

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ

BY RESEARCH DIVISION

8 พฤษภาคม 2566

INVESTMENT STRATEGY

US

- กลางสัปดาห์ที่ผ่านมา FED มีมติขึ้นดอกเบี้ย 25bps สู่ระดับ 5.25% สูงสุดนับตั้งแต่เดือน ส.ค. 2007 และเท่ากับระดับที่ตลาดคาดการณ์ไว้ล่วงหน้า ทำให้ถ้อยแถลงของ ป.ศ. FED จึงเป็นสิ่งที่ตลาดให้ความสำคัญมากกว่าการขึ้นอัตราดอกเบี้ย ในส่วนของนโยบายการเงิน FED ได้นำคำว่าคณะกรรมการเห็นสมควรว่าจะขึ้นดอกเบี้ยครั้งถัดไปออกและแทนที่ด้วยคำว่า ต้องนำปัจจัยต่างๆ มาพิจารณาเรื่องการดำเนินนโยบายการเงินมากขึ้น สะท้อนว่าดอกเบี้ยอาจถึงจุดสูงสุดแล้ว พร้อมกันนั้นตัวเลขตลาดแรงงานเดือน เม.ย. ออกมาแข็งแกร่ง ทำให้ช่วงท้ายสัปดาห์ ตลาดคลายความกังวล Recession ลง

- ทั้งนี้ฝ่ายวิจัยยังแนะนำหุ้นที่ขบออกมาดี มี Outlook ที่สดใสและ Valuation ยังถูกอยู่เนื่องจากเงินเฟ้อที่ยังสูงกว่ากรอบเป้าหมาย 2% ทำให้ FED มีแนวโน้มคงดอกเบี้ยจนถึงไตรมาส 3 ปี 2023 รวมถึงปัญหาสภาพคล่องในภาคธนาคารขนาดเล็กยังไม่คลี่คลาย ทำให้มีโอกาสที่ตลาดหุ้นสหรัฐจะยังเคลื่อนไหวในกรอบแคบอยู่

- ในระยะ 9-12 เดือนฝ่ายวิจัยแนะนำการลงทุนใน BEN (Bonus Enhanced Note) เพื่อรับผลตอบแทนที่สอดคล้องกับการปรับตัวขึ้นของตลาด ขณะที่ถ้าตลาดหุ้น Side Way ยังสามารถรับผลตอบแทนตาม coupon ได้เช่นเดียวกัน โดยแนะนำเลือกชุดหุ้นที่ผลประกอบการออกมาดี และมี Outlook ที่สดใส

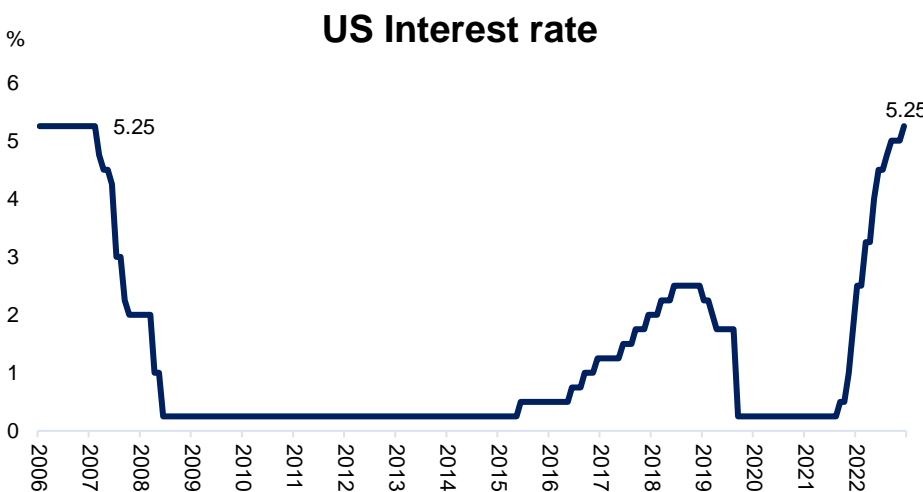
INVESTMENT IDEA

US

- แนะนำซื้อ BEN (Bonus Enhanced Note) อายุสัญญา 9-12 เดือนอ้างอิงหุ้นผลประกอบการดี มี Outlook สดใส

Index	Last Close Price	1 W	1 M	YTD.
Fixed Income (bps)				
US Gov 10Y	3.4370%	1	13	252
TH Gov 10Y	2.4690%	-6	1	115
Equity				
Dow Jones	33,674.38	-1.2%	0.6%	2.3%
S&P500	4,136.25	-0.8%	1.2%	8.3%
NASDAQ	12,235.41	0.1%	2.0%	17.2%
STOXX600	465.31	-0.1%	2.8%	11.4%
NIKKEI225	29,157.95	1.9%	4.0%	12.8%
CSI300	4,016.88	-0.3%	-2.1%	3.8%
HSCE	6,797.75	1.4%	-1.1%	1.4%
NIFTY50	18,069.00	0.0%	3.0%	0.1%
SET	1,533.30	-0.4%	-3.5%	-6.7%
VN30	1,038.46	-1.2%	-4.7%	3.7%
MSCI ACWI NET TR (USD) (%)				
Communication Services	181.30	-1.7%	-0.6%	17.2%
Consumer Discretionary	417.18	0.0%	1.3%	13.2%
Consumer Staples	495.31	-0.1%	2.6%	7.2%
Energy	334.00	-4.1%	-4.0%	-3.3%
Financials	198.50	-1.6%	1.8%	0.2%
Health Care	434.94	0.5%	1.5%	2.2%
Industrials	367.15	0.0%	3.0%	7.5%
Information Technology	497.64	0.7%	1.7%	20.5%
Materials	500.34	0.1%	0.7%	5.1%
Real Estate	304.61	-0.3%	1.9%	1.8%
Utilities	299.12	0.4%	1.4%	2.6%
Property (%)				
Global Property (USD)	2,756.66	0.2%	2.7%	2.9%
TH Property	146.33	0.3%	-0.9%	-3.2%
SG Property	745.99	0.7%	-0.8%	5.7%
Commodity & Currency (%)				
Gold Future	2,024.80	1.3%	0.2%	6.8%
WTI Oil Future	71.34	-7.1%	-11.5%	47.0%
US Dollar Index	101.21	-0.4%	-0.6%	12.5%
USD/THB	34.03	-0.3%	0.5%	13.6%

FED มีมติดอกเบี้ยตามคาด แต่ประเด็นสำคัญอยู่ที่ถ้อยแถลงของ Powell



Source : Bloomberg as of 06 May 2023

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด

นิธิกร พิศกน

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

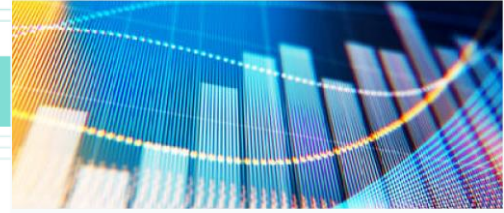
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118824

เอกรัฐ ศรีสุสิตโต

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ศุภพล ตั้งวิเชียร

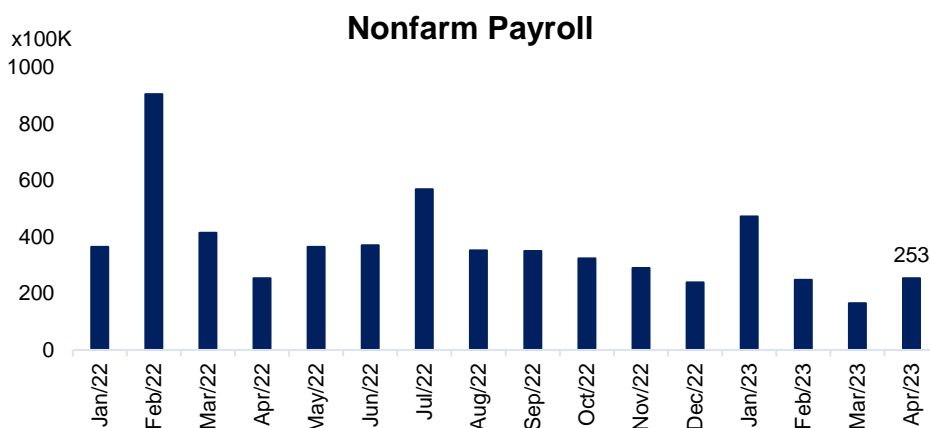
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

