

Global Weekly Commentary

3 OCT 22

“S&P 500 sank to fresh bear-market lows”

Healthcare Select Sector SPDR (XLV US)

Market Summary

What happened last week?

- สัปดาห์ที่ผ่านมา ตลาดหุ้นสหรัฐฯปิดในแดนลบต่อเนื่องโดยทั้ง 3 ดัชนีหลักปรับตัวลงทำจุดต่ำสุดใหม่นับตั้งแต่ปี 2020 โดยตลาดยังคงได้รับแรงกดดันจากความกังวลของนักลงทุนต่อผลกระทบการดำเนินนโยบายทางการเงินที่รุนแรงของ FED ซึ่งอาจทำให้เศรษฐกิจสหรัฐฯเข้าสู่ภาวะถดถอย อีกทั้งตลาดยังได้รับแรงกดดันจากการเผยตัวเลขเศรษฐกิจอย่างดัชนีราคาการใช้จ่ายเพื่อการบริโภคส่วนบุคคล (PCE) พื้นฐาน ที่ไม่นับรวมหมวดอาหารและพลังงาน ซึ่งเป็นมาตรวัดอัตราเงินเฟ้อที่ FED ให้ความสำคัญ เพิ่มขึ้นเหนือคาด 4.9% YoY ในเดือนส.ค. พบวกกับการแสดงความเห็นของเจ้าหน้าที่ FED หลายรายที่ออกมาส่งสัญญาณยืนยันสนับสนุนการขึ้นอัตราดอกเบี้ยจนกว่าภารกิจในการปราบปรามเงินเฟ้อจะเสร็จสิ้น ตอกย้ำความกังวลเรื่องเงินเฟ้อของนักลงทุน **ด้านตลาดหุ้นยุโรปปิดบวกและตลาดหุ้นเอเชียปิดผสม**

What to watch next week?

- สัปดาห์นี้ **ติดตามการเปิดเผยตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตร (Nonfarm Payroll) ประจำเดือนส.ค.ในวันศุกร์**

	Indices	Close 30/9/22	1w chg.
US	S&P500	3,585.62	-2.91%
	Dow Jones	28,725.51	-2.92%
	Nasdaq	10,575.62	-2.69%
EU	Stoxx600	387.85	-0.65%
	DAX	12,114.36	-1.38%
	CSI300	3,804.89	-1.33%
	HSI	17,222.83	-3.96%
	Nikkei225	25,937.21	-4.48%



Source: Bloomberg as of 2 Oct 22

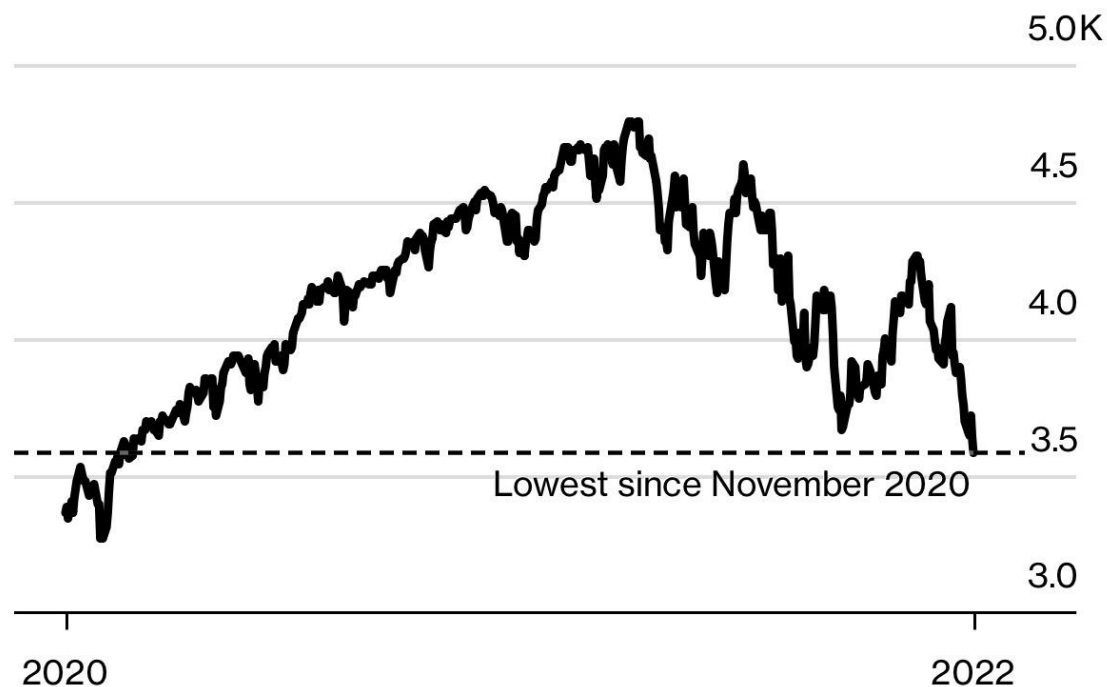
What are we watching?

S&P 500 ปรับตัวลงต่ำสุดตั้งแต่เดือนพ.ย. 2020

US Equities Sink

S&P 500 falls to lowest level since November 2020 on Sept. 30

✦ S&P 500 index



Source: Bloomberg

Bloomberg

ภาพรวมตลาดหุ้นสหรัฐฯในเดือนก.ย.

- สัปดาห์ที่ผ่านมา ตลาดหุ้นสหรัฐปิดเดือนก.ย.และไตรมาสที่ 3 ในแดนลบ โดยในรอบเดือนก.ย.ที่ผ่านมา ดัชนี Dow Jones ปรับลง 8.8% เข้าสู่ตลาดขาลงอย่างเป็นทางการ ด้านดัชนี S&P500 และดัชนี Nasdaq ปรับลง 9.3% และ 10.5% ตามลำดับ ซึ่งทั้ง 3 ดัชนีมีการปรับลงสู่ระดับต่ำสุดนับตั้งแต่ปี 2020 เป็นที่เรียบร้อย อีกทั้ง ผลตอบแทนรอบ 9 เดือนของ 3 ดัชนีหลักนี้ต่ำที่สุดนับตั้งแต่ปี 2002 เลยทีเดียว
- ตลาดหุ้นได้รับแรงกดดันต่อเนื่องจากเงินเฟ้อที่ยังคงอยู่ในระดับสูงทำให้ FED มีความจำเป็นต้องใช้นโยบายทางการเงินที่เข้มงวดอยู่ ซึ่งในการประชุม FOMC ประจำเดือนก.ย. FED มีมติปรับอัตราดอกเบี้ยขึ้น 0.75% ซึ่งเป็นการขึ้นต่อเนื่องกันเป็นครั้งที่ 3 แล้ว ถือเป็น การดำเนินนโยบายการเงินที่เข้มงวดที่สุดนับตั้งแต่ FED เคยทำมา ส่งผลให้นักลงทุนกังวลถึงความเสี่ยงที่เศรษฐกิจสหรัฐอาจเข้าสู่ภาวะถดถอยได้
- ช่วงที่ผ่านมาหลายบริษัทได้ออกมาเตือนเศรษฐกิจที่มีแนวโน้มหดตัว โดยการประกาศผลประกอบการ 3Q22 ของบริษัทในสหรัฐจะเริ่มขึ้นในสัปดาห์หน้า ซึ่งนักวิเคราะห์เจ้าต่างๆมองว่าจะมีแนวโน้มหดตัวลง โดยล่าสุดนักวิเคราะห์ให้ประมาณการการเติบโต EPS ของดัชนี S&P500 ที่ 4.5%YoY ลดลงจากช่วงเริ่ม 3Q22 ที่เคยมองว่าจะขยายตัว 11.1%YoY

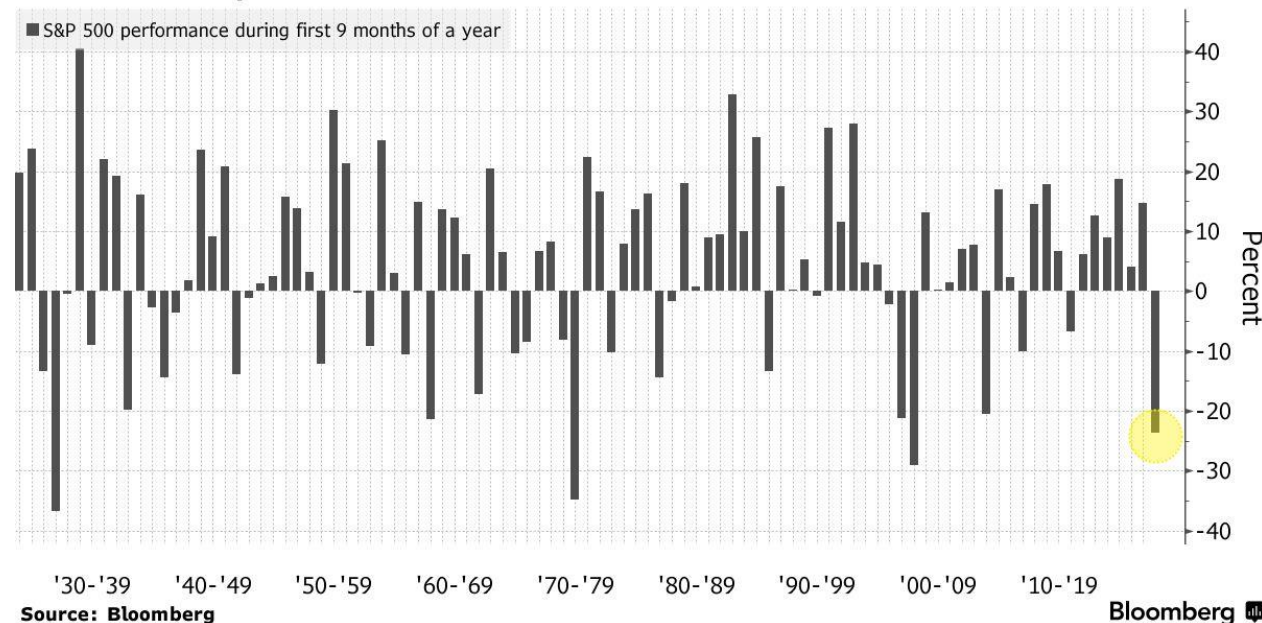
What are we watching?

S&P 500 ปรับลงมากที่สุดเป็นครั้งที่ 3 นับจาก 1931

50% ของสัญญาณทางเทคนิคก่อนหน้านี้มองว่า Bottom

An Ugly Year

S&P 500's drop in first nine months is third worst since 1931



50% Indicator

Tool that's said to have perfect record of calling bottom fails to work this time

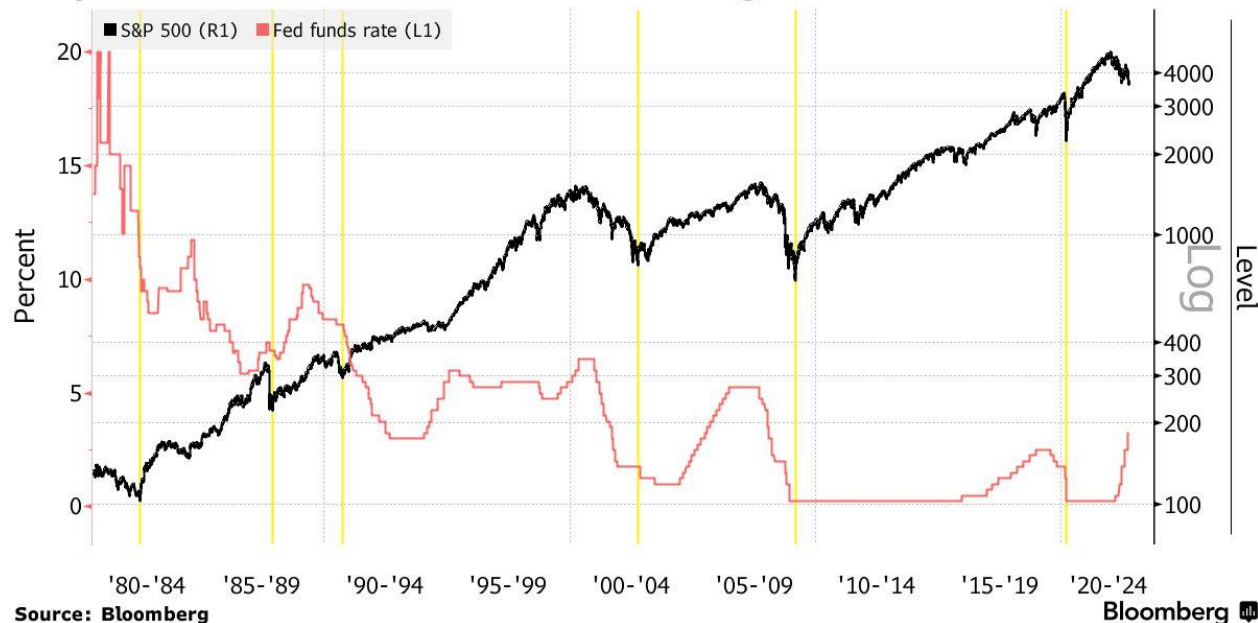


What are we watching?

ตลาดหุ้นในอดีต Bottom เมื่อ FED ชะลอการขึ้นดอกเบี้ย

Don't Fight the Fed

The previous six bear markets saw bottom arriving amid Fed cuts



มุมมองและกลยุทธ์การลงทุนจากนักวิเคราะห์ฝั่งสหรัฐฯ

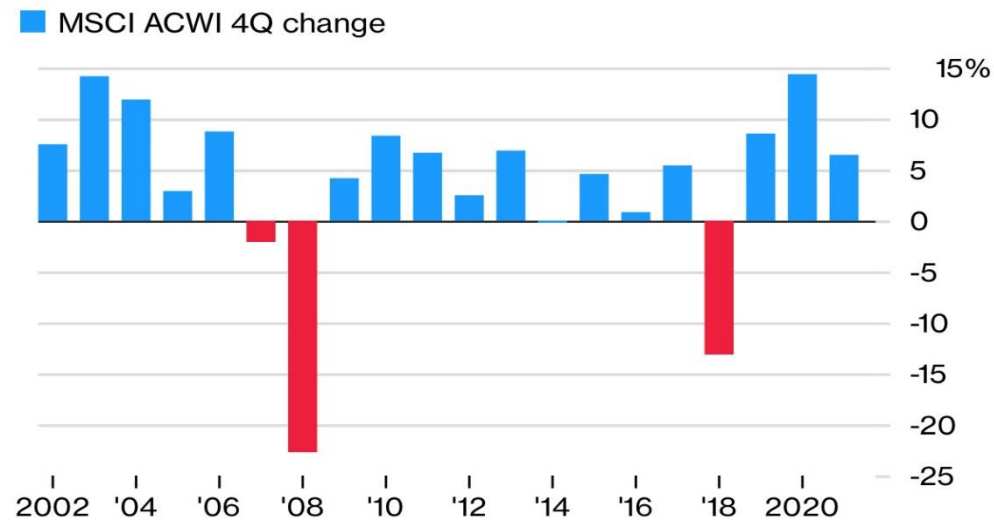
- Bank of America แนะนำเริ่มกลับเข้าลงทุนในตลาดหุ้นสหรัฐฯเมื่อดัชนี S&P 500 ลงไปแตะระดับ 3,300 จุด ซึ่งคิดเป็นปรับลดลงไปอีก 9% จากระดับปัจจุบัน
- แม้ Bloomberg เผยด้านนักวิเคราะห์ฝั่ง Bulls มองว่าตลาดหุ้นเริ่มเข้าใกล้ Bottom แต่หากดูสถิติย้อนหลังมองว่าตลาดซบเซายังจะคงอยู่ โดยศึกษาจาก Bear Markets ในอดีตที่ผ่านมาพบว่าตลาดจะปรับลงประมาณ 30% ในช่วงระยะเวลา 20 เดือน หมายถึงตลาดหุ้นสหรัฐฯอาจมีโอกาปรับลงมากกว่าระดับปัจจุบันอีกประมาณ 19%
- สิ่งที่ต้องจับตาคือนโยบายการเงินของ FED ที่ขึ้นดอกเบี้ยรุนแรงจะเริ่มหยุดลงเมื่อไหร่ โดยหากดูจาก Bear Markets ในอดีต 6 ครั้งที่ผ่านมาพบว่าตลาดจะ Bottom เมื่อ FED เริ่มชะลอการขึ้นดอกเบี้ย ซึ่งตลาดโดยรวมมองว่าอัตราดอกเบี้ยจะทำจุดสูงสุดหลังเดือนเม.ย. 23 เป็นต้นไป
- นักกลยุทธ์จาก State Street Global Markets แนะนำหลบความผันผวนด้วยการลงทุนในกลุ่ม Defensive เช่น Healthcare เป็นต้น ทางเลือกลงทุนในหุ้นกลุ่มผันผวนต่ำเช่นนี้ก็การลงทุนผ่าน ETF “SPDR Healthcare Select Sector (XLV US)”

What are we watching?

สถิติผลตอบแทนของหุ้นช่วง Q4

Can Stocks Avoid a Rare Fourth-Quarter Loss?

Stocks have posted 4Q declines only three times in the past 20 years



Source: Bloomberg



หุ้นสหรัฐฯและยุโรปอยู่ในระดับ Oversold

Technical Bounce?

US and European stocks both fell into oversold territory last month



Source: Bloomberg

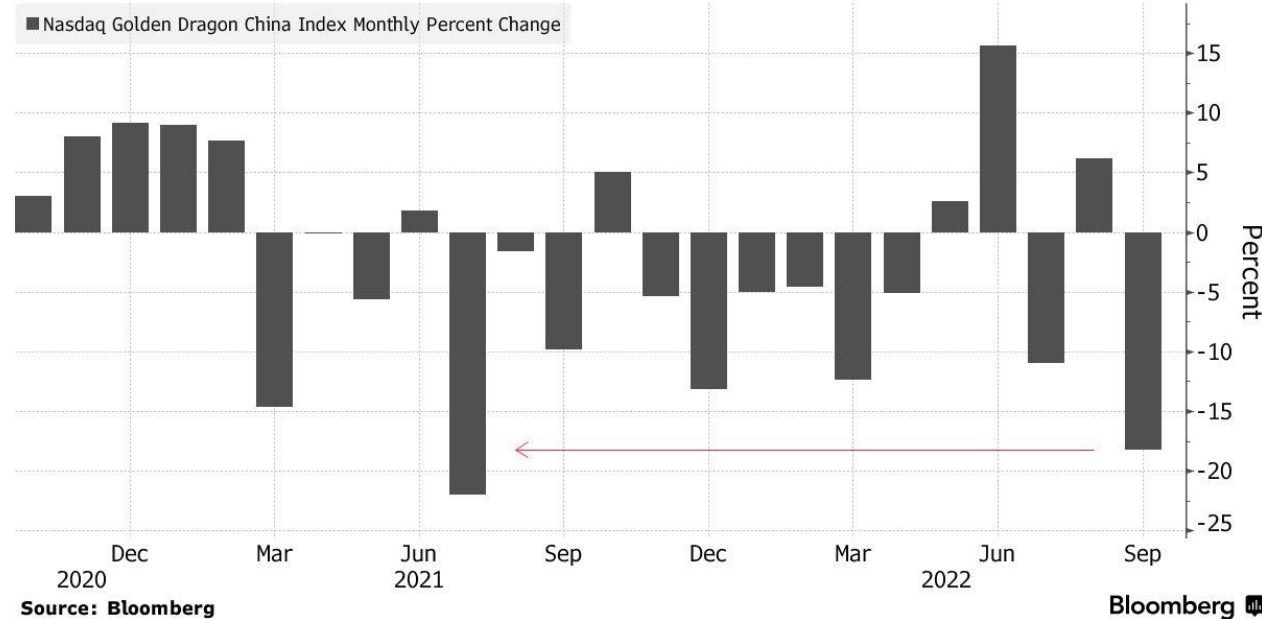


What are we watching?

หุ้นจีนปรับลงต่ำสุดในรอบปี

Mounting Losses

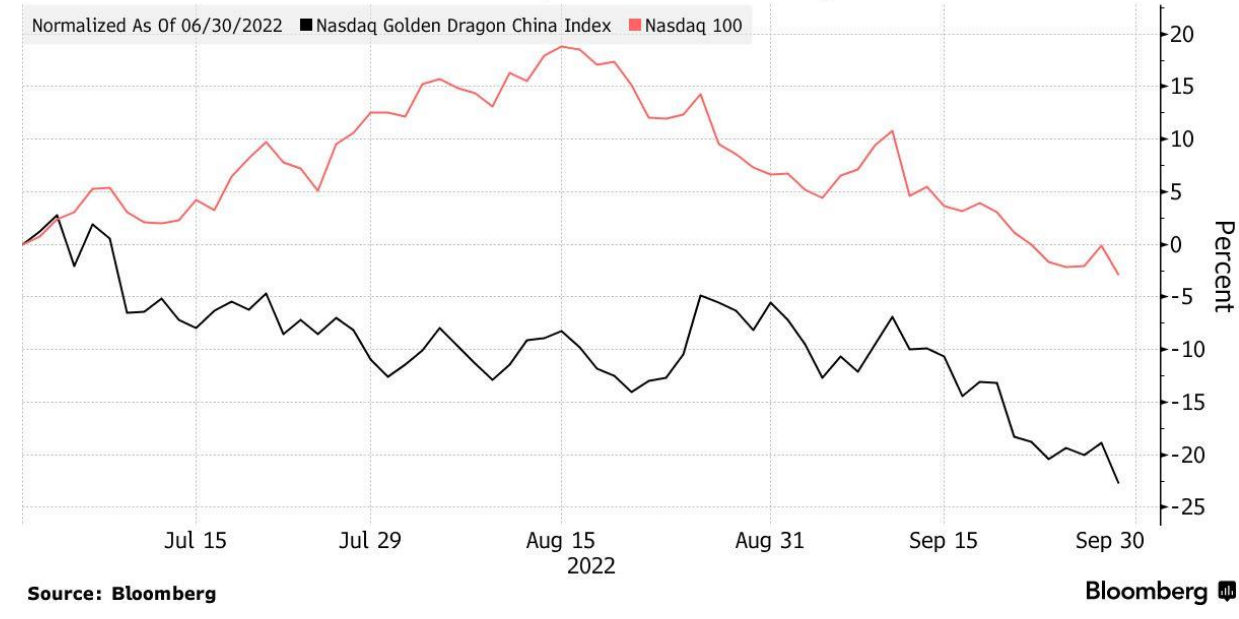
Chinese stocks in US are on track for worst month in more than a year



หุ้นจีนในสหรัฐฯ Laggard หุ้นเทคสหรัฐฯ

Lagging Behind

US-listed Chinese stocks have underperformed US tech peers in second half



What are we watching?

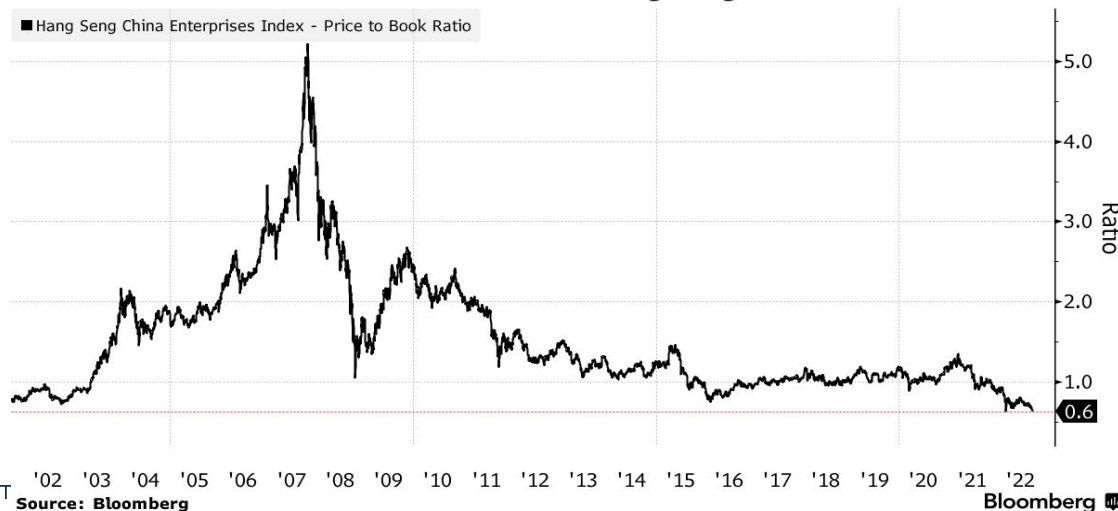
Depressed Valuation

US-listed Chinese stocks' price-to-book ratio is well below 5-year average



Cheapest Ever

Price-to-book hit lowest for China shares in Hong Kong



หุ้นจีนปรับลงในเดือนก.ย. แต่ Valuation อยู่ในระดับต่ำ

- เดือนก.ย.ที่ผ่านมาหุ้นจีนที่จดทะเบียนในตลาดหุ้นสหรัฐฯปรับตัวลดลงมากสุดในรอบปี ดัชนี Nasdaq Golden Dragon China ปรับลง 18% จุดโดยหุ้น Internet จีนอย่าง Alibaba (BABA US) JD.COM (JD US) Baidu (BIDU US) ที่ปรับลงเฉลี่ยกว่า 16% ในช่วงเดือนที่ผ่านมา
- นักลงทุนในตลาดมองว่าปัจจัยกดดันในฝั่งจีนยังคงไม่คลี่คลาย ไม่ว่าจะเป็นนโยบาย Zero-Covid ความกังวลด้านอสังหาริมทรัพย์ ยอดส่งออกที่หดตัว และ ความขัดแย้งระหว่างไต้หวันกับจีน
- อย่างไรก็ดีนักลงทุนจับตาไปที่วันหยุดยาว Golden Week ที่อาจช่วยกระตุ้นการจับจ่ายใช้สอยได้ และ การประชุมใหญ่พรรคคอมมิวนิสต์ครั้งที่ 20 โดยในอดีตพบกว่าทุกการประชุมดังกล่าวจะช่วยหนุนตลาดหุ้นให้ปรับตัวขึ้นคึกคักได้
- แม้ Outlook ผลประกอบการของเหล่าบริษัทจีนยังคงจะไม่สดใสนัก แต่หนึ่งสิ่งที่น่าจับตาคือมูลค่าหุ้นที่ถูก ปัจจุบัน Price to book Ratio ของหุ้นจีนที่จดทะเบียนในสหรัฐฯปรับลงต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี นอกจากนั้น Price to Book Ratio ของหุ้นจีนที่จดทะเบียนในฮ่องกงก็ปรับตัวต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปีเช่นกัน

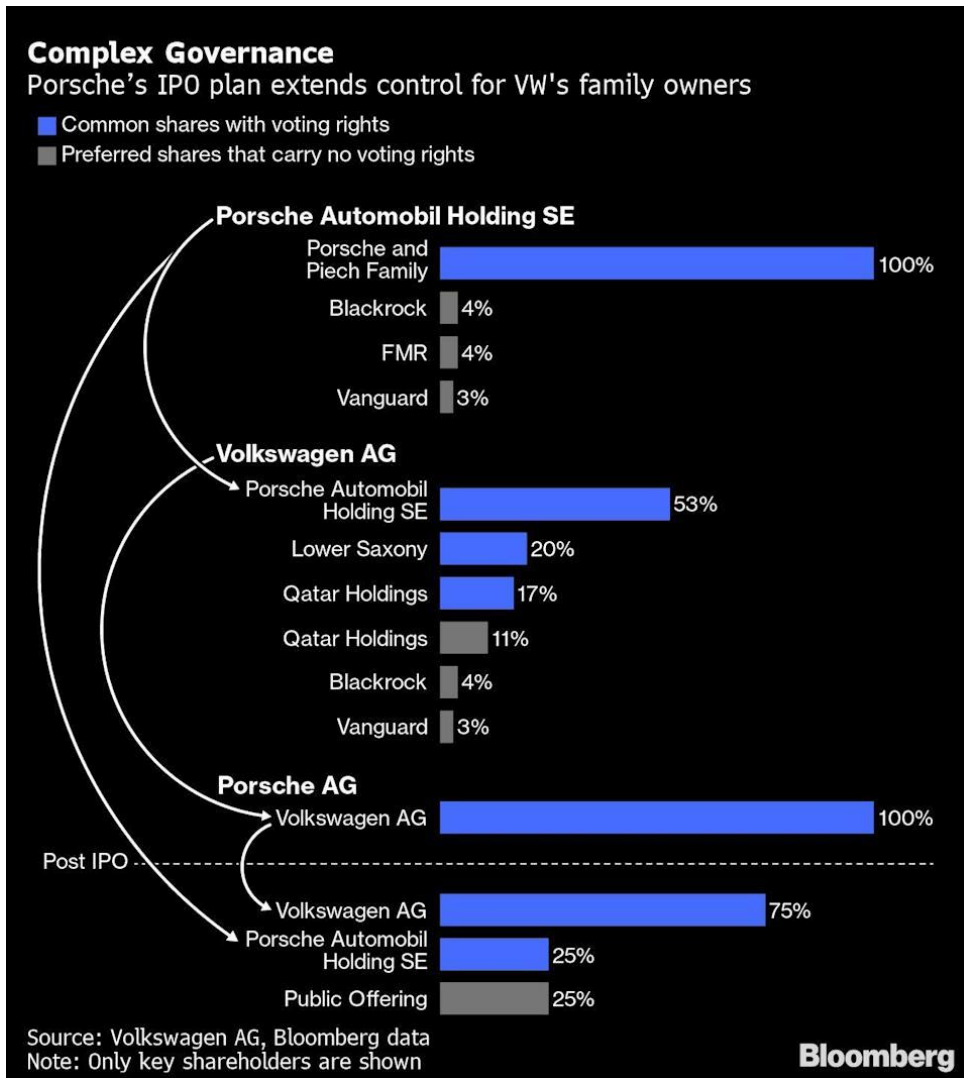
What are we watching?



Porsche AG (P911 GY) เข้าจดทะเบียนในตลาดหุ้น Frankfurt

- หนึ่งในหุ้นที่ Morgan Stanley มองว่ามีลักษณะ Defensive ต่อเศรษฐกิจถดถอยได้แก่หุ้นรถยนต์หรู Ferrari (RACE IM) **เนื่องจากนักลงทุนบางส่วนมองหุ้นกลุ่มสินค้า Luxury เป็น Safe Haven ในภาวะเศรษฐกิจเช่นนี้** โดยอุปสงค์ของกลุ่มรถยนต์หรูนั้นยืดหยุ่นและสามารถรักษาระดับ Margin ไว้ได้ ซึ่งคุณลักษณะเช่นนี้คล้ายคลึงกับอีกรถยนต์หรูที่เข้า IPO เมื่อปลายสัปดาห์ที่ผ่านมาอย่าง Porsche AG (P911 GY) ที่ราคาเสนอขาย EUR82.50 ต่อหุ้น ระดมทุนได้ราว EUR75bn เทียบเท่า Market Cap ของบริษัทแม่ออย่าง Volkswagen (VOW GY)
- แม้ราคาหุ้นจะค่อนข้างทรงตัวหลัง IPO แต่ Bloomberg เผยจำนวนนักลงทุนครั้งหนึ่งที่ส่งคำสั่งซื้อหุ้น Porsche AG (P911 GY) ไม่ได้รับหุ้นเนื่องจากจำนวนหุ้นไม่เพียงพอต่อความต้องการ ซึ่งในภาวะตลาดเช่นนี้การได้เห็นความต้องการหุ้นจำนวนมากนี้เป็นเรื่องที่เหนือคาด
- **ความแตกต่างระหว่าง Porsche SE (PAH3 GY) และ Porsche AG (P911 GY)** คือ Porsche SE (PAH3 GY) จดทะเบียนในตลาดมานานแล้ว โดยเป็นบริษัท holding ที่เน้นลงทุนในอุตสาหกรรมรถยนต์ส่วน Porsche AG (P911 GY) ที่เพิ่งเข้า IPO เป็นผู้ผลิตรถยนต์ Porsche โดยตรง ซึ่งหากสนใจลงทุนในแบรนด์รถยนต์ Porsche ต้องลงทุนในหุ้นตัวนี้

What are we watching?



Porsche Automobile SE (PAH3 GY)

บริษัท Holding ที่เน้นลงทุนในอุตสาหกรรมรถยนต์

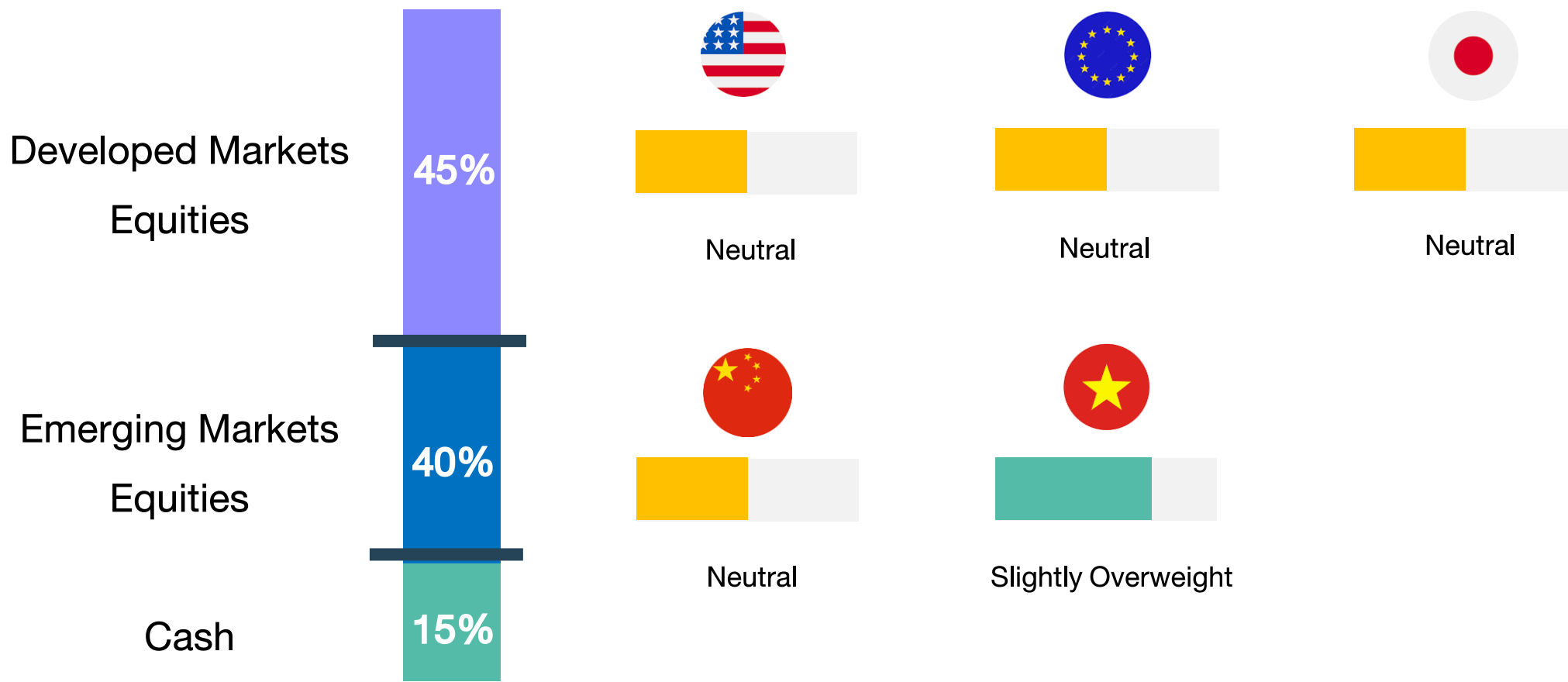
VOLKSWAGEN AKTIENGESELLSCHAFT	PTV GROUP	INRIX	Markforged
SEURAT	AEVA	AURORALABS	isar aerospace

VS.

Porsche AG (P911 GY)



Our recommendations



Health Care Select Sector SPDR Fund (XLV US)



Key Information

Ticker :	XLV US
Last Price :	\$121.11
AUM :	\$35.81bn
Avg. Daily Volume :	\$1.58bn
Expense Ratio :	0.1%
Issuer :	State Street Global Advisors
Inception Date	22 Dec 1998

Overview

- ETFs ทางเลือกในการกระจายการลงทุนในบริษัทขนาดใหญ่ สัญชาติอเมริกัน ผู้ผลิตยา อุปกรณ์การแพทย์ รวมถึงผู้ให้บริการทางการแพทย์และสุขภาพและธุรกิจที่เกี่ยวข้อง จำนวน 66 หุ้น ล้อตามดัชนี Health Care Select Sector Index มีการปรับการลงทุนรายไตรมาส
- โดยอุตสาหกรรมที่ลงทุนมาก ได้แก่ ธุรกิจ Pharmaceutical 44.3%, Healthcare-Products 25.3%, Healthcare-Services 18.6%, Biotechnology 10.4% เป็นต้น

Investment Thesis

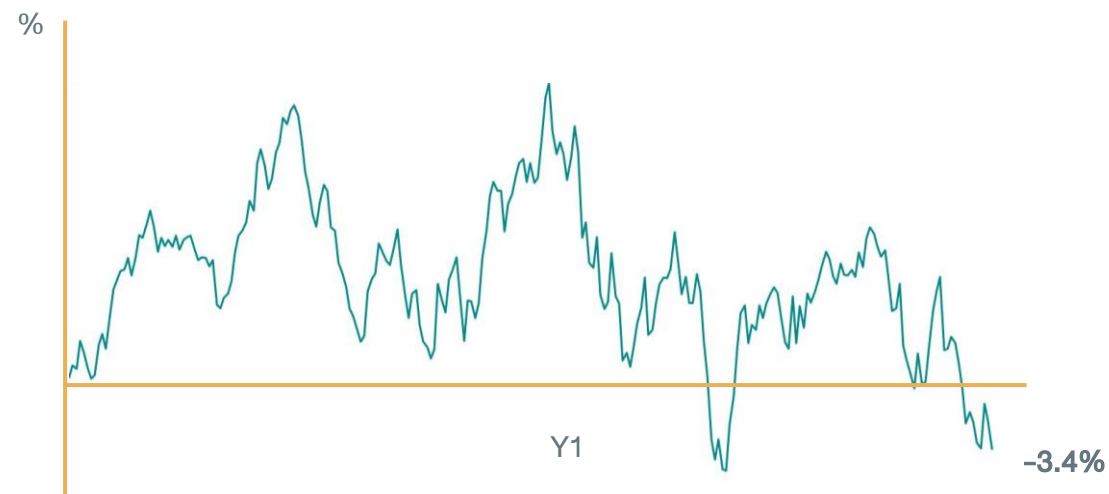
- หุ้นกลุ่มธุรกิจ Healthcare ถือเป็นหุ้นกลุ่ม Defensive และเป็นหนึ่งในทางเลือกการลงทุนในภาวะที่ตลาดมีความผันผวน
- ภาพรวมระยะสั้น มองว่าอาจได้รับประโยชน์จากสถานการณ์การแพร่ระบาดของ Covid-19 ซึ่งยังไม่คลี่คลายในหลายพื้นที่ นอกจากนี้ ในระยะยาว ธุรกิจ Healthcare ยังมีแนวโน้มเติบโตจากการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างประชากรของประเทศส่วนใหญ่ที่กำลังจะก้าวเข้าสู่สังคมผู้สูงอายุ
- เป็น ETF ที่มีสภาพคล่องสูงเมื่อเทียบกับ ETF ประเภทเดียวกันและมี Expense Ratio ที่ต่ำอีกด้วย

Health Care Select Sector SPDR Fund (XLV US)

Top 10 Holdings

Company	Ticker	Weight (%)
UnitedHealth Group	UNH US	10.4%
Johnson & Johnson	JNJ US	9.2%
Eli Lilly	LLY US	5.6%
Pfizer Inc.	PFE US	5.4%
AbbVie, Inc.	ABBV US	5.2%
Merck & Co., Inc.	MRK US	4.8%
Thermo Fisher Scientific Inc.	TMO US	4.4%
Abbott Laboratories	ABT US	3.7%
Danaher	DHR US	3.7%
Bristol-Myers Squibb	BMY US	3.3%

Chart



ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพันธุผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด