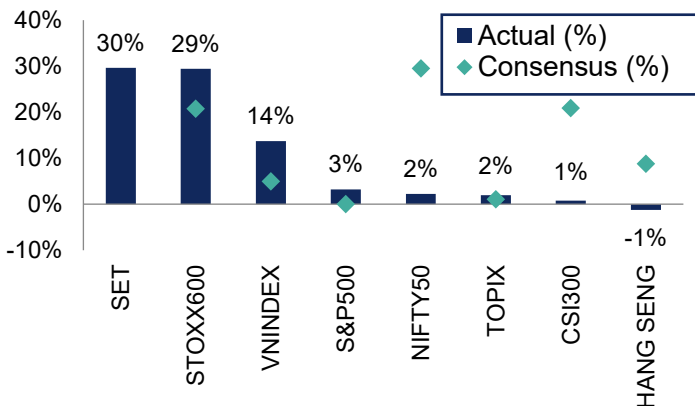




Weekly Strategy

8 November 2022

ภาพ 1 : MSCI World (YTD Performance)



Index	Reported (%)
SET	7%
STOXX600	63%
VNINDEX	90%
S&P500	86%
NIFTY50	80%
TOPIX	46%
CSI300	100%
HANG SENG	59%
NASDAQ100	71%

รายงานผลประกอบการไตรมาสที่ 3 ปี 2022 งบบริษัทจดทะเบียนส่วนใหญ่ยังคงอยู่ในระดับการขยายตัว โดยเฉพาะในตลาดหุ้นยุโรปที่บริษัทจดทะเบียนโดยภาพรวมอยู่ในระดับการขยายตัวกว่า 29%YoY มากกว่าที่ตลาดคาดไว้ว่าจะขยายตัวที่ระดับ 21%YoY และในตลาดหุ้นเวียดนาม แม้ว่าผลประกอบการจะขยายตัวเพียง 14%YoY แต่สูงกว่าที่ตลาดคาดว่าจะขยายตัวที่ระดับ 5%YoY

ภาพ 2 : Global bond yield (by country and maturity)

	Maturity			
	2-year	5-year	10-year	15+ year
US	1.51%	1.42%	1.55%	2.04%
Italy	0.02%	0.78%	1.34%	2.45%
UK	0.49%	0.37%	0.45%	1.01%
Spain	-0.57%	-0.35%	0.09%	0.96%
Sweden	-0.66%	-0.71%	-0.36%	1.41%
Japan	-0.30%	-0.34%	-0.24%	0.19%
Belgium	-0.80%	-0.67%	-0.35%	0.54%
France	-0.79%	-0.77%	-0.42%	0.45%
Netherlands	-0.88%	-0.85%	-0.56%	-0.17%
Germany	-0.92%	-0.91%	-0.69%	-0.17%
Denmark	-0.92%	-0.89%	-0.67%	-0.43%

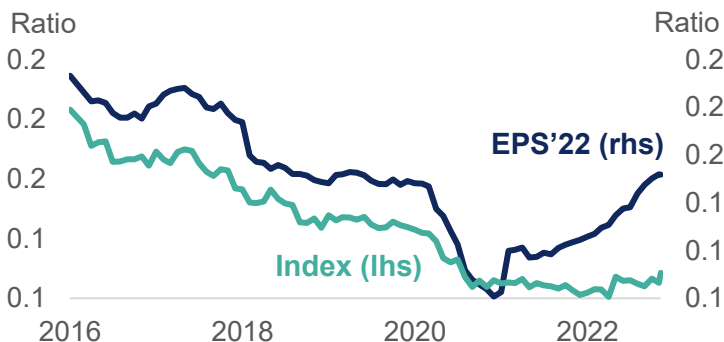
เลือกตั้งกลางเทอม ชี้อากาศการเมืองสหรัฐฯ โดยการเลือกตั้งกลางเทอมดังกล่าวมีขึ้นในวันที่ 8 พ.ย. แม้การเลือกตั้งกลางเทอมไม่ใช่การเลือกตั้งปธน. แต่หลายฝ่ายคาดพรรคที่ชนะการเลือกตั้งในครั้งนี้มีโอกาสชิงเก้าอี้ปธน. ในการเลือกตั้งใหญ่ครั้งถัดไป โดยนักวิเคราะห์คาดการณ์ว่าพรรค Republicans ได้รับชัยชนะ หักกลุ่มพลังงานอาจได้รับ Sentiment เชิงบวกจากนโยบายสนับสนุนการลดราคาแหล่งพลังงานและวางท่อที่สำรวจถึงกลุ่มเวชภัณฑ์ที่ก่อนหน้านี้ถูกกดดันจากกฎหมายควบคุมราคายาในยุคของ โจไบเดน

