

# Global Weekly Commentary

21 Feb 22

**Another Volatile Week**

**Health Care Select Sector SPDR  
Fund (XLV US)**

# Market Summary

## What happened last week?

- **สัปดาห์ที่ผ่านมา ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปิดในแดนลบต่อเนื่องเป็นสัปดาห์ที่สอง** จุดโดยสถานการณ์ความตึงเครียดระหว่างรัสเซียและยูเครนที่มีท่าทีรุนแรงขึ้นโดยอาจเกิดการปะทะในเร็ววันนี้ อีกทั้งนักลงทุนเทขายสินทรัพย์เสี่ยงจากความกังวลต่อท่าทีของธนาคารกลางสหรัฐฯ (FED) ที่อาจประกาศขึ้นดอกเบี้ยเพื่อควบคุมอัตราเงินเฟ้อที่พุ่งขึ้นสูงในการประชุมกำหนดนโยบายทางการเงินเดือนมี.ค. ส่งผลให้หุ้น 10 ใน 11 กลุ่มของดัชนี S&P500 ปิดในแดนลบนำโดยหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีที่ร่วงลง -1.1% ทั้งนี้ 78% ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหุ้นสหรัฐฯ ที่ได้ประกาศผลประกอบการออกมาสามารถทำได้ดีกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ไว้ **ด้านตลาดหุ้นยุโรปและตลาดหุ้นเอเชียปิดลบ**

## What to watch next week?

- สัปดาห์นี้ **ตลาดหุ้นสหรัฐฯปิดทำการในวันจันทร์** เนื่องในวันประธานาธิบดีสหรัฐฯ และติดตามการเผยแพร่ผลประกอบการของบริษัท Home Depot (HD US), eBay (EBAY US), Hertz (HTZ US), Block (SQ US) และ Moderna (MRNA US) เป็นต้น

|      | Indices   | Close 18/2/22 | 1w chg. |
|------|-----------|---------------|---------|
| US   | S&P500    | 4,348.87      | -1.58%  |
|      | Dow Jones | 34,079.18     | -1.90%  |
|      | Nasdaq    | 13,548.07     | -1.76%  |
| EU   | Stoxx600  | 460.81        | -1.86%  |
|      | DAX       | 15,042.51     | -2.48%  |
| Asia | CSI300    | 4,651.24      | 1.08%   |
|      | HSI       | 27,122.07     | -2.32%  |
|      | Nikkei225 | 27,122.07     | -2.07%  |



Source: Bloomberg as of 20 Feb 22

# What are we watching?

## ตลาดยังคงผันผวน แนะนำกระจายลงทุนในหุ้น Defensive

- ตลาดหุ้นยังคงเผชิญกับความผันผวนจากเหตุการณ์ความขัดแย้งระหว่างยูเครนและรัสเซีย หลัง Biden กล่าวว่รัสเซียน่าจะเคลื่อนกองกำลังทหารบุกยูเครนภายในอีกไม่กี่วันข้างหน้า รวมถึงรัสเซียเองก็ได้ทำการทดสอบขีปนาวุธในวันเสาร์ที่ผ่านมา หากรัสเซียบุกยูเครนจริง ด้านฝั่ง EU ก็กล่าวว่าจะเตรียมคว่ำบาตรรัสเซีย โดยจะไม่นำเข้าก๊าซธรรมชาติ ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนการนำเข้า 40% จากรัสเซีย
- เหตุการณ์เหล่านี้ได้สร้างความกังวลต่อตลาดการเงิน สะท้อนจาก VIX Index ที่พุ่งสูงกว่าระดับ 30 ซึ่งเป็นระดับที่สูงกว่าค่าเฉลี่ยในอดีต จึงเห็นการปรับตัวลงของตลาดหุ้นในช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมา โดยนักลงทุนมักหันเข้าลงทุนในหุ้น Value ซึ่งถือเป็นกลุ่มที่หลบภัยได้ดีในช่วงตลาดผันผวน
- สัปดาห์นี้เราจึงแนะนำให้กระจายการลงทุนไปยังหุ้นกลุ่มปลอดภัยอย่าง **Health Care** ซึ่งมักปรับตัวลงน้อยกว่าหุ้นกลุ่ม Growth ในช่วงที่ตลาดผันผวน ผ่าน **Healthcare Select Sector SPDR (XLV US)**

## จับตาดูการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยหลังเงินเฟ้อพุ่งสูงขึ้นทั่วโลก

- สัปดาห์ที่ผ่านมา ธนาคารกลางสหรัฐฯ (FED) เปิดเผยรายงานการประชุมเดือนม.ค. โดยคณะกรรมการมีความเห็นว่าการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเพื่อสกัดอัตราเงินเฟ้อที่พุ่งแตะระดับ 7.5% สูงสุดในรอบ 40 ปี แม้ไม่ได้มีการระบุเวลาอย่างชัดเจน อีกทั้งคาดว่า การลดงบดุลมูลค่าราว \$9tn อาจเริ่มในเดือนมี.ย. ทั้งนี้ นักเศรษฐศาสตร์ส่วนใหญ่คาดว่า FED อาจปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย 0.5% ในการประชุมวันที่ 15-16 มี.ค.นี้ ขณะที่สถาบันการเงินอย่าง Morgan Stanley ประเมินว่า FED จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย 6 ครั้ง ครั้งละ 0.25% ซึ่งเร็วกว่าที่คาดการณ์ไว้ก่อนหน้านี้ ส่วน Goldman Sachs คาดว่าจะปรับขึ้น 7 ครั้ง ด้านปร. FED สาขาเซนต์หลุยส์ แสดงความเห็นว่าการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย 1% ภายในเดือนก.ค. เพื่อกดดันให้เงินเฟ้อลงมาอยู่ที่ระดับเป้าหมาย 2%
- ด้านฝั่งสหราชอาณาจักรที่เผยตัวเลขเงินเฟ้อพุ่งขึ้นแตะ 5.5% ในเดือนม.ค. สูงที่สุดในรอบ 30 ปี หนุนจากการปรับขึ้นของราคาพลังงาน, ค่าเช่าบ้าน และราคาเสื้อผ้า เป็นต้น ทั้งนี้ ธนาคารกลางของอังกฤษ (BoE) ได้เริ่มปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายแล้วตั้งแต่เดือนธ.ค.ที่ 0.25%

# What are we watching?

## ดัชนี Hang Seng เตรียมปรับโฉมกลางปี 2022

- Hang Seng เตรียมปรับดัชนี Hang Seng (HSI) ให้เป็น New Economy มากขึ้น โดยจะ**เพิ่มจำนวนหุ้นที่เป็นส่วนประกอบของดัชนีจากปัจจุบัน 64 หุ้น เป็น 80 หุ้นภายในกลางปี 2022** และลดสัดส่วนอุตสาหกรรมเก่าอย่างการเงินและอสังหาริมทรัพย์ลง
- หุ้นที่มีแนวโน้มถูกเข้าคำนวณในดัชนี ได้แก่ **Baidu (9888 HK) JD.com (9618 HK) JD Health (6618 HK) SMIC (981 HK) BYD (1211 HK) และ NetEase (9999 HK)** เรามองว่าการเข้าร่วมคำนวณในดัชนีจะทำให้มี Flow ไหลเข้าจาก ETF ที่มีการลงทุนล้าไปกับดัชนี Hang Seng อย่าง ETF ชื่อดัง Tracker Fund of Hong Kong (2828 HK)
- ตั้งแต่ต้นปีถึงปัจจุบัน ดัชนี Hang Seng ปรับตัวอยู่ในแดนบวกกว่า 6% ถือว่าโดดเด่นกว่าตลาดหุ้นประเทศอื่นๆในภูมิภาค จาก Valuation ที่ถูกรวมถึง Sentiment ที่ดีจากมุมมองของนักวิเคราะห์ต่างชาติ อย่างไรก็ตามเรามองว่าความเสี่ยงของบริษัทจีนยังคงมีอยู่จากการเข้าควบคุมของทางการจีน

