

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



24 กุมภาพันธ์ 2568

MARKET UPDATE

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ในวันศุกร์ที่ผ่านมาปรับตัวลง (S&P500 -1.71%, Dow Jones -1.69% และ Nasdaq -2.20%) หลังได้รับแรงกดดันจากการเปิดเผยตัวเลขเศรษฐกิจที่อ่อนแอกว่าตลาดคาด อีกทั้งยังได้รับแรงกดดันจากการปรับตัวลงของหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี นำโดย Tesla -4.68%, Nvidia -4.05% และ Amazon -2.83% นอกจากนี้ ตลาดหุ้น Dow Jones ได้รับแรงกดดันจากการปรับตัวลงของ UnitedHealth -7.17% หลังมีรายงานว่าการทรวงยุทธธรรมสหรัฐฯ กำลังสอบสวนเรื่องการเรียกเก็บเงินของบริษัทในโครงการ Medicare
- ด้านตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ โดยรวมออกมาต่ำกว่าที่ตลาดคาด นำโดย S&P Global Services PMI เบื้องต้นเดือน ก.พ. อยู่ที่ระดับ 49.7 จุด (ตลาดคาดที่ระดับ 53.0 จุด vs เดือนก่อนที่ระดับ 52.9 จุด) Michigan Consumer Sentiment ในเดือน ก.พ. อยู่ที่ระดับ 64.7 จุด (ตลาดคาดและเดือนก่อนที่ระดับ 67.8 จุด) และ Existing Home Sales ในเดือน ม.ค. อยู่ที่ 4.08 ล้านยูนิต (ตลาดคาด 4.13 ล้านยูนิต vs เดือนก่อน 4.29 ล้านยูนิต) หลังจากตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ ออกมาอ่อนแอกว่าคาด ส่งผลให้นักลงทุนคาดการณ์ว่า Fed มีแนวโน้มที่จะลดดอกเบี้ยครั้งแรกของปีนี้ในเดือน มี.ย
- FedWatch Tool ระบุว่า นักลงทุนให้น้ำหนัก 58.8% (จากสัปดาห์ก่อนที่ 50.4%) ที่ Fed จะมีการปรับลดอัตราดอกเบี้ยลง “อย่างน้อย” 25bps ในการประชุมเดือน มี.ย. ขณะที่นักลงทุนให้น้ำหนัก 94.0% (จากสัปดาห์ก่อนที่ 97.0%) ที่ Fed จะคงอัตราดอกเบี้ยที่ระดับ 4.25-4.50% ในการประชุมเดือน มี.ค.
- UnitedHealth (UNH US) -7.17% โดยมีการระบุว่า United Health ซึ่งให้บริการประกันสุขภาพภายใต้โครงการ Medicare และ Medicaid ของรัฐบาลสหรัฐฯ สำหรับผู้มีรายได้น้อย ได้ทำการบันทึกค่าใช้จ่ายด้านการรักษาพยาบาลที่เพิ่มขึ้นอย่างมากในช่วงหลายไตรมาสที่ผ่านมา ทั้งนี้ การทรวงยุทธธรรมกำลังสอบสวนในคดีฉ้อโกงเกี่ยวกับพฤติกรรมของบริษัทในการบันทึกการวินิจฉัยโรคที่ทำให้มีการคิดรายจ่ายพิเศษสำหรับโครงการ Medicare Advantage ซึ่งเป็นโครงการที่มีการนำเสนอโดยบริษัทประกันสุขภาพสำหรับผู้สูงวัยที่ต้องการได้รับสิทธิประโยชน์พิเศษที่ไม่ได้รับการคุ้มครองตามโครงการ Medicare แบบธรรมดา
- ในวันศุกร์ที่ผ่านมา Donald Trump ประธานาธิบดีสหรัฐฯ ได้เตือนบรรดาบริษัทผลิตยาในการประชุมว่า อาจมีการเก็บภาษีนำเข้า และกล่าวว่าบริษัทต่างๆ ควรเร่งย้ายการผลิตจากต่างประเทศกลับมายังสหรัฐฯ ทั้งนี้ ทาง Trump ยังมีข้อกังวลเกี่ยวกับราคายาที่สหรัฐฯ ต้องจ่ายมากกว่าประเทศอื่นๆ และกล่าวว่า โรเบิร์ต เอฟ. เคนเนดี จูเนียร์ รัฐมนตรีกระทรวงสาธารณสุขและบริการมนุษย์ และเมห์เมต ออซ ซึ่งได้รับการเสนอชื่อให้เป็นหัวหน้าโครงการ Medicare และ Medicaid มีความพยายามในการปรับลดราคายา
- ตลาดหุ้นยุโรป (SXXP +0.52%) หลังได้แรงหนุนจากการปรับตัวขึ้นของกลุ่ม Healthcare นำโดย Novo Nordisk หลังจากสำนักงานอาหารและยา (FDA) ของสหรัฐฯ ประกาศว่า ไม่มีการพบการคลอเนอวโกวี และ ไอเซมฟัก ของ Novo Nordisk ซึ่งเป็นผู้ผลิตยาสำหรับการลดน้ำหนักและโรคเบาหวานดังกล่าว

