

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ

BY RESEARCH DIVISION

23 มกราคม 2566

INVESTMENT STRATEGY

US
ตลาดผันผวนจากความกังวลเศรษฐกิจถดถอย แต่กลับดีขึ้นในวันศุกร์หลังจบ Netflix ประกาศ โดยมีตัวเด่นๆ ที่จะประกาศงบได้แก่ Boeing , Master , Visa , Amex ที่อยู่ในคำแนะนำของเรา และยังมีตัวอื่น ๆ ได้แก่ UNJ , MSFT , ISRG , ASML , TSLA , NOW , LVS , AAL , LUV , INTC แนะนำเลือกหุ้นหลังประกาศงบเพื่อรอความชัดเจนของตลาด

CHINA
ตลาดเล่นง่ายมาตลอด อย่าเผลอปล่อยจอย สัปดาห์นี้หยุดยาว

JAPAN
เงินเพื่อสูงขึ้นมา โอภาสปรับขึ้นดอกเบี้ยสูงขึ้น รอบที่แล้วไม่ปรับ รอบถัดไปไม่น่ารอด
คงมมมองบวกต่อกลุ่มธนาคาร โดย Top pick คือ MUFG (8306 JP)

INVESTMENT IDEA

Buy Twin – win กับหุ้น ที่ Sideway กับ Barrier ที่มีกรอบกว้าง เพื่อหวัง Rebate Rate 4% -4.5%

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

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

รายงานตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐในช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมา สะท้อนภาพเศรษฐกิจสหรัฐที่เริ่มเห็นถึงทางที่ชะลอตัวลงชัดเจน ทั้งยอดค้าปลีกในสหรัฐที่หดตัวลงต่อเนื่องเป็นเดือนที่สอง และการผลิตภาคอุตสาหกรรมที่หดตัวรุนแรงสุดในรอบกว่าสองปี เมื่อเทียบเป็นเดือนต่อเดือน ในขณะที่ตัวเลขตลาดแรงงานสหรัฐกลับยังคงสะท้อนภาพที่แข็งแกร่งหลังผู้ยื่นขอสวัสดิการว่างงานครั้งแรกของสหรัฐยังคงลดลงอย่างต่อเนื่อง ภาพดังกล่าวส่งผลให้ทั้งสัปดาห์ให้ภาพที่ค่อนข้างผันผวน และกลับมาดีขึ้นหลัง Netflix รายงานยอด subscriber ที่ขยายตัว หนุนหุ้นสหรัฐฟื้นตัวในช่วงท้ายของสัปดาห์

ในสัปดาห์นี้มีหุ้นรอประกาศงบหลายตัว จึงแนะนำลงทุนหลังประกาศงบเพื่อรอความชัดเจนของตลาด แต่แนะนำเข้าลงทุนใน Structured Product ตาม Investment Idea

Index	Last Close Price	1 W	1 M	YTD.
Fixed Income (bps)				
US Gov 10Y	3.4787%	-2	-18	257
TH Gov 10Y	2.4500%	6	-23	113
Equity				
Dow Jones	33,375.49	-2.7%	1.7%	0.8%
S&P500	3,972.61	-0.6%	4.1%	3.5%
NASDAQ	11,140.43	0.6%	5.7%	6.5%
STOXX600	452.12	-0.1%	6.7%	6.5%
NIKKEI225	26,553.53	1.7%	0.1%	1.8%
CSI300	4,181.53	2.6%	9.3%	8.0%
HSCE	7,483.58	1.3%	15.6%	11.6%
NIFTY50	18,027.65	0.5%	-1.8%	-0.3%
SET	1,677.25	-0.3%	4.6%	0.5%
VN30	1,121.92	5.2%	7.0%	11.6%
MSCI ACWI NET TR (USD) (%)				
Communication Services	171.60	2.4%	12.6%	10.9%
Consumer Discretionary	402.67	-0.3%	8.9%	9.3%
Consumer Staples	464.35	-1.7%	0.8%	0.5%
Energy	358.01	0.6%	6.0%	3.6%
Financials	208.91	-0.9%	7.1%	5.4%
Health Care	427.16	-0.7%	1.3%	0.4%
Industrials	354.66	-1.4%	4.2%	3.8%
Information Technology	440.85	0.7%	5.5%	6.7%
Materials	517.14	-0.1%	8.9%	8.6%
Real Estate	318.80	-0.2%	7.9%	6.5%
Utilities	293.74	-1.8%	1.7%	0.8%
Property (%)				
Global Property (USD)	2,834.88	0.1%	7.4%	5.8%
TH Property	164.78	5.8%	8.8%	6.8%
SG Property	748.99	2.5%	4.8%	3.3%
Commodity & Currency (%)				
Gold Future	1,928.20	0.3%	6.2%	1.7%
WTI Oil Future	81.31	1.8%	3.9%	67.6%
US Dollar Index	102.01	-0.2%	-2.1%	13.4%
USD/THB	32.81	-0.5%	-5.5%	9.6%

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด

วรัท บางเจริญพรพงศ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 096043

นิธกร พิศกนก

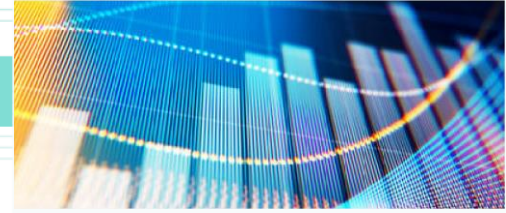
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118824

เอกรัฐ ศรีฤทิตโต

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพหุคูณใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด



Buy Twin – win กับหุ้นที่ Sideway กับ Barrier ที่มีกรอบกว้าง
เพื่อหวัง Rebate Rate 4% -4.5%




ที่มา: Trading View data as of 23 Jan 23

- 1.กรอบความผันผวน สำหรับหุ้นที่ 15%++ หรือหุ้นที่ผันผวนต่ำ หรือ 20%++ สำหรับหุ้นที่มีความผันผวนสูง ภายในระยะเวลา 1 ปี มีโอกาสที่จะเกิด Knock out event สูงมาก
- 2.เลือกหุ้นที่เป็น Sideway pattern พร้อม Barrier ที่กรอบกว้าง โดยมีไอเดียเพื่อต้องการผลตอบแทนเสมือนเงินฝากประจำให้ลูกค้าเนื่องจากมีการรับประกันผลตอบแทน เพื่อชดเชยกรณีลูกค้าอยากได้ผลตอบแทนที่ไม่สูงมากแต่ความเสี่ยงต่ำ

Investment Theme by Global Investment:

- **หลักทรัพย์อ้างอิง (Underlying): Mastercard (MA US)** ผู้ให้บริการทำธุรกรรมทางการเงินสัญชาติอเมริกัน เชื่อมต่อระหว่างธนาคารและร้านค้าต่างๆ มีการให้บริการทั้งบัตรเครดิตและบัตรเดบิต โดยมีเครือข่ายระบบชำระเงินในมากกว่า 210 ประเทศทั่วโลก มากกว่า 150 สกุลเงิน สัดส่วนรายได้หลักราว 65% มาจากธุรกิจ在不同ประเทศ และอีก 35% มาจากภายในสหรัฐฯ

Underlying Assets:



Mastercard (MA US)

TWN Key Information as of 20 Jan 23:

- Type: Single Stock
- Protection level: 104%
- Participation rate: 100%
- Upper Level (daily on close): 115%
- Lower Level (daily on close): 85%
- Rebate (at period end): 0%
- Tenor (Delayed 2 weeks): 12 months
- Currency: USD
- Minimum Size: \$100,000
- Issuer: Leonteq
- Credit rating: BBB-

Buy Bonus Enhancement 12 - 15 Month

link with US stocks



ที่มา: Trading View data as of 23 Jan 23

S&P 500 ในประวัติศาสตร์

- 1.วิกฤต Hamburger ในปี 2008 ดัชนีปรับตัวลง 6 ไตรมาสติดต่อกัน โดย Max Drawdown -57.69%
- 2.เหตุการณ์ Trade War ในปี 2018 และโรคระบาดโควิด 19 ในปี 2020 ดัชนีปรับตัวลงเพียงไตรมาสเดียว โดยติดลบประมาณ 20% และ 35% ตามลำดับ
- 3.เหตุการณ์เงินเฟ้อทั่วโลก ดัชนีปรับตัวลง 3 ไตรมาสติดต่อกันตอนนี้ Max Drawdown -27.54% ปัจจุบันปรับตัวลง -17.56%
- 4.ถ้าไตรมาสปัจจุบัน ปรับตัวลงต่อ และปรับตัวต่อเนื่องมากที่สุดตามปี 2008 คือ ลง 6 ไตรมาสติด ก็จะต้องจบในไตรมาส 3 ปีนี้

Buy Fixed Coupon Note 6 Month

link with HK stocks



Hang Seng Index ในประวัติศาสตร์

1. ถึงแม้จะมีหุ้นจีนที่มีการเติบโตทั้งเชิงประเทศและเชิงบริษัทที่สูง แต่ไม่สามารถลงทุน

Buy and Hold ในระยะยาวได้ง่าย

2. นับจากปี 2008 ทุกครั้งที่ดัชนีปรับตัวขึ้นได้ 2 - 3 ไตรมาส มักจะมีแรงเทขาย โดยบางครั้งดัชนีสามารถทำจุดสูงสุดใหม่ได้ แต่หลายๆ ครั้งก็ไม่

3. ปัจจุบัน ดัชนีปรับตัวจากจุดต่ำสุด ขึ้นมา 51.07% ในสองไตรมาสล่าสุดโดยถึงแม้ Upside ยังมี แต่การเลือก FCN ก็มี Strike price ที่ต่ำกว่า และมี Coupon ที่ดีกว่า

BEN



Underlying : 1299 HK, 2318 HK, 9988 HK

Strike : c.79%

Yield : 15% p.a.

Tenor : 6 Month

Auto Call (monthly) : 97%

Knock-In : 70%



Underlying : 700 HK, 2318 HK, 9988 HK

Strike : c.78%

Yield : 15% p.a.

Tenor : 6 Month

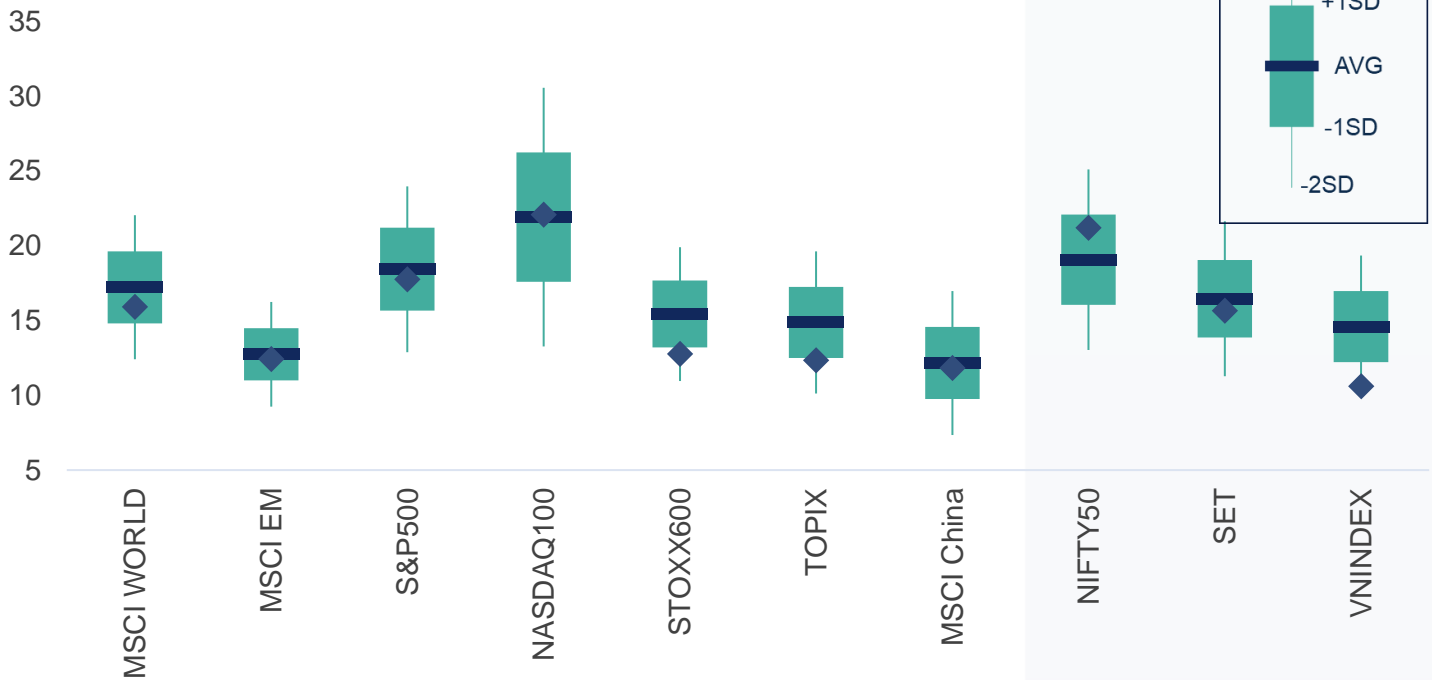
Auto Call (monthly) : 97%

Knock-In : 70%

ตลาดหุ้นสหรัฐยังมี Upside หากงบที่ประกาศส่วนใหญ่ดีกว่าคาด

ปัจจุบันตลาดหุ้นสหรัฐ อินเดีย S&P500 ซื้อขายกันที่ระดับ Forward PE ที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 10 ปี ดังนั้นหากผลการประกอบการที่กำลังทยอยประกาศออกมาดีกว่าที่คาด อาจส่งผลให้ตลาดปรับ PE ขึ้น ซึ่งจะส่งผลบวกต่อราคาหุ้น

Global Forward PE AVG 10Y



ที่มา: Bloomberg data as of 23 Jan 23

Stock Recommend Tracking

Name	Start	Return	Target Price (Upside/Downside)
MASTERCARD INC-A	6 Dec 22	8.3%	8.8%
ETFMG TRAVEL TEC	6 Dec 22	14.0%	-
LVMH MOET HENNE	6 Dec 22	9.6%	4.9%
KERING	6 Dec 22	-2.5%	13.3%
BYD	7 Dec 22	13.1%	46.6%
TENCENT	13 Dec 22	29.6%	2.8%
ALIBABA GROUP	13 Dec 22	31.6%	22.0%
Hong Kong Exchange	13 Dec 22	7.3%	2.6%
SANDS CHINA LTD	13 Dec 22	13.0%	-4.3%
HAILILAO INTERNA	13 Dec 22	10.6%	-8.2%
CHINA SOUTHERN-H	13 Dec 22	4.9%	-9.2%
CHINA TOURISM-A	13 Dec 22	7.8%	2.6%
VISA INC-CLASS A	16 Dec 22	8.4%	13.8%
AMERICAN EXPRESS	16 Dec 22	3.6%	9.5%
BOEING CO/THE	16 Dec 22	11.9%	5.4%
STARBUCKS CORP	16 Dec 22	6.3%	-0.8%
SPDR-HEALTH CARE	19 Dec 22	-0.4%	-
UNITEDHEALTH GRP	19 Dec 22	-7.0%	22.1%
ISHARES 7-10 YEA	19 Dec 22	1.4%	-
MITSUBISHI UFJ F	21 Dec 22	10.6%	-0.1%
V/E SEMICONDUCT	3 Jan 23	12.1%	-
NVIDIA CORP	3 Jan 23	18.1%	16.3%
NETFLIX INC	3 Jan 23	12.8%	-7.4%
COSTCO WHOLESALE CORP	9 Jan 23	1.4%	13.3%
NIKE INC	9 Jan 23	3.2%	-0.8%
CARNIVAL CORP	9 Jan 23	11.0%	4.9%
BNP PARIBAS	9 Jan 23	1.4%	16.7%
HSBC HOLDINGS	9 Jan 23	5.0%	12.7%
VIETNAM ENTERPRISE INV	9 Jan 23	1.1%	-
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	16 Jan 23	4.9%	10.0%
AMAZON.COM INC	16 Jan 23	-0.9%	37.5%

Economic Calendar

Monday, January 23, 2023					
Time	Country	Event	Actual	Forecast	Previous
6.50	Japan	Monetary Policy Meeting Minutes			
22.00	EU	Consumer Confidence (Jan)		-20.0	-22.2
Monday, January 24, 2023					
0.45	EU	ECB President Lagarde Speaks			
15.15	France	French Services PMI (Jan)		49.9	49.5
15.30	Germany	German Manufacturing PMI (Jan)		47.8	47.1
15.30	Germany	German Services PMI (Jan)		49.7	49.2
16.00	EU	Services PMI (Jan)		50.2	49.8
16.30	UK	Manufacturing PMI (Jan)			49.0
16.30	UK	Services PMI (Jan)			45.3
21.45	US	Manufacturing PMI (Jan)		47.7	46.2
21.45	US	Services PMI (Jan)			44.7
Wednesday, January 25, 2023					
22.30	US	Crude Oil Inventories			8.408M
Thursday, January 26, 2023					
20.30	US	Core Durable Goods Orders (MoM) (Dec)			0.1%
20.30	US	GDP (QoQ) (Q4)		2.8%	3.2%
20.30	US	Initial Jobless Claims			190K
22.00	US	New Home Sales (Dec)		618K	640K
Friday, January 27, 2023					
20.30	US	Core PCE Price Index (MoM) (Dec)		0.2%	0.2%
20.30	US	Core PCE Price Index (YoY) (Dec)			4.7%
22.00	US	Pending Home Sales (MoM) (Dec)			-4.0%

ที่มา: Investing.com