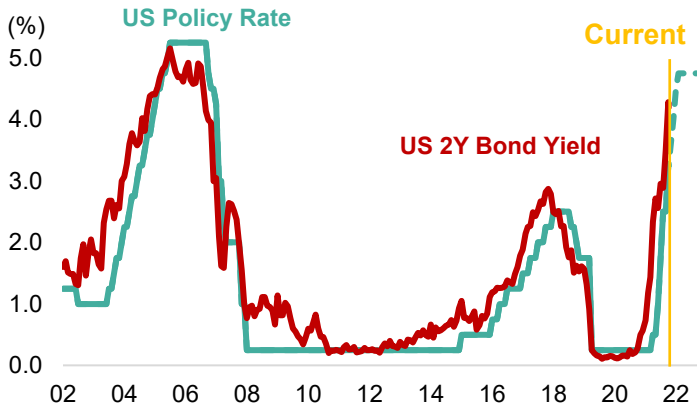




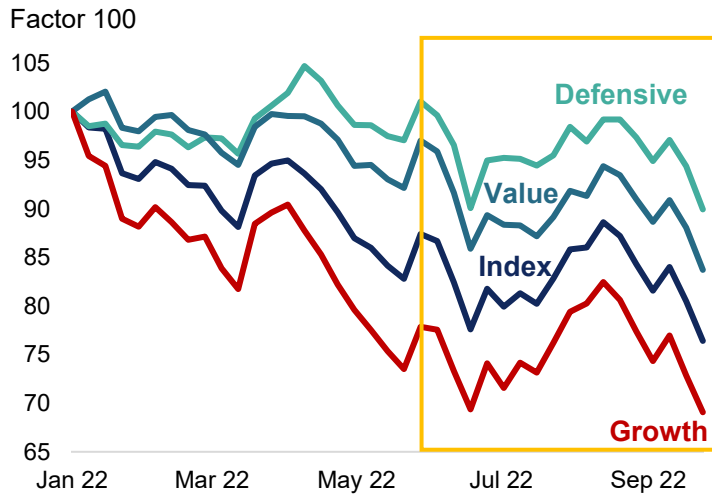
Weekly Strategy

4 October 2022

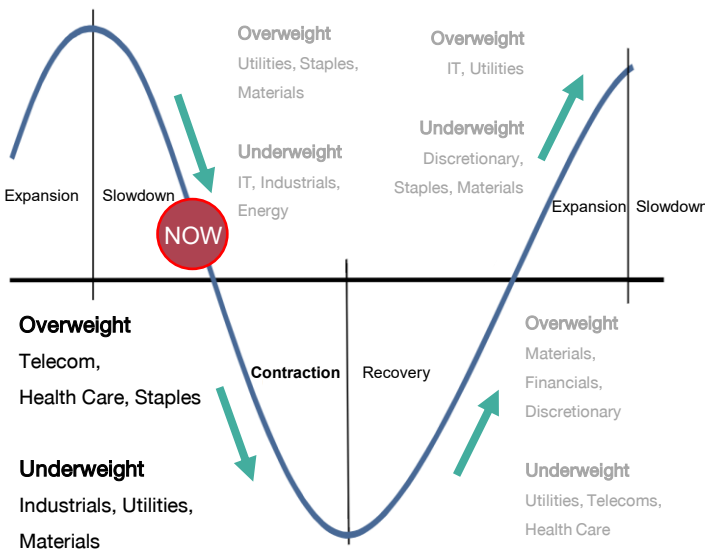
ภาพ 1 : US Policy Rate and Bond Yield



ภาพ 2 : MSCI World



ภาพ 3 : Allocation Choices – Sector Preferences



Source : Federal Reserve, Bloomberg, J.P. Morgan Quantitative and Derivatives Strategy