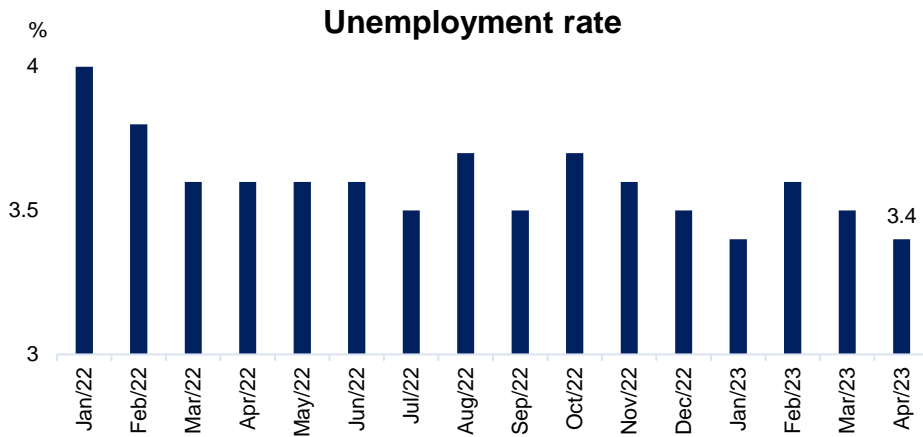
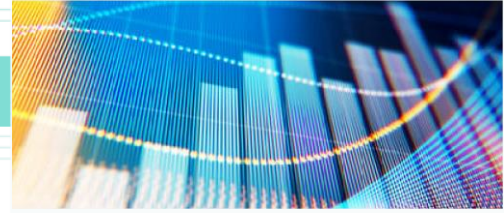


กลางสัปดาห์ที่ผ่านมาธนาคารกลางสหรัฐ (FED) มีมติขึ้นอัตราดอกเบี้ย 25bps สู่ระดับ 5.25% สูงสุดนับตั้งแต่เดือน ส.ค. 2007 และเท่ากับระดับที่ตลาดคาดการณ์ไว้ล่วงหน้า ทำให้ถ้อยแถลงของ ปร. FED จึงเป็นสิ่งที่ตลาดให้ความสำคัญมากกว่าการขึ้นอัตราดอกเบี้ย โดยถ้อยแถลงดังกล่าวมีรายละเอียดสำคัญดังต่อไปนี้

- นโยบายการเงิน (Monetary policy) FED ได้นำคำว่าคณะกรรมการเห็นสมควรว่าจะขึ้นดอกเบี้ยครั้งถัดไปออกและแทนที่ด้วยคำว่า ต้องนำปัจจัยต่างๆ มาพิจารณาเรื่องการดำเนินนโยบายการเงินมากขึ้น ขณะเดียวกัน FED ยังดึงสภาพคล่องออกจากระบบผ่านการทำ QT (Quantitative tightening)
- เศรษฐกิจ (Economy) อัตราดอกเบี้ยเริ่มส่งผลกระทบต่อบางอุตสาหกรรม เช่น อสังหาริมทรัพย์และการลงทุนภาคเอกชน พร้อมกันนั้น Credit Condition เริ่มตึงตึงซึ่งจะส่งผลกระทบต่อการทำงานของจ้างงานและค่าจ้างแรงงานในอนาคต อย่างไรก็ตามยังมองว่าเศรษฐกิจจะซอลอตว์แบบ Soft Landing
- ตลาดแรงงาน (Employment) ยังคงตึงตัวแต่ Demand และ Supply เริ่มเข้าสู่ดุลยภาพ รวมถึงค่าจ้างแรงงานที่เริ่มผ่อนคลายซึ่งทำให้เงินเฟ้อชะลอลง
- ธนาคาร (Banking Sector) ยังคงแข็งแกร่ง แม้ปัจจุบันเผชิญวิกฤตสภาพคล่องในธนาคารระดับภูมิภาคเนื่องจากมองว่าปัญหาดังกล่าวเป็นปัจจัยเฉพาะตัวและไม่ส่งผลกระทบต่อระบบเศรษฐกิจในวงกว้าง
- เงินเฟ้อ (Inflation) ยังคงเป้าหมายระยะยาวไว้ที่ระดับ 2%

ตลาดแรงงานยังแข็งแกร่ง หนูนตลาดผ่อนคลายเป็นความกังวล Recession

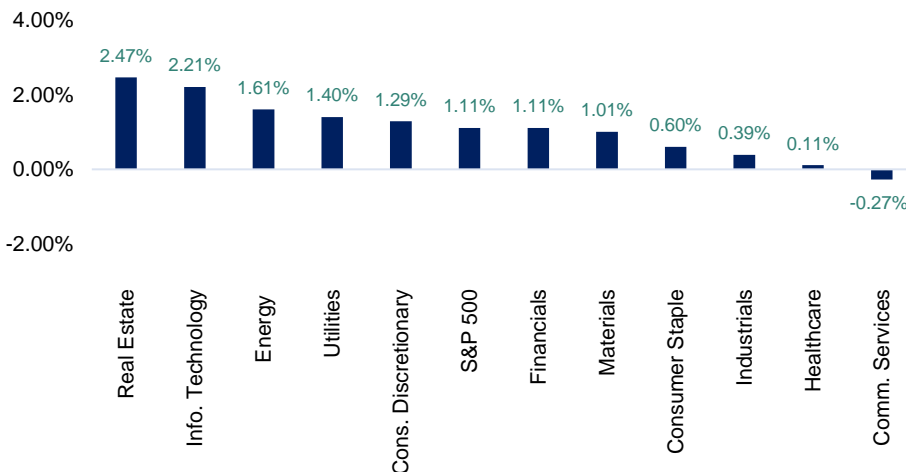




Source : Bloomberg as of 06 May 2023

สหรัฐรายงานตัวเลขตลาดแรงงานเดือน เม.ย. 2023 โดยการจ้างงานนอกภาคการเกษตรสหรัฐเดือน เม.ย. 2023 อยู่ที่ 2.53 แสนตำแหน่งสูงกว่าตลาดคาดที่ 1.80 แสนตำแหน่งและสูงกว่าเดือนก่อนที่ 1.65 แสนตำแหน่ง ขณะที่อัตราการว่างงานอยู่ที่ระดับ 3.4% ต่ำกว่าตลาดคาดที่ 3.6% รวมถึงทำระดับต่ำสุดในรอบ 50 ปี สะท้อนว่าตลาดแรงงานสหรัฐยังคงแข็งแกร่งทำให้ตลาดมองว่าโอกาสการเกิด Hard Landing ในสหรัฐน้อยลง

Return S&P500 Sector 2 Day After FOMC

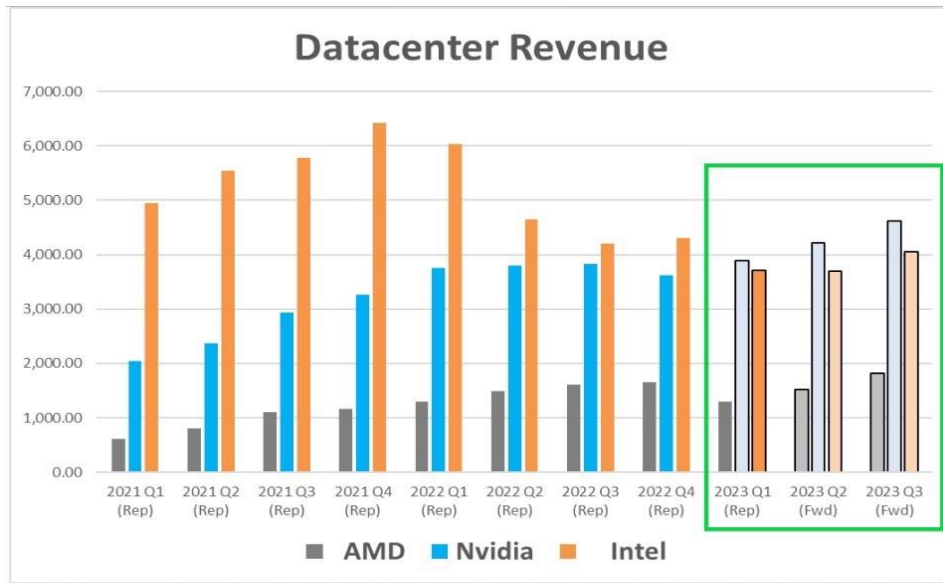


Source : Bloomberg as of 06 May 2023

ดอกเบี้ยที่ผ่านจุดสูงสุดแล้วรวมถึงเศรษฐกิจสหรัฐที่มีโอกาสเกิด Recession น้อยลงเนื่องจากตลาดแรงงานยังแข็งแกร่ง ทำให้ตลาดเปิดรับความเสี่ยงมากขึ้น โดย 2 วันหลังการประชุม FED หั่น 10 จาก 11 อุตสาหกรรมในดัชนี S&P500 ให้ผลตอบแทน

เป็นบวก โดยเฉพาะกลุ่ม Real Estate และ Technology ที่ได้รับอานิสงค์เชิงบวก จากดอกเบี้ยที่ถึงจุดสูงสุด

อัปเดตมุมมองการเติบโตของธุรกิจ Data Center



Source : Bloomberg as of 06 May 2023

- บริษัท Intel ประกาศรายได้จากธุรกิจ Data Center หดตัวลง -38.4% QoQ แต่ดีกว่าคาด 5.9% ในส่วนของ AMD ประกาศ รายได้จากธุรกิจ Data Center โตขึ้นเพียง 0.2% YoY และต่ำกว่าที่คาด -11% โดยรายได้จากธุรกิจดังกล่าวคิดเป็นสัดส่วน 31.7% สำหรับรายได้รวมของ Intel และ 29.6% สำหรับรายได้รวมของ AMD ในไตรมาสล่าสุด
- ในขณะที่ Nvidia มีรายได้จาก ธุรกิจ Data Center คิดเป็นสัดส่วน 59.8% จากรายได้รวม ทำให้จากคาดการณ์ หากรายได้ในธุรกิจ Data Center เติบโตขึ้น 3.7% QoQ จะทำให้ Nvidia กลายเป็นผู้เล่นที่มีรายได้จากธุรกิจ Data Center แข่งหน้า Intel ไปได้ และทำรายได้ New high
- ฝ่ายวิจัยยังคงมุมมองเชิงบวกต่อหุ้นในกลุ่ม Semiconductor โดยเฉพาะ Data Center ที่เริ่มย้ายถึงสัญญาณการฟื้นตัวในช่วงที่เหลือของปี ในกรณีไม่เกิด Recession โดย Top-pick เลือก AMD เนื่องจากราคายัง Laggard อยู่มาก โดยมี Fwd P/E Ratio อยู่ที่ 30.4 เท่า เมื่อเทียบกับ Nvidia ที่มี Fwd P/E Ratio อยู่ที่ 62.7 เท่า
- ทั้งนี้ผู้บริหาร AMD ออกมาให้ความเห็นที่เห็นว่า รายได้จากธุรกิจ Data Center ยังคงเติบโตได้ดีทดแทนในส่วนของธุรกิจเกมที่คาดว่าจะหดตัวเล็กน้อย โดยจะผลักดันให้ธุรกิจ Data Center มีสัดส่วนรายได้กว่า 50% พร้อมกันนั้นยังให้

ความเห็นว่าจะเห็นจุดต่ำสุดของธุรกิจ PC ในไตรมาสแรกของปีนี้ ในขณะที่ ผู้บริหารของ Intel คาดเห็นจุดต่ำสุดในไตรมาส 2

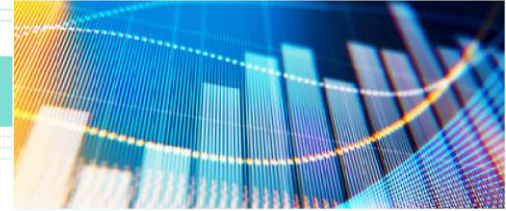
ยังแนะนำหุ้นงบออกมาดี มี Outlook สดใส

Stocks	Previous low	52 week low	Volatility	Pe Ratio	Rev. G . YOY	PEG
Tesla	-15%	-40.13%	65.4%	49.4	51.4%	1.8
Meta	-27%	-62.16%	62.8%	21.0	-1.1%	1.2
AMD	-15%	-39.26%	55.7%	206.8	43.6%	1.7
Uber	-22%	-47.30%	50.7%	-	82.6%	-
Netflix	-11%	-49.59%	49.6%	37.3	6.5%	1.1
Amazon	-16%	-22.93%	43.3%	113.9	9.4%	3.1
Fedex	-17%	-38.11%	42.9%	13.5	11.4%	1.9
Las Vegas	-16%	-53.16%	42.6%	-	-2.9%	-
NXP	-10%	-20.82%	40.3%	13.1	19.4%	0.4
ASML	-15%	-35.84%	38.4%	34.0	13.8%	1.1
Nike	-20%	-35.05%	38.4%	36.5	4.9%	5.5
Google	-18%	-21.06%	38.4%	21.8	9.8%	1.2
Boeing	-14%	-43.02%	37.8%	-	6.9%	-
TSMC	-14%	-30.06%	37.5%	12.8	42.6%	3.1
Disney	-10%	-16.36%	36.7%	39.3	22.7%	1.0
Microsoft	-21%	-31.30%	34.8%	33.1	18.0%	2.1
Apple	-17%	-28.46%	33.0%	29.5	7.8%	2.9
Amex	-7%	-14.41%	32.8%	16.1	27.4%	1.1
Marriot	-12%	-25.80%	31.2%	21.3	49.9%	1.2
Starbucks	-10%	-36.21%	30.3%	34.1	11.0%	1.7
Loreal	-14%	-29.21%	25.4%	39.8	18.5%	3.8
Master	-11%	-28.02%	25.2%	35.9	17.8%	1.6
Visa	-8%	-24.67%	23.1%	32.0	21.6%	1.5
Mcdonalds	-13%	-23.01%	17.3%	27.0	-0.2%	3.3
Pepsi	-14%	-20.29%	16.9%	27.8	8.7%	3.5

Source : Bloomberg

ฝ่ายวิจัยยังแนะนำหุ้นที่ประกาศผลประกอบการออกมาเติบโตสม่ำเสมอ และ/หรือมีการควบคุมต้นทุนได้ดี พร้อมราคาพื้นฐานไม่แพงนัก เนื่องจากเงินเฟ้อที่สูงกว่ากรอบเป้าหมายที่ระดับ 2% ทำให้มองว่า FED จะยังคงดอกเบี้ยในระดับสูงต่อไปอย่างน้อยจนถึงไตรมาส 3 ปี 2023 ตามคาดการณ์ของ CME Fed Watch Tool รวมถึงปัญหาสภาพคล่องในกลุ่มธนาคารขนาดเล็กยังไม่คลี่คลาย ทำให้ยังมีโอกาสที่ตลาดหุ้นสหรัฐฯ จะยังคงเคลื่อนไหวในกรอบแคบอยู่

- ทั้งนี้ในระยะ 9 – 12 เดือนฝ่ายวิจัยแนะนำ BEN (Bonus Enhanced Note) เพื่อรับผลตอบแทนที่สอดคล้องกับการปรับตัวขึ้นของตลาด ขณะที่ถ้าตลาดหุ้น Side Way ยังสามารถรับผลตอบแทนตาม coupon ได้เช่นเดียวกัน โดยแนะนำเลือกชุดหุ้นที่ผลประกอบการออกมาดี และมี Outlook ที่สดใสตามรูปประกอบด้านบน



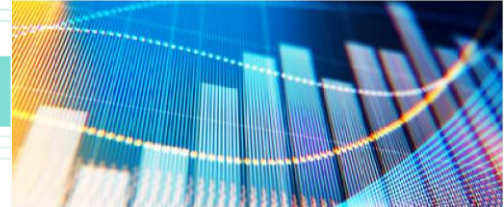
Stock Recommend Tracking

Data as of 8 May 23

Stock Recommend				Trailing	% To	Consensus	Upside
Name	Start	Last Price	Return	Stop	Trailing	Target	Downside
MC FP Equity	6 Dec 22	883.10	23.6%	846.00	4.4%	936.16	6.0%
NVDA US Equity	3 Jan 23	286.80	100.3%	258.00	11.2%	284.91	-0.7%
META US Equity	8 Feb 23	232.78	26.9%	219.00	6.3%	268.42	15.3%
700 HK Equity	9 Feb 23	340.20	-14.0%	328.00	3.7%	454.04	33.5%
MELI US Equity	1 Mar 23	1243.59	2.9%	1216.00	2.3%	1513.08	21.7%
CRM US Equity	15 Mar 23	197.59	8.0%	187.50	5.4%	227.44	15.1%
GOOGL US Equity	17 Mar 23	105.57	3.9%	103.00	2.5%	128.23	21.5%
ASML NA Equity	17 Mar 23	589.20	-1.2%	550.00	7.1%	714.37	21.2%
RGL US Equity	17 Mar 23	75.61	22.2%	70.00	8.0%	85.56	13.2%
2800 HK Equity	23 Mar 23	20.40	0.7%	19.00	7.4%	-	-
SMH US Equity	28 Apr 23	124.38	0.6%	115.50	7.7%	-	-
XLC US Equity	28 Apr 23	58.33	-2.6%	56.00	4.2%	-	-

Weekly Transaction

Name	Start Date	Close Position		Return
		Close Date	Close Price	
AXP US EQUITY	22 Mar 23	04 May 23	148.81	-8.6%



Monday, May 8, 2023					
Time	Country	Event	Actual	Forecast	Previous
07.30	Japan	Services PMI (Apr)	55.4	54.9	54.9
13.30	Germany	German Industrial Production (MoM) (Mar)		-1.3%	2.0%
Tuesday, May 9, 2023					
06.30	Japan	Household Spending (YoY) (Mar)		0.4%	1.6%
06.30	Japan	Household Spending (MoM) (Mar)		1.5%	-2.4%
10.00	China	Exports (YoY) (Apr)		8.0%	14.8%
10.00	China	Imports (YoY) (Apr)		-5.0%	-1.4%
10.00	China	Trade Balance (USD) (Apr)		74.30B	88.19B
23.05	US	FOMC Member Williams Speaks			
Wednesday, May 10, 2023					
03.30	US	API Weekly Crude Oil Stock			-3.939M
13.00	Germany	German CPI (YoY) (Apr)		7.2%	7.4%
13.00	Germany	German CPI (MoM) (Apr)		0.4%	0.8%
19.30	US	Core CPI (YoY) (Apr)		5.5%	5.6%
19.30	US	Core CPI (MoM) (Apr)		0.4%	0.4%
19.30	US	CPI (MoM) (Apr)		0.4%	0.1%
19.30	US	CPI (YoY) (Apr)		5.0%	5.0%
21.30	US	Crude Oil Inventories		-1.100M	-1.280M
Thursday, May 11, 2023					
08.30	China	CPI (MoM) (Apr)			-0.3%
08.30	China	CPI (YoY) (Apr)		1.0%	0.7%
08.30	China	PPI (YoY) (Apr)		-2.5%	-2.5%
13.00	UK	GDP (MoM)			0.0%
13.00	UK	GDP (QoQ)			0.1%
13.00	UK	Industrial Production (MoM)			-0.2%
13.00	UK	Manufacturing Production (MoM)			0.0%
18.00	UK	BoE Interest Rate Decision (May)		4.50%	4.25%
19.30	US	Core PPI (MoM) (Apr)		0.2%	-0.1%
19.30	US	Core PPI (YoY) (Apr)		3.3%	3.4%
19.30	US	Initial Jobless Claims		245K	242K
19.30	US	PPI (YoY) (Apr)		2.5%	2.7%
19.30	US	PPI (MoM) (Apr)		0.3%	-0.5%
Friday, May 12, 2023					
13.00	UK	GDP (YoY) (Q1)		0.2%	0.6%
13.00	UK	GDP (MoM) (Mar)		0.1%	0.0%
13.00	UK	GDP (QoQ) (Q1)		0.1%	0.1%
13.00	UK	Industrial Production (MoM) (Mar)		0.1%	-0.2%
13.00	UK	Manufacturing Production (MoM) (Mar)		-0.1%	0.0%

WEEKLY GLOBAL STRATEGY

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ

BY RESEARCH DIVISION

ที่มา: Investing.com