



INDEGO

MARKET UPDATE & INVESTMENT STRATEGY April 2020

"The Century Crisis"

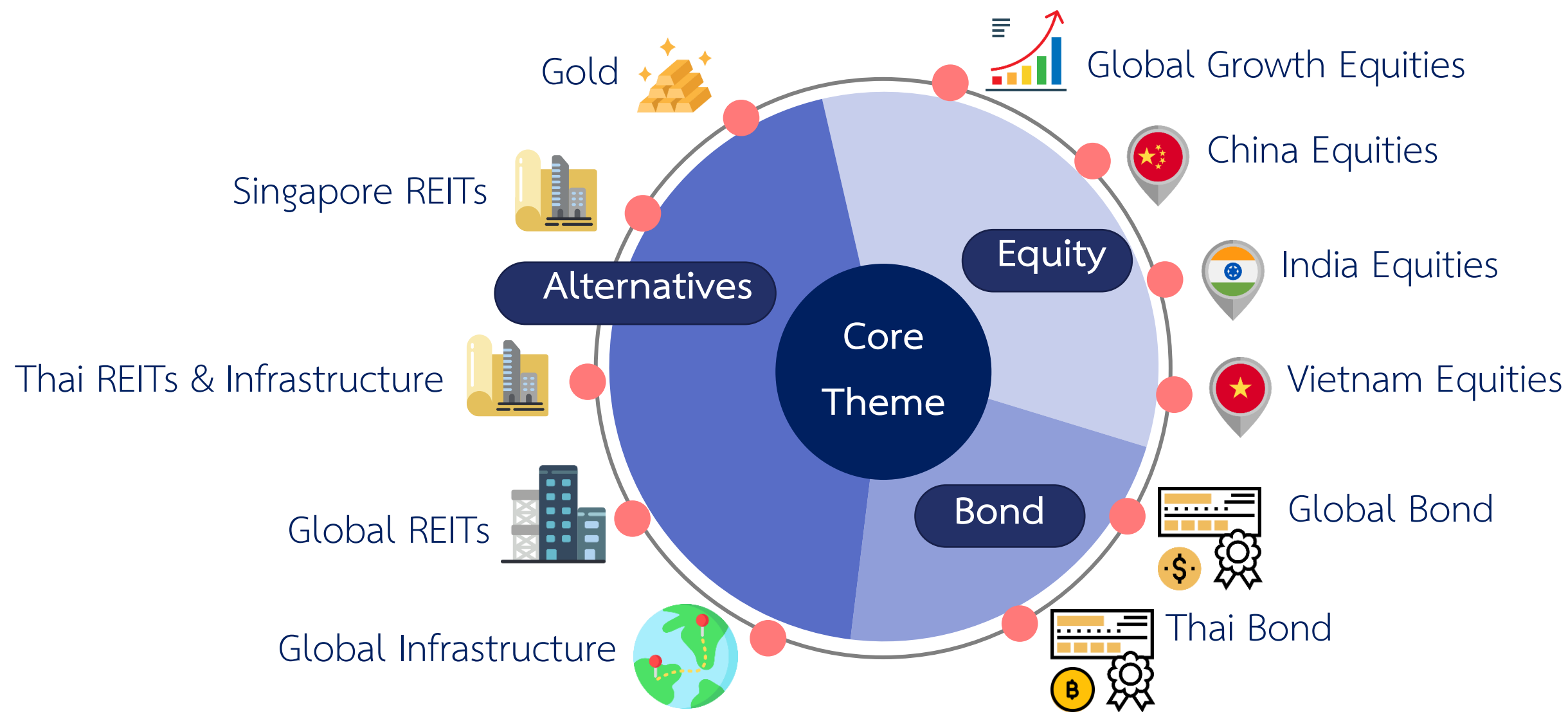
www.indegowealth.com

Robowealth Mutual Fund Brokerage Securities Company Limited



Dusk or Dawn, “We Can’t Predict, We Can Prepare”

- Point 1: ความเสี่ยงประเด็นสงครามการค้าและการเลือกตั้งสหรัฐฯ จะยังเป็นปัจจัยหลักที่กำหนดทิศทางตลาดทุน
- Point 2: ธนาकारกลางทั่วโลกจะยังดำเนินนโยบายการเงินเชิงผ่อนคลายต่อไป แต่เริ่มเหลือกระสุนน้อยลง
- Point 3: นโยบายการคลังจะมีบทบาทมากขึ้นในการกระตุ้นเศรษฐกิจ
- Point 4: การกระจายการลงทุนเป็นกลยุทธ์ที่สำคัญเพื่อรับมือกับความเสี่ยงในหลายด้าน
- Point 5: หุ้นที่เติบโตเชิงโครงสร้างในภาคการบริโภคและภาคบริการจะยังสร้างผลตอบแทนได้โดดเด่นกว่าตลาด
- Point 6: ตราสารหนี้ต้องมีอายุเฉลี่ยไม่ยาวเกินไป มีคุณภาพสูงและส่วนชดเชยความเสี่ยงคุ้มค่า
- Point 7: REITs จะยังช่วยสร้างกระแสเงินสดได้ดีท่ามกลางอัตราดอกเบี้ยที่อยู่ในระดับต่ำ
- Point 8: ภาวะ Disruption จะยังดำเนินต่อไปและมีความชัดเจนมากขึ้น
- Point 9: การลงทุนที่เน้นความยั่งยืนจะมีบทบาทเพิ่มมากขึ้นในตลาดทุนโลก
- Point 10: เสริมพอร์ตด้วยกลยุทธ์การลงทุนที่ยืดหยุ่นเพื่อเตรียมรับมือกับสภาวะตลาดที่เปลี่ยนแปลง





Asset Class Recommendation

แนะนำให้ปรับลดสินทรัพย์เสี่ยง และพักเงินลงทุนส่วนใหญ่ในตราสารหนี้ระยะสั้นและสินทรัพย์ปลอดภัย



ประเภทสินทรัพย์	น้ำหนัก	เหตุผล
ตราสารทุน	Underweight	หุ้นมีความเสี่ยงในการปรับตัวลงแรงจากแนวโน้มเศรษฐกิจถดถอยจากผลกระทบของการแพร่ระบาดของไวรัส โดยเรายังชอบกลุ่มธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับภาคบริโภคและภาคบริการที่มีการเติบโตเชิงโครงสร้าง
ตลาดหุ้นสหรัฐฯ	Underweight	ปรับลดคำแนะนำเป็น Underweight เนื่องจากเศรษฐกิจสหรัฐฯ มีแนวโน้มเข้าสู่ภาวะถดถอยจากผลกระทบของการแพร่ระบาดของไวรัส COVID-19 แต่ Fed และรัฐบาลสหรัฐฯ มีการออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจชุดใหญ่ ซึ่งน่าจะทำให้สหรัฐฯ เป็นประเทศอันดับต้นรองจากจีนที่จะฟื้นตัวจากวิกฤต
ตลาดหุ้นยุโรป	Underweight	เศรษฐกิจยุโรปมีความเสี่ยงเข้าสู่ภาวะถดถอยจากผลกระทบของการแพร่ระบาดของไวรัส COVID-19 ขณะที่ ECB และรัฐบาลในหลายประเทศออกนโยบายเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจ แนะนำจับตาดูปัญหาหนี้ในยุโรป
ตลาดหุ้นญี่ปุ่น	Underweight	เศรษฐกิจญี่ปุ่นมีแนวโน้มเข้าสู่ภาวะถดถอยจากผลกระทบของการแพร่ระบาดของไวรัส COVID-19 ขณะที่ BoJ และรัฐบาลญี่ปุ่นออกนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจ มองว่าญี่ปุ่นจะฟื้นตัวได้ช้าจากปัญหาเชิงโครงสร้าง
ตลาดหุ้นจีน	Neutral	ปรับลดคำแนะนำเป็น Neutral เนื่องจากเศรษฐกิจจีนเติบโตช้าลงจากผลกระทบของการแพร่ระบาดของไวรัส COVID-19 และการเปลี่ยนแปลงเชิงโครงสร้างเศรษฐกิจที่โตนำโดยภาคการบริโภคและบริการ อย่างไรก็ตามทางการจีนเริ่มสามารถควบคุมการระบาดของไวรัสได้ดีขึ้นแล้ว อีกทั้งทางการและธนาคารกลางยังคงมีเครื่องมือในการกระตุ้นเศรษฐกิจอยู่มาก ประกอบกับเม็ดเงินลงทุนจากต่างชาติยังมีแนวโน้มไหลเข้าไปลงทุนในจีนเพิ่มขึ้นจากการเปิดตลาดทุนและการถูกเข้าค่านวมในดัชนีของ MSCI และ FTSE ยังต้องติดตามความเสี่ยงของการกลับมาระบาดของไวรัสครั้งใหม่และความเสี่ยงการผิดนัดชำระหนี้ในจีน
ตลาดหุ้นเกิดใหม่	Underweight	ปรับลดคำแนะนำเป็น Underweight เนื่องจากเศรษฐกิจของกลุ่มประเทศเกิดใหม่มีแนวโน้มหดตัวลงตามการชะลอตัวของเศรษฐกิจจีน และได้รับผลกระทบจากการแพร่ระบาดของไวรัส ค่าเงินดอลลาร์ที่แข็งค่าจะยิ่งกระทบให้เงินทุนไหลออกจากหุ้นตลาดเกิดใหม่
ตลาดหุ้นไทย	Underweight	เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มเข้าสู่ภาวะถดถอย จากผลกระทบที่รุนแรงของการแพร่ระบาดของไวรัส COVID-19 ต่อภาคการท่องเที่ยว ปัญหาหนี้ครัวเรือนในระดับสูง และภาวะการชะลอตัวของภาคอสังหาริมทรัพย์ที่กดดันกำลังซื้อในประเทศและเศรษฐกิจโลกที่หดตัวตลอดจนภาวะ Disruption เป็นปัจจัยกดดันเศรษฐกิจและหุ้นไทย





Asset Class Recommendation



แนะนำให้ปรับลดสินทรัพย์เสี่ยง และพักเงินลงทุนส่วนใหญ่ในตราสารหนี้ระยะสั้นและสินทรัพย์ปลอดภัย

ตราสารหนี้	Overweight	ตราสารหนี้ยังสามารถใช้เป็นที่หลบภัยจากความผันผวนของตลาดได้ แต่ต้องมีการคัดเลือกมากขึ้นหลังเศรษฐกิจโลกมีความเสี่ยงเข้าสู่ภาวะถดถอย เน้นลงทุนในกลุ่มพันธบัตรระยะสั้นเพื่อลดความเสี่ยง
Investment Grade	Neutral	ปรับลดคำแนะนำเป็น Neutral เนื่องจากตราสารหนี้คุณภาพสูงระยะกลางยังมีความน่าสนใจในการลงทุนเนื่องจากธนาคารกลางหลักของโลกส่งสัญญาณดำเนินนโยบายทางการเงินเชิงผ่อนคลายเป็น แต่ต้องคัดเลือกมากขึ้นจากความเสี่ยงภาวะเศรษฐกิจถดถอยที่เพิ่มโอกาสผิดนัดชำระของตราสารหนี้
High Yield	Underweight	แนะนำหลีกเลี่ยงตราสารหนี้ High Yield ที่มีส่วนชดเชยความเสี่ยงไม่คุ้มค่าในช่วงปลายวัฏจักรเศรษฐกิจ
Short-Term	Overweight	ปรับเพิ่มคำแนะนำเป็น Overweight เนื่องจากตราสารหนี้ระยะสั้นมีความผันผวนต่ำ เน้นลงทุนในกลุ่มพันธบัตรระยะสั้นเพื่อลดความเสี่ยงให้กับพอร์ตการลงทุนในภาวะที่ตลาดมีความผันผวนสูง
สินทรัพย์ทางเลือก	Neutral	สินทรัพย์ทางเลือกบางชนิดสามารถใช้เป็นตัวช่วยสร้างผลตอบแทนและบริหารความเสี่ยงได้ดีในยามที่อัตราดอกเบี้ยอยู่ในระดับต่ำมาก และเศรษฐกิจโลกยังมีความเสี่ยงชะลอตัว
REITs	Underweight	ปรับลดคำแนะนำเป็น Underweight เนื่องจาก REITs ได้รับผลกระทบจากการควบคุมการระบาดของไวรัส โดยเฉพาะการปิดเมือง ส่งผลต่อรายได้และอัตราเงินปันผลในอนาคตที่มีแนวโน้มลดลง
น้ำมัน	Underweight	น้ำมันมีแนวโน้มปรับตัวลงจากผลกระทบของการแพร่ระบาดของไวรัส COVID-19 ที่ทำให้เศรษฐกิจโลกชะลอตัวลง ในขณะที่การแตกคอกันระหว่าง OPEC และรัสเซียในการควบคุมการผลิตจะกดดันราคาน้ำมัน
ทองคำ	Overweight	ทองคำมีความน่าสนใจจากนโยบายการเงินเชิงผ่อนคลายเป็นของธนาคารกลางทั่วโลก โดยเฉพาะช่วงเวลาต่อจากนี้ที่นโยบายการเงินจะเริ่มมีประสิทธิภาพน้อยลง และควรใช้เป็นสินทรัพย์สำหรับบริหารความเสี่ยง



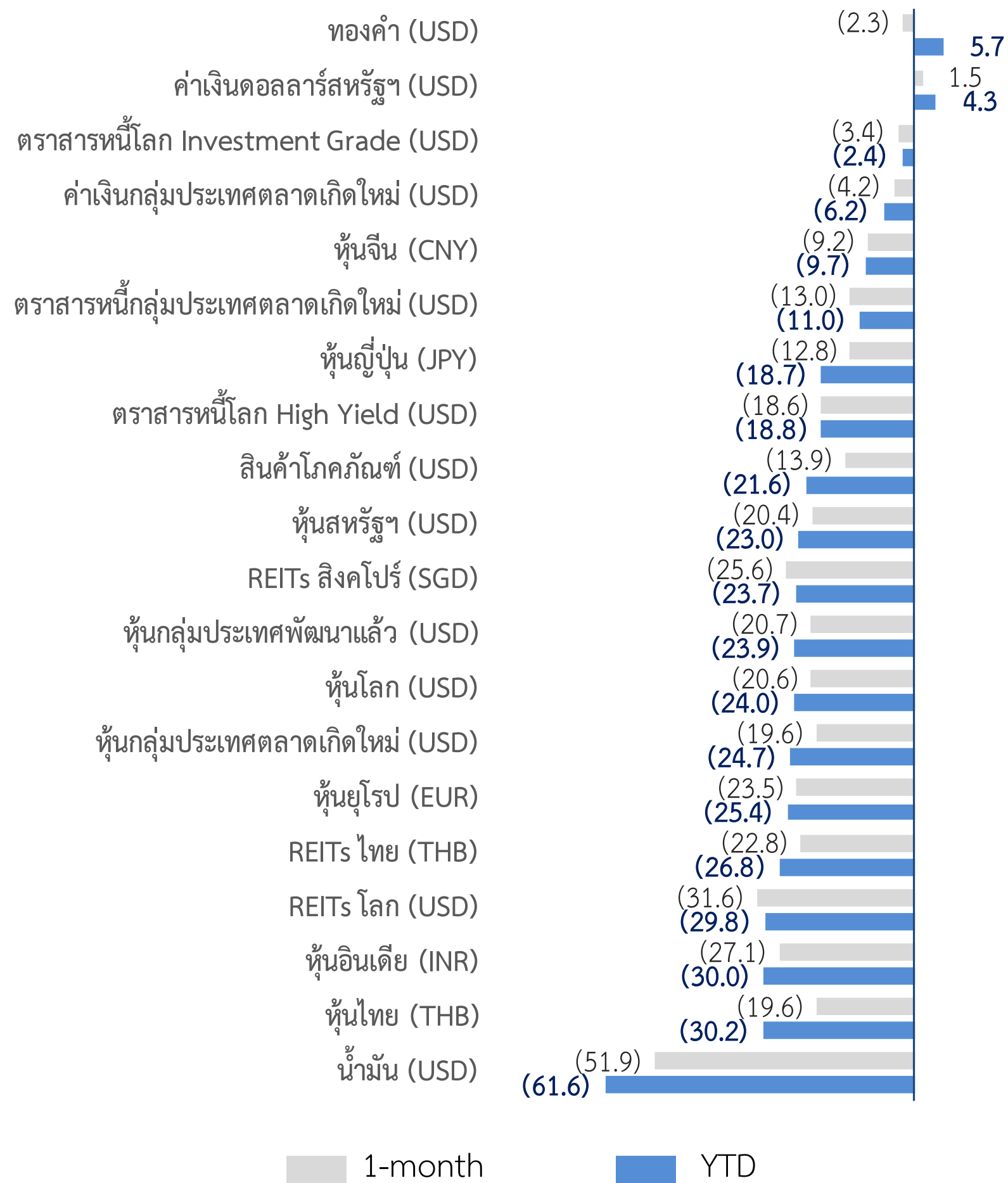


Asset Class Performance



เกือบทุกสินทรัพย์ปรับตัวลงจากเดือนที่แล้วจากความต้องการสภาพคล่องและความกังวลภาวะเศรษฐกิจถดถอย

เกิดอะไรขึ้นในเดือนมีนาคม



ภาพรวมตลาด

เกือบทุกสินทรัพย์ปรับตัวลงจากเดือนที่แล้ว นำโดยน้ำมันและ REITs โลก จากความกังวลภาวะเศรษฐกิจถดถอยจากการแพร่ระบาดของเชื้อไวรัส COVID-19 ขณะที่ความต้องการสภาพคล่องทำให้เม็ดเงินไหลกลับเข้าสู่สกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ

ตราสารหนี้

ตราสารหนี้ในหลายภูมิภาคและหลายประเภทปรับตัวลดลง นำโดยตราสารหนี้ High Yield จากแรงขายที่รวดเร็วเพื่อต้องการสภาพคล่องและความกังวลในการผิดนัดชำระหนี้ที่สูงขึ้น

REITs

REITs ทั่วโลกและ REITs ไทยปรับตัวลงแรงจากความกังวลที่ได้รับผลกระทบจากการควบคุมการระบาดของไวรัส โดยเฉพาะการปิดเมือง ส่งผลต่อความไม่แน่นอนของรายได้และอัตราเงินปันผลในอนาคต

หุ้นโลก

หุ้นทั่วโลกปรับตัวลดลงนำโดยหุ้นอินเดีย หลังจากเกิดการแพร่ระบาดของไวรัส COVID-19 ในอินเดีย ขณะที่หุ้นจีนปรับตัวลงน้อยกว่าตลาดอื่นเนื่องจากมีอัตราการแพร่ระบาดของไวรัสที่ชะลอลง

สินค้าโภคภัณฑ์

น้ำมันปรับตัวลดลงจากความกังวลด้านอุปสงค์ที่หดตัวจากปัญหาการแพร่ระบาดของไวรัส และความล้มเหลวในการควบคุมการผลิตของ OPEC และรัสเซีย ด้านทองคำปรับตัวลงเล็กน้อยจากแรงขายเพื่อต้องการสภาพคล่อง

ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ

ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ แข็งค่าจากความกังวลในการแพร่ระบาดของไวรัส COVID-19 และความต้องการสภาพคล่องส่งผลให้มีแรงเทขายในสินทรัพย์อื่นเพื่อเปลี่ยนเป็นเงินสดและทำให้เม็ดเงินไหลเข้าสู่สกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ

Source: Bloomberg, data as of 26 Mar 2020





Key Driver 1: Central Bank Policy - Fed และ BOT ลดดอกเบี้ยฉุกเฉิน 1.50% และ 0.25%



INDEGO

นอกจากนี้ Fed ECB และ BoJ ขยายขนาดโครงการ QE และผ่อนคลายนโยบายมากขึ้น

Fed

- ปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลง 1.50% ในการประชุมฉุกเฉิน 2 รอบ
- ขยายขนาดโครงการ QE จาก 7 แสนล้านดอลลาร์ เป็นไม่จำกัดวงเงิน
- จัดตั้งโครงการพิเศษจำนวนมากเพิ่มสภาพคล่องตลาด
- ลดอัตราดอกเบี้ยสำรองของธนาคาร (RRR) สู่ 0%
- ลดอัตราดอกเบี้ยกู้ยืมระหว่างธนาคาร (Repo) สู่ 0%
- สนับสนุนสินเชื่อพิเศษแก่ภาคธุรกิจ SME
- ร่วมมือกับธนาคารกลางอื่นทั่วโลกทำ SWAP



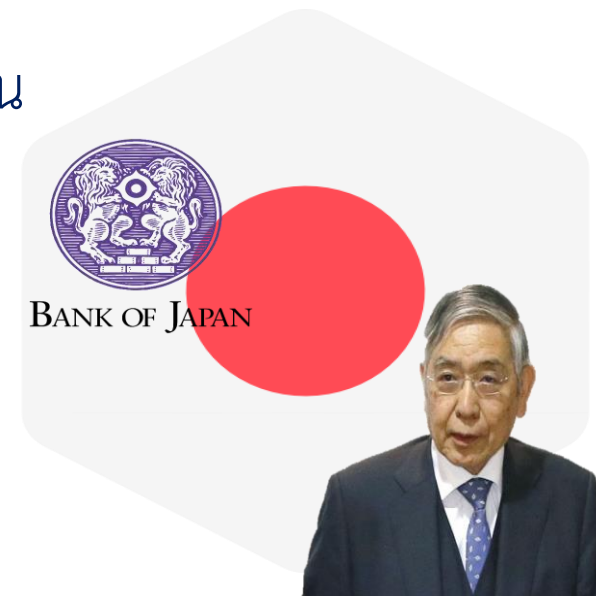
ECB

- คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 0% และคงอัตราดอกเบี้ยเงินฝากที่ -0.50%
- ขยายขนาดโครงการ QE เพิ่มอีก 1.2 แสนล้านยูโรจนถึงสิ้นปี 2020
- ประกาศโครงการ PEPP ชั่วคราว 7.5 แสนล้านยูโร
- ขยายประเภทสินทรัพย์ที่เข้าซื้อได้ภายใต้ CSPP
- ผ่อนคลายเงื่อนไข TLTROs คิดดอกเบี้ย -0.75%
- เพิ่มขนาด LTROs เพื่อแก้ปัญหาสภาพคล่อง
- ผ่อนคลายกฎด้านหลักประกันของธนาคารพาณิชย์



BoJ

- BoJ คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ -0.10%
- จัดตั้งโครงการ Special Funds-Supplying Operation ซึ่งมีกลไกปล่อยกู้แบบใหม่
- เข้าซื้อพันธบัตรเป็นการพิเศษรวม 1.3 ล้านล้านเยน
- ขยายวงเงินการทำ QE เพิ่มเติม โดยจะเข้าซื้อ
 - พันธบัตรรัฐบาลเพิ่ม 2 ล้านล้านเยน
 - ETF เพิ่ม 6 ล้านล้านเยน
 - J-REITs เพิ่ม 9 หมื่นล้านเยน



BOT

- ปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลง 0.25% ในรอบการประชุมฉุกเฉิน
- ออกมาตรการเสริมสภาพคล่องแก่กองทุนรวมตลาดเงินและกองทุนรวมตราสารหนี้
- ปรับลดคาดการณ์ GDP เป็นหดตัว 5.3% ในปี 2020
- กระตุ้นให้ ธ.พาณิชย์ปรับโครงสร้างและพักชำระหนี้
- เข้าซื้อพันธบัตรเสริมสภาพคล่องตลาด
- จัดตั้งกองทุนเพื่อลงทุนในตราสารหนี้ภาคเอกชน

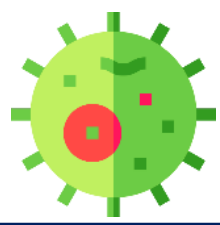


Sources : Fed, ECB, BoJ, BOT and InfoQuest, Data as of 25 Mar 2020



Robowealth Mutual Fund Brokerage Securities Company Limited

EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.



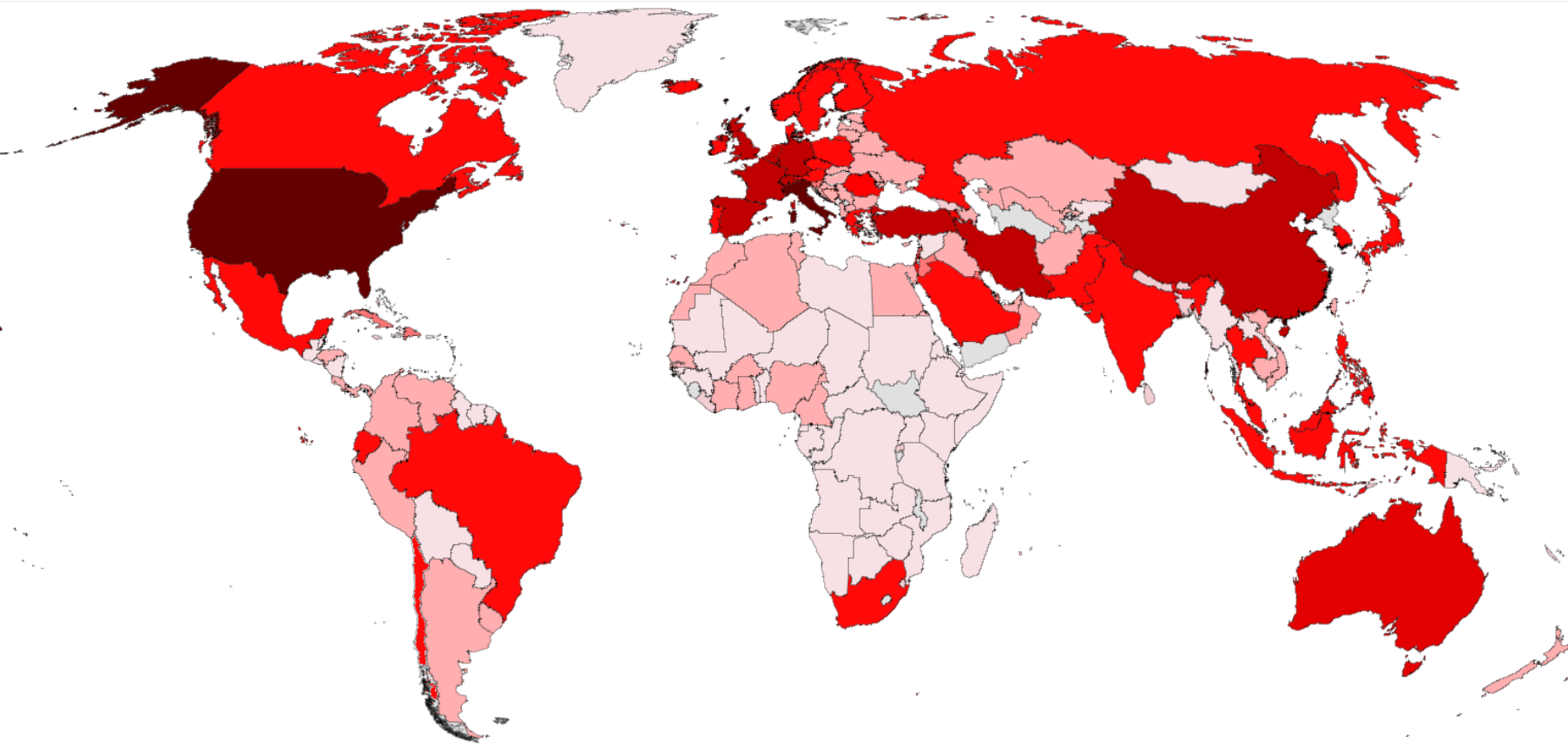
Key Driver 2: Coronavirus (COVID-19)



สถานการณ์การแพร่ระบาดของไวรัส COVID-19 ภายนอกจีนทวีความรุนแรงเพิ่มมากขึ้น ซึ่งสวนทางกับจีน

สถานการณ์การแพร่ระบาดของไวรัส COVID-19

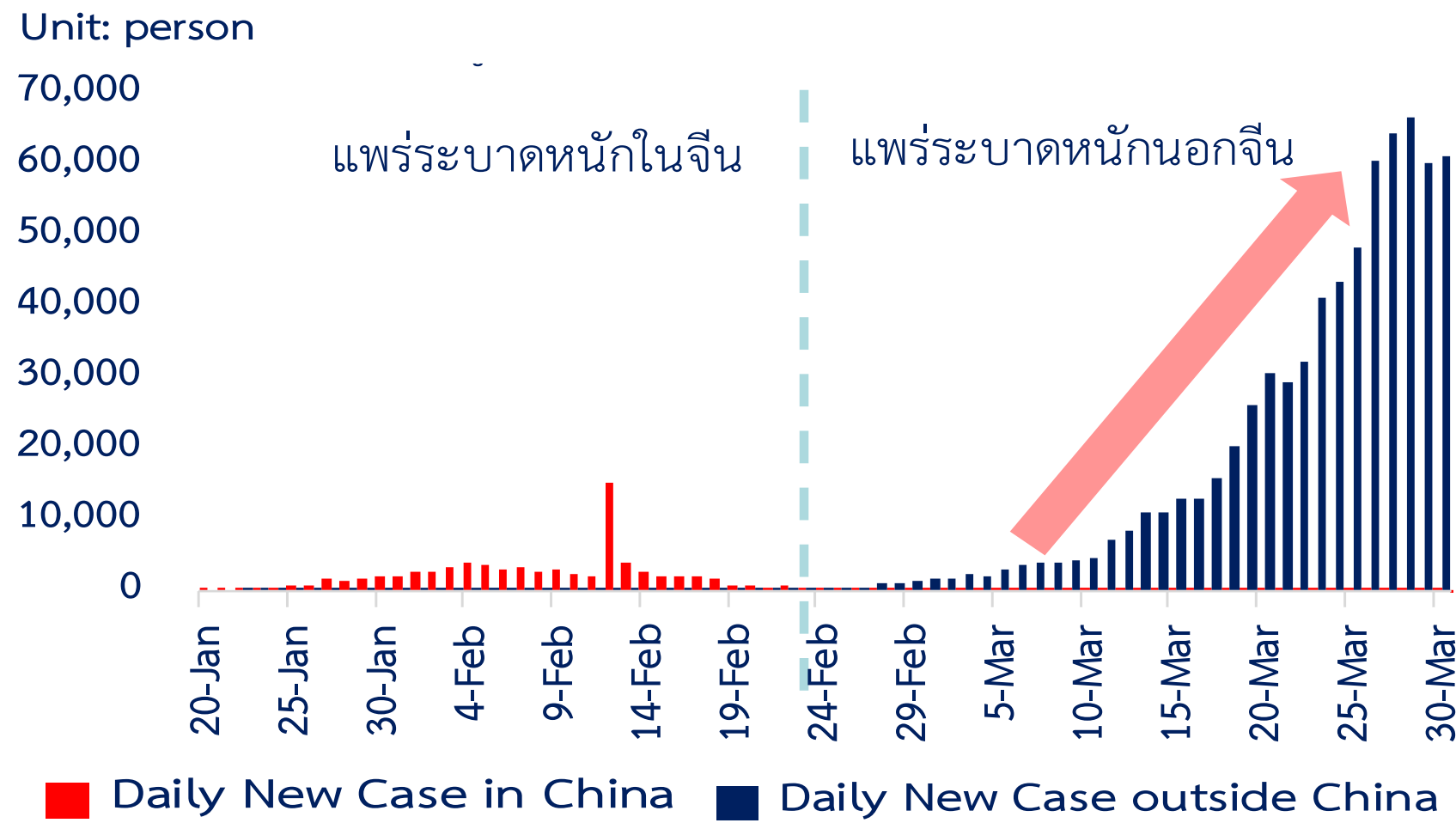
1-99 100-999 1,000-9,999 10,000-99,999 100,000 or more



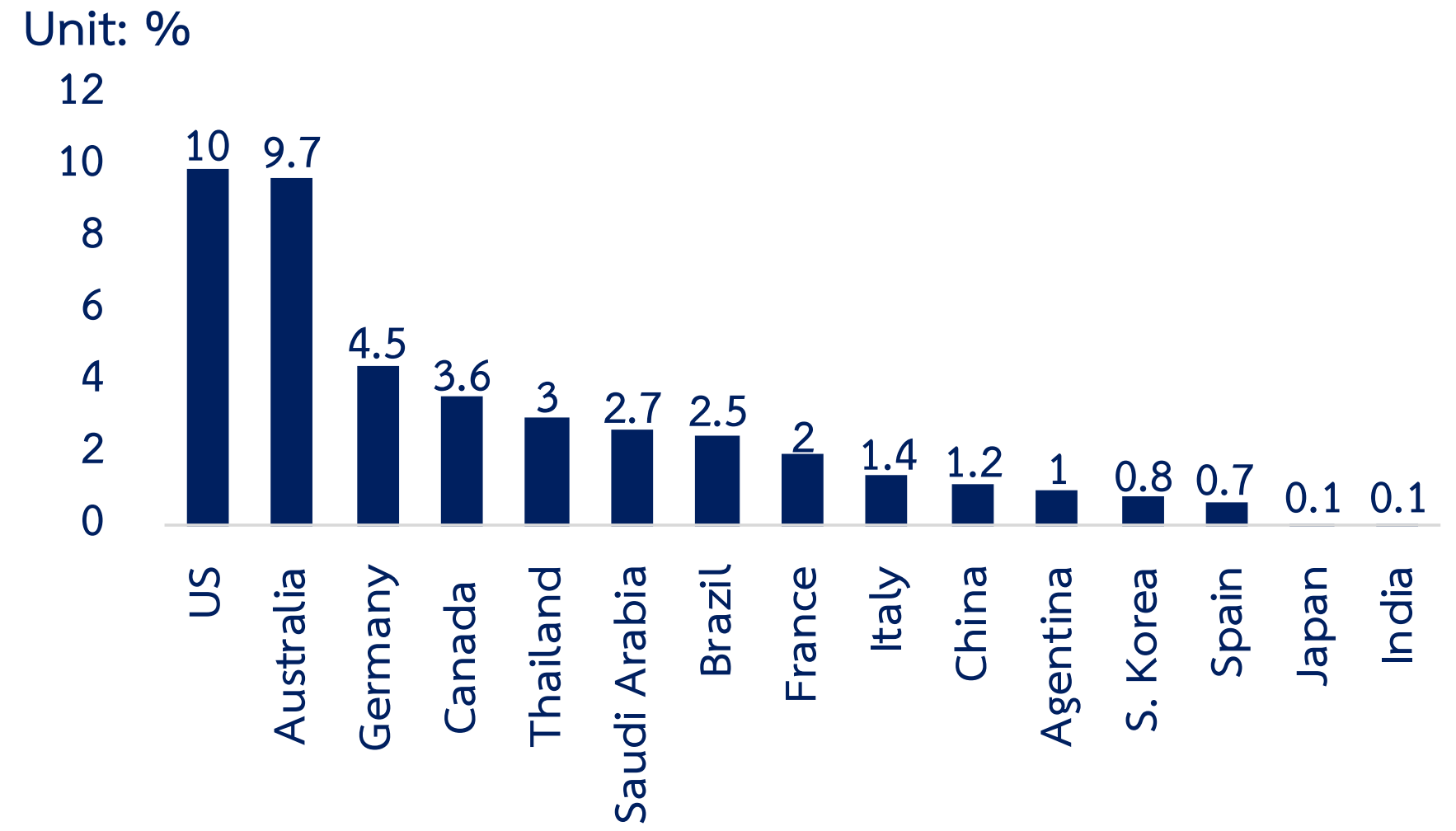
อัปเดตสถานการณ์การแพร่ระบาดของ COVID-19

- WHO ได้ประกาศว่าการแพร่ระบาดของไวรัส COVID-19 เป็นการแพร่ระบาดทั่วโลก (Global Pandemic) หลังจากที่จำนวนผู้ติดเชื้อใหม่ในสหรัฐฯ และประเทศในยุโรปเพิ่มขึ้นในอัตราเร่งส่งผลจำนวนผู้ติดเชื้อทั่วโลกเพิ่มขึ้นกว่า 800,000 คน และมีจำนวนผู้เสียชีวิตถึง 39,000 คน
- WHO กังวลว่าหากมาตรการควบคุมของแต่ละประเทศล้มเหลวหรือไม่มีประสิทธิภาพที่ดีพอ อาจส่งผลให้เกิดการแพร่ระบาดรอบที่ 2 ในแบบลูกโซ่ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อเป็นวงกว้างกว่าเดิม
- อย่างไรก็ตามสถานการณ์การแพร่ระบาดภายในจีนและเกาหลีใต้กลับเริ่มมีสัญญาณที่ดีขึ้นหลังจำนวนผู้ติดเชื้อใหม่เพิ่มขึ้นในอัตราที่ชะลอลง

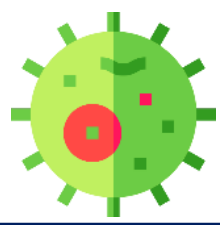
จำนวนผู้ติดเชื้อใหม่ภายนอกจีนเพิ่มขึ้นในอัตราเร่ง



สัดส่วน Fiscal Stimulus/GDP ของแต่ละประเทศ



Sources: SUGOU, Bloomberg, Worldometers, WHO, SCMP, IMF and Xinhua, data as of 31 Mar 2020.

