

## กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ

BY RESEARCH DIVISION

13 กุมภาพันธ์ 2566

### INVESTMENT STRATEGY

#### US

ตลาดจับตาการประกาศตัวเลขเงินเฟ้อสหรัฐเดือน ม.ค. ในวันที่ 14 ก.พ หากเงินเฟ้อสูงกว่าคาด แนะนำขายทำกำไรในหุ้นกลุ่ม High Growth และสลับมาลงทุนในหุ้นกลุ่ม Defensive และหากเงินเฟ้อต่ำกว่าคาด แนะนำถือต่อ Let Profit Run

#### China

รอหาจุดเข้าในหุ้นกลุ่ม Technology และกลุ่ม Re-Opening เนื่องจากในระยะสั้นราคาหุ้นปรับตัวสูงขึ้นมากแล้ว ในขณะที่ผลประกอบการยังตามราคาหุ้นได้ไม่ทัน อย่างไรก็ตาม แนวโน้มเศรษฐกิจจีนยังคงแข็งแกร่งเมื่อเทียบกับกลุ่มประเทศเศรษฐกิจขนาดใหญ่ เราจึงแนะนำซื้อเมื่อย่อตัว (buy on dip) โดยมีแนวรับของดัชนี HSI Index ที่ระดับ 20,837

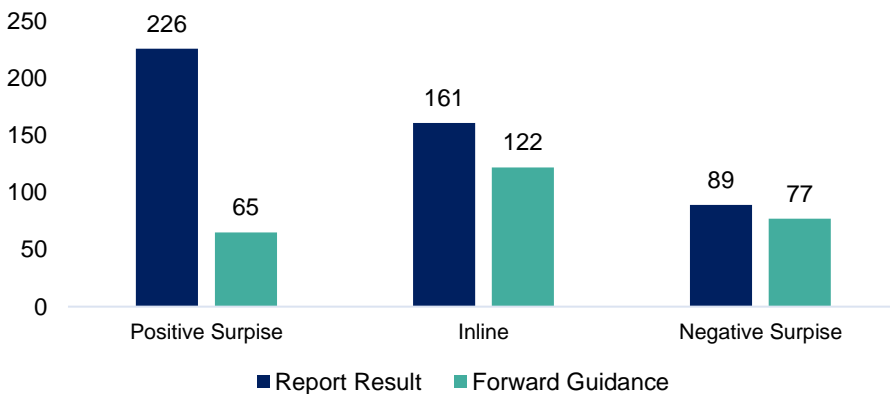
### INVESTMENT IDEA

Buy Bonus Enhancement 12 - 15 Month link with US stocks เพื่อข้ามเวลาแห่งความไม่แน่นอน

Buy Fixed Coupon Note 6 Month link with HK stocks ดอกเบี้ยคุ้มความเสี่ยงกว่า BEN

Index	Last Close Price	1 W	1 M	YTD.
<b>Fixed Income (bps)</b>				
US Gov 10Y	3.7320%	21	19	282
TH Gov 10Y	2.5400%	7	10	122
<b>Equity</b>				
Dow Jones	33,869.27	-0.1%	0.6%	2.3%
S&P500	4,090.46	-1.1%	4.5%	6.7%
NASDAQ	11,718.12	-2.4%	9.1%	12.1%
STOXX600	457.89	-0.6%	2.8%	7.9%
NIKKEI225	27,670.98	0.6%	5.7%	6.0%
CSI300	4,106.31	-0.9%	2.2%	6.1%
HSCE	7,126.19	-3.5%	-1.9%	6.3%
NIFTY50	17,856.50	0.1%	-0.1%	-1.2%
SET	1,664.57	-1.4%	-1.5%	-0.2%
VN30	1,048.74	-3.3%	-1.0%	4.4%
<b>MSCI ACWI NET TR (USD) (%)</b>				
Communication Services	172.84	-5.1%	5.8%	11.7%
Consumer Discretionary	414.86	-3.0%	6.2%	12.6%
Consumer Staples	460.61	-1.2%	-1.7%	-0.3%
Energy	358.23	4.3%	3.3%	3.7%
Financials	212.45	-0.8%	3.3%	7.2%
Health Care	421.29	-0.4%	-0.9%	-1.0%
Industrials	362.05	-1.1%	2.8%	6.0%
Information Technology	468.67	-1.6%	10.1%	13.4%
Materials	503.85	-2.9%	0.1%	5.8%
Real Estate	321.97	-2.2%	4.3%	7.6%
Utilities	284.79	-0.9%	-4.1%	-2.3%
<b>Property (%)</b>				
Global Property (USD)	2,884.70	-2.2%	5.5%	7.7%
TH Property	160.52	-1.1%	4.7%	4.3%
SG Property	748.41	-3.8%	5.2%	5.2%
<b>Commodity &amp; Currency (%)</b>				
Gold Future	1,862.80	0.0%	-0.9%	-1.7%
WTI Oil Future	79.72	8.6%	3.0%	64.3%
US Dollar Index	103.63	0.7%	0.4%	15.2%
USD/THB	33.79	2.5%	1.3%	12.8%

