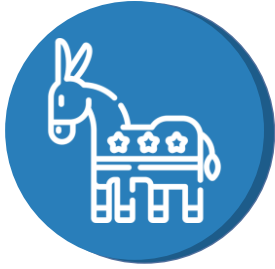


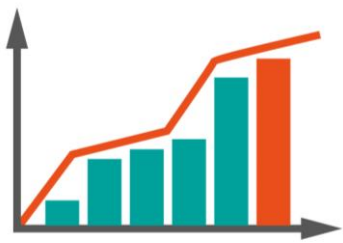
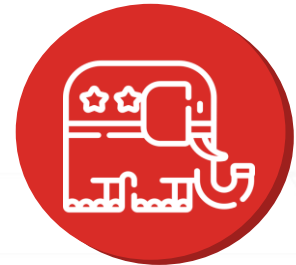


SPECIAL REPORT : การเลือกตั้งกลางเทอมสหรัฐฯ ๔ ชั้ทิศทางตลาดหุ้น



พรรคเดโมแครตจะชนะในวุฒิสภาเพียงสภาเดียว
 DAOL คาดว่าโอกาสที่พรรคเดโมแครตจะชนะมีเพียงแค่วุฒิสภาเท่านั้น
 อย่างไรก็ตามถึงแม้โอกาสที่พรรครีพับลิกันจะสามารถชนะในวุฒิสภา
 เหนือเดโมแครตได้นั้นก็มีโอกาสสูงชันอย่างต่อเนื่อง

พรรครีพับลิกันจะชนะในสภาผู้แทนราษฎร
 ในด้านของพรรครีพับลิกันนั้นมีโอกาสสูงมากที่จะชนะการเลือกตั้งใน
 สภาผู้แทนราษฎร อีกทั้งตลาดหุ้นสหรัฐฯ ในปัจจุบัน Price-In ว่าสภา
 ผู้แทนราษฎรจะมีการเปลี่ยนหัวอำนาจไปแล้วบางส่วน



ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ๔ จะไปต่อได้ ถ้าพรรคเดโมแครตชนะในสภาใดสภาหนึ่ง
 แต่ในทางกลับกันถ้ารีพับลิกันชนะทั้งสองสภาจะเป็นผลกระทบเชิงลบต่อ
 เศรษฐกิจและกดดันภาพรวมการลงทุน

DAOL SEC
PLC.,
 By DAOL Strategy &
 Product Development

ภาพการลงทุนในตลาดหุ้นสหรัฐฯ ๔ ในช่วงหลังการเลือกตั้งนั้นสามารถฟื้นตัว
 ได้หากพรรคเดโมแครตชนะสภาใดสภาหนึ่ง โดยคาดว่าพรรคเดโมแครตมี
 โอกาสจะชนะในวุฒิสภาและรีพับลิกันจะชนะในสภาผู้แทนราษฎร ซึ่งถ้าเกิด
 กรณีดังกล่าวขึ้นราคา S&P500 จะเริ่มฟื้นตัวหลังการเลือกตั้ง อย่างไรก็ตามใน
 ระยะหลังพบว่าคะแนนนิยมของเดโมแครตนั้นเริ่มลดลงอย่างมีนัยยะสำคัญ
 ส่งผลให้ความเสี่ยงการเกิด Deadlock หลังการเลือกตั้งสูงขึ้น DAOL แนะนำ
 ให้นักลงทุนมองภาพการลงทุนเป็น 2 ช่วงด้วยกัน โดยในระยะสั้นนั้นเรายังมอง
 ว่าตลาดหุ้นจะยังสามารถฟื้นตัวได้หลังการเลือกตั้งไปจนถึงสิ้นเดือน
 พฤศจิกายน โดยตัวแปรระยะกลาง-ยาวนั้นหากผลการเลือกตั้งออกมาเป็น
 กรณี Base case เรามองว่าตลาดหุ้นจะมีโอกาสฟื้นตัวได้ในระยะอีก 1 ปี
 ข้างหน้า ในทางกลับกัน หากเกิดเป็น Deadlock เราแนะนำให้ลดสัดส่วนการ
 ถือหุ้นสหรัฐฯ ๔ และเพิ่มสัดส่วนตราสารหนี้ภาครัฐของสหรัฐฯ เพิ่มเติม



การเลือกตั้งกลางเทอมสหรัฐ ๆ คืออะไร



การเลือกตั้งประธานาธิบดี

จัดขึ้นช่วงปีสุดท้ายของวาระ
ประธานาธิบดี

การลงคะแนนเสียงเลือกตั้ง
ประธานาธิบดี

กำหนดว่าใครจะได้เป็น
ประธานาธิบดี คนถัดไป



การเลือกตั้งกลางเทอม

จัดขึ้นระหว่างกลางเทอม (ทุก 2
ปี) ของวาระประธานาธิบดี

การลงคะแนนเสียงเลือกตั้ง
สมาชิกวุฒิสภา และ
สมาชิกสภาผู้แทนราษฎร

กำหนดว่าประธานาธิบดีจะมี
อำนาจเท่าไรในช่วงเวลาที่เหลือ
ของวาระ

การเลือกตั้งกลางเทอมจะถูกจัดขึ้นในวันอังคารที่ 8 พฤศจิกายน 2022 ที่จะถึงนี้ โดยการเลือกตั้ง
กลางเทอมนี้จะเป็นตัวกำหนดอำนาจในรัฐสภาในอีกไม่กี่ปีข้างหน้า อันเนื่อง
มาจาก การอนุมัติร่างพระราชบัญญัติจะต้องได้รับอนุมัติจากทั้งสองสภา

สมาชิกวุฒิสภา (100 Seats)

สมาชิกสภาผู้แทนราษฎร (435 Seats)

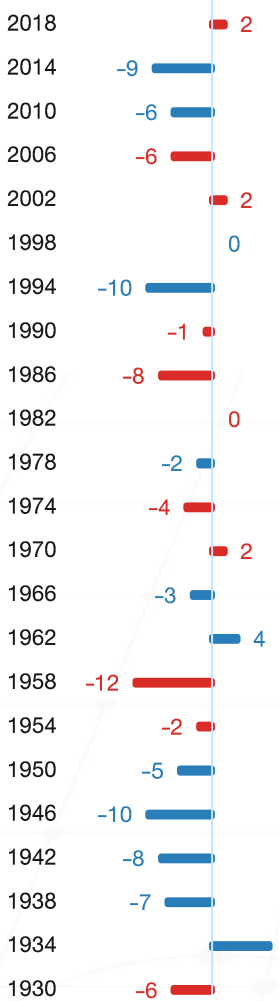
Source: BCC

	สมาชิกวุฒิสภา (100 Seats)	สมาชิกสภาผู้แทนราษฎร (435 Seats)
Democrats	จำนวนที่นั่งปัจจุบัน: 48 การเลือกตั้งใหม่: 14	จำนวนที่นั่งปัจจุบัน: 221 การเลือกตั้งใหม่: 221
Republicans	จำนวนที่นั่งปัจจุบัน: 50 การเลือกตั้งใหม่: 21	จำนวนที่นั่งปัจจุบัน: 209 การเลือกตั้งใหม่: 209
Independents	จำนวนที่นั่งปัจจุบัน: 2 การเลือกตั้งใหม่: 0	

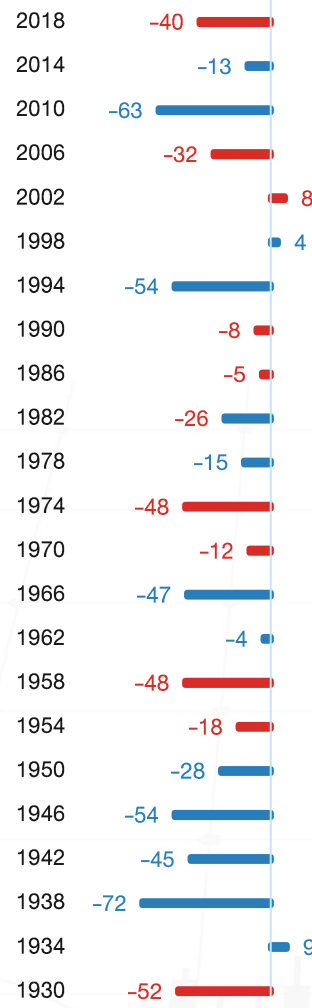


มีโอกาสที่พรรคฝ่ายเดียวกับประธานาธิบดีจะเสียที่นั่งในสภา

จำนวนที่นั่งในวุฒิสภาที่เปลี่ยน



จำนวนที่นั่งในสภาผู้แทนราษฎรที่เปลี่ยน



จำนวนที่นั่งในสภาหลังการเลือกตั้ง

	Senate seat available	House seat available
2018 Republican	53	200
2014 Democratic	44	188
2010 Democratic	51	193
2006 Republican	49	199
2002 Republican	51	229
1998 Democratic	45	211
1994 Democratic	47	204
1990 Republican	44	167
1986 Republican	45	177
1982 Republican	54	166
1978 Democratic	59	277
1974 Republican	38	144
1970 Republican	45	180
1966 Democratic	64	248
1962 Democratic	68	258
1958 Republican	35	153
1954 Republican	47	203
1950 Democratic	49	235
1946 Democratic	46	188
1942 Democratic	57	222
1938 Democratic	68	262
1934 Democratic	69	322
1930 Republican	50	218

โอกาสที่พรรคฝ่ายเดียวกับประธานาธิบดีจะเสียอำนาจหลังการเลือกตั้งกลางเทอม

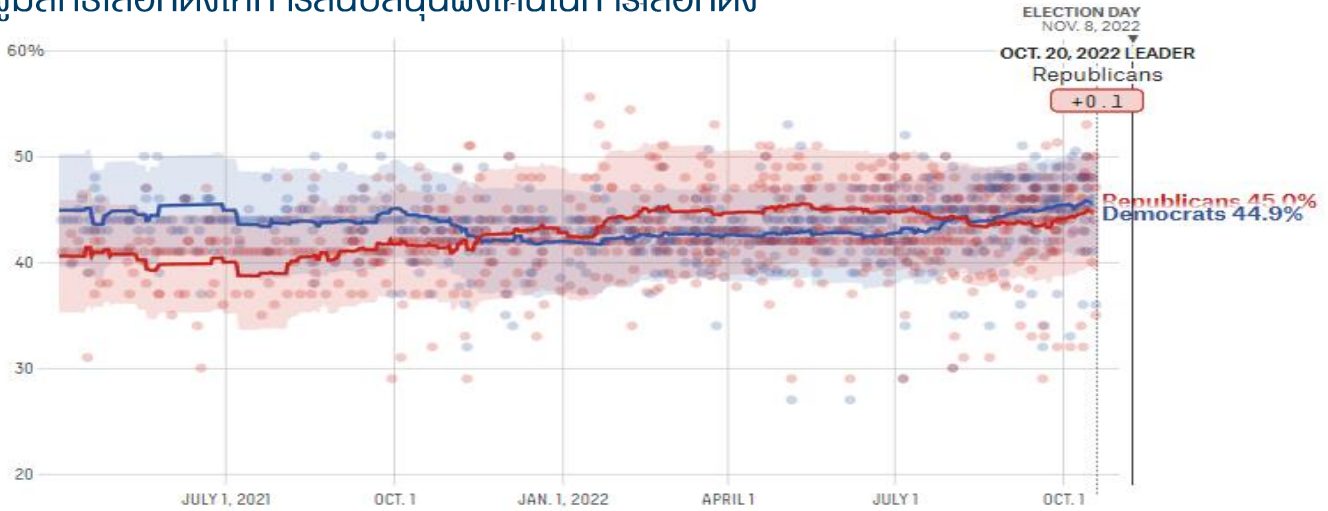
President term	Democrats	Republican
Loss seat in senate	75%	64%
Loss seat in house	83%	91%

จากสถิติข้อมูลย้อนหลังแสดงให้เห็นว่า หลังจากการเลือกตั้งกลางเทอมตั้งแต่ปี 1930 ไปจนถึง 2018 หากประธานาธิบดีสังกัดพรรคเดโมแครต แล้วจะมีโอกาสที่พรรคเดโมแครตจะสูญเสียอำนาจในวุฒิสภามีมากถึง 75% และโอกาสที่จะสูญเสียอำนาจในสภาผู้แทนราษฎรมีมากถึง 83% ตามสถิติในอดีต



ประชาชนอเมริกันคิดอย่างไรกับพรรคการเมือง

ผู้มีสิทธิเลือกตั้งให้การสนับสนุนฝั่งไหนในการเลือกตั้ง



รูปที่ 2 แบบสำรวจความคิดเห็นผู้มีสิทธิเลือกตั้งให้การสนับสนุนฝั่งไหนมากกว่ากัน Source: Five Thirty Eight as of 21 Oct 2022

จากผลสำรวจพบว่าผู้มีสิทธิในการเลือกตั้งนั้น จะเห็นว่าปัจจุบันโอกาสที่พรรคเดโมแครตและรีพับลิกันจะมีอำนาจในรัฐสภานั้นมีโอกาสใกล้เคียงกัน อย่างไรก็ตามพรรครีพับลิกันนั้น มีแนวโน้มที่เพิ่มมากขึ้นอย่างต่อเนื่องตั้งแต่เดือนกรกฎาคม 2022

นโยบายของแต่ละพรรค

Democratic

- การทำแท้ง
สนับสนุนสิทธิเสรีภาพในการทำแท้งของผู้หญิง
- Inflation Reduction Act
กลางเดือนสิงหาคมที่ผ่านมา ประธานาธิบดี โจ ไบเดน ได้เซ็นลงนามร่างกฎหมาย “Inflation reduction act” ที่จะเข้ามาช่วยเรื่อง “Climate Change” และช่วยลดต้นทุนค่าใช้จ่ายทางด้านสุขภาพและพลังงานของภาคครัวเรือน
- CHIP & Science Act
เพื่อแก้ไขปัญหาค่าขาดแคลนเซมิคอนดักเตอร์ และเพิ่มความสามารถในการแข่งขันกับจีน

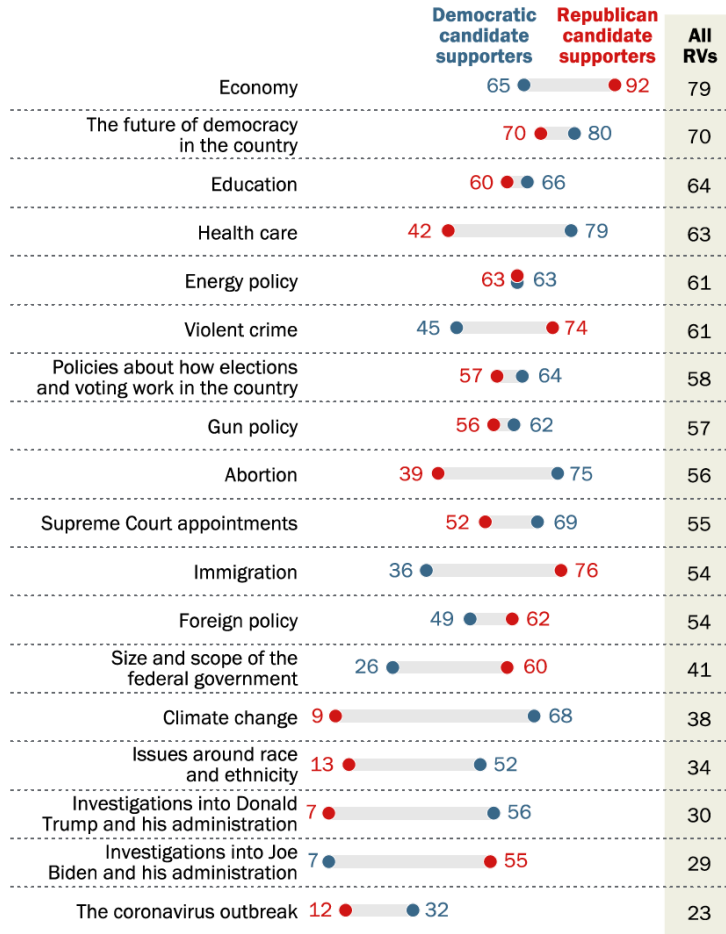
Republican

- การอพยพ
ต่อต้านการนิรโทษกรรมกับผู้อพยพที่ไม่มีเอกสารยืนยันบุคคล
- การลดเงินเฟ้อ
พรรครีพับลิกัน พยายามที่จะสู้เงินเฟ้อด้วยภาษีและนโยบายการค้าระหว่างประเทศ
- การลดอาชญากรรม
พรรครีพับลิกัน สนับสนุนให้เพิ่มการใช้จำคุกให้กับตำรวจเพื่อที่จะลดอาชญากรรม



ประเด็นสำคัญที่มีผลต่อการเลือกตั้งกลางเทอม

% of registered voters who say each is **very important** to their vote in the 2022 congressional elections



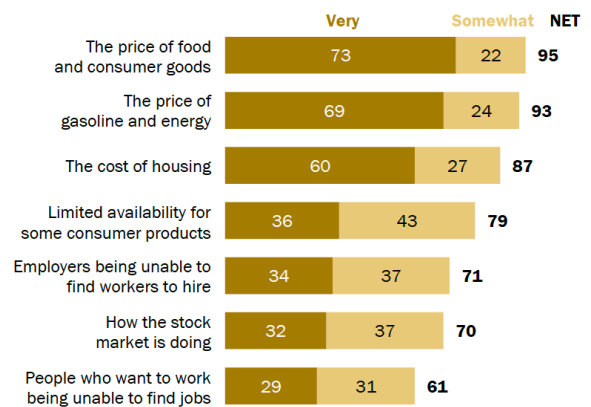
รูปที่ 3 : ประเด็นสำคัญที่มีผลต่อการเลือกตั้ง Source: PEW RESEARCH CENTER

หากลองลึกไปในเรื่องของความกังวลด้านเศรษฐกิจของผู้มีสิทธิเลือกตั้งนั้น พบว่า ประเด็นที่สำคัญมากต่อการเลือกตั้งในครั้งนี้คือเรื่องของเงินเฟ้อ ซึ่งประกอบไปด้วยราคาอาหาร ราคาพลังงาน และค่าใช้จ่ายสำหรับที่อยู่อาศัย คิดเป็น 73% 69% และ 60% ของผู้ทำแบบสอบถาม อันเนื่องมาจากภาวะเงินเฟ้อนั้นกระทบกับเงินออม และอำนาจซื้อของพวกเขา กล่าวโดยสรุปคือการเลือกตั้งในครั้งนี้ ผู้มีสิทธิเลือกตั้งให้ความสำคัญกับเรื่องเศรษฐกิจ และการรับมือกับภาวะเงินเฟ้อสูง และทิศทางที่นักการเมืองจะออกนโยบายดังกล่าวมากที่สุดด้วยเช่นกัน

ประเด็นสำคัญที่มีผลต่อการเลือกตั้งมากที่สุดได้แก่ประเด็นเรื่องเศรษฐกิจ ซึ่งจำนวน 79% ของผู้มีสิทธิเลือกตั้งที่ทำแบบทดสอบนี้ให้ความสำคัญกับประเด็นดังกล่าวมากที่สุด โดยแบ่งเป็น 92% ของผู้มีสิทธิเลือกตั้งที่สนับสนุนพรรครีพับลิกันและ 65% ของผู้มีสิทธิเลือกตั้งที่สนับสนุนพรรคเดโมแครตให้ความสำคัญกับด้านเศรษฐกิจ อย่างไรก็ตามยังมีประเด็นที่ผู้มีสิทธิเลือกตั้งให้ความสำคัญที่ต่างกันเช่น เรื่องของ Healthcare 79% ของผู้มีสิทธิเลือกตั้งที่สนับสนุนพรรคเดโมแครตให้ความสำคัญ ในขณะที่ ผู้มีสิทธิเลือกตั้งที่สนับสนุนพรรครีพับลิกันมีเพียง 42% เท่านั้น และมุมมองที่ต่างกันมากที่สุดคือเรื่องของ Climate Change จะเห็นว่าผู้ที่สนับสนุนพรรคเดโมแครตให้ความสำคัญกับเรื่องนี้มากกว่าจากพรรครีพับลิกัน

Majorities of Americans are very concerned by prices – for food and consumer goods, energy and housing

% who say they are ___ concerned about ...

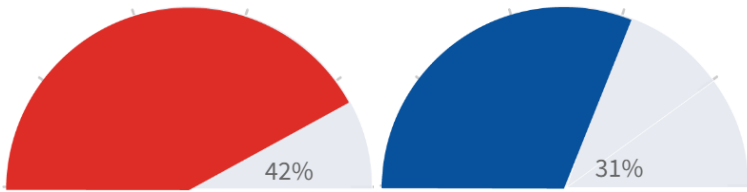


รูปที่ 4 : ประเด็นสำคัญทางเศรษฐกิจที่มีผลต่อการเลือกตั้ง Source: PEW RESEARCH CENTER



พรรคใดจะชนะการเลือกตั้งในครั้งนี้

ผลสำรวจว่าพรรคไหนสามารถรับมือกับเงินเฟ้อได้ดีกว่ากัน



รับลิกัน

เดโมแครต

รูปที่ 5 : ผลสำรวจว่าพรรคไหนรับมือกับเงินเฟ้อได้ดีกว่ากัน Source: REUTERS

% who say they ___ of the way Biden is handling his job as president

	Disapprove			Approve			NET
	Very strongly	Not strongly		Not strongly	Very strongly		
Total	40	18	19	19	38	59	NET
Men	43	17	19	18	38	61	
Women	38	19	18	20	39	57	
White	50	15	16	15	32	66	
Black	35	16	19	23	37	60	
Hispanic	26	23	24	21	46	50	
Asian*	20	30	27	21	48	50	
Ages 18-29	32	24	26	15	41	56	
30-49	36	24	21	16	38	59	
50-64	47	12	16	21	37	59	
65+	48	10	10	25	37	60	
Postgrad	29	17	26	27	53	46	
College grad	37	18	23	18	42	56	
Some college	43	17	17	19	36	61	
HS or less	44	19	15	17	33	64	
Rep/Lean Rep	75	17	6			93	
Dem/Lean Dem	27	9	18	33	38	71	

รูปที่ 6 : ความคิดเห็นว่าโจ ไบเดนทำงานอย่างมีประสิทธิภาพไหม

Source: PEW RESEARCH CENTER

จากผลสำรวจความคิดเห็นว่าพรรคใดสามารถรับมือกับเงินเฟ้อได้ดีกว่ากัน ผลสำรวจพบว่า ผู้ทำแบบสอบถามโหวตให้พรรครีพับลิกันสามารถรับมือกับเงินเฟ้อได้ดีกว่า (42%) พรรคเดโมแครต (31%) จากรูปที่ 6 พบว่าในภาพรวม 59% ของผู้ทำแบบสอบถาม พบว่าประธานาธิบดีโจ ไบเดนนั้นสามารถจัดการงานต่าง ๆ ไม่ได้ดีเท่าที่ควรในตำแหน่งประธานาธิบดี โดยความคิดเห็นดังกล่าวนี้จะเป็ปัจจัยเชิงลบ ต่อคะแนนเสียงของพรรคเดโมแครต เนื่องจาก จะทำให้ผู้มีสิทธิเลือกตั้งที่สนับสนุนพรรคเดโมแครต ออกมาใช้สิทธิน้อยลง แต่ในทางตรงกันข้าม ผู้มีสิทธิเลือกตั้งที่สนับสนุนพรรครีพับลิกันจะออกมาใช้สิทธิเลือกตั้ง และโหวตให้พรรคที่รีพับลิกัน เพิ่มโอกาสให้พรรครีพับลิกันชนะการเลือกตั้งกลางเทอมในทั้งสองสภาได้ ซึ่งตามสถิติแล้ว โดยมากในช่วงการเลือกตั้งกลางเทอม มักจะมีการเลือกพรรคตรงกันข้ามในช่วงก่อนหน้า เพื่อมาคานอำนาจมากกว่า

ถึงแม้ว่าในปัจจุบันยังไม่เป็นที่แน่ชัดว่าผลการเลือกตั้งจะออกมาเป็นอย่างไร แต่จากการคาดการณ์ของ Fivethirtyeight.com ชี้ให้เห็นว่าพรรคเดโมแครตจะชนะในวุฒิสภา และพรรครีพับลิกันจะชนะในสภาผู้แทนราษฎร (Divided parliament) อย่างไรก็ตามจากผลสำรวจกลับชี้ให้เห็นว่า มีความเป็นไปได้สูงที่พรรครีพับลิกันจะพลิกกลับมาชนะในวุฒิสภาด้วย อันเนื่องมาจากปัจจุบัน เรื่องเงินเฟ้อเป็นประเด็นหลักที่ผู้มีสิทธิเลือกตั้งให้ความสนใจ และผู้ทำแบบสอบถามมองว่าพรรครีพับลิกันรับมือได้ดีกว่า ซึ่งหากพรรครีพับลิกันชนะทั้ง 2 สภาฯ อาจจะทำให้เกิดภาวะ Deadlock ในการบริหารประเทศและความเสี่ยงต่อการยื่นกระทู้อภิปรายไม่ไว้วางใจเพิ่มสูงขึ้นตามลำดับ



การเปลี่ยนหัวการเมืองและผลกระทบต่อเศรษฐกิจ

ตารางแสดงค่า GDP Growth กับ PMI Manufacturing หลังการเลือกตั้งกลางเทอม

Year	Presidency	House Majority		Senate Majority		Party Government		GDP	ISM PMI M
		Before	After	Before	After	Before	After		
2022	Democratic	D	?	D	?	de unified	?	- 0.60	50.90
2018	Republican	R	D	R	R	re unified	divided	2.90	54.90
2014	Democratic	R	R	D	R	divided	deadlock	2.30	55.70
2010	Democratic	D	R	D	D	de unified	divided	2.70	56.60
2006	Republican	R	D	R	D	re unified	deadlock	2.80	51.40
2002	Republican	R	R	D	R	divided	re unified	1.70	51.60
1998	Democratic	R	R	R	R	deadlock	deadlock	4.50	46.80
1994	Democratic	D	R	D	R	de unified	deadlock	4.00	56.10
1990	Republican	D	D	D	D	deadlock	deadlock	1.90	40.80
1986	Republican	D	D	R	D	divided	deadlock	3.50	50.50
1982	Republican	D	D	R	R	divided	divided	- 1.80	42.80
1978	Democratic	D	D	D	D	de unified	de unified	5.50	59.40
1974	Republican	D	D	D	D	deadlock	deadlock	- 0.50	30.90
1970	Republican	D	D	D	D	deadlock	deadlock	0.20	45.40
1966	Democratic	D	D	D	D	de unified	de unified	6.60	52.40
1962	Democratic	D	D	D	D	de unified	de unified	6.10	57.20
1958	Republican	D	D	D	D	deadlock	deadlock	- 0.70	60.50
1954	Republican	R	D	D	D	divided	deadlock	- 0.60	63.80
1950	Democratic	D	D	D	R	de unified	divided	8.70	67.10
1946	Democratic	D	R	D	R	de unified	deadlock	-11.60	
1942	Democratic	D	D	D	D	de unified	de unified	18.90	
1938	Democratic	D	D	D	D	de unified	de unified	- 3.30	
1934	Democratic	D	D	D	D	de unified	de unified	10.80	
1930	Republican	R	D	R	D	re unified	deadlock	- 8.50	

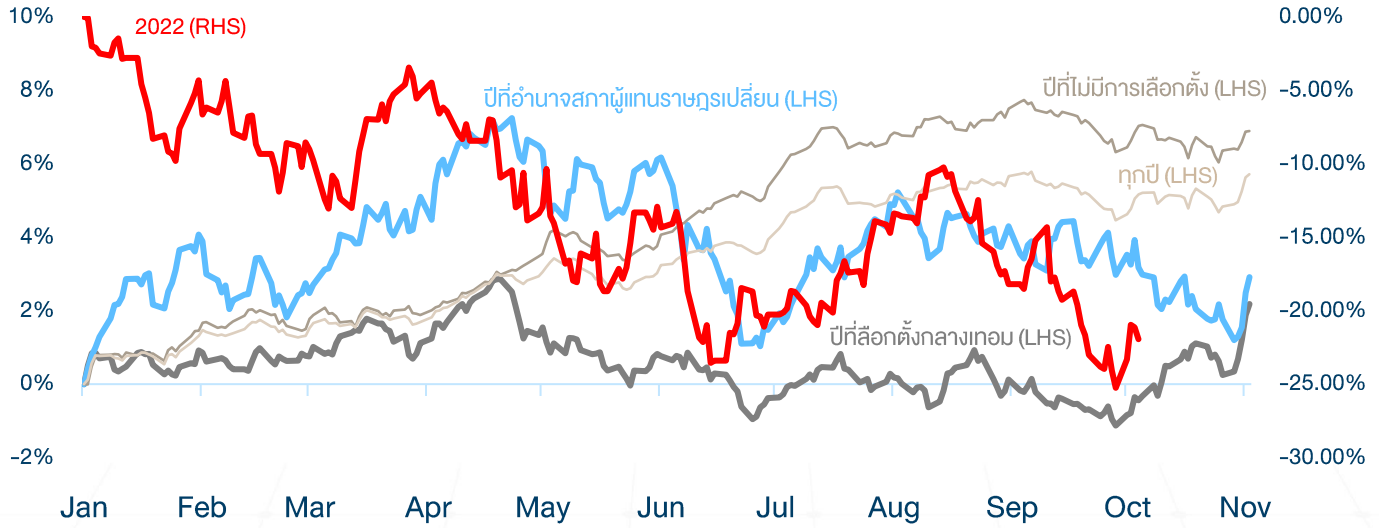
Unified = ทั้งประธานาธิบดี สมาชิกสภาผู้แทนราษฎร และสมาชิกวุฒิสภา เป็นพรรคเดียวกัน; Divided = สมาชิกสภาผู้แทนราษฎร และสมาชิกวุฒิสภา อยู่คนละพรรคกัน; Deadlock = ทั้งสมาชิกสภาผู้แทนราษฎร และสมาชิกวุฒิสภา อยู่คนละพรรคกับประธานาธิบดี; de = เดโมแครต; re = รีพับลิกัน; ค่าเฉลี่ยระยะยาว ตาม FOMC Projection เท่ากับ 1.9%;

จากสถิติในอดีตพบว่าหากเกิด Deadlock แล้ว GDP Growth มีโอกาสที่เป็นลบ หรืออยู่ในระดับต่ำกว่าค่าเฉลี่ยระยะยาวที่ 1.85% โดยคิดเป็นความน่าจะเป็นเท่ากับ 50% และหากนำตัวเลขเศรษฐกิจได้แก่ PMI ภาคการผลิตเข้ามาร่วมด้วยพบว่ามีความน่าจะเป็นเพิ่มขึ้นเป็น 66.67% (Conditional probability) ที่ GDP Growth จะอยู่ในระดับต่ำกว่าค่าเฉลี่ยระยะยาว และ PMI ภาคการผลิตต่ำกว่า 50 จุด สะท้อนให้เห็นว่าหากผลการเลือกตั้งกลางเทอมในครั้งนี้ หากผลออกมาเป็นรีพับลิกันสามารถชนะการเลือกตั้งได้ทั้งสองสภา (Deadlock) มีโอกาสสูงที่เศรษฐกิจจะชะลอตัวลง เนื่องจากการดำเนินนโยบายต่าง ๆ ในช่วงต่อจากนี้จะมีการผ่านอนุมัติได้ยากยิ่งขึ้น



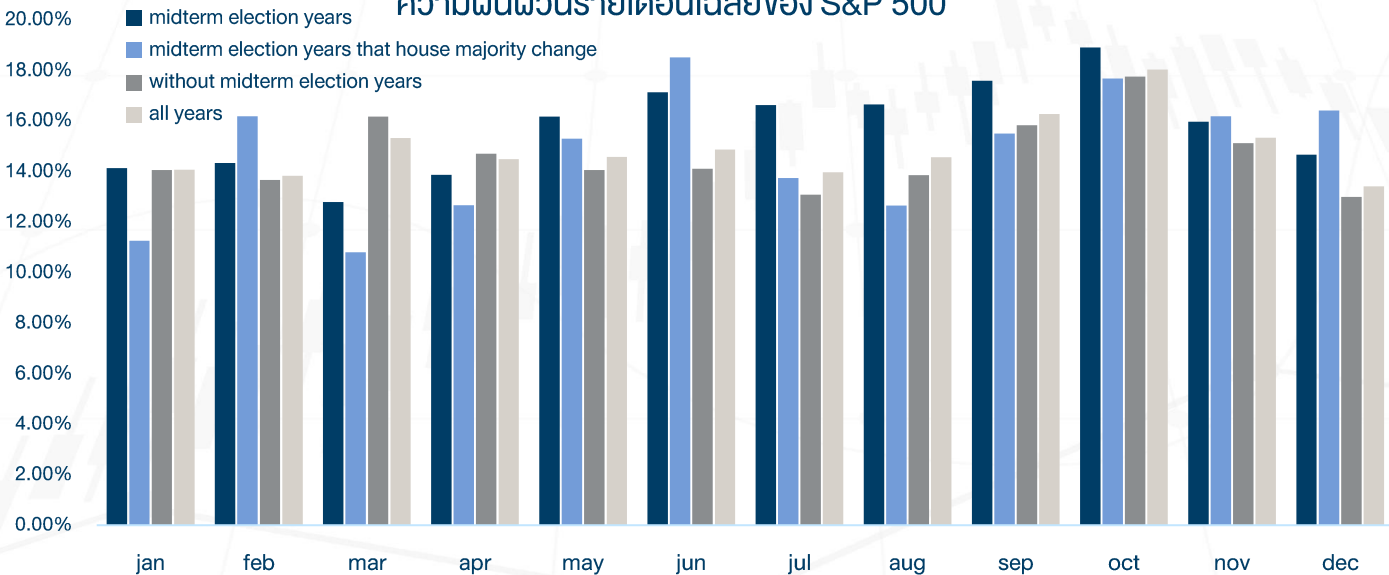
การเลือกตั้งกลางเทอมและตลาดหุ้นส่งสัญญาณอะไร

ผลตอบแทนเฉลี่ยของ S&P 500 ในแต่ละปี



จากกราฟด้านบนจะเห็นว่าผลตอบแทนของ S&P500 ในปีปัจจุบัน (เส้นสีแดง) มีการเคลื่อนที่ในลักษณะเดียวกับปีที่มีการเลือกตั้งกลางเทอม (เส้นสีเทา) และยังมีลักษณะเดียวกับปีที่สภาผู้แทนราษฎรมีการเปลี่ยนอำนาจจากพรรคหนึ่งไปเป็นอีกพรรคหนึ่ง (เส้นสีฟ้า) ด้วยแสดงให้เห็นว่าผลตอบแทนหุ้นในปีนี้ได้ Price-in ว่าสภาผู้แทนราษฎรจะมีการเปลี่ยนอำนาจไปเป็นที่เรียบร้อยแล้ว และมักจะฟื้นตัวต่อเนื่องได้ภายหลังการเลือกตั้ง

ความผันผวนรายเดือนเฉลี่ยของ S&P 500

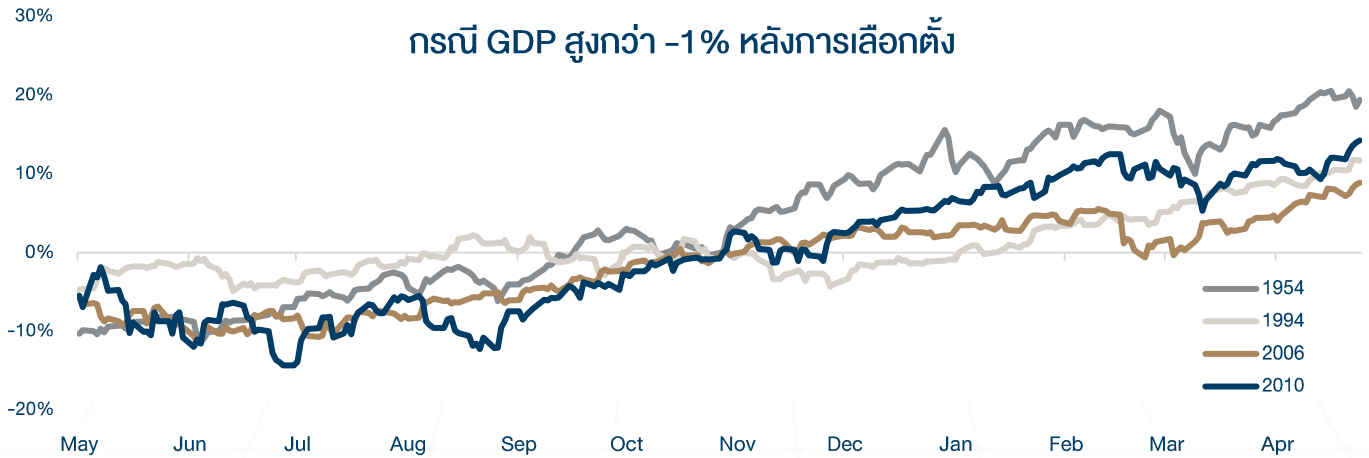


ในด้านความผันผวนของตลาดหุ้นสหรัฐฯ (Monthly annualized volatility) โดยปกติแล้วความผันผวนมักจะปรับตัวสูงสุดในเดือนตุลาคมและจะค่อยๆ ลดลงในช่วงต่อจากนั้น ซึ่งหากทำการแยกข้อมูลจะพบว่าในปีที่มีการเลือกตั้งกลางเทอมนั้นจะมีความผันผวนมากกว่าปีที่ไม่มีการเลือกตั้งกลางเทอม และจะเพิ่มขึ้นเรื่อย ๆ ในช่วง 3 เดือนก่อนมีการเลือกตั้ง และลดลงตามลำดับ (Seasonality) สอดคล้องกับทิศทางของตลาดหุ้นในรูปแบบที่มีสัญญาณ Bottom-out



ตลาดหุ้นฟื้นตัวได้ในระยะกลาง-ยาว หากปัจจัยพื้นฐานไม่ได้หดตัว พร้อมๆ กับความไม่มั่นคงทางการเมือง

กรณี GDP สูงกว่า -1% หลังการเลือกตั้ง



กรณีที่สภาฯ มีการเปลี่ยนหัวหน้าทางการเมือง ตลาดหุ้นในช่วงต่อจากนี้ยังสามารถฟื้นตัวต่อได้หลังการเลือกตั้ง หากทิศทางของ GDP สูงกว่า -1% ซึ่งทาง DAOL แนะนำให้นักลงทุนมองภาพตลาดเป็น 2 ส่วนด้วยกัน 1. ช่วงก่อน-หลังเลือกตั้ง 1 เดือน จะเป็นช่วงที่ตลาดฟื้นตัวได้ 2. ช่วงยาวกว่า 1 เดือน โดยในช่วงหลังจากนั้นประเด็นหลักจะเป็นด้านปัจจัยพื้นฐานอย่าง GDP และเสถียรภาพทางการเมืองของสหรัฐฯ

กรณี GDP ต่ำกว่า -1% หลังการเลือกตั้ง

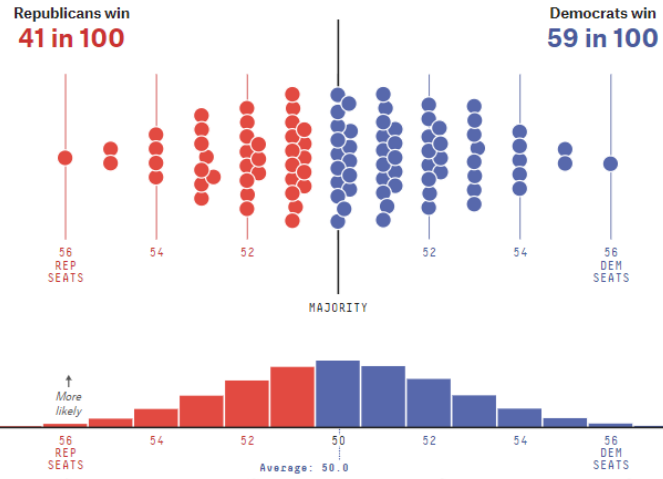


จากที่ได้กล่าวไปข้างต้น หาก GDP เติบโตในช่วงต่อจากนี้มีแนวโน้มที่จะเติบโตได้ต่ำกว่า -1% พบว่าการฟื้นตัวในช่วงเลือกตั้งนั้นอาจจะไม่ได้มีความยั่งยืนเท่าใดนัก อีกทั้งยังมีความเสี่ยงจากการปรับฐานเพิ่มเติม โดยขนาดการปรับฐานอาจจะเกิดขึ้นในกรอบ -10% ถึง -20% และระยะเวลาราว 1 – 2 เดือนในช่วงการเลือกตั้งจบลง

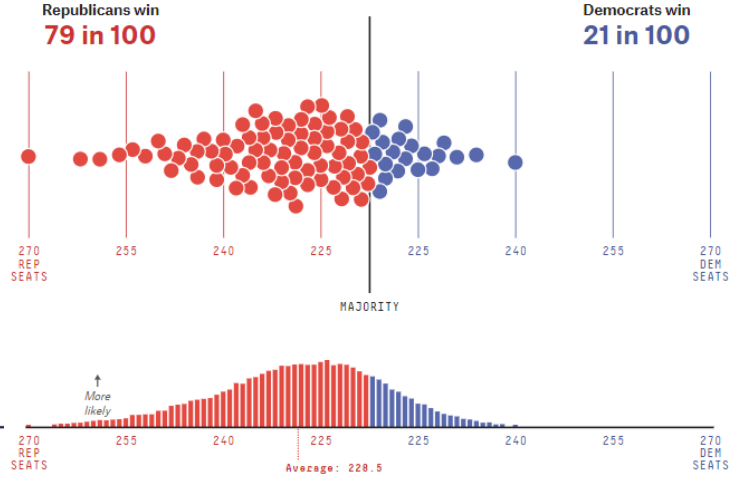


บทสรุปการเลือกตั้ง : การแบ่งสภาทองทั้งสองพรรค

สมาชิกวุฒิสภา



สมาชิกสภาผู้แทนราษฎร

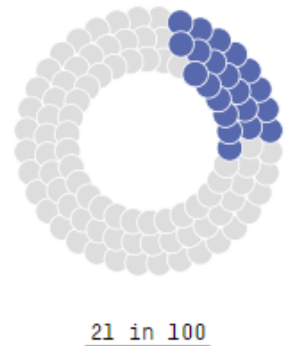
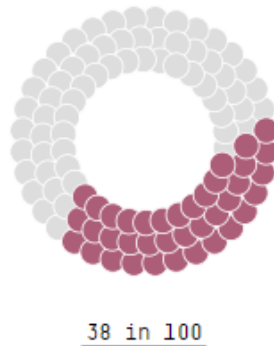
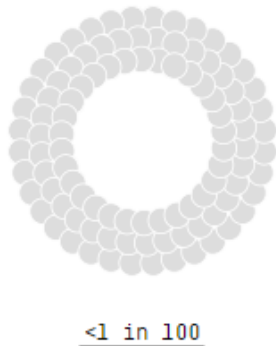
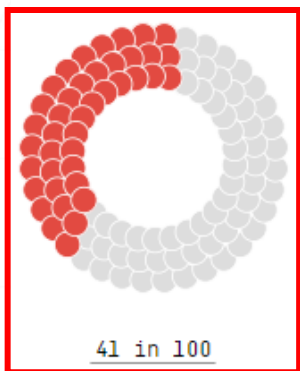


Republicans win both chambers

Republicans win the Senate
Democrats win the House

Democrats win the Senate
Republicans win the House

Democrats win both chambers



รูปที่ 1 : ผลพยากรณ์โอกาสที่แต่ละพรรคจะชนะการเลือกตั้งในสภาผู้แทนราษฎร และวุฒิสภา Source: Five Thirty Eight as of 21 Oct 2022

จากผลพยากรณ์พบว่า โอกาสที่พรรครีพับลิกันจะได้รับเลือกและมีอำนาจในสภาผู้แทนฯ มีสูงถึง 79% ในขณะที่สภาผู้แทนราษฎรนั้นมีโอกาสที่พรรครีพับลิกันจะได้เสียงในวุฒิสภามีเพียง 41% ส่งผลให้ Base case scenario ของนักลงทุนในตลาดตอนนี้ยังเป็นมุมมองว่าจะเกิด Split/Divided parliament ส่งผลให้ตลาดหุ้นมีแนวโน้มผันตัวในช่วงการเลือกตั้งมีการจบบลงและในทางกลับกัน หากเกิด Deadlock (รีพับลิกันชนะทั้งสองสภา) ทาง DAOL มองว่าตลาดหุ้นสหรัฐฯ อเมริกาจะมีความเสี่ยงสูงขึ้นในช่วงต่อจากนี้

Senate (50)

House of Representative (218)

Democrats	การเลือกตั้งใหม่: 14 พยากรณ์: 51 = 13 + 34 (no election) + 2 (independent) + 2
Republicans	การเลือกตั้งใหม่: 21 พยากรณ์: 49 = 19 + 29 (no election) + 1

Democrats	การเลือกตั้งใหม่: 221 พยากรณ์: 207
Republicans	การเลือกตั้งใหม่: 209 พยากรณ์: 228



ระยะสั้นตลาดฟื้นตัว ระยะกลางยาวเน้นปัจจัยพื้นฐานเป็นหลัก

	วุฒิสภา	สภาผู้แทนราษฎร	ผลกระทบต่อการลงทุนที่คาด
Good for stock market	Democrats	Democrats	<ul style="list-style-type: none"> เศรษฐกิจและการเมืองมีเสถียรภาพ มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจต่างๆผ่านได้โดยง่าย
กรณี Base case	Democrats	Republicans	<ul style="list-style-type: none"> การผ่านนโยบายต่างๆ เป็นไปได้ยากกว่าปกติ แต่ถ้าเป็นนโยบายด้านการแก้ไขเงินเฟ้อจะยังสามารถผ่านได้ ภายใต้ผลประโยชน์ของทั้ง 2 พรรคที่มีตรงกัน เศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังเติบโตได้และตลาดหุ้นยังสามารถฟื้นตัวได้ตามลำดับ
Bad for stock market	Republicans	Democrats	<ul style="list-style-type: none"> กรณีนี้จะคล้ายกับการครองตำแหน่งสมัยโดนัลด์ ทรัมป์ตอนปลาย นโยบายด้านเศรษฐกิจยังสามารถผ่านได้
กรณี Deadlock	Republicans	Republicans	<ul style="list-style-type: none"> เศรษฐกิจและการเมืองไร้เสถียรภาพและมีความเสี่ยงมากขึ้น การเกิด deadlock จะทำให้การผ่านนโยบายต่างๆ เป็นไปได้ยาก ความเสี่ยงด้าน Impeachment สูงมากขึ้น

ภาพรวมการลงทุน

US Macro & Micro
(กรณี Base case election)

Risk

Neutral

กรณี Deadlock

ตลาดยังไม่ Price-in

GDP มีแนวโน้มหดตัวในไตรมาสที่ 4

เงินเฟ้อยังคงปรับตัวช้าลงกว่าที่คาดไว้

ตลาดแรงงานยังคงแข็งแกร่ง

เศรษฐกิจยุโรปและอังกฤษมีความเสี่ยงถดถอยจากภาวะการเมืองและดอกเบี้ย

เศรษฐกิจจีนยังคงไม่พลิกฟื้นกลับมาในปีนี้นอกจากจะผ่านมีนาคม

กรณี Deadlock

ยอดขายของบริษัทจดทะเบียนเริ่มชะลอลง

กำไรตลาดยังสามารถโตได้ด้วยอัตราที่ช้าลง

ธุรกิจจะชะลอการลงทุน (CAPEX)

การจ้างงานเกิดขึ้นในบางธุรกิจ เช่น ธนาคาร

กำไรตลาดหุ้นยุโรปถูกลดประมาณการไปบางส่วน

กำไรตลาดหุ้นจีนถูกปรับลดประมาณการไปบางส่วน

กรณี Deadlock

ตลาด Price-in ไปบางส่วน



ระยะสั้นตลาดฟื้นตัว ระยะกลางยาวเน้นปัจจัยพื้นฐานเป็นหลัก



DAOL แบ่งผลกระทบของการเลือกตั้งออกเป็น 2 ช่วงด้วยกัน

1. ช่วงก่อนการเลือกตั้งจะจบลง (ตุลาคม – พฤศจิกายน) : เรามองว่าตลาดหุ้นจะสามารถฟื้นตัวได้ตามปัจจัยเชิงฤดูกาล (Election rally) ประกอบกับในปัจจุบันนักลงทุนในตลาดซิมซบประเด็นการเปลี่ยนหัวทางการเมืองไปแล้วบางส่วน

2. ช่วงหลังการเลือกตั้งจบลง (ธันวาคม – การเลือกตั้งประธานาธิบดีสมัยถัดไป) : แบ่งได้เป็น 3 กรณี

2.1 กรณี **Base case** : โดยเป็นกรณีที่เดโมแครตได้สภาใดสภาหนึ่ง ในกรณีนี้เรามองว่าจะเป็นตามที่ตลาดคาดและตลาดหุ้นตลอดจนปัจจัยด้านเศรษฐกิจจะฟื้นตัวได้ การลงทุนในกลุ่ม **Quality growth/Broad index** ของสหรัฐฯจะได้ประโยชน์

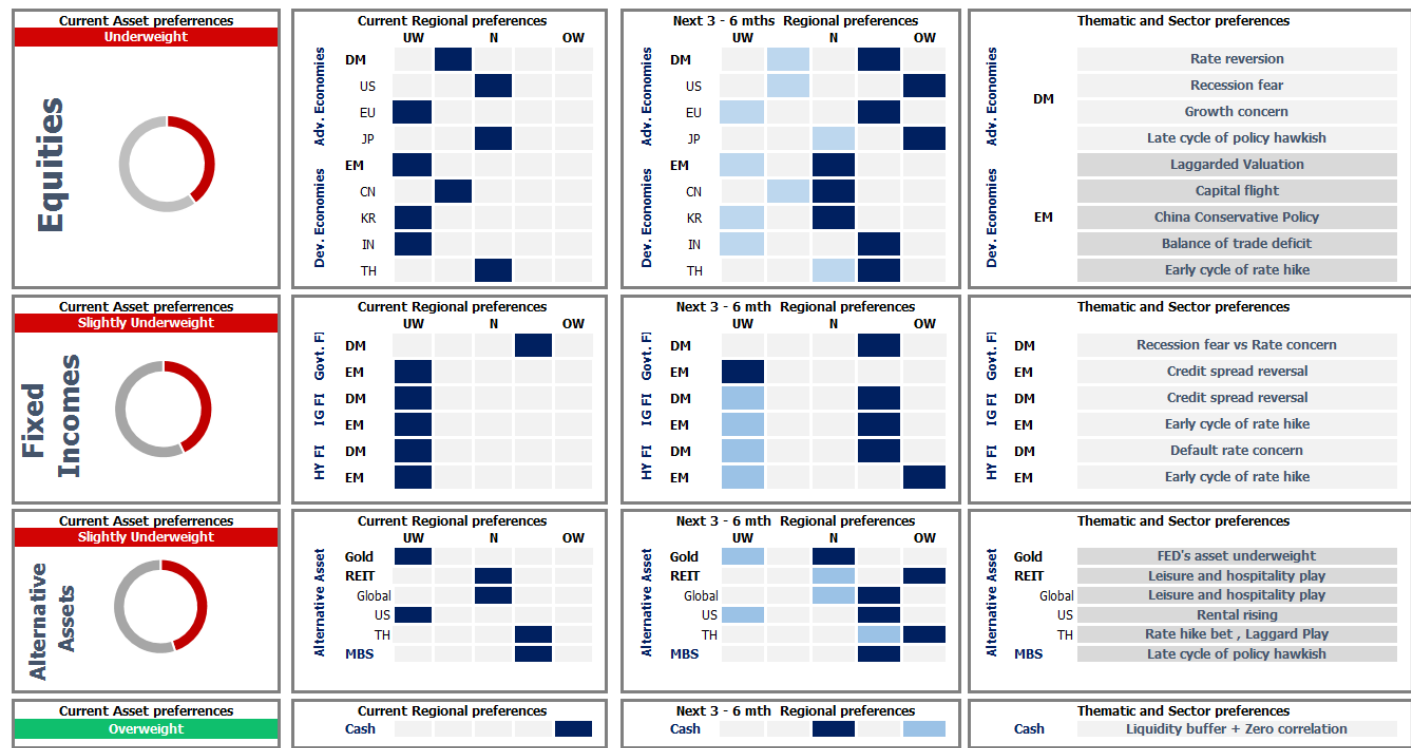
2.2 กรณี **Best case** : กรณีที่เดโมแครตได้ทั้ง 2 สภา (**Blue wave**) เป็นกรณีที่ดีกับตลาดหุ้นมากที่สุด อย่างไรก็ดี กรณีนี้เกิดขึ้นได้ค่อนข้างยากหากพิจารณาข้อมูลสถิติในอดีต การลงทุนในกลุ่ม **Quality growth** ของสหรัฐฯจะได้ประโยชน์

2.3 กรณี **Worse case** : กรณี **Deadlock** ซึ่งเป็นกรณีที่รีพับลิกันได้ครองทั้ง 2 สภา ในประเด็นตรงนี้จะทำให้เศรษฐกิจสหรัฐอเมริกามีโอกาสเสี่ยงเผชิญการถดถอยทางเศรษฐกิจและความเสี่ยงด้านเสถียรภาพทางการเมืองที่สูงขึ้นตามลำดับ ในกรณีนี้ตราสารหนี้ภาครัฐของสหรัฐฯ จะน่าสนใจแก่การลงทุนมากที่สุด

ดังนั้นกลยุทธ์ในระยะสั้น ทาง **DAOL** มองว่าการลงทุนในช่วง **Pre-election** จะยังคง **focus** ในกลุ่ม **Quality growth** เพื่อรองรับความเสี่ยงของเศรษฐกิจที่สูงขึ้น ประกอบกับ **Valuation** ของ **S&P500** ในช่วงที่ผ่านมานั้นถูกขายในกลุ่มดังกล่าว ส่งผลให้ **Forward P/E** โดยรวมนั้นอยู่ในระดับที่ค่อนข้างต่ำ (**-1 SD**) ซึ่งหาก **FOMC** มีการส่งสัญญาณการขึ้นดอกเบี้ยได้ช้าลงในช่วงต่อจากนี้ (หลัง 2 พฤศจิกายน) จะทำให้ตลาดฟื้นตัวได้ในระยะสั้นต่อเนื่อง โดยในระยะกลางยาวเราแนะนำให้นักลงทุนจับตาสัญญาณการปรับลดประมาณกำไรตลาดไตรมาส 3 – 4 หากไม่มีการปรับลดเพิ่มเติม เรามองเป็นปัจจัยบวกระยะกลางยาว



Asset Class	Selection	Prev.	New	Comment
Foreign Equity	U.S.	UW	NT	ปรับเพิ่มน้ำหนักการลงทุนในสหรัฐอเมริกาเท่ากับตลาดหลังจากตลาดสหรัฐฯ เริ่มทรงตัวอยู่ที่ระดับ 3,800 จุด หลังจากภาพรวมการรายงานผลประกอบการที่ออกมาดีกว่าที่ตลาดคาด ในขณะที่อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 10 ปีของสหรัฐฯ นั้นมีแนวโน้มปรับตัวลดลงในช่วงสั้นตามความคาดหวังของเงินเฟ้อที่จะลดตัวลงและทิศทาง การขึ้นดอกเบี้ยในช่วงต่อจากนี้ที่มีแนวโน้มจะขึ้นได้ช้าลง
	Europe	UW	UW	คงน้ำหนักการลงทุนในยุโรปน้อยกว่าตลาด จากโอกาสที่จะเกิด Recession สูงมากกว่าประเทศอื่นๆ โดยเปรียบเทียบ จากสถานการณ์การแทรกแซงตลาดตราสารหนี้ของอังกฤษนั้นสะท้อนให้เห็นว่าสภาพเศรษฐกิจของยุโรปนั้นมีความเปราะบางที่สูงมากขึ้น ในขณะที่ ECB และ BOE ยังต้องเร่งขึ้นดอกเบี้ยเพื่อแก้ปัญหาเงินเฟ้อในช่วงที่ผ่านมา โดยรายงามีมุมมองในลบค่อนข้างมากต่อยุโรปเมื่อเทียบกับ DM Equity อื่นๆ
	Japan	NT	NT	คงน้ำหนักการลงทุนในญี่ปุ่นสู่ระดับเท่ากับตลาด โดยเรามองว่าในด้าน Fundamental นั้นตัวญี่ปุ่นค่อนข้างโดดเด่นเหนือ DM equity อื่นๆ จากนโยบายเปิดเมืองที่เพิ่งเริ่มมีสัญญาณเชิงบวกมากขึ้น อย่างไรก็ตาม ในระยะสั้นเรามองว่าตลาดญี่ปุ่นยังคงกดดันจากรื่องคอบีชียนโยบายของสหรัฐฯ ผ่านช่องทางอัตราแลกเปลี่ยน ทำให้การฟื้นตัวของตลาดค่อนข้างเป็นไปได้จำกัด
	China	UW	UW	ปรับลดการลงทุนในจีนในระดับน้อยกว่าตลาด หลังทิศทาง การลงนโยบายการ lockdown ในจีนมีแนวโน้มที่ยืดเยื้อ หลังจากรายชื่อผู้ที่มีแนวโน้มจะเข้ามาดำรงตำแหน่งนายกรัฐมนตรีแทน Li Keqiang อย่าง Li Qiang มีลักษณะการดำเนินนโยบายควบคุมการแพร่ระบาดของโควิด-19 ในลักษณะที่เข้มงวดหากพิจารณาจากการควบคุมการแพร่ระบาดในเซี่ยงไฮ้ ส่งผลให้การบริโภคเอกชนภายในประเทศมีแนวโน้มถูกกดกดดันต่อ
	Korea	UW	UW	คงน้ำหนักการลงทุนในตลาดหุ้นเกาหลีใต้เป็น underweighted จากการดำเนินนโยบายการเงินที่เข้มงวดมากขึ้นของธนาคารกลางเกาหลีใต้เพื่อจัดการกับเงินเฟ้อ และ yield spread เมื่อเทียบกับอัตราดอกเบี้ยนโยบายของสหรัฐฯ ที่มีแนวโน้มกว้างขึ้นซึ่งเป็นตัวแปรสำคัญที่กดดันให้ BOK ต้องเร่งปรับขึ้นดอกเบี้ย ตลอดจนนโยบาย CHIP ของสหรัฐฯ ที่ส่งผลกระทบต่อทางตรงกับผู้ประกอบการในเกาหลีใต้ในระยะสั้น
	India	UW	UW	คงน้ำหนักการลงทุนในตลาดหุ้นอินเดีย จากแรงกดดันในการใช้นโยบายการเงินที่เข้มงวดเร็วกว่าที่คาดการณ์ไว้ และมีแนวโน้มที่ธนาคารกลางอินเดียจะเร่งใช้นโยบายการเงินที่เข้มงวดต่อในช่วงที่เหลือของปี
	Other EMs	UW	UW	คงน้ำหนักการลงทุนใน EM อื่นๆ น้อยกว่าตลาด จากประเด็นแรงกดดันด้านราคาพลังงานที่กดดันการเติบโตทางเศรษฐกิจอย่างมีนัยยะสำคัญและทิศทาง การทำ QT ของ FOMC ซึ่งจะกระทบกับค่าเงิน EM อย่างมีนัยยะสำคัญ
Thai Equity	Thailand	NT	NT	คงน้ำหนักการลงทุนในไทยด้วยน้ำหนักเท่ากับตลาด โดยเลือกลงทุนเป็นรายอุตสาหกรรม อย่างท่องเที่ยวและธนาคารเป็นหลัก จากทิศทางดอกเบี้ยขาขึ้นและ Valuation ของกลุ่มดังกล่าวยังอยู่ในระดับต่ำส่งผลให้การลงทุนในลักษณะ bargain hunting นั้นยังสามารถทำได้
TH Money Market	1 year Deposit	OW	OW	ลดสัดส่วนลดเงินสดสู่ระดับ 18.55% ตามทิศทางของการฟื้นตัวของตลาดหุ้น DM ในระยะสั้น
Fixed Income	Government Bond	OW	OW	คงน้ำหนักการลงทุนในตราสารหนี้ภาครัฐของสหรัฐฯด้วยน้ำหนักมากกว่าตลาด จาก Late cycle hike ทำให้โอกาสที่ 10Y มีโอกาสที่จะเริ่มปรับตัวขึ้นได้ช้าลง
	Corporate Bond	UW	UW	คงน้ำหนักการลงทุนถือครองตราสารหนี้ภาคเอกชนด้วยน้ำหนักน้อยกว่าตลาดใน EM/DM จากทิศทาง Credit spread ที่มีแนวโน้มขยายตัวตามการปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบายในภูมิภาคของ EM แม้ว่าว่าการเงินจะยังคงขึ้นดอกเบี้ยต่ำกว่าตาม
Alternative asset	Property/ REIT	NT	NT	คงน้ำหนักการลงทุน Global REIT เท่ากับตลาด จากทิศทาง Correlation ระหว่างตราสารทุนกับ Global REIT เพิ่มขึ้น
	Gold	UW	UW	เรายังคงน้ำหนักลงทุนต่ำกว่าตลาด แม้ว่าโอกาสในการเกิด Recession จะสูงขึ้นก็ตาม การฟื้นตัวของราคากองคำจะกลับมาได้ก็ต่อเมื่อการส่งสัญญาณลดดอกเบี้ยของ FOMC มีความชัดเจนมากขึ้น
	THBUSD	Hedge		คงคำแนะนำ hedged ในบริวณ 38.25 บาท / \$ ขึ้นไป ประมาณ 95% ของ Portfolio จากทิศทางความเป็นไปได้ที่ธนาคารแห่งประเทศไทยจะทยอยปรับขึ้นดอกเบี้ยในช่วงครึ่งปีหลังของ 2022



Asset Class	Selection	Prev.	New	Conservative			Moderate			Aggressive		
				SAA	TAA	Change	SAA	TAA	Change	SAA	TAA	Change
Foreign Equity	Overall DM portion	UW	UW	7.00%	6.50%	2.50%	23.0%	21.63%	4.51%	35.0%	33.00%	4.33%
	U.S.	UW	NT		0.25%	0.25%		1.00%	1.00%		1.30%	1.30%
	Europe	UW	UW		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%
	Japan	NT	NT		0.06%	0.00%		0.12%	0.00%		0.50%	0.00%
	Overall EM portion	UW	UW	3.00%	0.85%	0.00%	12.00%	4.00%	0.00%	35.00%	23.70%	0.00%
	China	UW	UW		0.00%	0.00%		0.63%	0.00%		3.75%	0.00%
	Korea	UW	UW		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%
	India	UW	UW		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%
	Thailand	NT	NT		0.03%	0.00%		0.10%	0.00%		0.23%	0.00%
Liquidity	1 year Deposit	OW	OW	5.00%	13.31%	-2.75%	5.0%	18.52%	-5.51%	5.0%	18.52%	-5.63%
Fixed Income	Government Bond	UW	UW			0.0%			0.0%			0.0%
	DM	OW	OW	48.00%	53.00%	0.00%	33.0%	38.00%	0.00%	10.0%	15.00%	0.00%
	EM	UW	UW	25.00%	0.00%	0.00%	17.0%	0.00%	0.00%	10.0%	0.00%	0.00%
	Corporate Bond	UW	UW			0.00%			0.00%			0.00%
	DM	UW	UW	0.00%	0.00%	0.00%	0.0%	0.00%	0.00%	0.0%	0.00%	0.00%
	EM	UW	UW	0.00%	15.00%	0.00%	0.0%	7.00%	0.00%	0.0%	0.00%	0.00%
Alternative asset	Global REIT	NT	NT	10.00%	10.00%	0.00%	8.0%	8.00%	0.00%	4.0%	4.00%	0.00%
	Gold	UW	UW	2.00%	1.00%	0.00%	2.0%	1.00%	0.00%	1.0%	0.00%	0.00%



Asset Class	Selection	Mont	+1	+3 -	6	Mon	ths	Strategy	Key factors turning recommendation to	
									Positive	Negative
Foreign Equity	U.S.	NT	OW					เราคาดว่า S&P 500 จะผ่านจุดต่ำสุดเมื่อดอกเบี้ยนนโยบายนั้นมีการปรับขึ้นได้ช้าลงในไตรมาสที่ 4 อย่างไรก็ตามในช่วง 2H23 ยังคงมีโอกาสที่จะเกิด Recession สูงขึ้นจากดอกเบี้ยที่สูง ดังนั้นเรามองว่าในการฟื้นตัวของตลาดในช่วงต่อจากนี้จะเป็นการฟื้นตัวแบบระยะสั้น (1-3 เดือน)	Inflation peaked	Recession fear
	Europe	UW	NT					ตลาดหุ้นยุโรปเริ่มมีความเสี่ยงสูงมากขึ้นจากอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่สูงและโอกาสเกิด Recession ที่สูงกว่าประเทศอื่นๆ ใน DM ดังนั้นภาพการลงทุนจะดูน่าสนใจเมื่อการเกิด Recession นั้นปรากฏชัดเจน	Weather warmer	Energy price
	Japan	NT	OW					เรามองภาพญี่ปุ่นในช่วงปี 2023 ก่อนจ้างบวก ทั้งการฟื้นตัวของงบการบริโภคภาคเอกชนจากภาคการท่องเที่ยวที่ฟื้นตัวและนโยบายการเปิดประเทศที่ปรับ YoY	Tourism bullish	Depreciation in YEN
	China	UW	NT					เราคาดว่าเศรษฐกิจของจีนมีแนวโน้มที่จะฟื้นตัวหลังจากการเลือกตำแหน่งในพรรคของคอมมิวนิสต์มีความชัดเจนยิ่งขึ้นโดยจะเกิดขึ้นในเดือนมี.ค. ซึ่งอาจเป็นปัจจัยให้ทางการจีนเริ่มกลับมา focus กับเรื่องของการกระตุ้นเศรษฐกิจมากยิ่งขึ้น อย่างไรก็ตามนโยบายควบคุมการแพร่ระบาดของโควิด-19 ที่มีแนวโน้มยึดถือเป็นปัจจัยให้คาดการณ์การขยายตัวของงบการบริโภคภาคเอกชนถูกปรับลด	mRNA vaccine/Antiviral medication	US sanction/Lockdown policies
	Korea	UW	NT					เรามองว่าตลาดหุ้นเกาหลีใต้ยังคงมีแรงกดดันจากการทำนโยบายการเงินที่เข้มงวดมากขึ้นของธนาคารกลางเกาหลีใต้เพื่อจัดการกับเงินเฟ้อ และ yield spread เมื่อเทียบกับอัตราดอกเบี้ยนโยบายของสหรัฐฯ ที่มีแนวโน้มกว้างขึ้นหากไม่ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายต่อ	Earning upgrade	No revision in EPS, Hawkish in central bank
	India	UW	OW					จากอัตราเงินเฟ้อของอินเดียที่ยังอยู่ในระดับสูง เราคาดว่าธนาคารกลางอินเดียมีแนวโน้มที่จะเร่งใช้นโยบายการเงินที่เข้มงวดต่อในช่วงที่เหลือของปี อีกทั้งราคาน้ำมันดิบที่ยังคงตัวอยู่ในระดับสูงซึ่งอินเดียเป็นประมานนำเข้ามันสุทธิ	Policy easing	Omicron control
Other EMs	UW	UW						ภาพรวมของ EM จะยังคงไม่ฟื้นตัวไปจนกว่าจะ 1H23 ซึ่งคาดว่าจะมีจีนเป็นประเทศหลักที่จะคืนดัชนีฟื้นตัว	mRNA vaccine/Antiviral medication	Energy prices
Thai Equity	Thailand	NT	NT					เราคาดว่ากลุ่มธนาคารไทยจะยังได้รับปัจจัยบวกจากการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่มีแนวโน้มปรับขึ้นต่อ อีกทั้งการกลับมาของนักท่องเที่ยวซึ่งเป็นแรงหนุนให้การขยายตัวของเศรษฐกิจค่อยๆ ฟื้นตัว	FDI, EV, Tourism	New variant/Public debt
TH Money Market	1 year Deposit	OW	UW					ลดสัดส่วนลดเงินสดสู่ระดับ 18.55% ตามทิศทางของการฟื้นตัวของตลาดหุ้น DM ในระยะสั้น		
Fixed Income	Government Bond	OW	OW					อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 10 ปี ในระดับที่ใกล้เคียง $\pm 3\%$ เป็นระดับที่พอเหมาะสำหรับส่วนชดเชยความเสี่ยงของเงินเฟ้อในระยะยาวที่ 2% ทำให้เรามิมองเชิงบวกมากขึ้น	Recession fear	Inflation rising
	Corporate Bond	UW	NT					ลดสัดส่วนการถือครองตราสารหนี้ภาคเอกชนใน DM จากแนวโน้มของการใช้ QT ที่มีความชัดเจนมากยิ่งขึ้น โดยจะส่งผลให้ภาวะความตึงตัวด้านสภาพคล่องมีโอกาสูงขึ้นตามลำดับ ในขณะที่นักวิเคราะห์ในตลาดตราสารหนี้ยังไม่ได้มีการปรับอัตราการผลิตชำระหนี้คาดการณ์ (Expected default rate) เท่าใดนัก ซึ่งจากประเด็นดังกล่าวทำให้เรามิมองเชิงลบมากขึ้นต่อตราสารหนี้ภาคเอกชน	Reopening	NPL rising
Alternative asset	Property/REIT	NT	OW					ปรับลดน้ำหนัก Global REIT ลงในระยะสั้น โดยเราคาดว่าทางภาครัฐสหรัฐอเมริกามีแนวโน้มที่จะออกนโยบายเพื่อชะลอการปรับขึ้นของค่าเช่าบ้านเพื่อบรรเทาผลกระทบต่อด้านเงินเฟ้อ	Occ. Rate improvement	Recession
	Gold	UW	UW					เรายังคงน้ำหนักลงทุนต่ำกว่าตลาด แม้โอกาสในการเกิด Recession จะสูงขึ้นก็ตาม การฟื้นตัวของราคาทองคำจะกลับมาได้ก็ต่อเมื่อการส่งสัญญาณลดดอกเบี้ยของ FOMC มีความชัดเจนมากขึ้น	US and russia tension	Hawkish policy
	THBUSD		Hedge					คงค่าแนะนำ hedged ในบริเวณ 37.50 บาท / \$ ขึ้นไป ประมาณ 95% ของ Portfolio จากทิศทางความเป็นไปได้ที่ธนาคารแห่งประเทศไทยจะทยอยปรับขึ้นดอกเบี้ยในช่วงครึ่งปีหลังของ 2022		



SAA & TAA mutual fund portfolio

Fund Code	Conservative				Balance				Growth			
	SAA (%)	TAA (%)			SAA (%)	TAA (%)			SAA (%)	TAA (%)		
		Current	Last	Change		Current	Last	Change		Current	Last	Change
MONEY MARKET	5.00	13.31	16.06	-2.75	5.00	18.52	24.03	-5.51	5.00	18.52	24.15	-5.63
K-CASH	5.00	13.31	16.06	-2.75	5.00	18.52	24.03	-5.51	5.00	18.52	24.15	-5.63
FIXED INCOME	73.00	68.00	68.00	0.00	50.00	45.00	45.00	0.00	20.00	15.00	15.00	0.00
KF-CSINCOM	48.00	53.00	53.00	0.00	33.00	38.00	38.00	0.00	10.00	15.00	15.00	0.00
K-APB	25.00	15.00	15.00	0.00	17.00	7.00	7.00	0.00	10.00			
EQUITY	10.00	7.69	4.94	2.75	35.00	27.48	21.97	5.51	70.00	62.48	56.85	5.63
Developed Market	7.00	6.81	4.06	2.75	23.00	22.75	17.24	5.51	35.00	34.80	29.17	5.63
K-CHANGE-A(A)	7.00				23.00				35.00			
UESG		6.50	4.00	2.50		21.63	17.12	4.51		33.00	28.67	4.33
KT-US-A		0.25	0.00	0.25		1.00	0.00	1.00		1.30	0.00	1.30
ASP-JHC		0.06	0.06	0.00		0.12	0.12	0.00		0.50	0.50	0.00
Emerging Market	3.00	0.88	0.88	0.00	12.00	4.73	4.73	0.00	35.00	27.68	27.68	0.00
M-EM	3.00	0.85	0.85	0.00	12.00	4.00	4.00	0.00	35.00	23.70	23.70	0.00
MCHINAGA		0.00		0.00		0.63	0.63	0.00		3.75	3.75	0.00
K-BANKING		0.03	0.03	0.00		0.10	0.10	0.00		0.23	0.23	0.00
ALTERNATIVE ASSETS	12.00	11.00	11.00	0.00	10.00	9.00	9.00	0.00	5.00	4.00	4.00	0.00
Property/ REITs												
KT-PROPERTY-D	10.00	8.00	8.00	0.00	8.00	6.00	6.00	0.00	4.00	2.00	2.00	0.00
MPDIVMF		2.00	2.00	0.00		2.00	2.00	0.00		2.00	2.00	0.00
Gold												
K-GOLD	2.00	1.00	1.00	0.00	2.00	1.00	1.00	0.00	1.00			
	100.00	100.00			100.00	100.00			100.00	100.00		

High conviction mutual fund portfolio

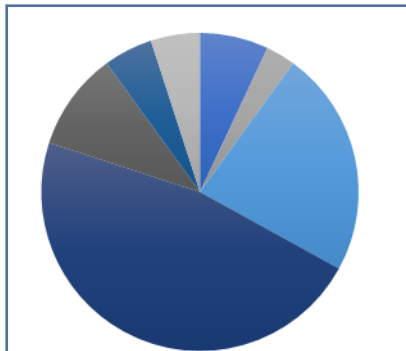
OBJECTIVE : ลงทุนในสินทรัพย์และกองทุนที่เชื่อว่ามีโอกาสในการสร้างผลตอบแทนที่ดีในสภาวะตลาดขงขณะนี้
 EXPECTED RETURN : Libor + 5% ต่อปี

Period: 31 Oct - 4 Nov 2022

Fund Recommendation	% weight	% Change	Weekly Outlook			Asset	% Weight
			BUY	HOLD	SELL		
K-CASH	60%	0%	●	●	●	Near Cash	60.0%
UESG	10%	10%	●	●	●	Equity	30.0%
SCBNK225	10%	0%	●	●	●	REITs	10.0%
UCI	0%	-5%	●	●	●	Total	100.0%
K-BANKING	5%	0%	●	●	●		
ASP-VIET	5%	-5%	●	●	●		
MPDIVMF	10%	0%	●	●	●		

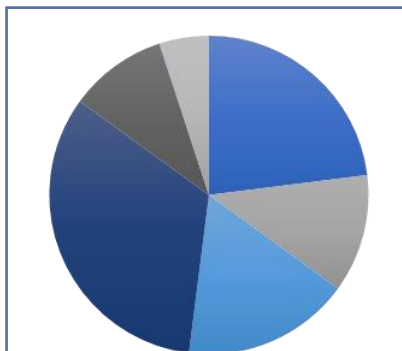


Conservative



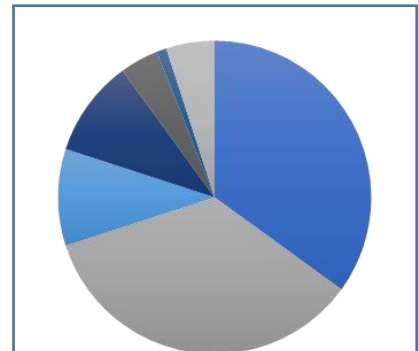
ER = 5.38 %
 S.D = 3.45 %
 Var95 = -0.31%

Balance



ER = 6.37 %
 S.D = 4.86 %
 Var95 = -1.59 %

Growth

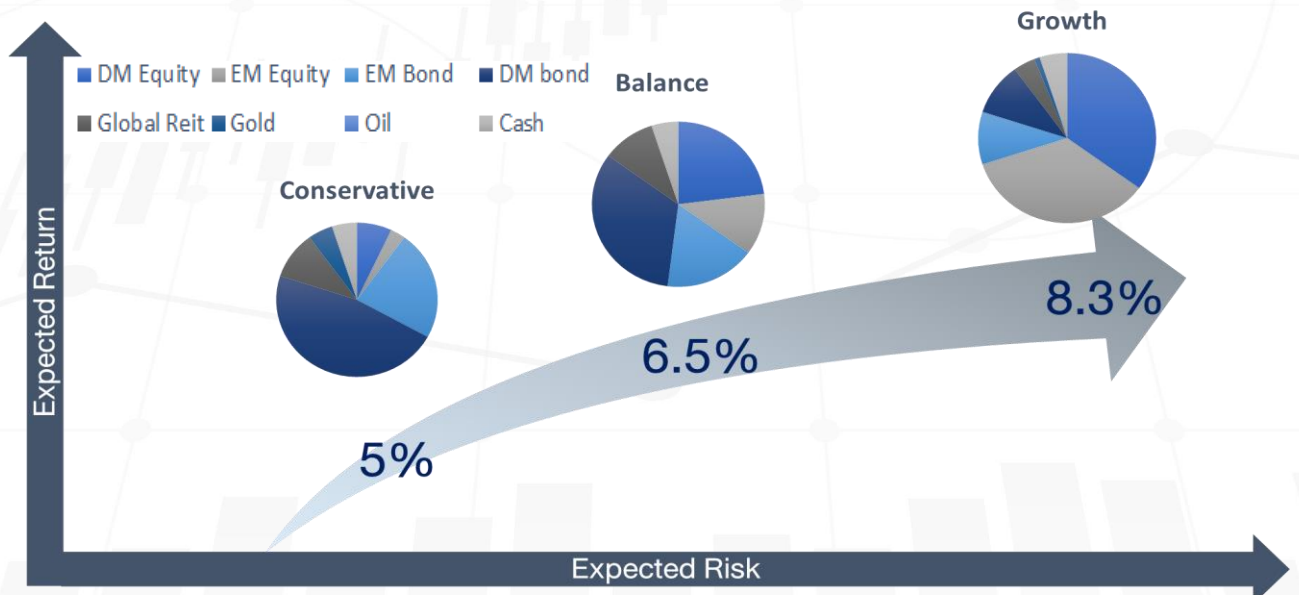


ER = 8.27 %
 S.D = 8.24 %
 Var95 = -5.33 %

พอร์ตการลงทุนเพื่อสร้างอัตราผลตอบแทนมากกว่าเงินฝาก โดยมีเป้าหมายในการสร้างผลตอบแทนในระยะยาวเฉลี่ยต่อปีประมาณ 3-5% แต่มีความผันผวนต่ำและมีโอกาสเกิดผลขาดทุนน้อย เน้นการลงทุนในตราสารหนี้เป็นสัดส่วนใหญ่ เพื่อกระแสเงินสดที่สม่ำเสมอและเพิ่มโอกาสในการสร้างผลตอบแทนส่วนเพิ่มด้วยการกระจายการลงทุนในหุ้นและสินทรัพย์ทางเลือกเช่น ทองคำ

พอร์ตการลงทุนที่มีเป้าหมายในการสร้างผลตอบแทนในระยะยาวเฉลี่ยต่อปีประมาณ 6-8% โดยลงทุนแบบผสมผสานในหลากหลายสินทรัพย์ ทั้งหุ้น ตราสารหนี้และสินทรัพย์ทางเลือกด้วยน้ำหนักการลงทุนที่เหมาะสมเพื่อการกระจายความเสี่ยงและสร้างโอกาสในการสร้างผลตอบแทนโดยมีความผันผวนของผลตอบแทนไม่มากนัก อย่างไรก็ตาม ผู้ลงทุนมีโอกาสเกิดผลขาดทุนได้ปานกลาง

พอร์ตการลงทุนที่มีเป้าหมายในการสร้างผลตอบแทนในระยะยาวเฉลี่ยต่อปีประมาณ 8-12% เน้นสัดส่วนการลงทุนในหุ้นเป็นสัดส่วนใหญ่เพื่อสร้างโอกาสในการเติบโตของเงินลงทุน โดยมีกระจายความเสี่ยงด้วยการลงทุนในตราสารหนี้รวมถึงสินทรัพย์ทางเลือก เช่น ทองคำ เพื่อช่วยลดความผันผวนของผลตอบแทน อย่างไรก็ตามผู้ลงทุนมีโอกาสเกิดผลขาดทุนได้สูง





DAOL research center

Institution Sales		Contact	Contact	Employee ID
Datenusorn Rungruang	Head of Institutional Sales	02 3511800 ต่อ 2082 02-351-1601 , 02-351-1602	datenusorn.r@DAOL.co.th	2834
Chanakan Chaiparinya	Sale	02 3511800 ต่อ 2082 02-351-1603 , 02-351-1604	chanakan.c@DAOL.co.th	2471
Kris Prueksopee	Head of Trader	02 3511800 ต่อ 2083 02-351-1605 , 02-351-1606	trackawit.b@DAOL.co.th	2839
Trackawit Boonsri	Trader	02 3511800 ต่อ 2084 02-351-1607 , 02-351-1608	kris.p@DAOL.co.th	2808
Kriwut Chueachaem	Trader	02 3511800 ต่อ 2085 02-351-1609 , 02-351-1610	kriwut.c@DAOL.co.th	2853
Econs & Asset Allocation	Coverage			
Chatree Rojana-arpa, CFA	Economics & Strategy	02 3511800 ต่อ 2020	chatree.r@DAOL.co.th	2611
Visakorn Kirivan, CFA	Economics & Strategy	02 3511800 ต่อ 2014	visakorn.k@DAOL.co.th	2760
Juthamard Jirapongmatte	Economics & Strategy	02 3511800 ต่อ 2067	juthamard.j@DAOL.co.th	3333
Weerawut Rojruehai	Fund Analyst	02 3511800 ต่อ 2069	weerawut.r@DAOL.co.th	3452
Equity Strategy	Coverage			
Mongkol Puangpetra (#001937)	Strategy	02 3511800 ต่อ 5450	mongkol.p@DAOL.co.th	2419
Piyatat Pasommanatsakul (#081741)	Strategy	02 3511800 ต่อ 5453	piyatat.p@DAOL.co.th	1115
Phannapa Kemasurat (#060110)	Technical	02 3511800 ต่อ 5451	phannapa.k@DAOL.co.th	3199
Fundamental Research	Coverage			
Amnart Ngosawang (#029734)	Property, Aviation, Auto, Logistics	02 3511800 ต่อ 5445	amnart.n@DAOL.co.th	2420
Panuwat Nivedmarintre (#052365)	Energy, Petrochemical	02 3511800 ต่อ 5444	panuwat.n@DAOL.co.th	3202
Saranrat Panthachotirat (#028916)	Bank, Tourism & Hotel	02 3511800 ต่อ 5442	saranrat.p@DAOL.co.th	3128
Poonpat Chaikumhan, CFA (#038730)	Power, Renewable, ICT	02 3511800 ต่อ 5438	poonpat.c@DAOL.co.th	3208
Jutamas Temwattanangkul, CPA (#099971)	Finance, Industrial Estate	02 3511800 ต่อ 5441	jutamas.t@DAOL.co.th	2724
Veeraya Mukdapitak (#086645)	Ground Transportation, Contractor, Construction Materials, Utilities	02 3511800 ต่อ 5443	veeraya.m@DAOL.co.th	3100
Jacqueline Nham (#112603)	Media, Food&Beverage	02 3511800 ต่อ 5446	jacqueline.n@DAOL.co.th	2804
Jarudchai Pilunowad (#118460)	Agribusiness, Food&Beverage, Electronics	02 3511800 ต่อ 5454	jarudchai.p@DAOL.co.th	3203
Warasiree Kengradomying	Commerce, Shipping	02 3511800 ต่อ 5440	warasiree.k@DAOL.co.th	3193
Piraya Throngkitpaisan	Healthcare	02 3511800 ต่อ 2023	piraya.t@DAOL.co.th	3347
Research Support				
Naowarut Angurasuchon	Research Translator	02 3511800 ต่อ 5449	naowarut.a@DAOL.co.th	3009
Suwanan Chamroen	Research Assistant	02 3511800 ต่อ 5447	suwanan.c@DAOL.co.th	2844
Suwanan Sukthong	Research Assistant	02 3511800 ต่อ 5452	suwanan.s@DAOL.co.th	2921