



**MARKET UPDATE &
INVESTMENT STRATEGY, Mar 2020**

“Only the Paranoid Survive”

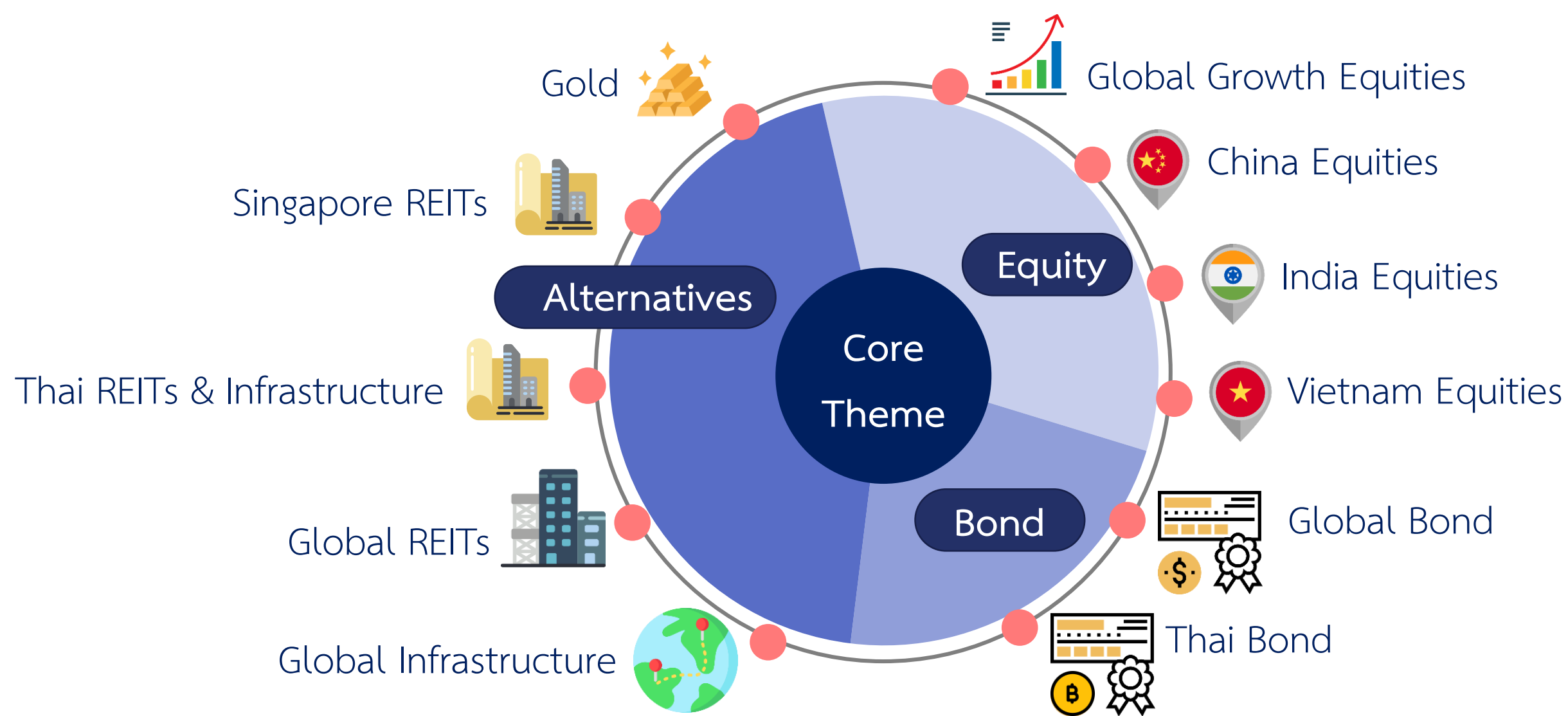
www.indegowealth.com

Robowealth Mutual Fund Brokerage Securities Company Limited



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

- Point 1: ความเสี่ยงประเด็นสงครามการค้าและการเลือกตั้งสหรัฐฯ จะยังเป็นปัจจัยหลักที่กำหนดทิศทางตลาดทุน
- Point 2: ธนาคารกลางทั่วโลกจะยังดำเนินนโยบายการเงินเชิงผ่อนคลายต่อไป 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

เรายังคงให้ความสำคัญกับการกระจายการลงทุนในสินทรัพย์หลายประเภท



ประเภทสินทรัพย์	น้ำหนัก	เหตุผล
ตราสารทุน	Underweight	หุ้นมีความเสี่ยงในการปรับฐานจากแนวโน้มเศรษฐกิจที่ชะลอตัวจากผลกระทบของการแพร่ระบาดของไวรัส โดยเรายังชอบกลุ่มธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับภาคบริโภคและภาคบริการที่มีการเติบโตเชิงโครงสร้าง
ตลาดหุ้นสหรัฐฯ	Neutral	เศรษฐกิจสหรัฐฯ มีแนวโน้มเติบโตชะลอตัวลงจากผลกระทบของการแพร่ระบาดของไวรัส COVID-19 แต่ Fed ยังคงดำเนินนโยบายการเงินเชิงผ่อนคลาย ในขณะที่การเลือกตั้งประธานาธิบดีจะเป็นปัจจัยสำคัญที่กำหนดทิศทางของตลาด
ตลาดหุ้นยุโรป	Underweight	ปรับลดคำแนะนำเป็น Underweight เศรษฐกิจยุโรปมีความเสี่ยงเข้าสู่ภาวะถดถอยจากผลกระทบของการแพร่ระบาดของไวรัส COVID-19 ขณะที่ ECB ยังคงดำเนินนโยบายการเงินเชิงผ่อนคลายเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจ
ตลาดหุ้นญี่ปุ่น	Underweight	ปรับลดคำแนะนำเป็น Underweight เศรษฐกิจญี่ปุ่นมีแนวโน้มเข้าสู่ภาวะถดถอยจากผลกระทบของการแพร่ระบาดของไวรัส COVID-19 ขณะที่ BoJ ยังคงดำเนินนโยบายการเงินเชิงผ่อนคลายเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจ
ตลาดหุ้นจีน	Overweight	เศรษฐกิจจีนเติบโตช้าลงจากผลกระทบของการแพร่ระบาดของไวรัส COVID-19 และการเปลี่ยนแปลงเชิงโครงสร้างเศรษฐกิจที่ได้นำโดยภาคการบริโภคและบริการ อย่างไรก็ตามทางการจีนเริ่มสามารถควบคุมการระบาดของไวรัสได้ดีขึ้นแล้ว อีกทั้งทางการและธนาคารกลางยังคงมีเครื่องมือในการกระตุ้นเศรษฐกิจอยู่มาก ประกอบกับเม็ดเงินลงทุนจากต่างชาติยังมีแนวโน้มไหลเข้าไปลงทุนในจีนเพิ่มขึ้นจากการเปิดตลาดทุนและการถูกเข้าค่านวมในดัชนีของ MSCI และ FTSE ขณะที่ความเสี่ยงจากสงครามการค้ายังเป็นประเด็นที่ต้องจับตา
ตลาดหุ้นเกิดใหม่	Neutral	เศรษฐกิจของกลุ่มประเทศตลาดเกิดใหม่มีแนวโน้มชะลอตัวลงตามจีน และได้รับผลกระทบจากการแพร่ระบาดของไวรัส ถ้าไม่รวมจีนเรายังชอบประเทศที่พึ่งพาการบริโภคภายในประเทศและยังมีการเติบโตที่โดดเด่นระยะยาว เช่น อินเดีย และเวียดนาม (Frontier Market)
ตลาดหุ้นไทย	Underweight	เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มเข้าสู่ภาวะถดถอย จากผลกระทบที่รุนแรงของการแพร่ระบาดของไวรัส COVID-19 ต่อภาคการท่องเที่ยว ปัญหานี้คร่าเรือนในระดับสูงและภาวะการชะลอตัวของภาคอสังหาฯ ที่กดดันกำลังซื้อในประเทศ การใช้จ่ายของภาครัฐมีความล่าช้า การลงทุนภาคเอกชนชะลอตัวเล็กน้อย ขณะที่ภาคการส่งออกยังชะลอตัว





Asset Class Recommendation

เรายังคงให้ความสำคัญกับการกระจายการลงทุนในสินทรัพย์หลายประเภท



ตราสารหนี้	Overweight	ตราสารหนี้ยังเป็นสินทรัพย์ที่ยังสร้างผลตอบแทนได้สม่ำเสมอ และได้ประโยชน์จากภาวะดอกเบี้ยขาลง แต่ต้องมีการคัดเลือกมากขึ้นหลังเศรษฐกิจโลกมีความเสี่ยงเข้าสู่ภาวะถดถอย
Investment Grade	Overweight	ตราสารหนี้คุณภาพสูงระยะกลางมีความน่าสนใจในการลงทุนเนื่องจากธนาคารกลางหลักของโลกส่งสัญญาณดำเนินนโยบายทางการเงินเชิงผ่อนคลายและเศรษฐกิจยังมีความเสี่ยงในการชะลอตัว
High Yield	Underweight	แนะนำหลีกเลี่ยงตราสารหนี้ High Yield ที่มีส่วนชดเชยความเสี่ยงไม่คุ้มค่าในช่วงปลายวัฏจักรเศรษฐกิจ
Short-Term	Neutral	ตราสารหนี้ระยะสั้น มีระดับผลตอบแทนที่ลดลงจากภาวะดอกเบี้ยขาลง แต่ยังสามารถใช้ในการถือลงทุนเพื่อลดความเสี่ยงให้กับพอร์ตการลงทุนในภาวะที่ตลาดมีความผันผวน
สินทรัพย์ทางเลือก	Neutral	สินทรัพย์ทางเลือกใช้เป็นตัวช่วยสร้างผลตอบแทนและบริหารความเสี่ยงได้ดีในยามที่อัตราดอกเบี้ยอยู่ในระดับต่ำมาก และเศรษฐกิจโลกยังมีความเสี่ยงชะลอตัว
REITs	Neutral	ปรับลดคำแนะนำเป็น Neutral โดย REITs ยังให้อัตราเงินปันผลยังอยู่ในระดับที่น่าสนใจ เมื่อเทียบกับอัตราดอกเบี้ยที่ยังอยู่ในระดับต่ำ แต่อาจได้รับผลกระทบจากความผันผวนของตลาดในระยะสั้น
น้ำมัน	Underweight	น้ำมันมีแนวโน้มปรับตัวลงจากผลกระทบของการแพร่ระบาดของไวรัส COVID-19 ที่ทำให้เศรษฐกิจโลกชะลอตัวลง ในขณะที่การแตกคอกันระหว่าง OPEC และรัสเซียในการควบคุมการผลิตจะกดดันราคาน้ำมัน
ทองคำ	Overweight	ทองคำมีความน่าสนใจจากนโยบายการเงินเชิงผ่อนคลายของธนาคารกลางทั่วโลก โดยเฉพาะช่วงเวลาต่อจากนี้ที่นโยบายการเงินจะเริ่มมีประสิทธิภาบน้อยลง และควรใช้เป็นสินทรัพย์สำหรับบริหารความเสี่ยง





Asset Class Performance



สินทรัพย์เสี่ยงปรับตัวลงจากเดือนที่แล้ว นำโดยน้ำมันและหุ้นญี่ปุ่น

เกิดอะไรขึ้นในเดือนกุมภาพันธ์-มีนาคม



ภาพรวมตลาด

สินทรัพย์เสี่ยงนำโดยน้ำมันและหุ้นญี่ปุ่นปรับตัวลงจากเดือนที่แล้ว จากความกังวลการชะลอตัวทางเศรษฐกิจจากการแพร่ระบาดของเชื้อไวรัส COVID-19 ขณะที่เม็ดเงินไหลเข้าสินทรัพย์หลบภัย เช่น ทองคำ และ ตราสารหนี้

ตราสารหนี้

ตราสารหนี้ในหลายภูมิภาคปรับตัวเพิ่มขึ้นจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรทั่วโลกปรับตัวลดลงหลังเกิดความกังวลในการชะลอตัวทางเศรษฐกิจจากปัญหาการแพร่ระบาดของไวรัส COVID-19

REITs

REITs โลก และ REITs ไทยปรับตัวลงตามตลาดหุ้นในระยะสั้นจากความกังวลในการชะลอตัวทางเศรษฐกิจจากปัญหาการแพร่ระบาดของไวรัส COVID-19 ขณะที่ REITs สิงคโปร์ปรับตัวลงน้อยกว่าภูมิภาค

หุ้นโลก

หุ้นในประเทศที่ได้รับผลกระทบจากการระบาดของไวรัส COVID-19 อย่างต่อเนื่องปรับตัวลดลงนำโดยหุ้นญี่ปุ่น หุ้นยุโรป ขณะที่หุ้นจีนปรับตัวขึ้นกว่าภาพรวมเนื่องจากมีอัตราการแพร่ระบาดของไวรัสที่ชะลอตัวลง

สินค้าโภคภัณฑ์

น้ำมันปรับตัวลดลงจากความกังวลด้านอุปสงค์ที่ชะลอตัวจากปัญหาการแพร่ระบาดของไวรัส และความล้มเหลวในการควบคุมการผลิตของ OPEC และรัสเซีย ด้านทองคำยังปรับตัวขึ้นจากความกังวลการชะลอตัวของเศรษฐกิจและอัตราดอกเบี้ยที่ลดลง

ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ

ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ อ่อนค่าจากความกังวลในการแพร่ระบาดของไวรัส COVID-19 ในตลาดพัฒนาแล้ว ส่งผลให้เม็ดเงินไหลไปสินทรัพย์หลบภัยอื่นๆ

Source: Bloomberg, as of 6 Mar 2020



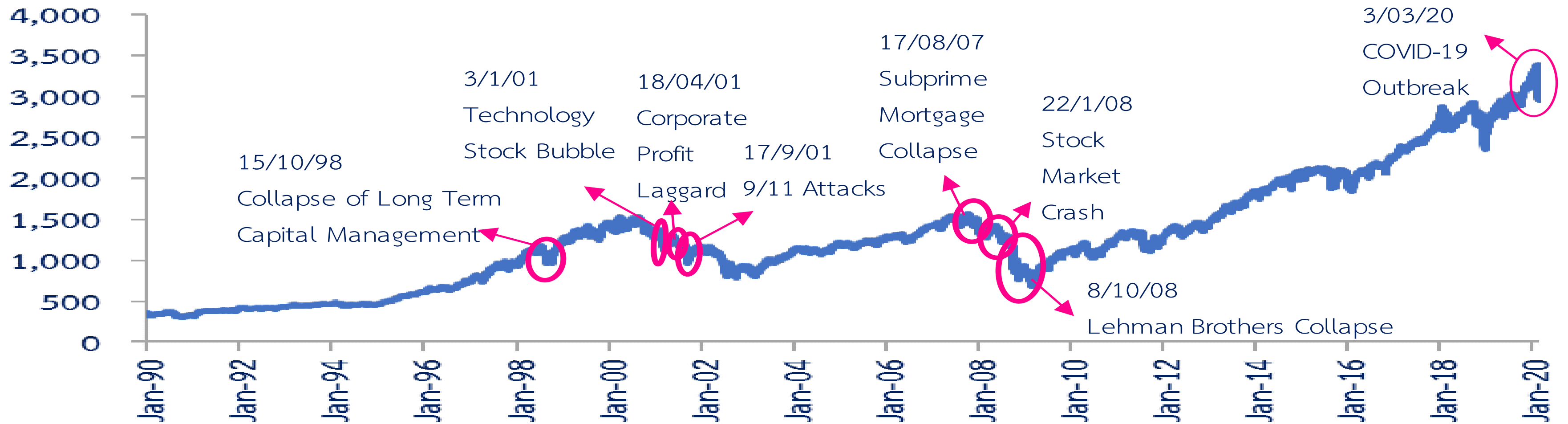


Key Driver 1: Central Bank Policy - Fed ECB BoJ



ในอดีตที่ผ่านมาดัชนี S&P500 มักปรับตัวลดลงเมื่อ Fed ปรับลดอัตราดอกเบี้ยฉุกเฉิน

S&P 500 Index After Surprise Rate Cut History



Date	%Cut	From	To	Prior 2 Week	That Day	Next Day	Next Week	Next Month	Next Year
15/10/1998	0.25%	5.25%	5.00%	-1.13%	+4.17%	+0.85%	+2.96%	+6.70%	+19.09%
3/1/2001	0.50%	6.50%	6.00%	-2.20%	+5.01%	-1.06%	-2.54%	+1.92%	-14.28%
18/4/2001	0.50%	5.00%	4.50%	+4.01%	+3.89%	+1.26%	-0.76%	+3.78%	-11.71%
17/9/2001	0.50%	3.50%	3.00%	-7.80%	-4.92%	-0.58%	-3.40%	+4.93%	-15.91%
17/8/2007	0.50%*	6.25%*	5.75%*	-4.14%	+2.46%	-0.03%	+2.31%	+2.12%	-11.57%
22/1/2008	0.75%	4.25%	3.50%	-6.12%	-1.11%	+2.14%	+3.95%	+3.78%	-35.88%
8/10/2008	0.50%	2.00%	1.50%	-16.16%	-1.13%	-7.62%	-7.83%	-3.27%	+8.18%
Average	-	-	-	-4.79%	+1.20%	-0.72%	-0.76%	+2.85%	-8.87%

* Discount Rate Cut

Sources : Bloomberg, MarketWatch, Market Insiders, Yahoo Finance, as of 5 Mar 2020



Robowealth Mutual Fund Brokerage Securities Company Limited

EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.

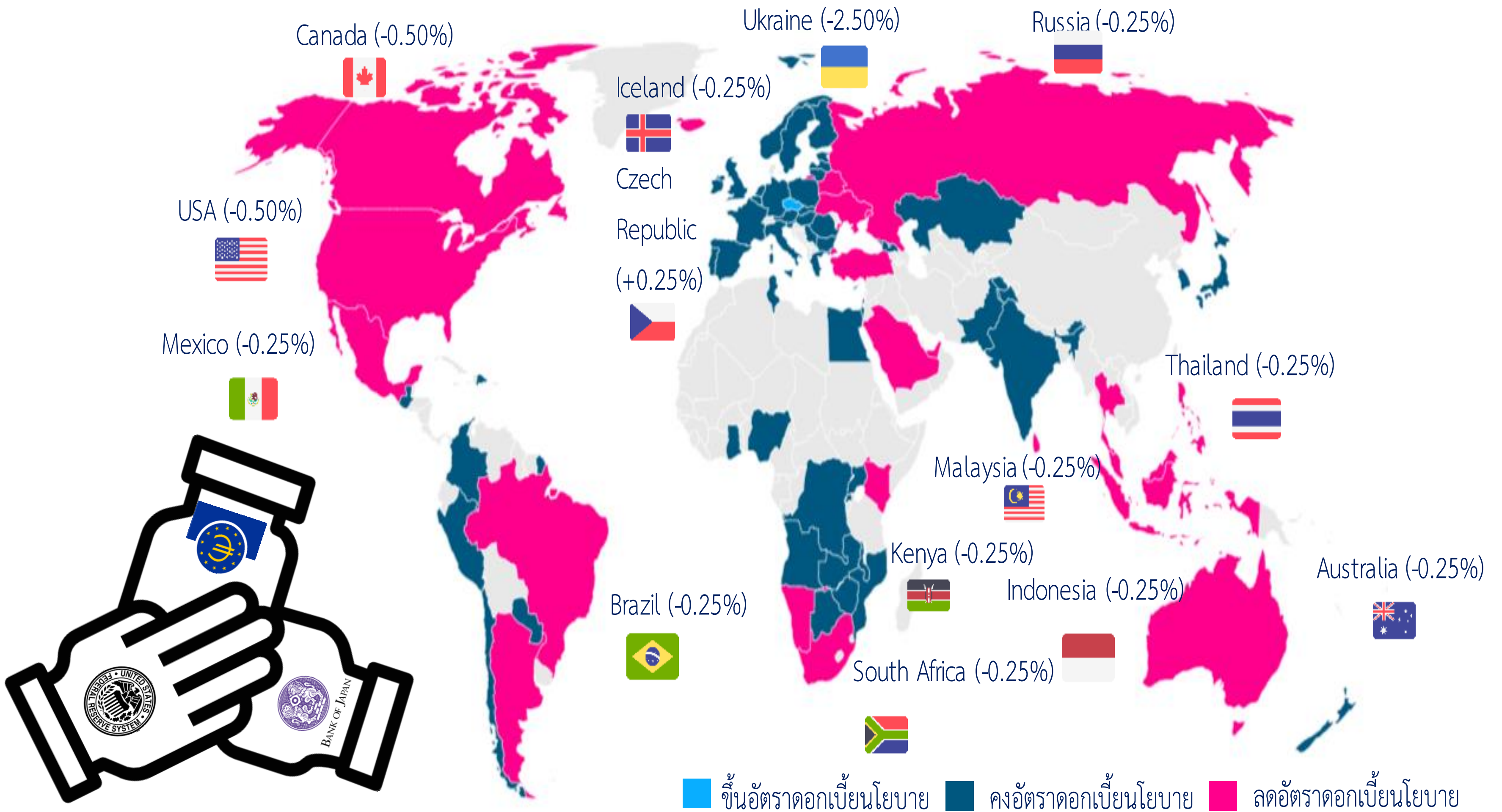


Key Driver 1: Central Bank Policy - Fed ECB BoJ



ECB และ BoJ รวมถึงธนาคารกลางทั่วโลกมีแนวโน้มใช้นโยบายการเงินเชิงผ่อนคลายตามทิศทางของ Fed

Central Bank Policy

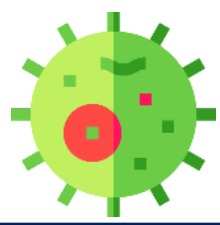


Sources : Bloomberg, Reuters, InfoQuest, ECB, BoJ, as of 5 Mar 2020



Robowealth Mutual Fund Brokerage Securities Company Limited

EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.



