# TISCO ESU Morning View October 22, 2024: หุ้นกลุ่ม Cyclicals มักจะปรับเพิ่มขึ้นมากกว่ากลุ่มอื่น ๆ ในภาวะ Reflation

Morning View

Economic Strategy Unit (ESU)

## Today's Data Releases

- ยูโรโซน: ยอดจดทะเบียนรถยนต์ใหม่ (New Car Registrations) เดือน ก.ย.
- สหรัฐฯ: ดัชนีภาคการผลิตของ Fed สาขาริชมอนด์ (Richmond Fed Manufacturing Survey) เดือน ต.ค.

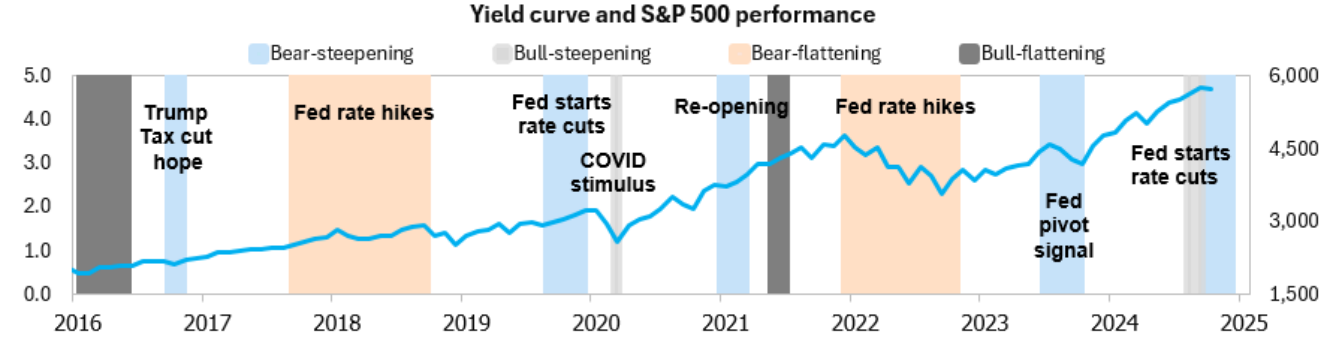
**Key economic indicators**

| Data releases | | | | Unit | Period | Mkt | Actual | Prev | Revised |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 2024 October | | | | | | | | | |
| Mon 21 | 21:00 | US | Leading Index | % | Sep | -0.3% | -0.5% | -0.2% | -0.3% |
| Today | 11:00 | Eurozone | New Car Registrations | % YoY | Sep | -- | -- | -18.3% | -- |
| | 21:00 | US | Richmond Fed Manufacturing Survey | Index | Oct | -17.0 | -- | -21.0 | -- |

*P = Prelim, *A =Advance, *F = Final, ■ better than mkt ■ worse than mkt

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

## หุ้นกลุ่ม Cyclicals มักจะปรับเพิ่มขึ้นมากกว่ากลุ่มอื่น ๆในภาวะ Reflation




| Yield curve: | Bear-steepening | Bull-steepening | Bull-flattening | Bear-flattening |
|---|---|---|---|---|
| | Reflation | Easing | Slowdown | Tightening |
| **S&P 500** | **16.5%** | **15.5%** | **13.4%** | **10.0%** |
| Tech | 30.9% | 31.4% | 17.3% | 19.0% |
| Comm Services | 23.5% | 21.6% | 21.5% | -9.5% |
| Cons Discret | 17.9% | 8.7% | 17.8% | 9.0% |
| Industrials | 17.0% | 9.4% | 19.0% | 7.0% |
| Materials | 16.6% | 4.4% | 13.0% | 8.4% |
| Financials | 11.2% | 15.0% | 18.5% | 12.4% |
| Cons Staples | 9.1% | 9.1% | 11.3% | 3.9% |
| Health Care | 7.5% | 9.6% | 5.1% | 11.2% |
| Real Estate | 6.3% | 9.7% | 9.8% | 4.5% |
| Utilities | 6.3% | 14.3% | 8.2% | 6.3% |
| Energy | 1.3% | -15.2% | 0.9% | 27.6% |

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

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำเสนอหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด ทิสโก้ไม่ต้องรับผิดต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้ยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

- ตลาดการเงินโลกได้เข้าสู่จุดเปลี่ยนที่สำคัญ หลังการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายครั้งแรกจากธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) โดยเฉพาะอย่างยิ่งเมื่อพิจารณาการเคลื่อนไหวของ Yield curve หรือส่วนต่างระหว่างอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล (Bond yield spread) ระยะยาวอายุ 10 ปี และระยะสั้นอายุ 2 ปี ที่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ
- จากการวิเคราะห์ข้อมูลดัชนี S&P500 ราย Sector ย้อนหลังตั้งแต่ปี 2016 ในช่วงที่ Bond yield spread เคลื่อนไหวแบบต่างๆ พบว่าช่วงที่ Bond yield spread เพิ่มขึ้นแบบ Bear-steepening ซึ่งมักจะเกิดขึ้นในช่วงที่เศรษฐกิจและเงินเฟ้อฟื้นตัวขึ้น (Reflation) ดัชนี S&P500 จะให้ผลตอบแทนสูงที่สุด นำโดยกลุ่มที่มีการเคลื่อนไหวตามแนวโน้มเศรษฐกิจ (Cyclicals) เช่น กลุ่มอุตสาหกรรม (Industrials) กลุ่มวัสดุ (Materials) และกลุ่มการเงิน (Financials)
- ส่วนช่วงที่ Bond yield spread เพิ่มขึ้นแบบ Bull-steepening ซึ่งมักจะเกิดขึ้นในช่วงที่นโยบายการเงินผ่อนคลายลง (Easing) ดัชนี S&P500 จะให้ผลตอบแทนสูงใกล้เคียงกัน แต่มีการสับเปลี่ยนกลุ่มที่นำตลาด เป็นกลุ่มที่มีความต้านทานต่อภาวะเศรษฐกิจ (Defensives) เช่น กลุ่มสาธารณูปโภค (Utilities) และกลุ่มอสังหาฯ (Real estate)
- ที่น่าสนใจคือ หุ้นกลุ่มเทคโนโลยี (Tech) และกลุ่มธุรกิจบริการสื่อสาร (Communication services) มีการปรับตัวขึ้นอย่างโดดเด่น มากกว่ากลุ่มอื่นๆ ในทุกช่วงที่ Bond yield spread เพิ่มขึ้น ชี้ว่าเป็นกลุ่มที่มีการตอบสนองต่อข่าวดี ทั้งจากตัวเลขเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวขึ้น และนโยบายการเงินที่ผ่อนคลายลง ได้ดีที่สุด
- ดังนั้น หากตัวเลขเศรษฐกิจยังออกมาฟื้นตัวขึ้น ในขณะที่ Bond-yield ยังคงเพิ่มขึ้นแบบ Bear-steepening หุ้นกลุ่ม Cyclicals น่าจะยังให้ผลตอบแทนมากกว่าหุ้นกลุ่ม Defensives

**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*

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำเสนอหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด ทิสโก้ไม่ต้องรับผิดต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้ยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว