INDEGO

INDEGO Monthly Outlook February 2023

"The Long-awaited Reopening"

www.indegowealth.com

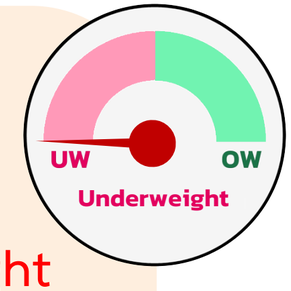
Robowealth Investment Advisory Securities Company Limited

Asset Class Recommendation

สร้างความสมดุลให้กับพอร์ตการลงทุน โดยคุมสัดส่วนหุ้นไม่ให้เยอะจนเกินไปและกระจายการลงทุนเป็นหลัก

INDEGO

EQUITY



Underweight

Neutral

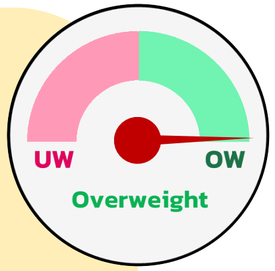
Neutral

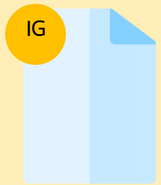
Neutral

Overweight

Neutral

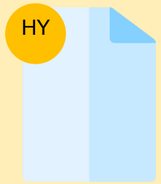
Bond





Overweight

Investment Grade



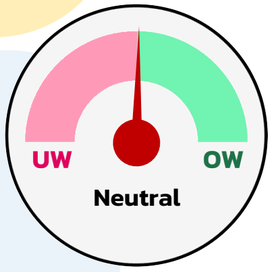
Neutral

High Yield

Neutral

Short-Term

Alternative



Neutral

REITs

Neutral

Oil

Neutral

Gold

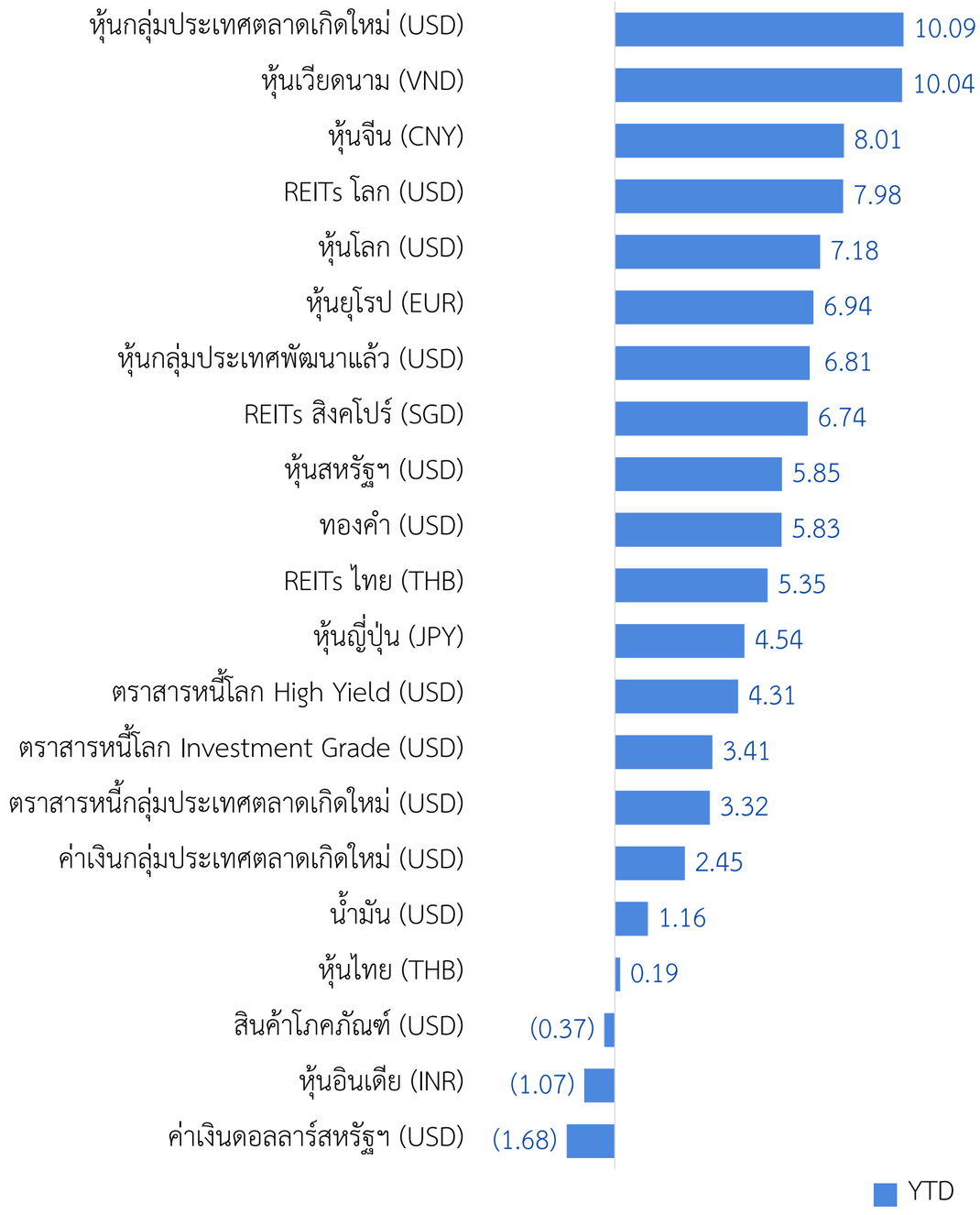
EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.

Asset Class Performance

สินทรัพย์เสี่ยงทั่วโลกส่วนใหญ่ปรับตัวขึ้น หลังจีนกลับมาเปิดประเทศอีกครั้ง และคลายความกังวลเกี่ยวกับ Fed

INDEGO

Global Asset Class Total Return (%)



Source: Bloomberg as of 26 Jan 2023.

ภาพรวมตลาด

สินทรัพย์เสี่ยงทั่วโลกส่วนใหญ่ปรับตัวขึ้น หลังจากที่จีนกลับมาเปิดประเทศอีกครั้ง และนักลงทุนเริ่มคลายความกังวลเกี่ยวการปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบายของ Fed และอัตราเงินเฟ้อ ซึ่งส่งผลให้สกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ กลับมาอ่อนค่าอีกครั้ง

ตราสารหนี้

ตราสารหนี้ทั่วโลก Investment Grade และ High Yield ปรับตัวขึ้น จากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ และ Credit Spread ปรับตัวลดลง จากการคลายความกังวลเรื่องภาวะเศรษฐกิจถดถอย

REITs

REITs ทั่วโลกปรับตัวขึ้น เนื่องจากตลาดคลายความกังวลเกี่ยวกับการปรับขึ้นดอกเบี้ยของ Fed หลังอัตราเงินเฟ้อได้ผ่านจุดสูงสุดไปแล้ว รวมทั้งได้รับปัจจัยเชิงบวกจากการที่จีนกลับมาเปิดประเทศอีกครั้ง

หุ้นโลก

ตลาดหุ้นทั่วโลกส่วนใหญ่ปรับตัวขึ้น เนื่องจากที่นักลงทุนเริ่มคลายความกังวลเกี่ยวการปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบายของ Fed และอัตราเงินเฟ้อที่ได้ผ่านจุดสูงสุดไปแล้ว รวมถึงการที่จีนกลับมาเปิดประเทศอีกครั้ง หลังจากรัฐบาลผ่อนคลายนโยบาย Zero-COVID

สินค้าโภคภัณฑ์

ราคาน้ำมันปรับตัวขึ้นเล็กน้อย หลังจากที่จีนกลับมาเปิดประเทศอีกครั้ง ส่วนราคาทองคำปรับตัวขึ้นหลังสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ อ่อนค่าลง ขณะที่สินค้าโภคภัณฑ์ปรับตัวลดลงเล็กน้อย โดยถูกกดดันจากราคาก๊าซธรรมชาติที่ปรับตัวลดลง

ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ

ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ อ่อนค่าลง จากการคลายความกังวลเกี่ยวกับการปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบายของ Fed และและอัตราเงินเฟ้อที่ได้ผ่านจุดสูงสุดไปแล้ว

EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.

Key Driver: Central Bank Policy

Fed ชะลอการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยหลังจากอัตราเงินเฟ้อเข้าสู่ช่วงชะลอตัว

Fed

- Fed มีมติปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 0.25% สู่ระดับ 4.50-4.75% ตามคาดการณ์ ชะลอลงจาก 0.50% ที่ได้มีการปรับขึ้นในการประชุมก่อนหน้า พร้อมคงนโยบาย QT ต่อไป ในขณะที่ Jerome Powell ประธาน Fed ยอมรับเป็นครั้งแรกว่าอัตราเงินเฟ้อเริ่มเข้าสู่ช่วงชะลอตัวลง (Disinflation) แม้จะยังอยู่ในระดับสูง อย่างไรก็ตามยังคงยืนยันว่ายังไม่มีมุมมองที่จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายภายในปีนี้

ECB

- ECB มีมติปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 0.50% ตามที่ตลาดคาดการณ์ ส่งผลให้อัตราดอกเบี้ยเงินฝาก (Deposit facility) ปรับขึ้นสู่ระดับ 2.50% ด้าน Christine Lagarde ประธาน ECB ส่งสัญญาณการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายอีก 0.50% ในการประชุมรอบถัดไป ในเดือน มี.ค. และจะคงไว้ในระดับสูงนานเท่าที่จำเป็นเพื่อควบคุมเงินเฟ้อ

BoE

- BoE มีมติปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย 0.50% สู่ระดับ 4% โดยนับเป็นการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายครั้งที่ 10 ติดต่อกัน แต่ได้ส่งสัญญาณการชะลอการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในการประชุมครั้งถัดไป โดยระบุว่าการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายเริ่มส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจและอัตราเงินเฟ้อมีแนวโน้มผ่านจุดสูงสุดไปแล้ว

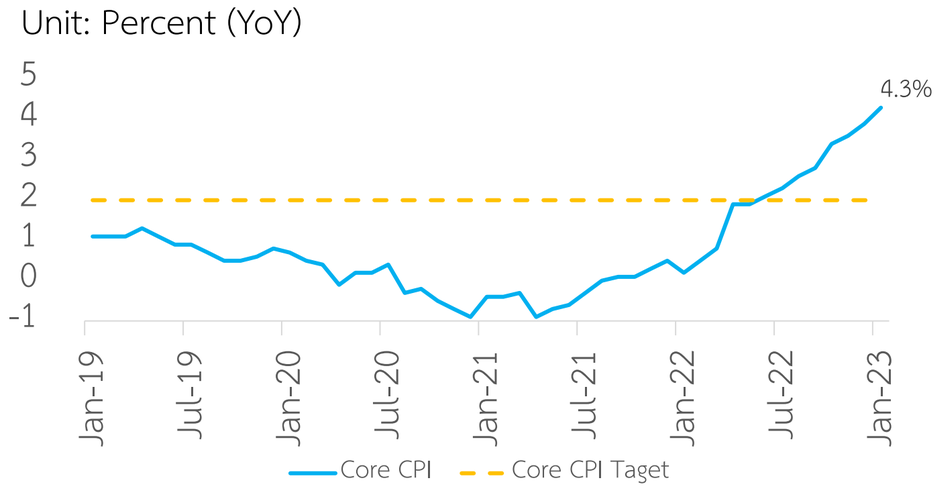
BOJ

- BOJ ตัดสินใจคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ -0.10% ตามเดิม และคงกรอบอัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 10 ปี ที่ระดับ -0.50% ถึง +0.50% สวนทางกับที่ตลาดคาดการณ์ว่า BOJ ปรับแนวทางนโยบายการเงินให้มีความเข้มงวดมากขึ้น หลังจากถูกกดดันจากอัตราเงินเฟ้อที่ยังคงขยายตัวในอัตราที่สูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง

BOT

- กนง. มีมติเอกฉันท์ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 0.25% สู่ระดับ 1.50% ตามที่ตลาดคาดการณ์ พร้อมทั้งแสดงมุมมองว่าเศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มฟื้นตัวได้ต่อจากภาคการท่องเที่ยวที่ได้รับแรงหนุนจากการกลับมาของจีน และการบริโภคภาคเอกชน ด้านอัตราเงินเฟ้อทั่วไปมีแนวโน้มผ่อนคลายลงตามราคาสินค้าโภคภัณฑ์ ในขณะที่ด้านอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานอาจอยู่ในระดับสูงตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ

อัตราเงินเฟ้อที่ปรับตัวสูงขึ้นกดดันนโยบายผ่อนคลายของ BOJ



กนง. มองว่าการแข็งค่าของสกุลเงินบาทไม่ได้ส่งผลต่อการตัดสินนโยบายการเงิน

Sources: Federal Reserve System, Bank of England, European Central Bank, Bank of Japan, Bank of Thailand and Bloomberg as of 3 Feb 2023.

EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.

Highlight 1 : นโยบายเข้มงวดที่ผ่อนคลายลงของจีน

ทางการจีนประกาศเปิดเมืองตั้งแต่ต้นปี 2023 ช่วยเรียกความเชื่อมั่น

หลังจากเผชิญอุปสรรคตลอดเกือบ 3 ปีที่ผ่านมา ทางการจีนได้เริ่มมีการผ่อนคลายนโยบายในหลายๆ ด้านที่สำคัญ ซึ่งช่วยให้มุมมองต่อเศรษฐกิจจีนมีโอกาสที่จะฟื้นตัวได้ดีในปี 2023 นี้ จึงขอสรุปประเด็นมาตรการสำคัญดังนี้

นโยบายในการควบคุม COVID-19

Zero-COVID Policy: COVID-19 ในจีนถูกควบคุมด้วยมาตรการล็อกดาวน์ในพื้นที่ที่มีตัวเลขผู้ติดเชื้อเร่งตัว ซึ่งมีการบังคับใช้นโยบายอย่างเข้มงวด จนกระทั่งเกิดกระแสวิจารณ์จากประชาชนต่อนโยบายและสภาพเศรษฐกิจที่ซบเซา ส่งผลให้ทางการจีนมีการกลับทิศนโยบาย ซึ่งมีการผ่อนคลายอย่างรวดเร็วภายใน ระยะเวลาไม่เกิน 2 เดือน โดยขอเรียบเรียงเหตุการณ์ดังนี้

ระยะที่ 1 (11 พ.ย. 65)	ระยะที่ 2 (7 ธ.ค. 65)	ระยะที่ 3 (26 ธ.ค. 65)	ระยะที่ 4 (8 ม.ค. 65)
ออก 20 มาตรการเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพงานป้องกันและควบคุมการแพร่ระบาด	ออก 10 มาตรการใหม่เพื่อเร่งออกจากนโยบาย Zero-COVID	ผ่อนคลายนโยบายการควบคุมผู้ติดเชื้อภายในประเทศและผู้เดินทางเข้าประเทศ	เริ่มต้นเปิดพรมแดนระหว่างฮ่องกงและจีนแผ่นดินใหญ่

การเปิดเมืองส่งผลให้จำนวนผู้ติดเชื้อ COVID-19 เพิ่มสูงขึ้น ขาดแคลนอุปกรณ์ทางการแพทย์และยาในการรักษา แต่รัฐบาลจีนก็ยังคงไม่มีทีท่าที่จะกลับไปใช้นโยบายล็อกดาวน์ ทำให้การเปิดเมืองในครั้งนี้ของจีนดูจะเป็นการกลับมาสู่เวทีโลกอีกครั้ง แม้ในหลายประเทศ เช่น สหรัฐฯ ญี่ปุ่น และบางประเทศในยุโรปจะออกมาตรการคัดกรองผู้ติดเชื้อต่อผู้ที่เดินทางมาจากประเทศจีนก็ตาม

Sources: FT, BBC, LGT as of 30 Jan 2023.

EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.

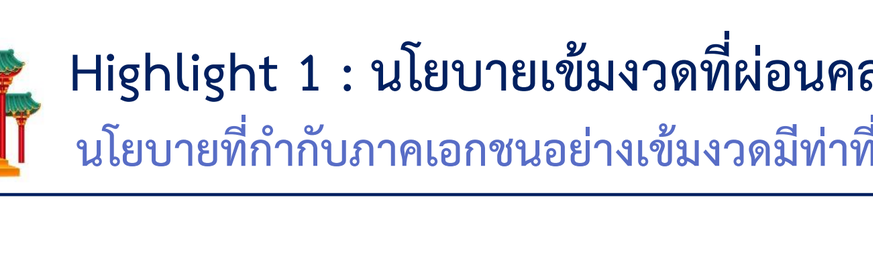
Highlight 1 : นโยบายเข้มงวดที่ผ่อนคลายลงของจีน

นโยบายที่กำกับภาคเอกชนอย่างเข้มงวดมีท่าที่ผ่อนคลายลง

นโยบาย Common Prosperity

ความพยายามของรัฐบาลจีนที่จะแก้ปัญหาเชิงโครงสร้างทางเศรษฐกิจและสังคมในระยะยาวเพื่อลดความเสี่ยงที่อาจทำให้เกิดความไม่มั่นคง รวมไปถึงความเหลื่อมล้ำระหว่างชนชั้นที่มีแนวโน้มจะขยายมากขึ้น โดยมีการออกมาตรการกำกับดูแลที่สำคัญดังนี้

Three Red Lines: การออกมาตรการควบคุมการระดมทุนและซื้อที่ดินของบริษัทอสังหาริมทรัพย์ เพื่อแก้ไขปัญหาการเก็งกำไรที่เป็นฟองสบู่ ส่งผลให้หลายโครงการก่อสร้างไม่แล้วเสร็จ กระทบต่อบริษัทอสังหาริมทรัพย์ ธนาคารเจ้าหนี้ รวมถึงผู้ซื้อที่อยู่อาศัย



Big Tech Control: บริษัทเทคโนโลยีถูกกำกับว่าจะต้องปฏิบัติตามจริยธรรมทางธุรกิจ และไม่ควรกำหนด Algorithm ที่โน้มน้าวให้ประชาชนต้องใช้จ่ายจนเกินความจำเป็น กระทบบริษัทเทคโนโลยีขนาดใหญ่ เช่น Alibaba, Tencent, JD.com ฯลฯ ซึ่งยังถูกข้อหาการผูกขาด การเก็บข้อมูลส่วนบุคคลของผู้ใช้งาน และถูกทางการจีนปรับเป็นเงินจำนวนมาก

Others: ยังมีหลายมาตรการที่กระทบต่อตลาดหุ้น อาทิ การออกกฎให้โรงเรียนกวดวิชาต้องเป็นองค์กรที่ไม่แสวงหากำไรเพื่อลดความเหลื่อมล้ำด้านการศึกษา, Ant Group บริษัทในเครือ Alibaba ถูกระงับไม่ให้ IPO และออกร่างกฎเกณฑ์ที่เรียกร้องให้มีการควบคุมการปล่อยสินเชื่อออนไลน์อย่างเข้มงวด และการไม่อนุญาตให้ออกเกมใหม่พร้อมกับควบคุมเวลาในการเล่นเกม

Sources: FT, BBC, LGT as of 30 Jan 2023.

EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.

Highlight 1 : นโยบายเข้มงวดที่ผ่อนคลายลงของจีน

นโยบายที่กำกับภาคเอกชนอย่างเข้มงวดมีท่าที่ผ่อนคลายลง

มาตรการที่เข้มงวดเหล่านี้ยังคงมีอยู่และเป็นปัจจัยกดดันต่อหุ้นกลุ่มที่กระทบ อย่างไรก็ตามได้มีสัญญาณบวกมากขึ้นจากท่าทีและการออกนโยบายจากทางการจีนที่เริ่มมีการผ่อนคลายความเข้มงวด โดยตัวอย่างนโยบายมีดังนี้

	Jan 22	....	Apr 22	....	Nov 22	Dec 22	Jan 23
การผ่อนปรนบริษัทเทคโนโลยี			**การอนุมัติเกมใหม่ -** หน่วยงานกำกับดูแลของจีนกลับมาอนุมัติเกมอีกครั้งในบางบริษัท		**การประกาศชัยชนะต่อการเสพติดเกม -** เพิ่มความหวังว่าจะผ่อนปรนกฎระเบียบ		**การอนุมัติ Ant Group ระดมทุน -** ส่งสัญญาณถึงความคืบหน้าในการกำกับบริษัทเทคโนโลยีทางการเงิน
การผ่อนคลายภาคอสังหาริมทรัพย์			**การสนับสนุนสินเชื่อ -** ต่ออายุหนี้ที่เหมาะสม การสนับสนุนการออกหุ้นกู้และการรีไฟแนนซ์		**การประชุมเศรษฐกิจส่วนกลาง -** สนับสนุนเพื่อให้การพัฒนาตลาดอสังหาริมทรัพย์มีเสถียรภาพ และป้องกันความเสี่ยง		**การสนับสนุนผู้ซื้อ -** การผ่อนปรนเกี่ยวกับข้อจำกัดการซื้อบ้านและเงินดาวน์ที่เมือง Tier 1 และ 2

เรามีมุมมองว่าการเปิดเมืองของจีนจะช่วยให้การบริโภคกลับมาช่วยฟื้นฟูเศรษฐกิจในภาพรวมได้ และนโยบาย Common Prosperity มีโอกาสที่จะผ่อนคลายอย่างต่อเนื่อง ตามความต้องการของภาครัฐที่ต้องการให้เศรษฐกิจฟื้นตัวขึ้นมาหลังจากพลาดเป้าหมาย GDP ในปี 2022 ที่ผ่านมา อย่างไรก็ตาม นโยบายดังกล่าวมีโอกาสถูกกลับมาใช้อีกครั้งเมื่อเศรษฐกิจกลับมาแข็งแกร่งอีกครั้ง

Sources: FT, BBC, LGT as of 30 Jan 2023.

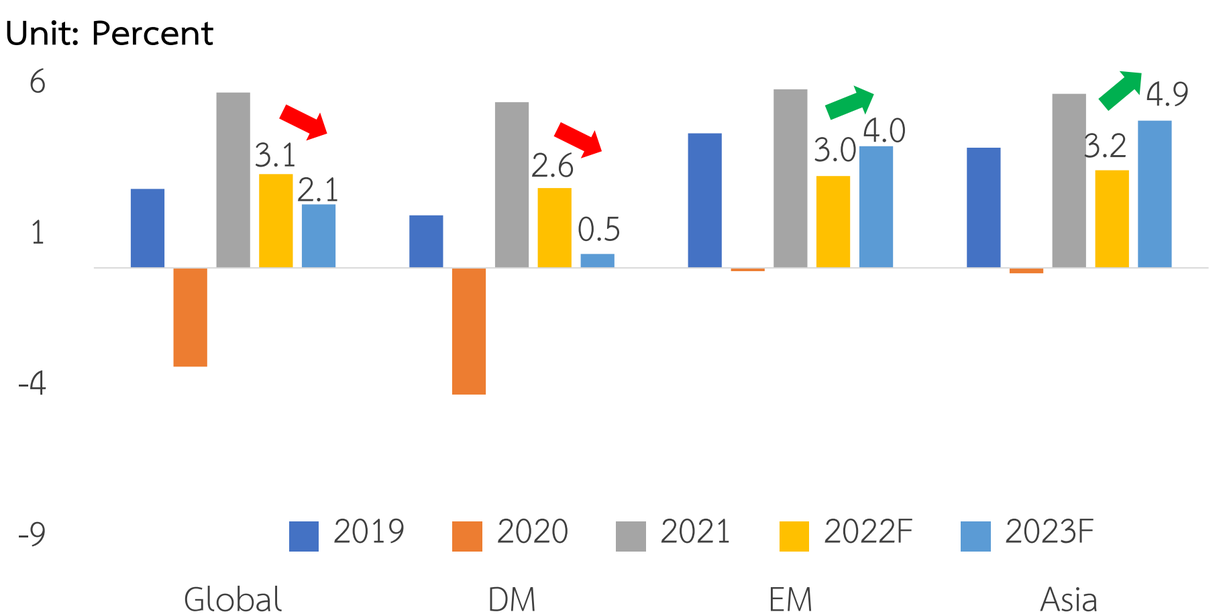
EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.

Highlight 2: Emerging Markets Are Coming Back

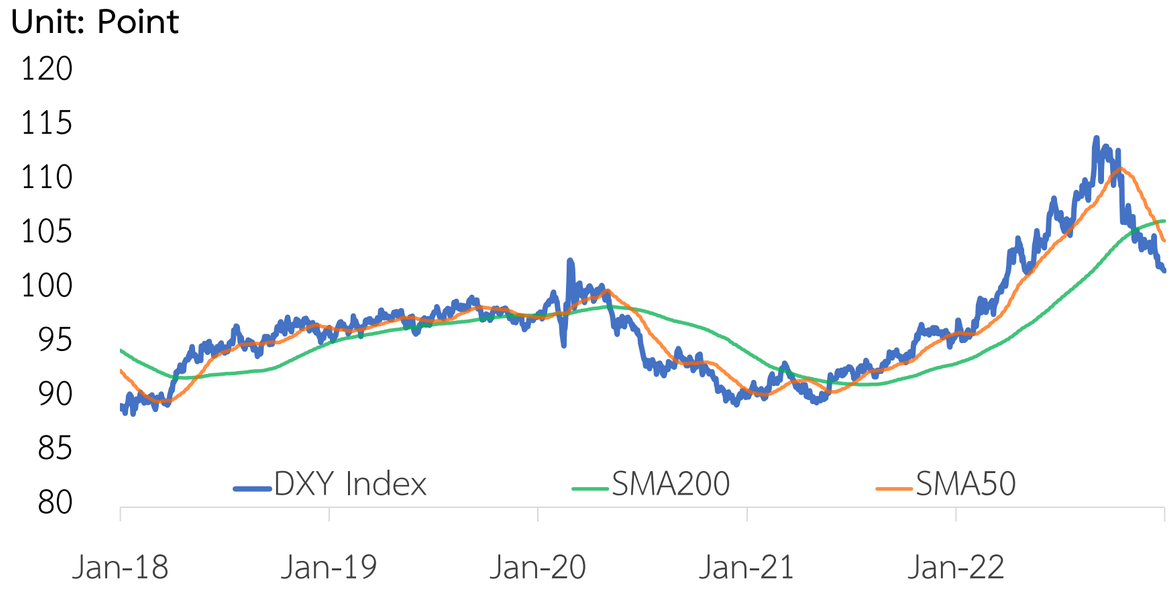
การฟื้นตัวของเศรษฐกิจในกลุ่ม EM มีแนวโน้มโดดเด่น กระแสเงินทุนที่สนับสนุน เปิดโอกาสการลงทุนอีกครั้ง

INDEGO

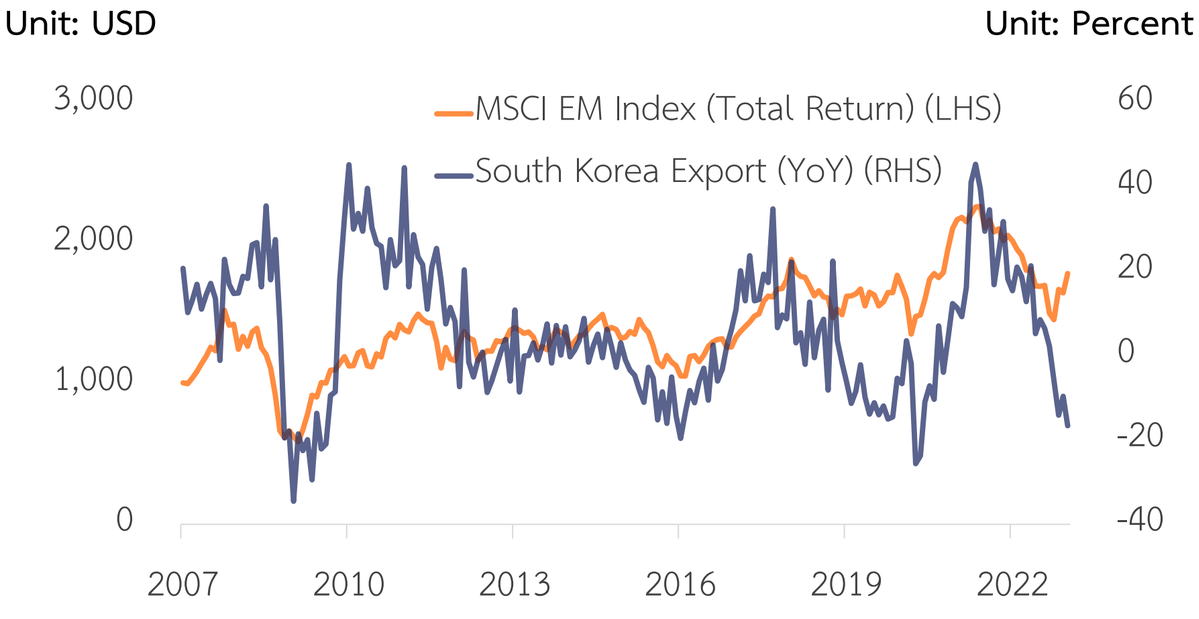
ประมาณการ GDP ของกลุ่มประเทศต่างๆ



ดัชนีค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ (DXY Index)



ความสัมพันธ์ระหว่างยอดส่งออกเกาหลีใต้และดัชนี MSCI EM



Source: Bloomberg, IMF as of 31 Jan 2023

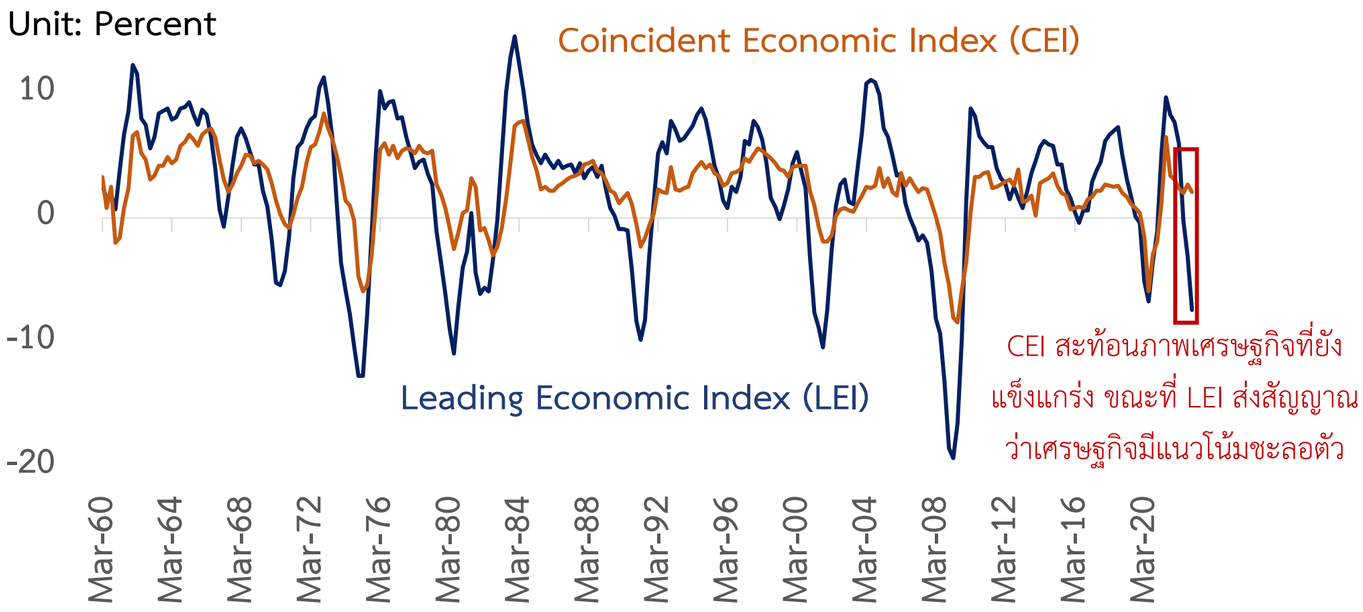
- **การเติบโตของ GDP** ในปี 2023 ของกลุ่ม EM และ Asia ค่อนข้างโดดเด่นโดยเติบโต 4.0% และ 4.9% ตามลำดับ สวนทางกลุ่ม DM ที่จะเติบโตของ GDP เพียง 0.5% เท่านั้น
- **ยอดส่งออกเกาหลีใต้** เรามองว่าจะมีแนวโน้มจะหดตัวน้อยลงภายในครึ่งแรกของปีนี้จากการเปิดประเทศของจีนที่มีความคืบหน้า โดยทิศทางของยอดส่งออกเกาหลีใต้นั้นส่งผลโดยตรงต่อผลตอบแทนของหุ้นกลุ่มตลาดเกิดใหม่ ทำให้เรามองว่าตลาดหุ้นตลาดเกิดใหม่จะน่าสนใจในช่วงถัดไป
- **ดัชนีค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ** ได้มีการกลับทิศอ่อนค่าลงอันเนื่องมาจาก Fed มีแนวโน้มชะลอการขึ้นดอกเบี้ยประกอบกับการเปิดประเทศของจีน ทำให้กระแสเงินทุนได้ไหลกลับสู่กลุ่มประเทศตลาดเกิดใหม่อีกครั้ง
- **เรามองว่าในปีนี้จะเป็นโอกาสในการเพิ่มสัดส่วนในหุ้นกลุ่มตลาดเกิดใหม่** เนื่องจากภาพเศรษฐกิจจะมีแนวโน้มเติบโตได้ดีกว่าฝั่งประเทศพัฒนา รวมถึงตัวเลขเศรษฐกิจมีแนวโน้มจะผ่านจุดต่ำสุดและมีโอกาสกลับมาฟื้นตัวได้ดีตามการเปิดประเทศของจีน ขณะที่ Valuation ในระยะยาวได้ปรับตัวลงมาอยู่ในบริเวณที่น่าสนใจ

EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.

Highlight 3: Defend Against Uncertainty

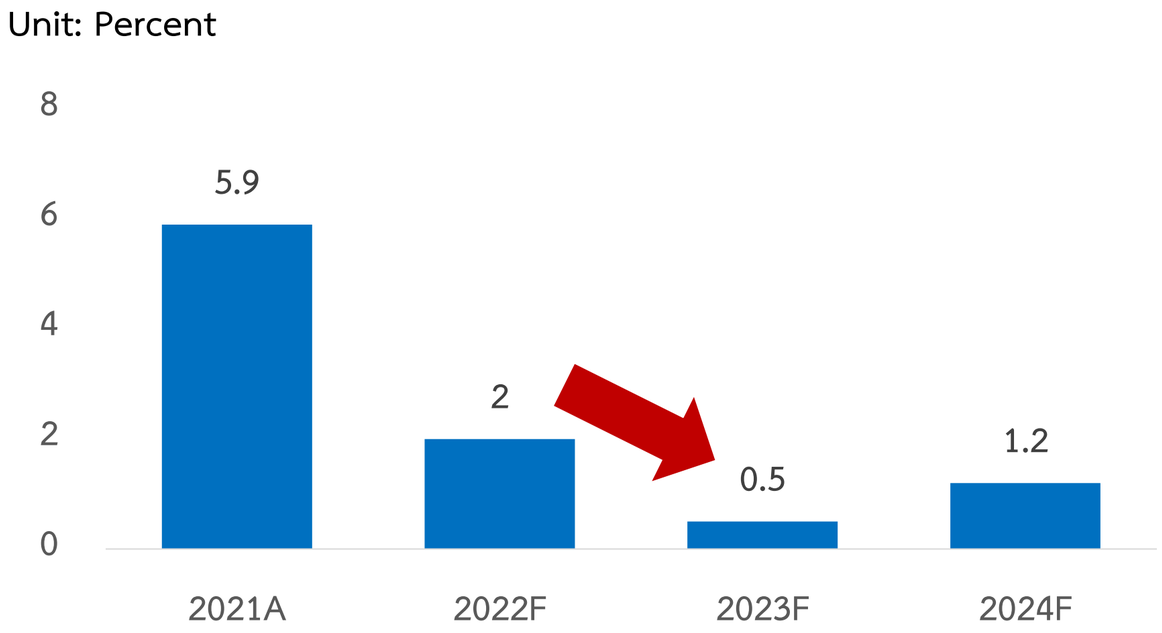
เศรษฐกิจสหรัฐฯ มีแนวโน้มชะลอตัวและเข้าสู่ Mild Recession ในปี 2023

Leading Economic Index Vs. Coincident Economic Index %(YoY)

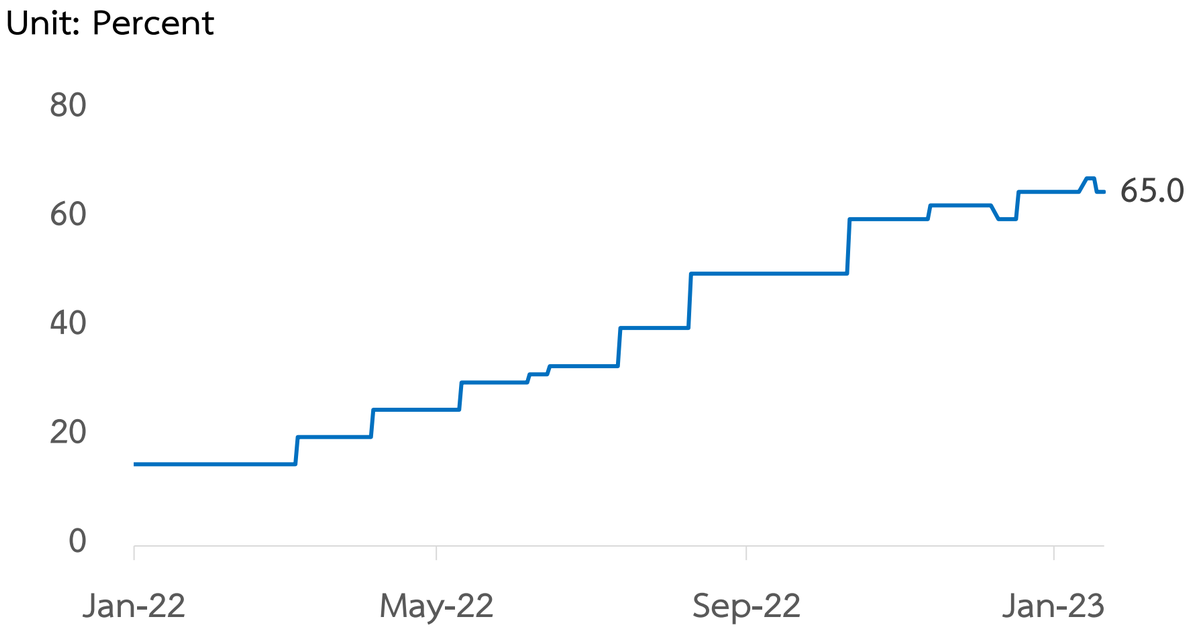


- เศรษฐกิจสหรัฐฯ จบปี 2022 ด้วยแนวโน้มที่ยังคงแข็งแกร่งสะท้อนจาก Coincident Economic Index ที่ยังขยายตัวอย่างต่อเนื่อง อย่างไรก็ตามเราเริ่มเห็นสัญญาณการชะลอตัวของเศรษฐกิจสหรัฐฯ ผ่าน Leading Economic Index ที่หดตัวอย่างต่อเนื่องเมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า
- เศรษฐกิจสหรัฐฯ มีแนวโน้มเข้าสู่สภาวะเศรษฐกิจถดถอยแบบไม่รุนแรง (Mild Recession) ในปี 2023 โดย Bloomberg Consensus คาดการณ์ว่ามีโอกาส 65% ที่เศรษฐกิจสหรัฐฯ จะเข้าสู่เศรษฐกิจถดถอยในอีก 1 ปี และ GDP ของปี 2023 มีแนวโน้มที่จะขยายตัวในอัตราที่ชะลอตัวลงในปี 2023

Real GDP %(YoY) สหรัฐฯ



ความน่าจะเป็นที่สหรัฐฯ จะเกิดเศรษฐกิจถดถอยในอีก 1 ปี



Sources: Bloomberg, Fred as of 24 Jan 2023

EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.

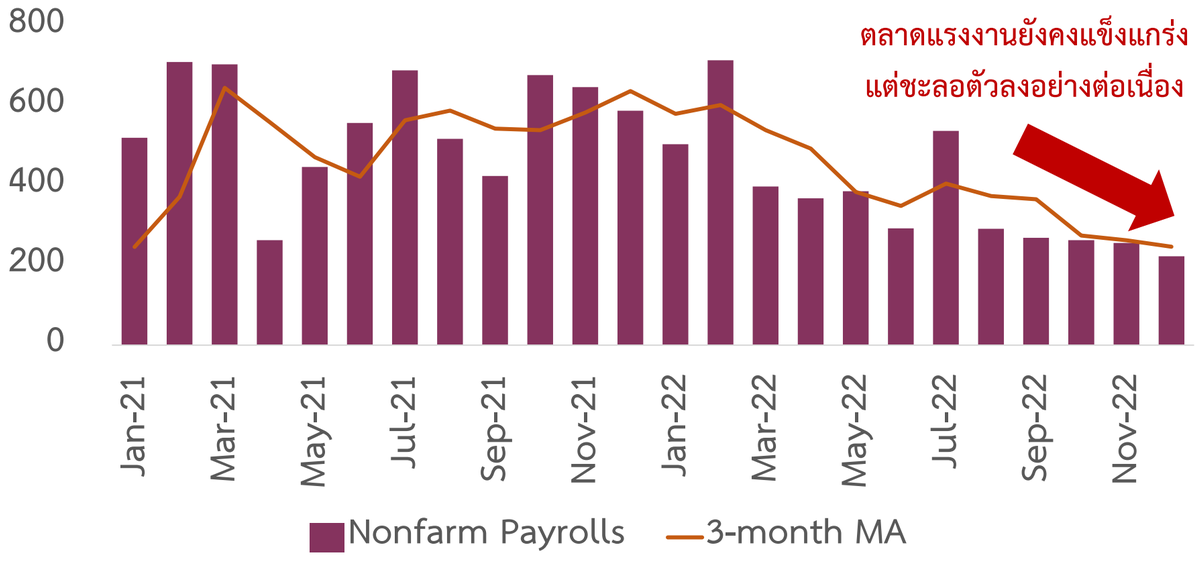
Highlight 3: Defend Against Uncertainty

ตลาดแรงงานที่แข็งแกร่งเป็นแรงหนุนให้กับเศรษฐกิจสหรัฐฯ

INDEGO

การจ้างงานนอกภาคการเกษตรสหรัฐฯ

Unit: Thousand Person

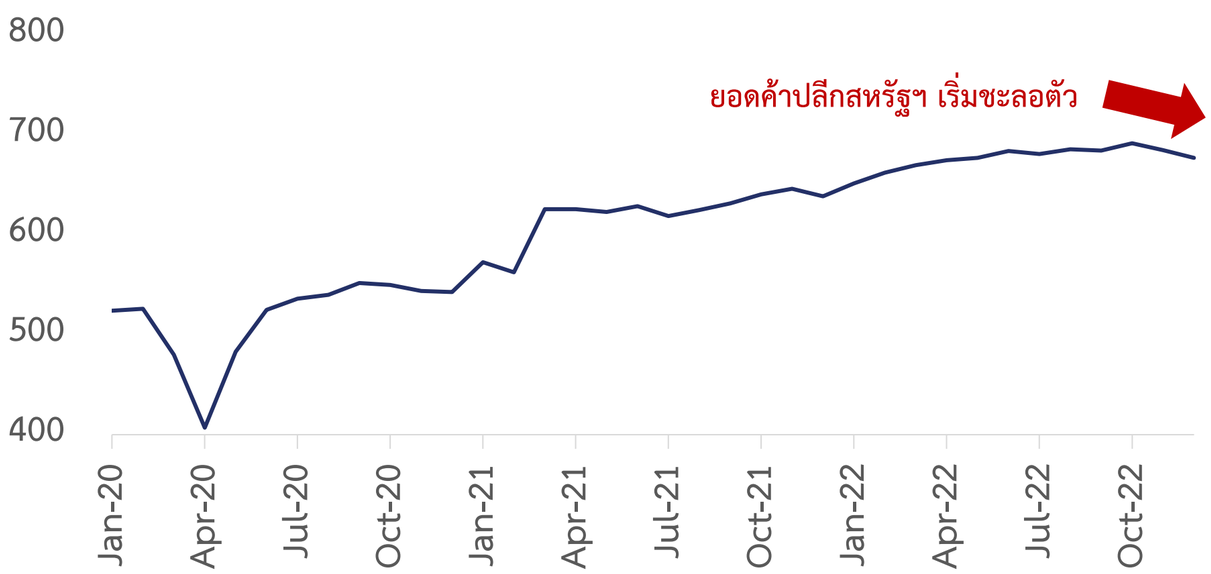


ตำแหน่งงานว่างเปิดใหม่ ต่อจำนวนคนว่างงาน

Unit: Position

ยอดค้าปลีกสหรัฐฯ

Unit: Billion USD



- ตลาดแรงงาน ยังคงเป็นปัจจัยหลักที่หนุนเศรษฐกิจสหรัฐฯ แต่เริ่มมีแนวโน้มที่ชะลอตัวลงอย่างต่อเนื่อง เรามองว่าในระยะข้างหน้าตลาดแรงงานมีแนวโน้มที่จะชะลอตัวลงเนื่องจากเศรษฐกิจถดถอย แต่เนื่องจากความต้องการแรงงานยังอยู่ในระดับสูง เรามองว่าบริษัทมีแนวโน้มที่จะหันมาลดตำแหน่งงานว่างเปิดใหม่ (Job Openings) เป็นหลักแทนที่จะปลดคนงานออก ซึ่งจะส่งผลให้การชะลอตัวลงของตลาดแรงงานไม่รุนแรงนัก
- การบริโภคมีแนวโน้มชะลอตัวลง เนื่องจากอัตราเงินเฟ้อที่อยู่ในระดับสูง ส่งผลให้ผู้บริโภคระมัดระวังกับการใช้จ่ายมากขึ้น ในขณะที่หลายครัวเรือน โดยเฉพาะครัวเรือนที่มีรายได้ต่ำเริ่มใช้เงินจากสัดส่วนของเงินออม และเป็นหนี้บัตรเครดิตเพิ่มมากขึ้นเพื่อใช้จ่ายในชีวิตประจำวัน ด้วยปัจจัยดังกล่าวเรามองว่าการบริโภคมีแนวโน้มที่จะชะลอตัวลงในอนาคต

Sources: Bloomberg, Fred as of 24 Jan 2023

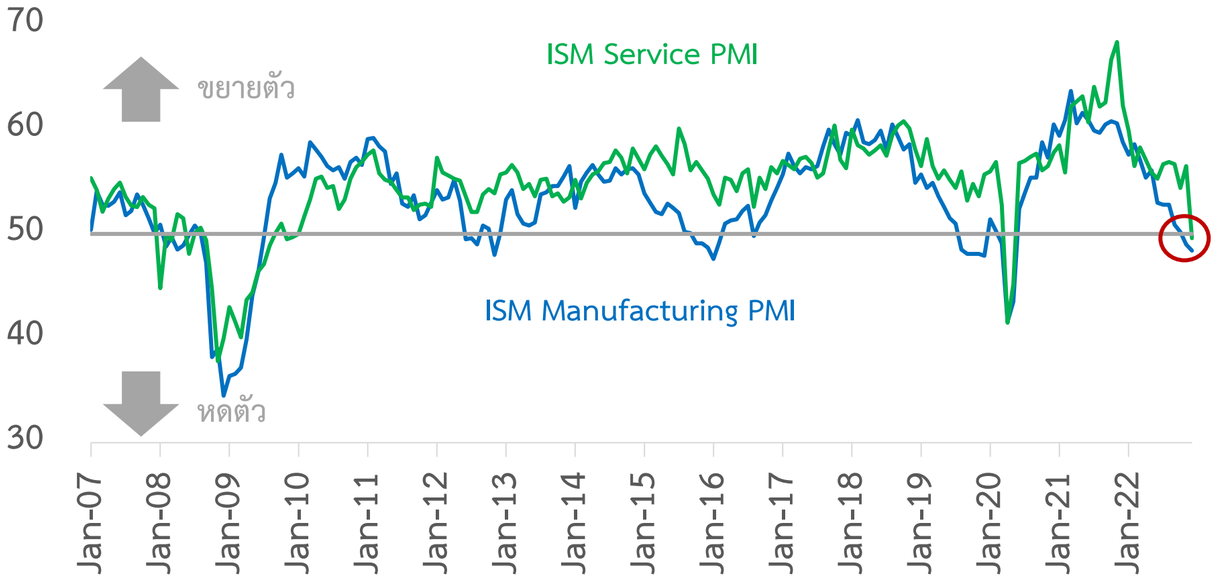
EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.

Highlight 3: Defend Against Uncertainty

แนะนำลงทุนในตราสารหนี้คุณภาพดี และหุ้นกลุ่ม Health Care เพื่อบริหารความเสี่ยงของพอร์ต

ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) สหรัฐฯ

Unit: Point



- ภาคธุรกิจส่งสัญญาณที่จะชะลอการลงทุน สะท้อนผ่านดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคบริการ และภาคการผลิตที่อยู่ในระดับหดตัว
- อีกทั้งธนาคารยักษ์ใหญ่ของสหรัฐฯ มีการตั้งสำรองหนี้สงสัยจะสูญเพิ่มขึ้น และมากกว่าที่ตลาดคาดในผลประกอบการไตรมาส 4/2022 ซึ่งสะท้อนว่าธนาคารคาดว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯ มีแนวโน้มที่จะชะลอตัวในระยะข้างหน้า อีกทั้งเหล่าผู้บริหารของบริษัทได้ออกมาให้มุมมองว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังมีความไม่แน่นอนสูงและมีโอกาสเข้าสู่ Mild Recession

การตั้งสำรองหนี้สงสัยจะสูญของธนาคารยักษ์ใหญ่สหรัฐฯ

Unit: Billion USD

มุมมองและกลยุทธ์การลงทุน:

- จากปัจจัยที่ได้กล่าวมาข้างต้นเรามองว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯ มีความเป็นไปได้สูงที่จะเข้าสู่ Mild Recession ประกอบกับอัตราเงินเฟ้อที่ชะลอตัวลงมาอย่างต่อเนื่องจะส่งผลให้ Fed ขึ้นอัตราดอกเบี้ยได้อย่างจำกัด ซึ่งเป็นปัจจัยสนับสนุนต่อตราสารหนี้คุณภาพดี
- ในด้านสินทรัพย์เสี่ยงเรามองว่าหุ้นในกลุ่ม Defensive น่าสนใจเนื่องจากการลงทุนในหุ้นกลุ่มดังกล่าวจะเป็นกลยุทธ์ที่ช่วยในการบริหารความเสี่ยงทั้งขาขึ้น และขาลงของพอร์ต
- ทั้งนี้ในกลุ่ม Defensive เราแนะนำหุ้น Health Care เนื่องจากมี Valuation ที่น่าสนใจมากกว่าหุ้น Utilities และ Consumer Staples และได้ถูกปรับประมาณการกำไรลงมามากแล้วทำให้ความเสี่ยงที่จะถูกปรับประมาณการกำไรลงอีกมีจำกัด

Sources: Bloomberg, Fred as of 24 Jan 2023

EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.

Highlight 4: Thai Banking Sector 2022 Earnings

ผลประกอบการ 2022 ของกลุ่มธนาคาร กำไรสุทธิยังคงเติบโตได้แรงหนุนจากการตั้งสำรองเผื่อหนี้สูญลดลง

INDEGO

ผลประกอบการหุ้นกลุ่มธนาคารไทยปี2022

Name	NIM	Net Revenue Unit: ล้านบาท	% Change (YoY)	NII Unit: ล้านบาท	% Change (YoY)	Net Profit Unit: ล้านบาท	% Change (YoY)	NPL Ratio	Change (YoY)
KBANK	3.62%	188,606	6.34%	136,444	11.20%	35,770	-6.00%	3.19%	-57 bps
SCB	3.29%	165,141	3.25%	108,012	13.30%	37,546	5.50%	3.34%	-45 bps
BBL	2.42%	150,439	4.67%	104,530	23.84%	29,306	10.56%	3.10%	-10 bps
KTB	2.60%	132,077	7.36%	90,756	8.36%	33,698	56.10%	3.26%	-24 bps
BAY	3.45%	123,708	1.74%	83,706	7.49%	30,713	-9.12%	2.32%	12 bps
TTB	2.95%	69,227	0.14%	51,791	1.37%	14,195	35.53%	2.73%	-8 bps
KKP	5.40%	28,557	13.56%	19,588	15.02%	7,602	20.32%	3.30%	30 bps
TISCO	5.09%	18,738	-3.13%	12,807	2.21%	7,222	6.44%	2.09%	-35 bps
LHFG	2.41%	8,328	-1.12%	7,351	4.55%	1,579	14.09%	2.09%	-68 bps
CIMBT	2.70%	11,058	-2.63%	2,416	-2.76%	3,033	24.25%	3.30%	-40 bps
รวม		895,879	4.29%	617,402	11.40%	200,664	9.69%		

ผลประกอบการกลุ่มธนาคารไทยโดยรวมมีรายได้เพิ่มขึ้น 4.29% (YoY) นำโดยส่วนรายได้ดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้นจากการขยายตัวของสินเชื่อและส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้นตามการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายของ กนง. ขณะที่รายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ยโดยรวมปรับตัวลดลงเล็กน้อย เนื่องจากสภาวะตลาดทุนที่ซบเซาในปี 2022 และการปรับมูลค่ายุติธรรมของเครื่องมือทางการเงินลง

กำไรรวมเพิ่มขึ้น 9.69% (YoY) จากการตั้งสำรองเผื่อหนี้สูญที่ลดลงในปี 2022 และการควบคุมค่าใช้จ่ายได้อย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น ขณะที่กำไรสุทธิของ KBANK และ BAY มีกำไรหดตัวกว่า 6.00% (YoY) และ 9.12% (YoY) ตามลำดับ เนื่องจากมีการตั้งสำรองเผื่อหนี้สูญที่เพิ่มขึ้นจากความกังวลด้านเศรษฐกิจโลกที่มีแนวโน้มชะลอตัวในระยะถัดไป อีกทั้งในปี 2021 BAY ยังมีฐานที่สูงขึ้นจากรายการพิเศษในส่วนการบันทึกกำไรจากเงินลงทุนของการขายหุ้นของ บมจ. เงินติดล้อ

Source: SET, BOT, Bloomberg, Company Reports, as of 20 Jan 2023.

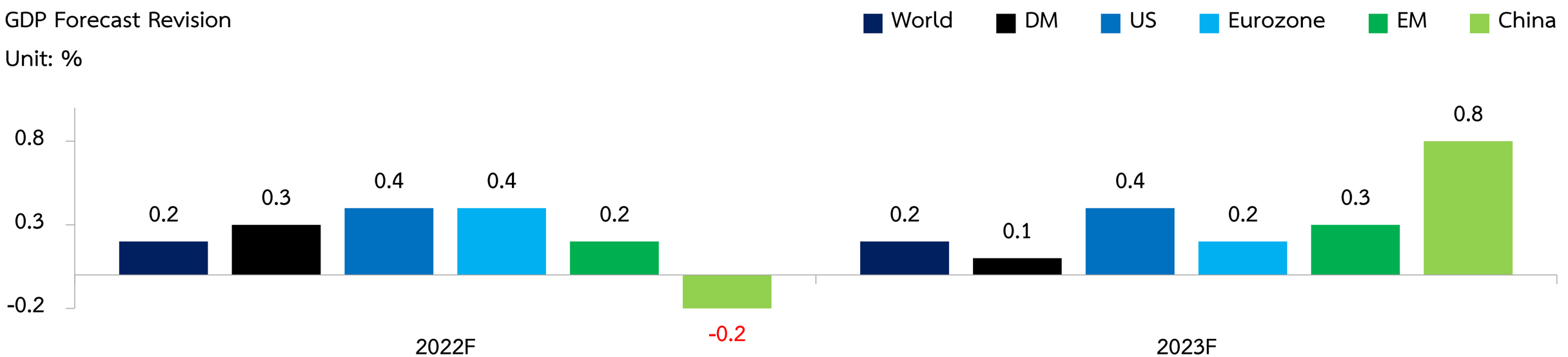
EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.

Global Economic

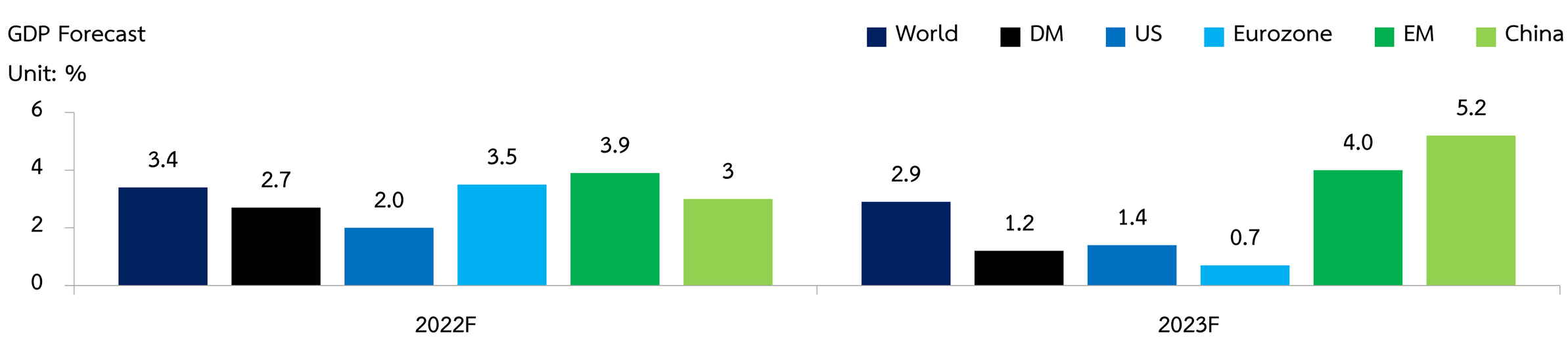
IMF ปรับคาดการณ์ GDP โลกปี 2023 ขึ้น รับปัจจัยหนุนจากการเปิดเมืองของจีน

INDEGO

GDP Growth Revision by IMF



Forecasted GDP Growth



- IMF ปรับการคาดการณ์ GDP โลกในปี 2023 ขึ้นจากการคาดการณ์ครั้งก่อนหน้า 0.2% อยู่ที่ 2.9% ซึ่งปัจจัยบวกที่สำคัญมาจากการผ่อนคลายมาตรการควบคุมการแพร่ระบาดของจีนที่ช่วยหนุนให้เศรษฐกิจฟื้นตัวเร็วกว่าที่คาด
- ด้านเงินเฟ้อทั่วโลกคาดการณ์ว่าในปี 2023 จะอยู่ที่ 6.6% ลดลงมาจากปี 2022 ที่ 8.8% และจะอยู่ที่ระดับ 4.3% ในปี 2024

Source: IMF, as of 30 Jan 2023.

Global Economic

IMF ปรับคาดการณ์ GDP โลกปี 2023 ขึ้น รับปัจจัยหนุนจากการเปิดเมืองของจีน

INDEGO

ประเด็นสำคัญในสหรัฐฯ

- Nonfarm Payrolls เพิ่มขึ้นที่ 2.23 แสนตำแหน่ง และอัตราการว่างงานอยู่ที่ 3.5%
- เงินเฟ้อ Core CPI เดือน ธ.ค. อยู่ที่ 5.7% (YoY) สอดคล้องกับที่ตลาดคาด
- ดัชนี PMI ภาคการผลิต ISM เดือน ธ.ค. หดตัวที่ 49.6
- ดัชนี PMI ภาคบริการเดือน ธ.ค. หดตัวที่ 49.6

ประเด็นสำคัญในยุโรป

- ตัวเลข GDP ไตรมาส 4/2022 ปรับตัวขึ้น 1.9% (YoY) ต่ำกว่าที่ตลาดคาดที่ 2.2% (YoY)
- เงินเฟ้อ CPI เดือน ธ.ค. เพิ่มขึ้น 9.2% (YoY) ซึ่ง สอดคล้องกับที่ตลาดคาด
- ดัชนี PMI ภาคการผลิตเดือน ม.ค. กลับมาขยายตัวที่ 50.7 หลังจากที่หดตัวมากว่า 5 เดือนติดต่อกัน
- ดัชนี PMI ภาคบริการเดือน ม.ค. หดตัวที่ 48.8

ประเด็นสำคัญในญี่ปุ่น

- ตัวเลขเงินเฟ้อ CPI เดือน ธ.ค. เพิ่มขึ้น 4.0% (YoY)
- ดัชนี PMI ภาคการผลิตเดือน ม.ค. หดตัวที่ 48.9 มากกว่าตลาดคาดที่ 49.4 ขณะที่ PMI ภาคบริการขยายตัวที่ 52.4 มากกว่าเดือนก่อนหน้าที่ 51.4

ประเด็นสำคัญในจีน

- ดัชนีการผลิตในภาคอุตสาหกรรมเดือน ธ.ค. เพิ่มขึ้น 1.3% (YoY) สูงกว่าที่ตลาดคาดว่าจะเพิ่มขึ้น 0.2% (YoY)
- ยอดค้าปลีกเดือน ธ.ค. ลดลง 1.8% (YoY) ดีกว่าที่ตลาดคาดว่าจะลดลง 8.6% (YoY)
- ดัชนี PMI ภาคการผลิตเดือน ธ.ค. ขยายตัวอยู่ที่ 50.1 ดีกว่าที่ตลาดคาดว่าจะหดตัวที่ 49.8

ความเสี่ยง

- นโยบายการเงินที่เข้มงวด
- เศรษฐกิจถดถอย
- การปรับประมาณการกำไรลง

ความเสี่ยง

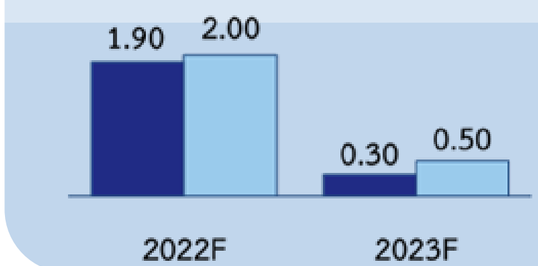
- ตัวเลขอัตราเงินเฟ้อ
- นโยบายการเงินของ ECB
- ความเสี่ยงภูมิรัฐศาสตร์

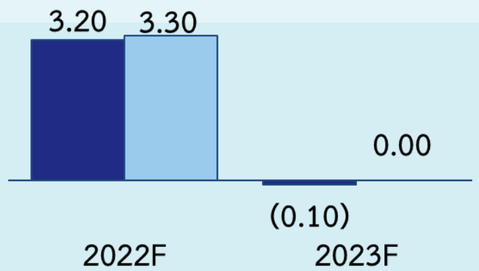
ความเสี่ยง

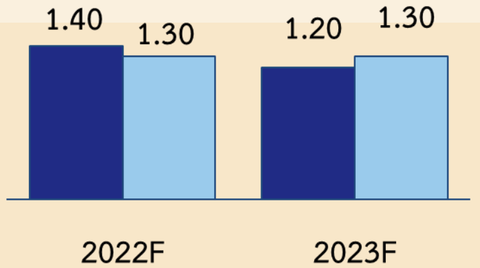
- การปรับนโยบายการเงินของ BoJ
- เศรษฐกิจที่เปราะบาง
- ตัวเลขอัตราเงินเฟ้อ

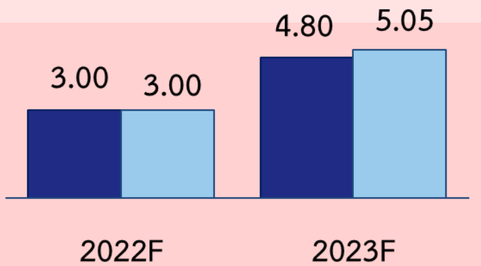
ความเสี่ยง

- มาตรการควบคุมธุรกิจ
- ความเสี่ยงภูมิรัฐศาสตร์
- ภัยธรรมชาติ









GDP consensus % เดือนก่อนหน้า GDP consensus % เดือนล่าสุด

Source: IMF, Bloomberg, Investing.com, as of 31 Jan 2023.

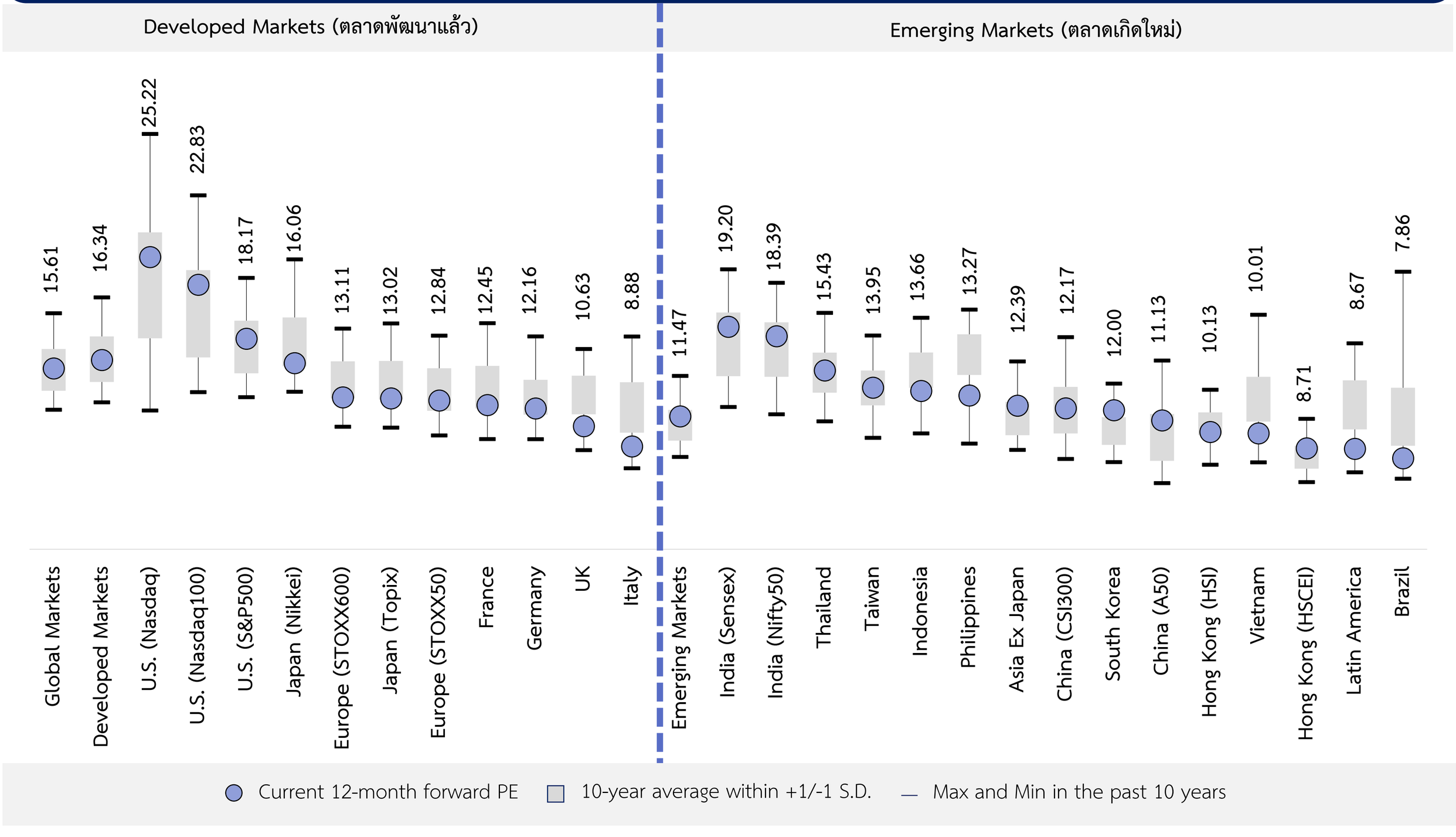
EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.

Global Valuation

ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ยังคงมี Valuation ที่แพงกว่าเมื่อเทียบกับตลาดหุ้นยุโรปและตลาดหุ้นเกิดใหม่

INDEGO

Global PE Valuation (10-year average)



Source: Bloomberg, as of 31 Jan 2023.

EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.

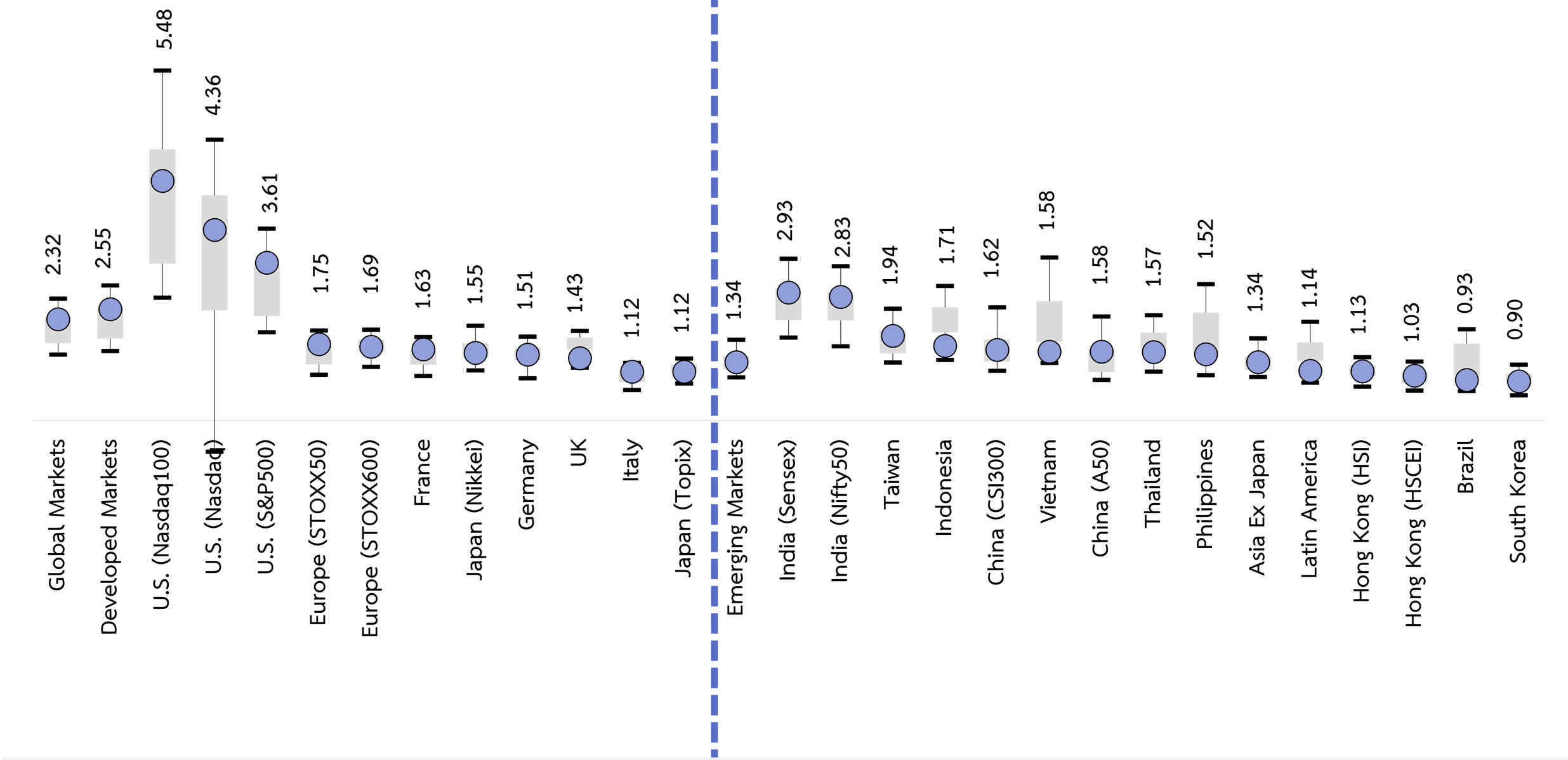
Global Valuation

ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ยังคงมี Valuation ที่แพงกว่าเมื่อเทียบกับตลาดหุ้นยุโรปและตลาดหุ้นเกิดใหม่

INDEGO

Global PB Valuation (10-year average)

Developed Markets (ตลาดพัฒนาแล้ว) | Emerging Markets (ตลาดเกิดใหม่)



Source: Bloomberg, as of 31 Jan 2023.

EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.

Global Valuation

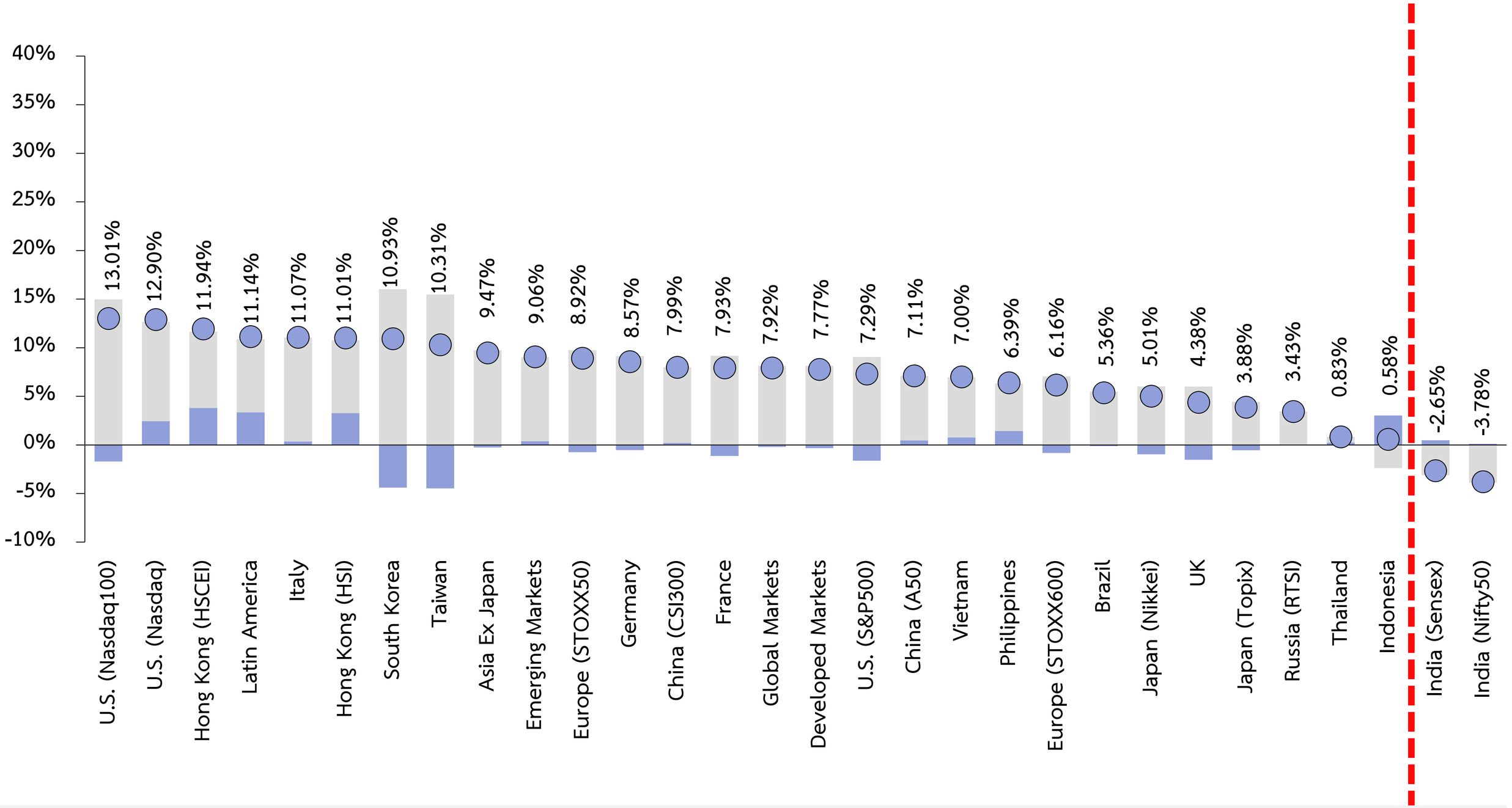
ตลาดหุ้นโลกปรับตัวขึ้นจากการเปิดประเทศของจีนและความหวังในการชะลอการปรับขึ้นดอกเบี้ยของ Fed

INDEGO

Change of Price, PE, and EPS (YTD)

Source: Bloomberg, as of 31 Jan 2023.

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



Source: Bloomberg, as of 31 Jan 2023.

EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.

Disclaimer

เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยทีมงาน อินดีโก เวลธ์ สังกัดบริษัทหลักทรัพย์ที่ปรึกษาการลงทุน โรโบเวลธ์ จำกัด ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ จัดทำโดยอาศัยข้อมูลที่จัดหามาจากแหล่งที่เชื่อหรือควรเชื่อว่ามีความน่าเชื่อถือ และ/หรือถูกต้อง อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่ยืนยัน และไม่รับรองถึงความครบถ้วนสมบูรณ์หรือถูกต้องของข้อมูลดังกล่าว และไม่ได้ประกันราคาหรือผลตอบแทนของหน่วยลงทุนที่ปรากฏข้างต้น แม้ว่าข้อมูลดังกล่าวจะปรากฏข้อความที่อาจเป็นหรืออาจตีความว่าเป็นเช่นนั้นได้ บริษัท จึงไม่รับผิดชอบต่อการนำเอาข้อมูล ข้อความ ความเห็น และหรือบทสรุปที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆ บริษัทรวมทั้งบริษัทที่เกี่ยวข้อง ลูกค้า ผู้บริหารและพนักงานของบริษัทต่างๆ อาจจะทำการลงทุนใน หรือซื้อ หรือขายหลักทรัพย์ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ได้ทุกเวลา ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้มิได้ประสงค์จะชี้ชวน เสนอแนะ หรือจูงใจให้ลงทุนใน หรือ ซื้อหรือขายหน่วยลงทุนที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ และข้อมูลอาจมีการแก้ไขเพิ่มเติมเปลี่ยนแปลงโดยมิต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า ผู้ลงทุนควรใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์ บริษัทสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดใช้ประโยชน์ ทำซ้ำ ดัดแปลง นำออกแสดง ทำให้ปรากฏหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชน ไม่ว่าด้วยประการใดๆ ซึ่งข้อมูลในเอกสารนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน เว้นแต่ได้รับอนุญาตเป็นหนังสือจากบริษัทเป็นการล่วงหน้า การกล่าว คัด หรืออ้างอิง ข้อมูลบางส่วนตามสมควรในเอกสารนี้ ไม่ว่าในบทความ บทวิเคราะห์ บทวิจัย หรือในเอกสาร หรือการสื่อสารอื่นใดจะต้องกระทำโดยถูกต้อง และไม่เป็นการก่อให้เกิดการเข้าใจผิดหรือความเสียหายแก่บริษัท ต้องรับรู้ถึงความเป็นเจ้าของลิขสิทธิ์ในข้อมูลของบริษัท และต้องอ้างอิงถึงฉบับที่และวันที่ในเอกสารฉบับนี้ของบริษัทโดยชัดแจ้ง การลงทุนในหรือซื้อหรือขายหน่วยลงทุนย่อมมีความเสี่ยง ท่านควรทำความเข้าใจอย่างถ่องแท้ต่อลักษณะของหน่วยลงทุนแต่ละประเภท และควรศึกษาข้อมูลของบริษัทที่ออกหน่วยลงทุนและข้อมูลอื่นใดที่เกี่ยวข้องก่อนการตัดสินใจลงทุนในหรือซื้อหรือขายหน่วยลงทุน

EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.

INDEGO

www.indegowealth.com

Robowealth Investment Advisory Securities Company Limited