แนวโน้มกำไรยังหนุนมุมมองตลาดหุ้น

- อย่างที่เรากล่าวไว้ในรายงานก่อนหน้านี้ว่า ผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ (และไทย) ระยะยาวมีแนวโน้มลดลงในช่วงที่เหลือของปี เนื่องจากเงินเฟ้อมีแนวโน้มลดลง ทรัพย์สินเสี่ยงจะได้แรงหนุนมากขึ้นเมื่อนักลงทุนในตลาดเริ่มสะท้อนมุมมองนี้
- ค่อนข้างชัดเจนว่า การปรับตัวลงในช่วงนี้เป็นผลจาก valuation / มูลค่าหุ้นมากกว่าแนวโน้มกำไร โดยคาดการณ์กำไรยังแข็งแกร่งทั้งในสหรัฐฯ และไทย โดยจะเห็นได้จากตารางว่า ในตลาดสหรัฐฯ ราคาของหุ้น IT, สินค้าฟุ่มเฟือย และหุ้นกลุ่มบริการด้านสื่อสาร ได้รับผลกระทบมากที่สุดแม้ผลกระทบต่อแนวโน้มกำไรไม่มาก ส่วนในฝั่งของ SET ถ้าตัดกลุ่ม Energy ออก EPS growth จะอยู่ที่ 5.6% ลดลงจาก 8.4% ซึ่งยังอยู่ในเกณฑ์ที่ดี
- ส่วนในตลาดไทย – กลุ่มธนาคาร, อิเลคโทรนิคส์ และยานยนต์ จะเป็นกลุ่มที่ได้รับประโยชน์จากผลตอบแทนพันธบัตรที่ลดลง

Isara ORDEEDOLCHEST
Fundamental investment analyst on securities
+662 659 7000 ext. 5001
isara.ordeedolchest@krungsrisecurities.com

Nalinee PRAMAN
Assistant analyst
+662 659 7000 ext. 5011
nalinee.praman@krungsrisecurities,com

Fig 1. ความกังวลการใช้นโยบายการเงินเข้มงวดกดดันผลตอบแทนตลาดสหรัฐฯ...

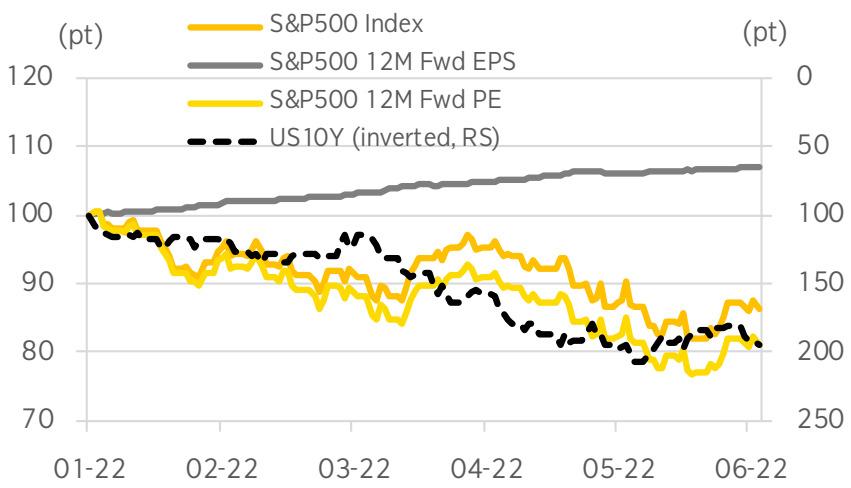
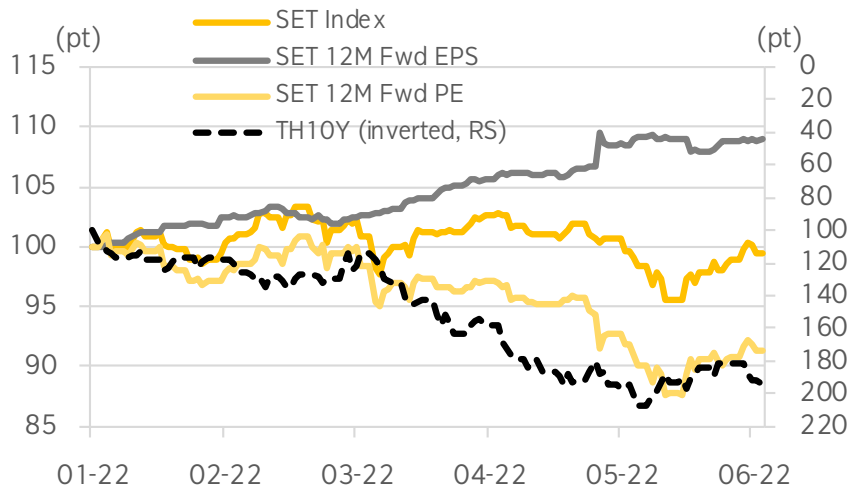


Fig 2. ...และตลาดหุ้นไทย



Note: All series rebased to 100 on 2 Jan 2022 Source: Bloomberg, Krungsri Securities

Macro Strategy in Focus

การปรับคาดการณ์กำไร S&P500 และ SET Index และผลตอบแทนดัชนี index (%ytd)

Fig 3. การปรับคาดการณ์กำไร S&P500

Sector	Weight (market cap)	EPS forward 12 months - %ytd					
		Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun
S&P500	100.00	1.6	2.8	4.8	5.9	7.0	7.0
INFO TECH	27.13	2.6	4.9	6.2	7.0	7.7	7.8
HEALTH CARE	14.20	2.2	2.3	1.8	1.2	0.3	0.3
CONS DISCRET	10.87	2.1	3.7	4.1	0.8	0.6	0.4
FINANCIALS	11.10	1.2	1.0	2.0	3.7	4.2	4.3
COMM SVC	8.81	-0.4	0.0	0.4	0.1	0.2	-0.1
INDUSTRIALS	7.87	-0.7	0.7	2.2	4.9	7.2	7.3
CONS STAPLES	6.47	0.5	1.3	1.5	1.5	1.5	1.6
ENERGY	4.96	4.9	10.7	34.2	49.8	61.4	61.7
REAL ESTATE	2.76	4.8	7.8	7.8	10.7	13.8	12.7
UTILITIES	3.00	0.0	0.9	1.3	2.2	2.7	2.9
MATERIALS	2.82	0.3	1.3	4.4	8.1	12.2	12.2

Fig 4. ผลตอบแทนรายกลุ่ม S&P500

Sector	Weight (market cap)	Sector performance - %ytd					
		Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun
S&P500	100.00	-5.3	-8.2	-4.9	-13.3	-13.3	-13.8
INFO TECH	27.13	-6.9	-11.6	-8.6	-18.9	-19.7	-20.1
HEALTH CARE	14.20	-6.9	-8.0	-3.0	-7.6	-6.4	-8.1
CONS DISCRET	10.87	-9.7	-13.4	-9.2	-21.0	-24.9	-25.5
FINANCIALS	11.10	-0.1	-1.6	-1.9	-11.7	-9.5	-11.1
COMM SVC	8.81	-6.4	-12.9	-12.1	-26.0	-24.6	-25.1
INDUSTRIALS	7.87	-4.8	-5.8	-2.7	-10.1	-10.8	-10.0
CONS STAPLES	6.47	-1.5	-3.0	-1.6	0.7	-4.0	-5.0
ENERGY	4.96	19.0	26.5	37.7	35.4	55.7	60.1
REAL ESTATE	2.76	-8.5	-13.2	-6.9	-10.3	-14.9	-15.6
UTILITIES	3.00	-3.3	-5.6	4.0	-0.5	3.3	3.3
MATERIALS	2.82	-6.9	-8.2	-2.8	-6.3	-5.4	-4.8

