

# GLOBAL DAILY INSIGHT

## กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ

BY RESEARCH DIVISION

12 พฤษภาคม 2566

### MARKET SUMMARY

- หุ้นสหรัฐปรับตัวผสมผสาน ดัชนี Dow Jones -0.66% และ S&P500 -0.17% หลังตัวเลขเศรษฐกิจออกมาแย่กว่าคาด เพิ่มความกังวล Recession ขณะที่ดัชนี NASDAQ ปิดบวกโดยได้รับแรงหนุนจากการที่ Google เปิดตัวเสิร์ชเอนจินรุ่นปรับปรุงที่ขับเคลื่อนด้วยปัญญาประดิษฐ์ (AI) ในสัปดาห์หน้าคาดตลาดจับตาประเด็นเรื่องการขยายเพดานหนี้ ซึ่งปัจจุบัน CDS 1 ปีและ 5 ปีของสหรัฐพุ่งสูงขึ้นต่อเนื่อง
- ข่าวหุ้นอแพค JD .com, Panasonic, Softbank, Pacwest Bancorp, Tapestry, Upstart, Tesla, Alphabet, SMIC

### GLOBAL MARKET UPDATE

- หุ้นสหรัฐปรับตัวผสมผสาน ดัชนี Dow Jones -0.66% และ S&P500 -0.17% หลังตัวเลขเศรษฐกิจออกมาแย่กว่าคาด เพิ่มความกังวล Recession โดยผู้ขอสวัสดิการว่างงานครั้งแรกสูงกว่าที่ตลาดคาดและสูงสุดในรอบ 16 เดือน พร้อมกันนั้นตัวเลขเงินเฟ้อฝั่งผู้ผลิตเดือน เม.ย. น้อยกว่าที่ตลาดคาดและต่ำสุดในรอบ 26 เดือน ทั้งนี้หุ้น 8 จาก 11 อุตสาหกรรมในดัชนี S&P500 ปรับตัวลดลง นำโดยกลุ่ม Energy -1.25% ขณะที่ดัชนี NASDAQ +0.18% โดยได้รับแรงหนุนจากการที่ Google เปิดตัวเสิร์ชเอนจินรุ่นปรับปรุงที่ขับเคลื่อนด้วยปัญญาประดิษฐ์ (AI)
- ในสัปดาห์หน้าคาดตลาดจับตามผลการประชุมขยายเพดานหนี้สาธารณะของสหรัฐในวันนี้ หลังการประชุมรอบที่ผ่านมาไม่มีอะไรคืบหน้า ซึ่งปัจจุบันสภาผู้แทนราษฎรที่ครองเสียงข้างมากโดยพรรครีพับลิกันได้ผ่านร่างกฎหมายขยายเพดานหนี้ไปเป็นที่เรียบร้อยแล้ว ขณะที่ โจ ไบเดนยังไม่ลงนามเนื่องจาก จำเป็นต้องตัดลดงบประมาณในโครงการที่พรรคเดโมแครตใช้ในการหาเสียง เช่น นโยบายจูงใจด้านพลังงานสีเขียว นโยบายปลดหนี้กู้ยืมเพื่อการศึกษา นโยบายหาเสียงช่วยเหลือทางการเงินในช่วงโควิด ขณะที่ตราสารอนุพันธ์เพื่อประกันการผิดนัดชำระหนี้ ของสหรัฐทั้งอายุ 1 ปีและ 5 ปียังปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง
- ตลาดหุ้นยุโรปไม่เปลี่ยนแปลง ดัชนี STOXX 600 +0.00% ส่วนดัชนี CAC-40 ของฝรั่งเศส +0.28%, DAX ของเยอรมนี -0.39% และ FTSE ของอังกฤษปรับตัว

	Index	Last Close	1 D
US	Dow Jones	33,309.51	-0.66%
	S&P500	4,130.62	-0.17%
	NASDAQ	12,328.51	0.18%
Europe	STOXX600	463.62	0.00%
Japan	NIKKEI225	29,126.72	0.02%
China	CSI300	3,990.66	-0.16%
	HSCE	6,695.11	0.18%
India	NIFTY50	18,297.00	-0.10%
Thailand	SET	1,567.40	-0.14%
Vietnam	VN30	1,054.93	-0.01%
Gold	Gold Futures	2,020.50	-0.81%
Oil	WTI Oil Futures	70.87	-2.33%
USD	US Dollar Index	102.06	0.57%
	Index	Last Close	bps
Gov. 10Y Yield	US Gov 10Y	3.3843%	-6
	TH Gov 10Y	2.4840%	-1

### RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส

นิธิกร พิศกน  
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพ์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118824

เอกธวัช ศรีภูสิตโต  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ศุภพล ตั้งวิเชียร  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์



ลดลง 0.14% หลัง BOE มีมติ 7-2 ขึ้นอัตราดอกเบี้ย 25bps สู่ระดับ 4.5% พร้อมกันนั้นทาง BOE เผยว่าพร้อมขึ้นดอกเบี้ยต่อเนื่องจากเงินเฟ้อยังอยู่ในระดับสูง โดยตลาดคาด BOE จะขึ้นดอกเบี้ยถึงระดับ 4.75 – 5%

- ราคาน้ำมันดิบปิดลบต่อเนื่อง หลังตัวเลขเศรษฐกิจของจีนและสหรัฐฯชะลอตัวมากกว่าคาด กดดัน Demand การใช้น้ำมันในอนาคตขณะที่ทองคำปรับตัวลดลงเช่นกันจากการแข็งค่าของดอลลาร์สหรัฐฯรวมถึงเงินเฟ้อสหรัฐฯที่ลดลง ทำให้นักลงทุนลดการถือครองสินทรัพย์ป้องกันเงินเฟ้อ

## MACRO ECONOMIC

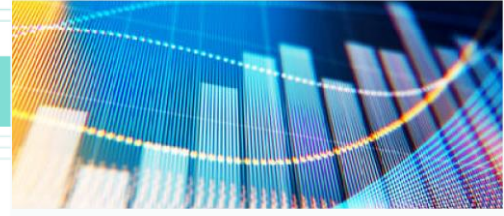
- เงินเฟ้อฝั่งผู้ผลิต (PPI) เดือน เม.ย. อยู่ที่ระดับ 2.3% YoY ชะลอตัวมากกว่าตลาดคาดไว้ที่ 2.4% YoY และลดลงจากเดือนก่อนที่ 2.7% YoY หากเทียบจากเดือนก่อนขยายตัวเพียง 0.2% MoM น้อยกว่าตลาดคาดที่ 0.3% MoM แต่พลิกกลับมาเป็นบวกจากเดือนก่อนติดลบที่ 0.4%
- ผู้ขอสวัสดิการว่างงานครั้งแรกสหรัฐฯอยู่ที่ 2.64 แสนตำแหน่ง สูงกว่าตลาดคาดที่ 2.45 แสนตำแหน่งรวมถึงสูงสุดในรอบ 16 เดือน
- โฆษกกองทุนการเงินระหว่างประเทศ (IMF) กล่าวว่า การฟื้นตัวของสหรัฐฯ ส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจสหรัฐฯและเศรษฐกิจโลก รวมถึงจะส่งผลให้อัตราดอกเบี้ยของสหรัฐฯปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นด้วย
- JP Morgan ธนาคารที่ใหญ่ที่สุดของสหรัฐฯเผยว่า ทางธนาคารได้มีการตั้ง วอร์-รัมขึ้นเพื่อรับมือกับการฟื้นตัวของสหรัฐฯ โดยกล่าวเสริมว่า ยิ่งใกล้วันฟื้นคืนชีพมากเท่าไร หากยังไม่ได้รับการแก้ไขจะทำให้ตลาดเกิดความผันผวนเป็นอย่างมาก
- ธนาคารแห่งชาติอังกฤษ (BOE) มีมติ 7-2 ขึ้นอัตราดอกเบี้ย 25bps สู่ระดับ 4.5% เท่ากับที่ตลาดคาดซึ่งเป็นการขึ้นอัตราดอกเบี้ยครั้งที่ 12 ติดต่อกันรวมถึงเป็นระดับที่สูงสุดนับแต่ปี 2008 พร้อมกันนั้น BOE ได้คาดการณ์ว่า GDP จะขยายตัว 0.25% ในปี 2023 จากเดิมที่คาดว่าจะหดตัว -0.5%
- ผลสำรวจคาดการณ์เงินเฟ้อผู้บริโภคของธนาคารกลางยุโรป (ECB) ฉบับล่าสุดเผยว่า เงินเฟ้อจะปรับตัวขึ้น 5.0% ในช่วง 12 เดือนข้างหน้า ขณะที่เงินเฟ้อ 3 ปีข้างหน้าจะเพิ่มขึ้นเป็น 2.9% จากผลสำรวจครั้งก่อนที่ 2.4%

## STOCK HIGHLIGHT

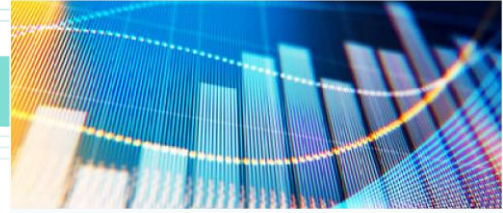
- JD .com (9618 HK, JD US) ปรับขึ้น 7.21% ในตลาดสหรัฐฯ หลังประกาศงบ 1Q23 และให้คาดการณ์ดีกว่าคาด โดยบริษัทมีรายได้ที่ 2.43 แสนล้านหยวน

เติบโต 1.4%YoY และดีกว่าคาดที่ 2.40 แสนล้านหยวน ซึ่งกลุ่มเครื่องใช้ไฟฟ้ามี ยอดขายดีกว่าที่คาด ขณะที่ค่าใช้จ่ายด้าน Fulfillment ลดลง 0.6%YoY รวมถึง ค่าใช้จ่ายการบริหารที่ลดลง ส่งผลให้ Adj.EBITDA ขยายตัวกว่า 57%YoY มาที่ 9.5 พันล้านหยวนซึ่งดีกว่าคาดที่ 7.8 พันล้านหยวน ขณะที่กำไรต่อ ADR อยู่ที่ 4.76 หยวนต่อหน่วยซึ่งดีกว่าคาดที่ 3.59 หยวนต่อหน่วย ทั้งนี้บริษัทได้แต่งตั้ง Sandy Ran Xu หรือ CFO เดิมขึ้นเป็น CEO คนใหม่ หลัง Lei Xu ลาออกด้วย เหตุผลส่วนตัว ด้าน Citi มองว่าการปรับโครงสร้างอาจส่งผลให้บริษัทควบคุม ค่าใช้จ่ายมากขึ้น ขณะที่ Atlantic Equities และ Bloomberg มองว่าบริษัทอาจ มีการปรับกลยุทธ์หลังเริ่มเสียส่วนแบ่งการตลาด

- **Panasonic (6752 JP)** รายงานกำไร 4Q23 (สิ้นสุด มี.ค. 23) ดีกว่าคาด โดยมี รายได้รวม 2.155 ล้านล้านเยนปรับขึ้น 9.6%YoY และดีกว่าคาดที่ 1.99 ล้าน ล้านเยน ซึ่งแบ่งเป็นธุรกิจ Lifestyle หรือกลุ่มเครื่องใช้ไฟฟ้า รายได้ 8.66 แสน ล้านเยน (-4.8%YoY) ธุรกิจ Automotive หรือระบบอิเล็กทรอนิกส์ในรถ มี รายได้ 3.59 แสนล้านเยน (+22.7%YoY) ธุรกิจ Connect หรือระบบ อิเล็กทรอนิกส์ในอุปกรณ์สื่อสาร มีรายได้ 3.19 แสนล้านเยน (+15.3%YoY) ธุรกิจอุตสาหกรรมมีรายได้ 2.63 แสนล้านเยน (-9.45%) และธุรกิจแบตเตอรี่มี รายได้ 2.54 แสนล้านเยน (+29.6%YoY) ขณะที่กำไรจากการดำเนินงานรวม หด ตัว 34.8%YoY มาที่ 5.4 หมื่นล้านเยนแต่ดีกว่าคาดที่ 4.97 หมื่นล้านเยน ซึ่งถูก กัดตันโดยกลุ่ม Lifestyle และกลุ่มอุตสาหกรรม ทั้งนี้บริษัทให้คาดการณ์ปี 2024 มีรายได้ 8.5 ล้านล้านเยนซึ่งดีกว่าคาดที่ 8.43 ล้านล้านเยน ขณะที่มองกำไรจาก การดำเนินงานที่ 4.3 แสนล้านเยน ซึ่งดีกว่าคาดที่ 3.8 แสนล้านเยน ผลักดันโดย ธุรกิจ Lifestyle และแบตเตอรี่
- **Softbank (9984 JP)** รายงานผลประกอบการ 4Q23 (สิ้นสุด มี.ค. 23) ขาดทุน 5.76 หมื่นล้านเยน ดีขึ้นจากขาดทุน 2.1 แสนล้านเยนในช่วงปีก่อนหน้า แต่ยังคง ต่ำกว่าคาดที่กำไร 6.67 แสนล้านเยน ทั้งนี้เป็นผลมาจากกองทุน Vision Fund ซึ่งขาดทุนกว่า 2.97 แสนล้านเยน แต่ขาดทุนลดลงจาก 2.2 ล้านล้านเยนในปี ก่อน หลังหุ้นเทคโนโลยีและ start-up ถูกเทขายทำกำไรมาตั้งแต่ปีก่อน
- **Pacwest Bancorp (PACW US)** ดิ่ง 22.70% หลังธนาคารรายงานยอดเงินฝาก ในสุดสัปดาห์ที่ผ่านมาลดลงอีก 9.5% โดยเฉพาะช่วงวันที่ 4 และ 5 พฤษภาคมมี การถอนเงินสูงผิดปกติ ซึ่งตรงกับช่วงที่ธนาคารประกาศหาผู้ซื้อกิจการ ทั้งนี้ ธนาคารเผยว่าสามารถเข้าถึงแหล่งเงินสดราว \$1.5 หมื่นล้านซึ่งเพียงพอต่อสภาพ คล่องอีก 12 เดือน



- **Tapestry (TPR US)** แบรินด์ Coach และ Kate Spade ปรับขึ้น 8.27% หลังปรับคาดการณ์กำไรทั้งปีขึ้นและรายงานกำไร 3Q23 (สิ้นสุด มี.ค. 23) ดีกว่าคาด โดยบริษัทมีรายได้ \$1.51 พันล้านเติบโต 5.0%YoY และดีกว่าคาดที่ \$1.44 พันล้าน ด้านยอดขายต่อสาขาเดิม (Same Store Sales) เติบโต 9% พลิกจาก -2% ในไตรมาสก่อนและดีกว่าคาดที่ 3% โดยแบรนด์ Coach มียอดขายโต 11% ซึ่งดีกว่าคาดที่ 4% ขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นรวมอยู่ที่ 75.7% ดีขึ้นจาก 72.7% ในปีก่อนตามการปรับราคาสินค้า ส่งผลให้กำไรขยายตัว 53%YoY มาที่ \$0.78 ต่อหุ้นซึ่งดีกว่าคาดที่ \$0.60 ต่อหุ้น ทั้งนี้ผู้บริหารปรับคาดการณ์ปี 2023 ขึ้น (สิ้นสุด มิ.ย. 23) โดยคาดการณ์รายได้ \$6.7 พันล้านซึ่งดีกว่าคาดที่ \$6.63 พันล้าน และคาดการณ์กำไรที่ \$3.85 - \$3.90 ต่อหุ้นซึ่งดีกว่าคาดที่ \$3.70 - \$3.75 ต่อหุ้น
- **Upstart (UPST US)** ทำธุรกิจปล่อยกู้โดยใช้ AI เผยผลประกอบ 1Q23 ดีกว่าคาด โดยบริษัทรายงานขาดทุน \$0.47 ต่อหุ้น พลิกจากกำไรในปีก่อนที่ \$0.61 ต่อหุ้นซึ่งแย่งติดต่อกัน 5 ไตรมาส อย่างไรก็ตาม ผลการดำเนินงานออกมาดีกว่าตลาดคาด ที่ขาดทุน \$0.82 ต่อหุ้น ในขณะที่รายได้อยู่ที่ \$102.9 ล้าน ลดลง 67% YoY และลดลงติดต่อกัน 5 ไตรมาส แต่สูงกว่าตลาดคาดที่ \$100.2 ล้าน ทั้งนี้ผู้บริหารให้คาดการณ์รายได้ 2Q23 อยู่ที่ \$135 ล้าน สูงกว่าคาดที่ \$129.2 ล้าน ขณะที่ Net Income ขาดทุนที่ \$7 ล้านน้อยกว่าตลาดคาดที่ \$14.9 ล้าน
- **Tesla (TSLA US)** ปรับตัวขึ้น 2.10% หลัง Elon Musk กล่าวว่าจะมี CEO คนใหม่มาดำรงตำแหน่งใน X/Twitter ในอีกประมาณ 6 อาทิตย์ข้างหน้า อย่างไรก็ตามเขาไม่ได้ให้ข้อมูลเพิ่มเติมเกี่ยวกับว่าใครที่จะเข้ามารับตำแหน่งนี้ แต่ที่แน่ๆ จะเป็นผู้หญิง ขณะที่ทาง Musk เองจะเปลี่ยนบทบาทของเขาไปเป็นผู้บริหารและ CTO แทน ทำให้นักลงทุนมองเป็นปัจจัยบวกต่อ Tesla เนื่องจากจะทำให้เขามีเวลามากขึ้นในการมาโฟกัสกับบริษัท
- **Alphabet (GOOGL US)** ปรับตัวขึ้นต่อในช่วงระหว่างจัดการประชุมนักพัฒนาประจำปี (Google I/O) ขณะที่นักวิเคราะห์มองเห็นปัจจัยเชิงบวกมากขึ้น ส่งผลให้ราคาหุ้นปรับตัว +4.31% เมื่อคืนนี้ นักวิเคราะห์ Goldman Sachs กล่าวถึงบริษัทได้มีการเปิดตัว ผลิตภัณฑ์ บริการ และ คุณสมบัติใหม่ๆ ทั้งใน Search, Youtube, Maps, Workspace, Cloud และ อุปกรณ์ต่างๆ ซึ่งประเด็นหลักคือการรวมองค์ประกอบของ Generative AI เข้าไปในบริการหลัก รวมทั้งแสดงตัวอย่างของบริการแอปพลิเคชัน AI ในพื้นที่ใหม่สำหรับลูกค้าองค์กรและลูกค้าทั่วไป ทำให้ทาง GS มองเห็นตำแหน่งกลยุทธ์การเติบโตในระยะยาวมากขึ้น และสะท้อนถึงการเป็นผู้นำในธุรกิจที่ขับเคลื่อนด้วย AI/Machine learning



- SMIC (981 HK) ปรับตัวขึ้น 5.5% หลังบริษัทเผยกำไรไตรมาสแรก และให้แนวโน้มรายได้ไตรมาส 2 ดีกว่านักวิเคราะห์คาดการณ์ โดยผลประกอบการไตรมาส 1 รายได้อยู่ที่ \$1.46 พันล้าน หดตัว 20.6% แต่ดีกว่าคาดการณ์ที่ \$1.44 พันล้าน อัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 20.8% ลดลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ 40.7% แต่ดีกว่าคาดการณ์ที่ 20.4% และ กำไรสุทธิอยู่ที่ \$231.1 ล้าน ลดลงจากช่วงเดียวกันของปีที่แล้วที่กำไร 439.9 ล้าน แต่ดีกว่าคาดการณ์ \$186.6 ล้าน ส่วนคาดการณ์ไตรมาส 2 บริษัทมองรายได้จะเติบโตประมาณ 5%-7% และอัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ประมาณ 19%-21% ดีกว่านักวิเคราะห์คาดการณ์ที่ 19.2% ขณะที่นักวิเคราะห์ทาง Goldman Sachs มีการปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้น หลังจากงบออกมาดี และให้คาดการณ์ดีกว่าที่คาดการณ์ โดยปรับราคาเป้าหมายมาอยู่ที่ \$21.4 จากเดิมที่ \$18.9 พร้อมทั้งยังคงคำแนะนำ neutral

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

### Weekly Economic Calendar

Monday, May 8, 2023					
Time	Country	Event	Actual	Forecast	Previous
07.30	Japan	Services PMI (Apr)	55.4	54.9	54.9
13.30	Germany	German Industrial Production (MoM) (Mar)	-3.4%	-1.3%	2.0%
Tuesday, May 9, 2023					
06.30	Japan	Household Spending (YoY) (Mar)	-1.9%	0.4%	1.6%
06.30	Japan	Household Spending (MoM) (Mar)	-0.8%	1.5%	-2.4%
10.00	China	Exports (YoY) (Apr)	8.5%	8.0%	14.8%
10.00	China	Imports (YoY) (Apr)	-7.9%	-5.0%	-1.4%
10.00	China	Trade Balance (USD) (Apr)	90.21B	74.30B	88.19B
23.05	US	FOMC Member Williams Speaks			
Wednesday, May 10, 2023					
03.30	US	API Weekly Crude Oil Stock	3.618M	-1.600M	-3.939M
13.00	Germany	German CPI (YoY) (Apr)	7.2%	7.2%	7.4%
13.00	Germany	German CPI (MoM) (Apr)	0.4%	0.4%	0.8%
19.30	US	Core CPI (YoY) (Apr)	5.5%	5.5%	5.6%
19.30	US	Core CPI (MoM) (Apr)	0.4%	0.4%	0.4%
19.30	US	CPI (MoM) (Apr)	0.4%	0.4%	0.1%
19.30	US	CPI (YoY) (Apr)	4.9%	5.0%	5.0%
21.30	US	Crude Oil Inventories	2.951M	-1.100M	-1.280M
Thursday, May 11, 2023					
08.30	China	CPI (MoM) (Apr)	-0.1%	0.0%	-0.3%
08.30	China	CPI (YoY) (Apr)	0.1%	1.0%	0.7%
08.30	China	PPI (YoY) (Apr)	-3.6%	-2.5%	-2.5%
18.00	UK	BoE Interest Rate Decision (May)	4.50%	4.50%	4.25%
19.30	US	Core PPI (MoM) (Apr)	0.2%	0.2%	-0.1%
19.30	US	Core PPI (YoY) (Apr)	3.2%	3.3%	3.4%
19.30	US	Initial Jobless Claims	264K	245K	242K
19.30	US	PPI (YoY) (Apr)	2.3%	2.5%	2.7%
19.30	US	PPI (MoM) (Apr)	0.2%	0.3%	-0.5%
Friday, May 12, 2023					
13.00	UK	GDP (YoY) (Q1)		0.2%	0.6%
13.00	UK	GDP (MoM) (Mar)		0.1%	0.0%
13.00	UK	GDP (QoQ) (Q1)		0.1%	0.1%
13.00	UK	Industrial Production (MoM) (Mar)		0.1%	-0.2%
13.00	UK	Manufacturing Production (MoM) (Mar)		-0.1%	0.0%

ที่มา: Investing.com