

**Daily**

ATCHING SEQUENCE

orem ipsum dolor sit amet  
dipiscing elit. Proin sed

# Investment Highlight

**TISCOASSET**

**23 September 2022**



## KEY INSIGHT



#1

*ตลาดหุ้นโดยรวม ยังถูกกดดันจาก yield  
ตราสารหนี้เพิ่มขึ้น ในหลายประเทศ*

#2

*CATL มีแผนขยายธุรกิจ battery swapping  
ไปต่างประเทศ*

#3

*Alibaba เผยแผนลงทุนธุรกิจ Cloud ด้วยงบ \$1  
พันล้าน ในอีก 3 ปี ข้างหน้า*

#4

*Trip.com เผยข้อมูลว่าอัตราการจองโรงแรมในประเทศจีน  
สูงกว่าช่วงก่อน COVID แล้ว*

# Market Around the World

S&P500

-0.84%

-1.85%

Nikkei 225

Closed

-0.18%

CSI 300

+0.38%

SET Index

+0.72%

Euro Stoxx 50

HSCEI

Vietnam

XLF  
-1.68%

ARKW  
-4.47%

ARKG  
-2.83%

PBW  
-4.08%

CQQQ  
+0.13%

CHIQ  
-0.32%

WTI  
+0.70%

GOLD  
+0.32%

CLOU  
-2.96%

LIT  
-1.71%

REMX  
-2.21%

# Market Around The World



## US

ตลาดหุ้นสหรัฐ 4 เมื่อคืนนี้ ดัชนี S&P500 -0.8%, NASDAQ -1.4% ตลาดยังคงรับข่าวผลประชุม Fed เร่งขึ้นดอกเบี้ย ส่งผลให้ yield พันธบัตรสหรัฐยังคงปรับเพิ่มขึ้น โดย พันธบัตรอายุ 2 ปีที่ 4.12% (+7.4 bps) และ 10 ปีที่ 3.71% (+18.4 bps) หุ้นปรับลง 9 ใน 11 กลุ่ม Cons.Disc -2.2%, Financial -1.7%, Industrial -1.5% กลุ่มปรับเพิ่มคือ Health +0.5% และ Commu.Service +0.1%

## THAI

ตลาดหุ้นไทยเมื่อวานนี้ปรับตัวเพิ่มขึ้น +0.72% ปิดที่ระดับ 1,645.29 จุด สวนทางตลาดหุ้นโลกหนุนจากหุ้นกลุ่มธนาคาร และกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ ด้านนักลงทุนต่างชาติซื้อสุทธิที่ 2,306 ล้านบาท ขณะที่นักลงทุนสถาบันที่ขายสุทธิ 822 ล้านบาท ด้านค่าเงินบาทเข้านี้ทรงตัวอยู่ที่ระดับ 37.30 บาท/ดอลลาร์สหรัฐฯ

## EU

ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวเพิ่มขึ้นโดย EURO STOXX 50 -1.85% ขณะที่ด้านตลาดหุ้นเยอรมนี DAX -1.84% กดดันจากการที่ Fed ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยมากกว่าที่คาด โดยวันก่อนหน้านี้ตลาดหุ้นยุโรปปิดก่อนผลการประชุม Fed นอกจากนี้ ตลาดยังถูกกดดันจากการปรับขึ้นดอกเบี้ยของธ.กลางอังกฤษ และธ.กลางสวิสเซอร์แลนด์

## OIL

สัญญาน้ำมัน WTI ปิด +0.70% อยู่ที่ 83.49 ดอลลาร์/บาร์เรล แรงแหนุนจากความต้องการใช้น้ำมันในจีนที่เริ่มฟื้นตัว รวมถึงคาดการณ์ที่ว่าอุปทานน้ำมันจะเผชิญภาวะตึงตัว อันเนื่องมาจากรัสเซียออกมายกระดับการทำสงครามกับยูเครน

## ASIA

ตลาดหุ้นเอเชียเข้านี้ภาพรวมปรับตัวลดลงต่อเนื่อง โดยตลาดยังคงถูกกดดันหลังจากผลการประชุม Fed ที่มองว่า จะยังคงเร่งขึ้นดอกเบี้ยต่อไป ด้านตลาดหุ้นญี่ปุ่น ดัชนี Nikkei 225 -0.58% ด้านตลาดหุ้นจีน HSCEI -0.18% ,CSI 300 +0.38% และเกาหลีใต้ KOSPI -0.98%

## GOLD

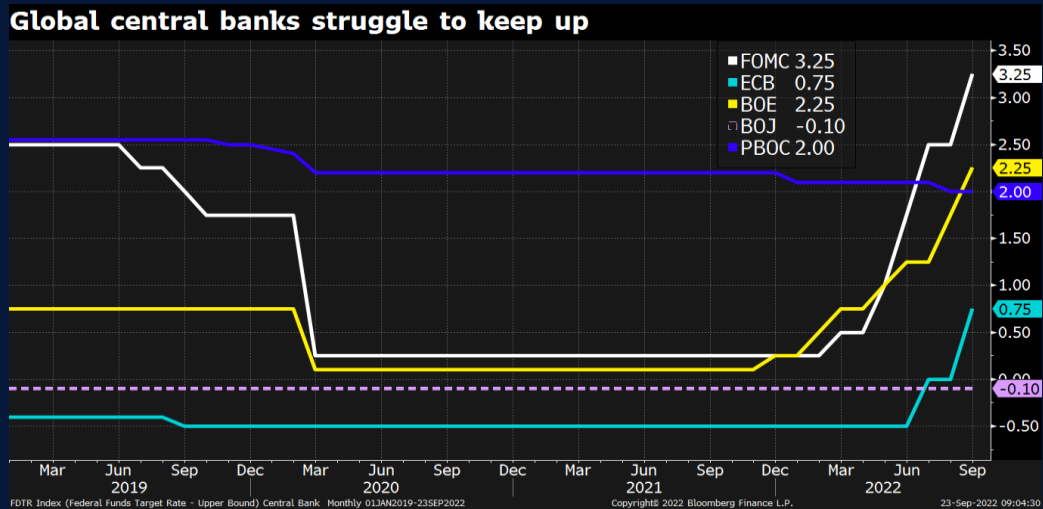
สัญญาทองคำ +0.32% ปิดที่ 1,681.10 ดอลลาร์/ออนซ์ นลท.กลับเข้าซื้อทองคำซึ่งเป็นสินทรัพย์ปลอดภัยต่อเป็นวันที่ 2 หลังปรน.ปูติน ประกาศระดมกำลังพลเพื่อยกระดับการทำสงครามกับยูเครน

# Investment Highlight : ตามติดสถานการณ์โลก



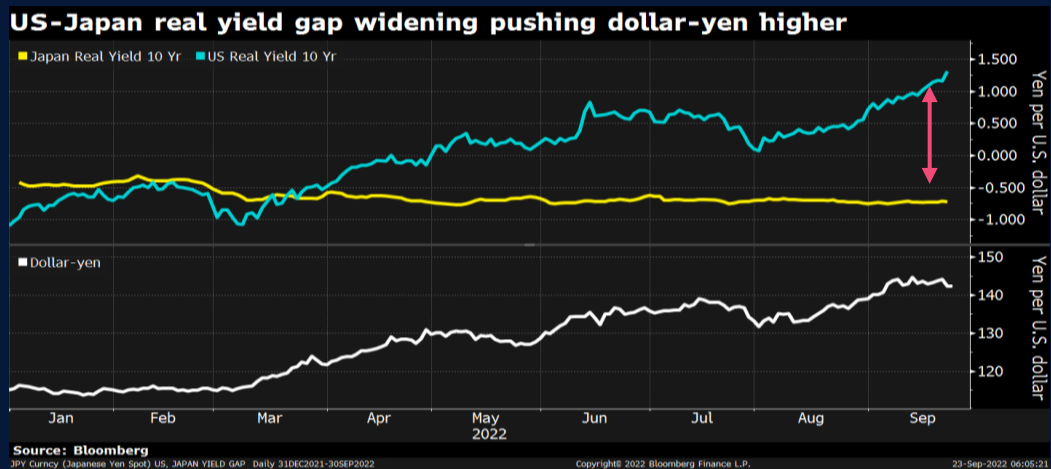
**ตลาดหุ้นโดยรวม ยังถูกกดดันจาก yield ตราสารหนี้เพิ่มขึ้น ในหลายประเทศ**

ธนาคารกลางขนาดใหญ่ปรับขึ้นดอกเบี้ยต่อเนื่องในปี 2022 ยกเว้น ญี่ปุ่น และ จีน



- แรงกดดันจากการเร่งตัวขึ้นของ yield ในตลาดพันธบัตรทั่วโลก ยังเป็นปัจจัยลบต่อตลาดหุ้นโดยรวม yield พันธบัตรสหรัฐฯ 2 ปี ยังเร่งตัวขึ้น +7.4 bps ปิดที่ 4.12% - เราคาดว่าแรงกดดันจะลดลงไปได้ หากตัวเลขการจ้างงาน (รายงาน 7 ต.ค.) และ เงินเฟ้อ (รายงาน 13 ต.ค.) เริ่มส่งสัญญาณชะลอ
- สำหรับประเทศเศรษฐกิจขนาดใหญ่อื่นๆ yield พันธบัตรล้วนปรับตัวเพิ่มขึ้นเช่นกัน พันธบัตรเยอรมนี 2 ปี +7.7 bps ปิดที่ 1.80% , พันธบัตรอังกฤษ 2 ปี +10.6 bps ปิดที่ 3.45%
- นอกจาก Fed แล้วธนาคารกลางอังกฤษขึ้นดอกเบี้ย 0.50% สู่ระดับ 2.25% เป็นการขึ้นดอกเบี้ยครั้งที่ 7 และระบุงบการเงินได้เข้าสู่ชะลอตัว , ธนาคารกลาง Switzerland ซึ่งถือเป็นประเทศสุดท้ายในยุโรปที่ใช้ดอกเบี้ยติดลบ แต่เวลานี้ขึ้นดอกเบี้ย 0.75% สู่ระดับ 0.50% สิ้นสุดดอกเบี้ยนโยบายติดลบ และ ธนาคารกลางเวียดนามขึ้นดอกเบี้ย 100 bps - มีเพียงธนาคารกลางตุรกีเวลานี้ปรับลดดอกเบี้ย 1% สู่ระดับ 12% เป็นการปรับลดดอกเบี้ยครั้งที่ 2 แต่เชื่อว่าเป็นผลด้านการเมืองมากกว่า เนื่องจากปีหน้าจะมีการเลือกตั้งประธานาธิบดี
- สำหรับธนาคารกลางประเทศขนาดใหญ่ มีเพียง BoJ ที่ยังคงดอกเบี้ยนโยบาย และยังคงใช้ดอกเบี้ยติดลบ ส่งผลให้รัฐบาลเข้าแทรกแซงค่าเงินเป็นครั้งแรกในรอบ 24 ปี ซึ่ง นักวิเคราะห์ และ นักเศรษฐศาสตร์ เชื่อว่าจะเป็นไปได้ยาก เนื่องจากเป็นผลมาจากดอกเบี้ยนโยบายที่แตกต่างกันมากเกินไป

ส่วนต่างของ Real Yield ในพันธบัตรอายุ 10 ปี สหรัฐฯ และ ญี่ปุ่นแตกต่างกันมาก



# Investment Highlight : ตามติดสถานการณ์โลก



## CATL มีแผนขยายธุรกิจ Battery swapping ไปต่างประเทศ

- บริษัท Contemporary Amperex Technology Co. Limited หรือ CATL หนึ่งในผู้ผลิตแบตเตอรี่รถยนต์ไฟฟ้าที่ใหญ่ที่สุดในโลกสัญชาติจีน ได้เปิดตัวบริษัทในเครืออย่าง EVOGO ใน 10 เมืองของประเทศจีนเมื่อต้นปี ซึ่งให้บริการให้แลกเปลี่ยนแบตเตอรี่ (battery swapping product) โดยผู้ใช้รถยนต์ไฟฟ้าจะสามารถเช่าชุดแบตเตอรี่เพื่อสำรองและสับเปลี่ยนเวลาแบตเตอรี่หมดได้ทันที
- โดยบริษัทมีแผนที่จะขยายธุรกิจดังกล่าวไปยุโรป ซึ่งธุรกิจนี้จะช่วยลดต้นทุนของบรรดาบริษัทรถยนต์ไฟฟ้าในการสร้างโครงสร้างพื้นฐานอย่างแท่นชาร์จแบตเตอรี่ที่มีต้นทุนสูง
- อย่างไรก็ตามทาง CATL ระบุถึงการพิจารณาด้านกฎหมายและปัจจัยอื่น ๆ ที่อาจต้องเผชิญหากขยายธุรกิจไปยังต่างประเทศ ซึ่งนอกจาก CATL แล้ว บริษัทรถยนต์ไฟฟ้าสัญชาติจีนอย่าง NIO ก็มีแผนที่จะให้บริการเช่าแลกเปลี่ยนแบตเตอรี่รถยนต์เช่นกัน โดยมีโครงการที่จะสร้างสถานีแลกเปลี่ยนแบตเตอรี่ 1000 แห่งภายนอกประเทศจีนซึ่งมุ่งไปยังภูมิภาคยุโรปภายในปี 2025



## Alibaba เผยแผนลงทุนธุรกิจ Cloud ด้วยงบ \$1 พันล้าน ในอีก 3 ปี ข้างหน้า

- วานนี้ Alibaba ได้เปิดเผยแผนการลงทุนเพิ่มเติมในธุรกิจ Cloud Computing ผ่าน press release ด้วยงบลงทุนกว่า \$1 พันล้านเหรียญ ในอีก 3 ปีบัญชีข้างหน้า โดยบริษัทคาดหวังว่าจะช่วยเร่งธุรกิจให้กลับมาเติบโตในอัตราที่สูงและคงความเป็นผู้นำได้อย่างต่อเนื่อง
- ในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2022 บริษัทประสบปัญหาการเติบโตที่ชะลอลงต่ำที่สุดในประวัติศาสตร์ของบริษัท ซึ่งเป็นผลมาจากการแพร่ระบาดในจีนที่ทำให้มีการ lockdown เมืองใหญ่ ในช่วงไตรมาส 1 คาบเกี่ยวไตรมาส 2 ทำให้ธุรกิจหลัก รวมถึง ธุรกิจ Cloud Computing ซึ่งถือว่าเป็นผู้นำส่วนแบ่งการตลาดอันดับ 3 ของโลก รองจาก Amazon และ Microsoft เติบโตชะลอลงตามไปด้วย
- ปัจจุบันธุรกิจ Cloud ยังคงมีส่วนรายได้ราว 8% เมื่อเทียบกับรายได้รวม(ปีบัญชี 2022) แต่บริษัทเชื่อว่าธุรกิจนี้จะเป็นส่วนสำคัญในการเติบโตของธุรกิจในอนาคต และ ตั้งใจที่จะรักษาความเป็นผู้นำไว้ให้ได้ จึงใช้เม็ดเงินจำนวนนี้ลงทุนเพื่อพัฒนาระบบ เพื่อสนับสนุนลูกค้าในประเทศ และ เพื่อขยายตลาดใหม่ๆ ทั้งนี้นักวิเคราะห์คาดการณ์ว่าธุรกิจ Cloud ของบริษัท จะยังสามารถเติบโตได้เกิน 10% YoY ในไตรมาสนี้ และจะเติบโตได้ +13% และ +19% ในปีบัญชี 2023 และ 2024 ทั้งนี้ นักวิเคราะห์ให้เป้าหมายราคาหุ้นเฉลี่ยที่ราคา \$147.8 หรือ คิดเป็น Upside +83.16%



# Investment Highlight : ตามติดสถานการณ์โลก



## **Trip.com** เผยข้อมูลว่าอัตราการจองโรงแรมในประเทศจีนสูงกว่าช่วงก่อน COVID แล้ว

- Trip.com เปิดเผยว่าอัตราการจองโรงแรมในประเทศจีนกลับมาเพิ่มสูงขึ้นกว่าในช่วงก่อนเกิดการแพร่ระบาดของไวรัส ตั้งแต่ช่วงปลายเดือนมิถุนายนที่ผ่านมา โดยถึงแม้ในช่วงที่ผ่านมาจีนจะมีมาตรการ Lockdown ออกมา แต่เป็นการนำมาใช้กับบางพื้นที่เท่านั้นทำให้ในหลายภูมิภาคจีนภาคการท่องเที่ยวยังสามารถเติบโตได้
- ซึ่งการจองโรงแรมที่มีอัตราเพิ่มขึ้น ส่วนใหญ่ยังเป็นการจองโรงแรมในเมืองเดียวกัน ซึ่งมีอัตราการเติบโตถึง 30% นำไตรมาสที่ผ่านมาเมื่อเทียบกับในช่วงปี 2019
- ด้านจำนวนผู้โดยสารด้วยเครื่องบินในประเทศยังคงของปรับลดลงถึงราว 70%-80% เมื่อเทียบกับในช่วงปี 2019
- โดย Trip.com ประกาศผลการดำเนินงานรายได้ในไตรมาสที่ 2 ออกมาที่ 4.01 billion yuan (\$572.9 million) มากกว่าตลาดคาดที่ 3.58 billion yuan อย่างไรก็ตามรายได้ของบริษัทปรับตัวลดลงถึง 32% เมื่อเทียบกับช่วงไตรมาสเดียวกันของปีก่อน



## **ราคาน้ำมันยังคงปรับตัวลดลงต่อในสัปดาห์นี้จากความเสี่ยงเรื่องเศรษฐกิจชะลอตัว**

- ราคาน้ำมันยังคงมีการปรับตัวลดลง ล่าสุดกลับมาแตะระดับ \$84 ต่อบาร์เรลอีกครั้ง โดยราคาน้ำมันยังมีการปรับตัวลดลงกว่า 1% ในสัปดาห์นี้ ทั้งนี้จากการที่ Fed ได้มีการส่งสัญญาณที่จะยังปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอย่างต่อเนื่อง โดยให้ความสำคัญกับการคุมเงินเฟ้อมากกว่าการชะลอตัวของเศรษฐกิจ ทำให้ตลาดกลับมากังวลความเสี่ยงในเรื่องเศรษฐกิจโลกที่มีแนวโน้มชะลอตัวมากขึ้น ซึ่งปัจจัยดังกล่าวเป็นสาเหตุหลักที่จูงราคาน้ำมันลง
- อย่างไรก็ตาม ราคาน้ำมันที่มีการปรับตัวลดลงมาแรง ก็ทำให้ในด้านของกลุ่ม OPEC เองก็มีการเคลื่อนไหว โดยพยายามที่จะมีการปรับลดการผลิตลงมาเพิ่มเติมเพื่อรักษาเสถียรภาพของราคาน้ำมัน
- สำหรับการเคลื่อนไหวของราคาน้ำมันในขณะนี้อาจจะยังมีความผันผวนสูงขึ้นจากปัจจัยกระทบหลายด้าน โดยเฉพาะปัญหาในเรื่องของ Geopolitical Risk ความขัดแย้งระหว่างรัสเซีย และกลุ่มยุโรปในเรื่องพลังงานก็ยังคงเป็นประเด็นที่ต้องจับตา





# TISCOASSET

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

02 633 6000 กด 4 , 02 080 6000 กด 4

**Wealth Manager Team** : กันติพัฒน์ วงศ์สุนทร์ , ลลิตา งามวิริยะพงศ์,  
โรจนานันท์ เกตุแก้ว, สวกพ ยนต์ศรี, พาชีน จันทรพิทักษ์, ตวงภรณ์ ฟูศิริ,  
ภาณุพัศ ธารีบุรณิชัย, นรมน เอี่ยมสุภา