

Global Weekly Commentary

1 Aug 22

Best week since 2020

Microsoft (MSFT US)
Global X Clean Energy ETF (2809 HK)

Market Summary

What happened last week?

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯปรับขึ้นแข็งแกร่งในสัปดาห์สุดท้ายของเดือน โดยทั้ง 3 ดัชนีหลักของตลาดหุ้นสหรัฐฯปรับขึ้นรายเดือนในอัตราที่มากที่สุดตั้งแต่ปี 2020 หนุนโดยหุ้นกลุ่มเติบโตและหุ้นเทคโนโลยีที่รายงานผลประกอบการออกมาดีกว่าคาด ท่ามกลางแรงกดดันจากการที่ประมาณการ GDP ไตรมาส 2 คาดหดตัว -0.9% ซึ่งเป็นการหดตัวต่อเนื่องเป็นไตรมาสที่ 2 บ่งชี้เศรษฐกิจสหรัฐฯเข้าสู่ภาวะถดถอยทางเทคนิค นอกจากนี้ FED ตัดสินใจขึ้นอัตราดอกเบี้ย 0.75% อีกครั้งในการประชุมกำหนดนโยบายทางการเงินประจำเดือนก.ค.แต่อย่างไรก็ดี ประธาน FED Powell ได้ส่งสัญญาณอาจมีการขึ้นอัตราดอกเบี้ยที่รุนแรงน้อยลงในการประชุมครั้งถัดไป **ด้านตลาดหุ้นยุโรปปิดบวกและตลาดหุ้นเอเชียปิดผสม**

What to watch next week?

- สัปดาห์นี้ **จับตาดูการประกาศตัวเลขการจ้างงานนอกภาคการเกษตร** ประจำเดือนก.ค.ในวันศุกร์และ **ติดตามประกาศผลประกอบการ 2Q22 ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหุ้นสหรัฐฯ** อย่าง Alibaba (BABA US, 9988 HK), eBay (EBAY US), Advanced Micro Devices (AMD US), Paypal (PYPL US), Airbnb (ABNB US) และ Eli Lilly (LLY US) เป็นต้น

	Indices	Close 29/7/22	1w chg.
US	S&P500	4,130.29	4.26%
	Dow Jones	32,845.13	2.97%
	Nasdaq	32,845.13	4.70%
EU	Stoxx600	438.29	2.96%
	DAX	13,484.05	1.74%
Asia	CSI300	4,170.10	-1.61%
	HSI	20,156.51	-2.20%
	Nikkei225	27,801.64	-0.40%



Source: Bloomberg as of 31 July 22

What are we watching?

สรุปภาพรวมตลาดหุ้นเดือนก.ค.

- ตั้งแต่ช่วงต้นปี ตลาดหุ้นสหรัฐฯปรับลงจากแรงกดดันที่รายล้อมกับการใช้นโยบายทางการเงินที่ตึงตัว เงินเฟ้อที่พุ่งสูง เศรษฐกิจที่ชะลอตัวและปัญหาภูมิรัฐศาสตร์ อย่างไรก็ดีในเดือนก.ค. ตลาดหุ้นสหรัฐฯปรับตัวแข็งแรงแรง ปรับขึ้นในอัตราที่มากสุดในรอบกว่า 2 ปี โดยดัชนี Nasdaq ปรับขึ้นมากที่สุดราว 12% รองลงมาได้แก่ดัชนี S&P500 และดัชนี Dow Jones ที่ปรับขึ้นราว 9% และ 7% ตามลำดับ โดยทาง Factset เผย 86% ของหุ้นในดัชนี S&P500 ปรับขึ้นในเดือนนี้ และหุ้นกลุ่มที่ปรับตัวขึ้นมากที่สุดได้แก่กลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือยและกลุ่มเทคโนโลยีที่ปรับขึ้นมากกว่า 13%
- Sentiment ของนักลงทุนดีขึ้น ได้รับแรงหนุนจาก 1) คาด FED จะขึ้นอัตราดอกเบี้ยน้อยลงในการประชุมครั้งถัดไปเพื่อลดแรงกดดันจากเศรษฐกิจที่ชะลอตัว 2) ผลประกอบการ 2Q22 ของบริษัทจดทะเบียนที่ดีเหนือคาด ซึ่งมากกว่าครึ่งของบริษัทในดัชนี S&P500 ได้ประกาศงบออกมาแล้ว ราว 73% ผลประกอบการออกมาเหนือคาด 3) แรงกดดันเงินเฟ้อลดลงหลังราคาน้ำมันปรับตัวลง
- ข้อมูลจาก BofA เผยนักลงทุนมีมุมมองเชิงบวกในตลาดหุ้นสหรัฐฯมากขึ้น หลังในช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมาเกิดเงินไหลเข้าตลาดหุ้นสหรัฐฯมากสุดในรอบ 6 สัปดาห์ โดยมูลค่าเปิดเงินใหม่ที่เข้าลงทุนสูงราว \$9.5bn

สรุปภาพรวมตลาดหุ้นเดือนก.ค.

- ด้านตลาดหุ้นยุโรปปรับขึ้นรายเดือนมากสุดตั้งแต่ปี 2020 เช่นกัน ดัชนี STOXX600 ปรับขึ้นราว 8% โดยนักลงทุนให้น้ำหนักกับผลประกอบการที่เหนือคาดของบริษัทจดทะเบียนและตัวเลขเศรษฐกิจอย่าง GDP 2Q22 ของ Eurozone ที่ขยายตัวเหนือคาดที่ 0.7%QoQ จากการท่องเที่ยวที่ฟื้นตัวท่ามกลางเงินเฟ้อที่พุ่งแตะระดับสูงสุดอีกครั้งในเดือนก.ค.ที่ 8.9%
- ฝั่งตลาดหุ้นจีน สวนทางกับตลาดหุ้นอื่นทั่วโลก ดัชนี HangSeng และดัชนี CSI300 ปรับลงกว่า 8% และ 7% ตามลำดับในเดือนที่ผ่านมา ซึ่งเกือบบล้างการปรับตัวใน 2 เดือนที่ผ่านมา หลังเผชิญกับข่าวร้ายมากมายอย่าง การปราบปรามบริษัทเทคโนโลยีที่ยังไม่สิ้นสุด วิกฤตอสังหาริมทรัพย์ที่ลุกลามและ COVID-19 ที่ระบาดอีกครั้ง ผ่นวกกับสัญญาณที่เปลี่ยนไปจากทางรัฐบาลจีนในสัปดาห์ที่ผ่านมาว่าจะทำให้เศรษฐกิจเติบโตสุดความสามารถ แทนที่การกล่าวถึงการบรรลุเป้าหมายการเติบโต GDP 5.5% และรัฐบาลยังคงไม่ชัดเจนว่าจะมีการออกมาตรการสนับสนุนเพิ่มเติมมากนักเพียงใดในช่วงที่เหลือของปี
- อย่างไรก็ดี ทาง New York Life Investment มองว่านักลงทุนควรที่จะลงทุนต่อไปเนื่องจากท่ามกลางเงินเฟ้อที่สูงนั้น สินทรัพย์ปลอดภัยอื่นไม่สามารถให้ผลตอบแทนเพียงพอที่จะลดผลกระทบจากราคาสินค้าที่สูงขึ้น

What are we watching?

สรุปบทเทคโนโลยีใหญ่ในสหรัฐฯ

- สัปดาห์ที่ผ่านมาหุ้นเทคโนโลยีใหญ่ในสหรัฐฯได้ทยอยประกาศงบ ได้แก่ Microsoft (MSFT US) Alphabet (GOOGL US) Meta Platforms (META US) Apple (AAPL US) และ Amazon (AMZN US) โดยบริษัทที่ได้ประกาศรายได้ออกมาดีกว่าคาดมีเพียง Apple และ Amazon โดยบริษัท Apple ได้รับแรงหนุนจากความต้องการของ iPhone 13 ที่ยังคงแข็งแกร่งผสานกับรายได้ของ Mac ที่ปรับขึ้น 10%YoY ทำให้รายได้โต 2%YoY ทางด้าน Amazon รายงานรายได้เติบโตกว่า 7%YoY จากธุรกิจโฆษณาและ Web service ที่ออกมาเหนือคาด และยังให้การคาดการณ์ที่ชัดเจนสำหรับ 3Q22 ว่ารายได้จะเติบโตราว 13%-17%YoY ทั้งนี้ ราคาหุ้น Apple ปรับขึ้น 3% และ Amazon ขึ้น 10% มาทางด้านบริษัทที่รายได้ต่ำกว่าคาดอย่าง Microsoft ที่เผยว่าได้รับผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนความท้าทายของการแข่งขันในธุรกิจโฆษณาและ PC แต่รายได้ก็ยังโต 12%YoY ทางด้าน Alphabet รายได้โตขึ้น 13%YoY โดนกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ทำให้รายได้ลดลงไปกว่า 3.7%จากการเติบโตปกติ และ CEO ยังเตือนอีกว่าจะกระทบรายได้ไตรมาสหน้ามากกว่านี้อีก ทางด้าน Meta ได้เผยการคาดการณ์ใน 3Q22 ว่าอุปสงค์ของโฆษณาที่อ่อนแอใน 2Q22 จะยังคงดำเนินต่อไปอย่างต่อเนื่องจากภาวะเศรษฐกิจที่ไม่แน่นอน

ความเห็นนักวิเคราะห์ต่อการรีบาวด์เดือนนี้

- นักวิเคราะห์จาก RBC Capital Market เผยว่า S&P500 ได้ถึงจุดต่ำสุดเป็นที่เรียบร้อยแล้ว โดยหากยังลงต่อก็จะหยุดลงในไตรมาสสาม เนื่องจากตลาดได้ Price-in ปัจจัยด้านเศรษฐกิจถดถอยเป็นที่เรียบร้อยแล้ว โดยแม้ตลาดจะรีบาวด์ขึ้นมาแล้ว JP Morgan ชี้ดัชนี S&P500 ล่าสุดซื้อขายที่ระดับ P/E 16.9X เท่ากับค่าเฉลี่ย 10 ปี และยังคงอยู่ในระดับน่าสนใจ
- ความคาดหวังว่า FED อาจจะยุติการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยที่กดดันตลาดเร็วกว่าที่คาดการณ์ไว้ได้หนุนให้ตลาดหุ้นปรับตัวขึ้น ซึ่งทาง CME เผยว่าสองในสามของนักลงทุนเชื่อว่า Fed funds rate จะคงที่ที่ระดับ 3.5% หรืออาจจะต่ำกว่านี้ในเดือนมีนาคมปี 2023 ซึ่งปัจจุบันอยู่ที่ 2.5%
- ในทางกลับกัน ทาง BofA มองการรีบาวด์ในเดือนก.ค.เป็นการปรับขึ้นชั่วคราวในตลาดถ่วง เกิดจาก Bond Yield ที่ลดลงทำให้เงินทุนไหลเข้าสู่ตลาดหุ้น แต่คาดว่าเมื่อตลาดแรงงานเข้าสู่ช่วงล่างจะทำให้พันธบัตรรัฐบาลกลับมา outperform หุ้นส่งผลให้หุ้นจะปรับลงต่อ โดยตลาดแรงงานได้ส่งสัญญาณขาลงแล้วหลังจำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง ทั้งนี้ คาดการณ์การรีบาวด์จะสิ้นสุดเมื่อดัชนี S&P500 แตะ 4,200 จุด สอดคล้องกับทาง Morgan Stanley ที่มองการรีบาวด์นี้อาจเป็นหลุมพราง เนื่องจากคาดการณ์ผลกระทบของบริษัทยังคงถูกปรับลงต่อเนื่อง

Earnings Calendar : 1 – 5 August 2022

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
1	2	3	4	5



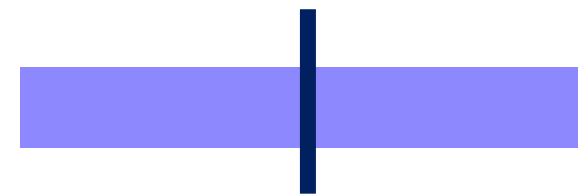
Our recommendations

Developed Markets Equities

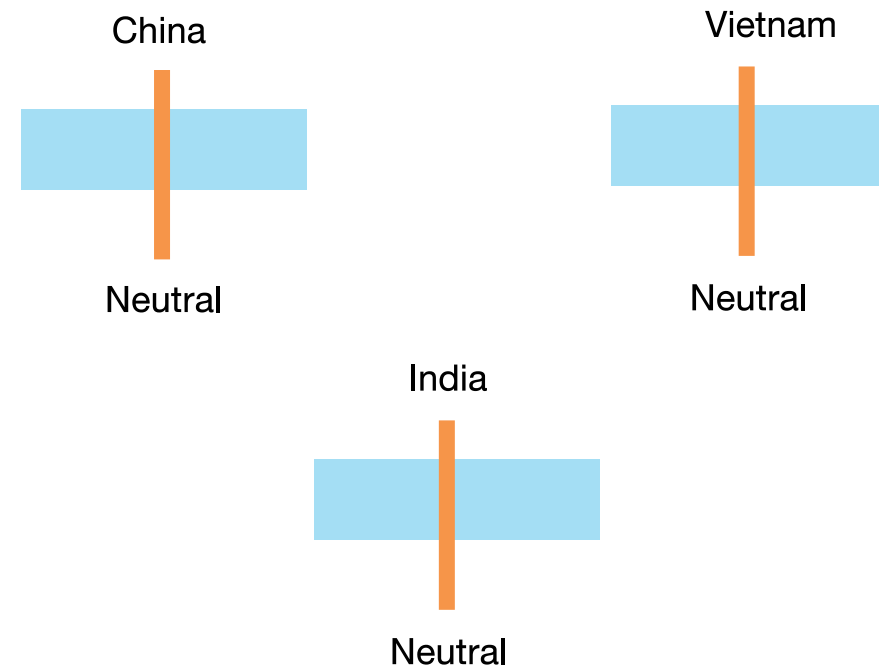
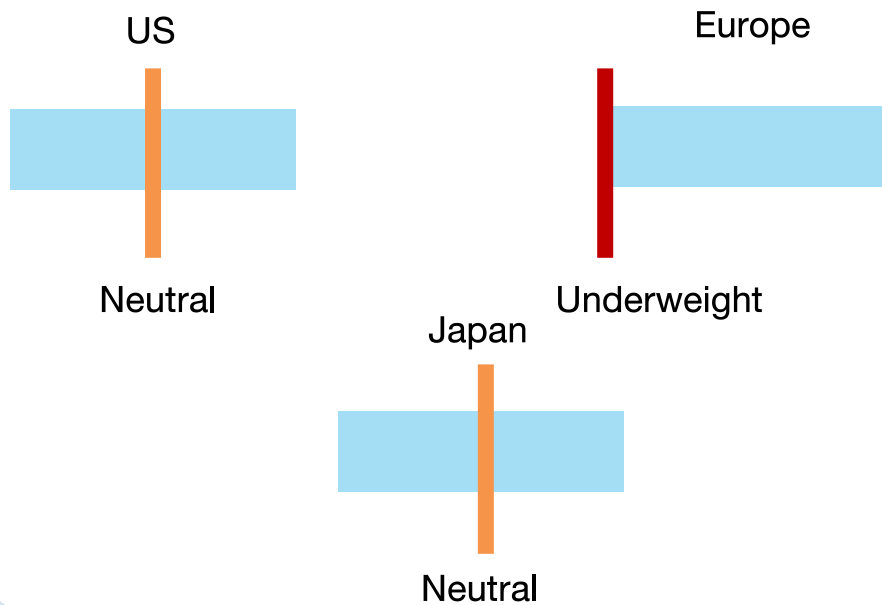


Weight 50%

Emerging Markets Equities



Weight 50%



Microsoft (MSFT US)



Key Information

Last Price :	\$280.74
Consensus Target Price	\$333.36
Consensus Rating :	BUY (+19% Upside)
PE 22E :	27.3X
EPS Growth 22E :	15.6%
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

- บริษัทมีความหลากหลายในธุรกิจ ครอบคลุมการเปลี่ยนผ่านสู่ยุค Digital โดยได้รับแรงหนุนจากการที่ทั่วโลกหันมาทำงานแบบ Hybrid มากขึ้น หนุนรายได้ของ Office365 และได้รับอานิสงค์จากการที่ฐานลูกค้าเก่าย้ายระบบเก็บข้อมูลขึ้น Cloud
- บริษัทมีการจัดการการดำเนินงานเพื่อลดผลกระทบจากเงินเฟ้อ อาทิ การประกาศขึ้นราคา Microsoft Office ประมาณ 15%-25% ในช่วงต้นปี และการประกาศปลดพนักงานบางส่วนออกเพื่อคุมค่าใช้จ่าย
- ธุรกิจ Cloud ยังคงเติบโตได้ดีต่อเนื่องแม้จะชะลอลงบ้างก็ตาม อย่างไรก็ตาม บริษัทมีความหลากหลายของที่มาของรายได้ Cloud มากกว่าคู่แข่งอย่าง Amazon Web Services และบริษัทเผยแพร่ได้รับดีลในธุรกิจ Cloud ที่มีมูลค่าสูงและเป็นสัญญาณระยะยาวมากขึ้น หนุนผลประกอบการในอนาคต

