

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ

BY RESEARCH DIVISION

5 เมษายน 2566

MARKET SUMMARY

- ตลาดหุ้นสหรัฐกลับมากังวลเศรษฐกิจถดถอย หลังตัวเลขเปิดรับสมัครงานหดตัวมากกว่าค่าต่ำสุดในรอบเกือบ 2 ปี ทำให้ตลาดปิดรับความเสี่ยง ขายหุ้นมุ่งเข้าสู่สินทรัพย์ปลอดภัย อาทิ ทองคำและพันธบัตร ขณะที่หุ้นกลุ่ม Defensive ยังปิดบวก ดังนั้นหากตัวเลขตลาดแรงงานที่จะมีการประกาศในสัปดาห์นี้ชะลอตัวมากเกินไป อาจเห็นภาพการเกิด Sector Rotation เข้ากลุ่ม Defensive มากขึ้น
- ข่าวหุ้นอแพท L'Oreal, First Solar, Plug Power, Sunnova, Virgin Orbit, Apple, Etsy, General Motors, Ford, Expedia, Tesla, Xpeng, Warner Bros, Alphabet, Nvidia

GLOBAL MARKET UPDATE

- ตลาดไม่ชอบตัวเลขเศรษฐกิจชะลอตัวแล้วและกลับมากังวลเศรษฐกิจถดถอย เมื่อวานนี้ตลาดหุ้นสหรัฐเข้าโหมดปิดรับความเสี่ยงหลังตัวเลขเปิดรับสมัครงาน (JOLTS) หดตัวลงสู่ระดับ 9.9 ล้านราย ต่ำสุดในรอบเกือบ 2 ปี โดยขายหุ้นเพื่อวิ่งเข้าสินทรัพย์ปลอดภัยอย่างทองคำและพันธบัตร ทำให้ผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐอายุ 10 ปีปรับตัวลง 7 bps สู่ระดับ 3.34% ส่วนหุ้นสหรัฐปรับตัวลดลงทั้ง 3 ดัชนีนำโดย Dow Jones -0.59%, S&P500 -0.58% และ Nasdaq -0.52% ทั้งนี้หุ้นกลุ่ม Utilities +0.52% และกลุ่ม Health Care +0.02% เริ่มสะท้อนให้เห็นว่ามีเม็ดเงินไหลเข้าในกลุ่ม Defensive ซึ่งทนทานต่อภาวะเศรษฐกิจถดถอย ดังนั้นหากตัวเลขตลาดแรงงานที่จะมีการประกาศในสัปดาห์นี้ชะลอตัวเกินไป อาจเห็นภาพการเกิด Sector Rotation เข้ากลุ่ม Defensive มากขึ้น
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดผสมผสาน โดยดัชนี STOXX 600 ของยุโรป -0.08% แม้เงินเฟ้อฝั่งผู้ผลิต (PPI) ปรับตัวลดลงต่อเนื่อง 5 เดือนติดต่อกันรวมถึงผู้บริโภคในยุโรปมีการปรับลดคาดการณ์เงินเฟ้อในอนาคต ส่วนดัชนี CAC-40 ของฝรั่งเศส -0.01%, FTSE100 ของอังกฤษ -0.50% และ DAX ของเยอรมัน +0.14% หลังตัวเลขการส่งออกของเยอรมันยังสูงกว่าที่ตลาดคาดไว้
- ราคาน้ำมันเริ่มบวกแคบ โดยสัญญาฟิวเจอร์น้ำมันดิบ WTI +0.36 หลังเปิดสัปดาห์บวกกว่า 6% หลังตัวเลขตลาดแรงงานสหรัฐอ่อนแอ ทำให้นักลงทุนกังวล

	Index	Last Close	1 D
US	Dow Jones	33,402.38	-0.59%
	S&P500	4,100.60	-0.58%
	NASDAQ	12,126.33	-0.52%
Europe	STOXX600	457.34	-0.08%
Japan	NIKKEI225	28,287.42	0.35%
China	CSI300	4,103.10	0.31%
	HSCE	6,875.47	-0.94%
India	NIFTY50	17,398.05	-
Thailand	SET	1,594.05	-0.39%
Vietnam	VN30	1,088.34	-0.035%
Gold	Gold Futures	2,022.20	1.93%
Oil	WTI Oil Futures	80.71	0.36%
USD	US Dollar Index	101.59	-0.50%
	Index	Last Close	bps
Gov. 10Y	US Gov 10Y	3.3387%	-7
Yield	TH Gov 10Y	2.4640%	1

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส

นิธิกร พิศกน
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118824

เอกรัฐ ศรีภูสิตโต
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ศุภพล ตั้งวิเชียร
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

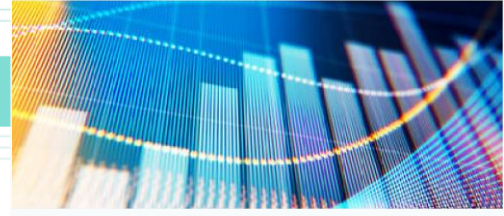
เศรษฐกิจถดถอยอาจส่งผลกระทบต่อความต้องการใช้น้ำมันในอนาคต ขณะที่ทองคำปิดบวก โดยได้รับแรงหนุนจากภาวะตลาดปิดรับความเสี่ยงและค่าเงินดอลลาร์สหรัฐที่อ่อนค่า

MACRO ECONOMIC

- สำนักงานสถิติของกระทรวงแรงงานสหรัฐเผย ตัวเลขเปิดรับสมัครงานใหม่ (Job opening) เดือน ก.พ. อยู่ที่ 9.9 ล้านตำแหน่ง หดตัวมากกว่าตลาดคาดที่ 10.4 ล้านตำแหน่งรวมถึงอยู่ในระดับต่ำสุดในรอบเกือบ 2 ปี
- กระทรวงพาณิชย์สหรัฐเผย ค่าสั่งซื้อภาคโรงงานของสหรัฐเดือน ก.พ. ร่วงลง 0.7% MoM ชะลอลดตัวมากกว่าตลาดคาดที่ -0.8% MoM และพลิกกลับมาเป็นลบจากเดือนก่อนที่ขยายตัว 0.8% MoM
- ธนาคารกลางสหรัฐ สาขาแอตแลนตาเผย แบบจำลองคาดการณ์ GDP สหรัฐไตรมาส 1 ปี 2566 โต 1.7% หดตัวจากช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ 2.5%
- ปธ. ของ JPMorgan เผยว่า วิกฤตธนาคารยังไม่สิ้นสุดและจะส่งผลกระทบต่ออีกหลายปี แม้เหตุการณ์ครั้งนี้ไม่เหมือนปี 2551 แต่ยังไม่ชัดเจนว่าจะสิ้นสุดเมื่อใด เนื่องจากธนาคารและสถาบันการเงินต่างๆจะใช้มาตรการที่รัดกุมมากขึ้น
- NATO ประกาศรองรับฟินแลนด์เป็นสมาชิกรายที่ 31 ในวันนี้เรียบร้อยแล้ว ซึ่งปัจจุบันกำลังรออนุมัติให้แก่ประเทศ สวีเดน ทำให้ทางรัสเซียเผยว่าหากนาโต้ส่งกองกำลังเข้ามาในประเทศฟินแลนด์ รัสเซียจะระดมพลตามแนวชายแดนเช่นกัน
- เงินเฟ้อผู้ผลิตของสหภาพยุโรป (PPI) อยู่ที่ 13.2% YoY ชะลอลดลงจากเดือนก่อนที่ 15.1% YoY และหดตัวมากกว่าตลาดคาดที่ 13.3% YoY รวมถึงหดตัวลงเป็นเดือนที่ 5 ติดต่อกัน
- สถาบันปิโตรเลียมแห่งสหรัฐเผยตัวเลข สต็อกน้ำมันดิบลดลง 4.346 ล้านบาร์เรลมากกว่าตลาดคาดไว้ที่ -1.80 ล้านบาร์เรล
- ดัชนี PMI ภาคบริการของประเทศญี่ปุ่นเดือน มี.ค. อยู่ที่ 55.0 สูงกว่าตลาดและครั้งก่อนที่ 54.2

STOCK HIGHLIGHT

- L'Oreal (OR FP) ปรับขึ้น 1.18% หลังประกาศเข้าซื้อแบรนด์เครื่องสำอางสัญชาติออสเตรเลีย 'Aēsop' จากบริษัท Natura ด้วยมูลค่า \$2.53 พันล้าน คาดซื้อกิจการเสร็จสิ้น 3Q23 โดยผู้บริหารกล่าวว่าการซื้อกิจการเป็นไปตามกลยุทธ์ขยายฐานลูกค้าไปต่างประเทศและเจาะตลาดจีนในกลุ่มเครื่องสำอางพรีเมียม

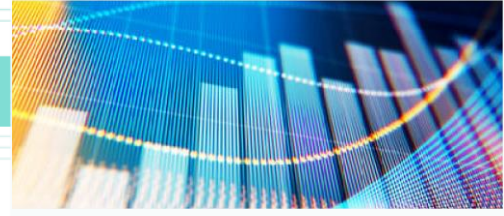


ด้านนักวิเคราะห์จาก Barclay คาดแบรนต์ Aēsop สามารถเพิ่มยอดขายให้บริษัทได้ราว 1.2% ในปีนี้

- Morgan Stanley ออกบทวิเคราะห์กลุ่มพลังงานสะอาดโดยปรับลดคำแนะนำหุ้น **First Solar (FSLR US)** ลงเป็น underweight แต่ปรับราคาพื้นฐานขึ้นเป็น \$200 โดยมองราคาหุ้นปรับตัวขึ้นสะท้อนประโยชน์จาก Inflation Reduction Act ไปแล้ว ขณะที่การแข่งขันผลิตแผงโซลาร์ในสหรัฐมีแนวโน้มสูงขึ้น ในขณะที่เดียวกันได้ปรับคำแนะนำ **Plug Power (PLUG US)** ลงเป็น equal weight และปรับราคาพื้นฐานลงเหลือ \$15 จากการ breakeven ได้ช้ากว่าคาด อย่างไรก็ตาม นักวิเคราะห์มีมุมมองบวกต่อ **Sunnova (NOVA US)** โดยให้คำแนะนำ overweight ที่ราคาพื้นฐาน \$35 จากการเจาะตลาดลูกค้าภาคครัวเรือนซึ่งยังอยู่ในระดับต่ำ ซึ่งเป็นปัจจัยหนุนการเติบโตระยะยาว
- **Virgin Orbit (VORB US)** ผู้ให้บริการปล่อยดาวเทียมขนาดเล็กและเป็นบริษัทลูกของ Virgin Galactic ได้ประกาศขอพิทักษ์ทรัพย์สินจากการล้มละลาย (chapter 11) กับทางการสหรัฐ โดยบริษัทประสบปัญหาด้านสภาพคล่องและไม่สามารถระดมทุนได้สำเร็จ ต่อมาได้เริ่มประกาศหยุดการดำเนินงานตั้งแต่มิถุนายนมีนาคมและปลดพนักงานกว่า 85% ทั้งนี้บริษัทคาดจะมีค่าใช้จ่ายพิเศษจากการเลิกจ้างราว \$15 ล้านใน 1Q23 และปัจจุบันอยู่ระหว่างการขายทรัพย์สินเพื่อจ่ายหนี้แก่เจ้าหนี้การค้า ด้านราคาหุ้น **Virgin Orbit (VORB US)** ปรับลง 23.2%
- **Apple (AAPL US)** ปรับลง 0.32% หลัง Bloomberg รายงานบริษัทเตรียมปลดพนักงานขายในร้านค้าปลีกแต่ยังไม่ได้ระบุจำนวนที่แน่นอน ซึ่งเป็นการปลดพนักงานครั้งแรกตั้งแต่เดือนสิงหาคมปีที่แล้ว ทั้งนี้ Tim Cook ซึ่งเป็น CEO ของบริษัทได้กล่าวในงานแถลงผลประกอบการตั้งแต่กรกฎาคมปีที่แล้วว่า บริษัทจะใช้จ่ายอย่างระมัดระวังมากขึ้นในช่วงเศรษฐกิจชะลอตัวแต่ยังคงเปิดรับพนักงานอย่างไรก็ตามในเดือนที่ผ่านมา บริษัทประกาศเลื่อนการจ่ายโบนัสและหยุดรับพนักงานใหม่เพื่อลดค่าใช้จ่าย
- **Etsy (ETSY US)** แพลตฟอร์ม E-commerce เฉพาะด้าน ปรับขึ้น 1.28% หลัง Piper Sandler ปรับคำแนะนำขึ้นเป็น overweight พร้อมปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น \$140 โดยมองบริษัทประสบความสำเร็จในการดึงลูกค้ากลับมาใช้งานใหม่ได้อีกครั้ง ส่งผลให้ผู้ใช้งานทำจุดสูงสุดใหม่ที่ 24 ล้านคนในปีที่ผ่านมา ซึ่งเป็นประโยชน์ต่อการเติบโตระยะกลางและโดดเด่นกว่าบริษัทคู่แข่ง ขณะที่มูลค่าพื้นฐาน EV/EBITDA อยู่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 4 ปีที่ผ่านมา



- **General Motors (GM US)** เผยมียพนักงานเข้าร่วมโครงการลาออกโดยสมัครใจกว่า 5,000 คนทั่วโลก ซึ่งนับส่วนหนึ่งแผนบริษัทในการพยายามประหยัดค่าใช้จ่ายและไม่เป็นการบังคับเลิกจ้าง ซึ่งคาดว่าจะสามารถประหยัดค่าใช้จ่ายได้ประมาณ \$1 พันล้านต่อปี ตามการเปิดเผยของทาง Paul Jacobson CFO ของบริษัท โดยจำนวนพนักงานที่สมัครใจลาออกคิดเป็นประมาณ 6% จากจำนวนพนักงานกว่า 81,000 คน ขณะที่บริษัทตั้งเป้าไว้ว่าจะประหยัดค่าใช้จ่ายในส่วนนี้ให้ได้ \$2 พันล้านต่อปี ในส่วนค่าใช้จ่ายในการปรับโครงสร้างนี้จะอยู่ประมาณ 1\$ พันล้านในปี 2023 ความพยายามในการรักษากระแสเงินสดส่วนหนึ่งเพื่อป้องกันความเสี่ยงจากภาวะเศรษฐกิจ รวมถึงการใช้จ่ายในการลงทุนสำหรับการเปลี่ยนรถยนต์เชื้อเพลิง มาเป็นรถยนต์พลังงานทั้งหมดในอีกไม่กี่ปีข้างหน้า ซึ่งคาดว่าจะใช้เงินกว่า \$35 พันล้าน รวมทั้งบริษัทมีแผนจะนำเสนอรถยนต์ไฟฟ้ากว่า 30 รุ่นภายในปี 2025
- **Ford (F US)** ผู้ผลิตรถยนต์ รายงานยอดขายในไตรมาส 1 เพิ่มขึ้น 10.7% YoY อยู่ที่ 456,972 คัน ขณะที่ยอดขายรถยนต์ไฟฟ้าเติบโต 41% YoY อยู่ที่ 10,866 คัน โดยเป็นการเติบโตทั้งรถกระบะไฟฟ้า F-150 Lightning รถตู้ไฟฟ้า E-Transit ที่เป็นรถตู้ไฟฟ้าที่ขายดีที่สุดในอเมริกาในปีที่ผ่านมา ขณะที่ Mustang Mach-E ปรับตัวลง จากการลดช่วงเวลากการผลิตเพื่อปรับปรุงโรงงานให้มีกำลังผลิตมากขึ้น ขณะที่ Ford ยังคงเป็นเบอร์ 1 ในสหรัฐสำหรับยอดขายรถยนต์บรรทุกในสหรัฐมากกว่า GM กว่า 27,000 คัน โดยยอดขายรถบรรทุกของ Ford ทั้งรถกระบะและรถตู้เติบโตได้อย่างแข็งแกร่ง 19.6% YoY
- **Expedia (EXPE US)** บริษัทตัวแทนจองการท่องเที่ยวออนไลน์ เผยได้มีการเปิดตัว ChatGPT สำหรับสมาชิก ที่พัฒนาโดย OpenAI ในการสนทนาและขอคำแนะนำไม่ว่าจะเป็นโรงแรม เที่ยวบิน และจุดหมายปลายทาง โดยทาง Expedia และ Kayak ของ Booking Holding (BKNG US) นับเป็นผู้นำในกลุ่มแรกที่ได้มีการนำ AI มาใช้ในการค้นหาการท่องเที่ยว เพื่อเสนอแนวทางในการเดินทางที่สะดวกสบายยิ่งขึ้น
- **China Passenger Car Association (CPCA)** เผยยอดขาย **Tesla (TSLA US)** ที่ผลิตในจีนทั้งในประเทศและส่งออกในเดือนมีนาคม อยู่ที่ 88,869 คัน เพิ่มขึ้น 35% YoY โดยยอดส่งมอบรถยนต์ไฟฟ้าในจีนทั้ง Model 3 และ Model Y อยู่ที่ 74,402 คัน เพิ่มขึ้น 19.4% MoM เทียบกับคู่แข่งอย่าง BYD ที่รายงานยอดขายทั้ง EV และ Hybrid อยู่ที่ 206,089 คัน เพิ่มขึ้น 97.5% YoY ทาง China Merchants Bank International (CMBI) ประมาณการณ์ยอดขายรถยนต์ไฟฟ้า



- Tesla ในจีนไตรมาสแรกจะคิดเป็นประมาณ 13% จากยอดขายรถยนต์พลังงานสะอาดทั้งหมดในจีน ที่รวมทั้ง EV และ Hybrid ขณะที่ BYD คิดเป็นประมาณ 41%
- **Xpeng (XPEV US)** ปรับตัวลง 7.27% จากความกังวลของนักลงทุน เกี่ยวกับผลกระทบจากสงครามทางด้านราคา ที่ทางบริษัทจะได้รับความเสี่ยงมากกว่าทาง **Nio (NIO US)** และ **Li Auto (LI US)** เนื่องจากรูปแบบสินค้าและช่วงราคาค่อนข้างใกล้เคียงกับคู่แข่งอย่างทาง **Tesla (TSLA US)** ซึ่งทาง Xpeng เองมีการลงทุนอย่างมากในการเปิดตัวรถยนต์รุ่นใหม่ๆ และขยายการผลิต ซึ่งจะเป็นแรงกดดันต่ออัตรากำไรในอนาคต
 - **Warner Bros (WBD US)** กำลังเจรจาข้อตกลงกับทาง J.K. Rowling ในการนำนวนิยายที่ขายดีที่สุดอย่าง Harry Potter มาผลิตเป็นซีรีส์ บนช่องทาง HBO Max โดยนวนิยายทั้ง 7 ตอน จะถูกนำมาเป็นซีรีส์ในแต่ละซีซั่น เพื่อเจาะลึกถึงการเล่าเนื้อหาในโลกของพ่อมดแม่มด ได้มากกว่าภาพยนตร์ ตามการรายงานของทาง Bloomberg
 - **Alphabet (GOOGL US)** เผยข้อมูลใหม่เกี่ยวกับ Supercomputer ที่ใช้ในการฝึกฝน AI โดยกล่าวว่าระบบที่บริษัทใช้มีความรวดเร็วและมีประสิทธิภาพที่มากกว่าเมื่อเปรียบเทียบกับระบบของทาง Nvidia โดยทางบริษัทมีการออกแบบชิพด้วยตัวเองที่เรียกว่า Tensor Processing Unit (TPU) ซึ่งมีการใช้ชิพตัวนี้มากกว่า 90% ในงานที่เกี่ยวข้องกับการฝึกฝน AI ในบริษัท ซึ่งปัจจุบันเป็น TPU รุ่นที่ 4 แล้ว ขณะที่ในเอกสารที่เปิดเผยได้มีการเทียบกับระบบที่ใกล้เคียงกันอย่างทางชิพ A100 ของ Nvidia ที่มีการเข้าสู่ตลาดในช่วงเวลาเดียวกัน สะท้อนถึงความเร็วที่มากกว่า 1.7 เท่า และ ประสิทธิภาพที่มากกว่า 1.9 เท่า ขณะที่บริษัทไม่ได้มีการเทียบกับชิพเรือธง H100 ของ **Nvidia (NVDA US)** เนื่องจากเป็นคนละช่วงเวลากัน แต่มีการบอกเป็นนัยๆว่าบริษัทกำลังดำเนินการพัฒนากับ TPU ตัวใหม่ ที่จะสามารถแข่งขันกับทาง H100 ได้ในอนาคต แต่ไม่ได้ให้ถึงรายละเอียดเพิ่มเติม

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

Weekly Economic Calendar

Monday, April 3, 2023					
Time	Country	Event	Actual	Forecast	Previous
All day	China	China - Ching Ming Festival			
06:50	Japan	Tankan Large Manufacturers Index (Q1)	1	3	7
06:50	Japan	Tankan Large Non-Manufacturers Index (Q1)	20	20	19
08:30	China	Caixin Manufacturing PMI (Mar)	50.0	51.7	51.6
14:50	France	French Manufacturing PMI (Mar)	47.3	47.7	47.4
14:55	Germany	German Manufacturing PMI (Mar)	44.7	44.4	44.4
15:00	EU	Manufacturing PMI (Mar)	47.3	47.1	48.5
15:30	UK	Manufacturing PMI (Mar)	47.9	48.0	49.3
21:00	USD	ISM Manufacturing PMI (Mar)	46.3	47.5	47.7
Tuesday, April 4, 2023					
All day	China	China - Ching Ming Festival			
06:00	Korea	CPI (YoY) (Mar)	4.2%	4.3%	4.8%
06:00	Korea	CPI (MoM) (Mar)	0.2%	0.2%	0.3%
13:00	EU	German Exports (MoM) (Feb)		1.5%	2.1%
13:00	EU	German Imports (MoM) (Feb)		2.0%	-3.4%
16:00	EU	PPI (YoY) (Feb)		17.7%	15.0%
16:00	EU	PPI (MoM) (Feb)		-0.3%	-2.8%
21:00	US	JOLTs Job Openings (Feb)			10.824M
Wednesday, April 5, 2023					
All day	China	China - Ching Ming Festival			
All day	China	China - Ching Ming Festival			
All day	Hong kong	Hong Kong - Ching Ming Festival			
07:30	Japan	Services PMI (Mar)	55.0	54.2	54.2
14:50	EU	French Services PMI (Mar)		55.5	55.5
14:55	EU	German Services PMI (Mar)		53.9	53.9
15:00	EU	S&P Global Composite PMI (Mar)		54.1	54.1
15:00	EU	Services PMI (Mar)		55.6	55.6
15:30	UK	Composite PMI (Mar)		53.0	52.2
15:30	UK	Services PMI (Mar)		53.3	52.8
19:15	US	ADP Nonfarm Employment Change (Mar)		200K	242K
19:30	US	Exports			257.50B
19:30	US	Imports			325.80B
19:30	US	Trade Balance (Feb)		-68.60B	-68.30B
20:45	US	S&P Global Composite PMI (Mar)			53.3
20:45	US	Services PMI (Mar)			53.8
21:00	US	ISM Non-Manufacturing PMI (Mar)		54.6	55.1
21:30	US	Crude Oil Inventories		0.092M	-7.489M
Thursday, April 6, 2023					
07:30	Hong kong	Manufacturing PMI (Mar)			53.9
08:45	China	Caixin Manufacturing PMI (Mar)		51.7	51.6
08:45	China	Caixin Manufacturing PMI (Mar)			
13:00	UK	Halifax House Price Index (MoM) (Mar)		-0.3%	1.1%
13:00	UK	Halifax House Price Index (YoY) (Mar)			2.1%
13:00	EU	German Industrial Production (MoM) (Feb)		0.4%	3.5%
15:30	UK	Construction PMI (Mar)			54.6
19:30	US	Initial Jobless Claims			198k
Friday, April 7, 2023					
All Day	US	United States - Good Friday			



All Day	UK	Good Friday			
All Day	Germany	Good Friday			
All Day	French	Good Friday			
All Day	Hong Kong	Good Friday			
All Day	India	Good Friday			
03:30	USD	Reserve Balances with Federal Reserve Banks			3.401T
06:30	Japan	Household Spending (MoM) (Feb)	1.4%	2.7%	
06:30	Japan	Household Spending (YoY) (Feb)	-0.1%	-0.3%	
15:00	China	FX Reserves (USD) (Mar)	3.160T	3.133T	
19:30	US	Average Hourly Earnings (YoY) (YoY) (Mar)	4.7%	4.6%	
19:30	US	Average Hourly Earnings (MoM) (Mar)	0.3%	0.2%	
19:30	USD	Nonfarm Payrolls (Mar)	240K	311K	
19:30	USD	Unemployment Rate (Mar)	3.6%	3.6%	

ที่มา: Investing.com