



INDEGO Monthly Outlook

August 2021

"Unexpected Orders"

www.indegowealth.com

Robowealth Investment Advisory Securities Company Limited



Market Outlook & Investment Strategy 2H2021

The Catch-up Cycle



- Point 1: ภาวะ Disruption จะยังดำเนินต่อไปและมีความชัดเจนมากขึ้น
- Point 2: วัคซีนจะเป็นจุดเปลี่ยนสำคัญในการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก
- Point 3: รัฐบาลทั่วโลกจะยังดำเนินนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจอย่างต่อเนื่อง
- Point 4: ความเสี่ยงสำคัญคือนโยบายการเงินที่เข้มงวดและนโยบายภาครัฐ
- Point 5: หุ้นโลกกลุ่มขนาดกลางและขนาดเล็กมีแนวโน้มสร้างผลตอบแทนได้โดดเด่นกว่าหุ้นขนาดใหญ่
- Point 6: ตลาดหุ้นเกิดใหม่จะสามารถสร้างผลตอบแทนได้โดดเด่นกว่าตลาดหุ้นพัฒนาแล้ว
- Point 7: จีนจะก้าวหน้าขึ้นมาเป็นอีกหนึ่งผู้นำโลกจากเศรษฐกิจที่แข็งแกร่งและการมุ่งพัฒนาเทคโนโลยี
- Point 8: REITs และ IFs ยังน่าสนใจในภาวะดอกเบี้ยต่ำและการกลับมาฟื้นตัวของเศรษฐกิจอีกครั้ง
- Point 9: หุ้นกลุ่มบริการมีแนวโน้มสร้างผลตอบแทนได้โดดเด่นกว่าตลาด
- Point 10: เสริมพอร์ตการลงทุนด้วยการหาจังหวะเข้าลงทุนในสินทรัพย์ที่ยังฟื้นตัวได้ช้า

Core Theme (30%)

- Global Growth Equities
- China Equities
- Vietnam Equities
- Emerging Markets

Satellite Theme (40%)

- US Equities
- European Equities
- Thai Equities

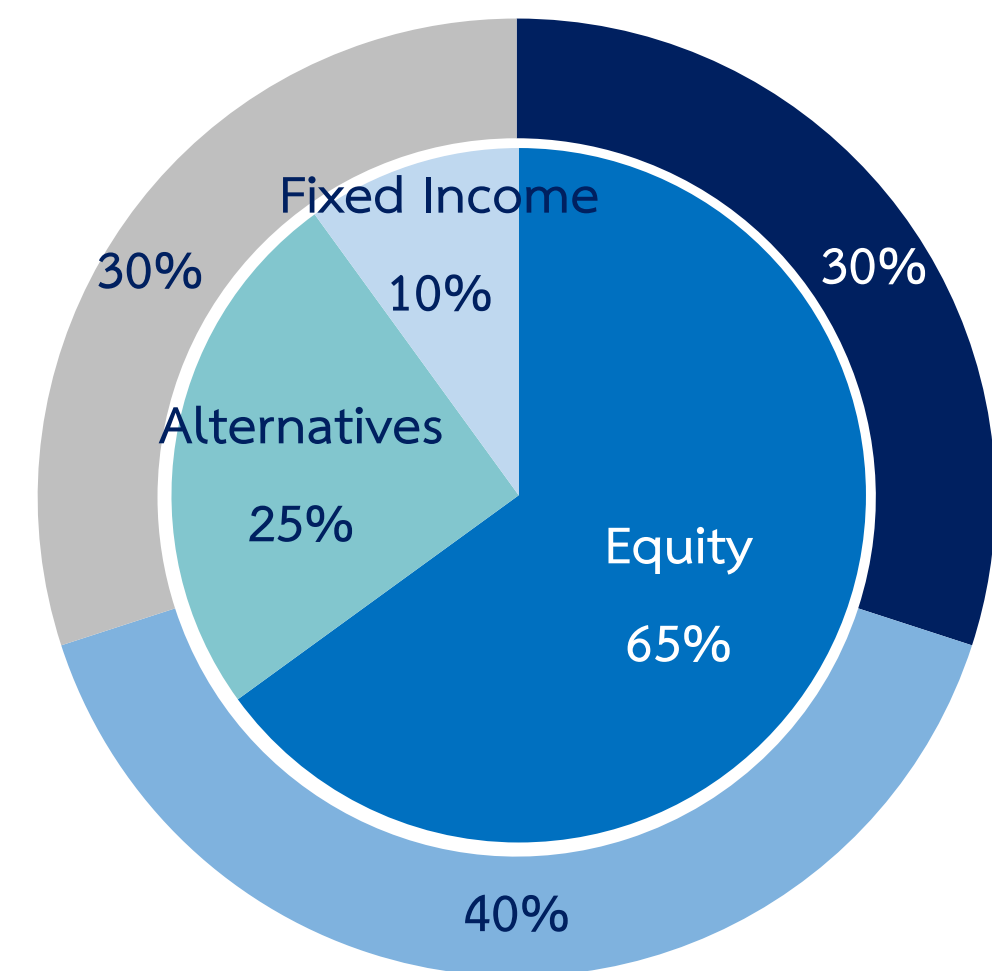
Defensive Theme (30%)

- Gold
- REITs & Infrastructure
- Fixed Income

Satellite Watchlist 2021

- Japan Equities
- Energy Theme
- Innovation Theme

Portfolio Strategy 2H2021



■ Core Theme ■ Satellite Theme ■ Defensive Theme

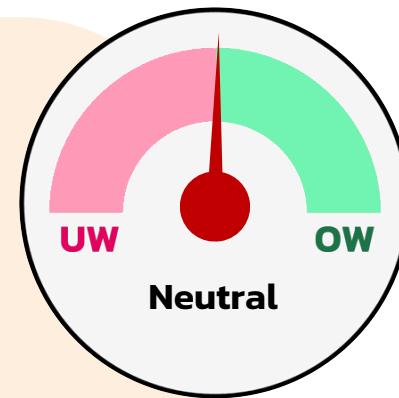




Asset Class Recommendation

เน้นลงทุนตามภาวะเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวและกระจายการลงทุนในสินทรัพย์คุณภาพดีพร้อมการลงทุนที่ยืดหยุ่น

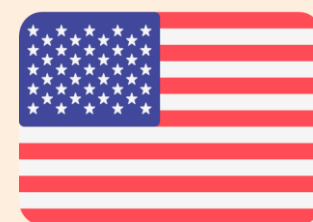
EQUITY



Neutral



Neutral



Neutral



Neutral

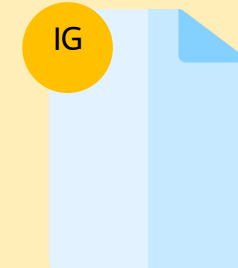
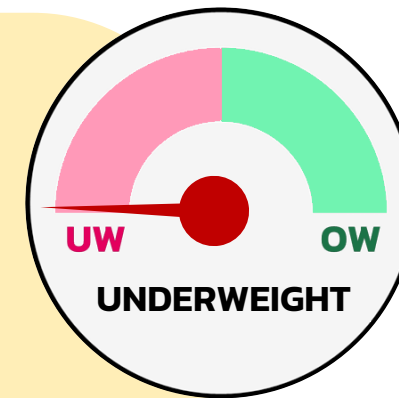


Neutral



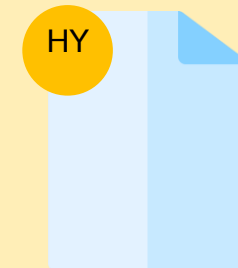
Neutral

Bond



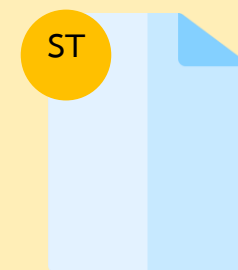
Investment Grade

Underweight



High Yield

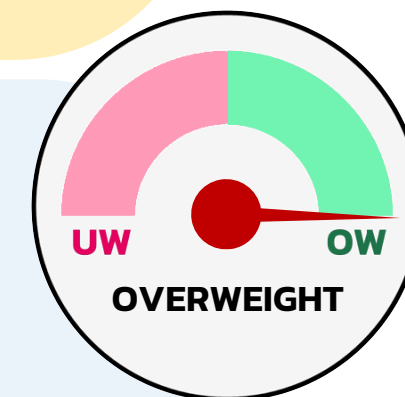
Underweight



Short-Term

Neutral

Alternative



REITs

Overweight



Oil

Overweight



Gold

Neutral



Asset Class Performance



หุ้นโลกเคลื่อนไหวในรอบ โดยได้แรงหนุนจากหุ้นสหรัฐฯ ขณะที่หุ้นตลาดเกิดใหม่และหุ้นจีนปรับตัวลงแรง

Global Asset Class Total Return (%)



ภาพรวมตลาด

เดือนที่ผ่านมาสินค้าโภคภัณฑ์ปรับตัวแรงขึ้น โดยทองแดงสวนทางกับราคาน้ำมัน ด้านหุ้นทั่วโลกเคลื่อนไหวในรอบ นำโดยสหรัฐฯ ขณะที่หุ้นตลาดเกิดใหม่และหุ้นจีนปรับฐานแรง ด้านตราสารหนี้โลกปรับตัวขึ้นหลังอัตราผลตอบแทนพันธบัตรปรับตัวลดลง

ตราสารหนี้

ตราสารหนี้โลก Investment Grade มีการปรับตัวเพิ่มขึ้นหลังอัตราผลตอบแทนพันธบัตรปรับตัวลดลงขณะที่ตราสารหนี้ High Yield อยู่ในระดับทรงตัว

REITs

REITs โลกและสิงคโปร์ปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อเนื่องตอรับความคืบหน้าในการฉีดวัคซีนและความคาดหวังต่อการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจ เช่นเดียวกับภาวะเงินเฟ้อ ด้าน REITs ไทยปรับตัวลงหลังถูกกดดันจากความกังวลของการระบาดระลอกใหม่

หุ้นโลก

หุ้นโลกเคลื่อนไหวในรอบ โดยหุ้นสหรัฐฯปรับตัวขึ้นโดดเด่นจากผลประกอบการที่แข็งแกร่ง ด้านหุ้นตลาดเกิดใหม่และหุ้นจีนปรับตัวลดลงจากความกังวลด้านนโยบายภาครัฐที่ทยอยจัดระเบียบบริษัทจีนอย่างต่อเนื่อง

สินค้าโภคภัณฑ์

สินค้าโภคภัณฑ์โดยภาพรวมปรับตัวเพิ่มขึ้นนำโดยทองแดง ก๊าซธรรมชาติ และเมล็ดกาแฟ ขณะที่ราคาน้ำมันปรับตัวลงแรงหลังทางกลุ่ม OPEC+ และ UAE ตกลงในการกลับมาเพิ่มกำลังการผลิตเพื่อตอบสนองการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจ

ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ

ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ยังปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อเนื่องสะท้อนแผนการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยที่ไวขึ้นของธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed)

Source: Bloomberg, as of 23 Jul 2021.



Robowealth Investment Advisory Securities Company Limited

EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.



Key Driver 1: Central Bank Policy

ธนาคารกลางหลักยังคงเน้นการใช้นโยบายการเงินเชิงผ่อนคลาย ย้ำยังคงอัตราดอกเบี้ยไว้ที่ระดับต่ำ



ผลการประชุม Fed เมื่อวันที่ 27-28 ก.ค. 2021 บ่งชี้ว่า

- Fed มีมติเอกฉันท์คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ระดับ 0.00-0.25% พร้อมคงมาตรการซื้อสินทรัพย์ผ่านวงเงิน QE ต่อไป โดยในการประชุมครั้งล่าสุดจะเห็นว่า Fed ได้พูดถึงแนวทางการลด QE มากขึ้น แต่ยังคงอยู่ในระหว่างการประเมินสถานการณ์เป็นหลัก ขณะที่ยังเน้นย้ำว่าจะรอให้เศรษฐกิจฟื้นตัวเป็นวงกว้างและชัดเจนมากขึ้นก่อนที่จะเริ่มดำเนินการ สอดคล้องกับที่ตลาดคาดการณ์ว่า Fed จะลดการซื้อสินทรัพย์ได้อย่างเร็วในช่วงต้นปี 2022
- นอกจากนี้ Fed เผยว่า แม้เศรษฐกิจยังคงมีการฟื้นตัวที่แข็งแกร่ง และเงินเฟ้อยังปรับตัวสูงขึ้น แต่ Fed ยังต้องการเวลาอีกระยะหนึ่งเพื่อประเมินเสถียรภาพของภาวะเศรษฐกิจ โดยเฉพาะด้านตัวเลขการจ้างงานที่ยังไม่สามารถฟื้นตัวได้อย่างสอดคล้องกับเงินเฟ้อที่เพิ่มขึ้น พร้อมเน้นย้ำว่าการแพร่ระบาดของ COVID-19 สายพันธุ์เดลตาเป็นความเสี่ยงหลักที่ Fed จับตามอง

เรามองว่า Fed ยังมีแนวโน้มที่จะดำเนินนโยบายการเงินแบบผ่อนคลายต่อไป และการปรับเปลี่ยนทิศทางของนโยบายจะเป็นไปอย่างค่อยเป็นค่อยไปเพื่อหลีกเลี่ยงผลเชิงลบต่อตลาดแรงงาน อย่างไรก็ตามจะเริ่มเห็นว่า Fed กำลังอยู่ในระหว่างการพิจารณาแนวทางในการลดขนาดวงเงินการซื้อสินทรัพย์ โดยแม้ว่า Fed ได้ยืนยันว่าจะส่งสัญญาณให้ชัดเจนเป็นการล่วงหน้าก่อนที่จะเริ่มดำเนินการจริง แต่ตลาดอาจกลับมามีความกังวลต่อท่าทีของ Fed ในการประชุมครั้งต่อไปมากขึ้น โดยเฉพาะในการประชุมที่ Jackson Hole Symposium ประเด็นดังกล่าวจึงอาจกดดันให้ตลาดกลับมาผันผวนได้มากขึ้น



ผลการประชุม ECB เมื่อวันที่ 22 ก.ค. 2021 บ่งชี้ว่า

- ECB มีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ 0% อัตราดอกเบี้ยเงินฝากที่ธนาคารพาณิชย์ฝากไว้กับ ECB ที่ระดับ -0.50% และอัตราดอกเบี้ยเงินกู้คงไว้ที่ระดับ 0.25% นอกจากนี้ยังคงวงเงินการซื้อพันธบัตรตามโครงการ PEPP ต่อเนื่องไปจนถึงเดือน มี.ค. 2022 ด้วยวงเงิน 2 หมื่นล้านยูโรต่อเดือน
- ECB ยังปรับเป้าหมายเงินเฟ้อในระยะกลางให้อยู่ที่ระดับ 2% จากเดิมที่ระบุให้อยู่ใกล้แต่ไม่เกิน 2% ซึ่งช่วยเพิ่มความยืดหยุ่นให้เงินเฟ้อสามารถปรับตัวเพิ่มขึ้นได้สูงกว่า 2% ในระยะสั้น นอกจากนี้ ECB เผยมุมมองว่าจะไม่ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยไปจนกว่าอัตราเงินเฟ้อสูงขึ้นถึงระดับเป้าหมาย ซึ่งได้คาดการณ์ไว้ว่าจะคงอัตราดอกเบี้ยเป็นอย่างน้อยในอีก 2 ปีข้างหน้า

เรามองว่า ECB จะยังคงเร่งซื้อสินทรัพย์อย่างต่อเนื่องและคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ในระดับต่ำ จนกว่าอัตราเงินเฟ้อจะปรับตัวสูงขึ้นถึงระดับเป้าหมาย โดยในช่วงที่ผ่านมาเราเริ่มเห็นสัญญาณการฟื้นตัวของตัวเลขเศรษฐกิจที่ค่อนข้างโดดเด่นทั้งในเชิงตัวเลขดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ รวมถึงดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค อย่างไรก็ตาม ECB ยังให้ความสำคัญกับตัวเลขการจ้างงานที่ยังไม่ฟื้นตัวสู่ระดับก่อนการแพร่ระบาดของ COVID-19 รวมถึงแรงกดดันจากการระบาดของ COVID-19 สายพันธุ์เดลตา จะยังเป็นปัจจัยหลักที่ทำให้ ECB ยังคงดำเนินนโยบายการเงินแบบผ่อนคลายต่อไป



Sources: Bloomberg, Federal Reserve, European Central Bank, Financial Times, CNBC and Reuters, as of 28 Jul 2021.



Robowealth Investment Advisory Securities Company Limited

EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.



Key Driver 1: Central Bank Policy

ธนาคารกลางหลักยังคงเน้นการใช้นโยบายการเงินเชิงผ่อนคลาย ย้ำยังคงอัตราดอกเบี้ยไว้ที่ระดับต่ำ



ผลการประชุม BoE เมื่อวันที่ 24 มิ.ย. 2021 บ่งชี้ว่า

- BoE มีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ 0.1% และยังคงการซื้อสินทรัพย์ผ่านวงเงิน (QE) ที่ 8.95 แสนล้านปอนด์ เพื่อรักษาเสถียรภาพในการฟื้นตัวของระบบเศรษฐกิจ ซึ่งคาดการณ์ว่าจะสามารถกลับมาฟื้นตัวสู่ระดับก่อนเกิด COVID-19 ภายในปี 2021 นี้
- ทั้งนี้แม้ BoE จะเห็นถึงเงินเฟ้อที่เริ่มกลับมาเร่งตัวขึ้นเหนือระดับเป้าหมายที่ 2% แต่ยังคงมองว่าเป็นการเร่งตัวระยะสั้น และจะปรับตัวลดลงกลับสู่ระดับปกติภายใน 2-3 ปี จึงทำให้ยังไม่มีคามจำเป็นที่จะต้องเร่งถอนนโยบายสนับสนุนเศรษฐกิจเร็วขึ้น

เรามองว่าในระยะสั้น BoE จะยังคงใช้นโยบายการเงินเชิงผ่อนคลายต่อไปแม้เงินเฟ้อจะปรับตัวขึ้นเหนือระดับเป้าหมายที่ 2% อย่างไรก็ตามหลังจากที่ BoE ได้ส่งสัญญาณชะลอการทำ QE ในเดือน เม.ย. ตลาดมีความกังวลว่าธนาคารกลางหลักทั่วโลกจะมีแนวโน้มชะลอการอัดฉีดในลักษณะเดียวกัน ประเด็นดังกล่าวจึงเป็นปัจจัยเสี่ยงหลักที่ยังต้องเฝ้าระวัง โดยเราคาดว่า BoE จะสิ้นสุดการทำ QE ในช่วงปี 2022 และเริ่มปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในปี 2023



ผลการประชุม BoJ เมื่อวันที่ 15-16 ก.ค. 2021 บ่งชี้ว่า

- BoJ จะยังคงใช้นโยบายการเงินแบบผ่อนคลายพิเศษ (Ultraloose Monetary Policy) และคงมาตรการ QE ตามเดิมด้วยการเข้าซื้อพันธบัตรรัฐบาลแบบไร้เพดานจำกัด โดยคงเพดานการเข้าซื้อหุ้นกู้เอกชนที่ 20 ล้านล้านเยนต่อปี และคงเพดานการเข้าซื้อ J-REITs ที่ 1.8 แสนล้านเยนต่อปี รวมทั้งคงเพดานการเข้าซื้อ ETFs ที่วงเงิน 12 ล้านล้านเยนต่อปี ด้วยความยืดหยุ่น
- BoJ ได้ปรับลดคาดการณ์การเติบโต GDP ญี่ปุ่นปี 2021 ลงเหลือ 3.8% (YoY) จากเดิม 4.0% (YoY) แต่ได้ปรับเพิ่มแนวโน้มการขยายตัวของดัชนีราคาผู้บริโภคพื้นฐานที่ไม่นับรวมราคาในหมวดอาหารและพลังงานปี 2021 เพิ่มขึ้น 0.6% (YoY) จากเดิมที่ 0.1% (YoY)
- นอกจากนี้ BoJ ยังเปิดเผยโครงการจัดหาเงินกู้ที่อัตรา 0% ให้กับสถาบันการเงินต่างๆ เพื่อเป็นทุนในการต่อสู้กับปัญหาโลกร้อน โดยโครงการดังกล่าวจะเปิดตัวในปีนี้ และจะดำเนินการไปจนถึงปีงบประมาณ 2030

สำหรับ BoJ เราคาดว่ายังไม่รีบถอนมาตรการเข้าซื้อสินทรัพย์เร็วๆ นี้ เนื่องจากแม้การแจกจ่ายวัคซีนในญี่ปุ่นจะเพิ่มมากขึ้นแต่การแพร่ระบาดระลอกใหม่บางพื้นที่ยังคงเพิ่มขึ้น รัฐบาลจึงประกาศภาวะฉุกเฉินเป็นรอบที่ 4 ซึ่งเพิ่มความท้าทายต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจในปีนี้อดคล้องกับการปรับประมาณการเติบโตของ GDP ญี่ปุ่นปี 2021 ด้านประเด็นเงินเฟ้อญี่ปุ่นเราคาดว่าไม่สามารถบรรลุเป้าหมายที่ระดับ 2% ได้จนครบวาระของ ฮารุฮิโกะ คูโรดะ ผู้ว่า BoJ ภายในปี 2022 จึงทำให้ญี่ปุ่นมีแนวโน้มที่จะผ่อนคลายนโยบายการเงินไปจนถึงอย่างน้อยในปี 2022

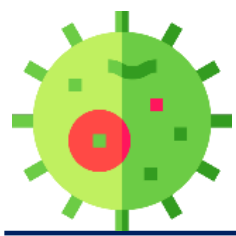


Sources: Bloomberg, Bank of England, Bank of Japan, Financial Times, CNBC and Reuters, as of 28 Jul 2021.



Robowealth Investment Advisory Securities Company Limited

EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.



Key Driver 2: Coronavirus (COVID-19)

COVID-19 กลับมาแพร่ระบาดอีกครั้งในหลายประเทศจากเชื้อสายพันธุ์เดลตา

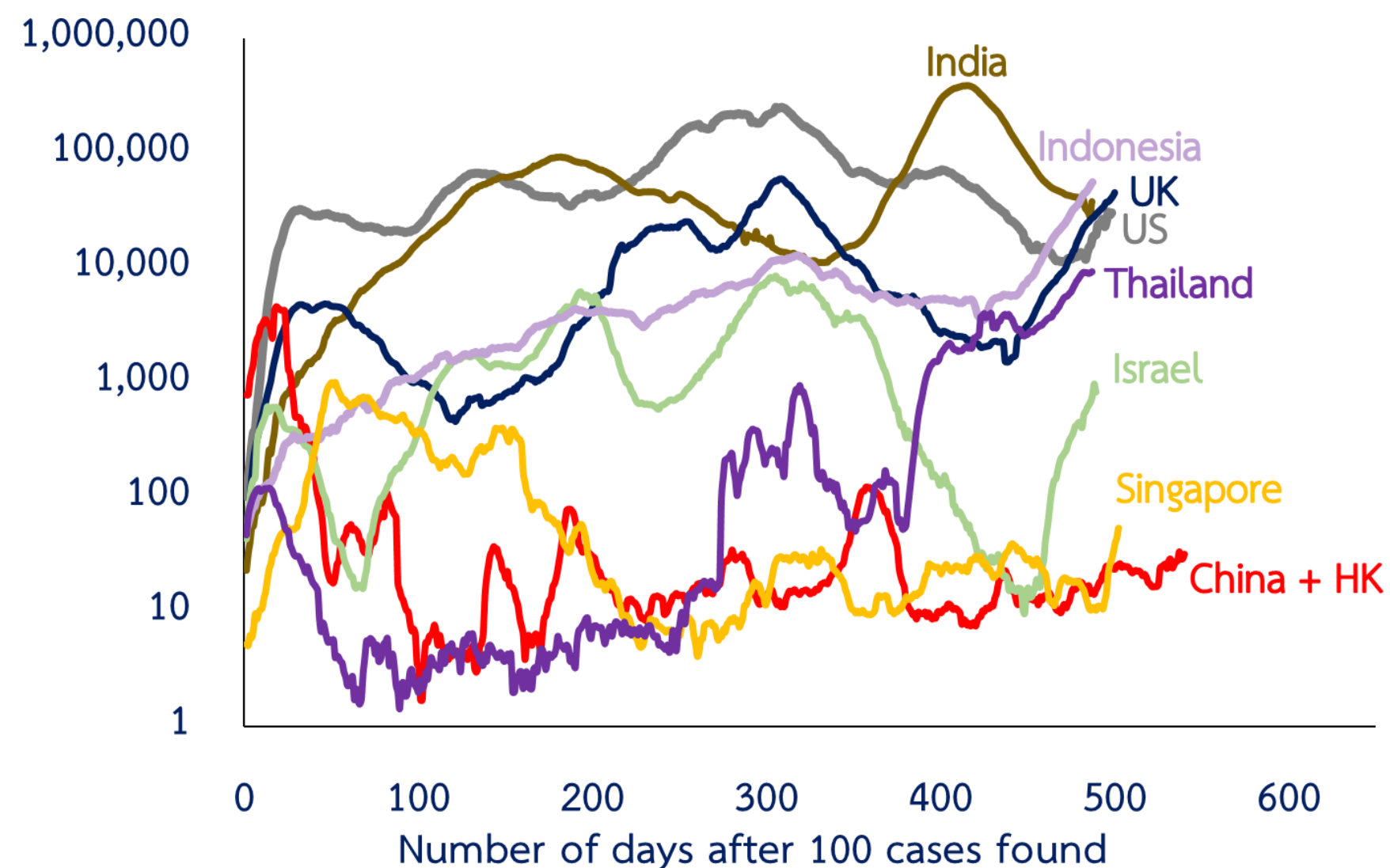
สถานการณ์การแพร่ระบาดในช่วงที่ผ่านมา

ในเดือนที่ผ่านมาสถานการณ์การแพร่ระบาด COVID-19 ทั่วโลกได้กลับมาทวีความรุนแรงขึ้นอีกครั้ง จากการแพร่ระบาดของสายพันธุ์เดลตาซึ่งเป็นเชื้อสายพันธุ์อินเดียที่มีความสามารถในการแพร่กระจายได้มากกว่าสายพันธุ์แอลฟา จึงส่งผลให้ประสิทธิภาพของวัคซีนหลายชนิดที่มีการฉีดอยู่ในปัจจุบันมีประสิทธิภาพในการป้องกัน COVID-19 ลดลง ประกอบกับประเทศส่วนใหญ่ในกลุ่มประเทศพัฒนาแล้ว (DM) ที่มีการเร่งฉีดวัคซีนไปช่วงก่อนหน้านี้และมีตัวเลขผู้ติดเชื้อที่ลดลง ก็ได้กลับมาคลายมาตรการล็อกดาวน์และลดการป้องกันลง ส่งผลให้จำนวนผู้ติดเชื้อใหม่รายวันกลับมาเร่งตัวขึ้นอีกครั้งหนึ่งจากเชื้อสายพันธุ์เดลตา

จำนวนผู้ติดเชื้อใหม่รายวันในแต่ละประเทศ

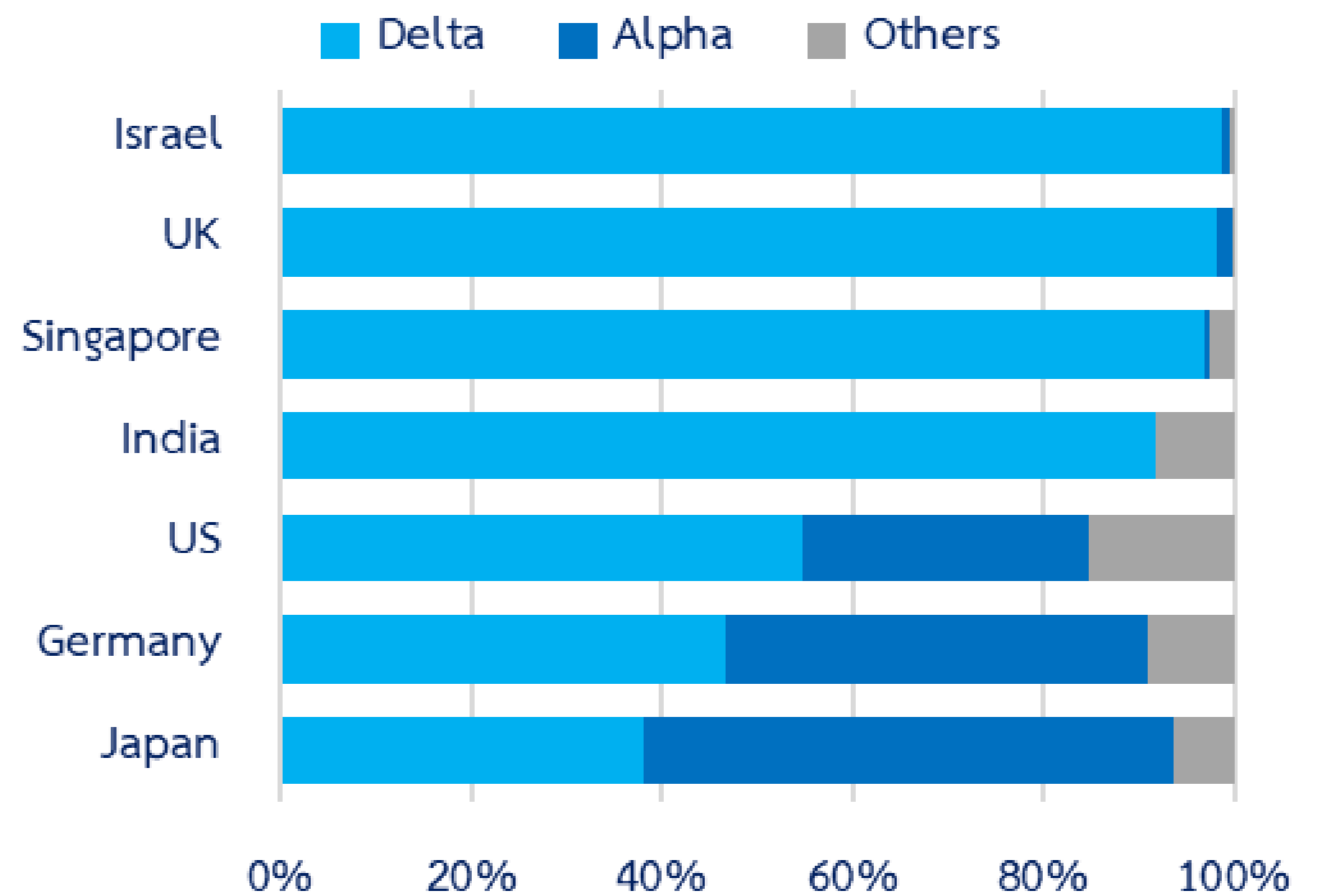
Unit: People
(Log Scale)

Daily New Cases (7-day rolling average)



จำนวนผู้ติดเชื้อใหม่รายวันในหลายประเทศ
เร่งตัวขึ้นอีกครั้งในช่วงที่ผ่านมา

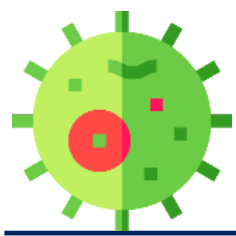
สัดส่วนสายพันธุ์ที่ตรวจพบเจอในผู้ติดเชื้อใหม่



สายพันธุ์เดลตาเป็นสายพันธุ์หลัก
ที่ตรวจพบในกลุ่มประเทศดังกล่าว

Source: Our World in Data, WHO, Financial times, FDA, and Bloomberg, as of 15 Jul 2021.



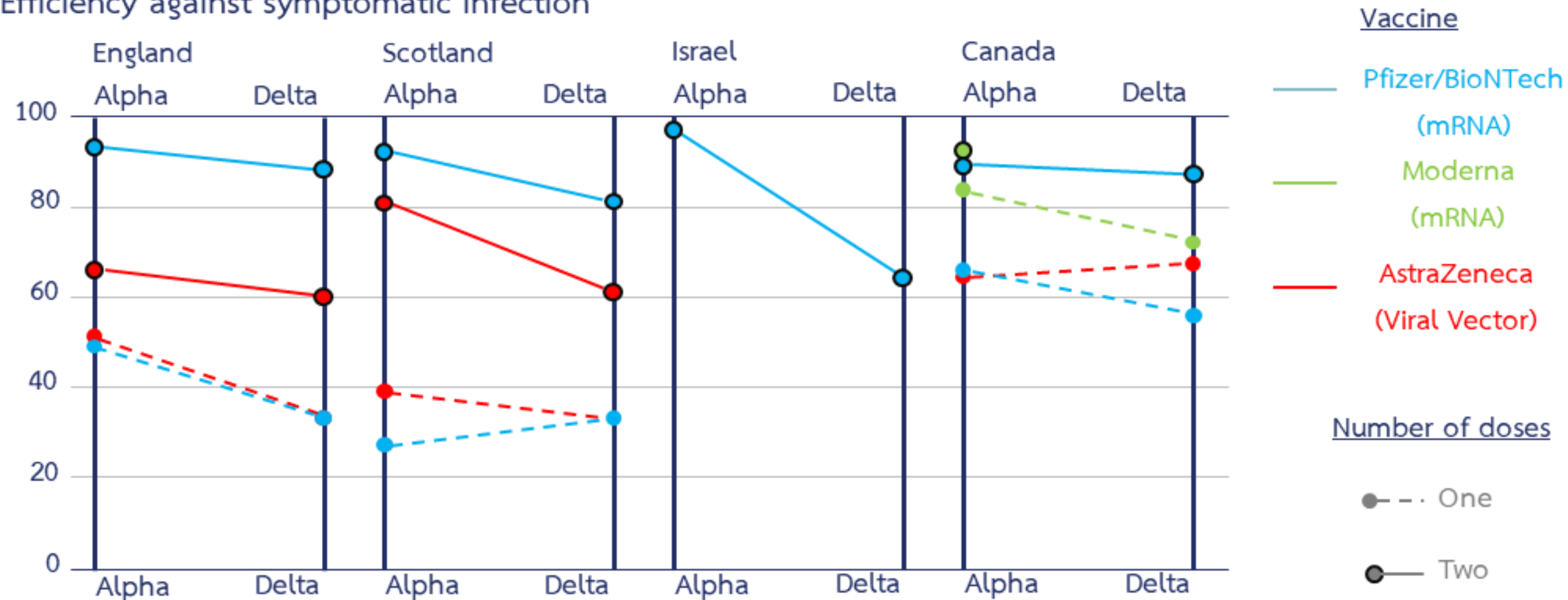


Key Driver 2: Coronavirus (COVID-19)

การฉีดวัคซีนทั่วโลกยังคงล่าช้าโดยเฉพาะเอเชีย ขณะที่ประสิทธิภาพวัคซีนลดลงเมื่อเผชิญสายพันธุ์เดลตา

ผลวิจัยประสิทธิภาพด้านการป้องกันเชื้อ COVID-19 สายพันธุ์เดลตา

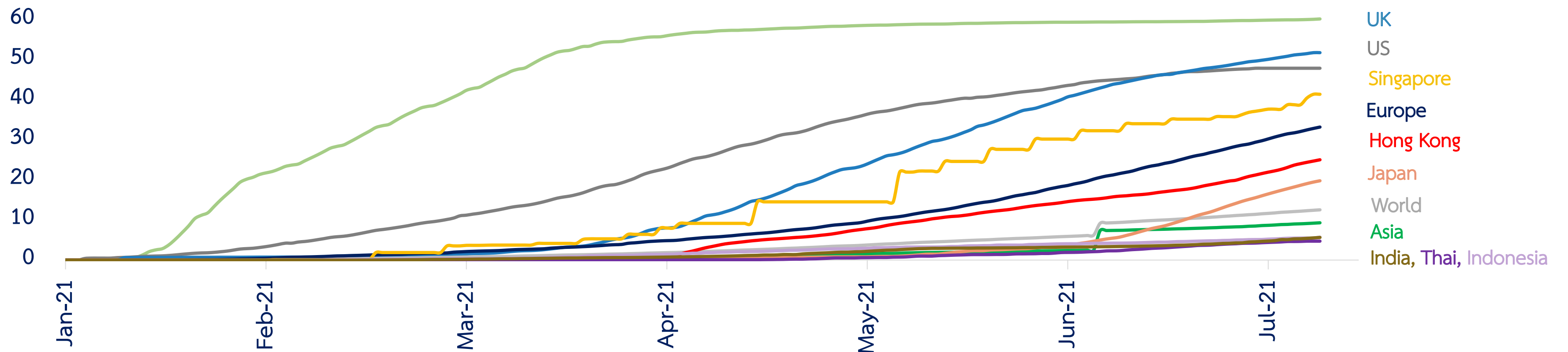
Efficiency against symptomatic infection



ผลวิจัยประสิทธิภาพในการป้องกันวัคซีนพบว่าวัคซีนประเภท mRNA มีประสิทธิภาพในการป้องกันสายพันธุ์แอลฟาและเดลตาได้ดีกว่าวัคซีนประเภท Viral Vector เมื่อฉีดวัคซีนสมบูรณ์

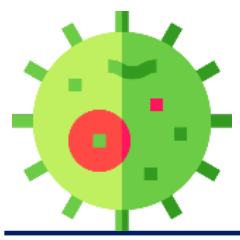
สัดส่วนประชากรที่ได้รับวัคซีนสมบูรณ์ในแต่ละประเทศ

Unit: %



Source: Our World in Data, WHO, Financial times, FDA, and Bloomberg, as of 15 Jul 2021.





Key Driver 2: Coronavirus (COVID-19)



วัคซีนป้องกัน COVID-19 โดยเฉพาะประเภท mRNA ยังคงมีประสิทธิภาพในการลดอัตราการเสียชีวิต

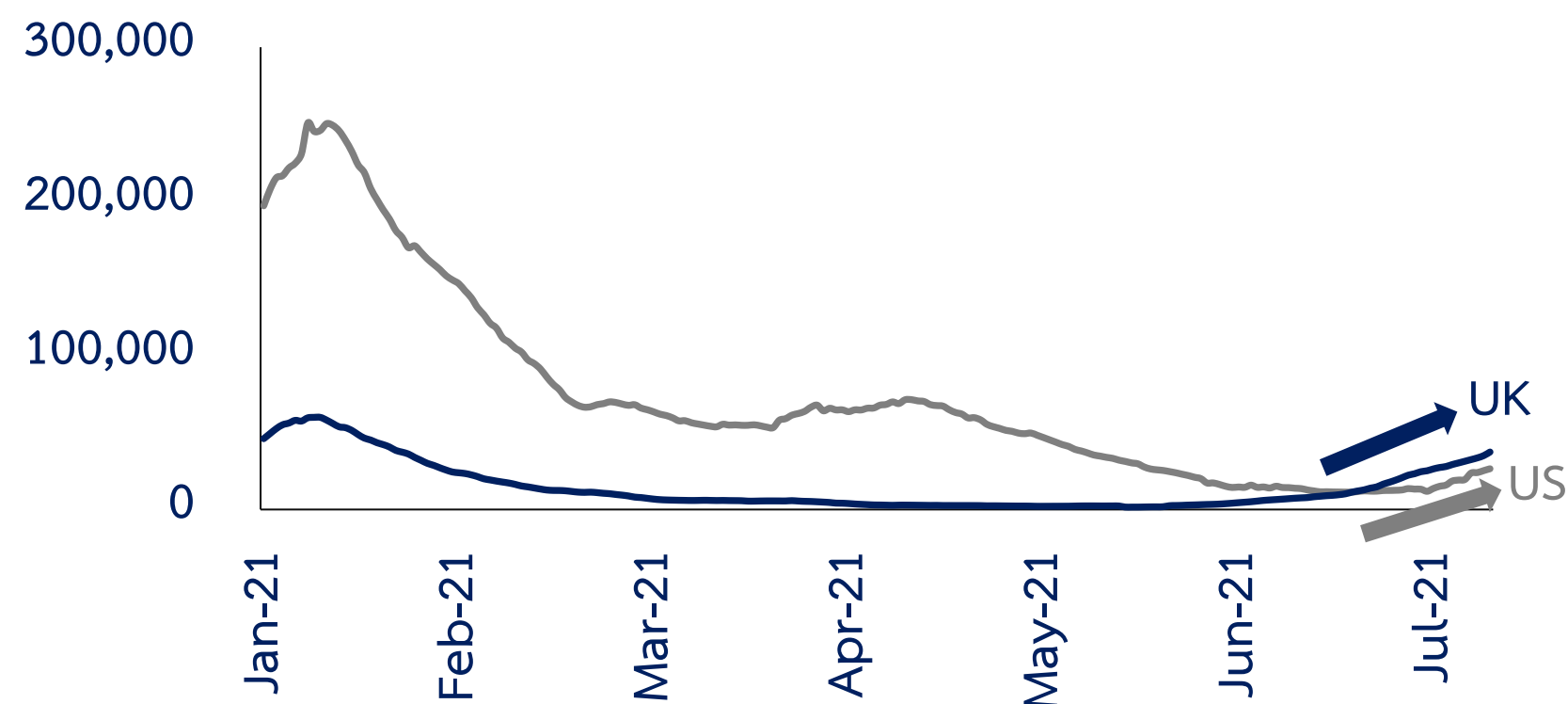
ความคืบหน้าและประสิทธิภาพของวัคซีน

- แม้ว่าจำนวนผู้ติดเชื้อใหม่รายวันจะเร่งตัวกลับมาอีกครั้งในประเทศที่สัดส่วนประชากรที่ได้รับวัคซีนสมบูรณ์สูงแล้ว แต่สัดส่วนจำนวนผู้เสียชีวิตใหม่ต่อจำนวนผู้ติดเชื้อใหม่รายวันในประเทศเหล่านี้กลับไม่ได้เร่งตัวขึ้น สะท้อนให้เห็นว่าการฉีดวัคซีนสมบูรณ์นั้นยังสามารถที่จะช่วยลดอาการรุนแรงของเชื้อ COVID-19 ได้ โดยเรามองว่ากลุ่มประเทศที่มีการใช้วัคซีน mRNA เป็นหลัก และมีการฉีดวัคซีนสมบูรณ์แล้วในระดับสูง อาจได้รับผลกระทบน้อยกว่าจากการแพร่ระบาดของสายพันธุ์เดลตาในครั้งนี้
- ในช่วงที่ผ่านมานั้นเริ่มมีหลายประเทศที่เริ่มใช้วัคซีนในรูปแบบผสมเพิ่มมากขึ้น โดยทางองค์การอนามัยโลก (WHO) ก็ได้ออกมาเตือนถึงการกระทำดังกล่าวว่าอาจสร้างผลข้างเคียงที่ไม่พึงประสงค์แก่ผู้รับวัคซีน โดยเราก็มองว่าการใช้วัคซีนรูปแบบผสมอาจต้องรอผลการวิจัยอย่างเป็นทางการ เพื่อป้องกันผลข้างเคียงที่ไม่พึงประสงค์ที่อาจเกิดขึ้นได้หากยังไม่มีผลการวิจัยที่แน่ชัด ด้วยสถานการณ์ดังกล่าวเรายังมองว่าประเทศที่ไม่ได้ใช้วัคซีนประเภท mRNA เป็นหลัก หรือประเทศที่ยังมีสัดส่วนประชากรที่ได้รับวัคซีนสมบูรณ์น้อย เช่น อินโดนีเซีย ไทย หรือประเทศในภูมิภาคเอเชีย อาจต้องกลับมาพิจารณาอีกครั้งอย่างเข้มข้นขึ้น เพื่อป้องกันการเสียชีวิตของประชากรที่อาจเร่งตัว และอาจส่งผลให้ภาคเศรษฐกิจจะได้รับผลกระทบในช่วงที่เกิดการล็อกดาวน์อีกครั้ง

จำนวนผู้ติดเชื้อใหม่รายวัน

Daily New Cases (7-day rolling average)

Unit: People



จำนวนผู้ติดเชื้อใหม่รายวันในประเทศที่มีสัดส่วนการฉีดวัคซีนสมบูรณ์แล้วในระดับสูงกลับมาเร่งตัวอีกครั้ง

สัดส่วนผู้เสียชีวิตต่อจำนวนผู้ติดเชื้อใหม่รายวัน

สัดส่วนผู้เสียชีวิตต่อจำนวนผู้ติดเชื้อใหม่รายวัน (7-day rolling average)

Unit: %



แม้ว่าจำนวนผู้ติดเชื้อใหม่รายวันจะมีการปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็ว แต่สัดส่วนผู้เสียชีวิตต่อจำนวนผู้ติดเชื้อใหม่รายวันปรับตัวลดลง สะท้อนถึงความสามารถของวัคซีนในการป้องกันการเสียชีวิตได้

Source: Our World in Data, WHO, Financial times, FDA, and Bloomberg, as of 15 Jul 2021.



Robowealth Investment Advisory Securities Company Limited

EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.



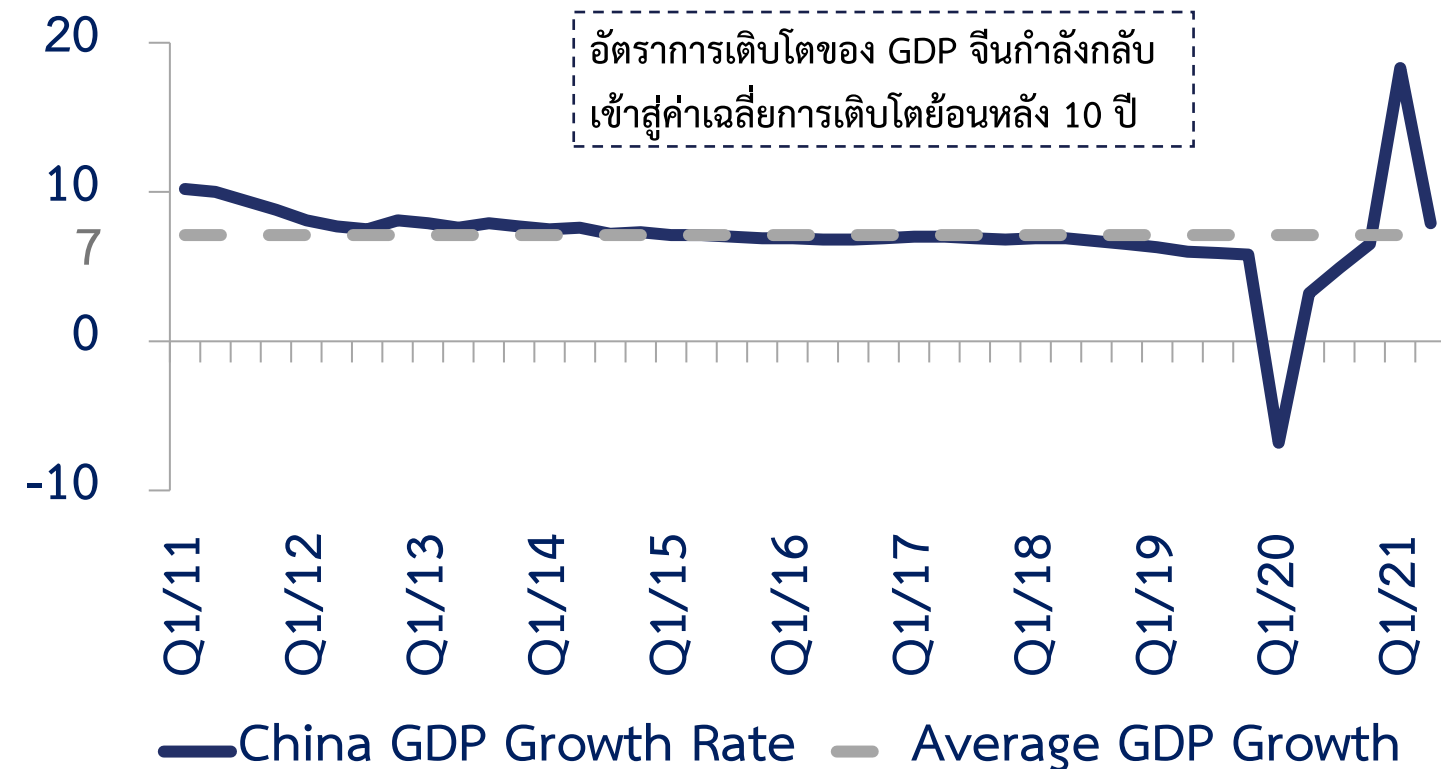
Highlight: China

เศรษฐกิจจีนเติบโตแข็งแกร่ง ขณะที่ธนาคารกลางจีนมีแนวโน้มชะลอการดำเนินนโยบายการเงินแบบเข้มงวด



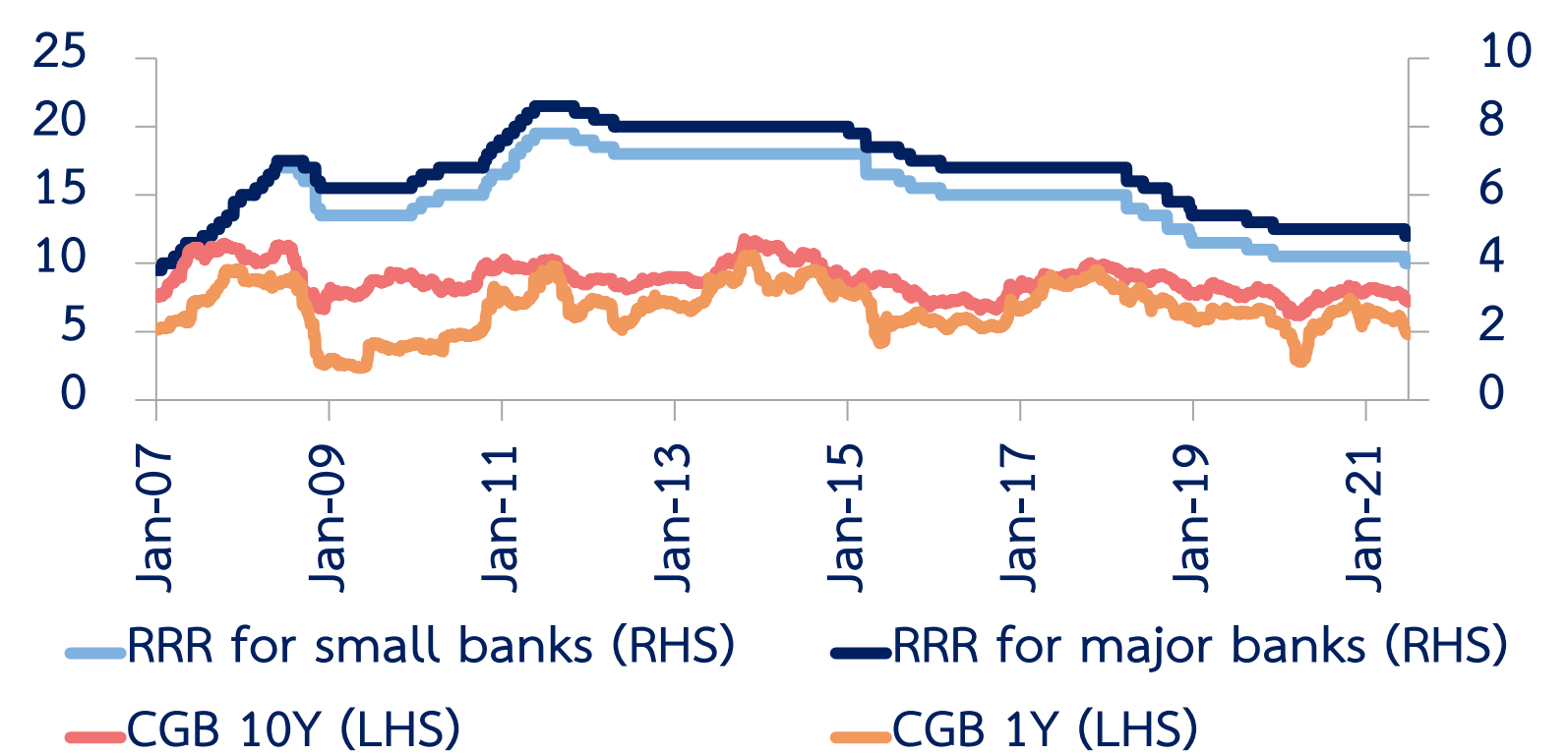
China GDP Growth Rate

Unit: % (YoY)



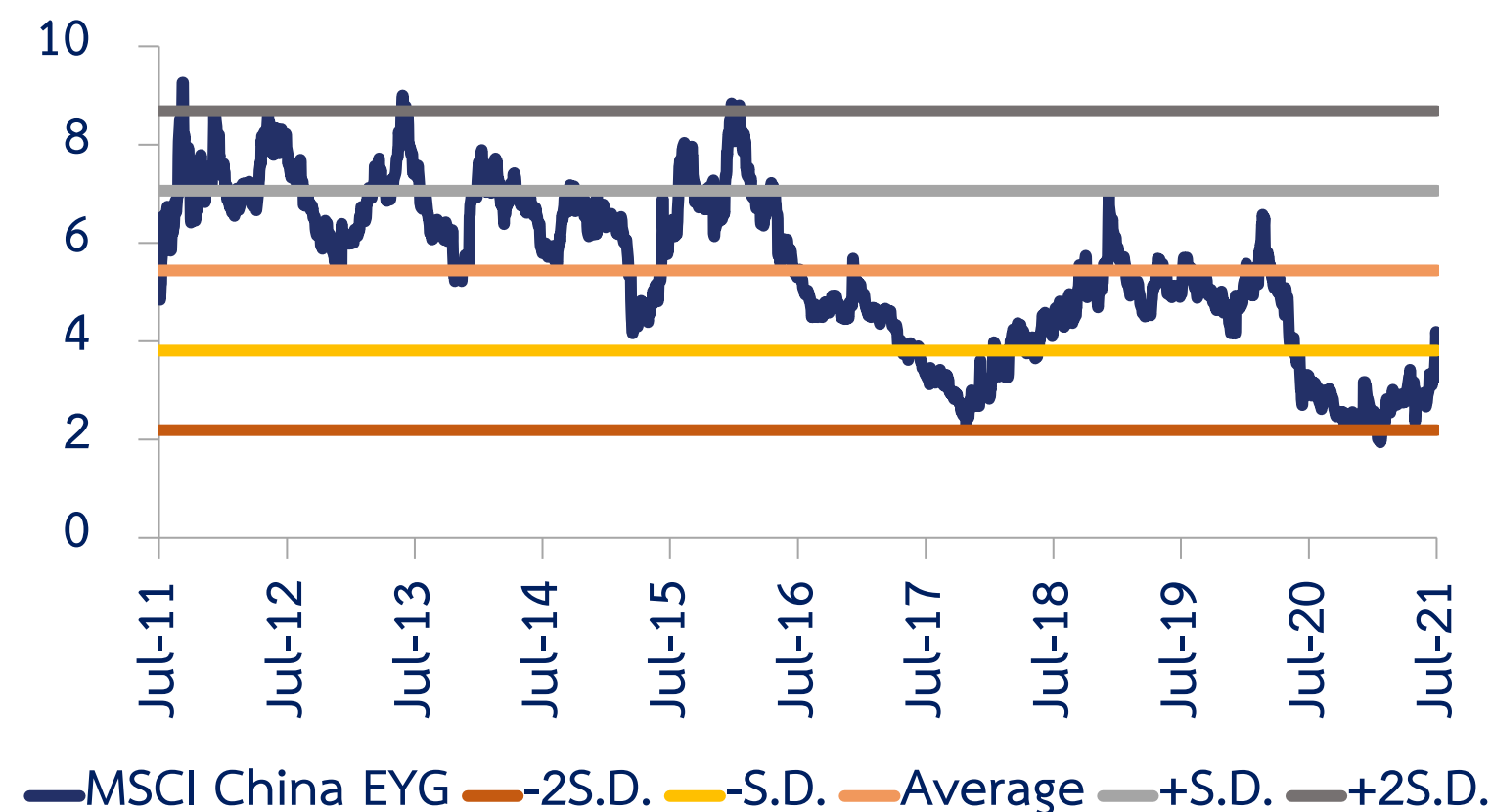
อัตราผลตอบแทนพันธบัตรจีนเทียบกับ RRR

Unit: %



MSCI China Earning Yield Gap

Unit: %



- GDP จีนในไตรมาส 2/2021 ขยายตัว 7.9% (YoY) ใกล้เคียงกับที่ Bloomberg คาดไว้ที่ 8.0% (YoY) โดยภาคการส่งออกและอุตสาหกรรมการผลิตฟื้นตัวเหนือช่วงก่อนการแพร่ระบาดของ COVID-19 ไปแล้ว ขณะที่การบริโภคยังอยู่ในระดับที่ต่ำกว่าช่วงก่อนการแพร่ระบาด
- เรามองว่า GDP จีนในปี 2021 มีแนวโน้มขยายตัวมากกว่าที่รัฐบาลตั้งเป้าไว้ที่ 6% (YoY) จาก 2 ปัจจัยหลักคือ การลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานของรัฐบาลท้องถิ่นเนื่องจากรัฐบาลท้องถิ่นออกพันธบัตรพิเศษเพื่อการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานไปเพียง 30% ของวงเงินที่ได้รับการอนุมัติ เราจึงมองว่ารัฐบาลท้องถิ่นจะเร่งระดมทุนเพื่อใช้เงินส่วนที่เหลือมากขึ้นในครึ่งปีหลัง และการบริโภคภายในประเทศที่เริ่มทยอยฟื้นตัว
- อีกทั้งตลาดหุ้นจีนจะมีส่วนต่างระหว่างผลตอบแทนในหุ้นเทียบกับตราสารหนี้ (Earning Yield Gap) สูงขึ้น จากการที่ธนาคารกลางจีน (PBoC) ประกาศลดสัดส่วนสำรองขั้นต่ำของธนาคารพาณิชย์ (RRR) ลง 0.5% ซึ่งจะกดดันให้อัตราผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาลจีนปรับตัวลดลง ทำให้เรามองว่าหุ้นจีนจะมีความน่าสนใจมากขึ้น

Source: Financial Times, Nomura, Credit Suisse, JP Morgan, UBS, Bloomberg, as of 28 Jul 2021



Robowealth Investment Advisory Securities Company Limited

EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.



Highlight: China

“Unexpected Orders” จีนออกกฎระเบียบที่รุนแรงมากกว่าที่ตลาดคาดเพื่อควบคุมธุรกิจภายในประเทศ



รัฐบาลจีนยังคงเข้มงวดในการตรวจสอบและควบคุมในหลากหลายกลุ่มธุรกิจอย่างต่อเนื่อง

11 ม.ค. 2021

หัวหน้าหน่วยงานกำกับดูแลตลาดของจีน (SAMR) ประกาศว่าจะให้ความสำคัญต่อการต่อต้านการผูกขาดทางธุรกิจเป็นอันดับต้นๆ ในปีนี้

19 มี.ค. 2021

กระทรวงศึกษาธิการจีนสั่งปฏิรูปการศึกษาโดยห้ามโรงเรียนจัดอันดับคะแนนสอบและควบคุมปริมาณการบ้าน

26 เม.ย. 2021

SAMR สั่งตรวจสอบการผูกขาดทางการค้าบริษัท Meituan

5 ก.ค. 2021

รัฐบาลจีนสั่งแบนแอปพลิเคชันเรียกรถยนต์ของบริษัท Didi Chuxing และให้ถอนออกจาก App Stores จีน เนื่องจากละเมิดกฎหมายการเก็บข้อมูลผู้ใช้งานของจีน

7 ก.พ. 2021

ทางการจีนออกกฎหมายใหม่เพื่อป้องกันการผูกขาดอย่างเป็นทางการ

10 เม.ย. 2021

SAMR สั่งปรับบริษัท Alibaba เป็นเงิน 2.75 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ช้อหาผูกขาดตลาด

12 พ.ค. 2021

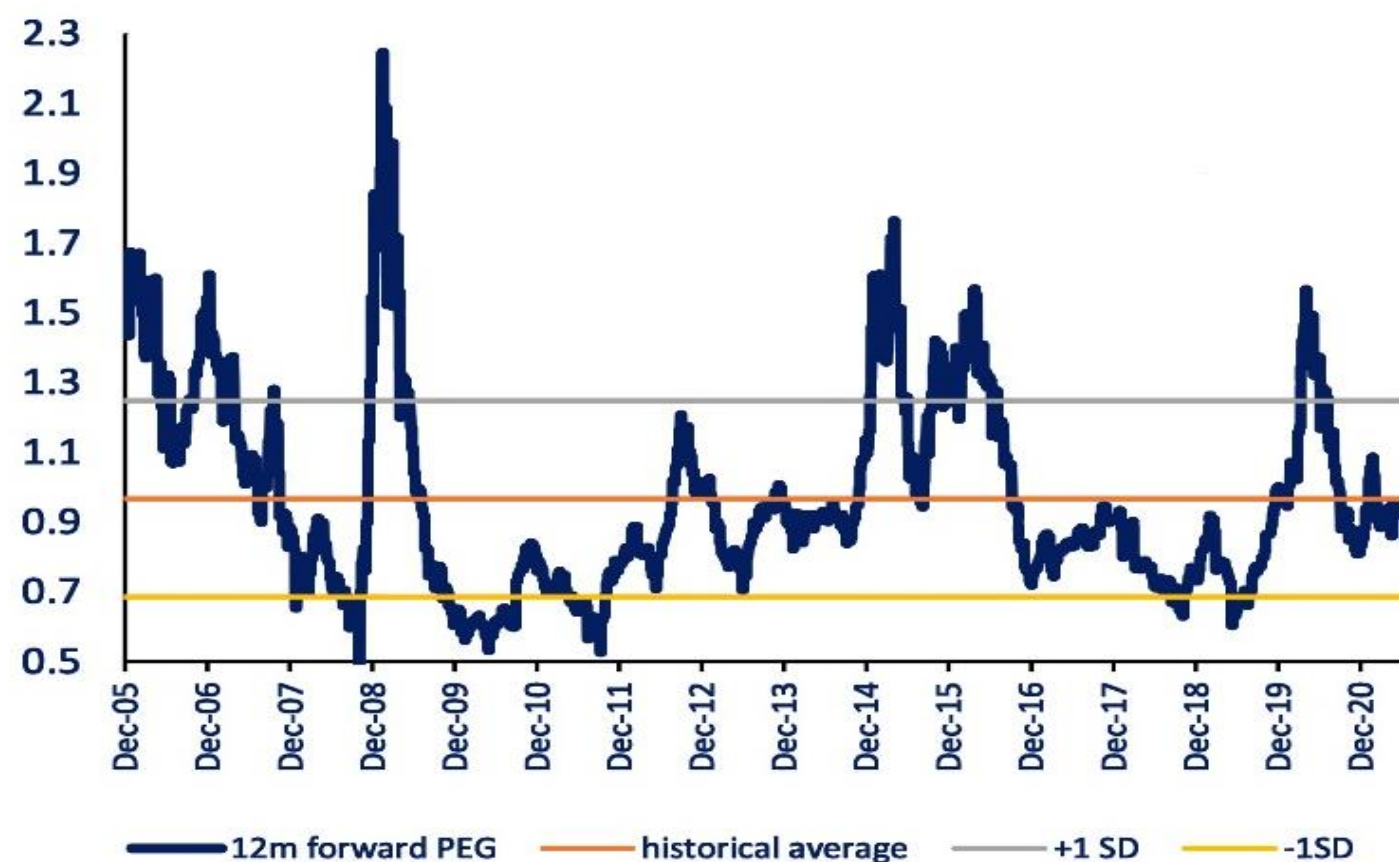
รัฐบาลจีนออกกฎหมายห้ามสถาบันกวดวิชาออกคอร์สเรียนหลัง 3 ทุ่ม และห้ามโฆษณาเกี่ยวกับหลักสูตรการเรียนการสอนกวดวิชา

24 ก.ค. 2021

ทางการจีนออกกฎควบคุมสถาบันกวดวิชาห้ามแสวงหากำไร และออกกฎหมายห้ามทำการระดมทุนจากนักลงทุนต่างชาติ

MSCI China P/E-to-Growth (PEG) Ratio

Unit: Times



- มุมมองของเราในภาพระยะสั้น มองว่าปัจจัยเชิงลบด้านนโยบายภาครัฐจะยังคงดำเนินต่อไป เนื่องจากรัฐบาลจีนยังคงเข้มงวดในการตรวจสอบและควบคุมธุรกิจหลายอุตสาหกรรมเป็นวงกว้าง นอกเหนือจากธุรกิจกวดวิชา เช่นการสั่งให้ Tencent Music Entertainment (TME) ยกเลิกการถือครองลิขสิทธิ์เพลงแต่เพียงผู้เดียว และการสั่งสอบสวน KE Holdings ในประเด็นการผูกขาดตลาด อีกทั้งยังประเมินได้ยากกว่าปัจจัยกดดันเหล่านี้จะจบลงเมื่อใด เราจึงแนะนำให้ปรับสัดส่วนหุ้นจีนส่วนที่ Overweight ลงสู่ Neutral เพื่อลดความผันผวนของพอร์ต แต่ยังคงสัดส่วน Core Port ไว้ตามเดิม เนื่องจากเรายังมีมุมมองเชิงบวกต่อหุ้นจีนในระยะยาว จากปัจจัยพื้นฐานที่แข็งแกร่งและ Valuation ที่น่าสนใจ แม้ว่าในปีนี้ได้ดัชนีหุ้นจีน (MSCI China Index) จะถูกปรับลดกำไรลงมากกว่า 17% จากความเสี่ยงด้านนโยบายภาครัฐที่เพิ่มขึ้น แต่กำไรในปีหน้าก็มีแนวโน้มที่จะฟื้นตัวในระดับ 17% เช่นเดียวกัน ด้าน Forward P/E ปี 2021 และ 2022 อยู่ที่ 14 และ 12 เท่า ตามลำดับ ทำให้ค่า P/E ต่อศักยภาพการเติบโต (PEG) อยู่ต่ำกว่า 1 และต่ำกว่าค่าเฉลี่ยระยะยาว 15 ปี

Source: Financial Times, Nomura ,Credit Suisse, JP Morgan, UBS, Bloomberg, as of 28 Jul 2021.



Robowealth Investment Advisory Securities Company Limited

EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.



Asset Class: Fixed Income

ดัชนีตราสารหนี้โลกฟื้นตัว ขณะที่ความเสี่ยงด้านนโยบายการเงินของ Fed จะกลับมากดดันตลาดมากขึ้น



ภาพรวมตลาดตราสารหนี้ในเดือนที่ผ่านมาฟื้นตัวดีขึ้นตอบรับอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ อายุ 10 ที่ยังปรับตัวลดลงต่อเนื่อง ภายหลังตลาดสะท้อนความเสี่ยงด้านแนวทางการใช้นโยบายของ Fed ไปในราคาระยะหนึ่งแล้ว ขณะที่ความกังวลด้านการระบาดของ COVID-19 สายพันธุ์เดลตาจะกีดกันการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจทั่วโลก ซึ่งส่งผลให้มีเม็ดเงินไหลกลับเข้ามาในสินทรัพย์หลักอย่างตราสารหนี้ภาครัฐมากขึ้น

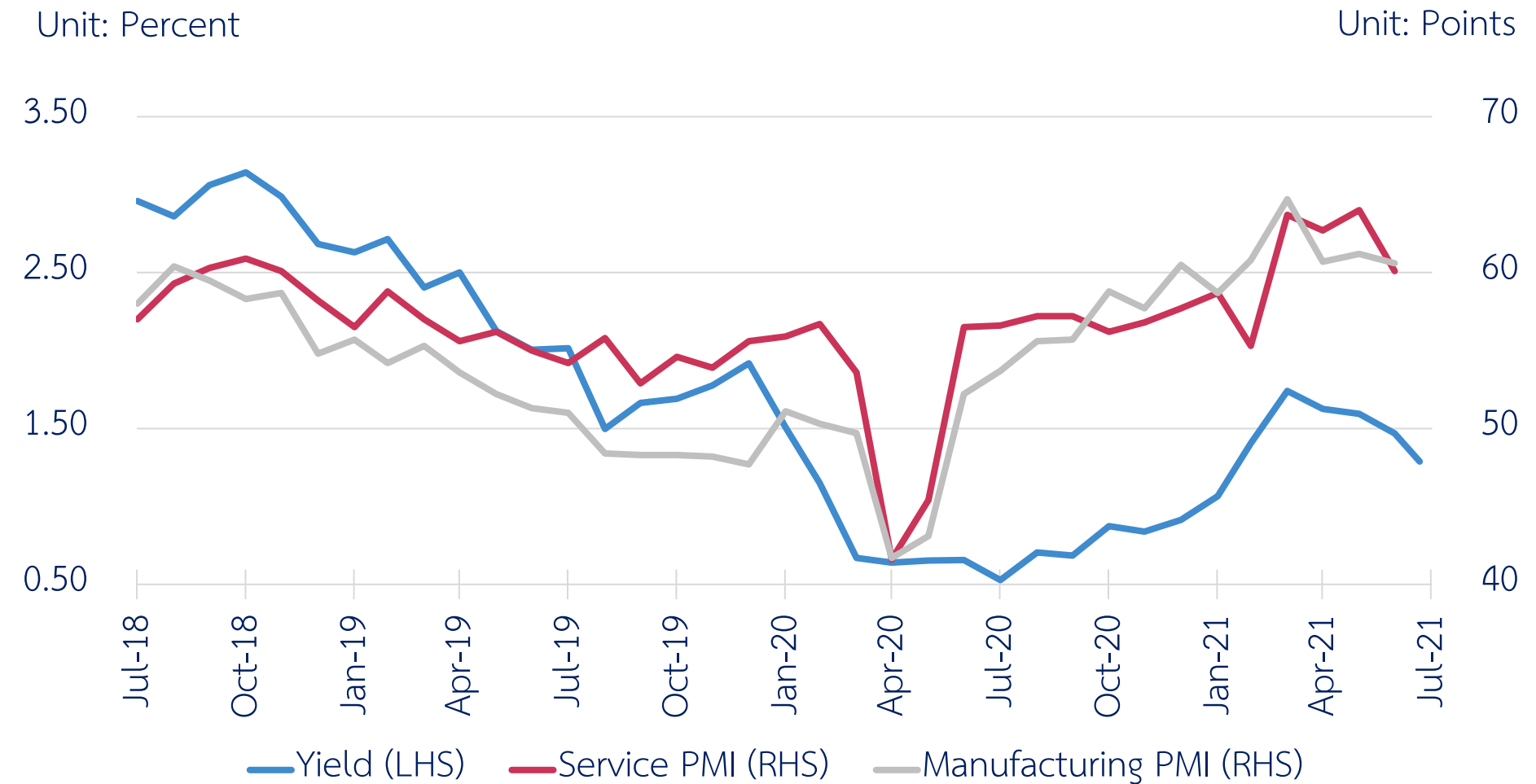
ด้านตราสารหนี้เอกชนโดยรวมยังได้รับปัจจัยบวกจากผลประกอบการบริษัทที่เริ่มฟื้นตัวขึ้น รวมถึงแนวโน้มการปรับอันดับความน่าเชื่อถือที่ดีขึ้นต่อเนื่อง โดยเม็ดเงินส่วนใหญ่จะไหลเข้าไปในตราสารหนี้คุณภาพดีเป็นหลัก ขณะที่ตราสารหนี้ที่มีความเสี่ยงสูงกลับถูกแรงเทขายตามทิศทางสินทรัพย์เสี่ยงทั่วโลก ด้าน Valuation โดยรวมยังคงมีความตึงตัว จาก Credit Spread ที่อยู่ในระดับที่ใกล้เคียงกับจุดต่ำสุดนับตั้งแต่ปี 2007 จึงยังกดดันให้ความน่าสนใจในการลงทุนยิ่งลดน้อยลง

เรายังคงมุมมองเชิงลบต่อการลงทุนในตราสารหนี้ทั่วโลก โดยมองว่าอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ ได้ปรับตัวลงอยู่ในระดับที่ต่ำมากแล้ว ซึ่งคาดว่าในระยะต่อไปจะกลับมาปรับตัวขึ้นตามภาวะตลาดที่จะให้ความสำคัญต่อความเสี่ยงด้านนโยบาย Fed มากขึ้น เราจึงแนะนำให้เน้นลงทุนในตราสารหนี้ระยะสั้นเพื่อใช้เป็นสภาพคล่องเป็นหลัก แต่สำหรับสัดส่วนที่ลงทุนได้ในระยะยาวเราแนะนำให้ลงทุนในตราสารหนี้ที่มีกลยุทธ์แบบยืดหยุ่น

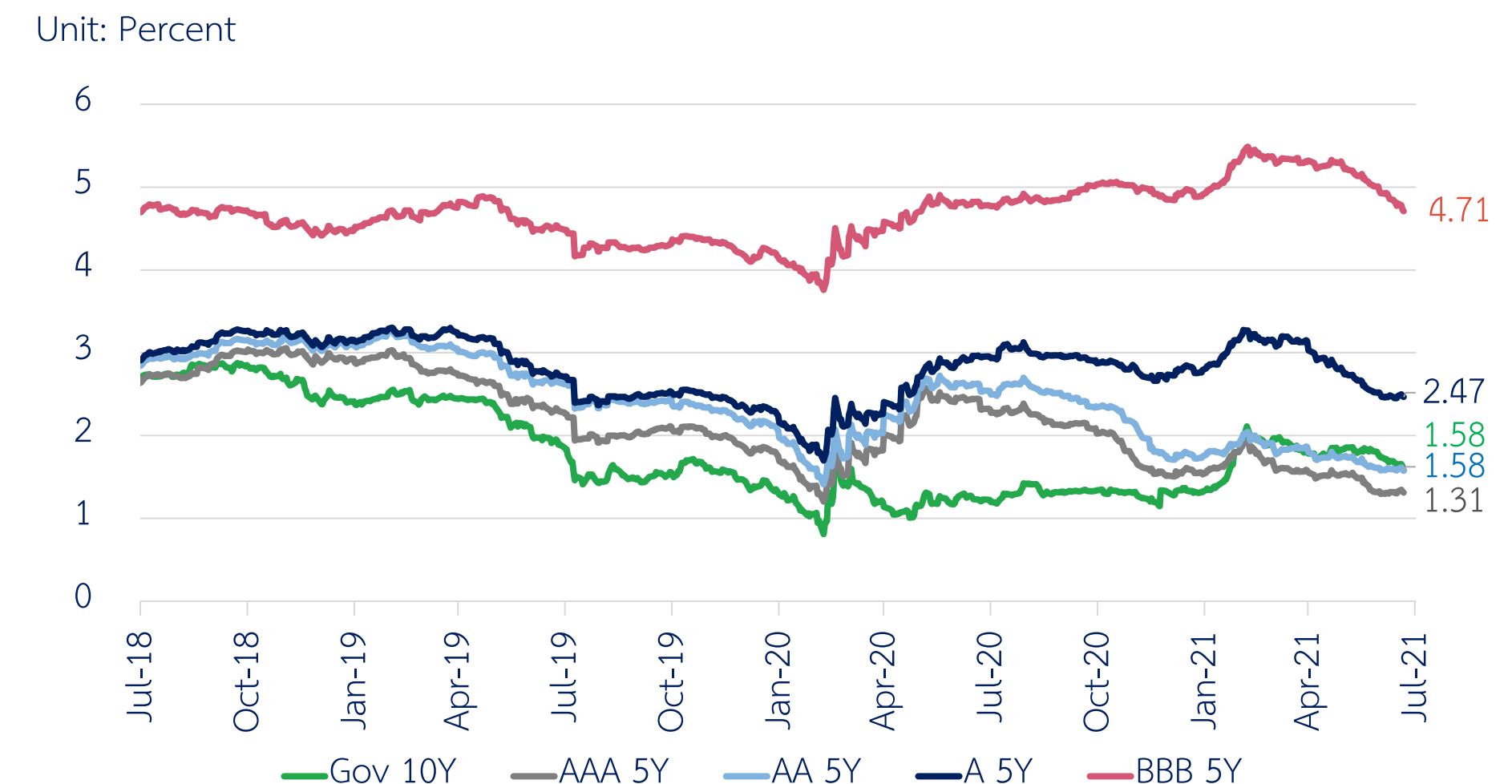
ด้านตลาดตราสารหนี้ไทยโดยรวมมีแนวโน้มที่ดีขึ้น โดยอัตราผลตอบแทนพันธบัตรยังปรับตัวลดลงตามตลาดสหรัฐฯ อยู่ที่ 1.58% ขณะที่ตลาดตราสารหนี้เอกชนไทยยังคงมีเม็ดเงินไหลเข้ามาจากนักลงทุนสถาบัน ส่งผลให้ราคาของตราสารหนี้ไทยส่วนใหญ่ปรับตัวเพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตามเรามองว่าตราสารหนี้ไทยมีความน่าสนใจที่น้อยลงจากอัตราผลตอบแทนที่อยู่ในระดับต่ำมาก ประกอบกับความเสี่ยงที่การแพร่ระบาดระลอกใหม่ของ COVID-19 ในไทยจะกดดันความสามารถในการชำระหนี้และสภาพคล่องของบริษัทเอกชน เราจึงแนะนำลงทุนเพื่อเป็นการรักษาสภาพคล่องของพอร์ตการลงทุนเป็นหลัก

Source: Bloomberg, as of 22 Jul 2021.

US 10Y Yield and PMI



แนวโน้มอัตราผลตอบแทนตราสารหนี้เอกชนและรัฐบาลไทย





Asset Class: REITs



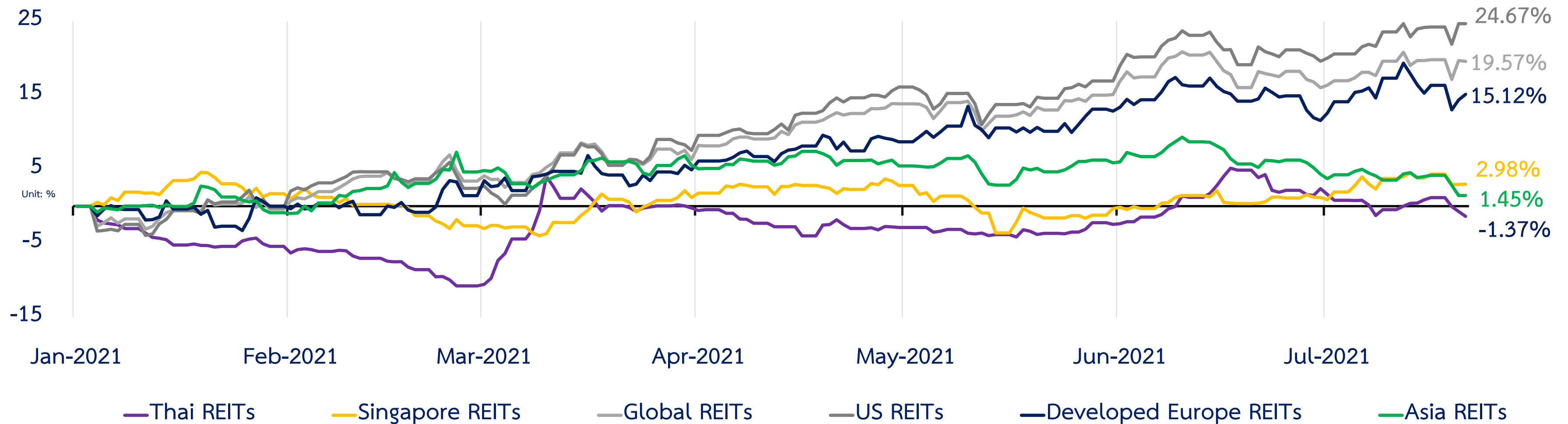
REITs ทั่วโลกยังคงน่าสนใจ โดยเฉพาะ REITs ฝั่งเอเชียที่ยังคงฟื้นตัวได้ช้าแต่ในระยะสั้นยังคงผันผวน

ภาพรวม REITs โลก

ดัชนี REITs ทั่วโลกยังคงปรับตัวขึ้นตอบรับปัจจัยบวกจากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจและการเปิดประเทศในฝั่งตะวันตก ส่งผลให้กิจการ REITs หลายกลุ่มอุตสาหกรรมเริ่มกลับมาดำเนินการได้ตามปกติและเริ่มสามารถปรับขึ้นอัตราค่าเช่าได้ อย่างไรก็ตามอัตราค่าเช่าและค่าเช่าในบางอุตสาหกรรมเช่น Office REITs หรือ Retail REITs ยังคงฟื้นตัวได้ช้าและยังไม่กลับไปอยู่ระดับเดียวกับช่วงก่อนเกิด COVID-19 นอกจากนี้การย่อตัวของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ อายุ 10 ปีในช่วงที่ผ่านมาทำให้สินทรัพย์ REITs มีความน่าสนใจมากขึ้น เราจึงยังคงแนะนำลงทุนใน REITs ตามเดิมแต่ต้องติดตามความเสี่ยงใหม่จาก COVID-19 สายพันธุ์เดลตาที่กำลังระบาดหนักในหลายประเทศซึ่งอาจทำให้แต่ละประเทศต้องกลับมาใช้มาตรการล็อกดาวน์อีกครั้งและจะเป็นปัจจัยลบต่อ REITs โดยตรง

ผลตอบแทน YTD ของดัชนี REITs ทั่วโลก

Unit: %



ในปีนี้ REITs ประเทศที่พัฒนาแล้วสร้างผลตอบแทนได้โดดเด่นจากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจและการเปิดประเทศหลังเร่งฉีดวัคซีน ขณะที่ REITs ฝั่งเอเชียยังฟื้นตัวได้ช้าจากความล่าช้าในการฉีดวัคซีนและการแพร่ระบาดระลอกใหม่จากสายพันธุ์เดลตา

Source: Bloomberg, NAREIT, Janus Henderson, as of 21 Jul 2021.



Robowealth Investment Advisory Securities Company Limited

EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.



Asset Class: REITs



REITs ทั่วโลกยังคงน่าสนใจ โดยเฉพาะ REITs ฝั่งเอเชียที่ยังคงฟื้นตัวได้ช้า แต่ในระยะสั้นยังคงผันผวน

REITs สิงคโปร์เริ่มฟื้นตัวตาม REITs โลกขณะที่ REITs ไทยปรับตัวลงจากการระบาดระลอกใหม่

REITs สิงคโปร์ในช่วงที่ผ่านมาปรับตัวขึ้นตอบรับปัจจัยบวกจาก

- การฟื้นตัวของเศรษฐกิจซึ่งสะท้อนผ่านตัวเลข GDP ไตรมาสที่ 2 ที่กลับมาขยายตัว 14.3% (YoY) นับเป็นการขยายตัวสูงสุดนับตั้งแต่ไตรมาส 2 ของปี 2010
- ประกอบกับความคาดหวังในการเปิดพรมแดนหลังสัดส่วนจำนวนผู้ที่ฉีดวัคซีนสมบูรณ์ในสิงคโปร์ขึ้นมาอยู่ที่ 45% ซึ่งใกล้เคียงกับคาดการณ์ของตลาด
- เราจึงมองว่าสิงคโปร์จะเป็นประเทศต้นๆ ในเอเชียที่จะเกิด Herd Immunity ในช่วงไตรมาส 3-4 และเริ่มกลับมาเปิดพรมแดนรับนักท่องเที่ยวอีกครั้ง

ด้าน REITs ไทยเรามองว่าด้วยระดับ valuation ในปัจจุบันยังคงถูกและน่าสนใจ โดยค่าเฉลี่ย Dividend yield ปี 2021 อยู่ที่ระดับ 5% ซึ่งสูงกว่าอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล ประกอบกับมุมมองของเราในประเด็นที่ REITs ไทยและ REITs สิงคโปร์มีแนวโน้มที่จะฟื้นตัวตาม REITs โลกเมื่อสถานการณ์การแพร่ระบาดดีขึ้น

เราจึงแนะนำทยอยสะสม REITs ไทยและ REITs สิงคโปร์ตามโมเดลพอร์ต อย่างไรก็ตามในระยะสั้นยังคงมีปัจจัยเสี่ยงที่เราต้องติดตาม ได้แก่ ปัญหาการแพร่ระบาดระลอกใหม่จากสายพันธุ์เดลตา ความล่าช้าในการฉีดวัคซีนเนื่องจากวัคซีนไม่เพียงพอ มาตรการล็อกดาวน์ไม่เกิดผลทำให้ต้องขยายระยะเวลาล็อกดาวน์

คาดการณ์การกระจายวัคซีนในไทยและสิงคโปร์จาก JP Morgan (% สัดส่วนประชากรที่ฉีดวัคซีนอ้างอิงข้อมูล ณ เดือน มิ.ย.)

Country	Current pace (doses/day)	Target Pace (Doses/day)	2Q21		3Q21		4Q21			1Q22			2Q22		
			Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun
Singapore	49,202	Low cases 30,000	44%	52%	60%	68%	76%	84%	92%	100%					
		Base cases 60,000	49%	65%	82%	97%	100%								
		High cases 90,000	54%	79%	100%										
Thailand	213,864	Low cases 150,000	6%	9%	12%	16%	19%	22%	26%	29%	32%	35%	38%	42%	45%
		Base cases 300,000	8%	15%	21%	28%	34%	41%	47%	54%	60%	67%	73%	80%	86%
		High cases 450,000	10%	20%	30%	40%	50%	59%	69%	79%	88%	98%			

Source: JP Morgan, as of Jun 2021; Bloomberg, NAREIT, Janus Henderson, as of 21 Jul 2021.





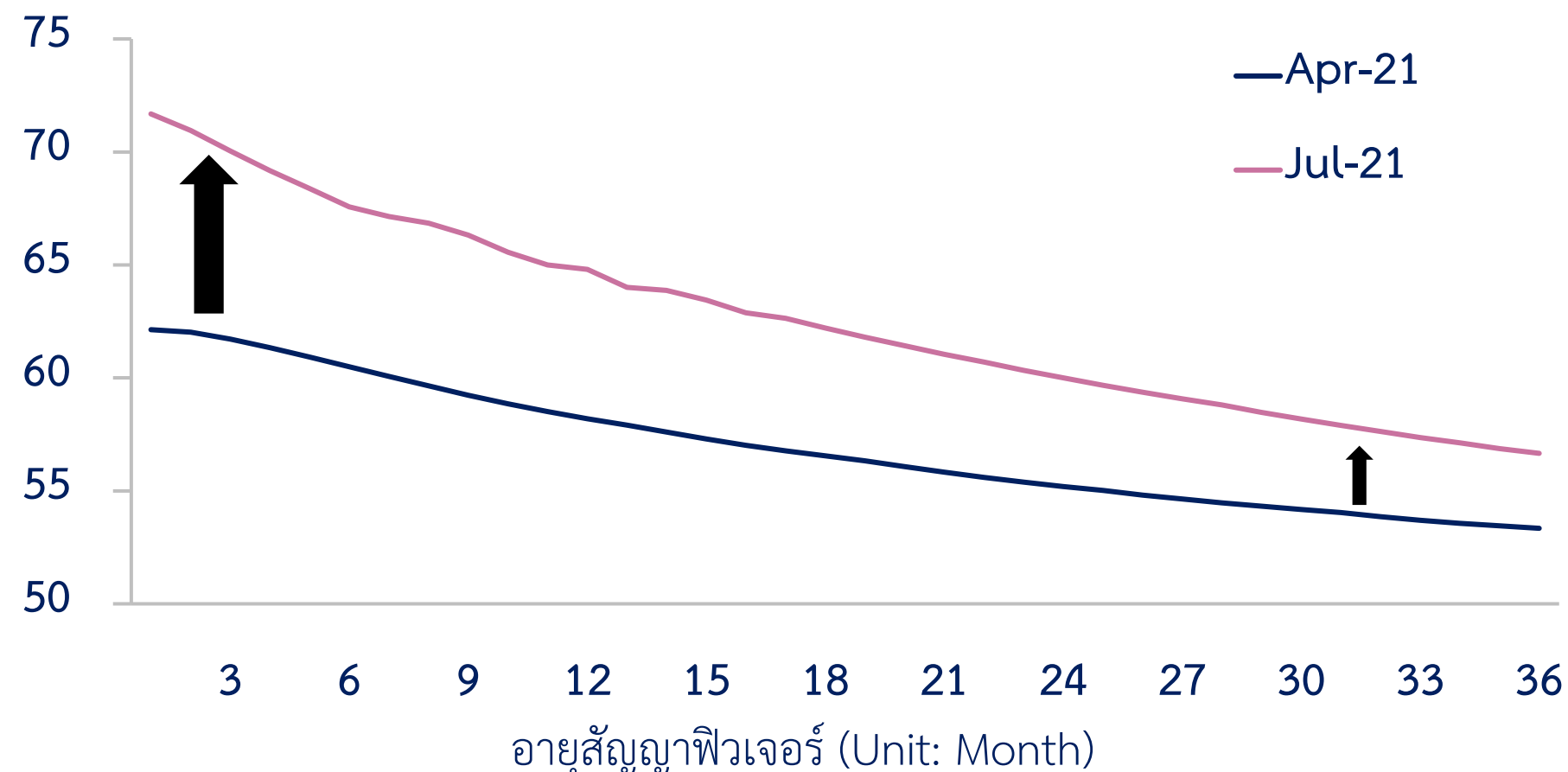
Asset Class: Gold & Oil



ราคาน้ำมันผันผวนจากปัจจัยด้านอุปทาน ด้านทองคำปรับตัวขึ้นระยะสั้น แต่ยังมีความเสี่ยงจาก Real Yield

ราคาสัญญาซื้อขายน้ำมันดิบล่วงหน้า WTI

Unit: USD / Barrels



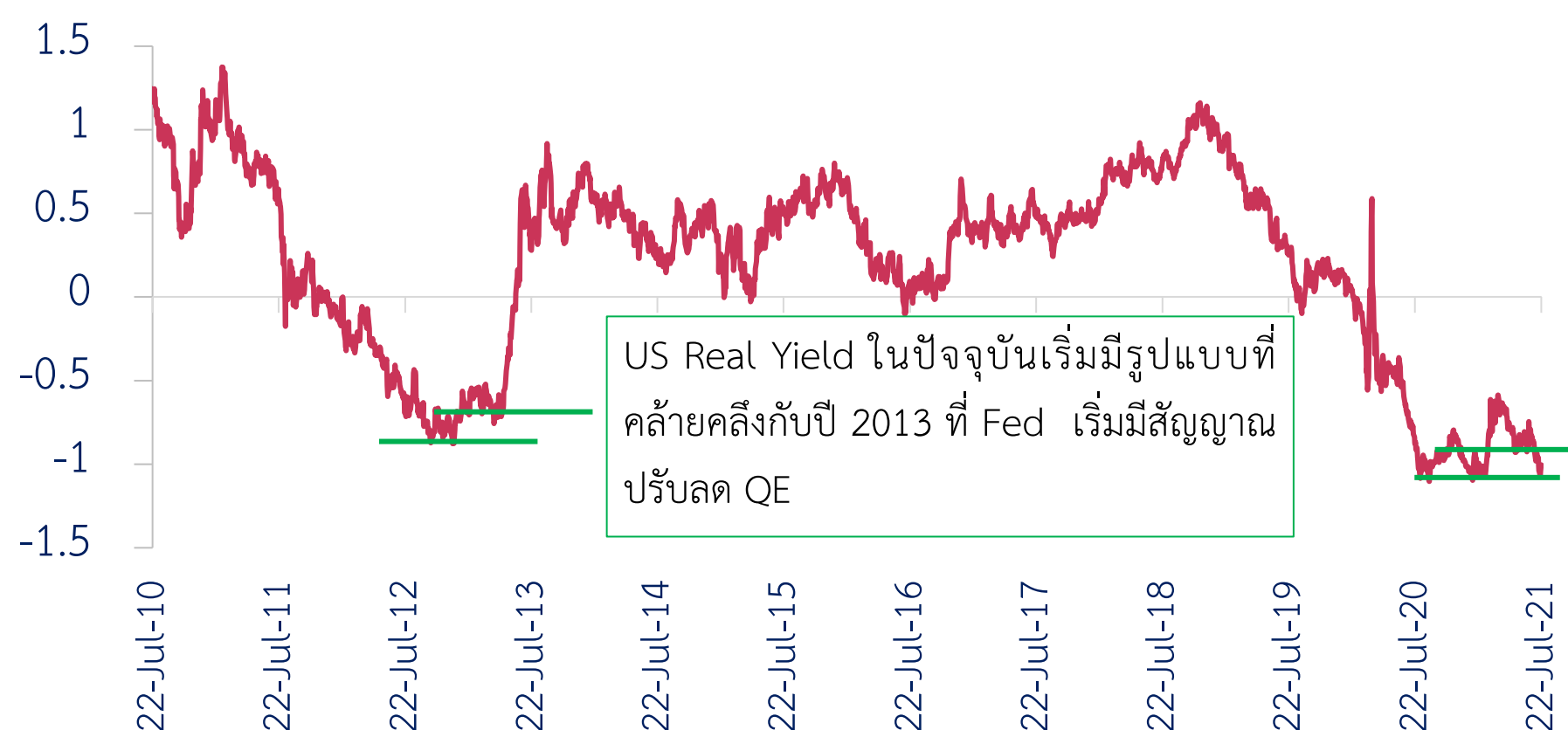
ปริมาณน้ำมันดิบสำรองในเมือง Cushing

Unit: Million Barrels



US Real Yield 10 ปี

Unit: Percent



เรายังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อราคาน้ำมันในระยะกลาง จากแนวโน้มทางเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวต่อเนื่อง สะท้อนผ่านราคาสัญญาซื้อขายน้ำมันดิบล่วงหน้า WTI ที่มีลักษณะเป็น Backwardation ที่ชันมากยิ่งขึ้นเมื่อเทียบกับช่วง 3 เดือนที่แล้ว ขณะที่ประเด็นการเพิ่มขึ้นของอุปทานจากการประชุมของกลุ่มโอเปกและความกังวลต่อการแพร่ระบาดได้ถูกสะท้อนเข้าไปในราคาพอสมควรแล้ว อย่างไรก็ตาม **นักลงทุนควรเฝ้าระวังความเสี่ยงจากความระมัดระวังจากความเสี่ยงด้านการแพร่ระบาดและกำลังการผลิตที่เพิ่มขึ้นซึ่งอาจกดดันให้เกิดความผันผวนได้ในระยะสั้น**

เรายังคงมีมุมมองที่เป็นกลางต่อทองคำ ในระยะสั้นทองคำยังคงได้รับปัจจัยหนุนจากการไหลเข้าของเม็ดเงินลงทุนจากตลาดทุนในช่วงที่ตลาดทุนยังคงมีความผันผวนสูง รวมถึงค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ เริ่มมี Upside ที่จำกัดในระยะสั้นหลังปรับตัวขึ้นมาร้อนแรง อย่างไรก็ตามในระยะกลางยังคงมีโอกาสได้รับปัจจัยกดดันจากนโยบายของธนาคารกลางสหรัฐฯ รวมถึงเงินเฟ้อที่เริ่มมีแนวโน้มปรับตัวเข้าสู่ระดับปกติ ทำให้อัตราผลตอบแทนที่แท้จริงของพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ มีโอกาสปรับตัวขึ้นได้

Source: EIA, Reuters, FT, CNBC, Bloomberg, Gold.org as of 23 July 2021.



Robowealth Investment Advisory Securities Company Limited

EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.



Global Economics Scorecard (As of 23 July 2021)						
Metrix	World	U.S.	Eurozone	Japan	China	Thailand
GDP (YoY)	6.00	6.40*	-1.30	-3.90	7.90	-2.60
CPI (YoY)	4.10	3.40**	1.90	0.20	1.10	1.25
PMI Manufacturing	55.50	60.60	62.60	52.20	51.30	49.50
PMI Service	57.50	60.10	60.40	46.40	50.30	-
Central Bank rate	-	0.25	0.00	-0.10	3.85	0.50
Unemployment Rate	-	5.90	7.90	3.00	5.00	1.49
Target Inflation	-	Avg.	2.00	2.00	3.50	3.00

ผลประกาศดีกว่าครั้งก่อนหน้า

ผลประกาศเท่ากับครั้งก่อนหน้า

ผลประกาศแย่กว่าครั้งก่อนหน้า

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

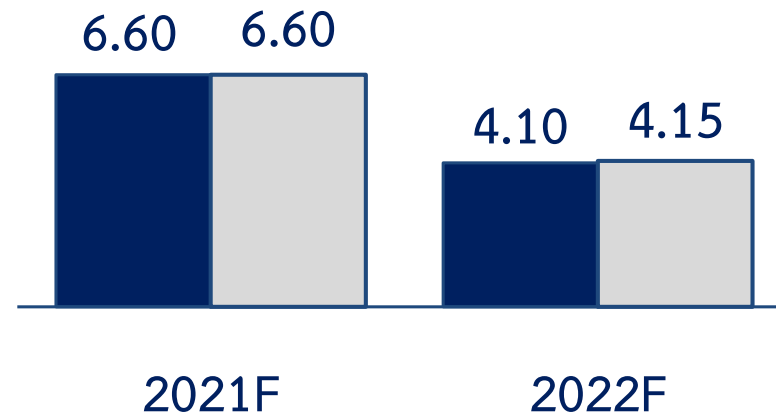
Source: Investing.com, as of 23 Jul 2021.



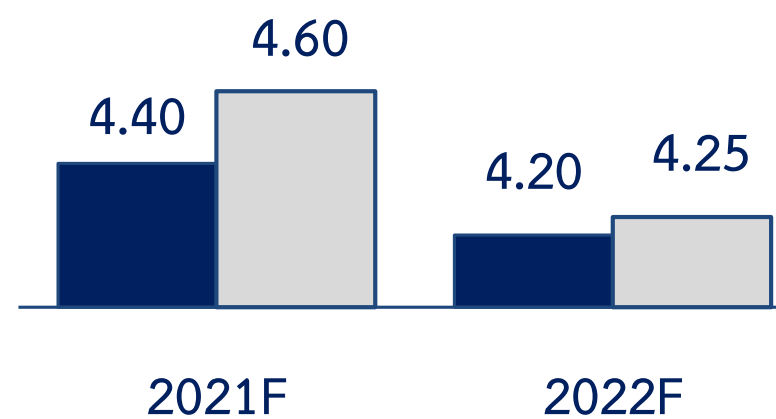


GDP growth

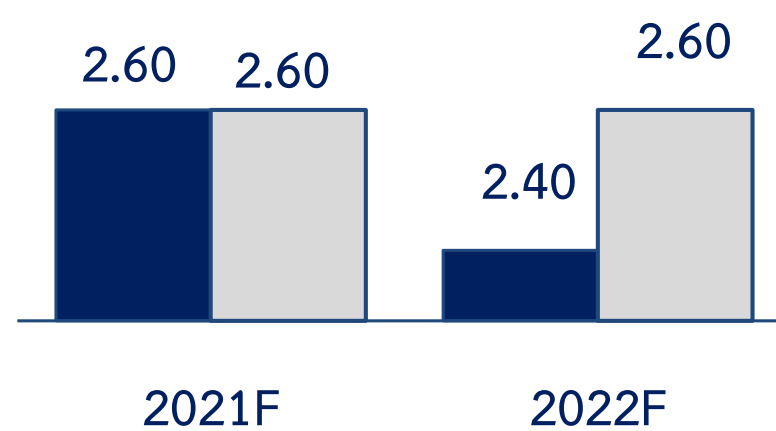
U.S.



Euro-zone



Japan



China



■ GDP consensus เดือนก่อนหน้า ■ GDP consensus เดือนล่าสุด

Source: Bloomberg, as of 23 Jul 2021.

Update

- เศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังอยู่ระหว่างการฟื้นตัวต่อเนื่อง อีกทั้งยังเตรียมที่จะอัดฉีดงบประมาณกว่า 3.5 ล้านล้านดอลลาร์สหรัฐฯ เพื่อส่งเสริมสวัสดิการเด็กและผู้สูงอายุ พร้อมทั้งงบประมาณด้านการผลิตและวิจัยในประเทศเพื่อส่งเสริมขีดความสามารถและการจ้างงานในสหรัฐฯ

- เศรษฐกิจยุโรปมีแนวโน้มฟื้นตัวอย่างโดดเด่น สะท้อนผ่านดัชนีความเชื่อมั่นทางเศรษฐกิจและดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคที่ปรับตัวขึ้นมาอยู่ระดับใกล้เคียงกับจุดสูงสุดเดิม รับานิสงส์จากการควบคุมการแพร่ระบาดที่ดีขึ้นและการเร่งฉีดวัคซีน

- เศรษฐกิจญี่ปุ่นฟื้นตัวได้อย่างจำกัดจากภาคบริการที่เริ่มชะลอตัวลง ขณะที่อุปสงค์ภายในประเทศยังฟื้นตัวได้ดี แม้ปัจจุบันจะมีการประกาศภาวะฉุกเฉินอีกครั้งในกรุงโตเกียวและจังหวัดใกล้เคียง

- เศรษฐกิจจีนเติบโตในอัตราที่คงที่ใกล้เคียงกับอัตราการเติบโตของจีนในช่วงก่อนเกิดการแพร่ระบาดของ COVID-19 จากภาคการส่งออกและอุตสาหกรรมการผลิตที่ฟื้นตัว ขณะที่การบริโภคยังอยู่ในระดับที่ต่ำกว่าช่วงก่อนการแพร่ระบาด

Risk

- ความสัมพันธ์ระหว่างสหรัฐฯ และจีน
- การชะลอตัวของการจ้างงาน
- Fed อาจกลับมาใช้นโยบายการเงินแบบเข้มงวด
- การแพร่ระบาดของสายพันธุ์เดลตา

- ปัญหานี้สะสมในอิตาลีและสเปน
- การแพร่ระบาดของสายพันธุ์เดลตา
- การเปลี่ยนแปลงด้านนโยบายการเงิน

- ปัญหาการแพร่ระบาดระลอกใหม่
- ความล่าช้าในการแจกจ่ายวัคซีน
- การชะลอตัวทางเศรษฐกิจของประเทศคู่ค้า

- สงครามการค้ากับสหรัฐฯ
- มาตรการการควบคุมกลุ่มธุรกิจแพลตฟอร์มออนไลน์
- การชะลอตัวของประเทศคู่ค้า
- ความขัดแย้งบริเวณทะเลจีนใต้



US “รอดูทรง” ตลาดรูดูท่าทีของ Fed รวมถึงการประกาศผลประกอบการใน ไตรมาส 2/2021 ขณะที่กลุ่มธนาคารที่มีการประกาศออกมาแล้วยังโตโดดเด่น



➤ เศรษฐกิจสหรัฐฯ ในเดือนที่ผ่านมาอยู่ระหว่างการฟื้นตัวต่อเนื่อง

- โดยดัชนี CPI เดือน มิ.ย. ปรับตัวขึ้นกว่า 5.4% (YoY) และ 0.9% (MoM) สูงขึ้นกว่าเดือนก่อนหน้า
- ตัวแปรที่เริ่มมีบทบาทมากขึ้นต่อการปรับตัวของเงินเฟ้อ คือ ค่าเช่าบ้าน และราคารถยนต์มือสองที่พุ่งขึ้นจากปัญหาการขาดแคลนชิป
- ตัวเลขตำแหน่งว่างงานเปิดใหม่เดือนล่าสุดที่ยังเพิ่มขึ้นกว่า 9 ล้านตำแหน่งซึ่งสูงสุดตั้งแต่มีการจัดทำข้อมูล สะท้อนความต้องการแรงงานที่มากขึ้น
- ไบเดนยังได้มีการกล่าวถึงการผลักดันร่างงบประมาณที่เตรียมอัดฉีดกว่า 3.5 ล้านล้านดอลลาร์สหรัฐฯ เพื่อส่งเสริมสวัสดิการเด็กและผู้สูงอายุ พร้อมทั้งทั้งด้านการผลิตและวิจัยในประเทศ เพื่อส่งเสริมขีดความสามารถและการจ้างงานในสหรัฐฯ

➤ ตลาดหุ้นสหรัฐฯ โดยรวมในช่วงที่ผ่านมาปรับตัวขึ้นเล็กน้อย

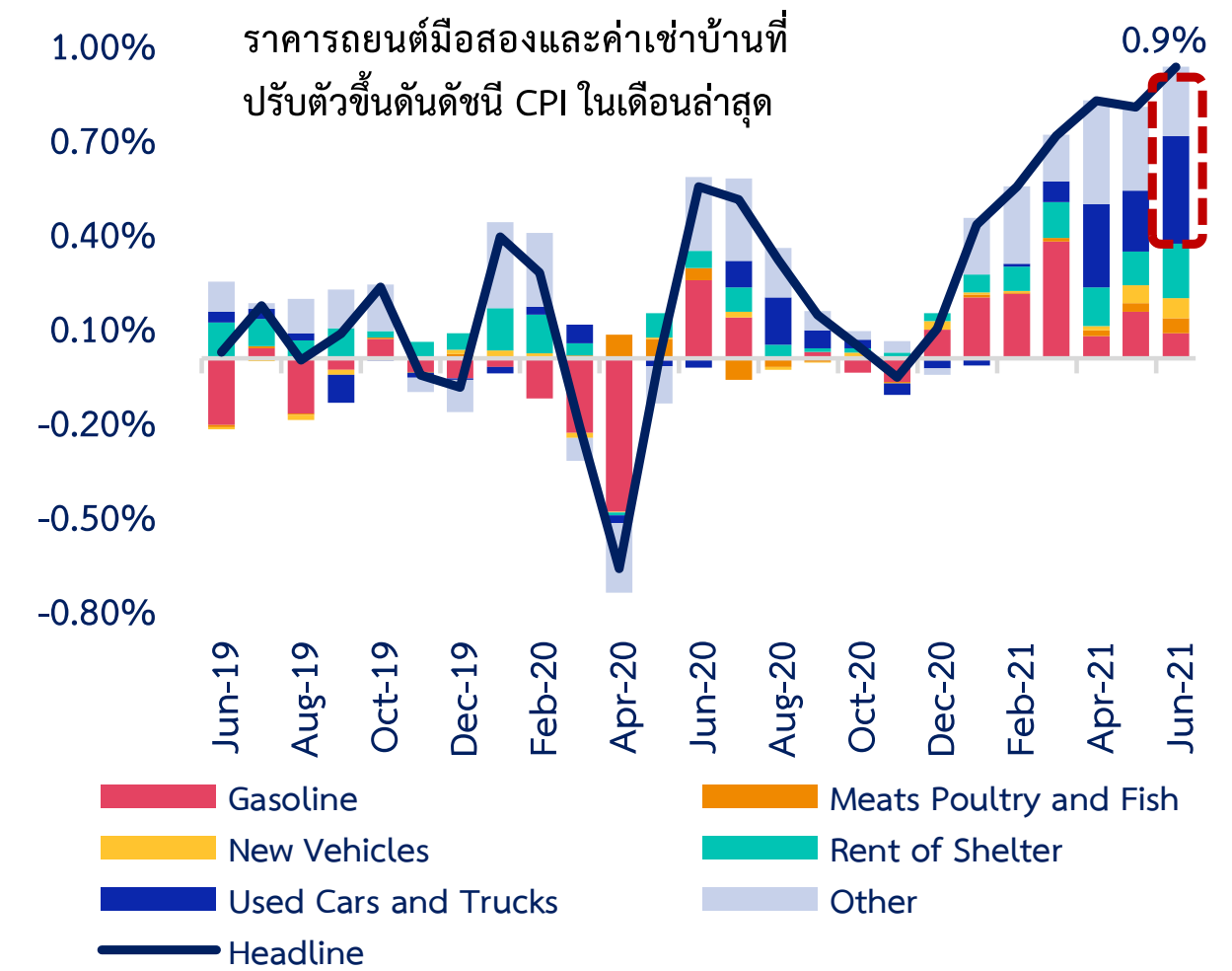
- นำโดยหุ้นกลุ่ม Growth ขนาดใหญ่ สวนทางกับหุ้น Growth ขนาดกลาง-เล็กที่ปรับตัวลง
- ในมุม Valuation ของหุ้น Growth ขนาดกลาง-เล็ก มีความน่าสนใจ โดยพิจารณาจาก Forward PE เทียบกับหุ้นขนาดใหญ่
- คาดการณ์ EPS ของหุ้น Growth ขนาดกลาง-เล็ก ถูกปรับประมาณการขึ้นโดดเด่นมากกว่าหุ้นขนาดใหญ่มาแล้ว มีความน่าสนใจในการสะสมหุ้นกลุ่มดังกล่าว

➤ ผลประกอบการกลุ่มธนาคารสหรัฐฯ ขนาดใหญ่ ไตรมาส 2 ที่ผ่านมายังเติบโตเทียบกับช่วงเดียวกันในปีก่อนหน้า โดยได้รับประโยชน์จากการลดการตั้งสำรองฯ

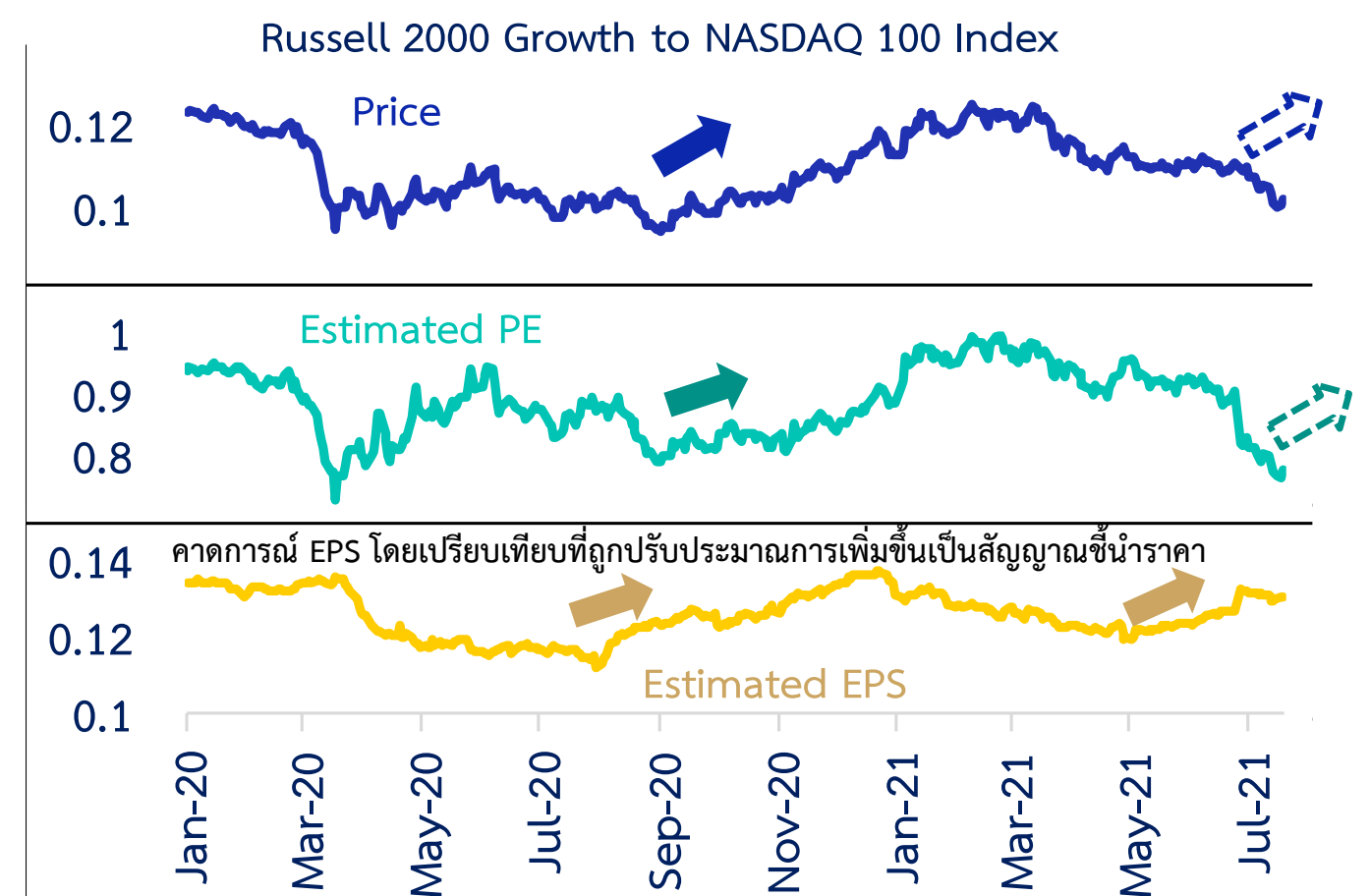
- ธนาคารบางแห่งมีรายได้และกำไรสุทธิลดลงเทียบไตรมาสก่อนหน้าจากธุรกิจในตลาดตราสารหนี้ที่มีปริมาณการซื้อขายลดลง
- ธุรกิจ Banking ยังทรงตัว โดยถูกกดดันจากยอดการฝากเงินที่เพิ่มขึ้นและการปล่อยกู้ที่ยังไม่ฟื้นตัว
- ยอดการใช้บัตรเครดิตผ่านโรงแรมและสายการบินเริ่มปรับตัวดีขึ้นชัดเจน สะท้อนภาคบริการที่ฟื้นตัว

➤ เรายังมีมุมมองเป็นกลางต่อตลาดหุ้นสหรัฐฯ โดยการปรับตัวขึ้นของตลาดหุ้นโดยรวมในช่วงที่ผ่านมา ประกอบกับการรูดูท่าทีของ Fed และการแพร่ระบาดของไวรัสสายพันธุ์ใหม่จะยังทำให้ตลาดมีความผันผวนต่อไปได้ในระยะสั้น

ดัชนีราคาผู้บริโภคสหรัฐฯ (CPI) (Unit: % MoM)



เปรียบเทียบระหว่างหุ้น Growth ขนาดกลาง-เล็ก และหุ้น Growth ขนาดใหญ่ (Unit: Times)



Source: Bloomberg, Bureau of Labor Statistics, Federal Reserve Bank, Bank of America, JPMorgan, Citi Group, Wells Fargo, Lazard, ZuluBrothers, as of 20 Jul 2021.





EU

“ความเชื่อมั่นมาเต็ม” ท่ามกลางการแพร่ระบาดที่ยังคงมีอยู่



STOXX Europe 600 Index

Unit: Points

ตลาดหุ้นยุโรปมีการปรับตัวขึ้นสอดคล้องไปกับการปรับตัวขึ้นของดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค



European Consumer Confidence Indicator

-2.6



— European Consumer Confidence Indicator

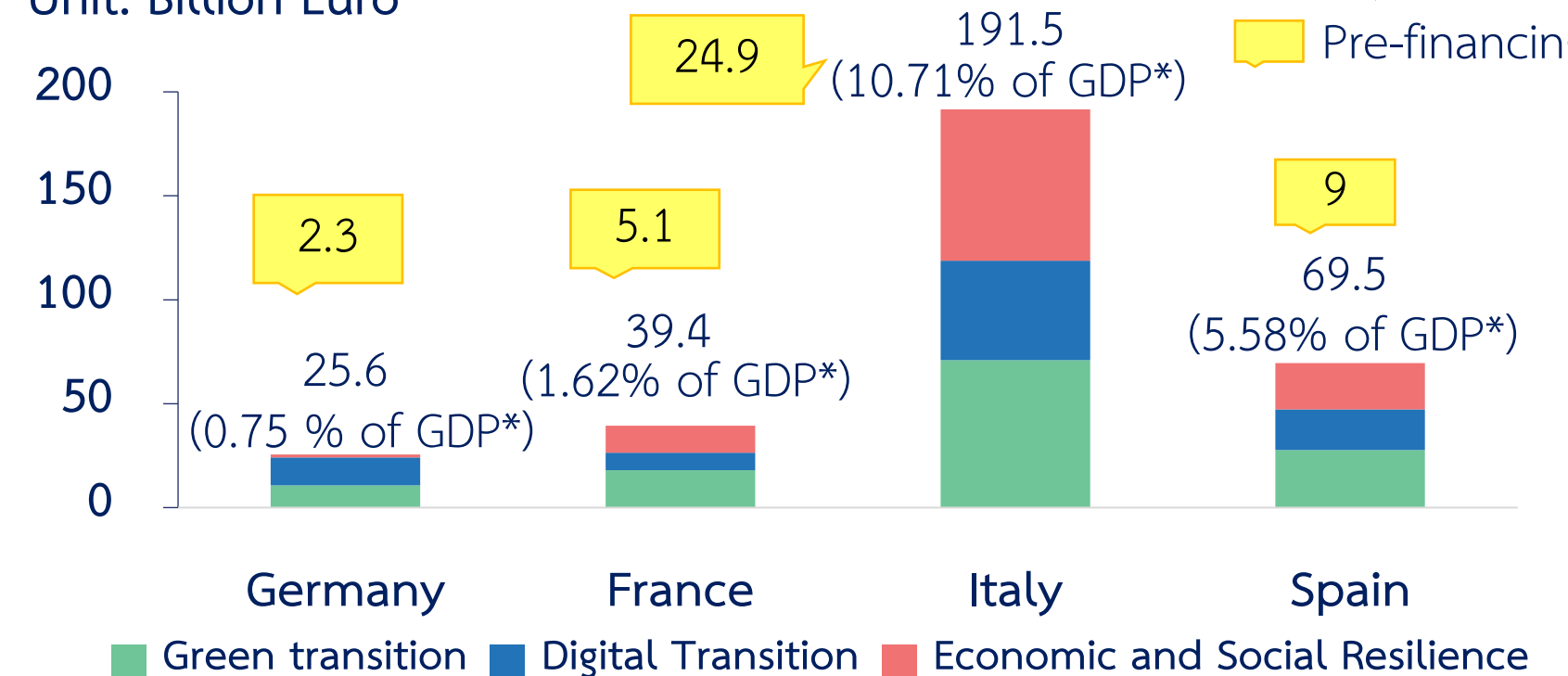
--- The Previous Highest Consumer Confidence (Dec 2017)

แผนการใช้จ่ายของ 4 ประเทศสมาชิก

Unit: Billion Euro

*GDP year 2019

Pre-financing



เศรษฐกิจยุโรปมีแนวโน้มฟื้นตัวอย่างโดดเด่นผ่านดัชนีความเชื่อมั่นทางเศรษฐกิจและดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคที่ปรับขึ้นมาอยู่ระดับใกล้เคียงกับจุดสูงสุดเดิม รวมถึงในเดือน ก.ค. คณะกรรมาธิการยุโรป (European Commission) ได้ปรับเพิ่มประมาณการการเติบโต GDP ปี 2021 เป็น 4.8% จากเดิมที่ 4.5% ในเดือน พ.ค. ซึ่งเกิดจากการควบคุมการแพร่ระบาดที่ดีขึ้นและการเร่งฉีดวัคซีนที่จะเป็นปัจจัยขับเคลื่อนการกลับมาเปิดเมือง ทำให้ภาคการท่องเที่ยวจะได้รับประโยชน์ต่อไปโดยมี EU Digital COVID certificate เป็นปัจจัยสนับสนุนเพิ่มเติม นอกจากนี้ในเดือน ส.ค. ประเทศสมาชิกในสหภาพยุโรปจะได้รับเงินอุดหนุนและเงินกู้ภายใต้โครงการ EU Recovery Fund ซึ่งจะช่วยฟื้นฟูเศรษฐกิจยุโรปอย่างต่อเนื่อง อย่างไรก็ตามยังคงต้องติดตามประเด็นเรื่องการแพร่ระบาดของสายพันธุ์เดลตาในยุโรปที่จะส่งผลต่อการเปลี่ยนแปลงมาตรการล็อกดาวน์และติดตามผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงด้านนโยบายการเงินในระยะถัดไป

ตลาดหุ้นยุโรปมี Fund Flow เข้ามาลงทุนตั้งแต่ต้นปีที่ผ่านมาจากการปรับเพิ่มประมาณการกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมต่างๆ จึงแนะนำให้ทยอยเข้าลงทุนในกลุ่มอุตสาหกรรมที่ประมาณการกำไรมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นตามการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจและได้ประโยชน์จากการเปิดเมือง รวมถึงกระจายลงทุนในหุ้นขนาดกลางและขนาดเล็กที่มีโอกาสเติบโตมากกว่า

Source: Bloomberg, as of 22 Jul 2021; ec.europa.eu, as of 13 Jul 2021; ourworldindata.org, as of 15 Jul 2021.



Robowealth Investment Advisory Securities Company Limited

EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.



Japan

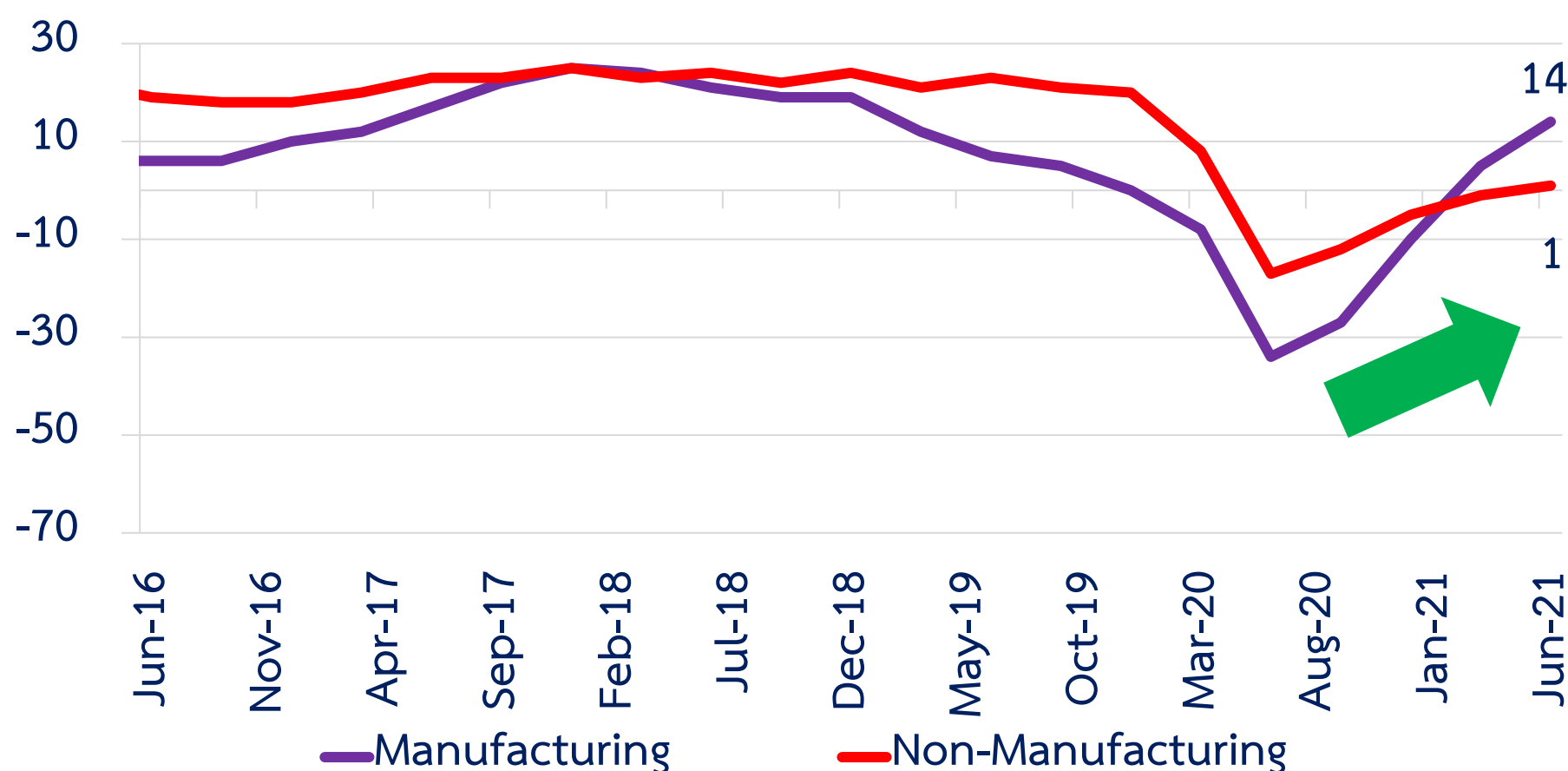


“มรสุมฤดูร้อน” การแพร่ระบาดยังกดดันเศรษฐกิจ แต่ทิศทางดีขึ้นตามดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคที่ฟื้นตัว

ดัชนีความเชื่อมั่นธุรกิจภาคการผลิตและนอกภาคการผลิตขนาดใหญ่ Tankan

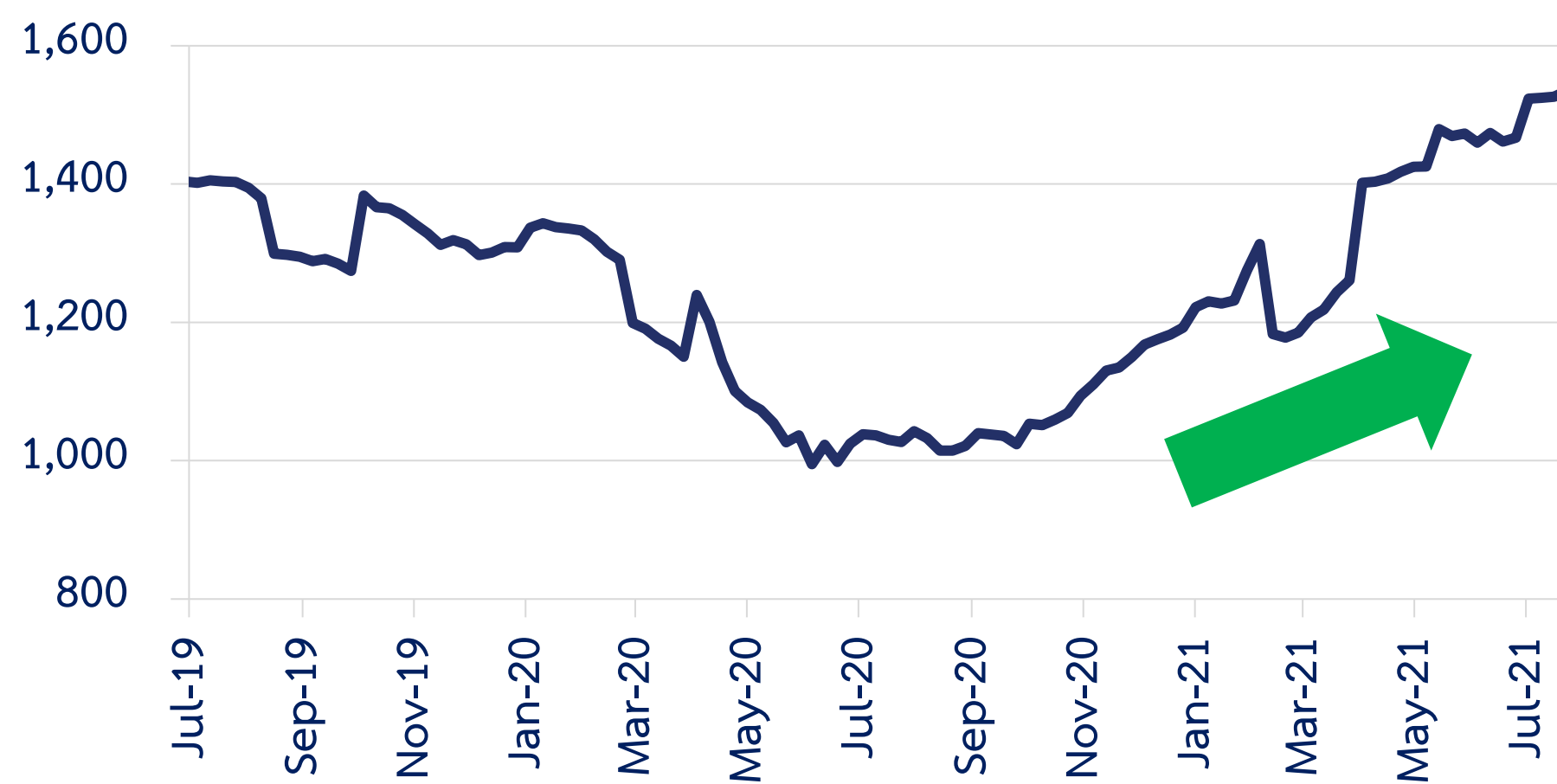
Unit: Point

ประจำไตรมาสที่ 2/2021



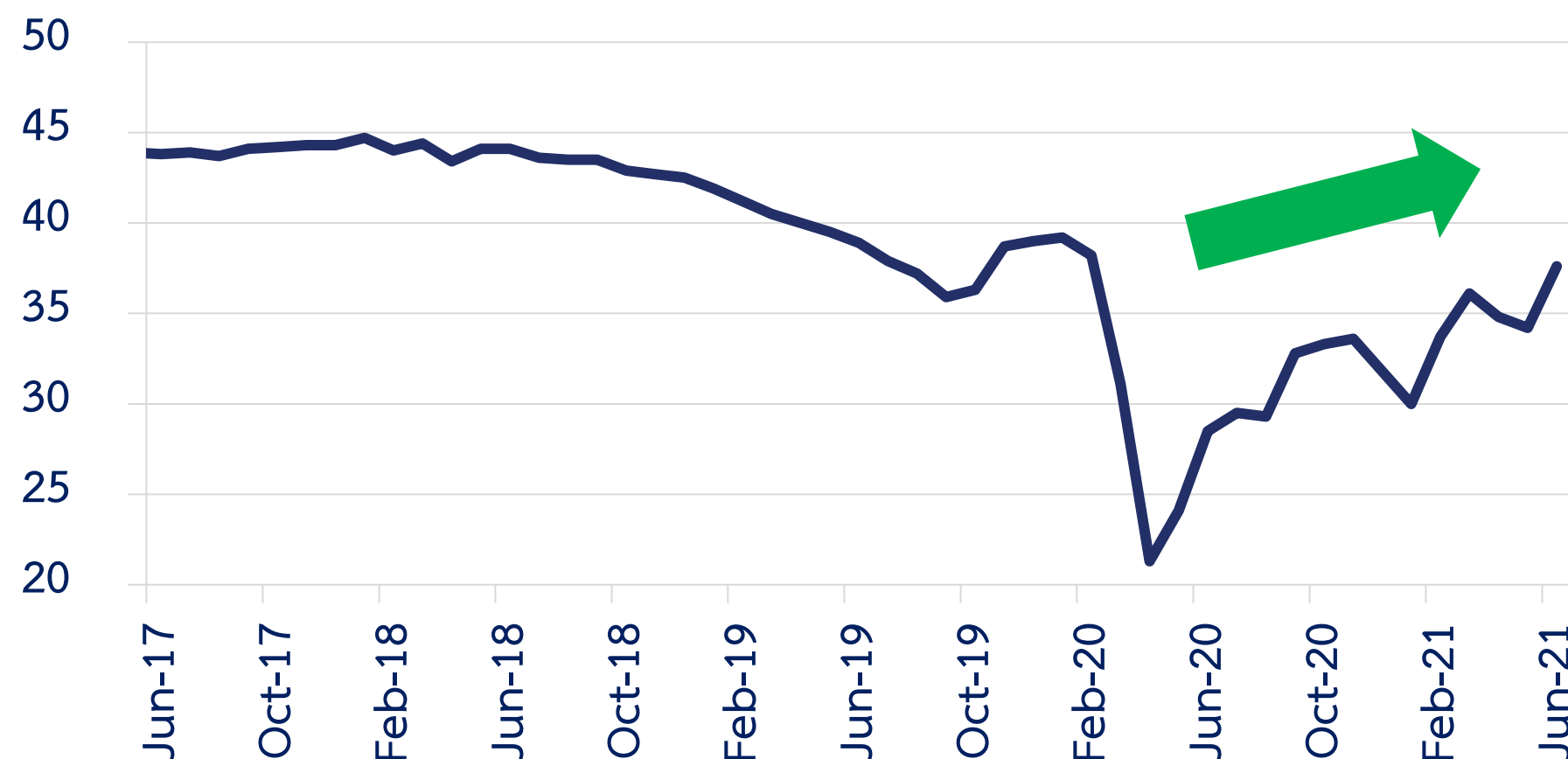
12-Month Forward Nikkei EPS

Unit: JPY per Share



Unit: Point

ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคญี่ปุ่น



ด้านเศรษฐกิจญี่ปุ่นในเดือนที่ผ่านมาฟื้นตัวได้อย่างจำกัดจากภาคบริการ แต่แนวโน้มการหดตัวของภาคบริการเริ่มชะลอตัวลง นอกจากนี้ดัชนีความเชื่อมั่นธุรกิจภาคการผลิตและนอกภาคการผลิตขนาดใหญ่ Tankan ก็กลับมาอยู่ที่ 1 ซึ่งเป็นการปรับตัวเพิ่มขึ้นเหนือ 0 ได้อีกครั้งนับตั้งแต่ไตรมาสที่ 2/2020 รวมถึงดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคของญี่ปุ่นที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นสู่ระดับสูงสุดในรอบ 16 เดือน ซึ่งใกล้เคียงกับช่วงก่อนเกิดการแพร่ระบาด ขณะที่แนวโน้มการแจกจ่ายวัคซีนของญี่ปุ่นยังคงทำได้ดี โดยสามารถคงอัตราการฉีดไว้ที่ระดับเฉลี่ย 1 ล้านโดสต่อวันได้ตามที่รัฐบาลเคยตั้งเป้าไว้ ส่วนอุปสงค์ภาคอุตสาหกรรมยังสามารถขยายตัวได้แม้จะชะลอตัวลงมาบ้าง โดยสินค้าญี่ปุ่นยังได้รับความต้องการจากจีนและสหรัฐฯ อย่างต่อเนื่อง

เรายังมีมุมมองเป็นกลางต่อตลาดหุ้นญี่ปุ่น ตามแนวโน้มการฟื้นตัวของเศรษฐกิจญี่ปุ่น เช่นเดียวกับการแจกจ่ายวัคซีนที่ทำได้ตามเป้าที่รัฐกำหนดไว้ รวมถึงท่าทีของ BoJ ที่ยังดำเนินนโยบายการเงินเชิงผ่อนคลายต่อไป และระดับ Valuation ที่เริ่มดูดีขึ้น อย่างไรก็ตามยังมีปัจจัยเสี่ยงหลักที่ต้องติดตามคือ แนวโน้มของปัญหาการแพร่ระบาดภายในประเทศ รวมถึงปัญหาจัดการอุปทานวัคซีนจากการเร่งฉีดที่อาจส่งผลให้เกิดการขาดแคลนได้ในระยะสั้น ซึ่งอาจส่งผลต่อแนวโน้มการฟื้นตัวของเศรษฐกิจและการเปิดประเทศที่อาจล่าช้ากว่าที่คาดการณ์

Source: The Mainichi, CNBC, Bloomberg, Tradingeconomics.com, Japantimes, Investing.com, as of 23 Jul 2021.



Robowealth Investment Advisory Securities Company Limited

EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.



Emerging Markets and Frontier Markets

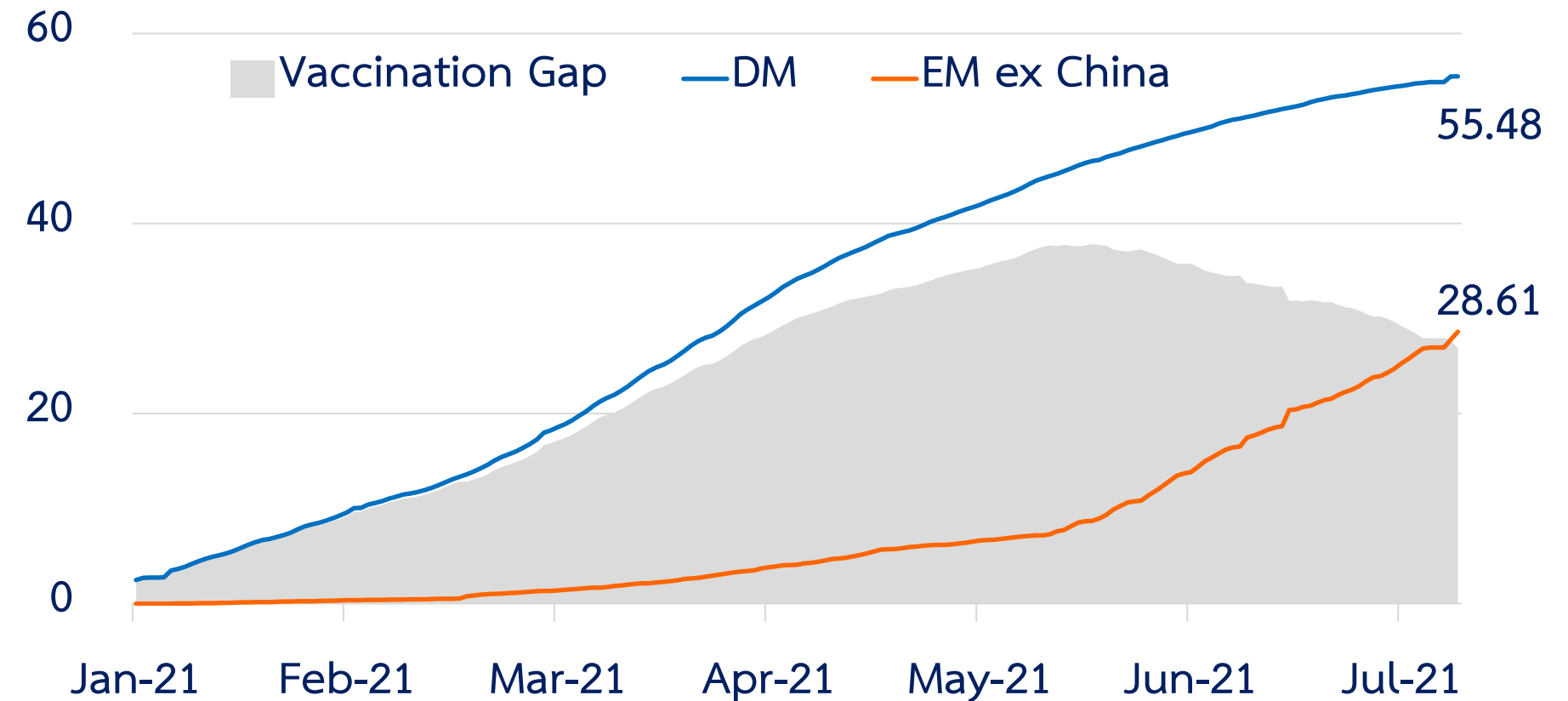
ปัจจัยลบยังคงรุมเร้า การฉีดวัคซีนยังช้า ตัวเลขเศรษฐกิจอยู่ในช่วงหดตัว แนะนำรอคอยโอกาส



- การแพร่ระบาดของ COVID-19 ระลอกใหม่ในกลุ่มประเทศตลาดเกิดใหม่ (EM) เริ่มชะลอตัวลงในหลายประเทศ เช่น ใต้หวัน อินเดีย บราซิล ขณะที่เกาหลีใต้ ไทยและเวียดนามยังนำกังวลจากตัวเลขผู้ติดเชื้อยังอยู่ในระดับสูง
- ด้านสถานการณ์การแจกจ่ายวัคซีนทั่วโลก กลุ่มประเทศพัฒนาแล้ว (DM) มีค่าเฉลี่ยของผู้ฉีดวัคซีนอย่างน้อย 1 โดส อยู่ที่ 55.5% ขณะที่กลุ่ม EM ไม่รวมจีนอยู่ที่ 28.6% ช้ากว่ากลุ่ม DM ราว 4 เดือน อย่างไรก็ตามเมื่อพิจารณา Gap ของการฉีดวัคซีนระหว่างกลุ่มประเทศ EM และ DM จะพบว่าผ่านจุดสูงสุดและลดลงต่อเนื่องสะท้อนการฉีดวัคซีนในฝั่ง EM ที่รวดเร็วขึ้น สะท้อนสัญญาณเชิงบวกในครึ่งปีหลัง

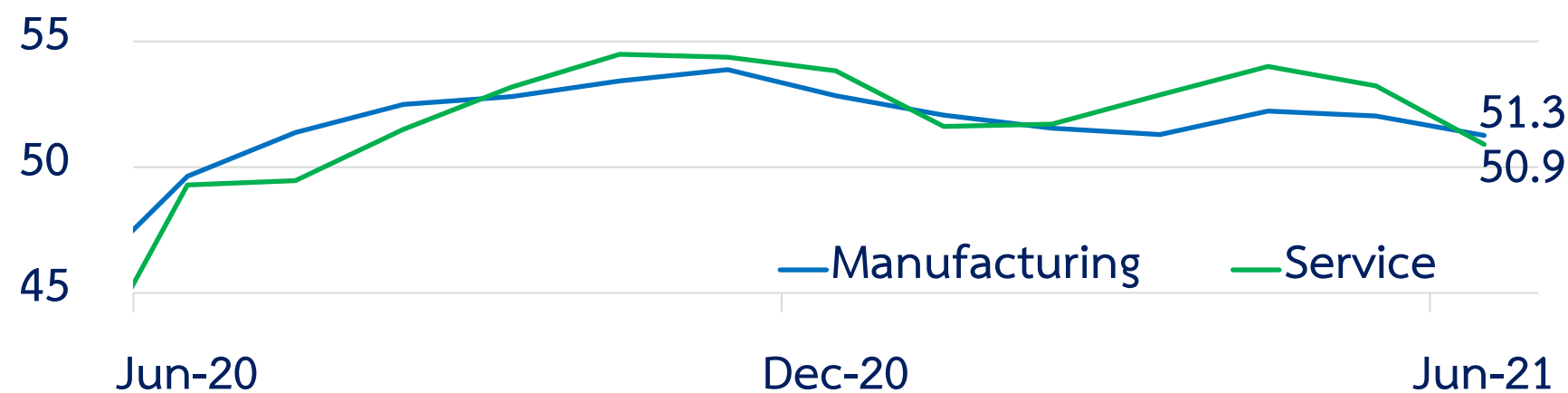
สัดส่วนประชากรที่ได้รับวัคซีนอย่างน้อย 1 โดส

Unit: % of Population



ตัวเลข PMI ของกลุ่มประเทศ EM

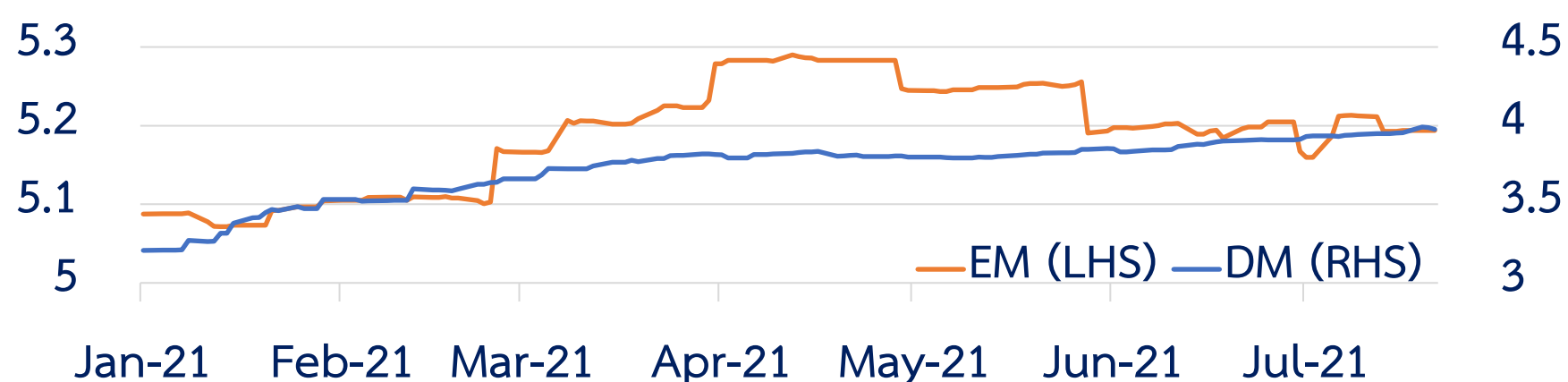
Unit: %



การปรับประมาณการ GDP ปี 2022

Unit: % Growth

Unit: % Growth



- ด้านตัวเลขเศรษฐกิจในฝั่ง EM ยังอยู่ในช่วงชะลอตัวจากการแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสสายพันธุ์เดลตา โดยตัวเลข PMI พบว่าการขยายตัวน้อยลงทั้งในภาคการผลิต (Manufacturing) และภาคการบริการ (Service) รวมถึงการคาดการณ์การเติบโตของ GDP ในปี 2022 ของกลุ่ม EM ที่ยังไม่โดดเด่นเทียบกับกลุ่ม DM
- ในระยะสั้นเราแนะนำหลีกเลี่ยงการลงทุนในหุ้นกลุ่ม EM ชั่วคราวจากปัจจัยลบที่รุมเร้า รวมถึงประเด็นการควบคุมหุ้นจีนจากภาครัฐที่เข้มงวดขึ้น ขณะที่ให้จับตาความคืบหน้าด้านการแจกจ่ายวัคซีน ตัวเลขเศรษฐกิจของแต่ละประเทศและแนวโน้มการปรับประมาณการเศรษฐกิจของนักวิเคราะห์ โดยเรามองว่าตลาดเกิดใหม่มีแนวโน้มฟื้นตัวได้ดีในครึ่งปีหลังตามวัฏจักรเศรษฐกิจโลกที่อยู่ในช่วงขาขึ้นรอบใหม่ ซึ่งเห็นได้จากตัวเลขการส่งออกของฝั่ง EM ที่ยังคงฟื้นตัวอย่างต่อเนื่อง แต่ต้องรอให้ปัจจัยลบที่กดดันตลาดหุ้น EM ที่มีอยู่ผ่อนคลายลงไปก่อนและหาจังหวะการลงทุนที่เหมาะสมอีกครั้ง

Source: MSCI, Bloomberg, as of 23 Jul 2021.



Robowealth Investment Advisory Securities Company Limited

EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.



Emerging Markets and Frontier Markets

ตลาดเวียดนามปรับฐานจากการระบาดระลอกใหม่ที่รุนแรง แต่มีวัคซีนมากขึ้น หาจังหวะลงทุนระยะยาว



ดัชนี VNIndex ปรับฐานลงแรงหลังทำจุดสูงสุดเมื่อต้นเดือนที่ 1420.27 จุด โดยปรับตัวลงไปทำราคาปิดต่ำสุดที่ 1243.51 คิดเป็นการปรับฐานที่ 12.5% ซึ่งเกิดจากความกังวลเรื่องจำนวนผู้ติดเชื้อที่ทำจุดสูงสุดใหม่และมีผู้เสียชีวิตพุ่งสูง จนรัฐบาลต้องใช้มาตรการล็อกดาวน์ในพื้นที่สำคัญ

การแพร่ระบาด: ผู้ติดเชื้อรายวันในเวียดนามพุ่งสูงขึ้นต่อเนื่องในเดือนนี้จากต้นเดือนเพียง 675 คนต่อวัน ทำจุดสูงสุดที่ 7,125 คนต่อวัน (18 ก.ค.) ทำให้มีผู้ติดเชื้อสะสมรวม 8 หมื่นคน ด้านจำนวนผู้เสียชีวิตก็เร่งตัวตามผู้ติดเชื้อใหม่ โดยการแพร่ระบาดส่วนใหญ่เกิดอยู่ในนครโฮจิมินห์

การแจกจ่ายวัคซีน: เวียดนามยังคงมียอดการฉีดวัคซีนที่ล่าช้า โดยคิดเป็นสัดส่วน 4.15% (ข้อมูล ณ วันที่ 21 ก.ค.) น้อยที่สุดเทียบกับประเทศเพื่อนบ้าน อย่างไรก็ตามในเดือนที่ผ่านมาเวียดนามได้วัคซีนจากหลายช่องทาง เช่น การบริจาค โครงการ Covax และคำสั่งซื้อวัคซีนโดยตรงเป็นจำนวนมาก ทำให้ปัจจุบันเวียดนามมีวัคซีนคิดเป็นกว่า 13% ของประชากร เป็นปัจจัยบวกต่อเวียดนามที่จะมีการเร่งฉีดวัคซีนดังกล่าวเร็วขึ้นในระยะเวลาอันสั้น



วัคซีนแต่ละยี่ห้อที่เวียดนามได้รับผ่านช่องทางต่างๆ

Unit: Percent of population



Source: Bloomberg, worldometers, VNExpress. data as of 23 Jul 2021

มาตรการภาครัฐ รัฐบาลเวียดนามได้ประกาศใช้มาตรการควบคุมการแพร่ระบาดอย่างรวดเร็วหลังเกิดการแพร่ระบาดระลอกใหม่ โดยนครโฮจิมินห์ได้ประกาศใช้มาตรการเว้นระยะห่างทางสังคมอย่างเข้มงวด ระงับเที่ยวบินภายในประเทศ รวมถึงการปิดโรงงานต่างๆ ในนิคมอุตสาหกรรม Saigon Hi-tech Park เช่นเดียวกับฮานอยที่ได้ประกาศขอความร่วมมือให้ประชาชนอยู่ในบ้าน หลีกเลี่ยงการพบปะเกิน 5 คน ปิดธุรกิจบางกลุ่มที่ไม่จำเป็นชั่วคราว และระงับการเดินทางไปยัง 37 พื้นที่เสี่ยง

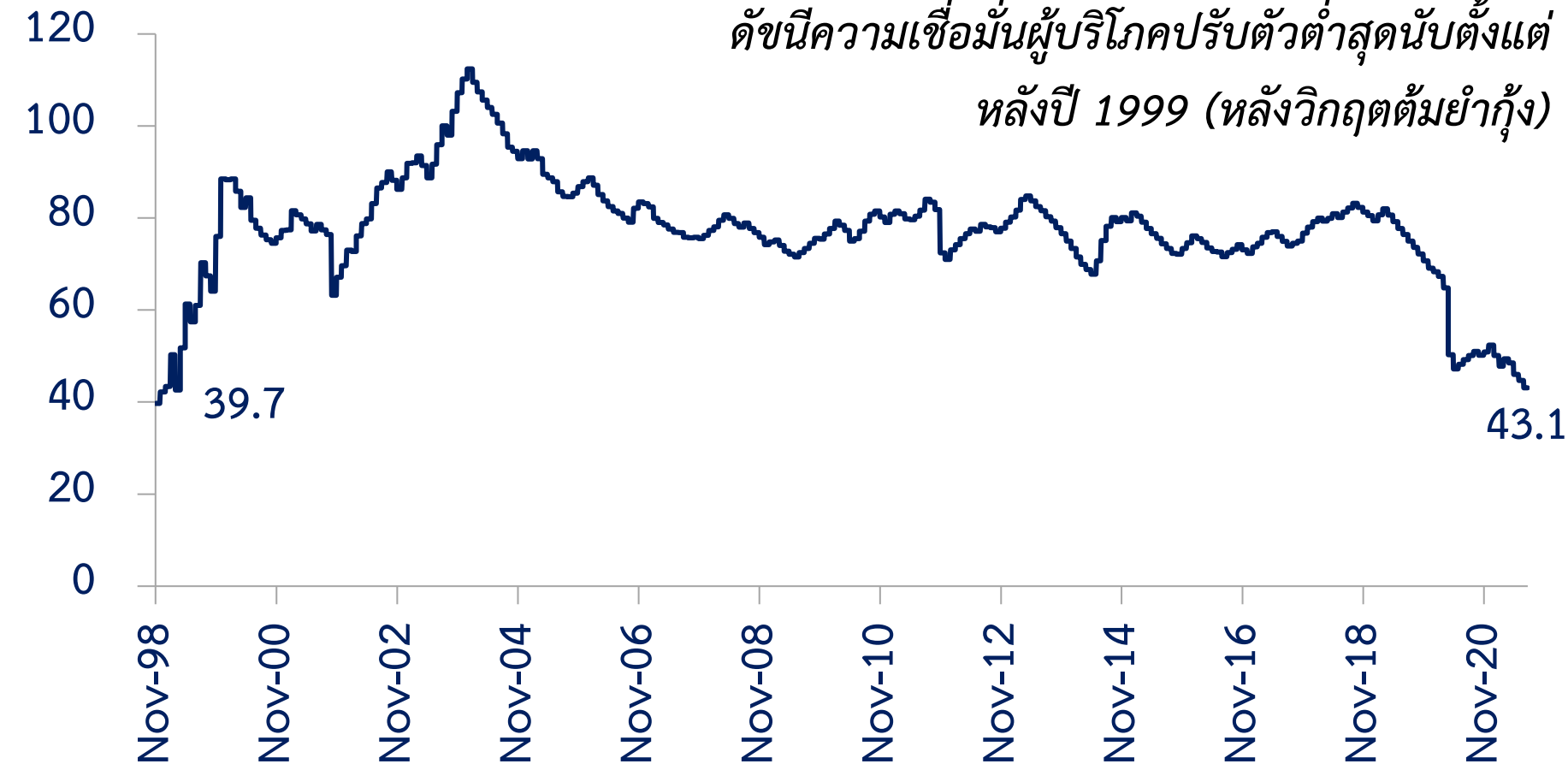
เราแนะนำลดสัดส่วนการลงทุนระยะสั้น และหลีกเลี่ยงการเก็งกำไรจากสถานการณ์ที่มีความไม่แน่นอนไปก่อน อย่างไรก็ตาม การเติบโตเชิงโครงสร้างในเวียดนามยังโดดเด่นสะท้อนผ่านตัวเลข GDP และตัวเลข FDI ที่เติบโตสูงต่อเนื่อง รวมถึงเมื่อพิจารณาระดับ Valuation แล้ว หุ้นเวียดนามยังคงน่าสนใจลงทุนระยะยาว เราจึงรอคอยจังหวะสะสมหุ้นเวียดนามเพื่อลงทุนระยะยาวในจังหวะปรับฐาน



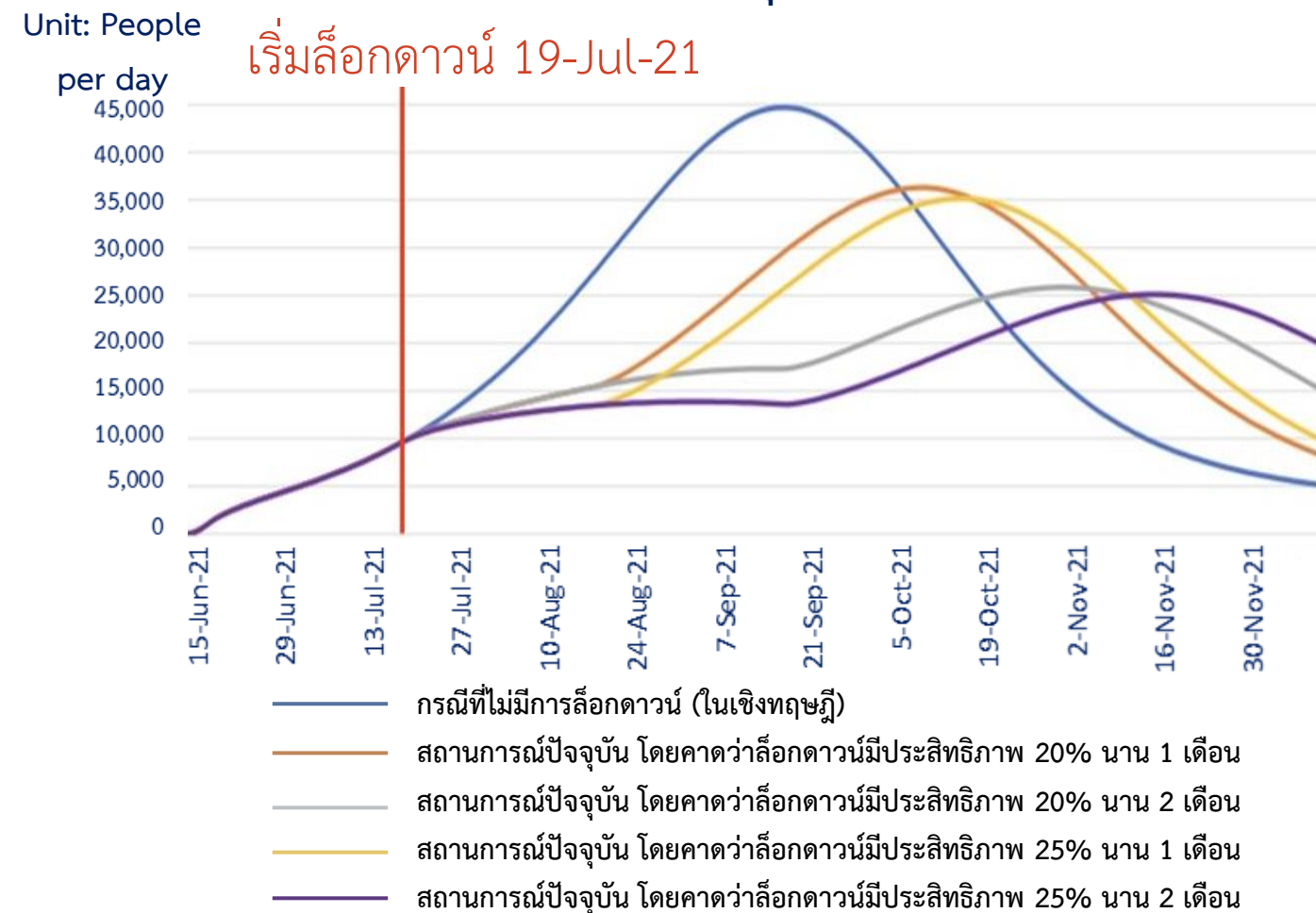


Thailand Consumer Confidence Index

Unit: Point



คาดการณ์สถานการณ์การระบาด COVID-19 (ข้อมูลจากกองระบาดวิทยา กรมควบคุมโรค และสำนักงานพัฒนานโยบายสุขภาพระหว่างประเทศ กระทรวงสาธารณสุข)



จากข้อมูลพบว่า
การล็อกดาวน์จะ
เป็นการช่วยชะลอ
จุดสูงสุดของการติดเชื้อเพื่อที่จะชะลอ
จุดสูงสุดของการใช้
ทรัพยากรทาง
แพทย์ที่มีจำกัด
ออกไป

เศรษฐกิจไทยมีความเสี่ยงต่อการชะลอตัวลงต่อและเริ่มถูกปรับประมาณการการเติบโตลดลงจากการแพร่ระบาดระลอกที่มีแนวโน้มยืดเยื้อ ส่งผลกระทบต่อกิจกรรมทางเศรษฐกิจให้หยุดชะงักและความเชื่อมั่นของผู้บริโภคที่ลดลงต่ำสุดนับตั้งแต่หลังวิกฤตต้มยำกุ้งและแย่กว่าประเทศกำลังพัฒนาอื่นๆ จากรายได้ที่หายไปและปัญหาหนี้ครัวเรือนที่ยังคงอยู่ อย่างไรก็ตามตัวขับเคลื่อนหลักของเศรษฐกิจไทยหลังจากนี้จึงเหลือเพียงภาคการส่งออกที่ได้ประโยชน์จากเศรษฐกิจของประเทศคู่ค้าที่ฟื้นตัวและค่าเงินบาทที่อ่อนค่า ทั้งนี้ความหวังในระยะถัดไปคือการฉีดวัคซีนและมาตรการช่วยเหลือจากภาครัฐที่จะเยียวยาเศรษฐกิจ

สถานการณ์ COVID-19 ในไทยเริ่มมีแนวโน้มที่จะแย่งจากการรับมือและการแจกจ่ายวัคซีนที่ล่าช้าซึ่งหากต้องการฉีดวัคซีนให้ได้ 100 ล้านโดสในปีนี้จะต้องฉีดให้ได้เฉลี่ยเดือนละ 5-6 แสนโดสต่อวันแต่ปัจจุบันฉีดได้เพียงเฉลี่ย 2-3 แสนโดสต่อวันเท่านั้น อีกทั้งวัคซีนหลักที่ใช้ฉีดนั้นมีประสิทธิภาพในการป้องกันการแพร่ระบาดเชื้อสายพันธุ์เดลตาได้น้อย จึงส่งผลให้จำนวนผู้ติดเชื้อใหม่มีแนวโน้มปรับตัวขึ้นต่อเนื่องรวมถึงปริมาณการตรวจเชื้อต่อวันที่จำกัดทำให้มีตัวเลขผู้ติดเชื้อที่ยังไม่เข้าระบบอีกจำนวนมากสะท้อนถึงจำนวนผู้ติดเชื้อที่อาจรุนแรงกว่าคาดการณ์ ดังนั้นจึงมีโอกาสสูงขึ้นที่จะขยายระยะเวลาล็อกดาวน์ออกไป

แผนการจัดหาวัคซีนในไทย

2021	AstraZeneca (ล้านโดส)			Sinovac (ล้านโดส)		Pfizer (โดส)	
	แผนเดิม	*แผนใหม่	ได้รับจริง	*แผนใหม่	ได้รับจริง	*แผนใหม่	ได้รับจริง
Jan	-	-	-	-	-	-	-
Feb	-	-	0.1	-	0.2	-	-
Mar	-	-	-	-	0.8	-	-
Apr	-	-	-	-	1.5	-	-
May	-	-	0.2	-	3.5	-	-
Jun	6.0	-	5.1	-	4.5	-	-
Jul	10.0	5.5	**2.7	4.5	**4.0	1.5	**0
Aug	10.0	5.5	?	4.5	?	-	-
Sep	10.0	5.5	?	4.5	?	-	-
Oct	10.0	5.5	?	4.5	?	20.0	?
Nov	10.0	5.5	?	4.5	?		
Dec	5.0	5.5	?	4.5	?		
รวม	61.0	33.0		27.0		21.5	

หมายเหตุ: * แผนฉีดวัคซีนใหม่ ณ วันที่ 20 Jul 2021, ** จำนวนวัคซีนที่รับมอบแล้ว ณ วันที่ 20 Jul 2021

Source: Bank of Thailand, as of 12 Jul 2021; Our World in Data, NSO, CCSA, Prachachat and Bangkokbiznews, as of 20 Jul 2021; Bloomberg, as of 21 Jul 2021.





Thailand

“ริบหรี่” ท่ามกลางสถานการณ์ยังตึงเครียดแต่ยังต้องเดินหน้า

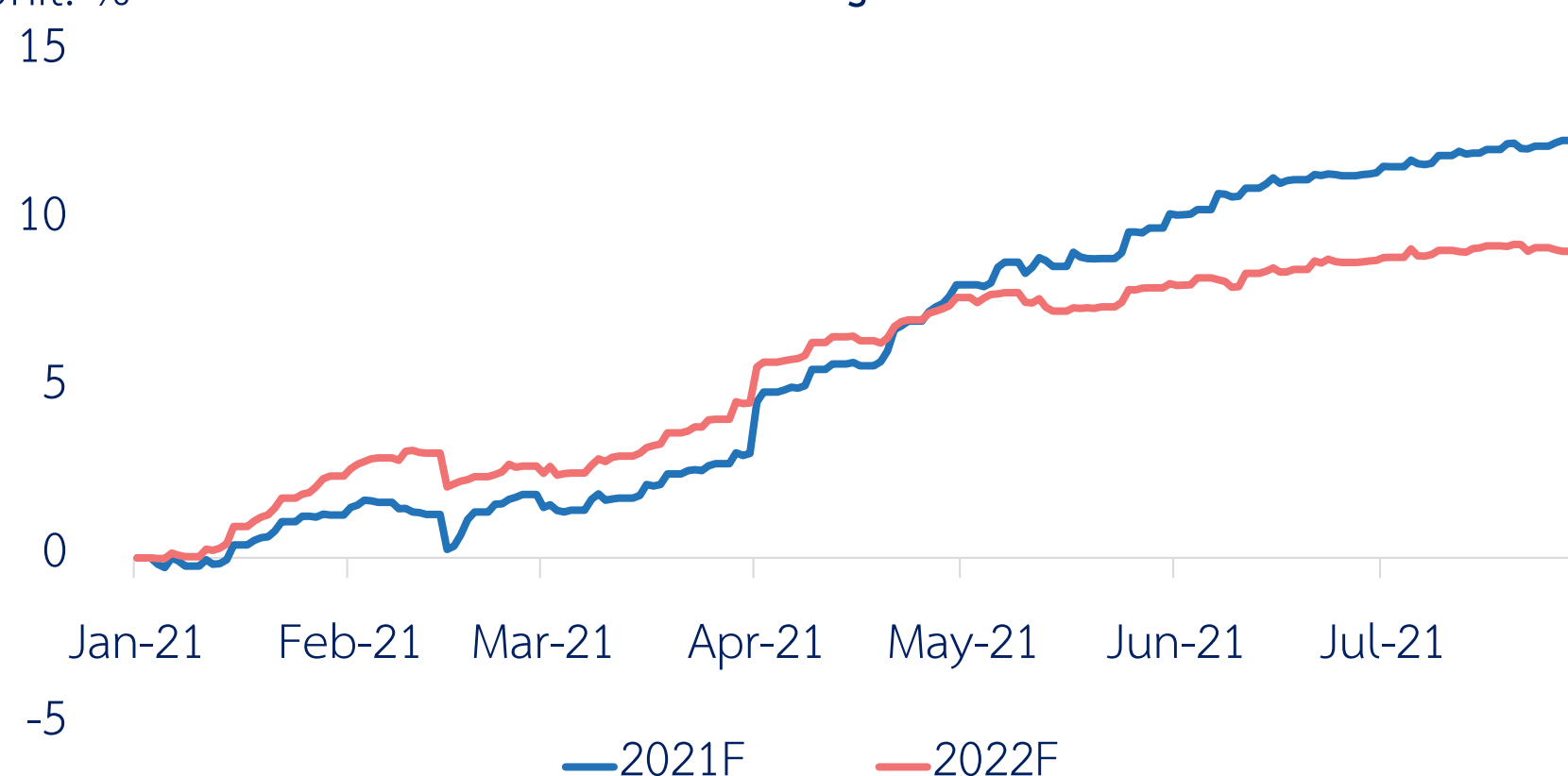


Company	กำไรสุทธิของบริษัทกลุ่มธนาคาร (ล้านบาท)			กำไรต่อหุ้นของบริษัทกลุ่มธนาคาร			คาดการณ์กำไรต่อหุ้นของบริษัท	
	Net Profit Q2/2021	Change (QoQ)	Change (YoY)	Actual EPS Q2/2021	EPS Growth (QoQ)	EPS Growth (YoY)	Forecast	Surprises
BAY	14,543	123.57%	123.46%	1.98	125.00%	125.00%	-	
KBANK	8,894	-16.31%	308.92%	3.75	-13.79%	307.61%	3.80	-1.39%
KTB	6,011	7.75%	60.06%	0.43	7.50%	59.26%	0.39	10.26%
TISCO	1,666	-5.52%	25.34%	2.08	-5.45%	25.30%	2.01	3.48%
BBL	6,357	-8.18%	105.39%	3.33	-8.26%	105.56%	3.22	3.38%
SCB	8,815	-12.62%	5.44%	2.59	-12.79%	5.28%	2.16	19.85%
KKP	1,358	-7.17%	14.64%	1.60	-7.51%	14.29%	1.80	-11.11%
TTB	2,535	-8.88%	-18.11%	0.03	-9.34%	-18.38%	0.03	4.80%
LHFG	478	-14.80%	-4.67%	0.02	-14.81%	-4.17%	-	
CIMBT	613	79.73%	100.45%	0.02	100.00%	100.00%	-	
Total	51,269	9.95%	69.15%					

ผลประกอบการหุ้นกลุ่มธนาคารไตรมาส 2 เติบโต 9.95% (QoQ) และ 69.15% (YoY) นำโดยรายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้น ด้านระดับการตั้งสำรองลดลงเมื่อเทียบกับปีก่อน แต่เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน เช่น KBANK ตั้งสำรองลดลง 39.32% (YOY) ทั้งนี้ BAY มีกำไรจากเงินลงทุนจากการขายหุ้นเงินดิจิทัล หากไม่รวมกำไรพิเศษจะมีกำไรสุทธิ 6,357 ล้านบาท ลดลง 2.3% (QoQ) ส่วน BBL มีการคำนวณรวมรายได้และค่าใช้จ่ายที่เกิดจากธนาคารเพอร์มาตา ด้าน TTB ที่มีค่าใช้จ่ายพิเศษจากการควบรวมกิจการ

Unit: %
15

SET Earnings Revision



ปัจจุบันประมาณการกำไรของบริษัทจดทะเบียนของดัชนี SET ยังคงทรงตัว โดยกลุ่มที่เกี่ยวข้องกับการส่งออกยังฟื้นตัวได้ดี ในขณะที่กลุ่มภาคการบริการอาจถูกกดดันจากประเด็นการแพร่ระบาดรอบใหม่ โดยจากภาพรวมเศรษฐกิจและตัวเลข GDP มีแนวโน้มถูกปรับประมาณการลง ทำให้หากการแพร่ระบาดยังคงยืดเยื้ออาจส่งผลให้ภาพรวม EPS ถูกปรับลงได้ในระยะถัดไป แต่หากสามารถควบคุมการแพร่ระบาดและมีการเร่งฉีดวัคซีนได้ตามแผนที่วางไว้หรือมีข่าวดีในการนำเข้าวัคซีน mRNA ก็อาจเป็นปัจจัยบวกตลาดหุ้นไทยได้ เรายังคงมุมมองเป็นกลางต่อการลงทุนในหุ้นไทยแนะนำให้ระมัดระวังและชะลอในการเข้าลงทุน ทั้งนี้ อาจเข้าสะสมกลุ่มที่ได้ประโยชน์จากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจในช่วงที่ตลาดปรับฐาน

Source: tatnewsthai.org, as of 20 Jul 2021; Bloomberg, SET.or.th, as of 23 Jul 2021.



Robowealth Investment Advisory Securities Company Limited

EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.



Global Valuation

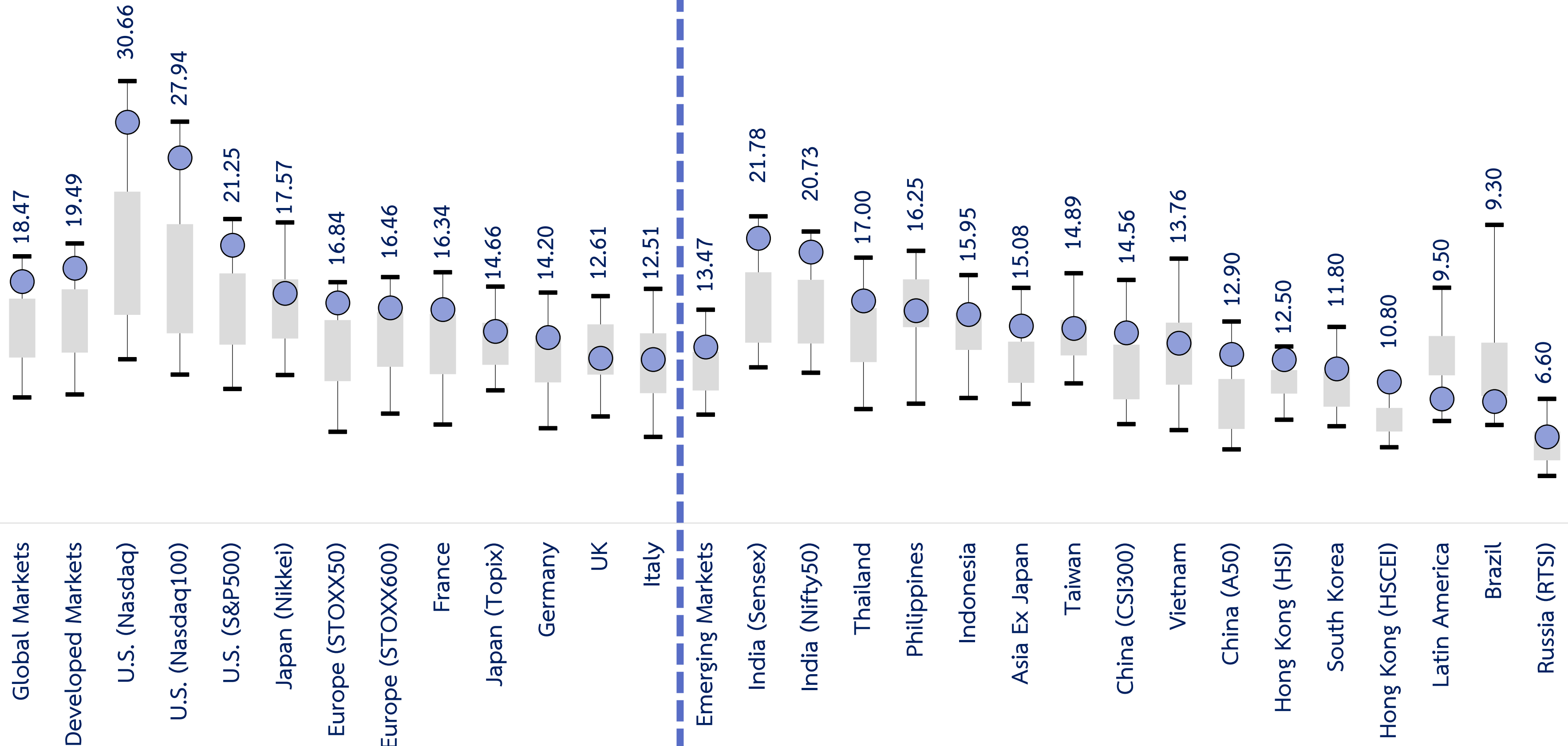
ตลาดหุ้นทั่วโลกยังมีระดับ Valuation ที่แพงจาก Forward PE ที่สูงกว่าค่าเฉลี่ยระยะยาว



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 23 Jul 2021.



Robowealth Investment Advisory Securities Company Limited

EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.



Global Valuation

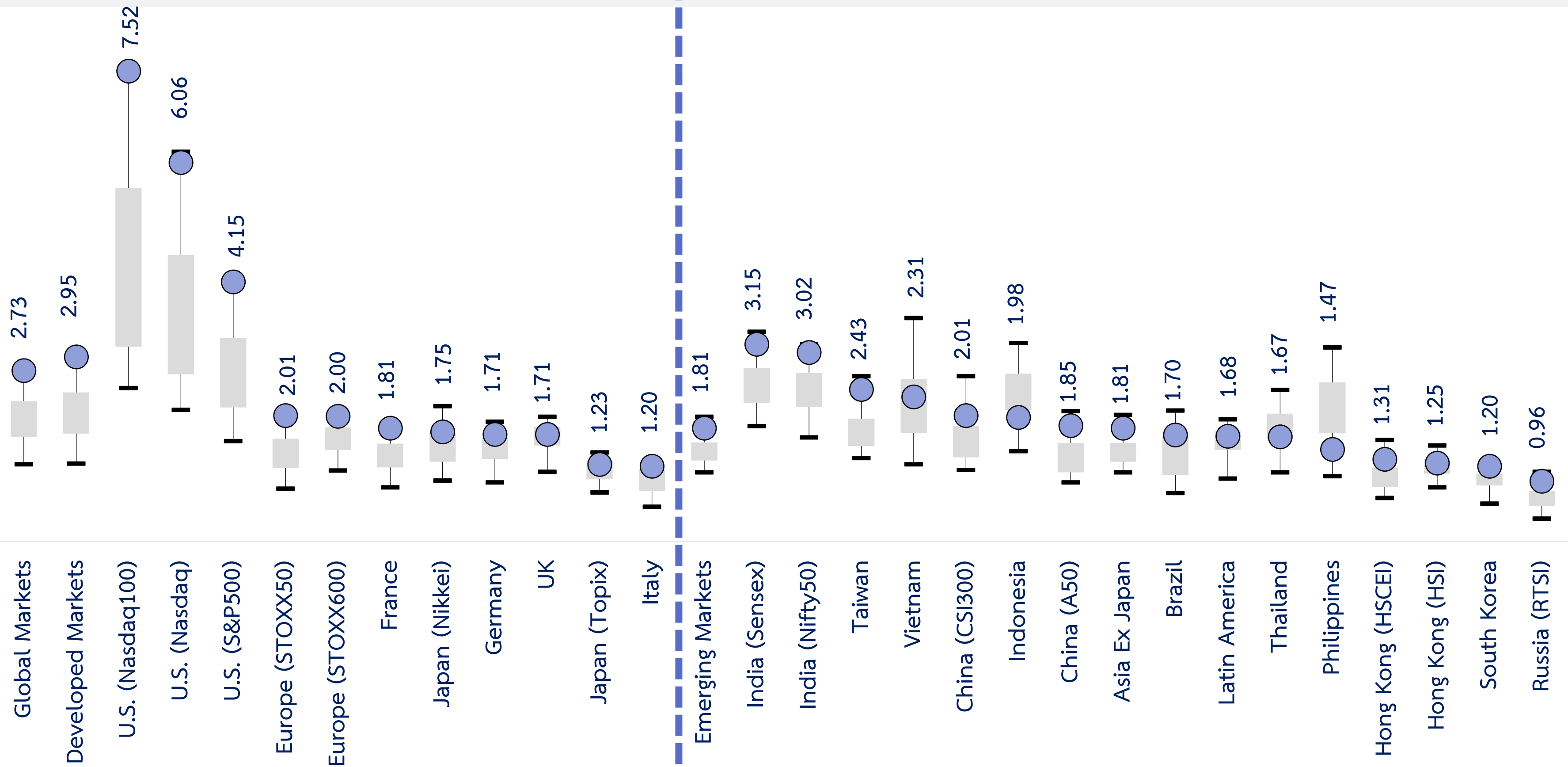
ตลาดหุ้นทั่วโลกยังมีระดับ Valuation ที่แพงจาก Forward PB ที่สูงกว่าค่าเฉลี่ยระยะยาว



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 23 Jul 2021.

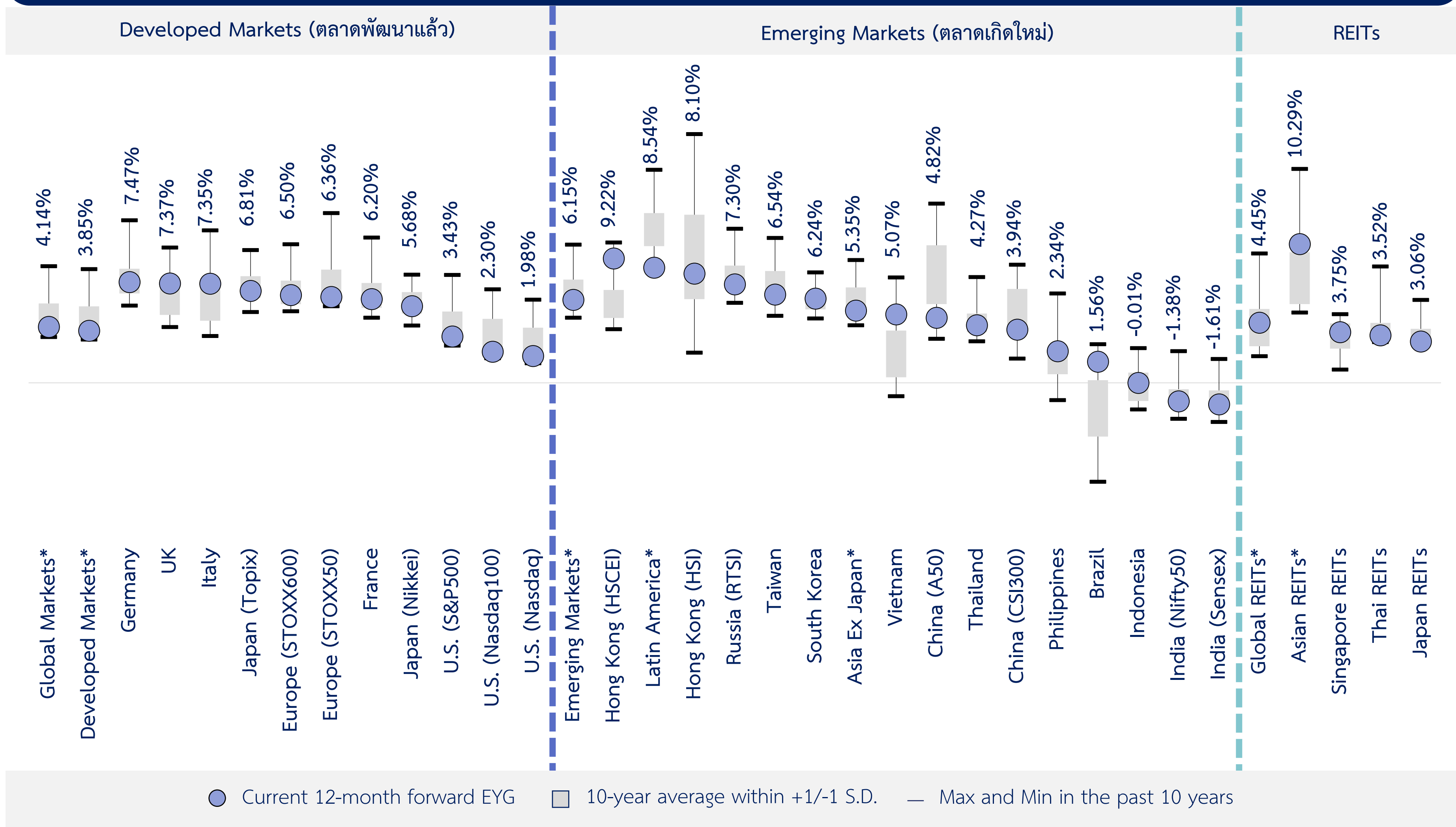


Robowealth Investment Advisory Securities Company Limited

EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.



Earnings Yield Gap (10-year average)



Source: Bloomberg, as of 23 Jul 2021.

*ใช้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลของสหรัฐฯ ในการคำนวณ Earnings Yield Gap



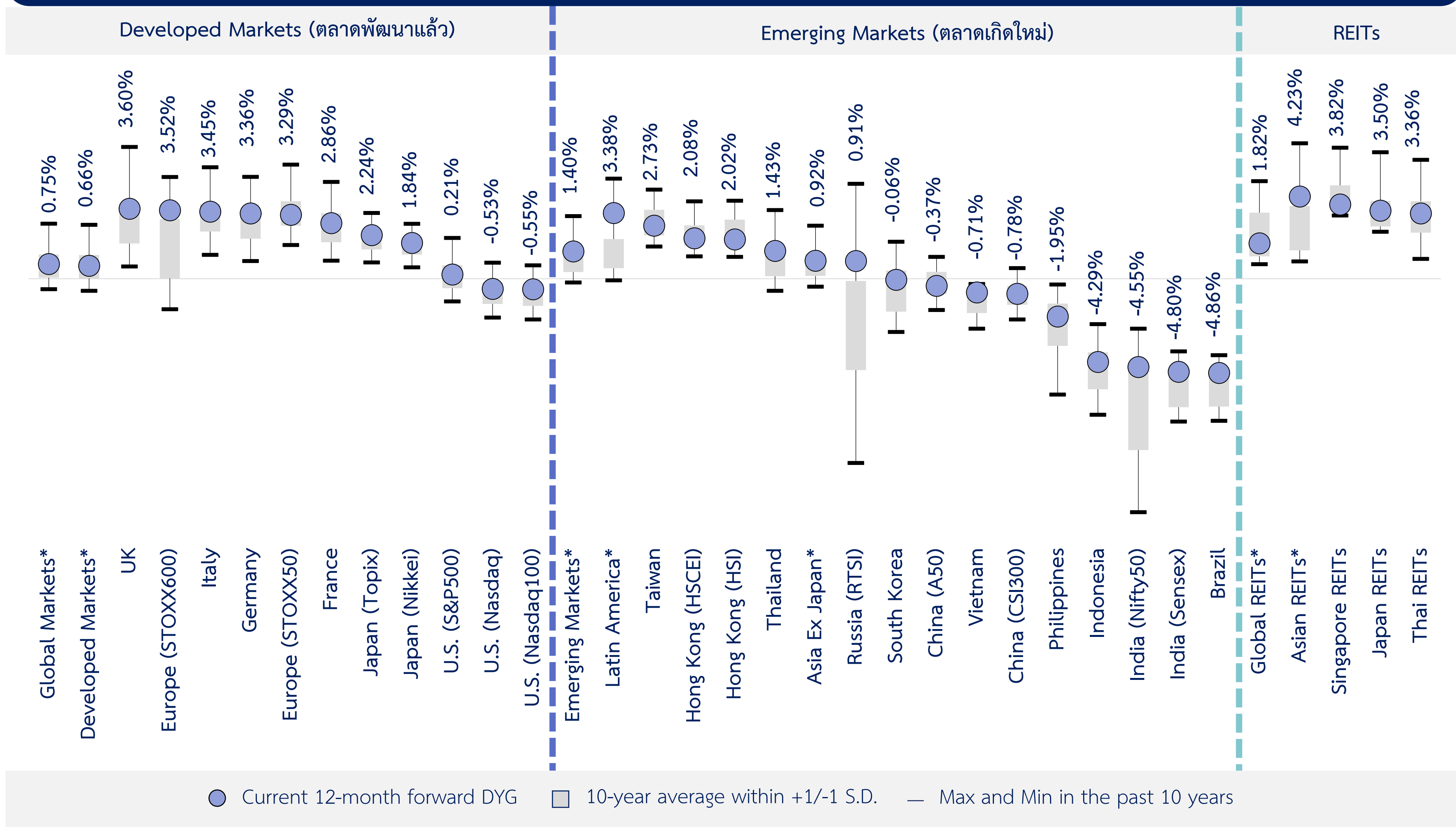


Global Valuation

REITs ยังเป็นสินทรัพย์ที่มี Dividend Yield Gap สูงกว่าตลาดหุ้นโดยภาพรวม



Dividend Yield Gap (10-year average)



Source: Bloomberg, as of 23 Jul 2021.

*ใช้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลของสหรัฐฯ ในการคำนวณ Dividend Yield Gap



Robowealth Investment Advisory Securities Company Limited

EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.

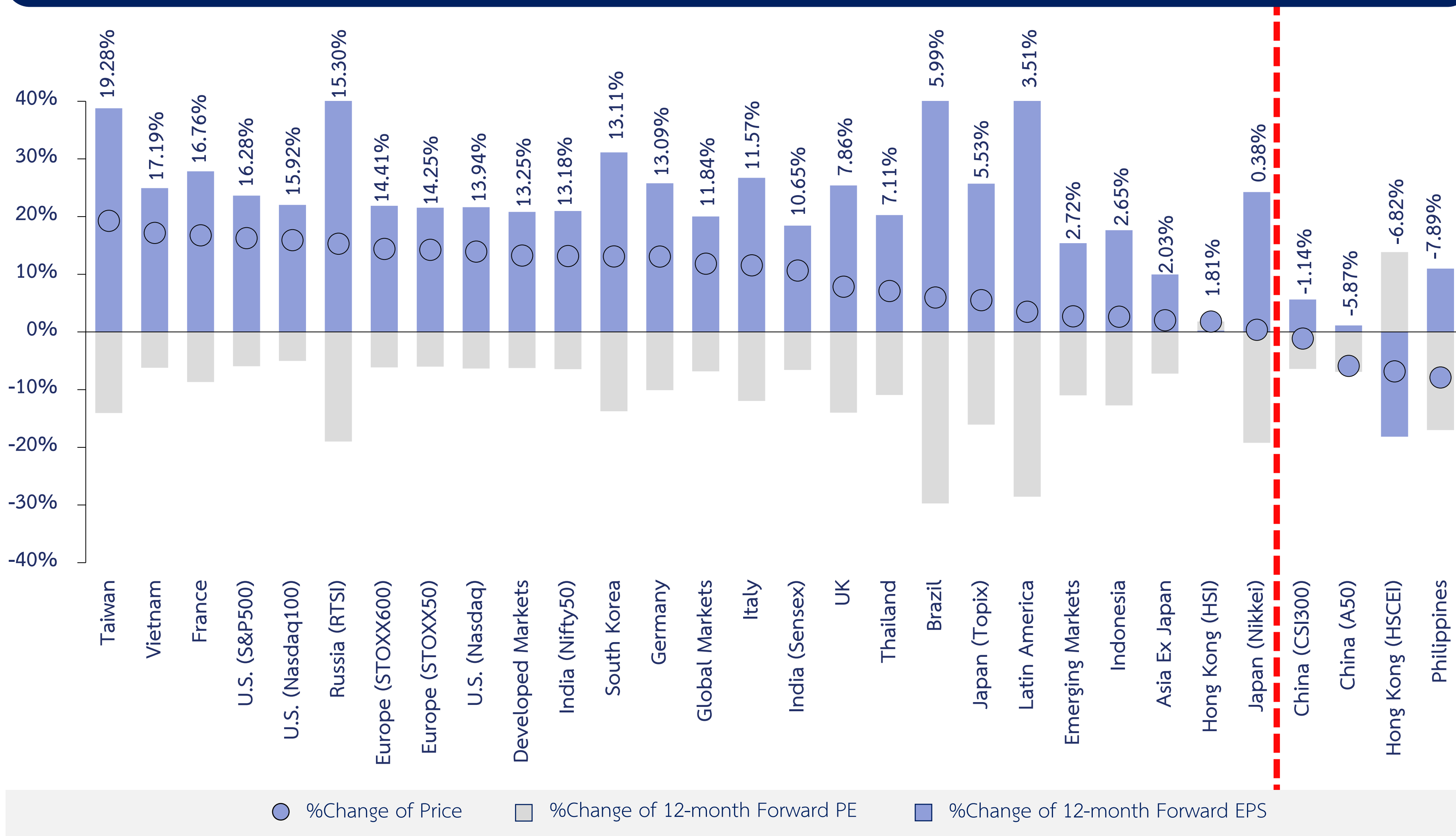


Global Valuation



นับจากต้นปีตลาดหุ้นโดยรวมปรับตัวเพิ่มขึ้นตอบรับประมาณการกำไรที่ยังถูกปรับขึ้น

Change of Price, PE, and EPS (YTD)



Source: Bloomberg, as of 23 Jul 2021.



Robowealth Investment Advisory Securities Company Limited

EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.



Global Valuation



เดือนที่ผ่านมาตลาดหุ้นส่วนใหญ่ปรับตัวลดลงแม้ประมาณการกำไรยังปรับขึ้น ยกเว้นตลาดหุ้นฮ่องกง

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



Source: Bloomberg, as of 23 Jul 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



Thank You

www.indegowealth.com

Robowealth Investment Advisory Securities Company Limited