

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



🕒 15 มกราคม 2568

MARKET UPDATE

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปิดตัวผสมผสานในวันอังคารที่ผ่านมา โดยดัชนี Dow Jones +0.52%, Nasdaq -0.23% และ S&P500 +0.11% ขณะที่ตัวเลขดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) ของสหรัฐฯ ประกาศออกมาต่ำกว่าที่ตลาดคาดช่วยลดความกังวลด้านเงินเฟ้อและแรงกดดันจากนโยบายการเงินที่อาจจะกลับมาเข้มงวดมากขึ้น โดยดัชนี S&P500 ได้รับแรงหนุนหลักจากกลุ่ม Utilities (+1.3%) Financials (+1.28%) และ Materials (+1.24%)
- สำนักงานสถิติแรงงานสหรัฐฯ เปิดเผยดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI Final Demand) เดือน ส.ค. เพิ่มขึ้น +3.3% YoY ต่ำกว่าที่ตลาดคาดที่ +3.5% และเดือนก่อนที่ +3.0% ขณะที่ดัชนี PPI พื้นฐาน (ไม่รวมอาหารและพลังงาน) +3.5% ทรงตัวจากเดือนก่อนหน้า โดยดัชนี PPI ทยายตัวหลัก (Contribution) จากหมวดบริการ (+2.7%) หมวดสินค้าไม่รวมอาหารและพลังงาน (+0.4%) และหมวดอาหาร (+0.3%) ตามลำดับ ทั้งนี้ ตลาดยังคงจับตามองตัวเลขดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ของเดือน ส.ค. ที่จะเผยแพร่ในวันนี้ ซึ่งเป็นอีกหนึ่งดัชนีที่บ่งชี้เงินเฟ้อที่สำคัญก่อนการประชุม Fed ที่กำลังจะมาถึง (28-29 ม.ค.) โดยตลาดคาดเงินเฟ้อ CPI +2.9% YoY เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากเดือนก่อนที่ 2.7%
- สำหรับไฟป่าครั้งรุนแรงในพื้นที่ Los Angeles ส่งผลให้พื้นที่กว่า 29,000 เอเคอร์ ถูกเผาผลาญประชาชน 180,000 คน ต้องอพยพ และโครงสร้างกว่า 10,000 แห่ง ได้รับความเสียหายหรือถูกทำลาย นับเป็นการสร้างความเสียหายรุนแรงที่สุดครั้งหนึ่งในประวัติศาสตร์ อย่างไรก็ตาม Goldman Sachs คาดว่าผลกระทบต่อเศรษฐกิจสหรัฐฯ จะค่อนข้างจำกัด โดยประเมินว่าการจ้างงานนอกภาคเกษตรในเดือน ม.ค. อาจลดลงเพียง 15,000-25,000 ตำแหน่ง และการเติบโตของ GDP ไตรมาส 1 ปี 2025 จะลดลงประมาณ 0.2% โดยค่าใช้จ่ายด้านประกันภัยจะไม่ส่งผลต่อเงินเฟ้ออย่างมีนัยสำคัญ ขณะเดียวกัน นักวิเคราะห์ของ JPMorgan คาดการณ์มูลค่าความเสียหายที่มีการทำประกันภัยอาจสูงถึง \$2 หมื่นล้านจากเหตุไฟป่าครั้งนี้ ซึ่งเป็นแรงกดดันต่อหุ้นกลุ่มประกันภัยในช่วงก่อนหน้านี้
- Eli Lilly (LLY US) -6.59% หลังบริษัทคาดยอดขายยาลดน้ำหนักในไตรมาส 4 ต่ำกว่าที่ตลาดคาดการณ์ โดยบริษัทกล่าวว่าในไตรมาส 4 คาดจะมียอดขายยา Mounjaro อยู่ที่ \$3.5 พันล้าน และยอดขายยา Zepbound อยู่ที่ \$1.9 พันล้าน (ต่ำกว่าที่ตลาดคาดที่ \$5.4 และ \$2.1 พันล้านตามลำดับ)
- Medtronic Plc (MDT US) +4.23% หลังจากบริษัทประกาศว่า Centers for Medicare & Medicaid Services (CMS) ได้เริ่มกระบวนการพิจารณาความคุ้มครองระดับชาติ (National Coverage Analysis - NCA) สำหรับระบบ Symplicity Spyral Renal Denervation System ซึ่งเป็นอุปกรณ์ที่ออกแบบมาเพื่อลดความดันโลหิตสูงในผู้ป่วย โดยใช้วิธีการรักษาแบบ Minimally invasive

	Index	Last Close	1 D
US	Dow Jones	42,518.28	0.52%
	S&P500	5,842.91	0.11%
	NASDAQ	19,044.39	-0.23%
Europe	STOXX600	508.28	-0.08%
Japan	NIKKEI225	38,474.30	-1.83%
China	CSI300	3,820.54	2.63%
	HSCE	6,987.36	2.10%
India	NIFTY50	23,176.05	0.39%
Thailand	SET	1,340.25	-1.04%
Vietnam	VN30	1,289.23	-0.70%
Gold	Gold Future	2,682.30	0.14%
Oil	WTI Oil Future	77.50	-1.67%
USD	US Dollar Index	109.27	-0.62%
	Index	Last Close	BPS
Gov. 10Y Yield	US Gov 10Y	4.7924%	1
	TH Gov 10Y	2.3870%	1

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ธรรมรัตน์ กิตติสรวิพัฒน์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 045116

เอกรัฐ ศรีภูสิตโต
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118166

กฤษพັນต์ ตั้งเจริญอนันต์
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ธนกฤต สัจจมงคล
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด



GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



- Meta Platforms (META US) -2.31%, Alphabet (GOOGL US) -0.71% และ Snap Inc. (SNAP US) -6.67% หลังมีรายงานว่ารัฐบาลจีนกำลังพิจารณาให้ Elon Musk ซื้อกิจการ TikTok ในสหรัฐฯ หาก ByteDance ซึ่งเป็นเจ้าของ TikTok ไม่สามารถหลีกเลี่ยงการถูกแบนในสหรัฐฯ ได้ เหตุการณ์ดังกล่าวเพิ่มความไม่แน่นอนในอุตสาหกรรมโซเชียลมีเดียและสร้างแรงกดดันต่อหุ้นในกลุ่มนี้
- ติดตามบริษัทหุ้นสหรัฐฯ ในกลุ่ม Financial ที่จะเริ่มประกาศผลประกอบการในวันนี้ ได้แก่ JP Morgan (ตลาดคาด EPS +3% YoY), Wells Fargo (คาด EPS +4%), Goldman Sachs (คาด EPS +50%), Blackrock (คาด EPS +19%), Citigroup (คาด EPS +45%) และ Bank of New York Mellon (คาด EPS +23%) ซึ่งอาจทำให้มีแรงเท็งกำไรเข้ามาในกลุ่มที่คาดว่างบจะออกมาดี
- ข่าวหุ้นอพิเทศ : Eli Lilly, Medtronic, Meta, Alphabet, Snap

ติดตามผลประกอบการของหุ้นสหรัฐฯ ในกลุ่ม FINANCIAL ที่จะประกาศในวันนี้

Sector	Industry	Ticker	Name	EPS Growth (%YoY)					Expected Earning Release Date
				-2Q	-1Q	Current Q	+1Q (F)	Trend	
Financials	Capital Markets	BK	Bank of New York Mellon Corp/T	14%	9%	20%	23%		15-Jan-25
Financials	Capital Markets	BLK	Blackrock Inc	24%	12%	5%	19%		15-Jan-25
Financials	Banks	C	Citigroup Inc	-6%	12%	1%	45%		15-Jan-25
Financials	Capital Markets	GS	Goldman Sachs Group Inc/The	32%	180%	54%	50%		15-Jan-25
Financials	Banks	JPM	JPMorgan Chase & Co	13%	1%	1%	3%		15-Jan-25
Financials	Banks	WFC	Wells Fargo & Co	2%	6%	9%	4%		15-Jan-25

Source: Bloomberg, ASPS Global Strategy



US SECTOR OUTLOOK : ENERGY

Outlook มีความไม่แน่นอนมากขึ้นในตลาดพลังงานในปี 2025 นับตั้งแต่การระบาดของโรคโควิด โดยเฉพาะจากความขัดแย้งในยูเครนและฉนวนกาซายังคงไม่ได้รับการแก้ไขและมีศักยภาพที่จะเปลี่ยนแปลงตลาดพลังงานอย่างมีนัยสำคัญ ในขณะที่การเติบโตของพลังงานหมุนเวียนยังคงดำเนินต่อไป รวมทั้งนโยบายของ Trump ที่จะเข้ามาสร้างความผันผวนให้แก่ตลาดพลังงาน

Risk ความผันผวนของราคาน้ำมันและความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์เป็นข้อกังวลหลัก รวมทั้งนโยบายของประธานาธิบดีสหรัฐฯ คนใหม่

สรุปมุมมองตลาด

S&P Global มองว่าปัญญาประดิษฐ์และศูนย์ข้อมูลจะจุดประกายยุคใหม่สำหรับการบริโภคไฟฟ้า

KPMG ประเมินว่าเมื่อการเปลี่ยนผ่านพลังงานเร่งตัวขึ้น โอกาสการลงทุนมหาศาลกำลังเกิดขึ้นในหลายภาคส่วน ซึ่งได้รับแรงหนุนจากความจำเป็นในการขยายกำลังการผลิตพลังงานหมุนเวียน ปรับปรุงประสิทธิภาพการใช้พลังงานและกริพยากร และอัปเดตโครงสร้างพื้นฐานที่เกี่ยวข้อง

Fidelity คาดว่าในปี 2025 ภาคพลังงานจะมีความผันผวนและไม่แน่นอนมากขึ้นเนื่องจากราคาน้ำมันที่สูงขึ้นจากความต้องการทั่วโลกที่เพิ่มขึ้น การเติบโตของอุปทานในสหรัฐฯ ที่ชะลอตัวลงเมื่อการขุดเจาะน้ำมันจากชั้นหินมีอายุการผลิต การควบคุมการผลิตของ OPEC เนื่องจากสมาชิกหลักอย่างซาอุดีอาระเบียพยายามรักษาราคาน้ำมันให้สูง และความเสี่ยงทางภูมิรัฐศาสตร์ที่เพิ่มขึ้นจากสงครามที่ดำเนินอยู่ในตะวันออกกลางและยูเครน

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



HONG KONG MARKET HIGHLIGHT

✦ วันนี้ ดัชนี Hang Seng Index (HSI) +1.8%, Hang Seng China Enterprises (HSCEI) 2.1% และ Hang Seng TECH (HSTECH) 3.1% เป็นการปรับตัวเพิ่มขึ้นครั้งแรกในรอบ 7 วันทำการ หลังจากที่มีการรายงานข่าวที่ทีมเศรษฐกิจของว่าที่ประธานาธิบดี โดนัลด์ ทรัมป์ กำลังพิจารณาแผนขึ้นภาษีแบบค่อยเป็นค่อยไป โดยเพิ่มภาษี 2%-5% ต่อเดือน ทั้งนี้ ดัชนี ได้รับแรงหนุนหลักจากกลุ่ม Health Care (+3.0%) Consumer Discretionary (+2.9%) และ Information Technology (+2.4%)

✦ ทีมเศรษฐกิจของว่าที่ประธานาธิบดี โดนัลด์ ทรัมป์ กำลังพิจารณาแผนขึ้นภาษีแบบค่อยเป็นค่อยไป โดยเพิ่มภาษี 2%-5% ต่อเดือน เพื่อใช้เป็นเครื่องมือในการต่อรองทางการค้าและหลีกเลี่ยงการกระตุ้นเงินเฟ้ออย่างรวดเร็ว โดยแผนดังกล่าวจะดำเนินการภายใต้อำนาจของ International Emergency Economic Powers Act และอยู่ในขั้นตอนเบื้องต้น ยังไม่มีการนำเสนอต่อทรัมป์ ทั้งนี้ ระหว่างการหาเสียงปี 2024 ทรัมป์เคยเสนอแนวคิดการเก็บภาษีนำเข้าขั้นต่ำ 10%-20% สำหรับสินค้าทั้งหมด และอาจสูงถึง 60% หรือมากกว่า สำหรับสินค้าจากจีน

✦ XPENG (9868 HK) +8.5% หลังบริษัทประกาศลงนามบันทึกความเข้าใจ (MOU) กับ BP Pulse เพื่อเปิดเครือข่ายชาร์จรถยนต์ไฟฟ้าร่วมกัน โดยทั้งสองฝ่ายวางแผนสร้างโครงการนำร่องในเมืองเศรษฐกิจหลักของจีน พร้อมขยายเครือข่ายการชาร์จความเร็วสูงในเมืองใหญ่ ด้วยการผสานพลังของอุปกรณ์และสถานที่ เพื่อมอบประสบการณ์การชาร์จที่ปลอดภัยและเชื่อถือได้แก่ผู้ใช้รถยนต์ไฟฟ้า

✦ Alibaba (9988 HK, BABA US) + 2.3% ขณะที่ Macquarie ปรับลดราคาเป้าหมายของหุ้น จาก \$135.5 เหลือ \$133.1 พร้อมปรับลดประมาณการ Adjusted EBITA สำหรับปีงบประมาณ 2025 และ 2026 ลง 1% และ 2% ตามลำดับ สะท้อนประสิทธิภาพอัตรากำไรที่ลดลงในบางส่วนธุรกิจ

- โดยการขายธุรกิจที่ไม่ใช่ธุรกิจหลัก เช่น Intime และ Sunart Retail ช่วยให้ Alibaba สามารถมุ่งเน้นกลับไปธุรกิจอีคอมเมิร์ซหลัก โดยการแต่งตั้ง Jiang Fan ดูแลกลุ่มธุรกิจอีคอมเมิร์ซในประเทศและต่างประเทศเป็นการสร้างความร่วมมือในซีพพีหลายเซก

- การปรับโครงสร้าง Taobao และ Tmall อยู่ในช่วงลงทุนใหม่เพื่อพัฒนาประสบการณ์ผู้ใช้ ส่งผลให้ EBITA ratio ของกลุ่มลดลง 300bps เมื่อเทียบกับปีก่อน สู่ระดับ 43.4% ในไตรมาสล่าสุด ด้านการเปิดตัวฟีเจอร์ "Quanzhantui" และการปรับค่าบริการเพิ่มขึ้น 0.6% ช่วยหนุนอัตราค่าคอมมิชชั่นเพิ่มขึ้น สู่ระดับ 3.9%

- Macquarie ยังคงคำแนะนำ "Outperform" เนื่องจากมองว่า Alibaba มีทิศทางที่ชัดเจนขึ้นในการเน้นธุรกิจหลักและสร้างโอกาสเติบโตในระยะยาว



STOCK HIGHLIGHT

- ✦ Eli Lilly (LLY US) -6.59% หลังบริษัทคาดยอดขายยาลดน้ำหนักในไตรมาส 4 ต่ำกว่าที่ตลาดคาดการณ์

 - บริษัทกล่าวว่าในไตรมาส 4 คาดจะมียอดขายยา Mounjaro อยู่ที่ \$3.5 พันล้าน และยอดขายยา Zepbound อยู่ที่ \$1.9 พันล้าน (ต่ำกว่าที่ตลาดคาดที่ \$5.4 และ \$2.1 พันล้าน ตามลำดับ)
 - David Ricks ซึ่งเป็น CEO ของทางบริษัทได้ระบุว่ายอดขายในไตรมาส 4 ได้รับแรงกดดันจากสต็อกสินค้าในช่วงปลายปีที่น้อยกว่าคาด
 - อย่างไรก็ตาม บริษัทคาดการณ์ยอดขายในปี 2025 จะอยู่ระหว่าง \$5.8 - \$6.1 หมื่นล้าน (ใกล้เคียงตลาดคาดที่ \$5.9 หมื่นล้าน)

- ✦ Medtronic plc (MDT US) +4.23% หลังจากบริษัทประกาศว่า Centers for Medicare & Medicaid Services (CMS) ได้เริ่มกระบวนการพิจารณาความคุ้มครองระดับชาติ (National Coverage Analysis - NCA) สำหรับระบบ Symplicity Spyral Renal Denervation System ซึ่งเป็นอุปกรณ์ที่ออกแบบมาเพื่อลดความดันโลหิตสูงในผู้ป่วย โดยใช้วิธีการรักษาแบบ Minimally invasive