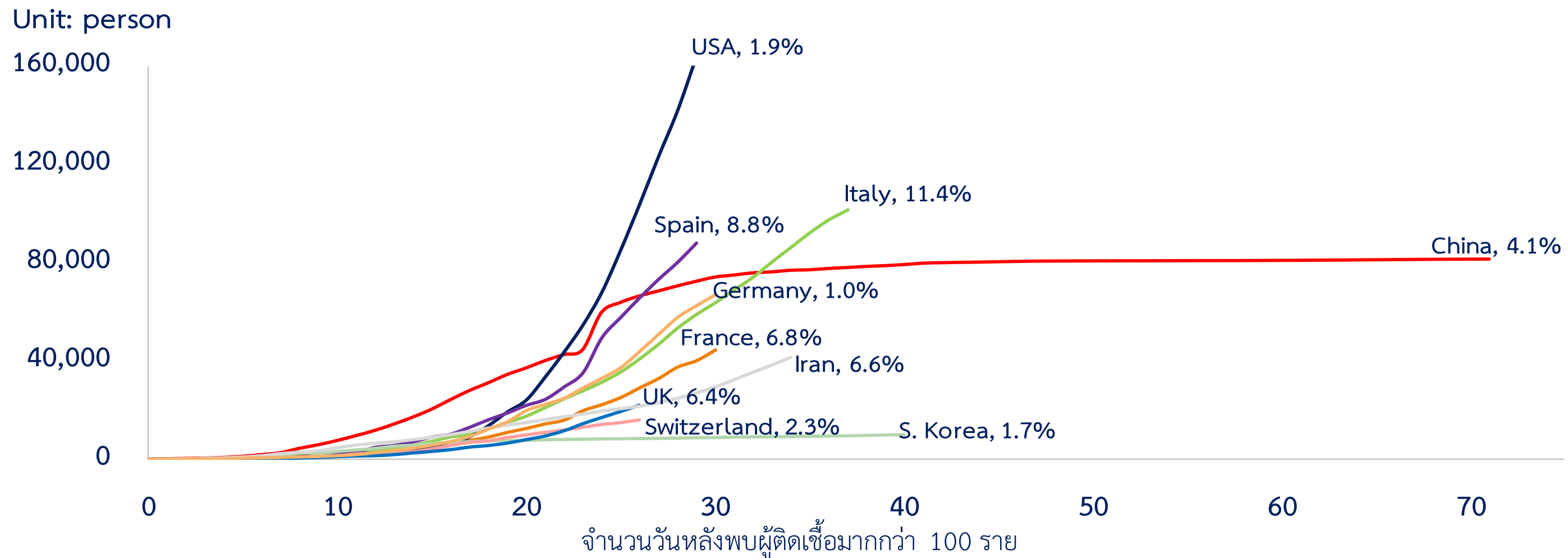


Key Driver 2: Coronavirus (COVID-19)



สถานการณ์การแพร่ระบาดของไวรัส COVID-19 ในสหรัฐฯ และประเทศในยุโรปทวีความรุนแรงเพิ่มมากขึ้น

สถานการณ์การแพร่ระบาดในแต่ละประเทศ (จำนวนผู้ติดเชื้อและอัตราผู้เสียชีวิต)



อัปเดตสถานการณ์การแพร่ระบาดของ COVID-19 (ต่อ)

- ในช่วงที่ผ่านมา นักวิจัยจีนได้ทำการตรวจพบไวรัส COVID-19 สายพันธุ์ใหม่ในประเทศอิตาลีที่มีความรุนแรงต่อผู้ติดเชื้อมากกว่าสายพันธุ์ปกติ ส่งผลให้อิตาลีมีผู้เสียชีวิตเพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็ว โดยล่าสุดอิตาลีมีอัตราผู้เสียชีวิตจากเชื้อไวรัสนี้มากที่สุดในโลก
- รัฐบาลของแต่ละประเทศต่างพยายามทำการอัดฉีดเงินผ่านนโยบายการคลังเพื่อบรรเทาผลกระทบจากการแพร่ระบาดและผลกระทบจากการปิดประเทศ รวมทั้งธนาคารกลางหลักทั่วโลกต่างออกนโยบายการเงินเชิงผ่อนคลายเป็นพยุงเศรษฐกิจและลดผลกระทบที่จะเกิดขึ้นต่อเศรษฐกิจและตลาดการเงินทั่วโลก

มุมมองของเรา

- สถานการณ์การแพร่ระบาดมีแนวโน้มที่จะดำเนินไปยังทิศทางที่เลวร้ายมากขึ้น ซึ่งจะส่งผลให้เศรษฐกิจโลกในปีนี้มีแนวโน้มหดตัวลง
- สถานการณ์จะเริ่มคลี่คลายลงเมื่อแต่ละประเทศสามารถควบคุมการแพร่ระบาดได้สำเร็จโดยสังเกตได้จากข่าวเรื่องจำนวนผู้ติดเชื้อใหม่รายวันเพิ่มขึ้นในอัตราที่ลดลง หรือมีข่าวเรื่องการคิดค้นและผลิตวัคซีนได้สำเร็จ
- แนะนำให้นักลงทุนชะลอการลงทุนและปรับลดสัดส่วนการลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยงในระยะสั้นเพื่อปกป้องเงินลงทุน และรอดูติดตามสถานการณ์ความคืบหน้าในการควบคุมการระบาดของไวรัสและข่าวการคิดค้นและผลิตวัคซีนรักษาไวรัส COVID-19 รวมถึงติดตามมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาลและธนาคารกลางทั่วโลก

Sources: SUGOU, Bloomberg, Worldometers, SCMP and Xinhua, data as of 31 Mar 2020.



Robowealth Mutual Fund Brokerage Securities Company Limited

EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.



Highlight 1: The Century Crisis

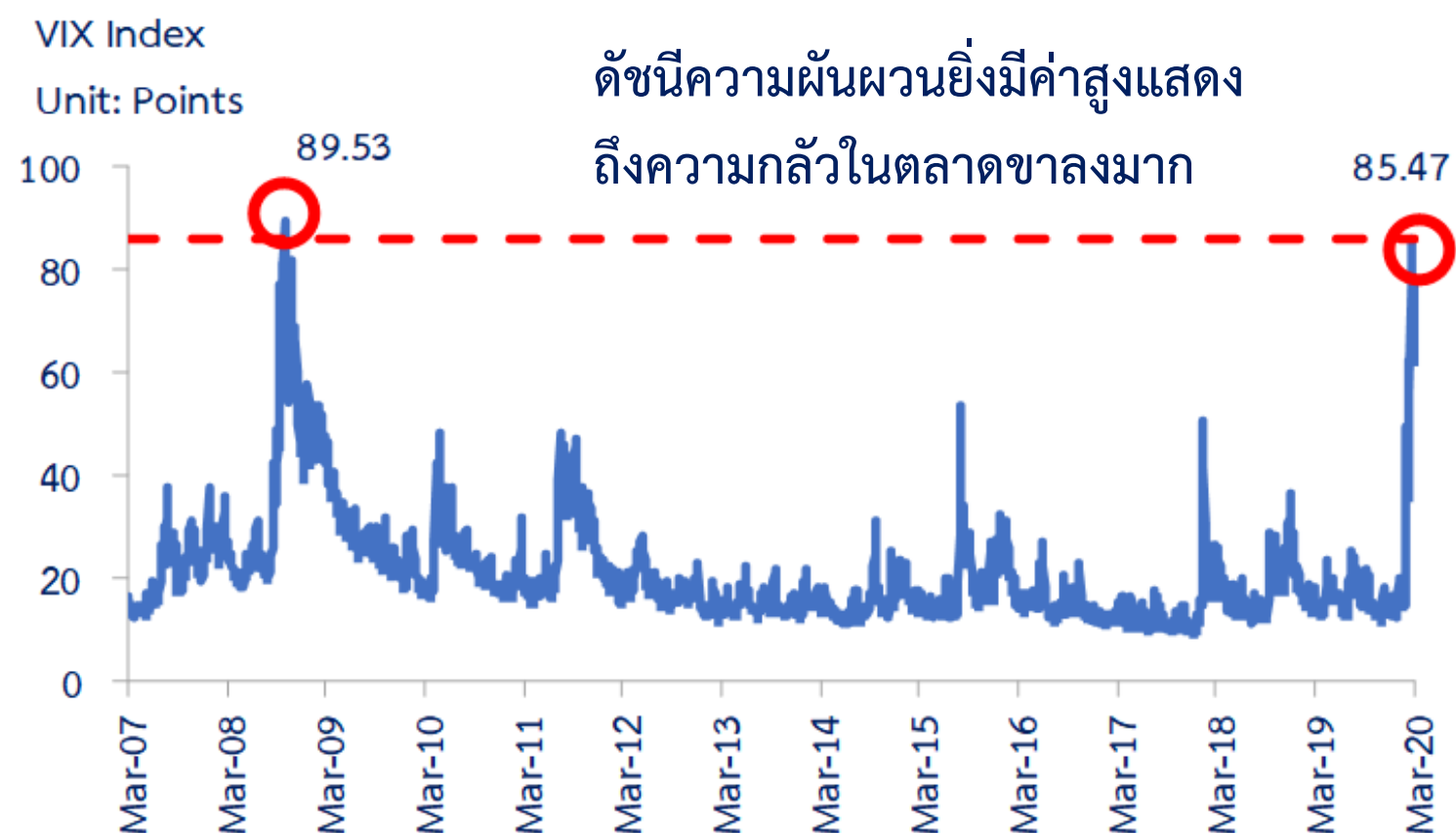


“ธรรมชาติลิขิต วิกฤตแห่งศตวรรษ”

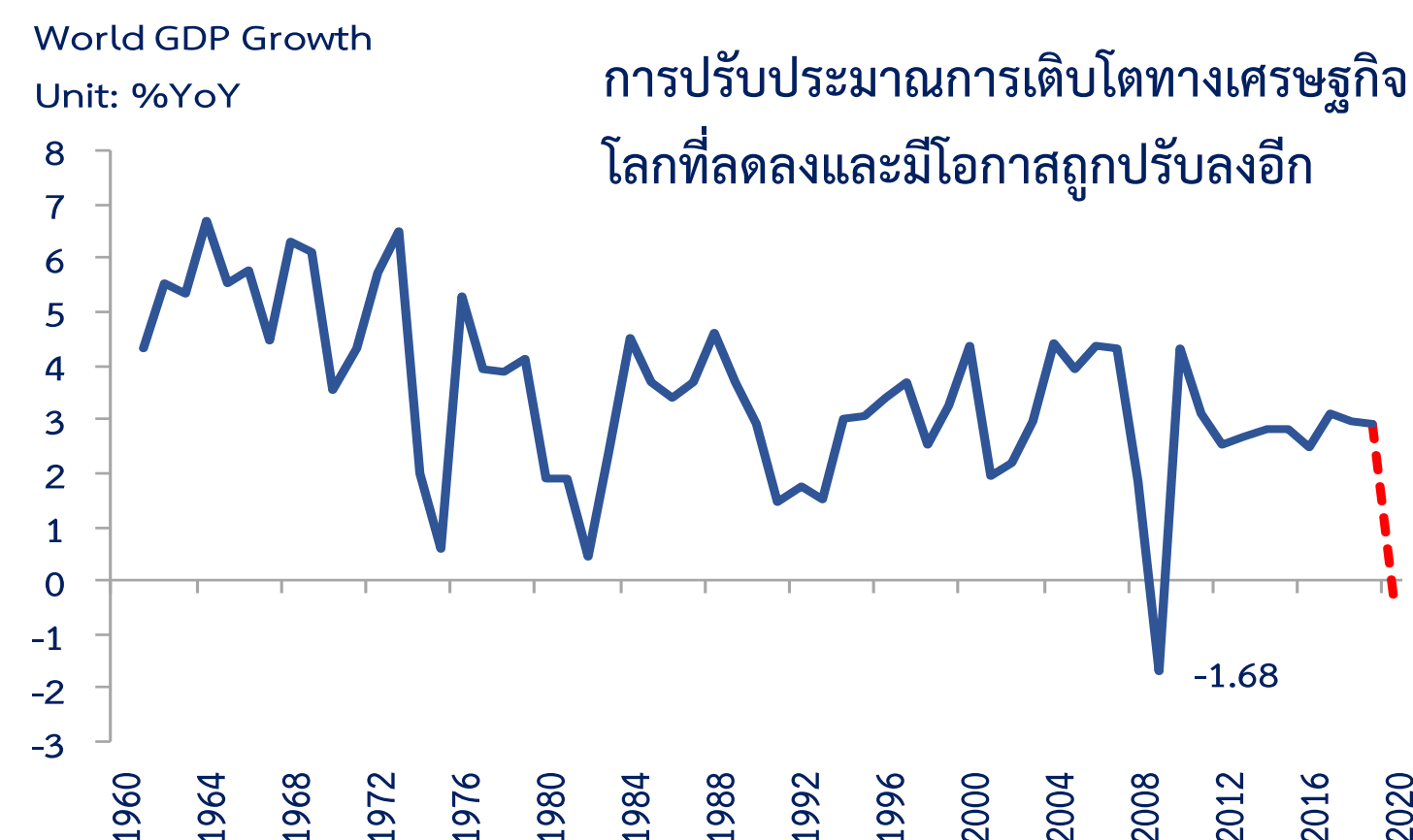
โรคระบาดในรอบ 100 ปี

- การเผชิญกับโรคระบาดเป็นสิ่งที่คู่กับมนุษย์มานานหลายพันปี ตั้งแต่เราเริ่มมีการบันทึกประวัติศาสตร์ โรคระบาดจะมีการเปลี่ยนชื่อและอาการของโรคไปตามกาลเวลา หากแต่จะมีโรคระบาดชนิดใดชนิดหนึ่งที่จะเป็นจุดเปลี่ยน (Turning Point) ครั้งยิ่งใหญ่ของมนุษย์ซึ่งจะเกิดในรอบ 100 ปี
- ดังเช่น การเกิดกาฬโรคขึ้นในศตวรรษที่ 14 ที่คร่าชีวิตคนไปกว่า 1 ใน 3 ของจำนวนประชากรโลก นำมาซึ่งการเสื่อมลงของระบบศักดินา และการก้าวขึ้นมาเป็นบทบาททางสังคมของชนชั้นสามัญชน การระบาดของโรคจะสร้างการเปลี่ยนแปลงต่อสิ่งที่เคยดำรงอยู่เสมอทุกศตวรรษ ซึ่งในครั้งนี่เรียกว่า “COVID-19”

ดัชนีความผันผวน (VIX Index) เทียบปี 2008



ประมาณการเติบโตทางเศรษฐกิจโลกปี 2020



COVID-19 วิกฤตแห่งศตวรรษ

- ในประวัติศาสตร์ไม่เคยมีโรคระบาดใดที่แพร่ระบาดที่แพร่ไปทั่วโลกได้เท่า COVID-19 ในปัจจุบันอีกแล้วด้วยจำนวนกว่า 199 ประเทศและเขตการปกครองทั่วโลก (29 มี.ค.) ซึ่งยังคงแพร่ระบาดอย่างต่อเนื่อง โดยที่ยังไม่สามารถหาวิธีการรับมือได้
- หลายคนมักนำวิกฤตในตอนนี้อยู่เทียบกับวิกฤตปี 1997 หรือปี 2008 ซึ่งกระทบต่อนายทุนหรือสังคมชนชั้นกลางถึงบน แต่ครั้งนี้เป็นวิกฤตทางสังคมที่กระทบต่อชีวิตของมนุษย์ทุกคน การปิดเมืองนำมาซึ่งการหยุดชะงักของกิจกรรมทางเศรษฐกิจในทุกภาคส่วน การลดลงของทั้งฝั่งอุปสงค์และอุปทานทำให้ภาคธุรกิจมีโอกาสที่จะล้มลงเป็นลูกโซ่ ลามไปจนถึงคนงานที่จะถูกลดค่าจ้างหรือปลดออก ซึ่งหากยังยืดเยื้อต่อไปจะต้องมีบริษัทที่ผิมนัดชำระหนี้ กิจกรรมที่จะล้มละลายและต้องปิดตัวลงอีกมาก ตามมาด้วยจำนวนคนตกงานที่จะพุ่งสูงขึ้น ซึ่งสุดท้ายจะนำมาสู่อีกหนึ่งวิกฤตที่ลามไปหลายประเทศ คือ “วิกฤตหนี้”





Highlight 1: The Century Crisis



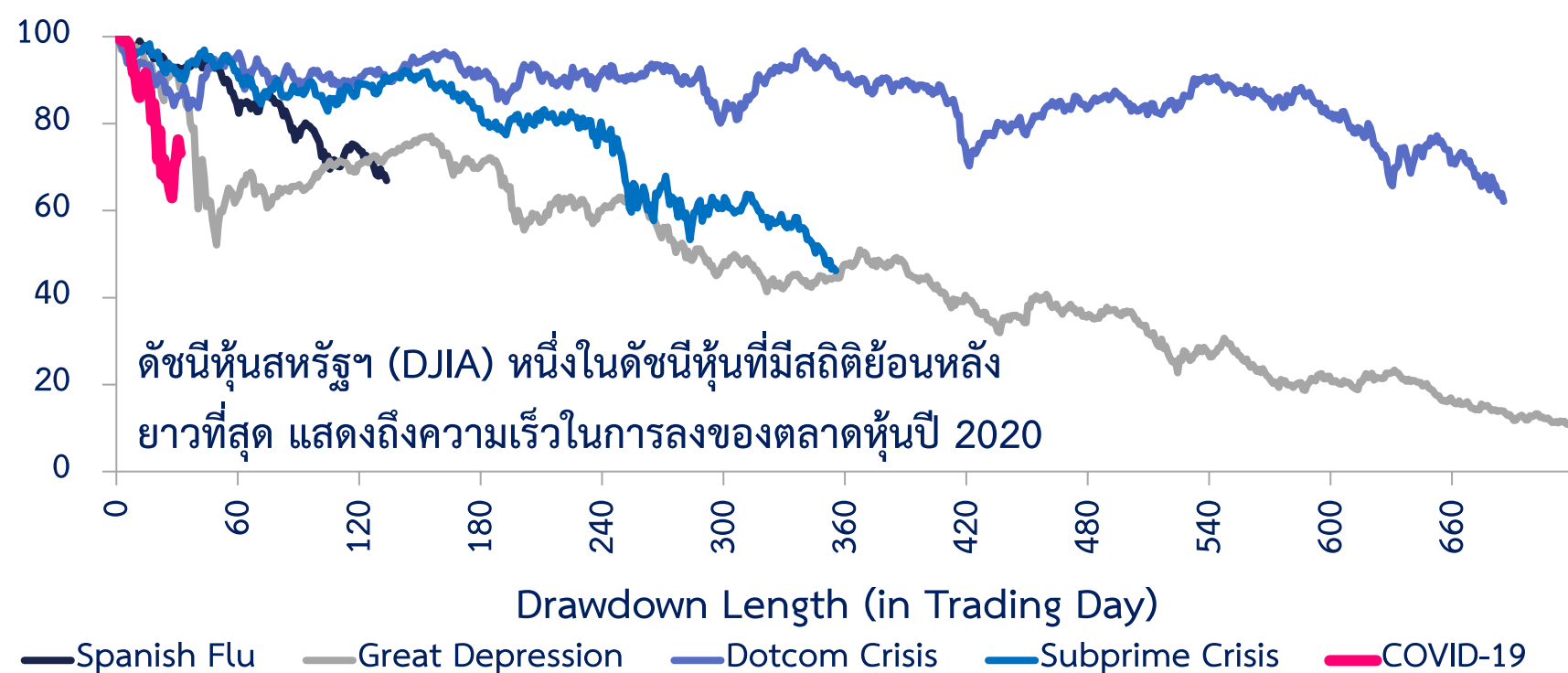
“ธรรมชาติลิขิต วิกฤตแห่งศตวรรษ”

กระຈกสะท้อน

- หนึ่งในตัววัดความรุนแรงของวิกฤต COVID-19 ที่ชัดเจน คือ ดัชนีราคาหุ้น ที่ร่วงลงมารวดเร็วที่สุดในประวัติศาสตร์ เหตุการณ์หลายเหตุการณ์เกิดขึ้นเป็นครั้งแรก เช่น Circuit Breaker ของตลาดหุ้นทั่วโลกติดต่อกันหลายครั้งในหนึ่งสัปดาห์ การลดอัตราดอกเบี้ยฉุกเฉินของธนาคารกลางหลายประเทศ เป็นต้น ซึ่งล้วนเป็นภาพสะท้อนของความร้ายแรงของวิกฤตที่จะกดดันอย่างหนักต่อเศรษฐกิจโลก ผลประกอบการของบริษัท รวมไปถึงการเปลี่ยนแปลงของ “การดำรงอยู่ของธุรกิจแบบเก่า” ที่จะถูกกดดันอย่างหนักจากพฤติกรรมของมนุษย์ที่ถูกเปลี่ยนไป

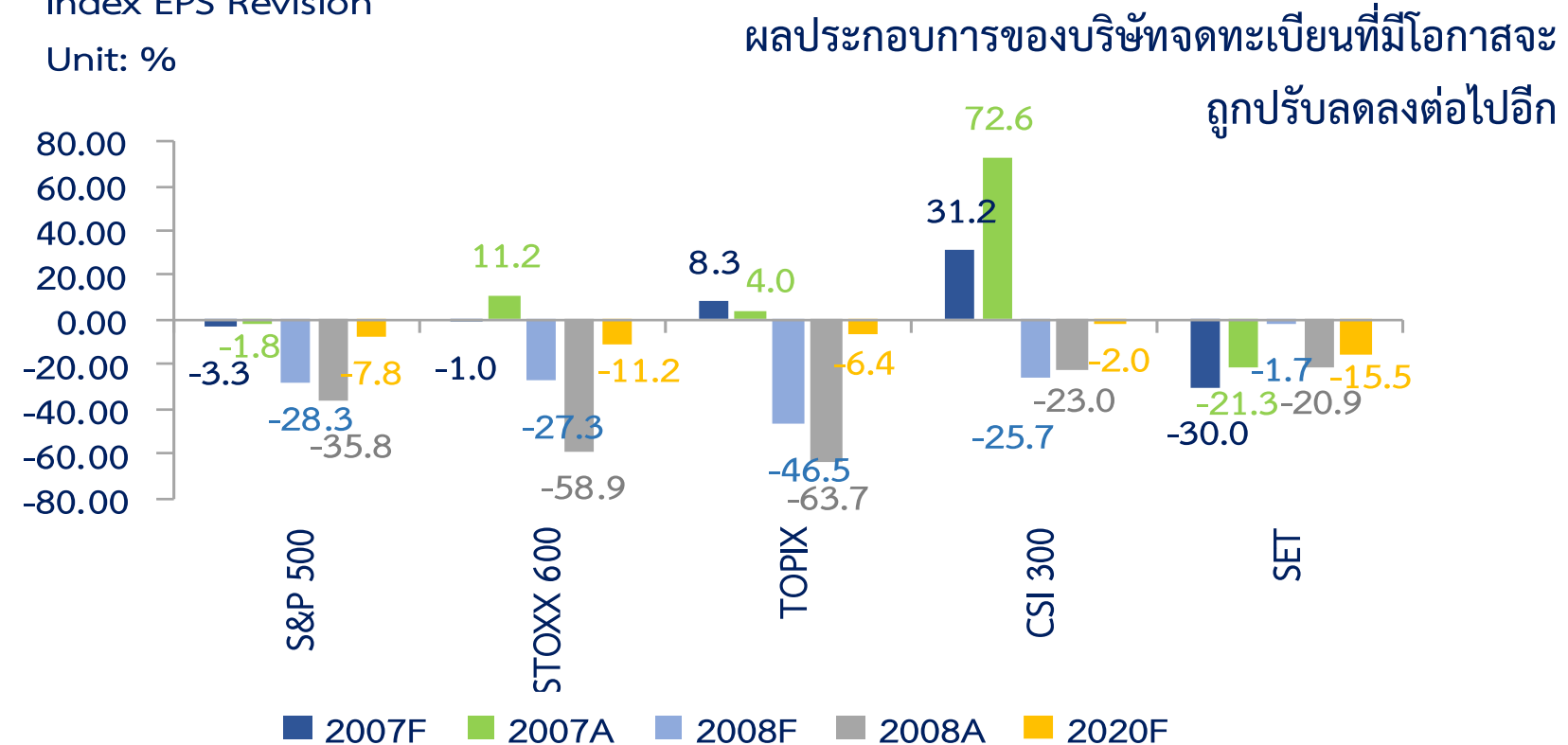
ดัชนีหุ้นสหรัฐฯ ที่ลงเร็วเป็นประวัติการณ์เทียบในอดีต

Dow Jones Industrial Average Index Performance During Crisis



อัตราส่วนกำไรต่อหุ้นของตลาดหุ้นแต่ละภูมิภาค

Index EPS Revision Unit: %



จุดเปลี่ยน

- โรคระบาดในรอบนี้จะเป็นตัวเร่งให้มนุษย์เปลี่ยนแปลงพฤติกรรมไปอย่างมีนัยสำคัญ หลายคนที่ไม่เคยซื้อของออนไลน์ต้องหันมาลองใช้ กิจการหลายแห่งถึงกับต้องเปลี่ยนมาประชุมทางไกลผ่านวิดีโอ เพื่อให้พนักงานสามารถทำงานที่บ้านได้ เมื่อมีการใช้ธุรกิจแบบใหม่เพิ่มมากขึ้น ย่อมกดดันต่อการดำเนินงานของธุรกิจแบบเดิมจนธุรกิจเหล่านั้นอาจจะไม่สามารถกลับมาดำเนินการได้อีก
- และนี่จะเป็นจุดเปลี่ยนสำคัญต่อการลงทุน โดยกิจการในรูปแบบใหม่ที่เข้ามา Disrupt ธุรกิจเดิมจะเป็นหนึ่งในโอกาสเพื่อรอเข้าลงทุน
- วิกฤตในครั้งนี้จะเป็นโอกาสครั้งยิ่งใหญ่ครั้งหนึ่งในชั่วชีวิตของเรา การเตรียมตัวที่ดีที่สุดในตอนี้ คือ การขายสินทรัพย์เสี่ยง หรือสินทรัพย์ที่ขาดทุนสะสมมานานออกไป เพื่อเก็บเงินสดให้ได้มากที่สุด เพราะเมื่อถึงเวลาเข้าซื้อสิ่งสำคัญที่สุด ก็คือ “เรามีเงินบนหน้าตักพอที่จะไขว่คว้าโอกาสครั้งหนึ่งในชีวิตได้มากน้อยเพียงใด”

Source: Bloomberg, data as of 29 Mar 2020.





Highlight 2: Earnings (Global)

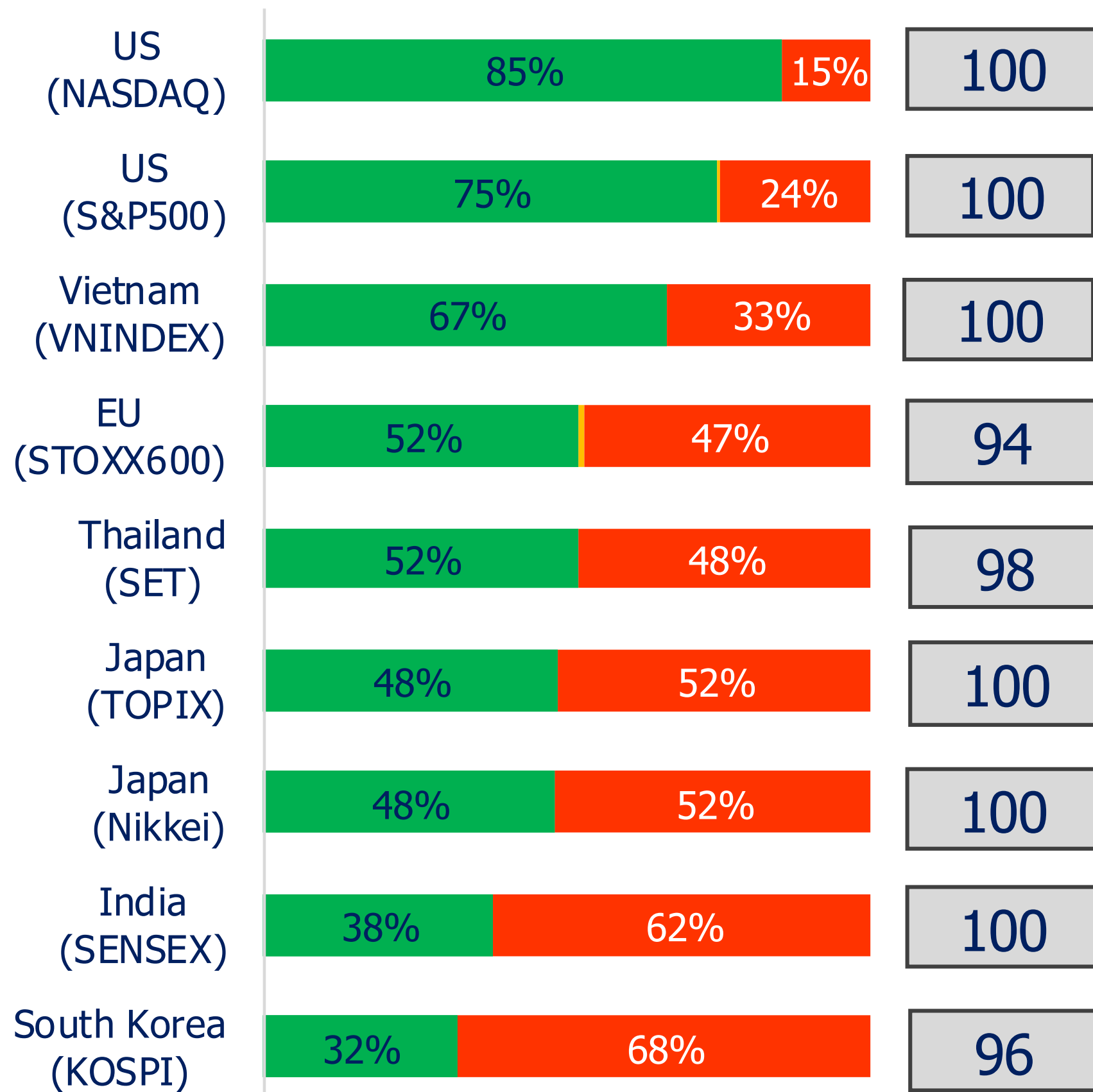


ผลประกอบการไตรมาส 4/2019 บริษัทจดทะเบียนส่วนมากมีผลประกอบการดีกว่าที่คาดนำโดยตลาดหุ้นสหรัฐฯ

4Q19 Earnings Surprise

Unit: % of consensus

% of earnings announced



■ Higher than consensus ■ Inline with consensus

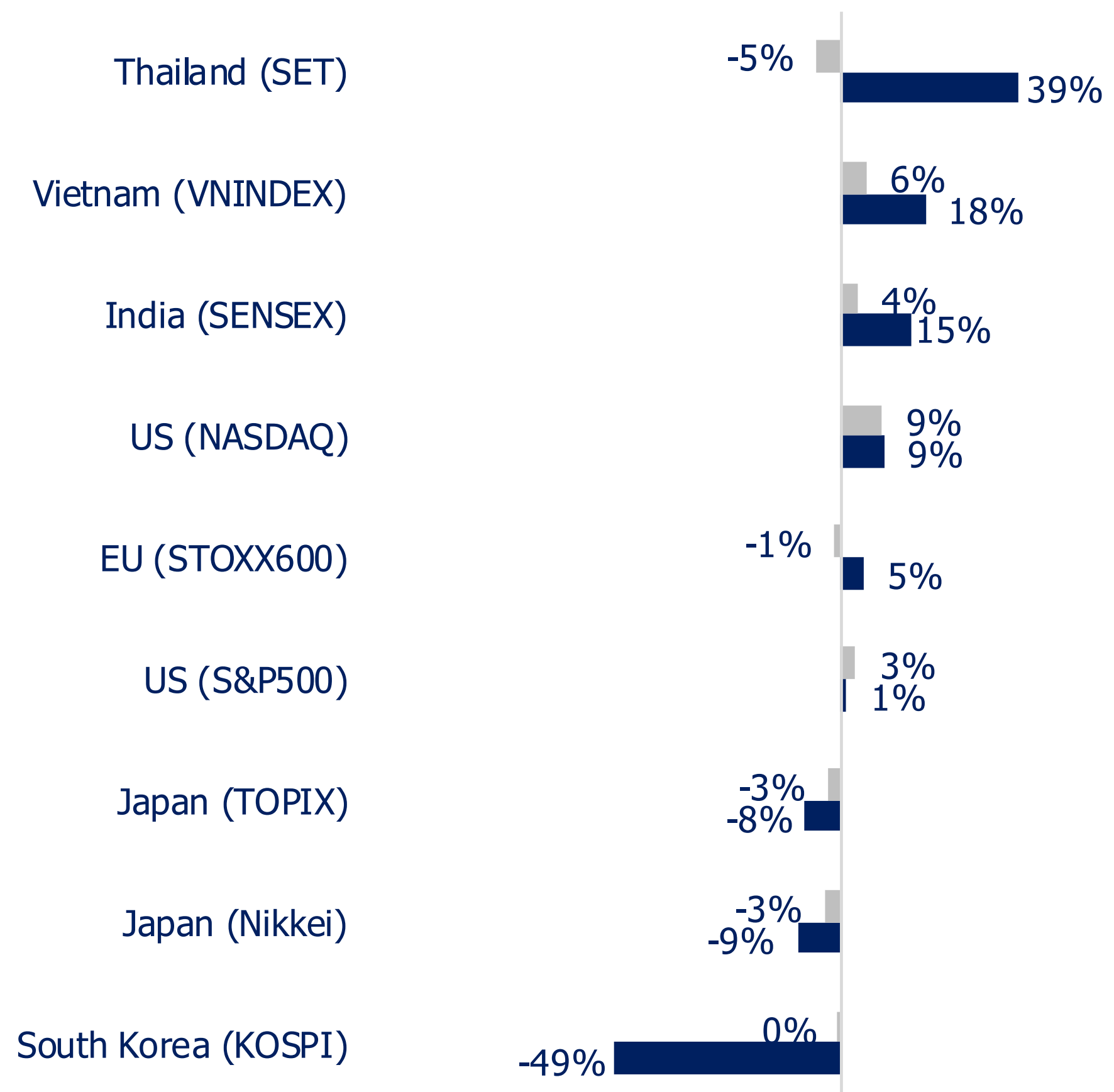
■ Lower than consensus

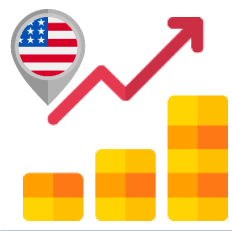
Source: Asia Plus and Bloomberg, data as of 27 Mar 2020.

4Q19 Revenue and Earnings Growth

Unit: %YoY

■ Revenue ■ Earnings



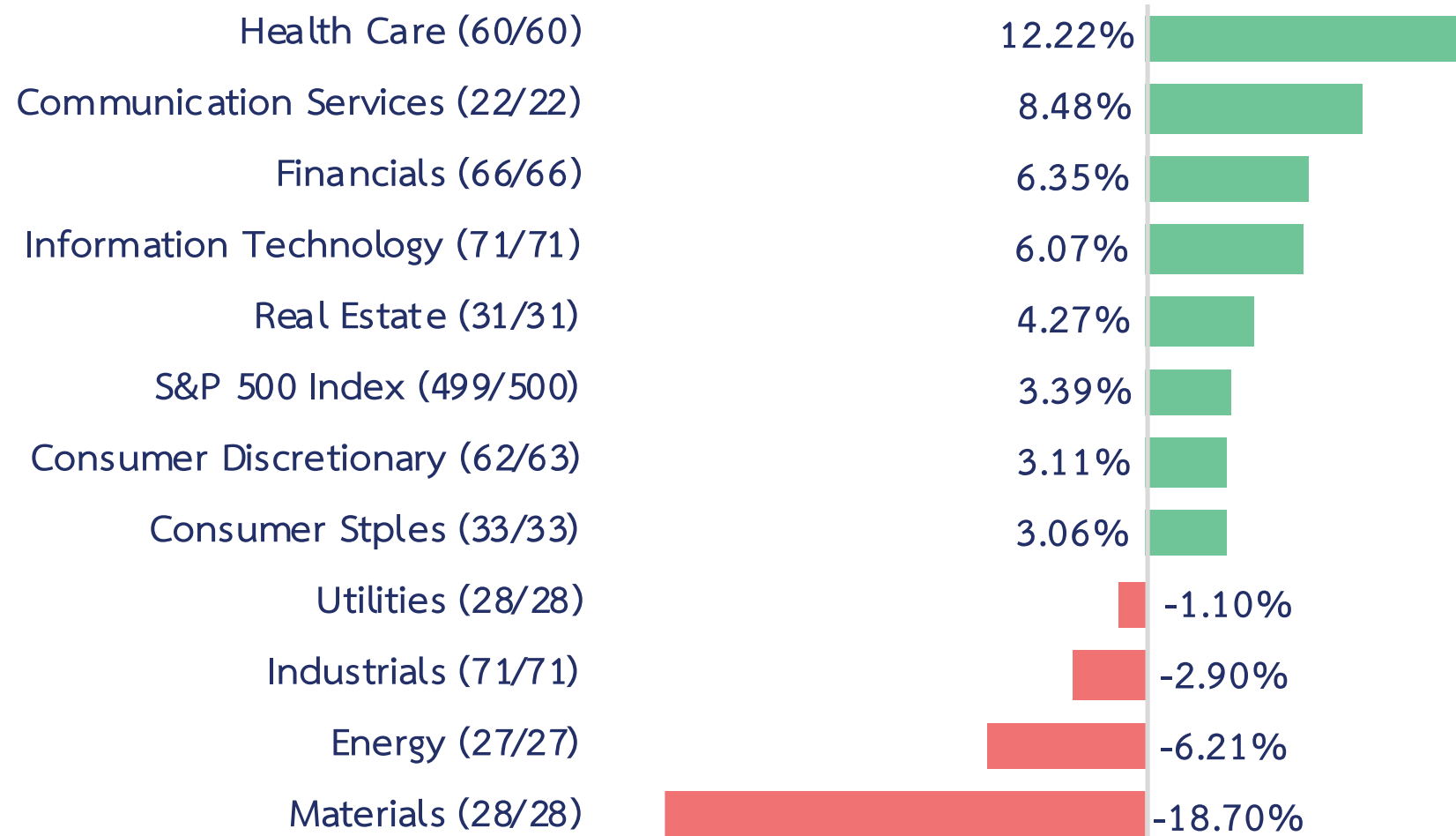


Highlight 2: Earnings (US)

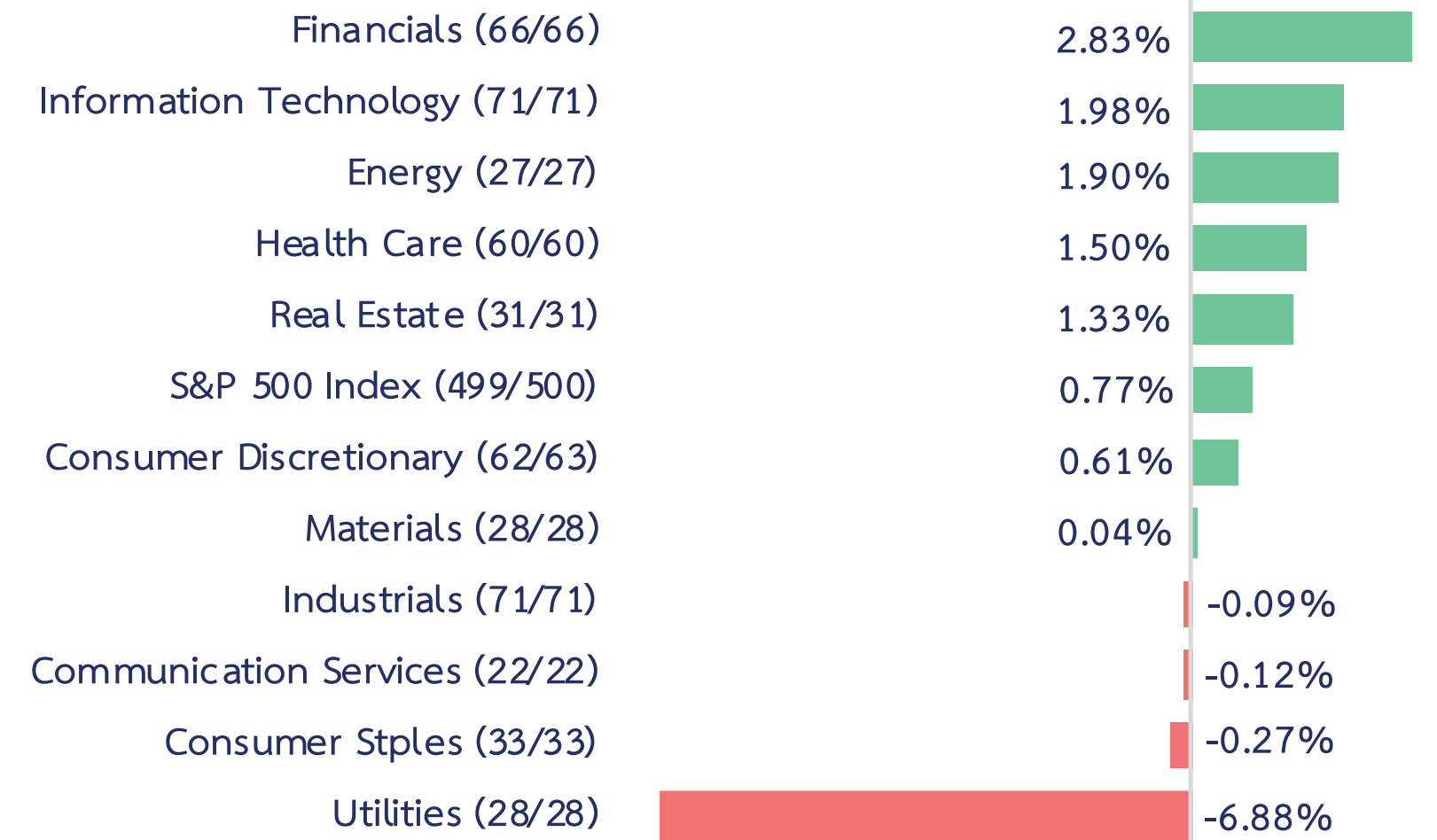


ผลประกอบการไตรมาสที่ 4 ของบริษัทจดทะเบียนในดัชนี S&P500 ยังคงเติบโตมากกว่าที่ตลาดคาดการณ์

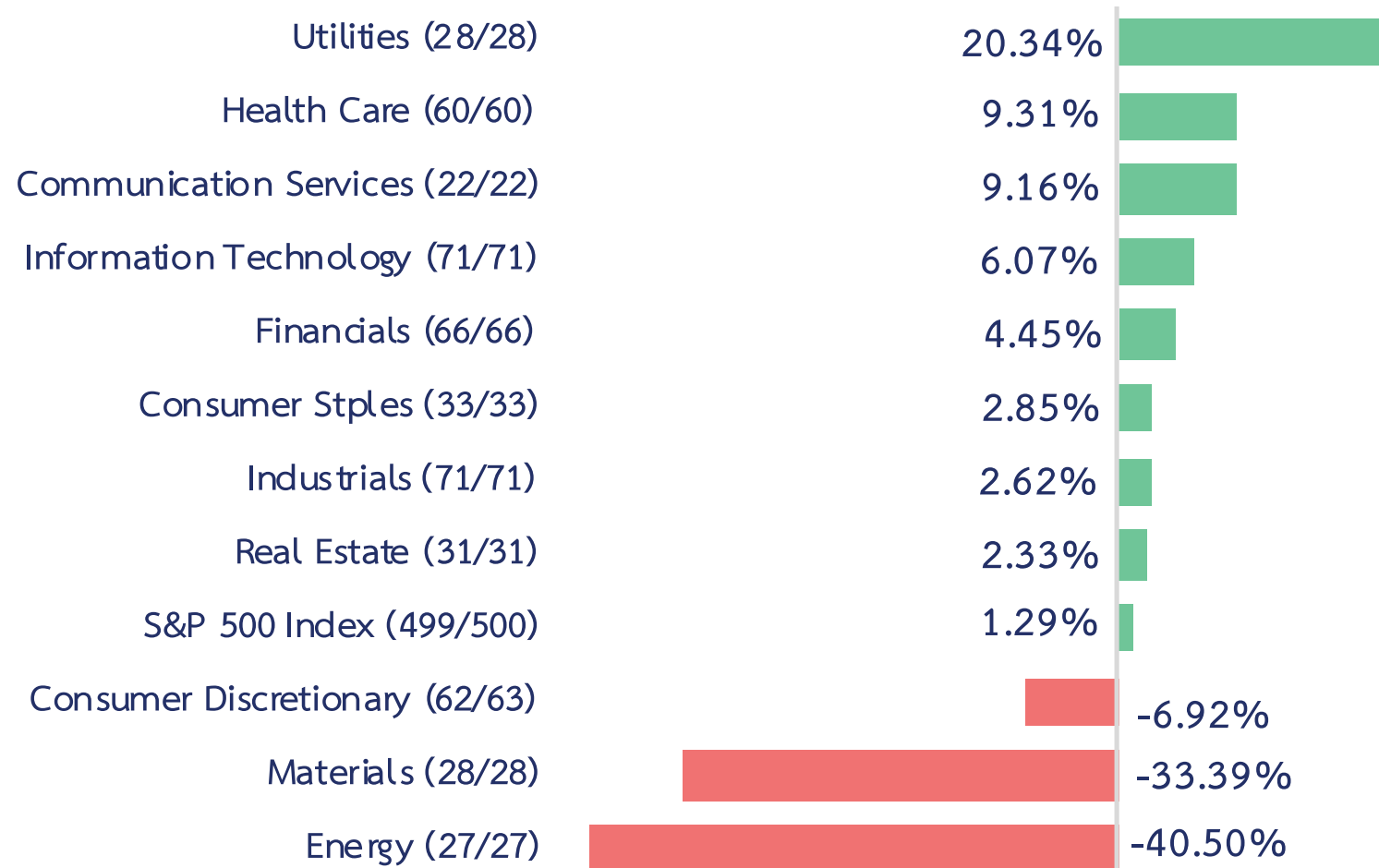
S&P500 4Q19 Sales Growth : 3.39%



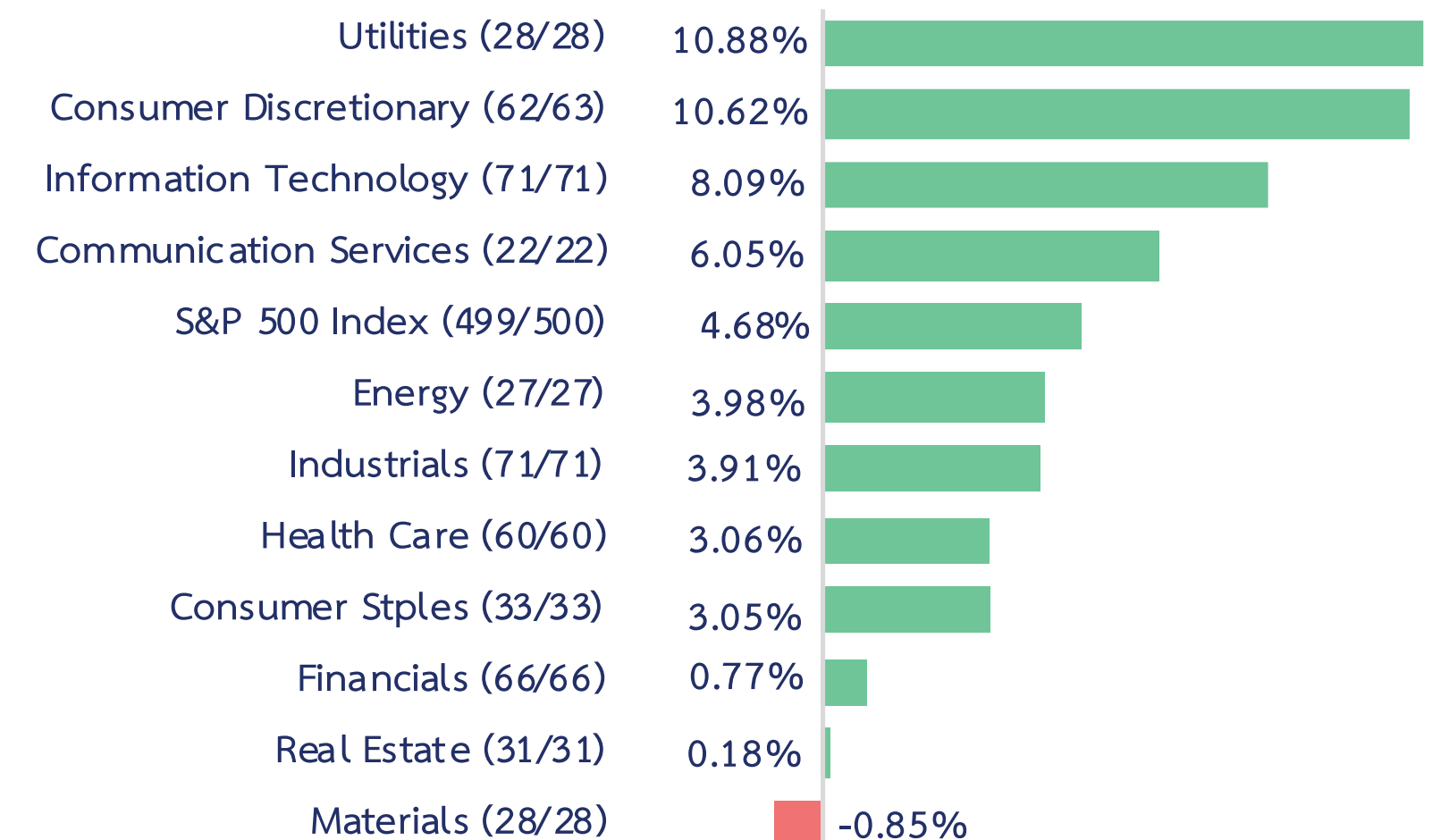
S&P500 4Q19 Sales Surprise : 0.77%



S&P500 4Q19 Earnings Growth : 1.29%



S&P500 4Q19 Earnings Surprise : 4.68%



Sources : Bloomberg, Factset and Alphastreet, data as of 26 Mar 2020.



Robowealth Mutual Fund Brokerage Securities Company Limited

EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.

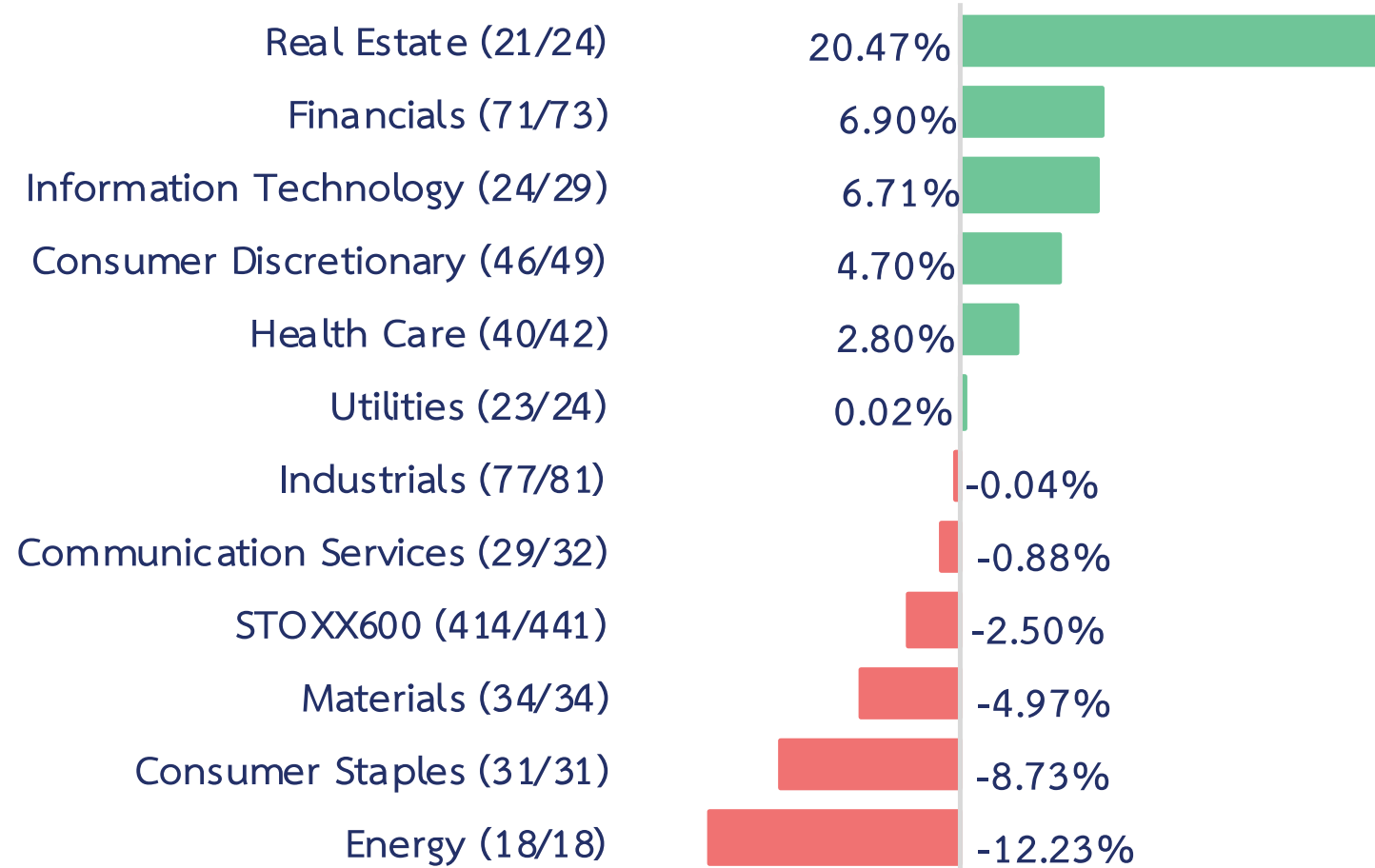


Highlight 2: Earnings (EU)

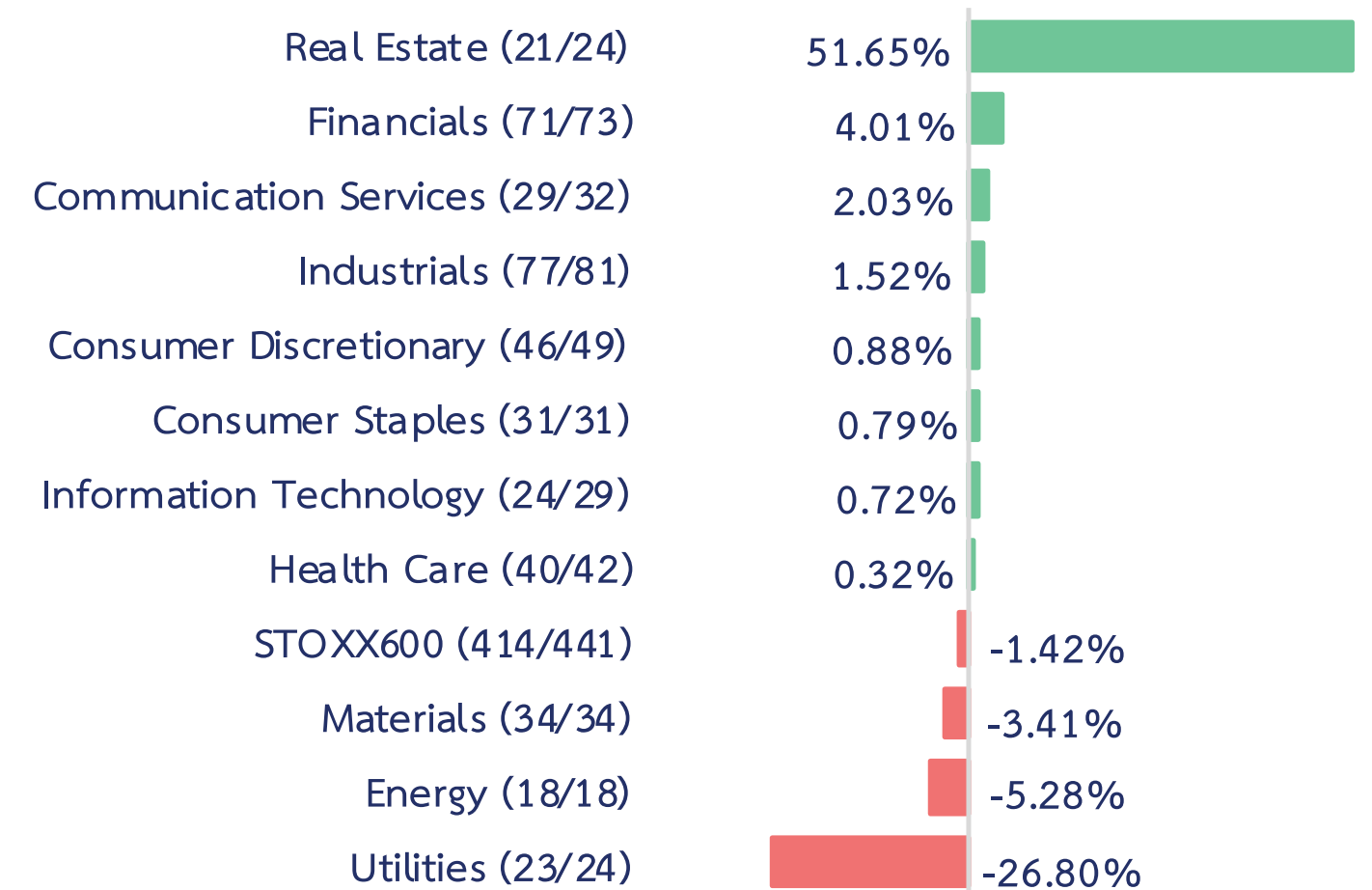


รายได้บริษัทจดทะเบียนในดัชนี STOXX600 ไตรมาสที่ 4 ปี 2019 เริ่มหดตัว แม้ว่าจะมีกำไรจะยังเติบโต

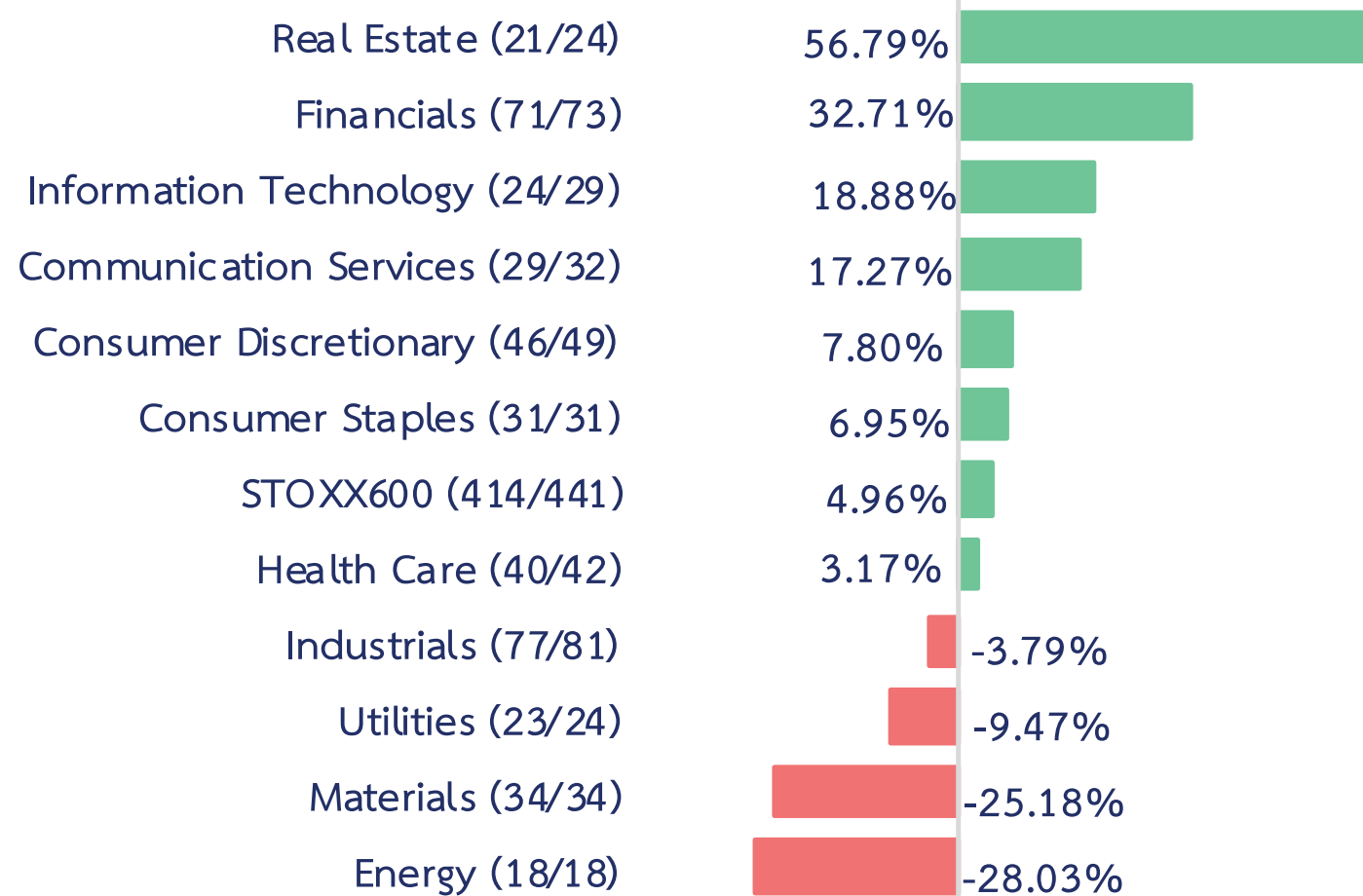
STOXX600 4Q19 Sales Growth: -2.50%



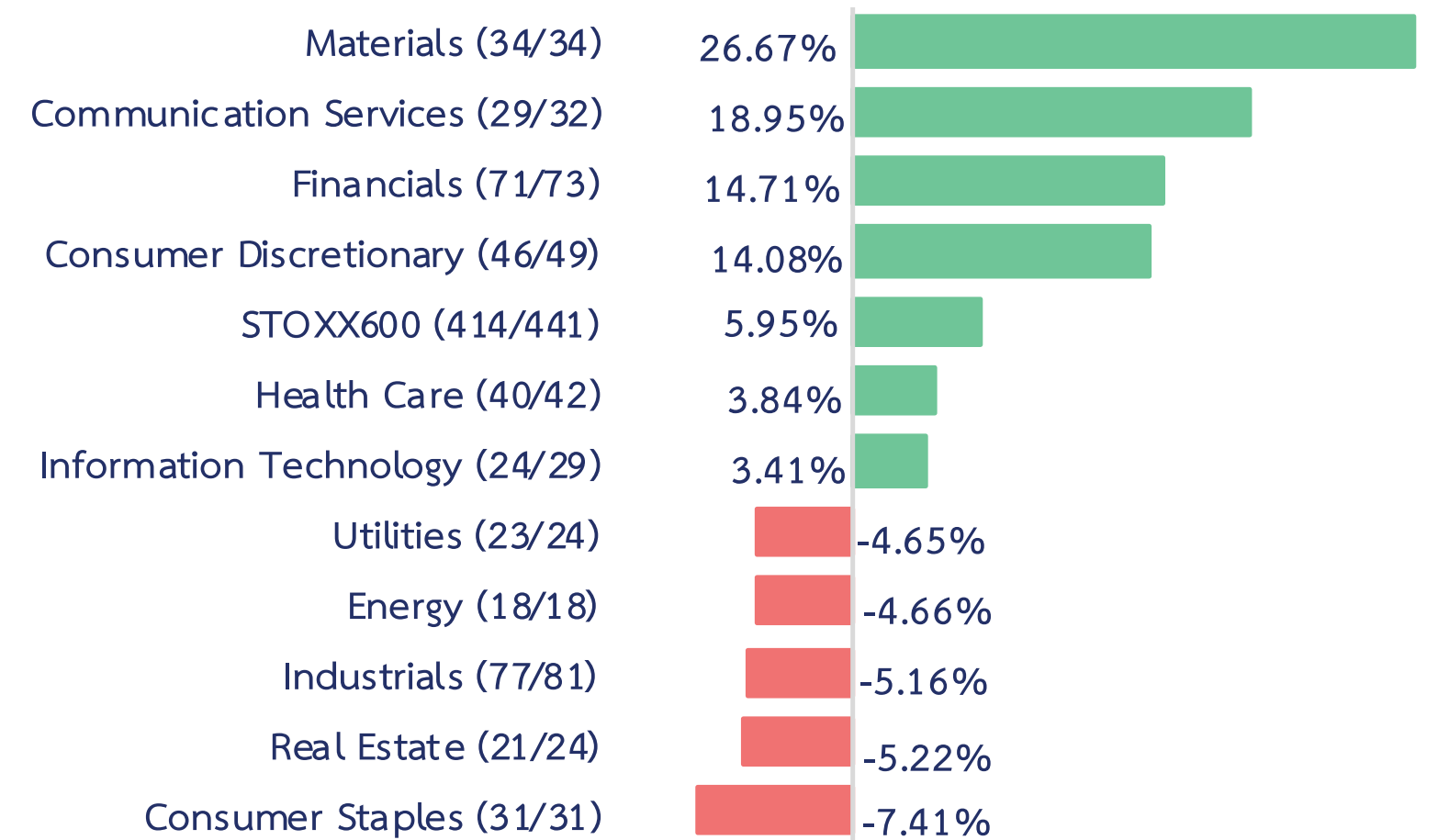
STOXX600 4Q19 Sales Surprise: -1.42%



STOXX600 4Q19 Earnings Growth: 4.96%



STOXX600 4Q19 Earnings Surprise: 5.95%



Source: Bloomberg, data as of 26 Mar 2020.



Robowealth Mutual Fund Brokerage Securities Company Limited

EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.

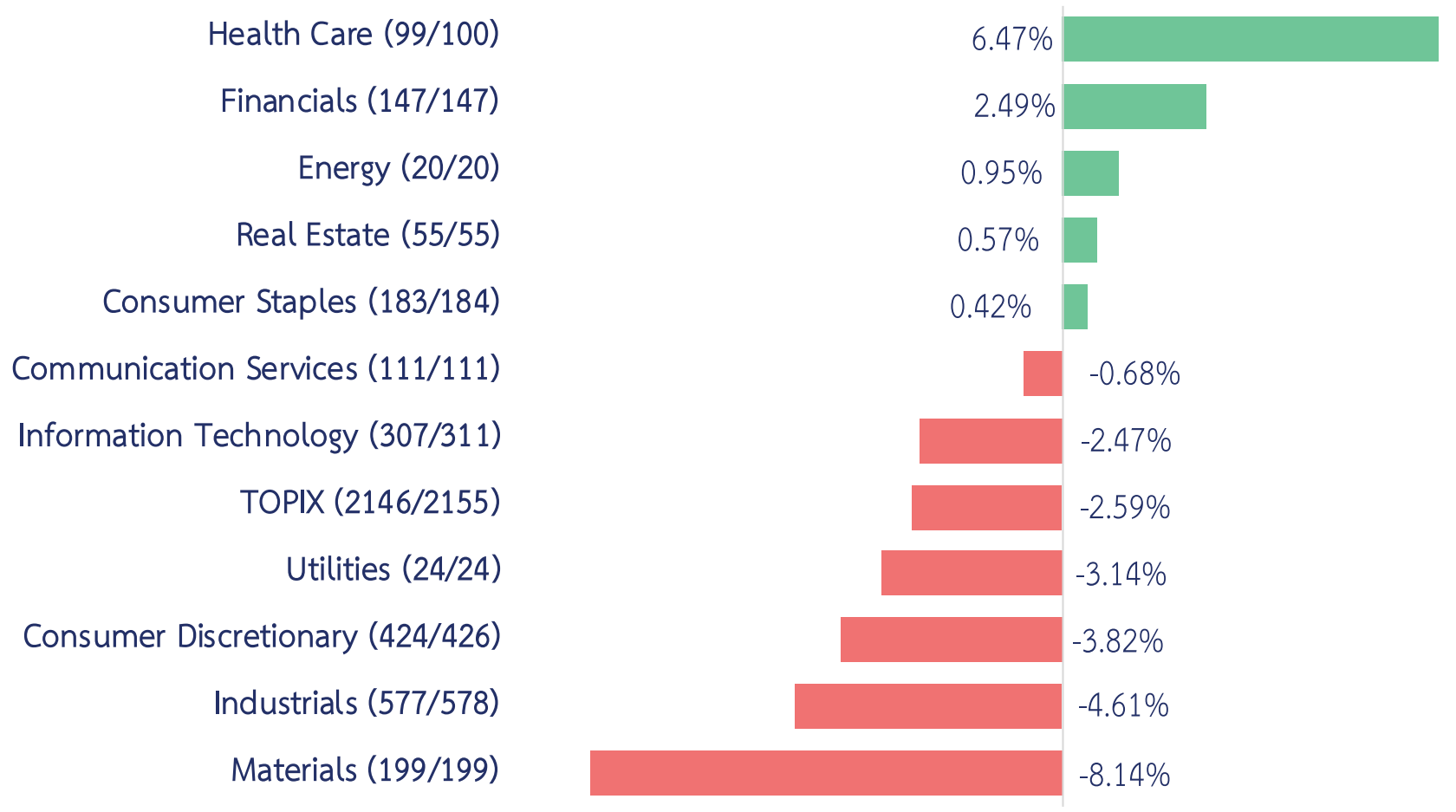


Highlight 2: Earnings (Japan)

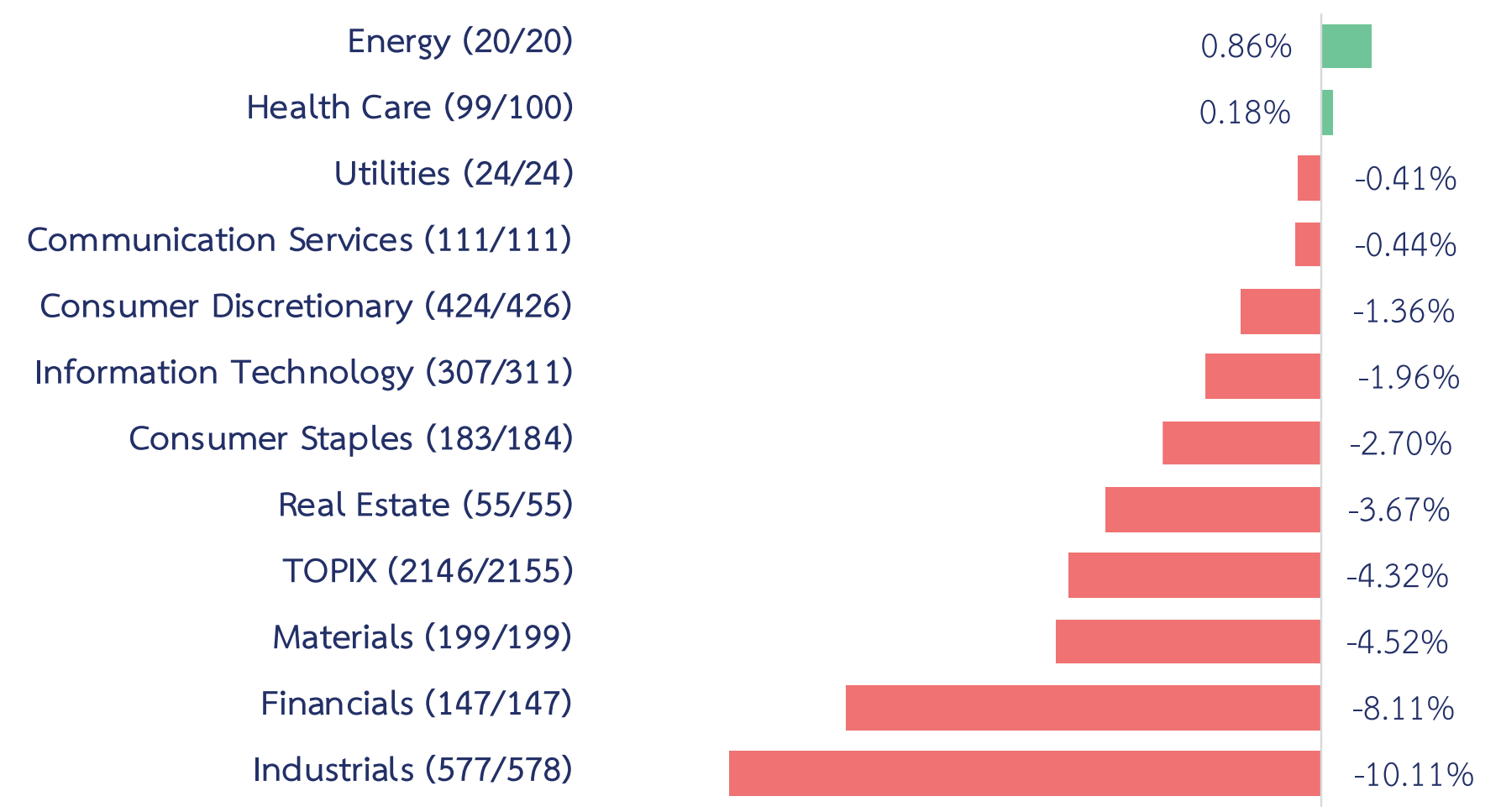


รายได้และกำไรบริษัทจดทะเบียนในดัชนี TOPIX ไตรมาสที่ 4 ปี 2019 โดยรวมหดตัว

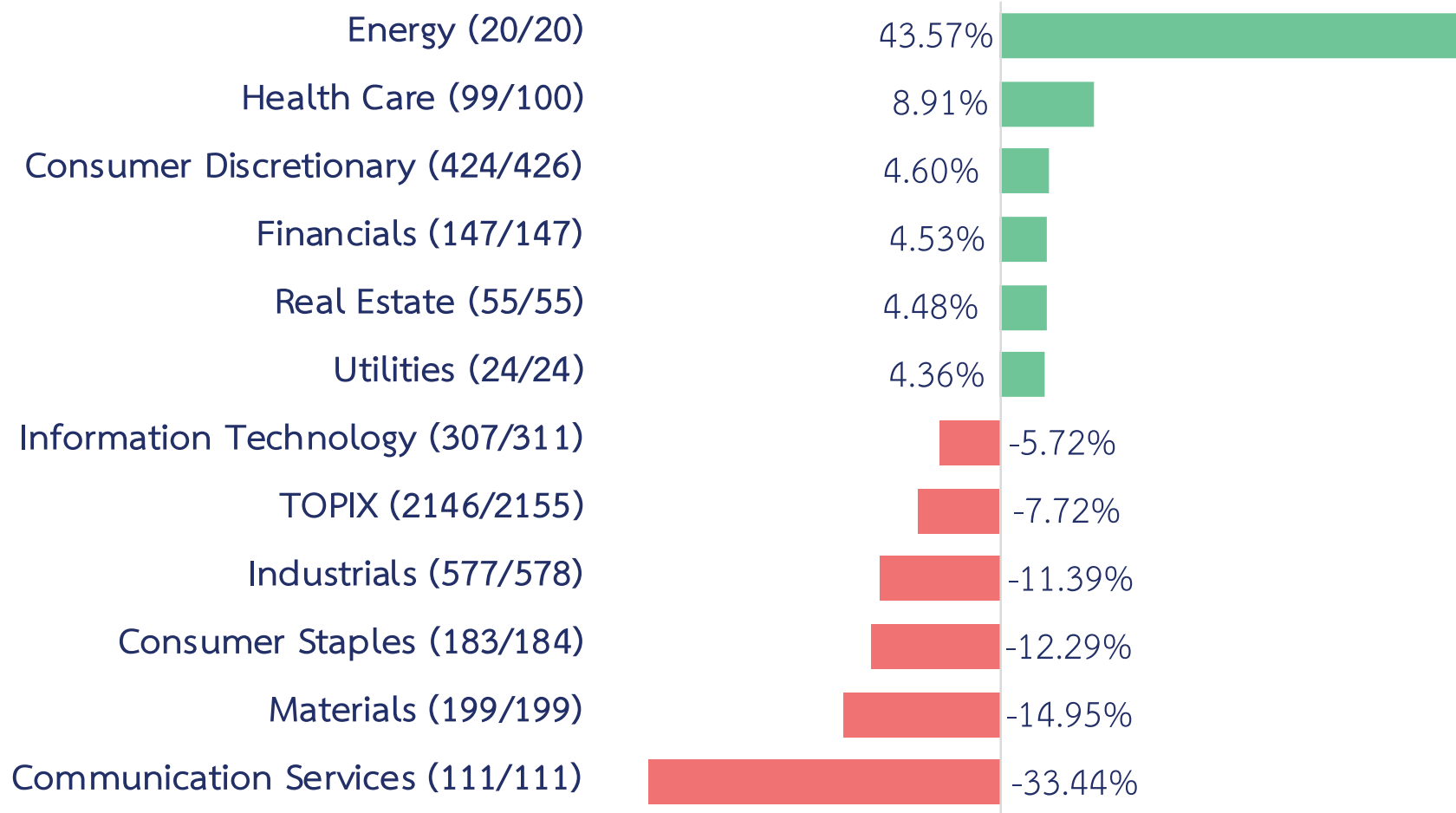
TOPIX 4Q19 Sales Growth : -2.59%



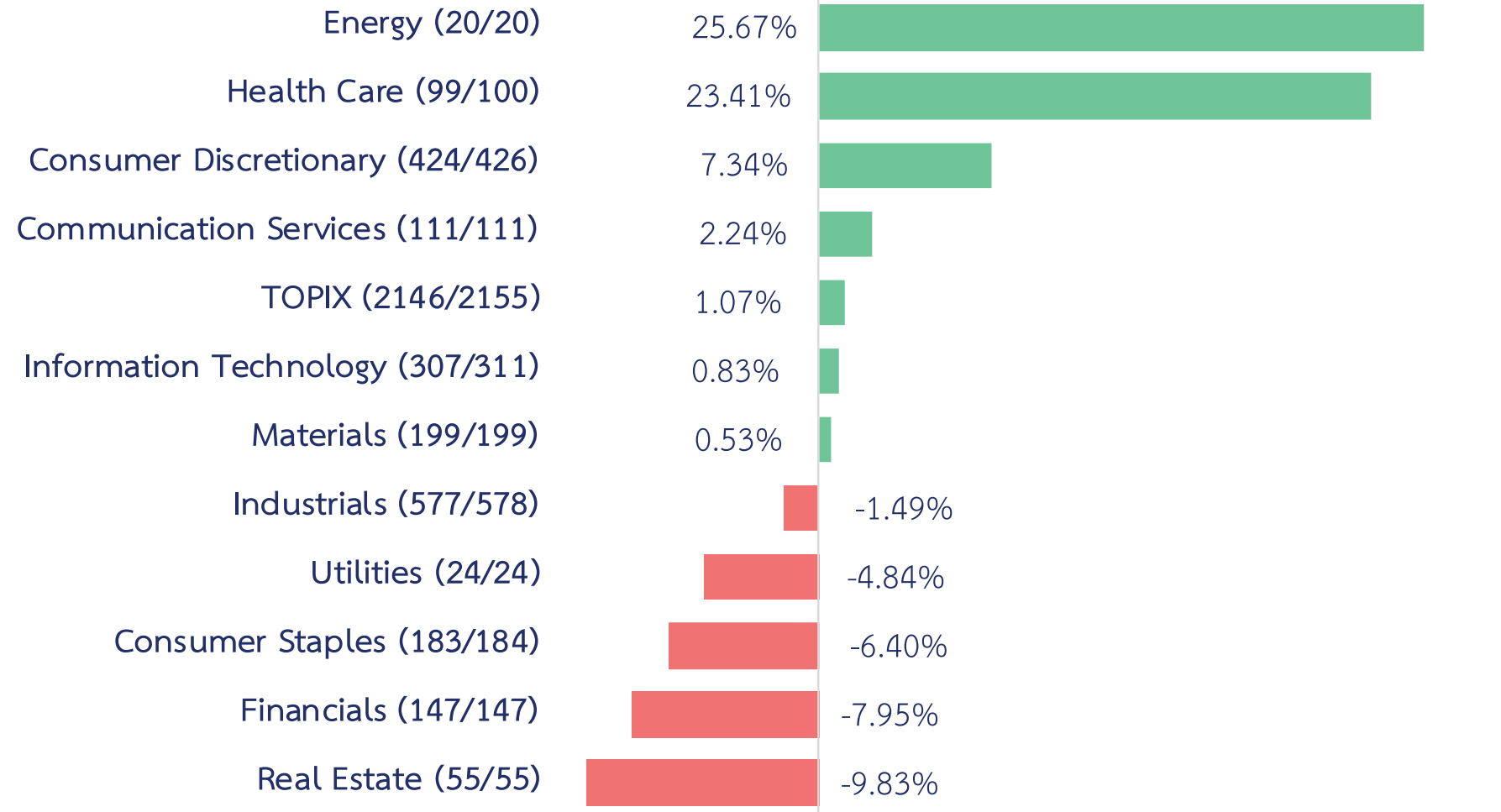
TOPIX 4Q19 Sales Surprise : -4.32%



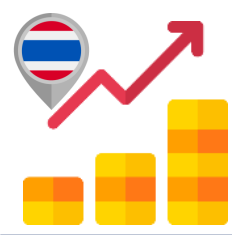
TOPIX 4Q19 Earnings Growth : -7.72%



TOPIX 4Q19 Earnings Surprise : 1.07%



Source: Bloomberg, data as of 23 Mar 2020



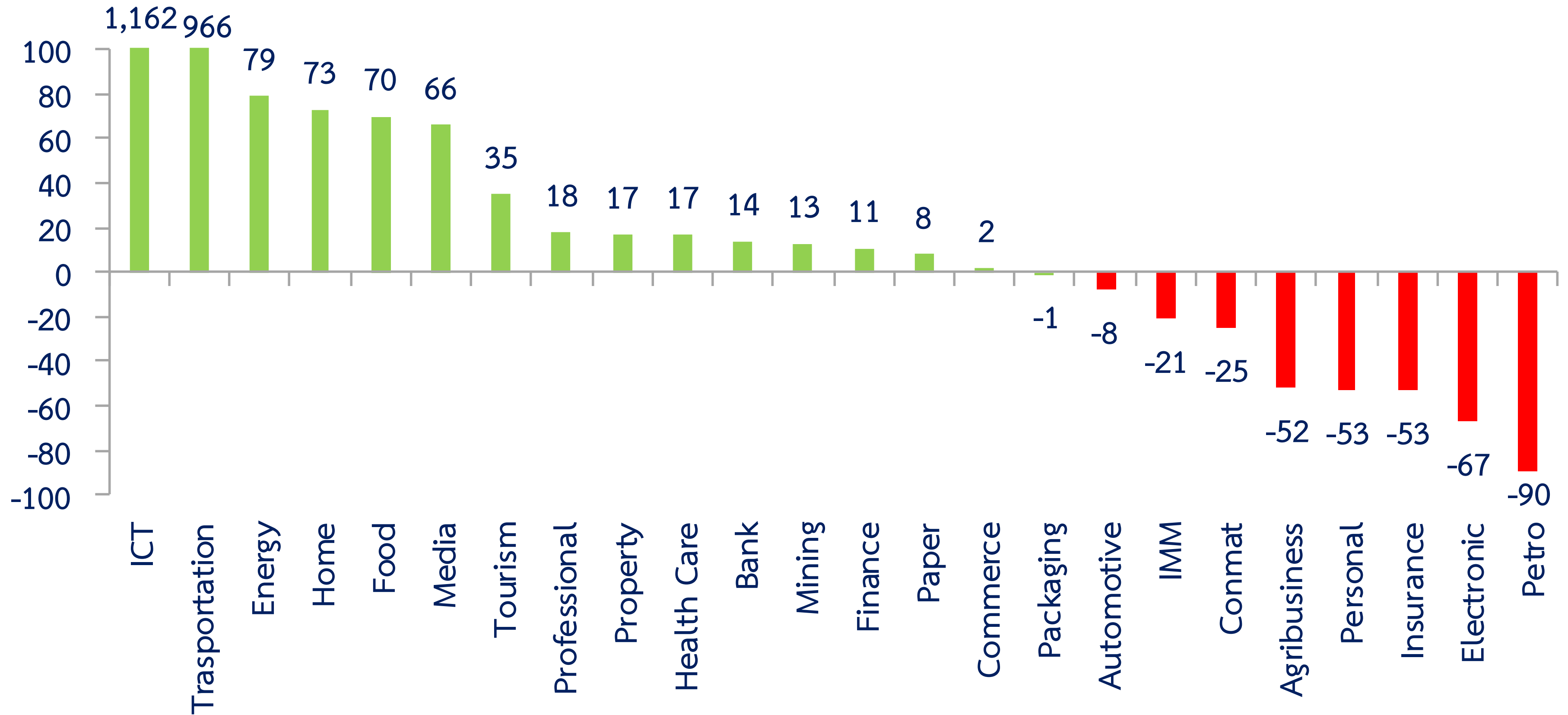
Highlight 2: Earnings (Thailand)



ผลประกอบการไตรมาสที่ 4 ปี 2019 ของ SET Index เติบโตจากฐานที่ต่ำกว่าปีก่อน และกำไรพิเศษ

SET 4Q19 Earnings Growth: 39%

Unit: % YoY



Source: SET, data as of 26 Mar 2020.



Robowealth Mutual Fund Brokerage Securities Company Limited

EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.



Highlight 3: Asset Class - Fixed Income



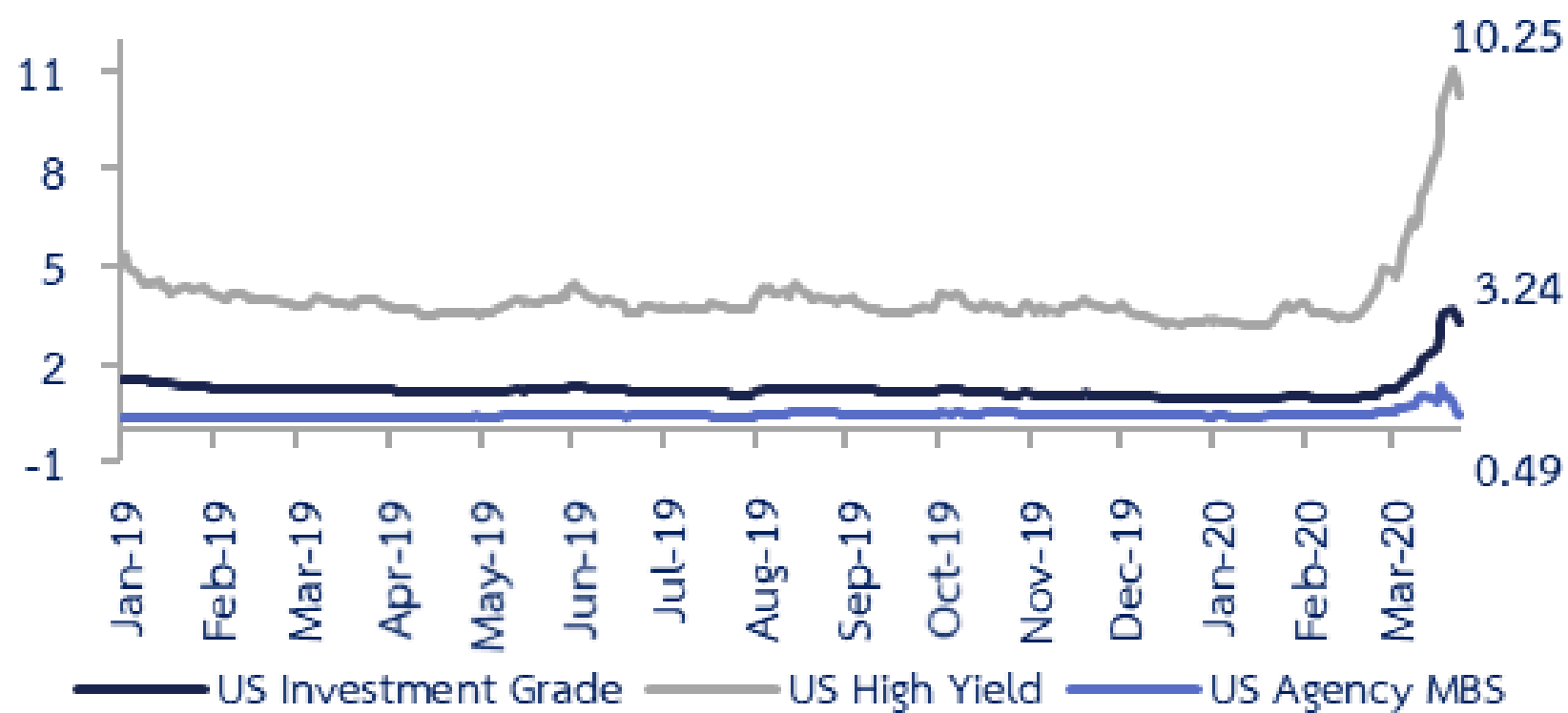
Credit Spread กว้างสุดนับตั้งแต่ 2009 และเกิดการ Downgrade Credit Rating สูงสุดในรอบกว่า 10 ปี

เกิดอะไรขึ้นกับตราสารหนี้โลกในช่วงเดือนที่ผ่านมา

- จากสถานการณ์การแพร่ระบาด COVID-19 ที่กีดกันหลายประเทศทั่วโลก ทำให้สถานการณ์ตลาดการเงินและสภาพเศรษฐกิจในช่วงเดือนที่ผ่านมาผันผวนรุนแรง โดยธนาคารกลางทั่วโลกได้ส่งสัญญาณการผ่อนคลายทางการเงิน ทำให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรในเดือนที่ผ่านมาผันผวน กีดกันให้ Credit/OAS Spread) ดีดตัวขึ้นเร็วและทำจุดสูงสุดใหม่ครั้งแรกว่านับตั้งแต่เดือน พ.ค. 2009 (หลังเกิดวิกฤตการเงิน) ก่อนที่ Fed จะมีการประกาศทำมาตรการ QE ส่งผลให้ Spread เริ่มกลับมาแคบลงเล็กน้อย
- ด้านมูลค่าตลาดตราสารหนี้เอกชนที่มีคุณภาพ (Investment Grade) สหรัฐฯ ปัจจุบันอยู่ในระดับ 6.51 ล้านล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ถ้าดูในส่วนที่เป็นตราสารหนี้เอกชนระดับ BBB นั้นมีมูลค่าคิดเป็น 43.63% ของตราสารหนี้เอกชนที่มีคุณภาพทั้งหมด หากสถานการณ์ COVID-19 ยังไม่มีแนวโน้มดีขึ้นอาจทำให้ตราสารหนี้ระดับ BBB ถูกลดอันดับเครดิตสู่ระดับ High Yield (Junk Bond) หรือเกิดภาวะ Fallen Angel โดยตราสารหนี้กลุ่มดังกล่าวจะมีความเสี่ยงผิดนัดชำระสูงขึ้น
- เรามองว่าแม้จะมีมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของธนาคารกลางทั่วโลกและการคลังเข้ามาเสริมสภาพคล่องให้กับระบบเศรษฐกิจ แต่อาจเป็นเพียงการช่วยบรรเทาผลกระทบเชิงลบต่อภาคเศรษฐกิจเพียงชั่วคราว ซึ่งปัญหาในครั้งนี้จะจบได้ก็ต่อเมื่อสามารถควบคุมการระบาดของจำนวนผู้ติดเชื้อรายใหม่ได้ หรือการค้นพบยารักษาและวัคซีนที่สามารถผลิตในวงกว้างได้ ดังนั้นในระยะสั้นเรายังแนะนำให้กระจายการลงทุนในตราสารหนี้ภาครัฐระยะสั้นเพื่อลดความผันผวนและรักษาเงินต้นเพื่อรอโอกาสลงทุนในอนาคตในช่วงที่สถานการณ์เริ่มดีขึ้น

US OAS Spread

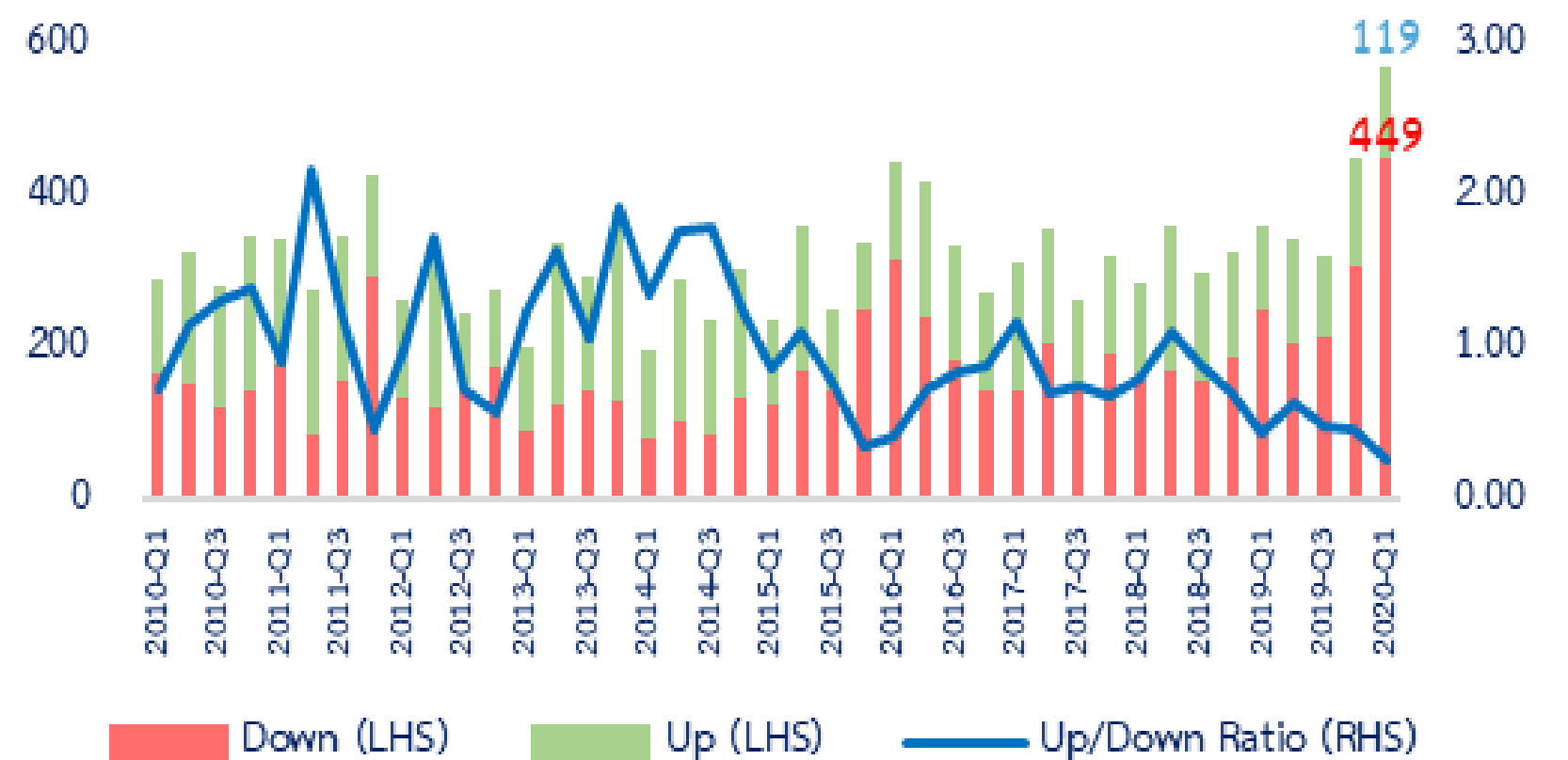
Option-Adjusted Spread (Unit: %)



Source: Financial Times, S&P Global Ratings, Bloomberg, data as of 25 Mar 2020.

Credit Rating Trends (North America)

Credit Rating Trends Unit: (Number of Companies)





Highlight 3: Asset Class - Fixed Income



สถานการณ์ความกังวลต่อหนี้ในอิตาลี และความกังวลตลาดตราสารหนี้ไทยที่เกิดการตื่นตระหนกในเดือน มี.ค.

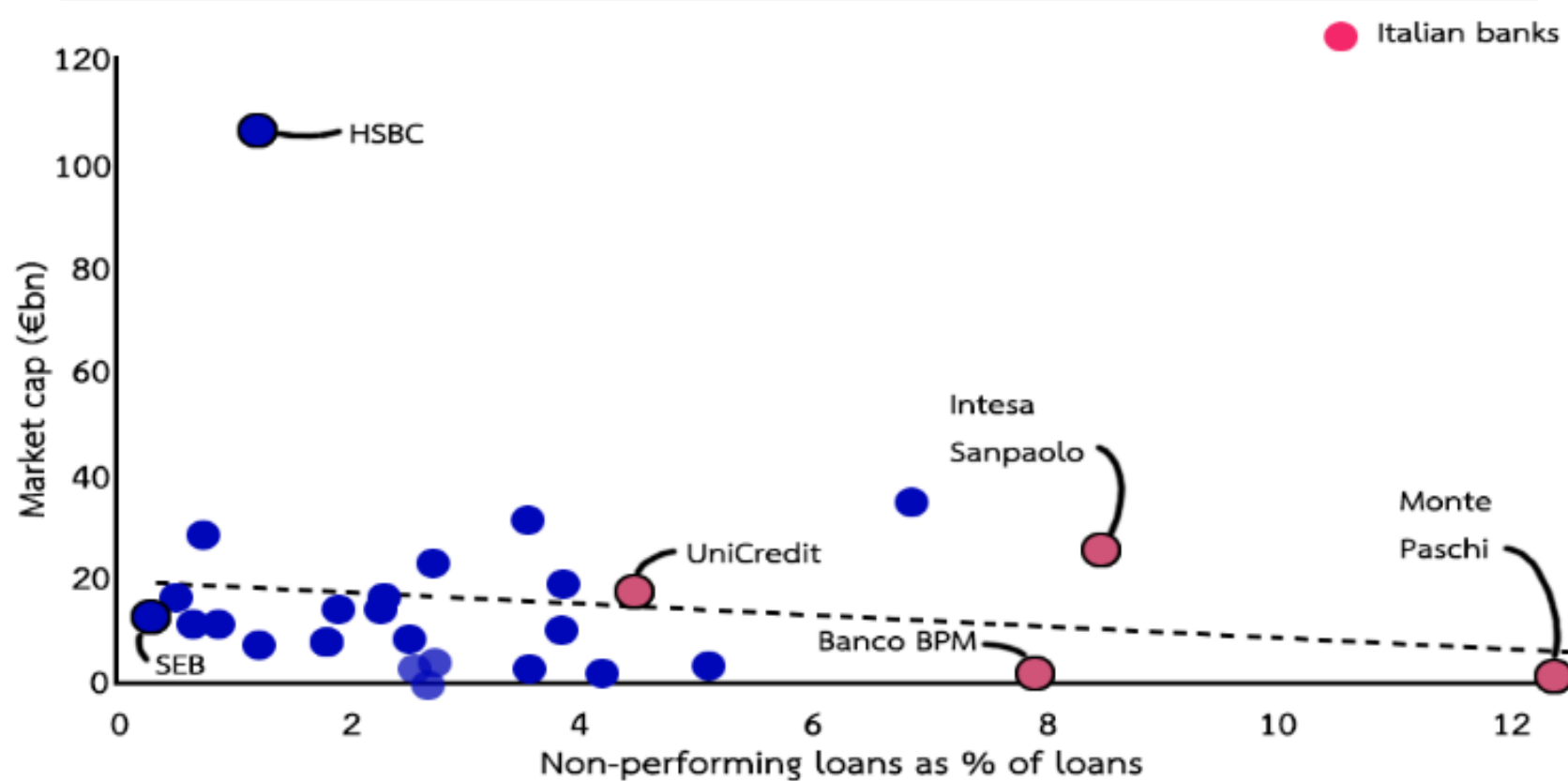
สถานการณ์หนี้ในอิตาลีและความกังวลในช่วงเดือนที่ผ่านมา

- อิตาลีที่เป็นหนึ่งในประเทศที่มีขนาดเศรษฐกิจใหญ่เป็นอันดับ 3 ในยุโรป ปัจจุบันมียอดผู้เสียชีวิตมากที่สุดในโลกเนื่องจากเป็นศูนย์กลางในการแพร่ระบาดในยุโรป
- เดิมอิตาลีที่มีปัญหาด้านเศรษฐกิจมาอย่างยาวนาน และยังไม่ได้รับการแก้ไข โดยมีหนี้สินสาธารณะกว่า 135% ของ GDP หรือเป็นอันดับสองในยุโรปรองจากกรีซที่มีหนี้สินต่อ GDP มากที่สุด
- การแพร่ระบาดของไวรัส COVID-19 ยิ่งกระทบต่อภาคเศรษฐกิจอิตาลีหนักยิ่งขึ้น ซึ่งมาตรการการปิดเมืองและมาตรการพักชำระหนี้ของภาครัฐ จะยังเป็นปัจจัยกดดันต่อภาคธนาคารมากยิ่งขึ้น

ตลาดตราสารหนี้ไทยในช่วงเดือนที่ผ่านมา

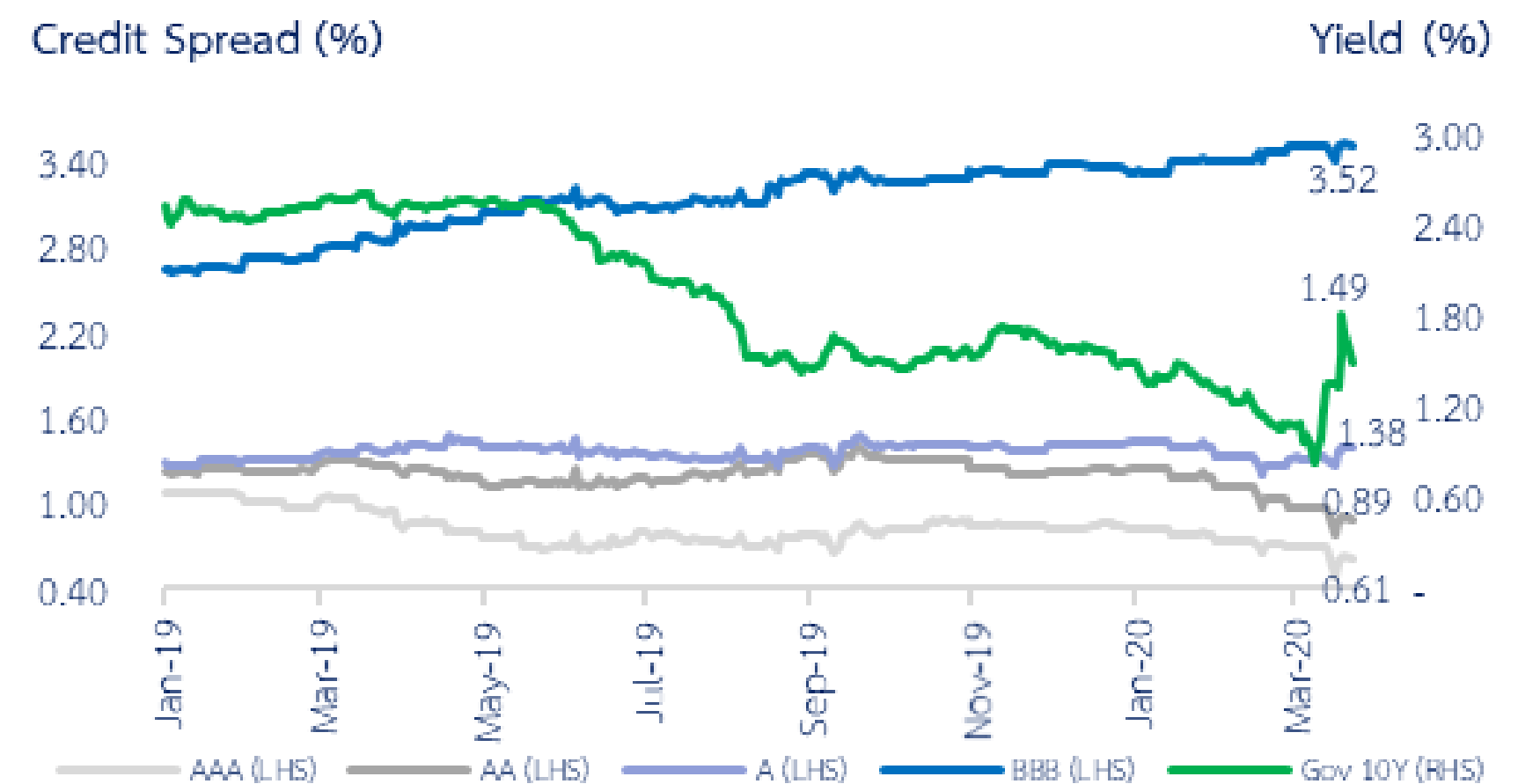
- ในไทยเริ่มมีจำนวนผู้ติดเชื้อไวรัส COVID-19 ที่เพิ่มสูงขึ้น ประกอบกับการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายฉุกเฉินของไทย และการคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายในการประชุมครั้งล่าสุด ส่งผลให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรมีความผันผวนในช่วงเดือนที่ผ่านมา
- ทำให้เดือนที่ผ่านมานักลงทุนบางส่วนเริ่มทยอยถอนเงินออกจากกองทุนตราสารหนี้ที่มีคุณภาพ และตราสารหนี้ระยะสั้น ส่งผลให้กองทุนบางแห่งต้องปิดกองทุน ด้าน ธปท. จึงออกมาตรการสนับสนุนสภาพคล่องให้กับกองทุนประเภท Money Market และ Daily Fixed Income
- เรายังคงแนะนำให้ลงทุนในกองทุนที่เข้าเกณฑ์ที่ ธปท. ได้ออกมาตรการสนับสนุนสภาพคล่องเพื่อรักษาเงินต้นและรอโอกาสลงทุนในช่วงที่ตลาดกลับมาในภาวะปกติ

NPLs and Market Capitalization



Source: Financial Times, IMF, BOT, Bloomberg, data as of 25 Mar 2020.

Credit Spread 10 ปี และ Yield พันธบัตร





Highlight 3: Asset Class - REITs



Yield Spread REITs โลกในระยะยาวเข้าใกล้ระดับวิกฤตปี 2008 เรายังแนะนำหลีกเลี่ยงการลงทุนใน REITs

ภาพรวม REITs (ในเดือนที่ผ่านมา)

- ในเดือน มี.ค. REITs ทั่วโลกยังคงปรับตัวลดลงแรงตาม Sentiment ตลาดหุ้นจากผู้ติดเชื้อนอกประเทศจีนที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องในหลายภูมิภาคส่งผลให้รัฐบาลในหลายประเทศต้องดำเนินมาตรการปิดเมืองและปิดประเทศเพื่อระงับการแพร่ระบาดของเชื้อไวรัส ซึ่งส่งผลกระทบต่ออัตราค่าเช่า (Lease Rate) และความสามารถในการจ่ายปันผลของกอง REITs ในอนาคต
- REITs โลกปรับตัวลดลงกว่า 23.35% โดยเฉพาะ REITs ในกลุ่มอุตสาหกรรมค้าปลีกและกลุ่มที่เกี่ยวข้องกับการท่องเที่ยว ด้าน REITs สหรัฐฯ ปรับตัวลดลงกว่า 18.89% ด้าน REITs ไทยและสิงคโปร์ ปรับตัวลดลงกว่า 22.11% และ 23.86% ตามลำดับ เนื่องจากโครงสร้าง REITs ไทยและสิงคโปร์นั้นมีสัดส่วนอุตสาหกรรมที่ได้รับผลกระทบโดยตรงจากการแพร่ระบาดของเชื้อไวรัส COVID-19 ค่อนข้างมาก
- เรามองว่าแม้ว่า Valuation ของ REITs จะมีความน่าสนใจในการลงทุนมากขึ้นจากส่วนต่างระหว่างอัตราเงินปันผลของ REITs และอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลปรับตัวขึ้นมากกว่า +2SD และมีโอกาสที่จะเข้าใกล้ค่าระดับเดียวกันกับช่วงวิกฤตเศรษฐกิจปี 2008 แต่เรามองว่าจากกิจกรรมภาคบริการที่หยุดชะงักจากมาตรการการควบคุมโรค ประกอบกับการผลิตยังคงเผชิญภาวะ Demand และ Supply Shock ที่เกิดขึ้นพร้อมกันอย่างรุนแรง นั้นจะส่งผลให้เศรษฐกิจโลกมีแนวโน้มที่จะเข้าสู่สภาวะเศรษฐกิจถดถอยมากขึ้นและอาจนำไปสู่วิกฤตการเงินในระยะต่อไป ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อรายได้ของ REITs รวมถึงความสามารถในการจ่ายเงินปันผลของ REITs ด้วย อีกทั้งในช่วงวิกฤตเศรษฐกิจนั้นค่าความสัมพันธ์ของ REITs และตลาดหุ้นจะปรับตัวสูงขึ้น เรายังแนะนำให้หลีกเลี่ยงการลงทุนในกอง REITs แม้ว่าอัตราเงินปันผลและ Valuation จะอยู่ในระดับที่น่าสนใจก็ตาม

Yield Spread REITs โลกในระยะยาวเมื่อเทียบกับช่วงวิกฤตเศรษฐกิจปี 2008



Source: Bloomberg, data as of 26 Mar 2020.



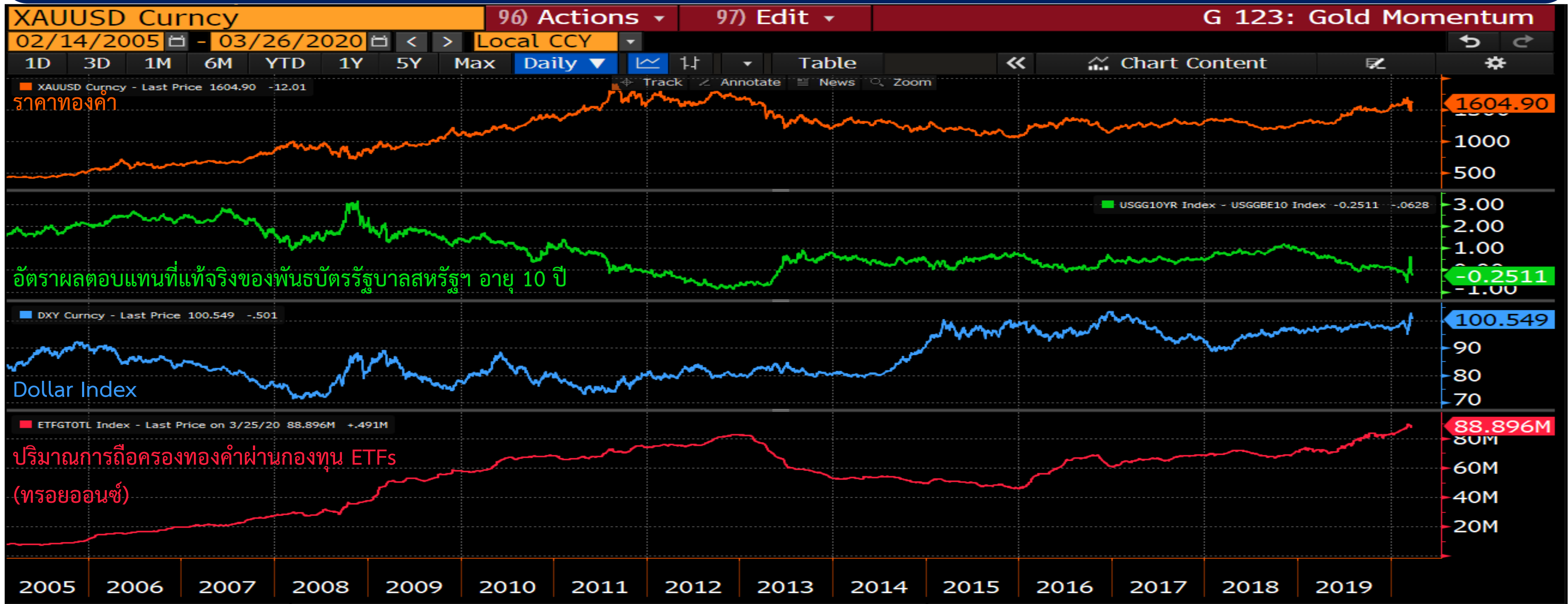


Highlight 3: Asset Class - Gold



ราคาทองคำปรับตัวผันผวนสูงจากแรงขายของนักลงทุนที่ต้องการเงินสดเพื่อเสริมสภาพคล่องในพอร์ต

ราคาทองคำปรับตัวผันผวนสูงจากแรงขายของนักลงทุนที่ต้องการเงินสดเพื่อเสริมสภาพคล่องในพอร์ตการลงทุน



- ราคาทองคำในเดือนที่ผ่านมาปรับตัวผันผวนอย่างรุนแรงสอดคล้องกับตลาดการเงินทั่วโลกที่ได้รับผลกระทบจากการระบาดของเชื้อไวรัส COVID-19 ที่มีจำนวนผู้ติดเชื้อทั่วโลกแล้วกว่า 8 แสนคน ราคาทองคำปรับตัวลดลงอย่างมีนัยยะในช่วงต้นเดือน มี.ค. เป็นผลจากการที่นักลงทุนบางส่วนขายทองคำเพื่อเสริมสภาพคล่องให้พอร์ตการลงทุนที่ขาดทุนจากสินทรัพย์อื่นๆ ประกอบกับอัตราผลตอบแทนที่แท้จริงของพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ปรับตัวสูงขึ้น อย่างไรก็ตามในช่วงกลางเดือน มี.ค. ธนาคารกลางทั่วโลกได้ประกาศใช้นโยบายการเงินเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจอย่างเต็มรูปแบบด้วยความกังวลต่อปัจจัยเสี่ยงในระยะยาวของเชื้อไวรัส COVID-19 ที่ทำให้เศรษฐกิจโลกเข้าสู่ภาวะถดถอย นักลงทุนต่างกลับมาสะสมการลงทุนในสินทรัพย์ปลอดภัยอย่างทองคำอีกครั้ง เรามองว่าทองคำยังมีโอกาสผันผวนได้หากนักลงทุนกลับมามีความกังวลและมีการขายสินทรัพย์ต่างๆ เพื่อเสริมสภาพคล่องในระยะสั้น ทั้งนี้เรายังมองว่าการถือครองทองคำจะช่วยกระจายความเสี่ยงของพอร์ตการลงทุนได้ในระยะยาว

Source: Bloomberg & World Gold Council, data as of 31 Mar 2020.



Robowealth Mutual Fund Brokerage Securities Company Limited

EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.



Highlight 3: Asset Class - Oil



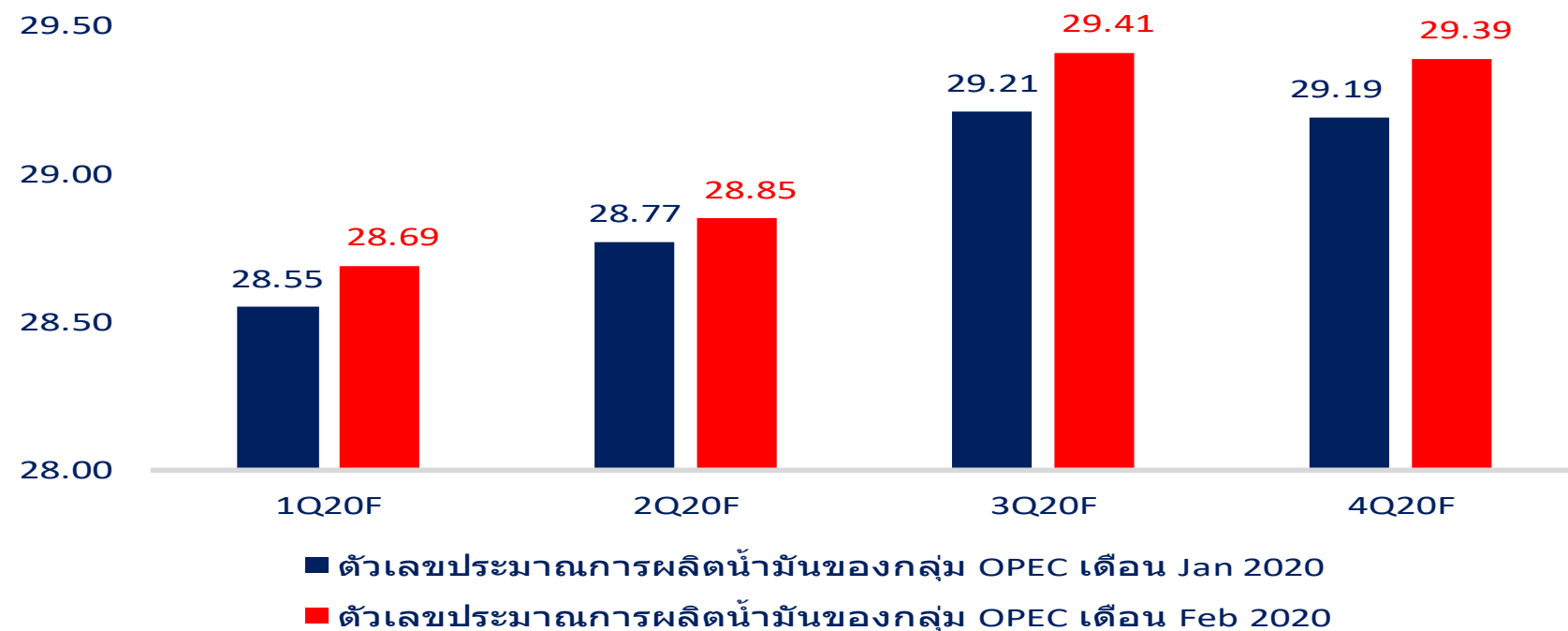
ราคาน้ำมันปรับตัวลดลงตามความต้องการใช้น้ำมันที่ลดลง

สถานการณ์ของราคาและความต้องการน้ำมันดิบที่มีแนวโน้มจะปรับตัวเพิ่มขึ้น

- ราคาน้ำมันมีการปรับตัวลดลงต่ำสุดในรอบ 29 ปี หลังจากปริมาณความต้องการในการใช้น้ำมันดิบปรับตัวลดลงทั่วโลก รวมถึงการเจรจาระหว่าง OPEC และพันธมิตร ที่ไม่สามารถตกลงเจรจาข้อตกลงในการลดกำลังการผลิต ส่งผลให้ประเทศผู้ผลิตน้ำมันดิบนำโดยซาอุดีอาระเบียประกาศเดินหน้าเพิ่มกำลังการผลิต หลังข้อตกลงในการลดกำลังการผลิตเดิมจะหมดลงในช่วงสิ้นเดือน มี.ค. 63
- ด้านความต้องการการใช้น้ำมันทั่วโลกปรับตัวลดลงนำโดยจีนและยุโรปเนื่องจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของเชื้อไวรัส COVID-19 ยังคงอยู่ในระดับรุนแรง โดยทาง EIA และ OPEC ได้ประเมินปริมาณความต้องการใช้น้ำมันในปี 2020 ปรับตัวลดลงจากปีก่อนซึ่งถือว่าเป็นหตุตัวครั้งแรกในรอบหลายปี กระทรวงพลังงานสหรัฐฯ ประกาศเลื่อนการออกประมูลขายน้ำมันดิบจากคลังสำรองน้ำมันดิบเชิงยุทธศาสตร์ (Strategic Petroleum Reserve หรือ SPR) อย่างไม่มีกำหนด เนื่องจากราคาน้ำมันดิบในปัจจุบันอยู่ในระดับต่ำ ทั้งนี้การยุติการออกประมูลดังกล่าวทำให้ตลาดคลายความกังวลด้านอุปทานส่วนเกินที่จะเพิ่มขึ้นมาในตลาด

ปริมาณการผลิตน้ำมันของ OPEC

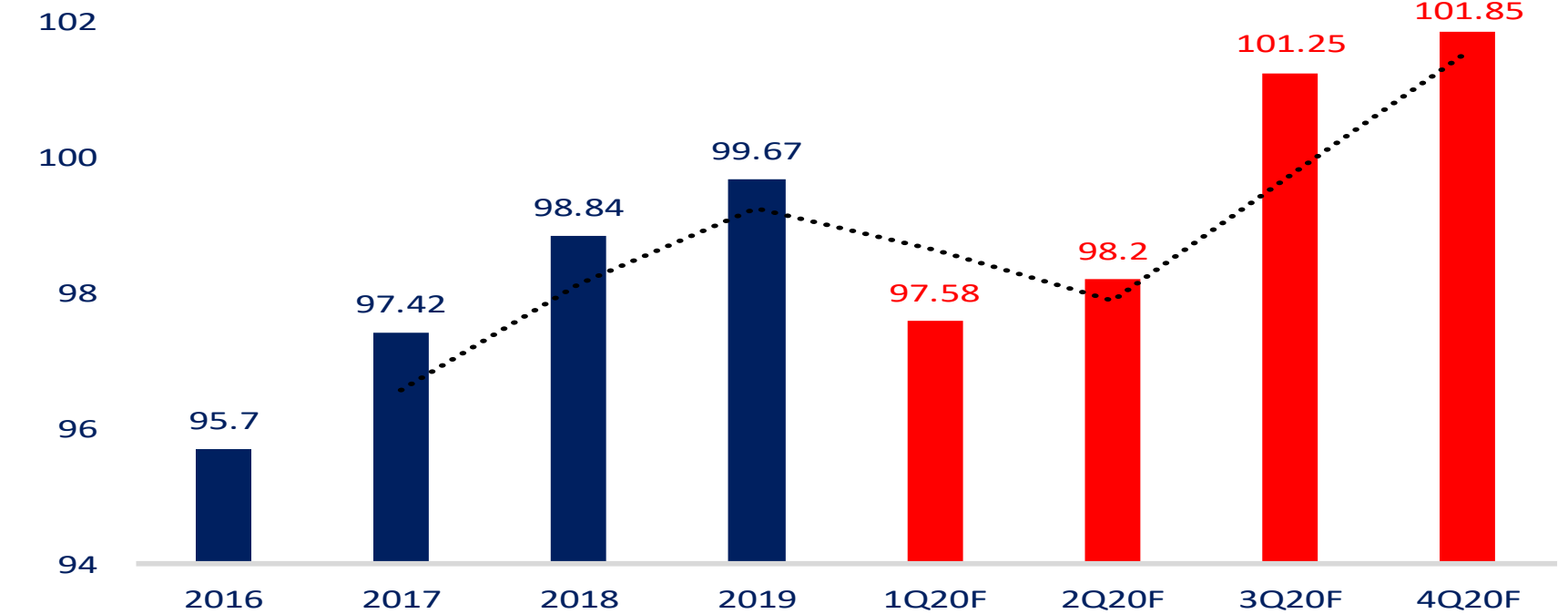
Unit: Million Barrel/Day



Source: EIA, "Short-Term Energy Outlook", data as of Mar 2020

ปริมาณความต้องการใช้น้ำมันทั่วโลก

Unit: Million Barrel/Day



Source: OPEC, "Monthly Oil Market Report", data as of 11 Mar 2020.

มุมมองของเรา

- เรามองว่าปริมาณความต้องการใช้น้ำมันและปริมาณการผลิตน้ำมันจะเป็นปัจจัยสำคัญในการกำหนดทิศทางราคาน้ำมัน ท่ามกลางสถานการณ์การแพร่ระบาดของเชื้อไวรัส COVID-19 ที่ทำให้ปริมาณการใช้น้ำมันทั่วโลกมีการปรับลดลงเป็นอย่างมาก ทำให้ราคาน้ำมันมีความเสี่ยงในด้านขาลง จนกว่าจะมีการเจรจากันระหว่างประเทศผู้ผลิตน้ำมันรวมถึงการปรับเพิ่มขึ้นของปริมาณการใช้น้ำมันทั่วโลก

Source: Bloomberg, EIA, "Short-Term Energy Outlook", as of Mar 2020, OPEC "Monthly Oil Market Report" as of 11 Mar 2020, Thaioil Group, Reuter, CNBC.





Investment Theme: Fixed Income



แนะนำลดสัดส่วนของสินทรัพย์เสี่ยงเพื่อลงทุนในตราสารหนี้ระยะสั้นที่มีความผันผวนต่ำ

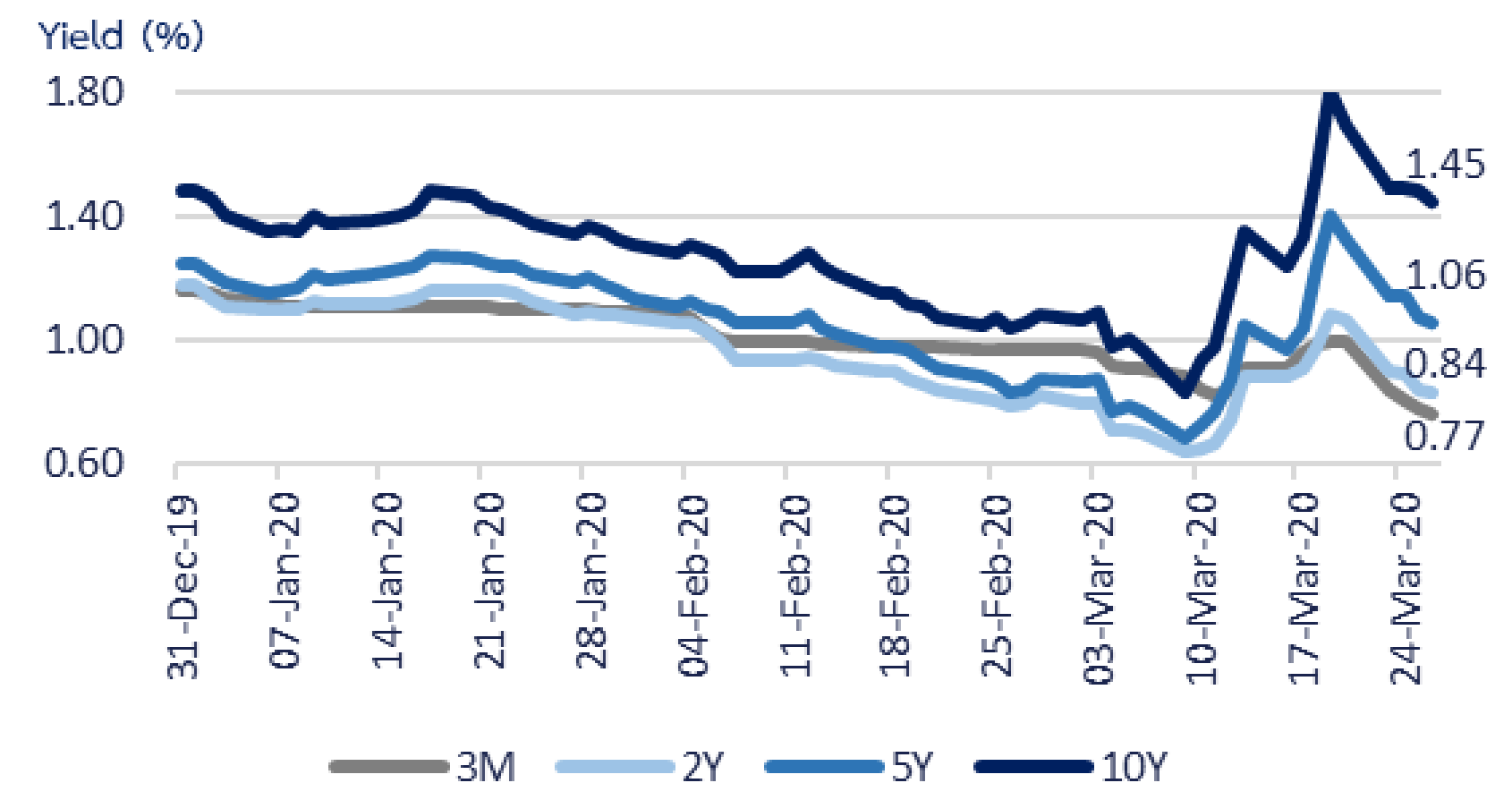
แนะนำลดสัดส่วนสินทรัพย์เสี่ยงทั้งหมดและเพิ่มสัดส่วนการลงทุนในตราสารหนี้ระยะสั้น

- จากสถานการณ์การแพร่ระบาดของ COVID-19 ที่มีการแพร่ระบาดไปยังทั่วโลกเพิ่มมากขึ้น โดยแต่ละประเทศทั่วโลกเริ่มมีมาตรการปิดเมืองและห้ามคนต่างถิ่นเข้ามาในประเทศ เพื่อป้องกันการแพร่ระบาดที่เพิ่มมากขึ้น เพื่อประคองเศรษฐกิจไม่ให้แยลงอย่างรวดเร็ว อย่างไรก็ตามมาตรการเหล่านี้มาพร้อมกับผลกระทบเชิงลบต่อเศรษฐกิจและอัตราการว่างงานที่เพิ่มมากขึ้น เนื่องด้วยการที่ตลาดยังคงมีความไม่แน่นอนสูง และทั่วโลกต่างยังไม่สามารถคาดการณ์ผลกระทบจาก COVID-19 ได้อย่างแม่นยำ เราจึงแนะนำให้ลดสัดส่วนสินทรัพย์เสี่ยงและเพิ่มสัดส่วนการลงทุนในตราสารหนี้ระยะสั้นภายในประเทศ โดยเฉพาะพันธบัตรรัฐบาลภาครัฐอายุสั้นที่มีความผันผวนของตราสารที่ต่ำเพื่อรักษาเงินทุน โดยเราแนะนำให้มีการกระจายการลงทุนในกองทุนรวมตลาดเงินที่ลงทุนเฉพาะในประเทศ (ความเสี่ยงระดับ 1) ซึ่งมีความเสี่ยงต่ำที่สุด เนื่องจากกองทุนลงทุนในเงินฝากหรือตราสารหนี้ที่มีอายุคงเหลือไม่เกิน 1 ปี และมีอายุเฉลี่ยของพอร์ตไม่เกิน 3 เดือน ไม่มีการลงทุนในต่างประเทศและตัวแลกเปลี่ยนหรือหุ้นกู้เอกชนที่มีความเสี่ยงด้านเครดิตที่มีโอกาสผิดนัดชำระหนี้ในภาวะที่เศรษฐกิจยังมีความไม่แน่นอนสูง

ระดับความเสี่ยงกองทุนตราสารหนี้

ความเสี่ยงต่ำ ระดับ 1	ความเสี่ยงปานกลาง ค่อนข้างต่ำ ระดับ 2	ความเสี่ยงปานกลาง ค่อนข้างต่ำ ระดับ 3	ความเสี่ยงปานกลาง ค่อนข้างต่ำ ระดับ 4
ประเภท กองทุนรวมตลาดเงิน ที่ลงทุนเฉพาะในประเทศ หลักทรัพย์ที่ลงทุนเป็นหลัก ลงทุนเฉพาะในประเทศไทย โดยลงทุนในเงินฝากหรือตรา สารหนี้ที่มีอายุคงเหลือไม่ เกิน 1 ปี และมีอายุเฉลี่ย ของพอร์ตไม่เกิน 3 เดือน	ประเภท กองทุนรวมตลาดเงิน หลักทรัพย์ที่ลงทุนเป็นหลัก ลงทุนในต่างประเทศ บางส่วน แต่ไม่เกิน 50% โดยลงทุนในเงินฝากหรือตรา สารหนี้ที่มีอายุคงเหลือไม่ เกิน 1 ปี และมีอายุเฉลี่ย ของพอร์ตไม่เกิน 3 เดือน	ประเภท กองทุนรวมพันธบัตรรัฐบาล หลักทรัพย์ที่ลงทุนเป็นหลัก ลงทุนในพันธบัตรรัฐบาลไม่ น้อยกว่า 80%	ประเภท กองทุนรวมตราสารหนี้ หลักทรัพย์ที่ลงทุนเป็นหลัก ลงทุนในตราสารหนี้ได้ทั้ง พันธบัตรรัฐบาลและหุ้นกู้ ภาคเอกชน

Thai Treasury Bond Yield



Source: Fund Fact Sheet data as of 28 Feb 2020, AIMC and Bloomberg, data as of 26 Mar 2020 .



Global Economics Scorecard (As of 31 March 2020)

Metrix	World	U.S.	Eurozone	Japan	China	Thailand
GDP (YoY)	3.00	2.10*	1.00	-0.70	6.00	1.60
CPI (YoY)	3.90	1.8**	1.20	0.40	5.20	0.74
PMI Manufacturing	47.20	49.20	44.80	44.80	52.00	49.50
PMI Service	47.10	39.10	28.40	32.70	52.30	-
Central Bank rate	-	0.25	0.00	-0.10	4.05	0.75
Unemployment Rate	-	3.50	7.40	2.40	6.20	1.07
Target Inflation	-	2.00	2.00	2.00	3.50	2.50

ผลประกาศดีกว่าครั้งก่อนหน้า

ผลประกาศเท่ากับครั้งก่อนหน้า

ผลประกาศแยกว่าครั้งก่อนหน้า

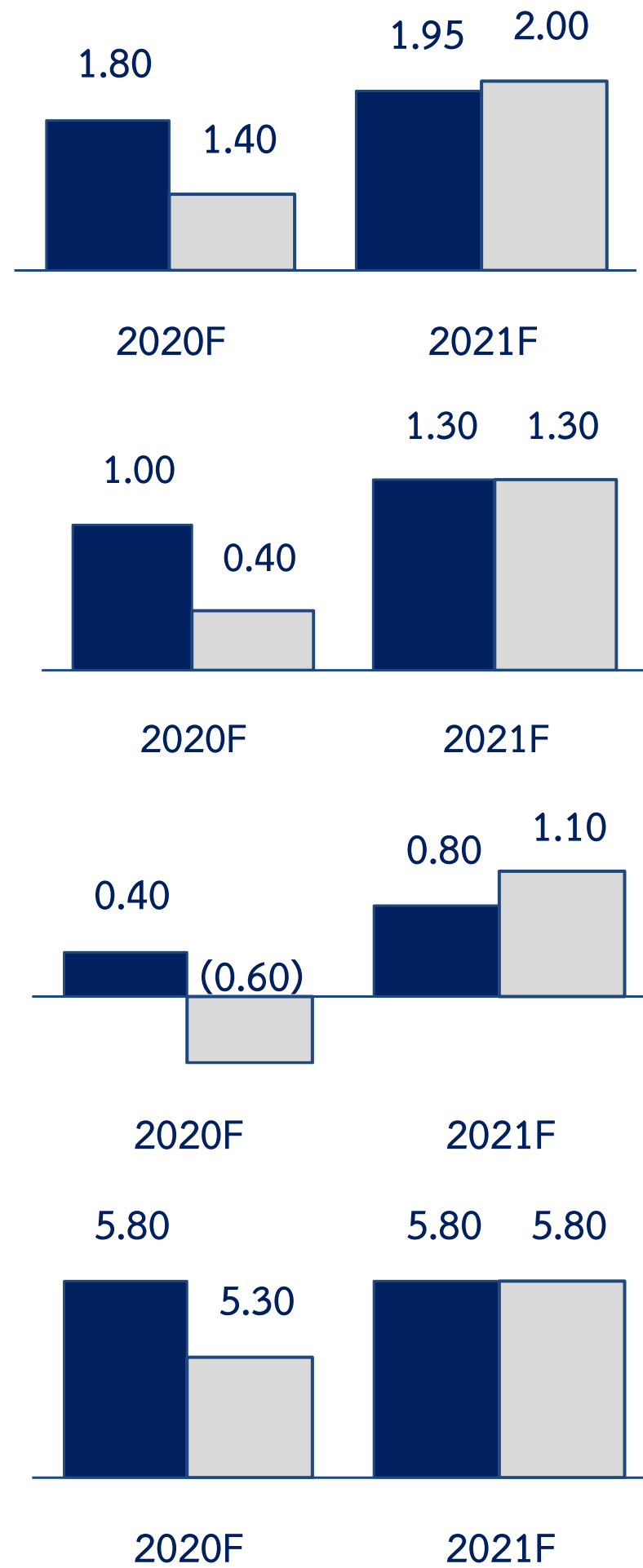
*Note: GDP Growth (QoQ)

Source: Bloomberg, data as of 31 Mar 2020.





GDP growth



Update

- รัฐบาลสหรัฐฯ เร่งออกนโยบายเพื่อลดผลกระทบเชิงลบจากการแพร่ระบาดของไวรัส COVID-19 หลังจำนวนผู้ติดเชื้อเพิ่มสูงขึ้นเป็นอันดับหนึ่งของโลก
- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับตัวลง แรงอย่างต่อเนื่องหลังการแพร่ระบาดทวีความรุนแรงเพิ่มมากขึ้น

- เศรษฐกิจยุโรปมีแนวโน้มเข้าสู่ภาวะถดถอย โดยได้รับปัจจัยกดดันจากจำนวนผู้ติดเชื้อไวรัส COVID-19 ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นเข้าสู่ภาวะวิกฤต

- ตัวเลขเศรษฐกิจของญี่ปุ่นยังคงชะลอตัว ได้รับผลกระทบจากการปรับขึ้นภาษีผู้บริโภคและแพร่ระบาดของไวรัส โดยภาคการบริการหดตัวต่ำสุดเป็นประวัติการณ์ และมีปัจจัยลบจากการเลื่อนการจัดงานโอลิมปิก

- ยังคงมีสัญญาณเชิงบวกจากอัตราการรักษาหายของผู้ติดเชื้อ ที่สูงขึ้นต่อเนื่อง การเปิดเมืองในมณฑลหูเป่ย์ และการกลับมาทำงานของบริษัทส่วนใหญ่ทำให้กิจกรรมทางเศรษฐกิจกลับมาฟื้นตัวมากขึ้น

Risk

- สงครามการค้าที่อาจยืดเยื้อ
- การเก็บภาษีนำเข้าต่อ EU
- แนวโน้มการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก
- การแพร่ระบาดของไวรัส COVID-19
- การเลือกตั้งสหรัฐฯ

- การชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก
- สงครามการค้าที่อาจยืดเยื้อ
- สัญญาณการเข้าสู่ภาวะถดถอยของเยอรมนี
- การปรับขึ้นภาษีรถยนต์จากสหรัฐฯ
- การแพร่ระบาดของไวรัส COVID-19

- การชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก
- สงครามการค้าที่อาจยืดเยื้อ
- แนวโน้มการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก
- การแพร่ระบาดของไวรัส COVID-19
- ผลกระทบจากการเลื่อนโอลิมปิก

- ข้อตกลงทางการค้าระหว่างสหรัฐฯ ในอนาคต
- ปัญหาหนี้ในระบบและหนี้ภาคบริษัท
- การชะลอตัวของเศรษฐกิจจีนและเศรษฐกิจโลก
- การแพร่ระบาดของเชื้อไวรัส COVID-19 ที่อาจกลับมาแพร่ระบาดมากขึ้น หลังการกลับมาจากต่างประเทศของคนจีนและแรงงานต่างชาติ

■ GDP consensus เดือนก่อนหน้า □ GDP consensus เดือนล่าสุด

Source: Bloomberg, data as of 31 Mar 2020.





US

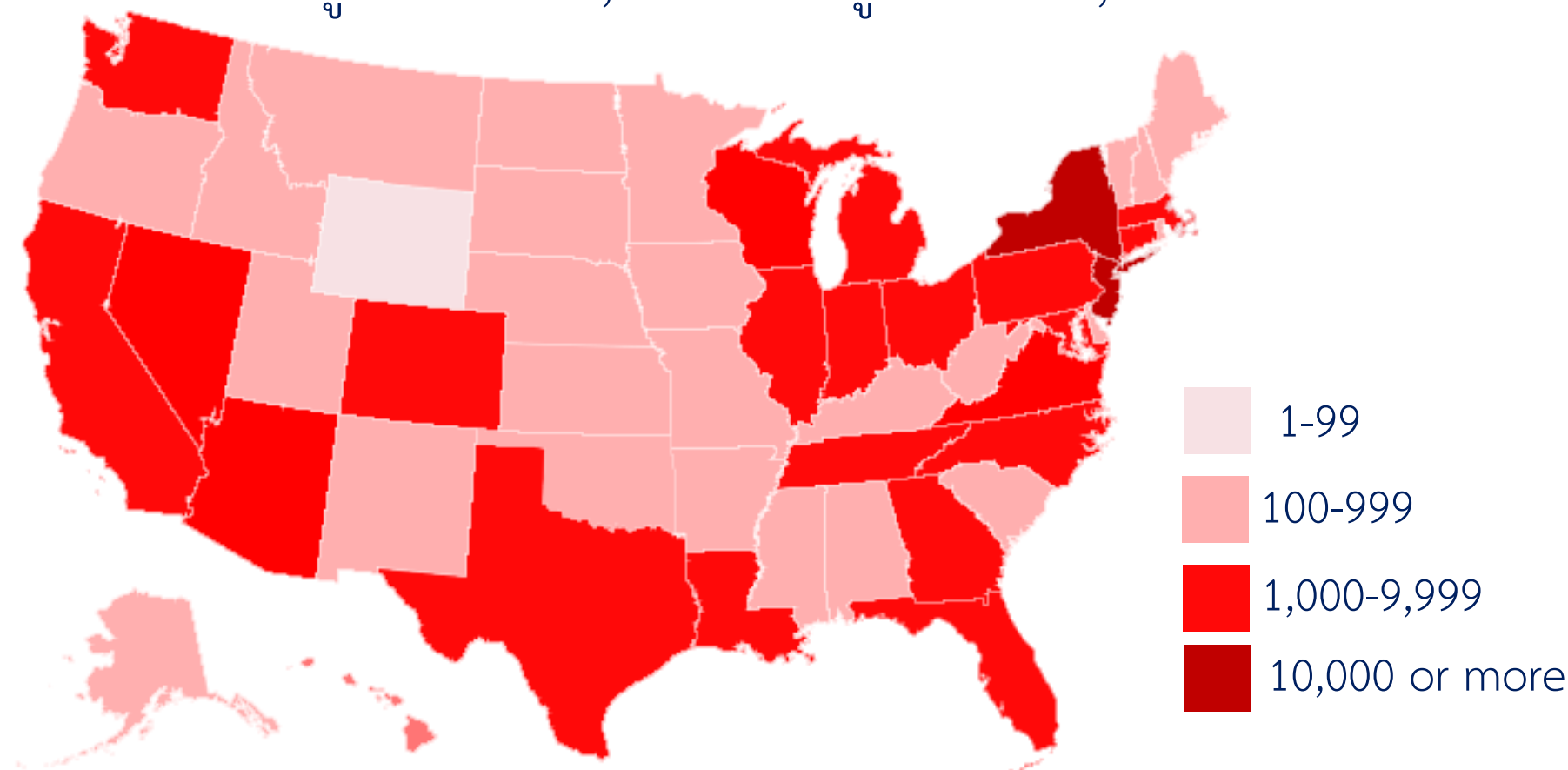


INDEGO

สหรัฐฯ เร่งออกนโยบายเพื่อลดผลกระทบจากการแพร่ระบาดหลังมีผู้ติดเชื้อเพิ่มขึ้นเป็นอันดับหนึ่งของโลก

สถานการณ์การแพร่ระบาดภายในสหรัฐฯ

ผู้ติดเชื้อ 164,253 คน ผู้เสียชีวิต 3,165 คน



สถานการณ์ในช่วงที่ผ่านมา

- ในเดือน มี.ค. ที่ผ่านมาตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับตัวลงแรงอย่างต่อเนื่องเนื่องจากนักลงทุนกังวลถึงผลกระทบจากการแพร่ระบาดของ COVID-19
- จำนวนผู้ติดเชื้อในสหรัฐฯ ปรับตัวเพิ่มขึ้นในอัตราเร่ง ส่งผลให้ปัจจุบันสหรัฐฯ เป็นประเทศที่มีผู้ติดเชื้อมากที่สุดในโลก
- รัฐบาลสหรัฐฯ ได้ประกาศปิดพื้นที่อย่างน้อย 14 รัฐ และห้ามนักท่องเที่ยวจากยุโรปเข้ามาสหรัฐฯ เป็นระยะเวลา 30 วัน เพื่อควบคุมการแพร่ระบาด นอกจากนี้รัฐบาลยังอนุมัติงบประมาณมูลค่า 2 ล้านล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ในช่วงปลายเดือน มี.ค. ที่ผ่านมาเพื่อช่วยเหลือประชาชนและบริษัทที่ได้รับผลกระทบจากไวรัส COVID-19

รายละเอียดงบประมาณ 2 ล้านล้านดอลลาร์



ภาคครัวเรือน (4.5 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐฯ)

- ให้เงินอุดหนุนโดยตรงแก่ผู้มีรายได้ปานกลางถึงต่ำรายละ 1,200 ดอลลาร์และเพิ่มอีก 500 ดอลลาร์ต่อบุตร 1 คน
- เพิ่มเงินชดเชยแก่ผู้ว่างงาน 600 ดอลลาร์ต่อสัปดาห์เป็นระยะเวลา 4 เดือน



ภาคธุรกิจ (8.5 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐฯ)

- ให้วงเงินสินเชื่อ 5 แสนล้านดอลลาร์ แก่บริษัทขนาดใหญ่ โดยธุรกิจการบินเพื่อการพาณิชย์และบริษัทที่มีผลต่อความมั่นคงของชาติจะได้รับวงเงินสินเชื่อ 2.5 หมื่นล้านดอลลาร์และ 1.7 หมื่นล้านดอลลาร์ตามลำดับ
- ให้วงเงินสินเชื่อ 3 แสนล้านดอลลาร์ แก่บริษัทขนาดเล็ก



โรงพยาบาล (1.5 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐฯ)

- ให้เงินสนับสนุนให้แก่ระบบสาธารณสุข (ค่าใช้จ่ายในโรงพยาบาล ค่ายา และค่าใช้จ่ายในการคิดค้นและผลิตวัคซีน)



ภาครัฐ (5.5 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐฯ)

- ให้เงินช่วยเหลือรัฐบาลท้องถิ่น 1.5 แสนล้านดอลลาร์
- เตรียมเงินสำรองในการช่วยเหลือ 4 แสนล้านดอลลาร์

Sources: Ballotpedia, nbcnews, Bloomberg, SCMP, and CNBC, data as of 31 Mar 2020.



Robowealth Mutual Fund Brokerage Securities Company Limited

EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.



EU



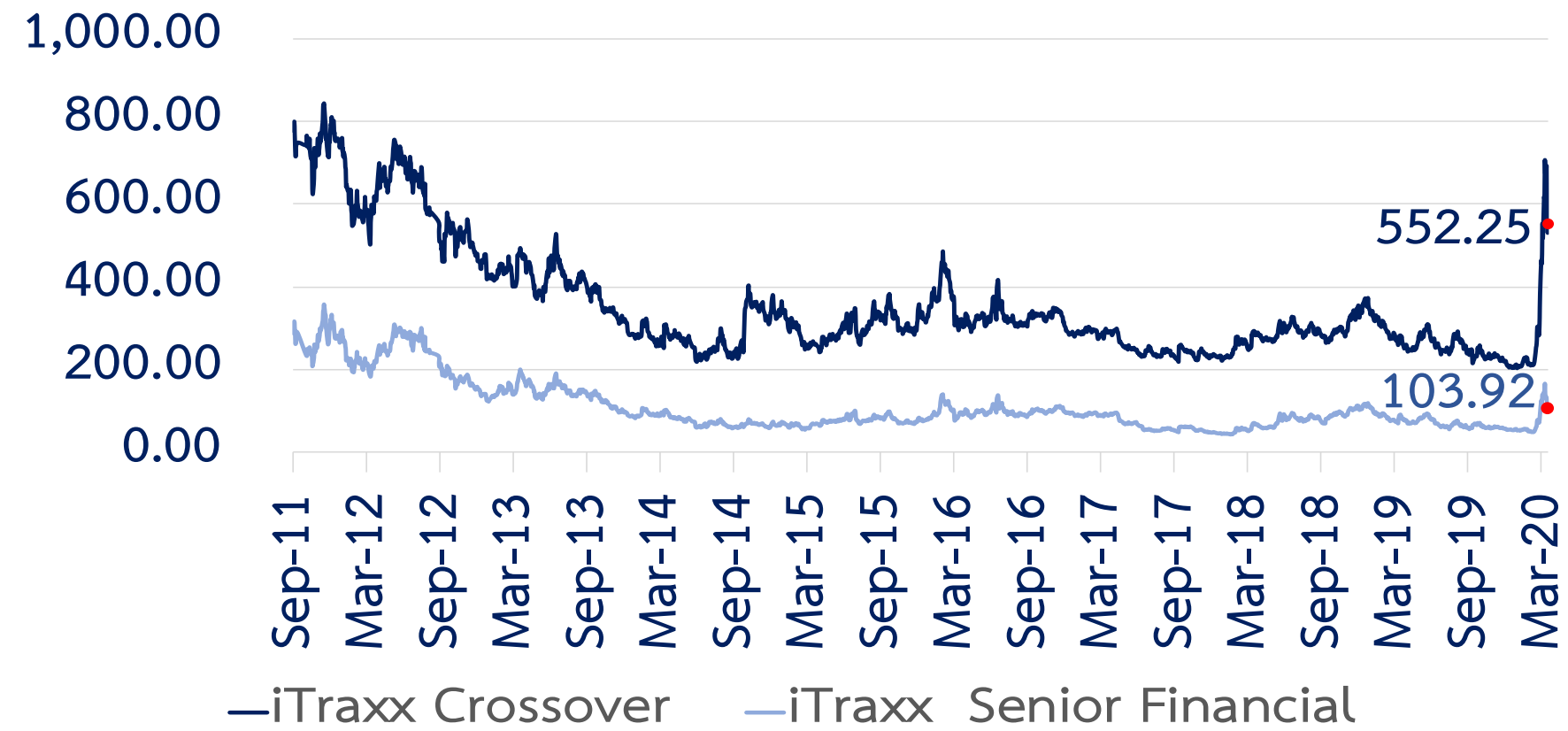
เศรษฐกิจยุโรปมีแนวโน้มเข้าสู่ภาวะถดถอย จากจำนวนผู้ติดเชื้อไวรัส COVID-19 ที่เพิ่มขึ้นเข้าสู่ภาวะวิกฤต

ภาพรวมเศรษฐกิจยุโรป

- ตัวเลขเศรษฐกิจยุโรปในเดือน ก.พ. โดยรวมปรับตัวเข้าสู่ช่วงหดตัว ซึ่งได้รับปัจจัยกดดันจากตัวเลขผู้ติดเชื้อไวรัส COVID-19 ในทวีปยุโรปที่มีจำนวนเพิ่มขึ้นและแพร่กระจายในอัตราที่สูง นำโดยอิตาลี 101,739 คน สเปน 87,956 คน เยอรมนี 66,885 คน และฝรั่งเศส 44,550 คน
- ZEW Economic Sentiment เดือน มี.ค. หดตัวอยู่ที่ 49.5 ต่ำที่สุดในรอบ 8 ปี แสดงให้เห็นถึงความกังวลต่อกิจกรรมทางเศรษฐกิจที่ต้องหยุดตัวลงเป็นการชั่วคราวซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจภาพรวมเศรษฐกิจเข้าสู่ภาวะถดถอย
- ดัชนี PMI ภาคการบริการเดือน มี.ค. ปรับตัวต่ำสุดในประวัติศาสตร์ โดยดัชนี PMI ภาคการบริการหดตัวอยู่ที่ 28.4 ต่ำกว่าตลาดคาดการณ์ว่าจะหดตัวอยู่ที่ 39.0 ด้านดัชนี PMI ภาคการผลิตหดตัวอยู่ที่ 44.8 ต่ำกว่าตลาดคาดการณ์ว่าจะหดตัวอยู่ที่ 39.0 และ
- นอกจากนี้เรายังมองว่าปัจจัยเสี่ยงด้านตราสารหนี้ในยุโรปยังมีความน่ากังวลมากขึ้น จากดัชนี European CDS และ Yield Spread ที่ปรับตัวขึ้นสูงสุดในรอบ 8 ปี สะท้อนให้เห็นถึงปัญหาหนี้ที่สะสมมาจากในช่วง Euro Debt Crisis
- เรามองว่าภาพรวมเศรษฐกิจยุโรปจะเริ่มเข้าสู่ภาวะถดถอย นโยบายการเงินและการคลังในยุโรปอาจยังไม่เห็นผลจนกว่าการควบคุมการแพร่ระบาดจะช่วยให้อัตราการเพิ่มขึ้นของผู้ติดเชื้อลดลง เรายังคงติดตามผลการควบคุมการแพร่ระบาดอย่างต่อเนื่อง และแนะนำหลีกเลี่ยงการลงทุนในกองทุนหุ้นยุโรป

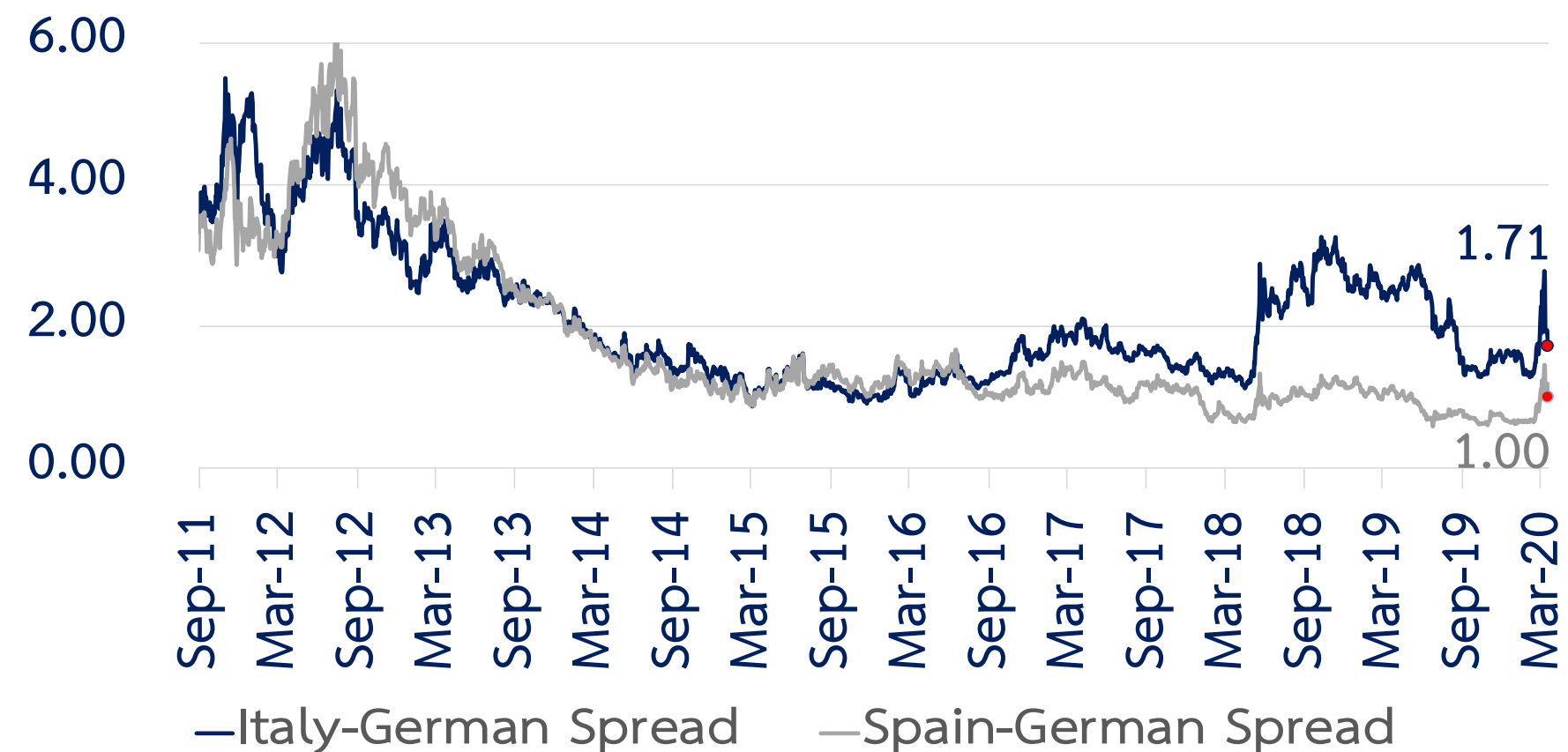
European CDS Spread

Unit: Basis Points



Italy & Spain Yield Spread

Unit: Percentage Points



Source: Investing.com, Bloomberg & CNBC, data as of 31 Mar 2020.



Robowealth Mutual Fund Brokerage Securities Company Limited

EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.



เศรษฐกิจญี่ปุ่นยังชะลอตัว และถูกกดดันจากการเลื่อนโอลิมปิก

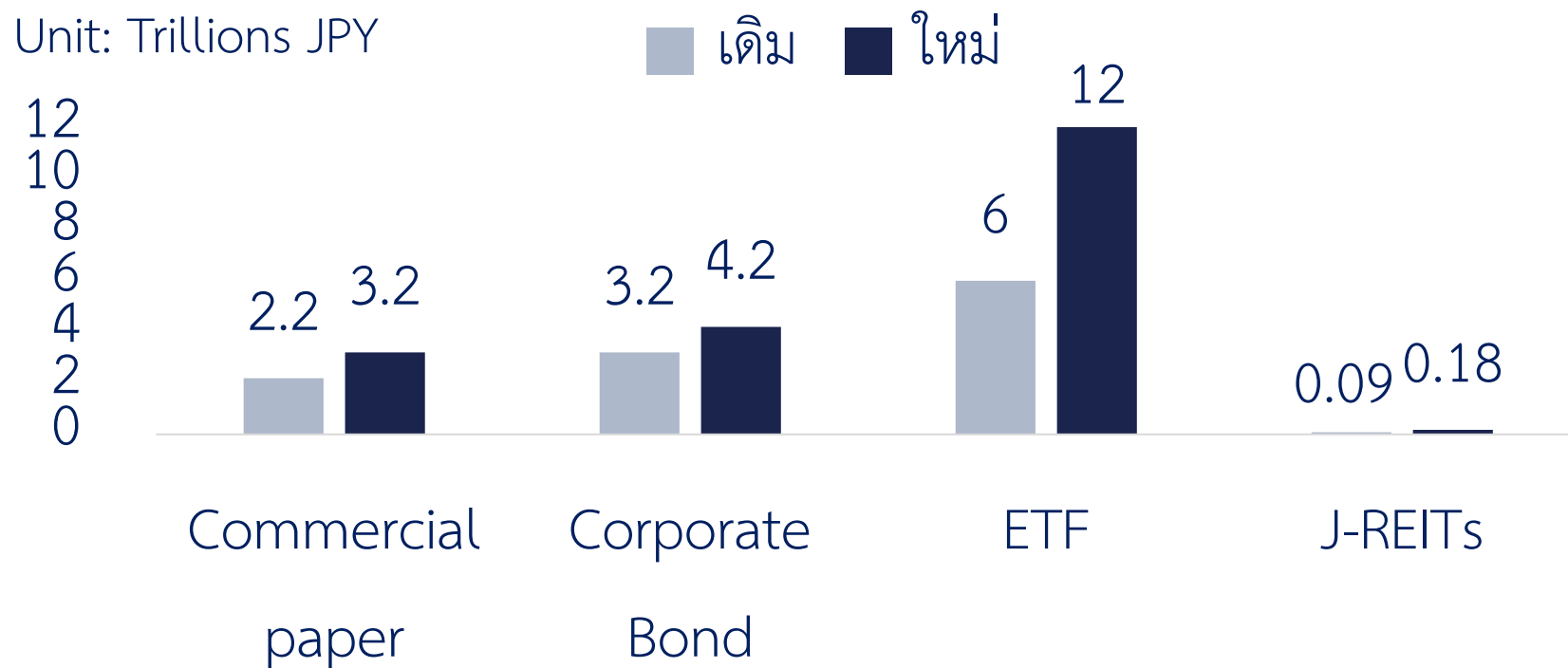
ภาพรวมเศรษฐกิจญี่ปุ่น

- ตัวเลขเศรษฐกิจญี่ปุ่นยังแสดงถึงการชะลอตัวโดยคาดการณ์ว่า GDP growth ของญี่ปุ่นจะติดลบในไตรมาส 1 ปี 2020 รวมถึงการเลื่อนการจัดงานโอลิมปิกยังเป็นตัวกดดัน GDP ของญี่ปุ่นซึ่งงบประมาณค่าใช้จ่ายในการจัดงานโอลิมปิกทั้งหมดมูลค่ากว่า 1.35 ล้านล้านเยน คิดเป็น 1% ของ GDP
- รัฐบาลญี่ปุ่นอนุมัติงบประมาณวงเงิน 56 ล้านล้านเยน (5.1 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐฯ) คิดเป็น 10% ของ GDP เพื่อช่วยเหลือประชาชนและภาคธุรกิจ โดยเรามองว่ามาตรการช่วยเหลือต่างๆ จะเป็นการช่วยลดผลกระทบในด้านรายได้และภาคธุรกิจจากไวรัสมากกว่าการช่วยกระตุ้นเศรษฐกิจในระยะยาว ดังนั้น เราจึงยังคงมีมุมมองให้หลีกเลี่ยงการลงทุนในหุ้นญี่ปุ่น

มาตรการของ BoJ

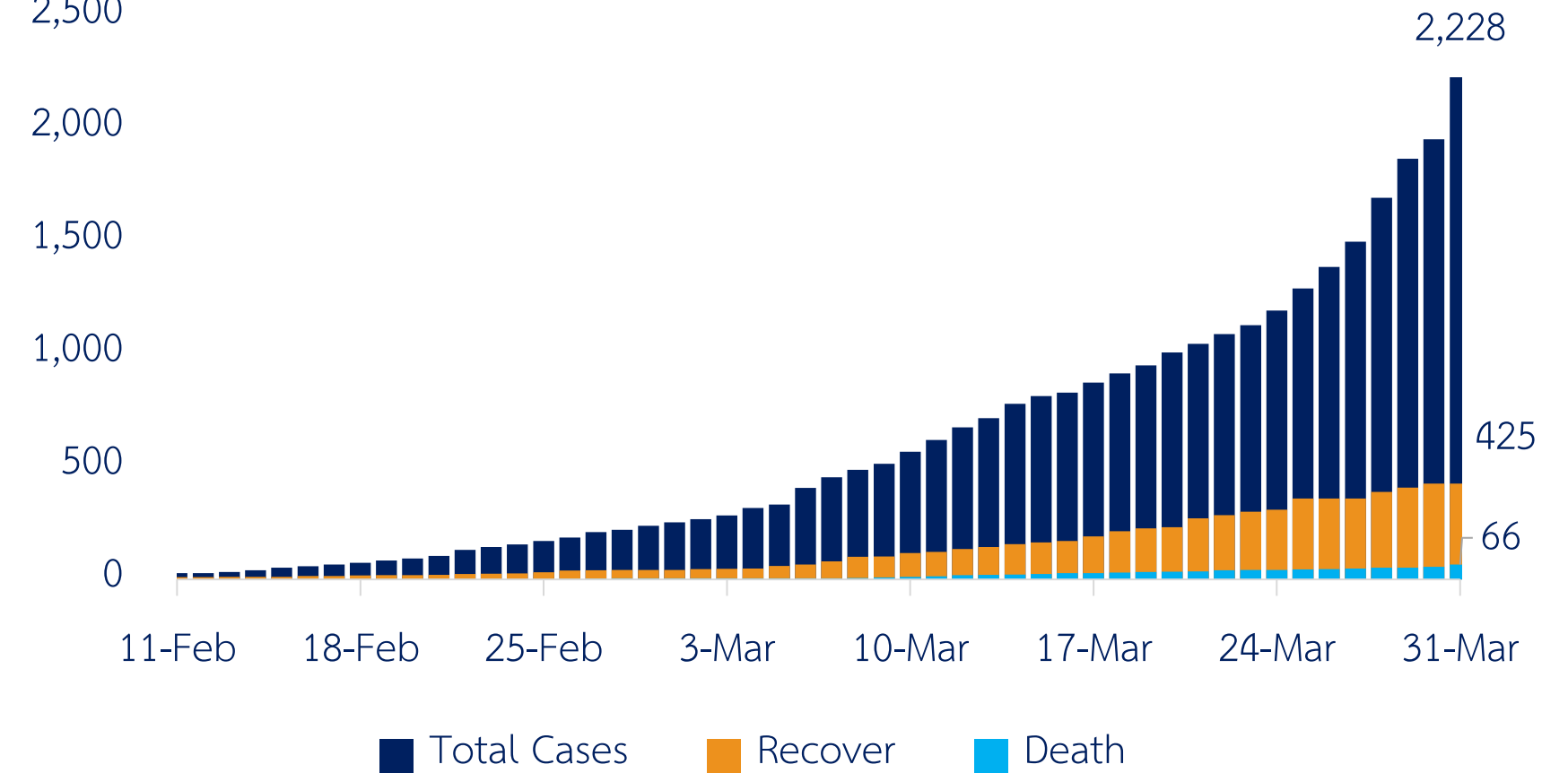
ธนาคารกลางญี่ปุ่นประกาศใช้มาตรการผ่อนคลายการเงินเพิ่มเติมผ่านการอัดฉีดเงินเข้าสู่ระบบ และมีการปรับเพิ่มวงเงินในการเข้าซื้อสินทรัพย์ต่างๆ ดังนี้

Unit: Trillions JPY



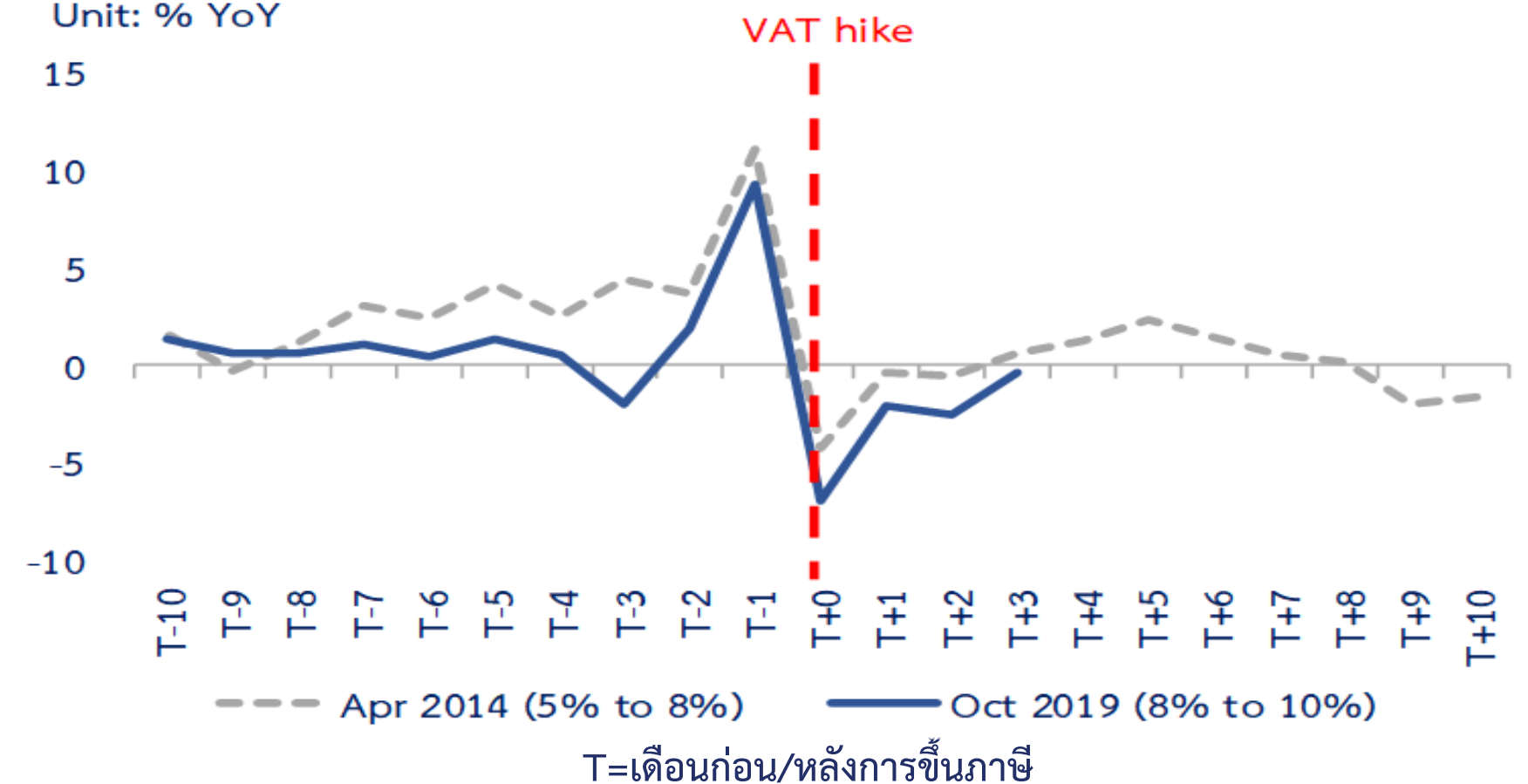
จำนวนผู้ติดเชื้อไวรัส

Unit: Person
2,500



ยอดขายปลีกหลังการปรับขึ้นภาษีการบริโภค

Japan Retail Sales Growth
Unit: % YoY



Source: Bloomberg as of 26 Mar 2020, The Japantimes as of 25 Mar 2020, Report from WHO as of 31 Mar 2020



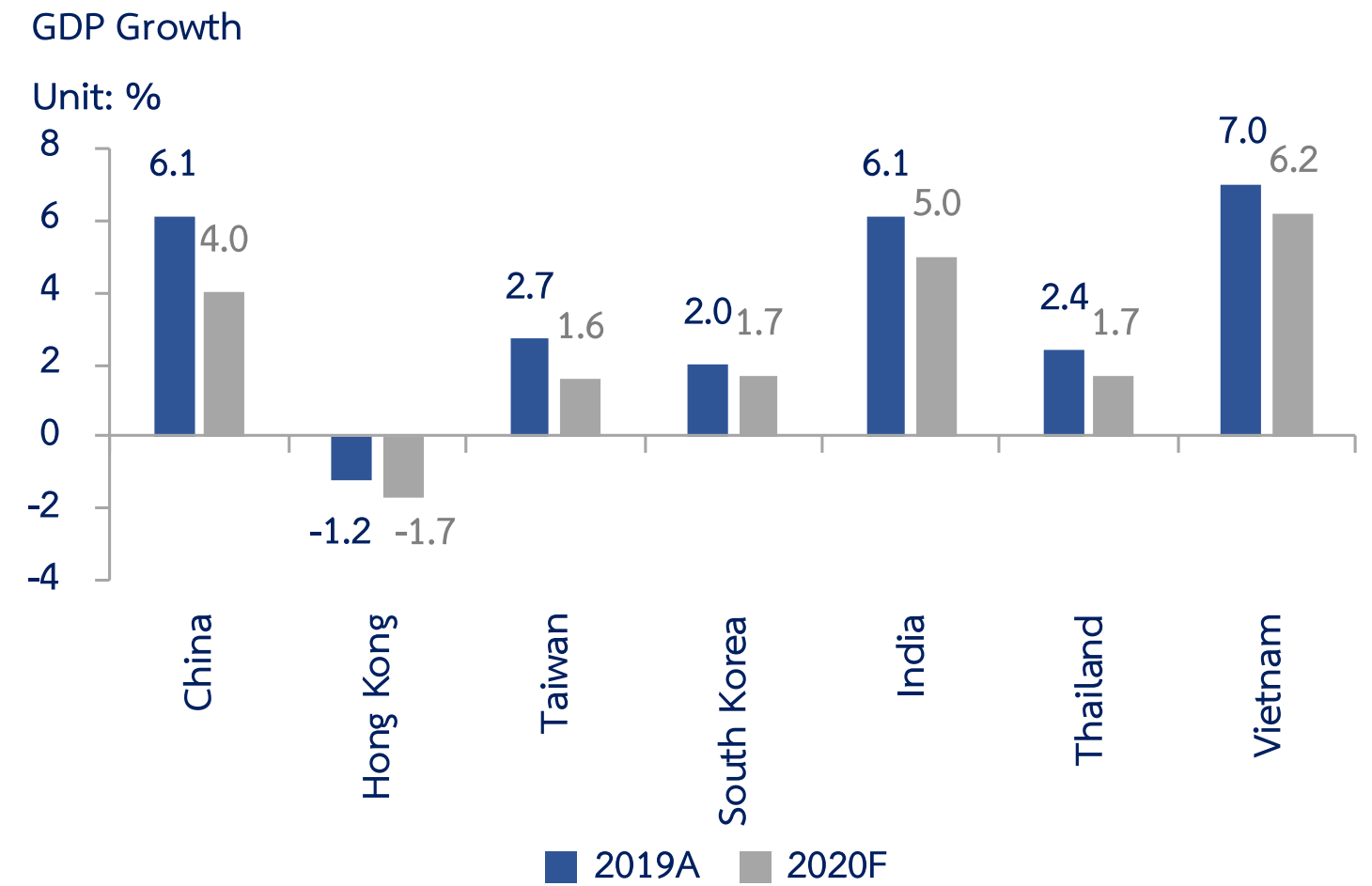


ผลกระทบและมาตรการรับมือผลกระทบจากไวรัส COVID-19

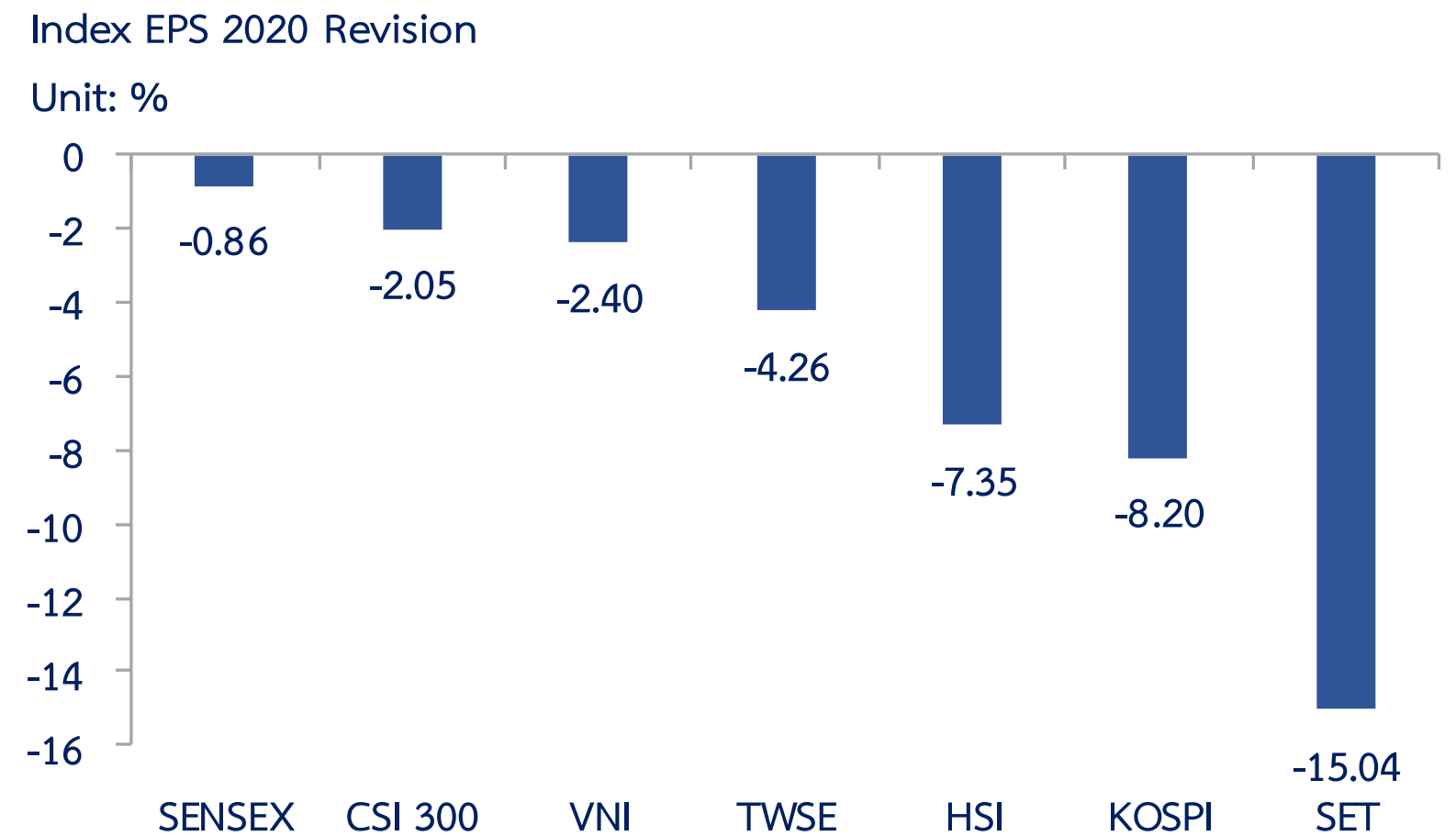
- เกาหลีใต้: ธนาคารกลางมีการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลง 0.25% เหลือเพียง 0.75% ต่ำสุดเป็นประวัติการณ์และเตรียมเข้าซื้อพันธบัตรมูลค่า 1.16 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ รวมถึงมีการประกาศอัดฉีดสภาพคล่องไม่จำกัดวงเงินระยะเวลา 3 เดือนผ่านการทำธุรกรรมซื้อตกลงซื้อคืนพันธบัตร (RP) ระยะเวลา 91 วัน ในขณะที่รัฐบาลได้เตรียมปรับเพิ่มงบประมาณฉุกเฉินเป็นวงเงิน 8 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ
- ไต้หวัน: ปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลง 0.25% สู่ระดับ 1.125% และรัฐบาลไต้หวันเตรียมแผนกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติมมูลค่า 1.32 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ซึ่งมีเป้าหมายช่วยเหลือธุรกิจที่ได้รับผลกระทบหนัก เช่น ธุรกิจการบินและธุรกิจโรงแรม
- ฮองกงปิดการเดินทางเข้าประเทศระยะเวลา 2 สัปดาห์ หากมีคนเดินทางเข้าประเทศหลังจากวันที่ 25 มี.ค. จะถูกกักตัวเป็นระยะเวลา 14 วัน ด้านธนาคารกลางฮองกงปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายสู่ระดับ 0.86% จากระดับ 1.50% นอกจากนี้รัฐบาลออกแผนกระตุ้นเศรษฐกิจวงเงิน 1.2 แสนล้านฮ่องกงดอลลาร์
- อินเดีย: งดออกวีซ่าให้ชาวต่างชาติเป็นระยะเวลา 1 เดือน และประกาศปิดประเทศเป็นระยะเวลา 21 วัน ธนาคารกลางได้มีการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลง 0.75% สู่ระดับ 4.40%
- เวียดนาม (Frontier Markets): กระทรวงการคลังเตรียมยื่นขอปรับประมาณมูลค่า 3.4 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ซึ่งครอบคลุมถึงการชะลอการจ่ายภาษีไปอีก 5 เดือน และปรับลดค่าเช่าที่ให้แก่อำนาจธุรกิจที่ได้รับผลกระทบ ธนาคารกลางเวียดนามมีการปรับลด Refinancing Rate สู่ระดับ 5% จาก 6% และ Repo Rate และ OMO rate 7 วัน สู่ระดับ 3.5% จาก 4.0%

Source: Bangkokbiznews, CNBC and Bloomberg, data as of 26 Mar 2020.

การปรับประมาณการ GDP ปี 2020



การปรับประมาณการ EPS ปี 2020





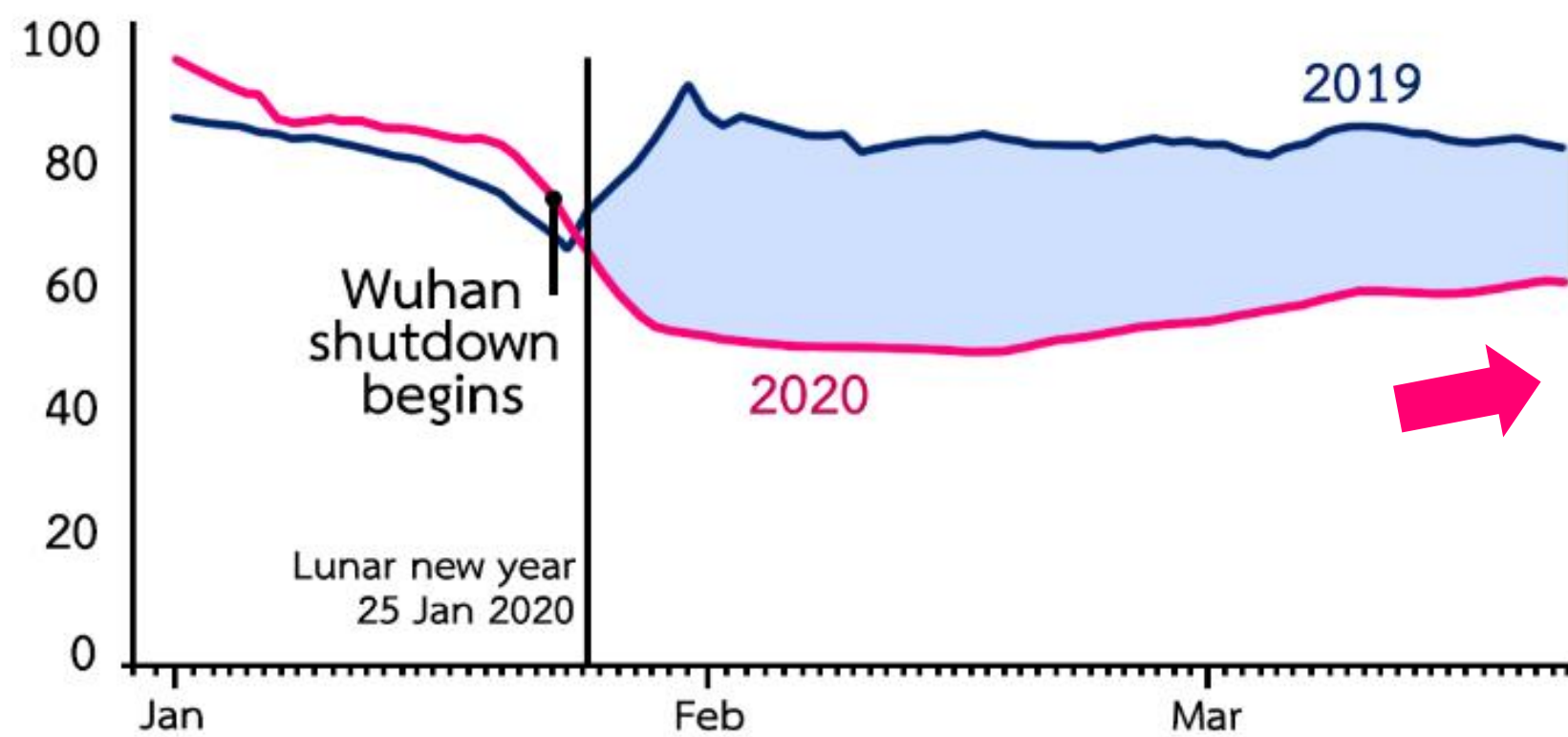
“ไฟเริ่มมอดแต่ยังไม่ปลอดภัย” ยอดผู้ติดเชื้อในประเทศลดลงต่อเนื่อง แต่อาจปะทุอีกหากไม่ควบคุมให้ดี

มาตรการรับมือ COVID-19 เพิ่มเติม

- ประกาศปรับลดสัดส่วนการกันสำรอง (RRR) ของสถาบันการเงินในอัตรา 0.50-1.00%
- ออกมาตรการ Central Bank Bills Swap (CBS) เป็นครั้งที่ 3 ของปีนี้ เพื่อเพิ่มสภาพคล่องของหุ้นกู้ที่ไม่กำหนดวันไถ่ถอน (Perpetual Bond) ที่ออกโดยธนาคารพาณิชย์วงเงิน 5 พันล้านหยวน
- กระทรวงพาณิชย์เพิ่มการคืนภาษีรายได้การส่งออกและเพิ่มวงเงินสินเชื่อที่เป็น Foreign Trade ให้แก่ผู้ส่งออกจีน
- มณฑลเซียงไฮ้ ออกมาตรการสนับสนุนบริษัทที่ได้รับผลกระทบอย่างหนักจาก COVID-19 เช่น สนับสนุนเงินจำนวน 800-1,500 หยวนต่อพนักงาน 1 คน โดยจะได้รับไม่เกิน 5 ล้านหยวนต่อบริษัท

ดัชนีชี้วัดกิจกรรมทางเศรษฐกิจเทียบกับปีก่อนหน้า

Unit: Point



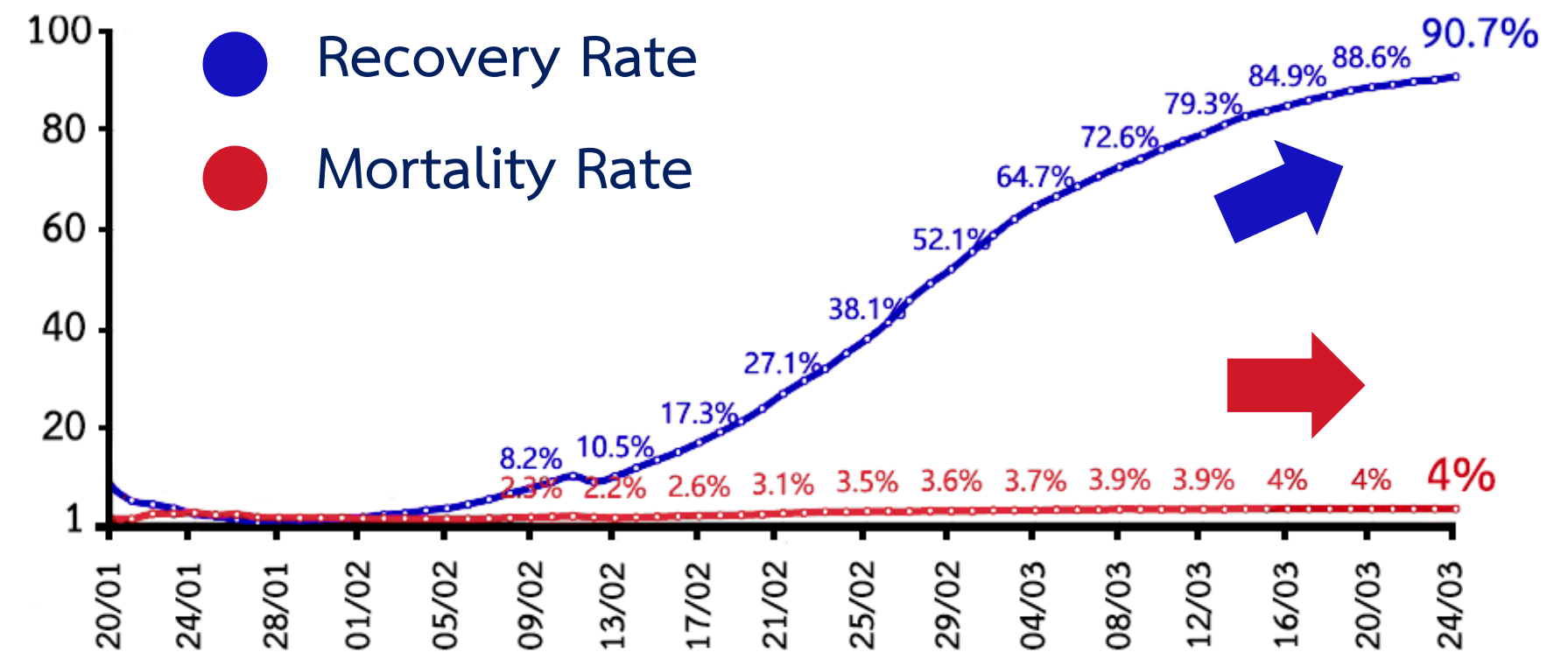
Source: Financial Times, WIND and Bloomberg as of 25 March 2020

มุมมองของเรา

- เรามองว่าเศรษฐกิจจีนเริ่มมีสัญญาณที่ดีขึ้นต่อเนื่อง จากยอดผู้ติดเชื้อที่รักษาหายที่เพิ่มขึ้น การยกเลิกคำสั่งปิดเมืองในมณฑลหูเป่ย์ซึ่งเป็นมณฑลแรกที่พบผู้ติดเชื้อ ทำให้แรงงานที่ติดค้างกลับออกไปทำงานได้
- ภาคธุรกิจทั่วประเทศส่วนใหญ่สามารถกลับมาดำเนินงานอีกครั้งสะท้อนผ่านดัชนีกิจกรรมทางเศรษฐกิจที่เริ่มกลับมาดีขึ้นเทียบกับปีก่อนหน้า
- อย่างไรก็ตามด้านการบริโภคภาคครัวเรือนยังไม่มีสัญญาณฟื้นตัว จากการลดค่าแรงและเลิกจ้างงานของหลายบริษัทที่ประสบปัญหา ประกอบกับยังคงต้องจับตาดูยอดผู้ติดเชื้อใหม่ในจีนที่ส่วนใหญ่เป็นคนที่กลับมาจากต่างประเทศ
- เรายังแนะนำให้หลีกเลี่ยงการลงทุนในหุ้นจีนในช่วงนี้ จากสภาพเศรษฐกิจโลกและตลาดหุ้นโดยรวมที่ยังได้รับผลกระทบจากการแพร่ระบาดของ COVID-19 อย่างต่อเนื่อง

อัตราการรักษาหายและอัตราการเสียชีวิตของผู้ติดเชื้อในจีน

Unit: %





ภาวะเศรษฐกิจไทย

- (+)
 - คณะรัฐมนตรีมีมติเห็นชอบเรื่องมาตรการดูแลและเยียวยาผลกระทบจากไวรัสโคโรนา (COVID-19) ต่อเศรษฐกิจไทยทั้งทางตรงและทางอ้อม ระยะที่ 1 และ 2
- (-)
 - ตัวเลขนักท่องเที่ยวต่างชาติเดือน ก.พ. 2020 หดตัว 42.78% (YoY)
 - มูลค่าการส่งออกเดือน ก.พ. 2020 หดตัว 4.47% (YoY)
 - มูลค่าการนำเข้าเดือน ก.พ. 2020 หดตัว 4.30% (YoY)
 - ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคเดือน ก.พ. 2020 ลดลงอยู่ที่ 64.8 ต่ำสุดในรอบ 19 ปี
 - ดัชนี PMI ภาคการผลิตเดือน ก.พ. หดตัวที่ 49.5 แย่กว่าเดือนก่อนหน้าที่หดตัวที่ 49.9
- (0)
 - คณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) ประกาศลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 0.25% สู่ระดับ 0.75% ในการประชุมรอบพิเศษ

การปรับประมาณการเศรษฐกิจไทยของรพท.

