



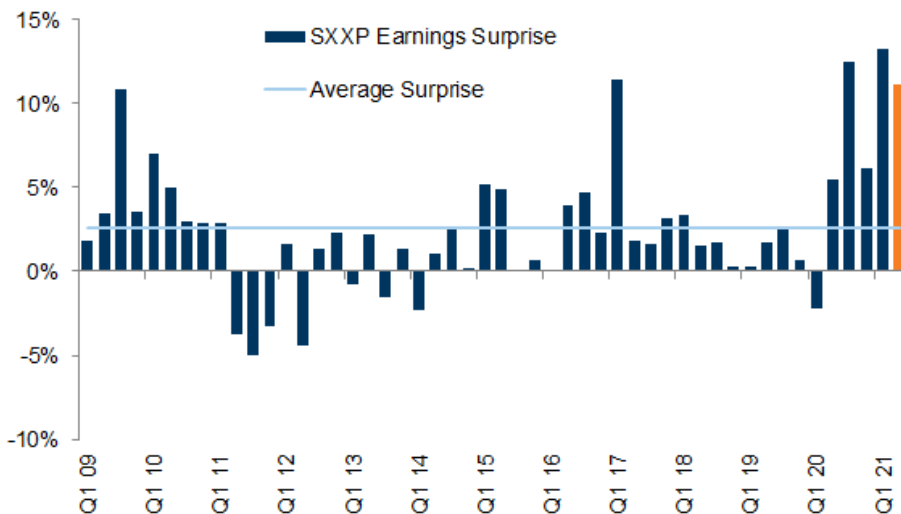
13 ส.ค. 2021

## บ.จดทะเบียนในยุโรปทำไรดีกว่าคาด ต่อเนื่องเป็นไตรมาสที่ 5

ภายหลังการเกิดโรคระบาด นอกจากการลงทุนในตลาดหุ้นสหรัฐฯแล้ว ยุโรปถือว่าเป็นอีกภูมิภาคที่มีความน่าสนใจลงทุน จากทั้งการเข้าถึงวัคซันในอัตราที่สูง, การกระตุ้นเศรษฐกิจจากรัฐบาล ผ่านนโยบายอัดฉีดสภาพคล่อง และ นโยบายด้านการคลัง อย่างต่อเนื่อง ในวันที่ เราจะมาสรุปผลดำเนินงานเบื้องต้นที่ประกาศออกมาแล้ว 70% จะเป็นอย่างไร ติดตามได้ในรายละเอียดด้านล่าง

### บ.จดทะเบียนในดัชนี Stoxx Europe 600 ประกาศรายได้มากกว่าคาด ถึง 13.2%

ในการประกาศผลการดำเนินงานไตรมาส 2/21 บริษัทจดทะเบียนในดัชนี Stoxx Europe 600 (STOXX) กว่า 340 บริษัทพบว่าบริษัทประกาศกำไรมากกว่าที่คาด (Average Earning Surprise) เฉลี่ยถึง 13.2% (Market cap-weighted) และมากกว่า 60% ของบริษัทจดทะเบียนได้ประกาศรายได้มากกว่าที่คาดเกิน 5% โดยหากมาดูจากกราฟด้านล่างพบว่า แนวโน้มที่บริษัทจดทะเบียนในยุโรปประกาศ Earning Surprised ต่อเนื่องตั้งแต่ไตรมาส 2 ของปี 2020



Source: Goldman Sach.

สำหรับยอดขาย พบว่า บริษัทประกาศยอดขายมากกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์เฉลี่ย 3.0% (Market cap-weighted) และกว่า 55% ประกาศยอดขายมากกว่าที่คาดเกิน 2% และมีเพียง 4.5% เท่านั้นที่ประกาศยอดขายน้อยกว่าที่คาด

ข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์และการคาดการณ์ รวมทั้งการแสดงความเห็นทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วเห็นว่าน่าเชื่อถือ แต่ทั้งนี้ไม่อาจรับรองความถูกต้อง ความสมบูรณ์ แท้จริงของข้อมูลดังกล่าว ความเห็นที่แสดงไว้ในรายงานฉบับนี้ได้มาจากการพิจารณาโดยเหมาะสมและรอบคอบแล้ว และอาจเปลี่ยนแปลงได้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้าแต่อย่างใด บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดการณ์ทั้งหลายที่ปรากฏ อยู่ในรายงานฉบับนี้เป็นที่น่าไปใช้โดยผู้ชวยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่เพียงผู้เดียว