Fig 5. การปรับคาดการณ์กำไร SET

Sector	Weight (market cap)	EPS forward 12 months - %ytd					
		Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun
SET	100.00	2.4	2.2	5.5	8.5	8.9	8.9
AGRI	0.53	6.3	-3.0	-6.5	-3.5	-13.9	-14.4
AUTO	0.38	1.3	2.6	7.4	6.1	5.9	5.9
BANK	9.04	3.3	4.5	6.2	7.6	9.1	0.2
COMM	10.37	-1.7	0.7	5.1	7.8	7.8	7.8
CONMAT	3.61	-2.0	-1.7	-2.4	-7.0	-7.0	-6.4
CONS	0.70	0.8	13.7	17.5	20.2	25.1	27.0
ENERG	22.33	1.1	-0.7	6.1	7.3	10.1	10.1
ETRON	3.08	1.5	1.5	-1.5	0.9	0.3	0.5
FOOD	6.00	1.2	1.2	-2.2	-1.7	-0.3	0.1
HELTH	4.85	2.1	5.2	10.7	18.2	26.4	27.5
ICT	9.36	2.7	7.5	14.6	24.4	13.6	11.1
MEDIA	1.29	12.9	18.7	25.8	23.2	21.9	20.6
PETRO	2.87	11.6	9.6	10.7	9.0	15.3	16.2
PROP	5.60	2.1	4.6	3.7	4.6	5.3	5.6
TOUR	0.66	-115.8	1560.5	715.8	0.0	115.8	73.7
TRANS	8.01	441.7	445.8	779.2	954.2	1091.7	1075.0

Fig 6. ผลตอบแทนรายกลุ่ม SET

Sector	Weight (market cap)	Sector performance - %ytd					
		Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun
SET	100.00	-0.5	1.7	2.3	0.6	0.3	-0.6
AGRI	0.53	2.9	-2.8	-5.6	-4.2	-3.3	-3.2
AUTO	0.38	-0.5	-4.2	-3.6	-6.2	-6.3	-6.0
BANK	9.04	3.5	4.9	2.2	-7.5	-9.2	-10.0
COMM	10.37	0.3	6.8	6.9	4.4	3.7	2.1
CONMAT	3.61	-0.3	0.4	-2.5	-4.7	-4.4	-5.5
CONS	0.70	-5.4	-6.8	-7.2	-8.7	-8.2	-7.8
ENERG	22.33	0.9	2.8	2.3	0.8	4.0	3.4
ETRON	3.08	-15.9	-10.0	-11.9	-17.5	-19.5	-21.4
FOOD	6.00	-1.2	-1.1	-0.7	-0.2	0.5	0.3
HELTH	4.85	-2.9	2.0	10.3	12.5	16.6	14.2
ICT	9.36	-1.1	4.9	11.3	13.5	3.1	1.1
MEDIA	1.29	-1.2	3.8	1.6	-1.4	-2.9	-3.6
PETRO	2.87	2.9	-2.5	-2.8	-4.7	-2.8	-2.3
PROP	5.60	2.3	1.8	3.9	3.3	3.1	2.0
TOUR	0.66	5.9	2.2	11.3	23.6	20.2	19.1
TRANS	8.01	0.8	2.3	3.8	4.7	8.3	7.6

Source: Bloomberg, Krungsri Securities

การปรับคาดการณ์กำไร S&P500 และ SET Index และผลตอบแทนดัชนี index (%mom)

Fig 7. การปรับคาดการณ์กำไร S&P500

Sector	Weight (market cap)	EPS forward 12 months - %mom					
		Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun
S&P500	100.00	1.6	1.2	1.9	1.1	1.0	0.0
INFO TECH	27.13	2.6	2.2	1.3	0.7	0.7	0.0
HEALTH CARE	14.20	2.2	0.1	-0.5	-0.7	-0.9	-0.1
CONS DISCRET	10.87	2.1	1.5	0.4	-3.2	-0.2	-0.2
FINANCIALS	11.10	1.2	-0.2	0.9	1.7	0.5	0.0
COMM SVC	8.81	-0.4	0.4	0.4	-0.4	0.1	-0.3
INDUSTRIALS	7.87	-0.7	1.3	1.5	2.6	2.2	0.2
CONS STAPLES	6.47	0.5	0.8	0.1	0.0	0.1	0.1
ENERGY	4.96	4.9	5.5	21.2	11.6	7.8	0.2
REAL ESTATE	2.76	4.8	2.9	0.0	2.7	2.9	-1.0
UTILITIES	3.00	0.0	0.9	0.4	0.9	0.5	0.1
MATERIALS	2.82	0.3	1.0	3.0	3.6	3.7	0.1

Fig 8. ผลตอบแทนรายกลุ่ม S&P500

Sector	Weight (market cap)	Sector performance - %mom					
		Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun
S&P500	100.00	-5.3	-3.1	3.6	-8.8	0.0	-0.6
INFO TECH	27.13	-6.9	-5.0	3.4	-11.3	-1.0	-0.4
HEALTH CARE	14.20	-6.9	-1.1	5.4	-4.8	1.3	-1.8
CONS DISCRET	10.87	-9.7	-4.1	4.8	-13.0	-4.9	-0.8
FINANCIALS	11.10	-0.1	-1.5	-0.4	-10.0	2.6	-1.8
COMM SVC	8.81	-6.4	-7.0	0.9	-15.8	1.8	-0.5
INDUSTRIALS	7.87	-4.8	-1.1	3.3	-7.6	-0.8	0.9
CONS STAPLES	6.47	-1.5	-1.5	1.4	2.4	-4.7	-1.0
ENERGY	4.96	19.0	6.4	8.8	-1.6	15.0	2.9
REAL ESTATE	2.76	-8.5	-5.1	7.3	-3.7	-5.1	-0.9
UTILITIES	3.00	-3.3	-2.3	10.1	-4.3	3.8	0.0
MATERIALS	2.82	-6.9	-1.4	5.8	-3.5	1.0	0.6

Fig 9. การปรับคาดการณ์กำไร SET

Sector	Weight (market cap)	EPS forward 12 months - %mom					
		Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun
SET	100.00	2.4	-0.1	3.2	2.9	0.3	0.0
AGRI	0.53	6.3	-8.8	-3.6	3.2	-10.7	-0.6
AUTO	0.38	1.3	1.3	4.7	-1.2	-0.2	0.0
BANK	9.04	3.3	1.2	1.6	1.3	1.4	-8.1
COMM	10.37	-1.7	2.4	4.3	2.7	0.0	-0.1
CONMAT	3.61	-2.0	0.3	-0.7	-4.7	-0.1	0.7
CONS	0.70	0.8	12.8	3.3	2.3	4.1	1.5
ENERG	22.33	1.1	-1.8	6.8	1.1	2.7	0.0
ETRON	3.08	1.5	0.0	-2.9	2.4	-0.6	0.2
FOOD	6.00	1.2	0.0	-3.4	0.5	1.4	0.5
HELTH	4.85	2.1	3.0	5.2	6.8	6.9	0.9
ICT	9.36	2.7	4.7	6.6	8.6	-8.7	-2.3
MEDIA	1.29	12.9	5.1	6.0	-2.1	-1.0	-1.1
PETRO	2.87	12	-2	1	-2	6	1
PROP	5.60	2.1	2.4	-0.8	0.9	0.7	0.3
TOUR	0.66	-116	-9150	58	116	-116	267
TRANS	8.01	-441.7	1.2	96.4	25.8	16.1	-1.7

Fig 10. ผลตอบแทนรายกลุ่ม SET

Sector	Weight (market cap)	Sector performance - %mom					
		Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun
SET	100.00	-0.5	2.2	0.6	-1.6	-0.2	-0.9
AGRI	0.53	2.9	-5.5	-2.9	1.5	0.9	0.1
AUTO	0.38	-0.5	-3.8	0.7	-2.7	-0.2	0.3
BANK	9.04	3.5	1.3	-2.6	-9.5	-1.9	-0.9
COMM	10.37	0.3	6.5	0.1	-2.3	-0.7	-1.5
CONMAT	3.61	-0.3	0.7	-2.8	-2.3	0.4	-1.2
CONS	0.70	-5.4	-1.4	-0.4	-1.7	0.6	0.4
ENERG	22.33	0.9	1.9	-0.5	-1.5	3.2	-0.6
ETRON	3.08	-15.9	6.9	-2.1	-6.3	-2.5	-2.3
FOOD	6.00	-1.2	0.1	0.4	0.5	0.7	-0.2
HELTH	4.85	-2.9	5.1	8.1	2.0	3.6	-2.1
ICT	9.36	-1.1	6.1	6.1	1.9	-9.1	-1.9
MEDIA	1.29	-1.2	5.1	-2.1	-2.9	-1.5	-0.8
PETRO	2.87	2.9	-5.2	-0.3	-1.9	2.0	0.5
PROP	5.60	2.3	-0.5	2.1	-0.6	-0.3	-1.0
TOUR	0.66	5.9	-3.5	8.9	11.1	-2.7	-1.0
TRANS	8.01	0.8	1.5	1.4	0.9	3.5	-0.7

Source: Bloomberg, Krungsri Securities

Research Group

Investment Strategy

Isara Ordeedolchest
Head of Research Group, Macro-strategy
+662 659 7000 ext. 5001
Isara.Ordeedolchest@krungsrisecurities.com

Artit Jansawang
Retail Investment Strategy
+662 659 7000 ext. 5005
Artit.Jansawang@krungsrisecurities.com

Chaiyot Jiwagkul
Technical Strategy
+662 659 7000 ext. 5006
Chaiyot.Jiwangkul@krungsrisecurities.com

Nalinee Praman
Assistant Strategist
+662 659 7000 ext. 5011
Nalinee.Praman@krungsrisecurities.com

Fundamental Research

Naphat Chantaraserekul
Energy, Power Utilities and Petrochemical
+662 659 7000 ext. 5000
Naphat.Chantaraserekul@krungsrisecurities.com

Sirikarn Krisnipat
Healthcare, IE, Property Fund/REITs and Utilities (Water)
+662 659 7000 ext. 5018
Sirikarn.Krisnipat@krungsrisecurities.com

Phatipak Navawatana
ICT, Media and Transportation (Land)
+662 659 7000 ext. 5003
Phatipak.Navawatana@krungsrisecurities.com

Adisak Prombun
Agribusiness, Food and Construction Services
+662 659 7000 ext. 5013
Adisak.Prombun@krungsrisecurities.com

Ratasak Piriyanont
banking and property sector
+662 659 7000 ext. 5016
Ratasak.Piriyanont@krungsrisecurities.com

Peerawat Kupatilertpong
Assistant analyst, Property (Property and Industrial Estates)
+662 659 7000 ext. 5008
Peerawat.Kupatilertpong@krungsrisecurities.com

Patipol Prawangsuk
Assistant analyst, Mid-small cap.
+662 659 7000 ext. 5012
Patipol.Prawangsuk@krungsrisecurities.com

Research Support

Yuphawanee Laotrakunchai
Database
+662 659 7000 ext. 5002
Yuphawanee.Laotrakunchai@krungsrisecurities.com

Natthakan Phosri
Database
+662 659 7000 ext. 5015
Natthakan.Phosri@krungsrisecurities.com

Disclaimer: This publication constitutes information disclosed to the public and believed to be reliable but its accuracy and completeness are not guaranteed. All opinions, suggestions, or projections are for informational purposes only and shall not be construed as an inducement for the sale or purchase of securities. Amendments to this publication may be made without prior notice. Investors are urged to exercise caution in making a decision to invest in any securities.