

## กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ

BY RESEARCH DIVISION

27 กุมภาพันธ์ 2566

### INVESTMENT STRATEGY

**US**  
เงินเฟ้อยังคงสูงกว่าคาด ผลกำไรบริษัทจดทะเบียนโดยรวมลดลงและมีการปรับประมาณการ EPS ในอนาคตลง แม้ Valuation ของ S&P500 ซื้อขายบริเวณค่าเฉลี่ยแต่ถูกปกคลุมด้วยความเสี่ยงข้างต้น แนะนำทยอยขายทำกำไรหุ้น High Beta และสลับมาเข้ากลุ่ม Defensive หรือ Hedge Port เพื่อป้องกันความผันผวนในระยะสั้นหาก Port มีสัดส่วนหุ้น High Beta จำนวนมาก

**China**  
รอหาจุดเข้าในหุ้นกลุ่ม Technology และกลุ่ม Re-Opening แนวโน้มเศรษฐกิจจีนยังคงแข็งแกร่งเมื่อเทียบกับกลุ่มประเทศเศรษฐกิจขนาดใหญ่ เราจึงแนะนำซื้อเมื่อย่อตัว (buy on dip) โดยมีแนวรับของดัชนี HSI Index ที่ระดับ 19,600 จุด

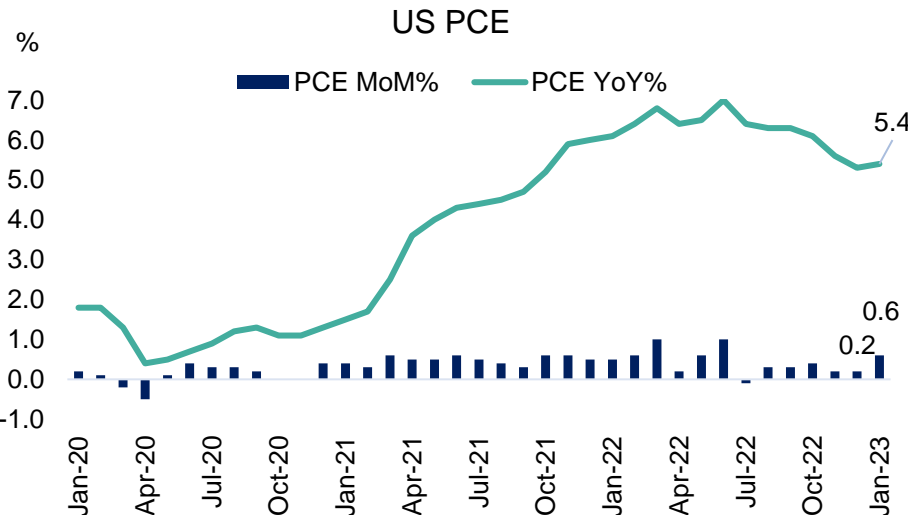
### INVESTMENT IDEA

**US**  
- แนะนำซื้อ Bonus Enhanced Note อายุสัญญา 9-12 เดือน  
- แนะนำ Wait and See กลุ่ม High Beta และสะสม กลุ่ม Defensive เช่น Healthcare , Consumer staple

**China**  
- แนะนำซื้อ KIKO FCN 6 เดือน ในหุ้นกลุ่ม Tech และ Re-opening

**Europe**  
- แนะนำซื้อหุ้นกู้กลุ่มธนาคารยุโรป (COCO Bond) เนื่องจากอัตราผลตอบแทนใกล้เคียงกับเงินปันผล แต่ความเสี่ยงด้านราคาน้อยกว่า

Index	Last Close Price	1 W	1 M	YTD.
<b>Fixed Income (bps)</b>				
US Gov 10Y	3.9432%	13	50	303
TH Gov 10Y	2.5610%	-5	9	125
<b>Equity</b>				
Dow Jones	32,816.92	-3.0%	-2.5%	-0.7%
S&P500	3,970.04	-2.7%	-1.0%	3.7%
NASDAQ	11,394.94	-3.3%	0.6%	9.0%
STOXX600	457.70	-1.4%	1.1%	8.0%
NIKKEI225	27,453.48	-0.2%	0.6%	5.2%
CSI300	4,061.05	0.7%	-2.9%	4.9%
HSCE	6,703.45	-4.1%	-10.4%	0.0%
NIFTY50	17,465.80	-2.6%	-3.4%	-3.3%
SET	1,634.02	-0.9%	-2.6%	-1.8%
VN30	1,030.42	-2.2%	-8.1%	2.6%
<b>MSCI ACWI NET TR (USD) (%)</b>				
Communication Services	166.13	-4.1%	-4.1%	7.4%
Consumer Discretionary	401.13	-4.4%	-1.7%	8.8%
Consumer Staples	459.27	-1.2%	-1.6%	-0.6%
Energy	340.65	-0.6%	-4.6%	-1.4%
Financials	207.46	-2.0%	-1.8%	4.7%
Health Care	409.35	-2.5%	-2.8%	-3.8%
Industrials	355.02	-2.4%	-1.5%	3.9%
Information Technology	453.15	-2.7%	0.7%	9.7%
Materials	489.08	-2.7%	-6.1%	2.7%
Real Estate	307.08	-3.3%	-4.4%	2.6%
Utilities	279.77	-2.3%	-5.3%	-4.0%
<b>Property (%)</b>				
Global Property (USD)	2,777.13	-2.6%	-3.3%	3.6%
TH Property	157.54	-0.7%	-2.3%	2.7%
SG Property	741.05	0.6%	1.1%	4.4%
<b>Commodity &amp; Currency (%)</b>				
Gold Future	1,808.80	-1.7%	-6.9%	-4.6%
WTI Oil Future	76.32	0.0%	-4.8%	57.3%
US Dollar Index	105.21	1.3%	3.5%	17.0%
USD/THB	34.81	0.6%	6.1%	16.2%



Source : Bloomberg as of 24 Feb 23

### RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด

**วรัท บำรุงเจริญพรพงศ์**

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 096043

**นิธิกร พิศกนก**

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118824

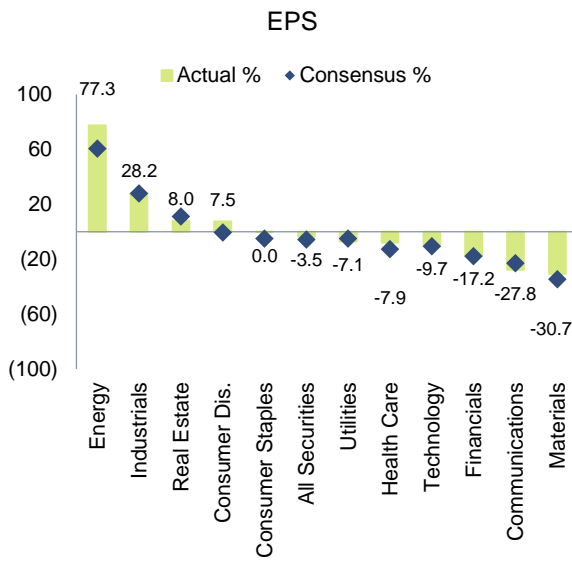
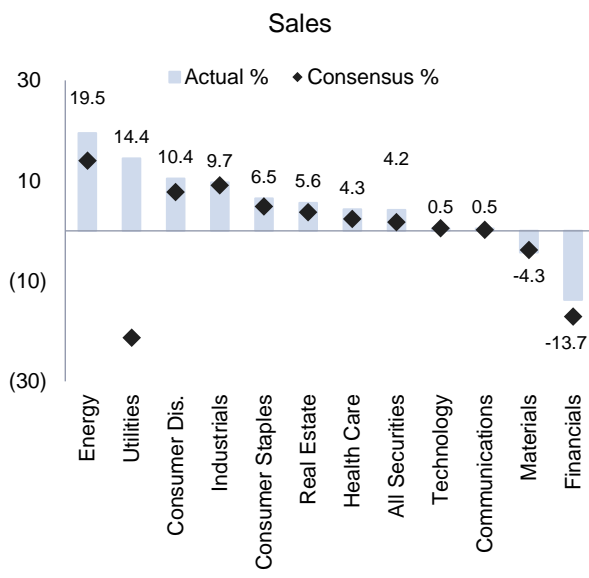
**เอกรัฐ ศรีสุกิตโต**

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

**ศุภพล ตั้งวิเชียร**

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ในช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมากระทรวงพาณิชย์สหรัฐรายงานตัวเลขดัชนีราคาการใช้จ่ายเพื่อการบริโภคส่วนบุคคล (PCE) รอบเดือน ม.ค. อยู่ที่ระดับ +5.4% YoY และ +0.6% MoM หากไม่รวมพลังงานและอาหารสด +4.7% YoY และ +0.6% MoM ซึ่งทั้ง 2 ดัชนีนั้นสูงกว่าตลาดคาดและเพิ่มขึ้นเป็นครั้งแรกในรอบ 3 เดือน นอกจากนี้ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคจากมหาลัมมิซิแกนเดือน ก.พ. อยู่ที่ระดับ 67.0 สูงสุดในรอบ 18 เดือน ส่วนยอดขายบ้านใหม่เดือน ม.ค. อยู่ที่ระดับ 6.7 แสนหลังสูงสุดในรอบ 5 เดือน ตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐที่ยังคงแข็งแกร่ง รวมถึงเงินเฟ้อที่ยังชะลอลงต่ำกว่าคาด ทำให้ตลาดหุ้นกลับมาถูกกดดันจากปัจจัยเรื่องการขึ้นอัตราดอกเบี้ยของ FED เพื่อควบคุมเงินเฟ้ออีกครั้ง



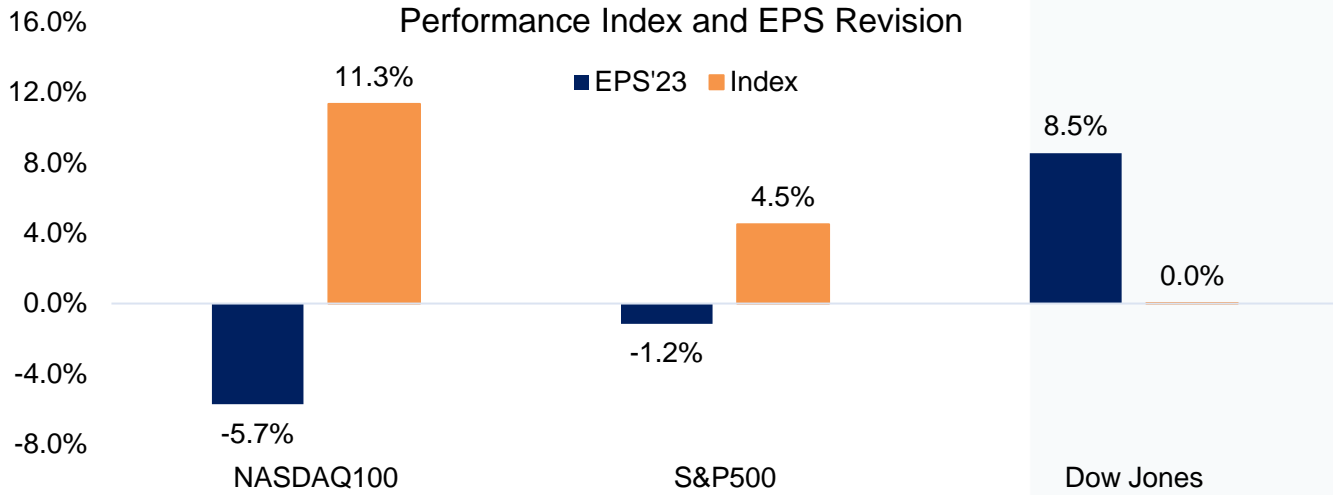
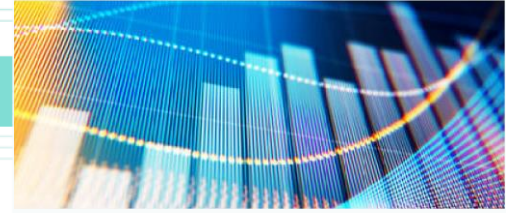
Revenue **66%**, 5Y 69%, 10Y 63%

Earning **68%**, 5Y 77%, 10Y 63%

Sector	Announced (% of 3041)
All Securities	64%
Materials	79%
Industrials	73%
Consumer Staples	60%
Energy	62%
Technology	67%
Consumer Discretionary	61%
Communications	64%
Financials	67%
Health Care	44%
Utilities	74%
Real Estate	76%

