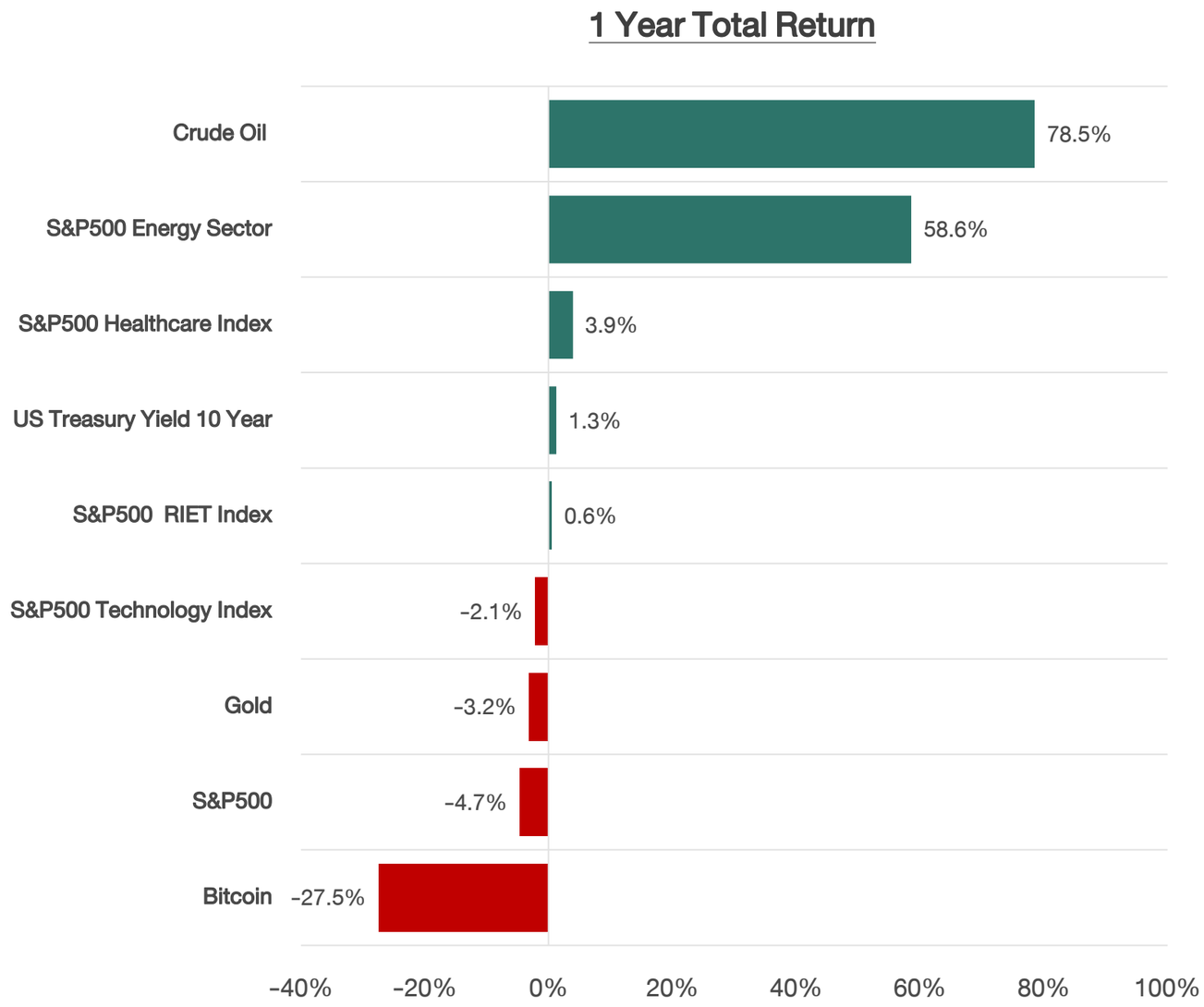
Market View Summary

19 MAY 2022

ส่องมุมมอง 3 Research House ช่วงภาวะตลาดผันผวน



- บรรยากาศการซื้อขายในตลาดตราสารทุนและตลาดตราสารหนี้กลับไปมีสภาวะคล้ายคลึงกับช่วงปี 2018 ซึ่งเป็นครั้งล่าสุดที่ FED ดำเนินนโยบายทางการเงินแบบเข้มงวด โดย PIMCO เผยเป็นครั้งแรกตั้งแต่ COVID-19 ระบาดที่พันธบัตรรัฐบาลถูกเทขายหนักมูลค่ารวม $14.3bn ใน 1Q22 หนุนให้ Bond Yield อายุ 10 ปีให้พุ่งสูงทะลุ 3% หลายครั้ง
- ในระยะเวลา 1 ปีที่ผ่านมา สินทรัพย์เสี่ยงที่เคยเติบโตดีในช่วงที่รัฐบาลทั่วโลกกระตุ้นเศรษฐกิจช่วงการแพร่ระบาด COVID-19 อย่างหุ้นเทคโนโลยีและ Bitcoin ปรับลงหนักหน่วง
- แรงเทขายขยายเป็นวงกว้างลามไปถึงหุ้นกลุ่มปลอดภัยอย่างเช่น Healthcare และ REIT ซึ่งก็ไม่สามารถ perform ได้ดีอย่างที่ควร แต่ยังคงปรับตัวลงน้อยกว่าหุ้นกลุ่มอื่น ส่วนสินทรัพย์ Safe Haven อย่างทองคำก็ปรับขึ้นเพียงเล็กน้อยเท่านั้นในระยะเวลา 1 ปี อย่างไรก็ตาม ยังมีสินทรัพย์ที่ Performได้ดีในช่วงที่ผ่านมาสวนทางตลาดได้แก่ กลุ่มสินค้าโภคภัณฑ์และกลุ่มพลังงาน ซึ่งได้รับอานิสงค์จากการคว่ำบาตรแบนพลังงานจากรัสเซียและภาวะเงินเฟ้อสูง
- ทั้งนี้ จึงได้รวบรวมมุมมองการลงทุนของ 3 Research House ใหญ่ที่มีมุมมองต่างกันอย่าง JP Morgan, Goldman Sachs และ Morgan Stanley

Source: Bloomberg as of 19/5/2022

Market View Summary

19 MAY 2022

มุมมองการลงทุนจาก JP Morgan

Overview

แม้การที่ FED เริ่มต้นดำเนินนโยบายทางการเงินที่ตึงตัว อาจทำให้เศรษฐกิจเผชิญกับความเสี่ยงในการเข้าสู่ภาวะถดถอยได้ แต่ JP Morgan ยังคงมองว่าความเสี่ยงนี้ยังคงอยู่ในระดับต่ำ โดยยังคงสนับสนุนให้กระจายการลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยงและคาดว่าจะฟื้นตัวได้ในช่วง 2H22 เชื่อว่าเศรษฐกิจโลกจะมีปัจจัยหนุนจากการเปิดเมืองหลังการแพร่ระบาดของ COVID-19 ภาคแรงงานที่แข็งแกร่ง และผลประกอบการของบบริษัทจดทะเบียนยังคงดีเหนือคาด เป็นต้น ทั้งนี้ แนะนำ Overweight Equities และ Commodities และ Underweight Bonds และ Cash

S&P 500 Target 2022

Bullish View

4900

Revised down From 5050

Equity View

หลังจากตลาดหุ้นสหรัฐฯปรับตัวลงต่อเนื่องเป็นสัปดาห์ที่ 6 ทาง JP Morgan มองว่าตลาด Price-in ความเสี่ยงภาวะเศรษฐกิจถดถอยมากจนเกินไป โดยในเดือนเม.ย.ที่ผ่านมามีเงินไหลออกจากตลาดหุ้นมากที่สุดตั้งแต่เดือนมี.ค.ปี 2020และ Sentiment ของนักลงทุนมีมุมมอง Bearish ที่มากสุดตั้งแต่ช่วงวิกฤตเศรษฐกิจปี 2009 ซึ่งล่าสุดตลาดหุ้นสหรัฐฯ Price-in ความเสี่ยง 70 % ที่เศรษฐกิจอาจเข้าสู่ภาวะถดถอยในระยะสั้นไปแล้ว ทั้งนี้ มองว่าตลาดหุ้นจะสามารถรีบาวน์ได้รุนแรงหากเศรษฐกิจสหรัฐฯไม่เข้าสู่ภาวะถดถอย หนุนโดยผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนใน 1Q22 ออกมาแข็งแกร่งและมีแนวโน้มเติบโตต่อเนื่องแม้จะมีท่าทีที่จะชะลอลง และมองว่า FED ส่งสัญญาณการดำเนินนโยบายทางการเงินที่เข้มงวดที่สุดไปแล้ว (Peak Hawkishness) ซึ่งการดำเนินนโยบายตามจริงอาจเบากว่าที่ตลาดคาด หนุนให้สินทรัพย์เสี่ยงปรับตัวสูงขึ้นได้ โดยยังคงมุมมองเชิงบวกในการลงทุนหุ้น แนะนำ Overweight หุ้นกลุ่ม Energy, Materials, Financials และ Consumer Discretionary แนะนำทยอยเข้าสะสมในจังหวะที่เหมาะสม

Source: Bloomberg as of 19/5/2022

Market View Summary

19 MAY 2022

มุมมองการลงทุนจาก Goldman Sachs

Overview

มองว่าตลาดหุ้นในช่วง 6 เดือนที่ผ่านมามีลักษณะคล้ายคลึงกับช่วงปี 2018 ที่หุ้นและพันธบัตรปรับลง โดยสินทรัพย์ส่วนใหญ่นั้นสร้างผลต่อบแทนได้น้อยกว่าเงินสด และมองว่าเงินเฟ้อสหรัฐฯได้แตะระดับสูงสุดไปเป็นที่เรียบร้อยในเดือนมี.ค. โดยตลาดถูกกดดันด้วยความกังวลว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯจะเข้าสู่ภาวะถดถอยในระยะ 12-24 เดือนข้างหน้า ทั้งนี้มีการปรับคำแนะนำ Downgrade การลงทุนในหุ้นระยะสั้น (3 เดือน) สู่ Neutral แต่ในระยะยาว (12 เดือน) ยังคง Overweight ด้านสินทรัพย์อื่นอย่าง Cash และ Commodities ในระยะสั้นและยาว

S&P 500 Target 2022

4300

Revised down From 4700

Equity View

ในระยะ 12 เดือนคาดว่าการลงทุนในหุ้นจะสามารถสร้างผลตอบแทน Double-Digit ได้ โดย Valuation ของ Global Equity ในปัจจุบันต่ำกว่าค่าเฉลี่ยตั้งแต่ปี 1990 โดยคาดว่าปีนี้ตลาดหุ้นจะผันผวนอยู่ในกรอบ Sideway ที่กรอบค่อนข้างกว้างจนกว่าปัจจัยที่ทำให้เงินเฟ้อสูงจะเริ่มคลี่คลาย ซึ่งการประกาศผลประกอบการ 1Q22 ของบริษัทจดทะเบียนทั้งในดัชนี S&P500 ของสหรัฐฯและดัชนี Euro Stoxx 600 ของยุโรปออกมาเหนือคาดมี EPS Surprise ที่ 6% และ 10% ตามลำดับจึงได้เพิ่มประมาณการ EPS Growth ของดัชนี S&P500 ปี 2022 จาก 5% สู่ 8% อย่างไรก็ตามได้ปรับ Target S&P500 ปีนี้ลงจาก 4700 จุดสู่ 4300 จุด เพื่อสะท้อนการชะลอตัวของเศรษฐกิจ แนะนำให้ลงทุนในหุ้น Non-U.S. โดยเฉพาะกลุ่ม Emerging Market มากกว่าเนื่องจาก Valuation ลงมาค่อนข้างถูกและมักจะ Outperform ในช่วงตลาดผันผวน ด้าน Sector ที่แนะนำคงแนะนำหุ้นกลุ่ม Commodity, Infrastructure และหุ้นที่มีการจ่ายปันผลสูงเป็นหลัก

