

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ

BY RESEARCH DIVISION

30 มกราคม 2566

INVESTMENT STRATEGY

US
ตลาดเปิดรับความเสี่ยงหลังเงินเฟ้อชะลอตัวลงต่อเนื่อง ภาพ Sector Rotation ชัดเจนขึ้นเรื่อยๆ หลังจบหุ้นกลุ่ม เทคโนโลยีเริ่มประกาศ Investment Strategy : เพิ่มกลุ่ม High Beta ได้แก่กลุ่ม Consumer Discretionary , Communication and Service , Semiconductor ซื้อหลังงบออก สัปดาห์นี้แนะนำติดตามงบออก โดยเฉพาะ หุ้นกลุ่ม Technology และ Semiconductor ติดตามและการประชุมของ FED ในวันที่ 1 ก.พ. และ ECB ในวันที่ 2 ก.พ. โดยตลาดคาดว่า FED จะขึ้นดอกเบี้ยที่ระดับ 0.25%

China
หมดเทศกาล Golden week แล้ว พร้อมเข้าต้นเดือน ซึ่งเงินจะประกาศตัวเลขเกี่ยวกับการท่องเที่ยว ดังนั้นแนะนำจับตารายงานตัวเลขดังกล่าว หากออกมาต่ำกว่าที่ตลาดคาด ตลาดหุ้นจีนอาจเผชิญแรงขายทำกำไรระยะสั้นได้

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	3.5035%	2	-38	259
TH Gov 10Y	2.4920%	4	-19	118
Equity				
Dow Jones	33,978.08	1.8%	2.3%	2.6%
S&P500	4,070.56	2.5%	6.4%	6.1%
NASDAQ	11,621.71	4.3%	12.3%	11.1%
STOXX600	455.17	0.7%	6.4%	7.2%
NIKKEI225	27,382.56	3.1%	3.7%	4.9%
CSI300	4,181.53	2.6%	9.3%	8.0%
HSCE	7,773.61	3.9%	17.0%	15.9%
NIFTY50	17,604.35	-2.3%	-2.8%	-2.7%
SET	1,681.30	0.2%	2.4%	0.8%
VN30	1,130.65	0.8%	12.2%	12.5%
MSCI ACWI NET TR (USD) (%)				
Communication Services	176.99	3.1%	15.7%	14.4%
Consumer Discretionary	422.83	5.0%	15.3%	14.7%
Consumer Staples	463.60	-0.2%	-0.6%	0.4%
Energy	360.18	0.6%	3.4%	4.3%
Financials	213.85	2.4%	8.2%	7.9%
Health Care	423.98	-0.7%	-0.2%	-0.4%
Industrials	360.79	1.7%	5.1%	5.6%
Information Technology	458.34	4.0%	11.5%	10.9%
Materials	522.88	1.1%	9.0%	9.8%
Real Estate	327.05	2.6%	9.2%	9.3%
Utilities	292.18	-0.5%	-0.1%	0.2%
Property (%)				
Global Property (USD)	2,922.66	3.1%	9.2%	9.1%
TH Property	162.19	-1.4%	5.9%	5.3%
SG Property	780.53	4.2%	8.4%	7.6%
Commodity & Currency (%)				
Gold Future	1,929.40	0.1%	6.7%	1.8%
WTI Oil Future	79.68	-2.0%	0.9%	64.2%
US Dollar Index	101.93	-0.1%	-2.4%	13.3%
USD/THB	32.87	0.2%	-5.4%	9.7%

รายงานตัวเลขเศรษฐกิจที่สำคัญๆของสหรัฐในช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมาสะท้อนภาวะเศรษฐกิจสหรัฐที่อาจจะไม่ได้ชะลอตัวลงรุนแรง และตัวเลขตลาดแรงงานที่ยังคงแข็งแกร่ง ซึ่งปัจจัยลักษณะนี้เคยเป็นสิ่งที่ตลาดกังวลมาในช่วงก่อนหน้าและดัชนีราคาหุ้นมักจะปรับตัวลงทุกครั้งเนื่องจากตลาดมักจะกังวลว่าอาจจะเป็นการเปิดทางให้ FED สามารถใช้นโยบายการเงินที่เข้มงวดต่อไปได้ อย่างไรก็ตามเนื่องจากช่วงนี้ FED เองก็ยังไม่สามารถออกมาให้สัญญาณอะไรได้เนื่องจากติดช่วง Blackout Period จึงส่งผลให้ตลาดหุ้นสหรัฐให้ความสนใจที่ผลประกอบการที่กำลังทยอยประกาศออกมามากกว่า ซึ่งปัจจุบันรายงานไปแล้วจำนวน 143 จาก 500 บริษัท โดยบริษัทส่วนใหญ่รายได้และกำไรออกมาดีกว่าที่ตลาดคาด จึงส่งผลให้ตลาดหุ้นในช่วงนี้ยังคงมี Sentiment เชิงบวกได้อีกระยะหนึ่ง แม้ว่าช่วงที่ผ่านมาตลาดหุ้นสหรัฐจะเห็นภาพ Sector rotation ที่ชัดเจนแต่โดยในสัปดาห์นี้มี

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด

วรัท บางเจริญพรพงศ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 096043

นิธกร พิศกน

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

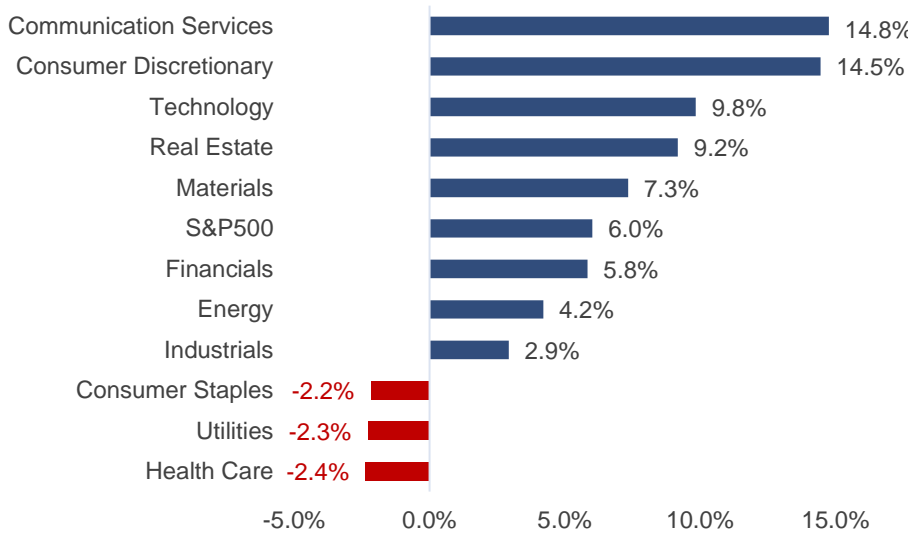
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118824

เอกรัฐ ศรีฤสิตโต

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

รายงานงบทุนกลุ่ม Technology และ Semiconductor ซึ่งเป็นสิ่งที่ตลาดกำลังจับตา ประกอบกับท้ายสัปดาห์จะมีการประชุมของธนาคารกลางสหรัฐ (FED) และธนาคารกลางยุโรป (ECB) จึงแนะนำรอดูทิศทางของตลาดในสัปดาห์นี้

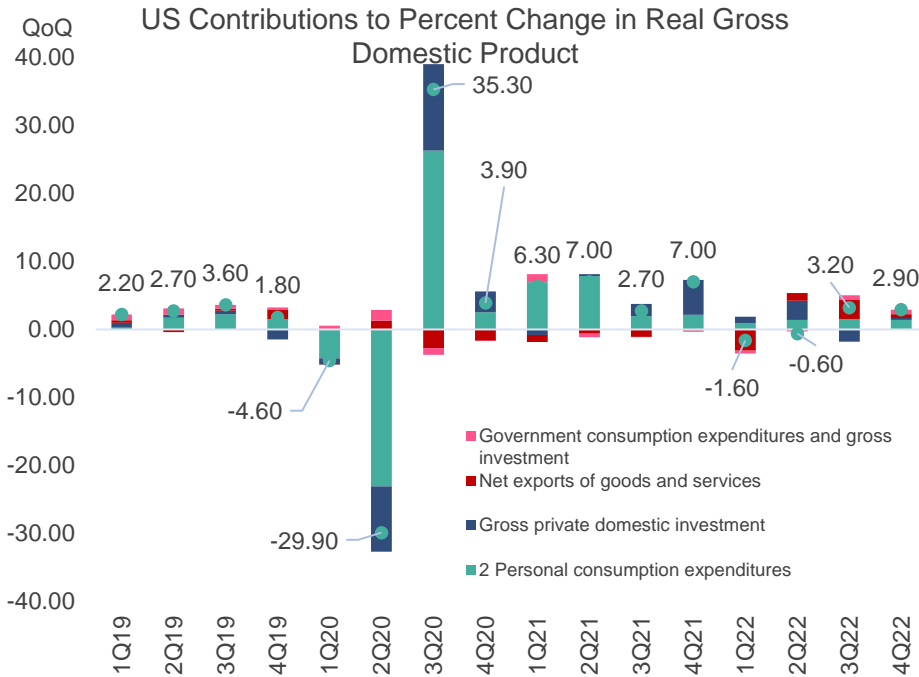
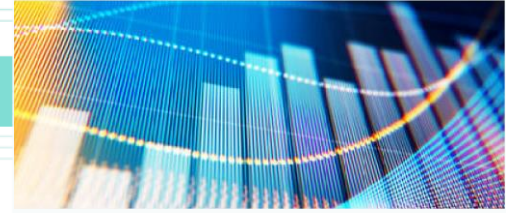
S&P500 GICS Sector (YTD Return)



Source : Bloomberg data as of 30 Jan 23

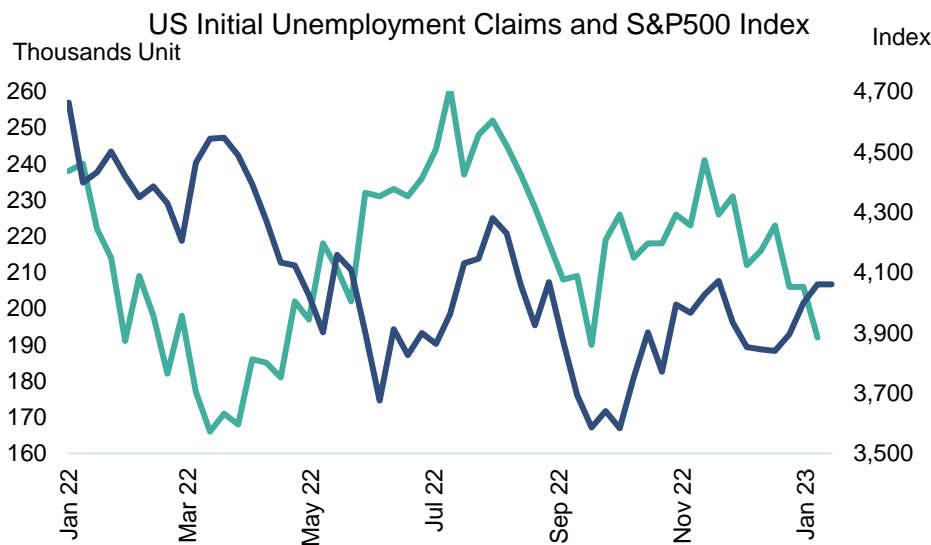
ผลตอบแทนรายกลุ่มของดัชนี S&P500 นับตั้งแต่ต้นปีแสดงให้เห็นถึงการทำ Sector Rotation ที่ค่อนข้างชัดเจน โดยกลุ่มที่ให้ผลตอบแทนดีดลมีเพียงสามกลุ่มคือ กลุ่ม Health Care -2.37% กลุ่ม Utilities -2.29% และกลุ่ม Consumer Staple -2.18% ซึ่งทั้งสามกลุ่มถูกจัดอยู่ในกลุ่ม Defensive ทั้งสิ้น ในขณะที่กลุ่มที่มีความผันผวนสูง อย่างกลุ่ม Communication Services +14.76%

กลุ่ม Consumer Discretionary+14.45% และกลุ่ม Technology +9.84% กลับเป็นกลุ่มผู้นำตลาดสวนทางกับผลตอบแทนในช่วงปีก่อนหน้า เนื่องจากนักลงทุนกำลังให้ความสนใจกับผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนในสหรัฐที่กำลังทยอยประกาศออกมา ซึ่งส่วนใหญ่ออกมาดีกว่าที่ตลาดคาด



Source : U.S. Bureau of Economic Analysis

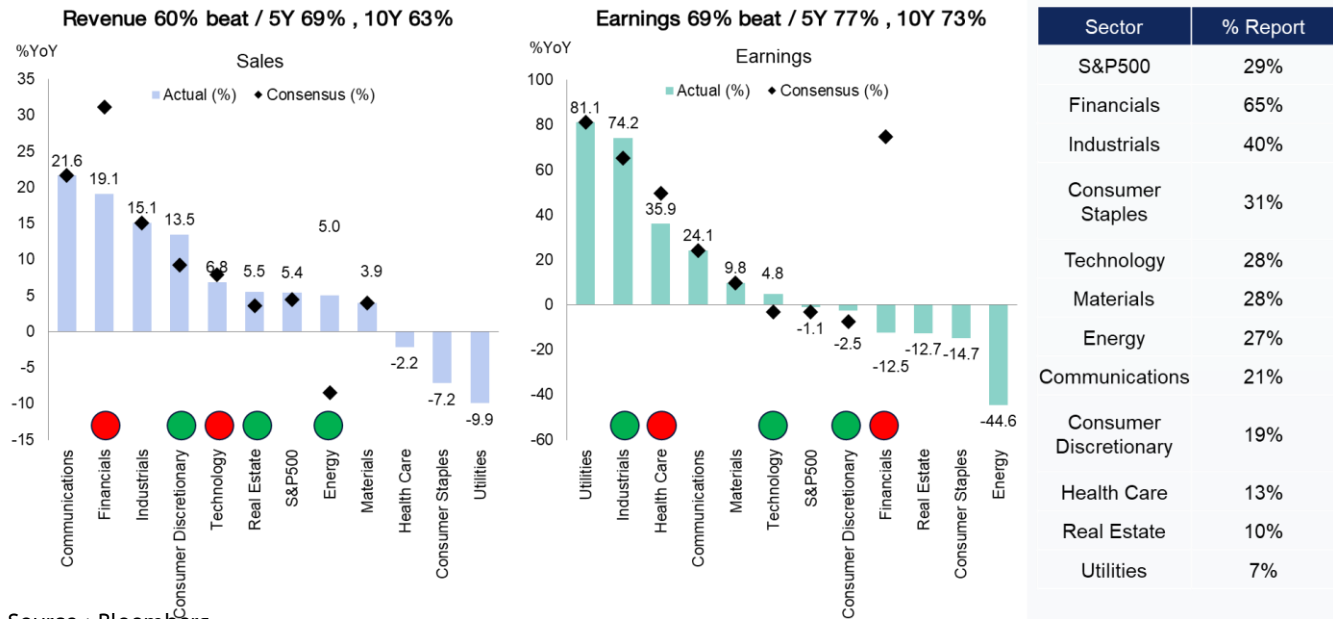
สหรัฐรายงานตัวเลขคาดการณ์ GDP ไตรมาสที่ 4 ปี 2022 ครั้งที่แรกออกมา +2.9%QoQ สูงกว่าที่ตลาดคาดที่ +2.6%QoQ แต่ต่ำกว่าไตรมาสก่อนหน้าที่อยู่ที่ +3.2%QoQ โดยการขยายตัวในไตรมาสที่ 4 มาจากการบริโภคภาคเอกชนที่ขยายตัว +1.42% การลงทุนภาคเอกชนที่ +0.27% การนำเข้าสุทธิ +0.56% และการใช้จ่ายของภาครัฐ +0.64% และเมื่อคิดเป็นการขยายตัวของ GDP ทั้งปี 2022 ของสหรัฐจะขยายตัวที่ +2.1%YoY ต่ำกว่าปี 2021 ที่ขยายตัวที่ 5.9%YoY



Source: U.S. Census Bureau, Bloomberg

สหรัฐรายงานตัวเลขผู้ยื่นขอสวัสดิการว่างงานครั้งแรกในสัปดาห์ที่ผ่านมาอยู่ที่ระดับ 1.86 แสนคน ลดลงจากเดือนก่อนหน้าที่อยู่ที่ระดับ 1.92 แสนคน และน้อยกว่าที่ตลาดคาดว่าจะอยู่ที่ 2.05 แสนคน

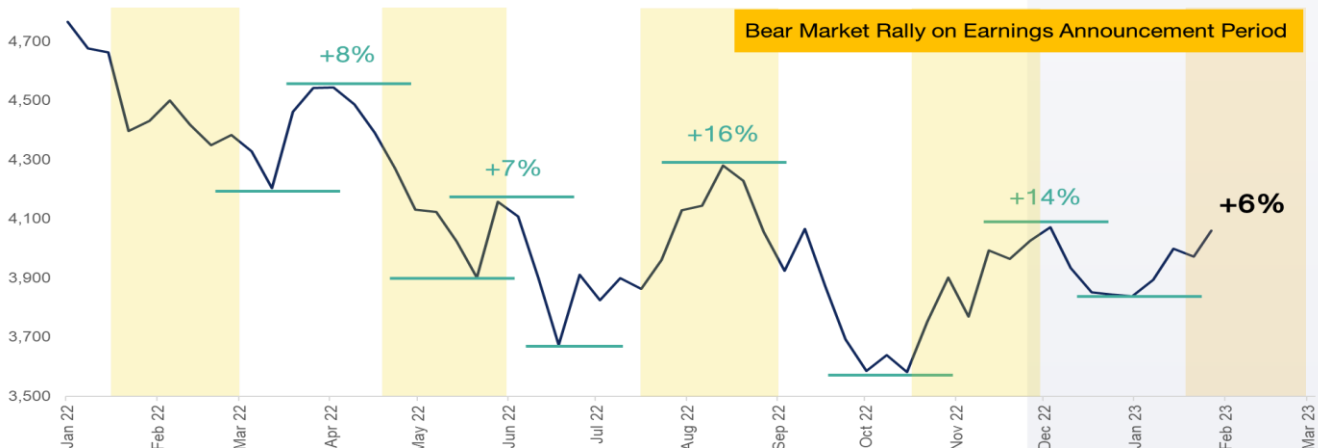
US 4Q22 Sales and Earnings Growth



Source : Bloomberg

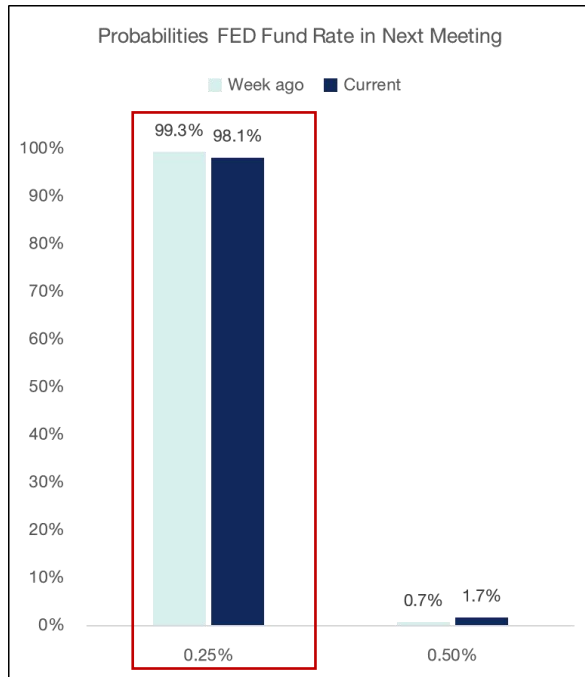
สหรัฐทยอยรายงานงบไตรมาสที่ 4 ปี 2022 โดยล่าสุดรายงานมาแล้วราว 29% จากทั้งหมด โดยบริษัทส่วนใหญ่มีรายได้และกำลังขยายตัวกว่าที่ตลาดคาดที่ 60% และ 69% ตามลำดับ แต่ยังคงต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในรอบ 5 ปี ที่ 69% และ 77% ตามลำดับ ทั้งนี้เมื่อพิจารณาในช่วงปีที่ผ่านมาตลาดหุ้นสหรัฐมักจะปรับตัวขึ้นในช่วงเวลาที่ประกาศงบ

S&P500 Index



Source: Bloomberg

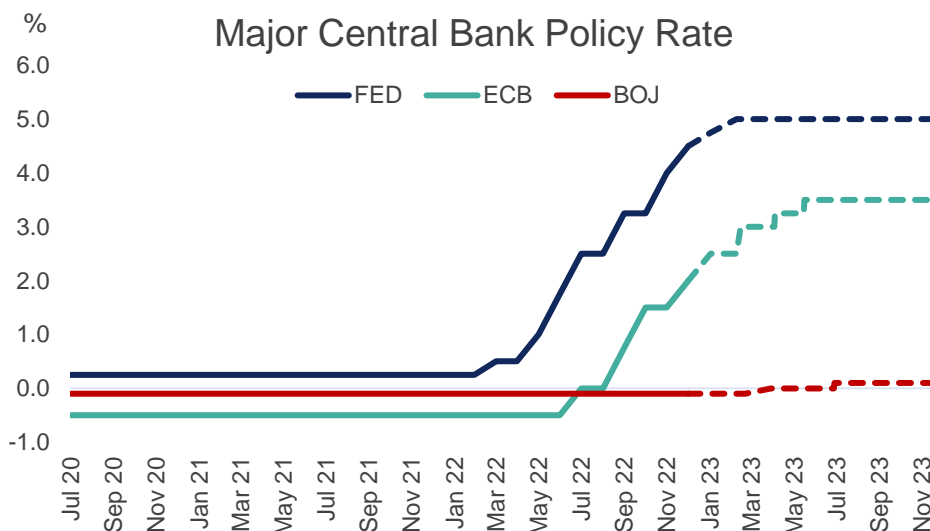
US: Fed Fund Futures ยังสะท้อนโอกาสลดดอกเบี้ยปลายปี



MEETING PROBABILITIES								
MEETING DATE	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500	500-525	525-550
2/1/2023	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	98.1%	1.9%	0.0%	0.0%
3/22/2023	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	14.1%	84.3%	1.6%	0.0%
5/3/2023	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	8.5%	56.4%	34.4%	0.6%
6/14/2023	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	7.9%	52.8%	36.1%	3.2%
7/26/2023	0.0%	0.0%	0.0%	2.1%	20.1%	48.2%	27.1%	2.3%
9/20/2023	0.0%	0.0%	0.8%	8.6%	30.2%	40.6%	18.2%	1.5%
11/1/2023	0.0%	0.3%	4.0%	17.6%	34.5%	31.4%	11.3%	0.9%
12/13/2023	0.3%	3.4%	15.2%	31.6%	31.9%	14.8%	2.7%	0.2%

Source: FOMC FED Watch Tool data as of 27 Jan 23

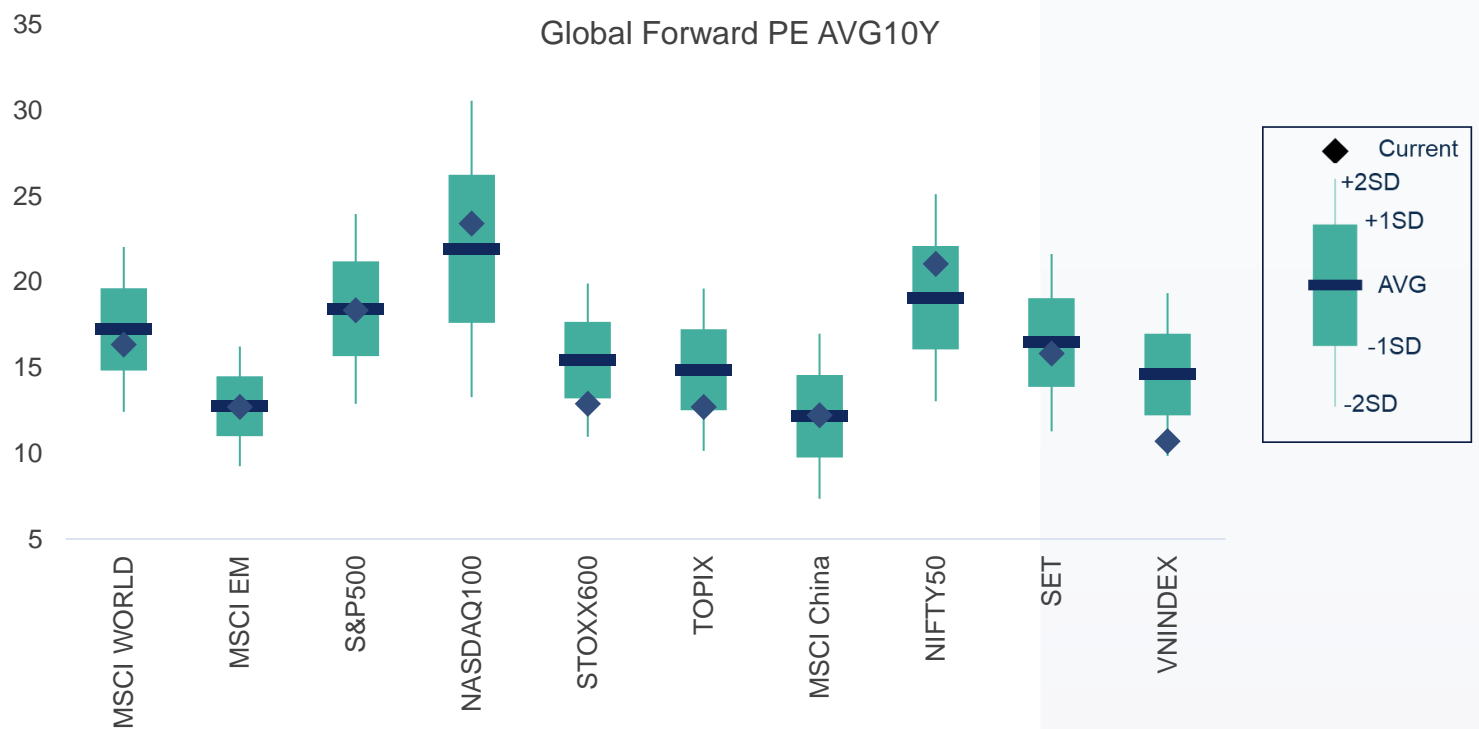
ปัจจุบันตลาดได้คาดการณ์ว่ามีโอกาส 99% ที่ FED จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 0.25% ในการประชุมครั้งถัดไป ทั้งนี้ตลาดคาดว่า FED จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายอีกเพียงสองครั้งและจะคงดอกเบี้ย ที่ระดับดังกล่าวไปจนถึงช่วงปลายปีนี้ ในขณะที่ ECB จะยังคงปรับขึ้นดอกเบี้ยต่อเนื่องจนถึงช่วงกลางปีก่อนที่จะเริ่มคงอัตราดอกเบี้ย



Source: FED , ECB , BOJ

ตลาดหุ้นสหรัฐยังมี Upside หากงบที่ประกาศส่วนใหญ่ดีกว่าคาด

ปัจจุบันตลาดหุ้นสหรัฐ อิงดัชนี S&P500 ซื้อขายกันที่ระดับ Forward PE ที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 10 ปี ดังนั้นหากผลประกอบการที่กำลังทยอยประกาศออกมาดีกว่าที่คาด อาจส่งผลให้ตลาดปรับ PE ขึ้น ซึ่งจะส่งผลบวกต่อราคาหุ้น ในขณะที่ดัชนี NASDAQ100 ของสหรัฐปัจจุบันซื้อขายกันที่ Valuation ที่อยู่ในระดับที่ค่อนข้างตึงตัว (สูงกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลังในรอบกว่า 10 ปี) หากผลประกอบการที่กำลังจะประกาศออกมาต่ำกว่าที่ตลาดคาด อาจจะโดนแรงเทขายทำกำไรออกมาได้



ที่มา: Bloomberg data as of 30 Jan 23

Stock Recommend Tracking

Ticker	Start	Close Date	Return	Target Price (Upside/Downside)
MASTERCARD INC-A	6 Dec 22		7.6%	12.9%
ETFMG TRAVEL TEC	6 Dec 22		17.3%	-
LVMH MOET HENNE	6 Dec 22		12.2%	4.4%
KERING	6 Dec 22		2.3%	7.7%
BYD	7 Dec 22		23.0%	34.8%
TENCENT	13 Dec 22		37.2%	-2.9%
ALIBABA GROUP	13 Dec 22		32.8%	20.9%
Hong Kong Exchange	13 Dec 22		9.0%	1.7%
SANDS CHINA LTD	13 Dec 22		15.1%	2.7%
HAILILAO INTERNA	13 Dec 22		14.3%	-11.1%
CHINA SOUTHERN-H	13 Dec 22		2.4%	-7.1%
CHINA TOURISM-A	13 Dec 22		7.8%	3.1%
VISA INC-CLASS A	16 Dec 22		11.9%	12.9%
AMERICAN EXPRESS	16 Dec 22		17.8%	0.0%
BOEING CO/THE	16 Dec 22	24 Jan 23	14.8%	
STARBUCKS CORP	16 Dec 22		10.3%	-2.3%
SPDR-HEALTH CARE	19 Dec 22		-1.2%	-
UNITEDHEALTH GRP	19 Dec 22		-7.2%	22.3%
ISHARES 7-10 YEA	19 Dec 22		1.2%	-
MITSUBISHI UFJ F	21 Dec 22		15.0%	-0.9%
V/E SEMICONDUCT	3 Jan 23		18.8%	-
NVIDIA CORP	3 Jan 23		42.3%	-0.4%
NETFLIX INC	3 Jan 23		22.3%	-1.9%
COSTCO WHOLESALE CORP	9 Jan 23		5.1%	9.0%
NIKE INC	9 Jan 23		2.1%	1.5%
CARNIVAL CORP	9 Jan 23	18 Jan 23	10.1%	
BNP PARIBAS	9 Jan 23		5.1%	13.8%
HSBC HOLDINGS	9 Jan 23		6.6%	14.5%
VIETNAM ENTERPRISE INV	9 Jan 23		3.9%	-
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	16 Jan 23		7.5%	7.3%
AMAZON.COM INC	16 Jan 23		4.2%	31.6%
TESLA INC	25 Jan 23		23.2%	7.7%

Economic Calendar

Monday, January 30, 2023					
Time	Country	Event	Actual	Forecast	Previous
15.00	Spain	Spanish CPI (YoY)		4.9%	5.7%
22.00	Germany	German GDP (YoY) (Q4)		0.8%	1.2%
Monday, January 31, 2023					
8.30	China	Manufacturing PMI (Jan)		49.7	47.0
15.55	Germany	German Unemployment Change (Jan)		5K	-13K
20.00	Germany	German CPI (YoY) (Jan)		9.2%	8.6%
22.00	US	CB Consumer Confidence (Jan)		109.0	108.3
Wednesday, February 1, 2023					
8.45	China	Caixin Manufacturing PMI (Jan)		49.5	49.0
15.55	Germany	German Manufacturing PMI (Jan)		47.0	47.0
16.30	UK	Manufacturing PMI (Jan)		46.7	46.7
17.00	EU	CPI (YoY) (Jan)		9.1%	9.2%
20.15	US	ADP Nonfarm Employment Change (Jan)		170K	235K
20.45	EU	ECB Press Conference			
22.00	US	ISM Manufacturing PMI (Jan)		48.0	48.4
22.00	US	JOLTs Job Openings (Dec)		10.200M	10.458M
22.30	US	Crude Oil Inventories			0.533M
Thursday, February 2, 2023					
2.00	US	Fed Interest Rate Decision		4.75%	4.50%
19.00	UK	BoE Interest Rate Decision (Jan)		4.00%	3.50%
20.15	EU	ECB Interest Rate Decision (Feb)		3.00%	2.50%
20.30	US	Initial Jobless Claims		200K	186K
Friday, February 3, 2023					
16.30	UK	Composite PMI (Jan)		47.8	47.8
16.30	UK	Services PMI (Jan)		48.0	48.0
20.30	US	Nonfarm Payrolls (Jan)		185K	223K
20.30	US	Unemployment Rate (Jan)		3.6%	3.5%
22.00	US	ISM Non-Manufacturing PMI (Jan)		50.3	49.6

ที่มา: Investing.com