



INDEGO Monthly Outlook

May 2022

"May the Fed be with You"

www.indegowealth.com

Robowealth Investment Advisory Securities Company Limited



Market Outlook & Investment Strategy 2022

“On the Path to Recovery”



Point 1: หุ่นจะยังเป็นสินทรัพย์ที่นำลงทุนในช่วง Mid Cycle

Point 2: การอยู่ร่วมกับ COVID 19 จะช่วยสนับสนุนให้เศรษฐกิจฟื้นตัวและหุ้นภาคบริการจะกลับมาโดดเด่น

Point 3: มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจด้วยนโยบายการเงินและการคลังมีแนวโน้มลดลง

Point 4: เงินเฟ้อยังมีแนวโน้มอยู่ในระดับสูงและจะเป็นปัจจัยสำคัญต่อทิศทางตลาด

Point 5: การฟื้นตัวของเศรษฐกิจที่ไม่เท่ากัน ทำให้เป็นโอกาสลงทุนในประเทศที่เศรษฐกิจกำลังจะฟื้นตัว

Point 6: การใช้จ่ายของภาครัฐด้านพลังงานสะอาดยังสนับสนุนธีมการลงทุนแบบ ESG

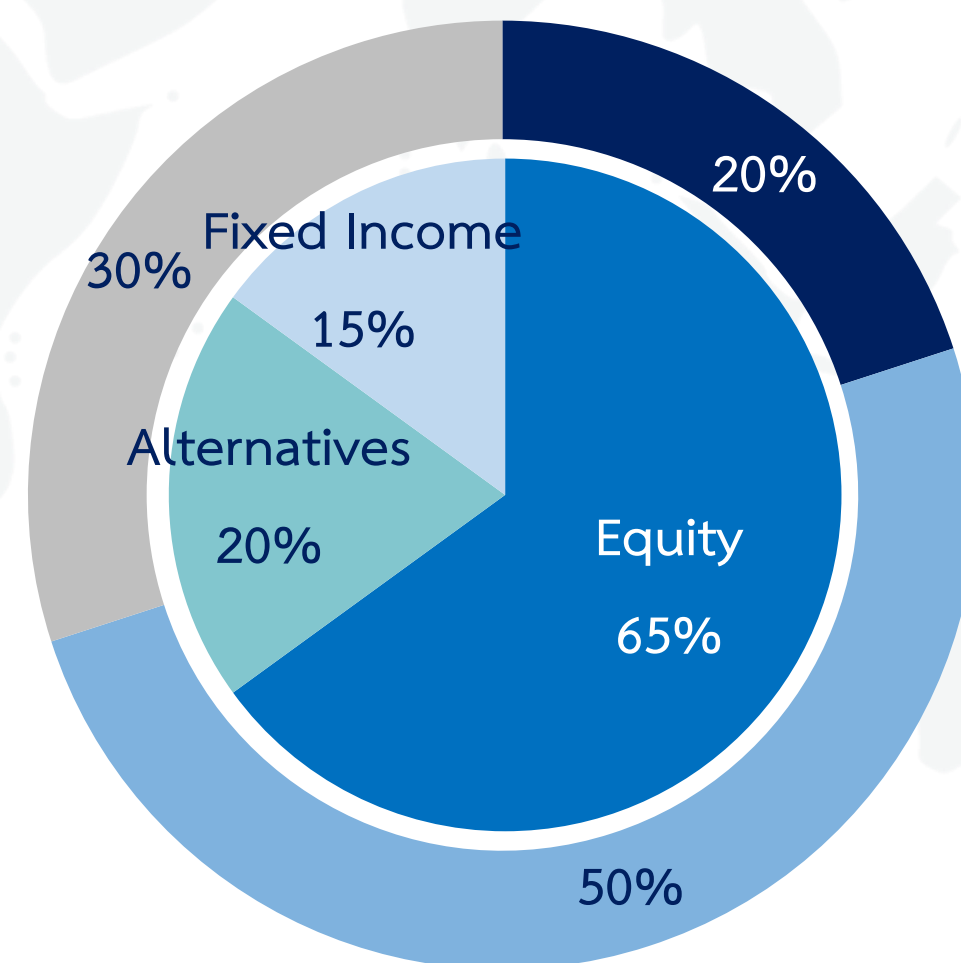
Point 7: นโยบายภาครัฐและความสัมพันธ์ระหว่างประเทศยังเป็นปัจจัยสำคัญต่อตลาดหุ้นจีน

Point 8: ตราสารหนี้มีโอกาสให้ทยอยสะสมลงทุนเมื่ออัตราผลตอบแทนและอัตราดอกเบี้ยเริ่มปรับตัวขึ้น

Point 9: REITs และ Infrastructure ยังน่าสนใจในภาวะดอกเบี้ยต่ำและการกลับมาฟื้นตัวของเศรษฐกิจอีกครั้ง

Point 10: เสริมพอร์ตการลงทุนด้วยการหาจังหวะเข้ากลยุทธ์การลงทุนแบบยืดหยุ่น

Portfolio Strategy 2022



■ Core Equities ■ Satellite Themes ■ Defensive Themes

Core Theme (20%)

Global Growth Equities China Equities

Emerging Markets

Satellite Theme (50%)

US Equities

Japan Equities

Thai Equities

Vietnam Equities

Defensive Theme (30%)

Gold

REITs & Infrastructure

Fixed Income

Satellite Watchlist 2022



European
Equities



India
Equities



Financial
Theme



Energy
Theme

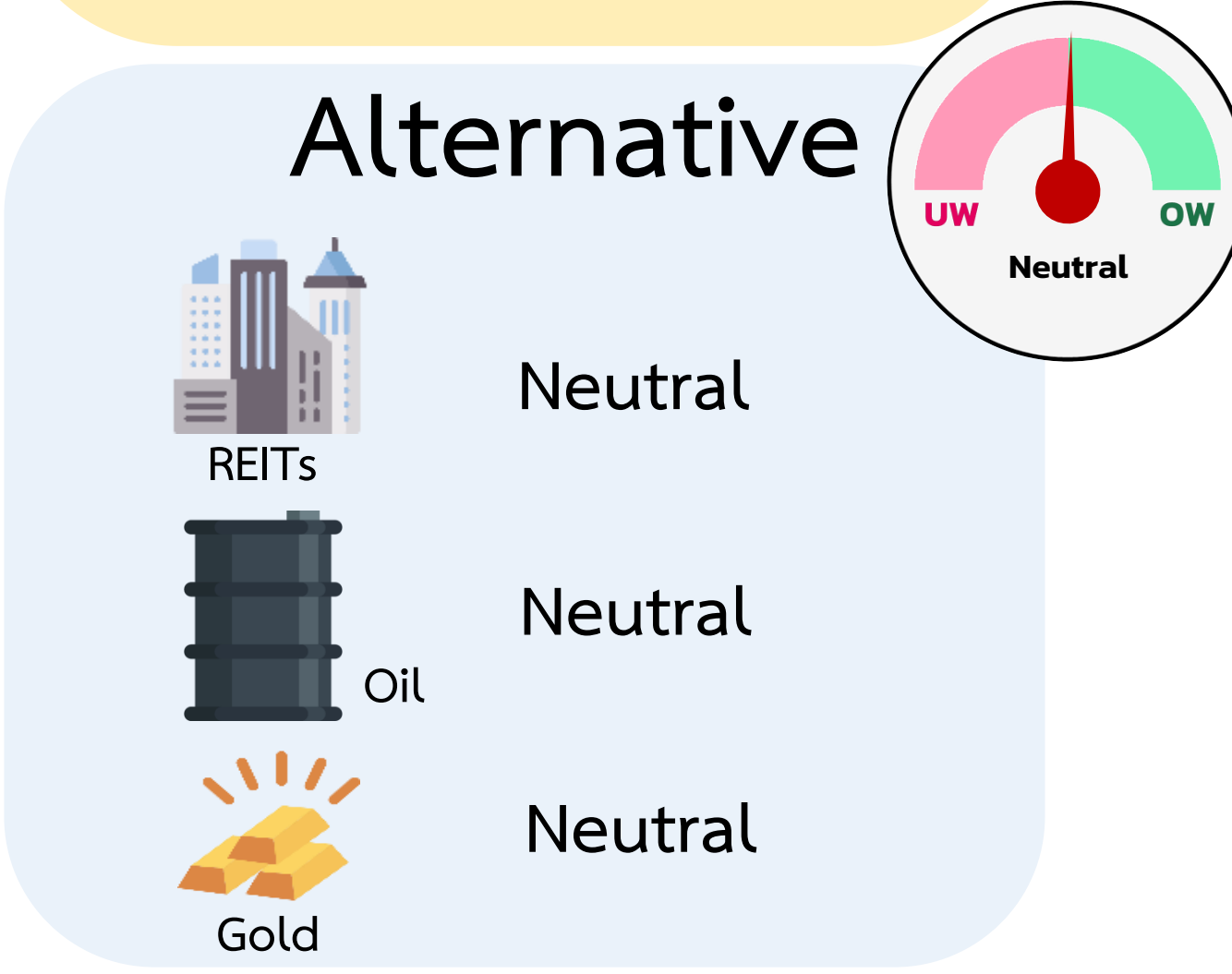
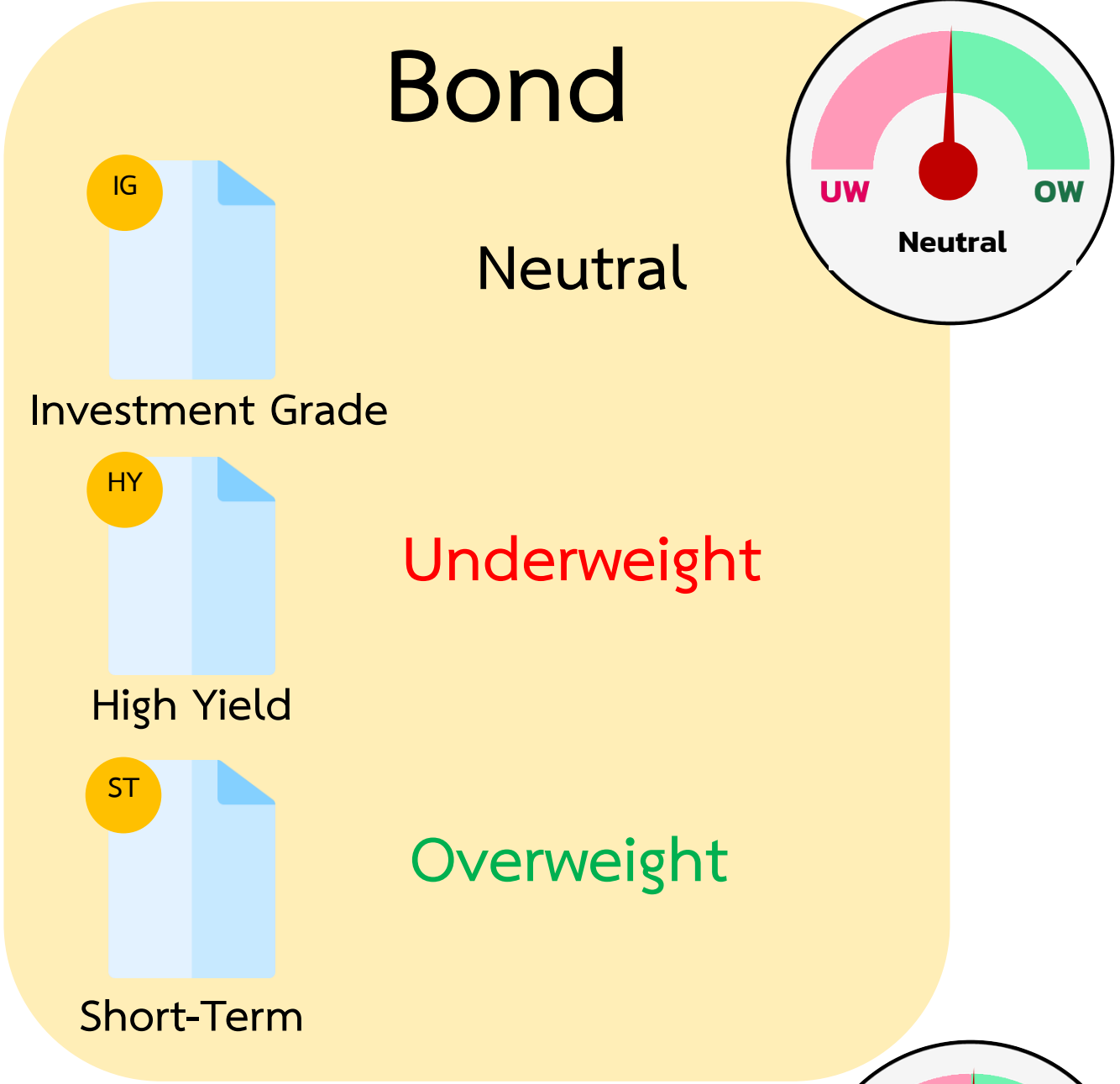


Innovation
Theme



Health Care
Theme





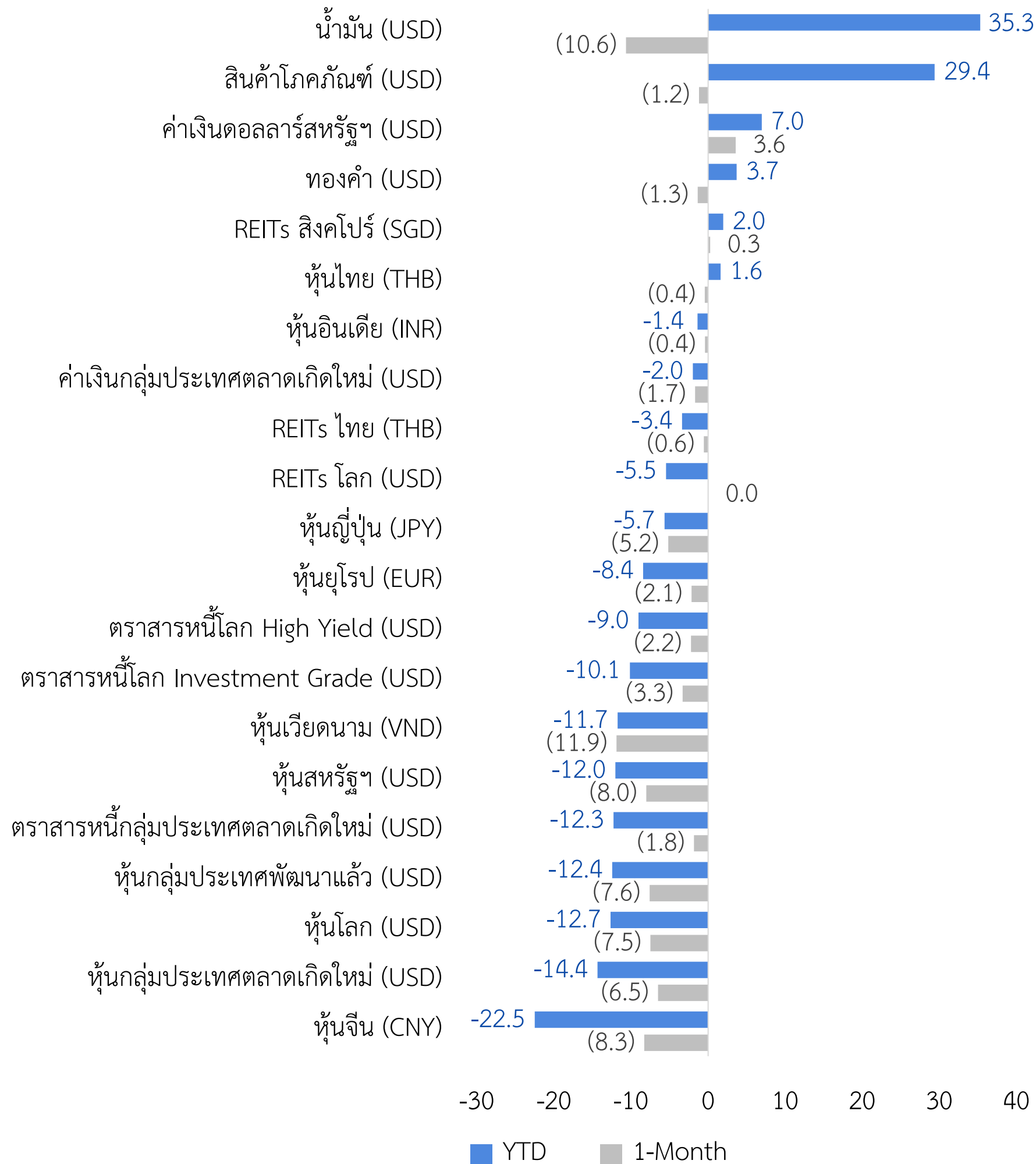


Asset Class Performance

ราคาน้ำมันและหุ้นจีนปรับตัวลงแรงหลังจีนล็อกดาวน์ ด้านค่าเงินดอลลาร์ปรับตัวขึ้นสวนทางสินทรัพย์อื่น



Global Asset Class Total Return (%)



Source: Bloomberg as of 26 Apr 2022.

ภาพรวมตลาด

ราคาสินค้าโภคภัณฑ์ปรับตัวลงจากความกังวลเรื่องการล็อกดาวน์ในจีน ด้านหุ้นโลกและตราสารหนี้ยังถูกกดดันจากการขึ้นดอกเบี้ยของ Fed ขณะที่ค่าเงินดอลลาร์แข็งค่าสวนทางสินทรัพย์อื่นหลังตลาดเข้าสู่ภาวะ Risk-off

ตราสารหนี้

ตราสารหนี้โลก Investment Grade และ High Yield ปรับตัวลดลงจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลที่ยังแรงตัวสูงขึ้นตามความกังวลด้านเงินเฟ้อ รวมถึงแนวโน้มการขึ้นดอกเบี้ยและการลดขนาดงบดุลของ Fed

REITs

REITs ต่างประเทศและไทยยังเคลื่อนไหวในกรอบ โดยยังมีแนวโน้มฟื้นตัวตามการผ่อนคลายมาตรการเปิดเมืองที่มากขึ้น

หุ้นโลก

หุ้นทั่วโลกยังผันผวนนำโดยหุ้นจีนจากความกังวลต่อมาตรการล็อกดาวน์ในจีน รวมถึงแนวโน้มการขึ้นดอกเบี้ยและการลดขนาดงบดุลของ Fed ขณะที่หุ้นเวียดนามปรับฐานแรงจากแรงขายของนักลงทุนรายย่อย

สินค้าโภคภัณฑ์

ราคาน้ำมันและสินค้าโภคภัณฑ์โดยรวมปรับตัวลงจากความกังวลต่อมาตรการล็อกดาวน์ในจีน และการชะลอตัวทางเศรษฐกิจ

ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ

ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯแข็งค่าขึ้นต่อเนื่องหลัง Fed เริ่มทยอยปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบายและมีแนวโน้มการใช้นโยบายการเงินแบบตึงตัวที่ชัดเจนมากขึ้น





Key Driver 1: Central Bank Policy

Fed และ ECB ยังดำเนินนโยบายแบบตึงตัว ขณะที่ BoJ ยังคงนโยบายการเงินผ่อนคลายเป็นพิเศษ



Fed

รายงานการประชุม Fed เผยคณะกรรมการส่วนใหญ่เริ่มสนับสนุนการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 0.5% ในการประชุม 1-2 ครั้งถัดไป หากแรงกดดันด้านเงินเฟ้อยังคงสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง นอกจากนี้ยังมีความเห็นว่า การฟื้นตัวของตลาดแรงงานเปิดโอกาสให้ Fed สามารถลดขนาดของงบดุลในการประชุมครั้งถัดไป ด้วยวงเงินต่อเดือน 9.5 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ เพื่อรับมือกับอัตราเงินเฟ้อที่พุ่งขึ้น

ECB

ECB มีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 0% อัตราดอกเบี้ยที่ธนาคารพาณิชย์ฝากไว้กับ ECB ที่ระดับ -0.50% และอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ที่ระดับ 0.25% นอกจากนี้ ECB ระบุว่า หลังจากวงเงิน APP ลดลงจนถึงระดับ 2 หมื่นล้านยูโรในเดือน มิ.ย. ECB เตรียมการที่จะยุติการซื้อสินทรัพย์ตั้งแต่ไตรมาส 3 เป็นต้นไป ภายหลังจากอัตราเงินเฟ้อยังอยู่ในระดับสูงและผลกระทบของความขัดแย้งระหว่างรัสเซีย-ยูเครน โดยการสิ้นสุดวงเงิน APP จะเปิดโอกาสสำหรับการขึ้นอัตราดอกเบี้ยในระยะถัดไป

BoJ

BoJ ยังคงเน้นย้ำถึงจุดยืนที่จะใช้นโยบายการเงินแบบผ่อนคลายเป็นพิเศษต่อไป และยังเข้าแทรกแซงด้วยการเข้าซื้อพันธบัตรรัฐบาลแบบไม่จำกัดวงเงินเพื่อสกัดอัตราผลตอบแทนพันธบัตรให้ต่ำกว่าเป้าหมายของมาตรการ Yield Curve Control รวมทั้งการอ่อนค่าของสกุลเงินเยนเป็นปัจจัยบวกต่อภาคการส่งออกและการขาดดุลทางการค้ามีแนวโน้มลดลงต่อเนื่อง

เรามองว่าในระยะสั้นตลาดจะยังมีความผันผวนจากการใช้นโยบายเข้มงวดของ Fed และ ECB แต่ตลาดทยอยรับรู้ความเสี่ยงการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยและการปรับลดขนาดงบดุลมากขึ้น เรามองว่าการเปิดเผยแนวทางการลดขนาดงบดุลที่ชัดเจนจะช่วยคลายความกังวลของตลาดได้เป็นบางส่วน ด้าน BoJ จะยังคงนโยบายการเงินแบบผ่อนคลายเป็นพิเศษจากธนาคารหลักอื่น จากอัตราเงินเฟ้อที่ยังอยู่ในระดับต่ำกว่าเป้าหมาย

US Gov 2Y Bond Yield to Fed Fund Rate Spread

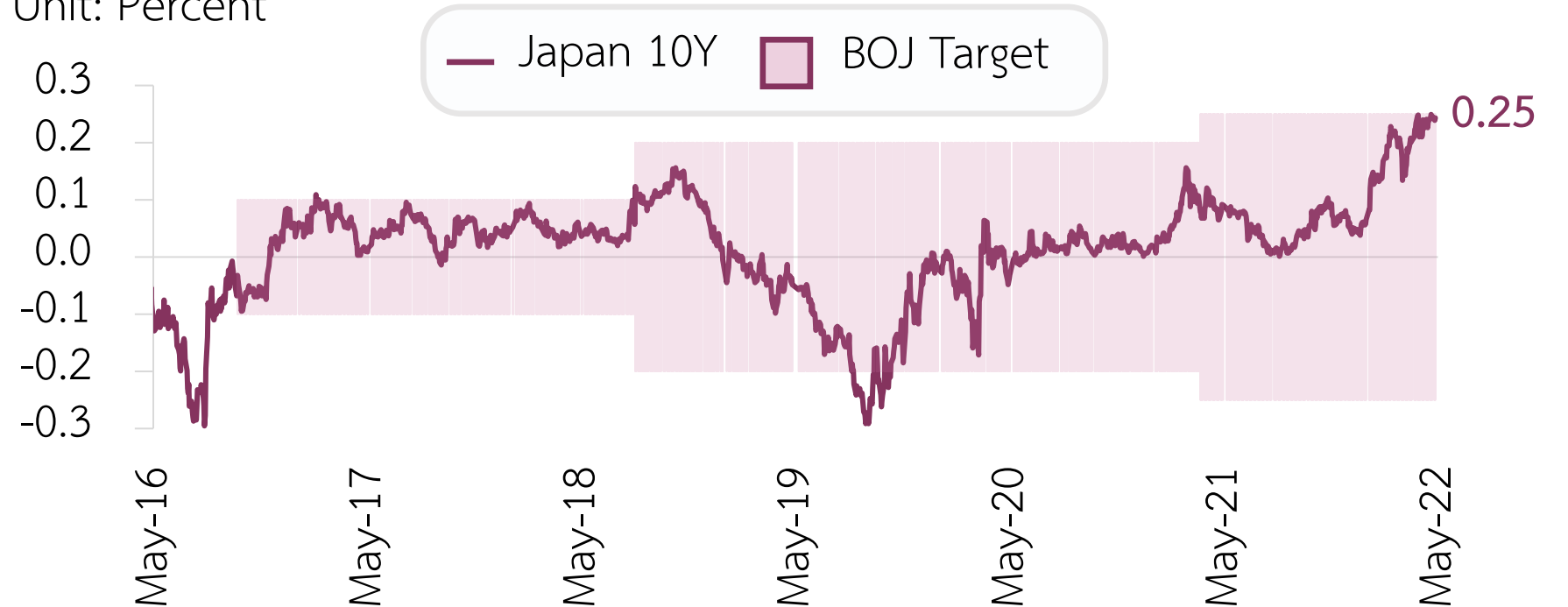
Unit: Percent



ส่วนต่างระหว่างอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ อายุ 2 ปี กับอัตราดอกเบี้ยนโยบายสหรัฐฯ ปรับตัวขึ้นสูงกว่าค่าเฉลี่ยระยะยาวกว่า +2 S.D. สะท้อนว่าตลาดรับรู้ความเสี่ยงจากการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของ Fed เป็นการล่วงหน้าแล้ว และมากที่สุดนับตั้งแต่ปี 1994

Japan Gov 2Y Bond Yield and Yield Curve Control Target

Unit: Percent



หากอัตราเงินเฟ้อในระยะถัดไปเริ่มปรับตัวขึ้นสูงกว่าระดับเป้าหมายที่ 2% BoJ อาจทยอยลดมาตรการผ่อนคลายเป็นพิเศษ ซึ่งอาจเริ่มด้วยการปรับกรอบนโยบาย Yield Curve Control แต่คาดว่าจะยังเป็นโอกาสที่ต่ำ

Source: Federal Reserve, European Central Bank, Bank of Japan, CNBC, Bloomberg, CME FedWatch Tool as of 25 Apr 2022.



Robowealth Investment Advisory Securities Company Limited

EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.



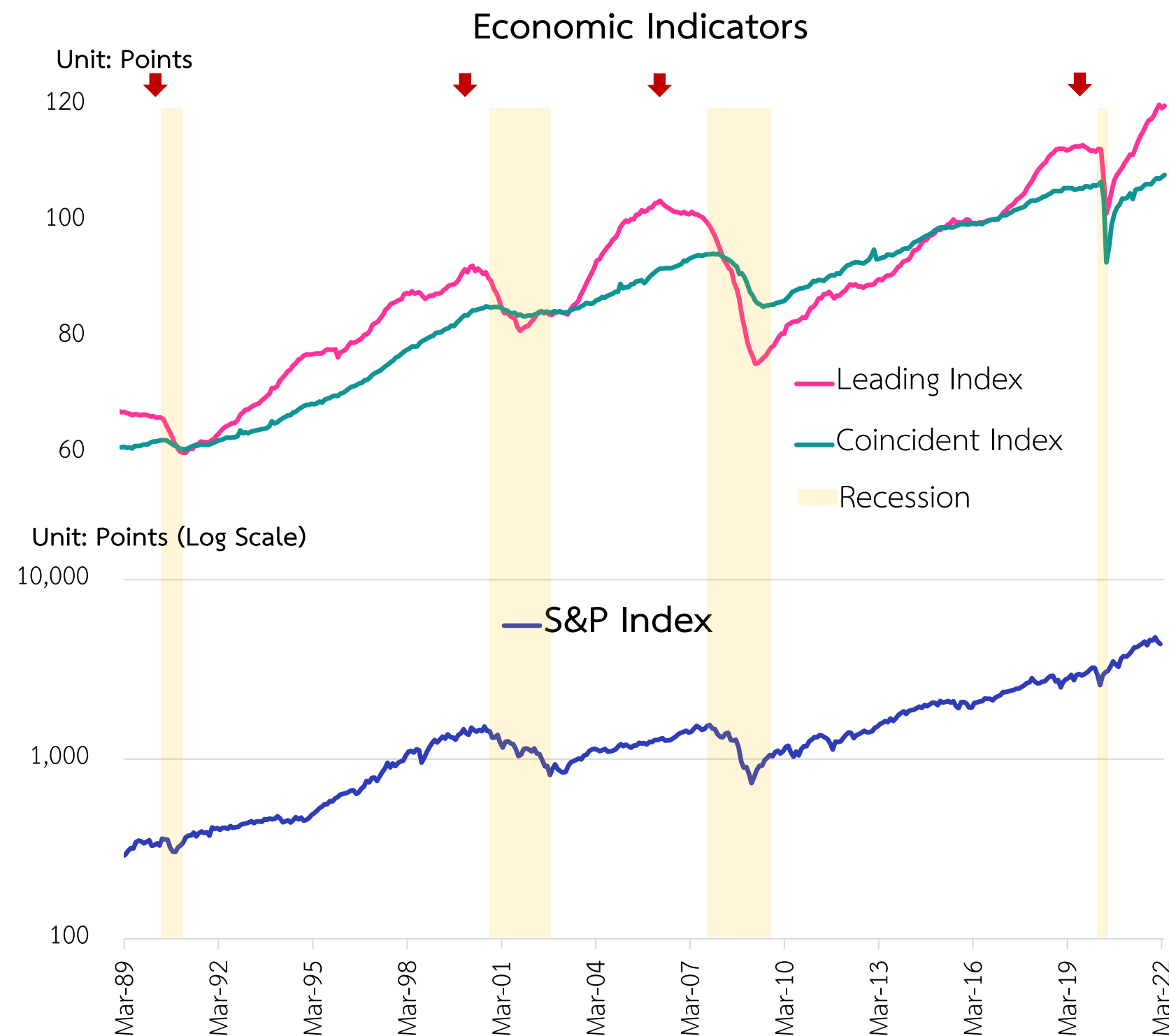
Highlight 1: Market always crosses the bridge before



ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับตัวลงนำหน้าตัวเลขเศรษฐกิจจริง แต่ในเชิงพื้นฐานเศรษฐกิจยังคงแข็งแกร่ง

ดัชนีชี้วัดเศรษฐกิจและดัชนีฟองเศรษฐกิจ เทียบกับดัชนีหุ้นสหรัฐฯ

สถานะของตารางดัชนีชี้วัดเศรษฐกิจและดัชนีฟองเศรษฐกิจในปัจจุบัน
จำแนกตามดัชนีย่อย



ดัชนีเศรษฐกิจ		ระดับ	แนวโน้ม
ดัชนีชี้ นำ เศรษฐกิจ (Leading Economic Index)	Average Workweek	แข็งแกร่ง	แย่ลง
	Unemployment claims	แข็งแกร่ง	ดีขึ้น
	New order: consumer goods and materials	แข็งแกร่ง	ดีขึ้น
	ISM New Orders Index	แข็งแกร่ง	คงที่
	New orders: nondefense capital goods excl. aircraft	แข็งแกร่ง	แย่ลง
	Building permits	แข็งแกร่ง	ดีขึ้น
	S&P 500	ปานกลาง	แย่ลง
	Leading Credit Index	ปานกลาง	คงที่
	Interest rate spread	อ่อนแอ	คงที่
ดัชนีฟอง เศรษฐกิจ (Coincident Economic Index)	Avg. consumer expectations for business conditions	อ่อนแอ	แย่ลง
	Payrolls	แข็งแกร่ง	ดีขึ้น
	Personal income less transfer payments	แข็งแกร่ง	ดีขึ้น
	Industrial production	ปานกลาง	แย่ลง
	Real manufacturing and trade sales	ปานกลาง	ดีขึ้น

ดัชนีชี้ภาวะเศรษฐกิจ (Leading Indicators) และดัชนีฟองเศรษฐกิจ (Coincident Indicators) ซึ่งบ่งบอกถึงภาวะความแข็งแกร่งของเศรษฐกิจที่กำลังจะเกิดขึ้นและภาวะที่เกิดขึ้นในปัจจุบัน รวมถึงใช้ในการทำนายภาวะเศรษฐกิจและตลาดหุ้นในอดีตได้อย่างแม่นยำ ซึ่งหากพิจารณาดัชนีดังกล่าวในปัจจุบันจะพบว่ายังมีความแข็งแกร่งในภาพรวม แต่เริ่มมีดัชนีย่อยบางตัวที่เริ่มอ่อนแรงลง บ่งบอกถึงภาวะเศรษฐกิจยังแข็งแกร่งและยังห่างจากคำว่าสภาวะถดถอยอย่างมาก

Source: Charles Schwab, The Conference Board, Bloomberg, as of 22 Apr 2022.



Robowealth Investment Advisory Securities Company Limited

EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.

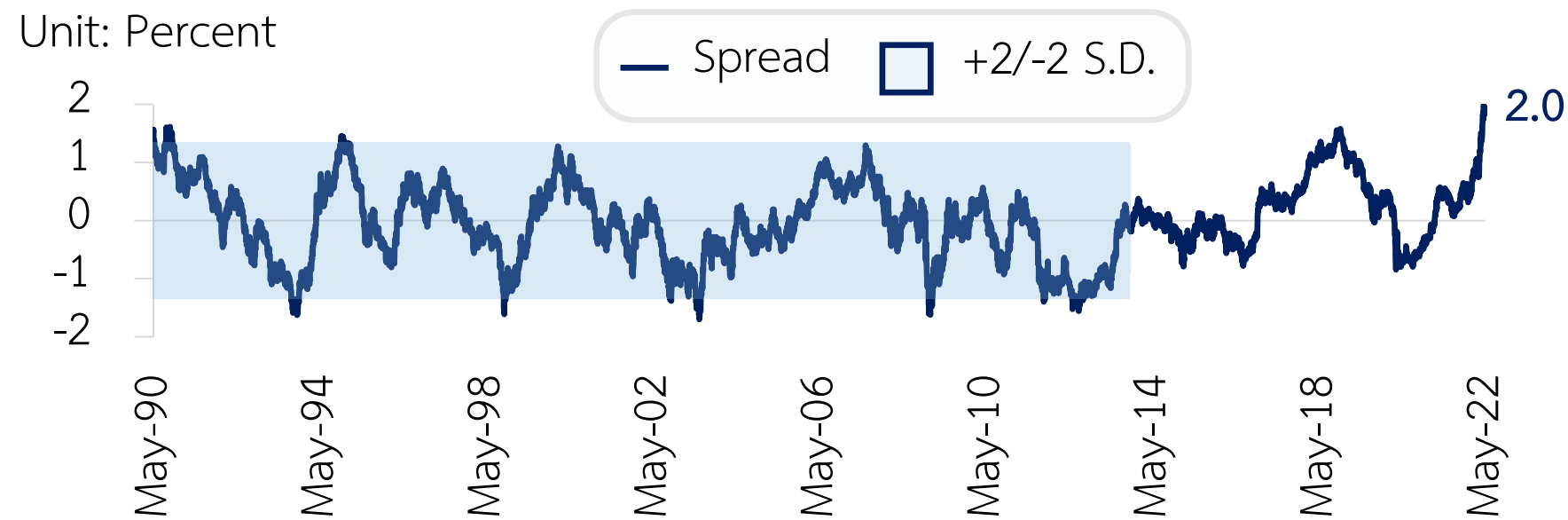


Highlight 2: Fixed Income



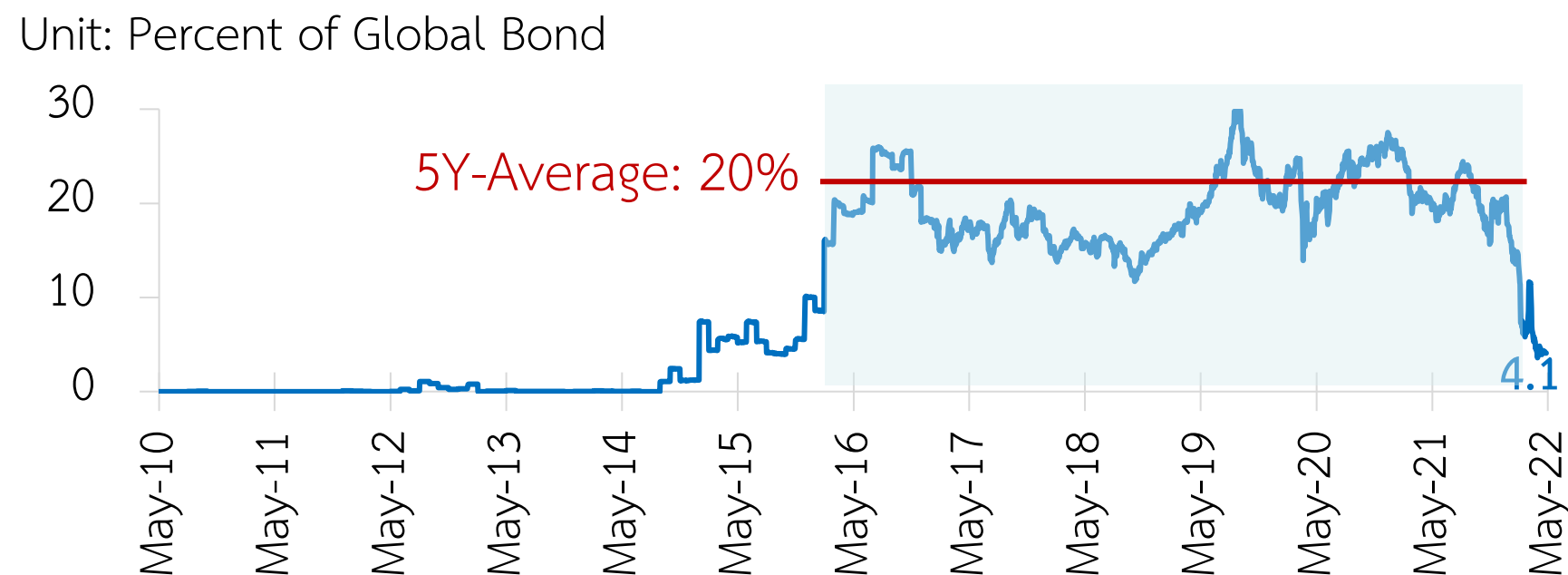
อัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ ปรับตัวเพิ่มขึ้นอยู่ในระดับที่น่าสนใจ เป็นโอกาสในการสะสมลงทุน

Major Economies Bond Yield Change



อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ อายุ 10 ปี ปรับตัวขึ้นเหนือเส้นแนวโน้มระยะยาวกว่า +2 S.D. ความเสี่ยงการปรับตัวขึ้นในระยะถัดไปเริ่มจำกัด

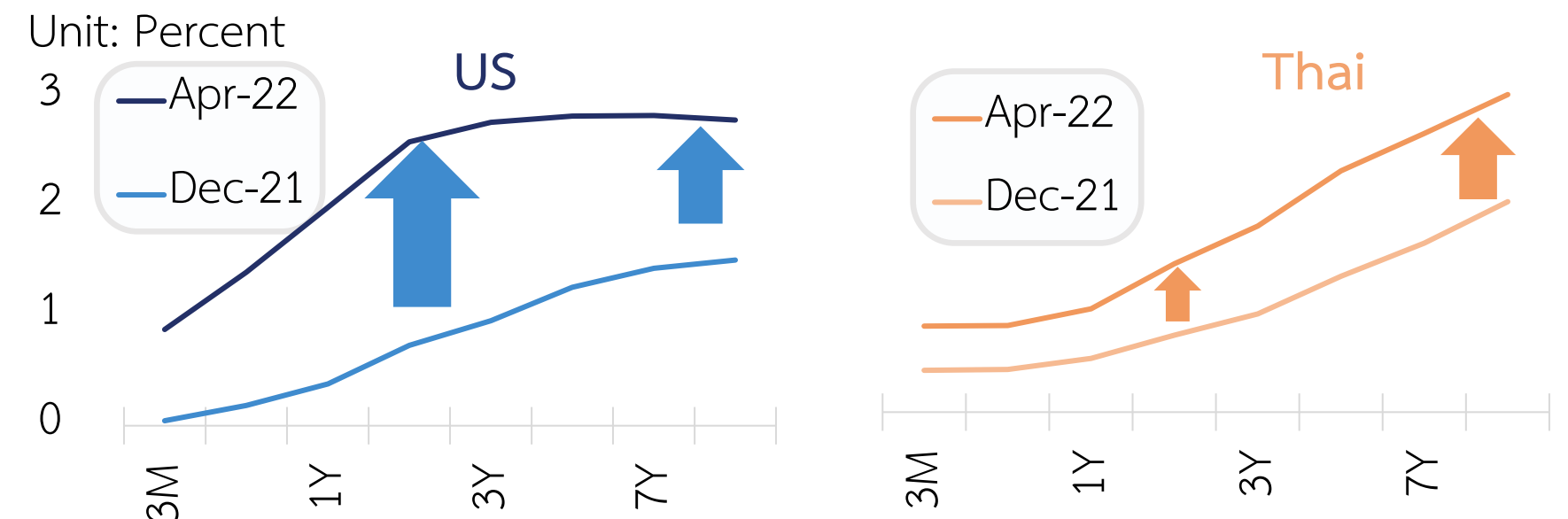
Negative Yielding Bond



สัดส่วนตราสารหนี้ที่มีอัตราผลตอบแทนติดลบที่ลดลงจะทำให้การเก็งกำไรในตลาดตราสารหนี้โลกเบาบางลง (ราคาตราสารหนี้ที่มีอัตราผลตอบแทนติดลบมักจะมีการเก็งกำไรสูงกว่าตราสารหนี้ปกติ)

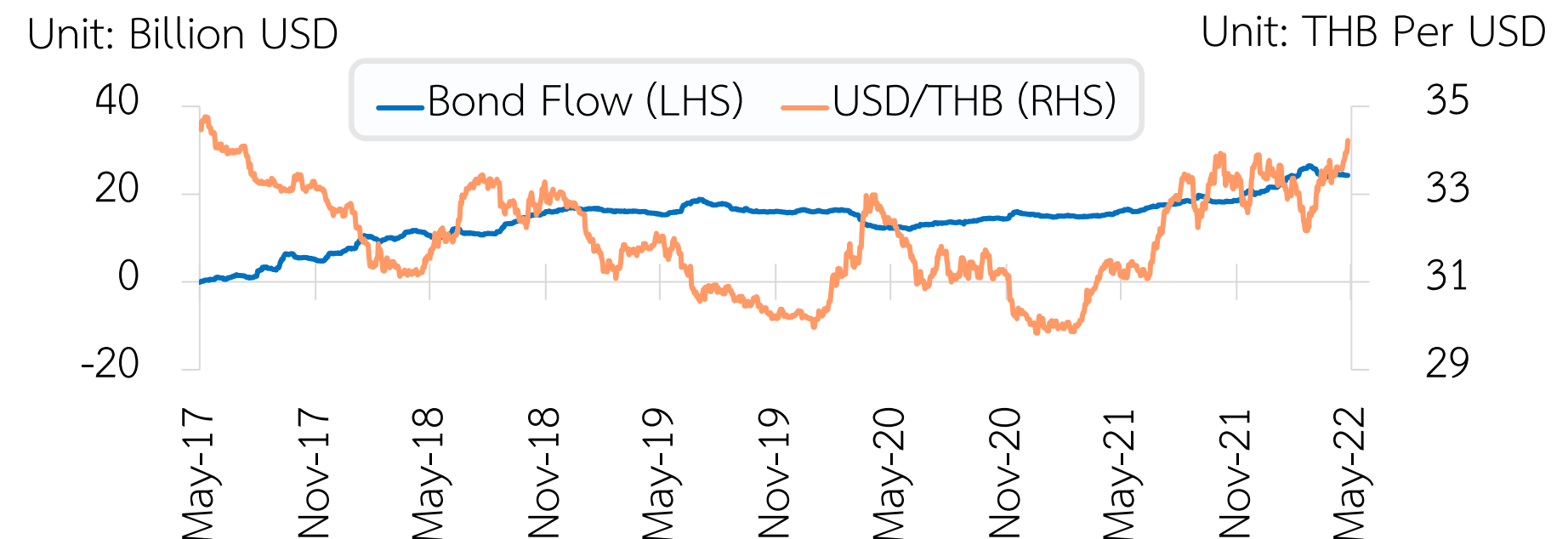
เรามองว่าอัตราผลตอบแทนพันธบัตรเริ่มอยู่ในระดับที่น่าสนใจมากขึ้นและปัจจัยกดดันเริ่มมีจำกัด เป็นโอกาสสำหรับการทยอยลงทุนในพันธบัตรสหรัฐฯ ระยะยาวเพื่อผลตอบแทนจากดอกเบี้ยที่สูงขึ้น แต่ยังคงหลีกเลี่ยงการลงทุนในตราสารหนี้เอกชนเนื่องจาก Credit Spread ยังอาจปรับตัวขึ้นได้อีกจากความกังวลด้านเศรษฐกิจชะลอตัวในระยะข้างหน้า

Global Bond Yield



Yield Curve ของพันธบัตรไทยสะท้อนความเสี่ยงที่ กนง. จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในระดับที่น้อยกว่าในฝั่งสหรัฐฯ ทำให้แรงกดดันต่อตลาดตราสารหนี้ไทยในระยะถัดไปมีอย่างจำกัด

Thai Bond 5Y Accumulated Flow and USD/THB



สกุลเงินบาทอ่อนค่าลงสู่ระดับ 34 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ เป็นครั้งแรกในรอบ 5 ปี กัดดันความน่าสนใจของตราสารหนี้ไทย ขณะที่เม็ดเงินจากนักลงทุนต่างชาติยังคงทรงตัว

เรามองว่าอัตราผลตอบแทนตราสารหนี้ไทยมีแรงกดดันจากการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของ กนง. ยังอยู่ในระดับต่ำ แต่ด้วยค่าเงินบาทที่ยังคงอ่อนค่าและสภาพคล่องในตลาดที่ค่อนข้างต่ำจึงอาจทำให้ตลาดตราสารหนี้ไทยยังผันผวนได้ในระยะสั้น เราจึงแนะนำให้เน้นลงทุนในตราสารหนี้ระยะสั้นสำหรับการรักษาสภาพคล่องและเสถียรภาพของพอร์ตเป็นหลัก

Source: Bloomberg data as of 25 Apr 2022.



Robowealth Investment Advisory Securities Company Limited

EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.



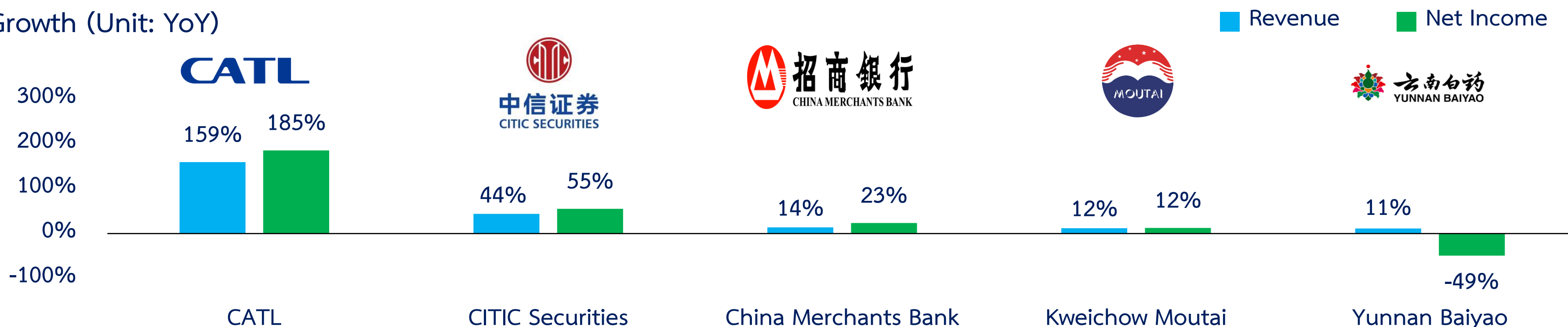
Highlight 3: Earnings Review



สรุปผลการดำเนินงานปี 2021 ของหุ้นตลาดจีน Onshore ในกองทุนที่เราแนะนำ

หุ้นตลาดจีน Onshore

Growth (Unit: YoY)



- **CATL:** รายได้เติบโต 159% (YoY) และกำไรสุทธิเติบโต 185% (YoY) มากกว่าที่ตลาดคาด จากยอดขายรถยนต์ไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้น ทำให้ความต้องการใช้งานแบตเตอรี่รถยนต์ไฟฟ้าปรับตัวเพิ่มขึ้นตาม นอกจากนี้การเพิ่มกำลังการผลิตทำให้บริษัทมี Economy of Scale ส่งผลให้ต้นทุนการผลิตต่อหน่วยต่ำลง กำไรสุทธิจึงเติบโตมากขึ้น
- **CITIC Securities:** รายได้เติบโต 43.9% (YoY) ขณะที่กำไรสุทธิเติบโต 55% (YoY) ตามที่ตลาดคาด โดยกำไรสุทธิของธุรกิจหลักทรัพย์เพิ่มขึ้น 19% (YoY) จากการเติบโตของธุรกรรมการซื้อขายหลักทรัพย์ และรายได้ดอกเบี้ยจากการปล่อยเงินกู้เพื่อซื้อหลักทรัพย์เพิ่มขึ้น ขณะที่ธุรกิจวาณิชธนกิจยังคงมีส่วนแบ่งการตลาดอันดับ 1 ในด้านมูลค่าการทำ IPO และการขายหุ้นกู้ โดยมูลค่าการทำ IPO เพิ่มขึ้น 97% (YoY) จากแนวโน้มการเข้ามาจดทะเบียนในตลาดหุ้นจีนแผ่นดินใหญ่ที่เพิ่มขึ้น
- **China Merchants Bank:** รายได้เติบโต 14% (YoY) จากการเติบโตของรายได้ดอกเบี้ยสุทธิที่เพิ่มขึ้น 10.21% (YoY) และรายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ยสุทธิเพิ่มขึ้น 20.8% (YoY) โดย ณ สิ้นปี 2021 ธนาคารมียอดการปล่อยสินเชื่อเติบโต 10.8% อย่างไรก็ตามส่วนต่างอัตราดอกเบี้ย (NIM) ลดลง 0.01% อยู่ที่ 2.48% ขณะที่อัตราส่วนสินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ (NPLs) ลดลงมาอยู่ที่ 0.91% ด้านกำไรสุทธิเติบโต 23.2% (YoY) จากการเพิ่มขึ้นของรายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ย ที่มีอัตรากำไรสุทธิที่ดีกว่ารายได้ดอกเบี้ย
- **Kweichow Moutai:** รายได้และกำไรสุทธิเติบโต 11.7% (YoY) และ 12.3% (YoY) ตามลำดับ โดยรายได้จากการขายสุราภายใต้แบรนด์ Moutai เพิ่มขึ้น 11.2% (YoY) อยู่ที่ 9.32 หมื่นล้านหยวน ขณะที่รายได้จากการขายสุราแบรนด์ใหม่ เพิ่มขึ้น 26.1% (YoY) อยู่ที่ 1.26 หมื่นล้านหยวน จากการปรับปรุงช่องทางการจัดจำหน่าย และการพัฒนาสินค้าใหม่ๆ ส่งผลให้บริษัทสามารถปรับเพิ่มราคาขายสุราแบรนด์ Moutai เพิ่มขึ้น 4.3% (YoY) และปรับราคาขายสุราแบรนด์อื่นเพิ่มขึ้น 24.2% (YoY)
- **Yunnan Baiyao:** รายได้เติบโต 11% (YoY) โดยรายได้ที่เพิ่มขึ้นเป็นผลมาจากการเติบโตของรายได้ธุรกิจผลิตยา และธุรกิจจัดจำหน่ายยาที่เติบโต 8% (YoY) และ 12% (YoY) ตามลำดับ ขณะที่รายได้จากธุรกิจผลิตภัณฑ์สุขภาพปรับตัวเพิ่มขึ้น 7% (YoY) โดยยาสี่พันของบริษัทสามารถครองส่วนแบ่งการตลาดในจีนเพิ่มขึ้นเป็น 23% ครองส่วนแบ่งการตลาดอันดับ 1 ติดต่อกันเป็นปีที่ 4 ขณะที่กำไรสุทธิลดลง 49% (YoY) จากการบันทึกผลขาดทุนจากการลงทุนในหุ้น Xiaomi ซึ่งหากไม่รวมรายการขาดทุนดังกล่าว กำไรสุทธิจะปรับตัวเพิ่มขึ้น 15% (YoY)

Source: Bloomberg, Investor Relations, as of 22 Apr 2022 *Data available from Master Fund Fact Sheet as of 28 Feb 2022.



Robowealth Investment Advisory Securities Company Limited

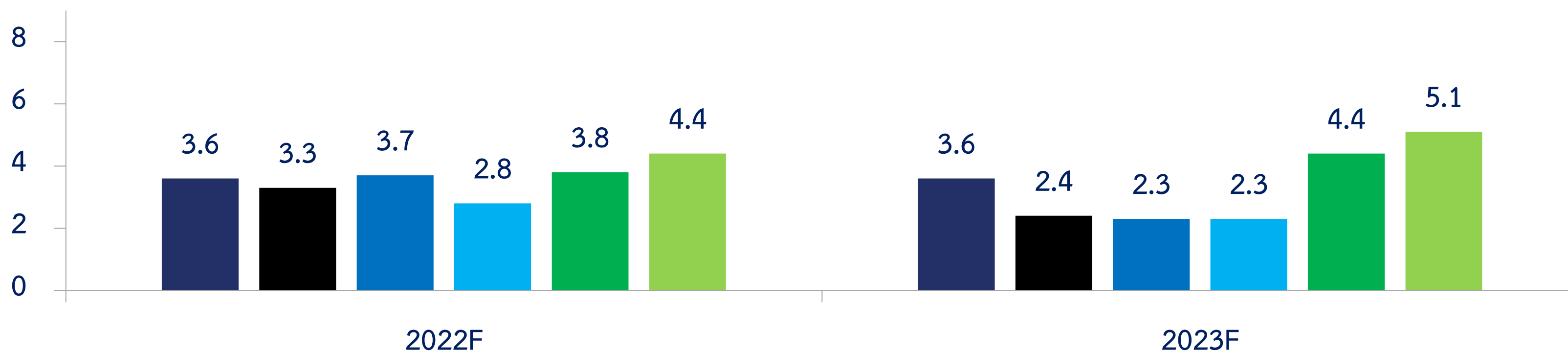
EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.



Forecasted GDP Growth

Unit: GDP Growth(%)

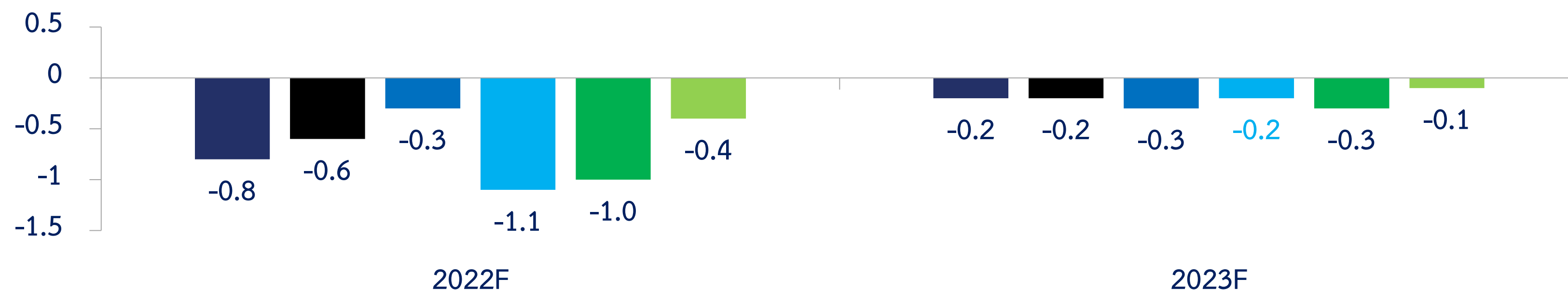
■ World ■ DM ■ US ■ Eurozone ■ EM ■ China



GDP Growth Revision by IMF

Unit: GDP Forecast Revision (%)

■ World ■ DM ■ US ■ Eurozone ■ EM ■ China



- IMF ได้ปรับลดคาดการณ์ GDP โลกในปี 2022 ลง 0.8% นำโดยประเทศในกลุ่มยูโรโซนและประเทศกำลังพัฒนาเนื่องด้วยผลกระทบจากความขัดแย้งระหว่างรัสเซียและยูเครน รวมไปถึงการล็อกดาวน์ในจีนที่ใช้มาตรการ Zero-COVID หลังมีการแพร่ระบาดของ COVID-19 ในช่วงที่ผ่านมา

Source: IMF, as of 19 Apr 2022.



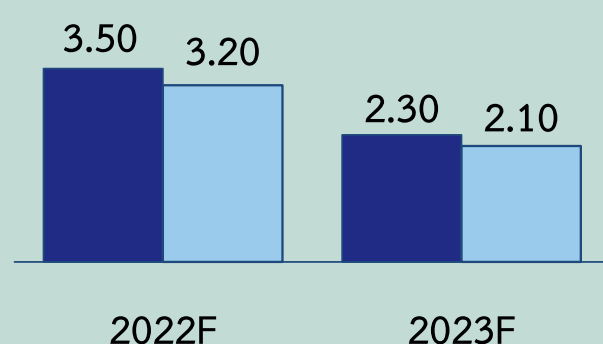
**ประเด็นสำคัญ**

เศรษฐกิจสหรัฐฯ พึ่งตัวท่ามกลางเงินเฟ้อ

- Nonfarm Payrolls เพิ่มขึ้นต่อเนื่องที่ 4.3 แสนตำแหน่ง และอัตราการว่างงานปรับตัวลดลงอยู่ที่ 3.6%
- เงินเฟ้อ CPI เดือน มี.ค. เพิ่มขึ้นที่ 8.5% (YoY)
- ISM Manfg PMI เดือน มี.ค. ที่ 57.1 น้อยกว่าเดือนก่อนที่ 58.6 ขณะที่ Non Manfg PMI อยู่ที่ 58.3 มากกว่าเดือนก่อนที่ 56.5

ความเสี่ยง

- Fed ใช้นโยบายที่เข้มงวด
- ผลประกอบการที่ออกมาชะลอตัวและต่ำคาด
- ข้อพิพาท รัสเซีย-ยูเครน

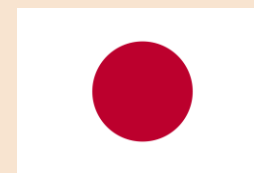
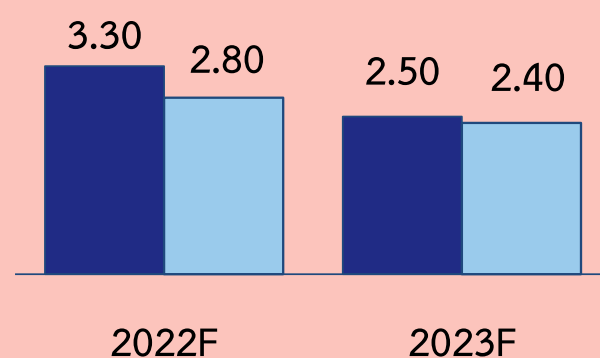
**ประเด็นสำคัญ**

เศรษฐกิจยุโรปทยอยฟื้นตัวโดย

- อัตราการว่างงานเดือน ก.พ. ของยุโรปปรับตัวลดลงอยู่ที่ 6.8%
- ตัวเลขเงินเฟ้อ CPI เดือน มี.ค. ของยุโรปเพิ่มขึ้น 7.4% (YoY) ต่ำกว่าที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้น 7.5% (YoY)

ความเสี่ยง

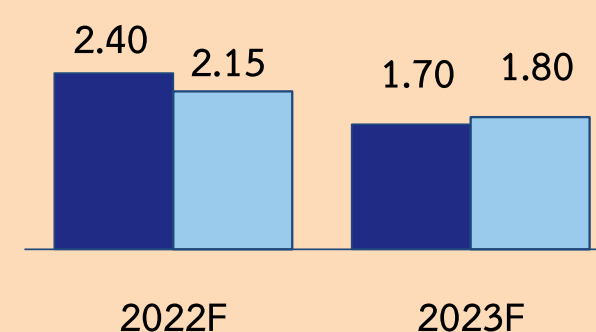
- ตัวเลขเงินเฟ้อและราคาพลังงานที่อยู่ในระดับสูง
- การเปลี่ยนแปลงนโยบายการเงินของ ECB
- ความขัดแย้งด้านภูมิรัฐศาสตร์

**ประเด็นสำคัญ**

- ดัชนี PMI ภาคการผลิตเดือน มี.ค. ขยายตัวอยู่ที่ 54.1 มากกว่าเดือนก่อนที่ขยายตัวอยู่ที่ 52.7 เช่นเดียวกับ PMI ภาคบริการเดือน มี.ค. ที่หดตัวลดลงอยู่ที่ 49.4 มากกว่าเดือนก่อนที่หดตัวอยู่ที่ 44.2
- ด้านการนำเข้าขยายตัวเพิ่มขึ้นกว่า 31.2% (YoY) ขณะที่การส่งออกขยายตัวเพียง 14.7% (YoY) ส่งผลให้ญี่ปุ่นขาดดุลการค้ามากขึ้น

ความเสี่ยง

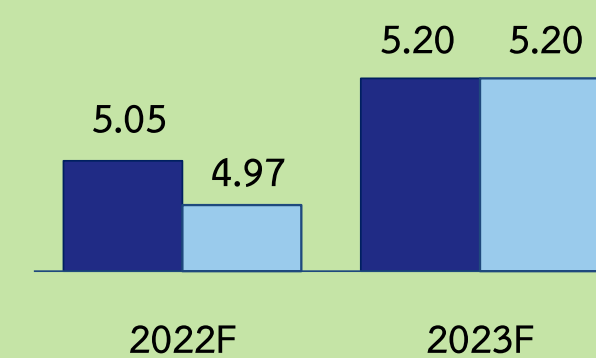
- การฟื้นตัวของเศรษฐกิจยังมีความเปราะบาง
- ราคาสินค้าโภคภัณฑ์ที่อยู่ในระดับสูง

**ประเด็นสำคัญ**

- อัตราการเติบโตของ GDP ไตรมาส 1/22 ขยายตัว 4.8% (YoY) มากกว่าที่ตลาดคาดว่าจะขยายตัว 4.4% (YoY)
- การลงทุนในสินทรัพย์ถาวร เดือน มี.ค. เติบโต 9.3% (YoY) มากกว่าที่ตลาดคาดว่าจะเติบโต 8.5% (YoY)
- ยอดค้าปลีก เดือน มี.ค. หดตัว 3.5% (YoY) มากกว่าที่ตลาดคาดว่าจะหดตัว 1.6% (YoY)

ความเสี่ยง

- มาตรการควบคุมธุรกิจ
- ความขัดแย้งระหว่างประเทศ
- ผู้ติดเชื้อที่เพิ่มขึ้น



GDP consensus % เดือนก่อนหน้า



GDP consensus % เดือนล่าสุด

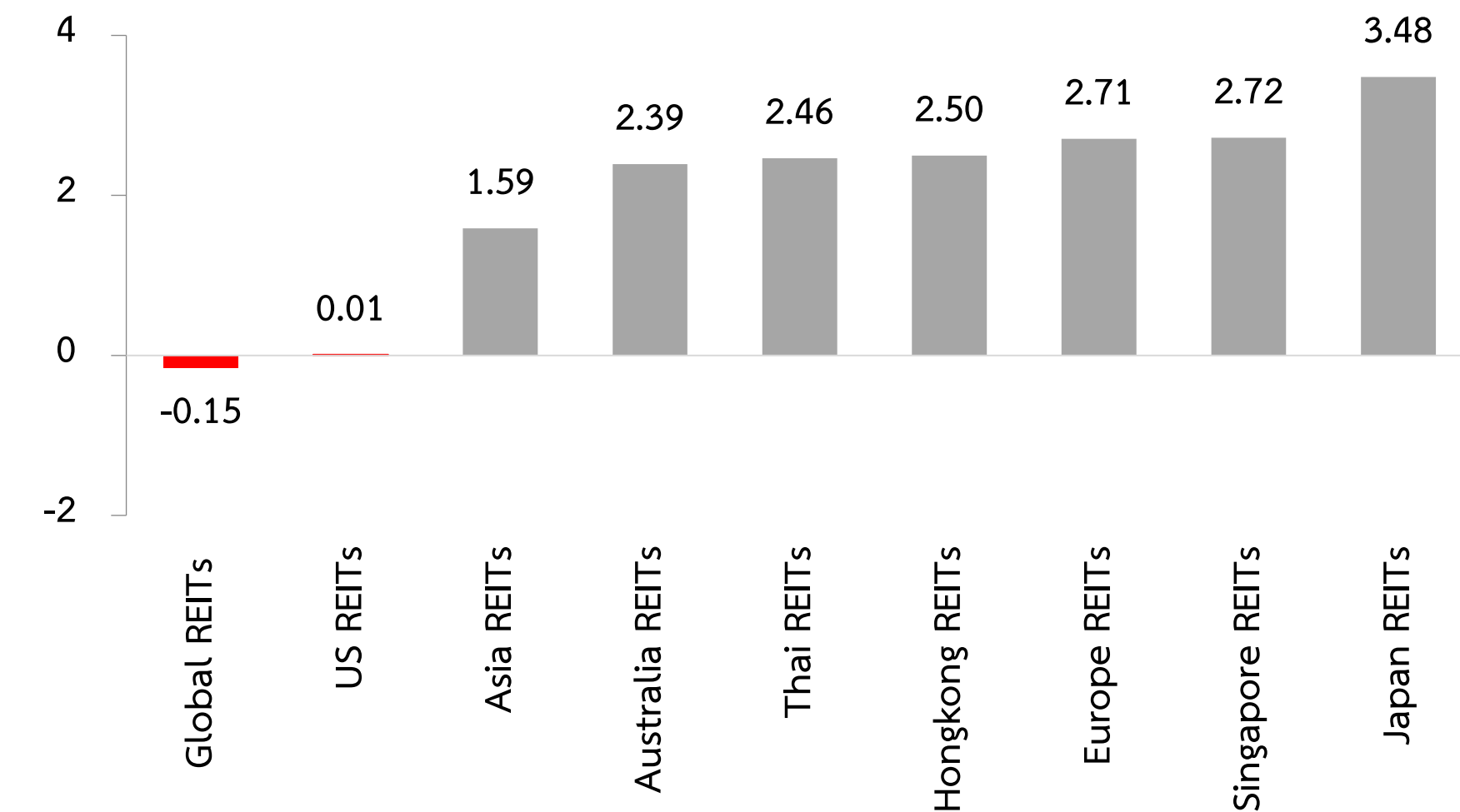
Source: IMF, Bloomberg, Investing.com, as of 25 Mar 2022.





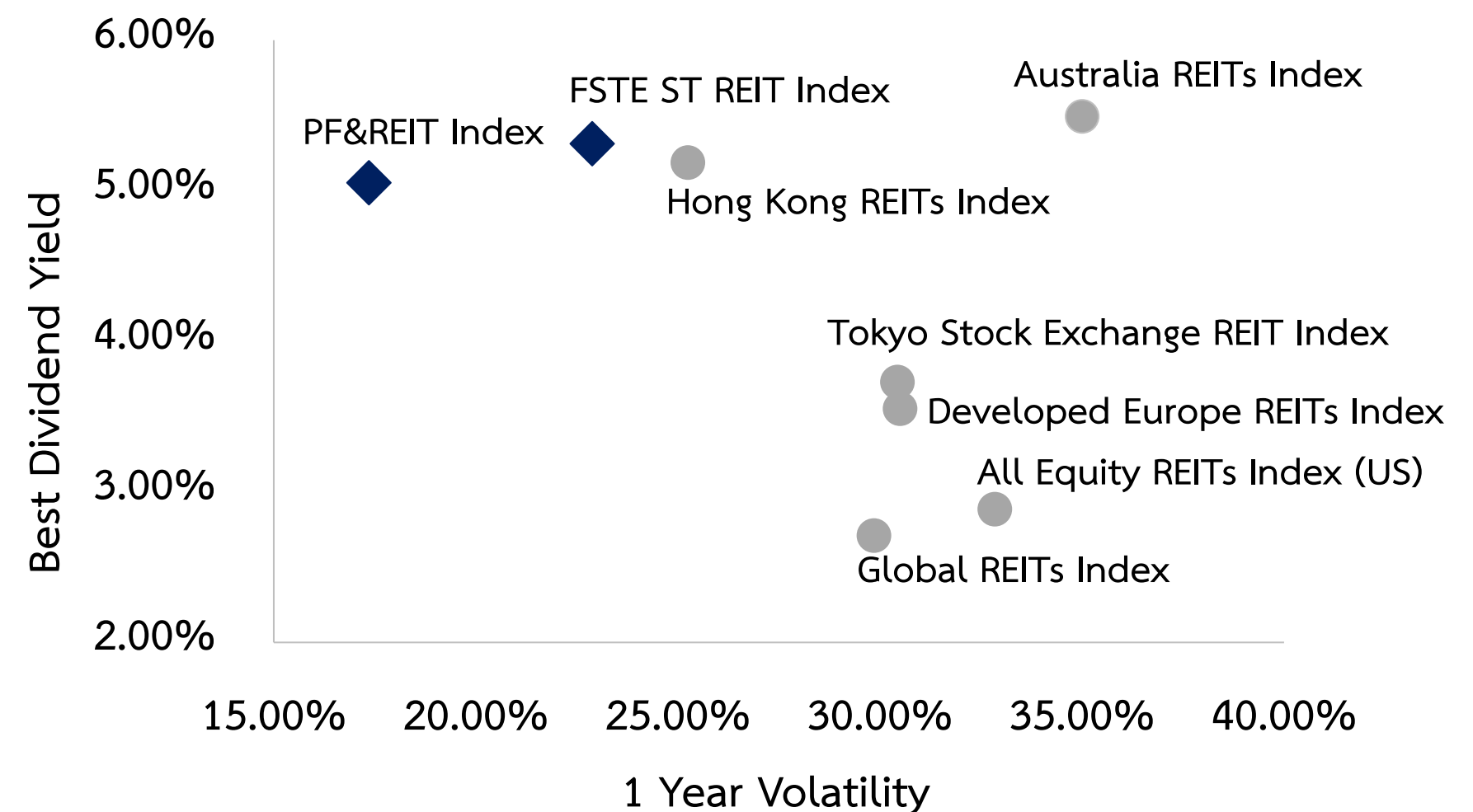
Dividend yield Spread

Unit: Percent



การปรับขึ้นของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ในช่วงที่ผ่านมาทำให้ความน่าสนใจของ REITs โลกและสหรัฐฯ ลดลงสะท้อนผ่าน Dividend Yield Spread ที่ปรับตัวลงเข้าใกล้ 0 จาก ขณะที่ Dividend Yield Spread ของ REITs ฝั่งเอเชียก็มีการปรับตัวลงตามแต่ส่วนใหญ่ยังคงมากกว่า 2% ทำให้ยังคงน่าสนใจที่จะเข้าลงทุน

Current Best Dividend Yield Vs 1 Year Volatility ย้อนหลัง 3 ปี



REITs สิงคโปร์เป็น REITs ภูมิภาคอันดับต้นๆ ที่ยังน่าสนใจในการลงทุนจากระดับ Valuation ที่น่าสนใจ ความผันผวนที่ต่ำ และอัตราเงินปันผลที่สูงกว่า REITs ภูมิภาคอื่น ประกอบกับปัจจัยบวกจากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ การเปิดประเทศ การผ่อนคลายมาตรการล็อกดาวน์และอัตราเงินเฟ้อที่เพิ่มขึ้น

REITs ไทยเป็น REITs อีกภูมิภาคหนึ่งที่น่าสนใจคล้ายฝั่งสิงคโปร์ แต่ปัจจัยพื้นฐานยังคงฟื้นตัวได้ช้ากว่ามากจากการระบาดที่ยังไม่ดีขึ้น โดยเรายังคงมองว่าเมื่อการระบาดดีขึ้น ผลประกอบการมีแนวโน้มกลับมาเติบโตดี เราจึงยังมีมุมมองเชิงบวกต่อ REITs ทั้งสองภูมิภาค



ส่วนต่างราคาสัญญาซื้อขายน้ำมันดิบล่วงหน้า 1 เดือนและ 6 เดือน

Unit: USD/Barrel

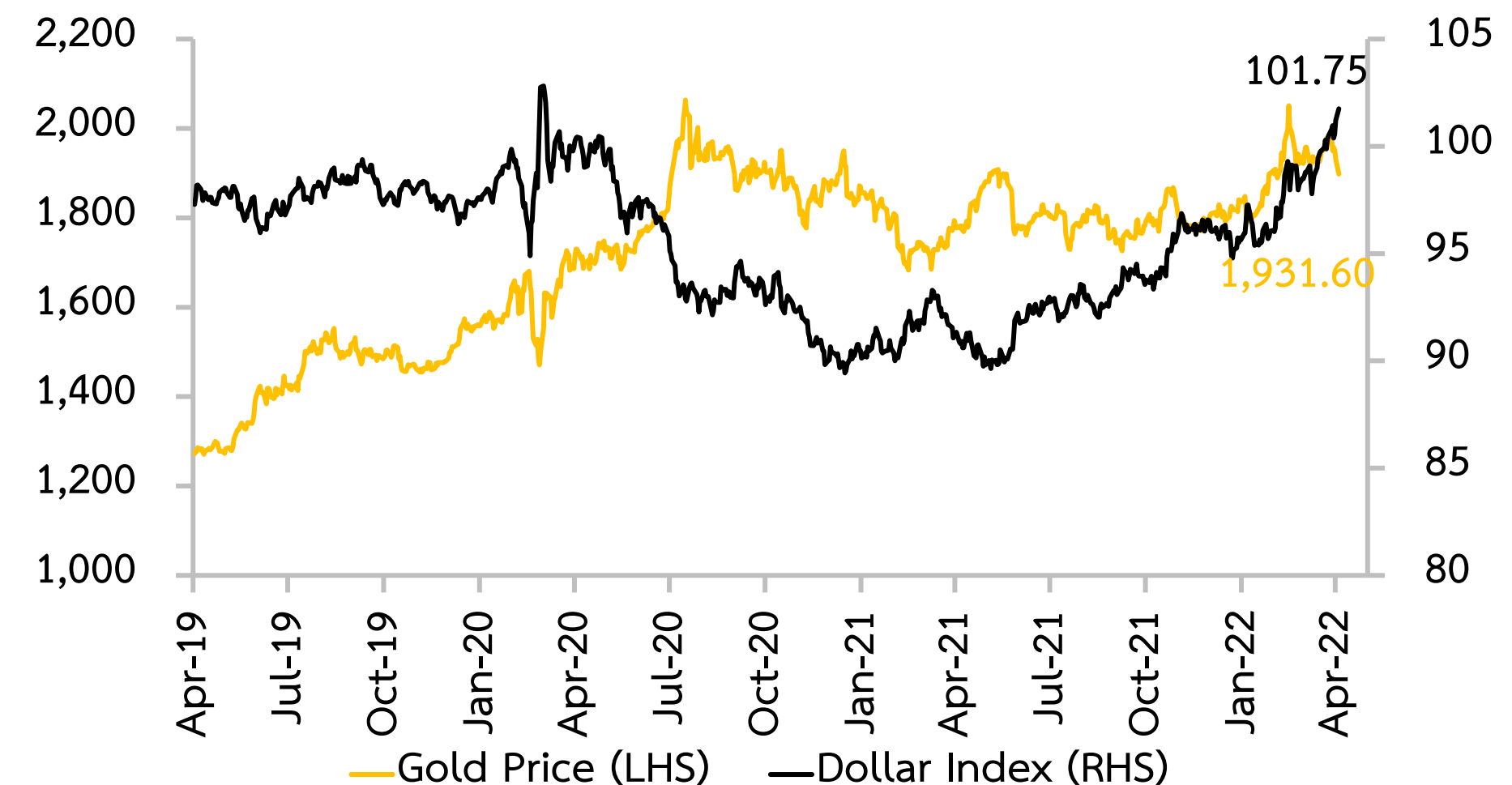


ราคาน้ำมันในระยะถัดไปอาจถูกกดดันจากแนวโน้มการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลกที่ได้รับผลกระทบจากเงินเฟ้อและการแพร่ระบาดโดยเฉพาะในจีน อีกทั้งอุปทานยังมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง นำโดยการแทรกแซงของรัฐบาลเพื่อป้องกันปัญหาด้านเงินเฟ้อ อย่างไรก็ตามน้ำมันยังคงเป็นสินทรัพย์ที่สามารถป้องกันความเสี่ยงด้านเงินเฟ้อได้ ดังนั้นเราจึงแนะนำให้ลงทุนด้วยความระมัดระวัง

ราคาทองคำและค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ

Unit: USD/Troy Ounce

Unit: Point



ในระยะสั้นทองคำยังคงได้รับปัจจัยบวกจากความผันผวนของตลาดการเงิน ในภาพรวมและเงินเฟ้อที่ยังอยู่ในระดับสูง แต่ราคาทองจะถูกกดดันเมื่อ Fed เริ่มมีการใช้นโยบายทางการเงินที่เข้มงวดมากขึ้นจะทำให้ราคาทองคำมีการปรับตัวลดลง สวนทางการปรับตัวขึ้นของอัตราดอกเบี้ยและอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ที่แท้จริง

Source: EIA, Reuters, FT, CNBC, Bloomberg, Gold.org, Goldprice.org as of 22 Apr 2022.





Global Valuation

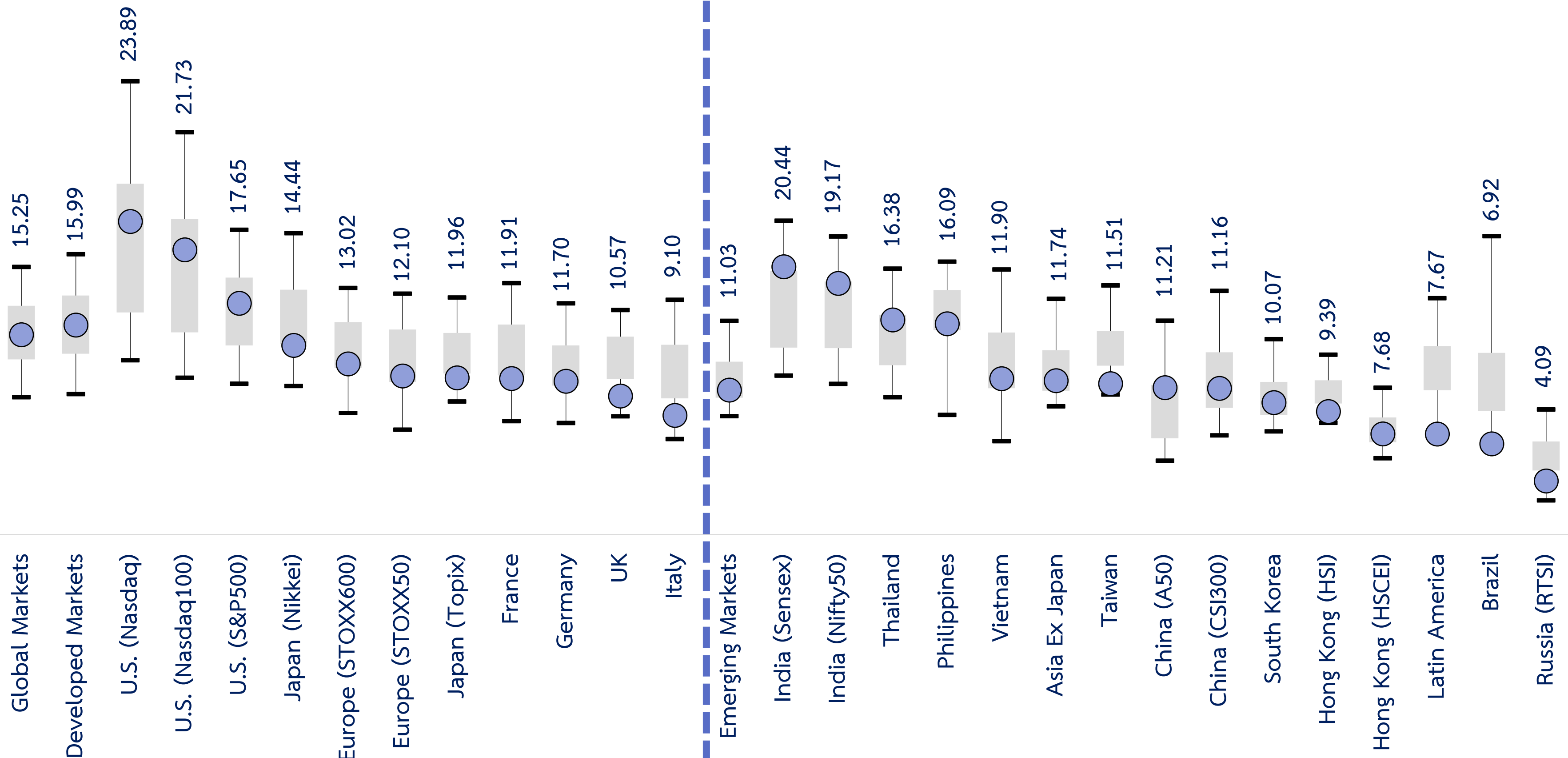
ตลาดหุ้นยุโรปและญี่ปุ่นรวมถึง ไต้หวัน เกาหลีใต้ ฮองกงและเวียดนาม มี Valuation ที่น่าสนใจ



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 27 Apr 2022.



Robowealth Investment Advisory Securities Company Limited

EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.



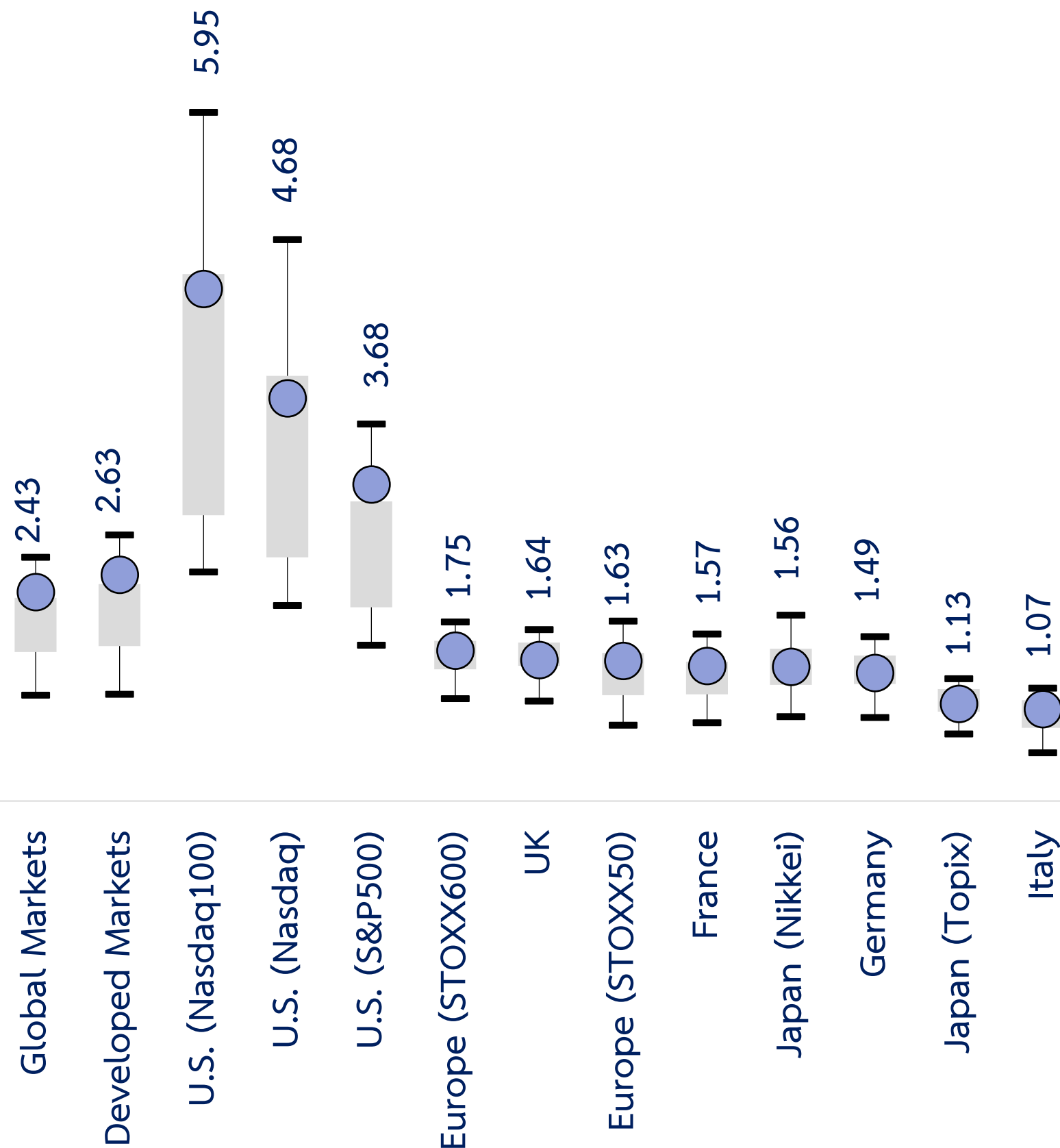
Global Valuation

ตลาดหุ้นยุโรปและญี่ปุ่นรวมถึง ไต้หวัน เกาหลีใต้ ฮองกงและเวียดนาม มี Valuation ที่น่าสนใจ

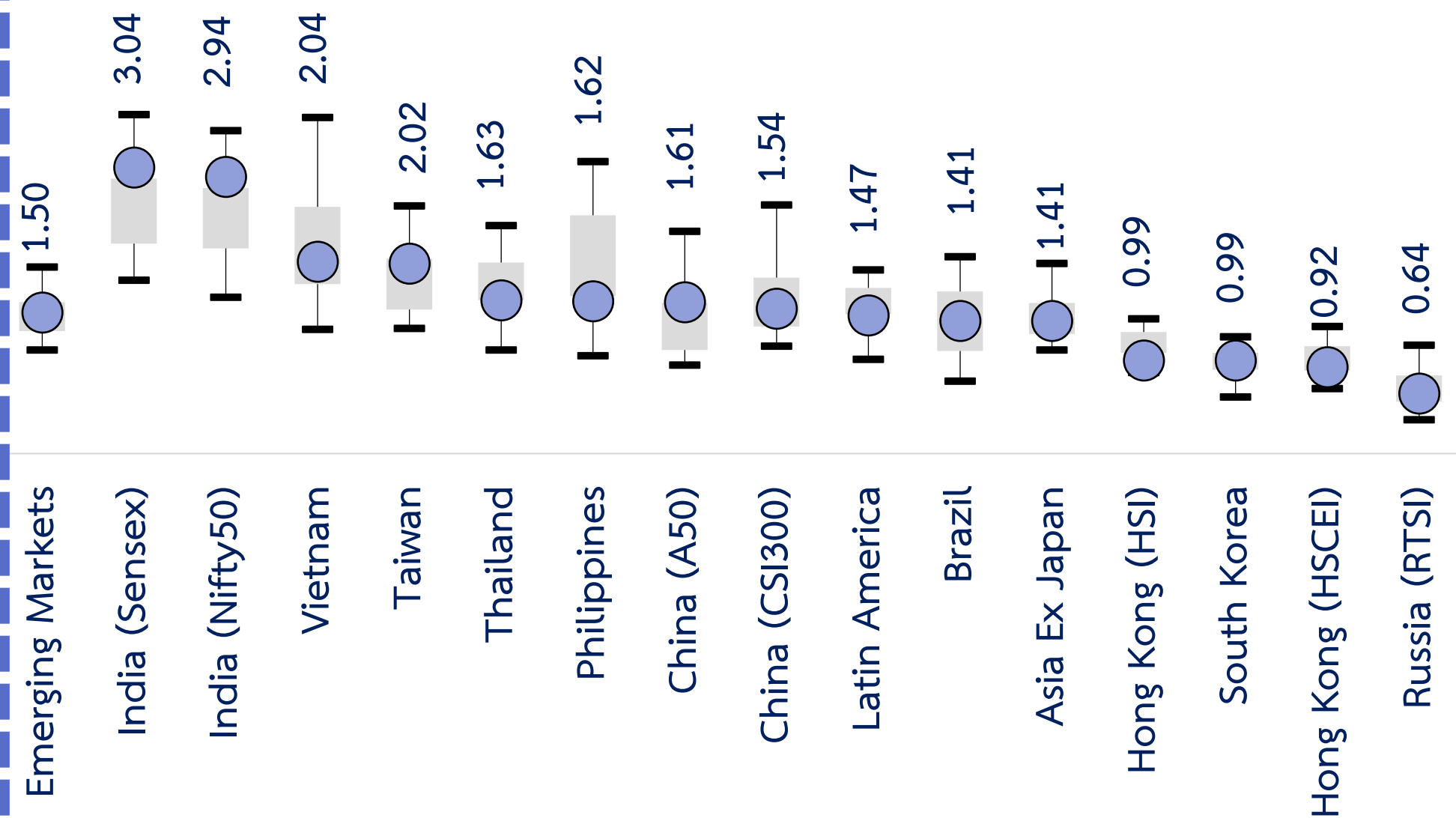


Global PB Valuation (10-year average)

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 27 Apr 2022.



Robowealth Investment Advisory Securities Company Limited

EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.

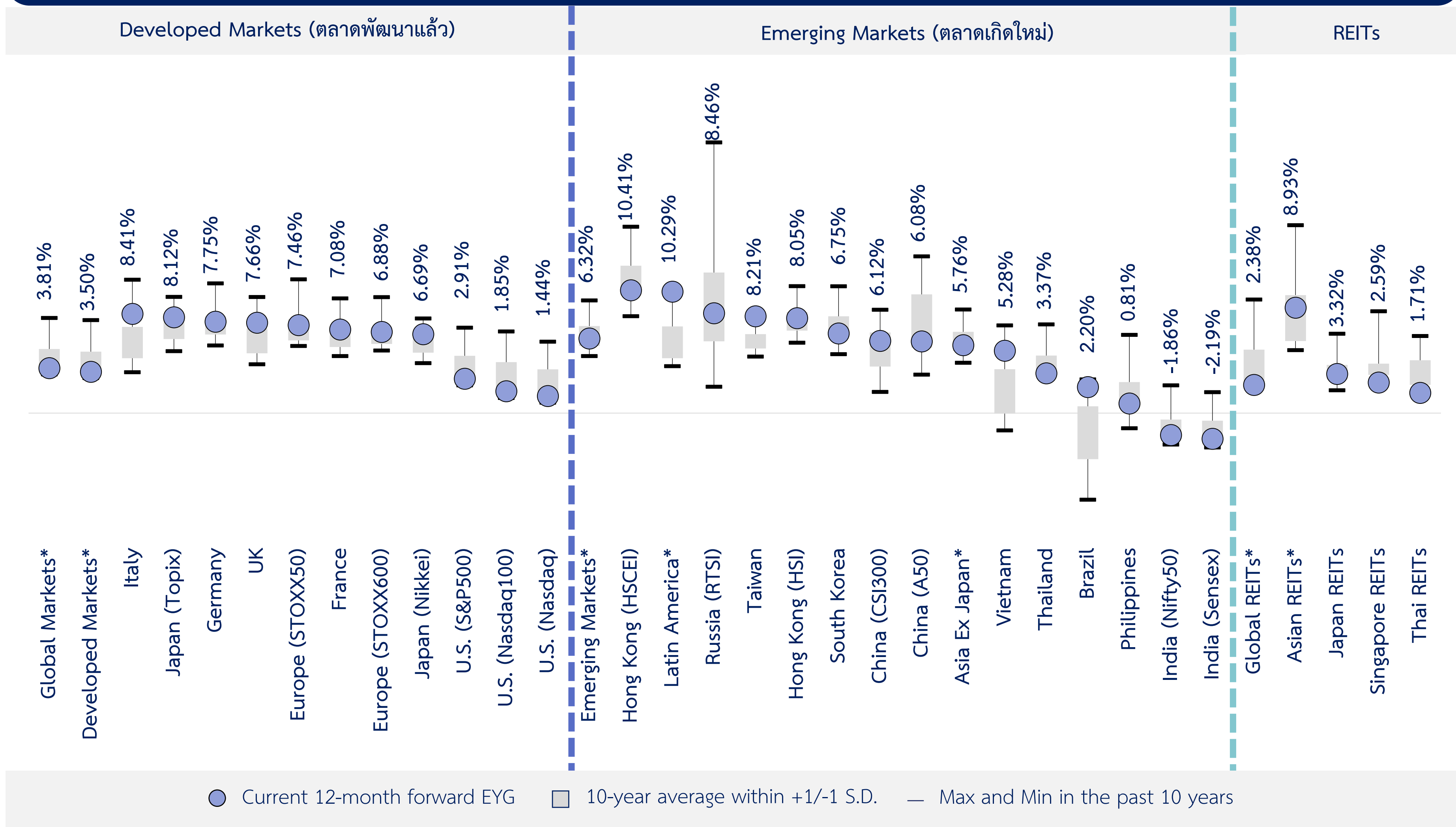


Global Valuation

EYG ในฝั่ง EM อยู่ในระดับที่น่าสนใจกว่าในฝั่ง DM นำโดยตลาดหุ้นไต้หวัน เกาหลีใต้ ฮังการีและเวียดนาม



Earnings Yield Gap (10-year average)



Source: Bloomberg, as of 27 Apr 2022.

*ใช้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลของสหรัฐฯ ในการคำนวณ Earnings Yield Gap



Robowealth Investment Advisory Securities Company Limited

EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.

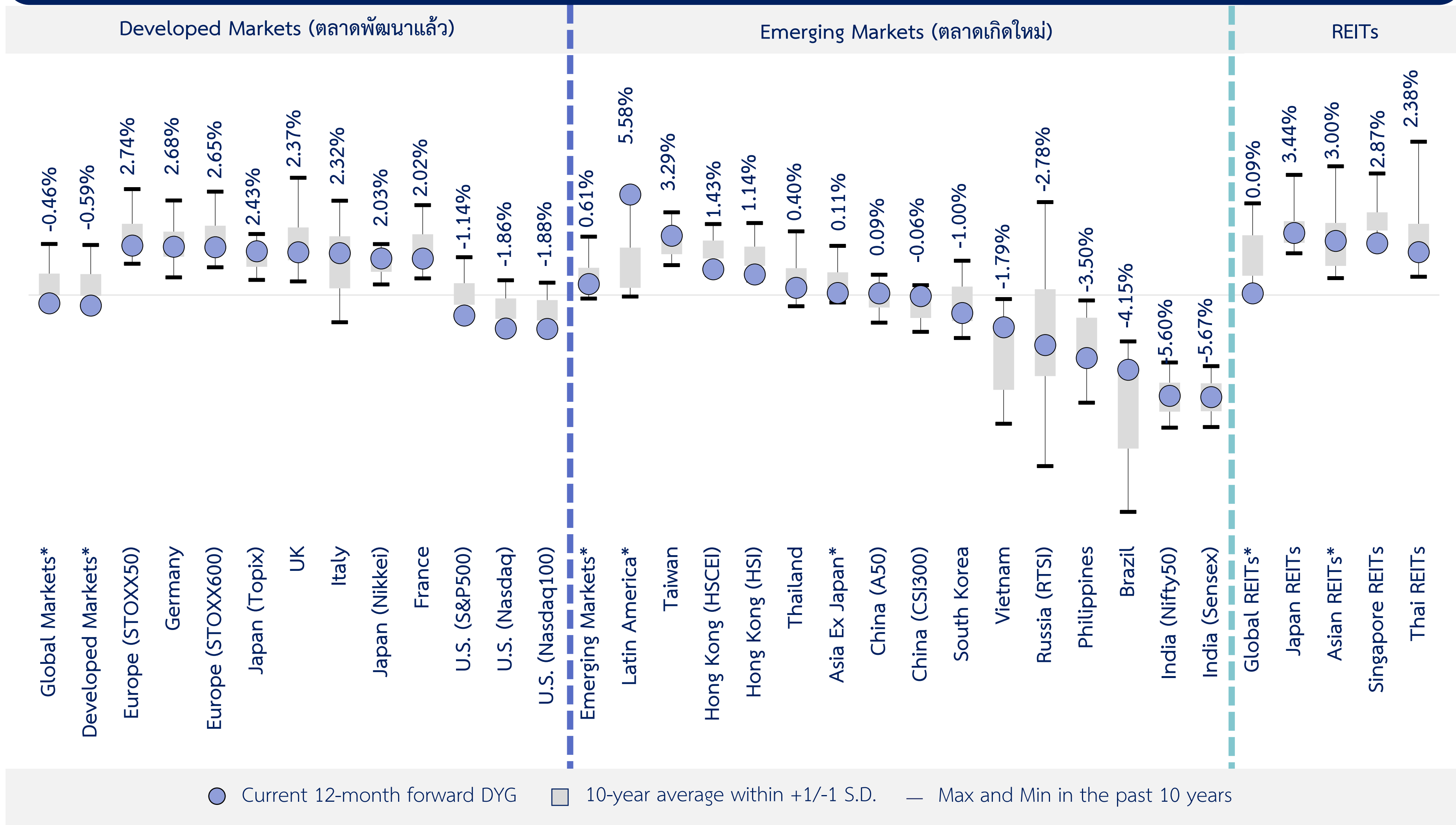


Global Valuation



หุ้นยุโรปและ REITs ในฝั่งเอเชียยังมี Dividend Yield Gap ที่โดดเด่นกว่าตลาดหุ้นโดยภาพรวม

Dividend Yield Gap (10-year average)



Source: Bloomberg, as of 27 Apr 2022.

*ใช้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลของสหรัฐฯ ในการคำนวณ Dividend Yield Gap



Robowealth Investment Advisory Securities Company Limited

EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.

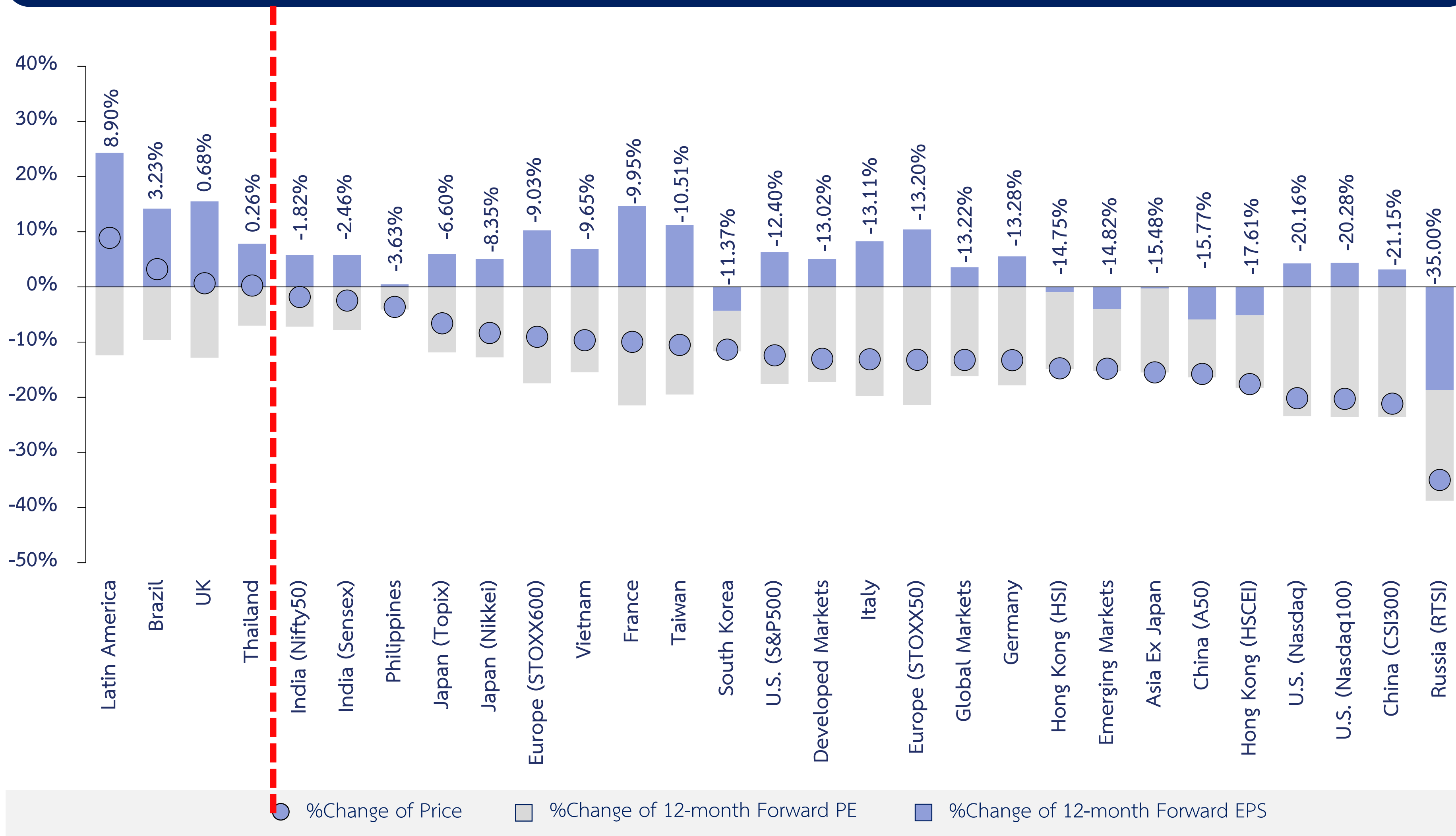


Global Valuation

ดัชนีตลาดหุ้นทั่วโลกส่วนใหญ่ปรับตัวลง และระดับ Valuation ยังคงถูกลงจากต้นปี



Change of Price, PE, and EPS (YTD)



Source: Bloomberg, as of 27 Apr 2022.



Robowealth Investment Advisory Securities Company Limited

EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.

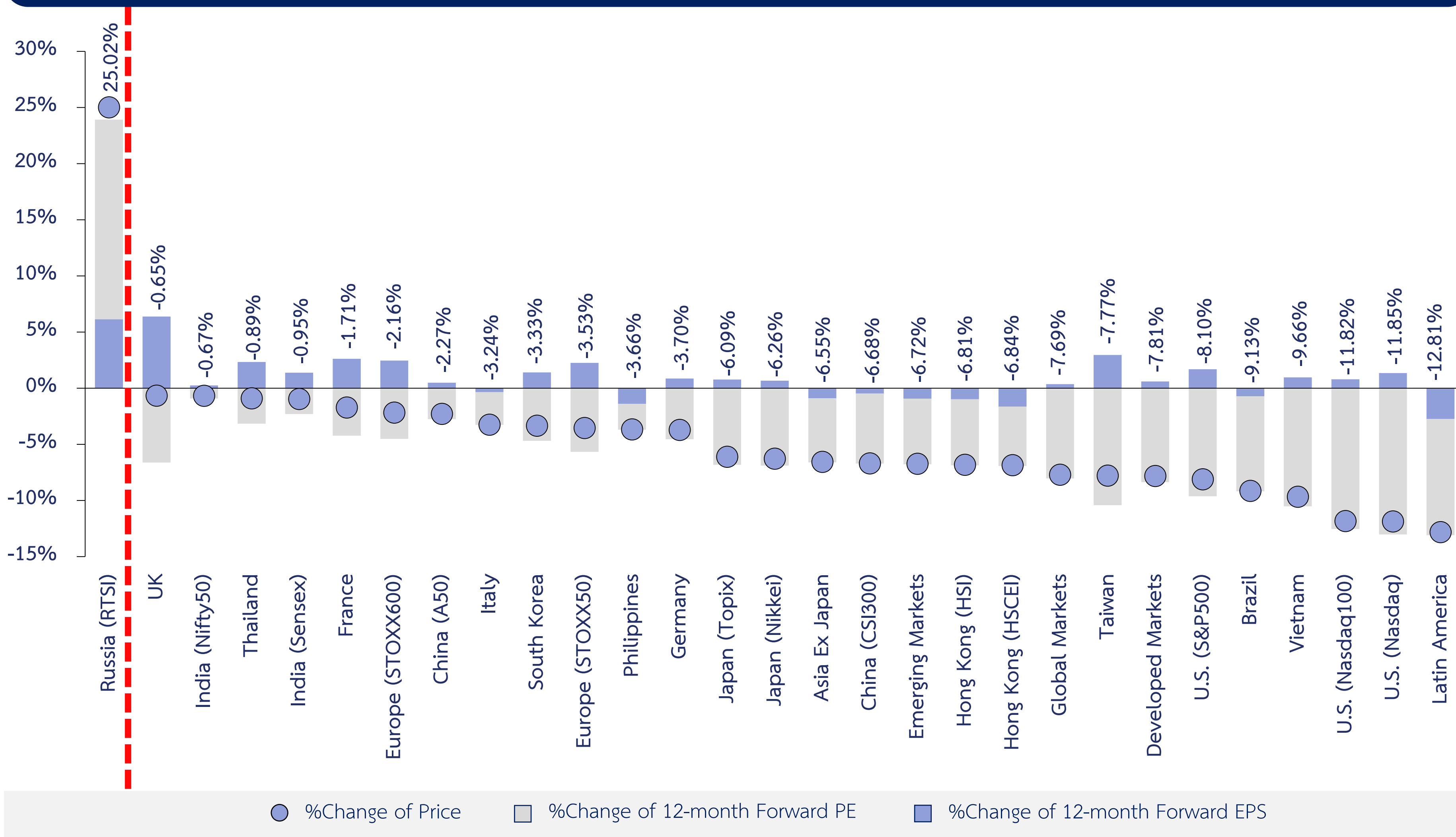


Global Valuation

ดัชนีตลาดหุ้นทั่วโลกปรับตัวลง ขณะที่ตลาดหุ้นภูมิภาคเอเชียเริ่มถูกปรับลดประมาณการกำไร



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



Source: Bloomberg, as of 27 Apr 2022.



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