



INDEGO Monthly Outlook

January 2021

"Blue Wave"

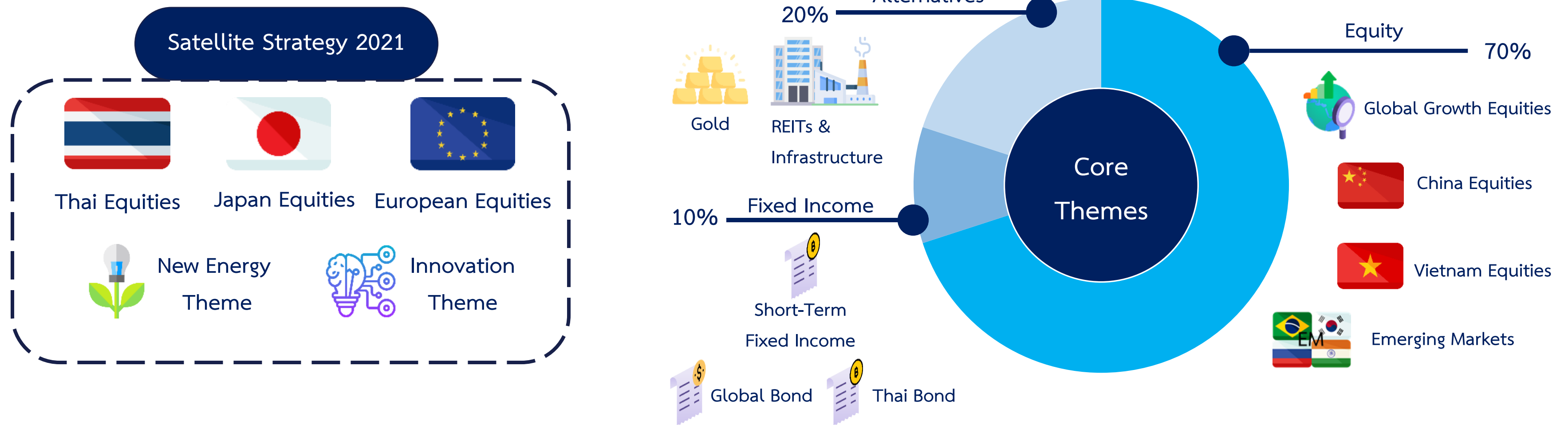
www.indegowealth.com

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





Asset Class Recommendation

แนะนำกระจายการลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยงที่มีคุณภาพรับความคืบหน้าด้านวัคซีนและการกระตุ้นเศรษฐกิจ



EQUITY

	Overweight
	Overweight
	Neutral
	Underweight
	Underweight
	Neutral

Bond

	Neutral
	Neutral
	Underweight

Alternative

	Overweight
	Neutral
	Neutral



Asset Class Performance

สินทรัพย์เสี่ยงปรับตัวลงแรงต้นปี 2020 จาก COVID-19 และฟื้นตัวได้เร็วจากนโยบายการเงินและคลัง



Global Asset Class Total Return (%)



ภาพรวมตลาด

สินทรัพย์เสี่ยงและสินทรัพย์ทางการเงินโดยรวมปรับตัวเพิ่มขึ้นในปีที่ผ่านมาจากการใช้นโยบายการเงินขนาดใหญ่ของธนาคารกลางทั่วโลก ในขณะที่ REITs และราคาน้ำมันถูกกดดันจากมาตรการล็อกดาวน์ในหลายประเทศ

ตราสารหนี้

ตราสารหนี้โลก Investment Grade และตราสารหนี้ High Yield ปรับตัวเพิ่มขึ้น โดยได้แรงหนุนจากมาตรการเข้าซื้อหุ้นกู้ภาคเอกชนของ Fed รวมถึงการผ่อนคลายนโยบายการเงินของธนาคารกลางทั่วโลก

REITs

REITs โลกปรับตัวลงรับความกังวลต่อมาตรการล็อกดาวน์รอบใหม่ในหลายประเทศทั่วโลก เช่นเดียวกับความผันผวนของตลาดหุ้นที่เข้ามากดดัน ส่วน REITs ไทยได้รับผลกระทบจากความกังวลด้านการชุมนุมทางการเมืองเข้ามาเพิ่มเติม

หุ้นโลก

หุ้นทั่วโลกโดยรวมปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อนแรงในปีที่ผ่านมาจากการใช้นโยบายการเงินที่สุดโต่งของธนาคารกลางทั่วโลก และยังมีแนวโน้มฟื้นตัวได้ต่อเนื่องในปีหน้าจากนโยบายการคลังขนาดใหญ่จากสหรัฐฯ รวมถึงความคืบหน้าด้านวัคซีน

สินค้าน้ำมัน

ในปีที่ผ่านมาราคาน้ำมันปรับตัวลงแรงเนื่องจากมาตรการล็อกดาวน์ที่เข้มงวดในหลายประเทศ ส่วนทองคำปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อนแรงหลังนักลงทุนแห่ลงทุนในสินทรัพย์หลบภัยและยังได้แรงหนุนจากการผ่อนคลายนโยบายการเงินของ Fed

ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ

ในปีที่ผ่านมาค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ อ่อนค่าลงจากการผ่อนคลายนโยบายการเงินครั้งใหญ่ของ Fed ประกอบกับสถานการณ์การแพร่ระบาดในสหรัฐฯ ที่ย่ำแย่ส่งผลให้นักลงทุนหมุนเงินไปลงทุนในต่างประเทศมากขึ้น

Source: Bloomberg, as of 31 Dec 2020.





Key Driver 1: Central Bank Policy



ECB ขยายขนาดโครงการ PEPP อีก 5 แสนล้านยูโร ส่วน Fed และ BoJ คงนโยบายการเงินเชิงผ่อนคลาย

- Fed คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ 0-0.25% และ Dotplot บ่งชี้ว่า Fed จะตรึงอัตราดอกเบี้ยที่ระดับดังกล่าวจนถึงปี 2023
- Fed ยังคงเข้าซื้อพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ 8 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อเดือน และซื้อ MBS ในวงเงิน 4 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อเดือน
- Fed คาดว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯ จะขยายตัว 4.2% (YoY) ในปี 2021 และคาดว่าจะขยายตัว 3.2% (YoY) ในปี 2022
- Fed คาดว่าในปี 2021 และ 2022 จะมีอัตราเงินเฟ้ออยู่ที่ 1.8% และ 1.9% ส่วนอัตราว่างงานจะอยู่ที่ 5% และ 4.2% ตามลำดับ
- Fed Beige Book เผยเศรษฐกิจสหรัฐฯ มีการขยายตัวเล็กน้อย และการจ้างงานเริ่มกลับมาดีขึ้น แต่ในบางพื้นที่การจ้างงานยังอ่อนแอ



- ECB คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ 0% และคงอัตราดอกเบี้ยเงินฝากที่ธนาคารพาณิชย์ฝากไว้กับ ECB ที่ระดับ -0.50%
- ขยายขนาดโครงการเข้าซื้อสินทรัพย์ภายใต้โครงการ PEPP อีก 5 แสนล้านยูโร รวมเป็นวงเงิน 1.85 ล้านล้านยูโรจนถึงสิ้นเดือน มี.ค. 2022
- คงขนาดการเข้าซื้อสินทรัพย์ภายใต้ APP ที่เดือนละ 2 หมื่นล้านยูโร และคงขนาดการซื้อพันธบัตรตามมาตรการ QE ที่วงเงิน 1.2 แสนล้านยูโร
- เพิ่มการปล่อยกู้ผ่านโครงการเงินกู้พิเศษ PETROs เพื่อเสริมสภาพคล่องระบบการเงิน คิดอัตราดอกเบี้ยคงที่ -0.25%
- ขยายโครงการ TLTRO-III ซึ่งช่วยให้ธนาคารพาณิชย์สามารถกู้ด้วยอัตราดอกเบี้ยต่ำถึง -1% ออกไปอีก 1 ปี จนถึง มิ.ย. 2022

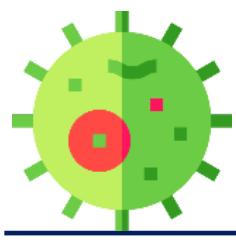


- BoJ คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ระดับ -0.1% พร้อมคงเป้าหมายอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 10 ไร่ที่ระดับ 0%
- คงขนาดการทำ QE โดยซื้อพันธบัตรรัฐบาลแบบไร้เพดานจำกัด ซื้อ ETFs ที่ 12 ล้านล้านเยนต่อปี และซื้อ J-REITs ที่ 1.8 แสนล้านเยนต่อปี
- ยังคงใช้มาตรการ Quantitative and Qualitative Monetary Easing (QQE) ควบคู่กับการทำ Yield Curve Control
- ขยายระยะเวลาโครงการจัดสรรเงินกู้ปลอดดอกเบี้ยให้ภาคเอกชนออกไปอีกเป็นระยะเวลา 6 เดือน จนถึงสิ้นเดือน ก.ย. 2021



Sources: Bloomberg, Federal Reserve, European Central Bank, Bank of Japan, J.P. Morgan, as of 5 Jan 2021.



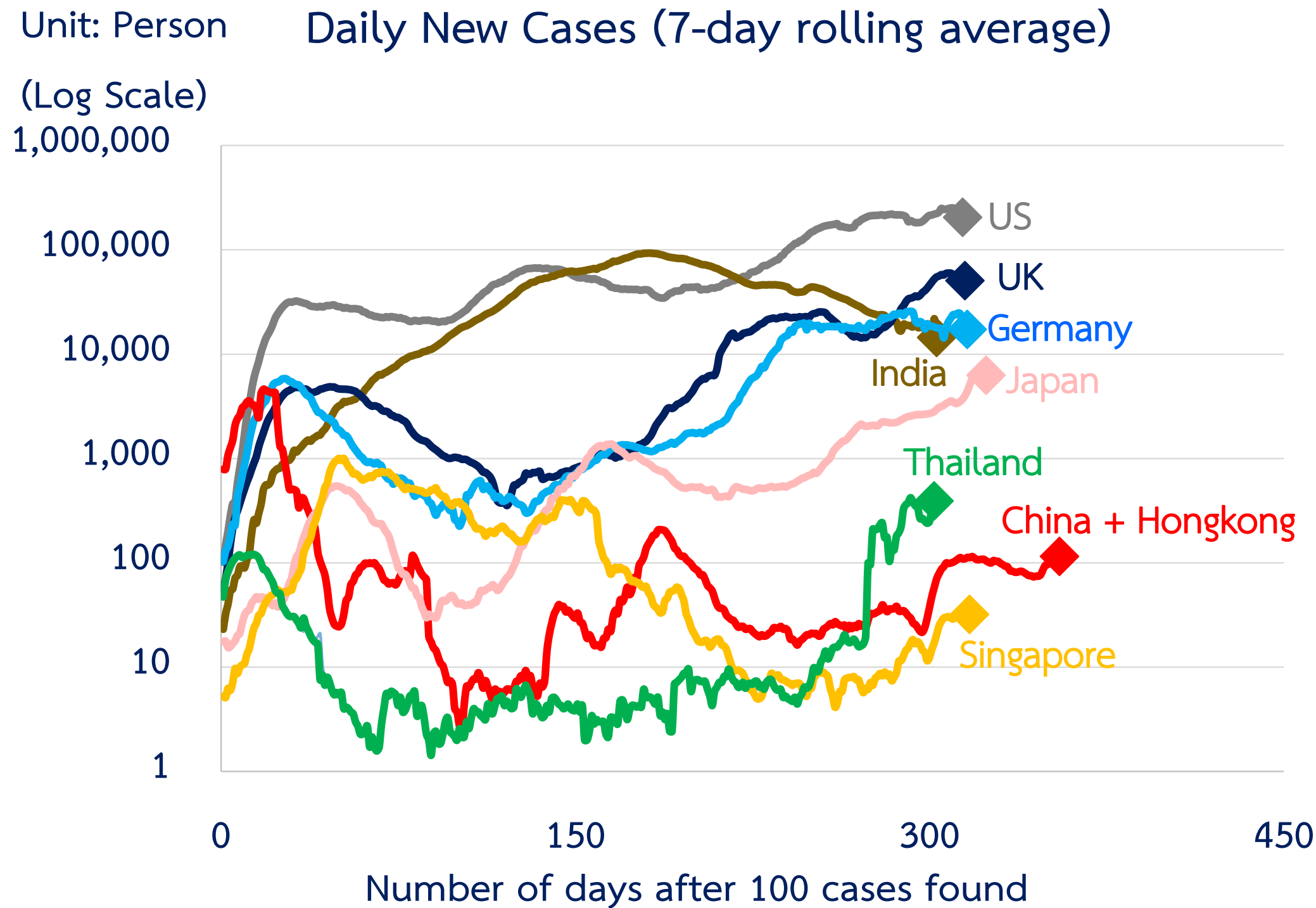


Key Driver 2: Coronavirus (COVID-19)



การแพร่ระบาดรอบใหม่มาพร้อมกับสายพันธุ์ใหม่ในช่วงที่วัคซีนเริ่มมีการแจกจ่าย

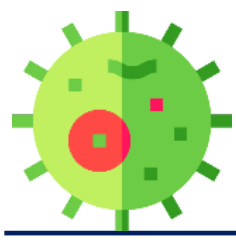
สถานการณ์การแพร่ระบาดในช่วงที่ผ่านมา



หลังโลกเผชิญหน้ากับฤดูหนาว การแพร่ระบาดในหลายประเทศก็กลับมาทวีความรุนแรงขึ้นอีกครั้งโดยเฉพาะแถบตะวันตกอย่างสหรัฐฯ และประเทศใน ยุโรปที่จำนวนผู้ติดเชื้อใหม่รายวันปรับตัวเพิ่มขึ้นในอัตราเร่ง จนต้องกลับมาใช้มาตรการล็อกดาวน์อย่างเข้มงวดอีกครั้ง ด้านประเทศในโซนเอเชียก็น่ากังวลไม่แพ้ฝั่งตะวันตก เนื่องจากประเทศที่เคยควบคุมการแพร่ระบาดได้แล้วหลายแห่ง เช่น ไทยและญี่ปุ่น กลับมีจำนวนผู้ติดเชื้อใหม่เพิ่มขึ้นในอัตราเร่งอีกครั้ง จนรัฐบาลของแต่ละประเทศต้องกลับมาใช้มาตรการควบคุมอย่างเข้มงวดและอาจต้องพิจารณาที่จะกลับมาใช้มาตรการล็อกดาวน์อีกครั้งนอกจากนี้การกลายพันธุ์ของ COVID-19 ในสหราชอาณาจักรยังเป็นประเด็นที่แต่ละประเทศให้ความกังวลจนต้องประกาศยกเลิกเที่ยวบินจากสหราชอาณาจักร เพื่อป้องกันไม่ให้เชื้อไวรัสสายพันธุ์ใหม่เล็ดลอดเข้ามาในประเทศ เนื่องจากไวรัสสายพันธุ์ใหม่สามารถแพร่ระบาดได้รวดเร็วและง่ายกว่าสายพันธุ์เก่า อีกทั้งยังมีความเสี่ยงที่วัคซีนหลายชนิดที่ได้รับอนุมัติให้มีการใช้งานแล้วหรือวัคซีนที่อยู่ระหว่างการทดลองอาจไม่สามารถที่จะป้องกันเชื้อไวรัสดังกล่าวได้

Source: WHO and Bloomberg, as of 12 Jan 2021.





Key Driver 2: Coronavirus (COVID-19)



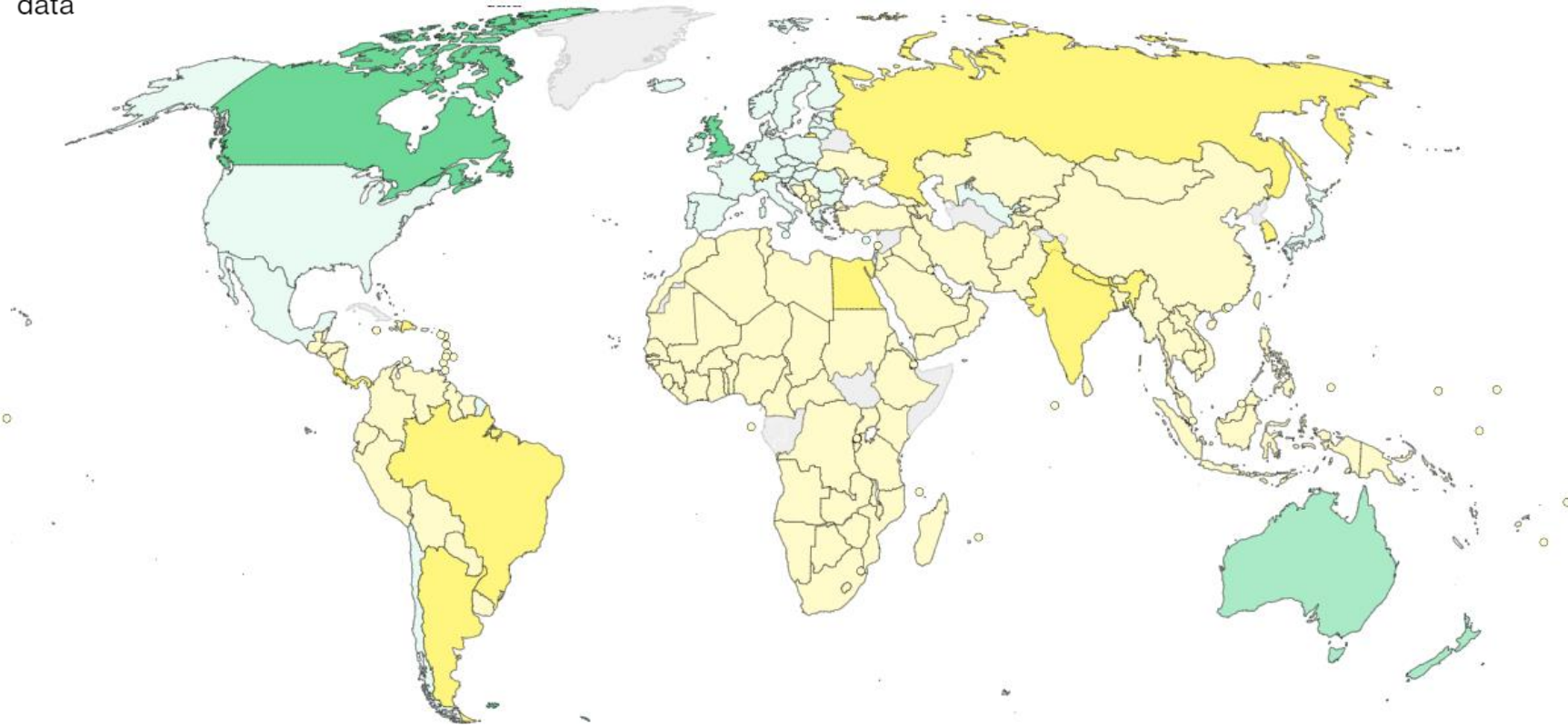
การแพร่ระบาดรอบใหม่มาพร้อมกับสายพันธุ์ใหม่ในช่วงที่วัคซีนเริ่มมีการแจกจ่าย

แผนภาพปริมาณวัคซีนที่ได้สั่งจองและปริมาณวัคซีนที่ฉีดแล้วในแต่ละประเทศ

World Map of Vaccine Contracts

Canada reserved more than three times what's needed to inoculate its population

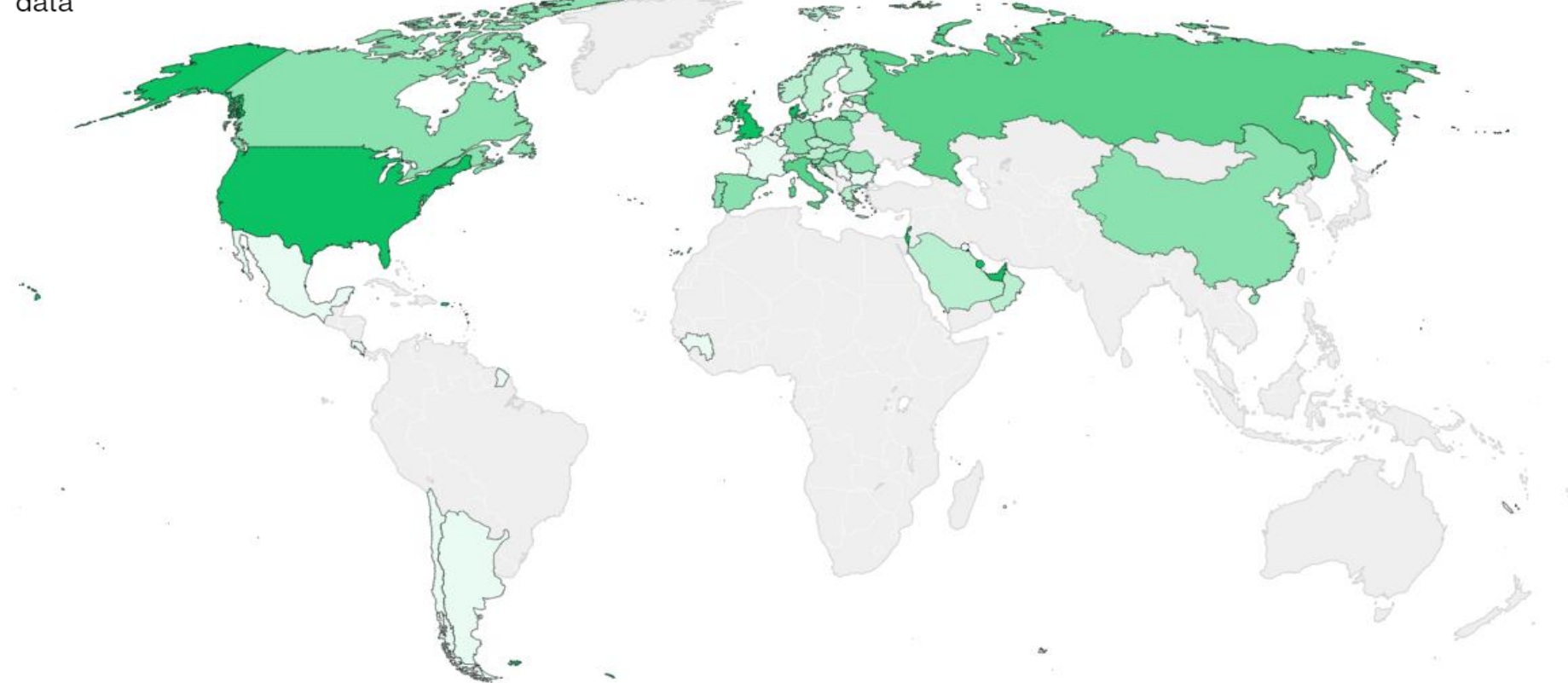
no data 50 100 200 300 400+ % of population covered



World Map of Vaccinations

More than 29 million doses have been administered in 43 countries

no data 0.25 0.5 1 1.5 per 100 people



ปริมาณวัคซีนที่สั่งจองในแต่ละประเทศ (เรียงตามจำนวนคนที่ครอบคลุม)

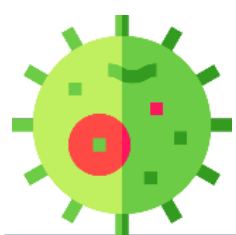
Rank	Country/Region	No. of people covered	No. of people covered as % of population
1	India	1,168,381,000	85.40%
2	U.S.	555,000,000	169.00%
3	China	220,004,000	15.70%
4	U.K.	201,840,000	302.20%
5	Germany	152,463,000	183.50%
6	Mexico	152,003,000	119.10%
7	Japan	151,310,000	119.90%
8	Brazil	133,508,000	63.50%
9	Indonesia	133,346,000	50.00%
10	France	118,939,000	183.50%

ปริมาณวัคซีนที่มีการเริ่มฉีดแล้วในแต่ละประเทศ (เรียงตามปริมาณโดสที่มีการฉีดแล้ว)

Rank	Country/Region	No. of doses administered	As % of population	Last updated
-	Global Total	29,038,512	-	Jan. 11
1	U.S.	9,268,879	2.82	Jan. 11
2	China	9,000,000	0.64	Jan. 8
3	U.K.	2,675,289	4.01	Jan. 11
4	Israel	1,870,652	20.67	Jan. 11
5	Russia	1,500,000	1.02	Jan. 11
6	U.A.E	1,167,251	10.86	Jan. 11
7	Italy	643,219	1.07	Jan. 11
8	Germany	613,347	0.74	Jan. 11
9	Spain	406,091	0.87	Jan. 11
10	Canada	329,774	0.88	Jan. 11

Source: WHO and Bloomberg, as of 12 Jan 2021.





Key Driver 2: Coronavirus (COVID-19)



วัคซีน COVID-19 ที่ได้รับการยอมรับอย่างเป็นทางการได้เริ่มมีการใช้จริงแล้ว

ความก้าวหน้าในการคิดค้นวัคซีนป้องกัน COVID-19



ผู้ผลิต	ชื่อวัคซีน	ประสิทธิภาพ	ประเภทวัคซีน	ปริมาณการใช้งาน	การเก็บรักษา	ประเทศที่ให้การยอมรับ	ประเทศที่ใช้ในการฉุกเฉินหรือใช้ในวงจำกัด
Pfizer-BioNTech	Comirnaty (Tozinameran, BNT162b2)	95.00%	mRNA	จำนวน 2 โดส ห่างกัน 3 สัปดาห์	-70°C	Saudi Arabia, Bahrain, Switzerland	US, Canada, Mexico, Costa Rica, Ecuador, Chile, Argentina, Britain, EU, Kuwait, U.A.E., Singapore, Panama
Moderna	mRNA-1273	94.50%	mRNA	จำนวน 2 โดส ห่างกัน 3 สัปดาห์	-20°C	-	US, EU, Canada
Gamaleya	Sputnik V	91.40%	Adenovirus	จำนวน 2 โดส ห่างกัน 3 สัปดาห์	Freezer Storage	-	Russia, Belarus, Argentina, Serbia, Bolivia
Oxford-AstraZeneca	AZD1222 (Covishield)	62% to 90%	Adenovirus	จำนวน 2 โดส ห่างกัน 3 สัปดาห์	Refrigerated	-	Britain, Argentina, India, Morocco, Mexico, El Salvador, D.R.
Sinovac	CoronaVac	< 78%	Inactivated	จำนวน 2 โดส ห่างกัน 3 สัปดาห์	Refrigerated	-	China, Indonesia
Sinopharm	BBIBP-CorV	79.34%	Inactivated	จำนวน 2 โดส ห่างกัน 3 สัปดาห์	Unknow	China, U.A.E., Bahrain	Egypt, Jordan
CanSino	Convidecia (Ad5-nCoV)	Unknow	Adenovirus	จำนวน 2 โดส ห่างกัน 3 สัปดาห์	Refrigerated	-	China
Vector Insitute	EpiVacCorona	Unknow	Protein	จำนวน 2 โดส ห่างกัน 3 สัปดาห์	Refrigerated	-	Russia
Sinopharm-Wuhan	-	Unknow	Inactivated	Unknow	Unknow	-	China, U.A.E.
Bharat Biotech	Covaxin (BBV152)	Unknow	Inactivated	จำนวน 2 โดส ห่างกัน 4 สัปดาห์	Unknow	-	India

Source: nytimes and Bloomberg, as of 12 Jan 2021.



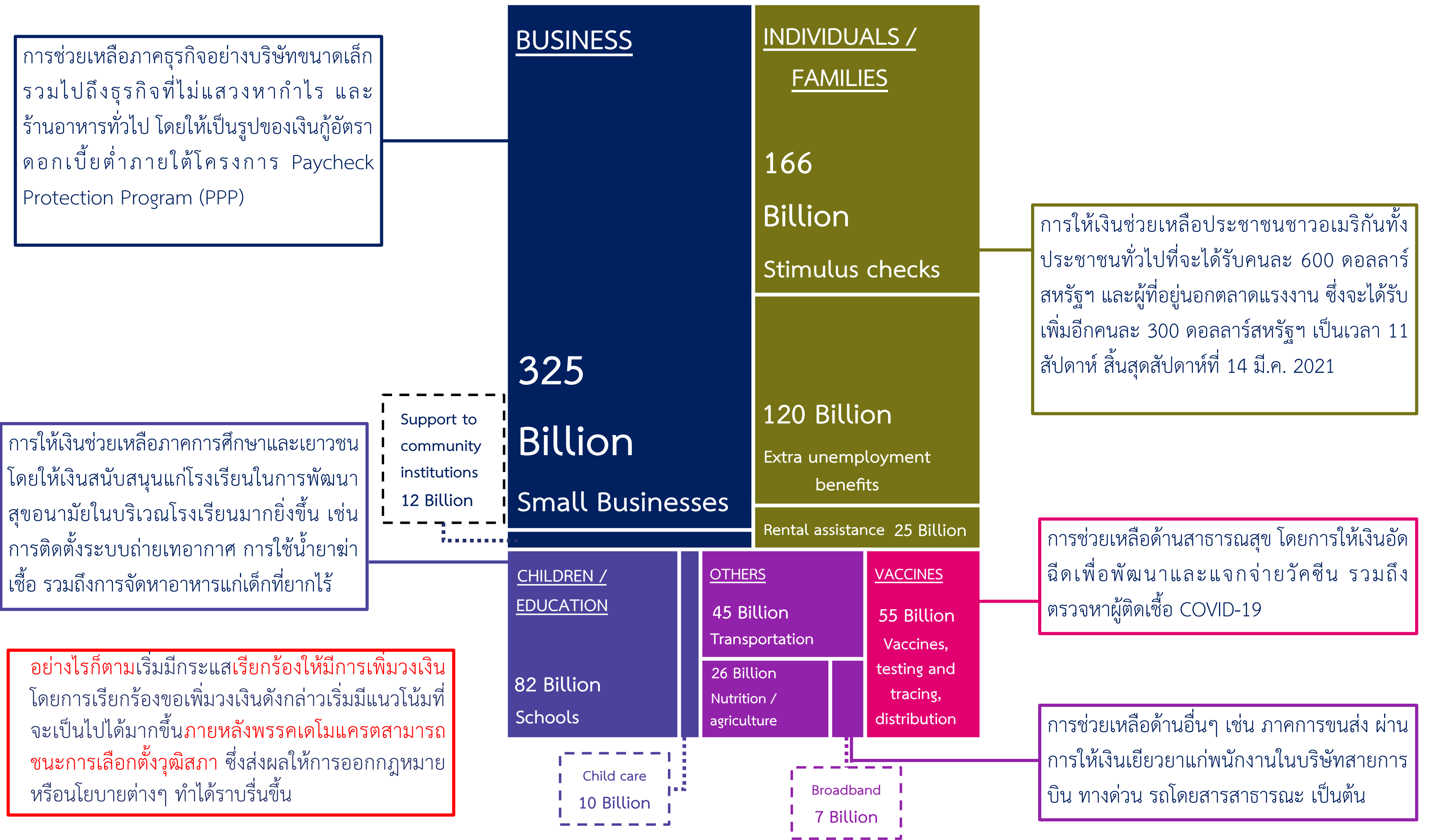


Highlight 1: “Blue Wave”



มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจสหรัฐฯ ชุดใหม่ และการครองเสียงทั้งสองสภาของพรรคเดโมแครต

ในวันที่ 27 ธ.ค. 2020 ทรัมป์ได้เซ็นอนุมัติวงเงินในการเยียวยาเศรษฐกิจสหรัฐฯ ขนาด 9 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐฯ โดยมาตรการกระตุ้นดังกล่าวจะเป็นแบ่งเป็นดังนี้



อย่างไรก็ตามเริ่มมีกระแสเรียกร้องให้มีการเพิ่มวงเงิน โดยการเรียกร้องขอเพิ่มวงเงินดังกล่าวเริ่มมีแนวโน้มที่จะเป็นไปได้มากขึ้นภายหลังพรรคเดโมแครตสามารถชนะการเลือกตั้งวุฒิสภา ซึ่งส่งผลให้การออกกฎหมายหรือนโยบายต่างๆ ทำได้ราบรื่นขึ้น

Source: The Washington Post, The New York Times, as of 29 Dec 2020; US lawmakers, AFP, as of 31 Dec 2020; Financial Times, Bloomberg, as of 7 Jan 2021.



Highlight 1: “Blue Wave”

มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจสหรัฐฯ ชุดใหม่ และการครองเสียงทั้งสองสภาของพรรคเดโมแครต



มุมมองของเราหลังผลการเลือกตั้งออกมาในลักษณะ Blue Wave

1) ดีต่อหุ้นขนาดกลางและขนาดเล็ก

ทั้งมาตรการล่าสุดและมาตรการที่จะออกมาในอนาคตจะยังคงสนับสนุนต่อการดำเนินงานของบริษัทขนาดกลางและบริษัทขนาดเล็กในรูปแบบของเม็ดเงินช่วยเหลือ ประกอบกับการออกกฎหมายที่เกี่ยวข้องกับการต่อต้านการผูกขาดของบริษัทเทคโนโลยีขนาดใหญ่

2) ดอลลาร์จะอ่อนค่าเอื้อต่อการลงทุนในหุ้นกลุ่มประเทศเกิดใหม่

มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจโดยรวมที่จะเกิดขึ้นในวาระการทำงานของไบเดนจะสามารถทำได้ราบรื่นและคาดว่าจะมีการใช้เม็ดเงินในการกระตุ้นมากกว่าในสมัยของทรัมป์ เป็นผลให้ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ มีแนวโน้มที่จะอ่อนค่าลง และเอื้อให้กระแสเงินทุนมีโอกาสที่จะไหลเข้ามาลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยงในกลุ่มประเทศตลาดเกิดใหม่มากยิ่งขึ้น

3) พลังงานสะอาดจะมา

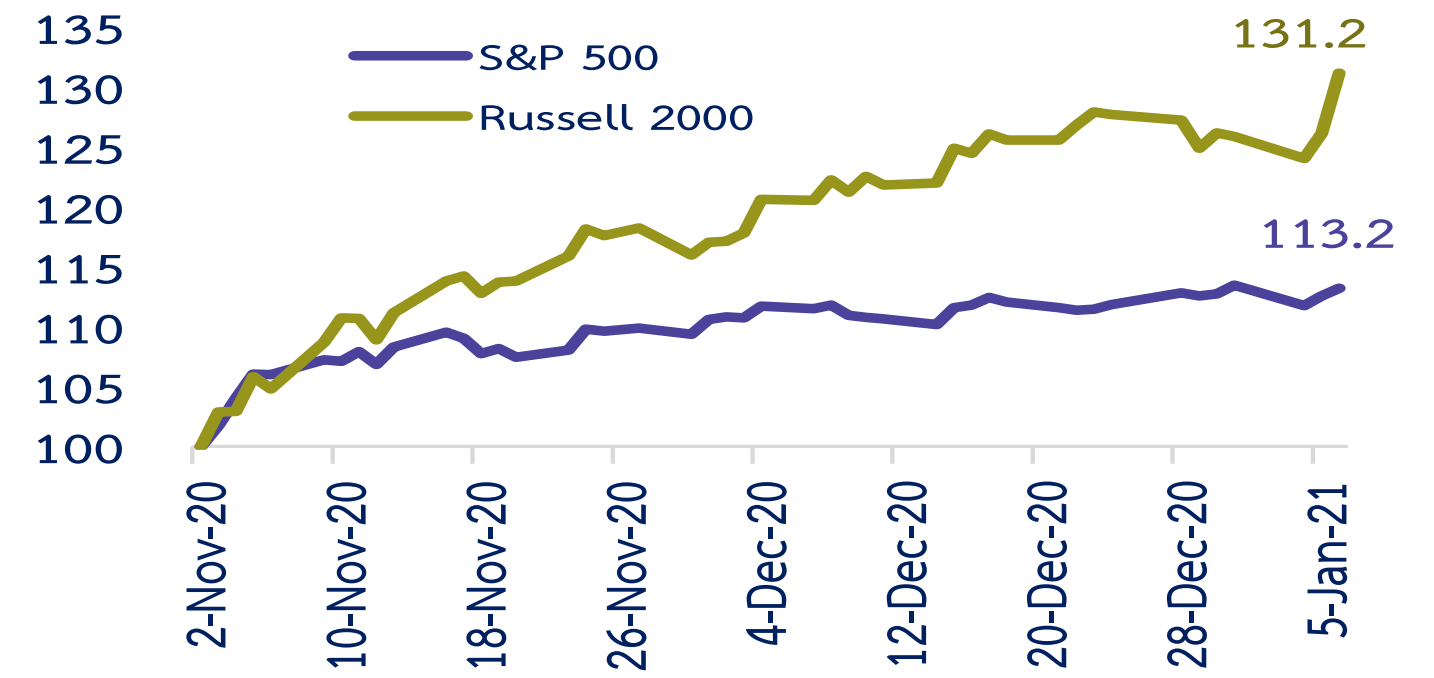
นโยบายการสนับสนุนธุรกิจพลังงานสะอาดจะถูกผลักดันได้เร็วขึ้น โดยเรามองว่ากระแสการเปลี่ยนถ่ายจากการใช้พลังงานยุคเก่าเป็นพลังงานสะอาดไม่ได้เกิดขึ้นเพียงในสหรัฐฯ เท่านั้น แต่เกิดขึ้นทั่วโลก เป็นจังหวะแก่การเข้าลงทุนในหุ้นกลุ่มธุรกิจพลังงานสะอาดและธุรกิจที่เกี่ยวข้อง

4) ภาษีจะค่อยๆ ทอยปรับขึ้น

แนวโน้มของการขึ้นภาษีนิติบุคคลและบุคคลธรรมดาของไบเดนอาจเป็นการทยอยปรับขึ้นมากกว่าการปรับขึ้นครั้งเดียว เนื่องจากเศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังอยู่ในขั้นที่เพิ่งเริ่มฟื้นตัว จึงคาดว่าผลการดำเนินงานของบริษัทจะยังไม่ถูกกดดันมากอย่างที่ตลาดกังวล

US small-cap stocks has rallied since Biden’s victory

Unit: % (Base = 2 Nov 2020)



ดัชนีหุ้นสหรัฐฯ ขนาดเล็ก (Russell 2000 Index) มีการปรับตัวขึ้นแรงกว่าดัชนี S&P 500 โดยเฉพาะในช่วงหลังการเลือกตั้งทั่วไปของสหรัฐฯ ที่ผ่านมา

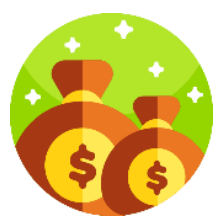
S&P 500 annual return when Democrat controlled the White House and Congress

Year	President	S&P 500 Index Return
1951	Harry Truman	16.30%
1952	Harry Truman	11.80%
1961	John F. Kennedy	23.10%
1962	John F. Kennedy	-11.80%
1963	John F. Kennedy/Lyndon B. Johnson	18.90%
1964	Lyndon B. Johnson	13.00%
1965	Lyndon B. Johnson	9.10%
1966	Lyndon B. Johnson	-13.10%
1967	Lyndon B. Johnson	20.10%
1968	Lyndon B. Johnson	7.70%
1977	Jimmy Carter	-11.50%
1978	Jimmy Carter	1.10%
1979	Jimmy Carter	12.30%
1980	Jimmy Carter	25.80%
1993	Bill Clinton	7.10%
1994	Bill Clinton	-1.50%
2009	Barack Obama	23.50%
2010	Barack Obama	12.80%
	Average	9.10%
	% Positive	77.80%

หากพิจารณาจากสถิติตั้งแต่ปี 1951-2010 ของดัชนี S&P 500 จะพบว่าในปีที่เกิด Blue Wave ส่วนใหญ่ ตลาดหุ้นสหรัฐฯ มักจะปรับตัวขึ้น โดยมีการปรับตัวขึ้น 14 ปี จาก 18 ปี โดยเฉลี่ยอยู่ที่ 9.10%

Source: Bloomberg, LPL Research, FactSet, as of 6 Jan 2021.





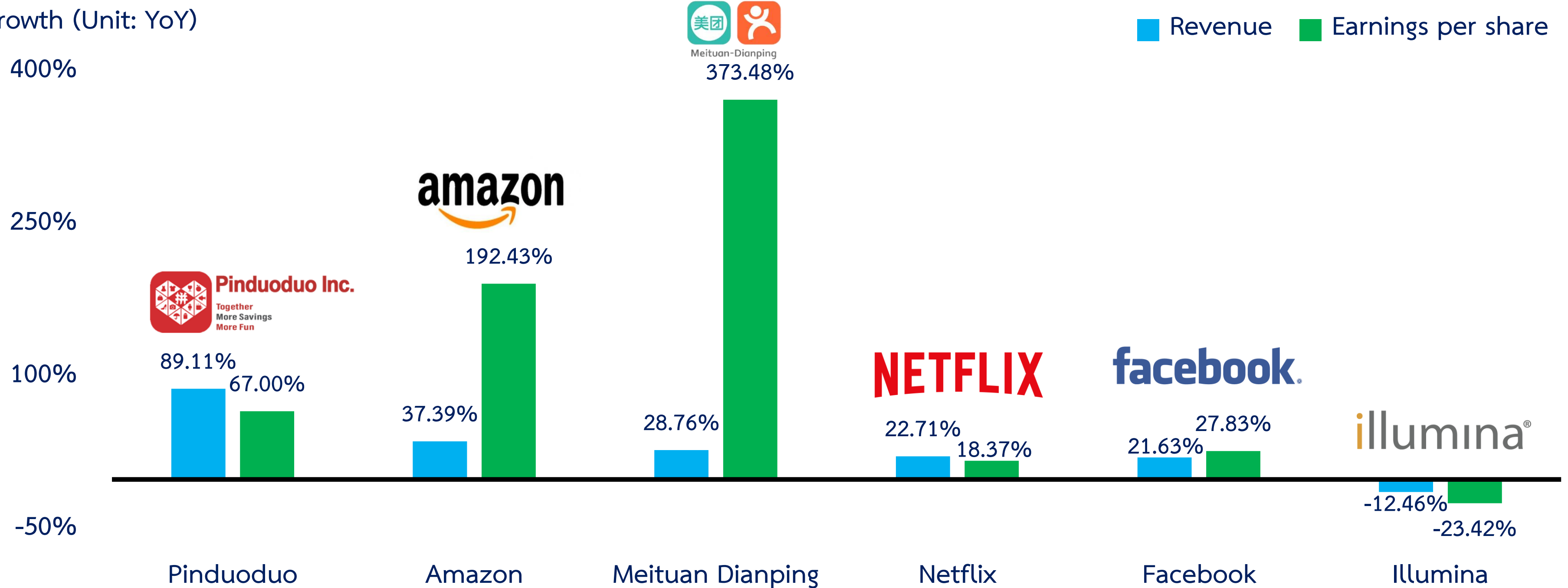
Highlight 2: ผลประกอบการไตรมาสที่ 3/2020 ของบริษัทที่โดดเด่น

Global Large-cap Equities



หุ้นโลกขนาดใหญ่

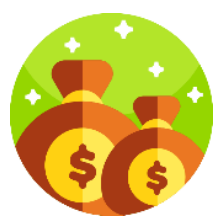
Growth (Unit: YoY)



- Pinduoduo มีรายได้จากการให้บริการ Online Marketing และการให้บริการซื้อขายสินค้าออนไลน์เพิ่มขึ้น
- Amazon มีรายได้จากรธุรกิจ Online Store ซึ่งเป็นรายได้หลัก และรายได้ค่าโฆษณาที่สามารถสร้างอัตรากำไรได้สูงเพิ่มขึ้นในช่วงที่ผู้บริโภคหันเข้ามาใช้จ่ายออนไลน์มากขึ้นเพราะ COVID-19
- Meituan Dianping มีรายได้เพิ่มขึ้นจากรธุรกิจขนส่งอาหารปรับตัวเพิ่มขึ้น ในขณะที่กำไรเพิ่มขึ้นจากการปรับมูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์ทางการเงินที่บริษัทลงทุนเพิ่มขึ้น
- Netflix มีรายได้และกำไรเพิ่มขึ้น จากจำนวนผู้ใช้งานทั่วโลกเพิ่มขึ้น สู่ระดับที่ 195.15 ล้านคน
- Facebook มีรายได้และกำไรเพิ่มขึ้น โดยรายได้จากค่าโฆษณาเติบโตขึ้นเนื่องจากผู้บริโภคหันมาใช้งาน Social Media เพื่อสื่อสารกันมากขึ้น
- Illumina มีรายได้ลดลง 12.46% (YoY) โดยเป็นผลมาจากรายได้จากยอดขายเครื่องตรวจพันธุกรรมที่ลดลง 9.38% (YoY) รวมทั้งรายได้จากการให้บริการก็ลดลง 26.71% (YoY) นอกจากนี้ ค่าใช้จ่ายด้าน R&D ก็ปรับตัวเพิ่มขึ้น ส่งผลให้กำไรลดลง 23.42% (YoY)

Source: Bloomberg, 30 Nov 2020; Data from companies' quarter reports.





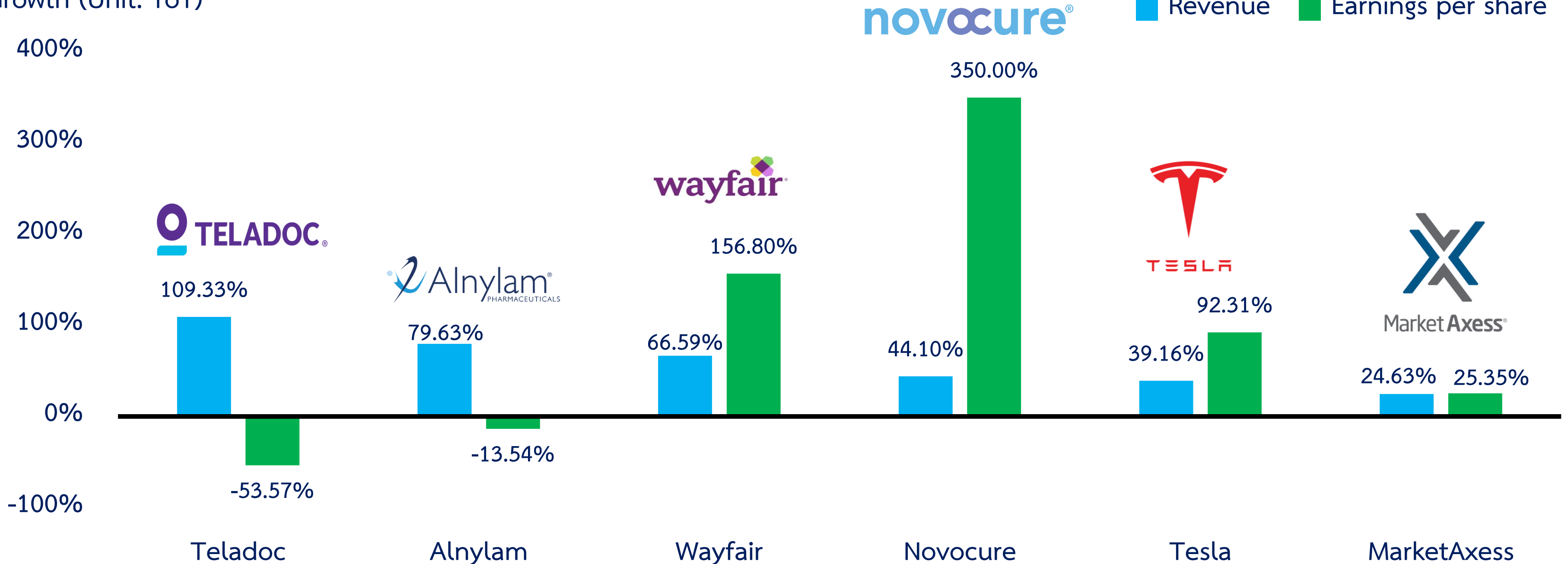
Highlight 2: ผลประกอบการไตรมาสที่ 3/2020 ของบริษัทที่โดดเด่น

Global Mid/Small-cap Equities



หุ้นโลกขนาดกลาง-เล็ก

Growth (Unit: YoY)



- Teladoc มีรายได้เพิ่มขึ้นจากรายได้จากค่าสมาชิกและค่าธรรมเนียมที่สูงขึ้น อย่างไรก็ตามกำไรกลับหดตัวลงจากค่าใช้จ่ายในการควบรวมกิจการบริษัท Livongo และบริษัท Intouch Health
- Anylam Pharmaceuticals มีรายได้เพิ่มขึ้นจากรายได้การขายยาประเภทใหม่ อย่างไรก็ตามกำไรกลับหดตัวลงเนื่องจากค่าใช้จ่ายในการผลิตและสต็อกสินค้าที่เพิ่มขึ้น
- Wayfair มีรายได้จากยอดขายอุปกรณ์ตกแต่งบ้านและเฟอร์นิเจอร์ทั้งในและนอกสหรัฐฯ ด้านกำไรเพิ่มขึ้นจากรายได้พิเศษจากดอกเบี้ยรับที่เกี่ยวข้องกับหุ้นกู้แปลงสภาพ
- Novocure มีรายได้เพิ่มขึ้นจากจำนวนคนไข้ที่เพิ่มขึ้น ด้านกำไรของบริษัทเพิ่มขึ้น 350.00% (YoY) เนื่องจากการเปลี่ยนค่าตัดจำหน่ายสินทรัพย์ทางปัญญา และผลประโยชน์ทางภาษี
- Tesla มีรายได้และกำไรเพิ่มขึ้นจากการขายรถยนต์และ Carbon Credit ประกอบกับต้นทุนการผลิตรถยนต์ที่ลดลง
- MarketAxess มีรายได้เพิ่มขึ้นจากรายได้ค่านายหน้าซื้อขายตราสารหนี้ซึ่งเป็นรายได้หลักของบริษัทเพิ่มขึ้น

Source: Bloomberg, 30 Nov 2020; Data from companies' quarter reports.





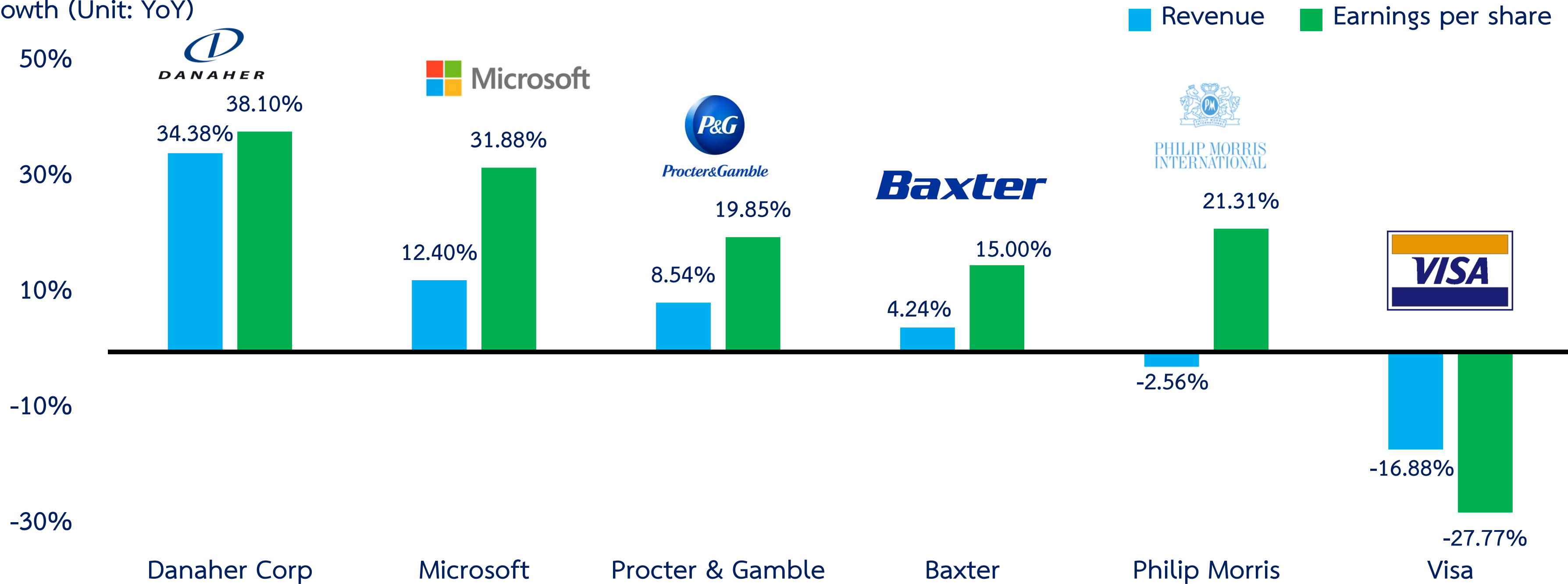
Highlight 2: ผลประกอบการไตรมาสที่ 3/2020 ของบริษัทที่โดดเด่น

Global Brand Equities



หุ้นโลกแบรนด์แข็งแกร่ง

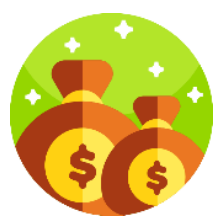
Growth (Unit: YoY)



- Danaher Corp มีรายได้และกำไรเติบโตนำโดยกลุ่ม Life Sciences และกลุ่ม Diagnostics
- Microsoft มีรายได้และกำไรเพิ่มขึ้น นำโดยกลุ่ม Intelligent Cloud ที่ให้บริการด้าน Server และ Cloud รวมถึงผลิตภัณฑ์ทั้งในภาคบุคคลและบริษัท
- Procter & Gamble มีรายได้และกำไรเติบโตขึ้นจากทุกกลุ่มสินค้า นำโดยกลุ่ม Fabric & Home Care ที่ยอดขายในผลิตภัณฑ์ทำความสะอาดภายในบ้านเพิ่มขึ้นอย่างโดดเด่น
- Baxter International มีรายได้เติบโตนำโดยการเติบโตของส่วน Clinical Nutrition, Advanced Surgery และ Acute Therapies
- Philip Morris มีรายได้หดตัวจากปริมาณการขนส่งบุหรี่และยาสูบ และยอดขายจาก Duty-Free ที่ปรับตัวลดลง อย่างไรก็ตามบริษัทได้รับผลประโยชน์จากราคายาสูบในตลาดปรับตัวขึ้น
- Visa มีรายได้และกำไรหดตัว โดยบริษัทยังได้รับผลกระทบจากการแพร่ระบาดของ COVID-19 ที่ทำให้ปริมาณการใช้จ่ายทั่วโลกปรับตัวลดลง

Source: Bloomberg, 30 Nov 2020; Data from companies' quarter reports.





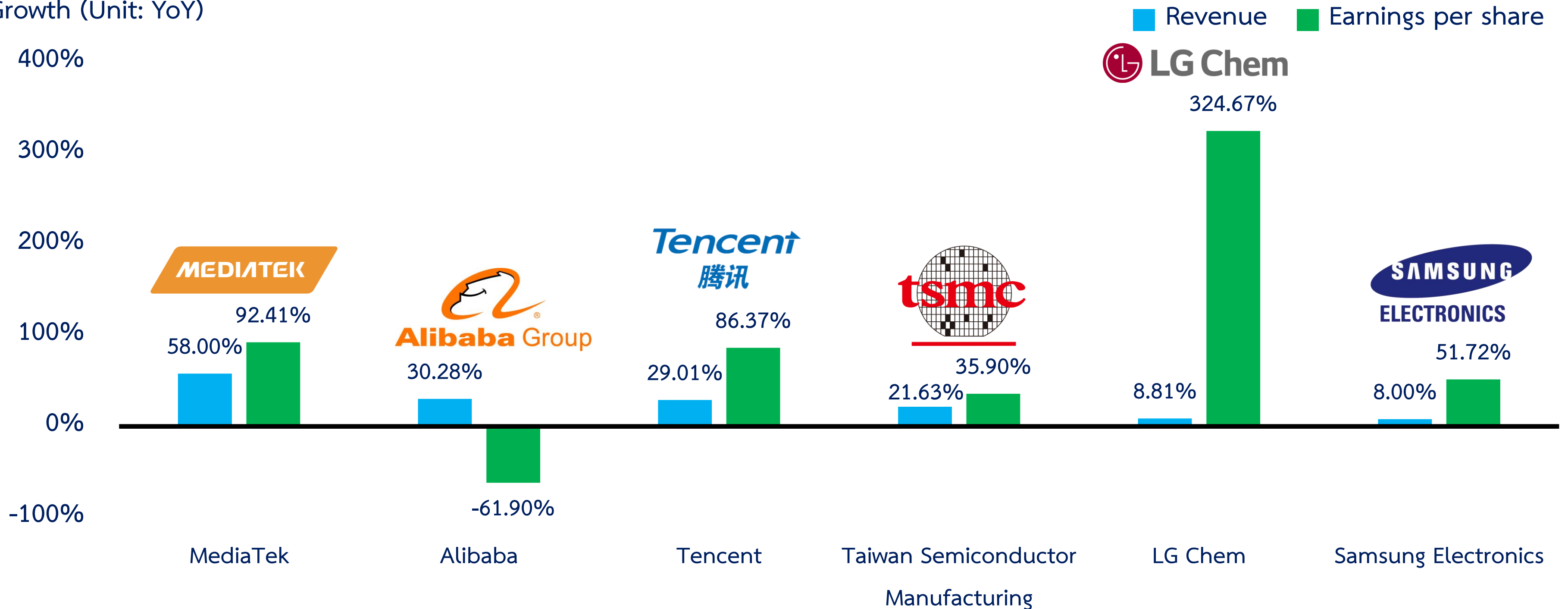
Highlight 2: ผลประกอบการไตรมาสที่ 3/2020 ของบริษัทที่โดดเด่น

Emerging Markets Equities



หุ้นตลาดเกิดใหม่

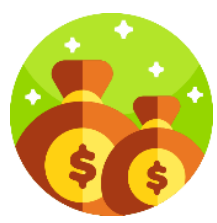
Growth (Unit: YoY)



- MediaTek รายได้และกำไรเพิ่มขึ้น ตามยอดจำหน่ายชิปโทรศัพท์มือถือและอุปกรณ์ IoT ที่เพิ่มขึ้นจากความต้องการของทางบริษัท Oppo, Vivo, Xiaomi และ Huawei
- Alibaba รายได้ธุรกิจ E-Commerce ยังคงเติบโตต่อเนื่อง แต่กำไรหดตัวลงเนื่องจากกำไรพิเศษจากการถ่ายโอน Intellectual Property Rights ไปยังบริษัท Ant Financial ในปีก่อน
- Tencent รายได้ธุรกิจ Online Gaming ยังคงเติบโตต่อเนื่อง นอกจากนี้ไตรมาสนี้ยังได้กำไรพิเศษจากการปรับมาตรการทางบัญชีของบริษัทลูกที่ทำธุรกิจเกี่ยวกับ EV และ Online Gaming
- Taiwan Semiconductor รายได้และกำไรเพิ่มขึ้นตามอุปสงค์ของโทรศัพท์มือถือ 5G และชิปสำหรับอุปกรณ์ IoT ที่เพิ่มมากขึ้นจากความต้องการของทางบริษัท Apple และ Huawei
- LG Chem รายได้และกำไรเพิ่มขึ้นจากยอดการส่งออกแบตเตอรี่รถยนต์และแบตเตอรี่สำหรับอุปกรณ์ IT ที่เพิ่มขึ้น
- Samsung Electronics รายได้และกำไรเพิ่มขึ้นจากยอดการจำหน่ายชิปในโทรศัพท์มือถือและอุปกรณ์ที่ใช้กับ PC รวมไปถึง GPU ที่เพิ่มขึ้น

Source: Bloomberg, 30 Nov 2020; Data from companies' quarter reports.





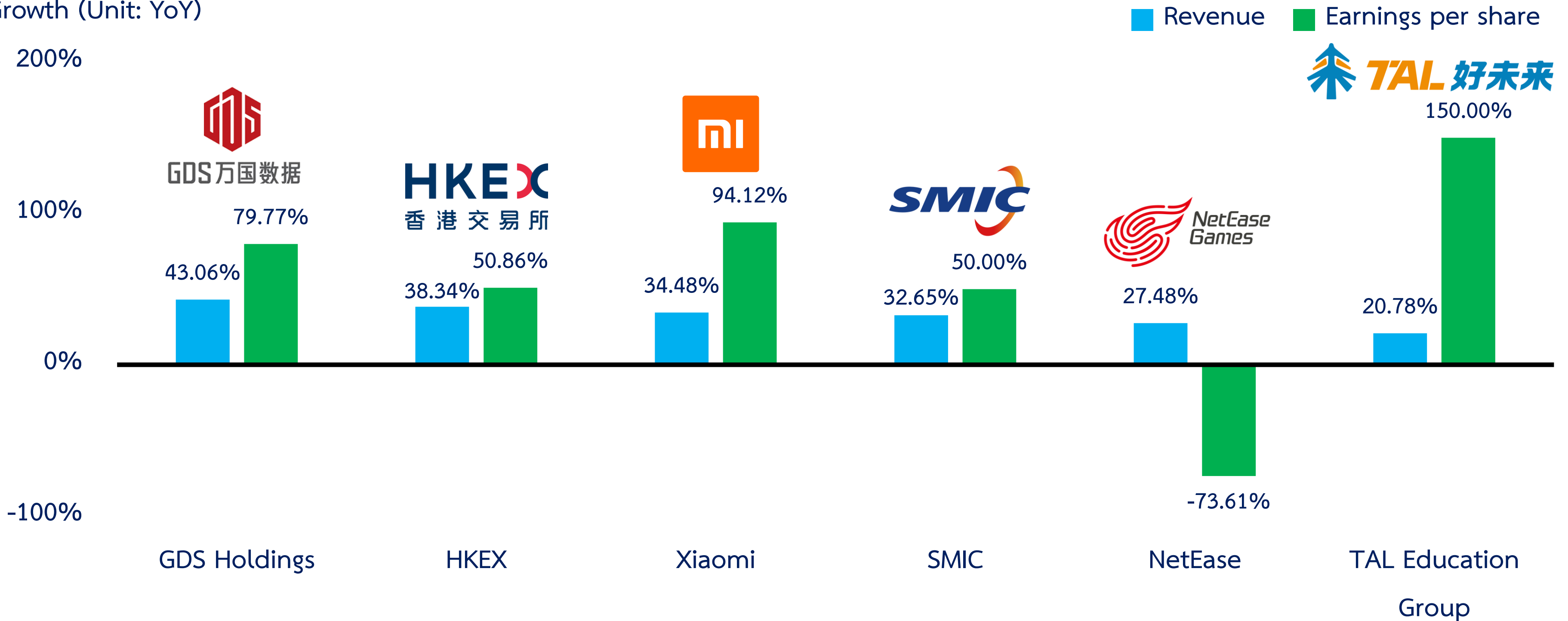
Highlight 2: ผลประกอบการไตรมาสที่ 3/2020 ของบริษัทที่โดดเด่น

China Offshore Equities



หุ้นจีน Offshore

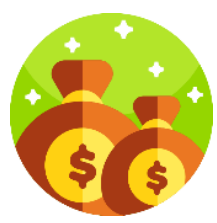
Growth (Unit: YoY)



- GDS Holding รายได้จากการบริการให้เช่า Data Center ยังคงเติบโตอย่างต่อเนื่อง
- HKEX มีรายได้เพิ่มขึ้นจากค่าธรรมเนียมการซื้อขายรายวันที่เพิ่มขึ้นตามปริมาณการซื้อขายของนักลงทุนทั้งในตลาดหุ้นฮ่องกงและตลาดหุ้นจีนแผ่นดินใหญ่
- Xiaomi มีรายได้จากการจำหน่ายมือถือยังคงเติบโตต่อเนื่อง ทำให้ปีนี้บริษัทได้ก้าวขึ้นมาเป็นผู้จำหน่ายสมาร์ทโฟนที่ใหญ่ที่สุดอันดับ 3 ของโลกรองจาก Samsung และ Huawei
- SMIC มีรายได้เพิ่มขึ้น โดยได้รับแรงหนุนจากยอดจำหน่ายชิปให้กับบริษัท Huawei ที่เพิ่มขึ้น
- NetEase รายได้ธุรกิจ Online Gaming และธุรกิจอื่นๆ ยังคงเติบโตอย่างต่อเนื่อง ด้านกำไรหดตัวลงเนื่องจากฐานที่สูงจากกำไรพิเศษที่ได้จากการขายแอปพลิเคชัน Kaola
- TAL Education รายได้เพิ่มขึ้นตามจำนวนนักเรียนลงทะเบียนที่เพิ่มขึ้นและการเติบโตของธุรกิจการเรียนการสอนช่องทางออนไลน์ผ่านแพลตฟอร์ม Xueersi.com

Source: Bloomberg, 30 Nov 2020; Data from companies' quarter reports.

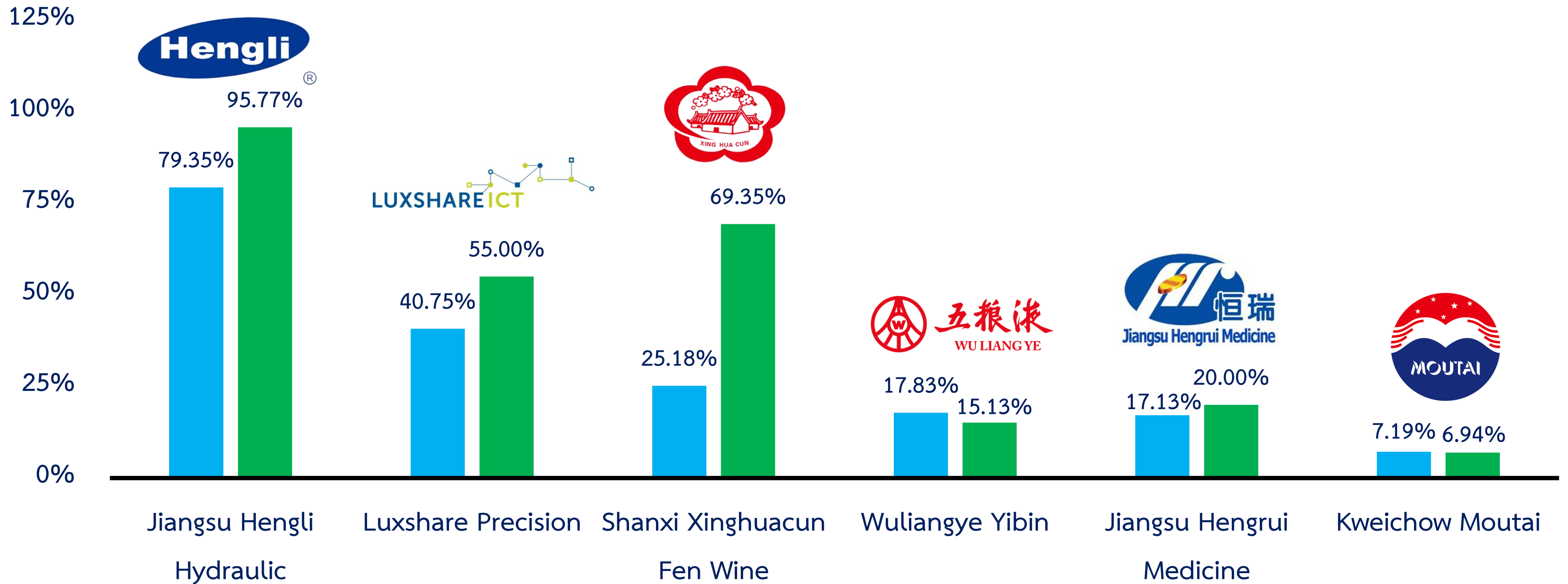




หุ้นจีน Onshore

Growth (Unit: YoY)

Revenue Earnings per share



- Jiangsu Hengli Hydraulic รายได้และกำไรเติบโตจากแผนพัฒนาเมือง และการสร้างเส้นทางภายในประเทศ
- Luxshare Precision รายได้และกำไรเติบโตจากยอดความนิยม AirPods และ Apple Watch ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น
- กลุ่มบริษัทเครื่องดื่มแอลกอฮอล์ เช่น Shanxi Xinghuacun Fen Wine, Wuliangye Yibin และ Kweichow Moutai มีรายได้และกำไรเพิ่มขึ้นจากอุปสงค์ที่เพิ่มขึ้นในช่วงงานเทศกาลไหว้พระจันทร์และวันชาติจีนที่ผ่านมา
- Jiangsu Hengrui Medicine มีรายได้และกำไรเพิ่มขึ้นจากยอดขายยาที่เพิ่มขึ้น และต้นทุนการขายที่ลดลง

Source: Bloomberg, 30 Nov 2020; Data from companies' quarter reports.





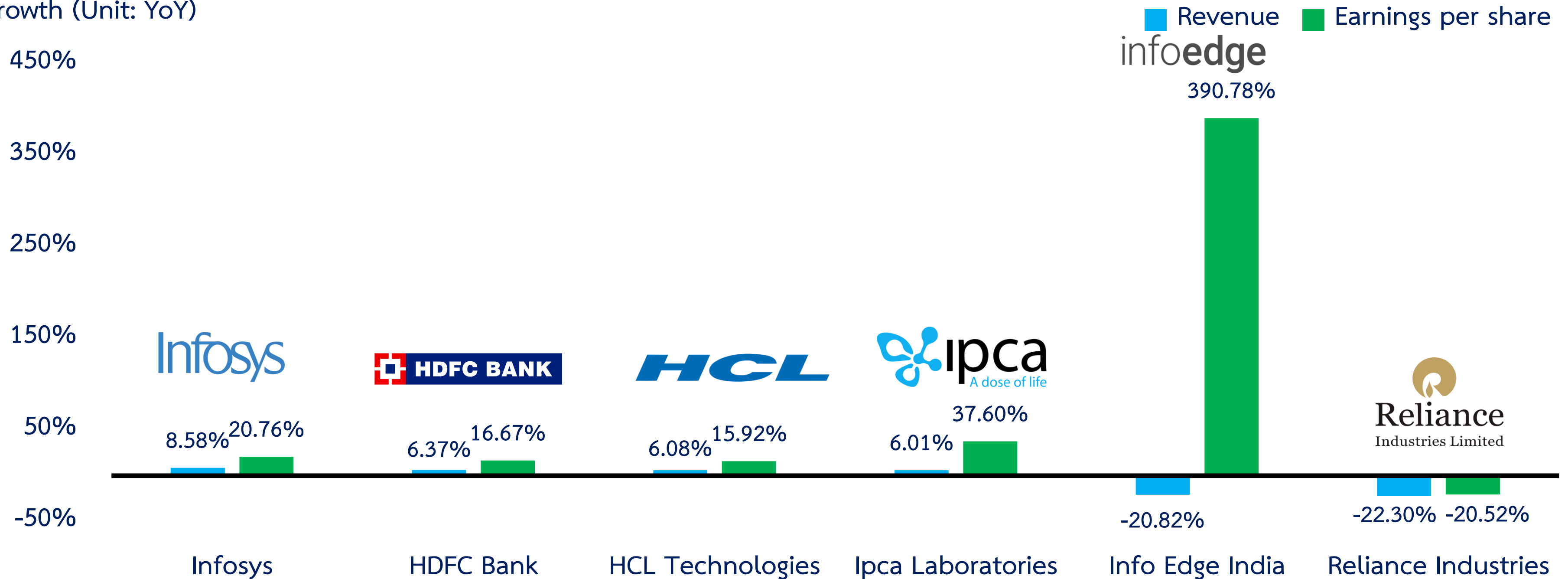
Highlight 2: ผลประกอบการไตรมาสที่ 3/2020 ของบริษัทที่โดดเด่น

India Equities



หุ้นอินเดีย

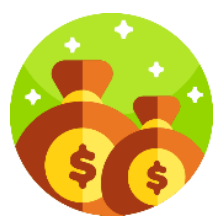
Growth (Unit: YoY)



- Infosys รายได้เติบโต จากรธุรกิจ Financial Services และ Hi-tech และ Life Sciences
- HDFC Bank รายได้และกำไรเพิ่มขึ้น โดยดอกเบี้ยสุทธิซึ่งเป็นรายได้หลักเพิ่มขึ้นจากค่า Advances ที่เติบโตขึ้น
- HCL Technologies รายได้เพิ่มขึ้นจากกลุ่ม IT และ Business Services ซึ่งเป็นรายได้หลักของบริษัท
- Ipca Laboratories รายได้และกำไรเพิ่มขึ้นจากยอดส่งออกสารออกฤทธิ์ทางเภสัชกรรม (APIs) เติบโตขึ้น ประกอบกับการที่บริษัทสามารถควบคุมต้นทุนและค่าใช้จ่ายได้ดีขึ้น
- Info Edge India รายได้ลดลงจากรธุรกิจ Recruitment Solutions ซึ่งเป็นรายได้หลักหดตัว แต่บริษัทมีกำไรจากการลดสัดส่วนเงินลงทุนในบริษัทร่วม
- Reliance Industries รายได้และกำไรลดลง โดยปัจจัยหลักมาจากการที่ธุรกิจ Refining ซึ่งเป็นรายได้หลักหดตัวลงจากความต้อการด้านน้ำมันที่ลดลง

Source: Bloomberg, 30 Nov 2020; Data from companies' quarter reports.





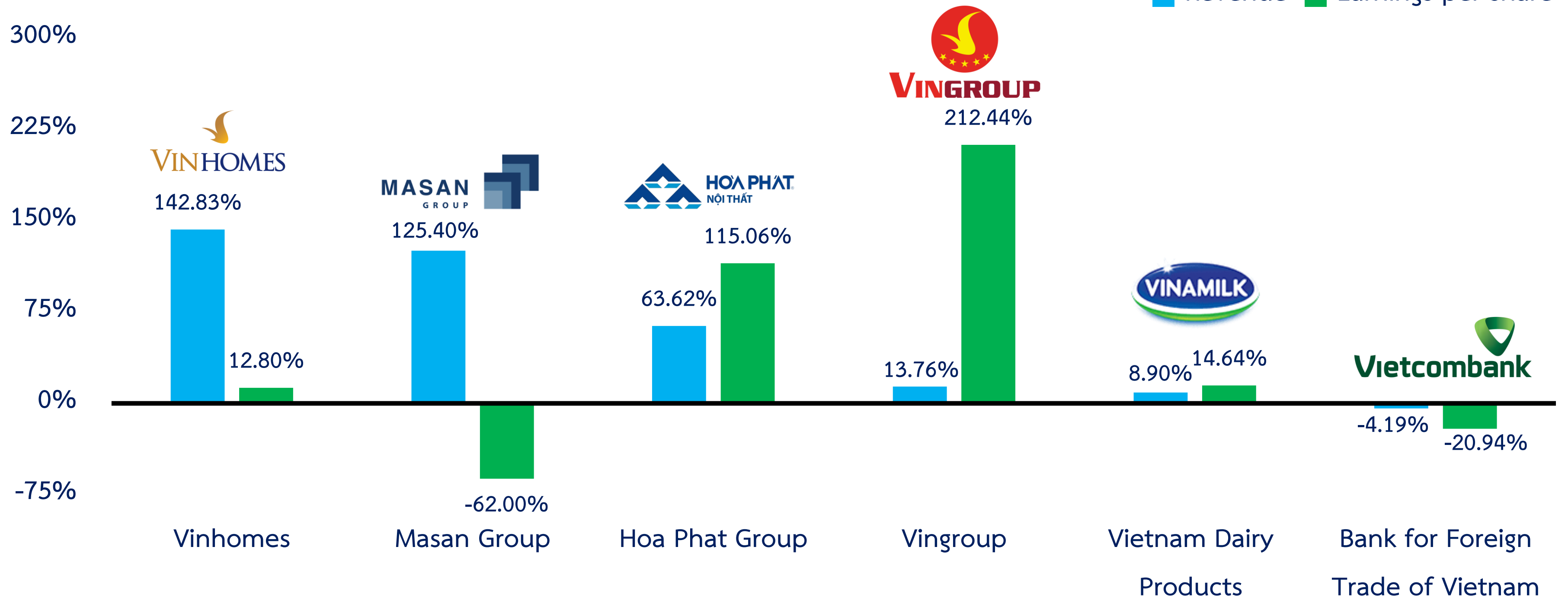
Highlight 2: ผลประกอบการไตรมาสที่ 3/2020 ของบริษัทที่โดดเด่น

Vietnam Equities



หุ้นเวียดนาม

Growth (Unit: YoY)



- Vinhomes มีรายได้เพิ่มขึ้นจากการรับรู้รายได้จากโครงการขนาดใหญ่ 3 โครงการ ในขณะที่กำไรเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากต้นทุนที่เพิ่มขึ้น
- Masan Group กำไรสุทธิหดตัวสวนทางการเติบโตของรายได้จากการควบรวมกิจการ VinCommerce ที่ยังไม่มีกำไรและค่าตัดจำหน่ายสูง
- Hoa Phat Group มีรายได้และกำไรที่เพิ่มขึ้นจากยอดขายเหล็กที่เพิ่มขึ้น และการลดค่าใช้จ่ายในการหลอมเหล็ก
- Vingroup มีรายได้และกำไรเพิ่มขึ้นจากส่วนแบ่งตลาดของรถยนต์ประเภท A-segment ที่เพิ่มขึ้นเป็นอันดับ 1 ในเวียดนาม
- Vietnam Dairy Products มีรายได้และกำไรเติบโตเพิ่มขึ้นจากการควบคุมค่าใช้จ่ายในการบริหารที่ดี และการรับรู้รายได้จากบริษัทที่ควบรวมเข้ามา
- Bank for Foreign Trade of Vietnam รายได้และกำไรหดตัวลง เนื่องจากการกันสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญเพิ่มขึ้นอยู่ที่ 215% ขณะที่ NPL เพิ่มขึ้น 1.01%

Source: Bloomberg, 30 Nov 2020; Data from companies' quarter reports.





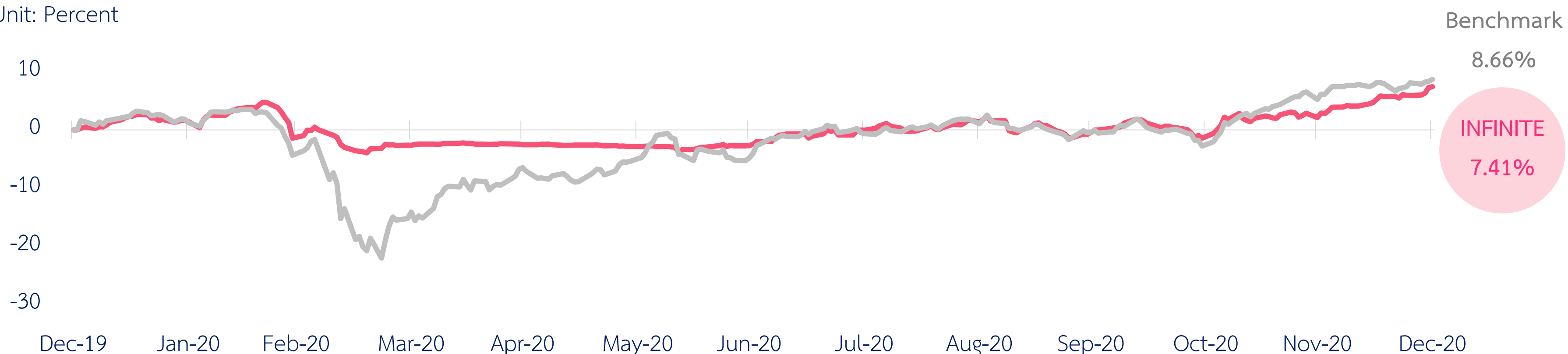
Highlight 3: Portfolio Performance - INDEGO INFINITE (Included Gold)



สามารถสร้างผลตอบแทนได้ใกล้เคียงกับอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังที่ 6-8%

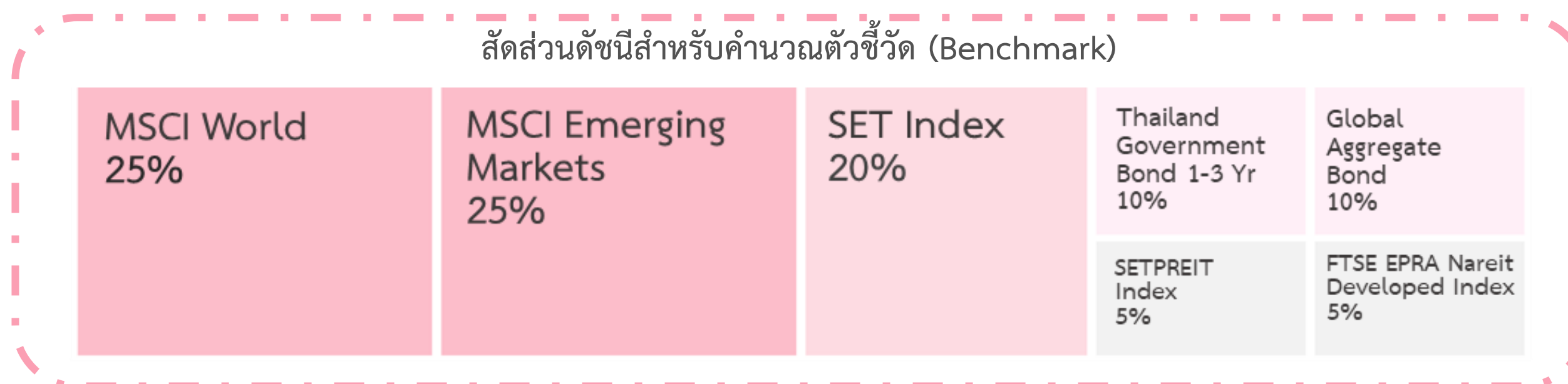
ผลการดำเนินงานของพอร์ตในปี 2020

Unit: Percent



ผลการดำเนินงานปี 2020	ผลตอบแทน	ความผันผวนของผลการดำเนินงาน	Maximum Drawdown
INDEGO INFINITE	7.41%	7.13%	-9.05%
ตัวชี้วัด (Benchmark)	8.66%	17.53%	-32.69%

สัดส่วนดัชนีสำหรับคำนวณตัวชี้วัด (Benchmark)



* ผลการดำเนินงานในอดีตของพอร์ตการลงทุนในกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

** ผลตอบแทนของตัวชี้วัดคำนวณจากสกุลเงินท้องถิ่น และมีการปรับสัดส่วนทุกเดือน

*** ผลตอบแทนของพอร์ตที่แนะนำไม่รวมค่าธรรมเนียมการซื้อขายกองทุน

Source: Bloomberg, as of 31 Dec 2020.





Highlight 3: Portfolio Performance - INDEGO INFINITE (Included Gold)



สามารถสร้างผลตอบแทนได้ใกล้เคียงกับอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังที่ 6-8%

ผลการดำเนินงานของพอร์ตในปี 2020



Source: Bloomberg, as of 31 Dec 2020.



Robowealth Investment Advisory Securities Company Limited

EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.



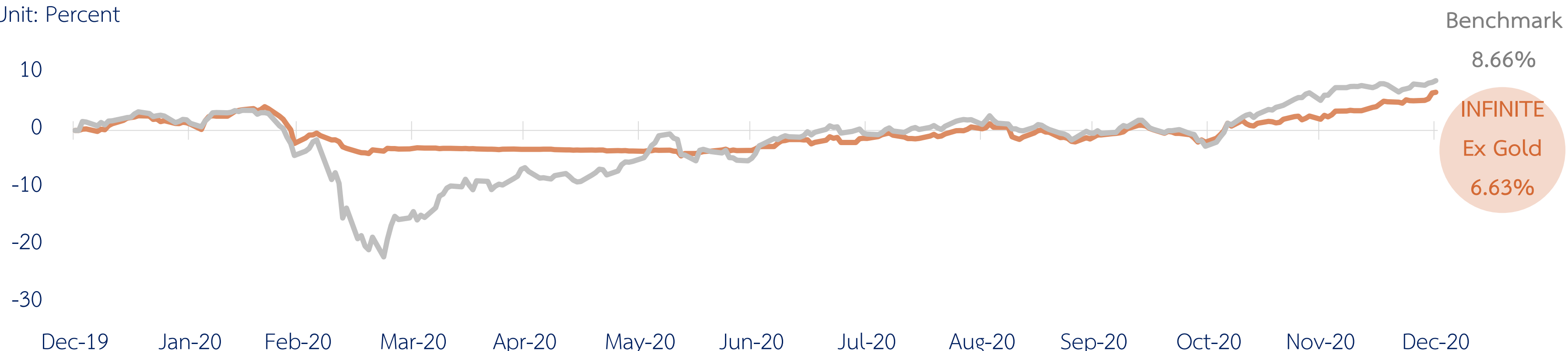
Highlight 3: Portfolio Performance - INDEGO INFINITE (Excluded Gold)



สามารถสร้างผลตอบแทนได้ใกล้เคียงกับอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังที่ 6-8%

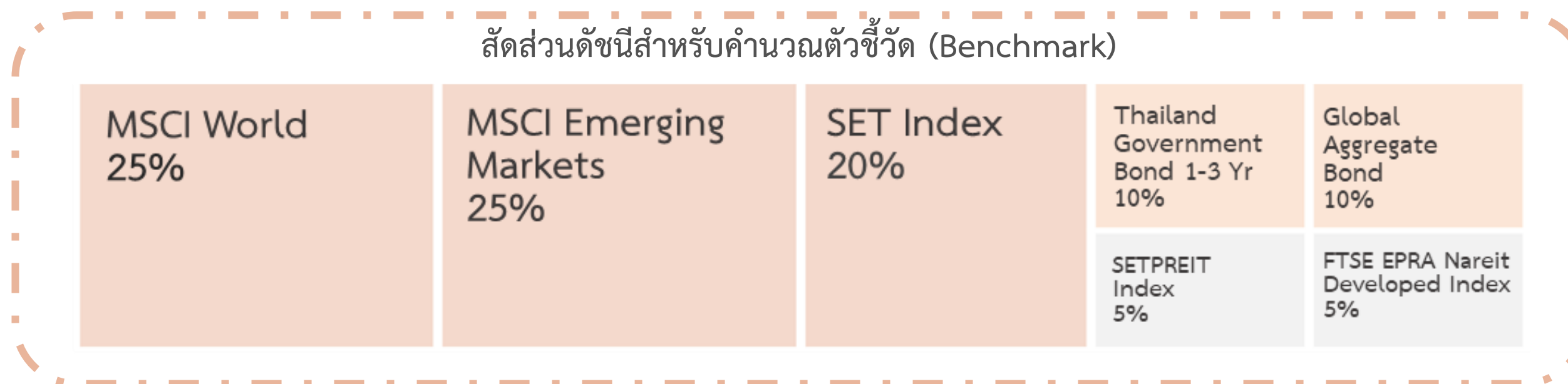
ผลการดำเนินงานของพอร์ตในปี 2020

Unit: Percent



ผลการดำเนินงานปี 2020	ผลตอบแทน	ความผันผวนของผลการดำเนินงาน	Maximum Drawdown
INDEGO INFINITE ex Gold	6.63%	6.70%	-8.51%
ตัวชี้วัด (Benchmark)	8.66%	17.53%	-32.69%

สัดส่วนดัชนีสำหรับคำนวณตัวชี้วัด (Benchmark)



* ผลการดำเนินงานในอดีตของพอร์ตการลงทุนในกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

** ผลตอบแทนของตัวชี้วัดคำนวณจากสกุลเงินท้องถิ่น และมีการปรับสัดส่วนทุกเดือน

*** ผลตอบแทนของพอร์ตที่แนะนำไม่รวมค่าธรรมเนียมการซื้อขายกองทุน

Source: Bloomberg, as of 31 Dec 2020.





Highlight 3: Portfolio Performance - INDEGO INFINITE (Excluded Gold)



สามารถสร้างผลตอบแทนได้ใกล้เคียงกับอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังที่ 6-8%

ผลการดำเนินงานของพอร์ตในปี 2020

Unit: Percent



Source: Bloomberg, as of 31 Dec 2020.



Robowealth Investment Advisory Securities Company Limited

EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.



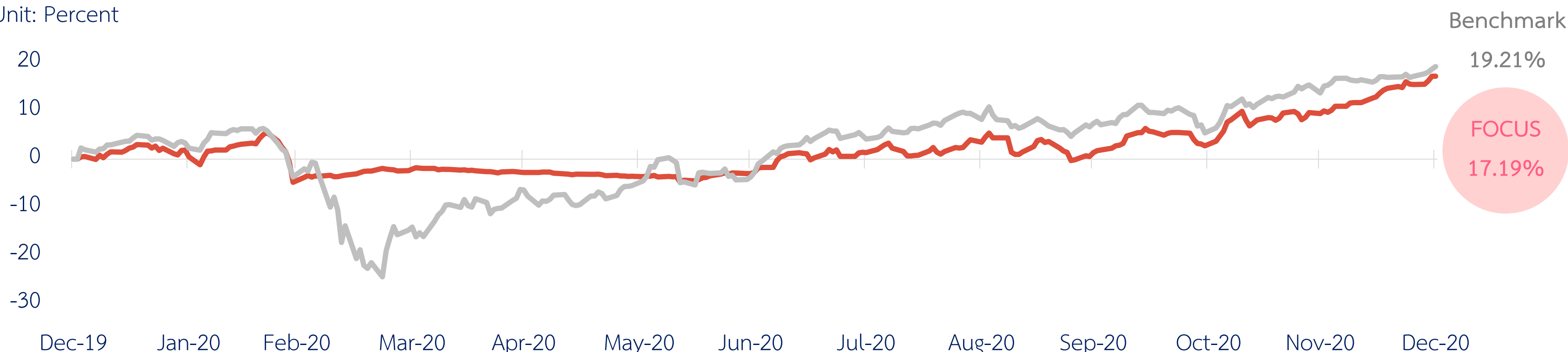
Highlight 3: Portfolio Performance - INDEGO FOCUS



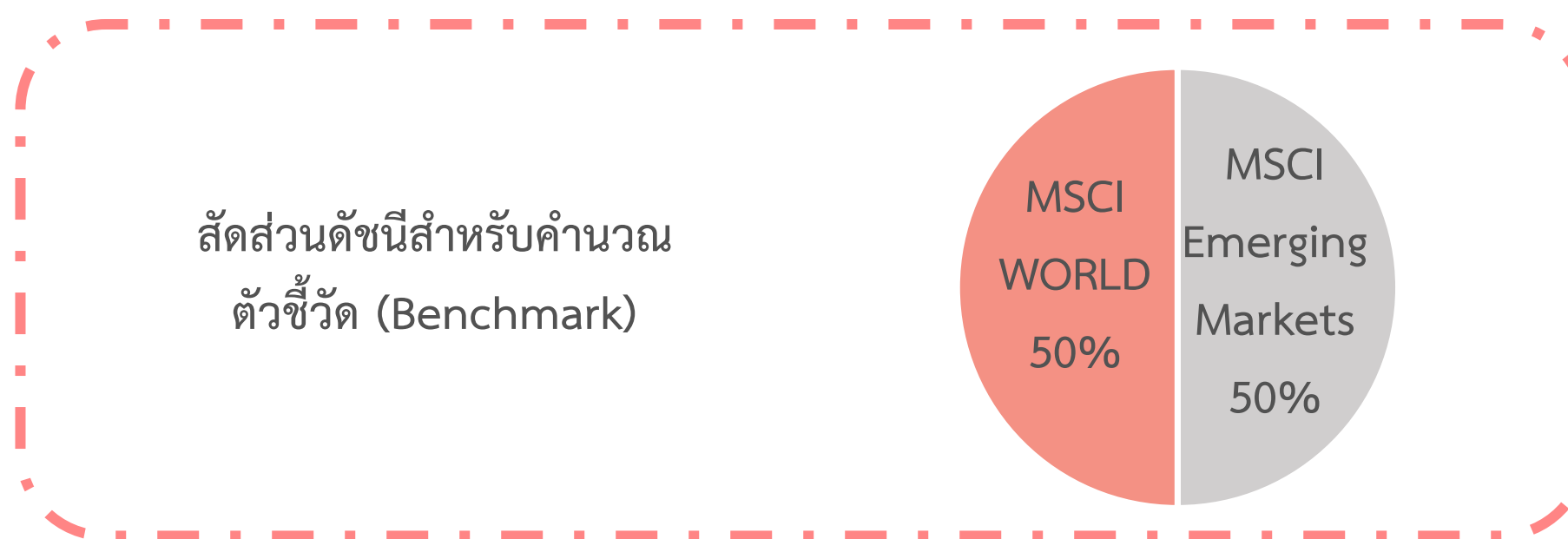
สามารถสร้างผลตอบแทนได้มากกว่าอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังที่ 8-10%

ผลการดำเนินงานของพอร์ตในปี 2020

Unit: Percent



ผลการดำเนินงานปี 2020	ผลตอบแทน	ความผันผวนของผลการดำเนินงาน	Maximum Drawdown
INDEGO FOCUS	17.19%	10.95%	-10.86%
ตัวชี้วัด (Benchmark)	19.21%	23.50%	-40.74%



* ผลการดำเนินงานในอดีตของพอร์ตการลงทุนในกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

** ผลตอบแทนของตัวชี้วัดคำนวณจากสกุลเงินท้องถิ่น และมีการปรับสัดส่วนทุกเดือน

*** ผลตอบแทนของพอร์ตที่แนะนำไม่รวมค่าธรรมเนียมการซื้อขายกองทุน

Source: Bloomberg, as of 31 Dec 2020.





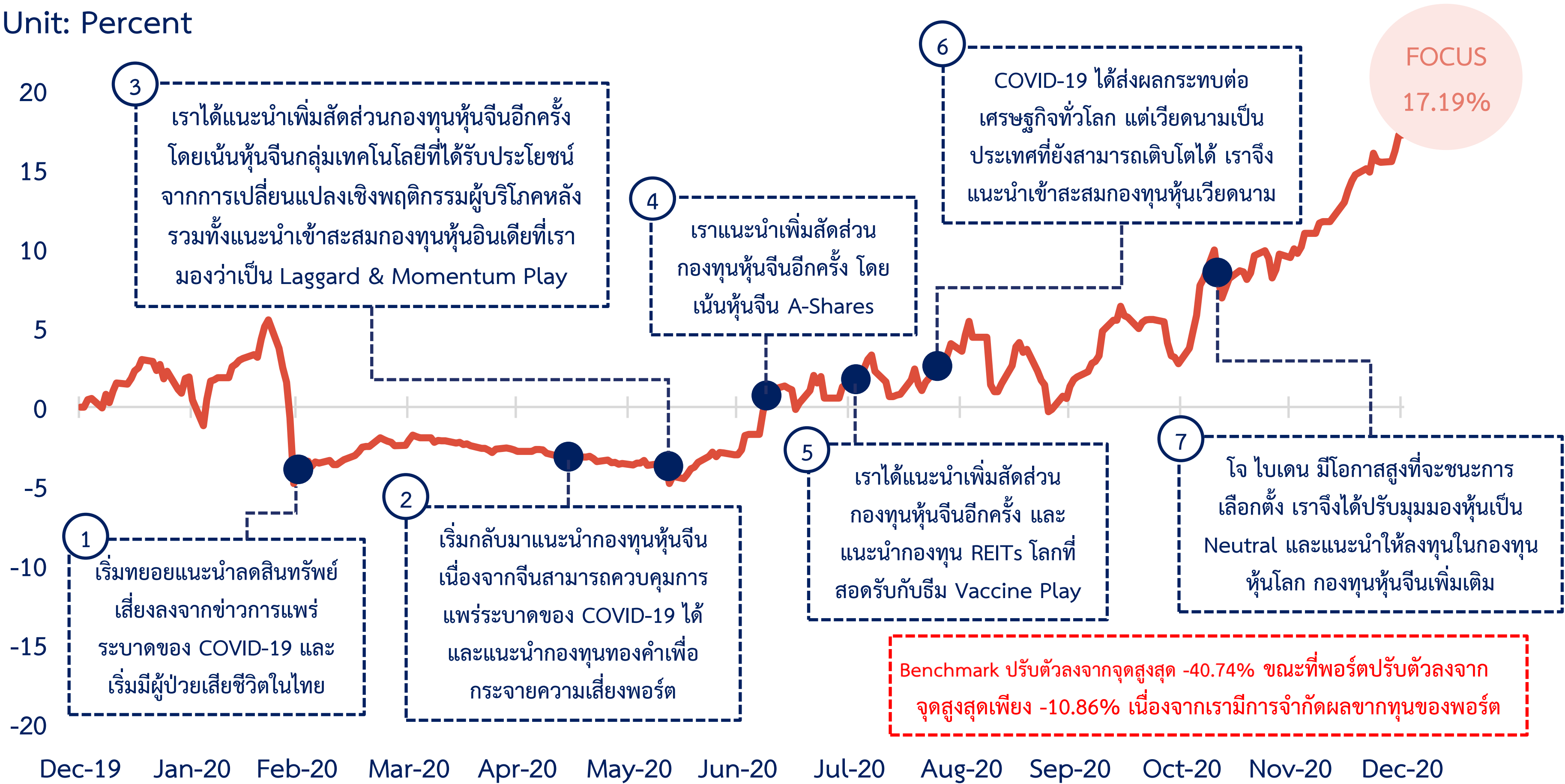
Highlight 3: Portfolio Performance - INDEGO FOCUS



สามารถสร้างผลตอบแทนได้มากกว่าอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังที่ 8-10%

ผลการดำเนินงานของพอร์ตในปี 2020

Unit: Percent



Source: Bloomberg, as of 31 Dec 2020.





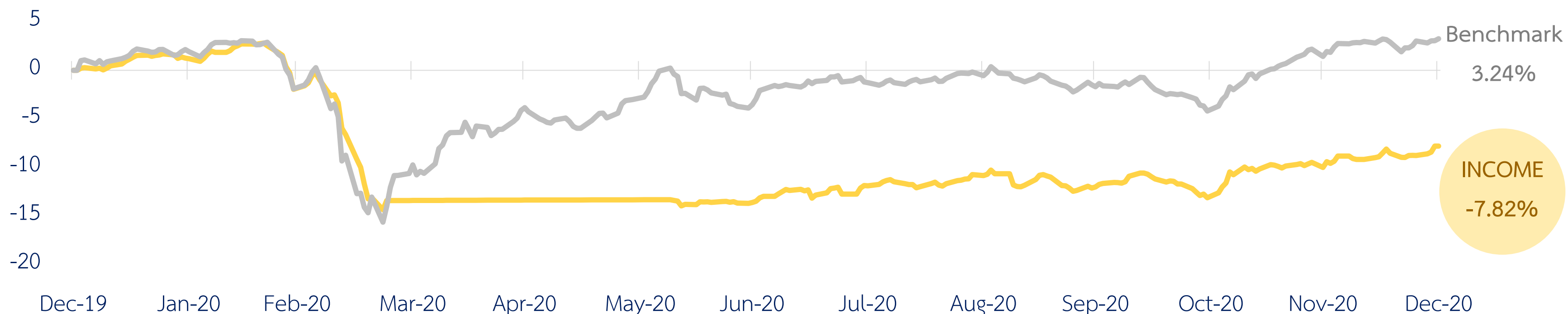
Highlight 3: Portfolio Performance - INDEGO INCOME



สร้างผลตอบแทนได้น้อยกว่าที่คาดหวังจากการจำกัดผลขาดทุนสูงสุด

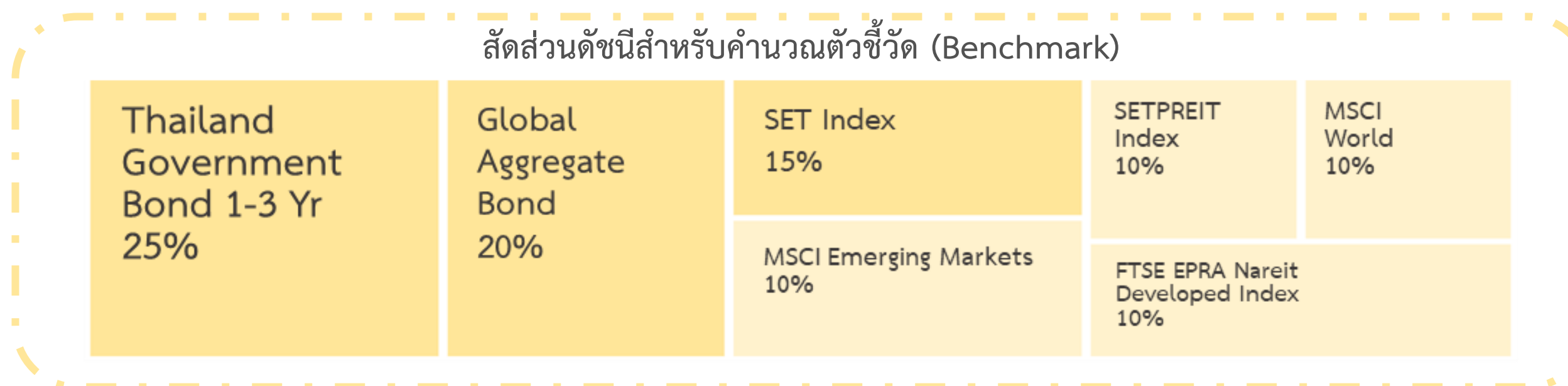
ผลการดำเนินงานของพอร์ตในปี 2020

Unit: Percent



ผลการดำเนินงานปี 2020	ผลตอบแทน	ความผันผวนของผลการดำเนินงาน	Maximum Drawdown
INDEGO INCOME	-7.82%	7.46%	-20.02%
ตัวชี้วัด (Benchmark)	3.24%	11.73%	-22.14%

สัดส่วนดัชนีสำหรับคำนวณตัวชี้วัด (Benchmark)



* ผลการดำเนินงานในอดีตของพอร์ตการลงทุนในกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

** ผลตอบแทนของตัวชี้วัดคำนวณจากสกุลเงินท้องถิ่น และมีการปรับสัดส่วนทุกเดือน

*** ผลตอบแทนของพอร์ตที่แนะนำไม่รวมค่าธรรมเนียมการซื้อขายกองทุน

Source: Bloomberg, as of 31 Dec 2020.





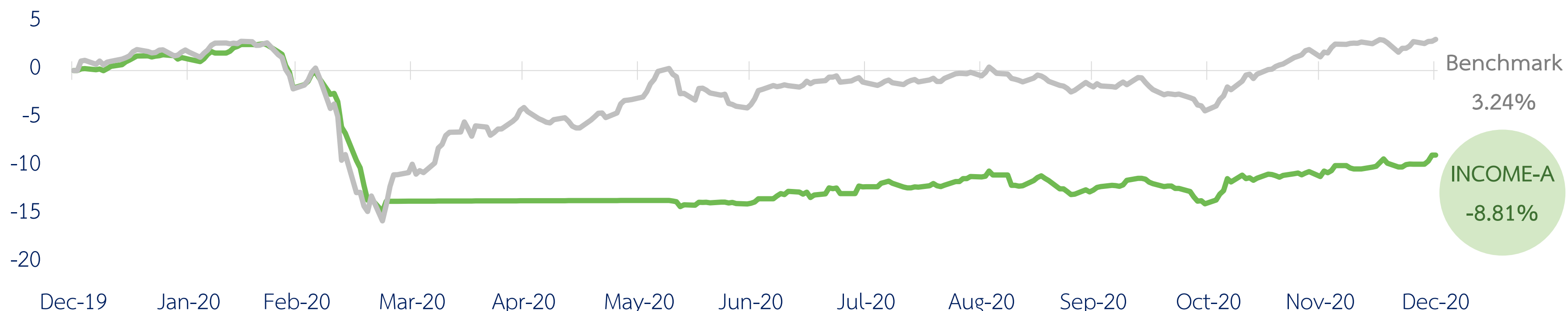
Highlight 3: Portfolio Performance - INDEGO INCOME (Accumulated)



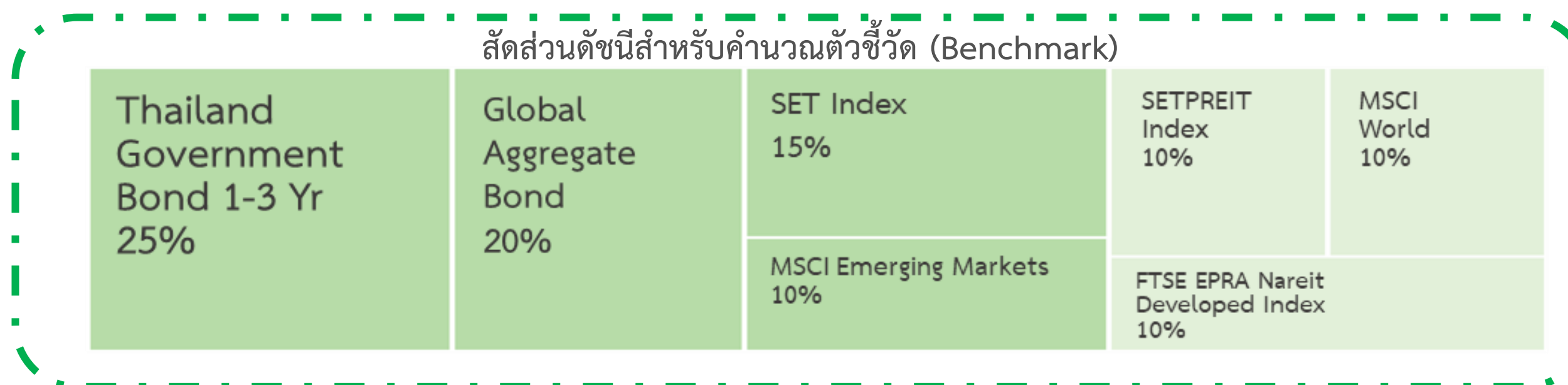
สร้างผลตอบแทนได้น้อยกว่าที่คาดหวังจากการจำกัดผลขาดทุนสูงสุด

ผลการดำเนินงานของพอร์ตในปี 2020

Unit: Percent



ผลการดำเนินงานปี 2020	ผลตอบแทน	ความผันผวนของผลการดำเนินงาน	Maximum Drawdown
INDEGO INCOME-A	-8.81%	7.61%	-20.44%
ตัวชี้วัด (Benchmark)	3.24%	11.73%	-22.14%



* ผลการดำเนินงานในอดีตของพอร์ตการลงทุนในกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

** ผลตอบแทนของตัวชี้วัดคำนวณจากสกุลเงินท้องถิ่น และมีการปรับสัดส่วนทุกเดือน

*** ผลตอบแทนของพอร์ตที่แนะนำไม่รวมค่าธรรมเนียมการซื้อขายกองทุน

Source: Bloomberg, as of 31 Dec 2020.





Highlight 3: Portfolio Performance - INDEGO INCOME (Accumulated)



สร้างผลตอบแทนได้น้อยกว่าที่คาดหวังจากการจำกัดผลขาดทุนสูงสุด

ผลการดำเนินงานของพอร์ตในปี 2020

Unit: Percent



Source: Bloomberg, as of 31 Dec 2020.



Robowealth Investment Advisory Securities Company Limited

EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.



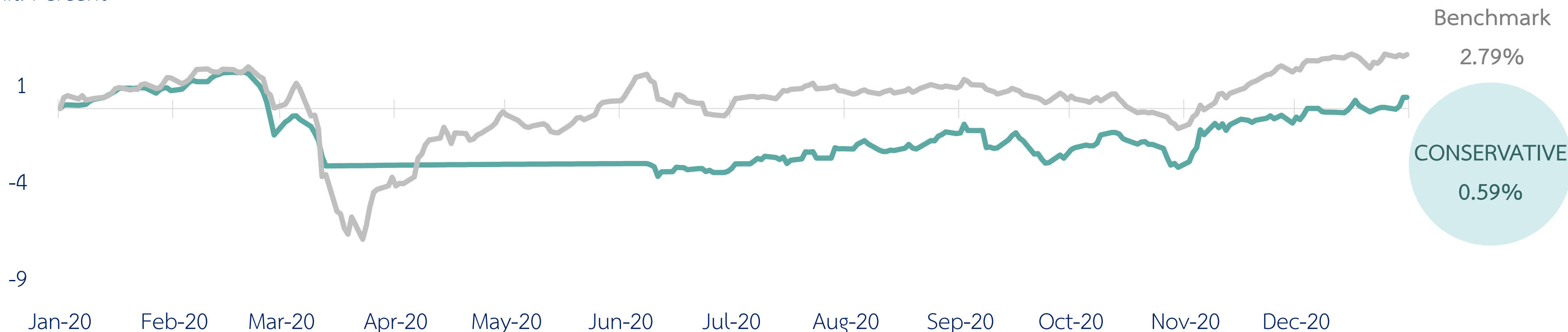
Highlight 3: Portfolio Performance - INDEGO CONSERVATIVE



สร้างผลตอบแทนได้น้อยกว่าที่คาดหวังจากการจำกัดผลขาดทุนสูงสุด

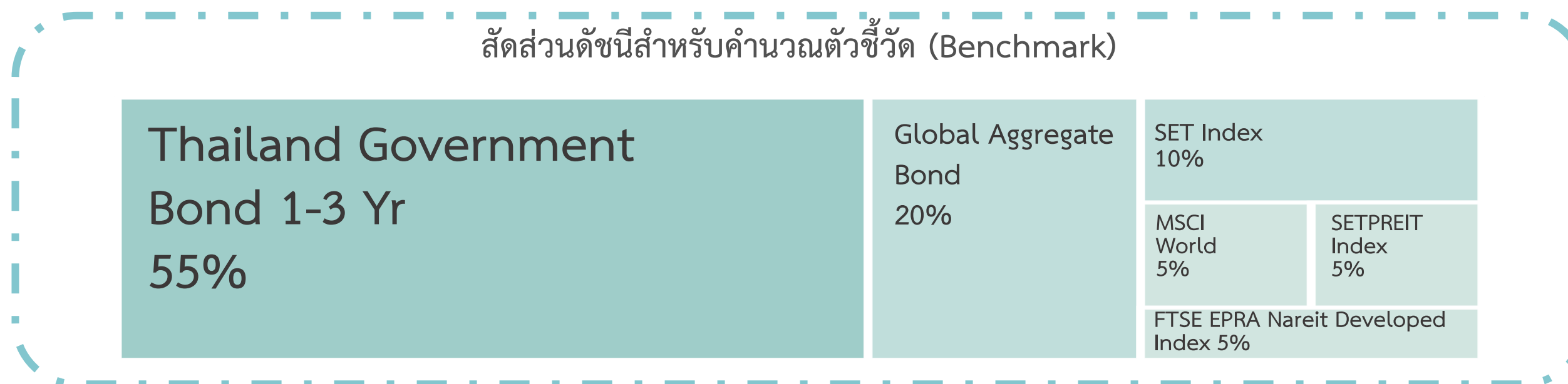
ผลการดำเนินงานของพอร์ตในปี 2020

Unit: Percent



ผลการดำเนินงานปี 2020	ผลตอบแทน	ความผันผวนของผลการดำเนินงาน	Maximum Drawdown
INDEGO CONSERVATIVE	0.59%	3.61%	-5.00%
ตัวชี้วัด (Benchmark)	2.79%	5.59%	-9.46%

สัดส่วนดัชนีสำหรับคำนวณตัวชี้วัด (Benchmark)



* ผลการดำเนินงานในอดีตของพอร์ตการลงทุนในกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

** ผลตอบแทนของตัวชี้วัดคำนวณจากสกุลเงินท้องถิ่น และมีการปรับสัดส่วนทุกเดือน

*** ผลตอบแทนของพอร์ตที่แนะนำไม่รวมค่าธรรมเนียมการซื้อขายกองทุน

Source: Bloomberg, as of 31 Dec 2020.





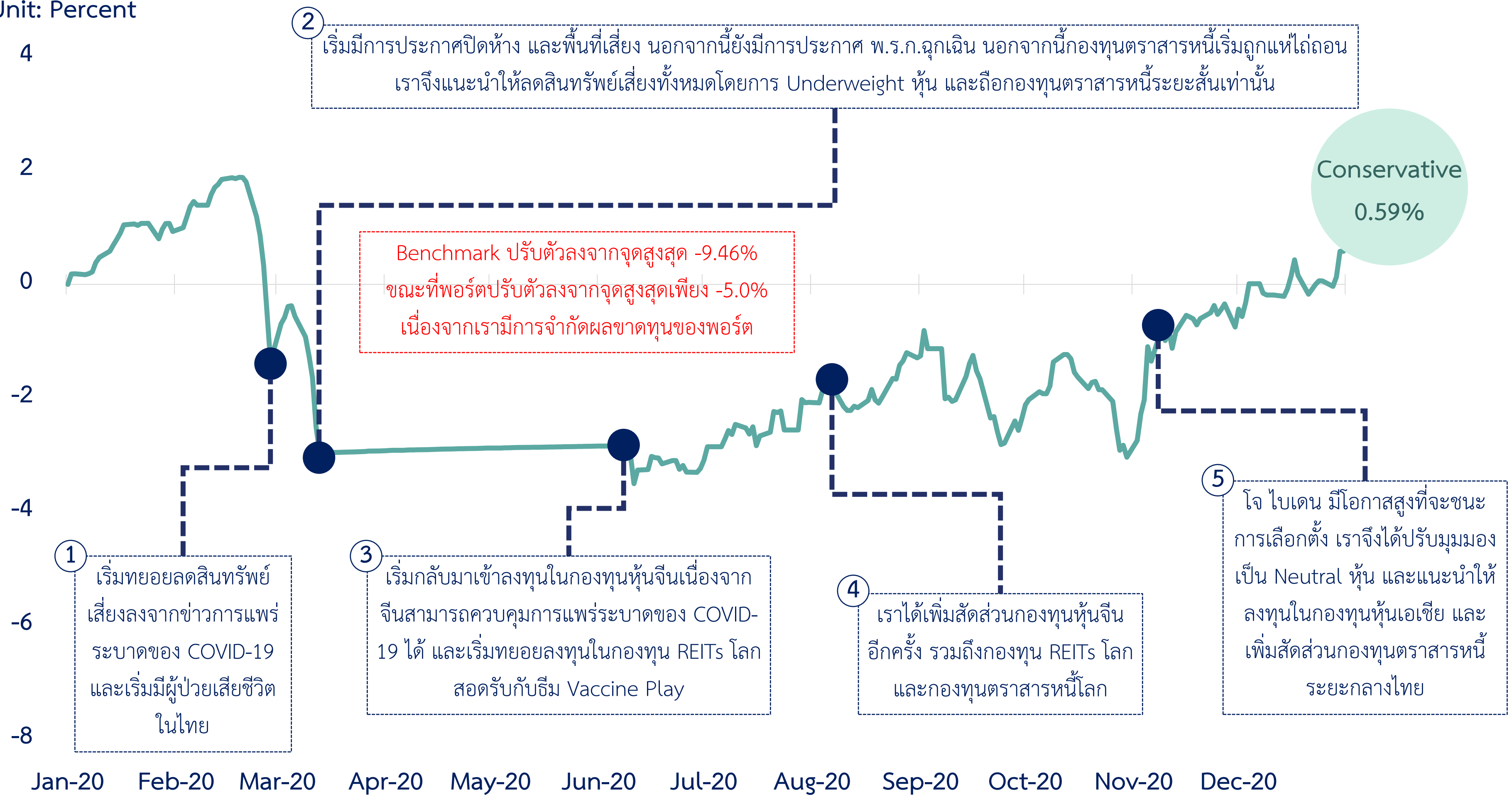
Highlight 3: Portfolio Performance - INDEGO CONSERVATIVE



สร้างผลตอบแทนได้น้อยกว่าที่คาดหวังจากการจำกัดผลขาดทุนสูงสุด

ผลการดำเนินงานของพอร์ตในปี 2020

Unit: Percent



Source: Bloomberg, as of 31 Dec 2020.



Robowealth Investment Advisory Securities Company Limited

EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.



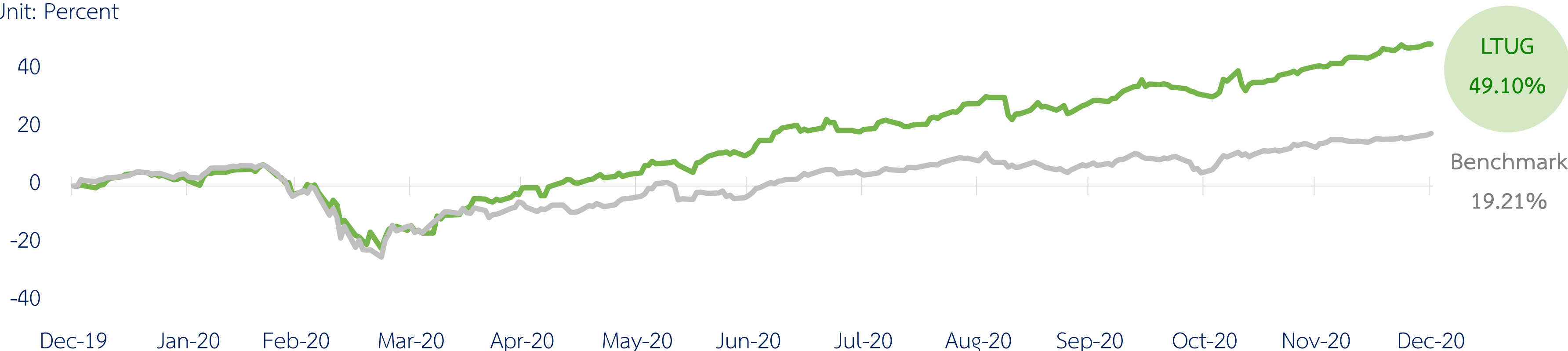
Highlight 3: Portfolio Performance - INDEGO LONG-TERM ULTIMATE GROWTH



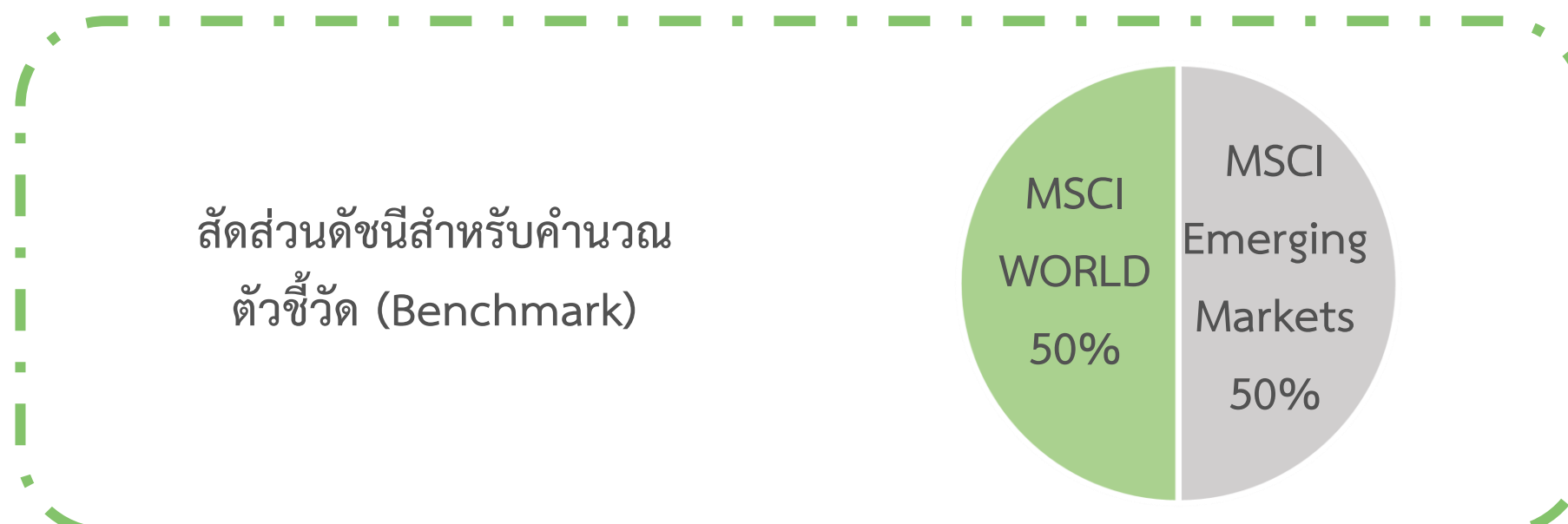
สามารถสร้างผลตอบแทนได้มากกว่าอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังที่ 8-10%

ผลการดำเนินงานของพอร์ตในปี 2020

Unit: Percent



ผลการดำเนินงานปี 2020	ผลตอบแทน	ความผันผวนของผลการดำเนินงาน	Maximum Drawdown
INDEGO LONG-TERM ULTIMATE GROWTH	49.10%	24.33%	-37.08%
ตัวชี้วัด (Benchmark)	19.21%	23.50%	-42.22%



* ผลการดำเนินงานในอดีตของพอร์ตการลงทุนในกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

** ผลตอบแทนของตัวชี้วัดคำนวณจากสกุลเงินท้องถิ่น และมีการปรับสัดส่วนทุกเดือน

*** ผลตอบแทนของพอร์ตที่แนะนำไม่รวมค่าธรรมเนียมการซื้อขายกองทุน

Source: Bloomberg, as of 31 Dec 2020.





Highlight 3: Portfolio Performance - INDEGO LONG-TERM ULTIMATE GROWTH



สามารถสร้างผลตอบแทนได้มากกว่าอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังที่ 8-10%

ผลการดำเนินงานของพอร์ตในปี 2020

Unit: Percent



Source: Bloomberg, as of 31 Dec 2020.





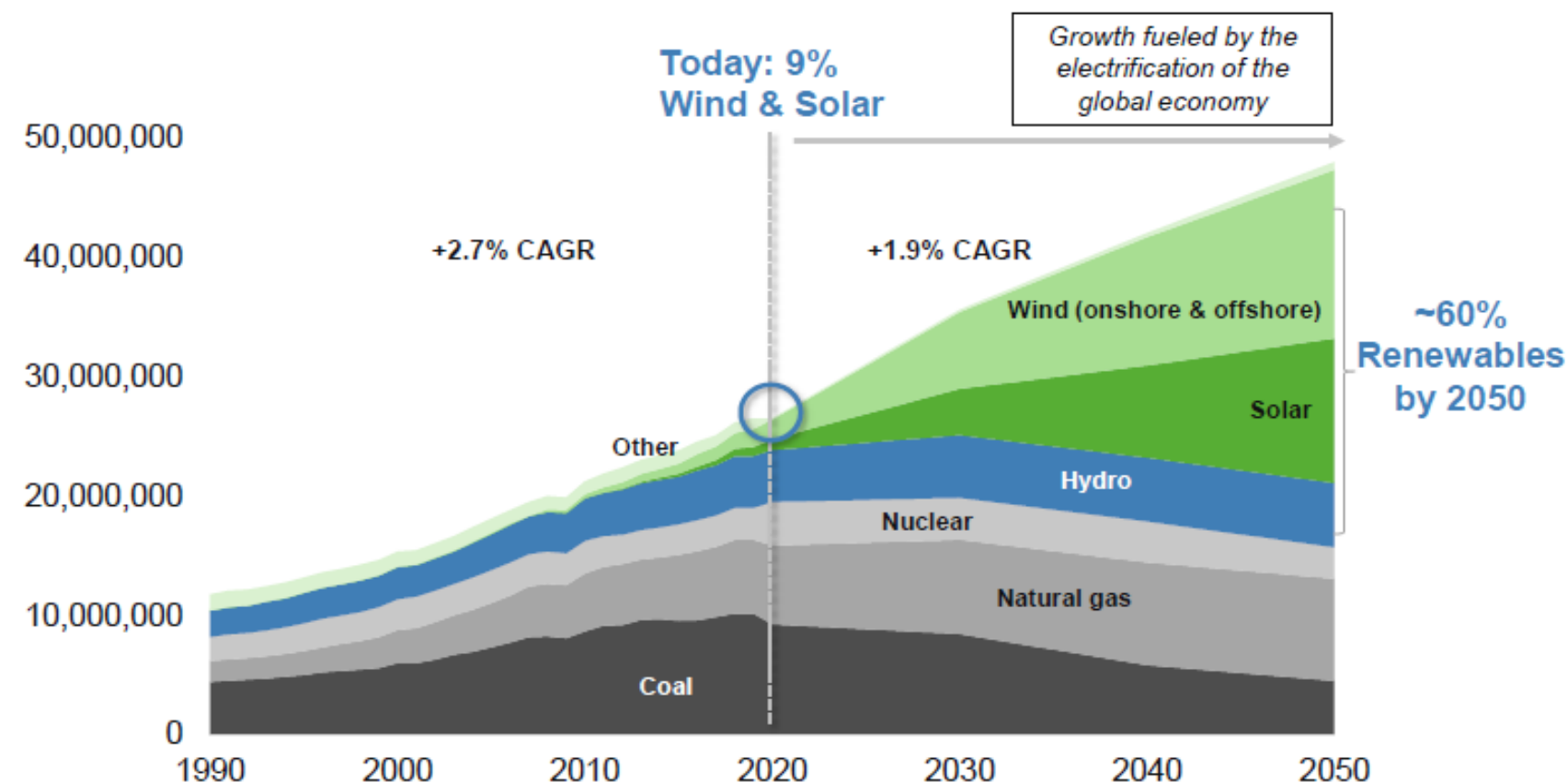
ทำไมหุ้นและโครงสร้างพื้นฐานพลังงานสะอาดจึงน่าสนใจ

- ❖ การทำข้อตกลงร่วมกันของประเทศทั่วโลกในปี 2015 และการประชุม World Economic Forum 2020 ส่งผลให้รัฐบาลทั่วโลก โดยเฉพาะจีนและสหรัฐฯ มีนโยบายการผลักดันการใช้พลังงานทางเลือกอย่างจริงจังภายใต้การนำของ สี จิ้นผิง จากจีน และภายใต้ต้นนโยบายหาเสียงของ โจ ไบเดน ว่าที่ประธานาธิบดีสหรัฐฯ นั้นสหรัฐฯ มีนโยบายที่จะลงทุนเป็นมูลค่ากว่า 2 ล้านล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ตามแผน Net-Zero Carbon ในปี 2050 ทำให้เรามองว่านับจากนี้การเปลี่ยนผ่านการใช้พลังงานจากพลังงานยุคเก่าไปเป็นพลังงานสะอาดจะมีเพิ่มขึ้นเป็นทวีคูณ
- ❖ แม้ในช่วงที่ผ่านมาราคาค่าดัชนีจะปรับตัวขึ้นมาแรง ที่ระดับสูงกว่า +2SD ของ PE Ratio เฉลี่ย 5 ปีย้อนหลัง แต่ด้วยกำไรของบริษัทที่ยังต่ำและโอกาสในการเติบโตในอนาคต ประกอบกับต้นทุนของพลังงานสะอาดอย่างพลังงานจากแสงอาทิตย์และจากลมที่ต่ำกว่าพลังงานยุคเก่า เป็นปัจจัยสนับสนุนให้กลุ่มพลังงานสะอาดยังสามารถเติบโตได้อีกมาก
- ❖ ในภาพรวมเดือน ดัชนีพลังงานสะอาดโลก (S&P Global Clean Energy Index) มีการปรับตัวขึ้นชนะดัชนีหุ้นโลก MSCI World Index เป็นครั้งแรกในรอบ 10 ปีนับจากปี 2008 และดัชนีพลังงานสะอาดโลกมีการปรับตัวเป็นแนวโน้มขาขึ้นต่อเนื่องและยังขึ้นไปเพียง 50% ของจุดสูงสุดในช่วงปี 2008
- ❖ ความเสี่ยงที่ยังต้องจับตามอง
 - ความต่อเนื่องของมาตรการผลักดันการใช้พลังงานสะอาดในอนาคต
 - ต้นทุนการผลิตไฟฟ้าด้วยพลังงานแบบดั้งเดิม
 - ประสิทธิภาพและการพัฒนาของเทคโนโลยีที่ช่วยหนุนอุตสาหกรรมพลังงานสะอาด เช่น แบตเตอรี่กักเก็บพลังงานไฟฟ้า

Source: Brookfield, Bloomberg, INDEGO Investment Outlook 2021 "Dawn after Dusk", as of 8 Jan 2020.

แหล่งพลังงานหลักของโลกในอนาคต

Global Electricity Production by Fuel Type (Gigawatt hours)



ในปัจจุบันทั่วโลกมีการใช้ไฟฟ้าจากพลังงานลมและแสงอาทิตย์อยู่ราว 9% ของพลังงานไฟฟ้าทั้งหมด อย่างไรก็ตามมีการคาดการณ์ว่าภายในปี 2050 จะมีการการใช้ไฟฟ้าจากพลังงานสะอาดเพิ่มขึ้นเป็น 60% ของพลังงานไฟฟ้าทั้งหมด อีกทั้งยังมากกว่าการใช้ไฟฟ้าทั้งหมดในปัจจุบันอีกด้วย

แนะนำเพิ่มสัดส่วนการลงทุนในหุ้นพลังงานสะอาด

เรามองว่าตลาดหุ้นและโครงสร้างพื้นฐานพลังงานสะอาดมีความน่าสนใจและมีโอกาสเติบโตสูงจากการผลักดันของภาครัฐ ประกอบกับต้นทุนที่มีแนวโน้มต่ำลงอย่างต่อเนื่อง ซึ่งจะทำให้ผู้บริโภคสามารถเข้าถึงได้มากขึ้น นอกจากนี้มุมมองทางเทคนิคที่สะท้อนสัญญาณการปรับตัวเข้าสู่แนวโน้มขาขึ้น เราจึงมองว่าเป็นโอกาสที่น่าสนใจในการลงทุนในกองทุนหุ้นและโครงสร้างพื้นฐานพลังงานสะอาด



ทำไมหุ้นในประเทศตลาดเกิดใหม่จึงน่าสนใจ

- ❖ จากภาพรวมการคาดการณ์ GDP ในปี 2021 ของกลุ่มประเทศตลาดเกิดใหม่ คาดว่าจะขยายตัว 5% เทียบกับกลุ่มประเทศพัฒนาแล้วที่คาดว่าจะขยายตัว 4.2% นอกจากนี้ยังมีความคาดหวังว่าประธานาธิบดีสหรัฐฯ คนใหม่จะใช้นโยบายระหว่างประเทศที่ประนีประนอมมากขึ้น ทำให้เป็นผลดีต่อกลุ่มประเทศตลาดเกิดใหม่
- ❖ ระดับ PE Ratio ของหุ้นกลุ่มประเทศตลาดเกิดใหม่อยู่ในระดับสูงกว่าค่าเฉลี่ยจากระดับราคาหุ้นที่ฟื้นตัวล่วงหน้าก่อนการฟื้นตัวของกำไร อย่างไรก็ตามระดับ PE Ratio ของกลุ่มประเทศตลาดเกิดใหม่ยังอยู่ในระดับต่ำกว่าหุ้นกลุ่มประเทศพัฒนาแล้วมาก
- ❖ หากเปรียบเทียบการเคลื่อนไหวของราคาดัชนีหุ้นกลุ่มประเทศตลาดเกิดใหม่ (MSCI Emerging Market) พบว่าการเคลื่อนไหวของราคาเตรียมทะลุจุดสูงสุดใหม่ไปแล้ว นอกจากนี้เมื่อเปรียบเทียบสัดส่วนดัชนี MSCI Emerging Market ต่อ MSCI World จะพบว่าดัชนีได้ทะลุแนวโน้มขาลงกลับตัวเป็นแนวโน้มขาขึ้นแล้ว
- ❖ ความเสี่ยงที่ต้องจับตามองคือ การฟื้นตัวของเศรษฐกิจที่อาจล่าช้าหากการระบาดของ COVID-19 ระลอกใหม่ในหลายประเทศในกลุ่มประเทศเกิดใหม่มีความรุนแรงมากขึ้น จนส่งผลให้ภาครัฐต้องดำเนินมาตรการควบคุมโรคที่เข้มงวดเพิ่มขึ้นอีกครั้ง เช่นเดียวกับความรวดเร็วและความต่อเนื่องในการออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐและธนาคารกลางในแต่ละประเทศ

Source: Bloomberg, as of 7 Jan 2021

การเคลื่อนไหวของดัชนีตลาดหุ้นเกิดใหม่



แนะนำเพิ่มสัดส่วนการลงทุนในหุ้นประเทศตลาดเกิดใหม่

เรามีมุมมองเชิงบวกต่อการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจของประเทศในกลุ่มตลาดเกิดใหม่ในปี 2021 และเชื่อมั่นในศักยภาพการเติบโตในระยะยาวของกลุ่มประเทศตลาดเกิดใหม่ ขณะที่ Valuation ของตลาดหุ้นเกิดใหม่มีความน่าสนใจ เนื่องจากซื้อขายในระดับ PE Ratio ไม่สูงมากเมื่อเทียบกับประเทศพัฒนาแล้ว

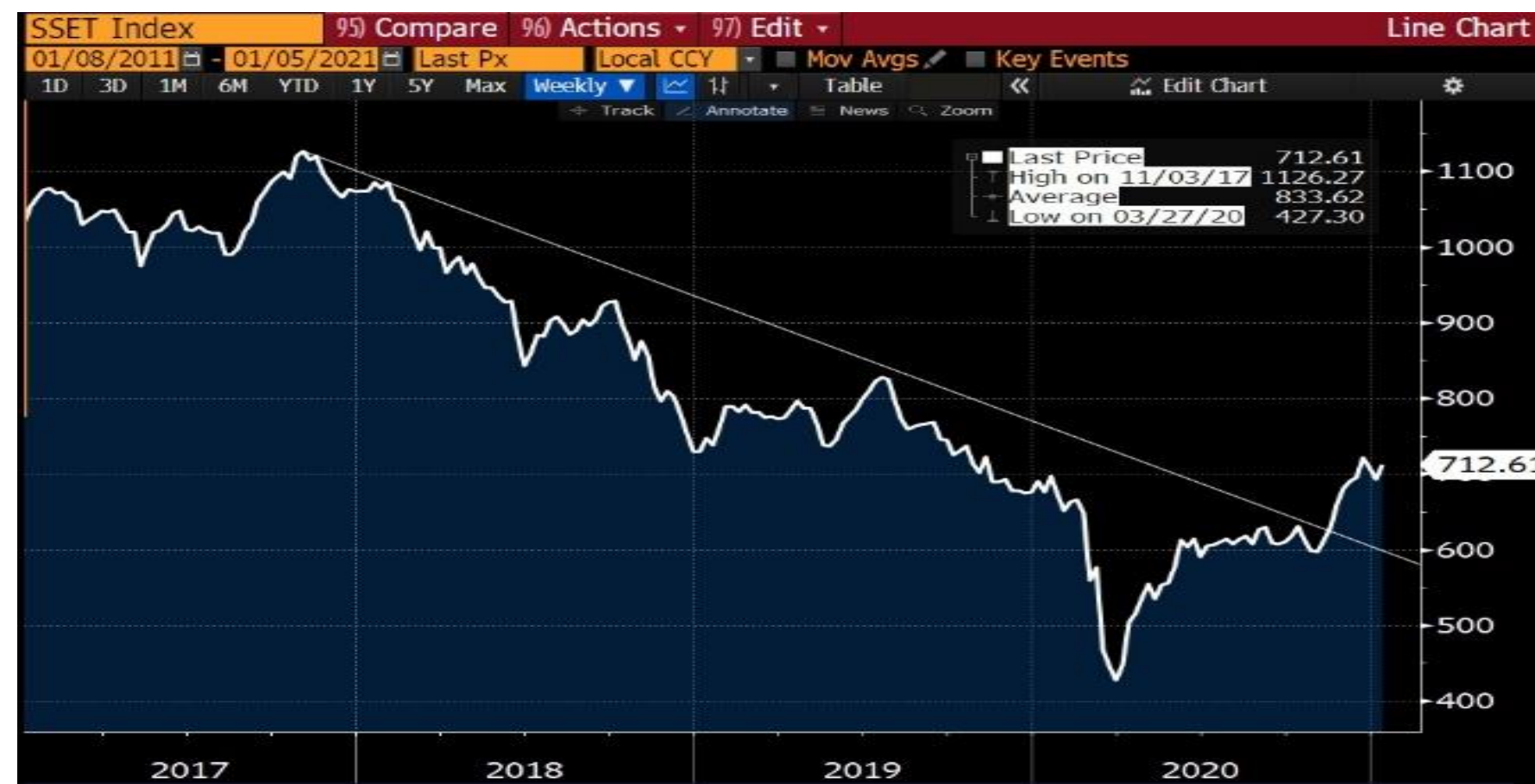




ทำไมหุ้นไทยขนาดกลางและขนาดเล็กจึงน่าสนใจ

- ❖ เรามีความคาดหวังในการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทยในฐานะ Vaccine Play และปัจจัยบวกที่ไทยเริ่มมีการแจกจ่ายวัคซีน 2 ชนิดจาก Sinovac Biotech ในช่วงไตรมาสที่ 1/2021 ขณะที่ AstraZeneca จะเริ่มแจกจ่ายในช่วงไตรมาสที่ 2/2021 โดยเป็นปัจจัยที่ทำให้เศรษฐกิจและหุ้นกลุ่ม Value Play มีแนวโน้มกลับมาฟื้นตัวอีกครั้ง
- ❖ เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มจะสามารถกลับมาเติบโตได้อีกครั้งจากการแจกจ่ายวัคซีนที่เริ่มมีเพิ่มขึ้นในประเทศคู่ค้าหลักหลายประเทศ เช่นเดียวกับการดำเนินกิจกรรมทางเศรษฐกิจในประเทศที่เริ่มมีเสถียรภาพยิ่งขึ้นจากการทำสัญญาเพื่อนำเข้าวัคซีนจากบริษัทในยุโรปและจีน ในขณะที่เราคาดว่าหุ้นขนาดกลางและขนาดเล็กมีธุรกิจที่มีโอกาสเติบโตและมีโอกาสในการทำกำไรได้มากกว่าหุ้นขนาดใหญ่
- ❖ หุ้นไทยขนาดกลางและขนาดเล็กในภาพรายสัปดาห์เริ่มเปลี่ยนทิศทางเป็นขาขึ้นอีกครั้ง โดยดัชนีเริ่มสามารถทะลุเส้นแนวโน้มขาลงที่ทำไว้ตั้งแต่ปี 60 ได้ ประกอบกับแนวโน้มของค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ที่อ่อนค่าลงต่อเนื่อง ส่งผลให้กระแสเงินทุนมีโอกาสไหลเข้าในหุ้นกลุ่มประเทศเกิดใหม่มากยิ่งขึ้น รวมถึงสภาพคล่องในตลาดการเงินปัจจุบันที่มีมาก
- ❖ ความเสี่ยงในไทยที่ยังต้องจับตามองคือ จำนวนผู้ติดเชื้อ COVID-19 ที่ยังเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องอาจส่งผลให้เกิดการล็อกดาวน์ที่เข้มงวดขึ้น ซึ่งจะทำให้เศรษฐกิจไทยชะลอตัวลงได้ และอาจทำให้เม็ดเงินไหลเข้ามาน้อยกว่าที่คาด

ดัชนี sSET มีแนวโน้มเป็นขาขึ้น



แนะนำเพิ่มสัดส่วนการลงทุนในหุ้นไทยขนาดกลางและเล็ก

เรามีมุมมองเชิงบวกต่อการฟื้นตัวของกำไรของหุ้นขนาดกลางและเล็กในไทย โดยมีสาเหตุดังนี้

- ✓ ไทยสามารถเริ่มการแจกจ่ายวัคซีน อย่างเร็วที่สุดได้ภายในไตรมาส 1/2021
- ✓ ประเทศคู่ค้าหลักของไทยเริ่มมีการแจกจ่ายวัคซีน
- ✓ การดำเนินกิจกรรมทางเศรษฐกิจภายในประเทศเริ่มมีเสถียรภาพ

Source: Bloomberg, as of 5 Jan 2021.





ทำไมตราสารหนี้โลกจึงน่าสนใจ

- ❖ นโยบายผ่อนคลายทางการเงินของธนาคารกลางทั่วโลกที่จะคงอัตราดอกเบี้ยในระดับต่ำต่อไปเพื่อช่วยประคองเศรษฐกิจจากวิกฤต COVID-19
- ❖ ประกอบกับมาตรการอัดฉีดที่ยังมีอยู่จะเป็นปัจจัยผลักดันให้ยังมีสภาพคล่องในระบบอยู่ในปริมาณสูง
- ❖ ความเสี่ยงด้านเครดิตที่ลดลง สะท้อนผ่าน
 - ส่วนต่างระหว่างอัตราดอกเบี้ยของตราสารหนี้กับอัตราผลตอบแทนพันธบัตร (Credit Spread) ได้ปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่องจนอยู่ในระดับต่ำ
 - แนวโน้มการปรับลดอันดับความน่าเชื่อถือของบริษัทก็ลดลงด้วย
- ❖ ความเสี่ยงด้านการแพร่ระบาดของ COVID-19 ระลอกสองและมาตรการล็อกดาวน์ในหลายประเทศ ยังเป็นปัจจัยสำคัญที่ต้องติดตาม
 - ที่ผ่านมามีตลาดได้รับปัจจัยบวกจากวัคซีนที่ได้เริ่มมีการอนุมัติให้ใช้อย่างเป็นทางการแล้วในบางประเทศ แต่ยังคงติดตามในด้านความเร็วของการผลิตและการขนส่ง
 - นอกจากนี้การแพร่ระบาดของ COVID-19 สายพันธุ์ใหม่นั้นยังเป็นความเสี่ยงสำคัญโดยจะต้องติดตามผลการทดสอบของวัคซีนปัจจุบันในการใช้ป้องกันเชื้อสายพันธุ์ใหม่

แนะนำเพิ่มสัดส่วนการลงทุนในตราสารหนี้โลก

เรามองว่าตราสารหนี้โลกนั้นยังมีความน่าสนใจในการลงทุน เนื่องจาก

- ✓ สามารถแสวงหาผลตอบแทนจากสินทรัพย์ที่มีคุณภาพสูงทั่วโลก
- ✓ มีส่วนชดเชยที่คุ้มค่าในสถานะที่อัตราดอกเบี้ยอยู่ในระดับต่ำ
- ✓ มีการกระจายความเสี่ยงและช่วยลดความผันผวนของพอร์ตการลงทุน

ทำให้การเลือกลงทุนในกองทุนตราสารหนี้โลกที่มีกลยุทธ์การลงทุนที่ยืดหยุ่นจะเป็นทางเลือกที่เหมาะสมในภาวะ Search for Yield และสามารถสร้างผลตอบแทนให้กับพอร์ตการลงทุนได้อย่างสม่ำเสมอ

Source: Bloomberg, as of 21 Dec 2020.





ทำไมตราสารหนี้ไทยจึงน่าสนใจ

- ❖ ภาพรวมตลาดตราสารหนี้ไทยมีแนวโน้มที่ดีขึ้น โดยสภาพคล่องของตลาดยังคงได้รับปัจจัยหนุนจากแนวทางการใช้นโยบายการเงินเชิงผ่อนคลายของ ธปท.
- ❖ ปัจจุบันส่วนต่างระหว่างอัตราผลตอบแทนตราสารหนี้ไทยและอัตราผลตอบแทนพันธบัตร (Credit Spread) มีความน่าสนใจมากขึ้น โดยเฉพาะกลุ่มตราสารหนี้ที่มี Credit Rating อยู่ในระดับ A ที่เริ่มมี Credit Spread ปรับตัวลดลงแต่อยู่ในระดับที่สูงกว่าในกลุ่มที่มี Credit Rating ระดับ AAA หรือ AA สะท้อนว่ากลุ่มตราสารหนี้ระดับ A ยังคงมีอัตราผลตอบแทนส่วนเพิ่มที่สามารถชดเชยความเสี่ยงได้ในระดับที่น่าสนใจ
- ❖ ความเสี่ยงจากการแพร่ระบาดของ COVID-19 ระลอกสองที่อาจนำไปสู่การกลับไปใช้มาตรการล็อกดาวน์ที่เข้มงวด ยังคงเป็นปัจจัยสำคัญที่ต้องติดตาม

แนะนำเพิ่มสัดส่วนการลงทุนในตราสารหนี้ไทย

เรามองว่าตราสารหนี้ไทยยังมีความน่าสนใจอยู่ เนื่องจาก

- ✓ ตลาดตราสารหนี้ทั้งตราสารหนี้เอกชนและตราสารหนี้ภาครัฐมีสภาพคล่องที่เพียงพอจากนโยบายการเงินเชิงผ่อนคลาย
- ✓ มีส่วนชดเชยที่คุ้มค่าในสภาวะที่อัตราดอกเบี้ยอยู่ในระดับต่ำ
- ✓ เป็นทางเลือกในการกระจายความเสี่ยงและลดความผันผวนของพอร์ตการลงทุนได้ดี

จากเหตุผลที่กล่าวมาข้างต้น ทำให้เราแนะนำลงทุนในตลาดตราสารหนี้ไทย โดยเน้นการลงทุนในตราสารหนี้ที่มีคุณภาพสูงและมีส่วนชดเชยความเสี่ยงที่คุ้มค่าอย่างตราสารหนี้ระดับ A เพื่อลดผลกระทบจากความเสี่ยงของการแพร่ระบาดของ COVID-19 ระลอกสองในประเทศ



Global Valuation

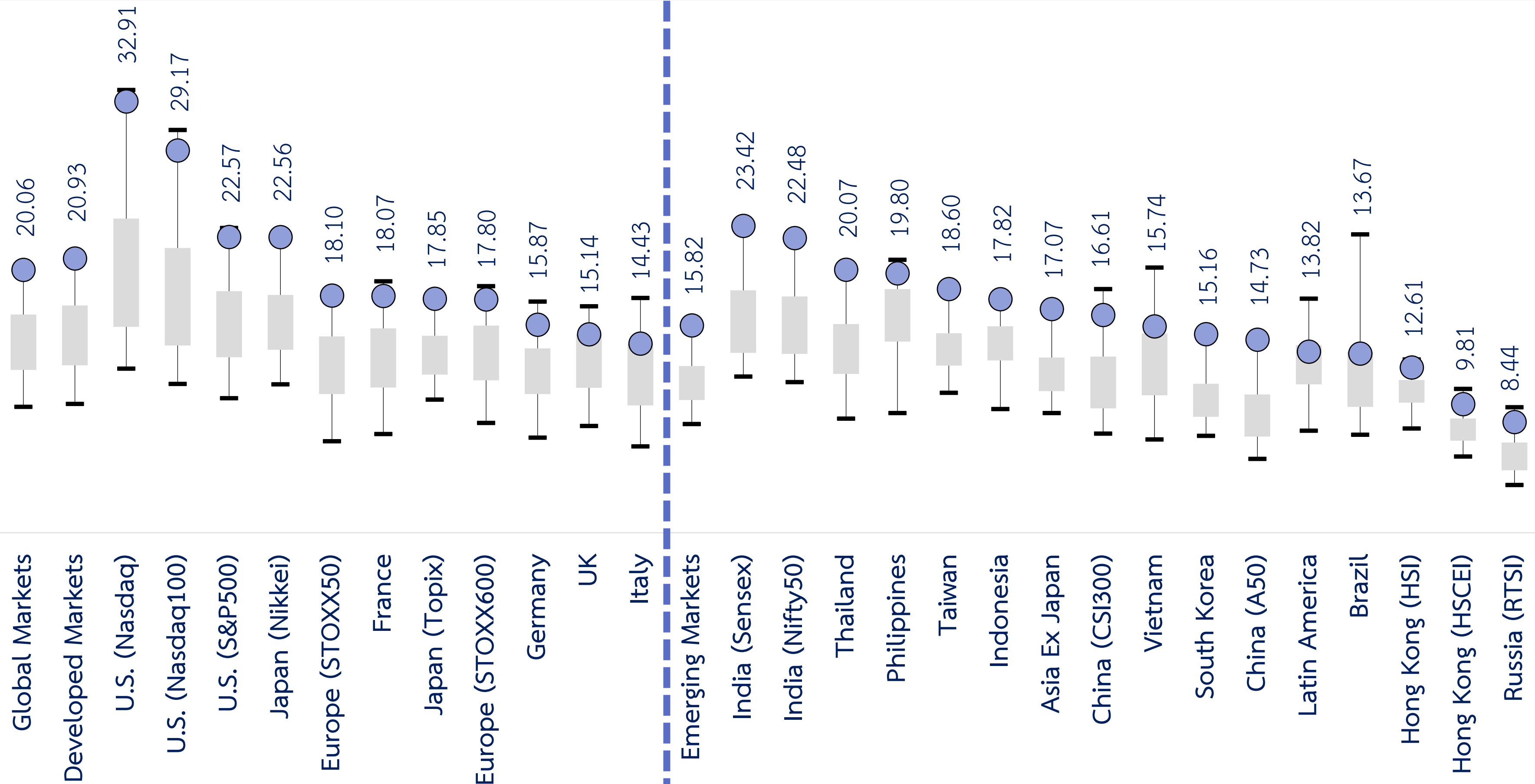
Valuation ของตลาดหุ้นทั่วโลกยังอยู่ในระดับสูงโดยเฉพาะหุ้นเทคโนโลยีขนาดใหญ่ในตลาดหุ้น Nasdaq



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 13 Jan 2021.



Robowealth Investment Advisory Securities Company Limited

EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.



Global Valuation

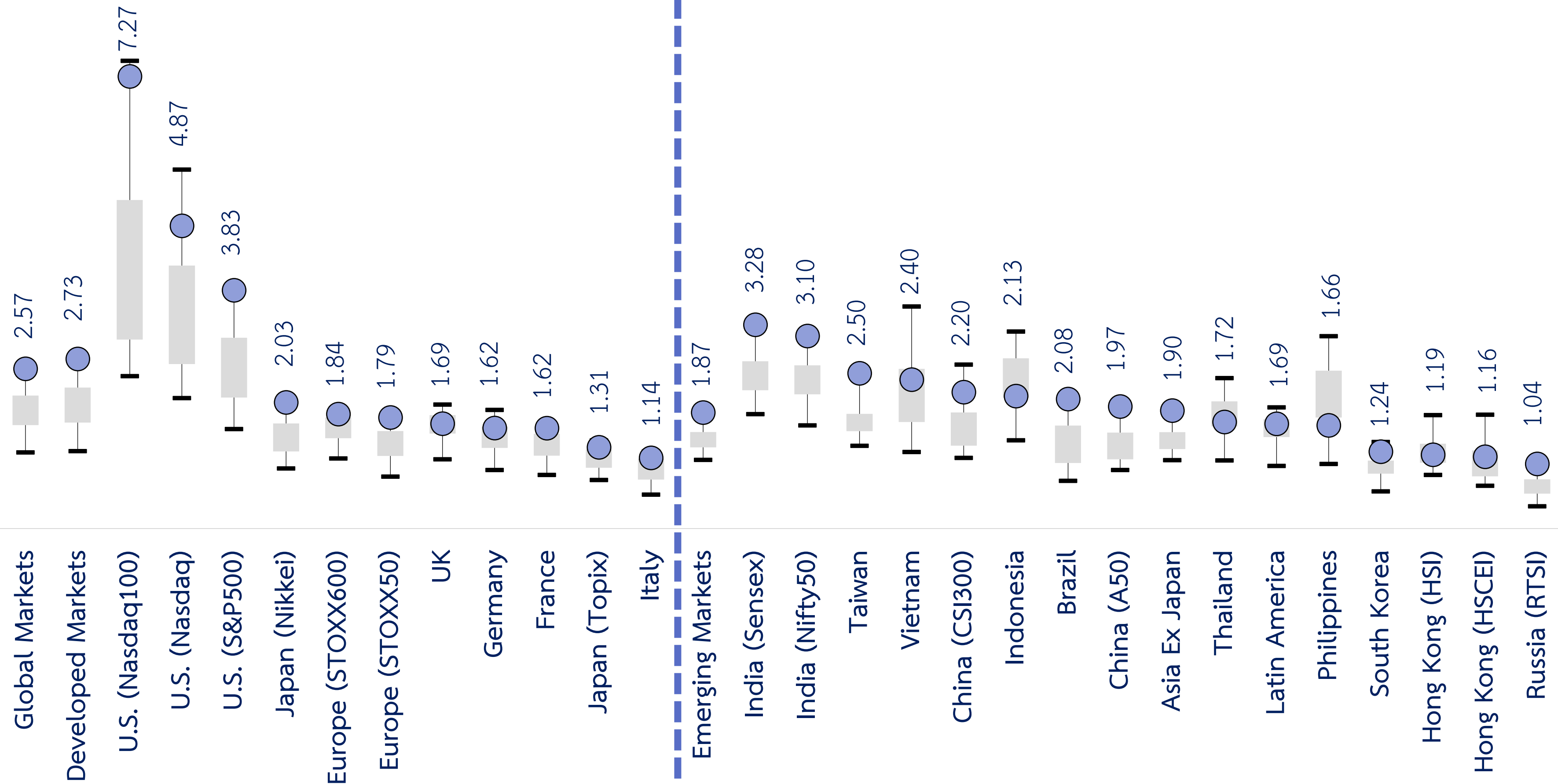
Valuation ของตลาดหุ้นทั่วโลกยังอยู่ในระดับสูงโดยเฉพาะหุ้นเทคโนโลยีขนาดใหญ่ในตลาดหุ้น Nasdaq



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 13 Jan 2021.

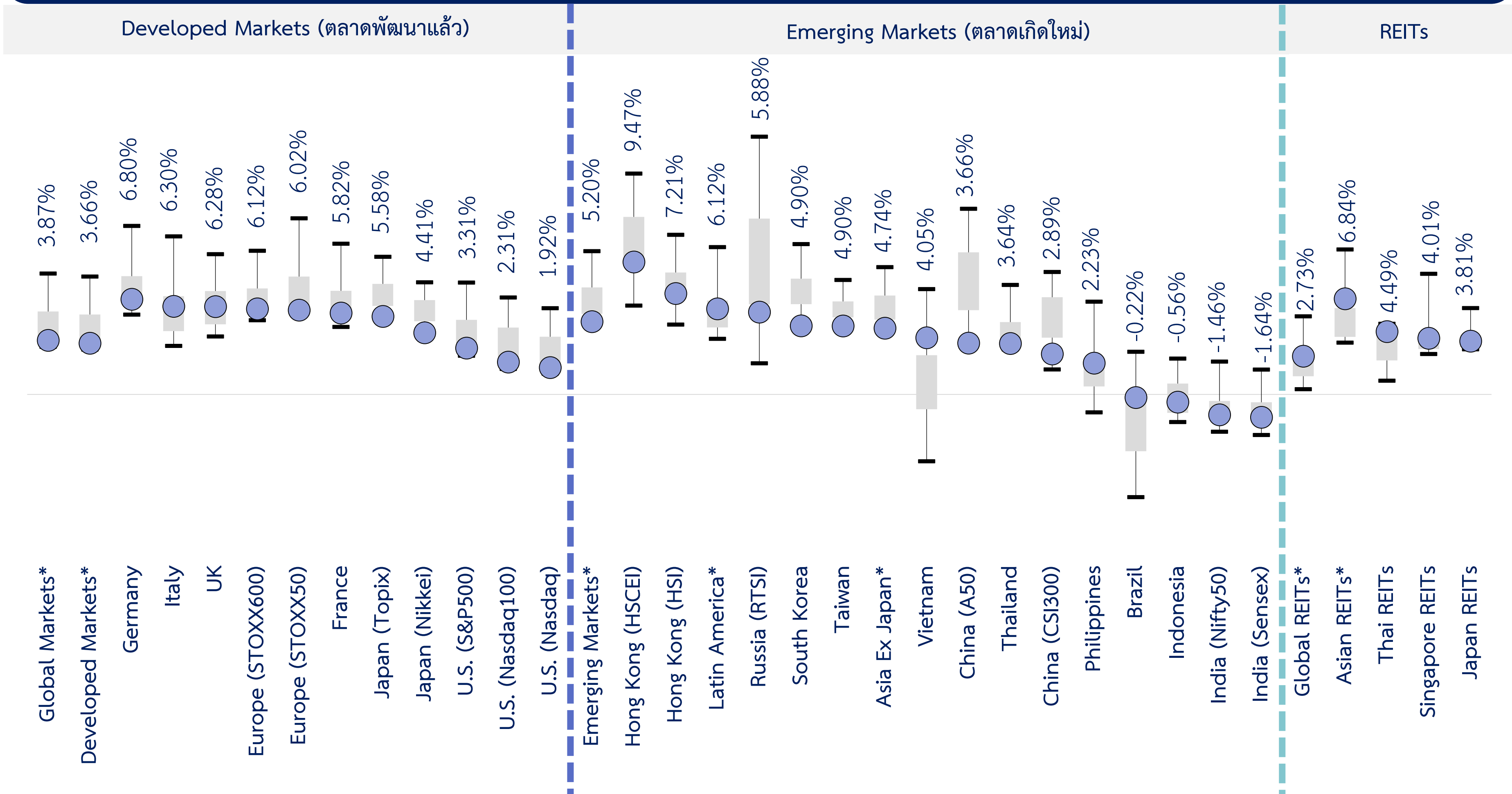


Robowealth Investment Advisory Securities Company Limited

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

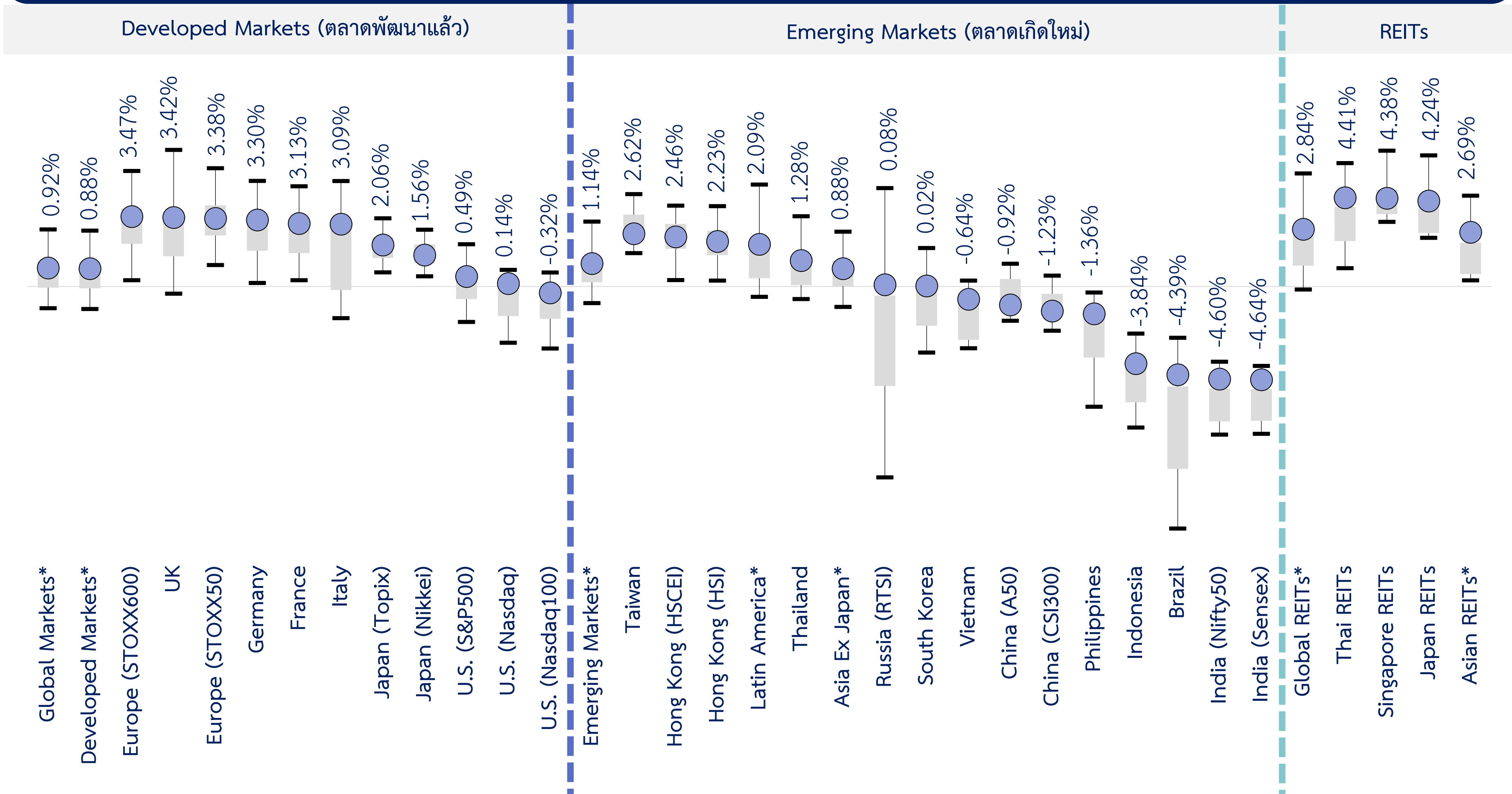
Source: Bloomberg, as of 13 Jan 2021.

*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

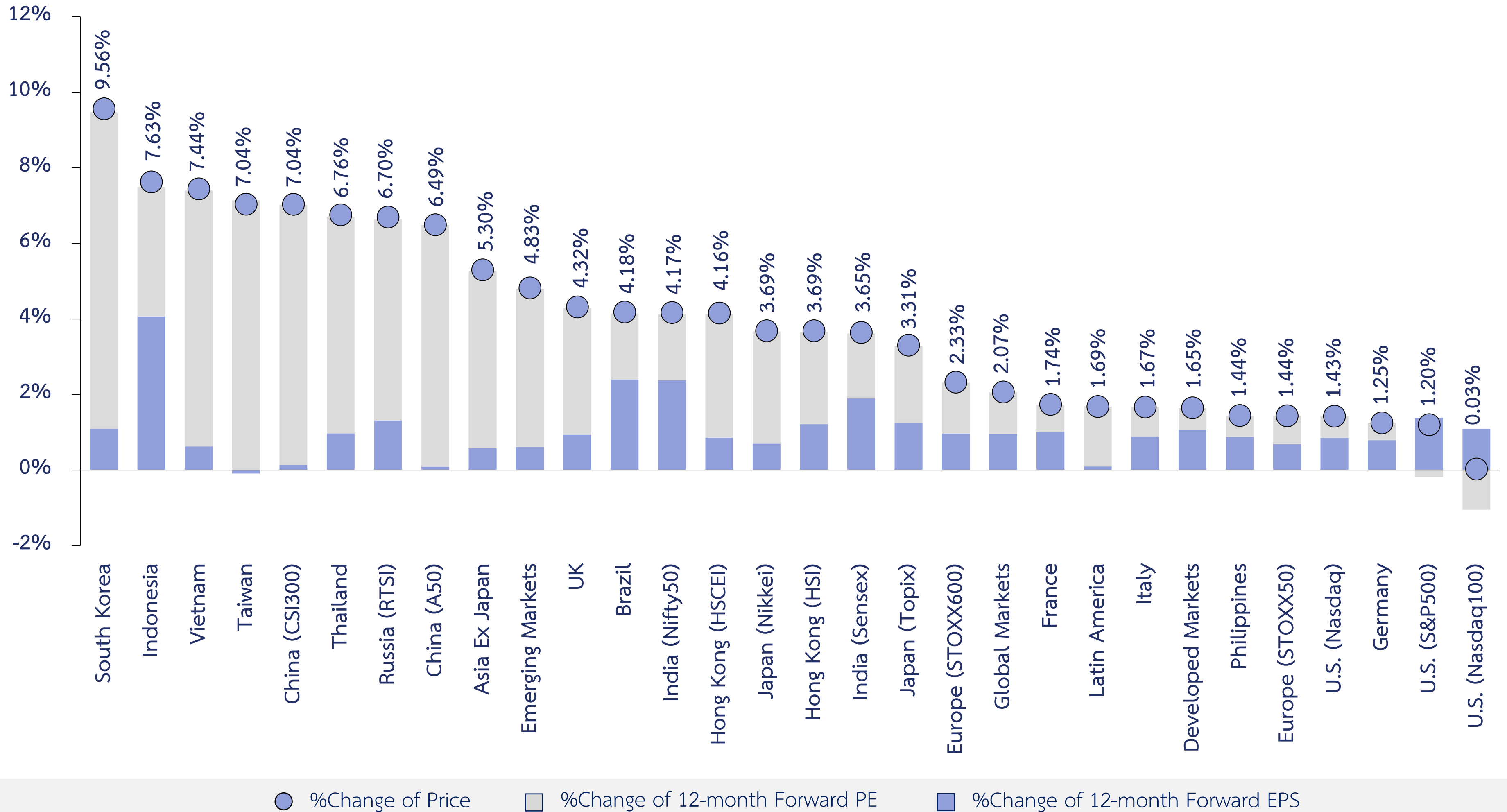
Source: Bloomberg, as of 13 Jan 2021.

*ใช้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลของสหรัฐอเมริกา ในการคำนวณ Dividend Yield Gap





Change of Price, PE, and EPS (YTD)



Source: Bloomberg, as of 13 Jan 2021.



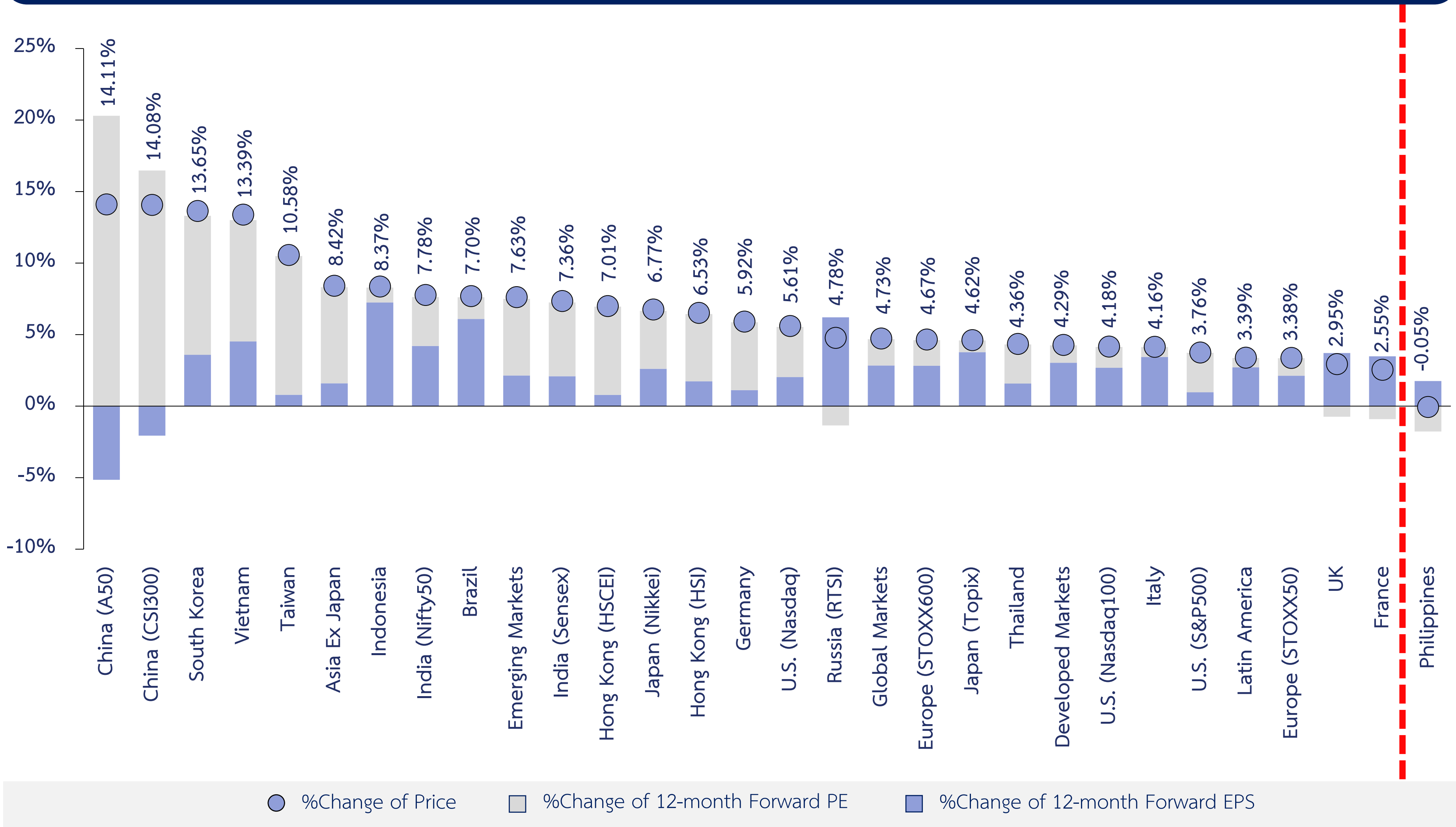


Global Valuation

ตลาดหุ้นทั่วโลกปรับตัวขึ้นจากเดือนที่ผ่านมาโดยตลาดหุ้นเกิดใหม่ที่ได้รับการปรับประมาณการกำไรขึ้น



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



Source: Bloomberg, as of 13 Jan 2021.



Disclaimer



เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยทีมงาน อินดีโก เวิร์ลด์ สังกัดบริษัทหลักทรัพย์ที่ปรึกษาการลงทุน โรโบเวิลด์ 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 ท่านควรทำความเข้าใจอย่างถ่องแท้ต่อลักษณะของหน่วยลงทุนแต่ละประเภท และควรศึกษาข้อมูลของบริษัทที่ออกหน่วยลงทุนและข้อมูลอื่นใดที่เกี่ยวข้องก่อนการตัดสินใจลงทุนในหรือซื้อหรือขายหน่วยลงทุน





Thank You

www.indegowealth.com

Robowealth Investment Advisory Securities Company Limited