

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ

BY RESEARCH DIVISION

20 กุมภาพันธ์ 2566

INVESTMENT STRATEGY

US

เงินเฟ้อและตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐสูงกว่าคาด รวมถึง Valuation ตลาดอยู่ในระดับสูงหาก ผลประกอบการไม่เป็นไปตามคาด จะกดดันตลาดหุ้นสหรัฐ แนะนำทยอยทำกำไรหุ้น High Beta และสลับมาเข้ากลุ่ม Defensive หรือ Hedge Port เพื่อป้องกันความผันผวนในระยะสั้นหาก Port มีสัดส่วนหุ้น High Beta จำนวนมาก

China

รอหาจุดเข้าในหุ้นกลุ่ม Technology และกลุ่ม Re-Opening เนื่องจากในระยะสั้นราคาหุ้นปรับตัวสูงขึ้นมากแล้ว ในขณะที่ผลประกอบการยังตามราคาหุ้นได้ไม่ทัน อย่างไรก็ตาม แนวโน้มเศรษฐกิจจีนยังคงแข็งแกร่งเมื่อเทียบกับกลุ่มประเทศเศรษฐกิจขนาดใหญ่ เราจึงแนะนำซื้อเมื่อย่อตัว (buy on dip) โดยมีแนวรับของดัชนี HSI Index ที่ระดับ 20,000

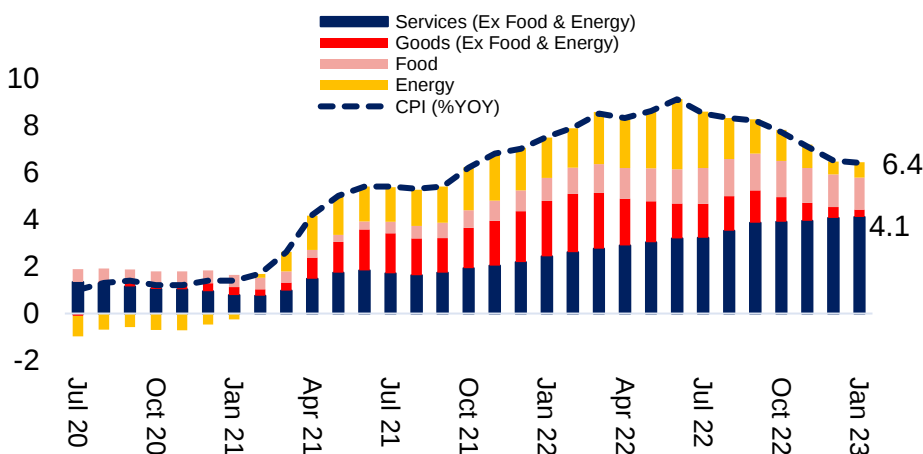
INVESTMENT IDEA

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.
Fixed Income (bps)				
US Gov 10Y	3.8148%	8	45	290
TH Gov 10Y	2.6120%	7	14	130
Equity				
Dow Jones	33,826.69	0.0%	0.0%	2.3%
S&P500	4,079.09	-0.2%	2.4%	6.5%
NASDAQ	11,787.27	0.6%	6.3%	12.8%
STOXX600	464.30	1.4%	1.8%	9.5%
NIKKEI225	27,513.13	-0.6%	5.3%	5.4%
CSI300	4,034.51	-1.7%	-2.5%	4.2%
HSCE	6,991.27	-1.9%	-4.4%	4.3%
NIFTY50	17,944.20	0.6%	-0.4%	-0.6%
SET	1,651.67	-0.7%	-1.6%	-0.8%
VN30	1,053.72	0.5%	-4.4%	4.9%
MSCI ACWI NET TR (USD) (%)				
Communication Services	173.21	0.2%	3.9%	12.0%
Consumer Discretionary	419.57	1.1%	3.9%	13.8%
Consumer Staples	465.06	1.0%	-1.8%	0.7%
Energy	342.60	-4.4%	-4.0%	-0.8%
Financials	211.80	-0.3%	0.8%	6.9%
Health Care	419.88	-0.3%	-2.2%	-1.4%
Industrials	363.75	0.5%	1.3%	6.5%
Information Technology	465.51	-0.7%	5.8%	12.7%
Materials	502.80	-0.2%	-2.3%	5.6%
Real Estate	317.48	-1.4%	-1.0%	6.1%
Utilities	286.47	0.6%	-4.2%	-1.7%
Property (%)				
Global Property (USD)	2,852.63	-1.1%	0.2%	6.5%
TH Property	158.89	-0.8%	1.5%	3.4%
SG Property	737.60	-1.3%	2.1%	3.8%
Commodity & Currency (%)				
Gold Future	1,840.40	-1.2%	-3.5%	-2.9%
WTI Oil Future	76.34	-4.2%	-4.0%	57.3%
US Dollar Index	103.86	0.2%	1.5%	15.5%
USD/THB	34.60	2.4%	5.3%	15.5%

US CPI YoY (%)



Source Bloomberg as of 17 Feb 23

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด

วรัท บางเจริญพรพงศ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพ์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 096043

นิธิกร พิศพนก

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพ์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118824

เอกรัฐ ศรีสุกิตโต

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

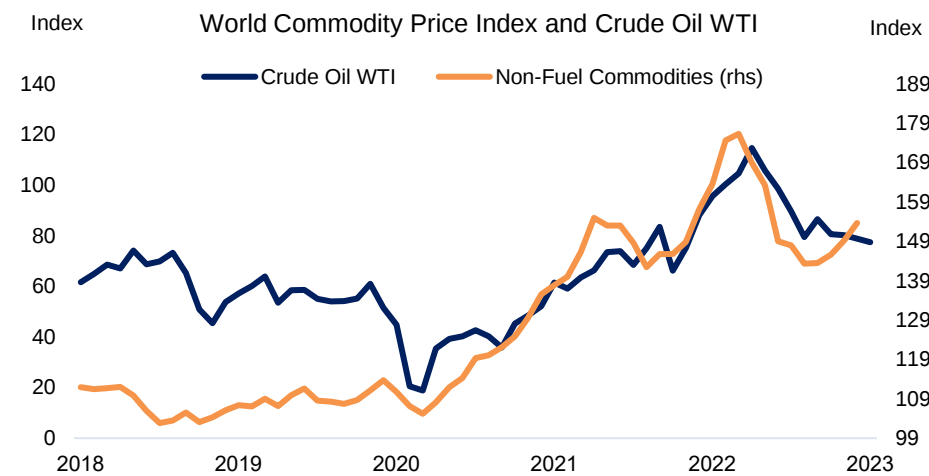
ศุภพล ตั้งวิชัย

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

กระทรวงแรงงานสหรัฐเผยตัวเลขเงินเฟ้อรอบเดือน ม.ค. อยู่ที่ระดับ +6.4% YoY และ +0.5% MoM ส่วนเงินเฟ้อไม่รวมพลังงานและอาหารสด +5.6% YoY และ +0.4% MoM แม้เงินเฟ้อทั่วไปชะลอตัวลงต่อเนื่อง 7 เดือนติดต่อกัน แต่สูงกว่าที่ตลาดคาดครั้งแรกในรอบ 3 เดือน โดยเงินเฟ้อภาคบริการยังปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง ล่าสุด +4.1% YoY และประกาศตัวเลขเศรษฐกิจอื่น โดยยอดขายปลีก (Retail sale) รอบเดือน ม.ค. หากเทียบแบบรายปีแล้วปรับตัวเพิ่มขึ้นสูงสุดในรอบ 5 เดือนและหากเทียบจากเดือนก่อน สูงสุดนับแต่เดือน มี.ค. 64 และพลิกกลับมาเป็นบวกในรอบ 2 เดือน ส่วนดัชนีราคาผู้ผลิต แม้ปรับตัวลดลงทั้งรายเดือนและรายปี แต่มากกว่าที่ตลาดคาด ส่วนตัวเลขผู้ขอสวัสดิการการว่างงานต่ำกว่าคาดและต่ำกว่าครึ่งก่อน ซึ่งตัวเลขทางเศรษฐกิจสะท้อนว่าเศรษฐกิจของสหรัฐยังคงแข็งแกร่งแต่ขณะเดียวกัน ความกังวลเรื่องเงินเฟ้อและการเพิ่มอัตราดอกเบี้ยอาจกลับมาบั่นทอนตลาดอีกครั้งหนึ่ง

