

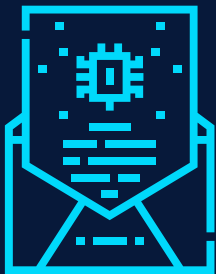
ATCHING SEQUENCE
orem ipsum dolor sit amet
dipiscing elit. Proin sed

Daily

Investment Highlight

TISCOASSET

20 July 2022



KEY INSIGHT



#1

ตลาดหุ้นสหรัฐฯ เพิ่มขึ้นหลัง Earnings หลายบริษัทดีกว่าคาด, ผลสำรวจผู้จัดการกองทุนชอบ Healthcare

#2

ราคาหุ้น Netflix ปรับตัวเพิ่มขึ้นหลังบริษัทประกาศยอด Subscribers ลดลงน้อยกว่าคาด

#3

วุฒิสภาสหรัฐฯ ผ่านงบ 5.2 หมื่นล้านดอลลาร์ เพื่อสนับสนุนอุตสาหกรรม semiconductor

#4

สิ้นสุดการพิจารณาคดี DiDi อาจถูกปรับ \$1 billion และเตรียม List ตลาดหุ้นฮ่องกง

Market Around the World

S&P500

+2.76%

Nikkei 225

+2.17%

CSI 300

+0.43%

SET Index

-0.74%

+2.15%

Euro Stoxx 50

+1.73%

HSCEI

+0.84%

Vietnam

XLF
+3.00%

ARKW
+4.33%

ARKG
+5.20%

PBW
+3.02%

CQQQ
+1.14%

CHIQ
+0.22%

WTI
+1.60%

GOLD
+0.09%

CLOU
+2.70%

LIT
+0.76%

REMX
+2.49%

Market Around The World



US

ตลาดหุ้นสหรัฐฯ เมื่อคืนนี้ ดัชนี S&P500 +2.7%, NASDAQ 3.1% ตลาดปรับเพิ่มขึ้นหลังรายงานผลดำเนินงานหลายบริษัท ดีกว่าคาด อาทิ Johnson&Johnson, Truist Financial และ Netflix ทำไรดีกว่าคาด หุ้นปรับเพิ่มขึ้นในทุกกลุ่มนำโดย Commu.Services +3.6%, Industrial +3.5%, Energy +3.2% ETF กลุ่ม growth วานนี้ปรับเพิ่มขึ้นดี อาทิ ARKG (Genomic) +5.3%, PBW (New Energy) +3.0%, ARKW (Next Generation) +4.3%

THAI

ดัชนี SET Index ปรับตัวลดลง -0.74% ปิด 1533.43 จุด จากความกังวลประเด็นวิกฤตด้านการเงินของพม่า ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อหลายบริษัทของไทยที่เข้าไปลงทุน ด้านนักลงทุนต่างชาติขายสุทธิที่ 1,563 ล้านบาท สอดคล้องกับนักลงทุนสถาบันที่ขายสุทธิ 2,020 ล้านบาท ด้านค่าเงินบาทเข้านี้อยู่ที่ระดับ 36.64 บาท/ดอลลาร์สหรัฐฯ

EU

ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวเพิ่มขึ้น DAX +2.69% EURO STOXX 50 +2.15% หนุนโดย momentum บวกจากตลาดสหรัฐฯ สัปดาห์นี้นักลงทุนจับตาผลการประชุม ECB หลังก่อนหน้านี้ ECB ส่งสัญญาณเข้มงวดนโยบายการเงิน

OIL

ราคาน้ำมัน WTI +1.60% ปิด 104.22 ดอลลาร์/บาร์เรล แรงหนุนจากการอ่อนค่าของค่าเงินดอลลาร์ และคาดการณ์ที่ว่าอุปทานน้ำมันในตลาดโลกจะเผชิญกับภาวะตึงตัว

ASIA

ตลาดหุ้นเอเชียเข้านี้ภาพรวมปรับเพิ่มขึ้น ตามทิศทางตลาดสหรัฐฯ หลังหลายบริษัทประกาศผลการดำเนินงาน ออกมาดีกว่ตลาดคาด ด้านตลาดหุ้นจีน ดัชนี HSCEI +1.73% และ CSI 300 +0.43% และตลาดหุ้นเกาหลี KOSPI +1.17% ขณะที่ตลาดหุ้นญี่ปุ่น ดัชนี Nikkei 225 +2.17%

