

Global Weekly Commentary

5 Sep 22

นักลงทุนลดน้ำหนักคาดการณ์
การขึ้นอัตราดอกเบี้ย

VFMVN Diamond ETF (FUEVFNND VN)

Market Summary

What happened last week?

- **สัปดาห์ที่ผ่านมา ตลาดหุ้นสหรัฐฯปรับตัวลงต่อเนื่องเป็นสัปดาห์ที่ 3** หลังการประชุมที่ Jackson Hole ที่ Jerome Powell ยืนยันที่จะคงอัตราดอกเบี้ยในระดับสูงจนกว่าเงินเฟ้อจะลดลง นักลงทุนกังวล FED จะดำเนินนโยบายทางการเงินที่ตึงตัวและรุนแรงต่อเพื่อควบคุมเงินเฟ้อ สนับสนุนโดยตัวเลขการจ้างงานนอกภาคการเกษตรที่ออกมาเหนือคาด บ่งชี้ถึงความแข็งแกร่งของตลาดแรงงาน ทั้งนี้ นักลงทุนส่วนใหญ่ให้น้ำหนักคาด FED จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย 0.75% ในการประชุมครั้งถัดไปในเดือนก.ย. **ด้านตลาดหุ้นยุโรปปิดบวกและตลาดหุ้นเอเชียปิดผสม**

What to watch next week?

- สัปดาห์นี้ **ตลาดหุ้นสหรัฐฯปิดทำการในวันจันทร์เนื่องในวันแรงงาน** ทั้งนี้ จัปตการประชุมกำหนดนโยบายทางการเงินของธนาคารกลางยุโรป (ECB) นอกจากนี้ **จัปตการประกาศผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนอย่าง Nio (NIO US, NIO SP, 9866 HK) และการเปิดตัวผลิตภัณฑ์ใหม่ของ Apple (AAPL US)**

	Indices	Close 1/9/22	1w chg.
US	S&P500	3,924.26	-3.29%
	Dow Jones	31,318.44	-2.99%
	Nasdaq	11,630.86	-4.2.1%
EU	Stoxx600	415.97	-2.37%
	DAX	13,050.27	0.61%
Asia	CSI300	4,023.61	-2.04%
	HSI	19,452.09	-3.56%
	Nikkei225	27,650.84	-3.46%



Source: Bloomberg as of 4 Sep 22

What are we watching?

ภาพรวมตลาดหุ้นสหรัฐฯเดือนส.ค.

- ตั้งแต่เดือนส.ค.ที่ผ่านมา ตลาดหุ้นเผชิญกับแรงเทขาย ดัชนี S&P500 ปรับลง -4.7% และดัชนี Nasdaq ปรับลง -6.0% จากความกังวลว่า FED จะใช้นโยบายทางการเงินที่รุนแรงต่อเพื่อควบคุมเงินเฟ้อ เนื่องจากตลาดแรงงานแม้ชะลอลงแต่ยังคงแข็งแกร่งอยู่ โดย EPFR Global เผยช่วงสัปดาห์สุดท้ายของเดือนส.ค. เงินทุนไหลออกสุทธิออกจากตลาดหุ้นทั่วโลกราว \$9.4bn ซึ่งเป็นการไหลออกที่มากที่สุดอันดับ 4 ของปีนี้
- ทาง BofA เผยปัญหาเงินเฟ้ออาจยังไม่สิ้นสุดจากราคาสินค้าที่ยังคงอยู่ในระดับสูง และปัญหาสงครามรัสเซีย-ยูเครนที่ยืดเยื้อ **คาดว่าดัชนี S&P500 อาจลงไปแตะระดับ 3,600-3,700 จุด คิดเป็น Downside ราว 9% ด้าน Morgan Stanley คาดดัชนี S&P500 จะแตะระดับ 3,400 จุดในกรณี Soft Landing สำเร็จและอาจแตะ 3,000 จุดหากเศรษฐกิจถดถอย**
- อย่างไรก็ตาม **ดัชนีชี้วัดต่างๆสะท้อนว่านักลงทุนมีมุมมอง Bearish ที่น้อยลง** โดย Bull-and-Bear indicator ที่ใช้วัด Sentiment นักลงทุนปรับขึ้นครั้งแรกตั้งแต่เดือนมิ.ย. และ Sell-side indicator ที่วัด Sentiment ของบริษัทด้านลงทุนต่างๆ ปรับขึ้นเป็นครั้งแรกในรอบ 10 เดือน โดยช่วงท้ายสัปดาห์ นักลงทุนมีการปรับลดคาดการณ์ FedWatch Tool บ่งชี้ว่า นักลงทุนให้น้ำหนัก 57% ที่ FED จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย 0.75%

ภาพรวมตลาดหุ้นจีนเดือนส.ค.

- ตลาดหุ้นจีนยังคงเผชิญกับแรงกดดันต่อเนื่องทั้งจากนโยบาย Zero COVID การปราบปรามบริษัทเอกชน วิกฤตอสังหาริมทรัพย์ และคลื่นความร้อนที่ผิดปกติ กระทบห่วงโซ่การผลิต ส่งผลให้ตั้งแต่เดือนส.ค.เป็นต้นมา ดัชนี CSI300 และดัชนี Hang Seng ปรับลงมา 3.9% และ 3.5% ตามลำดับ
- อย่างไรก็ตาม มีประเด็นส่งสัญญาณคลี่คลายมากขึ้นได้แก่ ประเด็นความเสี่ยงที่บริษัทจีนที่จดทะเบียนในตลาดหุ้นสหรัฐฯอาจถูกถอดถอน ซึ่งดูเหมือนจะมีท่าทีที่ชัดเจนมากขึ้น โดย**ทางการจีนจะอนุญาตให้หน่วยงานตรวจสอบของสหรัฐฯเข้าตรวจสอบบัญชี (PCAOB) ของบริษัทเหล่านี้ได้ที่ฮ่องกง** โดย Reuters รายงานว่า Alibaba (BABA US, 9988 HK), NetEase (NTES US, 9999 HK), Baidu (BIDU US, 9888 HK) JD.com (JD US, 9618 HK) และ Yum China (YUM US) เป็นบริษัทกลุ่มแรกจะถูกเข้าตรวจสอบบัญชีในช่วงกลางเดือนก.ย.นี้
- JPMorgan มองว่าแม้ความเสี่ยงจะลดลงแต่ยังคงต้องจับตาว่าจะมีการพลิกแพลงหรือไม่แต่สำหรับมุมมองในระยะสั้น **มองว่าปัจจัยนี้ส่งผลบวกต่อหุ้นจีน ADR ที่ไม่มีการจดทะเบียนในตลาดอื่น เช่น Pinduoduo (PDD US), Tencent Music (TME US) และ Vipshop (VIP US)**

What are we watching?

สหรัฐฯสั่งห้ามส่งออกชิป ส่งผลอย่างไร

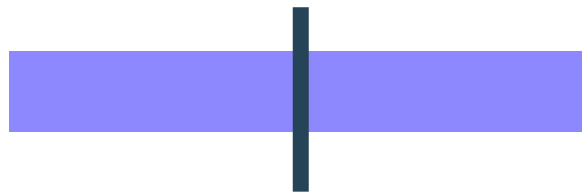
- รัฐบาลสหรัฐฯสั่งบริษัทผู้ผลิตชิปอย่าง Nvidia (NVDA US) และ AMD (AMD US) ห้ามส่งออกชิปประมวลผลด้าน AI ไปยังประเทศจีน ฮ่องกงและรัสเซีย โดยให้เหตุผลเพื่อป้องกันการที่เทคโนโลยีนี้จะถูกเอาไปใช้ทางการทหาร อย่างไรก็ตาม คาดจุดประสงค์ที่แท้จริงคือการกีดกันพัฒนาการของประเทศเหล่านี้ เนื่องจากชิป AI เหล่านี้เป็นชิปที่ใช้ใน Data Center เพื่อพัฒนาระบบรับรู้ภาพและเสียงและระบบขับเคลื่อนอัตโนมัติ ซึ่งหากบริษัทเทคโนโลยีเหล่านี้ อาจเผชิญกับความท้าทายในการแข่งขันกับต่างชาติ
- Nvidia ครองส่วนแบ่งตลาดนี้ราว 95% และมีลูกค้าเป็นบริษัทอินเทอร์เน็ตรายใหญ่ของจีนอย่าง Alibaba Baidu และ Tencent ประเมินว่าการห้ามส่งออกชิปนี้จะส่งผลให้บริษัทสูญเสียรายได้ \$400mn ใน 3Q22 จากรายได้รวมที่คาดว่าจะทำได้ราว \$6bn คิดเป็นผลกระทบราว 5% ด้าน AMD เผยว่าการจำกัดการส่งออกนี้จะไม่ส่งผลกระทบต่อผลประกอบการอย่างมีนัยยะเนื่องจากมีสัดส่วนรายได้จากจีนน้อย โดยตั้งแต่ประเด็นนี้ออกมาราคาหุ้น Nvidia (NVDA US) และ AMD (AMD US) ปรับลง -10% และ -5% ตามลำดับ สวนทางกับราคาหุ้นบริษัทผู้ผลิตชิปสัญชาติจีน Cambricon Technologies (688256 CH) ปรับขึ้น 36%

Warren Buffet ขายหุ้น BYD นำกังวลหรือไม่

- Berkshire Hathaway บริษัทด้านการลงทุนของ Warren Buffet เปิดเผย filing โดยข้อมูลระบุว่าบริษัทได้มีการลดสัดส่วนการถือครองหุ้นผู้ผลิตรถยนต์ไฟฟ้า BYD (1211 HK) ลงจากเดิมที่ถือครองในสัดส่วน 20.04% สู่ 19.02% ก่อนจะมีการขายออกอีกเพิ่มเติมในช่วงปลายสัปดาห์เป็นสัดส่วน 18.87% คิดรวมเป็นการขายออกทั้งหมด 1.4% จากเดิม
- เป็นการยืนยันว่า Buffet มีการขายหุ้นออกจริง หลังมีข่าวลือครั้งแรกในช่วงปลายเดือนมิ.ย.ถึงการขายออกนี้ โดยตั้งแต่นั้นเป็นต้นมาราคาหุ้นของ BYD (1211 HK) ปรับลงมาแล้วกว่า 26%
- ทั้งนี้ นักวิเคราะห์ต่างชี้ว่าการตัดสินใจขายหุ้นของ Buffet นั้นไม่ได้มีผลกระทบในเชิงพื้นฐานของตัวหุ้นโดย BYD ยังคงมีผลประกอบการที่แข็งแกร่งเติบโตล้อไปกับการที่จีนมุ่งพัฒนาด้านพลังงานสะอาด โดย Snow Bull Capital มองว่าเป็นการขายเพื่อทำกำไรบ้าง หลังถือหุ้นมาเป็นระยะเวลาและสร้างผลตอบแทนให้มากกว่า 1000% ด้าน Keefe Bruyette & Woods และ Smead Capital มองว่าเป็นไปได้ที่ Buffet จะทยอยขายหุ้น BYD ออกมาอีก เนื่องจากมองว่าการที่ราคาหุ้นปรับตัวขึ้นมาโดดเด่นตั้งแต่ Buffet เข้าถือ ทำให้ปัจจุบัน Upside ของการถือหุ้นลดลงและเลือกที่จะนำเงินไปลงทุนในหุ้นที่มีโอกาสการเติบโตมากกว่า

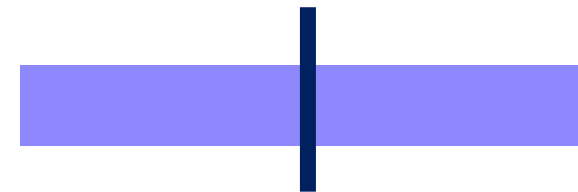
Our recommendations

Developed Markets Equities



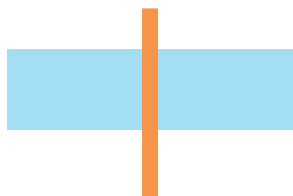
Weight 50%

Emerging Markets Equities



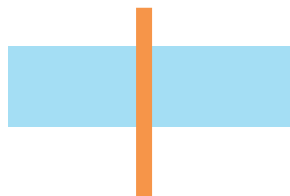
Weight 50%

US



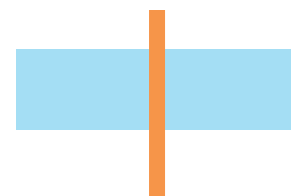
Neutral

Europe



Neutral

China



Neutral

Vietnam



Overweight

Japan



Neutral

India



Neutral

VFMVN Diamond ETF (FUEVFNND VN)



Key Information

Ticker :	FUEVFNND VN
Last Price :	VND 27,800
AUM :	-
Expense Ratio :	0.95%
Issuer :	VietFund
Inception Date	12 May 2020

Overview

- ทางเลือกในการกระจายการลงทุนในบริษัทเวียดนามล้อไปกับดัชนี Vietnam Diamond หรือ VND Index ถือครองหุ้นประมาณไม่เกิน 20 ตัว ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์โฮจิมินห์ (HOSE) ซึ่งติด Foreign Limit กล่าวคือ หุ้นที่มีการจำกัดสัดส่วนการลงทุนของชาวต่างชาติ ซึ่งส่วนใหญ่เป็นหุ้นที่มีศักยภาพในการเติบโตสูง
- อุตสาหกรรมที่เข้าไปลงทุนมากที่สุด ได้แก่ กลุ่มธนาคาร สัดส่วนประมาณ 38%, ค่าปลีก 29% และคอมพิวเตอร์ 15%

Investment Thesis

- ตลาดหุ้นเวียดนาม เป็นหนึ่งในตลาดหุ้นที่มีศักยภาพในการเติบโตในระยะยาว โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากเศรษฐกิจอย่างมีสัดส่วนแรงงานสูง มีสิทธิประโยชน์ทางภาษีสะท้อนใน GDP ที่โตเฉลี่ยสูงกว่า GDP ของโลก โดยล่าสุดใน 2Q22 GDP ของเวียดนามเติบโตถึง 7.7% YoY สูงสุดในรอบ 10 ปี
- P/E ของตลาดหุ้นเวียดนามอยู่ที่ 13.7X ต่ำกว่าประเทศในโซนเดียวกันอย่างตลาดหุ้นอินโดเนเซียที่ P/E อยู่ที่ 15.2X และไทยที่ P/E อยู่ที่ 16.8X,
- เศรษฐกิจฟื้นตัวดี หนุนโดยลงทุนจากต่างประเทศในช่วง 8 เดือนแรกของปีนี้ที่หลังไหลเข้ามาราว \$16.8bn โดยเฉพาะการลงทุนด้านการผลิตและอุตสาหกรรมซึ่งดึงดูดเงินลงทุนจากต่างชาติมาได้มากที่สุด นอกจากนี้ ธนาคารมีการปล่อยสินเชื่อที่เพิ่มขึ้น สะท้อนการลงทุนที่เพิ่มขึ้น ในขณะที่อัตราหนี้เสียยังคงอยู่ในระดับต่ำ

Source: Bloomberg as of 4 Sep 22, Bloomberg, Fact Sheet, etf.com

VFMVN Diamond ETF (FUEVFNND VN)

Top 10 Holdings

Company	Ticker	Weight (%)
FPT Group	FPT VN	15.2%
Mobile World Investment	MWG VN	15.0%
Phu Nhuan Jewelry	PNJ VN	14.8%
Refrigeration Electrical Engineer	REE VN	8.8%
Vietnam Technological & Commercial Bank	TCB VN	8.5%
Asia Commercial Bank	ACB VN	7.6%
Vietnam Prosperity Bank	VPB VN	6.9%
Military Commercial Joint	MBB VN	6.0%
Vietnam Maritime Commercial	MSB VN	2.5%
Tien Phong Commercial	TPB VN	2.4%

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