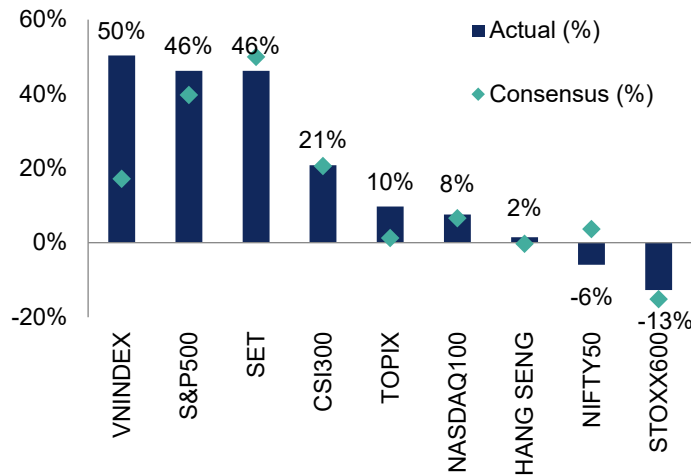




Weekly Strategy

25 October 2022

ภาพ 1 : Global Earnings Growth 3Q22 YoY



Index	Reported (%)
VNINDEX	36%
S&P500	2%
SET	2%
CSI300	13%
TOPIX	11%
NASDAQ100	15%
HANG SENG	9%
NIFTY50	44%
STOXX600	16%

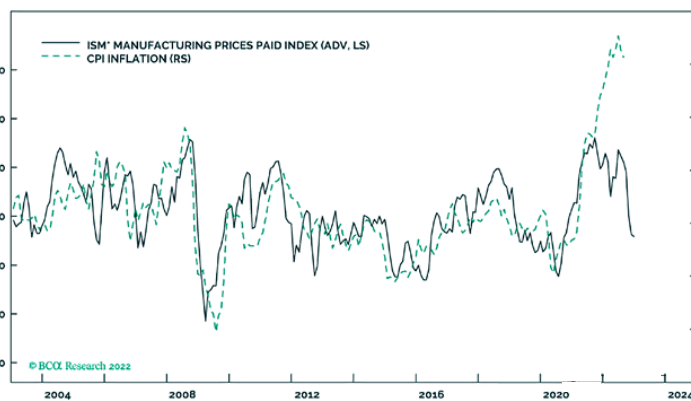
รายงานผลประกอบการไตรมาสที่ 3 ปี 2022 งบบริษัทจดทะเบียนส่วนใหญ่ยังคงอยู่ในระดับการขยายตัว (บริษัทที่เปิดเผยผลประกอบการแล้วยังเป็นสัดส่วนที่น้อย) โดยเฉพาะในตลาดหุ้นเวียดนามที่งบบริษัทจดทะเบียนโดยภาพรวมอยู่ในระดับการขยายตัวกว่า 50% YoY มากกว่าที่ตลาดคาดไว้ว่าจะขยายตัวที่ระดับ 17% YoY

ภาพ 2 : Fed Funds Futures (Implied Rate)



ความเห็น #ทีม IA ในระยะสั้นตลาดหุ้นยังได้รับ sentiment เชิงบวกจากผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนทั่วโลกที่ทยอยรายงานออกมา ซึ่งส่วนใหญ่ยังอยู่ในระดับการขยายตัวที่ดี สอดคล้องกับที่นักวิเคราะห์ได้คาดการณ์การไว้ก่อนหน้านี้อีกว่ากำไรของบริษัทจดทะเบียนส่วนใหญ่จะยังคงขยายตัวได้อย่างต่อเนื่องในไตรมาสนี้ แม้จะชะลอตัวลงกว่าไตรมาสที่ผ่านมาบ้างก็ตาม ดังนั้นหากจบช่วงฤดูกลางประกาศผลประกอบการก็เชื่อว่าตลาดจะเริ่มกลับมาให้ความสำคัญกับตัวเลขเงินเฟ้อและความเข้มงวดของการใช้นโยบายการเงินของธนาคารกลางสหรัฐ (FED) อีกครั้ง ซึ่งปัจจุบันตลาดได้มีการปรับเพิ่มคาดการณ์อัตราดอกเบี้ยนโยบายของ FED ขึ้นจากสี่ปด้าก่อนอีกเล็กน้อย (ภาพที่ 2) ซึ่งปัจจัยดังกล่าวข้างต้นจะส่งผลกระทบต่อราคาสินทรัพย์เสี่ยงในทุกกลุ่มอุตสาหกรรม (เป็นความเสี่ยงเชิงระบบ) ประกอบกับในระยะข้างหน้าวัฏจักรเศรษฐกิจโลกที่กำลังเข้าสู่ช่วง Stagflation จะเป็นช่วงที่กิจกรรมทางเศรษฐกิจจะชะลอตัวและจะส่งผลกระทบต่อผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนในที่สุด ดังนั้นจึงแนะนำถึงกำไร "ในระยะสั้น" ในกลุ่ม Energy ที่ได้ประโยชน์จากราคาพลังงานที่ยังอยู่สูงและคาดการณ์ผลประกอบการที่ยังเติบโต หรือปรับพอร์ตเข้าลงทุนในกลุ่ม Healthcare ที่สามารถปรับราคาค่าบริการตามเงินเฟ้อและผลประกอบการยังคงเติบโตได้ในภาวะดังกล่าว

ภาพ 3 : U.S. ISM Manufacturing Prices Paid Index vs. U.S. CPI (Leading Indicator)



กองทุนแนะนำ
KT-ENERGY ลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุน BGF World Energy Fund โดยกองทุนมุ่งหาผลตอบแทนสูงสุดซึ่งลงทุนในตราสารทุนของบริษัทชั้นนำที่มีธุรกิจ สำร็จ พัฒนาและจำหน่ายพลังงาน อย่างน้อย 70% ของ NAV
KFHEALTH-A ในกองทุนรวมของ JPMorganFunds – Global HealthcareFund โดยกองทุนหลักมีกลยุทธ์การลงทุนแบบ Bottom-up ในกลุ่มอุตสาหกรรมสุขภาพทั่วโลก โดยเฉพาะในหุ้นกลุ่มยาทั่วไป (Pharmaceuticals) และการบริการทางการแพทย์ (Health Care Services) รวมแล้วกว่า 50% ของพอร์ตการลงทุน
 บริษัท นักวิเคราะห์วิจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์ เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 118824
 วัทธิ บางเจริญพรพงศ์ ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

Source : Institute for supply management, Bloomberg, FOMC Fedwatch Tool



Market Update

25 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	4.0104%		4.2424%	23	333	56	144	141	261
TH Gov 10Y	3.1680%		3.1900%	2	187	14	69	46	116
US IG Spread	1.6400%		1.6000%	-4	64	14	11	27	74
US HY Spread	5.1400%		5.0000%	-14	140	-12	5	125	215
US MBS Spread	0.8000%		0.8200%	2	43	12	45	43	58
TH BBB 3Y Spread	2.0144%		2.0128%	0	3	-1	-1	0	-1
Asia IG Spread	1.6806%		1.7820%	10	28	43	12	29	52
Asia HY Spread	14.1931%		15.3398%	115	890	353	225	528	502
Equity									
Dow Jones	30,185.82		31,499.62	4.40%	-11.87%	6.56%	-0.72%	-5.83%	-9.90%
S&P 500	3,677.95		3,797.34	3.26%	-19.32%	2.93%	-3.75%	-10.37%	-15.17%
NASDAQ	10,675.80		10,952.61	2.59%	-29.55%	0.81%	-7.25%	-14.32%	-26.84%
Russell 2000	1,735.75		1,748.40	0.74%	-21.31%	4.21%	-2.88%	-9.26%	-22.72%
STOXX Europe 600	398.48		401.84	0.86%	-15.05%	3.02%	-5.15%	-9.62%	-11.97%
MSCI EU Small	435.14		435.40	0.06%	-27.80%	1.40%	-11.96%	-19.88%	-27.09%
Nikkei 225	26,775.79		26,974.90	0.74%	-4.52%	0.07%	-2.60%	0.44%	-4.42%
MSCI Japan Small	109.72		109.36	-0.33%	-22.99%	-5.92%	-9.71%	-10.68%	-26.31%
MSCI AC Asia ex Jap TR (USD)	427.12		409.47	-4.13%	-32.52%	-9.92%	-18.58%	-22.14%	-35.66%
CSI300	3,846.41		3,633.37	-5.48%	-24.89%	-5.69%	-13.91%	-7.57%	-25.14%
HSCE	5,633.23		5,114.48	-9.21%	-35.67%	-16.34%	-27.49%	-24.02%	-43.36%
Nifty 50	17,311.80		17,730.75	2.43%	3.38%	2.35%	6.31%	4.26%	-0.75%
SET	1,571.40		1,591.32	1.96%	-1.44%	-2.34%	3.95%	-4.49%	-0.45%
sSET	1,032.03		1,045.37	2.00%	-4.66%	-2.57%	4.21%	-7.28%	4.44%
VN 30	1,047.20		973.88	-7.00%	-36.00%	-19.87%	-20.68%	-32.02%	-33.91%
MSCI ACWI NET TR (USD)									
Communication Services	153.02		153.52	0.33%	-36.01%	-1.32%	-13.16%	-20.42%	-37.75%
Consumer Discretionary	368.85		367.31	-0.42%	-32.00%	-3.47%	-11.33%	-17.84%	-32.03%
Consumer Staples	418.90		424.22	1.27%	-14.19%	-0.16%	-6.63%	-12.22%	-9.46%
Energy	320.38		337.05	5.20%	29.87%	16.26%	15.10%	7.11%	23.69%
Financials	178.65		181.88	1.81%	-17.24%	1.81%	-2.97%	-12.71%	-19.87%
Health Care	388.66		394.73	1.56%	-12.96%	4.43%	-4.23%	-7.19%	-9.57%
Industrials	300.29		307.83	2.51%	-21.68%	3.64%	-4.77%	-11.91%	-20.93%
Information Technology	394.31		410.42	4.09%	-31.52%	1.02%	-9.55%	-14.95%	-26.76%
Materials	417.32		424.74	1.78%	-21.14%	3.53%	-3.34%	-19.51%	-19.01%
Real Estate	275.57		270.21	-1.94%	-31.92%	-8.31%	-17.87%	-28.15%	-30.01%
Utilities	258.47		260.16	0.65%	-14.92%	-8.87%	-9.39%	-15.52%	-10.29%
Property									
Global Property (USD)	2,467.41		2,436.01	-1.27%	-30.52%	-5.76%	-16.10%	-27.27%	-28.35%
TH Property	149.89		150.16	-0.24%	-8.27%	-3.64%	-0.84%	-5.62%	-9.51%
SG Property	695.88		662.90	-5.09%	-18.97%	-16.07%	-15.96%	-20.61%	-18.87%
Commodity & Currency									
Gold Future	1,657.00		1,648.70	-0.50%	-13.00%	0.21%	-4.02%	-12.58%	-8.18%
WTI Oil Future	85.46		84.58	-1.03%	74.32%	7.42%	-10.95%	-17.09%	0.98%
US Dollar Index	112.04		111.99	-0.04%	24.52%	-1.06%	4.48%	8.78%	19.59%
USD/THB	38.24		38.37	0.35%	28.11%	2.42%	4.58%	11.80%	14.93%

