

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ

BY RESEARCH DIVISION

6 กุมภาพันธ์ 2566

INVESTMENT STRATEGY

US

กระทรวงแรงงานสหรัฐประกาศตัวเลข การจ้างงานนอกภาคเกษตร เดือน ธ.ค. อยู่ที่ระดับ 5.17 แสนตำแหน่ง สูงกว่าเดือนก่อนซึ่งอยู่ที่ระดับ 2.60 แสนตำแหน่ง ส่วนอัตราการว่างงานอยู่ที่ระดับ 3.4% ต่ำสุดในรอบ 53 ปี สะท้อนความแข็งแกร่งของตลาดแรงงานสหรัฐ ซึ่งเป็นปัจจัยหนึ่งที่กดดันเงินเฟ้อสหรัฐ อย่างไรก็ตามภาวะดังกล่าวอาจจะเป็นปัจจัยกดดันเงินเฟ้อมากขึ้น เนื่องจากค่าจ้างแรงงานยังคงลดลงอย่างต่อเนื่อง แนะนำหุ้นกลุ่มที่ผลประโยชน์การออกมามี Outlook สดใสและควบคุมต้นทุนการผลิตได้ดี

China

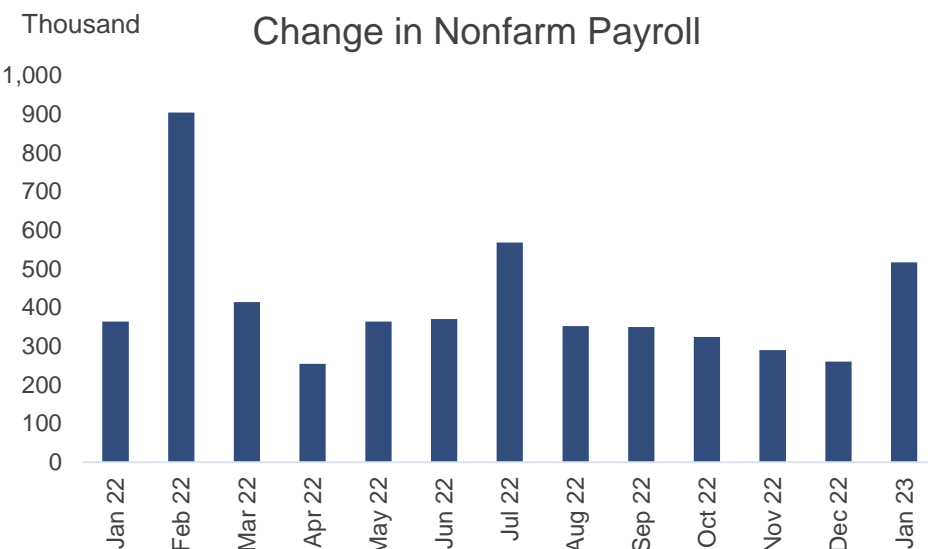
แนะนำ Take Profit หุ้นกลุ่ม Technology เนื่องจากในระยะสั้นราคาหุ้นปรับตัวสูงขึ้นมากแล้ว ในขณะที่ผลประโยชน์การยังตามราคาหุ้นได้ไม่ทัน อย่างไรก็ตาม แนวโน้มเศรษฐกิจจีนยังคงแข็งแกร่งเมื่อเทียบกับกลุ่มประเทศเศรษฐกิจขนาดใหญ่ เราจึงแนะนำให้ซื้อเมื่อย่อตัว (buy on dip) โดยมีแนวรับของดัชนี HSI Index ที่ระดับ 20837

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	3.5246%	2	-16	261
TH Gov 10Y	2.4670%	-2	-15	115
Equity				
Dow Jones	33,926.01	-0.2%	2.5%	2.4%
S&P500	4,136.48	1.6%	8.3%	7.9%
NASDAQ	12,006.96	3.3%	15.6%	14.8%
STOXX600	460.77	1.2%	6.2%	8.5%
NIKKEI225	27,509.46	0.5%	5.4%	5.4%
CSI300	4,141.63	-1.0%	6.5%	7.0%
HSCE	7,387.02	-5.0%	8.1%	10.2%
NIFTY50	17,854.05	1.4%	-1.9%	-1.3%
SET	1,688.36	0.4%	0.6%	1.2%
VN30	1,085.70	-4.0%	3.7%	8.0%
MSCI ACWI NET TR (USD) (%)				
Communication Services	182.13	2.9%	16.1%	17.7%
Consumer Discretionary	427.58	1.1%	15.4%	16.0%
Consumer Staples	466.34	0.6%	1.1%	0.9%
Energy	343.49	-4.6%	2.1%	-0.6%
Financials	214.08	0.1%	7.6%	8.0%
Health Care	422.77	-0.3%	-0.7%	-0.7%
Industrials	365.96	1.4%	6.6%	7.1%
Information Technology	476.17	3.9%	16.0%	15.3%
Materials	518.82	-0.8%	8.6%	9.0%
Real Estate	329.31	0.7%	9.4%	10.0%
Utilities	287.36	-1.6%	-1.5%	-1.4%
Property (%)				
Global Property (USD)	2,948.32	0.9%	9.7%	10.0%
TH Property	162.39	0.1%	5.4%	5.4%
SG Property	789.38	1.6%	9.5%	9.4%
Commodity & Currency (%)				
Gold Future	1,862.90	-3.4%	0.2%	-1.7%
WTI Oil Future	73.39	-7.9%	0.8%	51.3%
US Dollar Index	102.92	1.0%	-1.3%	14.4%
USD/THB	32.96	0.3%	-3.2%	10.0%



Source : Bloomberg data as of 30 Jan 23

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด

วรัท บำรุงเจริญพรพงศ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 096043

นิธิกร พิศกนก

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118824

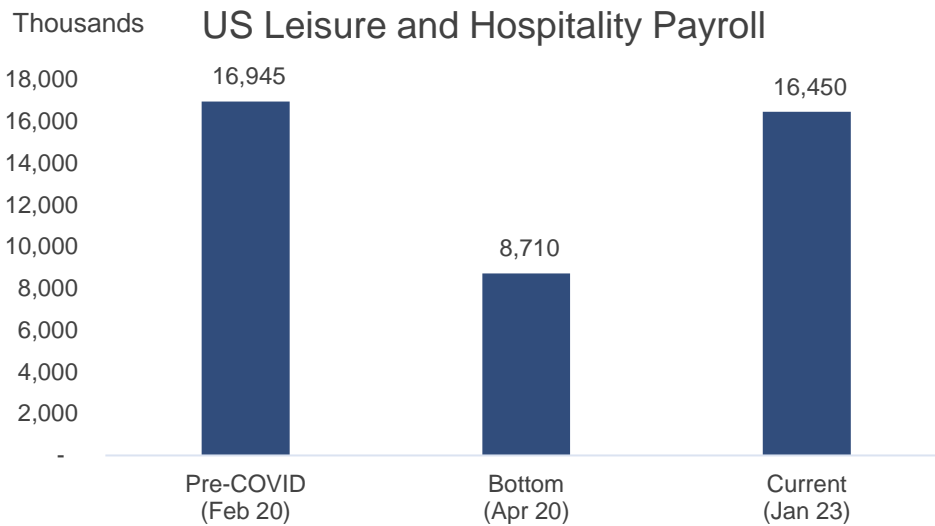
เอกรัฐ ศรีสุกิตโต

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ศุภพล ตั้งวิเชียร

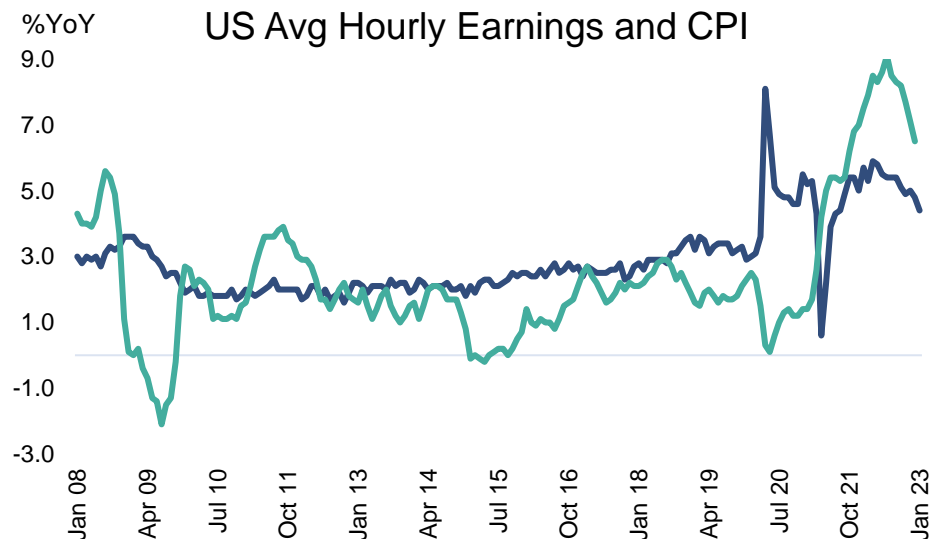
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ช่วงท้ายสัปดาห์ที่ผ่านมา กระทรวงแรงงานสหรัฐได้มีการประกาศตัวเลขสำคัญ โดยตัวเลขการจ้างงานนอกภาคการเกษตร เดือน ธ.ค. อยู่ที่ระดับ 5.17 แสนตำแหน่ง สูงกว่าเดือนก่อนซึ่งอยู่ที่ระดับ 2.60 แสนตำแหน่ง ส่วนอัตราการว่างงานอยู่ที่ระดับ 3.4% ต่ำสุดในรอบ 53 ปี สะท้อนความแข็งแกร่งของตลาดแรงงานสหรัฐ ซึ่งเป็นปัจจัยหนึ่งที่กดดันเงินเฟ้อสหรัฐ ทั้งนี้หากเราพิจารณาตัวเลขการจ้างงานนอกภาคการเกษตรในปัจจุบันพบว่า การจ้างงานส่วนใหญ่มาจากการจ้างงานในกลุ่มกลุ่มท่องเที่ยวและร้านอาหาร ซึ่งปัจจุบันอยู่ใกล้เคียงกับระดับช่วงก่อนเกิด Covid-19 แล้ว



Source : Bloomberg data as of 30 Jan 23

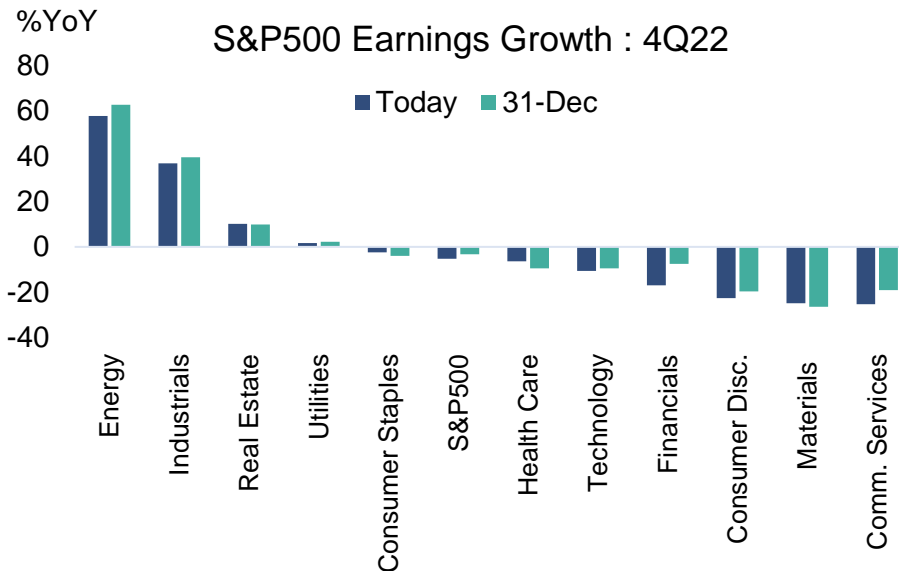
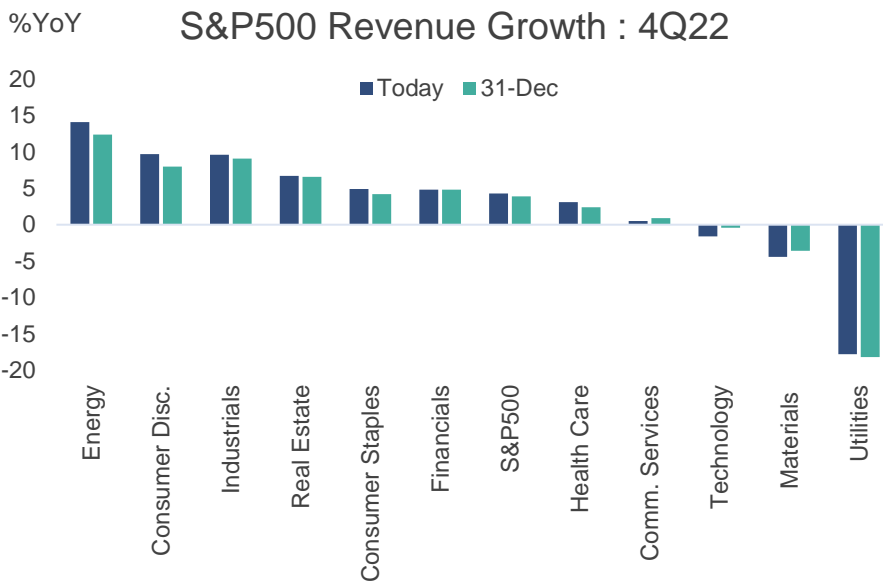
อย่างไรก็ตามภาวะดังกล่าวอาจจะไม่ได้เป็นปัจจัยกดดันเงินเฟ้อมากนัก เนื่องจากปัจจุบันค่าจ้างแรงงานยังคงลดลงอย่างต่อเนื่อง

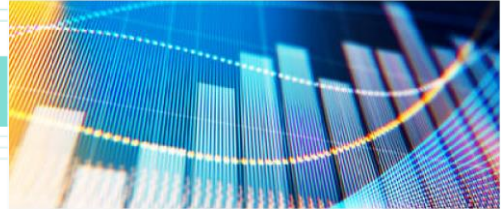


Source : Bloomberg data as of 30 Jan 23

Source : U.S. Bureau of Economic Analysis

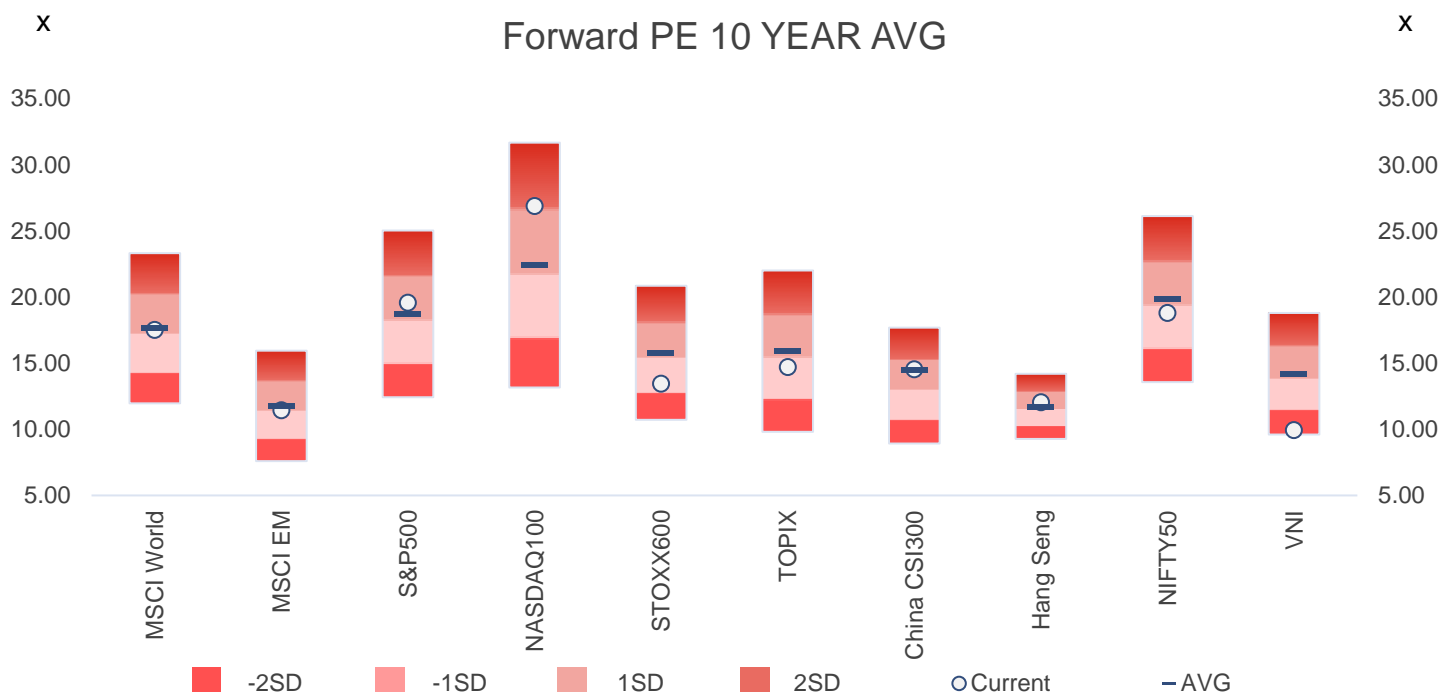
สหรัฐทยอยรายงานงบไตรมาสที่ 4 ปี 2022 โดย S&P500 รายงานรายได้บริษัทจดทะเบียน Q4 2022 เติบโตที่ระดับ +4.3% YoY ซึ่งเป็นระดับต่ำสุดนับแต่ช่วง Q4 2020 ซึ่งเติบโตที่ระดับ 3.2% YoY ขณะที่กำไรบริษัทจดทะเบียน Q4 2022 ลดลง -5.3% YoY ซึ่งหดตัวเป็นครั้งแรกนับตั้งแต่ Q3 2020 ดังนั้นทางฝ่ายวิจัยแนะนำหุ้นที่ผลประกอบการออกมาดี มี Outlook สดใสรวมถึงมีการควบคุมต้นทุนการผลิตได้ดี





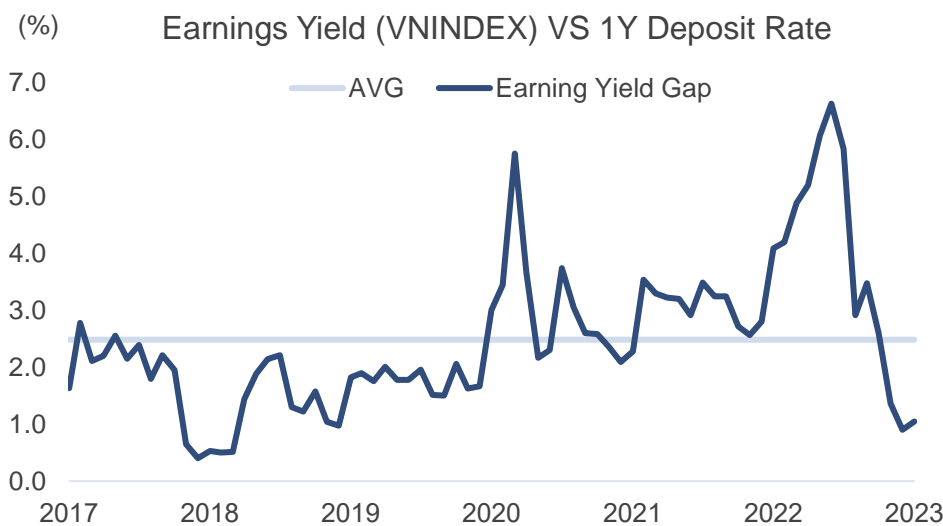
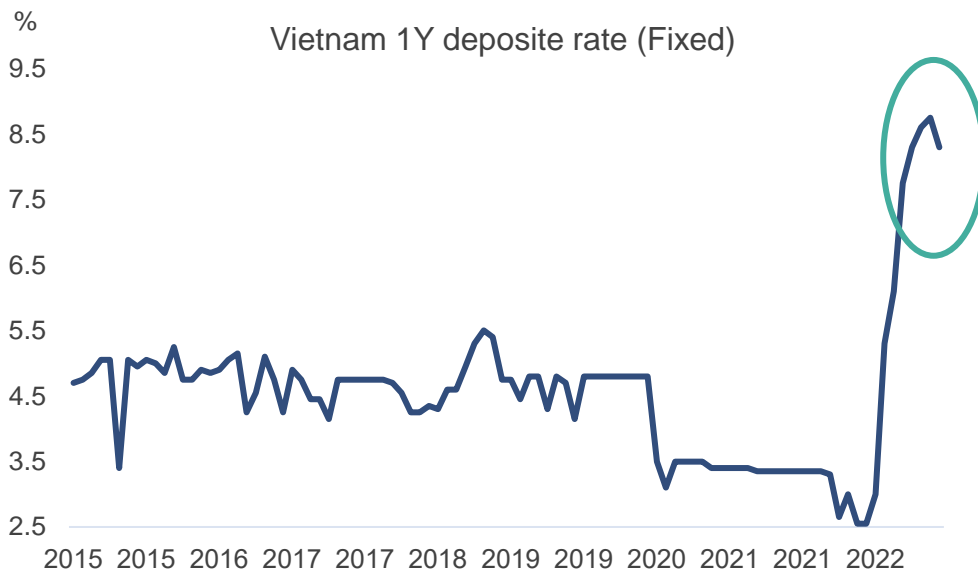
ตลาดหุ้นสหรัฐอเมริกาโดนกดดัน หากผลประกอบการไม่เป็นไปตามคาด

ปัจจุบันตลาดหุ้นสหรัฐ อิงดัชนี S&P500 ซื้อขายกันที่ระดับ Forward PE สูงกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 10 ปี ดังนั้นหากผลประกอบการที่กำลังทยอยประกาศออกมาแยกว่าที่คาด อาจส่งผลให้ตลาดปรับ PE ลง ซึ่งจะส่งผลลบต่อราคาหุ้น ในขณะที่ดัชนี NASDAQ100 ของสหรัฐปัจจุบันซื้อขายกันที่ Valuation อยู่ในระดับสูงกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลังในรอบกว่า 10 ปี ดังนั้นหากผลประกอบการที่กำลังจะประกาศออกมาต่ำกว่าที่ตลาดคาด อาจจะโดนแรงเทขายทำกำไรออกมาได้



Vietnam

สำนักข่าว Vietnam+ รายงานว่าอัตราดอกเบี้ยเงินฝากในธนาคารหลายแห่ง เริ่มปรับลดประมาณ 0.5% ถึง 1% หลังเทศกาลเต๋ต (ตรุษจีน) โดยธนาคารพาณิชย์ขนาดเล็กให้ดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 1 ปีลดลงเหลือ 9.2% ถึง 9.5% ต่อปี จากก่อนหน้านี้อยู่ที่ระดับ 9.5% ถึง 10.5% ต่อปี ซึ่งธนาคารพาณิชย์ใหญ่สี่แห่งให้ดอกเบี้ยคงเดิมราว 7.4% - 8.2% ต่อปี ทางด้านนักวิเคราะห์คาดช่วง Q1 ดอกเบี้ยสำหรับธนาคารใหญ่จะอยู่ในช่วง 7% ขณะที่ธนาคารเล็กพื้นฐานดีจะให้ดอกเบี้ยที่ 8% - 9% โดยดอกเบี้ยที่เริ่มปรับตัวลง อาจเป็นปัจจัยบวกให้เม็ดเงินที่ไหลออกจากตลาดหุ้นชะลอลง ส่งผลให้เรามีมุมมองที่ดีขึ้นหากพิจารณามูลค่าตลาดด้วยวิธี Market Earning Yield Gap แต่อย่างไรก็ตามตลาดยังขาดปัจจัยสนับสนุนในระยะสั้น ทำให้ฝ่ายวิจัยมองเป้าดัชนี VNI Index อยู่ในกรอบ 1,000 ถึง 1,150 จุด



Source : Bloomberg

China

ทางฝ่ายวิจัยแนะนำ Take Profit หุ้นกลุ่ม Technology เนื่องจากในระยะสั้นราคาหุ้นปรับตัวสูงขึ้นมากแล้ว ในขณะที่ผลประกอบการยังตามราคาหุ้นได้ไม่ทัน อย่างไรก็ตาม แนวโน้มเศรษฐกิจจีนยังคงแข็งแกร่งเมื่อเทียบกับกลุ่มประเทศเศรษฐกิจขนาดใหญ่ เราจึงแนะนำซื้อเมื่อย่อตัว (buy on dip) โดยมีแนวรับของดัชนี HSI Index ที่ระดับ 20837



Tencent (700 HK) blended Forward PE at 18.3 เท่า ซึ่ง 5 ปีเฉลี่ยอยู่ที่ 20.0 เท่า ปัจจุบันเทรดต่ำกว่า -1SD ขนแนวด้านบริเวณ 415 HKD หากเริ่มย่อแนะนำขายทำกำไร มองแนวรับ 330 HKD หากยืนได้จึงทยอยซื้อคืน

Alibaba (9988 HK) blended Forward PE at 14.7 เท่า ซึ่ง 5 ปีเฉลี่ยอยู่ที่ 21.1 เท่า ปัจจุบันเทรดแถว -1SD ขนแนวด้านบริเวณ 118 HKD แล้วเริ่มย่อแนะนำขายทำกำไร มองแนวรับ 97.7 และ 86 HKD หากยืนได้จึงทยอยซื้อคืน

Stock Recommend Tracking

Name	Stock Recommend		Stop Profit Target Price	Consensus Target Price	Consensus Target Price (Upside/Downside)
	Start	Return			
ETFMG TRAVEL TECH ETF	6 Dec 22	18.1%	18.70	-	-
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	6 Dec 22	16.1%	774.70	847.50	2.2%
BYD CO LTD-H	7 Dec 22	27.3%	242.00	342.89	34.6%
SANDS CHINA LTD	13 Dec 22	8.7%	28.00	31.93	10.7%
CHINA TOURISM GROUP DUTY	13 Dec 22	-1.3%	209.00	245.42	16.3%
VISA INC-CLASS A SHARES	16 Dec 22	11.2%	224.00	262.54	14.1%
AMERICAN EXPRESS CO	16 Dec 22	22.3%	171.00	184.20	3.0%
HEALTH CARE SELECT SECTOR	19 Dec 22	-1.3%	128.70	-	-
VANECK SEMICONDUCTOR ETF	3 Jan 23	23.6%	234.00	-	-
NVIDIA CORP	3 Jan 23	47.4%	192.00	202.84	-3.9%
NETFLIX INC	3 Jan 23	24.1%	340.00	358.49	-2.0%
COSTCO WHOLESALE CORP	9 Jan 23	7.5%	495.00	551.62	7.2%
BNP PARIBAS	9 Jan 23	4.6%	58.19	70.78	14.7%
HSBC HOLDINGS PLC	9 Jan 23	5.9%	578.70	696.54	16.7%
VIETNAM ENTERPRISE INV LTD-C	9 Jan 23	2.6%	605.00	-	-
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	16 Jan 23	9.1%	90.00	100.11	5.8%
TESLA INC	25 Jan 23	31.5%	177.00	193.74	2.0%

Last Weekly transaction

Name	Stock Recommend				Return
	Start Date	Close Date	Close Price		
TENCENT HOLDINGS LTD	13 Dec 22	30-01-23	387.20		28.0%
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	13 Dec 22	30-01-23	109.00		23.4%
HONG KONG EXCHANGES & CLEAR	13 Dec 22	30-01-23	359.60		4.8%
CHINA SOUTHERN AIRLINES	13 Dec 22	30-01-23	5.34		0.0%
MASTERCARD INC - A	6 Dec 22	31-01-23	370.60		6.6%
KERING	6 Dec 22	31-01-23	570.50		4.6%
ISHARES 7-10 YEAR TREASURY B	19 Dec 22	31-01-23	99.21		1.4%
NIKE INC -CL B	9 Jan 23	31-01-23	127.33		2.0%
HAIDILAO INTERNATIONAL HOLDI	13 Dec 22	04-02-23	20.30		-0.7%
STARBUCKS CORP	16 Dec 22	04-02-23	104.30		5.5%
UNITEDHEALTH GROUP INC	19 Dec 22	04-02-23	472.02		-9.9%
AMAZON.COM INC	16 Jan 23	04-02-23	103.39		5.4%

Economic Calendar

Monday, February 6, 2023					
Time	Country	Event	Actual	Forecast	Previous
11.00	Thailand	CPI (YoY) (Jan)		5.10%	5.89%
14.00	Germany	German Factory Orders (MoM) (Dec)		1.5%	-5.3%
16.30	UK	Construction PMI (Jan)		49.6	48.8
17.00	EU	Retail Sales (MoM) (Dec)		-1.3%	0.8%
Tuesday, February 7, 2023					
6.30	Japan	Household Spending (MoM) (Dec)		0.3%	-0.9%
6.30	Japan	Household Spending (YoY) (Dec)		-0.2%	-1.2%
14.00	UK	Halifax House Price Index (MoM) (Jan)			-1.5%
14.00	Germany	German Industrial Production (MoM) (Dec)		-1.5%	0.2%
14.45	France	French Non-Farm Payrolls (QoQ) (Q4)			0.4%
20.30	US	Trade Balance (Dec)		-57.60B	-61.50B
Wednesday, February 8, 2023					
6.50	Japan	Current Account n.s.a. (Dec)		0.098T	1.804T
11.30	India	Interest Rate Decision		6.50%	6.25%
22.30	US	Crude Oil Inventories		0.376M	4.140M
22.30	US	Cushing Crude Oil Inventories			2.315M
Thursday, February 9, 2023					
17.00	Taiwan	CPI (MoM) (Jan)			0.33%
17.00	Taiwan	CPI (YoY) (Jan)		2.50%	2.71%
17.00	Taiwan	Wholesale Prices (MoM) (Jan)			7.14%
Friday, February 10, 2023					
8.30	China	CPI (MoM) (Jan)			
8.30	China	CPI (YoY) (Jan)		1.8%	1.8%
8.30	China	PPI (YoY) (Jan)			-0.7%
14.00	UK	GDP (QoQ) (Q4)			-0.3%
14.00	UK	GDP (YoY) (Q4)			1.9%
14.00	UK	Trade Balance (Dec)		-14.90B	-15.62B
14.00	UK	Trade Balance Non-EU (Dec)			-4.67B
20.00	Germany	German CPI (YoY) (Jan)		9.2%	8.6%
20.00	Germany	German CPI (MoM) (Jan)		1.1%	-0.8%
22.00	US	Michigan Consumer Expectations (Feb)		59.5	62.7