	Index	Last Close	1 D
US	Dow Jones	43,428.02	-1.69%
	S&P500	6,013.13	-1.71%
	NASDAQ	19,524.01	-2.20%
Europe	STOXX600	553.85	0.52%
Japan	NIKKEI225	38,776.94	0.26%
China	CSI300	3,978.44	1.26%
	HSCE	8,666.72	4.14%
India	NIFTY50	22,795.90	-0.51%
Thailand	SET	1,246.21	0.05%
Vietnam	VN30	1,353.73	0.32%
Gold	Gold Future	2,937.60	-0.08%
Oil	WTI Oil Future	70.40	-2.99%
USD	US Dollar Index	106.61	0.23%
	Index	Last Close	BPS
Gov. 10Y Yield	US Gov 10Y	4.4313%	-7
	TH Gov 10Y	2.2730%	-

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ธรรมรัตน์ กิตติสรพัตน์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 045116

เอกธู ศรีสุธิตโต
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118166

กฤษพันธ์ ตั้งเจริญอนันต์
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ธนุกฤต สัจจมงคล
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



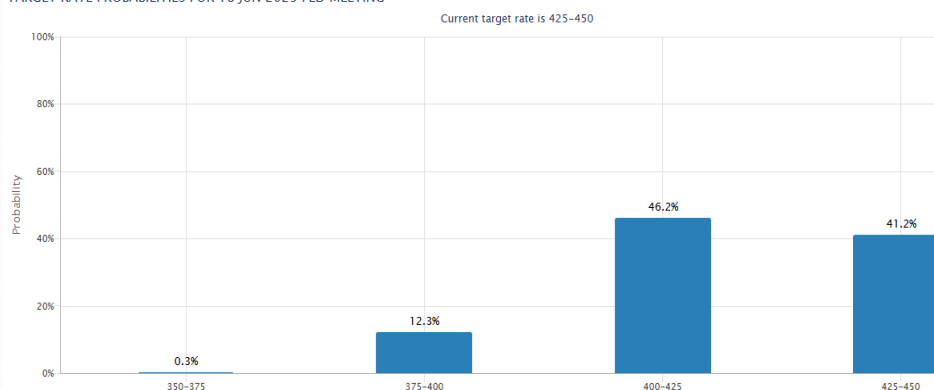
- ผลสำรวจการเลือกตั้งของเยอรมนีจาก Exit Poll บ่งชี้ว่า พรรคชดิว ซึ่งเป็นพรรคอนุรักษนิยม จากกลางมีคะแนนนำเป็นอันดับ 1 ที่ร้อยละ 28.5 โดยทาง ฟรีดริช แรมซ์ วัย 69 ปี หัวหน้าพรรค ชดิว ออกมาเคลื่อนไหว ระบุว่าพรรคของเขาจะทำทุกอย่างที่ทำได้เพื่อจัดตั้งรัฐบาลได้โดยเร็วที่สุด ขณะที่พรรคเอเอฟดี ซึ่งเป็นพรรคขวาจัด ได้คะแนนเป็นอันดับ 2 ที่ร้อยละ 20.5 อย่างไรก็ตาม แม้จะมีคะแนนสูงเป็นอันดับ 2 แต่พรรคเอเอฟดีไม่น่าจะได้เป็นส่วนหนึ่งของรัฐบาล เนื่องจาก พรรคการเมืองอื่นๆ ทั้งหมดประกาศว่าจะไม่ร่วมรัฐบาลกับพรรคเอเอฟดี ส่วนพรรคเอสพีดีของ ผู้นำคนปัจจุบัน ได้คะแนนรั้งท้ายตามมาเป็นอันดับ 3 ที่ร้อยละ 16 ถือเป็นผลคะแนนที่แย่ที่สุดในรอบหลายสิบปี โดย โอลาฟ ชอลซ์ ระบุกับกลุ่มผู้สนับสนุนในกรุงเบอร์ลินว่า ถือเป็นความพ่ายแพ้ของพรรค และเขาจะรับผิดชอบต่อผลการเลือกตั้งครั้งนี้
- Novo Nordisk (NVO US, NOVOB DC) +5.18% หลัง FDA ยืนยันปัญหาขาดแคลน เวโกวี และ ไอเซมพิก ของ Novo Nordisk คลี่คลายแล้ว โดยสำนักงานคณะกรรมการอาหารและยาสหรัฐฯ (FDA) ออกแถลงการณ์ว่าปัญหาการขาดแคลนของยา เวโกวี และ ไอเซมพิก ของ Novo Nordisk ได้รับการแก้ไขแล้ว ซึ่งหมายความว่าซัพพลายของยาชนิดน้ำหนักและยาฉีดโรเคบาหวานที่ได้รับความนิยมเหล่านี้กลับมาเพียงพอต่อความต้องการของตลาด การประกาศดังกล่าวมีขึ้น หลังจากที่ FDA ระบุเมื่อสองเดือนก่อนว่า เมาน์จาโร และ เซปบาวด์ ของ Eli Lilly ก็ไม่มีปัญหาการขาดแคลนเช่นกัน ซึ่งในช่วงที่ เวโกวี และ ไอเซมพิก ขาดตลาด ความต้องการยาควบพาวด์ในสหรัฐฯ เพิ่มขึ้นอย่างมาก ยาควบพาวด์ คือยาที่ได้รับการผสม ปรับเปลี่ยน หรือดัดแปลงสูตร เพื่อให้เหมาะสมกับผู้ป่วยเฉพาะราย กฎหมายสหรัฐฯ อนุญาตให้ร้านขายยาที่ได้รับอนุญาต สามารถผลิตยาทดแทนได้ในกรณีที่ขาดแคลนแบบขาดตลาด อย่างไรก็ตาม เมื่อซัพพลายของ เวโกวี และ ไอเซมพิก กลับมาเป็นปกติแล้ว ร้านขายยาที่ผสมยาควบพาวด์อาจถูกจำกัดการผลิต เนื่องจากข้อกำหนดทางกฎหมายระบุว่าห้ามผลิตยาเหล่านี้ในปริมาณมากเกินไปจนควรหรือจำหน่ายเป็นทางเลือกทดแทนยาต้นแบบ
- ฝ่ายกลยุทธ์ฯ ยังคงแนะนำเก็งกำไรในหุ้น Novo Nordisk ที่คาดว่าจะเห็นการฟื้นตัวของราคาหุ้น ขณะที่การแก้ไขปัญหาดขาดแคลน เวโกวี และ ไอเซมพิก มองเป็นปัจจัยบวกสำหรับ Novo Nordisk เนื่องจาก 1) เสริมความได้เปรียบทางการแข่งขัน เนื่องจากการที่ FDA ยืนยันว่า เวโกวี และ ไอเซมพิก มีอุปทานเพียงพอ ลดโอกาสของยาควบพาวด์ที่แข่งขันกับยาแบรนด์ ซึ่งช่วยให้ Novo Nordisk ควบคุมตลาดได้ดีขึ้น 2) สนับสนุนโมเมนตัมการเติบโตของตลาด GLP-1 โดยยาชนิดน้ำหนักกลุ่ม GLP-1 กำลังเติบโตเป็นเมกะเทรนด์ที่มีศักยภาพสูง เมื่อมีอุปทานเพียงพอ Novo Nordisk สามารถเร่งการเจาะตลาดใหม่ โดยเฉพาะกลุ่มผู้ป่วยโรคอ้วนและเบาหวาน 3) การลงทุนขยายกำลังการผลิตเริ่มออกผล Novo Nordisk ลงทุนขยายกำลังการผลิตไปแล้วหลาย พันล้านดอลลาร์ เมื่อการขาดแคลนคลี่คลายลง บริษัทสามารถเพิ่มรายได้อย่างมีประสิทธิภาพ โดยไม่ต้องกังวลเรื่องอุปทาน และ 4) โอกาสขยายไปสู่การรักษาอื่นๆ นอกจากโรคอ้วนและเบาหวาน เวโกวี อาจถูกขยายไปใช้ในการรักษา ภาวะหัวใจล้มเหลว และปัญหาสุขภาพอื่นๆ ซึ่งช่วยเพิ่มศักยภาพของผลิตภัณฑ์
- ตลาดหุ้นจีนปรับตัวขึ้นแรงโดยดัชนี Hang Seng Index (HSI) +3.99% ซึ่งเป็นการปรับตัวขึ้นรายวันมากที่สุดนับตั้งแต่ ค.ศ. 2023 โดยหุ้นทุกกลุ่มปรับตัวขึ้นจาก Momentum เชิงบวกหลังผลประกอบการของหุ้นเทคโนโลยีขนาดใหญ่ออกมาแข็งแกร่ง อาทิ Alibaba +14.56% และ Lenovo +15.45% ทั้งนี้ JPMorgan ระบุว่า ดัชนี MSCI China ให้ผลตอบแทนที่โดดเด่นกว่าดัชนี MSCI World ในแง่ผลตอบแทน YTD หนุนจากการปรับตัวขึ้นของกลุ่มเทคโนโลยี, การปรับตัวขึ้น



- ภาษีนำเข้าสหรัฐฯ ต่ำกว่าคาด และการบริโภคช่วงตรุษจีนที่แข็งแกร่ง โดยฤดูกาลประกาศงบ 4Q24 ของบริษัทจีนเริ่มแล้วและจะดำเนินไปจนถึงสิ้นเดือน เม.ย. ขณะที่นักลงทุนยังเน้นลงทุนในหุ้น AI เป็นหลัก แต่ JPMorgan ระบุว่า ภาคอสังหาริมทรัพย์และ Biotech กำลังฟื้นตัวจากคาดการณ์ EPS 12 เดือนข้างหน้าที่ดีขึ้น โดยแนะนำให้เพิ่มการลงทุนในกลุ่มที่ Laggard อย่างอสังหาริมทรัพย์และ Healthcare ระหว่างช่วงประกาศงบ ขณะเดียวกันควรลดสัดส่วนการถือครองหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีจีนที่มีการปรับตัวขึ้นมาแรงจนเกินมูลค่าพื้นฐาน
- รายงานตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญในสัปดาห์นี้: สหรัฐฯ GDP ไตรมาส 4 รอบที่ 2 (ตลาดคาด +2.3% QoQ vs. ไตรมาศก่อน +2.3%), Core PCE Price Index เดือน ม.ค. (ตลาดคาด +2.6% MoM vs. เดือนก่อน +2.8%) Durable Goods Orders เบื้องต้นเดือน ม.ค. (ตลาดคาด +1.8% MoM vs. เดือนก่อน -2.2%) และ New Home Sales เดือน ม.ค. (ตลาดคาด -2.9% MoM vs. เดือนก่อน +3.6%) ยุโรป CPI เดือน ม.ค. (ตลาดคาด +2.5% YoY vs. เดือนก่อน +2.5%) ญี่ปุ่น Tokyo Core CPI เดือน ก.พ. (ตลาดคาด +3.2% YoY vs. เดือนก่อน +3.4%) และ Industrial Production เดือน ม.ค. (ตลาดคาด -1.0% MoM vs. เดือนก่อน -0.2%)
- ติดตามรายงานผลประกอบการฯ ในสัปดาห์นี้: จีนร์ Trip .com (ตลาดคาดรายได้และ EPS +19.4% และ +5.0% YoY ตามลำดับ) อังคาร Home Depot (ตลาดคาดรายได้และ EPS +12.5% และ +7.5% YoY ตามลำดับ) พุธ Nvidia (ตลาดคาดรายได้และ EPS +73.1% และ +63.3% YoY ตามลำดับ) Salesforce (ตลาดคาดรายได้และ EPS +8.1% และ +14.1% YoY ตามลำดับ) พฤหัสดี Dell (ตลาดคาดรายได้และ EPS +10.4% และ +14.8% YoY ตามลำดับ)
- ข่าวหุ้นอภัพ : Novo Nordisk, Moderna, UnitedHealth, Google

ตลาดให้น้ำหนัก 58.8% ที่ FED จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยลง “อย่างน้อย” 25BPS ในการประชุมเดือน มิ.ย.

TARGET RATE PROBABILITIES FOR 18 JUN 2025 FED MEETING



Source: CME Group, ASPS Global Strategy

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



HONG KONG MARKET HIGHLIGHT

📌 ดัชนี Hang Seng Index (HSI) +3.99%, Hang Seng China Enterprises (HSCEI) +4.14% และ Hang Seng TECH (HSTECH) +6.53% โดยดัชนี Hang Seng พุ่งตัวแรงจากการร่งหนักในวันก่อนหน้า และเป็นการปรับตัวขึ้นรายวันมากที่สุดนับตั้งแต่ ต.ค. 2023 โดยหุ้นทุกกลุ่มปรับตัวขึ้นจาก Momentum เชิงบวกหลังผลประกอบการของหุ้นเทคโนโลยีขนาดใหญ่ออกมาแข็งแกร่ง อาทิ Alibaba และ Lenovo (ราคาหุ้น +14.56% และ +15.45% ตามลำดับ) ทั้งนี้ นับตั้งแต่ต้นสัปดาห์ HSI +3.79% WoW, HSCEI +4.02% และ HSTECH +6.53%

📌 Alibaba (9988 HK) +14.56% หลังรายงานรายได้ Q3 เพิ่มขึ้น 8% YoY อยู่ที่ 2.80 แสนล้านหยวน (ดีกว่าคาด 1.0%) หนุนโดย E-commerce และ AI กำไรต่อหุ้น ADRs อยู่ที่ 21.39 หยวน (+11.90% YoY) ธุรกิจ Taobao และ Tmall โต 5% YoY อยู่ที่ 1.36 แสนล้านหยวน (ดีกว่าคาด 3.32%) ขณะที่ Cloud Computing โต 13% YoY อยู่ที่ 3.17 หมื่นล้านหยวน (ดีกว่าคาด 3.11%) จากการลงทุนใน AI ด้านธุรกิจ E-commerce ต่างประเทศโต 32% YoY อยู่ที่ 3.78 หมื่นล้านหยวน (ดีกว่าคาด 4.40%) ในขณะที่ยังมีแนวโน้มขายสินทรัพย์ที่ไม่ใช่ธุรกิจหลัก เพื่อลงทุนใน AI และขยาย E-commerce แข่งขันกับ ByteDance และ PDD Holdings

- ฝ่ายกลยุทธ์ฯ แนะนำการลงทุนในหุ้น Alibaba ต่อ หลังจากบริษัทแสดงให้เห็นถึงแนวโน้มฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่ง โดยเฉพาะในธุรกิจ E-commerce (ทั้งในจีนและต่างประเทศ) และ Cloud Intelligence ซึ่งเป็นเสาหลักอนาคตของบริษัท ปัจจัยสนับสนุนการเติบโต 1) E-commerce ในจีน พุ่งตัวจากพฤติกรรมผู้บริโภคที่เปลี่ยนไป หลังจากภาวะเศรษฐกิจซบเซา ผู้บริโภคจีนเริ่มกลับมาใช้จ่าย โดยเน้นที่ "ความคุ้มค่า" (Value for Money) ทำให้แพลตฟอร์มอย่าง Taobao และ Tmall ได้เปรียบ เพราะสามารถให้สินค้าหลากหลาย ในราคาที่แข่งขันได้ พร้อมโปรโมชันที่เข้าถึงทุกกลุ่ม รวมถึง Alibaba ใช้ AI Quanzhantui เพื่อปรับปรุงระบบโฆษณา และแนะนำสินค้าแบบอัจฉริยะ บนแพลตฟอร์ม E-commerce ทำให้ผู้ขายสามารถเข้าถึงกลุ่มลูกค้าได้แม่นยำขึ้น ส่งผลให้ Conversion Rate เพิ่มขึ้น และช่วยดึงดูดผู้ขายให้กลับมาใช้แพลตฟอร์มมากขึ้น 2) E-commerce ระหว่างประเทศ ขยายตัวจากความต้องการสินค้าจีนที่เพิ่มขึ้น แปรณจีนเริ่มเป็นที่ยอมรับมากขึ้นทั่วโลก ไม่ใช่แค่สินค้าราคาถูก แต่รวมถึงสินค้าแฟชั่น อุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ และแบรนด์ที่สร้างตัวเอง ซึ่ง AliExpress และ Lazada กำลังได้เปรียบในจุดนี้ 3) Cloud Intelligence ที่มี AI เป็นตัวเปลี่ยนเกม โดย Alibaba Cloud เป็นผู้นำตลาด Cloud ในจีน ขณะที่จากเดิม Alibaba Cloud เน้นให้บริการโครงสร้างพื้นฐาน (IaaS) บริษัทกำลังขยายไปสู่ AI-driven services เช่น โมเดล AI "Qwen" ที่ได้รับการยอมรับมากขึ้น รวมถึงการเป็นพันธมิตรกับบริษัทต่างๆ นอกจากนั้น AI ไม่ใช่ส่งผลต่อแค่ธุรกิจ Cloud แต่ยังเป็นตัวช่วยในธุรกิจ E-commerce ที่นำ AI มาใช้ในหลายด้าน เช่น Chatbot อัจฉริยะ ช่วยเพิ่มประสิทธิภาพการบริการลูกค้า รวมถึง AI Logistics ช่วยปรับปรุงซัพพลายเชนให้มีประสิทธิภาพสูงขึ้น

⚠️ ความเสี่ยงที่ควรระวัง 1) การแข่งขันที่รุนแรงขึ้น 2) นโยบายภาครัฐจีน 3) เศรษฐกิจจีนฟื้นตัวไม่เต็มที่ 4) ต้นทุน AI และ Cloud สูงขึ้น

📌 JPMorgan ชี้ MSCI China นำตลาดโลก ในแง่ผลตอบแทน YTD หนุนโดย AI, การปรับขึ้นภาษีนำเข้าสหรัฐฯ ต่ำกว่าคาด และการบริโภคช่วงตรุษจีนที่แข็งแกร่ง โดยฤดูกาลประกาศงบ 4Q24 ของบริษัทจีนเริ่มแล้วและจะดำเนินไปจนถึงสิ้นเดือน เม.ย. ขณะที่นักลงทุนยังเน้นลงทุนในหุ้น AI เป็นหลัก แต่ JPMorgan ระบุว่า ภาคอสังหาริมทรัพย์และ Biotech กำลังฟื้นตัวจากคาดการณ์ EPS 12 เดือนข้างหน้าที่ดีขึ้น โดยแนะนำให้เพิ่มการลงทุนในกลุ่มที่ Laggard อย่างอสังหาริมทรัพย์และ Healthcare ระหว่างช่วงประกาศงบ ขณะเดียวกันควรลดสัดส่วนการถือครองหุ้น AI ที่มีการเข้าซื้อเกินมูลค่า



📌 Jeff Weniger นักกลยุทธ์จาก WisdomTree Investments เชื่อว่า หุ้นเทคโนโลยีจีนที่เรียกว่า “Terrific Ten” กำลังแซงหน้า “Magnificent Seven” ของสหรัฐฯ ในแง่ของผลตอบแทน โดยตั้งแต่ ส.ค. 2023 - ปัจจุบัน หุ้น “Terrific Ten” ปรับตัวขึ้น +85.8% สูงกว่าการเพิ่มขึ้นของ “Magnificent Seven” ที่ +81.1% โดยหุ้น “Terrific Ten” ได้แก่ Alibaba (9988 HK), Tencent (700 HK), Meituan (3690 HK), Xiaomi (1810 HK), BYD (1211 HK), JD. com (9618 HK), NetEase (9999 HK), Baidu (9888 HK), Geely Auto (175 HK), SMIC (981 HK)

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



STOCK HIGHLIGHT

📌 Novo Nordisk (NVO US, NOVOB DC) +3.58% ในตลาดสหรัฐฯ ส่วนทางกับ Hims & Hers (HIMS US) -19.99% หลัง FDA ยืนยันปัญหาขาดแคลน เวโกวี และ โอเซมพิก ของ Novo Nordisk คลี่คลายแล้ว

- สำนักงานคณะกรรมการอาหารและยาสหรัฐฯ (FDA) ออกแถลงการณ์ว่าปัญหาการขาดแคลนของยา เวโกวี และ โอเซมพิก ของ Novo Nordisk ได้รับการแก้ไขแล้ว ซึ่งหมายความว่าซัพพลายของยาลดน้ำหนักและยาโรคเบาหวานที่ได้รับความนิยมเหล่านี้กลับมาเพียงพอต่อความต้องการของตลาด การประกาศดังกล่าวมีขึ้นหลังจากที่ FDA ระบุเมื่อสองเดือนก่อนว่า เมาน์จาโร และ เซปบาวด์ ของ Eli Lilly ก็ไม่มีปัญหาการขาดแคลนเช่นกัน

- ในช่วงที่ เวโกวี และ โอเซมพิก ขาดตลาด ความต้องการยาควบพาวด์ในสหรัฐฯ เพิ่มขึ้นอย่างมาก ยาควบพาวด์ คือยาที่ได้รับการผสม ปรับเปลี่ยน หรือดัดแปลงสูตรเพื่อให้เหมาะสมกับผู้ป่วยเฉพาะราย กฎหมายสหรัฐฯ อนุญาตให้ร้านขายยาที่ได้รับอนุญาตสามารถผลิตยาทดแทนได้ในกรณีที่ขาดแบบขาดตลาด อย่างไรก็ตาม เมื่อซัพพลายของ เวโกวี และ โอเซมพิก กลับมาเป็นปกติแล้ว ร้านขายยาที่ผสมยาควบพาวด์อาจถูกจำกัดการผลิต เนื่องจากข้อกำหนดทางกฎหมายระบุว่าห้ามผลิตยาเหล่านี้ในปริมาณมากเกินไปจนควรหรือจำเป็นทางเลือกปกติแทนยาต้นแบบ

- ทั้ง Novo Nordisk และ Eli Lilly ได้ลงทุนหลายพันล้านดอลลาร์เพื่อเพิ่มกำลังการผลิตของตนเองเพื่อตอบสนองอุปสงค์ที่เพิ่มขึ้นในปีที่แล้ว แม้ว่าซัพพลายของ เวโกวี และ โอเซมพิก จะเริ่มกลับมาเพิ่มขึ้นตั้งแต่เดือนตุลาคม แต่ FDA เพิ่งประกาศอย่างเป็นทางการว่ายาเหล่านี้ไม่ขาดตลาดแล้ว เนื่องจากโดยทั่วไป FDA จะรอให้ซัพพลายกลับสู่ระดับที่มั่นคงก่อนออกประกาศอย่างเป็นทางการ

💡 ฝ่ายกลยุทธ์ ยังคงแนะนำเก็งกำไรในหุ้น Novo Nordisk ที่คาดว่าจะเห็นการฟื้นตัวของราคาหุ้น ขณะที่การแก้ไขปัญหขาดแคลน เวโกวี และ โอเซมพิก มองเป็นปัจจัยบวกสำหรับ Novo Nordisk เนื่องจาก

- 1) เสริมความได้เปรียบทางการแข่งขัน เนื่องจากการที่ FDA ยืนยันว่า เวโกวี และ โอเซมพิก มีอุปทานเพียงพอ ลดโอกาสของยาควบพาวด์ที่แข่งขันกับยาแบรนด์ ซึ่งช่วยให้ Novo Nordisk ควบคุมตลาดได้ดีขึ้น
- 2) สนับสนุนโมเมนตัมการเติบโตของตลาด GLP-1 โดยยาลดน้ำหนักกลุ่ม GLP-1 กำลังเติบโตเป็นเมกะเทรนด์ที่มีศักยภาพสูง เมื่อมีอุปทานเพียงพอ Novo Nordisk สามารถเร่งการเจาะตลาดใหม่ โดยเฉพาะกลุ่มผู้ป่วยโรคอ้วนและเบาหวาน
- 3) การลงทุนขยายกำลังการผลิตเริ่มออกผล Novo Nordisk ลงทุนขยายกำลังการผลิตไปแล้วหลายพันล้านดอลลาร์ เมื่อการขาดแคลนคลี่คลายลง บริษัทสามารถเพิ่มรายได้อย่างมีประสิทธิภาพ โดยไม่ต้องกังวลเรื่องอุปทาน
- 4) โอกาสขยายไปสู่การรักษาอื่นๆ นอกจากโรคอ้วนและเบาหวาน เวโกวี อาจถูกขยายไปใช้ในการรักษา กาวะหัวใจล้มเหลว และปัญหาสุขภาพอื่นๆ ซึ่งช่วยเพิ่มศักยภาพของผลิตภัณฑ์

⚠️ ความเสี่ยงที่ควรระวัง 1) การแข่งขันจาก Eli Lilly ที่มียากกลุ่ม GLP-1 ซึ่งอาจแย่งส่วนแบ่งตลาดของ Novo Nordisk 2) ไรศกกดดันจากต้นทุนและการกำกับดูแล 3) การเปลี่ยนแปลงในพฤติกรรมผู้บริโภค



✦ Moderna (MRNA US) +5.34%, BioNTech (BNTX US) +1.81% และ Pfizer (PFE US) +1.54% หลังพบไวรัสโคโรนาสายพันธุ์ใหม่ในจีน

- หุ่นของ Moderna, BioNTech และ Pfizer ปรับตัวขึ้น หลังจากมีรายงานการค้นพบไวรัสโคโรนาสายพันธุ์ใหม่ HKU5-CoV-2 ในประเทศจีน ซึ่งนักวิทยาศาสตร์เตือนว่าอาจมีศักยภาพในการก่อให้เกิดการระบาดใหญ่ (Pandemic Potential) นักลงทุนในตลาดตอบสนองต่อข่าวนี้ทันที เนื่องจากกังวลว่าไวรัสตัวใหม่นี้อาจกระตุ้นความต้องการวัคซีนอีกครั้ง

- ไวรัส HKU5-CoV-2 ถูกค้นพบโดยสถาบันไวรัสวิทยาหวู่ฮั่น (Wuhan Institute of Virology) และมีต้นกำเนิดจากค้างคาว คล้ายกับ SARS-CoV-2 ซึ่งเป็นสาเหตุของการระบาดของโควิด-19 นอกจากนี้ ยังมีความคล้ายคลึงกับ MERS (Middle East Respiratory Syndrome) ซึ่งเป็นไวรัสโคโรนาอีกชนิดที่มีอัตราการเสียชีวิตสูงกว่า นักวิทยาศาสตร์พบว่า HKU5-CoV-2 สามารถเข้าสู่เซลล์มนุษย์ได้ในลักษณะเดียวกับ SARS-CoV-2 ซึ่งเพิ่มความกังวลว่าไวรัสนี้อาจมีโอกาสระบาดจากสัตว์สู่คน (Spillover Risk) อย่างไรก็ตาม ยังไม่มีหลักฐานว่าไวรัสสามารถแพร่จากคนสู่คนได้

- การพุ่งขึ้นของหุ้น Moderna, BioNTech และ Pfizer เกิดจากความคาดการณ์ว่าอาจมีการพัฒนาวัคซีนใหม่หากไวรัสตัวนี้มีศักยภาพในการแพร่ระบาด เนื่องจากทั้งสามบริษัทเป็นผู้นำด้านวัคซีน mRNA ที่สามารถปรับสูตรได้อย่างรวดเร็ว อีกทั้งประสบการณ์จากโควิด-19 แสดงให้เห็นว่า Moderna และ Pfizer สามารถพัฒนาวัคซีนได้ภายในเวลาอันสั้น จึงเป็นไปได้ว่าบริษัทเหล่านี้จะเริ่มต้นการพัฒนาวัคซีนต้นแบบล่วงหน้า (Prototype Vaccines) เพื่อรองรับไวรัส HKU5-CoV-2

- อีกหนึ่งปัจจัยที่ส่งผลให้หุ้นวัคซีนพุ่งขึ้นคือความอ่อนไหวของตลาดต่อข่าวเกี่ยวกับโรคระบาดในช่วงไม่กี่ปีที่ผ่านมา นักลงทุนได้เรียนรู้ว่าโรคระบาดสามารถส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจและภาคธุรกิจ ทำให้มีการเก็งกำไรในหุ้นของบริษัทที่เกี่ยวข้องกับวัคซีนทุกครั้งที่มีข่าวเกี่ยวกับไวรัสสายพันธุ์ใหม่ อย่างไรก็ตาม ควรสังเกตว่า HKU5-CoV-2 ยังไม่มีการแพร่ระบาดในมนุษย์ และตลาดอาจกำลังตอบสนองต่อข่าวมากกว่าความเป็นจริงทางวิทยาศาสตร์

- แม้ว่าจะมีความกังวลเกี่ยวกับไวรัสสายพันธุ์ใหม่ แต่นักวิทยาศาสตร์ยังต้องศึกษาข้อมูลเพิ่มเติมเกี่ยวกับศักยภาพของไวรัสนี้ในการแพร่กระจาย และในขณะเดียวกัน หน่วยงานด้านสาธารณสุขอย่างองค์การอนามัยโลก (WHO) และ ศูนย์ควบคุมและป้องกันโรคของสหรัฐฯ (CDC) อาจออกมาตรการเฝ้าระวังเพิ่มเติม หากมีการยืนยันว่า HKU5-CoV-2 เป็นภัยคุกคามที่แท้จริง มาตรการควบคุมอาจเข้มงวดขึ้น และภาครัฐอาจมีการเร่งพัฒนาวัคซีน

✦ UnitedHealth (UNH US) -7.17% หลัง DOJ เปิดสอบสวนการเรียกเก็บเงิน Medicare Advantage

- กระทรวงยุติธรรมสหรัฐฯ (DOJ) เปิดการสอบสวนการฉ้อโกงทางแพ่งต่อ UnitedHealth Group (UNH) โดยเน้นไปที่การบันทึกการวินิจฉัยโรคที่อาจนำไปสู่การเรียกเก็บเงิน Medicare Advantage เกินความเป็นจริง

- ภายใต้ระบบ Medicare Advantage รัฐบาลจ่ายเงินให้บริษัทประกันเป็นรายเดือน และอาจเพิ่มขึ้นหากผู้ป่วยมีการวินิจฉัยโรคบางอย่าง DOJ กำลังตรวจสอบว่า UnitedHealth ใช้วิธีเพิ่มความเสี่ยง (Risk adjustment) อย่างไร และหากมีการบิดเบือนข้อมูลเพื่อรับเงินมากขึ้น

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



- UnitedHealth ปฏิเสธข้อกล่าวหา โดยเรียกขานดังกล่าวว่า "เป็นข้อมูลที่ผิด" และระบุว่าไม่มีการสอบสวนใหม่ที่บริษัทรับทราบ
- นักวิเคราะห์จาก TD Cowen มองว่าการปรับลดดังกล่าว ตลาดอาจตอบสนอง "รุนแรงเกินไป" แต่ยอมรับว่าความเชื่อมั่นในระยะสั้นมีผลกระทบต่อราคาหุ้นมากกว่าปัจจัยพื้นฐาน โดยยังคงคำแนะนำ "ซื้อ" และให้ราคาเป้าหมายที่ \$609



Google (GOOG US) เตรียมถูก EU ตั้งข้อหาฝ่าฝืนกฎ Digital Markets Act (DMA)

- คณะกรรมาธิการยุโรปเตรียมตั้งข้อหาต่อ Google หลังจากการเปลี่ยนแปลงผลลัพธ์การค้นหาที่สุดของบริษัทไม่สามารถแก้ไขข้อกังวลของหน่วยงานกำกับดูแลและคู่แข่งได้ ตามรายงานจากแหล่งข่าวใกล้ชิด 3 ราย
- คดีนี้เป็นส่วนหนึ่งของการสอบสวนที่เริ่มขึ้นตั้งแต่เดือนมีนาคมปีที่แล้ว ซึ่งเน้นไปที่ข้อกล่าวหาว่า Google ให้ความสำคัญเปรียบกับบริการค้นหาของตนเอง เช่น Google Shopping, Google Flights และ Google Hotels บนหน้าค้นหา และอาจกีดกันบริการของบุคคลที่สาม
- Google ได้พยายามปรับเปลี่ยนรูปแบบการแสดงผลการค้นหาเพื่อให้เป็นไปตามข้อกำหนดของ DMA แต่คู่แข่งและหน่วยงานกำกับดูแลยังมองว่าไม่เป็นไปตามมาตรฐานที่กำหนด นอกจากนี้ หน่วยงาน EU ยังไม่พอใจกับการที่ Google จะนำเสนอผลการค้นหาในรูปแบบ "Blue Links" แบบเดิม หากไม่สามารถหาข้อยุติกับคู่แข่งได้
- หากถูกตัดสินว่ามีความผิด Google อาจถูกปรับสูงสุดถึง 10% ของรายได้ทั่วโลก โดยคาดว่าจะการตั้งข้อหาจะเกิดขึ้นหลังจากที่ EU มีมติในคดีที่เกี่ยวข้องกับ Apple และ Meta ซึ่งอยู่ในขั้นตอนที่มีความคืบหน้ากว่า
- การสอบสวนอีกกรณีหนึ่งเกี่ยวกับข้อจำกัดของ Google ที่อาจขัดขวางนักพัฒนาแอปไม่ให้แจ้งผู้ใช้เกี่ยวกับข้อเสนอพิเศษนอก Google App Store โดยไม่มีค่าใช้จ่าย ก็ยังคงอยู่ระหว่างดำเนินการ

Source: Bloomberg, Reuters, CNBC, Investing, Seeking Alpha, Infoquest, Ryt9, ASPS Global Strategy