Source : Bloomberg data as of 25 Oct 2022



Image: Freepik.com

Best in Class

25 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	3YAnn			
ASP-DPLUS	Short Term Bond	ASP	4	34,041.57	10.8208	0.46%	0.01%	0.03%	0.14%	0.59%	0.94%	0.16%	0.00%	21/10/2565
KKP PLUS	Short Term Bond	KKPAM	4	29,006.97	14.1744	0.46%	0.03%	0.06%	0.20%	0.63%	0.88%	0.14%	-0.08%	21/10/2565
SCBFIXEDA	M/L Term Bond	SCBAM	4	4,982.61	10.5368	0.05%	0.01%	-0.04%	0.17%	0.28%	0.87%	0.49%	-0.67%	21/10/2565
KKP ACT FIXED	M/L Term Bond	KKPAM	4	2,391.11	11.2281	-0.02%	-0.13%	-0.40%	0.01%	0.40%	1.19%	1.12%	-1.89%	21/10/2565
UGIS-N	Global Bond	UOBAM	5	6,664.96	10.1892	-13.02%	-0.98%	-3.80%	-3.68%	-13.31%	-2.02%	7.39%	-15.47%	20/10/2565
TMB-ES-GSBOND	Global Bond	Eastspring	5	2,084.99	9.1826	-10.76%	-0.54%	-3.21%	-4.08%	-10.99%			-17.37%	20/10/2565
KT-PIF-D	TH&SG Property	KTAM	8	4,865.36	7.9827	-12.38%	-3.49%	-8.94%	-7.99%	-13.35%	-8.32%	14.55%	-29.47%	21/10/2565
K-PROPI	TH&SG Property	KAsset	8	14,232.93	8.2167	-17.38%	-3.12%	-9.61%	-8.20%	-16.86%	-9.09%	17.41%	-31.88%	21/10/2565
KT-PROPERTY	Global Property	KTAM	7	705.07	10.1209	-31.39%	1.33%	-10.28%	-15.54%	-29.18%	-5.03%	20.62%	-39.11%	20/10/2565
TMBGQG	Glob. Quality EQ	Eastspring	6	21,064.84	15.5053	-29.30%	2.06%	-3.63%	-6.54%	-28.00%	1.57%	18.32%	-31.85%	20/10/2565
MGFGA	Glob. Quality EQ	MFCAM	6	458.04	10.3489	-30.97%	2.58%	-4.20%	-9.67%	-28.74%			-34.11%	20/10/2565
KKP GNP-H	Glob. Quality EQ	KKPAM	6	13,761.99	16.4995	-26.78%	-1.01%	-6.01%	-2.38%	-31.29%	16.84%	24.67%	-40.68%	20/10/2565
K-CHANGE-A(A)	Glob. Growth EQ	KAsset	7	13,761.99	16.4995	-26.78%	-1.01%	-6.01%	-2.38%	-31.29%	16.84%	24.67%	-40.68%	20/10/2565
ASP-DISRUPT	Glob. Growth EQ	ASP	6	155.55	9.3734	-41.79%	-0.78%	-14.35%	-20.33%	-46.53%	-2.29%	22.14%	-55.18%	20/10/2565
KT-US-A	US EQ	KTAM	6	2,863.62	15.3903	-30.57%	1.88%	-3.61%	-9.79%	-26.37%	7.29%	19.39%	-32.29%	20/10/2565
TMBEG	Europe EQ	Eastspring	6	292.27	14.2174	-13.32%	3.66%	-0.41%	-7.34%	-10.34%	5.22%	16.99%	-34.27%	20/10/2565
ASP-NGF	Japan EQ	ASP	6	451.91	13.3870	9.91%	1.47%	-1.67%	1.39%	8.26%	11.13%	19.35%	-42.22%	19/10/2565
KT-JAPAN-A	Japan MS EQ	KTAM	6	723.14	15.0847	4.21%	-0.15%	-0.83%	3.40%	0.39%	8.34%	15.75%	-38.93%	20/10/2565
TMBAGLF	Asian EQ	Eastspring	6	4,333.37	11.3686	-29.05%	-1.67%	-10.39%	-17.47%	-32.40%	-1.08%	19.74%	-40.20%	20/10/2565
ASP-EVOCHINA	China EQ	ASP	6	2,014.81	9.7729	-39.85%	-3.81%	-14.45%	-27.04%	-45.66%	-4.90%	26.46%	-62.02%	20/10/2565
MCHINAGA	China A-Share EQ	MFC	6	1,571.91	8.4232	-37.61%	-2.12%	-9.43%	-20.98%	-38.25%			-44.45%	20/10/2565
UCI	China A-Share EQ	UOBAM	6	3,767.10	7.1585	-35.83%	-2.63%	-9.04%	-22.66%	-37.88%			-46.55%	20/10/2565
ASP-INDIA	India EQ	ASP	6	189.38	12.9913	-21.93%	0.01%	-6.51%	0.67%	-23.80%	6.95%	24.96%	-38.15%	20/10/2565
B-VIETNAM	Vietnam EQ	BBLAM	6	2,259.65	8.1836	-18.09%	-2.91%	-15.07%	-13.89%				-22.55%	21/10/2565
ASP-VIET	Vietnam EQ	ASP	6	2,121.93	8.1067	-37.81%	-0.40%	-17.52%	-17.66%	-34.88%	1.68%	26.66%	-49.81%	20/10/2565
ASP-T12	Thai EQ	ASP	6	445.48	10.8667	-8.33%	3.09%	-2.55%	6.14%	3.72%			-18.47%	21/10/2565
TSF-A	Thai EQ	TISCOAM	6	3,645.60	80.8585	-5.61%	2.47%	-1.50%	9.40%	-4.17%	14.51%	25.78%	-38.44%	21/10/2565
KT-HEALTHCARE-A	Global HC EQ	KTAM	7	1,512.84	13.5229	-13.81%	0.57%	-2.04%	-4.22%	-13.00%	8.28%	16.45%	-26.62%	20/10/2565
ASP-IHEALTH	Global HC EQ	ASP	7	196.65	11.0612	-27.58%	-0.09%	-4.50%	-1.21%	-33.55%	6.27%	24.38%	-53.14%	19/10/2565
ASP-X	Thematic EQ	ASP	6	183.45	6.7981	-39.24%	-1.67%	-13.72%	-17.56%	-45.97%			-59.83%	20/10/2565
ASP-TOPBRAND	Thematic EQ	ASP	6	214.05	10.6600	-29.08%	2.50%	-3.30%	-6.28%	-27.13%			-34.00%	20/10/2565
KKP SEMICON-H	Thematic EQ	KKPAM	7	675.00	6.9276	-42.99%	2.39%	-11.53%	-21.61%	-33.21%			-45.49%	20/10/2565
ASP-POWER	Thematic EQ	ASP	6	843.38	7.4336	-33.07%	-2.38%	-14.19%	-19.85%	-37.38%			-41.79%	20/10/2565
MRENEW-A	Thematic EQ	MFC	7	2,278.26	10.0446	-28.60%	1.27%	-8.32%	-6.03%	-26.84%			-31.60%	20/10/2565
K-GOLD-A(A)	Gold	KAsset	8	6,968.29	10.2438	-10.84%	-3.12%	-2.89%	-4.46%	-10.25%			-21.70%	21/10/2565