

# Global Weekly Commentary

28 Feb 22

**Markets Pullback but volatility remains**

**Health Care Select Sector SPDR  
Fund (XLV US)  
VFVN VN30 ETF (E1VFVN30 VN)**

# Market Summary

## What happened last week?

- **สัปดาห์ที่ผ่านมา ตลาดหุ้นสหรัฐฯผันผวนสูงก่อนรีบาวนกลับมาปิดในแดนบวก** ได้ จากแรงเข้าซื้อของนักลงทุน ส่งผลให้ดัชนี Dow Jones พุ่งขึ้น 2.5% เป็นอัตราที่มากที่สุดตั้งแต่เดือนพ.ย. 2020 งานบริการที่รัสเซียส่งสัญญาณพร้อมเจรจาครน โดยในช่วงต้นสัปดาห์ตลาดหุ้นปรับตัวลงแรงและเข้าสู่ช่วงปรับฐานกดดันโดยสถานการณ์ความตึงเครียดระหว่างรัสเซีย-ยูเครน ที่มีความรุนแรงขึ้นซึ่งยูเครนได้ประกาศเข้าสู่ภาวะฉุกเฉินทั่วประเทศเป็นระยะเวลา 30 วัน หลังรัสเซียได้เริ่มเปิดฉากโจมตียูเครน นอกจากนี้ตลาดยังคงมีความกังวลต่อการดำเนินนโยบายทางการเงินที่เข้มงวดของธนาคารกลางสหรัฐฯ (FED) **ด้านตลาดหุ้นยุโรปปิดบวกและตลาดหุ้นเอเชียปิดผสม**

## What to watch next week?

- สัปดาห์นี้ ติดตามการแถลงนโยบายการเงินรอบครึ่งปีของ Powell ในวันพฤหัสบดี และติดตามการเผยแพร่ประกอบการของบริษัท Zoom (ZM US), Salesforce (CRM US), Target (TGT US), Grab (GRAB US) และ HP (HPQ US) เป็นต้น

|      | Indices   | Close25/2/22 | 1w chg. |
|------|-----------|--------------|---------|
| US   | S&P500    | 4,384.65     | 0.82%   |
|      | Dow Jones | 34,058.75    | -0.06%  |
|      | Nasdaq    | 13,694.62    | 1.08%   |
| EU   | Stoxx600  | 453.53       | -1.58%  |
|      | DAX       | 14,567.23    | -3.16%  |
| Asia | CSI300    | 4,573.42     | -1.67%  |
|      | HSI       | 22,767.18    | -6.41%  |
|      | Nikkei225 | 26,476.50    | -2.38%  |



Source: Bloomberg as of 27 Feb 22

# What are we watching?

## รัสเซียเปิดฉากเข้าบุกยูเครน

- หลังจากกลางสัปดาห์รัสเซียได้เปิดฉากเข้าบุกยูเครน ทำให้ตลาดการเงินโลกผันผวนอย่างหนัก โดย**รัสเซียกล่าวจะเจรจากับยูเครนเพื่อยุติสงครามทางทหารแต่ทางยูเครนเองได้ปฏิเสธการเจรจา** และได้ขอให้ยุโรปเข้ามาช่วยเหลือ
- โดยล่าสุดฝั่งประเทศแถบยุโรป 27 ประเทศ รวมถึงสหรัฐฯ และ UK เองได้มีการ**ตัดรัสเซียออกจากระบบการชำระเงินระหว่างประเทศ** อย่าง SWIFT ซึ่งเชื่อมต่อการชำระเงินกว่า 11,000 ธนาคาร รวม 200 ประเทศทั่วโลก สร้างผลกระทบต่อระบบชำระเงินในรัสเซียเนื่องจากผู้ผลิตพลังงานต่างๆในรัสเซียจะไม่สามารถจ่ายหรือรับชำระเงินได้ผ่าน SWIFT
- **Goldman Sachs และ Bank of America ได้ Downgrade เป้าหมายดัชนียุโรปลงจากผลกระทบสงครามระหว่างรัสเซียและยูเครน** โดยมองว่าตลาดหุ้นฝั่ง Emerging Market ตอนนี้มีที่น่าสนใจกว่า
- เรามองว่าตลาดยังมีความผันผวนอยู่โดยต้องจับตาท่าทีของ FED เนื่องจากในอดีตหากเกิดภาวะสงคราม FED จะลดความรุนแรงในการปรับนโยบายลง อย่างไรก็ตามเรามองว่า FED ยังคงขึ้นดอกเบี้ยแต่จะไม่สูงจนกระทบกับตลาดมากเกินไป

## ตลาดหุ้นปรับฐาน โอกาสเข้าสะสม ?

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ สัปดาห์นี้เข้าสู่โหมดปรับฐานต่อเนื่องโดยปรับลงจากต้นปีแล้ว 12% ทั้งจากประเด็นสงคราม ผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียน และนโยบายการเงินที่จะเริ่มตึงตัวขึ้น
- อย่างไรก็ตามนักวิเคราะห์จาก **Goldman Sachs** กล่าวว่าเป็นโอกาสที่ดีในการเข้าทยอยสะสมหุ้นเนื่องจากไม่ได้มองว่าตลาดจะเข้าสู่ **Bear Market** จากการประเมินการเติบโตของกำไรบริษัทจดทะเบียนในปีนี้อัตราโตได้ 8% YoY และการฟื้นตัวของเศรษฐกิจจากการเริ่มเปิดพรมแดน Goldman Sachs คาดการเติบโตของ GDP ปีนี้โตได้เฉลี่ย 3.4%
- ด้าน Citi Group มีความเห็นเช่นเดียวกับ Goldman Sachs โดยได้ทำ Checklist 18 ข้อที่เป็นตัวชี้วัดว่าตลาดจะเข้าสู่ Bear Market ซึ่งปัจจุบันมีแค่ 7 ข้อเท่านั้น ต่างกับตอนปี 2000 และ 2007 ที่ตลาดเข้าสู่ Bear Market และหากดูจากสถิติในอดีตพบว่าเมื่อตลาดมีการปรับฐานจากปัจจัยภายนอกอย่างภาวะสงครามหรือก่อการร้ายแล้ว หลังจากนั้นโอกาสกว่า 90% จะสามารถฟื้นตัวกลับขึ้นมาได้

# What are we watching?

## ผลประกอบการไตรมาสล่าสุดของ Alibaba

- Alibaba (BABA US) เผยรายได้ 4Q21 เติบโตเพียง 10%YoY ซึ่งถือเป็นอัตราการเติบโตที่น้อยที่สุดตั้งแต่บริษัทเข้า IPO ในปี 2014 อีกทั้งรายได้จาก Customer Management (เป็นส่วนส่วนกว่า 41% ของรายได้) ปรับตัวลงเป็นครั้งแรก แม้จำนวน Annual Active user จะเพิ่มขึ้น 64% แต่ยังคงไม่พออนุพันธ์การเติบโตของรายได้ ด้านกำไรสุทธิร่วงลง 74%YoY
- หากแบ่งตามประเภทรายได้ รายได้จาก China Commerce และ International Commerce โต 7%YoY และ 18%YoY ตามลำดับ ด้านธุรกิจ Cloud รายได้โต 20%YoY แม้ว่าเติบโตน้อยลงจากไตรมาสก่อนที่โต 33%YoY แต่ภาคธุรกิจนี้ขาดทุนลดลง
- บริษัทเผยถึงการแข่งขันที่สูงขึ้น ในด้านโฆษณาที่ผู้บริโภครู้สึกไม่ให้ความสนใจโฆษณาแบบ Live Streaming มากขึ้นจึงสูญเสียผู้ใช้งานบางส่วนให้กับคู่แข่งอย่าง Bytedance และ Kuaishou ด้านธุรกิจ e-commerce ได้ส่งสัญญาณความรุนแรงในการแข่งขันตั้งแต่ช่วงเทศกาลวันโสดเดือนพ.ย. ที่คู่แข่งอย่าง JD.com ที่ปริมาณการขาย (GMV) ขยายตัว 29% ในขณะที่ยอดขายของบริษัทโตเพียง 9% นอกจากนี้ Alibaba สั่งระงับแผน IPO ของ Lazada ไว้ชั่วคราว หลังการประเมินมูลค่าธุรกิจมีความคลุมเครือ

## Reaction after earnings announcement

- หลังจากประกาศงบ ประมาณ 40% ของนักวิเคราะห์มีการปรับราคาเป้าหมายของหุ้น โดยมีนักวิเคราะห์ Research House จำนวน 24 แห่งปรับราคาเป้าหมายลง แต่ยังคง Rating ส่วนใหญ่เป็น Buy หรือ Overweight
- สำหรับหุ้นเทคโนโลยีจีนอื่นๆ Baidu (BIDU US / 9888 HK) เตรียมประกาศงบวันที่ 1 มี.ค. นี้ โดย Bloomberg Consensus คาดรายได้โต 15%YoY และกำไรต่อหุ้นหดตัว 19%YoY ด้าน JD.com (JD US / 9618 HK) จะประกาศวันที่ 10 มี.ค. โดย Bloomberg Consensus คาดรายได้โต 27.3%YoY และกำไรต่อหุ้นหดตัว 4%YoY

# What are we watching?

## จับตาดูการเปิดเมืองของเวียดนาม

- เวียดนามเผยเตรียมเปิดเมืองรับนักท่องเที่ยวต่างชาติวันที่ 15 มิ.ค ซึ่งถือว่าเป็น Timeline การเปิดเมืองที่เร็วกว่ารัฐบาลเคยคาดไว้ประมาณ 3 สัปดาห์ แม้ว่าจำนวนผู้ติดเชื้อ COVID-19 ยังคงเพิ่มขึ้นเรื่อยๆ และทำสถิติสูงสุดใหม่ แต่ว่าอัตราการเสียชีวิตลดลงอย่างมีนัยยะ โดยประชากรมากกว่า 79% ได้รับวัคซีน mRNA ครบแล้ว 2 เข็ม
- ในช่วงเทศกาลวันหยุดปีใหม่ของเวียดนามที่ผ่านมา จำนวนนักท่องเที่ยวในประเทศตามจังหวัดท่องเที่ยวที่สำคัญขยายตัวประมาณ 37%
- หุ้นที่เกี่ยวข้องกับการเปิดเมืองอย่าง Airports Corporation of Vietnam (ACV VN) บริษัทท่าอากาศยานเวียดนามที่เป็นผู้เล่นรายเดียวในอุตสาหกรรม ราคาหุ้นปรับตัวขึ้น 11% ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา นอกจากนี้ หุ้นอีกตัวที่ล้อไปกับการเปิดเมืองคือบริษัทพัฒนาห้างสรรพสินค้าที่ใหญ่ที่สุดในเวียดนามอย่าง Vincom Retail (VRE VN) โดย Bloomberg Consensus ให้ราคาเป้าหมายที่ VND37,750 คิดเป็น Upside จากราคาปัจจุบันที่ 11%



# Earnings Calendar : 28 Feb – 4 March 2022

Monday

28



Tuesday

1



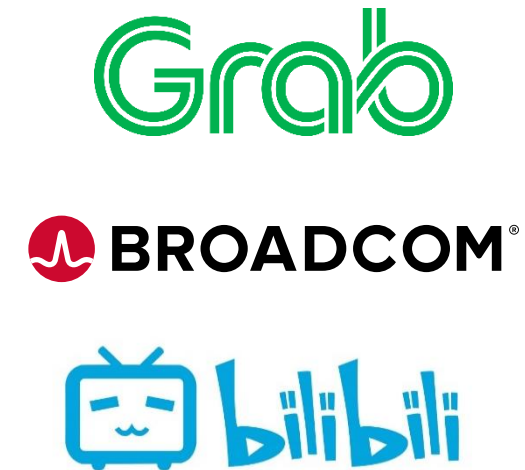
Wednesday

2



Thursday

3

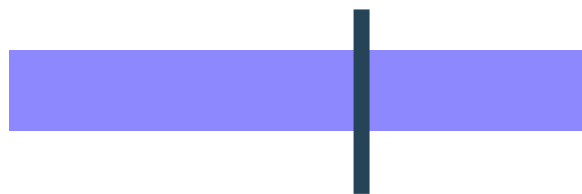


Friday

4

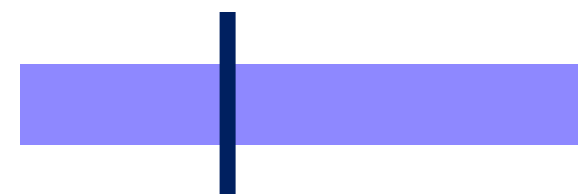
# Our recommendations

## Developed Markets Equities



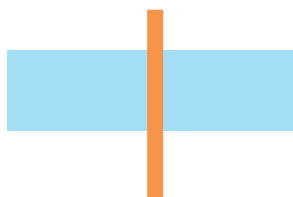
Weight 60%

## Emerging Markets Equities



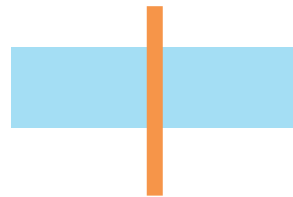
Weight 40%

US



Neutral

Europe



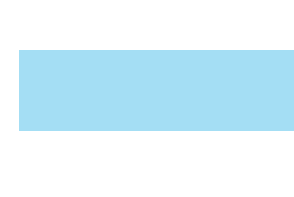
Neutral

Japan



Neutral

China



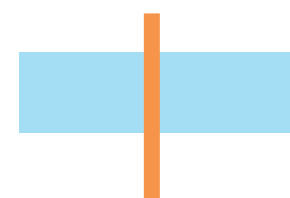
Positive

Vietnam



Positive

India



Neutral

# Health Care Select Sector SPDR Fund (XLV US)



## Key Information

|                 |                              |
|-----------------|------------------------------|
| Ticker :        | XLV US                       |
| Last Price :    | \$130.95                     |
| AUM :           | \$34.06bn                    |
| 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 โดยอุตสาหกรรมที่ลงทุนมาก ได้แก่ ธุรกิจ Pharmaceutical 41.1%, Healthcare-Products 29.6%, Healthcare-Services 17.3%, Biotechnology 9.9% เป็นต้น ตัวอย่างหุ้น 10 ตัวแรกซึ่งคิดเป็นสัดส่วน 51.7%

## 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

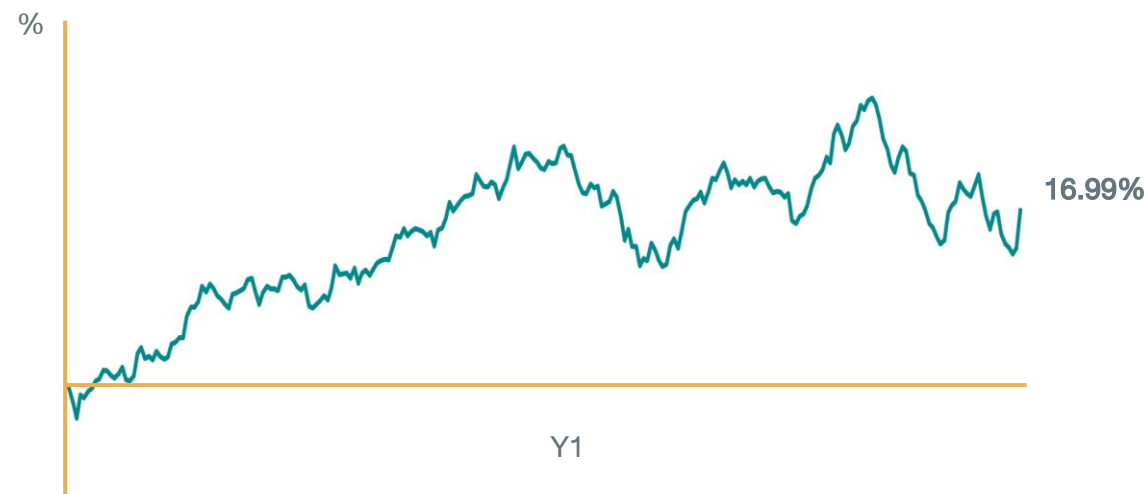


# Health Care Select Sector SPDR Fund (XLV US)

## Top 10 Holdings

| Company                       | Ticker  | Weight (%) |
|-------------------------------|---------|------------|
| UnitedHealth Group            | UNH US  | 9.0%       |
| Johnson & Johnson             | JNJ US  | 8.8%       |
| Pfizer Inc.                   | PFE US  | 5.4%       |
| AbbVie, Inc.                  | ABBV US | 5.3%       |
| Thermo Fisher Scientific Inc. | TMO US  | 4.3%       |
| Abbott Laboratories           | ABT US  | 4.3%       |
| Eli Lilly                     | LLY US  | 3.9%       |
| Merck & Co., Inc.             | MRK US  | 4.0%       |
| Danaher                       | DHR US  | 3.6%       |
| Bristol-Myers Squibb          | BMY US  | 3.1%       |

## Chart



# VFMVN30 ETF (E1VFN30 VN)



## Key Information

|                 |             |
|-----------------|-------------|
| Ticker :        | E1VFN30 VN  |
| Last Price :    | VND 25,500  |
| AUM :           | VND 9.95tn  |
| Expense Ratio : | 0.8%        |
| Issuer :        | VietFund    |
| Inception Date  | 14 Aug 2014 |

## Overview

- ETF ที่เน้นลงทุนล้อไปกับดัชนี VN30 ซึ่งประกอบไปด้วยหุ้นชั้นนำ 30 ตัวแรกที่มีมูลค่าตลาดขนาดใหญ่ สภาพคล่องสูง จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์โฮจิมินห์ ซึ่งโดยมากแล้วจะสอดคล้องเป็นไปในทิศทางเดียวกับเศรษฐกิจเวียดนาม
- อุตสาหกรรมที่มีสัดส่วนการลงทุนมากที่สุด ได้แก่ กลุ่มธนาคาร 42.1%, อสังหาริมทรัพย์ 19.3%, อาหาร 9.4% เป็นต้น ตัวอย่างหุ้น 10 ตัวแรกซึ่งคิดเป็นสัดส่วน 60.3%

## Investment Thesis

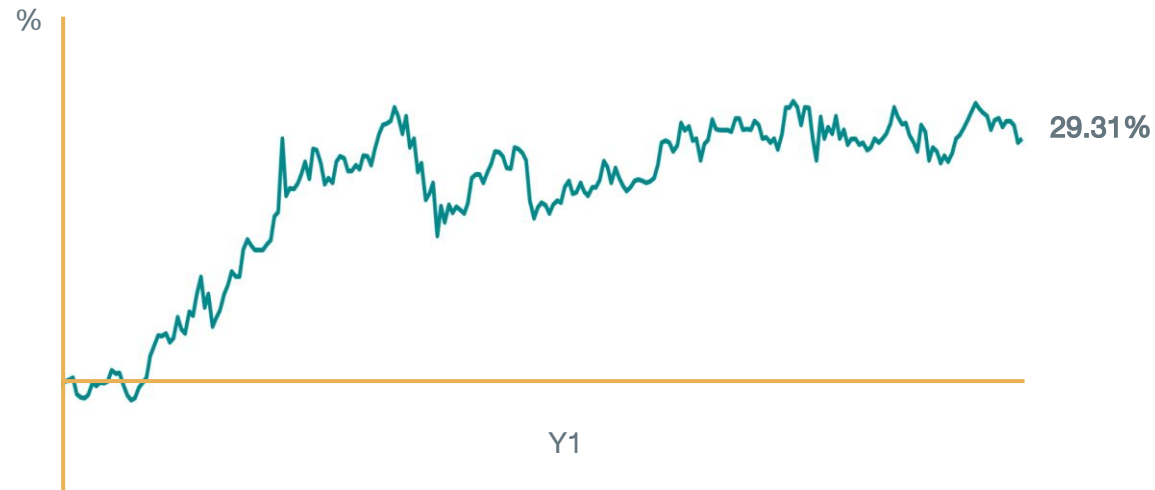
- ตลาดหุ้นเวียดนาม เป็นหนึ่งในตลาดหุ้นที่มีศักยภาพในการเติบโตในระยะยาว โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากเศรษฐกิจอย่างมีสัดส่วนแรงงานสูง มีสิทธิประโยชน์ทางภาษีสะท้อนใน GDP ที่โตเฉลี่ยสูงกว่า GDP ของโลก อีกทั้งในระยะสั้นคาดว่าจะได้รับประโยชน์จากเงินทุนไหลเข้าในภาวะที่ตลาดหุ้นทั่วโลกมีความผันผวน จากทั้งปัจจัยความขัดแย้งระหว่างรัสเซีย-ยูเครนและภาวะอัตราดอกเบี้ยขาขึ้น โดยในสัปดาห์ที่ผ่านมากระแสเงินทุนไหลออกจากตลาดกลุ่มประเทศ Developed Market อย่างยุโรปราว \$2bn ขณะที่กลุ่ม Emerging Market มีเงินทุนไหลเข้า \$1.2bn
- จุดเด่นของ E1VFN30 VN คือออกโดยบลจ.ชั้นนำในประเทศเวียดนาม ซึ่งล้อตามดัชนี VN30 ซึ่งเป็นหุ้นขนาดใหญ่และมีศักยภาพเติบโตสูงในเวียดนาม

# VFMVN30 ETF (E1VFN30 VN)

## Top 10 Holdings

| Company                                 | Ticker | Weight (%) |
|---|--------|------------|
| Vietnam Technological & Commercial Bank | TCB VN | 8.3%       |
| Vietnam Prosperity JSC Bank             | VPB VN | 7.7%       |
| Hoa Phat Group JSC                      | HPG VN | 7.1%       |
| Vingroup                                | VIC VN | 6.9%       |
| Vinhomes                                | VHM VN | 5.6%       |
| Asia Commercial Bank                    | ACB VN | 5.4%       |
| Military Commercial Joint Stock Bank    | MBB VN | 4.8%       |
| Vietnam Dairy Products                  | VNM VN | 4.8%       |
| FPT Corp                                | FPT VN | 4.8%       |
| Masan Group                             | MSN VN | 4.6%       |

## Chart



ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความ ในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพินระผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด