

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



8 เมษายน 2568

MARKET UPDATE

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ร่วงหนักกว่า 5% ในวันศุกร์ (S&P500 -5.97%, Dow Jones -5.50% และ Nasdaq -5.82%) โดยตลาดมีความกังวลมากขึ้นหลังจากที่ทางการจีนได้ประกาศโต้ตอบต่อการเรียกเก็บภาษีในก่อนหน้านี้จากทางสหรัฐฯ ซึ่งจีนประกาศจะเรียกเก็บภาษีสินค้านำเข้าจากสหรัฐฯ ในอัตรา 34% ทางด้าน Jerome Powell ประธาน Fed ส่งสัญญาณไม่รับปรับลดอัตราดอกเบี้ย ขณะที่วันนี้ (7 เม.ย.) ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ผันผวนหลังทำเนียบขาวออกมาปฏิเสธหลังมีรายงานว่าสหรัฐฯ จะมีการชะลอการเรียกเก็บภาษีตอบโต้ (Reciprocal tariff) ออกไป 90 วัน โดยดัชนีหุ้นปิดไม่เปลี่ยนแปลงมากนักจากเมื่อวันศุกร์ (S&P500 -0.23%, Dow Jones -0.91% และ Nasdaq +0.10%)
- เมื่อวันศุกร์ (4 เม.ย.) กระทรวงการคลังของจีนแถลงว่า ทางกระทรวงฯ จะเรียกเก็บภาษีในอัตรา 34% ต่อสินค้านำเข้าทั้งหมดที่มาจากสหรัฐฯ โดยจะเริ่มมีผลตั้งแต่วันที่ 10 เม.ย. ทั้งนี้ จีนออกมามาตรการดังกล่าวเพื่อโต้ตอบต่อการที่ Donald Trump ประธานาธิบดีสหรัฐฯ เรียกเก็บภาษีศุลกากรตอบโต้ (Reciprocal Tariff) ในอัตรา 34% ต่อสินค้านำเข้าจากจีนที่จะมีผลบังคับใช้ในวันที่ 9 เม.ย. ซึ่งเมื่อรวมกับมาตรการเรียกเก็บภาษีที่สหรัฐฯ บังคับใช้กับจีนอยู่แล้ว จะทำให้จีนต้องเผชิญกับอัตราภาษีรวมจากสหรัฐฯ สูงถึง 54% ขณะที่วันนี้ Trump ได้รู้ว่าหากจีนไม่ยกเลิกในมาตรการโต้ตอบภายในวันนี้ (8 เม.ย.) ทางสหรัฐฯ จะเพิ่มอัตราภาษีตอบโต้ที่จัดเก็บกับจีนขึ้นเป็น 50% จากเดิมในอัตรา 34% ทั้งนี้ สหรัฐฯ ได้เริ่มจัดเก็บภาษีตอบโต้ขึ้นพื้นฐาน (Baseline reciprocal tariff) ในอัตรา 10% จากสินค้านำเข้าทั้งหมดของหลายประเทศในวันที่ 5 เม.ย. ขณะที่จะจัดเก็บภาษีในอัตราที่สูงขึ้นเต็มอัตราตามในวันที่ 9 เม.ย. นี้ ตามที่ได้ประกาศไว้ในสัปดาห์ที่แล้ว
- Jerome Powell กล่าวสุนทรพจน์ว่าด้วยแนวโน้มเศรษฐกิจสหรัฐฯ ในการประชุมประจำปีของ Society for Advancing Business Editing and Writing (SABEW) โดยระบุว่า มาตรการเรียกเก็บภาษีนำเข้าของ Donald Trump จะทำให้เงินเฟ้อติดตัวขึ้น และชะลอการเติบโตทางเศรษฐกิจของสหรัฐฯ อย่างไรก็ตาม Powell ย้ำว่า Fed จะยังไม่ดำเนินการปรับอัตราดอกเบี้ยจนกว่าจะมีความชัดเจนมากขึ้นเกี่ยวกับผลกระทบในท้ายที่สุด
- ด้าน Donald Trump ได้โพสต์ผ่านช่องทาง Truth Social ก่อนที่ทาง Jerome Powell ได้แสดงความเห็นว่าจะไม่ลดอัตราดอกเบี้ย โดย Trump ได้ระบุว่า “ช่วงเวลานี้เหมาะที่สุดแล้วที่ Jerome Powell ประธาน Fed จะตัดสินใจลดอัตราดอกเบี้ย” พร้อมระบุว่า “ลดอัตราดอกเบี้ยเถอะ Jerome และหยุดเล่นเกมการเมือง” (Cut interest rates, Jerome, and stop playing politics!) นอกจากนี้ ในภายหลัง Trump ได้แสดงความเห็นเพิ่มเติมว่า “ไม่ได้ต้องการให้สิ่งต่างๆ แย่ลง แต่บางทีต้องมีการทานยาเข้าไปเพื่อแก้ไขสิ่งที่ปัญหา” (“I don’t want anything to go down, but sometimes you have to take medicine to fix something”)
- รายงานตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญของสหรัฐฯ ในวันศุกร์ส่วนใหญ่ออกมาผสมผสาน โดย Nonfarm Payrolls เดือน มี.ค. ออกมาอยู่ที่ระดับ 2.28 แสนตำแหน่ง (ดีกว่าตลาดคาดและเดือนก่อนที่ระดับ 1.40 แสนตำแหน่ง และ 1.17 แสนตำแหน่ง ตามลำดับ) ขณะที่ Unemployment Rate เดือน มี.ค. อยู่ที่ระดับ 4.2% (สูงตลาดคาดและเดือนก่อนที่ระดับ 4.1%) ขณะที่ Average

