

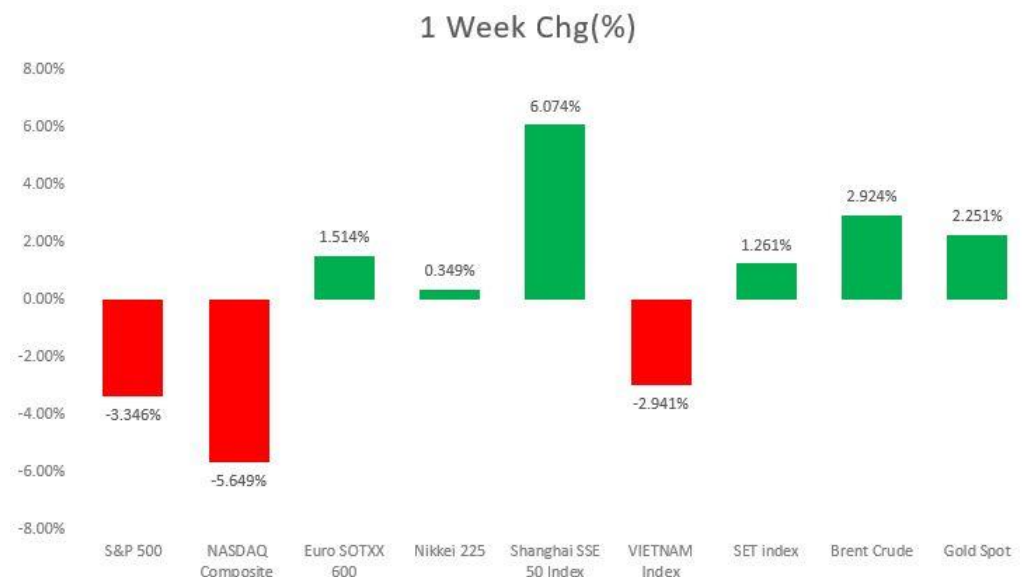
อังกฤษเสถียรขึ้นจากนายกใหม่, ต่างชาติยังไม่เชื่อใจจีน

เรื่องเด่นประจำสัปดาห์ (Key Highlights)

- คณะกรรมการกำหนดนโยบายการเงิน (FOMC) ของธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) มีมติปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย 0.75% สู่ระดับ 3.75-4.00% โดยดอกเบี้ยเฟดแต่ละระดับสูงสุดนับตั้งแต่เดือนม.ค.2551 และส่งสัญญาณพร้อมส่งสัญญาณเดินหน้าคุมเงินเพื่อตามเป้าหมายที่ 2.0% โดยการขึ้นอัตราดอกเบี้ยเป็นไปตามที่ตลาดคาดการณ์ การขึ้นอัตราดอกเบี้ยเป็นครั้งที่6ในปีนี้มีเป้าหมายคุมเงินเพื่อเป็นสำคัญ แม้จะมีเสียงเตือนว่าเศรษฐกิจจะเข้าสู่ภาวะถดถอย
- นาย Rishi Sunak ได้รับการแต่งตั้งเป็นนายกรัฐมนตรีคนใหม่ของอังกฤษ ต่อจากนาง Liz Truss ส่งผลให้นักลงทุนมีความเชื่อมั่นมากขึ้น สะท้อนผ่านค่าเงินปอนด์ที่แข็งค่าขึ้นอย่างรวดเร็ว ประกอบการอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 30 ปีปรับตัวลดลงต่ำกว่าร้อยละ 4 หลังจากที่ผันผวนอย่างมากในช่วงก่อนหน้า
- ดัชนีตลาดหุ้นจีนมีความผันผวนมากในสัปดาห์ที่ผ่านมา โดยนโยบาย zero COVID ของรัฐมนตรี สี จิ้นผิง ยังเป่นปัจจัยหลักที่ทำให้เศรษฐกิจของจีนชะลอตัวลงอย่างมาก ถึงแม้ว่าในวันศุกร์ที่ผ่านมา ดัชนี ชั่งเส็ง จะสามารถปรับตัวขึ้น 5% จากความหวังเรื่องการประกาศ “Reopening Committee” ที่อาจช่วยพยุงธุรกิจต่างๆในจีนได้เล็กน้อย อย่างไรก็ตาม ตลาดหุ้นจีนนอกประเทศยังปรับตัวลงอย่างต่อเนื่องอาจเพราะความไม่มั่นใจในการ Reopening นี้



Source: Reuters as end of Nov 11, 2022.



Source: Bloomberg as end of Nov 11, 2022.


สรุปภาวะตลาดและกลยุทธ์การลงทุนรายสัปดาห์

DAOL Investment Management Weekly Market Wrap & Strategy

| สินทรัพย์ | กลุ่ม | มุมมอง (สัปดาห์) | ภาวะและปัจจัย (รายสัปดาห์) |
|------------------------------|--------|-------------------|---|
| ตราสารหนี้ (Fixed Income) | ไทย | Slightly Negative | Yield พันธบัตรอายุ 5 ปี ปิดที่ 2.67% ปรับตัวลดลงจากสัปดาห์ก่อนหน้า -0.02% โดย นักลงทุนต่างชาติ ซื้อสุทธิ 860 ล้านบาท สำหรับกระแสเงินลงทุนของ นักลงทุนต่างชาติเป็นซื้อสุทธิ 9,756 ล้านบาท  แนะนำกองทุนเด่น: DAOL-INCOME |
| | สหรัฐฯ | Negative | พันธบัตรสหรัฐอายุ 10 ปี เคลื่อนไหวผันผวน โดยมีจังหวะปรับตัวขึ้นตามแนวโน้มเฟดเดินหน้าขึ้นดอกเบี้ยต่อเนื่อง ก่อนจะปรับตัวลงสู่ระดับ 4.15% ท่ามกลางความกังวลแนวโน้มเศรษฐกิจโลกชะลอตัวลงหนัก หลังจากที่ล่าสุดธนาคารกลางอังกฤษ ได้ระบุว่าเศรษฐกิจอังกฤษอาจเผชิญภาวะเศรษฐกิจถดถอยยาวนาน ซึ่งความกังวลต่อแนวโน้มเศรษฐกิจโลกชะลอตัวลงหนัก ทำให้นักลงทุนต่างรอจังหวะบอนด์ยีลด์ปรับตัวสูงขึ้นในการทยอยเข้าซื้อสะสม |
| หุ้น (Equity) | ไทย | Neutral | ตลาดหุ้นไทยเคลื่อนไหวลักษณะsideway โดยในวันศุกร์ปรับขึ้นรับบรรยากาศการลงทุนตลาดเอเชียสดใสจากความคาดหวังจีนลดการคุมเข้มมาตรการโควิด และกลุ่มธุรกิจเทคโนโลยีจีนที่จดทะเบียนในสหรัฐดีขึ้นได้ดี นอกจากนี้หุ้นกลุ่มพลังงานในตลาดหุ้นไทยปรับตัวขึ้นได้ตามราคาน้ำมัน รวมทั้งได้รับปัจจัยบวกจากการฟื้นตัวของภาคการท่องเที่ยวด้วย |
| | สหรัฐฯ | Neutral | ดัชนี DOWJONES และS&P500 ปิดลดลงเทียบรายสัปดาห์ จากความกดดันจากการขายหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี และสื่อสาร หากผลการเลือกตั้งในสัปดาห์ถัดไปชัดเจนมากขึ้นอาจเป็นแรงหนุนตลาดในช่วงระยะสั้น แต่ตลาดสหรัฐในระยะกลางยังมีแรงกดดันจากสภาวะตลาดที่มีแนวโน้มชะลอตัวลง  แนะนำกองทุนเด่น: DAOL-GEQUITY |
| | ยุโรป | Negative | ดัชนี STOXX 600 ปิดที่ 416.98 จุด เพิ่มขึ้น 7.43 จุด หรือ +1.81% ตลาดได้แรงหนุนจากการเปิดเผยผลประกอบการที่ดีเกินคาดของบริษัทจดทะเบียนส่วนใหญ่ และจากความหวังว่าธนาคารกลางต่าง ๆ จะชะลออัตราการปรับขึ้นดอกเบี้ย อัตราเงินเฟ้อในกลุ่มประเทศยูโรโซนอยู่ที่ 10.7% แต่ประเทศมีการเติบโตทางเศรษฐกิจที่ไม่เท่ากัน เนื่องจากธนาคารกลางยุโรปมีการใช้นโยบายที่เข้มงวดเป็นพิเศษกับบางประเทศและอ่อนเป็นพิเศษในบางประเทศ |
| | จีน | Negative | ดัชนีอั่งเส็งในจีน มีความผันผวนโดยวันศุกร์ที่ผ่านมาปรับตัวขึ้น 5% จากจากความคาดหวังจีนลดการคุมเข้มมาตรการโควิด และเรื่องแนวโน้มการเปิดประเทศ ทำให้นักลงทุนในจีนมีความหวังที่ตลาดจะกลับมาฟื้นฟูเร็วขึ้น แต่ดัชนีหุ้นจีนในตลาดต่างชาตินั้นยังคงปิดลบอย่างต่อเนื่อง เนื่องมาจากข่าวลือและความไม่มั่นใจที่มีต่อรัฐมนตรีจีนว่าจะกลับมาเปิดประเทศในเร็ววันนี้ได้จริง |

สรุปภาวะตลาดและกลยุทธ์การลงทุนรายสัปดาห์

DAOL Investment Management Weekly Market Wrap & Strategy

| สินทรัพย์ | กลุ่ม | มุมมอง (สัปดาห์) | ภาวะและปัจจัย (รายสัปดาห์) |
|---------------|-----------------|-------------------|---|
| หุ้น (Equity) | เวียดนาม | Neutral | ดัชนีตลาดหุ้นเวียดนามปิดลดลง อยู่ที่ 997.15 จุด และหุ้นเวียดนามส่วนมากยังคงปิดลบลง เป็นผลมากจากการประกาศขององค์กร SSI หรือ Securities Analysis Center ที่ออกมาประกาศว่า กองทุน ETF ที่มีแหล่งลงทุนภายในประเทศเวียดนามนั้นมีกระแสการไหลเข้าของเงินทุนที่ชะลอตัวลง เห็นได้จากดัชนีกองทุนต่างๆ เช่น FUBON fund, FTSE Vietnam และ SSIAM VSFIN ที่มีตัวเลขเงินลงทุนไหลเข้าลดลง 50%, 88% และ 73% ตามลำดับ นับจากเดือนสิงหาคม |
| | เทคโนโลยี | Neutral | จากนโยบาย zero COVID ในจีน รัฐบาลจีนมีคำสั่งให้โรงงานการผลิตที่ใหญ่ที่สุดของ Apple ที่ตั้งอยู่ในประเทศจีนต้องหยุด หรือ Lock-down เพื่อลดการติดต่อกับเชื้อไวรัส ซึ่งทั้ง Apple และ กลุ่มบริษัท ที่จัดจำหน่ายวัตถุดิบในการผลิตนั้นได้รับผลกระทบอย่างมากจากนโยบายนี้ นอกจากนี้ Apple ยังประกาศหยุดการจ้างพนักงานเพิ่มนอกเหนือจากฝ่าย R&D ตามบริษัทเทคโนโลยีอื่นๆ อย่างที่ Amazon ทำเช่นกัน |
| | การแพทย์ | Slightly Positive | กลุ่มการแพทย์จะยังมีความน่าสนใจในช่วงที่เศรษฐกิจชะลอตัว เนื่องจากลักษณะความเป็น Defensive แม้ว่าในช่วงที่ผ่านมาจะมีการปรับตัวลงตามตลาด ยังคงแนะนำทยอยลงทุนในกลุ่มการแพทย์เพื่อลดความผันผวนของพอร์ตการลงทุนระยะยาว  แนะนำกองทุนเด่น: DAOL-GIHEALTH |
| | ค้าปลีก | Neutral | แรงกดดันของความกังวลเกี่ยวกับการชะลอตัวของเศรษฐกิจ ยังคงเป็นปัจจัยทำให้ กลุ่มค้าปลีกในส่วนที่เป็น Defensive เช่น Consumer Staple ยังคง Outperform เนื่องจากถูกมองเป็น inflation hedge สำหรับในส่วน High Growth เช่น Consumer Discretionary และ Ecommerce ยังคงควรรอจังหวะในการเข้าลงทุน |
| | ธุรกิจกัญชา | Neutral | ETF ธุรกิจกัญชาอย่าง POTX และ MJ ปรับตัวขึ้น 1.19% และ 3.69% ตามลำดับ จากสัปดาห์ก่อน และมีสิ่งที่ต้องติดตามในสัปดาห์นี้คือ การโหวตของรัฐอีก 5 รัฐ ว่าจะเข้าร่วมการเปิดกัญชาเสรีหรือไม่ และการตัดสินใจของรัฐบาลสหรัฐว่าจะนำกัญชาออกจากสิ่งเสพติดให้โทษหรือไม่ |
| | เซมิคอนดักเตอร์ | Negative | อุตสาหกรรมเซมิคอนดักเตอร์กำลังประสบปัญหาที่ค่อนข้างซับซ้อน เนื่องจากอุปสงค์การซื้อของเทคโนโลยี โทรศัพท์มือถือและคอมพิวเตอร์ลดลง และการประกาศงบผลประกอบการของ AMD และ NVDA พบว่ารายได้จริงนั้นต่ำกว่ารายได้ที่คาดการณ์ไว้เล็กน้อย จึงเห็นได้ว่าธุรกิจเซมิคอนดักเตอร์ในปัจจุบันนั้นมีแรงกดดันอยู่ |
| | พลังงานสะอาด | Slightly Positive | หลังจากร่างกฎหมาย Inflation Reduction Act ซึ่งเป็นร่างกฎหมายที่สนับสนุนการลงทุนในอุตสาหกรรมกลุ่มพลังงานสะอาดครั้งที่ยิ่งใหญ่ที่สุดในสหรัฐอเมริกาได้รับการอนุมัติในเดือนสิงหาคม การเติบโตของธุรกิจพลังงานสะอาดนั้นได้เติบโตขึ้นอย่างมากจนถึงปัจจุบัน แต่ในช่วงที่ผ่านมาการเติบโตของธุรกิจได้ถูกขัดขวางโดยนโยบายและข้อกฎหมายที่ส่งผลให้การดำเนินงานล่าช้าลงเช่นการอนุมัติโดยหน่วยงานของรัฐบาล จึงส่งผลให้ผลประกอบการของธุรกิจกลุ่มพลังงานสะอาดในรอบไตรมาสสามนั้นต่ำที่สุดในรอบสามปี |

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน

สรุปภาวะตลาดและกลยุทธ์การลงทุนรายสัปดาห์

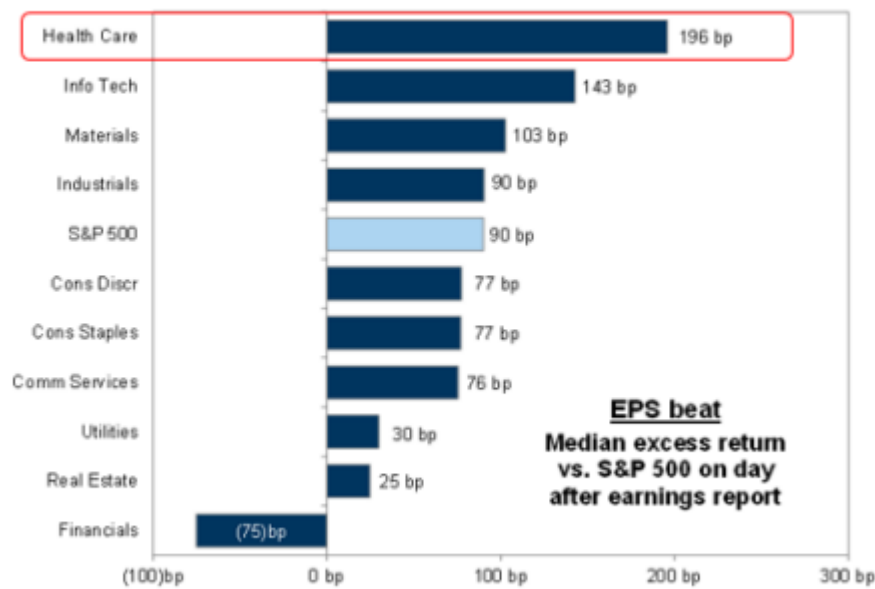
DAOL Investment Management Weekly Market Wrap & Strategy

| สินทรัพย์ | กลุ่ม | มุมมอง (สัปดาห์) | ภาวะและปัจจัย (รายสัปดาห์) |
|--|---------------------------|------------------|--|
| สินทรัพย์ทางเลือก (Alternative Asset) | อสังหาริมทรัพย์ไทย | Neutral | หลังจากความพยายามในการดึงเบ็ดเงินลงทุนต่างชาติ ทำให้เกิดข้อโต้แย้งขึ้นมากจากนโยบายให้ต่างชาติเข้าซื้อที่ดินไทย เยาวธิการคณะกรรมการกฤษฎีกาจึงเสนอ หนทางอื่นนั่นคือเปลี่ยนจากการซื้อขายเป็นการให้เช่าระยะยาวกับนักลงทุนต่างชาติแทน ซึ่งยังต้องรอผ่านการพิจารณาในคณะกรรมการกฤษฎีกาอีกครั้ง |
| | อสังหาริมทรัพย์ สหรัฐฯ | Neutral | อัตราการซื้ออสังหาริมทรัพย์ประเภทที่อยู่อาศัยลดลงมากในช่วงปลายปี หลังจากการปรับขึ้นของอัตราดอกเบี้ยนโยบายโดย ธนาคารกลางสหรัฐอย่างต่อเนื่อง สัญญาการซื้อขายที่อยู่อาศัยในสหรัฐอเมริกาทุกยกเลิกรวมเป็นจำนวนมาก โดยที่มีการประกาศตัวเลขการซื้อขายที่อยู่อาศัยในเดือนก่อน ลดลงกว่า 10.1% |
| | ทองคำ | Neutral | สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนธ.ค. พุ่งขึ้น 45.7 ดอลลาร์ หรือ 2.8% ปิดที่ 1,676.60 ดอลลาร์/ออนซ์ และปรับตัวขึ้น 1.9% ในรอบสัปดาห์นี้ โดยได้ปัจจัยบวกจากการอ่อนค่าของดอลลาร์ ซึ่งจะเพิ่มความน่าดึงดูดของทอง โดยทำให้สัญญาทองมีราคาถูกลงสำหรับผู้ถือครองเงินสกุลอื่น ๆ |
| | น้ำมัน | Negative | สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนธ.ค. พุ่งขึ้น 4.44 ดอลลาร์ หรือ 5% ปิดที่ 92.61 ดอลลาร์/บาร์เรล และเพิ่มขึ้น 5.4% ในรอบสัปดาห์นี้ โดยได้แรงหนุนจากการอ่อนค่าของดอลลาร์ ซึ่งจะทำให้สัญญาน้ำมันมีราคาถูกลงสำหรับผู้ถือครองเงินสกุลอื่น ๆ นอกจากนี้ บรรดานักลงทุนยังมีความหวังว่า จีนจะเปิดประเทศเร็ว ๆ นี้ ซึ่งจะทำให้ความต้องการใช้น้ำมันเพิ่มขึ้น |
| อื่นๆ (Other) | ค่าเงินบาท | Negative | ค่าเงินบาทเทียบกับสหรัฐอเมริกามีทิศทางที่แข็งค่าขึ้นในสัปดาห์ที่ผ่านมา อย่างไรก็ตาม อาจมีแนวโน้มกลับมาอ่อนค่าอย่างค่อยเป็นค่อยไป ซึ่งต้องจับตาทิศทางราคากองคำ รวมถึงฟันด์โฟลว์นักลงทุนต่างชาติ ทั้งโฟลว์ในฝั่งตลาดหุ้นและตลาดบอนด์ เพราะหากนักลงทุนต่างชาติไม่ได้เทขายสินทรัพย์ไทยรุนแรงและราคากองคำไม่ได้ปรับตัวลงหนัก ก็จะไม่กระทบค่าเงินมากนัก ซึ่งเงินบาทได้หลุดแนวรับในช่วง 37.50-37.70 บาทต่อดอลลาร์ ซึ่งคาดว่าเป็นระดับที่บรรดาผู้นำเข้าต่างรอทยอยเข้าซื้อเงินดอลลาร์ |

ภาพเด่นประจำสัปดาห์ (Chart of the Week)

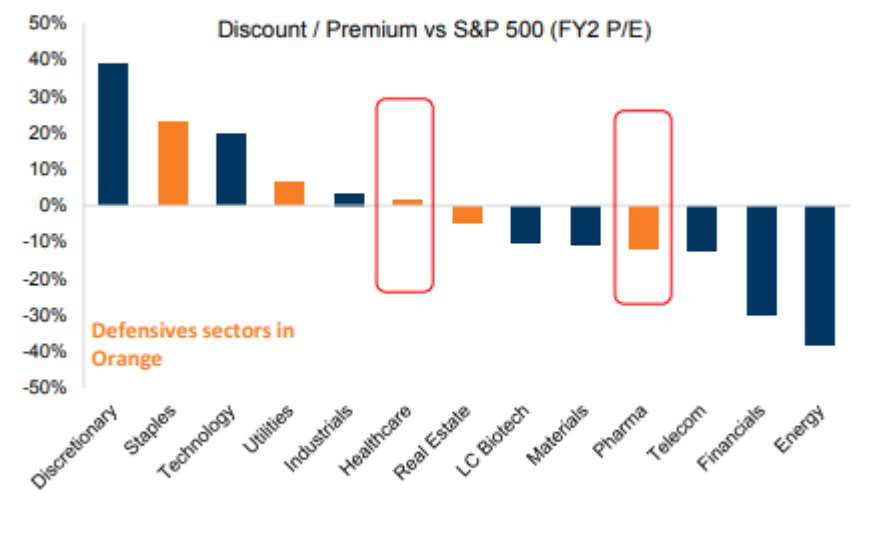
ทีมวิจัยของ **Goldman Sachs Research** ได้ศึกษาเกี่ยวกับ กลุ่ม Healthcare หลังจากที่มี 44% ของบริษัท Healthcare ใน S&P 500 ได้ประกาศผลประกอบการ ไตรมาส 3 ออกมาแล้ว ซึ่งมี 60% ของบริษัทกลุ่ม Healthcare ที่ได้รายงานผลประกอบการแล้ว มีผลประกอบการดีกว่าคาดเทียบกับ จำนวน 46% ของ กลุ่มอื่นๆใน S&P 500 ที่มีผลประกอบการที่ต่ำกว่าคาด โดยค่ามัธยฐานของผลตอบแทนส่วนเกินในกลุ่ม Healthcare คือ +196 bp เทียบกับค่าเฉลี่ยของ S&P ซึ่งอยู่ที่ +90bp ซึ่งเป็นการบ่งชี้ว่า กลุ่ม Healthcare เป็นsector ที่ประกาศผลดำเนินงานออกมาดีที่สุด โดยที่ทิศทางของการปรับประมาณการ earnings revisions นั้นมีผลต่อการติดตามผลต่อ โดยที่กลุ่ม LC Biotech, Pharma and MCOs เป็นกลุ่มย่อยใน Healthcare sector ที่มีความมั่นคงที่สุด และเป็นกลุ่มหลักที่ทำให้ Healthcare ทำผลงานได้ดีกว่า กลุ่มอุตสาหกรรม อื่นๆ ผลการวิจัยนี้เป็นการแสดงให้เห็นความเป็น defensive ของกลุ่ม healthcare อีกทั้ง P/E ของกลุ่มนี้ยังคงต่ำและมี upside เมื่อเทียบกับกลุ่มอื่นใน S&P

Exhibit 3: HC beats are being rewarded the most across the S&P 500



Source: Goldman Sachs Global Investment Research, FactSet

Exhibit 9: Pharma continues to trade at a discount to other defensive sectors



Source: Goldman Sachs Global Investment Research, FactSet

Source : Goldman Sachs Global Investment Research