

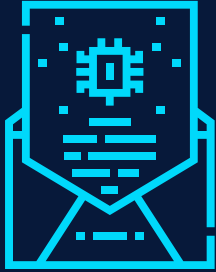
ATCHING SEQUENCE
orem ipsum dolor sit amet
dipiscing elit. Proin sed

Daily

Investment Highlight

TISCOASSET

24 November 2022



KEY INSIGHT



#1

FOMC Minute สมาชิก Fed ส่งสัญญาณชะลอการขึ้นดอกเบี้ยเร็วๆ นี้

#2

ราคาหุ้น Tesla พุ่ง 7.8% หลัง Citi เปลี่ยนมุมมองจาก "Sell" เป็น "Neutral"

#3

ทางการจีนออกมาส่งสัญญาณ ปรับลด RRR เพิ่มเติม คาด PBOC จะประกาศเร็วๆ นี้

#4

ยอดขายบ้านใหม่สหรัฐฯ ต.ค. ขยายตัว +7.5% MoM ดีกว่าคาด หลังจากดอกเบี้ยกู้ยืมเริ่มปรับลดลง

Market Around the World

S&P500

+0.59%

Nikkei 225

+1.19%

CSI 300

+0.31%

SET Index

+0.56%

+0.42%

+0.80%

-0.64%

Euro Stoxx 50

HSCEI

Vietnam

XLK
+0.89%

ARKW
+3.88%

ARKG
+0.92%

PBW
+2.16%

CQQQ
+0.61%

CHIQ
+0.70%

WTI
-3.70%

GOLD
+0.33%

CLOU
+3.32%

LIT
+1.78%

REMX
+1.32%

XLF
+0.42%

Market Around The World



US

ตลาดหุ้นสหรัฐ 4 เมื่อคืนนี้ปรับตัวขึ้นต่อ ดัชนี S&P500 +0.69% , Nasdaq +0.99% หลังจากรายงานการประชุม Fed รอบการประชุมเดือน พ.ย. ที่ผ่านมา ส่งสัญญาณขึ้นดอกเบี้ยในอัตราที่น้อยลง โดยหุ้นกลุ่มที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นเยอะที่สุด คือ Consumer Discretionary +1.44% , Communication Services +1.26% และ Utilities +1.12% มีเพียงกลุ่ม Energy เท่านั้นที่ปรับตัวลง -1.08% ตามราคาน้ำมันที่เมื่อวานนี้(WTI) ปรับลง -4.5%

THAI

ตลาดหุ้นไทยเมื่อวานนี้ปรับตัวลง +0.56% ปิดที่ระดับ 1,624.40 จุด เป็นการปรับตัวขึ้นตามตลาดภูมิภาค โดยหุ้นในกลุ่มพลังงานมีการปรับตัวขึ้นแรง ด้านนักลงทุนต่างชาติซื้อสุทธิที่ 2,390 ล้านบาท ขณะที่นักลงทุนสถาบันขายสุทธิที่ 261 ล้านบาท ด้านค่าเงินบาทเข้านี้แข็งค่าขึ้นเล็กน้อยอยู่ที่ระดับ 36.00 บาท/ดอลลาร์สหรัฐฯ

EU

ตลาดหุ้นยุโรปเมื่อวานนี้ปรับตัวเพิ่มขึ้น โดย EURO STOXX 50 +0.42% และ DAX +0.04% ตลาดหุ้นได้รับแรงหนุนจากผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ และยุโรปปรับลดลง ขณะที่นักลงทุนรอการเปิดเผยรายงานการประชุมของ Fed หลังปิดตลาด

OIL

สัญญาน้ำมัน WTI ปิด -3.70% อยู่ที่ 77.94 ดอลลาร์/บาร์เรล หลังมีรายงานว่ากลุ่มประเทศ G7 เตรียมกำหนดเพดานราคาน้ำมันรัสเซียไม่ให้เกิน 70 ดอลลาร์/บาร์เรล นอกจากนี้ ตลาดยังถูกกดดันจากสต็อกน้ำมันเบนซินของสหรัฐฯที่ปรับตัวขึ้นมากกว่าคาด รวมถึงสถานการณ์แพร่ระบาดของไวรัสในจีน

ASIA

ตลาดหุ้นเอเชียเข้านี้ภาพรวมปรับตัวเพิ่มขึ้น ตามทิศทางตลาดสหรัฐฯ หลังรายงานการประชุมของ Fed เผย Fed มีแนวโน้มชะลอการปรับขึ้นดอกเบี้ยเร็วๆนี้ โดยตลาดหุ้นญี่ปุ่น ดัชนี Nikkei 225 +1.19% ทางด้านตลาดหุ้นจีน ดัชนี CSI 300 +0.31%, HSCEI +0.80% และตลาดหุ้นเกาหลีใต้ KOSPI +0.65%

GOLD

สัญญาทองคำ +0.33% ที่ 1,745.60 ดอลลาร์/ออนซ์ แรงหนุนจากค่าเงินดอลลาร์ที่อ่อนค่าต่อเนื่อง ทั้งนี้ ลก.จับตาดูการเปิดเผยรายงานการประชุมเดือนพ.ย. ของธนาคารกลางสหรัฐฯ

Investment Highlight : ตามติดสถานการณ์โลก

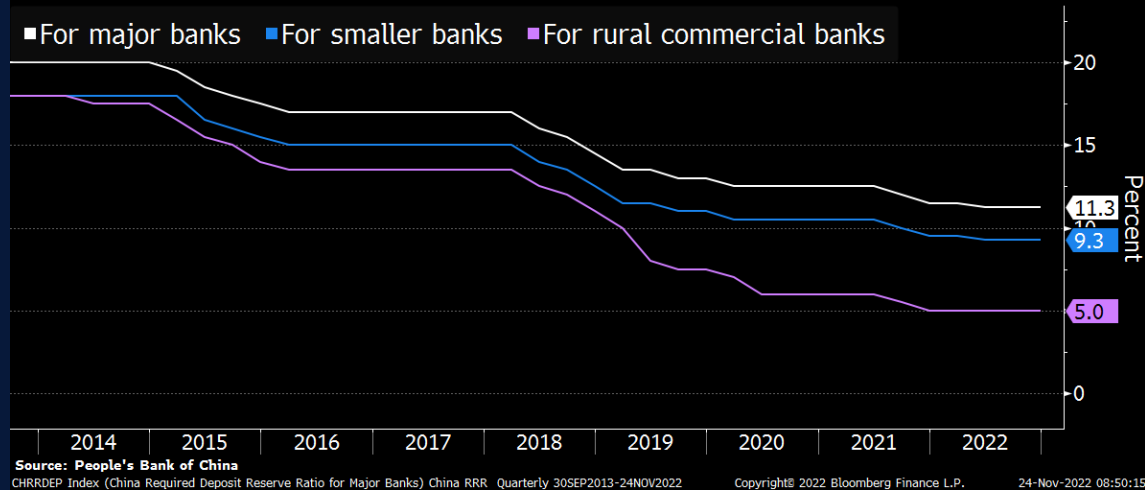


FOMC Minute สมาชิก Fed ส่งสัญญาณชะลอการขึ้นดอกเบี้ยเร็วๆ นี้

คาดว่าการกลางจีนมีโอกาสปรับลด RRR ในเร็วๆ นี้

Next Easing Step?

The PBOC may cut the RRR soon after a signal from State Council



PBOC มักจะปรับลดสัดส่วนการกันสำรอง ภายหลังจากเจ้าหน้าที่รัฐบาลออกมาระบุ

State Council mentioning RRR cut	PBOC announcement
April 13, 2022	April 15, 2022
Dec. 3, 2021	Dec. 6, 2021
(Li said in meeting with IMF)	
July 7, 2021	July 9, 2021
June 17, 2020	N.A.
March 31, 2020	April 3, 2020
Dec. 23, 2019	Jan. 1, 2020
(Li said during visit to Chengdu)	
Sept. 4, 2019	Sept. 6, 2019
Dec. 24, 2018	Jan. 4, 2019
June 20, 2018	June 24, 2018