Source : Bloomberg as of 24 Feb 23

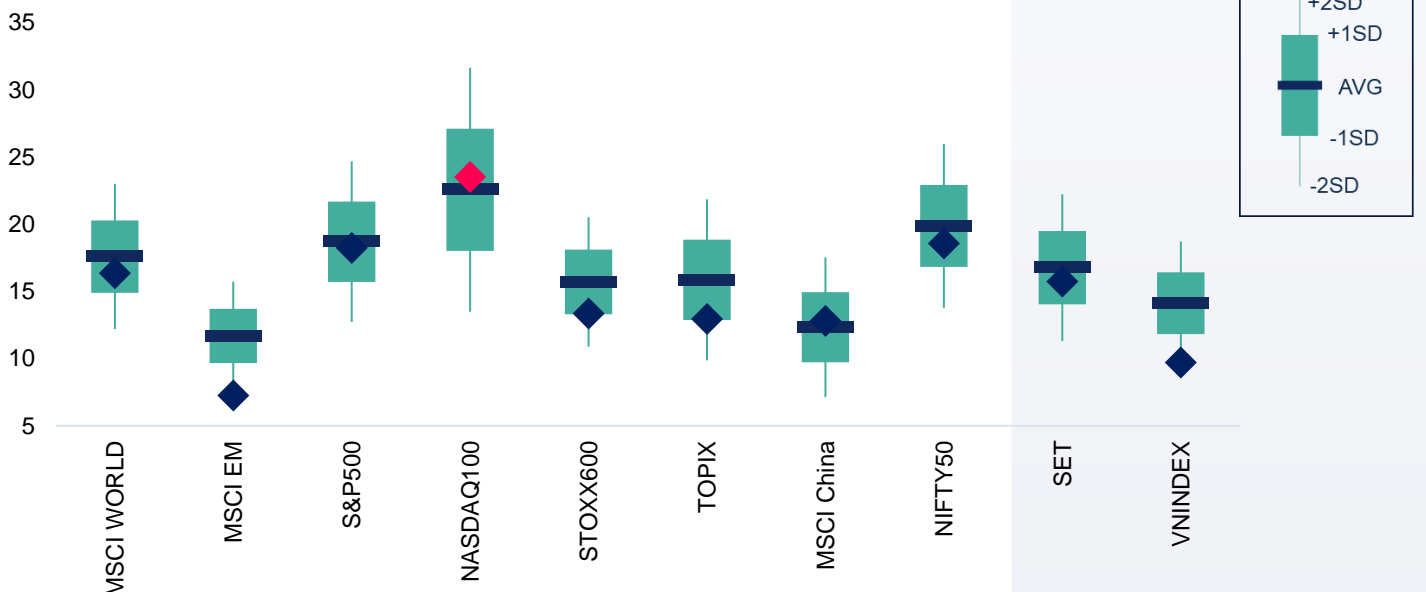
ด้านผลการดำเนินงาน บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์สหรัฐทยอยรายงานงบไตรมาส 4 ปี 2022 ล่าสุดรายงานแล้วกว่า 60% จากทั้งหมด แม้ยอดขายจะดีกว่าตลาดคาด 66% แต่เติบโตเพียง 5.4% YoY น้อยสุดนับตั้งแต่ช่วงไตรมาส 4 ปี 2020 รวมถึงกำไรบริษัทจดทะเบียนเริ่มปรับตัวลง 4.8% YoY หดตัวครั้งแรกนับตั้งแต่ไตรมาส 3 ปี 2020



Source : Bloomberg as of 24 Feb 23

ดัชนีหุ้นสหรัฐยังให้ผลตอบแทนเป็นบวกตั้งแต่ต้นปี โดย Nasdaq +11.3% และ S&P500 +4.5% สวนทางคาดการณ์กำไรบริษัทจะทะเบียนที่ปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้ปัจจุบันดัชนีตลาดหุ้นสหรัฐ อิงตามดัชนี NASDAQ100 ซื้อขายที่ระดับ Forward P/E ที่ระดับสูงกว่าค่าเฉลี่ยในอดีต ขณะที่ดัชนี S&P500 ซื้อขายเท่ากับบริเวณ Forward PE ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 10 ปี สะท้อนว่าดัชนีอยู่ในระดับสูงและไม่สอดคล้องกับกำไรบริษัทจดทะเบียนที่มีแนวโน้มอ่อนตัวลงอย่างต่อเนื่อง ดังนั้น ฝ่ายวิจัยคาดการณ์ มีแนวโน้มแกว่งตัว Side Way To Side Way Down แนะนำทยอยขายทำกำไรในหุ้นกลุ่ม High Growth และสลับมาลงทุนในกลุ่ม Defensive เช่น Healthcare และ Consumer staple

### Global Forward PE AVG10Y



Source : Bloomberg as of 24 Feb 23

### Stock Recommend Tracking

Stock Recommend				Trailing Stop	% To Trailing Stop	Consensus Target Price	Upside/Downside
Name	Start	Last Price	Return				
MC FP Equity	6 Dec 22	777.30	8.8%	774.70	0.3%	861.55	10.8%
AXP US Equity	16 Dec 22	174.25	19.1%	171.00	1.9%	187.36	7.5%
<b>XLV US Equity</b>	<b>19 Dec 22</b>	<b>128.51</b>	<b>-4.4%</b>	<b>128.70</b>	<b>-0.1%</b>	-	-
SMH US Equity	3 Jan 23	238.21	18.3%	234.00	1.8%	-	-
NVDA US Equity	3 Jan 23	232.86	62.7%	203.60	14.4%	249.18	7.0%
BNP FP Equity	9 Jan 23	63.89	8.3%	58.19	9.8%	75.53	18.2%
HSBA LN Equity	9 Jan 23	635.70	12.9%	578.70	9.8%	713.35	12.2%
META US Equity	8 Feb 23	170.39	-7.1%	168.00	1.4%	214.10	25.7%
SQQQ US Equity	9 Feb 23	39.79	10.1%	0.00	-	-	-
<b>9988 HK Equity</b>	<b>9 Feb 23</b>	<b>90.05</b>	<b>-16.3%</b>	<b>97.50</b>	<b>-7.6%</b>	<b>144.15</b>	<b>60.1%</b>
<b>700 HK Equity</b>	<b>9 Feb 23</b>	<b>349.40</b>	<b>-11.7%</b>	<b>364.00</b>	<b>-4.0%</b>	<b>437.71</b>	<b>25.3%</b>

Source : Bloomberg as of 24 Feb 23

### Last Weekly transaction

Name	Start Date	Close Position		Return
		Close Date	Close Price	
AWAY ETF	25 Jan 23	22 Feb 23	18.14	8.4%
Visa	16 Dec 23	22 Feb 23	220.02	6.3%
Netflix	3 Jan 23	22 Feb 23	334.88	13.5%
TSM	16 Jan 23	22 Feb 23	86.83	0%
Costco	9 Jan 23	24 Feb 23	488.61	3.4%
Google Class-A	8 Feb 23	24 Feb 23	89.13	-10.3%

### Economic Calendar

Monday, February 27, 2023					
Time	Country	Event	Actual	Forecast	Previous
20.30	US	Core Durable Goods Orders (MoM) (Jan)		0.1%	-0.2%
22.00	US	Pending Home Sales (MoM) (Jan)		1.0%	2.5%
Tuesday, February 28, 2023					
7.30	Japan	Retail Sales (YoY) (Jan)		4.0%	3.8%
22.00	US	CB Consumer Confidence (Feb)		108.5	107.1
Wednesday, February 29, 2023					
8.30	China	Manufacturing PMI (Feb)		49.8	50.1
8.30	China	Non-Manufacturing PMI (Feb)		55.0	54.4
8.30	China	Caixin Manufacturing PMI (Feb)		51.3	49.2
16.30	UK	Manufacturing PMI (Feb)		49.2	19.2
20.00	GER	German CPI (YoY) (Feb)		8.7%	8.7%
20.00	GER	German CPI (MoM) (Feb)		0.8%	1.0%
22.00	US	ISM Manufacturing PMI (Feb)		48	47.4
22.30	US	Crude Oil Inventories			7.65M
Thursday, February 30, 2023					
17.00	EU	Core CPI (YoY)		5.3%	5.3%
17.00	EU	CPI (YoY) (Feb)		8.2%	8.6%
17.00	EU	CPI (MoM)			-0.2%
17.00	EU	Core CPI (MoM)			-0.8%
17.00	EU	Unemployment Rate (Jan)		6.6%	6.6%
20.30	US	Initial Jobless Claims		197K	192K
Friday, February 31, 2023					
06.30	JP	Unemployment Rate (Jan)		2.5%	2.5%
8.45	China	Caixin Services PMI (Feb)		54.7	52.9
16.30	UK	Composite PMI (Feb)		53	53
17.00	EU	PPI (YoY) (Jan)			24.6%
17.00	EU	PPI (MoM) (Jan)			1.1%
21.45	US	S&P Global Composite PMI (Feb)			50.2
22.00	US	ISM Non-Manufacturing PMI (Feb)		54.5	55.2

Source : Investing