### Weekly Earning Summary



Source : Earnings Whispers data as of 10 Feb 23

### RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด

วรัท บำรุงเจริญพรพงศ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 096043

นิธิกร พิศกนก

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118824

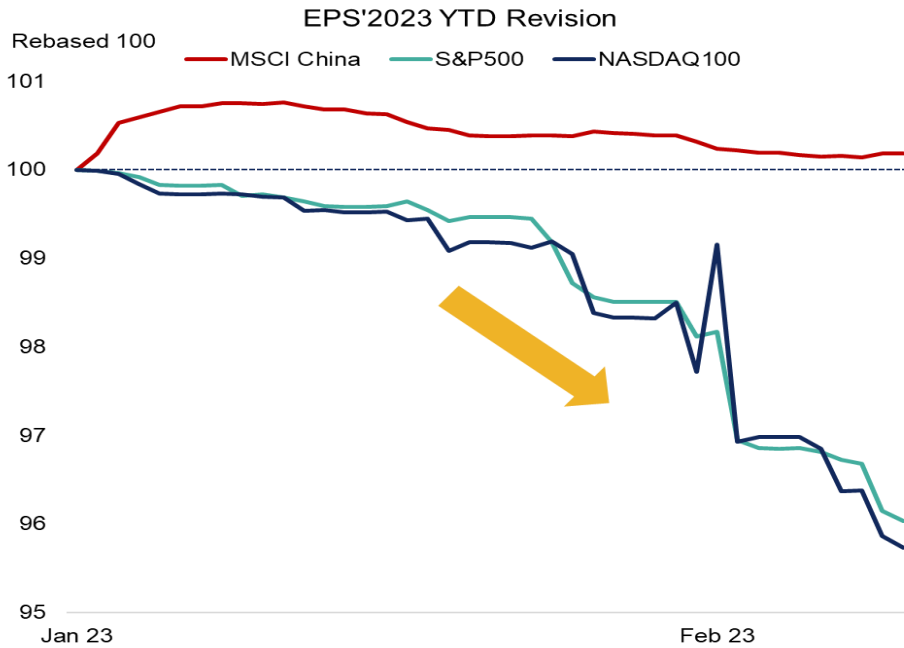
เอกรัฐ ศรีฤทธิสิตโต

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

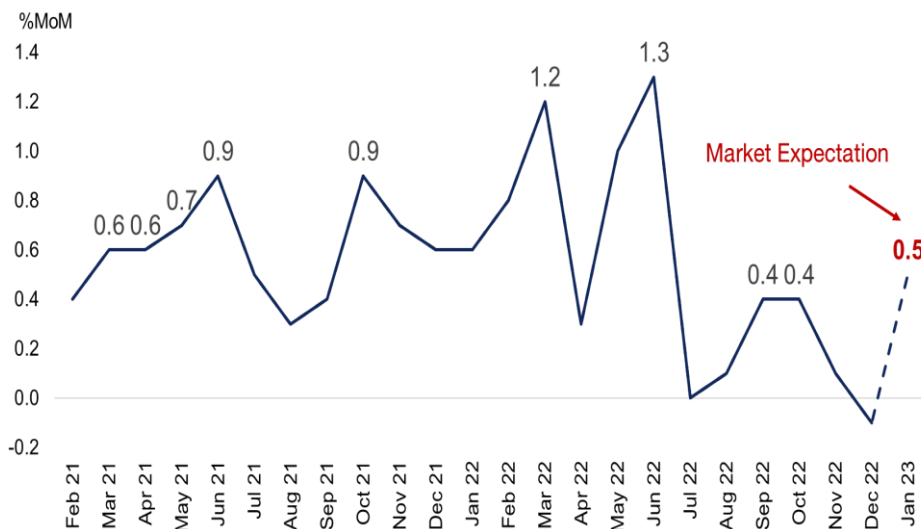
ศุภพล ตั้งวิชัย

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

สหรัฐอเมริกาทยอยรายงานผลประกอบการไตรมาส 4 ปี 2022 พบว่ามีบริษัทในดัชนี S&P500 กว่า 220 บริษัทรายงานกำไรดีกว่าที่คาด ขณะที่ 89 บริษัทที่ผลประกอบการเป็นไปตามคาด และมี 161 บริษัทที่ผลประกอบการแย่กว่าคาด ทั้งนี้บริษัทส่วนใหญ่ให้คาดการณ์แนวโน้มปี 2023 ในทิศทางที่แย่มากกว่าคาด ส่งผลให้ดัชนี S&P500 ถูกปรับประมาณการลงตั้งแต่ต้นปีต่อเนื่องจนถึงปัจจุบัน



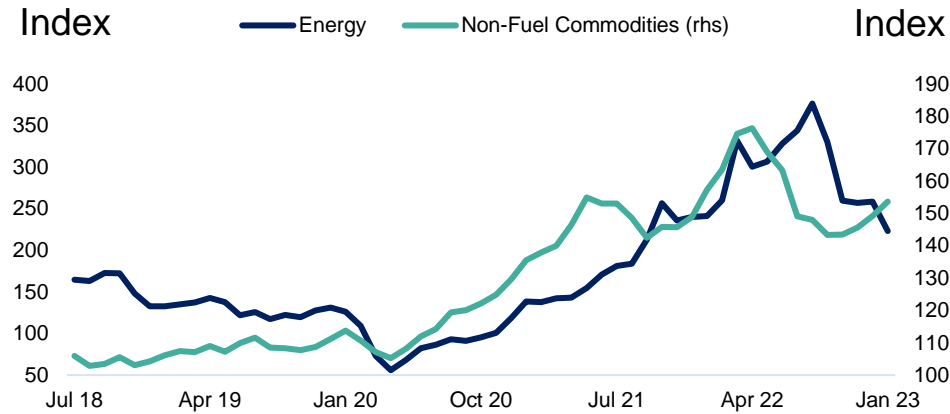
Source : Bloomberg data as of 12 Feb 23



Source: US Bureau of Labor Statistics data as of 10 Feb 23

ทั้งนี้ตลาดยังคงกังวลเงินเฟ้อที่มีโอกาสปรับตัวสูงขึ้น โดยตลาดคาดเงินเฟ้อสหรัฐเดือน ม.ค. จะกลับมาปรับตัวเพิ่มสูงขึ้น +0.5% MoM จากราคาสินค้าสินค้าโภคภัณฑ์ซึ่ง IMF เผยราคาสินค้าโภคภัณฑ์ไม่รวมพลังงานเริ่มปรับตัวสูงขึ้นจากแนวโน้มเศรษฐกิจโลกที่ดีขึ้นหลังเงินผ่อนคลายมาตรการ Zero-Covid ขณะที่ราคาน้ำมันมีแนวโน้มปรับตัวสูงขึ้นเช่นเดียวกัน หลังรัสเซียประกาศ

