

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ

BY RESEARCH DIVISION

17 กรกฎาคม 2566

MARKET SUMMARY

- สัปดาห์ที่ผ่านมาตลาดหุ้นสหรัฐปรับตัวขึ้นได้อย่างโดดเด่นนำโดยดัชนี NASDAQ หลังได้รับแรงหนุนจากเงินเฟ้อสหรัฐที่ชะลอลงต่ำกว่าคาด ขณะที่วันศุกร์ที่ผ่านมาดัชนีหุ้นกลุ่มธนาคารปรับตัวลดลง เช่นเดียวกับดัชนีหุ้นกลุ่มธนาคารภูมิภาค แม้ธนาคารอย่าง JPMorgan และ Well Fargo รายงานผลกำไรรายได้ไตรมาสเพิ่มขึ้น แต่มีการตั้งสำรองเพิ่มขึ้นเพื่อหนีความเสี่ยงจากเงินกู้ภาคอสังหาริมทรัพย์สะท้อนให้เห็นว่าตลาดยังคงกังวลกับปัญหาของภาคธนาคาร ส่วนสัปดาห์นี้นักลงทุนจับตามผลการซื้อขายของ Tesla , Netflix ในคืนวันพุธ
- ข่าวหุ้นอแพต United Health, JPMorgan, Well Fargo, BlackRock, Citygroup

GLOBAL MARKET UPDATE

- สัปดาห์ที่ผ่านมาตลาดหุ้นสหรัฐยังคงปรับตัวขึ้นทั้ง 3 ดัชนีหลัก Dow Jones +1.66%, S&P500 +2.17% และ NASDAQ +3.46% โดยได้รับแรงหนุนจากตัวเลขเงินเฟ้อที่ออกมาต่ำกว่าคาด รวมถึงชะลอลงต่อเนื่อง 12 เดือนติดต่อกัน และทำระดับต่ำสุดในรอบ 2 ปี ซึ่งทำให้ FED อาจดำเนินนโยบายการเงินที่ผ่อนคลายมากขึ้น ส่งผลให้ตลาดหุ้นสหรัฐยังเข้าสู่โหมดเปิดรับความเสี่ยง โดยหุ้นทั้ง 11 อุตสาหกรรมปรับตัวเพิ่มขึ้น นำโดยหุ้นกลุ่ม Communication Services +3.36%, Consumer Discretionary +3.31% และ Information Technology +2.79%
- อย่างไรก็ตามในวันศุกร์ ดัชนีหุ้นกลุ่มธนาคารปรับตัวลดลง 0.9% ส่วนดัชนีหุ้นกลุ่มธนาคารภูมิภาค (KBW) ปรับตัวลดลงเช่นกันที่ 1.9% แม้ธนาคารอย่าง JPMorgan และ Well Fargo รายงานผลกำไรรายได้ไตรมาสเพิ่มขึ้น แต่มีการตั้งสำรองเพิ่มขึ้นเพื่อหนีความเสี่ยงจากเงินกู้ภาคอสังหาริมทรัพย์เพื่อการพาณิชย์ สะท้อนให้เห็นว่าตลาดยังคงกังวลกับปัญหาของภาคธนาคาร แม้ทางการมีมาตรการช่วยเหลือต่างๆ ในช่วงต้นปีที่ผ่านมา
- ส่วนผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐปรับตัวขึ้นในวันศุกร์ หลังผลสำรวจเงินเฟ้อคาดการณ์ 1 ปีข้างหน้าของมหาวิทยาลัยมิชิแกนอยู่ที่ 3.4% เพิ่มขึ้นจากการ

	Index	Last Close	1 D
US	Dow Jones	34,509.03	0.33%
	S&P500	4,505.42	-0.10%
	NASDAQ	14,113.70	-0.18%
Europe	STOXX600	460.83	-0.11%
Japan	NIKKEI225	32,391.26	-0.09%
China	CSI300	3,899.10	0.02%
	HSCE	6,558.88	0.23%
India	NIFTY50	19,564.50	0.78%
Thailand	SET	1,517.92	1.60%
Vietnam	VN30	1,160.59	0.39%
Gold	Gold Futures	1,964.40	0.03%
Oil	WTI Oil Futures	75.42	-1.91%
USD	US Dollar Index	99.91	0.14%
	Index	Last Close	bps
Gov. 10Y	US Gov 10Y	3.8322%	7
Yield	TH Gov 10Y	2.5630%	-1

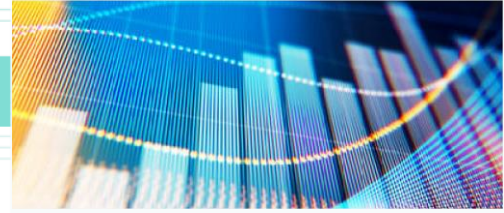
RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส

บำรุงพงษ์ ชิวณารักษ์กุล
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 065510

เอกรัฐ ศรีภูสิตโต
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

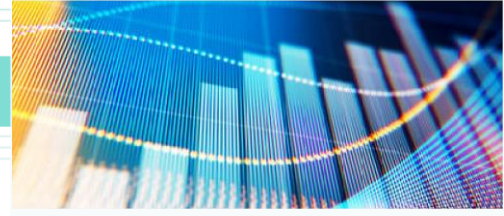
ศุภพล ตั้งวิเชียร
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์



- สำรวจครั้งก่อนที่ 3.3% ส่วนเงินเพื่อคาดการณ์ 5 ปีข้างหน้าเพิ่มขึ้นเช่นกันอยู่ที่ 3.1% จากเดิมอยู่ที่ 3.0%
- สัปดาห์นี้นักลงทุนจับตาดูการประกาศผลประกอบของ Bank of America ในคืนวันอังคาร , Goldman Sachs , Tesla , Netflix ในคืนวันพุธ ทั้งนี้ Fact set คาดผลประกอบการของกลุ่ม Communication Services และ Consumer Discretionary ใน 2Q23 จะมีรายได้และกำไรเติบโตโดดเด่นกว่าดัชนี S&P500 ส่วนกลุ่มที่คาดว่าจะหดตัวแรงทั้งรายได้และกำไรได้แก่ Energy
 - ตลาดหุ้นยุโรปปิดลบเล็กน้อยในวันศุกร์ ดัชนี STOXX 600 -0.11% โดยถูกกดดันจากหุ้นกลุ่มน้ำมันและก๊าซที่ร่วงลง 2.1% หลังจากราคาน้ำมันดิบลดลง ส่วนดัชนี CAC-40 ของฝรั่งเศส +0.06%, DAX ของเยอรมนี -0.22% และ FTSE ของอังกฤษ -0.08% อย่างไรก็ตาม Bond Yield ในยูโรโซนเริ่มปรับตัวลดลง หลังนักลงทุนเริ่มปรับลดคาดการณ์การขึ้นดอกเบี้ยของ ECB
 - ราคาน้ำมันปรับตัวลดลงในวันศุกร์ สัญญาซื้อขายล่วงหน้า WTI -1.91% นักวิเคราะห์จากเอฟเอ็กซ์ เอ็มไพร์เผยว่า นักลงทุนมีการขายทำกำไรหลัง 3 วันก่อนราคาปรับตัวขึ้นมาอย่างแข็งแกร่ง รวมถึงผลตอบแทนพันธบัตรที่ปรับตัวขึ้นเป็นอีกหนึ่งปัจจัยกดดันเพิ่มเติม นอกจากนี้ตลาดยังถูกกดดันจากการที่เบเกอร์ ฮิวจ์ บริษัทด้านบริการน้ำมันเปิดเผยว่า แท่นขุดเจาะน้ำมันในสหรัฐเพิ่มขึ้น 3 แท่น ส่วนทองคำเคลื่อนไหวในกรอบแคบ โดยนักลงทุนจับตารอการประชุม FED ในวันที่ 25-26 ก.ค.

MACRO ECONOMIC

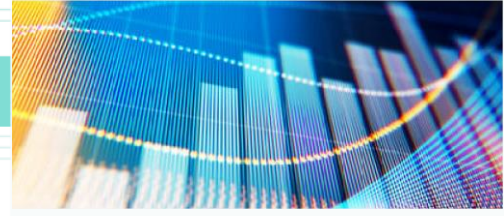
- หนังสือพิมพ์ Financial Time รายงานว่าทาง Bridgewater associate หนึ่งในกองทุนเฮดจ์ฟันด์ชั้นนำของโลกเตือนว่าการต่อสู้กับเงินเฟ้อของสหรัฐยังคงอีกยาวไกล และมองว่าเร็วเกินไปที่ FED จะลดดอกเบี้ยในปีหน้า เนื่องจากมองว่าอัตราเงินเฟ้อยังคงอยู่ในระดับสูงเกินไป และมีแนวโน้มจะไม่ชะลอตัวลง โดยความเสี่ยงที่สำคัญได้แก่ ราคาพลังงานจะดีดตัวขึ้นเมื่อค่าจ้างยังคงแข็งแกร่ง ซึ่งอาจส่งผลให้อัตราเงินเฟ้อดีดตัวขึ้นได้
- เจ้าหน้าที่อาวุโสธนาคารกลางจีน (PBOC) เผยธนาคารจะใช้เครื่องมือนโยบายต่าง ๆ เช่น การลดสำรองของธนาคารพาณิชย์ (RRR) และโครงการเงินกู้ระยะกลาง (MLF) เพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจ อย่างไรก็ตามรองผู้ว่าการ PBOC กล่าวว่าจีนยังไม่เข้าสู่ภาวะเงินฝืด และไม่มีความเสี่ยงดังกล่าวในครึ่งปีหลัง



- กองทุนการเงินระหว่างประเทศ (IMF) ระบุว่า เศรษฐกิจจีนกำลังชะลอตัวลง เนื่องจากการลงทุนในภาคเอกชนที่อ่อนแอ รวมถึงการส่งออกที่ชะลอตัว อุปสงค์ในประเทศที่ลดลง ซึ่งทำให้ IMF จะทำการทบทวนตัวเลขคาดการณ์เศรษฐกิจของจีนในรายงานแนวโน้มเศรษฐกิจโลก (World Economic Outlook) โดยในเดือน เม.ย. ที่ผ่านมา IMF คาด GDP จีนปี 2566 จะขยายตัว 5.2%

STOCK HIGHLIGHT

- **United Health (UNH US)** พุ่งขึ้น 7.24% หลังเผยกำไรไตรมาส 2 ออกมาดีกว่าคาด รวมทั้งเพิ่มคาดการณ์กำไรสุทธิสำหรับทั้งปี 2023 ขึ้น โดยบริษัทรายได้อยู่ที่ \$9.29 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้น 16% YoY ดีกว่าคาดที่ \$9.09 หมื่นล้าน แบ่งเป็นรายได้จาก UnitedHealthcare ที่เป็นรายได้สัดส่วนที่มากที่สุดอยู่ที่ \$7.02 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้น 13% YoY ดีกว่าคาดที่ \$6.87 หมื่นล้าน ตามมาด้วยรายได้จาก OptumRX และ OptumHealth ที่เพิ่มขึ้น 15% YoY และ 36% YoY ตามลำดับ ขณะที่ Adj EPS อยู่ที่ \$6.14 ต่อหุ้น เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ \$5.57 และดีกว่าคาดที่ \$5.95 บริษัทเพิ่มคาดการณ์ Adj EPS สำหรับทั้งปีมาอยู่ในช่วง \$24.70-\$25.00 เพิ่มขึ้นจากก่อนหน้านี้ที่มองไว้ \$24.50-\$25.00 ขณะที่นักวิเคราะห์คาดว่า \$24.76
- **JPMorgan (JPM US)** รายงานรายได้ไตรมาส 2 ออกมาดีกกว่านักวิเคราะห์คาด พร้อมทั้งกำไรสุทธิที่ปรับตัวสูงขึ้น ได้แรงหนุนจากอัตราดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้นและการเข้าซื้อกิจการ First Republic โดยบริษัทเผยรายได้อยู่ที่ \$4.24 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้น 8% YoY ดีกว่าคาดที่ \$3.93 หมื่นล้าน ขณะที่กำไรสุทธิอยู่ที่ \$1.45 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้น 15% QoQ และ 67% YoY โดยได้แรงหนุนจากรายได้ดอกเบี้ยสุทธิที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ \$2.19 หมื่นล้าน และรายได้ดอกเบี้ยสุทธิจาก First Republic ที่บริษัทได้เข้าไปซื้อมาในช่วงเดือนพฤษภาคม ที่ \$897 ล้าน นอกจากนี้บริษัทได้มีการปรับเพิ่มคาดการณ์รายได้ดอกเบี้ยสุทธิสำหรับปีนี้มาอยู่ที่ \$8.7 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้นจากก่อนหน้านี้ที่มองไว้ \$8.4 หมื่นล้าน
- **Well Fargo (WFC US)** รายงานผลประกอบการไตรมาส 2 ออกมาดีกกว่านักวิเคราะห์คาด โดยรายได้อยู่ที่ \$2.05 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้น 20% YoY ดีกว่านักวิเคราะห์คาดว่า \$2.01 หมื่นล้าน ขณะที่รายได้ดอกเบี้ยสุทธิเพิ่มขึ้น 29% YoY มาอยู่ที่ \$1.31 หมื่นล้าน ดีกว่านักวิเคราะห์คาดว่า \$1.29 หมื่นล้าน ได้แรงหนุนจาก




อัตราดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้น กำไรสุทธิต่อหุ้นอยู่ที่ \$1.25 ดีกว่านักวิเคราะห์คาดที่ \$1.18 นอกจากนี้บริษัทยังเพิ่มประมาณการสำหรับรายได้ดอกเบี้ยสุทธิทั้งปีขึ้นที่มองว่าจะเติบโต 14% YoY เพิ่มขึ้นจากครั้งก่อนที่มองว่าจะเพิ่มขึ้น 10% YoY

- **BlackRock (BLK US)** เผยผลประกอบการไตรมาส 2 ออกมาผสมผสาน โดยรายได้รวมอยู่ที่ \$4.46 พันล้าน ลดลง 1.4% YoY ใกล้กับที่นักวิเคราะห์คาดไว้ที่ \$4.45 พันล้าน ขณะที่ Adj EPS อยู่ที่ \$9.28 เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ \$7.36 และดีกว่าคาดที่ \$8.45 จากอัตรากำไรจากการดำเนินงานที่ไม่นับรวมรายการพิเศษต่างๆอยู่ที่ 42.5% ดีกว่าคาดที่ 40.8% สินไตรมาสมีมูลค่าสินทรัพย์รวมที่อยู่ภายใต้การจัดการ (AUM) \$9.43 ล้านล้าน เพิ่มขึ้น 11% YoY และดีกว่าคาดที่ \$9.36 ล้านล้าน ขณะที่ Net inflows อยู่ที่ \$8.02 หมื่นล้าน ลดลง 11% YoY น้อยกว่าคาดที่ \$8.69 หมื่นล้าน
- **Citygroup (C US)** รายงานกำไรไตรมาส 2 ออกมาลดลง หลังจากได้รับผลกระทบจากธุรกิจ Investment banking และ Markets (FICC sales & trading, Equities Sales & trading) ที่ยังชะลอตัว ซึ่งถึงแม้จะทำได้ใกล้เคียงกับที่นักวิเคราะห์คาด แต่เมื่อเทียบกับเพียร์แล้วกลับทำได้น่าประทับใจน้อยกว่า โดยบริษัทเผยรายได้รวมอยู่ที่ \$1.94 หมื่นล้าน ลดลง 1% YoY ได้รับผลกระทบจากการอ่อนตัวจากรายได้ Markets ที่ลดลง 13% YoY อยู่ที่ \$.6 พันล้าน และรายได้ค่าธรรมเนียมจาก Investment banking ที่ลดลงเกือบ 1 ใน 4 มาอยู่ที่ \$612 ล้าน การชะลอตัวลงส่วนหนึ่งถูกชดเชยจากรายได้ Personal Banking and Wealth management ที่เพิ่มขึ้น 6% YoY มาอยู่ที่ \$6.4 พันล้าน ขณะที่กำไรสุทธิอยู่ที่ \$1.33 ต่อหุ้น

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

Weekly Economic Calendar

Date	Country	Economic index	Month	Actual	Consensus	Older
17 Jul 23	 CH	GDP YoY*	2Q	-	7.10%	4.50%
17 Jul 23	 CH	GDP QoQ	2Q	-	0.80%	2.20%
17 Jul 23	 CH	GDP YTD YoY	2Q	-	6.10%	4.50%
17 Jul 23	 CH	Industrial Production YoY	Jun	-	2.5%	3.5%
17 Jul 23	 CH	Retail Sales YoY	Jun	-	3.2%	12.7%
18 Jul 23	 US	Retail Sales Advance MoM	Jun	-	0.5%	0.3%
18 Jul 23	 US	Industrial Production MoM	Jun	-	0.0%	-0.2%
19 Jul 23	 TH	โหนดนายคา ไทย ครั้งที่ 2 (คาดการณ์)*				
19 Jul 23	 TH	ศาล รธน. วินิจฉัยคดีถือหุ้น ITV (คาดการณ์)*				
19 Jul 23	 EU	CPI YoY	Jun F	-	5.5%	6.1%
19 Jul 23	 EU	CPI Core YoY	Jun F	-	5.4%	5.4%
20 Jul 23	 US	Initial Jobless Claims	Jul-15	-	-	237k
23 - 28 Jul 23	 TH	Customs Exports YoY	Jun	-	-	-4.60%
23 - 28 Jul 23	 TH	Customs Imports YoY	Jun	-	-	-3.40%

ที่มา: Investing.com, Bloomberg