

**Daily**

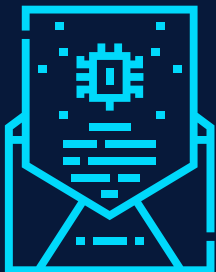
ATCHING SEQUENCE

orem ipsum dolor sit amet  
dipiscing elit. Proin sed

# Investment Highlight

**TISCOASSET**

**16 January 2023**



## KEY INSIGHT



#1

ผลดำเนินงานธนาคารพาณิชย์สหรัฐฯภาพรวม  
ดีกว่าคาด รายได้จากดอกเบี้ยเพิ่มขึ้น

#2

จึนรายงานผู้เสียชีวิตจาก COVID-19 จากต้นเดือน  
ธ.ค. ถึงกลาง ม.ค. เกือบ 60,000 ราย

#3

นักเศรษฐศาสตร์ปรับลดโอกาสที่จะเกิดเศรษฐกิจถดถอย  
ในสหรัฐฯลดลง หลังเงินเฟ้อชะลอ

#4

รายละเอียดเพิ่มเติมผลการดำเนินงาน JPMorgan  
และ Bank of America

# Market Around the World

S&P500

+0.40%

Nikkei 225

-0.93%

CSI 300

+0.45%

SET Index

-0.34%

+0.58%

+0.18%

+0.36%

Euro Stoxx 50

HSCEI

Vietnam

XLK  
+0.28%

ARKW  
+2.35%

ARKG  
+1.30%

PBW  
+0.75%

CQQQ  
+1.37%

CHIQ  
+1.28%

WTI  
+1.90%

GOLD  
+1.21%

CLOU  
+1.67%

LIT  
-0.83%

REMX  
-0.95%

XLF  
+0.75%

# Market Around The World



## US

ตลาดหุ้นสหรัฐ 4 เมื่อคืนวันศุกร์ ดัชนี S&P500 +0.33% ดัชนี Nasdaq +0.71% โดยทั้งสัปดาห์ดัชนี S&P500 ปรับตัวเพิ่มขึ้น 2.7% ปรับตัวเพิ่มขึ้นมากที่สุดในหนึ่งสัปดาห์นับตั้งแต่เดือนพ.ย.เป็นต้นมา ซึ่งปัจจัยบวกยังคงมาจากความคาดหวังว่าเงินเฟ้อที่ส่งสัญญาณชะลอตัวอย่างต่อเนื่อง จะส่งผลให้ Fed ชะลอการเร่งขึ้นดอกเบี้ย นอกจากนี้ผลการดำเนินงานของกลุ่มธนาคารที่ประกาศออกมาดีเป็นอีกหนึ่งปัจจัยสนับสนุน หุ้น 8 จาก 11 กลุ่มปรับตัวเพิ่มขึ้น โดยกลุ่มที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นมากที่สุดคือ Consumer Discretionary +0.97% , Financials +0.71% และ Materials +0.67%

## THAI

ตลาดหุ้นไทยเมื่อวานนี้ -0.34% ปิดที่ระดับ 1,681.73 จุด โดยมีแรงขายในหุ้นกลุ่ม Big Cap โดยเฉพาะหุ้น DELTA ด้านนักลงทุนต่างชาติซื้อสุทธิที่ 517 ล้านบาท ขณะที่นักลงทุนสถาบันขายสุทธิที่ 537 ล้านบาท ด้านค่าเงินบาทแข็งค่าอยู่ที่ระดับ 32.84 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ

## EU

ตลาดหุ้นยุโรปวันศุกร์ปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง EUROSTOXX 50 +0.58% และ DAX +0.19% นักลงทุนจับตาตัวเลขเงินเฟ้อเพื่อติดตามทิศทางดำเนินการนโยบายการเงินของธนาคารกลางต่างๆ

## OIL

สัญญาน้ำมัน WTI ปิด +1.90% อยู่ที่ 79.86 ดอลลาร์/บาร์เรล จากค่าเงินดอลลาร์ที่อ่อนค่าที่อ่อนค่าลงแตะระดับต่ำสุดในรอบ 7 เดือน และสัญญาที่บ่งชี้ถึงอุปสงค์น้ำมันที่เพิ่มขึ้นจากจีน

## ASIA

ตลาดหุ้นเอเชียภาพรวมปรับตัวทิศทางผสม ตลาดหุ้นญี่ปุ่น Nikkei 225 -0.93% ตลาดหุ้นจีน HSCEI +0.18% และ CSI 300 +0.45% นักลงทุนติดตามตัวเลข GDP จีนไตรมาส 4 ตลาดยังคงปรับตัวบวกต่อเนื่อง และด้านตลาดหุ้นเกาหลี ดัชนี KOSPI +0.55%

## GOLD

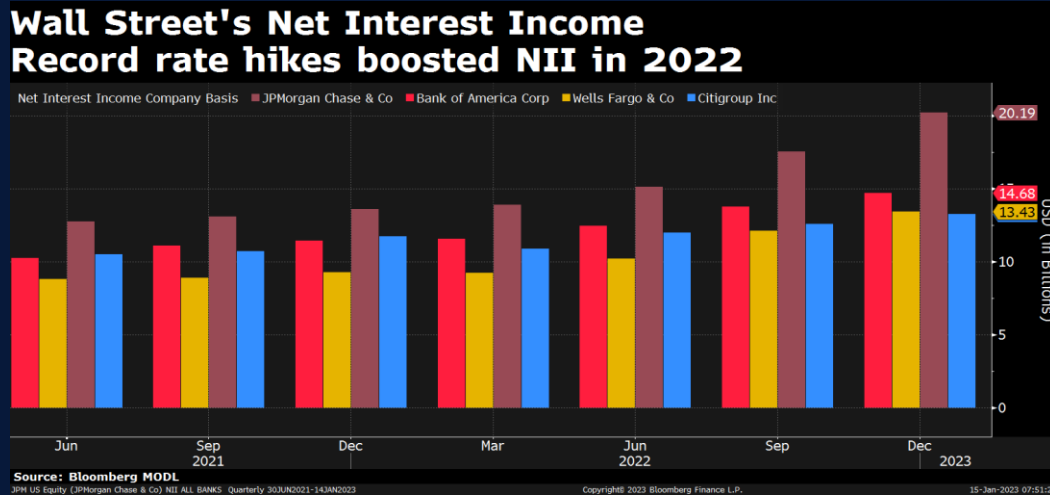
สัญญาทองคำ +1.21% ปิดที่ 1,921.70 ดอลลาร์/ออนซ์ เป็นการกลับมาปิดเหนือ 1,900 ดอลลาร์ครั้งแรก นับตั้งแต่ช่วงเดือนเม.ย.ปีที่แล้ว แรงหนุนจากค่าเงินดอลลาร์ที่อ่อนค่า และคาดการณ์ที่ว่า Fed จะชะลอการขึ้นดอกเบี้ย

# Investment Highlight : ตามติดสถานการณ์โลก



ผลดำเนินงานธนาคารพาณิชย์สหรัฐฯ ภาพรวมดีกว่าคาด รายได้จากดอกเบี้ยเพิ่มขึ้น

รายได้จากดอกเบี้ยกลุ่มธนาคารพาณิชย์สหรัฐฯ แนวโน้มฟื้นตัวตามทิศทางดอกเบี้ย



ราคหุ้นกลุ่มธนาคารพาณิชย์สหรัฐฯในรอบ 1 ปี - Goldman Sachs ฟื้นตัวดีที่สุด



Source: Bloomberg

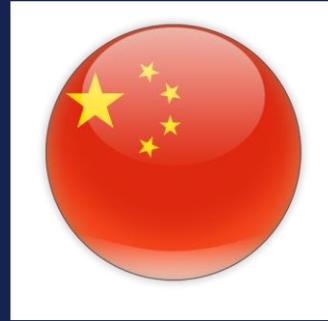
- ผลดำเนินงานกลุ่มธนาคารพาณิชย์สหรัฐฯ ได้แก่ JPMorgan, Bank of America รายได้ และ กำไรดีกว่าคาด ขณะที่ Wells Fargo รายได้ต่ำกว่าคาด และ Citigroup กำรน้อยกว่าคาด
  - ภาพรวมรายได้จากดอกเบี้ย (Net Interest Income: NII) เพิ่มขึ้น ตามทิศทางดอกเบี้ยสหรัฐฯ
  - CEO JPMorgan นาย Jamie Dimon ระบุเศรษฐกิจมีความไม่แน่นอน แม้ล่าสุด ประชาชนยังมีการใช้จ่าย และ ภาคธุรกิจยังแข็งแกร่ง โดยคาดรายได้ NII ปี 2023 ต่ำกว่าที่ตลาดคาด , บริษัทจะเริ่มซื้อหุ้นคืนไตรมาสนี้
  - Bank of America ไม่ได้มีแผนปรับลดพนักงานมากเหมือนธนาคารอื่นๆ แต่ผู้บริหารระบุมีความเสี่ยงเศรษฐกิจจะชะลอเพิ่มขึ้น
- สัปดาห์นี้จับตา
  - ประชุม World Economic Forum 16-20 มีผู้นำ และ เศรษฐกิจทั่วโลกเข้าประชุมในหลายหัวข้อ เกี่ยวข้องกับ ภาวะเงินเฟ้อ, โลกร้อน
  - วันอังคาร: ตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญจีน (GDP, Retail Sales) ผลดำเนินงาน Morgan Stanley, Goldman Sachs.
  - วันพุธ: ผลการประชุม BOJ คาดไม่เปลี่ยนแปลงนโยบาย รอเดือน เม.ย. , ยอดค้าปลีกสหรัฐฯ หลังตัวเลข พ.ย. ชะลอตัวมากสุดในรอบ 11 เดือน
  - วันพฤหัสบดี: ผลดำเนินงาน P&G, Netflix

# Investment Highlight : ตามติดสถานการณ์โลก



## จีนรายงานผู้เสียชีวิตจาก COVID-19 จากต้นเดือน ธ.ค. ถึงกลาง ม.ค. เกือบ 60,000 ราย

- หน่วยงานด้านสุขภาพของจีน National Health Commission ประกาศออกมาเมื่อวันเสาร์ที่ผ่านมาว่า จำนวนผู้เสียชีวิตจาก COVID-19 ในจีนระหว่างวันที่ 8 ธันวาคม ถึง 12 มกราคม อยู่ที่ราว 59,938 ราย โดยผู้เสียชีวิตทั้งหมดเสียชีวิตที่โรงพยาบาลและมีส่วนเกี่ยวข้องในสาเหตุของการเสียชีวิตกับ COVID-19
- ซึ่งหลังจากจีนมีการเปิดเผยข้อมูลการเสียชีวิตออกมา นาย Tedros Adhanom Ghebreyesus ผู้อำนวยการองค์การอนามัยโลก WHO ออกมาเรียกร้องให้ จีนให้ความร่วมมือกับนานาชาติและทำการเปิดเผยข้อมูลออกมามากกว่านี้
- โดยมีบทวิจัยคาดการณ์ว่าอัตราผู้เสียชีวิตในจีนจากไวรัสสายพันธุ์ Omicron จะคิดเป็นราว 0.4% สำหรับผู้ที่ไม่ได้รับการฉีดวัคซีน และ 0.02% สำหรับผู้ที่ได้รับการฉีดวัคซีนแล้ว
- และยังมีงานวิจัยระบุว่าประชากรในปักกิ่งกว่า 92% จากประชากรทั้งหมดจะติดเชื้อ COVID-19 ภายในเดือนมกราคมนี้



## นักเศรษฐศาสตร์ปรับลดโอกาสที่จะเกิดเศรษฐกิจถดถอยในสหรัฐฯ ลดลง หลังเงินเฟ้อชะลอ

- นักเศรษฐศาสตร์จาก Wall Street Journal เริ่มลดโอกาสที่จะเกิดเศรษฐกิจถดถอยในสหรัฐฯ ในอีก 12 เดือนข้างหน้า จากการสำรวจเมื่อเดือน ต.ค. 22 มีโอกาสถึง 63% แต่ภายหลังจาก Fed ขึ้นดอกเบี้ยในอัตราที่ชะลอลง และเงินเฟ้อเดือน ธ.ค. ปรับลงชัดเจน ทำให้มุมมองนักเศรษฐศาสตร์ก็เปลี่ยนไปในทิศทางที่ดีขึ้น ซึ่งโอกาสปรับลดลงมาอยู่ที่ 61%
- อย่างไรก็ตาม แม้ Fed ค่อนข้างมั่นใจว่าเศรษฐกิจจะชะลอลงไม่รุนแรงหรือที่เรียกว่า "Soft Landing" แต่จากการสำรวจ 3 ใน 4 นักเศรษฐศาสตร์ที่ได้ลงความเห็นเข้ามากลิมมองว่า Fed จะไม่สามารถทำได้ตามที่มั่นใจไว้ เนื่องจากดอกเบี้ยที่สูงระดับนี้ จะส่งผลกระทบต่อภาคธุรกิจค่อนข้างมาก โดยเฉพาะต้นทุนทางการเงิน จนอาจจะลามไปถึงตลาดแรงงานในไม่ช้า
- ทั้งนี้ นักเศรษฐศาสตร์แนะนำให้จับตาตลาดแรงงานในปีนี้ ซึ่งคาดว่า การเพิ่มตำแหน่งงานใหม่จะลดลงเฉลี่ยเดือนละ 7,000 ตำแหน่ง ซึ่งเมื่อเดือน ต.ค. 22 ยังคาดว่าจะเพิ่ม 28,000 ตำแหน่ง ในแต่ละไตรมาส ในปีนี้ ถือว่าเป็นสิ่งที่น่าจับตามองเนื่องจากในปี 2022 ที่ผ่านมา ตลาดแรงงานยังคงตึงตัวและยังไม่ส่งสัญญาณชะลอชัดเจน



# Investment Highlight : ตามติดสถานการณ์โลก

## **Bank of America รายงานผลการดำเนินงานไตรมาสล่าสุดดีกว่าคาด**

- Bank of America (BofA) รายงานผลการดำเนินงานไตรมาส 4 ดีกว่าคาด โดยรายได้อยู่ที่ \$24.66 billion สูงกว่าคาดที่ \$24.33 billion ด้าน EPS อยู่ที่ \$0.85 ต่อหุ้น สูงกว่าคาดที่ \$0.77 ต่อหุ้น ราคาหุ้นปรับขึ้น 2.2%
- รายได้ที่เติบโตหนุนจากรายได้จากดอกเบี้ยที่ขยายตัว 29% YoY อยู่ที่ \$14.7 billion จากอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม รายได้จากค่าธรรมเนียมธุรกิจ Investment Banking ร่วงลงมากกว่า 50% YoY สู่ระดับ \$1.1 billion ใกล้เคียงกับที่นักวิเคราะห์คาด
- โดย BofA ประเมินว่ารายได้จากดอกเบี้ยสุทธิอาจจะลดลงในไตรมาสแรกของปี 2023 แม้ว่า BofA จะเป็นหนึ่งในธนาคารพาณิชย์ที่ได้รับประโยชน์จากการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของ Fed แต่ราคาหุ้นทั้งปี 2022 กลับถูกกดดันจากความกังวลภาวะเศรษฐกิจถดถอย
- ทั้งนี้ BofA การตั้งสำรองหนี้สูญเพิ่มขึ้นจากไตรมาสเดียวกันของปี 2021 แต่ยังคงอยู่ในระดับต่ำกว่าก่อนเกิดสถานการณ์ Covid-19 และต่ำกว่าธนาคารอื่นอย่าง JPMorgan



## **JPMorgan รายงานงบไตรมาส 4/22 ออกมาดีกว่าคาด**

- JPMorgan Chase รายงานงบในไตรมาส 4/22 ทั้งรายได้และกำไรออกมาดีกว่าที่คาดไว้ โดยรายได้อยู่ที่ \$35.57 bn. ตลาอดคาดที่ \$34.3 bn. กำไรต่อหุ้นอยู่ที่ \$3.57 ตลาอดคาดที่ \$3.07 ทั้งนี้บริษัทรายงานกำไรมีการปรับตัวเพิ่ม 6% จากปีก่อน ขณะที่รายได้เติบโตเพิ่ม 17% Y-Y โดยได้ปัจจัยสนับสนุนหลักจากการปรับขึ้นของรายได้จากดอกเบี้ยที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นแต่ละระดับ \$20.3 bn.
- อย่างไรก็ตาม เนื่องจากเศรษฐกิจที่ผันผวนและมีความเสี่ยงเรื่องของเศรษฐกิจถดถอย ทำให้บริษัทยังคงมีการตั้งสำรองหนี้เสียเพิ่มขึ้นด้วยเช่นกันอยู่ที่ \$ 2.3 bn โดยเพิ่มขึ้น 49% จากไตรมาสก่อนหน้า ซึ่งมากกว่าที่ตลาดคาด
- มุมมองของ JPMorgan ยังประเมินว่าการถดถอยของเศรษฐกิจสหรัฐไม่น่าจะรุนแรงและเกิดเป็น Mild Recession คาดอัตราการว่างงานมีแนวโน้มปรับตัวเพิ่มแต่ละระดับ 4.9% ขณะที่ราคาหุ้นของบริษัทมีการตอบรับในด้านบวกจากผลประกอบการที่ออกมาดี โดยปรับเพิ่มขึ้นในราว 1.1% ในวันประกาศงบ





# TISCOASSET

[WWW.TISCOASSET.COM](http://WWW.TISCOASSET.COM)

02 633 6000 กด 4 , 02 080 6000 กด 4

**Wealth Manager Team** : กันติพัฒน์ วงศ์สุนทร , ลลิตา งามวิริยะพงศ์,  
โรจนานันท์ เกตุแก้ว, สวกพ ยนต์ศรี, พาชีน จันทรพิทักษ์, ตวงกรณ์ พุศิริ,  
ภาณุพัศ ธารีบุรณิชัย, นรมน เอี่ยมสุภา