



INDEGO Monthly Outlook

June 2023

"The Wind of Change"

www.indegowealth.com

Robowealth Investment Advisory Securities Company Limited



Asset Class Recommendation

รักษาความสมดุลให้กับพอร์ตการลงทุน โดยเน้นลงทุนในสินทรัพย์คุณภาพสูงเพื่อบริหารความเสี่ยงพอร์ต



| Asset Class | | Outlook | Key Factor |
|-------------|--------|------------|---|
| Equity | | Neutral | ระมัดระวังการลงทุนในหุ้นตามแนวโน้มการชะลอตัวทางเศรษฐกิจในภาพใหญ่ ผลกระทบจากเงินเฟ้อ สงครามและนโยบายการเงินที่เข้มงวดขึ้น อย่างไรก็ตามยังคงมองว่ายังมีโอกาสในการลงทุนในหุ้นที่ระดับ Valuation เหมาะสม อาทิ กลุ่ม Value, Cyclical และ Defensive รวมถึงกลุ่ม Re-opening |
| | US | Neutral | ในระยะสั้นความเสี่ยงเรื่อง Debt Ceiling เริ่มคลี่คลาย ขณะที่ Fed มีแนวโน้มขึ้นอัตราดอกเบี้ยต่อได้อย่างจำกัด ทำให้ปัจจัยที่กดดัน Valuation ของหุ้นเริ่มคลี่คลาย แต่สหรัฐฯ ยังเผชิญความเสี่ยงเศรษฐกิจถดถอย ดังนั้นเราแนะนำทยอยสะสมหุ้นกลุ่มคุณภาพที่มีผลประกอบการที่แข็งแกร่ง |
| | Europe | Neutral | เศรษฐกิจยุโรปมีแนวโน้มผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วจากการรับมือปัญหาพลังงานขาดแคลนในช่วงก่อนหน้านี้ได้ดี ขณะที่ความกังวลต่อภาคธนาคารเริ่มมีแนวโน้มดีขึ้น ภายหลังการประกาศผลประกอบการที่ยังคงแข็งแกร่ง ดังนั้นเราจึงแนะนำให้สามารถทยอยเก็บสะสมหุ้นยุโรปได้ |
| | Japan | Neutral | หุ้นญี่ปุ่นยังคงน่าสนใจจากการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจจากการเปิดประเทศ นโยบายสนับสนุนจากภาครัฐ Valuation ที่ยังอยู่ในระดับที่น่าสนใจ และความกังวลต่อการเปลี่ยนทิศทางนโยบายการเงินของ BOJ ที่ลดลง แต่ยังคงเฝ้าระวังเรื่องเงินเฟ้อที่อาจยืดเยื้อและแนวโน้มการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก |
| | EM | Neutral | เรามองว่าตลาดหุ้น EM ได้ปรับตัวลงรับข่าวการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลกไปส่วนใหญ่แล้ว รวมถึง Valuation อยู่ในระดับที่น่าสนใจ นอกจากนี้ยังได้รับปัจจัยบวกจากแนวโน้มค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ที่อ่อนค่าลง รวมถึงการเปิดประเทศของจีนที่จะสนับสนุนเศรษฐกิจฝั่ง EM |
| | China | Overweight | เรามองว่าด้วยตัวเลขเศรษฐกิจเดือน พ.ค. ที่เริ่มอ่อนแอและปัญหาการเมืองระหว่างประเทศยังคงอยู่ อาจทำให้รัฐบาลจีนต้องออกมาตรการสนับสนุนเพิ่มเติม เพื่อให้สามารถบรรลุเป้าหมายการเติบโตที่ตั้งไว้ เราจึงยังคงแนะนำสะสมหุ้นจีนและ Rebalance สัดส่วนเมื่อตลาดย่อลงมา |
| | Thai | Neutral | เรามองว่าเศรษฐกิจและตลาดหุ้นไทยยังคงได้รับปัจจัยกดดันจากความไม่แน่นอนทางการเมืองในการจัดตั้งรัฐบาล และเศรษฐกิจโลกที่มีแนวโน้มชะลอตัว ถึงแม้จะมีเชิงบวกจากการเปิดประเทศ เงินเฟ้อที่เริ่มชะลอตัวลง ดังนั้นแนะนำสะสมหุ้นไทยอีกครั้ง เมื่อการจัดตั้งรัฐบาลมีความชัดเจนมากขึ้น |











Asset Class Recommendation

รักษาความสมดุลให้กับพอร์ตการลงทุน โดยเน้นลงทุนในสินทรัพย์คุณภาพสูงเพื่อบริหารความเสี่ยงพอร์ต



| Asset Class | | Outlook | Key Factor |
|---|------------------|------------|--|
| Bond | | Overweight | อัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ ปรับตัวขึ้นอยู่ในระดับที่น่าสนใจ เป็นโอกาสทยอยลงทุนในพันธบัตรสหรัฐฯ ระยะยาวและตราสารหนี้เอกชนคุณภาพดีเพื่อสะสมผลตอบแทนจากดอกเบี้ยที่สูงขึ้น |
|  | Investment Grade | Overweight | อัตราผลตอบแทนของตราสารหนี้คุณภาพสูงเริ่มน่าสนใจมากขึ้นและมีแนวโน้มได้รับผลกระทบจาก Credit Spread ค่อนข้างจำกัด |
|  | High Yield | Neutral | อัตราผลตอบแทนตราสารหนี้ High Yield ยังมีส่วนชดเชยความเสี่ยงอยู่ในระดับที่น่าสนใจ แต่ยังมีโอกาสที่ยังปรับตัวขึ้นได้อีก แนะนำชะลอการลงทุนเพื่อจำกัดความเสี่ยงด้าน Credit Risk |
|  | Short-Term | Neutral | ตราสารหนี้ระยะสั้นมีความผันผวนต่ำและได้รับผลกระทบจากการปรับตัวขึ้นของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ ในระดับที่จำกัด แนะนำลงทุนสำหรับพักเงินเพื่อรอโอกาสในการเข้าลงทุนสินทรัพย์อื่น |
| Alternatives | | Neutral | สินทรัพย์ทางเลือกยังสามารถช่วยบริหารความเสี่ยงได้ดีในยามที่ตลาดผันผวน แม้จะมีความไม่แน่นอนในประเด็นนโยบายการเงินของธนาคารกลางหลัก |
|  | REITs | Neutral | REITs เริ่มกลับมามีความน่าสนใจมากขึ้น หลังธนาคารกลางทั่วโลกเริ่มชะลอการขึ้นอัตราดอกเบี้ย ทำให้แรงกดดันในมุมมองอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลต่อกลุ่ม REITs เริ่มจำกัด โดยเรามีมุมมองเชิงบวกต่อ REITs เอเชียที่ได้รับประโยชน์จากเศรษฐกิจฟื้นตัวของและไม่มีความเสี่ยงภาคธนาคารแบบสหรัฐฯ |
|  | Oil | Neutral | แนะนำให้เก็งกำไรด้วยความระมัดระวัง โดยอาจมีปัจจัยหนุนจากการปรับลดกำลังการผลิตของ OPEC+ ขณะที่ภาวะเศรษฐกิจถดถอยยังคงเป็นปัจจัยกดดันสำคัญ |
|  | Gold | Overweight | เราแนะนำทยอยสะสมทองคำในฐานะสินทรัพย์กระจายความเสี่ยงให้กับพอร์ตการลงทุน จากความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์ที่ยังคงตึงเครียดและมีความไม่แน่นอนสูง |



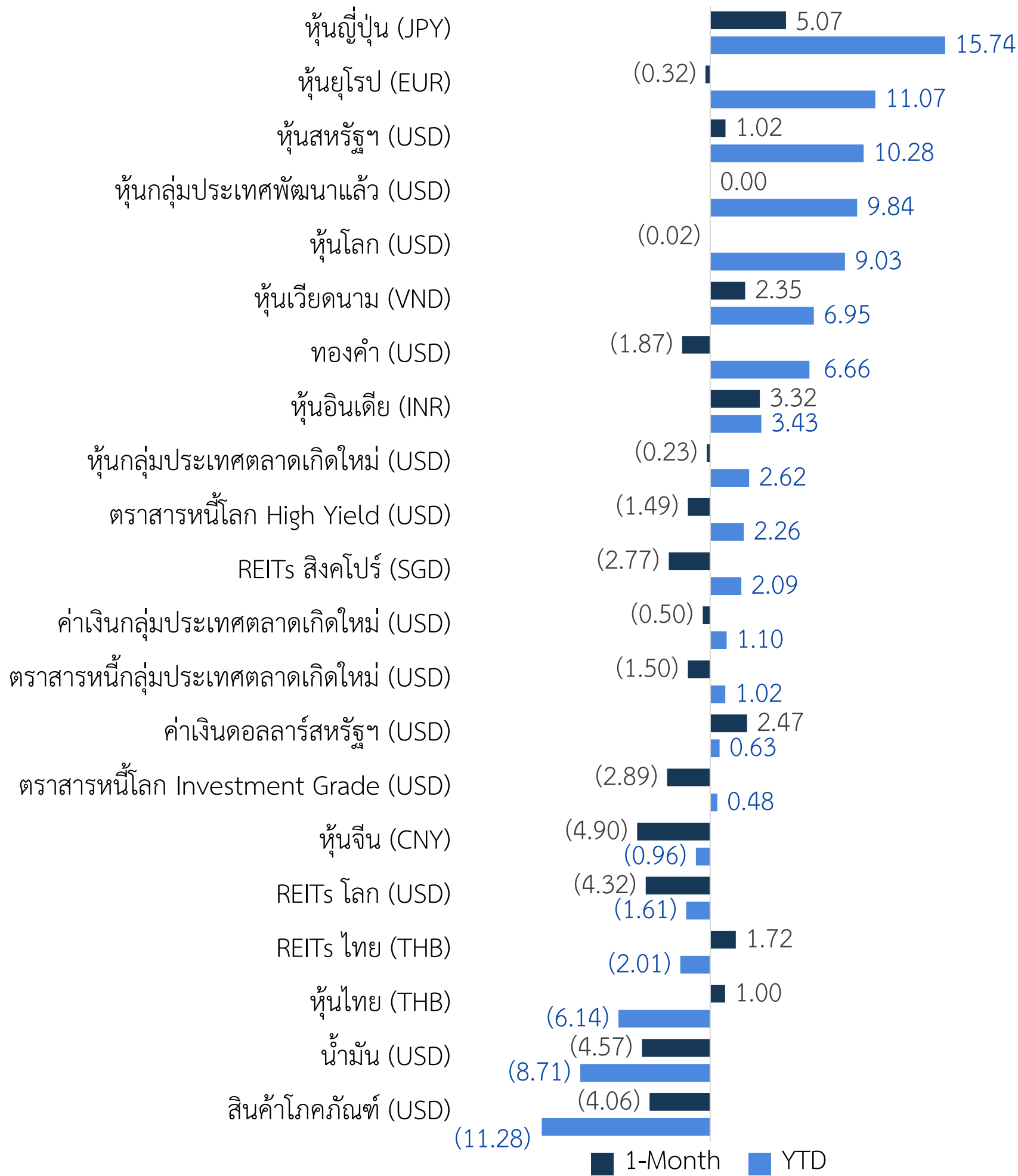


Asset Class Performance



สินทรัพย์เสี่ยงส่วนใหญ่ปรับขึ้น นำโดยหุ้นญี่ปุ่น และหุ้นสหรัฐฯ ขณะที่ราคาน้ำมันปรับลงกังวลเศรษฐกิจชะลอตัว

Global Asset Class Total Return (%)



ภาพรวมตลาด

สินทรัพย์เสี่ยงทั่วโลกส่วนใหญ่ปรับตัวขึ้น นำโดยตลาดหุ้นญี่ปุ่น และหุ้นสหรัฐฯ ขานรับปัจจัยเชิงบวกจากผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนที่ดีกว่าที่คาด ขณะที่ราคาน้ำมันและสินค้าโภคภัณฑ์ปรับตัวลงจากความกังวลเกี่ยวกับเศรษฐกิจที่มีแนวโน้มชะลอตัว

ตราสารหนี้

ตราสารหนี้โลก High Yield และ Investment Grade ปรับตัวลดลง เนื่องจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ปรับตัวเพิ่มขึ้น ขณะที่ REITs ไทยปรับตัวขึ้นสวนทาง ขานรับปัจจัยจากเศรษฐกิจที่ฟื้นตัว

REITs

REITs โลกและสิงคโปร์ปรับตัวลง โดยถูกกดดันจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ปรับตัวเพิ่มขึ้น ขณะที่ REITs ไทยปรับตัวขึ้นสวนทาง ขานรับปัจจัยจากเศรษฐกิจที่ฟื้นตัว

หุ้นโลก

ตลาดหุ้นทั่วโลกส่วนใหญ่ปรับตัวขึ้น นำโดยตลาดหุ้นญี่ปุ่น และหุ้นสหรัฐฯ ขานรับปัจจัยเชิงบวกจากผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนที่ดีกว่าที่คาด ขณะที่ตลาดหุ้นจีนปรับตัวลงจากความกังวลเกี่ยวกับเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวต่ำกว่าที่คาด

สินค้าโภคภัณฑ์

ราคาน้ำมันและสินค้าโภคภัณฑ์ปรับตัวลดลง จากความกังวลเกี่ยวกับเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลง ส่งผลให้ความต้องการใช้มีแนวโน้มชะลอลงมากกว่าที่คาด

ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ

ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ แข็งค่าขึ้น ขานรับปัจจัยสนับสนุน หลังจากตลาดมีความกังวลเกี่ยวกับการปรับเพิ่มเพดานหนี้ของสหรัฐฯ และแนวทางการปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบายของ Fed หลังตัวเลขเงินเฟ้อสหรัฐฯ ออกมาสูงกว่าที่ตลาดคาด

Source: Bloomberg as of 26 May 2023.





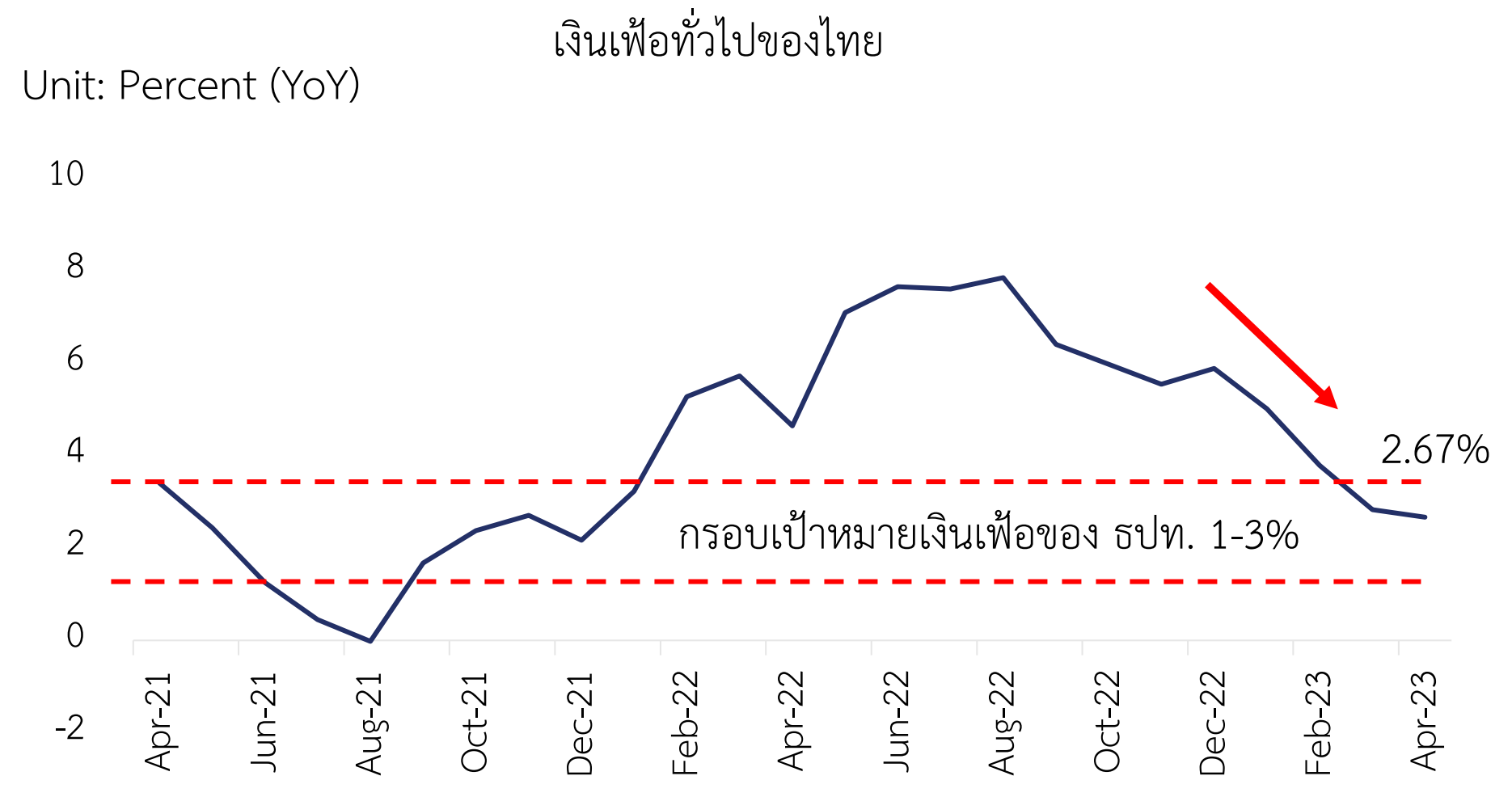
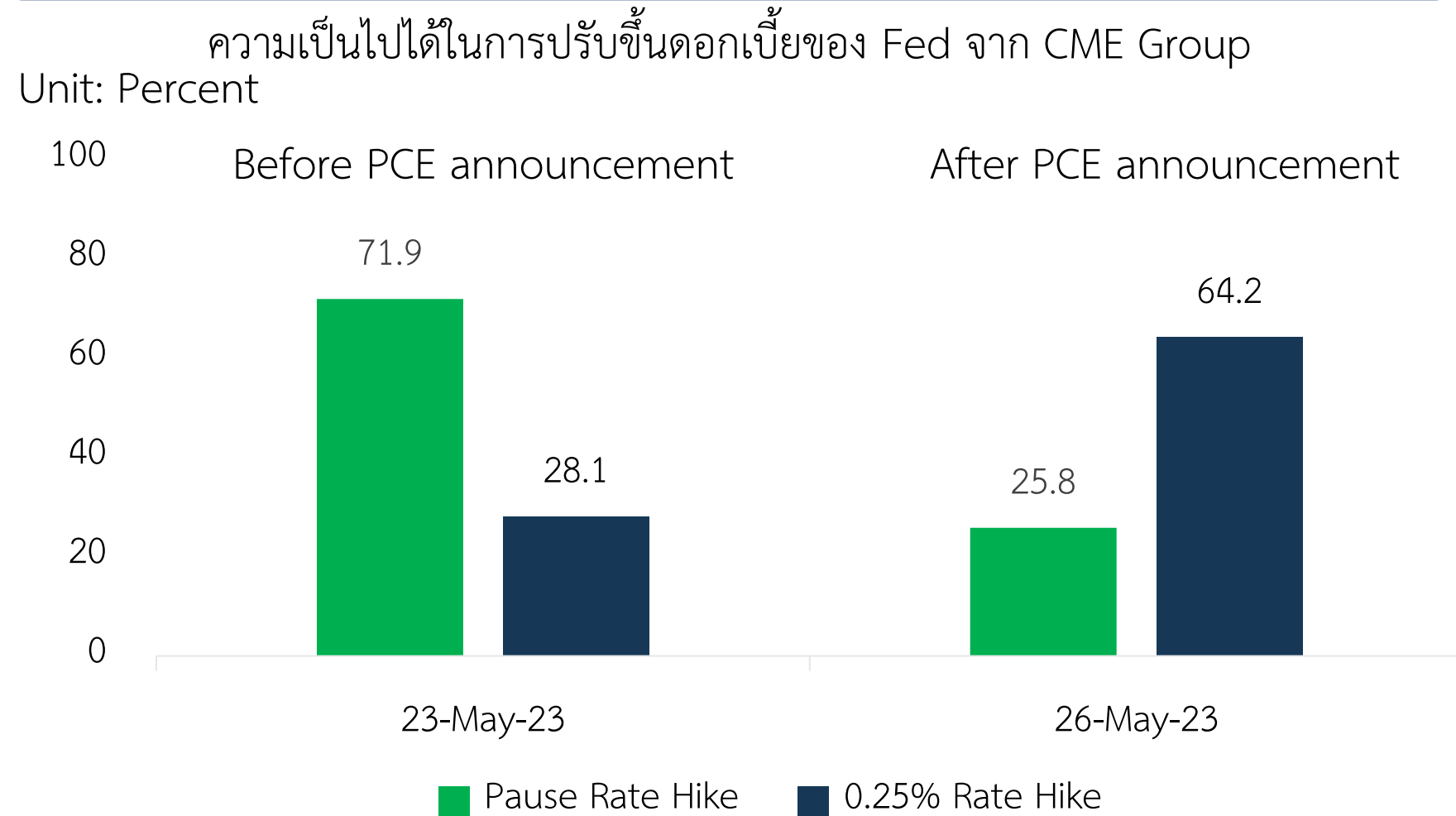
Key Driver: Central Bank Policy



ตลาดเปลี่ยนมุมมองต่อการขึ้นดอกเบี้ยนโยบายของ Fed หลังเงินเฟ้อออกมาสูงกว่าคาดการณ์

ความเป็นไปได้ในการปรับขึ้นดอกเบี้ยของ Fed เพิ่มขึ้น หลังเงินเฟ้อสูงกว่าคาด

อัตราเงินเฟ้อไทยกลับสู่กรอบเป้าหมายของ ธปท.



- Fed มีมติขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 0.25% สู่ระดับ 5-5.25% ซึ่งนับเป็นการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยครั้งที่ 10 ติดต่อกัน และยังคงมาตรการ QT ต่อไป ในขณะที่หลังจากการประกาศตัวเลขเงินเฟ้อ (PCE) เดือน เม.ย. ออกมาสูงกว่าคาดการณ์ ส่งผลให้ตลาดคาดการณ์ว่า Fed จะทำการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอีก 0.25% ในการประชุมนโยบายการเงินครั้งถัดไปในวันที่ 13-14 มิ.ย. อย่างไรก็ตามหากมองในภาพรวม การปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายของ Fed มีแนวโน้มจำกัดแล้ว หลังอัตราเงินเฟ้อเริ่มขยายตัวในอัตราที่ชะลอลดอย่างชัดเจน ประกอบกับความเปราะบางทางเศรษฐกิจที่สะท้อนผ่านความกังวลในภาคธนาคารและความตึงตัวในการปล่อยสินเชื่อ
- ECB มีมติปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย 0.25% ส่งผลให้อัตราดอกเบี้ยรีไฟแนนซ์ ซึ่งเป็นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย อยู่ที่ระดับ 3.75% ส่วนอัตราดอกเบี้ยเงินฝากและอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ อยู่ที่ระดับ 3.25% และ 4.00% ตามลำดับ ขณะที่คริสติน ลาการ์ด ประธาน ECB แสดงมุมมองว่า ECB จะยังคงเดินหน้าปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย และยังคงใช้ระยะเวลาเพื่อกดดันให้เงินเฟ้อปรับตัวลงสู่เป้าหมาย 2% ของ ECB
- กนง. ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 0.25% สู่ระดับ 2.00% และแสดงมุมมองว่าอัตราเงินเฟ้อมีแนวโน้มทยอยปรับลดลง โดยเฉพาะอัตราเงินเฟ้อทั่วไปหลังแรงกดดันจากค่าไฟฟ้าและราคาน้ำมันเริ่มคลี่คลายลง โดยเรามองว่าการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายของ กนง. มีแนวโน้มจำกัดแล้ว หลังอัตราเงินเฟ้อกลับสู่กรอบเป้าหมายของ ธปท. ที่กำหนดไว้ 1-3% และค่าเงินบาทเริ่มกลับมามีเสถียรภาพมากขึ้นหลังจากอ่อนค่าอย่างรุนแรงในช่วงก่อนหน้าจากช่องว่างระหว่างอัตราดอกเบี้ยนโยบายของ กนง. และ Fed อย่างไรก็ตาม กนง. ได้เพิ่มปัจจัยใหม่ที่ต้องจับตามอง ได้แก่ นโยบายด้านการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาลใหม่ ที่อาจทำให้เงินเฟ้อกลับมาเร่งตัวอีกครั้งในระยะถัดไป

Sources: Federal Reserve System, European Central Bank, Bank of Thailand, CME Group, Bloomberg as of 31 May 2023.





Highlight 1: Easing of Debt Ceiling Risk

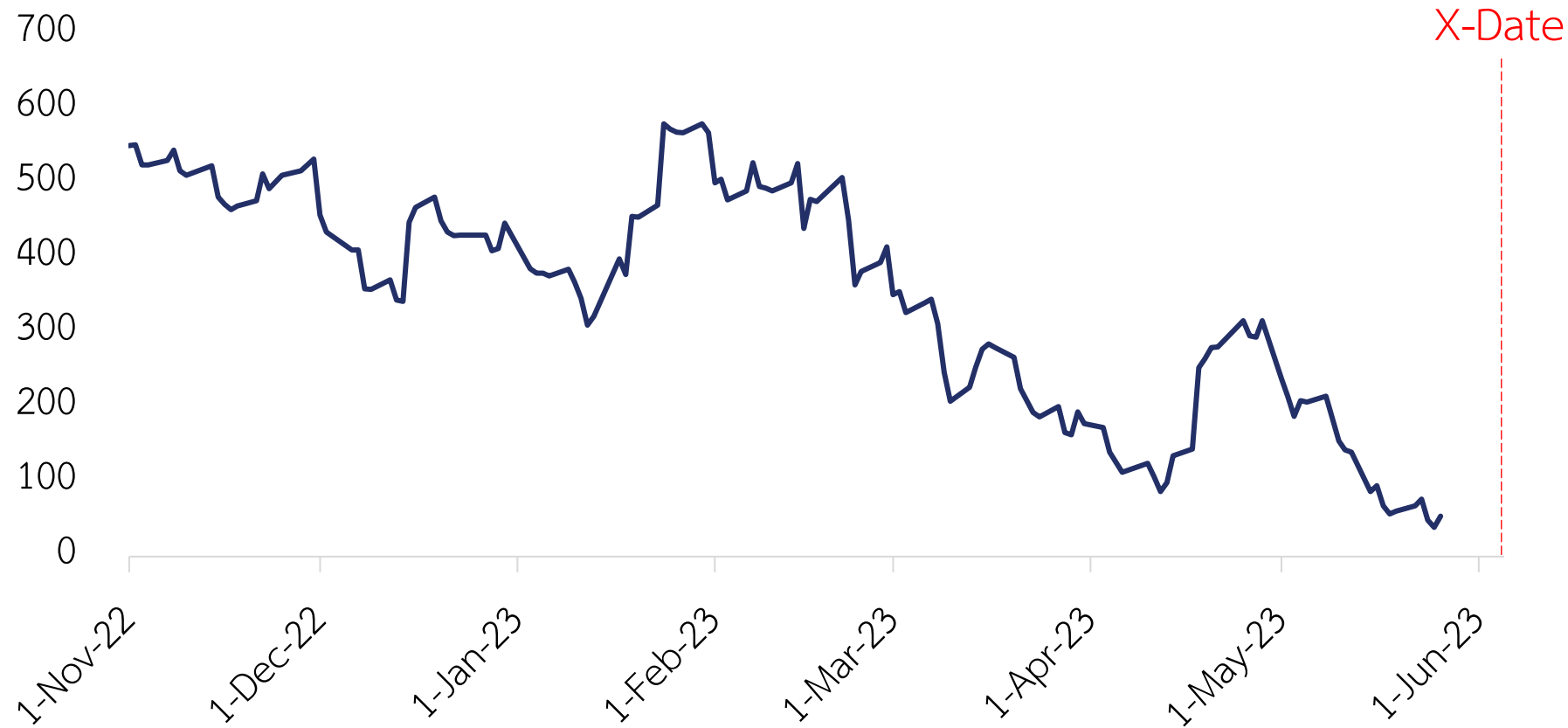


แนะนำเพิ่มสัดส่วนกองทุนหุ้นโลกในพอร์ตการลงทุนหลังความกังวล Debt Ceiling ในสหรัฐฯ เริ่มคลี่คลาย

เงินสดคงคลังสหรัฐฯ ลดลงอย่างต่อเนื่อง และมีแนวโน้มหมดลงในวันที่ 5 มิ.ย.

เงินสดคงคลังสหรัฐฯ

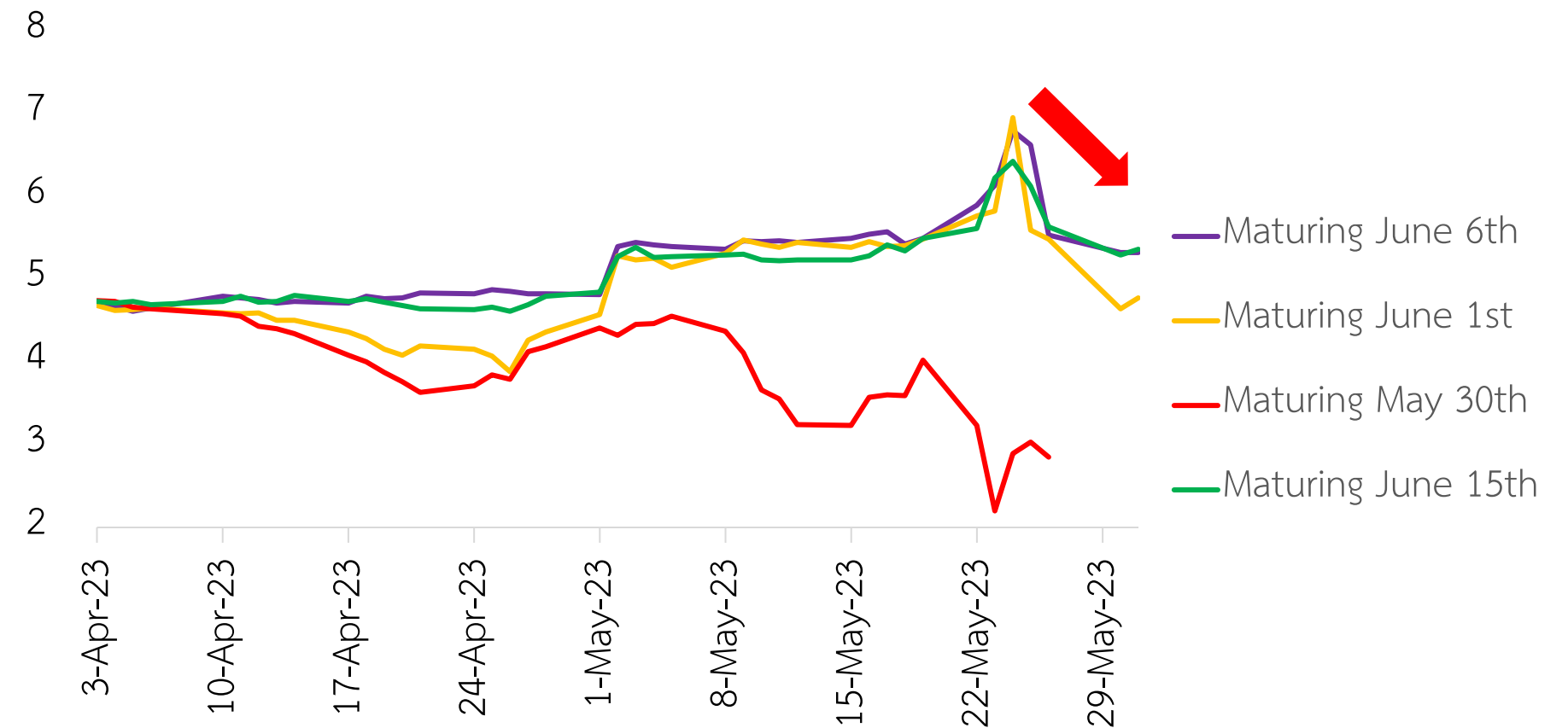
Unit: Billion USD



ผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสะท้อนว่าตลาดเริ่มคลายความกังวลปัจจัย Debt Ceiling

ผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ที่หมดอายุใกล้วัน X-Date

Unit: Percent



ความแตกต่างสำคัญระหว่างข้อตกลงใหม่และร่างกฎหมายเดิมในการเพิ่มเพดานหนี้

1. ขยายเพดานหนี้ จนถึงวันที่ 1 ม.ค. 2025 หลังการเลือกตั้งรอบถัดไป จากเดิมที่ขยายถึงเดือน มี.ค. 2024
2. ลดค่าใช้จ่าย Non-defense ปี 2024 ให้อยู่ที่ระดับปี 2023 และจำกัดการเติบโตที่ 1% ถึงแค่ปี 2025 แตกต่างจากร่างกฎหมายเดิมที่จำกัดการเติบโตที่ 1% ไปอีก 10 ปี
3. เพิ่มข้อกำหนดการทำงานสำหรับโครงการ SNAP ซึ่งเป็นโครงการช่วยเหลือด้านอาหารให้กับผู้ยากไร้ แต่ไม่ได้เพิ่มข้อกำหนดให้กับโครงการ Medicaid ประกันสุขภาพของรัฐ แตกต่างจากที่เสนอตามร่างกฎหมายเดิม
4. ไม่มีการเปลี่ยนแปลงนโยบาย Inflation Reduction Act และยกเลิกมาตรการช่วยเหลือหนี้การศึกษาเหมือนที่อยู่ในร่างกฎหมายเดิม

- ประธานาธิบดี Joe Biden และตัวแทนสภาล่าง Kevin McCarthy สามารถบรรลุข้อตกลงในการปรับเพิ่มเพดานหนี้สาธารณะของสหรัฐฯ ได้สำเร็จ ซึ่งค่าใช้จ่ายที่มีการปรับลด น้อยกว่าร่างกฎหมายที่ผ่านโดยสภาล่างในเดือนที่แล้วอย่างมีนัยสำคัญ
- ร่างกฎหมายดังกล่าวจะต้องผ่านการโหวตจากสภา Congress ภายในอาทิตย์ที่ 29 พ.ค.-4 มิ.ย. เนื่องจาก Janet Yellen รัฐมนตรีคลังสหรัฐฯ ได้ออกมาเตือนว่าภายในวันที่ 5 มิ.ย. สหรัฐฯ จะไม่มีเงินทุนเพียงพอในการชำระค่าใช้จ่ายต่างๆ
- เรามองว่าสภา Congress จะสามารถผ่านร่างกฎหมายดังกล่าวได้ ถึงแม้จะมีเสียงที่ไม่เห็นด้วยบางส่วนจากทั้ง 2 พรรค
- แนะนำเพิ่มสัดส่วนกองทุนหุ้นโลกในพอร์ตการลงทุนหลังความกังวล Debt Ceiling ในสหรัฐฯ เริ่มคลี่คลาย และเงินเฟ้อที่เริ่มชะลอลดส่งผลให้ Fed ปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบายได้อย่างจำกัด เป็นผลดีต่อหุ้นโลก โดยเราแนะนำลงทุนกองทุนหุ้นโลกคุณภาพสูง

Sources: Bloomberg, CNN, Financial Times



Robowealth Investment Advisory Securities Company Limited

EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.



Highlight 2: Scenarios for Thai Election

ผลการเลือกตั้งพิตคาคด พรรคก้าวไกลได้จำนวน ส.ส. อันดับที 1 ตามมาด้วยพรรคเพื่อไทย



ผลการเลือกตั้งจำนวน ส.ส. ทั้งแบบแบ่งเขตและบัญชีรายชื่อ



จำนวน 151 ที่นั่ง



จำนวน 141 ที่นั่ง



จำนวน 71 ที่นั่ง



จำนวน 40 ที่นั่ง



จำนวน 36 ที่นั่ง

Timeline การจัดตั้งรัฐบาลใหม่

เราอยู่ตรงนี้

14 พ.ค. 66

เลือกตั้งไทย 66

13 ก.ค. 66

กกด. ประกาศรับรองผลการเลือกตั้ง ส.ส. ไม่น้อยกว่า 95% (ภายใน 60 วันนับจากวันเลือกตั้ง)

ภายใน 27 ก.ค. 66

เปิดประชุมสภาผู้แทนราษฎรครั้งแรก เพื่อเลือกประธานและรองประธาน (ภายใน 15 วันนับแต่ประกาศผลการเลือกตั้ง)

ส.ค. 66

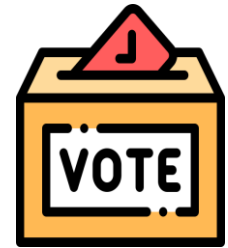
เปิดประชุมรัฐสภา เพื่อเลือกนายกรัฐมนตรี และโปรดเกล้าฯ แต่งตั้งนายกรัฐมนตรี (ไม่ได้กำหนดเงื่อนไขเวลา)

กลาง ส.ค. 66

จัดตั้งคณะรัฐมนตรี และคณะรัฐมนตรีชุดใหม่ถวายสัตย์ปฏิญาณตน (ไม่ได้กำหนดเงื่อนไขเวลา)

Sources: สำนักงานคณะกรรมการการเลือกตั้ง, BBC News





Highlight 2: Scenarios for Thai Election



ตลาดคาดการณ์พรรคก้าวไกลเป็นแกนนำในการจัดตั้งรัฐบาลใหม่ ขณะที่ ส.ว. ส่วนใหญ่ค้ำหน้าโหวตนายกฯ ก้าวไกล

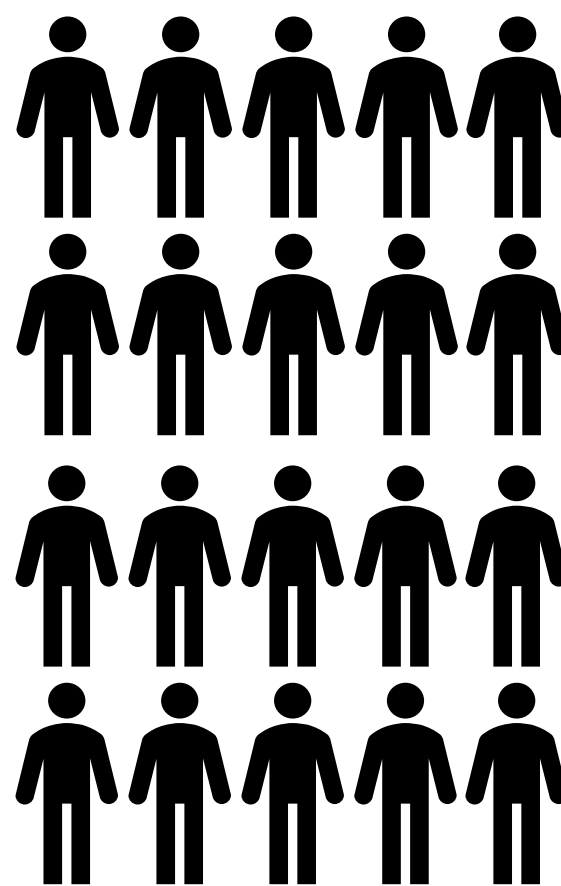
แนวทางที่ 1
312 ที่นั่ง (ชั่วคราว)

แนวทางที่ 2
252+ ที่นั่ง (ชั่วคราว)



1. พรรคก้าวไกล
2. พรรคเพื่อไทย
3. พรรคประชาชาติ
4. พรรคไทยสร้างไทย
5. พรรคเพื่อไทรวมพลัง
6. พรรคเสรีรวมไทย
7. พรรคเป็นธรรม
8. พรรคพลังสังคมใหม่

สมาชิกวุฒิสภา (ส.ว.)
250 ที่นั่ง



1. พรรคเพื่อไทย
2. พรรคภูมิใจไทย
3. พรรคพลังประชารัฐ
4. อื่นๆ

Sources: ThaiPBS, INDEGO Analysis





Highlight 2: Scenarios for Thai Election



หากพรรคก้าวไกลสามารถจัดตั้งรัฐบาลได้ เชื่อว่าหุ้นไทยอาจปรับตัวลดลงในระยะสั้น ก่อนฟื้นตัวในระยะถัดไป

ความเป็นไปได้ในการจัดตั้งรัฐบาล รวมถึงผลกระทบที่คาดว่าจะเกิดขึ้นจากนโยบายต่างๆ ภายในระยะเวลา 1 ปี

| ขั้วรัฐบาล | ขั้วใหม่ | ขั้วผสม |
|----------------------|---|---|
| พรรคร่วมรัฐบาล |  |    |
| เสถียรภาพทางการเมือง | มีเสถียรภาพ แต่การจัดตั้งรัฐบาลอาจยืดเยื้อ | มีเสถียรภาพ สามารถจัดตั้งรัฐบาลได้อย่างรวดเร็ว |
| นโยบาย | โอกาสในการดำเนินนโยบายและผลกระทบที่คาดว่าจะเกิดขึ้น | |
| ปรับขึ้นค่าแรง | มีโอกาสดำเนินนโยบายสำเร็จสูง ในระยะสั้นมองว่าเศรษฐกิจมีแนวโน้มได้รับผลกระทบ แต่ในระยะกลาง - ยาว เศรษฐกิจมีแนวโน้มฟื้นตัว จากการบริโภคภายในประเทศที่เพิ่มสูงขึ้น | มีโอกาสดำเนินนโยบายสำเร็จสูง แต่ปรับแบบค่อยเป็นค่อยไป ในระยะสั้นมองว่าเศรษฐกิจมีแนวโน้มได้รับผลกระทบจำกัด แต่ในระยะกลาง - ยาว เศรษฐกิจมีแนวโน้มฟื้นตัว จากการบริโภคภายในประเทศที่เพิ่มสูงขึ้น |
| ป้องกันการผูกขาด | มีโอกาสดำเนินนโยบายสำเร็จปานกลาง ซึ่งคาดว่า หุ้นกลุ่มทุนผูกขาดจะได้รับผลกระทบปานกลาง เนื่องจาก บริษัทไม่สามารถประมูลงานได้มากเท่าแต่ก่อน | ไม่มีนโยบายแก้ไขปัญหาผูกขาดการค้า ซึ่งคาดว่า หุ้นกลุ่มทุนผูกขาดไม่ได้รับผลกระทบ |
| จัดเก็บภาษีเพิ่มขึ้น | มีโอกาสดำเนินนโยบายสำเร็จสูง ซึ่งคาดว่า หุ้นขนาดใหญ่จะได้รับผลกระทบจากการถูกเก็บภาษีที่เพิ่มขึ้น ขณะที่หุ้นขนาดเล็กได้รับประโยชน์จากการเก็บภาษีที่ลดลง | ไม่มีนโยบายเก็บภาษีเพิ่มขึ้น ซึ่งคาดว่า หุ้นขนาดใหญ่ และขนาดเล็ก ไม่ได้รับผลกระทบหรือได้ผลประโยชน์ |
| มุมมองต่อตลาดหุ้นไทย | ตลาดหุ้นไทยปรับตัวลดลงในระยะสั้น (จากหุ้นกลุ่มทุนถูกกดดัน) ซึ่งคิดว่าเป็นจังหวะในการเข้าสะสม | ตลาดหุ้นไทยปรับตัวลดลงในระยะสั้น (จากการประท้วง) ซึ่งคิดว่าเป็นจังหวะในการเข้าสะสม |