# TISCOASSET

## Special Issue

### Of The Week

#### ข่าวสารจากร่อน

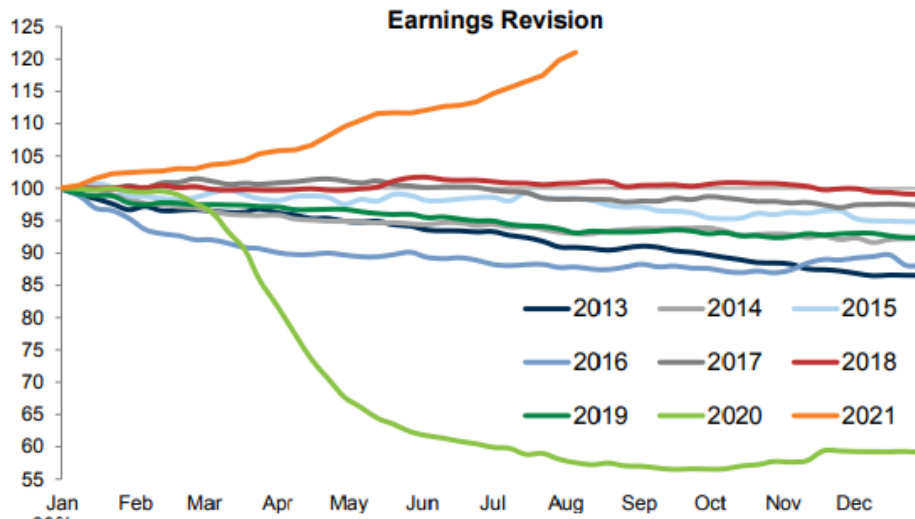


Wealth Manager Team

13 ส.ค. 2021

จากการประกาศรายได้ของบริษัทจดทะเบียนที่ออกมาแข็งแกร่ง ส่งผลให้นักวิเคราะห์ได้ปรับคาดการณ์ผลดำเนินงาน (EPS: Earning per Share) ปี 2021 ของดัชนี STOXX Europe 600 เพิ่มขึ้นถึง 7% โดยคาดการณ์ EPS Growth (Market cap-weighted) อยู่ที่ 54.8

### นักวิเคราะห์ปรับเพิ่มประมาณการ บ.จดทะเบียนใน Stoxx 600 นับตั้งแต่ต้นปี 2021



Source: Goldman Sach.

### หุ้นกลุ่ม Value และ Cyclical เป็นกลุ่มที่ประกาศกำไรมากกว่าคาดมากที่สุด

จากกว่า 340 บริษัทที่ประกาศผลการดำเนินงาน พบว่ามี 60.8% ที่ประกาศกำไรดีกว่าที่คาด ในขณะที่มีเพียง 5.8% เท่านั้นที่ประกาศกำไรแย่กว่าที่คาด และหากมาดูในแต่ละ Sector พบว่าหุ้นกลุ่ม Value และ Cyclical เป็นกลุ่มที่ประกาศผลการดำเนินงานมากกว่าคาดมากที่สุด และมี 4 Sector ที่ไม่มีบริษัทใดเลยที่ประกาศกำไรต่ำกว่าที่คาด และประกาศกำไรมากกว่าคาดเกิน 50% ได้แก่

1. **Insurance** - บริษัทประกาศกำไรดีกว่าคาดถึง 98% และในขณะที่ยังอีก 2% ประกาศกำไรเท่ากับที่คาด
2. **Autos and Parts** - บริษัทประกาศกำไรดีกว่าคาดถึง 88.1% และในขณะที่ยังอีก 11.9% ประกาศกำไรเท่ากับที่คาด
3. **Chemicals** - บริษัทประกาศกำไรดีกว่าคาดถึง 72.9% และในขณะที่ยังอีก 27.1% ประกาศกำไรเท่ากับที่คาด
4. **Healthcare** - บริษัทประกาศกำไรดีกว่าคาด 60.0% และในขณะที่ยังอีก 39.4% ประกาศกำไรเท่ากับที่คาด

ข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดการณ์ รวมทั้งการแสดงความเห็นทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วเห็นว่าน่าเชื่อถือ แต่ทั้งนี้ไม่อาจรับรองความถูกต้อง ความสมบูรณ์ แท้จริงของข้อมูลดังกล่าว ความเห็นที่แสดงไว้ในรายงานฉบับนี้ได้มาจากการพิจารณาโดยเหมาะสมและรอบคอบแล้ว และอาจเปลี่ยนแปลงได้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้าแต่อย่างใด บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดการณ์ทั้งหลายที่ปรากฏ อยู่ในรายงานฉบับนี้เป็นกรนำไปใช้โดยผู้ชวยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่เพียงผู้เดียว



# TISCOASSET

Special Issue

Of The Week

ข่าวสารจากร้อน



Wealth Manager Team

13 ส.ค. 2021

## สำหรับการลงทุนในยุโรปเรายังมีมุมมองบวกพอสรุปดังนี้

1. **โมเมนตัมกำไร บ.จดทะเบียนยังดี** โดยเฉพาะ กลุ่ม Value และ Cyclical เชื่อว่าจะยังดีต่อเนื่องอย่างน้อยจนถึงสิ้นปี 2021 จากผลของเงินเฟ้อ และ supply disruption
2. **การฟื้นตัวของเศรษฐกิจ ภายหลังโรคระบาด** ทั้งนี้นอกจากสหรัฐฯแล้วเรายังมองว่าการฟื้นตัวของเศรษฐกิจหลายประเทศในยุโรปจะยังคงรักษาโมเมนตัมต่อเนื่องไปยังปี 2022 จากผลของการเข้าถึงวัคซีน นำไปสู่การเปิดกิจกรรมเศรษฐกิจ
3. **หุ้นกลุ่ม Cyclical มีสัดส่วน 45% ในยุโรป ได้ประโยชน์ตามการฟื้นตัวเศรษฐกิจ** หากอิงกับดัชนี STOXX Europe 600 พบว่าสัดส่วนกลุ่ม Cyclical อาทิ Financial , Industrial , Material และ Energy ประมาณ 45%
4. **ธนาคารกลาง ECB ผ่อนคลายต่อเนื่องไปอย่างน้อยถึง ไตรมาส 1 ปี 2022** การดำเนินนโยบายการเงินของ ECB ช่วยหนุนตลาดหุ้นยุโรปในระยะข้างหน้า โดย ECB ยังคงดำเนินนโยบายการเงินแบบผ่อนคลายนต่อเนื่อง ในที่ประชุมล่าสุด คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายตามคาด รวมถึงได้ส่งสัญญาณคงดอกเบี้ยในระดับต่ำไปอย่างน้อย 2 ปี รวมถึงคงวงเงินการเข้าซื้อสินทรัพย์ไปจนถึงเดือน มี.ค. 2022 เป็นอย่างน้อย และจนกว่าจะมั่นใจว่าวิกฤต COVID-19 สิ้นสุดลง - **สำหรับผลกระทบการดำเนินนโยบาย Fed เชื่อว่าจะเริ่มเข้มงวดนโยบายการเงินเร็วกว่า ECB โดยคาดว่า Fed จะส่งสัญญาณ (Fed tapering) ระหว่างช่วงปลาย ส.ค. - ก.ย. 2021 แต่เราเชื่อว่าจะกระทบกับตลาดหุ้นยุโรปจำกัด**

ข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์และการคาดการณ์ รวมทั้งการแสดงความเห็นทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วเห็นว่าน่าเชื่อถือ แต่ทั้งนี้ไม่อาจรับรองความถูกต้อง ความสมบูรณ์ แท้จริงของข้อมูลดังกล่าว ความเห็นที่แสดงไว้ในรายงานฉบับนี้ได้มาจากการพิจารณาโดยเหมาะสมและรอบคอบแล้ว และอาจเปลี่ยนแปลงได้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้าแต่อย่างใด บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดการณ์ทั้งหลายที่ปรากฏ อยู่ในรายงานฉบับนี้เป็น การนำไปใช้โดยผู้ใช้อยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่เพียงผู้เดียว