

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



🕒 16 มกราคม 2568

MARKET UPDATE

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นในวันพุธที่ผ่านมา โดยดัชนี Dow Jones +1.65%, Nasdaq +2.45% และ S&P500 +1.83% โดยได้รับแรงหนุนจากการประกาศตัวเลข Core CPI ที่ต่ำกว่าที่ตลาดคาดการณ์ให้ตลาดคลายความกังวลต่อการปรับขึ้นของอัตราดอกเบี้ยนโยบายของ FED และดัชนี S&P500 ยังได้รับแรงหนุนจากกลุ่ม Financials (+2.6%) ซึ่งเป็นการปรับตัวขึ้นที่มากที่สุดตั้งแต่เดือน พ.ย. ปีก่อน หลังจากการเปิดเผยผลประกอบการที่แข็งแกร่งของหุ้นในกลุ่มนี้
- กระทรวงแรงงานสหรัฐฯ เผยดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) เดือน ส.ค. +2.9% YoY เท่ากับที่ตลาดคาดการณ์และปรับตัวเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนที่ 2.7% (+0.4% MoM vs. ตลาดคาดการณ์ +0.4% และเดือนก่อน +0.3%) ด้าน Core CPI (ไม่รวมอาหารและพลังงาน) +3.2% ต่ำกว่าที่ตลาดคาดการณ์และชะลอลงจากเดือนก่อนที่ 3.3% (+0.2% MoM vs. ตลาดคาดการณ์และเดือนก่อนที่ 0.3%) โดยหลังการประกาศตัวเลขดังกล่าว ส่งผลให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตร (Bond Yield) 2 ปี และ 10 ปี ปรับตัวลดลงอย่างรวดเร็ว (-10bps และ -14bps) มาอยู่ที่ 4.27% และ 4.65% ตามลำดับ สะท้อนภาพการคลายความกังวลของนักลงทุนต่อความระมัดระวังในการปรับอัตราดอกเบี้ยของ FED
- การรายงานผลประกอบการของบริษัทหุ้นในกลุ่ม Financial เมื่อคืนที่ผ่านมา ออกมาแข็งแกร่งและหนุนการปรับตัวขึ้นของตลาดหุ้นสหรัฐฯ โดยมีรายละเอียดที่สำคัญดังนี้
 - JPMorgan Chase (+1.97%) รายงานกำไรสุทธิประจำปีสูงสุดเป็นประวัติการณ์ที่ \$5.85 หมื่นล้าน (+18% YoY) จากธุรกิจพาณิชย์และการซื้อขายหลักทรัพย์ที่เติบโตแข็งแกร่ง
 - Goldman Sachs (+6.02%) มีกำไรสุทธิไตรมาส 4 อยู่ที่ \$4.11 พันล้าน เพิ่มขึ้นมากกว่าสองเท่าจากปี 2023 ด้วยรายได้จากพาณิชย์และการซื้อขายตราสารที่เติบโต
 - Wells Fargo (+6.69%) กำไรต่อหุ้นไตรมาส 4 สูงกว่าคาดการณ์ที่ \$1.42 และคาดว่า NII จะเพิ่มขึ้น 1%-3% ในปี 2025
 - Citigroup (+6.49%) มีกำไรสุทธิไตรมาส 4 ที่ \$2.6 พันล้าน โดยรายได้จากการซื้อขายหลักทรัพย์เพิ่มขึ้น 36% YoY และประกาศซื้อหุ้นคืนมูลค่า \$2 หมื่นล้าน
 - Blackrock (+5.19%) รายงานรายได้รวมไตรมาส 4 ที่ \$5.67 พันล้าน (+22.7% YoY) และเงินไหลเข้า \$2.81 แสนล้าน (+194% YoY) สร้างสถิติใหม่ในธุรกิจบริหารสินทรัพย์
- ค่าเงินเยนเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐฯ แห้งค่าขึ้นราว 1% ในวันที่ผ่านมา หลังผู้ว่าการธนาคารกลางญี่ปุ่น (BoJ) Kazuo Ueda ได้ส่งสัญญาณถึงความเป็นไปได้ที่อาจจะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในการประชุมสัปดาห์หน้า (23-24 ม.ค.) โดย Ueda ระบุว่าความเชื่อมั่นต่อการเพิ่มค่าแรงมีแนวโน้มดีขึ้น ซึ่งค่ากล่าวของ Ueda ตอกย้ำแนวทางเดียวกับรองผู้ว่าการฯ Ryozo Himino ที่ส่งสัญญาณว่าคณะกรรมการจะพิจารณาการขึ้นอัตราดอกเบี้ยเช่นเดียวกัน และส่งผลให้นักวิเคราะห์จาก Nomura เลื่อนคาดการณ์การขึ้นอัตราดอกเบี้ยเร็วขึ้นจากเดือน มี.ค. มาเป็นการประชุมในเดือน ม.ค. ที่จะถึงนี้ ซึ่งคาดว่าจะเป็ปัจจัยสนับสนุนการกลับมาแข็งค่าของเงินเยน

	Index	Last Close	1 D
US	Dow Jones	43,221.55	1.65%
	S&P500	5,949.91	1.83%
	NASDAQ	19,511.23	2.45%
Europe	STOXX600	515.02	1.33%
Japan	NIKKEI225	38,444.58	-0.08%
China	CSI300	3,796.03	-0.64%
	HSCE	7,011.60	0.35%
India	NIFTY50	23,213.20	0.16%
Thailand	SET	1,353.17	0.96%
Vietnam	VN30	1,297.64	0.65%
Gold	Gold Future	2,717.80	1.32%
Oil	WTI Oil Future	80.04	3.28%
USD	US Dollar Index	109.09	-0.17%
	Index	Last Close	BPS
Gov. 10Y Yield	US Gov 10Y	4.6531%	-14
	TH Gov 10Y	2.4120%	2

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ธรรมรัตน์ กิตติสรพิพัฒน์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 045116

เอกรัฐ ศรีภูสิตโต
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118166

กฤษพันธ์ ตั้งเจริญอนันต์
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ธนกฤต สัจจมงคล
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะได้รับจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด



GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



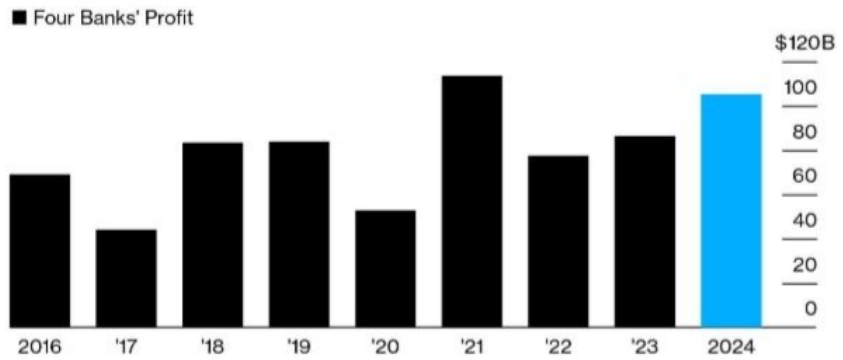
- เจ้าหน้าที่ของธนาคารกลางยุโรป (ECB) ได้แก่ Francois Villeroy de Galhau ผู้อำนวยการธนาคารกลางฝรั่งเศส และ Yannis Stournaras ผู้อำนวยการธนาคารกลางกรีซ ได้แสดงความเห็นถึงโอกาสที่ ECB จะมีการผ่อนคลายนโยบายการเงินลงต่อเนื่อง ซึ่งอาจเป็นการตอกย้ำถึงความเป็นไปได้ที่อัตราดอกเบี้ยนโยบาย (Deposit Facility Rate) จะถูกปรับลดลงจากระดับ 3% ในปัจจุบัน ลงมาอยู่ที่ระดับ 2% ภายในกลางปี 2025 แม้ตลาดกังวลเรื่องการกลับมาปรับเพิ่มขึ้นของเงินเฟ้อ ทั้งนี้ก่อนหน้านี้ประธาน ECB Christine Lagarde ได้ระบุว่ายังคงยึดมั่นในแนวทาง "พึ่งพาข้อมูลและตัดสินใจเป็นรายประชุม"
- รัฐบาลฝรั่งเศสได้ตั้งเป้าลดขาดดุลงบประมาณ €5.3 หมื่นล้าน ผ่านการลดค่าใช้จ่ายภาครัฐ €3.2 หมื่นล้าน และเพิ่มรายได้จากภาษี €2.1 หมื่นล้าน โดยคาดว่าจะร่างงบประมาณประจำปี FY2025 จะสามารถบรรลุข้อตกลงร่วมกันได้ภายในเดือนมกราคม ซึ่งร่างฯ ดังกล่าวจะช่วยลดการขาดดุลการคลังลงมาอยู่ที่ระดับ 5.4% ของ GDP จาก 6.1% ในปี 2024
- จีนออกมาประกาศว่า 5 มณฑลสำคัญของจีน ได้แก่ ปักกิ่ง เซี่ยงไฮ้ กวางตุ้ง เจ้อเจียง และฝูเจี้ยน มีเป้าหมายการเติบโตทางเศรษฐกิจปี 2025 วัที่ประมาณ 5.0%-5.5% ซึ่งสะท้อนถึงความพยายามรักษาอัตราการเติบโตหลังจากที่คาดว่าเศรษฐกิจจะเติบโตได้ตามเป้าหมายที่ราว 5% ในปี 2024 (GDP ไตรมาสสี่ของปี 2024 จะมีการรายงานในวันพรุ่งนี้ ตลาดคาดโต 5.0% จาก 4.6% ไตรมาสก่อน และคาดว่าจะทำให้ GDP ทั้งปี 2024 จะเติบโต 4.9%) แต่ต้องเผชิญกับความไม่แน่นอนจากนโยบายกีดกันทางการค้าของว่าที่ประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์
- ติดตามบริษัทหุ้นสหรัฐฯ ที่จะประกาศผลประกอบการในวันนี้ โดยในกลุ่ม Financial ได้แก่ Bank of America (ตลาดคาด EPS +10% YoY), Morgan Stanley (คาด EPS +50%), PNC Financial Services (คาด EPS +5%), US Bancorp (คาด EPS +6%) และ M&T Bank (คาด EPS +3%) และกลุ่มอื่นๆ ได้แก่ United Health Group (คาด EPS +9%) และ Ground Transportation (คาด EPS +11%)
- ด้านรายงานตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญวันนี้ ได้แก่ ญี่ปุ่น Producer Price Index (ร.ค.) สหรัฐฯ Fed Beige Book, Philadelphia Fed Business Outlook (ม.ค.), New York Fed Services Business Activity (ม.ค.), Retail Sales (ร.ค.), NAHB Housing Market Index (ม.ค.) และ Initial Jobless Claims (สัปดาห์สิ้นสุด 11 ม.ค.)
- ข่าวหุ้นอิพเทค : JPMorgan Chase, Goldman Sachs, Wells Fargo, Citigroup, Blackrock Inc



บริษัทใหญ่ในกลุ่ม FINANCIAL รายงานผลประกอบการที่แข็งแกร่งในวันที่ผ่านมา

Wall Street Profit Soars in 2024

Four of the largest banks topped \$100 billion of profit for the second time



Source: Company filings.
Note: Shows combined net income of JPMorgan, Wells Fargo, Citigroup and Goldman Sachs.

Bloomberg

Source: Bloomberg, ASPS Global Strategy

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



US SECTOR OUTLOOK : UTILITIES

Outlook เน้นความมั่นคงพร้อมโอกาสในพลังงานหมุนเวียน เทคโนโลยีโครงข่ายอัจฉริยะ (Smart Grid) และกริดพยากรณ์พลังงานแบบกระจาย (DERs) ในขณะที่ต้นทุนที่เพิ่มขึ้นสำหรับการเปลี่ยนไปใช้พลังงานสีเขียวยังคงเป็นความท้าทาย

Risk ค่าใช้จ่ายด้านทุนสูงสำหรับการเปลี่ยนไปใช้แหล่งพลังงานหมุนเวียนอาจทำให้การเงินตึงตัว รวมทั้งความไม่แน่นอนด้านนโยบายและกฎระเบียบที่อาจเปลี่ยนแปลง

สรุปมุมมองตลาด

Deloitte คาดการณ์ความต้องการพลังงานที่เพิ่มขึ้นจากศูนย์ข้อมูล (Data Center), AI และกิจกรรมการขุดคริปโตเคอเรนซี

PwC มองว่านักลงทุนทั้งเชิงกลยุทธ์ การเงิน และนักลงทุนต่างชาติยังคงให้ความสนใจในภาคพลังงานอย่างต่อเนื่อง ปริมาณการทำธุรกรรมยังคงมีคั่ง เนื่องจากผู้เล่นในอุตสาหกรรมมองเห็นโอกาสในการลงทุน โดยเฉพาะในโครงการที่เน้นด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และธรรมาภิบาล (ESG)

Goldman Sachs คาดว่าภาคพลังงานจะได้รับประโยชน์จากการลงทุนในพลังงานหมุนเวียนและการอัปเกรดโครงสร้างพื้นฐานอย่างต่อเนื่อง การเปลี่ยนไปสู่แหล่งพลังงานที่สะอาดขึ้น และการนำเทคโนโลยีขั้นสูง เช่น โครงข่ายอัจฉริยะ (Smart Grid) มาใช้ จะเป็นปัจจัยขับเคลื่อนการเติบโตและเพิ่มประสิทธิภาพของภาคส่วนนี้

US SECTOR OUTLOOK : MATERIALS

Outlook โอกาสการเติบโตมีความเกี่ยวข้องกับโครงการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานและเทคโนโลยีที่เน้นความยั่งยืน เช่น วัสดุสีเขียว ขณะที่ความผันผวนทางเศรษฐกิจและความเสี่ยงจากราคาสินค้าโภคภัณฑ์ยังคงเป็นประเด็นที่น่ากังวล

Risk ความผันผวนของราคาสินค้าโภคภัณฑ์และความตึงเครียดทางการค้าเป็นปัจจัยหลักที่ต้องติดตาม ขณะที่ความไม่แน่นอนเกี่ยวกับการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจของจีนเป็นอีกหนึ่งความเสี่ยงสำคัญ

สรุปมุมมองตลาด

Morningstar มองว่าภาคส่วนนี้จะได้รับประโยชน์จากการเติบโตอย่างต่อเนื่องในยอดขายรถยนต์ไฟฟ้าและการขยายตัวของแบตเตอรี่สำหรับระบบการจัดเก็บพลังงาน ทั้งนี้ ความต้องการลิเทียม ซึ่งเป็นส่วนประกอบสำคัญในแบตเตอรี่ คาดว่าจะเพิ่มขึ้นมากกว่า 2.5 เท่าในปี 2030 เมื่อเทียบกับปี 2023 นอกจากนี้ Morningstar ยังคาดหวังถึงความต้องการวัสดุอุตสาหกรรมที่ขับเคลื่อนด้วยโครงสร้างพื้นฐาน

Fidelity เน้นย้ำถึงแนวโน้มเชิงบวกในระยะยาวสำหรับทองแดงเนื่องจากการใช้พลังงานไฟฟ้า ซึ่งทองแดงเป็นวัสดุสำคัญในการผลิตรถยนต์ไฟฟ้าและแหล่งพลังงานหมุนเวียน รวมถึงศูนย์ข้อมูล นอกจากนี้ ทองแดงยังใช้ในการก่อสร้างอีกด้วย นอกจากนี้ Fidelity มองว่าการลดอัตราดอกเบี้ยและแผนการกระตุ้นเศรษฐกิจของจีนอาจช่วยสนับสนุนกลุ่มนี้

Deloitte เน้นความสำคัญของนวัตกรรมวัสดุที่ยั่งยืน โดย Deloitte มองว่าปัญหาด้านห่วงโซ่อุปทานยังคงมีอยู่ รวมถึงความล่าช้าในการขนส่ง การขาดแคลนแรงงาน และต้นทุนวัตถุดิบที่เพิ่มขึ้น รวมถึงการเปลี่ยนแปลงนโยบายรัฐบาลหลังการเลือกตั้งทั่วโลก รวมถึงการเลือกตั้งในสหรัฐฯ



HONG KONG MARKET HIGHLIGHT

✦ ดัชนี Hang Seng Index (HSI) +0.34%, Hang Seng China Enterprises (HSCEI) +0.35% และ Hang Seng TECH (HSTECH) +0.27% เป็นการปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง 2 วันติดต่อกัน หลังธนาคารกลางจีนอัดฉีดสภาพคล่องระยะสั้นเข้าระบบการเงินกว่า 9.6 แสนล้านหยวน ผ่าน Reverse repo ทั้งนี้ ดัชนีได้รับแรงหนุนหลักจากกลุ่ม Information Technology (+1.05%) Financial (+0.52%) และ Telecommunication (+0.36%)

✦ ธนาคารกลางจีน (PBOC) อัดฉีดสภาพคล่องระยะสั้นเข้าระบบการเงินกว่า 9.6 แสนล้านหยวน (\$1.3 แสนล้าน) ผ่าน Reverse repo ระยะ 7 วัน ซึ่งเป็นการอัดฉีดครั้งใหญ่ที่สุดอันดับสองตั้งแต่ปี 2004 เพื่อรองรับความต้องการเงินสดช่วงเทศกาลตรุษจีนและฤดูกลางเสียภาษี

- อัตราดอกเบี้ย Reverse repo ระยะ 7 วัน ลดลง 70 bps แต่ประมาณ 2.2% หลังการอัดฉีด ซึ่ง PBOC ยังคงยึดแนวทางใช้นโยบายการเงินที่ยืดหยุ่น เช่น Reverse repo และการลดสัดส่วนเงินสำรองขั้นต่ำ (RRR) เพื่อตอบสนองความต้องการระยะสั้น

- นักวิเคราะห์มองว่า PBOC จะใช้มาตรการเพิ่มเติมในปี 2025 เพื่อรักษาสภาพคล่อง โดยเสี่ยงการใช้เครื่องมือหลัก เช่น การปรับดอกเบี้ย MLF หรือการซื้อพันธบัตรรัฐบาลในระยะนี้ เพื่อควบคุมความผันผวนในตลาดการเงินอย่างเหมาะสม

✦ รัฐบาลสหรัฐฯ ภายใต้การนำของประธานาธิบดี โจ ไบเดน ได้เพิ่มบริษัทจีนอีก 37 แห่ง รวมถึง Zijin Mining, JA Solar และ Huafu Fashion พร้อมกับบริษัทในเครือ 25 แห่งในบัญชีแบนสินค้านำเข้าสหรัฐฯ ฐานละเมิดแรงงานบังคับในเขตซินเจียง

- การเพิ่มครั้งนี้ถือเป็นการขยายรายการใหญ่ที่สุดนับตั้งแต่กฎหมาย Uyghur Forced Labor Prevention Act ผ่านในปี 2021 ทำให้จำนวนบริษัทในบัญชีเพิ่มขึ้นเป็น 144 แห่ง

- จีนปฏิเสธข้อกล่าวหา โดยกระทรวงการต่างประเทศจีนเรียกกฎหมายดังกล่าวว่า "Evil" และประกาศจะปกป้องสิทธิของบริษัทจีน ขณะที่บริษัทในอุตสาหกรรมพลังงานแสงอาทิตย์ เช่น JA Solar เริ่มหันไปใช้วัสดุจากประเทศตะวันตกเพื่อลดความเสี่ยงจากการถูกแบน

- นักวิเคราะห์จาก BofA Global Research มองว่าแม้ผลกระทบต่อ JA Solar จะจำกัด เนื่องจากปิดโรงงานในปี 2024 แล้ว แต่การแบนครั้งนี้เป็นสัญญาณว่าบริษัทจีนในอุตสาหกรรมพลังงานแสงอาทิตย์จะเผชิญแรงกดดันทางการค้าในสหรัฐฯ มากขึ้น

✦ นอกจากนี้ รัฐบาลสหรัฐฯ เตรียมเปิดตัวมาตรการควบคุมการส่งออกชิปเพิ่มเติมในช่วงท้ายของวาระการดำรงตำแหน่ง โดยมุ่งเน้นป้องกันไม่ให้ชิปขั้นสูง เช่น จาก TSMC, Samsung Electronics และ Intel ไหลเข้าสู่จีน มาตรการใหม่นี้เกิดขึ้นหลังพบว่าชิปจาก TSMC ถูกนำไปใช้ในผลิตภัณฑ์ของ Huawei ซึ่งอยู่ในบัญชีดำการค้าของสหรัฐฯ

- กฎใหม่จะเพิ่มการตรวจสอบลูกค้าของผู้ผลิตชิป โดยกำหนดให้ชิปที่มีเทคโนโลยี 14 หรือ 16 นาโนเมตรหรือต่ำกว่า ต้องขอใบอนุญาตก่อนการส่งออกไปจีน และบางประเทศที่ครอบคลุม แม้ว่าจะมีช่องทางให้ผู้ผลิตยื่นข้อยกเว้นได้

- มาตรการนี้มุ่งเน้นการควบคุมชิปที่มีความซับซ้อนสูง เช่น AI Accelerators ซึ่งออกแบบโดยบริษัทจีน เพื่อปิดช่องทางที่บริษัทจีนอาจหลบเลี่ยงข้อกำหนดของสหรัฐฯ

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



- ก่อนหน้านี้ กระทรวงพาณิชย์สหรัฐฯ ได้สั่งให้ TSMC หยุดผลิตชิปที่มีเทคโนโลยีต่ำกว่า 7 นาโนเมตร สำหรับลูกค้าชาวจีน หลังพบว่าชิปดังกล่าวถูกใช้งานโดย Huawei กฎระเบียบนี้สะท้อนถึงความพยายามของสหรัฐฯ ในการรักษาความได้เปรียบด้านเทคโนโลยีและจำกัดการเข้าถึงเทคโนโลยีขั้นสูงของจีน



STOCK HIGHLIGHT

✦ JPMorgan Chase (JPM US) +1.97% หลังรายงานกำไรประจำปี 2024 สูงสุดเป็นประวัติการณ์ โดยมีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 18% YoY อยู่ที่ \$5.85 หมื่นล้าน ซึ่งได้รับแรงหนุนจากการฟื้นตัวของธุรกิจพาณิชย์และการซื้อขายหลักทรัพย์ในไตรมาสที่ 4 โดยกำไรสุทธิในไตรมาสดังกล่าวอยู่ที่ \$1.4 หมื่นล้าน หรือ \$4.81 ต่อหุ้น เทียบกับ \$9.3 พันล้าน หรือ \$3.04 ต่อหุ้น ในช่วงเดียวกันของปีก่อน

- ธุรกิจพาณิชย์ของ JPMorgan แสดงการเติบโตที่น่าประทับใจ โดยค่าธรรมเนียมเพิ่มขึ้นถึง 49% YoY และรายได้จากการซื้อขายหลักทรัพย์เพิ่มขึ้น 21% YoY ซึ่งรายได้จากตราสารหนี้ได้รับแรงสนับสนุนจากกิจกรรมในตลาดสินเชื่อ สกุลเงิน และตลาดเกิดใหม่ ขณะที่ธุรกิจตราสารทุนได้รับประโยชน์จากการซื้อขายอนุพันธ์และตลาดการเงิน

- ในส่วนของรายได้ดอกเบี้ยสุทธิ (NII) JPMorgan คาดการณ์รายได้ในปี 2025 จะอยู่ที่ \$9.4 หมื่นล้าน สูงกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ไว้ที่ \$9.1 หมื่นล้าน อย่างไรก็ตาม ในไตรมาสที่ 4 ปี 2024 NII ลดลง 3% จากปีก่อนหน้า เป็น \$2.35 หมื่นล้าน โดยเป็นการลดลงครั้งแรกนับตั้งแต่ปี 2021 เนื่องจากต้นทุนดอกเบี้ยเงินฝากที่สูงขึ้น

- Jamie Dimon ซีอีโอของ JPMorgan กล่าวถึงภาพรวมเศรษฐกิจสหรัฐฯ ว่ายังคงแสดงความยืดหยุ่น โดยได้รับแรงสนับสนุนจากอัตราการว่างงานที่ต่ำและการใช้จ่ายของผู้บริโภคที่แข็งแกร่ง แต่ยังคงมีความเสี่ยงจากการใช้จ่ายของรัฐบาล ภาวะเงินเฟ้อ และสถานการณ์ทางภูมิรัฐศาสตร์ที่ต้องจับตามอง

- ในมุมมองต่ออุตสาหกรรมการเงิน การเปลี่ยนแปลงด้านกฎระเบียบ เช่น ความเป็นไปได้ของการผ่อนคลายข้อกำหนดด้านเงินทุน และการลาออกของ Michael Barr ผู้กำกับดูแลด้านกฎระเบียบของธนาคารกลางสหรัฐฯ อาจส่งผลให้ JPMorgan และธนาคารขนาดใหญ่ได้รับประโยชน์

✦ Goldman Sachs (GS US) +6.02% หลังรายงานผลประกอบการปี 2024 ที่แข็งแกร่ง โดยเฉพาะในไตรมาสที่ 4 ซึ่งมีกำไรสุทธิอยู่ที่ \$4.11 พันล้าน หรือ \$11.95 ต่อหุ้น เพิ่มขึ้นมากกว่าสองเท่าจากช่วงเดียวกันของปี 2023 ที่ \$2.01 พันล้าน หรือ \$5.48 ต่อหุ้น โดยได้รับแรงหนุนจากธุรกิจพาณิชย์ การออกตราสารหนี้ และการซื้อขายหลักทรัพย์

- ธุรกิจพาณิชย์แสดงผลประกอบการที่โดดเด่น โดยรายได้ในไตรมาสที่ 4 เพิ่มขึ้น 24% YoY เป็น \$2.05 พันล้าน ด้วยแรงหนุนจากการออกตราสารทุนเพิ่มขึ้นถึง 98% YoY และการออกตราสารหนี้เพิ่มขึ้น 51% YoY แม้ว่ารายได้จากคำปรึกษาด้านการควบรวมกิจการจะลดลง 4% YoY ในไตรมาสนี้

- ธุรกิจการซื้อขายหลักทรัพย์เป็นอีกหนึ่งปัจจัยขับเคลื่อนที่สำคัญ รายได้จากการซื้อขายตราสารทุนเพิ่มขึ้น 32% YoY เป็น \$3.45 พันล้าน โดยรายได้จากตราสารหนี้ สกุลเงิน และสินค้าโภคภัณฑ์ (FICC) เพิ่มขึ้น 35% YoY นอกจากนี้ ธุรกิจบริหารสินทรัพย์และความมั่งคั่ง (Asset & Wealth Management) และธุรกิจธนาคารและตลาดทุนทั่วโลก (Global Banking & Markets) ยังมีการเติบโตของรายได้ที่ 8% และ 33% ตามลำดับ

- Goldman Sachs ยังคงเดินหน้าปรับโครงสร้างธุรกิจ โดยประกาศจัดตั้งหน่วยธุรกิจใหม่เพื่อเน้นสินเชื่อสำหรับตลาดขนาดใหญ่ และการเงินสำหรับลูกค้ารายใหญ่ ในขณะเดียวกัน ธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับผู้บริโภคซึ่งเคยประสบปัญหาขาดทุน ถูกปรับลดขนาดลง โดยรายได้จาก Platform Solutions เพิ่มขึ้น 16% YoY เป็น \$669 ล้าน

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



- ในส่วนของปัจจัยสนับสนุน ตลาดหุ้นที่ฟื้นตัวจากการสดดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐฯ และนโยบายเศรษฐกิจที่ส่งเสริมการลงทุน ช่วยผลักดันให้กิจกรรมด้านการควบรวมกิจการและการระดมทุนมีแนวโน้มสูงขึ้น CEO David Solomon คาดการณ์ว่าปี 2025 อาจเห็นการเติบโตในกิจกรรมเหล่านี้สูงกว่าค่าเฉลี่ยในรอบ 10 ปีที่ผ่านมา

✦ Wells Fargo (WFC US) +6.69% หลังรายงานผลประกอบการไตรมาส 4 ปี 2024 ที่แข็งแกร่งเกินคาดการณ์ของตลาด โดยมีกำไรสุทธิต่อหุ้นอยู่ที่ \$1.42 ต่อหุ้น สูงกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ไว้ที่ \$1.35 ต่อหุ้น ขณะที่รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ (NII) แม้จะลดลง 7% เมื่อเทียบกับปีก่อน อยู่ที่ \$1.18 หมื่นล้าน แต่ยังคงสูงกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ 1.16% รวมถึงธนาคารยังสามารถลดค่าใช้จ่ายที่ไม่เกี่ยวข้องดอกเบี้ยลง 12% YoY เหลือ \$1.39 หมื่นล้าน ซึ่งส่วนหนึ่งเป็นผลจากการเปรียบเทียบกับปีที่แล้วที่มีค่าใช้จ่ายพิเศษ

- ธุรกิจพาณิชย์ของ Wells Fargo มีรายได้เพิ่มขึ้น 59% เมื่อเทียบกับปีที่แล้ว อยู่ที่ \$725 ล้าน โดยได้รับแรงหนุนจากการออกตราสารหนี้และตราสารทุน รวมถึงกิจกรรมการควบรวมกิจการ (M&A) กำไรสุทธิของธนาคารยังได้รับอานิสงส์จากการลดต้นทุนการเลิกจ้างงาน ซึ่งลดลงเหลือ \$647 ล้าน จาก \$969 ล้าน ในปีที่แล้ว

- ในปี 2025 Wells Fargo คาดว่ารายได้ดอกเบี้ยสุทธิ (NII) จะเพิ่มขึ้น 1%-3% จากระดับปี 2024 ซึ่งสูงกว่าคาดการณ์ของนักวิเคราะห์ที่มองว่าจะ -1.03% โดยธนาคารชี้ว่าปัจจัยสนับสนุนมาจากต้นทุนเงินฝากที่ลดลงและความต้องการสินเชื่อที่เริ่มฟื้นตัว

- หนึ่งในประเด็นสำคัญคือการแก้ไขปัญหาเพดานสินทรัพย์มูลค่า \$1.95 ล้านล้าน ซึ่งถูกกำหนดโดยธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) ตั้งแต่ปี 2018 หลังจากปัญหาอื้อฉาวบัญชีปลอมในปี 2016 โดย Reuters รายงานว่ากระบวนการแก้ไขปัญหาดังกล่าวใกล้เสร็จสมบูรณ์ และอาจมีการยกเลิกเพดานดังกล่าวได้ในครึ่งแรกของปี 2025 CEO Charlie Scharf แสดงความมั่นใจว่า Wells Fargo จะผ่านการตรวจสอบและปรับปรุงระบบการบริหารความเสี่ยงและการปฏิบัติตามกฎระเบียบได้สำเร็จ

- ด้านโครงสร้างองค์กร ธนาคารลดจำนวนพนักงานลงเหลือ 217,500 คน ณ สิ้นปี 2024 จาก 226,000 คน ในปีก่อน ขณะเดียวกันยังเพิ่มทีมงานในธุรกิจพาณิชย์ โดยดึงผู้เชี่ยวชาญมาร่วมงานเพื่อขยายศักยภาพ

✦ Citigroup (C US) +6.49% หลังรายงานผลกำไรสุทธิในไตรมาส 4 ปี 2024 ที่ \$2.6 พันล้าน หรือ \$1.36 ต่อหุ้น สูงกว่าคาดการณ์ของนักวิเคราะห์ 11.39%

- ผลประกอบการเด่นมาจากธุรกิจการซื้อขายหลักทรัพย์และพาณิชย์ที่แข็งแกร่ง โดยรายได้จากการซื้อขาย (Markets Revenue) เพิ่มขึ้น 36% YoY อยู่ที่ \$4.6 พันล้าน ได้รับแรงหนุนจากการปรับตัวสูงสุดของดัชนี S&P 500 ในช่วงไตรมาส 4 ในขณะเดียวกัน ธุรกิจพาณิชย์กลับมาฟื้นตัวอย่างชัดเจน โดยกิจกรรมการควบรวมกิจการ (M&A), การเสนอขายหุ้น (IPOs) และการออกตราสารทุนมีแนวโน้มเชิงบวก โดยเฉพาะในครึ่งหลังของปี 2024

- สำหรับปี 2025 Citigroup คาดการณ์รายได้ในช่วง \$8.35-\$8.45 หมื่นล้าน และคาดว่าค่าใช้จ่ายจะลดลงต่ำกว่าระดับปี 2024 ที่ \$5.38 หมื่นล้าน โดยรายได้ดอกเบี้ยสุทธิ (NII) มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นเล็กน้อย รวมถึงธนาคารยังประกาศโครงการซื้อหุ้นคืนมูลค่า \$2 หมื่นล้าน ซึ่งสะท้อนถึงความเชื่อมั่นในสถานะทางการเงินและความสามารถในการสร้างมูลค่าเพิ่มให้แก่ผู้ถือหุ้น



✦ Blackrock Inc (BLK US) +5.19% หลังบริษัทรายงานผลประกอบการไตรมาส 4 ออกมาสูงกว่าคาด

- รายได้รวม อยู่ที่ \$5.67 พันล้าน เพิ่มขึ้น 22.7% YoY (สูงกว่าคาด 1.6%) หลังยอด Net Flows ทำสถิติสูงสุดใหม่เป็นประวัติการณ์

- เงินไหลเข้า Net Flows อยู่ที่ \$2.81 แสนล้าน เพิ่มขึ้น 194% YoY (สูงกว่าคาด 41.8%) โดยได้แรงหนุนจากรธุรกิจ Equity ที่เงินเข้ามาอย่างแข็งแกร่ง

- Asset Under Management (AUM) อยู่ที่ \$11.5 ล้านล้าน เพิ่มขึ้น 15.4% YoY (ต่ำกว่าคาด 0.9%)

- รายได้จากธุรกิจ Investment Advisory อยู่ที่ \$4.42 พันล้าน เพิ่มขึ้น 22.5% YoY (สูงกว่าคาด 1.6%)

- ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน อยู่ที่ \$3.60 พันล้าน เพิ่มขึ้น 18% YoY (สูงกว่าคาด 5.7%)

- กำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) อยู่ที่ \$11.93 เพิ่มขึ้น 23.5% YoY (สูงกว่าคาด 4.1%)

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