

Global Weekly Commentary

9 May 22

April Inflation report ahead

Fixed Coupon Note (FCN)

อ้างอิงหุ้น Alphabet (GOOGL US) Microsoft (MSFT US) และ
Meta Platforms (FB US)

Market Summary

What happened last week?

- **สัปดาห์ที่ผ่านมา ตลาดหุ้นผันผวนเป็นอย่างมาก โดยทั้ง 3 ดัชนีหลักของตลาดสหรัฐฯปิดลบ** ดัชนี S&P500 และดัชนี Nasdaq ปิดลบต่อเนื่องนานที่สุดในรอบมากกว่า 10 ปี หลังธนาคารกลางสหรัฐฯ (FED) มีมติขึ้นอัตราดอกเบี้ย 0.5% ในการประชุมการกำหนดนโยบายทางการเงินประจำเดือนพ.ค. ซึ่งตรงความคาดหมายที่นักลงทุนตั้งไว้ก่อนหน้านี้ อย่างไรก็ตาม นักลงทุนกังวลว่าแม้ Powell ได้เผยว่า FED ยังไม่มีการพิจารณาขึ้นดอกเบี้ย 0.75% ก็ตาม แต่ตัวเลขการจ้างงานสหรัฐฯที่ออกมาดีกว่าคาดในวันศุกร์เป็นปัจจัยหนุนให้ FED มีแนวโน้มปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยที่รุนแรงมากขึ้นและอาจปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย 0.75% ในการประชุมครั้งถัดไปในวันที่ 14-15 มิ.ย. เพื่อเร่งสกัดเงินเฟ้อที่สูง
- ด้านตลาดหุ้นยุโรปและตลาดหุ้นเอเชียปิดผสม**

What to watch next week?

- สัปดาห์นี้ จิบตาการเผยดัชนีราคาผู้บริโภคสหรัฐฯ (CPI) เดือนเม.ย.ซึ่งเป็นตัวบ่งชี้เงินเฟ้อ เช่นเดียวกับกับฝั่งจีนที่จะเผยอัตราเงินเฟ้อเช่นเดียวกันและติดตามผลประกอบการ 1Q22 ของบริษัท Disney (DIS US), Coinbase (COIN US), Li Auto (LI US) และ Alibaba (BABA US, 9988 HK)

	Indices	Close 6/4/22	1w chg.
US	S&P500	4,123.34	-0.21%
	Dow Jones	32,899.37	-0.24%
	Nasdaq	12,144.66	-1.54%
EU	Stoxx600	429.91	-4.55%
	DAX	13,674.29	-3.00%
Asia	CSI300	3,908.82	-2.67%
	HSI	20,001.96	-5.16%
	Nikkei225	27,003.56	1.14%



Source: Bloomberg as of 8 May 22

What are we watching?

ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ถึงจุดต่ำสุดหรือยัง

- การเคลื่อนไหวของตลาดแบบ “Back-to-Back” ในสัปดาห์ที่แล้ว มักเกิดในช่วงตลาดขาลง แรงเทขายของนักลงทุนขยายวงกว้างจากหุ้นที่เสี่ยงสูงลามไปหุ้นกลุ่ม Quality อย่างกลุ่ม FAAMG ที่สูญเสียมูลค่าไปราว 23% จากจุดสูงสุดในเดือนธ.ค. 2020 โดยนักวิเคราะห์จาก National Securities มองว่าการที่นักลงทุนขายไม่ว่าผลประกอบการของบริษัทจะออกมาดี อาจเป็นสัญญาณว่าการ Sell off ใกล้สิ้นสุด
- อย่างไรก็ตาม 2 ใน 3 สัญญาณที่ใช้วัดจุดต่ำสุดของตลาดชี้ว่าตลาดหุ้นอยู่ระหว่างการไปทำจุดต่ำสุด 1) การเคลื่อนไหวของราคาหุ้น ซึ่งล่าสุดการ Buy the dip ของนักลงทุนนั้นเบาบางลง จากการที่ปริมาณการซื้อขายในวันที่หุ้นขึ้นน้อยกว่าวันที่หุ้นลงมาก 2) Sentiment นักลงทุน ซึ่งอิงจาก AAll Sentiment แม้ Bullish Sentiment ล่าสุดริบาวด์ขึ้นมา 10.4% จาก All-time Low แต่ยังคงต่ำกว่าค่าเฉลี่ยอยู่มาก 3) Market Breadth ชี้นักลงทุนยังไม่ได้เทขายหุ้นทุกตัว บางหุ้นเช่นกลุ่มพลังงานยังคง perform ได้ โดยเป็นสัญญาณเดียวที่ยังคงชี้ว่าตลาดยังไม่เข้าสู่การแตะจุดต่ำสุดแต่จะยังคงผันผวนต่อไป ทั้งนี้มองว่าจุดต่ำสุดของตลาดขึ้นอยู่กับว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯเข้าสู่ภาวะถดถอยหรือไม่

สรุปเป้าหมายดัชนี S&P 500 สิ้นปี นักวิเคราะห์มองอย่างไร

- นักวิเคราะห์จาก Wall Street ทั้งหมด 24 House ได้ประเมินเป้าหมายดัชนี S&P 500 สิ้นปี 2022 เฉลี่ยอยู่ที่ 4,868 จุด คิดเป็น Upside จากเป้าหมายจากระดับดัชนีปัจจุบันที่ 18% โดย House ที่ให้เป้าหมายสูงที่สุดคือ Oppenheimer ที่ 5,330 จุด ในขณะที่ Morgan Stanley ให้เป้าหมายต่ำที่สุดที่ 4,400 จุด
- ในด้านของ Downside นักวิเคราะห์จาก Goldman Sachs มองดัชนีอาจปรับลงจากจุดสูงสุดถึงต่ำสุดราว 24% หมายถึงดัชนีมีโอกาสลงจากระดับปัจจุบันที่ 4,128 ไปอีกประมาณ 10% เนื่องจากดัชนีปรับลงจากจุดสูงสุดมาแล้ว 14% ส่วน Morgan Stanley มองดัชนีอาจลงไปแตะ 3,460 จุด หมายถึงมีโอกาสลงจากปัจจุบันไปอีกประมาณ 16%
- เรามองว่าทั้ง Upside และ Downside ของดัชนี S&P 500 ค่อนข้างจำกัด และความผันผวนยังคงมีอยู่จากปัจจัยกดดันนอกจากนั้น Goldman Sachs ยังมองว่าไปจนถึงปลายปีทั้งหุ้น Growth และ Value จะแกว่งอยู่ในกรอบ Sideway ดังนั้นเราจึงมองว่าเป็นโอกาสที่ดีในการลงทุนใน Fixed Coupon Note (FCN) ที่อ้างอิงกับหุ้นขนาดใหญ่พื้นฐานดีมากกว่าลงทุนในหุ้นรายตัว

What are we watching?

ภาพรวมงบหุ้นเทคโนโลยี 1Q22 ยังดีอยู่หรือไม่ ?

- ผลประกอบการของหุ้น FAAMG ชี้ให้เห็นการเติบโตที่ชะลอลงของหุ้นเทคโนโลยี โดยทุกบริษัทเผยงบดีกว่าคาดยกเว้น Amazon (AMZN US) ที่งบแยกว่าคาดพร้อมให้ประเมินการเติบโตของรายได้ที่แยกลงหลัง COVID-19 คลี่คลาย โดยรายได้หุ้น FAAMG นั้นเติบโตเฉลี่ย 11.4% YoY สวนทางกับกำไรสุทธิที่ได้รับผลกระทบจากราคาต้นทุนที่สูงขึ้นโดยลดลงเฉลี่ย 8.4% YoY มากกว่าอุตสาหกรรมเทคโนโลยีโดยรวมที่คาดว่าจะลดลง 0.3% YoY ส่งผลทำให้อัตรากำไรสุทธิปรับลงเฉลี่ย 4.2% โดยเฉพาะ Meta (FB US) และ Amazon (AMZN US) ลดลงมากที่สุดเกือบ 10%
- หากเรียงลำดับบริษัทที่เผยรายได้เหนือความคาดหมายของนักวิเคราะห์มากที่สุด อันดับแรกได้แก่ Apple (AAPL US) รองลงมาได้แก่ Microsoft (MSFT US) , Alphabet (GOOGL US), Meta (FB US) และ Amazon (AMZN US) ตามลำดับ
- นักวิเคราะห์จาก Jefferies เผยชอบหุ้น Microsoft (MSFT US), Alphabet (GOOGL US) และ Apple (AAPL US) มากสุดในช่วงดอกเบี้ยขาขึ้น ด้วยโครงสร้างงบการเงินที่แข็งแกร่ง การเติบโตของรายได้ กำไรและกระแสเงินสดอิสระที่มากกว่า Amazon (AMZN US) และ Meta (FB US)

ส่องพอร์ตหุ้น Warren Buffett

- ในวันที่ 30 เม.ย. ที่ผ่านมามีการประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัท Berkshire Hathaway (BRK US) ซึ่งเป็นบริษัทโฮลดิ้งของ Warren Buffett ที่มีรายได้จากการเข้าไปถือหุ้นในบริษัทอื่นหรือทรัพย์สินต่าง ๆ โดยในการประชุมผู้ถือหุ้น Warren Buffett เผยว่าได้เข้าซื้อบริษัท Apple (AAPL US) เพิ่มราว \$600mn ใน 1Q22 และอาจจะซื้อมากกว่านี้อีกหากหุ้นไม่ได้รับาวด์ นอกจากนี้ ได้เข้าซื้อหุ้นบริษัทเกมระดับโลกอย่าง Activision Blizzard (ATVI US) มูลค่า \$1bn ใน 4Q21 และทยอยซื้อต่อหลังจากที่ Microsoft Corporation (MSFT US) เข้าซื้อกิจการ ATVI ในเดือนม.ค. ปีนี้ และได้ซื้อหุ้นบริษัทน้ำมัน Occidental Petroleum (OXY US) ซึ่งล่าสุดในวันที่ 2 และ 3 พ.ค. ที่ผ่านมาก็ซื้อเพิ่มอีกอีกเกือบ \$6mn และซื้อ Chevron (CVX US) ซึ่งเป็นหนึ่งในบริษัทพลังงานระดับโลกอีกด้วย โดย ณ ปัจจุบัน 5 อันดับหุ้นที่ Warren Buffett ถือได้แก่ Apple (AAPL US) 40.5%, Bank of America (BAC US) 10.6%, Chevron (CVX US) 7.9%, American Express (AXP US) 7.4% และ Coca Cola (KO US) 7.2%
- Goldman Sachs และ Morgan Stanley มีมุมมองเชิงบวกต่อกลุ่มพลังงาน โดยทาง GS ได้ปรับประมาณการรายได้กลุ่มพลังงานปีนี้และปีหน้าโตขึ้นราว 40% ส่วนทาง MS เห็น Upside ในกลุ่มนี้เช่นกัน

Earnings Calendar : 9 – 13 May 2022

Monday

9

Tuesday

10

Wednesday

11

Thursday

12

Friday

13

 Li Auto

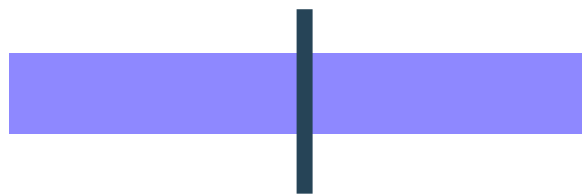
coinbase

DISNEY


Alibaba Group
阿里巴巴集团

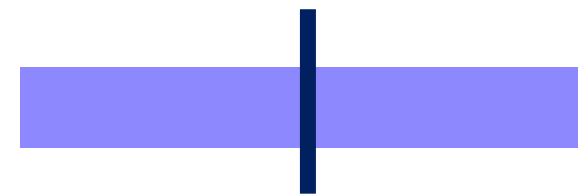
Our recommendations

Developed Markets Equities



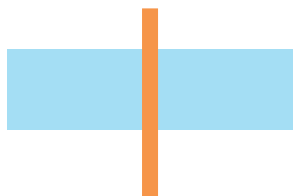
Weight 50%

Emerging Markets Equities



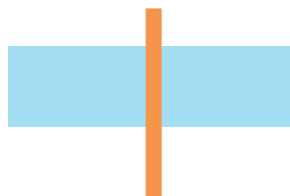
Weight 50%

US



Neutral

Europe



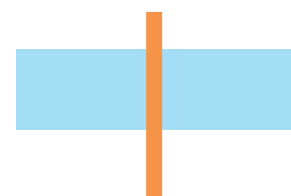
Neutral

Japan



Neutral

China



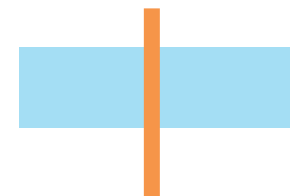
Neutral

Vietnam



Neutral

India



Neutral

Structured Notes Recommendation

KIKO FCN Recommendation

- Coupon: 12% p.a.
- Auto Call: 97%
- Strike: 77.43%
- Knock-In: 65%
- Tenor: 6 months



Step down FCN Recommendation

- Coupon: 15% p.a.
- Auto Call: 100, 95, 90, 85, 80, 75%
- Strike: 75.12%
- Knock-In: 60%
- Tenor: 6 months



Structured Notes Recommendation

ELN Recommendation

- Yield: 26.70% p.a.
- Strike: 80%
- Tenor: 1 month



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