



Weekly Strategy 16 Jan 2023

Key Takeaway // ชำส่แบบสั้น ๆ

Asset Rotation with Risk On

- **↓ US Dollar** อ่อนจากเรื่องเงินเฟ้อและดอกเบี้ยที่ทำภาพกลับทิศอย่างชัดเจน โดยมีความเสี่ยงระยะสั้นคือการเปิดเมืองของจีน จะส่งผลต่อเงินเฟ้อทั่วโลก ความเสี่ยงระยะกลาง เงินเฟ้อที่ชะลอตัวช้าลงกว่าที่คาด และกำลังซื้อที่ลดลง
- **↑ Gold** ทองคำปรับตัวตรงข้ามทันที โดยทำหน้าที่เสมือน Safe Haven ของ US Dollar
- **↑ Fixed income / Reit** ปรับตัวภาพเดียวกับทองคำ เหมือนนักลงทุนเข้าไปหลบภัยในสินทรัพย์ที่เสี่ยงต่ำ
- **↑ Super growth/Tech Stocks** หุ่นตัวเล็กตัวน้อยทำผลตอบแทนดีที่สุดในรอบหลายเดือน
- **↑ Cryptocurrency** Risk on mode ชัดเจนจากภาพ Sideway แบบแห้งแล้ง กลับมามีชีวิตชีวา

Key Takeaway // ชาร์ตแบบสั้น ๆ

US

- ตลาดเห็นภาพ **Risk on Mode** ชดขึ้นต่อเนื่องจากสัปดาห์ก่อน
- เกิด Sector Rotation ไป **Real Estate, Info Tech, Consumer Discretionary** จาก **Healthcare, Consumer Staple**
- แนะนำเพิ่มน้ำหนัก หุน Big cap กลุ่ม Info Tech, Con. Disc. ที่เป็นผู้นำธุรกิจ และราคาย่อลงมาลึกลง
- Top pick คือ **Amazon, TSMC** โดย ลดน้ำหนักกลุ่ม Defensive ไม่แนะนำซื้อ **United Health, Costco**

CHINA

- ระวังการปรับฐานจากความร้อนแรงของหุ้น แต่ยังคงมุมมองบวกระยะกลาง แนะนำทยอยซื้อ กลุ่ม เทคโนโลยี + เปิดเมือง

EUROPE

- คงมุมมองบวกต่อกลุ่มธนาคาร แนะนำทยอยซื้อ กองทุน **M-EUBANK , EUFN ETF**

JAPAN

- คงมุมมองบวกต่อกลุ่มธนาคาร แนะนำทยอยซื้อ มี Top pick คือ **MUFG (8306 JP)**

Name	Stock Recommend		Return	Target Price (Upside/Downside)
	Start			
MASTERCARD INC-A	6 Dec 22		8.1%	6.8%
ETFMG TRAVEL TEC	6 Dec 22		10.0%	-
LVMH MOET HENNE	6 Dec 22		10.0%	3.6%
KERING	6 Dec 22		3.4%	6.8%
BYD	7 Dec 22		15.2%	44.2%
TENCENT	13 Dec 22		22.8%	5.0%
ALIBABA GROUP	13 Dec 22		27.6%	25.1%
Hong Kong Exchange	13 Dec 22		7.5%	1.1%
SANDS CHINA LTD	13 Dec 22		8.3%	-7.4%
HAIDILAO INTERNA	13 Dec 22		10.4%	-10.9%
CHINA SOUTHERN-H	13 Dec 22		7.3%	-14.5%
CHINA TOURISM-A	13 Dec 22		6.9%	1.2%
VISA INC-CLASS A	16 Dec 22		7.8%	12.4%
AMERICAN EXPRESS	16 Dec 22		6.5%	6.3%
BOEING CO/THE	16 Dec 22		15.9%	1.0%
STARBUCKS CORP	16 Dec 22		8.5%	-5.4%
SPDR-HEALTH CARE	19 Dec 22		0.7%	-
UNITEDHEALTH GRP	19 Dec 22		-6.5%	21.1%
ISHARES 7-10 YEA	19 Dec 22		1.2%	-
MITSUBISHI UFJ F	21 Dec 22		14.9%	-3.9%

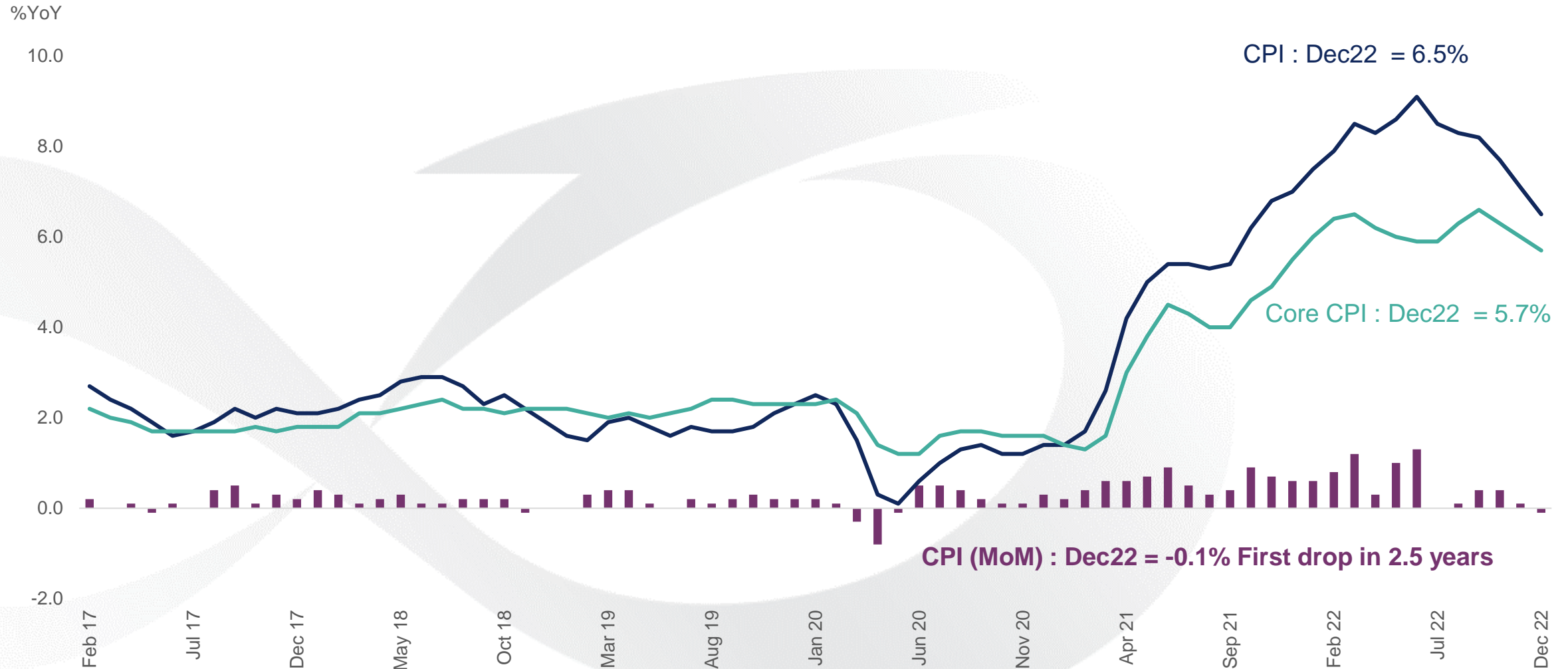
Stock Recommend			Target Price
Name	Start	Return	(Upside/Downside)
V/E SEMICONDUCT	3 Jan 23	12.1%	-
NVIDIA CORP	3 Jan 23	18.1%	16.3%
NETFLIX INC	3 Jan 23	12.8%	-7.4%
COSTCO WHOLESALE CORP	9 Jan 23	1.4%	13.3%
NIKE INC	9 Jan 23	3.2%	-0.8%
CARNIVAL CORP	9 Jan 23	11.0%	4.9%
BNP PARIBAS	9 Jan 23	1.4%	16.7%
HSBC HOLDINGS	9 Jan 23	5.0%	12.7%
VIETNAM ENTERPRISE INV	9 Jan 23	1.1%	-

Mutual Fund Recommend			Target Price
Name	Start	Return	(Upside/Downside)
M-EUBANK	8 Nov 22	13.4%	-
ASP-EVOCHINA	21 Nov 22	13.2%	-
TMB-ES-CHINA-A	21 Nov 22	14.6%	-
KFJPSCAP	28 Nov 22	-5.7%	-
ASP-NGF	28 Nov 22	-1.8%	-
M-EUBANK	8 Nov 22	13.4%	-



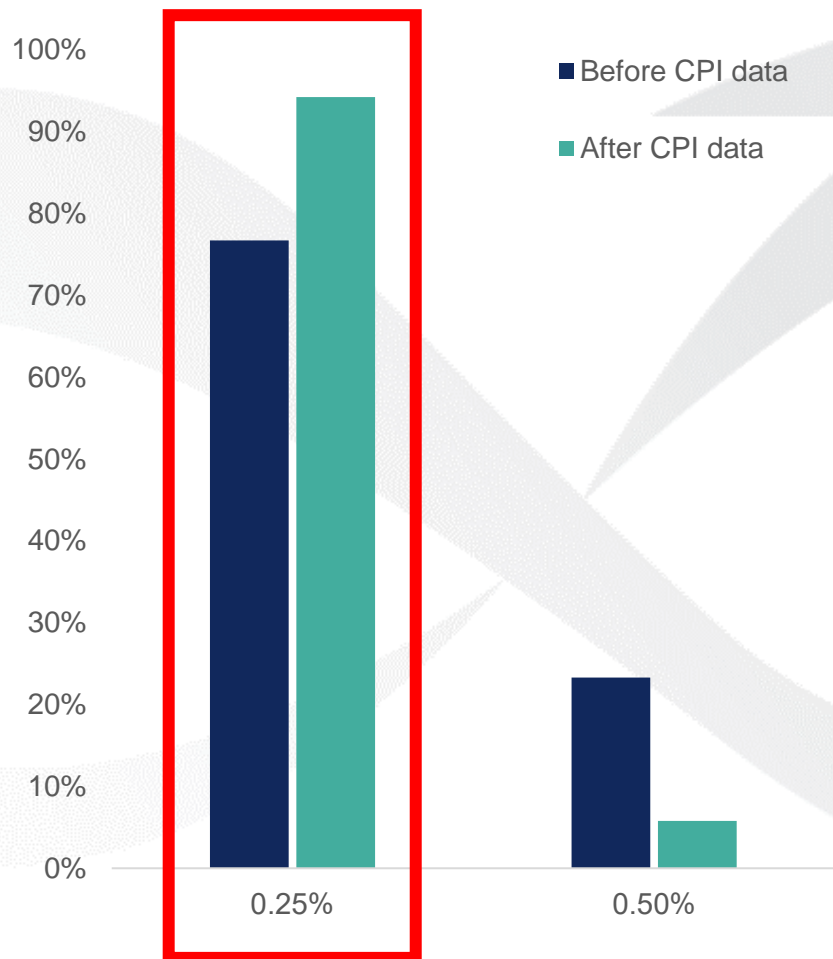
US

US : CPI ปรับลง MoM ครั้งแรกในรอบกว่า 2 ปี



US : Fed Fund Futures สะท้อนโอกาสลดดอกเบี้ยปลายปี

Probabilities FED Fund Rate in Next Meeting



วันที่ 13 ม.ค. 22 หลัง CPI data

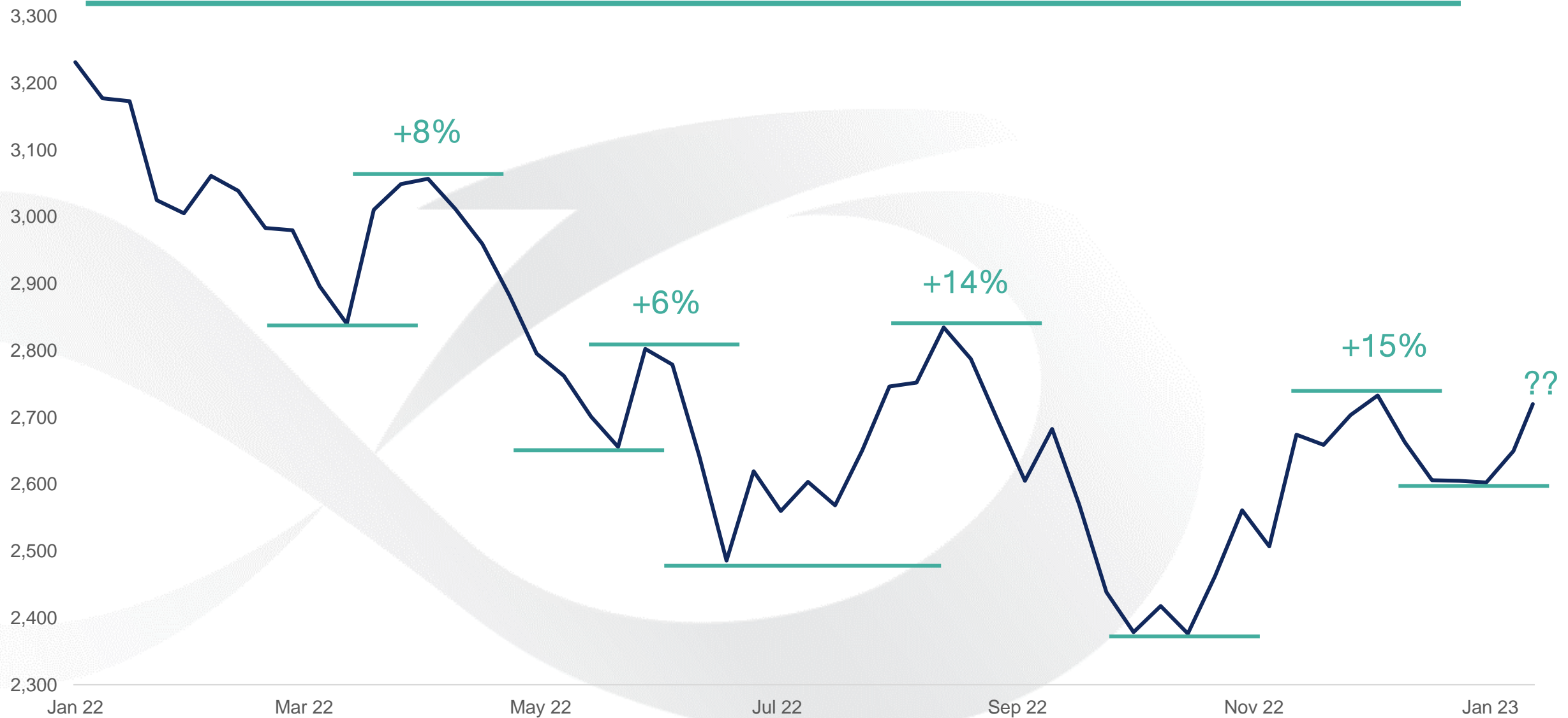
MEETING PROBABILITIES									
MEETING DATE	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500	500-525	525-550	550-575
01-02-2023	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	94.3%	5.7%	0.0%	0.0%	0.0%
22-03-2023	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	21.9%	73.7%	4.4%	0.0%	0.0%
03-05-2023	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	15.2%	57.9%	25.5%	1.3%	0.0%
14-06-2023	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	13.7%	53.7%	28.7%	3.7%	0.1%
26-07-2023	0.0%	0.0%	0.0%	4.4%	26.6%	45.7%	20.6%	2.6%	0.1%
20-09-2023	0.0%	0.0%	1.9%	13.8%	34.6%	35.1%	13.0%	1.5%	0.1%
01-11-2023	0.0%	0.9%	7.7%	24.1%	34.9%	24.2%	7.3%	0.8%	0.0%
13-12-2023	0.9%	7.4%	23.4%	34.4%	24.7%	8.1%	1.1%	0.1%	0.0%

Source : FOMC FED WatchTool data as of 13 Jan 23

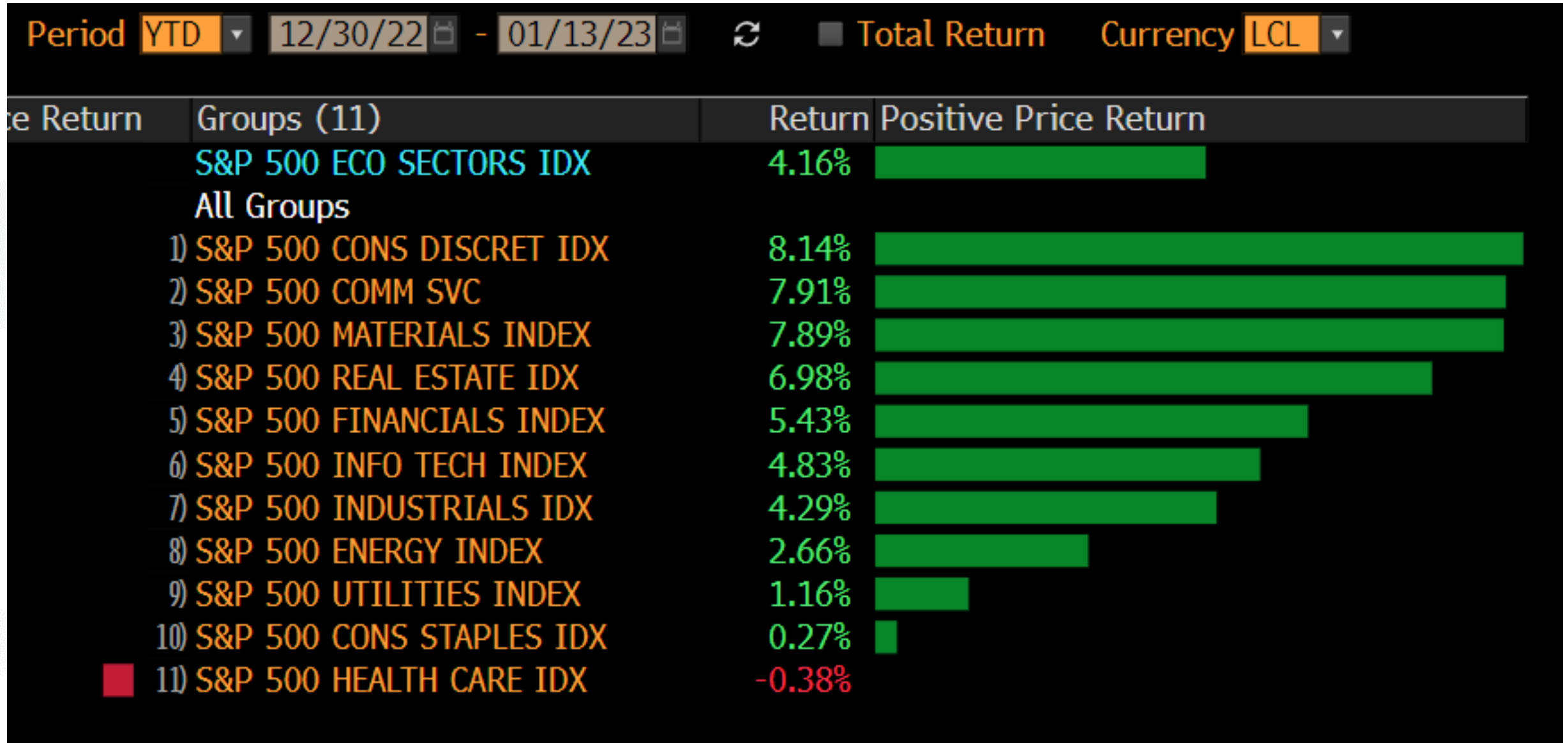
US : Technical ภูมิสารสนเทศ




MSCI World



US : ตลาดสลับมาเล่นกลุ่ม Info Tech, Discretionary



US : หุ้นนำตลาดได้ก่ กลุ่ม Re - opening

● Groups		Period	YTD	12/30/22	-	01/13/23	↻	Total Return	Currency	LCL
Negative Price Return	Members (503)	Return	Positive Price Return							
	S&P 500 ECO SECTORS IDX	4.16%								
	Best Performing									
	1) WARNER BROS DISCOVERY INC	38.61%								
	2) UNITED AIRLINES HOLDINGS INC	37.00%								
	3) AMERICAN AIRLINES GROUP INC	33.81%								
	4) CARNIVAL CORP	30.40%								
	5) ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD	28.42%								
	6) NORWEGIAN CRUISE LINE HOLDIN	27.70%								
	7) GENERAL ELECTRIC CO	22.66%								
	8) WYNN RESORTS LTD	21.56%								
	9) EXPEDIA GROUP INC	21.11%								
	10) FIRST SOLAR INC	20.30%								
	Worst Performing									
	11) ELEVANCE HEALTH INC	-5.84%								
	12) CENTENE CORP	-6.06%								
	13) LEIDOS HOLDINGS INC	-6.50%								
	14) PFIZER INC	-6.62%								
	15) ENPHASE ENERGY INC	-7.22%								
	16) LOCKHEED MARTIN CORP	-7.54%								
	17) UNITEDHEALTH GROUP INC	-7.66%								
	18) MOLINA HEALTHCARE INC	-9.08%								
	19) BAXTER INTERNATIONAL INC	-12.03%								
	20) NORTHROP GRUMMAN CORP	-15.43%								

ค่าเงินบาทรายเดือน



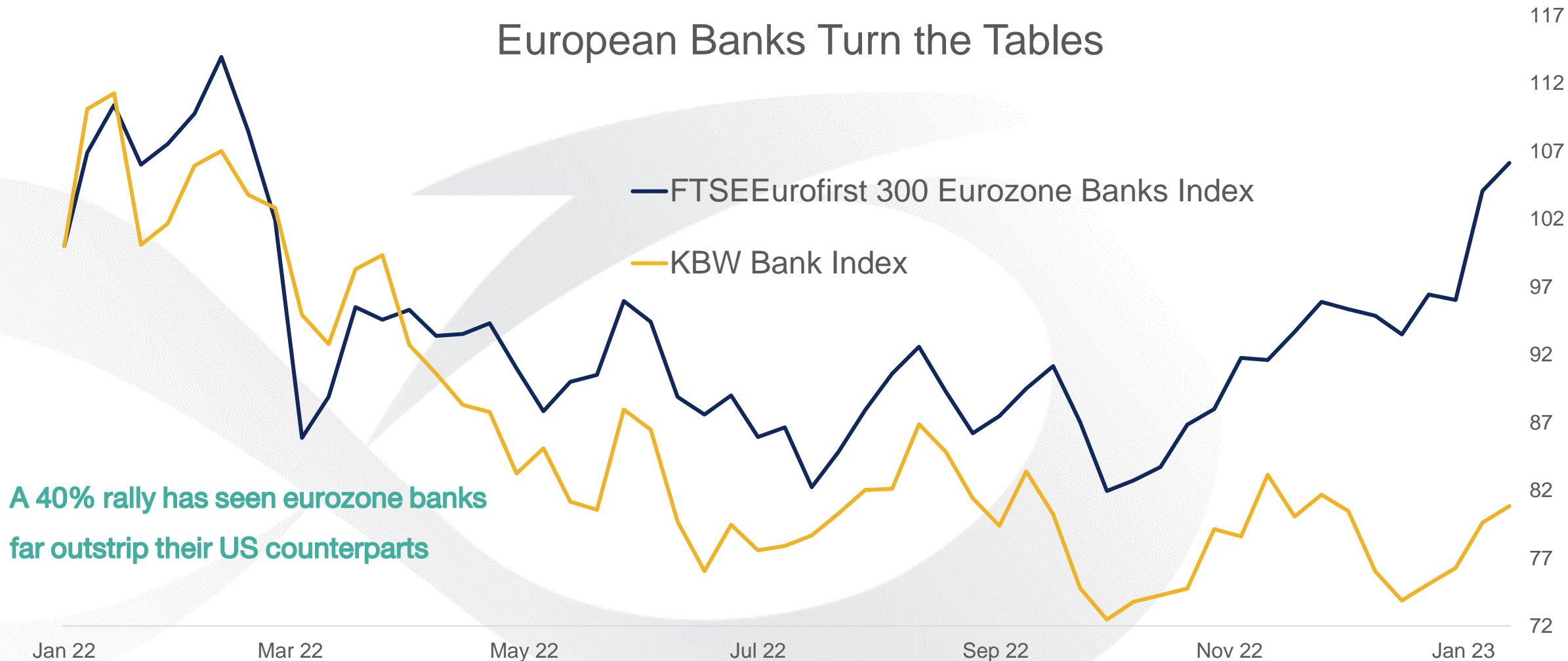
- หากเดือน ม.ค. 66 ค่าเงินบาทปิดต่ำกว่า 34.80 บาท/usd เกิดสัญญาณ MACD ตัดเส้น Signal Line ลง
- ที่ผ่านมหาก MACD ตัดลงจากแดนบวก เป็นรอบแข็งค่ายาวๆกว่า 2 ปี



