

# Global Weekly Commentary

31 Jan 22

Positive end to a Wild week

Microsoft (MSFT US)

# Market Summary

## What happened last week?

- **ตลาดหุ้นสหรัฐฯ รัฐบาลปิดในแดนบวก เป็นการพุ่งขึ้นในอัตราที่มากที่สุดตั้งแต่ต้นปี** โดยหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีพุ่งขึ้นอย่างรุนแรง ดัชนี Nasdaq ปรับขึ้น 3.1% สัปดาห์ที่ผ่านมา การซื้อขายในตลาดเป็นไปอย่างผันผวน โดยนักลงทุนยังมีความกังวลต่อการดำเนินนโยบายทางการเงินที่เข้มงวดของ FED แม้มีมติออกมาตามที่ตลาดคาดโดยจะยังคงอัตราดอกเบี้ยระยะสั้นที่ระดับ 0.00-0.25% และจะปรับขึ้นดอกเบี้ยเร็วๆ นี้ หลังเสร็จสิ้นการปรับลดวงเงิน QE เพื่อควบคุมเงินเฟ้อ โดยดัชนีราคาการใช้จ่ายเพื่อการบริโภคส่วนบุคคล (PCE) ซึ่งเป็นตัวบ่งชี้เงินเฟ้อได้เพิ่มขึ้น 4.9% YoY สูงที่สุดในรอบ 37 ปี อย่างไรก็ตาม 77% ของบริษัทจดทะเบียนที่ประกาศงบการเงินออกมาแล้วทำได้ดีกว่าที่คาด **ด้านตลาดหุ้นยุโรปปิดลบและตลาดหุ้นเอเชียปิดผสม**

## What to watch next week?

- สัปดาห์นี้ ติดตามการเผยตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตร (ม.ค.) และติดตามผลประกอบการของหุ้นกลุ่ม E-commerce และ Technology อย่าง Amazon (AMZN US), Meta (FB US), Alphabet (GOOG US), AMD (AMD US) และ Paypal (PYPL US) เป็นต้น

	Indices	Close 28/1/22	1w chg.
US	S&P500	4,431.85	0.77%
	Dow Jones	34,725.47	1.34%
	Nasdaq	13,770.57	0.01%
EU	Stoxx600	465.55	-1.87%
	DAX	15,318.95	-1.83%
Asia	CSI300	4,7563.77	-4.51%
	HSI	23,550.08	-5.67%
	Nikkei225	26,717.34	-2.92%



Source: Bloomberg as of 31 Jan 22

# What are we watching?

## IMF ปรับลดคาดการณ์การเติบโตเศรษฐกิจโลกในปี

- กองทุนการเงินระหว่างประเทศ (IMF) ประกาศลดประมาณการการเติบโตของเศรษฐกิจโลกปี 2022 จาก 4.9% สู่ 4.4% ชะลอตัวจากในปีที่ผ่านมาที่เติบโตถึง 5.9% ซึ่งเป็นอัตราการขยายตัวที่มากที่สุดในรอบ 40 ปี เนื่องจากทั่วโลกได้ก้าวเข้าสู่ปีที่ 3 ของการรับมือสถานการณ์ COVID-19 และประเทศยักษ์ใหญ่อย่างสหรัฐฯและจีนมีแนวโน้มเติบโตได้ช้าลงในปี
- ทั้งนี้ IMF คาดว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯจะเติบโตได้เพียง 4% จากที่เคยคาดไว้ 5.2% เนื่องจาก FED ประกาศเริ่มใช้นโยบายทางการเงินที่ตึงตัวเพื่อควบคุมอัตราเงินเฟ้อที่สูงสุดในรอบ 40 ปี ฟังเศรษฐกิจจีนคาดว่าจะขยายตัวได้เพียง 4.8% กดดันโดยนโยบาย Zero COVID และปัญหาหนี้ในภาคอสังหาริมทรัพย์ที่ยังไม่คลี่คลาย
- แม้จะมองว่าการแพร่ระบาดของ COVID-19 จะคลี่คลายภายใน 1Q22 แต่ยังคงมองว่าปัญหาห่วงโซ่อุปทาน จะทำให้สถานการณ์เงินเฟ้อทั่วโลกแยลงอีก ค่าครองชีพอาจพุ่งสูงขึ้นอย่างรวดเร็วในปีนี้ได้เพิ่มคาดการณ์อัตราเงินเฟ้อของประเทศเศรษฐกิจระดับสูงจะสู่ 3.9%

## สรุปมุมมองต่อการปรับฐานหุ้นสหรัฐฯของ Research House

- มุมมองต่อตลาดหุ้นสหรัฐฯในช่วงนี้ของ Research House ได้มีความเห็นต่างเป็น 2 จังหวะ โดย House ที่มอง Positive และแนะนำ Buy on dip เมื่อตลาดปรับฐาน ได้แก่ Goldman Sachs Citigroup Barclays Bank of America และ Wells Fargo ส่วนด้านที่มองต่าง ได้แก่ HSBC Jefferies T Rowe Price และ PIMCO เป็นต้น ขณะที่ บลจ.ดังอย่าง ARK Invest มองว่าปัจจุบันที่ราคาหุ้นเทคโนโลยีปรับฐานลงมาแรง โดยเฉพาะหุ้นที่จัดอยู่ในกลุ่ม Super growth อยู่ในระดับราคาที่น่าสนใจ ซึ่ง Cathie Wood ก็ได้มีการเข้าทยอยสะสมหุ้นเข้ากองอย่าง ARK Innovation ETF (ARKK US) โดยราคา ETF ตั้งแต่ต้นปีถึงปัจจุบันปรับลงมาต่อเนื่องกว่า 22%
- ภาพรวมดัชนี S&P 500 ปรับฐานลงมาราว 10% จากจุดสูงสุด ซึ่งหากวัดจากสถิติในอดีตพบว่าระดับที่ 10% เป็นระดับปกติที่เกิดขึ้นสำหรับการปรับฐาน โดย Goldman Sachs มองเป็นโอกาสเข้าลงทุนเนื่องจากสถิติในอดีตโอกาส 76% หลังจากเกิดการปรับฐานแล้ว อีก 12 เดือนข้างหน้ามีโอกาสได้ผลตอบแทนเฉลี่ย 15%

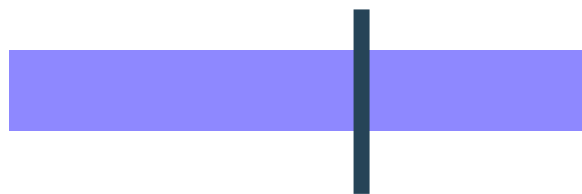
# What are we watching?

## หุ้นเทคโนโลยีขนาดใหญ่เพียงบิต ติดตามรายงานงบต่อเนื่องในสัปดาห์นี้

- สัปดาห์ที่ผ่านมา บริษัทเทคโนโลยีขนาดใหญ่อย่าง **Microsoft (MSFT US)** รายงานรายได้เติบโตในทุกกลุ่มธุรกิจ อีกทั้งยังประมาณการรายได้ไตรมาสสูงกว่าคาดจากการปรับขึ้นราคาของ Office 365 แม้ราคาหุ้นจะปรับลงเล็กน้อยหลังประกาศงบ แต่ก็ขึ้นไปปิดในแดนบวกได้เช่นเดียวกับ **Apple (AAPL US)** ซึ่งเผยแพร่รายได้และกำไรสูงสุดเป็นประวัติการณ์ หนุนจากยอดขายที่เพิ่มขึ้นในเกือบทุกผลิตภัณฑ์ โดยเฉพาะ iPhone13 แม้ว่าปัญหาขาดแคลนชิปยังคงมีอยู่ อย่างไรก็ตาม **Tesla (TSLA US)** แม้จะรายงานงบดีกว่าคาด แต่ราคาหุ้นตอบรับในเชิงลบ หลังบริษัทระบุว่าปัญหาขาดแคลนห่วงโซ่อุปทานเป็นข้อจำกัดหลักในการผลิต และคาดว่าจะยังคงยืดเยื้อในปี 2022
- สำหรับสัปดาห์นี้ ติดตามการประกาศงบต่อเนื่องของ **Meta Platform (FB US)** ซึ่งทาง Goldman Sachs มีมุมมองเชิงบวก โดยคาดว่ารายได้จากค่าโฆษณาจะเพิ่มขึ้นทั้งในแพลตฟอร์ม และ **Alphabet (GOOGL US)** ซึ่งคาดว่าจะแข็งแกร่งเช่นกัน อย่างไรก็ตามสำหรับ **Amazon (AMZN US)** คาดว่าจะกำไรอาจเติบโตในอัตราที่ชะลอลง

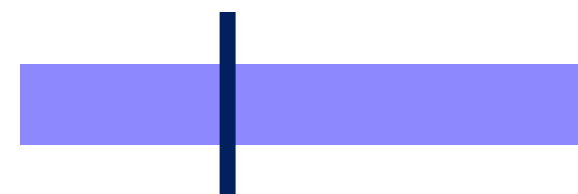
# Our recommendations

## Developed Markets Equities



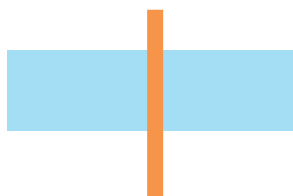
Weight 60%

## Emerging Markets Equities



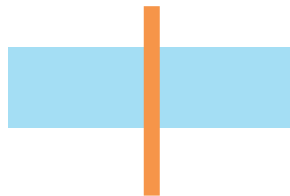
Weight 40%

US



Neutral

Europe



Neutral

Japan



Neutral

China



Positive

Vietnam



Positive

India



Neutral



# Microsoft (MSFT US)



## Key Information

Last Price :	\$308.26
Consensus Target Price	\$373.42
Consensus Rating :	<b>BUY</b>
PE 22E :	32.5X
EPS Growth 22E :	19%
Listing on:	NASDAQ

## Company Profile

- บริษัทเทคโนโลยียักษ์ใหญ่ ที่ให้บริการด้านคอมพิวเตอร์ซอฟต์แวร์, คอมพิวเตอร์ส่วนบุคคลและบริการอื่นๆที่เกี่ยวข้อง ผลิตภัณฑ์โดดเด่น คือ Microsoft Windows ซึ่งเป็นโปรแกรมในสำคัญในระบบปฏิบัติการ, Microsoft Office และ Internet Explorer อีกทั้ง ได้ขยายผลิตภัณฑ์มายังอุตสาหกรรมอื่นๆ เช่น ธุรกิจเกม อย่าง Xbox video game, แพลตฟอร์มหางาน อย่าง LinkedIn และปัจจุบันบริษัทกำลังมุ่งความสนใจไปที่ การพัฒนาระบบ Cloud

## Investment Thesis

- เรามองว่า MSFT เป็นหนึ่งในหุ้น Quality Growth ที่มีความผันผวนต่ำ และมีความสามารถในการขึ้นราคาสินค้าและบริการเพื่อคง Margin ในภาวะอัตราเงินเฟ้อที่สูงขึ้น โดยบริษัทได้ประมาณการรายได้ไตรมาส 1 สูงกว่าที่นักวิเคราะห์คาด หุ่นจากการขึ้นราคาของ Office 365 ที่จะมผลในเดือนมี.ค. ซึ่งคาดว่าจะเพิ่มรายได้ของบริษัทราว \$5bn ต่อปี
- อีกทั้งมองว่าธุรกิจ Azure ซึ่งมุ่งเน้นการพัฒนาระบบ Cloud ว่าจะมีศักยภาพในการเติบโต สามารถเพิ่มส่วนแบ่งตลาดและ Margin ได้อย่างต่อเนื่อง ซึ่งทาง Goldman Sachs คาดว่าบริษัทจะเติบโต double-digit โดยคาดว่ารายได้และกำไรจะเติบโต 14% และ 18% ตามลำดับ

# Microsoft (MSFT US)

## Financials

	2020	2021E	2022E	2023E
Revenue (USD)	143bn	168bn	198bn	226bn
Goss Profit (USD)	97bn	116bn	136bn	155bn
Net Profit (USD)	44bn	59bn	71bn	80bn
Gross Profit Margin	67.8%	68.9%	68.6%	68.7%
Net Profit Margin	31.2%	35.5%	35.9%	35.5%
ROA	18.4%	25.5%	19.6%	18.5%
ROE	40.2%	44.2%	42.0%	37.9%
Dividend Yield	0.77%	0.82%	0.78%	0.85%

## Chart



ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพันธุผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด