

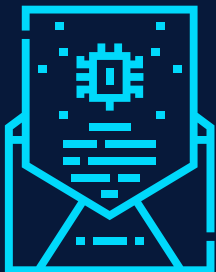
ATCHING SEQUENCE
orem ipsum dolor sit amet
dipiscing elit. Proin sed

Daily

Investment Highlight

TISCOASSET

25 January 2023



#1

นับจากต้นปี 2023 มี fund flow ไหลกลับเข้า
ลงทุนในตราสารหนี้คุณภาพดี

KEY INSIGHT



#2

Microsoft ประกาศ Earnings ออกมาดีเกินกว่าที่คาด
ส่วนรายได้ออกมาต่ำกว่าคาดเล็กน้อย

#3

กระทรวงยุติธรรมสหรัฐ 4 ยื่นฟ้อง Google ในข้อหา
ผูกขาดการค้าตลาดโฆษณา Digital

#4

สต็อกน้ำมันดิบสหรัฐฯ ปรับเพิ่มขึ้น 3.3 ล้านบาร์เรล
มากกว่าคาด กดดันราคาน้ำมันดิบเมื่อคืนนี้

Market Around the World



Market Around The World



US

ตลาดหุ้นสหรัฐฯ เมื่อคืน ดัชนี S&P500 -0.07% ดัชนี Nasdaq -0.27% ตลาดหุ้นปรับตัวลดลงเล็กน้อยในช่วงนี้ นักลงทุนยังคงให้น้ำหนักกับการประกาศผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน โดยมีหุ้น 6 กลุ่มที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นและ 5 กลุ่มที่ปรับตัวลดลง กลุ่มที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นมากที่สุด คือ Industrials +0.65% และ Utilities +0.49% ส่วนกลุ่มที่ปรับตัวลดลงมากที่สุด คือ Communication Services -0.69% และ Healthcare -0.65%

THAI

ตลาดหุ้นไทยเมื่อวานนี้ปรับตัวลดลง -0.07% ปิดที่ระดับ 1682.94 กอดันจากตัวเลขส่งออกที่ออกมาหดตัวและขาดดุลต่อเนื่องที่กดดันบรรยากาศการลงทุน บวกกับมีแรงขายหนักในหุ้น DELTA และ SCGP หลังบอกรายการต่ำกว่าคาด วันนี้จับตาการประชุมกนง.ตลาดคาดปรับขึ้นดอกเบี้ย 0.25% ด้านนักลงทุนต่างชาติขายสุทธิที่ 903 ล้านบาท เช่นเดียวกับนักลงทุนสถาบันขายสุทธิที่ 783 ล้านบาท ด้านค่าเงินบาททรงตัวอยู่ที่ระดับ 32.75 บาท/ดอลลาร์สหรัฐฯ

EU

ตลาดหุ้นยุโรปเมื่อวานนี้ปรับตัวผสม EUROSTOXX 50 +0.05% และ DAX -0.07% ด้านตัวเลขเศรษฐกิจยูโรโซนออกมาฟื้นตัวขึ้น ทำให้ตลาดคาดการณ์ที่ว่า ECB อาจจะปรับขึ้นดอกเบี้ยต่อไป

OIL

ราคาน้ำมัน WTI ปิด -1.80% ปิดที่ 80.13 ดอลลาร์/บาร์เรล นลท.วิตกกังวลเกี่ยวกับภาวะเศรษฐกิจถดถอย รวมถึงรายงานที่บ่งชี้ว่าสต็อกน้ำมันดิบของสหรัฐฯ ปรับตัวขึ้นมากกว่าคาดในสัปดาห์ที่ผ่านมา

ASIA

ตลาดหุ้นเอเชียส่วนใหญ่ปิดทำการในวันนี้ โดยตลาดหุ้นญี่ปุ่น Nikkei 225 +0.07% และตลาดหุ้นเกาหลี ดัชนี KOSPI +1.37% ขณะที่ตลาดหุ้นจีนปิดทำการวันนี้

GOLD

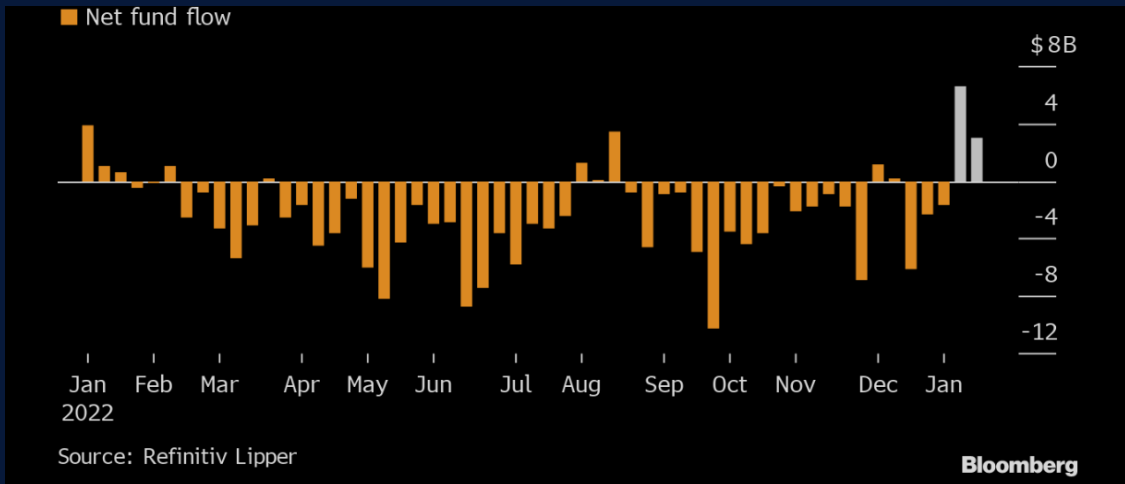
สัญญาทองคำ +0.35% ปิดที่ 1,935.40 ดอลลาร์/ออนซ์ ขานรับคาดการณ์ที่ว่าธนาคารกลางสหรัฐฯจะชะลอการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในการประชุมสัปดาห์หน้า ประกอบกับค่าเงินดอลลาร์ที่กลับมาอ่อนค่า

Investment Highlight : ตามติดสถานการณ์โลก



นับจากต้นปี 2023 มี fund flow ไหลกลับเข้าลงทุนใน **ตราสารหนี้คุณภาพดี (investment grade)**

นับจากต้นปี 2023 มี fund flow ไหลกลับเข้าลงทุนในตราสารหนี้คุณภาพดี (investment grade)



PMI สหรัฐฯยังสะท้อนเศรษฐกิจชะลอ ด้าน PMI กลุ่มประเทศยุโรปเริ่มฟื้นตัว และ ภาพรวมกลับมาขยายตัว

Composite Purchasing Managers' Index (PMI) across major economies. **Expansion > 50 > contraction**

	Feb 2022	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Jan 2023†
U.S.	55.9	57.7	56.0	53.6	52.3	47.7	44.6	49.5	48.2	46.4	45.0	46.6
UK	59.9	60.9	58.2	53.1	53.7	52.1	49.6	49.1	48.2	48.2	49.0	47.8
Australia	56.6	55.1	55.9	52.9	52.6	51.1	50.2	50.9	49.8	48.0	47.5	48.2
France	55.5	56.3	57.6	57.0	52.5	51.7	50.4	51.2	50.2	48.7	49.1	49.0
Germany	55.6	55.1	54.3	53.7	51.3	48.1	46.9	45.7	45.1	46.3	49.0	49.7
Euro Zone	55.5	54.9	55.8	54.8	52.0	49.9	48.9	48.1	47.3	47.8	49.3	50.2
Japan	45.8	50.3	51.1	52.3	53.0	50.2	49.4	51.0	51.8	48.9	49.7	50.8

† Flash PMI
Source: S&P Global, Refinitiv Datastream | Reuters, Jan. 24, 2023 | By Vincent Flassieur

Source: Bloomberg

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯดัชนี S&P500 ปรับลงก่อนและมีแรงซื้อกลับปิดปรับลงเล็กน้อย หลังจากตลาดหลักทรัพย์นิวยอร์กประกาศระงับการเทรดหุ้นกว่า 80 บริษัทจากปัญหาทางเทคนิค ขณะที่ผลดำเนินงาน Johnson & Johnson รายได้และกำไรดีกว่าคาด ส่วน Microsoft รายได้แยกว่าคาด กำไรดีกว่าคาด (รายละเอียดด้านใน)
- Refinitiv รายงานนับจากเปิดต้นปีมี fund flow กลับเข้าลงทุนในตราสารหนี้คุณภาพดี (investment grade) ภายหลัง นล.คาดว่า การปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบายของ Fed และ ธนาคารกลางหลายแห่งใกล้ถึงจุดสูงสุดแล้ว ประกอบกับการชะลอตัวเศรษฐกิจจะไม่รุนแรง - การกลับเข้าลงทุนในตราสารหนี้คุณภาพดี สอดคล้องกับผลสำรวจผู้จัดการกองทุนที่เพิ่มน้ำหนักการลงทุนในตราสารหนี้เพิ่มขึ้นเช่นกัน
- PMI Eurozone กลับมาอยู่ในระดับขยายตัวเป็นครั้งแรก นับตั้งแต่เดือน มิ.ย. 2022 หลังอากาศอุ่นกว่าคาด, ราคาก๊าซธรรมชาติปรับตัวลง, จีนเปิดประเทศ และ ปัญหา supply chain คลี่คลาย ทำให้นักวิเคราะห์เริ่มมองว่าเศรษฐกิจกลุ่มยุโรปอาจไม่ recession ในปีนี้ ด้าน ดัชนี PMI ภาคการผลิตสหรัฐฯ เดือน ม.ค. ที่ 46.8 ยังคงอยู่ในระดับต่ำกว่า 50 จุดที่เป็นระดับขยายตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 5 ด้าน composite PMI อยู่ที่ 46.6 ด้าน

Investment Highlight : ตามติดสถานการณ์โลก



Microsoft ประกาศ Earnings ออกมาดีกว่าที่คาด ส่วนรายได้ออกมาต่ำกว่าคาดเล็กน้อย

- Microsoft ประกาศผลการดำเนินงาน Earnings ออกมาดีกว่าที่คาด ส่วนรายได้ออกมาต่ำกว่าคาดเล็กน้อย โดยรายได้ในไตรมาสนี้เติบโตเพียง 2% เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน ซึ่งถือเป็นการเติบโตที่ต่ำที่สุดนับตั้งแต่ปี 2016 เป็นต้นมา
- โดย Earnings ออกมาที่ \$2.32 เหรียญต่อหุ้น มากกว่าตลาดคาดที่ \$2.29 เหรียญต่อหุ้น รายได้ออกมาที่ \$52.75 billion มากกว่าคาดที่ \$52.94 billion ส่วนรายได้ในธุรกิจ Intelligent Cloud อยู่ที่ \$21.51 billion เพิ่มขึ้น 18% ส่วนรายได้เฉพาะที่มาจากบริการ ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งในธุรกิจ Cloud เติบโต 31%
- สำหรับรายได้ในไตรมาสถัดไป Microsoft คาดว่าจะอยู่ที่ราว \$50.5 billion ถึง \$51.5 billion คิดเป็นการเติบโต 3% ต่ำกว่าที่ตลาดคาดที่ \$52.43 billion โดยตลาด PC market จะยังคงกดดันรายได้และคาดว่าจะยังคงหดตัว 17% ในช่วงไตรมาสต่อไป
- ราคาหุ้น Microsoft ปรับตัวลดลงเพียงเล็กน้อย -0.97% ในช่วง After Hours หลังตลาดทราบผลการดำเนินงาน



กระทรวงยุติธรรมสหรัฐ 4 ยื่นฟ้อง Google ในข้อหาผูกขาดการค้าตลาดโฆษณา Digital

- กระทรวงยุติธรรมสหรัฐ 4 ยื่นฟ้อง Google ในข้อหาผูกขาดการค้าตลาดโฆษณา Digital ซึ่งถือเป็นการยื่นฟ้องคดีผูกขาดการค้าเป็นครั้งที่ 2 หลังจากในปี 2020 กระทรวงยุติธรรมสหรัฐ 4 เคยยื่นฟ้อง Google ในการผูกขาดการค้าโดยกีดกันคู่แข่งจากการแสดงผลผ่าน Google search มาแล้ว
- สำหรับธุรกิจโฆษณาสามารถสร้างรายได้ให้กับ Google สูงถึง \$54.5 billion ในไตรมาสที่ 3 ของปี 2022 ส่วนผลการดำเนินงานในไตรมาสที่ 4 จะประกาศออกมาในวันที่ 2 กุมภาพันธ์นี้
- โดยที่ผ่านมา Google โดนโจมตีมาตลอดว่าการค้นหาผ่าน Google Search และ การโฆษณาใน Platform ต่าง ๆ เช่น Youtube สามารถสร้างความได้เปรียบให้กับ Google โดยเฉพาะการเลือกการแสดงผลที่สามารถกีดกันคู่แข่งได้
- ราคาหุ้น Alphabet บริษัทแม่ของ Google ปรับตัวลดลง -2.09% เมื่อคืนนี้



Investment Highlight : ตามติดสถานการณ์โลก

ตัวเลขส่งออกของไทยเดือน ธ.ค. ร่วง -14.6% หลังเศรษฐกิจคู่ค้าชะลอ

- กระทรวงพาณิชย์รายงานตัวเลขการค้าของไทยเดือนธ.ค. 2022 โดยตัวเลขส่งออกลดลง -14.6% มูลค่า \$21.7 billion จากการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลกและกำลังซื้อผู้บริโภค โดยเฉพาะประเทศส่งออกที่สำคัญของไทยอย่าง สหรัฐอเมริกา ยุโรป จีน และญี่ปุ่น ขณะที่ตัวเลขนำเข้าลดลง -12% ที่มูลค่า \$22.75 billion ส่งผลให้เดือนธ.ค. ประเทศไทยขาดดุลการค้า \$1.03 billion
- ทั้งนี้ในเดือนธ.ค. กลุ่มสินค้าส่งออกที่สำคัญอย่าง สินค้าเกษตรลดลง -11.6% โดยสินค้าที่ส่งออกมากที่สุด คือ ไข่สดและแบบแช่แข็ง, ผลไม้สด และแบบแช่แข็ง ด้านกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมลดลง -15.7% ซึ่งสินค้าในหมวดที่ยังขยายตัวได้ดี คือ อุปกรณ์กึ่งตัวนำทรานซิสเตอร์ เครื่องโทรสาร โทรศัพท์ เป็นต้น อย่างไรก็ตาม อย่างไรก็ดี หากพิจารณาทั้งปี 2022 ตัวเลขส่งออกยังขยายตัว +5.5% และนำเข้าเพิ่มขึ้น +13.6% ส่งผลให้ทั้งปี ไทยขาดดุลการค้า \$16.12 billion
- สำหรับปี 2023 กระทรวงพาณิชย์ประเมินการส่งออกเติบโตเพียง 1-2% YoY จากภาวะการชะลอของเศรษฐกิจประเทศคู่ค้าที่อาจกดดันต่อเนื่อง



สต็อกน้ำมันดิบสหรัฐฯ ปรับเพิ่มขึ้น 3.3 ล้านบาร์เรล มากกว่าคาด กดดันราคาน้ำมันดิบเมื่อคืนนี้

- วานนี้สหรัฐฯ รายงานตัวเลขสต็อกน้ำมันดิบ ข้อมูลสิ้นสุด ณ วันที่ 20 ม.ค. 2023 ออกมาเพิ่มขึ้น 3.3 ล้านบาร์เรล มากกว่าที่นักวิเคราะห์คาดที่ 1.6 ล้านบาร์เรล โดยตัวเลขออกมามากกว่าคาด 2 สัปดาห์ต่อเนื่อง นับตั้งแต่ต้นปี และสต็อกมีทิศทางปรับเพิ่มขึ้นมา 4 สัปดาห์ต่อเนื่อง สะท้อนว่าความต้องการน้ำมันสำเร็จรูปชนิดต่างๆเริ่มชะลอลง
- โดยตัวเลขสต็อกน้ำมันที่เพิ่มขึ้นนั้นสอดคล้องกับตัวเลขบ่งชี้ทางเศรษฐกิจอื่นๆ อย่างเช่น ISM ภาคการผลิต และ ภาคบริการ ที่ชะลอลงต่ำกว่าระดับ 50 จุด ซึ่งบ่งชี้ว่าเศรษฐกิจชะลอตัว รวมถึง ผลผลิตภาคอุตสาหกรรม ที่ชะลอลง -0.7% MoM สะท้อนภาคการผลิตที่เริ่มส่งสัญญาณชะลอลงจนเริ่มกระทบต่อความต้องการน้ำมันดิบ
- หลังจากรายงานสต็อกน้ำมันดิบออกมา ราคาน้ำมันดิบ(WTI) ปรับลดลง -1.6% เมื่อวานนี้ ปรับลดลงเป็นวันที่ 2 ติดต่อกัน ซึ่งมีทิศทางเดียวกันกับ ก๊าซธรรมชาติ ที่ปรับตัวลงมาต่อเนื่องตั้งแต่ช่วงปลายเดือน ธ.ค. 2022 สะท้อนภาพรวมเศรษฐกิจที่ชะลอ





TISCOASSET

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, ดวงภรณ์ ฟูศิริ,
ภาณุพัศ ธารีบุรณิชัย, นรมน เอี่ยมสุภา