

market movement economy strategy
stock pick asset allocation

WEALTH WEEKEND

มองवलท์...รายวิค

18/11/2022





• สารบัญ

1. สรุปการลงทุนสัปดาห์นี้
2. มุมมองมหภาคและความเสี่ยง
3. มุมมองเศรษฐกิจ
4. มุมมองตลาด
5. การเคลื่อนไหวของอุตสาหกรรม
6. เหตุการณ์สำคัญสัปดาห์หน้า
7. สรุปความคืบหน้าข่าวและ
8. เหตุการณ์สำคัญที่ต้องติดตาม
คำแนะนำการจัดพอร์ตลงทุน
9. หุ้นไทย หุ้นต่างประเทศ และ
กองทุนแนะนำ
10. สภาวะตลาดตราสารหนี้ไทย

สรุปภาพรวมการลงทุนสัปดาห์นี้

สัปดาห์นี้ตลาดเริ่มปรับตัวลดลง หลังจากปรับตัวดีขึ้นในสัปดาห์ก่อน เนื่องจาก (1) ตัวเลขยอดขายปลีกสหรัฐที่เติบโตเกินคาด โดยปรับขึ้นถึง 1.3% MoM ทำให้ตลาดเริ่มกลับมากังวลการขึ้นดอกเบี้ยของ Fed อีกครั้ง (2) คณะกรรมการ FOMC บางท่าน เช่น Esther George ประธาน Kansas Fed และ Christopher Waller สมาชิก FOMC ยังคงส่งสัญญาณถึงวาลเงินเฟ้อแม้ว่าเงินเฟ้อ CPI และ PPI จะลดเกินคาดก็ตาม ขณะที่ Lael Brainard รองประธาน Fed เห็นด้วยกับการชะลอการขึ้นดอกเบี้ย (3) ตัวเลขเศรษฐกิจจีนชะลอต่อเนื่องโดยเฉพาะยอดขายปลีกหดตัว ขณะที่การผลิตภาคอุตสาหกรรม และการลงทุนสินทรัพย์ถาวรชะลอตัว แต่ตลาดจีนปรับตัวดีขึ้นจากสัญญาณนโยบาย Zero Covid และนโยบายสินเชื่อภาคอสังหาริมทรัพย์ที่ผ่อนคลายมากขึ้น (4) สัญญาณความเสี่ยงภูมิรัฐศาสตร์ที่ยังอยู่ระดับสูงโดยเฉพาะประเด็นขีปนาวุธตกในโปแลนด์ ซึ่ง ปธน. ยูเครนกล่าวว่ามาจากรัสเซีย แม้ว่าทางนาโต้และผู้นำชาติตะวันตกกล่าวว่าอาจมาจากยูเครนเอง (5) เงินเฟ้ออังกฤษทำระดับสูงสุดในรอบ 41 ปี ต่อเนื่อง ท่ามกลางความเสี่ยงเศรษฐกิจถดถอย ขณะที่รัฐบาลประกาศมาตรการขึ้นภาษีและลดการใช้จ่ายภาครัฐ และ (6) ผู้ติดเชื้อใหม่ในจีนยังคงมีจำนวนเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม การลงทุนได้รับปัจจัยบวกจาก (1) การพบกันครั้งแรกหลังได้รับตำแหน่ง ปธน. ของไบเดนและสีจิ้นผิงจบลงอย่างราบรื่น (2) ผู้นำรัสเซียและยูเครนไม่ Walk out ขณะที่อีกฝ่ายแถลงในการประชุม G-20 (3) Democrat ครองเสียงข้างมากในสภาสูงขณะที่ Republican ครองสภาล่าง ทำให้โอกาสรอมชอมมีมากขึ้น (4) รัสเซียต่ออายุข้อตกลงการส่งออกธัญพืชจากยูเครน (5) เงินเฟ้อยูโรโซนเดือน ต.ค. อยู่ที่ 10.6% ต่ำกว่าคาดเล็กน้อย



ตลาดหุ้นโลก

- สัปดาห์นี้ตลาดหุ้น DM ปรับตัวลง หลังจากปรับตัวมา 2 สัปดาห์ แต่ตลาดหุ้นเอเชียเหนือฟื้นตัวเด่น (จีนและไต้หวัน) ตลาดเริ่มปรับตัวลดลง ส่วนหนึ่งเป็นเพราะความกังวลการขึ้นดอกเบี้ยของ Fed เริ่มกลับอีกครั้ง จากตัวเลขเศรษฐกิจที่ยังดีและสัญญาณจากคณะกรรมการ FOMC บางท่านที่ยังคงกังวลเงินเฟ้อ แม้ว่าตัวเลขเงินเฟ้อจะเริ่มชะลอแล้วก็ตาม ด้านตัวเลขเศรษฐกิจจีนชะลอต่อเนื่องแต่ตลาดปรับตัวขึ้นจากสัญญาณนโยบายที่ผ่อนคลายมากขึ้น



ตลาดหุ้นไทย

- ตลาดหุ้นปรับตัวลดลง จากแรงขายหุ้นขนาดใหญ่ที่ออกมาต่ำกว่าที่คาดการณ์ โดยเฉพาะ แรงขายจากนักลงทุนต่างชาติที่เห็นชัดเจนขึ้นในสัปดาห์นี้ ซึ่งเป็นภาพที่สอดคล้องกับตลาดหุ้นในอาเซียน ทั้งนี้ แรงขายส่วนใหญ่อยู่ในกลุ่มการแพทย์ พลังงาน และ ขนส่ง ส่วนหุ้นที่ปรับตัวขึ้นเด่น ได้แก่ กลุ่มชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ และ ค่าปลีก



ตลาดพันธบัตร

- ผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐ 10 ปี ปรับลดลงต่อเนื่องจากสัปดาห์ก่อนมาอยู่ที่ 3.73% หลังตัวเลข CPI และ PPI สหรัฐต่ำกว่าคาด ขณะที่ระยะสั้น 2 ปี ทรงตัวอยู่ที่ 4.36% ทำให้ส่วนต่างดอกเบี้ย 2-10 ปี ปรับสูงขึ้นไปถึง 63 bps
- ผลตอบแทนพันธบัตรไทยอายุ 10 ปี ปรับลดลงมาอยู่ที่ 2.73% ขณะที่ระยะสั้น อายุ 2 ปี ปรับลดลงเล็กน้อยมาอยู่ที่ 1.76% ขณะที่นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิ 5,000 ล้านบาท



ตลาดสินค้าโภคภัณฑ์

- ราคาน้ำมันดิบ Brent ปรับตัวลดลงที่ 91.5 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล จากความกังวลเศรษฐกิจที่มีมากขึ้น ด้านราคาทองคำ (spot) เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 1,768.5 ดอลลาร์



ตลาดอัตราแลกเปลี่ยน

- ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐ (DXY) อ่อนค่าลงที่ 106.8 จุด ขณะที่ค่าเงินเยนแข็งค่าที่ 139.88 เยน ด้านค่าเงินยูโรแข็งค่าที่ 1.03 ดอลลาร์ต่อยูโร ด้านค่าเงินเอเชีย ค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้นที่ 35.90 บาท ขณะที่เงินหยวนแข็งค่าขึ้นที่ระดับ 7.16 หยวน

Weekly market movement



							
%Chg WoW	US	Germany	UK	Thailand	Japan	China	Brazil
ตลาดหุ้น	-0.6%	0.3%	0.4%	-1.4%	-1.2%	0.9%	-2.3%
ค่าเงิน*	0.4%	0.1%	0.3%	0.2%	-1.0%	-0.9%	-1.5%
ผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี (bps)	-4.7	-14.0	-15.6	-12.4	0.4	5.5	-12.7
CDS	-1.0%	-4.5%	-5.1%	0.4%	-21.8%	2.7%	1.8%
ตลาดสินค้าโภคภัณฑ์	น้ำมัน	ทองคำ	ทองแดง	น้ำตาล	ยางพารา	น้ำมันปาล์ม	ถั่วเหลือง
%Chg WoW	-6.5%	-0.6%	-5.8%	0.5%	1.6%	-9.5%	-2.6%

CDS คืออนุพันธ์สำหรับป้องกันความเสี่ยงจากการผิดนัดชำระหนี้ของลูกค้า การปรับตัวลดลงแสดงให้เห็นถึงความเสี่ยงที่ลดลง การปรับตัวเพิ่มขึ้นแสดงให้เห็นถึงความเสี่ยงที่เพิ่มมากขึ้น

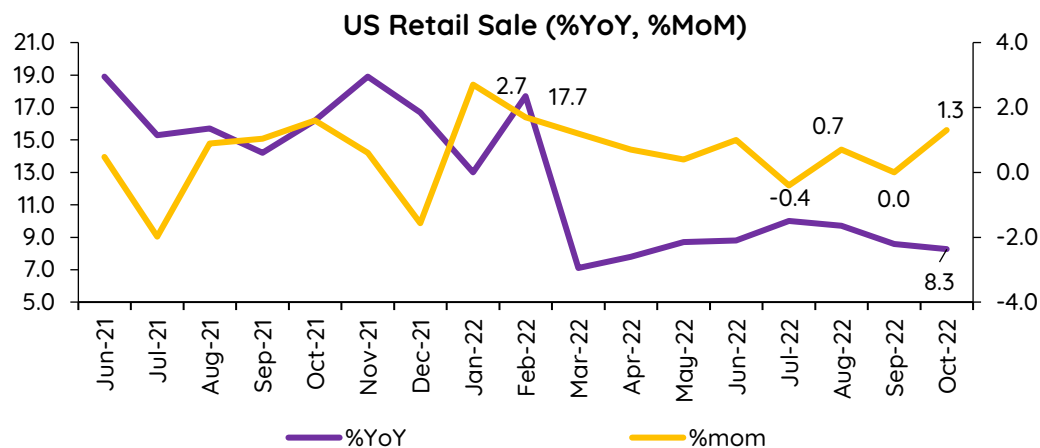
ผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี มักจะปรับตัวเพิ่มขึ้น (ราคาลดลง) ในยามที่ตลาดการเงินสามารถรับความเสี่ยงได้มากขึ้น และนักลงทุนหันมาลงทุนในตลาดหุ้นมากขึ้น



