

# GLOBAL DAILY INSIGHT

## กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ

BY RESEARCH DIVISION

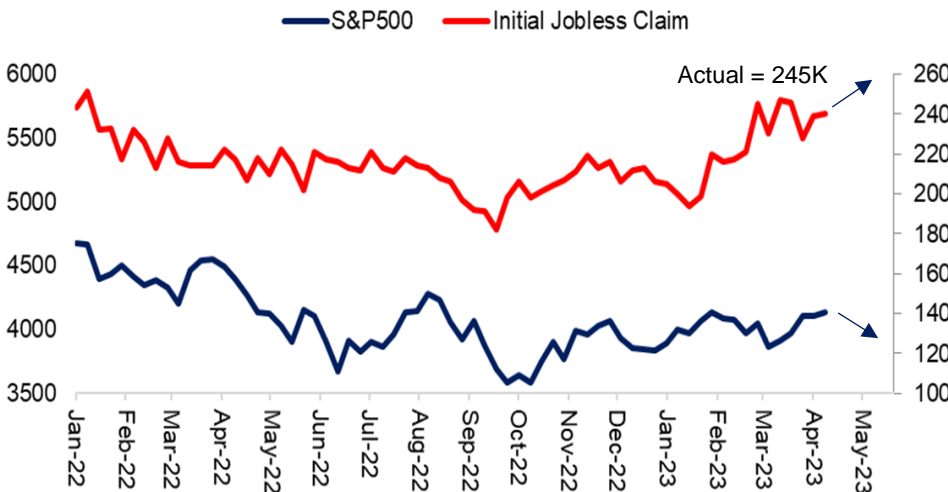
21 เมษายน 2566

### MARKET SUMMARY

- เริ่มเห็นสัญญาณ Risk off โดยการขายหุ้น ชี้อัพบัตร์สหรัฐและทองคำ หลังตัวเลขผู้ขอสวัสดิการว่างงานครั้งแรกออกมาสูงกว่าคาด ทำให้ตลาดหุ้นสหรัฐกังวลว่าตัวเลขตลาดแรงงานที่เริ่มชะลัตัวอาจนำพาเศรษฐกิจสหรัฐไปสู่ภาวะถดถอย ทำให้วันนี้ตลาดจับตาตัวเลข Manufacturing PMI และ Services PMI ซึ่งตลาดคาดอยู่ที่ 49 จุดและ 51.5 จุดตามลำดับ หากตัวเลขที่ประกาศออกมาต่ำกว่าคาด อาจส่งผลให้หุ้นสหรัฐปรับตัวลงต่อเนื่อง
- ข่าวหุ้นอ็อปเทท Taiwan Semiconductor, ASML, Applied Material, Lam Research, AT&T, American Express, Salvatore Ferragamo, DR Horton, Alphabet, CATL

### GLOBAL MARKET UPDATE

#### S&P500 and Initial Jobless Claim



Source: Bloomberg as of 21 Mar 23

	Index	Last Close	1 D
US	Dow Jones	33,786.62	-0.33%
	S&P500	4,129.79	-0.60%
	NASDAQ	12,059.56	-0.80%
Europe	STOXX600	467.43	-0.15%
Japan	NIKKEI225	28,657.57	0.18%
China	CSI300	4,113.02	-0.28%
	HSCE	6,895.29	0.09%
India	NIFTY50	17,624.45	0.03%
Thailand	SET	1,565.10	-0.99%
Vietnam	VN30	1,053.61	-0.240%
Gold	Gold Futures	2,007.60	0.62%
Oil	WTI Oil Futures	77.29	-2.36%
USD	US Dollar Index	101.84	-0.13%
	Index	Last Close	bps
Gov. 10Y	US Gov 10Y	3.5318%	-6
Yield	TH Gov 10Y	2.5310%	-1

### RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส

นิธิกร พิศกน  
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118824

เอกรัฐ ศรีภูสิตโต  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ศุภพล ตั้งวิเชียร  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

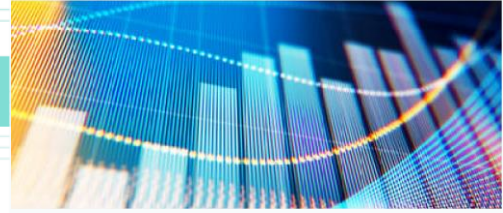
- เริ่มเห็นสัญญาณ Risk off โดยเมื่อวานนี้หุ้นสหรัฐปรับตัวลง ดัชนีหุ้น Dow Jones -0.33%, S&P500 -0.6% และ NASDAQ -0.80% ขณะที่ผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐ 10 ปีลดลง 6 bps สู่ระดับ 3.53% หลังตัวเลขผู้ขอสวัสดิการว่างงานครั้งแรก

แรกอยู่ที่ 2.45 แสนตำแหน่งสูงกว่าที่ตลาดคาด 2.4 แสนตำแหน่ง ทำให้ตลาดหุ้นสหรัฐกังวลว่าตัวเลขตลาดแรงงานที่เริ่มชะลอลงอาจนำพาเศรษฐกิจสหรัฐไปสู่ภาวะถดถอย นอกจากนี้หุ้นสหรัฐยังถูกกดดันจาก ประธาน Fed สาขา ครีฟแลนด์ที่ได้ออกมาแล้วว่า fed ยังต้องเดินหน้าขึ้นดอกเบี้ย เนื่องจากอุปสงค์ยังสูงกว่าอุปทานทั้งในตลาดแรงงานและภาคผลิต ทำให้วันนี้ตลาดจับตาตัวเลข Manufacturing PMI และ Services PMI ซึ่งตลาดคาดอยู่ที่ 49 จุดและ 51.5 จุดตามลำดับ หากตัวเลขที่ประกาศออกมาต่ำกว่าคาด อาจส่งผลให้หุ้นสหรัฐปรับตัวลงต่อเนื่อง

- ตลาดหุ้นยุโรปปิดลบเล็กน้อย โดยดัชนี STOXX ของยุโรป -0.15% หลังผู้กำหนดนโยบายยังคงมุมมองการดำเนินนโยบายการเงินที่เข้มงวดอย่างต่อเนื่อง หลังเงินเฟ้อพื้นฐานยังอยู่ที่ระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ ส่วนดัชนี CAC-40 ของฝรั่งเศส -0.14%, DAX ของเยอรมนี +0.62% เนื่องจากดัชนี PPI หรือเงินเฟ้อฝั่งผู้ผลิตปรับตัวลดลงมากกว่าคาด และ FTSE ของอังกฤษ +0.05%
- ราคาน้ำมันดิบปรับตัวลง โดยสัญญาซื้อขายล่วงหน้าน้ำมันดิบ WTI -2.36% หลังตัวเลขตลาดแรงงานสหรัฐเริ่มแสดงความอ่อนแอ สร้างความกังวลเศรษฐกิจถดถอย ทำให้มีแรงเทขายจากการลด Position ในสินทรัพย์เสี่ยง สวนทางทองคำที่มีแรงซื้อเพื่อป้องกันความเสี่ยงเศรษฐกิจถดถอยในฐานะสินทรัพย์ปลอดภัย

## MACRO ECONOMIC

- กระทรวงแรงงานสหรัฐเผย ตัวเลขผู้ยื่นขอสวัสดิการว่างงานครั้งแรกเพิ่มขึ้น 5,000 ราย สู่ระดับ 2.45 แสนรายในสัปดาห์ที่แล้ว สูงกว่าคาดไว้ที่ 2.4 แสนราย ส่วนตัวเลขค่าเฉลี่ย 4 สัปดาห์อยู่ที่ระดับ 2.39 แสนราย
- นางลอเรตตา เมสเตอร์ ประธานธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) สาขาคลีฟแลนด์กล่าวว่า เฟดยังคงต้องเดินหน้าปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเพื่อสกัดเงินเฟ้อ เนื่องจากอุปสงค์ยังคงสูงกว่าอุปทานทั้งในตลาดแรงงานและภาคการผลิต ขณะที่เงินเฟ้อยังคงอยู่สูงเกินไป
- สมาคมนายหน้าอสังหาริมทรัพย์แห่งชาติของสหรัฐ (NAR) เผยยอดขายบ้านมือ 2 เดือน มี.ค. ลดลง 2.4% QoQ สู่ระดับ 4.4 ล้านยูนิต
- ธนาคารกลางสหรัฐสาขาฟิลาเดลเฟียเผยดัชนีภาคการผลิตเดือน มี.ค. ปรับตัวลดลงสู่ระดับ 31.3 ทำระดับต่ำสุดในนับแต่เดือน พ.ค. 2563 รวมถึงหดตัวมากกว่าคาดที่ 19.2