GOLD

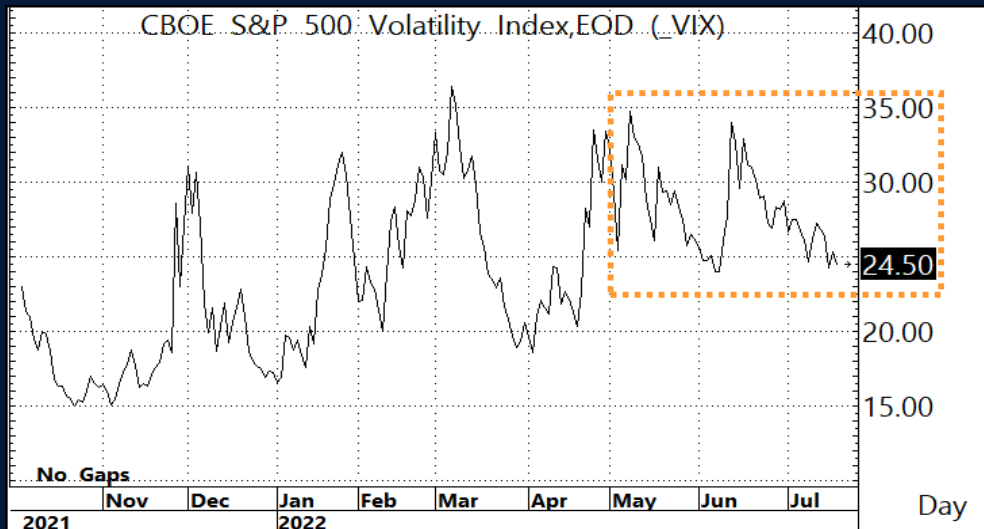
สัญญาทองคำ +0.09% ปิดที่ 1,710.70 ดอลลาร์/ออนซ์ ราคาทองคำกลับมาปิดบวกเพียงเล็กน้อย แรงกดดันจากการปรับขึ้นของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ

Investment Highlight : ตามติดสถานการณ์โลก



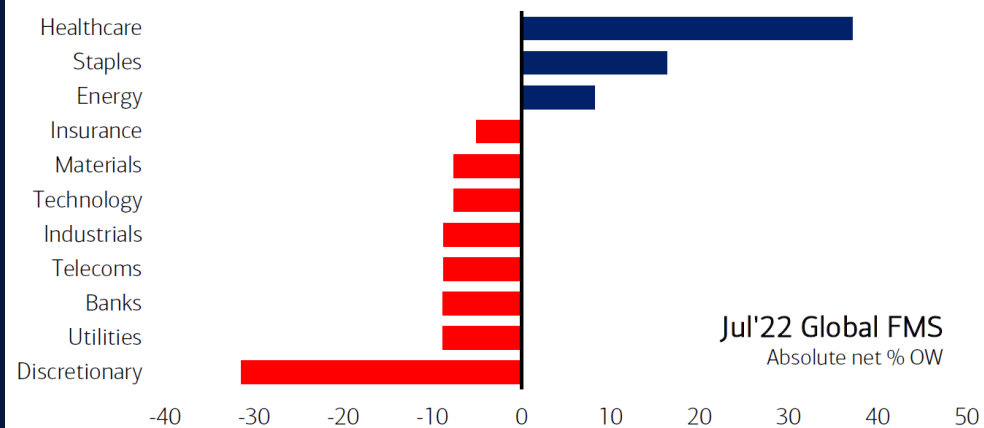
ตลาดหุ้นสหรัฐฯเพิ่มขึ้นหลัง Earnings หลายบริษัทดีกว่าคาด, ผลสำรวจผู้จัดการกองทุนชอบ Healthcare

VIX Index กลับมาเทรดในกรอบล่างระหว่างเดือน พ.ค. – ก.ค.



ผลสำรวจผู้จัดการกองทุนราย sector ยังชอบหุ้นกลุ่ม Healthcare มากที่สุด

Chart 20: FMS investors are most long healthcare, most short consumer
Absolute net % OW