Source : Bloomberg

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯปรับเพิ่มขึ้นหลังผลประชุม Fed ส่งสัญญาณชะลอการเร่งขึ้นดอกเบี้ย โดยคืบหน้าจะเป็นหยุด Thanksgiving และ ตลาดหุ้นจะเปิดเพียงครึ่งวันในวันศุกร์ สัปดาห์หน้าตลาดจะจับตา ยอดขายสินค้าทั้ง online และ offline เพื่อสะท้อนกำลังซื้อของประชาชน และผลกระทบการขึ้นดอกเบี้ย
- FOMC Minute เดือน พ.ย. สมาชิกมีแนวโน้มที่จะชะลอการปรับขึ้นดอกเบี้ย
 - สมาชิกบางท่านระบุแม้เงินเฟ้อยังไม่ได้ส่งสัญญาณลดลงอย่างมีนัยสำคัญ แต่อาจเป็นเรื่องที่เหมาะสมที่จะชะลอการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเมื่อพิจารณาถึงผลกระทบเศรษฐกิจในอนาคต
 - ความเห็น terminal rate หรือ อัตราดอกเบี้ยสูงสุด คาดว่าจะสูงกว่าที่เคยประเมินไว้ – คาดว่าจะมีการปรับ Fed Dot Plot ในการประชุมเดือน ธ.ค.
 - มีการพูดถึงความผันผวนของตลาดตราสารหนี้อังกฤษในช่วงที่ผ่านมา และสมาชิกให้ความเห็นตราสารหนี้สหรัฐฯจะยังมีเสถียรภาพมากกว่า
- วานนี้ ตัวเลขติด COVID ในจีนได้สูงกว่าช่วงเดือน เม.ย. 2022 ที่มีการระบาดหนักในเมืองเซี่ยงไฮ้ ล่าสุดรัฐบาลยังเร่งการตรวจ และ สร้างโรงพยาบาลสนาม แต่ไม่ได้มีการ lockdown รุนแรงเหมือนที่ผ่านมา ขณะที่ Bloomberg รายงานเจ้าหน้าที่รัฐบาล (state council) ส่งสัญญาณกระตุ้นเศรษฐกิจต่อเนื่อง โดยอาจจะปรับลดสัดส่วนการกันสำรองของธนาคารพาณิชย์ (RRR) ลงได้อีก

Investment Highlight : ตามติดสถานการณ์โลก



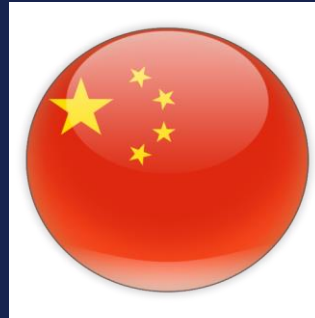
ราคาหุ้น Tesla พุ่ง 7.8% หลัง Citi ปรับคำแนะนำขึ้น

- ราคาหุ้น Tesla เพิ่มขึ้น 7.8% ในวันเดียวหลังจากที่ก่อนหน้านี้แตะระดับต่ำสุดใน 52 สัปดาห์ในวันก่อนหน้า ซึ่งราคาหุ้นปรับขึ้นจากการที่นักวิเคราะห์จาก Citi ปรับคำแนะนำเป็น 'Neutral' จาก 'Sell' รวมถึงได้ปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น \$176 ต่อหุ้นจากเดิม \$141.33 ต่อหุ้น ทั้งนี้ระบุว่า การประเมินมูลค่าหุ้นมีความเหมาะสมมากขึ้น ซึ่งต้องจับตาราคาขายเฉลี่ยและอัตรากำไรขั้นต้น และกระบวนการ FSD ซึ่งเป็นระบบ self-driving capability แบบเต็มรูปแบบ ซึ่งขณะนี้ Tesla จำหน่ายระบบช่วยเหลือผู้ขับขี่ รวมถึงระบบขับเคลื่อนอัตโนมัติมาตรฐานที่จะติดตั้งในรถยนต์คันใหม่ ซึ่งเป้าหมายของ Tesla คือการนำส่งรถยนต์ขับเคลื่อนอัตโนมัติเต็มรูปแบบ
- ทั้งนี้ Citi ปรับคาดการณ์ Q4-2024 EPS สูงกว่า Consensus เล็กน้อย แต่มีการปรับ EPS ในระยะสั้นลงจากความเสี่ยงของภาพรวมเศรษฐกิจและความกังวลต่อการแข่งขันในอุตสาหกรรม
- นอกจากนี้ Elon Musk ได้ส่งสัญญาณว่าอาจจะมีการการโรงงานแห่งใหม่ในทวีปเอเชีย ถือเป็น Sentiment เชิงบวกต่อ Tesla หลังจากก่อนหน้านี้ราคาหุ้นปรับลงหนัก มีส่วนจากการขายหุ้น Tesla ของ Musk เพื่อไปเข้าซื้อทวิตเตอร์



ทางการจีนออกมาส่งสัญญาณ ปรับลด RRR เพิ่มเติม

- State Council ของจีนกล่าวถึงการผ่อนคลายนโยบายการเงินเพิ่มเติม โดยจะมีการใช้มาตรการปรับลดเงินสำรอง RRR ของธนาคารต่างๆ ลงเพื่อเป็นการเพิ่มสภาพคล่อง และการปล่อยกู้เพื่อช่วยพยุงเศรษฐกิจ โดยการใช้นโยบายทางการเงินเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจยังมีความจำเป็น แต่จะทำในเวลาและปริมาณที่เหมาะสม ซึ่งปกติการส่งสัญญาณดังกล่าว มักจะตามมาด้วยการที่ทาง PBOC ออกมาปรับลด RRR ลง
- เศรษฐกิจจีนในขณะนี้ยังถือว่าเผชิญกับความเสี่ยงหลายด้านทั้งการปรับตัวลดลงของราคาอสังหาริมทรัพย์ การกลับมาระบาดของ Covid รอบใหม่ ขณะที่สภาพคล่องในตลาดแรงงานในเดือน ต.ค. ล่าสุดยอดการปล่อยสินเชื่อก็มีการปรับตัวลดลงเป็นระดับต่ำสุดตั้งแต่ปี 2019
- ซึ่งเศรษฐกิจจีนที่ในปีนี้มีแนวโน้มเติบโตชะลอตัวลงแรง โดยคาดโตที่ระดับ 3.3% ทำให้ทางภาครัฐจำเป็นต้องใช้นโยบายการเงินและการคลังเพิ่มเติม โดยนักวิเคราะห์ได้ประเมินว่าอาจจะเห็นทาง PBOC ออกมาปรับลด RRR ลงอีกครั้งที่ราว 25 - 50 bps หลังจากปรับลดไปครั้งล่าสุดในเดือน เม.ย. ที่ผ่านมาก็ที่ระดับ 25 bps.



Investment Highlight : ตามติดสถานการณ์โลก



จีนประกาศลือคาวนัเมืองที่ตั้งฐานการผลิต iPhone เกิดเหตุประท้วงจากคนงาน

- ทางการจีนประกาศลือคาวนัเมืองเจิ้งโจวซึ่งเป็นที่ตั้งฐานการผลิต iPhone ที่ใหญ่ที่สุดของบริษัท Apple และเป็นหนึ่งในเมืองอุตสาหกรรมที่ใหญ่ที่สุดแห่งหนึ่งของจีน โดยจะลือคาวนัและควบคุมการเข้าออกของประชากรตั้งแต่วันที่ 25-29 พ.ย. เนื่องจากจำนวนผู้ติดเชื้อโควิดเพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็วล่าสุดแตะ 996 รายจาก 813 ราย ในวันก่อนหน้า
- กั๊งนี้คนงานที่โรงงาน Foxconn Technology ซึ่งเป็นผู้ผลิต iPhone ก่อเหตุประท้วงขึ้น สะท้อนให้เห็นถึงความตึงเครียดที่รุนแรง ตั้งแต่การลือคาวนัก่อนหน้านี้ที่เริ่มขึ้นในเดือน ต.ค. ในเมืองที่มีคนมากกว่า 200,000 คน สอดคล้องกับเมื่อช่วงต้นเดือนที่ทาง Apple ระบุว่าอาจจะสามารถส่งมอบ iPhone14 ได้ลดลง เนื่องจากการหยุดชะงักของการผลิตในเมืองเจิ้งโจว ซึ่งราว 4 ใน 5 ของการผลิต iPhone อยู่ที่เมืองนี้
- นอกจากนี้ เกิดเหตุประท้วงขึ้นอีกในหลายพื้นที่อย่างในเมืองกวางตุ้ง ซึ่งเป็นศูนย์กลางการผลิตภาคใต้ของจีน แม้ก่อนหน้านี้ทางภาครัฐมีแนวโน้มที่จะผ่อนคลายมาตรการต่างๆ แต่ด้วยจำนวนผู้ติดเชื้อที่พุ่งขึ้นจึงกลับมาใช้มาตรการที่เข้มงวดอีกครั้ง



ยอดขายบ้านใหม่สหรัฐฯ ต.ค. ขยายตัว +7.5% MoM ดีกว่าคาด หลังจากดอกเบี้ยกู้ยืมเริ่มปรับลดลง

- เมื่อคืนนี้สหรัฐฯประกาศตัวเลขยอดขายบ้านใหม่ ขยายตัว +7.5% MoM โดยมียอดขายบ้านอยู่ที่ 632,000 หลัง มากกว่าที่ตลาดคาด และมากกว่าเดือนก่อนหน้าซึ่งอยู่ที่ 588,000 หลัง พลิกกลับมาปรับเพิ่มขึ้นหลังจากที่ เดือน ก.ย. มีทิศทางชะลอลง -11% MoM
- โดยตัวเลขที่เพิ่มขึ้นนั้นสอดคล้องกับอัตราดอกเบี้ยสินเชื่อบ้าน(United States MBA 30-Yr Mortgage Rate) ที่เริ่มที่ทิศทางชะลอลงเป็นเดือนที่ 2 สู่ระดับ 6.67% ซึ่งการปรับลงสอดคล้องกับ US Treasury Yield 10 ปี ที่ปรับลดลงจากจุดสูงสุดที่ 4.3% ในช่วงปลายเดือน ต.ค. ลงมาสู่ระดับ 3.68% ณ วันที่(24 พ.ย.22) สะท้อนว่า Fed มีโอกาสสูงที่จะเริ่มขึ้นดอกเบี้ยในอัตราที่น้อยลง
- อีกหนึ่งปัจจัยที่หนุนยอดขาย คือ ราคาบ้าน ซึ่งหากพิจารณาจาก ดัชนีราคาบ้าน พบว่า มีการปรับลดลงมา 2 เดือนติดต่อกัน หลังจากปรับเพิ่มขึ้นมาตั้งแต่ช่วงกลางปี 2021 หลังจากนั้นต้องคงต้องติดตามตลาดอสังหาริมทรัพย์อย่างใกล้ชิด หาก Fed ปรับขึ้นดอกเบี้ยในอัตราที่น้อยลง และมีการหยุดขึ้นดอกเบี้ยในช่วงไตรมาส 1 ปี 2023 ตามที่ตลาดคาดจริง อาจจะทำให้ตลาดอสังหาริมทรัพย์ที่ชะลอลง สามารถกลับมาทรงตัว ซึ่งจะเป็นสัญญาณที่ดี ที่อาจบ่งบอกได้ว่าในปีหน้าเศรษฐกิจสหรัฐฯ อาจจะไม่ถดถอยรุนแรงอย่างที่คาด





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, ตวงกรณ์ ฟูศิริ,
ภาณุพัศ ธารีบุรณิชัย, นรมน เอี่ยมสุภา