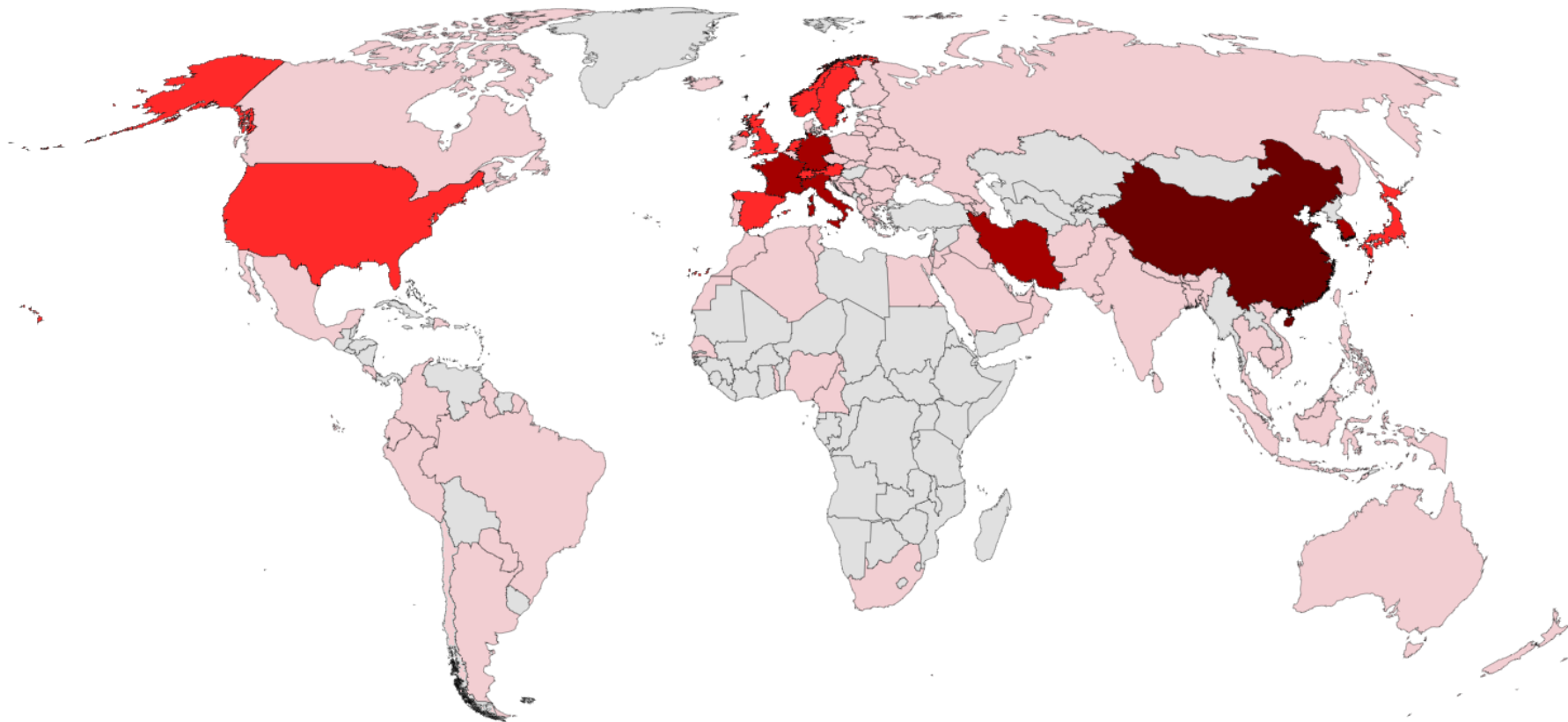
Key Driver 2: Coronavirus (COVID-19)



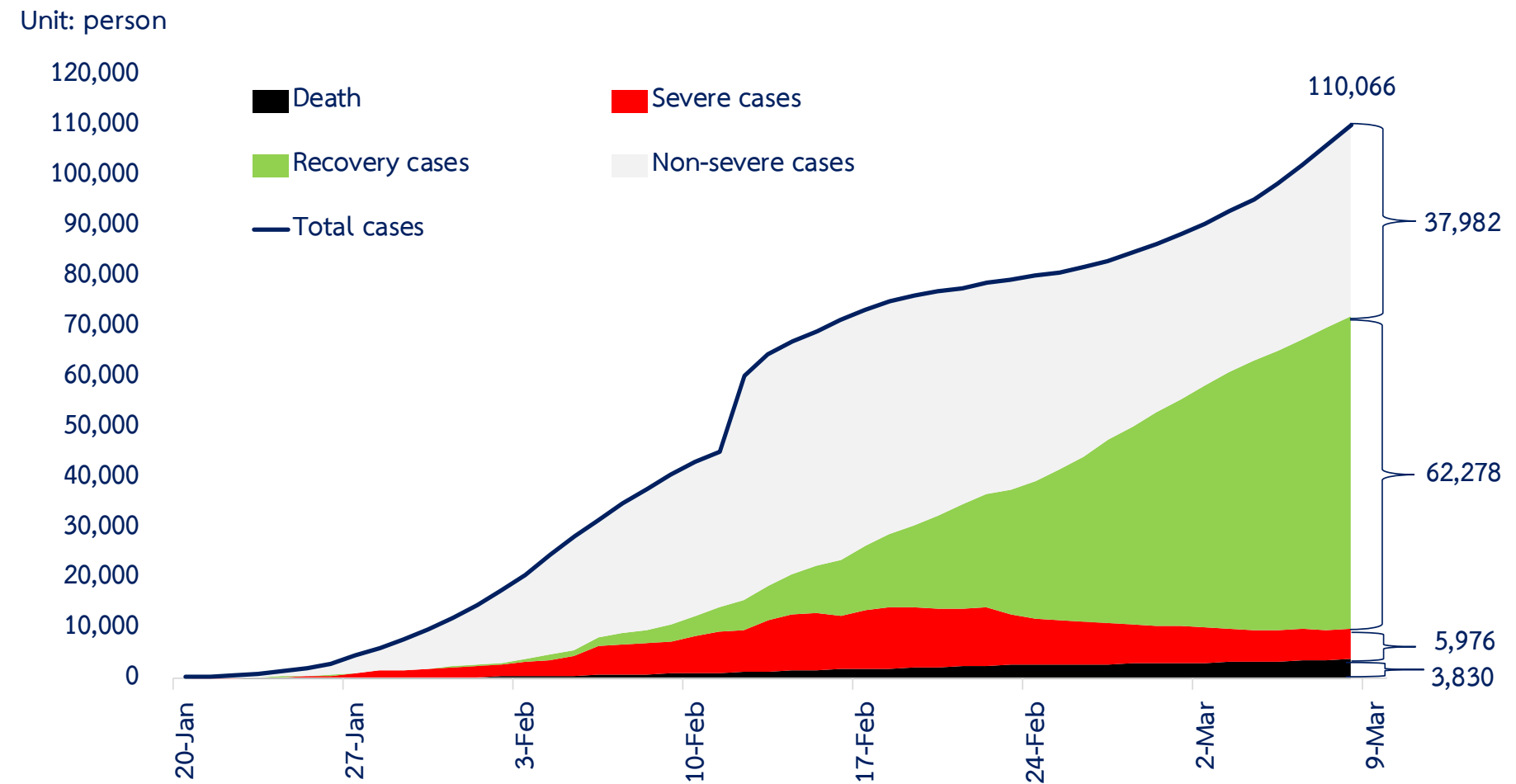
สถานการณ์การแพร่ระบาดของไวรัส COVID-19 ภายในจีนเริ่มมีสัญญาณดีขึ้น สวนทางกับประเทศนอกจีน

สถานการณ์การแพร่ระบาดของไวรัส COVID-19

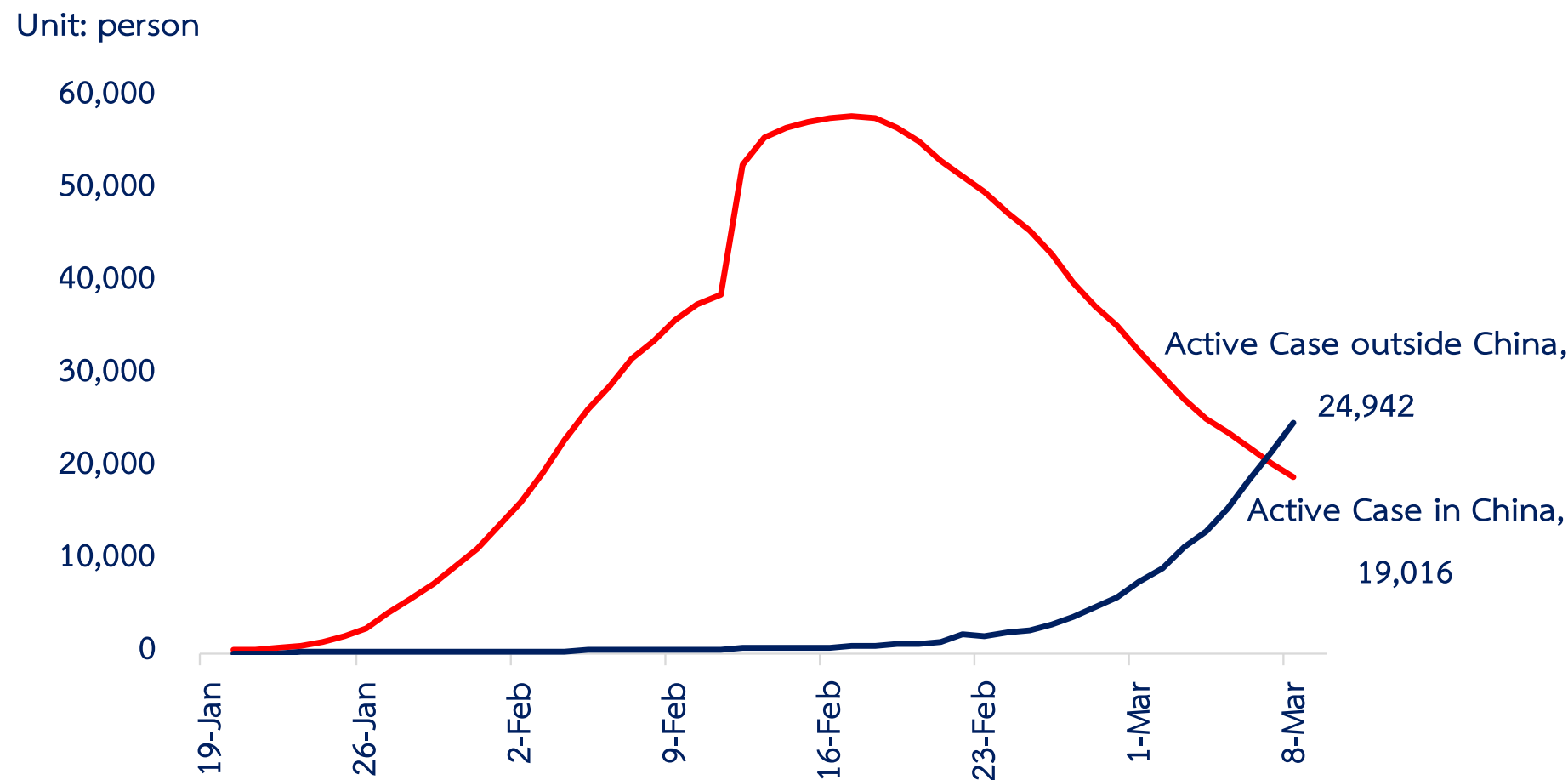
1-99 100-999 1,000-9,999 10,000 or more



อัปเดตสถานการณ์ผู้ติดเชื้อทั่วโลก



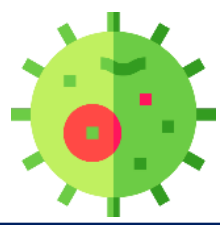
จำนวนผู้ป่วยคงเหลือทั้งภายในและภายนอกจีน



อัปเดตสถานการณ์ผู้ติดเชื้อทั่วโลก

- สถานการณ์การแพร่ระบาดของไวรัส COVID-19 ในประเทศจีนเริ่มมีสัญญาณที่ดีขึ้นหลังจากที่จำนวนผู้ติดเชื้อใหม่เพิ่มขึ้นในอัตราที่ชะลอลง
- ด้านสถานการณ์การแพร่ระบาดนอกประเทศจีนกลับทวีความรุนแรงขึ้นหลังจากที่ประเทศเกาหลีใต้ อิหร่านและอิตาลีมี Super Spreader ส่งผลให้มีการแพร่ระบาดในประเทศแถบทวีปยุโรปและทวีปอเมริกา
- นอกจากนี้ WHO ได้ออกมากล่าวเตือนให้ทุกประเทศเตรียมความพร้อมต่อสถานการณ์การระบาดที่มีโอกาสทวีความรุนแรงมากขึ้น ซึ่งทาง WHO ได้ออกมากล่าวไว้ในสถานการณ์ปัจจุบันการแพร่ระบาดในประเทศเกาหลีใต้ อิตาลี อิหร่านและญี่ปุ่น เป็นสี่ประเทศที่มีความน่ากังวลที่สุด

Sources: SUGOU, Bloomberg, Worldometers, WHO, SCMP and Xinhua, as of 9 Mar 2020



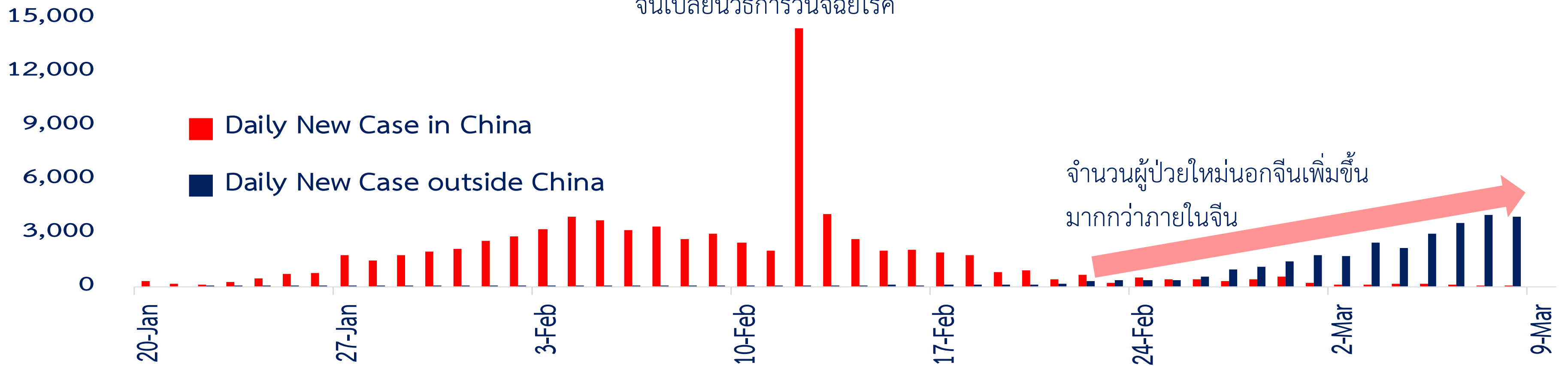
Key Driver 2: Coronavirus (COVID-19)



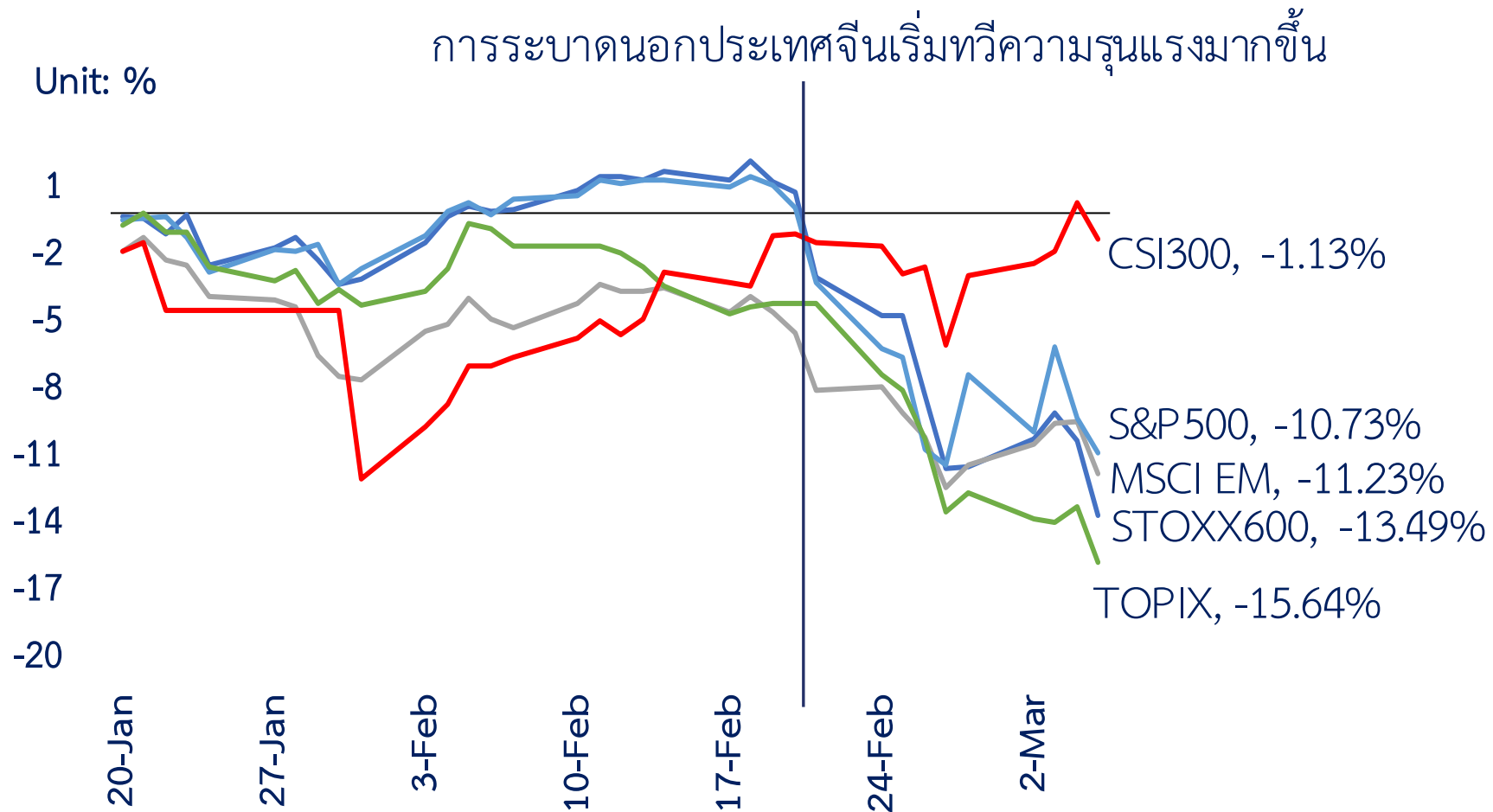
ตลาดหุ้นทั่วโลกปรับตัวลงอย่างต่อเนื่องจากความกังวลถึงการแพร่ระบาดของไวรัส COVID-19 ภายนอกจีน

จำนวนผู้ป่วยใหม่ในแต่ละวันทั้งภายในและภายนอกจีน

Unit: person



การเปลี่ยนแปลงของตลาดหุ้นในช่วงที่ผ่านมา



เกิดอะไรขึ้นในช่วงที่ผ่านมาและมุมมองของเรา

- สถาบันการเงินทั่วโลกได้ปรับลดประมาณการเติบโตของ GDP โลกลงเหลือเติบโตอยู่ประมาณ 2% (YoY) รวมทั้งปรับประมาณการเติบโตของกำไรต่อหุ้นของตลาดหุ้นทั่วโลกเหลือเติบโตอยู่ที่ประมาณ 1-3% เนื่องจากมองว่าเศรษฐกิจโลกในไตรมาสที่ 1/2020 มีโอกาสที่จะหดตัวลง หลังจากที่บริษัทหลายแห่งเผชิญกับวิกฤติ Demand และ Supply Shock ส่งผลให้บริษัทหลายแห่งเริ่มมีความเสี่ยงในการล้มละลายหากเกิดปัญหาการขาดสภาพคล่อง เช่น บริษัทธุรกิจการบินที่เริ่มมีปัญหาคขาดสภาพคล่อง
- เราจึงแนะนำให้นักลงทุนชะลอการลงทุนและลดสัดส่วนสินทรัพย์เสี่ยงเพื่อลดความเสี่ยงของพอร์ตการลงทุน

Sources: SUGOU, Bloomberg, Worldometers, SCMP and Xinhua, as of 9 Mar 2020





Highlight 1: Earnings (Global)

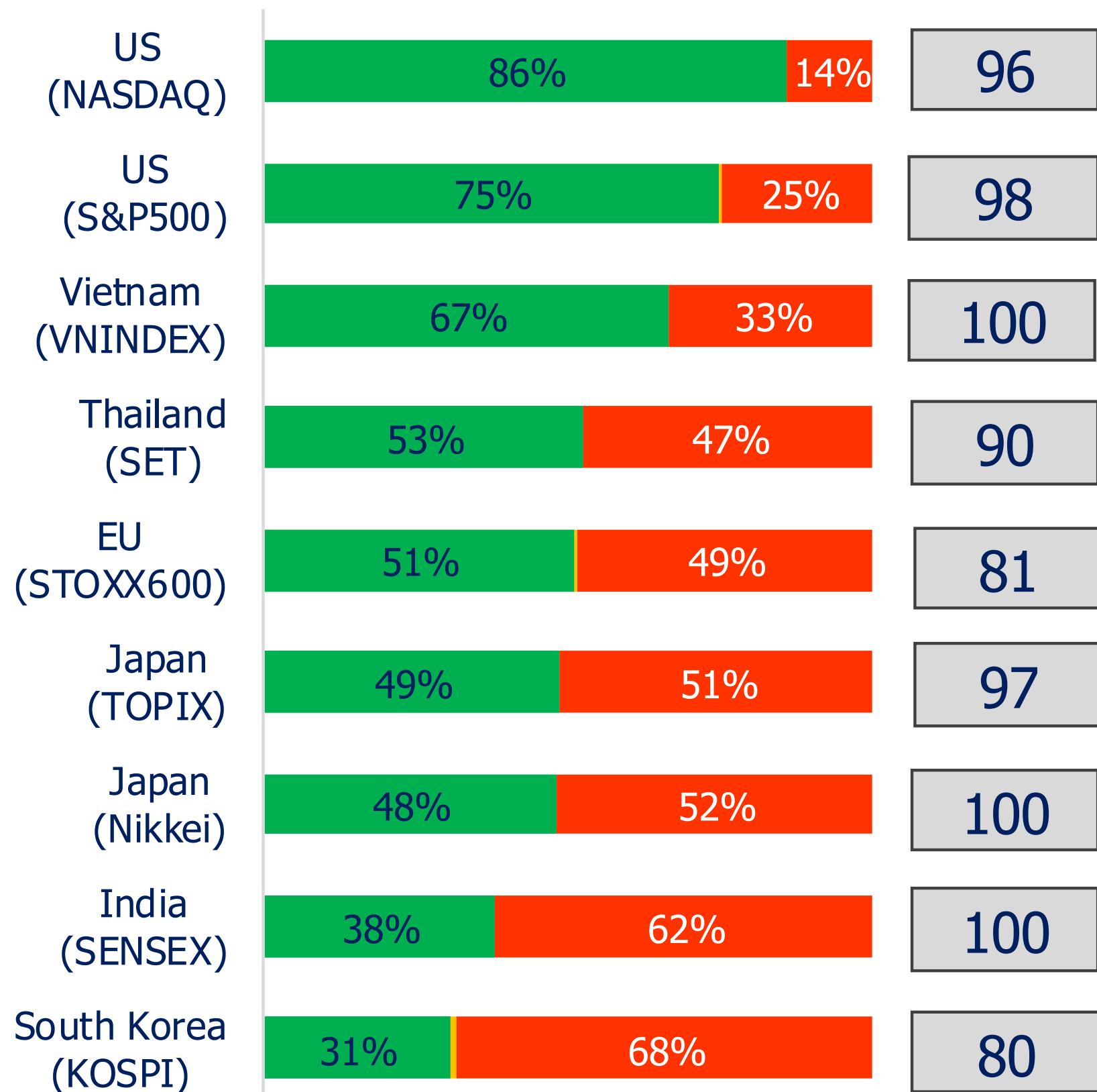
บริษัทจดทะเบียนส่วนมากมีผลประกอบการดีกว่าที่ตลาดคาด นำโดยตลาดสหรัฐฯ



4Q19 Earnings Surprise

Unit: % of consensus

% of earnings announced

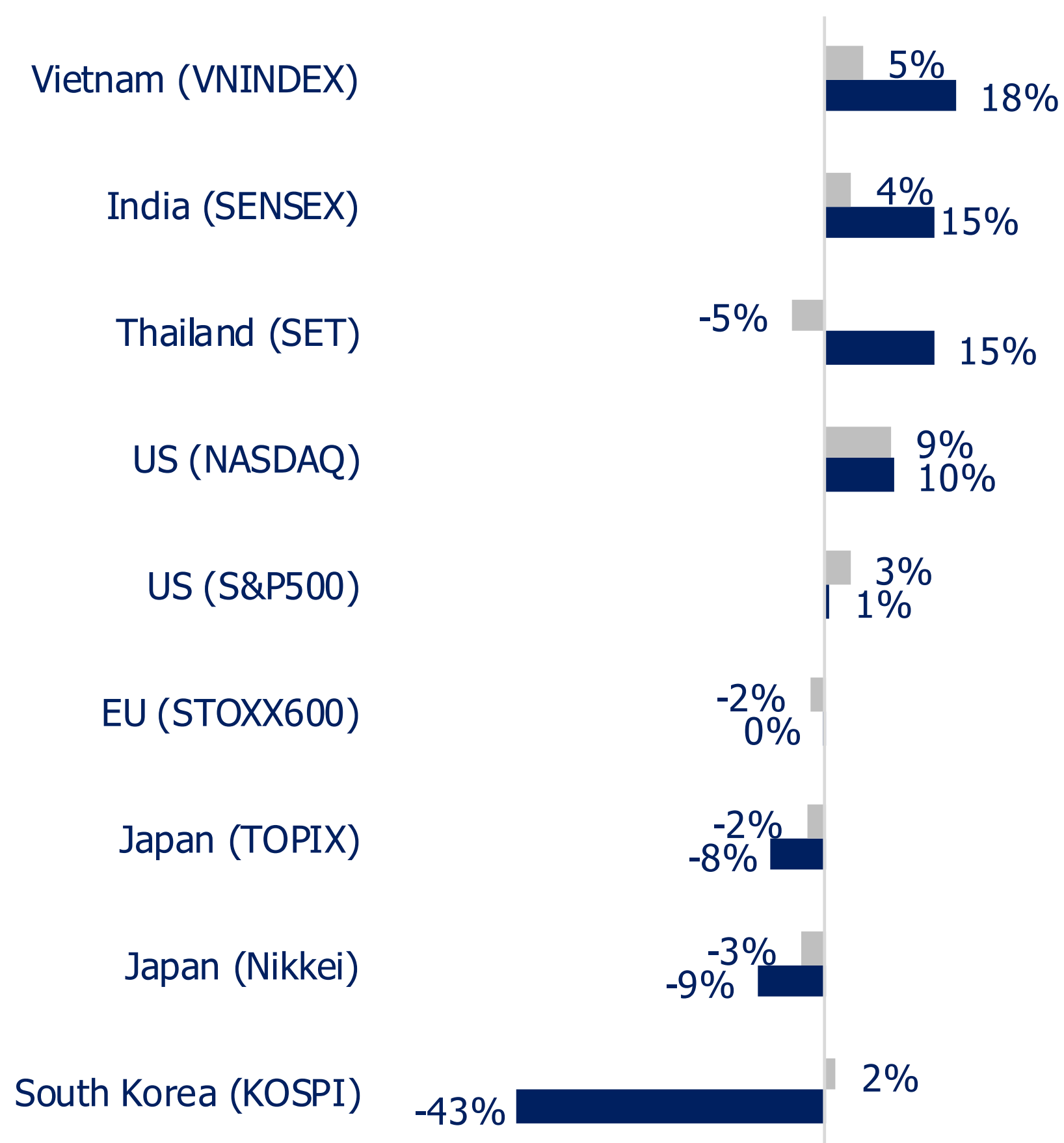


■ Higher than consensus ■ In line with consensus
 ■ Lower than consensus

4Q19 Revenue and Earnings Growth

Unit: %YoY

■ Revenue ■ Earnings



Source: Bloomberg, as of 5 Mar 2020



Robowealth Mutual Fund Brokerage Securities Company Limited

EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.