	Jan-22	Feb-22	Mar-22	Apr-22	May-22	Jun-22	Jul-22	Aug-22	Sep-22	Oct-22	Nov-22	Dec-22	Jan-23
Growth													
Industrial Production	2.9	6.9	4.8	5.3	4.4	3.8	3.6	3.6	5.0	3.4	2.2	1.7	2.2
Retail Sale	13.4	17.6	7.4	8.2	9.4	9.4	8.4	10.9	9.1	7.8	6.2	5.3	6.2
PMI Manu	57.6	58.4	57.0	55.9	56.1	53.1	52.7	52.9	51.0	50.0	49.0	48.4	49.0
PMI Service	60.4	57.2	58.4	57.5	56.4	56.0	56.4	56.1	55.9	54.5	55.5	49.2	55.5
Labor Market													
Avg Hourly Earning	5.4	5.2	5.6	5.5	5.3	5.2	5.2	5.2	5.1	4.8	4.8	4.6	-
Nonfarm / 1000	504	714	398	368	386	293	537	292	269	284	263	223	517.0
Unemployment Rate	4.0	3.8	3.6	3.6	3.6	3.6	3.5	3.7	3.5	3.7	3.6	3.5	3.4
Inflation													
CPI	7.5	7.9	8.5	8.3	8.6	9.1	8.5	8.3	8.2	7.7	7.1	6.5	6.4
PPI	10.1	10.4	11.7	11.2	11.1	11.2	9.7	8.7	8.5	8.2	7.3	6.2	6.0
Financial Market													
Policy rate	0.25	0.25	0.5	0.5	1	1.75	2.5	2.5	3.25	3.25	4	4.5	4.75
Dollar Index	96.5	96.7	98.3	103.0	101.8	104.7	105.9	108.7	112.1	111.5	106.0	103.5	102.1

Source : Bloomberg data as of 17 Feb 23

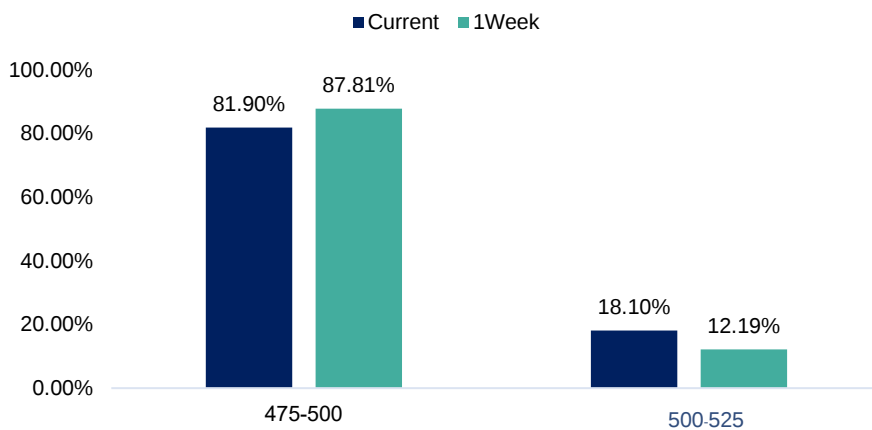


Source : Bloomberg as of 20 Feb 23

นอกจากนี้ ทาง IMF เปิดเผยราคาสินค้าโภคภัณฑ์ที่ไม่รวมพลังงานเริ่มปรับตัวสูงขึ้น หลังจีนผ่อนคลายมาตรการ Zero-Covid ขณะที่ราคาน้ำมันเริ่มชะลอการปรับตัวลดลง หลังเศรษฐกิจประเทศพัฒนาแล้วสามารถหลบหลีกภาวะเศรษฐกิจถดถอยได้

รวมถึง รัสเซียประกาศแผนการปรับลดการผลิตน้ำมัน 500,000 บาร์เรล/วัน ในเดือน มี.ค.66 ซึ่งคิดเป็น 5 % ของผลผลิตจากรัสเซียในเดือน ม.ค. ซึ่งเป็น Sentiment เชิงบวกต่อราคาน้ำมัน โดย 2 ปัจจัยดังกล่าวอาจส่งผลให้เงินเพื่อปรับตัวสูงขึ้นในระยะข้างหน้า

Target Rate Probabilities For Mar 2023 Fed Meeting



Source : Bloomberg data as of 10 Feb 23

แนวโน้มเงินเฟ้อสหรัฐที่มากกว่าคาด ทำให้ CME Fed Watch Tool เผยมีโอกาสสูงขึ้นที่ FED อาจขึ้นดอกเบี้ยที่ระดับ 50bps อีกครั้ง (เป็น 18.10% จากเดิม 12.19%)

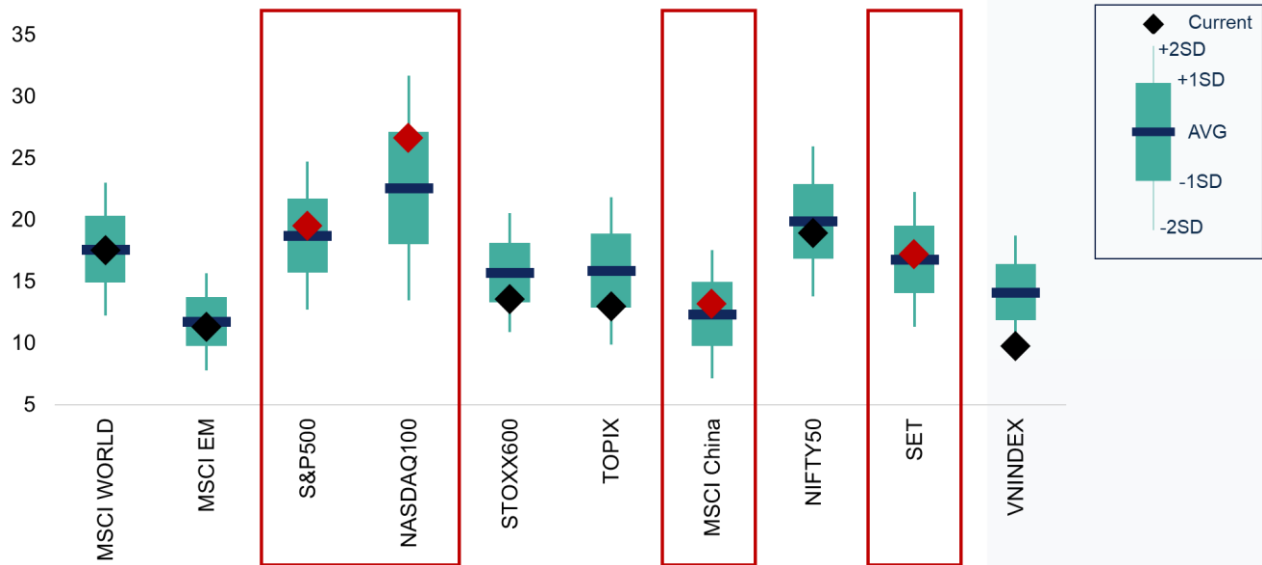
ขณะที่ James Bullard ปร. FED สาขา St Louis. และ Loretta J. Mester ปร. FED สาขา Cleveland ออกมากล่าวว่า FED ควรขึ้นดอกเบี้ยในการประชุมรอบเดือน มี.ค. ที่ระดับ 50bps ส่งผลให้ดอลลาร์สหรัฐและพันธบัตร 2 ปีปรับขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ทำให้ตลาดหุ้นสหรัฐทั้ง 3 ดัชนีหลักผันผวนเป็นอย่างมาก โดยในรอบสัปดาห์ที่ผ่านมา ดัชนี Dow Jones -0.1%, S&P500 -0.3% ขณะที่ Nasdaq +0.6% อย่างไรก็ตาม ทั้ง James Bullard และ Loretta J. Mester ไม่มีสิทธิออกเสียงในปี 2023

Valuation ที่อยู่ในระดับสูงจะกดดันตลาดหุ้นสหรัฐหากผลประกอบการไม่เป็นไปตามคาด

ปัจจุบันดัชนีตลาดหุ้นสหรัฐ อิงตามดัชนี S&P500 ซื้อขายที่ระดับ Forward PE สูงกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 10 ปี และ NASDAQ100 ซื้อขายที่ระดับ Forward P/E ที่ระดับ +1SD ด้วยระดับ Valuation ปัจจุบันที่แพงกว่าค่าเฉลี่ย อาจส่งผลให้ตลาดปรับ P/E ลง หากผลประกอบการไม่เป็นไปตามที่ตลาดคาด ประกอบกับเงินเฟ้อรอบเดือน ม.ค. และตัวเลขเศรษฐกิจอื่นๆ ที่เพิ่มสูงขึ้นกว่าคาด จะส่งผลเชิงลบต่อ Sentiment ของราคาหุ้นได้ ดังนั้นฝ่ายวิจัยคาดตลาด แกว่งตัว Side Way To Side

Way Down และอาจเผชิญความผันผวนอีกครั้งในวันที่ 23 ก.พ. จากการประชุม FOMC Meeting Minutes

แนะนำทยอยขายทำกำไรในหุ้นกลุ่ม High Growth เนื่องเงินเพื่อสูงกว่าคาดและตัวเลขเศรษฐกิจแข็งแกร่ง ประเด็นเงินเฟ้อและการขึ้นอัตราดอกเบี้ยอาจกดดันกลุ่มดังกล่าว และสลับมาลงทุนในหุ้นกลุ่ม Defensive



China

ทางฝ่ายวิจัยแนะนำ รอหาจุดเข้าในหุ้นกลุ่ม Technology และกลุ่ม Re-Opening เนื่องจากในระยะสั้นราคาหุ้นปรับตัวสูงขึ้นมากแล้ว ในขณะที่ผลประกอบการยังตามราคาหุ้นได้ไม่ทัน อย่างไรก็ตาม แนวโน้มเศรษฐกิจจีนยังคงแข็งแกร่งเมื่อเทียบกับกลุ่มประเทศเศรษฐกิจขนาดใหญ่ เราจึงแนะนำซื้อเมื่อย่อตัว (buy on dip) โดยมีแนวรับของดัชนี HSI Index ที่ระดับ 20,000 จุด



แนะนำเก็งกำไรโดยการซื้อคืนหุ้น Tencent (700 HK) และ Alibaba (9988 HK) จากแนวโน้มราคาสามารถยืนแนวรับได้ และเริ่มกลับมาเป็นขาขึ้นเชิงเทคนิคอล