## การคุมเข้มของรัฐบาลจีนอาจยังไม่จบสิ้น

- ทางการจีนได้กล่าวให้หน่วยงานที่เกี่ยวข้องเร่งออกกฎหมายเพื่อควบคุมบริษัทเทคโนโลยีเพิ่มเติม แม้จะไม่มีกรอบคลุมประเด็นใหม่ๆมากนัก แต่เป็นการส่งสัญญาณว่าการปราบปรามด้านเทคโนโลยีของรัฐบาลอาจยังไม่สิ้นสุด ทั้งนี้นักเศรษฐศาสตร์ยังคงมองว่าสถานการณ์ที่เลวร้ายที่สุดได้ผ่านพ้นไปแล้ว ล่าสุดมูลค่าดัชนี Hang Seng Tech ร่วงลงกว่าครึ่งจากจุดสูงสุดเมื่อเดือนก.พ. 2021 อย่างไรก็ดีในช่วง 2 เดือนที่ผ่านมาสามารถ Outperform ดัชนีหุ้นเทคโนโลยีสหรัฐฯ อย่าง Nasdaq100 ได้
- ดัชนี Hang Seng Tech ร่วงลงกว่า 3% ในวันศุกร์ที่ผ่านมา ดุดจากการที่**รัฐบาลจีนกดดันให้แพลตฟอร์ม Food Delivery ลดค่าธรรมเนียมสำหรับร้านอาหารอย่างกะทันหัน กดดันให้หุ้น Meituan (3690 HK) ร่วงลงกว่า 14%** มากที่สุดในรอบ 7 เดือน ดุดหุ้นเทคโนโลยีอื่นอย่าง Kuaishou (1024 HK) และ Bilibili (9626 HK) ร่วงลงมากกว่า 4%
- นักลงทุนยังคงมองว่ายังมีความคลุมเครือในท่าทีของรัฐบาลจีนอยู่มาก แม้ปัจจุบันราคาหุ้นเทคโนโลยีจีนจะลงมาในระดับที่ต่ำ แต่นักวิเคราะห์บางส่วนมองว่ามูลค่าหุ้นเหล่านี้อาจจะปรับตัวลงอีก จากค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่สูงขึ้นในการปฏิบัติตามกฎระเบียบใหม่

# Earnings Calendar : 21 – 25 Feb 2022

Monday

21

Tuesday

22

Wednesday

23

Thursday

24

Friday

25



Alibaba Group



Square



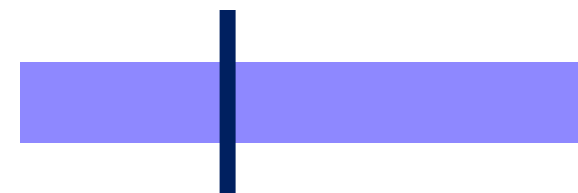
# Our recommendations

## Developed Markets Equities

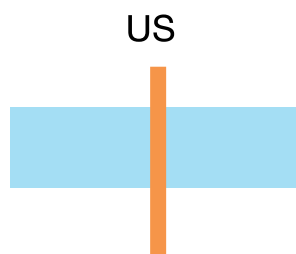


Weight 60%

## Emerging Markets Equities

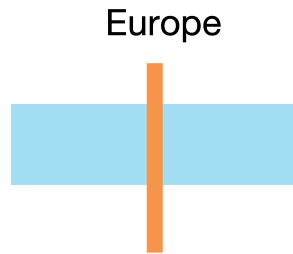


Weight 40%



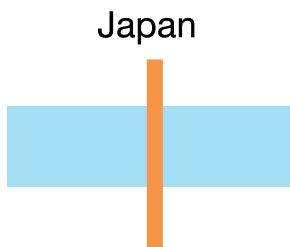
US

Neutral



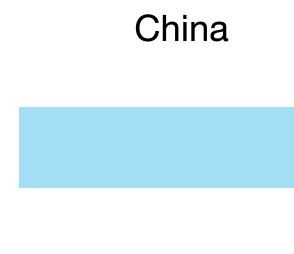
Europe

Neutral



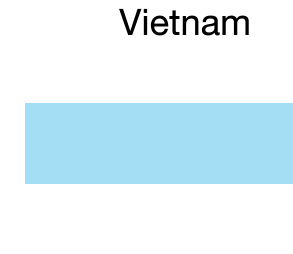
Japan

Neutral



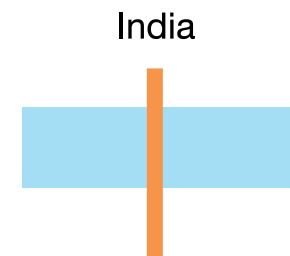
China

Positive



Vietnam

Positive



India

Neutral

# Health Care Select Sector SPDR Fund (XLV US)



## Key Information

|                     |                              |
|---------------------|------------------------------|
| Ticker :            | XLV US                       |
| Last Price :        | \$127.51                     |
| AUM :               | \$34.06bn                    |
| Avg. Daily Volume : | \$1.81bn                     |
| Expense Ratio :     | 0.1%                         |
| Issuer :            | State Street Global Advisors |
| Inception Date      | 22 Dec 1998                  |

## Overview

- ETFs ทางเลือกในการกระจายการลงทุนในบริษัทขนาดใหญ่ สัญชาติอเมริกัน ผู้ผลิตยา อุปกรณ์การแพทย์ รวมถึงผู้ให้บริการทางการแพทย์และสุขภาพและธุรกิจที่เกี่ยวข้อง จำนวน 66 หุ้น ล้อตามดัชนี Health Care Select Sector Index มีการปรับการลงทุนรายไตรมาส
- โดยอุตสาหกรรมที่ลงทุนมาก ได้แก่ ธุรกิจ Pharmaceutical 41.4%, Healthcare-Products 29.02%, Healthcare-Services 17.4%, Biotechnology 9.9% เป็นต้น

## Investment Thesis

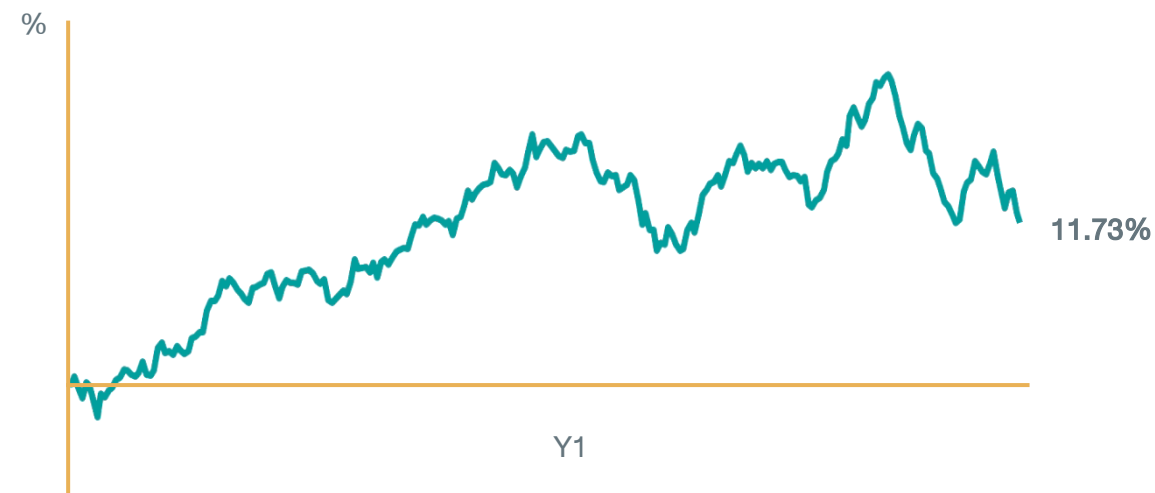
- หุ้นกลุ่มธุรกิจ Healthcare ถือเป็นหุ้นกลุ่ม Defensive และเป็นหนึ่งในทางเลือกที่น่าสนใจในภาวะที่ตลาดมีความผันผวน
- ภาพรวมระยะสั้น มองว่าอาจได้รับประโยชน์จากสถานการณ์การแพร่ระบาดของ Covid-19 ซึ่งยังไม่คลี่คลายในหลายพื้นที่ นอกจากนี้ ในระยะยาว ธุรกิจ Healthcare ยังมีแนวโน้มเติบโตจากการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างประชากรของประเทศส่วนใหญ่ที่กำลังจะก้าวเข้าสู่สังคมผู้สูงอายุ
- จุดเด่นของ XLV US** คือออกโดยบลจ.ชั้นนำของโลกอย่าง SPDR และก่อตั้งมาอย่างยาวนาน อีกทั้งมีสภาพคล่องสูงเมื่อเทียบกับ ETF ประเภทเดียวกันและมี Expense Ratio ที่ต่ำอีกด้วย

# Health Care Select Sector SPDR Fund (XLV US)

## Top 10 Holdings

| Company                       | Ticker  | Weight (%) |
|-------------------------------|---------|------------|
| UnitedHealth Group            | UNH US  | 9.1%       |
| Johnson & Johnson             | JNJ US  | 8.8%       |
| Pfizer Inc.                   | PFE US  | 5.6%       |
| AbbVie, Inc.                  | ABBV US | 5.2%       |
| Abbott Laboratories           | ABT US  | 4.3%       |
| Thermo Fisher Scientific Inc. | TMO US  | 4.2%       |
| Merck & Co., Inc.             | MRK US  | 4.0%       |
| Eli Lilly                     | LLY US  | 3.9%       |
| Danaher                       | DHR US  | 3.5%       |
| Bristol-Myers Squibb          | BMY US  | 3.1%       |

## 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