	Index	Last Close	1 D
US	Dow Jones	37,965.60	-0.91%
	S&P500	5,062.25	-0.23%
	NASDAQ	15,603.26	0.10%
Europe	STOXX600	474.01	-4.50%
Japan	NIKKEI225	31,136.58	-7.83%
China	CSI300	3,589.44	-7.05%
	HSCE	7,262.72	-13.75%
India	NIFTY50	22,161.60	-3.24%
Thailand	SET	1,125.21	-
Vietnam	VN30	1,280.52	-
Gold	Gold Futures	2,951.30	-2.02%
Oil	WTI Oil Futures	60.70	-2.08%
USD	US Dollar Index	103.26	0.23%
	Index	Last Close	BPS
Gov. 10Y Yield	US Gov 10Y	4.1835%	19
	TH Gov 10Y	1.8630%	-

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ธรรมรัตน์ กิตติสรพัตน์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 045116

เกรรัฐ ศรีภูสิตโต
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118166

กฤษพັນ ตั้งเจริญอนันต์
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ธนุกฤต สัจจมงคล
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



Hourly Earnings เดือน มี.ค. +0.3% MoM (เท่ากับตลาดคาดหวัง +0.3% แต่สูงกว่าเดือนก่อนที่ +0.2%) ทั้งนี้ ผลสำรวจของ Bloomberg ระบุว่า ตลาดให้น้ำหนัก 30% ว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯ จะเข้าสู่ภาวะถดถอยในระยะ 12 เดือนข้างหน้า สูงขึ้นจากระดับ 20% เมื่อช่วงต้นปี ขณะที่นักลงทุนใน Polymarket ให้น้ำหนักกว่า 60% ว่าจะเกิดการถดถอยของเศรษฐกิจสหรัฐฯ ภายในปี 2025

- Intel (INTC US) และ TSMC (TSM US) ใกล้เคียงมือร่วมทุน ดันอุตสาหกรรมผลิตชิปในสหรัฐฯ เปลี่ยนเกมครั้งใหญ่ โดยสำนักข่าว The information รายงานว่า Intel และ TSMC USSR จัตุจักรเบื้องต้นในการจัดตั้งบริษัทร่วมทุน โดย TSMC จะถือหุ้น 20% ของกิจการ ความร่วมมือครั้งนี้มีแนวโน้มจะเปลี่ยนโฉมอุตสาหกรรมผลิตเซมิคอนดักเตอร์ในสหรัฐฯ และผลักดัน Intel กลับสู่เวทีแข่งขัน ซึ่งข้อตกลงเกิดขึ้นหลังรัฐบาลสหรัฐฯ โดยเฉพาะทำเนียบขาวและกระทรวงพาณิชย์ กดดันต่อเนื่องให้บริษัทต่างๆ ร่วมมือสร้างความแข็งแกร่งให้กับการผลิตชิปภายในประเทศ ท่ามกลางความกังวลด้านความมั่นคงและห่วงโซ่อุปทาน
- หุ้นกลุ่มโทรคมนาคม Verizon (VZ US), AT&T (T US) และ T-Mobile (TMUS US) ปรับตัวได้ดีท่ามกลางความผันผวน หลังได้รับส่งสัญญาณกีดกันการครอบครอง ท่ามกลางแรงกดดันในตลาดหุ้นสหรัฐฯ ที่ได้รับแรงกดดันจากความกังวลเกี่ยวกับค่าที่แพงกว่าด้านการค้าของประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ หุ้นกลุ่มโทรคมนาคมกลับสามารถรักษาการปรับตัวได้ดีกว่าตลาดโดยรวม สะท้อนบทบาทในฐานะสินทรัพย์ปลอดภัยที่นักลงทุนให้น้ำหนักมากขึ้นในช่วงที่ความไม่แน่นอนเพิ่มสูงขึ้น
- ฝ่ายกลยุทธ์ มองว่า ในสถานการณ์ปัจจุบันที่ตลาดการเงินเผชิญแรงกดดันจากความไม่แน่นอนทางการค้าของสหรัฐฯ หุ้นกลุ่มโทรคมนาคม เช่น Verizon, AT&T และ T-Mobile นับเป็นอีกหนึ่งตัวเลือกที่น่าสนใจสำหรับนักลงทุนที่มองหาหุ้นที่มีความผันผวนต่ำ และต้องการสร้างรายได้สม่ำเสมอจากเงินปันผล โดยหุ้นกลุ่มนี้มีคุณสมบัติของการเป็น Defensive stocks ที่สามารถช่วยจำกัดความเสี่ยงจากการปรับตัวลงรุนแรงของตลาดโดยรวมได้ดี และที่ผ่านมาก็สามารถปรับตัวขึ้นมาได้อย่างแข็งแกร่ง สะท้อนถึงความต้องการของนักลงทุนที่หันไปหาหุ้นที่มีรายได้มั่นคงในช่วงที่ตลาดมีความผันผวนสูง
- Eli Lilly (LLY US) และ Novo Nordisk (NOVOB DC, NVO US) ถูกกดดัน หลังสหรัฐฯ ไม่เห็นหน้าขยายสิทธิ์ Medicare สำหรับยาลดน้ำหนัก โดยรัฐบาลสหรัฐฯ ปฏิเสธข้อเสนอสำคัญที่อาจเปิดทางให้ Medicare ซึ่งเป็นระบบประกันสุขภาพสำหรับผู้สูงอายุและผู้พิการ ครอบคลุมยาลดน้ำหนักกลุ่ม GLP-1 เช่น เวโกวี ของ Novo Nordisk และเซ็ปบาวด์ ของ Eli Lilly โดย Centers for Medicare & Medicaid Services (CMS) ได้ประกาศเมื่อเร็วๆ นี้ว่าจะไม่ดำเนินการตามข้อเสนอดังกล่าว แม้ Medicare จะครอบคลุมยาในกลุ่ม GLP-1 ที่ใช้รักษาโรคเบาหวาน เช่น ไอสลิมิก และมาโนจาโร แต่ยังไม่รวมยาที่ได้รับอนุญาตอย่างเป็นทางการเพื่อใช้ลดน้ำหนัก เช่น เวโกวี และเซ็ปบาวด์ ซึ่งมีราคาสูงถึง \$1,000 ต่อเดือนหากไม่มีประกันรองรับ ข้อเสนอของรัฐบาลไบเดนมีเป้าหมายเพื่อยุติความครอบคลุมนี้ แต่ CMS ปิดตกข้อเสนอโดยไม่ได้ให้รายละเอียดเชิงลึกเกี่ยวกับเหตุผล
- ฝ่ายกลยุทธ์ มองว่า เริ่มเห็นแรงกดดันในระยะสั้นจากภาวะตลาดที่มีความผันผวนสูงอย่างต่อเนื่องจากปัจจัยมหภาค โดยเฉพาะจากประเด็นความกังวลมากขึ้นต่อสงครามการค้า ซึ่งแรงกดดันเหล่านี้รุนแรงจนลามมาถึงหุ้นกลุ่ม Defensive ที่มีบทบาทในการป้องกันความเสี่ยงของพอร์ตการลงทุน นอกจากนี้ ยังมีปัจจัยเฉพาะตัวของอุตสาหกรรมที่เข้ามามีผลเพิ่มเติมในระยะสั้น ไม่ว่าจะเป็น 1) ความเสี่ยงจากการที่ Medicare อาจไม่ขยายความครอบคลุมไปยัง



ยาลดน้ำหนัก 2) ความไม่แน่นอนด้านนโยบายควบคุมราคายา 3) แรงกดดันจากโครงสร้างภาษีระหว่างประเทศในอนาคต 4) การแข่งขันที่ทวีความรุนแรงขึ้น ด้วยองค์ประกอบทั้งหมดนี้ ฝ่ายกลยุทธ์ฯ จึงแนะนำให้นักลงทุนเพิ่มความระมัดระวังในการเข้าลงทุนในช่วงสั้น และรอให้ปัจจัยกดดันเริ่มคลี่คลายหรือสะท้อนในราคาหุ้นในระดับที่เหมาะสมก่อน จึงค่อยพิจารณาปรับน้ำหนักการลงทุนอีกครั้ง

- การจัดเก็บภาษี Reciprocal tariff เพิ่มอัตรากับคู่ค้าในวันที่ 9 เม.ย. นี้ ที่สหรัฐฯ ได้ประกาศไว้ก่อนหน้านี้ และทางการจีนจะโต้ตอบกลับ (Retaliation tariff) ในอัตราเดียวกันในวันที่ 10 เม.ย. ดังนั้น ด้วยสถานการณ์ทางการค้าที่สหรัฐฯ จะจัดเก็บภาษีนำเข้าในอัตรารุนแรงและเป็นไปในวงกว้างมากขึ้นกว่าที่ตลาดได้เคยคาดไว้, แนวโน้มที่ประเทศคู่ค้าจะมีการประกาศมาตรการภาษีตอบโต้มากขึ้น, ความเสี่ยงที่จะเกิดภาวะถดถอยทางเศรษฐกิจในสหรัฐฯ ที่สูงขึ้น และความไม่สงบภายในสหรัฐฯ จากการเดินขบวนประท้วงในมาตรการต่างๆ ที่ Trump ได้ดำเนินการ คาดว่าจะทำให้เกิดความผันผวนของตลาดการเงินเพิ่มมากขึ้น เน้นถือครองสินทรัพย์ปลอดภัย อาทิ เงินสด และพันธบัตรรัฐบาล ขณะที่ยังไม่เพิ่มน้ำหนักการลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยง (Wait and see) หรือหากถือครองหุ้น เน้นกลุ่มปันผล (Dividend) และหุ้น Defensive ที่มีพื้นฐานดี
- อิงจาก Goldman Sachs ได้ประเมิน Sensitivity เป้าหมายดัชนี S&P500 ในปีนี้ อยู่ที่ 5,050/4,550 จุด บนสมมติฐานที่ P/E 20x และ P/E 18x ตามค่าเฉลี่ย 5 ปีและ 10 ปี ตามลำดับ และ EPS ที่ \$253 อย่างไรก็ดี ในกรณีเกิดภาวะถดถอยของเศรษฐกิจ ประเมินเป้าหมายดัชนีอยู่ที่ 4,400/3,950 จุด บนสมมติฐาน P/E 20x และ P/E 18x ตามค่าเฉลี่ย 5 ปี และ 10 ปี ตามลำดับ และ EPS ที่ \$220 (กำไรสุทธิต่อหุ้นลดลงจากกรณีฐานราว -13%)
- รายงานตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญในสัปดาห์นี้ (8-11 เม.ย.): สหรัฐฯ CPI เดือน มี.ค. (ตลาดคาด +0.1% MoM vs. เดือนก่อน +0.2%), PPI เดือน มี.ค. (ตลาดคาด +0.2% MoM vs. เดือนก่อน +0.0%) และ U. of Michigan 1Yr Inflation เบื้องต้นเดือน เม.ย. (ตลาดคาด +5.1% YoY vs. เดือนก่อน +5.0%) ญี่ปุ่น PPI เดือน มี.ค. (ตลาดคาด +0.2% MoM vs. เดือนก่อน +0.0%) จีน CPI (ตลาดคาด +0.0% YoY vs. เดือนก่อน -0.7%) และ PPI (-2.3% YoY vs. เดือนก่อน -2.2%) เดือน มี.ค. นอกจากนี้ ต้องติดตามรายงานความคืบหน้าการทบทวนระหว่างกาล (Interim Review) ของ FTSE เกี่ยวกับการยกระดับตลาดหุ้นเวียดนามจาก Frontier เป็น Secondary Emerging Market ในวันที่ 8 เม.ย.
- ด้านรายงานผลประกอบการฯ ในสัปดาห์นี้: จีนร์ Levi (ตลาดคาดรายได้และ EPS -1.1% และ +8.3% YoY ตามลำดับ) พุส Delta Air Lines (ตลาดคาดรายได้และ EPS +3.6% และ -8.6% YoY ตามลำดับ) ศุภร์ JPMorgan (ตลาดคาดรายได้และ EPS +4.1% และ -0.3% YoY ตามลำดับ) BlackRock (ตลาดคาดรายได้และ EPS +14.2% และ +8.6% YoY ตามลำดับ)
- ข่าวหุ้นอภินิหาร : Intel, Meta, หุ้นกลุ่มโทรคมนาคม, Eli Lilly

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ

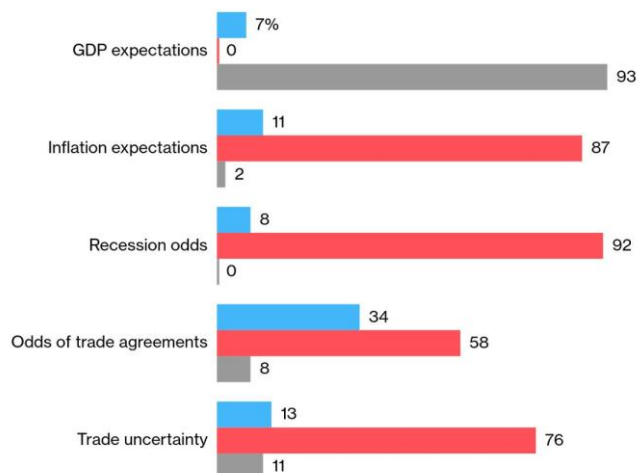


ตลาดหุ้นปรับตัวลงแรงนับตั้งแต่ TRUMP ประกาศมาตรการภาษีตอบโต้คู่ค้าเมื่อวันที่ 2 เม.ย. ด้านนักวิเคราะห์กังวลความผันผวนของการค้า การเร่งตัวของเงินเฟ้อ ความเสี่ยงของภาวะเศรษฐกิจถดถอย ซึ่งนำไปสู่แนวโน้มการหักล้างการณั้เศรษฐกิจลง

Economists Sour on Growth Prospects After 'Liberation Day'

Survey also expects higher inflation and greater uncertainty.

■ Unchanged/about same ■ More likely/revise higher ■ Less likely/revise lower



Source: Bloomberg

Note: Survey of 54 economists April 2-3

Bloomberg

Source: Bloomberg, ASPS Global Strategy



STOCK HIGHLIGHT

📌 Intel (INTC US) และ TSMC (TSM US) ใกล้เคียงมือร่วมทุน ดันอุตสาหกรรมผลิตชิปในสหรัฐฯ เปลี่ยนเกมครั้งใหญ่

- สำนักข่าว The information รายงานว่า Intel และ TSMC บรรลุข้อตกลงเบื้องต้นในการจัดตั้งบริษัทร่วมทุน โดย TSMC จะถือหุ้น 20% ของกิจการ ความร่วมมือครั้งนี้มีแนวโน้มจะเปลี่ยนโฉมอุตสาหกรรมผลิตเซมิคอนดักเตอร์ในสหรัฐฯ และผลักดัน Intel กลับสู่เวทีแข่งขัน

- ข้อตกลงเกิดขึ้นหลังรัฐบาลสหรัฐฯ โดยเฉพาะทำเนียบขาวและกระทรวงพาณิชย์ กดดันต่อเนื่องให้บริษัทต่าง ๆ ร่วมมือสร้างความแข็งแกร่งให้กับการผลิตชิปภายในประเทศ ท่ามกลางความกังวลด้านความมั่นคงและห่วงโซ่อุปทาน

- ก่อนหน้านี้นี้มีรายงานว่า TSMC เสนอแนวคิดร่วมทุนคล้ายกับกับ Nvidia, AMD และ Broadcom แต่ไม่ได้รับความสนใจมากนัก ขณะที่ Intel ซึ่งกำลังเผชิญปัญหาในการให้บริการลูกค้าภายนอกอาจเห็นดีลนี้เป็นจุดเปลี่ยน

- TSMC ถือเป็นผู้ผลิตชิปตามสัญญารายใหญ่ที่สุดของโลก และมีความเชี่ยวชาญด้านเทคนิคและความน่าเชื่อถือสูง ขณะที่ Intel อยู่ระหว่างการปรับโครงสร้างภายในและเปลี่ยนทีมผู้บริหาร

- นักลงทุนจับตาดูการเคลื่อนไหวครั้งนี้อย่างใกล้ชิด เพราะหากดีลเดินหน้า จะเป็นการพลิกทิศทางของ Intel และส่งผลกระทบต่อโครงสร้างการแข่งขันของอุตสาหกรรมเซมิคอนดักเตอร์ทั่วโลก

📌 Meta (META US) เปิดตัว Llama 4 Scout และ Maverick s-UB AI มัลติโมดัล (Multimodal AI) รุ่นล่าสุด

- Meta เปิดตัวโมเดลภาษา LLM ใหม่ Llama 4 Scout และ Llama 4 Maverick ซึ่งเป็นโมเดลมัลติโมดัล (Multimodal AI) ที่รองรับข้อมูลทั้งข้อความ วิดีโอ ภาพ และเสียง พร้อมแปลงข้อมูลข้ามรูปแบบได้ โดยบริษัทระบุว่าเป็น “โมเดลที่ล้ำหน้าที่สุด” และ “ดีที่สุดในระดับเดียวกันสำหรับงานมัลติโมดัล”

- ทั้งสองโมเดลจะเปิดให้ใช้งานแบบโอเพ่นซอร์ส สอดคล้องกับแนวทางเปิดของ Meta ที่ต่างจากคู่แข่งอย่าง OpenAI และ Google ที่เน้นระบบปิดเป็นหลัก

- Meta ยังเผยตัวอย่าง Llama 4 Behemoth โมเดล AI ที่ระบุว่า “ฉลาดที่สุดและทรงพลังที่สุดเท่าที่เคยสร้าง” เพื่อใช้เป็นครูฝึกให้กับโมเดลใหม่ ๆ ในอนาคต

- ก่อนหน้านี้นี้มีรายงานว่า Meta เลื่อนเปิดตัว Llama 4 จากเดิม เนื่องจากประสิทธิภาพด้านเหตุผลและคณิตศาสตร์ยังไม่เป็นไปตามเป้าหมาย อีกทั้งความสามารถในการสนทนาแบบเสียงยังด้อยกว่าโมเดลของ OpenAI

- Meta มีแผนทุ่มลงทุน สูงถึง \$6.5 หมื่นล้านในปีนี้ เพื่อยุติโครงสร้างพื้นฐาน AI รองรับการแข่งขันในยุค Generative AI ท่ามกลางแรงกดดันจากนักลงทุนให้แสดงผลตอบแทนจากการลงทุนในเทคโนโลยีขั้นสูง

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



📌 หุ้นกลุ่มโทรคมนาคม Verizon (VZ US), AT&T (T US) และ T-Mobile (TMUS US) ปรับตัวได้ดีท่ามกลางความผันผวนหลังทรัมป์ส่งสัญญาณกีดกันการค้ารอบใหม่

- ท่ามกลางแรงเทขายในตลาดหุ้นสหรัฐฯ ที่ได้รับแรงกดดันจากความกังวลเกี่ยวกับท่าทีที่แข็งกร้าวด้านการค้าของประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ หุ้นกลุ่มโทรคมนาคมกลับสามารถรักษาการปรับตัวได้ดีกว่าตลาดโดยรวม สะท้อนบทบาทในฐานะสินทรัพย์ปลอดภัยที่นักลงทุนให้น้ำหนักมากขึ้นในช่วงที่ความไม่แน่นอนเพิ่มสูงขึ้น

- แรงกดดันในรอบล่าสุดเกิดขึ้นหลังทรัมป์ประกาศแผนเรียกเก็บภาษีนำเข้าสินค้าทั่วโลกในอัตราพื้นฐาน (Baseline reciprocal tariff) 10% กับหลายประเทศที่ได้เริ่มจัดเก็บเมื่อวันที่ 5 เม.ย. โดยระบุว่าประเทศที่สหรัฐฯ มีดุลการค้าขาดดุลด้วยอย่างมีนัยสำคัญ อาจเผชิญภาษีในอัตราที่สูงกว่านี้ จุดยืนดังกล่าวสร้างความกังวลในหมู่นักลงทุนว่าอาจนำไปสู่ความตึงเครียดทางการค้าอีกครั้ง และส่งผลลบต่อตลาดการเงินทั่วโลก

- อย่างไรก็ตาม หุ้นในกลุ่มโทรคมนาคม เช่น Verizon, AT&T และ T-Mobile กลับแสดงความแข็งแกร่ง โดยสามารถจำกัดการปรับตัวลงได้ดีกว่าดัชนีหลัก และยังได้รับแรงหนุนจากสถานะทางธุรกิจที่มีเสถียรภาพ

- ปัจจัยสนับสนุนหลักมาจากลักษณะของรายได้ที่ต่อเนื่องจากการสมัครสมาชิกแบบรายเดือน ซึ่งสร้างกระแสเงินสดสม่ำเสมอ แม้เศรษฐกิจจะอยู่ในช่วงชะลอตัว ประกอบกับการใช้งานอินเทอร์เน็ตและบริการสื่อสารที่ยังอยู่ในระดับสูงทั่วประเทศ

💡 ฝ่ายกลยุทธ์ มองว่า ในสถานการณ์ปัจจุบันที่ตลาดการเงินเผชิญแรงกดดันจากความไม่แน่นอนทางการค้าของสหรัฐฯ หุ้นกลุ่มโทรคมนาคม เช่น Verizon, AT&T และ T-Mobile นับเป็นอีกหนึ่งตัวเลือกที่น่าสนใจสำหรับนักลงทุนที่มองหาหุ้นที่มีความผันผวนต่ำ และต้องการสร้างรายได้สม่ำเสมอจากเงินปันผล โดยหุ้นกลุ่มนี้มีคุณสมบัติของการเป็น Defensive stocks ที่สามารถช่วยจำกัดความเสี่ยงจากการปรับตัวลงรุนแรงของตลาดโดยรวมได้ดี และที่ผ่านมาสามารถปรับตัวขึ้นมาได้อย่างแข็งแกร่ง สะท้อนถึงความต้องการของนักลงทุนที่หันไปหาหุ้นที่มีรายได้มั่นคงในช่วงที่ตลาดมีความผันผวนสูง ด้วยเหตุผลหลักดังนี้

1) เป็นสินทรัพย์ที่ให้ผลตอบแทนแบบ Defensive ในช่วงตลาดผันผวนสูง เนื่องจากหุ้นกลุ่มโทรคมนาคมมักได้รับความสนใจจากนักลงทุนที่หลีกเลี่ยงความเสี่ยงมากขึ้น เพราะรายได้ของธุรกิจนี้มีความเสถียรและไม่ผันผวนตามภาวะเศรษฐกิจ จุดสำคัญที่ทำให้ธุรกิจโทรคมนาคมสามารถรักษารายได้ได้ดีแม้ในช่วงเศรษฐกิจอ่อนแอ คือบริการสื่อสารและอินเทอร์เน็ตได้กลายเป็นสินค้าจำเป็นที่ผู้บริโภคยังคงใช้อย่างต่อเนื่อง แม้รายได้จะลดลงในภาพรวมของประเทศ

