

# Global Weekly Commentary

22 Aug 22

จับตาดูการประชุม Jackson Hole

**BYD (1211 HK)**

**Global X Clean Energy ETF (2809 HK)**

# Market Summary

## What happened last week?

- **สัปดาห์ที่ผ่านมา ตลาดหุ้นสหรัฐฯปิดในแดนลบเป็นครั้งแรกหลังจากปรับขึ้นต่อเนื่องมา 4 สัปดาห์** หลังการออกมาให้ความเห็นของประธาน FED สาขาต่างๆ ผนวกกับการเปิดเผยรายงานการประชุมของ FED ส่งให้ให้นักลงทุนกังวลว่า FED อาจจะยังคงใช้นโยบายทางการเงินที่รุนแรงต่อและคาดอาจมีการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย 0.75% ในการประชุมครั้งถัดไปในเดือนก.ย.ถึงแม้จะมองว่าเงินเฟ้อได้ผ่านพ้นจุดสูงสุดไปแล้ว โดยหุ้นกลุ่มที่ปรับตัวลงอย่างมีนัยยะในรอบสัปดาห์ได้แก่หุ้นเทคโนโลยีที่มีความอ่อนไหวต่อการขึ้นดอกเบี้ยและหุ้นกลุ่ม Meme ที่ปรับตัวได้ดีในช่วงผ่านมาก่อนถูกเทขายทำกำไร **ด้านตลาดหุ้นยุโรปปิดผสมและตลาดหุ้นเอเชียปิดผสม**

## What to watch next week?

- สัปดาห์นี้ **ติดตามการประชุมประจำปีของ FED ที่ Jackson Hole และการประกาศผลประกอบการ 2Q22 ของบริษัทจดทะเบียนอย่าง Nvidia (NVDA US), Zoom (ZM US), Pinduoduo (PDD US), Xpeng (XPEV US, 9868 HK), JD.com (JD US, 9618 HK), Nio (NIO US, NIO SP, 9866 HK) และ Meituan (3690 HK)**

	Indices	Close 19/8/22	1w chg.
US	S&P500	4,228.48	-1.21%
	Dow Jones	33,706.74	-0.16%
	Nasdaq	12,705.22	-2.62%
EU	Stoxx600	437.36	-0.80%
	DAX	13,544.52	-1.82%
	CSI300	4,151.07	-0.96%
Asia	HSI	19,773.03	-2.00%
	Nikkei225	28,930.33	1.34%



Source: Bloomberg as of 21 Aug 22

# What are we watching?

## สรุปงบค้าปลีกและมุมมองผู้บริหาร

- จากข้อมูล Bloomberg เผยว่า 95% ของบริษัทใน S&P500 มีรายได้เติบโตขึ้นราว 14% ซึ่งสัปดาห์ที่ผ่านมาบริษัทค้าปลีกเจ้าใหญ่ได้ประกาศงบโดยกลุ่มค้าปลีกใน S&P500 มีรายได้เติบโตขึ้น ราว 7.7%YoY โดยมีบริษัท Walmart (WMT US) Home Depot (HD US) และ Target (TGT US) ซึ่ง Walmart และ Home Depot ประกาศบอกมาดีกว่านักวิเคราะห์คาดทั้ง EPS และรายได้ โดยทั้งสองบริษัทได้รับอานิสงค์จากราคาสินค้าที่สูงขึ้นตามทิศทางเงินเฟ้อ ด้าน Target รายงาน EPS ต่ำกว่าคาดหลังได้รับผลกระทบจากการที่บริษัทลดราคาเพื่อที่จะระบายสินค้าคงคลัง
- ทาง CEO ของ Walmart เผยว่าเงินเฟ้อจะยังคงกระทบการตัดสินใจของผู้บริโภคในอนาคตและบริษัทปรับตัวเพื่อที่จะหุนความต้องการของผู้บริโภค อย่างไรก็ตามคาดว่ารายได้จากการดำเนินงานปี 2022 จะหดตัวน้อยลงระหว่าง 9%YoY-11%YoY ทางด้าน Home Depot เผยว่าทั้งปี 2022 รายได้จะเติบโต 3%YoY ส่วน Target มองว่ารายได้ทั้งปีนี้จะไม่อยู่ที่ 1%YoY-5%YoY

## จับตาดูการประชุม Jackson Hole

- บรรดานักลงทุนจับตาดูการประชุมประจำปีของ FED ที่เมือง Jackson Hole ระหว่างวันที่ 25-27 ส.ค. ภายใต้หัวข้อการประชุม โดย Jerome Powell จะมีการขึ้นกล่าวสุนทรพจน์ในวันที่ 26 ส.ค. ซึ่งนักลงทุนคาดหวังจะมีการเปิดเผยรายละเอียดที่ชัดเจนมากขึ้นเกี่ยวกับการดำเนินนโยบายของ FED ซึ่งอาจเป็นประเด็นสำคัญที่กำหนดทิศทางตลาด
- ในสัปดาห์ที่ผ่านมา ประธาน FED จากหลายสาขาอย่าง Mary Daly ประธาน FED สาขา San Francisco และ James Bullard ประธาน FED สาขา St.Louis ได้ออกมาเผยมุมมองสนับสนุนท่าที Hawkish ต่อการดำเนินนโยบายทางการเงินของ FED สอดคล้องกับมุมมองของนักวิเคราะห์จากทาง Pimco และ KPMG ที่มองว่า FED จะยังคงไม่ลดอัตราดอกเบี้ย นอกจากนี้ทาง Barclays ชี้สุนทรพจน์ของ Powell ในสัปดาห์หน้า มีความเป็นไปได้ที่จะทำให้ตลาดหุ้นอาจกลับทิศทาง
- CNBC ได้สรุปความเห็นจากนักวิเคราะห์เชิงเทคนิค โดย T3Live มองว่าการปรับขึ้นของดัชนี S&P500 ในเดือนส.ค.เกิดจากความคาดหวังที่มากเกินไปของนักลงทุนโดย Momentum เริ่มชะลอลงแล้ว คาดตลาดจะมีการปรับลง สอดคล้องกับ Redler ที่คาดดัชนี S&P500 อาจลงไปทดสอบแนวรับที่ 4,117 จุดและ 4,040 จุดตามลำดับ

# What are we watching?

## นักวิเคราะห์จาก JPMorgan แนะนำ Buy on dip หุ้นสหรัฐฯ

- ด้านนักวิเคราะห์ที่มีมุมมอง Bullish ต่อตลาดหุ้นสหรัฐฯอย่าง **JPMorgan** ยังคงแนะนำให้ **Buy on** ในหุ้นสหรัฐฯ เนื่องจากมองว่า FED จะชะลอการปรับขึ้นดอกเบี้ยและเงินเฟ้อจะค่อยๆชะลอความร้อนแรงลง โดย JPMorgan ให้เป้าหมายดัชนี S&P 500 สิ้นปีที่ 4,800 จุด คิดเป็น Upside จากระดับปัจจุบัน 12%
- นอกเหนือจากการรอซื้อหุ้นเมื่อดัชนีปรับย่อตัวนั้น **JPMorgan** ยังแนะนำให้ **นักลงทุน** เข้าซื้อผลิตภัณฑ์ประเภท **Equity-linked Notes (หรือ ELN)** ซึ่งเป็นหนึ่ง **กลยุทธ์เก็บหุ้น** เนื่องจากได้เก็บสถิติข้อมูลการเข้าซื้อหุ้นแบบ Buy on dip ในช่วงเวลา Bear Market พบว่า Trader ได้เข้าซื้อหุ้นเมื่อดัชนีปรับลง 2% จากจุดสูงสุดของสัปดาห์ จะได้ผลตอบแทนเฉลี่ยราว 3% เมื่อเทียบกับดัชนีที่ปรับลง 10% ดังนั้น JPMorgan จึงมีมุมมองว่าการเข้าซื้อแบบ Buy on dip เพิ่มโอกาสรับผลตอบแทนมากกว่าการรอเข้าซื้อ ณ ดัชนี 3,500 หรือ 3,300 จุด ซึ่งอาจจะมีโอกาสที่ดัชนีไม่ปรับลงไประดับนั้น
- อย่างไรก็ตาม Goldman Sachs เป็นอีกหนึ่งเจ้าที่มอง Bear Market Rally เนื่องจากดัชนี S&P 500 ได้ปรับขึ้นไปถึงเป้าที่นักวิเคราะห์ได้ให้ไว้แล้วที่ 4,300 จุด ด้วยเหตุผลความไม่แน่นอนของนโยบายการเงินและตัวเลขเงินเฟ้อ

## นักลงทุนสถาบันต่างชาติเผยสัดส่วนลงทุนในหุ้นจีน

- แม้ช่วงที่ผ่านนักลงทุนสถาบันจะลดน้ำหนักการถือครองหุ้นจีน อย่าง Blackrock และ Morgan Stanley ที่ลดการเข้าถึงหุ้น Didi (DIDI US), Li Auto (LI US, 2015 HK) และ Bilibili (BILI US) เนื่องจากประเด็นการตรวจสอบบัญชีของก.ล.ต.สหรัฐฯ ทำให้มีความเสี่ยงถูกถอดถอนออกจากตลาดหุ้น
- อย่างไรก็ตามหุ้นจีนส่วนใหญ่ได้หันมาเข้าจดทะเบียนในตลาดหุ้นฮ่องกงเพื่อลดความเสี่ยงด้าน Regulatory และยังมีหุ้นจีนบางตัวที่นักลงทุนสถาบันมีมุมมองเป็น Buy rating และยังคงเข้าซื้ออยู่ โดยในไตรมาสที่ผ่านมา Blackrock ได้เข้าซื้อหุ้น Alibaba (BABA US, 9988 HK) เพิ่มเติมกว่า 58,000 หุ้น และเพิ่มสัดส่วนการถือ JinkoSolar (JKS US) ผู้ผลิต solar panel อีก 22% รวมถึง HHLR Advisors และบริษัท Hedge Fund Renaissance Technologies ก็ได้เพิ่มสัดส่วนเข้าซื้อจีนดังกล่าวเช่นกัน
- ส่วนด้าน Bridgewater Associates บริษัทลงทุนของ Ray Dalio ได้ปิดสถานะ Alibaba JD และ Bilibili ออกไปในกอง Hedge Fund บางส่วน อย่างไรก็ตาม หุ้นจีนดังกล่าวที่เป็น ADR ไม่ได้ถูกขายออกทั้งหมด แต่บางส่วนได้ถูก Convert เป็นหุ้นที่จดทะเบียนในฮ่องกงแทน

# Earnings Calendar : 22 – 26 Aug 2022

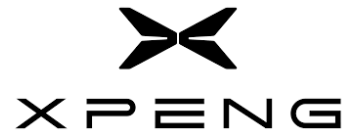
Monday

22



Tuesday

23



Wednesday

24



Thursday

25



Friday

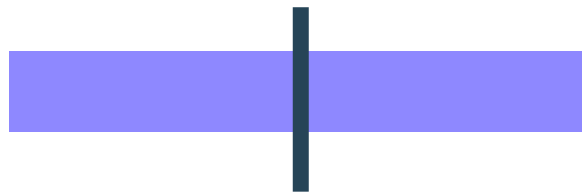
26





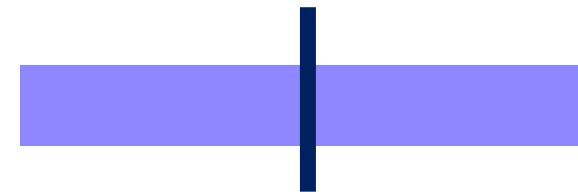
# Our recommendations

## Developed Markets Equities



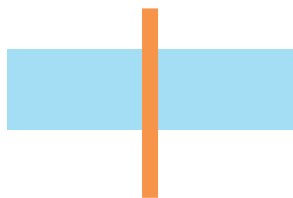
Weight 50%

## Emerging Markets Equities



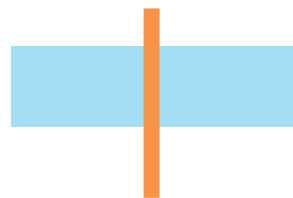
Weight 50%

US



Neutral

Europe



Neutral

China



Neutral

Vietnam



Overweight

Japan



Neutral

India



Neutral

# BYD (1211 HK, 002594 CH)



## Key Information

Last Price :	HKD279.40 / CNY319.93
Consensus Target Price	HKD376.79/ CNY384.93
Consensus Rating :	<b>BUY</b> (+35% Upside in HKD/ 21% Upside in CNY)
PE 22E :	85.6X
EPS Growth 22E :	171.8%
Listing on:	Hong Kong / Shenzhen

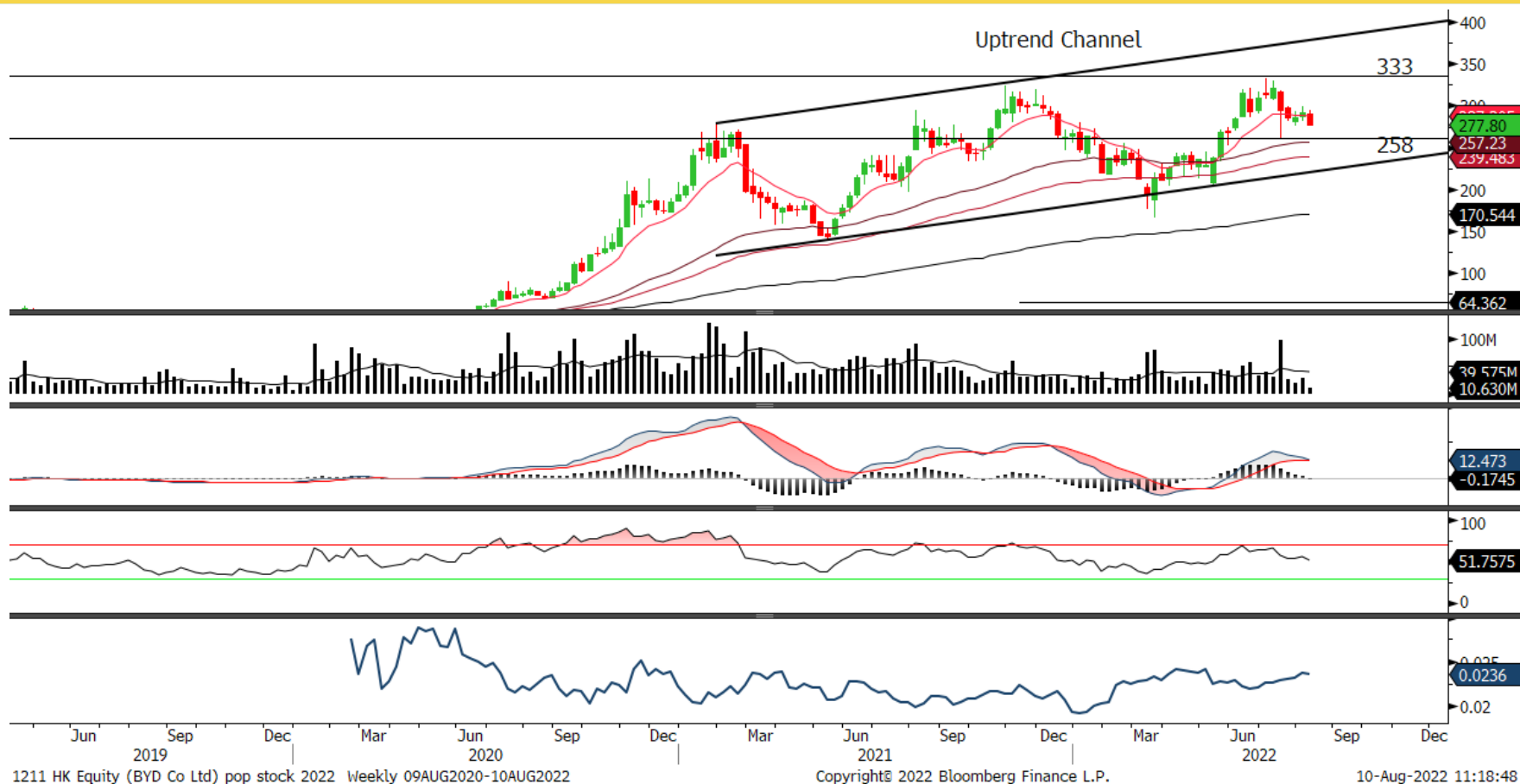
## Overview

- ธุรกิจผลิตและจัดจำหน่ายรถยนต์และรถบรรทุก ครองยอดขายรถยนต์อันดับ 1 ในจีนปีที่ผ่านมา อีกทั้งยังเป็นผู้ผลิตชิปประมวลผลสำหรับรถยนต์ ภายใต้ BYD Semiconductors และได้ขยายธุรกิจไปสู่การผลิตชิ้นส่วนสำหรับโทรศัพท์มือถือ ภายใต้บริษัทย่อยอย่าง BYD Electronic (285 HK) นอกจากนี้ บริษัทยังผลิตแบตเตอรี่เองด้วย โดยในอดีตเคยครองตำแหน่งผู้ผลิตแบตเตอรี่รายใหญ่ที่สุดเป็นอันดับ 2 ของโลก จึงได้นำรากฐานนี้มาต่อยอดพัฒนาธุรกิจรถยนต์ไฟฟ้า

## Investment Thesis

- โมเดลธุรกิจคล้าย Tesla มีธุรกิจครอบคลุมตั้งแต่ต้นน้ำถึงปลายน้ำ ตั้งแต่เหมืองลิเทียม ธุรกิจผลิตแบตเตอรี่ และธุรกิจผลิตชิปประมวลผล ซึ่งทั้งหมดนี้ถือเป็นคอขวดสำคัญในการผลิตรถยนต์ไฟฟ้า
- ยอดส่งมอบรถยนต์ทำระดับสูงสุดในประวัติศาสตร์อีกครั้งในเดือนก.ค.อยู่ที่ 162,530 เพิ่มขึ้นราว 222% YoY อีกทั้งเตรียมบุกตลาดรถยนต์ไฟฟ้าในต่างประเทศ อย่าง ประเทศเยอรมัน, สวีเดน และไทยเป็นต้น
- นอกจากนี้เตรียมขยายรูปแบบรถยนต์ด้วย จากที่เคยเน้นลูกค้ากลุ่ม Mass เป็นหลัก โดยวางแผนออกรถยนต์กลุ่ม Premium มากขึ้น คาดมีราคาสูงกว่ารถยนต์รุ่นก่อน 2 เท่า

# Technical Comments



**Technical Comment :** ภาพรายสัปดาห์ แนวโน้มหลักยังเป็นขาขึ้น กรอบ Uptrend Channel ปัจจุบันเล็งตัวอยู่เหนือ EMA 10 สัปดาห์ การเคลื่อนไหวระยะนี้ คาดกรอบ HKD258-HKD333

**กรณีมีหุ้น :** ถือต่อ เป้าหมายอยู่บริเวณ HKD333

**กรณีไม่มีหุ้น :** รอรับที่ HKD258 เป้าทำกำไร HKD333 และ Cut Loss HKD250



# Global X Clean Energy ETF (2809 HK)



## Key Information

Ticker :	2809 HK
Last Price :	HKD146.00
AUM :	HKD3.13bn
Avg. Daily Volume :	HKD16.56mn
Expense Ratio :	0.68%
Issuer :	Global X
Inception Date	17 Jan 2020

## Overview

- ETF กระจายการลงทุนในหุ้นพลังงานสะอาดสัญชาติจีนจำนวน 34 ตัว ซึ่งจะเน้นไปยังผู้ผลิตพลังงานสะอาดต้นน้ำ ชั้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ และโครงสร้างพื้นฐานที่เกี่ยวข้องกับการสร้างพลังงานสะอาด
- โดยอุตสาหกรรมที่ลงทุนมากที่สุดได้แก่ พลังงานทางเลือก 57%, ไฟฟ้า 17%, ชั้นส่วนระบบไฟฟ้า 7% และอิเล็กทรอนิกส์ 6%

## Investment Thesis

- รัฐบาลจีนตั้งเป้าลดการใช้ถ่านหินและปรับเปลี่ยนมาใช้พลังงานสะอาดมากขึ้น โดยมุ่งผ่านจุด Peak ของการปล่อยคาร์บอนก่อนปี 2030 จากนั้นจะลดการปล่อยคาร์บอนให้เหลือ 0 ภายในปี 2060
- อ้างอิงจากสถิติของ China Briefing ณ ปี 2021 การผลิตไฟฟ้าจากพลังงานสะอาดคิดเป็นสัดส่วนราว 45% จากกำลังผลิตรวมทั้งประเทศ จึงเผยว่าภาครัฐต้องมีการร่วมมือกับเอกชนในการเร่งลงทุนด้านพลังงานสะอาดเพื่อบรรลุเป้าหมาย
- โดยรัฐบาลจีนให้การสนับสนุนด้านภาษีเช่นการลดและยกเว้นภาษี โดยได้ออกมาตรการจำนวน 56 ข้อให้สิทธิประโยชน์ด้านภาษีแก่บริษัทด้านพลังงานสะอาดภายในประเทศ เพื่อเร่งการเปลี่ยนผ่านสู่ยุคพลังงานสะอาด โดยในปี 2021 รัฐบาลจีนได้ใช้งบประมาณราว CNY350bn ในการสนับสนุนอุตสาหกรรมนี้

# Global X Clean Energy ETF (2809 HK)

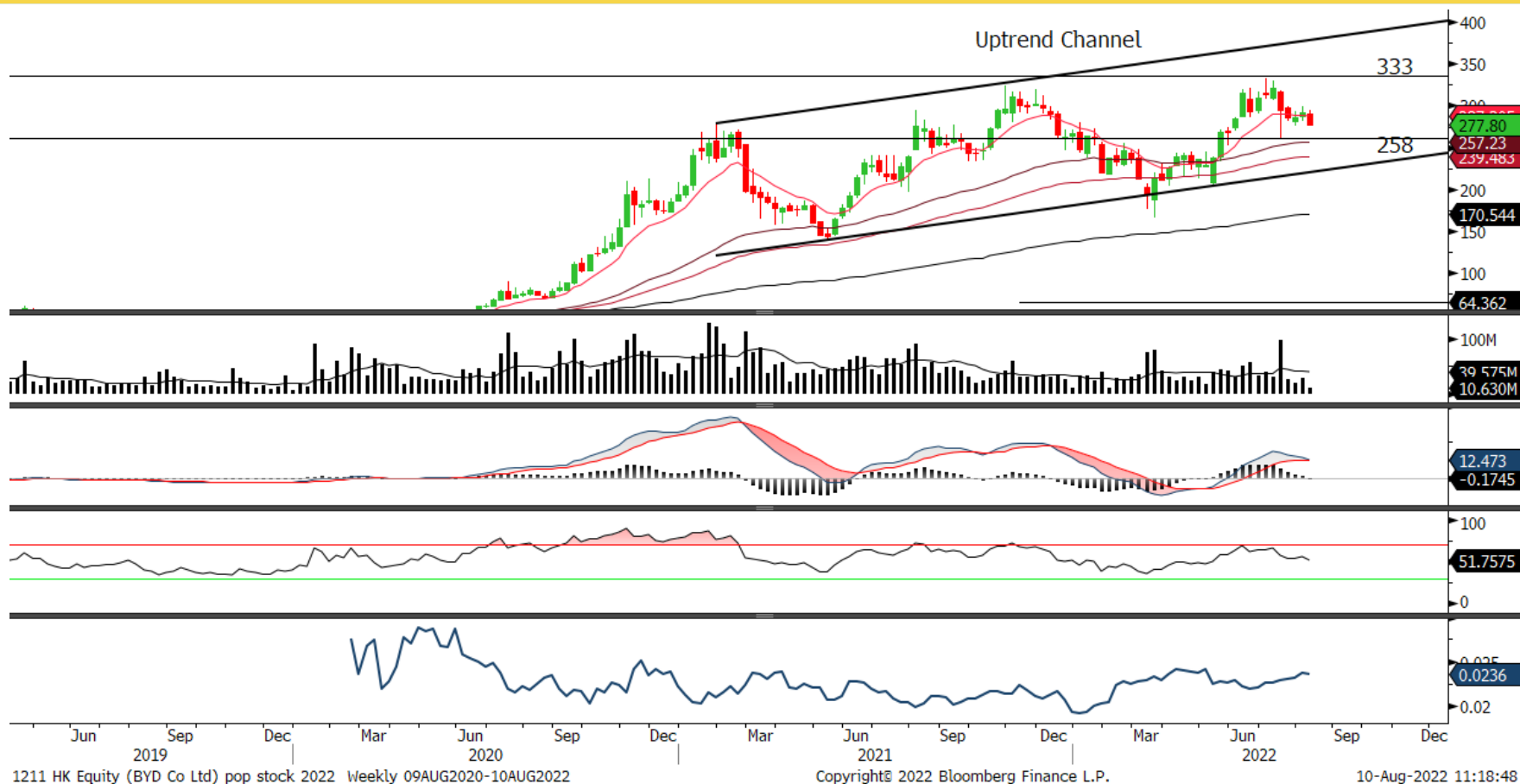
## Top 10 Holdings

Company	Ticker	Weight (%)
Sungrow Power Supply	300274 CH	10.6%
China Yangtze Power	600900 CH	9.0%
Longi Green Energy	601012 CH	8.7%
Tianjin Zhonghuan Semi	002129 CH	8.6%
Xinyi Solar Holdings	968 HK	5.9%
Ming Yang Smart Energy	601615 CH	5.6%
China Three Gorges Hangzhou	600905 CH	4.5%
Zhejiang Jingsheng	300316 CH	4.4%
Xinjiang Goldwind	002202CH	4.4%
Suzhou Maxwell Tech	300751 CH	4.2%

## Chart



# Technical Comments



**Technical Comment :** ภาพรายสัปดาห์ แนวโน้มหลักยังเป็นขาขึ้น กรอบ Uptrend Channel ปัจจุบันเล็งตัวอยู่เหนือ EMA 10 สัปดาห์ การเคลื่อนไหวระยะนี้ คาดกรอบ HKD258-HKD333

**กรณีมีหุ้น :** ถือต่อ เป้าหมายอยู่บริเวณ HKD333

**กรณีไม่มีหุ้น :** รอรับที่ HKD258 เป้าทำกำไร HKD333 และ Cut Loss HKD250

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