

ATCHING SEQUENCE
orem ipsum dolor sit amet
dipiscing elit. Proin sed

Daily

Investment Highlight

TISCOASSET

18 November 2022



KEY INSIGHT



#1

*yield ในตลาดพันธบัตรระยะสั้นจีนปรับขึ้นเร็ว
หลังมีรายงาน นกท.โยกเงินกลับเข้าตลาดหุ้น*

#2

*Tencent ประกาศผลการดำเนินงานผสม และเกม
ได้รับการอนุมัติสะท้อนการผ่อนคลายของทางการ*

#3

*Alibaba ประกาศผลการดำเนินงานรายได้เติบโต 3%
อยู่ที่ \$29.12 พันล้าน พร้อมประกาศเพิ่มซื้อหุ้นคืน*

#4

*คณะกรรมการ Fed หลายท่านยังคงออกมาให้
ความเห็นในแนวทาง Hawkish*

Market Around the World

S&P500

-0.31%

Nikkei 225

+0.18%

CSI 300

+0.15%

SET Index

-0.31%

-0.11%

+1.39%

+2.80%

Euro Stoxx 50

HSCEI

Vietnam

XLK
+0.13%

ARKW
-2.14%

ARKG
-2.64%

PBW
-0.93%

CQQQ
+2.78%

CHIQ
+3.28%

WTI
-3.81%

GOLD
-0.74%

CLOU
-2.56%

LIT
-2.24%

REMX
-2.18%

XLF
-0.54%

Market Around The World



US

ตลาดหุ้นสหรัฐ 4 เมื่อคืนนี้ ดัชนี S&P500 -0.31% , ดัชนี Nasdaq -0.35% ตลาดปรับตัวลดลง หลังจากคณะกรรมการ Fed หลายท่านยังคงออกมาให้ความเห็นในเชิง Hawkish หุ่น 8 จาก 11 กลุ่มปรับตัวลดลง โดยกลุ่มที่ปรับตัวลดลงมากที่สุดคือ Utilities -1.79% และ Consumer Discretionary -1.27% ส่วนหุ้นเพียง 3 กลุ่มที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นได้คือ Technology +0.21% , Energy +0.12% และ Consumer Staples +0.02%

THAI

ตลาดหุ้นไทยปรับตัวลดลง -0.31% ปิดที่ระดับ 1,614.95 จุด SET ปรับตัวย่อลง รับภาพรวมงบ Q3 ออกมาแยกว่าคาด ประกอบกับบรรยากาศยังถูกกดดันจาก ตปท. ด้านนักลงทุนต่างชาติขายสุทธิที่ 3,324.15 ล้านบาท เช่นเดียวกับนักลงทุนสถาบันที่ขายสุทธิที่ 387 ล้านบาท ด้านค่าเงินบาทเข้านีทรวงตัวอยู่ที่ระดับ 35.84 บาท/ดอลลาร์สหรัฐฯ

EU

ตลาดหุ้นยุโรปเมื่อวานนี้ปรับตัวผสม หลังจากที่ปรับบวกต่อเนื่อง โดย EURO STOXX 50 -0.11% และ DAX +0.23% ตลาดจับตาเรื่อง Geopolitical Risk ระหว่างรัสเซียและ NATO

OIL

สัญญาน้ำมัน WTI ปิด -3.81% อยู่ที่ 82 ดอลลาร์/บาร์เรล ปรับตัวลงต่ำกว่าแนวรับสำคัญที่ \$86 หลังจากท่อส่งน้ำมัน Druzhba จากรัสเซียไปอิตาลีกลับมาเปิดใช้งานอีกครั้ง รวมถึงการคลายล็อกคาวนของประเทศจีน ยังคงมีแรงกดดัน

ASIA

ตลาดหุ้นเอเชียเข้านีทรวงปรับตัวเพิ่มขึ้น โดยตลาดหุ้นญี่ปุ่น ดัชนี Nikkei 225 +0.18% ถึงแม้เงินเฟ้อออกมาสูงสุดในรอบ 40 ปี ทางด้านตลาดหุ้นจีน ดัชนี CSI 300 +0.15%, HSCEI +1.39% นักลงทุนเข้าเก็งกำไร หลังตลาดปรับลดลงเมื่อวานนี้ ขณะที่ตลาดหุ้นเกาหลีใต้ KOSPI +0.89%

GOLD

สัญญาทองคำ -0.74% ที่ 1,760 ดอลลาร์/ออนซ์ นลท.กลับมาเทขายทำกำไรต่อเนื่อง ขณะที่ค่าเงินดอลลาร์ชะลอการอ่อนค่าลงทำให้ราคาทองคำเริ่มมีทิศทาง sideway

Investment Highlight : ตามติดสถานการณ์โลก

yield ในตลาดพันธบัตรระยะสั้นจีนปรับขึ้นเร็ว หลังมีรายงาน นก.โยกเงินกลับเข้าตลาดหุ้น

Yield พันธบัตรรัฐบาลจีนระยะสั้นปรับขึ้นเร็ว หลังกระแสข่าว นก.โยกเงินกลับเข้าลงทุนตลาดหุ้น

Yield Spike China's 1-year bond yield surged to highest since January



Source: Bloomberg
CNTBI1 Index (ChinaBond Government Bond Yield Curve 1Y YTM) China Bond Yield Daily 31DEC2021-17NOV2022 Copyright © 2022 Bloomberg Finance L.P. 18-Nov-2022 07:55:41

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯปรับลงเป็นวันที่ 2 ล่าสุด James Bullard ให้ความเห็น terminal rate ดอกเบี้ยสหรัฐฯอย่างน้อย 5%-5.25% แต่สิ่งที่ตลาดกังวลคือกรอบสูงสุดที่ Bullard ระบุไว้ที่ 7% และไม่ได้ความเห็นทิศทาง การปรับดอกเบี้ยของ Fed เดือน ส.ค. จะอยู่ที่ 0.5% หรือ 0.75% - *อย่างไรก็ดี Fed Fund Future ไม่ได้รับผลกระทบจนถนัด. ยังมองว่าโอกาส 80% Fed ขึ้นดอกเบี้ยเดือน ส.ค. อีก 0.50%*
- พันธบัตรระยะสั้นจีนปรับตัวขึ้นเร็วในช่วง 2-3 วันที่ผ่านมา หลังมีรายงาน นก.รายย่อยโยกเงินออกจากตราสารหนี้ระยะสั้น เพื่อเร่งกลับเข้าลงทุนในตลาดหุ้นจีน ที่เริ่มมีสัญญาณฟื้นตัว นอกจากนี้ผลกระทบดังกล่าวเริ่มส่งผลไปยังตราสารหนี้ระยะสั้นในภาคเอกชนอีกด้วย ส่งผลให้ล่าสุด ธนาคารกลางจีนเร่งอัดฉีดเงินผ่านช่องทาง OMO (open market operation) เพื่อชะลอการเร่งตัวขึ้น - *อย่างไรก็ดีจากรูปจะเห็นได้ว่า yield ในตราสารหนี้ระยะสั้นเท่านั้นที่เร่งตัวขึ้น แต่ระยะยาวทรงตัว*
- ราคาหุ้น Alibaba +7.8% แม้รายงานผลดำเนินงานได้รับผลกระทบจาก COVID-19 แต่ตลาดกลับมองว่าผลดำเนินงานมีโอกาสฟื้น (turn around) ในระยะข้างหน้า และ ปัจจัยหนุนจากบริษัทประกาศซื้อหุ้นคืนเพิ่มอีก \$15 billion
- ด้าน Tencent ผลดำเนินงานผสม รายได้เพิ่มขึ้นเทียบกับไตรมาสก่อน แต่ลดลงเมื่อเทียบกับปีที่แล้ว ประกาศลดการถือหุ้นบริษัท Meituan เพื่อให้เป็นไปตามความต้องการของรัฐบาลจีน แต่ข่าวดีคือ บริษัทได้รับการอนุมัติเกม "Metal Slug: Awakening" ซึ่งถือว่าเป็นครั้งแรกในรอบกว่าหนึ่งปีครึ่ง หลังรัฐบาลจีนหยุดอนุมัติเกมของบริษัท

Investment Highlight : ตามติดสถานการณ์โลก



Tencent ประกาศผลการดำเนินงานผสม และเกมได้รับการอนุมัติสะท้อนการผ่อนคลายของทางการ

- Tencent บริษัทเทคโนโลยีเจ้าใหญ่ของจีนประกาศผลการดำเนินงานไตรมาส 3 ผสม รายได้อยู่ที่ RMB140.1 billion (\$19.7 billion) ลดลง -2% จากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนหน้า และเพิ่มขึ้น +5% เมื่อเทียบกับไตรมาส 2 โดยสัดส่วนรายได้ราวครึ่งหนึ่งมาจากธุรกิจ Value-added Services ภาพรวมชะลอตัว -3% ซึ่งธุรกิจนี้ประกอบด้วย Social Networks อย่างแอปพลิเคชัน WeChat และ Domestic Games รายได้ลดลง -2% และ -7% ขณะที่ในส่วนของ International Games +3% รายได้จาก Online Advertising ชะลอตัวเช่นกันที่ -5%
- ทั้งนี้บริษัทได้รับการอนุมัติเกมใหม่อย่าง 'Metal Slug: Awakening' เป็นครั้งแรกหลังจากหน่วยงานกำกับดูแลของจีนกลับมาออกใบอนุญาตในปีนี ส่งสัญญาณว่าการปราบปรามอุตสาหกรรมความบันเทิงในมือถือกำลังผ่อนคลายลง
- อย่างไรก็ตาม มีรายงานว่า Tencent จะลดการถือครองหุ้นในบริษัท Meituan แพลตฟอร์มจัดส่งอาหารชื่อดัง จำนวน 958.1 ล้านหุ้น คิดเป็นมูลค่า \$20 billion โดยจะใช้วิธีมอบหุ้น Meituan ให้กับผู้ถือหุ้นในรูปแบบของการจ่ายเงินปันผลพิเศษ



Alibaba ประกาศผลการดำเนินงานรายได้เติบโต 3% อยู่ที่ \$29.12 พันล้าน

- วานนี้ Alibaba ประกาศผลการดำเนินงานออกมา รายได้ต่ำกว่าคาด แต่ขยายตัวได้ +3% YoY โดยรายได้อยู่ที่ \$29.12 พันล้าน โดยธุรกิจที่เติบโตสูงอย่าง Cloud Computing เติบโตได้ +4% YoY มีรายได้ \$2.9 พันล้าน ถือว่าเป็นไตรมาสที่เติบโตต่ำสุด
- ในส่วนของรายได้หลักธุรกิจ E-commerce มีรายได้อยู่ที่ \$18.93 พันล้าน ลดลง -1% YoY ชะลอตัวจากผลกระทบของนโยบาย Zero-COVID ที่ยังคงเข้มงวดต่อ และกำลังซื้อที่ชะลอตัวจากการชะลอตัวของเศรษฐกิจภายในประเทศ
- ขณะที่ธุรกิจ International Commerce ขยายตัวขึ้นได้ +4% YoY มีรายได้อยู่ที่ \$2.2 พันล้าน โดยในไตรมาสนี้ ธุรกิจ Logistics ภายใต้อชื้อ Cainiao เติบโตขึ้นโดดเด่น +26% YoY มีรายได้อยู่ที่ \$2.57 พันล้าน และมีแผนที่จะขยายตัวไปยังต่างประเทศเพื่อเสริมความแข็งแกร่ง
- อย่างไรก็ตาม แม้ว่ารายได้จะเติบโตในอัตราที่ชะลอตัว แต่กำไรต่อหุ้น ยังเติบโตได้ +9% YoY อยู่ที่ \$1.89 ต่อหุ้น พลิกกลับมาขยายตัวได้ หลังจากไตรมาสก่อนหน้าหดตัว -31% YoY ทั้งนี้บริษัทมีการประกาศซื้อหุ้นคืนกว่า \$15 พันล้าน ทำให้ราคาหุ้น +7.8% เมื่อคืนนี้



Investment Highlight : ตามติดสถานการณ์โลก

คณะกรรมการ Fed หลายท่านยังคงออกมาให้ความเห็นในแนวทาง Hawkish

- คณะกรรมการ Fed หลายท่านยังคงออกมาให้ความเห็นในเชิง Hawkish หลังจากตัวเลขเงินเฟ้อเดือนตุลาคมออกมาชะลอลง โดยหลายท่านยังคงเน้นย้ำการขึ้นดอกเบี้ยของ Fed ว่ายังคงมีความจำเป็น และ ต้องรอดูข้อมูลตัวเลขที่ชี้ชัดกว่านี้ว่าเงินเฟ้อจะชะลอลงจริงๆ
- นาย James Bullard ประธาน Fed สาขา St. Louis ได้ออกมากล่าวว่า Fed จะขึ้นดอกเบี้ยไปจนถึงอย่างน้อย 5% ถึง 5.25% จากที่ตัวเค้าเคยกล่าวไว้ก่อนหน้านี้ว่า Fed จะขึ้นดอกเบี้ยไปจนถึง 4.75% ถึง 5% นอกจากนี้ นาย Bullard ยังระบุว่าการขึ้นดอกเบี้ยไปจนถึง 5% ถึง 7% น่าจะเป็นระดับที่มีประสิทธิภาพในการจัดการกับปัญหาเงินเฟ้อได้
- ด้านนาย Neel Kashkari ประธาน Fed สาขา Minneapolis ระบุเช่นกันว่า การขึ้นดอกเบี้ยของ Fed ยังคงต้องดำเนินต่อไปจนกว่าจะมั่นใจว่าเงินเฟ้อจะถูกควบคุมได้ ซึ่งยังไม่ใช้สถานการณ์ที่เกิดขึ้นในปัจจุบัน
- โดยปัจจุบันตลาดยังมองโอกาส Fed ขึ้นดอกเบี้ยในการประชุมเดือน ส.ค. 50 Bps อยู่ที่ 80%



เงินเฟ้อญี่ปุ่นเดือน ต.ค.ยังปรับตัวเพิ่มต่อเนื่อง ล่าสุดแตะระดับ 3.6% สูงสุดในรอบ 40 ปี

- เงินเฟ้อญี่ปุ่นเดือน ต.ค.ปรับตัวขึ้นสูงสุดในรอบ 40 ปี โดยดัชนีเงินเฟ้อไม่รวมราคาอาหารสดเพิ่มขึ้น 3.6% y-y กอดันจากราคาอาหารแปรรูปที่ยังปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นรวมถึงค่าโทรศัพท์ที่กลับมาปรับเพิ่มหลังมาตรการช่วยเหลือหมดไป
- โดยเงินเฟ้อที่ปรับเพิ่มขึ้นในระดับดังกล่าวถือว่าการปรับตัวเพิ่มเกินกว่าที่ตลาดคาดที่ 3.5% และปัจจุบันเงินเฟ้อได้เร่งตัวเกินกว่าเป้าหมายเงินเฟ้อของ BOJ ที่ระดับ 2% ต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 7 แล้ว
- ผู้ว่า BOJ นาย Kuroda แม้จะยังไม่มีการปรับเปลี่ยนการดำเนินนโยบายการเงิน แต่นักเศรษฐศาสตร์มองว่าเงินเฟ้อที่ปรับตัวเพิ่มมากขึ้นจะเป็นปัจจัยที่สร้างแรงกดดันสำหรับ BOJ โดยค่าเงินเยนที่อ่อนค่าลงจะทำให้ต้นทุนการนำเข้าปรับตัวเพิ่มและทำให้บริษัทต่างๆต้องส่งผ่านต้นทุนไปยังผู้บริโภคเพิ่ม สำหรับมุมมองของ Kuroda นั้นปัจจุบันยังเชื่อว่าเงินเฟ้อที่ปรับเพิ่มขึ้นยังคงเป็นแค่ปัจจัยชั่วคราว และธนาคารกลางยังจำเป็นต้องคงนโยบายการเงินที่ผ่อนคลายเพื่อฟื้นเศรษฐกิจให้กลับเข้าสู่ระดับปกติก่อน Covid ท้ายสุดยังคงจับตาแนวโน้มเงินเฟ้อและนโยบายของธนาคารกลางอีกครั้ง ทั้งนี้ ด้านรัฐบาลปัจจุบันก็ได้พยายามออกมาตราการต่างๆเพื่อช่วยลดภาระต้นทุนประชาชนให้ลดลง





TISCOASSET

WWW.TISCOASSET.COM

02 633 6000 กด 4 , 02 080 6000 กด 4

Wealth Manager Team : กันติพัฒน์ วงศ์สุคนธ์ , ลลิตา งามวิริยะพงศ์,
โรจนานันท์ เกตุแก้ว, สวกพ ยนต์ศรี, พาชีน จันทรพิทักษ์, ดวงภรณ์ ฟูศิริ,
ภาณุพัศ ธารีบุรณิชัย, นรมน เอี่ยมสุภา