 - CMS ได้ตอบรับคำร้องจาก Medtronic เพื่อประเมินการขยายการเข้าถึงอุปกรณ์นี้ให้กับผู้ป่วย Medicare โดยมีกำหนดเสร็จสิ้นการพิจารณาในวันที่ 11 ตุลาคม 2025 อย่างไรก็ตาม ในช่วงระหว่างการพิจารณา การตัดสินใจเกี่ยวกับการคุ้มครองจะขึ้นอยู่กับความจำเป็นทางการแพทย์ของผู้ป่วยแต่ละราย
 - ระบบ Symplicity Spyral ได้รับสถานะ Transitional Pass-Through (TPT) ตั้งแต่เดือนพฤศจิกายนที่ผ่านมา ซึ่งช่วยให้ผู้ป่วยบางรายสามารถเข้าถึงเทคโนโลยีนี้ได้ก่อนการพิจารณาความคุ้มครองขั้นสุดท้าย
 - นักวิเคราะห์จาก Citi ยังคงคำแนะนำ "Neutral" และตั้งราคาเป้าหมายของหุ้นไว้ที่ \$92 โดยชี้ว่าการประกาศของ CMS ถือเป็นก้าวสำคัญในการขยายโอกาสรายได้ หากระบบสามารถเข้าถึงผู้ป่วยได้เพียง 1% ของกลุ่มเป้าหมาย ก็อาจสร้างรายได้สูงถึง \$1 พันล้าน ด้านนักวิเคราะห์จาก TD Cowen มองว่า แม้จะต้องรอการตัดสินใจขั้นสุดท้าย แต่ความสามารถในการพิจารณาให้ผู้ป่วยเข้าถึงอุปกรณ์ในบางกรณีถือเป็นโอกาสสำคัญ
 - การขยายการเข้าถึงผู้ป่วย Medicare ผ่านระบบ Symplicity Spyral มีโอกาสสร้างรายได้เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญให้กับ Medtronic ซึ่งอาจกลายเป็นตัวขับเคลื่อนรายได้หลักในอนาคต หากการพิจารณาของ CMS ในปี 2025 ให้การคุ้มครองระดับชาติ

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



✦ Meta Platforms (META US) -2.31%, Alphabet (GOOGL US) -0.71% และ Snap Inc. (SNAP US) -6.67% หลังมีรายงานว่ารัฐบาลจีนกำลังพิจารณาให้ Elon Musk ซื้อกิจการ TikTok ในสหรัฐฯ หาก ByteDance ซึ่งเป็นเจ้าของ TikTok ไม่สามารถหลีกเลี่ยงการถูกแบนในสหรัฐฯ ได้ เหตุการณ์ดังกล่าวเพิ่มความไม่แน่นอนในอุตสาหกรรมโซเชียลมีเดียและสร้างแรงกดดันต่อหุ้นในกลุ่มนี้

- สถานการณ์ที่ศาลฎีกาสหรัฐฯ กำลังพิจารณาเกี่ยวกับอนาคตของ TikTok ถือเป็นจุดเปลี่ยนสำคัญ โดยรัฐบาลสหรัฐฯ อาจบังคับให้ ByteDance ขายกิจการ TikTok ในสหรัฐฯ หรือเผชิญกับการถูกแบน ทั้งนี้ การตัดสินใจดังกล่าวมีผลมาจากข้อกังวลด้านความมั่นคงแห่งชาติที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงานของ TikTok ในตลาดสหรัฐฯ

- ข่าวการพิจารณาให้ Elon Musk เข้ามาซื้อกิจการ TikTok สร้างความประหลาดใจในตลาด เนื่องจากก่อนหน้านี้ Meta และ Snap ถูกมองว่าเป็นผู้ซื้อที่มีความเหมาะสมมากกว่า การเกิดข่าวนี้นำมาให้ความคาดหวังเดิมของนักลงทุนเปลี่ยนแปลงและเพิ่มความไม่แน่นอน ส่งผลให้หุ้น Meta และ Snap ปรับตัวลดลง

- หากโครงสร้างการเป็นเจ้าของของ TikTok มีการเปลี่ยนแปลง อุตสาหกรรมโซเชียลมีเดียอาจเผชิญความเปลี่ยนแปลงครั้งใหญ่ TikTok ซึ่งเป็นผู้นำในด้านการดึงดูดผู้ใช้งานรุ่นใหม่และรายได้จากโฆษณา อาจส่งผลกระทบต่อความสามารถในการแข่งขันของ Meta และ Snap โดยเฉพาะในตลาดที่ TikTok มีส่วนแบ่งการตลาดสูง

Source: Bloomberg, Reuters, CNBC, Investing, Seeking Alpha, Infoquest, Ryt9