

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ

BY RESEARCH DIVISION

7 มีนาคม 2566

INVESTMENT STRATEGY

US
ตลาดได้รับแรงหนุนเชิงบวกหลังเจ้าหน้าที่ FED หนุนชะลอการขึ้นดอกเบี้ย อย่างไรก็ตาม เงินเฟ้อสูงเกินเป้าหมาย 2% หนุน FED ดำเนินนโยบายการเงินเข้มงวดต่อเนื่อง คาดดัชนีพิกัดในกรอบแคบแนะนำเก็งกำไรรายตัวในหุ้นที่ผลประกอบการดีมี Outlook ที่สดใส

China
แนะนำทยอยสะสมหุ้นกลุ่ม Re-opening เมื่อตลาดย่อตัวตามกรอบดัชนี HSI ที่ 19,600 – 21,000 หลังได้รับ Sentiment เชิงบวกจากการตั้งเป้าหมายการเติบโตทางเศรษฐกิจในการประชุม NPC รวมถึงตัวเลขเศรษฐกิจที่ขยายตัวเกินคาด

Vietnam
แม้รัฐบาลเวียดนามออกกฎหมายช่วยภาคอสังหาฯ (Decree 8/23) รวมถึงธนาคารพาณิชย์หลายแห่งลดดอกเบี้ยเงินฝาก แต่ดอกเบี้ยเงินฝากยังอยู่ในระดับสูงรวมถึงปัญหาของภาคอสังหาริมทรัพย์ยังไม่คลี่คลายมองดัชนี VNI Index อยู่ในกรอบ 1,000 ถึง 1,130 จุด

INVESTMENT IDEA

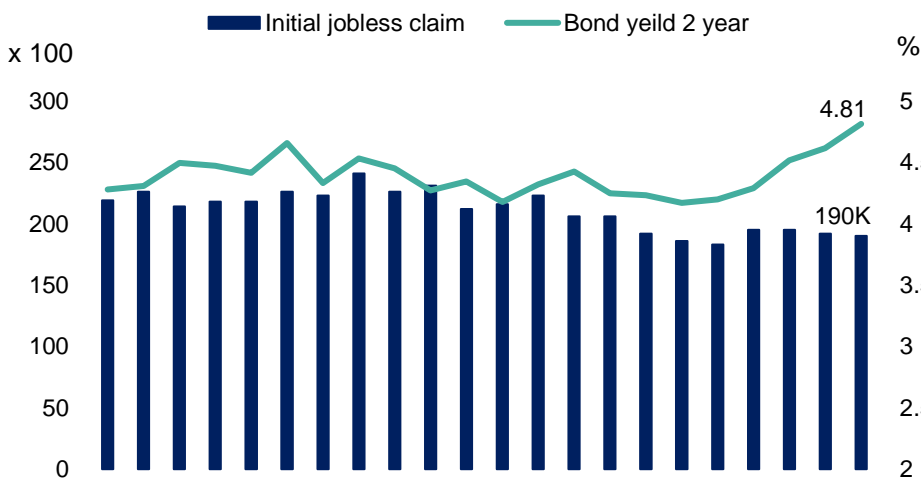
US
- แนะนำซื้อ Bonus Enhanced Note อายุสัญญา 9-12 เดือน

China
- แนะนำซื้อ KIKO FCN 6 เดือน ในหุ้นกลุ่ม Tech และ Re-opening

Europe
- แนะนำซื้อหุ้นกู้กลุ่มธนาคารยุโรป (COCO Bond) เนื่องจากอัตราผลตอบแทนใกล้เคียงกับเงินปันผล แต่ความเสี่ยงด้านราคาน้อยกว่า

Index	Last Close Price	1 W	1 M	YTD.
Fixed Income (bps)				
US Gov 10Y	3.9577%	4	43	304
TH Gov 10Y	2.6070%	1	14	129
Equity				
Dow Jones	33,431.44	1.9%	-1.3%	1.2%
S&P500	4,048.42	2.0%	-2.0%	5.7%
NASDAQ	11,675.74	2.6%	-2.5%	11.9%
STOXX600	464.18	1.5%	1.0%	9.6%
NIKKEI225	28,237.78	3.0%	2.0%	8.3%
CSI300	4,109.01	1.6%	0.6%	6.2%
HSCE	6,937.50	4.0%	-3.5%	3.5%
NIFTY50	17,711.45	1.8%	-0.2%	-1.9%
SET	1,606.88	-1.4%	-4.3%	-3.2%
VN30	1,014.26	0.3%	-7.2%	1.0%
MSCI ACWI NET TR (USD) (%)				
Communication Services	171.94	3.0%	-6.0%	10.6%
Consumer Discretionary	410.30	2.3%	-4.0%	11.3%
Consumer Staples	460.21	0.1%	-1.5%	-0.5%
Energy	351.07	2.8%	2.0%	1.4%
Financials	210.73	1.1%	-2.0%	5.9%
Health Care	411.02	0.4%	-2.8%	-3.5%
Industrials	366.71	2.9%	-0.2%	7.0%
Information Technology	468.19	2.6%	-2.3%	12.6%
Materials	505.46	4.3%	-1.7%	7.1%
Real Estate	310.66	1.1%	-5.7%	3.8%
Utilities	280.12	-0.5%	-3.1%	-4.5%
Property (%)				
Global Property (USD)	2,806.53	0.7%	-5.2%	4.4%
TH Property	152.80	-2.7%	-5.3%	-0.1%
SG Property	729.64	-0.7%	-4.9%	2.9%
Commodity & Currency (%)				
Gold Future	1,854.60	1.6%	-0.4%	-2.1%
WTI Oil Future	80.46	6.3%	9.6%	65.8%
US Dollar Index	104.35	-0.3%	1.4%	16.0%
USD/THB	34.70	-1.2%	5.3%	15.9%

Initial jobless claim and US Bond Yeild 2 year



Source : Bloomberg as of 7 Mar 23

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด

นิธิกร พิศกนก

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118824

เอกรัฐ ศรีภูสิตโต

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ศุภพล ตั้งวิเชียร

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์



สัปดาห์ที่ผ่านมาสหรัฐได้มีการประกาศตัวเลขผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรกลดลง 2 พันตำแหน่งสู่ระดับ 1.9 แสนตำแหน่งต่ำกว่าตลาดคาดและครั้งก่อน ทำให้ภาพรวมตลาดแรงงานยังคงแข็งแกร่ง ส่งผลให้ผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐอายุ 2 ปีพุ่งแตะระดับ 4.94% สูงสุดในรอบ 16 ปี ซึ่งเป็นปัจจัยกดดันให้ตลาดหุ้นปรับตัวลดลง

ก่อนเจ้าหน้าที่ FED กล่าวสุนทรพจน์

MEETING PROBABILITIES							
MEETING DATE	450-475	475-500	500-525	525-550	550-575	575-600	600-625
3/22/2023	0.0%	69.4%	30.6%	0.0%	0.0%	0.0%	
5/3/2023	0.0%	0.0%	66.3%	32.3%	1.3%	0.0%	0.0%
6/14/2023	0.0%	0.0%	15.3%	58.5%	25.2%	1.0%	0.0%
7/26/2023	0.0%	0.0%	8.5%	39.2%	40.1%	11.8%	0.5%
9/20/2023	0.0%	0.0%	8.0%	37.7%	40.0%	13.2%	1.0%
11/1/2023	0.0%	1.4%	13.4%	38.1%	35.2%	11.0%	0.8%
12/13/2023	0.4%	5.1%	21.0%	37.2%	27.7%	7.9%	0.6%

หลังเจ้าหน้าที่ FED กล่าวสุนทรพจน์

MEETING PROBABILITIES							
MEETING DATE	450-475	475-500	500-525	525-550	550-575	575-600	600-625
3/22/2023	0.0%	70.8%	29.2%	0.0%	0.0%	0.0%	
5/3/2023	0.0%	0.0%	67.5%	31.1%	1.4%	0.0%	0.0%
6/14/2023	0.0%	0.0%	20.7%	56.4%	22.0%	0.9%	0.0%
7/26/2023	0.0%	0.0%	12.2%	41.8%	36.1%	9.6%	0.4%
9/20/2023	0.0%	0.0%	11.8%	40.9%	36.3%	10.4%	0.7%
11/1/2023	0.0%	2.0%	16.7%	40.1%	31.9%	8.7%	0.6%
12/13/2023	0.7%	7.3%	25.2%	37.1%	23.5%	5.8%	0.4%

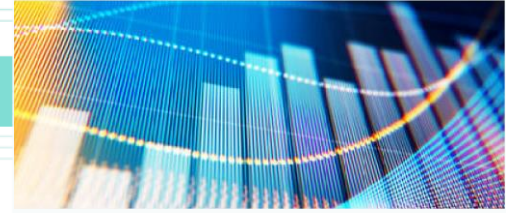
Source : CME FedWatch Tool as of 7 Mar 23

อย่างไรก็ตามช่วงท้ายสัปดาห์ Raphael Bostic ประธาน FED สาขา Atlanta เผย FED ควรขึ้นดอกเบี้ยเพียง 25bps ในการประชุมรอบเดือน มี.ค. เนื่องจากมองว่า ต้องใช้เวลาเพื่อให้การขึ้นอัตราดอกเบี้ยส่งผ่านไปยังเศรษฐกิจจริง ส่งผลให้ CME Fedwatch tool เผยตลาดกลับมาให้น้ำหนักในการขึ้นดอกเบี้ยที่ระดับ 5.5% จากเดิม 5.75% ทำให้ระยะสั้นตลาดหุ้นปรับตัวขึ้นจากความคาดหวังเรื่องการชะลอการขึ้นอัตราดอกเบี้ยโดยทั้งสัปดาห์ที่ผ่านมา ดัชนีหุ้นสหรัฐทั้ง 3 ดัชนีหลักปิดบวกนำโดย Nasdaq +1.94%, S&P500 +1.59% และ 1.53%



Source : investing.com

ทั้งนี้ฝ่ายวิจัยคาดดัชนีพักตัวในกรอบแคบมอง Upside ค่อนข้างจำกัดประมาณ 3% โดยเป้าหมาย S&P500 อยู่ที่แนวต้านบริเวณ 4,100 แม้ได้รับ Sentiment เชิงบวกจากเรื่องชะลอการขึ้นดอกเบี้ยแต่เงินเฟ้อที่สูงกว่ากรอบเป้าหมาย 2% หนุน FED ดำเนิน



นโยบายการเงินเข้มงวดต่อเนื่อง แนะนำเก็งกำไรรายตัวในหุ้นที่ผลประกอบการดีมี outlook ที่สดใส และจับตาค่าแถลงของ ปช. FED ที่จะแถลงต่อคณะกรรมการธนาคารประจำวุฒิสภาในวันอังคารที่ 7 มี.ค. และแถลงต่อคณะกรรมการบริการการเงินประจำสภาผู้แทนราษฎรในวันพุธที่ 8 มี.ค. รวมถึงตัวเลขการจ้างงานนอกภาคการเกษตรและค่าจ้างแรงงานราย ช.ม. ในวันศุกร์ที่ 10 มี.ค.

China

Economic Target	2023	2022
GDP	5%	5.5%
Fiscal deficit (% GDP)	3%	2.8%
CPI	3%	3%
New urban job	12 million	11 million

Source : Bloomberg as of 5 Mar 23

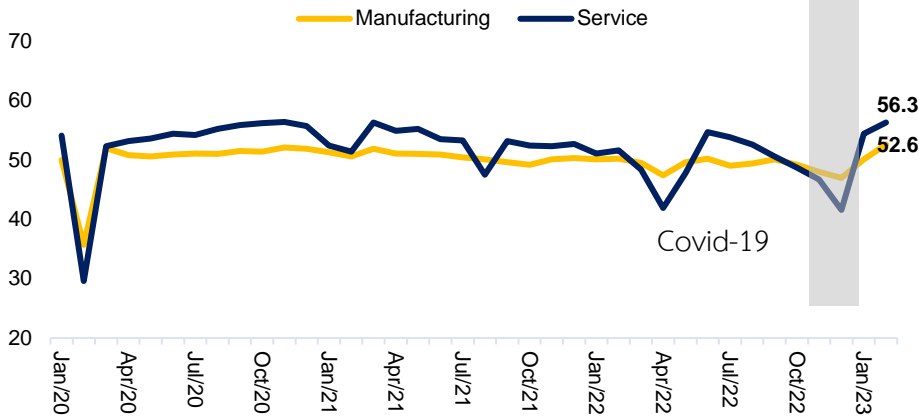
การประชุมสภาประชาชนแห่งชาติจีน (NPC) เริ่มขึ้นเมื่อวันอาทิตย์ที่ผ่านมา โดยการประชุมจะเริ่มตั้งแต่วันที่ 5 มี.ค. ถึง 13 มี.ค. ซึ่งการประชุมครั้งนี้ คาดจะมีพิธีรับรองการเป็น ปธน. ครั้งที่ 3 ของ Xi Jinping รวมถึงมีการแต่งตั้ง ครม. ครั้งใหญ่ในรอบ 10 ปี นอกจากนี้จีนได้มีการกำหนดการเติบโตของ GDP ที่ระดับ 5% (ปี 2022 ตั้งเป้าหมาย 5.5%) ซึ่งจะให้ความสำคัญกับการฟื้นตัวภายในประเทศ รวมถึงมีการตั้งกรอบเป้าหมายเงินเฟ้อที่ระดับ 3% (ปัจจุบัน 2.1%) และตั้งกรอบขาดดุลงบประมาณที่ 3% ของ GDP (ปี 2022 ตั้งเป้าหมาย 2.8% ของ GDP)

Country	IMF (Jan 23)			World Bank (Jan 23)			OECD (Nov 22)			Average		
	2022F	2023F	2024F	2022F	2023F	2024F	2022F	2023F	2024F	2022F	2023F	2024F
World	3.4*	2.9	3.1	3.4*	1.7	2.7	3.4*	2.2	2.7	3.40	2.3	2.8
Advance Economies												
US	2.1*	1.4	1.0	2.1*	0.5	1.6	2.1*	0.5	1.0	2.1	0.8	1.2
EU	3.5	0.7	1.6	3.3	0.0	1.6	3.3	0.5	1.4	3.4	0.4	1.5
UK	4.1	-0.6	0.9	-	-	-	4.4	-0.4	0.2	4.3	-0.5	0.6
JP	1.1*	1.8	0.9	1.1*	1.0	0.7	1.1*	1.8	0.9	1.1	1.5	0.8
Emerging Market and Developing Economies												
CH	3.0*	5.2	4.5	3.0*	4.3	5.0	3.0*	4.6	4.1	3.0	4.7	4.5
TH	2.6*	3.7	3.6	2.6*	3.6	3.7	-	-	-	2.6	3.7	3.7
ID	5.3*	4.8	5.1	5.3*	4.8	4.9	5.3*	4.7	5.1	5.3	4.8	5.0
IN	8.7*	6.8	6.1	8.7*	6.9	6.6	8.7*	5.7	6.9	8.7	6.5	6.5
PH	7.6*	5.0	6.0	7.6*	5.4	5.9	-	-	-	7.6	5.2	6.0
MY	8.7*	4.4	4.9	8.7*	4.0	3.9	-	-	-	8.7	4.2	4.4

Source : IMF, World Bank, OCED, Bloomberg

แม้จีนจะกำหนดการเติบโตของ GDP ปี 2023 เพียง 5% ต่ำกว่าปีก่อนที่ระดับ 5.5% และใกล้เคียงกับค่าเฉลี่ยของสำนักเศรษฐกิจที่ระดับ 4.7% แต่หากเทียบกับเศรษฐกิจโลกและเศรษฐกิจประเทศอื่น จะพบเศรษฐกิจจีนเติบโตเป็นอันดับ 3 เป็นรองเพียงอินเดียและฟิลิปปินส์เท่านั้น

PMI China



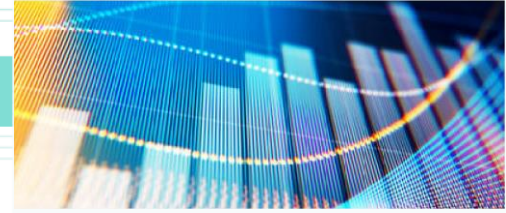
Source : Bloomberg as of 5 Mar 23

นอกจากนี้ตัวเลขดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) รอบเดือน ม.ค. ขยายตัวเหนือระดับ 50 ทั้งภาคการผลิตและนอกภาคการผลิต โดยดัชนี PMI ภาคการผลิตอยู่ที่ระดับ 52.6 สูงสุดในรอบ 11 ปี ส่วน PMI นอกภาคการผลิตอยู่ที่ระดับ 56.3 สูงสุดในรอบ 1 ปี รวมถึง Goldman Sachs คาดตัวเลขนักท่องเที่ยว ผู้ใช้โรงแรมและสนามบินฟื้นตัวต่อเนื่อง ดังนั้นฝ่ายวิจัยแนะนำสะสมหุ้นกลุ่ม Re-opening เมื่อตลาดย่อตัวตามกรอบดัชนี HSI ที่ 19,600 – 21,000

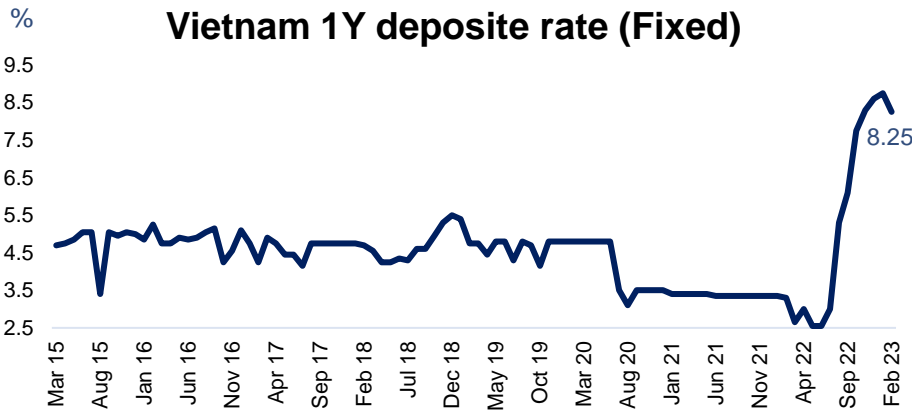
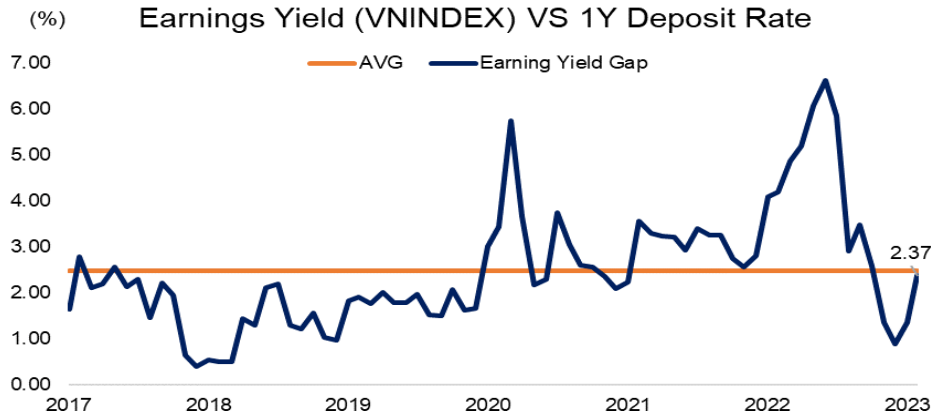
Ticker	Name	Last price	Target price	Upside (%)
Transport				
1055 HK EQUITY	CHINA SOUTHERN-H	5.82	5.37	-7.70%
670 HK EQUITY	CHINA EAST AIR-H	3.27	3.53	8.00%
753 HK EQUITY	AIR CHINA LTD-H	7.63	7.21	-5.56%
1880 HK EQUITY	CHINA TOURISM -H	207.80	272.96	31.36%
357 HK EQUITY	HAINAN MEILAN IN	21.20	28.70	35.38%
Hotel				
1179 HK EQUITY	H WORLD GP LTD	40.25	43.61	8.35%
69 HK EQUITY	SHANGRI-LA ASIA	7.66	8.03	4.87%
9961 HK EQUITY	TRIP.COM GROUP L	297.40	334.32	12.41%
780 HK EQUITY	TONGCHENG TRAVEL	16.64	21.59	29.77%
1992 HK EQUITY	FOSUN TOURISM GR	10.18	15.20	49.29%
Dining				
9922 HK EQUITY	JIUMAOJIU INTERN	20.65	23.70	14.75%
520 HK EQUITY	XIABUXIABU	8.97	9.85	9.82%
6862 HK EQUITY	HAIDILAO INTERNA	23.30	22.54	-3.27%

Data as of 3 March

Source : Bloomberg as of 7 Mar 2023



Vietnam



Source : Bloomberg as of 7 Mar 23

ตลาดหุ้นเวียดนามได้รับ Sentiment เชิงบวกขึ้นหลังรัฐบาลเวียดนามออกกฎหมายช่วยภาคอสังหาริมทรัพย์ (Decree 8/23) ซึ่งมีผลต่อตราสารหนี้ที่ครบกำหนดทันทีโดยมีรายละเอียดสำคัญ 3 ข้อได้แก่

- ออกตราสารที่จะครบกำหนด สามารถจ่ายผลตอบแทนคืนผู้ถือหน่วยด้วยสินทรัพย์อื่นได้ ด้วยมูลค่าเท่ากันและเป็นที่พอใจของผู้ถือหน่วย
- อนุญาตให้ตราสารหนี้ที่จะครบกำหนดสามารถต่ออายุได้สูงสุด 2 ปีซึ่งจะต้องได้รับการอนุมัติจากผู้ถือหน่วย
- ผ่อนคลายข้อกำหนดในออกตราสารหนี้ใหม่ชั่วคราว ส่งผลให้ผู้ลงทุนตราสารหนี้ไม่จำเป็นต้องเป็น professional investor, ผ่อนผัน credit rating ของผู้ออกตราสาร และ ยืดเวลาออกจำหน่ายตราสารหนี้เป็น 90 วัน (จาก 30 วัน)

นอกจากนี้ธนาคารพาณิชย์หลายแห่งในเวียดนามทยอยปรับลดดอกเบี้ยเงินฝากออมทรัพย์ 1 ปีลงเฉลี่ย 0.3-0.6% ต่อปีส่งผลให้ดอกเบี้ยเงินฝากอยู่ราว 9.25% โดยดอกเบี้ยที่ปรับตัวลดลงอาจเป็นปัจจัยบวกให้เม็ดเงินที่ไหลออกจากตลาดหุ้นชะลอลง

ส่งผลให้เรามีมุมมองที่ดีขึ้นหากพิจารณามูลค่าตลาดด้วยวิธี Market Earning Yield Gap แต่อย่างไรก็ตามดอกเบี้ยเงินฝากยังอยู่ในระดับสูงรวมถึงปัญหาของภาคอสังหาริมทรัพย์ยังไม่คลี่คลายทำให้ฝ่ายวิจัยมองดัชนี VNI Index อยู่ในกรอบ 1,000 ถึง 1,130 จุด

Stock Recommend Tracking

Stock Recommend				Trailing	% To	Consensus	Upside /
Name	Start	Last Price	Return	Stop	Trailing	Target	Downsid
MC FP Equity	6 Dec 22	825.00	15.5%	774.70	6.5%	870.39	5.5%
AXP US Equity	16 Dec 22	179.06	22.4%	171.00	4.7%	187.48	4.7%
XLV US Equity	19 Dec 22	129.11	-4.0%	128.70	0.3%	-	-
SMH US Equity	3 Jan 23	242.78	20.6%	234.00	3.8%	-	-
NVDA US Equity	3 Jan 23	235.54	64.5%	221.00	6.6%	254.31	8.0%
BNP FP Equity	9 Jan 23	64.94	10.0%	62.50	3.9%	74.37	14.5%
HSBA LN Equity	9 Jan 23	617.80	9.7%	609.00	1.4%	719.06	16.4%
META US Equity	8 Feb 23	184.90	0.8%	168.00	10.1%	214.06	15.8%
SQQQ US Equity	9 Feb 23	36.60	1.3%	37.40	-2.1%	-	-
9988 HK Equity	9 Feb 23	87.25	-18.9%	97.50	-10.5%	143.26	64.2%
700 HK Equity	9 Feb 23	363.00	-8.2%	364.00	-0.3%	440.96	21.5%
MELI US Equity	1 Mar 23	1256.26	3.9%	1080.00	16.3%	1395.63	11.1%
CRWD US Equity	1 Mar 23	127.59	6.1%	106.60	19.7%	158.59	24.3%
KWEB US Equity	1 Mar 23	30.96	1.5%	27.60	12.2%	-	-

Source : Bloomberg as of 07 Mar 23

Last Weekly transaction

Name	Start Date	Start Price	Close Price	Return
MERCADOLIBRE	1 Mar 23	1208.72	1226.74	1.5%
CROWDSTRIKE	1 Mar 23	120.21	126.04	4.8%
KWEB ETF	1 Mar 23	30.50	31.65	3.8%

Economic Calendar

Monday, March 6, 2023					
Time	Country	Event	Actual	Forecast	Previous
16.30	UK	Construction PMI (Feb)		48.5	48.4
17.00	EU	Retail Sales (YoY)(Jan)		-2.7%	-2.8%
17.00	EU	Retail Sales (MoM)(Jan))		1.0%	-2.7%
22.00	US	Factory Orders (MoM)(Jan)			1.8%
Tuesday, March 7, 2023					
10.00	China	Export (YoY)(Jan)		-10.0%	-9.9%
10.00	China	Import (YoY)(Jan)		-9.8%	-7.5%
14.00	UK	Halifax House Price Index (MoM)(Feb)			0.0%
14.00	UK	Halifax House Price Index (YoY)(Feb)			1.9%
15.00	GER	German Factory Orders (MoM)(Jan)		0.3%	3.2%
22.00	US	Fed Chair Powell Testifies			
Wednesday, March 8, 2023					
04.30	USD	API Weekly Crude Oil Stock			6.203M
14.00	GER	German Industrial Production (MoM)(Jan)		1.5%	-3.1%
14.00	GER	German Retail Sales (YoY)(Jan)		-1.8%	-6.4%
14.00	GER	German Retail Sales (MoM)(Jan)		2.0%	-5.3%
17.00	EU	GDP (YoY)(Q4)		1.9%	2.3%
17.00	EU	GDP (QoQ)(Q4)		0.1%	0.3%
20.15	US	ADP Nonfarm Employment Change (Feb)		186K	106K
22.00	US	Fed Chair Powell Testifies			
22.30	US	JOLTs Job Openings (Jan)		10.250M	11.012M
22.30	US	Crude Oil Inventories			1.165M
Thursday, March 9, 2023					
06.50	Japan	GDP (YoY)(Q4)		0.6%	-0.8%
06.50	Japan	GDP (QoQ)(Q4)		0.2%	-0.2%
08.30	China	CPI (MoM)(Feb)		0.7%	0.8%
08.30	China	CPI (YoY)(Feb)		2.2%	2.1%
08.30	China	PPI (YoY)(Feb)		-0.5%	-0.8%
Friday, March 10, 2023					
06.30	JP	Household Spending (MoM)(Jan)		0.3%	-2.1%
06.50	JP	PPI (MoM)(Feb)		0.3%	0.7%
06.50	JP	PPI (YoY)(Feb)		9.6%	9.5%
09.30	JP	BoJ Interest Rate Decision		-0.1%	-0.1%
14.00	UK	GDP (MoM)(Jan)		-0.3%	-0.5%
14.00	UK	Industrial Production (MoM)(Jan)			0.3%
14.00	UK	Manufacturing Production (MoM)(Jan)			
14.00	GER	German CPI (MoM)(Feb)		1.0%	0.8%
14.00	GER	German CPI (YoY)(Feb)		8.7%	8.7%
20.30	US	Average Hourly Earnings (MoM)(Feb)		0.3%	0.3%
20.30	US	Average Hourly Earnings (YoY)(Feb)			4.4%
20.30	US	Nonfarm Payrolls (Feb)		200K	517K
20.30	US	Unemployment Rate (Feb)		3.5%	3.4%

Source : Investing