Source: Bloomberg as of 31 July 22, Company Data, Bloomberg

Microsoft (MSFT US)

Financials

	2021	2022	2023E	2024E
Revenue (USD)	168.1bn	198.3bn	220.1bn	252.6bn
Gross Profit (USD)	115.9bn	135.6bn	152.8bn	174.1bn
Net Profit (USD)	59.7bn	69.2bn	77.2bn	89.7bn
Gross Profit Margin	68.9%	68.4%	68.8%	68.9%
Net Profit Margin	35.5%	34.8%	34.7%	35.5%
ROA	25.5%	20.8%	19.4%	19.6%
ROE	44.2%	47.2%	39.6%	37.3%
Dividend Yield	-	0.92%	0.92%	0.99%

Chart



Global X Clean Energy ETF (2809 HK)



Key Information

Ticker :	2809 HK
Last Price :	HKD146.00
AUM :	HKD3.05bn
Avg. Daily Volume :	HKD18.49mn
Expense Ratio :	0.68%
Issuer :	Global X
Inception Date	17 Jan 2020

Overview

- ETF กระจายการลงทุนในหุ้นพลังงานสะอาดสัญชาติจีนจำนวน 34 ตัว ซึ่งจะเน้นไปยังผู้ผลิตพลังงานสะอาดต้นน้ำ ชั้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ และโครงสร้างพื้นฐานที่เกี่ยวข้องกับการสร้างพลังงานสะอาด
- โดยอุตสาหกรรมที่ลงทุนมากที่สุดได้แก่ พลังงานทางเลือก 57%, ไฟฟ้า 17%, ชั้นส่วนระบบไฟฟ้า 7% และอิเล็กทรอนิกส์ 6%

Investment Thesis

- รัฐบาลจีนตั้งเป้าลดการใช้ถ่านหินและปรับเปลี่ยนมาใช้พลังงานสะอาดมากขึ้น โดยมุ่งผ่านจุด Peak ของการปล่อยคาร์บอนก่อนปี 2030 จากนั้นจะลดการปล่อยคาร์บอนให้เหลือ 0 ภายในปี 2060
- อ้างอิงจากสถิติของ China Briefing ณ ปี 2021 การผลิตไฟฟ้าจากพลังงานสะอาดคิดเป็นสัดส่วนราว 45% จากกำลังผลิตรวมทั้งประเทศ จึงเผยว่าภาครัฐต้องมีการร่วมมือกับเอกชนในการเร่งลงทุนด้านพลังงานสะอาดเพื่อบรรลุเป้าหมาย
- โดยรัฐบาลจีนให้การสนับสนุนด้านภาษีเช่นการลดและยกเว้นภาษี โดยได้ออกมาตรการจำนวน 56 ข้อให้สิทธิประโยชน์ด้านภาษีแก่บริษัทด้านพลังงานสะอาดภายในประเทศ เพื่อเร่งการเปลี่ยนผ่านสู่ยุคพลังงานสะอาด โดยในปี 2021 รัฐบาลจีนได้ใช้งบประมาณราว CNY350bn ในการสนับสนุนอุตสาหกรรมนี้

Global X Clean Energy ETF (2809 HK)

Top 10 Holdings

Company	Ticker	Weight (%)
Sungrow Power Supply	300274 CH	10.6%
China Yangtze Power	600900 CH	9.0%
Longi Green Energy	601012 CH	8.7%
Tianjin Zhonghuan Semi	002129 CH	8.6%
Xinyi Solar Holdings	968 HK	5.9%
Ming Yang Smart Energy	601615 CH	5.6%
China Three Gorges Hangzhou	600905 CH	4.5%
Zhejiang Jingsheng	300316 CH	4.4%
Xinjiang Goldwind	002202CH	4.4%
Suzhou Maxwell Tech	300751 CH	4.2%

Chart



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