



LACE UP THE SHOES

Jan 2020

www.indegowealth.com

Robowealth Mutual Fund Brokerage Securities Company Limited

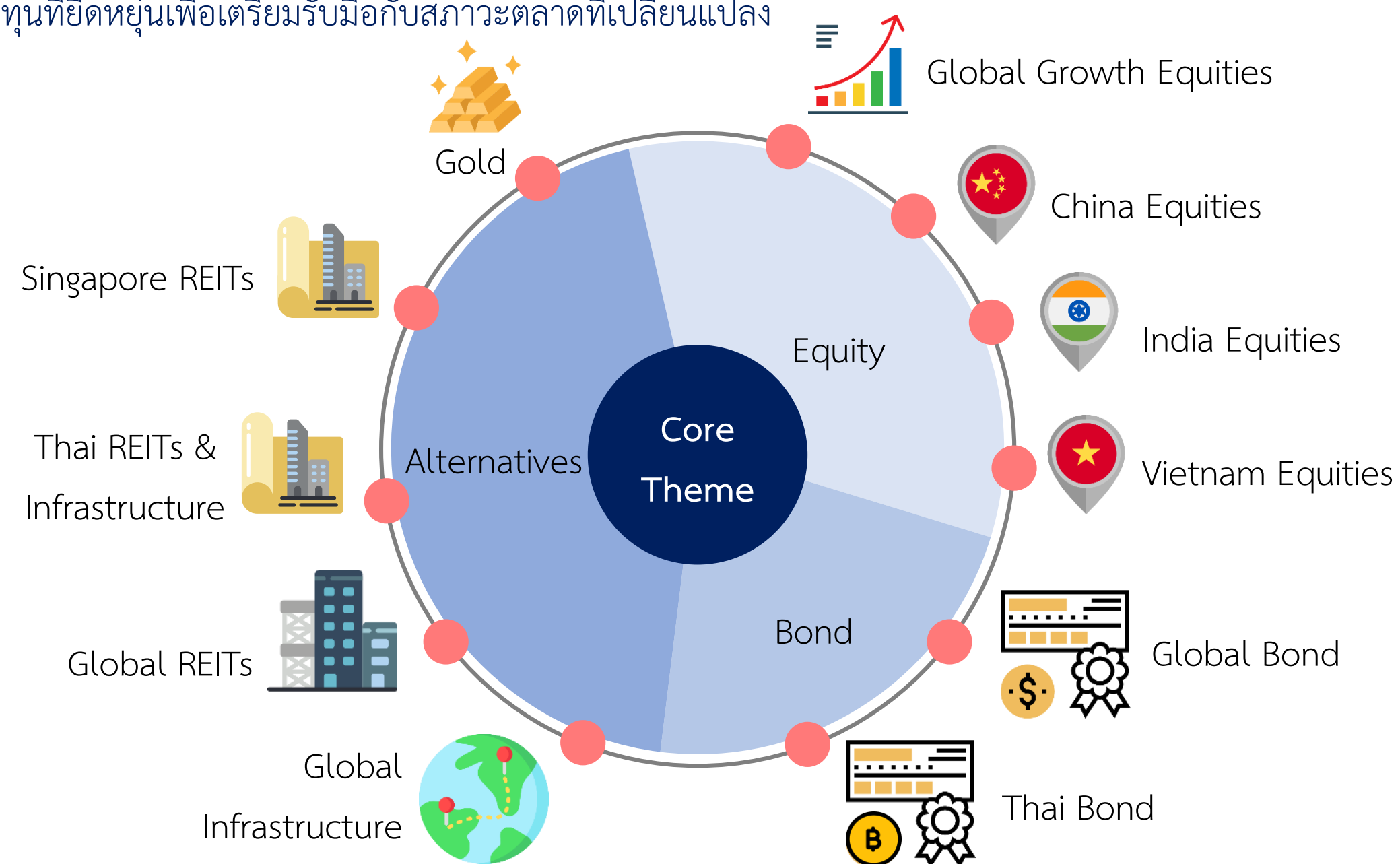


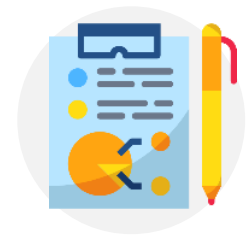
Market Outlook & Investment Strategy 2020



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

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





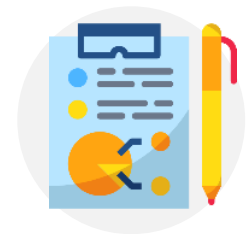
Asset Class Recommendation

เรายังคงให้ความสำคัญกับการกระจายการลงทุนในสินทรัพย์หลายประเภท



ประเภทสินทรัพย์	น้ำหนัก	เหตุผล
ตราสารทุน	Neutral	หุ้นยังเป็นสินทรัพย์ที่ให้ผลตอบแทนที่น่าสนใจ แต่ต้องติดตามประเด็นความเสี่ยงจากสงครามการค้าและการเติบโตของเศรษฐกิจ โดยเรายังชอบกลุ่มธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับภาคบริโภคและบริการที่มีการเติบโตเชิงโครงสร้าง
ตลาดหุ้นสหรัฐฯ	Neutral	เศรษฐกิจสหรัฐฯ มีแนวโน้มเติบโตชะลอลง แต่ยังคงมีความแข็งแกร่ง Fed ยังคงดำเนินนโยบายการเงินเชิงผ่อนคลาย ในขณะที่การเลือกตั้งประธานาธิบดีจะเป็นปัจจัยสำคัญที่กำหนดทิศทางของตลาด
ตลาดหุ้นยุโรป	Neutral	เศรษฐกิจยุโรปมีโอกาสฟื้นตัวหากการเจรจาการค้าคืบหน้า ขณะที่ ECB ยังดำเนินนโยบายการเงินเชิงผ่อนคลาย ด้านหุ้นยุโรปเริ่มมีส่วนลดความเสี่ยงของเงินปันผลที่น่าสนใจ โดยความเสี่ยงประเด็นสงครามการค้ายังเป็นปัจจัยสำคัญที่ต้องติดตามที่อาจทำให้เศรษฐกิจกลับไปหดตัว
ตลาดหุ้นญี่ปุ่น	Neutral	เศรษฐกิจญี่ปุ่นยังมีความเสี่ยงจากการชะลอลงหลังปรับขึ้นภาษีการบริโภค BoJ ยังดำเนินนโยบายการเงินเชิงผ่อนคลาย ระดับ Valuation ยังไม่ได้แพงจนเกินไป นโยบายการคลังเป็นปัจจัยที่ต้องจับตา
ตลาดหุ้นจีน	Overweight	เศรษฐกิจจีนเติบโตช้าลงจากการเปลี่ยนแปลงเชิงโครงสร้างเศรษฐกิจที่โตนำโดยภาคการบริโภคและบริการแทนภาคการผลิตและการเกษตร ซึ่งยังมีการเติบโตอย่างต่อเนื่องในระดับสูงถึงแม้จะมีการชะลอลงเล็กน้อย อีกทั้งทางการและธนาคารกลางยังคงมีเครื่องมือในการกระตุ้นเศรษฐกิจอยู่มาก ประกอบกับเม็ดเงินลงทุนจากต่างชาติยังมีแนวโน้มไหลเข้าไปลงทุนในจีนเพิ่มขึ้นจากการเปิดตลาดทุนและการถูกเข้าคำนวณในดัชนีของ MSCI และ FTSE ขณะที่ความเสี่ยงจากสงครามการค้ายังเป็นประเด็นที่ต้องจับตา
ตลาดหุ้นเกิดใหม่	Neutral	เศรษฐกิจของกลุ่มประเทศตลาดเกิดใหม่ มีโอกาสฟื้นตัวจากการดำเนินนโยบายการเงินเชิงผ่อนคลายของธนาคารกลางทั่วโลกและกรณีที่มีการเจรจาทางการค้ามีความคืบหน้า อย่างไรก็ตามความเสี่ยงจากสงครามการค้ายังเป็นประเด็นที่ต้องติดตาม โดยเราชอบประเทศที่พึ่งพาการบริโภคภายในประเทศและยังมีการเติบโตที่โดดเด่น เช่น อินเดีย และเวียดนาม (Frontier Market)
ตลาดหุ้นไทย	Underweight	เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มชะลอลงอย่างต่อเนื่อง จากปัญหาหนี้ครัวเรือนในระดับสูงและภาวะการชะลอลงของภาคอสังหาฯ ที่กดดันกำลังซื้อในประเทศ การใช้จ่ายของภาครัฐมีความล่าช้า การลงทุนภาคเอกชนชะลอลงเล็กน้อย ขณะที่ภาคการส่งออกยังชะลอลง ส่วนภาคการท่องเที่ยวยังเป็นกลุ่มที่มีการเติบโตได้ดี





Asset Class Recommendation

เรายังคงให้ความสำคัญกับการกระจายการลงทุนในสินทรัพย์หลายประเภท



ประเภทสินทรัพย์	น้ำหนัก	เหตุผล
ตราสารหนี้	Neutral	ตราสารหนี้ยังเป็นสินทรัพย์ที่ยังสร้างผลตอบแทนได้สม่ำเสมอ แต่ต้องมีการคัดเลือกมากขึ้นหลังจากอัตราดอกเบี้ยปรับตัวลงมาอยู่ในระดับต่ำมาก
Investment Grade	Overweight	ตราสารหนี้คุณภาพสูงระยะกลางมีความน่าสนใจในการลงทุนเนื่องจากธนาคารกลางหลักของโลกส่งสัญญาณดำเนินนโยบายทางการเงินเชิงผ่อนคลายและเศรษฐกิจยังมีความเสี่ยงในการชะลอตัว
High Yield	Underweight	แนะนำหลีกเลี่ยงตราสารหนี้ High Yield ที่มีส่วนชดเชยความเสี่ยงไม่คุ้มค่าในช่วงปลายวัฏจักรเศรษฐกิจ
Short-Term	Neutral	ตราสารหนี้ระยะสั้น มีระดับผลตอบแทนที่ลดลงจากภาวะดอกเบี้ยขาลง แต่ยังสามารถใช้ในการถือลงทุนเพื่อลดความเสี่ยงให้กับพอร์ตการลงทุนในภาวะที่ตลาดมีความผันผวน
สินทรัพย์ทางเลือก	Neutral	สินทรัพย์ทางเลือกใช้เป็นตัวช่วยสร้างผลตอบแทนและบริหารความเสี่ยงได้ดีในยามที่อัตราดอกเบี้ยอยู่ในระดับต่ำมาก และเศรษฐกิจโลกยังมีความเสี่ยงชะลอตัว
REITs	Overweight	เป็นสินทรัพย์ที่ช่วยกระจายความเสี่ยงได้ดีในภาวะที่ตลาดผันผวน อัตราเงินปันผลยังอยู่ในระดับที่น่าสนใจ เมื่อเทียบกับอัตราดอกเบี้ยที่ยังอยู่ในระดับต่ำ
น้ำมัน	Neutral	น้ำมันยังมีแนวโน้มผันผวนในกรอบ โดยการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลกจะเป็นปัจจัยหลักในการกำหนดทิศทางราคาน้ำมัน ในขณะที่การ IPO หุ่น Saudi Aramco เป็นปัจจัยที่น่าติดตาม
ทองคำ	Overweight	ทองคำมีความน่าสนใจจากนโยบายการเงินเชิงผ่อนคลายของธนาคารกลางทั่วโลก โดยเฉพาะช่วงเวลาต่อจากนี้ที่นโยบายการเงินจะเริ่มมีประสิทธิภาพน้อยลง และควรใช้เป็นสินทรัพย์สำหรับบริหารความเสี่ยง



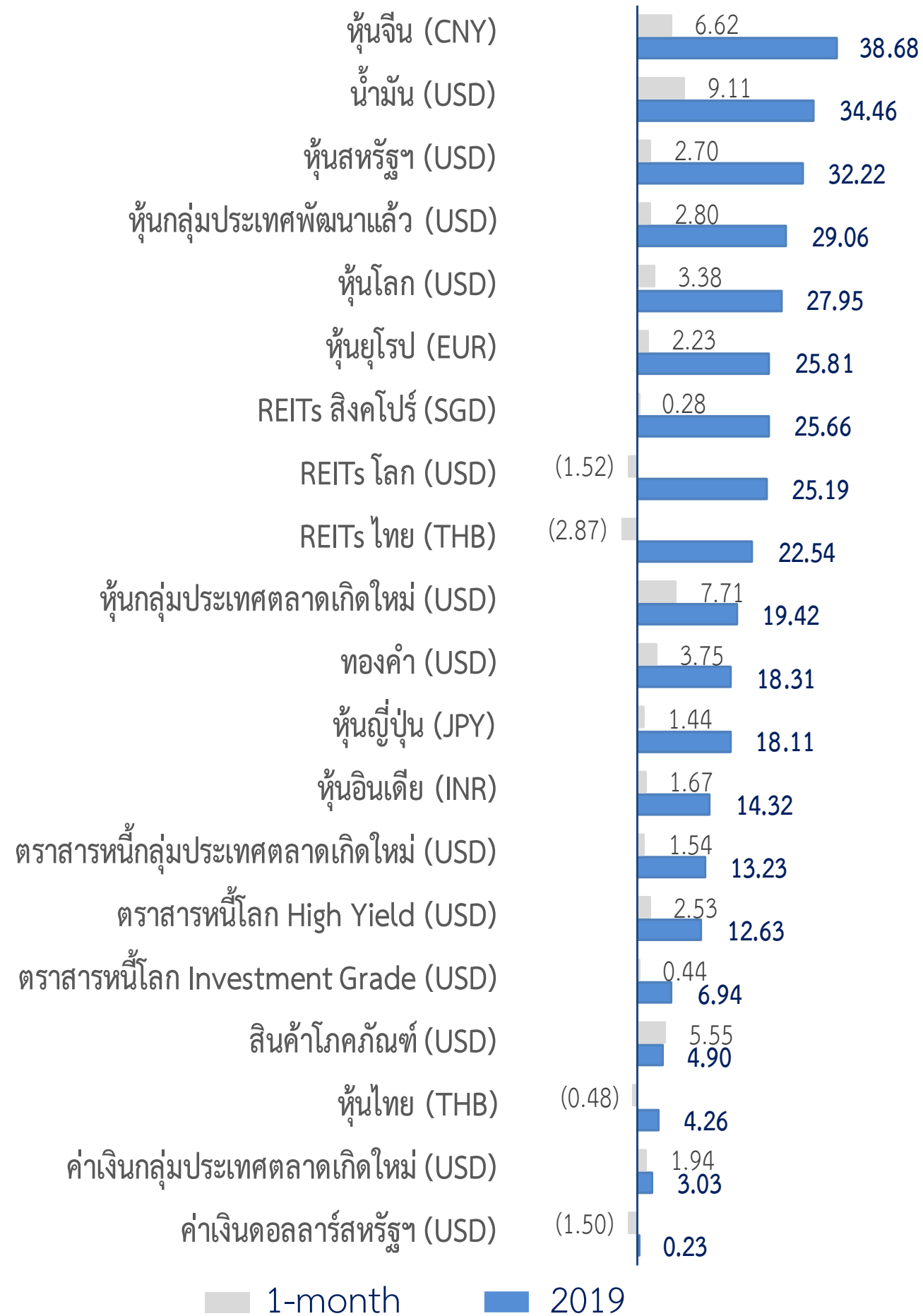


Asset Class Performance

สินทรัพย์เสี่ยงปรับตัวขึ้นจากเดือนที่แล้ว นำโดยหุ้นจีนและหุ้น EM



Global Asset Class Total Return (%)



เกิดอะไรขึ้นในเดือนธันวาคม

ภาพรวมตลาด

สินทรัพย์เสี่ยงปรับตัวเพิ่มขึ้นจากเดือนที่แล้ว จากการเจรจาการค้าระหว่างจีนและสหรัฐฯ ที่ดีขึ้น โดยข้อตกลง Phase 1 มีแนวโน้มที่จะเซ็นสัญญาภายในช่วงต้นปี แต่มีปัจจัยกดดันจากความขัดแย้งระหว่างสหรัฐฯ กับประเทศในตะวันออกกลาง

ตราสารหนี้

จากการที่ US Treasury Yield ปรับตัวเพิ่มขึ้นทำให้ Credit Spread ของตราสารหนี้ Investment Grade และ High Yield ปรับตัวลดลง และมูลค่าตราสารหนี้ปรับตัวเพิ่มขึ้น ส่งผลให้เดือนที่ผ่านมาตราสารหนี้ทั่วโลกปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อย

REITs

REITs โลกมีการปรับลงจากการขายทำกำไรบางส่วนจากสัญญาณการเจรจาการค้าที่ดีขึ้น สำหรับ REITs ไทย มีการปรับตัวลดลงแรงจากแรงขายทำกำไร TLGF จากความกังวลประเด็นการขายกิจการของ Tesco ในไทยและสภาพคล่องตลาดที่น้อย

หุ้นโลก

หุ้นทั่วโลกมีการปรับขึ้น นำโดยตลาดหุ้นจีนที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นกว่า 6.62% จากสัญญาณการเจรจาการค้าที่ดีขึ้น อย่างไรก็ตามด้านหุ้นไทยปรับตัวลดลง 0.48% จากความกังวลด้านปัจจัยทางการเมือง

สินค้าโภคภัณฑ์

น้ำมันปรับตัวขึ้นจากความกังวลด้านอุปทานส่วนเกินที่ลดลง และสัญญาณการเจรจาการค้าที่ดีขึ้น ด้านทองคำยังปรับตัวขึ้นจากค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ที่อ่อนค่าลงและอัตราผลตอบแทนที่แท้จริงพันธบัตรสหรัฐฯ ที่อยู่ในระดับต่ำ

ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ

จากความกังวลด้านการเจรจาการค้าที่ลดลงทำให้เม็ดเงินไหลไปยังสินทรัพย์ในกลุ่มประเทศตลาดเกิดใหม่เพิ่มขึ้น ส่งผลให้ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ อ่อนค่าลงเล็กน้อย

Source: Bloomberg, as of 31 Dec 2019





Key Driver 1: Central Bank Policy

ธนาคารกลางหลักมีแนวโน้มคงนโยบายเชิงผ่อนคลายและให้ความสำคัญกับสิ่งแวดล้อม



Fed

สิ่งที่เกิดขึ้นในช่วงที่ผ่านมา

มุมมอง



- กรรมการมีมุมมองเชิงบวกต่อการขยายตัวของเศรษฐกิจสหรัฐฯ
- การบริโภคภาคครัวเรือนขยายตัวได้ดีตามตลาดแรงงานแข็งแกร่ง
- ภาคธุรกิจได้รับผลกระทบจากความเสี่ยงของสงครามการค้า

- เรามองว่า Fed จะยังคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายต่อไป
- ความเสี่ยงจากตะวันออกกลางอาจทำให้ Fed ลดดอกเบี้ย

ECB



- ECB คงดอกเบี้ย ย้ำเดินหน้าทำ QE 2 หมื่นล้านยูโรต่อเดือน
- ประธาน ECB ส่งสัญญาณพิจารณาทบทวนเป้าหมายเงินเฟ้อ

- เราคาดว่า ECB จะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายต่อไป
- จะยังคงมีการดำเนินมาตรการ QE และการขยายงบดุล

BoJ



- รายงาน BoJ เผยผลิตและส่งออกหดตัวลงตามเศรษฐกิจโลก
- BoJ เล็งให้ความสนใจสภาพอากาศมากขึ้นหลังญี่ปุ่นเผชิญภัยพิบัติมานาน
- พรรคร่วมรัฐบาลญี่ปุ่นหนุนให้ใช้นโยบายด้านการคลังควบคู่

- BoJ จะคงดอกเบี้ยหากเงินเฟ้อไม่สูญเสียแรงผลักดัน
- อาจมีการใช้นโยบายการคลังควบคู่กับนโยบายการเงิน

BANK OF JAPAN

➤ Source: Trading Economics, BoJ Report, Infoquest, Reuters, Bloomberg as of 8 Jan 2020





Key Driver 1: Central Bank Policy

ธนาคารกลางหลักมีแนวโน้มคงนโยบายเชิงผ่อนคลายและให้ความสำคัญกับสิ่งแวดล้อม



PBOC

สิ่งที่เกิดขึ้นในช่วงที่ผ่านมา

มุมมอง



- PBOC ประกาศใช้ LPR เป็น Benchmark Rate สำหรับกำหนดดอกเบี้ยสินเชื่อแบบอัตราดอกเบี้ยลอยตัว
- PBOC ประกาศลด RRR ลง 0.50% สู่ระดับ 12.50%

- การใช้ LPR เป็น Benchmark ช่วยลดต้นทุนการกู้ยืม
- การลด RRR กระตุ้นให้สถาบันการเงินปล่อยกู้มากขึ้น

BOT

- กนง. มีมติเอกฉันท์คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 1.25%
- BOT ปรับประมาณการตัวเลขเศรษฐกิจในปี 2019 และ 2020 โดยสำหรับ GDP คาดว่าจะเติบโตที่ 2.5% และ 2.8% (YoY) ตามลำดับ
- ปรับกรอบเงินเฟ้อทั่วไปใหม่เป็นกรอบเงินเฟ้อแบบช่วงที่ 1-3%

- BOT มีแนวโน้มที่จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงอีกในปี 2020 หลังมีการปรับกรอบเป้าเงินเฟ้อต่ำลง และหากเศรษฐกิจไม่เป็นไปตามที่คาดการณ์

➤ Source: Trading Economics, Infoquest, Reuters, BOT, Bloomberg as of 8 Jan 2020





Key Driver 2: Political Risk



ประเด็นสงครามการค้าระหว่างจีนและสหรัฐฯ Phase 1 บรรลุลงได้

สงครามการค้าใกล้เข้าสู่การพักรบ

ตลาดหุ้นทั่วโลกปรับตัวเชิงบวก นำโดยจีนปรับตัวสูงกว่า 6% ในเดือน ธ.ค. 2019 และหุ้นสหรัฐฯ ที่ทำจุดสูงสุดต่อเนื่องตอรับความคืบหน้าจากประเด็นสงครามการค้าที่ได้รับสัญญาณเชิงบวก หลังจากวันที่ 15 ธ.ค. 2019 ที่ผ่านมาสหรัฐฯ ได้ยกเลิกการจัดเก็บภาษีสินค้านำเข้าจากจีนมูลค่า 1.6 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ซึ่งทั้งสองประเทศได้ประกาศอย่างเป็นทางการว่าได้บรรลุข้อตกลงกันได้ และคาดว่าจะลงนามข้อตกลงนี้ในช่วงต้นปี 2020

ปัจจัยที่สนับสนุนให้ทั้งสองฝ่ายบรรลุข้อตกลงได้โดยเบื้องต้นเกิดจากการที่จีนแสดงความร่วมมือทางการค้าต่อสหรัฐฯ อย่างต่อเนื่อง สังเกตได้จากรายการสั่งซื้อสินค้าเกษตรโดยเฉพาะถั่วเหลือง และเนื้อหมูที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น รวมถึงการประกาศลดภาษีสินค้านำเข้าจากสหรัฐฯ กว่า 850 รายการที่ได้เคยจัดเก็บไปแล้ว เช่น สินค้าโภคภัณฑ์จำพวกเนื้อหมู ผลไม้แช่แข็ง และสินค้าจำพวกอุปกรณ์เทคโนโลยี ซึ่งมีผลบังคับใช้ในวันที่ 1 ม.ค. 2020 นอกจากนี้จีนยังเพิ่มความเข้มงวดในด้านของการถ่ายทอดเทคโนโลยีระหว่างบริษัทจีนและสหรัฐฯ ในขณะเดียวกันปัจจัยหลักที่ทำให้จีนตอบรับข้อตกลงนี้ได้ คือ การที่สหรัฐฯ ยืนยันที่จะปรับลดภาษีสินค้านำเข้าจากจีนมูลค่ากว่า 1.1 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ที่ได้ประกาศใช้ไปแล้วด้วยอัตราภาษี 15% เมื่อวันที่ 1 ก.ย. 2019 เป็น 7.5%

เรามองว่าการลงนามของการเจรจาการค้า Phase 1 จะเกิดขึ้นได้อย่างราบรื่นในการพบกันของจีนและสหรัฐฯ ในช่วงวันที่ 13-15 ม.ค. การที่สหรัฐฯ ยกเลิกการจัดเก็บภาษีจะช่วยเพิ่มความเชื่อมั่นของภาคการบริโภคในประเทศ ในขณะเดียวกันการที่จีนเพิ่มปริมาณการสั่งซื้อถั่วเหลืองและเนื้อหมูจากสหรัฐฯ ยังช่วยให้ภาพรวมของการเจรจาการค้ามีแนวโน้มดีขึ้น มองว่าการลงนามข้อตกลงขั้นต้นนี้จะเป็นประโยชน์ต่อทั้งสองประเทศทั้งในด้านการส่งออกและการบริโภคซึ่งจะช่วยลดการชะลอตัวของเศรษฐกิจได้ เรายังคงติดตามการเจรจาการค้าใน Phase ต่อไป ซึ่งปัจจัยทางภูมิรัฐศาสตร์ที่สหรัฐฯ มีต่อประเทศคู่ค้าอื่นๆ และการเลือกตั้งสหรัฐฯ ปี 2020 จะเป็นปัจจัยที่ส่งผลต่อการตัดสินใจด้านการเจรจาการค้าของประธานาธิบดี โดนัลด์ ทรัมป์

➤ Source: Bloomberg. Reuters, as of 5 Jan 2020





Key Driver 2: Political Risk



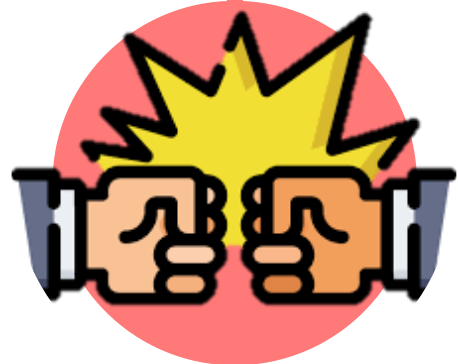
ความขัดแย้งระหว่างสหรัฐฯ และอิหร่านกลับมารุนแรงอีกครั้ง

สงครามระหว่างสหรัฐฯ และอิหร่านรุนแรงขึ้น

ในอดีต

สหรัฐฯ และอิหร่านเคยเป็นประเทศคู่ค้าที่สำคัญต่อกันในด้านธุรกิจเกี่ยวกับพลังงานน้ำมัน โดยบริษัทสหรัฐฯ ได้รับสัมปทานในการเข้าถึงบ่อน้ำมัน แต่ด้วยเหตุการณ์การปฏิวัติอิหร่านในปี 1979 ประชาชนอิหร่านต่างแสดงความไม่พอใจสหรัฐฯ ที่ให้การสนับสนุนกษัตริย์อิหร่าน “พระเจ้าชาห์” โดยเกิดเหตุการณ์ประท้วง และความรุนแรงอย่างต่อเนื่อง จนเมื่อปี 1981 หลังจากที่พระเจ้าชาห์สวรรคตลง กลุ่มประเทศตะวันตกได้ช่วยเจรจาทำให้เหตุการณ์ต่างๆ ได้ยุติลง ซึ่งความสัมพันธ์ของสองประเทศก็ได้ยุติลงไปด้วยเช่นกัน

ความขัดแย้งกลับมามีประเด็นอีกครั้งหลังจากเจ้าหน้าที่สหรัฐฯ ตรวจพบการลักลอบพัฒนาอาวุธนิวเคลียร์ ซึ่งเป็นความขัดแย้งที่ซับซ้อนและยืดเยื้ออย่างต่อเนื่อง นำมาสู่การคว่ำบาตรอิหร่าน หลังจากที่อิหร่านฝ่าฝืนข้อตกลงนิวเคลียร์ที่ถูกจัดตั้งขึ้นในสมัยประธานาธิบดีสหรัฐฯ บารัค โอบามา จึงทำให้ความขัดแย้งระหว่างสองประเทศเกิดความรุนแรงมาโดยตลอด ทั้งในด้านการทหารและการใช้นโยบาย



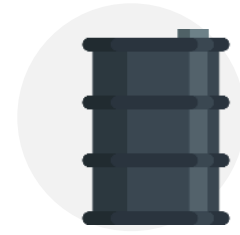
ล่าสุด

ความขัดแย้งระหว่างสหรัฐฯ และอิหร่าน เป็นประเด็นที่ต้องจับตามองอีกครั้ง หลังจากในช่วงปลายเดือน ธ.ค. 2019 เกิดเหตุการณ์โจมตีฐานทัพของอิรักที่มียนายทหารของสหรัฐฯ ประจำการอยู่ ทำให้เกิดการโต้กลับโดยสหรัฐฯ ซึ่งสร้างความกดดันต่อเจ้าหน้าที่ชาวสหรัฐฯ ที่ปฏิบัติหน้าที่ประจำสถานทูตสหรัฐฯ ในกรุงแบกแดด

ความรุนแรงที่เกิดขึ้นอย่างต่อเนื่อง เป็นเหตุให้ในวันที่ 3 ม.ค. 2020 ที่ผ่านมา ประธานาธิบดี โดนัลด์ ทรัมป์ อนุมัติคำสั่งให้กองทัพอากาศสหรัฐฯ ใช้งานโดรนโจมตีทางอากาศในการยิงถล่มขบวนรถหุ้มเกราะของพลตรีกาซิม สุไลมานี และผู้ติดตามถึงแก่ชีวิต เนื่องจากประชาชนชาวอิหร่านต่างให้ความนับถือนายพลสุไลมานีเป็นบุคคลสำคัญ จึงทำให้ทางการอิหร่านแสดงความไม่พอใจและแสดงจุดยืนพร้อมตอบโต้ เราจึงมองว่าความสูญเสียครั้งนี้จะเป็นปัจจัยที่สร้างความผันผวนในตลาดหุ้นในระยะสั้นและผลักดันให้ราคาน้ำมันและราคาทองคำปรับตัวสูงขึ้นได้

➤ Source: Bloomberg. Reuters, as of 5 Jan 2020





Key Driver 2: Political Risk

ราคาน้ำมันปรับตัวเพิ่มขึ้น จากเหตุการณ์ความไม่สงบในตะวันออกกลาง

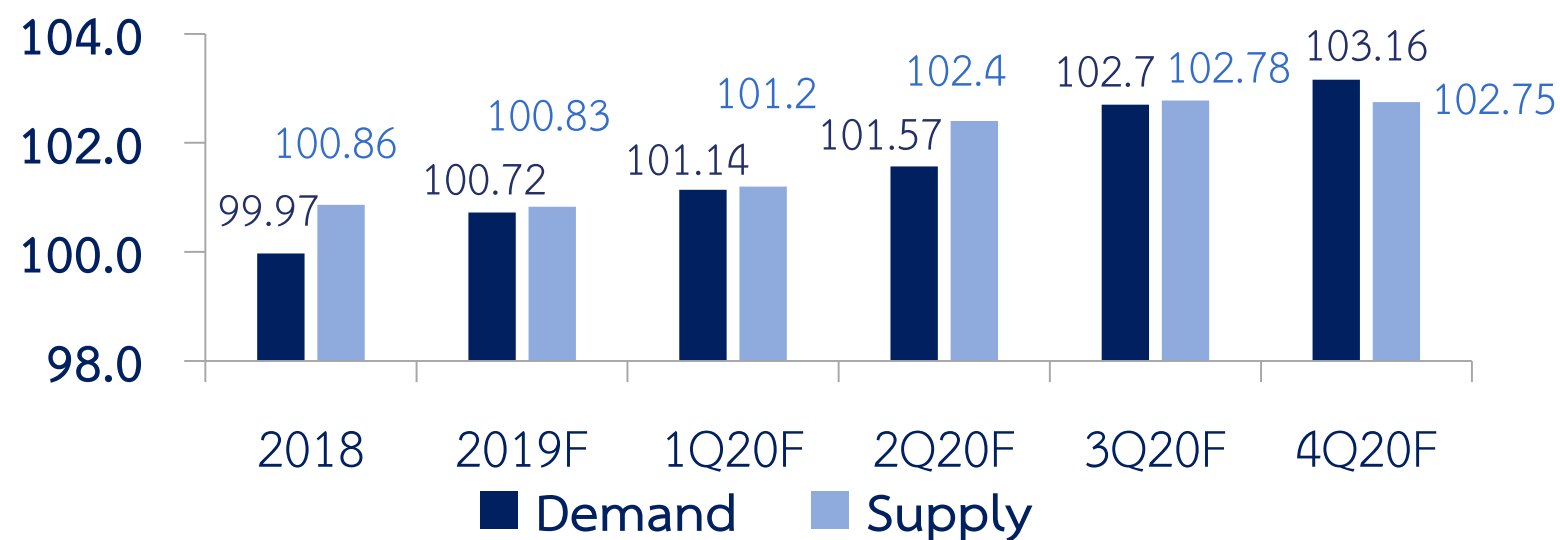


สถานการณ์ของราคาและความต้องการน้ำมันดิบที่มีแนวโน้มจะปรับตัวเพิ่มขึ้น

- จากเหตุการณ์ความตึงเครียดระหว่างสหรัฐฯ และประเทศในตะวันออกกลางภายหลังทางสหรัฐฯ ยิงซีปนาวุธโจมตีนายพลระดับสูงของอิหร่าน
- ทาง OPEC เพิ่มการปรับลดกำลังการผลิตจากเดิมที่ระดับ 1.2 ล้านบาร์เรลต่อวัน เป็น 1.7 ล้านบาร์เรลต่อวัน เพื่อรักษาเสถียรภาพและประคองราคาน้ำมันให้อยู่ในช่วง 50-70 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล แต่ในระยะสั้นยังมีปัจจัยกดดันจากปริมาณน้ำมันดิบสำรองทั่วโลกที่อยู่ในระดับสูงอาจทำให้น้ำมันมีการปรับตัวลงได้
- สงครามการค้าที่คลี่คลายลงส่งผลให้เกิดการใช้น้ำมันมากขึ้นในการประกอบธุรกิจ นำโดยจีนและสหรัฐฯ ที่มีการปรับเพิ่มตัวเลขการประมาณการใช้น้ำมันในปี 2020 มากกว่าในปี 2019 เพื่อตอบสนองความต้องการใช้น้ำมันภายในประเทศที่เพิ่มมากขึ้น
- Saudi Aramco ประกาศนำหุ้น 1.5% เข้าตลาดหลักทรัพย์ ซึ่งการเข้าตลาดในวันแรกราคามีการปรับตัวขึ้น 10% ทำ Ceiling Limit ของตลาดหลักทรัพย์ของซาอุดีอาระเบีย ด้วยมูลค่าประมาณ 1.88 ล้านล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ซึ่งถือว่าการ IPO ที่มีมูลค่าสูงที่สุดในประวัติศาสตร์

อุปสงค์และอุปทานน้ำมันรวมของโลก

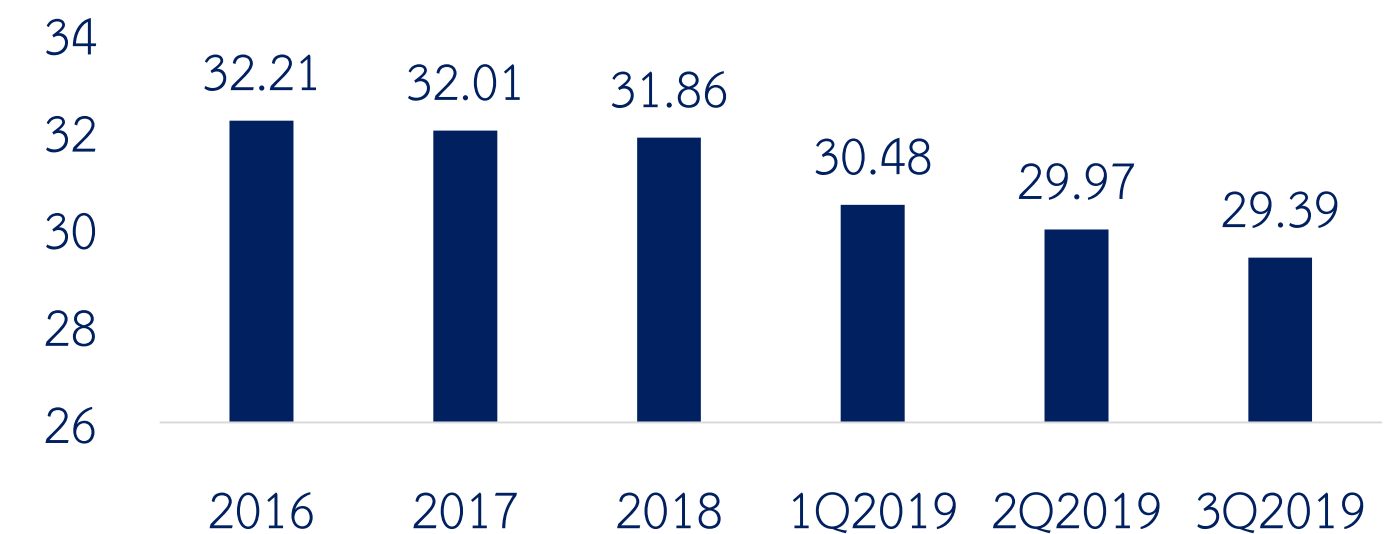
Unit: Million Barrels per Day



Source: EIA, "Short-Term Energy Outlook" as of Dec 2019

กำลังการผลิตของกลุ่ม OPEC

Unit: Million Barrels per Day



Source: OPEC Monthly Oil Market Report, as of 11 Dec 2019

มุมมองของเรา

- เรามองว่าความไม่สงบในตะวันออกกลางยังคงเป็นประเด็นสำคัญที่ส่งผลให้ราคาน้ำมันมีการปรับตัวขึ้นระยะสั้น ความต้องการใช้น้ำมันจะเป็นปัจจัยหลักในการผลักดันราคาน้ำมันในอนาคต ทั้งปัจจัยสนับสนุนจากการเจรจาการค้าระหว่างสหรัฐฯ และจีน รวมถึงการเติบโตของเศรษฐกิจของจีนและอินเดียที่เป็นประเทศที่มีปริมาณการใช้น้ำมันสูงเป็นอันดับต้นของโลกจะช่วยประคองราคาน้ำมันไม่ให้ต่ำกว่าระดับ 50 ดอลลาร์สหรัฐฯ



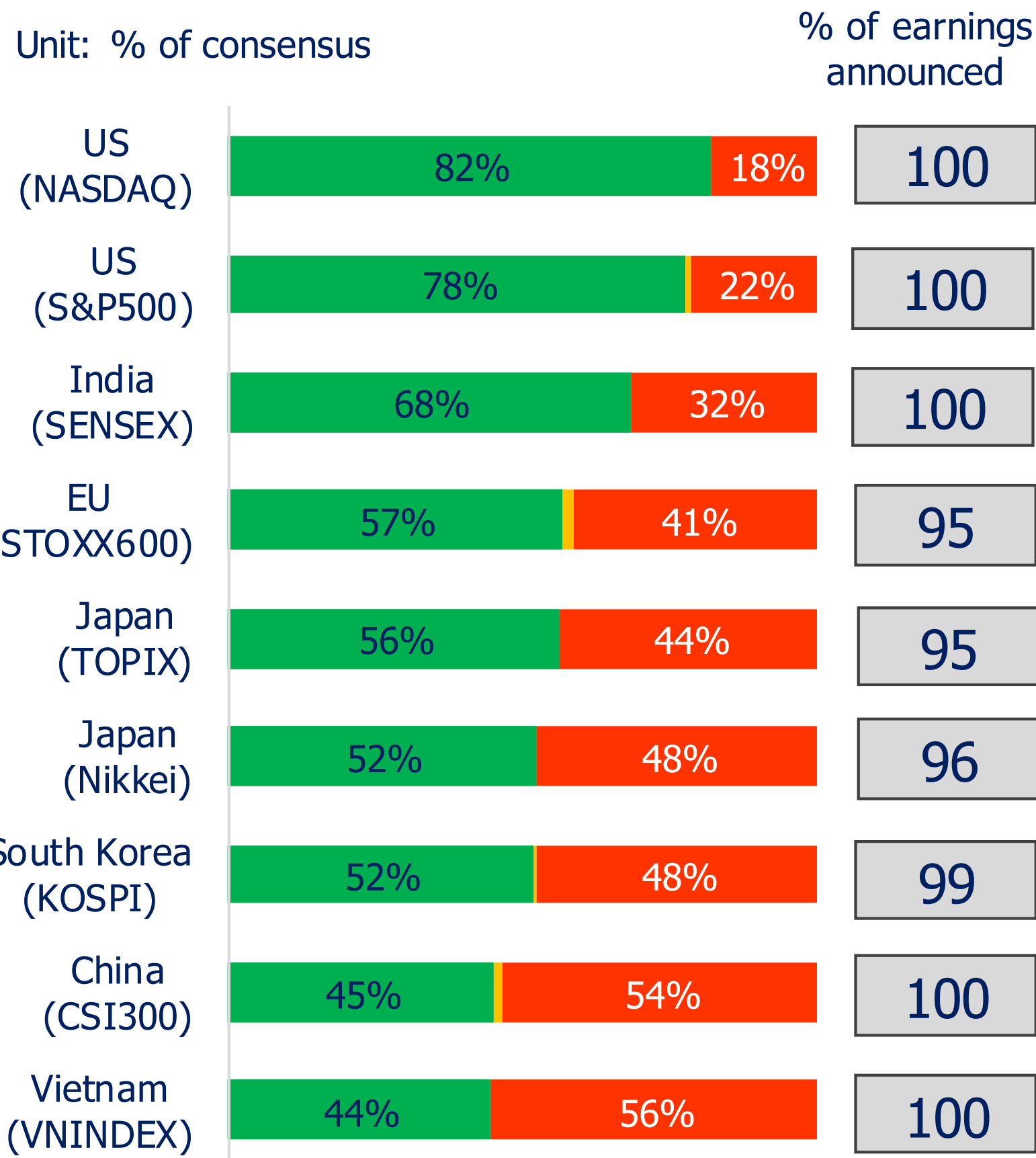


Highlight 1: Global Earnings Review

ผลประกอบการไตรมาสที่ 3 ปี 2019 โดยรวมยังดีกว่าที่ตลาดคาดการณ์



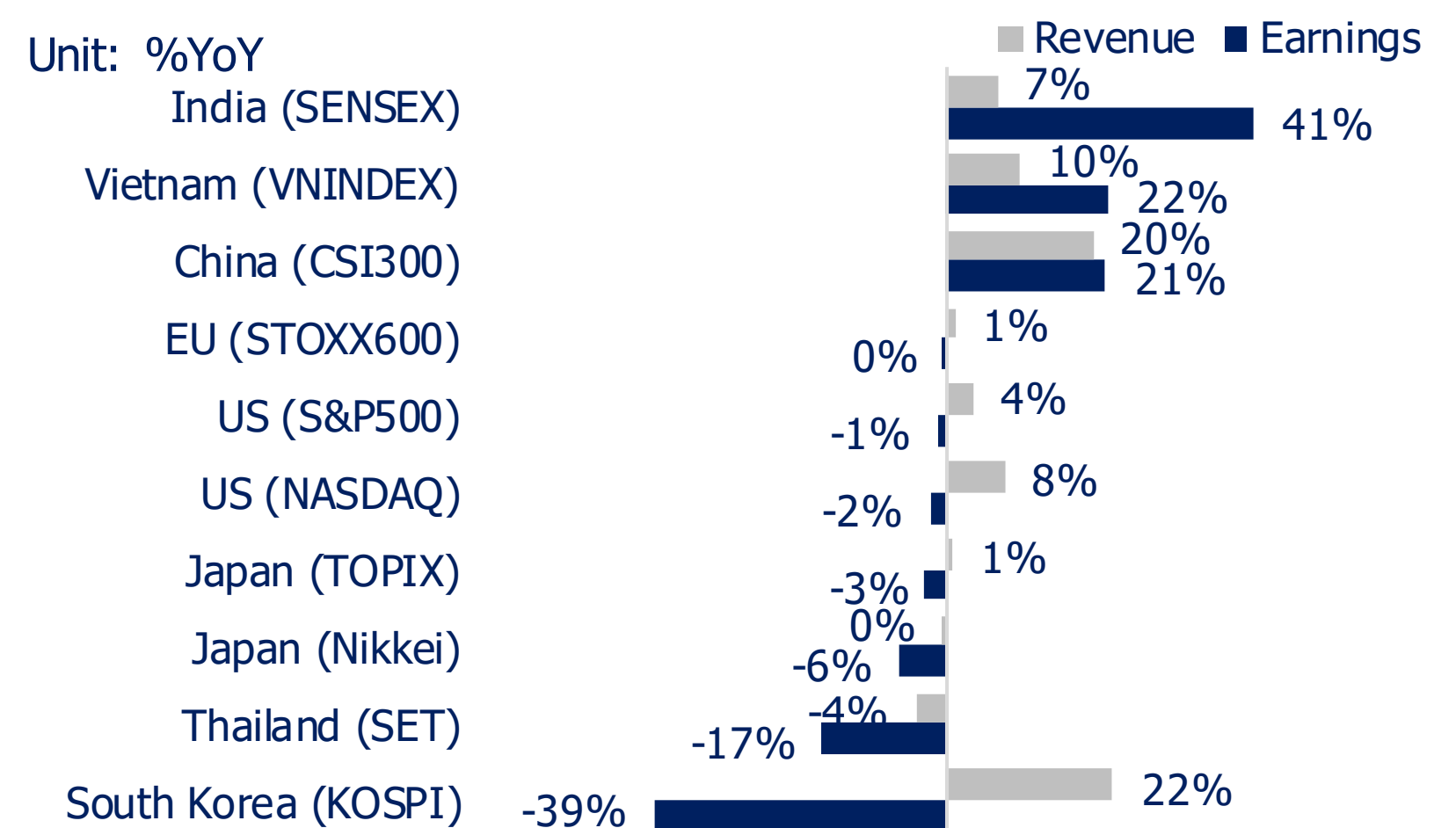
3Q19 Earnings Surprise



■ Higher than consensus ■ Inline with consensus
 ■ Lower than consensus

➤ Source: Bloomberg, SETSMART, as of 3 Jan 2020

3Q19 Revenue and Earnings Growth



สรุปผลประกอบการของตลาดหุ้นทั่วโลก

- **รายได้** บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทั่วโลกส่วนใหญ่มีรายได้เติบโต โดยเกาหลีใต้และจีนเติบโตมากที่สุดที่ 22% และ 20% ตามลำดับ
- **กำไร** บริษัทจดทะเบียนส่วนใหญ่มีผลประกอบการหดตัว โดยเฉพาะเกาหลีใต้ที่มีผลประกอบการหดตัวมากที่สุดที่ 39%
- **ผลประกอบการ** บริษัทจดทะเบียนส่วนมากมีผลประกอบการดีกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ โดยสหรัฐฯ (NASDAQ และ S&P500) มีอัตราส่วนบริษัทที่มีผลประกอบการดีกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้มากที่สุดที่ 82% และ 78% ตามลำดับ





Highlight 2: ติดตามสถานการณ์ TLGF

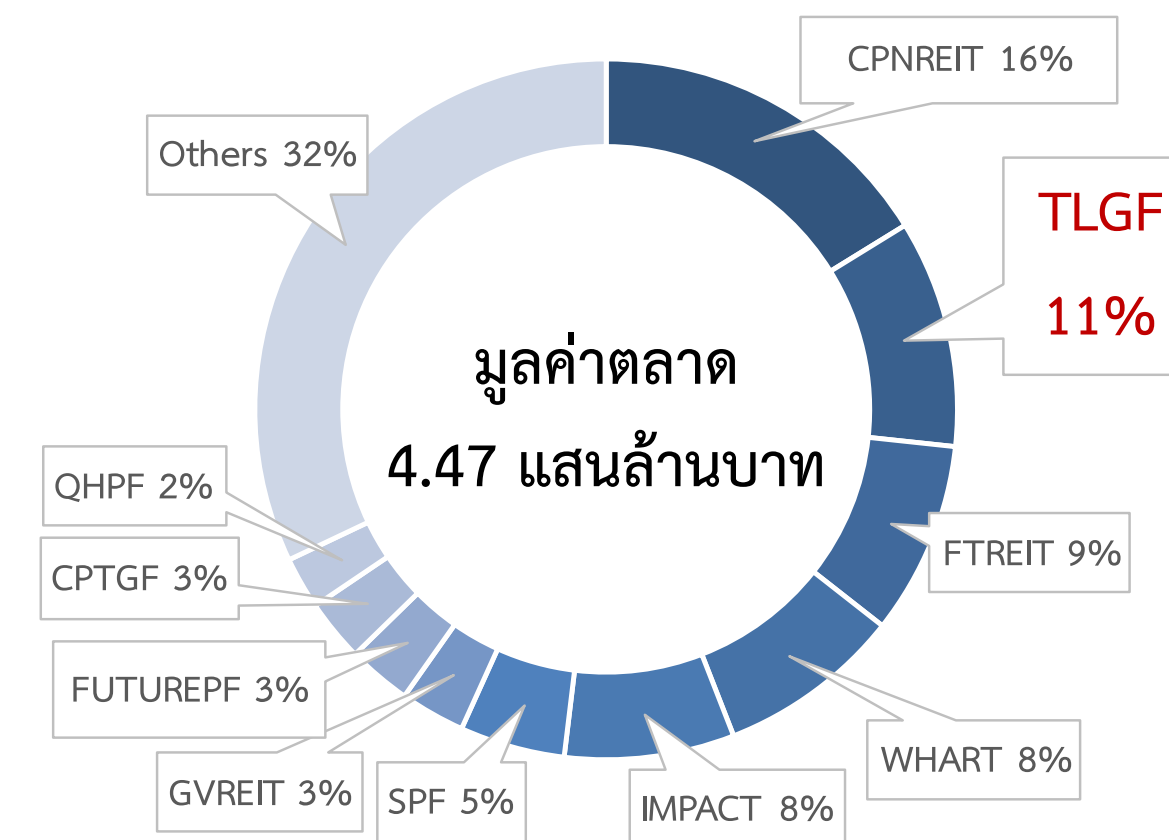
Tesco ผู้เช่าหลักของ TLGF อาจขายกิจการ Tesco Lotus ทั้งหมดในภูมิภาคเอเชีย



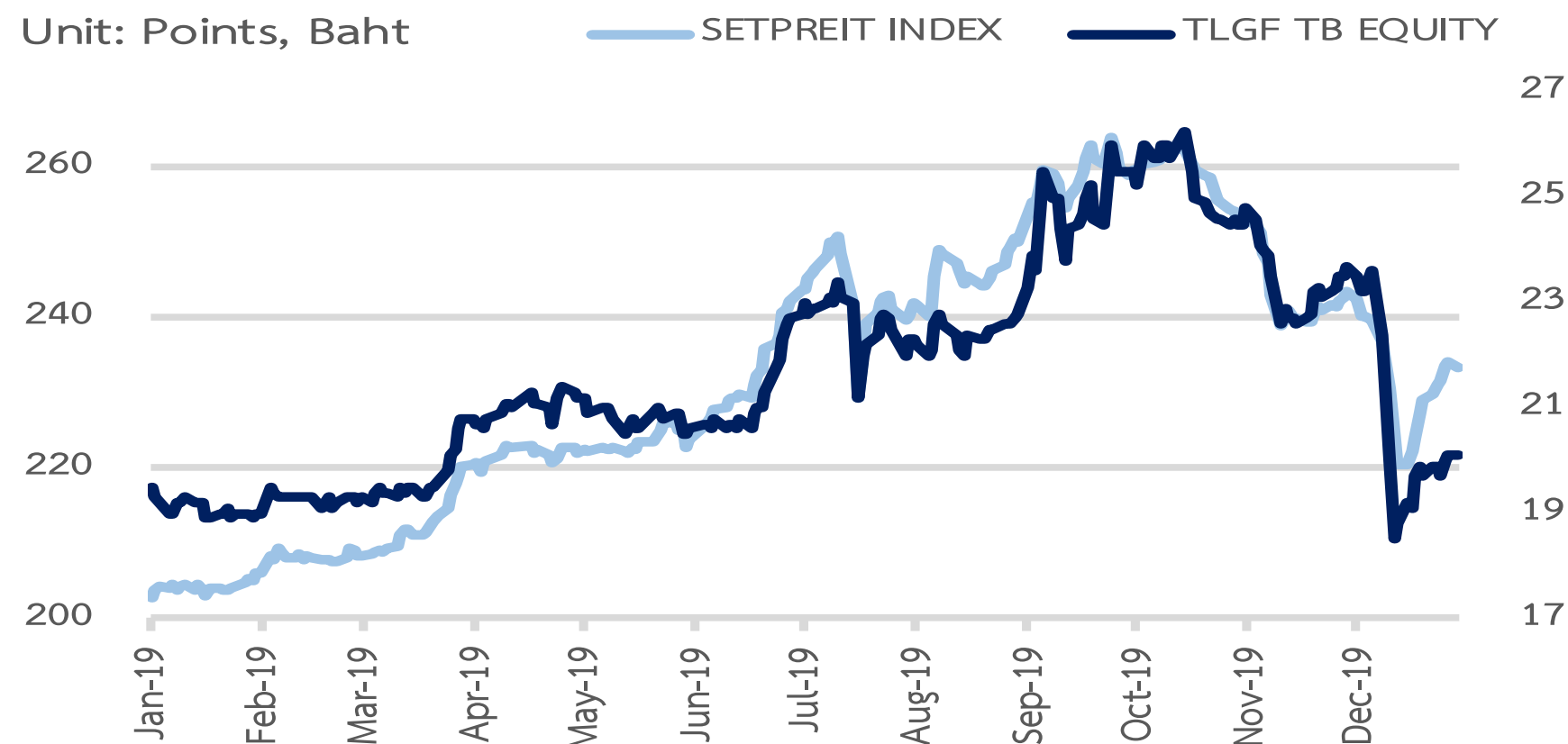
ติดตามสถานการณ์ TLGF

- จากรายงานโดยสื่อต่างประเทศหลายแห่งพบว่า เจ้าของเครือ Tesco มีโอกาสที่จะขายห้างสรรพสินค้า Tesco Lotus ในเอเชีย 2 แห่งสุดท้าย เพื่อที่จะสนใจธุรกิจยุโรปเป็นหลัก ซึ่ง Tesco เป็นผู้เช่าหลักของกองทุนฯ TLGF ที่มีสัดส่วนการเช่าถึง 55% ของพื้นที่ปล่อยเช่าทั้งหมด โดย TLGF มีรายได้ในส่วนที่เป็น Fixed rent 43% ของรายได้ทั้งหมด ด้าน Hypermarket & Food court มีรายได้คิดเป็นสัดส่วน 25% ของรายได้ค่าเช่าทั้งหมด โดย TLGF จะมีความเสี่ยงในด้านผู้เช่าในกรณีที่ต้องหาผู้เช่ารายใหม่เพื่อมาทดแทนลูกค้ารายใหญ่เดิม ปัจจุบัน Tesco Lotus เป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ใน TLGF โดยถือ 25% ในนาม บริษัท เอก-ชัย ดีสทริบิวชั่น ซิสเทม จำกัด ซึ่งอาจขายหุ้นออกมาหากต้องการออกจากไทย ในขณะเดียวกันมีโอกาที่เจ้าของรายใหม่จะยังเช่าต่อเนื่องจากทำเลที่ตั้งของสาขาส่วนใหญ่มีทำเลที่ดี อย่างไรก็ตามการปรับตัวลงของ TLGF จุดให้ SETPREIT ปรับตัวลง ทำให้ Yield Spread ของ REITs ไทยกลับมาน่าสนใจอีกครั้ง

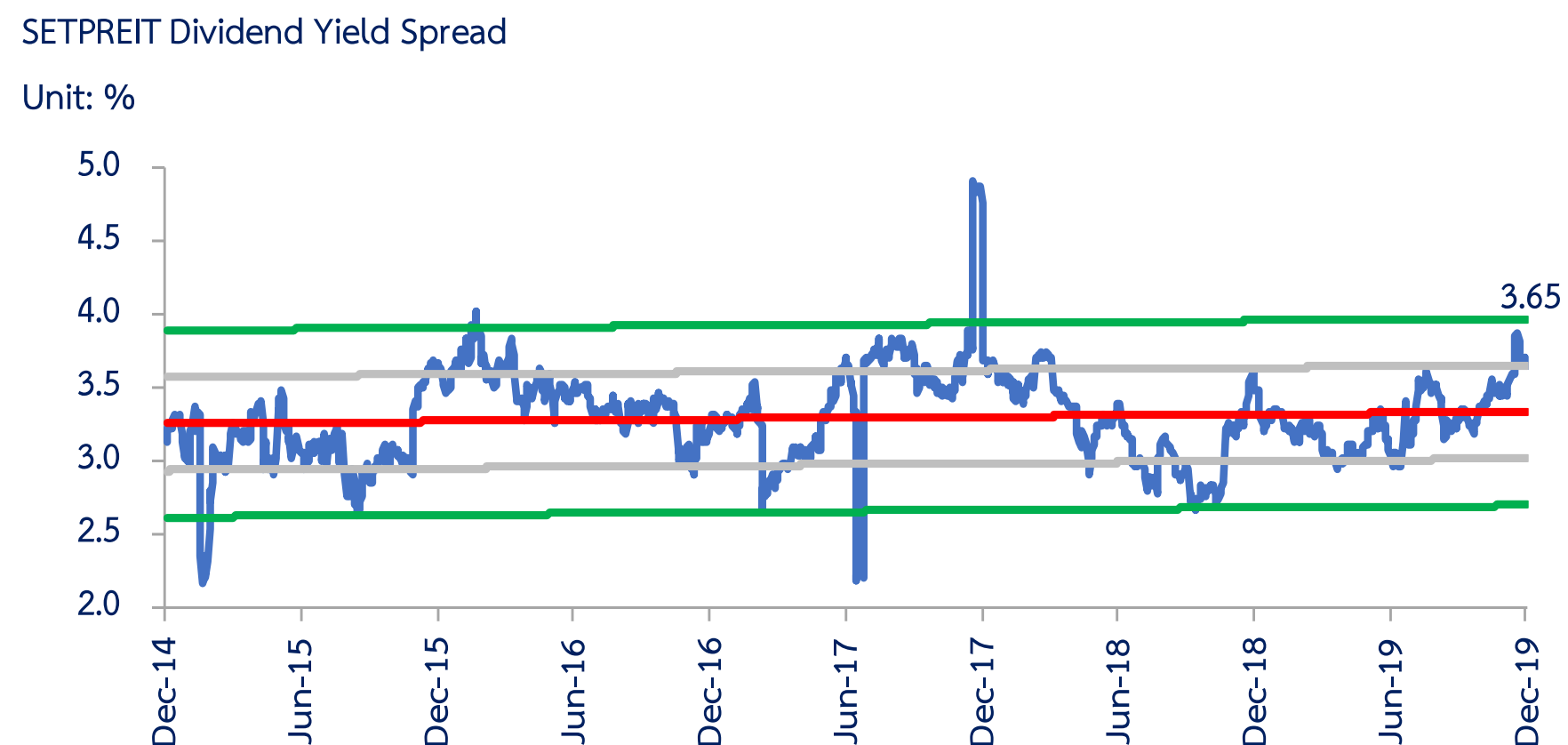
สัดส่วน Market Capitalization



ราคา TLGF และ SETPREIT



Yield Spread REITs ไทย



Source: Bloomberg, as of 27 Dec 2019, and TLGF Q2/2019/20 Financial Results



Highlight 3: 2019 Portfolio Performance

INDEGO FOCUS

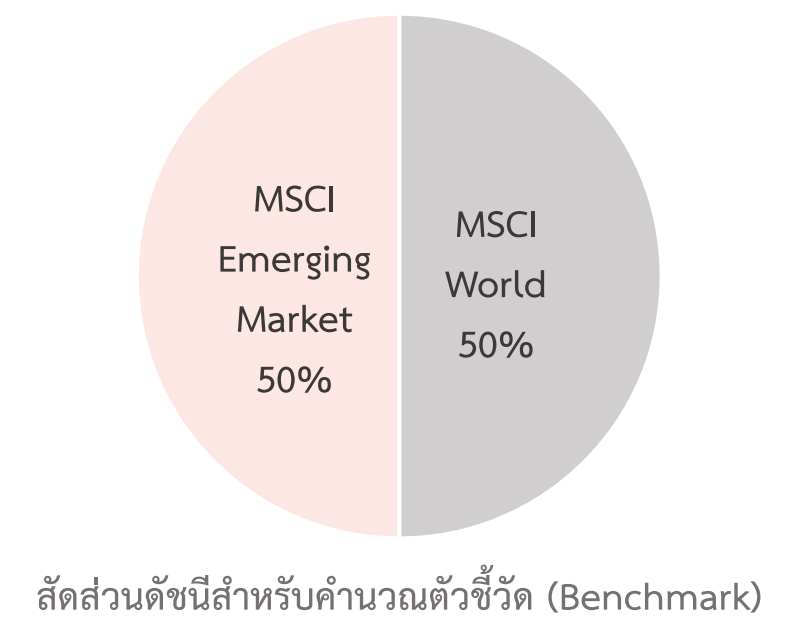
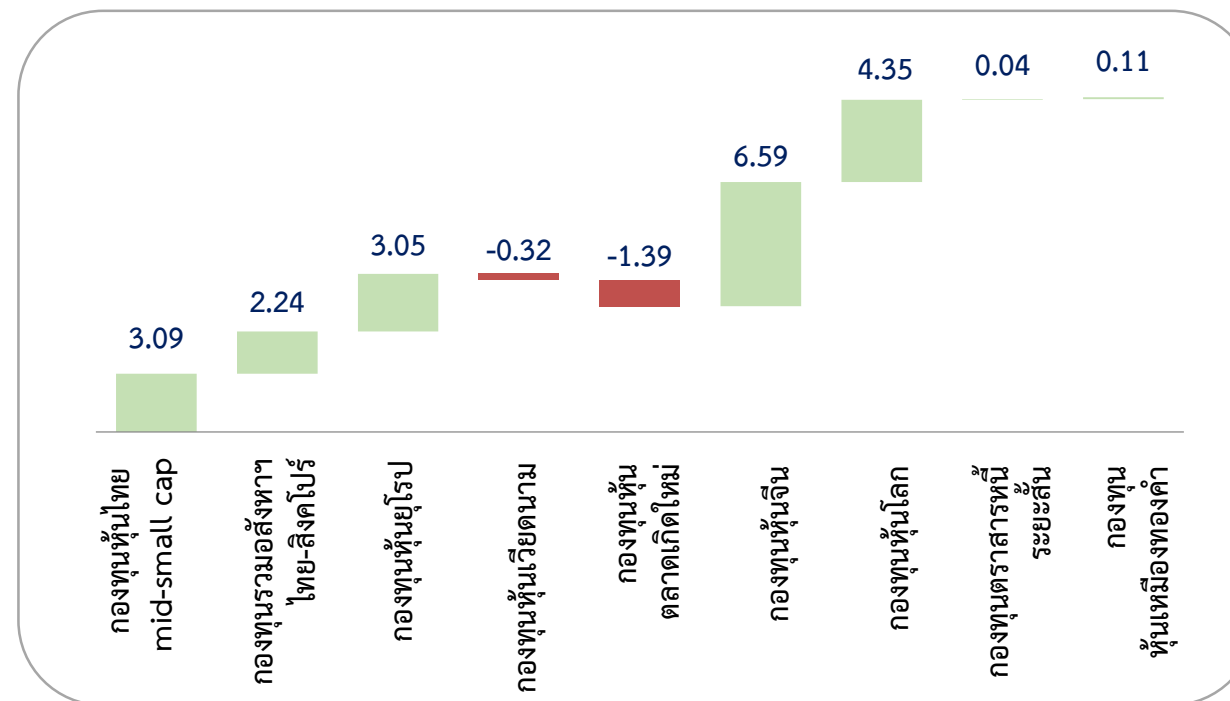
ให้อัตราผลตอบแทนที่ 17.76% มากกว่าอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังที่ 8-10%



INDEGO



ผลการดำเนินงานปี 2019	ผลตอบแทน	ความผันผวนของผลการดำเนินงาน
INDEGO FOCUS	17.76%	8.59%
ตัวชี้วัด (Benchmark)	23.51%	9.84%



* ผลการดำเนินงานในอดีตของพอร์ตการลงทุนในกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต
 ** ผลตอบแทนของตัวชี้วัดคำนวณจากสกุลเงินท้องถิ่น และมีการปรับสัดส่วนทุกเดือน
 *** ผลตอบแทนของพอร์ตที่แนะนำไม่รวมค่าธรรมเนียมการซื้อขายกองทุน

➤ Source: Bloomberg, as of 31 Dec 2019



Highlight 3: 2019 Portfolio Performance

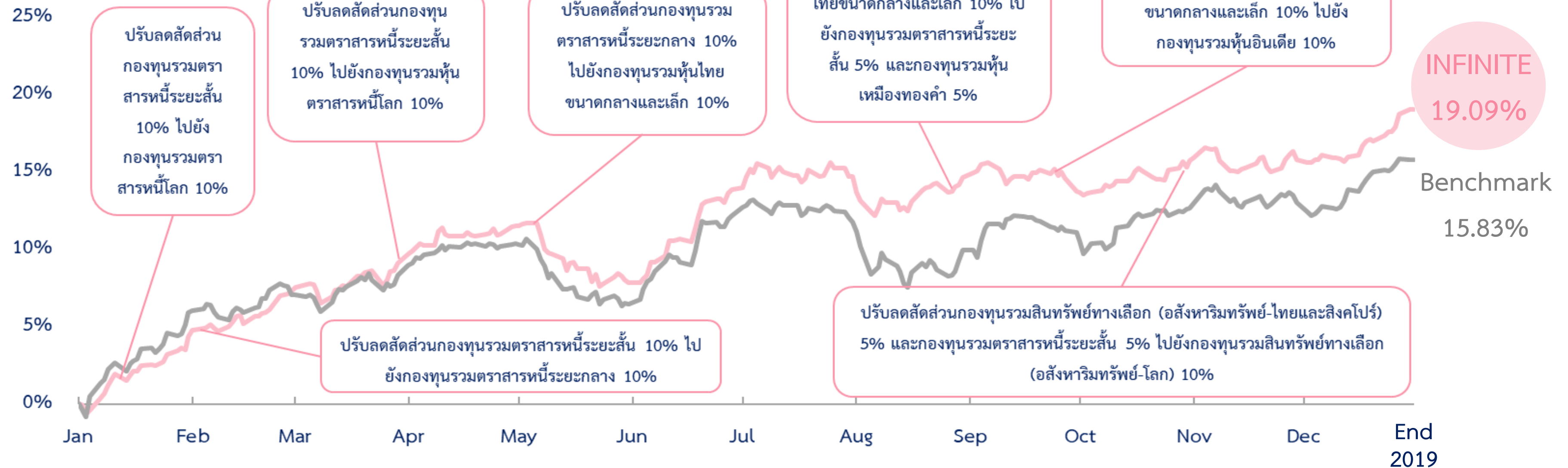
INDEGO INFINITE

ให้อัตราผลตอบแทนที่ 19.09% มากกว่าอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังที่ 6-8%



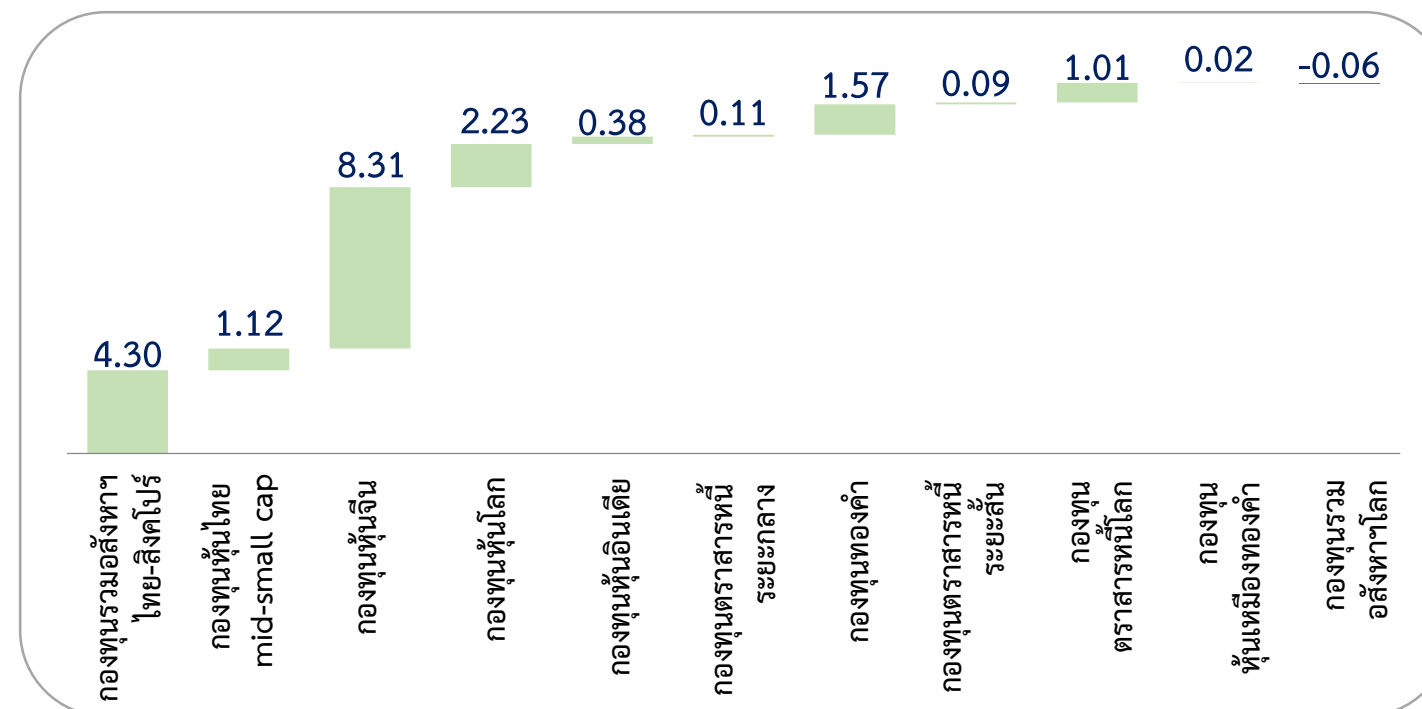
INDEGO

ผลตอบแทน



ผลการดำเนินงานปี 2019	ผลตอบแทน	ความผันผวนของผลการดำเนินงาน
INDEGO INFINITE	19.09%	5.42%
ตัวชี้วัด (Benchmark)	15.83%	6.08%

* ผลการดำเนินงานในอดีตของพอร์ตการลงทุนในกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต
 ** ผลตอบแทนของตัวชี้วัดคำนวณจากสกุลเงินท้องถิ่น และมีการปรับสัดส่วนทุกเดือน
 *** ผลตอบแทนของพอร์ตที่แนะนำไม่รวมค่าธรรมเนียมการซื้อขายกองทุน



MSCI World 25%	SET Index 20%	
	Thailand Government Bond 1-3 Yr 10%	SETPREIT Index 5%
MSCI Emerging Market 25%	Global Aggregate Bond 10%	FTSE EPRA Nareit Developed Index 5%

สัดส่วนดัชนีสำหรับคำนวณตัวชี้วัด (Benchmark)

➤ Source: Bloomberg, as of 31 Dec 2019



Highlight 3: 2019 Portfolio Performance

INDEGO INFINITE ex Gold

ให้อัตราผลตอบแทนที่ 17.71% มากกว่าอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังที่ 6-8%



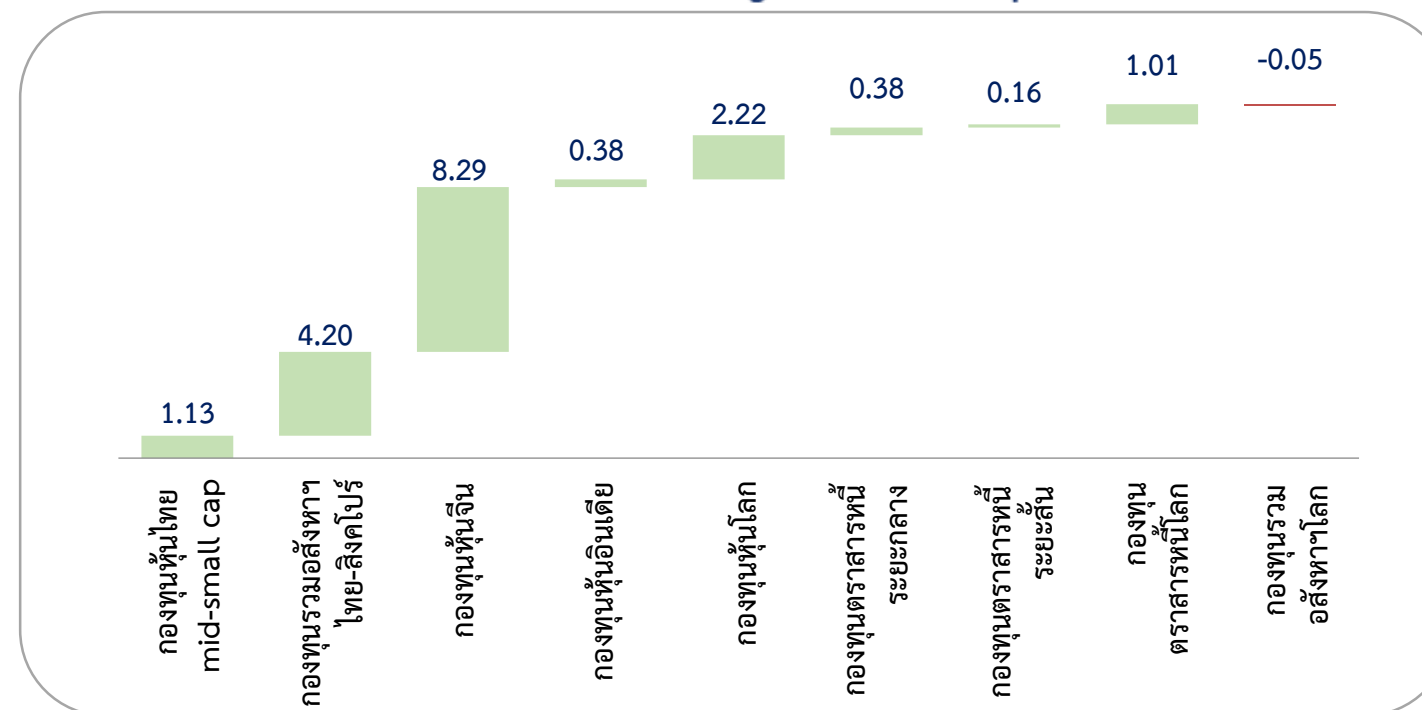
INDEGO

ผลตอบแทน



ผลการดำเนินงานปี 2019	ผลตอบแทน	ความผันผวนของผลการดำเนินงาน
INDEGO INFINITE ex Gold	17.71%	5.43%
ตัวชี้วัด (Benchmark)	15.83%	6.08%

* ผลการดำเนินงานในอดีตของพอร์ตการลงทุนในกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต
 ** ผลตอบแทนของตัวชี้วัดคำนวณจากสกุลเงินท้องถิ่น และมีการปรับสัดส่วนทุกเดือน
 *** ผลตอบแทนของพอร์ตที่แนะนำไม่รวมค่าธรรมเนียมการซื้อขายกองทุน



MSCI World 25%	SET Index 20%	
MSCI Emerging Market 25%	Thailand Government Bond 1-3 Yr 10%	SETPREIT Index 5%
	Global Aggregate Bond 10%	FTSE EPRA Nareit Developed Index 5%

สัดส่วนดัชนีสำหรับคำนวณตัวชี้วัด (Benchmark)

➤ Source: Bloomberg, as of 31 Dec 2019



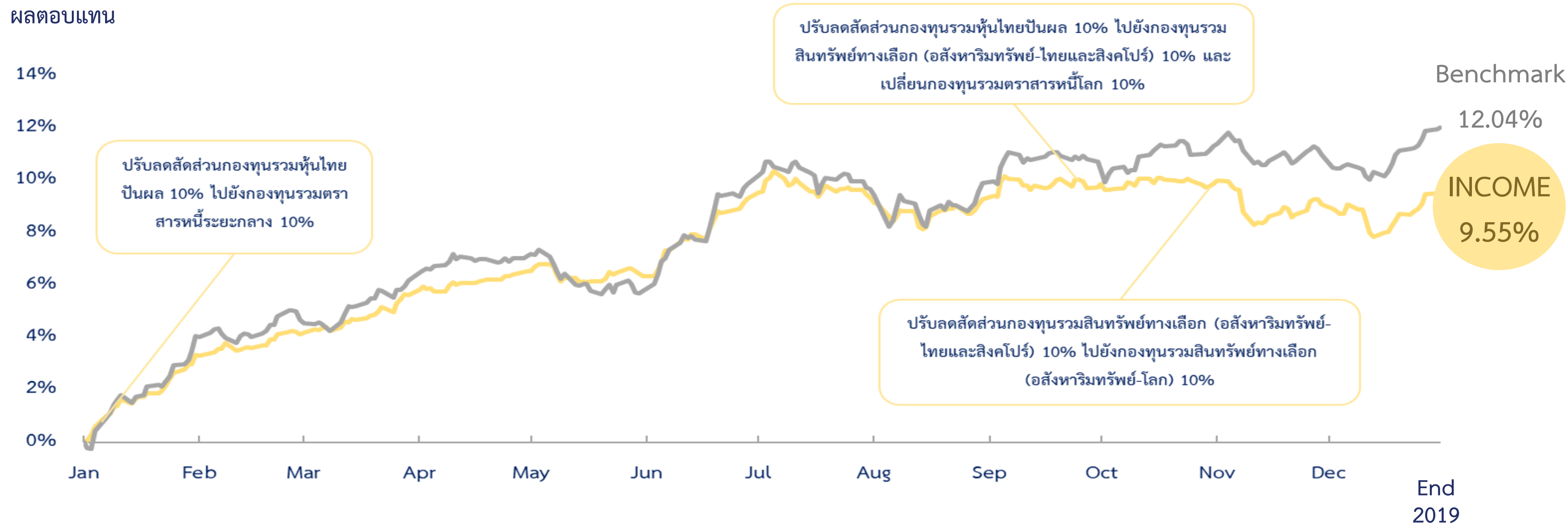
Highlight 3: 2019 Portfolio Performance

INDEGO INCOME

ให้อัตราผลตอบแทนที่ 9.55% มากกว่าอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังที่ 4-6%



INDEGO

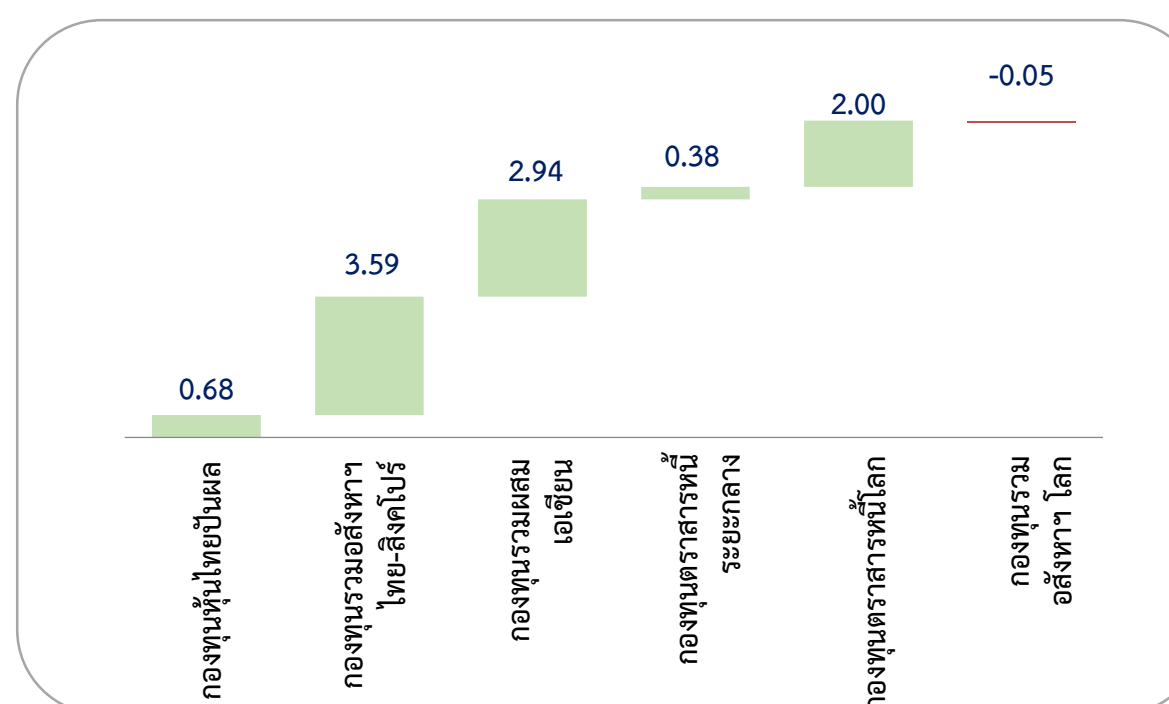


ผลการดำเนินงานปี 2019	ผลตอบแทน	ความผันผวนของผลการดำเนินงาน
INDEGO INCOME	9.55%	2.72%
ตัวชี้วัด (Benchmark)	12.04%	3.50%

* ผลการดำเนินงานในอดีตของพอร์ตการลงทุนในกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

** ผลตอบแทนของตัวชี้วัดคำนวณจากสกุลเงินท้องถิ่น และมีการปรับสัดส่วนทุกเดือน

*** ผลตอบแทนของพอร์ตที่แนะนำไม่รวมค่าธรรมเนียมการซื้อขายกองทุน



Thailand Government Bond 1-3 Yr 25%	SET Index 15%	MSCI World 10%
Global Aggregate Bond 20%	MSCI Emerging Market 10%	FTSE EPRA Nareit Developed Index 10%
	SETPREIT Index 10%	

สัดส่วนดัชนีสำหรับคำนวณตัวชี้วัด (Benchmark)

➤ Source: Bloomberg, as of 31 Dec 2019



Highlight 3: 2019 Portfolio Performance INDEGO INCOME (ACCUMULATED)

ให้อัตราผลตอบแทนที่ 9.63% มากกว่าอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังที่ 4-6%

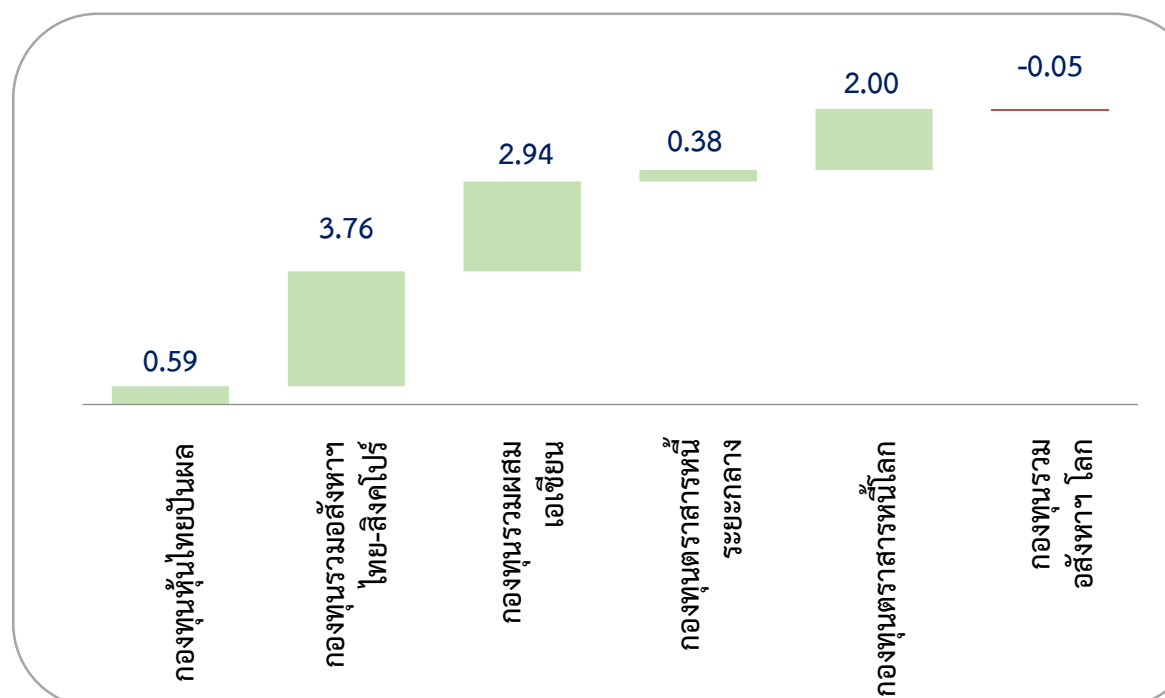


INDEGO



ผลการดำเนินงานปี 2019	ผลตอบแทน	ความผันผวนของผลการดำเนินงาน
INDEGO INCOME-A	9.63%	2.70%
ตัวชี้วัด (Benchmark)	12.04%	3.50%

* ผลการดำเนินงานในอดีตของพอร์ตการลงทุนในกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต
 ** ผลตอบแทนของตัวชี้วัดคำนวณจากสกุลเงินท้องถิ่น และมีการปรับสัดส่วนทุกเดือน
 *** ผลตอบแทนของพอร์ตที่แนะนำไม่รวมค่าธรรมเนียมการซื้อขายกองทุน



Thailand Government Bond 1-3 Yr 25%	SET Index 15%	MSCI World 10%
Global Aggregate Bond 20%	MSCI Emerging Market 10%	SETPREIT Index 10%
		FTSE EPRA Nareit Developed Index 10%

สัดส่วนดัชนีสำหรับคำนวณตัวชี้วัด (Benchmark)

➤ Source: Bloomberg, as of 31 Dec 2019



Highlight 3: 2019 Portfolio Performance

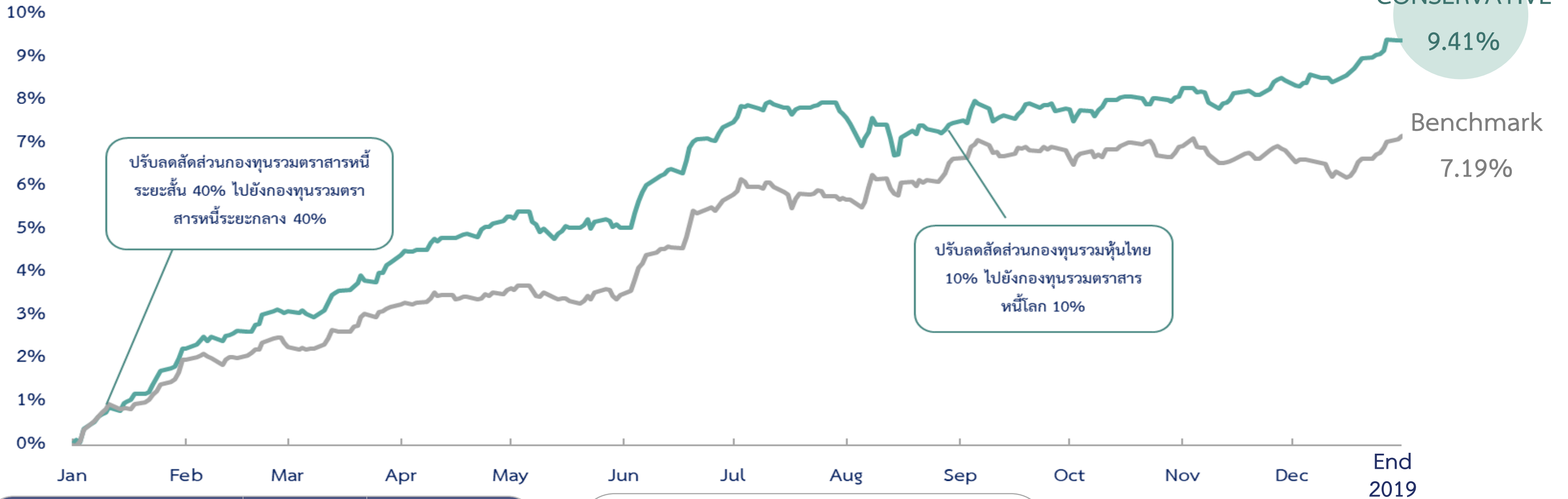
INDEGO CONSERVATIVE

ให้อัตราผลตอบแทนที่ 9.41% มากกว่าอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังที่ 3-4%



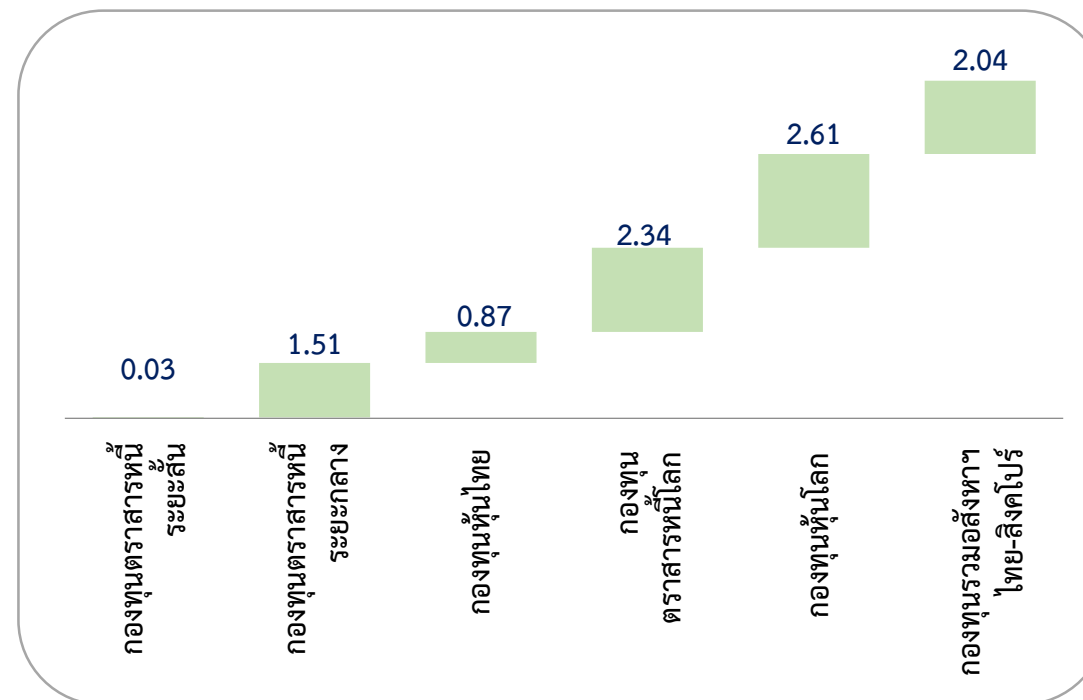
INDEGO

ผลตอบแทน



ผลการดำเนินงานปี 2019	ผลตอบแทน	ความผันผวนของผลการดำเนินงาน
INDEGO CONSERVATIVE	9.41%	1.83%
ตัวชี้วัด (Benchmark)	7.19%	1.67%

- * ผลการดำเนินงานในอดีตของพอร์ตการลงทุนในกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต
- ** ผลตอบแทนของตัวชี้วัดคำนวณจากสกุลเงินท้องถิ่น และมีการปรับสัดส่วนทุกเดือน
- *** ผลตอบแทนของพอร์ตที่แนะนำไม่รวมค่าธรรมเนียมการซื้อขายกองทุน



Thailand Government Bond 1-3 Year 55%	Global Aggregate Bond 20%		SET Index 10%
	MSCI World 5%	SETPREIT Index 5%	FTSE EPRA Nareit Developed Index 5%

สัดส่วนดัชนีสำหรับคำนวณตัวชี้วัด (Benchmark)

➤ Source: Bloomberg, as of 31 Dec 2019



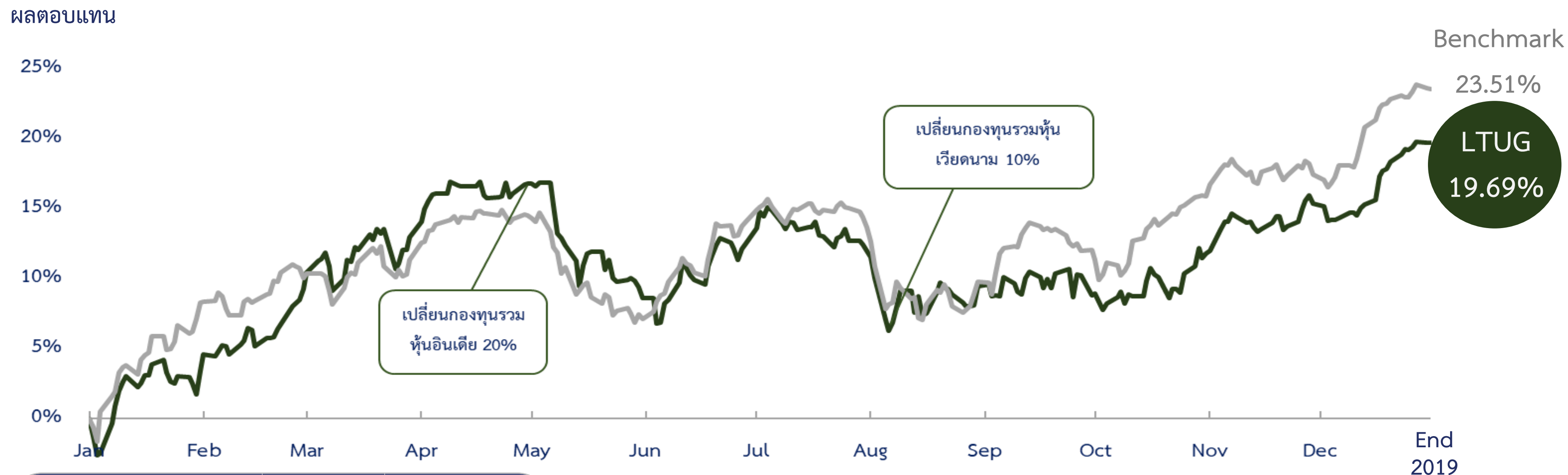
Highlight 3: 2019 Portfolio Performance

INDEGO LONG-TERM ULTIMATE GROWTH

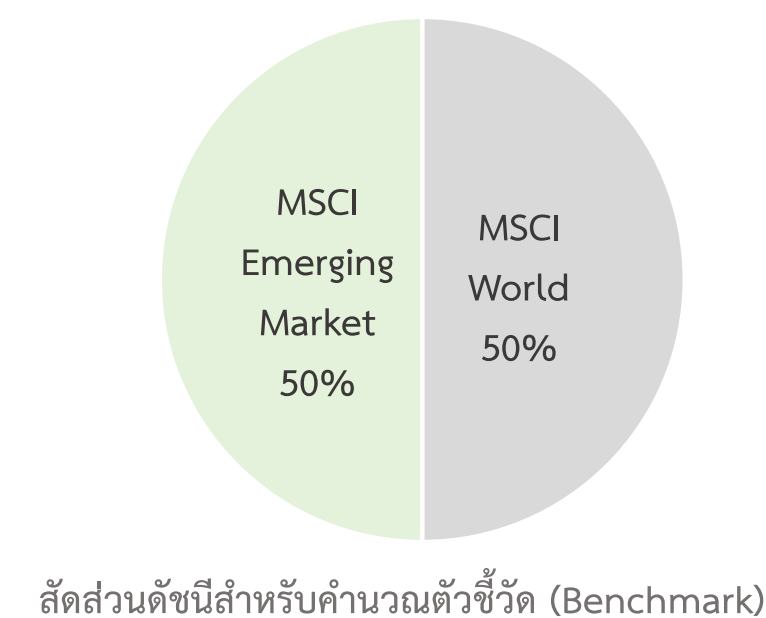
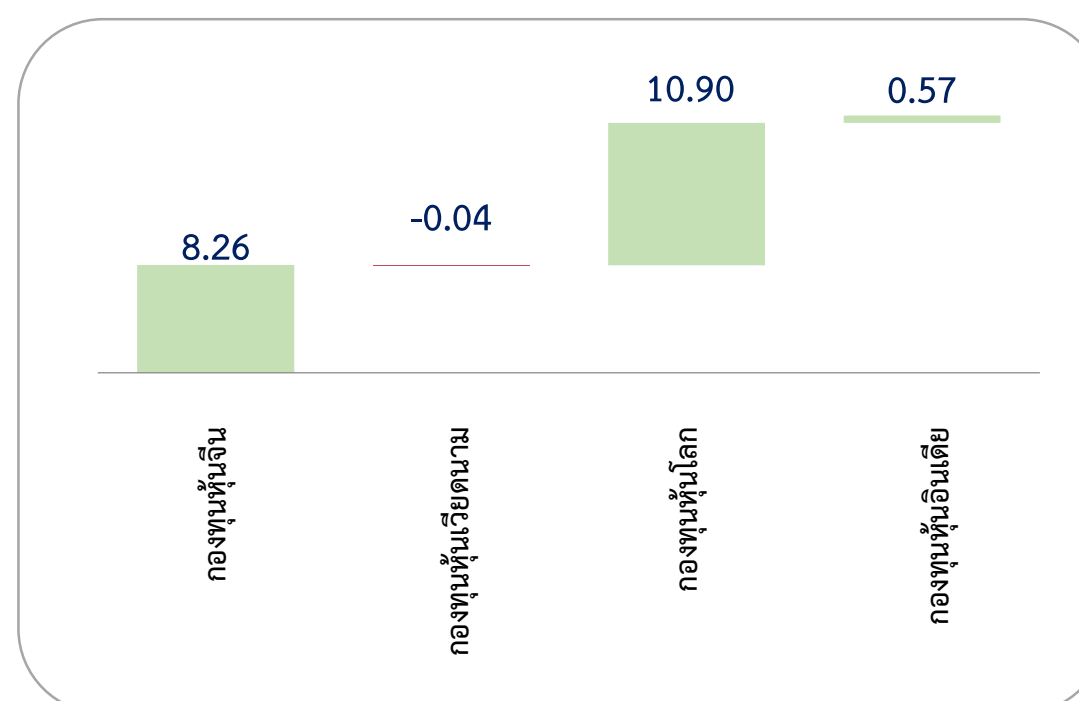
ให้อัตราผลตอบแทนที่ 19.69% มากกว่าอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังที่ 8-10%



INDEGO



ผลการดำเนินงานปี 2019	ผลตอบแทน	ความผันผวนของผลการดำเนินงาน
INDEGO LONG-TERM ULTIMATE GROWTH	19.69%	11.64%
ตัวชี้วัด (Benchmark)	23.51%	9.84%



* ผลการดำเนินงานในอดีตของพอร์ตการลงทุนในกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

** ผลตอบแทนของตัวชี้วัดคำนวณจากสกุลเงินท้องถิ่น และมีการปรับสัดส่วนทุกเดือน

*** ผลตอบแทนของพอร์ตที่แนะนำไม่รวมค่าธรรมเนียมการซื้อขายกองทุน

➤ Source: Bloomberg, as of 31 Dec 2019





Highlight 4: การลงทุนในหุ้นโลกเติบโตขนาดเล็ก

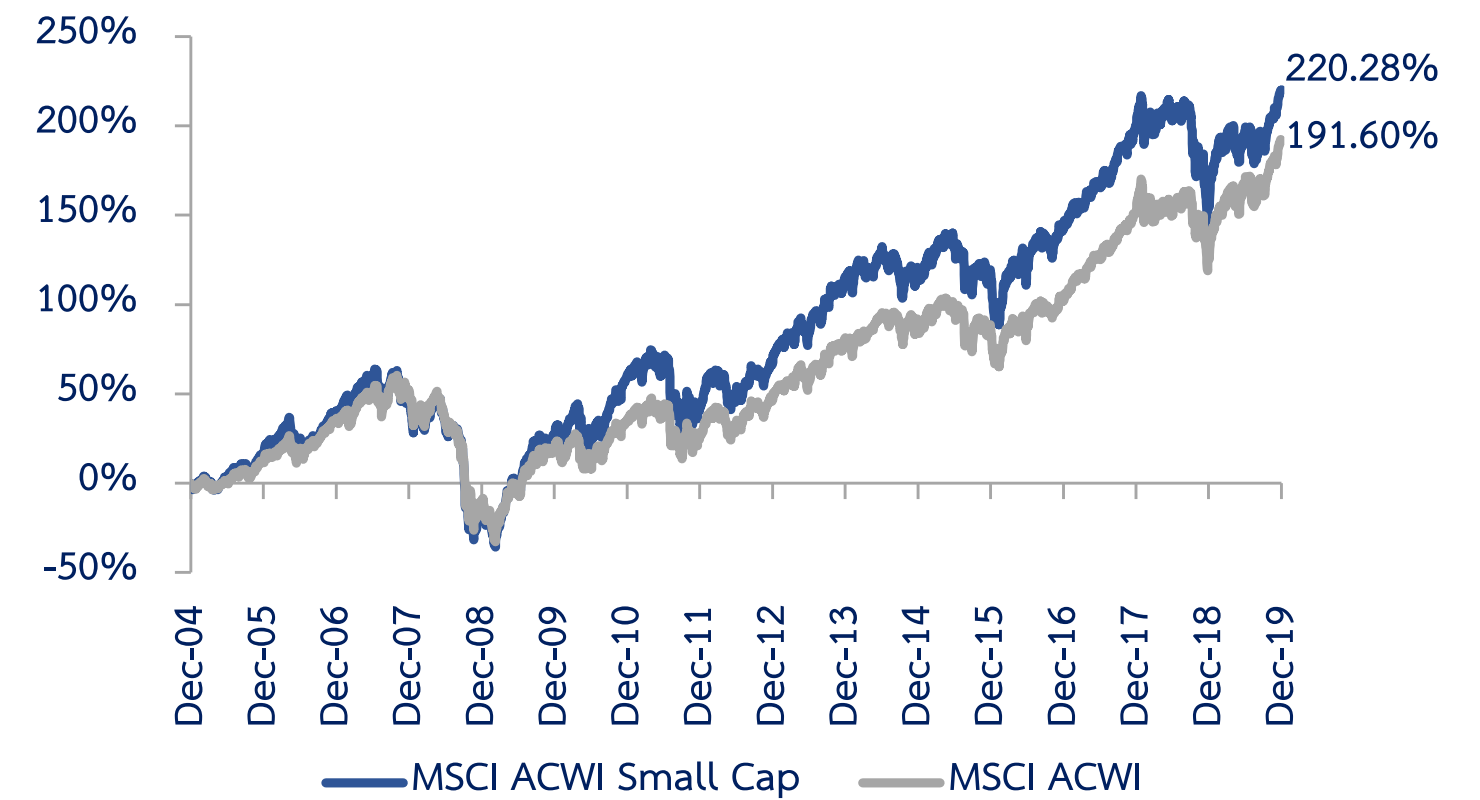
แนะนำการลงทุนในหุ้นโลกเติบโตขนาดเล็ก



ทำไมต้องลงทุนในหุ้นโลกเติบโตขนาดเล็ก

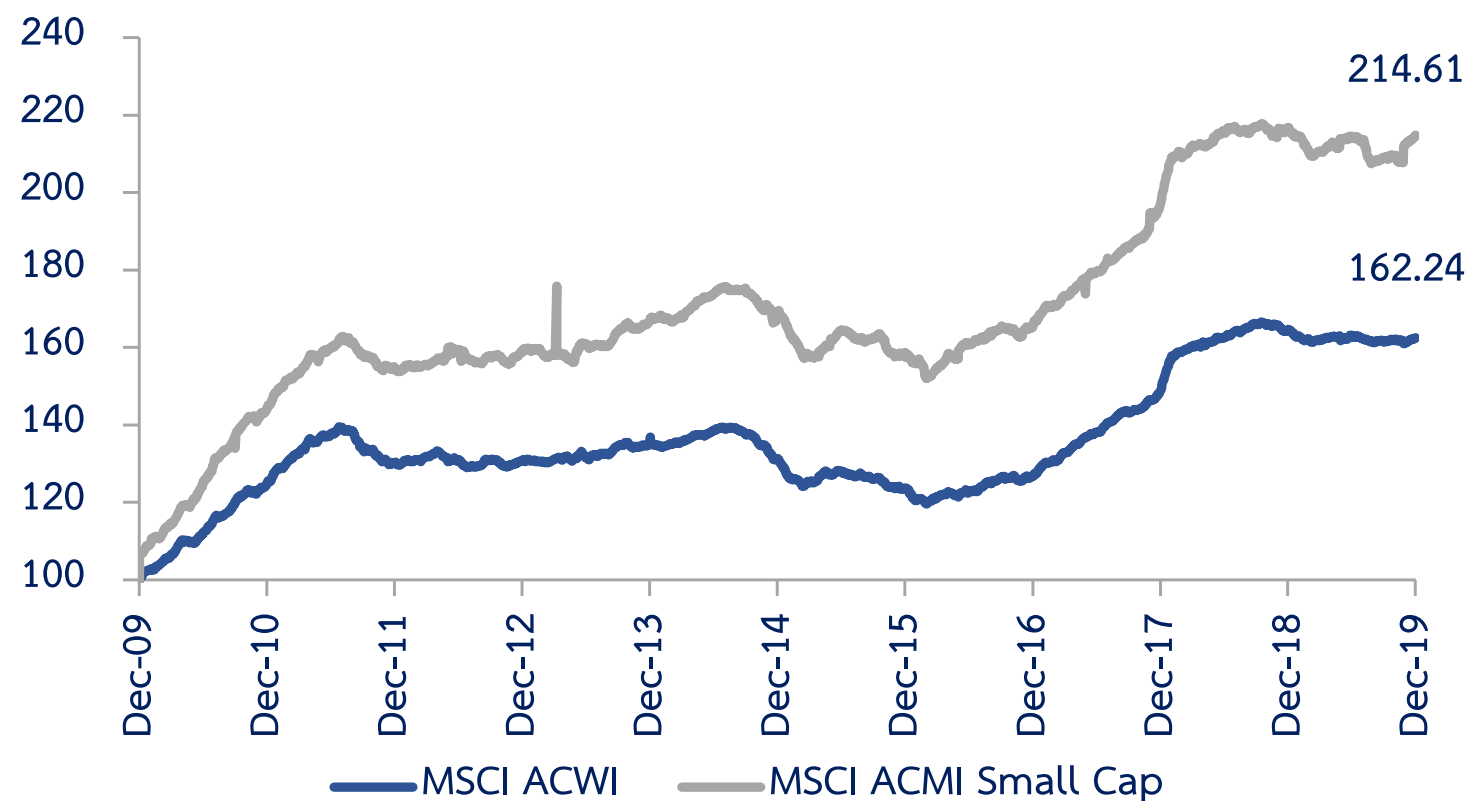
- หุ้นโลกเติบโตขนาดเล็กมีธุรกิจที่ยังอยู่ในช่วงก่อนเติบโตเต็มที่ทำให้มีโอกาสในการเติบโตได้มากกว่าหุ้นโลกเติบโตขนาดใหญ่จากฐานที่ต่ำกว่า
- หุ้นโลกเติบโตขนาดเล็กมีความยืดหยุ่นในการปรับตัวให้ทันต่อการเปลี่ยนแปลงได้ดีกว่าเนื่องจากโครงสร้างบริษัทที่ไม่ซับซ้อนและสามารถปรับเปลี่ยนได้ง่ายกว่า
- จากสถิติในระยะยาว หุ้นขนาดเล็กมีอัตราการเติบโตของ EPS และให้ผลตอบแทนที่มากกว่าหุ้นขนาดใหญ่
- หุ้นขนาดเล็กมีราคาถูกกว่าหุ้นขนาดใหญ่เมื่อเทียบกับอดีต

ผลตอบแทนย้อนหลัง 15 ปี



Forward EPS

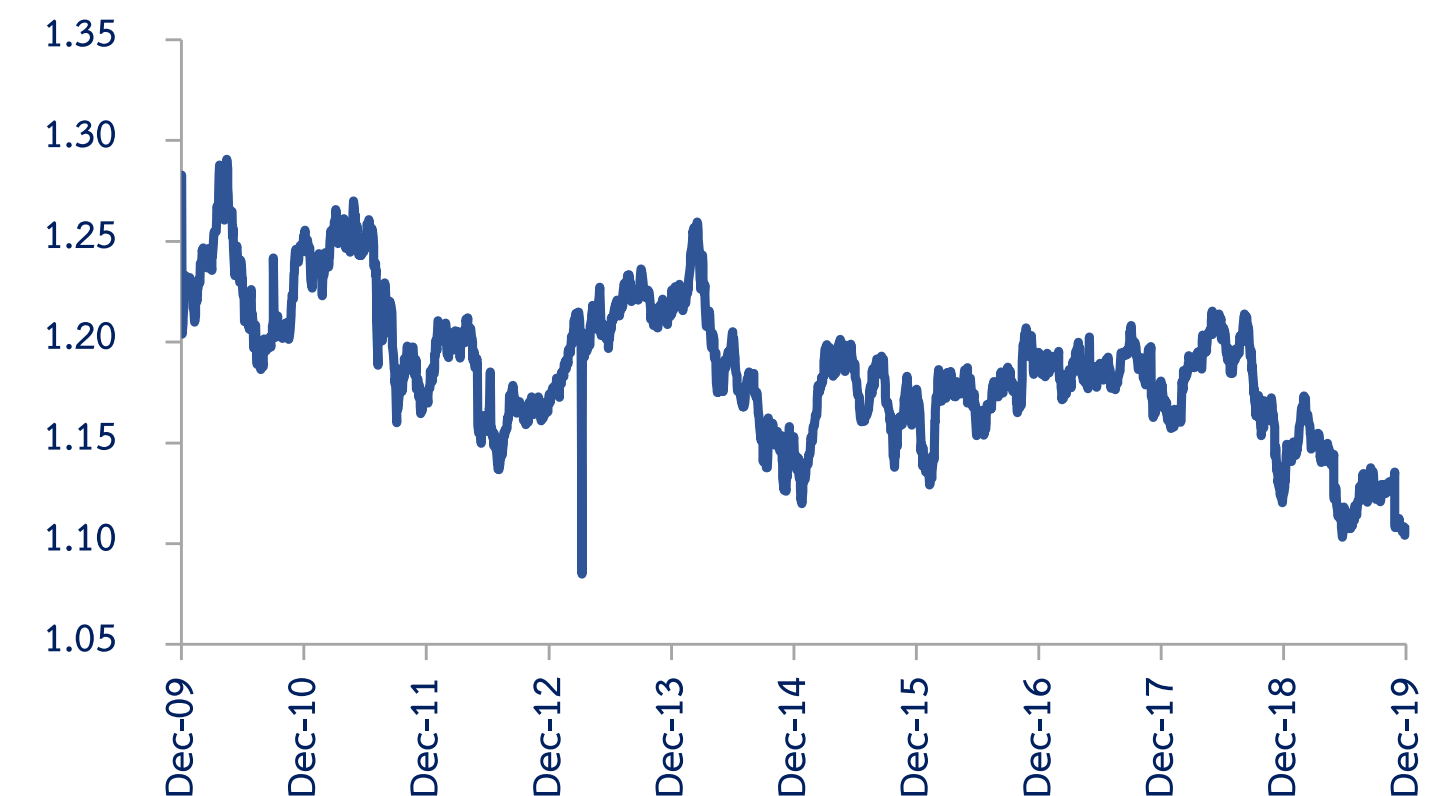
Unit: Points (Rebased to 100 in Dec 2009)



สัดส่วน Forward PE หุ้นโลกขนาดเล็กเทียบกับหุ้นโลก

Forward PE MSCI ACWI Small Cap / Forward PE MSCI ACWI

Unit: Times



➤ Source: Bloomberg, as of 31 Dec 2019



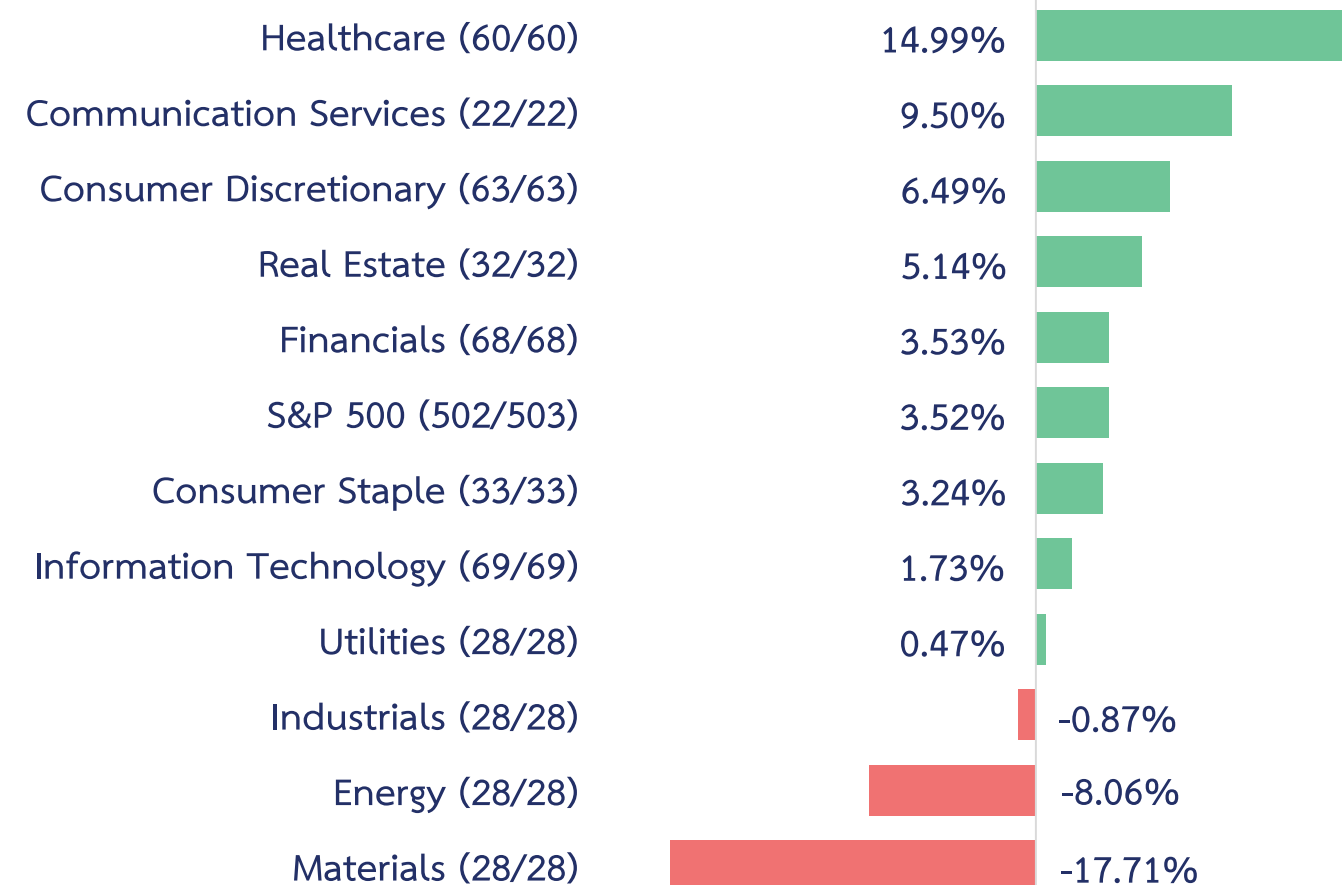


US: ผลประกอบการไตรมาสที่ 3 ของบริษัทจดทะเบียนในดัชนี S&P500

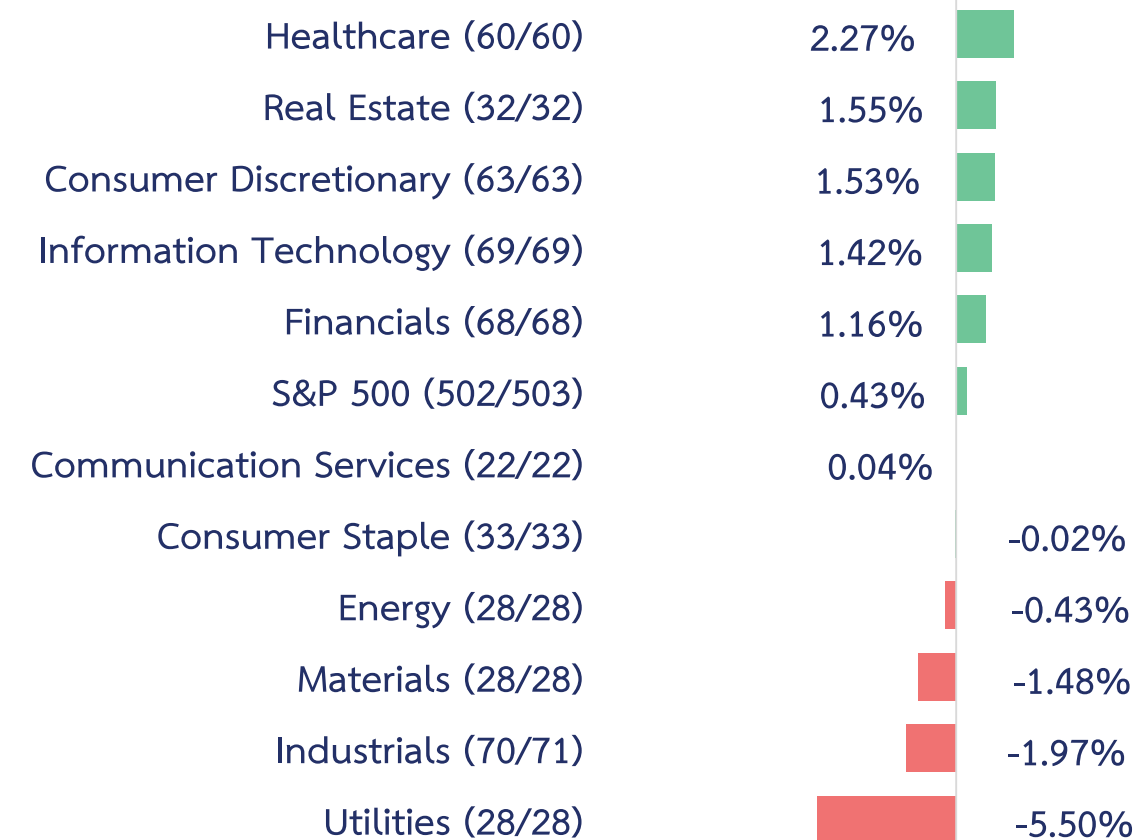
ออกมาดีกว่าที่ตลาดคาดการณ์ แต่กำไรหดตัวลงเมื่อเทียบกับปีก่อน



