

26 MAY 2022

ส่องมุมมองการเติบโตเศรษฐกิจทั่วโลกในปี 2022

Indexes EPS Forecast	% Revised
VN Index	21.6%
Stoxx Europe 600 Index	15.8%
CSI300 Index	10.7%
Nikkei 225 Index	10.5%
S&P 500 Index	8.3%
Nasdaq Index	5.8%
HSI Index	0.5%
Dow Jones Index	-1.9%
GDP	% Revised
Europe	-1.5%
United States	-1.2%
Global	-1.2%
Japan	-1.0%
China	-0.5%
Vietnam	-0.2%

- ช่วงที่ผ่านมา ตลาดหุ้นทั่วโลกปรับตัวลงและเผชิญกับความผันผวนหนัก กดดันโดยภาวะเงินเฟ้อสูง ความขัดแย้งระหว่างรัสเซีย-ยูเครนและการดำเนินนโยบายตึงตัวของธนาคารกลางส่วนใหญ่ทั่วโลกที่จะส่งผลให้เศรษฐกิจทั่วโลกชะลอตัวลง โดยปัจจัยกดดันเหล่านี้ยังเหนือการควบคุม ทำให้ประมาณการ GDP ปี 2022 ซึ่งเป็นตัวบ่งชี้มูลค่าเศรษฐกิจของแต่ละประเทศถูกปรับลดลงทั่วโลก ทำให้การเติบโตเฉลี่ยของ GDP โลกลดลง -1.2%
- อย่างไรก็ดี ประมาณการ EPS ปี 2022 ของดัชนีต่างๆทั่วโลกนั้นถูกปรับขึ้นหนุนโดยบางอุตสาหกรรมที่สามารถ Outperform ได้ดีในปีนี้อย่างกลุ่มพลังงาน สวนทางกับทิศทางของตลาดหุ้นและคาดการณ์ GDP ที่ถูกปรับลงโดยลักษณะการปรับคาดการณ์ที่สวนทางกันระหว่าง EPS และ GDP นั้นเกิดขึ้นทั่วโลก ทั้งสหรัฐฯ ยุโรป จีน เวียดนามและญี่ปุ่น เป็นต้น
- โดยดัชนีที่มีการปรับประมาณการ EPS ปีนี้มากที่สุดเมื่อเทียบกับช่วงต้นปี คือ ดัชนี VN Index ที่ถูกปรับขึ้นเกือบ 22% และยังเป็นประเทศที่ถูกปรับลดประมาณการการเติบโตของ GDP น้อยที่สุดที่ -0.2% สะท้อนถึงเศรษฐกิจที่มีศักยภาพในการเติบโตสูง ส่วนดัชนีที่ถูกปรับลดประมาณการ GDP มากสุดได้แก่ ดัชนี STOXX600 ของยุโรป หลังเศรษฐกิจถูกกดดันหนักจากผลกระทบของความขัดแย้งรัสเซีย-ยูเครน
- ด้านสหรัฐฯ ซึ่งมีเศรษฐกิจขนาดใหญ่ที่สุดในโลก ตั้งแต่ต้นปีได้ถูกปรับประมาณการ EPS ของดัชนี S&P500 และดัชนี Nasdaq ขึ้นราว 8% และ 6% ตามลำดับ ในขณะที่ EPS ของดัชนี Dow Jones ที่มักถูกใช้สะท้อนสภาพเศรษฐกิจถูกปรับลดลงราว -2.0% ทิศทางเดียวกับการปรับประมาณการการเติบโต GDP สหรัฐฯที่ลดลง -1.2%

Source: Bloomberg as of 25/5/2022

26 MAY 2022



United States

GDP ทั้งปีคาดเติบโตน้อยลง

- สหรัฐฯเผชิญความเสี่ยงอาจเข้าสู่ภาวะเศรษฐกิจถดถอยในปีนี้ โดยเงินเฟ้อที่พุ่งสูงสุดในรอบ 40 ปีส่งเสริมให้ FED อาจเร่งใช้นโยบายทางการเงินที่ตึงตัวมากกว่าที่ตลาดคาดเพื่อลดความร้อนแรงของเงินเฟ้อ ส่งผลให้การจับจ่ายใช้สอยของผู้บริโภคหดตัว จุดการเจริญเติบโตของเศรษฐกิจสหรัฐฯในปีนี้
- โดยเมื่อต้นปีทาง Bloomberg คาดอัตราการเติบโตของ GDP สหรัฐฯจะอยู่ที่ 2.7% ปัจจุบันคาด GDP เติบโตน้อยลง มองว่าจะเติบโตเพียง 3.9% เท่านั้น