Source: Bloomberg as of 19/5/2022

Market View Summary

19 MAY 2022

มุมมองการลงทุนจาก Morgan Stanley

Overview

มองว่าความเสี่ยงของการ Hard Landing ของเศรษฐกิจสหรัฐฯสูงขึ้น โดยเผยว่า 11 ใน 14 ครั้งที่ FED มีการดำเนินนโยบายทางการเงินเข้มงวด เศรษฐกิจจะเข้าสู่ภาวะถดถอยอย่างหลีกเลี่ยงไม่ได้ โดยจากที่เคยประเมินไว้ในช่วงเดือนมี.ค.ว่ามีความเป็นไปได้เพียง 5% ที่เศรษฐกิจสหรัฐฯจะเข้าสู่ภาวะถดถอยภายในระยะเวลา 12 เดือนข้างหน้า ล่าสุดได้ปรับเพิ่มความเป็นไปได้ขึ้นสู่ 27% นอกจากนี้มองว่าการ Normalization หลัง COVID-19 จะส่งผลไปจนถึงปี 2023 แนะนำ Overweight Commodities ในขณะที่ Underweight U.S. Equity

S&P 500 Target 2022

Bearish View

3900

Revised down

From 4400

Equity View

ล่าสุด Forward P/E ของดัชนี S&P500 ปรับลงมาสู่ 17X จาก 22X ในช่วงต้นปี โดยมองว่าในระยะสั้นตลาดหุ้นจะสามารถรีบาวน์ได้ จาก Valuation ที่ปรับลงมาน่าดึงดูดและตลาดนั้นอยู่ในภาวะ Oversold ทำให้นักลงทุนเข้าช้อนซื้อทำกำไร อย่างไรก็ตามคาดว่าตลาดหุ้นสหรัฐฯจะปรับตัวลงต่อในระยะยาว โดยให้ Target S&P500 ปีนี้ที่ 3900 จุดและมองว่าอาจลงไปถึงระดับต่ำสุดที่ 3400 จุด อีกทั้งยังมองว่าราคาหุ้นในปัจจุบันยังคง Overprice และยังไม่ Fully Price-in ผลกระทบจากการดำเนินนโยบายทางการเงินที่ตึงตัวทั้งหมด อย่างการเริ่มทำ QT ในเดือนมิ.ย.และเศรษฐกิจที่ชะลอลง แม้ผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนใน1Q22 จะออกมาดีกว่าคาดแต่เป็นการเผยผลประกอบการ Backward-Looking (ย้อนหลัง) โดยเผยเหล่าธุรกิจยังคงต้องเผชิญปัจจัยกดดันในอนาคตที่หนักหน่วงขึ้นทั้งจากอุปสงค์ที่หดตัวและต้นทุนที่สูงขึ้น ซึ่งอนาคตที่น่ากังวลสะท้อนจากการที่หลายบริษัทมีการปรับลด Guidance ปีนี้ลง แนะนำลงทุนในหุ้นกลุ่มปันผลสูงและหุ้น Defensive อย่าง Health Care, Utilities และ Real Estate

Source: Bloomberg as of 19/5/2022

Market View Summary

19 MAY 2022

Disclaimer

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมิได้เป็นการชี้นำ หรือ เสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

Source: Bloomberg