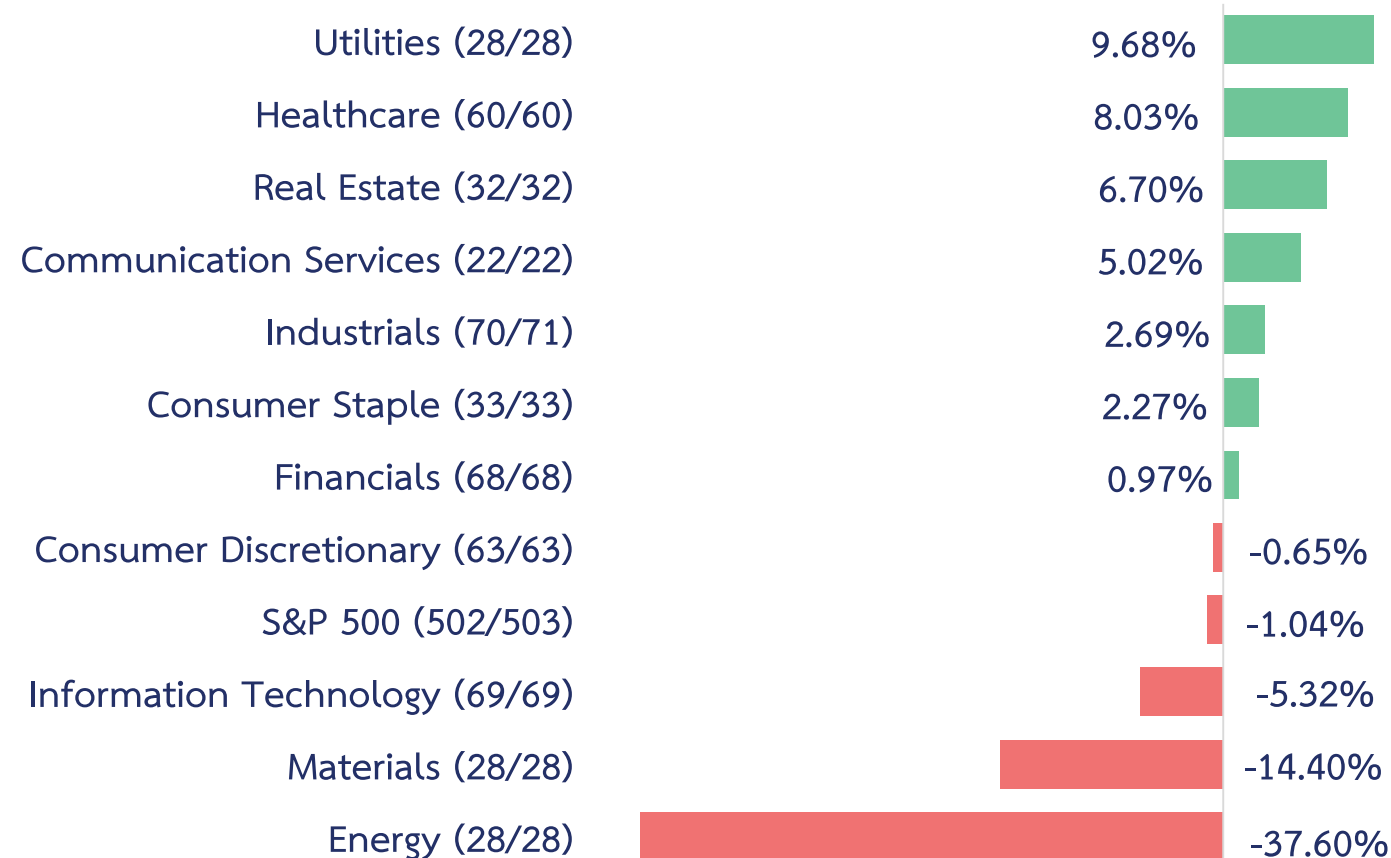
S&P500 3Q19 Sales Growth : 3.52%



S&P500 3Q19 Sales Surprise : 0.43%



S&P500 3Q19 Earnings Growth : -1.04%



S&P500 3Q19 Earnings Surprise : 4.38%



Source: Bloomberg, as of 26 Dec 2019



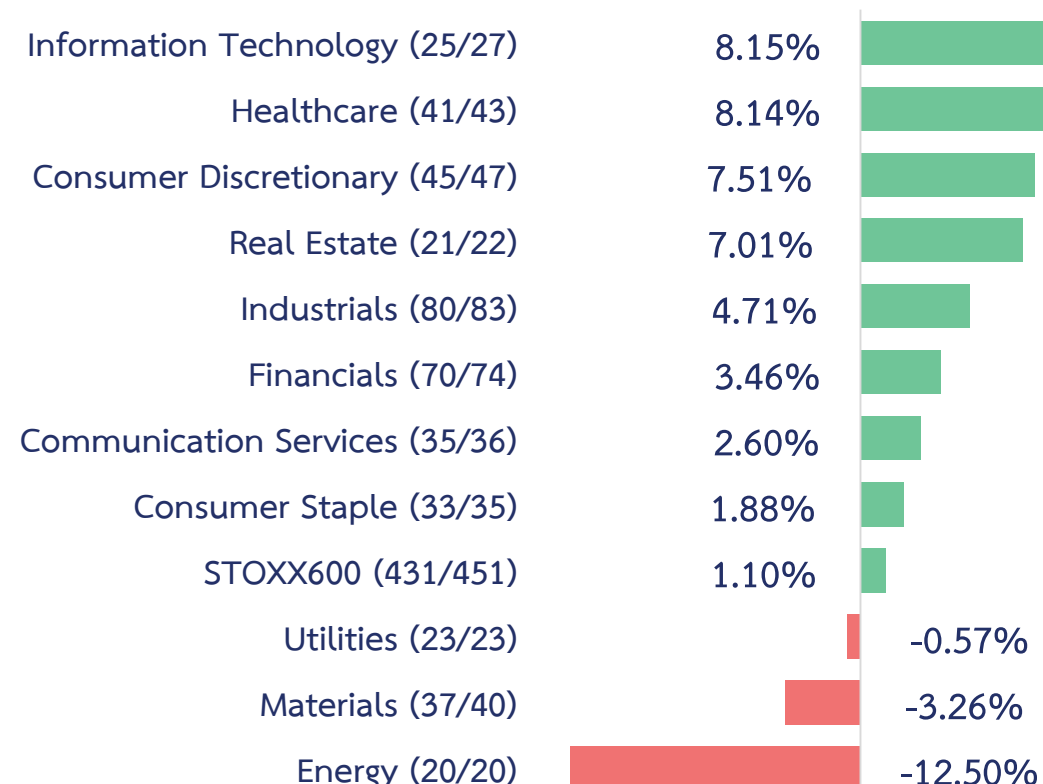


EU: ผลประกอบการไตรมาสที่ 3 ของบริษัทจดทะเบียนในดัชนี STOXX600

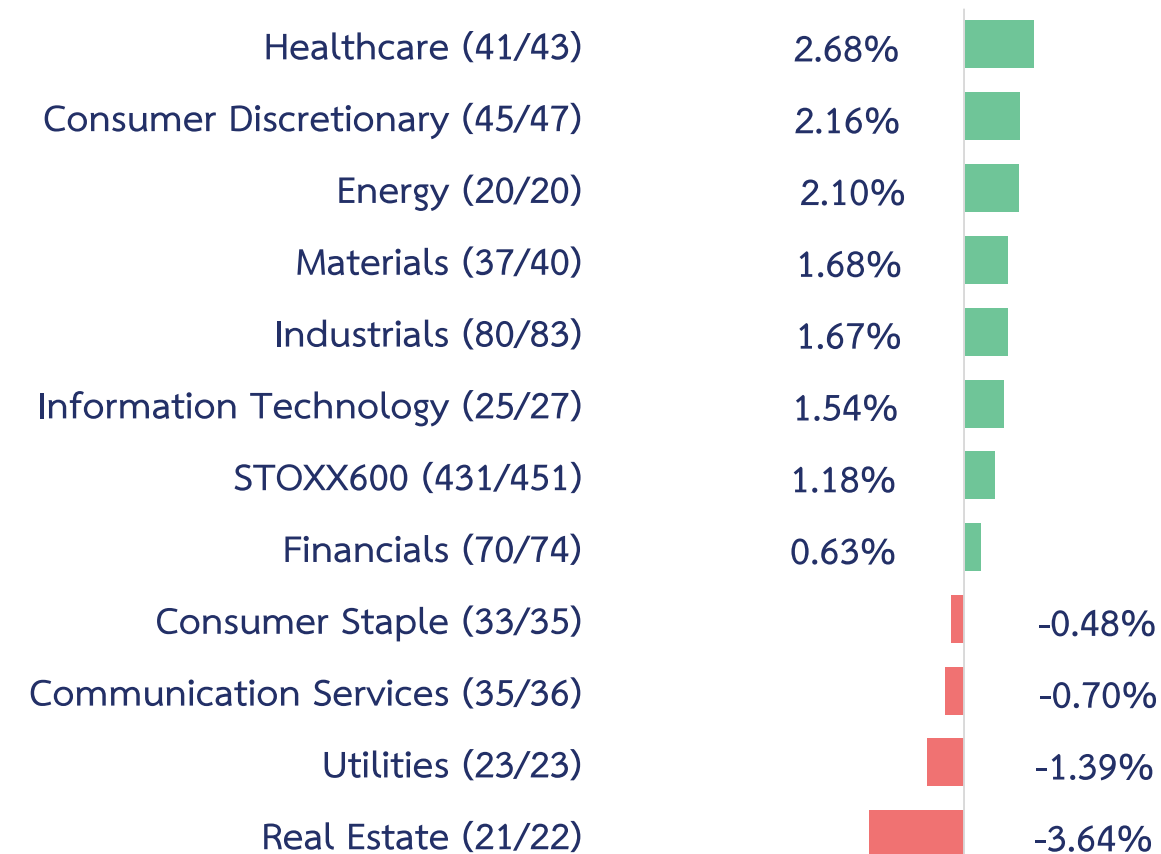


ออกมาดีกว่าที่ตลาดคาดการณ์ นำโดยกลุ่ม Industrials และ Healthcare

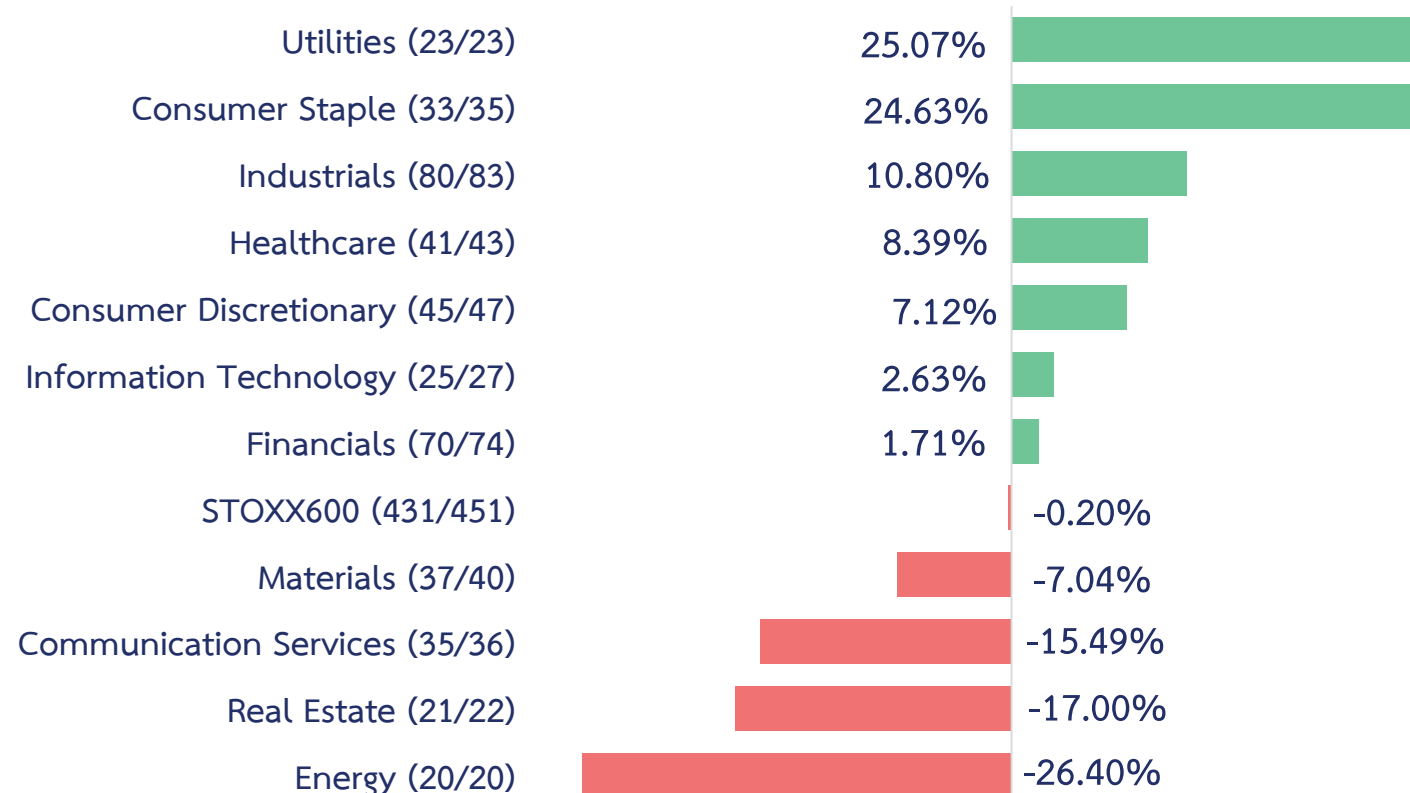
STOXX600 3Q19 Sales Growth : 1.10%



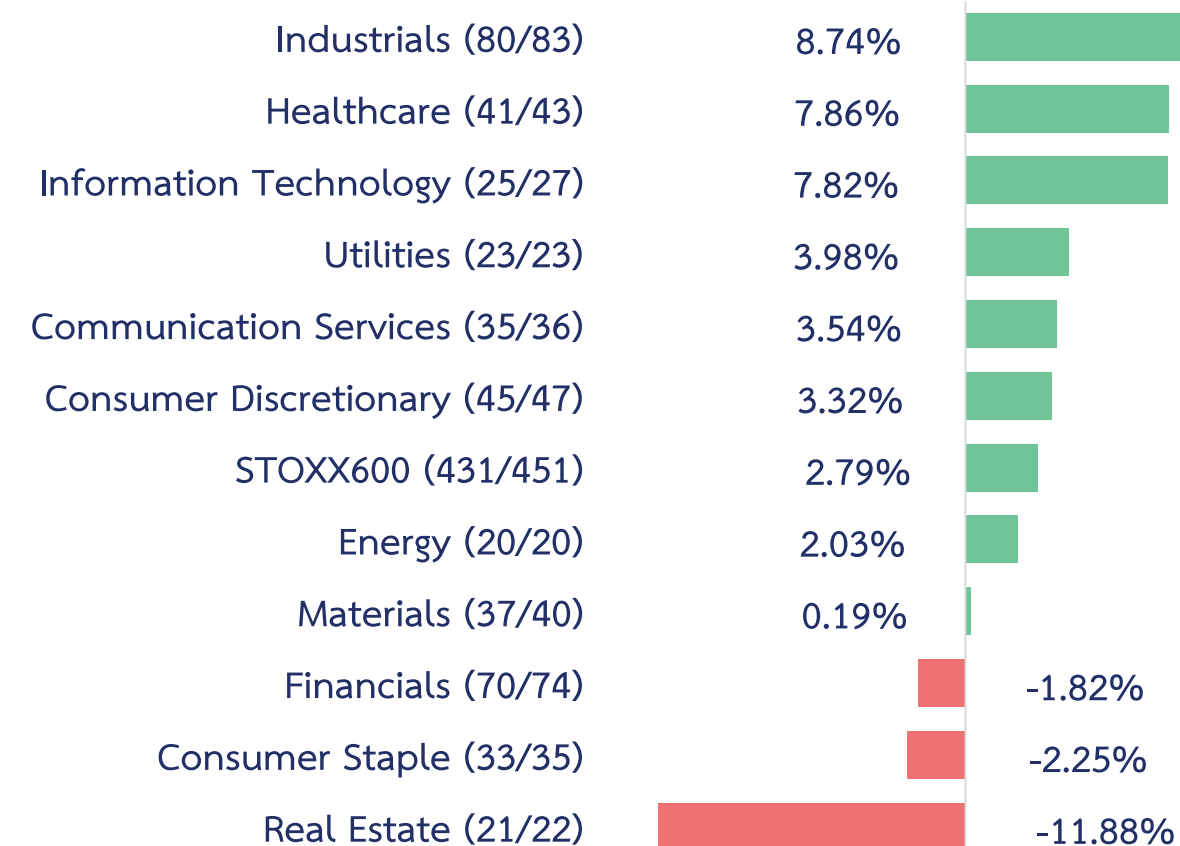
STOXX600 3Q19 Sales Surprise : 1.18%



STOXX600 3Q19 Earnings Growth : 0.43%



STOXX600 3Q19 Earnings Surprise : 2.79%



Source: Bloomberg, as of 26 Dec 2019



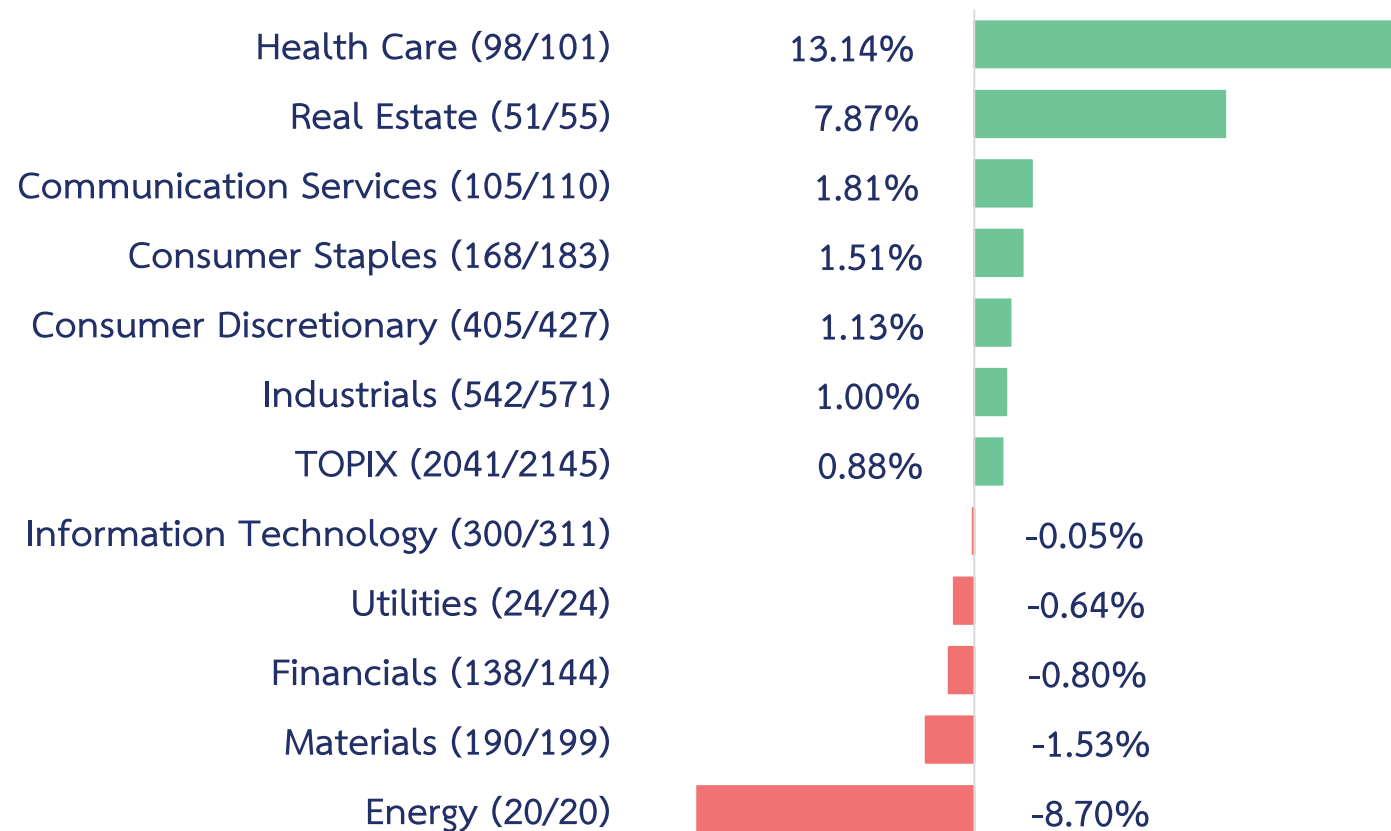


Japan: ผลประกอบการไตรมาสที่ 3 ของบริษัทจดทะเบียนในดัชนี TOPIX

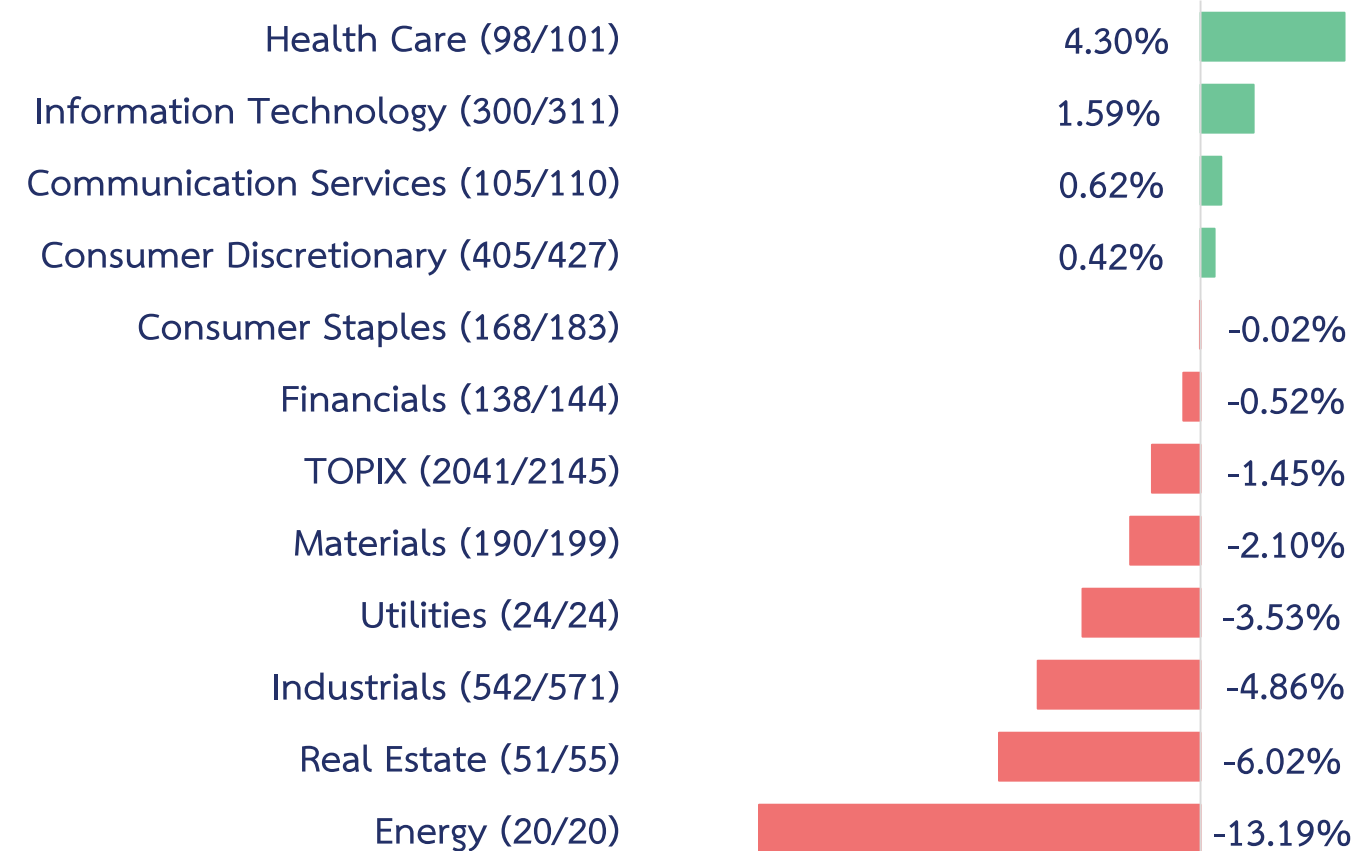
ออกมาแย่กว่าที่คาด โดยยังหดตัวจากผลของสงครามการค้า



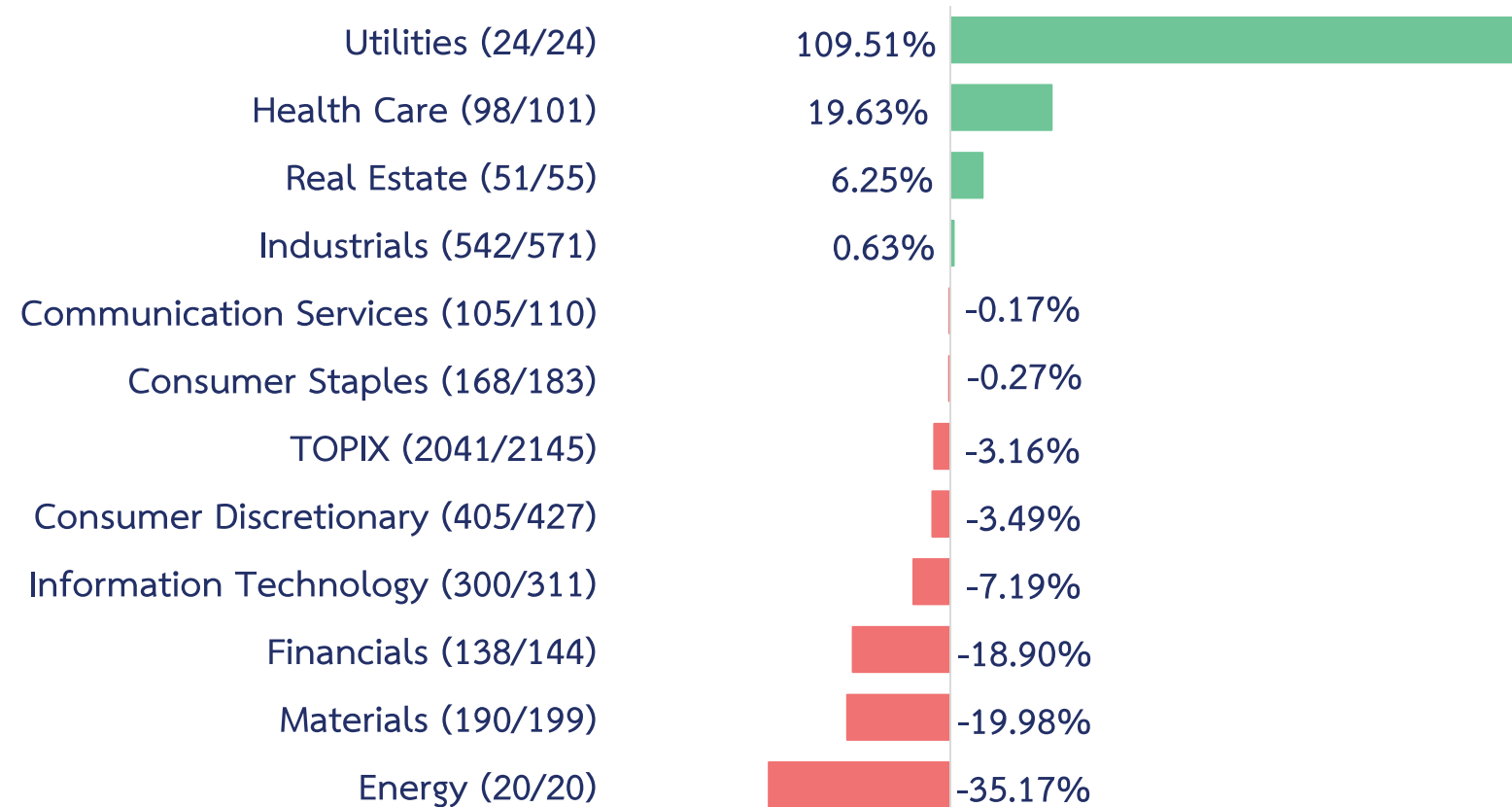
TOPIX 3Q19 Sales Growth : 0.88%



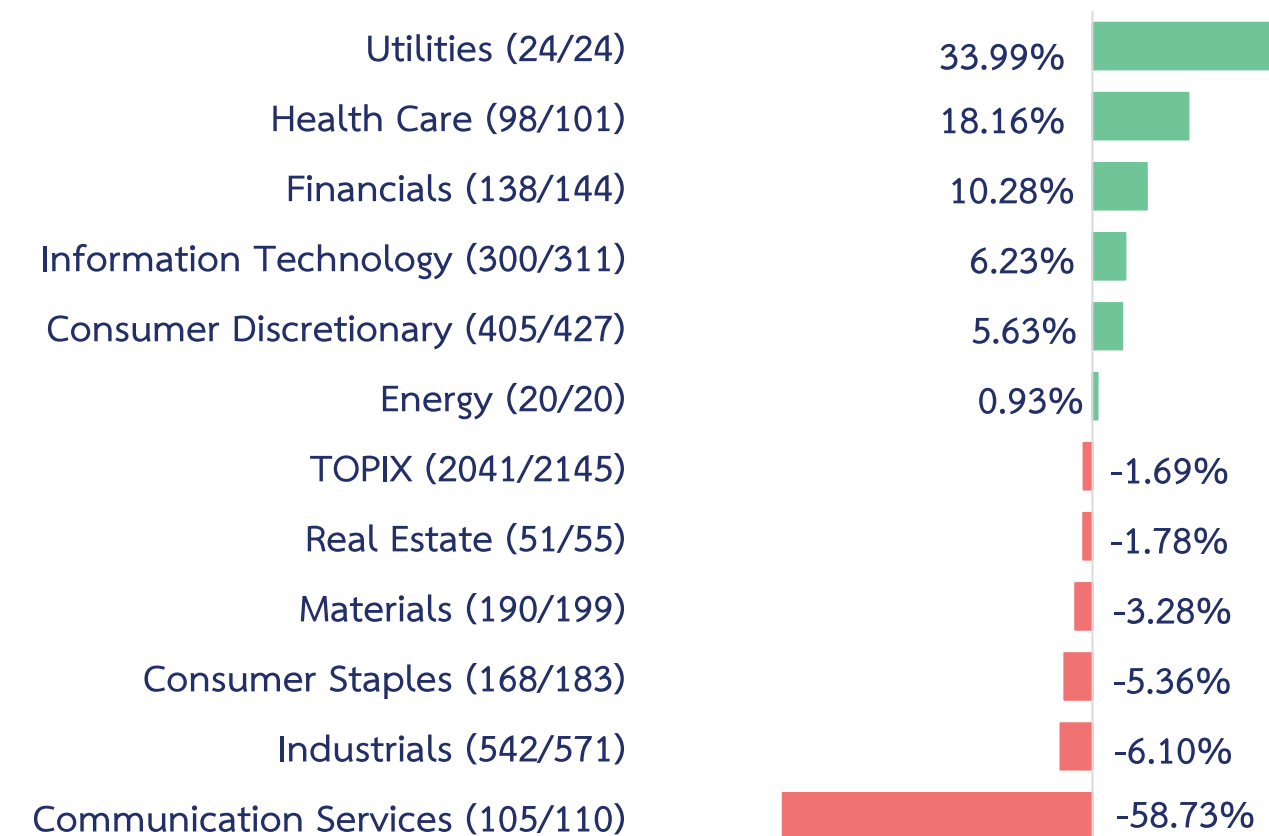
TOPIX 3Q19 Sales Surprise : -1.45%



TOPIX 3Q19 Earnings Growth : -3.16%



TOPIX 3Q19 Earnings Surprise : -1.69%



➤ Source: Bloomberg, as of 23 Dec 2019



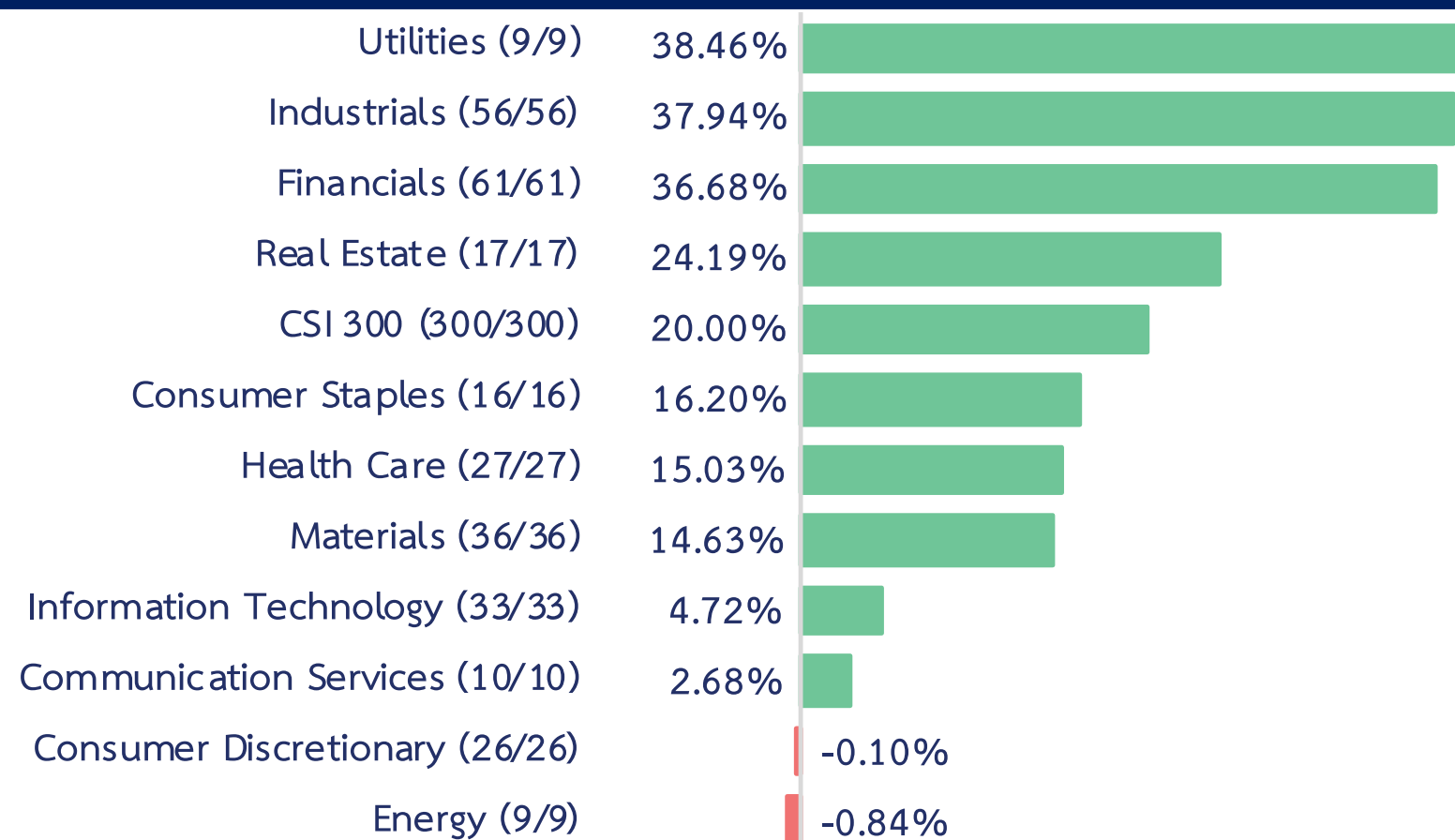


China: ผลประกอบการไตรมาสที่ 3 ของบริษัทจดทะเบียนในดัชนี CSI300

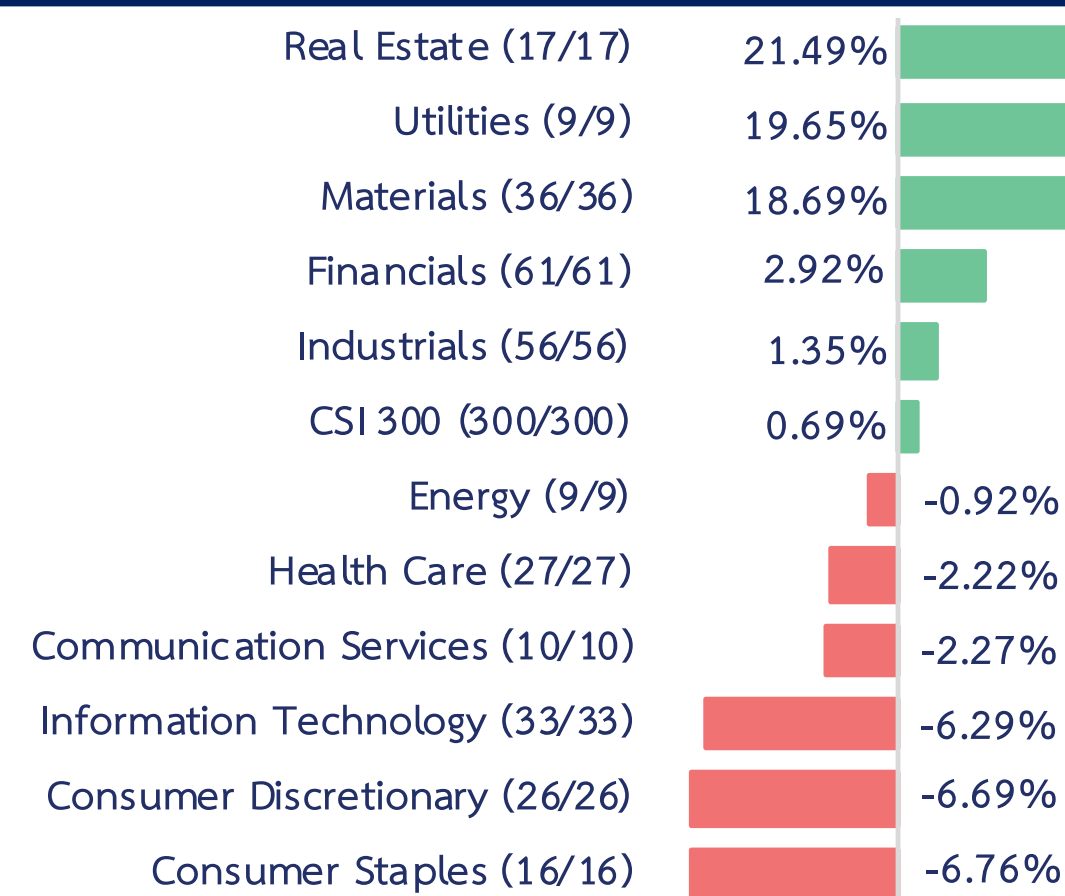


ออกมาดีกว่าที่ตลาดคาดการณ์และยังคงเติบโตนำโดยกลุ่มธุรกิจภาคการบริโภคและบริการ

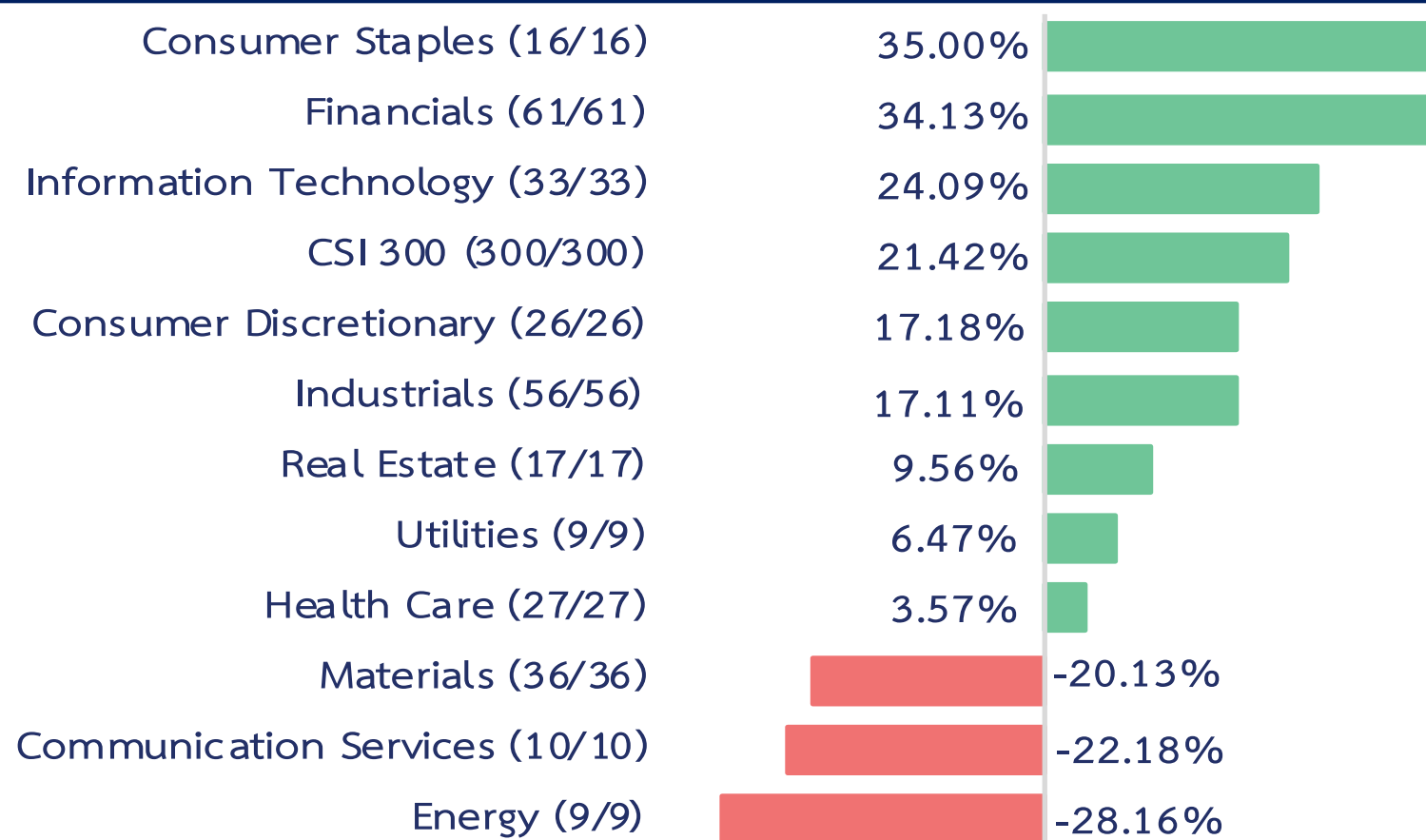
CSI300 3Q19 Sales Growth : 20.00%



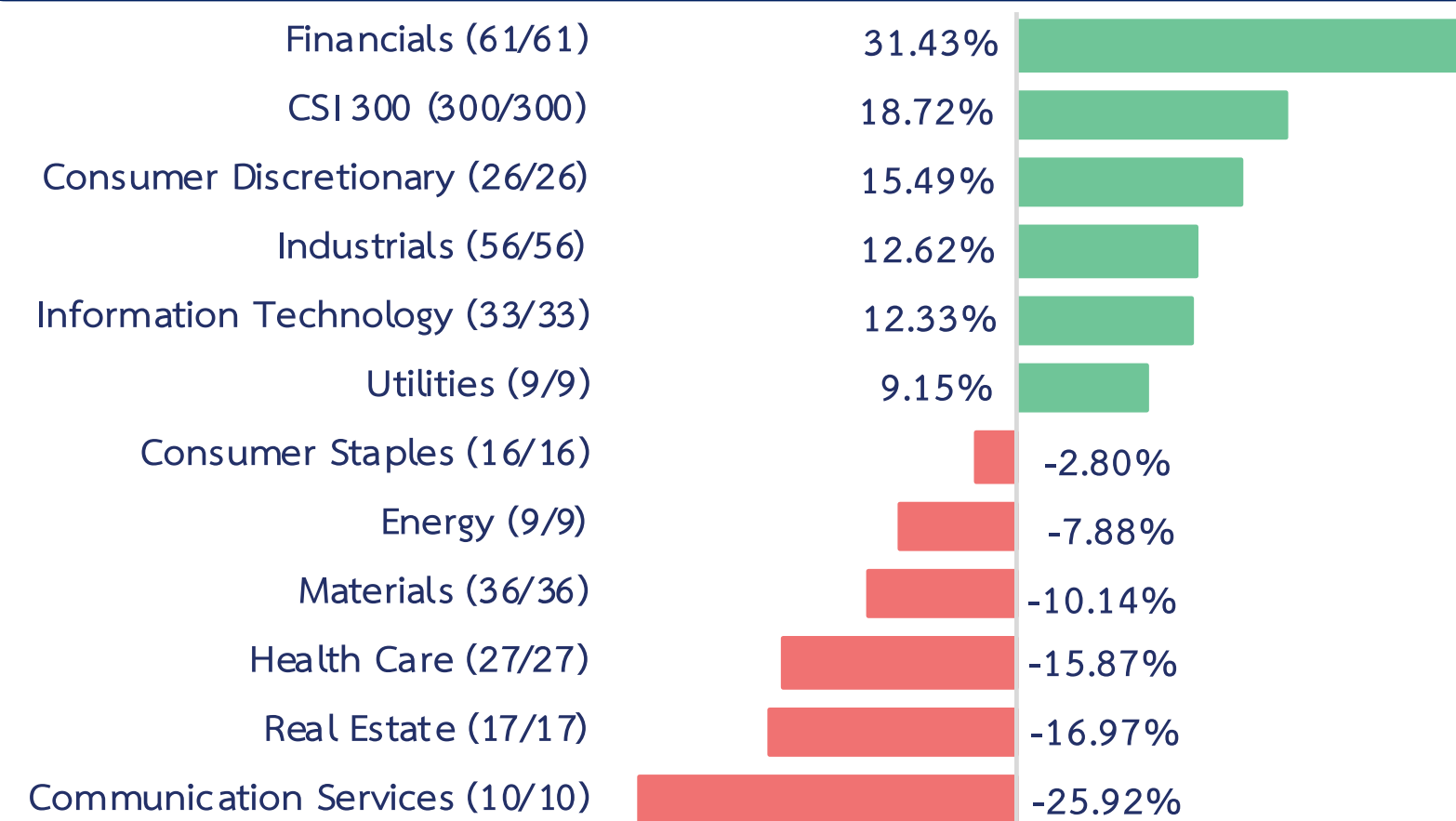
CSI300 3Q19 Sales Surprise : 0.69%



CSI300 3Q19 Earnings Growth : 21.42%



CSI300 3Q19 Earnings Surprise : 18.72%



Source: Bloomberg, as of 30 Dec 2019





Thailand: ภาพรวมตลาดหุ้นในปี 2019

ภาพรวมตลาดหุ้นไทยในปี 2019 และปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อ

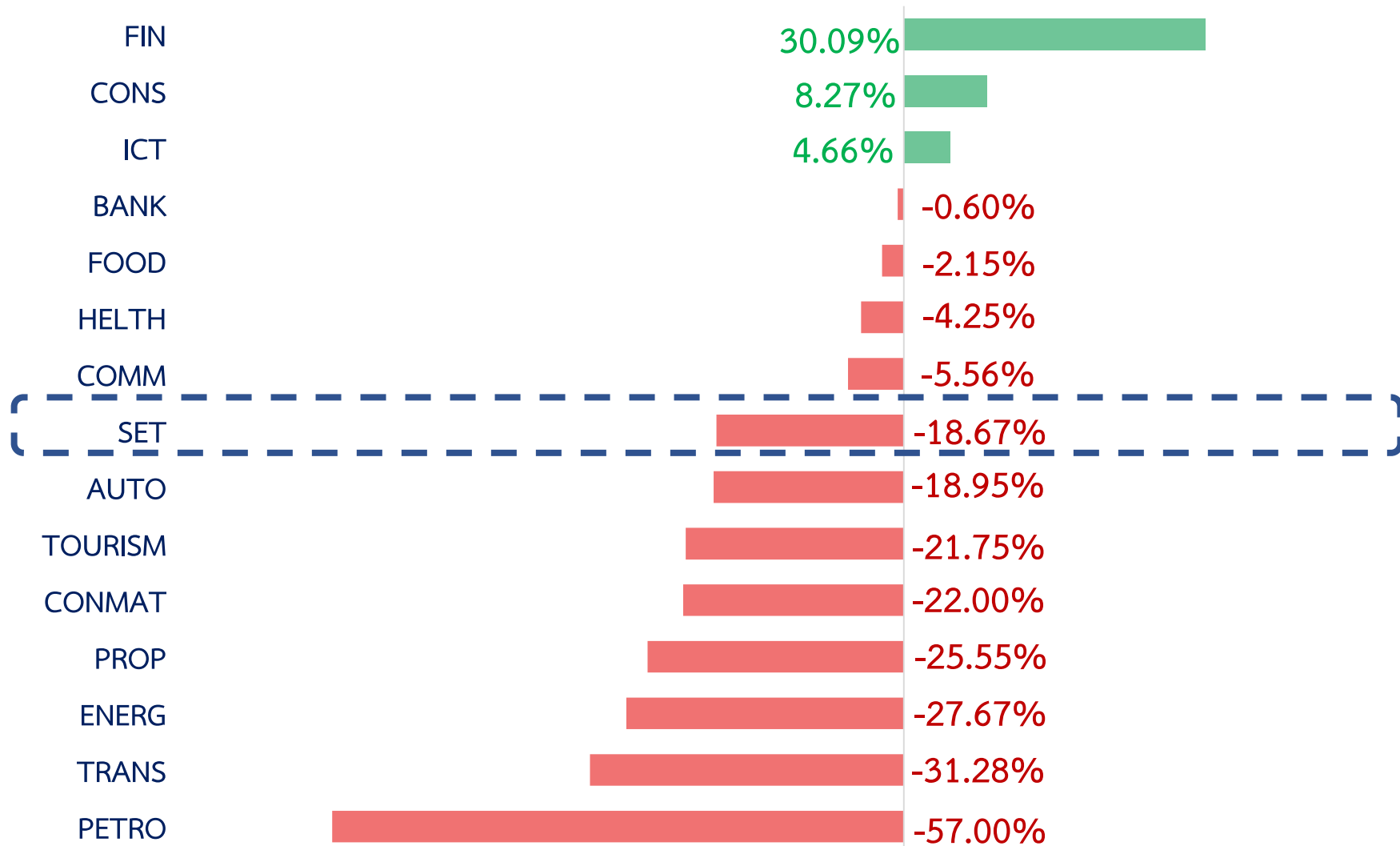


ภาพรวมตลาดหุ้นไทยปี 2019

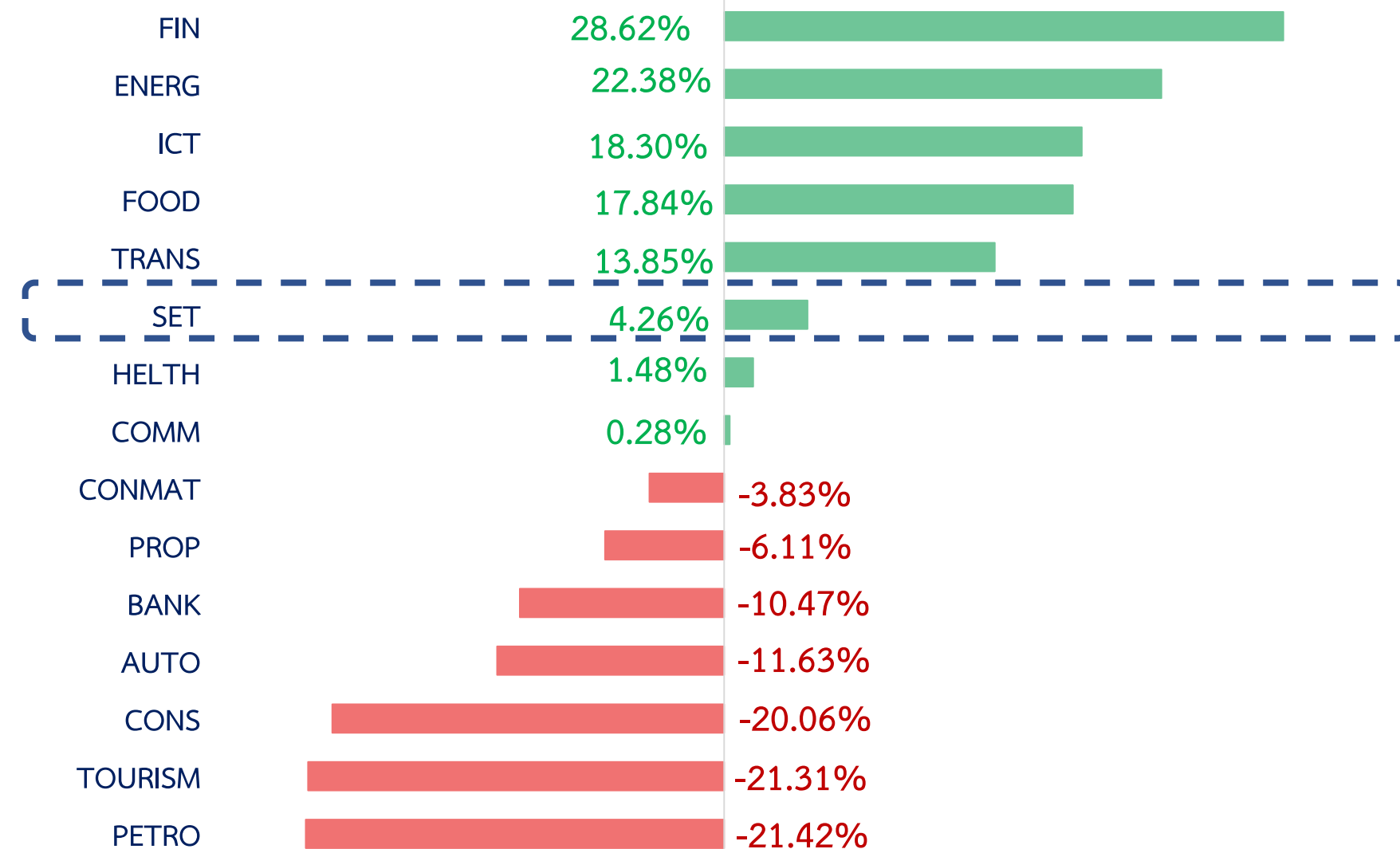
ตลาดหุ้นไทย (SET) - สำหรับปี 2019 ให้ผลตอบแทนรวม 4.26% ทำราคาปิดสูงสุดที่ 1,740.91 จุด และทำราคาปิดต่ำสุดที่ 1,548.65 จุด สำหรับกำไรสุทธิบริษัทจดทะเบียน ไตรมาส 3 หดตัว 16.67% (YoY) และเติบโต 1.34% (QoQ) โดยภาพรวมในช่วง 9 เดือนมีกำไรสุทธิหดตัว 13.30% (YoY) ด้านการคาดการณ์ EPS ของตลาดสำหรับปี 2019 ถูกปรับลดลงโดยนักวิเคราะห์อย่างต่อเนื่องจากประมาณ 115 บาทต่อหุ้นในช่วงต้นปี ลดลงเหลือ 93 บาทต่อหุ้น หรือลดลง 18.67%

ปัจจัยที่กดดันตลาดหุ้นไทย - มาจากปัจจัยทางเศรษฐกิจ การค้าโลกที่ชะลอตัว ผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนที่ส่วนใหญ่ออกมาต่ำกว่าคาดการณ์ 9 เดือนที่ผ่านมา การประกาศบังคับใช้ พ.ร.บ. คุ้มครองแรงงาน รวมทั้งมาตรการรักษาเสถียรภาพทางเศรษฐกิจจาก ธปท. ซึ่งลดความร้อนแรงในตลาด โดยเฉพาะตลาดอสังหาฯ ประกอบกับการบังคับใช้มาตรฐานทางการเงิน (TFRS) หลายฉบับในปี 2020 ซึ่งสร้างความผันผวนให้กับราคาและงบการเงินของบริษัทในวงกว้าง

การปรับคาดการณ์ EPS ในกลุ่มธุรกิจหลักปี 2019



ผลตอบแทนรวมรายกลุ่มธุรกิจหลักในปี 2019



Source: Bloomberg, as of 30 Dec 2019





Thailand ผลประกอบการไตรมาสที่ 3 ของบริษัทจดทะเบียนในดัชนี SET



ยังหดตัวเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันในปีก่อน นำโดยกลุ่มปิโตรเคมี

กลุ่มธุรกิจหลักที่กดดันตลาดหุ้นไทยในปี 2019



กลุ่มธุรกิจปิโตรเคมี (PETRO) มีกำไรสุทธิ 9 เดือนหดตัวกว่า 65.46% (YoY) จากการขาดทุนสต็อกน้ำมัน และส่วนต่างราคาปิโตรเคมีและค่าการกลั่นที่ลดลง



กลุ่มธุรกิจการท่องเที่ยว (TOURISM) มีกำไรสุทธิในช่วง 9 เดือนหดตัวประมาณ 67.09% (YoY) แม้ว่าจะมีจำนวนนักท่องเที่ยวที่เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตามมีปัจจัยกดดันจากอุปทานที่สูงขึ้นมากกว่าอุปสงค์ โดยเฉพาะในกลุ่มโรงแรม



ธุรกิจบริการรับเหมาก่อสร้าง (CONS) มีกำไรสุทธิช่วง 9 เดือนขยายตัว 23.60% (YoY) จากการรับรู้รายได้จากการประมูลงานในช่วงก่อนหน้า อย่างไรก็ตามกลุ่มวัสดุก่อสร้าง (CONMAT) มีกำไรสุทธิหดตัว 15.28% (YoY) โดยหลักจากการหดตัว 27% (YoY) ของกำไรสุทธิบริษัท SCC โดยขาดทุนจากส่วนต่างราคาปิโตรเคมีที่ลดลง



กลุ่มยานยนต์ (AUTO) ถูกกดดันจากยอดขายรถยนต์ทั้งในประเทศและการส่งออกที่หดตัว โดยในช่วง 9 เดือนกลุ่มธุรกิจมีกำไรสุทธิหดตัว 18.40% (YoY)



กลุ่มธนาคาร (BANK) ในช่วง 9 เดือนมีกำไรสุทธิโตเพียง 2.72% (YoY) โดยผลการดำเนินงานยังถูกกดดันจาก NIM ที่ปรับลดลง และ NPL ที่สูงขึ้น

Source: SETSMART, Asia Plus Securities, as of 30 Dec 2019

กลุ่มธุรกิจหลักที่ปรับตัวขึ้นนำตลาดหุ้นไทยในปี 2019



กลุ่มธุรกิจที่ผลักดันตลาดนำโดยกลุ่มธุรกิจเงินทุนและหลักทรัพย์ (FIN) เติบโตจากตลาดสินเชื่อ สำหรับกำไรสุทธิของกลุ่มธุรกิจในช่วง 9 เดือนเติบโต 7.41% (YoY)



กลุ่มธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค (ENERG) ปรับตัวขึ้นนำโดยหุ้นโรงไฟฟ้า จากส่วนต่างราคาพลังงานที่ดีขึ้น อย่างไรก็ตามกำไรสุทธิในช่วง 9 เดือนของกลุ่มธุรกิจหดตัวประมาณ 27% (YoY) ถูกกดดันจากกำไรสุทธิที่หดตัว 25% (YoY) ของบริษัท PTT



ด้านกลุ่มธุรกิจเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร (ICT) มีกำไรสุทธิในช่วง 9 เดือนโต 6% (YoY) จากรายได้เฉลี่ยต่อเลขหมาย (ARPU) ปรับตัวเพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตามเริ่มมีสัญญาณการแข่งขันที่สูงขึ้นในประเด็นการประมูล 5G ปี 2020



กลุ่มอาหารและเครื่องดื่ม (FOOD) ขยายตัวจากความสามารถในการลดต้นทุนในการผลิตได้ทั้งในธุรกิจเครื่องดื่ม ประกอบกับราคาเนื้อหมูที่ปรับตัวสูงขึ้น เนื่องจากการระบาดของโรค ASF สำหรับกำไรสุทธิของกลุ่มธุรกิจช่วง 9 เดือนโต 17% (YoY)



กลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์ (TRANS) เป็นบวกจากการปรับตัวขึ้นของราคาหุ้นบริษัท AOT BTS และ BEM อย่างไรก็ตามกลุ่มธุรกิจยังคงถูกกดดันจากธุรกิจสายการบิน เมื่อพิจารณากำไรสุทธิในช่วง 9 เดือนของทั้งกลุ่มธุรกิจโดยรวมมีกำไรสุทธิหดตัว 33% (YoY)





Global Valuation

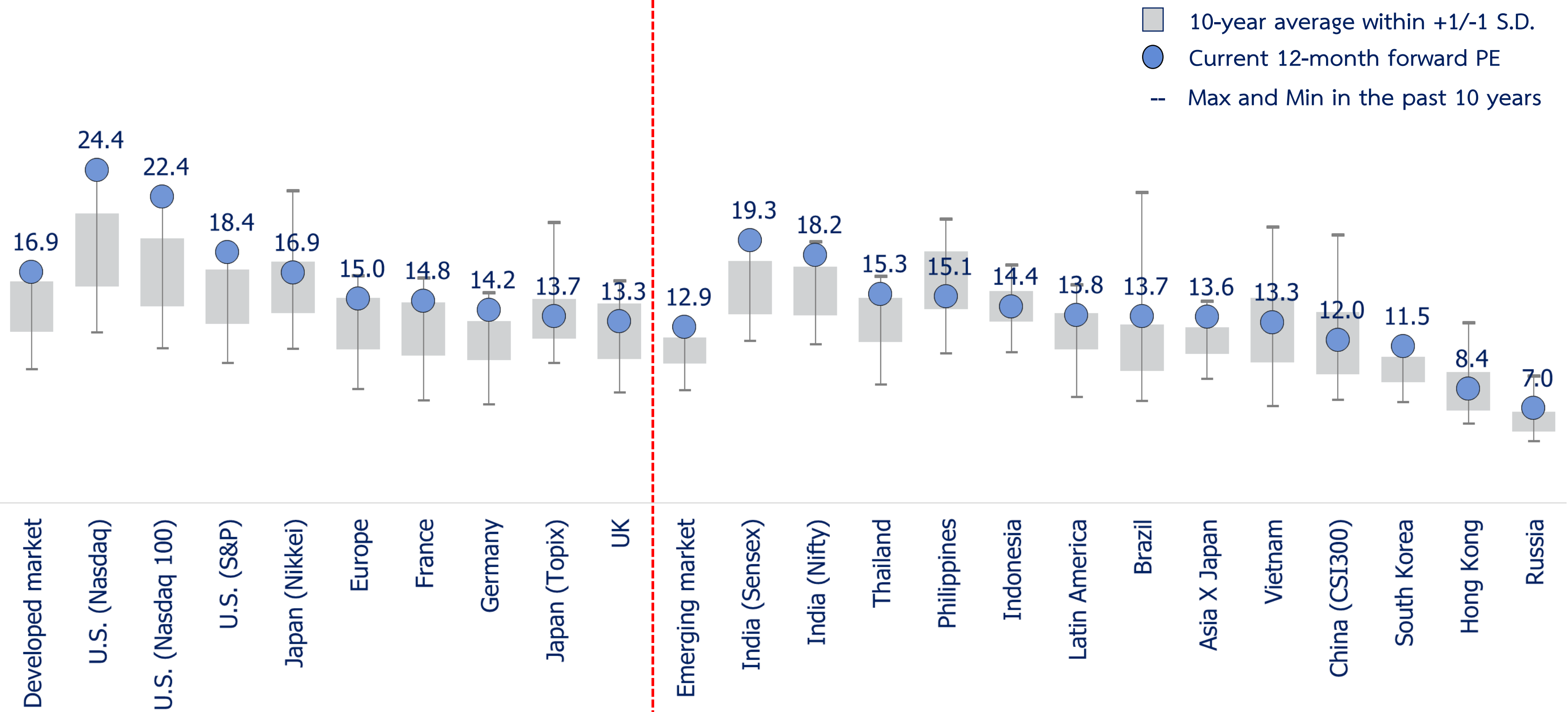
ตลาดหุ้นพัฒนาแล้วยังคงมี Valuation ที่สูงกว่าตลาดหุ้นเกิดใหม่



Global PE Valuation (10-year average)

Developed Market (ตลาดประเทศพัฒนาแล้ว)

Emerging Market (ตลาดประเทศเกิดใหม่)



Source: Bloomberg, as of 8 Jan 2020





Global Valuation

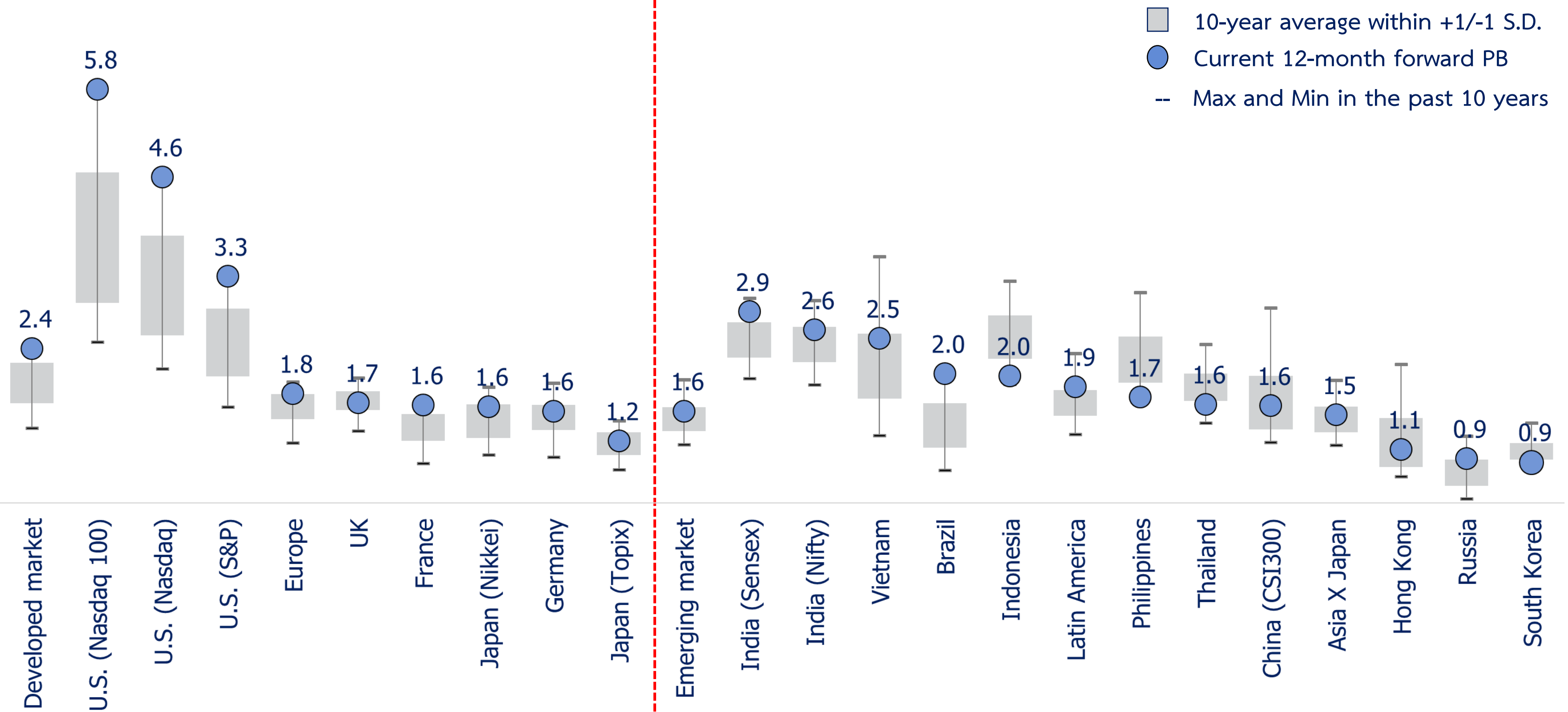
ตลาดหุ้นพัฒนาแล้วยังคงมี Valuation ที่สูงกว่าตลาดหุ้นเกิดใหม่



Global PB Valuation (10-year average)

Developed Market (ตลาดประเทศพัฒนาแล้ว)

Emerging Market (ตลาดประเทศเกิดใหม่)



Source: Bloomberg, as of 8 Jan 2020





เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยทีมงาน อินดีโก เวิลด์ สังกัดบริษัทหลักทรัพย์นายหน้าซื้อขายหน่วยลงทุน โรโบเวิลด์ จำกัด ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ จัดทำโดยอาศัยข้อมูลที่จัดหามาจากแหล่งที่เชื่อหรือควรเชื่อว่าจะมีความน่าเชื่อถือ และ/หรือถูกต้อง อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่ยืนยัน และไม่รับรองถึงความครบถ้วน สมบูรณ์หรือถูกต้องของข้อมูลดังกล่าว 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 ทำให้ปรากฏหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าด้วยประการใดๆ ซึ่งข้อมูลในเอกสารนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน เว้นแต่ได้รับอนุญาตเป็นหนังสือจากบริษัทเป็นการล่วงหน้า การกล่าว คัด หรืออ้างอิงข้อมูลบางส่วนตามสมควรในเอกสารนี้ ไม่ว่าในบทความ บทวิเคราะห์ บทวิจัย หรือในเอกสาร หรือการสื่อสารอื่นใดจะต้องกระทำโดยถูกต้อง และไม่เป็นการก่อให้เกิดการเข้าใจผิดหรือความเสียหายแก่บริษัท ต้องรับรู้ถึงความเป็นเจ้าของลิขสิทธิ์ในข้อมูลของบริษัท และต้องอ้างอิงถึงฉบับที่และวันที่ในเอกสารฉบับนี้ของบริษัทโดยชัดแจ้ง การลงทุนในหรือซื้อหรือขายหน่วยลงทุนย่อมมีความเสี่ยง ท่านควรทำความเข้าใจอย่างถ่องแท้ต่อลักษณะของหน่วยลงทุนแต่ละประเภท และควรศึกษาข้อมูลของบริษัทที่ออกหน่วยลงทุนและข้อมูลอื่นใดที่เกี่ยวข้องก่อนการตัดสินใจลงทุนในหรือซื้อหรือขายหน่วยลงทุน



Thank You

www.indegowealth.com

Robowealth Mutual Fund Brokerage Securities Company Limited