Highlight 2: Asset Class - Fixed Income

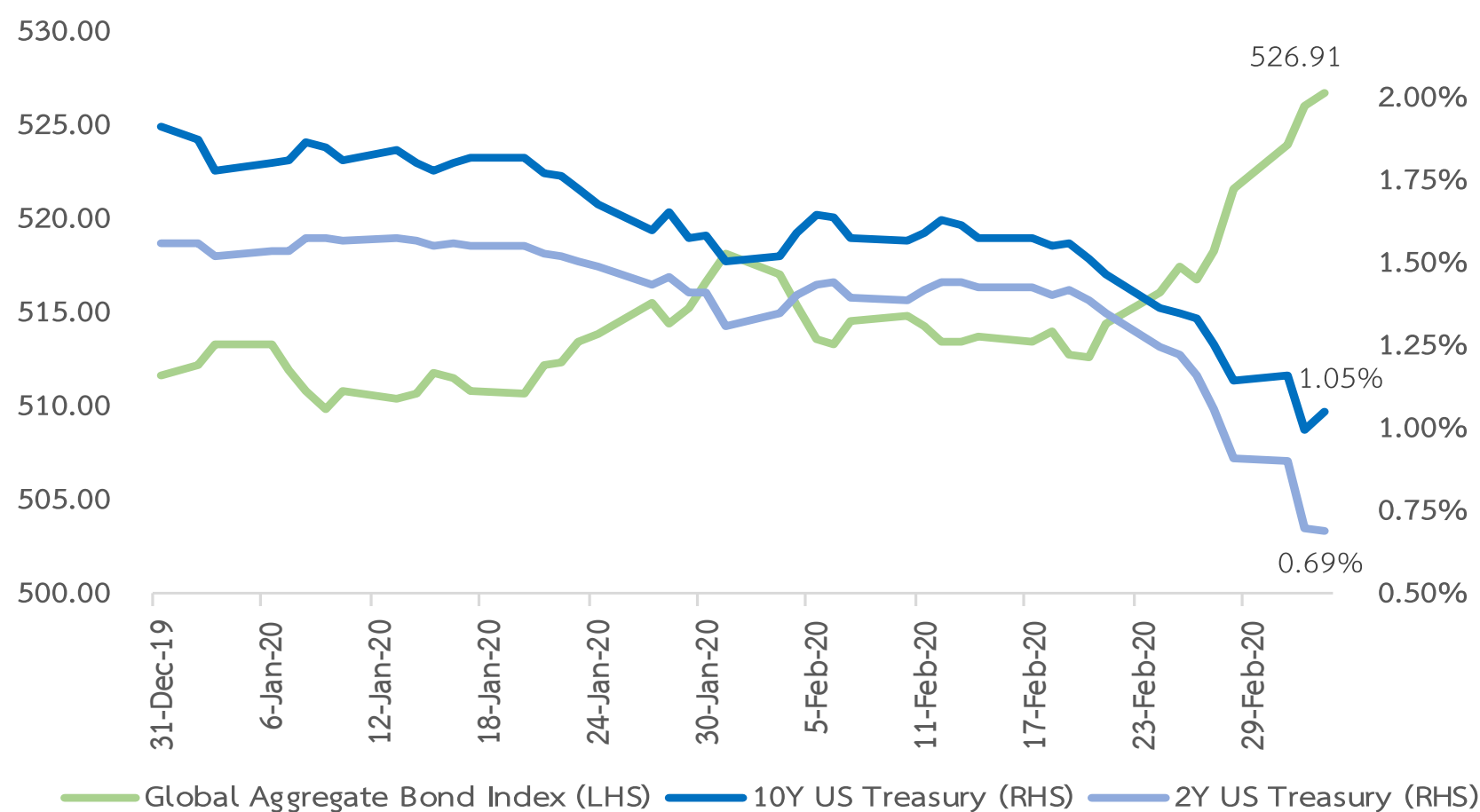


อัตราผลตอบแทนพันธบัตรทั่วโลกถูกกดดันจากสถานการณ์การแพร่ระบาด COVID-19

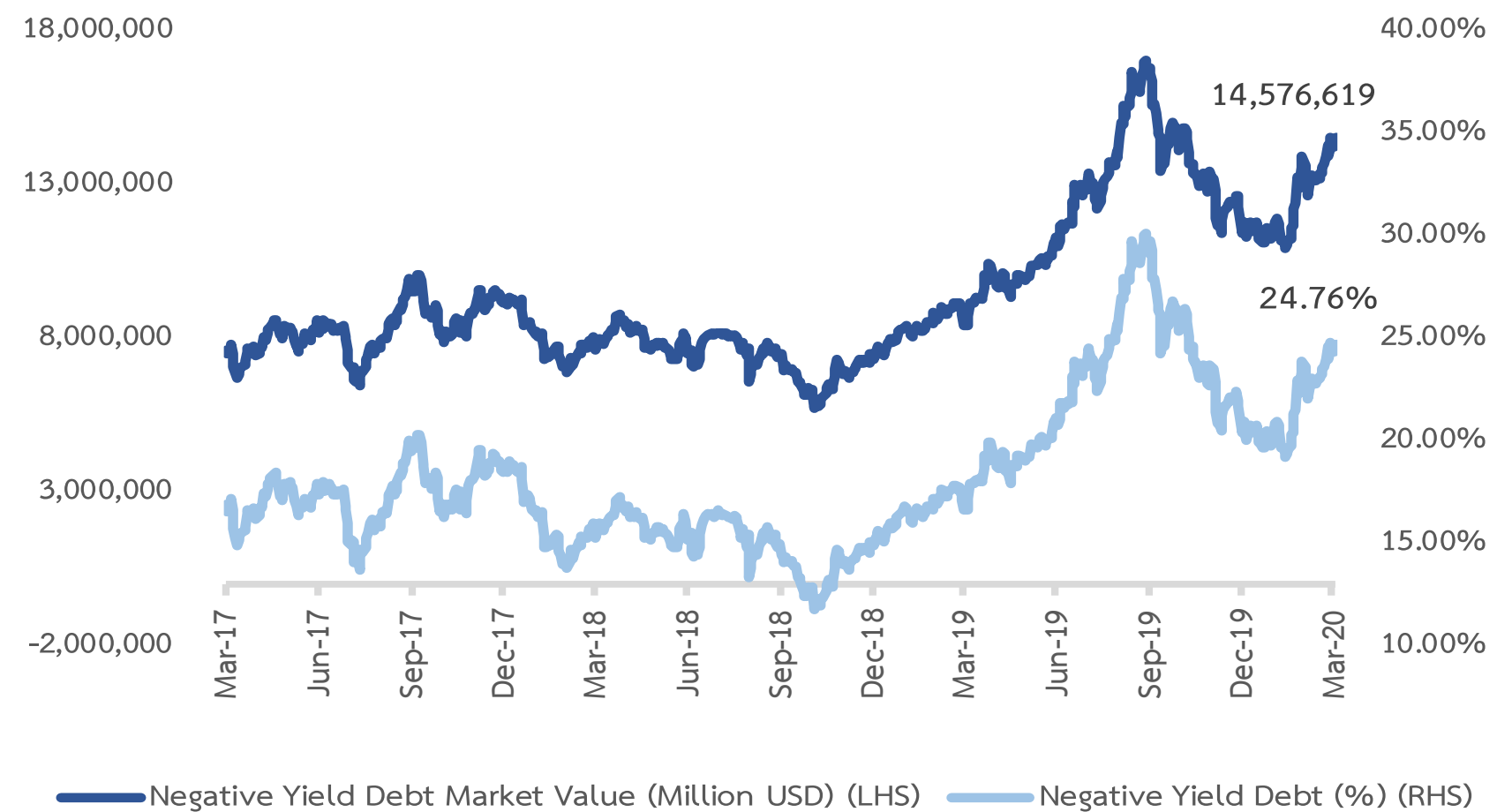
เกิดอะไรขึ้นกับตราสารหนี้โลกในช่วงเดือนที่ผ่านมา

- เดือน ก.พ. ที่ผ่านมาตราสารหนี้โลกยังคงปรับตัวขึ้นต่อเนื่องจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของ COVID-19 ที่เริ่มลุกลามไปยังทั่วโลกเพิ่มมากขึ้น ส่งผลให้เม็ดเงินลงทุนไหลจากสินทรัพย์เสี่ยงมายังสินทรัพย์ปลอดภัยเพิ่มมากขึ้น ซึ่งนับตั้งแต่ต้นปีอัตราผลตอบแทนรวมดัชนีตราสารหนี้โลกปรับตัวเพิ่มขึ้นมาแล้วกว่า 2.98% กดดันให้อัตราผลตอบแทนจากพันธบัตรปรับตัวลดลง ประกอบกับธนาคารกลางสหรัฐฯ ได้ปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายฉุกเฉินครั้งแรกนับตั้งแต่บริษัท Lehman Brothers ประกาศล้มละลายในปี 2008 และตลาดยังคงคาดว่า Fed จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายอีก 3 ครั้งในปีนี้ ทำให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ อายุ 10 ปีทำจุดต่ำสุดในประวัติศาสตร์ที่ 0.98% นอกจากนี้ ECB ยังส่งสัญญาณพร้อมดำเนินนโยบายการเงินเชิงผ่อนคลายเพิ่มเติมโดยตลาดโดยตลาดคาดว่า ECB มีโอกาส 100% ที่จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยเงินฝากกลาง 0.10% ในครึ่งปีแรกของปี 2020 กดดันให้มูลค่าตราสารหนี้ที่ให้อัตราผลตอบแทนติดลบปรับตัวขึ้นมาที่ระดับ 24.80% ของมูลค่าตลาดตราสารหนี้ทั่วโลก

ผลตอบแทนรวมดัชนีตราสารหนี้โลกตั้งแต่ต้นปี



มูลค่าตลาดตราสารหนี้ที่ให้อัตราผลตอบแทนติดลบ



Source: Bloomberg, as of 4 Mar 2020



Robowealth Mutual Fund Brokerage Securities Company Limited

EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.



Highlight 2: Asset Class - Fixed Income



อัตราผลตอบแทนพันธบัตรทั่วโลกถูกกดดันจากสถานการณ์การแพร่ระบาด COVID-19

เกิดอะไรขึ้นกับตราสารหนี้ไทยในช่วงเดือนที่ผ่านมา

- จากสถานการณ์การแพร่ระบาด COVID-19 ได้ส่งผลกระทบต่อสินทรัพย์เสี่ยงทั่วโลก รวมถึงตลาดหุ้นไทยที่ปรับตัวลงกว่า 10.66% ภายใน 6 วัน ซึ่งนักลงทุนได้มีการย้ายเม็ดเงินจากสินทรัพย์เสี่ยงมายังสินทรัพย์ปลอดภัยมากขึ้น จะเห็นได้ว่าอัตราผลตอบแทนพันธบัตรไทยได้ปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่อง โดยอัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 10 ปี ล่าสุดอยู่ที่ระดับ 0.98% และอัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 2 ปี ล่าสุดอยู่ที่ระดับ 0.71% โดยเส้นอัตราดอกเบี้ยพันธบัตรไทยยังคงอยู่ในรูปแบบแบนราบ

มุมมองของเรา

- แม้ว่าสถานการณ์การแพร่ระบาด COVID-19 ในจีนมีแนวโน้มดีขึ้น แต่จำนวนผู้ติดเชื้อในประเทศอื่นๆ นั้นเริ่มมีการปรับตัวเพิ่มสูงขึ้น ส่งผลกระทบต่อความกังวลและความเชื่อมั่นเศรษฐกิจโลกซึ่งอาจนำไปสู่สถานะเศรษฐกิจโลกถดถอย โดย Fed ได้ปรับลดอัตราดอกเบี้ยฉุกเฉินครั้งแรนับตั้งแต่ปี 2008 เพื่อประคองเศรษฐกิจและรักษาเสถียรภาพของราคาในขณะเดียวกัน ECB และ BoJ ได้ส่งสัญญาณพร้อมดำเนินนโยบายการเงินเชิงผ่อนคลายเป็นเพิ่มเติม
- ด้านอัตราผลตอบแทนพันธบัตรไทยมีแนวโน้มจะปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่องเนื่องจากตัวเลขเศรษฐกิจไทยอาจได้รับผลกระทบจากการระบาดของ COVID-19 ค่อนข้างมากเพราะเศรษฐกิจไทยพึ่งพาจีน และคู่ค้าอื่นๆ ทั้งภาคการท่องเที่ยว การบริการ และการส่งออก
- เราแนะนำให้มีการกระจายการลงทุนในตราสารหนี้ที่มีคุณภาพหลากหลายภูมิภาคเพิ่มมากขึ้นเพื่อลดความผันผวนของพอร์ต

มูลค่าตลาดตราสารหนี้ที่ให้ผลตอบแทนติดลบ



Source: Bloomberg, as of 4 Mar 2020



Robowealth Mutual Fund Brokerage Securities Company Limited

EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.



Highlight 2: Asset Class - REITs



จากความกังวลของ COVID-19 ส่งผลให้ REITs ถูกขายทำกำไรโดย REITs มีพฤติกรรมคล้ายหุ้นในระยะสั้น

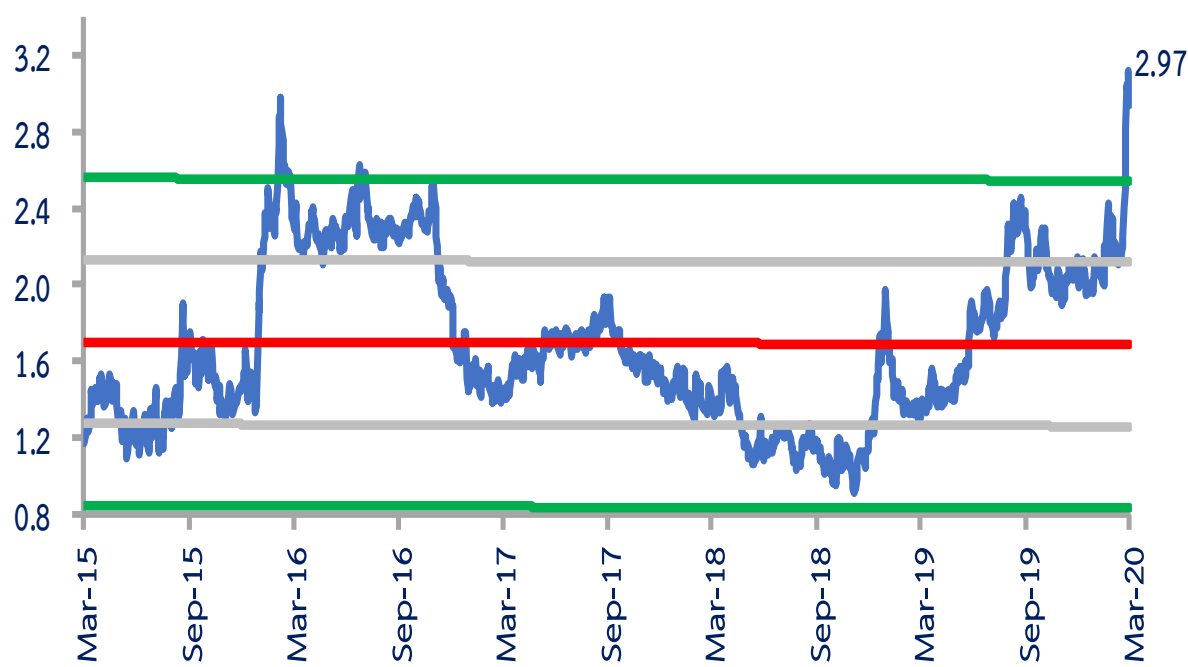
ภาพรวม REITs (ในเดือนที่ผ่านมา)

- ในเดือน ก.พ. ที่ผ่านมาตลาดทั่วโลกโดนกดดันจาก COVID-19 จากจีนที่แพร่ระบาดโดยผู้ติดเชื้อนอกประเทศจีนได้ปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ส่งผลให้ตลาดเกิดความกังวลและกดดันให้อัตราดอกเบี้ยพันธบัตรปรับตัวลดลงในช่วงที่ผ่านมา อีกทั้งยังทำให้ REITs ทั่วโลกปรับตัวลงแรงตาม Sentiment ตลาดหุ้น อย่างไรก็ตาม REITs ยังได้รับปัจจัยสนับสนุนจากนโยบายการเงินเชิงผ่อนคลายของธนาคารหลัก
- เรามองว่าจากภาวะตลาดที่มีความกังวลต่อการแพร่ระบาดของ COVID-19 ทำให้เกิดภาวะ Risk-off และมีการขายทำกำไร REITs อย่างรุนแรงในช่วงสิ้นเดือน ก.พ. ซึ่งมีความสัมพันธ์กับตราสารทุนในช่วงระยะสั้นที่ผ่านมา อย่างไรก็ตามเนื่องด้วยสถานะตลาดปัจจุบันที่อัตราดอกเบี้ยยังอยู่ในระดับต่ำ จึงยังทำให้ REITs เป็นสินทรัพย์ที่ยังคงความน่าสนใจในการลงทุน สามารถสร้างกระแสเงินสดได้อย่างต่อเนื่องประกอบกับ Yield Spread ยังอยู่ในระดับที่น่าสนใจ แต่จากสถานการณ์ความผันผวนของตลาดเราแนะนำให้ลดความเสี่ยงของพอร์ตการลงทุน โดยเราแนะนำให้ลดสัดส่วนการลงทุนใน REITs และเพิ่มสัดส่วนการลงทุนในตราสารหนี้เพื่อรักษาเงินทุนเป็นหลักเพื่อรอโอกาสการลงทุนในอนาคตอันใกล้

Yield Spread REITs แต่ละภูมิภาค

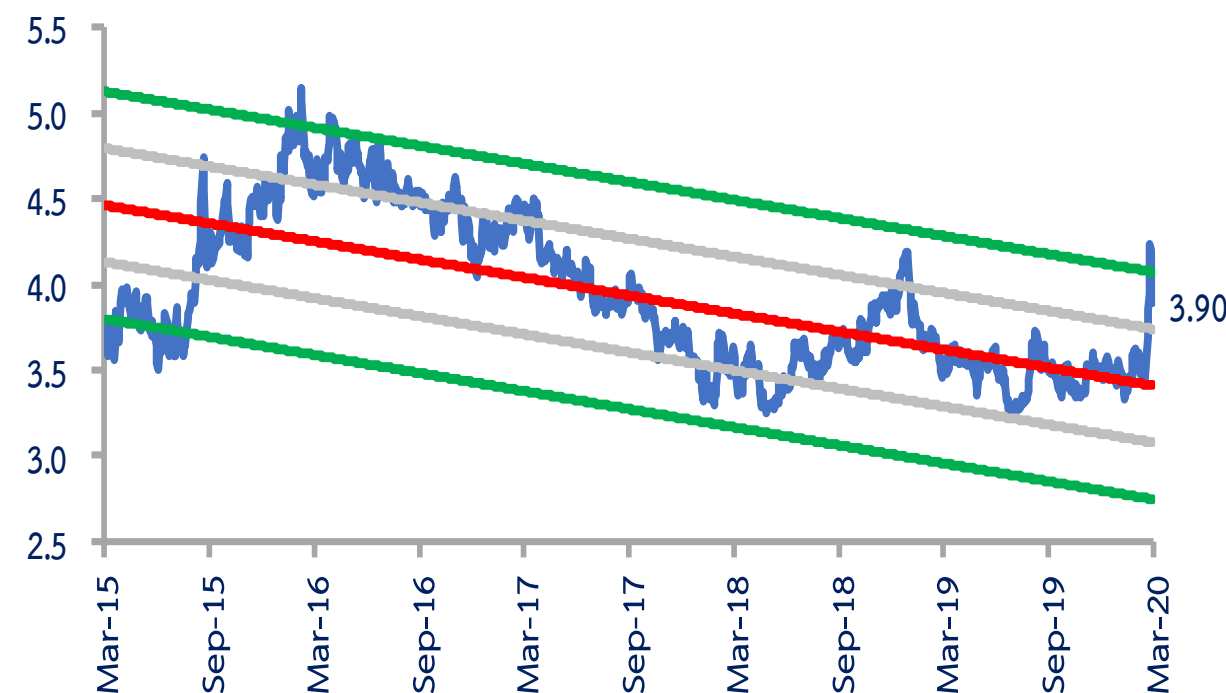
โลก

Dividend Yield Spread REITs โลก (Unit: %)



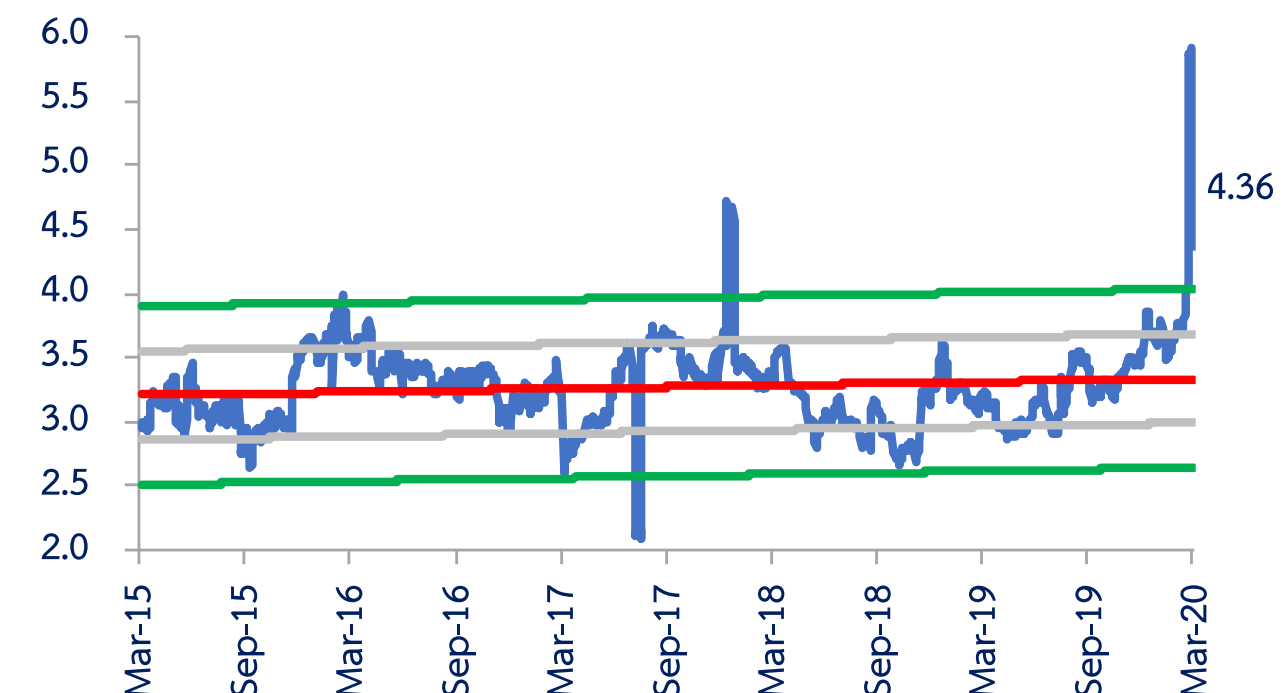
สิงคโปร์

Dividend Yield Spread REITs สิงคโปร์ (Unit: %)



ไทย

Dividend Yield Spread REITs ไทย (Unit: %)



Source: Bloomberg, as of 5 Mar 2020

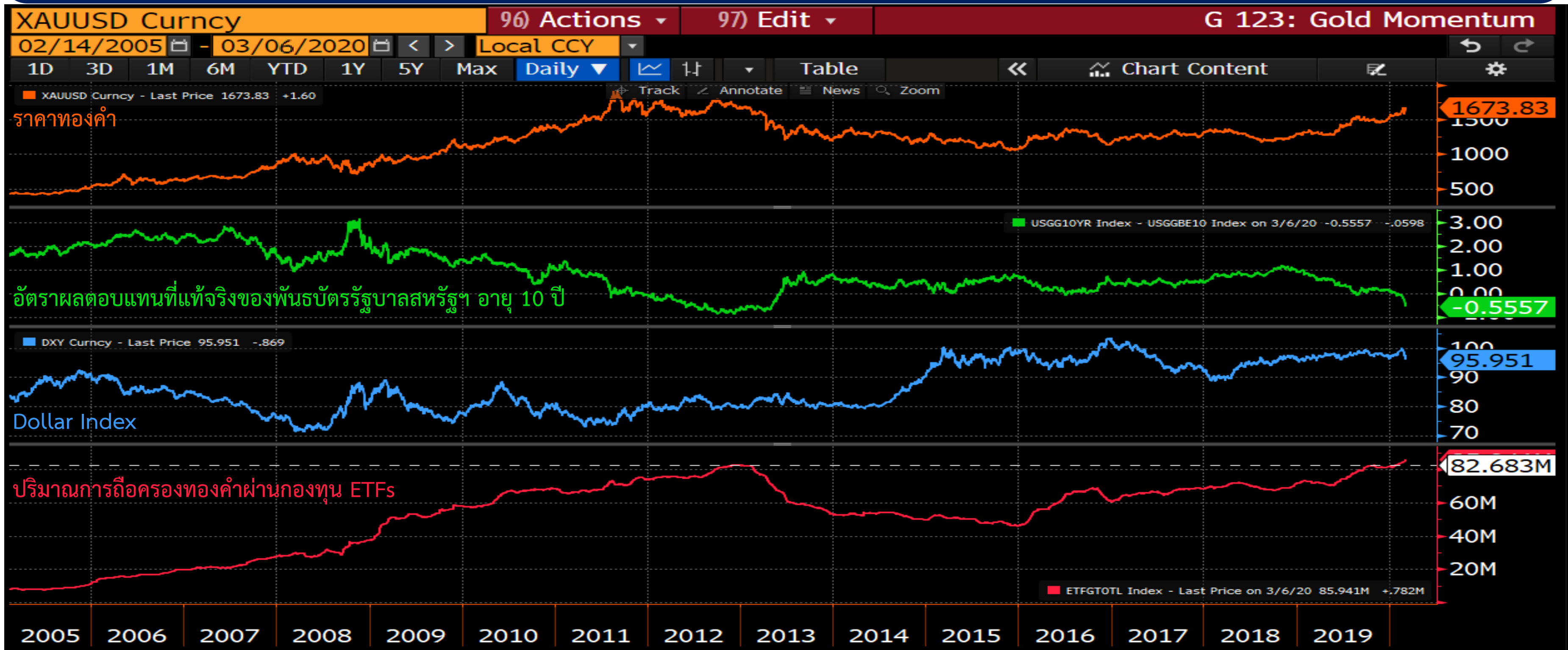




Highlight 2: Asset Class - Gold

ราคาทองคำยังปรับตัวขึ้นอย่างโดดเด่นตอรับความเสี่ยงของการแพร่ระบาดของเชื้อไวรัส COVID-19

ราคาทองคำยังคงรักษาผลตอบแทนที่โดดเด่นในภาวะตลาดหุ้นผันผวน



- ราคาทองคำในเดือนที่ผ่านมาปรับตัวสูงขึ้นตอรับความเสี่ยงจากการระบาดของเชื้อไวรัส COVID-19 ที่มีการแพร่กระจายด้วยอัตราที่สูงขึ้นกดดันให้ดัชนีตลาดหุ้นทั่วโลกปรับตัวผันผวนอย่างรุนแรง สะท้อนให้เห็นว่านักลงทุนมีความกังวลต่อผลกระทบของการแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสที่อาจทำให้เศรษฐกิจโลกเข้าสู่ภาวะถดถอย
- เรามองว่าปัจจัยความเสี่ยงจากการระบาดของเชื้อไวรัส COVID-19 จะยังคงกดดันทั้งภาคเศรษฐกิจและตลาดการเงินทั่วโลก ซึ่งจะทำให้ธนาคารกลางทั่วโลกยังคงต้องใช้นโยบายการเงินเชิงผ่อนคลายต่อไปเพื่อลดผลกระทบของเชื้อไวรัสที่มีต่อระบบเศรษฐกิจ ดังนั้นทองคำจึงยังมีแนวโน้มที่จะสร้างผลตอบแทนได้ดี และให้ประโยชน์ในด้านกระจายความเสี่ยงของพอร์ตการลงทุน โดยเรายังคงแนะนำให้คงสัดส่วนการลงทุนในทองคำและหุ้นเหมืองทองคำตามโมเดลพอร์ต

Source: Bloomberg & World Gold Council, as of 6 Mar 2020





Investment Theme: Fixed Income

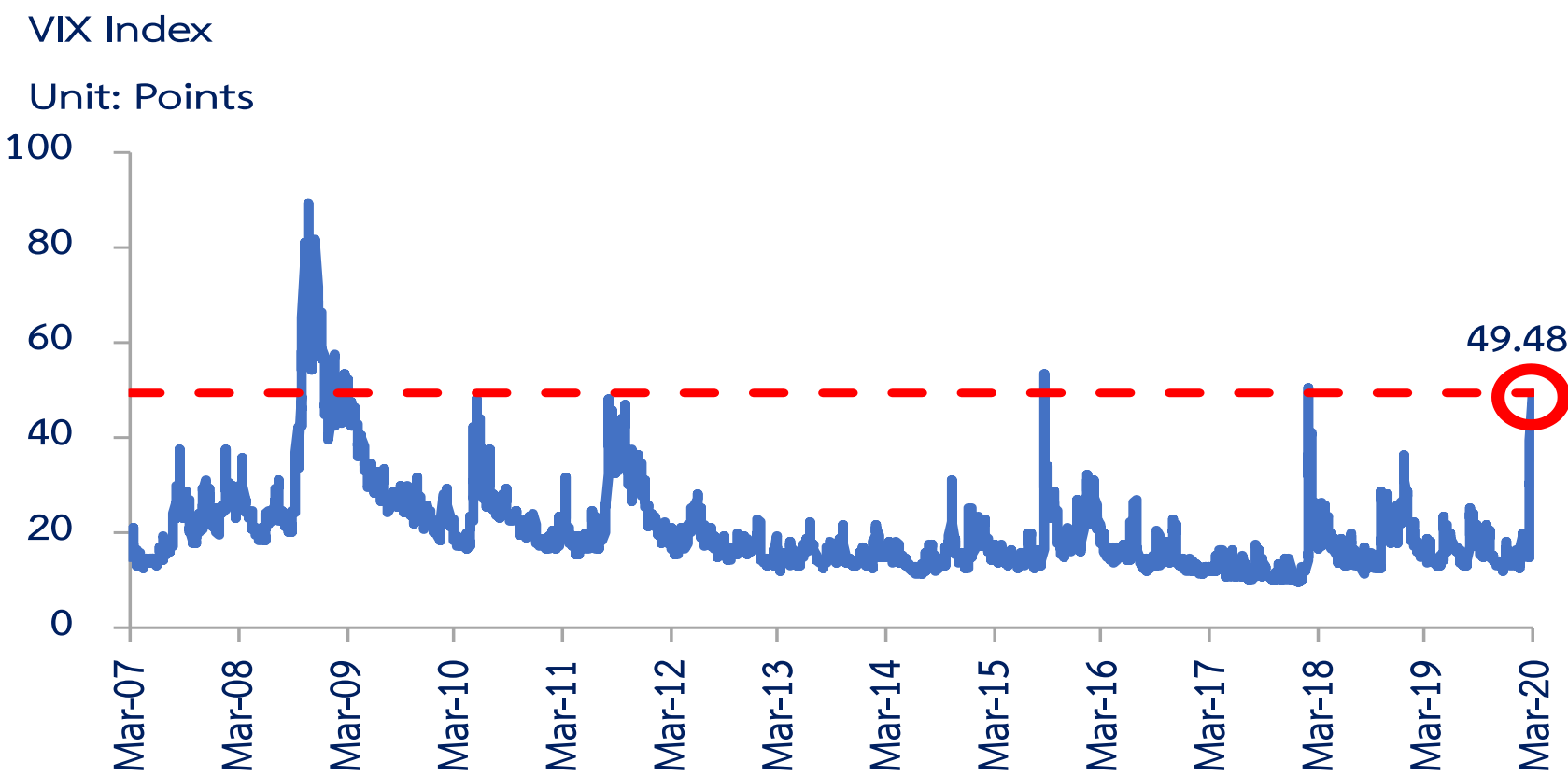


แนะนำลดสัดส่วนของสินทรัพย์เสี่ยงและเพิ่มสินทรัพย์ปลอดภัยมากขึ้นจากสถานการณ์ COVID-19

แนะนำให้มีการลดสัดส่วนสินทรัพย์เสี่ยงและเพิ่มสัดส่วนการลงทุนในตราสารหนี้ไทยและกระจายการลงทุนในตราสารหนี้โลก

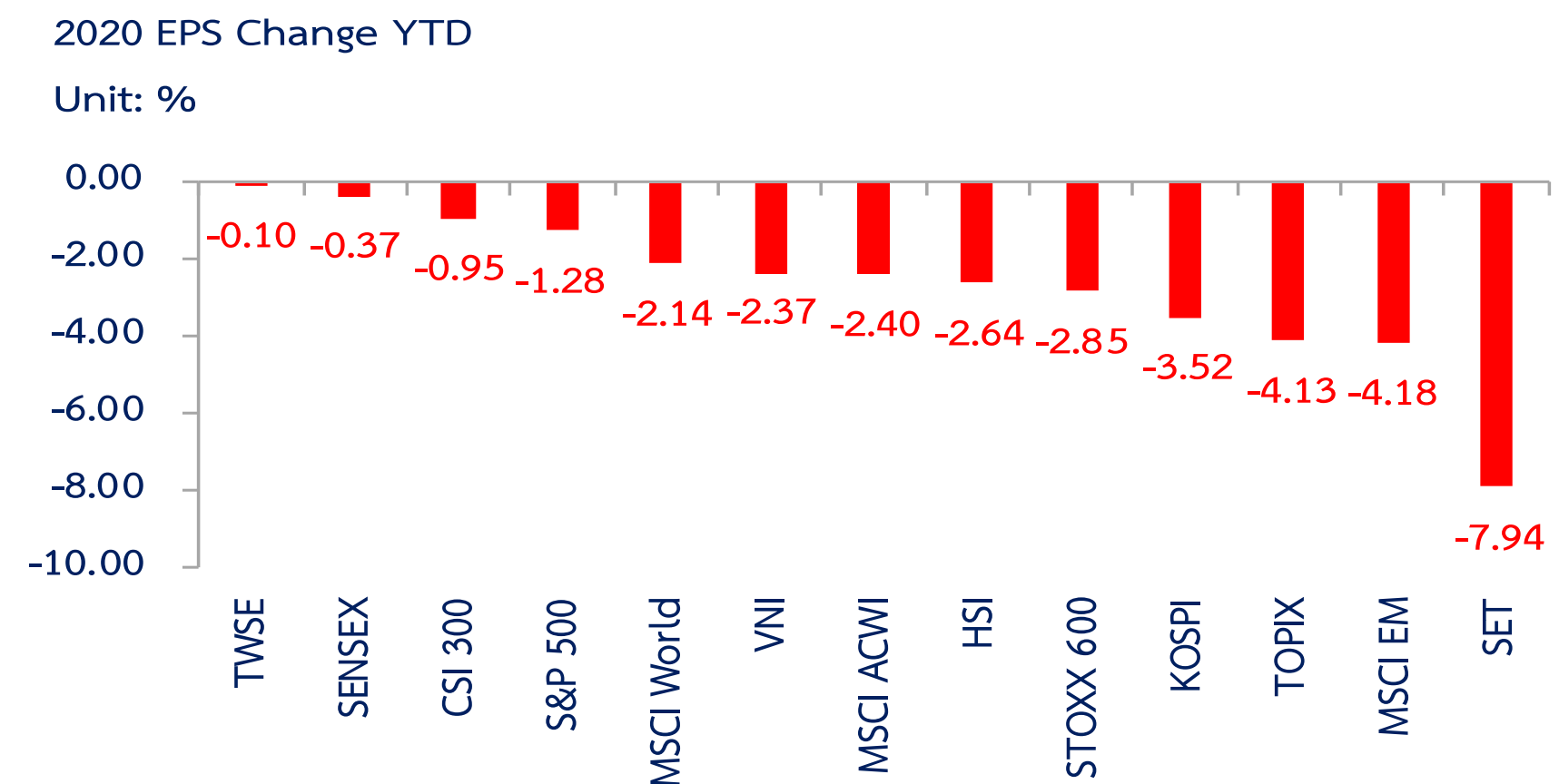
- สถานการณ์การแพร่ระบาด COVID-19 เริ่มมีความรุนแรงมากขึ้นจากการแพร่ระบาดไปยังต่างประเทศเพิ่มมากขึ้นอย่างต่อเนื่อง จากมาตรการการควบคุมของแต่ละประเทศที่ยังไม่สามารถรับมือกับ COVID-19 ได้เด็ดขาดอย่างประเทศจีนที่มีแนวโน้มจำนวนผู้ติดเชื้อที่ลดลงจากมาตรการที่เข้มงวด อย่างไรก็ตามปัจจัยการแพร่ระบาด COVID-19 ในครั้งนี้เพิ่งเริ่มต้นในหลายประเทศ ซึ่งอาจตามมาด้วยการเกิด Demand และ Supply Shock และอาจนำมาซึ่งการปรับประมาณการการเติบโตของเศรษฐกิจโลกและกำไรของบริษัทจดทะเบียนทั่วโลกลงจนมีโอกาสดีดลง เราจะเห็นได้ว่าในช่วงที่ผ่านมานาครกลางหลักหลายแห่งได้ดำเนินนโยบายการเงินเชิงผ่อนคลาย เพื่อประคองเศรษฐกิจ โดยธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) ได้ปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายจุกครั้งแรกว่าตั้งแต่ปี 2008 โดยปรับลดลง 0.5% ซึ่งการปรับลดในครั้งนี้สะท้อนถึงความกังวลต่อเศรษฐกิจที่น่าจะได้รับผลกระทบจาก COVID-19
- เรามองว่าการที่ธนาคารกลางหลักทั่วโลกได้ดำเนินนโยบายเชิงผ่อนคลายนั้น อาจยังไม่เพียงพอต่อการประคองเศรษฐกิจในภาวะที่เกิดการแพร่ระบาดของ COVID-19 เนื่องจากประเทศที่จะสามารถควบคุมได้นั้นต้องมีอำนาจเบ็ดเสร็จที่จะออกมาตรการและควบคุมประชาชนให้สามารถดำเนินการตามนโยบายได้อย่างเคร่งครัด หากไม่สามารถควบคุม COVID-19 ได้นั้นอาจจำเป็นที่จะต้องรอการผลิตวัคซีนประกอบกับยาต้านไวรัสที่มีประสิทธิภาพในการรักษาซึ่งอาจต้องใช้ระยะเวลาในการวิจัยและทดลอง ซึ่งอาจทำให้มีการระบาดหนักและส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจก่อนที่จะสามารถควบคุมอยู่ ซึ่งดัชนีชี้วัดความเสี่ยงส่งสัญญาณเตือน เช่น VIX Index ปรับตัวขึ้นไปแตะระดับที่ 49 สูงสุดในรอบ 2 ปี เราจึงแนะนำให้มีการลดสัดส่วนสินทรัพย์เสี่ยงและเพิ่มสัดส่วนการลงทุนในตราสารหนี้ไทยและกระจายการลงทุนในตราสารหนี้โลก เพื่อลดความผันผวนพอร์ตการลงทุน

VIX Index



Source: Bloomberg, as of 6 Mar 2020

คาดการณ์กำไรบริษัทจดทะเบียน





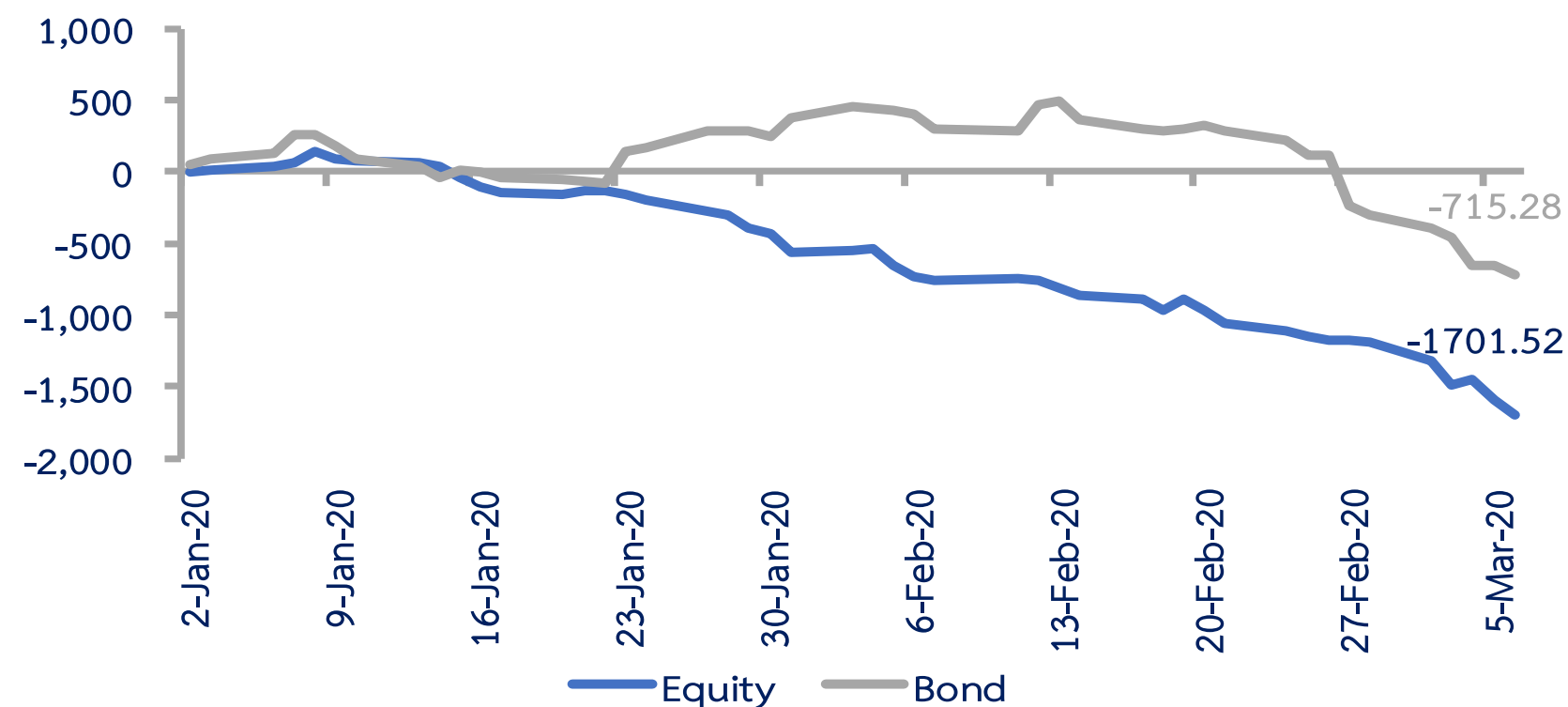
มุมมองค่าเงินบาท

- การแพร่ระบาดของเชื้อไวรัส COVID-19 ส่งผลกระทบต่อภาคธุรกิจทั่วโลกโดยเฉพาะในประเทศไทย ที่มีการพึ่งพิงรายได้จากภาคอุตสาหกรรมท่องเที่ยวทั้งทางตรงและทางอ้อม นอกจากนี้จากสถานการณ์ Supply Chain ที่หยุดชะงักลงในจีน ทำให้การนำเข้าและส่งออกในไทยลดน้อยลง โดยปัจจัยดังกล่าวนี้จะส่งผลให้ดุลบัญชีเดินสะพัดของไทยเกินดุลลดลง ซึ่งในอดีตที่ผ่านมาประเทศไทยมียอดเกินดุลบัญชีเดินสะพัดค่อนข้างมากรวมทั้งการลงทุนภาคเอกชนที่น้อยกว่าที่ควร จึงทำให้ค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้นในช่วงที่ผ่านมา อีกทั้งเม็ดเงินจากนักลงทุนต่างชาติได้ไหลออกอย่างต่อเนื่องทั้งในตลาดหุ้นและตลาดตราสารหนี้ และ ธปท. มีแนวโน้มที่จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายเพิ่มเติม เพื่อประคองเศรษฐกิจ ประกอบกับปัจจัยการลงทุนของภาคเอกชนที่มีการนำเงินไปลงทุนในต่างประเทศซึ่งเป็นปัจจัยหนุนให้เงินบาทมีแนวโน้มอ่อนค่ามากขึ้น
- เรามองว่าจากปัจจัยการแพร่ระบาด COVID-19 ที่ส่งผลกระทบต่อภาคธุรกิจไทยทั้งภาคการท่องเที่ยวและส่งออก จะยังเป็นปัจจัยกดดันให้ค่าเงินบาทอ่อนค่าในระยะสั้นถึงกลาง อีกทั้งยังได้ปัจจัยหนุนจากมาตรการควบคุมของธนาคารแห่งประเทศไทย และแนวโน้มการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายของ กนง. รวมทั้งการลงทุนในต่างประเทศของภาคเอกชนที่ส่งผลให้มีเม็ดเงินไหลออกจากไทยเพิ่มมากขึ้น ดังนั้นเราจึงแนะนำกระจายลงทุนในกองทุนรวมตราสารหนี้และกองทุนรวมทองคำโดยเปิด Exposure ด้านค่าเงินบาทส่วนเพื่อรับผลตอบแทนเพิ่มเติมจากแนวโน้มเงินบาทที่อ่อนค่า

ดุลบัญชีเดินสะพัด

Thailand Net Fund Flows YTD

Unit: Millions USD



แนวโน้มค่าเงินบาท

Unit: USD/THB



Source: CEIC and Bloomberg, as of 5 Mar 2020



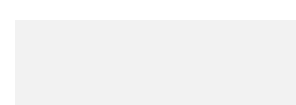


Global Economics Scorecard (As of 6 March 2020)

Metrix	World	U.S.	Eurozone	Japan	China	Thailand
GDP (YoY)	3.00	2.10*	0.90	-6.30	6.00	1.60
CPI (YoY)	4.20	1.6**	1.20	0.80	5.40	0.74
PMI Manufacturing	47.20	50.70	49.20	47.80	35.70	49.90
PMI Service	52.70	49.60	52.60	46.70	29.60	-
Central Bank rate	-	1.25	0.00	-0.10	4.05	1.00
Unemployment Rate	-	3.60	7.40	2.40	5.20	1.07
Target Inflation	-	2.00	2.00	2.00	3.50	2.50



ผลประกาศดีกว่าครั้งก่อนหน้า



ผลประกาศเท่ากับครั้งก่อนหน้า



ผลประกาศแยกว่าครั้งก่อนหน้า

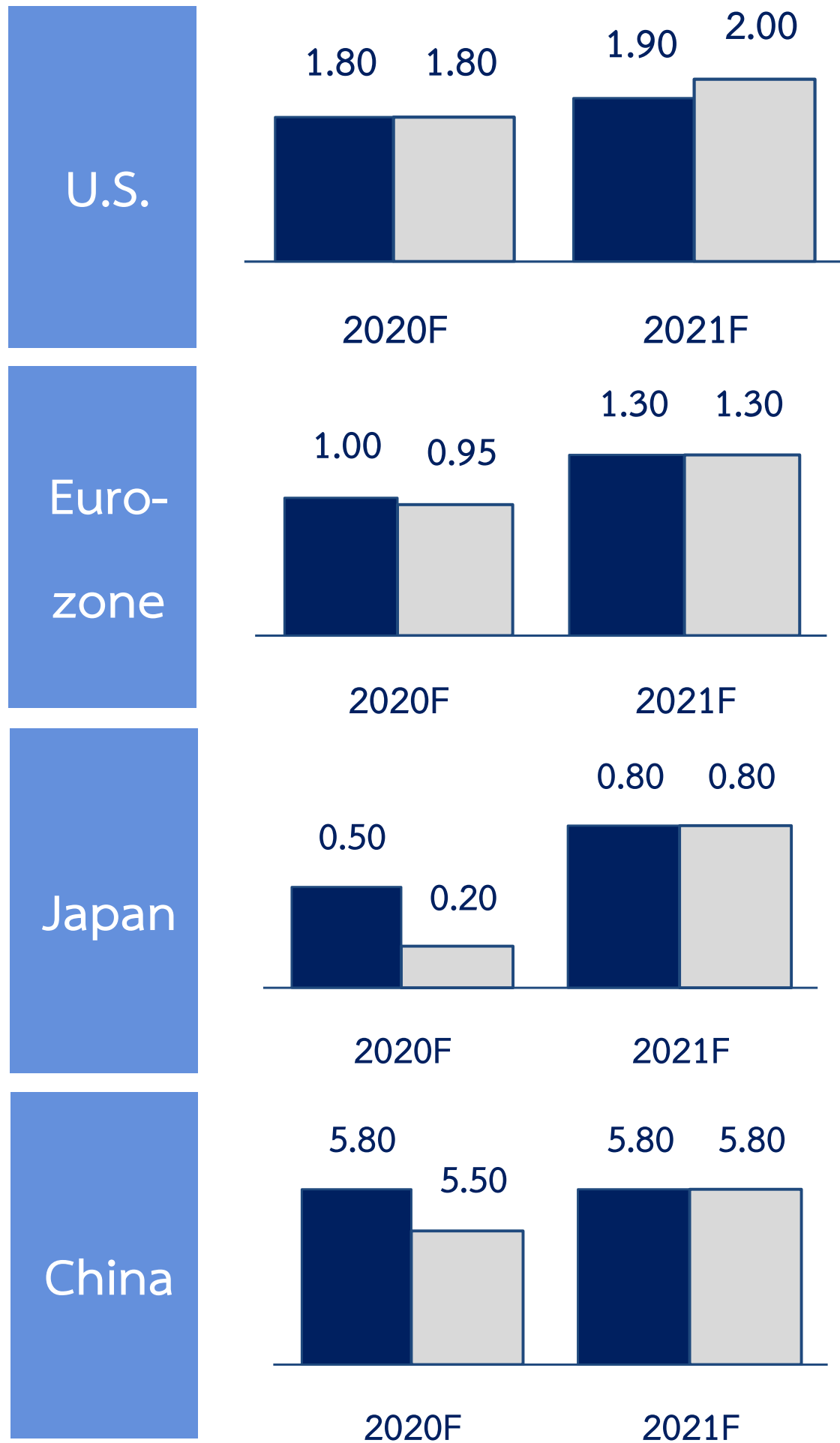
*Note: GDP Growth (QoQ)

Source: Bloomberg, as of 6 Mar 2020





GDP growth



Update

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับตัวลงแรงท่ามกลางความกังวลต่อผลกระทบของไวรัส COVID-19 ที่จะเกิดขึ้นหลังมีการแพร่ระบาดอย่างรวดเร็วในสหรัฐฯ
- เศรษฐกิจยุโรปมีแนวโน้มชะลอลง หลังจากได้รับปัจจัยกดดันจากการระบาดของเชื้อไวรัส COVID-19 ที่แพร่กระจายด้วยอัตราที่เพิ่มขึ้น
- ญี่ปุ่นมีแนวโน้มเข้าสู่ภาวะเศรษฐกิจถดถอยหลังได้รับผลกระทบจากไวรัส COVID-19 ติดตามการยกเลิกการจัดงานโอลิมปิก
- เริ่มมีสัญญาณอ่อนคลายจากอัตราการแพร่เชื้อที่ลดลง ประกอบกับมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพื่อรับมือ COVID-19 จากฝั่งภาครัฐและธนาคารกลาง
- ตัวเลขเศรษฐกิจยังคงสะท้อนถึงการชะลอตัว โดยเฉพาะค่า PMI ที่ต่ำสุดเป็นประวัติการณ์

Risk

- สงครามการค้าที่อาจยืดเยื้อ
- การเก็บภาษีนำเข้าต่อ EU
- การชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก
- การแพร่ระบาดของไวรัส COVID-19
- การเลือกตั้งสหรัฐฯ
- การชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก
- สงครามการค้าที่อาจยืดเยื้อ
- สัญญาณการเข้าสู่ภาวะถดถอยของเยอรมนี
- การปรับขึ้นภาษีรถยนต์จากสหรัฐฯ
- การแพร่ระบาดของไวรัส COVID-19
- การชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก
- สงครามการค้าที่อาจยืดเยื้อ
- ความขัดแย้งกับเกาหลีใต้ที่รอข้อสรุป
- การแพร่ระบาดของไวรัส COVID-19
- ข้อตกลงทางการค้าระหว่างสหรัฐฯ ในอนาคต
- ปัญหาหนี้ในระบบและหนี้ภาคบริษัท
- การชะลอตัวของเศรษฐกิจจีนและเศรษฐกิจโลก
- การแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสโคโรนาที่อาจกลับมาแพร่ระบาดมากขึ้น หลังการกลับมาทำงานของแรงงาน

■ GDP consensus เดือนก่อนหน้า □ GDP consensus เดือนล่าสุด

Source: Bloomberg, as of 6 Mar 2020





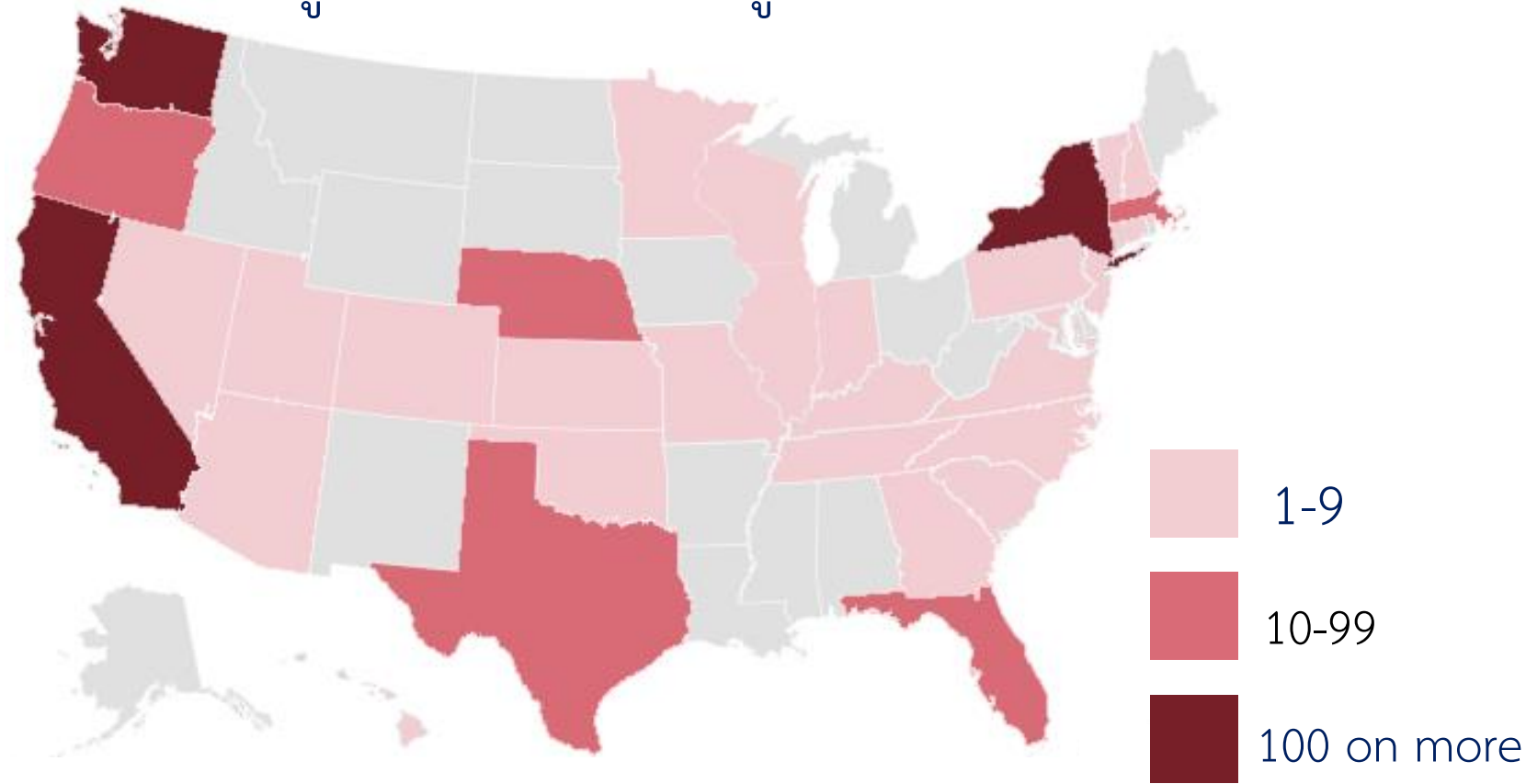
US



ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับตัวลงแรงท่ามกลางความกังวลต่อผลกระทบของการแพร่ระบาดของไวรัส COVID-19

ภาวะเศรษฐกิจสหรัฐฯ

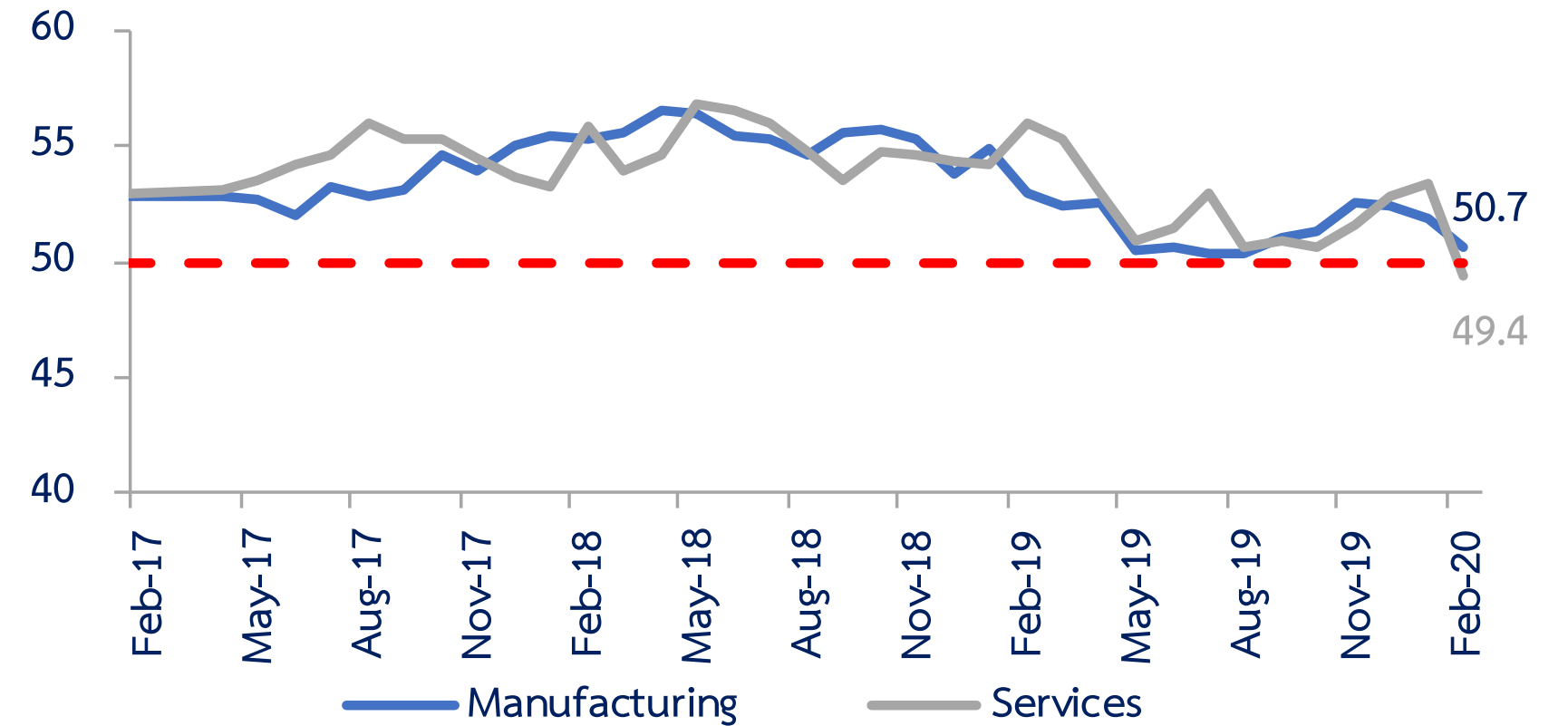
ผู้ติดเชื้อ 542 คน ผู้เสียชีวิต 22 คน



ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิตและบริการ

US PMI (Markit)

Unit: Points



โจ ไบเดน คว่ำชัยศึก Super Tuesday

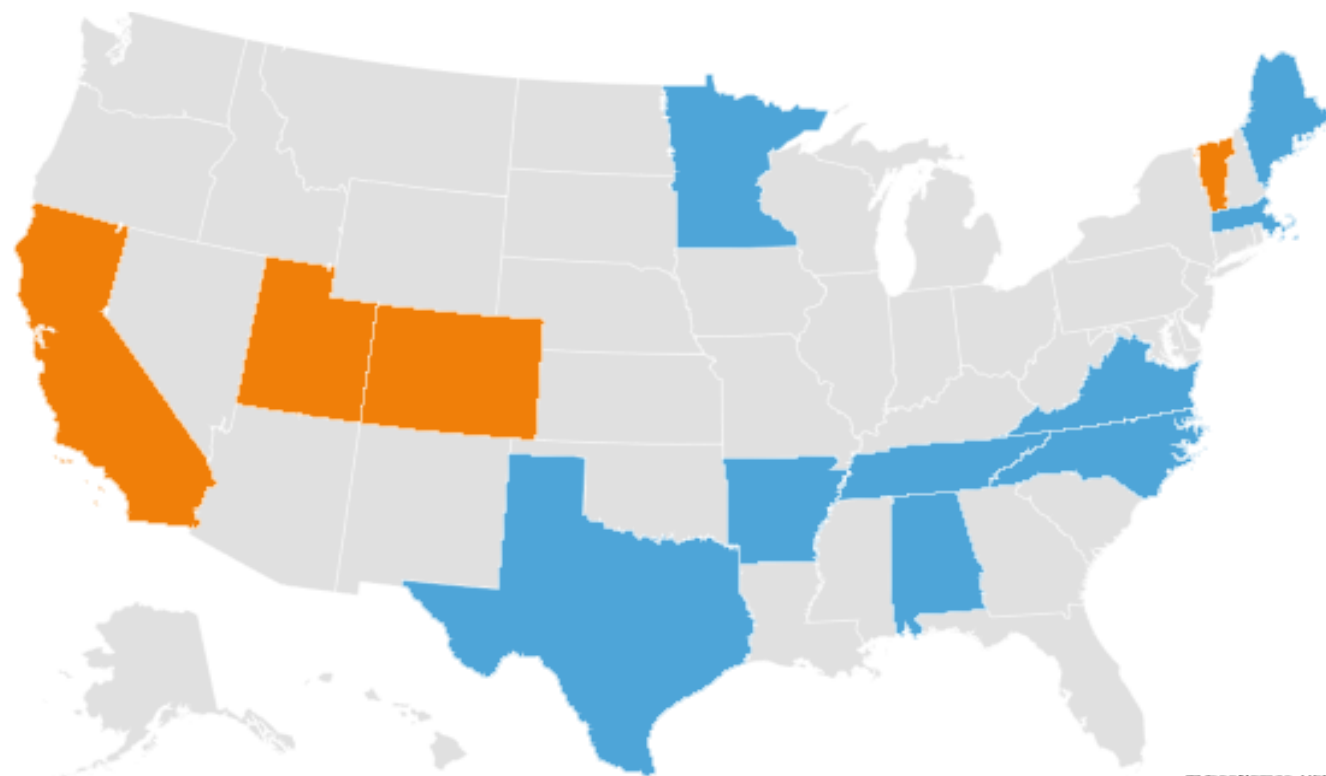


Biden
638 เสียง



Sanders
3 เสียง

■ รัฐที่ โจ ไบเดน ชนะ ■ รัฐที่ เบอร์นี แซนเดอร์ส ชนะ



สถานการณ์ตลาดในช่วงที่ผ่านมา

- ในช่วงปลายเดือน ก.พ. ที่ผ่านมาตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับตัวลงแรงมากกว่า 10% หลังจากที่นักลงทุนได้ทำการเทขายสินทรัพย์เสี่ยงทุกประเภทเนื่องจากกังวลถึงผลกระทบเชิงลบที่จะเกิดขึ้นจากการแพร่ระบาดของไวรัส COVID-19 ในสหรัฐฯ ที่มีข่าวผู้ติดเชื้อใหม่แบบไม่ทราบสาเหตุของต้นเชื้อ และข่าวการเสียชีวิตของผู้ป่วยอย่างต่อเนื่อง รวมทั้งการประกาศภาวะฉุกเฉินในบางรัฐ ส่งผลให้นักลงทุนตื่นตระหนกต่อสถานการณ์เป็นอย่างมาก
- หลังจากที่การแพร่ระบาดในสหรัฐฯ ทวีความรุนแรงขึ้น สภาผู้แทนสหรัฐฯ ได้ผ่านร่างงบประมาณ 8.3 พันล้านดอลลาร์ เพื่อควบคุมการแพร่ระบาดและการพัฒนาวัคซีน

Sources: Ballotpedia, nbcnews, Bloomberg, SCMP, and InfoQuest, as of 9 Mar 2020.



Robowealth Mutual Fund Brokerage Securities Company Limited



EU



การระบาดของเชื้อไวรัส COVID-19 ในทวีปยุโรปกดดันให้เศรษฐกิจยุโรปมีแนวโน้มชะลอตัวลง

ภาพรวมเศรษฐกิจยุโรป



ดัชนี PMI ภาคการผลิตเดือน ก.พ. หดตัวอยู่ที่ 49.2 ต่ำกว่าตลาดคาดการณ์ว่าจะหดตัวอยู่ที่ 49.1

GDP ไตรมาส 4 ขยายตัวอยู่ที่ 0.9% (YoY) ต่ำกว่าที่ตลาดคาดการณ์ว่าจะขยายตัวอยู่ที่ 1.0% (YoY)



ZEW Economic Sentiment เดือน ก.พ. ขยายตัวอยู่ที่ 10.4 ต่ำกว่าตลาดคาดการณ์ว่าจะขยายตัวอยู่ที่ 30.0

ดัชนี PMI ภาคบริการเดือน ก.พ. ขยายตัวอยู่ที่ 52.6 ขยายตัวต่ำกว่าตลาดคาดการณ์อยู่ที่ 52.8



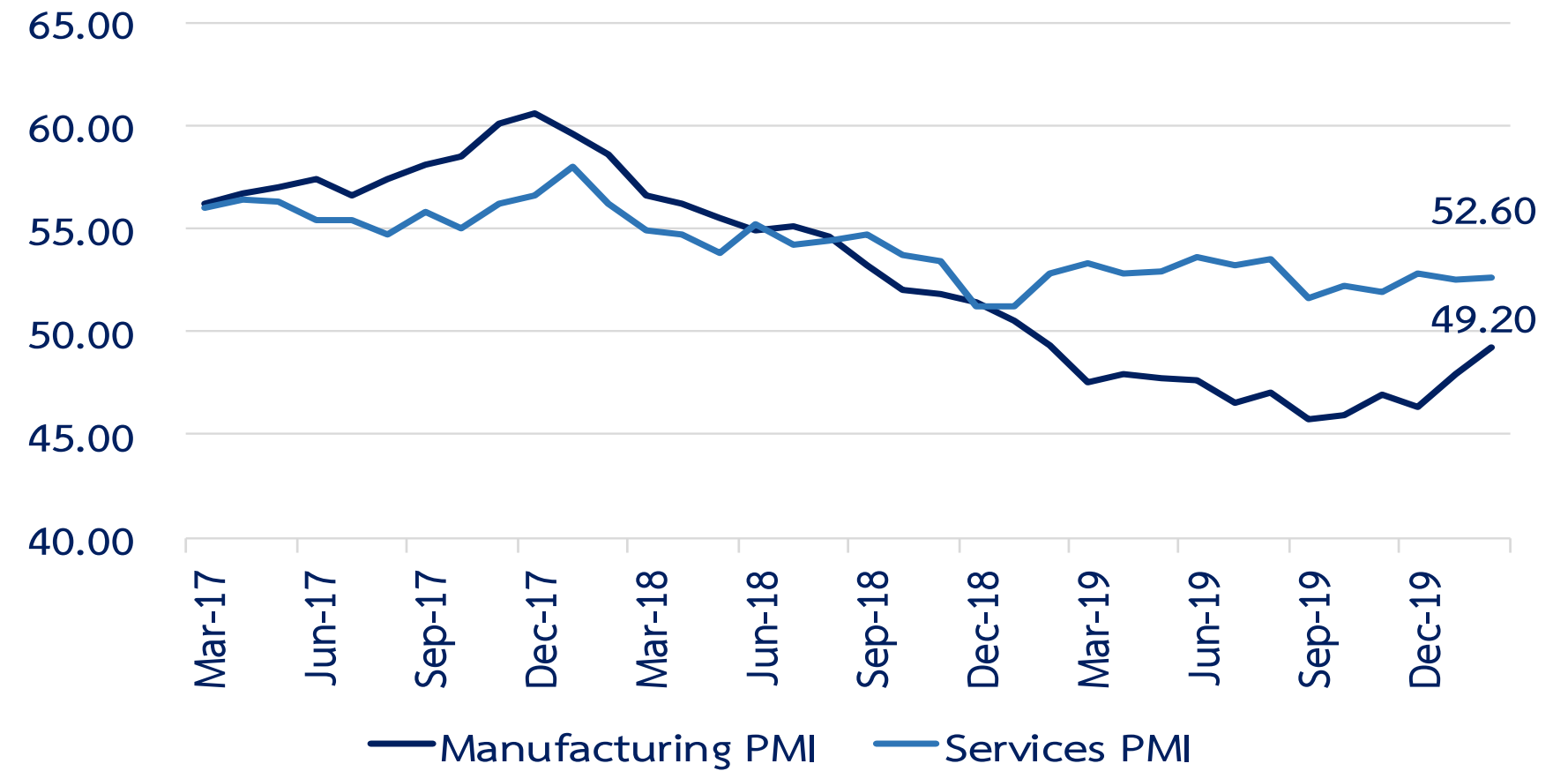
ตัวเลขดัชนีราคาผู้บริโภคเดือน ก.พ. ขยายตัวอยู่ที่ 1.2% (YoY) ตามที่ตลาดคาดการณ์

อัตราการว่างงาน เดือน ม.ค. อยู่ที่ 7.4% ตามที่ตลาดคาดการณ์

ยอดค้าปลีก เดือน ม.ค. ขยายตัวที่ 0.6% (MoM) ตามที่ตลาดคาดการณ์

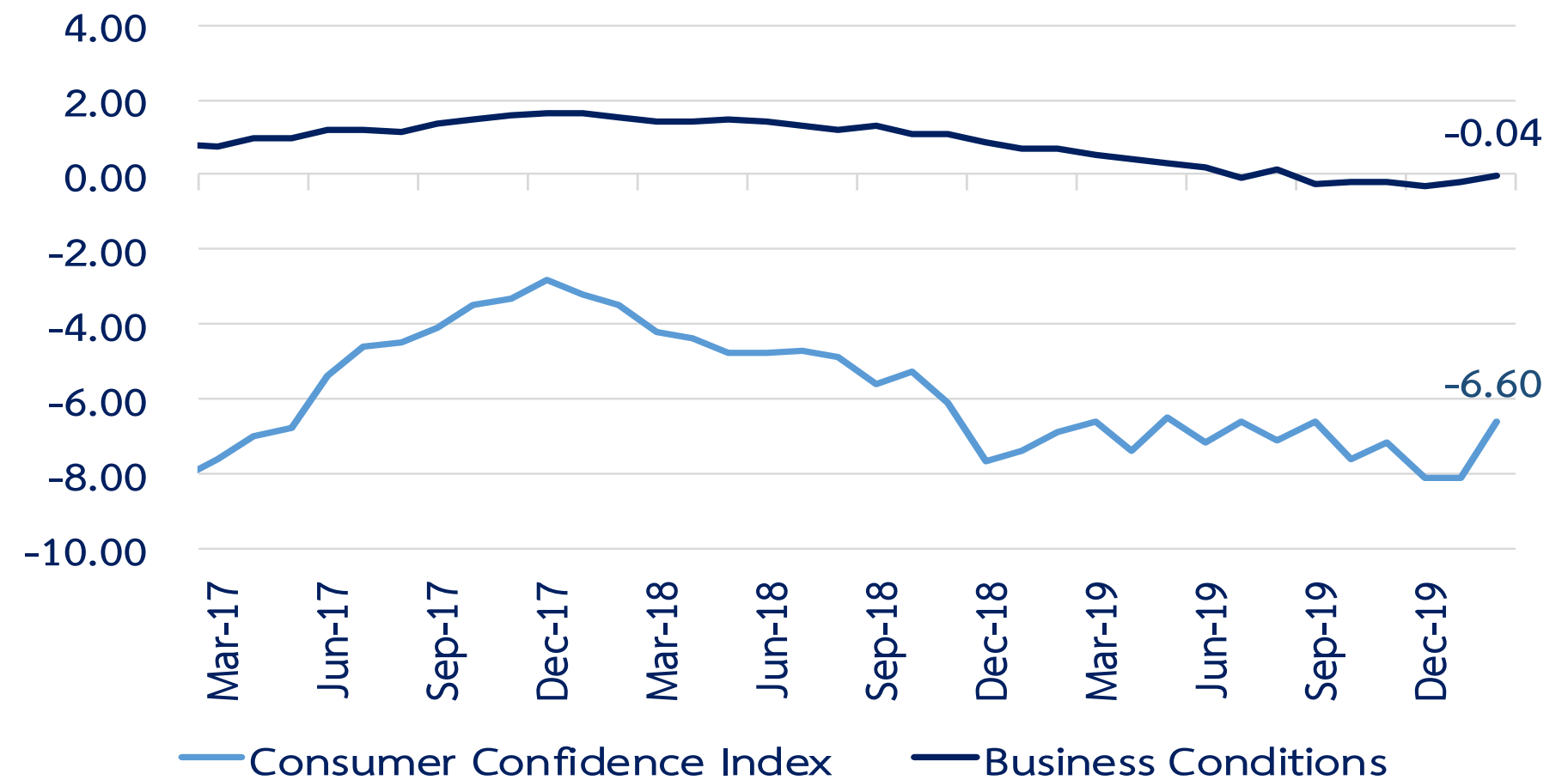
ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิตและบริการ

Unit: Points



ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคและดัชนีภาคธุรกิจ

Unit: Points



Source: Bloomberg & CNBC, as of 6 Mar 2020



Robowealth Mutual Fund Brokerage Securities Company Limited

EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.

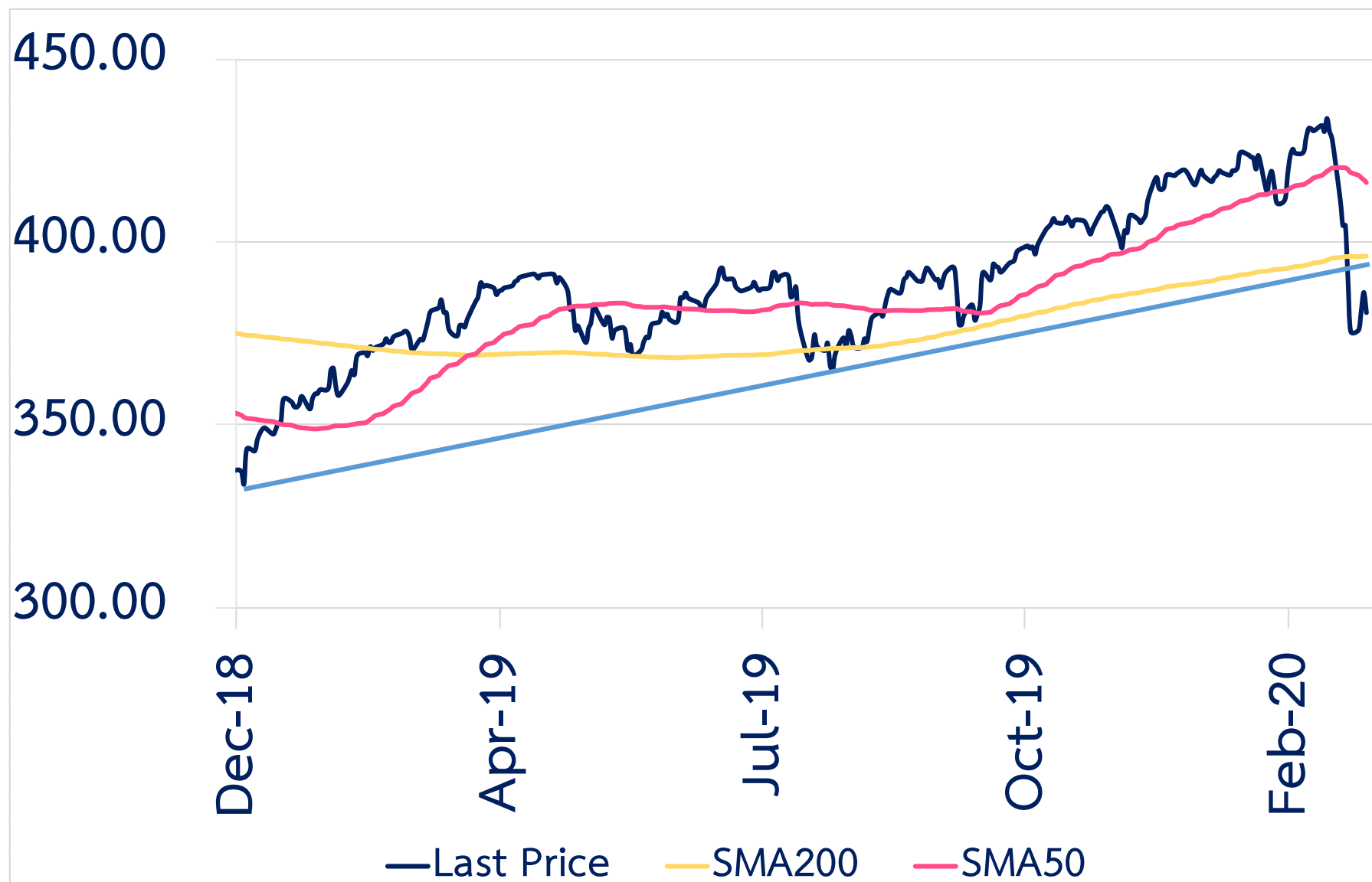


EU

การระบาดของเชื้อไวรัส COVID-19 ในทวีปยุโรปกดดันให้เศรษฐกิจยุโรปมีแนวโน้มชะลอลง



STOXX 600 INDEX



- ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวลดลงรุนแรงในช่วงปลายเดือน ก.พ. โดยดัชนี STOXX600 ปรับตัวติดลบสะสมกว่า 13% จากวันที่ 19 ถึง 28 ก.พ. โดยมีราคาปิดต่ำกว่าเส้นค่าเฉลี่ย 50 วัน และ ค่าเฉลี่ย 200 วัน แสดงให้เห็นว่าตลาดหุ้นยุโรปมีแนวโน้มปรับตัวเข้าสู่ขาลงได้

มุมมองของเรา

- ตัวเลขเศรษฐกิจยุโรปในเดือน ก.พ. โดยรวมขยายตัวด้วยอัตราที่ชะลอลง และต่ำกว่าที่ตลาดคาดการณ์ ซึ่งได้รับปัจจัยกดดันจากการแพร่ระบาดของไวรัส COVID-19 ที่ได้เกิดการแพร่กระจายในอัตราที่สูงมากขึ้นในทวีปยุโรป นำโดยประเทศอิตาลี เยอรมนี และฝรั่งเศส
- เรามองว่าการแพร่กระจายของเชื้อไวรัส COVID-19 ระหว่างประเทศภายในยุโรปยังคงมีความน่ากังวลเนื่องจากการเดินทางระหว่างประเทศในยุโรปนั้นมีความเสรีจึงมีโอกาสที่เชื้อไวรัสจะแพร่กระจายไปได้มากขึ้น
- เรามองว่า ECB จะยังคงดำเนินนโยบายการเงินเชิงผ่อนคลाय สอดคล้องกับธนาคารกลางหลักทั่วโลกที่ได้ประกาศลดอัตราดอกเบี้ยและอัดฉีดเงินเพื่อลดผลกระทบที่มีแนวโน้มจะกดดันภาวะเศรษฐกิจทั่วโลกให้ชะลอลงได้ในไตรมาสที่ 1 และไตรมาสที่ 2
- อย่างไรก็ตามการใช้นโยบายทางการเงินของ ECB จะมีประสิทธิภาพน้อยลงเนื่องจากอัตราดอกเบี้ยอยู่ในระดับที่ต่ำมากแล้ว เราจึงมองว่าเศรษฐกิจยุโรปยังมีแนวโน้มที่จะชะลอลงต่อไปจนกว่าจะมีความคืบหน้าทางด้านการพัฒนาการรักษา ซึ่งอาจใช้เวลากว่า 6 เดือนเป็นอย่างน้อย ดังนั้นเราจึงแนะนำให้หลีกเลี่ยงการลงทุนในยุโรป

Source: Bloomberg & CNBC, as of 6 Mar 2020



Robowealth Mutual Fund Brokerage Securities Company Limited

EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.



ภาพรวมเศรษฐกิจญี่ปุ่น

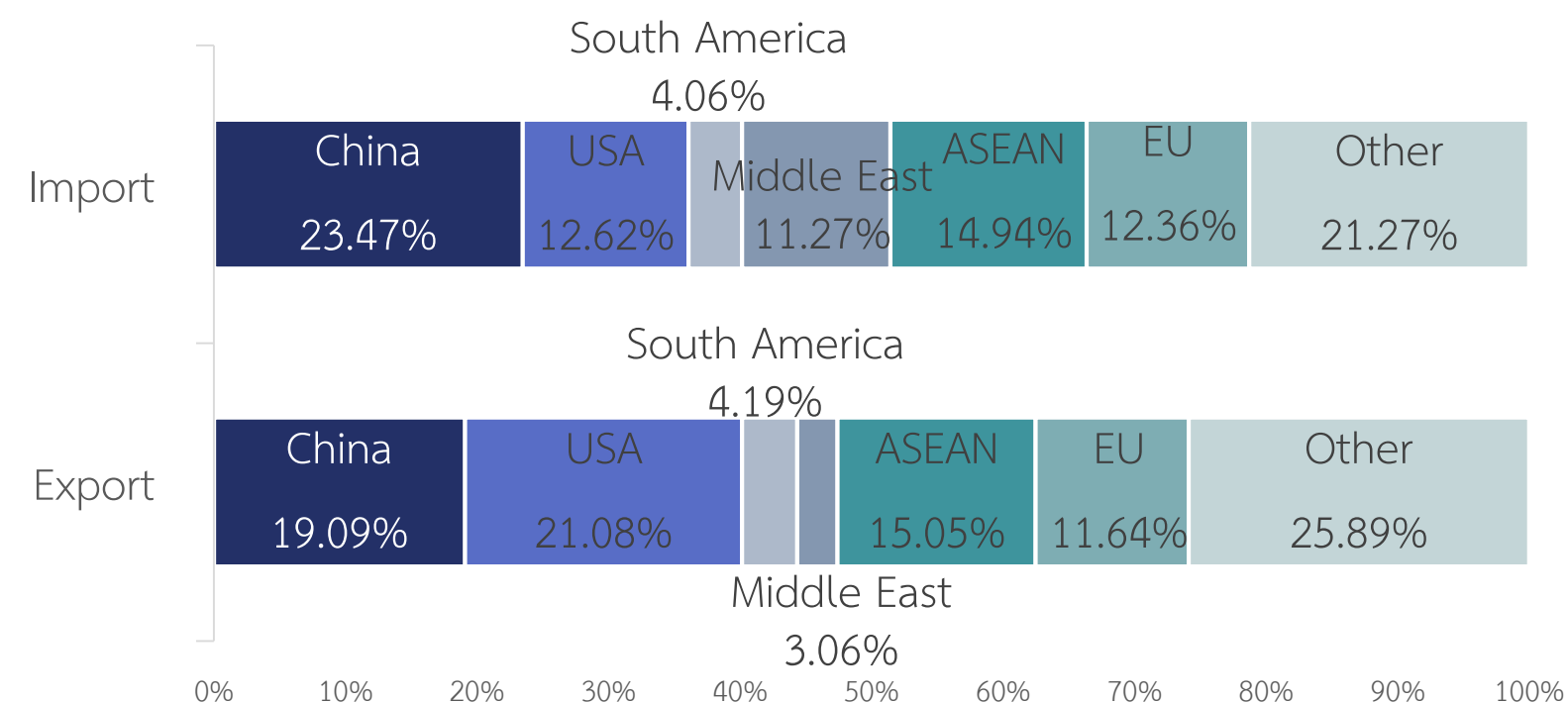
ตัวเลขเศรษฐกิจชะลอตัวทั้งภาคการผลิตและบริการ โดย GDP ไตรมาส 4 ปี 2019 หดตัว 1.6% (QoQ) ซึ่งจากภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัวและผลกระทบจากไวรัส COVID-19 อาจทำให้ GDP ไตรมาส 1 ปี 2020 หดตัวลงต่อเนื่องเป็นไตรมาส 2 ซึ่งหมายถึงประเทศญี่ปุ่นจะเข้าสู่ Technical recession

ปัจจัยเสี่ยงของตลาดหุ้นญี่ปุ่นที่ต้องติดตาม คือ การแพร่ระบาดของไวรัส COVID-19 ที่อาจส่งผลต่อการยกเลิกการจัดงานโอลิมปิก โดยสรุปเราจึงแนะนำให้หลีกเลี่ยงการลงทุนในประเทศญี่ปุ่นที่อาจได้รับผลกระทบจากไวรัสและติดตามประเด็นการยกเลิกจัดงานโอลิมปิก

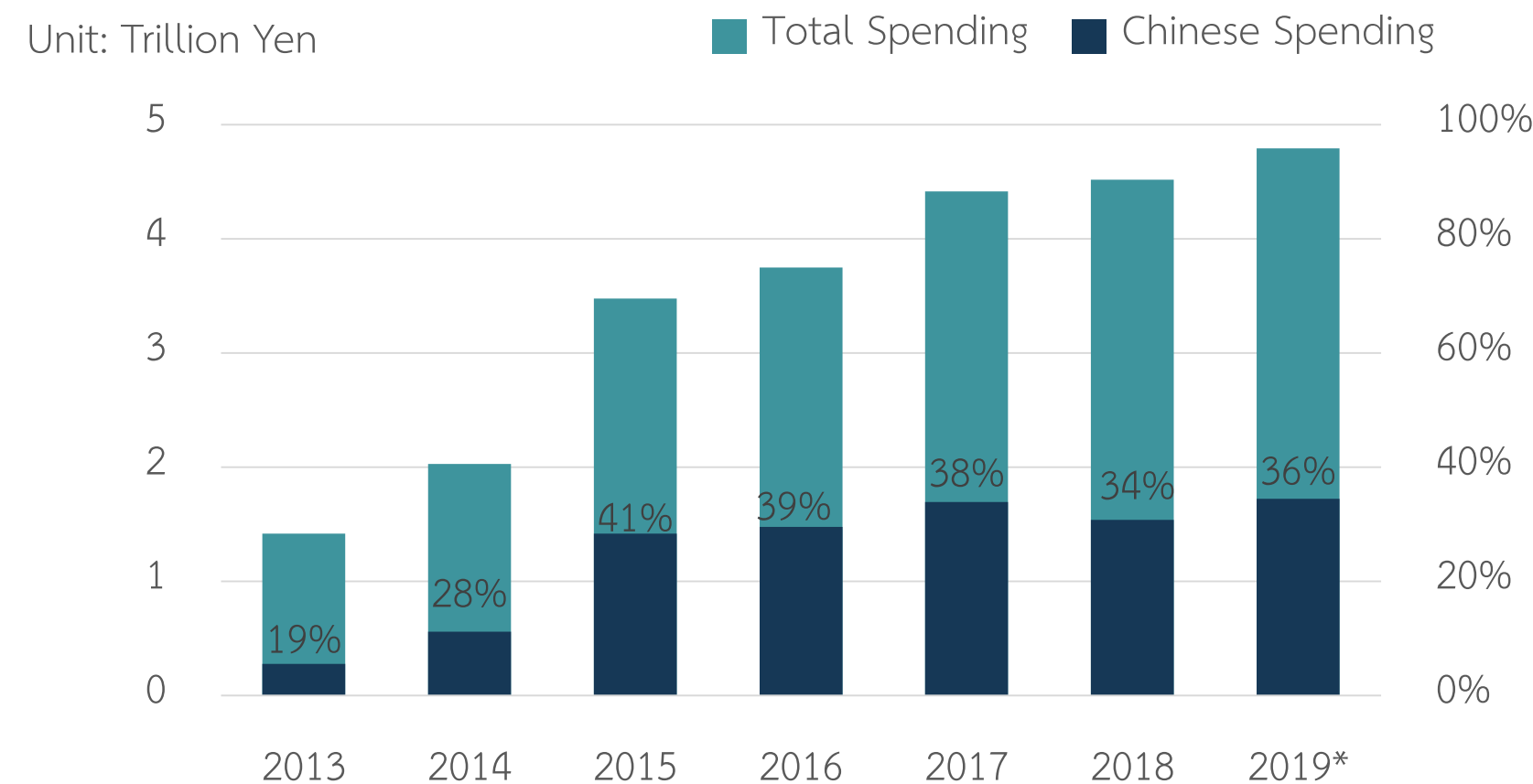
มาตรการรับมือจากไวรัส COVID-19

- สั่งปิดโรงเรียนส่วนใหญ่ในประเทศญี่ปุ่นมีผลตั้งแต่วันที่ 3 มี.ค. และจะเปิดเรียนอีกครั้งในช่วงต้นเดือนเม.ย.
- อนุญาตให้นำนักท่องเที่ยวจากหุบเป่ยเข้าประเทศ
- งบประมาณ 1.53 หมื่นล้านเยน นำไปใช้ช่วงกลางเดือนกุมภาพันธ์ เพื่อลดผลกระทบจากไวรัส เช่น การตรวจนักท่องเที่ยวในสนามบิน การประชุมฉุกเฉิน และการพัฒนาวัคซีนเพื่อรักษาโรค
- งบประมาณ 2.70 แสนล้านเยน ซึ่งเป็นจำนวนเงินสำรองทั้งหมดของปีงบประมาณ 2019 มาใช้ในช่วงวันที่ 10 มีนาคม เพื่อบรรเทาผลกระทบจากไวรัสต่อผู้ประกอบการและบริษัทขนาดกลางและขนาดย่อม

สัดส่วนการนำเข้าส่งออกไปยังประเทศต่างๆ



รายได้จากนักท่องเที่ยวต่างประเทศ



Source: Japan Tourism Agency as of Jun 19, Bloomberg as of 4 Mar 20, The Japantimes as of 3 Mar 20





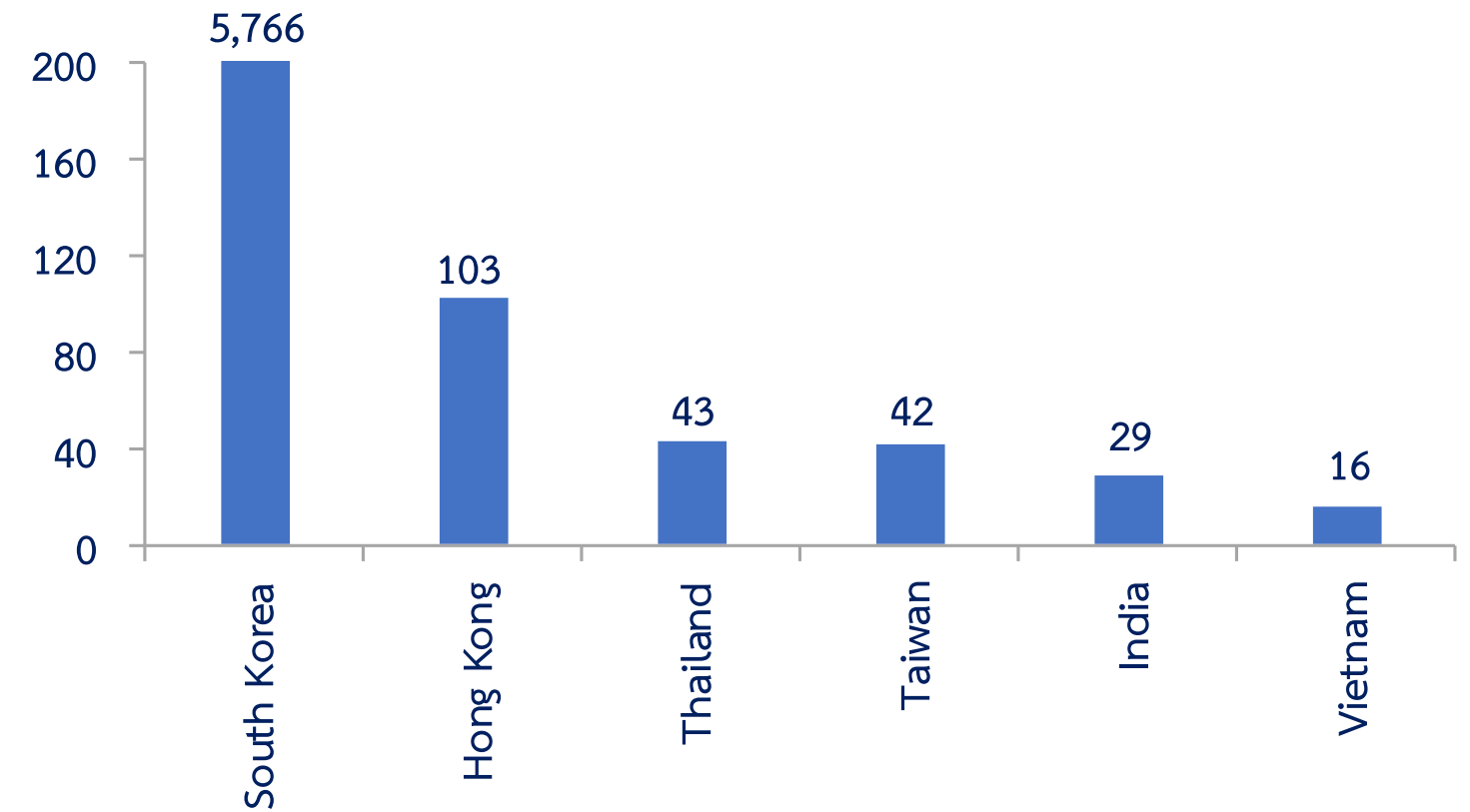
การกระตุ้นเศรษฐกิจของกลุ่มประเทศตลาดเกิดใหม่

- เกาหลีใต้:** เตรียมวงเงิน 9.8 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ เพื่อสนับสนุนสถาบันการแพทย์ เยียวยาบริษัทขนาดกลางและขนาดเล็ก รวมถึงตลาดแรงงานที่ได้รับผลกระทบจากปัญหาห่วงโซ่อุปทานชะงักจากการแพร่ระบาดของไวรัส COVID-19
- ฮ่องกง:** เตรียมเงินจำนวน 1.54 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ โดยจะมีการแจกเงิน 1,282 ดอลลาร์สหรัฐฯ ให้ประชาชนเพื่อเป็นการกระตุ้นเศรษฐกิจ และธนาคารกลางฮ่องกงยังมีการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลง 0.50% สู่ระดับ 1.50%
- ไต้หวัน:** เตรียมเงินจำนวน 2 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ เพื่อนำไปไปปล่อยกู้ให้ธุรกิจขนาดเล็ก ให้เงินสนับสนุนกับบริษัทท่องเที่ยว และแจกบัตรกำนัลให้คนใช้จ่าย
- เวียดนาม:** เตรียมกระตุ้นเศรษฐกิจจำนวนเงิน 1.16 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ โดยจะมีการลดภาษี เลื่อนระยะเวลาการจ่ายภาษี และลดค่าใช้จ่ายในการเช่าที่ดิน อีกทั้งยังเร่งการใช้จ่ายในโครงสร้างพื้นฐานของประเทศ ทางด้านธนาคารกลางเวียดนามสั่งธนาคารพาณิชย์ให้ลดการเก็บดอกเบี้ยจากธุรกิจที่ได้รับผลกระทบจากการแพร่ระบาดของไวรัส
- อินเดีย:** มีมาตรการป้องกันการแพร่ระบาดโดยการตรวจผู้โดยสารจากประเทศที่มีการแพร่ระบาดก่อนเข้าประเทศ และยังสามารถมีมาตรการแจ้งเตือนการเดินทางไปประเทศที่เสี่ยง

จำนวนผู้ติดเชื้อ COVID-19

Number of COVID-19 Cases

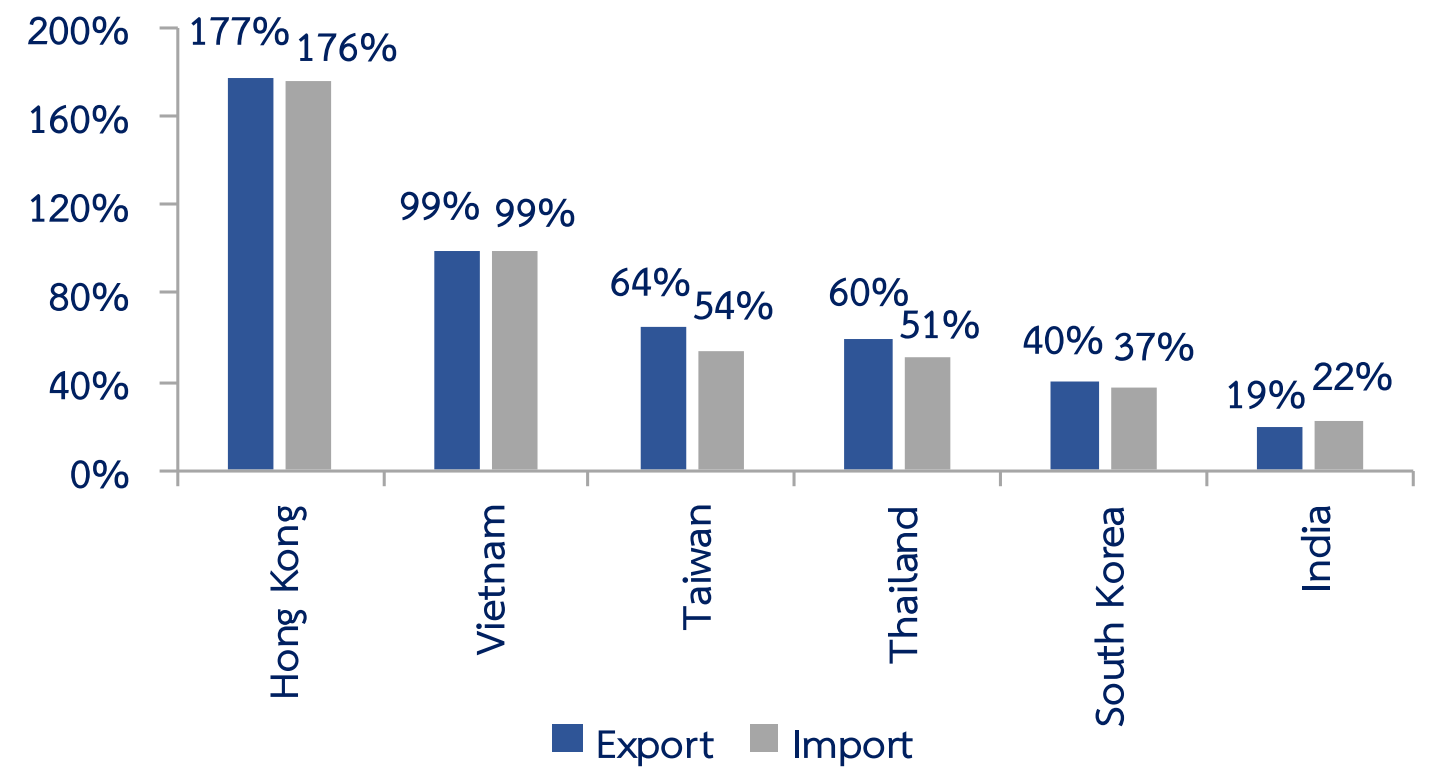
Unit: People



สัดส่วนการส่งออกและนำเข้าต่อ GDP ปี 2019

Export & Import in 2019

Unit: % of GDP



Source: Reuters, RYT9, New York Times, CNBC, Bloomberg, as of 5 Mar 2020





China

เริ่มมีสัญญาณอ่อนคลาย แต่ยังคงเฝ้าระวัง

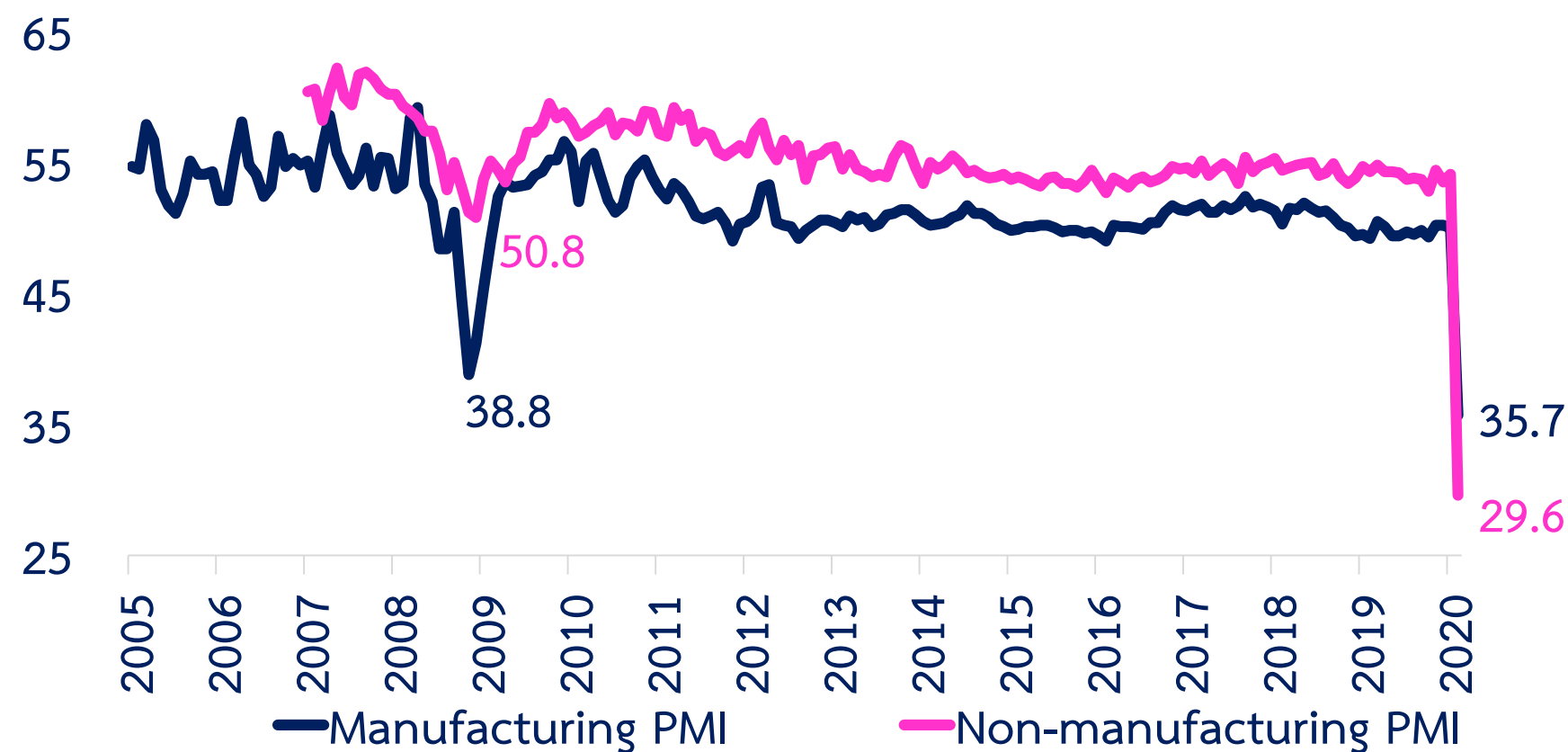


มาตรการรับมือ COVID-19 เพิ่มเติม

- ลดอัตราดอกเบี้ย LPR ประเภท 1 ปีลง 0.10% สู่ระดับ 4.05% และประเภท 5 ปีลง 0.05% สู่ระดับ 4.75%
- สนับสนุนสินเชื่อมูลค่ากว่า 1.25 ล้านหยวนให้กับโรงพยาบาล และการสร้างโครงสร้างพื้นฐานด้านสาธารณสุข
- งดเว้นการจัดเก็บภาษีมูลค่าเพิ่มสำหรับผู้เสียภาษีในมณฑลหูเป่ย์ และลดอัตราภาษีข้างต้นลงจาก 3% เหลือ 1% สำหรับผู้เสียภาษีนอกมณฑลดังกล่าว
- อนุญาตให้สถาบันการเงินเลื่อนการรับรู้หนี้ที่ผิดนัดชำระของบริษัทขนาดกลางและขนาดย่อมที่ได้รับผลกระทบ COVID-19 รวมถึงการขยายระยะเวลาชำระเงินกู้ที่ครบกำหนดตั้งแต่วันที่ 25 ม.ค. ออกไปได้จนถึง 30

ดัชนี PMI ภาคการผลิตและบริการ

Unit: Point

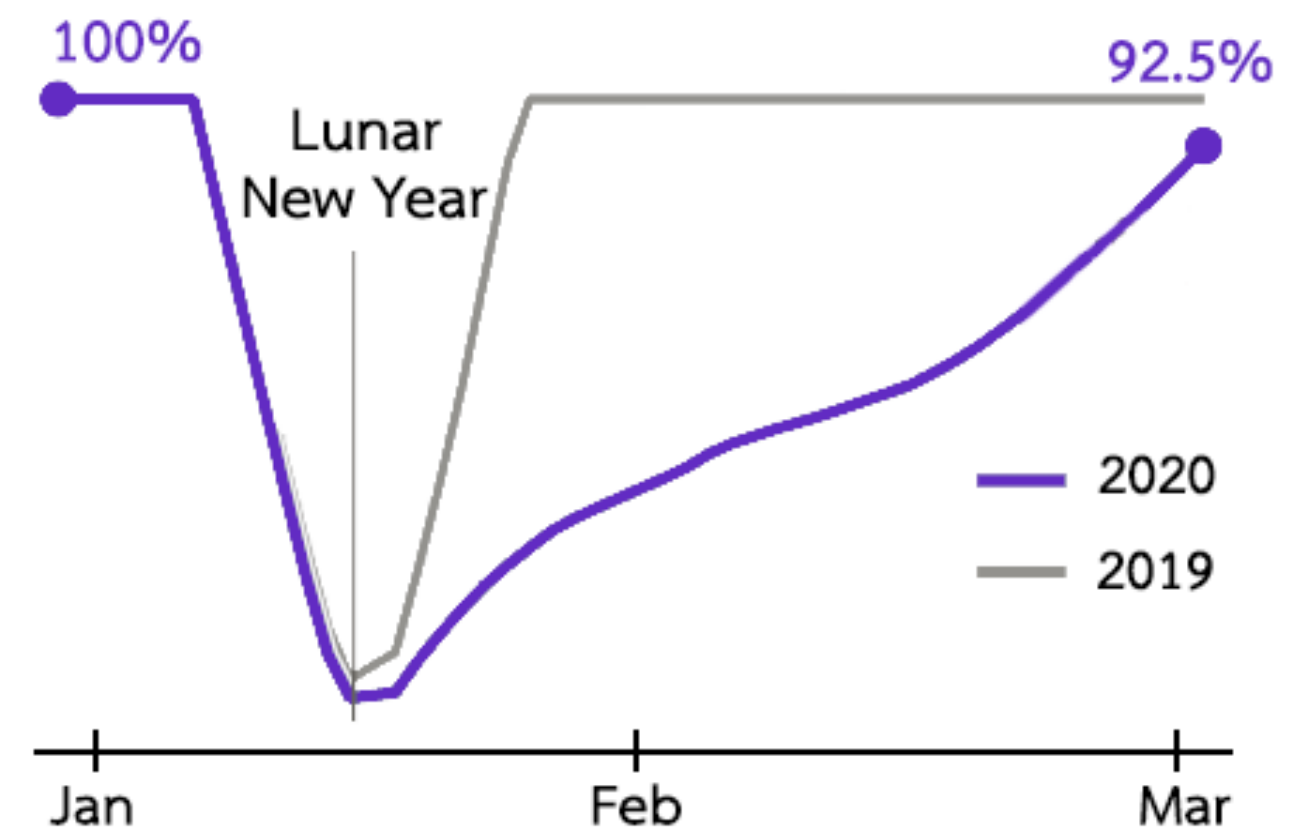


มุมมองของเรา

- ภาพรวมเศรษฐกิจจีนเริ่มมีสัญญาณที่ดีขึ้น จากอัตราการแพร่ระบาดน้อยลง เทียบกับประเทศภูมิภาคอื่น แรงงานที่กลับมาทำงานใกล้เคียงกับช่วงก่อนหยุดตรุษจีน และมาตรการรับมือ COVID-19 จากฝั่งธนาคารกลางและรัฐบาล
- อย่างไรก็ตามดัชนี PMI ที่ประกาศออกมาต่ำสุดในประวัติศาสตร์บ่งบอกถึงสถานะ Demand และ Supply Shock ที่จะกดดันต่อการขยายตัวของ GDP และผลประกอบการของบริษัท ซึ่งต้องจับตาต่อไปว่าจะมีความยืดหยุ่นยาวไปถึงไตรมาส 2 หรือไม่ รวมไปถึงยังต้องเฝ้าระวังอัตราการติดเชื้อในประเทศว่าจะกลับมาเพิ่มขึ้นอีกครั้งหรือไม่หลังการกลับมาทำงานตามปกติ
- เราแนะนำให้นักลงทุนที่รับความผันผวนได้น้อยปรับลดสัดส่วนการลงทุนในหุ้นจีนลงจนกว่าสถานการณ์จะกลับมาดีขึ้น

อัตราการกลับมาทำงานของแรงงาน

Unit: %



Source: Bloomberg, SUGOU, Worldometers, Financial Times, Ministry of Transport (PRC), National Bureau of Statistics of China, China Banking and Insurance Regulatory Commission, as of 5 Mar 2020



Robowealth Mutual Fund Brokerage Securities Company Limited

EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.



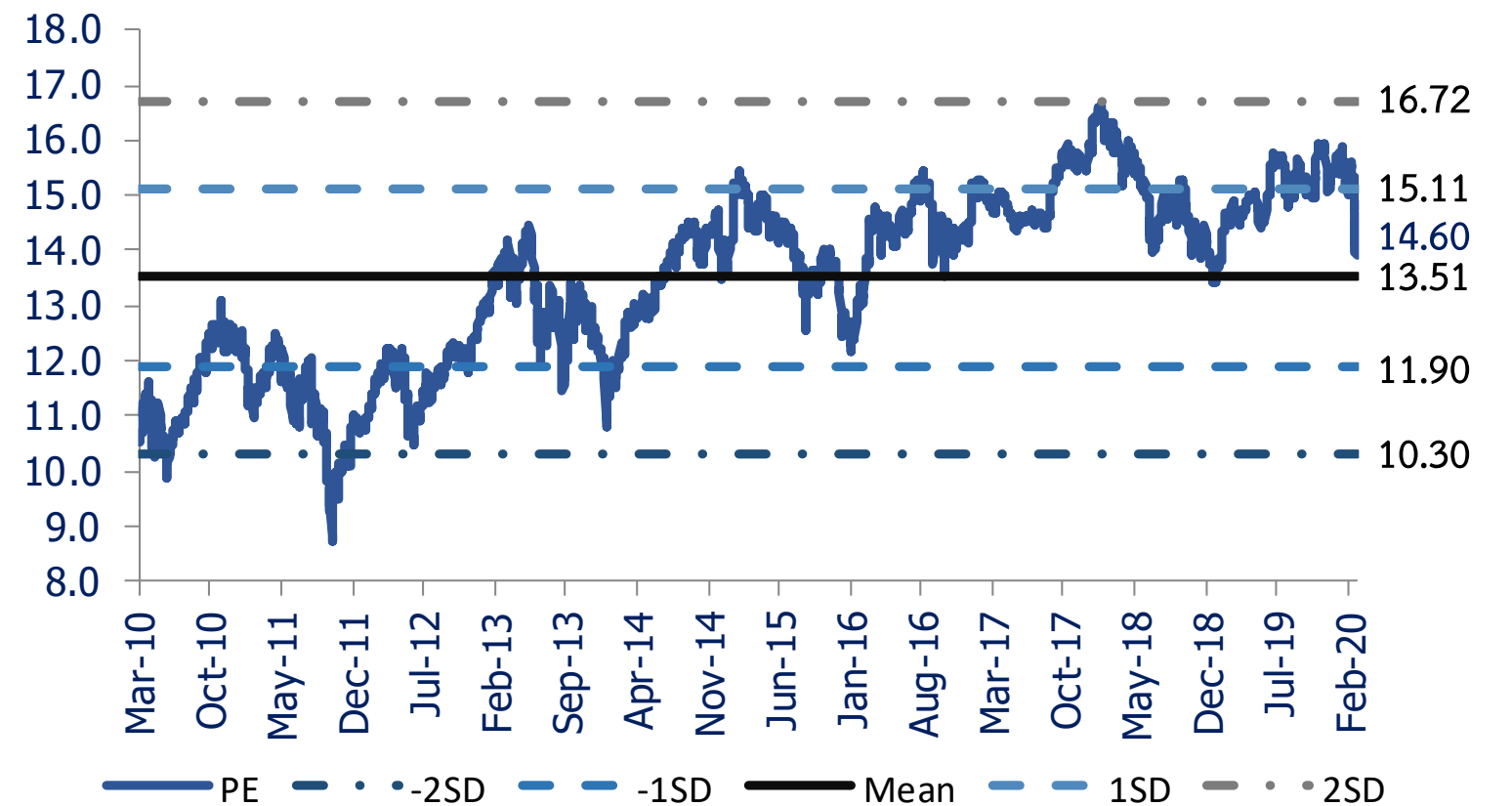
ภาวะเศรษฐกิจไทย

- (+)
 - นโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจจากภาครัฐวงเงินกว่า 1 แสนล้านบาท ได้แก่ มาตรการแจกเงิน 1,000-2,000 บาทให้กับผู้มีรายได้น้อย ปลดปล่อยดอกเบี้ยต่ำให้กับธุรกิจขนาดเล็กและธุรกิจท่องเที่ยว และอาจมีการปรับกฎเกณฑ์กองทุน SSF ให้เหมือนกองทุน LTF เดิม
- (-)
 - ตัวเลข GDP ไตรมาส 4/19 ขยายตัวที่ 1.6% (YoY) และ 0.2% (QoQ) แย่กว่าตลาดคาดการณ์ที่ 2.1% (YoY) และ 0.4% (QoQ) ตามลำดับ
 - ตัวเลข GDP ทั้งปี 2019 ขยายตัวที่ 2.4% (YoY) ต่ำสุดในรอบ 5 ปี
 - ดัชนีราคาผู้บริโภคเดือน ก.พ. เพิ่มขึ้น 0.74% (YoY) แย่กว่าที่ตลาดคาดการณ์ที่ 0.77% (YoY)
 - ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจเดือน ก.พ. อยู่ที่ 44.1 ต่ำสุดในรอบ 9 ปี
 - ตัวเลขจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติเดือน ม.ค. หดตัวที่ 3.60% (YoY)

SET Index Forward PE

SET Index PE Band

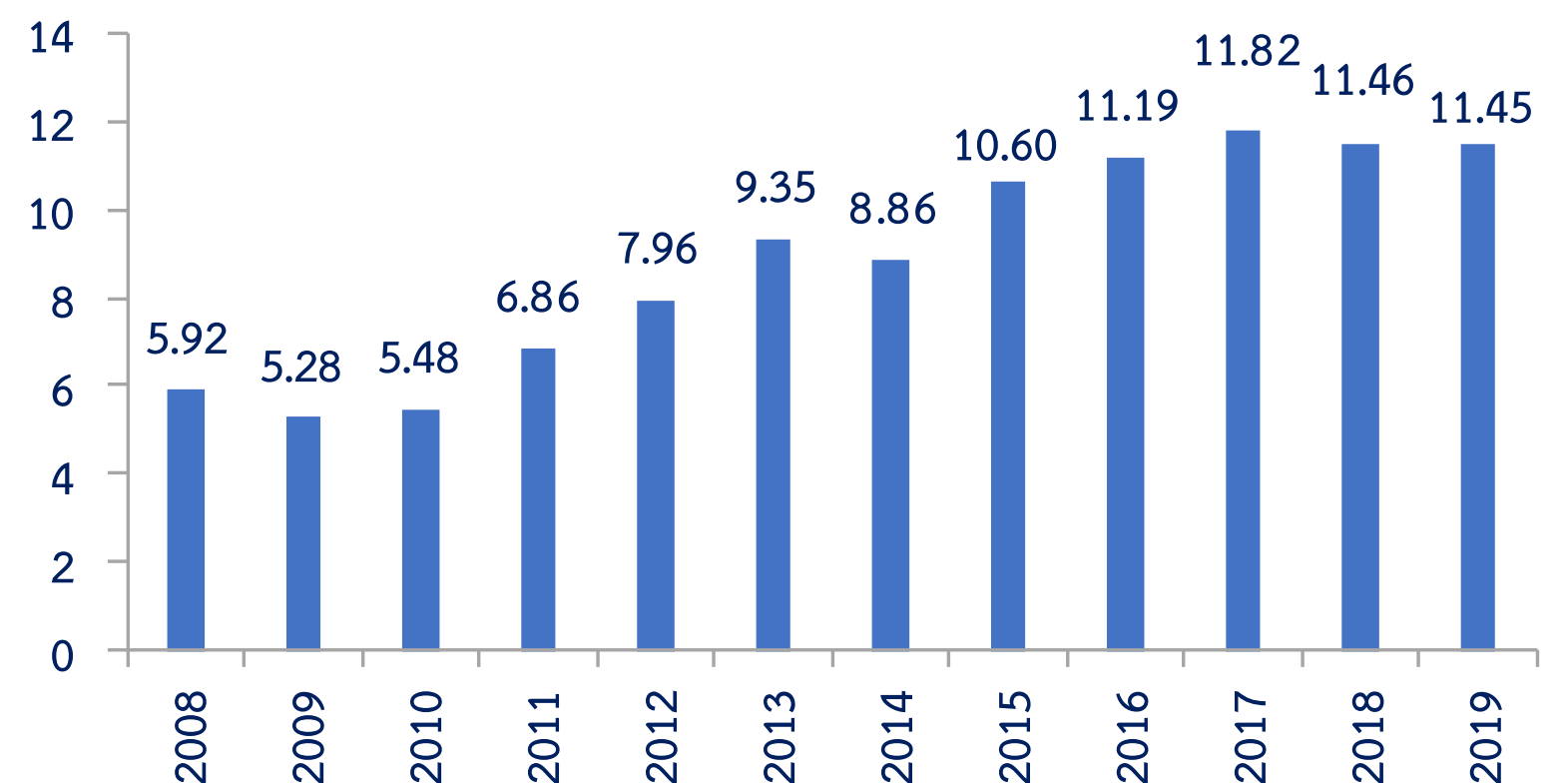
Unit: Times



สัดส่วนรายได้จากนักท่องเที่ยวต่อ GDP

Thailand Receipts from international tourist arrival

Unit: % of GDP



Source: Bloomberg, as of 6 Mar 2020

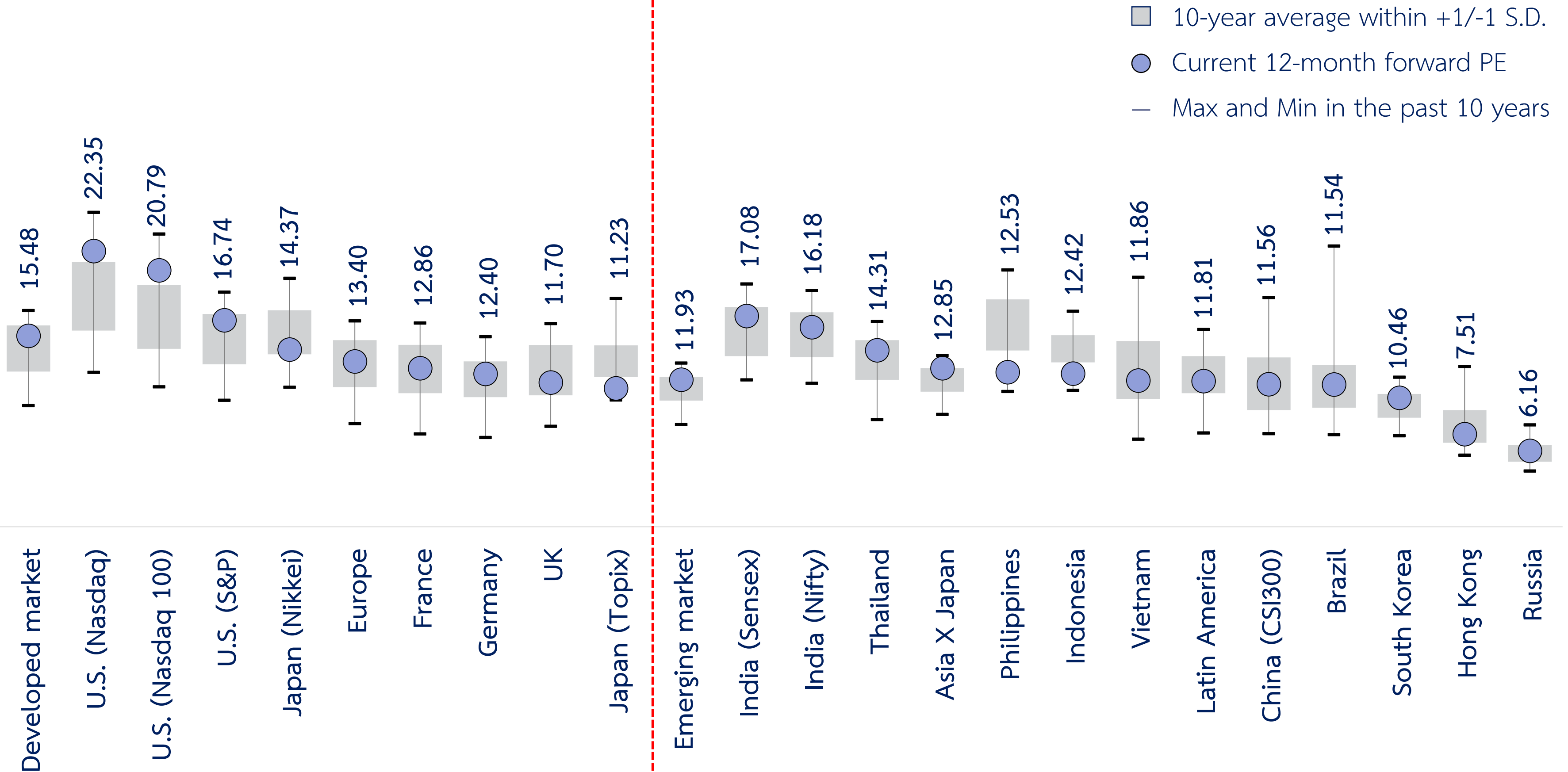




Global PE Valuation (10-year average)

Developed Market (ตลาดประเทศพัฒนาแล้ว)

Emerging Market (ตลาดประเทศเกิดใหม่)



Source: Bloomberg, as of 9 Mar 2020

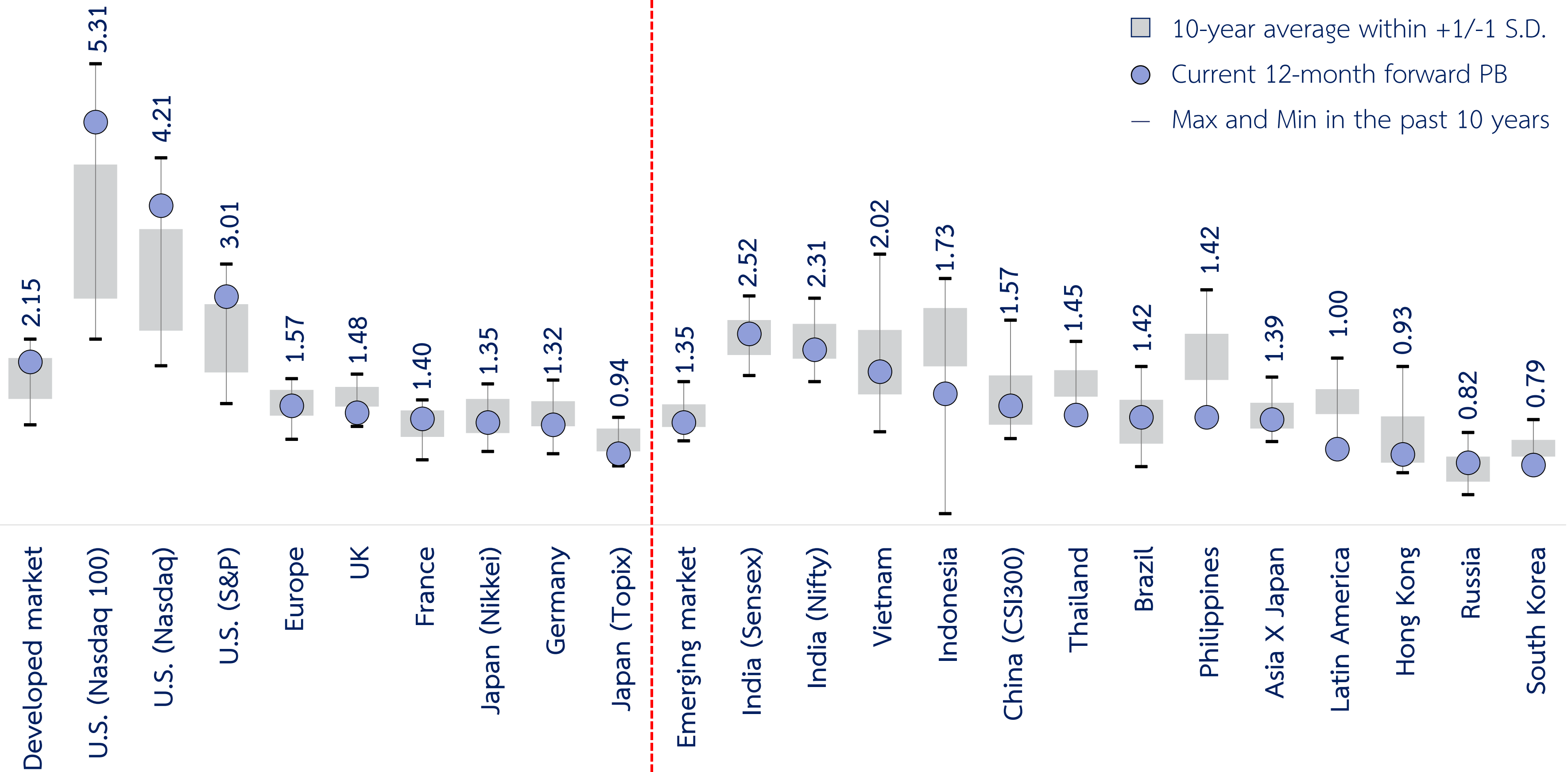




Global PB Valuation (10-year average)

Developed Market (ตลาดประเทศพัฒนาแล้ว)

Emerging Market (ตลาดประเทศเกิดใหม่)



Source: Bloomberg, as of 9 Mar 2020



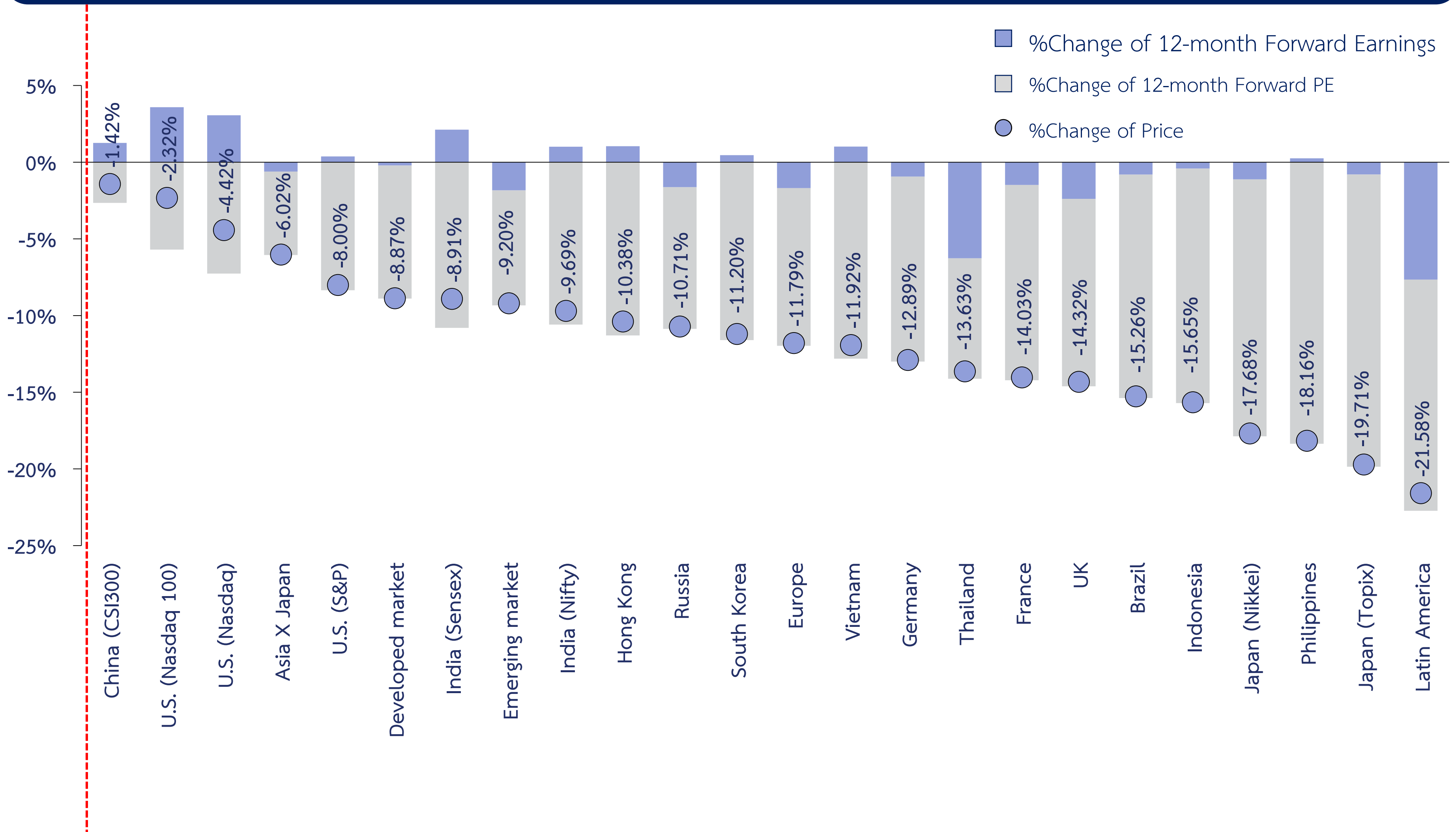


Global Valuation

การระบาดของเชื้อไวรัสยังส่งผลให้ประมาณการกำไรของตลาดหุ้นทั่วโลกถูกปรับลดลง



Change of Price, PE, and EPS (YTD)



Source: Bloomberg, as of 9 Mar 2020

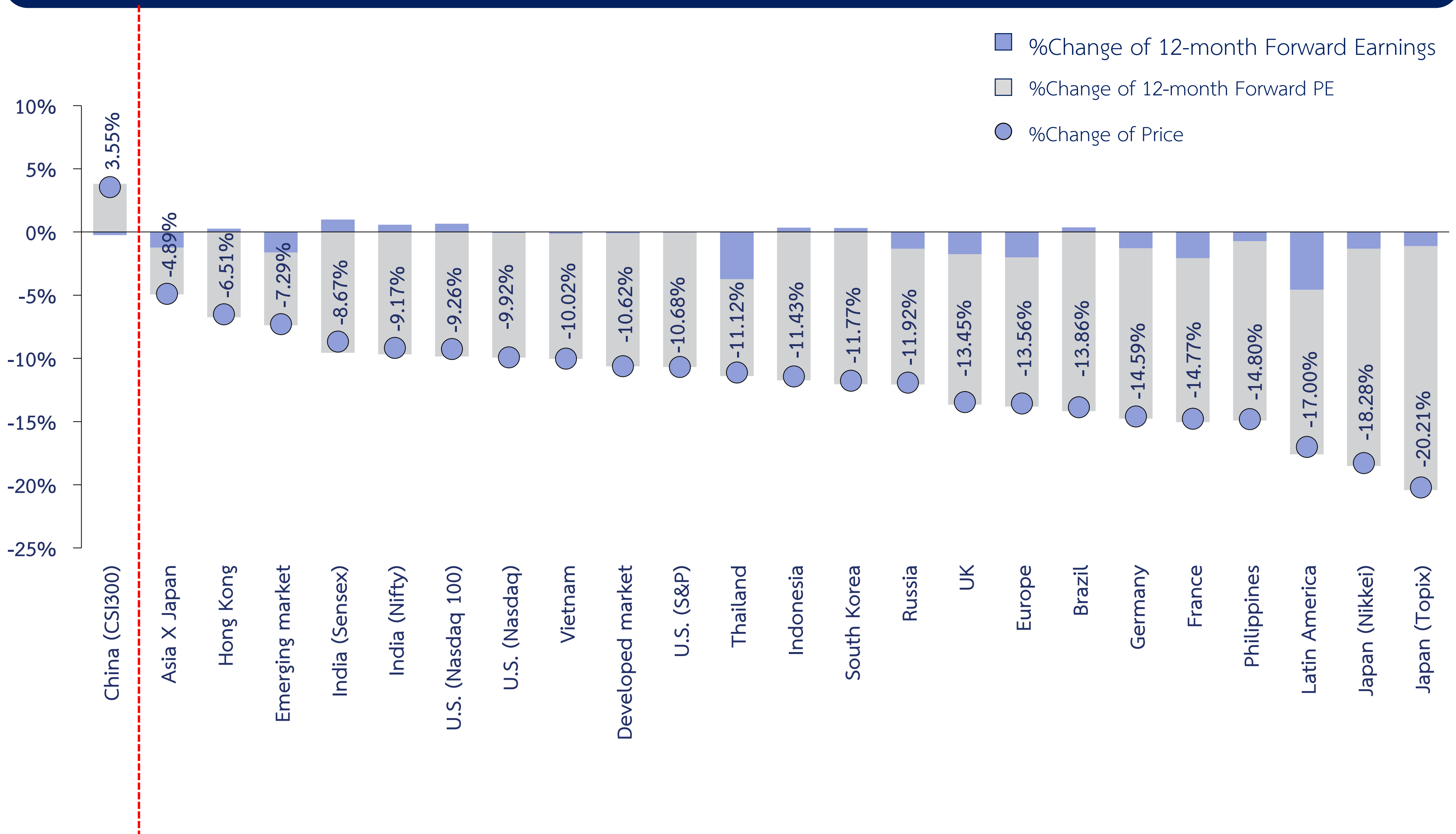


Robowealth Mutual Fund Brokerage Securities Company Limited

EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.



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



Source: Bloomberg, as of 9 Mar 2020



Disclaimer



- 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 และข้อมูลอาจมีการแก้ไขเพิ่มเติมเปลี่ยนแปลงโดยมิต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า ผู้ลงทุนควรใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์ บริษัทสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดใช้ประโยชน์ ทำซ้ำ ดัดแปลง นำออกแสดง ทำให้ปรากฏหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชน ไม่ว่าด้วยประการใดๆ ซึ่งข้อมูลในเอกสารนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน เว้นแต่ได้รับอนุญาตเป็นหนังสือจากบริษัทเป็นการล่วงหน้า การกล่าว คัด หรืออ้างอิง ข้อมูลบางส่วนตามสมควรใน เอกสารนี้ ไม่ว่าในบทความ บทวิเคราะห์ บทวิจัย หรือในเอกสาร หรือการสื่อสารอื่นใดจะต้องกระทำโดยถูกต้อง และไม่เป็นการก่อให้เกิดการเข้าใจผิดหรือความเสียหายแก่บริษัท ต้องรับรู้ถึงความเป็นเจ้าของลิขสิทธิ์ในข้อมูลของบริษัท และต้องอ้างอิงถึงฉบับที่และวันที่ในเอกสารฉบับนี้ของบริษัทโดยชัดเจน การลงทุนในหรือซื้อหรือขายหน่วยลงทุนย่อมมีความเสี่ยง ท่านควรทำความเข้าใจอย่างถ่องแท้ต่อลักษณะของหน่วยลงทุนแต่ละประเภท และควรศึกษาข้อมูลของบริษัทที่ออกหน่วย ลงทุนและข้อมูลอื่นใดที่เกี่ยวข้องก่อนการตัดสินใจลงทุนในหรือซื้อหรือขายหน่วยลงทุน





Thank You

www.indegowealth.com

Robowealth Mutual Fund Brokerage Securities Company Limited