

Global Weekly Commentary

12 Sep 22

จับตาดัชนีเงินเฟ้อสหรัฐฯ

VFMVN Diamond ETF (FUEVFNND VN)

Market Summary

What happened last week?

- สัปดาห์ที่ผ่านมา ตลาดหุ้นสหรัฐฯปิดในแดนบวกเป็นครั้งแรกในรอบเดือน ดัชนี S&P500 และดัชนี Nasdaq ปรับขึ้น 3.7% และ 4.1% ตามลำดับ โดยกลุ่มธนาคารและกลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือยปรับตัวขึ้นได้ค่อนข้างโดดเด่น หนุนจากการที่นักลงทุนปรับตัวรับการดำเนินนโยบายทางการเงินที่ตึงตัวของ FED โดยล่าสุดนักลงทุนกว่า 90% ให้น้ำหนักว่า FED จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย 0.75% ในการประชุมปลายเดือน หลังตลาดได้มีการปรับตัวลงหนักในช่วงที่ผ่านมาจากแรงกดดันของเงินเฟ้อที่อยู่ในระดับสูงและความกังวลถึงการดำเนินนโยบายทางการเงินที่รุนแรงและรวดเร็วการไปจะนำไปสู่ภาวะเศรษฐกิจถดถอยโดยทาง BofA ชี้ว่าตลาดนั้นอยู่ในจุด Oversold และนักลงทุนควรกลับเข้าซื้อหุ้นอีกครั้ง **ด้านตลาดหุ้นยุโรปปิดบวกและตลาดหุ้นเอเชียปิดบวกเช่นกัน**

What to watch next week?

- สัปดาห์นี้ **จับตาดูการเปิดเผยข้อมูลดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI)** ซึ่งเป็นตัวบ่งชี้เงินเฟ้อของทางฝั่งสหรัฐฯในวันอังคารและตัวเลขยอดค้าปลีกในวันพฤหัสบดี

	Indices	Close 9/9/22	1w chg.
US	S&P500	4,067.36	3.70%
	Dow Jones	32,151.71	2.70%
	Nasdaq	12,112.31	4.14%
EU	Stoxx600	420.37	1.06%
	DAX	13,088.21	0.29%
	CSI300	4,093.79	1.74%
Asia	HSI	19,362.25	-0.46%
	Nikkei225	28,214.75	2.04%



Source: Bloomberg as of 11 Sep 22

What are we watching?

ภาพทางเทคนิคของดัชนีหุ้นสหรัฐฯ และมุมมองของ Trader

- ในภาพเทคนิค ดัชนี S&P500 ปรับตัวขึ้นยืนเหนือเส้นค่าเฉลี่ย 100 วัน และ 50 วัน หลังก่อนหน้านี้ปรับลงในแดนลบติดต่อกันกว่า 3 สัปดาห์ โดยลงมาอยู่ระดับ 3,900 จุดซึ่งเป็นแนวรับสำคัญและรับาวด์ขึ้นได้ ซึ่งนักลงทุนมองว่าประเด็นกดดัน ได้แก่ การที่ FED ยังมีแนวโน้มขึ้นดอกเบี้ยรุนแรงเพื่อสกัดเงินเฟ้อ และความกังวลต่อการเกิด Recession ทำให้ดัชนีอยู่ในระดับ Oversold แล้ว
- นักวิเคราะห์จาก Citigroup ให้ความเห็นว่าตลาดมีมุมมองเชิงลบมากเกินไป ซึ่งหากไม่ได้มีปัจจัยกดดันเพิ่มเติมแล้วก็อาจทำให้ตลาดหุ้นรับาวด์ต่อได้ ด้าน Bull Bear Indicator ที่จัดทำโดย Bank of America ได้อยู่ในระดับ Maximum Bearish ส่งสัญญาณ Buy Signal สำหรับนักลงทุนที่เป็นสาย Contrarian
- นอกจากนั้นการปรับตัวขึ้นวันศุกร์มาจากการที่ Short Sellers ได้ปิดสถานะที่ได้ Short หุ่นไว้เพื่อหลีกเลี่ยงการขาดทุน รวมถึง Option Dealers และ Quantitative Trader ที่เข้าซื้อหุ้นตามเทคนิคเช่นกัน ในทางกลับกัน ข้อมูลจาก JPMorgan พบว่านักลงทุนรายย่อยมีการขายหุ้นออกในสัปดาห์ที่ผ่านมา โดยมีเงินไหลออกจากกองทุนรวมหุ้นถึง \$10bn

มุมมองนักวิเคราะห์หุ้นที่น่าสนใจ รับการประชุม FOMC

- การประชุมกำหนดนโยบายทางการเงิน (FOMC) จะเกิดขึ้นในวันที่ 21 ก.ย. ซึ่งคาดว่าจะมีมติในการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย 0.75% ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อหุ้นในกลุ่มเติบโต ทั้งนี้ ทาง Goldman Sachs เหย้หุ้น 4 กลุ่มที่แนะนำให้เข้าลงทุนเพื่อสร้างผลตอบแทนในระยะที่เหลือของปีนี้ ได้แก่ 1) หุ่นกลุ่ม Quality เช่น Alphabet (GOOGL US) และ UnitedHealth (UNH US) 2) หุ่นกลุ่ม Value เช่น Ford Motor (F US), Pfizer (PFE US) และ Micron Technology (MU US) 3) หุ่นกลุ่มปันผล เช่น Bestbuy (BBY US) และ United Parcel Service (UPS US) 4) หุ่นที่มีสัดส่วนรายได้จากในประเทศเป็นหลัก เช่น T-Mobile (TMUS US), Target (TGT US) และ Wells Fargo (WFC US) เป็นต้น
- ด้าน Morgan Stanley ที่มีมุมมอง Bearish ในปีนี้ซึ่งคาดว่าจากระดับปัจจุบันดัชนี S&P500 ยังมี Downside อยู่อีกราว 15%-25% อย่างไรก็ตาม ยังมีหุ้นที่แนะนำให้ซื้อโดยคาดว่าจะสามารถสร้างผลตอบแทนในภาวะเศรษฐกิจถดถอยได้อย่าง Eli Lilly (LLY US) และ Exxon Mobil (XOM US) ซึ่งทั้ง 2 หุ่นเป็นหุ้นที่เพิ่งถูกเพิ่มในรายชื่อหุ้นที่กองทุนเข้าซื้อมากที่สุด โดยมีมูลค่าการซื้อขายสุทธิมากกว่า \$1bn ในเดือนนี้ ควบคู่ไปกับ Apple (AAPL US) และ UnitedHealth (UNH US) อ้างอิงจาก IBD

What are we watching?

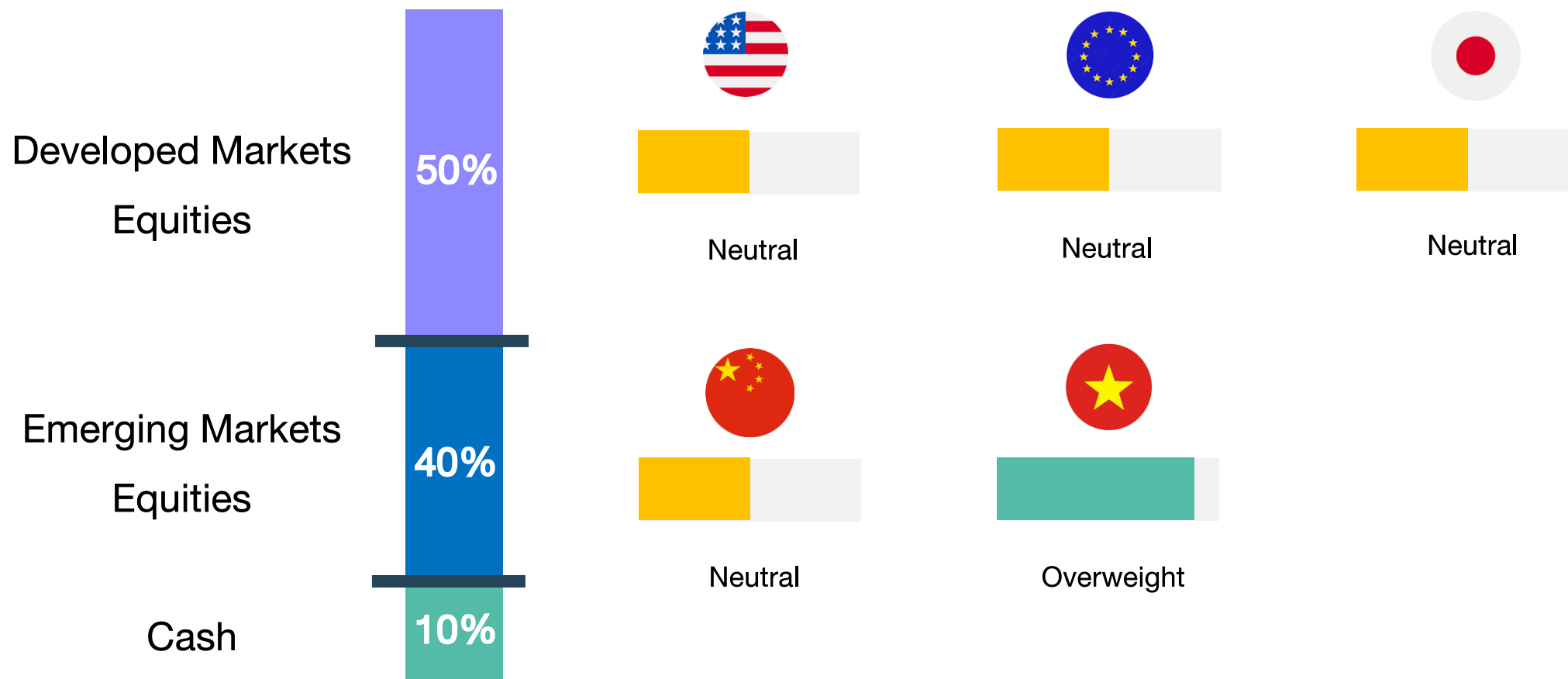
เงินเฟ้อและการบริโภคของจีนเดือนส.ค.

- ตัวเลขเงินเฟ้อจีนออกมาอยู่ที่ 2.5%ชะลอลงในเดือนส.ค. สาเหตุจากการ Lockdown ในบางเมืองอย่างต่อเนื่องทำให้กิจกรรมทางเศรษฐกิจชะลอและราคาพลังงานที่ปรับตัวลง
- นักเศรษฐศาสตร์จาก Bloomberg ให้ความเห็นว่าตัวเลขเงินเฟ้อที่ออกมาชะลอลงนั้นไม่ได้มีผลให้ธนาคารกลางลดดอกเบี้ยเพิ่มเติม แต่มองว่า**การบริโภคที่ชะลอลงจะเป็นปัจจัยหลักให้รัฐบาลออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติม**
- หุ้นจีนที่เกี่ยวข้องกับการบริโภคถือว่าปรับตัวลง Underperform กลุ่มอื่นๆ ในปีนี้ โดยดัชนี MSCI China Discretionary Stocks ปรับลงกว่า 14% จากการ Lockdown และผู้คนที่ชะลอการใช้จ่ายลง โดย Xi Jinping ได้ออกแถลงเมื่อไม่นานมานี้ขอให้ประชาชนหลีกเลี่ยงการจับจ่ายที่มากเกินไปเป็นประจำ แต่หุ้น Pinduoduo (PDD US) พุ่งขึ้นได้กว่า 40% เดือนที่ผ่านมา**เนื่องจากตอบโจทย์ในแง่ของสินค้าราคาถูกเมื่อเทียบกับ Platform อื่นๆ**
- GAM Investment ได้เพิ่มสัดส่วนลงทุนใน PDD เช่นกัน อีกทั้ง HSBC ยังคงเชื่อมั่นจีนเป็นแหล่งบริโภคที่ใหญ่ที่สุดในโลกในอีก 10 ปีข้างหน้า โดยกลุ่มชนชั้นกลางยังคงมีกำลังซื้ออยู่มาก

Moody's อัปเดต Rating ของเวียดนาม

- Moody's อัปเดต Rating ของเวียดนามจากระดับ Ba3 สู่ Ba2 ซึ่งเป็นการเปลี่ยนมุมมองเศรษฐกิจจากมุมมองเชิงบวกสู่การมองว่าเศรษฐกิจเวียดนามนั้นเติบโตมั่นคง **โดยเชื่อว่าเศรษฐกิจเวียดนามจะได้รับอานิสงส์จากทั้งการปรับปรุงพัฒนาห่วงโซ่อุปทาน การส่งออกสินค้าที่หลากหลายและการลงทุนภายในประเทศที่แข็งแกร่ง** อีกทั้ง นโยบายการคลังที่เอื้อต่อการเติบโตของเศรษฐกิจในประเทศมากขึ้น หนุนจากการที่ทางรัฐบาลมีการกำหนดกรอบต้นทุนการกู้ยืมซึ่งเวียดนามอยู่ระหว่างการเปลี่ยนผ่านจากเน้นการการกู้ยืมนอกประเทศสู่การกู้ยืมภายในประเทศ
- ธนาคารกลางเวียดนาม (SBV) ประกาศเตรียม**ขยายเพดานการปล่อยสินเชื่อให้แก่ธนาคารเวียดนามที่มีศักยภาพ** โดยในปัจจุบันธนาคารส่วนใหญ่ในเวียดนามได้มีการปล่อยสินเชื่อเกือบเต็มเพดานแล้ว โดย ณ สิ้นเดือนส.ค. อัตราการเติบโตสินเชื่อของเวียดนามอยู่ที่ราว 10% YTD ซึ่งรัฐบาลเวียดนามมีการตั้งเป้าการเติบโตของสินเชื่อปี 2022 นี้ไว้ที่ 14%
- Viet Capital คาดว่าการขยายเพดานสินเชื่อรอบนี้จะ**เน้นไปยังธนาคารที่มีส่วนแบ่งทางการตลาดสูงในชนบทอย่าง HD Bank (HDB VN) และ Sacombank (STB VN) และธนาคารอื่นเช่น Military Commercial Bank (MBB VN) และ Vietnam Prosperity (VPB VN) เป็นต้น**

Our recommendations



VFMVN Diamond ETF (FUEVFNND VN)



Key Information

Ticker :	FUEVFNND VN
Last Price :	VND 27,000
AUM :	-
Expense Ratio :	0.95%
Issuer :	VietFund
Inception Date	12 May 2020

Overview

- ทางเลือกในการกระจายการลงทุนในบริษัทเวียดนามล้อไปกับดัชนี Vietnam Diamond หรือ VND Index ถือครองหุ้นประมาณไม่เกิน 20 ตัว ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์โฮจิมินห์ (HOSE) ซึ่งติด Foreign Limit กล่าวคือ หุ้นที่มีการจำกัดสัดส่วนการลงทุนของชาวต่างชาติ ซึ่งส่วนใหญ่เป็นหุ้นที่มีศักยภาพในการเติบโตสูง
- อุตสาหกรรมที่เข้าไปลงทุนมากที่สุด ได้แก่ กลุ่มธนาคาร สัดส่วนประมาณ 38%, ค่าปลีก 29% และคอมพิวเตอร์ 15%

Investment Thesis

- ตลาดหุ้นเวียดนาม เป็นหนึ่งในตลาดหุ้นที่มีศักยภาพในการเติบโตในระยะยาว โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากเศรษฐกิจอย่างมีสัดส่วนแรงงานสูง มีสิทธิประโยชน์ทางภาษีสะท้อนใน GDP ที่โตเฉลี่ยสูงกว่า GDP ของโลก โดยล่าสุดใน 2Q22 GDP ของเวียดนามเติบโตถึง 7.7% YoY สูงสุดในรอบ 10 ปี
- P/E ของตลาดหุ้นเวียดนามอยู่ที่ 13.7X ต่ำกว่าประเทศในโซนเดียวกันอย่างตลาดหุ้นอินโดเนเซียที่ P/E อยู่ที่ 15.2X และไทยที่ P/E อยู่ที่ 16.8X,
- เศรษฐกิจฟื้นตัวดี หนุนโดยลงทุนจากต่างประเทศในช่วง 8 เดือนแรกของปีนี้ที่หลังไหลเข้ามาราว \$16.8bn โดยเฉพาะการลงทุนด้านการผลิตและอุตสาหกรรมซึ่งดึงดูดเงินลงทุนจากต่างชาติมาได้มากที่สุด นอกจากนี้ ธนาคารมีการปล่อยสินเชื่อที่เพิ่มขึ้น สะท้อนการลงทุนที่เพิ่มขึ้น ในขณะที่อัตราหนี้เสียยังคงอยู่ในระดับต่ำ

Source: Bloomberg as of 11 Sep 22, Bloomberg, Fact Sheet, etf.com

VFMVN Diamond ETF (FUEVFNND VN)

Top 10 Holdings

Company	Ticker	Weight (%)
FPT Group	FPT VN	15.2%
Mobile World Investment	MWG VN	15.0%
Phu Nhuan Jewelry	PNJ VN	14.8%
Refrigeration Electrical Engineer	REE VN	8.8%
Vietnam Technological & Commercial Bank	TCB VN	8.5%
Asia Commercial Bank	ACB VN	7.6%
Vietnam Prosperity Bank	VPB VN	6.9%
Military Commercial Joint	MBB VN	6.0%
Vietnam Maritime Commercial	MSB VN	2.5%
Tien Phong Commercial	TPB VN	2.4%

Chart



ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความ ในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพินระผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด