

Global Weekly Commentary

19 Sep 22

Too Hot To Handle Market

VFMVN Diamond ETF (FUEVFNND VN)

Market Summary

What happened last week?

- สัปดาห์ที่ผ่านมา ตลาดหุ้นสหรัฐฯปรับลงหนัก โดยทั้ง 3 ดัชนีหลักปรับตัวลงมากกว่า 4% ในสัปดาห์นี้ งานบริการเปิดเผยตัวเลขดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ซึ่งเป็นตัวบ่งชี้เงินเฟ้อออกมาสูงกว่าคาด เพิ่มขึ้น 0.1% MoM และ 8.3% YoY นอกจากนี้ บริษัทจดทะเบียนหลายแห่งอย่าง FedEx (FDX US), General Electric (GE US) และ Goldman Sachs (GS US) ได้ออกมาส่งสัญญาณกังวลถึงภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัวโดยได้กล่าวถึงอุปสงค์การจับจ่ายใช้สอยของผู้บริโภค ปัญหาห่วงโซ่อุปทานและความจำเป็นในการลดค่าใช้จ่ายannonพนักงานเพื่อรองรับความเสี่ยงในอนาคต **ด้านตลาดหุ้นยุโรปปิดลบและตลาดหุ้นเอเชียปิดลบเช่นกัน**

What to watch next week?

- สัปดาห์นี้ **จับตาดูการประชุมกำหนดนโยบายทางการเงิน (FOMC) ในวันอังคารและวันพฤหัสบดี** ซึ่งนักลงทุนคาดหวังธนาคารกลางสหรัฐฯ (FED) จะมีการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย 0.75%

	Indices	Close 15/9/22	1w chg.
US	S&P500	3,873.33	-4.77%
	Dow Jones	30,822.42	-4.13%
	Nasdaq	11,448.40	-5.48%
EU	Stoxx600	408.24	-2.89%
	DAX	12,741.26	-2.65%
	CSI300	3,932.68	-3.94%
Asia	HSI	18,761.69	-3.10%
	Nikkei225	27,567.65	-2.29%



Source: Bloomberg as of 18 Sep 22

What are we watching?

สัญญาณบ่งชี้การแตะระดับต่ำสุดของตลาด

- Bloomberg เผยปีนี้ตลาดหุ้นมีความผันผวนและแกว่งตัวเปลี่ยนแปลงบ่อยครั้งมาก ซึ่งจำนวนครั้งที่มีเทรดการแกว่งตัวเช่นนี้มากที่สุดตั้งแต่ปี 1997 ซึ่งส่งผลให้การลงทุนเป็นไปอย่างท้าทาย
- ในแง่ภาพเทคนิค นักวิเคราะห์จาก Evercore ISI มองว่าดัชนี S&P500 อยู่ระหว่างการสร้างฐานของระดับต่ำสุด ซึ่งอยู่ในระดับ 3,700-3,900 จุด โดยภาพของหลายปีที่ผ่านมา ดัชนี S&P500 สามารถฟื้นตัวในลักษณะ V-shape หลังมีการปรับตัวลงหนักเป็นการบ่งชี้ว่าตลาดหุ้นอยู่ระหว่างการเปลี่ยนแปลงจากขาลงสู่ขาขึ้น นอกจากนี้ ยังเผยหุ้น 7% ของดัชนี S&P500 ที่ยังคงมีความแข็งแกร่งอย่างเช่นหุ้นที่ครองสัดส่วนมากสุดในดัชนีอย่าง Apple (AAPL US) ซึ่งนักวิเคราะห์มองว่าหากหุ้นเหล่านี้สามารถทำจุดสูงสุดใหม่ได้ในตลาดขาลงเช่นนี้อาจเป็นสัญญาณการบ่งชี้ว่าตลาดมีใกล้สิ้นสุด
- ด้าน BofA มองว่าอ้างอิงจากสถิติในอดีต นักลงทุนสามารถใช้การปรับลดการขึ้นอัตราดอกเบี้ยของ FED เป็นสัญญาณว่าตลาดหุ้นถึงจุดต่ำสุดที่แท้จริงแล้วและนั่นคือจุดที่แนะนำให้กลับเข้าลงทุนอีกครั้ง ทั้งนี้ โดยเฉลี่ยแล้ว FED ใช้เวลาราว 11 เดือนหลังมีการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยครั้งแรกก่อนจะปรับลดอัตราดอกเบี้ยลง

มุมมอง Ray Dalio ต่อนโยบายการเงินและตลาดหุ้น

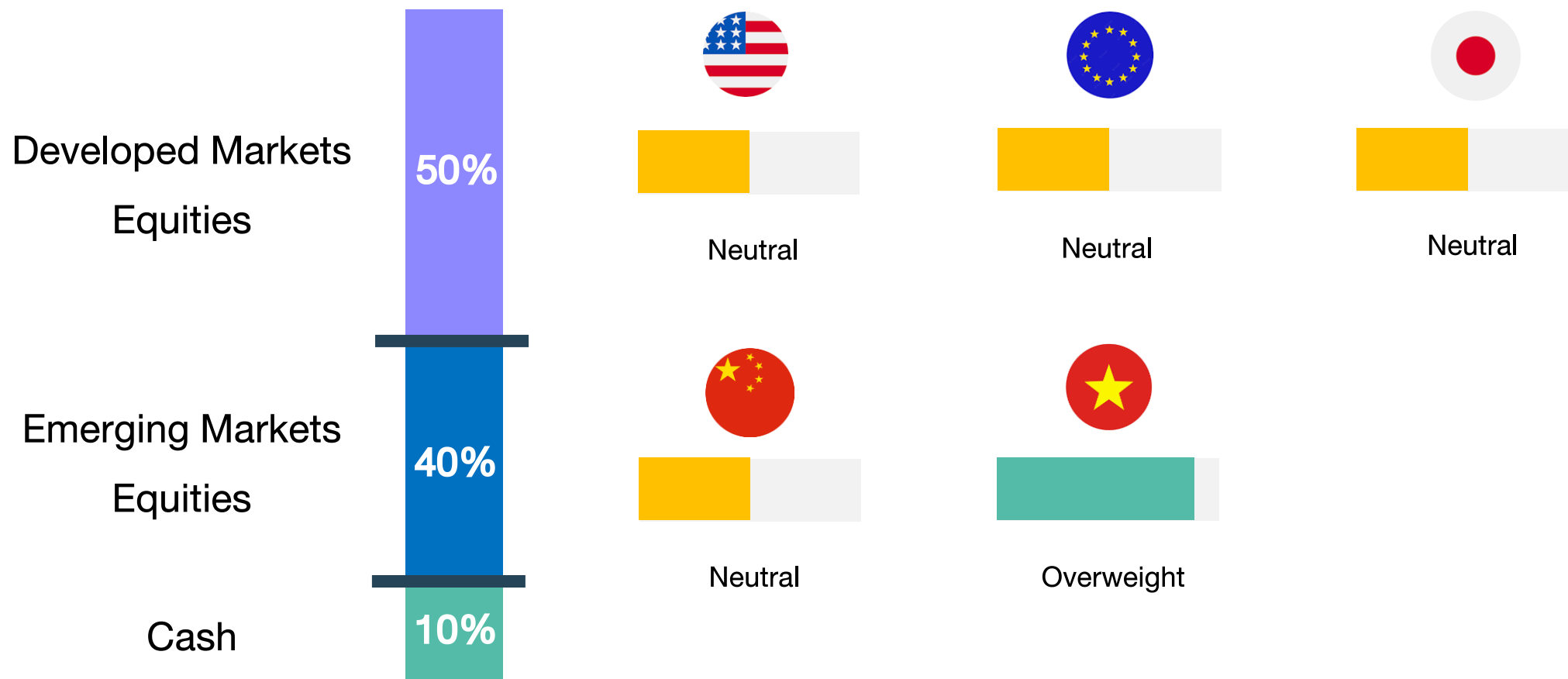
- ท่ามกลางเงินเฟ้อที่พุ่งสูง นักลงทุนชื่อดัง Ray Dalio เพยากรณ์กลางสหรัฐฯ (FED) อาจต้องมีการปรับอัตราดอกเบี้ยนโยบายสู่ระดับระหว่าง 4.5%-6.0% จากระดับปัจจุบันที่อยู่ระหว่าง 2.25-2.50% ซึ่งมีการประเมินว่าการปรับอัตราดอกเบี้ยนโยบายสู่ระดับ 4.5% อาจส่งผลให้ราคาหุ้นปรับตัวลง 20% โดยแรงกดดันจะมาจากรายได้ของบริษัทที่ลดลง อีกทั้งดอกเบี้ยที่สูงขึ้นจะส่งผลการเติบโตของสินเชื่อภาคเอกชน จุดรั้งการเติบโตของเศรษฐกิจ
- นอกจากนี้ ยังประเมินนักลงทุนมีมุมมองเชิงบวกเกินไปกับสถานการณ์เงินเฟ้อ โดย Ray Dalio มองว่าเงินเฟ้อเฉลี่ยระยะยาวอาจอยู่ระหว่าง 4.50%-5.00% หรืออาจสูงกว่านั้น ขึ้นกับสภาวะเศรษฐกิจ ซึ่งขณะนี้ตลาดหุ้นอยู่ในปัจจุบันสะท้อนว่านักลงทุนกำลังคาดหวังว่าจะเห็นเงินเฟ้อเฉลี่ยต่อปีที่ระดับ 2.60% สำหรับ 10 ปีข้างหน้า ซึ่งต่ำกว่าที่ Ray Dalio มองไว้อย่างมาก
- ด้านนักลงทุนในตลาดมองว่าการดำเนินนโยบายทางการเงินที่ตั้งตัวของ FED เพื่อควบคุมเงินเฟ้อ อาจทำให้เศรษฐกิจสหรัฐฯ เข้าสู่ภาวะถดถอยในปีหน้า

What are we watching?

หุ้นพลังงานสะอาดจีนถูกกดดันจากปัจจัยรายล้อม

- หุ้นผู้ผลิตชิ้นส่วนพลังงานแสงอาทิตย์สัญชาติจีนเผชิญกับแรงกดดันหลังสหภาพยุโรปเตรียมยื่นมติในการคว่ำบาตรสินค้าที่ใช้แรงงานผิดกฎหมายจาก **มณฑล Xinjiang** ซึ่งนักลงทุนกังวลว่าประเด็นนี้จะเป็นการชะงักการที่ทางสหรัฐฯ มีการคว่ำบาตรสินค้าที่ใช้แรงงานผิดกฎหมายเช่นกันก่อนหน้านี้ โดยหุ้น Longi (601012 CH) ปรับลง 10% สัปดาห์นี้
- Morgan Stanley มองว่าผลกระทบของความเคลื่อนไหวของสหภาพยุโรปนี้อาจทำให้การส่งออกสินค้าเกี่ยวข้องกับพลังงานแสงอาทิตย์หยุดชะงักชั่วคราว อย่างไรก็ตาม มองว่า **จะยังไม่ส่งผลกระทบในเร็ววันนี้** เนื่องจากสหภาพยุโรปยัง **ต้องใช้เวลาอย่างน้อย 24 เดือนเป็นอย่างต่ำในการพิจารณาผ่านมตินี้** ด้าน Citi มองว่าการเทขายของหุ้นพลังงานแสงอาทิตย์ในสัปดาห์ที่ผ่านมาค่อนข้างมากจนเกินไปและ **ผู้ผลิตต่างๆก็ได้ออกมายืนยันว่าไม่มีฐานการผลิตใน Xinjiang แต่อย่างใด** ทั้งนี้ ทาง Citi เลือก Longi Green Energy (601012 CH) เป็น Top Picks ในกลุ่มอุตสาหกรรม แม้ราคาหุ้นในช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมาจะปรับลงกว่า 9% ในรอบ 18 สัปดาห์
- นอกจากนี้ หุ้นกลุ่มนี้ยังได้รับแรงกดดันเพิ่มเติมจากการที่จีนอนุมัติการจัดตั้งโรงไฟฟ้านิวเคลียร์ ซึ่งทาง Infinity Asset Management มองว่าเป็นผลเสียต่อผู้ผลิตพลังงานสะอาดต่างๆ

Our recommendations



VFMVN Diamond ETF (FUEVFNND VN)



Key Information

Ticker :	FUEVFNND VN
Last Price :	VND 26,680
AUM :	-
Expense Ratio :	0.95%
Issuer :	VietFund
Inception Date	12 May 2020

Overview

- ทางเลือกในการกระจายการลงทุนในบริษัทเวียดนามล้อไปกับดัชนี Vietnam Diamond หรือ VND Index ถือครองหุ้นประมาณไม่เกิน 20 ตัว ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์โฮจิมินห์ (HOSE) ซึ่งติด Foreign Limit กล่าวคือ หุ้นที่มีการจำกัดสัดส่วนการลงทุนของชาวต่างชาติ ซึ่งส่วนใหญ่เป็นหุ้นที่มีศักยภาพในการเติบโตสูง
- อุตสาหกรรมที่เข้าไปลงทุนมากที่สุด ได้แก่ กลุ่มธนาคาร สัดส่วนประมาณ 38%, ค่าปลีก 29% และคอมพิวเตอร์ 15%

Investment Thesis

- ตลาดหุ้นเวียดนาม เป็นหนึ่งในตลาดหุ้นที่มีศักยภาพในการเติบโตในระยะยาว โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากเศรษฐกิจอย่างมีสัดส่วนแรงงานสูง มีสิทธิประโยชน์ทางภาษีสะท้อนใน GDP ที่โตเฉลี่ยสูงกว่า GDP ของโลก โดยล่าสุดใน 2Q22 GDP ของเวียดนามเติบโตถึง 7.7% YoY สูงสุดในรอบ 10 ปี
- P/E ของตลาดหุ้นเวียดนามอยู่ที่ 13.7X ต่ำกว่าประเทศในโซนเดียวกันอย่างตลาดหุ้นอินโดเนเซียที่ P/E อยู่ที่ 15.2X และไทยที่ P/E อยู่ที่ 16.8X,
- เศรษฐกิจฟื้นตัวดี หนุนโดยลงทุนจากต่างประเทศในช่วง 8 เดือนแรกของปีนี้ที่หลังไหลเข้ามาราว \$16.8bn โดยเฉพาะการลงทุนด้านการผลิตและอุตสาหกรรมซึ่งดึงดูดเงินลงทุนจากต่างชาติมาได้มากที่สุด นอกจากนี้ ธนาคารมีการปล่อยสินเชื่อที่เพิ่มขึ้น สะท้อนการลงทุนที่เพิ่มขึ้น ในขณะที่อัตราหนี้เสียยังคงอยู่ในระดับต่ำ

Source: Bloomberg as of 18 Sep 22, Bloomberg, Fact Sheet, etf.com



VFMVN Diamond ETF (FUEVFNND VN)

Top 10 Holdings

Company	Ticker	Weight (%)
FPT Group	FPT VN	15.2%
Mobile World Investment	MWG VN	15.0%
Phu Nhuan Jewelry	PNJ VN	14.8%
Refrigeration Electrical Engineer	REE VN	8.8%
Vietnam Technological & Commercial Bank	TCB VN	8.5%
Asia Commercial Bank	ACB VN	7.6%
Vietnam Prosperity Bank	VPB VN	6.9%
Military Commercial Joint	MBB VN	6.0%
Vietnam Maritime Commercial	MSB VN	2.5%
Tien Phong Commercial	TPB VN	2.4%

Chart



ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความ ในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพันธุผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด