



INDEGO

INDEGO Monthly Outlook November 2020

"New Regime"

www.indegowealth.com

Robowealth Mutual Fund Brokerage Securities Company Limited



- Point 1: ความเสี่ยงการระบาดของ COVID-19 สงครามการค้า และการเลือกตั้งสหรัฐฯ เป็นปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ
- Point 2: ธนาคารกลางทั่วโลกจะยังดำเนินนโยบายการเงินเชิงผ่อนคลายเป็นต่อไป
- Point 3: นโยบายการคลังจะมีบทบาทมากขึ้นในการกระตุ้นเศรษฐกิจ
- Point 4: การกระจายการลงทุนเป็นกลยุทธ์ที่สำคัญเพื่อรับมือกับความเสี่ยงในหลายด้าน
- Point 5: หุ้นที่เติบโตเชิงโครงสร้างในภาคการบริโภคและภาคบริการจะยังสร้างผลตอบแทนได้โดดเด่นกว่าตลาด
- Point 6: ตราสารหนี้ต้องมีอายุเฉลี่ยไม่ยาวเกินไป มีคุณภาพสูงและส่วนชดเชยความเสี่ยงที่คุ้มค่า
- Point 7: REITs และ IFs ยังมีความน่าสนใจท่ามกลางอัตราดอกเบี้ยที่อยู่ในระดับต่ำแต่ต้องมีส่วนชดเชยความเสี่ยงที่คุ้มค่า
- Point 8: ภาวะ Disruption จะยังดำเนินต่อไปและมีความชัดเจนมากขึ้น
- Point 9: การลงทุนที่เน้นความยั่งยืนจะมีบทบาทเพิ่มมากขึ้นในตลาดทุนโลก
- Point 10: เสริมพอร์ตด้วยกลยุทธ์การลงทุนที่ยืดหยุ่นเพื่อเตรียมรับมือกับสภาวะตลาดที่เปลี่ยนแปลง





Asset Class Recommendation

เรายังมีมุมมองเชิงระยะยาว แนะนำกระจายการลงทุนในสินทรัพย์คุณภาพดีพร้อมการลงทุนที่ยืดหยุ่น



EQUITY



Overweight



Neutral



Neutral



Underweight



Underweight



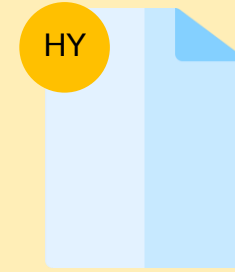
Underweight

Bond



Investment Grade

Neutral



High Yield

Underweight



Short-Term

Overweight

Alternative



REITs

Overweight



Oil

Neutral



Gold

Overweight



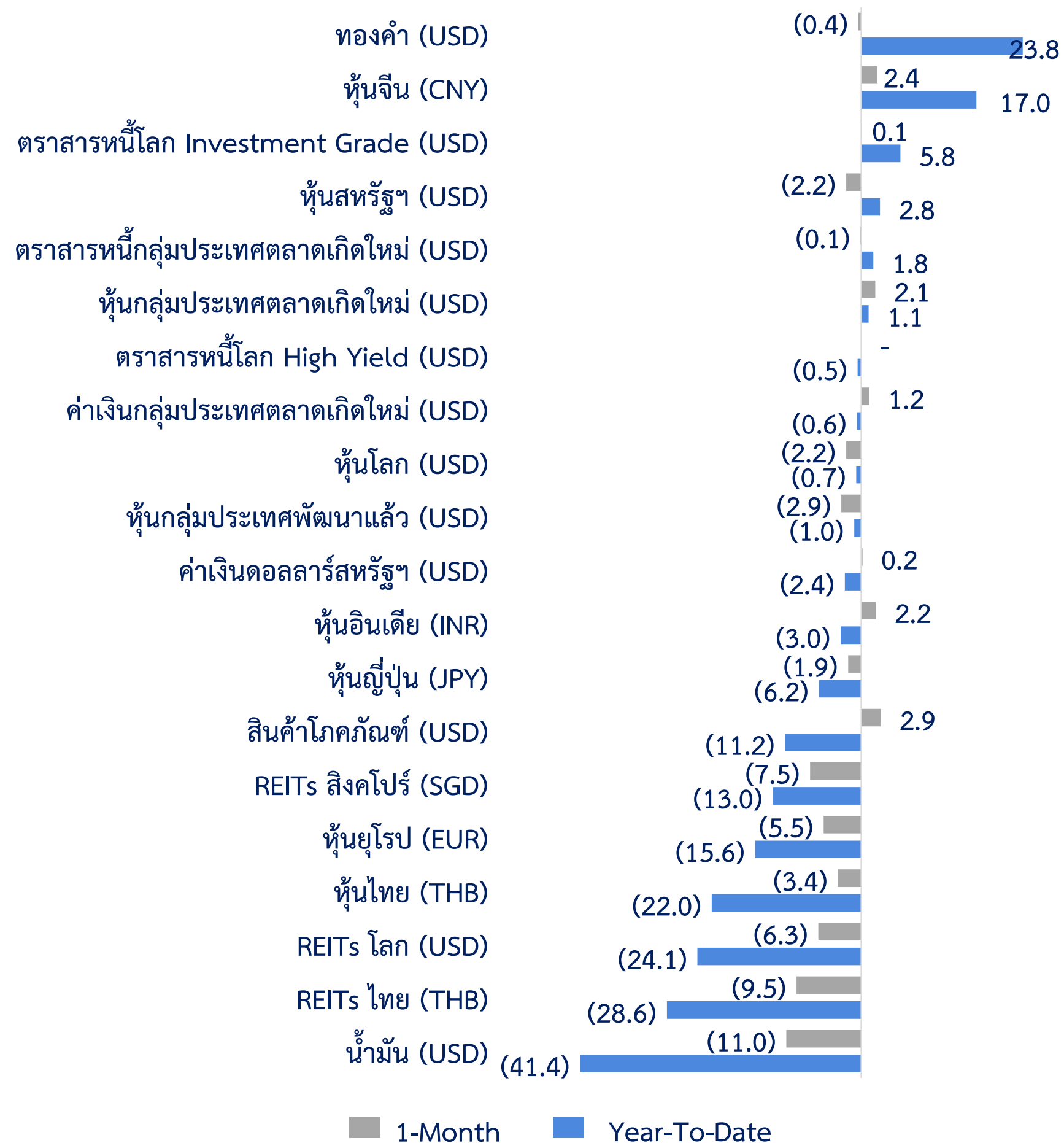


Asset Class Performance

สินทรัพย์เสี่ยงโดยรวมปรับตัวลงแรงจากความกังวลมาตรการล็อกดาวน์และความกังวลผลการเลือกตั้งสหรัฐฯ



Global Asset Class Total Return (%)



ภาพรวมตลาด

สินทรัพย์เสี่ยงโดยรวมปรับตัวลดลง นำโดยน้ำมัน REITs และหุ้นยุโรปจากความกังวลด้านมาตรการล็อกดาวน์รอบใหม่และความไม่แน่นอนของผลการเลือกตั้งสหรัฐฯ อย่างไรก็ตาม ภายใต้อัตราดอกเบี้ยที่ต่ำ การฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลกยังคงใช้นโยบายการเงินเชิงผ่อนคลายอย่างต่อเนื่อง

ตราสารหนี้

ตราสารหนี้โลก Investment Grade และตราสารหนี้ High Yield ยังเคลื่อนไหวในกรอบและยังคงได้รับแรงหนุนจากมาตรการเข้าซื้อหุ้นภาคเอกชนของ Fed ขณะที่อัตราผลตอบแทนพันธบัตรเริ่มมีการปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อย

REITs

REITs ทั่วโลกปรับตัวลงจากความกังวลต่อการใช้มาตรการล็อกดาวน์รอบใหม่ในหลายประเทศ โดยเฉพาะยุโรป เช่นเดียวกับความผันผวนของตลาดหุ้นที่กดดัน REITs โดย REITs ไทยปรับตัวลงแรงจากความกังวลด้านปัจจัยการเมืองจากกรณีการชุมนุม

หุ้นโลก

หุ้นทั่วโลกโดยรวมปรับตัวลดลงในเดือนที่ผ่านมา โดยหุ้นในกลุ่มประเทศพัฒนาแล้ว โดยเฉพาะหุ้นยุโรป จากความกังวลในมาตรการล็อกดาวน์รอบใหม่และผลการเลือกตั้งสหรัฐฯ ขณะที่หุ้นจีนและหุ้นตลาดเกิดใหม่ปรับตัวขึ้นแข็งแกร่ง

สินค้าโภคภัณฑ์

น้ำมันปรับตัวลงแรงเนื่องจากการกลับมาใช้มาตรการล็อกดาวน์ในหลายประเทศ ส่วนทองคำปรับตัวลดลงเล็กน้อยจากค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ที่แข็งค่าเล็กน้อย โดยยังคงได้แรงหนุนจากการผ่อนคลายนโยบายการเงินของ Fed

ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ

ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ แข็งค่าเล็กน้อยหลังตลาดกลับมามีความกังวลในความไม่แน่นอนของผลการเลือกตั้งสหรัฐฯ และความกังวลจากมาตรการล็อกดาวน์ครั้งใหม่ในหลายประเทศ โดยเฉพาะยุโรป

Source: Bloomberg, as of 30 Oct 2020.



Robowealth Mutual Fund Brokerage Securities Company Limited

EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.



Key Driver 1: Central Bank Policy

Fed และ BoJ ยังคงนโยบายเชิงผ่อนคลายตามเดิม ECB เล็งผ่อนคลายนโยบายเพิ่มเติมในเดือน ธ.ค. 2020

- Fed คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ 0-0.25% และ Dotplot บ่งชี้ว่า Fed จะตรึงอัตราดอกเบี้ยที่ระดับดังกล่าวจนถึงปี 2023
- เปลี่ยนมาใช้เป้าหมายเงินเฟ้อเฉลี่ย ซึ่งยืดหยุ่นมากขึ้น โดย Fed จะยอมให้เงินเฟ้อสามารถติดตัวขึ้นเหนือ 2% บางช่วงเวลาก่อนขึ้นอัตราดอกเบี้ย
- Fed ผ่อนคลายเงื่อนไขของโครงการ Main Street Lending Program ด้วยการลดขนาดเงินกู้ขั้นต่ำจาก 2.5 เป็น 1 แสนดอลลาร์สหรัฐฯ
- เผยว่าอุปสงค์การซื้อและเช่าบ้านยังแข็งแกร่งจากการ Work From Home สวนทางอสังหาริมทรัพย์เชิงพาณิชย์ที่เริ่มเปราะบางจากมาตรการปิดเมือง
- เผยการจ้างงานในภาคการผลิตยังคงแข็งแกร่ง ขณะที่อุปสงค์ภาคการบริการมีแนวโน้มชะลอตัวลง และเป็นความเสี่ยงให้แรงงานบางส่วนถูกเลิกจ้าง



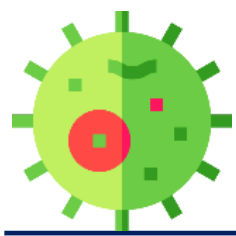
- ECB คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ 0% และคงอัตราดอกเบี้ยเงินฝากที่ธนาคารพาณิชย์ฝากไว้กับ ECB ที่ระดับ -0.50%
- ยังคงเข้าซื้อสินทรัพย์ภายใต้โครงการ PEPP ที่ระดับ 1.35 ล้านล้านยูโร ด้วยความยืดหยุ่นทั้งประเทศและประเภทของสินทรัพย์ที่จะเข้าซื้อ
- คงขนาดการเข้าซื้อสินทรัพย์ภายใต้โครงการ APP ที่เดือนละ 2 หมื่นล้านยูโร และคงขนาดการซื้อพันธบัตรตามมาตรการ QE ที่ 1.2 แสนล้านยูโร
- ประเมินว่าเศรษฐกิจยุโรปมีแนวโน้มชะลอตัวลงกว่าคาด จากการกลับมาแพร่ระบาดของ COVID-19 ในหลายประเทศ โดยเฉพาะภาคการบริการ
- ประเมินว่าอัตราเงินเฟ้อ (HICP) มีแนวโน้มติดลบไปจนถึงต้นปี 2021 จากสมมติฐานด้านราคาน้ำมัน เช่นเดียวกับอุปสงค์ที่กำลังอ่อนแอ
- มีแนวโน้มผ่อนคลายนโยบายการเงินเพิ่มเติมในเดือน ธ.ค. 2021 หลังยุโรปกลับมาแพร่ระบาดระลอกที่ 2



- BoJ คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ระดับ -0.1% พร้อมคงเป้าหมายอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 10 ปีไว้ที่ระดับ 0%
- คงขนาดการทำ QE โดยซื้อพันธบัตรรัฐบาลแบบไร้เพดานจำกัด ซื้อ ETFs ที่ 12 ล้านล้านเยนต่อปี และซื้อ J-REITs ที่ 1.8 แสนล้านเยนต่อปี
- ยังคงใช้มาตรการ Quantitative and Qualitative Monetary Easing (QQE) ควบคู่กับการทำ Yield Curve Control
- ประกาศว่าจะเตรียมทดสอบสกุลเงินดิจิทัลของธนาคารกลาง (CBDC) ในช่วงเดือน เม.ย. 2021
- ปรับตัวเลขคาดการณ์ GDP ญี่ปุ่นปี 2020 เป็นหดตัว 5.5% (YoY) แย่กว่าคาดการณ์เดิมในเดือน ก.ค. 2020 ที่ 4.7% (YoY)



Source: Bloomberg, Federal Reserve, European Central Bank, Bank of Japan, Financial Times, CNBC, InfoQuest, as of 30 Oct 2020.



Key Driver 2: Coronavirus (COVID-19)

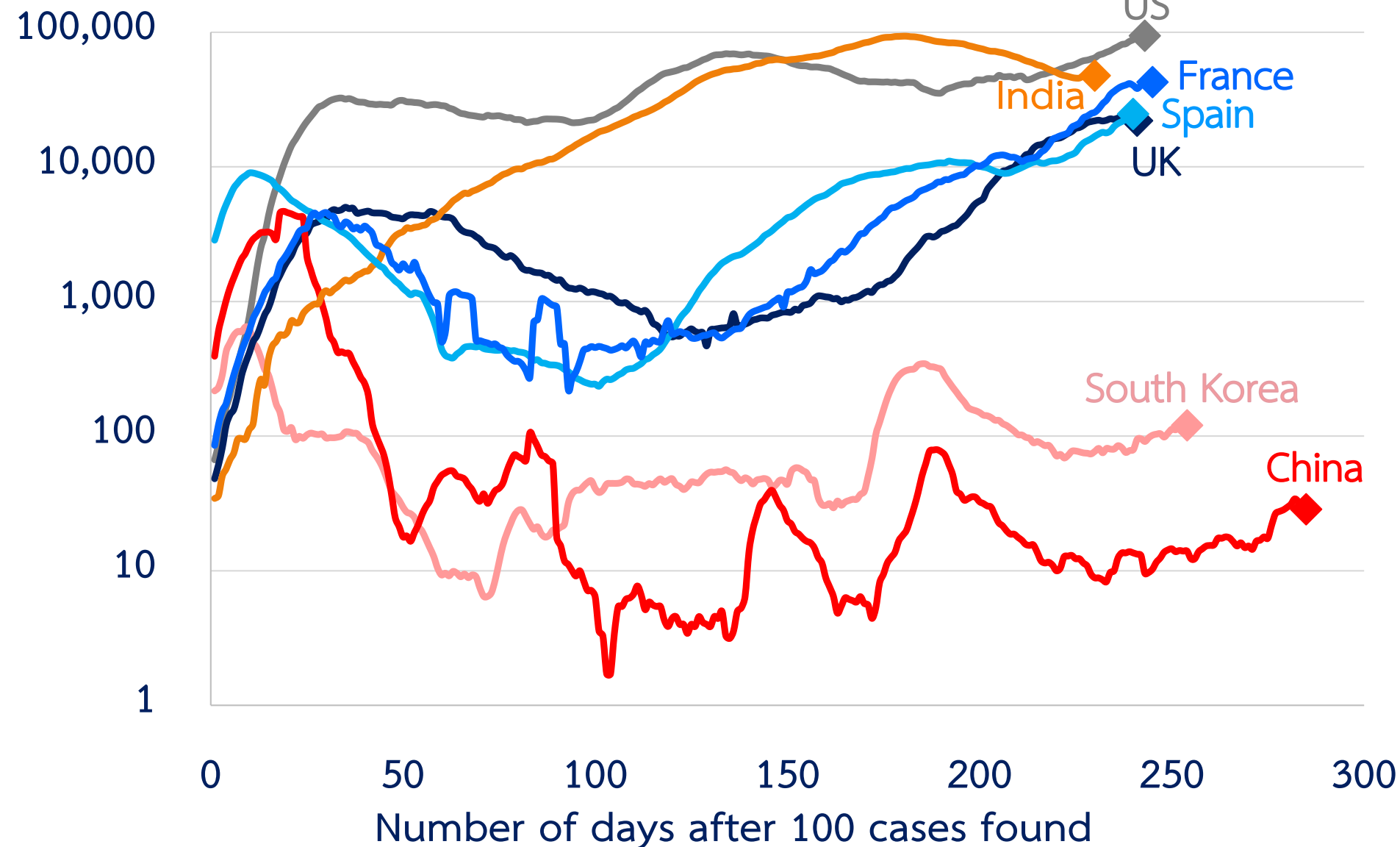
Winter is Coming (with COVID-19)

จำนวนผู้ติดเชื้อใหม่รายวันในแต่ละประเทศ

Unit: Person

Daily New Cases (7-day rolling average)

(Log Scale)



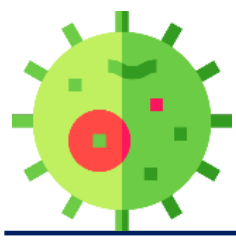
สถานการณ์การแพร่ระบาดในช่วงที่ผ่านมา

การแพร่ระบาดในหลายประเทศเริ่มกลับมาทวีความรุนแรงขึ้นอีกครั้งโดยเฉพาะสหรัฐฯ และประเทศในทวีปยุโรปที่จำนวนผู้ติดเชื้อใหม่รายวันปรับตัวเพิ่มขึ้นในอัตราเร่ง จนทำให้ประเทศในยุโรปหลายแห่ง เช่น อังกฤษ สเปน ฝรั่งเศสและอิตาลีต้องกลับมาใช้มาตรการล็อกดาวน์อย่างเข้มงวดอีกครั้ง ขณะเดียวกันการแพร่ระบาดในทวีปเอเชียเริ่มมีสัญญาณที่ดีขึ้น หลังจำนวนผู้ติดเชื้อใหม่รายวันในอินเดียเพิ่มขึ้นในอัตราที่ชะลอตัวลง อย่างไรก็ตามตลาดมองว่าอินเดียมีโอกาที่จะเป็นประเทศที่มีจำนวนผู้ติดเชื้อมากที่สุดในโลก ถ้าหากผู้ติดเชื้อใหม่ยังคงเพิ่มขึ้นในระดับนี้

ซึ่งเรามองว่า COVID-19 จะยังคงมีการแพร่ระบาดต่อเนื่องทั้งในประเทศที่ยังไม่สามารถควบคุมได้และประเทศที่สามารถควบคุมได้ โดยการแพร่ระบาดระลอก 2 ในหลายประเทศก็สะท้อนให้เห็นว่าการแพร่ระบาดในแต่ละประเทศมีโอกาสเกิดขึ้นได้เสมอ และยังเข้าฤดูหนาวการแพร่ระบาดก็มีโอกาสที่จะทวีความรุนแรงมากขึ้น ซึ่งถ้าหากแต่ละประเทศกลับมาใช้มาตรการล็อกดาวน์เพื่อควบคุมการแพร่ระบาดอีกครั้ง จะเป็นปัจจัยลบกดดันต่อตลาดหุ้นโดยรวม

Source: Bloomberg, Worldometers, WHO, GAVI, and The New York Times, as of 31 Oct 2020.





Key Driver 2: Coronavirus (COVID-19)

Winter is Coming (with COVID-19)



ความก้าวหน้าในการคิดค้นวัคซีนและการหาแนวทางการรักษา COVID-19



*จำนวนวัคซีนที่เพิ่มขึ้นหรือลดลงในช่วงเดือน ก.ย.

Limited



BEKTOP

ในวันที่ 15 ต.ค. รัสเซียได้อนุมัติวัคซีนต้าน COVID-19 แบบใช้ในวงจำกัดตัวที่ 2 คือ EpiVacCorona ที่พัฒนาโดยศูนย์วิจัยด้านไวรัสและเทคโนโลยีชีวภาพเขตไซบีเรีย หลังการทดลองวัคซีนระยะที่ 2 สำเร็จ และจะมีการทดสอบวัคซีนระยะที่ 3 ต่อกับอาสาสมัครชาวรัสเซียกว่า 40,000 คน ถึงแม้ว่าการอนุมัติวัคซีนก่อนการทดลองระยะที่ 3 จะเผชิญกับเสียงวิจารณ์จากต่างประเทศ แต่ก็ยังมีหลายประเทศที่สนใจวัคซีนของรัสเซีย โดยปัจจุบันรัสเซียได้เจรจาซื้อขายวัคซีนกับเม็กซิโก อินเดีย และบราซิล และมียอดคำสั่งซื้อมากกว่า 200 ล้านโดส

ถึงแม้ในช่วงที่ผ่านมาบริษัท Johnson & Johnson จะหยุดการทดลองวัคซีนลงชั่วคราวหลังไม่สามารถหาสาเหตุการล้มป่วยของผู้ทดลองได้ แต่ยังมีบริษัทผู้พัฒนาวัคซีนต้าน COVID-19 อีกหลายแห่งที่มีความคืบหน้าในการทดลอง เช่น บริษัท Pfizer ที่ได้เตรียมยื่นจดทะเบียนวัคซีนกับสำนักงานอาหารและยาของสหรัฐฯ (FDA) ในช่วงปลายเดือน พ.ย. หากผลการทดลองออกมาปลอดภัย นอกจากนี้หากผลการทดลองวัคซีนของบริษัท Moderna ในเดือน พ.ย. 2020 ออกมาเป็นที่น่าพอใจ รัฐบาลสหรัฐฯ จะอนุญาตให้ใช้วัคซีนดังกล่าวเป็นกรณีฉุกเฉินในเดือน ธ.ค. 2020 รวมทั้งสำนักงานอาหารและยาของสหรัฐฯ ได้มีการอนุมัติให้มีการใช้ยาต้านไวรัส Remdesivir ในโรงพยาบาลสหรัฐฯ ได้โดยทั่วไป ขณะเดียวกันรัฐบาลจีนได้ตกลงเข้าร่วมโครงการ COVAX อย่างเป็นทางการ ซึ่งทางโครงการ COVAX มีเป้าหมายที่จะแจกจ่ายวัคซีนจำนวน 2 พันล้านโดสไปทั่วโลกภายในสิ้นปี 2021

แต่ในปีนี้วัคซีนน่าจะยังไม่พร้อมใช้งานได้อย่างแพร่หลายเนื่องจากวัคซีนที่ได้รับการขึ้นทะเบียนยังถูกใช้ในขอบเขตที่จำกัด รวมทั้งยังติดปัญหาเรื่องปริมาณและระยะเวลาในการผลิต

Source: Bloomberg, Worldometers, WHO, GAVI, and The New York Times, as of 31 Oct 2020.



Robowealth Mutual Fund Brokerage Securities Company Limited

EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.



Highlight 1: US Election

ไบเดน มีคะแนนนำ ทรัมป์ และมีแนวโน้มชนะเลือกตั้งเป็นประธานาธิบดี



2020 PRESIDENTIAL ELECTION RESULTS



Biden

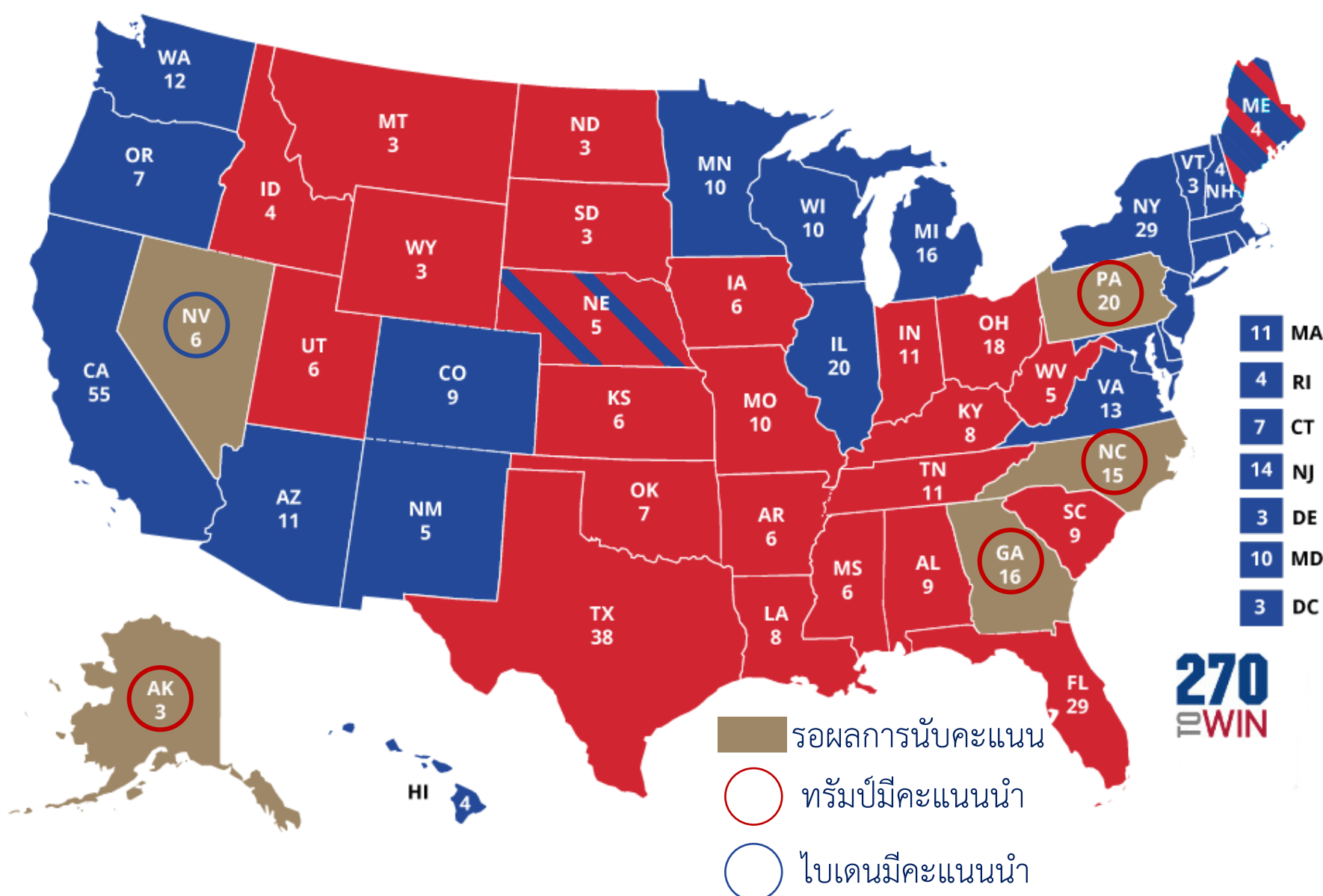
264

270
TO WIN

214



Trump



คะแนนในรัฐสำคัญ

รัฐ (Electoral Vote)	ผู้ชนะในปี 2016	คะแนนเสียงล่าสุด
ฟลอริดา (29)	ทรัมป์	ทรัมป์ (51.2%)
มิชิแกน (16)	ทรัมป์	ไบเดน (50.5%)
เพนซิลเวเนีย (20)*	ทรัมป์	ทรัมป์ (49.8%)
เท็กซัส (38)	ทรัมป์	ทรัมป์ (52.2%)
แอริโซนา (11)	ทรัมป์	ไบเดน (50.3%)
จอร์เจีย (16)*	ทรัมป์	ทรัมป์ (49.4%)
โอไฮโอ (18)	ทรัมป์	ทรัมป์ (53.3%)

*รอยผลการนับคะแนน

Source: THE WALL STREET JOURNAL, FT, 270towin as of 6 Nov 2020: 9:00 AM (PMT+7).



Robowealth Mutual Fund Brokerage Securities Company Limited

EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.

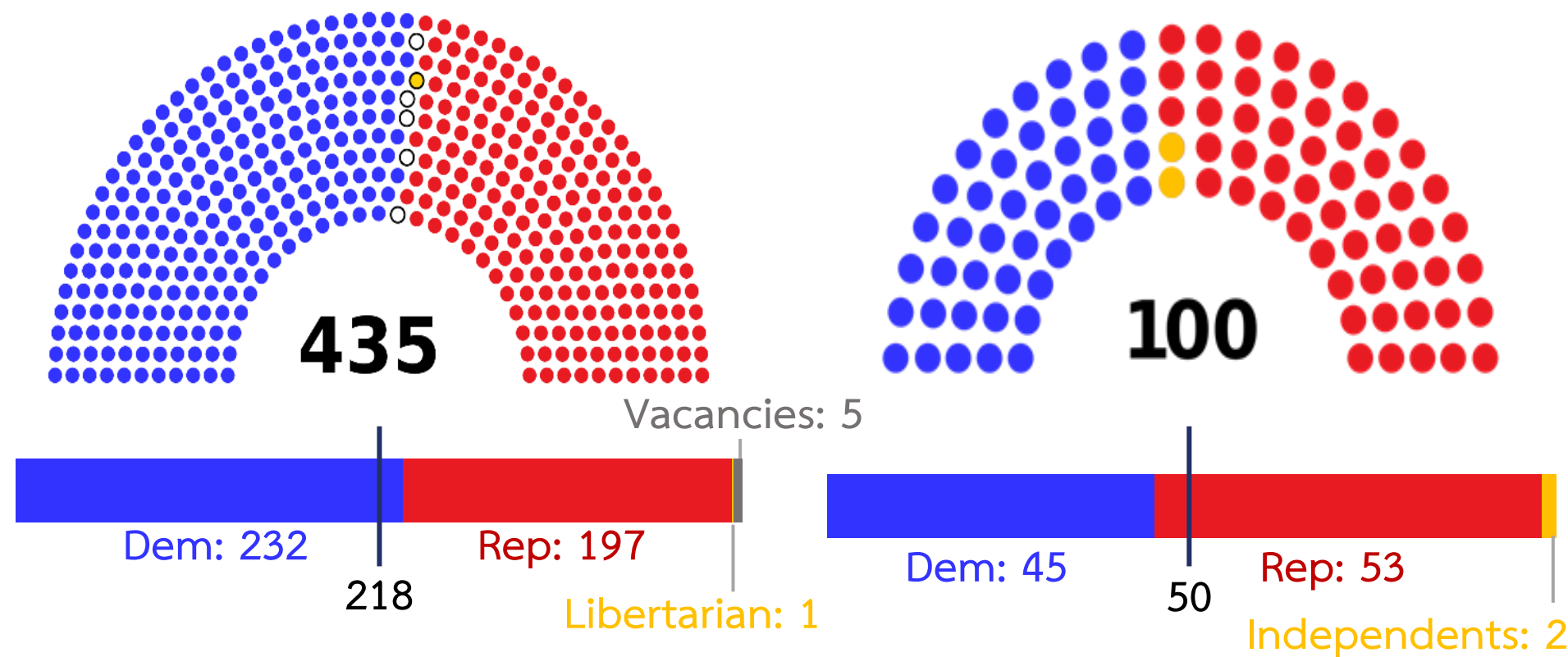


Highlight 1: US Election

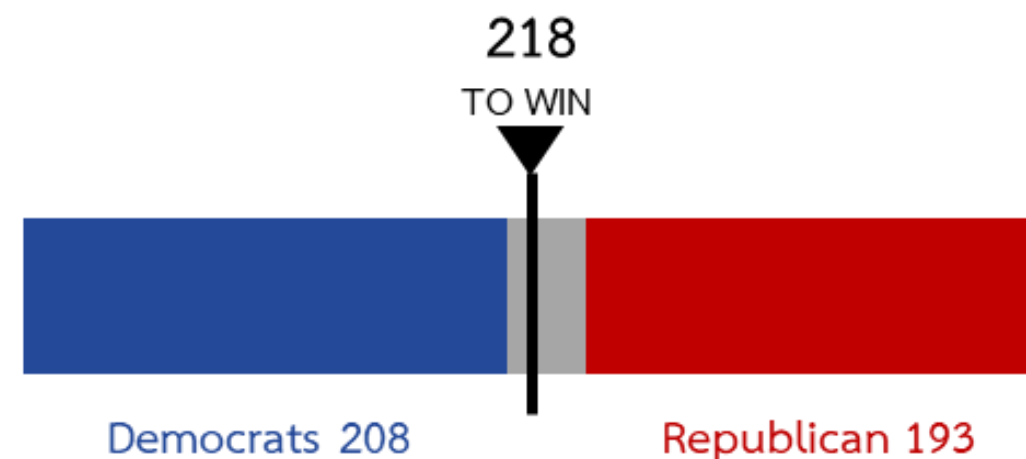
ยังต้องติดตามรูปแบบสภาสหรัฐฯ หลังจากนั้น



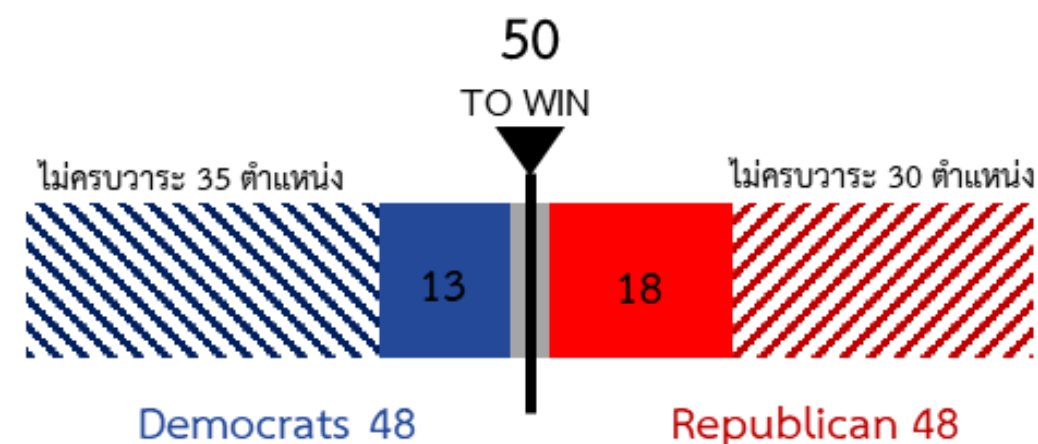
สภา ส.ส. รัฐสภาสหรัฐฯ สมัยที่ 116 สภา ส.ว.



ผลการเลือกตั้ง ส.ส. ล่าสุด (เลือก 435 ตำแหน่ง)



ผลการเลือกตั้ง ส.ว. ล่าสุด (เลือก 35 ตำแหน่ง)



รัฐสภาสหรัฐฯ สมัยที่ 116 ในปัจจุบัน แบ่งที่นั่งในฝั่งของ ส.ส. โดยพรรคเดโมแครตครองเสียงข้างมากในสภาด้วยจำนวน ส.ส. 232 ที่นั่ง จากทั้งหมด 435 ที่นั่ง โดยในฝั่งของ ส.ว. พรรครีพับลิกันเป็นผู้ครองเสียงข้างมากด้วยจำนวน 53 ที่นั่งจากทั้งหมด 100 ที่นั่ง

จากรูปแบบของรัฐสภาของสหรัฐฯ ในสมัยที่ 116 ทำให้ในการออกกฎหมายนั้นทั้งสองฝ่ายจำเป็นต้องมีการต่อรองกัน หรือถกเถียงกันในการผ่านร่างกฎหมายและอนุมัติกฎหมายให้มีผลบังคับใช้ ทำให้ในบางครั้งเนื้อหาของกฎหมาย ต้องมีการปรับเปลี่ยนให้ตรงตามความต้องการของทั้ง 2 ฝ่าย และทำให้การออกกฎหมายมีความล่าช้า รูปแบบดังกล่าวที่ไม่มีฝ่ายใดฝ่ายหนึ่งครองเสียงข้างมากในทั้ง 2 สภาจะเรียกว่า “Weaker-Form” ในขณะเดียวกันถ้าฝ่ายใดฝ่ายหนึ่งครองเสียงข้างมากในทั้งสภาล่าง (ส.ส.) และสภาส่ง (ส.ว.) สามารถแบ่งได้เป็น 2 รูปแบบดังนี้

- **Strong-Form** เมื่อพรรคใดพรรคหนึ่งครองเสียงข้างมากทั้ง 2 สภาและประธานาธิบดีเป็นบุคคลจากพรรคเดียวกันกับพรรคที่ครองเสียงข้างมากในสภา รูปแบบดังกล่าวจะทำให้การออกกฎหมายทำได้อย่างรวดเร็ว เนื่องจากนโยบายและการออกกฎหมายสามารถผ่านสภาล่างและสภาส่งได้อย่างรวดเร็ว
- **Weak-Form** เมื่อพรรคใดพรรคหนึ่งครองเสียงข้างมากทั้ง 2 สภาและประธานาธิบดีไม่ได้เป็นบุคคลจากพรรคเดียวกันกับพรรคที่ครองเสียงข้างมากในสภา รูปแบบดังกล่าวจะทำให้การออกกฎหมายทำได้อย่างล่าช้าเนื่องจากจำเป็นต้องมีการต่อรองหรือปรับปรุงร่างกฎหมายให้เป็นไปตามข้อเรียกร้องของพรรคที่มีเสียงข้างมาก ซึ่งในบางครั้งอาจจะไม่ตรงตามความต้องการของประธานาธิบดี โดยเมื่ออยู่ในสถานการณ์ดังกล่าวประธานาธิบดีสามารถใช้การ “วีโต้” เพื่อให้กฎหมายฉบับนั้นตกไป แล้วให้ทางสภาทำการเสนอร่างกฎหมายขึ้นมาให้พิจารณาอีกครั้ง

โดยในการเลือกตั้งครั้งปัจจุบันถือว่าเป็นครั้งที่ 117 ของรัฐสภาสหรัฐฯ โดยผลการเลือกตั้ง ณ ปัจจุบันมีแนวโน้มว่าจะเป็นรูปแบบของ **Weaker-Form** ซึ่งทั้งสองพรรคจะได้รับคะแนนเสียงส่วนมากฝ่ายละสภา

Source: house.gov, senate.gov, THE WALL STREET JOURNAL, FT, 270towin as of 6 Nov 2020: 9.00 AM (PMT+7).



Robowealth Mutual Fund Brokerage Securities Company Limited

EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.

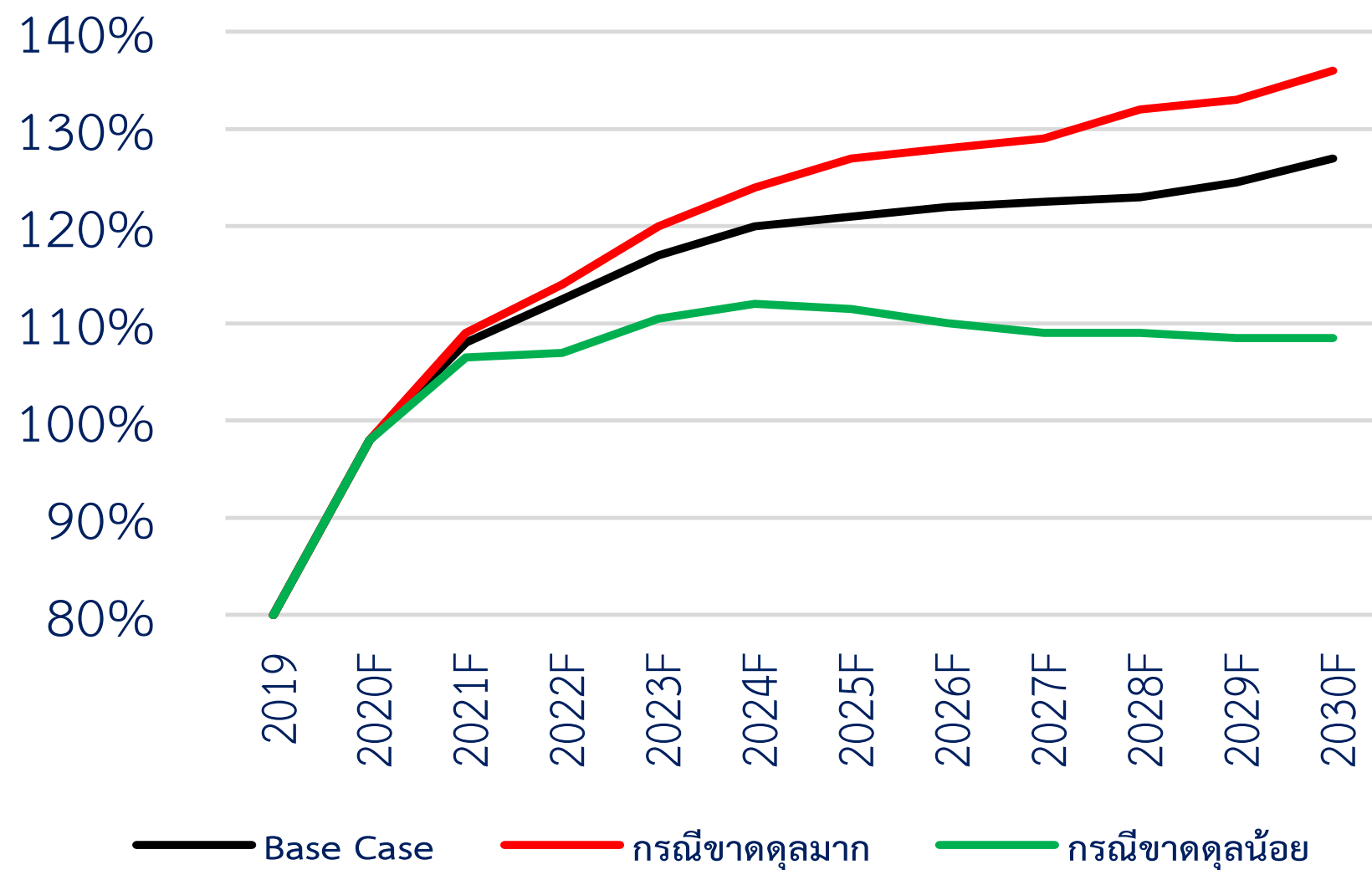


Highlight 1: US Election

นโยบายด้านต่างๆของ โจ ไบเดน



ตัวเลขการขาดดุลงบประมาณต่อ GDP



- **ด้านการควบคุมการแพร่ระบาด:** จะมีการจัดให้มีการตรวจหาเชื้อ COVID-19 ฟรี และจ้างคน 1 แสนอัตรา สำหรับดำเนินโครงการติดตามตัวผู้สัมผัสเชื้อทั่วประเทศ
- **ด้านเศรษฐกิจ:** มีการปรับอัตราค่าจ้างขั้นต่ำจาก 7.25 เป็น 15 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อชั่วโมง
- **ด้านสิ่งแวดล้อม:** ไบเดนให้ความสำคัญกับสิ่งแวดล้อมมากขึ้น โดยมีแผนจะนำสหรัฐฯ กลับเข้าร่วมความตกลงปารีสที่ว่าด้วยความเปลี่ยนแปลงของสภาพภูมิอากาศอีกครั้ง หลังทรัมป์ถอนตัวเมื่อปลายปี 2019 นอกจากนี้ยังส่งเสริมการลงทุนพลังงานสะอาดมูลค่า 2 ล้านล้านดอลลาร์สหรัฐฯ
- **ด้านสาธารณสุข:** สนับสนุนการขยายแผน Obamacare ให้ครอบคลุมมากขึ้น และลดราคาประกันสุขภาพให้ประชาชนเข้าถึงง่ายขึ้น
- **นโยบายภาษี:** ไบเดนมีนโยบายขึ้นภาษีเงินได้นิติบุคคลจาก 21% เป็น 28% พร้อมเพิ่มอัตราภาษีเงินได้บุคคลธรรมดาขั้นสูงสุดจาก 37% เป็น 39.6% (สำหรับผู้มีรายได้มากกว่า 4 แสนดอลลาร์สหรัฐฯ) รวมถึงภาษีกำไรจากการขายหุ้น
- **ด้านนโยบายต่างประเทศ:** ไบเดนยึดแนวทางการทำงานร่วมกับนานาชาติในเวทีโลก จะมีการดำเนินนโยบายที่ประนีประนอมต่อชาติอื่นๆ ทำให้ความสัมพันธ์ระหว่างประเทศดีขึ้น อย่างไรก็ตามไบเดนยังคงมองจีนเป็นคู่แข่งทางเศรษฐกิจที่สำคัญเหมือนทรัมป์ แต่จะไม่ใช้วิธีการขึ้นกำแพงภาษีเนื่องจากเป็นวิธีที่ส่งผลกระทบต่อสหรัฐฯ ด้วย

เรามองว่า หาก โจ ไบเดน เป็นประธานาธิบดี เราองว่าสหรัฐฯ จะสามารถดำเนินนโยบายที่เป็นมิตรมากขึ้น ซึ่งทำให้ความสัมพันธ์ระหว่างสหรัฐฯ และชาติอื่นๆ กลับมาดีขึ้น โดยเฉพาะกับทวีปยุโรปเนื่องจากไบเดนมีประสบการณ์ด้านนโยบายต่างประเทศ ในฐานะที่เคยเป็นอดีตรองประธานาธิบดีและเป็นสมาชิกของคณะกรรมการความสัมพันธ์ต่างประเทศ โดยจะมีการนำประเทศกลับเข้าสู่การเจรจาความตกลงต่างๆ ซึ่งเป็นผลดีต่อเศรษฐกิจและการค้าโลก อย่างไรก็ตามการเพิ่มภาษีบุคคลธรรมดาและนิติบุคคลจะส่งผลให้กำไรบริษัทจดทะเบียนปรับตัวลดลง ทำให้เกิดโอกาสที่จะมีกระแสเงินทุนไหลออกจากสหรัฐฯ ไปสู่ประเทศอื่นๆ มากขึ้น ส่งผลให้ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ มีแนวโน้มอ่อนค่าในระยะกลาง หุ้นกลุ่มที่จะได้ประโยชน์จะเป็นหุ้นกลุ่มเอเชียจากหุ้นส่วนเศรษฐกิจภาคพื้นเอเชียแปซิฟิก (CPTPP) และหุ้นสหรัฐฯ ที่เติบโตสูงและหุ้นที่เกี่ยวข้องกับพลังงานทางเลือก

ประเภทของนโยบาย	มูลค่า (พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ)
การดูแลเด็กและการศึกษา	-2,700
สาธารณสุข	-2,050
สวัสดิการสังคม และผู้สูงอายุ	-1,150
โครงสร้างพื้นฐาน	-4,450
ความมั่นคง	750
รายได้จากภาษี	4,300
รวมสุทธิ	-5,600

Source: Committee for a Responsible Federal Budget (CRFB)



Robowealth Mutual Fund Brokerage Securities Company Limited

EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.



Highlight 2: การปรับประมาณการเศรษฐกิจของ IMF

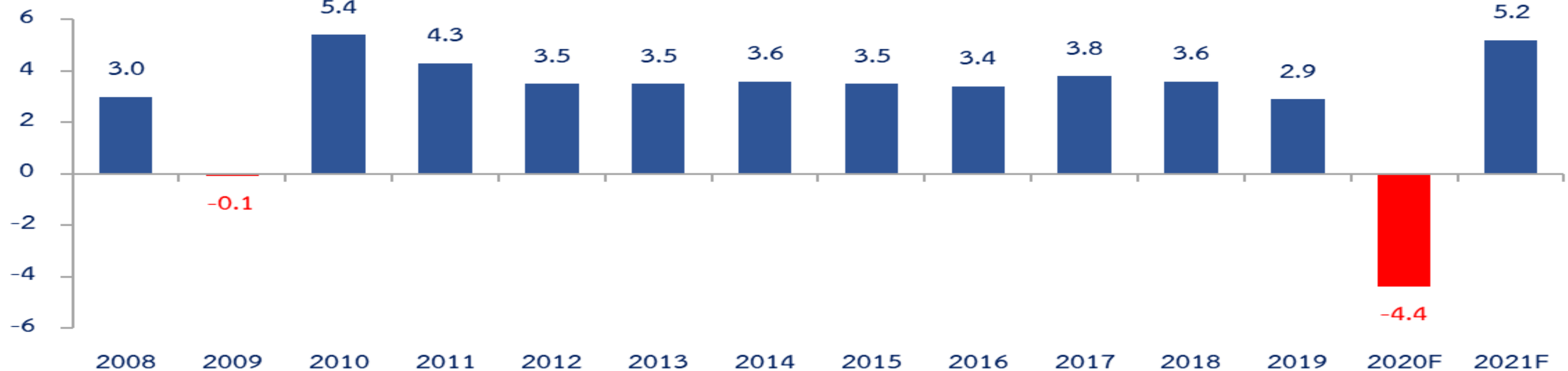
IMF ปรับเพิ่มประมาณการเศรษฐกิจโลกหลังผลกระทบจาก COVID-19 น้อยกว่าที่คาดในไตรมาสที่ 2



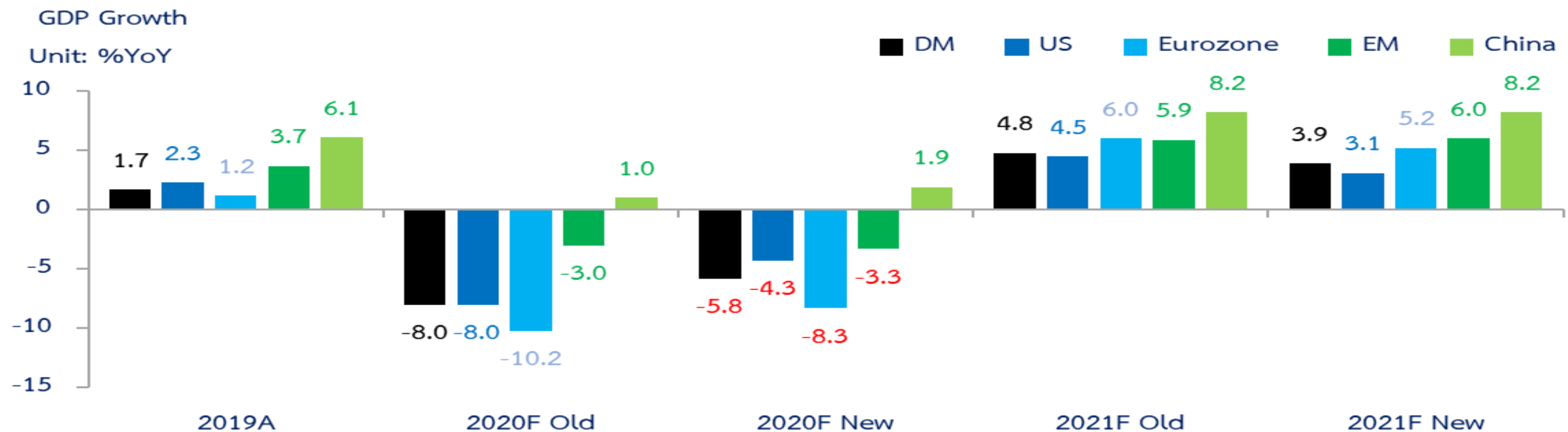
อัตราการเติบโตของเศรษฐกิจโลก

World GDP Growth

Unit: %YoY



การปรับประมาณการอัตราการเติบโตของเศรษฐกิจในแต่ละภูมิภาค



Source: IMF, as of 16 Oct 2020.



Robowealth Mutual Fund Brokerage Securities Company Limited

EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.



Asset Class - Fixed Income



ตลาดตราสารหนี้โลกยังคงผันผวนอยู่ในกรอบท่ามกลางผู้ติดเชื้อทั่วโลกที่ยังปรับตัวเพิ่มขึ้น

ตลาดตราสารหนี้โลกในเดือนที่ผ่านมา

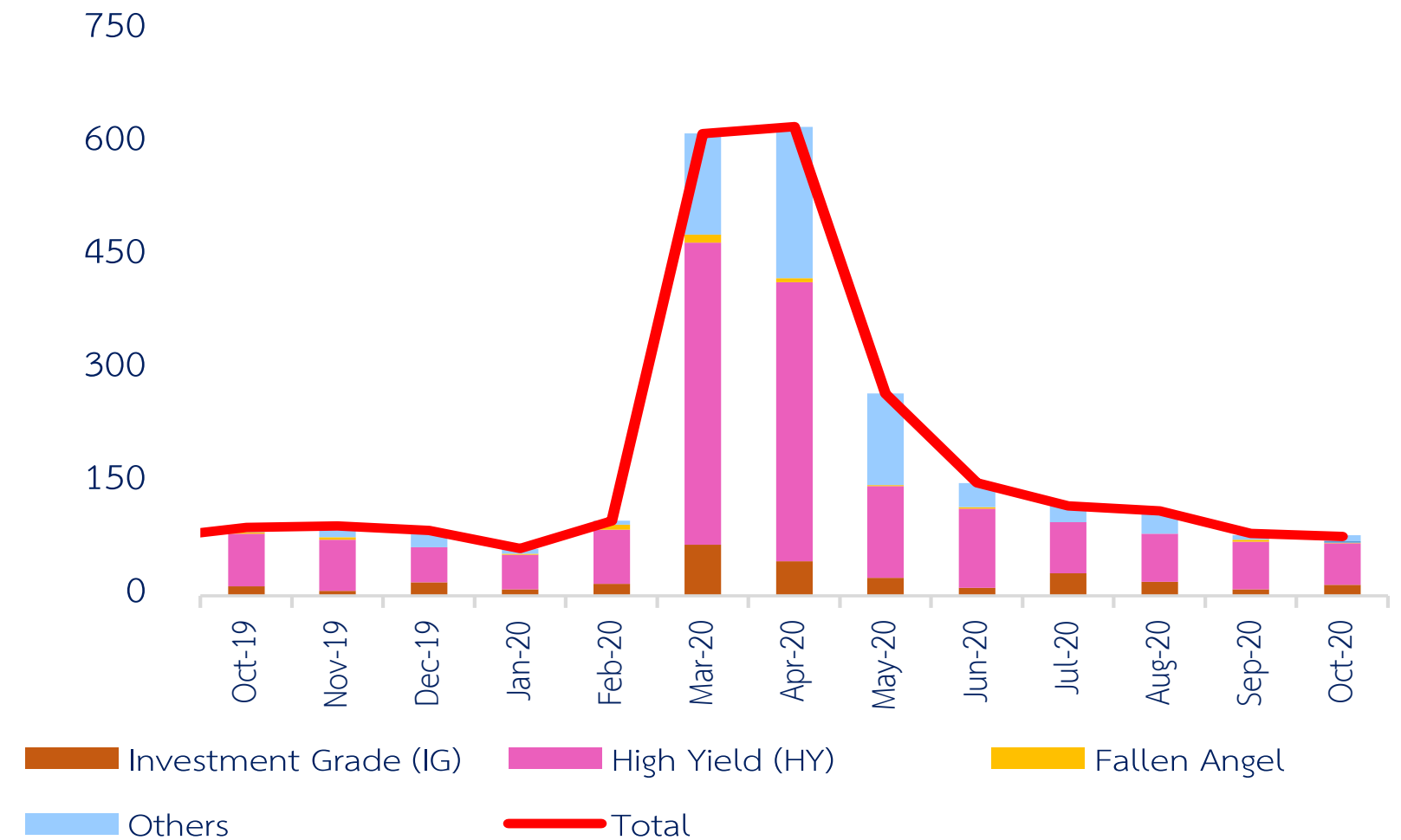
- ดัชนีตราสารหนี้โลกในเดือนที่ผ่านมาปรับตัวอยู่ในกรอบแคบจากความกังวลด้านการแพร่ระบาด COVID-19 ระลอกสองที่เกิดขึ้นในหลายประเทศ และมาตรการด้านการคลังที่ยังล่าช้าในสหรัฐฯ
- จากมาตรการเข้าซื้อสินทรัพย์ของ Fed และวงเงินสนับสนุนยังเป็นปัจจัยหลักในการเสริมสภาพคล่องให้กับตลาดตราสารหนี้ และยังช่วยประคองภาคธุรกิจให้สามารถดำเนินต่อไปได้ ส่งผลให้การปรับลดอันดับความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้ภาคเอกชนในสหรัฐฯ ในช่วงที่ผ่านมาการปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่อง
- Fed ยังแสดงท่าทีที่จะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายในระดับต่ำไปอย่างน้อยจนถึงปี 2023 ซึ่งจะเป็นปัจจัยกดดันให้อัตราดอกเบี้ยยังคงอยู่ในระดับต่ำ
- ส่วนต่างระหว่างอัตราดอกเบี้ยของตราสารหนี้แต่ละชนิดกับอัตราผลตอบแทนพันธบัตรในแต่ละประเภทได้ปรับตัวลงมาอยู่ในระดับต่ำใกล้เคียงกับช่วงสิ้นปี 2019 แต่ยังคงอยู่ในระดับที่สูงกว่าช่วงต้นปี
- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 10 ปีในเดือนที่ผ่านมาปรับตัวเพิ่มขึ้น 9 bps โดยปัจจุบันอยู่ที่ 0.77%

มุมมองของเราต่อตลาดตราสารหนี้โลก

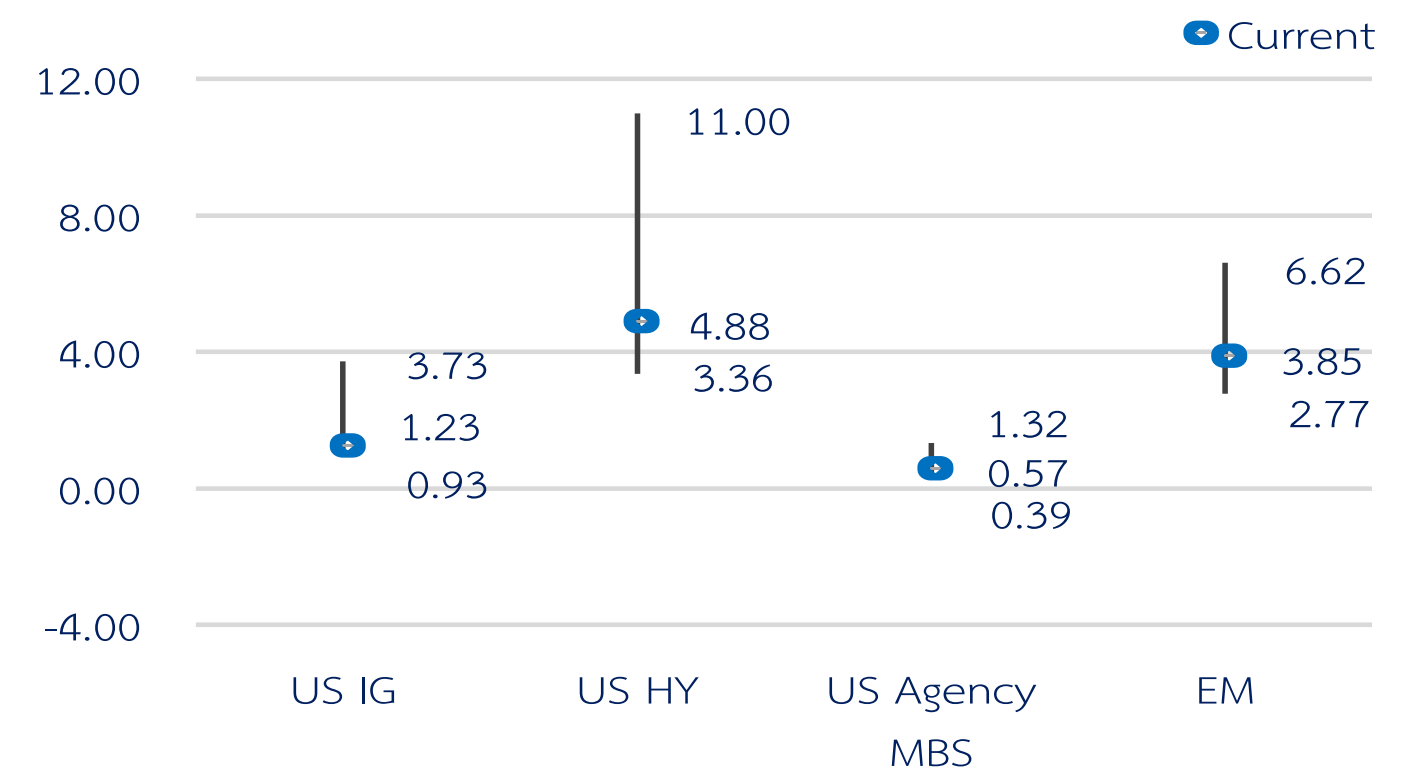
เรามองว่าการแพร่ระบาด COVID-19 ระลอกใหม่ จะยังเป็นปัจจัยกดดันต่อภาคเศรษฐกิจ แต่นโยบายด้านการเงินและการคลังจะยังคงเป็นปัจจัยสนับสนุนต่อตลาดตราสารหนี้ อย่างไรก็ตามด้วยภาวะอัตราดอกเบี้ยที่อยู่ในระดับต่ำและภาคเศรษฐกิจที่ยังฟื้นตัวช้า การคัดเลือกสินทรัพย์ที่ให้ผลตอบแทนคุ้มค่าความเสี่ยงจะเป็นปัจจัยสำคัญในการลงทุน โดยเรายังแนะนำให้กระจายการลงทุนในกองทุนรวมตราสารหนี้โลกบางส่วนเพื่อช่วยกระจายความเสี่ยงให้กับพอร์ตการลงทุนและสร้างผลตอบแทนเพิ่มเติม

การปรับลดอันดับความน่าเชื่อถือตราสารหนี้สหรัฐฯ ย้อนหลัง

Unit: จำนวนตราสาร



ส่วนต่างระหว่างอัตราดอกเบี้ยกับอัตราผลตอบแทนพันธบัตร (YTD)



Source: Financial Times and Bloomberg, as of 27 Oct 2020.



Robowealth Mutual Fund Brokerage Securities Company Limited

EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.



Asset Class - Fixed Income



ตลาดตราสารหนี้ไทยเริ่มมีแนวโน้มดีขึ้น โดยอัตราผลตอบแทนพันธบัตรยังผันผวนจากหลายปัจจัย

ตลาดตราสารหนี้ไทยในเดือนที่ผ่านมา

อัตราผลตอบแทนพันธบัตรไทยในช่วงเดือนที่ผ่านมาแกว่งตัวอยู่ในกรอบ โดยส่วนต่างระหว่างอัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 10 ปีและ 2 ปีปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อย ด้านส่วนต่างระหว่างอัตราดอกเบี้ยหุ้นกู้ภาคเอกชนกับอัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 2 และ 5 ปี (Credit Spread) สำหรับระดับ AAA, AA และ A ปรับตัวลดลงต่อเนื่อง ขณะที่ระดับ BBB ปรับตัวเพิ่มขึ้นในอัตราที่ชะลอลง ในระยะสั้นยังต้องติดตามสถานการณ์ด้านการเมืองและความเสี่ยงการแพร่ระบาด COVID-19 ระลอกสอง ที่จะส่งผลให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรผันผวนได้ในระยะสั้น

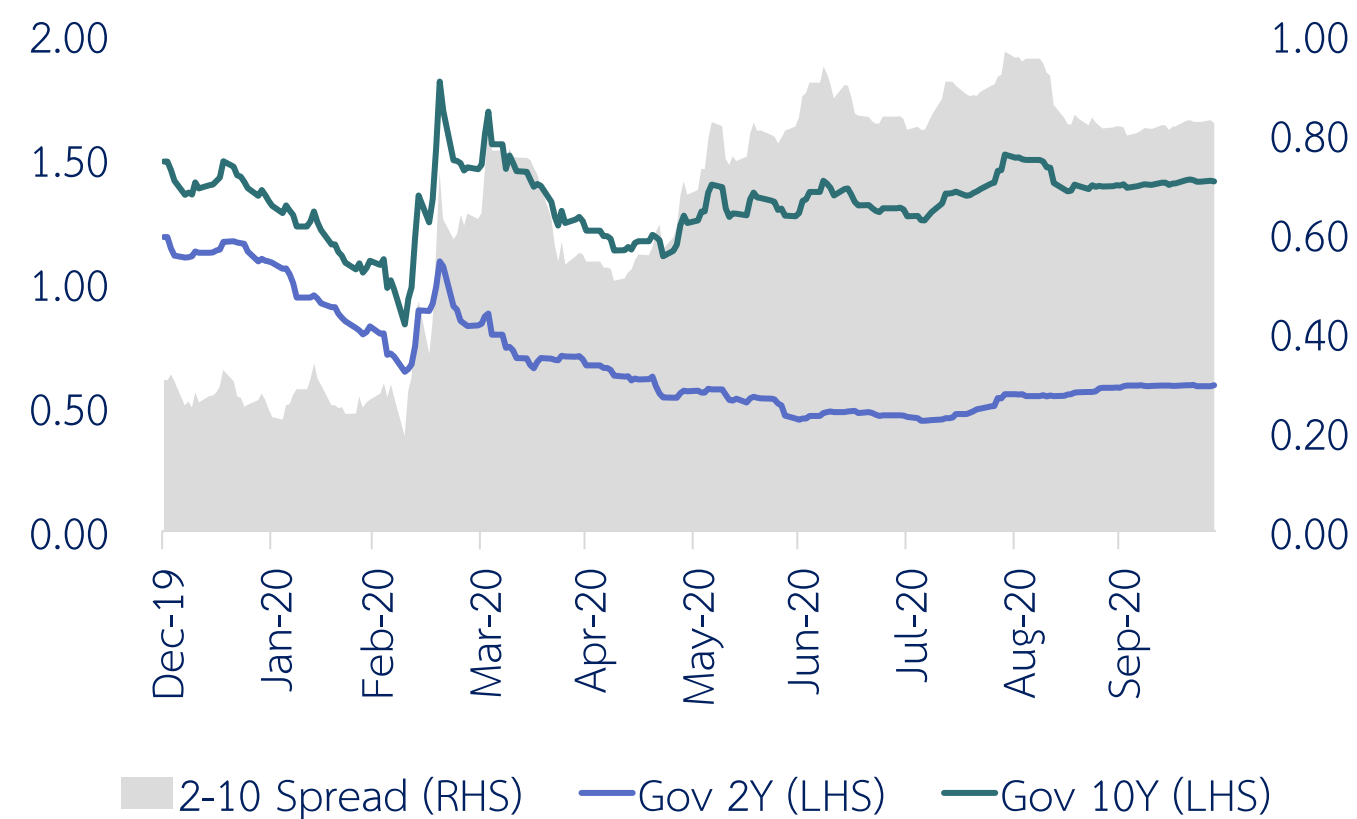
มุมมองของเราต่อตลาดตราสารหนี้ไทย

ภาพรวมตลาดตราสารหนี้ไทยมีแนวโน้มดีขึ้น โดยสภาพคล่องของตลาดกลับมาอยู่ในภาวะปกติ โดยในระยะสั้นยังมีปัจจัยกดดันทั้งการแพร่ระบาดของ COVID-19 ระลอกสอง สถานการณ์ด้านการเมืองในประเทศ รวมทั้งมาตรการการพักชำระหนี้ที่สิ้นสุดลงในวันที่ 22 ต.ค. ที่ผ่านมา รวมถึงปัจจัยในต่างประเทศอีกด้วย เหล่านี้จะทำให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรผันผวนได้ในระยะสั้น เราแนะนำให้ลงทุนในกองทุนรวมตราสารหนี้ที่กระจายการลงทุนในสินทรัพย์ที่มีคุณภาพดีเป็นหลักเพื่อใช้กระจายความเสี่ยงและสร้างกระแสเงินสดให้กับพอร์ตการลงทุน

Thai Government Bond Yield

Unit: %

Unit: %



Source: BOT, ThaiBMA and Bloomberg, as of 27 Oct 2020.



Robowealth Mutual Fund Brokerage Securities Company Limited

EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.



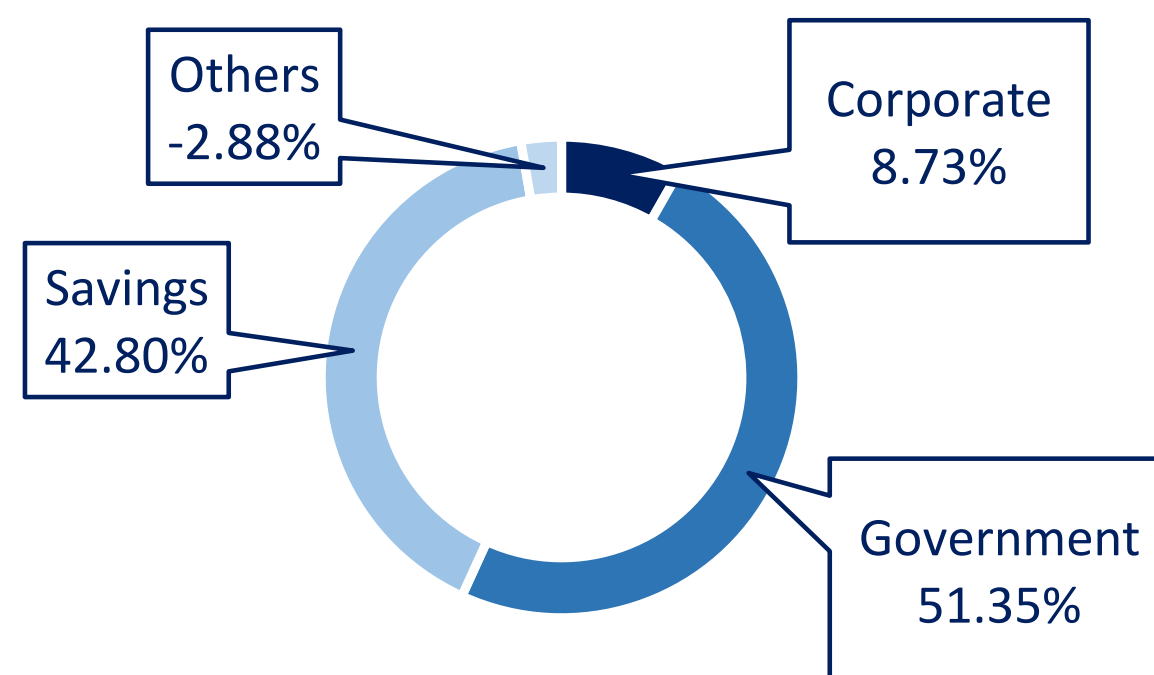
Asset Class - Fixed Income

กองทุนตราสารหนี้ที่น่าสนใจ



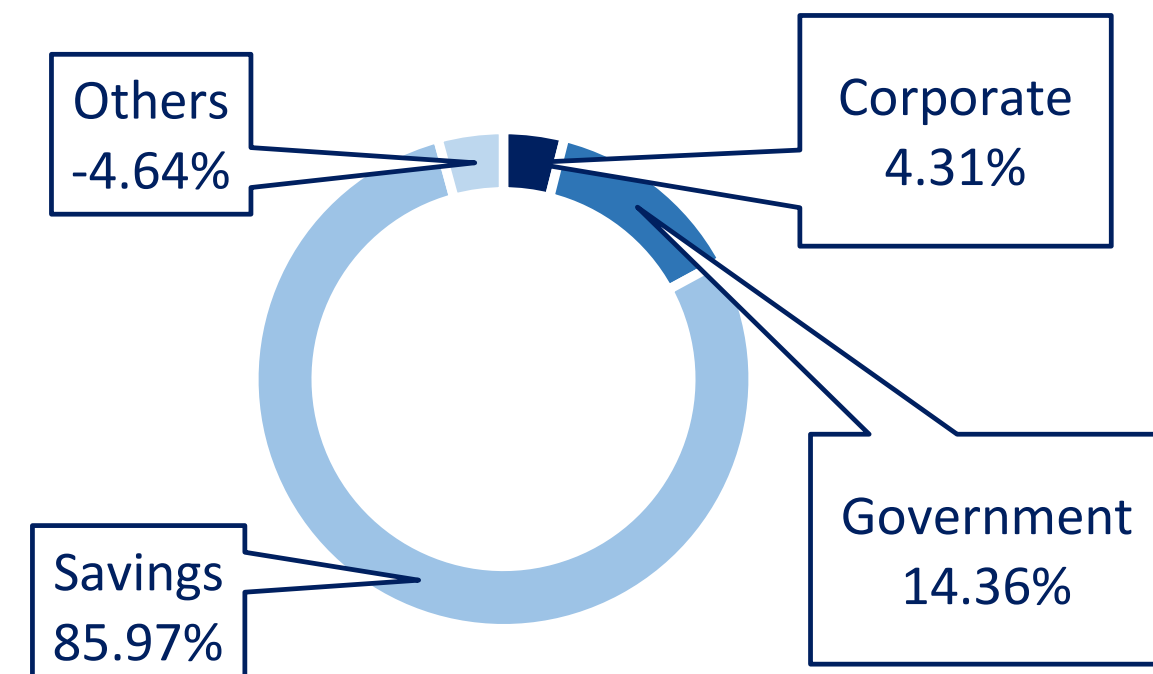
KFSPLUS

- กองทุนรวมตราสารหนี้ระยะสั้นที่เน้นลงทุนในตราสารหนี้คุณภาพสูงทั้งในและต่างประเทศ
- อัตราผลตอบแทนที่คาดหวังใน 1 ปี (Expected Return)* 0.75%
- อายุเฉลี่ยของตราสารหนี้ที่ถือ (Duration) 0.16 ปี



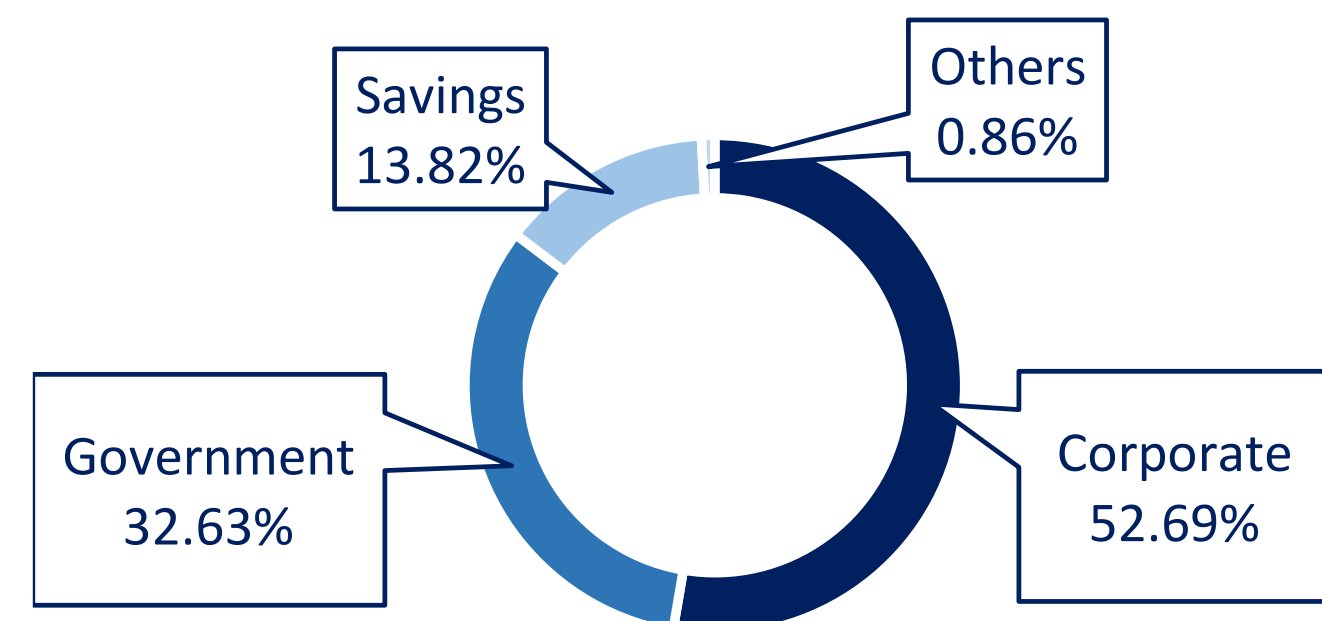
SCBFST

- กองทุนรวมตราสารหนี้ระยะสั้นรวมทั้งเงินฝากที่มีสัดส่วนการลงทุนในต่างประเทศ (เปิดความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน)
- อัตราผลตอบแทนปัจจุบัน (Current Yield as of 30 Sep 2020)* 1.25%
- อายุเฉลี่ยของตราสารหนี้ที่ถือ (Duration as of 30 Sep 2020) 4 เดือน



ASP-DPLUS

- กองทุนรวมตราสารหนี้ระยะสั้นที่เน้นลงทุนในตราสารหนี้คุณภาพสูงทั้งในและต่างประเทศ
- อัตราผลตอบแทนปัจจุบัน (Current Yield)* 1.30%
- อายุเฉลี่ยของตราสารหนี้ที่ถือครอง (Duration) 0.32 ปี



Source: Fund Fact Sheet KSAM as of 30 Sep 2020, SCBAM as of 31 Aug 2020, ASSETPLUS as of 22 Oct2020. *อัตราผลตอบแทนดังกล่าวยังไม่รวมค่าธรรมเนียมที่เรียกเก็บจากกองทุนรวม



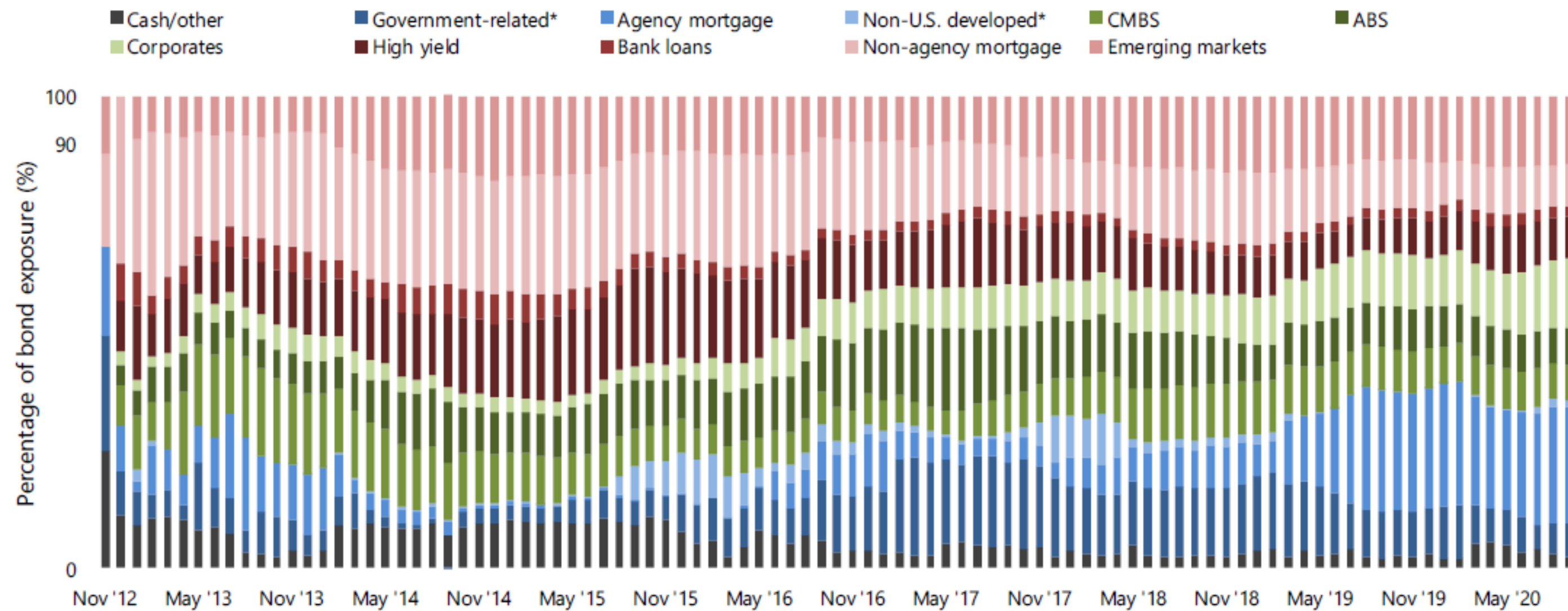
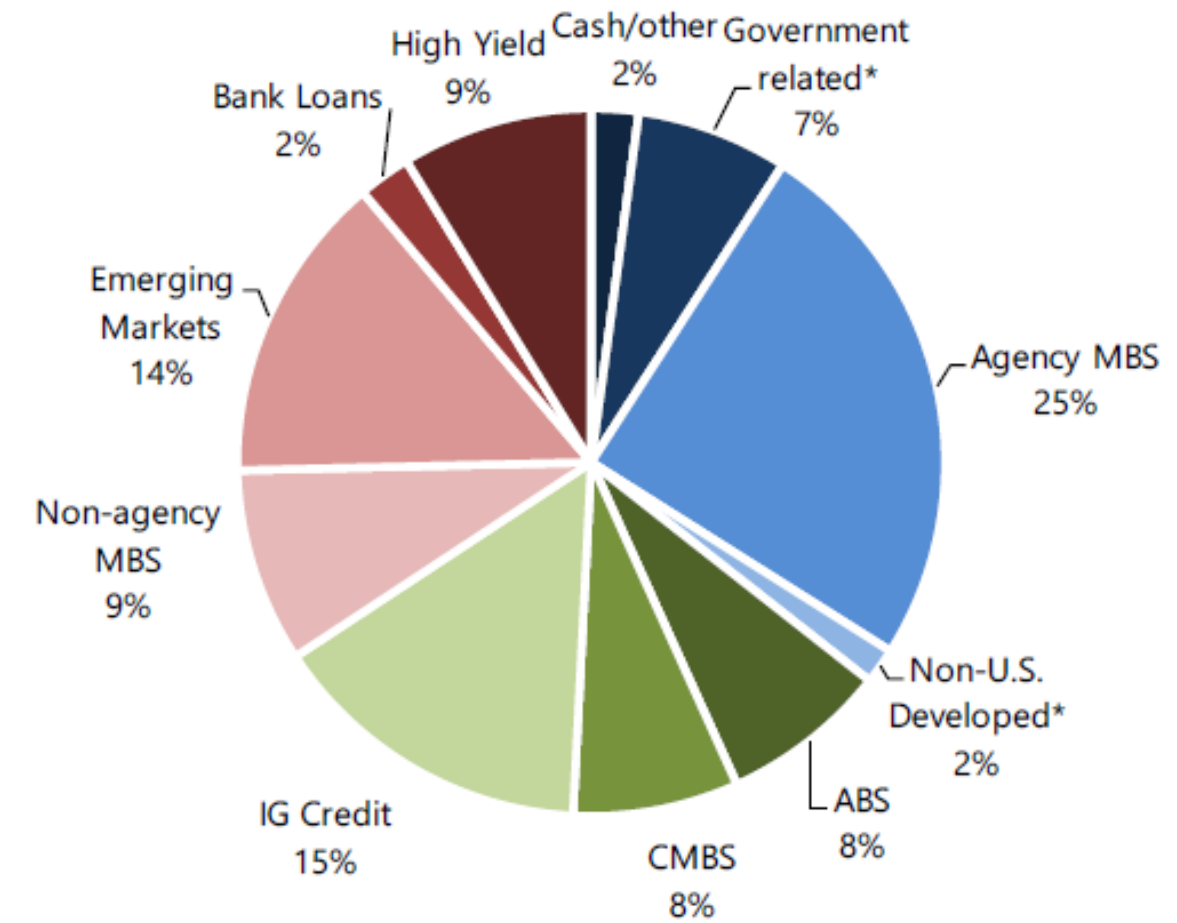


Asset Class - Fixed Income

กองทุนตราสารหนี้ที่น่าสนใจ

UGIS & TMBGINCOME (PIMCO GIS Income Fund)

- กองทุนรวมตราสารหนี้ที่มีความยืดหยุ่นในการลงทุนและมีสัดส่วนการลงทุนในตราสารหนี้ทั่วโลก
- อัตราผลตอบแทนปัจจุบัน (Current Yield)* 3.48%
- ประเมินการผลตอบแทนจนครบกำหนดอายุได้ก่อน* 3.99%
(Estimated Gross Yield to Maturity)
- อายุเฉลี่ยของตราสารหนี้ที่ถือครอง 2.25 ปี
(Effective Duration)



Source: UOBAM, TMBAM, PIMCO, Fund Fact Sheet, as of 30 Sep 2020. *อัตราผลตอบแทนดังกล่าวยังไม่รวมค่าธรรมเนียมที่เรียกเก็บจากกองทุนรวม





Asset Class - REITs

REITs ปรับตัวลงจาก COVID-19 ที่กลับมาแพร่ระบาด

ภาพรวม REITs

- ในเดือน ต.ค. ผลตอบแทนของ REITs ทั่วโลกปรับตัวลดลง โดย REITs โลก และ REITs สิงคโปร์ปรับตัวลดลง 6.3% และ 7.5% ตามลำดับ เนื่องจากได้รับผลกระทบจากการแพร่ระบาดของ COVID-19 ระลอกใหม่ที่รุนแรงในหลายพื้นที่ส่งผลให้หลายประเทศกลับมาดำเนินมาตรการควบคุมโรคที่เข้มงวดอีกครั้ง ขณะที่ REITs ไทยปรับตัวลดลงแรงที่ 9.5% จากปัจจัยการเมืองในประเทศที่มีความรุนแรงและมีแนวโน้มที่ยืดเยื้อ
- จากสถานการณ์การเมืองไทยที่มีความรุนแรงมากขึ้น ทั้งภาคการบริโภคและภาคการท่องเที่ยวภายในประเทศถูกกดดันอีกครั้ง นอกจากนี้มีการประกาศมาตรการล็อกดาวน์ครั้งใหม่ในหลาย ทำให้การเปิดประเทศรับนักท่องเที่ยวต่างประเทศต้องเลื่อนออกไปซึ่งเป็นผลกระทบโดยตรงต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทย ส่งผลให้มีแรงเทขาย REITs ไทย กดดันให้ดัชนีปรับตัวลดลงถึงจุดต่ำสุดในช่วงปลายเดือนมีนาคมอีกครั้ง

มุมมองของเราต่อการลงทุนใน REITs

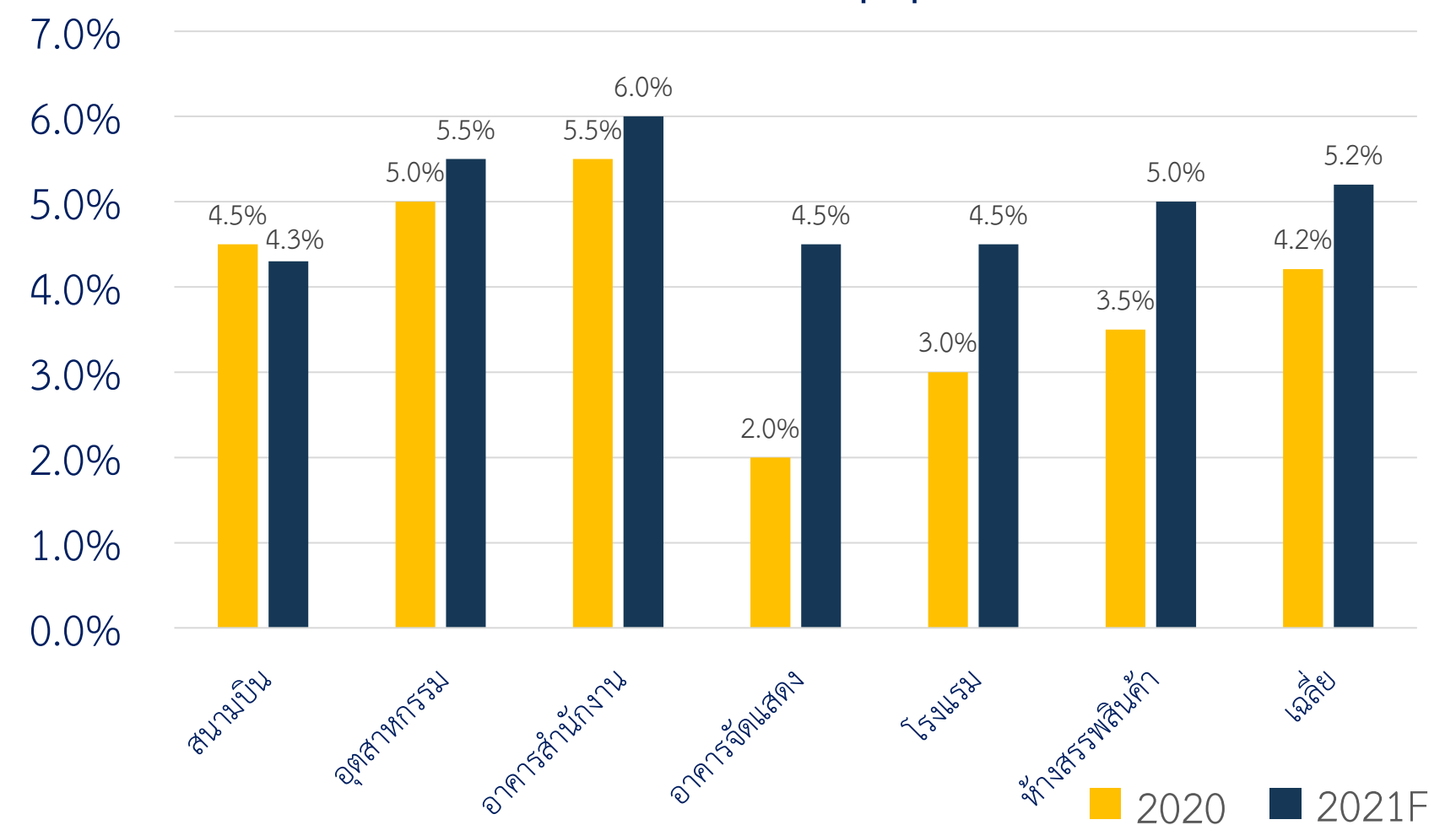
เรายังคงคำแนะนำถือลงทุนใน REITs ตามสัดส่วนที่กำหนด โดยมีการคาดการณ์ว่า วัชชีมีแนวโน้มสูงที่จะสามารถผลิตในเชิงอุตสาหกรรมได้ภายในต้นปี 2021 ทำให้การแพร่ระบาดลดลงจนหลายๆ ประเทศผ่อนคลามาตรการได้ มีการท่องเที่ยวระหว่างประเทศจากการเริ่มเปิดเมือง หลังการระบาดคลี่คลายลง จะทำให้สินทรัพย์ REITs เป็นสินทรัพย์ที่จะสร้างผลตอบแทนได้ดีกว่าค่าเฉลี่ยระยะยาว ขณะที่ REITs ไทย เรามีมุมมองว่าความเสี่ยงจากการเมืองและการแพร่ระบาดของ COVID-19 นั้นได้ถูกสะท้อนเข้าไปในราคาแล้ว แนะนำสะสมเพื่อรอสถานการณ์คลี่คลาย

Source: Data from MFCAM, DBSVTH as of 8 Sep 2020.

อัตราปันผลคาดการณ์กลุ่ม REITs ไทยในปี 2021 ยังคงมีความน่าสนใจ

- ดีพีเอส วิคเคอร์ส คาดการณ์อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลจากแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรมของ REITs ไทยพบว่า ด้วยราคาปัจจุบัน การซื้อดัชนี REITs ไทยมีโอกาสได้ผลตอบแทนจากเงินปันผลในปี 2021 เฉลี่ยตามมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดอยู่ที่ 5.2% นำโดยกลุ่มอาคารสำนักงาน กลุ่มอุตสาหกรรม และกลุ่มห้างสรรพสินค้า ที่ 6.0%, 5.5% และ 5.2% ตามลำดับ ซึ่งถือว่าเป็นระดับปันผลที่น่าสนใจ โดยเฉพาะอย่างยิ่งเมื่อเทียบกับอัตราผลตอบแทนในตราสารหนี้ไทยปัจจุบัน

อัตราปันผลคาดการณ์ตามกลุ่มอุตสาหกรรม



*รายได้ไตรมาสที่ 1 ตามรอบระยะเวลาบัญชี, **รายได้ครึ่งปีตามรอบระยะเวลาบัญชี, ***ข้อมูลจากไตรมาสที่ 2 (ไม่มีนโยบายจ่ายปันผลในไตรมาสที่ 3), ****ข้อมูลจากไตรมาสที่ 1 (ไม่มีนโยบายจ่ายปันผลในไตรมาสที่ 3)



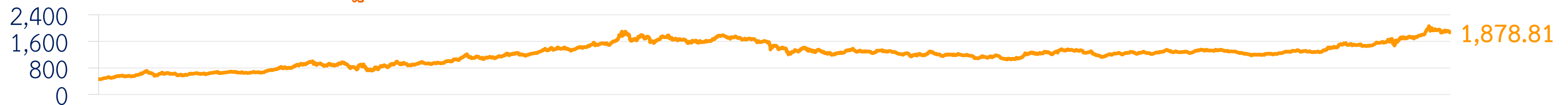


Asset Class - Gold

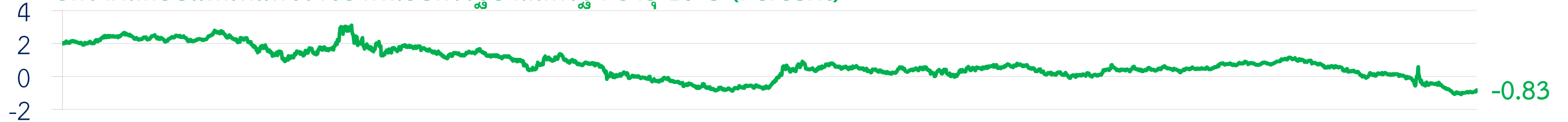
ราคาทองคำทรงตัวอยู่ในกรอบแนวโน้มขาขึ้นจากนโยบายการเงินเชิงผ่อนคลายของธนาคารกลางหลักทั่วโลก

ราคาทองคำยังอยู่ในแนวโน้มขาขึ้นจากอัตราผลตอบแทนที่แท้จริงของพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ที่อยู่ในระดับต่ำ

ราคาทองคำ (ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อทรอยออนซ์)



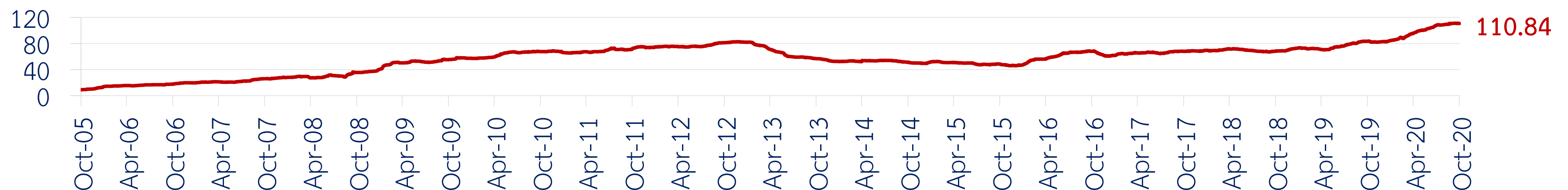
อัตราผลตอบแทนที่แท้จริงของพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ อายุ 10 ปี (Percent)



Dollar Index (Points)



ปริมาณการถือครองทองคำผ่านกองทุน ETFs (ล้านทรอยออนซ์)



- เรามองว่าราคาทองคำเริ่มทรงตัวอยู่ในกรอบแนวโน้มขาขึ้น ซึ่งการใช้นโยบายการเงินเชิงผ่อนคลายจากธนาคารกลางหลักทั่วโลกและอัตราผลตอบแทนที่แท้จริงของพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ที่อยู่ในระดับต่ำจะยังเป็นปัจจัยหลักที่ทำให้ราคาทองคำปรับตัวเพิ่มขึ้น นอกจากนี้ปริมาณความต้องการทองคำจากกองทุน ETFs ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น รวมถึงปัจจัยเสี่ยงจาก COVID-19 และความขัดแย้งทางการเมืองในต่างประเทศจะยังเป็นปัจจัยหนุนให้การลงทุนในทองคำมีความน่าสนใจ เราจึงแนะนำให้ลงทุนในกองทุนทองคำและกองทุนหุ้นเหมืองทองคำตามโมเดลพอร์ต

Source: Bloomberg & World Gold Council, as of 30 Oct 2020





Asset Class - Oil

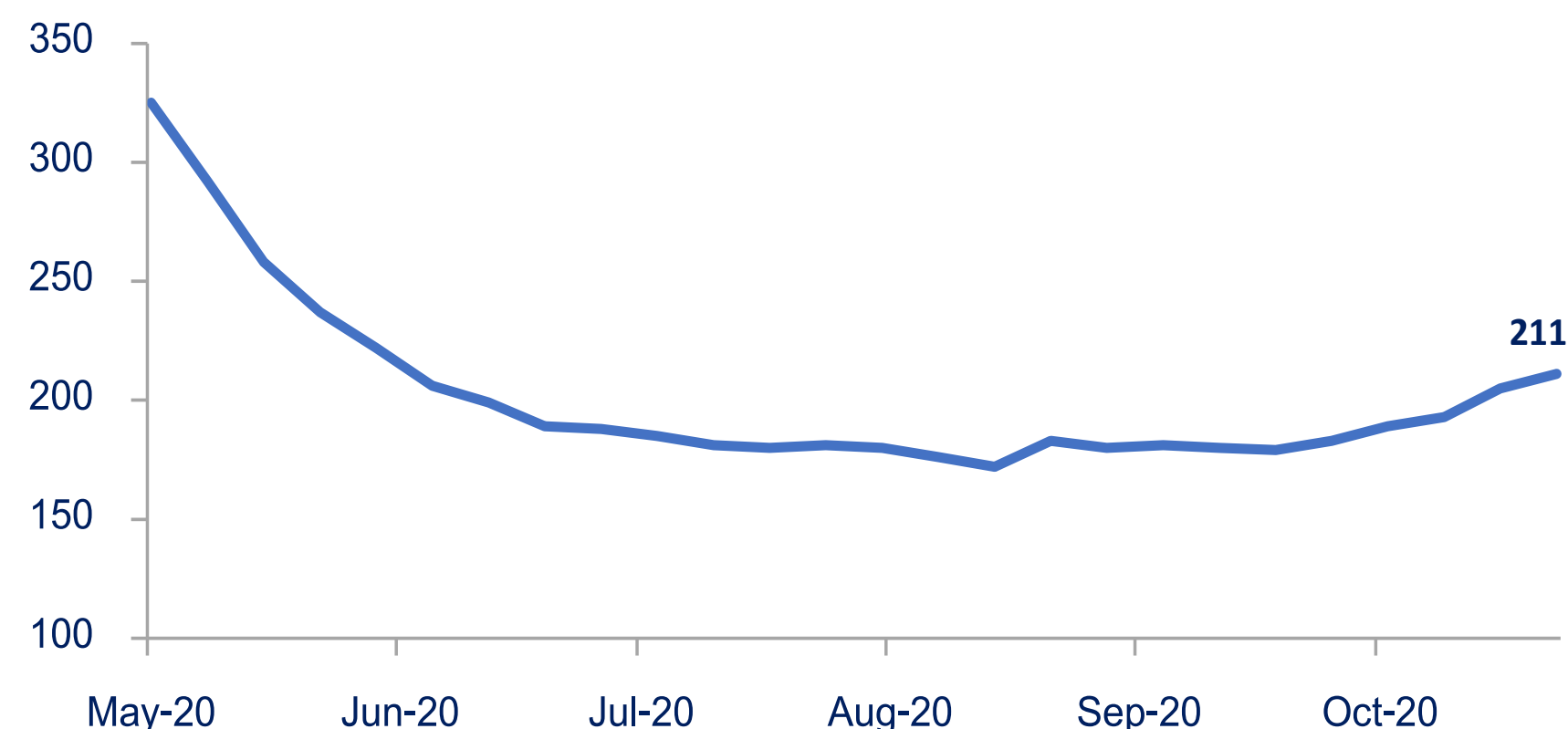


OPEC และพันธมิตรยังคงปฏิบัติตามข้อตกลง ในขณะที่อุปทานส่วนอื่นของโลกเริ่มมีแนวโน้มฟื้นตัว

- ทางกลุ่ม OPEC และพันธมิตรได้ดำเนินการแผนการลดกำลังการผลิตร่วมกันกว่า 102% ของข้อตกลง ในเดือน ก.ย. 2020 ที่ผ่านมา ซึ่ง OPEC ได้ทำการลดกำลังการผลิตที่ 105% ของสัดส่วนที่ต้องลดกำลังการผลิต และกลุ่มของประเทศพันธมิตรได้มีการปรับลดกำลังการผลิตลงที่ 97% ของสัดส่วนที่ต้องลดกำลังการผลิตตามข้อตกลงร่วมกัน
- ทาง Saudi Aramco มีการประกาศราคา OSP (Official Selling Price) ของน้ำมันดิบ Arab Light สำหรับขายในภูมิภาคเอเชีย ในเดือน พ.ย. 2020 เพิ่มขึ้น 0.10 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ที่ระดับ -0.40 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อบาร์เรล
- ทางด้านอุปทานในตลาดโลกเริ่มมีแนวโน้มปรับตัวเพิ่มขึ้น ภายหลังจำนวนแท่นขุดเจาะน้ำมันในสหรัฐฯ สามารถกลับมาดำเนินการผลิตได้อีกครั้ง ส่งผลให้มีอุปทานเพิ่มขึ้นกลับเข้ามาในตลาด 1.68 ล้านบาร์เรลต่อวัน

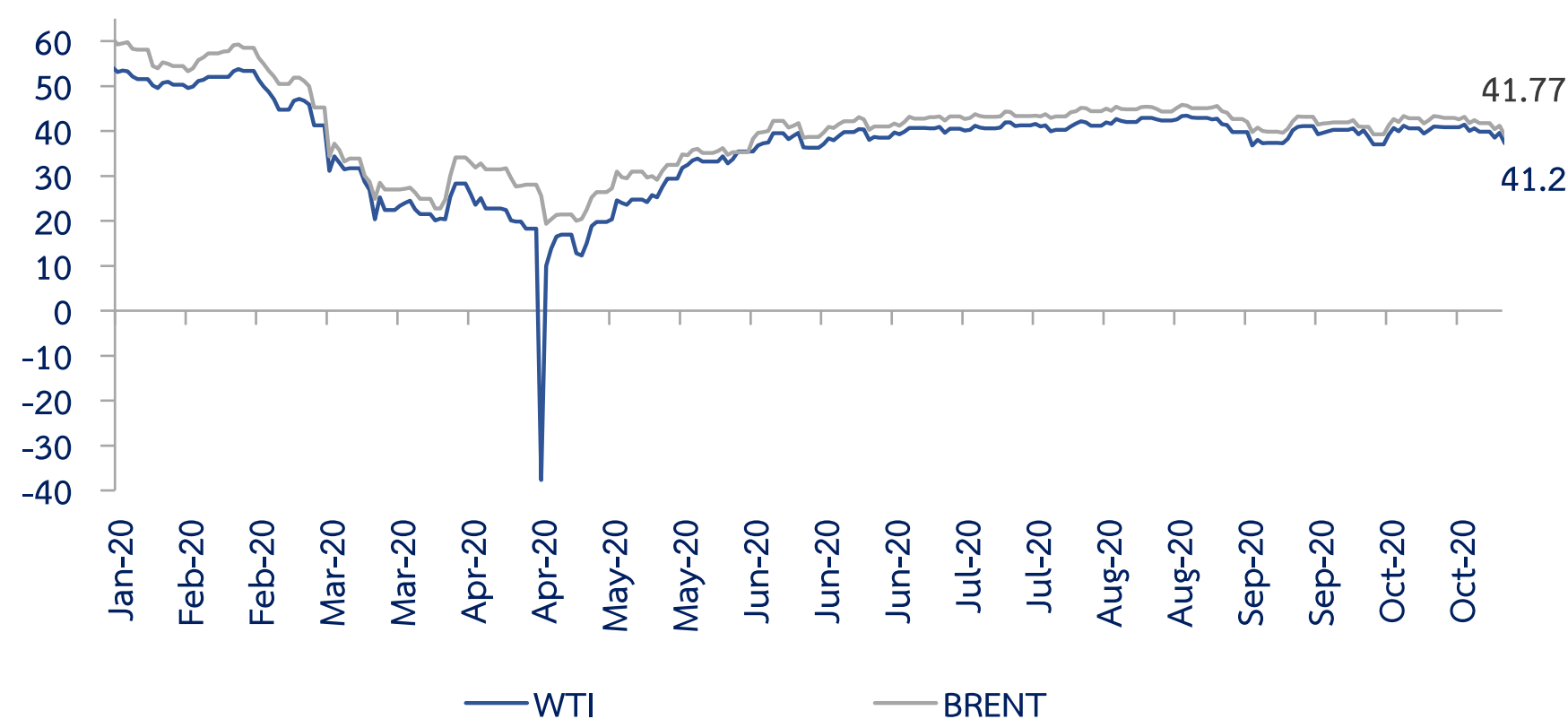
จำนวนแท่นขุดเจาะน้ำมันในสหรัฐฯ

Unit: Rigs



ราคาน้ำมันดิบ WTI และ Brent

Unit: USD/Barrel



มุมมองของเรา

- เรามองว่าราคาน้ำมันดิบในระยะสั้นเริ่มมีปัจจัยสนับสนุนที่น้อยลง เนื่องจากแนวโน้มการฟื้นตัวของความต้องการใช้น้ำมันดิบยังคงอยู่ในระดับต่ำ ซึ่งถูกกดดันจากการแพร่ระบาดของ COVID-19 ในประเทศต่างๆ ในขณะที่อุปทานส่วนเกินในตลาดเริ่มทยอยปรับตัวเพิ่มขึ้น จากการกลับมาเพิ่มกำลังการผลิตได้อีกครั้งจากส่วนอื่นๆ ของโลก ส่งผลให้ราคาน้ำมันในระยะสั้นมีแนวโน้มปรับตัวลดลง แต่ในระยะกลางถึงยาวราคาน้ำมันมีแนวโน้มปรับตัวเพิ่มขึ้นตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจทั่วโลก

Source: Bloomberg, EIA, "Short-Term Energy Outlook", as of Oct 2020, OPEC "Monthly Oil Market Report", as of 13 Oct 2020; Thailoil Group; Reuter; CNBC; IEA.



Robowealth Mutual Fund Brokerage Securities Company Limited

EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.



ทำไมเวียดนามจึงน่าสนใจ

เวียดนามเป็นประเทศที่มีการพัฒนาทางเศรษฐกิจอยู่ในช่วงเริ่มต้น จึงทำให้มูลค่าเศรษฐกิจเวียดนามยังมีโอกาสที่จะขยายตัวอีกมาก โดยตลอด 10 ปีที่ผ่านมาเวียดนามมีอัตราการเติบโตของ GDP ต่อปีเฉลี่ย 5-7% และในไตรมาส 3/2020 เวียดนามยังคงมี GDP ที่ขยายตัว 2.62% (YoY) ซึ่งเป็นผลจากการส่งออกที่เติบโตขึ้น รวมถึงตัวเลขลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ (FDI) ที่เติบโตต่อเนื่อง

Valuation หุ้นเวียดนามยังมีความน่าสนใจเมื่อเทียบกับตลาดหุ้นโลก โดยค่า PE ปัจจุบันที่ 15.3 เท่าอยู่ใกล้เคียงกับค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 10 ปี แต่การคาดการณ์กำไรต่อหุ้นในปี 2021 และ 2022 ที่จะเติบโตถึง 18.1% และ 19.3% ทำให้ Forward PE เหลือเพียง 13.0 และ 10.9 ตามลำดับ

ภายหลังจากดัชนีตลาดหุ้นเวียดนาม (VNI Index) ปรับตัวลงจากสถานการณ์การแพร่ระบาด COVID-19 กว่า 30% หลังจากนั้นดัชนีก็ได้ปรับตัวขึ้นอย่างแข็งแกร่งโดยอยู่เหนือเส้นค่าเฉลี่ย 50 และ 200 วัน อีกทั้งสัดส่วนหุ้นกว่า 80% ในดัชนีก็สามารถยืนเหนือเส้นค่าเฉลี่ย 200 วัน

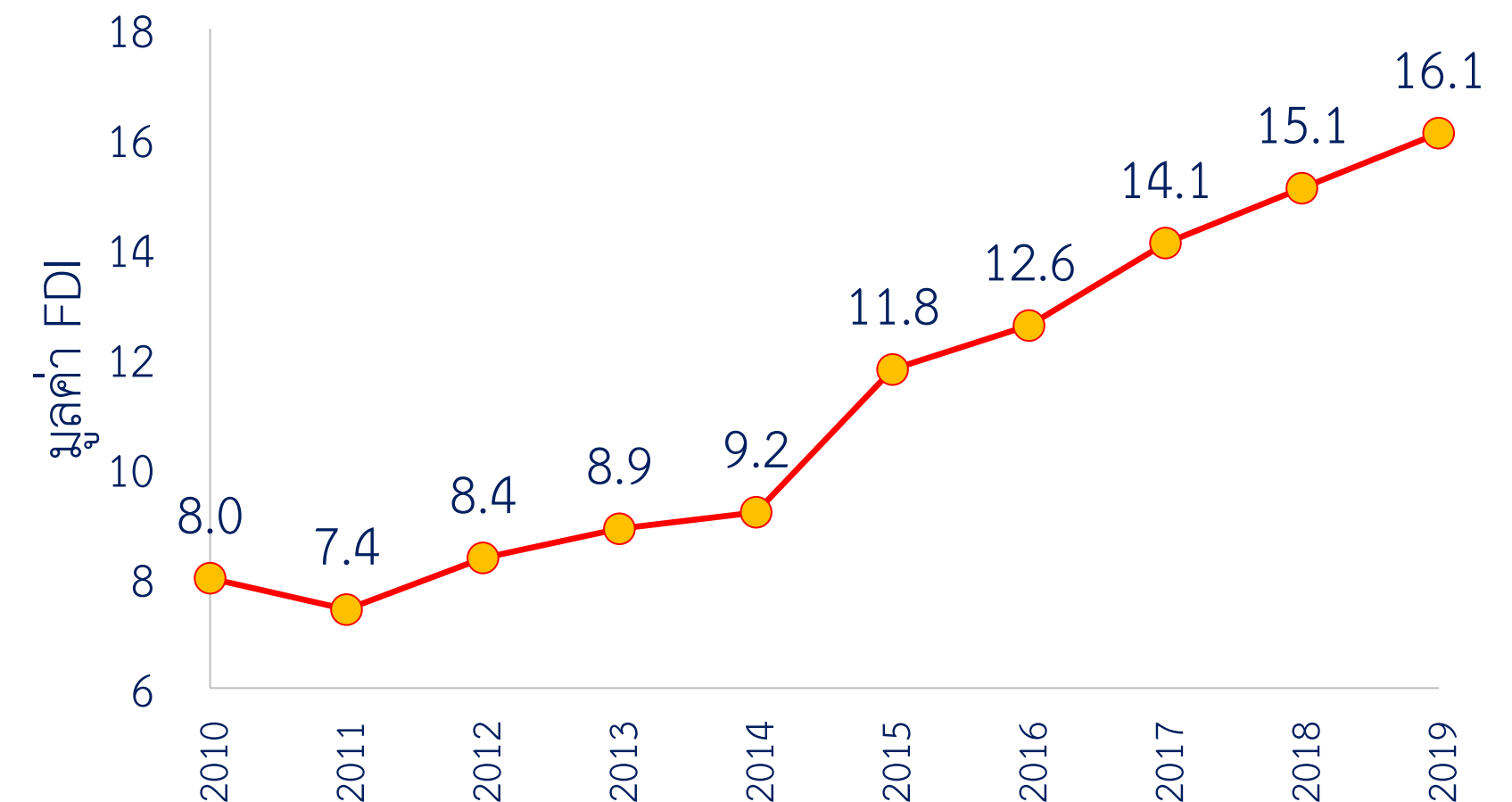
การลงทุนในเวียดนามยังมีความเสี่ยงด้านสภาพคล่องจาก “Foreign Ownership Limit” ความเสี่ยงผลกระทบของ COVID-19 ที่กดดันเศรษฐกิจโลกไปจนถึงปี 2021 และความเสี่ยงในประเด็นที่สหรัฐฯ จะสอบสวนเวียดนามกรณีการบิดเบือนค่าเงินให้อ่อนค่ากว่าความเป็นจริงเนื่องจากเวียดนามเกินดุลการค้ากับสหรัฐฯ เป็นจำนวนมาก

Source: Bloomberg, nordeatrade, as of 13 Oct 2020.



FDI สู่วียดนาม ยังคงเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง

หน่วย: พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ



การลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ (FDI) เวียดนามได้เพิ่มขึ้นสองเท่าจาก 8 พันล้านเป็น 16.1 พันล้านในระยะเวลา 9 ปี คิดเป็นอัตราเติบโตเฉลี่ย 8% ต่อปี มากที่สุดในภูมิภาคเอเชีย โดยผู้ลงทุนหลักได้แก่ญี่ปุ่น เกาหลีใต้และสิงคโปร์ ซึ่งประกอบด้วยการลงทุนในอุตสาหกรรมหนัก กลุ่มอสังหาริมทรัพย์ และกลุ่มท่องเที่ยว

แนะนำเพิ่มสัดส่วนการลงทุนในหุ้นเวียดนาม

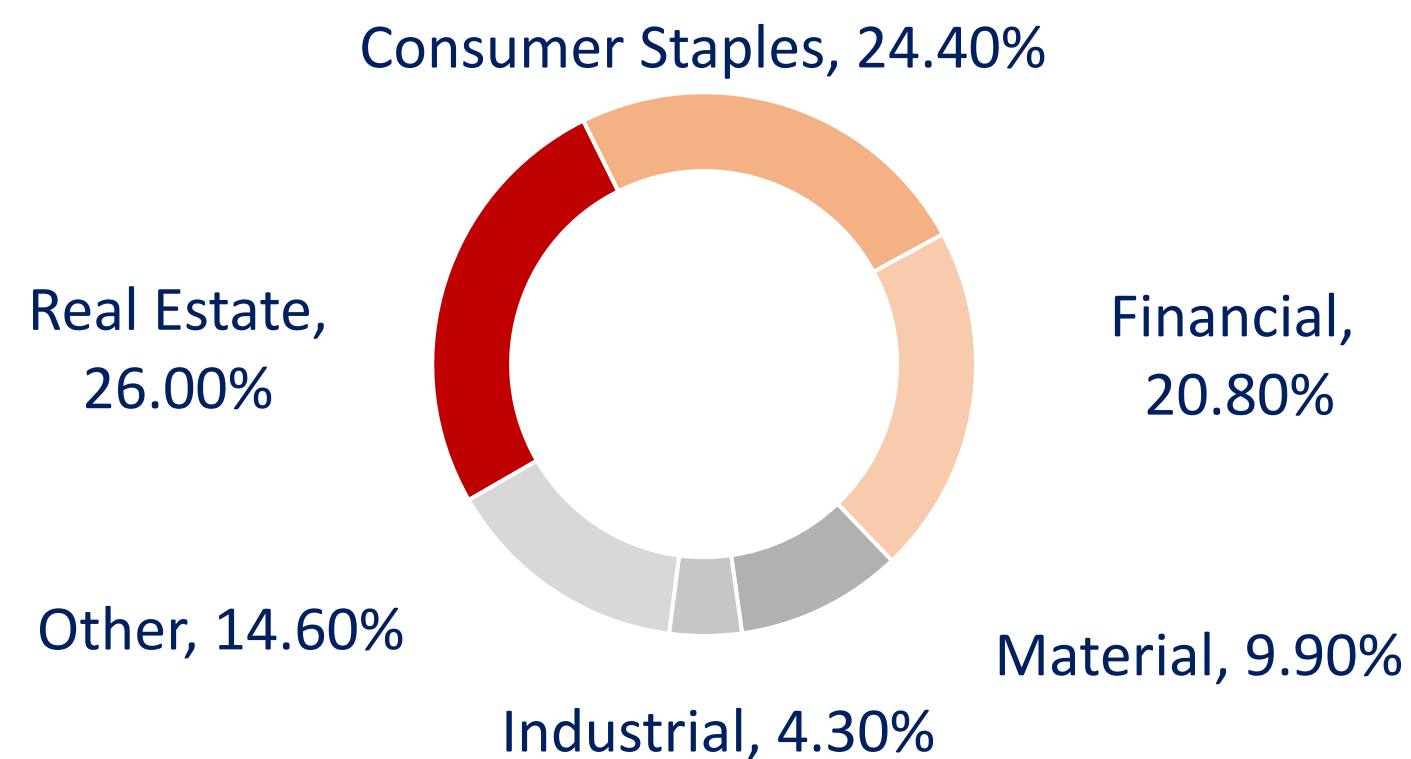
เรามองว่าตลาดหุ้นเวียดนามมีปัจจัยพื้นฐานทางเศรษฐกิจที่น่าสนใจซึ่งจะสนับสนุนตลาดหุ้นให้เติบโตได้ในระยะยาว จากตัวเลข GDP ปีนี้ที่ยังสามารถเติบโตได้แม้จะถูกกดดันจากภาวะวิกฤต COVID-19 ประกอบกับระดับ Valuation ที่น่าสนใจและกำไรที่คาดการณ์ในอนาคตที่จะเติบโตสูงมาก รวมถึงมุมมองทางเทคนิคที่สะท้อนสัญญาณการปรับตัวเข้าสู่แนวโน้มขาขึ้น เราจึงมองว่าเป็นโอกาสที่น่าสนใจในการการลงทุนในกองทุนหุ้นเวียดนามเพิ่มเติม



นโยบายการลงทุนของ KFIET-A

กองทุนเปิดกรุงศรี เวียดนามอิควิตี-สะสมมูลค่า (KFIET-A) มีนโยบายลงทุนในกองทุนต่างประเทศและ/หรือกองทุนรวมอียูพีเอฟต่างประเทศ ที่มีนโยบายลงทุนในหลักทรัพย์จดทะเบียนในประเทศเวียดนาม และ/หรือมีธุรกิจหลักหรือได้ประโยชน์จากการประกอบธุรกิจในประเทศเวียดนาม

สัดส่วนการลงทุนในแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรม



ทำไมต้องลงทุนในกองทุน KFIET-A

เรามองว่ากองทุนมีนโยบายการลงทุนที่เหมาะสมกับแผนการลงทุนที่เราต้องการมากที่สุด ทั้งในเรื่องนโยบายการลงทุน และสินทรัพย์ที่ลงทุน คือกองทุน JPMorgan Vietnam Opportunities Fund ที่สามารถสร้างผลตอบแทนและควบคุมความผันผวนได้ค่อนข้างดี ประกอบกับนโยบายการป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนร้อยละ 90 ของมูลค่าเงินลงทุนในต่างประเทศ เราจึงมองว่ากองทุน KFIET-A จะสร้างผลตอบแทนให้เติบโตได้อย่างสม่ำเสมอได้ในระยะยาว

สัดส่วนการลงทุน 10 อันดับแรกของกองทุนหลัก





Global Economics Scorecard (As of 30 October 2020)

Metrix	World	U.S.	Eurozone	Japan	China	Thailand
GDP (YoY)	3.00	33.10*	-4.30	-28.10	4.90	-12.20
CPI (YoY)	2.60	1.60**	-0.30	0.00	1.70	-0.70
PMI Manufacturing	52.30	55.40	54.40	48.00	53.00	49.70
PMI Service	51.60	57.80	46.20	46.60	54.80	-
Central Bank rate	-	0.25	0.00	-0.10	3.85	0.50
Unemployment Rate	-	7.90	8.10	3.00	5.40	1.95
Target Inflation	-	Avg.	2.00	2.00	3.50	2.50

ผลประกาศดีกว่าครั้งก่อนหน้า

ผลประกาศเท่ากับครั้งก่อนหน้า

ผลประกาศแย่กว่าครั้งก่อนหน้า

*Note: GDP Growth (QoQ), **Note: CPI US ใช้ Core PCE

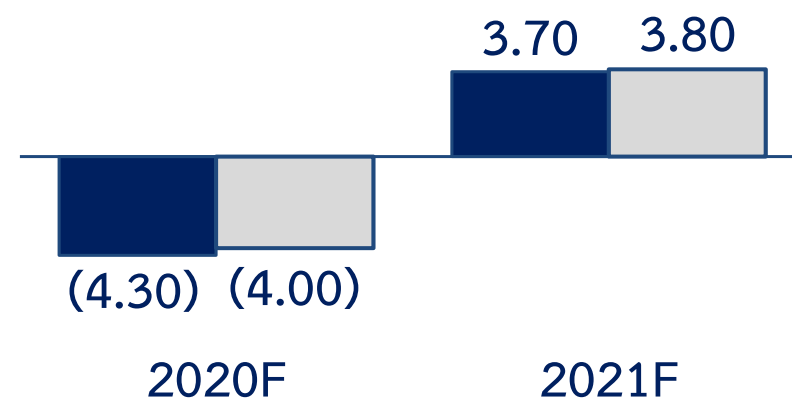
Source: Bloomberg, Investing.com, as of 30 Oct 2020.



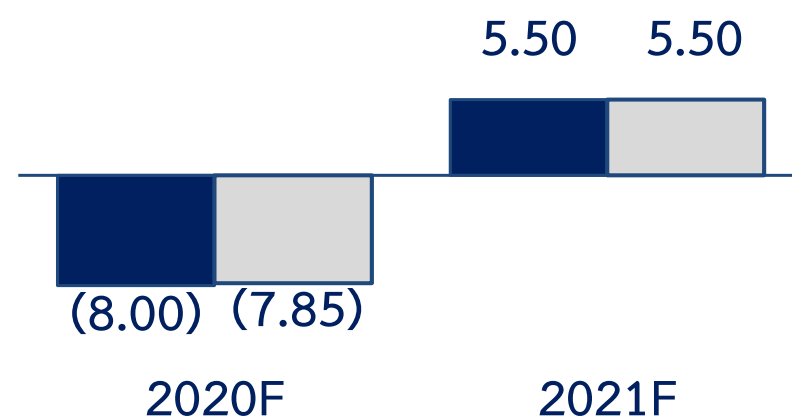


GDP growth

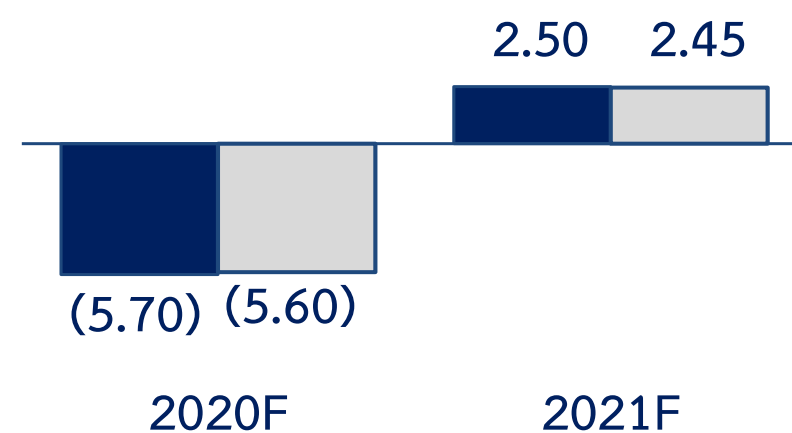
U.S.



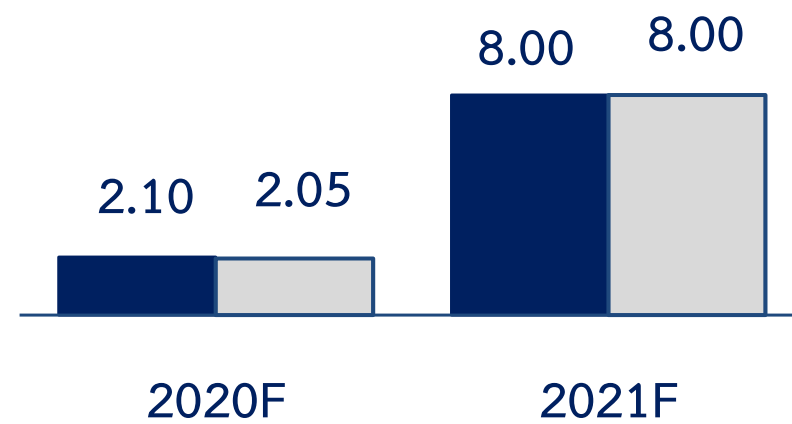
Euro-zone



Japan



China



■ GDP consensus เดือนก่อนหน้า □ GDP consensus เดือนล่าสุด

Source: Bloomberg, Investing.com, as of 30 Oct 2020.

Update

- ตลาดหุ้นปรับตัวลงท่ามกลางความไม่แน่นอนต่างๆ แม้ GDP ไตรมาสที่ 3/2020 จะออกมาเติบโตและดีกว่าที่ตลาดคาดการณ์ เนื่องจากนักลงทุนส่วนใหญ่ยังคงรอผลการเลือกตั้งสหรัฐฯ
- ผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนในดัชนี S&P 500 ส่วนใหญ่ออกมาดีกว่าที่ตลาดคาด

- เศรษฐกิจยุโรปกลับมาหดตัวอีกครั้งในภาคบริการภายหลังการแพร่ระบาดของ COVID-19 ในระลอกที่ 2 กลับมาทวีความรุนแรงมากขึ้น

- เศรษฐกิจญี่ปุ่นเริ่มมีสัญญาณการฟื้นตัวแต่เป็นไปอย่างจำกัด เนื่องจากการแพร่ระบาดของ COVID-19 ในต่างประเทศยังเป็นปัจจัยกดดันเศรษฐกิจญี่ปุ่น

- เศรษฐกิจฟื้นตัวแข็งแกร่งจาก GDP ไตรมาส 3/2020 ที่เติบโตโดดเด่น ขณะที่ PMI ภาคการผลิตและบริการในเดือน ก.ย. ยังขยายตัวเกินระดับ 50 นอกจากนี้จีนได้ประกาศแผนพัฒนาเศรษฐกิจและสังคม 5 ปี ฉบับใหม่โดยมุ่งเน้นที่จะสร้างเศรษฐกิจในประเทศให้แข็งแกร่ง

Risk

- ความสัมพันธ์ระหว่างสหรัฐฯ และจีน
- การชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก
- การแพร่ระบาดระลอกสองในฤดูหนาว
- การเลือกตั้งสหรัฐฯ
- ความยืดหยุ่นของผลการเลือกตั้ง
- นโยบายการปรับขึ้นภาษี

- การชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก
- สงครามการค้าที่อาจยืดเยื้อ
- ปัญหาหนี้สะสมในอิตาลีและสเปน
- ความขัดแย้งภายในสหภาพยุโรป
- การแพร่ระบาดระลอกสองในฤดูหนาว

- การชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก
- สงครามการค้าที่อาจยืดเยื้อ
- การชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก
- การแพร่ระบาดระลอกสองในฤดูหนาว

- ข้อตกลงทางการค้าระหว่างสหรัฐฯ ในอนาคต
- ปัญหาการแบนเทคโนโลยีของประเทศคู่ค้า
- การชะลอตัวของประเทศคู่ค้า
- การแพร่ระบาดระลอกสองในฤดูหนาว





US



INDEGO

“รอความชัดเจน” ตลาดปรับตัวลงนำโดยหุ้นเทคโนโลยี เพื่อรอความชัดเจนของการเลือกตั้ง

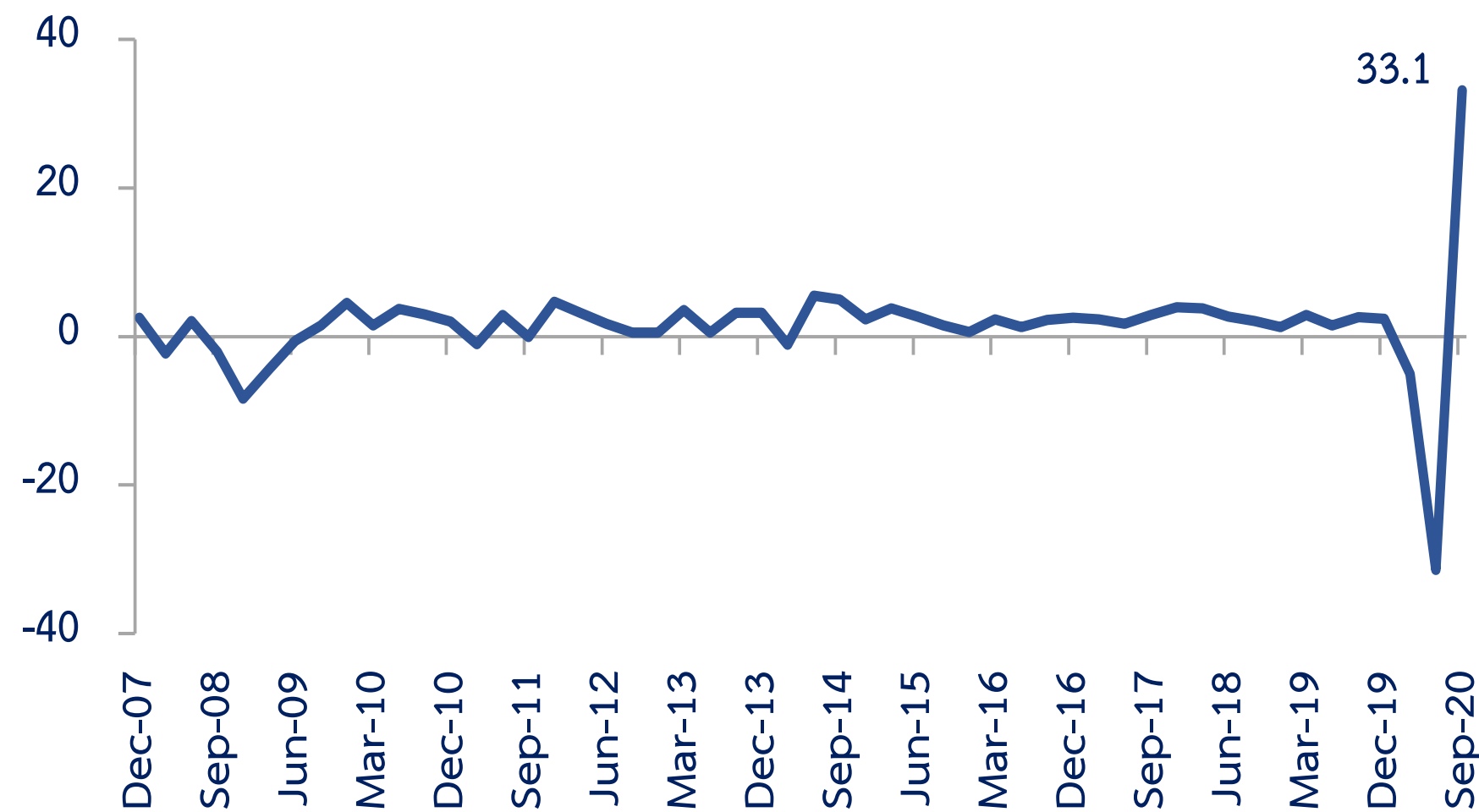
ดัชนี S&P500 ปรับตัวลงท่ามกลางความผันผวนต่อเนื่องจากความไม่แน่นอนต่างๆ

ในช่วงที่ผ่านมาตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับตัวลงเล็กน้อยท่ามกลางความไม่แน่นอนแม้ตัวเลข GDP ไตรมาสที่ 3 จะประกาศออกมาขยายตัว 33.1% (QoQ) ดีกว่าที่ตลาดคาดการณ์ว่าจะขยายตัว 31.0% (QoQ) โดยความไม่แน่นอนเหล่านี้ คือ

- ความล่าช้าในการออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจฉบับใหม่ของสหรัฐฯ ที่ออกมาไม่ทันก่อนการเลือกตั้งประธานาธิบดีสหรัฐฯ เนื่องจากทั้งสองพรรคการเมืองไม่สามารถหาข้อสรุปร่วมกันได้ซึ่งมีหลายประเด็นที่ยังคงขัดแย้งกันอยู่ โดยเฉพาะเรื่องวงเงินสนับสนุน
- ความกังวลของนักลงทุนต่อประเด็นช่วงการเลือกตั้งประธานาธิบดีสหรัฐฯ ที่จะเกิดขึ้นในวันที่ 3 พ.ย. 2020
- ปัญหาการแพร่ระบาดของ COVID-19 ในสหรัฐฯ ที่กลับมาทวีความรุนแรงมากขึ้นอีกครั้ง
- ความผิดหวังต่อการประกาศตัวเลขเศรษฐกิจที่ออกมาส่วนใหญ่ต่ำกว่าที่ตลาดคาดการณ์

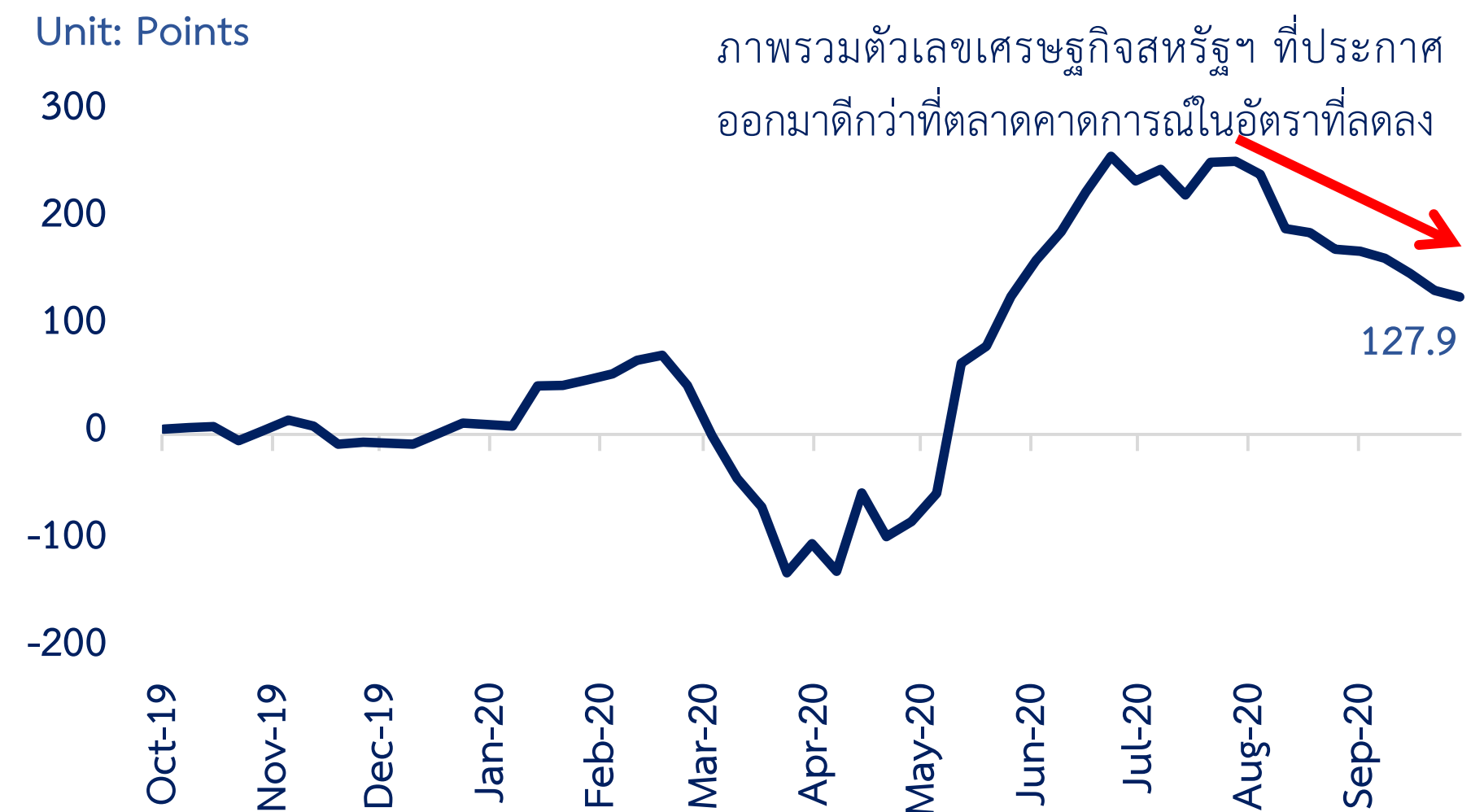
ตัวเลข GDP

US Real GDP (QoQ) %



Citi Economic Surprise – United States

Unit: Points



Source: Factset, CNBC, and Bloomberg, as of 2 Nov 2020.



Robowealth Mutual Fund Brokerage Securities Company Limited

EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.



US



INDEGO

“รอความชัดเจน” ตลาดปรับตัวลงนำโดยหุ้นเทคโนโลยี เพื่อรอความชัดเจนของการเลือกตั้ง

ผลประกอบการไตรมาสที่ 3/2020

- ภาพรวมผลประกอบการไตรมาสที่ 3/2020 ของบริษัทจดทะเบียนในดัชนี S&P 500 ส่วนใหญ่ยังคงออกมาหดตัวลง แต่ดีกว่าที่ตลาดคาดการณ์ สังเกตได้จากข้อมูลทาง Factset ได้รวบรวมไว้ว่าบริษัทจดทะเบียนในดัชนี S&P 500 ที่ได้รายงานผลประกอบการออกมาแล้วกว่า 64% มี 86% ของบริษัทจดทะเบียนเหล่านี้ออกมาดีกว่าที่ตลาดคาดการณ์
- โดยกลุ่มธนาคารเป็นกลุ่มแรกที่ประกาศผลประกอบการออกมาครบทุกบริษัท ซึ่งผลประกอบการของธนาคารส่วนใหญ่หดตัวลงแต่ดีกว่าที่ตลาดคาดการณ์ โดยรายได้หดตัวลงจากอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่อยู่ในระดับต่ำ ส่งผลให้รายได้ดอกเบี้ยสุทธิหดตัวลง ด้านกำไรก็หดตัวลงเนื่องจากธนาคารยังคงตั้งสำรองเผื่อนี้สูญอยู่ในระดับที่สูง ยกเว้น JPMorgan ที่กำไรเติบโตเนื่องจากปรับลดการตั้งสำรองลงสวนทางธนาคารอื่นๆ

มุมมองของเรา

เรามองว่าหลังการเลือกตั้งประธานาธิบดีสหรัฐฯ ความเชื่อมั่นของนักลงทุนจะเริ่มกลับมาจากความชัดเจนของนโยบายสนับสนุนเศรษฐกิจและแนวทางการพัฒนาประเทศในอนาคตของประธานาธิบดีคนใหม่ โดยในระยะกลางถึงยาวเรามองว่าตลาดหุ้นสหรัฐฯ จะยังคงเติบโตจากพื้นฐานที่แข็งแกร่ง อย่างไรก็ตามในระยะสั้นตลาดอาจจะเผชิญหน้ากับความผันผวนจากประเด็นการแพร่ระบาดรอบใหม่ ความล่าช้าในการออกนโยบายการคลังฉบับใหม่ และความขัดแย้งทางการเมืองที่อาจจะเกิดขึ้นจากการเลือกตั้งในครั้งนี้ โดยประเด็นเหล่านี้อาจทำให้ตลาดปรับฐานลงมาได้ ซึ่งเรามองว่าการปรับฐานของตลาดจะเป็นโอกาสในการทยอยเข้าซื้อหุ้นสหรัฐฯ

ผลประกอบการไตรมาสที่ 3/2020

อัตราการเติบโตรายได้และกำไรของ 4 ธนาคารใหญ่ในสหรัฐฯ

Unit: (YoY)

JPMorgan Chase & Co

8.96%

-0.53%

Citigroup

-28.93%

-5.58%

Wells Fargo

-59.39%

-14.30%

Bank of America

-32.00%

-10.97%

■ Earnings Growth

■ Sales Growth

Source: Factset, CNBC, and Bloomberg, as of 2 Nov 2020.



Robowealth Mutual Fund Brokerage Securities Company Limited

EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.



EU



INDEGO

เศรษฐกิจยุโรปกลับมาหดตัวในภาคบริการภายหลังการแพร่ระบาดของ COVID-19 ทวีความรุนแรงมากขึ้น

เกิดอะไรขึ้นในยุโรป

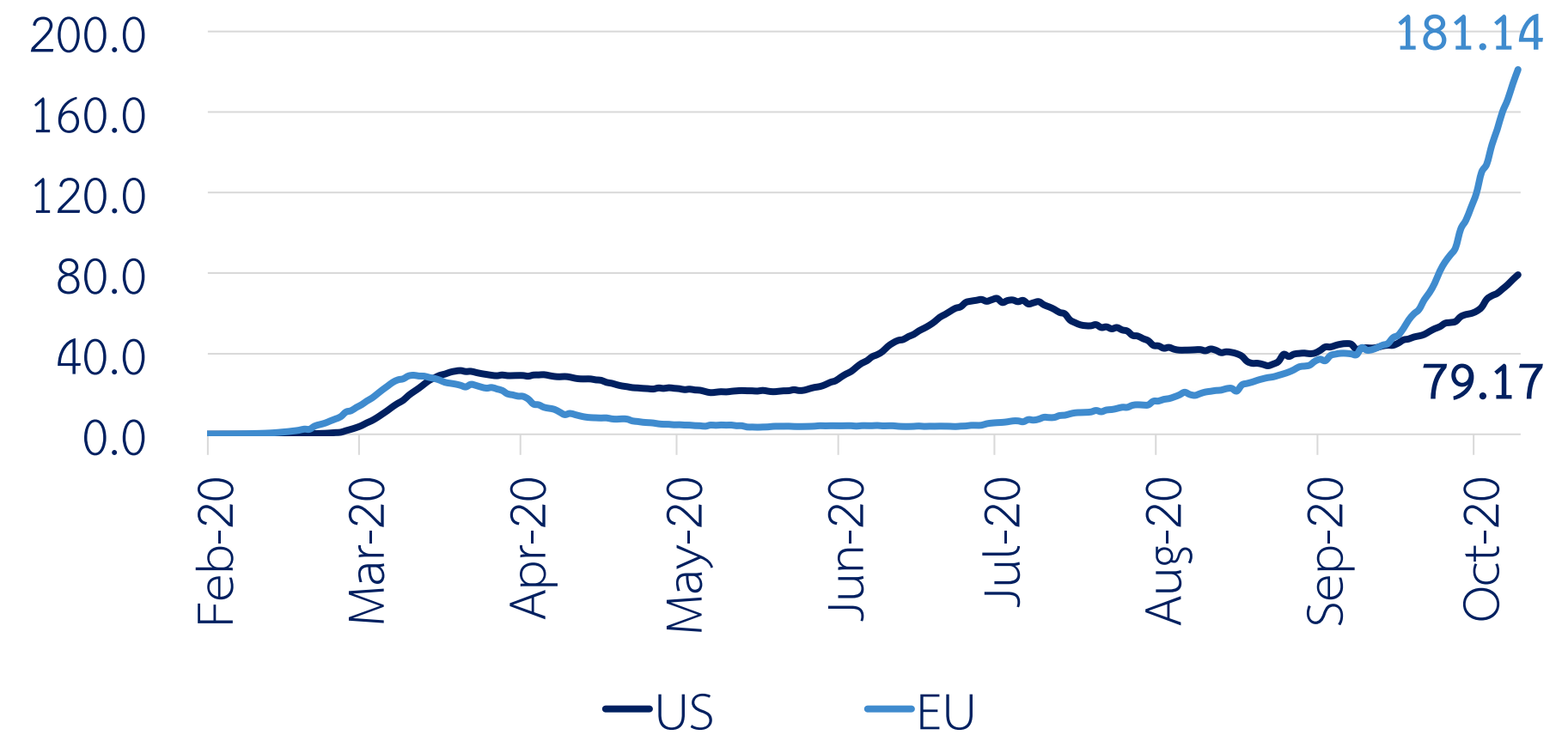
- ตัวเลขเศรษฐกิจยุโรปในเดือน ต.ค. เริ่มมีสัญญาณของการชะลอตัว โดยเฉพาะในภาคบริการ หลังจากการแพร่ระบาดของ COVID-19 ในระลอกที่ 2 กลับมาอยู่ในระดับวิกฤต โดยมีจำนวนผู้ติดเชื้อใหม่เพิ่มขึ้นเฉลี่ยอยู่ที่ราว 1.81 รายต่อวัน และกดดันให้รัฐบาลในหลายประเทศต้องกลับมาใช้มาตรการควบคุมการแพร่ระบาดอย่างเข้มงวด
- ธนาคารกลางยุโรปมีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ระดับต่ำและยังคงวงเงินการเข้าซื้อสินทรัพย์ผ่านมาตรการ PEPP อย่างต่อเนื่องไปจนถึงสิ้นเดือน มิ.ย. 2021 อีกทั้งยังเตรียมพิจารณาแผนกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติมในช่วงเดือน ธ.ค. เพื่อหนุนเงินเพื่อให้กลับเข้าสู่ระดับเป้าหมายที่ราว 2% ในขณะที่รัฐบาลในหลายประเทศโดยเฉพาะฝรั่งเศส เยอรมนี สเปน และอิตาลี ได้เตรียมพิจารณามาตรการสนับสนุนเศรษฐกิจเพิ่มเติม โดยเม็ดเงินส่วนหนึ่งจะมาเป็นวงเงินที่ได้รับการจัดสรรมาจาก EU Recovery Fund ซึ่งจะเริ่มดำเนินการได้อย่างเต็มที่ในช่วงต้นปี 2021 เป็นต้นไป นอกจากนี้คณะกรรมการการยุโรปยังเตรียมพิจารณาลดภาษีมูลค่าเพิ่ม (VAT) และภาษีการนำเข้าสินค้าเวชภัณฑ์จากประเทศนอกยุโรปโดยเฉพาะสินค้าจำพวกชุดเครื่องตรวจเชื้อ COVID-19
- การเจรจาการค้าระหว่างสหภาพยุโรปและสหราชอาณาจักรในประเด็น Brexit ยังคงไม่มีความคืบหน้า ภายหลังทั้งสองฝ่ายไม่สามารถหาข้อสรุปได้ภายในการประชุมผู้นำสหภาพยุโรปในวันที่ 15-16 ต.ค. 2020 ที่ผ่านมา สร้างความเสี่ยงว่าทั้งสองฝ่ายไม่สามารถบรรลุการเจรจาได้ภายในช่วงกลางเดือน พ.ย.

มุมมองของเรา

- เรามองว่าการแพร่ระบาดของ COVID-19 ในระลอกที่ 2 และการล็อกดาวน์ในหลายประเทศจะส่งผลกระทบต่อกิจกรรมทางเศรษฐกิจในยุโรปให้ชะลอตัวลงมากขึ้น ขณะที่กรณี Brexit ยังมีความเสี่ยงที่ทั้งสองฝ่ายอาจไม่สามารถบรรลุการเจรจาได้ภายในกรอบระยะเวลาที่ค่อนข้างจำกัด ซึ่งจะกดดันตลาดหุ้นยุโรปให้เกิดความผันผวนมากขึ้น ท้ายที่สุดราคาหุ้นยุโรปส่วนใหญ่ยังมีความเสี่ยงจาก Valuation ที่ยังอยู่ในระดับสูง เราจึงแนะนำหลีกเลี่ยงการลงทุนในตลาดหุ้นยุโรป

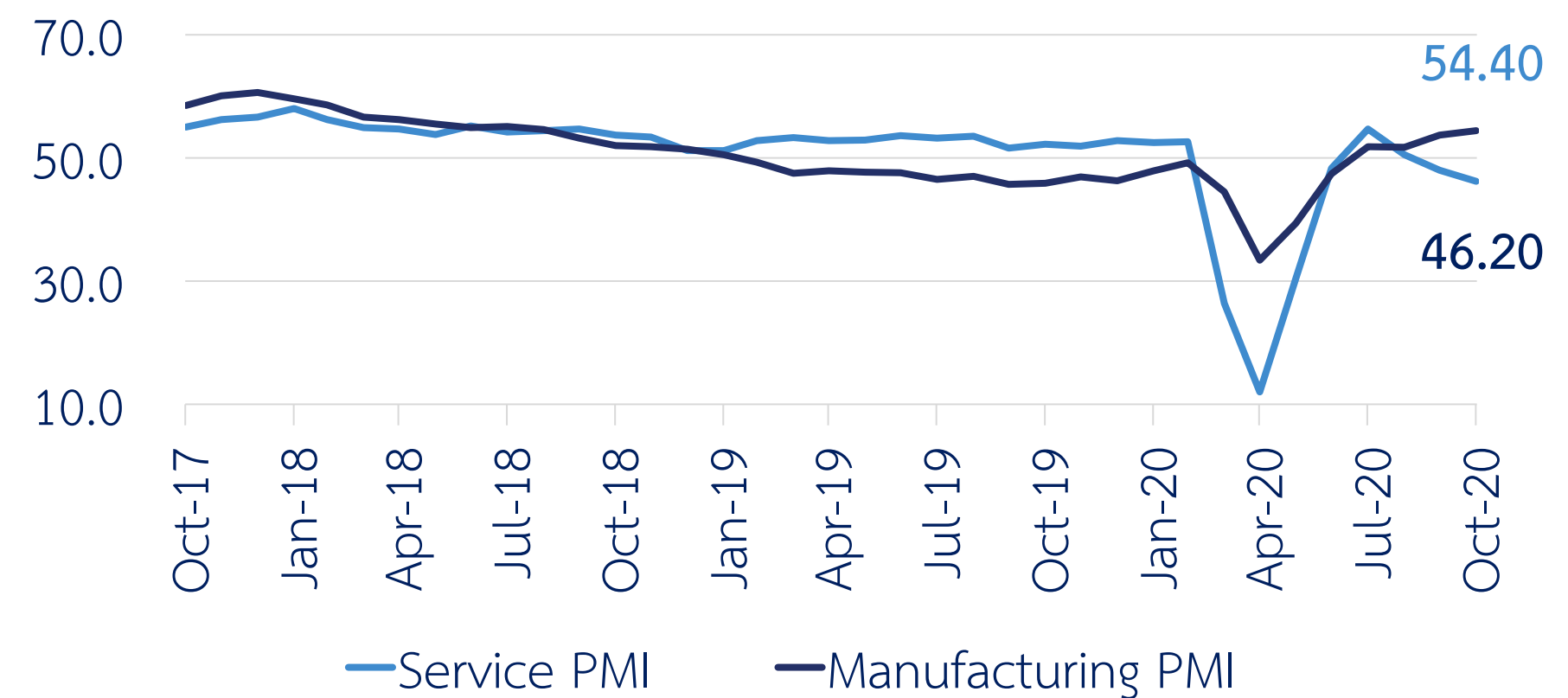
จำนวนผู้ติดเชื้อรายใหม่ (เฉลี่ย 7 วัน)

Unit: Thousand Cases



ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิตและบริการ

Unit: Points



Source: European Commission, Euronews, Reuters and Bloomberg, as of 30 Oct 2020



Robowealth Mutual Fund Brokerage Securities Company Limited

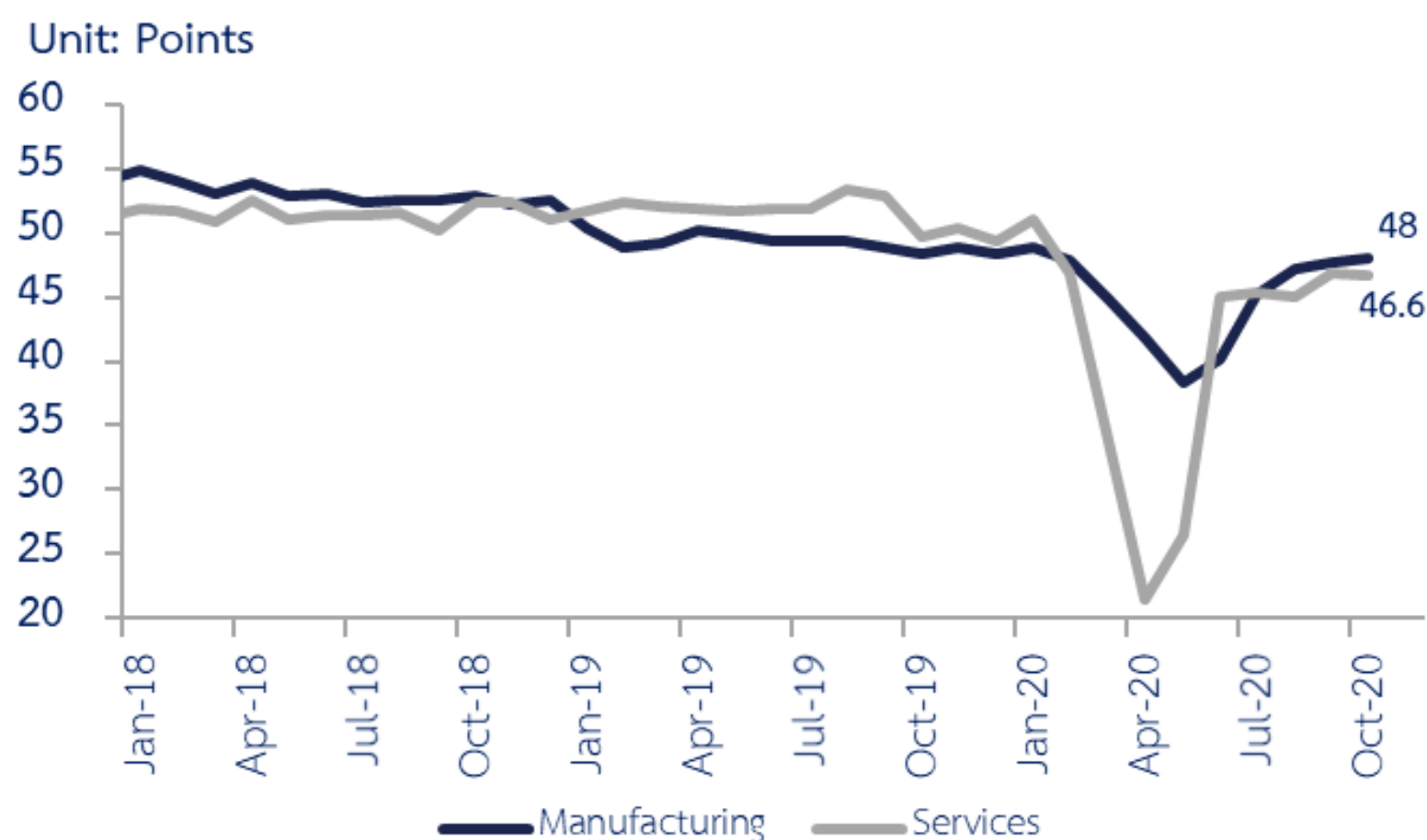
EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.



ภาพรวมเศรษฐกิจญี่ปุ่น

- ตัวเลขค่าใช้จ่ายภาคครัวเรือนและยอดค้าปลีกที่ยังหดตัวสะท้อนถึงภาคการบริโภคภายในประเทศที่ฟื้นตัวอย่างจำกัด นอกจากนี้ ด้านอุปสงค์โลกที่ยังฟื้นตัวไม่เต็มที่ทำให้การส่งออกของญี่ปุ่นยังหดตัวส่งผลกระทบต่อภาคการผลิตที่ย้ายตัวได้เพียงเล็กน้อย
- อย่างไรก็ตาม ด้านประมาณการกำไรของบริษัทจดทะเบียนในดัชนี TOPIX เริ่มปรับตัวขึ้นรวมถึงความเชื่อมั่นผู้ผลิตรายใหญ่ที่ฟื้นตัวขึ้นในเดือน ต.ค. อาจเป็นสัญญาณที่ดีต่อเศรษฐกิจญี่ปุ่นในไตรมาส 4 แต่คาดการณ์ว่าจะฟื้นตัวอย่างจำกัดและยังรอความหวังจากวัคซีนและการเปิดประเทศ
- ด้านรัฐบาลเริ่มพิจารณาลดระดับมาตรการควบคุมการเดินทางระหว่างประเทศมากขึ้นเป็นปัจจัยบวกต่อภาคการท่องเที่ยว แต่ยังคงติดตามการแพร่ระบาด COVID-19 ที่อาจรุนแรงขึ้นในช่วงฤดูหนาว หากไม่มีการควบคุมที่มีประสิทธิภาพ
- โดยสรุปการฟื้นตัวของญี่ปุ่นยังเป็นไปอย่างจำกัดและยังมีความเสี่ยงเรื่องการแพร่ระบาดอย่างต่อเนื่อง ดังนั้น เราจึงยังคงมุมมองให้หลีกเลี่ยงการลงทุนในตลาดหุ้นญี่ปุ่น

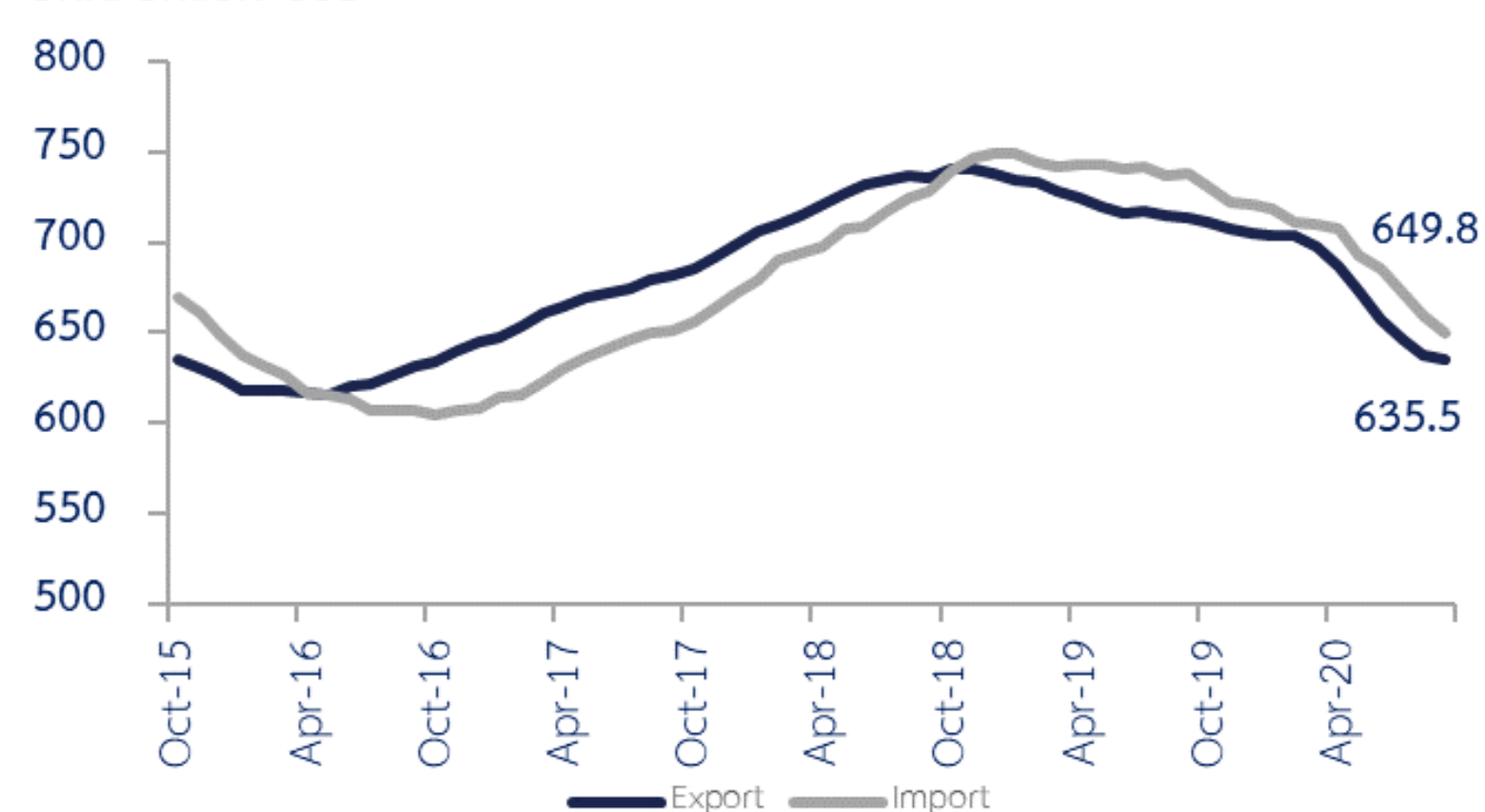
ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิตและบริการ



Source: Bloomberg, as of 27 Oct 2020.

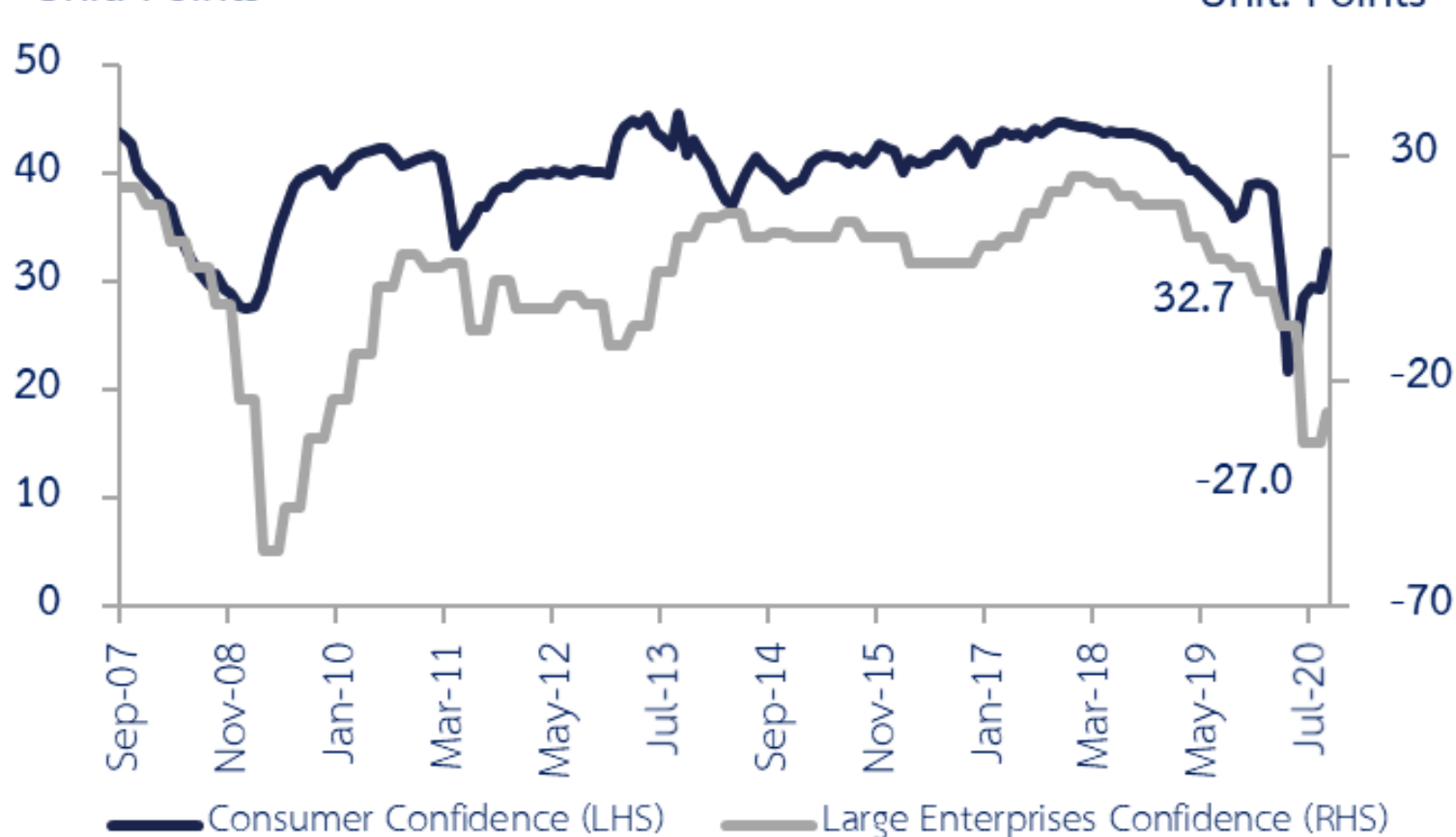
ตัวเลขการนำเข้า-ส่งออก

Unit: Billion USD



ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคและภาคธุรกิจ

Unit: Points





Emerging Markets and Frontier Markets

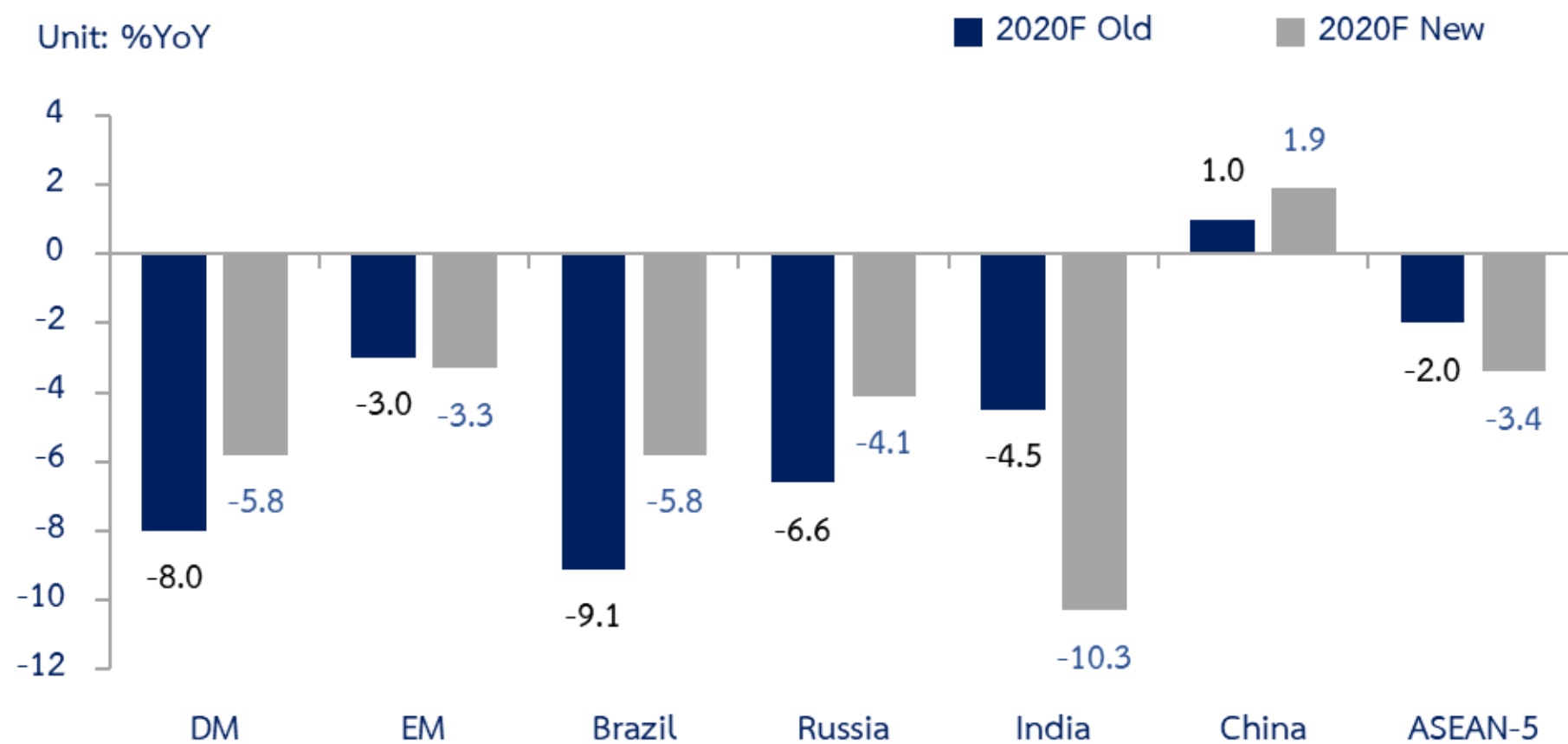


เศรษฐกิจโดยรวมฟื้นตัว แต่การแพร่ระบาดของ COVID-19 ยังคงเป็นปัจจัยกดดันที่ต้องเฝ้าติดตาม

การปรับประมาณการ GDP ปี 2020 ของ IMF

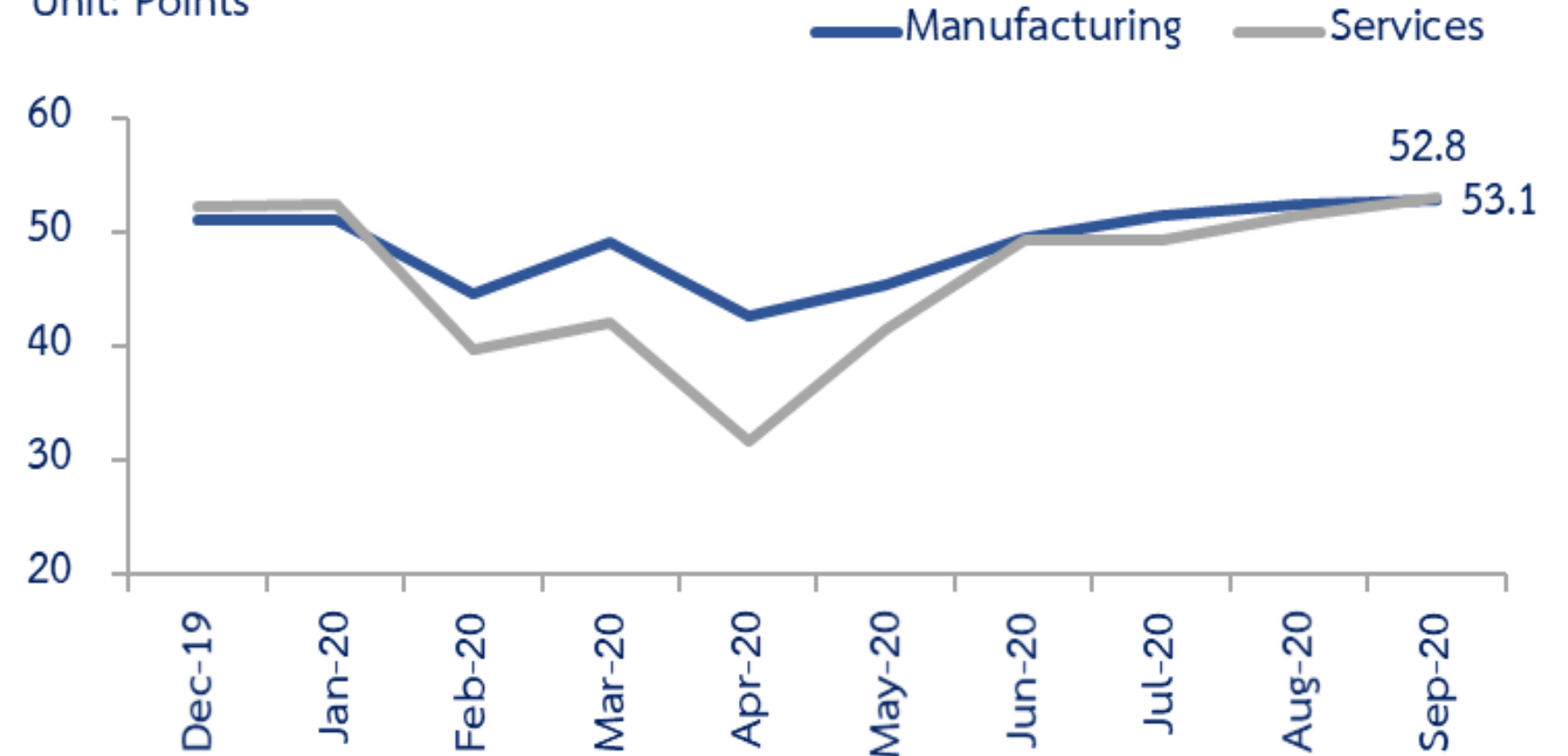
GDP Growth forecasted by IMF

Unit: %YoY



Manufacturing and Services PMI

Unit: Points



ประเด็นที่น่าสนใจของกลุ่มประเทศเกิดใหม่

- ด้านดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคการผลิต และภาคบริการของกลุ่มตลาดเกิดใหม่โดยรวมกลับมาขยายตัวเหนือ 50 โดยเฉพาะในเดือน ก.ย. ที่ตัวเลข PMI เพิ่มขึ้นอยู่ในระดับที่สูงกว่าช่วงก่อนการแพร่ระบาดของ COVID-19
- ด้าน IMF ได้ปรับประมาณการเติบโตทางเศรษฐกิจของปี 2020 ของกลุ่มประเทศเกิดใหม่โดยรวมแย่งเล็กน้อยจากหดตัว 3% เป็นหดตัว 3.3% โดยมีปัจจัยหลักจากการหดตัวทางเศรษฐกิจของอินเดียและกลุ่มประเทศอาเซียน 5 จากการแพร่ระบาดของ COVID-19 ขณะที่ประมาณการเติบโตของเศรษฐกิจในปี 2021 เติบโตดีขึ้นกว่าเดิมจากแนวโน้มการเติบโตของเศรษฐกิจจีนที่แข็งแกร่ง
- ด้านปัญหาการแพร่ระบาดของเชื้อ COVID-19 ยังคงมีการแพร่ระบาดอย่างต่อเนื่อง อย่างไรก็ตามประเทศอินเดียและบราซิลมีอัตราการเกิดผู้ติดเชื้อใหม่รายวันเริ่มชะลอตัวลง ขณะที่ประเทศในเอเชียสามารถควบคุมการแพร่ระบาดของ COVID-19 ได้เป็นอย่างดี

Source: Bloomberg, as of 30 Oct 2020.

มุมมองของเรา

- เรายังมีมุมมองเป็นกลางต่อหุ้นในกลุ่มประเทศเกิดใหม่จากสัญญาณที่บ่งชี้ถึงการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจ ซึ่งสะท้อนผ่านตัวเลข PMI ที่กลับมาอยู่ในระดับช่วงก่อนวิกฤต COVID-19 และการที่หลายประเทศเริ่มมีการผ่อนคลายมาตรการล็อกดาวน์ อย่างไรก็ตามยังคงมีการแพร่ระบาดอย่างรุนแรงในกลุ่มประเทศเกิดใหม่ ดังนั้นจึงยังคงต้องเฝ้าติดตามสถานการณ์การแพร่ระบาดของ COVID-19 ซึ่งอาจส่งผลให้มีการใช้มาตรการล็อกดาวน์ที่เข้มงวดขึ้น





“จำฝูง” เศรษฐกิจจีนไตรมาส 3/2020 เติบโตแข็งแกร่งพร้อมเผยแพร่แผนพัฒนาเทคโนโลยีในประเทศ

ภาวะเศรษฐกิจและนโยบายการเงิน

- GDP ไตรมาสที่ 3/2020 เติบโต 4.9% (YoY) และ 2.7% (QoQ) นำโดยตัวเลขยอดขายปลีกและดัชนีการผลิตภาคอุตสาหกรรมที่เติบโตต่อเนื่อง โดยเฉพาะในเดือน ก.ย. ตัวเลขดังกล่าวเติบโตที่ 3.3% และ 6.9% (YoY) ตามลำดับ ด้าน
- PMI จากสถาบัน Caixin เดือน ก.ย. ภาคการผลิตขยายตัวที่ 53 ทรงตัวจากเดือนก่อนที่ 53.1 ขณะที่ภาคการบริการขยายตัว 54.8 ดีกว่าเดือนก่อนหน้าที่ 54
- PBOC อัดฉีดเงินเข้าสู่ระบบจำนวน 5 แสนล้านหยวนผ่านโครงการ MLF คงอัตราดอกเบี้ย MLF ที่ระดับ 2.95% พร้อมทั้งคงอัตราดอกเบี้ย LPR ประเภท 1 ปี และ 5 ปี ที่ระดับ 3.85% และ 4.65% ตามลำดับ ซึ่งถือเป็นการคงอัตราดอกเบี้ยติดต่อกันเป็นเดือนที่ 6
- พรรคคอมมิวนิสต์ได้มีการประชุมเรื่องแผนพัฒนาเศรษฐกิจและสังคมของประเทศ 5 ปี โดยสรุปเผยถึงความต้องการให้เศรษฐกิจจีนมีการเติบโตอย่างยั่งยืนมากกว่าการขยายตัวอย่างรวดเร็ว โดยเน้นไปที่การพัฒนาเศรษฐกิจภายในประเทศและเน้นการพึ่งพาตนเองด้านเทคโนโลยี ควบคู่ไปกับการขยายการค้ากับต่างชาติภายใต้ยุทธศาสตร์วงจรคู่ (Dual Circulation)

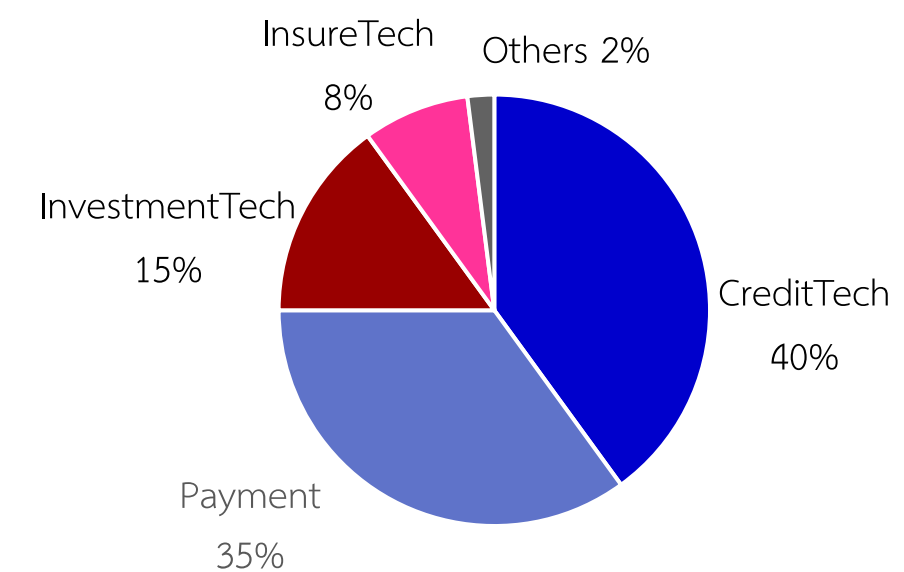
GDP และตัวเลขเศรษฐกิจที่สำคัญ

Unit: % YoY



รู้ทันตลาดทุน

- Ant Group หรือเดิมในชื่อ Ant Financial บริษัทในเครือ Alibaba ซึ่งให้บริการด้าน Fintech และเป็นบริษัทแม่ของ Alipay ผู้ให้บริการระบบชำระเงินที่ใหญ่ที่สุดในจีน
- มีกำหนดการจะทำ IPO ในปีนี้ โดยมูลค่าการ IPO นี้จะมากที่สุดในโลกที่ 3.45 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ และจะทำให้บริษัทมีมูลค่าถึง 3.13 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ซึ่งใหญ่กว่าธนาคารที่ใหญ่ที่สุดในสหรัฐฯ อย่าง JPMorgan Chase
- อย่างไรก็ตาม Ant Group อาจ IPO ไม่ทันในปีนี้อาจเนื่องจากติดเงื่อนไขการ IPO ของทางรัฐบาลจีน



มุมมองของเรา

- เรายังคงมุมมองเชิงบวกต่อการลงทุนในหุ้นจีน จากเศรษฐกิจจีนยังเติบโตแข็งแกร่งสะท้อนผ่าน GDP ที่เติบโตต่อเนื่องเป็นไตรมาสที่ 2 ผนวกกับแผน FYP ที่แสดงให้เห็นอย่างชัดเจนถึงความตั้งใจในการพัฒนาทั้งการบริโภคภายในประเทศควบคู่กับเทคโนโลยี เพื่อลดการพึ่งพาจากประเทศอื่น ทั้งนี้จากแผน FYP ฉบับก่อนหน้า พบว่าจีนมีการพัฒนาอย่างต่อเนื่องทั้งด้านเศรษฐกิจและเทคโนโลยี และสามารถบรรลุเป้าหมายส่วนใหญ่ที่วางไว้ตามแผนได้
- อย่างไรก็ตามจีนยังเผชิญกับความเสี่ยงที่จะกดดันความคืบหน้าในการพัฒนาเทคโนโลยีและการค้าระหว่างประเทศจากการที่สหรัฐฯ อาจเดินหน้าคว่ำบาตรหรือจับมือกับประเทศพันธมิตรเพื่อกีดกันการค้ากับจีนเพิ่มเติมได้ ทั้งนี้เรามองว่าตลาดหุ้นจีนยังมีความแข็งแกร่งและค่อนข้างผันผวนน้อยกว่าภูมิภาคอื่น จึงยังคงแนะนำให้สามารถทยอยเข้าลงทุนตามโมเดลพอร์ตได้

Source: Seeking Alpha, Xinhuanet, Global Times, The US-China Business Council, Investing.com, Ant Group IPO Prospectus, Tech Buzz China, Reuters, Financial Times, Bloomberg, as of 5 Nov 2020.





Thailand

เศรษฐกิจยังไม่ฟื้นตัวดี ปัญหาการเมืองก็เข้ามาแทรก

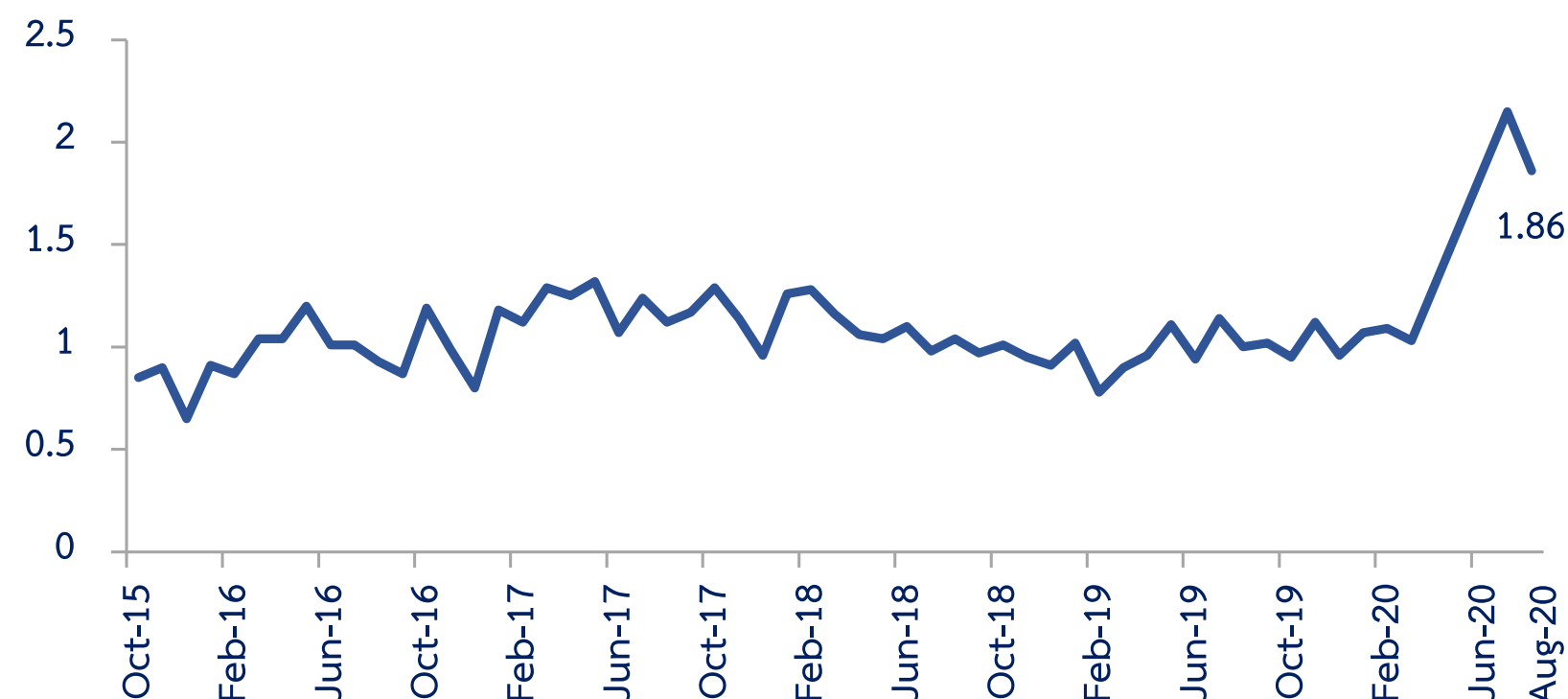


INDEGO

อัตราการว่างงาน

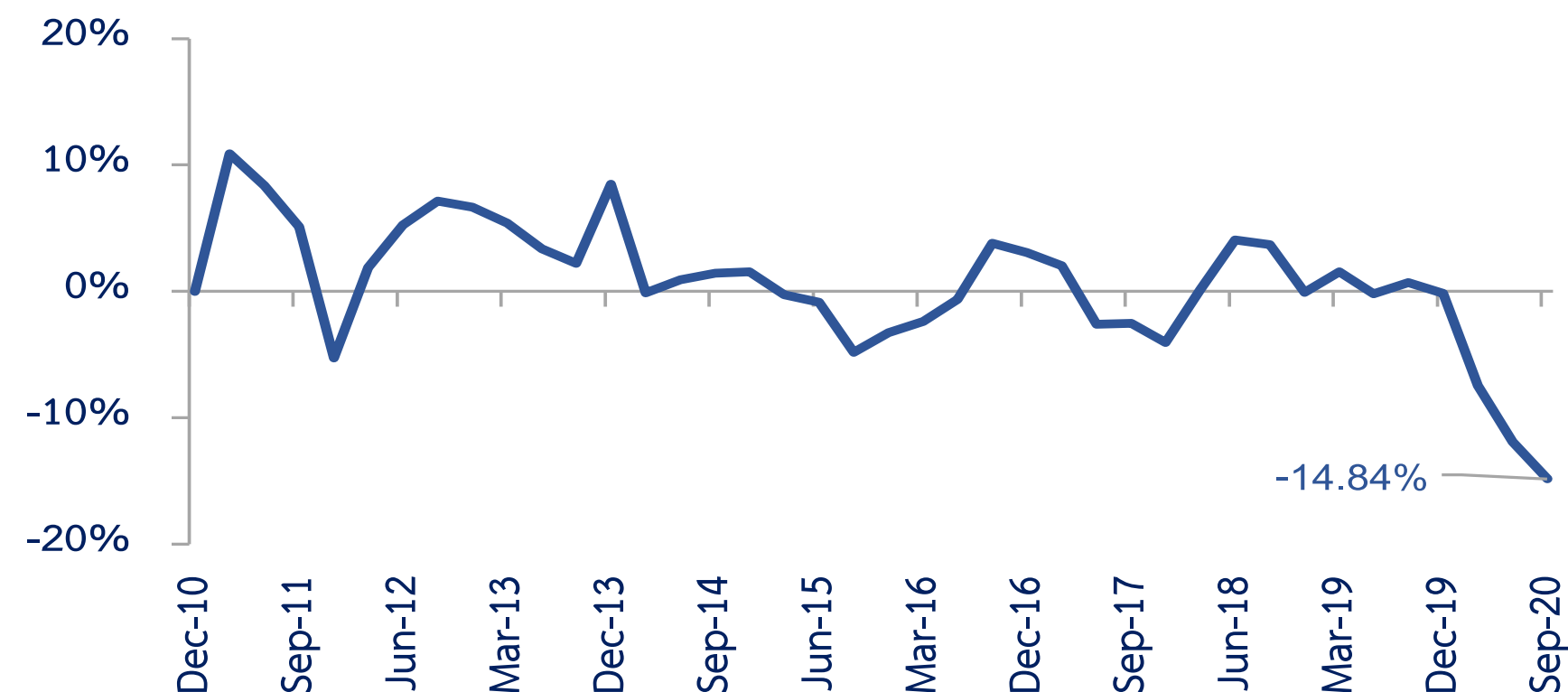
Thailand Unemployment Rate

Unit: % (MoM)



กำไรสุทธิต่อหุ้นของกลุ่มธนาคารในรอบ 10 ปี

Unit: % (QoQ)



มุมมองของเรา

- เรายังแนะนำให้หลีกเลี่ยงการลงทุนในหุ้นไทย เนื่องจากยังมีความเสี่ยงจากปัจจัยทางด้านเศรษฐกิจที่ยังอ่อนแอ และปริมาณนักท่องเที่ยวยังไม่ฟื้นตัว อีกทั้งสถานการณ์การชุมนุมในประเทศก็เริ่มทวีความรุนแรงมากขึ้น ภายหลังจากที่นายกรัฐมนตรีประยุทธ์สั่งเรียกตัวของผู้ชุมนุมที่ต้องการให้นายกรัฐมนตรีลาออก และความขัดแย้งเริ่มรุนแรงจนส่งผลให้เกิดการชุมนุมของผู้เห็นต่างทางการเมือง 2 ฝ่าย ซึ่งเป็น Sentiment เชิงลบต่อตลาดหุ้นไทย ในส่วนของมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจที่เน้นกระตุ้นการบริโภคในประเทศ เรายังมองว่าจะไม่ส่งผลบวกมากนัก เนื่องจากกำลังซื้อภายในประเทศไม่เพียงพอที่จะชดเชยกำลังซื้อจากนักท่องเที่ยวต่างชาติที่หายไป

Source: The Bangkok Insight, as of 13 Sep 2020; Prachachat, as of 22 Sep 2020; Thairath, as of 23 Sep 2020; BOT, as of 23 Sep 2020; Bloomberg, as of 24 Sep 2020.



Robowealth Mutual Fund Brokerage Securities Company Limited

EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.



Global Valuation

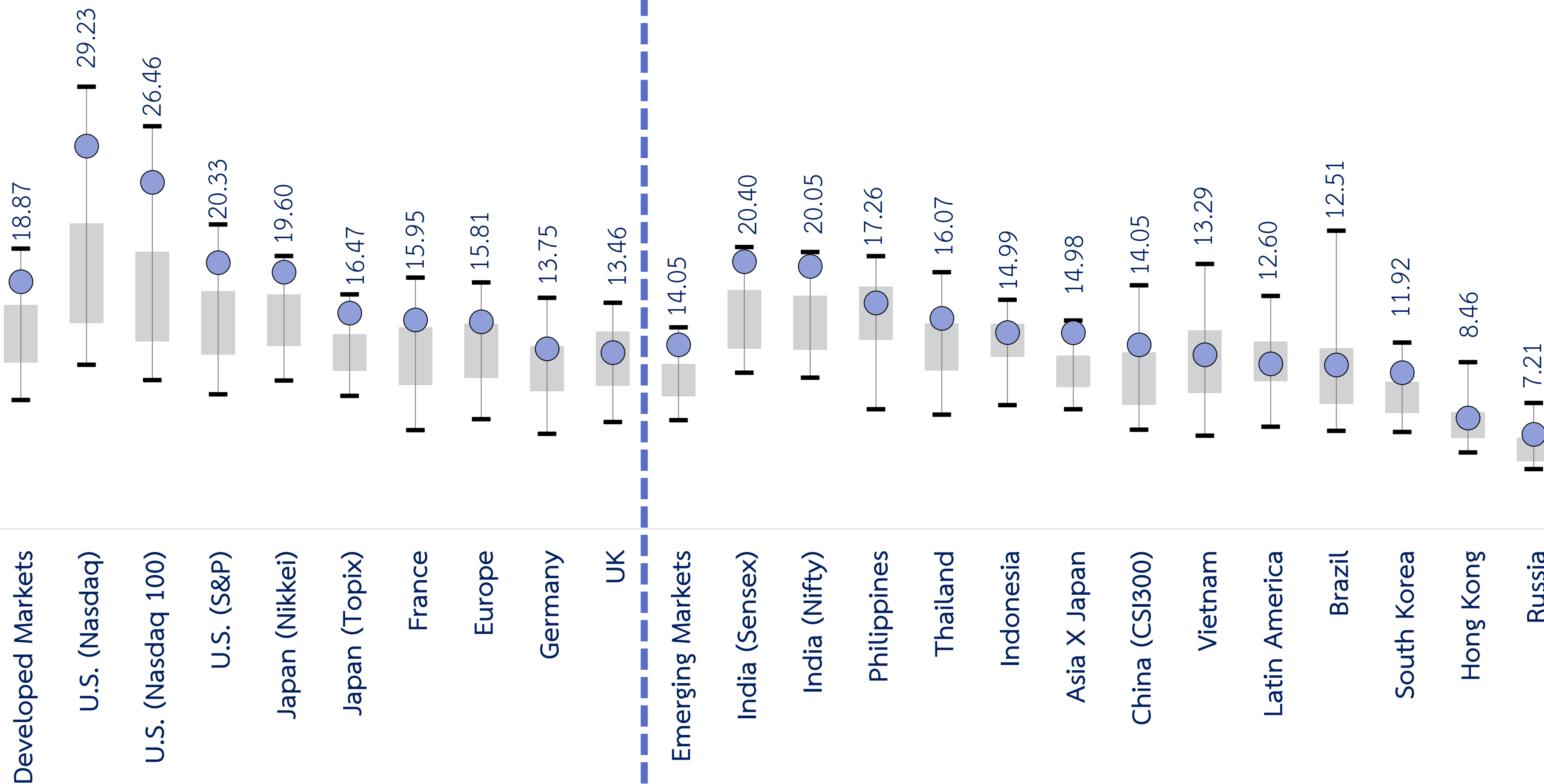


Valuation ของตลาดหุ้นทั่วโลกยังอยู่ในระดับสูงโดยเฉพาะหุ้นเทคโนโลยีขนาดใหญ่ในตลาดหุ้น Nasdaq

Global PE Valuation (10-year average)

Developed Market (ตลาดพัฒนาแล้ว)

Emerging Market (ตลาดเกิดใหม่)



● Current 12-month forward PE □ 10-year average within +1/-1 S.D. — Max and Min in the past 10 years

Source: Bloomberg, as of 30 Oct 2020.



Robowealth Mutual Fund Brokerage Securities Company Limited

EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.



Global Valuation

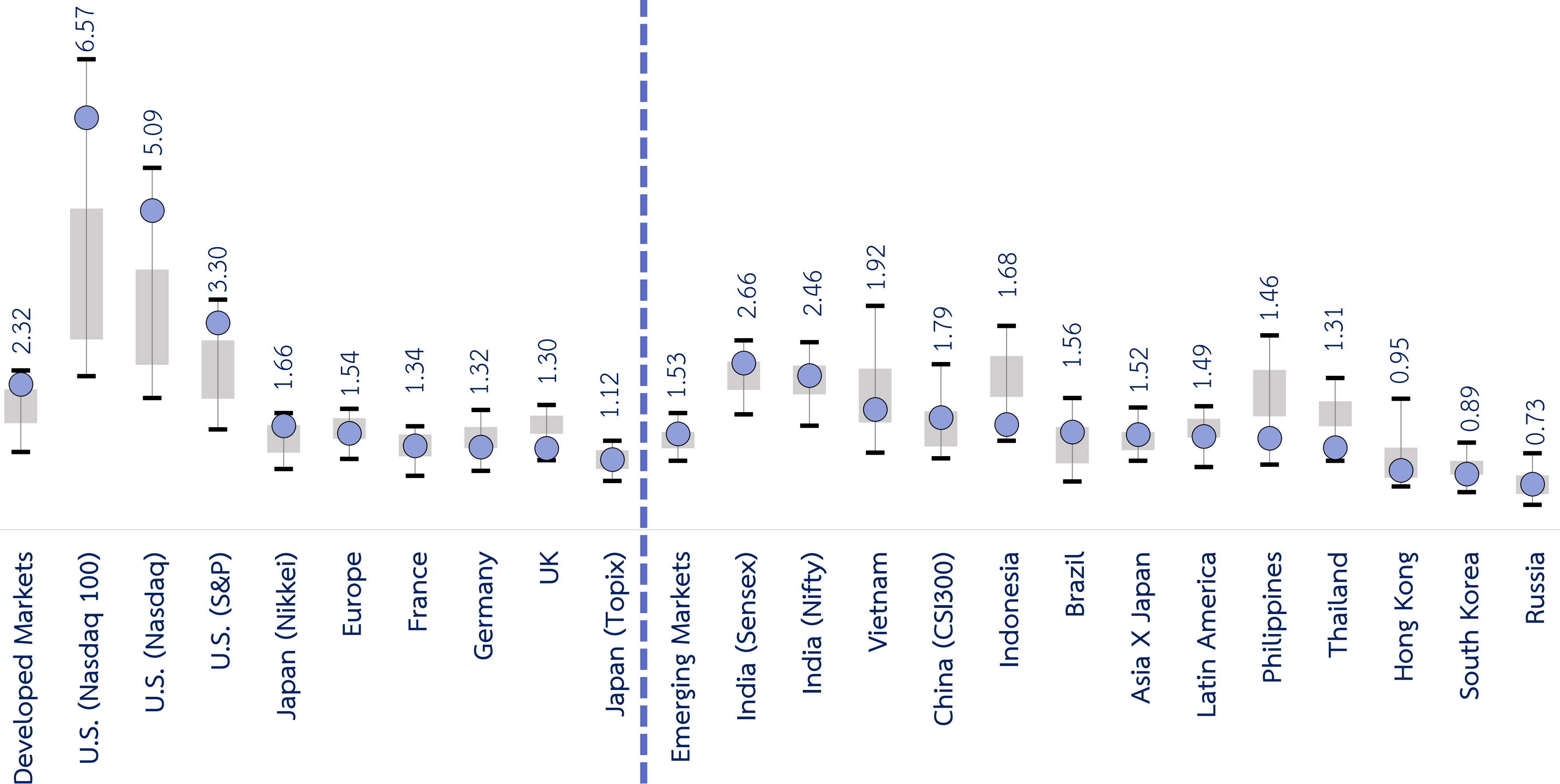
Valuation ของตลาดหุ้นทั่วโลกยังอยู่ในระดับสูงโดยเฉพาะหุ้นเทคโนโลยีขนาดใหญ่ในตลาดหุ้น Nasdaq



Global PB Valuation (10-year average)

Developed Market (ตลาดพัฒนาแล้ว)

Emerging Market (ตลาดเกิดใหม่)



● Current 12-month forward PB ■ 10-year average within +1/-1 S.D. — Max and Min in the past 10 years

Source: Bloomberg, as of 30 Oct 2020.

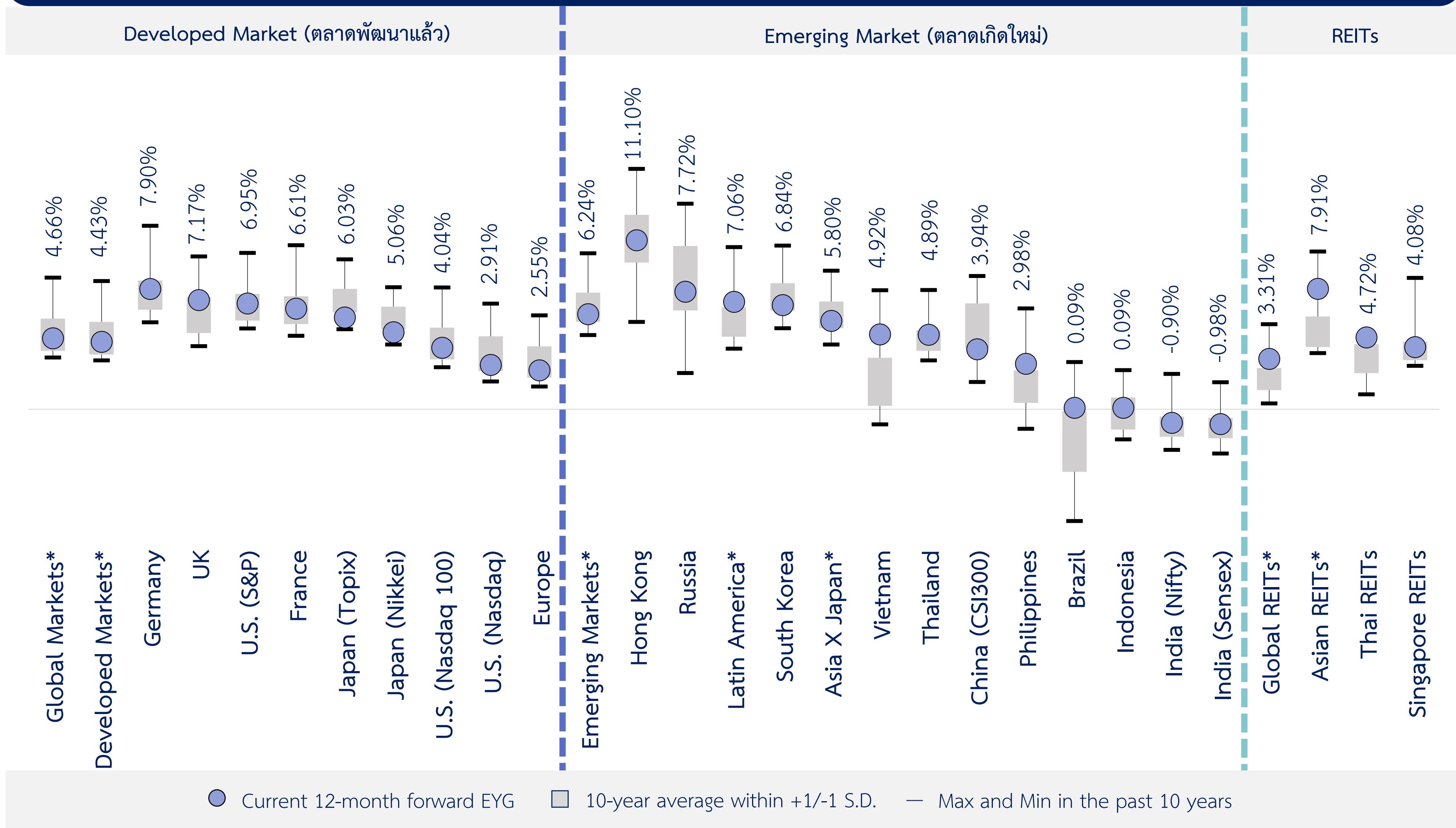


Robowealth Mutual Fund Brokerage Securities Company Limited

EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.



Earnings Yield Gap (10-year average)



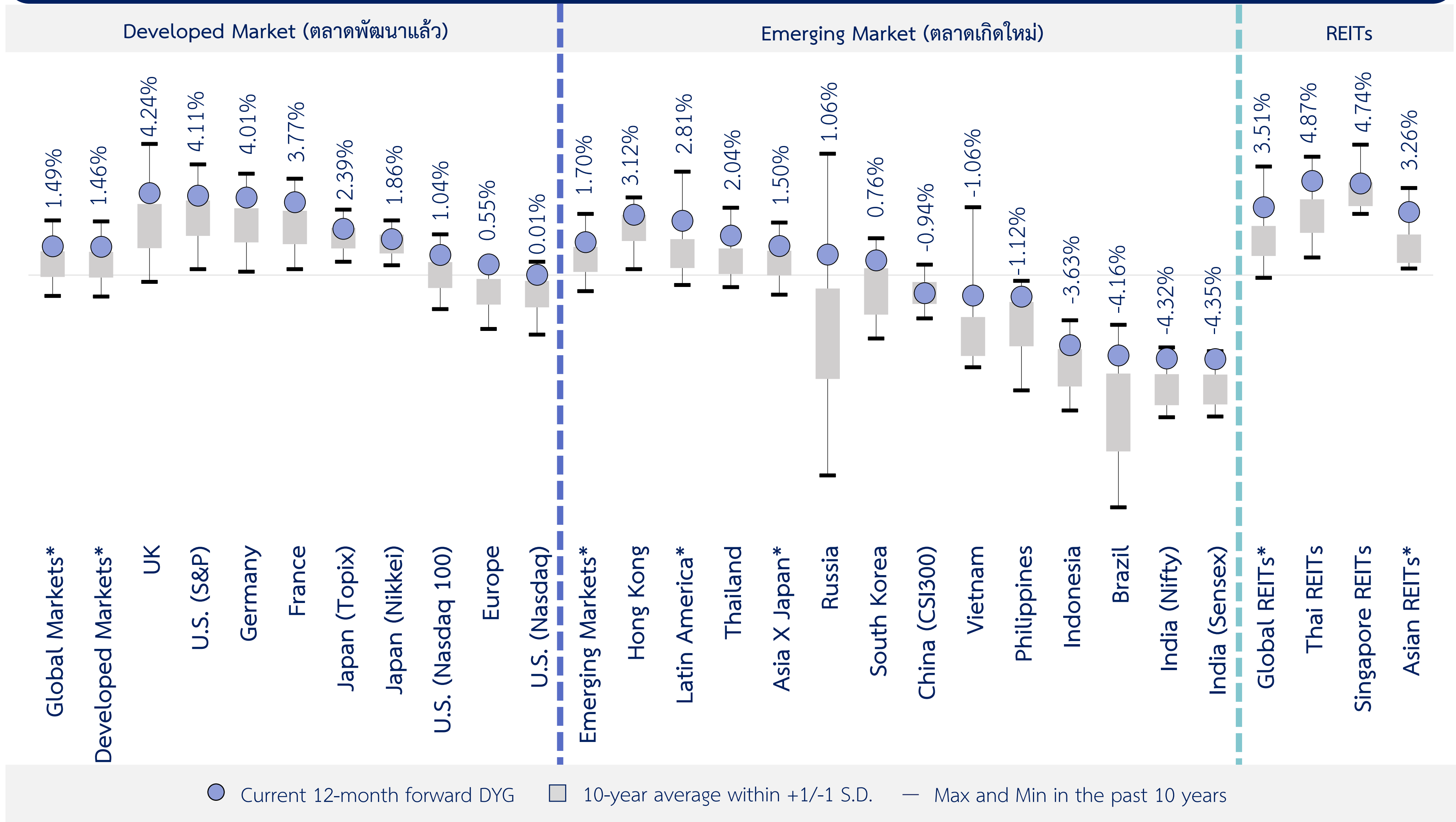
Source: Bloomberg, as of 30 Oct 2020.

*ใช้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลของสหรัฐฯ ในการคำนวณ Earnings Yield Gap





Dividend Yield Gap (10-year average)



Source: Bloomberg, as of 30 Oct 2020.

*ใช้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลของสหรัฐอเมริกา ในการคำนวณ Dividend Yield Gap





Global Valuation



อัตราผลตอบแทนจากต้นทุนของตลาดหุ้นสหรัฐฯ เริ่มชะลอตัวขณะที่ตลาดหุ้นในฝั่งเอเชียเริ่มปรับตัวเพิ่มขึ้น

Change of Price, PE, and EPS (YTD)



Source: Bloomberg, as of 30 Oct 2020.



Robowealth Mutual Fund Brokerage Securities Company Limited

EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.



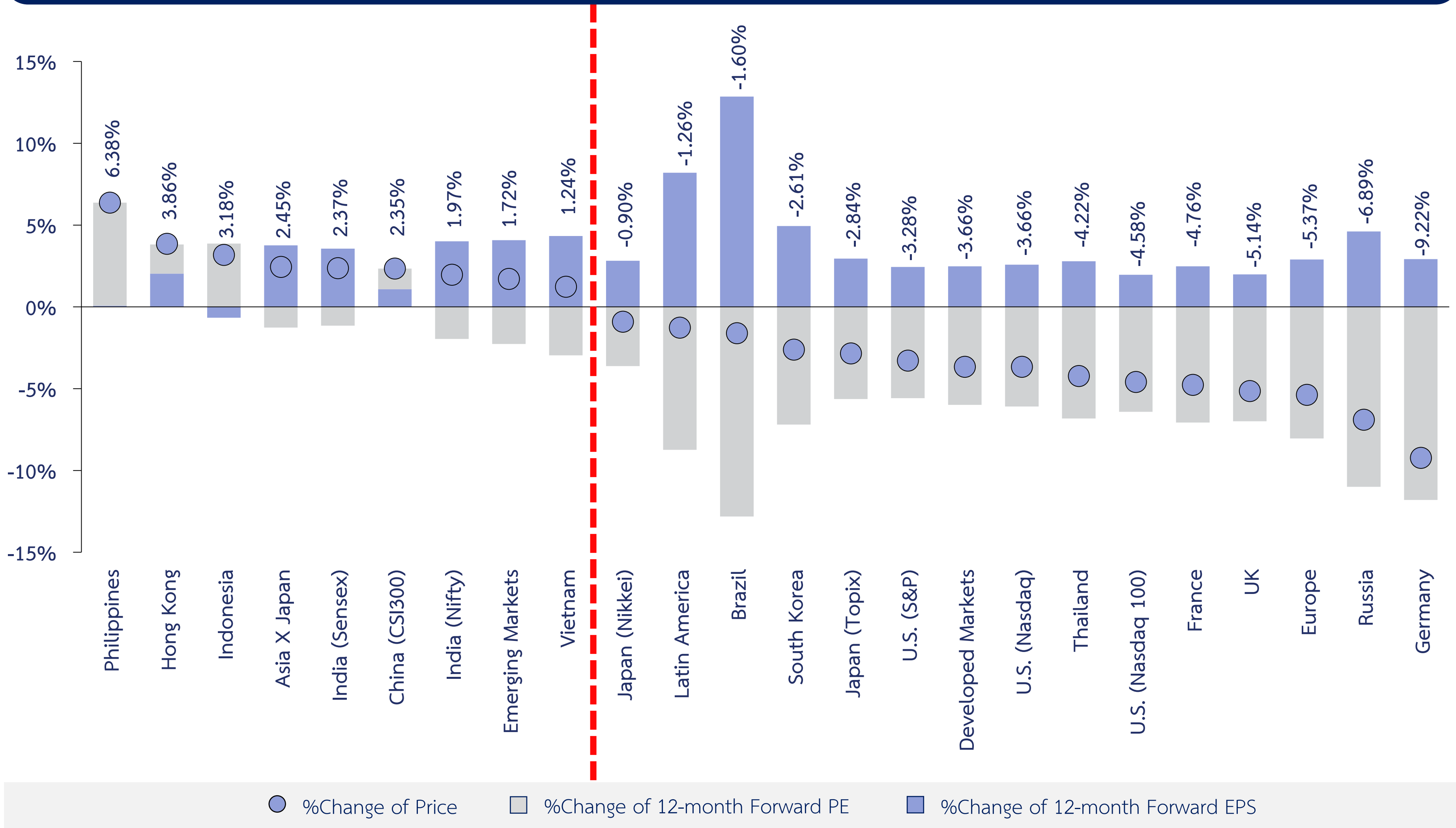
Global Valuation



INDEGO

ตลาดหุ้นเกิดใหม่ปรับตัวเพิ่มขึ้นในเดือน ต.ค. นำโดยตลาดหุ้นในฝั่งเอเชียจากประมาณการกำไรที่ถูกรับขึ้น

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



Source: Bloomberg, as of 30 Oct 2020.



Robowealth Mutual Fund Brokerage Securities Company Limited

EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.

Disclaimer

- เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยทีมงาน อินดีโก เวลธ์ จำกัด บริษัทหลักทรัพย์นายหน้าซื้อขายหน่วยลงทุน 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 และต้องอ้างอิงถึงฉบับที่และวันที่ในเอกสารฉบับนี้ของบริษัทโดยชัดแจ้ง การลงทุนในหรือซื้อหรือขายหน่วยลงทุนย่อมมีความเสี่ยง ท่านควรทำความเข้าใจอย่างถ่องแท้ต่อลักษณะของหน่วยลงทุนแต่ละประเภท และควรศึกษาข้อมูลของบริษัทที่ออกหน่วยลงทุนและข้อมูลอื่นใดที่เกี่ยวข้องก่อนการตัดสินใจลงทุนในหรือซื้อหรือขายหน่วยลงทุน



Thank You

www.indegowealth.com

Robowealth Mutual Fund Brokerage Securities Company Limited