

Global Weekly Commentary

26 SEP 22

Bear Market Mood

VFMVN Diamond ETF (FUEVFNND VN)

Market Summary

What happened last week?

- สัปดาห์ที่ผ่านมา ตลาดหุ้นสหรัฐฯปิดในแดนลบต่อเนื่องเป็นสัปดาห์ที่สอง** เผชิญกับแรงกดดันจากการที่ FED ประกาศปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย 0.75% ต่อเนื่องเป็นครั้งที่ 3 ซึ่งถือเป็นการดำเนินนโยบายทางการเงินที่มีความรุนแรงมากที่สุดในรอบหลายศตวรรษ โดยคาดการณ์อัตราดอกเบี้ยนโยบาย (Dot Plot) บ่งชี้ว่า FED จะขึ้นอัตราดอกเบี้ยต่อไปและจะไม่มีการปรับลดอัตราดอกเบี้ยจนถึงปี 2024 สะท้อนให้เห็นถึงความมุ่งมั่นของ FED ในการปราบปรามเงินเฟ้อซึ่งนักลงทุนมองว่าการขึ้นอัตราดอกเบี้ยของ FED ที่รุนแรงอาจทำให้เศรษฐกิจสหรัฐฯเข้าสู่ภาวะถดถอยได้ นอกจากนี้ยังมีปัจจัยกดดันจากสถานการณ์ความขัดแย้งของยูเครน-รัสเซียที่มีแนวโน้มรุนแรงขึ้น **ด้านตลาดหุ้นยุโรปปิดลบและตลาดหุ้นเอเชียปิดลบ**

What to watch next week?

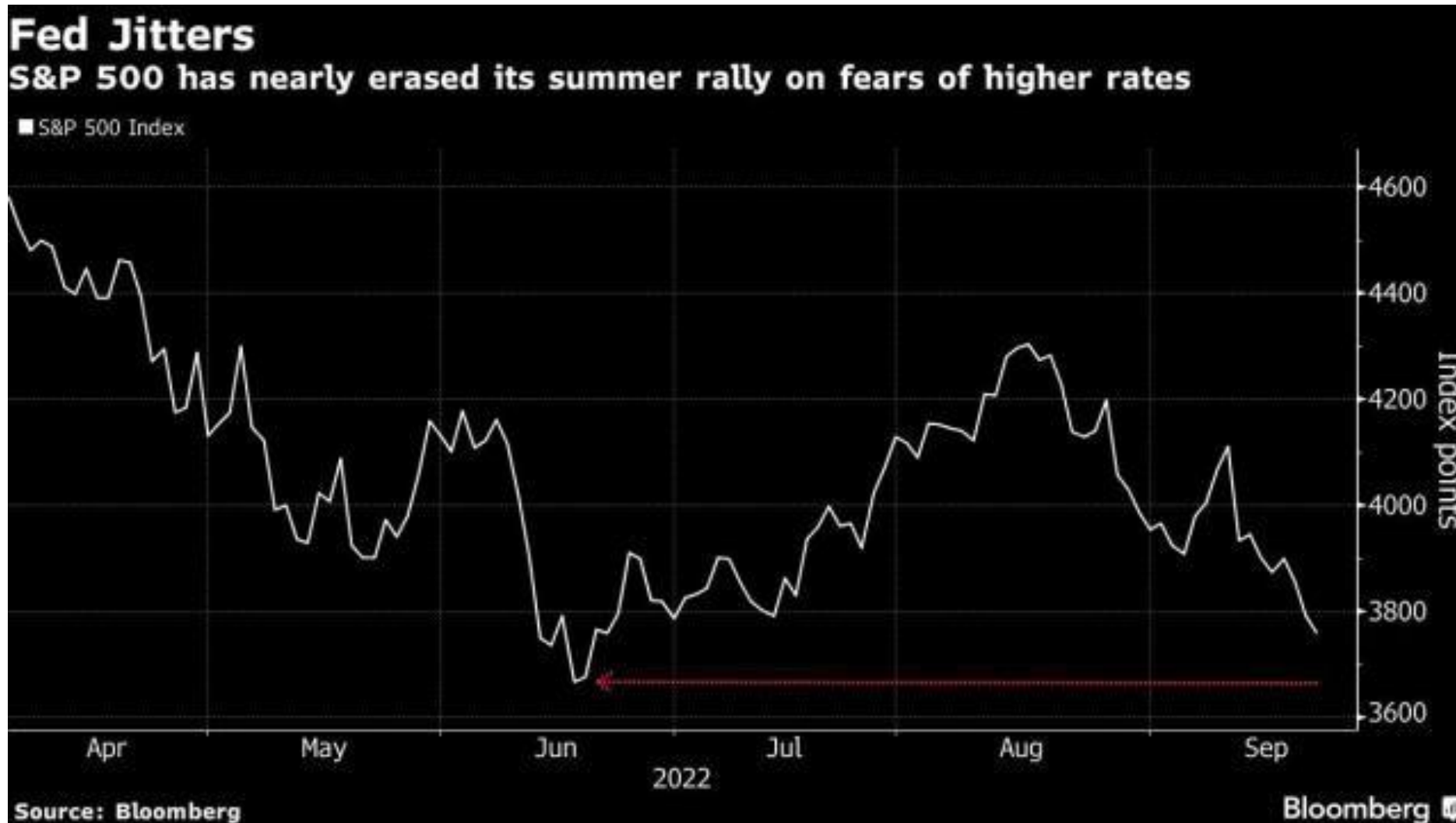
- สัปดาห์นี้ ติดตามการเปิดเผยตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญอย่างดัชนีราคาจากรายจ่ายเพื่อการบริโภคส่วนบุคคล (PCE) ตัวเลข GDP 2Q22 และดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (CCI) เป็นต้น**

	Indices	Close 23/9/22	1w chg.
US	S&P500	3,693.23	-4.65%
	Dow Jones	29,590.41	-4.00%
	Nasdaq	10,867.93	-5.07%
EU	Stoxx600	390.40	-4.37%
	DAX	12,284.19	-3.59%
	CSI300	3,856.02	-1.95%
Asia	HSI	17,933.27	-4.42%
	Nikkei225	27,153.83	-2.59%



Source: Bloomberg as of 23 Aug 22

What are we watching?



What are we watching?

Bloomberg เผยกลยุทธ์การลงทุนหลัง FOMC ขึ้นดอกเบี้ย

- ปีนี้ถือว่าท้าทายสำหรับการลงทุนหลังจาก FED เร่งขึ้นดอกเบี้ยเพื่อสกัดเงินเฟ้อ ทำให้นักลงทุนในช่วงที่ผ่านมาแสวงหาผลตอบแทนไม่มากนักราว 4% ลดความผันผวนของพอร์ตและเน้นปกป้องเงินต้น โดย Morgan Stanley แนะนำถือเงินสดและลงทุนในสินทรัพย์ในลักษณะตราสารหนี้มากขึ้น ซึ่ง Flow ที่ไหลเข้า ETF ตราสารหนี้ถือว่าเพิ่มขึ้นต่อเนื่องในเดือนก.ย. สูงกว่า Flow ที่ไหลเข้า ETF ที่อ้างอิงกับหุ้น
- อย่างไรก็ตาม **ETF ที่อ้างอิงกับหุ้นที่มี Balance Sheets แข็งแกร่งและจ่ายปันผลสูงอย่าง Pacer US Cash Cows 100 ETF (COWZ US)** มี Flow เงินไหลเข้าทั้งหมด \$6.7bn ตั้งแต่ต้นปีที่ผ่านมาและผลตอบแทนปรับลงเพียง 12% ส่วนใหญ่หุ้นใน ETF ได้แก่กลุ่ม Healthcare และ Materials
- หากมองภาพเทคนิคแล้ว ดัชนี S&P 500 ปัจจุบันปรับลงต่ำกว่าจุดต่ำสุดเดิมที่เคยทำได้เดือนมิ.ย. ที่ระดับ 3,666 จุด ซึ่ง Bloomberg เผยเห็นสัญญาณของนักลงทุนสายเทคนิคกลับเข้าซื้อบางส่วน เนื่องจากระดับดังกล่าวเป็นแนวรับสำคัญถัดไปต่อจากระดับ 3,900 จุด โดย Bear Case ที่นักวิเคราะห์ส่วนใหญ่มองไว้อยู่ที่ระดับ 3,200-3,400 จุด คิดเป็น Downside ราว 13%

What are we watching?

COWZ

PACER US CASH COWS 100 ETF

A strategy driven exchange traded fund that aims to provide capital appreciation over time by screening the Russell 1000 for the top 100 companies based on free cash flow yield.



Morningstar Rating™

Overall rating out of 392 Mid-Cap Value funds, based on risk-adjusted returns as of 8/31/22. ?

Top 10 Holdings (%)

as of 09/26/2022

[View All Holdings](#)

[Daily Holdings](#)

Ticker	Holding	Weight
REGN	REGENERON PHARMACEUTICALS	2.63
ABBV	ABBVIE INC	2.30
BMY	BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	2.25
CVS	CVS HEALTH CORP	2.16
GILD	GILEAD SCIENCES INC	2.16
PFE	PFIZER INC	2.11
LNG	CHENIERE ENERGY INC	2.09
MO	ALTRIA GROUP INC	2.03
MPC	MARATHON PETE CORP	2.02
CVX	CHEVRON CORP NEW	2.01
	Total	21.76

What are we watching?

Exhibit 1: Path of the S&P 500



Source: Goldman Sachs Global Investment Research

Exhibit 16: Constituents of our High Quality basket (GSTHQUAL)

Company	Ticker	Market Cap (\$ bil)	Altman Z-Score	P/E	2023E EPS Growth	Div Yield	ROE LTM	Quality Score
Communication Services (10% of the Basket)								
Alphabet Inc.	GOOGL	\$ 1,336	10.5	19x	16 %	0.0%	29 %	95
Charter Communications	CHTR	66	0.8	11	14	0.0	42	84
Comcast Corp.	CMCSA	154	1.5	10	6	3.1	15	79
T-Mobile US Inc.	TMUS	182	1.3	31	167	0.0	11	78
Interpublic Grp of Cos.	IPG	11	1.5	11	(1)	4.2	29	77
Basket Median								79
Sector Median								50
Consumer Discretionary (12% of the Basket)								
Pool Corp.	POOL	\$ 14	7.3	19x	(1)%	1.1%	70 %	98
O'Reilly Automotive	ORLY	48	4.0	22	12	0.0	NM	98
Home Depot Inc.	HD	310	7.0	18	5	2.5	NM	96
Dollar General	DG	57	3.5	20	11	0.9	38	91
Tractor Supply	TSCO	22	5.7	20	9	1.8	55	91
Dollar Tree Inc.	DLTR	32	3.4	20	14	0.0	22	79
Basket Median								93
Sector Median								54
Consumer Staples (6% of the Basket)								
Church & Dwight	CHD	\$ 20	4.6	26x	8 %	1.3%	22 %	93
McCormick & Co.	MKC	20	2.3	26	9	1.9	17	91
Monster Beverage	MNST	48	26.0	33	28	0.0	19	89
Basket Median								91
Sector Median								52
Energy (4% of the Basket)								
Coterra Energy Inc.	CTRA	\$ 23	3.5	6x	(13)%	9.0%	32 %	59
EOG Resources Inc.	EOG	69	4.5	7	2	2.5	26	59
Basket Median								59
Sector Median								49
Financials (12% of the Basket)								
First Republic Bank	FRC	\$ 28	NM	17x	12 %	0.7%	13 %	88
Intercontinental Exchange	ICE	58	NM	19	7	1.5	10	86
MSCI Inc.	MSCI	39	NM	41	13	1.0	NM	82
Moody's Corp.	MCO	55	NM	30	16	0.9	73	82
Truist Financial	TFC	64	NM	9	9	4.3	12	77
Raymond James Financial	RJF	23	NM	12	23	1.3	18	74
Basket Median								82
Sector Median								49
Health Care (14% of the Basket)								
IDEXX Laboratories	IDXX	\$ 31	14.0	41x	20 %	0.0%	NM	94
Thermo Fisher Scientific	TMO	222	4.3	25	6	0.2	20	91
ResMed Inc.	RMD	34	14.9	37	12	0.8	24	90
UnitedHealth Group	UNH	495	4.2	23	15	1.3	25	86
West Pharmaceutical Svc.	WST	23	17.4	34	8	0.2	30	80
STERIS Plc	STE	21	3.4	23	7	0.9	7	79
Charles River Laboratories Intl	CRL	11	2.5	19	13	0.0	18	79
Basket Median								86
Sector Median								48
Industrials (8% of the Basket)								
Fastenal Co.	FAST	\$ 29	17.4	27x	4 %	2.4%	33 %	90
Cintas Corp.	CTAS	44	8.8	35	8	1.1	35	88
Verisk Analytics	VRSK	30	5.1	32	8	0.6	29	88
Copart Inc.	CPRT	28	19.8	25	8	0.0	26	87
Basket Median								88
Sector Median								54
Information Technology (28% of the Basket)								
Accenture Plc	ACN	\$ 182	7.1	25x	11 %	1.3%	33 %	92
CDW Corp.	CDW	24	3.4	17	8	1.1	NM	91
Cadence Design Systems	CDNS	47	20.0	43	12	0.0	30	91
EPAM Systems Inc.	EPAM	24	18.5	39	30	0.0	20	89
Jack Henry & Associates	JKHY	14	11.9	39	6	1.0	27	88
Synopsys Inc.	SNPS	51	10.3	36	16	0.0	20	88
Amphenol Corp.	APH	45	5.1	25	5	1.1	28	85
Paychex Inc.	PAYX	45	5.6	30	8	2.5	44	84
Tyler Technologies	TYL	16	4.9	50	9	0.0	8	82
Broadridge Financial Solutions	BR	20	3.4	24	9	1.7	NM	82
ANSYS Inc.	ANSS	22	9.6	32	11	0.0	11	79
Cognizant Tech Solutions	CTSH	34	6.5	14	9	1.7	19	74
Broadcom Inc.	AVGO	209	3.7	13	8	3.2	46	74
Akamai Technologies	AKAM	14	3.4	17	9	0.0	14	74
Basket Median								84
Sector Median								55
Materials (2% of the Basket)								
Sherwin-Williams	SHW	\$ 63	3.4	25x	21 %	1.0%	73 %	96
Basket Median								96
Sector Median								53
Real Estate (2% of the Basket)								
American Tower	AMT	\$ 122	NM	57x	(9)%	2.1%	53 %	85
Basket Median								85
Sector Median								42
Utilities (2% of the Basket)								
Eversource Inc.	EVER	\$ 16	NM	19x	6 %	3.3%	9 %	84
Basket Median								84
Sector Median								50
High Quality Stock <GSTHQUAL> Median								
S&P 500 Median								

Source: FactSet, Goldman Sachs Global Investment Research

What are we watching?

สี่ จีนผิง โดนก่อรัฐประหารจริงหรือไม่

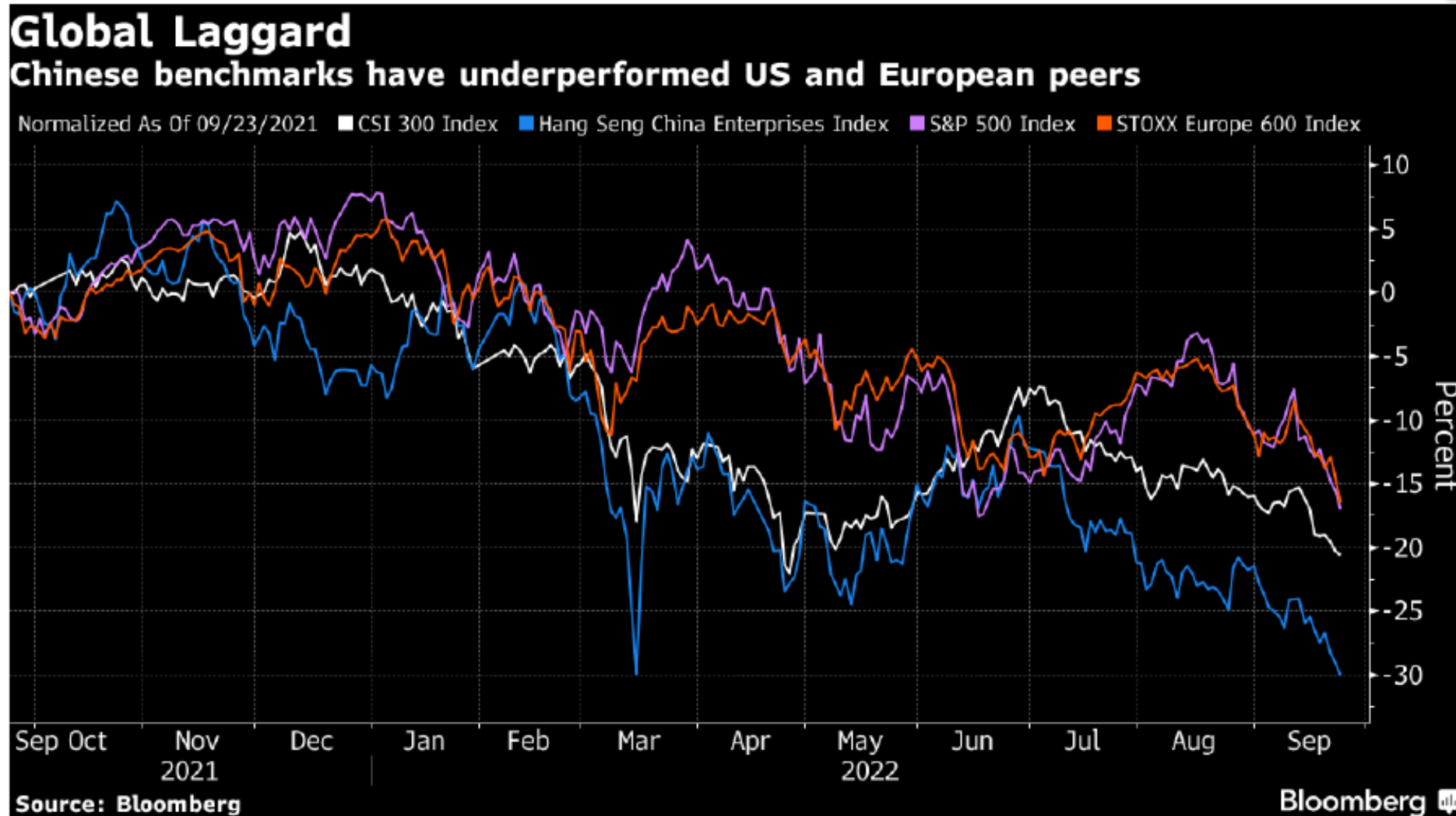
- ช่วงสุดสัปดาห์ มีข่าวลือถูกเผยแพร่ผ่านทาง Twitter ว่าสี่ จีนผู้นำจีนถูกควบคุมตัวและโดนก่อรัฐประหาร ซึ่งยังไม่มีความเห็นจากทางการจีนออกมาอย่างเป็นทางการ โดยทาง SCMP คาดต้นตอของข่าวลือนี้น่ามาจากการที่สี่ จีนผิงไม่ได้เปิดตัวต่อสาธารณชนมาสักระยะแล้ว โดยบรรดาผู้เชี่ยวชาญทางการเมืองในจีนให้ความเห็นว่า ยังไม่มีหลักฐานที่ชัดเจนใดบ่งชี้ว่าขณะนี้เกิดการรัฐประหารในจีน โดยคาดว่าสี่ จีนผิงอาจอยู่ระหว่างการกักตัวหลังจากกลับจากการประชุมที่เชียงใหม่เสียมากกว่า
- Bloomberg รายงานว่า Traders มุ่งความสนใจไปที่การประชุมสมัชชาจีนที่จะเกิดขึ้นในวันที่ 16 ต.ค. นี้มากกว่าซึ่งคาดว่าจะได้เห็นการออกมาตรการสนับสนุนภาคอสังหาริมทรัพย์เพิ่มเติมที่จะส่งผลบวกต่ออุตสาหกรรมธนาคารของจีน เนื่องจากมาตรการสนับสนุนเหล่านี้จะช่วยลดความเสี่ยงด้านการปิดนิตชำระหนี้และหนุนอุปสงค์ในการจดจำนองที่อยู่อาศัย อย่างไรก็ตาม นักวิเคราะห์คาดว่ารัฐบาลจีนจะยังคงไม่ผ่อนปรนนโยบาย Zero-COVID ส่งผลให้สัปดาห์ที่ผ่านมา Goldman Sachs และ Nomura ลดคาดการณ์การเติบโตของ GDP จีนปีนี้สู่ระดับต่ำกว่า 5% โดยทาง SocGen และ GAM Investment แนะนำหลีกเลี่ยงหุ้นกลุ่ม Reopening และกลุ่มบริโภค และซื้อชอบในหุ้นกลุ่ม Industrials และ Infrastructure

What are we watching?

Is Chinese President Xi Jinping under house arrest?

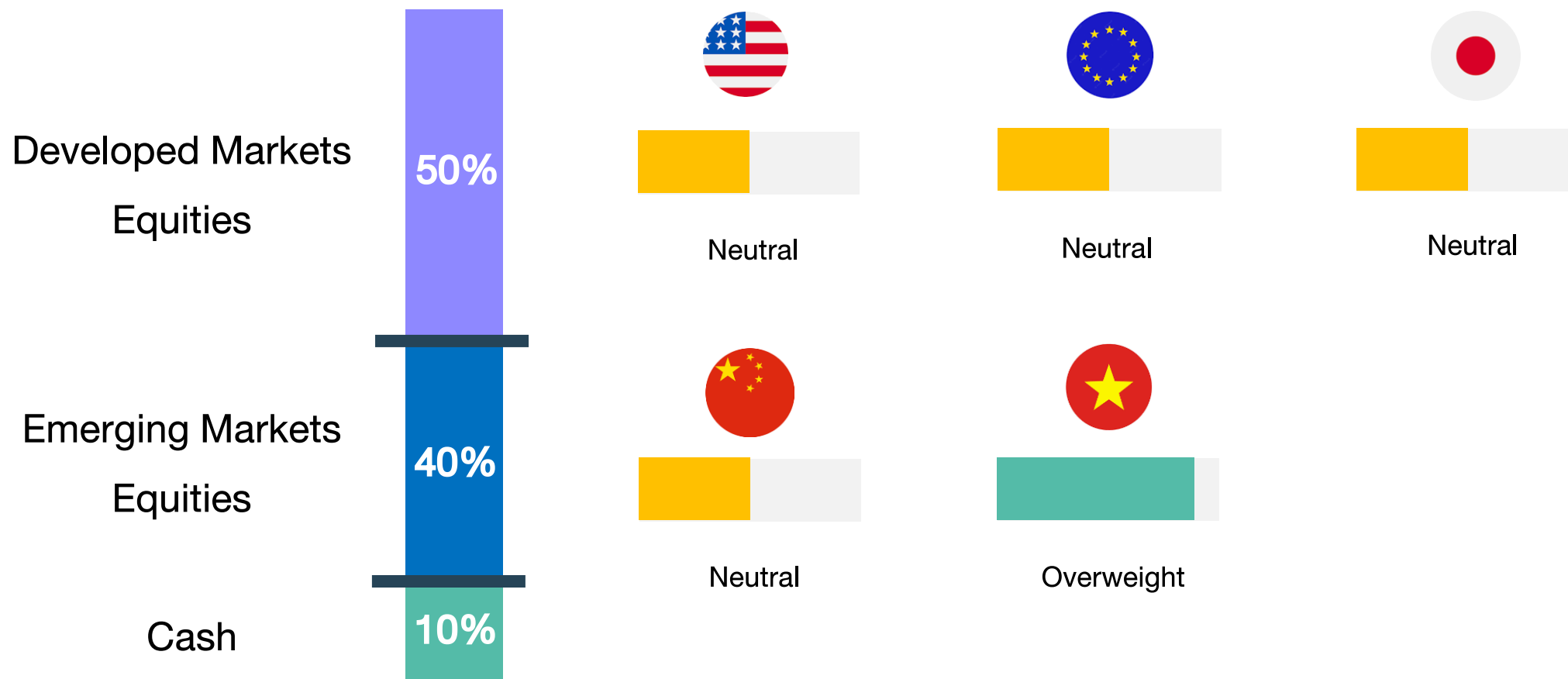


What are we watching?



Bloomberg

Our recommendations



VFMVN Diamond ETF (FUEVFNND VN)



Key Information

Ticker :	FUEVFNND VN
Last Price :	VND 25,700
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 25 Sep 22, Bloomberg, Fact Sheet, etf.com

VFMVN Diamond ETF (FUEVFNND VN)

Top 10 Holdings

Company	Ticker	Weight (%)
Mobile World Investment	MWG VN	16.9%
FPT Group	FPT VN	14.7%
Phu Nhuan Jewelry	PNJ VN	13.9%
Refrigeration Electrical Engineer	REE VN	9.4%
Vietnam Technological & Commercial Bank	TCB VN	9.1%
Asia Commercial Bank	ACB VN	7.7%
Vietnam Prosperity Bank	VPB VN	7.4%
Military Commercial Joint	MBB VN	6.2%
Vietnam Maritime Commercial	MSB VN	2.5%
Tien Phong Commercial	TPB VN	2.3%

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