EUROPE

EU : กลุ่มธนาคารยุโรป Outperform ธนาคารทั่วโลก

European Banks Turn the Tables



Rebased : 100 = 01/01/2022. priced in Euro terms

Source : Bloomberg , Bloomberg Opinion

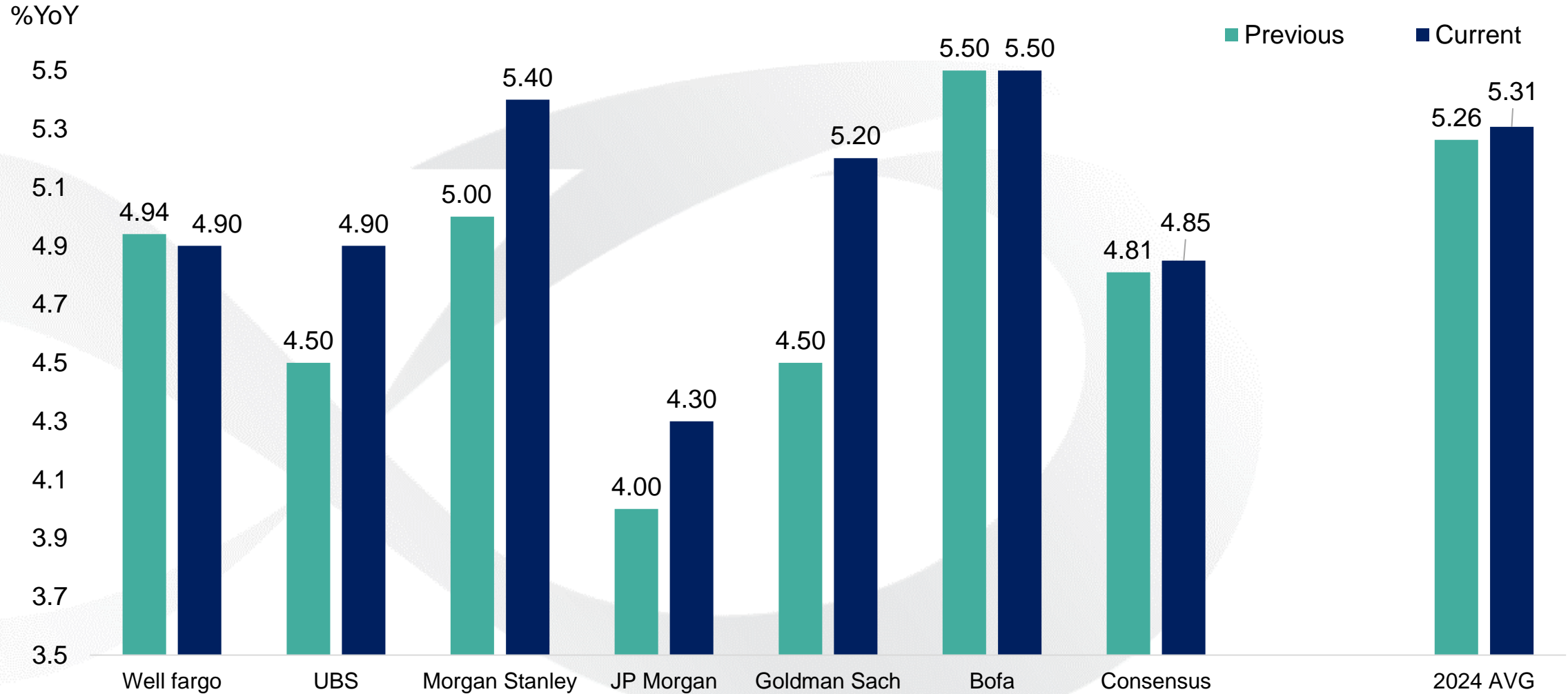
Update : Reward to risk v0j European Bank





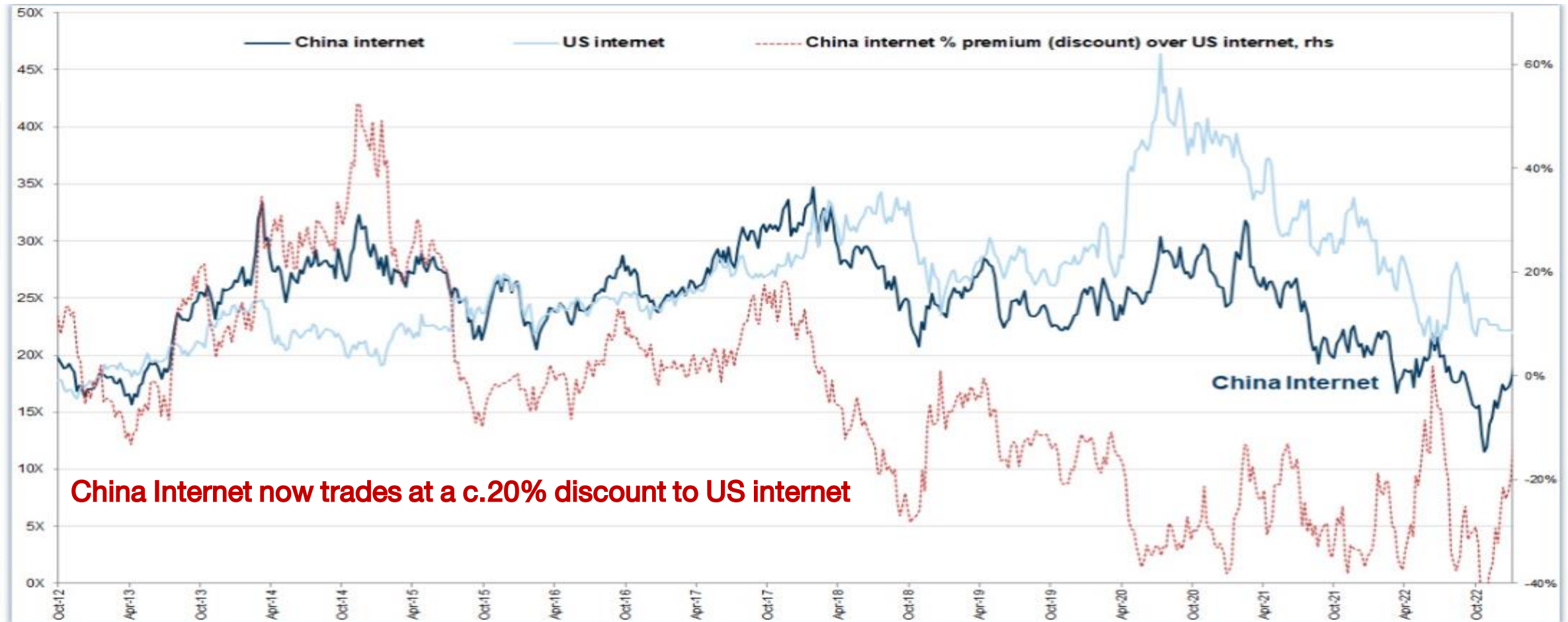
CHINA

China : ต่างชาติแห่ปรับ GDP'23 จึ้นขึ้นหลังเปิดประเทศ



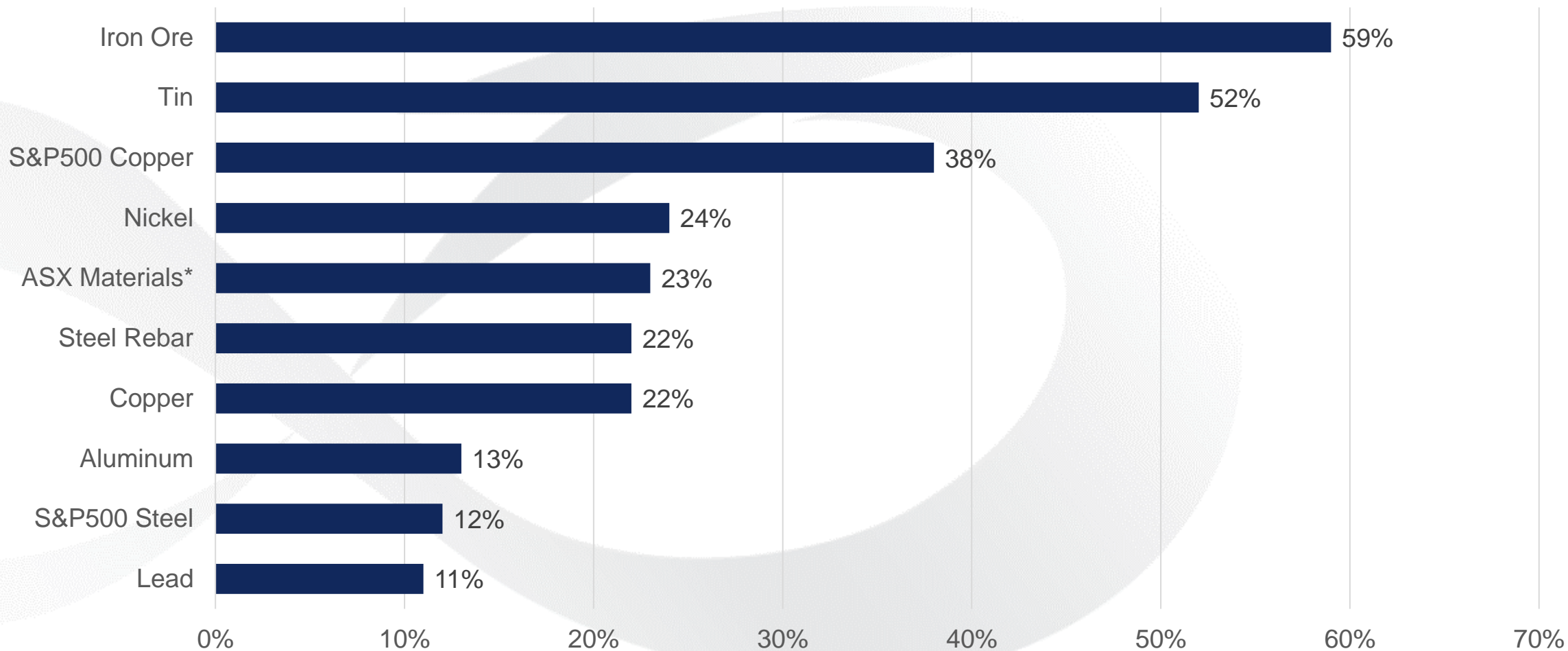
China : Goldman Sachs กลับมาแนะนำซื้อ BABA

China Internet median 1-year forward P/E vs. US Internet



Hard Commodity กลับมาฟื้นตัวหลังจีนเปิดประเทศ

Metals plays from Nov.1 to Jan.11



Source : *ASX200 Materials Equity Index



Investment Idea

Stock Top Pick

	Stock	Last	Target	Upside %	Forward P/E		Forward P/S		P/B	
					12M	AVG (5Y)	12M	AVG (5Y)	12M	AVG (5Y)
AMZN US Equity	AMAZON.COM INC	95.27	134.12	40.8%	35.9	112.2	1.8	3.5	7.1	16.4
2330 TT Equity	TAIWAN SEMICONDUCTOR	500	609.98	22.0%	14.4	21.2	5.5	7.8	4.4	5.5
BABA US Equity	ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	113.15	141.55	25.1%	13.4	41.2	2.2	7.0	2.1	5.1
700 HK Equity	TENCENT HOLDINGS LTD	371.4	390.02	5.0%	23.2	31.1	5.1	9.2	4.0	7.8
388 HK Equity	HONG KONG EXCHANGES & CLEAR	368.8	372.94	1.1%	37.7	39.3	21.5	26.0	9.9	9.0
1928 HK Equity	SANDS CHINA LTD	28.75	26.62	-7.4%	-	-	8.9	8.4	229.2	13.3
6862 HK Equity	H Aidilao International Holdi	22.55	20.09	-10.9%	-	-	-	-	13.7	-
601888 CH Equity	CHINA TOURISM GROUP DUTY F-A	228.5	231.26	1.2%	49.2	48.6	5.7	5.2	9.8	12.3

Buy Amazon : Pro - Big tech ที่ราคาร่วงลงมากกว่าตอน Covid ชะอีก Con - Margin Squeeze



Buy TSMC : Pro - Outlook ดีขึ้นจาก 5 NM Chip และ ปัญหาของวงกลุ่ม Auto ดีขึ้น

Con - รายได้อาจไม่กลับมาดีตามคาด จากปัญหาเศรษฐกิจ



Accumulate Alibaba : ระวังพื้นฐานอีกรอบ แต่ยังมี Upside



FCN Recommendation



Underlying : BA US, NKE US, SBUX

Strike : c.80%

Yield : 15% p.a.

Tenor : 6 Month

Auto Call (monthly) : 97%

ASML



Underlying : AAPL US, ASML US, TSM US

Strike : c.80%

Yield : 15% p.a.

Tenor : 6 Month

Auto Call (monthly) : 97%

FCN Recommendation (Last Week)

ยังคงตามต่อได้



Underlying : 1211 HK, 3690 HK, 9988 HK

Strike : 60%

Yield : 20.74% p.a.

Tenor : 6 Month

Auto Call (monthly) : 97%



中国免税品(集团)有限责任公司
CHINA DUTY FREE GROUP



Underlying : 1880 HK, 2331 HK, 1876 HK

Strike : 60%

Yield : 13.6% p.a.

Tenor : 6 Month

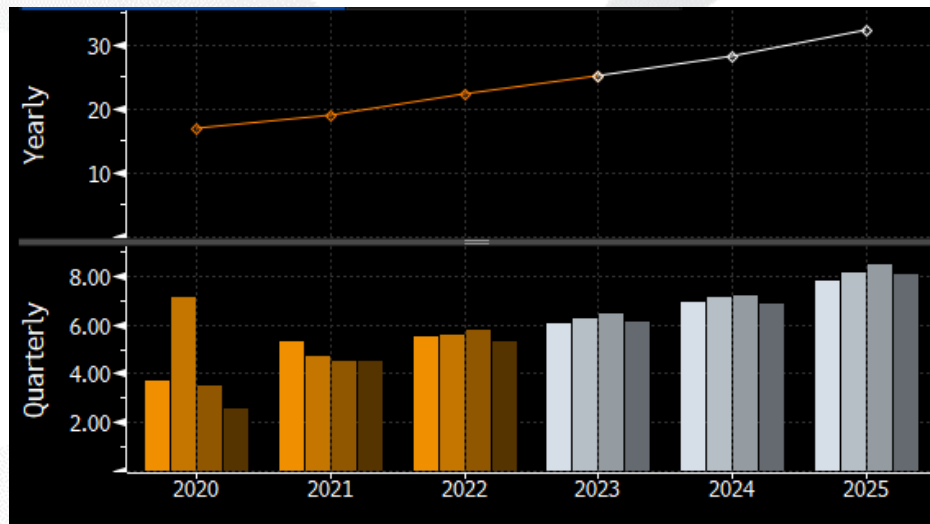
Auto Call (monthly) : 97%



Earnings Wrap Up

UNH : ดึงว่าคาดทุกบรรทัด

Measure	Actual	Estimate	Surprise
1) EPS, Adj+	5.340	5.170	3.28%
12) EPS, GAAP	5.030	4.901	2.64%
13) Revenue	82.787B	82.406B	0.46%
14) Net Income, Adj+	5.059B	4.926B	2.70%
15) Operating Profit	--	6.650B	--
16) EBITDA	7.873B	7.533B	4.51%

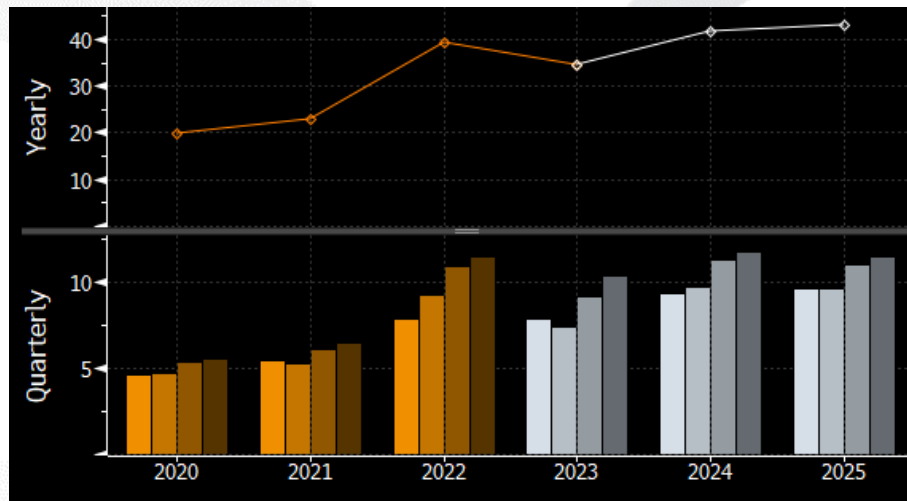


FOURTH-QUARTER RESULTS

- ↑ Adjusted EPS \$5.34 vs. \$4.48 y/y, estimate \$5.17 EPS \$5.03 vs. \$4.26 y/y, estimate \$4.90
- ↑ Revenue \$82.79 billion, +12% y/y, estimate \$82.41 billion
- ↑ United Healthcare Segment revenue \$63.05 billion, +12% y/y, estimate \$62.84 billion
- ↑ OptumRx revenue \$25.85 billion, +8.4% y/y, estimate \$25.31 billion
- ↓ Medical care ratio 82.8% vs. 83.7% y/y, estimate 82.9%
- ↑ Total People Served by UnitedHealthcare-Medical 51.70 million, estimate 51.4 million

TSMC : กำไรดีกว่าคาดจากอัตรากำไรปรับขึ้น (Product mix)

Measure	Actual	Estimate	Surprise
11) EPS, Adj+	11.411	11.077	3.02%
12) EPS, GAAP	11.411	11.113	2.68%
13) Revenue	625.500B	635.515B	-1.58%
14) Net Income, Adj+	295.904B	287.403B	2.96%
15) Operating Profit	--	319.580B	--
10) EBITDA		436.750B	



FOURTH QUARTER RESULTS

- ↑ Net income NT\$295.9 billion, +78% y/y, estimate NT\$287.8 billion
- ↑ Gross margin 62.2% vs. 60.4% q/q, estimate 60.1%
- ↓ Sales NT\$625.5 billion, estimate NT\$636.02 billion

2022 YEAR RESULTS

- ↓ Sales NT\$2.26 trillion, +42% y/y, estimate NT\$2.28 trillion
- ↑ R&D expenses NT\$163.3 billion, +31% y/y, estimate NT\$157.75 billion
- ↑ Capital expenditure \$36.29 billion vs. \$30.04 billion y/y, estimate \$35.66 billion

Forecast 2023

- Sees sales \$16.7 billion to \$17.5 billion
- ↑ Sees gross margin 53.5% to 55.5%, estimate 55.1%

JPM : รายได้ดอกเบี้ยและ NIM ดีกว่าคาด Outlook 23 เริ่มไม่ดี

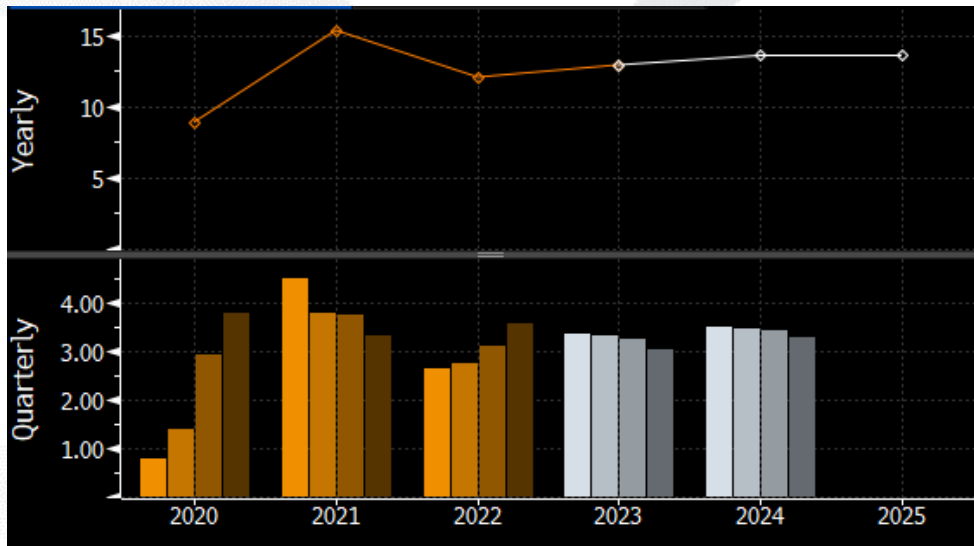
Measure	Actual	Estimate	Surprise
1) EPS, Adj+	3.570	3.096	15.32%
12) EPS, GAAP	3.570	3.116	14.58%
13) Revenue	34.547B	34.149B	1.16%
14) Net Income, Adj+	10.598B	9.176B	15.49%
15) Return on Assets (%)	--	0.996	--
16) Return on Equity (%)	--	14.198	--

FOURTH QUARTER RESULTS

- ↑ Adj EPS \$3.57, estimate \$3.10
- ↑ Provision for credit losses \$2.29 billion, estimate \$2.05 billion
- ↑ Net Interest Margin 2.47%, estimates 2.24%
- ↑ Adjusted revenue \$35.57 billion, estimate \$34.15 billion
- ↑ Net interest income \$20.31 billion, estimate \$18.79 billion
- ↓ FICC sales & trading revenue \$3.74 billion, estimate \$3.91 billion
- ↑ Loans \$1.14 trillion, estimate \$1.13 trillion

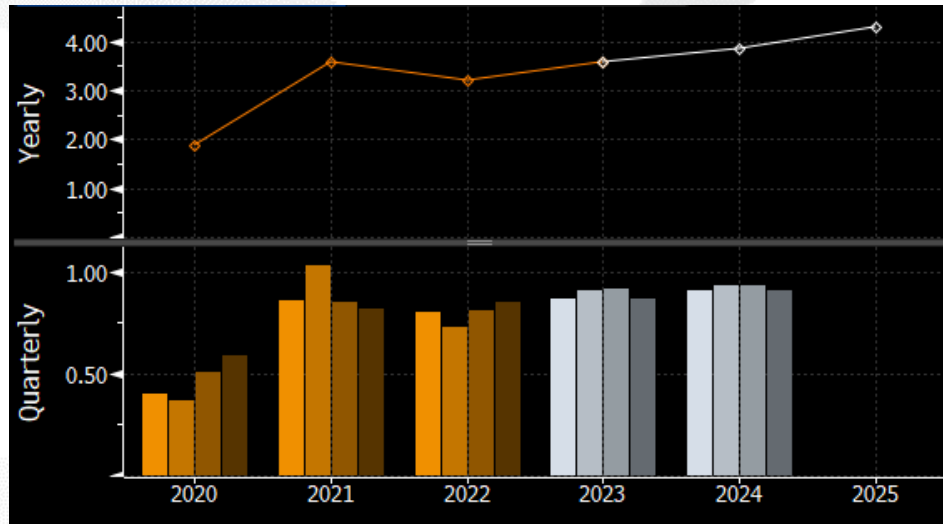
FORECAST 2023

- ↓ Sees net interest income about \$73 billion, estimate \$74.43 billion
- CEO Says Able to [Resume Stock Buybacks](#) This Quarter 1Q23



BAC : NIM และรายได้ที่ไม่ใช้ดอกเบี้ยดีกว่าคาด

Measure	Actual	Estimate	Surprise
1) EPS, Adj+	0.850	0.778	9.31%
12) EPS, GAAP	0.850	0.768	10.62%
13) Revenue	24.655B	24.143B	2.12%
14) Net Income, Adj+	6.904B	6.380B	8.21%
15) Return on Assets (%)	--	0.839	--
16) Return on Equity (%)	--	10.212	--



FOURTH QUARTER RESULTS

- ↑ Adj EPS \$0.850, estimates \$0.778
- ↑ Provision for credit losses \$1.1 billion, estimate \$1.02 billion
- ↑ Net interest yield 2.22%, estimate 2.21%
- ↑ Revenue \$24.65 billion, estimates 24.14 billion
- ↓ Net interest income FTE \$14.80 billion, estimate \$14.95 billion
- ↓ Non-interest income \$9.85 billion, estimates \$9.33 billion
- ↑ Loans \$1.05 trillion, estimate \$1.04 trillion



Q & A

Q & A

Q : เวียดนามเข้าได้หรือยัง?

A : ปัญหาเรื่องเดิมยังไม่จบ แต่คงต้องเริ่มทำได้แล้ว อย่าลืม Frontier Market

Q : Tesla นำชื้อมัย

A : วิเคราะห์ผ่าน Product Life Cycle , ansoff matrix
อาจจะกลายเป็น “From Great to Good Company”

Q : หุ้นจีนยังชื้อกันมัย

A : กันสิหวังจิ่งม้วนเดียวคงไม่ใช่ แต่มีคนตกรถอีกมากรอพื้นฐานขึ้นมารับ



Appendix

Market Performance

MSCI	Last	1W (%)	1M (%)	3M (%)	YTD (%)
MSCI World	2,735.72	3.2	1.1	15.1	5.1
MSCI EM	1,029.85	4.2	5.8	19.3	7.7
Equity	Last	1W (%)	1M (%)	3M (%)	YTD (%)
S&P500	3,999.09	2.7	0.1	11.6	4.2
NASDAQ100	11,541.48	4.5	(1.7)	7.9	5.5
STOXX600	452.54	1.8	2.3	15.6	6.5
NIKKEI225	26,119.52	0.6	(7.2)	(3.6)	0.1
Shanghai composite	3,195.31	1.2	0.6	4.0	3.4
Hang Seng	21,738.66	3.6	10.5	31.1	9.9
China A50	13,794.93	3.1	4.6	7.6	6.1
SENSEX	60,261.18	0.6	(3.9)	4.0	(1.0)
VN30	1,069.86	1.2	1.3	0.8	6.4
SET	1,681.73	0.5	3.0	7.7	0.8
Commodity	Last	1W (%)	1M (%)	3M (%)	YTD (%)
Crude oil WTI	79.86	8.3	3.3	(6.7)	(0.5)
Gold	1,920.23	2.9	6.2	16.8	5.3

Source : Bloomberg data as of 15 Jan 23

Market Performance

REITs	Last	1W (%)	1M (%)	YTD (%)
THAI REIT	380.62	0.7	3.3	5.2
Global REIT	2,284.31	4.3	1.4	17.0
Singapore REIT	1,854.30	1.0	(0.5)	5.3
JAPAN REIT	4,212.09	(0.5)	(5.3)	(2.7)
US REIT	2,503.98	4.2	1.1	16.0
Europe REIT	842.52	4.1	2.5	17.9

Market Performance

Sector (MSCI ACWI)	Last	1W (%)	1M (%)	3M (%)	YTD (%)
ENERGY	248.16	3.3	4.3	11.4	3.0
MATERIAL	338.88	4.7	4.9	25.7	8.7
INDUSTIALS	298.66	2.8	1.9	21.7	5.3
CONS DISCR	303.82	5.4	3.3	12.7	9.5
CONS STAPLE	273.00	0.5	(0.1)	13.4	2.2
HEALTHCARE	345.88	0.7	(1.9)	12.2	1.0
FINANCALS	140.50	3.2	5.8	19.8	6.3
INFO TCH	415.97	5.2	(1.7)	13.7	6.0
COMM SVC	76.21	4.1	4.4	12.0	8.2
UTILITY	155.40	1.4	0.3	17.6	2.5

Source : Bloomberg data as of 15 Jan 23

Market Performance

Industry (MSCI ACWI)	Last	1W (%)	1M (%)	3M (%)	YTD (%)
Pharmaceuticals	207.71	(0.5)	(2.1)	13.1	0.8
Biotechnology	1,117.97	(0.8)	(2.7)	14.3	1.2
Health Care Equipment & Supplies	605.04	1.3	0.4	16.0	3.9
Health Care Providers & Services	859.38	0.2	(5.7)	2.7	(4.0)
Health Care Technology	2,562.01	3.6	(7.3)	5.2	2.3
Automobiles	217.58	5.1	(7.6)	(10.9)	5.0
Consumer Durables & Apparel	288.74	4.9	8.4	33.8	11.8
Consumer Services	334.97	3.8	3.8	21.2	8.3
Media & Entertainment	224.73	5.0	4.2	10.6	9.0
Retailing	558.42	6.3	5.7	13.3	10.9
Technology Hardware & Equipment	372.48	3.8	(3.5)	4.9	4.8
Semiconductor & Semiconductor Equipment	711.01	7.5	0.9	32.5	12.0
Software & Services	448.83	4.9	(1.9)	11.4	3.8
Internet & Direct Marketing Retail	1,986.62	10.3	9.2	10.1	17.1
Capital Goods	304.01	3.3	3.0	25.4	5.8
Transportation	323.47	2.4	0.2	15.7	4.8
Commercial & Professional Services	237.86	1.1	(1.5)	11.8	2.8

Source : Bloomberg data as of 15 Jan 23

Weekly Economic Calendar

Monday, January 16, 2023

Time	Country	Event	Actual	Forecast	Previous
13.30	India	WPI Inflation (YoY) (Dec)		5.60%	5.85%
17.00	Germany	German ZEW Current Conditions (Jan)		-57.0	-61.4
17.00	Germany	German ZEW Economic Sentiment (Jan)		-15.5	-23.3
17.00	EU	Eurogroup Meetings			
17.00	EU	ZEW Economic Sentiment (Jan)			-23.6

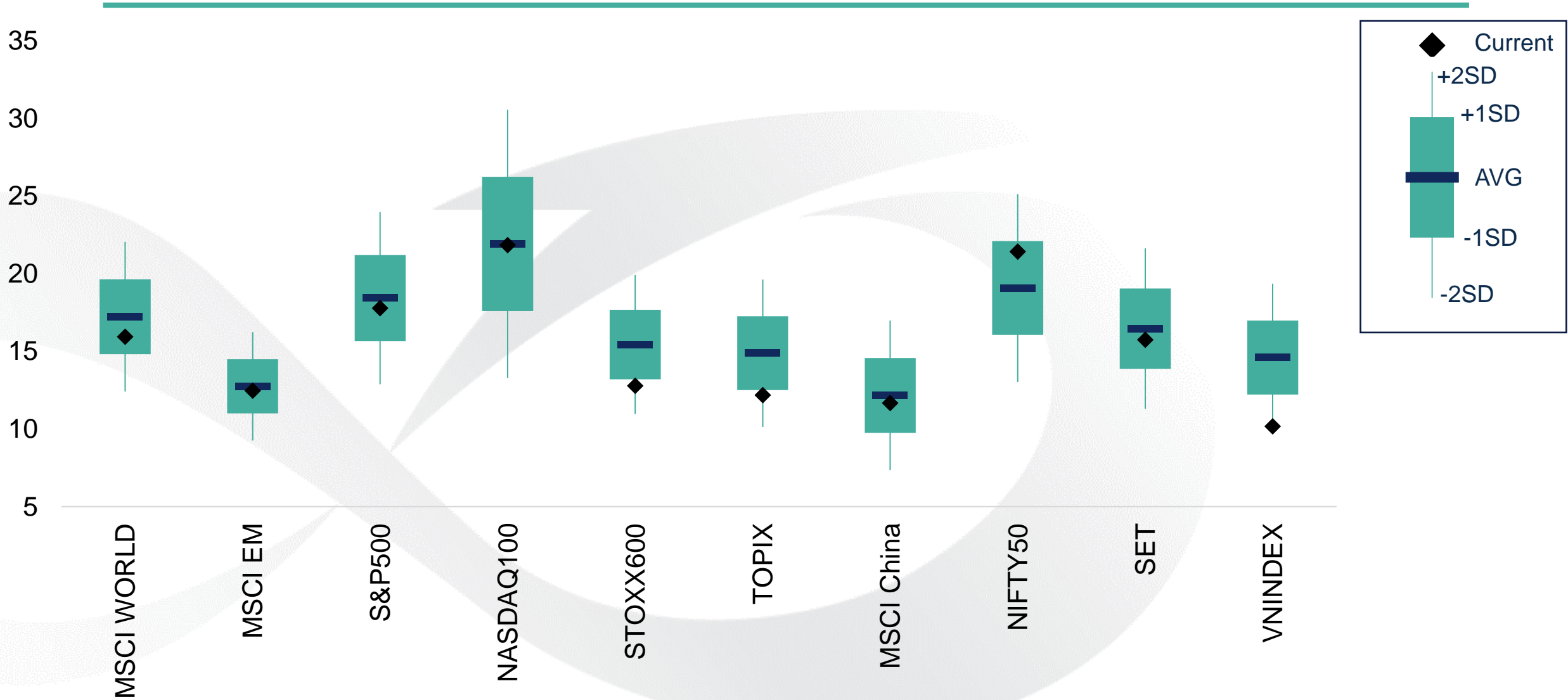
Tuesday, January 17, 2023

9.00	China	Fixed Asset Investment (YoY) (Dec)		5.0%	5.3%
9.00	China	GDP (YoY) (Q4)		1.8%	3.9%
9.00	China	Chinese GDP YTD (YoY) (Q4)			3.0%
9.00	China	Industrial Production (YoY) (Dec)		0.5%	2.2%
14.00	UK	Average Earnings Index +Bonus (Nov)			6.1%
14.00	UK	PPI Input (MoM) (Nov)			0.4%
14.00	UK	Unemployment Rate (Nov)		3.7%	3.7%
17.00	Germany	German CPI (YoY) (Dec)		8.6%	8.6%

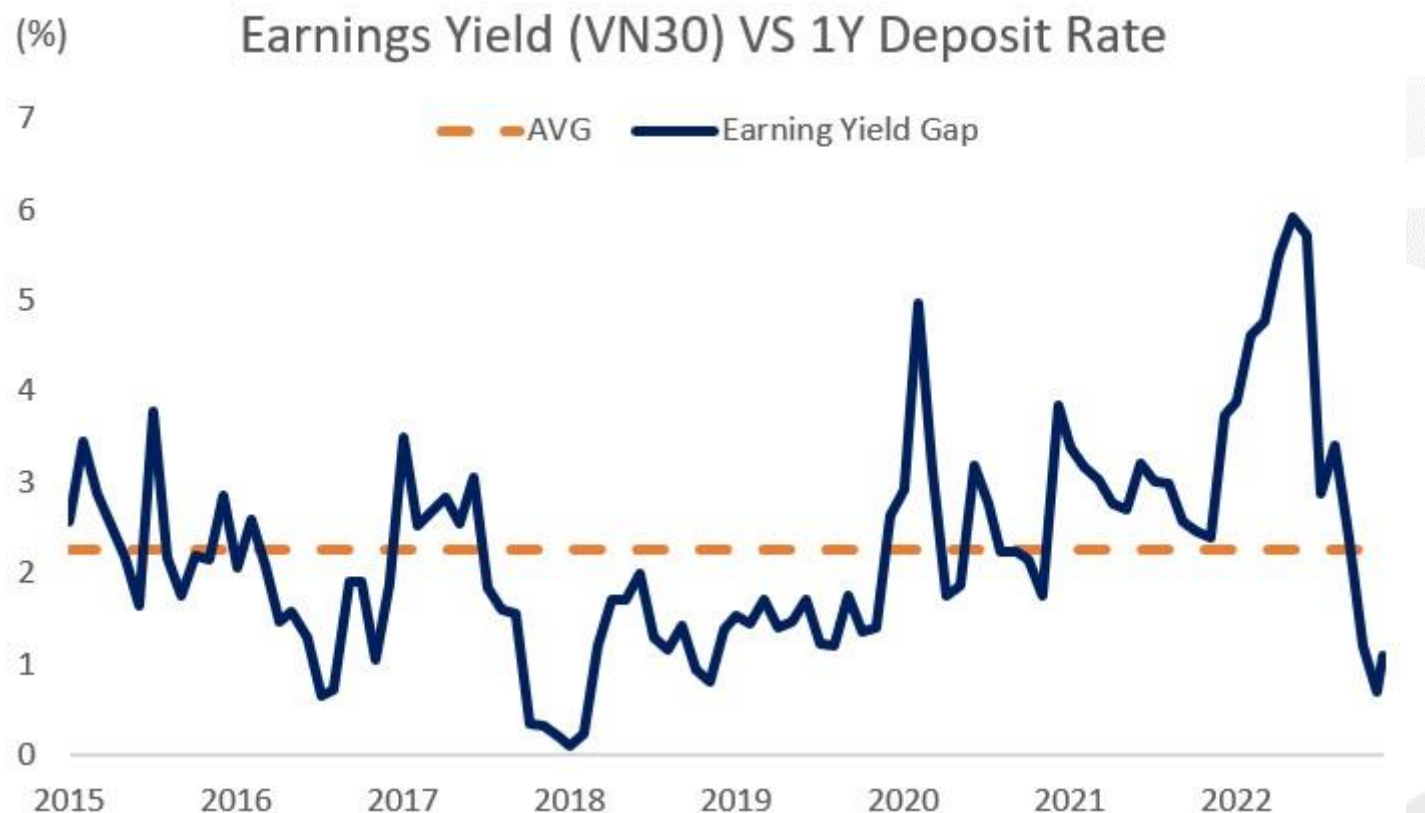
Weekly Economic Calendar

Wednesday, January 18, 2023					
Time	Country	Event	Actual	Forecast	Previous
All Day	Taiwan	Holiday			
14.00	UK	CPI (YoY) (Dec)		10.6%	10.7%
17.00	EU	Core CPI (YoY) (Dec)		5.2%	5.2%
17.00	EU	CPI (YoY) (Dec)		9.2%	9.2%
20.30	US	Core Retail Sales (MoM) (Dec)		-0.2%	-0.2%
20.30	US	PPI (MoM) (Dec)		0.2%	0.3%
20.30	US	Retail Sales (MoM) (Dec)		-0.5%	-0.6%
20.30	US	Industrial Production (YoY) (Dec)			2.51%
21.37	Japan	BoJ Interest Rate Decision		-0.10%	-0.10%
Thursday, January 19, 2023					
All Day	Taiwan	Holiday			
6.50	Japan	Exports (YoY) (Dec)		10.1%	20.0%
6.50	Japan	Trade Balance (Dec)		-1,652.8B	-2,029.0B
20.30	US	Building Permits (Dec)		1.380M	1.351M
20.30	US	Housing Starts (Dec)		1.385M	1.427M
20.30	US	Philadelphia Fed Manufacturing Index (Jan)		-9.5	-13.8
Friday, January 20, 2023					
All Day	Taiwan	Holiday			
6.30	Japan	National Core CPI (YoY) (Dec)		4.0%	3.7%
14.00	UK	Core Retail Sales (YoY) (Dec)			-5.9%
14.00	UK	Retail Sales (YoY) (Dec)		-5.6%	-5.9%
22.00	US	Existing Home Sales (Dec)		3.96M	4.09M

Global Forward PE AVG10Y



Vietnam EYG



ปัจจุบันดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 1 ปีของธนาคารพาณิชย์เวียดนามเฉลี่ยอยู่ที่ 8.75% ในขณะที่เงินฝากประเภทเดียวกันผ่านช่องทางออนไลน์ของธนาคารขนาดเล็กให้ดอกเบี้ยสูงสุดที่ 9.80% ทั้งนี้หากเทียบกับผลตอบแทนจากลงทุนในตลาดหุ้น (Earning Yield Gap) จะพบว่าการลงทุนในตลาดหุ้น (VN Index) ให้ผลตอบแทนที่มากกว่าการฝากเงินกับธนาคารพาณิชย์เพียง 1.09% ซึ่งค่อนข้างต่ำ และต่ำกว่าค่าเฉลี่ยระยะยาวที่อยู่ที่ราว 2.23% ดังนั้นเราจึงมองระดับดัชนี VNI Index ที่ 935 จุดเป็นระดับ Fair Value จากการคำนวณผ่าน Earning Yield Gap