

MARKET OUTLOOK & INVESTMENT STRATEGY 2022

ON THE PATH TO RECOVERY



Robowealth



INDEGO

www.indegowealth.com

Robowealth Investment Advisory Securities Company Limited

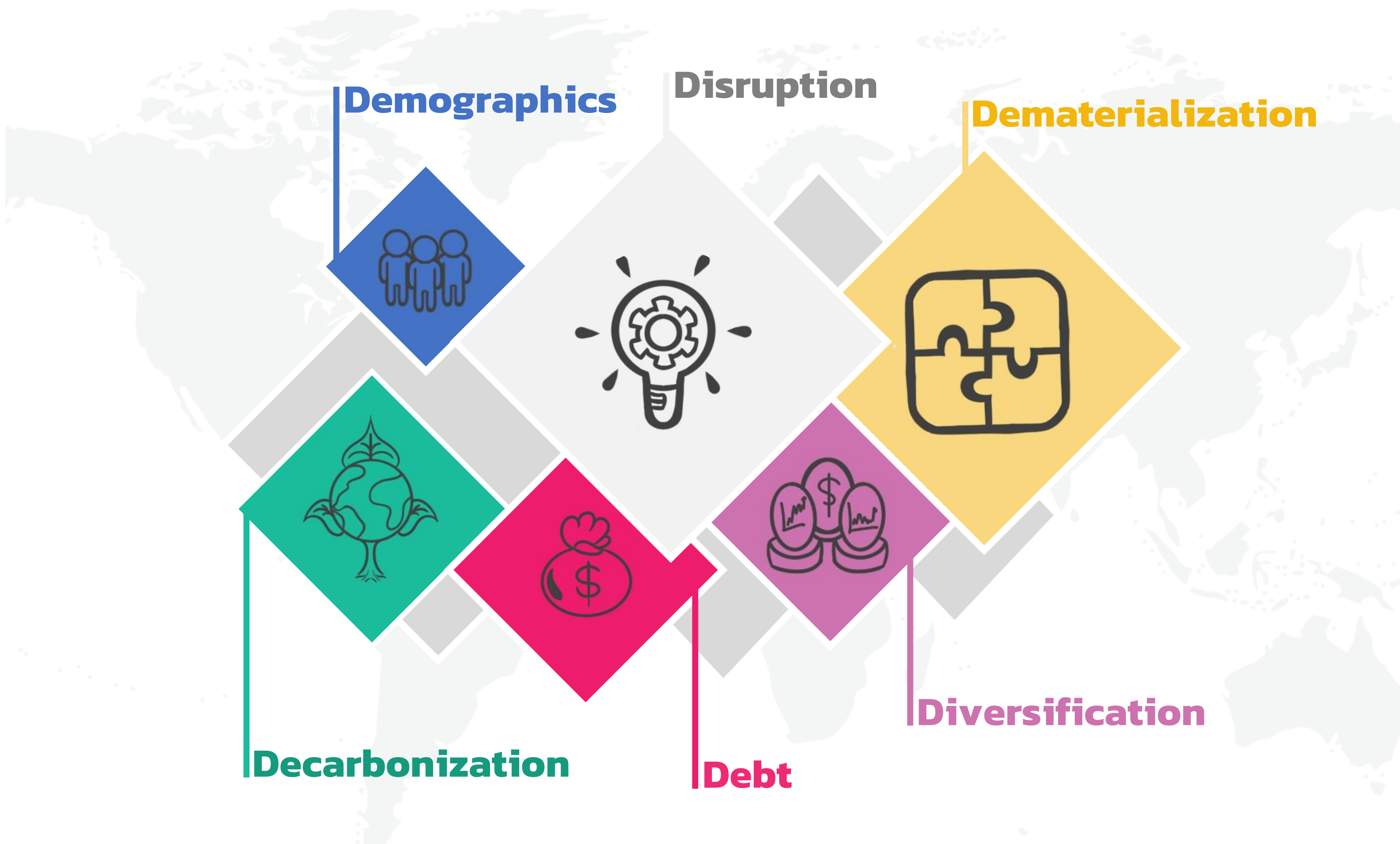


6Ds Mega Themes

“On the Path to Recovery”



INDEGO



Robowealth Investment Advisory Securities Company Limited

EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.



Key Themes for 2022

“On the Path to Recovery”



INDEGO

1

หุ้นจะยังเป็นสินทรัพย์ที่น่าลงทุนในช่วง Mid Cycle

2

การอยู่ร่วมกับ COVID-19 จะช่วยสนับสนุนให้เศรษฐกิจฟื้นตัวและหุ้นภาคบริการจะกลับมาโดดเด่น

3

มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจด้วยนโยบายการเงินและการคลังมีแนวโน้มลดลง

4

เงินเพื่อยังมีแนวโน้มอยู่ในระดับสูงและจะเป็นปัจจัยสำคัญต่อทิศทางตลาด

5

การฟื้นตัวของเศรษฐกิจที่ไม่เท่ากัน ทำให้เป็นโอกาสลงทุนในประเทศที่เศรษฐกิจกำลังจะฟื้นตัว

6

การใช้จ่ายของภาครัฐด้านพลังงานสะอาดยังสนับสนุนธีมการลงทุนแบบ ESG

7

นโยบายภาครัฐและความสัมพันธ์ระหว่างประเทศยังเป็นปัจจัยสำคัญต่อตลาดหุ้นจีน

8

ตราสารหนี้อาจมีโอกาให้ทยอยสะสมลงทุนเมื่ออัตราผลตอบแทนและอัตราดอกเบี้ยเริ่มปรับตัวขึ้น

9

REITs และ Infrastructure ยังน่าสนใจในภาวะดอกเบี้ยต่ำและการกลับมาฟื้นตัวของเศรษฐกิจอีกครั้ง

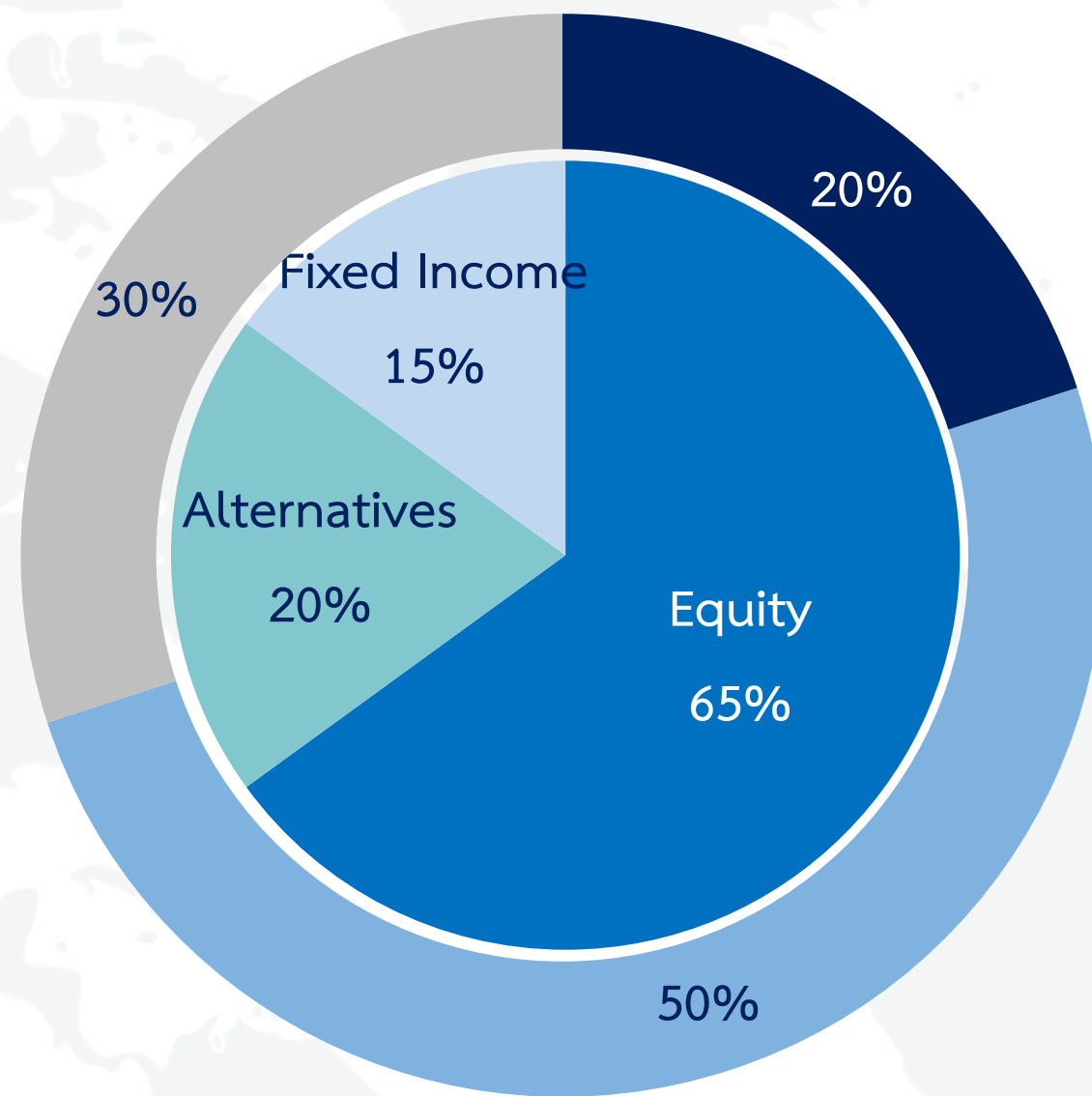
10

เสริมพอร์ตการลงทุนด้วยการหาจังหวะเข้ากลยุทธ์การลงทุนแบบยืดหยุ่น





Portfolio Strategy 2022



■ Core Equities ■ Satellite Themes ■ Defensive Themes

Watchlist 2022



Europe



India



Financial Theme



Energy Theme



Innovation Theme



Health Care Theme

Core Equities (20%)



Global Growth



Emerging Markets



China

Satellite Themes (50%)



US



Japan



Thai



Vietnam

Defensive Themes (30%)



Gold



REITs & Infrastructure



Fixed Income



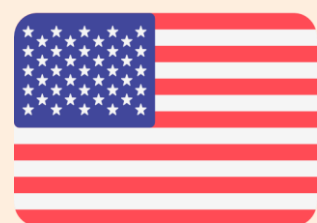
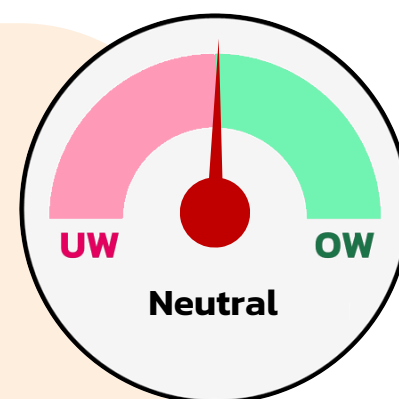
Asset Class Recommendation

เน้นลงทุนตามภาวะเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวและกระจายการลงทุนในสินทรัพย์คุณภาพดีพร้อมการลงทุนที่ยืดหยุ่น



INDEGO

EQUITY



Neutral



Overweight



Overweight



Neutral

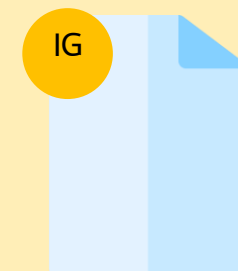
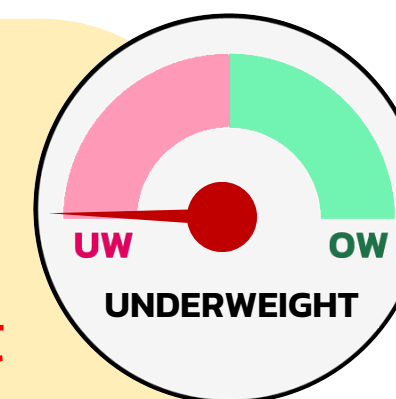


Neutral



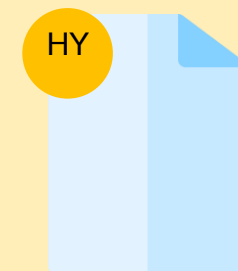
Neutral

Bond



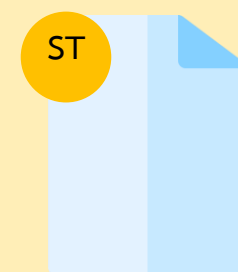
Investment Grade

Underweight



High Yield

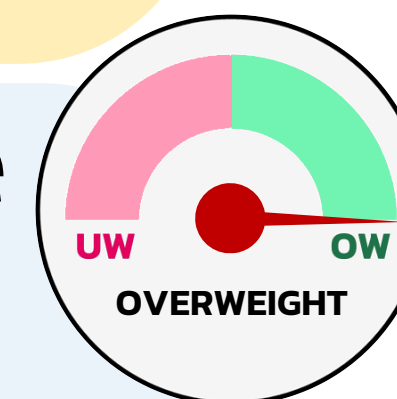
Underweight



Short-Term

Neutral

Alternative



REITs

Overweight



Oil

Neutral



Gold

Neutral





Asset Class Review in 2021

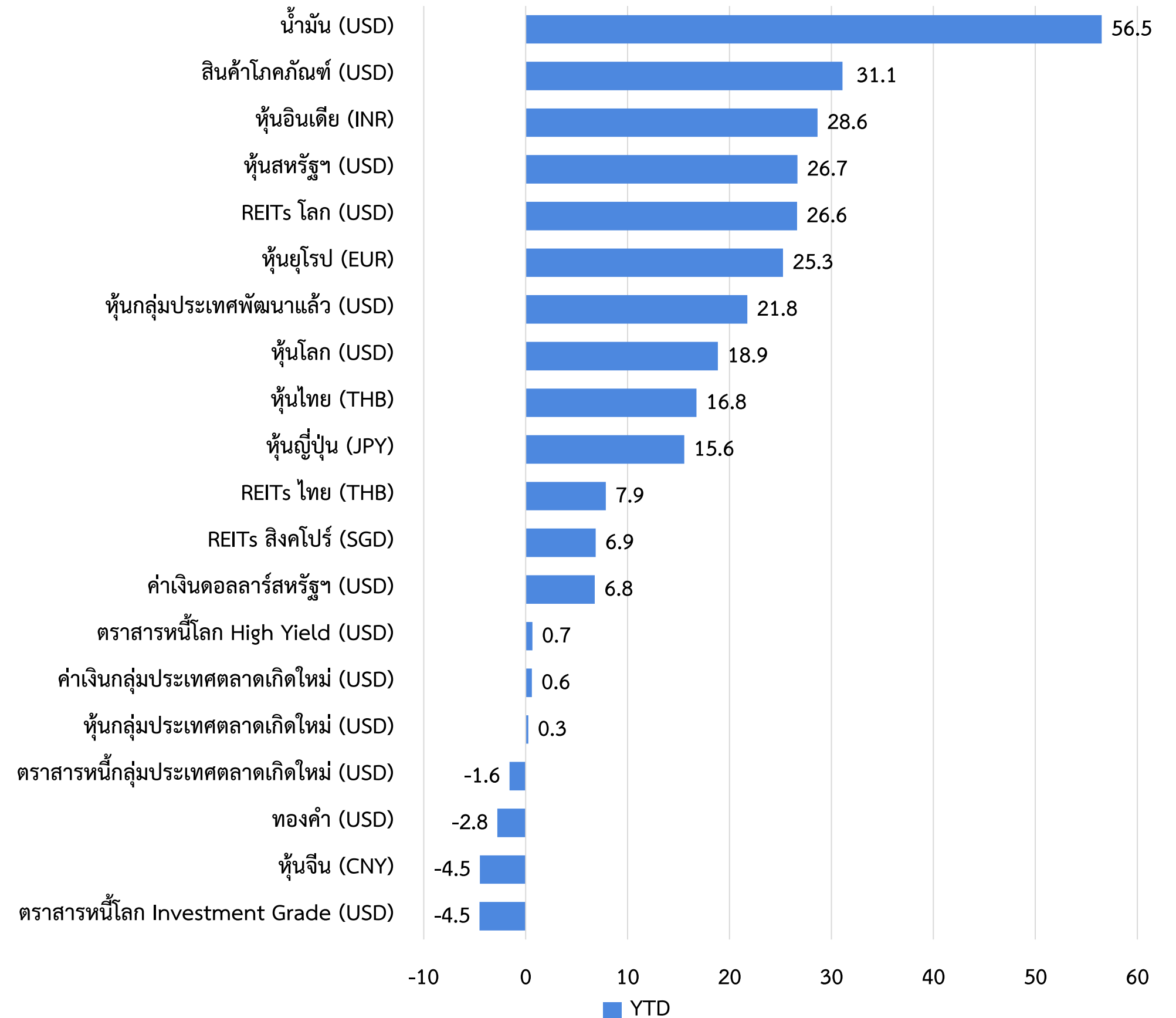


“ปี 2021 แห่งการฟื้นตัว” สินทรัพย์เสี่ยงโดยรวมทั่วโลกฟื้นตัวได้โดดเด่นโดยเฉพาะน้ำมัน

Global Asset Class Total Return (%)

ตลาดการเงินโดยรวมในปี 2021 สินทรัพย์เสี่ยงส่วนใหญ่ฟื้นตัวขึ้นจากปีก่อนหน้าจากฐานที่ต่ำ ซึ่งเป็นผลมาจากการแพร่ระบาดของ COVID-19 โดยมีเพียงวัคซีนประเภท mRNA และ Viral Vector ที่มีประสิทธิภาพในการป้องกันสูงกว่าวัคซีนประเภทอื่น ทำให้ประเทศในภูมิภาคฝั่งตะวันตกที่มีการเร่งฉีดวัคซีนดังกล่าวสามารถฟื้นตัวได้เร็วกว่าประเทศในภูมิภาคฝั่งตะวันออกที่ยังขาดแคลนวัคซีน ทั้งนี้ประเทศผู้นำในการฟื้นตัวในปีก่อนหน้าอย่างจีน ก็ถูกกดดันจากนโยบายที่เข้มงวดของทางการเงินตามแผนยุทธศาสตร์โดยมีเป้าหมายเพื่อสร้างการเติบโตที่ยั่งยืนในอนาคต ขณะที่อินเดียก็ได้รับการกระตุ้นเศรษฐกิจด้วยนโยบายขาดดุลการคลังสูงสุดนับตั้งแต่ปี 1991 จึงทำให้เศรษฐกิจสามารถฟื้นตัวกลับมาได้อย่างต่อเนื่อง

อย่างไรก็ตามปี 2021 เป็นปีที่ผู้นำเศรษฐกิจหลักได้กลับมาทยอยเปิดเศรษฐกิจ จึงทำให้เกิดแรง Pent-up Demand ขึ้น ขณะที่ภาคการผลิตยังไม่สามารถกลับมาผลิตได้เต็มภาคส่วนจากปัญหาแรงงานที่ยังขาดแคลน จึงส่งผลให้ Supply Chain ของสินค้าและวัตถุดิบหลายชนิด โดยเฉพาะน้ำมันที่เป็นปัจจัยหลักในการขับเคลื่อนเศรษฐกิจเกิดการขาดแคลนและราคามีการปรับตัวขึ้นอย่างร้อนแรง เป็นปัจจัยหนุนให้เงินเฟ้อในหลายประเทศทั่วโลกปรับตัวขึ้นอย่างต่อเนื่อง ซึ่งเป็นเหตุให้ธนาคารกลางหลักทั่วโลกเริ่มส่งสัญญาณการผ่อนคลายด้านนโยบายการเงินที่ลดลง



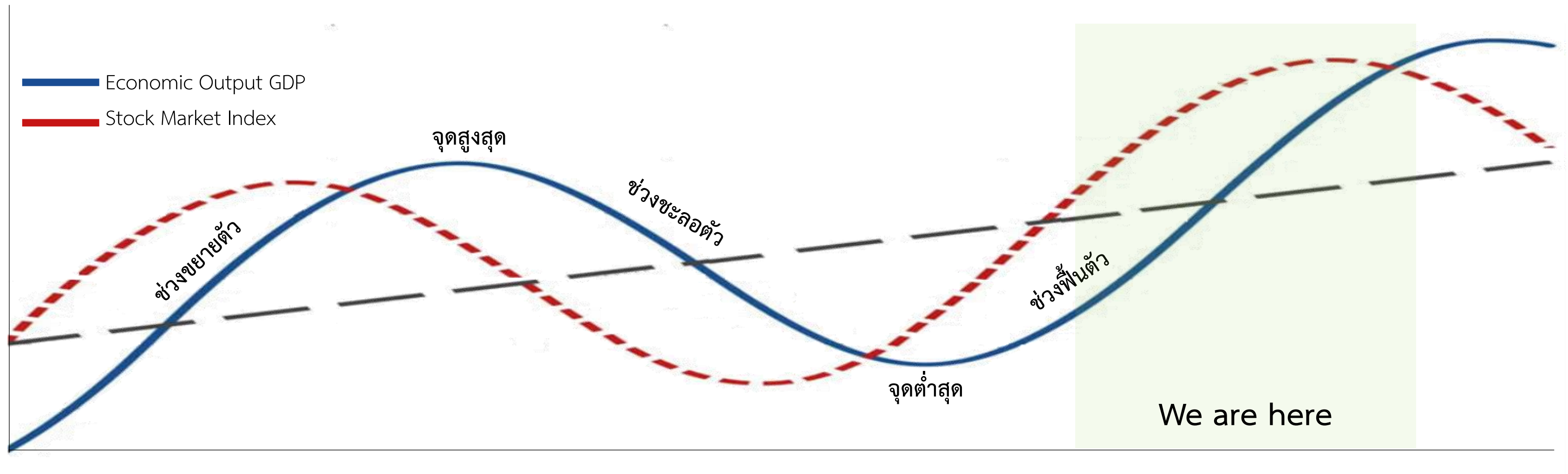
Source: Bloomberg, as of 19 Nov 2021.



Robowealth Investment Advisory Securities Company Limited

EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.

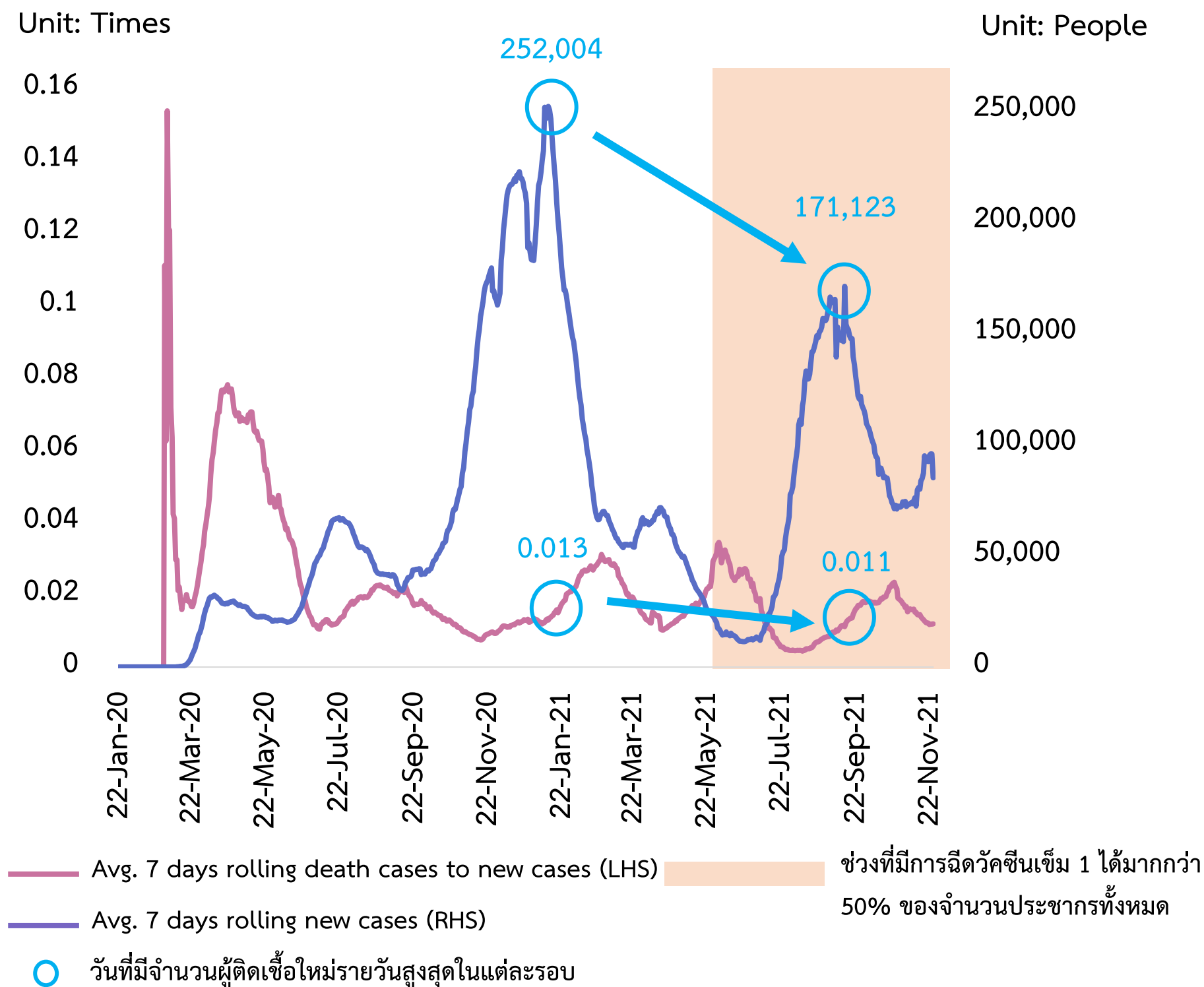
วัฏจักรเศรษฐกิจและวัฏจักรตลาดหุ้น



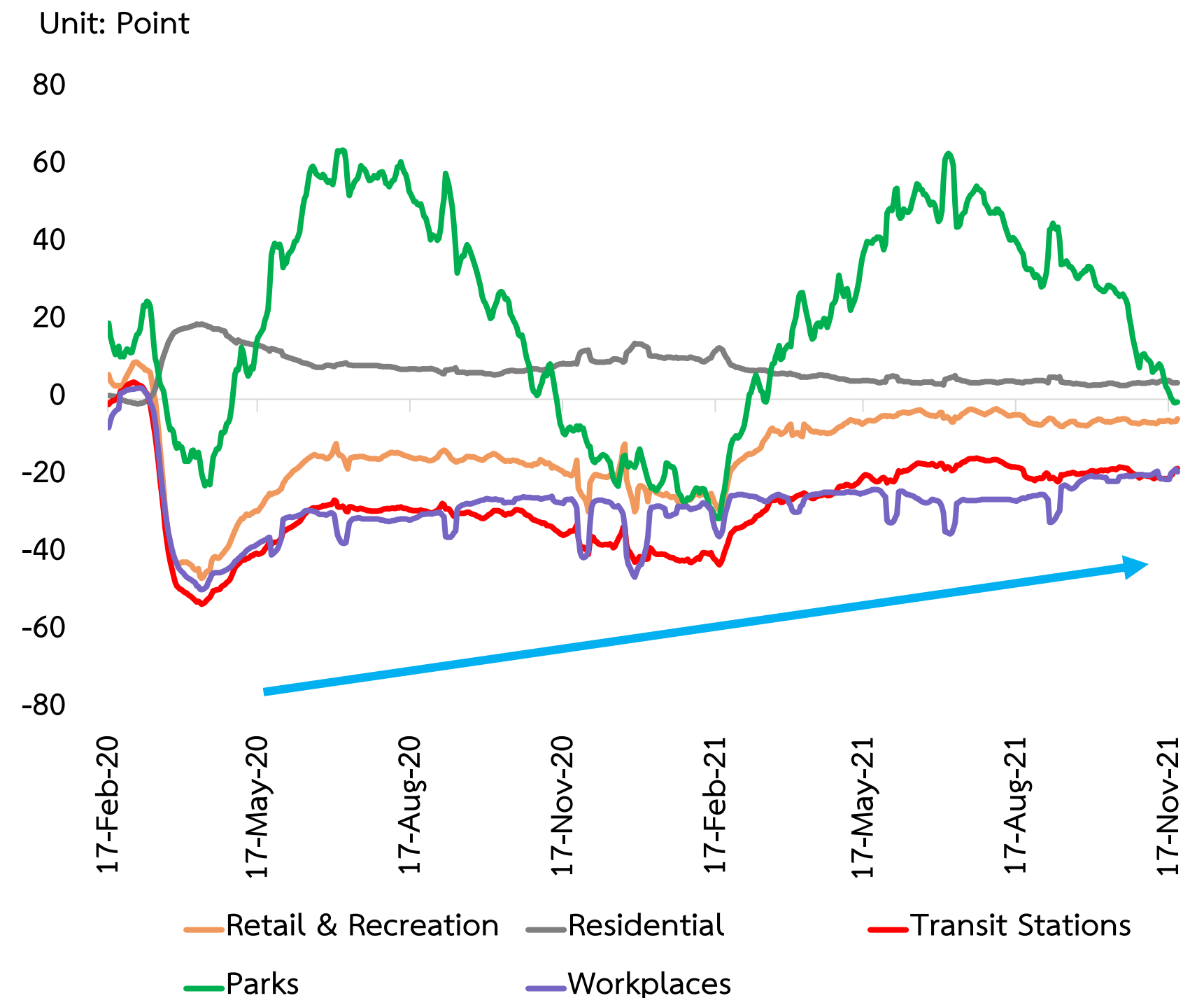
- หากพิจารณาจากแนวโน้มจากวัฏจักรทางเศรษฐกิจในปี 2022 จะพบว่าเราอยู่ในช่วง Mid Cycle หรือช่วงที่การเติบโตทางเศรษฐกิจมีโมเมนตัมมาแล้วในระยะหนึ่ง โดยมีอัตราการเติบโตในระดับกลาง ขณะที่อัตราการทำการกำไรของบริษัทขยายตัว และเริ่มมีการลดการใช้นโยบายการเงินเชิงผ่อนคลายลง
- ช่วง Mid Cycle ยังคงเป็นช่วงที่ตลาดหุ้นโดยรวมยังคงให้ผลตอบแทนที่น่าสนใจต่อจากช่วง Early Cycle โดยอุตสาหกรรมที่ขยายตัวโดดเด่นจะมีการเปลี่ยนผ่านจากต้นน้ำมาสู่กลางน้ำมากขึ้น และมีกลุ่มอุตสาหกรรมที่ได้รับประโยชน์กระจายตัวกว่าช่วง Early Cycle เช่น กลุ่ม Energy, Financials, Consumer Discretionary, Basic Industry และ Technology เป็นต้น และเมื่ออยู่ในภาวะที่เงินเฟ้อพร้อมกับเศรษฐกิจที่เริ่มเปลี่ยนจากการขยายตัวไปสู่การชะลอตัวลง กลุ่ม Defensive อย่างกลุ่ม Health Care, Consumer Staples จะเริ่มมีความโดดเด่นจากการรักษาอัตราการทำการกำไรได้ดี

Source: INDEGO Analysis, Bloomberg, as of 24 Nov 2021.

กราฟแสดงอัตราผู้เสียชีวิตเทียบอัตราผู้ติดเชื้อใหม่สหรัฐฯ



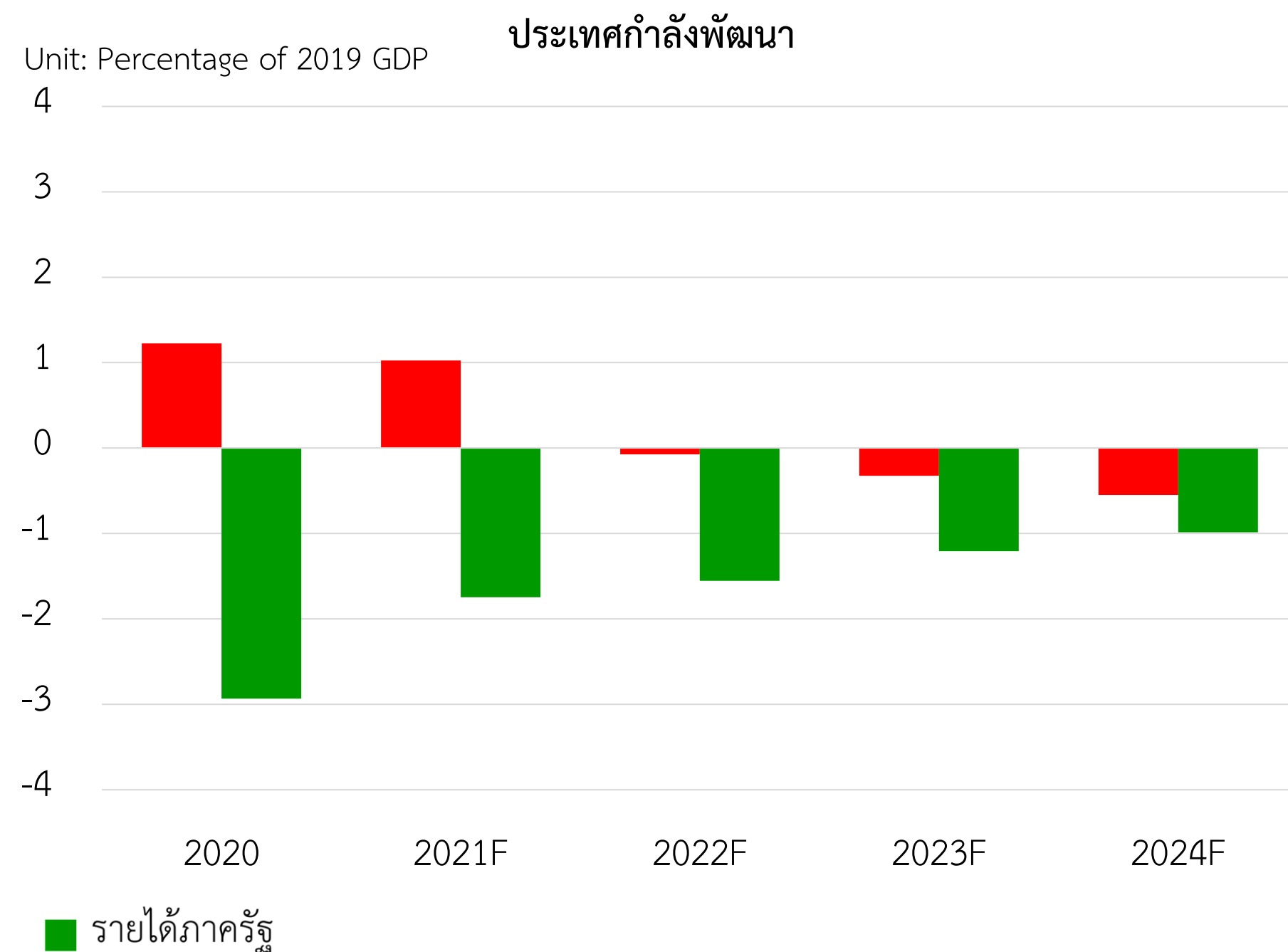
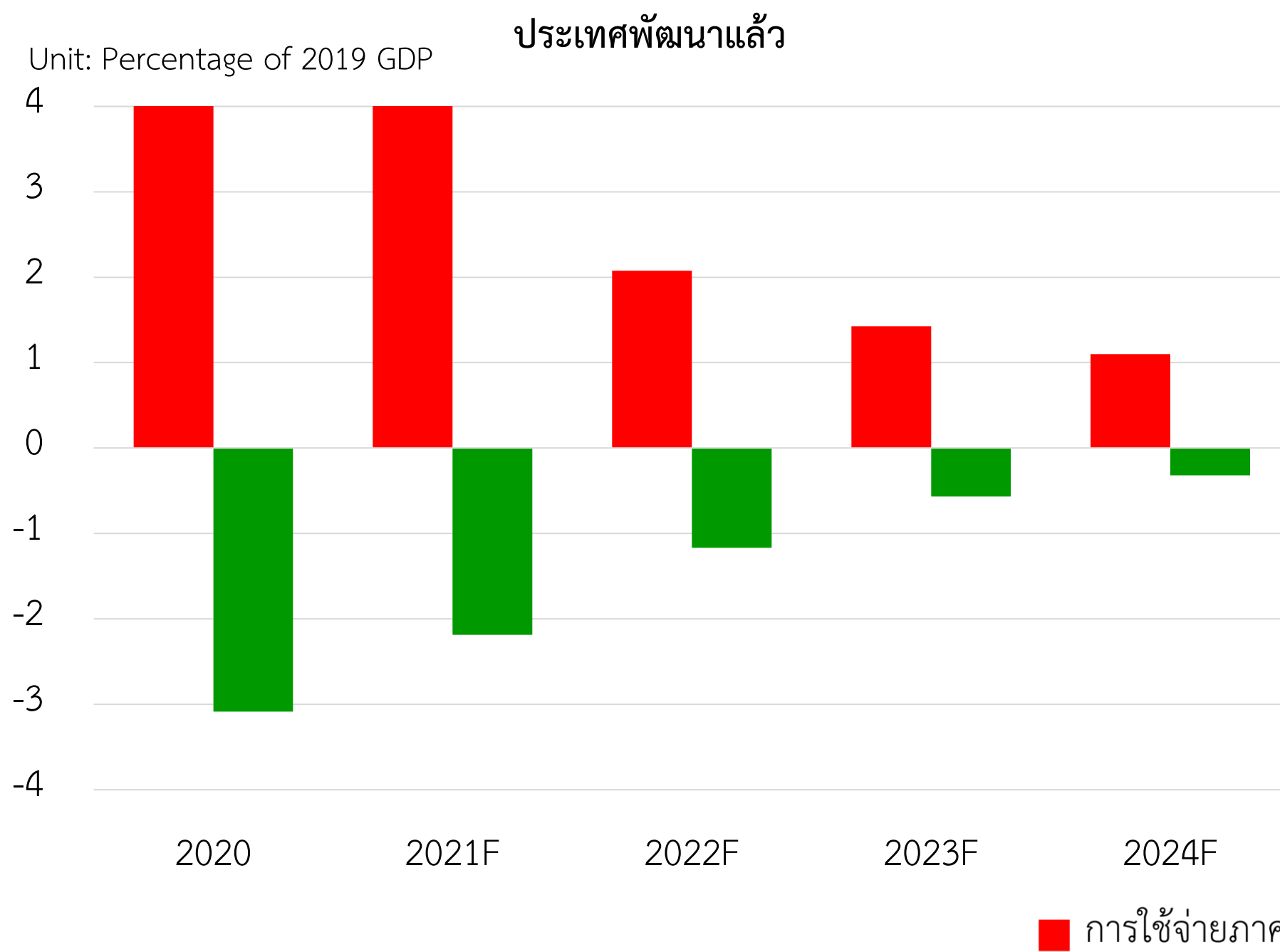
US Mobility by Google



แม้ว่าในช่วงที่ผ่านมาจำนวนผู้ติดเชื้อใหม่ในปี 2021 จะปรับตัวขึ้นเป็นระลอกแต่สังเกตได้ว่าอัตราผู้เสียชีวิตต่อผู้ติดเชื้อใหม่ปรับตัวลดลงในช่วงที่จำนวนผู้ติดเชื้อใหม่ทำจุดสูงสุดและจำนวนผู้ฉีดวัคซีนในสหรัฐฯ มีจำนวนเกินระดับ 50% ของจำนวนประชากรทั้งหมด นอกจากนี้หากสังเกตแนวโน้ม US Mobility จะพบว่าภายหลังการแพร่ระบาดในช่วงเดือนมี.ค. 2020 แนวโน้มการฟื้นตัวของกลุ่ม Retail & Recreation กลุ่ม Transit Stations กลุ่ม Workplaces ยังมีแนวโน้มฟื้นตัวต่อเนื่อง ขณะที่กลุ่ม Residential ที่มีแนวโน้มลดลงสะท้อนความหนาแน่นของประชากรในพื้นที่ที่อยู่อาศัยลดลง หรือมีการออกไปทำกิจกรรมนอกที่อยู่อาศัยมากขึ้น ดังนั้นเราจึงมองว่าด้วยแนวโน้มของการออกมาทำกิจกรรมนอกบ้านที่มากขึ้น แม้ว่า COVID-19 จะยังคงมีการแพร่ระบาดเป็นระลอก แต่ด้วยอัตราการฉีดวัคซีนที่จะสูงขึ้นเรื่อยๆ ในแต่ละภูมิภาค และวัคซีนชนิดใหม่ที่มีความสามารถในการป้องกันที่ดีขึ้น จะช่วยให้ภาคเศรษฐกิจสามารถฟื้นตัวได้ และส่งผลให้หุ่นภาคบริการจะกลับมาฟื้นตัวได้โดดเด่นในปี 2022

Source: google mobility, as of 21 Nov 2021; ourworldindata, as of 25 Nov 2021.

รายได้และค่าใช้จ่ายภาครัฐ ที่เปลี่ยนแปลงเทียบกับปี 2019



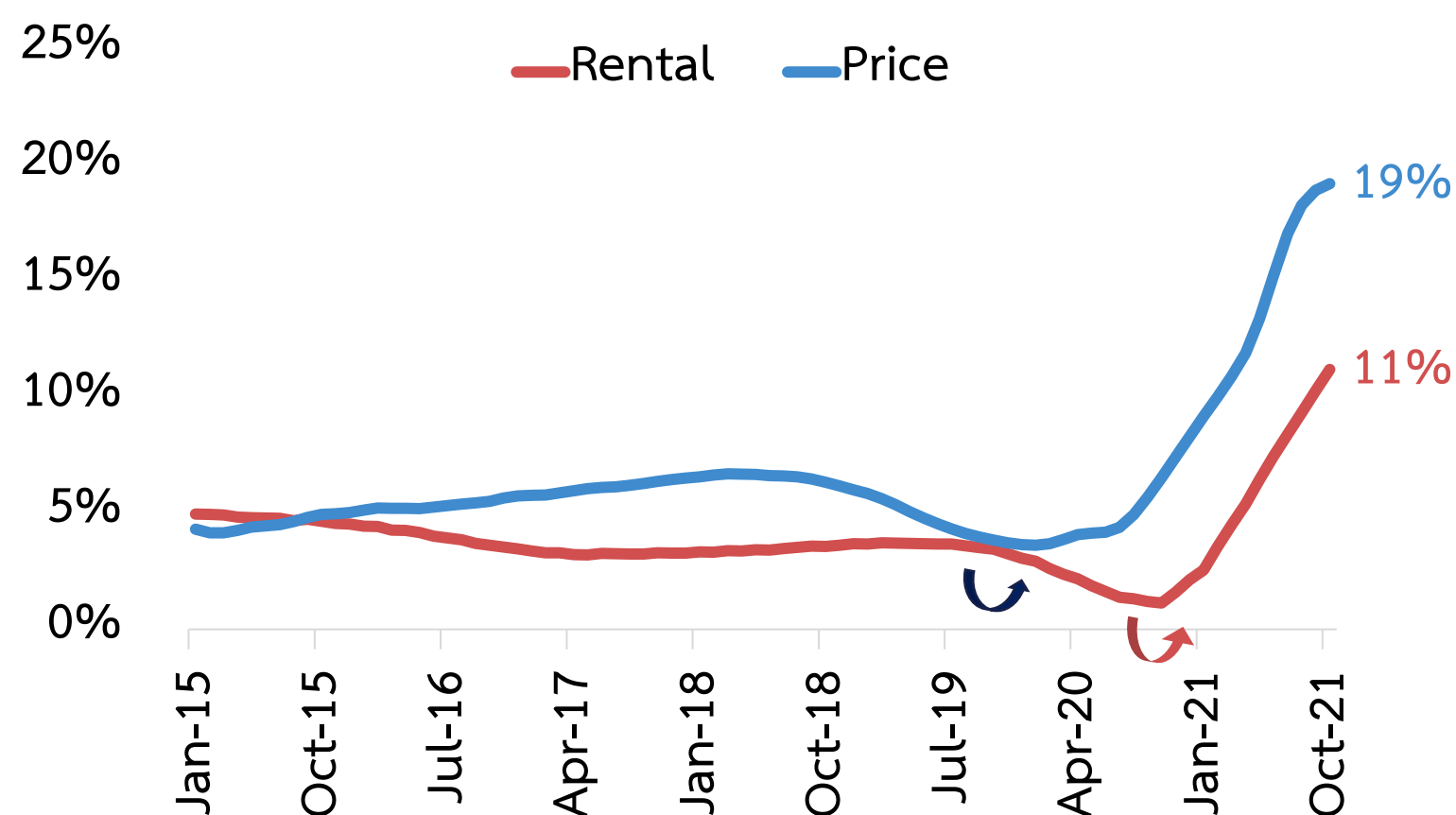
- ถึงแม้ว่าเศรษฐกิจทั่วโลกจะทยอยฟื้นตัวจากการเปิดเมือง แต่ค่าใช้จ่ายภาครัฐนั้นถูกใช้ไปจำนวนมากในปี 2020 และ 2021 เพื่อประคองเศรษฐกิจในช่วงต้นของการระบาด COVID-19 ขณะที่รายได้ภาครัฐยังฟื้นตัวกลับมาไม่ทัน ทำให้ตั้งแต่ปี 2022 เป็นต้นไป การใช้นโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจมีแนวโน้มลดลงทั่วโลกจากภาระหนี้สาธารณะที่พุ่งสูงขึ้นจากช่วงก่อน
- เมื่อเทียบระหว่างประเทศพัฒนาแล้วและประเทศกำลังพัฒนาจะพบว่าประเทศพัฒนาแล้วมีความสามารถในการกระตุ้นเศรษฐกิจมากกว่าในปี 2022 เป็นต้นไป เนื่องจากเศรษฐกิจฟื้นตัวจากการแพร่ระบาดเร็วกว่าทำให้รายได้ภาครัฐฟื้นตัวรวดเร็ว และมีความสามารถในการก่อหนี้มากกว่าประเทศกำลังพัฒนา

หมายเหตุ: ตัวเลขทั้งหมดเปรียบเทียบจากระดับรายได้และค่าใช้จ่ายภาครัฐในปี 2019 หรือช่วงก่อนการแพร่ระบาด

Source: IMF, World Economic Outlook database; and IMF staff estimates, as of Oct 2021.

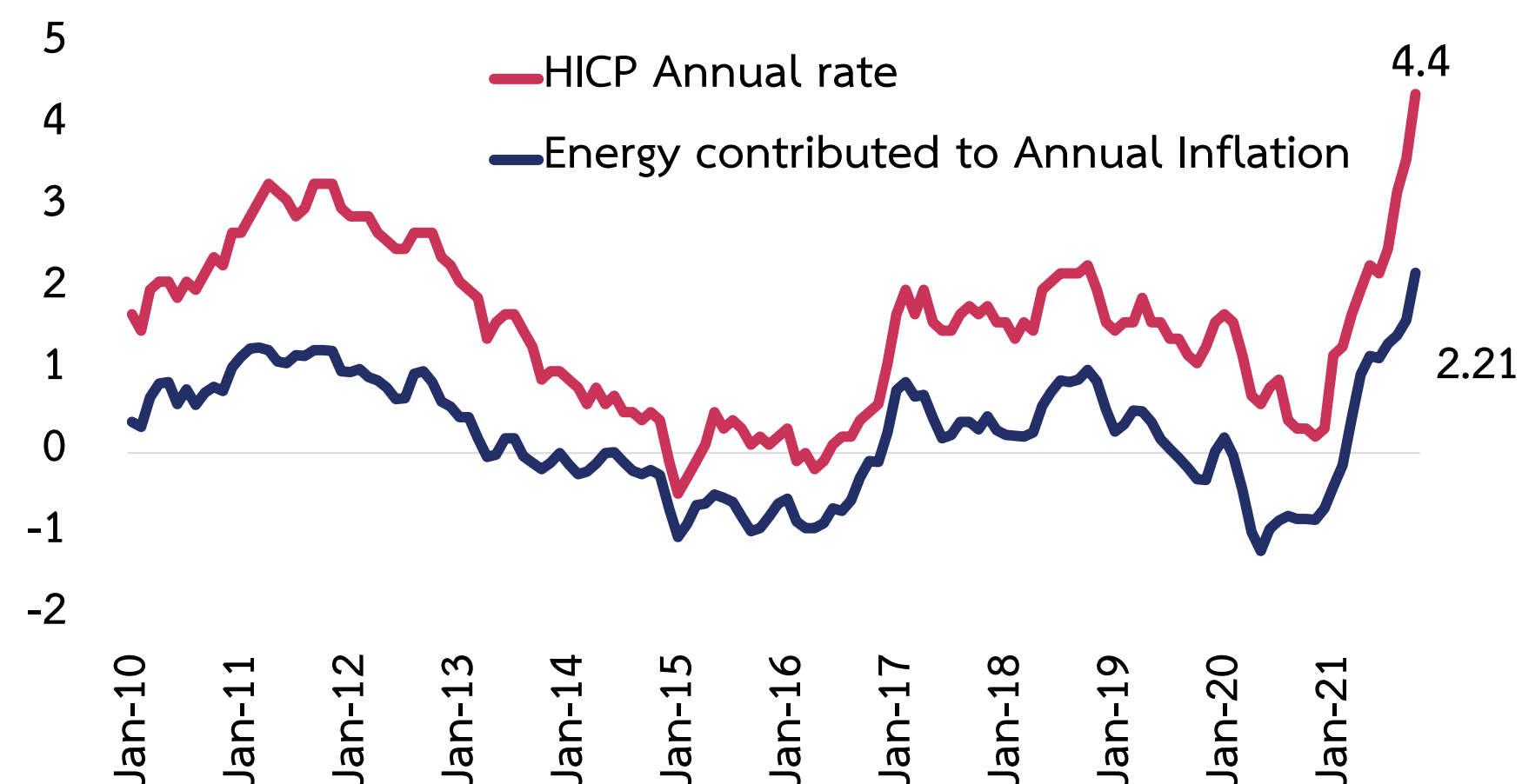
อัตราารขึ้นของราคาบ้านขึ้นนำอัตราการเพิ่มของค่าเช่าในสหรัฐฯ

Unit: % YoY



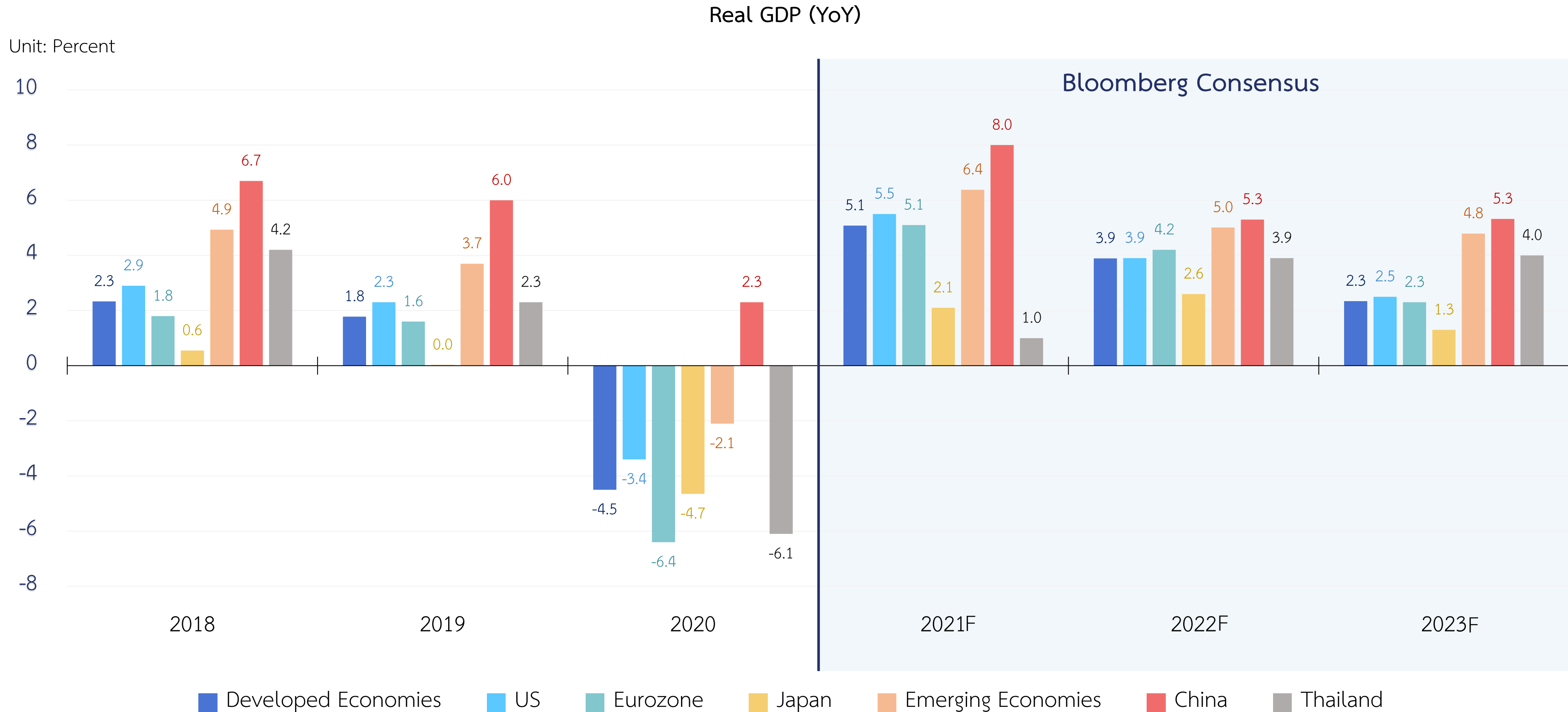
เงินเฟ้อในกลุ่มยุโรปและสัดส่วนของพลังงานที่มีต่อเงินเฟ้อ

Unit: %



- อัตราค่าเช่าบ้านซึ่งเป็นสัดส่วนสำคัญในการคำนวณตัวเลขเงินเฟ้อในสหรัฐฯ ปรับตัวขึ้นต่อเนื่อง ตามราคาบ้านที่ยังคงแรงตัวขึ้นในช่วงที่ผ่านมา ขณะที่อัตราการเติบโตของค่าแรงปรับตัวขึ้นสูงสุดในรอบ 60 ปีจากสภาวะขาดแคลนแรงงานทำให้อัตราเงินเฟ้อน่าจะยังอยู่ในระดับสูง
- เงินเฟ้อแรงตัวขึ้นแตะระดับสูงสุดในรอบหลายปี โดย สหรัฐฯ และยุโรปปรับตัวสูงในรอบกว่า 30 ปี และ 13 ปี ตามลำดับ ซึ่งเกินกว่าระดับเงินเฟ้อเป้าหมายของธนาคารกลางอย่าง Fed และ ECB ที่ราว 2%
- คาดว่าเงินเฟ้อจะยังอยู่ในระดับสูงต่อโดยมีสาเหตุมาจาก ค่าเช่า ค่าแรง และต้นทุนสินค้าและบริการที่เริ่มปรับตัวเพิ่มขึ้น นอกเหนือจากราคาสินค้าโภคภัณฑ์ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นนำมาก่อนแล้ว โดยสำหรับหุ้นที่คาดว่าจะได้รับประโยชน์จากประเด็นดังกล่าวต่อไปในระยะสั้น เช่น กลุ่ม Value อย่าง Financials และ Cyclical อย่าง กลุ่มพลังงาน เป็นต้น

Source: Eurostat, and Bloomberg, as of 19 Nov 2021.

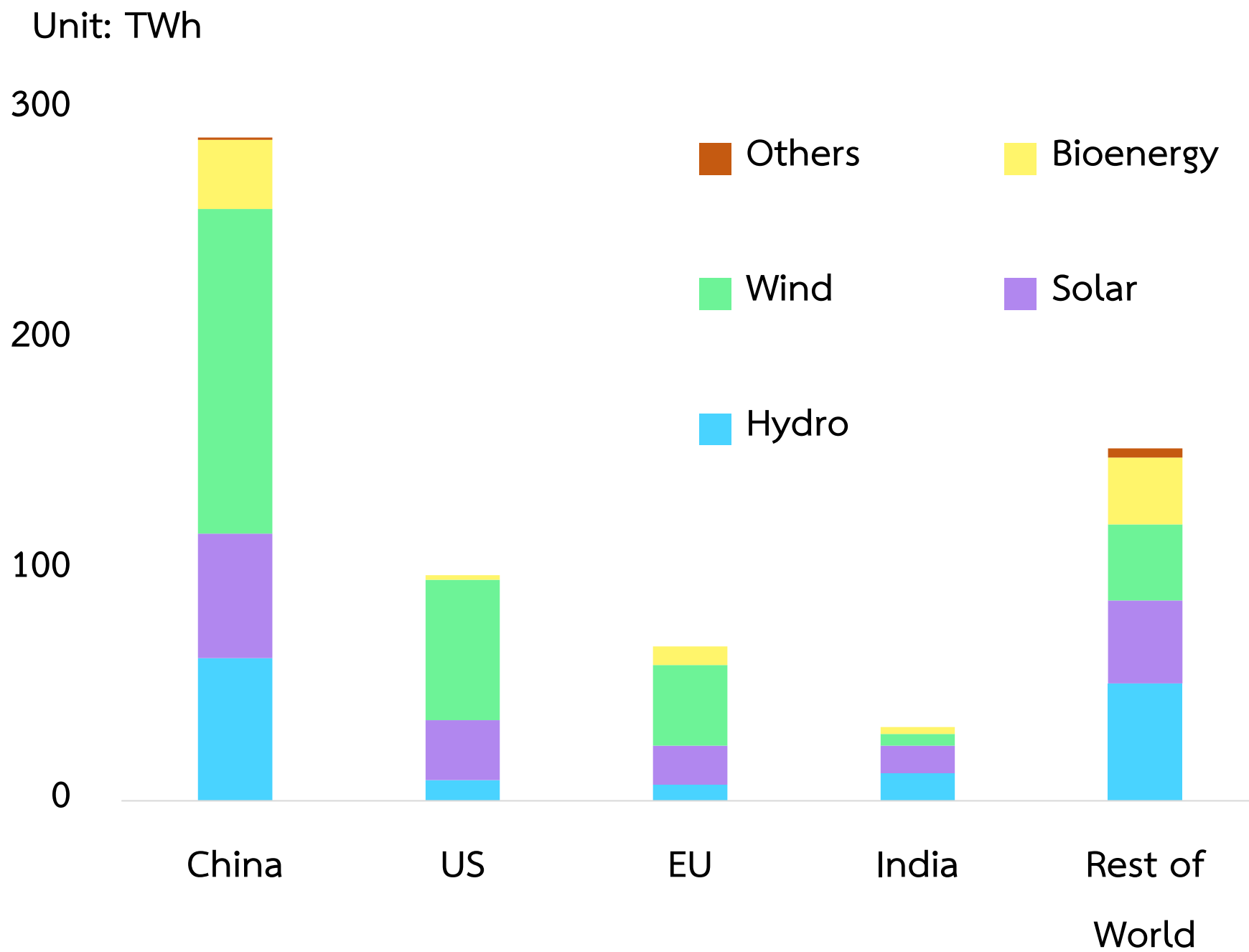


- เศรษฐกิจในหลายประเทศเริ่มเห็นการฟื้นตัวที่ชัดเจนมากขึ้นในปี 2021 ทั้งในฝั่งสหรัฐฯ และยุโรป เช่นเดียวกับจีนที่ยังมีการขยายตัวต่อจากปี 2020 อย่างไรก็ตามในบางประเทศอย่างญี่ปุ่นและไทยที่ยังฟื้นตัวได้ช้ากว่าประเทศอื่น จึงยังมีโอกาสสำหรับการเข้าสะสมลงทุนตามธีมเศรษฐกิจฟื้นตัวและการเปิดเมือง

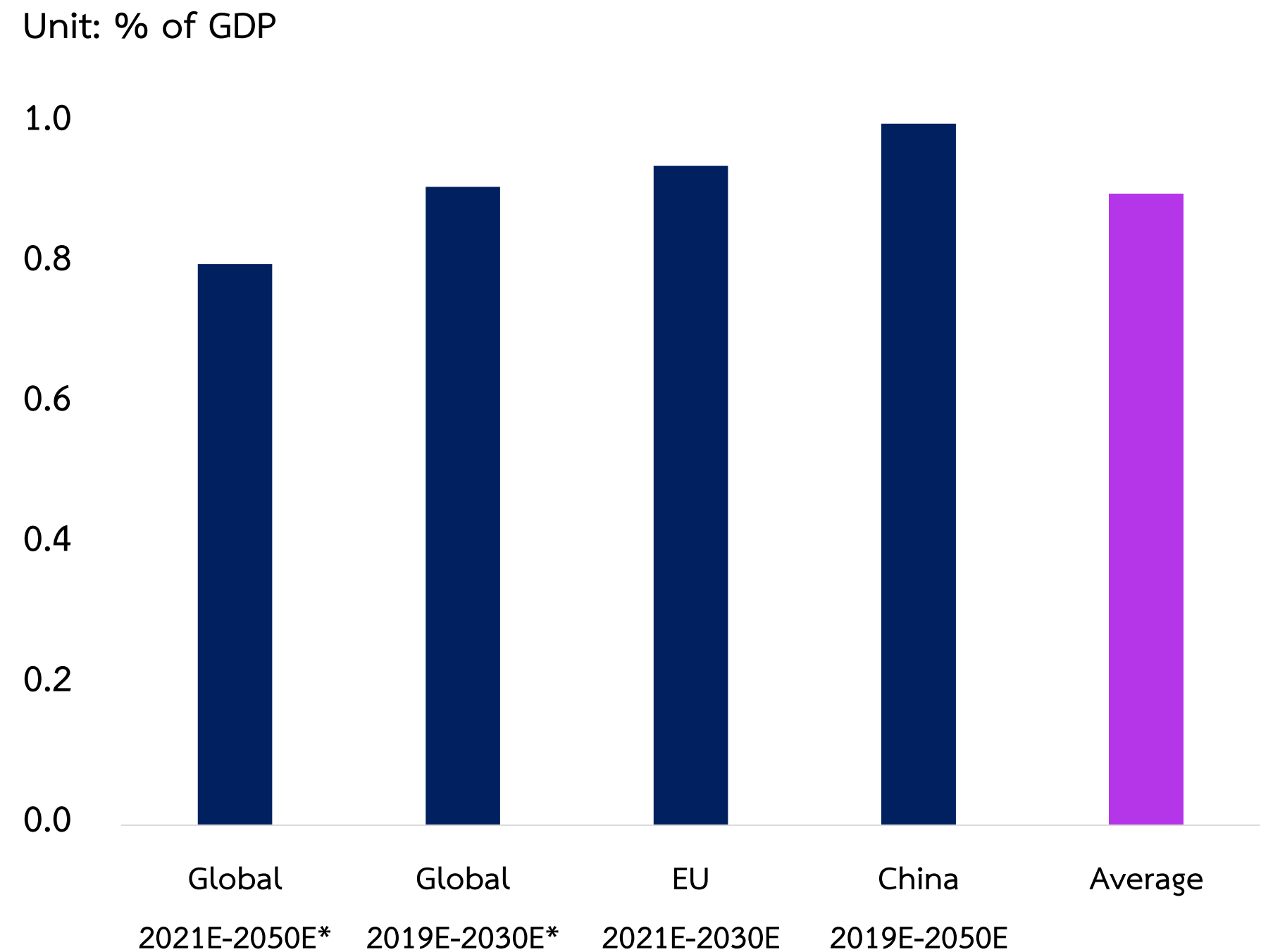
Source: Bloomberg, as of 19 Nov 2021.



การผลิตไฟฟ้าด้วยพลังงานหมุนเวียนที่เพิ่มขึ้นในช่วง 4 เดือนแรก
ของปี 2021



ประมาณการการลงทุนในกลุ่มพลังงานสะอาดในแต่ละภูมิภาค



กลุ่มพลังงานสะอาดเป็นอุตสาหกรรมที่ได้รับการสนับสนุนจากรัฐบาลในหลากหลายพื้นที่ โดยเฉพาะอย่างยิ่งในจีนที่การเพิ่มขึ้นของการผลิตไฟฟ้าด้วยพลังงานหมุนเวียนนั้นคิดเป็นเกือบครึ่งหนึ่งของการเพิ่มขึ้นทั่วโลก อีกทั้งยังเป็นประเทศที่คาดว่าจะมีการลงทุนในพลังงานสะอาดมูลค่ากว่า 1% ของ GDP เช่นเดียวกับสหรัฐฯ และยุโรปที่มีแผนนโยบายการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานด้านพลังงานสะอาด เช่น นโยบาย Build Back Better ของสหรัฐฯ และ Next Generation EU ของยุโรป เป็นต้น

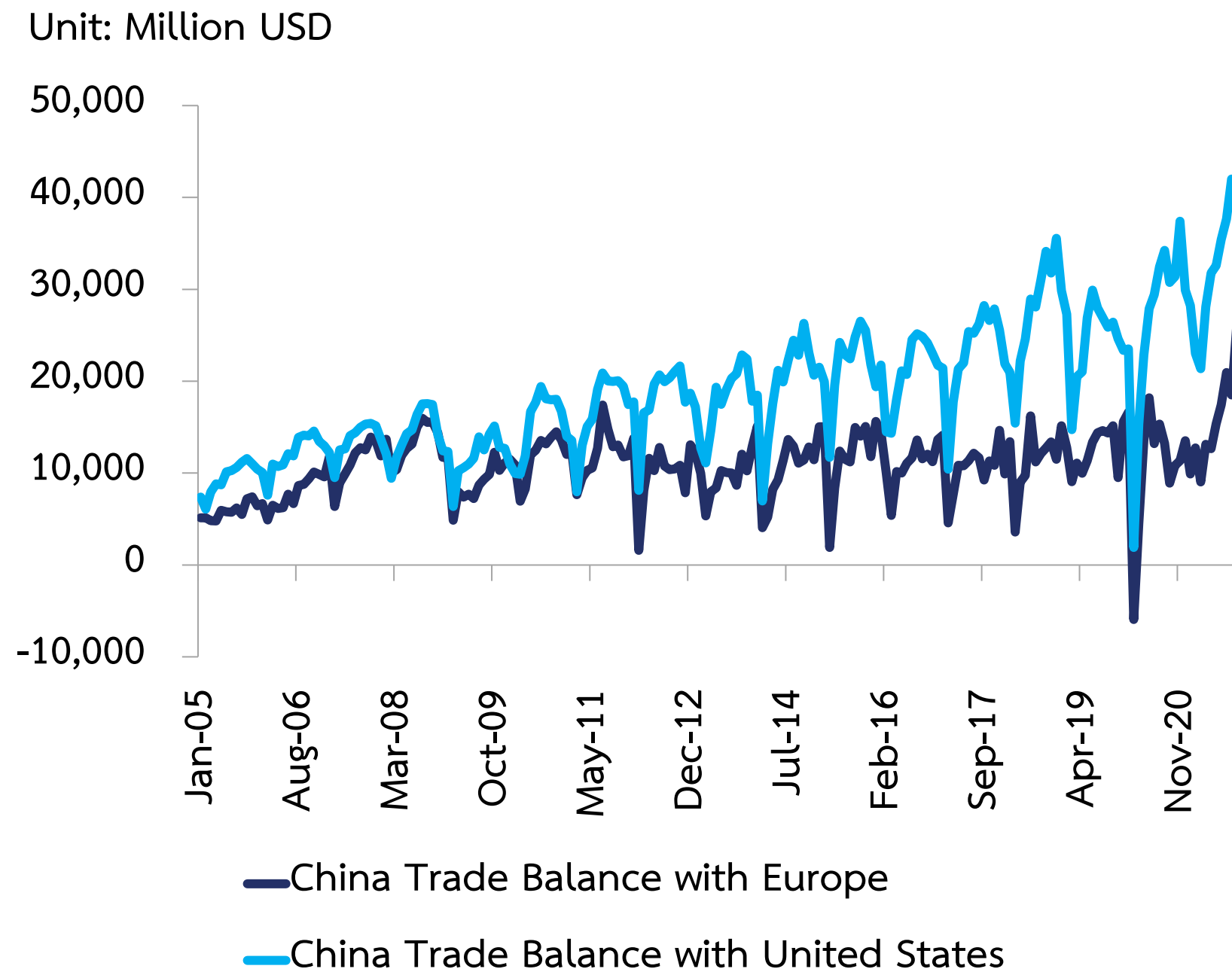
*คาดการณ์โดย IREA และ IEA ตามลำดับ

Source: IEA, as of 19 Apr 2021; Goldman Sachs, IREA, IEA, EU, Energy Transition Commission as of Jun 2021; spglobal, as of 28 Oct 2021.





ดุลการค้าของจีนกับประเทศคู่ค้าตะวันตก



จีนมีดุลการค้าระหว่างสหรัฐฯ และยุโรปสูงสุดเป็นประวัติการณ์ในช่วงเดือน ต.ค. 2021 ซึ่งเป็นปัจจัยที่ทำให้จีนอาจตกเป็นเป้าหมายของประเทศตะวันตกในการแก้ไขกฎระเบียบทางการค้าระหว่างกัน

ดัชนีชี้วัดความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์ของจีน

Risk	Likelihood	Market Attention Since 2019*
Global Technology Decoupling	High	3 0 -3
U.S. – China Strategic Competition	Medium	3 0 -3

* Market Attention Score = 0 หมายถึงความกังวลในระดับเดียวกับค่าเฉลี่ยย้อนหลังในรอบ 5 ปี ขณะที่ Market Attention Score = 3 หมายถึงมีความกังวลมากกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง +3S.D.

ดัชนีชี้วัดความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์ทั่วโลกซึ่งจัดทำโดย BlackRock ปรับตัวลดลงในปี โดยทาง BlackRock คาดการณ์ว่าการแข่งขันด้านการพัฒนาเทคโนโลยีระหว่างสหรัฐฯ และจีนจะยังคงดำเนินต่อไป และมีแนวโน้มที่จะรุนแรงขึ้น ด้านความขัดแย้งระหว่างจีนกับไต้หวันมองว่ายังไม่มี ความรุนแรงจนนำไปสู่การใช้กำลังทางทหารตอบโต้กัน แต่มองว่าความขัดแย้งจะค่อยๆ เพิ่มขึ้นในช่วงทศวรรษข้างหน้า โดยนับตั้งแต่ปี 2019 ตลาดมีความกังวลต่อความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์ของจีนสูงกว่าค่าเฉลี่ยในรอบ 5 ปี ทั้งในแง่ของการแข่งขันด้านเทคโนโลยีระหว่างสหรัฐฯ - จีน และความขัดแย้งเกี่ยวกับอาณาเขตบริเวณทะเลจีนใต้

Source: BlackRock, as of Sep 2021; Bloomberg, as of 26 Nov 2021.





มุมมองความเสี่ยงด้านนโยบายของแต่ละอุตสาหกรรมในจีน

อุตสาหกรรม	ปัจจุบัน	อนาคต
Consumer Staples	Neutral	Neutral
Consumer Discretionary	Negative	Neutral
Information Technology	Negative	Neutral
Communication Services	Negative	Neutral
Health Care	Negative	Positive
Industrials / Materials	Positive	Positive
Energy / Utilities	Neutral	Neutral
Property / Financials	Negative	Neutral

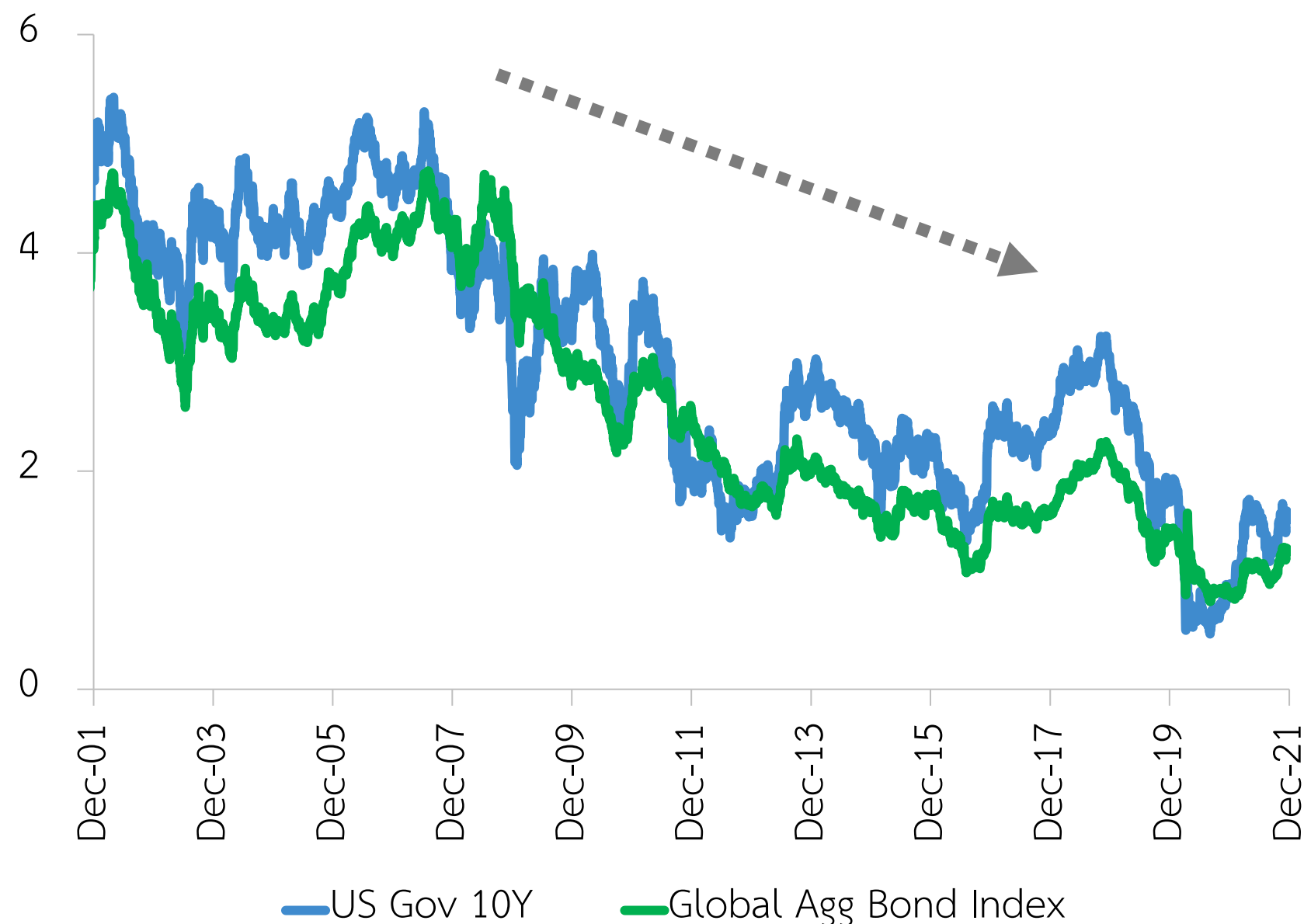
ในปี 2021 หุ้นหลายกลุ่มอุตสาหกรรมของจีนทำผลตอบแทนลดลง จากความไม่แน่นอนเกี่ยวกับนโยบายภาครัฐที่ยังคลุมเครือ ทำให้เกิดแรงเทขายจากนักลงทุนเพื่อรอดูความชัดเจนเกี่ยวกับกฎระเบียบ อย่างไรก็ตามเรามองว่าในปี 2022 กฎระเบียบต่างๆ จะเริ่มมีความชัดเจนมากขึ้น รวมถึงภาครัฐกิจต่างๆ จะสามารถเริ่มปรับตัวจากการเปลี่ยนแปลงนโยบายภาครัฐได้

Source: INDEGO Analysis, as of Nov 2021.



Yield ของพันธบัตรสหรัฐฯ และตราสารหนี้โลก

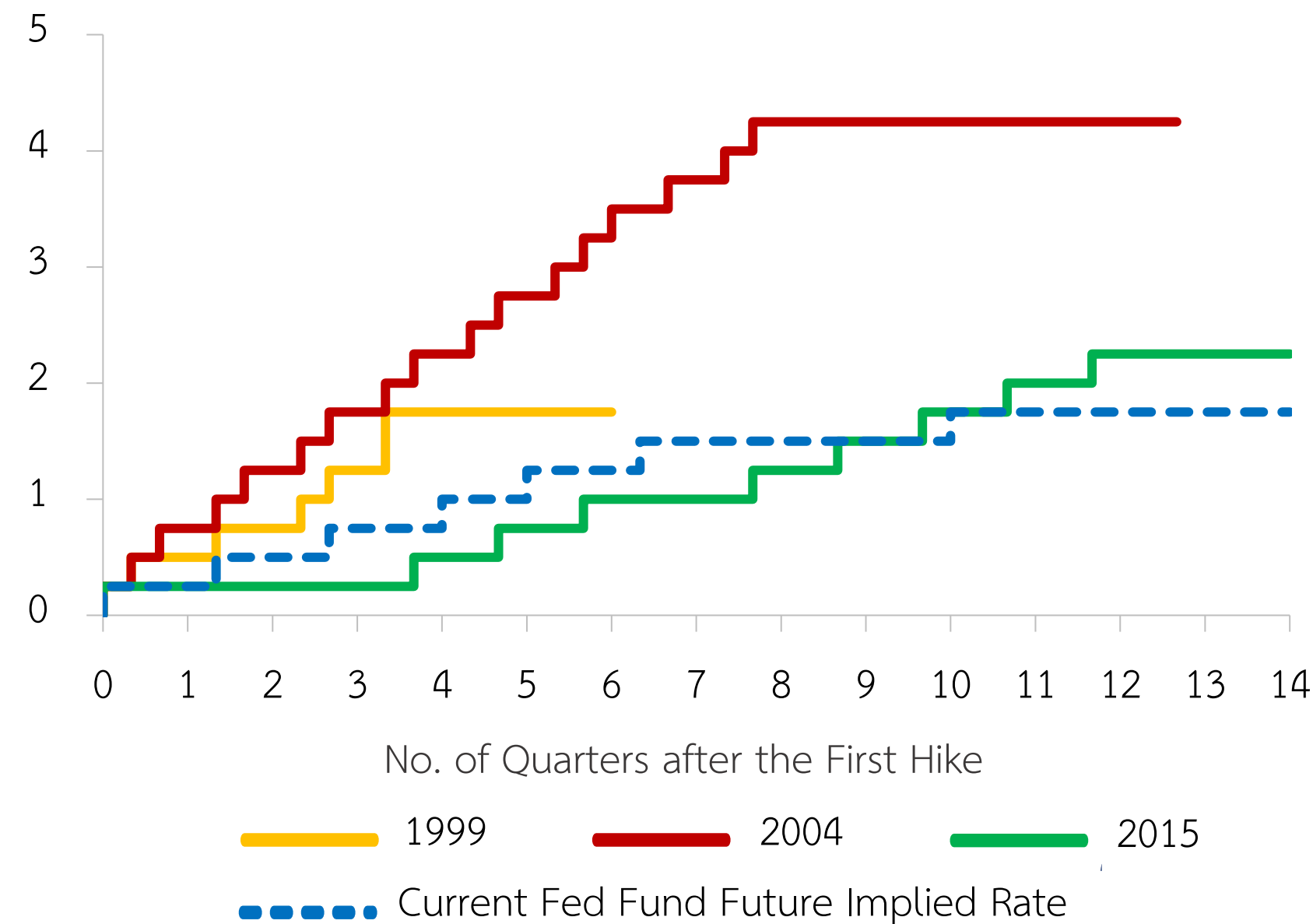
Unit: Percent



อัตราผลตอบแทนของพันธบัตรและตราสารหนี้โลกในระยะยาว
ยังอยู่ในแนวโน้มขาลงแต่อาจปรับตัวขึ้นได้ในระยะสั้น

แนวโน้มการปรับขึ้น Fed Fund Rate เทียบกับอดีต

Unit: Percent



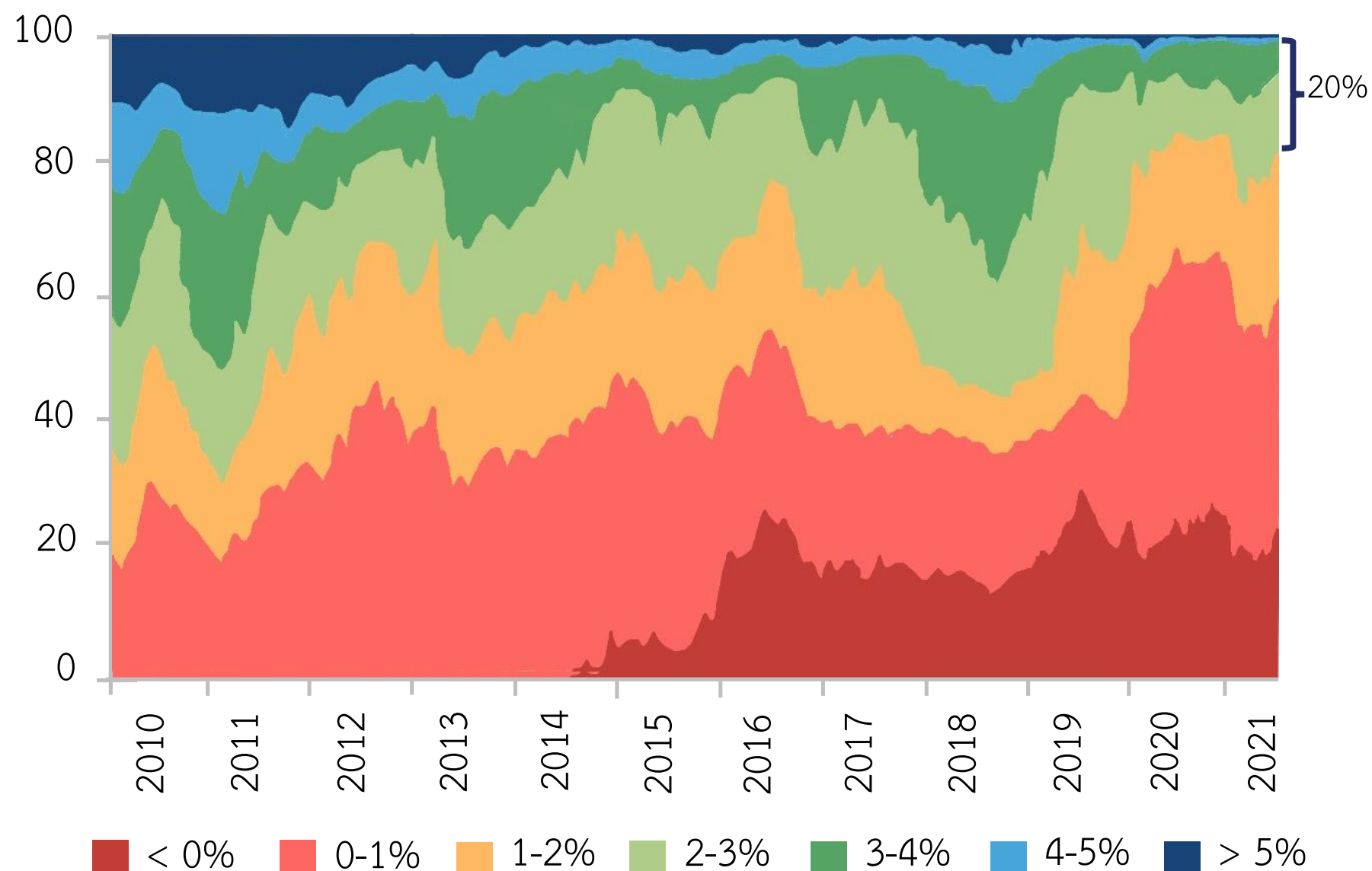
Fed มีแนวโน้มปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอย่างค่อยเป็นค่อยไป

- ในปี 2022 ตราสารหนี้ยังเป็นสินทรัพย์ที่สำคัญสำหรับการสร้างเสถียรภาพให้กับพอร์ตการลงทุน โดยระยะแรกตลาดจะยังมีความกังวลต่อกรณีเงินเฟ้อที่อยู่ในระดับสูงและการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางทั่วโลกทำให้อัตราผลตอบแทนตราสารหนี้ในภาพรวมปรับตัวขึ้น
- อย่างไรก็ตามในระยะถัดไปเรามองว่าความเสี่ยงในการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในธนาคารกลางหลักโดยเฉพาะ Fed และ BoE ได้สะท้อนไปในราคาระยะหนึ่งแล้ว โดยที่ Fed และ BoE จะมีทิศทางในการใช้นโยบายการเงินเชิงเข้มงวดแบบค่อยเป็นค่อยไป เราจึงมองว่าการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยจะกระทบต่อตลาดตราสารหนี้อย่างจำกัดและเป็นโอกาสให้เข้าสะสมลงทุน

Source: BlackRock, CNBC, Financial Times, and Bloomberg, as of 19 Nov 2021.

โครงสร้างดัชนีตราสารหนี้โลกแบ่งตาม Yield

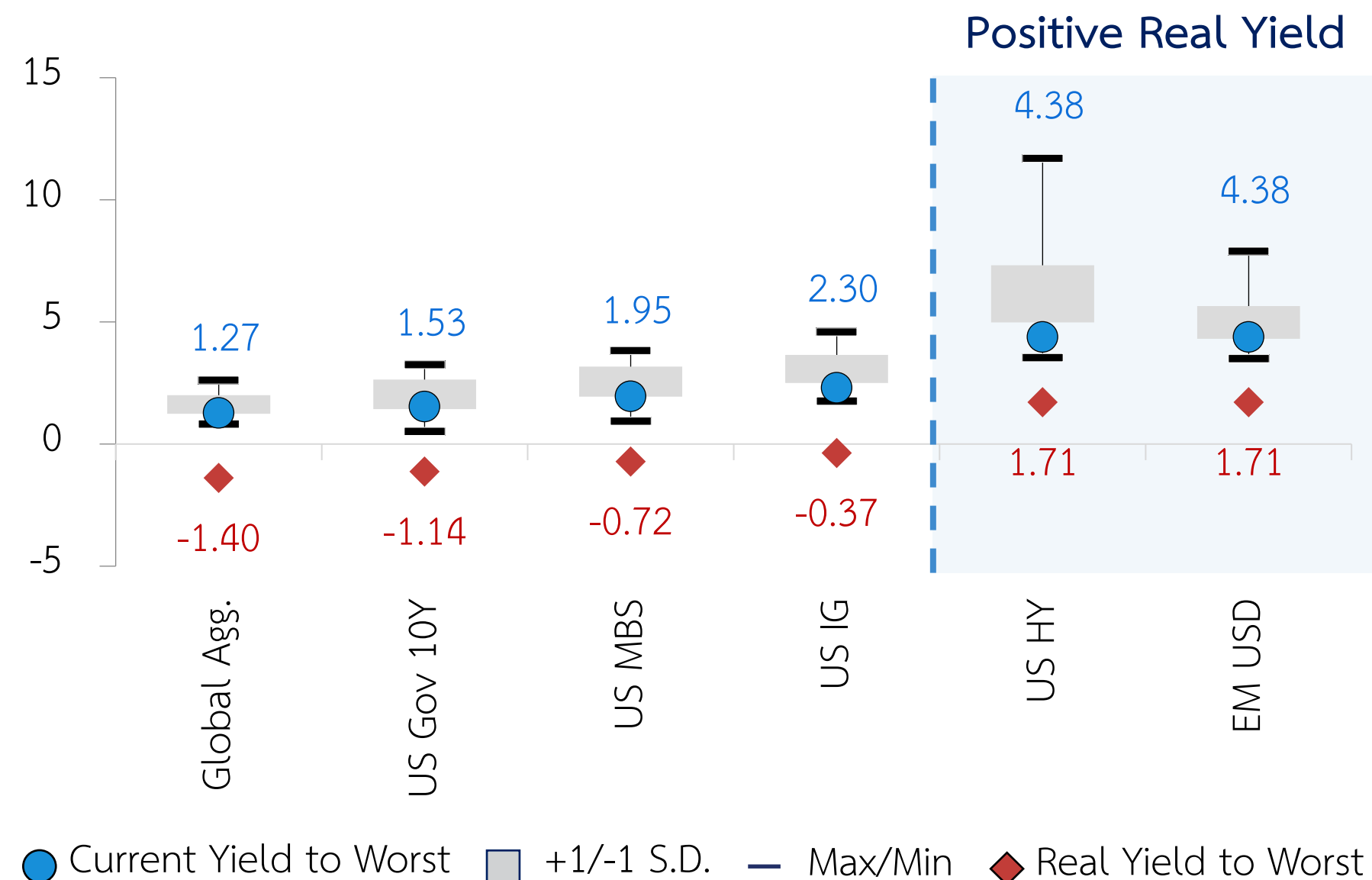
Unit: Percent



ตราสารหนี้ที่ให้อัตราผลตอบแทนสูงกว่า 2% คิดเป็นเพียง 20% ของมูลค่าดัชนีตราสารหนี้โลกและมีแนวโน้มน้อยลงต่อเนื่อง

Global Fixed Income Yield

Unit: Percent



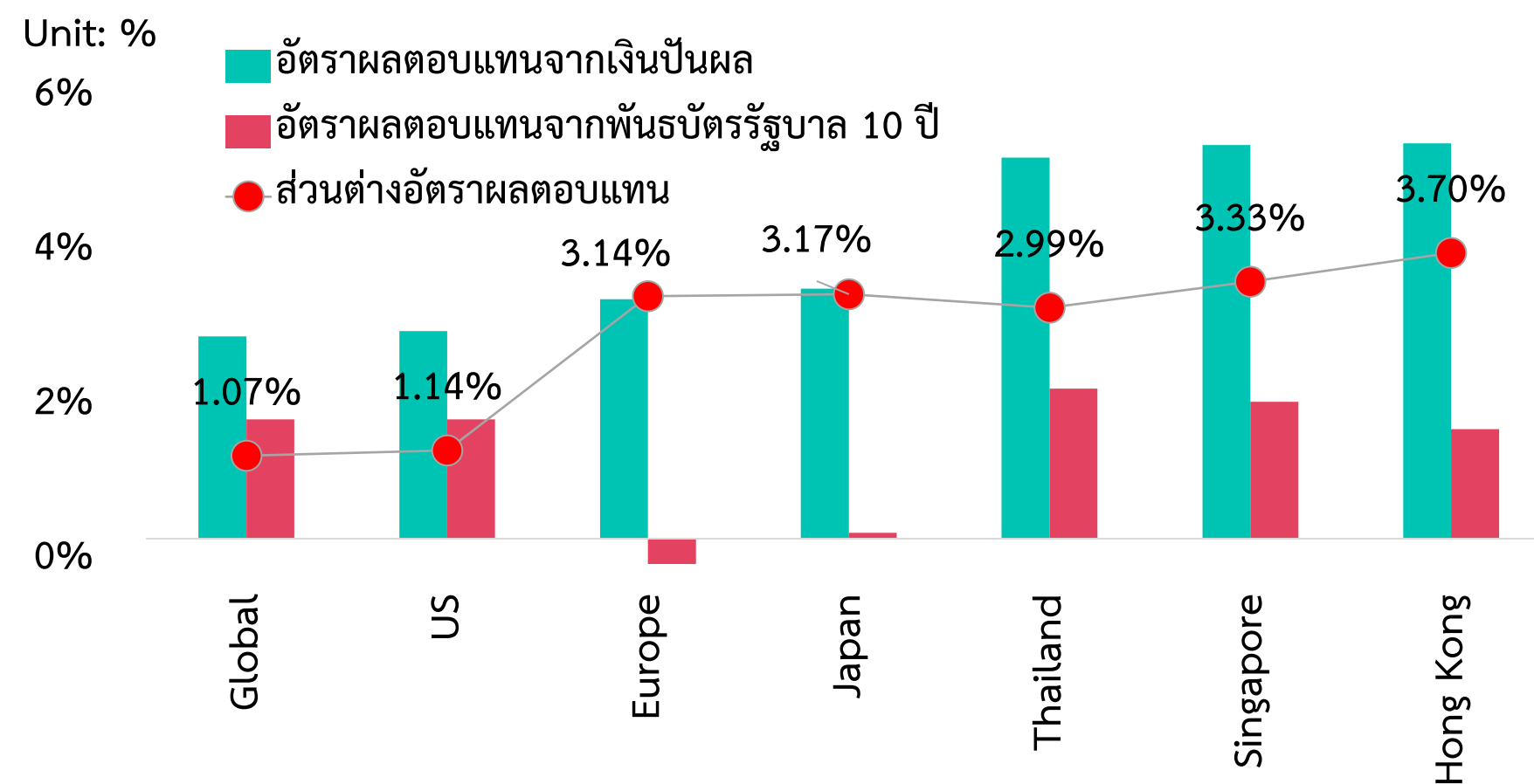
อัตราผลตอบแทนของตราสารหนี้ในกลุ่มตลาดเกิดใหม่ยังคงมีความน่าสนใจรวมถึงมีอัตราผลตอบแทนที่แท้จริงเป็นบวก ซึ่งแตกต่างจากตลาดพัฒนาแล้วที่อัตราผลตอบแทนส่วนใหญ่อยู่ในช่วงติดลบ

- ตราสารหนี้โลกในปัจจุบันส่วนใหญ่มีอัตราผลตอบแทนอยู่ในระดับต่ำ โดยมีเพียง 20% ของมูลค่าตราสารหนี้ทั้งหมดในโลกที่ให้อัตราผลตอบแทนสูงกว่า 2% ซึ่งส่วนใหญ่จะเป็นตราสารหนี้ในกลุ่มตลาดเกิดใหม่โดยเฉพาะในจีน เราจึงมองว่าตราสารหนี้ในตลาดเกิดใหม่เป็นทางเลือกที่น่าสนใจ รวมถึงยังช่วยในการกระจายความเสี่ยงของพอร์ตการลงทุนเนื่องจากมี Correlation กับสินทรัพย์อื่นอยู่ในระดับที่ต่ำ ซึ่งคาดว่าจะได้รับผลกระทบจากการปรับขึ้นดอกเบี้ยของธนาคารกลางหลักน้อยกว่าตราสารหนี้ในตลาดพัฒนาแล้ว

Source: BlackRock, CNBC, Financial Times, and Bloomberg, as of 19 Nov 2021.



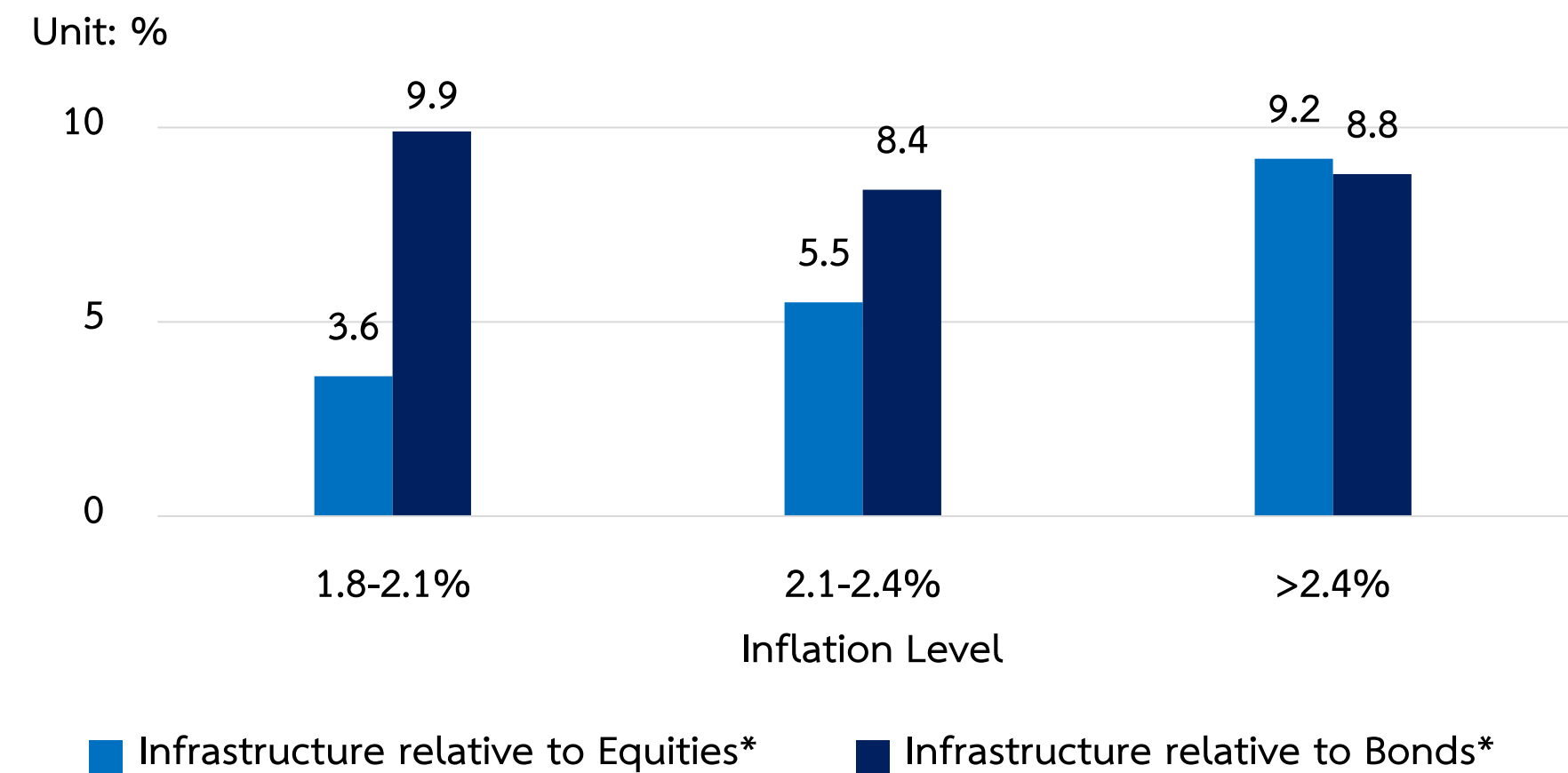
ส่วนต่างอัตราเงินปันผลของ REITs และพันธบัตรรัฐบาล 10 ปี



REITs เป็นสินทรัพย์ที่นำลงทุนจากแนวโน้มการฟื้นตัวของเศรษฐกิจและความสามารถในการป้องกันความเสี่ยงจากการปรับตัวขึ้นของอัตราเงินเฟ้อได้

เราจึงมีมุมมองเชิงบวกต่อ REITs โดยรวม โดยเฉพาะ REITs ฝั่งเอเชีย ที่ยังมี Valuation น่าสนใจจาก Dividend Yield Gap ที่สูงกว่าภูมิภาคอื่น อย่าง REITs ไทยและสิงคโปร์ที่เริ่มฟื้นตัวและมีระดับราคาต่ำกว่าช่วง Pre-COVID-19 อีกมาก

ผลตอบแทนหุ้นโครงสร้างพื้นฐานในเชิงเปรียบเทียบกับสินทรัพย์อื่น ตั้งแต่ไตรมาสที่ 1/2004 ถึงไตรมาสที่ 3/2020



หุ้นโครงสร้างพื้นฐานเป็นอีกสินทรัพย์ที่สร้างผลตอบแทนได้โดดเด่นกว่าหุ้นและตราสารหนี้โลก เนื่องจากรายได้ที่สามารถปรับตัวเพิ่มขึ้นตามอัตราเงินเฟ้อ จึงถือได้ว่าหุ้นโครงสร้างพื้นฐานเป็นอีกสินทรัพย์ที่สามารถช่วยป้องกันความเสี่ยงเงินเฟ้อได้

นโยบายสนับสนุนการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานของหลายประเทศทั่วโลก เช่น สหรัฐฯ ยุโรป และจีน เป็นต้น จะเป็นปัจจัยบวกต่อหุ้นโครงสร้างพื้นฐานในอนาคต



เสริมพอร์ตการลงทุนด้วยการหาจังหวะเข้ากลยุทธ์การลงทุนแบบยืดหยุ่น



Global Growth

หุ้นโลกกลุ่ม Quality Growth จะยังสามารถสร้างผลตอบแทนที่ดีและได้รับความเสี่ยงจากเงินเฟ้ออย่างจำกัด



Emerging Markets

หุ้นตลาดเกิดใหม่แม้จะโดนกดดันจากปัจจัยภายนอกมากมาย แต่เรามองว่าในปีหน้าปัจจัยลบต่างๆ จะคลี่คลายลง สร้างโอกาสในการสะสมหุ้นตลาดเกิดใหม่อีกครั้ง



China

หุ้นจีนมีแนวโน้มที่จะมีน้ำหนักในดัชนีหุ้นโลกมากขึ้น และเศรษฐกิจจีนยังมีความแข็งแกร่ง



US

หุ้นสหรัฐฯ ยังมีการเติบโตจากเศรษฐกิจที่ดีต่อเนื่อง พร้อมทั้งยังมีความเป็นผู้นำในหลายด้าน เช่น เทคโนโลยี การแพทย์ และธุรกิจอื่นๆ จึงสามารถนำมาใช้ในการเก็งกำไรตามภาวะเศรษฐกิจได้



Japan

หุ้นญี่ปุ่นน่าสนใจลงทุนตามแนวโน้มการฟื้นตัวของเศรษฐกิจที่ดีขึ้นต่อเนื่อง รวมถึงมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจจากรัฐบาล และระดับ Valuation ที่น่าสนใจ



Thai

หุ้นไทยยังน่าสนใจที่จะลงทุนในกลุ่มอุตสาหกรรมที่มีพื้นฐานที่ดี และราคายังคง Laggard เมื่อเทียบกับหุ้นโลก



Vietnam

หุ้นเวียดนามมีการเติบโตของขนาดเศรษฐกิจระยะยาวที่น่าสนใจ พร้อมกับโอกาสในการฟื้นตัวของเศรษฐกิจหลังการแพร่ระบาด

Core Equities

20%

Defensive Themes

30%

Satellite Themes

50%

2022
Investment
Strategy



Fixed Income

ตราสารหนี้ยังช่วยในการกระจายความเสี่ยงและรักษาความสมดุลของพอร์ตการลงทุน



REITs & Infrastructure

เป็นสินทรัพย์ Income ที่น่าลงทุนจากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ และสามารถป้องกันการปรับตัวขึ้นของอัตราเงินเฟ้อได้



Gold

ทองคำจะยังคงสามารถกระจายความเสี่ยงให้กับพอร์ตการลงทุน โดยเฉพาะประเด็นด้านเงินเฟ้อ



- เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยทีมงาน อินดีโก เวลธ์ จำกัด บริษัทหลักทรัพย์ที่ปรึกษาการลงทุน โรโบเวลธ์ จำกัด ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ จัดทำโดยอาศัยข้อมูลที่ได้มาจากแหล่งที่เชื่อหรือควรเชื่อว่าจะมีความน่าเชื่อถือ 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 ข้อมูลบางส่วนตามสมควรใน เอกสารนี้ ไม่ว่าในบทความ บทวิเคราะห์ บทวิจัย หรือในเอกสาร หรือการสื่อสารอื่นใดจะต้องกระทำโดยถูกต้อง และไม่เป็นการก่อให้เกิดการเข้าใจผิดหรือความเสียหายแก่บริษัท ต้องรับรู้ถึงความเป็นเจ้าของลิขสิทธิ์ในข้อมูลของบริษัท และต้องอ้างอิงถึงฉบับที่และวันที่ในเอกสารฉบับนี้ของบริษัทโดยชัดเจน การลงทุนในหรือซื้อหรือขายหน่วยลงทุนย่อมมีความเสี่ยง ท่านควรทำความเข้าใจอย่างถี่ถ้วนต่อลักษณะของหน่วยลงทุนแต่ละประเภท และควรศึกษาข้อมูลของบริษัทที่ออกหน่วยลงทุนและข้อมูลอื่นใดที่เกี่ยวข้องก่อนการตัดสินใจลงทุนในหรือซื้อหรือขายหน่วยลงทุน

Thank You



Robowealth



INDEGO

www.indegowealth.com

Robowealth Investment Advisory Securities Company Limited