



2021

INDEGO Monthly Outlook

March 2021

"A Year after Crisis"

www.indegowealth.com

Robowealth Investment Advisory Securities Company Limited



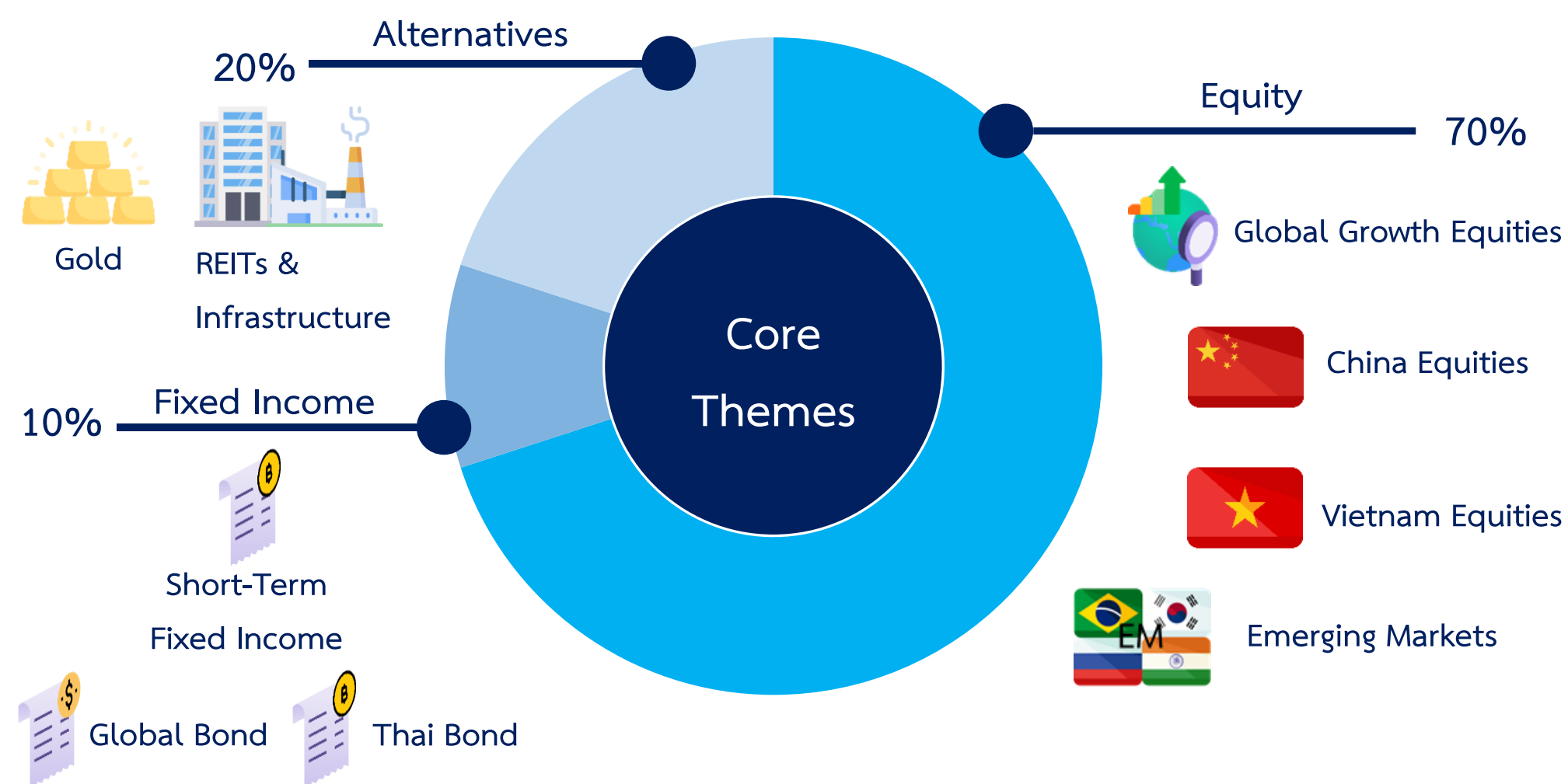
Market Outlook & Investment Strategy 2021

Dawn after Dusk



- 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



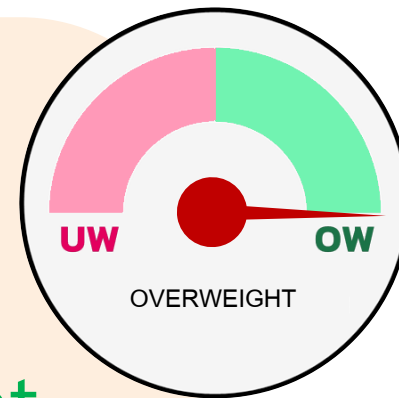


Asset Class Recommendation

แนะนำกระจายการลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยงที่มีคุณภาพรับความคืบหน้าด้านวัคซีนและการกระตุ้นเศรษฐกิจ



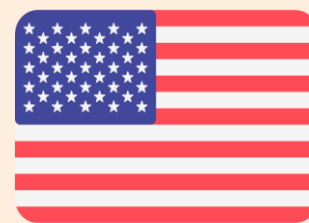
EQUITY



Overweight



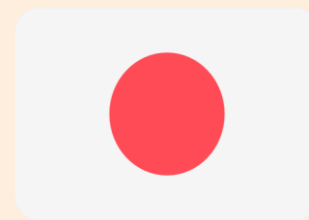
Overweight



Neutral



Underweight

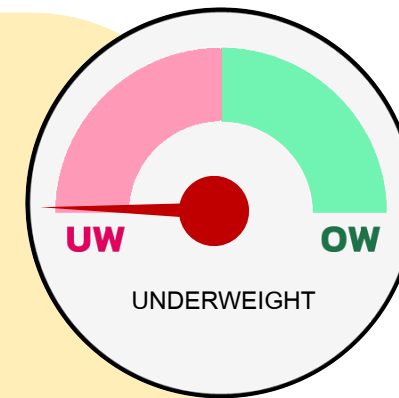


Underweight

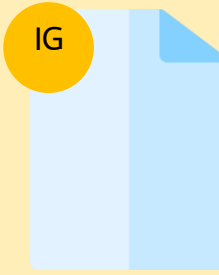


Neutral

Bond



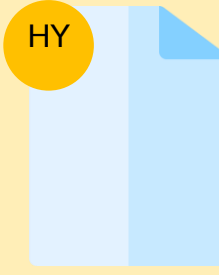
IG



Investment Grade

Underweight

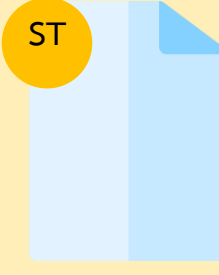
HY



High Yield

Underweight

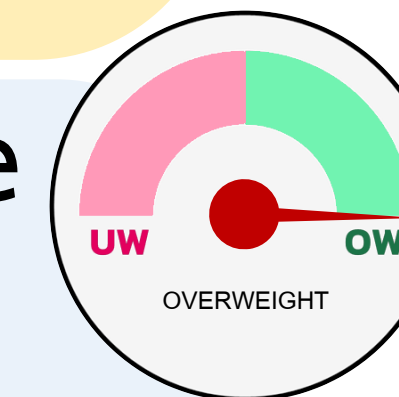
ST



Short-Term

Neutral

Alternative



REITs

Overweight



Oil

Neutral



Gold

Neutral



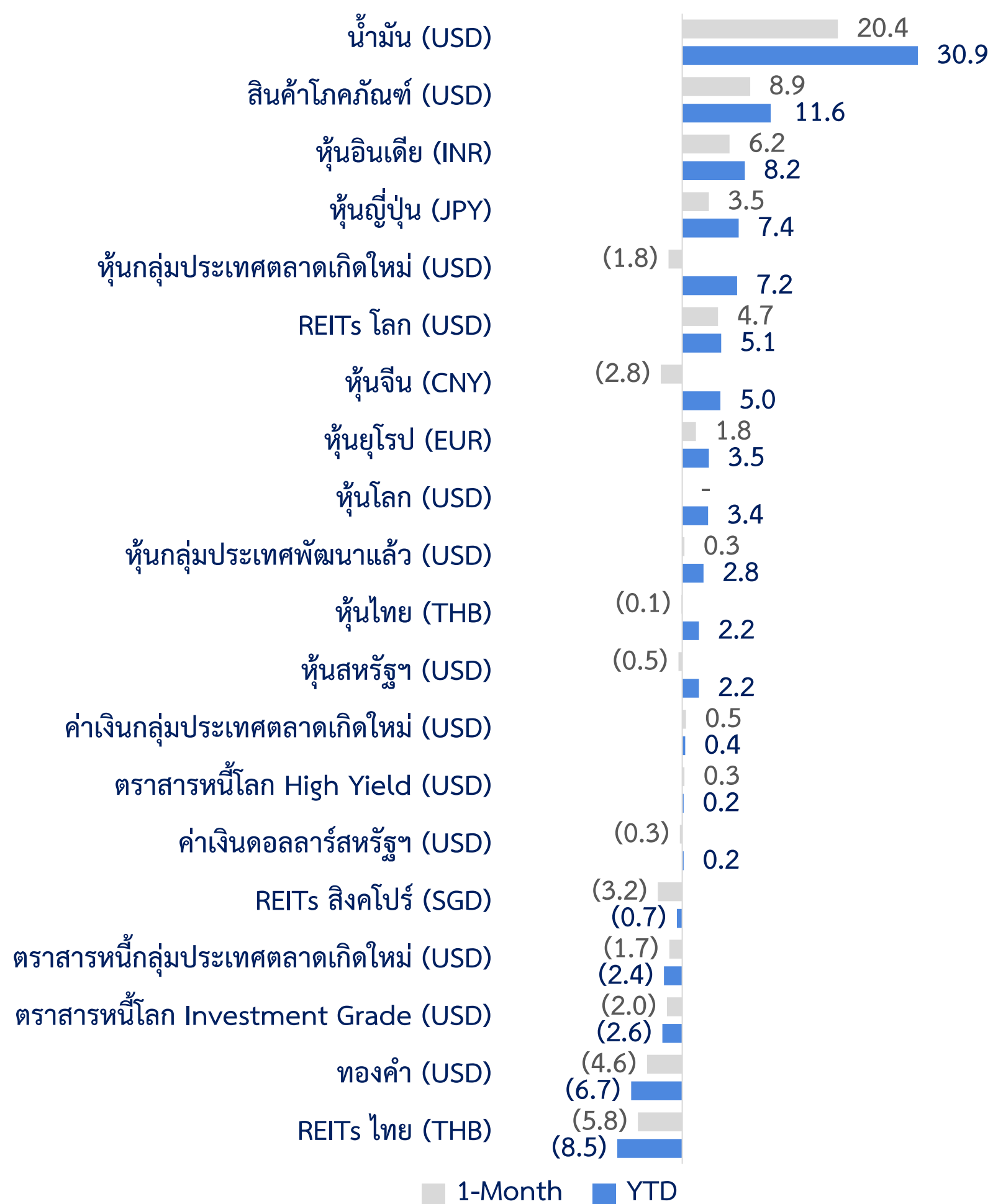


Asset Class Performance

น้ำมันและหุ้นตลาดเกิดใหม่ฟื้นตัวนำตลาดรับธีม Reflation ขณะที่ REITs ไทยยังถูกกดดันหนัก



Global Asset Class Total Return (%)



ภาพรวมตลาด

ราคาน้ำมันปรับตัวขึ้นแรงตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก ด้านสินทรัพย์เสี่ยงเริ่มปรับฐานลงในช่วงปลายเดือนจากความกังวลอัตราผลตอบแทนพันธบัตรที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นแรงในเดือนที่ผ่านมา และยังเป็นปัจจัยกดดันต่อราคาทองคำ

ตราสารหนี้

ตราสารหนี้โลก Investment Grade และตราสารหนี้ High Yield ปรับตัวลดลง โดยได้แรงกดดันจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรที่ปรับตัวสูงขึ้นจากแนวโน้มฟื้นตัวของเศรษฐกิจและความคาดหวังเงินเฟ้อที่ปรับตัวเพิ่มสูงขึ้น

REITs

REITs โลกปรับตัวขึ้นจากความคาดหวังด้านการฉีควัคซีนที่มากขึ้น แต่ยังคงได้รับปัจจัยกดดันจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรที่ปรับตัวสูงขึ้น ด้าน REITs ไทยยังได้รับปัจจัยกดดันจากเม็ดเงินที่ไหลออก ด้าน REITs สิงคโปร์ถูกกดดันการต่อมาตรการ WFH

หุ้นโลก

หุ้นโลกยังผันผวนในเดือน ก.พ. โดยเริ่มมีแรงขายในช่วงปลายเดือนจากเม็ดเงินที่เริ่มไหลออกจากหุ้นสหรัฐฯ ขณะที่หุ้นตลาดเกิดใหม่ได้รับแรงกดดันจากค่าเงินดอลลาร์ที่เริ่มแข็งค่าขึ้น ประกอบกับอัตราผลตอบแทนพันธบัตรที่เพิ่มขึ้น

สินค้าโภคภัณฑ์

ราคาน้ำมันยังคงปรับตัวขึ้นแรงจากความคาดหวังเศรษฐกิจโลกที่ฟื้นตัวและการเลื่อนการเพิ่มกำลังการผลิตของกลุ่ม OPEC ส่วนทองคำปรับตัวลดลงถูกกดดันจากค่าเงินดอลลาร์ที่แข็งค่าและอัตราผลตอบแทนพันธบัตรที่ปรับตัวสูงขึ้น

ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ

ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯเริ่มปรับตัวขึ้นหลังจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯปรับตัวขึ้นแรง ขานรับมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจสหรัฐฯ รอบใหม่ และความกังวลด้านสงครามการค้าที่สหรัฐฯ อาจขึ้นภาษีสินค้านำเข้าต่อจีนต่อไป

Source: Bloomberg, as of 25 Feb 2021.



Robowealth Investment Advisory Securities Company Limited

EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.



Key Driver 1: Central Bank Policy



Fed ยันหนุนสภาพคล่องแม้มีวัคซีน ส่วน ECB กำลังเร่งซื้อสินทรัพย์เพื่อสกัดกั้นการเร่งตัวของ Yield

เจอโรม พาวเวล ประธาน Fed ออกมาแถลงต่อสภาคองเกรสพร้อมเรียกความเชื่อมั่นต่อตลาด โดยกล่าวว่า

- Fed จะใช้นโยบายการเงินเชิงผ่อนคลายเป็นพิเศษเพื่อสนับสนุนการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจอย่างยั่งยืนเพื่อให้บรรลุเป้าหมายด้านการจ้างงาน รวมถึงเป้าหมายกรอบเงินเฟ้อเฉลี่ยที่ระดับ 2% ซึ่ง Fed คาดว่าต้องใช้เวลาอีกนานกว่า 3 ปี เพื่อให้บรรลุเป้าหมายดังกล่าว
- Fed จะใช้ทุกเครื่องมือเพื่อให้เศรษฐกิจฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่ง โดยจะยังคงใช้มาตรการ QE เพื่อสนับสนุนสภาพคล่องแก่ตลาดต่อไปแม้ว่าการมาของวัคซีนจะทำให้ภาคธุรกิจกลับมาดำเนินกิจการได้แล้วก็ตาม



คริสติน ลาการ์ด ประธาน ECB เผยว่ากำลังติดตามประเด็นการปรับขึ้นของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรอย่างใกล้ชิด โดย

- ECB อาจเข้ามาแทรกแซงตลาดตราสารหนี้ในอนาคต โดย ECB กำลังพิจารณาที่จะเร่งกระบวนการซื้อสินทรัพย์ภายใต้โครงการ PEPP ซึ่งมีวงเงินกว่า 1.85 ล้านล้านยูโร
- ECB จะซื้อสินทรัพย์ด้วยความยืดหยุ่นเพื่อสกัดกั้นการเร่งตัวของ Bond Yield และเพื่อเสริมสภาพคล่องแก่ตลาดการเงินให้สามารถอยู่รอดผ่านวิกฤตครั้งนี้และเพื่อให้บรรลุเป้าหมายเงินเฟ้อของ ECB ให้อยู่ใกล้เคียงแต่ไม่เกิน 2%



BoJ เผยว่าเศรษฐกิจญี่ปุ่นเริ่มส่งสัญญาณฟื้นตัวแต่ยังไม่แน่นอนสูง โดย

- BoJ มองว่า COVID-19 จะยังคงเป็นปัญหาหลักที่คอยกีดตันต่อการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจซึ่งจะใช้เวลาอีกเป็นระยะหนึ่งก่อนที่เศรษฐกิจจะกลับมาขยายตัวได้เต็มศักยภาพ เนื่องจากการประกาศภาวะฉุกเฉินในบางพื้นที่ทำให้การบริโภคภาคเอกชนชะลอตัวลงอย่างมีนัยสำคัญ
- BoJ เห็นสมควรที่จะใช้นโยบายการเงินเชิงผ่อนคลายเป็นพิเศษเพื่อประคองตลาดต่อไปด้วยการคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ -0.1% พร้อมคงมาตรการ QE เพื่อสร้างความเชื่อมั่นว่าสภาพคล่องในระบบการเงินจะมีอยู่อย่างเพียงพอ

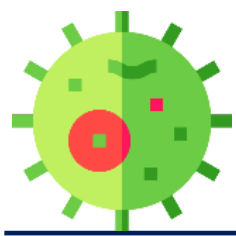


Sources: Bloomberg, Financial Times, CNBC, Federal Reserve, European Central Bank, Bank of Japan, as of 25 Feb 2021.



Robowealth Investment Advisory Securities Company Limited

EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.



Key Driver 2: Coronavirus (COVID-19)

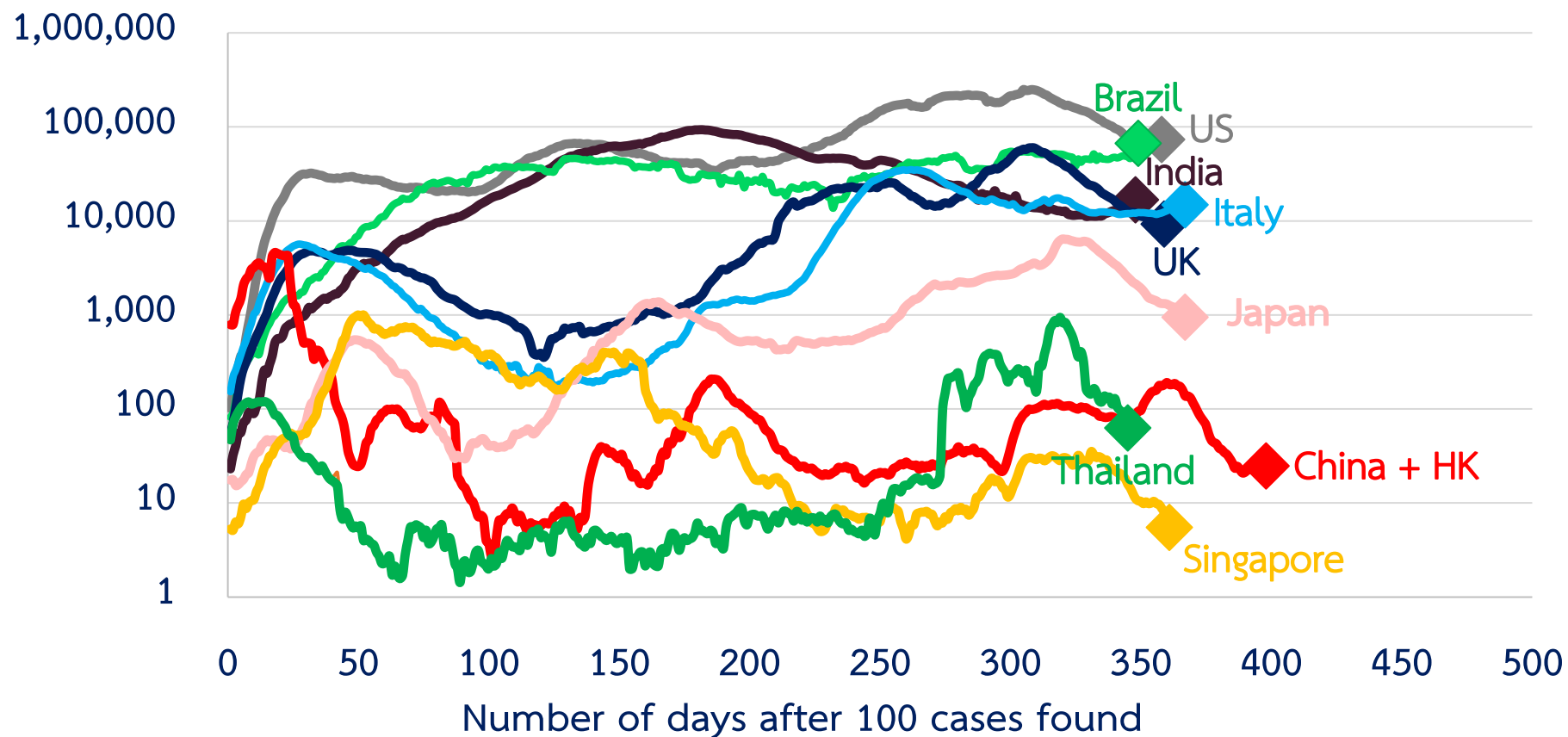
Recovery after Vaccine Used: จำนวนผู้ติดเชื้อใหม่เพิ่มขึ้นในอัตราที่ชะลอตัวลงหลังฉีดวัคซีนกันมากขึ้น



จำนวนผู้ติดเชื้อใหม่รายวันในแต่ละประเทศ

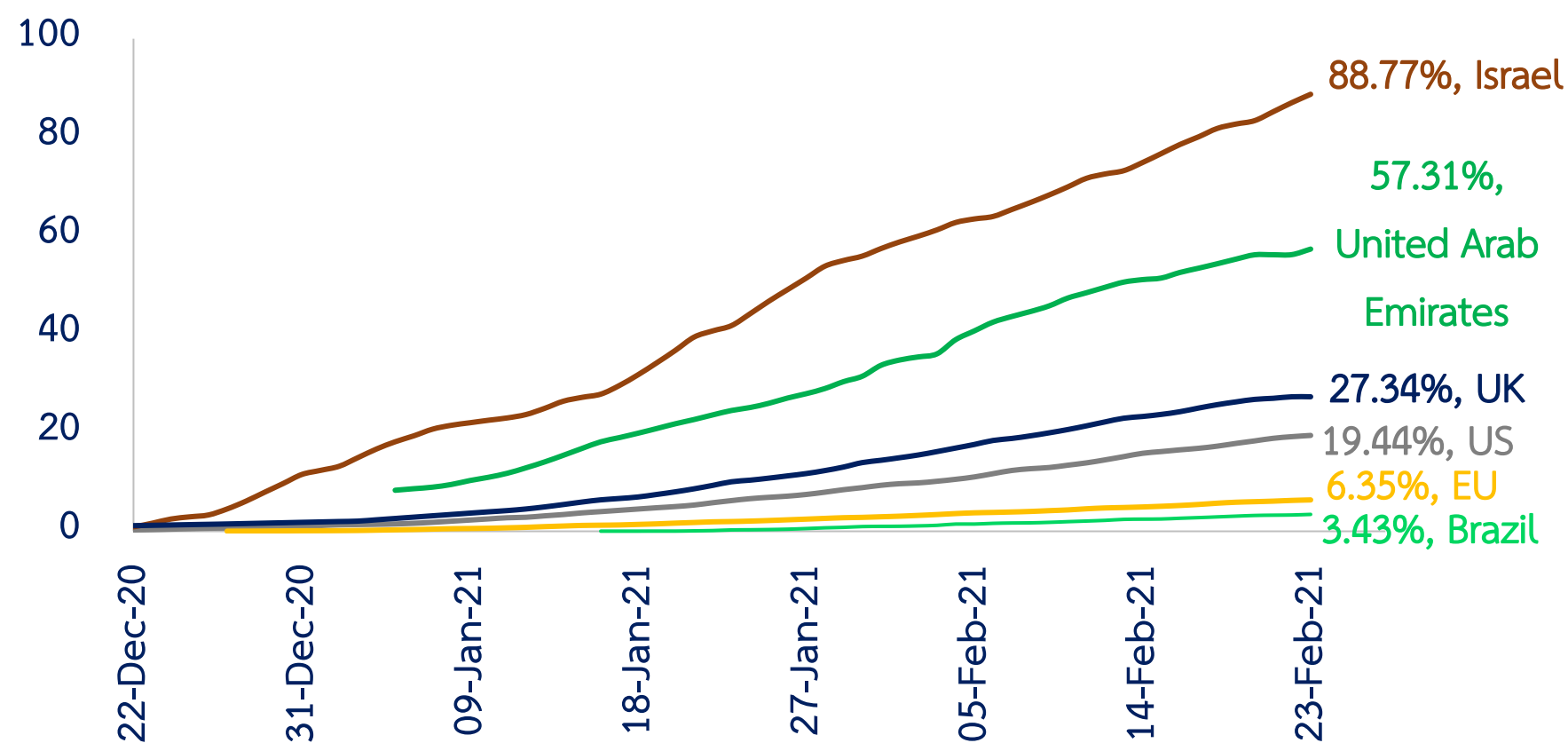
Unit: People
(Log Scale)

Daily New Cases (7-day rolling average)



ปริมาณวัคซีนที่ฉีดในประเทศที่สำคัญ

Unit: %



Source: Our World in Data, WHO, and Bloomberg, as of 26 Feb 2021.

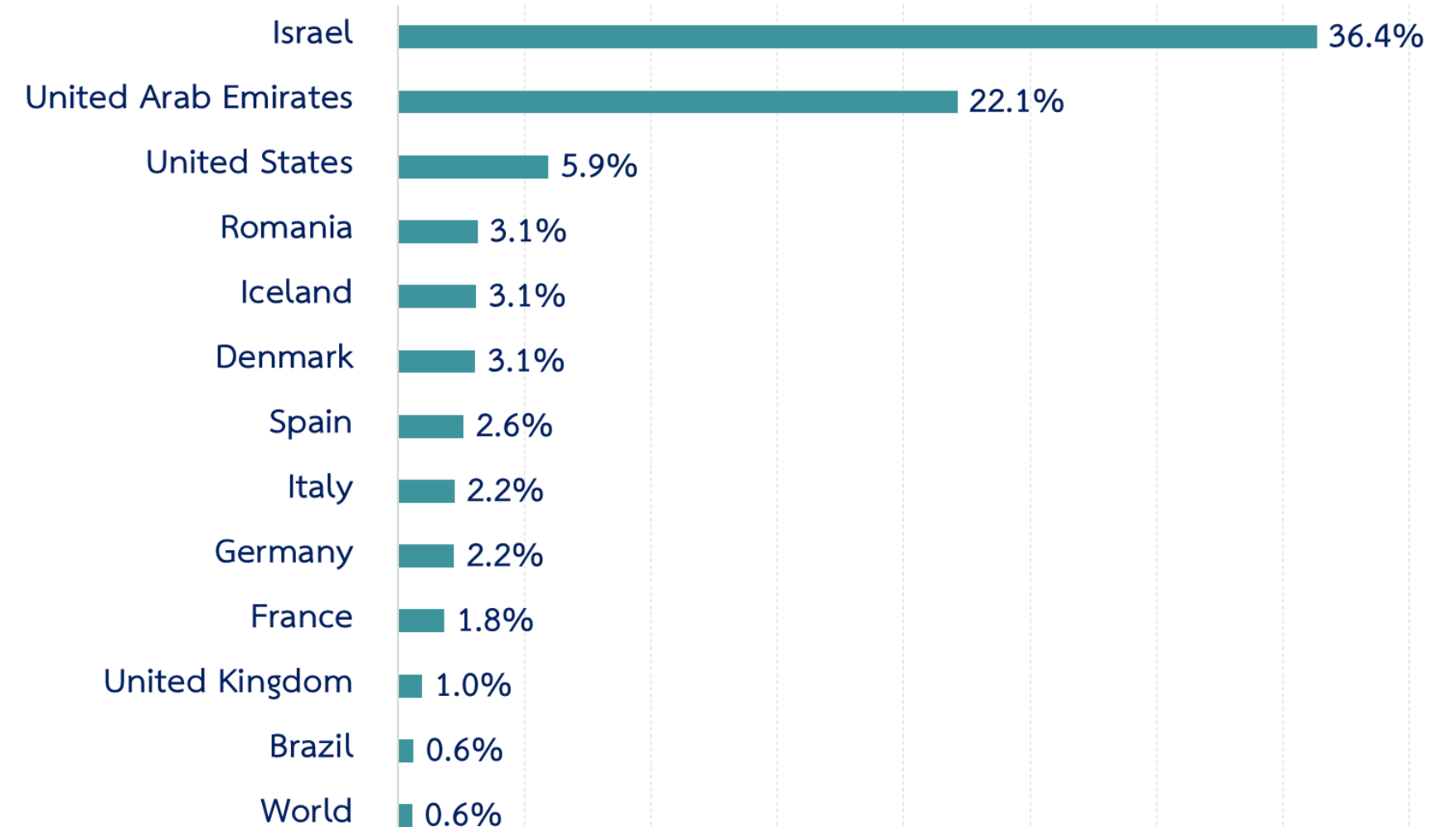
ปัจจัยบวก

- ปัจจุบันจำนวนผู้ติดเชื้อ COVID-19 ทั่วโลกยังคงเพิ่มขึ้นต่อเนื่องแต่เพิ่มขึ้นในอัตราที่ชะลอตัวลง หลังทั่วโลกฉีดวัคซีนกันมากขึ้น โดยสหรัฐฯ และอังกฤษเป็น 2 ประเทศที่มีจำนวนผู้ติดเชื้อใหม่รายวันลดลงอย่างเห็นได้ชัดหลังจำนวนผู้ฉีดวัคซีนเพิ่มขึ้น
- สหรัฐฯ ได้อนุมัติให้ใช้วัคซีนจากบริษัท Johnson & Johnson แบบฉูกละแล้ว

ความเสี่ยง

- บริษัทผู้พัฒนาวัคซีนหลายแห่งเริ่มเผชิญปัญหากำลั้งการผลิตไม่เพียงพอต่อความต้องการ และคำสั่งซื้อของแต่ละประเทศ ทำให้บางประเทศอาจได้รับวัคซีนน้อยกว่าสัญญาหรือไม่ได้รับเลย และอาจส่งผลให้เกิดการกีดกันการส่งออกวัคซีนจากประเทศมหาอำนาจ
- ถึงแม้ล่าสุดจะมีข่าวว่าวัคซีนที่มีการใช้งานอยู่บางตัวจะสามารถป้องกันเชื้อ COVID-19 สายพันธุ์ใหม่ในแอฟริกาใต้ได้ แต่ประสิทธิภาพในการป้องกันลดลงกว่าปกติ ทำให้การแพร่ระบาดของสายพันธุ์ใหม่นี้ยังมีโอกาสเกิดขึ้นเสมอ

สัดส่วนประชากรที่ฉีดวัคซีนสมบูรณ์



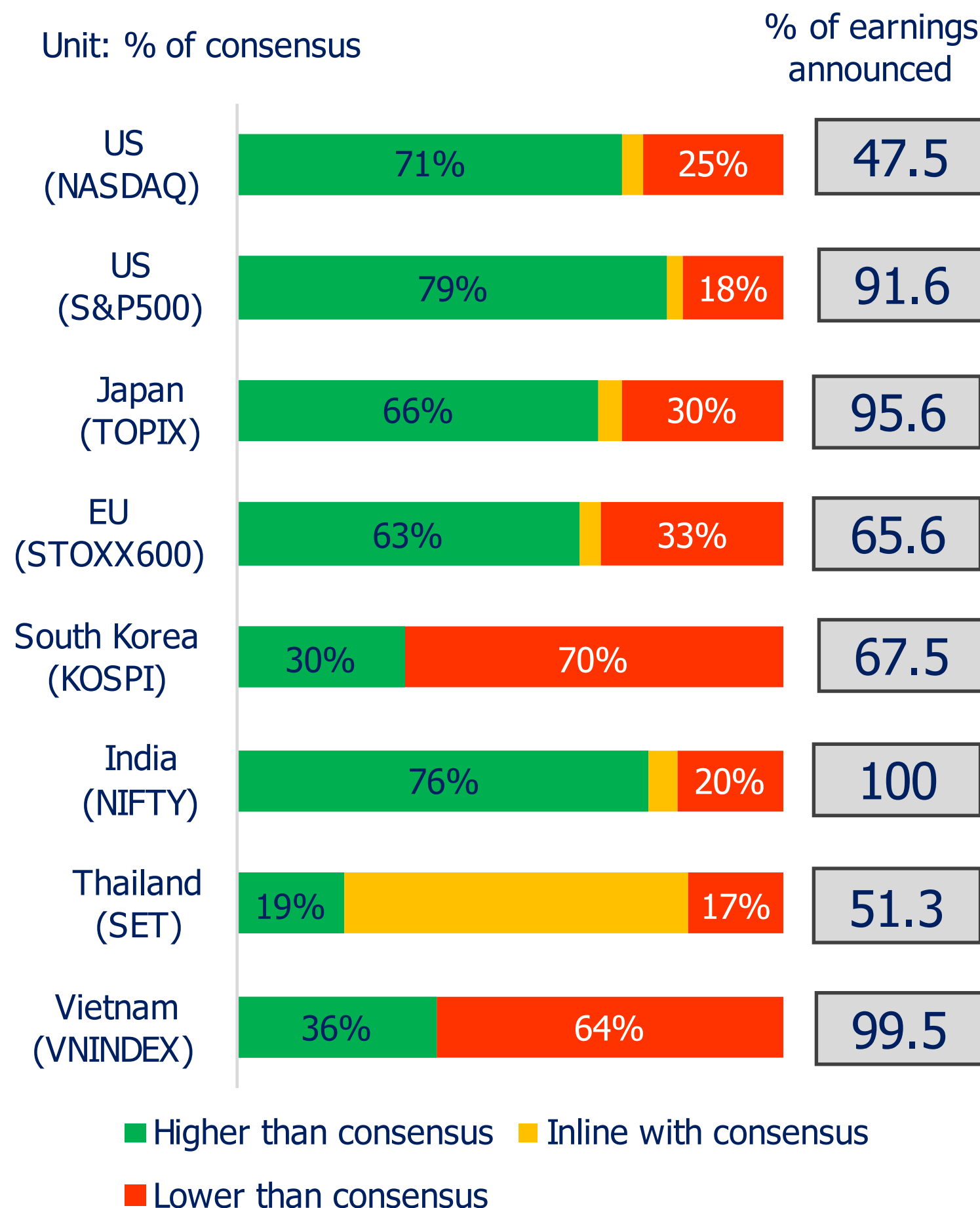


Highlight 1: Earnings (Global)

ผลประกอบการไตรมาส 4/2020 ส่วนมากมีผลประกอบการดีกว่าที่คาดนำโดยตลาดหุ้นสหรัฐฯ และอินเดีย



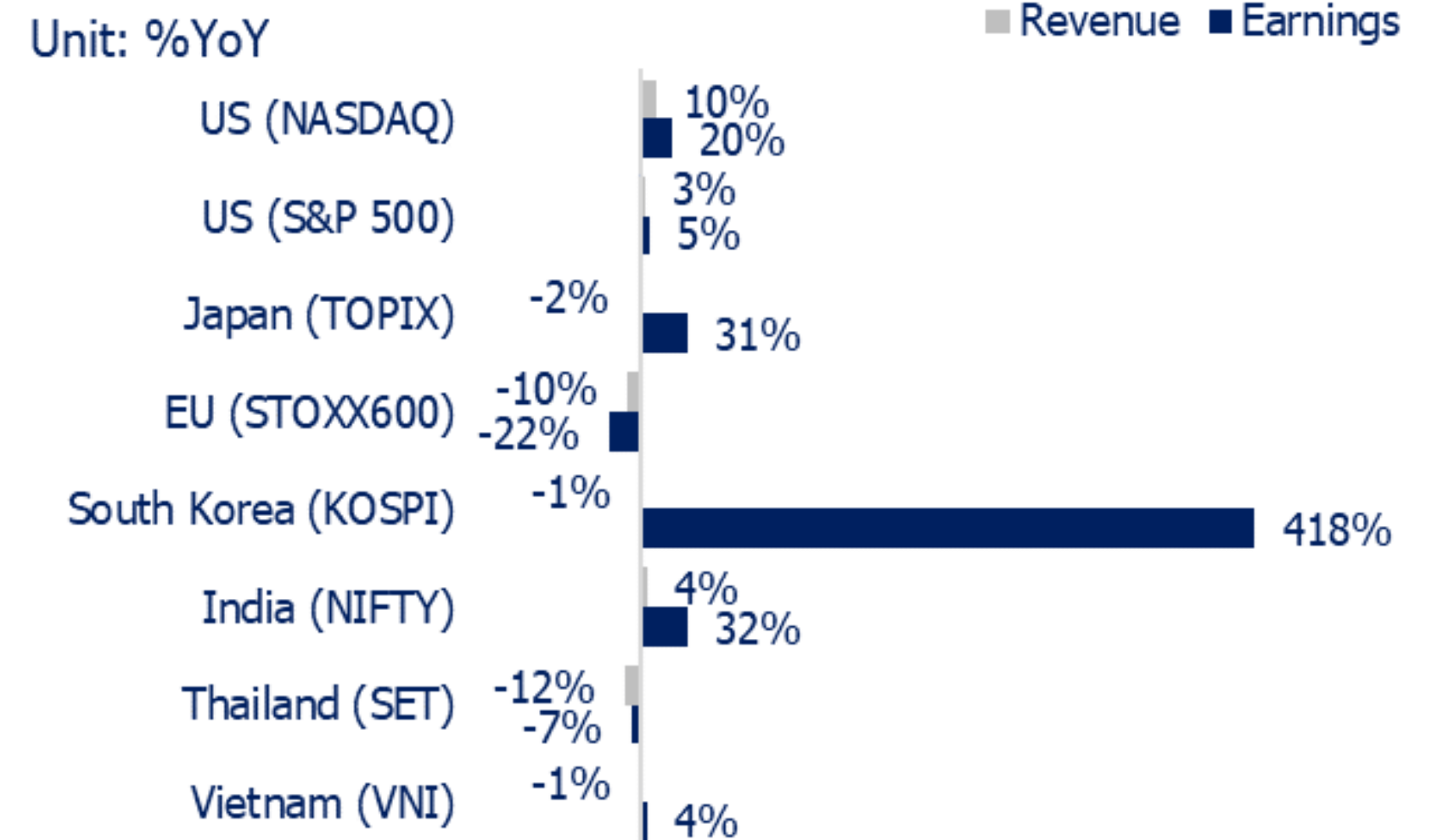
4Q2020 Earnings Surprise*



* ไม่ได้นำข้อมูลการประกาศผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนในตลาดจีน (CSI300) และไต้หวัน (TWSE) เนื่องจากมีการเผยแพร่ผลประกอบการน้อยกว่า 40% ของบริษัททั้งหมด

Source: Bloomberg, as of 25 Feb 2021.

4Q2020 Revenue and Earnings Growth*



สรุปผลประกอบการของตลาดหุ้นทั่วโลก 4Q2020

- รายได้** บริษัทจดทะเบียนส่วนมากมีรายได้หดตัวเล็กน้อย โดยไทย (SET) และยุโรปหดตัวมากที่สุดที่ 12% (YoY) และ 10% (YoY) ตามลำดับ ในขณะที่ด้านสหรัฐฯ (NASDAQ) มีรายได้เติบโตสวนทางตลาดในภาพรวมที่ 10% (YoY)
- กำไร** บริษัทจดทะเบียนส่วนใหญ่มีกำไรเพิ่มขึ้น ซึ่งเกาหลีใต้ (KOSPI) ขยายตัวมากที่สุดที่ 418% นำโดยกลุ่มเทคโนโลยีและธุรกิจในกลุ่ม Semiconductors จากความต้องการชิปที่เพิ่มขึ้นอย่างมากเพื่อผลิตสินค้าเทคโนโลยี รวมไปถึงกลุ่ม Industrials ที่ได้ประโยชน์จากการฟื้นตัวของภาคการผลิต ส่วนยุโรป (STOXX600) มีกำไรหดตัวสวนทางตลาดในภาพรวมที่ 22% (YoY)
- ผลประกอบการ** บริษัทจดทะเบียนส่วนมากมีผลประกอบการดีกว่าที่ตลาดคาดโดยสหรัฐฯ (NASDAQ) และอินเดีย (NIFTY) มีสัดส่วนบริษัทที่มีผลประกอบการดีกว่าที่ตลาดคาดมากที่สุดที่ 79% และ 76% ตามลำดับ





Highlight 2: A Year after Crisis



ตลาดหุ้นทั่วโลกปรับตัวเข้าสู่ช่วงพักฐาน เป็นโอกาสกลับเข้าไปลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยงเพิ่มเติมในอนาคต

พักฐานเพื่อไปต่อ?

ผ่านมาแล้วกว่า 1 ปี นับตั้งแต่ตลาดปรับตัวเข้าสู่ช่วงวิกฤต COVID-19 ขณะที่ในภายหลังเมื่อธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) ประกาศอัดฉีดเม็ดเงินเข้าสู่ระบบด้วยวงเงิน QE แบบไม่จำกัด ในวันที่ 23 มี.ค. 2020 ตลาดหุ้นทั่วโลกได้เริ่มฟื้นตัวกลับขึ้นมาจากจุดต่ำสุดอย่างต่อเนื่อง จนกระทั่งในปัจจุบันตลาดหุ้นทั่วโลกเริ่มมีสัญญาณของแรงเทขายออกมาอีกครั้ง จากความกังวลด้านการติดเชื้อของอัตราการตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ และแนวทางการใช้นโยบายของธนาคารกลางหลักทั่วโลกที่จะกลับมาชะลอการอัดฉีดลง

เราได้ประเมินสถานการณ์ของตลาดหุ้นในเชิงสถิติ โดยใช้การเคลื่อนไหวของดัชนีตลาดหุ้นสหรัฐฯ (S&P500) ตั้งแต่ปี 1930 ซึ่งพบสิ่งที่น่าสนใจว่าภายหลังจากดัชนี S&P500 ทำจุดต่ำสุดของตลาดขาลงครบ 1 ปีแล้ว จะยังมีโอกาสที่ตลาดหุ้นสหรัฐฯ สามารถปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อไปได้โดยเฉลี่ยอีกราว 448 วัน ก่อนที่จะกลับมาปรับตัวลดลงเกิน 10% อีกครั้ง

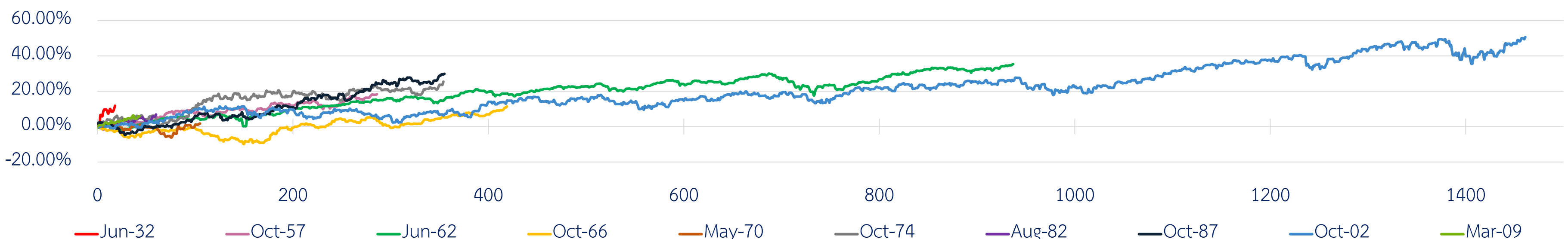
1-Year after S&P500 hit bottom*	Last high before the next market correction (-10%)	Days to the next market correction
30 Jun 1933	18 Jul 1933	18
21 Oct 1958	8 Jul 1959	260
26 Jun 1963	18 Jan 1966	937
07 Oct 1967	29 Nov 1968	419
26 May 1971	23 Nov 1972	471
03 Oct 1975	31 Dec 1976	455
11 Aug 1983	10 Oct 1983	60
19 Oct 1988	9 Oct 1989	355
09 Oct 2003	9 Oct 2007	1461
09 Mar 2010	23 Apr 2010	45
Average days to the next market correction		448

เมื่อพิจารณาเทียบกับปัจจุบันที่ดัชนี S&P500 ได้ปรับตัวอยู่ในแนวโน้มขาขึ้นจากจุดต่ำสุดในปี 2020 จนจะครบ 1 ปี ในวันที่ 23 มี.ค. 2021 รวมไปถึงการปรับฐานของตลาดลงมาในช่วงปลายเดือน ก.พ. ที่ผ่านมา เราจึงมองว่าเป็นช่วงเวลาที่นักลงทุนจะต้องติดตามภาวะตลาดอย่างใกล้ชิด เพื่อเป็นการเตรียมความพร้อมสำหรับโอกาสการลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยงอีกครั้ง และเป็นการเริ่มต้นการลงทุนในสินทรัพย์ที่มีโอกาสเติบโตไปกับโลกยุคใหม่ในระยะยาว

อัตราการตอบแทนของดัชนีตลาดหุ้นสหรัฐฯ ในอดีต ประเมินจาก 1 ปีจากจุดต่ำสุดในตลาดขาลง

ถึงจุดสูงสุดก่อนที่จะเกิดการปรับฐานด้วยอัตรา 10% เป็นอย่างน้อย

Unit: Percent



Source: Bloomberg, as of 25 Feb 2021



Robowealth Investment Advisory Securities Company Limited

EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.



Asset Class: Fixed Income



ดัชนีตราสารหนี้โลกปรับตัวลงจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรที่ยังปรับตัวขึ้นตามภาวะเศรษฐกิจที่ฟื้นตัว

ภาวะตลาดตราสารหนี้

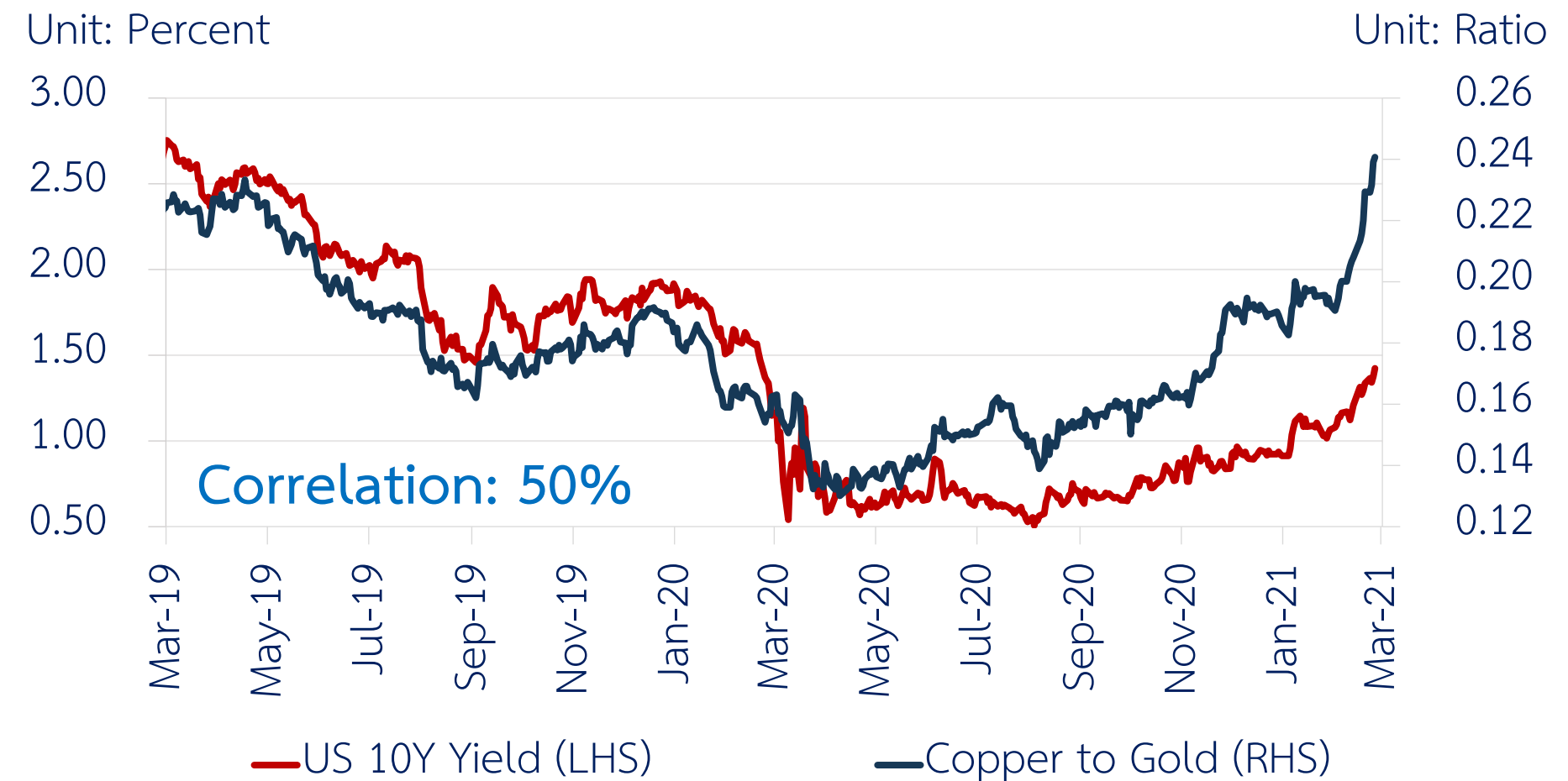
ดัชนีตราสารหนี้โลกช่วงต้นเดือน ก.พ. ปรับตัวลงภายหลังเริ่มมีสัญญาณการปรับตัวขึ้นของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลในประเทศเศรษฐกิจหลักทั่วโลก ตอบรับความคาดหวังการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจจากนโยบายกระตุ้นของทางภาครัฐ สะท้อนจากความคาดหวังเงินเฟ้อที่เริ่มปรับตัวขึ้นเหนือระดับ 2.2% ทำจุดสูงสุดในรอบ 3 ปี

ในขณะเดียวกันเมื่อประเมินในด้านอัตราส่วน Copper to Gold ที่เริ่มกลับมาปรับตัวขึ้นตามราคาทองแดง เป็นตัวสะท้อนถึงโอกาสการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจโลกเนื่องจากทองแดงเป็นแร่อุตสาหกรรมที่มักมีแรงซื้อเข้ามาในช่วงต้นของวัฏจักรเศรษฐกิจ รวมไปถึงการปรับตัวขึ้นของเงินเฟ้อและแนวโน้มการปรับตัวเพิ่มขึ้นของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลในระยะสั้นถึงกลาง

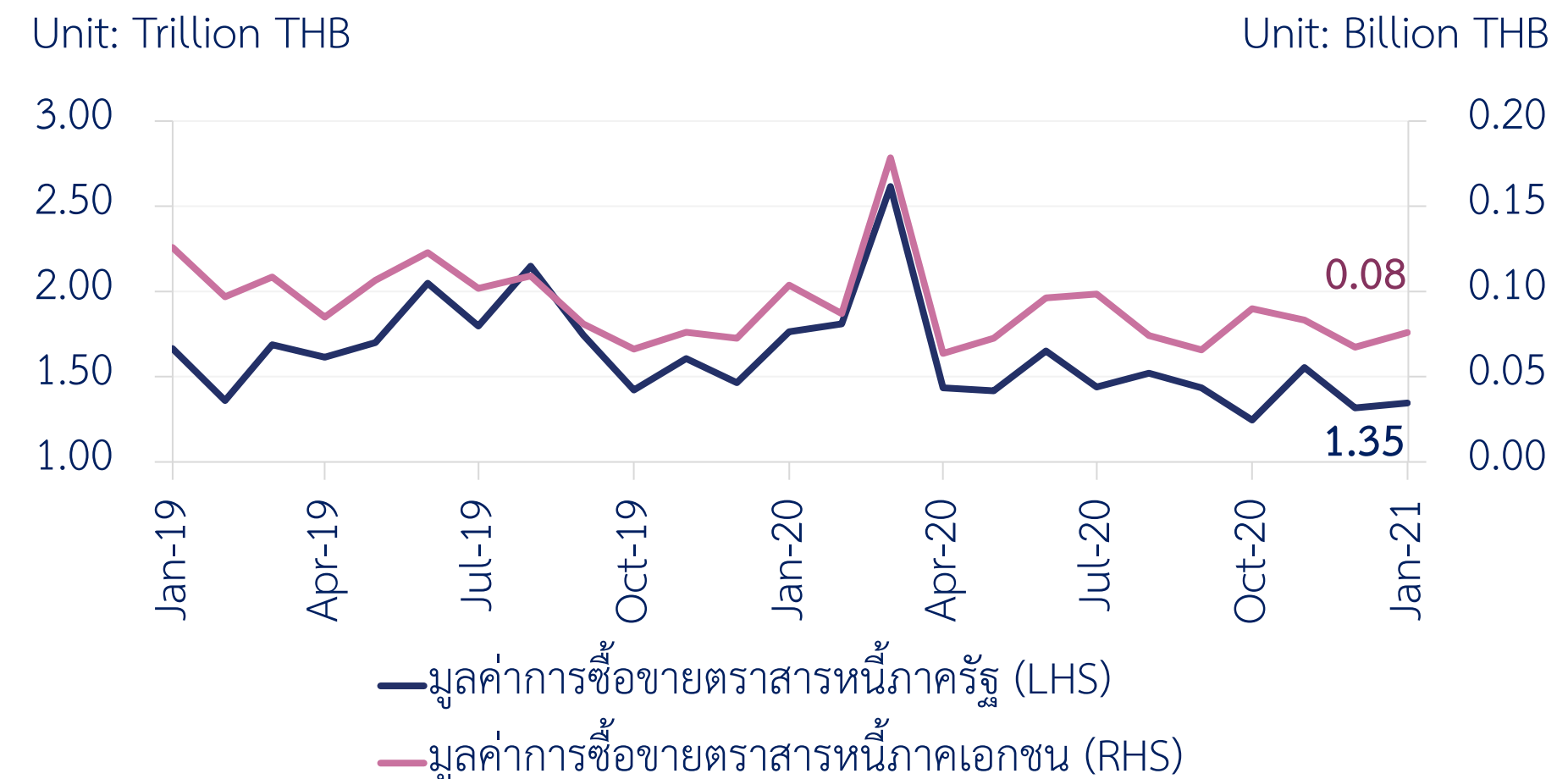
ด้านตลาดตราสารหนี้ไทย อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 10 ปี เริ่มมีการติดตัวเข้าสู่ระดับ 1.79% โดยได้รับปัจจัยหนุนจากภาพรวมการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลกนำโดยฝั่งสหรัฐฯ ด้านอัตราผลตอบแทนจากตราสารหนี้เอกชน อายุ 5 ปี ในช่วงอันดับความน่าเชื่อถืออยู่ที่ AAA และ AA ยังคงปรับตัวขึ้นตามทิศทางพันธบัตรรัฐบาล โดยอยู่ที่ 1.8% และ 1.89% ตามลำดับ ขณะที่ระดับ A และ BBB ปรับตัวขึ้นในสัดส่วนที่สูงขึ้นสู่ระดับ 3.10% และ 5.26% ตามลำดับ ซึ่งยังคงมีแรงขายส่วนใหญ่มาจากนักลงทุนสถาบันและนักลงทุนต่างชาติเป็นหลัก

เรามองว่าด้วยภาวะ Reflation ที่อัตราเงินเฟ้อที่คาดหวังเริ่มปรับตัวสูงขึ้นตามการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจและการแจกจ่ายวัคซีนที่มีมากขึ้นจะยังหนุนให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลทั่วโลกปรับตัวขึ้นได้ในระยะสั้น ส่งผลให้นักลงทุนกระจายเงินลงทุนไปยังตราสารหนี้ที่มีความเสี่ยงสูงขึ้น นอกจากนี้การที่ Credit Spread ปรับตัวแคบลงก็ทำให้ความน่าสนใจของการลงทุนในตราสารหนี้มีน้อยลง

US 10Y Yield และ Copper to Gold Ratio



มูลค่าการซื้อขายในตลาดตราสารหนี้ไทย



Source: Financial Times, ThaiBMA, and Bloomberg, as of 23 Feb 2021.



Robowealth Investment Advisory Securities Company Limited

EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.



Asset Class: REITs

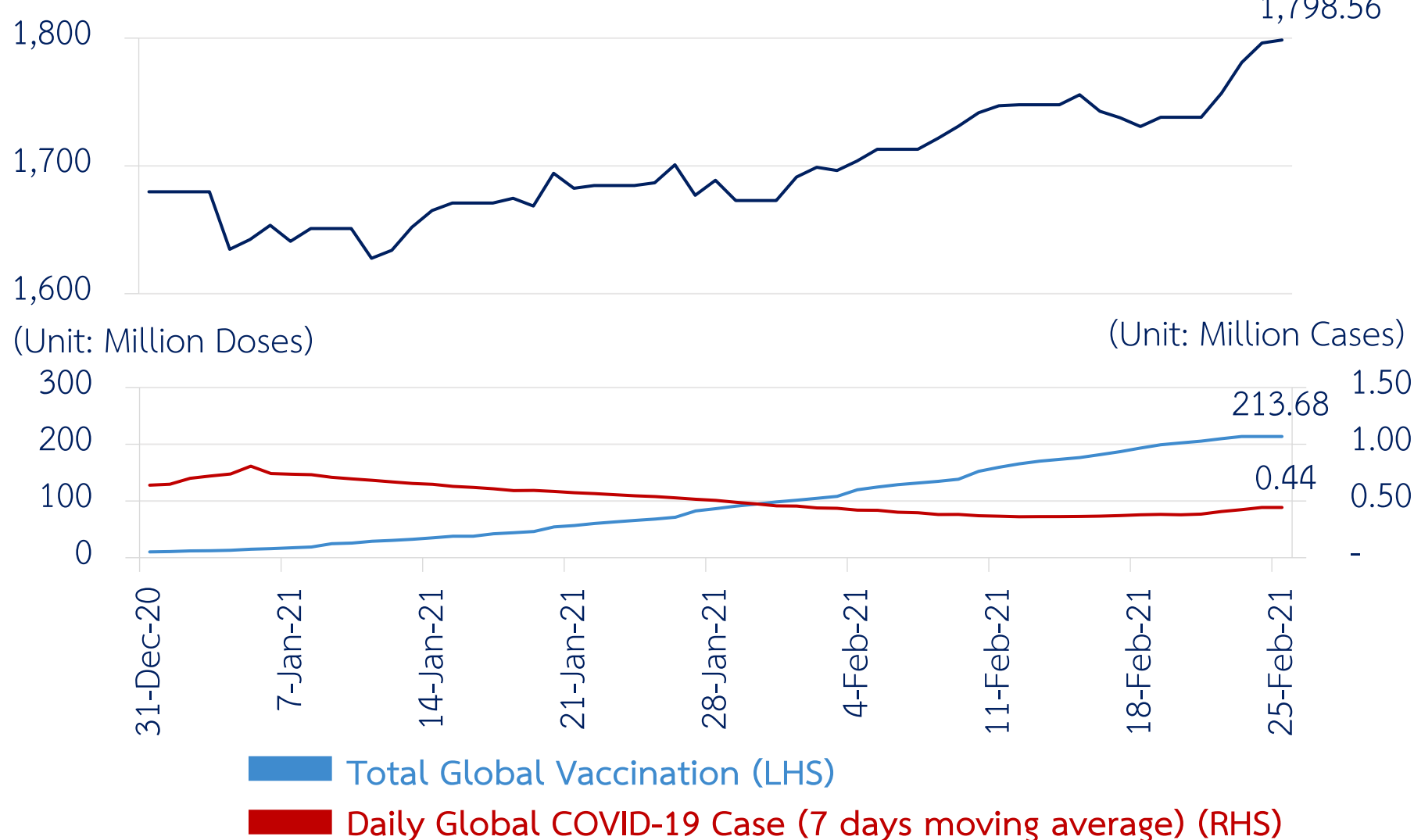


ดัชนี REITs ทั่วโลกปรับตัวขึ้นตอบรับการอนุมัติและการใช้วัคซีนป้องกัน COVID 19 ในหลายภูมิภาค

ภาพรวม REITs โลก

ในเดือน ก.พ. ดัชนี REITs ทั่วโลกปรับตัวขึ้นนำโดยกลุ่มที่ได้รับผลกระทบที่รุนแรงจากการแพร่ระบาดของ COVID-19 ในปีก่อนหน้า ตอบรับปริมาณการฉีดวัคซีนป้องกัน COVID-19 ทั่วโลกที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ซึ่งส่งผลให้จำนวนผู้ติดเชื้อใหม่รายวันทั่วโลกเพิ่มขึ้นในอัตราที่ชะลอตัวลงและทำให้กิจกรรมทางเศรษฐกิจของแต่ละประเทศฟื้นตัว รวมถึงมีแนวโน้มที่แต่ละประเทศจะกลับมาเปิดประเทศอีกครั้ง

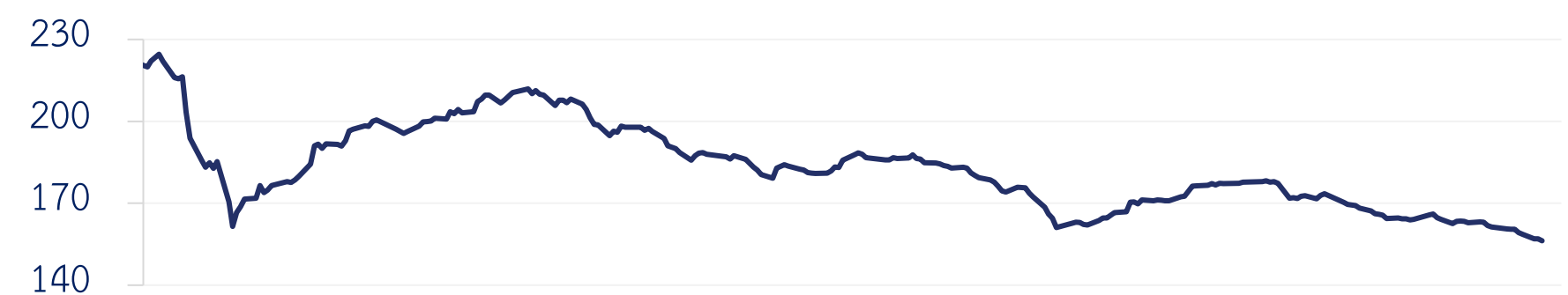
FTSE EPRA Nareit Global REITs Index (Unit: Points)



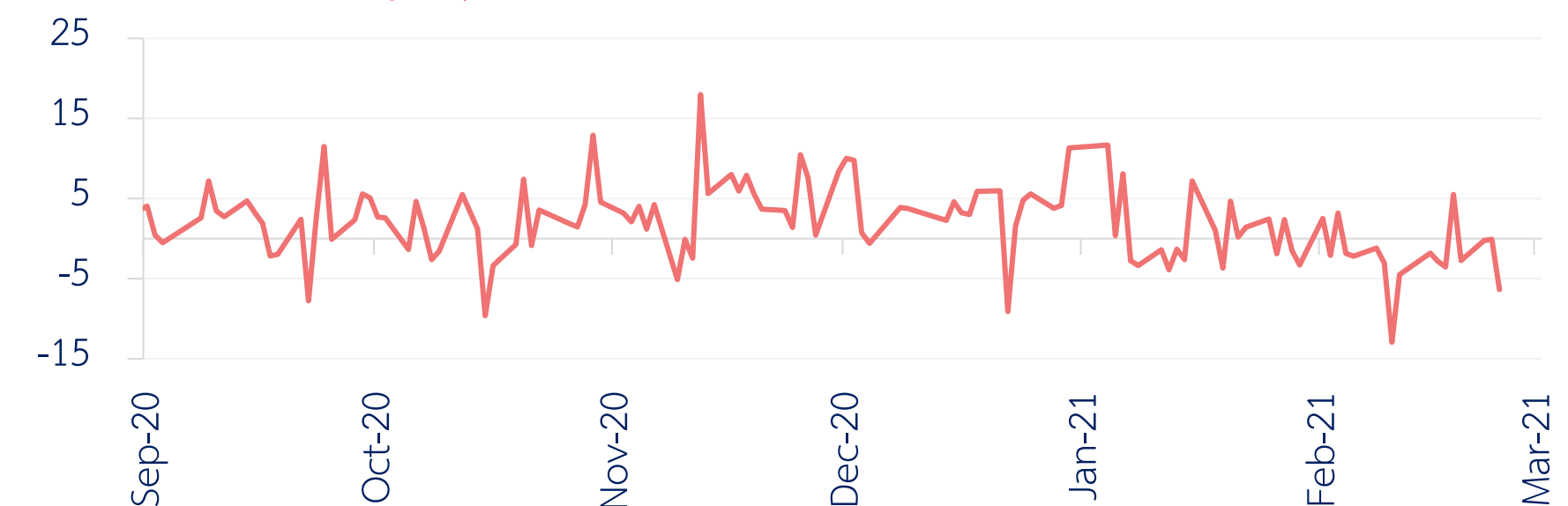
REITs ไทยและ REITs สิงคโปร์ปรับตัวลงสวนทาง REITs โลก

- ในเดือน ก.พ. ที่ผ่านมามี REITs ไทยถูกกดดันจากเม็ดเงินลงทุนที่ไหลออกไปยังสินทรัพย์อื่น ส่งผลให้ดัชนี SET PF&REIT เทรดทะลุลงต่ำกว่า 160 จุด ซึ่งเป็นแนวรับสำคัญ
- ด้าน REITs สิงคโปร์มีการปรับฐานลงหลังรัฐบาลประกาศให้ใช้มาตรการ WFH ต่อส่งผลให้ราคา REITs สิงคโปร์ส่วนใหญ่ปรับตัวลง อย่างไรก็ตามในระยะยาว REITs สิงคโปร์ยังมีแนวโน้มปรับตัวขึ้นภายหลังจากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจและการฉีดวัคซีนป้องกัน COVID-19 รวมถึงจะยังได้รับประโยชน์จากนโยบายการคลังฉบับใหม่ของภาครัฐ

SET PF&REIT (Unit: Points)



Fund Flow of Thai Property Fund (Unit: Billion THB)



มุมมองของเราต่อการลงทุนใน REITs

เรามองว่า REITs โลกจะมีแนวโน้มฟื้นตัวตามปริมาณการฉีดวัคซีนที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง รวมทั้งนโยบายการคลังของรัฐบาลแต่ละประเทศจะเป็นปัจจัยสนับสนุนให้ REITs ฟื้นตัว อย่างไรก็ตามในระยะสั้น REITs ทั่วโลกอาจถูกกดดันจากการปรับตัวขึ้นของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรในประเทศเศรษฐกิจหลัก ด้าน REITs สิงคโปร์ที่มีการปรับฐานด้วยเหตุผลการคงมาตรการ WFH ในครั้งนี้มองว่าเป็นโอกาสในการเข้าไปลงทุนเนื่องจากปริมาณการฉีดวัคซีนที่เพิ่มมากขึ้นจะช่วยหนุนให้ REITs มีโอกาสกลับมาฟื้นตัว เราจึงยังคงคำแนะนำลงทุนใน REITs ตามโมเดลพอร์ต ยกเว้น REITs ไทยที่เราแนะนำให้ชะลอการลงทุนเพื่อเฝ้าดูสถานการณ์ไปจนถึงช่วงที่จะเริ่มมีการฉีดวัคซีนในเดือน มี.ค.

Source: MFC, DBSVTH, Financial Times, and Bloomberg, as of 25 Feb 2021.





Asset Class: Commodities

ราคาทองคำถูกกดดันจากอัตราผลตอบแทนที่แท้จริงของพันธบัตรรัฐบาล ในขณะที่ราคาน้ำมันปรับตัวเพิ่มขึ้น



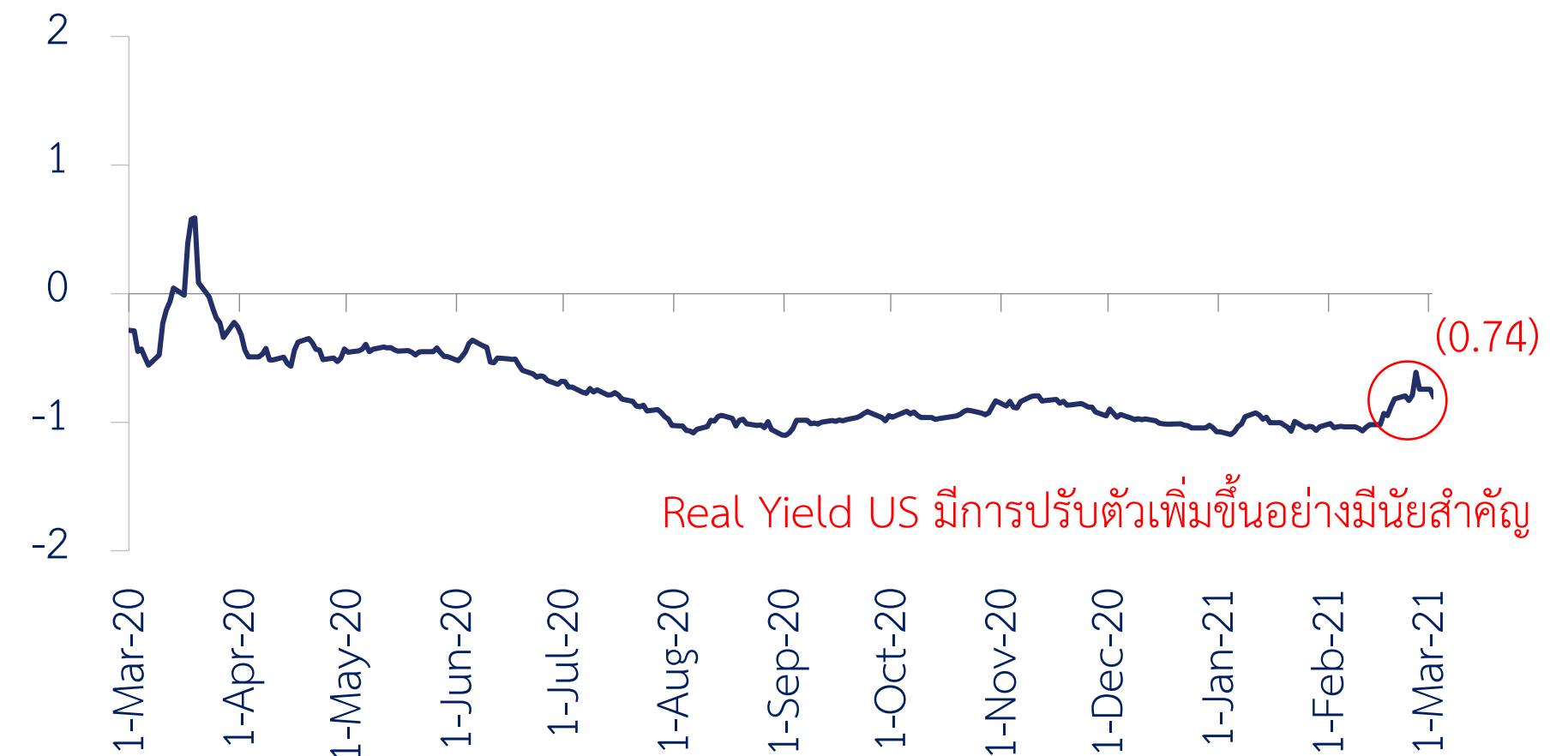
ราคาทองคำ

Unit: USD/Troy Ounce



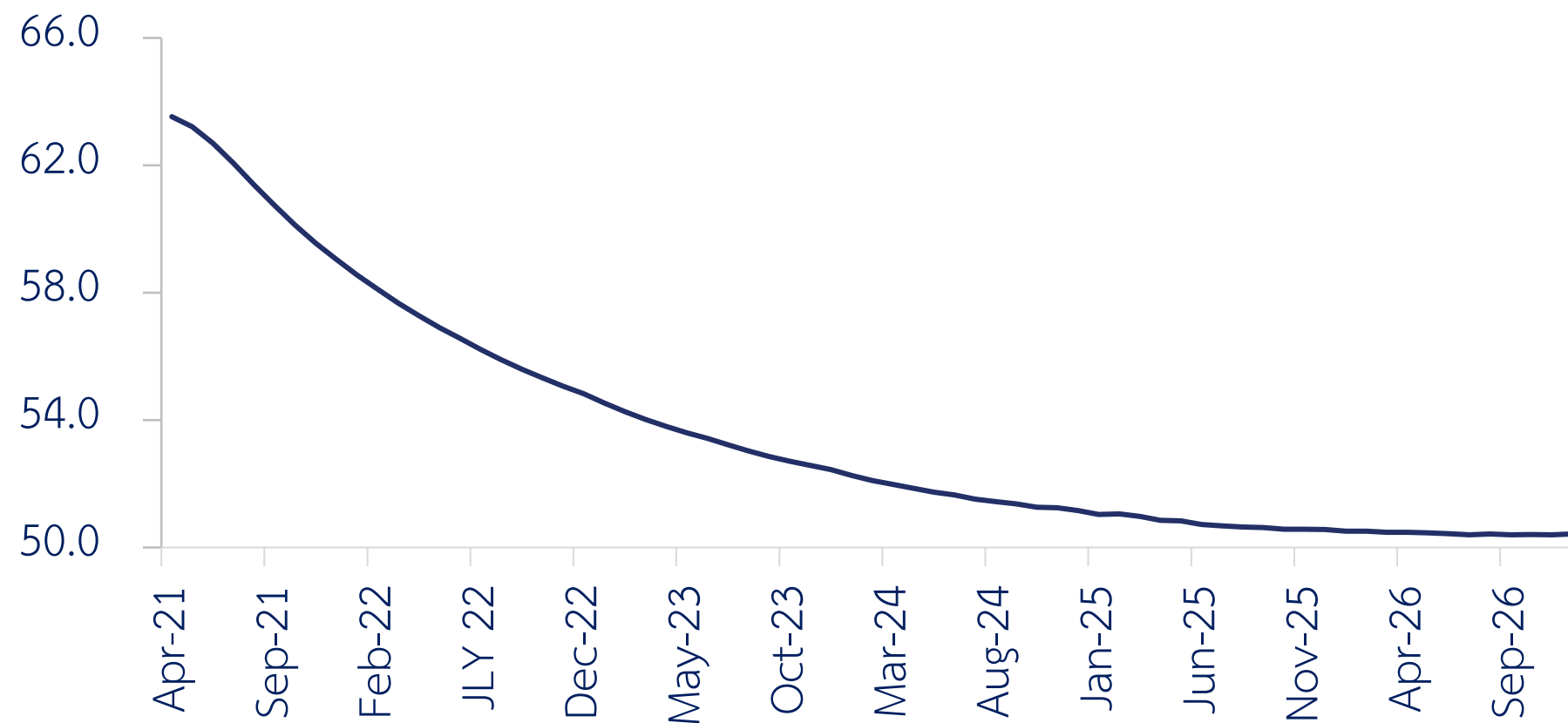
US Real Yield อายุ 10 ปี

Unit: Points



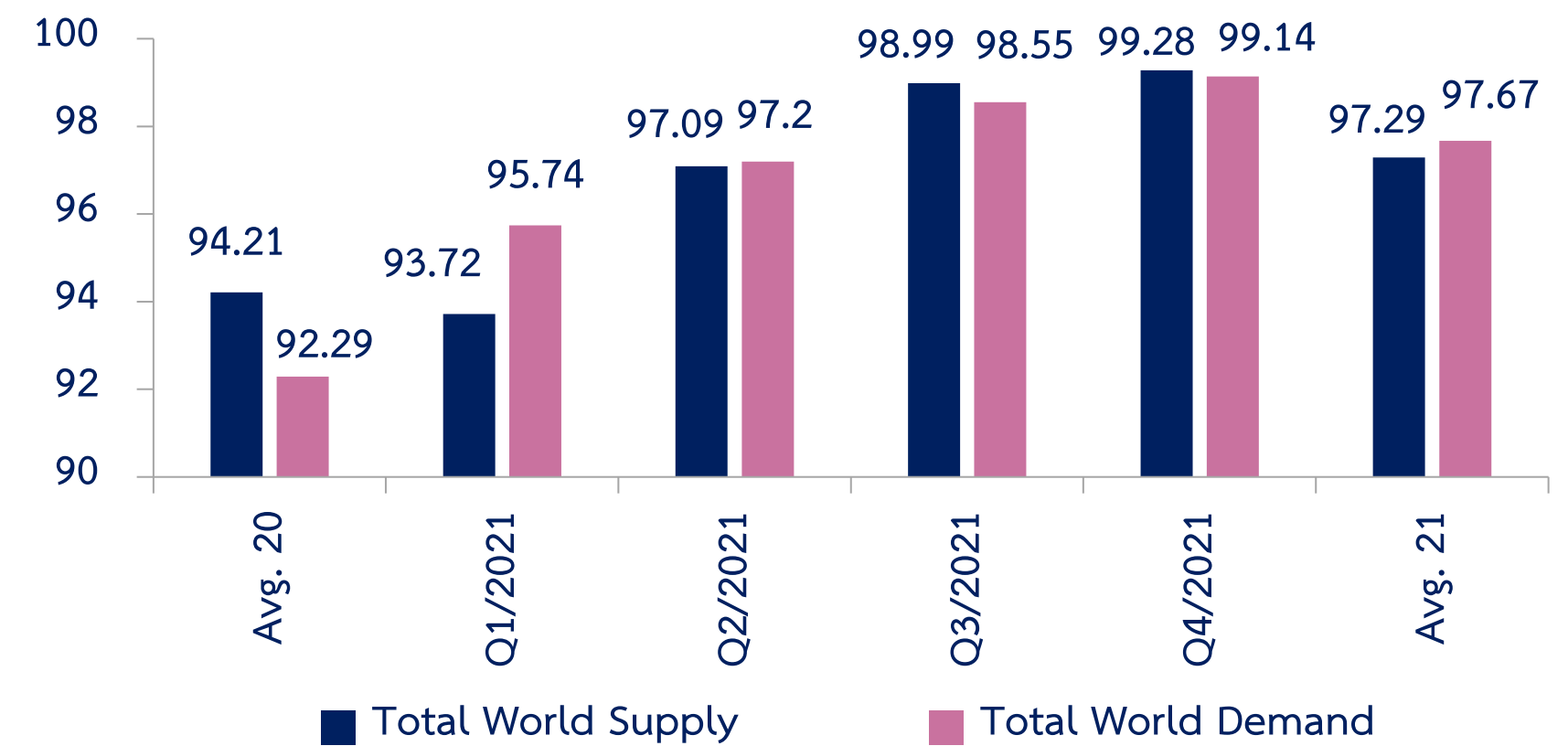
ราคาสัญญาซื้อขายล่วงหน้าน้ำมันดิบ WTI

Unit: USD/Barrel



คาดการณ์ Demand-Supply น้ำมันดิบทั่วโลกโดย EIA

Unit: Million Barrel/Day



Source: GOLD.org; CME; FT; EIA; Bloomberg, as of 3 Mar 2021.



Robowealth Investment Advisory Securities Company Limited

EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.



ภาพรวมตลาดอินเดีย

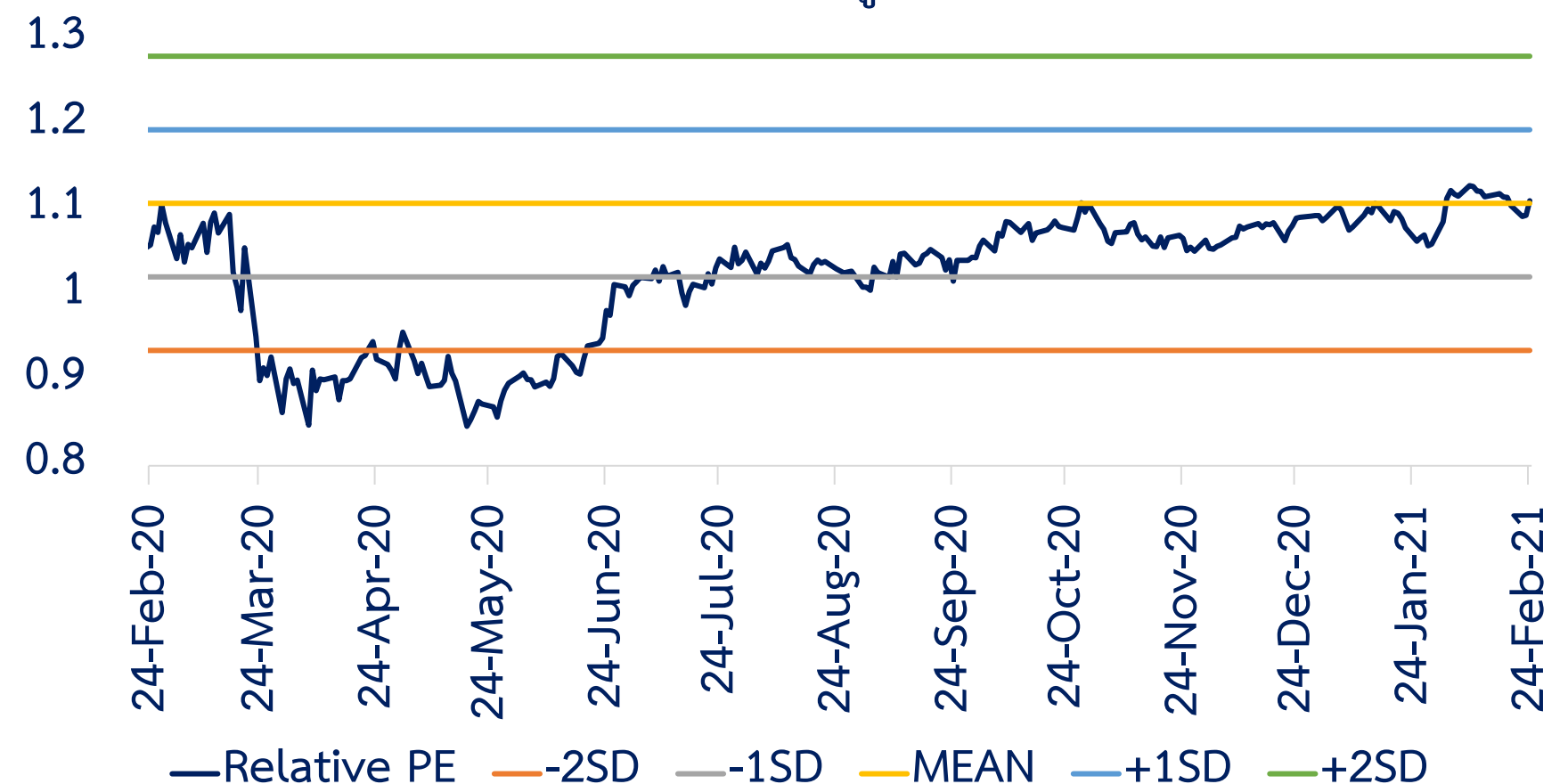
- IMF ได้คาดการณ์ว่าเศรษฐกิจอินเดียปี 2021 จะฟื้นตัวกว่า 11.5% สูงสุดในกลุ่มประเทศเกิดใหม่ ด้านธนาคารกลางอินเดียยังผ่อนคลายนโยบายการเงินอย่างต่อเนื่อง และภาครัฐได้ออกมาตรการทางการคลังเพื่อฟื้นฟูเศรษฐกิจและสนับสนุนการเติบโตโดยวางเป้าขาดดุลทางการคลังในปี FY2021 ที่ 9.5% ต่อ GDP สูงสุดนับตั้งแต่ปี 1991 และวางเป้าขาดดุลการคลังในปี FY2022 ที่ระดับ 6.9% ต่อ GDP โดยเน้นใน 6 เรื่องหลัก 1) สุขภาพและความเป็นอยู่ที่ดี 2) เงินทุนทางกายภาพทางการเงินและโครงสร้างพื้นฐาน 3) การพัฒนาแบบองค์รวมเพื่ออินเดียที่มุ่งหวัง 4) การเสริมสร้างทุนมนุษย์ 5) นวัตกรรม การวิจัยและการพัฒนา 6) รัฐบาลชั้นนำและการกำกับดูแลสูงสุด นอกจากนี้ภาครัฐได้เปลี่ยนเกณฑ์ให้ต่างชาติสามารถเข้าลงทุนในธุรกิจประกันจากเดิมสูงสุดที่ 49% เป็น 74% และมีแผนที่จะก่อตั้งองค์กรบริหารหนี้ด้วยคุณภาพแก่ภาคธนาคาร
- หุ้นอินเดียเทียบกับหุ้นโลก โดยใช้ค่า Forward PE อยู่ที่ 1.11 เท่า ใกล้เคียงกับค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี สะท้อนว่าหุ้นอินเดียยังมี Valuation ที่น่าสนใจและยังไม่แพงเมื่อเทียบกับตลาดหุ้นโลกในช่วง 5 ปี
- หุ้นอินเดียปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อเนื่องจากจุดต่ำสุดเมื่อปีก่อนหน้าโดยทำจุดสูงสุดใหม่อย่างต่อเนื่อง ซึ่งได้รับปัจจัยบวกจาก Fund Flow ที่ไหลเข้าต่อเนื่อง และการปรับประมาณการกำไรที่ดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง
- อินเดียยังมีความเสี่ยงจากการแพร่ระบาดของ COVID-19 เนื่องจากปริมาณวัคซีนที่ฉีดแล้วในประเทศยังมีปริมาณน้อยเมื่อเทียบกับประชากรทั้งหมด นอกจากนี้อินเดียซึ่งเป็นประเทศที่นำเข้าน้ำมันรายใหญ่ของโลกอาจได้รับผลกระทบจากราคาน้ำมันที่ปรับตัวเพิ่มสูงขึ้น และอัตราเงินเฟ้อที่ยังคงเฉลี่ยอยู่ในช่วงกรอบบนของระดับเป้าหมายเงินเฟ้อที่ 4% รวมถึงอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็ว โดยปัจจัยเหล่านี้อาจกดดันให้ค่าเงินสหรัฐฯ แข็งค่าและกดดันตลาดหุ้นอินเดียได้ในระยะสั้น

Source: IMF, IBEF and Bloomberg, as of 24 Feb 2021; INDEGO Investment Outlook 2021 "Dawn after Dusk"

PE Band ของ NIFTY Index เทียบกับ MSCI ACWI Index

Unit: Times

ใช้ข้อมูลย้อนหลัง 5 ปีในการทำเส้นค่าเฉลี่ย



แนะนำเพิ่มสัดส่วนการลงทุนในกองทุนอินเดีย

- เรามองว่าตลาดหุ้นอินเดียมีปัจจัยพื้นฐานทางเศรษฐกิจจากมาตรการภาครัฐที่จะช่วยสนับสนุนให้เศรษฐกิจอินเดียสามารถฟื้นตัวและเติบโตได้ในระยะยาว ประกอบกับ Fund Flow ที่ไหลเข้าตลาดอย่างต่อเนื่องนับตั้งแต่ตลาดหุ้นปรับตัวลงไปทำจุดต่ำสุดเมื่อปีที่แล้ว และประมาณการกำไรก็ถูกปรับขึ้นอย่างต่อเนื่อง เราจึงมองว่าเป็นโอกาสที่น่าสนใจในการเข้าลงทุนในกองทุนหุ้นอินเดีย



ทำไมตลาดหุ้นจีนจึงน่าสนใจ

- ❖ จีนเป็นประเทศแรกที่มีการพบเชื้อไวรัสและสามารถควบคุมการแพร่ระบาดได้อย่างรวดเร็วและรัดกุม ทำให้กิจกรรมทางเศรษฐกิจของจีนกลับมาฟื้นตัวได้ก่อนประเทศอื่น สะท้อนผ่าน GDP ที่กลับมาเติบโตเป็น V-Shape ก่อนประเทศอื่น และโครงสร้างเศรษฐกิจที่ไม่ได้พึ่งพาต่างประเทศมากเกินไป สะท้อนผ่านตัวเลข GDP ที่มีการลงทุนเป็นตัวหลักในการขับเคลื่อนให้ GDP ของจีนยังเติบโตอยู่ ขณะที่ภาคการบริโภคที่เดิมลดลงไปรุนแรง ก็สามารถกลับมาฟื้นตัวได้ดีขึ้นอย่างรวดเร็ว นอกจากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจแล้ว จีนยังมีเครื่องมือในการกระตุ้นเศรษฐกิจเหลืออีกมากเมื่อเทียบกับประเทศอื่นทั้งด้านนโยบายการเงินและการคลัง
- ❖ แผนพัฒนาเศรษฐกิจและสังคมของประเทศในกรอบเวลา 5 ปี ฉบับที่ 14 รวมถึงเป้าหมายระยะยาวสำหรับปี 2035 แสดงถึงความชัดเจนในการพัฒนาประเทศที่เน้นไปที่คุณภาพของการเติบโต และต้องการเพิ่มความมั่นคงของประเทศด้านการพัฒนาเทคโนโลยีเพื่อพึ่งพาตัวเองด้านสุขภาพรวมถึงสวัสดิการสังคม ครอบคลุมไปถึงด้านสิ่งแวดล้อมเพื่อเตรียมเปลี่ยนถ่ายการใช้พลังงานจากฟอสซิลไปสู่การใช้พลังงานสะอาด ซึ่งปัจจัยดังกล่าวจะเป็นตัวขับเคลื่อนจีนเข้าสู่เศรษฐกิจใหม่ (New Economy) มากขึ้น
- ❖ ค่าเงินหยวนมีแนวโน้มแข็งค่าเทียบกับสกุลเงินดอลลาร์ที่มีแนวโน้มอ่อนค่า ซึ่งเป็นปัจจัยบวกต่อ Fund Flow ที่จะไหลเข้ามาในหุ้นจีน และ Fund Flow ที่จะไหลเข้ามาในหุ้นจีนจากการปรับน้ำหนักหุ้นจีนในดัชนี MSCI
- ❖ ความเสี่ยงที่ยังต้องจับตามอง
 - สงครามการค้าระหว่างสหรัฐฯ
 - การลดการอัดฉีดสภาพคล่องจากธนาคารกลางจีน
 - ความขัดแย้งด้านอาณาเขตทางทะเลจีนใต้

Forward PE ของตลาดหุ้นจีนเทียบกับสหรัฐฯ

Unit: Times



ระดับ Forward 12 Month P/E Ratio ของหุ้นจีนอยู่ที่ระดับ 15.4 เท่า สูงกว่าค่าเฉลี่ย +1SD ที่ระดับ 14.54 เท่า โดยเมื่อเทียบกับ Forward PE ของตลาดหุ้น S&P500 ของสหรัฐฯ จะพบว่าอยู่ในช่วงค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 10 ปี ทำให้มี Downside ที่จำกัด

มุมมองของเรา

เรามองว่าตลาดหุ้นจีนมีปัจจัยพื้นฐานทางเศรษฐกิจน่าสนใจซึ่งจะสนับสนุนตลาดหุ้นให้เติบโตได้ในระยะยาว จากตัวเลข GDP ที่ยังสามารถเติบโตได้ โดยในปี 2021 จีนตั้งเป้าอัตราการเติบโตของ GDP มากกว่า 6% และเงินทุนที่คาดว่าจะไหลเข้ามาจำนวนมากจากการปรับน้ำหนักของดัชนี MSCI Emerging Markets Index และดัชนี MSCI ACWI



Global Economics Scorecard (As of 4 March 2021)

Metrix	World	U.S.	Eurozone	Japan	China	Thailand
GDP (YoY)	5.50	4.10*	-5.00	12.70	6.50	-4.20
CPI (YoY)	2.20	1.60**	0.90	-0.60	-0.30	0.21
PMI Manufacturing	53.50	60.80	57.70	51.40	50.90	49.00
PMI Service	51.60	55.30	44.70	46.30	51.50	-
Central Bank rate	-	0.25	0.00	-0.10	3.85	0.50
Unemployment Rate	-	6.30	8.30	2.90	5.20	1.86
Target Inflation	-	Avg.	2.00	2.00	3.50	3.00

ผลประกาศดีกว่าครั้งก่อนหน้า

ผลประกาศเท่ากับครั้งก่อนหน้า

ผลประกาศแย่กว่าครั้งก่อนหน้า

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

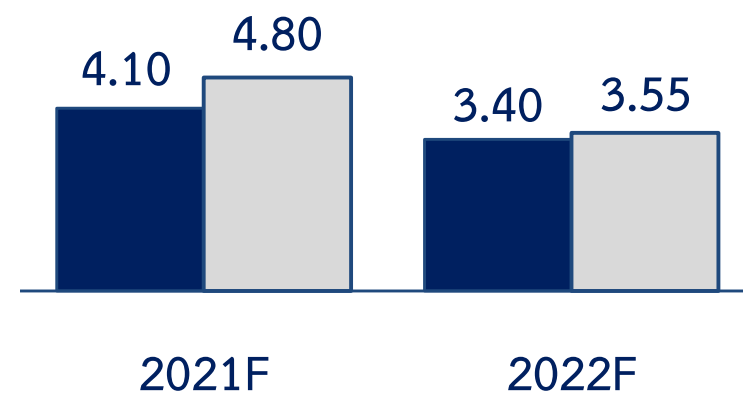
Source: Investing.com; Bloomberg, as of 4 Mar 2021.



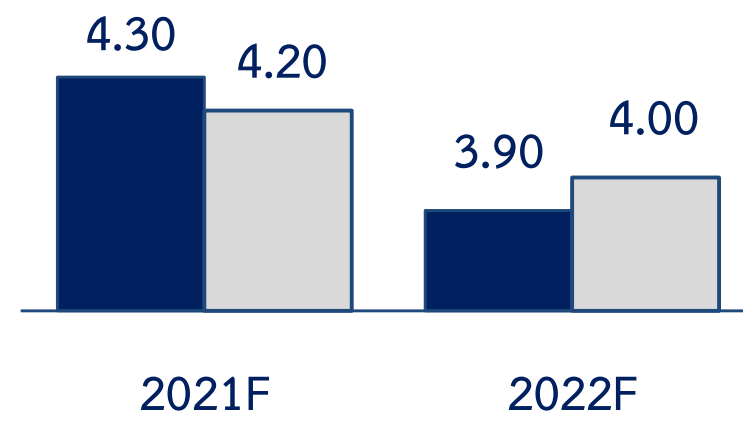


GDP growth

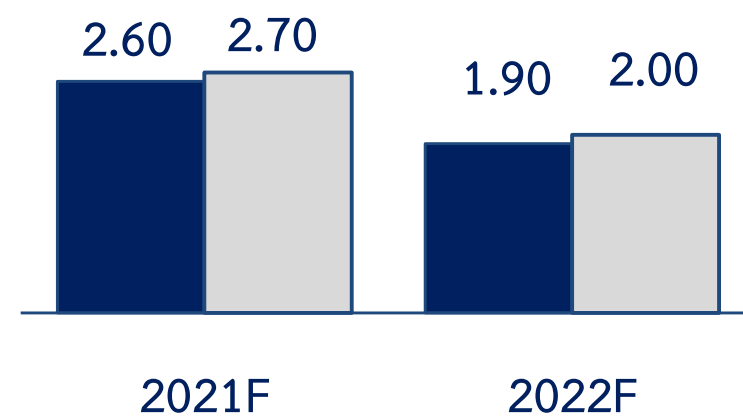
U.S.



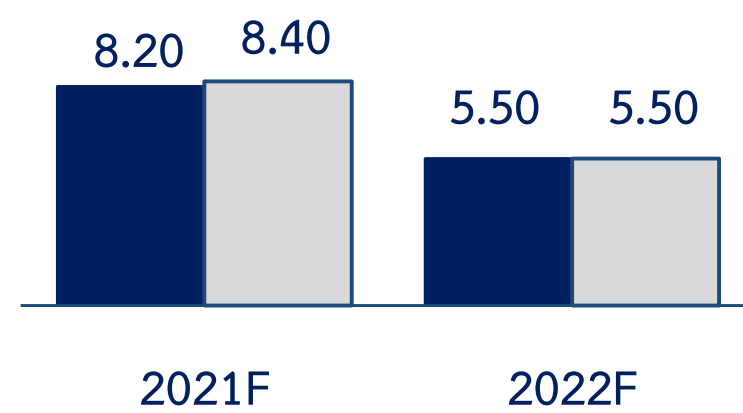
Euro-zone



Japan



China



■ GDP consensus เดือนก่อนหน้า ■ GDP consensus เดือนล่าสุด

Source: Bloomberg, Investing.com, as of 4 Mar 2021.

Update

- เศรษฐกิจสหรัฐฯ ส่งสัญญาณฟื้นตัวจากดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) และดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) ที่ขยายตัว ประกอบกับมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่ล่าสุดได้รับอนุมัติจากสภาผู้แทนราษฎรสหรัฐฯ อีกทั้งการควบคุม COVID-19 ภายในประเทศที่มีประสิทธิภาพขึ้น

- เศรษฐกิจยุโรปมีแนวโน้มดีขึ้นจากตัวเลขทางเศรษฐกิจที่ออกมาดีกว่าคาด ประกอบกับสถานการณ์การแพร่ระบาดของ COVID-19 ในแต่ละประเทศที่เริ่มทรงตัว

- เศรษฐกิจญี่ปุ่นมีแนวโน้มฟื้นตัวที่ดีขึ้นจากตัวเลขการส่งออกสินค้าเครื่องจักรและเครื่องใช้ไฟฟ้า โดยได้แรงหนุนจากอุปสงค์ที่แข็งแกร่งในจีนและประเทศอื่นๆ ในภูมิภาคเอเชีย อีกทั้งได้เริ่มมีการฉีดวัคซีนที่พัฒนาโดย Pfizer

- ภาคการบริโภคยังฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป อย่างไรก็ตาม ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคบริการและการผลิตมีแนวโน้มเติบโตที่ลดลง

Risk

- ความสัมพันธ์ระหว่างสหรัฐฯ และจีน
- การชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก
- ประสิทธิภาพของวัคซีนที่ยังมีความไม่แน่นอน
- Fed อาจกลับมาใช้นโยบายการเงินแบบเข้มงวด
- การปรับตัวเพิ่มขึ้นของผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ

- การชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก
- ปัญหานี้สะสมในอิตาลีและสเปน
- ความล่าช้าในการแจกจ่ายวัคซีน
- ประสิทธิภาพของวัคซีนที่ยังมีความไม่แน่นอน

- การชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก
- หนี้สาธารณะที่อยู่ในระดับสูง
- การประกาศภาวะฉุกเฉินในเมืองที่สำคัญ
- การเลื่อนการแข่งขันกีฬาโอลิมปิก

- สงครามการค้ากับสหรัฐฯ
- การกลับมาใช้นโยบายการเงินแบบเข้มงวด
- การชะลอตัวของประเทศคู่ค้า
- ความขัดแย้งบริเวณทะเลจีนใต้



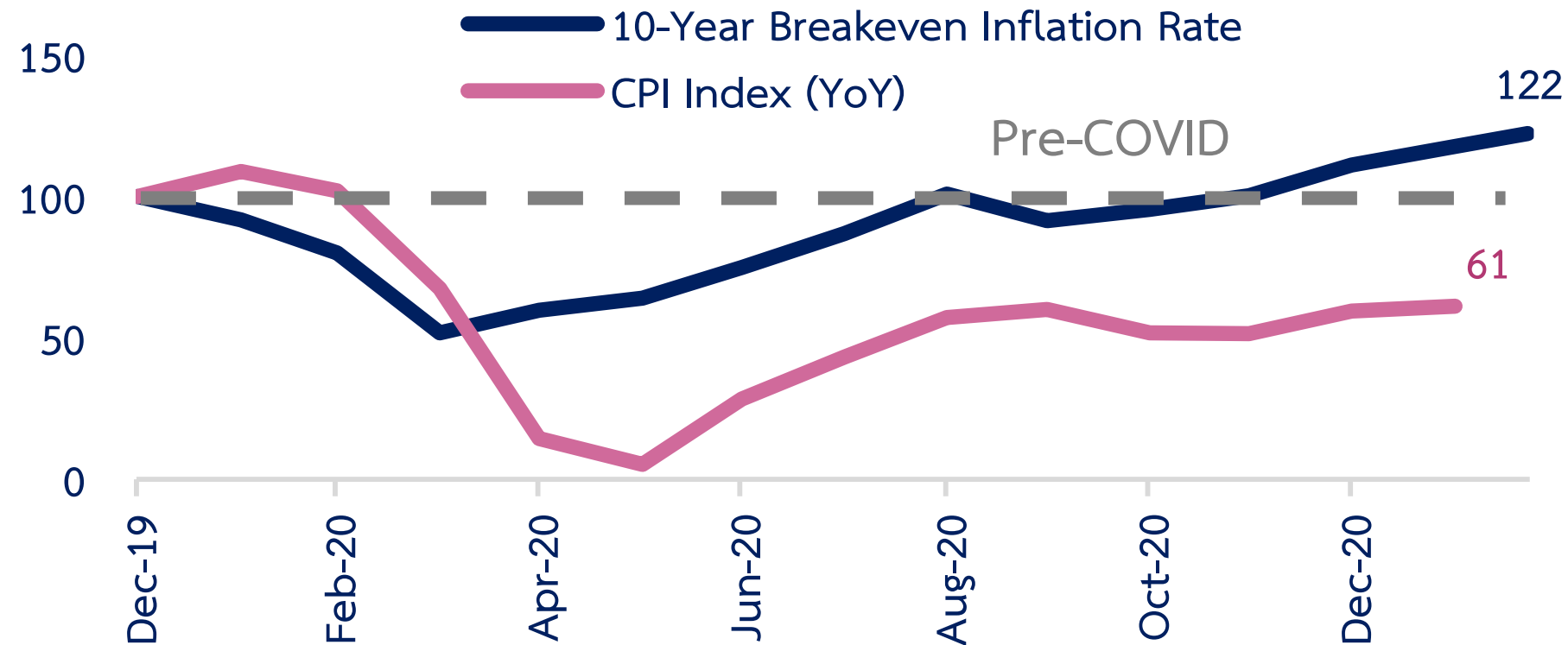
US



หุ้นสหรัฐฯ ถูกกดดันจาก Bond Yield ที่ปรับตัวขึ้น เป็นโอกาสในการทยอยสะสม

ดัชนี CPI สะท้อนเงินเฟ้อทั่วไป เทียบกับอัตราเงินเฟ้อคาดการณ์

(ฐาน Q4/19 = 100)



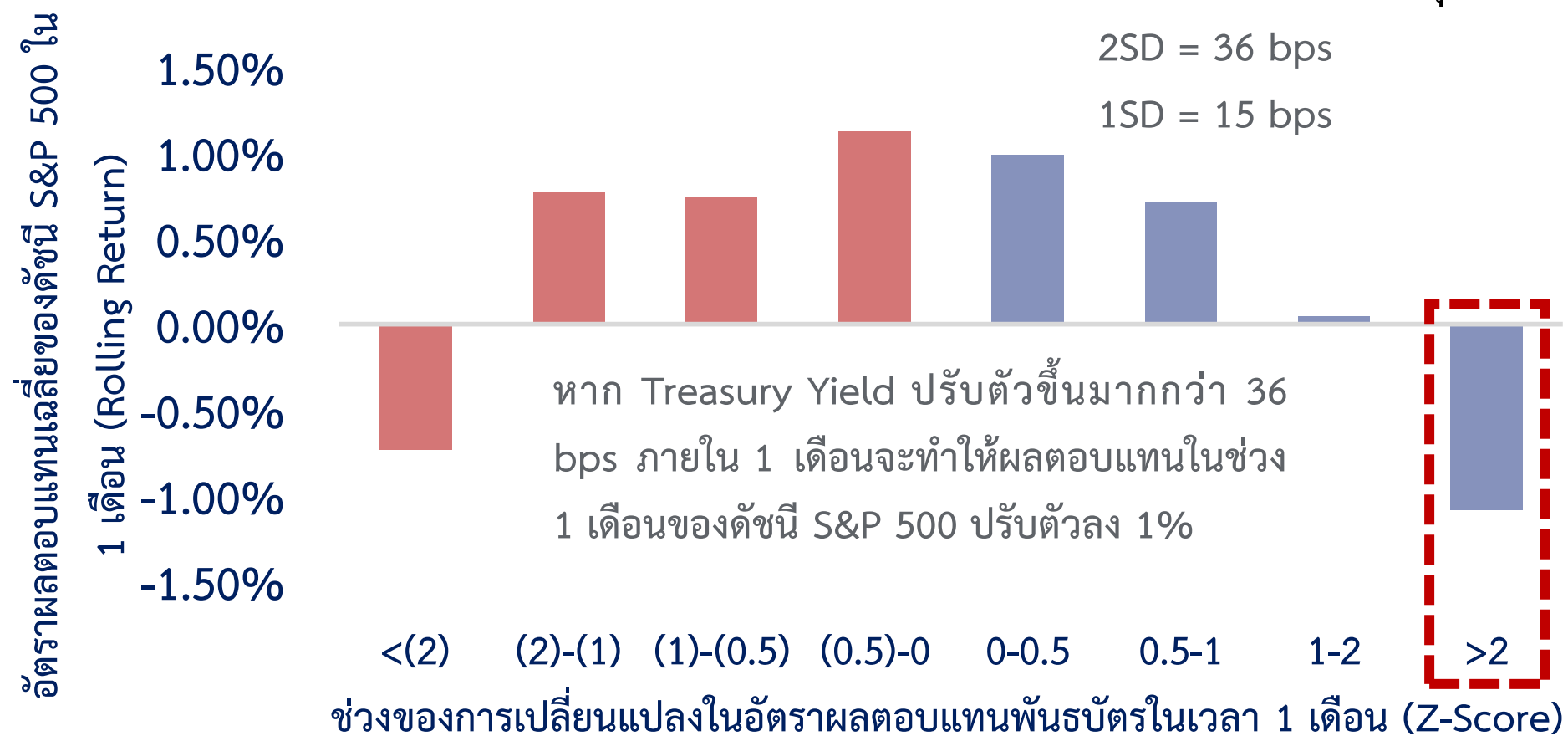
อัตราผลตอบแทนของดัชนี S&P 500 ใน 1 เดือน เมื่อเทียบกับการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี (Treasury Yield) สหรัฐฯ ใน 1 เดือน

(ค่าเฉลี่ยของข้อมูลที่เกิดขึ้นตั้งแต่ปี 1965)

ค่า SD ในช่วง 3 ปีล่าสุด

2SD = 36 bps

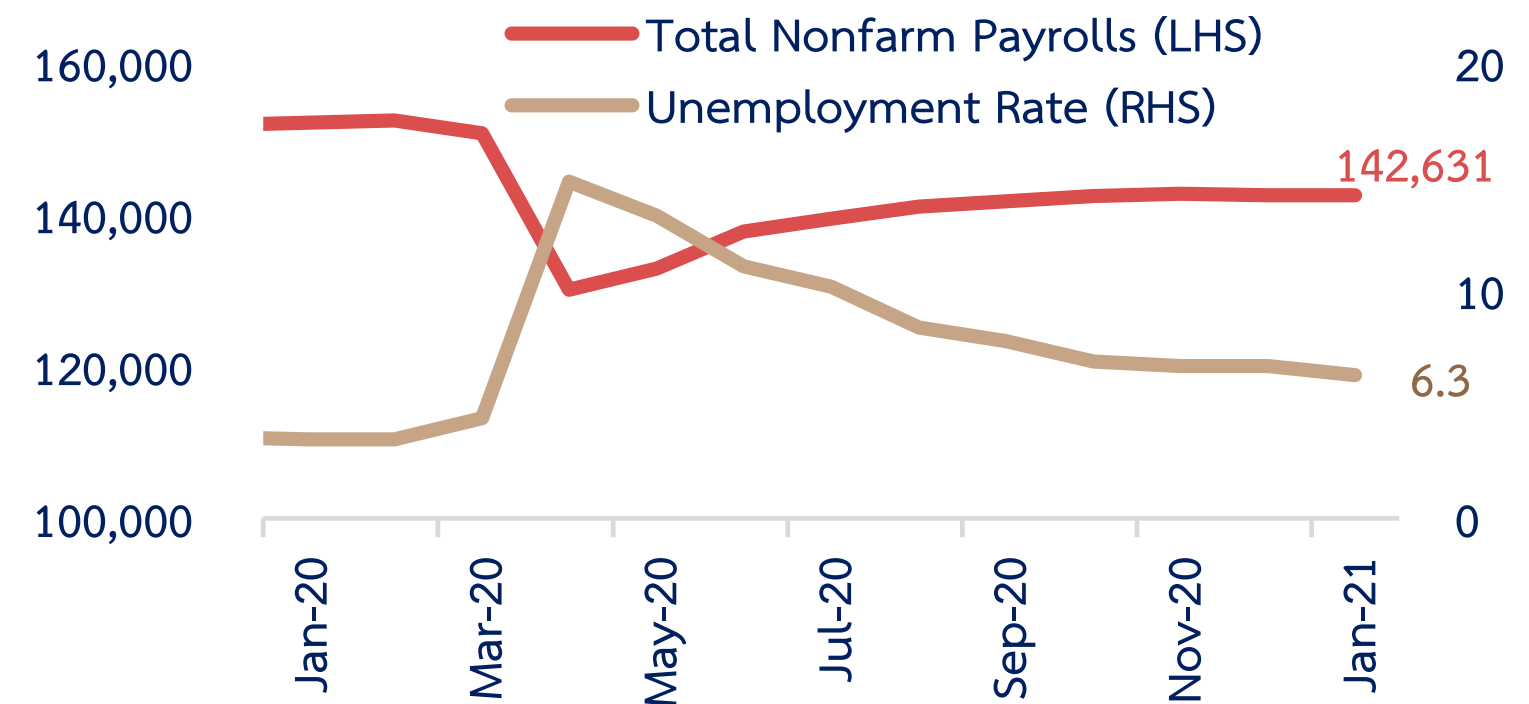
1SD = 15 bps



การจ้างงานนอกภาคการเกษตรและอัตราการว่างงานสหรัฐฯ

(หน่วย: พันคน)

หน่วย: %



มุมมองของเรา

อัตราเงินเฟ้อมีแนวโน้มที่จะปรับตัวสูงขึ้นแต่อาจรวดเร็วเท่ากับที่ตลาด โดยมาจากปัจจัยด้าน Cost-Push เป็นปัจจัยหลัก หากพิจารณาด้านการจ้างงาน (Demand-Pull) จะพบว่าแม้มีสัญญาณที่ดีขึ้นแต่ยังอยู่ห่างจากระดับ Pre-COVID อีกพอสมควร

ถ้อยแถลงจาก Fed มองว่าอัตราเงินเฟ้อใน 12 เดือนข้างหน้าจะยังต่ำกว่ากรอบเป้าหมาย เราจึงมองว่า Fed จะยังใช้นโยบายการเงินเชิงผ่อนคลายเป็นไปซึ่งจะยังสนับสนุนการขึ้นของตลาดหุ้นโดยรวมในระยะกลาง

ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ถูกกดดันจากการปรับตัวของ Bond Yield จากสถิติหากมีการปรับตัวขึ้นมากกว่าค่า 2SD ใน 1 เดือน (เช่นในปัจจุบัน) จะเป็นปัจจัยกดดันให้หุ้นปรับตัวลงได้

อย่างไรก็ตามเราคาดว่าตลาดหุ้นสหรัฐฯ จะยังมีโอกาสปรับตัวขึ้นได้จากความคาดหวังของผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นกว่าปีก่อน และเศรษฐกิจที่ทยอยฟื้นตัว รวมถึง Valuation หุ้นสหรัฐฯ โดยรวมที่ถูกหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี เพ็งไม่กีดตัวดีค่า PE ขึ้นมาแพงกว่าค่าเฉลี่ยแสดงถึง Upside ในหุ้นส่วนมากที่ยังมีอยู่ เราจึงแนะนำให้จับตาการปรับฐานในช่วงนี้เพื่อเป็นโอกาสในการทยอยเข้าสะสมหุ้นในสหรัฐฯ และหุ้นโลก

Source: Goldman Sachs Global Investment Research, FRB, Trading Economics, Federal Reserve Bank of St. Louis, CNBC, as of 23 Feb 2021; Bloomberg, as of 24 Feb 2021.



Robowealth Investment Advisory Securities Company Limited

EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.

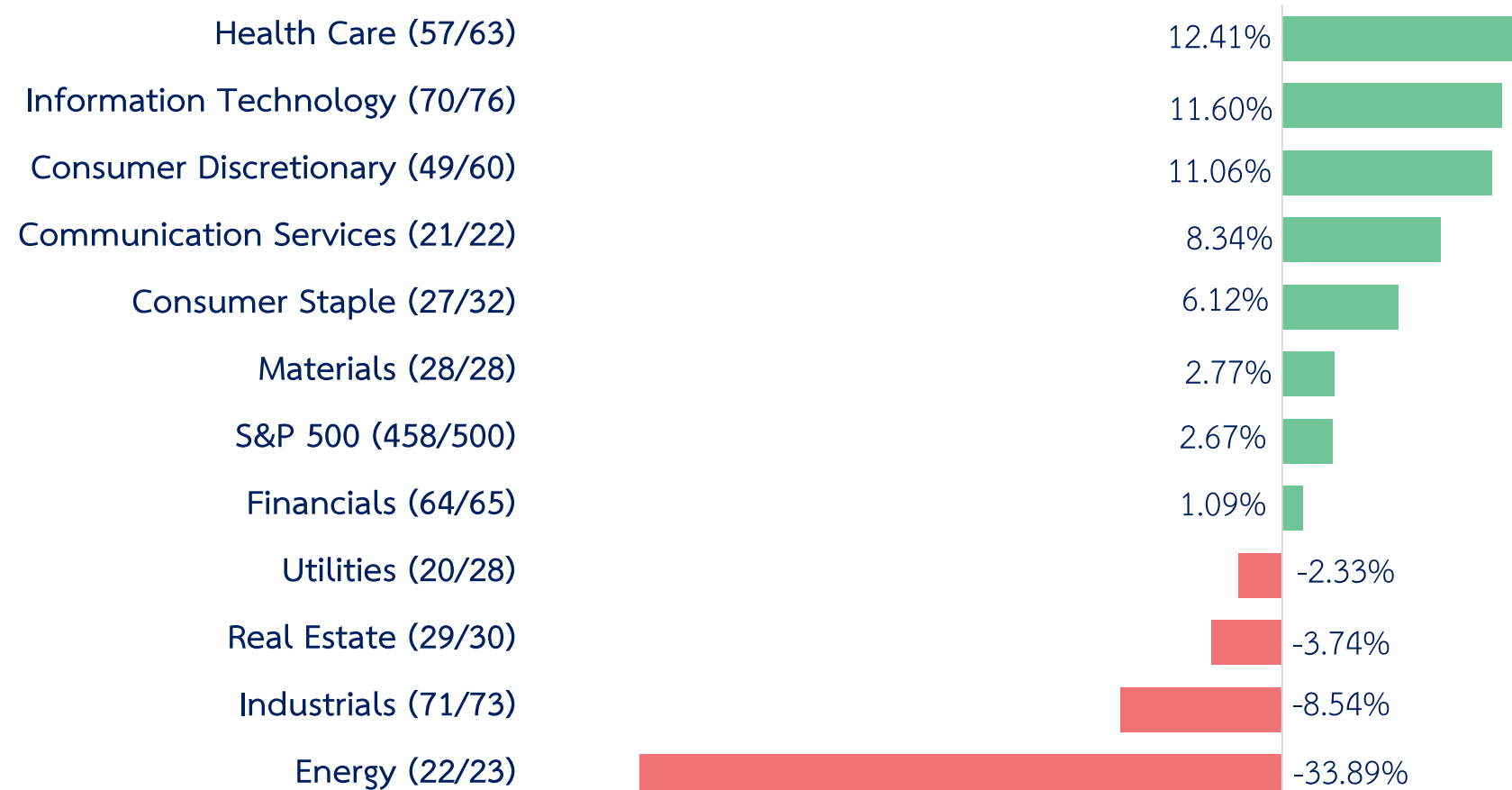


US: 4Q2020 Earnings

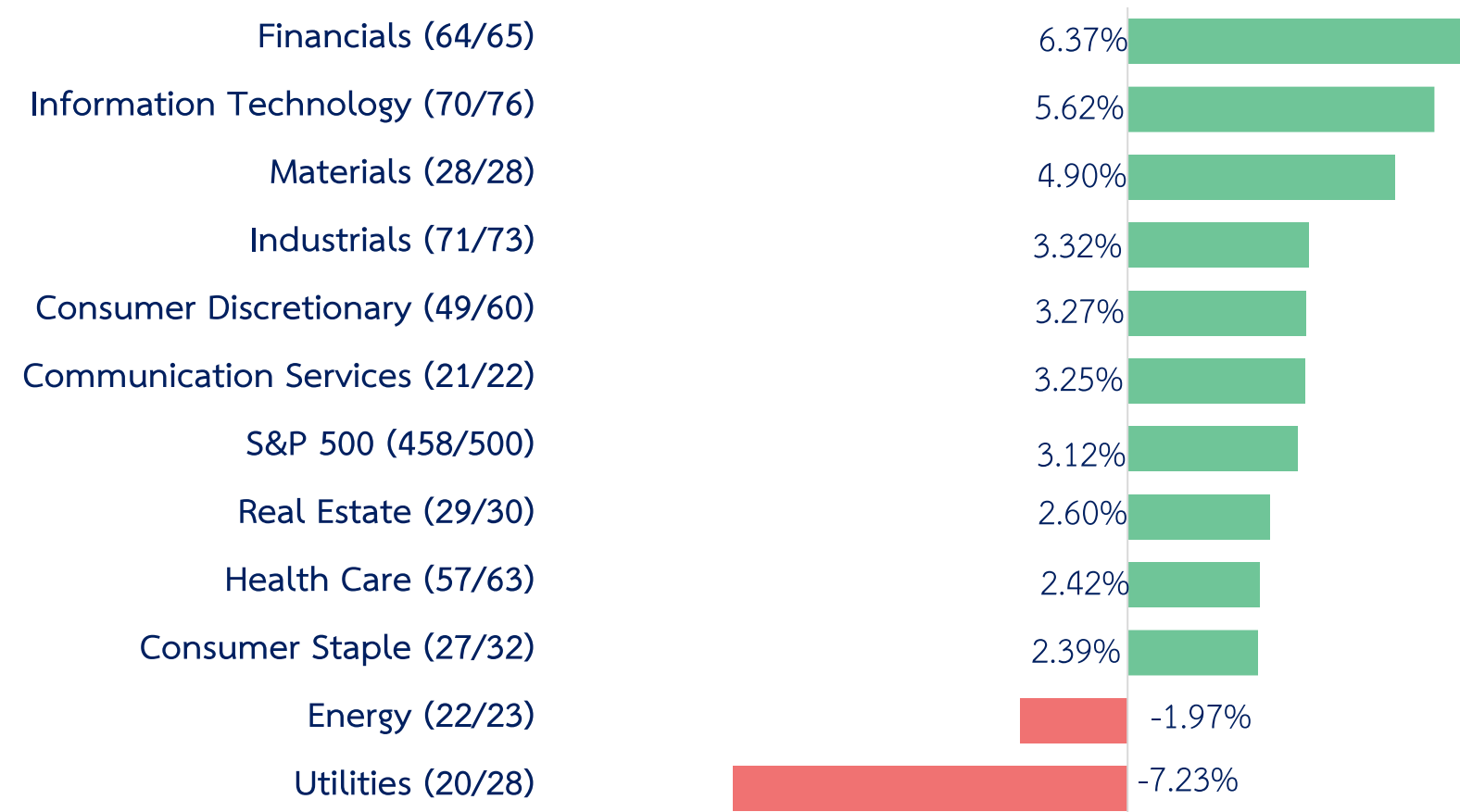
ผลประกอบการไตรมาสที่ 4/2020 ของบริษัทจดทะเบียนในดัชนี S&P500 ส่วนใหญ่เติบโตและดีกว่าที่ตลาดคาด



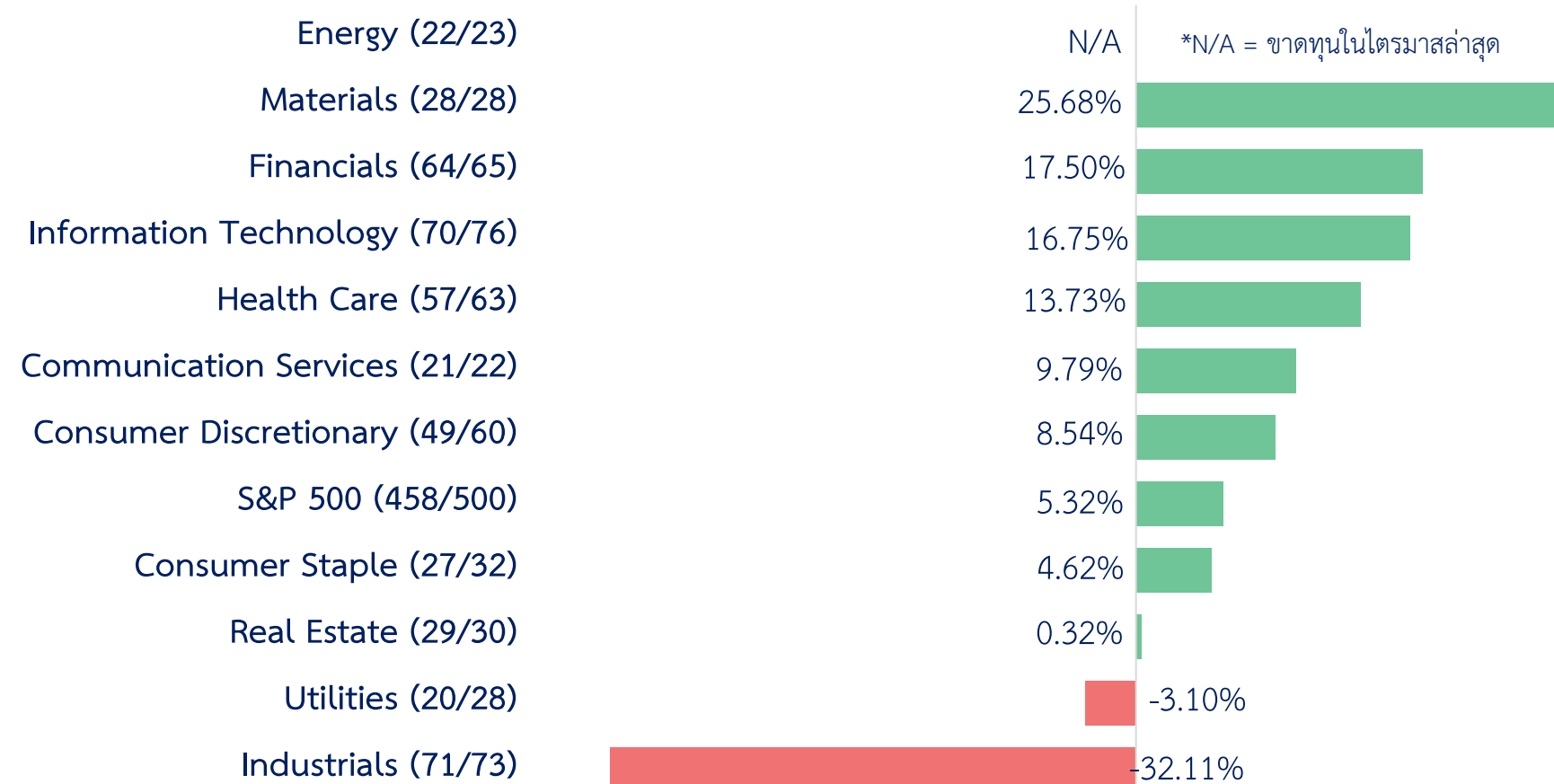
S&P500 4Q2020 Sales Growth: 2.67%



S&P500 4Q2020 Sales Surprise: 3.12%



S&P500 4Q2020 Earnings Growth: 5.32%



S&P500 4Q2020 Earnings Surprise: 18.03%



Source: Bloomberg, Factset, Company Reports, as of 25 Feb 2021.



Robowealth Investment Advisory Securities Company Limited

EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.



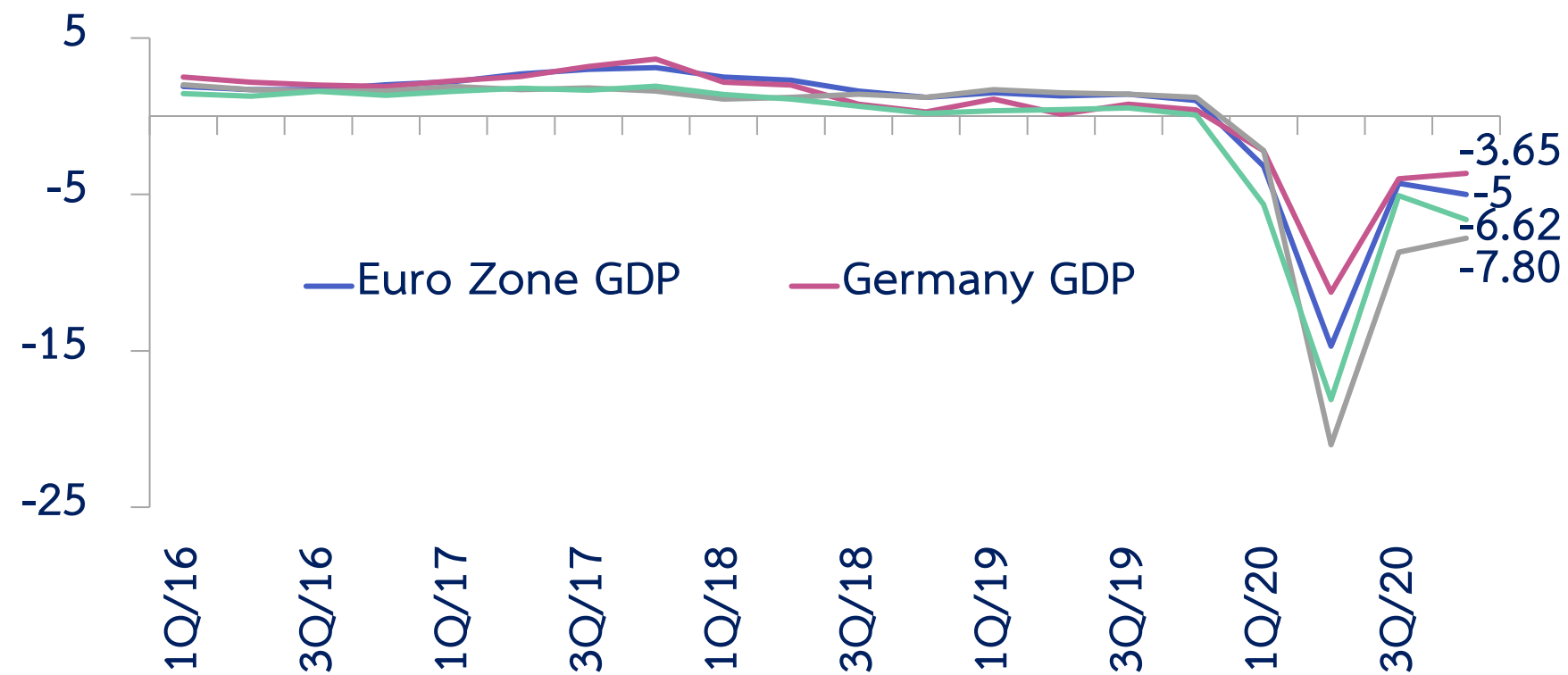
EU

‘แสงสว่างที่ปลายอุโมงค์’ วัคซีนยังคงเป็นความหวังของเศรษฐกิจที่กำลังฟื้นตัว



GDP

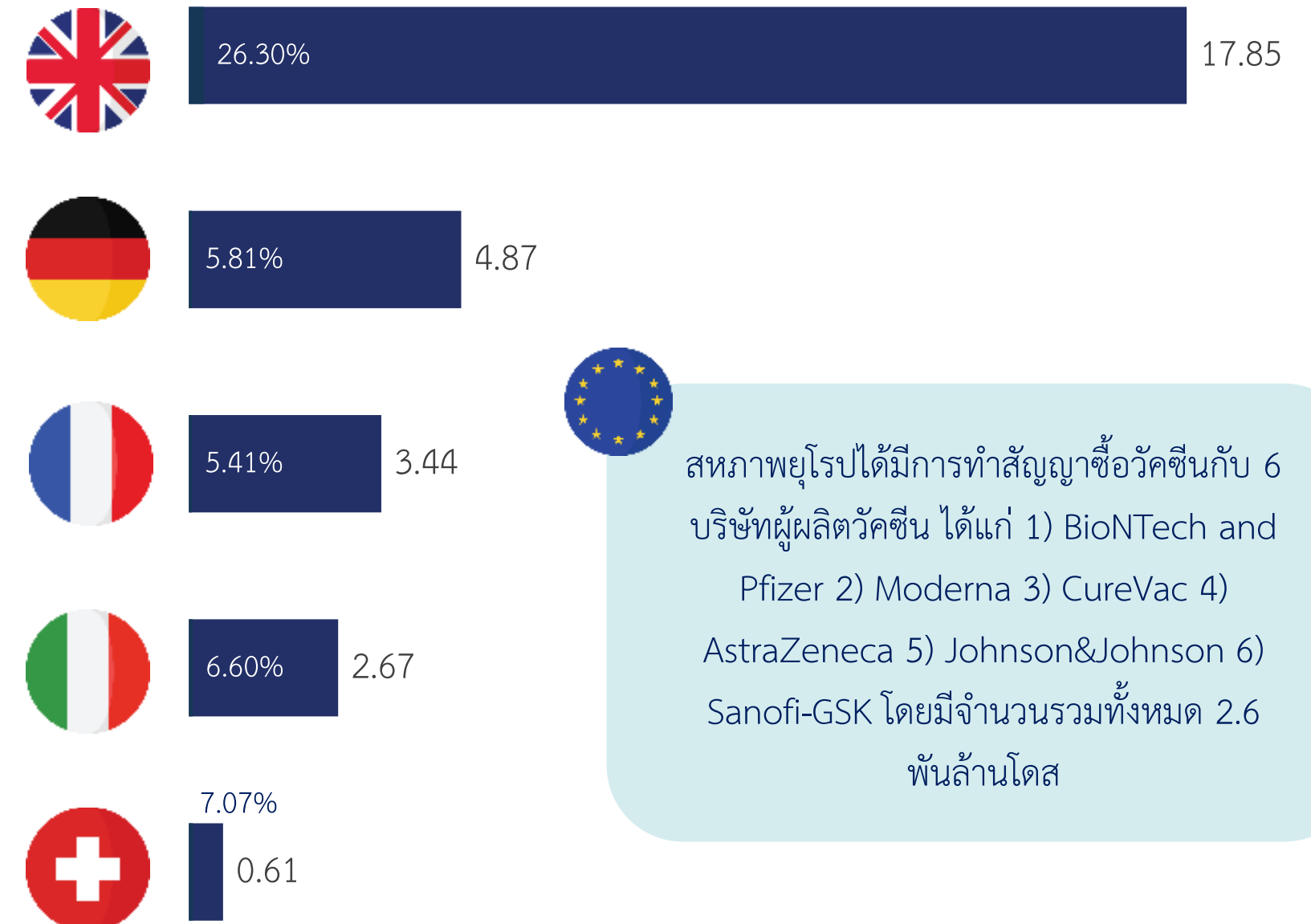
Unit: % YoY



ปริมาณการฉีดวัคซีน

หน่วย: %ประชากร

หน่วย: ล้านคน



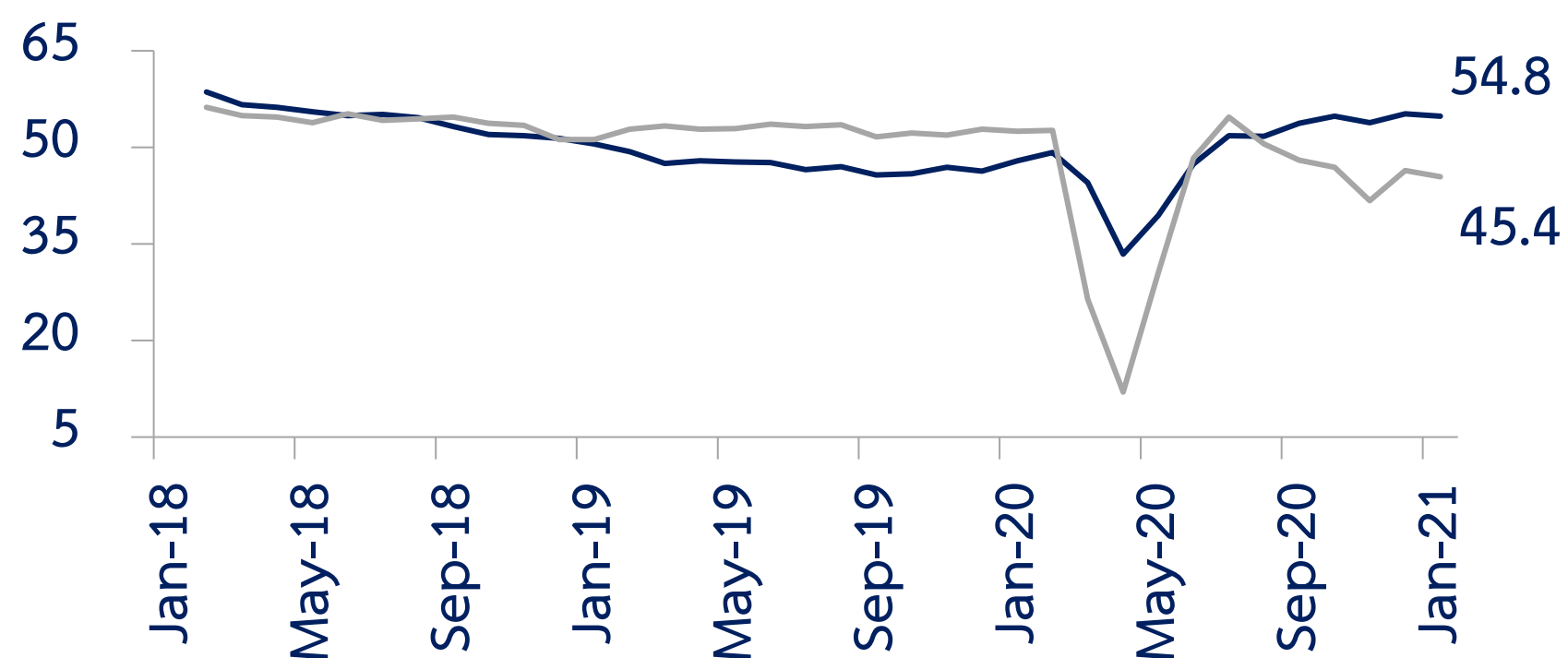
สหภาพยุโรปได้มีการทำสัญญาซื้อวัคซีนกับ 6 บริษัทผู้ผลิตวัคซีน ได้แก่ 1) BioNTech and Pfizer 2) Moderna 3) CureVac 4) AstraZeneca 5) Johnson&Johnson 6) Sanofi-GSK โดยมีจำนวนรวมทั้งหมด 2.6 พันล้านโดส

ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิตและบริการ

Unit: Index Level

—Euro Zone Manufacturing PMI

—Euro Zone Services PMI



มุมมองของเรา

เศรษฐกิจยุโรปยังคงเผชิญกับการแพร่ระบาดของ COVID-19 ที่ทำให้การฟื้นตัวยังเป็นไปอย่างจำกัด โดยยังต้องพึ่งความหวังของวัคซีนที่จะมาช่วยบรรเทาสถานการณ์ให้ดีขึ้นและยังต้องติดตามการผ่อนคลายมาตรการล็อกดาวน์ในระยะถัดไป ทั้งนี้จึงมีเพียงแค่การเงินอัดฉีดจากภาครัฐและธนาคารกลางที่ประคองเศรษฐกิจ ดังนั้นเราจึงมองว่าการลงทุนในหุ้นยุโรปยังมีความน่าสนใจน้อยกว่าตลาดหุ้นโลกโดยภาพรวม

Source: ourworldindata.org, as of 20 Feb 2021; ec.Europe.eu, as of 22 Feb 2021; Bloomberg, as of 23 Feb 2021.



Robowealth Investment Advisory Securities Company Limited

EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.

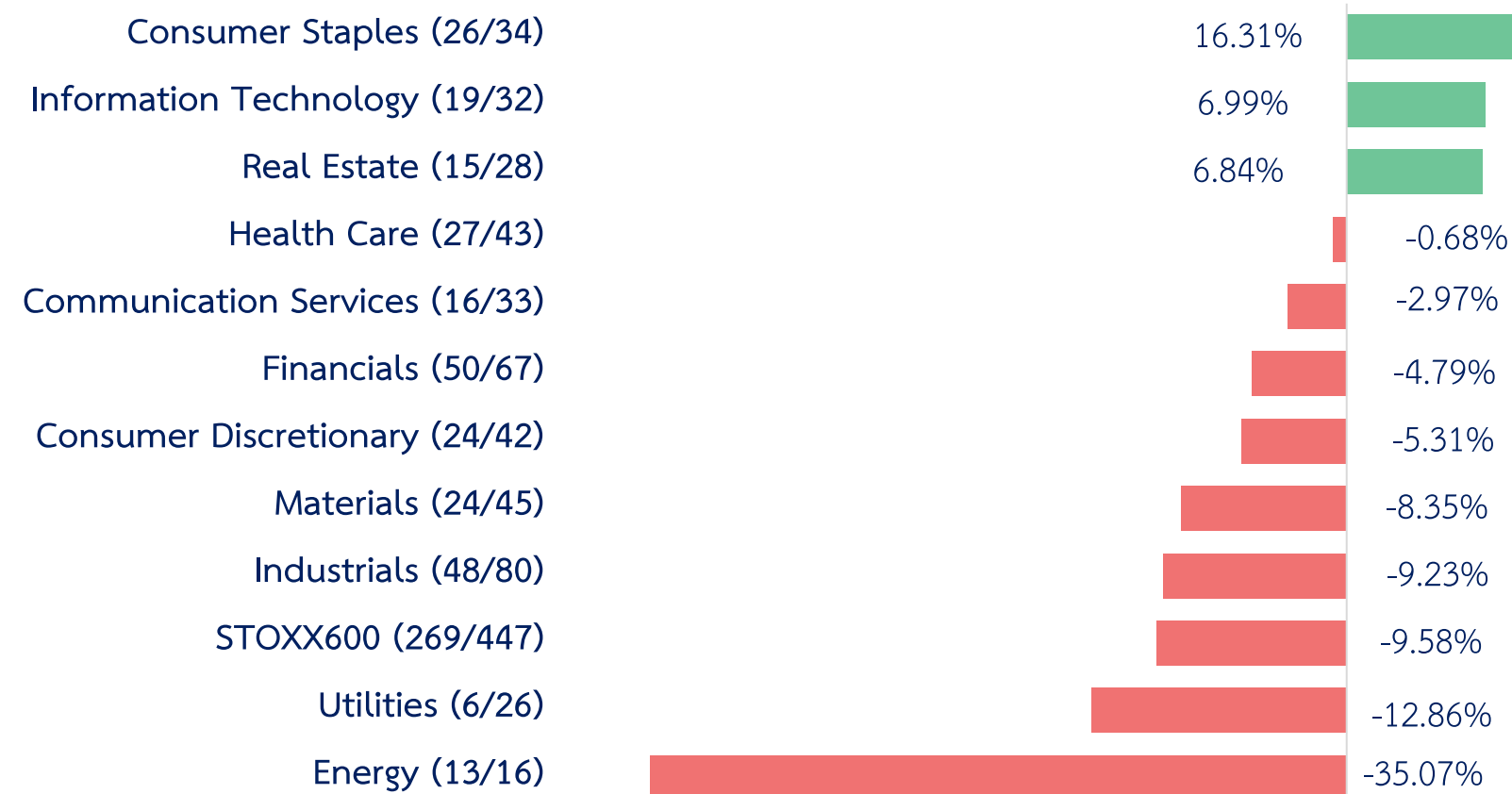


EU : 4Q2020 Earnings

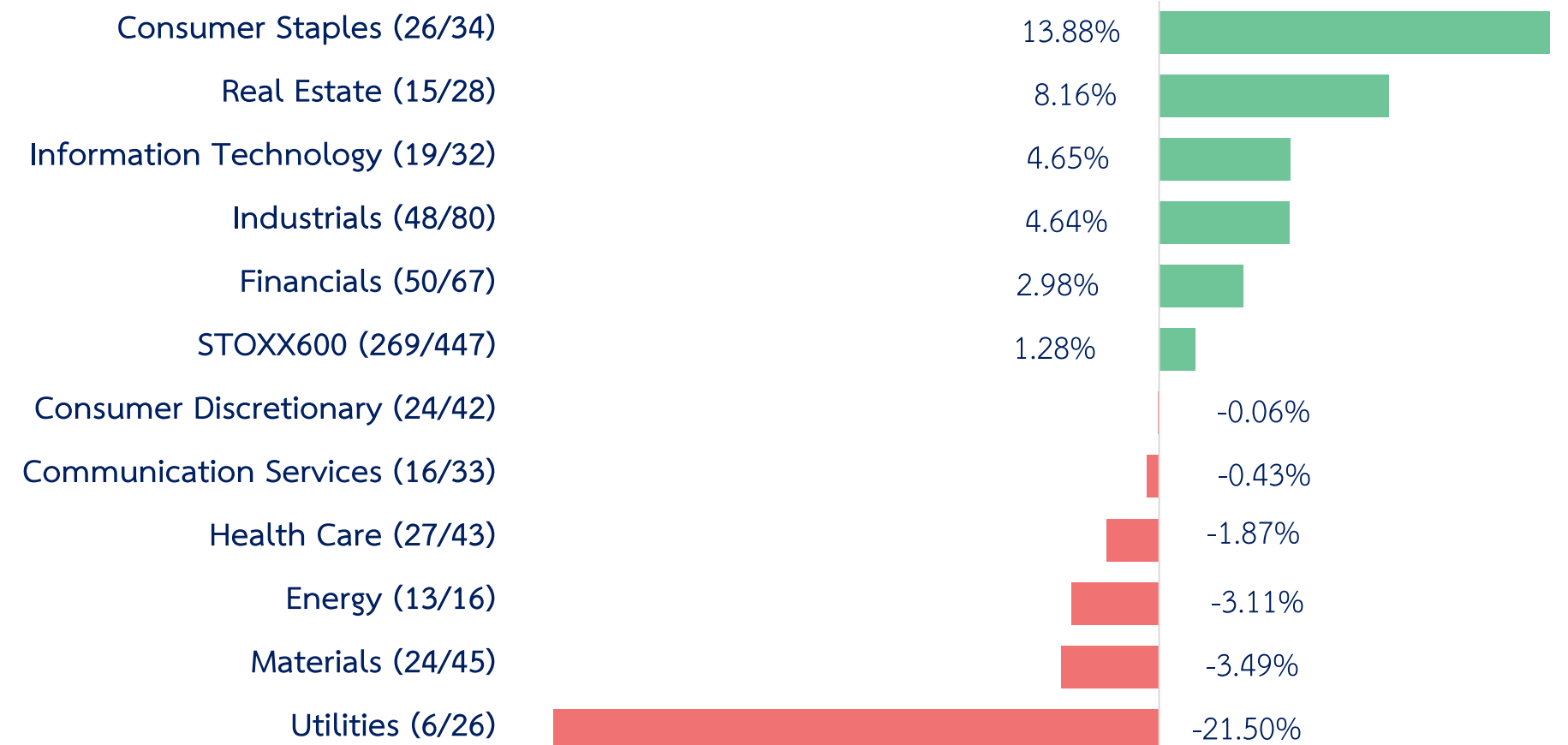
ผลประกอบการไตรมาสที่ 4/20 รายได้และกำไรหดตัว แต่ดีกว่าที่ตลาดคาดการณ์



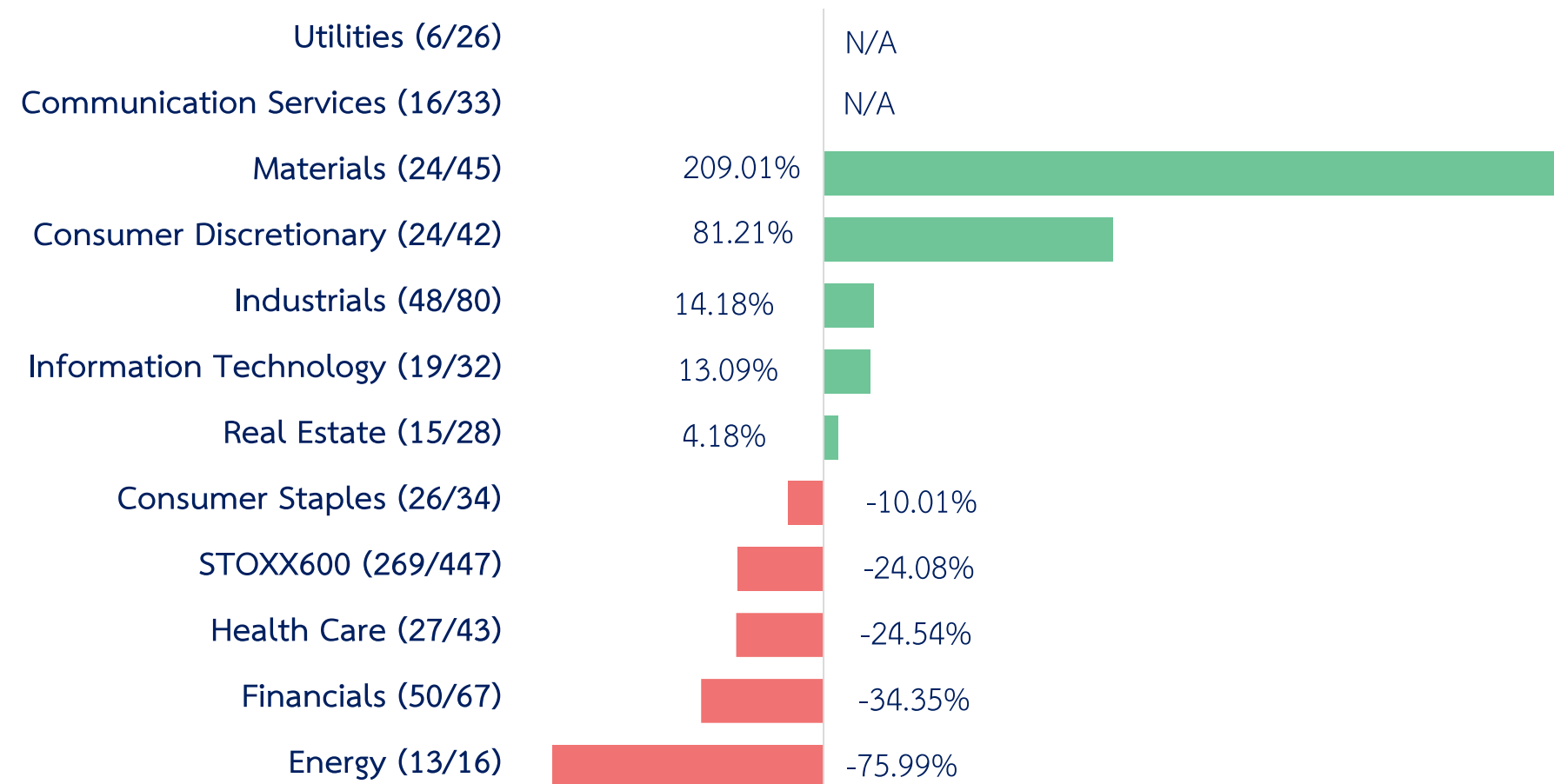
STOXX600 4Q20 Sales Growth: -9.58%



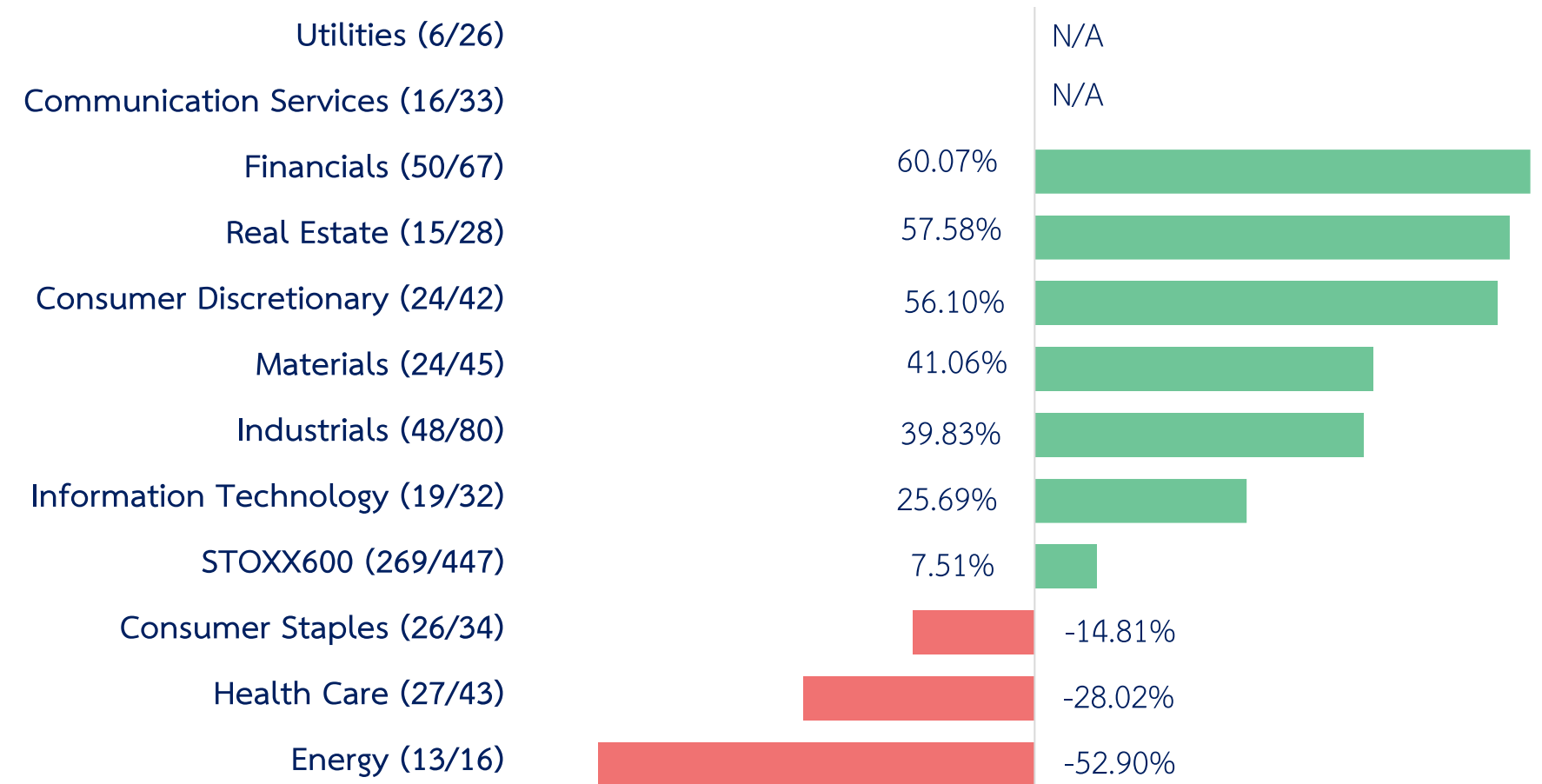
STOXX600 4Q20 Sales Surprise: 1.28%



STOXX600 4Q20 Earnings Growth: -24.08%



STOXX600 4Q20 Earnings Surprise: 7.51%



Source: Bloomberg, as of 23 Feb 2021.



Robowealth Investment Advisory Securities Company Limited

EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.



เกิดอะไรขึ้นในญี่ปุ่น

- Fitch Ratings ประกาศคงอันดับความน่าเชื่อถือของญี่ปุ่นไว้ที่ A พร้อมกับให้แนวโน้มความน่าเชื่อถือเป็นลบเนื่องจากการแพร่ระบาดของ COVID-19 ทำให้แนวโน้มเศรษฐกิจและการคลังของญี่ปุ่นมีความเสี่ยงที่จะเผชิญภาวะขาดลง ประกอบกับหนี้สินของรัฐบาลญี่ปุ่นที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นสู่ระดับ 224.8% ต่อ GDP ซึ่งเป็นระดับสูงที่สุดเป็นประวัติการณ์
- รัฐบาลญี่ปุ่นได้ปรับลดการประมาณการเศรษฐกิจญี่ปุ่นเป็นครั้งแรกในรอบ 10 เดือนจากองค์ประกอบทางเศรษฐกิจที่ยังอยู่ในสภาวะย่ำแย่ นำโดยภาคการบริโภคที่ยังอ่อนแอจากการประกาศภาวะฉุกเฉินเพื่อควบคุมแพร่ระบาดของ COVID-19
- ญี่ปุ่นได้อนุมัติการใช้วัคซีนต้าน COVID-19 ของ Pfizer และ BioNTech อย่างเป็นทางการแล้วหลังเผยแพร่ผลการทดลองเป็นที่น่าพอใจ โดยเริ่มฉีดให้กับบุคลากรทางการแพทย์แนวหน้าราว 3.7 ล้านคนภายในเดือน มี.ค. ตามด้วยผู้ที่อายุมากกว่า 65 ปีราว 36 ล้านคนภายในเดือน เม.ย. จากนั้นจะทยอยฉีดให้แก่กลุ่มผู้ป่วยโรคเบาหวานและโรคหัวใจ ผู้ที่ปฏิบัติงานในศูนย์ดูแลผู้สูงอายุ และประชาชนทั่วไปเป็นกลุ่มสุดท้าย
- ด้าน AstraZeneca ได้ยื่นขออนุมัติการใช้วัคซีนต้าน COVID-19 ในญี่ปุ่นแล้ว โดยเตรียมจะผลิตวัคซีนในญี่ปุ่นผ่านบริษัท JCR Pharmaceutical และเริ่มจัดจำหน่ายภายในประเทศทันทีที่ได้รับการอนุมัติจากรัฐบาลญี่ปุ่น

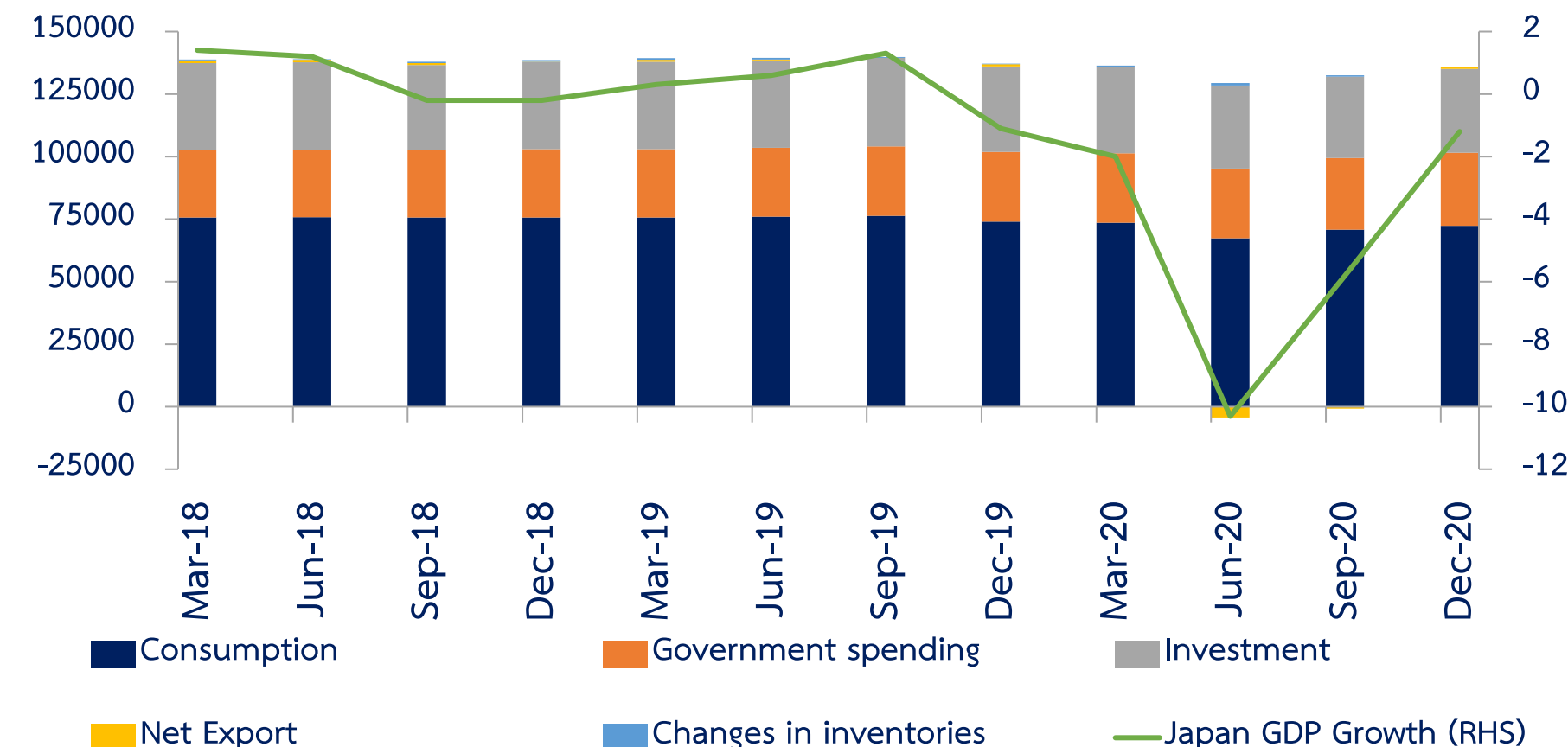
มุมมองของเรา

เศรษฐกิจญี่ปุ่นเริ่มส่งสัญญาณฟื้นตัวจากตัวเลข GDP และการส่งออกที่ขยายตัวได้อย่างต่อเนื่อง ตัวเลขผู้ติดเชื้อลดลงและข่าวดีด้านการแจกจ่ายวัคซีนที่เริ่มแจกจ่ายไปเรียบร้อยแล้ว ซึ่งส่งผลให้รัฐบาลอาจพิจารณาคลายมาตรการควบคุม COVID-19 เพิ่มเติม อย่างไรก็ตามภาคการบริโภคภายในประเทศยังคงอ่อนแอ ประกอบกับแนวโน้มการจัดงานโอลิมปิกและพาราลิมปิกในปีนี้อาจมีความไม่แน่นอนแม้รัฐบาลจะออกมายืนยันแล้วก็ตาม โดยเรามองว่าหุ้นญี่ปุ่นยังมีความน่าสนใจในการลงทุนน้อยกว่าตลาดหุ้นโลกโดยภาพรวม

Source: Tradingeconomics.com, as of 20 Feb 2021; Japantimes, as of 22 Feb 2021; Bloomberg, as of 23 Feb 2021.

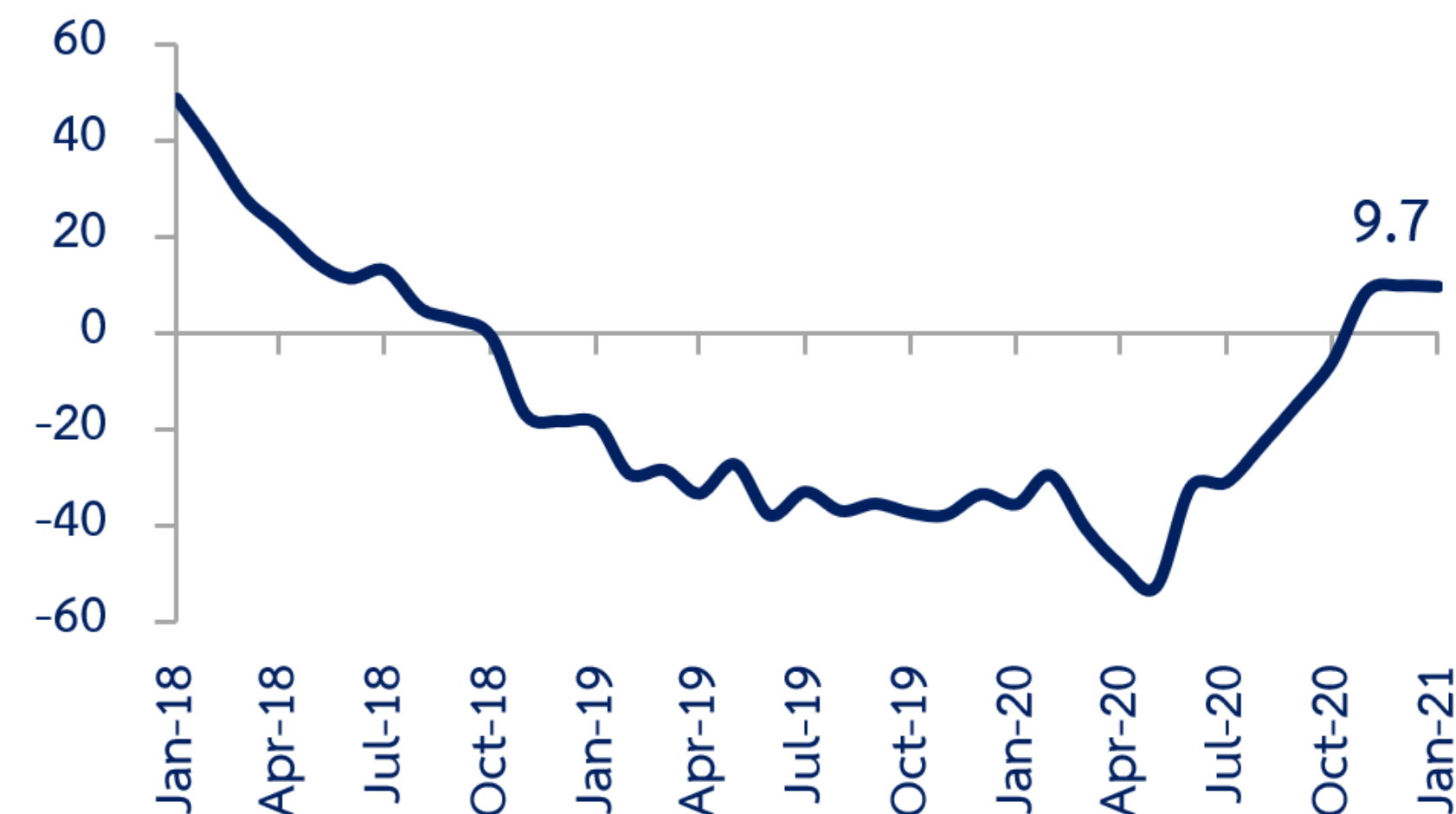
GDP

Unit: Billion JPY



ยอดคำสั่งซื้อเครื่องจักรกล

Unit: % (YoY)



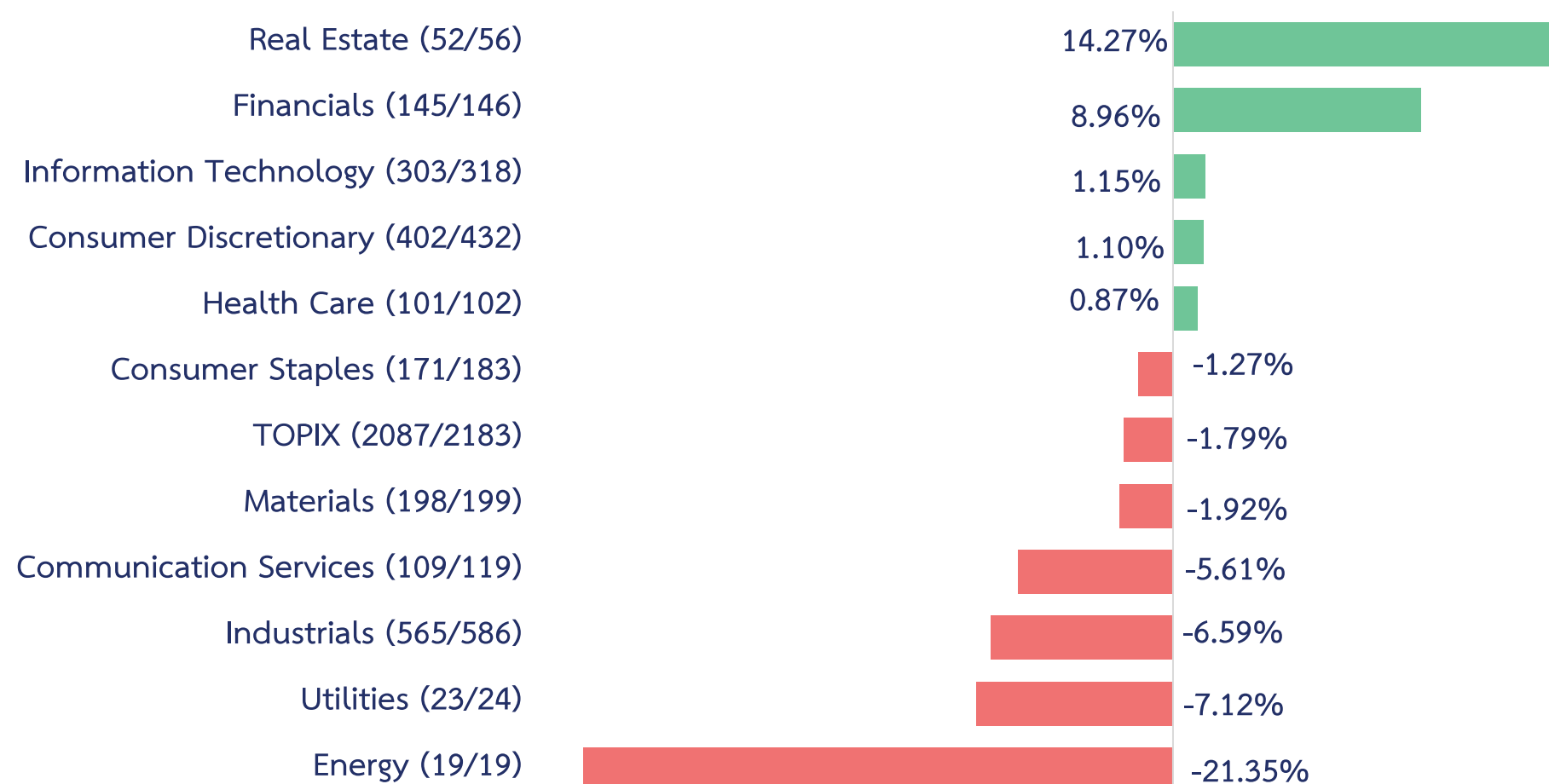


Japan: 4Q2020 Earnings

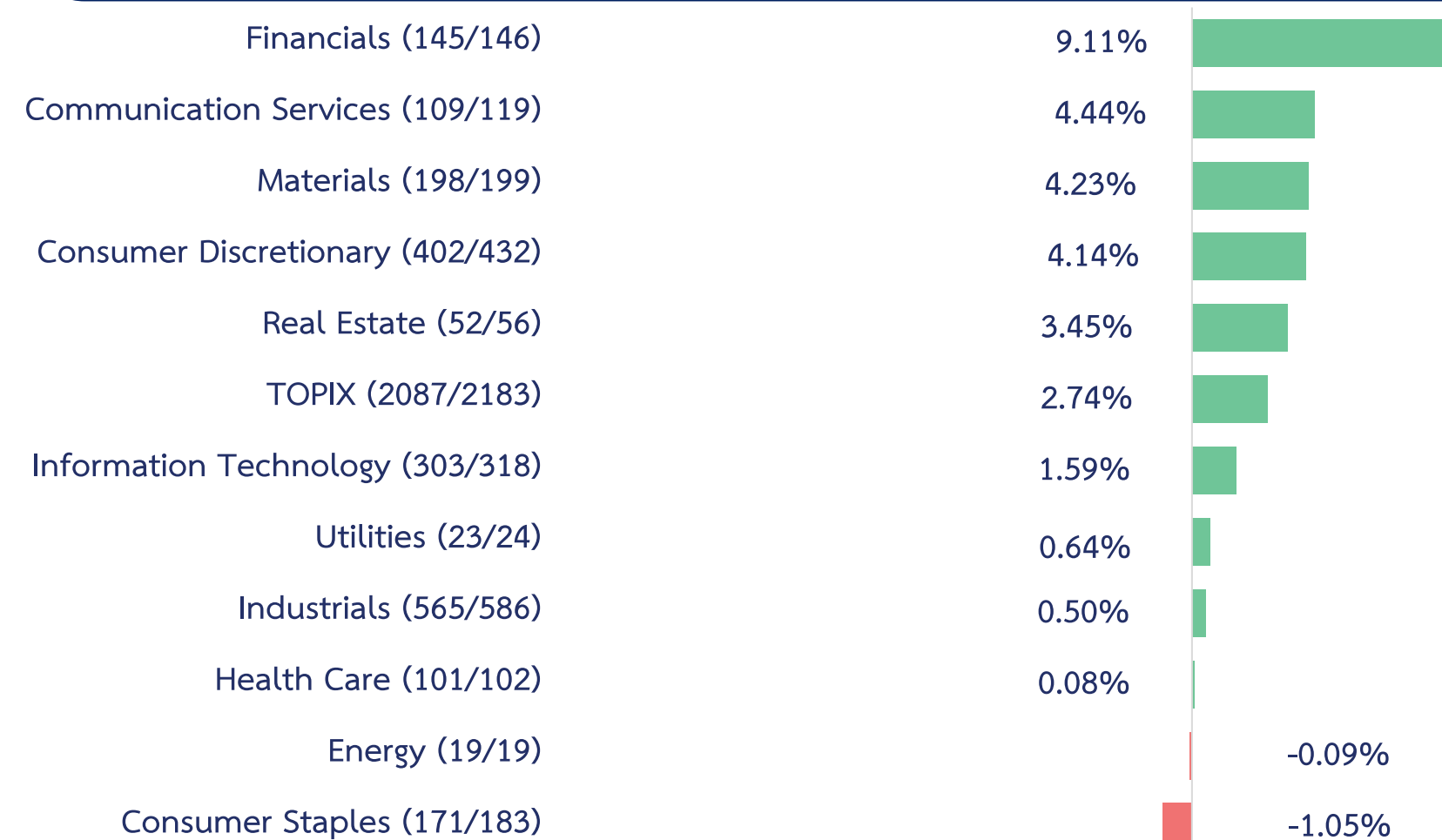
ผลประกอบการไตรมาสที่ 4/20 ของบริษัทจดทะเบียนในดัชนี TOPIX รายได้หดตัวแต่กำไรขยายตัว



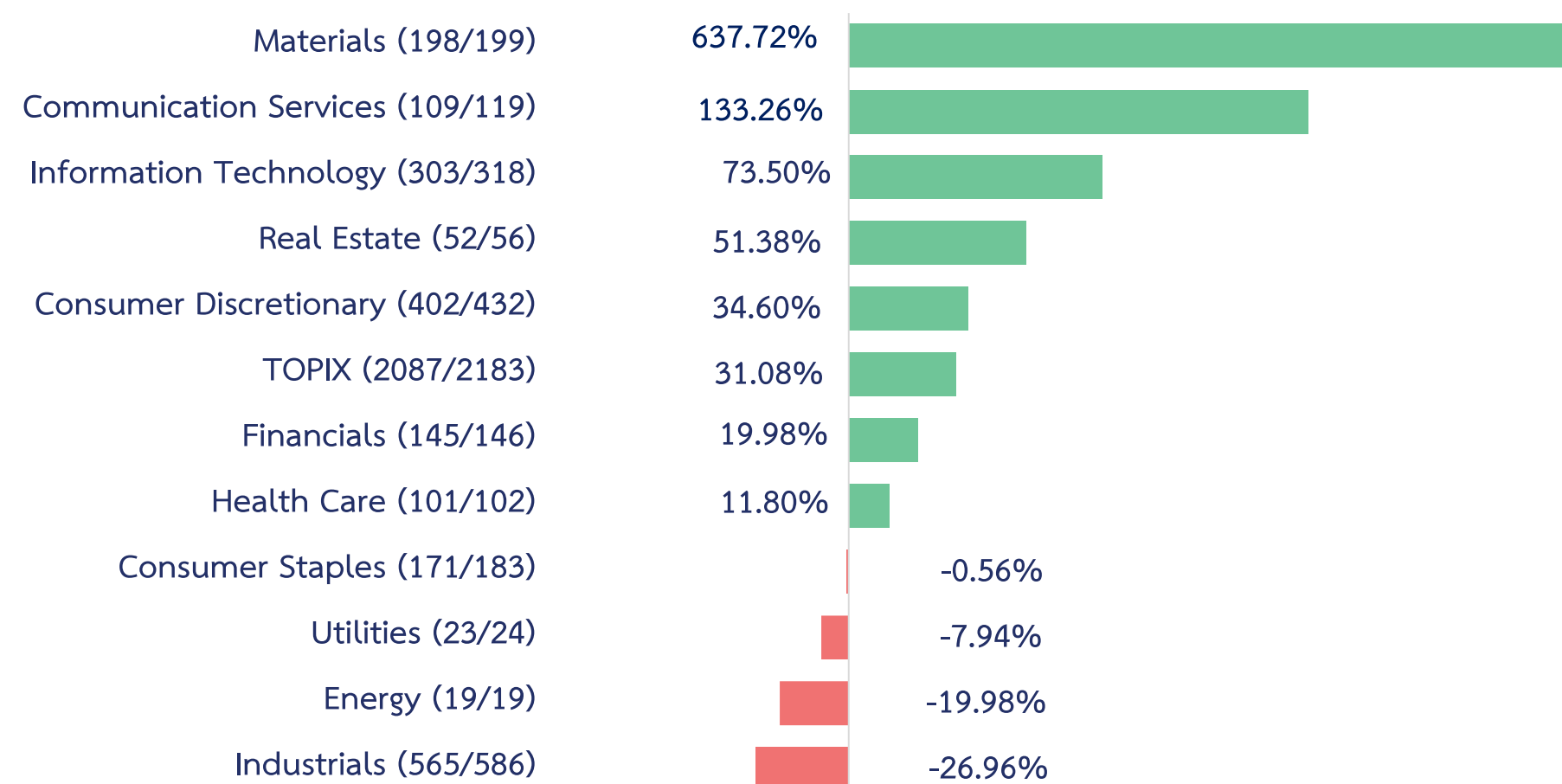
TOPIX 4Q20 Sales Growth: -1.79%



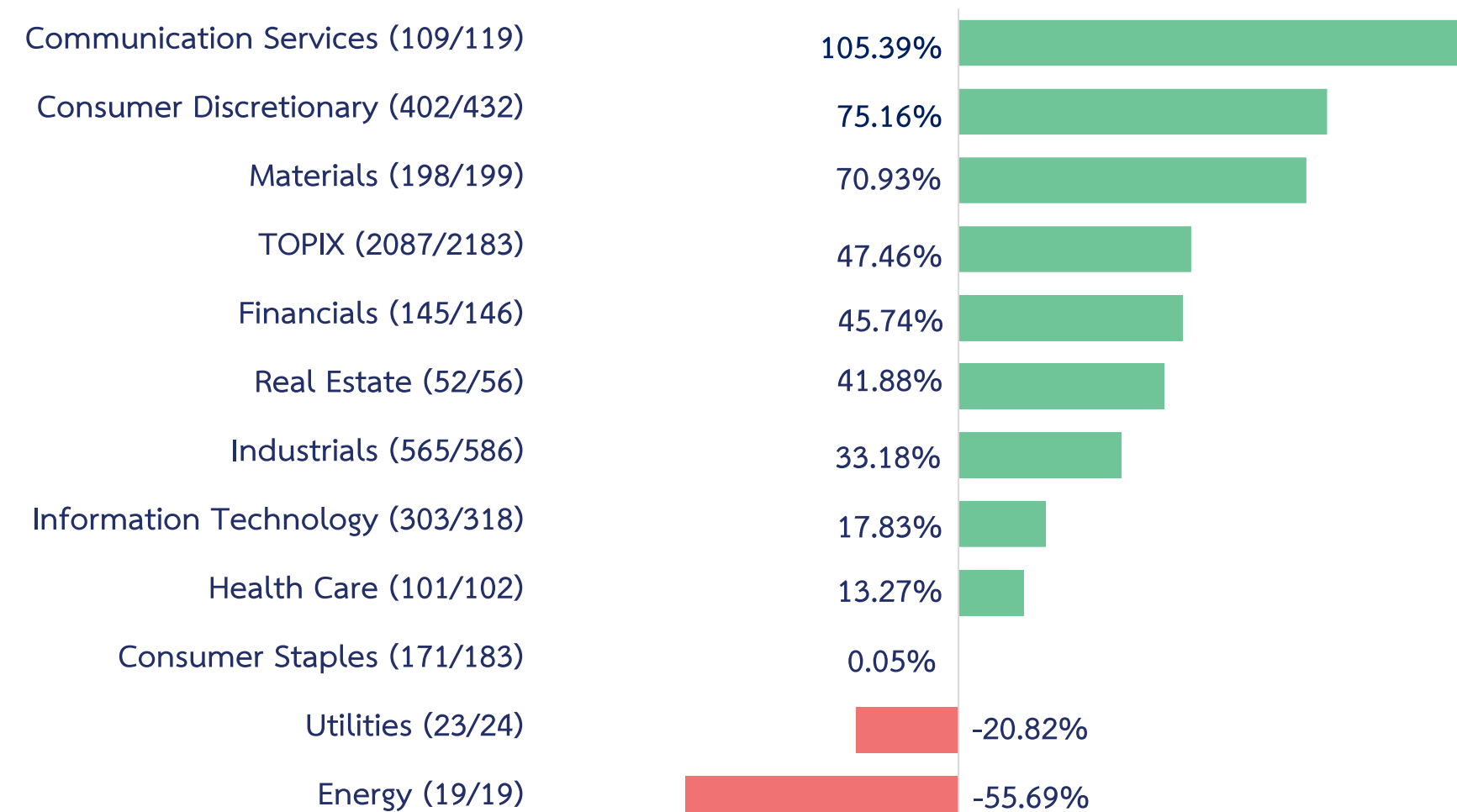
TOPIX 4Q20 Sales Surprise: 2.74%



TOPIX 4Q20 Earnings Growth: 31.08%



TOPIX 4Q20 Earnings Surprise: 47.46%



Source: Bloomberg, as of 23 Feb 2021.



Robowealth Investment Advisory Securities Company Limited

EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.



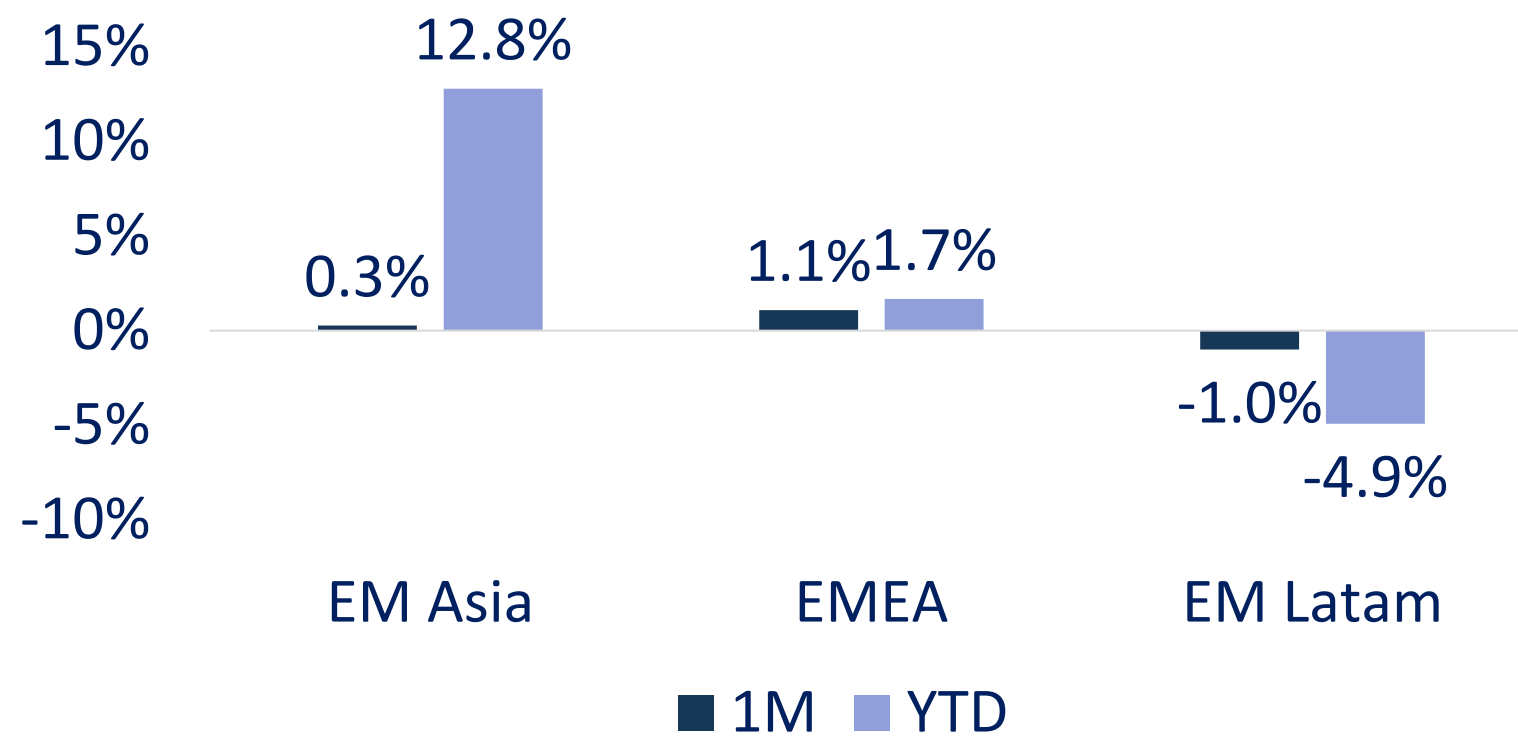
Emerging Markets and Frontier Markets

ภาพรวมยังฟื้นตัวต่อเนื่อง มีสัญญาณความก้าวหน้าของวัคซีน แต่เฝ้าจับตาเงินเฟ้อและสงครามการค้า



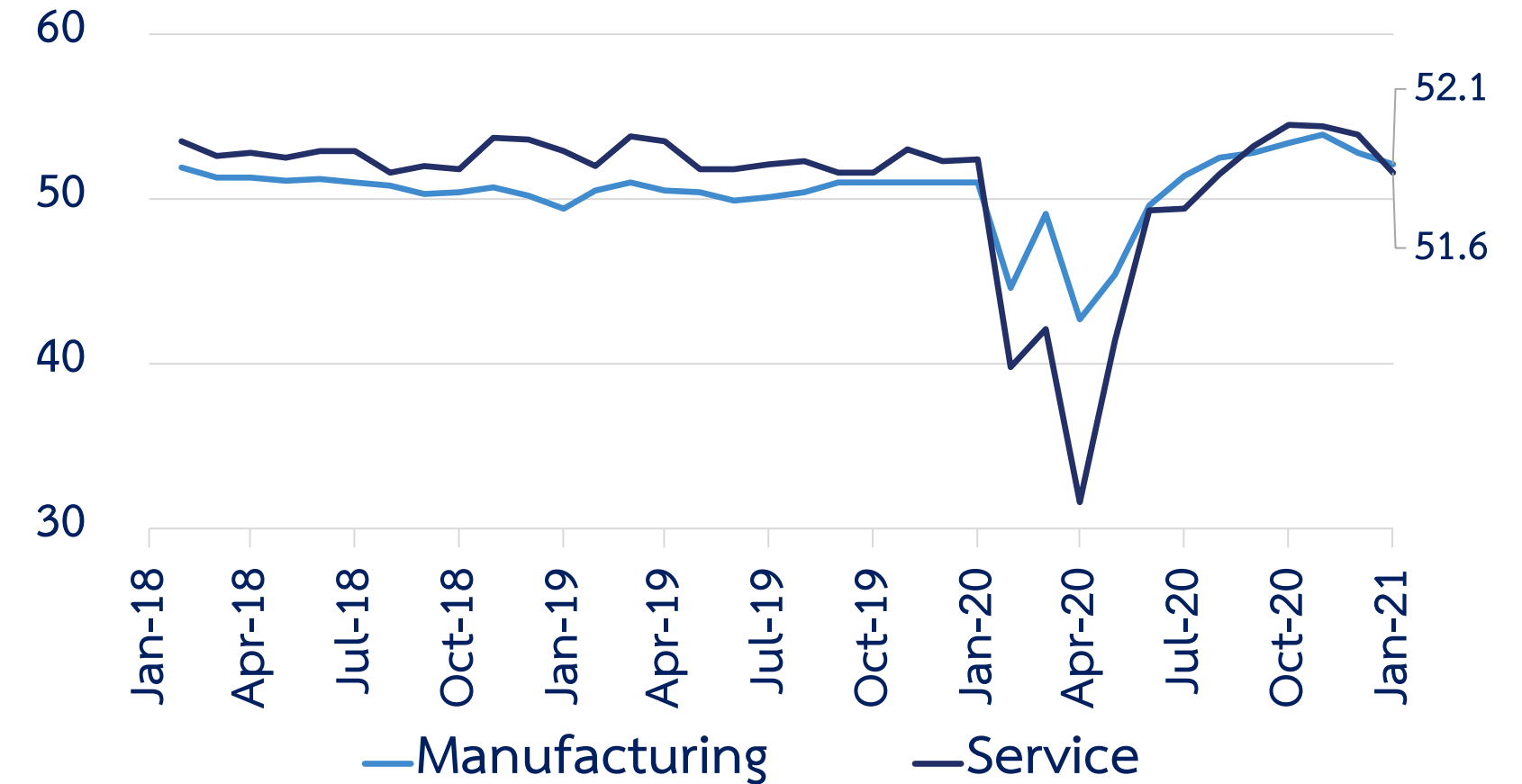
ผลตอบแทนของตลาดเกิดใหม่

Unit: %



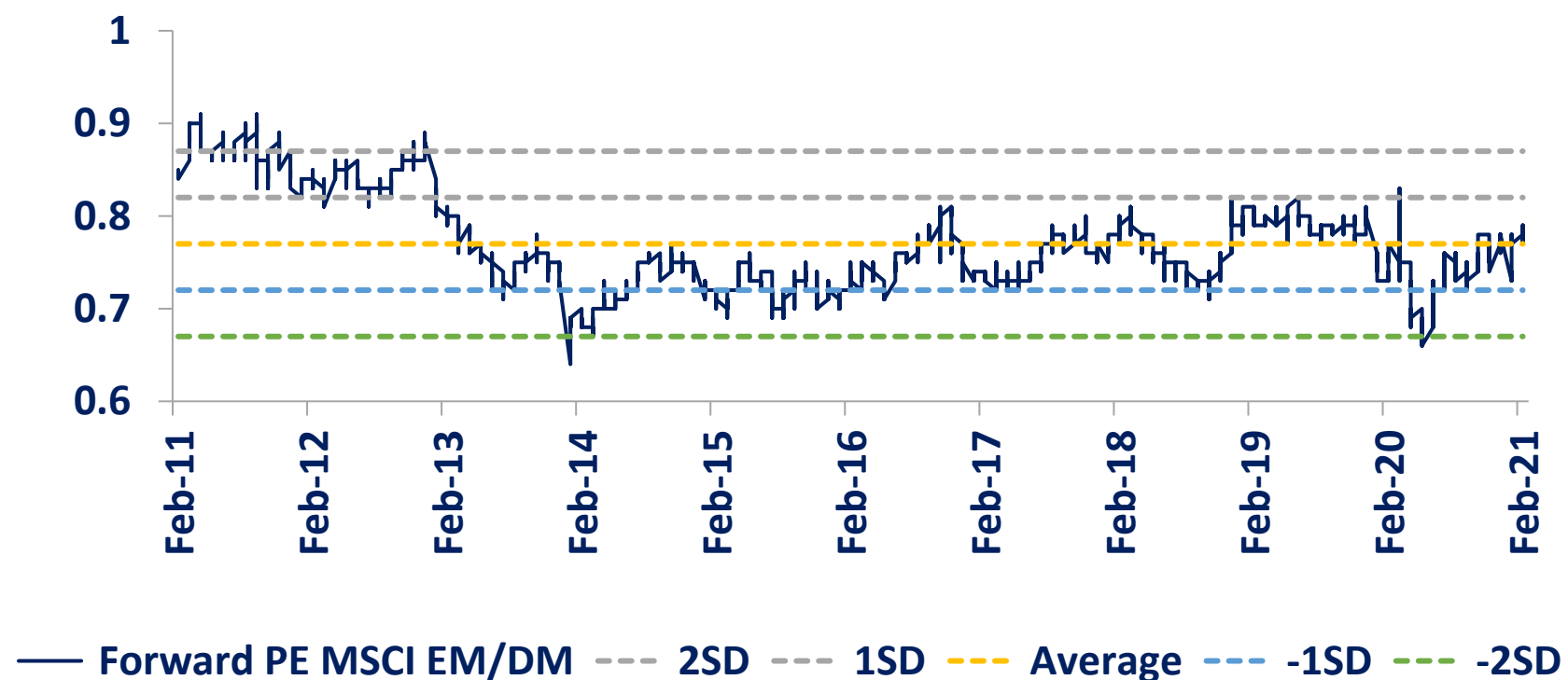
ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (EM PMI)

Unit: Points



อัตราส่วน Forward PE MSCI EM/ MSCI World

Unit: Times



ประเด็นที่น่าสนใจของกลุ่มประเทศตลาดเกิดใหม่

- กลุ่มประเทศตลาดเกิดใหม่ (EM) บางประเทศยังคงเผชิญกับปัญหาการแพร่ระบาดของ COVID-19 โดยอินเดียและบราซิลมีการติดเชื้อเพิ่มในอัตราที่ลดลง ขณะที่เกาหลีใต้พบการระบาดระลอกใหม่จากการติดเชื้อแบบกลุ่มก้อน อย่างไรก็ตามเกาหลีใต้มีแผนจะฉีดวัคซีนของแบรินท์ไฟเซอร์และแอสตราเซนเนก้าในช่วงปลายเดือน ก.พ. นี้
- ผลตอบแทนของกลุ่ม EM ในรอบ 1 เดือนเคลื่อนไหวในกรอบจากความกังวลด้านเงินเฟ้อและความกังวลต่อความต่อเนื่องของมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของธนาคารกลาง ด้านผลตอบแทนตั้งแต่ต้นปี EM ภูมิภาคเอเชียปรับตัวขึ้นมากที่สุดที่ 12.8% จากตัวเลขเศรษฐกิจที่แข็งแกร่ง ภูมิภาคยุโรปปรับตัวขึ้น 1.7% ขณะที่ภูมิภาคละตินอเมริกาปรับตัวลดลง 4.9% จากความกังวลเกี่ยวกับการปลดผู้บริหารของบริษัทพลังงานขนาดใหญ่อย่าง Petrobras

Source: Bloomberg, as of 2 Mar 2021.



Robowealth Investment Advisory Securities Company Limited

EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.



Emerging Markets and Frontier Markets

ยังน่าสนใจจากปัจจัยเชิงพื้นฐานและมูลค่า แต่การแข็งค่าของค่าเงินดอลลาร์เป็นปัจจัยที่ต้องระวังในระยะสั้น



US Dollar Index

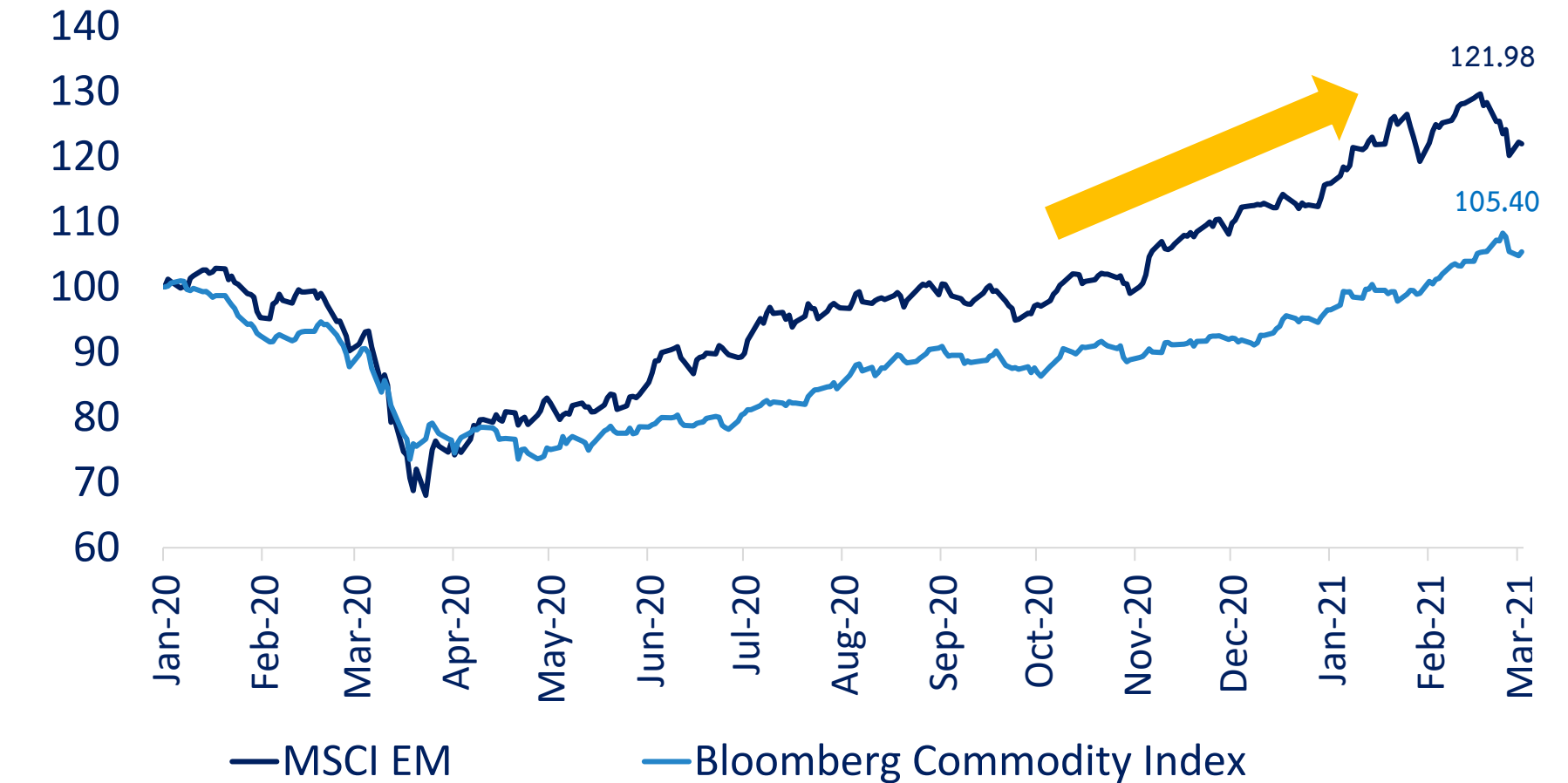
US Dollar Index

Unit: Points



การเคลื่อนไหวของหุ้น EM กับราคาสินค้าโภคภัณฑ์

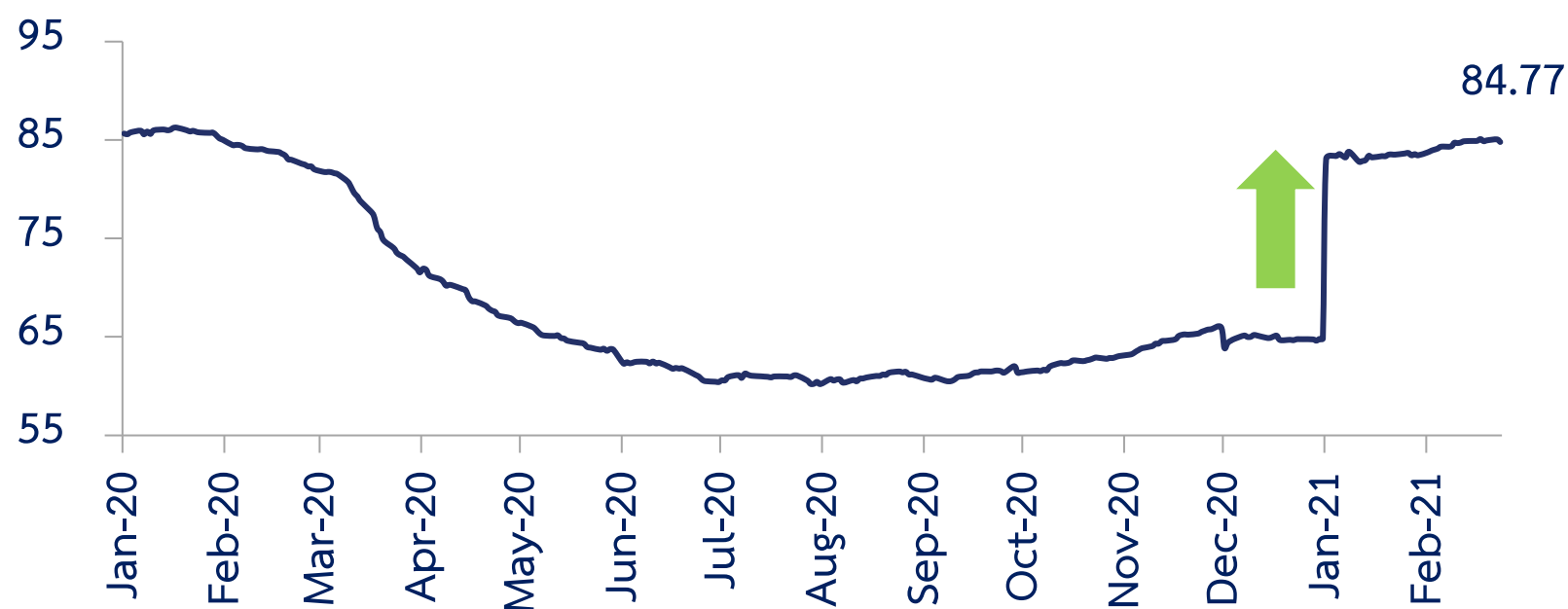
Unit: Points



MSCI EM Earning Revision

MSCI EM: 12-Month Forward EPS

Unit: USD



มุมมองของเรา

นับตั้งแต่วิกฤต COVID-19 หุ้นในกลุ่มประเทศตลาดเกิดใหม่ (EM) พุ่งตัวขึ้น และสามารถสร้างผลตอบแทนที่โดดเด่นกว่าหุ้นในกลุ่มประเทศพัฒนาแล้ว (DM) สอดคล้องกับการประเมินของ IMF ทำให้เรายังคงมุมมองเชิงบวกต่อหุ้น EM จากเศรษฐกิจที่มีแนวโน้มฟื้นตัวได้ดี สะท้อนผ่านการปรับประมาณการกำไรต่อหุ้น (EPS) เพิ่ม รวมถึงระดับ Valuation ที่ยังไม่แพงเมื่อเทียบกับ DM นอกจากนี้หุ้น EM จะได้รับปัจจัยหนุนจากค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ที่มีแนวโน้มอ่อนค่าในระยะกลาง อีกทั้งเงินเพื่อที่ปรับตัวสูงขึ้นจะเป็นปัจจัยหนุนราคาสินค้าโภคภัณฑ์ ซึ่งเป็นปัจจัยบวกต่อเศรษฐกิจกลุ่ม EM ที่เป็นผู้ส่งออกสินค้าโภคภัณฑ์ และประเทศที่โครงสร้างตลาดทุนมีสัดส่วนอุตสาหกรรมที่พึ่งพิงสินค้าโภคภัณฑ์สูง อย่างไรก็ตามหากเงินเฟ้อ และอัตราดอกเบี้ยพันธบัตรสหรัฐฯ ปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็วเกินไป อาจส่งผลให้ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ แข็งค่าขึ้นในระยะสั้นได้ซึ่งปัจจัยเสี่ยงที่ต้องเฝ้าระวัง

Source: Bloomberg, as of 2 Mar 2021.



Robowealth Investment Advisory Securities Company Limited

EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.

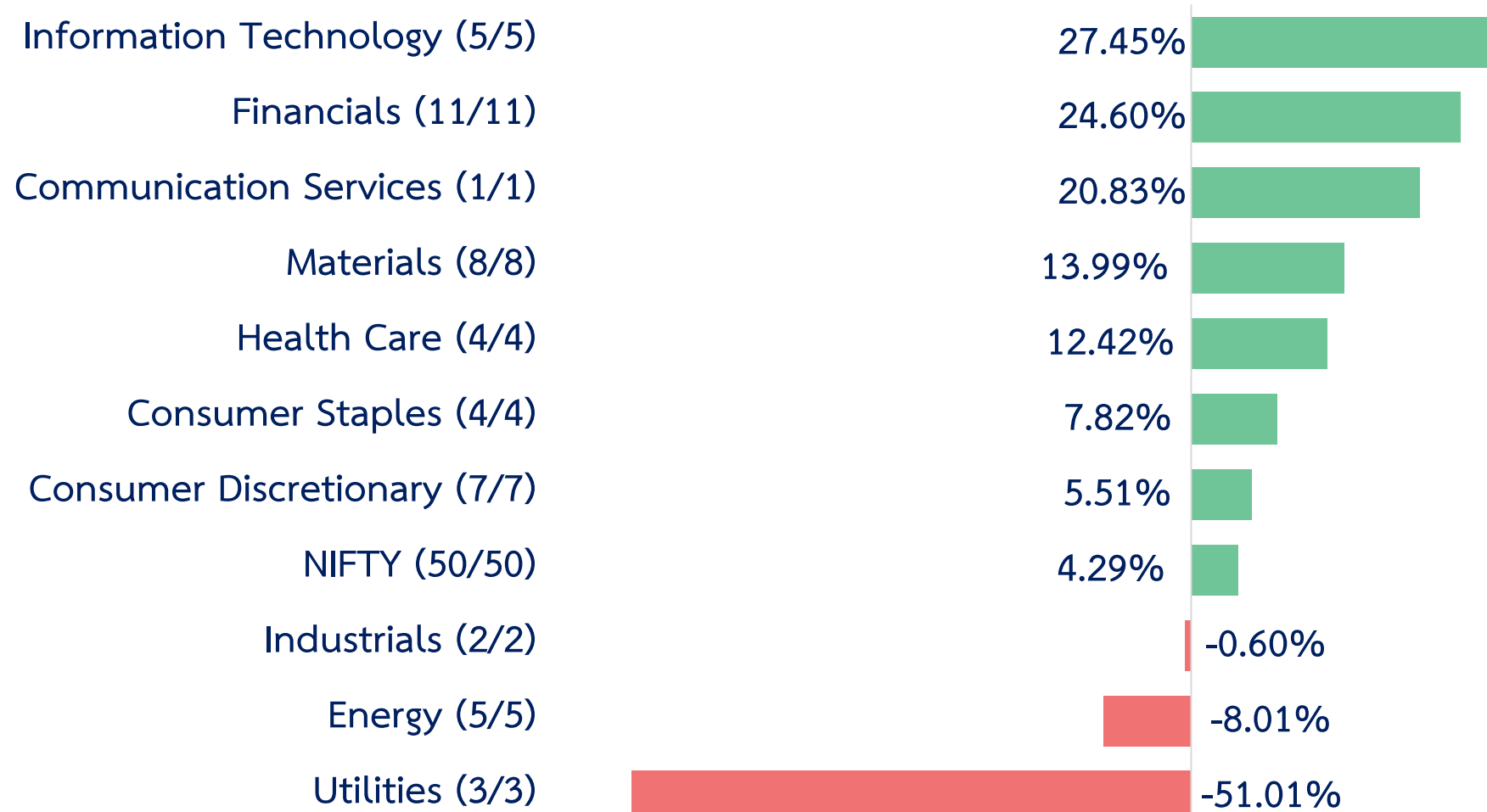


India: 4Q2020 Earnings (FY2021-Q3)

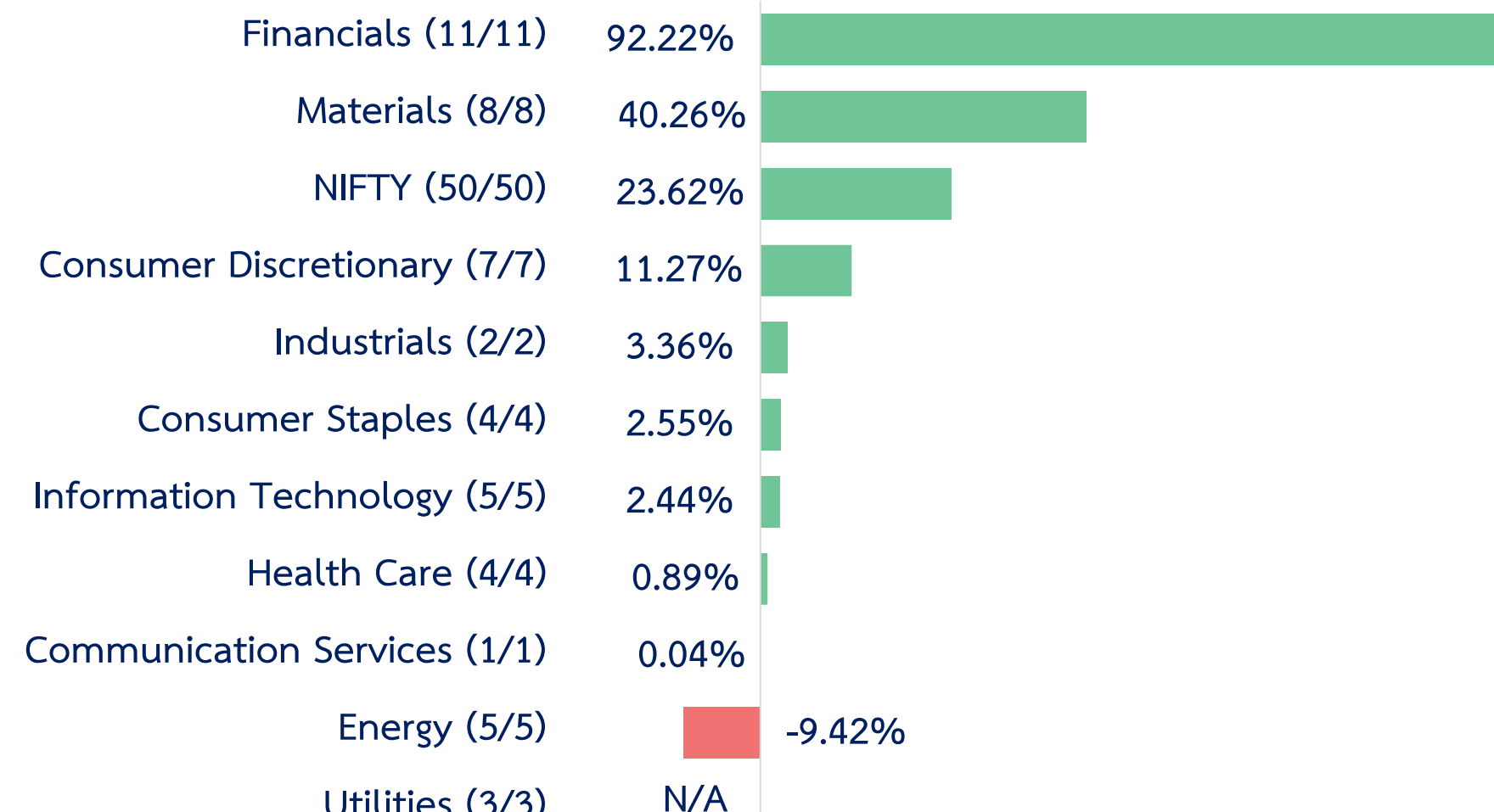
บริษัทจดทะเบียนในดัชนี NIFTY ไตรมาส 4 ปี 2020 มีรายได้และกำไรส่วนใหญ่ออกมาเติบโตดีกว่าที่คาด



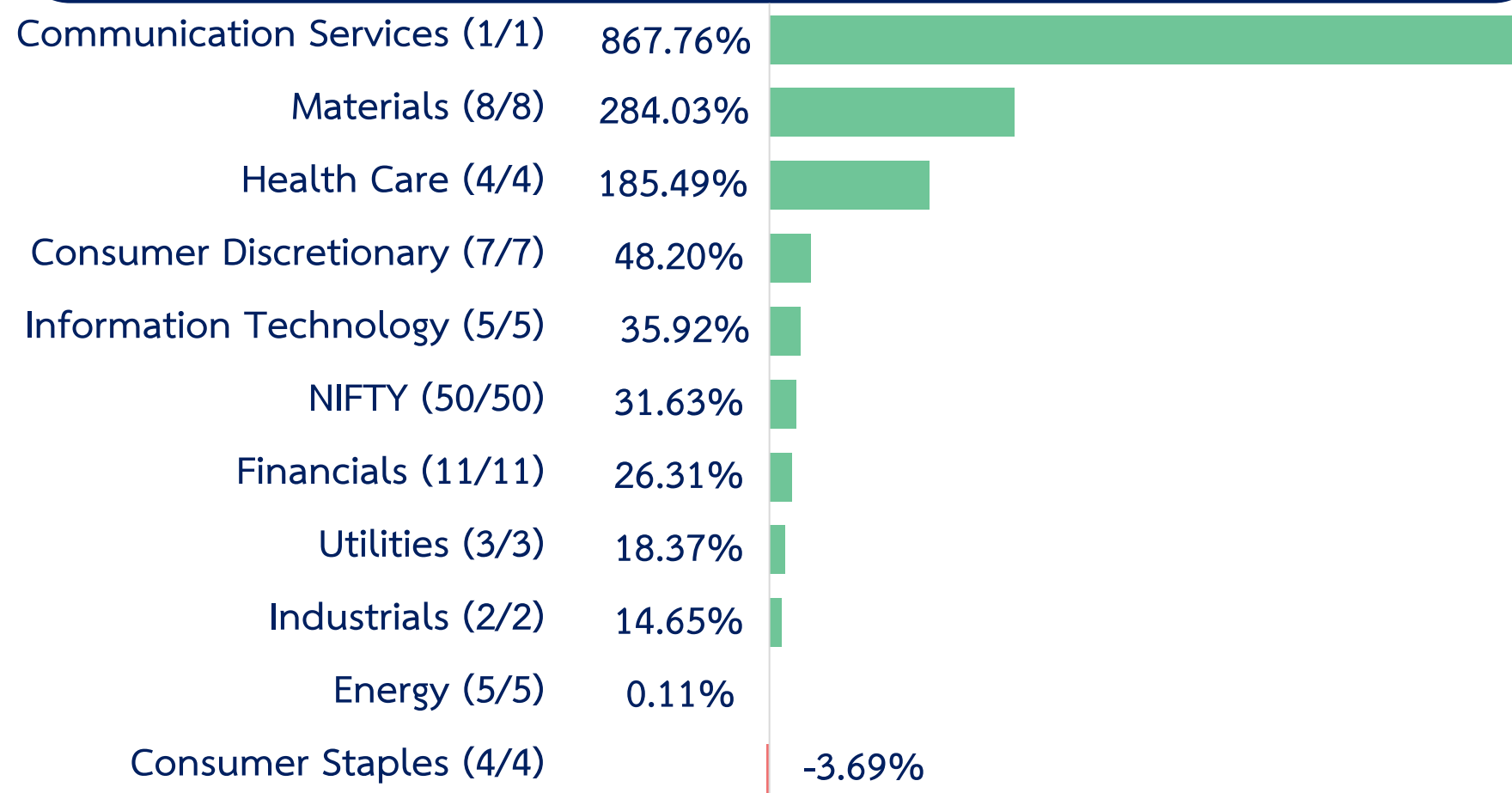
NIFTY 4Q2020 Sales Growth: 4.29%



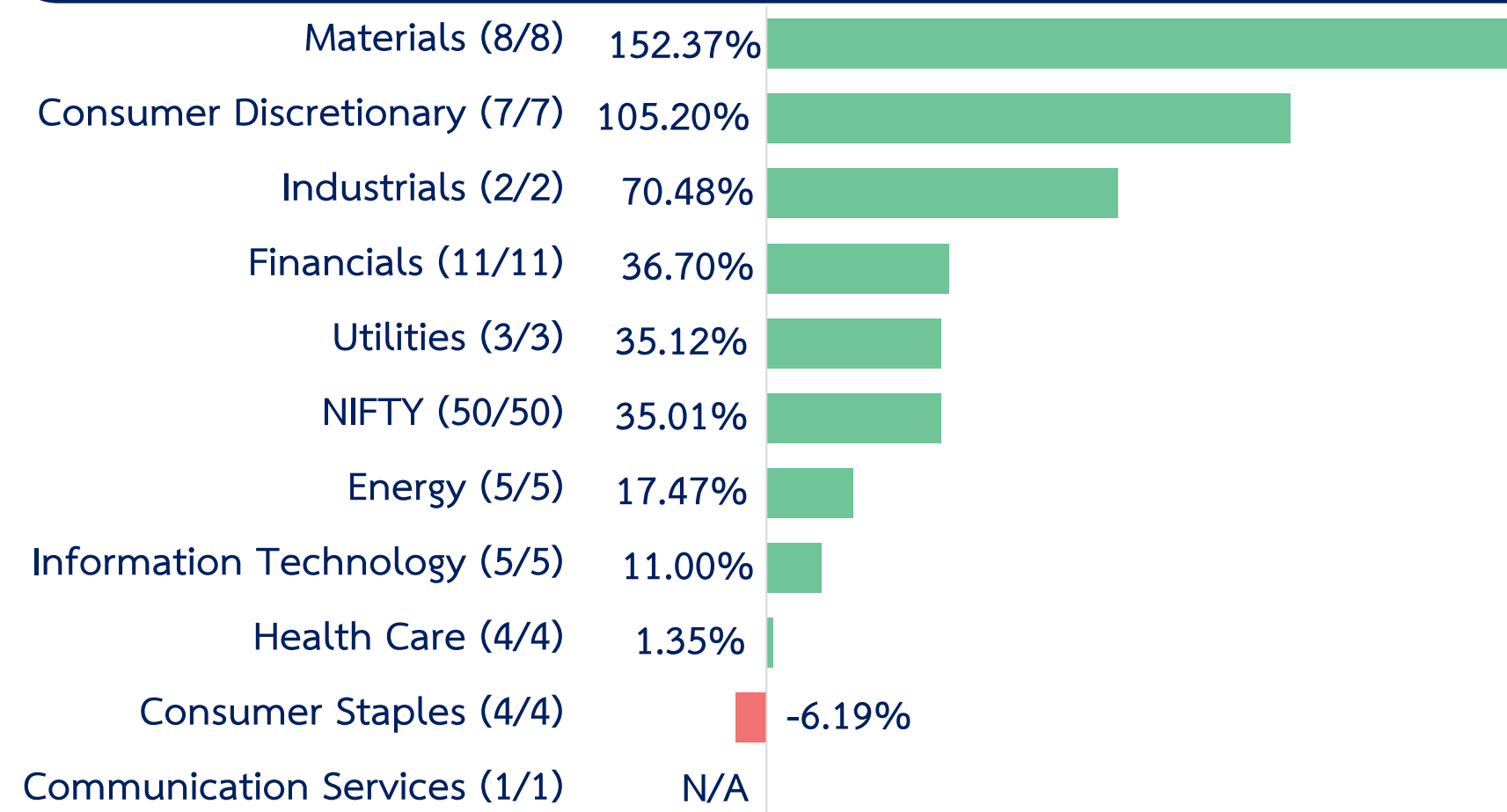
NIFTY 4Q2020 Sales Surprise: 23.62%



NIFTY 4Q2020 Earnings Growth: 31.63%



NIFTY 4Q2020 Earnings Surprise: 35.01%



Source: Bloomberg, as of 22 Feb 2021.



Robowealth Investment Advisory Securities Company Limited

EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.



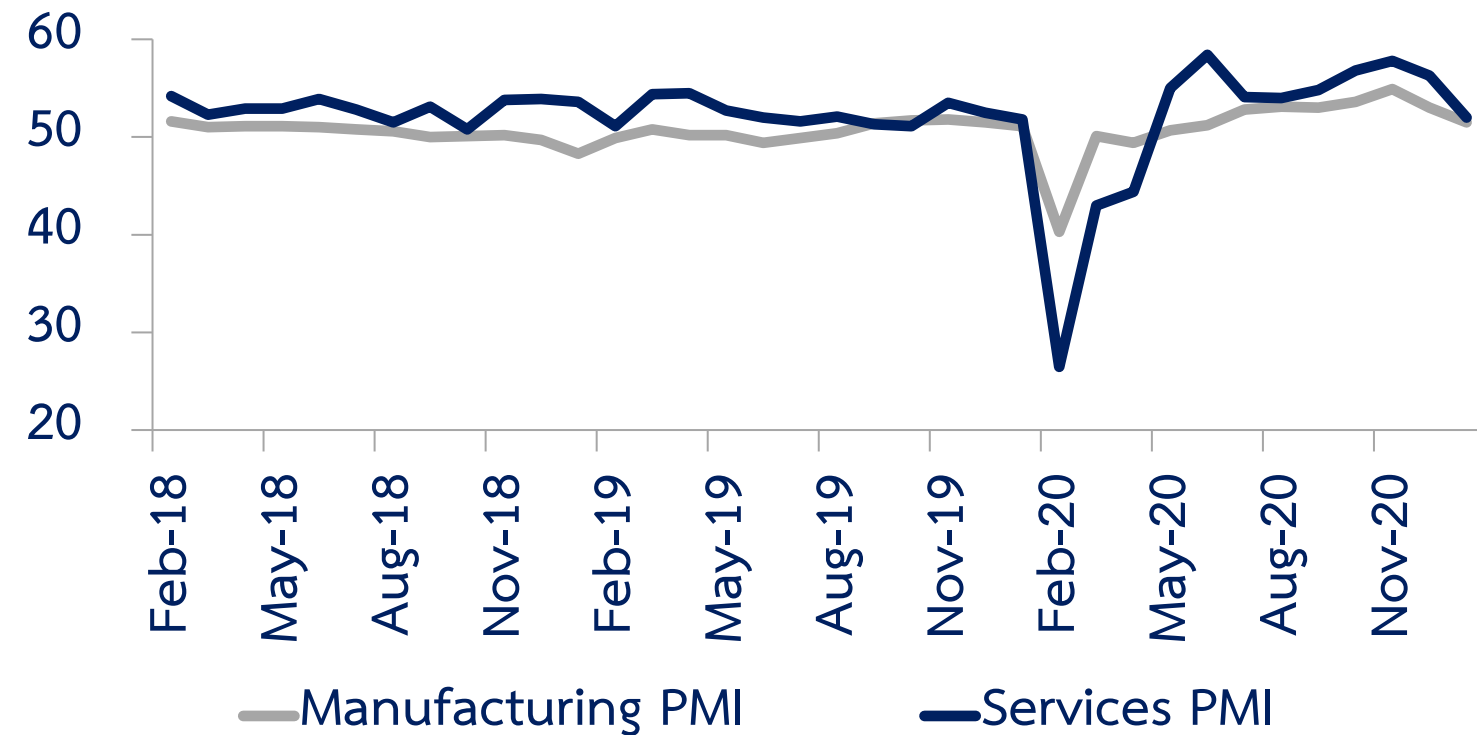
China

ตลาดหุ้นจีนเผชิญปัจจัยกดดันระยะสั้นจากทั้งภายนอกและภายใน



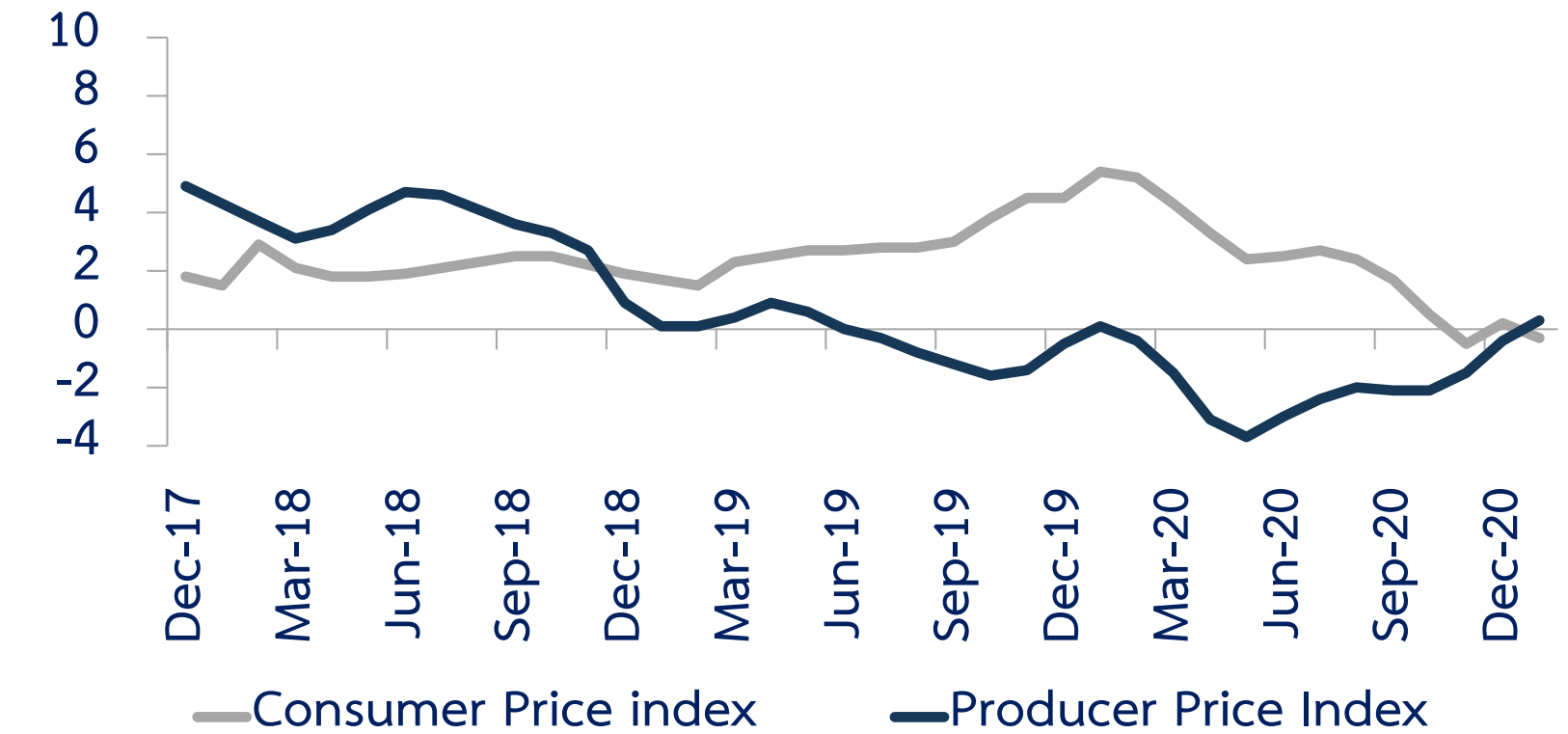
ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิตและบริการ

Unit: % (YoY)



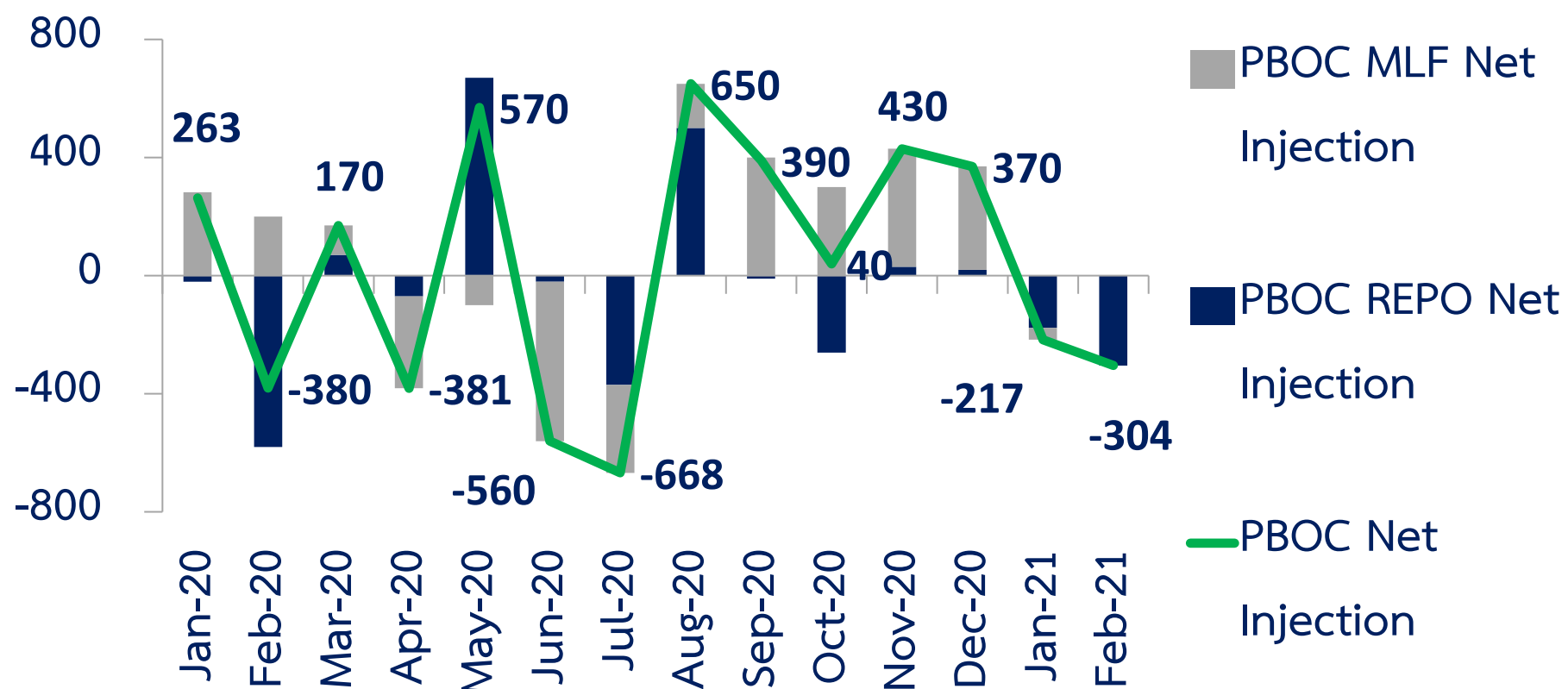
ดัชนีราคาผู้บริโภคและผู้ผลิต

Unit: % (YoY)



ปริมาณเงินสุทธิที่ธนาคารกลางจีนเสริมสภาพคล่อง

Unit: Billion CNY



มุมมองของเรา

- เรามองว่าโดยภาพรวมเศรษฐกิจจีนเริ่มมีสัญญาณที่ดีขึ้นจากการฟื้นตัวของภาคการผลิต ตามด้วยภาคการบริโภคที่ยังฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป ขณะที่ความเสี่ยงที่นักลงทุนต้องจับตามองคือ ประเด็นสงครามทางการค้าภายใต้รัฐบาลไบเดน โดยสหรัฐฯ จะเน้นร่วมมือกับชาติพันธมิตรอื่นๆ ในการกดดันการค้ากับจีน และมาตรการทางภาษีที่เรียกเก็บจากจีนมาตั้งแต่รัฐบาลทรัมป์ก็ยังไม่ถูกยกเลิก แต่เรามองว่าสงครามการค้ากับสหรัฐฯ จะไม่ส่งผลกระทบต่อตลาดหุ้นจีนมากนัก เนื่องจากบริษัทจีนโดยส่วนใหญ่มีรายได้ภายในประเทศเป็นหลัก ทางด้านการดำเนินนโยบายการเงินและการอัดฉีดสภาพคล่องของธนาคารกลางจีน เราคาดการณ์ว่าธนาคารกลางจีนจะลดการอัดฉีดสภาพคล่องแบบค่อยเป็นค่อยไป เพื่อลดภาวะการเก็งกำไรในตลาดการเงิน ซึ่งหากตลาดมีการปรับฐานลงมาแรง PBOC ก็พร้อมที่จะกลับมาอัดฉีดสภาพคล่องเพื่อรักษาเสถียรภาพของตลาดสะท้อนจากปริมาณเงินสุทธิที่ PBOC เสริมสภาพคล่องในช่วง 1 ปีที่ผ่านมาที่มีการลดและเพิ่มสภาพคล่องสลับกันไปมา

Source: Nikkei Asian Review, CNBC, South China Morning Post, Investing.com, as of 25 Feb 2021.



Robowealth Investment Advisory Securities Company Limited

EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.



China

เจาะลึกแผนพัฒนาชาติ 5 ปี รัฐธรรมนูญทางเศรษฐกิจของจีน



กลุ่มอุตสาหกรรมที่คาดว่าจะได้รับประโยชน์จากแผนพัฒนาชาติ 5 ปี ฉบับที่ 14 ของจีน

กลุ่มอุตสาหกรรม	ปัจจัยขับเคลื่อนหลัก	ตัวอย่างบริษัทที่น่าสนใจ
Semiconductors	รัฐบาลจีนตั้งเป้าว่าจะสามารถผลิตชิปภายในประเทศได้ในสัดส่วน 70% ของการใช้งานทั้งหมดภายในปี 2025	SMIC, Cambricon Technologies Corp, Hua Hong Semiconductor
Brokers	การพัฒนาตลาดทุนและตลาดตราสารอนุพันธ์ภายในประเทศ	Haitong Securities, CITIC Securities, Huatai Securities
New Infrastructure, Server Makers	รัฐบาลจีนเตรียมงบลงทุนกว่า 10 ล้านล้านหยวนสำหรับการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐาน เช่น ระบบขนส่งทางราง, 5G, Data Centers	ZTE Corp-H, Tencent Holdings, Alibaba, Inspur Electronic Information Industry, Lenovo Group
Clean Energy	รัฐบาลจีนต้องการเพิ่มสัดส่วนการใช้พลังงานสะอาดเป็น 21% ภายในปี 2025 จากปัจจุบันที่มีสัดส่วนการใช้เพียง 15%	CGN Power, Xinyi Energy Holdings, China Datang Corp Renewable Power, China Longyuan Power Group
Insurance	หน่วยงานกำกับดูแลธุรกิจประกันภัยของจีนตั้งเป้าว่า อัตราการเติบโตของเบี้ยประกันทั้งหมดในตลาดประกันภัยของจีนจะเติบโต 25% โดยเฉลี่ยต่อปี ภายในปี 2021-2025	China Life Insurance, Ping An Insurance, China Pacific Insurance
Healthcare	จากนโยบาย Healthy China 2030 รัฐบาลจีนจะเข้ามาส่งเสริมการพัฒนาและวิจัยยา รวมไปถึงธุรกิจ Digital Healthcare	Ali Health, Sino Biopharmaceutical, Jiangsu Hengrui Medicine, Innovent Biologics
Consumer	รัฐบาลจีนต้องการที่จะลดอัตราการว่างงานลง และมีการผ่อนปรนภาษีสำหรับธุรกิจที่ลงทุนเพื่อเพิ่มคุณภาพการผลิตสินค้า	Anta Sports Products, China Mengniu Dairy

Source: Reuters, Financial Times, XinhuaThai, CNBC, Bloomberg as of 19 Feb 2021.



Robowealth Investment Advisory Securities Company Limited

EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.



Thailand

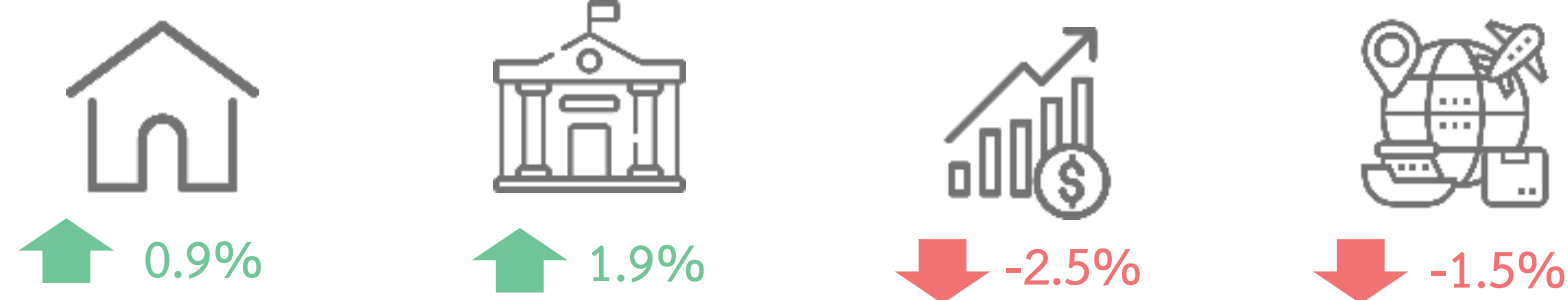
‘ระดับปรคอง’ มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจยังเป็นสำคัญในการบรรเทาผลกระทบของ COVID-19



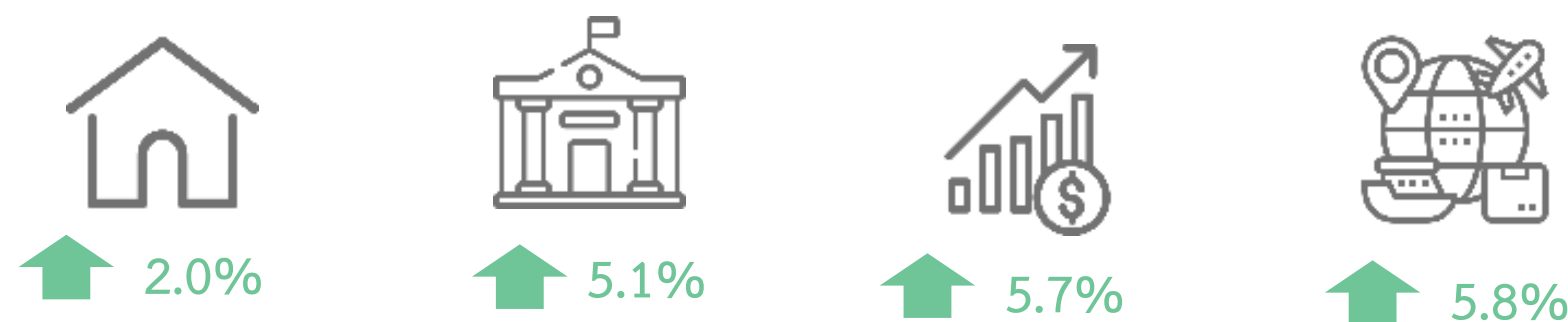
GDP

GDP ไตรมาส 4 ปี 2020 ของไทย

หดตัวอยู่ที่ 6.1% (YoY) และหดตัว 4.2% (QoQ)



คาดการณ์ GDP ปี 2021 ของไทย ขยายตัว 2.5-3.5%



ปัจจัยสนับสนุน:

- ทิศทางเศรษฐกิจโลกที่ดีขึ้นและการขยายตัวอย่างช้าๆ ของอุปสงค์ภายในประเทศ
- แรงขับเคลื่อนจากภาครัฐทั้งงบประมาณและมาตรการทางเศรษฐกิจ
- ฐานการขยายตัวที่ต่ำผิดปกติในปี 2020

ข้อจำกัดและปัจจัยเสี่ยง:

- ความไม่แน่นอนของสถานการณ์การแพร่ระบาดและวัคซีน
- เงื่อนไขด้านการเงินของภาคครัวเรือนและธุรกิจ
- ความผันผวนของเศรษฐกิจและการเงินโลก
- การฟื้นตัวที่ล่าช้าและสถานการณ์ภัยแล้งในประเทศ

นโยบายการคลัง

โครงการ ม.33 เรารักกัน ช่วยเหลือผู้ประกันตนมาตรา 33 โดยรัฐบาลจะจ่าย

เยียวยารายละ 4,000 บาท



นโยบายการเงิน

สถานะที่ยังดี

เปลี่ยนหนี้เงินก้อนเป็นผ่อนชำระ 4 ปี ดอกเบี้ยลดลงจาก 16% เป็น 12% ไม่เสียประวัติ

NPL ก่อน-อยู่ระหว่างการฟ้อง

จ่ายเฉพาะส่วนเงินต้น ดอกเบี้ยค้างยกให้เมื่อจบสัญญา ผ่อนได้นานถึง 10 ปี

NPL ที่มีคำพิพากษาแล้ว

จ่ายเฉพาะส่วนเงินต้น ดอกเบี้ยค้างยกให้เมื่อจบสัญญา ผ่อนได้ 3 เดือน 3 ปี และ 5 ปี

มุมมองของเรา

เรามองว่าเศรษฐกิจไทยเริ่มฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไปหลังมีข่าวดีเรื่องวัคซีนและมีมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจจากภาครัฐ แต่ภาระหนี้ในครัวเรือนและเอกชนที่เกิดขึ้นจากผลกระทบของ COVID-19 ยังเป็นข้อจำกัด เราจึงยังคงแนะนำให้ระมัดระวังการลงทุนในตลาดหุ้นไทยและกระจายการลงทุนไปยังหุ้นขนาดกลางและขนาดเล็กที่มีโอกาสเติบโตมากกว่า

Source: Bank of Thailand, as of 22 Feb 2021; nesdc.go.th, as of 16 Feb 2021; ASEAN Information Center, as of 18 Feb 2021; Bloomberg, as of 23 Feb 2021.



Robowealth Investment Advisory Securities Company Limited

EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.



Global Valuation

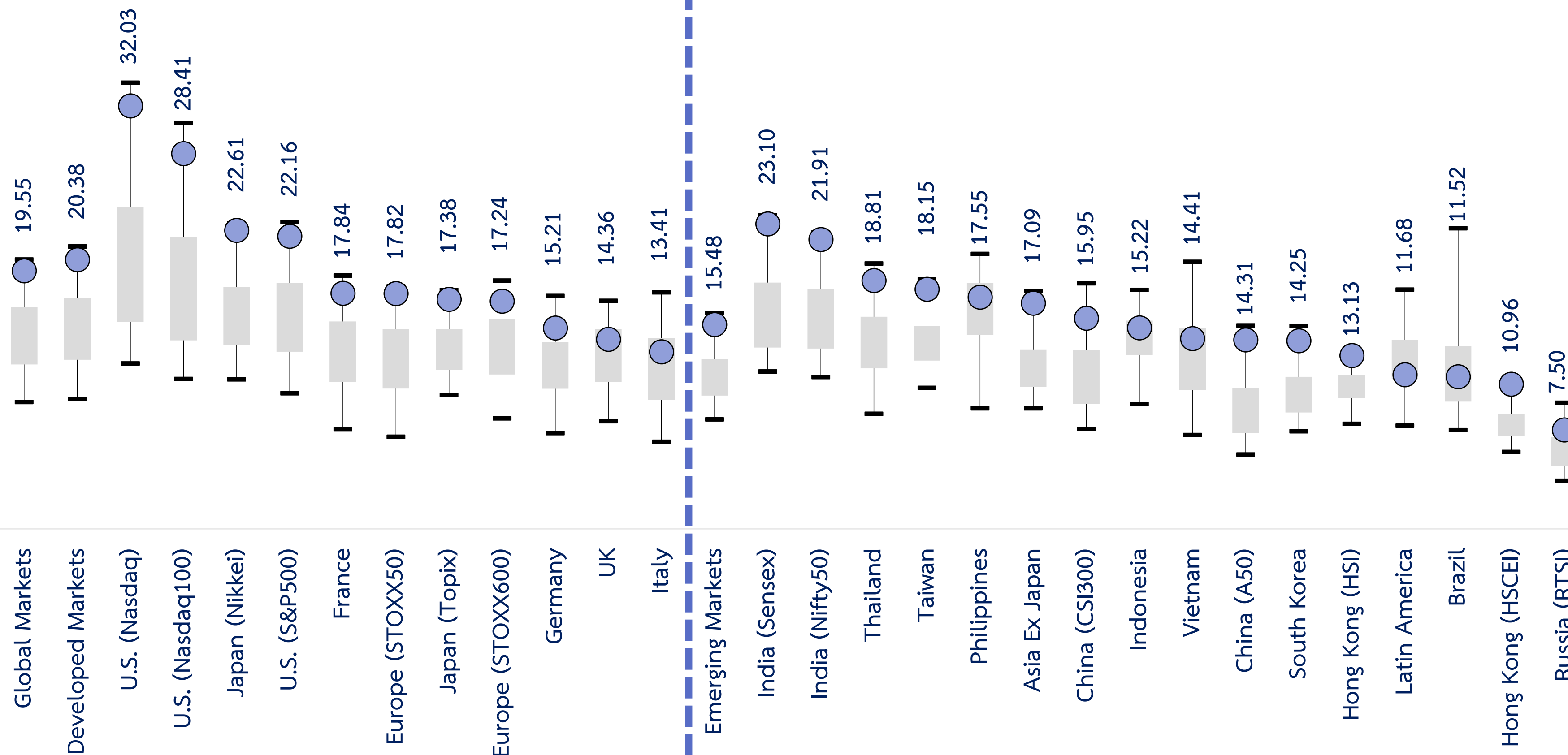
Valuation ของตลาดหุ้นทั่วโลกยังอยู่ในระดับสูงโดยเฉพาะหุ้นเทคโนโลยีขนาดใหญ่ในตลาดหุ้น Nasdaq



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 25 Feb 2021.



Robowealth Investment Advisory Securities Company Limited

EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.



Global Valuation

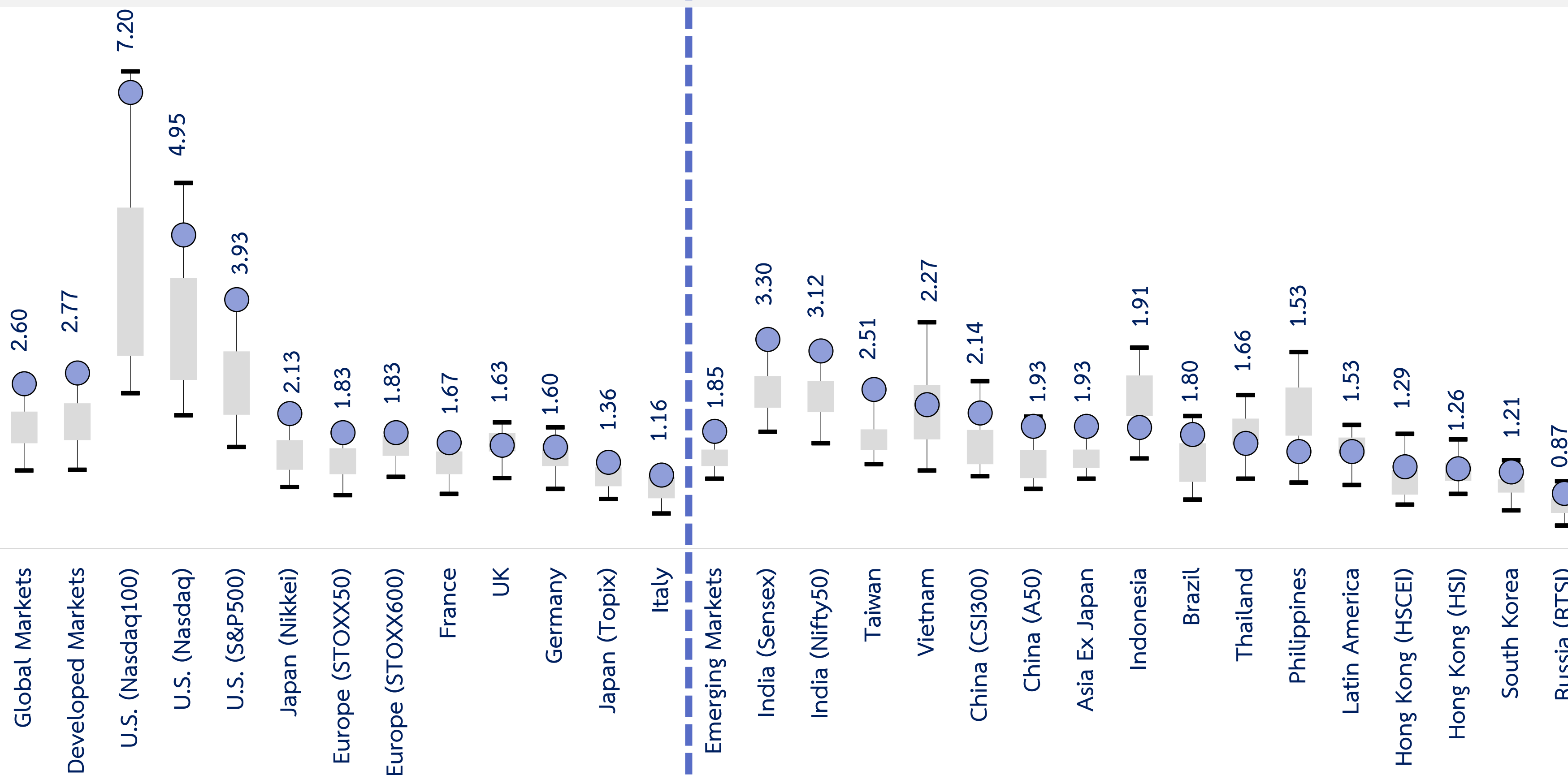
Valuation ของตลาดหุ้นทั่วโลกยังอยู่ในระดับสูงโดยเฉพาะหุ้นเทคโนโลยีขนาดใหญ่ในตลาดหุ้น Nasdaq



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 25 Feb 2021.



Robowealth Investment Advisory Securities Company Limited

EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.

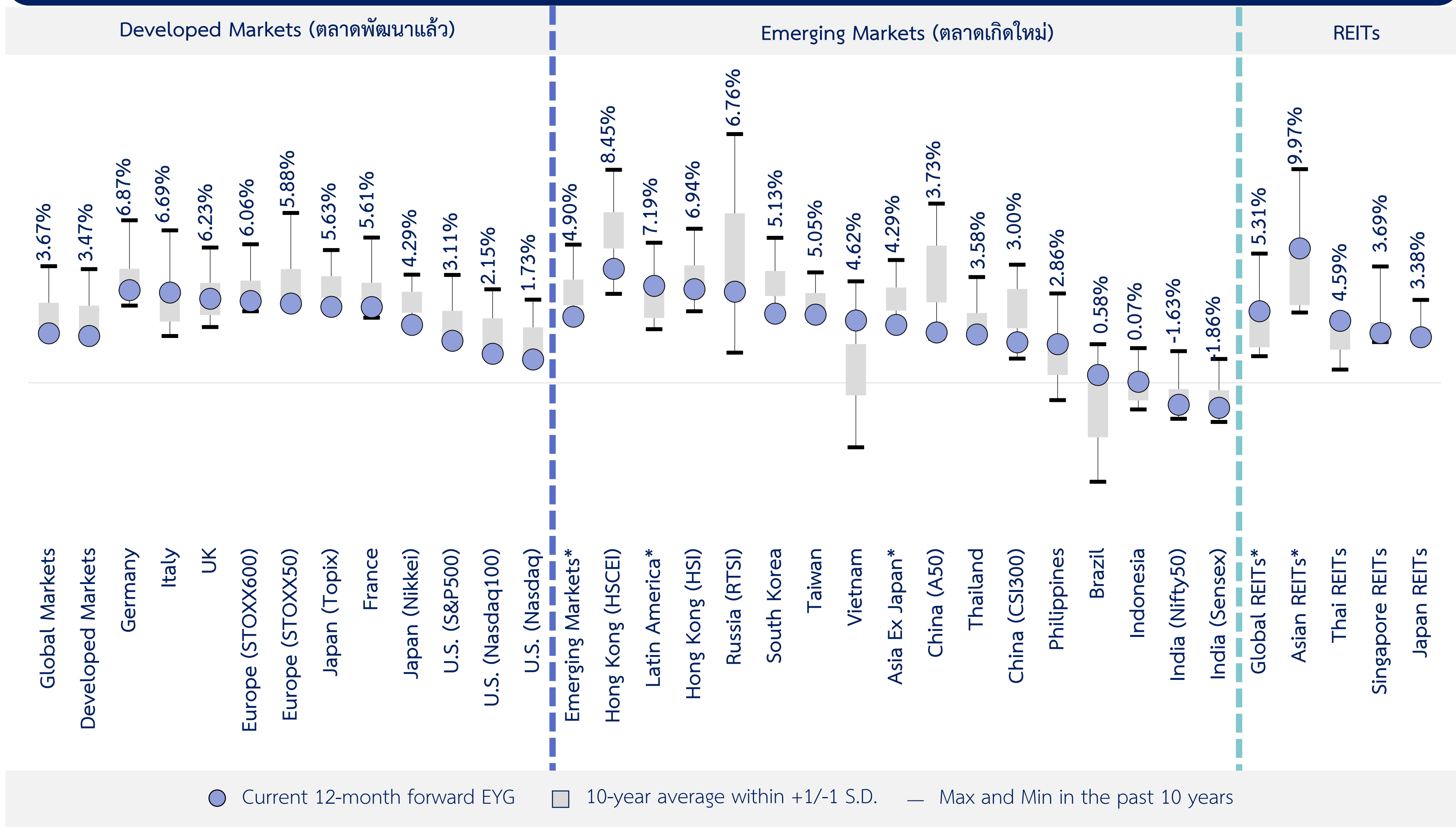


Global Valuation



Earnings Yield Gap สะท้อนว่าตลาดหุ้นเวียดนามมีความน่าสนใจที่สุด

Earnings Yield Gap (10-year average)



Source: Bloomberg, as of 25 Feb 2021.

*ใช้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลของสหรัฐฯ ในการคำนวณ Earnings Yield Gap



Robowealth Investment Advisory Securities Company Limited

EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.

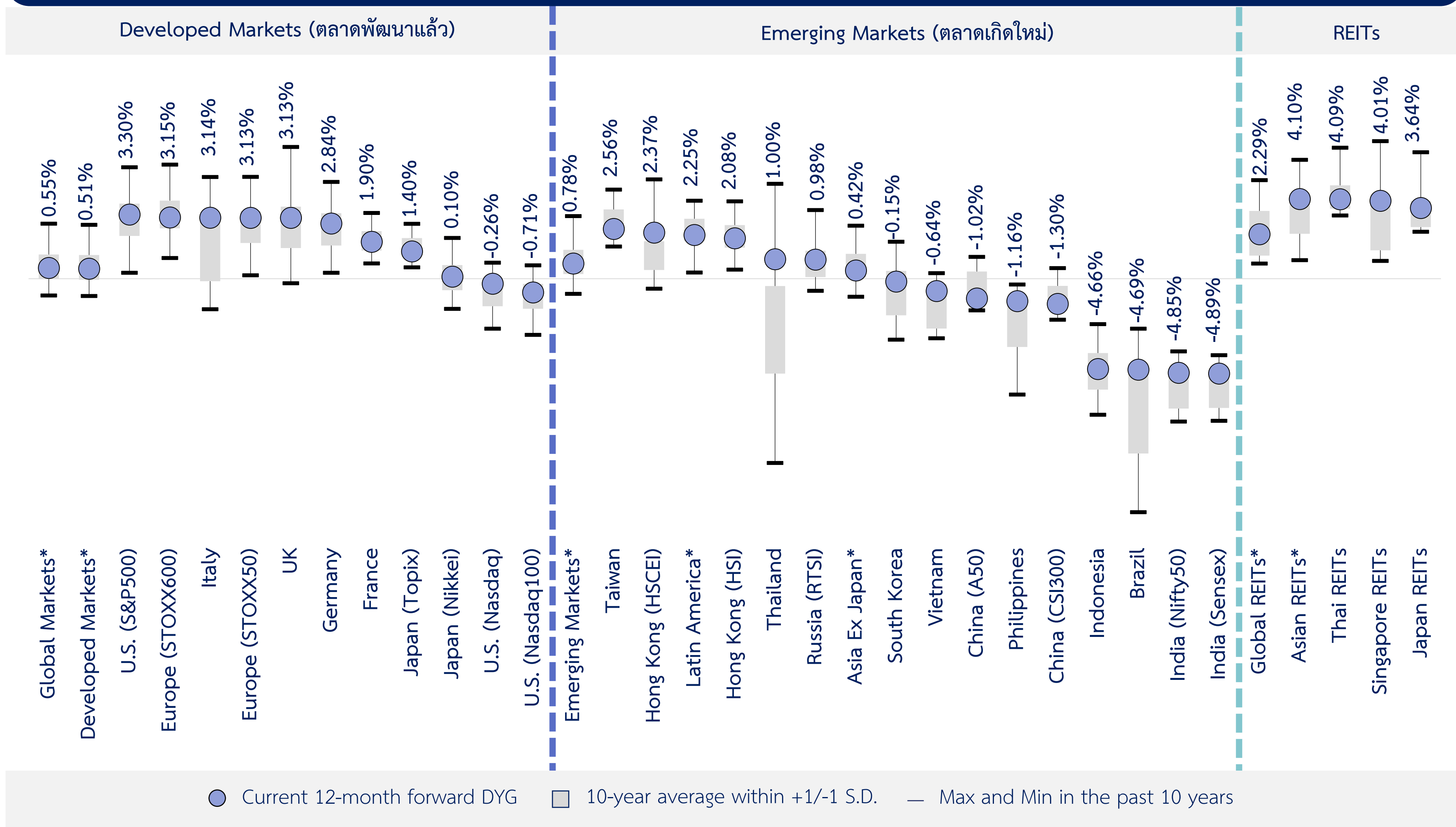


Global Valuation

Dividend Yield Gap ของตลาดหุ้นทั่วโลกส่วนใหญ่อยู่ในระดับที่สูงนำโดยตลาดหุ้นยุโรปและกลุ่ม REITs



Dividend Yield Gap (10-year average)



Source: Bloomberg, as of 25 Feb 2021.

*ใช้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลของสหรัฐฯ ในการคำนวณ Dividend Yield Gap



Robowealth Investment Advisory Securities Company Limited

EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.

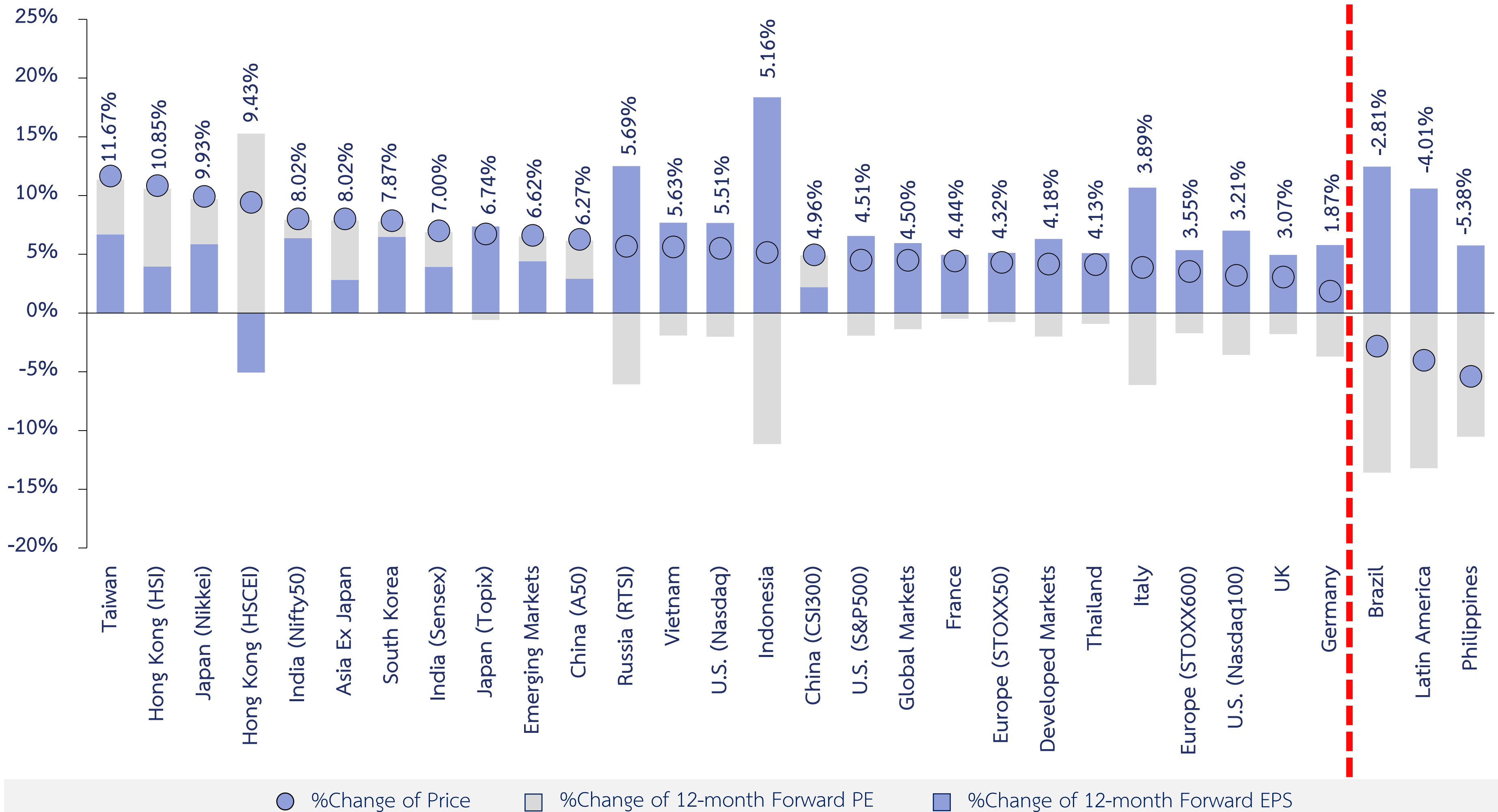


Global Valuation



ตลาดหุ้นโลกยังมีผลตอบแทนเป็นบวกจากต้นปี ตอบรับประมาณการกำไรที่ถูกปรับเพิ่มขึ้น

Change of Price, PE, and EPS (YTD)



Source: Bloomberg, as of 25 Feb 2021.



Robowealth Investment Advisory Securities Company Limited

EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.



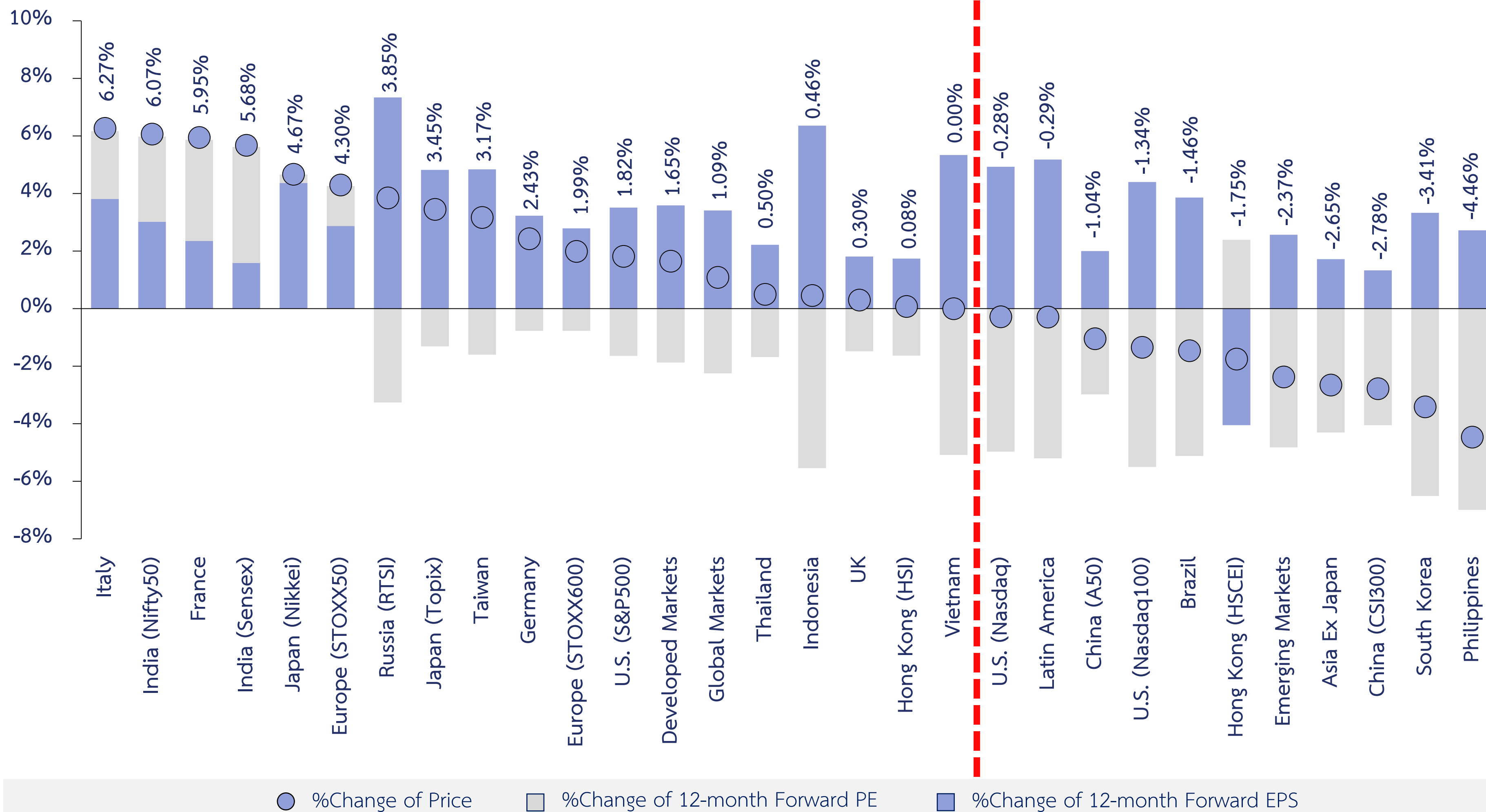
Global Valuation

ในเดือน ก.พ. ที่ผ่านมตลาดหุ้นเกิดใหม่และสหรัฐฯ ปรับตัวลดลงพักฐานแม้ว่าจะมีประมาณการกำไรที่เพิ่มขึ้น



INDEGO

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



Source: Bloomberg, as of 25 Feb 2021.



Robowealth Investment Advisory Securities Company Limited

EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.

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 ต้องรับรู้ถึงความเป็นเจ้าของลิขสิทธิ์ในข้อมูลของบริษัท และต้องอ้างอิงถึงฉบับที่และวันที่ในเอกสารฉบับนี้ของบริษัทโดยชัดเจน การลงทุนในหรือซื้อหรือขายหน่วยลงทุนย่อมมีความเสี่ยง ท่านควรทำความเข้าใจอย่างถ่องแท้ต่อลักษณะของหน่วยลงทุนแต่ละประเภท และควรศึกษาข้อมูลของบริษัทที่ออกหน่วยลงทุนและข้อมูลอื่นใดที่เกี่ยวข้องก่อนการตัดสินใจลงทุนในหรือซื้อหรือขายหน่วยลงทุน



2021
Thank You

2020

www.indegowealth.com

Robowealth Investment Advisory Securities Company Limited