



## จับทิศทางการลงทุน เดือน ต.ค. จุดเริ่มต้นของไตรมาสสุดท้ายของปี 2021

เดือน ก.ย. ที่ผ่านมามีตลาดหุ้นทั่วโลกค่อนข้างผันผวน จากทั้งประเด็นการขึ้นภาษีในสหรัฐฯ ผลการประชุม Fed ในวันที่ 21-22 ก.ย. ที่ดูมีท่าทีว่าจะดำเนินนโยบายทางการเงินเข้มงวดขึ้น อีกทั้งเรายังเผชิญกับประเด็นบริษัท Evergrande ในประเทศจีน ที่สื่อแฉผิดนัดชำระหนี้ ปิดท้ายด้วยประเด็นการขาดแคลนไฟฟ้าในประเทศจีน ทำให้ 1 เดือนที่ผ่านมามีตลาดหุ้นทั่วโลกให้ผลตอบแทน -3.6% (อ้างอิงจาก MSCI ACWI Index ระหว่างวันที่ 30 ส.ค. – 29 ก.ย. 2021 )

สำหรับเดือน ต.ค. มี 3 ประเด็นใหญ่ที่ยังต้องจับตา 1. รัฐบาลสหรัฐฯ มีความเสี่ยงการผิดชำระหนี้ 2. Bond Yield สหรัฐฯ ที่เร่งตัวขึ้นเร็วจะชะลอลงหรือไม่ และ 3. การชำระดอกเบี้ยของ Evergrande ที่ถูกผ่อนผันจาก ก.ย. จะครบกำหนด มีรายละเอียดดังนี้

### รัฐบาลสหรัฐฯ มีความเสี่ยงผิดนัดชำระหนี้หลังวันที่ 18 ต.ค. หากสภาไม่เร่งดำเนินการเรื่องเพดานหนี้

ช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมา สภาผู้แทนฯ (ส.ส.) ได้มีการโหวตเห็นชอบประเด็นเรื่องการระงับเพดานหนี้ (Debt Ceiling) ไปจนถึง 16 ธ.ค. 2022 และ เห็นชอบอนุมัติงบประมาณชั่วคราวแล้ว แต่ วุฒิสภา (ส.ว.) พรรค Republican โหวตไม่รับร่างกฎหมาย จึงทำให้รัฐบาลสหรัฐฯ มีความเสี่ยงผิดนัดชำระหนี้ และอาจเกิดการปิดหน่วยงานภาครัฐบางส่วนเป็นการชั่วคราว (Government Shutdown) ได้

ทั้ง 2 ประเด็นนี้ เราคาดว่าน่าจะแยกร่างกฎหมายออกเป็น 2 ฉบับ เพื่อทำการโหวตแยกกัน

- เพดานหนี้ (Debt Ceiling) ทำการโหวตผ่านกระบวนการ Budget Reconciliation ที่ใช้เสียง ส.ว. เพียง 51 เสียงขึ้นไปในการผ่านเท่านั้น นั่นหมายความว่าไม่ต้องใช้เสียงของพรรค Republican ที่เคยโหวตไม่รับร่างดังกล่าวไปในช่วงก่อนหน้านี้ โดยกระบวนการนี้จะใช้ระยะเวลา 2 สัปดาห์ ซึ่งคาดว่าจะทันเส้นตายในวันที่ 18 ต.ค. ที่จะถึงนี้
- งบประมาณชั่วคราว (Continuing Resolution) คาดจะทำการโหวตผ่านกระบวนการปกติปัจจุบันอยู่ระหว่างการโหวตเพื่อให้ทันก่อนเริ่มปีงบประมาณใหม่ในวันที่ 1 ต.ค. ซึ่งคาดว่า พรรค Republican จะโหวตผ่านให้ เพื่อ



# TISCOASSET

## Special Issue

### Of The Week

ข่าวสารจากร้อน



Wealth Manager Team

1 ต.ค. 2021

## หลีกเลี่ยงการเกิด Government Shutdown(ล่าสดโหวตผ่านเรียบร้อยแล้ว เมื่อคืนวันที่ 30 ก.ย.)

### Bond Yield สหรัฐฯ ในเดือน ต.ค.จะยังเร่งขึ้นหรือไม่

- เดือน ก.ย. ที่ผ่านมา US 10Y Treasury Yield (ผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ อายุ 10 ปี) ปรับตัวเพิ่มขึ้น จากราว 1.3% เป็น 1.5% หรือ ปรับเพิ่มขึ้นราว 20 bps ภายในระยะเวลาเพียง 1 สัปดาห์ สร้างความผันผวนให้กับตลาดหุ้นทั่วโลก อันที่จริงแล้ว การปรับขึ้นของ Bond Yield แบบค่อยเป็นค่อยไปสะท้อนถึงการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ แต่สำหรับการเร่งตัวขึ้นในทุกๆ ครั้ง มักจะถูกมองว่าเป็นลบต่อตลาดหุ้นมากกว่า
- เรามองว่าการเร่งปรับขึ้นของ bond yield ในครั้งนี้เป็นผลของการปรับพอร์ตของ นลท. ในตลาดตราสารหนี้ หลังทราบผลประชุม Fed ที่ส่งสัญญาณปรับลด QE และ โอกาสปรับขึ้นดอกเบี้ยเร็วกว่ากำหนด แต่ปัจจัยที่จะต้องพิจารณาในเดือน ต.ค. คือการเคลื่อนไหวของราคาน้ำมันดิบในเดือน ต.ค. ซึ่งโอกาสสูงที่ราคาน้ำมันดิบ WTI จะสามารถยืนเหนือ \$80 และ จะเป็นปัจจัยเร่งให้ bond yield ปรับตัวเพิ่มขึ้นได้ในระยะสั้น - อย่างไรก็ตาม การปรับเพิ่มขึ้นของ bond yield หากสูงเกินกว่าระดับ 1.7% นลท. ในตลาดตราสารหนี้ก็กลับมีมุมมองน่าสนใจกลับเข้าลงทุนมากยิ่งขึ้น ดังนั้น yield ที่เร่งตัวขึ้น อาจจะเป็นเพียงระยะสั้นเท่านั้น

### U.S. 10 Year Treasury



### ติดตามการชำระดอกเบี้ยหุ้นกู้บริษัท Evergrande ที่ต้องชำระภายใน 30 วัน หลังครบกำหนดไปเมื่อ 23 และ 29 ก.ย.

อีกหนึ่งประเด็นร้อนที่ต้องจับตามองในช่วงเดือน ต.ค. คือ การชำระดอกเบี้ยหุ้นกู้ของบริษัท Evergrande ซึ่งก่อนหน้านี้ มีดอกเบี้ยที่ครบกำหนดชำระไปเมื่อวันที่ 23 และ 29 ก.ย. ซึ่งเป็นหุ้นกู้ที่เป็นสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ และ สกุลเงินหยวน โดยรายงานจาก Reuter ระบุว่า Evergrande ยังไม่มีการชำระหนี้สกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯแต่อย่างใด เช่นเดียวกับหนี้สกุลเงินหยวนที่บริษัทอยู่ระหว่างเจรจากับเจ้าหนี้ หากพิจารณาตามสัญญาแล้ว บริษัทฯจะต้องจ่าย



# TISCOASSET

Special Issue

Of The Week

ข่าวสารจากร้อน



Wealth Manager Team

1 ต.ค. 2021

ดอกเบียภายใน 30 วัน หลังครบกำหนด นั้นหมายความว่าภายในเดือน ต.ค. นี้จะเป็นตัวชี้ขาดว่า Evergrande จะมีการผิดนัดชำระหนี้หรือไม่

เราเชื่อว่ารัฐบาลจีนน่าจะตัดสินใจช่วยเหลือแบบมุ่งเป้าไปยังกลุ่มที่ประชาชนส่วนใหญ่ได้รับผลกระทบ และ คาดว่าความชัดเจนจะมีขึ้นก่อนการประชุม คณะกรรมการระดับสูงของพรรคคอมมิวนิสต์จีนในช่วง ปลายเดือน ต.ค. นอกจากนี้เบื้องต้นเราเห็นว่ารัฐบาลจีนได้มีการช่วยเหลือทางอ้อมอย่างต่อเนื่อง ผ่านธนาคารกลางจีนที่ได้มีการอัดฉีดสภาพคล่องเข้าสู่ระบบในช่วง 2 สัปดาห์ที่ผ่านมา และล่าสุดรัฐบาลได้มีการช่วยเหลือโดยใช้บริษัทจัดการทรัพย์สินของรัฐซื้อหุ้น Shengjing Bank ที่ Evergrande ถือหุ้นอยู่เป็นมูลค่า \$1.5 billion เป็นการช่วยเสริมสภาพคล่องให้กับบริษัท

## มุมมองการลงทุน

- **นลท.จะกลับมาสนใจผลการดำเนินงานบ.จดทะเบียน :** ในเดือน ต.ค.ตลาดหุ้นทั่วโลกอาจมีความผันผวนจากประเด็นดังกล่าวข้างต้น แต่เมื่อพิจารณาจากการคาดการณ์กำไรต่อหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในดัชนี S&P 500 ในไตรมาส 3 จะเห็นว่ายังมีโมเมนตัมที่แข็งแกร่ง โดยนักวิเคราะห์คาดว่า จะเติบโตสูงถึง +27.6% yoy *สะท้อนว่าตลาดหุ้นยังคงมีความน่าสนใจ*
- **การลงทุนในช่วงผันผวนเน้นกระจายไปยังภูมิภาคที่ฟื้นตัวดีหลัง COVID-19 และงบการเงินแข็งแกร่ง:** ในกลุ่มประเทศพัฒนาแล้ว เรามีมุมมองที่ดีต่อหุ้นยุโรป จากโมเมนตัมการปรับเพิ่มประมาณการผลดำเนินงาน, กิจกรรมเศรษฐกิจฟื้นตัวดีหลัง COVID-19 และ อัตราการฉีดยุโรปอยู่ในระดับสูง (ดัชนี Euro Stoxx 50 forward P/E ที่ 15.1x) สำหรับราย sector กลุ่ม Information Technology ที่มีงบการเงินที่ดี (*นักวิเคราะห์คาดว่ากำไรกลุ่ม Information Technology ในดัชนี S&P500 จะเติบโต +28.2% yoy สูงกว่าตลาดโดยรวม*) หรือ กลุ่ม Financials ได้ประโยชน์ในช่วง bond yield ปรับตัวเพิ่มขึ้น



# TISCOASSET

## Special Issue

### Of The Week

ข่าวสารจากรัน

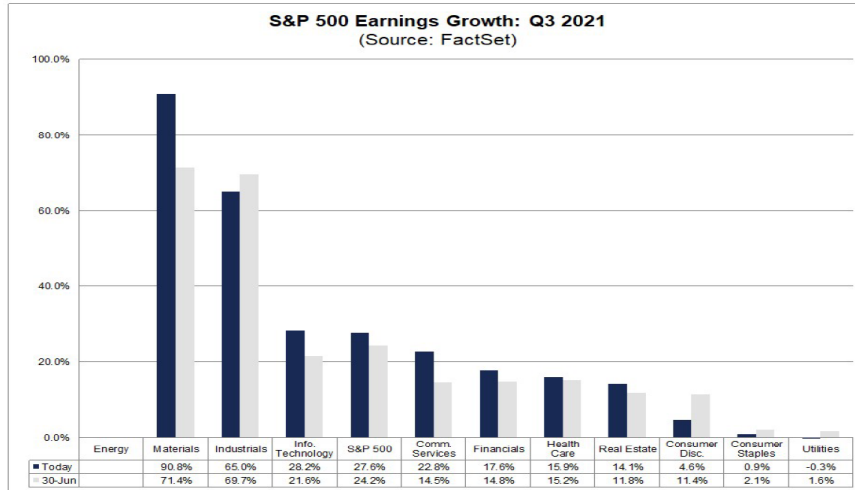


Wealth Manager Team

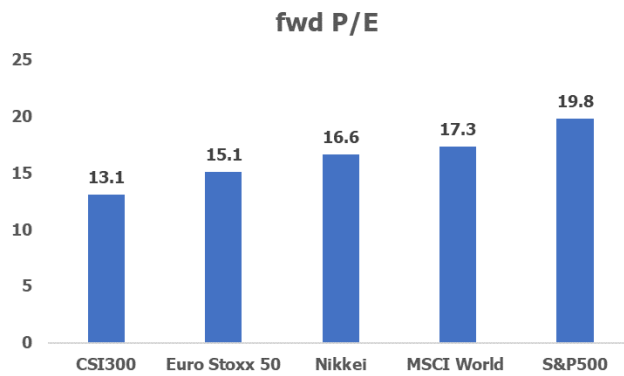
1 ต.ค. 2021

### คาดการณ์ผลการดำเนินงานช่วง Q2/2021 บริษัทจดทะเบียนในดัชนี S&P 500

Q3 2021: Growth



### Forward PE 2022 (x เท่า) – กลุ่มประเทศพัฒนาแล้ว Euro Stoxx50 เทรดต่ำสุด



Source : Bloomberg,CNBC,Factset & ESU(TISCO Economic Strategy Unit)