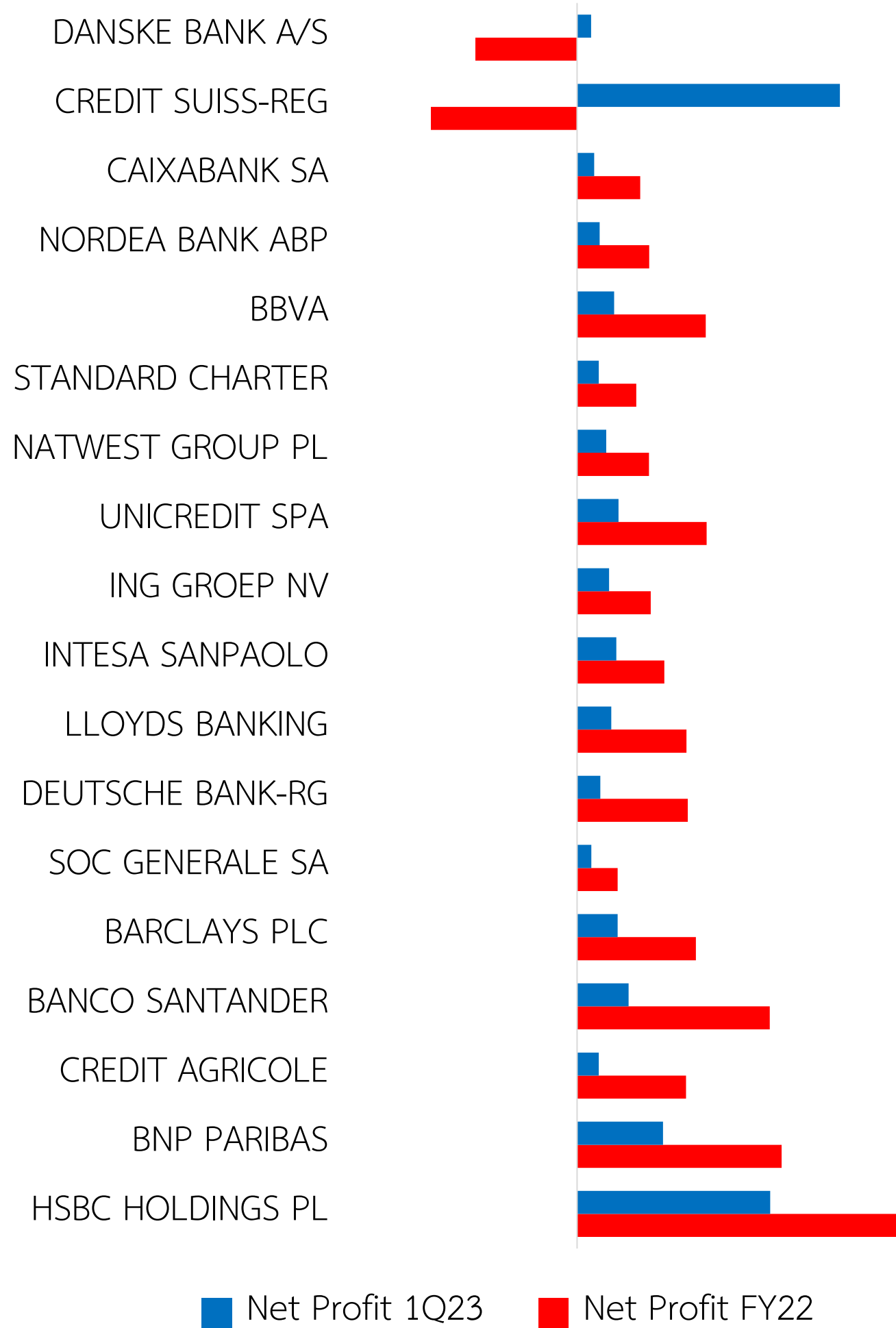
Sources: INDEGO Analysis





ธนาคารยุโรป 1Q23 มีกำไรสุทธิทุกธนาคาร

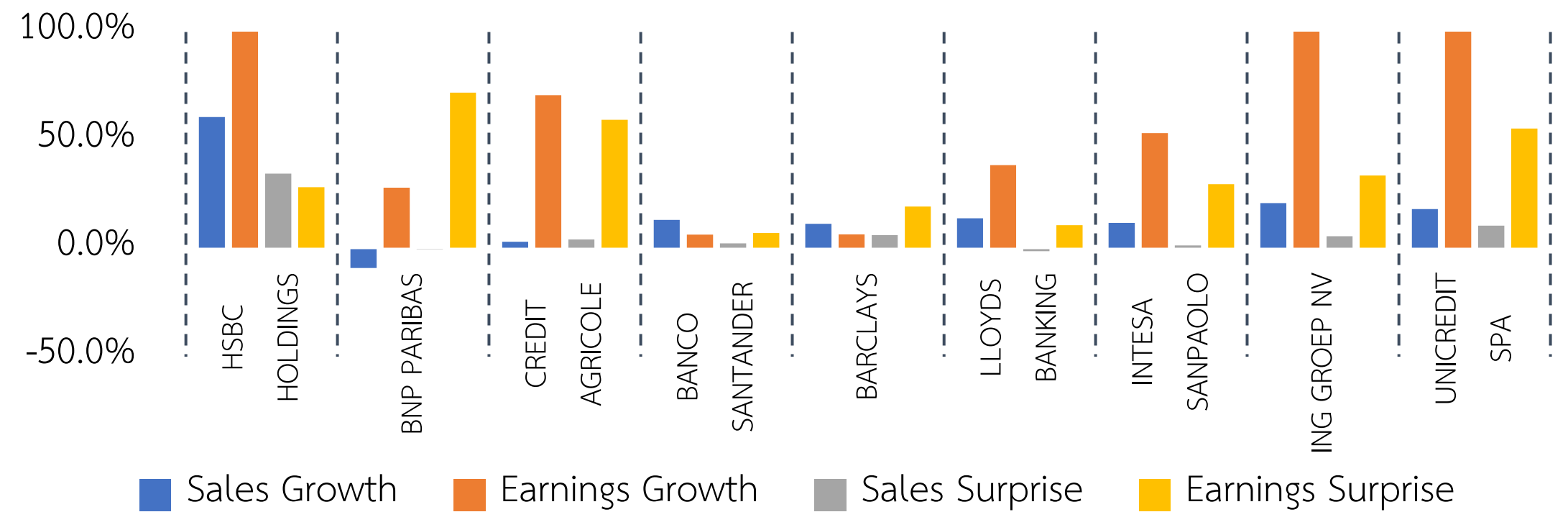
กำไรธนาคารยุโรป 1Q23 และ FY22



ผลประกอบการธนาคารยุโรปขนาดใหญ่ 1Q23 เติบโตมากกว่าคาด

Unit: Percent

ผลประกอบการธนาคารยุโรปขนาดใหญ่



- ผลประกอบการช่วง 1Q23 ของธนาคารยุโรปขนาดใหญ่ออกมาเติบโตมากกว่าที่คาด ซึ่งช่วยคลายความกังวลจากประเด็นปัญหาสภาพคล่องในสหรัฐฯ รวมถึงเหตุการณ์กรณี Credit Suisse ในช่วง มี.ค. ที่ผ่านมา โดยหนึ่งในธนาคารขนาดใหญ่ที่สุดของยุโรปอย่าง HSBC ได้ประกาศผลประกอบการซึ่งมีรายได้เติบโตกว่า 64% (YoY) จากภาวะดอกเบี้ยขาขึ้น อีกทั้งด้านกำไรยังมีกำไรพิเศษจากการเข้าซื้อกิจการของสาขา SVB ในสหราชอาณาจักร
- นอกจากนี้หากพิจารณาจากผลกำไรของกลุ่มธนาคารซึ่งถือเป็นอีกหนึ่งปัจจัยสำคัญที่เกิดปัญหาใน Credit Suisse เนื่องจากบริษัทมีผลขาดทุนในช่วงที่ผ่านมา จะพบว่าในไตรมาสนี้ไม่มีธนาคารใดในยุโรปที่มีผลขาดทุน ขณะที่ในปี 2022 มีเพียงธนาคาร 2 แห่งเท่านั้นที่มีผลขาดทุนคือ Credit Suisse และ Danske Bank ทั้งนี้ผลการขาดทุนในปีที่ผ่านมาของ Danske Bank เป็นการรับรู้รายจ่ายค่าปรับเพียงครั้งเดียว และกลับมามีกำไรที่เติบโตมากขึ้นกว่า 89% (YoY)
- ดังนั้นเราจึงมองว่าธนาคารในยุโรปยังคงมีความแข็งแกร่งในแง่ของผลประกอบการที่ยังคงเติบโตขึ้นต่อเนื่องในช่วงภาวะดอกเบี้ยขาขึ้น ซึ่งจะช่วยผ่อนคลายความกังวลของตลาดเกี่ยวกับกรณีปัญหาสภาพคล่องและวิกฤตความเชื่อมั่นของธนาคารยุโรปได้

Source: Bloomberg, as of 27 May 2023.

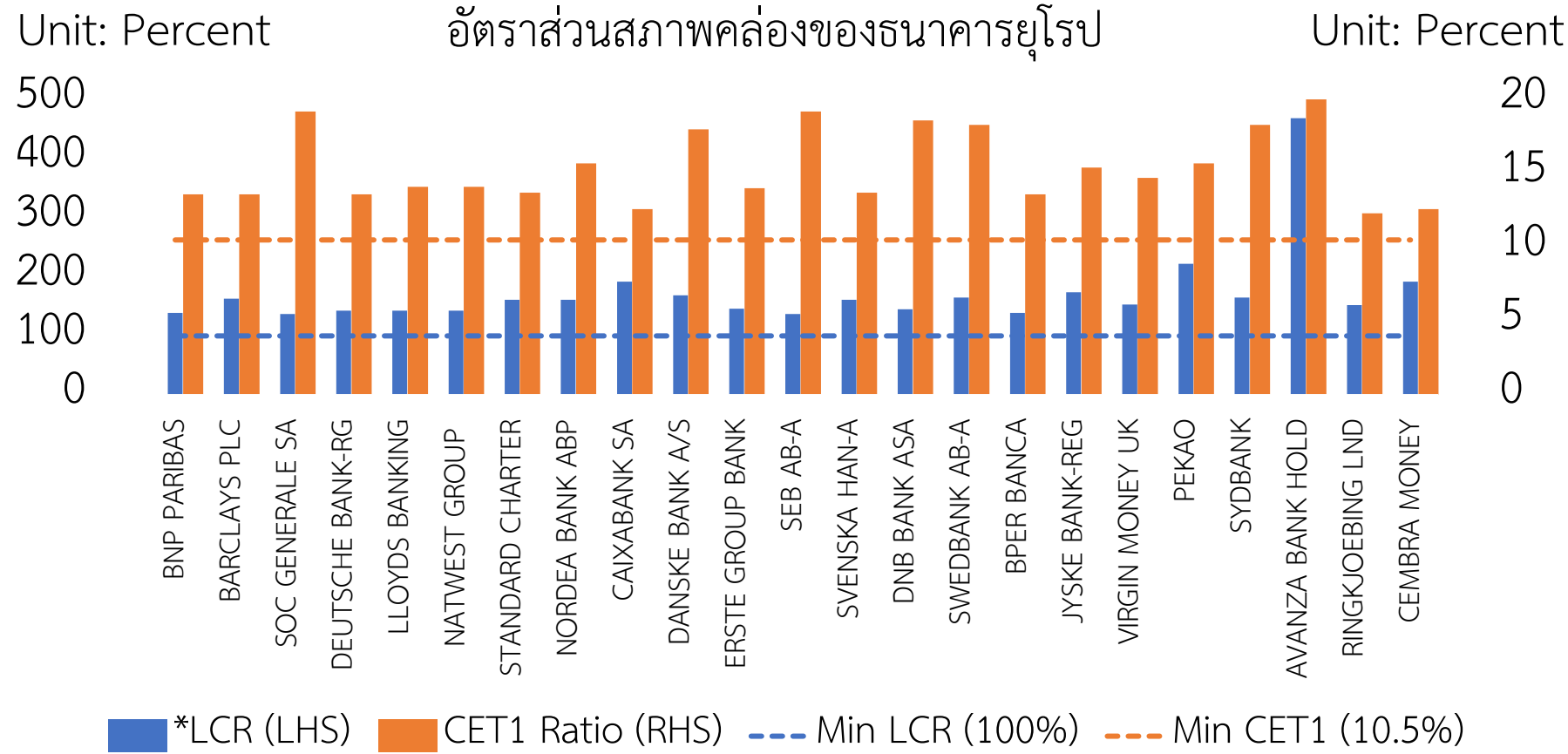


Asset Recommendations: European Bank, the Rising Star under the Falling Sky



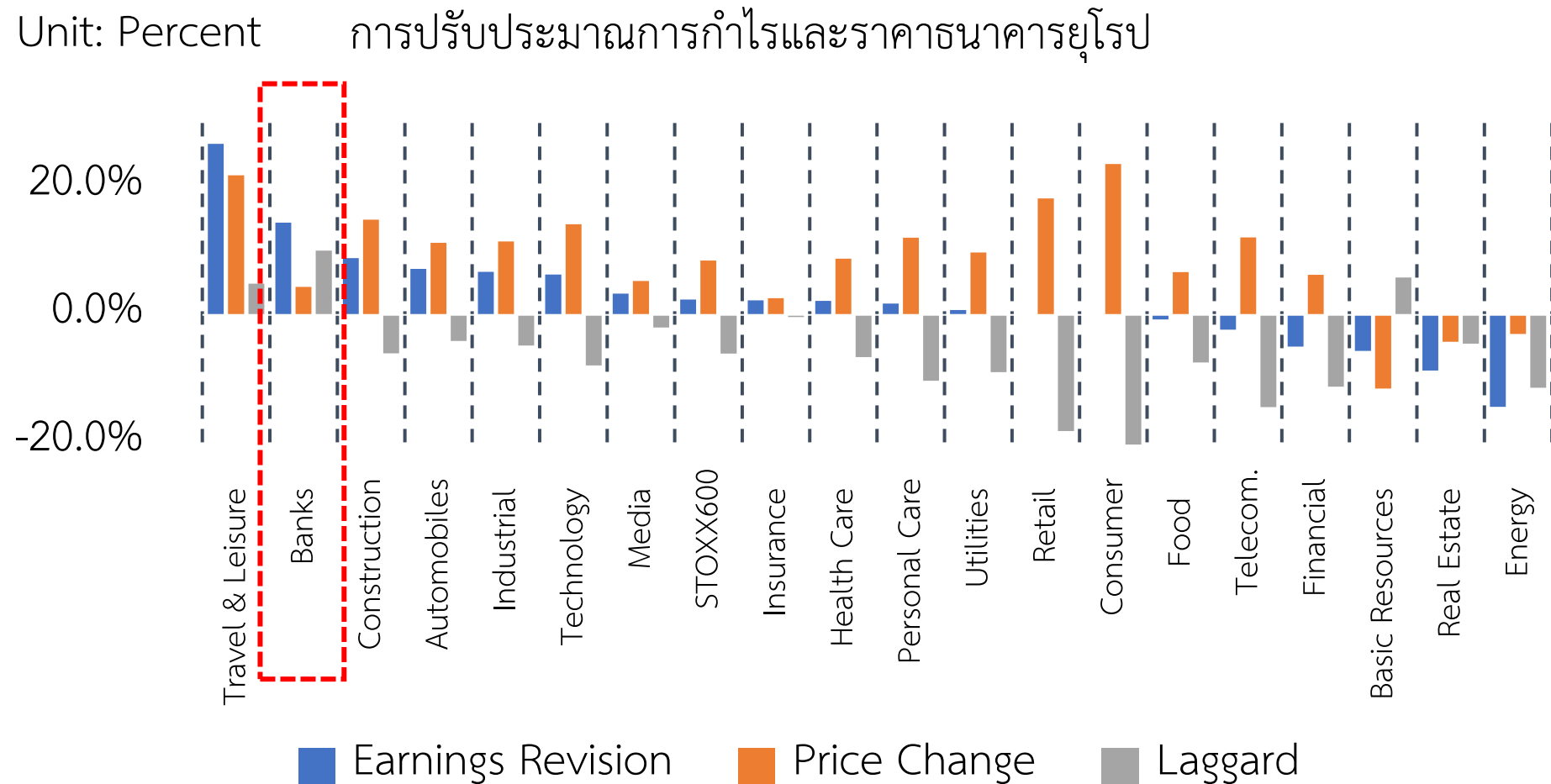
ธนาคารยุโรปมีสภาพคล่องที่ดี และราคายังไม่ปรับตัวขึ้นตามประมาณการกำไร

อัตราส่วนสภาพคล่องธนาคารยุโรปแข็งแกร่ง



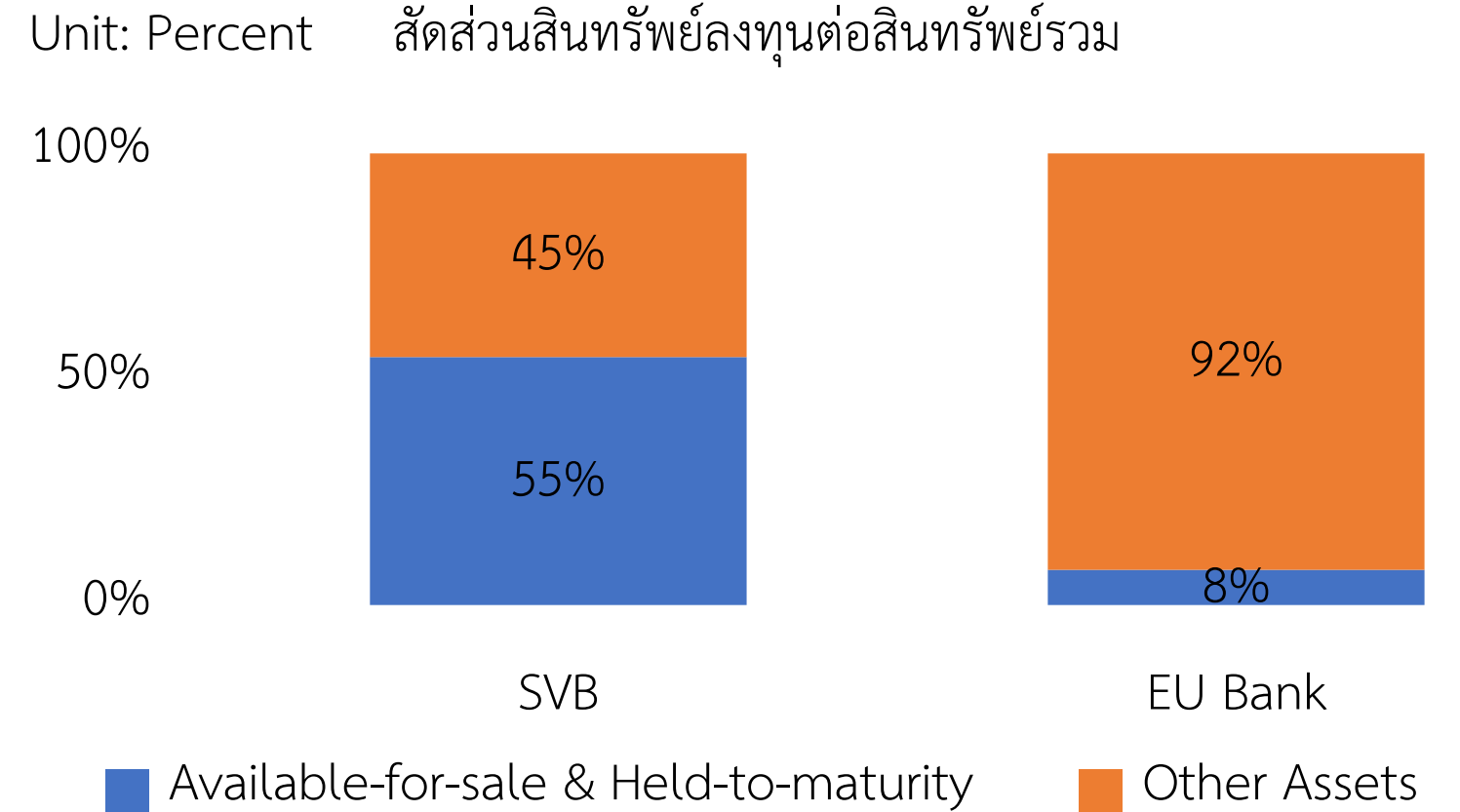
*LCR = High-quality liquid asset / Net cash outflows over 30 days

ราคาหุ้นธนาคารยุโรปยังปรับตัวขึ้นช้าแม้คาดการณ์กำไรปรับตัวขึ้นมาก



Source: Bloomberg, Morningstar as of 27 May 2023.

ธนาคารยุโรปมีสัดส่วนสินทรัพย์ลงทุนต่อสินทรัพย์รวมในระดับต่ำ



- นอกจากความสามารถในการทำกำไร ด้านสภาพคล่องของธนาคารในยุโรปก็ยังมี ความแข็งแกร่ง สะท้อนผ่านอัตราส่วน LCR และ CET1 Ratio ที่อยู่เหนือเกณฑ์ขั้นต่ำ ที่กำหนดค่อนข้างมาก อีกทั้งในระยะถัดไปเรามองว่าธนาคารจะได้รับประโยชน์จาก ภาวะดอกเบี้ยขาขึ้นมากกว่าผลกระทบเชิงลบ เนื่องจากสินทรัพย์ของธนาคารในยุโรป ส่วนใหญ่เป็นสินเชื่อและมีการกระจายในหลายธุรกิจ ขณะที่สินทรัพย์ทางการลงทุน (ส่วนที่ได้รับผลกระทบจากดอกเบี้ยขาขึ้น) มีเพียง 8% โดยเฉลี่ย
- ยิ่งไปกว่านั้นกลุ่มธนาคารยังเป็นกลุ่มที่ถูกปรับประมาณการกำไรเพิ่มมากขึ้นจากต้นปี มากที่สุดเป็นอันดับ 2 รองจากกลุ่มการท่องเที่ยวและสันทนาการ ขณะที่ราคายังมีการ ปรับตัวขึ้นค่อนข้างน้อยเมื่อเทียบกับกำไรที่คาดว่าจะโตขึ้น ดังนั้นเราจึงมองว่ากลุ่ม ธนาคารยุโรปเป็นกลุ่มที่ถูกรับรู้ความเสี่ยงไปค่อนข้างมาก ขณะที่ข้อมูลพื้นฐานยังบ่งชี้ ถึงความแข็งแกร่ง เราจึงแนะนำสำหรับนักลงทุนที่รับความเสี่ยงได้ให้เก็งกำไรด้วยความระมัดระวังในหุ้นธนาคารยุโรป โดยเฉพาะในช่วงที่ตลาดปรับฐาน และไม่มี ประเด็นเฉพาะเพิ่มเติมกับกลุ่มธนาคารหรือสภาพคล่องของระบบการเงินยุโรป





Asset Recommendations: India, the Next Alpha of Equity Market



เศรษฐกิจอินเดียถูกคาดการณ์ว่าจะใหญ่เป็นอันดับ 3 ของโลกภายในปี 2030

ขนาดเศรษฐกิจของอินเดียเติบโตขึ้นอย่างมีนัยสำคัญในช่วง 8 ปีที่ผ่านมา

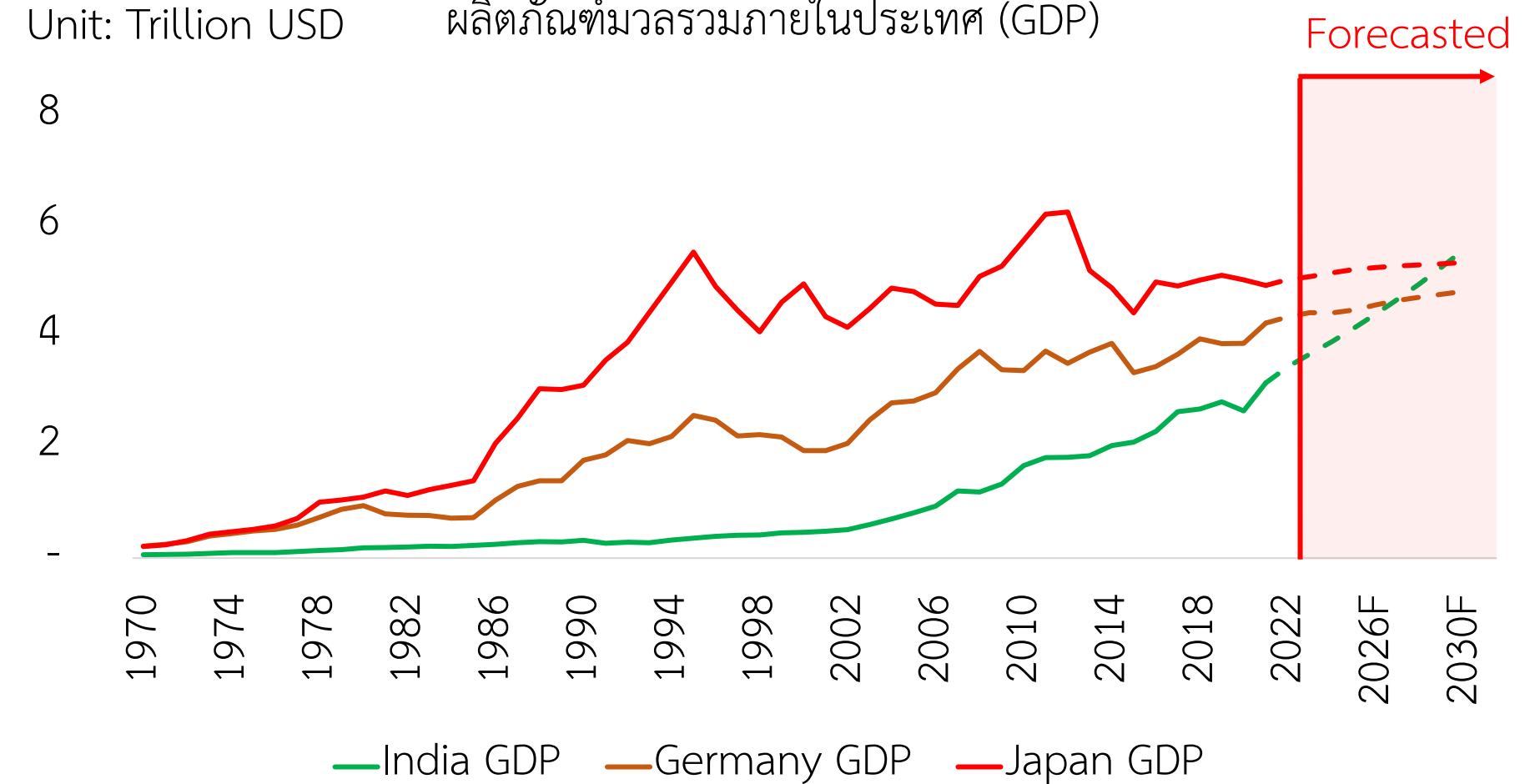
ดัชนีชี้วัดการเติบโตของอินเดีย

| Ranking Categories | 2014 | 2022 |
|------------------------------|------------------|------------------|
| Economic Size Rank | 10 th | 5 th |
| Share in Global GDP | 2.6% | 3.4% |
| Population | 1.31B | 1.43B |
| Mobile Phone Production Rank | 12 th | 2 nd |
| Number of Unicorns | 4 | 106 |
| India's weight in EM | 7% | 15% |
| Global Innovation Rank | 83 rd | 46 th |

เศรษฐกิจอินเดียถูกคาดการณ์ว่าจะใหญ่เป็นอันดับ 3 ของโลกภายในปี 2030

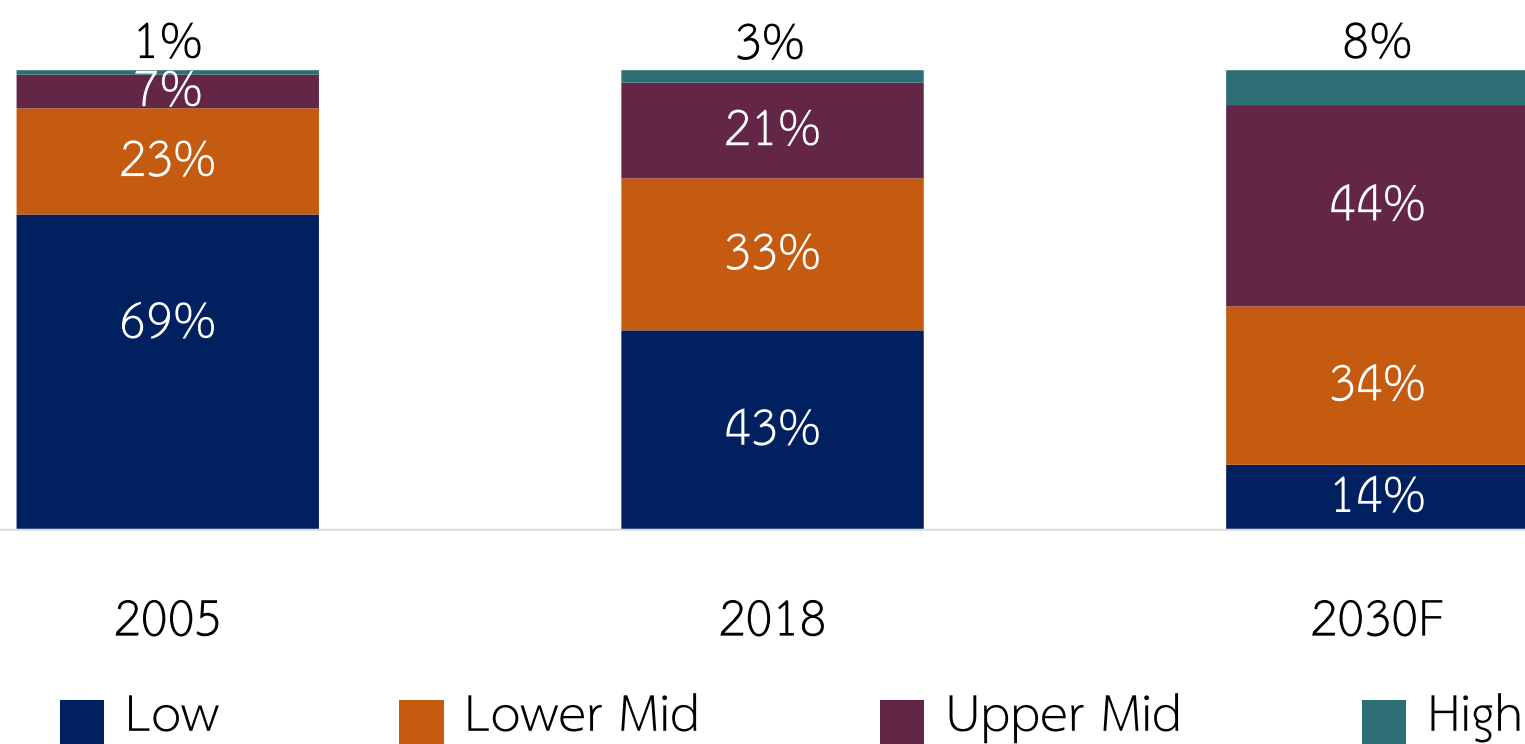
Unit: Trillion USD

ผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ (GDP)



สัดส่วนครัวเรือนในอินเดียที่มีรายได้ปานกลางมีมากขึ้นเรื่อยๆ

สัดส่วนครัวเรือนในอินเดียแบ่งตามรายได้



- อินเดียเป็นหนึ่งในประเทศที่มีอัตราการเติบโตของเศรษฐกิจเร็วที่สุดในช่วง 8 ปีที่ผ่านมา และถูกคาดการณ์ว่าขนาดเศรษฐกิจของอินเดียจะใหญ่เป็นอันดับ 3 ของโลกภายในปี 2030 จะแซงหน้าญี่ปุ่นและเยอรมนี ที่ดำรงตำแหน่งอันดับ 3 และอันดับ 4 ในปัจจุบัน ตามลำดับ
- โดยปัจจัยผลักดันหลักมาจากจำนวนประชากรที่ขึ้นแซงจีนเป็นอันดับ 1 ของโลก โดยประชากรส่วนใหญ่อยู่ในวัยทำงาน ขณะที่ภาครัฐมีการสนับสนุนการเพิ่มแรงงานนอกภาคการเกษตรอย่างต่อเนื่อง ผ่านการใช้จ่ายของภาครัฐ และนโยบาย Made in India ที่ชักชวนให้บริษัทต่างชาติย้ายศูนย์การผลิตมาที่ประเทศอินเดียมากขึ้น
- ดังนั้นปัจจุบันจะเห็นได้ว่าสัดส่วนครัวเรือนที่มีรายได้อยู่ในเกณฑ์ Lower Mid จนถึง Upper Mid มีมากขึ้นเรื่อยๆ และคาดว่าครัวเรือนส่วนใหญ่จะขึ้นเป็น Upper Mid Income ภายในปี 2030 ซึ่งเป็นปัจจัยบวกต่อภาคการบริโภคภายในประเทศ

Source: World Bank, Julius Baer, Bloomberg, as of 27 May 2023.





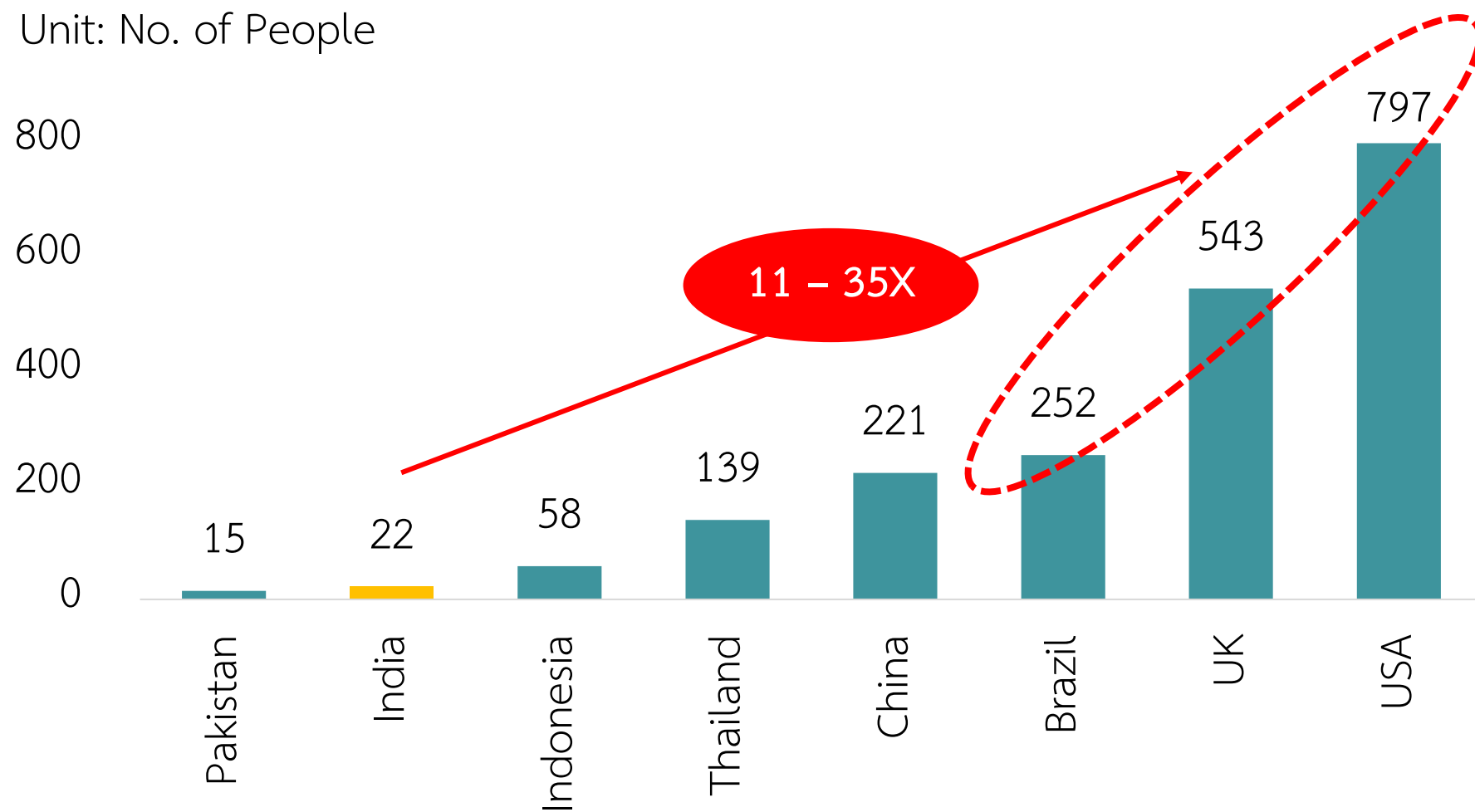
Asset Recommendations: India, the Next Alpha of Equity Market



รายได้ครัวเรือนที่เพิ่มขึ้น จะสนับสนุนกำไรของบริษัทจดทะเบียนและตลาดหุ้นอินเดียอย่างต่อเนื่อง

จำนวนประชากรที่มีรถยนต์ ต่อประชากร 1,000 คน

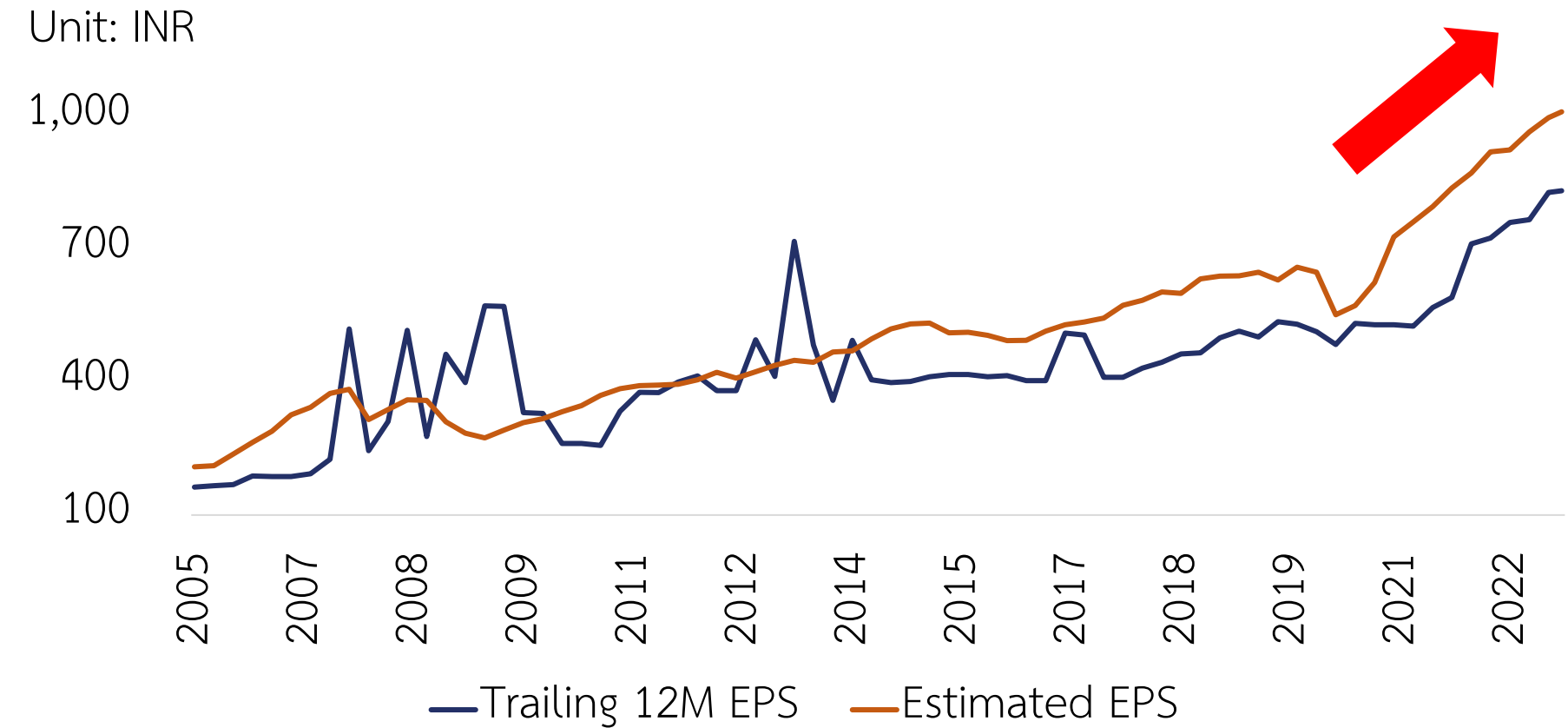
Unit: No. of People



กำไรและประมาณการกำไรของบริษัทจดทะเบียนปรับตัวขึ้นในระดับสูงอย่างต่อเนื่อง

กำไรและประมาณการกำไรของบริษัทจดทะเบียน

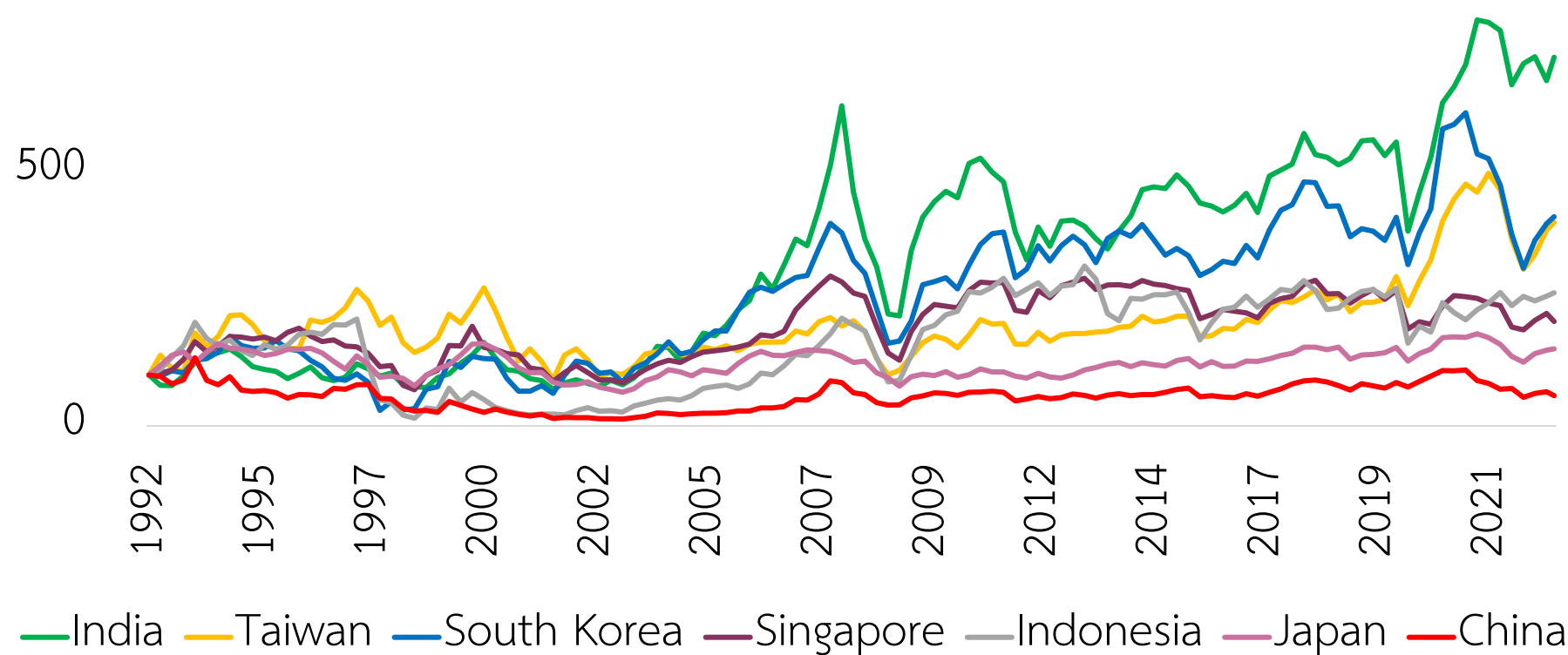
Unit: INR



อินเดียให้ผลตอบแทนรวมในสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ มากที่สุดในช่วง 30 ปีที่ผ่านมาในตลาดหุ้นเอเชีย

Unit: Percent

ผลตอบแทนรวมตลาดหุ้นเอเชีย



- ปัจจุบันอัตราการใช้น้ำมันของอินเดียอยู่ในระดับต่ำ สะท้อนจากจำนวนประชากรที่มีรถยนต์เพียง 22 คน จาก 1,000 คนเท่านั้น ซึ่งตัวเลขดังกล่าวมีโอกาสเติบโตขึ้นสอดคล้องกับรายได้ครัวเรือนที่มีแนวโน้มปรับตัวขึ้นเรื่อยๆ
- ความร่ำรวยที่เพิ่มขึ้นของประชากรภายในประเทศ ส่งผลให้กำไรและการประมาณการกำไรของบริษัทจดทะเบียนปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง สอดคล้องกับภาคการบริโภคที่เพิ่มสูงขึ้นภายในประเทศ
- จากปัจจัยดังกล่าว ทำให้ตลาดหุ้นอินเดียให้ผลตอบแทนรวมในสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ดีที่สุดเมื่อเทียบกับตลาดหุ้นเอเชียอื่นในช่วง 30 ปีที่ผ่านมา ซึ่งบ่งชี้ว่าตลาดหุ้นอินเดียปรับตัวสอดคล้องกับภาวะเศรษฐกิจ และผลการดำเนินงานของบริษัทภายในประเทศจริง โดยได้รับผลกระทบด้านอื่นๆ ไม่ว่าจะเป็น การเมือง เศรษฐกิจโลก และปัจจัยภูมิรัฐศาสตร์ น้อยกว่าตลาดหุ้นอื่น

Source: Bloomberg, as of 27 May 2023.



Robowealth Investment Advisory Securities Company Limited

EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.

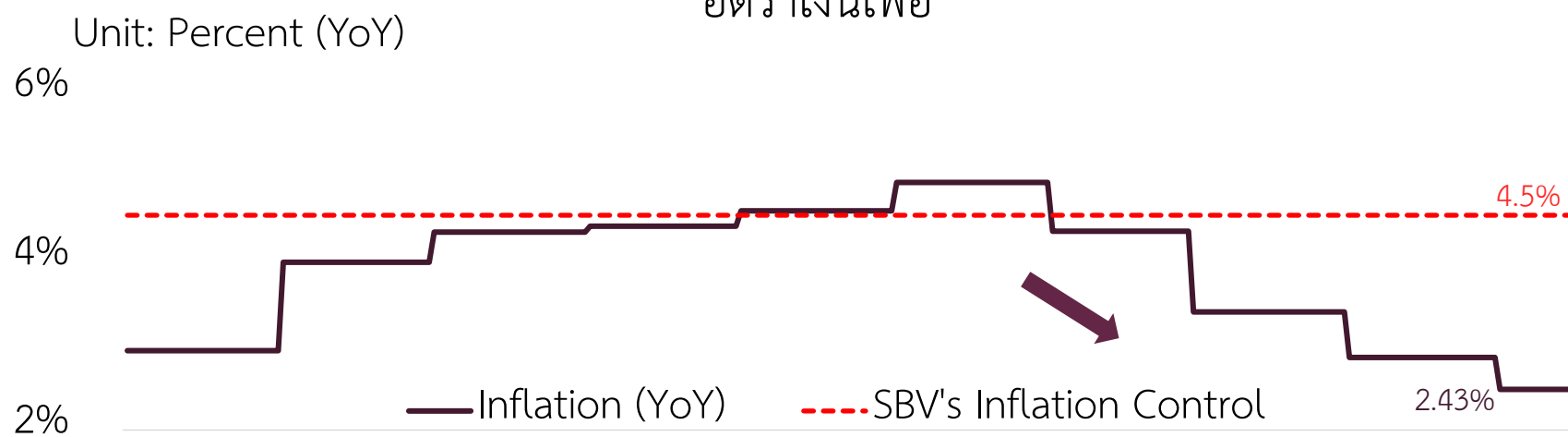


เงินเพื่อและค่าเงินกลับสู่ระดับเป้าหมายของทางการ เปิดทางให้ธนาคารกลางเวียดนามลดดอกเบี้ยต่อเนื่องเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจ

อัตราดอกเบี้ยนโยบาย



อัตราเงินเฟ้อ



อัตราแลกเปลี่ยน



Source: SBV, Bloomberg as of 26 May 2023

ทางการออกกฎหมายช่วยบรรเทาวิกฤตหุ้นกู้

ร่าง Decree No. 08/2023/ND-CP จากทางการเวียดนาม

เปิดโอกาสให้เจ้าหนี้และลูกหนี้เจรจากันเพื่อชำระคืนหุ้นกู้ด้วยสินทรัพย์อื่นที่ไม่ใช่เงินสด หากได้รับความยินยอมจากเจ้าหนี้

เปิดโอกาสให้มีการเปลี่ยนแปลงเงื่อนไขหุ้นกู้รายตัว โดยยืดเวลาไถ่ถอนออกไปได้ไม่เกิน 2 ปี หากได้รับความยินยอมจากเจ้าหนี้

ผ่อนคลายนโยบายการกำหนดเงื่อนไขการลงทุนรายใหญ่ เงื่อนไขการออกจำหน่ายหุ้นกู้ และการจัดอันดับความน่าเชื่อถือชั่วคราวถึงปลายปีนี้

- ในเดือนที่ผ่านมา ตลาดหุ้นเวียดนามมีการฟื้นตัวเนื่องจากทางการเวียดนามได้ออกกฎหมายผ่อนคลายนโยบายหุ้นกู้ เพื่อหลีกเลี่ยงการผิมนัดชำระหนี้ของภาคธุรกิจ โดยเฉพาะในภาคอสังหาริมทรัพย์ที่มีการออกหุ้นกู้อย่างต่อเนื่องตั้งแต่ปี 2021
- อีกทั้งในด้านนโยบายการเงิน ธนาคารกลางเวียดนามได้ลดดอกเบี้ยนโยบายอย่างต่อเนื่องในปีนี้อันเป็นการลดดอกเบี้ยสินเชื่อที่ธนาคารพาณิชย์ปล่อยให้กับภาคครัวเรือนและธุรกิจ โดยนักวิเคราะห์ยังมองว่าเวียดนามยังสามารถผ่อนคลายนโยบายทางการเงินได้อย่างต่อเนื่อง เนื่องจากสถานการณ์เงินเฟ้อปรับตัวลงมาอยู่ในระดับที่ควบคุมได้ และค่าเงินดอลลาร์กลับมามีเสถียรภาพ หลังจากที่ประสบกับปัญหาสภาพคล่องในช่วงก่อนหน้านี้
- เรา มองว่าการช่วยเหลือของทางการจากนโยบายต่างๆ จะช่วยลดความเสี่ยงแก่เศรษฐกิจเวียดนามในระยะถัดไป ทั้งเรื่องการผิมนัดชำระหนี้หุ้นกู้และการชะลอตัวทางเศรษฐกิจ เรายังคงแนะนำสะสมหุ้นเวียดนามจากความเสี่ยงต่างๆ ที่สะท้อนในราคาไปส่วนใหญ่แล้ว





ประเด็นสำคัญในสหรัฐฯ

- Nonfarm Payrolls เดือน เม.ย. เพิ่มขึ้นที่ 2.53 แสนตำแหน่ง สูงกว่าที่ตลาดคาด
- อัตราการว่างงาน เดือน เม.ย. อยู่ที่ 3.4% ดีกว่าที่ตลาดคาดที่ 3.6%
- เงินเฟ้อ Core CPI เดือน เม.ย. ขยายตัวที่ 5.5% (YoY) สอดคล้องกับที่ตลาดคาด
- ดัชนี PMI ภาคการผลิต ISM เดือน เม.ย. หดตัวที่ 47.1 ขณะที่ภาคบริการขยายตัวที่ 51.9 สะท้อนภาคบริการยังคงแข็งแกร่ง

ความเสี่ยง

- นโยบายการเงินที่เข้มงวด
- เศรษฐกิจถดถอย
- เงินเฟ้อกลับมาเร่งตัว

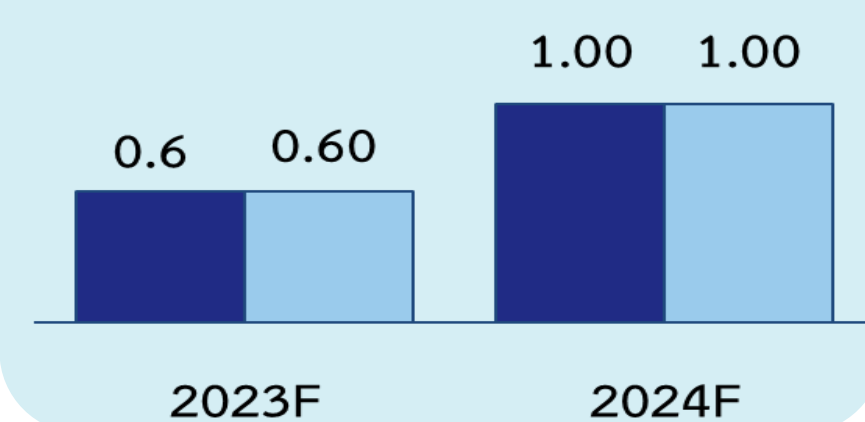


ประเด็นสำคัญในยุโรป

- ตัวเลข GDP ไตรมาส 1/2023 เพิ่มขึ้น 1.3% (YoY) และ 0.1% (QoQ) ตามที่ตลาดคาด
- เงินเฟ้อ CPI เดือน เม.ย. เพิ่มขึ้น 7.0% (YoY) ตามที่ตลาดคาด
- ดัชนี PMI ภาคการผลิตเดือน พ.ค. หดตัวที่ 44.6 ต่ำกว่าที่ตลาดคาดที่ 46.2 ขณะที่ดัชนี PMI ภาคบริการเดือน พ.ค. ขยายตัวที่ 55.9 มากกว่าที่ตลาดคาดที่ 55.6

ความเสี่ยง

- ปัญหาความเชื่อมั่นในภาคธนาคาร
- ตัวเลขอัตราเงินเฟ้อ
- นโยบายการเงินของ ECB
- ความเสี่ยงภูมิรัฐศาสตร์