- Conference Board เปิดเผยว่า ดัชนีชี้้นำเศรษฐกิจ Leading Economic Index (LEI) เดือน มี.ค. ร่วงลง 1.2% สู่ระดับ 108.4 โดยดัชนีแสดงสัญญาณเศรษฐกิจสหรัฐจะเข้าสู่ภาวะถดถอยในกลางปี 2566
- ประธานธนาคารกลางสหรัฐสาขา นิวยอร์ก เผยว่า แม้ภาคธนาคารของสหรัฐยังคงมีเสถียรภาพหลังเกิดเหตุการณ์ธนาคารล้มละลายครั้งใหญ่เป็นอันดับสองในประวัติศาสตร์สหรัฐ แต่การที่ธนาคารพาณิชย์เพิ่มความเข้มงวดในการปล่อยสินเชื่อ นั้น กำลังส่งผลให้ภาคครัวเรือนและภาคธุรกิจเข้าถึงเงินกู้ได้ยากขึ้น
- ธนาคารดอยช์แบงก์ (Deutsche Bank) เตรียมปรับลดตำแหน่งงานในโครงสร้างพื้นฐานและกิจการธนาคารเอกชนลงเพื่อลดค่าใช้จ่าย โดยนักวิเคราะห์มองว่าเมื่อเปรียบเทียบกับธนาคารอื่น ๆ ในยุโรป ดอยช์แบงก์มีค่าใช้จ่ายสูงเมื่อเทียบกับรายได้
- สำนักงานสถิติของญี่ปุ่นรายงาน เงินเฟ้อญี่ปุ่นเดือน มี.ค. อยู่ที่ 3.2% เท่ากับที่ตลาดคาดและลดลงจากเดือนก่อนที่ 3.3% ขณะที่เงินเฟ้อพื้นฐานอยู่ที่ 3.1% เท่ากับที่ตลาดคาดและเท่าเดิมจากเดือนก่อน
- Manufacturing PMI ของญี่ปุ่นเดือน มี.ค. อยู่ที่ 49.5 ชะลอตัวลงมากกว่าคาดที่ 49.9 แต่เพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนที่ 49.2
- Services PMI ของญี่ปุ่นเดือน มี.ค. อยู่ที่ 54.9 น้อยกว่าตลาดคาดที่ 55.1 และลดลงจากเดือนก่อนที่ 55.0
- ธนาคารกลางเกาหลีใต้เผย ดัชนีเงินเฟ้อฝั่งผู้ผลิตอยู่ที่ 3.3% YoY ลดลงมากกว่าคาดที่ 4.5% YoY และชะลอตัวลงจากเดือนก่อนที่ 4.8% YoY

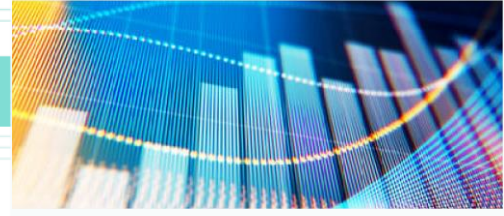
### STOCK HIGHLIGHT

- Taiwan Semiconductor (TSM US) ผู้ผลิตชิพรายใหญ่ของโลก ปรับตัวขึ้น 2.36% หลังเผยกำไรออกมาดีกว่าคาด ถึงแม้จะมีการคาดการณ์รายได้ไตรมาสต่อไปที่ลดลงก็ตาม โดยผลประกอบการไตรมาส 1 รายได้อยู่ที่ \$16.72 พันล้าน ลดลง 4.8% YoY จากอุปสงค์ในส่วนบุคคลบางส่วนปลายทางที่เบาบางลง ขณะที่กำไรสุทธิต่อหุ้นอยู่ที่ \$1.31 ดีกว่าคาดไว้ 11 เซนต์ จากอัตรากำไรที่ดีกว่าคาดทั้ง อัตรากำไรขั้นต้น และ อัตรากำไรจากการดำเนินงาน ที่ 56.3% และ 45.5% ตามลำดับ ดีกว่าคาดที่ 54.4% และ 42.4% ในส่วนของแนวโน้มรายได้ไตรมาส 2 บริษัทมองจะอยู่ในช่วง \$15.2 พันล้าน-\$16 พันล้าน ลดลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อนที่

\$18.16 พันล้าน ขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นคาดว่าจะอยู่ที่ 52%-54% นักวิเคราะห์คาดว่า 52.5% และ อัตรากำไรจากการดำเนินงานอยู่ในช่วง 39.5%-41.5% นักวิเคราะห์คาดว่า 40.1% ทางด้านผู้บริหารยังคงเป้า capex ปี 2023 ที่ \$3.2-\$3.6 หมื่นล้านตามเดิม สวนทางกับที่ Economic Daily รายงานว่าอาจปรับลดลงก่อนหน้านี้ ส่งผลให้ซัพพลายเออร์อย่าง ASML (ASML NA) ติดตัวขึ้นกว่า 2% ในช่วงตลาดยุโรปเปิด และเป็นปัจจัยบวกต่อ Applied Material (AMAT US) และ Lam Research (LRCX US) นอกจากนั้นบริษัทยังคงเจรจากับรัฐบาลสหรัฐฯเพื่อหาโอกาสลงทุนตาม Chip Act แต่ยังไม่สามารถเปิดเผยรายละเอียดได้ ในส่วนธุรกิจ PC & smartphone มองยังคงอ่อนแอต่อเนื่อง แต่คาดการณ์การใช้กำลังการผลิตจะทำจุดต่ำสุดในเดือน มิ.ย. และปรับตัวดีขึ้นในช่วงครึ่งปีหลัง ขณะที่รายได้จาก Automotive เป็นกลุ่มเดียวที่ยังเติบโต ถึงแม้จะชะลอลงก็ตาม

- AT&T (T US) บริษัทโทรคมนาคม ปรับลง 10.41% จากกระแสเงินสดอิสระต่ำ คาด โดยบริษัทรายงานรายได้ 1Q23 ที่ \$3.01 หมื่นล้านลดลง 21%YoY และต่ำกว่าคาดเล็กน้อยที่ \$3.02 หมื่นล้าน ขณะที่กำไรปกติอยู่ที่ \$0.60 ต่อหุ้นปรับลง 22%YoY แต่ดีกว่าคาดเล็กน้อยที่ \$0.59 ต่อหุ้น ด้านจำนวนผู้ใช้งานใหม่อยู่ที่ 5.1 พันคนชะลอตัว 7.2%YoY แต่ยังดีกว่าคาดที่ 4.1 พันคน ทั้งนี้บริษัทมีค่าใช้จ่ายด้านการลงทุน (capex) กว่า \$4.3 พันล้านเพิ่มขึ้น 8.7%YoY ส่งผลให้กระแสเงินสดอิสระอยู่ที่ \$1.0 พันล้านลดลงจาก \$6.08 พันล้านในไตรมาสก่อน ซึ่ง Bloomberg ให้ความเห็นว่าอาจส่งผลต่อความสามารถในการจ่ายเงินปันผล หุ้นกลุ่มโทรคมนาคมปรับลงโดย Verizon (VZ US) -3.65%, และ T-Mobile (TMUS US) -1.91%
- American Express (AXP US) ปรับลง 1.01% หลังกำไร 1Q23 ต่ำคาดจากการตั้งสำรอง โดยบริษัทเผยรายได้ที่ \$1.43 หมื่นล้านเติบโต 21.7%YoY ซึ่งดีกว่าคาดที่ \$1.40 หมื่นล้าน มาจากการบริโภคทั้งในสหรัฐฯและต่างประเทศที่แข็งแกร่ง อย่างไรก็ตามค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานเพิ่มขึ้น 22.1%YoY มาที่ \$1.1 หมื่นล้าน ซึ่งมากกว่าคาดที่ \$1.04 หมื่นล้าน และการตั้งสำรองเพิ่มขึ้นเป็น \$1.05 พันล้าน จาก \$778 ล้านในไตรมาสก่อน ส่งผลให้กำไรปกติหดตัว 12.1%YoY มาอยู่ที่ \$2.40 ต่อหุ้นซึ่งต่ำกว่าคาดที่ \$2.68 ต่อหุ้น ทั้งนี้ผู้บริหารมองการบริโภคยังโตต่อเนื่อง จึงคงเป้าหมายรายได้โต 15 - 17% ในปี 2023 และคงคาดการณ์กำไรที่ \$11 - \$11.40 ต่อหุ้นซึ่งสูงกว่าตลาดคาดที่ \$11.13 ต่อหุ้น





- **Salvatore Ferragamo (SFER IM)** แบรินด์สินค้าหรู เผยรายได้ไตรมาส 1 อยู่ที่ 278 ล้านยูโร ปรับตัวลดลง 4% YoY ใกล้เคียงกับนักวิเคราะห์คาดว่า 280 ล้านยูโร ยอดขายในฝั่งอเมริกาเหนือหดตัวกว่า 23.4% สาเหตุจากการปรับปรุงโครงข่ายการกระจายสินค้าให้เหมาะสมขึ้น ขณะที่ในฝั่งจีนเห็นการฟื้นตัวอย่างต่อเนื่อง ในช่วงสิ้นเดือนกุมภาพันธ์ที่ผ่านมาได้มีการนำเสนอสินค้าชิ้นแรกที่ออกแบบโดย Maximilin Davis ซึ่งเป็น creative director คนใหม่ที่เข้ามารับตำแหน่งตั้งแต่ช่วงมีนาคมปีที่แล้ว เป็นส่วนหนึ่งของแผนในการปรับปรุงแบรนด์ของ CEO คนใหม่ของบริษัท อย่างไรก็ตามตัวสินค้ายังไม่ได้มีนัยยะต่อประสิทธิภาพของรายได้มากนัก
- **DR Horton (DHI US)** ปรับตัวขึ้น 5.64% หลังเผยแพร่ผลการประกอบการไตรมาส 1 ดีกว่าคาด รวมทั้งเพิ่มประมาณการรายได้สำหรับทั้งปี ด้วยปัจจัยหนุนจากอุปสงค์ที่ยังคงแข็งแกร่งท่ามกลางอุปทานที่ตึงตัว โดยอัตราสินเชื่อที่อยู่อาศัยที่ปรับตัวลงดึงดูดให้ลูกค้าบางรายกลับเข้ามาสู่ในตลาดมากขึ้น ซึ่งยอดขายบ้านเดี่ยวและบ้านมือสองฟื้นตัวดีกว่าคาดในเดือนกุมภาพันธ์ หลังจากอัตราสินเชื่อที่อยู่อาศัยลดลงและราคาบ้านปรับตัวลงครั้งแรกในรอบ 11 ปี บริษัทเผยแพร่รายได้ไตรมาส 1 อยู่ที่ \$7.97 พันล้าน ลดลง 0.3% YoY แต่ดีกว่าคาดที่ \$6.59 พันล้าน ขณะที่กำไรสุทธิต่อหุ้นอยู่ที่ \$2.73 ดีกว่าคาดที่ \$1.93 ประมาณการรายได้สำหรับทั้งปีอยู่ในช่วง \$31.5 พันล้าน-\$33.0 พันล้าน นักวิเคราะห์คาด \$28.19 พันล้าน
- **Alphabet (GOOGL US)** มีการรวมทีมวิจัย 2 ทีมเข้าด้วยกันจากทีม Google Brain และ Deepmind กลายเป็น Google DeepMind ซึ่งนำทีมโดย Demis Hassabis CEO ของทาง DeepMind เพื่อเน้นการวิจัยทางด้าน AI โดยเฉพาะสำหรับแข่งขันกับคู่แข่งอย่างทาง OpenAI บริษัทกล่าวว่าทีมได้มีการส่งมอบงานวิจัยระดับสูงหลากหลายงานซึ่งรวมทั้ง transformer ที่เป็นเทคโนโลยีที่เป็นรากฐานบางส่วนของ OpenAI โดยจากนี้ไปพนักงาน Alphabet จะทำงานบน AI ในหลากหลายรูปแบบ คล้ายคลึงกับ OpenAI เวอร์ชันล่าสุด ที่ไม่เพียงแต่ตอบสนองเฉพาะข้อความ แต่ยังสามารถป้อนรูปภาพเพื่อใช้ในการสร้างเนื้อหาใหม่ๆได้อีกด้วย
- **CATL (300750 CH)** ปรับตัวขึ้นกว่า 2.7% หลังบริษัทรายงานกำไรไตรมาสแรก ดีกว่านักวิเคราะห์คาด ขณะที่นักวิเคราะห์คาดแนวโน้มของยอดขายที่แข็งแกร่งได้แรงหนุนจากอุปสงค์ความต้องการแข็งแกร่งในประเทศและการเพิ่มกำลังการผลิต

ผลิตในโรงงานใหม่ที่เยอรมัน โดยผลประกอบการไตรมาส 1 รายได้อยู่ที่ 89 พันล้านหยวน เพิ่มขึ้น 83% YoY ดีกว่าคาดที่ 75.14 พันล้านหยวน ขณะที่กำไรสุทธิอยู่ที่ 9.82 พันล้านหยวน คิดเป็นกำไรต่อหุ้นที่ 4.02 หยวน เทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ 1.49 พันล้านหยวน หรือ คิดเป็นกำไรต่อหุ้นที่ 0.64 หยวน

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

### Weekly Economic Calendar

Monday, April 17, 2023					
Time	Country	Event	Actual	Forecast	Previous
17.00	EU	Reserve Assets Total (Mar)	1,133.10B		1,096.09B
19.30	US	NY Empire State Manufacturing Index (Apr)	10.80	-18.00	-24.60
Tuesday, April 18, 2023					
09.00	China	Fixed Asset Investment (YoY) (Mar)	5.1%	4.4%	5.5%
09.00	China	GDP (QoQ) (Q1)	2.2%	-0.8%	3.9%
09.00	China	GDP (YoY) (Q1)	4.5%	1.8%	2.9%
09.00	China	Industrial Production (YoY) (Mar)	3.9%	2.6%	2.4%
09.00	China	Retail Sales (YoY) (Mar)	10.6%	7.4%	3.5%
09.00	China	Chinese Unemployment Rate (Mar)	5.3%	5.5%	5.6%
13.00	UK	Average Earnings Index +Bonus (Feb)	5.9%	5.7%	5.7%
13.00	UK	Unemployment Rate (Feb)	3.8%	3.8%	3.7%
19.30	US	Building Permits (MoM) (Mar)	-8.8%	-6.0%	15.8%
19.30	US	Building Permits (Mar)	1.413M	1.450M	1.550M
19.30	US	Housing Starts (MoM) (Mar)	-0.8%	0.4%	7.3%
19.30	US	Housing Starts (Mar)	1.420M	1.400M	1.432M
Wednesday, April 19, 2023					
11.30	Japan	Industrial Production (MoM) (Feb)	4.6%	4.5%	4.5%
13.00	UK	Core CPI MoM (MoM) (Mar)	0.9%	0.6%	1.2%
13.00	UK	Core CPI (YoY) (Mar)	6.2%	6.0%	6.2%
13.00	UK	CPI (MoM) (Mar)	0.8%	0.5%	1.1%
13.00	UK	CPI (YoY) (Mar)	10.1%	9.9%	10.4%
16.00	EU	Core CPI (MoM) (Mar)	1.3%	1.2%	1.2%
16.00	EU	Core CPI (YoY) (Mar)	5.7%	5.6%	5.7%
16.00	EU	CPI (YoY) (Mar)	6.9%	6.9%	6.9%
16.00	EU	CPI (MoM) (Mar)	0.9%	0.9%	0.8%
Thursday, April 20, 2023					
06.50	Japan	Exports (YoY) (Mar)	4.3%	7.1%	6.5%
06.50	Japan	Imports (YoY) (Mar)	7.3%	11.4%	8.3%
06.50	Japan	Trade Balance (Mar)	-754.5B		-898.1B
13.00	Germany	German PPI (MoM) (Mar)	-2.6%	-0.5%	-0.3%
13.00	Germany	German PPI (YoY) (Mar)	7.5%	9.8%	15.8%
19.30	US	Philadelphia Fed Manufacturing Index (Apr)	-31.3	-15.6	-23.2
19.30	US	Existing Home Sales (Mar)	4.44M	4.49M	4.58M
21.00	US	Existing Home Sales (MoM) (Mar)	-2.4%	5.0%	14.5%
Friday, April 21, 2023					
06.30	Japan	National Core CPI (YoY) (Mar)	3.1%	3.1%	3.1%
06.30	Japan	National CPI (YoY) (Mar)	3.2%	3.2%	3.3%
07.30	Japan	Manufacturing PMI (Apr)	49.5	49.9	49.2
07.30	Japan	Service PMI (Apr)	54.9	55.1	55.0
14.00	UK	Core Retail Sales (YoY) (Mar)		-4.7%	-3.3%
14.00	UK	Core Retail Sales (MoM) (Mar)		0.1%	1.5%
14.00	UK	Retail Sales (YoY) (Mar)		-4.7%	-3.5%
14.00	UK	Retail Sales (MoM) (Mar)			1.2%
14.15	French	French Services PMI (Apr)		52.5	53.9
14.30	Germany	German Manufacturing PMI (Apr)			44.7
14.30	Germany	German Services PMI (Apr)			53.7
15.00	EU	Manufacturing PMI (Apr)		49.0	47.3
15.00	EU	Services PMI (Apr)		52.5	55.0
20.45	US	Manufacturing PMI (Apr)		47.0	49.2
20.45	US	Services PMI (Apr)			52.6