Source: BofA Global Fund Manager Survey

Source: Bank Of America , ASPEN

- ตลาดหุ้นวานนี้ตอบรับเชิงบวก หลังรายงานผลดำเนินงานบริษัทหลายแห่งดีกว่าคาด โดยเฉพาะ Netflix ที่จำนวนสมาชิกที่จ่ายค่าบริการลดลงน้อยกว่าที่คาด ในขณะที่ผลดำเนินงานหุ้นอื่นๆ อาทิ Jonson&Johnson, Truist Financial และ Halliburton ดีกว่าคาด – ล่าสุด VIX Index ปรับลงสู่ระดับ 24.5 ซึ่งถือเป็นกรอบที่ต่ำในรอบเดือน พ.ค. – ก.ค.
- วานี้ รายงาน Global Fund Manager Survey เดือน ก.ค. ผู้จัดการกองทุน 259 ท่าน ภายใต้มือเงิน \$722 billion สรุปดังนี้
 - ผู้จัดการกองทุนถือเงินสดสูงที่สุดนับตั้งแต่เหตุการณ์ 9/11 และ มีสัดส่วนในตราสารทุนต่ำสุดนับตั้งแต่ Lehman Crisis ในปี 2008
 - ประเมินเงินเฟ้อจะปรับลงในปีหน้า โดยมองว่า Fed จะปรับทิศทางนโยบายเมื่อ PCE Inflation ปรับลดลงต่ำกว่า 4%
 - ผู้จัดการกองทุนมอง Fed จะขึ้นดอกเบี้ยอีก 150 bps
 - ความเสี่ยง (tail risk) ที่ให้น้ำหนักมากที่สุดคือเงินเฟ้อที่ทรงตัวสูงนานเกินไป
 - สำหรับคำถามรายประเทศยังมีมุมมองลบมากที่สุดในกลุ่มประเทศ Eurozone
 - สำหรับน้ำหนักการลงทุนราย sector ยังคงชอบกลุ่ม Healthcare, Consumer Staples และ ยัง underweight Consumer Discretionary

Investment Highlight : ตามติดสถานการณ์โลก

ราคาหุ้น Netflix ปรับตัวเพิ่มขึ้นหลังบริษัทประกาศ ยอด Subscribers ลดลงน้อยกว่าคาด

- Netflix ประกาศผลการดำเนินงานไตรมาส 2/22 รายได้อยู่ที่ \$7.97 bn. ตลาดคาดที่ \$8.03 bn. กำไรต่อหุ้นอยู่ที่ \$3.2 ตลาดคาด \$2.94 โดยตัวเลข Subscribers ออกมาปรับตัวลดลงน้อยกว่าที่คาด โดยปรับลดลงเพียง 970,000 ราย น้อยกว่าที่ตลาดคาดที่ 2 ล้านราย โดยราคาหุ้น Netflix มีการปรับตัวขึ้นกว่า 7% หลังการประกาศงบ
- ทั้งนี้ บริษัทยังคงมีมุมมองว่าจำนวนผู้ใช้บริการ Subscribers จะมีการปรับตัวเพิ่มขึ้นราว 1 ล้านรายในไตรมาส 3/22 ปัจจุบันยอด Subscribers อยู่ที่ 220.67 ล้าน โดยบริษัทยังอยู่ระหว่างการดำเนินการปรับเงื่อนไขการใช้บริการ เพื่อเพิ่มรายได้ให้กับบริษัทมากขึ้น เช่น การเก็บค่าบริการที่เพิ่มขึ้นสำหรับผู้ใช้บริการ Sharing Plan ที่ไม่ได้อยู่ในที่พักอาศัยเดียวกัน รวมถึงเตรียมที่จะออก Package การใช้บริการแบบใหม่ที่มีค่าบริการถูกลงแต่จะมีโฆษณาในระหว่างการชม ซึ่งคาดว่าบริการดังกล่าวจะออกมาช่วงต้นปี 2023 และรวมถึงเน้นลงทุนในด้านการผลิต content มากขึ้น



วุฒิสภาสหรัฐฯ ผ่านงบ 5.2 หมื่นล้านดอลลาร์ เพื่อสนับสนุนอุตสาหกรรม semiconductor

- วุฒิสภาสหรัฐฯ ผ่านร่างกฎหมายเพื่อสนับสนุนอุตสาหกรรม semiconductor วงเงิน 5.2 หมื่นล้านเหรียญสหรัฐฯ ด้วยคะแนนเสียง 64 ต่อ 32 ซึ่งร่างกฎหมายดังกล่าวจะครอบคลุมถึงเงินสนับสนุนและการลดภาษีสำหรับการผลิต semiconductor และเครื่องมือที่เกี่ยวข้อง สนับสนุนค่าใช้จ่ายสำหรับการฝึกอบรมพนักงาน รวมถึงสนับสนุนการพัฒนาอุปกรณ์การสื่อสารไร้สาย
- โดยร่างกฎหมายฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้อุตสาหกรรมเทคโนโลยีของสหรัฐฯ สามารถแข่งขันกับจีนได้มากขึ้น และเพื่อให้การผลิต chip ในชั้นสูงกลับมาผลิตที่สหรัฐฯ ให้มากขึ้น โดยในปัจจุบัน ถึงแม้สหรัฐฯ จะยังเป็นผู้นำของโลกในการออกแบบ chip แต่ในด้านของฐานการผลิตได้เปลี่ยนมาอยู่ในฝั่งของเอเชียมากขึ้น ส่งผลให้ในช่วงของการแพร่ระบาดของไวรัสที่ผ่านมา สหรัฐฯ ประสบกับปัญหาการขาดแคลน chip อย่างหนักในอุตสาหกรรมเทคโนโลยีที่สำคัญ อย่างเช่น อุตสาหกรรมรถยนต์ เครื่องใช้ไฟฟ้า และเครื่องมือสื่อสาร
- ทั้งนี้ ร่างกฎหมายนี้ยังต้องผ่านความเห็นชอบจากสภา แต่คาดว่าจะผ่านได้ดีจากการสนับสนุนของสส. ฝั่ง Democrat



Investment Highlight : ตามติดสถานการณ์โลก

EU มีแผนตั้งเป้าลดการใช้ก๊าซธรรมชาติ 15% เริ่มเดือนหน้า

- สหภาพยุโรป (European Union) เตรียมยื่นข้อเสนอข้อขอร่วมมือให้ประเทศสมาชิกลดการใช้ก๊าซธรรมชาติ 15% เริ่มเดือนหน้า จากความกังวลว่ารัสเซียมีโอกาสหยุดการส่งพลังงานให้ยุโรป
- ในส่วนของแผนการลดการใช้พลังงานจะมีการเปิดเผยอีกครั้ง โดยทางสหภาพยุโรปต้องการเตรียมพร้อม หากรัสเซียหยุดส่งพลังงานจากท่อ Nord Stream 1 ที่ปัจจุบันปิดทำการไปเพื่อซ่อมแซมในช่วงที่ผ่านมา ซึ่งก่อนหน้านี้มีการเปิดใช้เพียง 40% ของกำลังการส่ง อีกทั้งเป็นการเตรียมพร้อมหากสถานการณ์แย่งลง
- ในส่วนของแผนประหยัดพลังงานสำหรับหน้าหนาว หรือ "Save gas for a safe winter" ทางสหภาพยุโรปได้มีการแนะนำเป็นขั้นตอน ซึ่งรวมไปถึงการลดการใช้ Heater และการใช้เครื่องปรับอากาศ เพื่อเป็นการเตรียมพร้อมให้ยุโรปมีพลังงานใช้เพียงพอสำหรับหน้าหนาวนี้



สิ้นสุดการพิจารณาคดี DiDi อาจถูกปรับ \$1 billion และ เตรียม List ตลาดหุ้นฮ่องกง

- สิ้นสุดการรอคอยสำหรับการพิจารณาคดีบริษัท DiDi จากข้อหาด้าน Cybersecurity ที่ใช้ระยะเวลาการสอบสวนมานานกว่า 1 ปี ตั้งแต่ช่วงเดือน ก.ค. ปี 2021 หลังจาก DiDi ได้จดทะเบียน หุ้น IPO ในตลาดหุ้นสหรัฐฯได้ไม่กี่วัน
- โดยรัฐบาลจีน อาจจะปรับ DiDi เป็นจำนวนเงินกว่า \$1 พันล้าน ข้อหาทำข้อมูลสำคัญรั่วไหล ซึ่งเป็นสิ่งที่ตลาดรอคอย เนื่องจากการจบกระบวนการพิจารณาคดีนั้น จะทำให้ DiDi สามารถเตรียมตัวเพื่อ List ในตลาดหุ้นฮ่องกง ในลำดับถัดไปได้
- ข้อสรุปนี้เกิดขึ้นหลังจากการพิจารณาคดีของ Alibaba และ Tencent ที่เพิ่งถูกปรับ ข้อหาการผูกขาดทางการค้าไป ประเด็นนี้ตลาดมองว่ารัฐบาลจีนมีที่ท่าผ่อนคลายนมากขึ้น มากกว่าปี 2021 เนื่องจากใน ปี 2022 นี้ ยังไม่เห็นการสอบสวนบริษัท Tech ใหญ่ ในประเด็นใหม่ๆเลย
- ดังนั้น การจบกระบวนการพิจารณาคดีในบริษัทยักษ์ ทั้ง 3 นั้น ถือว่าเป็นจุดเปลี่ยนสำคัญของปีนี้ ที่นักลงทุนมองว่า ได้ข้อสรุปที่ประเมินเป็นตัวเลขได้ และ คาดว่ารัฐบาลไม่น่าจะเข้มงวดไปมากกว่านี้ เนื่องจากธุรกิจกลุ่ม Tech จีน มีส่วนสำคัญในการเติบโตของ GDP ซึ่งในปีนี้ยังคงห่างไกลจากเป้าหมาย





TISCOASSET

WWW.TISCOASSET.COM

02 633 6000 กด 4 , 02 080 6000 กด 4

Wealth Manager Team : กานติพัฒน์ วงศ์สุนทร , ลลิตา งามวิริยะพงศ์,
โรจนานันท์ เกตุแก้ว, สวภพ ยนต์ศิริ, พาชื่น จันทรพิทักษ์, ดวงภรณ์ พุศิริ,
ภาณุพัศ ธารีบุรณีย์ชัย