ผลประกอบการ 1Q22 ของบริษัทจดทะเบียนยังออกมาสดใส

- 77% ของบริษัทที่ประกาศงบออกมาแล้วมี EPS เหนือคาด ซึ่งเป็นสัดส่วนเท่ากับค่าเฉลี่ย 5 ปี แต่ความแข็งแกร่งของผลประกอบการที่เหนือค่านั้นน้อยกว่าค่าเฉลี่ย ทั้งนี้ บริษัทจดทะเบียนต่างๆโดยเฉพาะในกลุ่มเทคโนโลยีและค้าปลีกมีการปรับประมาณการรายได้ปีนี้ลง จากปัญหาห่วงโซ่อุปทานและการจับจ่ายที่ชะลอตัวลง ส่วนทางกับผลประกอบการของบริษัทพลังงานและการเงินที่คาดมีแนวโน้มเหนือคาดหนุนจากราคาพลังงานที่สูงขึ้นและภาวะดอกเบี้ยขาขึ้น
- โดยรวมเมื่อเทียบกับต้นปี มีการปรับประมาณการ EPS ปี 2022 ขึ้นสำหรับดัชนี S&P500 และ Nasdaq ราว 8% และ 6% ตามลำดับ ในขณะที่คาดการณ์ EPS ของดัชนี Dow Jones ที่สะท้อนโครงสร้างเศรษฐกิจของสหรัฐฯได้ค่อนข้างดี ถูกปรับลงเกือบ 2% สอดคล้องกับภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัวในปัจจุบัน



Source: Marketwatch

GDP Growth Revision

United States

-1.2%

EPS Growth Revision

Dow Jones Index

-1.9%

S&P 500 Index

8.3%

Nasdaq Index

5.8%

Source: Bloomberg as of 25/5/2022

26 MAY 2022



Eurozone

แรงกดดันรายล้อม คาดการณ์ GDP ถูกลดมากที่สุด

- ยุโรปถูกปรับประมาณการการเติบโต GDP ลงมากที่สุดจากต้นปี โดยล่าสุด Bloomberg ให้คาดการณ์การเติบโตของ GDP ปีนี้ที่ 2.6% น้อยกว่าที่ IMF ให้ไว้ที่ 2.8%
- บริษัทต่างให้ Guidance ผลประกอบการปีนี้ในเชิงลบ มีปัจจัยแวดล้อมกดดัน ได้แก่ 1) คาดการใช้จ่ายใช้สอยจาก pent-up demand และเงินออมส่วนเกินของผู้บริโภคจะไม่เพียงพอเพื่อชดเชยการหดตัวของรายได้ 2) การลงทุนชะลอตัวจากสภาพเศรษฐกิจที่หดตัว 3) การคว่ำบาตรรัสเซียกระทบทั้งภาคการส่งออกและการนำเข้า โดยเฉพาะการแบนพลังงานจากรัสเซียที่ส่งผลให้ราคาพลังงานพุ่งสูง

ผลกระทบความขัดแย้งรัสเซีย-ยูเครนน้อยกว่าคาด

- ตั้งแต่ต้นปี ดัชนี STOXX600 ปรับลงมาราว 12% สอดคล้องกับผลประกอบการ 1Q22 ของบริษัทจดทะเบียน โดยทั้งรายได้และ EPS ออกมาเหนือคาดราว 5% และ 10% ตามลำดับ สะท้อนให้เห็นว่าผลกระทบจากความขัดแย้งรัสเซีย-ยูเครนและเงินเฟ้อที่ทำให้ต้นทุนการผลิตสูงขึ้นนั้นน้อยกว่าคาดใน 1H22 อีกทั้งยังมีแรงหนุนจากค่าเงินยูโรที่อ่อนค่า ช่วยหนุนรายได้ของบริษัทจดทะเบียน
- ทั้งนี้ Bloomberg ได้มีการปรับประมาณการการเติบโตของ EPS ปี 2022 นี้ขึ้นราว 16% โดยกลุ่มที่คาด EPS จะเติบโตขึ้นได้แก่ Energy, Materials และ Utilities ซึ่ง 45% ของบริษัทที่มีการปรับประมาณการขึ้นส่งสัญญาณคาดการณ์รายได้ฟื้นฟูและสามารถพลิกการกระตุ้นที่สูงขึ้นให้กับผู้บริโภคได้



GDP Growth Revision

Eurozone

-1.5%

EPS Growth Revision

STOXX600 Index

15.8%

Source: Bloomberg as of 25/5/2022

26 MAY 2022



China

COVID-19 ทำให้เศรษฐกิจชะงักตัว

- กิจกรรมทางเศรษฐกิจในจีนหยุดชะงักไปเป็นระยะเวลานานกว่าหนึ่งเดือน จากการแพร่ระบาดของ COVID-19 ทำให้หลาย Research House อย่าง UBS, JPMorgan และ Goldman Sachs ได้มีการออกมาปรับเป้าหมายการเติบโต GDP จีนลง โดยทาง Bloomberg มีการปรับลงเช่นกันสู่ 4.7% ซึ่งน้อยกว่าเป้าหมายการเติบโต GDP ที่รัฐบาลจีนตั้งไว้ที่ 5.5% ซึ่งยังคงเป็นข้อกังขาว่าจีนจะสามารถบรรลุเป้าหมายนี้ได้หรือไม่
- อย่างไรก็ตาม หลาย Research House มองว่าผลกระทบของธุรกิจจีนจะแตะจุดต่ำสุดในช่วง 2Q22 และฟื้นตัวได้ใน 2H22

การ Rebalance ดัชนี CSI300 หนุนการเติบโต EPS

- ด้วยแรงกดดันจากนโยบาย Zero และ Common Prosperity ของรัฐบาลจีน ส่งผลให้ประมาณการ EPS ปี 2022 ของดัชนี Hang Seng นั้นค่อนข้างคงที่ สอดคล้องกับดัชนี CSI300 ที่เมื่อเปรียบเทียบกับประมาณการ ณ ต้นปี มีการปรับขึ้นเกือบ 11% หนุนโดยอานิสงส์จากการ Rebalance ดัชนีไปในช่วงเดือนธ.ค. 2020 ซึ่งมีการลดน้ำหนักในหุ้นกลุ่ม Old Economy และเพิ่มน้ำหนักในหุ้นกลุ่ม Materials และ Industrials ซึ่งเป็นหุ้นกลุ่มที่สอดคล้องไปกับนโยบาย Common Prosperity แทน
- ทาง Bloomberg คาดรัฐบาลจีนจะอัดฉีดเม็ดเงินกระตุ้นเศรษฐกิจราว \$5.3tr คิดเป็น 1 ใน 3 ของมูลค่าเศรษฐกิจ โดยหนึ่งในแผนคือการลงทุนในระบบโครงสร้างพื้นฐาน ซึ่งทาง Goldman Sachs, UBS และ Citi คาดรัฐบาลจีนจะอัดฉีดเงินลงทุนในส่วนนี้เพิ่มขึ้นระหว่าง 8%YoY-9%YoY มากสุดตั้งแต่ปี 2007



GDP Growth Revision

China

-0.5%

EPS Growth Revision

CSI300 Index

10.7%

Hang Seng Index

0.5%

Source: Bloomberg as of 25/5/2022

26 MAY 2022



Japan

การเติบโต GDP จำกัด เงินเยนอ่อนตัวเร็ว

- ในปี 2022 ญี่ปุ่นเป็นหนึ่งในไม่กี่ประเทศที่ดำเนินนโยบายทางการเงินที่ผ่อนคลายต่อเพื่อฟื้นฟูเศรษฐกิจ โดยการดำเนินนโยบายทางการเงินที่สวนทางกับสหรัฐฯเป็นผลให้ค่าเงินเยนอ่อนตัวลงหนัก แต่ระดับอ่อนค่าที่สุดในรอบ 20 ปีไปเมื่อปลายเดือนเม.ย. ส่งผลให้ผู้นำเข้าสินค้ามีต้นทุนการผลิตที่สูงขึ้น ข้ำเติมกับราคาสินค้าโภคภัณฑ์ที่ปรับตัวขึ้นต่อเนื่องจากความขัดแย้งรัสเซีย-ยูเครน โดยผลกระทบอาจลามมาสู่การใช้จ่ายใช้สอยของผู้บริโภค
- นอกจากนี้การที่สถานการณ์การแพร่ระบาด COVID-19 ในจีนซึ่งเป็นคู่ค้ารายใหญ่สุดของญี่ปุ่นยังคงไม่คลี่คลาย ตอกย้ำการชะงักตัวของเศรษฐกิจญี่ปุ่น โดยตั้งแต่ต้นปีทาง Bloomberg ลดประมาณการการเติบโต GDP ปี 2022 ลง 1.0% สู่ระดับ 1.9%

กลุ่มสินค้าโภคภัณฑ์ หนุนประมาณการ EPS

- อย่างไรก็ตาม โดยภาพรวมประมาณการ EPS ของดัชนี Nikkei ถูกปรับขึ้นราว 11% เมื่อเทียบกับต้นปี หนุนโดยกลุ่มบริษัทที่เกี่ยวข้องกับสินค้าโภคภัณฑ์อย่างกลุ่มเหล็กและพลังงาน กลุ่ม Cyclical อย่างเครื่องจักร เครื่องใช้ไฟฟ้า และเคมีภัณฑ์ นอกจากนี้คาดว่าค่าเงินเยนที่มีแนวโน้มอ่อนแอต่อเนื่องจะช่วยส่งเสริมรายได้ของธุรกิจส่งออก ให้ฟื้นตัวจากฐานรายได้ที่ต่ำในช่วงปีที่ผ่านมาจากผลกระทบของการแพร่ระบาด COVID-19



GDP Growth Revision

Japan

-1.0%

EPS Growth Revision

Nikkei Index

10.5%

Source: Bloomberg as of 25/5/2022

26 MAY 2022



Vietnam

ศักยภาพการเติบโตของเศรษฐกิจยังคงแข็งแกร่ง

- Bloomberg ได้ปรับประมาณการการเติบโต GDP เวียดนามสำหรับปี 2022 ลงเพียงเล็กน้อยเท่านั้น คาดเติบโตสูงถึง 7.1% แม้ความขัดแย้งรัสเซีย-ยูเครนจะส่งผลให้ปัญหาห่วงโซ่อุปทานรุนแรงขึ้น อย่างไรก็ดี **ล่าสุดเงินเฟ้อเดือนเม.ย ปีนี้ อยู่ที่ 2.6% ต่ำที่สุดในอาเซียน**
- ถึงแม้ดัชนี VN-Index ปรับลงมาราว 15% หากนับตั้งแต่ต้นปี หลังถูกกดดันจากความกังวลที่รัฐบาลเวียดนามเข้ามาตรวจสอบเรื่องการปั่นหุ้นและการควบคุมกฎเกณฑ์ในตลาดการเงินของภาครัฐ เพื่อรักษาเสถียรภาพของตลาดในระยะยาว อย่างไรก็ตาม เม็ดเงินการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศที่หลั่งไหลเข้ามา เพิ่มขึ้นราว 88%YoY สะท้อนให้เห็นความคาดหวังเชิงบวกของนักลงทุน

ผลประกอบการเติบโตล้อไปกับเศรษฐกิจ

- ผลประกอบการ 1Q22 ของบริษัทที่อยู่ในดัชนี VN-Index มียอดขายรวมโตราว 22%YoY และมี EPS ออกมาดีกว่าตลาดคาดราว 10%YoY สะท้อนให้เห็นถึงผลประกอบการที่แข็งแกร่งของบริษัทจดทะเบียนในเวียดนามท่ามกลางภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลง ทั้งนี้ **Bloomberg ได้มีการปรับประมาณการการเติบโตของ EPS ปี 2022 ขึ้นราว 22%**
- โดยอุตสาหกรรมที่คาดว่าจะเติบโตได้ดีได้แก่กลุ่มก่อสร้าง ซึ่งจะได้รับแรงหนุนจากการก่อสร้างที่อยู่อาศัย โดย Bloomberg คาดอุตสาหกรรมนี้จะเติบโต 9%YoY ในปีนี้และคาดการณ์การเติบโตเฉลี่ยต่อปีที่ 8%YoY ระหว่างปี 2023 - 2026



Source: Vietnam Plus

GDP Growth Revision

Vietnam

-0.2%

EPS Growth Revision

VN-INDEX

21.6%

Source: Bloomberg as of 25/5/2022

Global Market View

26 MAY 2022

Disclaimer

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้นำ หรือ เสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพันธุผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

Source: Bloomberg