ภาพ 3 : Negative Yield Bond (% of total)



สัปดาห์นี้รอดูประกาศตัวเลขเงินเฟ้อสหรัฐฯ (CPI) คืนวันที่ 10 พ.ย. ตลาดคาด 8%YoY หากออกมามากกว่าคาด มีโอกาสที่เฟดจะยังคงขึ้นดอกเบี้ย 50bps

ภาพ 4 : EU STOXX600 relative to S&P500 (Index & EPS)



ความเห็น #ทีม IA ใกล้เคียงช่วง Earning Season แนะนำระมัดระวังแรงเทขาย หากตลาดเริ่มกลับมาให้ความสนใจเรื่องดอกเบี้ยและเศรษฐกิจที่กำลังชะลอตัวอีกครั้ง จึงยังคงแนะนำถึงกำไรในระยะสั้นในหุ้นกลุ่มที่คาดว่าจะยังมี sentiment เชิงบวกต่อเนื่อง เช่น กลุ่มพลังงานจากราคาน้ำมันที่มีปัจจัยบวกหลังการปรับลดกำลังการผลิตของกลุ่ม OPEC+ ที่ 2 ล้านบาร์เรลต่อวัน ส่งผลให้คาดการณ์ตลาดน้ำมันจะเข้าสู่ภาวะ short supply ไปจนถึงปีหน้า ในขณะที่บริษัทพลังงานหลายแห่ง มีเงินสดในระดับสูงจากกำไรที่ติดกว่าคาด และคาดว่าจะมีการจ่ายปันผลและซื้อหุ้นคืนปริมาณมาก ซึ่งส่งผลให้หุ้นพลังงานจะคงปรับตัวได้ดีกว่าตลาด หรือกลุ่มการเงินในยุโรป ที่รายได้ Q3 โตกว่า 13%YoY และกำไรโตกว่า 20%YoY ซึ่งกำไรโตติดกว่าคาดถึง 20%YoY ประกอบกับการปรับประมาณการกำไร และ ROE ขึ้นต่อเนื่อง แต่ราคาหุ้นไม่ได้ตอบสนองเท่าที่ควร โดยปัจจุบัน PBV กลุ่มอยู่ที่ 0.6x ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย อีกทั้งธนาคารยุโรปยังมีปัจจัยบวกหลังจากที่ผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลที่ให้ผลตอบแทนติดลบ (negative bond yield ที่เคยทำให้กลุ่มธนาคารยุโรปมีผลขาดทุนจากการลงทุนในส่วนนี้ช่วง 8 ปีที่ผ่านมา) กำลังจะหมดไป

KT-ENERGY ลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุน BGF World Energy Fund โดยกองทุนมุ่งหาผลตอบแทนสูงสุดซึ่งลงทุนในตราสารทุนของบริษัทชั้นนำที่มีธุรกิจสำรวจ พัฒนาและจำหน่ายพลังงาน อย่างน้อย 70% ของ NAV

M-EUBANK ลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุน iShares STOXX Europe 600 Banks UCITS ETF (DE) บริหารจัดการลงทุนโดย BlackRock Asset Management Deutschland AG เพียงกองทุนเดียว เพื่อให้ผลการดำเนินงานของกองทุนใกล้เคียงกับผลตอบแทนของดัชนี STOXX Europe 600 Banks

บริษัท พัทชนก นักวิเคราะห์วิจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์ เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 118824
อริศ บางเจริญพรพงศ์ ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

Source : Bloomberg , Factset



Market Update

8 November 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	4.0478%		4.2135%	17	330	33	144	129	276
TH Gov 10Y	3.1930%		3.0930%	-10	178	5	68	-19	117
US IG Spread	1.5800%		1.4900%	-9	53	-5	6	10	63
US HY Spread	4.6400%		4.5300%	-11	93	-45	21	12	169
US MBS Spread	0.7300%		0.6600%	-7	27	-5	31	27	40
TH BBB 3Y Spread	2.0207%		2.0305%	1	4	1	-1	5	0
Asia IG Spread	1.9229%		1.9270%	0	43	42	37	37	56
Asia HY Spread	15.7979%		16.0589%	26	962	297	339	569	425
Equity									
Dow Jones	32,732.95		32,827.00	-1.38%	-9.33%	7.00%	-0.45%	-3.83%	-8.46%
S&P 500	3,871.98		3,806.80	-3.31%	-19.85%	-0.41%	-8.79%	-11.55%	-18.18%
NASDAQ	10,988.15		10,564.52	-5.61%	-32.58%	-6.22%	-17.46%	-18.82%	-33.74%
Russell 2000	1,846.86		1,809.81	-2.53%	-18.96%	1.43%	-5.24%	-7.01%	-24.11%
STOXX Europe 600	412.20		418.34	1.54%	-11.81%	3.56%	-4.59%	-4.01%	-10.81%
MSCI EU Small	450.89		461.07	1.02%	-24.61%	3.47%	-10.86%	-12.59%	-25.08%
Nikkei 225	27,587.46		27,527.64	-0.22%	-2.45%	1.52%	-1.42%	3.00%	-5.02%
MSCI Japan Small	111.79		112.84	0.94%	-20.51%	-1.35%	-7.40%	-7.58%	-25.30%
MSCI AC Asia ex Jap TR (USD)	411.07		439.26	5.07%	-28.90%	-2.25%	-14.16%	-17.62%	-30.73%
CSI300	3,508.70		3,775.30	7.60%	-21.95%	-0.71%	-8.93%	-1.44%	-20.37%
HSCE	4,938.56		5,636.21	14.14%	-29.10%	-7.20%	-17.75%	-14.26%	-33.79%
Nifty 50	18,012.20		18,202.80	1.08%	6.25%	5.26%	4.95%	12.08%	3.02%
SET	1,608.76		1,623.57	0.92%	0.56%	2.83%	2.40%	0.82%	2.63%
sSET	1,049.33		1,060.18	1.06%	-3.29%	2.10%	2.33%	-1.95%	7.73%
VN 30	1,026.84		972.85	-5.26%	-36.06%	-6.41%	-23.46%	-28.58%	-35.84%
MSCI ACWI NET TR (USD)									
Communication Services	149.61		147.32	-4.04%	-39.64%	-8.60%	-20.35%	-26.11%	-41.94%
Consumer Discretionary	369.65		365.72	-1.59%	-32.37%	-5.56%	-16.74%	-15.71%	-35.72%
Consumer Staples	435.32		438.62	-0.40%	-12.08%	1.84%	-5.86%	-8.34%	-9.04%
Energy	346.20		359.57	2.67%	36.67%	11.36%	18.91%	8.36%	33.01%
Financials	186.78		191.01	0.87%	-14.00%	3.54%	-1.65%	-7.50%	-16.01%
Health Care	406.92		407.50	-0.82%	-11.03%	2.84%	-2.72%	-3.48%	-9.40%
Industrials	319.28		327.01	0.80%	-17.87%	4.68%	-4.92%	-5.89%	-18.01%
Information Technology	417.85		403.40	-5.87%	-33.79%	-4.34%	-17.84%	-19.59%	-31.90%
Materials	429.09		446.79	1.89%	-18.32%	1.31%	-2.95%	-15.95%	-15.79%
Real Estate	281.78		282.07	-0.83%	-29.25%	-3.95%	-16.53%	-21.54%	-26.29%
Utilities	270.39		270.01	0.02%	-10.97%	-1.45%	-10.20%	-9.73%	-5.96%
Property									
Global Property (USD)	2,544.39		2,548.06	-0.84%	-27.71%	-1.49%	-14.43%	-20.13%	-25.59%
TH Property	150.07		151.39	0.88%	-7.37%	-0.10%	-0.63%	-2.23%	-9.91%
SG Property	696.50		689.75	-0.48%	-15.27%	-5.89%	-15.74%	-15.12%	-16.77%
Commodity & Currency									
Gold Future	1,640.70		1,680.50	2.43%	-11.32%	-1.18%	-6.33%	-9.34%	-7.50%
WTI Oil Future	86.53		91.79	6.08%	89.18%	-0.92%	1.43%	-13.17%	12.94%
US Dollar Index	111.53		110.12	-1.26%	22.44%	-2.37%	3.52%	6.04%	16.75%
USD/THB	38.06		37.42	-1.67%	24.95%	0.07%	5.80%	8.10%	12.31%



Image: Freepik.com

Best in Class

8 November 2022

Fund	Asset Class	Fund House	Risk Level	Fund Size (Mill)	NAV	Return (%)						3Y Vol.	5Y Max DD	NAV Date
						YTD.	1W	1M	3M	1Y	3YAnn			
TCMF	Money Market	UOBAM	1	7,262.36	15.3066	0.42%	0.02%	0.06%	0.16%	0.49%	0.55%	0.07%	-0.01%	4/11/2565
B-TREASURY	Money Market	BBLAM	1	39,227.12	11.2758	0.26%	0.01%	0.05%	0.11%	0.31%	0.37%	0.08%	0.00%	4/11/2565
ASP-DPLUS	Short Term Bond	ASP	4	34,228.22	10.8263	0.51%	0.02%	0.07%	0.16%	0.61%	0.92%	0.15%	0.00%	4/11/2565
KFSPLUS	Short Term Bond	KSAM	4	75,403.26	21.4623	0.33%	0.01%	0.05%	0.12%	0.39%	0.60%	0.11%	0.00%	4/11/2565
KKP PLUS	Short Term Bond	KKPAM	4	31,721.87	14.1840	0.53%	0.03%	0.10%	0.24%	0.66%	0.87%	0.14%	-0.08%	4/11/2565
SCBFIXEDA	M/L Term Bond	SCBAM	4	4,806.25	10.5510	0.19%	0.06%	0.15%	0.18%	0.35%	0.86%	0.49%	-0.67%	4/11/2565
KKP ACT FIXED	M/L Term Bond	KKPAM	4	2,213.58	11.2802	0.44%	0.21%	0.26%	-0.08%	0.67%	1.29%	1.12%	-1.89%	4/11/2565
TMBGINCOME	Global Bond	TMBAM	5	10,465.88	10.9410	-11.22%	-0.44%	-0.92%	-4.45%	-11.39%	-1.31%	7.28%	-15.38%	4/11/2565
M-PROPERTY	Thai Property	MFCAM	7	1,610.54	27.4367	-8.56%	0.79%	-0.21%	-1.28%	-11.37%	-12.76%	21.47%	-39.54%	4/11/2565
ASP-PRE-UI	Private Real Estate	ASP	8+	325.82	10.0385		-0.12%	-0.16%	1.37%				-0.27%	1/11/2565
TMBGQG	Glob. Quality EQ	Eastspring	6	21,584.44	15.8417	-27.76%	-3.08%	-1.03%	-7.42%	-28.07%	1.68%	18.73%	-31.85%	4/11/2565
MGFGA	Glob. Quality EQ	MFCAM	6	465.05	10.5008	-29.95%	-2.30%	-2.22%	-13.31%	-30.31%			-34.11%	4/11/2565
KKP GNP-H	Glob. Quality EQ	KKPAM	6	14,765.33	17.7020	-21.44%	3.73%	5.03%	-4.44%	-29.56%	18.06%	24.72%	-40.68%	4/11/2565
K-CHANGE-A(A)	Glob. Growth EQ	KASSET	7	14,765.33	17.7020	-21.44%	3.73%	5.03%	-4.44%	-29.56%	18.06%	24.72%	-40.68%	4/11/2565
K-US500X	US EQ	KASSET	6	1,435.24	8.7704	-19.83%	-3.38%	-0.64%	-9.39%	-18.09%			-24.38%	4/11/2565
EHD	Europe EQ	UOBAM	6	336.87	10.7925	-7.93%	1.20%	5.28%	-1.74%	-6.97%	3.06%	21.22%	-40.48%	4/11/2565
ASP-NGF	Japan EQ	ASP	6	461.82	13.6778	12.29%	2.87%	5.53%	1.80%	10.89%	11.15%	19.27%	-42.22%	3/11/2565
KFJPSCAP-A	Japan MS EQ	KSAM	6	406.19	13.4885	-10.42%	0.80%	3.82%	2.26%	-14.78%	5.29%	19.14%	-42.76%	4/11/2565
TMBAGLF	Asian EQ	Eastspring	6	4,479.15	11.7155	-26.89%	6.18%	-0.87%	-14.70%	-29.61%	-1.12%	20.02%	-42.32%	4/11/2565
T-ES-CHINA A	China A-Share EQ	Thanachart	6	4,961.99	7.4533	-35.70%	6.06%	-5.77%	-15.76%	-34.97%			-54.98%	4/11/2565
KT-INDIA-A	India EQ	KTAM	6	576.76	18.1106	-4.40%	1.05%	0.83%	-1.42%	-7.37%	8.16%	23.16%	-47.29%	4/11/2565
B-VIETNAM	Vietnam EQ	BBLAM	6	2,164.76	7.6317	-23.62%	-5.57%	-9.29%	-20.35%	-24.52%			-26.09%	4/11/2565
ABSM	Thai MS EQ	Aberdeen	6	1,246.63	54.3173	3.25%	-1.27%	-0.56%	0.22%	3.24%	7.20%	19.58%	-49.21%	4/11/2565
TSF-A	Thai EQ	TISCOAM	6	3,700.70	82.1295	-4.13%	1.13%	3.16%	6.00%	-2.06%	14.30%	25.78%	-38.44%	4/11/2565
KFHEALTH-A	Global HC EQ	KSAM	7	4,467.25	12.9038	8.27%	0.11%	2.63%	5.00%	7.67%	22.31%	16.16%	-22.81%	4/11/2565
ASP-TOPBRAND	Thematic EQ	ASP	6	219.78	11.0129	-26.73%	-0.92%	2.02%	-7.13%	-27.92%			-34.00%	4/11/2565
ASP-POWER	Clean Energy	ASP	6	896.17	7.8948	-28.92%	5.56%	-1.49%	-16.60%	-37.58%			-41.79%	4/11/2565
MRENEW-A	Clean Energy	MFCAM	7	2,480.21	10.9410	-22.23%	2.80%	3.36%	-6.72%	-24.15%			-31.60%	4/11/2565
BGOLD	Gold	BBLAM	8	1,027.63	14.1467	3.32%	0.39%	-2.33%	-1.83%	3.25%	10.19%	13.61%	-19.43%	4/11/2565
KT-ENERGY	Energy	KTAM	7	1,086.74	13.9107	61.44%	2.85%	13.67%	24.18%	56.51%	22.68%	36.64%	-65.06%	4/11/2565