



LIB Today's Asia Update

ตลาดหุ้นเอเชียปรับตัวลงเป็นส่วนใหญ่ ล้อตามตลาดหุ้นสหรัฐฯ แต่ก็ไม่ได้อ่อนแรงเพียงราว -0.2% โดยตัวเลข CPI ของจีนกลับเพิ่มเพียง +0.1% y-y ต่ำกว่าที่ตลาดคาด สะท้อนว่าการฟื้นตัวของเศรษฐกิจจีน ยังช้ากว่าตลาดคาดหวัง ตลาดหุ้นฟิลิปปินส์ร่วงลง -0.9% แรงที่สุด ถูกกดดันเพิ่มเติมจากรายงานขาดดุลการค้าต่อเนื่องในเดือน ก.พ. ราว \$3.6 พันล้านเหรียญ

LIB Today's US Update

ตลาดหุ้นสหรัฐฯ รุดหลัง CPI สูงกว่าคาดทั้ง q-q หรือ y-y ส่งผลให้ผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ 10 ปี พุ่งแตะ 4.55% กดให้ Earning Yield Gap แคบลงและเกิดการเทขายสินทรัพย์เสี่ยงเช่น หุ้น คริปโต เป็นต้น หุ้นอสังหาริมทรัพย์ ปรับตัวลง -4.1% แรงที่สุดตั้งแต่ มิ.ย. 2022 ขณะที่สถาบันการเงินก็ปรับตัวลง กังวลดอกเบียที่สูงลากยาวกดดันเศรษฐกิจ

ดัชนีสำคัญที่ต้องติดตามขณะนี้

As of 1:42 pm

DOW JONES	38,461.5	-1.09%
S&P500	5,160.6	-0.95%
NASDAQ	18,011.6	-0.87%
GOLD	2,338.4	+0.25%
10yrs T Yield	4.554	+0.010%

ปฏิทินวันงบออก & ตัวเลขเศรษฐกิจ (อิงเวลาประเทศไทย)

11 เมษายน	19:30	FOMC Meeting Minutes
11 เมษายน	19:30	ECB Interest Rate Decision
11 เมษายน	19:30	PPI (Mar)
12 เมษายน	10:00	China Exports (Mar)
12 เมษายน	19:30	Retail Sales (Mar)

แนวโน้มคณนี้ : คาดยังไม่ดีง่ายๆ

อ้างอิงจาก CME FedWatch จะพบว่าปัจจุบันตลาดเชื่อว่าหลังตัวเลข CPI ที่ออกมาสูงกว่าคาด จะทำให้เฟดจำเป็นต้องตรึงดอกเบียไปอีกอย่างน้อยถึงเดือน กรกฎาคม แล้วค่อยลดดอกเบียครั้งแรก(และครั้งเดียวปีนี้)ในเดือน มิ.ย. จึงทำให้เชื่อว่าตลาดหุ้นสหรัฐฯ อาจจะไม่สามารถฟื้นขึ้นได้อย่างรวดเร็วในคืนนี้จนกว่าจะมีตัวเลขเศรษฐกิจใดๆมาหักล้างความกังวลเหล่านี้ได้ โดยพรุ่งนี้จะมี Retail Sales เป็นตัวเลขสำคัญที่ต้องจับตา | หุ้นเป็นข่าววันนี้ JPMorgan จะรายงานผลประกอบการ 1Q24 ในคืนวันนี้ โดยตลาดคาดจะมีกำไรต่อหุ้น \$4.17 ขยายตัว +37.2% q-q และ +1.7% y-y

JP MORGAN CHASE [JPM US]

สถาบันการเงินยักษ์ใหญ่ของสหรัฐฯ

เป็น Holdings company ด้านสถาบันการเงินยักษ์ใหญ่ ให้บริการทางการเงิน และ วาณิชธนกิจ มีสำนักงานใหญ่ที่นิวยอร์ก โดยธุรกิจหลักแบ่งเป็น Consumer & Community Banking, Commercial Banking, Corporate & Investment Bank, Asset & Wealth management

ปัจจุบัน JPMorgan มีสินทรัพย์ \$3.8 ล้านล้านเหรียญ เป็นหนึ่งในธนาคารที่ใหญ่ที่สุดในโลก มีพนักงานกว่า 2.7 แสนคน

โครงสร้างรายได้

ในปี 2023 รายได้หลัก 43.1% มาจาก Consumer & Community Banking รองลงมา 30.2% มาจาก Corporate & Investment Banking ส่วนในแง่กำไรจะมีสัดส่วนคล้ายกันที่ 42% และ 28.5% ตามลำดับ ในปี 2023 มีกำไรสุทธิ \$4.7 หมื่นล้านเหรียญ +33.0% y-y

JPMorgan มีพัฒนาการด้าน ROE ที่น่าพอใจ จากเพียง 10% ในช่วงปี 2014-2017 ยกตัวขึ้นเป็น 13.35% ในปี 2018 แล้วไต่ขึ้นมาทำจุดสูงสุดในปี 2023 ที่ 16.9%

กลุ่มลูกค้า

ลูกค้าหลักอยู่ในสหรัฐฯสร้างรายได้ให้ 52.0% รองลงมาคือยุโรป 28.1% เอเชีย 15.6% และ ลาตินอเมริกา 4.3%

จรรุณพันธ์ วัฒนวงศ์

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน #14076

Jaroonpan.W@liberator.co.th

Price USD195.47	Bloomberg Cons. 207.26	Forward P/E 24.2
--------------------	---------------------------	---------------------

Bloomberg Consensus

23	6	1
----	---	---

ณ 11 เม.ย. 2024, อ้างอิงจาก Bloomberg Consensus นักวิเคราะห์ให้คำแนะนำ ชื่อ 23 ราย ทื่อ 6 ราย ขาย 1 ราย

ประเด็นติดตาม – งบ และ สินเชื่อ

นอกจากงบคณนี้แล้ว ตลาดกำลังติดตามว่าการคงดอกเบียของเฟดแม้จะดีต่อรายได้ดอกเบียรับ แต่มันจะส่งผลต่อ Loan growth หรือไม่ รวมถึงประเด็น US Recession ที่จะมาทำร้ายเศรษฐกิจด้วยหรือไม่?



ที่มา: Bloomberg

ความเสี่ยง

การกำกับดูแลที่เข้มงวดจากหลายประเทศ, ภาวะเศรษฐกิจที่ซบเซา และ การผันผวนของตลาดเงิน

Disclosures & Disclaimer

รายงานนี้ ถูกจัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ และเพื่อให้ข้อมูลเท่านั้น มิใช่การชักจูงให้ซื้อหรือขายหุ้นที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ นักลงทุนควรตระหนักเสมอว่า ราคาหุ้นอาจเคลื่อนไหวผันผวน เพิ่มขึ้น และลดลงได้ตลอดเวลา ความเห็น หรือคำแนะนำต่างๆ จัดทำขึ้นบนการวิเคราะห์เชิงเทคนิค และทางปัจจัยพื้นฐาน อาจมีความแตกต่างกันได้ การประเมินมูลค่าที่เหมาะสมทางพื้นฐาน อาจแตกต่างจากการวิเคราะห์เชิงเทคนิค ซึ่งจะขึ้นกับปัจจัยทางด้านราคา(Price) และปริมาณการซื้อขาย(Volume) ซึ่งแตกต่างไปจากการวิเคราะห์เชิงปัจจัยพื้นฐานซึ่งประเมินมาจากการคาดการณ์ผลการดำเนินงานบริษัท ดังนั้น ผลตอบแทนของนักลงทุนจึงอาจต่ำกว่าต้นทุนได้ ขณะที่ผลตอบแทนจากการลงทุนในอดีตไม่สามารถสะท้อนถึงผลตอบแทนในอนาคตได้ บทวิเคราะห์นี้ไม่ได้มีจุดประสงค์เพื่อแนะนำการลงทุนเพื่อบุคคลใดเป็นการเฉพาะ และเพื่อวัตถุประสงค์เฉพาะเจาะจงต่อการลงทุน ฐานะทางการเงิน และความต้องการส่วนบุคคลของนักลงทุนที่อ่านบทวิเคราะห์ฉบับนี้ ดังนั้น นักลงทุนจึงควรใช้วิจารณญาณ ในการอ่านบทวิเคราะห์ฉบับนี้

การจัดทำรายงานฉบับนี้ ได้อ้างอิงมาจากแหล่งข้อมูลที่ได้รับการยอมรับว่ามีความน่าเชื่อถือ แต่ไม่ได้เป็นการรับรองจาก บล.ลิวอเรียเตอร์ ดังนั้นผลที่ตามมาทั้งในส่วนของความแม่นยำ หรือเรียบร้อยสมบูรณ์จึงไม่ได้เป็นความรับผิดชอบจากทาง บล.ลิวอเรียเตอร์ และ เจ้าหน้าที่, กรรมการ, และหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง และ/หรือพนักงาน จะไม่มีส่วนรับผิดชอบต่อการสูญเสียต่างๆ ที่เกิดขึ้นทั้งทางตรง หรือทางอ้อมจากการใช้รายงานฉบับนี้ ข้อมูล, ความเห็น และคำแนะนำที่ปรากฏอยู่ในบทวิเคราะห์ฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ตลอดเวลา โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า

ในบทวิเคราะห์นี้ อาจมีการคาดการณ์ผลการดำเนินงานล่วงหน้า ด้วยการใช้คำเหล่านี้ เช่น “คาดว่า” “เชื่อว่า” “คาดการณ์ว่า” “มีแนวโน้มว่า” “มีแผนว่า” “ประมาณการ” หรือ อาจมีการอธิบายว่า เหตุการณ์นี้ “อาจ” เกิดขึ้น หรือ เหตุการณ์นี้ “เป็นไปได้” ที่จะเกิดขึ้น เป็นต้น การคาดการณ์ล่วงหน้าดังกล่าวนี้ จะอยู่บนพื้นฐานของสมมติฐานที่ตั้งขึ้นและอ้างอิงบนข้อมูลในปัจจุบัน และยังคงขึ้นอยู่กับความเสี่ยงและความไม่แน่นอนที่จะทำให้ผลการดำเนินงานที่แท้จริงแตกต่างไปจากที่คาดการณ์ได้ นักลงทุนจึงไม่ควรใช้การคาดการณ์ล่วงหน้านี้เป็นหลักในการตัดสินใจลงทุน โดยหลังจากวันที่บทวิเคราะห์ถูกเผยแพร่ออกไป บล.ลิวอเรียเตอร์ ไม่ถือเป็นภาระผูกพันในการปรับประมาณการ หากจะมีข้อมูลใหม่ หรือเหตุการณ์ที่ไม่คาดคิดเกิดขึ้น

บล.ลิวอเรียเตอร์ รวมถึงเจ้าหน้าที่, กรรมการ และพนักงาน ซึ่งรวมถึงหน่วยงานที่เกี่ยวข้องกับการจัดทำ หรือการเผยแพร่บทวิเคราะห์นี้ อาจมีส่วนร่วม หรือมีสิทธิลงทุนในหุ้นตัวนี้ หรือ มีส่วนได้เสียต่างๆ กับผู้ถือหลักทรัพย์นี้ นอกจากนี้ ราคาหุ้นอาจเคลื่อนไหวไปตามสิ่งที่เสนอในบทวิเคราะห์นี้ บล.ลิวอเรียเตอร์ มีสิทธิใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ก่อนที่รายงานนี้จะถูกเผยแพร่ออกไปภายใต้ขอบเขตที่กฎหมายรับรองเท่านั้น กรรมการ, เจ้าหน้าที่ และ/หรือพนักงานของ บล.ลิวอเรียเตอร์ ท่านหนึ่งท่านใด หรือมากกว่าหนึ่งท่าน สามารถเป็นกรรมการในบริษัทจดทะเบียนนี้ได้

บทวิเคราะห์นี้ ถูกจัดทำขึ้นเพื่อลูกค้าของ บล.ลิวอเรียเตอร์ และห้ามนำไปแก้ไข ดัดแปลง แจกจ่าย และจัดทำใหม่ ไม่ว่าจะเป็นส่วนหนึ่ง หรือเต็มฉบับ หากไม่ได้รับอนุญาตจาก บล.ลิวอเรียเตอร์ เป็นการล่วงหน้า ทั้งนี้ บล.ลิวอเรียเตอร์ จะไม่รับผิดชอบต่อผลที่ตามมาจากการกระทำของบุคคลที่ 3 ที่กระทำสิ่งที่ได้ห้ามไว้ดังกล่าว

Liberator Research Team

จรุณพันธ์ วัฒนวงศ์	หัวหน้าฝ่ายฯ, นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน	Jaroonpan.W@liberator.co.th
นารี อภิเศกตานต์	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน	Naree.A@liberator.co.th
วิจิตร อารยะพิศิษฏ	นักกลยุทธ์การลงทุน	Wijit.A@liberator.co.th
อภิวัดน์ ทวีศิริเวทย์ CFTe, CMT	นักวิเคราะห์ทางเทคนิค และ อนุพันธ์	Apiwat.T@liberator.co.th
กัวิวัฒน์ ชุติภักร์	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์	Tiwat.C@liberator.co.th
จิรภัทร คงบัว	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์	Jirapat.K@liberator.co.th

บริษัทหลักทรัพย์ ลิวอเรียเตอร์ จำกัด (สำนักงานใหญ่) เลขที่ 944 โครงการสามย่านมิตรทาวน์ ชั้น 28 ห้องเลขที่ 2810, ชั้นที่ 29 ห้องเลขที่ 2906, ชั้นที่ 17 ห้องเลขที่ 1710 (ฝ่ายวิจัยฯ) ถนนพระราม 4 แขวงวังใหม่ เขตปทุมวัน กทม. 10330 โทรศัพท์ : 02-028-7441