



INDEGO Monthly Outlook

February 2021

"Little Bumpy"

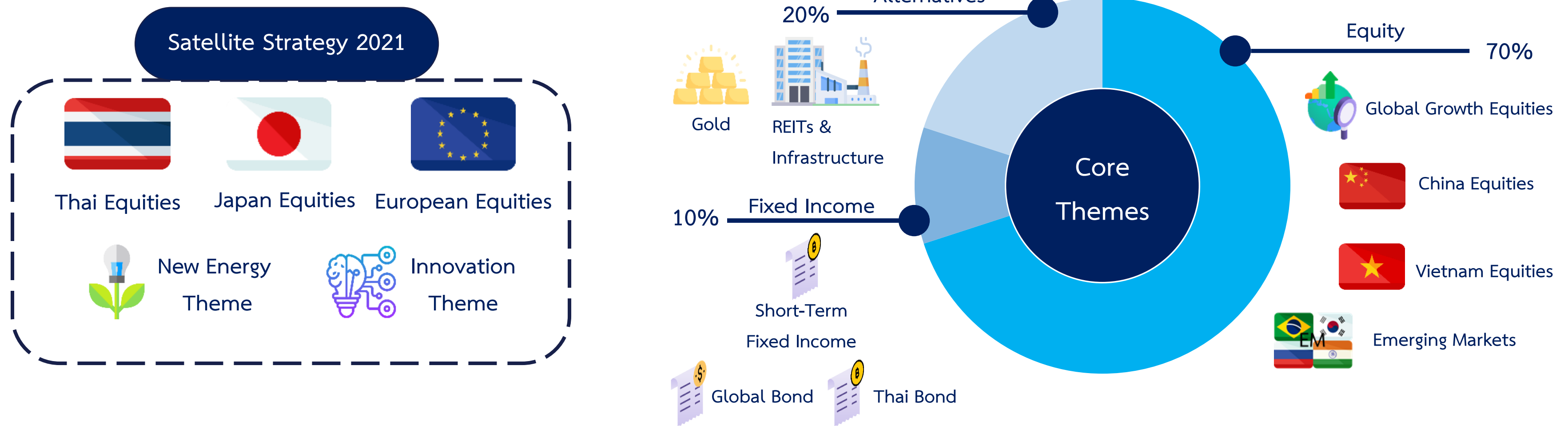
www.indegowealth.com

Robowealth Investment Advisory Securities Company Limited



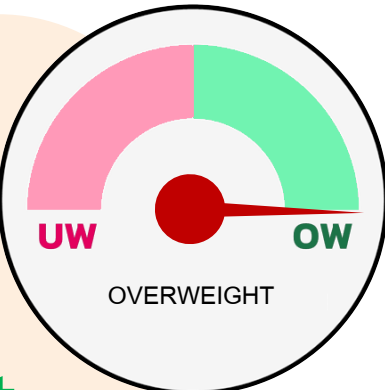
- Point 1: ภาวะ Disruption จะยังดำเนินต่อไปและมีความชัดเจนมากขึ้น
- Point 2: วัคซีนจะเป็นจุดเปลี่ยนสำคัญในการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก
- Point 3: ธนาคารกลางและรัฐบาลทั่วโลกจะยังดำเนินนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจอย่างต่อเนื่อง
- Point 4: ความเสี่ยงสำคัญคือความต่อเนื่องของมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจและการใช้นโยบายของภาครัฐ
- Point 5: หุ้นโลกกลุ่มขนาดกลางและขนาดเล็กมีแนวโน้มสร้างผลตอบแทนได้โดดเด่นกว่าหุ้นขนาดใหญ่
- Point 6: ตลาดหุ้นเกิดใหม่จะสามารถสร้างผลตอบแทนได้โดดเด่นกว่าตลาดหุ้นพัฒนาแล้ว
- Point 7: จีนจะก้าวขึ้นมาเป็นอีกหนึ่งผู้นำโลกจากเศรษฐกิจที่แข็งแกร่งและการมุ่งพัฒนาเทคโนโลยี
- Point 8: REITs และ IFs ยังน่าสนใจในภาวะดอกเบี้ยต่ำและการกลับมาฟื้นตัวของเศรษฐกิจอีกครั้ง
- Point 9: หุ้นที่เติบโตเชิงโครงสร้างในภาคการผลิตและบริการจะยังสร้างผลตอบแทนได้โดดเด่นกว่าตลาด
- Point 10: เสริมพอร์ตการลงทุนด้วยการหาจังหวะเข้าลงทุนในสินทรัพย์ที่ยังฟื้นตัวได้ช้า



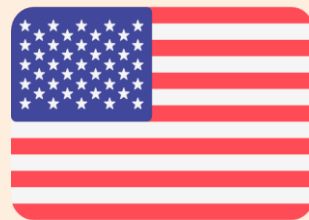



Portfolio Strategy 2021



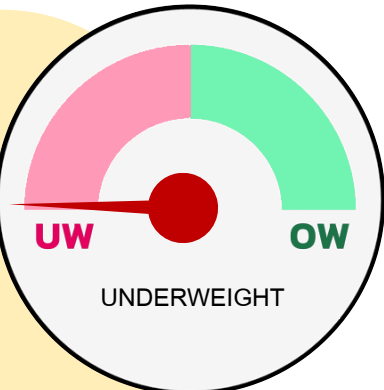





EQUITY



| | |
|---|-------------|
|  | Overweight |
|  | Overweight |
|  | Neutral |
|  | Underweight |
|  | Underweight |
|  | Neutral |

Bond



| | |
|--|-------------|
|  Investment Grade | Underweight |
|  High Yield | Neutral |
|  Short-Term | Neutral |

Alternative



| | |
|---|------------|
|  REITs | Overweight |
|  Oil | Neutral |
|  Gold | Neutral |



Asset Class Performance

น้ำมันและหุ้นตลาดเกิดใหม่ฟื้นตัวนำตลาดรับเริ่ม Reflation ขณะที่ REITs ไทยยังถูกกดดันหนัก



Global Asset Class Total Return (%)



ภาพรวมตลาด

สินทรัพย์เสี่ยงหลายประเภทปรับตัวเพิ่มขึ้นในเดือนที่ผ่านมาจากความคาดหวังเงินเฟ้อและเศรษฐกิจฟื้นตัว ในขณะที่ REITs ไทยยังถูกกดดันหนักจากความล่าช้าในการแจกจ่ายวัคซีนในไทย

ตราสารหนี้

ตราสารหนี้โลก Investment Grade และตราสารหนี้ High Yield ปรับตัวลดลง โดยได้แรงกดดันจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรที่ปรับตัวสูงขึ้นจากความคาดหวังด้านเงินเฟ้อและเศรษฐกิจที่มีแนวโน้มฟื้นตัว

REITs

REITs ทั่วโลกปรับตัวลดลงโดยได้รับแรงกดดันจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรที่ปรับตัวสูงขึ้นจากความคาดหวังด้านเงินเฟ้อและเศรษฐกิจที่มีแนวโน้มฟื้นตัว ขณะที่ REITs ไทยยังถูกกดดันหนักจากความล่าช้าในการแจกจ่ายวัคซีนในไทย

หุ้นโลก

หุ้นโลกโดยรวมปรับตัวลดลงนำโดยตลาดพัฒนาแล้วจากการขยายมาตรการล็อกดาวน์ในหลายประเทศกลุ่มพัฒนาแล้ว ขณะที่หุ้นตลาดเกิดใหม่ปรับตัวเพิ่มขึ้นตามแนวโน้มเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวได้ดี นำโดยจีน และความคาดหวังเงินเฟ้อที่สูงขึ้น

สินค้าโภคภัณฑ์

เดือนที่ผ่านมาราคาน้ำมันปรับตัวขึ้นแรงจากความคาดหวังเศรษฐกิจโลกที่ฟื้นตัวและการควบคุมกำลังการผลิตของกลุ่ม OPEC ส่วนทองคำปรับตัวลดลงถูกกดดันจากค่าเงินดอลลาร์ที่แข็งค่าและอัตราผลตอบแทนพันธบัตรที่ปรับตัวสูงขึ้น

ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ

ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ เริ่มปรับตัวขึ้นหลังจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ เริ่มปรับตัวเพิ่มขึ้น ขานรับมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจสหรัฐฯ รอบใหม่

Source: Bloomberg, as of 29 Jan 2021.





Key Driver 1: Central Bank Policy

ธนาคารกลางหลักทั่วโลกยังคงนโยบายการเงินเชิงผ่อนคลายตามเดิม



- Fed คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ 0-0.25%
- Fed ยังคงเข้าซื้อพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ 8 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อเดือน และซื้อ MBS ในวงเงิน 4 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อเดือน
- กรรมการ Fed มองว่าอุปสรรคต่อการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจในระยะสั้นคือการแพร่ระบาดของ COVID-19 แต่ปัญหาดังกล่าวจะคลี่คลายเมื่อวัคซีนได้มีการจัดสรรอย่างทั่วถึง
- คณะกรรมการมองว่าระดับการผ่อนคลายของนโยบายการเงินในปัจจุบันนั้นเหมาะสมกับสถานการณ์ และควรรักษาการผ่อนคลายเป็นดั่งกล่าวจนกว่าจะบรรลุเป้าหมายการจ้างงานสูงสุดและอัตราเงินเฟ้อเฉลี่ยที่ร้อยละ 2



- ECB คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ 0% และคงอัตราดอกเบี้ยเงินฝากที่ธนาคารพาณิชย์ฝากไว้กับ ECB ที่ระดับ -0.50%
- มีกรรมการ ECB เผยว่าอาจปรับลดอัตราดอกเบี้ยเงินฝากให้ต่ำกว่า -0.50% หากจำเป็น รวมถึงเตือนให้ธนาคารพาณิชย์เตรียมรับความเสี่ยงที่อาจเพิ่มขึ้นหากมาตรการช่วยเหลือต่างๆ สิ้นสุดลง พร้อมทั้งแนะนำให้ธนาคารพาณิชย์ชะลอการจ่ายเงินปันผลออกไป
- คงขนาดการเข้าซื้อสินทรัพย์ภายใต้ Pandemic Emergency Purchase Programme (PEPP) ที่ 1.85 ล้านล้านยูโร ซื้อสินทรัพย์ภายใต้ Asset Purchase Programme (APP) วงเงิน 2 หมื่นล้านยูโร และซื้อพันธบัตรตามมาตรการ QE วงเงิน 1.2 แสนล้านยูโร
- ประเมินว่าเงินเฟ้อ (HICP) มีแนวโน้มปรับตัวขึ้นในช่วง 2-3 เดือนข้างหน้าจากพัฒนาการด้านราคาพลังงาน และมาตรการลดภาษีมูลค่าเพิ่มของเยอรมนีที่กำลังจะสิ้นสุด แต่ภาพระยะยาวเงินเฟ้อจะยังอยู่ในระดับต่ำจากอุปสงค์ที่อ่อนแอ

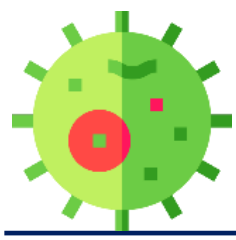


- BoJ คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ระดับ -0.1% พร้อมคงเป้าหมายอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 10 ปีไว้ที่ระดับ 0%
- คงขนาดการทำ QE โดยซื้อพันธบัตรรัฐบาลแบบไร้เพดานจำกัด ซื้อ ETFs ที่ 12 ล้านล้านเยนต่อปี และซื้อ J-REITs ที่ 1.8 แสนล้านเยนต่อปี
- ยังคงใช้มาตรการ Quantitative and Qualitative Monetary Easing (QQE) ควบคู่กับการทำ Yield Curve Control
- ประเมินว่าเศรษฐกิจญี่ปุ่นกำลังอยู่ในวิกฤตหลังประกาศภาวะฉุกเฉินในหลายพื้นที่เพื่อควบคุมการระบาดของ COVID-19



Sources: Bloomberg, Federal Reserve, European Central Bank, Bank of Japan, J.P. Morgan, as of 4 Feb 2021.



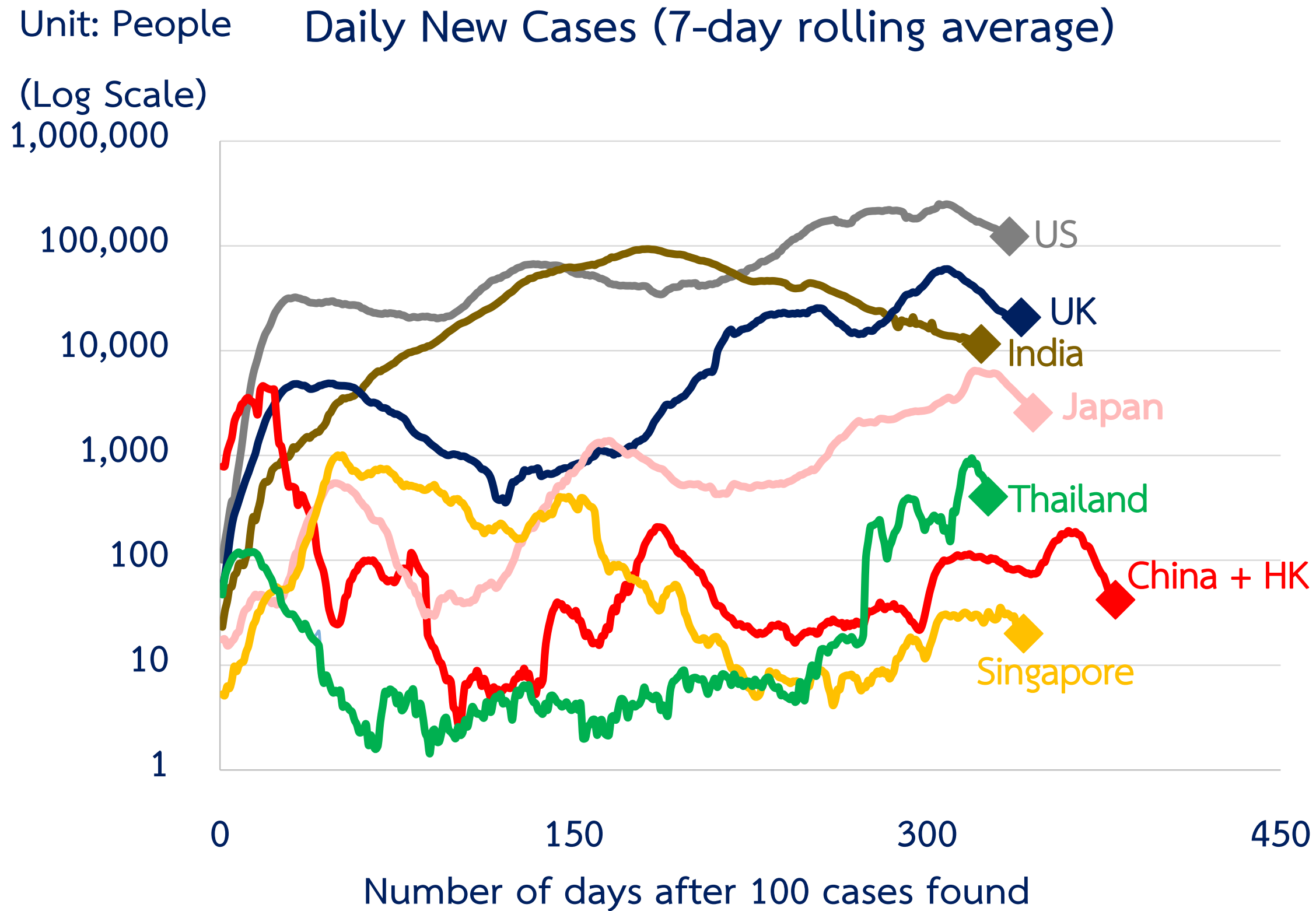


Key Driver 2: Coronavirus (COVID-19)

Recovery after Vaccine Used: จำนวนผู้ติดเชื้อใหม่เพิ่มขึ้นในอัตราที่ชะลอลงหลังฉีดวัคซีนกันมากขึ้น



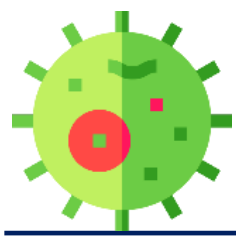
สถานการณ์การแพร่ระบาดในช่วงที่ผ่านมา



- ปัจจุบันจำนวนผู้ติดเชื้อ COVID-19 ทั่วโลกเพิ่มสูงขึ้นมากกว่า 100 ล้านคน ท่ามกลางการเพิ่มขึ้นของจำนวนผู้ติดเชื้อใหม่รายวันที่น้อยลงในหลายประเทศเนื่องจากมาตรการคุมเข้มที่ใช้และปริมาณการฉีดวัคซีนที่เพิ่มขึ้นในแต่ละประเทศ อย่างไรก็ตามยังคงมีบางประเทศที่จำนวนผู้ติดเชื้อใหม่ยังคงเพิ่มขึ้นในอัตราเร่ง
- ด้านการพัฒนาวัคซีนก็มีความคืบหน้ามากขึ้น หลังบริษัท Johnson & Johnson และบริษัท Novavax ได้ออกมาเผย ผลการทดลองของการฉีดวัคซีนว่ามีประสิทธิภาพอยู่ที่ประมาณ 57-72% และ 89% ตามลำดับ

Source: Our World in Data, WHO, and Bloomberg, as of 5 Feb 2021.





Key Driver 2: Coronavirus (COVID-19)

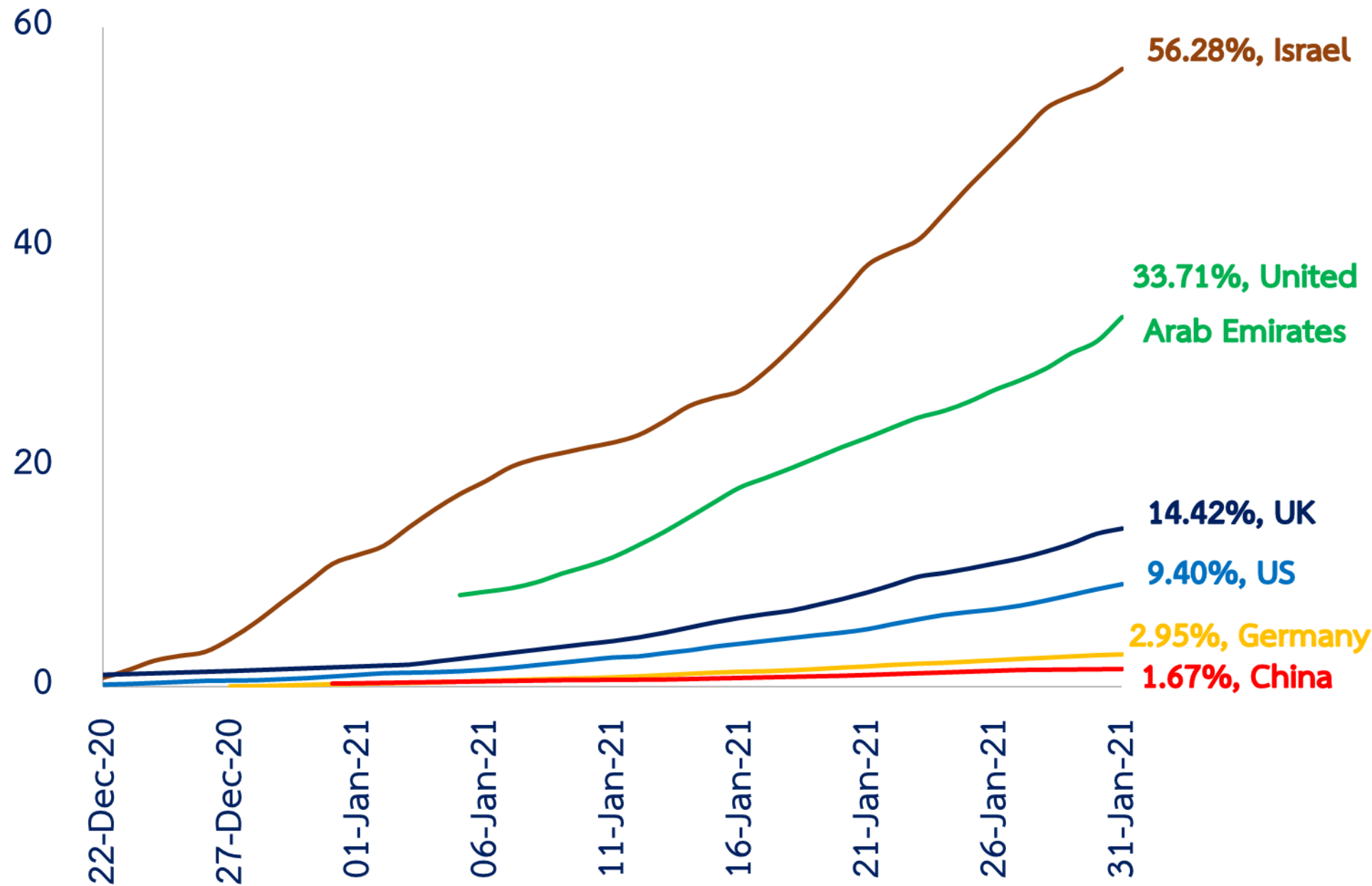
Recovery after Vaccine Used: จำนวนผู้ติดเชื้อใหม่เพิ่มขึ้นในอัตราที่ชะลอตัวลงหลังฉีดวัคซีนกันมากขึ้น



ปริมาณวัคซีนที่ฉีดในประเทศที่สำคัญ

Cumulative COVID-19 vaccination doses administered per 100 people

Unit: %

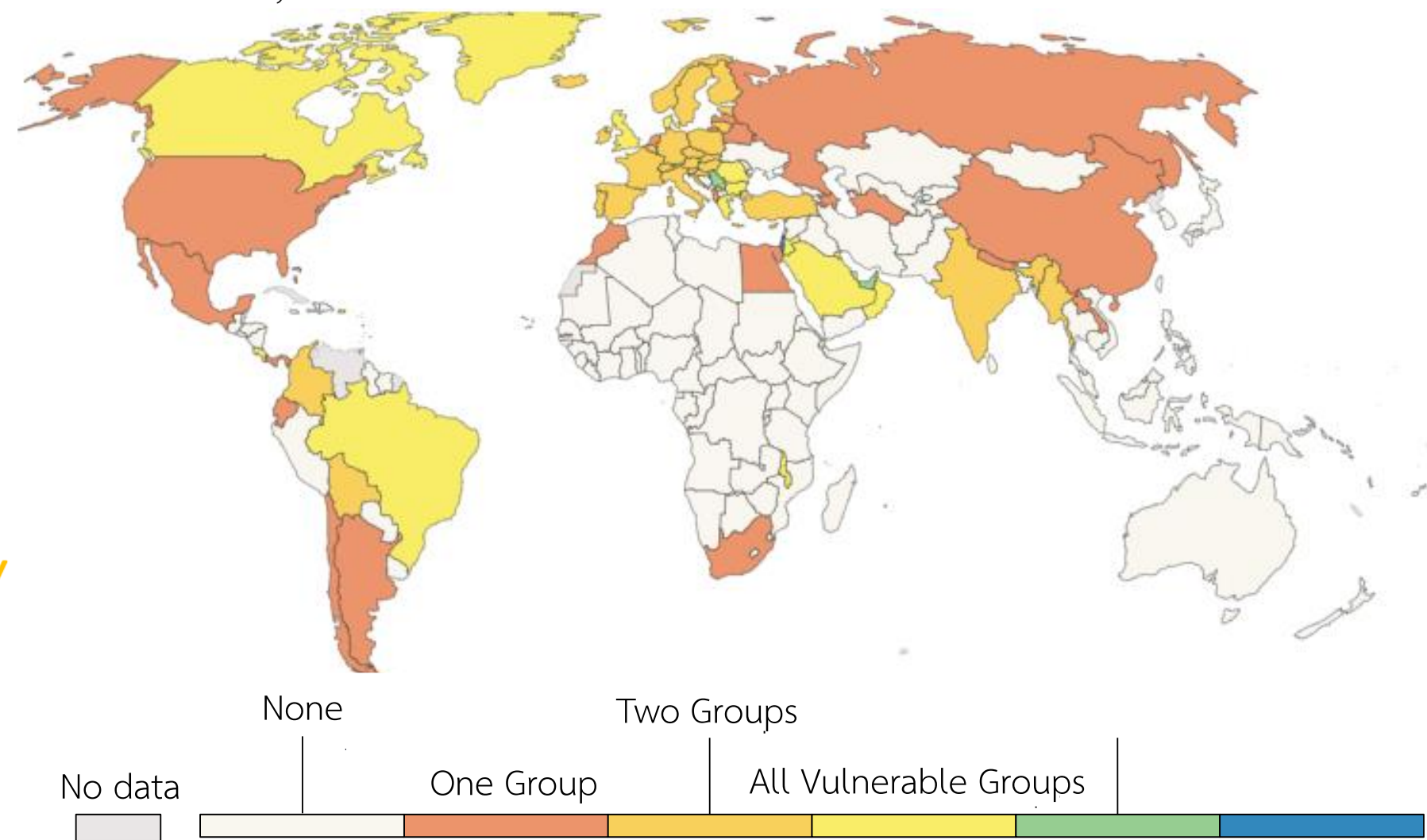


กลุ่มประชากรที่ได้รับการฉีดวัคซีนในแต่ละประเทศ

COVID-19 Vaccination Policy, Feb 2, 2021

This metric records policies for vaccine delivery for different groups

- Available for ONE of following: Key Workers/ Clinically Vulnerable Groups/ Elderly Groups
- Available for TWO of following: Key Workers/ Clinically Vulnerable Groups/ Elderly Groups
- Available for ALL of following: Key Workers/ Clinically Vulnerable Groups/ Elderly Groups
- Available for all three plus partial additional availability (Select Broad Group/Ages)
- Universal availability



ปัจจุบันปริมาณวัคซีนที่มีการฉีดทั่วโลกเพิ่มสูงขึ้นเกิน 100 ล้านโดส นำโดยสหรัฐฯ และจีนที่ฉีดวัคซีนไปแล้วกว่า 20 ล้านโดส โดยผู้ที่ได้รับวัคซีนส่วนใหญ่เป็นกลุ่มใดกลุ่มหนึ่งใน Key Workers, Clinically Vulnerable Groups หรือ Elderly Groups เพียงกลุ่มเดียวเนื่องจากปริมาณวัคซีนที่ใช้เทียบกับจำนวนประชากรทั้งประเทศยังอยู่ในระดับต่ำ ขณะที่ประเทศที่มีสัดส่วนการฉีดวัคซีนเทียบจำนวนประชากรทั้งหมดมากกว่า 30% อย่างอิสราเอลหรือ UAE ได้ฉีดวัคซีนครอบคลุมกลุ่มเปราะบางและกลุ่มอื่นๆ แล้วเนื่องจากจำนวนประชากรในประเทศทั้งสองมีจำนวนที่น้อย

Source: Our World in Data, WHO, and Bloomberg, as of 5 Feb 2021.



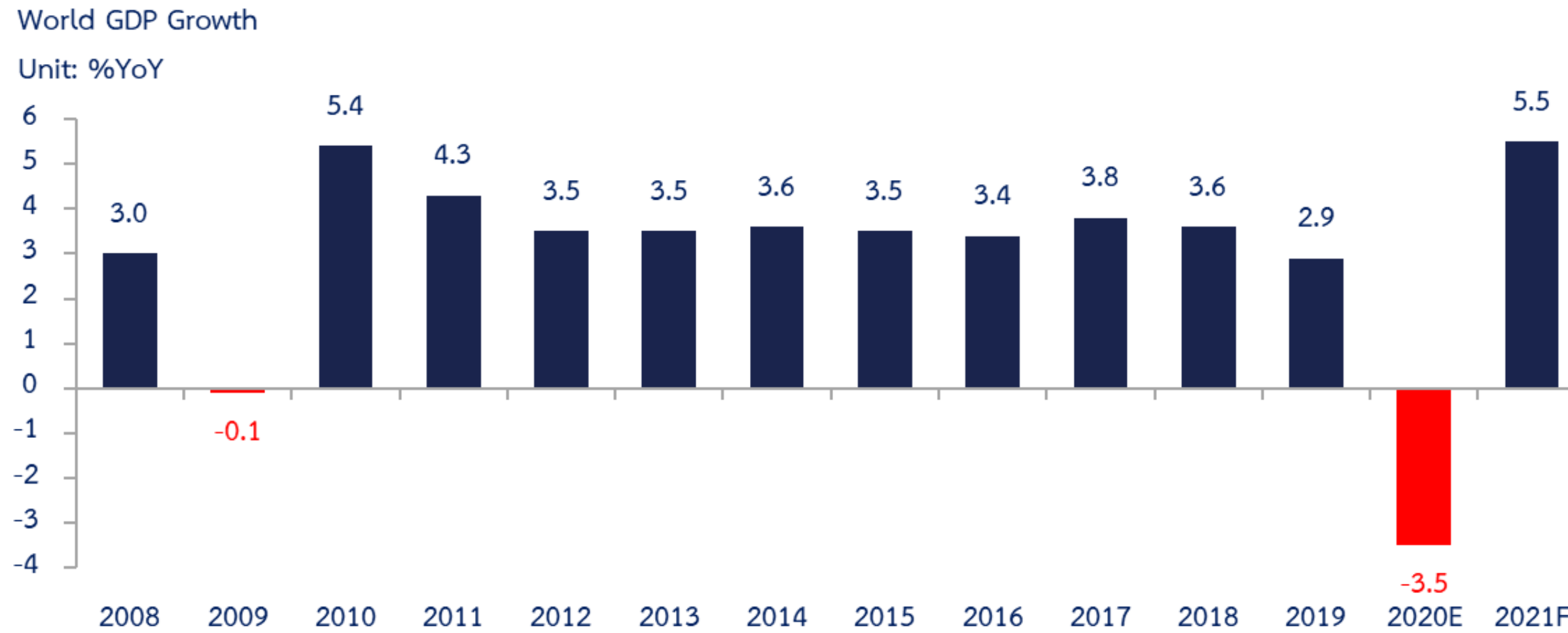


Highlight 1: การปรับประมาณการเศรษฐกิจของ IMF

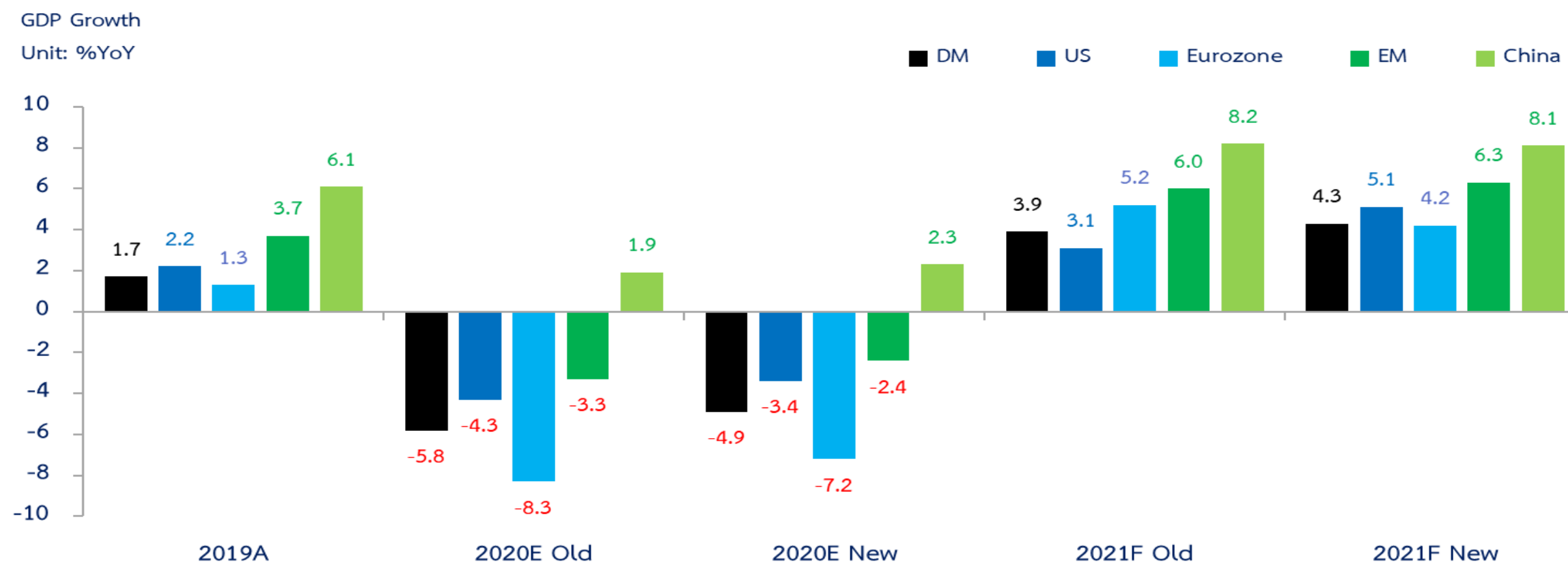
IMF ปรับเพิ่มประมาณการเศรษฐกิจโลกปี 2021 หนุนโดยมาตรการการคลังและการแจกจ่ายวัคซีนทั่วโลก



อัตราการเติบโตของเศรษฐกิจโลก



การปรับประมาณการอัตราการเติบโตของเศรษฐกิจในแต่ละภูมิภาค



Source: IMF, as of 29 Jan 2021.





Asset Class - Fixed Income

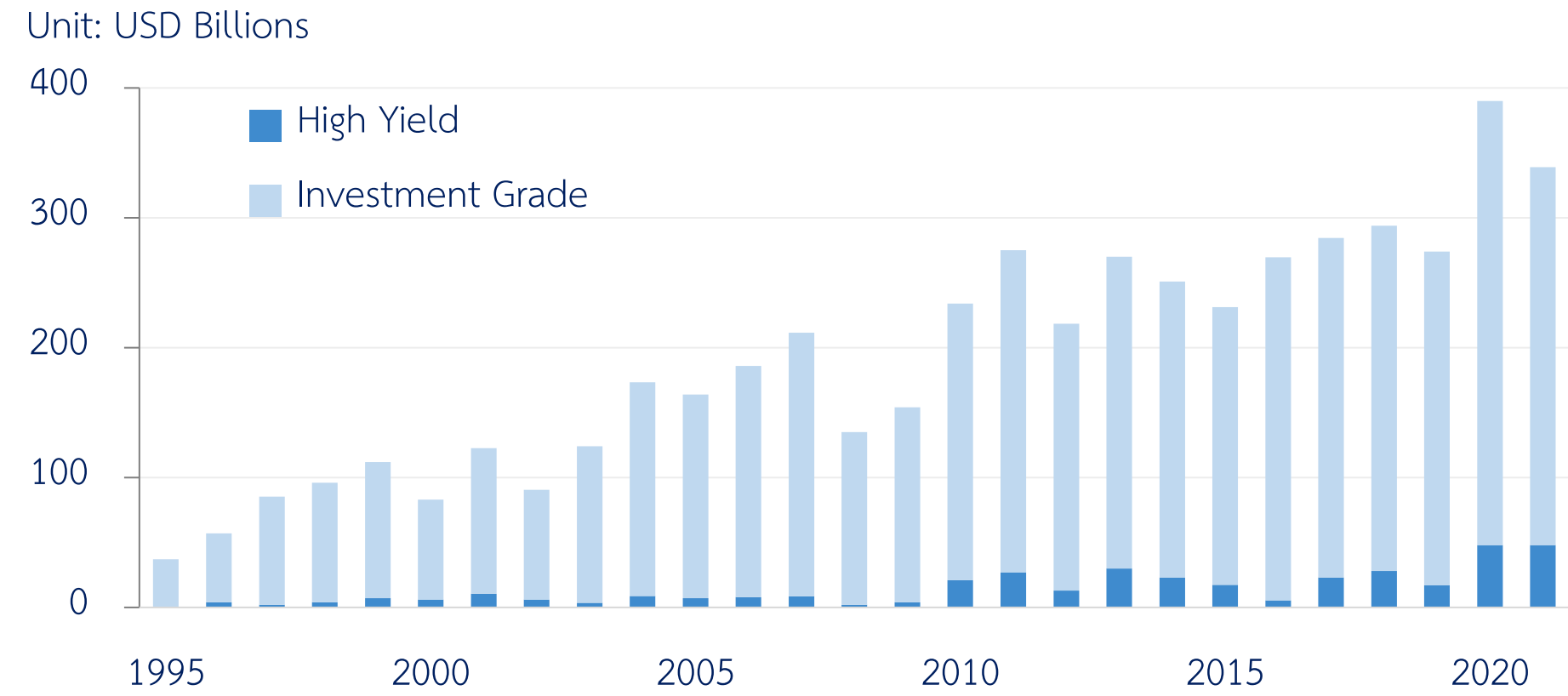


ดัชนีตราสารหนี้โลกปรับตัวลงจากการติดตัวของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรแต่เริ่มกลับมาทรงตัวอยู่ในกรอบ

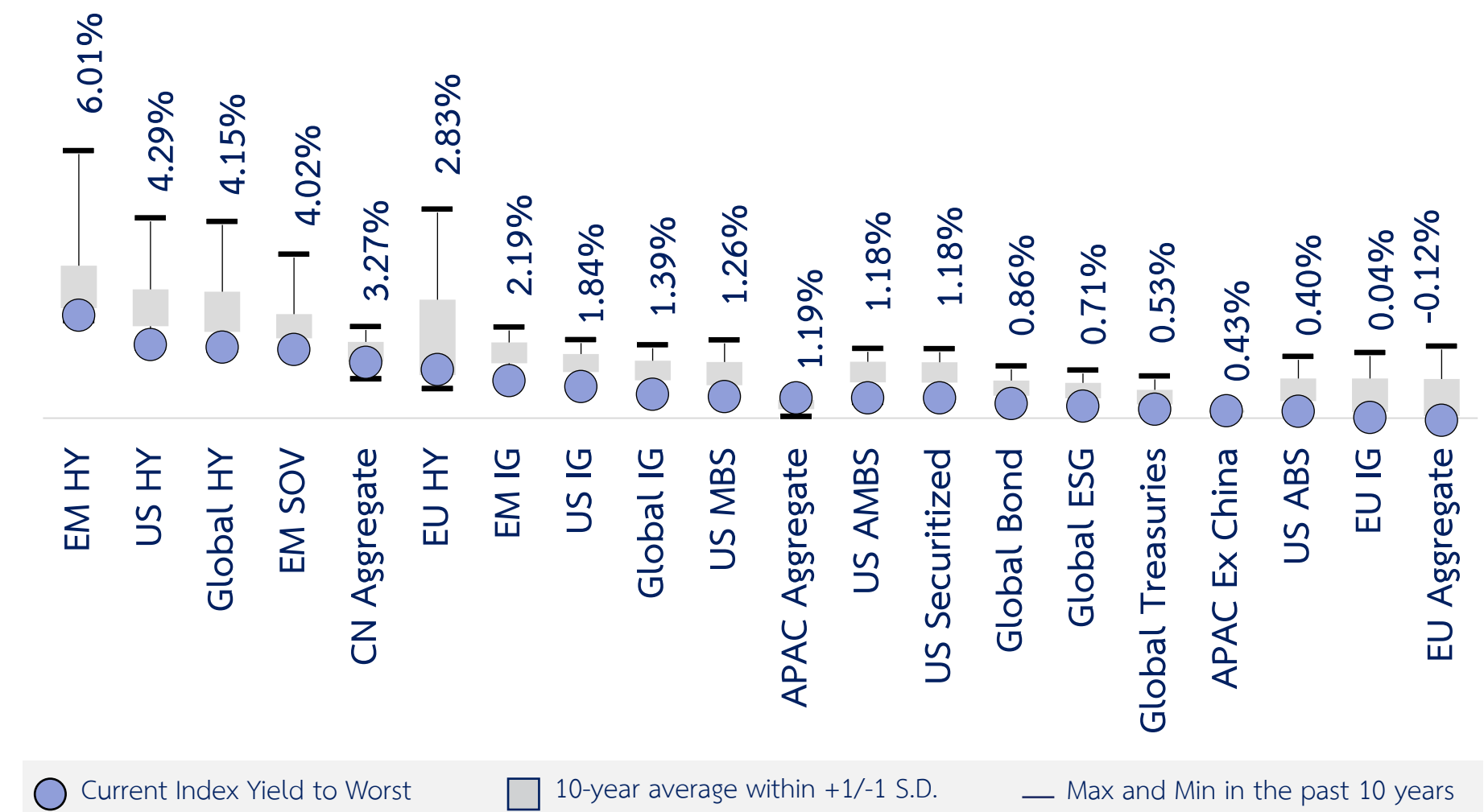
ตลาดตราสารหนี้โลกในเดือนที่ผ่านมา

- ดัชนีตราสารหนี้โลกในช่วงต้นเดือน ม.ค. ปรับตัวลดลงหลังอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ อายุ 10 ปี กลับมาปรับตัวเพิ่มขึ้นเหนือระดับ 1% ตอรับความคาดหวังการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจจากนโยบายกระตุ้นของทางภาครัฐที่ได้รับการสนับสนุนมากขึ้น หลัง โจ ไบเดน เข้ารับตำแหน่งประธานาธิบดีสหรัฐฯ สะท้อนจากความคาดหวังเงินเฟ้อที่เริ่มปรับตัวขึ้นสู่จุดสูงสุดในรอบ 3 ปี
- อย่างไรก็ตามนักลงทุนทั่วโลกเริ่มขายทำกำไรสินทรัพย์เสี่ยงสูงและกระจายเงินลงทุนบางส่วนกลับเข้าสู่สินทรัพย์เสี่ยงต่ำอย่างตราสารหนี้มากขึ้น ทำให้ดัชนีตราสารหนี้โลกยังคงทรงตัวอยู่ในกรอบแคบ ในขณะที่เดียวกันแนวโน้มการออกตราสารหนี้ของภาคเอกชนยังคงขยายตัวอย่างต่อเนื่อง โดยในช่วงวันที่ 1-22 ม.ค. 2021 มูลค่าการออกตราสารหนี้ภาคเอกชนรวมกันสูงกว่า 3 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐฯ โดยเฉพาะในส่วนของตราสารหนี้ที่มีคุณภาพ สะท้อนให้เห็นว่าถึงแม้เศรษฐกิจในแต่ละประเทศจะฟื้นตัวกลับมา แต่ภาคธุรกิจส่วนใหญ่ยังคงเปราะบางจึงจำเป็นต้องการเงินทุนเพิ่มเติมเพื่อฟื้นฟูกิจการ หรือเตรียมเงินทุนสำหรับการขยายกิจการต่อไปในอนาคต
- ทั้งนี้ในส่วนของตราสารหนี้ในตลาดเกิดใหม่เริ่มมีความน่าสนใจมากขึ้นทั้งในส่วนของพันธบัตรรัฐบาลและตราสารหนี้ภาคเอกชน จากอัตราผลตอบแทนที่ยังอยู่ในระดับที่สูงเมื่อเทียบกับตลาดพัฒนาแล้ว ส่งผลให้เริ่มมีเม็ดเงินไหลเข้าสู่ตราสารหนี้ในตลาดเกิดใหม่ โดยเฉพาะในตราสารที่มีคุณภาพ ทั้งนี้ตราสารหนี้ที่มีคุณภาพในตลาดเกิดใหม่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องตามการเติบโตของบริษัทและเศรษฐกิจประเทศที่อยู่ในตลาดเกิดใหม่
- เรามองว่าภาพรวมตราสารหนี้ทั่วโลกยังคงทรงตัว แนวโน้มการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลกและแนวทางการใช้นโยบายการเงินของธนาคารกลางหลักทั่วโลกยังช่วยหนุนให้ตลาดยังคงมีสภาพคล่องสูง อย่างไรก็ตามด้วยภาวะอัตราดอกเบี้ยที่อยู่ในระดับต่ำ เราจึงมองว่าตราสารหนี้โดยรวมมีความน่าสนใจที่ลดลง ขณะที่ยังแนะนำลงทุนในกองทุนตราสารหนี้โลกที่มีความยืดหยุ่นในการกระจายการลงทุนในตราสารหนี้ทั่วโลกเพื่อลดความเสี่ยงจากการกระจุกตัวของตราสารหนี้และเป็นการกระจายความเสี่ยงให้กับพอร์ตการลงทุน

มูลค่าการออกตราสารหนี้ของภาคเอกชนทั่วโลก ในระหว่างวันที่ 1-22 ม.ค. ตั้งแต่ ปี 1995



เปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนตราสารหนี้ทั่วโลก



Source: Financial Times and Bloomberg, as of 28 Jan 2021.



Asset Class - Fixed Income

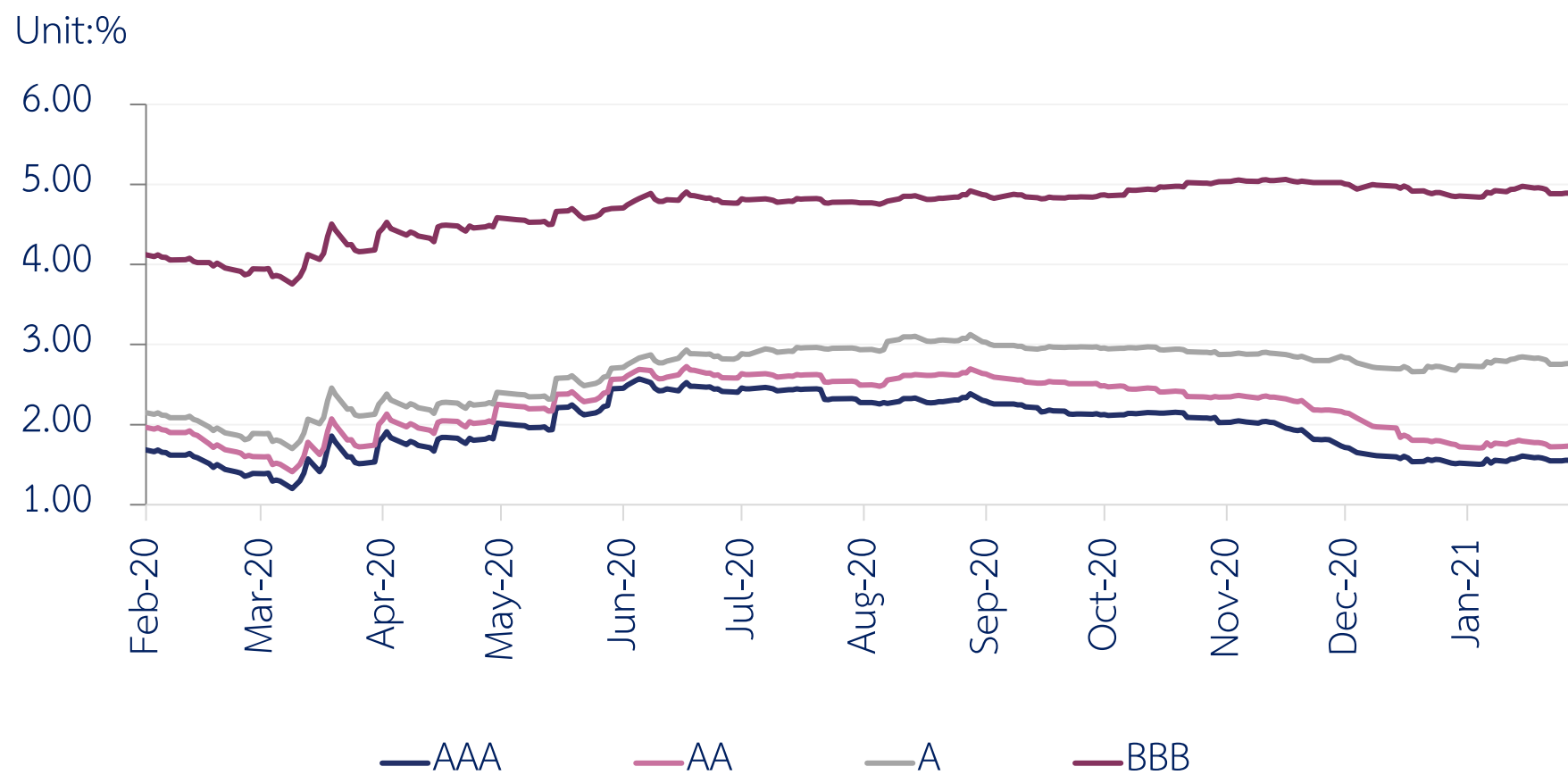


ภาวะตลาดตราสารหนี้ไทยยังมีแนวโน้มฟื้นตัวดี แต่ภาวะเศรษฐกิจไทยยังคงเปราะบาง

ตลาดตราสารหนี้ไทยในเดือนที่ผ่านมา

- อัตราผลตอบแทนผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 10 ปี ยังคงทรงตัวอยู่ในระดับ 1.3% โดยในช่วงต้นเดือนตลาดได้รับปัจจัยหนุนจากภาพรวมตลาดการเงินโลกที่มีความคาดหวังต่อการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจ จึงทำให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลมีการปรับตัวขึ้นเล็กน้อย อย่างไรก็ตามในช่วงปลายเดือน ม.ค. อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลเริ่มกลับมาปรับตัวลง หลังจากตลาดหุ้นทั่วโลกเริ่มกลับมาฟื้นตัวอีกครั้ง จึงทำให้เริ่มมีเม็ดเงินไหลกลับเข้าสู่ตราสารหนี้ไทย
- ด้านอัตราผลตอบแทนจากตราสารหนี้เอกชน อายุ 5 ปี ที่มีอันดับความน่าเชื่อถืออยู่ที่ AAA และ AA ยังคงปรับตัวลดลงอยู่ในระดับต่ำกว่า 2% ขณะที่ระดับ A และ BBB ยังคงมีอัตราผลตอบแทนทรงตัวอยู่ที่ระดับ 2.76% และ 4.89% ตามลำดับ โดยในระยะสั้นยังต้องติดตามสถานการณ์ด้านการแพร่ระบาด COVID-19 ระลอกสอง ที่จะส่งผลให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรเกิดความผันผวนได้ในระยะสั้น

อัตราผลตอบแทนตราสารหนี้ไทย

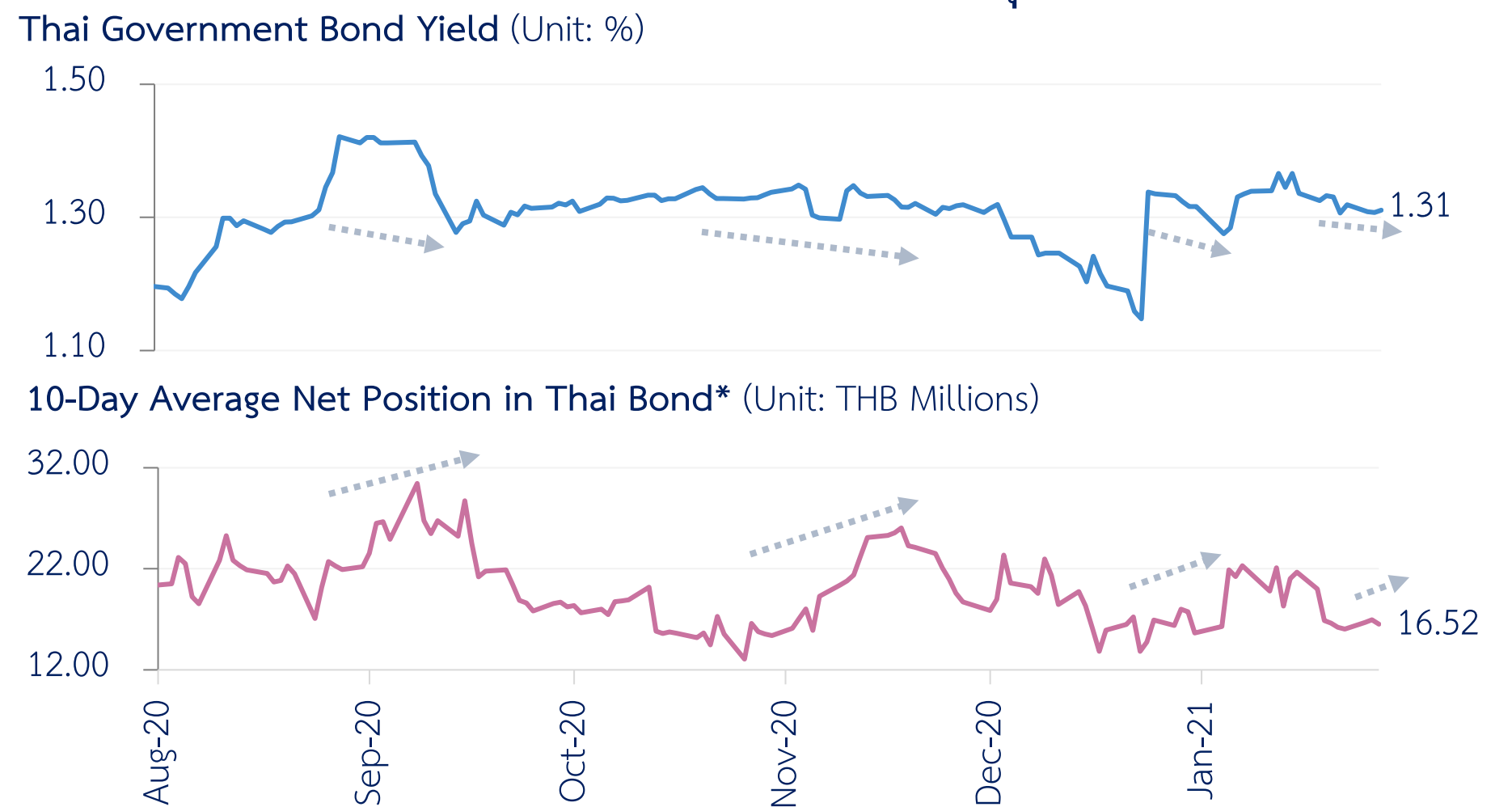


Source: BOT, ThaiBMA and Bloomberg, as of 28 Jan 2021.

มุมมองของเราต่อตลาดตราสารหนี้ไทย

- เรามองว่าภาพรวมตลาดตราสารหนี้ไทยมีแนวโน้มดีขึ้น โดยสภาพคล่องของตลาดกลับมาอยู่ในภาวะปกติ ขณะที่การใช้นโยบายการเงินของ ธปท. จะยังคงอยู่ในรูปแบบเชิงผ่อนคลาย เนื่องจากภาวะเศรษฐกิจไทยยังคงมีความเปราะบาง โดยในระยะสั้นยังมีปัจจัยกดดันจากการแพร่ระบาดระลอกใหม่ของ COVID-19 สถานการณ์ทางการเมือง ความผันผวนของตลาดหุ้น ซึ่งปัจจัยเหล่านี้จะกดดันให้อัตราดอกเบี้ยมีแนวโน้มทรงตัวอยู่ในระดับต่ำ และจะทำให้ผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลผันผวนในระยะสั้น
- เราจึงยังแนะนำให้ลงทุนในกองทุนรวมตราสารหนี้ที่กระจายการลงทุนในสินทรัพย์ที่มีคุณภาพดี รวมถึงตราสารหนี้ที่มีอายุตราสารอยู่ในระยะสั้นถึงกลาง เพื่อลดผลกระทบจากความผันผวนของอัตราผลตอบแทนพันธบัตร

อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยและค่าเฉลี่ยมูลค่าการซื้อขายตราสารหนี้ไทยสุทธิ*



*มูลค่าการซื้อขายตราสารหนี้ไทยสุทธิจากสถานะการซื้อขายโดยบริษัทเอกชนไทย บริษัทเอกชนต่างประเทศ และบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน



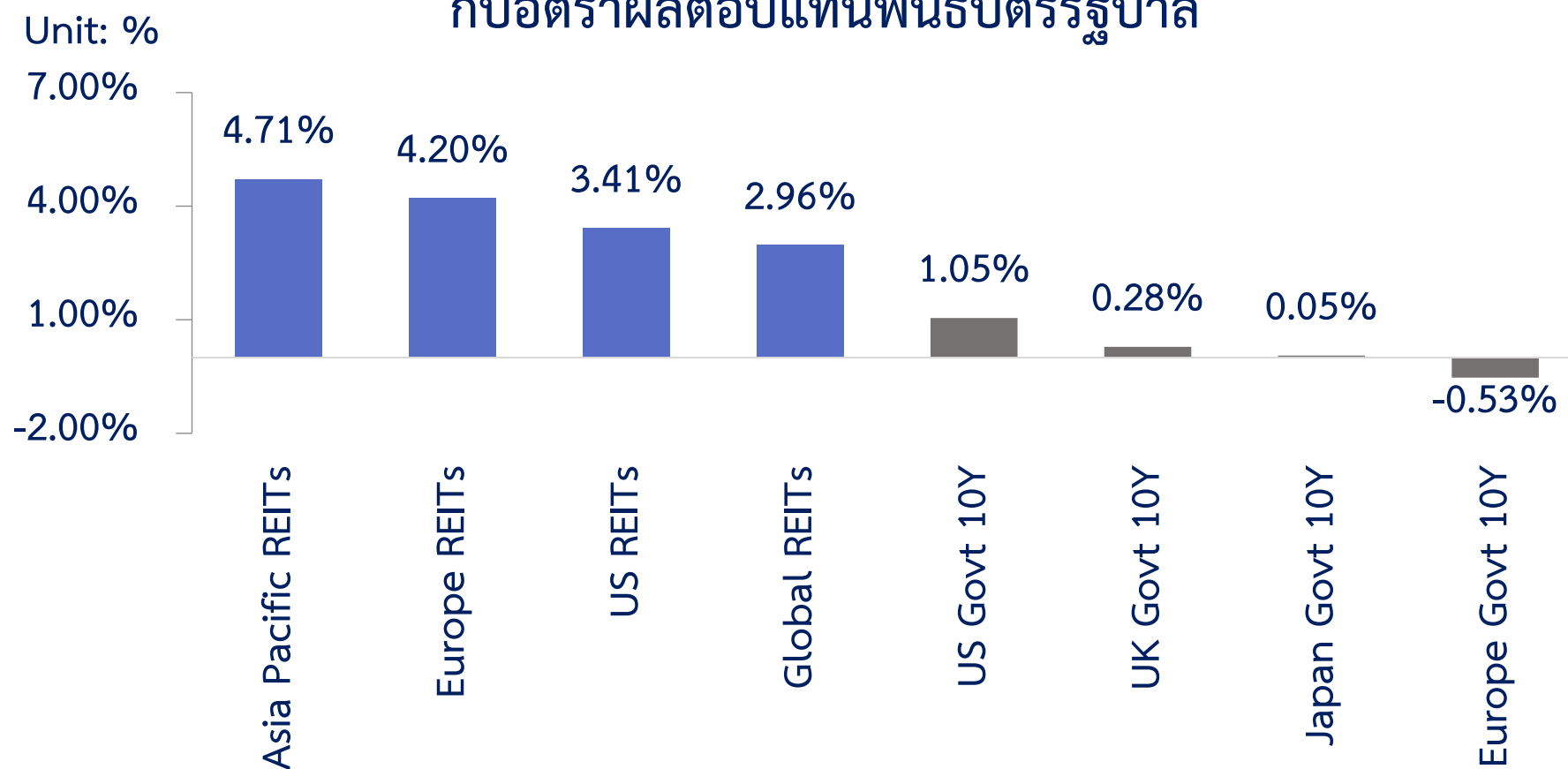


ภาพรวม REITs

- ในช่วงที่ผ่านมามีการแพร่ระบาดของ COVID-19 เริ่มกลับมาทวีความรุนแรงขึ้นทั่วโลก แต่ยังไม่รุนแรงถึงขั้นใช้มาตรการล็อกดาวน์อย่างเต็มรูปแบบ ทำให้ REITs ได้รับผลกระทบในขอบเขตที่จำกัด อย่างไรก็ตามในเดือน ม.ค. ที่ผ่านมาดัชนี REITs ทั่วโลกเริ่มมีสัญญาณที่ดีขึ้นหลังมีข่าวการฉีดวัคซีนป้องกัน COVID-19 เพิ่มมากขึ้นในหลายประเทศ นอกจากนี้ข่าวการฟื้นตัวของเศรษฐกิจและมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐก็ยังเป็นปัจจัยสนับสนุนให้ REITs น่าสนใจมากขึ้น

เปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนของ REITs

กับอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล



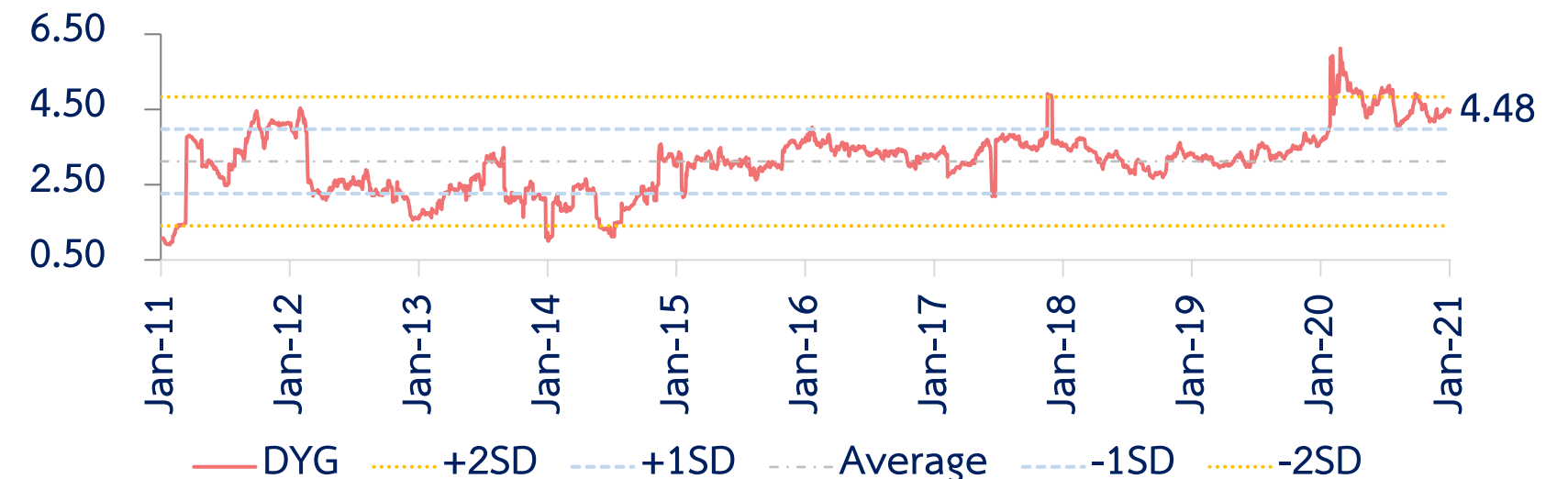
REITs ไทยปรับตัวลงแรงสวนทาง REITs ทั่วโลก

REITs ไทยปรับตัวลงสวนทาง REITs ทั่วโลกจากความกังวลต่อการแพร่ระบาดระลอกใหม่ในไทยที่ทวีความรุนแรงขึ้นจนต้องใช้มาตรการคุมเข้มหรือล็อกดาวน์บางส่วน ส่งผลให้เกิดการยกเลิกจองโรงแรมเพิ่มมากขึ้นเรื่อยๆ และแนวโน้มการออกมาใช้จ่ายนอกบ้านก็ลดลง ด้านกลุ่ม Office REITs ก็ถูกกดดันจากมาตรการ Work From Home ที่ส่งผลให้ความต้องการเช่าออฟฟิศลดลง อย่างไรก็ตามช่วงปลายเดือน ม.ค. REITs ไทยเริ่มปรับตัวลดลงในกรอบที่จำกัด ตอบรับการผ่อนคลายมาตรการล็อกดาวน์และข่าวการสั่งซื้อวัคซีนป้องกัน COVID-19 จากจีนที่เริ่มหนุนให้ REITs ไทยมีแนวโน้มฟื้นตัวได้

SET PF&REIT (Unit: Index)



Dividend Yield Gap (Unit: %)



มุมมองของเราต่อการลงทุนใน REITs

ถึงแม้ในระยะสั้น REITs ทั่วโลกจะยังคงถูกกดดันจากการแพร่ระบาดของ COVID-19 แต่เรามองว่าข่าวการฉีดวัคซีนทั่วโลกที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง และการฟื้นตัวของเศรษฐกิจในแต่ละประเทศรวมถึงมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐจะเป็นปัจจัยสนับสนุนให้ REITs ทั่วโลกฟื้นตัว โดยกลุ่ม Retail REITs ซึ่งเป็นสัดส่วนใหญ่ใน REITs ไทยก็เริ่มมีแนวโน้มฟื้นตัวหลังเริ่มผ่อนคลายมาตรการคุมเข้มและมีความคืบหน้าด้านการนำเข้าวัคซีนจากจีนที่จะเกิดขึ้นในเดือน ก.พ. ด้าน REITs สิงคโปร์ก็ยังคงได้รับประโยชน์จากนโยบายภาครัฐ เราจึงยังคงคำแนะนำลงทุนใน REITs ตามสัดส่วนพอร์ต เพื่อสร้างผลตอบแทนที่สม่ำเสมอให้กับพอร์ต ในสภาวะที่อัตราดอกเบี้ยทั่วโลกมีแนวโน้มอยู่ในระดับต่ำ

Source: MFC, DBSVTH, Financial Times, and Bloomberg, as of 29 Jan 2021.



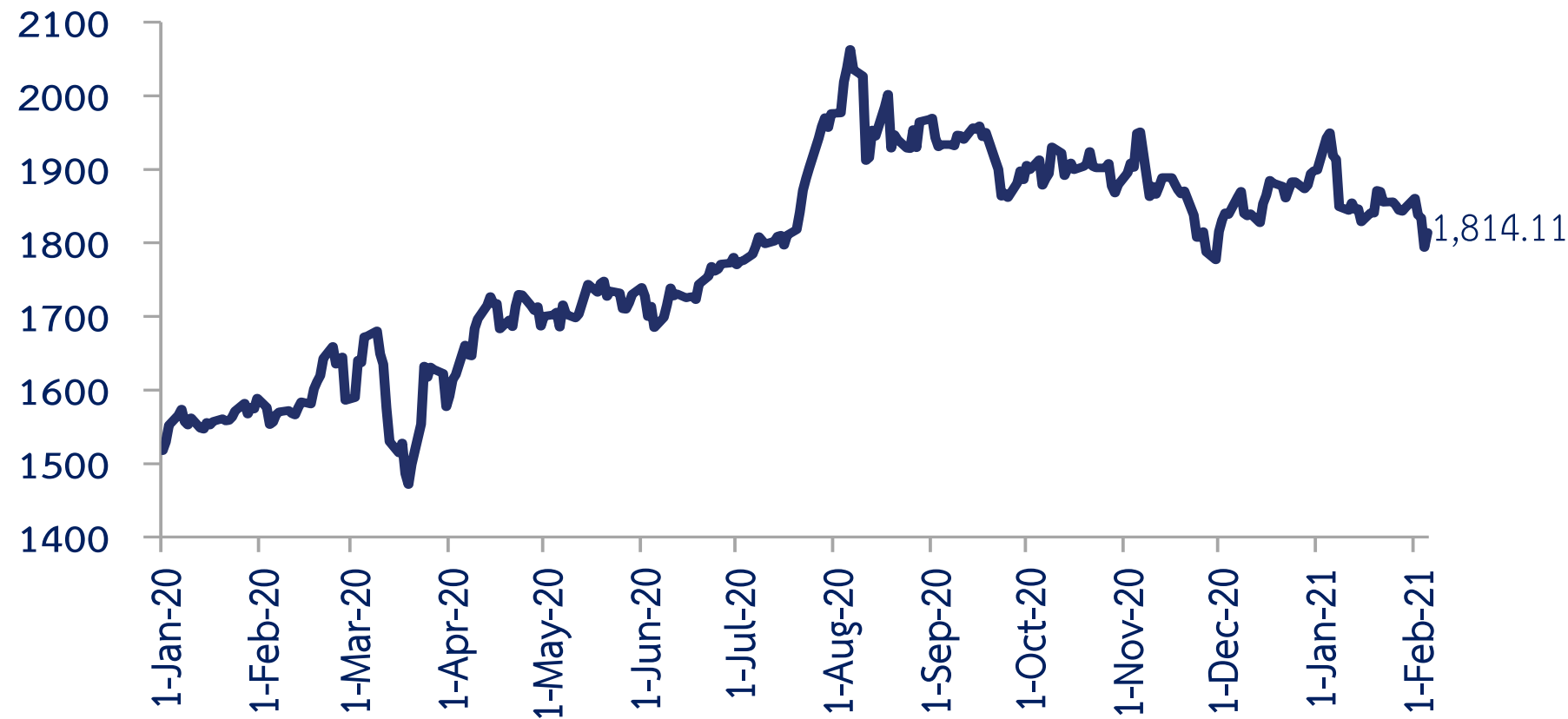
Asset Class - Commodity

ราคาทองคำถูกกดดันจากค่าเงินดอลลาร์แข็งค่าและภาวะ Risk On ในขณะที่ราคาน้ำมันปรับตัวเพิ่มขึ้น



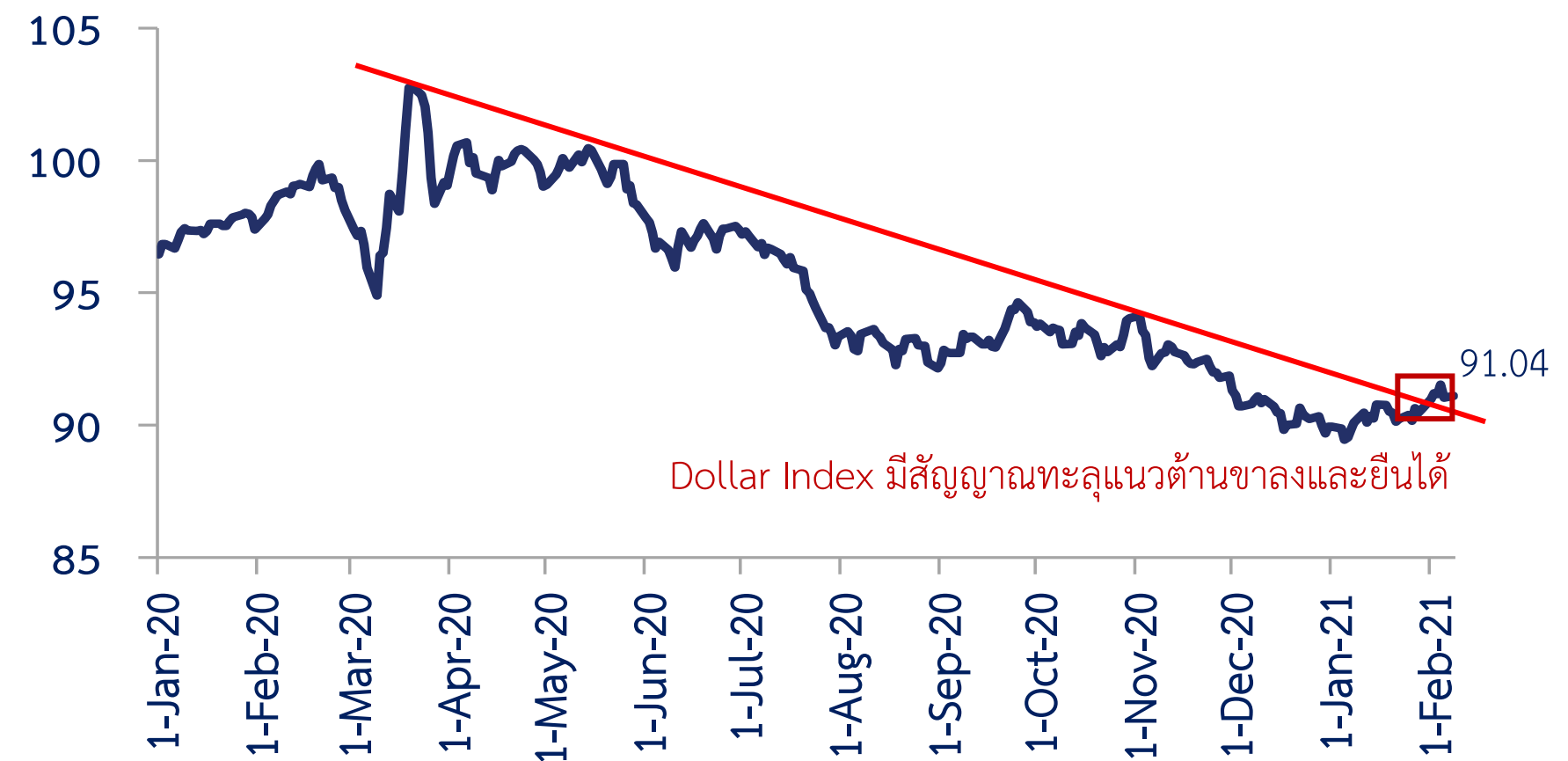
ราคาทองคำ

Unit: USD/1 Troy Ounce



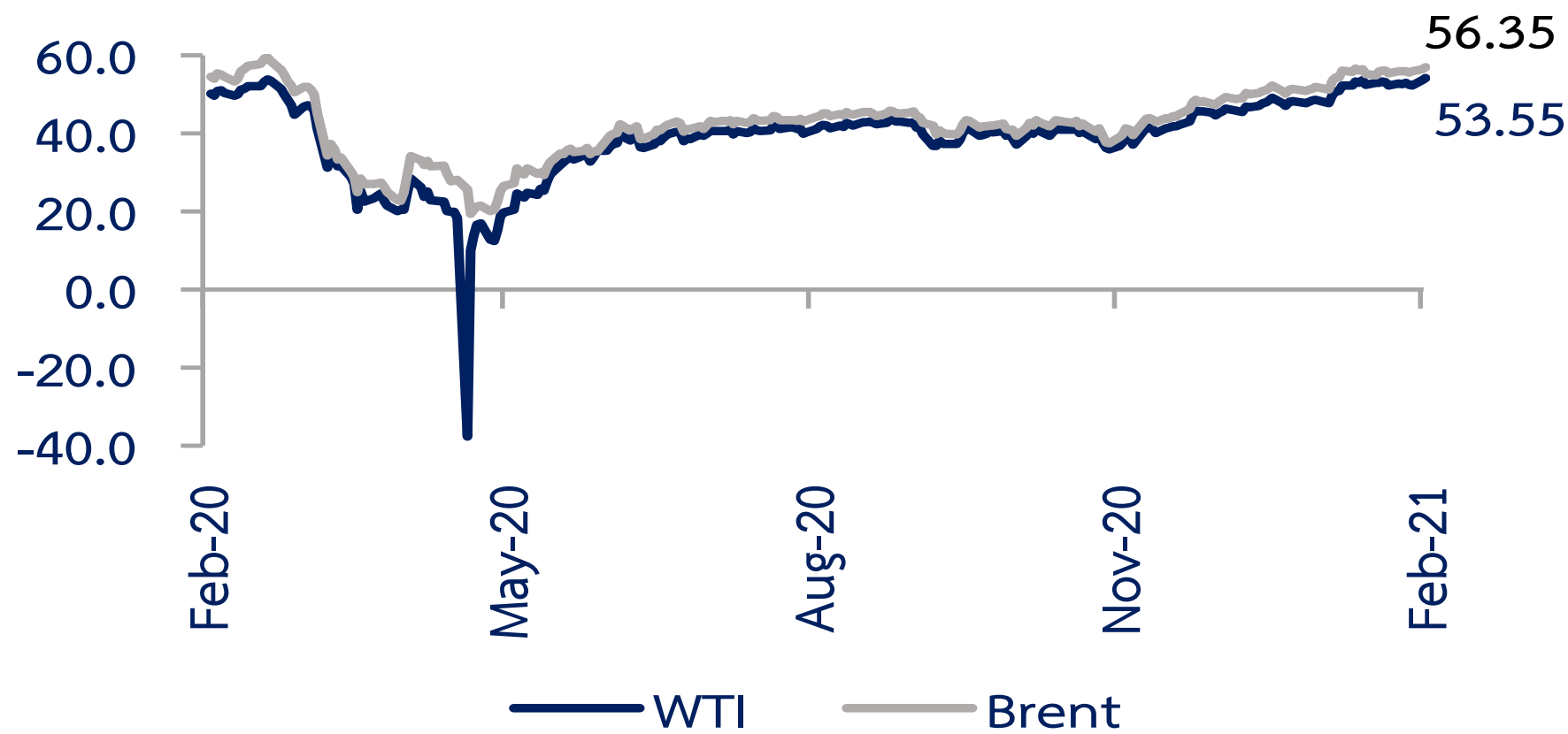
Dollar Index

Unit: Points



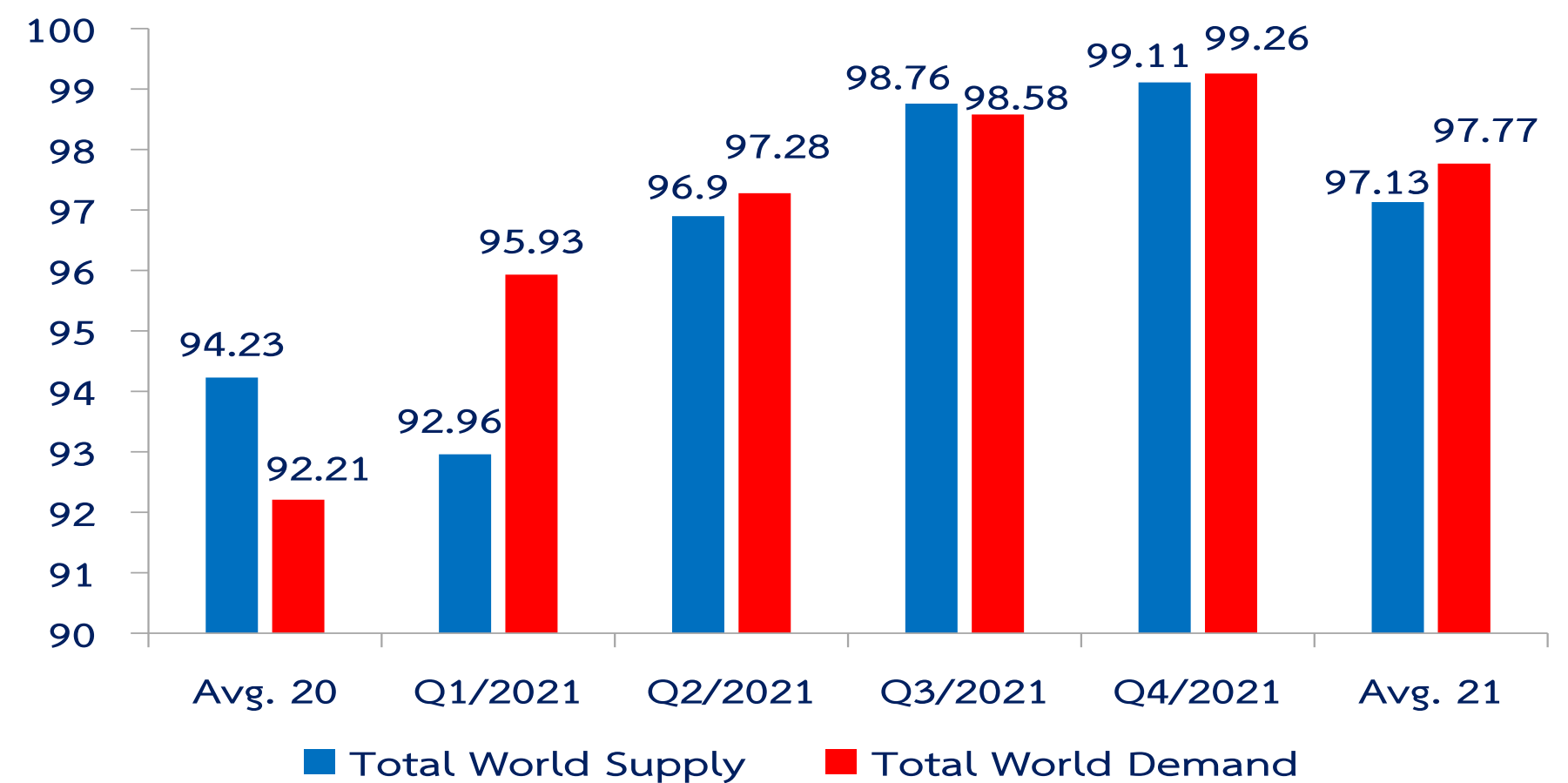
ราคาน้ำมัน

Unit: USD/Barrel



Demand-Supply น้ำมันดิบทั่วโลก

Unit: Mbb/Day



Source: GOLD.org; EIA; Bloomberg, as of 29 Jan 2021; Bloomberg, as of 5 Feb 2021.



ทำไมตลาดหุ้นเวียดนามจึงน่าสนใจ

❖ เวียดนามเป็นหนึ่งในประเทศที่คาดว่าจะมีการเติบโตทางเศรษฐกิจได้อย่างโดดเด่น โดยเมื่อเดือน ต.ค. 2020 ทาง IMF ได้คาดการณ์ว่าเศรษฐกิจเวียดนามจะเติบโตกว่า 6.7% ในปี 2021 ในขณะเดียวกันพรรคคอมมิวนิสต์เวียดนามได้ตั้งเป้าหมายการเติบโตทางเศรษฐกิจประมาณ 6.5-7% ในช่วงปี 2021-2025 และก้าวขึ้นเป็นประเทศพัฒนาแล้วภายในปี 2045 ประกอบกับปัจจัยด้านการค้าโลกที่คาดว่าจะกลับมาใกล้เคียงกับช่วงก่อนการแพร่ระบาดของ COVID-19 โดยเวียดนามได้ทำข้อตกลงทางการค้ากับประเทศต่างๆ ทั่วโลก อาทิ EVFTA CPTPP และ RCEP เป็นต้น นอกจากนี้ตลาดหุ้นเวียดนามจะได้รับปัจจัยหนุนจากการปรับน้ำหนักดัชนี MSCI Frontier Markets 100 Index (MSCI FM 100) ที่คาดว่าจะมีเม็ดเงินไหลเข้ากว่า 500-700 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ

❖ Valuation หุ้นเวียดนามยังมีความน่าสนใจเมื่อเทียบกับตลาดหุ้นโลก โดยค่า Forward PE อยู่ที่ 13.14 เท่า อยู่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี และใกล้เคียงกับระดับ -1SD อีกทั้งตลาดหุ้นเวียดนามยังมี Valuation อยู่ในระดับต่ำเมื่อเทียบกับตลาดหุ้นโลกที่ระดับประมาณ -2SD จากค่าเฉลี่ยในช่วง 5 ปี

❖ ความเสี่ยงที่ยังต้องจับตามอง

- การแพร่ระบาดของ COVID-19 ภายในประเทศ
- การเพิ่มขึ้นของ Margin Lending ในนักลงทุนรายย่อย
- การแข็งค่าของค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ

ดัชนี VNI เริ่มมีแนวโน้มเป็นขาขึ้น



ดัชนีตลาดหุ้นเวียดนามได้ปรับตัวเพิ่มขึ้นเหนือเส้นค่าเฉลี่ย 50 วัน และเส้นแนวโน้มขาลงที่ถูกกดดันมาตั้งแต่ช่วงที่มีการ Sell off ในช่วงปลายเดือน ม.ค. แสดงถึงสัญญาณการเปลี่ยนทิศทางของดัชนีที่อาจกลับมาเป็นขาขึ้นในระยะยาวได้

แนะนำเพิ่มสัดส่วนการลงทุนในตลาดหุ้นเวียดนาม

เรามองว่าตลาดหุ้นเวียดนามมีปัจจัยพื้นฐานทางเศรษฐกิจน่าสนใจซึ่งจะสนับสนุนตลาดหุ้นให้เติบโตได้ในระยะยาว จากตัวเลข GDP ที่ยังสามารถเติบโตได้ และเงินทุนที่คาดว่าจะไหลเข้ามาจำนวนมากในปี 2021 จากการปรับน้ำหนักของดัชนี MSCI FM 100 ถึงแม้การแพร่ระบาดของ COVID-19 ภายในประเทศอาจกดดันเศรษฐกิจเวียดนามได้ในระยะสั้น ประกอบกับระดับ Valuation ที่อยู่ในระดับต่ำเมื่อเทียบกับดัชนีตลาดหุ้นโลก และมุมมองทางเทคนิคที่สะท้อนสัญญาณการปรับตัวกลับเข้ามาสู่แนวโน้มขาขึ้น เราจึงมองว่าเป็นโอกาสที่น่าสนใจในการการลงทุนในกองทุนหุ้นเวียดนาม

Source: IMF, Matchon, Bloomberg, Reuters, INDEGO Investment Outlook 2021 "Dawn after Dusk" as of 5 February 2021.





ภาพรวมของตลาดทุน

- ❖ จากแนวโน้มเศรษฐกิจโลกที่ฟื้นตัวหลังจากภาวะวิกฤต COVID-19 และด้วยนโยบายผ่อนคลายทางการเงินของธนาคารกลางทั่วโลกที่จะคงอัตราดอกเบี้ยในระดับต่ำต่อไปเพื่อช่วยประคองเศรษฐกิจจากวิกฤต COVID-19 ประกอบกับมาตรการอัดฉีดที่ยังมีอยู่จะเป็นปัจจัยผลักดันให้ยังมีสภาพคล่องในระบบอยู่ในปริมาณสูง
- ❖ ผลต่างระหว่างอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลของตราสารทุนและผลตอบแทนจากดอกเบี้ยของตราสารหนี้ในปัจจุบันอยู่ในระดับที่ค่อนข้างสูงเทียบกับอดีต เนื่องจากอัตราดอกเบี้ยที่อยู่ในระดับต่ำเป็นระยะเวลานาน
- ❖ ความเสี่ยงด้านการแพร่ระบาดของ COVID-19 ระลอกสองและมาตรการล็อกดาวน์ในหลายประเทศ ยังเป็นปัจจัยสำคัญที่ต้องติดตาม รวมถึงการแพร่ระบาด COVID-19 สายพันธุ์ใหม่นั้นยังเป็นความเสี่ยงสำคัญโดยจะต้องติดตามผลของการทดสอบของวัคซีนปัจจุบันในการใช้ป้องกันเชื้อสายพันธุ์ใหม่
- ❖ เรามองว่าด้วยตลาดหุ้นที่ปรับตัวขึ้นมามากเนื่องจากหลายๆ ปัจจัยข้างต้น ทำให้ตลาดอาจมีความเสี่ยงในการปรับฐานได้ในอนาคตเมื่อมีความไม่แน่นอนเกิดขึ้น การกระจายความเสี่ยงไปยังสินทรัพย์ที่หลากหลาย เช่น ตราสารทุน พันธบัตรรัฐบาล และตราสารหนี้เอกชนจึงมีความสำคัญ

แนะนำเพิ่มสัดส่วนการลงทุนในกองทุนรวมผสม

- เรามองว่ากองทุนรวมผสมที่เน้นจำกัดความเสี่ยงมีความน่าสนใจลงทุน เนื่องจาก
- ✓ สร้างผลตอบแทนได้จากสินทรัพย์หลากหลายชนิด ไม่ว่าจะเป็นเช่น ตราสารทุน พันธบัตรรัฐบาล และตราสารหนี้เอกชน
 - ✓ มีการกระจายความเสี่ยงการลงทุน ทำให้ความผันผวนของกองทุนจำกัด
 - ✓ ปกป้องเงินลงทุนในภาวะตลาดที่ผันผวน และพร้อมสร้างผลตอบแทนในภาวะตลาดปกติ
- กองทุนรวมผสมที่มีนโยบายการลงทุนของกองทุนรวมที่เน้นการควบคุมความผันผวนแก่พอร์ตจะช่วยสามารถลดผลขาดทุนสูงสุดที่เกิดขึ้นแก่พอร์ตได้แม้ในยามที่ตลาดผันผวน และสามารถสร้างผลตอบแทนได้อย่างสม่ำเสมอ ทำให้นักลงทุนอุ่นใจและเชื่อมั่นได้ว่าจะสามารถลงทุนในกองทุนผสมได้ในทุกสภาวะตลาด



Global Economics Scorecard (As of 5 February 2021)

| Metrix | World | U.S. | Eurozone | Japan | China | Thailand |
|-------------------|-------|--------|----------|-------|-------|----------|
| GDP (YoY) | 5.50 | 4.00* | -5.10 | 22.90 | 6.50 | -6.40 |
| CPI (YoY) | 2.30 | 1.50** | 0.90 | -1.20 | 0.20 | 0.21 |
| PMI Manufacturing | 53.50 | 58.70 | 54.80 | 49.80 | 51.50 | 49.00 |
| PMI Service | 51.60 | 58.70 | 45.40 | 46.10 | 52.00 | - |
| Central Bank rate | - | 0.25 | 0.00 | -0.10 | 3.85 | 0.50 |
| Unemployment Rate | | 6.30 | 8.30 | 2.90 | 5.20 | 1.90 |
| Target Inflation | - | Avg. | 2.00 | 2.00 | 3.50 | 3.00 |

ผลประกาศดีกว่าครั้งก่อนหน้า

ผลประกาศเท่ากับครั้งก่อนหน้า

ผลประกาศแยกว่าครั้งก่อนหน้า

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

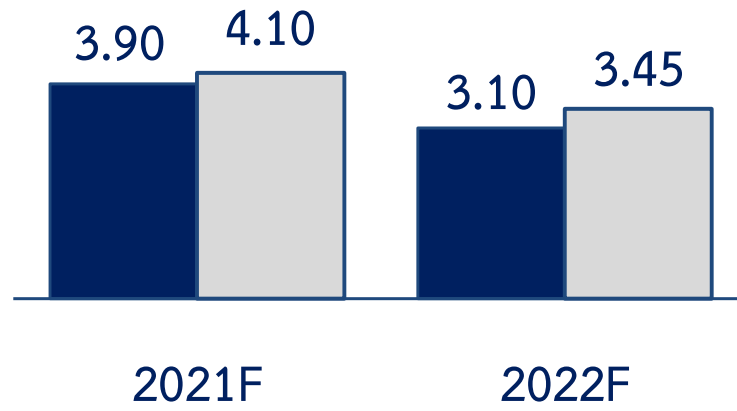
Source: Investing.com; Bloomberg, as of 5 Feb 2021.



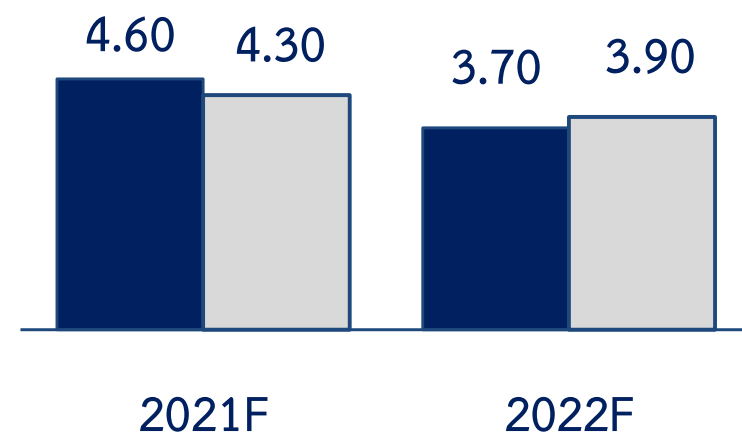


GDP growth

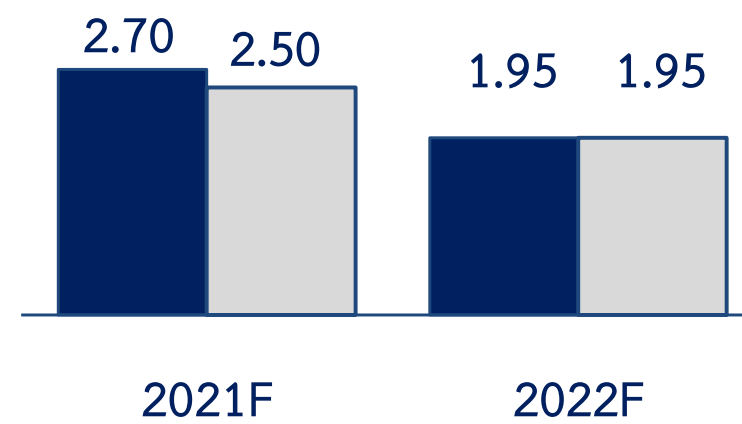
U.S.



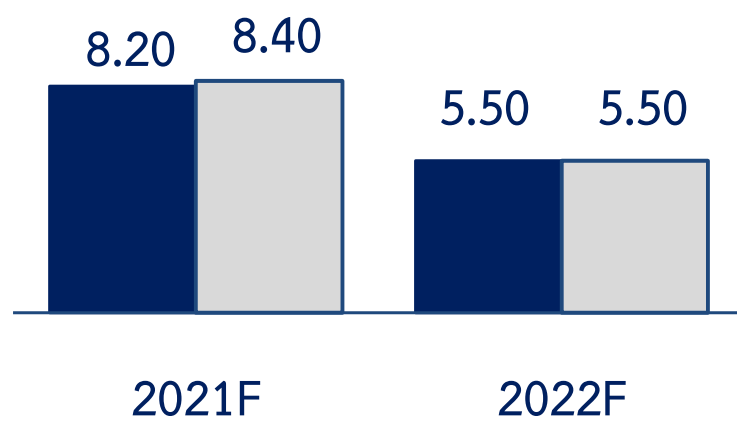
Euro-zone



Japan



China



■ GDP consensus เดือนก่อนหน้า □ GDP consensus เดือนล่าสุด

Source: Bloomberg, as of 5 Feb 2021.

Update

- GDP สหรัฐฯ Q4/2020 เติบโต 4% (QoQ) โดยประธานาธิบดีสหรัฐฯ โจ ไบเดน ได้เซ็นคำสั่งผู้บริหาร (Executive Order) เป็นจำนวนมากเพื่อแก้ไขปัญหาต่างๆ เช่น ปัญหาด้านเศรษฐกิจ การแพร่ระบาด และสิ่งแวดล้อม เป็นต้น

- เศรษฐกิจฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป โดยยังมีแรงกดดันจากการแพร่ระบาด COVID-19 ที่เป็นอุปสรรคต่อการฟื้นตัว

- เศรษฐกิจยังคงชะงักจากการแพร่ระบาด COVID-19 แต่ได้รับปัจจัยบวกจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจในช่วงปลายปีที่ผ่านมา คิดเป็นกว่า 13% ของ GDP ญี่ปุ่น

- เศรษฐกิจจีนยังคงฟื้นตัวอย่างต่อเนื่องสะท้อนจากตัวเลข GDP ไตรมาส 4/2020 ที่ขยายตัวขึ้น 6.5% (YoY) นำโดยภาคการผลิตและการส่งออก สะท้อนจากตัวเลขผลผลิตอุตสาหกรรมและตัวเลขส่งออกที่ขยายตัวขึ้น 2.8% (YoY) และ 18.1% (YoY) ตามลำดับ

Risk

- ความสัมพันธ์ระหว่างสหรัฐฯ และจีน
- การชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก
- การแพร่ระบาดระลอกใหม่
- วงเงินของมาตรการภาครัฐที่อาจน้อยกว่าคาด
- ประสิทธิผลของวัคซีนที่ยังมีความไม่แน่นอน

- การชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก
- ปัญหาหนี้สะสมในอิตาลีและสเปน
- การแพร่ระบาดระลอกใหม่
- ความล่าช้าในการแจกจ่ายวัคซีน
- ประสิทธิผลของวัคซีนที่ยังมีความไม่แน่นอน

- การชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก
- การแพร่ระบาดระลอกใหม่
- การประกาศภาวะฉุกเฉินในเมืองที่สำคัญ
- การเลื่อนการแข่งขันกีฬาโอลิมปิก

- กฎหมายป้องกันการผูกขาดและการสร้างระบบคุ้มครองทรัพย์สินทางปัญญา
- ปัญหาการแบนเทคโนโลยีของประเทศคู่ค้า
- การชะลอตัวของประเทศคู่ค้า
- ความขัดแย้งบริเวณทะเลจีนใต้





US



เศรษฐกิจมีโอกาสฟื้นตัว หนุนโดยมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของไบเดน

ภาพรวมเศรษฐกิจสหรัฐฯ ปี 2020

- GDP สหรัฐฯ Q4/2020 เติบโต 4% (QoQ) เป็นการเติบโต 2 ไตรมาสติดหลังจากที่เศรษฐกิจสหรัฐฯ หดตัวมากที่สุดเป็นประวัติการณ์ในไตรมาส 2/2020
- ส่งผลให้ภาพรวมทั้งปี GDP สหรัฐฯ หดตัวที่ 3.5% เป็นการหดตัวที่มากที่สุดในรอบ 70 ปี นับตั้งแต่สงครามโลกครั้งที่ 2 และมากกว่าในปี 2009 ที่หดตัว 2.5%
- เทียบ GDP สหรัฐฯ ในปี 2020 กับช่วงก่อนเกิด COVID-19 ในปี 2019 พบว่าการใช้จ่ายด้านการบริการเริ่มมีการฟื้นตัวในไตรมาส 4 นำโดยด้านสุขภาพ แต่ยังคงถูกรั้งจากการใช้จ่ายด้านโรงแรมและบริการด้านอาหาร สำหรับการใช้จ่ายด้านสินค้าและการลงทุนในที่พักอาศัยกลับฟื้นตัวได้ดีและพลิกกลับมาโตกว่าปีก่อนหน้า

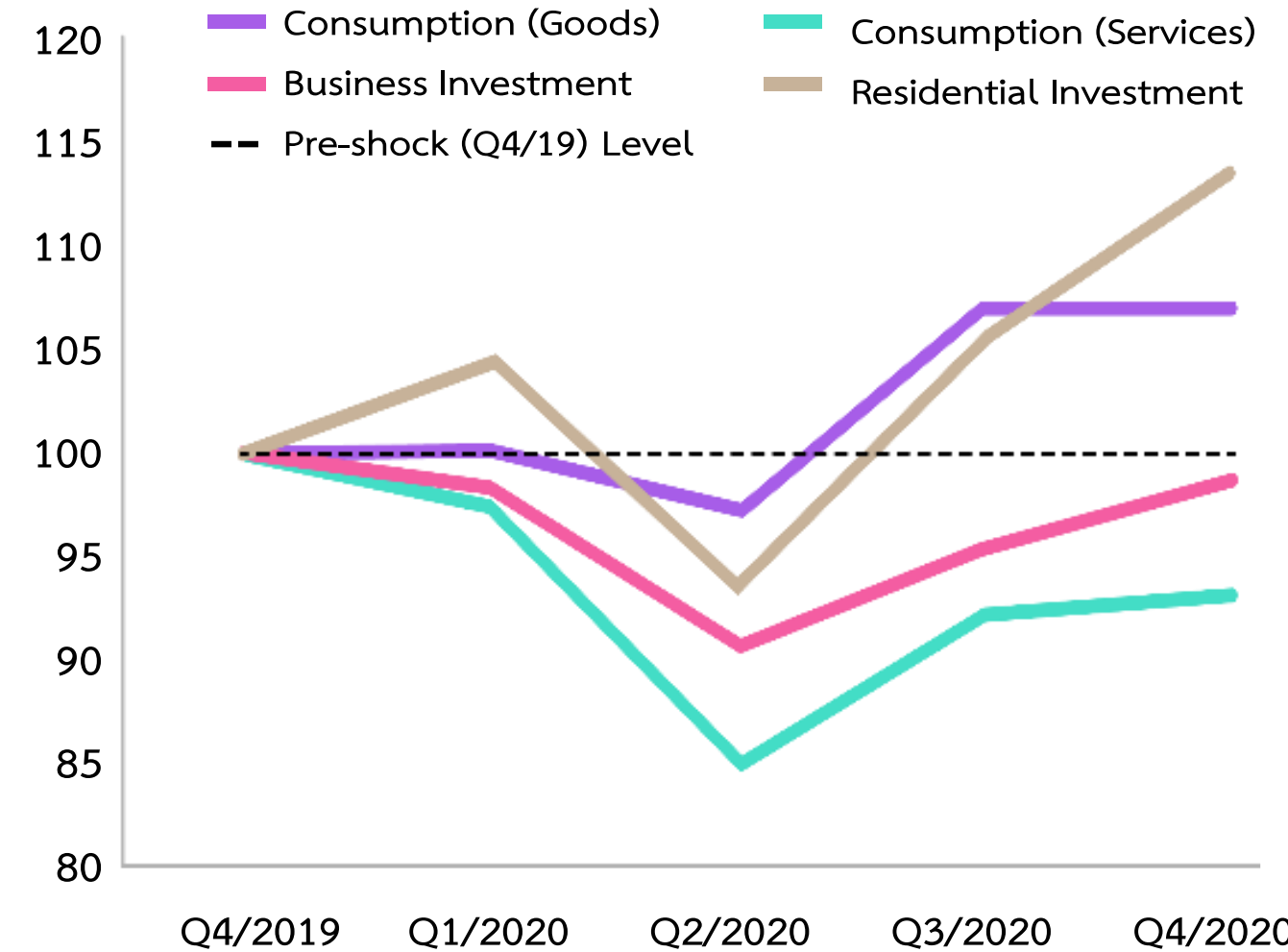
มาตรการที่มีขึ้นภายหลังไบเดนรับตำแหน่งประธานาธิบดีสหรัฐฯ

โจ ไบเดน ได้เซ็นคำสั่งผู้บริหารเป็นจำนวนมากซึ่งสามารถสรุปโดยสังเขปได้ดังนี้

- สนับสนุนการยับยั้งการแพร่ระบาดของ COVID-19 อย่างจริงจัง เช่น ขยายจุดการฉีดวัคซีน ยกกระดานการจัดหาวัคซีนเพื่อวัคซีนและอุปกรณ์การแพทย์
- ถอนคำสั่งเดิมที่มีในสมัยของทรัมป์ เช่น การนำสหรัฐฯ กลับเข้าสู่เวทีโลกอีกครั้งอย่าง WHO หรือข้อตกลงปารีส การยกเลิกข้อตกลงโครงการท่อส่งน้ำมัน Keystone XL
- บรรเทาปัญหาด้านการจ้างงานและเศรษฐกิจ เช่น สนับสนุนให้เพิ่มอัตราจ้างขั้นต่ำสำหรับพนักงานกลุ่มดังกล่าวที่ 15 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อชั่วโมง และยืดระยะเวลาการพักชำระหนี้ออกไปถึง 31 มี.ค. 2021
- ผลักดันนโยบาย “Buy American” โดยระบุให้มีการจัดซื้อวัตถุดิบและสินค้าที่ผลิตในสหรัฐฯ มากยิ่งขึ้น เช่น การจัดซื้อยานพาหนะของภาครัฐให้เป็นยานพาหนะที่ใช้พลังงานไฟฟ้าและมีการประกอบภายในสหรัฐฯ ทั้งหมด เป็นต้น

การฟื้นตัวของเศรษฐกิจสหรัฐฯ แยกตามองค์ประกอบ

(ฐาน Q4/2019 = 100)



ผลประกอบการกลุ่มธนาคารพาณิชย์สหรัฐฯ และมุมมองของเรา

- งบกลุ่มธนาคารพาณิชย์สหรัฐฯ Q4/2020 เติบโต 6.63% (YoY) โดยส่วนใหญ่ออกมาดีกว่าที่ตลาดคาดการณ์ ซึ่งมาจากการปรับลดการตั้งสำรองหนี้สูญเป็นหลัก รวมถึงรายได้จากธุรกิจ IB ที่เติบโตตามความผันผวนของตลาด
- เรามองว่าเศรษฐกิจของสหรัฐฯ จะค่อยๆ ฟื้นตัวในปีนี้ หนุนจากมาตรการการคลังที่คาดว่าจะทยอยออกมาและสูงกว่าในสมัยของทรัมป์ รวมถึงได้แรงหนุนจากความจริงจังของไบเดนในการรับมือกับปัญหาการแพร่ระบาด อย่างไรก็ตามสหรัฐฯ ยังเผชิญกับความเสี่ยงจากมาตรการกระตุ้นชุดใหม่ที่อาจล่าช้าและประสิทธิผลของวัคซีนที่ยังมีความไม่แน่นอน ทำให้เรายังคงมุมมองเป็นกลางต่อการลงทุนในหุ้นสหรัฐฯ และแนะนำให้พิจารณาปรับฐานของตลาดหุ้น เพื่ออาศัยเป็นจังหวะในการเข้าลงทุนเพิ่มเติมได้

Source: The Guardian, as of 21 Jan 2021; The National Law Review, as of 23 Jan 2021; CNN, as of 24 Jan 2021; Barclays Research, Company Reports, The White House, as of 25 Jan 2021; BEA, RBC Economics, Reuters, as of 28 Jan 2021; Bloomberg, as of 2 Feb 2021.





EU

‘อุปสรรคที่รอกลือคล้าย’ เศรษฐกิจฟื้นตัวอย่างช้าๆ ยังถูกกดดันจากการแพร่ระบาด COVID-19



เกิดอะไรขึ้นในยุโรป

- อังกฤษเตรียมแผนสมัครเข้าร่วมในความตกลงหุ้นส่วนทางเศรษฐกิจภาคพื้นแปซิฟิก (CPTPP) ซึ่งประกอบด้วยสมาชิก 11 ประเทศในภาคพื้นแปซิฟิก ได้แก่ ออสเตรเลีย บรูไน แคนาดา ชิลี ญี่ปุ่น มาเลเซีย เม็กซิโก นิวซีแลนด์ เปรู สิงคโปร์ และเวียดนาม ซึ่งปัจจุบันครอบคลุม GDP ประมาณ 13% ของโลก
- การแพร่ระบาดของ COVID-19 ในยุโรปยังคงเพิ่มขึ้น โดยหลายประเทศมีการประกาศขยายระยะเวลาล็อกดาวน์อย่างต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม EU ตั้งเป้าหมายในการฉีดวัคซีนให้กับประชาชนกว่า 70% ภายในฤดูร้อนปี 2021
- ธนาคารกลางยุโรป (ECB) มีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบาย จนกว่าอัตราเงินเฟ้อปรับตัวขึ้นสู่เป้าหมายของ ECB ที่ใกล้เคียง 2% และคงวงเงินในการซื้อพันธบัตรจนถึงเดือนมี.ค. 2022 หรือจนกว่าสถานการณ์การแพร่ระบาดของ COVID-19 จะดีขึ้น

มุมมองของเรา

เศรษฐกิจยุโรปมีความชัดเจนขึ้นในมุมมองของ Brexit ที่เคยเป็นปัจจัยกดดันในปีก่อน แต่ยังคงต้องเผชิญกับอุปสรรคสำคัญอย่างการแพร่ระบาดของ COVID-19 ที่ทำให้การฟื้นตัวยังเป็นไปอย่างจำกัด โดยยังต้องพึ่งความหวังของวัคซีนที่จะช่วยบรรเทาให้สถานการณ์ดีขึ้น ทั้งนี้จึงมีเพียงแค่การเงินอัดฉีดจากภาครัฐและธนาคารกลางที่ประคองเศรษฐกิจ ดังนั้นเราจึงมองว่าการลงทุนในหุ้นยุโรปยังมีความน่าสนใจน้อยกว่าตลาดหุ้นโลกโดยภาพรวม

สิ่งที่เปลี่ยนแปลงหลัง Brexit

ข้อตกลงทางการค้า

- ยังคงไม่มีการเก็บภาษีทางการค้าระหว่าง EU และ UK รวมถึงไม่มีข้อจำกัดในปริมาณการซื้อขาย
- มีข้อตกลงเพิ่มเติมสำหรับสินค้ากลุ่มอาหารสัตว์ เช่น อุณหภูมิการเก็บอาหารต้องต่ำกว่า -18 องศา

ภาคบริการและแรงงานฝีมือ

- ธุรกิจภาคบริการ เช่น ธนาคาร สถาปัตยกรรม และบัญชี จะสูญเสียใบอนุญาตประกอบธุรกิจ รวมถึงไม่มีการต่ออายุอัตโนมัติสำหรับใบอนุญาตในการประกอบอาชีพ เช่น แพทย์ ฯลฯ

การเดินทาง

- ประชากรจาก UK จะต้องมีวีซ่าหากอยู่ใน EU มากกว่า 90 วันในช่วงระยะเวลา 180 วัน
- มีกฎระเบียบใหม่สำหรับการพำนักระยะยาว รวมถึงมีค่าใช้จ่ายด้านวีซ่าเพิ่มเติม

ข้อตกลงด้านประมง

- UK ให้สิทธิ์การทำประมงในน่านน้ำ UK เป็นระยะเวลา 5 ปีครึ่ง จนถึงเดือน มิ.ย. 2026 ทั้งนี้ EU ตกลงลดโควตาการจับปลาในน่านน้ำ UK ลง 15% ในปีแรกและลดลงเพิ่ม 2.5% ในปีถัดไป

ในส่วนของไอร์แลนด์เหนือยังคงใช้กฎระเบียบต่างๆ ตาม EU จึงจะไม่มีการตั้งด่านตรวจระหว่างไอร์แลนด์เหนือและไอร์แลนด์ อย่างไรก็ตามจะมีการตรวจสอบหากมีการส่งสินค้าจาก UK เข้ามายังไอร์แลนด์เหนือ ซึ่งต้องเป็นไปตามมาตรฐานของ EU

Source: bbc news, as of 2 Feb 2021; Bangkokbiznews, as of 30 Jan 2021; Eurostat, as of 2 Feb 2021; Bloomberg, as of 3 Feb 2021.



Robowealth Investment Advisory Securities Company Limited

EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.



เกิดอะไรขึ้นในญี่ปุ่น

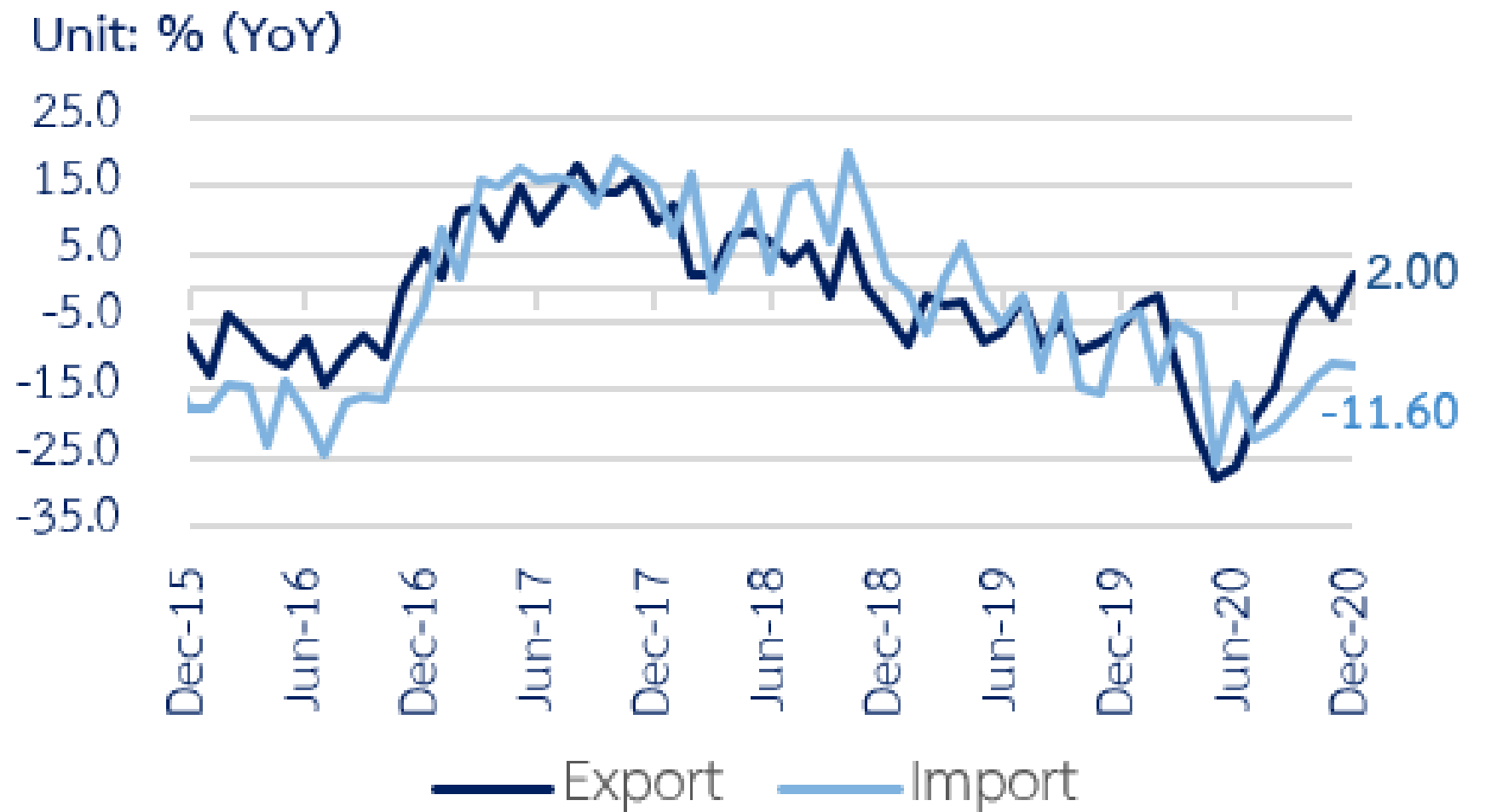
- โยชิฮิเดะ ซูกะ นายกรัฐมนตรีญี่ปุ่นได้ประกาศภาวะฉุกเฉินครอบคลุม 10 จาก 47 จังหวัด ในญี่ปุ่นประกอบด้วย กรุงโตเกียว ชิบะ ไชตามา คานากะวะ เกียวโต เฮียวโงะ ไอจิ กิฟุ และฟุกุโอกะ โดยมีผลให้ประชาชนชาวญี่ปุ่นกว่าครึ่งประเทศต้องปฏิบัติตามมาตรการดังกล่าวไปจนถึงวันที่ 7 มี.ค. 2021 เพื่อควบคุมการแพร่ระบาดของ COVID-19
- ธนาคารกลางญี่ปุ่นได้ปรับลดคาดการณ์แนวโน้มเศรษฐกิจปี 2020 ว่าจะหดตัว 5.6% จากเดิมที่คาดไว้ในเดือน ต.ค. 2020 ว่าจะหดตัว 5.5% แต่ได้ปรับเพิ่มคาดการณ์แนวโน้มเศรษฐกิจปี 2021 โดยคาดว่าจะขยายตัว 3.9% มากกว่าที่คาดไว้ในเดือน ต.ค. 2020 ว่าจะขยายตัว 3.6%
- ขณะที่ IMF ปรับเพิ่มประมาณการอัตราการเติบโตของเศรษฐกิจญี่ปุ่นในปี 2021 จากเดิมที่คาดว่าจะขยายตัว 2.3% เป็นขยายตัว 3.1% โดยมีปัจจัยหลักมาจากการออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติมโดยรัฐบาลญี่ปุ่นช่วงปลายปีที่ผ่านมา
- ด้าน ทาโร โคโนะ รัฐมนตรีผู้ดูแลเรื่องโครงการฉีดวัคซีนต้าน COVID-19 ได้แผนว่าจะเริ่มฉีดวัคซีนต้าน COVID-19 ให้แก่ประชาชนจริงในช่วงปลายเดือน ก.พ. หลังตรวจสอบความปลอดภัยและประสิทธิภาพของวัคซีนแล้ว โดยญี่ปุ่นคาดว่าจะได้รับวัคซีนจำนวน 314 ล้านโดส ซึ่งจะเพียงพอต่อประชากรญี่ปุ่นราว 157 ล้านคน โดยจะเริ่มฉีดให้กับบุคลากรทางการแพทย์ก่อนเป็นลำดับแรก

มุมมองของเรา

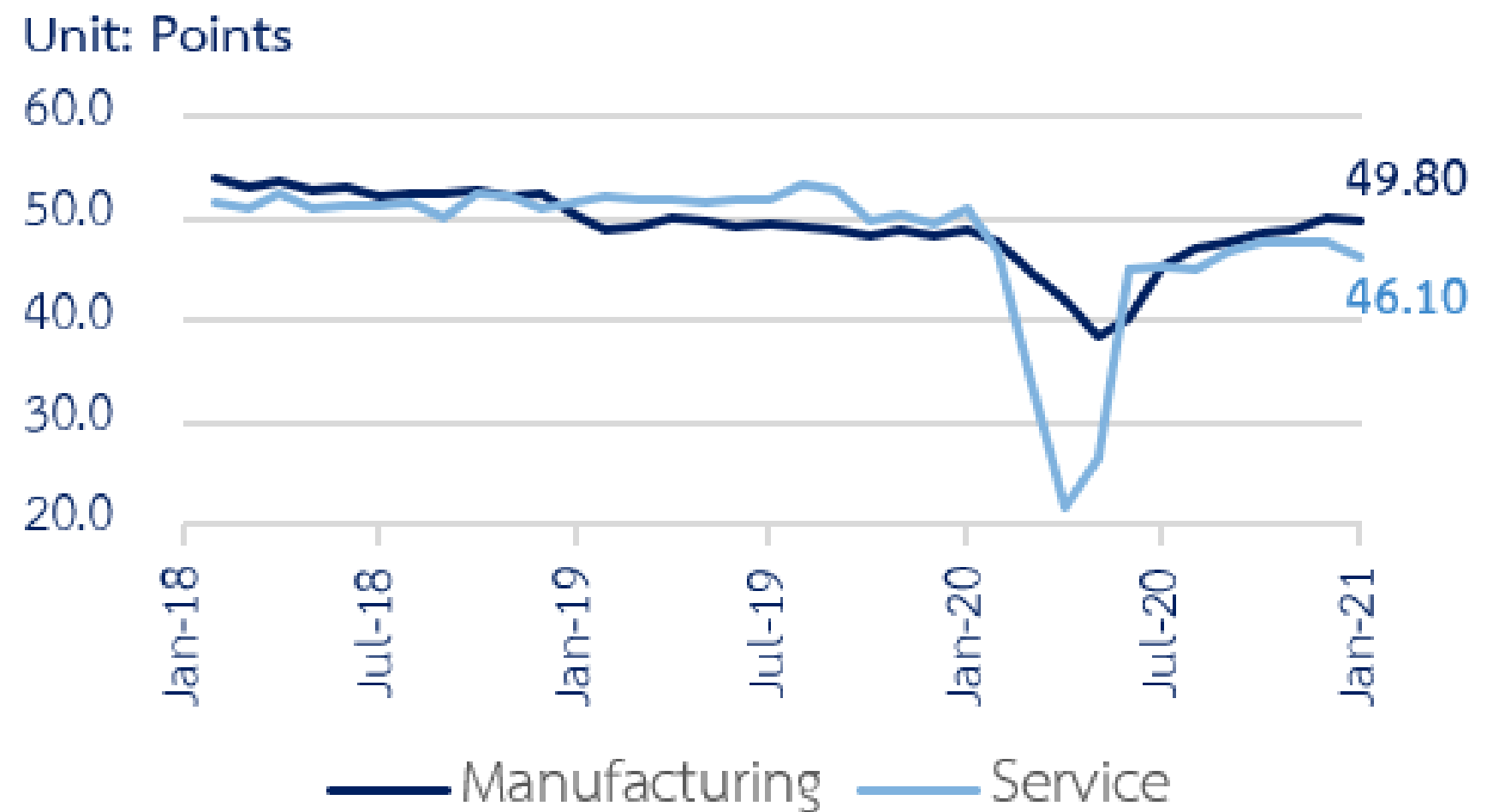
เรามองว่าการฟื้นตัวของเศรษฐกิจญี่ปุ่นจะเริ่มอย่างค่อยเป็นค่อยไปจากข่าวดีด้านการแจกจ่ายวัคซีน อย่างไรก็ตามอาจใช้ระยะเวลาสั้นขึ้นจากการแพร่ระบาดของ COVID-19 และการประกาศภาวะฉุกเฉินในญี่ปุ่นส่งผลกระทบต่อการทำงานของเศรษฐกิจญี่ปุ่นที่ยังคงเปราะบางโดยเฉพาะในภาคบริการ และอาจส่งผลกระทบต่อการจัดงานโอลิมปิกและพาราลิมปิกในปีนี้แม้รัฐบาลจะออกมายืนยันแล้วก็ตาม โดยเรามองว่าหุ้นญี่ปุ่นยังมีความน่าสนใจในการลงทุนน้อยกว่าตลาดหุ้นโลกโดยภาพรวม

Source: Japantimes; Infoquest; CNBC; Bloomberg, as of 5 Feb 2021.

อัตราการเติบโตของการนำเข้าและส่งออกญี่ปุ่น

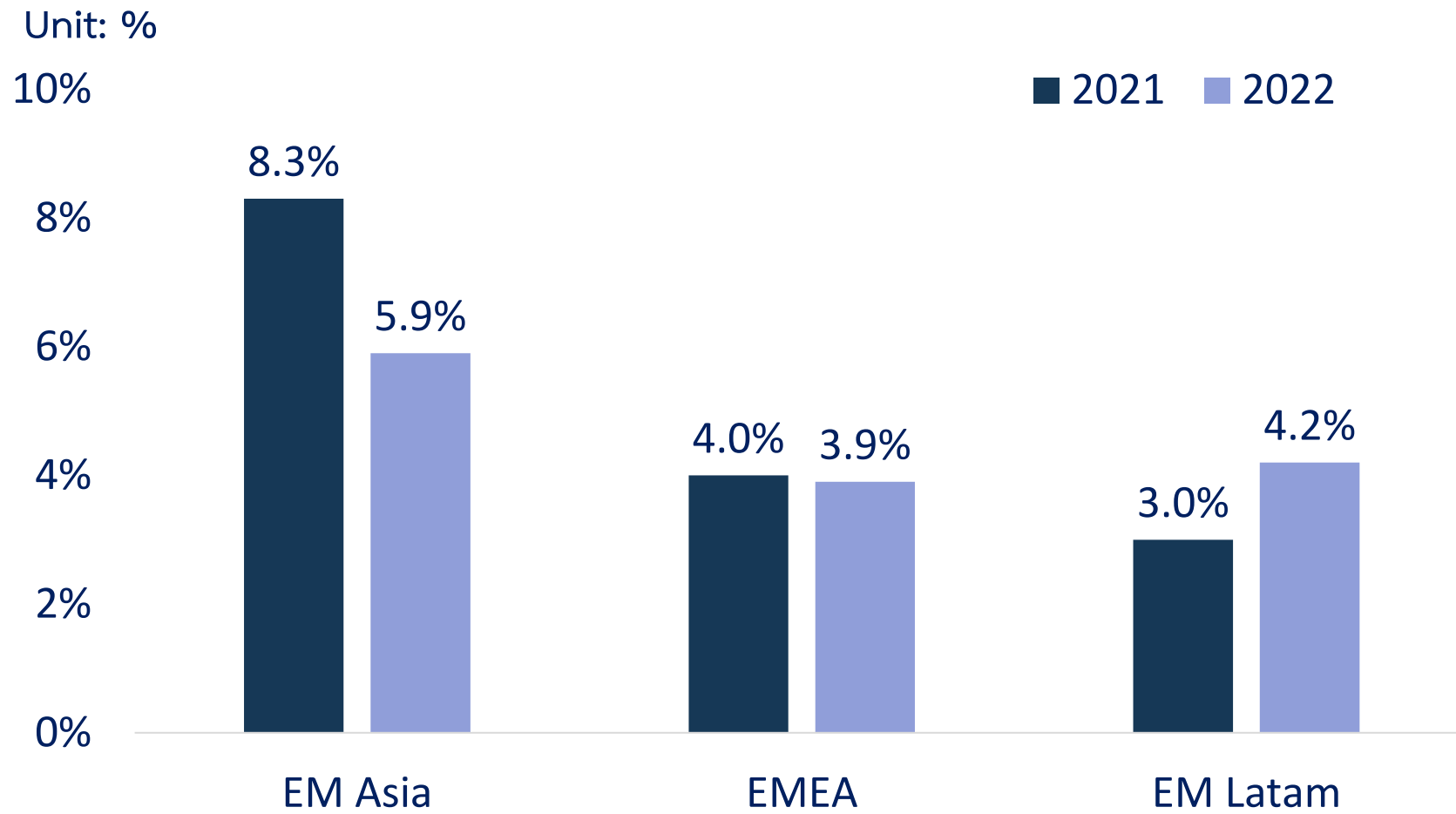


ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ

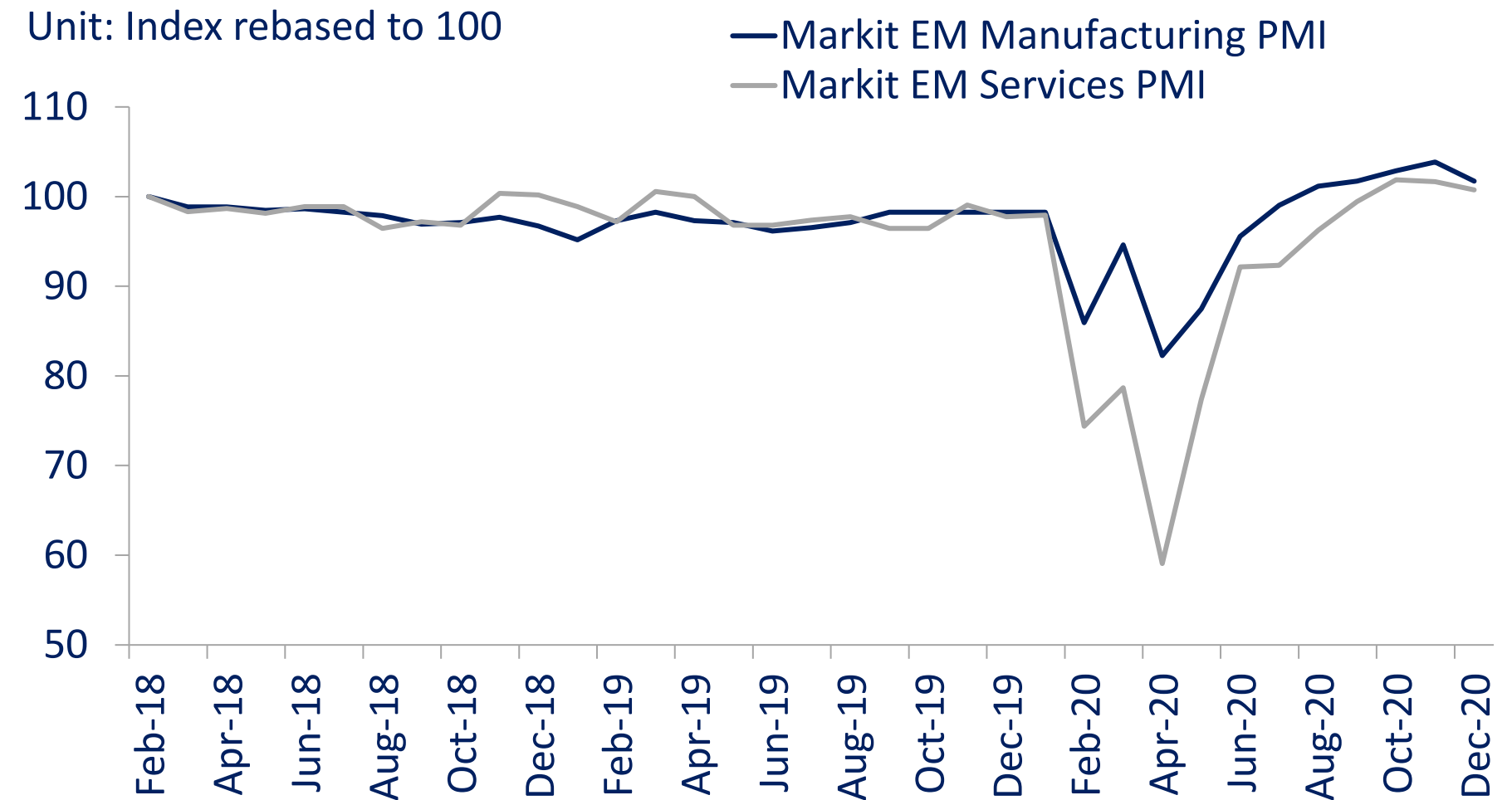




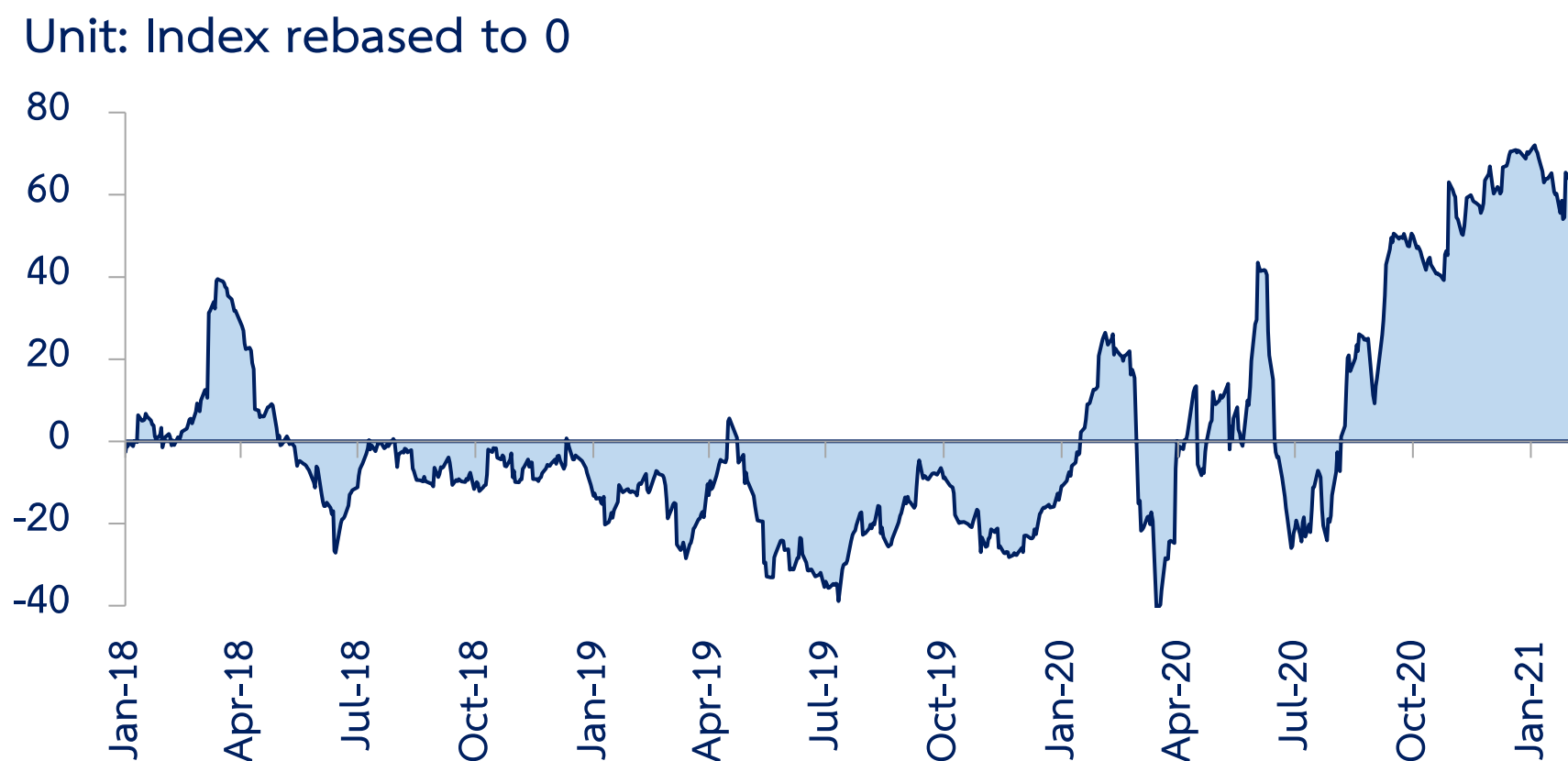
ประมาณการการเติบโตของ IMF



ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (EM PMI)



EM Economic Surprise Index



Source: Bloomberg, as of 4 Feb 2021.

ประเด็นที่น่าสนใจของกลุ่มประเทศตลาดเกิดใหม่

- กลุ่มประเทศตลาดเกิดใหม่นำโดยอินเดียและบราซิลบางประเทศยังคงเผชิญกับปัญหาการแพร่ระบาดของเชื้อ COVID-19 รวมถึงมีการพบเจอเชื้อไวรัสกลายพันธุ์ในหลายประเทศซึ่งมีอัตราการแพร่ระบาดที่รวดเร็วกว่าเชื้อไวรัสเดิม
- เนื่องจากจำนวนวัคซีนต้าน COVID-19 ที่ได้รับการยอมรับในการใช้งานนั้นมีจำนวนมากขึ้น ทำให้ IMF ได้คาดการณ์การเติบโตของกลุ่มประเทศเกิดใหม่โดยรวมเพิ่มขึ้น
- ด้านดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคการผลิตและภาคบริการของกลุ่มตลาดเกิดใหม่เดือน ธ.ค. ยังสามารถขยายตัวได้ แต่ขยายตัวในอัตราที่ชะลอลง
- อย่างไรก็ตามด้านตัวเลข Economic Surprise Index ยังสะท้อนว่าตัวเลขทางเศรษฐกิจต่างๆ ที่ประกาศออกมา ยังคงออกมาดีมากกว่าที่ตลาดคาดการณ์





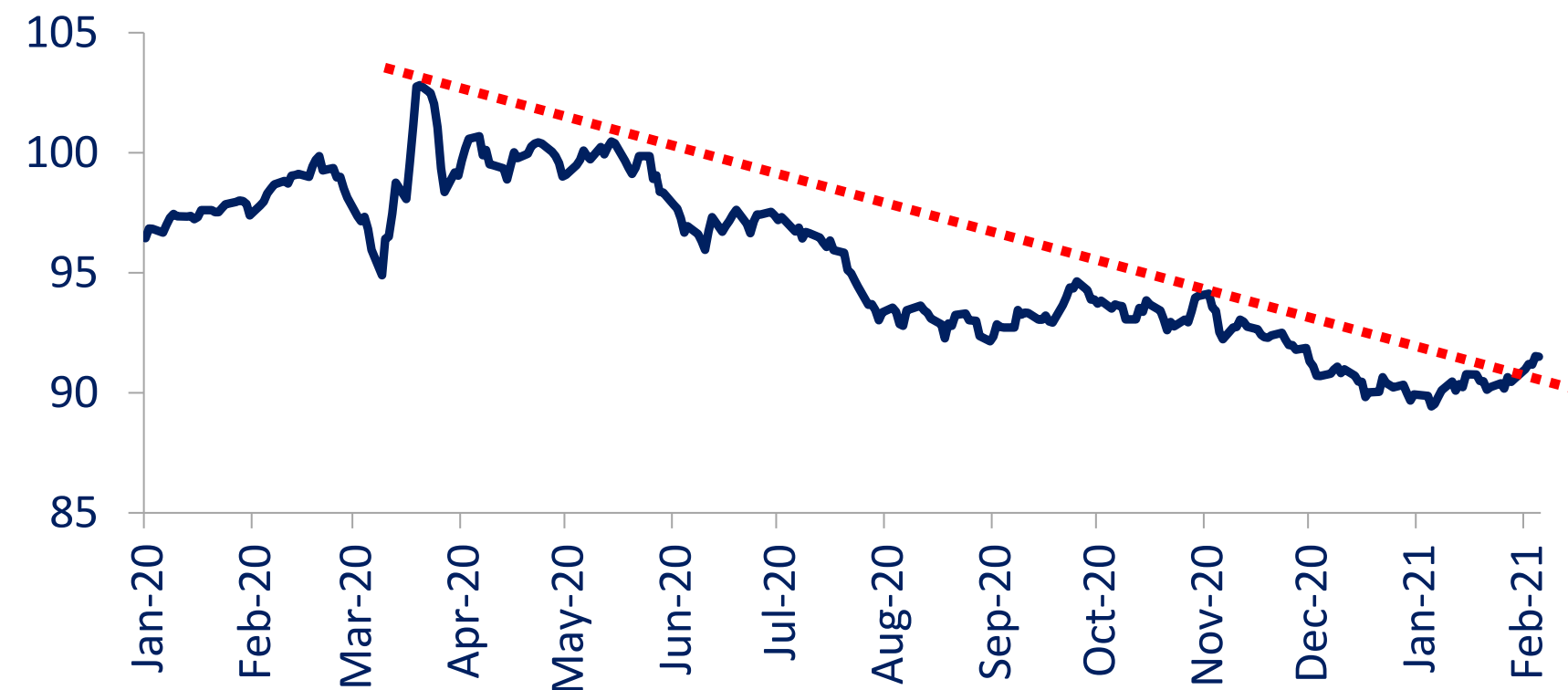
Valuation กลุ่มตลาดเกิดใหม่ยังคงมีความน่าสนใจ



ค่าเงินดอลลาร์ที่เริ่มแข็งค่า

Unit: Points

Dollar Index



Source: Bloomberg, as of 4 Feb 2021.

มุมมองของเรา

- ภายหลัง โจ ไบเดน เข้ารับตำแหน่งประธานาธิบดี ซึ่งมีการออกมาตรการประคองเศรษฐกิจสหรัฐฯ ขนาดใหญ่ ทำให้ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ เริ่มกลับมาแข็งค่าในระยะสั้น สะท้อนความคาดหวังว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯ จะกลับมาฟื้นตัวได้อีกครั้ง ดังนั้นการแข็งค่าของสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ในรอบนี้อาจกดดันให้กระแสเงินทุนเริ่มไหลออกจากกลุ่มประเทศตลาดเกิดใหม่
- เรายังมีมุมมองเชิงบวกต่อหุ้นในกลุ่มประเทศตลาดเกิดใหม่จากสัญญาณที่บ่งชี้ถึงการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจ สะท้อนผ่านตัวเลข PMI ที่กลับมาอยู่ในระดับช่วงก่อนวิกฤต COVID-19 และการที่หลายประเทศเริ่มมีการผ่อนคลายมาตรการล็อกดาวน์เป็นผลให้กิจกรรมทางเศรษฐกิจกลับมาฟื้นตัวอีกครั้ง อย่างไรก็ตามด้านค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ เริ่มมีทิศทางแข็งค่าเป็นปัจจัยเสี่ยงที่เรายังต้องเฝ้าระวังต่อไป





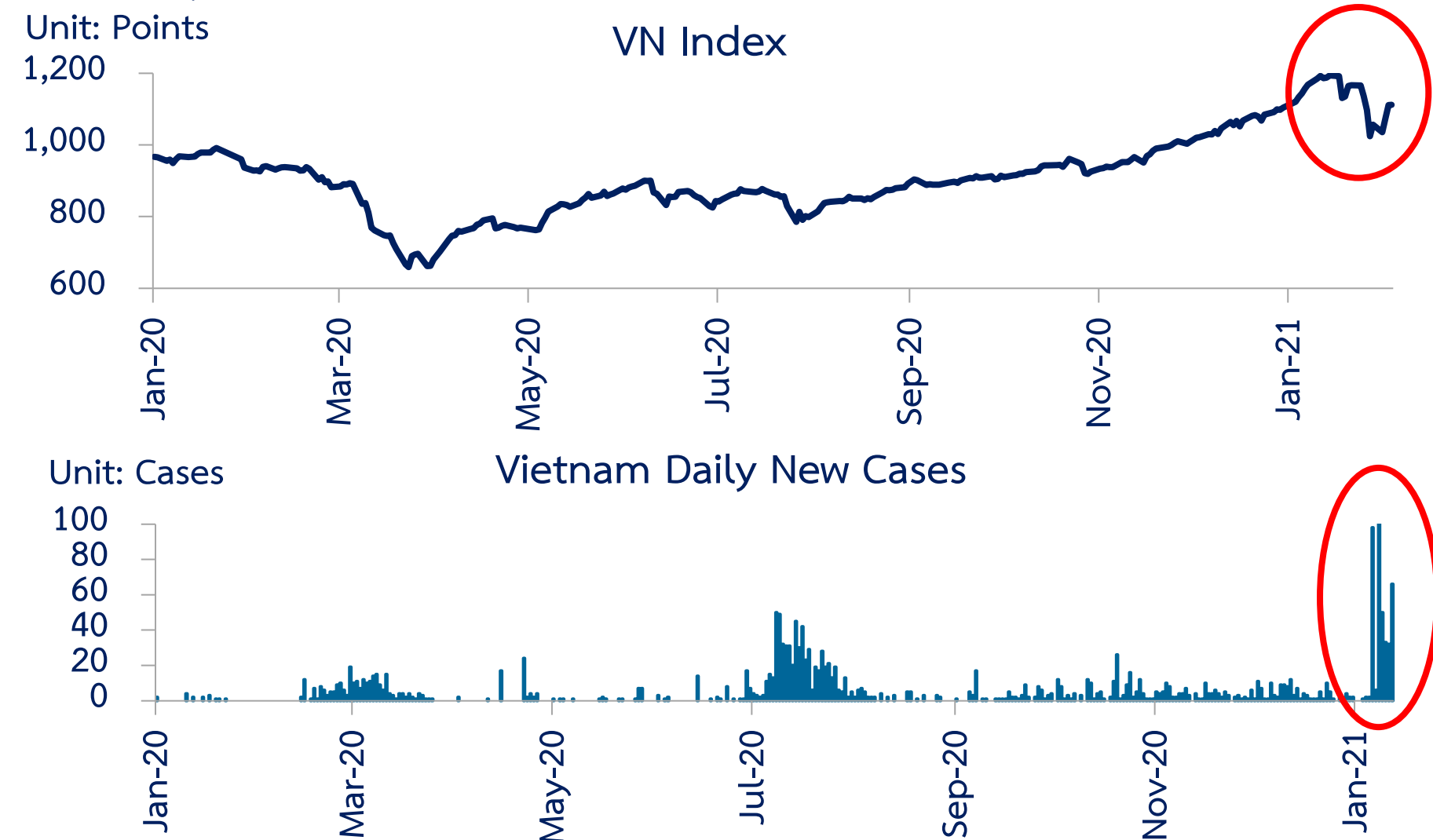
สถานการณ์อินเดียที่น่าสนใจในเดือนที่ผ่านมา

- เกิดเหตุการณ์ปะทะกันระหว่างเจ้าหน้าที่และกลุ่มผู้ชุมนุมในวันชาติอินเดียที่กรุงนิวเดลี ซึ่งเป็นประเด็นต่อเนื่องจากการที่ภาครัฐได้ผ่านร่างปฏิรูปภาคการเกษตร
- IMF ได้ปรับประมาณการ GDP อินเดีย FY2021 (Apr 2020 - Mar 2021) โดยคาดว่าจะหดตัว 8% น้อยกว่าประมาณการเดิม นอกจากนี้อินเดียประกาศแผนงบประมาณประจำปี 2021 ในวันที่ 1 ก.พ. ซึ่งมีรายละเอียดสำคัญดังนี้
 - ปรับเป้าขาดดุลทางการคลัง FY2021 เป็น 9.5% ต่อ GDP สูงสุดนับตั้งแต่ปี 1991 และมีเป้าขาดดุลการคลัง FY2022 เป็น 6.9% ต่อ GDP ซึ่งรวมถึงงบลงทุนที่คาดว่าจะอยู่ที่ราว 5.54 ล้านล้านบาท เพิ่มขึ้น 34.5%
 - มีแผนใช้จ่ายในระบบ Healthcare and Wellbeing กว่า 2.23 ล้านล้านบาท มากกว่างบประมาณปีก่อน 137%
 - มีแผนใช้จ่าย 3 ล้านล้านบาท และ 1.97 ล้านล้านบาท สำหรับการปรับปรุงอุตสาหกรรมไฟฟ้าและการขยายสเกลของโครงสร้างพื้นฐาน ตามลำดับ
 - ปรับเปลี่ยนเกณฑ์ให้ต่างชาติสามารถเข้ามาลงทุนในกลุ่มประกันภัยได้ในสัดส่วนสูงถึง 74% และยังมีแผนเพิ่มทุนกว่า 2 แสนล้านบาทให้กับธนาคารรัฐ อาจมีการก่อตั้งบริษัทบริหารหนี้สินด้วยคุณภาพแก่กลุ่มธนาคาร มีแผนที่จะแปลงธนาคารรัฐ 2 แห่งและบริษัทประกัน 1 แห่งให้เอกชนสามารถเข้ามามีส่วนร่วม และมีงบประมาณอีก 1.5 หมื่นล้านบาทในการสนับสนุนด้าน Digital Payments
- เรามองว่าการอนุมัติวัคซีนเป็นการจุดประกาย การปรับประมาณการของ IMF และแผนงบประมาณปี 2021 เป็นปัจจัยสนับสนุนเศรษฐกิจอินเดีย แต่ยังคงติดตามความเสี่ยงด้านการเมือง อัตราเงินเฟ้อ และนโยบายการเงินของธนาคารกลางอินเดีย เรามองว่าอินเดียยังเป็นประเทศที่มีศักยภาพในการเติบโตระยะยาว แต่ในระยะสั้นราคาหุ้นอินเดียปรับตัวขึ้นมาแรงจาก Sentiment ตลาดโลกซึ่งสวนทางกับภาคเศรษฐกิจ หากต้องการลงทุนอาจสามารถทยอยเข้าสะสมด้วยความระมัดระวัง

Source: Bloomberg, CNBC and VNexpress , as of 4 Feb 2021.

หุ้นเวียดนามปรับตัวลงจากหลายปัจจัยที่กดดัน

- ตลาดหุ้นเวียดนาม VN Index ปรับตัวลงรุนแรงตั้งแต่วันที่ 19 ม.ค. โดย เกิดจากแรงเทขายทำกำไรของนักลงทุน หลังจากตลาดหุ้นเวียดนาม VN Index พุ่งตัวโดดเด่นถึง 81.2% จากจุดต่ำสุดในช่วงเริ่มต้นของการแพร่ระบาดของ COVID-19
- นอกจากนี้ เวียดนามกลับมาเป็นผู้ติดเชื้อในประเทศครั้งแรกในรอบ 2 เดือน มีผู้ติดเชื้อแล้วราว 300 คน (ณ วันที่ 3 ก.พ.) และการแพร่ระบาดระลอกนี้อาจรุนแรงที่สุดในเวียดนามเนื่องจากมีผู้ป่วย COVID-19 กลายพันธุ์ที่มีต้นตอมาจากอังกฤษรวมอยู่ด้วย
- Margin Lending ของนักลงทุนรายย่อยปรับตัวสูงขึ้นอย่างต่อเนื่องในช่วงปลายปีถึง 81,000 ล้านดอลลาร์ คิดเป็นการเติบโตถึง 40% เทียบกับช่วงไตรมาส 3/2020 จึงเป็นอีกสาเหตุหนึ่งที่ทำให้ตลาดเวียดนามปรับตัวลงค่อนข้างแรงจาก Margin Call ที่เกิดจากนักลงทุนรายย่อย ซึ่งเป็นผู้เล่นหลักในตลาดหุ้นเวียดนามเมื่อปีที่แล้ว
- เรายังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อเวียดนามในระยะยาวจากเศรษฐกิจที่เติบโตสูงและมีการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศอย่างต่อเนื่อง





China

เครื่องยนต์ทางเศรษฐกิจของจีนกลับมาเร่งเครื่องได้อีกครั้ง



ภาวะเศรษฐกิจจีนขยายตัวได้มากกว่าที่คาด

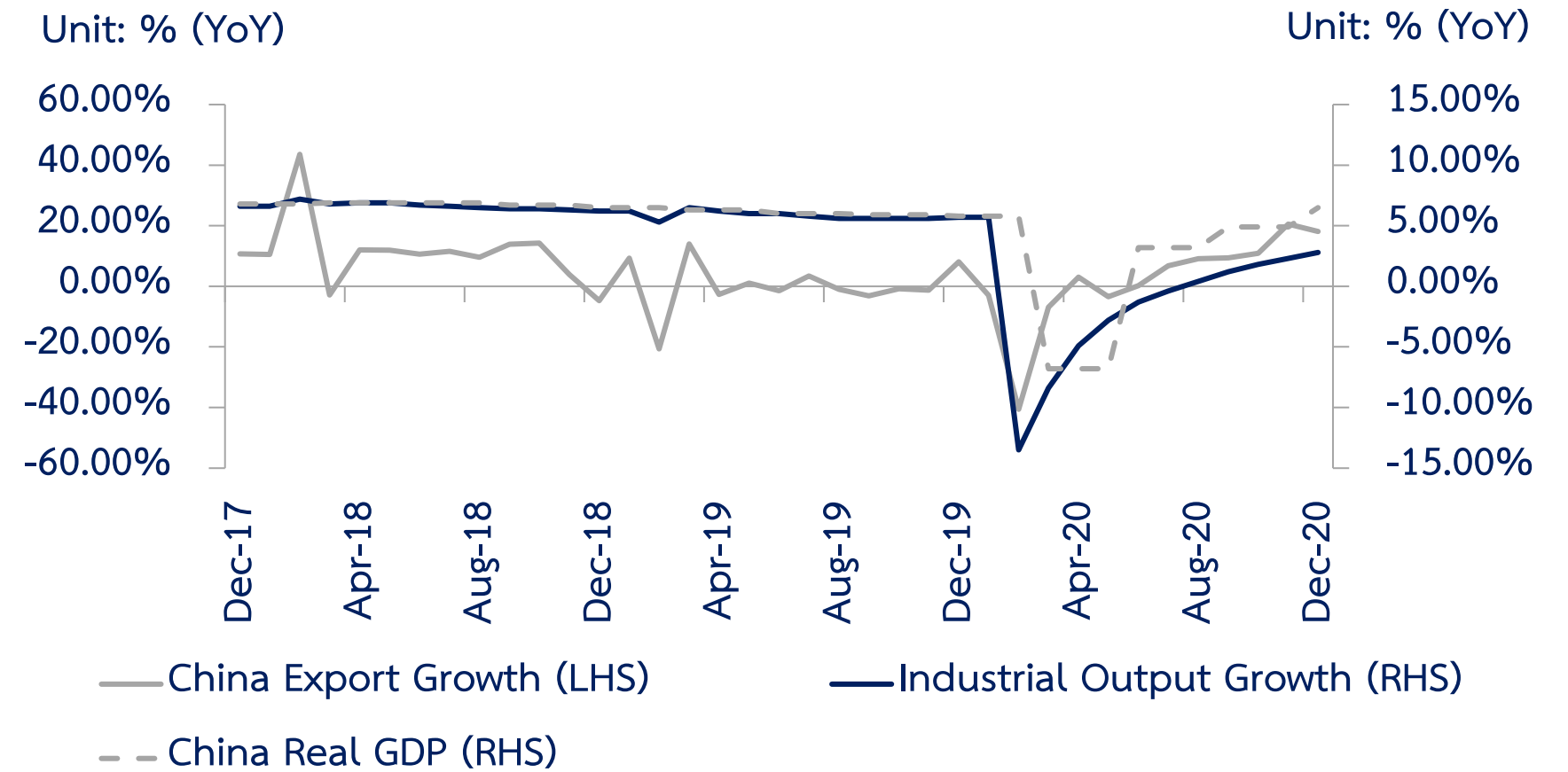
- เศรษฐกิจจีนยังคงฟื้นตัวอย่างต่อเนื่องสะท้อนจากตัวเลข GDP ไตรมาส 4/2020 ที่ขยายตัวขึ้น 6.5% (YoY) มากกว่าที่นักวิเคราะห์คาดส่งผลให้ GDP ปี 2020 ขยายตัวที่ 2.3% (YoY) นำโดยภาคการผลิตและการส่งออก สะท้อนจากตัวเลขผลผลิตอุตสาหกรรมและตัวเลขส่งออกที่ขยายตัวขึ้น 2.8% (YoY) และ 18.1% (YoY) ตามลำดับ โดยได้รับปัจจัยสนับสนุนจากนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐและความสามารถในการควบคุมการแพร่ระบาดที่รวดเร็ว ทำให้กิจกรรมทางเศรษฐกิจกลับเข้าสู่สภาวะปกติได้ก่อนประเทศอื่น
- ในปี 2020 จีนมีมูลค่าการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ (FDI) ขยายตัว 4% (YoY) นับเป็นประเทศที่ได้รับเงินลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศมากที่สุดในโลก ส่วนทางกระแสโลกที่มีมูลค่า FDI ทุกประเทศรวมกันลดลงถึง 42% (YoY) สะท้อนความสำคัญของจีนในฐานะแหล่งการผลิตที่สำคัญของโลก ซึ่งจะเป็นอีกปัจจัยที่ช่วยหนุนการส่งออกของจีนในปี 2021 นี้

Fund Flow ไหลเข้าจีนอย่างต่อเนื่อง

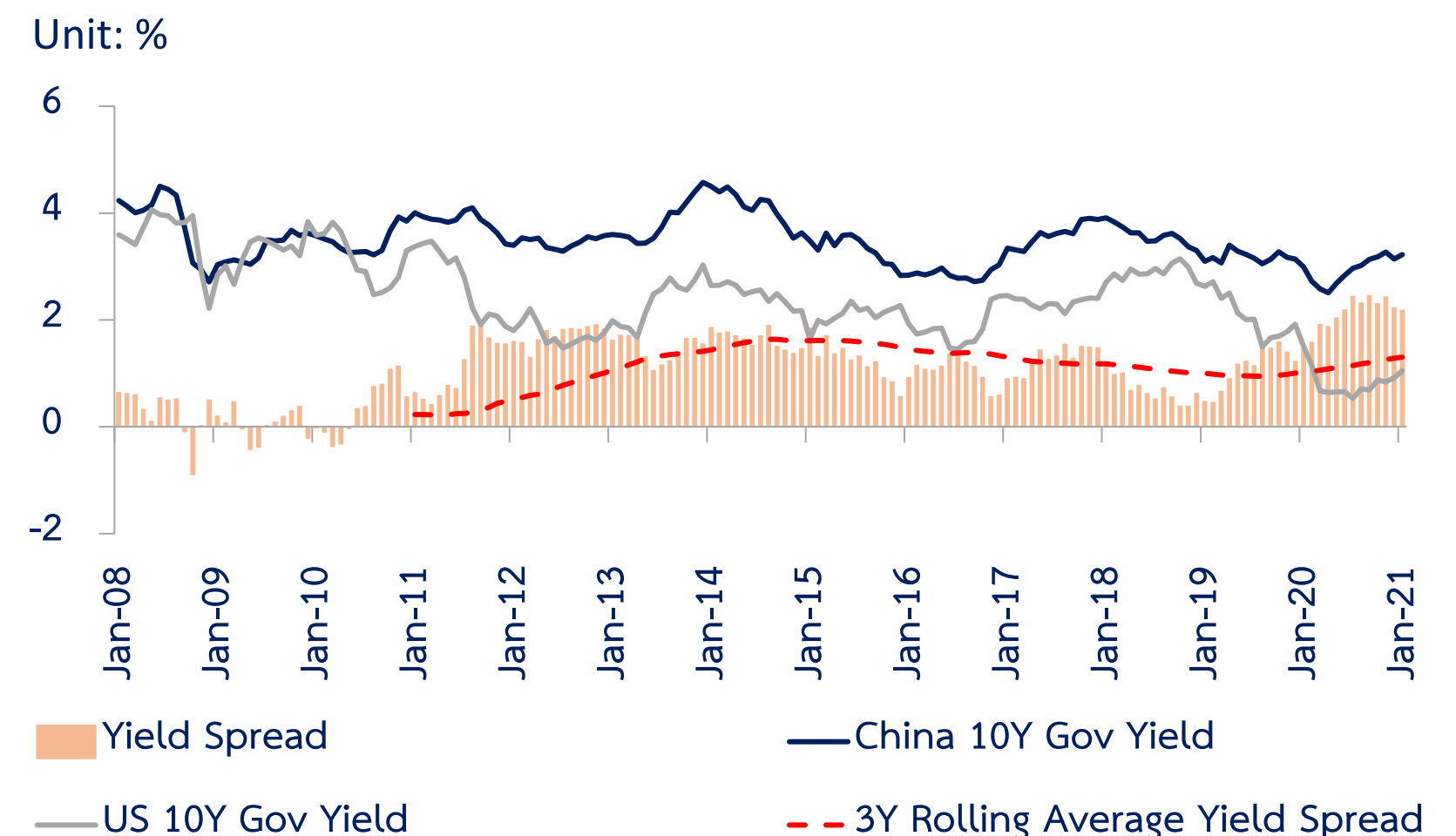
- ค่าเงินหยวนแข็งค่า จากส่วนต่างระหว่างอัตราผลตอบแทนพันธบัตรจีน อายุ 10 ปี และอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ อายุ 10 ปี ที่มีส่วนต่างมากถึง 2.178% มากกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 3 ปีที่ 1.301% ทำให้เม็ดเงินลงทุนต่างชาติถูกดึงดูดด้วยอัตราผลตอบแทนที่น่าสนใจ
- กระแสเงินลงทุนต่างชาติที่ไหลเข้ามาผ่านช่องทาง Northbound Connect ซึ่งเป็นช่องทางสำหรับนักลงทุนต่างชาติเข้าไปลงทุนในตลาดหุ้นจีนแผ่นดินใหญ่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจากการปรับน้ำหนักหุ้นจีนในการคำนวณดัชนีของ MSCI Emerging Markets Index และ FTSE Emerging Markets Index อีกทั้งตลาดหลักทรัพย์เองก็เปิดกว้างขยายช่องทางให้นักลงทุนสามารถเข้าถึงได้สะดวกขึ้น ทำให้กระแสเงินลงทุนต่างชาติมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง

. Source: Nikkei Asian Review, Bloomberg, Investing.com, as of 29 Jan 2021.

ตัวเลขเศรษฐกิจบ่งชี้ถึงการฟื้นตัว



อัตราผลตอบแทนพันธบัตรจีนและสหรัฐฯ



Robowealth Investment Advisory Securities Company Limited

EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.

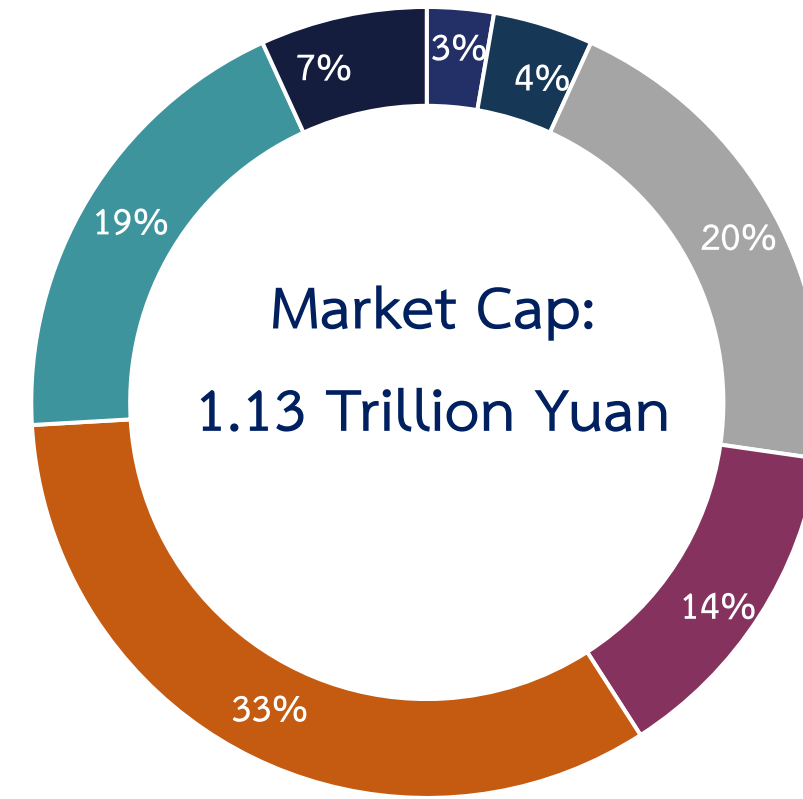


พัฒนาการตลาดทุนจีน

- ณ สิ้นปี 2020 บริษัทที่จดทะเบียนใน STAR Market มีจำนวน 211 แห่ง ซึ่งส่วนใหญ่อยู่ในอุตสาหกรรม IT และอุตสาหกรรม Healthcare โดยในปี 2020 มีการระดมทุนครั้งแรก (IPO) ผ่าน STAR Market จำนวน 141 บริษัท เพิ่มขึ้นจากปี 2019 ที่ 70 บริษัท และเม็ดเงินจากการระดมทุนผ่าน STAR Market เพิ่มขึ้นกว่า 163.6% (YoY) สู่ระดับ 2.17 แสนล้านหยวน จากตัวเลขดังกล่าวสะท้อนให้เห็นว่าตลาดทุนจีนนั้นมีการพัฒนาอย่างต่อเนื่องเป็นปัจจัยสนับสนุนให้กลุ่มธุรกิจยุคใหม่เข้ามาจดทะเบียนในตลาดมากยิ่งขึ้น
- ในวันที่ 22 ม.ค. 2021 ตลาดหุ้นฮ่องกงประกาศเพิ่มหุ้นที่จดทะเบียนในตลาด STAR Market ให้สามารถซื้อขายผ่านโครงการเชื่อมโยงระหว่างตลาดหุ้นจีนและตลาดหุ้นฮ่องกง (Stock Connect) เป็นการเปิดทางให้นักลงทุนสถาบันที่มีสิทธิ์ซื้อขายในฮ่องกงสามารถเข้าถึงกระดาน STAR Market ผ่าน Northbound Stock Connect ได้

STAR Market by Sector

Unit: %



- Other
- New Energy
- Biomedicine
- New Materials
- New Generation IT
- High-end Equipment
- Energy Conservation & Environmental Protection

ปัจจัยกดดันตลาดในการควบคุมการผูกขาดทางธุรกิจของจีน

ในการประชุมคณะกรรมการด้านการเมืองและกฎหมายของพรรคคอมมิวนิสต์ ได้มีการกล่าวถึงและเน้นย้ำในเรื่องของการเอาจริงเอาจังโดยเฉพาะเรื่องการผูกขาดทางธุรกิจมากขึ้น ผ่านการเสริมสร้างกฎหมายป้องกันการผูกขาดและการสร้างระบบคุ้มครองทรัพย์สินทางปัญญา ซึ่ง 1 ในบริษัทที่ได้รับผลกระทบคือ Alibaba หลังจากที่ถูกธนาคารกลางจีน (PBOC) ระบุแผนการนำบริษัทลูก “Ant Group” บริษัท Fintech ขนาดใหญ่ที่สุดในโลกเข้าระดมทุนครั้งแรก (IPO) ในเดือน พ.ย. ปี 2020 ด้วยเหตุผลที่ว่าต้องการให้บริษัทดำเนินการแก้ไขการบริหารจัดการธุรกิจให้ถูกต้องสอดคล้องกับกฎหมายของจีนมากขึ้น และเตรียมออกกฎระเบียบเพื่อควบคุมบริษัทที่เกี่ยวข้องกับการทำธุรกรรมทางการเงินทางอิเล็กทรอนิกส์ที่ไม่ใช่ธนาคาร (Non-bank) โดยบริษัทที่มีส่วนแบ่งการตลาด 1 ใน 3 ของมูลค่าตลาดทั้งหมด หรือ 2 บริษัทใหญ่ที่มีส่วนแบ่งตลาดรวมกันคิดเป็น 2 ใน 3 ของมูลค่าตลาดจะถูกสอบสวนเพิ่มเติม โดยมาตรการป้องกันการผูกขาดจะช่วยส่งเสริมการแข่งขันในอุตสาหกรรม และทำให้บริษัทขนาดเล็กมีบทบาทสำคัญต่อระบบเศรษฐกิจมากขึ้น ซึ่งจีนนั้นเป็นประเทศที่มีอัตราการเปิดรับเทคโนโลยี (Adoption Rates) Fintech มากที่สุดในโลกที่ 92% และประมาณการ Digital Payment ต่อ GDP สูงถึง 2.5 เท่า ทำให้จีนนั้นถือได้ว่าเป็นศูนย์กลางของนวัตกรรม Fintech ซึ่งเป็นกลุ่มอุตสาหกรรมที่มีอัตราการเติบโตอย่างรวดเร็ว

Source: Reuters, Financial Times, ARK Investment Management, Statista , Bloomberg as of 26 Jan 2021





China

ปัจจัยกดดันภายนอกเริ่มผ่อนคลายลง



ปัจจัยกดดันตลาดจากภายนอก

13 พ.ย. 2020 ประธานาธิบดีสหรัฐฯ โดนัลด์ ทรัมป์ ลงนามคำสั่งห้ามนักลงทุนสหรัฐฯ ลงทุนใน 31 บริษัทจีนที่อยู่บัญชีดำ โดยมีผลบังคับใช้ตั้งแต่ 28 ม.ค. 2021 และบริษัทสหรัฐฯ มีเวลาถึงวันที่ 11 พ.ย. 2021 ที่จะยุติการลงทุนทั้งทางตรง และทางอ้อม (ผ่านกองทุน)

18 ธ.ค. 2020 ทรัมป์ ลงนามบังคับใช้กฎหมาย “The Holding Foreign Companies Accountable Act” ซึ่งเป็นกฎหมายใหม่ที่อาจจะถอดถอนบริษัทจีนออกจากตลาดหุ้นสหรัฐฯ หากไม่ปฏิบัติตามมาตรฐานการตรวจสอบบัญชี Public Accounting Oversight Board (PCAOB)

11 ม.ค. 2021 ก่อนจะหมดวาระตำแหน่งประธานาธิบดีสหรัฐฯ ทรัมป์สั่งขึ้นบัญชีดำบริษัทจีนอีก 9 บริษัท รวมเป็น 44 บริษัท

28 ม.ค. 2021 สำนักงานควบคุมทรัพย์สินในต่างประเทศ (OFAC) ภายใต้การบริหารงานของ โจ ไบเดน เลื่อน Deadline การระงับการลงทุนในบริษัทจีนออกไปเป็นวันที่ 27 พ.ค. 2021

30 พ.ย. 2020 สหรัฐฯ ขึ้นบัญชีดำบริษัทจีนอีก 4 แห่ง รวมเป็น 35 บริษัท

7 ม.ค. 2021 ทรัมป์ ได้เซ็นรับรองคำสั่งพิเศษให้แบนการทำธุรกรรมการเงินผ่านแอปพลิเคชันจากจีนทั้งหมด 8 แอปพลิเคชัน

20 ม.ค. 2021 โจ ไบเดน เข้ารับตำแหน่งประธานาธิบดีสหรัฐฯ คนที่ 46

มุมมองของเรา

เรายังคงมองว่า “หุ้นจีนนั้นถือแล้วอุ่นใจ” จากเศรษฐกิจจีนที่ขยายตัวมากกว่าคาด ด้านกระแสเงินลงทุนจากต่างชาติยังคงไหลเข้ามาลงทุนในจีนอย่างต่อเนื่อง จากการเร่งพัฒนาตลาดทุน ขณะที่การออกกฎระเบียบควบคุมการผูกขาดจะส่งผลให้บริษัทใหญ่ ถูกปรับประมาณการรายได้ลดลง อย่างไรก็ตามการบังคับใช้กฎหมายใหม่ที่อาจจะถอดถอนบริษัทจีนที่จดทะเบียนในตลาดหุ้นสหรัฐฯ นั้นอาจส่งผลให้บริษัทจีนเหล่านี้กลับมาจดทะเบียนในตลาดหุ้นฮ่องกงเพิ่มเติม ซึ่งจะส่งผลให้สถาบันการเงินรวมไปถึงตลาดหลักทรัพย์ของจีน และฮ่องกงมีรายได้เพิ่มขึ้นจากการทำ Secondary listing เราจึงแนะนำให้กระจายการลงทุนไปในหุ้นจีนหลากหลายขนาดและหลากหลายสไตล์ในการลงทุน เพื่อให้ครอบคลุมและเพื่อสามารถรับประโยชน์จากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ และการเปลี่ยนแปลงเชิงโครงสร้างของเศรษฐกิจจีน

Source: Reuters, CNBC, Financial Times, Forbes, SCMP as of 28 Jan 2021.





'Back on Track' สู่การฟื้นตัวของเศรษฐกิจอย่างค่อยเป็นค่อยไป

เศรษฐกิจไทยทยอยฟื้นตัวแต่ยังไม่ทั่วทุกส่วน โดยการแพร่ระบาดของ COVID-19 ยังกดดันภาคการบริโภค แต่เริ่มมีสัญญาณการฟื้นตัวจากภาคการลงทุนของเอกชน รวมถึงการส่งออกที่ขยายตัวขึ้นในเดือน ธ.ค. โดยปัจจัยที่สำคัญที่สุดในการขับเคลื่อนเศรษฐกิจในภาวะการแพร่ระบาดจึงเป็นนโยบายการคลังและการเงินที่จะช่วยบรรเทาสถานการณ์และเตรียมพร้อมสนับสนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ ทั้งนี้ความท้าทายสำคัญยังเศรษฐกิจไทย คือ การควบคุมการแพร่ระบาดของ COVID-19 ระลอกใหม่และประสิทธิผลของวัคซีน

การผ่อนคลายล็อกดาวน์

| หมวด | สมุทรสาคร | ควบคุมสูงสุด | ควบคุม | เฝ้าระวังสูง | เฝ้าระวัง |
|--|-------------------------------|---------------------------------|-------------------------------|------------------------|--------------------------------|
| ร้านอาหาร | นั่งในร้านได้ ถึง 21.00 น. | นั่งในร้านได้ ถึง 23.00 น. | นั่งในร้านได้ ถึง 23.00 น. | ✓ | ✓ ตามเวลา ที่กฎหมายกำหนด |
| ดื่มสุราในร้าน | ✗ | ✗ | ได้ถึง ถึง 23.00 น. | ได้ถึง ถึง 24.00 น. | ✓ ตามเวลา ที่กฎหมายกำหนด |
| สถานบริการ ผับ บาร์ คาราโอเกะ | ✗ | ✗ | ได้ถึง ถึง 23.00 น. | ได้ถึง ถึง 24.00 น. | ✓ ตามเวลา ที่กฎหมายกำหนด |
| โรงเรียน | ✗ | จัดการเรียนการสอน แบบผสมผสาน | ✓ | ✓ | ✓ |

นโยบายการเงิน

กนง. คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 0.5% รวมถึงธนาคารแห่งประเทศไทยได้ขยายระยะเวลาให้ลูกหนี้สมัครรับความช่วยเหลือและให้ผู้ให้บริการทางการเงินเร่งปรับโครงสร้างหนี้เชิงรุก

นโยบายการคลัง

ในเดือน ม.ค. 2021 ภาครัฐได้มีการออกมาตรการเพิ่มเติมเพื่อบรรเทาความเดือดร้อนจากการแพร่ระบาดของ COVID-19 ดังนี้

- มาตรการลดภาษีที่ดินและสิ่งปลูกสร้าง
- มาตรการลดค่าธรรมเนียมจดทะเบียนสิทธิและนิติกรรมสำหรับที่อยู่
- ขยายเวลาการยื่นและชำระภาษีเงินได้บุคคลธรรมดา 3 เดือน
- ปรับลดอัตราเงินสมทบกองทุนประกันสังคมระยะเวลา 2 เดือน
- มาตรการช่วยเหลือผู้ใช้ไฟฟ้า
- โครงการเราชนะ



กำหนดการลงทะเบียนและเงื่อนไข โครงการ "เราชนะ"

| | 29 ม.ค. | 5 ก.พ. | 8 ก.พ. | 12 ก.พ. | 18 ก.พ. | 25 ก.พ. - 25 มี.ค. | ใช้จ่ายได้ถึง 31 พ.ค. |
|---|---|---|---|--|--|---|--------------------------|
| กลุ่มถือบัตร สวัสดิการแห่งรัฐ | | รับวงเงิน ครั้งแรก 675 หรือ 700 บาท | | ได้วงเงิน ทุกวันศุกร์ วันที่ 12, 19, 25 ก.พ. และ 5, 12, 19, 26 มี.ค. 64 | | | |
| กลุ่มมีแอปเป๋าตัง (เฉพาะผู้ใช้สิทธิโครงการคนละครึ่ง /เราเที่ยวด้วยกัน) | | ตรวจสอบ การได้รับสิทธิ www.เราชนะ.com | | | เริ่มทยอยรับสิทธิ ผ่าน "เป๋าตัง" วงเงินครั้งแรก 2,000 บาท | ได้วงเงิน 1,000 บาท ทุกพฤหัสบดี | |
| กลุ่มที่ไม่ได้ อยู่ในฐานข้อมูล | ลงทะเบียน ผ่านเว็บ www.เราชนะ.com | | ตรวจสอบ การได้รับสิทธิ www.เราชนะ.com | ปิดรับ ลงทะเบียน | วงเงินครั้งแรก 2,000 บาท | วันที่ 25 ก.พ. และ 4, 11, 18, 25 มี.ค. 64 | |

← เมื่อได้รับสิทธิแล้ว ให้ดาวน์โหลดแอป "เป๋าตัง" และยืนยันตัวตนผ่านแอป →

Source: Krungsri Securities, as of 26 Jan 2021; Thaigov.go.th, as of 19 Jan 2021; Bank of Thailand, as of 24 Jan 2021; ศูนย์ข้อมูล COVID-19, as of 29 Jan 2021.





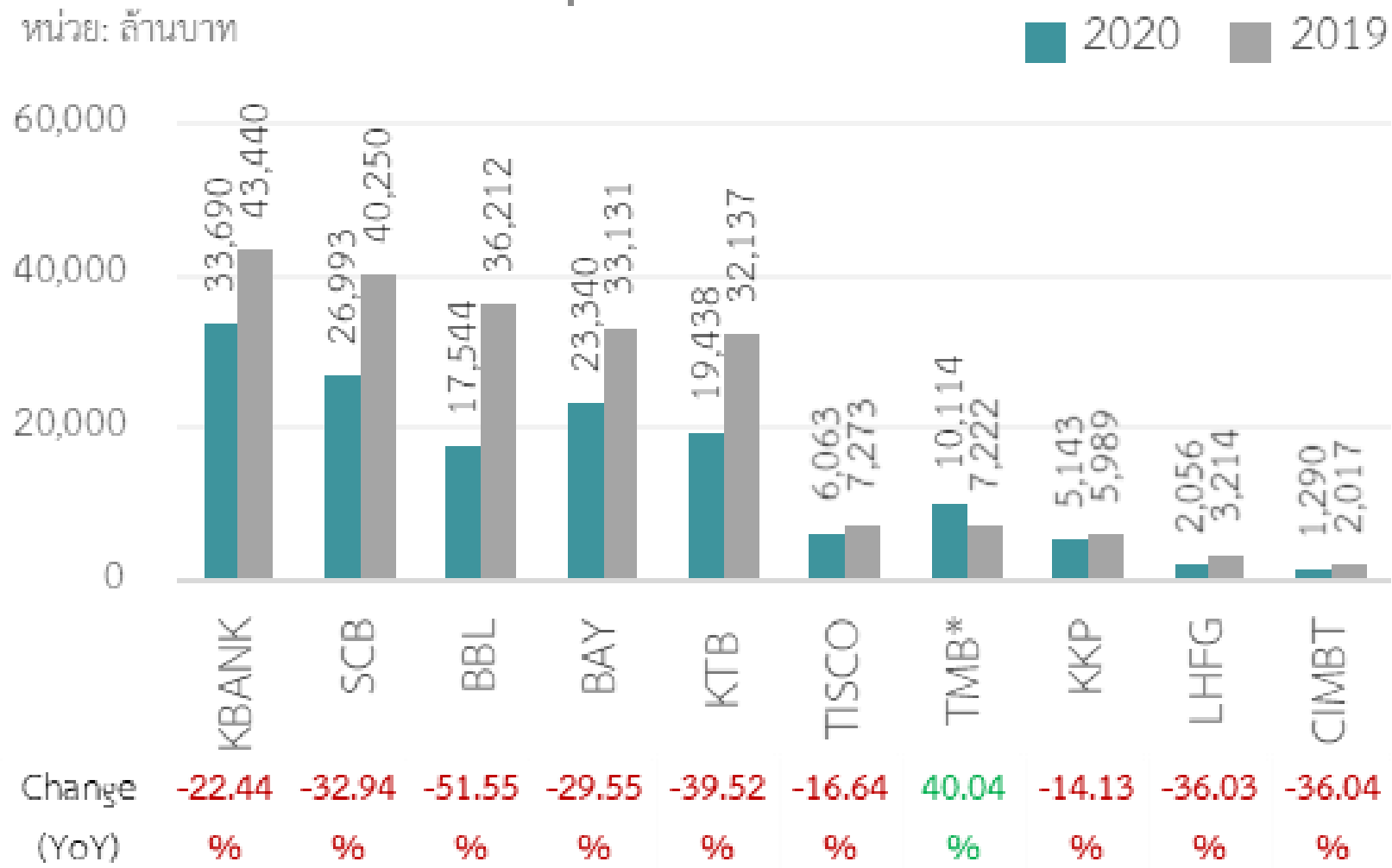
ผลประกอบการหุ้นกลุ่มธนาคารพาณิชย์

แม้เศรษฐกิจไทยจะเริ่มมีสัญญาณการฟื้นตัวและมีมาตรการช่วยเหลือแต่ยังคงเผชิญความท้าทายจากแก้ปัญหาที่สะสม โดยสะท้อนให้เห็นจากผลประกอบการหุ้นกลุ่มธนาคาร

ในปี 2020 หุ้นกลุ่มธนาคารมีกำไรสุทธิหดตัวกว่า 30.92% ต่ำสุดในรอบ 9 ปี นับตั้งแต่ปี 2012 ได้รับผลกระทบจากความเสี่ยงด้านเครดิตของลูกค้าที่เพิ่มขึ้นและต้นทุนที่เพิ่มขึ้นจากการออกมาตรการช่วยเหลือลูกค้า รวมถึงสาเหตุหลักที่ทำให้กำไรของหุ้นกลุ่มธนาคารลดลงคือ การตั้งสำรองเผื่อหนี้เสียที่อาจเกิดขึ้นจากผลกระทบของ COVID-19

อย่างไรก็ตามธนาคารทหารไทยและธนาทอยู่ระหว่างการควบรวมกิจการทำให้ทั้งกำไร หนี้เสีย และตัวเลขอื่นๆ เพิ่มขึ้น

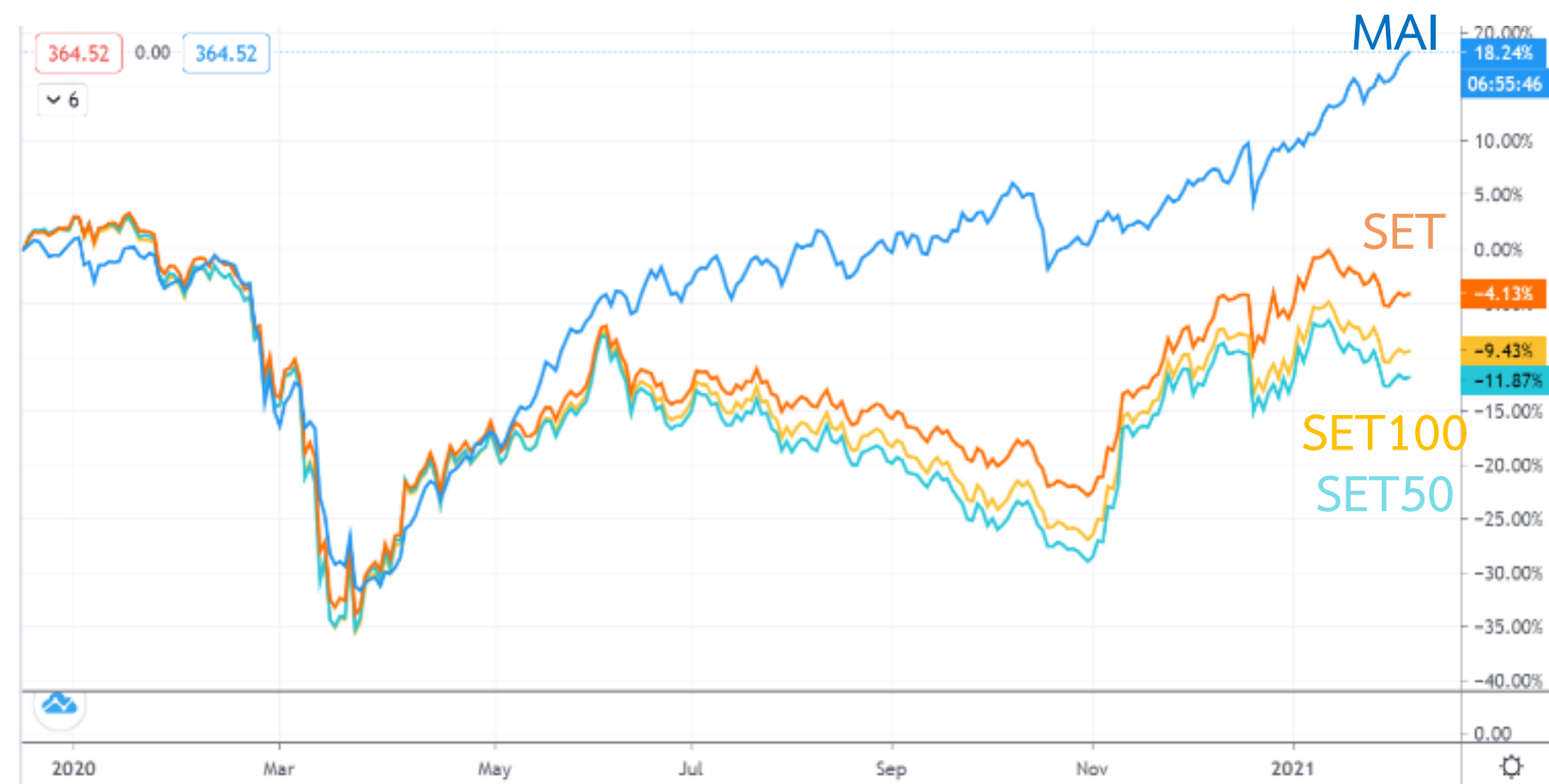
กำไรสุทธิธนาคาร



Source: Bank of Thailand, as of 3 Feb 2021; Set.or.th, as of 3 Feb 2021; ASPS, as of 21 Jan 2021.

โอกาสการลงทุนที่น่าจับตามอง

แม้ตลาดหุ้นไทยจะปรับขึ้นอย่างจำกัด แต่ช่วงที่ผ่านมาหุ้นขนาดเล็กของไทยปรับตัวขึ้นอย่างโดดเด่นสวนทางหุ้นกลุ่มขนาดใหญ่ จนเกิดเป็นภาพ K-Shaped Recovery โดยหุ้นไทยขนาดกลางและขนาดเล็กจำนวนหนึ่งประกอบธุรกิจที่มีโอกาสเติบโตและทำกำไรได้มากกว่าหุ้นขนาดใหญ่ รวมถึง P/E ที่ถูกกว่าทำให้หุ้นขนาดกลางและขนาดเล็กจึงมีความน่าสนใจในการลงทุน



นอกจากนี้ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเตรียมทบทวนหลักเกณฑ์และมาตรการเกี่ยวกับหลักทรัพย์ที่มี Free Float ต่ำและจะปรับหลักเกณฑ์คำนวณดัชนีจากเดิมที่ใช้มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดในการคำนวณ (Full Market Capitalization) เป็นการคำนวณมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดที่ปรับด้วย Free Float (Free Float Adjusted Market Capitalization) อาจเป็นปัจจัยที่ทำให้หุ้นขนาดใหญ่มีความผันผวนเพิ่มขึ้น





Global Valuation

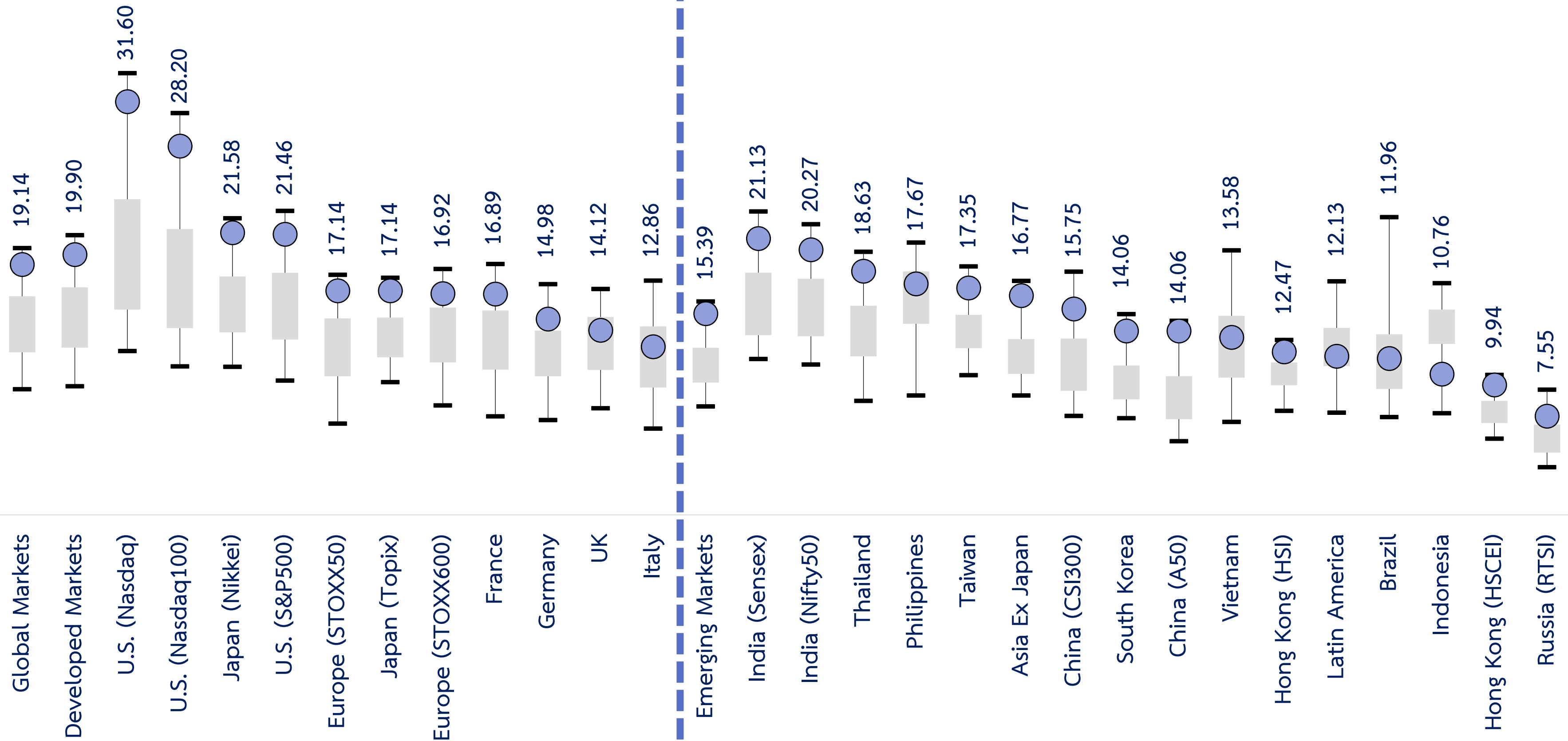
Valuation ของตลาดหุ้นทั่วโลกยังอยู่ในระดับสูงโดยเฉพาะหุ้นเทคโนโลยีขนาดใหญ่ในตลาดหุ้น Nasdaq



Global PE Valuation (10-year average)

Developed Markets (ตลาดพัฒนาแล้ว)

Emerging Markets (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 29 Jan 2021.



Robowealth Investment Advisory Securities Company Limited

EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.



Global Valuation

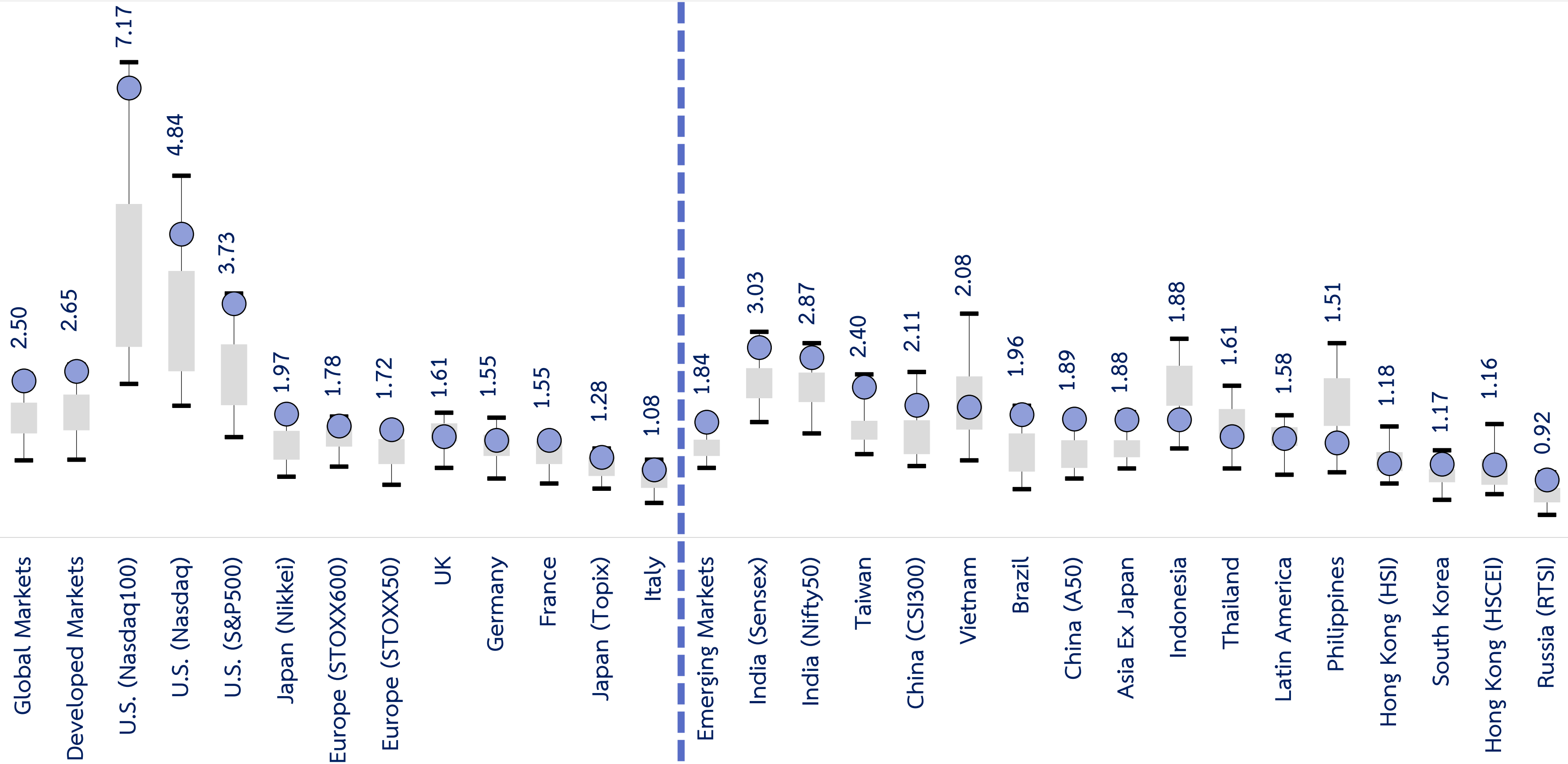
Valuation ของตลาดหุ้นทั่วโลกยังอยู่ในระดับสูงโดยเฉพาะหุ้นเทคโนโลยีขนาดใหญ่ในตลาดหุ้น Nasdaq



Global PB Valuation (10-year average)

Developed Markets (ตลาดพัฒนาแล้ว)

Emerging Markets (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 29 Jan 2021.

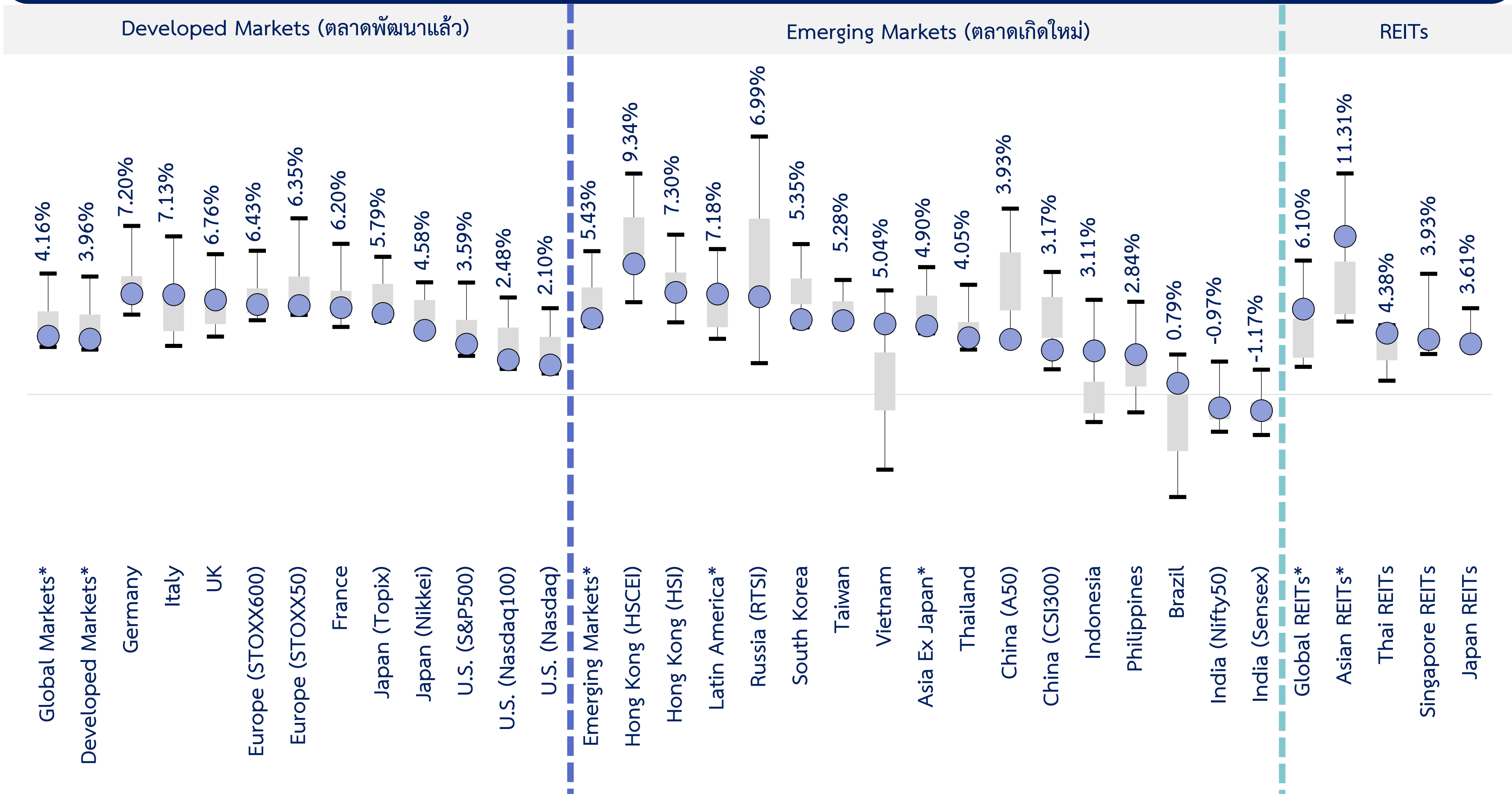


Robowealth Investment Advisory Securities Company Limited

EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.



Earnings Yield Gap (10-year average)



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

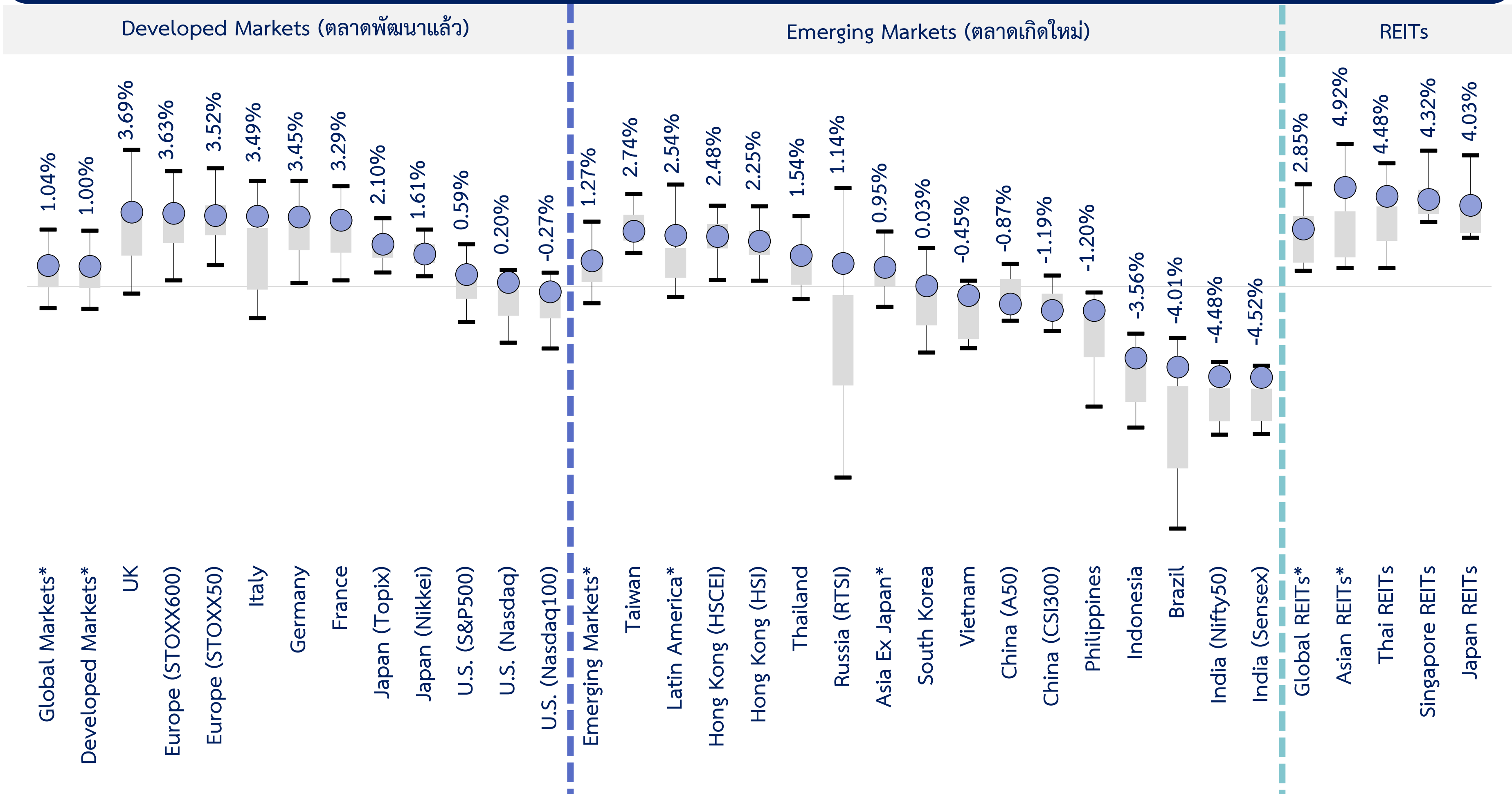
Source: Bloomberg, as of 29 Jan 2021.

*ใช้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลของสหรัฐฯ ในการคำนวณ Earnings Yield Gap





Dividend Yield Gap (10-year average)



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

Source: Bloomberg, as of 29 Jan 2021.

*ใช้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลของสหรัฐอเมริกา ในการคำนวณ Dividend Yield Gap





Global Valuation

ตลาดหุ้นโลกปรับตัวลงเล็กน้อยขณะที่ตลาดหุ้นเกิดใหม่ปรับตัวขึ้นต่อการปรับประมาณการกำไรที่เพิ่มขึ้น



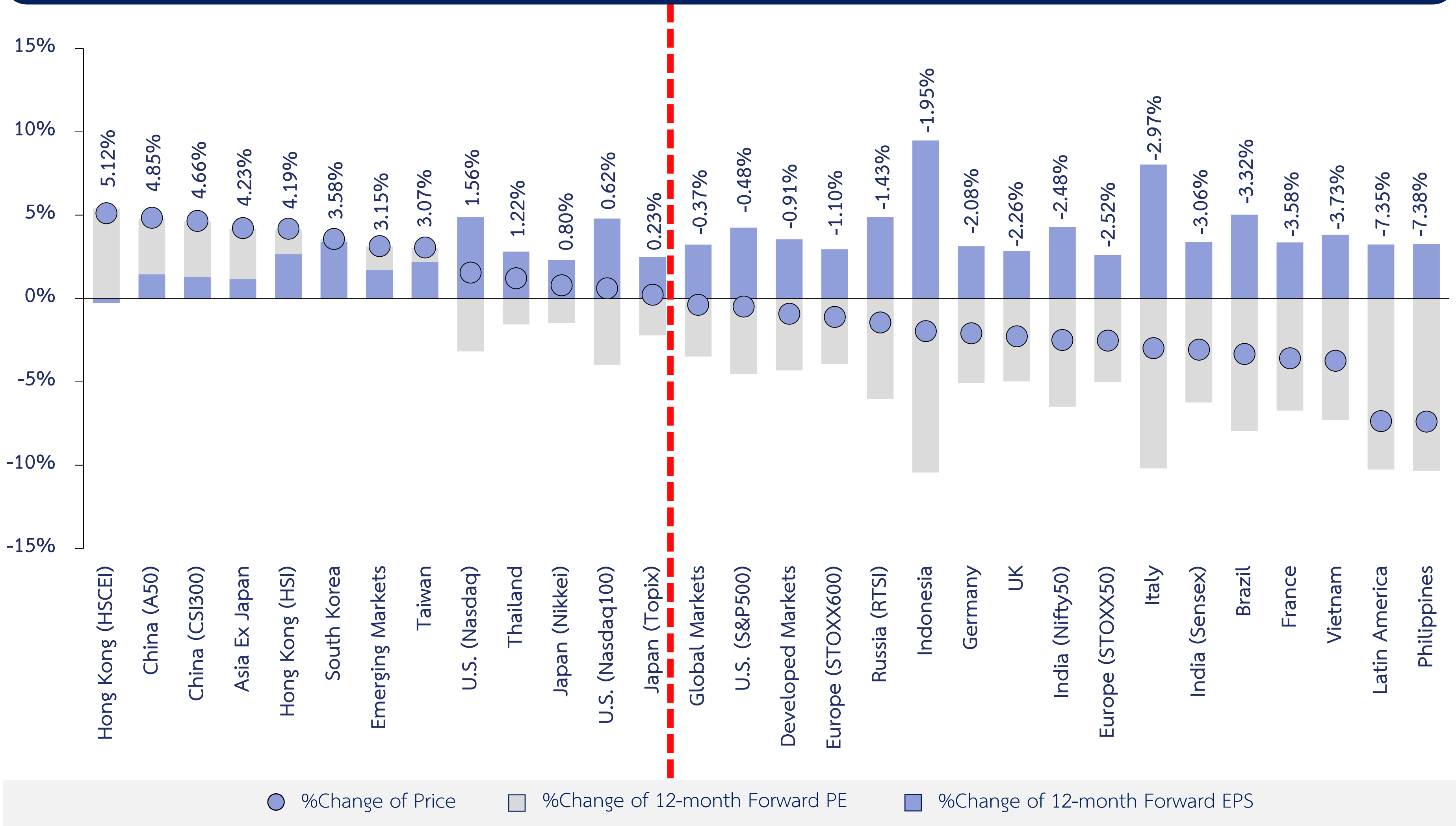
Change of Price, PE, and EPS (YTD)



Source: Bloomberg, as of 29 Jan 2021.



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



Source: Bloomberg, as of 29 Jan 2021.



เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยทีมงาน อินดีโก เวิร์ลด์ สังกัดบริษัทหลักทรัพย์ที่ปรึกษาการลงทุน โรโบเวลธ์ จำกัด ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ จัดทำโดยอาศัยข้อมูลที่จัดทำมาจากแหล่งที่เชื่อหรือควรเชื่อว่าจะมีความน่าเชื่อถือ และ/หรือถูกต้อง อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่ยืนยัน และไม่รับรองถึงความครบถ้วนสมบูรณ์หรือถูกต้องของข้อมูลดังกล่าว และไม่ได้ประกันราคาหรือผลตอบแทนของหน่วยลงทุนที่ปรากฏข้างต้น แม้ว่าข้อมูลดังกล่าวจะปรากฏข้อความที่อาจเป็นหรืออาจตีความว่าเป็นเช่นนั้นได้ บริษัท จึงไม่รับผิดชอบต่อการนำเอาข้อมูล ข้อความ ความเห็น และหรือบทสรุปที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆ บริษัทรวมทั้งบริษัทที่เกี่ยวข้อง ลูกค้า ผู้บริหารและพนักงานของบริษัทต่างๆ อาจจะมีการลงทุนใน หรือซื้อ หรือขายหลักทรัพย์ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ได้ตลอดเวลา ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้มีได้ประสงค์จะชี้ชวน เสนอแนะ หรือจูงใจให้ลงทุนใน หรือ ซื้อหรือขายหน่วยลงทุนที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ และข้อมูลอาจมีการแก้ไขเพิ่มเติมเปลี่ยนแปลงโดยมีต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า ผู้ลงทุนควรใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์ บริษัทสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดใช้ประโยชน์ ทำซ้ำ ดัดแปลง นำออกแสดง ทำให้ปรากฏหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชน ไม่ว่าด้วยประการใดๆ ซึ่งข้อมูลในเอกสารนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน เว้นแต่ได้รับอนุญาตเป็นหนังสือจากบริษัทเป็นการล่วงหน้า การกล่าว คัด หรืออ้างอิง ข้อมูลบางส่วนตามสมควรในเอกสารนี้ ไม่ว่าในบทความ บทวิเคราะห์ บทวิจัย หรือในเอกสาร หรือการสื่อสารอื่นใดจะต้องกระทำโดยถูกต้อง และไม่เป็นการก่อให้เกิดการเข้าใจผิดหรือความเสียหายแก่บริษัท ต้องรับรู้ถึงความ เป็นเจ้าของลิขสิทธิ์ในข้อมูลของบริษัท และต้องอ้างอิงถึงฉบับที่และวันที่ในเอกสารฉบับนี้ของบริษัทโดยชัดเจน การลงทุนในหรือซื้อหรือขายหน่วยลงทุนย่อมมีความเสี่ยง ท่านควรทำความเข้าใจอย่างถี่ถ้วนต่อลักษณะของหน่วยลงทุนแต่ละประเภท และควรศึกษาข้อมูลของบริษัทที่ออกหน่วยลงทุนและข้อมูลอื่นใดที่เกี่ยวข้องก่อนการตัดสินใจลงทุนในหรือซื้อหรือขายหน่วยลงทุน



Thank You

www.indegowealth.com

Robowealth Investment Advisory Securities Company Limited