

MARKET SUMMARY

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯปิดทรงตัว หลังจากผันผวนระหว่างวัน ตลาดหุ้นยุโรปปิดไปในทิศทางเดียวกับตลาดหุ้นสหรัฐฯ ราคาทองคำปิดบวกสูงสุดในรอบ 9 เดือน หลังดอลลาร์อ่อนค่าและอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯอายุ 10 ปีปรับตัวลงราคาน้ำมันดิบ WTI ปิดบวก
- ข่าวหุ้นอัปเดต Tesla, ASML, Microsoft, Boeing, Block, Sunrun, Enphase, Shopify, International Business Machines

GLOBAL MARKET UPDATE

- ตลาดหุ้นสุดผันผวนโดยเมื่อคืนที่ผ่านมาดัชนี Dow Jones เปิดลบกว่า -0.72% หลังหุ้นใหญ่ในดัชนีอย่าง Microsoft และ Boeing รายงานรายได้ต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์ราคาหุ้นร่วงจุดดัชนีในช่วงเปิดตลาด แต่กลับรีบาวด์ระหว่างวัน ส่งผลให้ดัชนี Dow Jones กลับมาปิดบวกทรงตัวที่ +0.03% ในขณะที่ดัชนี S&P500 ปิดลบที่ -0.02% และดัชนี NASDAQ ที่เปิดลบกว่า -1.67% กลับมาปิดลบเพียง -0.18% โดยกลุ่มผู้นำตลาดได้แก่ กลุ่ม Financial +0.74% กลุ่ม Consumer Discretionary +0.54% และกลุ่ม Consumer Staple +0.28%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดทรงตัวตามทิศทางเดียวกับตลาดหุ้นสหรัฐฯ โดยดัชนี STOXX600 ของยุโรป -0.29% ดัชนี CAC40 ของฝรั่งเศส -0.09% ดัชนี DAX ของเยอรมนี -0.08% และดัชนี FTSE100 ของอังกฤษ -0.16%
- ด้านราคาทองคำปิดบวก +0.37% อยู่ที่ระดับ 1,943.25 US\$/oz สูงสุดในรอบ 9 เดือน หลังดอลลาร์สหรัฐฯอ่อนค่าลง -0.27% และดอกเบี้ยพันธบัตรสหรัฐฯอายุ 10 ปี ปิดลบอีก -0.33% อยู่ที่ระดับ 3.4416% ราคาน้ำมันดิบ WTI ปิดบวกที่ +0.02% อยู่ที่ระดับ 80.15 US\$/bbl แม้ว่ารายงานสต็อกน้ำมันดิบในสัปดาห์ที่ผ่านมาจะสูงขึ้นแต่ออกมาต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ไว้
- ในวันนี้แนะนำติดตามตัวเลข GDP ไตรมาส 4 ปี 2022 ยอดผู้ยื่นขอสวัสดิการว่างงานครั้งแรกประจำสัปดาห์และยอดขายบ้านใหม่ของรัฐ

	Index	Last Close	1 D
US	Dow Jones	33,743.84	0.03%
	S&P500	4,016.22	-0.02%
	NASDAQ	11,313.36	-0.18%
Europe	STOXX600	452.07	-0.29%
Japan	NIKKEI225	27,395.01	0.35%
China	CSI300	4,181.53	-
	HSCE	7,483.58	-
India	NIFTY50	17,891.95	-1.25%
Thailand	SET	1,682.11	-0.05%
Vietnam	VN30	1,121.92	-
Gold	Gold Future	1,942.60	0.37%
Oil	WTI Oil Future	80.15	0.02%
USD	US Dollar Index	101.64	-0.27%
	Index	Last Close	BPS
Gov. 10Y	US Gov 10Y	3.4416%	-1
Yield	TH Gov 10Y	2.4680%	0

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

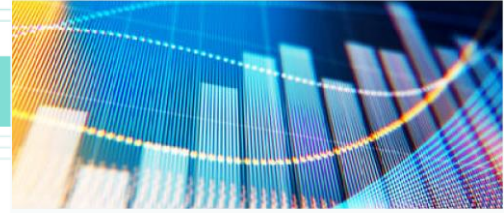
วรัท บางเจริญพรพงศ์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 096043

นิธิกร พิศกนก
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118824

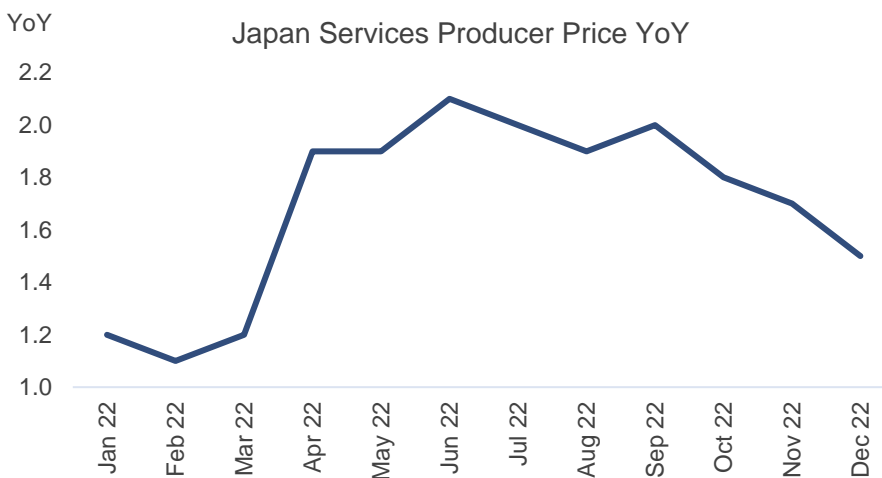
เอกรัฐ ศรีภูสิตโต
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

MACRO ECONOMIC

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

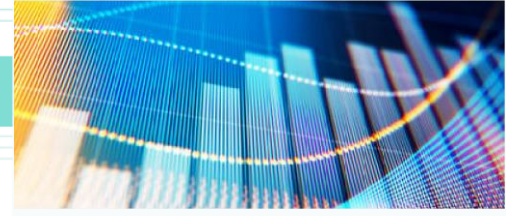


- เข้าวันนี้ธนาคารกลางญี่ปุ่นรายงานตัวเลข PPI Service ซึ่งเป็นตัวเลขเงินเพื่อผู้ผลิตฝั่งภาคการบริการประจำเดือนธ.ค.22 ออกมาที่ระดับ 1.5%YoY ต่ำกว่าที่ตลาดคาดว่าจะขยายตัวที่ระดับ 1.6%YoY และต่ำกว่าเดือนก่อนหน้าที่อยู่ที่ระดับ 1.7%YoY ในขณะที่เงินเพื่อผู้บริโภคของญี่ปุ่นปัจจุบันอยู่ที่ระดับ 4.0%YoY และยังเป็นทิศทางที่ปรับเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ตัวเลขดังกล่าวสะท้อน Demand ผู้บริโภคในญี่ปุ่นที่ค่อนข้างแข็งแกร่งส่งผลให้ผู้ผลิตสามารถผลักดันทุนให้แก่ผู้บริโภคได้โดยเฉพาะในฝั่งผู้ผลิตภาคบริการ



Source : Bank of Japan data as of 26 Jan 23

- สมาคมนายธนาคารเพื่อการจำนอง (MBA) ของสหรัฐรายงานจำนวนผู้ยื่นขอสินเชื่อเพื่อการจำนองสัปดาห์ที่ผ่านมายขยายตัวที่ 7% และมีการยื่นขอสินเชื่อรีไฟแนนซ์ขยายตัว 15% หลังอัตราดอกเบี้ยเงินกู้เฉลี่ยเพื่อการจำนองอายุ 30 ปี ปรับตัวลงสู่ระดับ 6.20% จากระดับ 6.23%
- สถาบันวิจัยเศรษฐกิจของเยอรมนีรายงานดัชนีความเชื่อมั่นภาคธุรกิจของเยอรมนีเดือนม.ค. ปรับตัวขึ้นสู่ระดับ 90.2 จุด เท่ากับที่ตลาดคาด แต่ดีขึ้นกว่าเดือนก่อนหน้าที่อยู่ที่ระดับ 88.6 จุด
- สำนักงานสถิติแห่งชาติของสเปนรายงานดัชนี PPI ซึ่งใช้วัดเงินเฟ้อในฝั่งผู้ผลิตเดือนธ.ค.22 หดตัวลงสู่ระดับ 14.7%YoY กระจกกลางจากระดับ 20.7%YoY ในเดือนก่อนหน้า และเป็นระดับต่ำที่สุดในรอบกว่า 1 ปี 8 เดือน
- สำนักงานสารสนเทศด้านพลังงานของสหรัฐ (EIA) รายงานสต็อกน้ำมันดิบในสัปดาห์ที่ผ่านมายเพิ่มขึ้นอีก 0.53 ล้านบาร์เรล เพิ่มขึ้นในอัตราที่ต่ำกว่าสัปดาห์ก่อนหน้าที่อยู่ที่ 8.4 ล้านบาร์เรล และต่ำกว่าที่ตลาดคาดว่าจะเพิ่มขึ้นที่ 0.97 ล้านบาร์เรล
- เมื่อวานที่ผ่านมารัฐบาลญี่ปุ่นประกาศปรับลดประมาณการเศรษฐกิจรายเดือนในเดือนม.ค.ลงเป็นครั้งแรกในรอบ 11 เดือน เนื่องจากการค้าทรุดตัวลงจาก

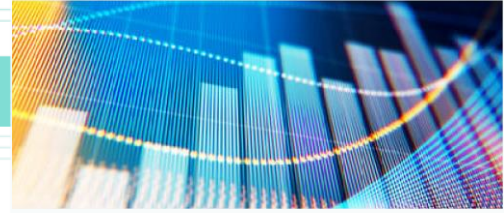


ผลพวงของภาวะเศรษฐกิจโลกชะลอตัว โดยเป็นการปรับลดคาดการณ์ภาคการส่งออก นำเข้าลง ทั้งนี้ในรายงานยังระบุว่าบริษัทเอกชนในญี่ปุ่นยังได้รับผลกระทบจากราคาดัชนีที่สูงขึ้นในขณะที่ยังไม่สามารถผลักภาระให้กับผู้บริโภคได้เท่าที่ควรเนื่องจากเศรษฐกิจที่ชะลอตัวส่งผลให้ความต้องการสินค้าและบริการในประเทศยังคงอ่อนแอ อย่างไรก็ตามรัฐบาลยังคงคาดหวังกับมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจมูลค่า 39 ล้านล้านเยน จะช่วยกระตุ้นเศรษฐกิจได้ส่วนหนึ่งในช่วงต้นปี

- สำนักงานสถิติแห่งชาติอังกฤษ (ONS) รายงาน PPI Input เดือนธ.ค. หดตัวลงที่ระดับ -1.1%MoM และดัชนี PPI Output เดือนธ.ค. หดตัวลงครั้งแรกในรอบกว่า -0.8%MoM โดยตัวเลขเงินเฟ้อฝั่ง output ที่ออกมาบ่งบอกถึง Demand ผู้บริโภคที่อ่อนแอซึ่งส่งผลให้ผู้ผลิตไม่สามารถผลักภาระต้นทุนออกมาได้เลยในเดือนที่ผ่านมา อย่างไรก็ตามเมื่อพิจารณา PPI Input ที่หดตัวลงแรงกลับเป็นตัวเลขที่สะท้อนให้เห็นว่าต้นทุนของผู้ผลิตเองได้ลดลงรุนแรงกว่า จึงเป็นสาเหตุที่ผู้ผลิตลดการผลักภาระต้นทุนออกมาสู่ผู้บริโภค ซึ่งปัจจัยดังกล่าวถือเป็นข่าวดีต่อเงินเฟ้อของอังกฤษในระยะข้างหน้า

STOCK HIGHLIGHT

- **Tesla (TSLA US)** รายงานผลประกอบการไตรมาส 4 รายได้เติบโต 37% YoY อยู่ที่ \$24.318 พันล้าน เทียบกับที่นักวิเคราะห์คาดว่าจะไว้ที่ \$24.107 พันล้าน อัตรากำไรจากการดำเนินงานอยู่ที่ 16% ในไตรมาสนี้ เทียบกับทั้งปีที่ 16.8% และหดตัวจากไตรมาสก่อนที่ 17.2% จากผลกระทบต้นทุนวัตถุดิบที่สูงขึ้นและผลกระทบจากค่าเงิน ขณะที่ถ้าเป็นอัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 23.8% ลดลงจากช่วงเดียวกันของปีที่แล้วที่ 27.4% และน้อยกว่าที่นักวิเคราะห์คาดว่าจะไว้ที่ 25.4% ถ้านับเฉพาะอัตรากำไรขั้นต้นในส่วนยานยนต์อยู่ที่ 25.9% น้อยกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ไว้ที่ 28.4% non-GAAP EPS อยู่ที่ \$1.19 ปรับตัวเพิ่มขึ้น 40% YoY มากกว่าที่นักวิเคราะห์คาดว่าจะไว้ที่ \$1.15 ยอดผลิตสำหรับไตรมาสที่ 439,701 คัน และ ส่งมอบ 405,278 คัน สำหรับทั้งปียอดผลิตอยู่ที่ 1,369,611 คัน (+47% YoY) และส่งมอบ 1,313,851 คัน (+40% YoY) คาดการณ์สำหรับปี 2023 จะมียอดผลิตประมาณ 1.8 ล้านคัน รวมทั้งจะมีการเปิดเผยข้อมูลสำหรับรถยนต์รุ่นใหม่ในงาน Investor Day วันที่ 1 มีนาคม
- **ASML (ASML US)** ปรับขึ้น 1.72% ถึงแม้ว่าอัตรากำไรต่ำกว่าตลาดคาดใน 1Q23 ขณะที่รายได้และกำไรโตดีกว่าคาด โดยบริษัทเผยรายได้ 4Q22 ที่ 6.43 พันล้านยูโรเติบโต 29%YoY ดีกว่าคาดที่ 6.38 พันล้านยูโร ด้านอัตรากำไรอยู่



- ที่ 51.5% ต่ำกว่าค่าที่ 49.3% ขณะที่กำไรเติบโต 5%YoY มาที่ 1.82 พันล้าน ยูโรซึ่งต่ำกว่าค่าที่ 1.68 พันล้าน ทั้งนี้ผู้บริหารคาดการณ์รายได้ 1Q23 ในกรอบ 6.1 - 6.3 พันล้านยูโรเท่ากับตลาดคาด แต่อัตรากำไรอยู่ระหว่าง 49 - 50% ต่ำกว่าค่าที่ 50.7% นอกจากนี้ค่าใช้จ่ายด้าน R&D และการบริหารอาจเพิ่มขึ้น
- **Microsoft (MSFT US)** ปิดในแดนลบ 0.59% ภายหลังจากการประชุม นักวิเคราะห์ ผู้บริหารเผยว่าแนวโน้มธุรกิจส่งสัญญาณชะลอตัวมาตั้งแต่ช่วงเดือนธันวาคม และคาดว่าจะอ่อนแอต่อไปในไตรมาสถัดไป โดยให้กรอบรายได้ 3Q23 (สิ้นสุด มี.ค.23) เพียง \$5.05 - 5.15 หมื่นล้านหรือเติบโตเพียง 3%YoY ซึ่งต่ำกว่าตลาดค่าที่ \$5.24 หมื่นล้าน ขณะที่ธุรกิจคลาวด์ (Azure) คาดว่าเติบโตชะลอลง 4 - 5% จากระดับ 31%YoY ใน 2Q23 ซึ่งแยกว่าตลาดคาด ทั้งนี้การให้คาดการณ์ที่อ่อนแอในธุรกิจคลาวด์ (Azure), PC และ software ส่งผลให้หุ้นเทคโนโลยีปรับตัวลดลงโดย **Alphabet (GOOGL US)** -2.54%, **Snowflake (SNOW US)** -0.93% และ **Alteryx (AYX US)** -1.45%
 - **Boeing (BA US)** ปรับตัวเพิ่มเล็กน้อย 0.33% ถึงแม้บริษัทจะรายงานขาดทุน และรายได้ต่ำค่าใน 4Q22 โดยบริษัทรายงานรายได้ที่ \$1.99 หมื่นล้านเติบโตกว่า 35%YoY แต่ต่ำกว่าค่าที่ \$2.01 หมื่นล้าน ด้านยอดส่งมอบเครื่องบินพาณิชย์อยู่ที่ 152 ลำต่ำกว่าค่าที่ 145 ลำและจากปีก่อนที่ 99 ลำ อย่างไรก็ตามอัตรากำไรปรับตัวลงจากค่าแรงที่สูง และปัญหาห่วงโซ่อุปทาน ส่งผลให้บริษัทขาดทุน \$1.75 ต่อหุ้นจากที่คาดว่าจะกำไร \$0.17 ต่อหุ้น ทั้งนี้บริษัทคาดการณ์กระแสเงินสดอิสระที่ \$4.0 พันล้านในปี 2023 ซึ่งต่ำกว่าค่าที่ \$4.28 พันล้าน
 - **Block (SQ US)** ปรับลง 0.02% หลัง Oppenheimer ปรับคำแนะนำหุ้นลง เป็น market perform โดยมองบริษัทมีแนวโน้มผันผวนมากกว่ากลุ่ม payment ด้วยกัน เนื่องจากบริษัทมีสัดส่วนรายได้จากผู้ค้ารายย่อยสูง ซึ่งอาจได้รับผลกระทบมากช่วงเศรษฐกิจชะลอ ขณะที่นักวิเคราะห์ชอบหุ้นที่ทนทานต่อเศรษฐกิจได้มากกว่า เช่น **Paypal (PYPL US)**, **Visa (V US)** และ **Mastercard (MA US)**
 - **Sunrun (RUN US)** ผู้ติดตั้งระบบโซลาร์เซลล์ ร่วง 7.01% หลัง Barclays ปรับคำแนะนำหุ้นลงเป็น equalweight และหุ้นเป่าลงเหลือ \$35 โดยนักวิเคราะห์มอง Sunrun อาจได้รับผลกระทบจากการปรับกฎ Net Energy Metering 3.0 ในรัฐแคลิฟอร์เนียซึ่งผ่านการอนุมัติไปตั้งแต่ปลายปีที่ผ่านมา

โดยสาระสำคัญของกฎดังกล่าวคือ การปรับลดราคาขายไฟฟ้าจากบ้านสู่ระบบกริดลงเหลือ 8 cent/kWh หรือลดลงกว่า 75% จากกฎเดิม ซึ่งอาจส่งผลให้ความต้องการติดตั้งโซลาร์เซลล์ลดลงได้ตั้งแต่ช่วง 2H23 และกระทบ Sunrun ที่มีฐานรายได้ในแคลิฟอร์เนียสูง นอกจากนี้ Barclays ได้ปรับลดคำแนะนำหุ้น SunPower (SPWR US) เป็น underperform พร้อมลดราคาพื้นฐานลงเหลือ \$18 ส่งผลให้หุ้นปิดลบ 0.92%

- **Enphase (ENPH US)** ผู้ผลิต microinverter รายใหญ่ปรับตัวลง 4.17% หลัง Piper Sandler ลดคำแนะนำเป็น Neutral และปรับราคาพื้นฐานลงเหลือ \$255 โดยมองว่าแนวโน้มการติดตั้งโซลาร์เซลล์ภาคครัวเรือนมีความไม่แน่นอนสูง ซึ่งหากอ้างอิงจาก GoodLeap ผู้ให้บริการสินเชื่อเพื่อพลังงานแสงอาทิตย์รายใหญ่ จะพบว่ายอดสินเชื่อในเดือนธันวาคมหดตัวจากช่วงสิงหาคมอย่างแรง และลดลงจากเดือนธันวาคม 2021 กว่า 10% ทั้งนี้ผู้ผลิต microinverter คู่แข่งอย่าง SolarEdge (SEDG US) ปรับตัวลง 2.55% เช่นกัน
- **Shopify (SHOP US)** พุ่งกว่า 10.87% หลังเผยแพร่ปรับแผนอัตราค่าบริการครั้งแรกในรอบกว่า 10 ปี โดย basic plan ปรับขึ้นเป็น \$39 ขณะที่ Shopify plan และ Top-end plan ปรับขึ้นเป็น \$105 และ \$299 ตามลำดับ ซึ่งเฉลี่ยทุกแผนมีการปรับอัตราบริการขึ้น 33% ทั้งนี้นักวิเคราะห์จาก Keybanc มองว่าการปรับอัตราบริการอาจส่งผลดีด้านรายได้มากกว่าจำนวนลูกค้าที่หายไป โดยคู่แข่งบางรายที่มีฐานลูกค้าขนาดกลางถึงเล็ก ก็มีการปรับขึ้นอัตราค่าบริการไปก่อนหน้านี้และประสบความสำเร็จ เช่น Intuit (INTU), SquareSpace (SQSP) และ EngageSmart (ESMT)
- **International Business Machines (IBM US)** รายงานผลประกอบการไตรมาส 4 กำไรออกมาดีกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ไว้ จากผลตอบแทนในส่วนของ Software ที่แข็งแกร่ง รายได้รวมอยู่ที่ \$16.70 พันล้าน มากกว่าที่นักวิเคราะห์คาด \$16.13 พันล้าน เช่นเดียวกับ EPS อยู่ที่ \$3.6 มากกว่าที่นักวิเคราะห์มองไว้ \$3.58 แนวโน้มสำหรับปี 2023 มองว่ารายได้จะเติบโตประมาณ 5%-7% นอกจากนี้บริษัทมีการประกาศลดจำนวนพนักงานลงตามผู้เล่นรายอื่นๆในอุตสาหกรรมจากเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลง โดยจะมีการปรับลดประมาณ 1.5% จากจำนวนพนักงานทั้งหมด หรือประมาณ 3,900 คน

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

Weekly Economic Calendar

Monday, January 23, 2023					
Time	Country	Event	Actual	Forecast	Previous
6.50	Japan	Monetary Policy Meeting Minutes			
22.00	EU	Consumer Confidence (Jan)	-20.9	-20.0	-22.2
Tuesday, January 24, 2023					
0.45	EU	ECB President Lagarde Speaks			
15.15	France	French Services PMI (Jan)	49.2	49.8	49.5
15.30	Germany	German Manufacturing PMI (Jan)	47.0	47.9	47.1
15.30	Germany	German Services PMI (Jan)	50.4	49.6	49.1
16.00	EU	Services PMI (Jan)	50.7	50.2	49.8
16.30	UK	Manufacturing PMI (Jan)	46.7	45.4	45.3
16.30	UK	Services PMI (Jan)	48.0	49.6	49.9
21.45	US	Manufacturing PMI (Jan)	46.8	46.0	46.2
21.45	US	Services PMI (Jan)	46.6	45.0	44.7
Wednesday, January 25, 2023					
4.30	US	API Weekly Crude Oil Stock	3.378M	1.600M	7.615M
22.30	US	Crude Oil Inventories	0.533M	0.971M	8.408M
Thursday, January 26, 2023					
20.30	US	Core Durable Goods Orders (MoM) (Dec)			0.1%
20.30	US	GDP (QoQ) (Q4)		2.8%	3.2%
20.30	US	Initial Jobless Claims			190K
22.00	US	New Home Sales (Dec)		618K	640K
Friday, January 27, 2023					
20.30	US	Core PCE Price Index (MoM) (Dec)		0.2%	0.2%
20.30	US	Core PCE Price Index (YoY) (Dec)			4.7%
22.00	US	Pending Home Sales (MoM) (Dec)			-4.0%

ที่มา: Investing