

TISCO ESU Morning View April 25, 2024: สูตรลับคำนวณเปอร์เซ็นต์ตลาดหุ้นปรับฐาน



Morning View

Economic Strategy Unit (ESU)

Today's Data Releases

- สหรัฐฯ: GDP เบื้องต้น ไตรมาส 1/2024 และยอดขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรก (Initial Jobless Claims) สิ้นสุดสัปดาห์ ณ วันที่ 20 เม.ย.

Key economic indicators

Data releases				Unit	Period	Mkt	Actual	Prev	Revised	
2024 April										
Wed	24	6:50	Japan	PPI Services	% YoY	Mar	2.1%	2.3%	2.1%	2.2%
		15:00	Germany	IFO Business Climate	Index	Apr	88.8	89.4	87.8	87.9
Today		15:00		IFO Current Assessment	Index	Apr	88.7	88.9	88.1	--
		15:00		IFO Expectations	Index	Apr	88.9	89.9	87.5	87.7
		18:00	US	MBA Mortgage Applications	%	Apr-19	--	-2.7%	3.3%	--
		19:30		Durable Goods Orders	%	Mar P	2.5%	2.6%	1.3%	0.7%
		13:00	Germany	GfK Consumer Confidence	Index	May	-26.0	--	-27.4	--
		13:45	France	Business Confidence	Index	Apr	101.0	--	100.0	--
		13:45		Manufacturing Confidence	Index	Apr	103.0	--	102.0	--
		19:30	US	GDP Annualized	% QoQ	1Q A	2.5%	--	3.4%	--
		19:30		Wholesale Inventories	% MoM	Mar P	0.3%	--	0.5%	--
		19:30		Initial Jobless Claims	Persons	Apr-20	215k	--	212k	--
		19:30		Continuing Claims	Persons	Apr-13	1814k	--	1812k	--
		21:00		Pending Home Sales	% MoM	Mar	0.4%	--	1.6%	--
21:00		Pending Home Sales	% YoY	Mar	-3.0%	--	-2.2%	--		
0:00	Thailand	Customs Imports	% YoY	Mar	6.0%	--	3.2%	3.2%		
0:00		Customs Exports	% YoY	Mar	-4.0%	--	3.6%	3.6%		
0:00		Customs Trade Balance	USD, m	Mar	\$1000m	--	-\$554m	--		

* P = Prelim, * A =Advance, * F = Final,

■ better than mkt

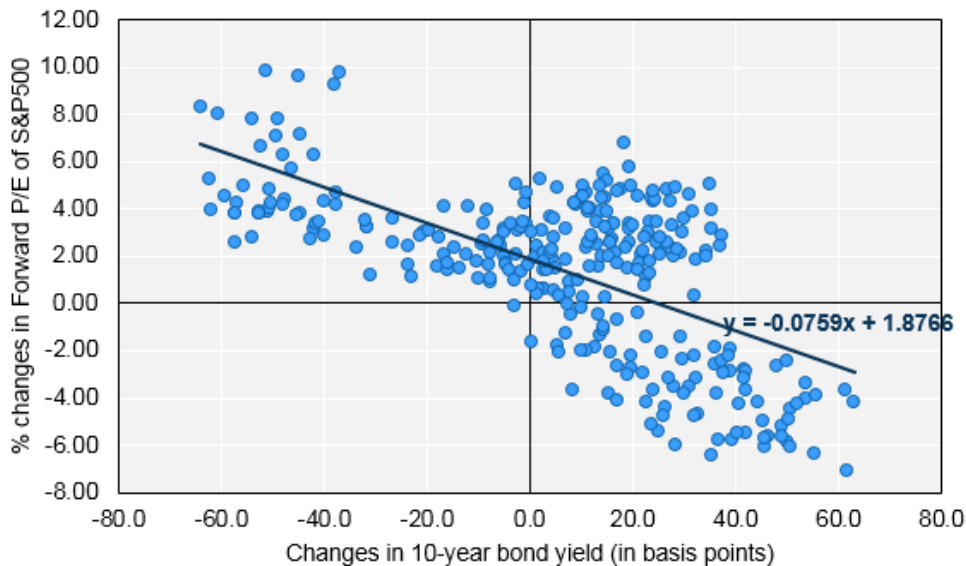
■ worse than mkt

Source: Bloomberg, TISCO Economic Strategy Unit (TISCO ESU)

สูตรลับคำนวณเปอร์เซ็นต์ตลาดหุ้นปรับฐาน

A 10bps rise in bond yield would decrease PER by 0.76%

Relationship between changes in P/E of S&P500 and bond yield



*30-day changes in forward P/E of S&P500 and 10-year bond yield

Source: Bloomberg, TISCO Economic Strategy Unit (TISCO ESU)

- การปรับฐานลงของตลาดหุ้นในรอบนี้ เกิดขึ้นท่ามกลางตัวเลขเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวขึ้น เงินเฟ้อที่เพิ่มขึ้น และข่าวสงครามซึ่งส่งผลให้คาดการณ์เงินเฟ้อเพิ่มขึ้น ตลาดปรับแนวโน้มดอกเบี้ย จากเดิมช่วงต้นปีที่คาดว่า Fed จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงถึง 6 ครั้ง เหลือเพียง 1 ครั้งในปีนี้ ส่งผลให้ Bond yield ปรับสูงขึ้น และกดดันให้ตลาดหุ้นปรับฐานลง
- จากการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการเปลี่ยนแปลงของ Bond yield และค่า Forward P/E ของดัชนี S&P 500 โดยใช้ Regression model จากข้อมูลตั้งแต่เดือน มิ.ย. 2023 - มี.ค. 2024 พบว่าทุกๆการเปลี่ยนแปลงของ Bond yield 10bps ค่า Forward P/E จะปรับตัว 0.8% หรืออีกนัยหนึ่งคือ ทุกๆการเพิ่มขึ้นของ Bond yield +10bps ตลาดหุ้นจะปรับลดลง -0.8%
- สูตรความสัมพันธ์ดังกล่าว ได้รับการพิสูจน์ในการปรับฐานล่าสุด โดย Bond yield ซึ่งปรับขึ้นมาในรอบนี้ราว +70bps ชี้ว่าตลาดหุ้นควรปรับฐานลง 5-6% ใกล้เคียงกับการปรับฐานลงในรอบนี้ ซึ่งตลาดหุ้นปรับลดลงจากจุดสูงสุดมา -5.5% ทำจุดต่ำสุดที่ 4,967 จุด ในวันที่ 19 เม.ย. ที่ผ่านมา
- เราเชื่อว่านโยบายการเงินจะยังเป็นปัจจัยสำคัญที่กำหนดทิศทางตลาดหุ้นในปีนี้ การเปลี่ยนแปลงของตลาดหุ้นในเปอร์เซ็นต์ที่สอดคล้องกับการเปลี่ยนแปลงของ Bond yield จะสามารถวัดได้ว่าตลาดหุ้นมีการตอบรับ (price-in) ต่อทิศทางนโยบายการเงินในระดับที่เหมาะสมแล้วหรือไม่ ทำให้สูตรดังกล่าวสามารถนำมาปรับใช้ได้ตลอดทั้งปี

TISCO Economic Strategy Unit (TISCO ESU)**Direct line: (66) 2633 6488****Email: esu@tisco.co.th****Disclaimer**

The information, statements, forecasts and projections contained herein, including any expression of opinion, are based upon sources believed to be reliable but their accuracy, completeness or correctness are not guaranteed. Expressions of opinion herein were arrived at after due and careful consideration and they were based upon the best information then known to us, and in our opinion are fair and reasonable in the circumstances prevailing at the time. Expressions of opinion contained herein are subject to change without notice. This document is not, and should not be construed as, an offer or the solicitation of an offer to buy or sell any securities. TISCO and other companies in the TISCO Group and/or their officers, directors and employees may have positions and may affect transactions in securities of companies mentioned herein and may also perform or seek to perform investment banking services for these companies. No person is authorized to give any information or to make any representation not contained in this document and any information or representation not contained in this document must not be relied upon as having been authorized by or on behalf of TISCO. This document is for private circulation only and is not for publication in the press or elsewhere. TISCO accepts no liability whatsoever for any direct or consequential loss arising from any use of this document or its content. The use of any information, statements forecasts and projections contained herein shall be at the sole