ประเด็นเรื่องเงินเฟ้อวันนี้จุดสนใจไม่ได้อยู่ที่ปัญหาอัตราพลังงานอีกแล้ว โดยประเด็นดังกล่าวได้สะท้อนผ่านเงินเฟ้อที่ติดราคาพลังงานและอาหารออกแล้ว (Core CPI) ปัจจุบันก็ยังคงทรงตัวอยู่ในระดับสูง แสดงให้เห็นว่าเงินเฟ้อโลกได้ซึมลึกเข้าไปในทุกภาคส่วนแล้ว โดยเฉพาะค่าเช่าบ้าน ราคารถมือสองและค่าแรง จึงเป็นเหตุผลที่สำคัญว่าเหตุใดธนาคารกลางหลักๆทั่วโลก โดยเฉพาะธนาคารกลางสหรัฐยังคงต้องมีท่าทีเข้มงวดนโยบายการเงินอย่างต่อเนื่อง แม้ว่าเศรษฐกิจเริ่มส่งสัญญาณการชะลอตัวลงแล้วก็ตาม

แม้ระยะสั้นอาจมีโอกาสได้เห็นตลาดหุ้นรับวามได้บ้าง หลังตลาดหุ้นเกิดแรงเทขายอย่างต่อเนื่องจากท่าทีที่เข้มงวดของธนาคารกลางหลักๆ ส่งผลให้นักลงทุนอยู่ในโหมด Extreme Fear อย่างไรก็ตามภาพการลงทุนในระยะข้างหน้ายังมองตลาดมีโอกาสปรับตัวลงอยู่

ความเห็น #ทีม IA ผลกระทบจากนโยบายการเงินที่เข้มงวดไม่ว่าจะเป็นการขึ้นดอกเบี้ยหรือการดึงสภาพคล่องออกจากระบบ (QT) ล้วนเป็นปัจจัยเชิงระบบ (Systematic Risk) กล่าวคือสินทรัพย์เสี่ยงทุกประเภทจะได้ผลกระทบเชิงลบเช่นเดียวกันหมด นับตั้งแต่ธนาคารกลางสหรัฐปรับขึ้นดอกเบี้ยครั้งแรกในเดือน มี.ค. ตลาดตราสารหนี้และดัชนีหุ้นทุกธีมการลงทุนได้ปรับตัวลงทั้งหมด (ดัชนีหุ้นแทบจะเคลื่อนไหวเหมือนกัน) อย่างไรก็ตามหากปัจจัยเสี่ยงเชิงระบบหมดไป ตลาดจะกลับมาพิจารณาเหตุผลมากยิ่งขึ้น โดยเศรษฐกิจที่กำลังอยู่ในภาวะชะลอตัวและกำลังเข้าสู่ภาวะถดถอย กลุ่มธุรกิจที่มีกระแสเงินสดสม่ำเสมอ มีการจ่ายปันผลสูง มีความจำเป็นต่อการดำรงชีพ มักปรับตัวลงน้อยหรือปรับขึ้นได้ดีกว่าตลาดซึ่งได้แก่กลุ่ม Healthcare, Consumer Staple และ Telecommunication ในขณะที่กลุ่ม Industrial และ Material มักปรับลดลงมากกว่าดัชนีกองทุนแนะนำ

TMBGQG ลงทุนในกองทุน Wellington Global Quality Growth Fund(กองทุนหลัก) ที่มีเป้าหมายสร้างผลตอบแทนสม่ำเสมอในทุกภาวะตลาด โดยเน้นลงทุนหุ้นขนาดใหญ่คุณภาพดีทั่วโลก

KT-HEALTHCARE-A ลงทุนผ่านกองทุนหลัก Janus Henderson Global Life Sciences Fund ซึ่งกระจายลงทุนในหุ้น Health Care ทั่วโลก โดยมีน้ำหนักการลงทุนเน้นไปยังกลุ่ม Pharmaceuticals , Biotechnology และ Health Care Equipment ซึ่งมีความเป็น Defensive พร้อมรับมือกับภาวะตลาดที่มีโอกาสเกิดเศรษฐกิจถดถอยในอนาคต

บริษัท พิศนาค นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์ เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 118824
 อริศ บางเจริญพรพงศ์ ผู้ช่วยนักวิเคราะห์



Market Update

4 October 2022

Index	Last Week Price	1W Movement	Last Close Price	Return (Bps for Fixed Income, % for Equity)					
				1 W	YTD.	1 M	3 M	6 M	1 Y
Fixed Income									
US Gov 10Y	3.9244%		3.6387%	-29	273	45	83	104	218
TH Gov 10Y	3.1160%		3.1820%	7	187	60	48	84	130
US IG Spread	1.4800%		1.5800%	10	62	13	-2	45	74
US HY Spread	5.1600%		5.5200%	36	192	59	-31	225	259
US MBS Spread	0.8500%		0.6900%	-16	30	28	26	43	43
TH BBB 3Y Spread	2.0140%		2.0155%	0	3	-2	0	-2	-1
Asia IG Spread	1.3597%		1.5637%	20	6	13	0	23	29
Asia HY Spread	11.8151%		13.3536%	154	691	172	41	432	416
Equity									
Dow Jones	29,260.81		29,490.89	0.79%	-17.58%	-5.76%	-4.67%	-14.40%	-12.34%
S&P 500	3,655.04		3,678.43	0.67%	-21.91%	-6.16%	-3.45%	-18.42%	-14.29%
NASDAQ	10,802.92		10,815.43	0.13%	-30.44%	-6.96%	-2.61%	-23.83%	-25.17%
Russell 2000	1,655.88		1,708.87	3.27%	-23.12%	-5.42%	-0.73%	-17.70%	-22.80%
STOXX Europe 600	388.75		390.83	0.58%	-17.42%	-5.94%	-3.49%	-12.75%	-10.74%
MSCI EU Small	425.29		426.91	0.38%	-29.21%	-9.02%	-7.65%	-22.06%	-25.83%
Nikkei 225	26,431.55		26,215.79	-0.09%	-7.20%	-4.49%	1.89%	-4.37%	-7.00%
MSCI Japan Small	112.76		112.08	0.14%	-21.07%	-4.68%	-3.64%	-14.27%	-25.98%
MSCI AC Asia ex Jap TR (USD)	447.82		433.73	-3.14%	-28.52%	-11.21%	-13.98%	-22.49%	-28.87%
CSI300	3,836.68		3,804.89	-1.31%	-21.40%	-6.67%	-14.29%	-8.04%	-20.13%
HSCE	6,137.78		5,856.82	-4.58%	-26.35%	-11.65%	-22.29%	-19.53%	-30.47%
Nifty 50	17,016.30		16,887.35	-0.76%	-1.56%	-3.72%	7.60%	-3.52%	-2.33%
SET	1,621.25		1,558.05	-3.71%	-3.55%	-3.60%	0.03%	-6.86%	-0.23%
sSET	1,065.32		1,015.49	-4.68%	-7.39%	-3.77%	-2.37%	-8.74%	4.99%
VN 30	1,187.22		1,102.00	-7.18%	-27.58%	-15.32%	-11.72%	-27.98%	-22.78%
MSCI ACWI NET TR (USD)									
Communication Services	153.72		154.37	0.42%	-35.65%	-9.57%	-12.47%	-28.62%	-37.36%
Consumer Discretionary	379.05		373.07	-1.58%	-30.93%	-8.65%	-3.24%	-22.03%	-26.88%
Consumer Staples	423.37		418.49	-1.15%	-15.35%	-6.21%	-6.72%	-12.46%	-8.15%
Energy	282.56		306.97	8.64%	18.28%	-5.12%	3.17%	-3.12%	19.77%
Financials	175.23		176.16	0.53%	-19.85%	-6.27%	-4.72%	-19.51%	-17.77%
Health Care	373.54		382.41	2.37%	-15.67%	-2.49%	-6.23%	-12.86%	-9.80%
Industrials	292.69		297.04	1.49%	-24.43%	-7.64%	-4.18%	-18.93%	-20.41%
Information Technology	402.62		400.52	-0.52%	-33.17%	-8.16%	-4.75%	-25.28%	-25.31%
Materials	400.49		419.06	4.64%	-22.20%	-4.79%	-4.87%	-24.80%	-16.60%
Real Estate	287.13		287.06	-0.02%	-27.68%	-9.98%	-11.97%	-24.57%	-21.57%
Utilities	278.12		270.51	-2.74%	-11.54%	-9.48%	-7.54%	-13.28%	-2.86%
Property									
Global Property (USD)	2,511.95		2,527.26	0.61%	-27.92%	-9.81%	-11.08%	-26.32%	-21.89%
TH Property	154.46		152.28	-1.41%	-6.97%	-4.07%	-1.23%	-4.61%	-5.69%
SG Property	759.98		724.83	-4.60%	-11.39%	-8.52%	-8.35%	-13.66%	-9.05%
Commodity & Currency									
Gold Future	1,623.60		1,692.90	4.27%	-10.67%	-1.17%	-4.03%	-11.75%	-3.65%
WTI Oil Future	76.71		83.63	9.02%	72.36%	-3.73%	-15.95%	-13.09%	10.21%
US Dollar Index	114.10		111.75	-2.07%	24.25%	2.02%	4.89%	12.19%	18.83%
USD/THB	37.88		38.13	0.68%	27.32%	3.89%	6.45%	14.12%	13.38%

Source : Bloomberg data as of 4 Oct 2022



Image: Freepik.com

Best in Class

4 October 2022

Fund	Asset Class	Fund House	Risk Level	Fund Size (Mil)	NAV	Return (%)						3Y Vol.	5Y Max DD	NAV Date
						YTD.	1W	1M	3M	1Y	3Y Ann			
ASP-DPLUS	Short Term Bond	ASP	4	36,505.61	10.8183	0.43%	0.01%	0.04%	0.15%	0.60%	0.96%	0.16%	0.00%	3/10/2565
KKP PLUS	Short Term Bond	KKPAM	4	27,425.50	14.1679	0.41%	0.01%	0.06%	0.20%	0.60%	0.88%	0.14%	-0.08%	3/10/2565
SCBFIXEDA	M/L Term Bond	SCBAM	4	5,116.86	10.5355	0.04%	-0.01%	-0.05%	0.18%	0.18%	0.89%	0.49%	-0.67%	3/10/2565
KKP ACT FIXED	M/L Term Bond	KKPAM	4	2,465.87	11.2465	0.14%	0.06%	-0.39%	0.39%	0.38%	1.22%	1.12%	-1.89%	3/10/2565
UGIS-N	Global Bond	UOBAM	5	6,696.03	10.2923	-12.14%	-1.39%	-3.84%	-1.73%	-12.40%	-1.55%	7.39%	-15.47%	30/9/2565
TMB-ES-GSBOND	Global Bond	Eastspring	5	2,117.46	9.2585	-10.03%	-1.42%	-3.48%	-2.26%	-10.61%			-17.37%	30/9/2565
KT-PIF-D	TH&SG Property	KTAM	8	5,097.15	8.3476	-8.38%	-2.74%	-5.70%	-4.40%	-7.61%	-6.63%	14.55%	-29.47%	3/10/2565
K-PROPI	TH&SG Property	KAsset	8	15,480.02	8.7029	-12.49%	-2.52%	-5.47%	-3.07%	-10.12%	-6.95%	17.41%	-31.88%	3/10/2565
KT-PROPERTY	Global Property	KTAM	7	731.83	10.4061	-29.45%	-4.65%	-13.60%	-12.10%	-24.56%	-3.59%	20.62%	-39.11%	30/9/2565
TMBGQG	Glob. Quality EQ	Eastspring	6	20,621.21	15.1757	-30.80%	-1.20%	-8.08%	-6.55%	-26.85%	0.85%	18.32%	-31.85%	30/9/2565
MFGGA	Glob. Quality EQ	MFCAM	6	453.66	10.1762	-32.12%	-1.20%	-10.07%	-5.89%	-27.22%			-33.54%	30/9/2565
KKP GNP-H	Glob. Quality EQ	KKPAM	6	13,972.74	16.6836	-25.96%	-1.51%	-5.24%	4.84%	-31.06%	16.78%	24.67%	-40.68%	30/9/2565
K-CHANGE-A(A)	Glob. Growth EQ	KAsset	7	13,972.74	16.6836	-25.96%	-1.51%	-5.24%	4.84%	-31.06%	16.78%	24.67%	-40.68%	30/9/2565
ASP-DISRUPT	Glob. Growth EQ	ASP	6	167.06	10.0316	-37.71%	-2.70%	-12.84%	-13.64%	-39.40%	0.07%	22.14%	-52.04%	30/9/2565
KT-US-A	US EQ	KTAM	6	2,841.71	15.1939	-31.45%	-1.64%	-8.87%	-5.67%	-24.05%	7.35%	19.39%	-31.90%	30/9/2565
TMBEG	Europe EQ	Eastspring	6	287.12	13.7995	-15.87%	-0.07%	-4.92%	-6.89%	-11.38%	4.30%	16.99%	-34.27%	30/9/2565
ASP-NGF	Japan EQ	ASP	6	439.73	13.0271	6.95%	-3.25%	-5.14%	-1.97%	4.10%	10.47%	19.03%	-42.22%	29/9/2565
KT-JAPAN-A	Japan MS EQ	KTAM	6	786.86	14.8139	2.33%	-1.30%	-3.03%	3.00%	-2.36%	9.53%	15.75%	-38.93%	30/9/2565
TMBAGLF	Asian EQ	Eastspring	6	4,484.61	11.7944	-26.40%	-2.49%	-11.92%	-15.68%	-26.20%	0.68%	19.74%	-39.59%	30/9/2565
ASP-EVOCHINA	China EQ	ASP	6	2,165.19	10.4738	-35.54%	-2.18%	-14.61%	-24.77%	-38.54%	-1.56%	26.46%	-59.30%	30/9/2565
MCHINAGA	China A-Share EQ	MFC	6	1,654.00	8.8043	-34.79%	-0.73%	-10.63%	-19.77%	-33.27%			-42.35%	30/9/2565
UCI	China A-Share EQ	UOBAM	6	3,943.48	7.4711	-33.03%	-0.20%	-10.28%	-22.38%	-34.24%			-44.76%	30/9/2565
ASP-INDIA	India EQ	ASP	6	193.04	13.2485	-20.39%	-1.62%	-5.18%	8.01%	-20.23%	8.18%	24.96%	-38.15%	30/9/2565
B-VIETNAM	Vietnam EQ	BBLAM	6	2,366.69	8.8557	-11.37%	-5.98%	-11.88%	-5.47%				-16.19%	3/10/2565
ASP-VIET	Vietnam EQ	ASP	6	2,313.73	8.9942	-31.00%	-6.67%	-14.18%	-11.11%	-26.17%	4.72%	26.66%	-49.81%	30/9/2565
ASP-T12	Thai EQ	ASP	6	424.01	10.4644	-11.73%	-5.78%	-4.96%	-1.64%	2.54%			-18.47%	3/10/2565
TSF-A	Thai EQ	TISCOAM	6	3,355.24	77.0903	-10.01%	-4.24%	-5.19%	2.01%	-7.87%	14.70%	25.78%	-38.44%	3/10/2565
KT-HEALTHCARE-A	Global HC EQ	KTAM	7	1,501.21	13.3367	-14.99%	-0.02%	-2.85%	-2.65%	-12.86%	8.15%	16.45%	-26.62%	30/9/2565
ASP-IHEALTH	Global HC EQ	ASP	7	195.67	10.9814	-28.10%	0.49%	-4.33%	5.16%	-34.86%	6.84%	24.50%	-53.14%	29/9/2565
ASP-X	Thematic EQ	ASP	6	197.03	7.2624	-35.09%	-2.13%	-11.40%	-10.98%	-38.44%			-57.09%	30/9/2565
ASP-TOPBRAND	Thematic EQ	ASP	6	206.93	10.2382	-31.89%	-3.39%	-8.40%	-3.62%	-26.57%			-34.00%	30/9/2565
KKP SEMICON-H	Thematic EQ	KKPAM	7	2,054.85	7.1381	-41.26%	-4.08%	-13.47%	-8.95%	-28.74%			-42.49%	30/9/2565
ASP-POWER	Thematic EQ	ASP	6	877.24	7.7274	-30.43%	-5.04%	-14.28%	-15.64%	-29.62%			-39.49%	30/9/2565
MRENEW-A	Thematic EQ	MFC	7	2,293.45	10.0494	-28.57%	-2.71%	-10.80%	-1.03%	-24.06%			-30.67%	30/9/2565
K-GOLD-A(A)	Gold	KAsset	8	7,195.26	10.5430	-8.24%	1.01%	-2.59%	-7.55%	-5.97%			-21.56%	3/10/2565