Unit: % YoY	2019A	2020F Before	2020F After	2021F
อัตราการขยายตัวของเศรษฐกิจ	2.4	2.8	(5.3)	3.0
การบริโภคภาคเอกชน	4.5	3.0	(1.5)	2.1
การลงทุนภาคเอกชน	2.8	3.4	(4.3)	2.2
การอุปโภคภาครัฐ	1.4	2.6	2.6	2.2
การลงทุนภาครัฐ	0.2	6.3	5.8	8.1
ปริมาณการส่งออกสินค้าและบริการ	(2.6)	1.4	(16.4)	5.0
ปริมาณการนำเข้าสินค้าและบริการ	(4.4)	1.6	(11.6)	4.3
อัตราเงินเฟ้อทั่วไป	0.7	0.8	(1.0)	0.3
อัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน	0.5	0.7	(0.1)	0.1
จำนวนนักท่องเที่ยวต่างประเทศ (ล้านคน)	39.8	41.7	15.0	20.0
ราคาน้ำมันดิบดูไบ (USD/Barrel)	63.5	62.5	35.0	34.0

- รพท. ได้มีการปรับคาดการณ์ GDP ปี 2020 จากโต 2.8% (YoY) กลายเป็นหดตัวถึง -5.3% (YoY) ต่ำสุดนับตั้งแต่ช่วงหลังวิกฤติต้มยำกุ้ง โดยคาดการณ์ว่าการส่งออกจะหดตัวถึง 16.4% (YoY) และจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติจะหดตัวถึง 62.3% (YoY)
- ในส่วนของคาดการณ์ปี 2021 รพท. มองว่า GDP จะกลับมาโตที่ 3% (YoY) จากการฟื้นตัวของการส่งออกและการลงทุนภาครัฐที่เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม จำนวนนักท่องเที่ยวคาดการณ์คิดเป็นเพียงครึ่งหนึ่งของปี 2019 เท่านั้น แสดงถึงผลกระทบของ COVID-19 อาจยืดเยื้อไปถึงปี 2021

Source: BOT and Bloomberg, data as of 25 Mar 2020.

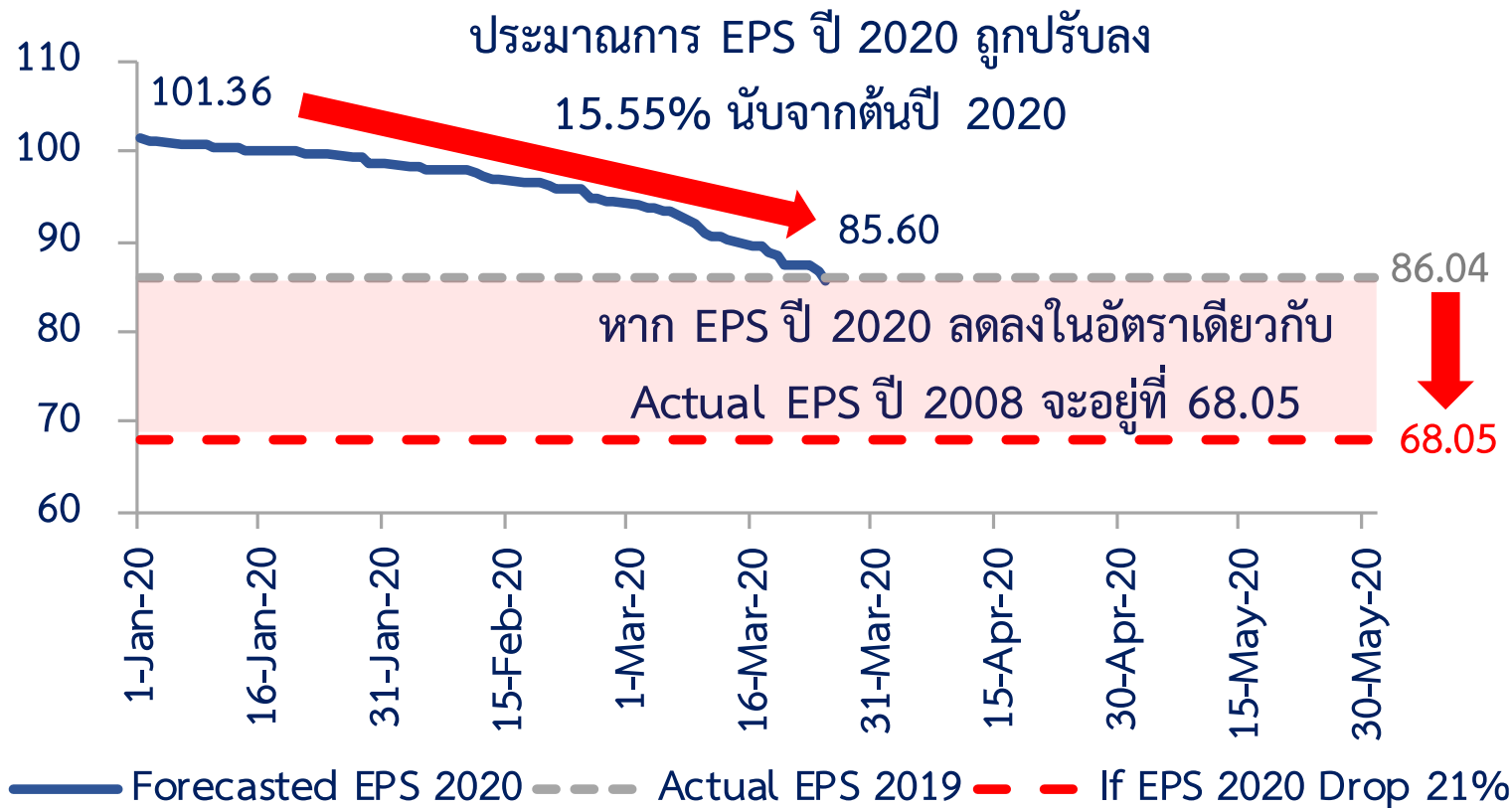




SET Index 2020 EPS Forecast

SET Index 2020 EPS Forecast

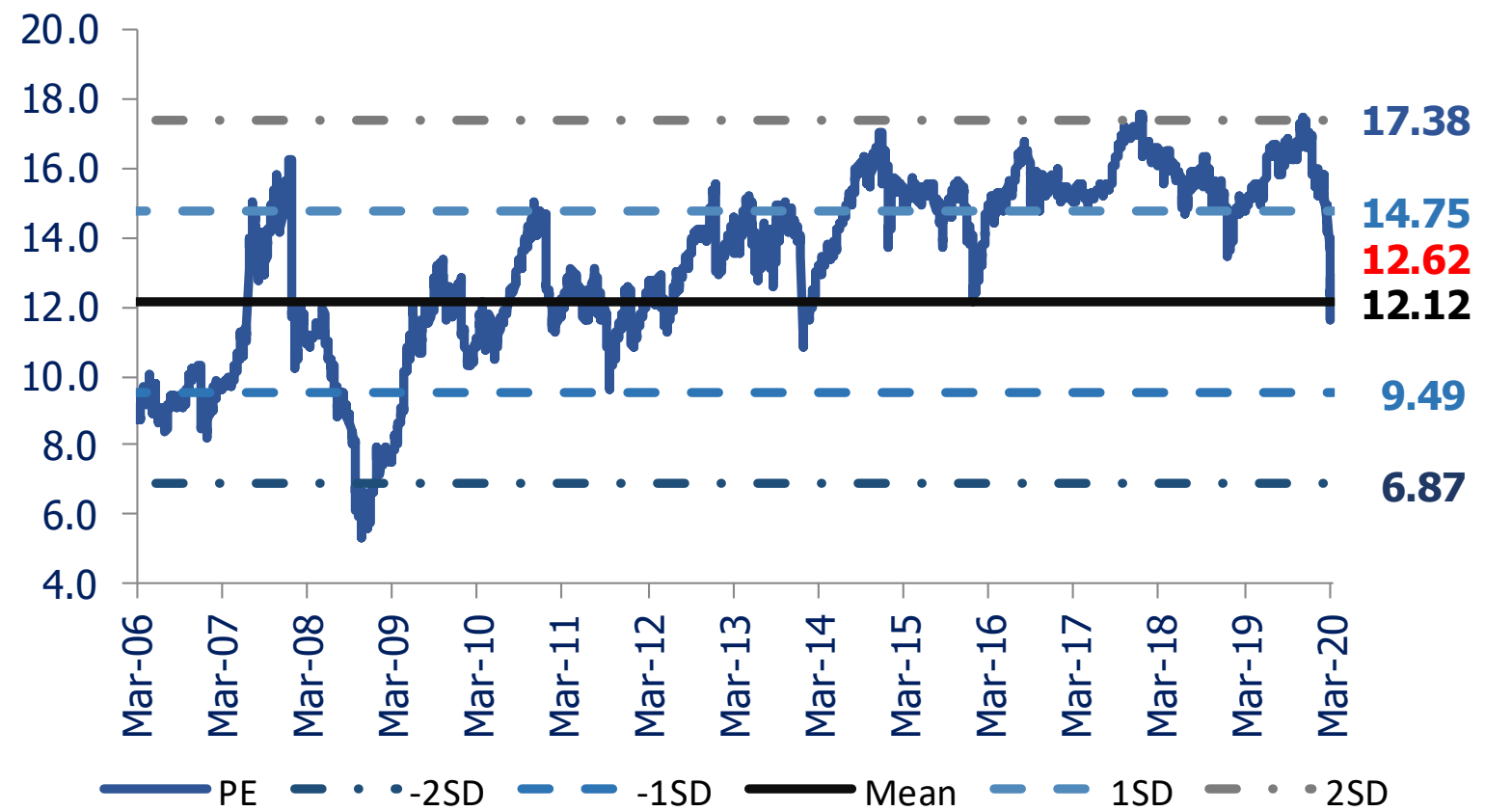
Unit: Baht per Share



SET Index 15-Year Forward PE

SET Index PE Band

Unit: Times



SET Index Target & Sensitivity

SET Index Target & Sensitivity		15 Year Forward PE				
		Now	Mean	-1SD	-2SD	Subprime Crisis
		12.62	12.12	9.49	6.87	5.31
Forward EPS	70.00	883	848	664	481	372
	68.05	859	825	646	468	361
	65.00	820	788	617	447	345
	60.00	757	727	569	412	319
	55.00	694	667	522	378	292

SET Index Trailing PB

SET Index Target & Sensitivity		Trailing PB		
		Now	Subprime Crisis	Tom Yum Kung Crisis
		1.18	0.84	0.54
Book Value	915.28	1080.03	768.83	494.25

Source: Bloomberg, data as of 25 Mar 2020.





แนวรับของ SET Index



มุมมองของเรา

- เรายังคงมีมุมมองเชิงลบต่อการลงทุนในหุ้นไทยจากพื้นฐานทางเศรษฐกิจที่โดนผลกระทบจากไวรัส COVID-19 อย่างรุนแรงเนื่องจากเศรษฐกิจไทยพึ่งพารายได้จากภาคการท่องเที่ยว การบริการ และการส่งออกสูง สะท้อนผ่านตัวเลขเศรษฐกิจที่ออกมาต่ำกว่าที่ตลาดคาดและการปรับคาดการณ์เศรษฐกิจของธปท. รวมถึงการปรับประมาณการ EPS อย่างไรก็ตามเรามองว่าตัวเลขเหล่านี้มีโอกาสเลวร้ายกว่านี้หากสถานการณ์ไวรัสยังคงยืดเยื้อ และอาจเป็นวิกฤตที่รุนแรงที่สุดในรอบ 100 ปี เราจึงมองว่าจุดนี้ยังไม่ใช่จุดเข้าซื้อที่เหมาะสมสำหรับหุ้นไทยเนื่องจากธุรกิจส่วนใหญ่ใน SET Index เป็นธุรกิจที่มีโอกาสถูก Disrupt สูง และ Downside ยังคงเปิดกว้างทั้งทาง Technical และ Valuation

Source: MOF, Tradingview, Bisnews and Bloomberg, data as of 27 Mar 2020.



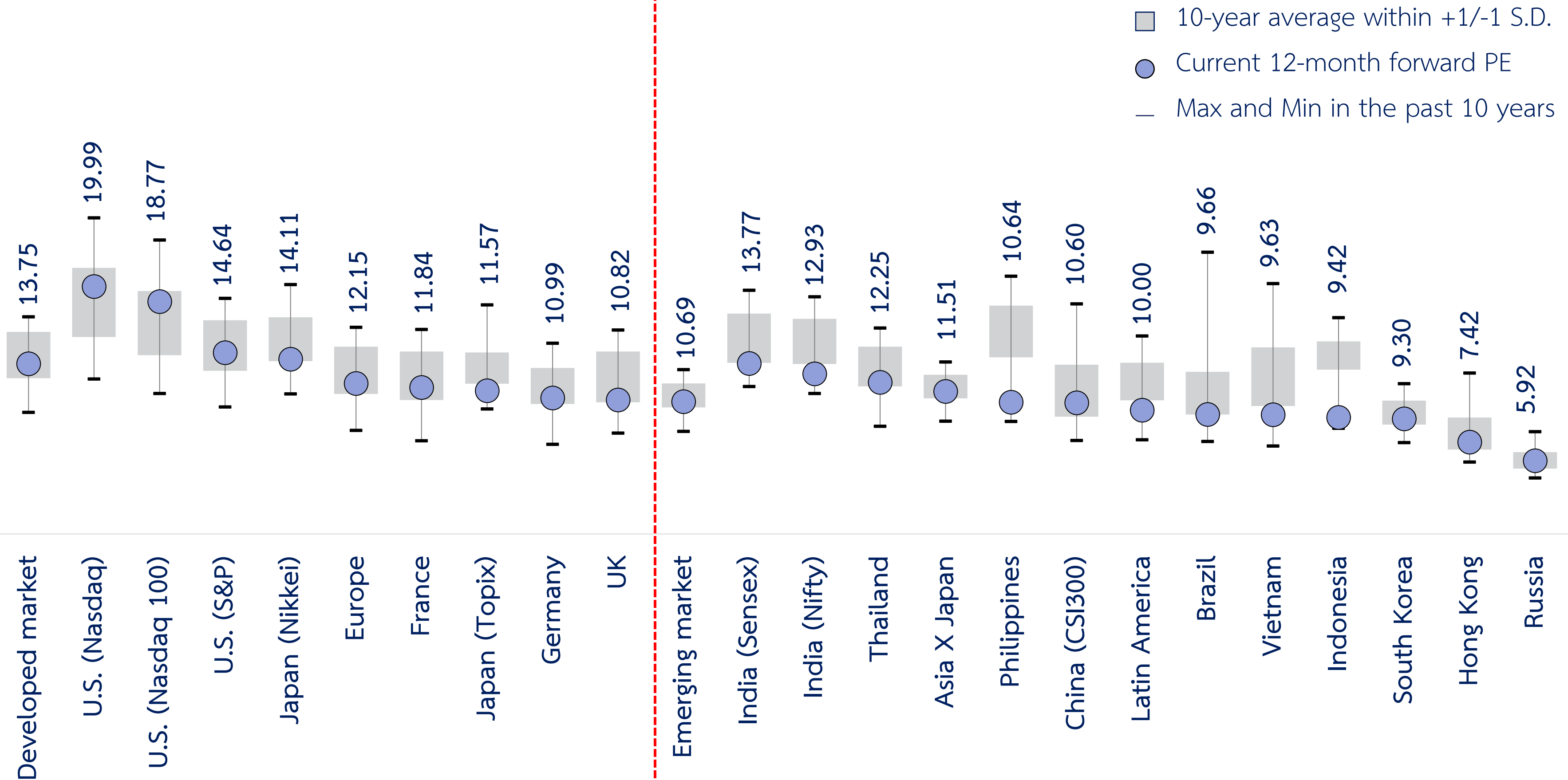


ดัชนีตลาดหุ้นทั่วโลกให้ปรับตัวลดลงรุนแรง สะท้อนให้เห็นถึง Valuation ที่ปรับตัวลดลงต่ำกว่า -1SD

Global PE Valuation (10-year average)

Developed Market (ตลาดประเทศพัฒนาแล้ว)

Emerging Market (ตลาดประเทศเกิดใหม่)



Source: Bloomberg, data as of 26 Mar 2020



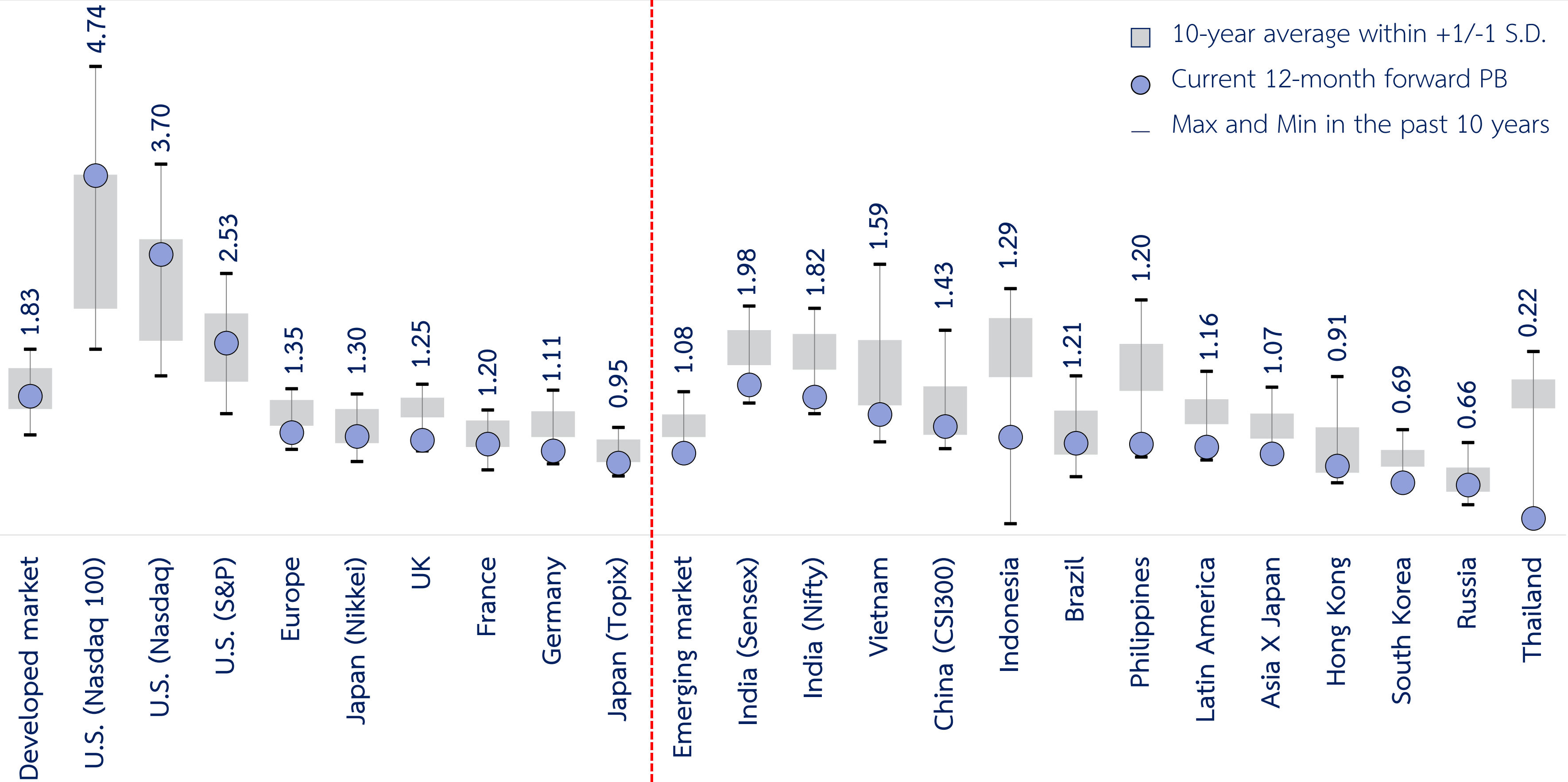


ดัชนีตลาดหุ้นทั่วโลกให้ปรับตัวลดลงรุนแรง สะท้อนให้เห็นถึง Valuation ที่ปรับตัวลดลงต่ำกว่า -1SD

Global PB Valuation (10-year average)

Developed Market (ตลาดประเทศพัฒนาแล้ว)

Emerging Market (ตลาดประเทศเกิดใหม่)



Source: Bloomberg, data as of 26 Mar 2020



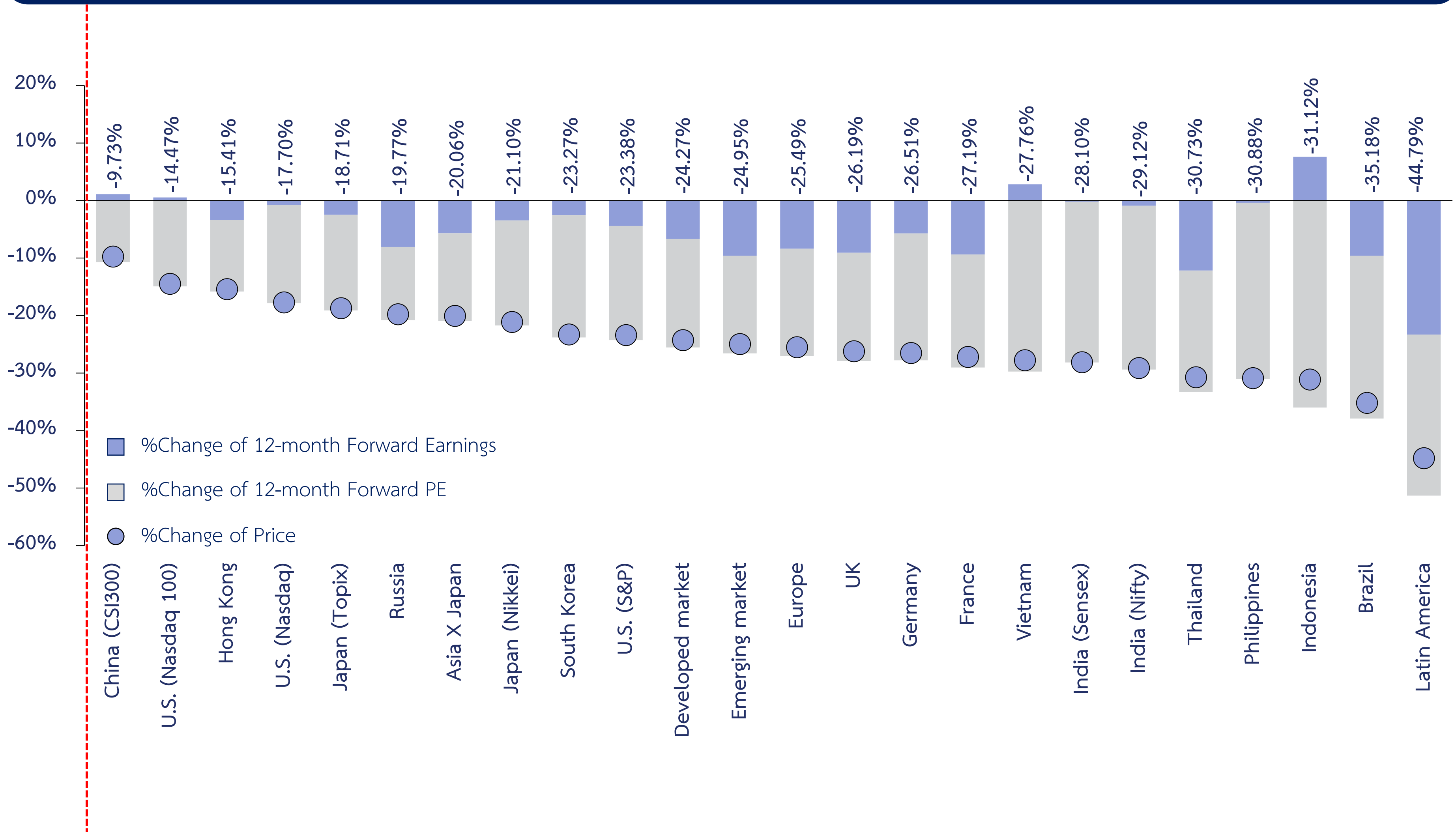


Global Valuation



ดัชนีตลาดหุ้นทั่วโลกปรับตัวลดลงรุนแรงโดยได้รับปัจจัยกดดันจากตัวเลขประมาณการกำไรที่ถูกปรับลดลง

Change of Price, PE, and EPS (YTD)



Source: Bloomberg, data as of 26 Mar 2020



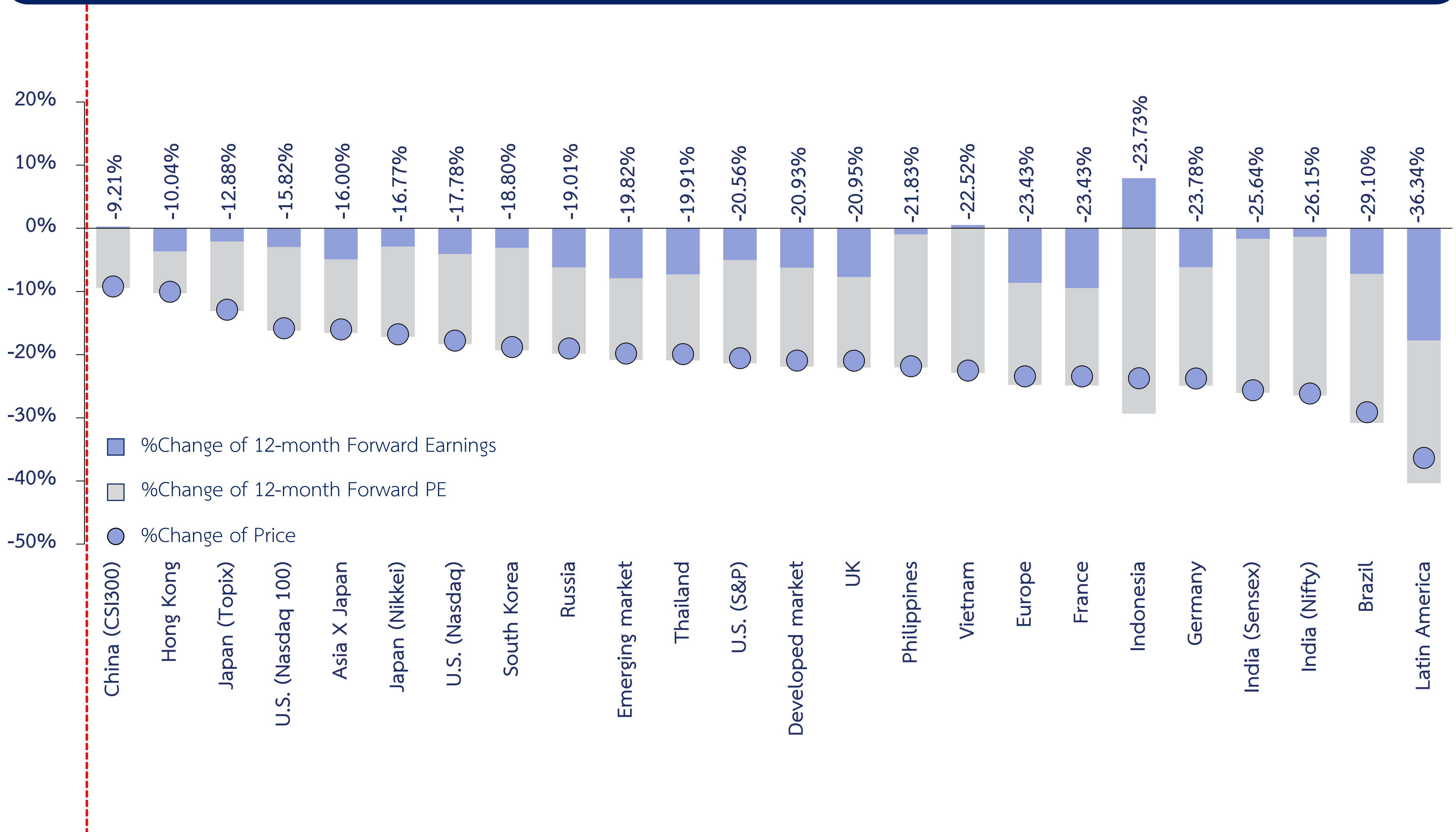
Robowealth Mutual Fund Brokerage Securities Company Limited

EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.



ดัชนีตลาดหุ้นทั่วโลกปรับตัวลดลงรุนแรงโดยได้รับปัจจัยกดดันจากตัวเลขประมาณการกำไรที่ถูกปรับลดลง

Change of Price, PE, and EPS (1-month)



Source: Bloomberg, data as of 26 Mar 2020



- เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยทีมงาน อินดีโก เวิร์ลด์ สังกัดบริษัทหลักทรัพย์นายหน้าซื้อขายหน่วยลงทุน โรโบเวลธ์ จำกัด ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ จัดทำโดยอาศัยข้อมูลที่จัดทำมาจากแหล่งที่เชื่อหรือควรเชื่อว่าจะมีความน่าเชื่อถือ และ/หรือถูกต้อง อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่ยืนยัน และไม่รับรองถึงความครบถ้วนสมบูรณ์หรือถูกต้องของข้อมูลดังกล่าว และไม่ได้ประกันราคาหรือผลตอบแทนของหน่วยลงทุนที่ปรากฏข้างต้น แม้ว่าข้อมูลดังกล่าวจะปรากฏข้อความที่อาจเป็นหรืออาจตีความว่าเป็นเช่นนั้นได้ บริษัท จึงไม่รับผิดชอบต่อการนำเอาข้อมูล ข้อความ ความเห็น และหรือบทสรุปที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆ บริษัทรวมทั้งบริษัทที่เกี่ยวข้อง ลูกค้า ผู้บริหารและพนักงานของบริษัทต่างๆ อาจจะมีการลงทุนใน หรือซื้อ หรือขายหลักทรัพย์ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ได้ตลอดเวลา ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้มีได้ประสงค์จะชี้ชวน เสนอแนะ หรือจูงใจให้ลงทุนใน หรือ ซื้อหรือขายหน่วยลงทุนที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ และข้อมูลอาจมีการแก้ไขเพิ่มเติมเปลี่ยนแปลงโดยมีต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า ผู้ลงทุนควรใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์ บริษัทสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดใช้ประโยชน์ ทำซ้ำ ดัดแปลง นำออกแสดง ทำให้ปรากฏหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชน ไม่ว่าด้วยประการใดๆ ซึ่งข้อมูลในเอกสารนี้ ไม่ว่าจะทั้งหมดหรือบางส่วน เว้นแต่ได้รับอนุญาตเป็นหนังสือจากบริษัทเป็นการล่วงหน้า การกล่าว คัด หรืออ้างอิง ข้อมูลบางส่วนตามสมควรใน เอกสารนี้ ไม่ว่าจะในบทความ บทวิเคราะห์ บทวิจัย หรือในเอกสาร หรือการสื่อสารอื่นใดจะต้องกระทำโดยถูกต้อง และไม่เป็นการก่อให้เกิดการเข้าใจผิดหรือความเสียหายแก่บริษัท ต้องรับรู้ถึงความเป็นเจ้าของลิขสิทธิ์ในข้อมูลของบริษัท และต้องอ้างอิงถึงฉบับที่และวันที่ในเอกสารฉบับนี้ของบริษัทโดยชัดเจน การลงทุนในหรือซื้อหรือขายหน่วยลงทุนย่อมมีความเสี่ยง ท่านควรทำความเข้าใจอย่างถ่องแท้ต่อลักษณะของหน่วยลงทุนแต่ละประเภท และควรศึกษาข้อมูลของบริษัทที่ออกหน่วย ลงทุนและข้อมูลอื่นใดที่เกี่ยวข้องก่อนการตัดสินใจลงทุนในหรือซื้อหรือขายหน่วยลงทุน



INDEGO

Thank You

www.indegowealth.com

Robowealth Mutual Fund Brokerage Securities Company Limited