2) Verizon และ AT&T โดดเด่นด้วยอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่สูงและมั่นคง โดยในรอบ 12 เดือนล่าสุด Verizon ให้ผลตอบแทนอยู่ที่ 6.29% ขณะที่ AT&T อยู่ที่ 4.15% ซึ่งสูงกว่าค่าเฉลี่ยของ S&P 500 ที่มีอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลราว 1.5% ทำให้หุ้นกลุ่มนี้มีความน่าสนใจในแง่การสร้างกระแสเงินสดสำหรับนักลงทุนที่เน้นรายได้ระหว่างทาง

3) เป็นกลุ่มที่มีความเสี่ยงจากสงครามการค้าน้อยกว่ากลุ่มอื่น ธุรกิจโทรคมนาคมในสหรัฐฯ มีลักษณะของการสร้างรายได้ภายในประเทศเป็นหลัก ความเสี่ยงจากการพึ่งพาวัตถุดิบนำเข้าจึงต่ำกว่ากลุ่มเทคโนโลยีหรืออุตสาหกรรมการผลิต แม้จะมีผลกระทบบ้างจากอุปสรรคที่ค่อนข้างต่ำที่ต้องนำเข้า แต่ก็ยังน้อยกว่าเมื่อเทียบกับกลุ่มอื่น

⚠️ ความเสี่ยงที่ต้องระวัง 1) การเติบโตที่จำกัด 2) การแข่งขันด้านราคาที่สูงขึ้น 3) การเปลี่ยนแปลงทางเทคโนโลยี



📌 Eli Lilly (LLY US) และ Novo Nordisk (NOVOB DC, NVO US) ถูกกดดัน หลังสหรัฐฯ ไม่เดินหน้าขายสิทธิ์ Medicare สำหรับยาลดน้ำหนัก

- รัฐบาลสหรัฐฯ ปฏิเสธข้อเสนอสำคัญที่อาจเปิดทางให้ Medicare ซึ่งเป็นระบบประกันสุขภาพสำหรับผู้สูงอายุและผู้พิการ ครอบคลุมยาลดน้ำหนักกลุ่ม GLP-1 เช่น เวโกวี ของ Novo Nordisk และเซลิปาวด์ ของ Eli Lilly โดย Centers for Medicare & Medicaid Services (CMS) ได้ประกาศเมื่อเร็ว ๆ นี้ว่าจะไม่ดำเนินการตามข้อเสนอดังกล่าว

- แม้ Medicare จะครอบคลุมยาในกลุ่ม GLP-1 ที่ใช้รักษาโรคเบาหวาน เช่น โอเซมพิค และเมาน์จาโร แต่ยังไม่รวมยาที่ได้รับการอนุมัติอย่างเป็นทางการเพื่อใช้ลดน้ำหนัก เช่น เวโกวี และเซลิปาวด์ ซึ่งมีราคาสูงถึง \$1,000 ต่อเดือนหากไม่มีประกันรองรับ ข้อเสนอของรัฐบาลไบเดนมีเป้าหมายเพื่อยุติความครอบคลุมนี้ แต่ CMS ปิดตกข้อเสนอโดยไม่ได้ให้รายละเอียดเชิงลึกเกี่ยวกับเหตุผล

- นักวิเคราะห์จาก Bernstein มองว่าการตัดสินใจของ CMS ไม่น่าแปลกใจนัก โดยเฉพาะในช่วงเวลาที่รัฐบาลกลางยังอยู่ระหว่างการเจรจาด้านภาษีนำเข้ายา และพยายามหลีกเลี่ยงการให้สิทธิประโยชน์ใหม่โดยไม่แลกกับข้อผูกพันหรือกลไกถ่วงดุลอื่นกลับคืน ในมุมมองผู้ผลิตยา ทั้ง Eli Lilly และ Novo Nordisk ต่างแสดงความผิดหวัง โดย Lilly ระบุว่าจะเดินหน้าทำงานร่วมกับรัฐบาลรับปและสภาองเกรสเพื่อผลักดันให้โรควัยได้รับควมคุ้มครองที่เท่าเทียมกัน ขณะที่ Novo กล่าวว่าประกาศของ CMS มีขอบเขตจำกัด และย้ำว่าการนิยามโรควัยอย่างเป็นทางการว่าเป็น "โรคเรื้อรังที่ร้ายแรง" จะเป็นก้าวสำคัญต่อการพัฒนาโยบายสาธารณสุขสูงในอนาคต

- ในบริบทกว้างขึ้น รัฐบาลสาธารณสุขสหรัฐฯ คนปัจจุบันอย่าง Robert F. Kennedy Jr. เคยแสดงจุดยืนชัดเจนว่าสหรัฐฯ ควรให้ความสำคัญกับการป้องกันโรควัยผ่านการเปลี่ยนพฤติกรรมบริโภค มากกว่าการพึ่งพา ยา สะท้อนแนวคิดที่เน้นการดูแลสุขภาพในระดับระบบ มากกว่าการแก้ปัญหาที่ปลายเหตุ

- ขณะที่ล่าสุด Novo Nordisk เตรียมเร่งแผนการเปิดตัวยาเวโกวี สำหรับการลดน้ำหนักในประเทศอินเดีย จากเดิมที่วางไว้ในปี 2026 มาเป็น "ภายในไม่กี่เดือนข้างหน้า" เพื่อตอบโต้การรุกรตลาดของคู่แข่งรายสำคัญ Eli Lilly ที่เปิดตัวยาเมาน์จาโรในอินเดียไปเมื่อเดือนที่ผ่านมา โดยแหล่งข่าวภายในที่ใกล้ชิดกับแผนงานของบริษัทเปิดเผยกับ Reuters ว่า ทีมงานของ Novo ในอินเดียได้กดดันสำนักงานใหญ่ให้เร่งแผนเปิดตัว โดยระบุว่าบริษัทกำลังประเมินความพร้อมของสต็อกยาเพื่อหลีกเลี่ยงภาวะขาดตลาดในช่วงเปิดตัว ซึ่งเป็นสัญญาณบ่งชี้ถึงความมุ่งมั่นของบริษัทในการรักษาความได้เปรียบทางการแข่งขันในตลาดที่มีศักยภาพสูงอย่างอินเดีย

💡 ฝ่ายกลยุทธ์ มองว่า เริ่มเห็นแรงกดดันในระยะสั้นจากภาวะตลาดที่มีความผันผวนสูงอย่างต่อเนื่องจากปัจจัยมหภาค โดยเฉพาะจากประเด็นความกังวลมากขึ้นต่อสงครามการค้า ซึ่งแรงกดดันเหล่านี้รุนแรงจนลุกลามมาถึงหุ้นกลุ่ม Defensive ที่มีบทบาทในการป้องกันความเสี่ยงของพอร์ตการลงทุน นอกจากนี้ ยังมีปัจจัยเฉพาะตัวของอุตสาหกรรมที่เข้ามากดดันเพิ่มเติมในระยะสั้น ไม่ว่าจะเป็น 1) ความเสี่ยงจากการที่ Medicare อาจไม่ขยายความครอบคลุมไปยังยาลดน้ำหนัก 2) ความไม่แน่นอนด้านนโยบายควบคุมราคายา 3) แรงกดดันจากโครงสร้างภาษีระหว่างประเทศในอนาคต 4) การแข่งขันที่ทวีความรุนแรงขึ้น ด้วยองค์ประกอบทั้งหมดนี้ ฝ่ายกลยุทธ์ฯ จึงแนะนำให้นักลงทุนเพิ่มความระมัดระวังในการลงทุนในช่วงสั้น และรอให้ปัจจัยกดดันเริ่มคลี่คลายหรือสะท้อนในราคาหุ้นในระดับที่เหมาะสมก่อน จึงค่อยพิจารณาปรับน้ำหนักการลงทุนอีกครั้ง

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



- อย่างไรก็ตาม ในระยะยาว เรายังมีมุมมองเชิงบวกต่อทั้ง Eli Lilly และ Novo Nordisk จากแนวโน้มของการเติบโตในตลาดยาลดน้ำหนักและการรักษาโรคเบาหวาน เช่น โรคเบาหวานและโรคอ้วน ซึ่งยังอยู่ในช่วงเริ่มต้นของการขยายตัวในตลาดโลก โดยเฉพาะตลาดเกิดใหม่ที่มีอัตราการเกิดโรคดังกล่าวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง 1) ตลาดยากลุ่ม GLP-1 คาดว่าจะขยายตัวอย่างต่อเนื่อง และมีโอกาสเติบโตแข็งแกร่งไปอีกหลายปีข้างหน้า จากจำนวนประชากรที่มีโรคอ้วนและเบาหวานเพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็วทั่วโลก โดยเฉพาะในประเทศเกิดใหม่ที่กำลังมีพฤติกรรมบริโภคเปลี่ยนแปลงไปในทิศทางที่ทำให้เกิดโรคอ้วนมากขึ้นอย่างชัดเจน 2) ความสามารถของบริษัททั้งสองในการต่อยอดไปยังการรักษาโรคอื่น ๆ เช่น ภาวะหยุดหายใจขณะหลับ (Sleep Apnea) หรือโรคหัวใจและหลอดเลือด ซึ่งจะช่วยเพิ่มขนาดตลาดและต่อยอดการเติบโต 3) นอกจากนี้ ยังมีโอกาสจากการพัฒนายาใหม่ ๆ และการได้รับการอนุมัติจากหน่วยงานกำกับดูแลอย่างต่อเนื่อง ซึ่งจะช่วยขยายตลาดและเพิ่มรายได้ในอนาคต

⚠️ ความเสี่ยงที่ต้องระวัง 1) การแข่งขันที่เพิ่มขึ้นในตลาด GLP-1 2) ความไม่แน่นอนของผลการทดลองยา 3) แรงกดดันจากการควบคุมราคา 4) ความเสี่ยงทางด้านภาษี

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