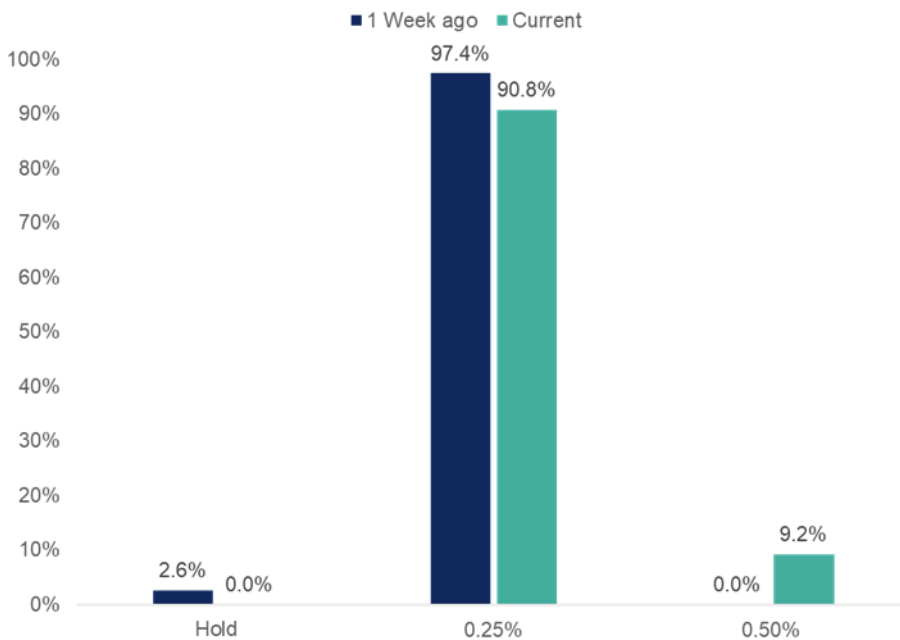
แผนการปรับลดการผลิตน้ำมัน 500,000 บาร์เรล/วัน ในเดือน มี.ค.66 ซึ่งคิดเป็น 5 % ของผลผลิตจากรัสเซียในเดือน ม.ค.



Source : IMF data as of Feb 23

แนวโน้มเงินเฟ้อสหรัฐที่มีโอกาสปรับตัวเพิ่มสูงขึ้น ทำให้ CME FedWatch Tool เผยมีโอกาสสูงขึ้นที่ FED อาจกลับมาขึ้นดอกเบี้ยที่ระดับ 50bps อีกครั้ง รวมถึงคงอัตราดอกเบี้ยไว้นานกว่าที่ตลาดคาด

Probabilities FED Fund Rate in Next Meeting



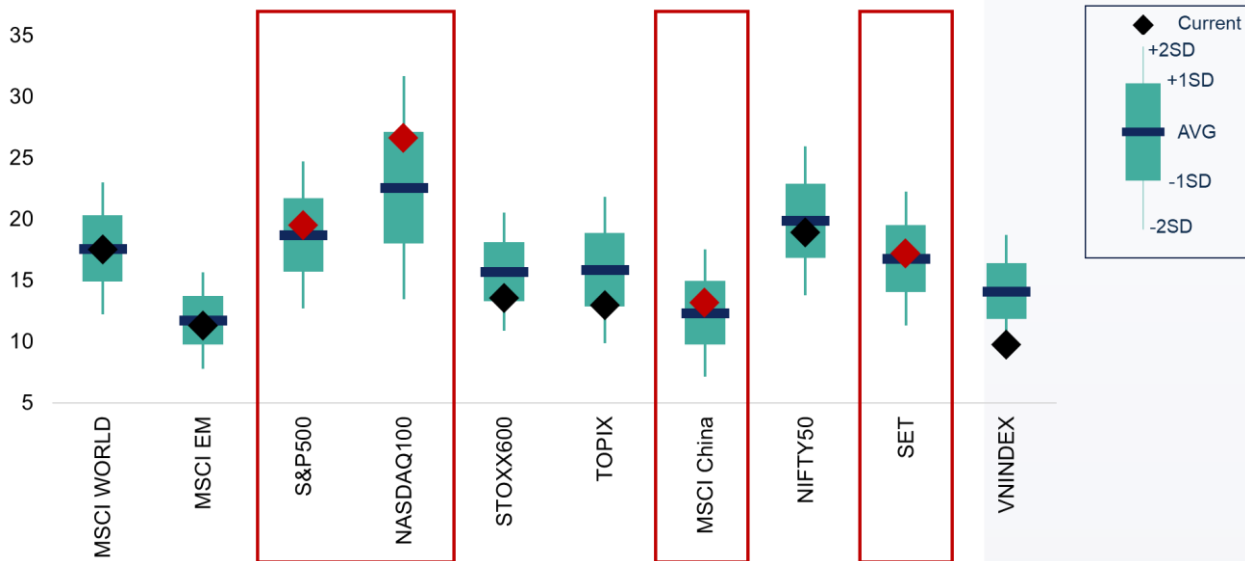
Source : Bloomberg data as of 10 Feb 23

จึงเห็นการเปลี่ยนกลุ่มการลงทุนโดยเปลี่ยนจากหุ้น Growth ซึ่งมีความอ่อนไหวต่ออัตราดอกเบี้ยมาสู่หุ้นกลุ่ม Defensive ซึ่งมีความทนทานต่ออัตราดอกเบี้ยและสถานะเศรษฐกิจ โดยสัปดาห์ที่ผ่านมา หุ้นกลุ่ม Healthcare, Consumer Staple และ Utilities ให้ผลตอบแทนดีกว่าดัชนี S&P500 อย่างไรก็ตามดัชนี S&P500 รวมถึงทั้ง 3

กลุ่มอุตสาหกรรมให้ผลตอบแทนเป็นลบจากการ Take profit หลัง S&P500 ให้ผลตอบแทนนับจากต้นปี +6.7%

### ตลาดหุ้นสหรัฐโดนกดดัน หากผลประกอบการไม่เป็นไปตามคาด

ปัจจุบันดัชนีตลาดหุ้นสหรัฐ อิงตามดัชนี S&P500 ซื้อขายที่ระดับ Forward PE สูงกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 10 ปี ในขณะที่ NASDAQ100 ซื้อขายที่ระดับ Forward P/E ที่ระดับ +1SD ดังนั้นหากเงินเฟ้อสูงกว่าที่ตลาดคาด ด้วยระดับ Valuation ที่แพงกว่าค่าเฉลี่ย อาจส่งผลให้ตลาดปรับ P/E ลง ซึ่งจะส่งผลลบต่อราคาหุ้น ดังนั้นฝ่ายวิจัยแนะนำจับตารอตัวเลขเงินเฟ้อสหรัฐที่จะประกาศในวันที่ 14 ม.ค. โดยหากเงินเฟ้อสูงกว่าคาด แนะนำขายทำกำไรในหุ้นกลุ่ม High Growth และสลับมาลงทุนในหุ้นกลุ่ม Defensive และหากเงินเฟ้อต่ำกว่าคาด แนะนำถือต่อ Let Profit Run



### China

ทางฝ่ายวิจัยแนะนำ รอหาจุดเข้าในหุ้นกลุ่ม Technology และกลุ่ม Re-Opening เนื่องจากในระยะสั้นราคาหุ้นปรับตัวสูงขึ้นมากแล้ว ในขณะที่ผลประกอบการยังตามราคาหุ้นได้ไม่ทัน อย่างไรก็ตาม แนวโน้มเศรษฐกิจจีนยังคงแข็งแกร่งเมื่อเทียบกับกลุ่มประเทศเศรษฐกิจขนาดใหญ่ เราจึงแนะนำซื้อเมื่อย่อตัว (buy on dip) โดยมีแนวรับของดัชนี HSI Index ที่ระดับ 20,837 จุด



แนะนำเชิงกำไรมากขึ้นจากการซื้อคืนหุ้น Tencent (700 HK) และ Alibaba (9988 HK) จากแนวโน้มราคาสามารถยืนแนวรับได้ และเริ่มกลับมาเป็นขาขึ้นเชิงเทคนิค

Tencent (700 HK) blended Forward PE at 18.3 เท่า ซึ่งต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปีที่ 20.0 เท่า ปัจจุบันเทรดต่ำกว่า -1SD

Alibaba (9988 HK) blended Forward PE at 14.7 เท่า ซึ่งต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปีที่ 21.1 เท่า ปัจจุบันเทรดแถว -1SD



### Stock Recommend Tracking

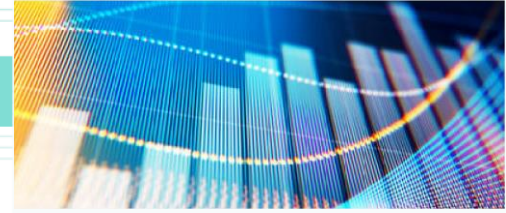
Name	Stock Recommend		Consensus Target Price (Price)	Consensus Target Price (Upside/Downside)
	Start	Return		
ETFMG TRAVEL TECH ETF	6 Dec 22	10.3%	-	-
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	6 Dec 22	11.7%	855.27	7.2%
VISA INC-CLASS A SHARES	16 Dec 22	9.8%	263.35	15.9%
AMERICAN EXPRESS CO	16 Dec 22	22.5%	185.80	3.7%
HEALTH CARE SELECT SECTOR	19 Dec 22	-1.5%	-	-
VANECK SEMICONDUCTOR ETF	3 Jan 23	21.2%	-	-
NVIDIA CORP	3 Jan 23	48.6%	204.19	-4.0%
NETFLIX INC	3 Jan 23	17.8%	359.13	3.4%
COSTCO WHOLESALE CORP	9 Jan 23	4.4%	551.07	10.2%
BNP PARIBAS	9 Jan 23	7.7%	72.79	14.5%
HSBC HOLDINGS PLC	9 Jan 23	8.4%	699.49	14.6%
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	16 Jan 23	9.9%	102.02	7.0%
TESLA INC	25 Jan 23	36.3%	200.00	1.6%
META PLATFORMS INC-CLASS A	8 Feb 23	-5.1%	212.48	22.0%
ALPHABET INC-CL A	8 Feb 23	-4.8%	126.28	33.5%
PROSHARES ULTRAPRO SHORT QQQ	10 Feb 23	0.0%	-	-
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	10 Feb 23	0.0%	142.72	37.1%
TENCENT HOLDINGS LTD	10 Feb 23	0.0%	419.89	9.5%

### Last Weekly transaction

Open Position				
Name	Start Date	Close Date	Start Price	Return
META PLATFORMS INC-CLASS A	8 Feb 23	-	183.43	-5.1%
ALPHABET INC-CL A	8 Feb 23	-	99.37	-4.8%
PROSHARES ULTRAPRO SHORT QQQ	10 Feb 23	-	36.87	0.0%
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	10 Feb 23	-	104.1	0.0%
TENCENT HOLDINGS LTD	10 Feb 23	-	383.4	0.0%

Close Position				
Name	Start Date	Close Date	Close Price	Return
SANDS CHINA LTD	13 Dec 22	6 Feb 23	28.15	6.0%
CHINA TOURISM GROUP DUTY F	13 Dec 22	6 Feb 23	206.16	-3.5%
BYD CO LTD-H	7 Dec 22	10 Feb 23	240.60	20.2%
VIETNAM ENTERPRISE INV LTD-C	9 Jan 23	10 Feb 23	586.00	-3.9%



### Economic Calendar

Monday, February 13, 2023					
Time	Country	Event	Actual	Forecast	Previous
19.00	India	CPI (YoY) (Jan)		5.90%	5.72%
20.00	US	FOMC Member Bowman Speaks			
Tuesday, February 14, 2023					
6.50	Japan	GDP (YoY) (Q4)		2.0%	-0.8%
6.50	Japan	GDP (QoQ) (Q4)		0.5%	-0.2%
6.50	Japan	Industrial Production (MoM) (Dec)		-0.1%	-0.1%
14.00	UK	Average Earnings Index +Bonus (Dec)		6.2%	6.4%
14.00	UK	Unemployment Rate (Dec)		3.7%	3.7%
17.00	EU	GDP (YoY) (Q4)		1.9%	1.9%
17.00	EU	GDP (QoQ) (Q4)		0.1%	0.1%
19.00	US	OPEC Monthly Report			
20.30	US	Core CPI (MoM) (Jan)		0.4%	0.4%
20.30	US	Core CPI (YoY) (Jan)		5.5%	5.7%
20.30	US	CPI (YoY) (Jan)		6.2%	6.5%
20.30	US	CPI (MoM) (Jan)		0.4%	0.1%
23.30	US	FOMC Member Harker Speaks			
Wednesday, February 15, 2023					
2.055	US	FOMC Member Williams Speaks			
4.30	US	API Weekly Crude Oil Stock			-2.184M
11,30	Japan	Tertiary Industry Activity Index (MoM)		0.1%	-0.2%
14.00	UK	CPI (MoM) (Jan)		-0.4%	0.4%
14.00	UK	PPI Input (MoM) (Jan)		0.2%	-1.1%
15.00	Spain	Spanish CPI (YoY) (Jan)		5.8%	5.8%
16.00	US	IEA Monthly Report			
Tentative	EU	EU Economic Forecasts			
17.00	EU	Industrial Production (MoM) (Dec)		-0.8%	1.0%
20.30	EU	Core Retail Sales (MoM) (Jan)		0.7%	-1.1%
20.30	US	Retail Sales (MoM) (Jan)		1.6%	-1.1%
21.00	EU	ECB President Lagarde Speaks			
21.15	US	Industrial Production (YoY) (Jan)			1.65%
21.15	US	Industrial Production (MoM) (Jan)		0.5%	-0.7%
22.30	US	Crude Oil Inventories			2.423M
Thursday, February 16, 2023					
20.30	US	Building Permits (Jan)		1.353M	1.337M
20.30	US	Core PPI (MoM) (Jan)		0.3%	0.1%
20.30	US	Housing Starts (Jan)			-1.4%
20.30	US	Initial Jobless Claims		200K	196K
20.30	US	Philadelphia Fed Manufacturing Index (Feb)		-7.2	-8.9
20.30	US	PPI (MoM) (Jan)			10.9
20.45	US	FOMC Member Mester Speaks		0.4%	-0.5%
Friday, February 10, 2023					
1.30	US	FOMC Member Bullard Speaks			
6.00	US	FOMC Member Mester Speaks			

# WEEKLY GLOBAL STRATEGY

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ

BY RESEARCH DIVISION

9.30	Thailand	GDP (YoY) (Q4)	3.5%	4.5%
14.00	UK	Retail Sales (MoM) (Jan)	-0.5%	-1.0%
14.00	Germany	German PPI (MoM) (Jan)		-0.4%
14.45	France	French CPI (MoM) (Jan)	0.4%	0.4%
20.45	US	FOMC Member Bowman Speaks		

ที่มา: Investing.com