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

WEEKLY GLOBAL STRATEGY

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ

BY RESEARCH DIVISION

Stock Recommend Tracking

Stock Recommend			Consensus Target Price	Consensus Target Price
Name	Start	Return	(Price)	(Upside/Downside)
ETFMG TRAVEL TECH ETF	6 Dec 22	10.5%	-	-
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	6 Dec 22	14.6%	854.29	4.4%
VISA INC-CLASS A SHARES	16 Dec 22	8.1%	262.54	17.4%
AMERICAN EXPRESS CO	16 Dec 22	21.2%	185.80	4.8%
HEALTH CARE SELECT SECTOR	19 Dec 22	-1.8%	-	-
VANECK SEMICONDUCTOR ETF	3 Jan 23	20.6%	-	-
NVIDIA CORP	3 Jan 23	49.4%	218.83	2.3%
NETFLIX INC	3 Jan 23	18.0%	359.13	3.2%
COSTCO WHOLESALE CORP	9 Jan 23	6.0%	551.23	8.6%
BNP PARIBAS	9 Jan 23	10.9%	73.35	12.1%
HSBC HOLDINGS PLC	9 Jan 23	10.3%	700.20	12.7%
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	16 Jan 23	3.8%	105.03	16.6%
META PLATFORMS INC-CLASS A	8 Feb 23	-5.8%	213.98	23.8%
ALPHABET INC-CL A	8 Feb 23	-5.1%	126.56	34.1%
PROSHARES ULTRAPRO SHORT QQQ	10 Feb 23	-1.6%	-	-
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	10 Feb 23	-5.1%	142.96	44.7%
TENCENT HOLDINGS LTD	10 Feb 23	-3.1%	434.01	16.8%

Last Weekly transaction

Close Position				
Name	Start Date	Close Date	Close Price	Return
TESLA INC	25 Jan 23	14 Feb 23	209.25	44.9%

Economic Calendar

Monday, February 20, 2023					
Event	Event	Event	Event	Forecast	Previous
8.15	China	PBoC Loan Prime Rate	3.65%	3.65%	3.65%
14.00	Germany	German PPI (MoM) (Jan)		-1.2%	-0.4%
Tuesday, February 21, 2023					
7.30	Japan	Services PMI			52.3
15.15	France	French Manufacturing PMI (Feb)		50.9	50.5
15.15	France	French Services PMI (Feb)		49.9	49.4
15.30	Germany	German Manufacturing PMI (Feb)		47.8	47.3
15.30	Germany	German Services PMI (Feb)		51.0	50.7
16.00	EU	Manufacturing PMI (Feb)		49.3	48.8
16.00	EU	Services PMI (Feb)		51.0	50.8
16.30	UK	Manufacturing PMI		47.5	47.0
16.30	UK	Services PMI		49.2	48.7
21.45	US	Manufacturing PMI (Feb)		47.3	46.9
21.45	US	Services PMI (Feb)		47.2	46.8
22.00	US	Existing Home Sales		4.10M	4.02M
Wednesday, February 22, 2023					
2.055	US	FOMC Member Williams Speaks			
4.30	US	API Weekly Crude Oil Stock			-2.184M
Thursday, February 23, 2023					
2.00	US	FOMC Meeting Minutes			
6.30	US	FOMC Member Williams Speaks			
17.00	EU	Core CPI (YoY) (Jan)		5.2%	5.2%
17.00	EU	CPI (MoM) (Jan)		-0.2%	-0.4%
17.00	EU	CPI (YoY) (Jan)		8.6%	8.5%
20.30	US	GDP (QoQ) (Q4)		2.9%	2.9%
20.30	US	Initial Jobless Claims		200K	194K
22.50	US	FOMC Member Bostic Speaks			
23.00	US	Crude Oil Inventories		1.166M	16.283M
Friday, February 24, 2023					
14.00	Germany	German GDP (YoY) (Q4)		0.5%	0.5%
14.00	Germany	German GDP (QoQ) (Q4)		-0.2%	-0.2%
14.45	France	French GDP (YoY)			0.5%
20.30	US	Core PCE Price Index (MoM) (Jan)		0.4%	0.3%
20.30	US	Core PCE Price Index (YoY) (Jan)		4.3%	4.4%
22.00	US	PCE Price index (YoY) (Jan)			5.0%
22.00	US	PCE price index (MoM) (Jan)			0.1%
22.00	US	New Home Sales (Jan)		619K	616K
22.15	US	FOMC Member Mester Speaks			

ที่มา: Investing.com