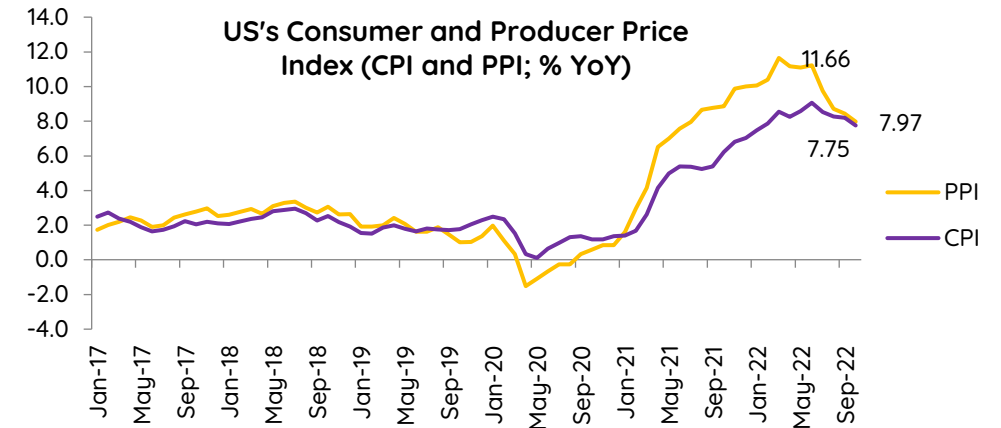
ข้อมูลสำคัญทางเศรษฐกิจ

สัปดาห์นี้ตลาดเริ่มปรับตัวลดลง หลังจากฟื้นตัวดีขึ้นในสัปดาห์ก่อนหน้านี้ ส่วนหนึ่งเป็นเพราะตัวเลขยอดขายปลีกสหรัฐที่เติบโตเกินคาด ทำให้ตลาดเริ่มกลับมากังวลการขึ้นดอกเบี้ยของ Fed อีกครั้ง ขณะที่คณะกรรมการ FOMC บางท่านยังคงส่งสัญญาณกังวลเงินเฟ้อแม้ว่าเงินเฟ้อ CPI และ PPI จะลดเกินคาดก็ตาม ด้านตัวเลขเศรษฐกิจจีนชะลอตัวต่อเนื่องโดยเฉพาะยอดขายปลีกหดตัว แต่ตลาดปรับตัวดีขึ้นจากสัญญาณนโยบาย Zero Covid และนโยบายสินเชื่อกาอสังหาฯ ที่ผ่อนคลายมากขึ้น

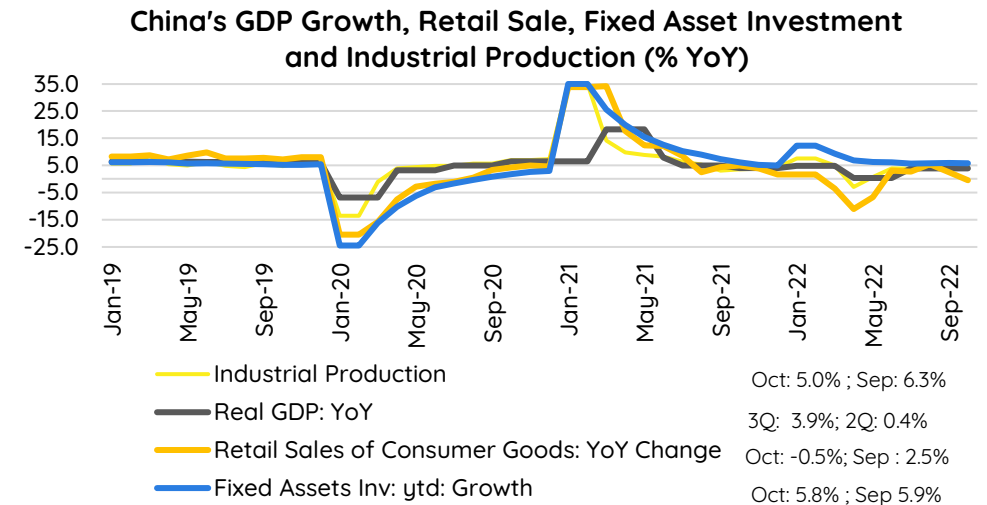
ยอดขายปลีกสหรัฐสูงสุดในรอบ 8 เดือน



เงินเฟ้อผู้บริโภคและผู้ประกอบการสหรัฐลดต่ำเกินคาด ทำให้ตลาดเชื่อว่า Fed จะลดระดับการขึ้นดอกเบี้ย



เศรษฐกิจจีนตกต่ำรุนแรงขึ้นหลังยอดขายปลีกหดตัว



มุมมองเศรษฐกิจมหภาค

ประเด็นสำคัญ

เรามองว่าการที่ยอดค้าปลีกสหรัฐขยายตัวดีเกินคาดบ่งชี้ว่าประชาชนยังคงมีรายได้ที่ใช้ในการจับจ่าย แม้ว่าจะมีมุมมองเชิงลบต่อเศรษฐกิจและเงินเฟ้อในอนาคต โดยประชาชนยังมีเงินออมเหลือจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ โดยเราพบว่า ณ เดือน ต.ค. 2022 ประชาชนสหรัฐมีเงินออมส่วนเกินอยู่ประมาณ 2.1 ล้านล้านดอลลาร์ ลดลงจากช่วงสูงสุด ณ เดือน ม.ค. 2022 ที่ประมาณ 3.06 ล้านล้านดอลลาร์ ทั้งนี้ เราคาดว่าเงินออมส่วนเกินจะลดระดับจนหมดภายในช่วงกลางปีถึงปลายปี 2023 ซึ่งจะช่วยให้ระดับการบริโภคยังคงทรงตัวหรือไม่หดตัวลงมาก ซึ่งน่าจะช่วยให้การชะลอตัวของเศรษฐกิจสหรัฐในปี 2023 มีความรุนแรงลดลงได้บ้าง (Soften the blow) ทั้งนี้ ในส่วนของเงินเฟ้อเรามองว่าความเชื่อมั่นผู้บริโภคที่ลดลงต่อเนื่องจะทำให้ความรู้สึกอยากจับจ่าย (Sentiment) ในระยะต่อไปลดลง และจะช่วยลดทอนการบริโภคโดยเฉพาะสินค้าฟุ่มเฟือยและ/หรือบริการต่าง ๆ ได้บ้าง ซึ่งจะเป็นการลดแรงกดดันเงินเฟ้อได้บ้างในระยะต่อไป

ในส่วนของเศรษฐกิจจีน เรามองว่าสัญญาณเศรษฐกิจล่าสุด ทั้งยอดค้าปลีก รวมถึงยอดส่งออกและนำเข้าที่หดตัวนั้น บ่งชี้ว่าสถานการณ์เศรษฐกิจจีนกำลังมีความเสี่ยงมากขึ้น ทำให้จีนต้องผ่อนคลายมาตรการต่าง ๆ เช่น Zero Covid รวมถึงมาตรการผ่อนปรนด้านสินเชื่อให้แก่ภาคอสังหาริมทรัพย์ ทั้งนี้ เรามองว่า ทางการจะผ่อนคลายนโยบายเศรษฐกิจมากขึ้นหากเศรษฐกิจจะชะลอตัวอีก โดยอาจ (1) ลดอัตราดอกเบี้ยสำหรับธนาคารพาณิชย์ (RRR) และดอกเบี้ยต่าง ๆ (2) เร่งการลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน และ (3) ผ่อนคลายภาคอสังหาฯ เพิ่มเติม ขณะที่มาตรการ Zero Covid นั้นเป็นไปได้ที่จะยกเลิกในช่วงครึ่งแรกของปี 2023 ทำให้เศรษฐกิจจีนในปี 2023 ขยายตัวที่ประมาณ 5.0% เพิ่มขึ้นจากปี 2022 ที่ขยายตัวประมาณ 3.5%

สัปดาห์หน้าต้องติดตาม (1) รายงานการประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงิน (FOMC) (2) Flash PMI ของสหรัฐและยุโรปในเดือน พ.ย. ว่าจะยังชะลอตัวและต่ำกว่า 50 หรือไม่ และ (3) GDP ไตรมาส 3/22 ของไทย โดยเราคาดว่าจะขยายตัว 4.0% เพิ่มขึ้นต่อเนื่องจาก 2.5% ในไตรมาส 2/22



แนวโน้ม

เราเชื่อว่าตลาดกำลังปรับตัวเข้าสู่สมดุลใหม่ อย่างไรก็ตาม ความเสี่ยงในระยะต่อไปได้แก่ความผิดพลาดในการดำเนินนโยบายเศรษฐกิจที่อาจมีมากขึ้นจากการ Fed Hawkishness ดังนั้น อาจต้องระมัดระวังความผันผวนในระยะสั้น อย่างไรก็ตาม เราเชื่อว่าการลงทุนจะกลับมาสู่ปัจจัยพื้นฐานมากขึ้น โดยนักลงทุนจะลดความกังวลในการขึ้นดอกเบี้ยลง และหันมามุ่งเน้นในสินทรัพย์/ ตลาดที่ยังมีความแข็งแกร่งและด้านทานการขึ้นดอกเบี้ย และการชะลอตัวของเศรษฐกิจได้ แต่ยังคงต้องจับตาปัจจัยเสี่ยงต่าง ๆ อย่างต่อเนื่อง

มุมมองต่อการลงทุน

แนวโน้มตลาด

- ในสัปดาห์ที่ผ่านมาตลาดทั่วโลกปรับตัวลดลง 1% (EM +0.7%, DM -1.2%) โดยตลาดได้รับแรงกดดันจากท่าทีของคณะกรรมการธนาคารกลางสหรัฐที่ยังไม่ผ่อนคลายนโยบายการเงินอย่างเต็มที่ตลาดคาด ประกอบกับตัวเลขภาคการผลิตและยอดค้าปลีกออกมาดีกว่าที่คาดทำให้ตลาดมองว่าธนาคารกลางอาจจะยังไม่หยุดขึ้นดอกเบี้ย ส่วน EM ได้แรงหนุนจากแนวโน้มการเปิดประเทศมาตรการสนับสนุนภาคอสังหาริมทรัพย์ของจีนเป็นสำคัญ
- หุ้นกลุ่ม Value (-0.8%) ให้ผลตอบแทนมากกว่าหุ้นกลุ่ม Growth (-1.2%) หุ้นขนาดใหญ่ (-0.8%) ให้ผลตอบแทนสูงกว่าหุ้นขนาดเล็ก (-1.9%) กลุ่มที่อิงกับอัตราผลตอบแทนพันธบัตรอย่างกลุ่มเทคโนโลยี Consumer Discretionary และอสังหาริมทรัพย์ปรับตัวลดลง 2-3% ส่วนกลุ่มเชิงรับอย่าง Staples และ Utilities ปรับเพิ่มขึ้น 0.5%
- ในสัปดาห์หน้าติดตาม 1) ผลการประชุม FOMC ที่ตลาดมองหาสัญญาณการเปลี่ยนท่าทีของการทำนโยบายการเงิน 2) การขึ้นดอกเบี้ยของอิสราเอล นิวซีแลนด์และสวีเดน 3) การประชุม สมว พลังงานยุโรปที่อาจจะมีมาตรการควบคุมราคาพลังงาน 4) ท่าทีของจีนหลังจากจำนวนผู้ป่วยทะลุ 4 หมื่นรายต่อวัน 5) ผลประกอบการไตรมาสที่ 3 ได้แก่ Analog Devices, Baidu, Deere, Dell Technology, Dollar Tree, HP, Medtronic, Nasdaq, Procter & Gamble, VMware, Xiaomi, Zoom

กลยุทธ์การลงทุนในตลาดหุ้นไทยสัปดาห์หน้า

ช่วงสั้นมอง SET จะแกว่งตัวแคบและมีโอกาสพักตัว หลัง Fund Flow พลิกมาไหลออกโดยเป็นการขายใน 1) กลุ่มพลังงานที่ผลประกอบการไม่ค่อยดีและราคาน้ำมันผันผวน 2) บริษัทที่แนวโน้มไม่ดี 3) บริษัทที่ผลประกอบการไตรมาสที่ 3 ต่ำกว่าที่คาดและ 4) กลุ่มโรงพยาบาลจากภาพของการเปลี่ยนกลุ่มเล่น นอกจากนั้นไม่มีปัจจัยบวกใหม่ๆ มาหนุนบรรยากาศลงทุน ดังนั้นกลยุทธ์ลงทุนจึงแนะนำเป็น “Selective Buy” โดยเน้นรอจังหวะเข้าซื้อเมื่อราคาอ่อนตัว ในธีมที่มีปัจจัยบวกเฉพาะตัว ดังนี้

- หุ้นที่คาดโมเมนตัมกำไร 4Q65 เติบโตแข็งแกร่ง YoY และ QoQ เลือก BBL GULF MAKRO CRC SPALI AOT
- หุ้นเชิงกำไรที่คาดได้อานิสงส์จากรัฐมีแนวโน้มเปิดประเทศมากขึ้น ซึ่งคาดหนุนท่องเที่ยวและเศรษฐกิจโลกฟื้นตัว เลือก MINT ERW / SCGP IVL
- หุ้นเชิงกำไรที่คาดได้อานิสงส์จากเทศกาลฟุตบอลโลก (เริ่ม 20 พ.ย.-18 ธ.ค. 65) ซึ่งคาดกระตุ้นบรรยากาศการบริโภคในช่วงเชียร์บอล เลือก CPALL CENTEL MINT

ช่วงสั้นยังแนะนำเลี่ยงการลงทุนในหุ้นที่มีความเสี่ยงกดดันผลประกอบการ ดังนี้

- หุ้นที่คาดถูกนำออก SET50 ซึ่งจะประกาศ 16 ธ.ค. 65 และมีผลบังคับใช้ใน 1H66 อาทิ BLA IRPC KCE SAWAD (SET100 ที่คาดถูกนำออก MAJOR STEC SUPER SYNEX TESCO TTA)
- หุ้นอิเล็กทรอนิกส์ ซึ่งคาดได้รับผลกระทบจากบาทแข็งค่าและผลประกอบการหุ้นเทคโนโลยีของโลกมีแนวโน้มอ่อนแอต่อใน 4Q65
- หุ้นเดินเรือ ซึ่งคาดได้รับผลกระทบจากอุปทานเรือใหม่ที่เข้ามาและอุปสงค์การขนส่งสินค้าเริ่มชะลอตัวลง



การเคลื่อนไหวของอุตสาหกรรมของไทย

ENERG -1.48%WoW	BANK -1.38%WoW	TOURISM -3.45%WoW
ประเด็นสำคัญ ราคาน้ำมัน WTI ปรับลง -5.6%WoW สู่ US\$81.64/bbl หลังตลาดกังวลจีนจะใช้มาตรการล็อกดาวน์เพื่อคุมการแพร่ระบาดของโควิด-19 หลังพบการติดเชื้อเพิ่มขึ้น จะกดดันอุปสงค์น้ำมัน	ประเด็นสำคัญ ธปท. คาด GDP 3Q22 ของไทยจะโตได้มากกว่า 3% ขณะที่การเคลื่อนไหวของค่าเงินบาทและเงินทุนเคลื่อนย้ายในช่วงนี้ ถือว่ายังปกติและไม่กระทบต่อเสถียรภาพโดยรวม	ประเด็นสำคัญ รมว. ก่อตั้งเที่ยวและกีฬา เติร์ยมเสนอ ครม. พิจารณางบประมาณรายจ่ายงบกลาง 8.7 พันลบ. เพื่อดำเนินการโครงการเราเที่ยวด้วยกันเฟส 5 จำนวน 1.5 ล้านสิทธิ์ ใช้เงิน 7.2 พันลบ. และงบกระตุ้นตลาดท่องเที่ยวในปี 2023 ใช้เงิน 1 พันลบ.
ปัจจัยต้องติดตาม ติดตามสต็อกน้ำมันดิบรายสัปดาห์ของสหรัฐฯ รวมทั้งจับตาการใช้นโยบายการเงินที่ตึงตัวของธนาคารกลางทั่วโลกและนโยบายคุมโควิดที่เข้มงวดของจีน กระทบต่ออุปสงค์น้ำมัน	ปัจจัยต้องติดตาม ติดตามสภาพัฒน์ฯ รายงานตัวเลข GDP 3Q22 ในวันที่ 21 พ.ย. และการประชุมนโยบายการเงินของ กนง. วันที่ 30 พ.ย. ซึ่งตลาดคาดจะมีการขึ้นดอกเบี้ยนโยบายอีก 25bps สู่ระดับ 1.25%	ปัจจัยต้องติดตาม ติดตาม ครม. พิจารณานโยบายมาตรการกระตุ้นท่องเที่ยวเพิ่มเติมและจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติ 4Q22 ที่คาดว่าจะฟื้นตัวขึ้นหลังเข้าสู่ High Season ของการท่องเที่ยวไทย
HEALTH -5.59%WoW	TRANS +0.02%WoW	FOOD +0.72%WoW
ประเด็นสำคัญ ครม. มีมติอนุมัติปรับลดค่าธรรมเนียมวีซ่ารักษาพยาบาลจากเดิมรายละ 6,000 บาท เหลือ 5,000 บาท โดยผู้ป่วยต่างชาติสามารถเดินทางเข้าออกในไทยได้หลายครั้ง ครั้งละไม่เกิน 90 วันในระยะ 1 ปี คาดจะเริ่มใช้ระบบวีซ่าประเภทนี้ตั้งแต่ 1 ม.ค. 23	ประเด็นสำคัญ ครม. เห็นชอบขยายเวลาปรับลดอัตราภาษีสรรพสามิตน้ำมันดีเซลลงลิตรละ 5 บาท ออกไปอีก 2 เดือนจนถึงวันที่ 20 ม.ค. 23 เพื่อบรรเทาความเดือดร้อนให้ประชาชนและภาคธุรกิจ	ประเด็นสำคัญ ข้อตกลงส่งออกธัญพืชระหว่างยูเครนและรัสเซียซึ่งมีตุรกีและยูเอ็นเป็นตัวกลางประสาน ได้รับการขยายระยะเวลาออกไปอีก 120 วัน จากเดิมที่จะสิ้นสุดในวันที่ 19 พ.ย. นี้
ปัจจัยต้องติดตาม ติดตามมุมมองของผู้บริหารกลุ่มการแพทย์ต่อแนวโน้มผลประกอบการ 4Q22 และแผนการดำเนินธุรกิจในปีหน้า	ปัจจัยต้องติดตาม ติดตามราคาต้นทุนเชื้อเพลิง โดยแนวโน้มราคาที่อ่อนตัวลงคาดว่าจะช่วยหนุนอัตรากำไรของผู้ประกอบการขนส่ง และจับตาผลประกอบการ 4QFY22 ของ AOT ที่จะประกาศในวันที่ 21 พ.ย. นี้	ปัจจัยต้องติดตาม ติดตามทิศทางราคาสินค้าเกษตรในตลาดโลก โดยราคาสินค้าเกษตร อาทิ ข้าวสาลี ข้าวโพด ที่อ่อนตัวลง คาดจะหนุนอัตรากำไรของผู้ผลิตและจำหน่ายเนื้อสัตว์จากต้นทุนอาหารสัตว์ที่ลดลง

เหตุการณ์ที่น่าสนใจสัปดาห์หน้า...GDP 3Q22 ของไทย และรายงานการประชุม FOMC

สำหรับเหตุการณ์สำคัญที่ต้องติดตามในสัปดาห์ถัดไป

1. การรายงานตัวเลข GDP 3Q22 ของไทย และการปรับตัวเลขคาดการณ์เศรษฐกิจในปีหน้า โดย สศช.
2. รายงานการประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงิน (FOMC) เมื่อวันที่ 1-2 พ.ย.
3. การประชุมนักวิเคราะห์และการให้มุมมองผลประกอบการของผู้บริหารต่อผลการดำเนินงานในช่วงที่เหลือของปีนี้และปีหน้า หลังเสร็จสิ้นการรายงานงบฯ 3Q22

21 พ.ย.

- GDP 3Q22 ของไทย : ตลาดคาดขยายตัว 3.1%YoY จาก 2Q22 ที่ขยายตัว 2.5%YoY

22 พ.ย.

23 พ.ย.

- ตลาดหุ้นญี่ปุ่นปิดทำการเนื่องในวันแรงงาน
- มูลค่าส่งออกของไทย ต.ค. : ตลาดคาดขยายตัว 4.20%YoY จาก ก.ย. ที่ขยายตัว 7.8%YoY
- ยอดคำสั่งซื้อสินค้าคงทนของสหรัฐ ต.ค. : ตลาดคาดเติบโต 0.2%MoM จาก ก.ย. ที่หดตัว -0.5%MoM
- ยอดขายบ้านใหม่ของสหรัฐ ต.ค. : ตลาดคาดอยู่ที่ 5.78 แสนยูนิต จาก ก.ย. ที่ 6.03 แสนยูนิต
- ดัชนี PMI ภาคการผลิตและภาคบริการ พ.ย. ของสหรัฐ

24 พ.ย.

- ตลาดหุ้นสหรัฐปิดทำการเนื่องในวันขอบคุณพระเจ้า
- รายงานการประชุมนโยบายการเงินของ FOMC เมื่อวันที่ 1-2 พ.ย. 22

25 พ.ย.

- ตลาดหุ้นปิดทำการก่อนกำหนดเนื่องในวันขอบคุณพระเจ้า

สรุปความคืบหน้าข่าวหรือเหตุการณ์สำคัญ

สถานการณ์ COVID-19

- จำนวนผู้ติดเชื้อ COVID-19 ทั่วโลกสะสม 641 ล้านคน โดย สหรัฐฯ 100.0 ล้านคน อินเดีย 44.7 ล้านคน ฝรั่งเศส 37.2 ล้านคน เยอรมัน 36.1 ล้านคน และบราซิล 34.9 ล้านคน ขณะที่ไทย 4.69 ล้านคน

IMF ประเมินเศรษฐกิจโลก มีแนวโน้มแย่ลง

- IMF ประเมินเศรษฐกิจโลกมีแนวโน้มแย่ลงกว่าที่เคยคาดไว้เมื่อเดือนก่อนหน้า หลังดัชนี PMI แย่ลงกว่าเดิม โดยก่อนหน้านี้ IMF ปรับลดคาดการณ์ GDP โลกปีหน้าที่ 2.7% จากเดิม 2.9% เพราะภาวะเงินเฟ้อ, สงคราม และจีนชะลอตัว

รายงาน GDP 3Q22 ญี่ปุ่น

- GDP 3Q22 ญี่ปุ่นหดตัว 1.2%YoY ซึ่งเป็นการหดตัวครั้งแรกในรอบ 1 ปี และสวนกับตลาดคาดขยายตัว 1.1% YoY โดยสาเหตุมาจากผลกระทบเยนอ่อน-การบริโภคชะลอตัว รวมถึงยอดการนำเข้ามีปริมาณสูงกว่าการส่งออก

เงินเฟ้ออังกฤษ

- เงินเฟ้ออังกฤษในเดือน ต.ค. เพิ่มขึ้น 11.1% YoY สูงระดับสูงสุดในรอบ 41 ปี และสูงกว่าตลาดคาดไว้ที่ 10.7% YoY สาเหตุมาจากราคาอาหาร การขนส่ง และพลังงาน ซึ่งสร้างแรงกดดัน BOE ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยต่อเนื่อง

คาดการณ์ GDP 3Q22 ไทย

- สปท. คาด GDP 3Q22 โตกว่า 3% การท่องเที่ยว-บริโภคเริ่มฟื้น ขณะที่เงินบาท-เงินทุนเคลื่อนย้ายยังปกติ ไม่กระทบเสถียรภาพโดยรวม ด้านกระทรวงการคลังคาด GDP ปีนี้ 3.4% และปีหน้า 3.8% โดยส่งออก ลงทุน ท่องเที่ยวหนุน

สปีดาร์นี้ เราคงมุมมองในทุกสินทรัพย์

กลุ่มสินทรัพย์	--	-	0	+	++
สภาพคล่อง/เงินสด				X	
ตราสารหนี้					
ตราสารหนี้ไทย			X		
พันธบัตรรัฐบาลต่างประเทศ			X		
หุ้นกู้ต่างประเทศ			X		
ตราสารทุน					
ตลาดหุ้นไทย				X	
ตลาดหุ้นโลก			X		
สหรัฐฯ				X	
ยุโรป		X			
ญี่ปุ่น			X		
กลุ่มประเทศเกิดใหม่				X	
เอเชีย (ไม่รวมญี่ปุ่น)			X		
จีน			X		
ตราสารทางเลือก					
Prop fund/REIT/IFF			X		
ทองคำ			X		
น้ำมัน				X	

- เราคงมุมมองตลาดหุ้นสหรัฐฯ ที่ Slightly Positive โดยตลาดมีแนวโน้มได้รับแรงหนุนจาก Valuation ซึ่งอยู่ในระดับที่สมเหตุสมผล และมีแนวโน้มทยอยกลับมาฟื้นตัว และยังมีแนวโน้มได้แรงหนุนช่วงสั้นจากผลประกอบการบจ.สหรัฐฯ โดยรวม ใน 3Q22 ที่มีแนวโน้มออกดีกว่าที่ตลาดคาด ประกอบกับความกังวลเกี่ยวกับแนวโน้มเศรษฐกิจโลกที่มากขึ้น ทำให้ผลตอบแทนพันธบัตรลดลงจึงเป็นปัจจัยบวกต่อตลาดหุ้น
- ในส่วนหุ้นยุโรปเราคงมุมมอง Slightly negative จากความเสี่ยงเศรษฐกิจที่มากขึ้นจากการเชื่อมโยงกับเศรษฐกิจและการนำเข้าพลังงานจากรัสเซีย นอกจากนั้น แนวโน้มการปรับขึ้นดอกเบี้ยของ ECB ที่เร็วขึ้นก็เป็นปัจจัยลบต่อยุโรปเช่นกัน
- ในญี่ปุ่น เราคงมุมมองที่ Neutral จากความเสี่ยงสงครามในยูเครน อย่างไรก็ตาม รัฐบาลออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มขึ้น ขณะที่ธนาคารกลางยังคงผ่อนคลายนโยบายการเงินต่อเนื่องทำให้เงินเยนยังคงอ่อนค่า
- ในส่วนของจีน เราคงมุมมองการลงทุนที่ Neutral จากการควบคุมการแพร่ระบาดของ Covid-19 ที่อาจดำเนินการต่อเนื่องหลังการสาบานตนรับตำแหน่งสมัยที่สามของ ปธน. สีจิ้นผิง อย่างไรก็ตาม ยังมีปัจจัยบวกจากนโยบายการเงินและการคลังที่ผ่อนคลายเป็นค่อยเป็นค่อยไป
- เราคงมุมมองต่อหุ้นไทย Slightly Positive ตามความกังวลต่อความเสี่ยงเศรษฐกิจโลกถดถอย จาก Fed ที่อาจเร่งดำเนินนโยบายการเงินที่ตึงตัวมากขึ้น นอกจากนี้ เรายังคาดว่า อัตราดอกเบี้ยของไทยมีโอกาสถูกปรับขึ้นใน 2H22 ถึง 3 ครั้ง ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อต้นทุนทางการเงินของผู้ประกอบการ ท่ามกลางความเสี่ยงเศรษฐกิจจะล่อตัวที่มากขึ้น อย่างไรก็ดี หุ้นไทยอาจยังพอมีย Upside จากกลุ่มที่ได้ประโยชน์จากการเปิดเมืองและมาตรการส่งเสริมการท่องเที่ยวของทางการ ขณะที่ Valuation ของตลาดฯ ที่ยังไม่แพง จึงทำให้ downside ตลาดฯ ค่อนข้างจำกัด





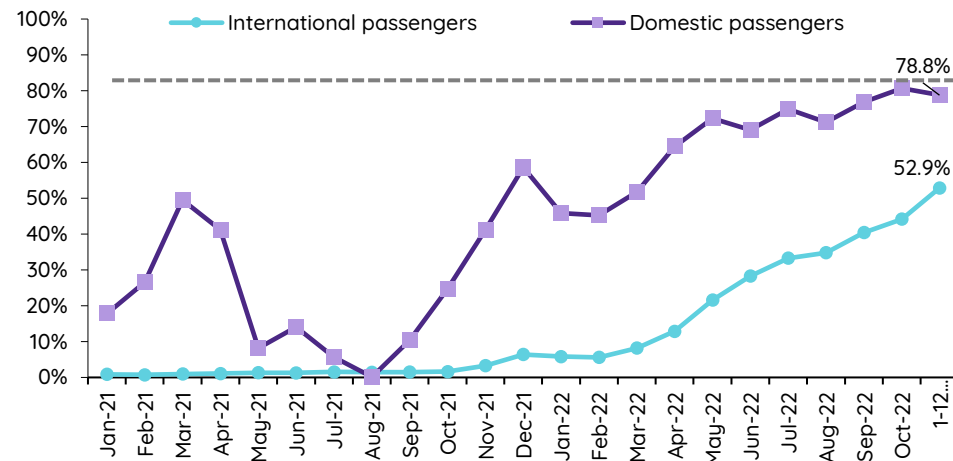
AOT

AOT – โมเมนต์ทำไรดี...รับเปิดประเทศ

สัปดาห์นี้เราเลือกแนะนำ บมจ. ท่าอากาศยานไทย หรือ AOT เนื่องจาก 5 เหตุผลหลัก ดังนี้

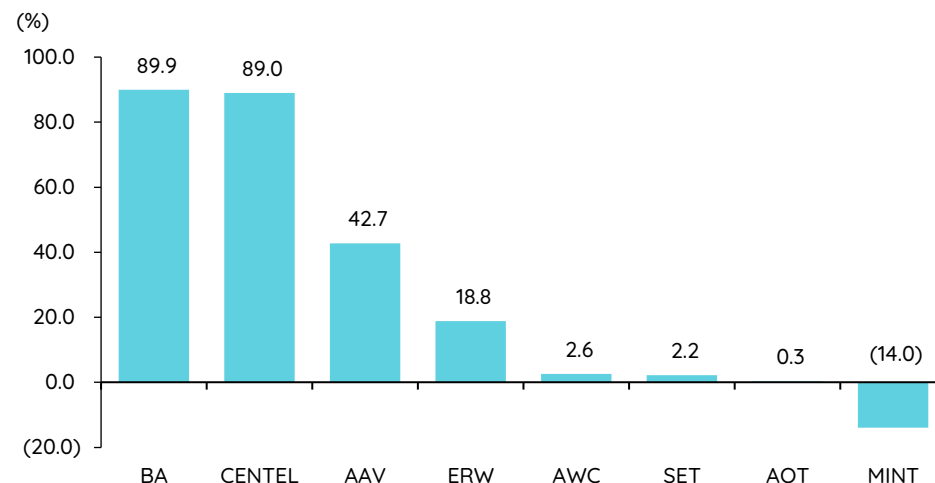
- 1) เป็นผู้ประกอบธุรกิจท่าอากาศยานรายใหญ่ที่สุดในไทย โดยมีส่วนแบ่งตลาด ~90% ของจำนวนผู้โดยสารทางอากาศทั้งหมดในประเทศไทย AOT ประกอบกิจการท่าอากาศยานหลัก 2 แห่งในกรุงเทพฯ (ท่าอากาศยานสุวรรณภูมิ และท่าอากาศยานดอนเมือง) และท่าอากาศยานภูมิภาค 4 แห่งในจุดหมายปลายทางที่สำคัญ (ภูเก็ต เชียงใหม่ หาดใหญ่ และเชียงใหม่)
- 2) มองเป็นตัวแทนอุตสาหกรรมท่องเที่ยวไทย โดยมีสัดส่วนรายได้จากธุรกิจท่องเที่ยวในประเทศสูงสุดในกลุ่มฯ จึงคาดการณ์ฟื้นตัวที่ชัดเจนของอุตสาหกรรมท่องเที่ยวไทยจะช่วยหนุนฐานการเงินดีขึ้นและลดความเสี่ยงด้านการฟื้นตัวของผลกำไร
- 3) 4QFY22 ผลประกอบการจะมีแนวโน้มฟื้นตัวดีขึ้น ตามการฟื้นตัวของอุตสาหกรรมท่องเที่ยวไทย หลังรัฐบาลยกเลิกข้อจำกัดทั้งหมดสำหรับนักท่องเที่ยวที่ได้รับวัคซีนแล้วตั้งแต่วันที่ 1 ก.ค. 22 โดยคาดมีผลขาดทุนปกติที่ ~1.0 พันลบ. ขาดทุนลดลงทั้ง YoY และ QoQ
- 4) มอง 3QFY23 จะพลิกกำไร หลังสิ้นสุดมาตรการช่วยเหลือสายการบินและผู้ประกอบการเชิงพาณิชย์ (31 มี.ค. 23) โดย AOT จะกลับมาเก็บค่าผลประโยชน์ตอบแทนขั้นต่ำต่อผู้โดยสาร ทำให้คาดปี FY23 พลิกมีกำไรปกติ 1.38 หมื่นลบ. จากขาดทุนปกติ 1.0 หมื่นลบ. ในปี FY22
- 5) Valuation น่าสนใจ หลังราคาหุ้น AOT ยังตามหลังหุ้นอื่นๆ ในกลุ่มท่องเที่ยวที่เทรดสูงกว่าระดับก่อนเกิดโควิด-19 อยู่เฉลี่ย 30% และเราประเมินราคาเป้าหมายสิ้นปี 2023 ที่ 75 บาท

% AOT passengers to pre-COVID-19 level



Source : Company InnovestX Research

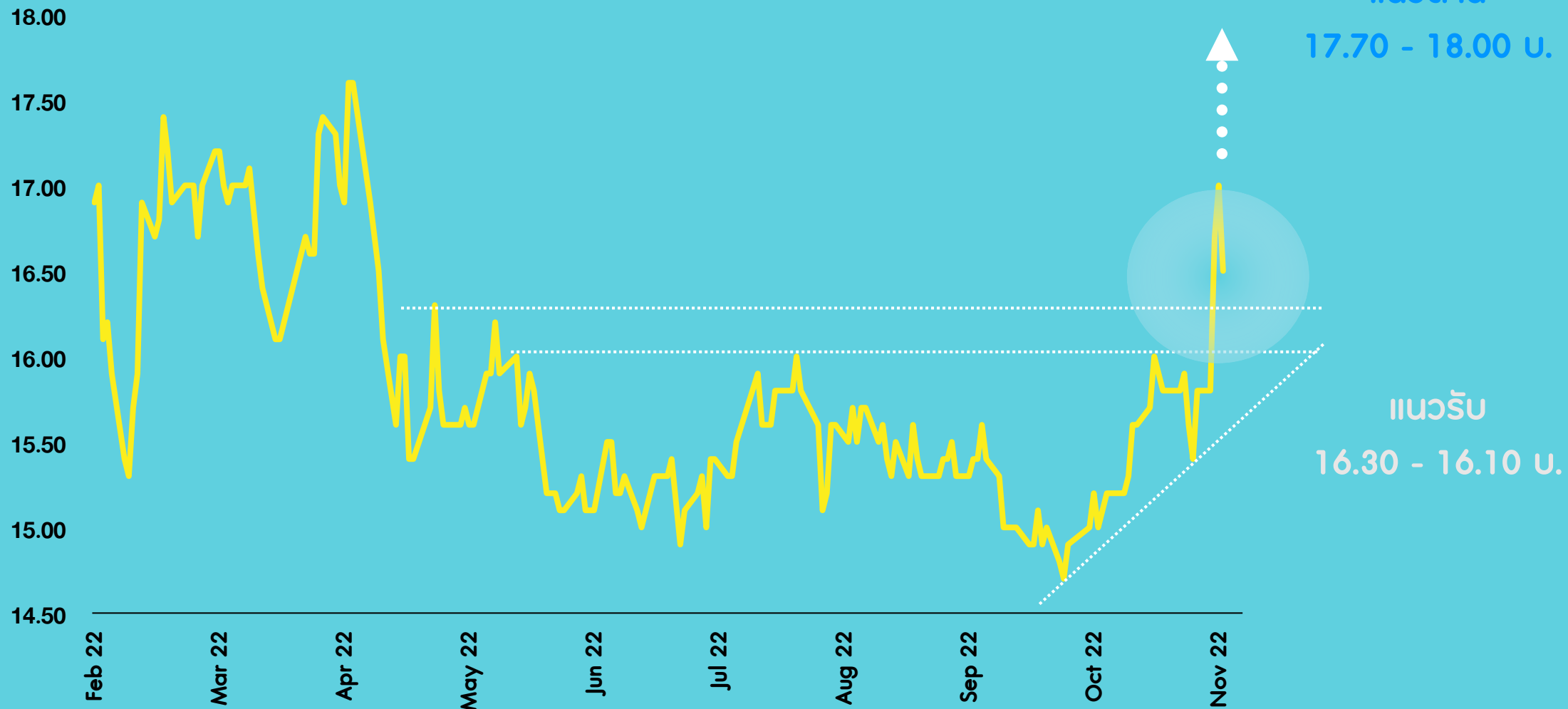
% above/(below) pre-COVID-19 level



Source : SETSMART, InnovestX Research

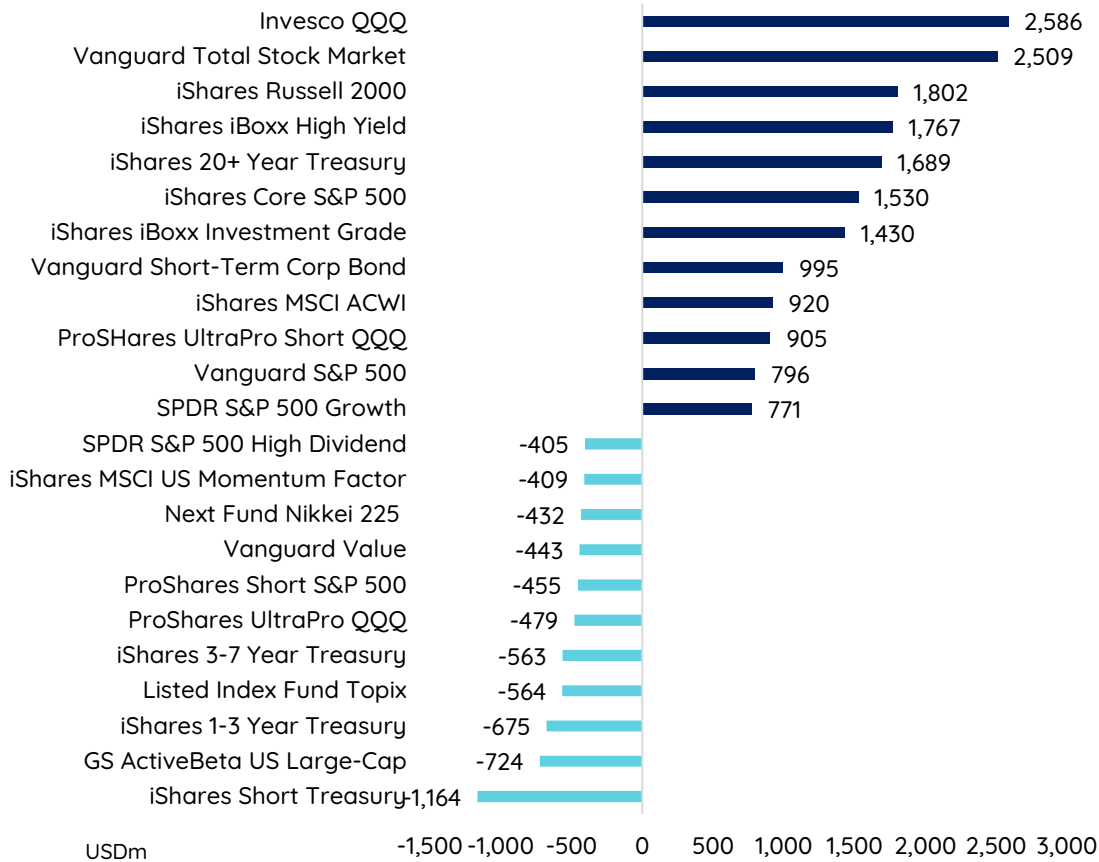
หุ้นกราฟสวย เทคนิคเด่น...RS

บาท/หุ้น

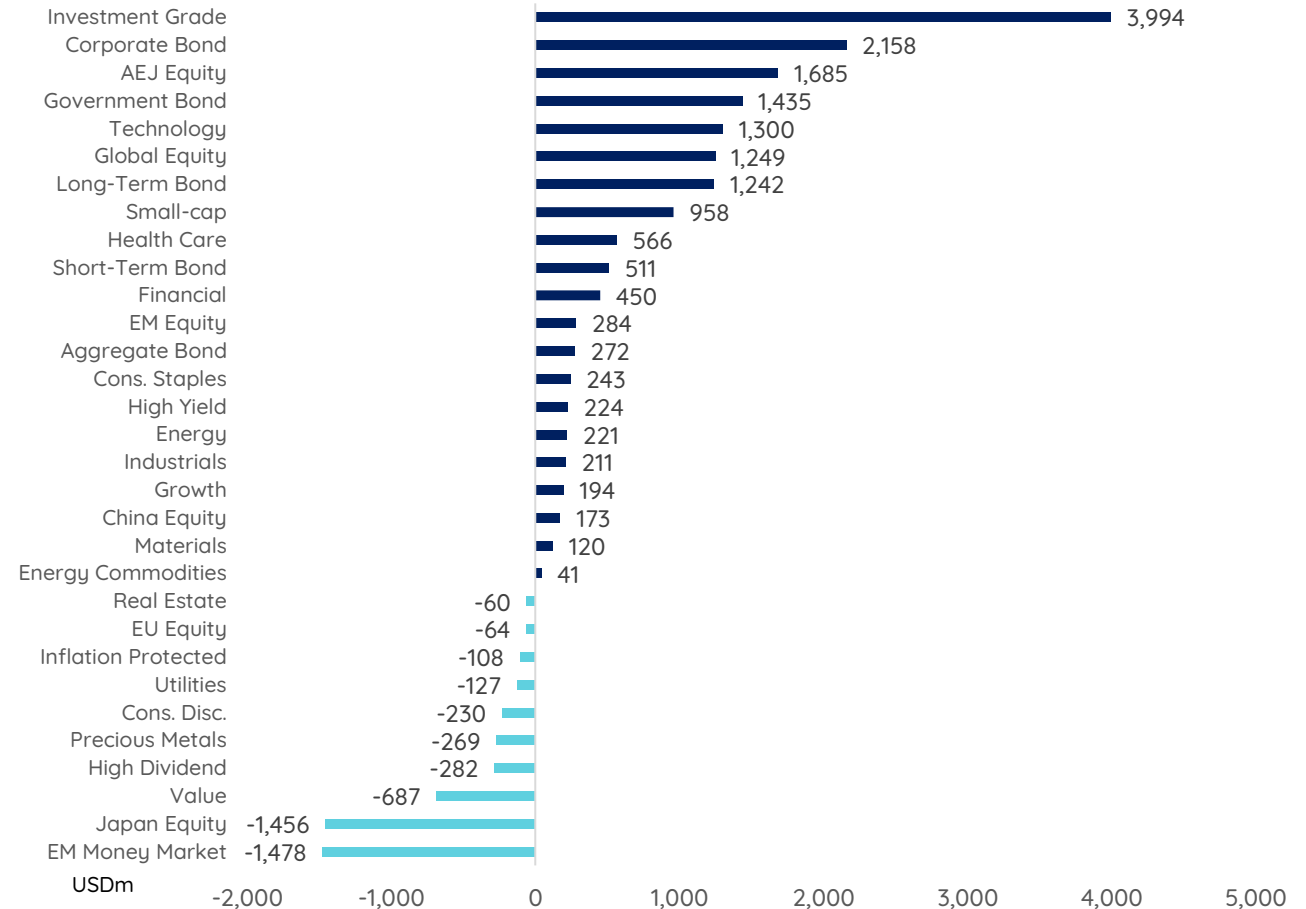


Weekly ETF Flows

WTD EFT Flows - Winners/Losers



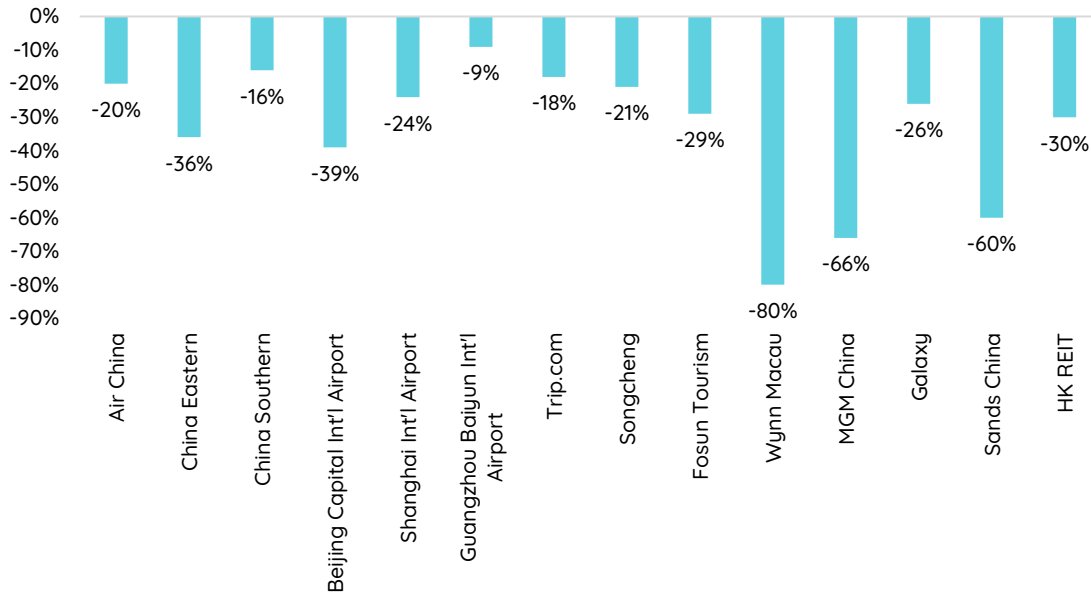
WTD - ETF Flows on sectors and themes



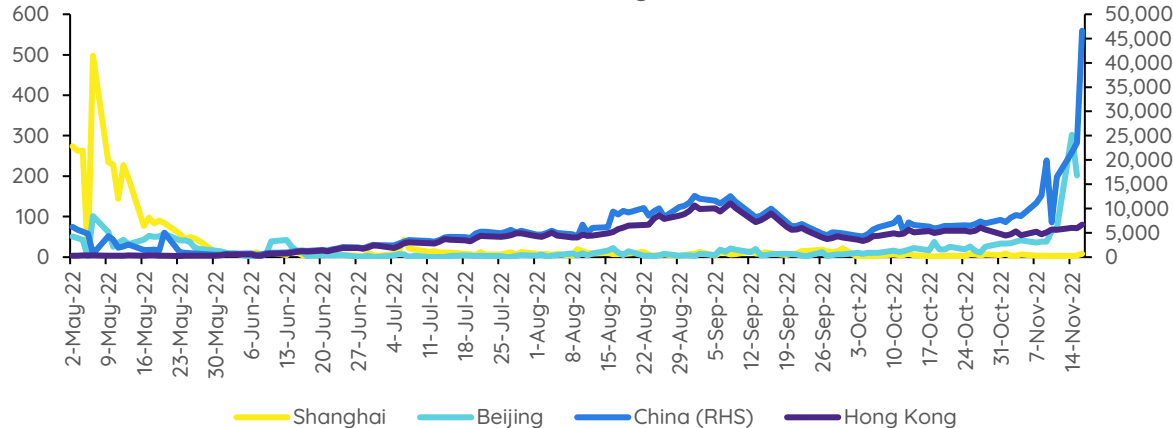
ในสัปดาห์ที่ผ่านมากระแสเงิน เราพบว่า 1) มีแรงซื้อในตราสารหนี้คุณภาพดีและพันธบัตรรัฐบาลมองว่านักลงทุนกังวลความผันผวนในสินทรัพย์เสี่ยงและตลาดอาจจะมองว่าธนาคารกลางจะขึ้นดอกเบี้ยได้จำกัดแล้ว 2) มีแรงเก็งกำไรในกลุ่มเทคโนโลยีหลังจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรเริ่มลดลงและความขัดแย้งระหว่างสหรัฐและจีนเริ่มคลี่คลาย 3) มีแรงซื้อในตลาดเอเชียเพิ่มขึ้นทั้งนี้มองว่าเป็นแรงหนุนจากภาพที่จีนเริ่มเปิดเมืองมากยิ่งขึ้น 4) มีแรงขายในตราสารป้องกันเงินเฟ้อต่อเนื่องจากแนวโน้มของเงินเฟ้อที่เริ่มชะลอตัวลง 5) ขายโลหะมีค่าทั้งนี้ก็เป็นผลจากมุมมองค่าเงินดอลลาร์ที่ยังแข็งค่าและเงินเฟ้อลดลง

กลยุทธ์การเล่นหุ้นเปิดเมืองของจีน

% relative to Pre-COVID



China and HK's Daily New cases



- หากว่าจีนมีแผนที่จะยกเลิกนโยบาย Covid Zero จะช่วยเพิ่มการเติบโตทั่วโลกและบรรเทาปัญหาข้อขัดข้องของห่วงโซ่อุปทานได้อย่างชัดเจน ซึ่งมองว่าจะส่งผลกระทบเป็นบวกให้กับการฟื้นตัวของเศรษฐกิจในฝั่งเอเชียมากกว่าทางฝั่งสหรัฐหรือยุโรป แต่จะส่งผลติดลบกับ Sentiment ตลาดสินทรัพย์เสี่ยงมากขึ้น
- หากมองย้อนไปในช่วงที่สหรัฐและไทยมีประสบการณ์ในการเปิดกิจกรรมทางเศรษฐกิจมากขึ้นนั้น บ่งชี้ว่าการฟื้นฟูกำลังภาพปกติอย่างสมบูรณ์ใน 1-2 ไตรมาสและจะมีมาตรการลดลงในช่วงเวลาดังกล่าว และราคาหุ้นที่เกี่ยวข้องจะปรับตัวเพิ่มขึ้นในช่วงเวลาที่มีการคลี่คลายและจะไปติดอยู่ที่ตำแหน่งของ Pre-COVID ในช่วงเวลาที่มีการประกาศเปิดประเทศทั้งหมด
- เรายังคงมองว่ากระบวนการจะค่อยเป็นค่อยไปในจีน โดยแบ่งออกเป็น 3 ระยะ ได้แก่ การเริ่มต้นทางระยะสั้นและระยะไกลอีกครั้งในต้นปี 2023 ตามด้วยการผ่อนคลายนโยบายการเดินทางข้ามพรมแดนตั้งแต่ไตรมาส 2 ปี 2023
- หากพิจารณาจากการทำเมืองต้นแบบคล้ายกับบ้านเราในช่วง ค.ศ. 2021 และเปิดเมรูปแบบใน พ.ค. 2022 นั้นก็จะบ่งชี้ว่าจีนมีแนวโน้มเปิดประเทศในช่วง มิ.ย. 2023
- เราเชื่อว่าการขึ้นราคาล่าสุดยังไม่ได้สะท้อนราคาเต็มที่ใช้ในการเปิดใหม่เต็มรูปแบบ โดยเราชอบหุ้นที่ราคายังไม่กลับไป Pre-COVID เราชอบในระยะสั้น China Southern (-16% จาก Pre-COVID), Fosun Tourism Group (-19%) ส่วนการเปิดพรมแดนระหว่างประเทศอีกครั้งตั้งแต่ไตรมาส 2/26 ในช่วงสุดท้ายเราชอบ China Eastern (-9%), Air China (-13%), Shanghai International Airport (-24%), BCIA (-39%) Trip.com (-18%), คาสิโนมาเก๊า (-62%), HK REIT (-30-35%)
- แต่ในช่วงสั้นเรายังมองว่ายังมีความเสี่ยงจากกาปรับตัวลดลงในช่วงสั้นทั้งนี้สืบเนื่องจากจำนวนผู้ป่วยจีนปรับเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจนทำให้มีความเสี่ยงในการ Lockdown

เงินไหลออกจากตลาดหุ้นไทยเพราะอะไร?

Net NVDR ของนักลงทุนต่างชาติช่วง 14-17 พ.ย.

Symbol	NVDR Turnover (Net) Value (Million)	% of NVDR to its Underlying Securities Turnover Value
PTTEP	895	36.9
CPALL	603	30.6
EA	502	28.6
TISCO	473	32.5
HANA	405	24.2
SCB	391	29.9
SPALI	389	35.0
MINT	342	34.1
ADVANC	255	33.6
BEM	254	34.4
CRC	224	40.5
KTC	168	23.1
CPN	162	38.3
TOP	-214	33.3
SAWAD	-230	25.7
ESSO	-244	27.5
TLI	-244	18.1
CENTEL	-390	27.3
BH	-516	31.9
AOT	-549	28.1
THG	-604	21.3
GULF	-631	37.5
PTT	-3,673	35.6

Country	Date	Daily	WTD	MTD	QTD	YTD	12M
Equity							
• Asia (11)							
China	30SEP2022			-48,295.6	-102,234	-187,530.0	-120,142.7
India	16NOV2022	+4.8	+357.8	+2,675.7	+3,701.4	-18,851.8	-23,970.3
Indonesia	17NOV2022	-10.2	-182.3	-252.3	+477.7	+5,313.6	+5,278.0
Japan	11NOV2022		+4,010.5	+6,329.4	+18,542.4	+188.8	-15,254.0
Malaysia	16NOV2022	-17.6	-45.5	-11.4	-139.2	+1,454.7	+1,099.4
Philippines	17NOV2022	-21.5	+18.5	+68.2	+56.6	-1,167.8	+518.7
S. Korea	17NOV2022	-355.1	-370.3	+1,753.9	+3,883.1	-9,633.6	-5,450.3
Sri Lanka	17NOV2022	+2	+9	-1.0	+5.8	+42.3	+18.7
Taiwan	17NOV2022	-69.9	+2,824.3	+4,961.8	+1,930.7	-42,636.6	-41,849.7
Thailand	17NOV2022	-92.6	-208.1	+442.5	+669.1	+5,186.6	+5,459.3
Vietnam	17NOV2022	+57.5	+196.8	+317.8	+237.0	+184.5	-161.7

JAKARTA COMPOSITE INDEX					
Surprise	Growth				
Sector (GICS)	Reported	Sales Surprise		Earnings Surprise	
1) All Securities	350 / 733		-0.05%		-16.99%
12) > Energy	26 / 48		-0.96%		-12.32%
13) > Materials	45 / 86		-1.85%		-13.09%
14) > Industrials	59 / 121				
15) > Consumer Discretionary	49 / 99		-12.03%		-92.58%
16) > Consumer Staples	48 / 91		72.45%		-0.02%
17) > Health Care	14 / 24				-7.49%
18) > Financials	53 / 102		8.89%		15.51%
19) > Information Technology	7 / 25				
20) > Communication Services	14 / 40		3.14%		-53.70%
21) > Utilities	5 / 6		-2.62%		
22) > Real Estate	28 / 74		28.89%		-73.04%

- ในสัปดาห์นี้เราเห็นกระแสเงินไหลออกจากตลาดหุ้นไทย รวมไปถึงออกจากอินโดนีเซียด้วย ทำให้เรามองว่ากระแสเงินที่ไหลออกเป็นการไหลออกจากกลุ่มประเทศที่มีสัดส่วนของกลุ่มพลังงานสูงที่ผลประกอบการออกมาต่ำกว่าที่คาด นอกจากนั้น Valuations ของตลาดหุ้นไทยและอินโดนีเซียที่เทรดอยู่ที่ P/E 14-15x ซึ่งสูงกว่าประเทศเวียดนามและฟิลิปปินส์ที่มีเงินไหลเข้า ซึ่งเทรดอยู่ที่ 10-12x นอกจากนั้นหากมองในมิติของกลุ่มที่มีแรงเทขายมากนั้น เรามองว่า 1) เป็นแรงขายในหุ้นกลุ่มพลังงานที่ราคาน้ำมันลงและผลประกอบการไม่ดี (PTT BANPU SPRC PTTGC TOP ESSO) 2) ผลประกอบการต่ำกว่าที่คาด (CENTEL, BJC, GULF) และ 3) แนวโน้มไม่ดีอย่างกลุ่มการเงิน (MTC SAWAD) และกลุ่มอื่นอย่าง (RCL, BLA, TLI) ส่วนกลุ่ม Healthcare นั้นต้องจับตาการขายของกองทุน Healthcare ที่ถือไปเยอะก่อนหน้านี้ซึ่งหากมีการปรับเปลี่ยนสถานะจริงการปรับลดลงของหุ้นกลุ่มนี้อาจจะลงมากถึง 20% จากจุดสูงสุดคล้ายกับช่วงปี 2017

ประเด็นสำคัญสัปดาห์นี้

- ในสัปดาห์ที่ผ่านมาภาวะตลาดตราสารหนี้ไทย อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 2 ปี ปรับตัวลดลง 0.01%, พันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 5 ปี ปรับตัวลดลง 0.03%, พันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 10 ปี ปรับตัวลดลง 0.09% เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า
- ในช่วงวันที่ 7 - 11 พฤศจิกายน 2565 นักลงทุนต่างชาติซื้อสุทธิพันธบัตรรัฐบาลอายุน้อยกว่า 1 ปี ประมาณ 68,097 ล้านบาท และซื้อสุทธิพันธบัตรรัฐบาลอายุมากกว่า 1 ปี ประมาณ 11,510 ล้านบาท
- ผลการประมูลพันธบัตรรัฐบาลอายุ 3.5 ปี ออกมาที่ผลตอบแทนเฉลี่ย 2.10% ปรับตัวลดลง 0.08%, พันธบัตรรัฐบาลอายุ 30 ปี ออกมาที่ผลตอบแทนเฉลี่ย 4.04% ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.04% เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า
- ตลาดหุ้นภูมิภาคเอกชนตลาดแรก ในช่วงวันที่ 7 - 11 พฤศจิกายน 2565 มีหุ้นภูมิภาคเอกชนที่ขึ้นทะเบียน THAIBMA วงเงิน 52,074.60 ล้านบาท โดยมีอายุตั้งแต่ 1 ปี ถึง 15 ปี เสนอขายให้กับผู้ลงทุนสถาบัน และ/หรือ ผู้ลงทุนรายใหญ่ (II&HNW) และ/หรือ ผู้ลงทุนทั่วไป (PO)
- ตลาดหุ้นภูมิภาคเอกชนตลาดรอง อัตราผลตอบแทน (Yield to Maturity) ของหุ้นภูมิภาคเอกชนที่มีอันดับความน่าเชื่อถือของตราสาร A- ขึ้นไป อายุ 1 - 5 ปี ปรับตัวลดลงเฉลี่ย 0.01% - 0.02%, ในขณะที่อายุ 7 - 10 ปี ปรับตัวลดลงเฉลี่ย 0.04% - 0.06% เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า

หุ้นกู้ตลาดรองที่น่าสนใจ

คำแนะนำ: ลงทุนหุ้นกู้อายุ 1 - 3 ปี ในช่วงตลาดยังมีความผันผวน อันดับความน่าเชื่อถือระดับปานกลางถึงสูง

SCC

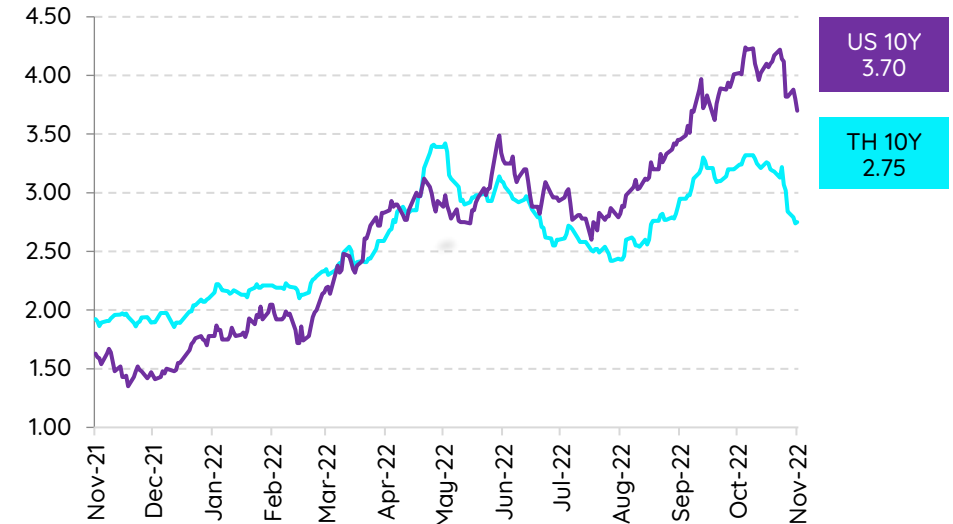
หุ้นกู้ของบริษัท ปูนซิเมนต์ไทย จำกัด (มหาชน) อายุคงเหลือประมาณ 3 ปี อันดับเครดิตหุ้นกู้ระดับ A+ เสนอขายผู้ลงทุนทั่วไป

IRPC

หุ้นกู้ของบริษัท ไออาร์พีซี จำกัด (มหาชน) อายุคงเหลือประมาณ 4 ปี อันดับเครดิตหุ้นกู้ระดับ A- เสนอขายผู้ลงทุนทั่วไป

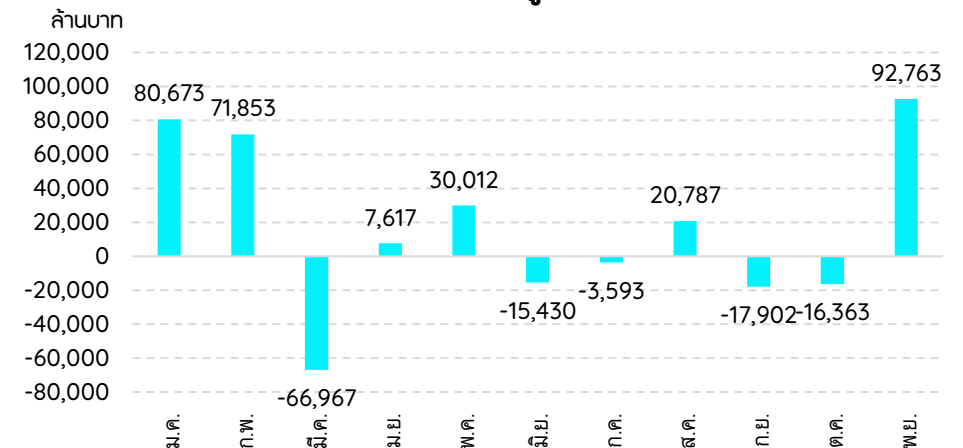
Source: ThaiBMA, InnovestX-Investment Solutions Group, InnovestX Research

กราฟแสดงผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี ของ ไทยและสหรัฐฯ



Source : Thaibma data as of 16/11/2022

มูลค่าซื้อขายตราสารหนี้สุทธิของนักลงทุนต่างชาติตั้งแต่ 4 ม.ค. - 16 พ.ย. 2565 อยู่ที่ 183,452 ล้านบาท



- Follow us



InnovestX

 @InnovestX



WEALTH Research Group Team

innovest^x
Securities

ธนาบดี รัตนแสง

ผู้ช่วยผู้จัดการ
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

เอกสิทธิ์ อุไพบูลย์

ผู้ช่วยผู้จัดการ
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ณัฐวัฒน์ ไตรภพสกุล

ผู้อำนวยการอาวุโส
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน
ด้านหลักทรัพ์
02-949-1032

สุทธิชัย คุ่มวรชัย

ผู้อำนวยการอาวุโส
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน
ด้านหลักทรัพ์
02-097-1507

สิทธิชัย ดวงรัตนธาดา

ผู้อำนวยการอาวุโส
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน
ด้านหลักทรัพ์
02-949-1031

ดร. ปิยศักดิ์ มานะสันต์

ผู้อำนวยการอาวุโส
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน
ด้านหลักทรัพ์
02-949-1037

สุกิจ อุดมศิริกุล

กรรมการผู้จัดการสายงานวิจัย
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพ์
02-949-1035



Disclaimer

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกรกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลยพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INVX) เป็นบริษัทย่อยที่ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (SCB) ถือหุ้นทั้งหมด ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวข้อง กับ SCB มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INVX) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท เอสซีจี เคมิคอลส์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชั่ว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INVX) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ อาจได้รับการแต่งตั้งเป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชั่ว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INVX) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงิน Lead Arranger ของ บริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชั่ว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INVX) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด (“SCBAM”) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินของ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล SCBAM ได้ทำหน้าที่เป็นผู้จัดการกองทุนของ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล ความเห็น ชั่ว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

การซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสมกับบุคคลทุกคน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยงทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มิข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงิน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย ถัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

