หลังบริษัทปรับคาดการณ์อัตรากำไรจากการดำเนินงานลดลง ถึงแม้จะรายงานผลประกอบการไตรมาส 1 ทั้งรายได้และกำไรออกมาดีกว่าคาด พร้อมปรับคาดการณ์กำไรสำหรับทั้งปีเพิ่มขึ้นก็ตาม บริษัทเผยไตรมาส 1 รายได้อยู่ที่ \$7.04 พันล้าน เพิ่มขึ้น

10%YoY ดีกว่าคาดที่ \$6.98 พันล้านและ และ EPS อยู่ที่ \$1.17 ดีกว่าคาดที่ \$1.10 ได้แรงหนุนจากการควบคุมค่าใช้จ่ายและบัญชีผู้ใช้รายใหม่ที่เพิ่มขึ้น โดย Active accounts เติบโต 1%YoY ทำให้สิ้นไตรมาสมีบัญชี active ทั้งหมด 433 ล้านบัญชี ปริมาณการใช้จ่ายที่เป็นตัววัดสำคัญ เพิ่มขึ้น 10%YoY มาอยู่ที่ \$354.5 พันล้าน สำหรับไตรมาส 2 บริษัทคาดว่าจะเติบโตประมาณ 6.5%-7% และ EPS จะเติบโต 24%-26% มาอยู่ในช่วง \$1.15-\$1.17 ต่อหุ้น ขณะที่สำหรับทั้งปีคาด EPS จะเติบโตประมาณ 20% มาอยู่ที่ \$4.95 ต่อหุ้น จากก่อนหน้าที่มองไว้เติบโต 18% ที่ \$4.87 ต่อหุ้น ได้ประโยชน์จากการควบคุมค่าใช้จ่ายอย่างต่อเนื่อง ส่วนประเด็นกดดันราคาหุ้นมาจากแนวโน้มการขยายตัวของอัตรากำไรที่คาดว่าจะขยายตัวเพียง 100 basis points สำหรับปีนี้ จากก่อนหน้านี้ที่เคยมองไว้ 125 basis points

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

### Weekly Economic Calendar

| Monday, May 8, 2023     |         |  |        |          |          |
|-------------------------|---------|--|--------|----------|----------|
| Time                    | Country | Event                                    | Actual | Forecast | Previous |
| 07.30                   | Japan   | Services PMI (Apr)                       | 55.4   | 54.9     | 54.9     |
| 13.30                   | Germany | German Industrial Production (MoM) (Mar) | -3.4%  | -1.3%    | 2.0%     |
| Tuesday, May 9, 2023    |         |  |        |          |          |
| 06.30                   | Japan   | Household Spending (YoY) (Mar)           | -1.9%  | 0.4%     | 1.6%     |
| 06.30                   | Japan   | Household Spending (MoM) (Mar)           | -0.8%  | 1.5%     | -2.4%    |
| 10.00                   | China   | Exports (YoY) (Apr)                      |        | 8.0%     | 14.8%    |
| 10.00                   | China   | Imports (YoY) (Apr)                      |        | -5.0%    | -1.4%    |
| 10.00                   | China   | Trade Balance (USD) (Apr)                |        | 74.30B   | 88.19B   |
| 23.05                   | US      | FOMC Member Williams Speaks              |        |          |          |
| Wednesday, May 10, 2023 |         |  |        |          |          |
| 03.30                   | US      | API Weekly Crude Oil Stock               |        |          | -3.939M  |
| 13.00                   | Germany | German CPI (YoY) (Apr)                   |        | 7.2%     | 7.4%     |
| 13.00                   | Germany | German CPI (MoM) (Apr)                   |        | 0.4%     | 0.8%     |
| 19.30                   | US      | Core CPI (YoY) (Apr)                     |        | 5.5%     | 5.6%     |
| 19.30                   | US      | Core CPI (MoM) (Apr)                     |        | 0.4%     | 0.4%     |
| 19.30                   | US      | CPI (MoM) (Apr)                          |        | 0.4%     | 0.1%     |
| 19.30                   | US      | CPI (YoY) (Apr)                          |        | 5.0%     | 5.0%     |
| 21.30                   | US      | Crude Oil Inventories                    |        | -1.100M  | -1.280M  |
| Thursday, May 11, 2023  |         |  |        |          |          |
| 08.30                   | China   | CPI (MoM) (Apr)                          |        |          | -0.3%    |
| 08.30                   | China   | CPI (YoY) (Apr)                          |        | 1.0%     | 0.7%     |
| 08.30                   | China   | PPI (YoY) (Apr)                          |        | -2.5%    | -2.5%    |
| 13.00                   | UK      | GDP (MoM)                                |        |          | 0.0%     |
| 13.00                   | UK      | GDP (QoQ)                                |        |          | 0.1%     |
| 13.00                   | UK      | Industrial Production (MoM)              |        |          | -0.2%    |
| 13.00                   | UK      | Manufacturing Production (MoM)           |        |          | 0.0%     |
| 18.00                   | UK      | BoE Interest Rate Decision (May)         |        | 4.50%    | 4.25%    |
| 19.30                   | US      | Core PPI (MoM) (Apr)                     |        | 0.2%     | -0.1%    |
| 19.30                   | US      | Core PPI (YoY) (Apr)                     |        | 3.3%     | 3.4%     |
| 19.30                   | US      | Initial Jobless Claims                   |        | 245K     | 242K     |
| 19.30                   | US      | PPI (YoY) (Apr)                          |        | 2.5%     | 2.7%     |
| 19.30                   | US      | PPI (MoM) (Apr)                          |        | 0.3%     | -0.5%    |
| Friday, May 12, 2023    |         |  |        |          |          |
| 13.00                   | UK      | GDP (YoY) (Q1)                           |        | 0.2%     | 0.6%     |
| 13.00                   | UK      | GDP (MoM) (Mar)                          |        | 0.1%     | 0.0%     |
| 13.00                   | UK      | GDP (QoQ) (Q1)                           |        | 0.1%     | 0.1%     |
| 13.00                   | UK      | Industrial Production (MoM) (Mar)        |        | 0.1%     | -0.2%    |
| 13.00                   | UK      | Manufacturing Production (MoM) (Mar)     |        | -0.1%    | 0.0%     |

ที่มา: Investing.com