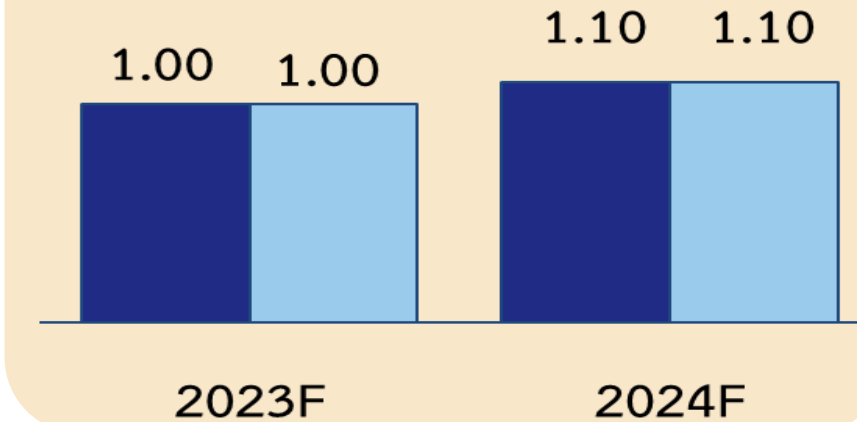


ประเด็นสำคัญในญี่ปุ่น

- ตัวเลข GDP ไตรมาส 1/2023 เพิ่มขึ้น 1.6% (YoY) และ 0.4% (QoQ) มากกว่าที่ตลาดคาด
- เงินเฟ้อ CPI เดือน เม.ย. เพิ่มขึ้น 3.5% (YoY) สูงกว่าเดือนก่อนหน้า
- ตัวเลข PMI ภาคบริการเดือน พ.ค. ขยายตัวที่ 56.3 และตัวเลข PMI ภาคการผลิตเดือน พ.ค. ขยายตัวที่ 50.8

ความเสี่ยง

- การเปลี่ยนแปลงนโยบายการเงินของ BOJ
- การค้าระหว่างประเทศ
- ตัวเลขอัตราเงินเฟ้อ

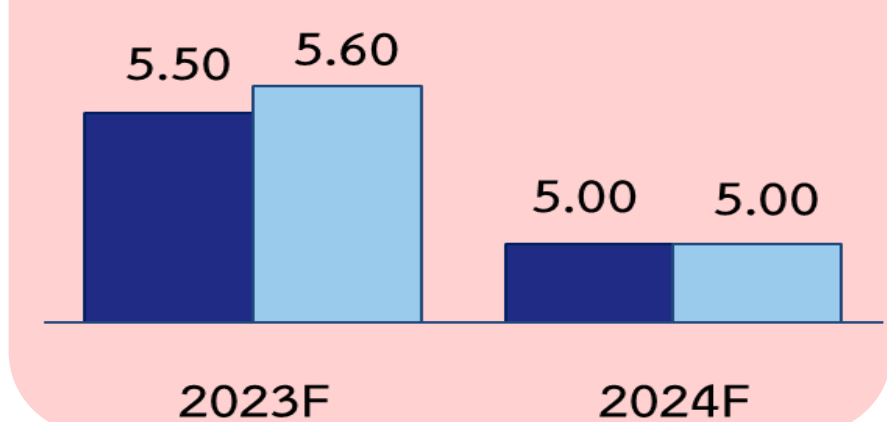


ประเด็นสำคัญในจีน

- ดัชนียอดขายปลีก (Retail Sales) เดือน เม.ย. เพิ่มขึ้น 18.4% (YoY)
- ตัวเลข PMI ภาคบริการเดือน พ.ค. ขยายตัวที่ 54.5 ด้านตัวเลข PMI ภาคการผลิตจากสถาบัน Caixin เดือน พ.ค. กลับมาขยายตัวที่ 50.9
- ตัวเลขเงินเฟ้อ CPI เดือน เม.ย. ลดลง 0.1% (MoM) สวนทางกับที่ตลาดคาดว่า จะขยายตัว 0.0% (MoM)

ความเสี่ยง

- มาตรการควบคุมธุรกิจ
- ความเสี่ยงภูมิรัฐศาสตร์
- การกลับทิศนโยบายการเงินและการคลัง



Source: IMF, Bloomberg, Investing.com, as of 26 May 2023.

■ GDP consensus % เดือนก่อนหน้า ■ GDP consensus % เดือนล่าสุด





Fixed Income: Outlook

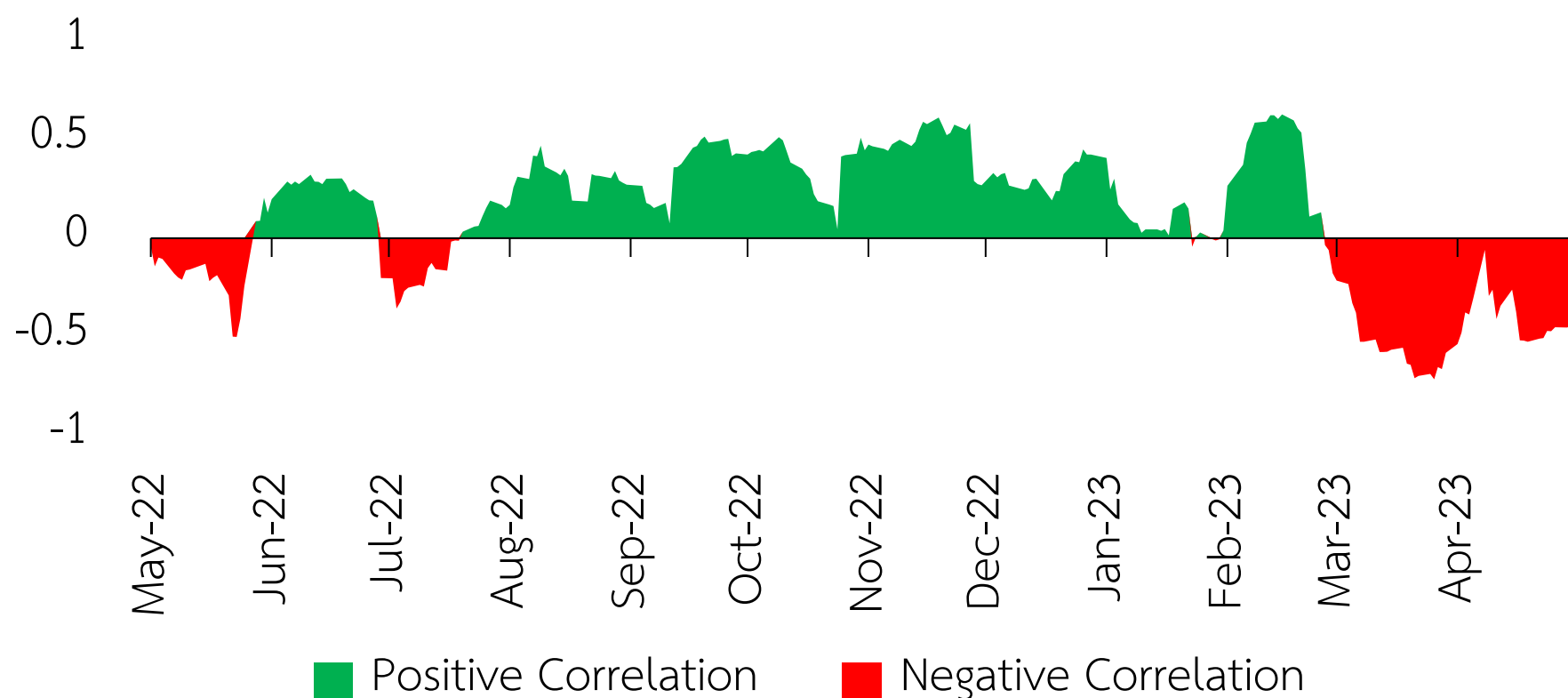


อัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ ปรับตัวขึ้น เป็นโอกาสในการทยอยเก็บสะสมตราสารหนี้คุณภาพสูง

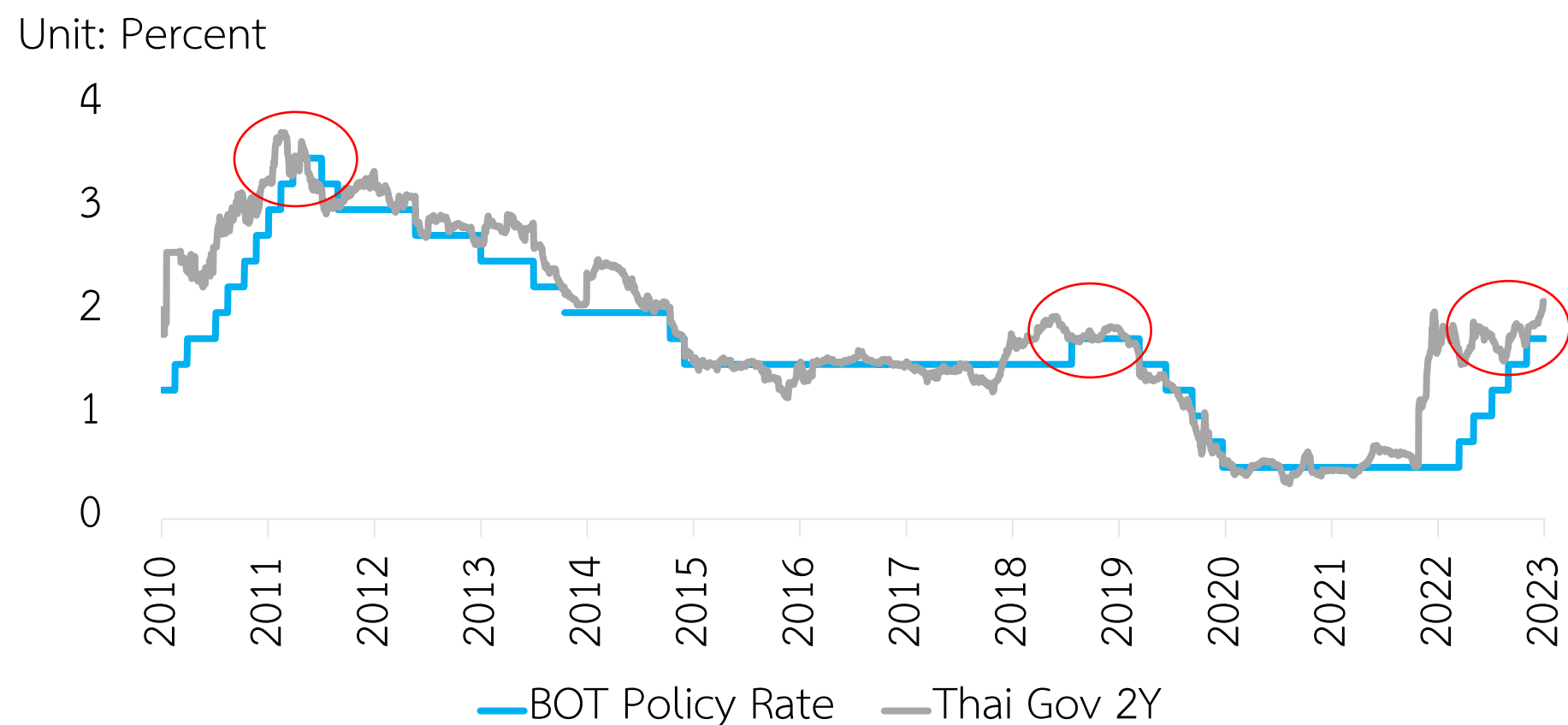
ตราสารหนี้และหุ้นกลับมามีความสัมพันธ์สวนทางกันอีกครั้ง

อัตราผลตอบแทนพันธบัตรไทยสะท้อนการปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบายไปแล้ว

ความสัมพันธ์ระหว่างหุ้นสหรัฐฯ และตราสารหนี้สหรัฐฯ



เปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนพันธบัตรไทย 2 ปี กับดอกเบี้ยนโยบาย



- ตลาดตราสารหนี้ถูกกดดันในเดือน พ.ค. ที่ผ่านมา หลังจากประธาน Fed สาขาต่างๆ ออกมาแสดงมุมมองว่าจะยังคงดอกเบี้ยนโยบายในระดับสูงต่อไปและไม่ปิดโอกาสในการปรับขึ้น อย่างไรก็ตาม คาดการณ์อัตราดอกเบี้ยนโยบายจาก Dot Plot สะท้อนว่า Fed มีแนวโน้มปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบายอย่างจำกัดแล้วและมีแนวโน้มจะปรับลงในช่วงต้นปี 2024 ซึ่งจะเป็นปัจจัยบวกต่อสินทรัพย์กลุ่มตราสารหนี้
- ในขณะที่ความสัมพันธ์ระหว่างตราสารหนี้และหุ้นกลับมาเป็นลบอีกครั้ง จะทำให้การลงทุนในตราสารหนี้สามารถช่วยกระจายความเสี่ยงให้กับพอร์ตการลงทุนได้ดีขึ้น ในช่วงที่เศรษฐกิจโลกมีความเสี่ยงเข้าสู่ภาวะชะลอตัว โดยเราแนะนำลงทุนในสินทรัพย์ตราสารหนี้โลกเพื่อคาดหวังอัตราผลตอบแทนที่อยู่ในระดับสูงในรอบทศวรรษผ่านกองทุนตราสารหนี้โลกที่เน้นการลงทุนในตราสารหนี้คุณภาพสูงและมีกลยุทธ์การลงทุนที่ยืดหยุ่นสูง เพื่อรองรับความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจที่อาจเกิดขึ้นในระยะถัดไป
- ในส่วนของตราสารหนี้ไทยถูกกดดันจากการที่อัตราผลตอบแทนพันธบัตรไทยที่ปรับตัวสูงขึ้นจากแรงเทขายของนักลงทุนต่างชาติ แต่เรามองว่าอัตราผลตอบแทนพันธบัตรไทยนั้นปรับตัวขึ้นมาจนอยู่ในระดับที่น่าสนใจ และสะท้อนการขึ้นดอกเบี้ยนโยบายของ กนง. ส่วนใหญ่ไปแล้ว เราจึงแนะนำให้เพิ่มสัดส่วนการลงทุนในกองทุนตราสารหนี้ไทยระยะกลางเพื่อคาดหวังผลตอบแทนสำหรับการลงทุนในระยะยาว

Source: Bloomberg as of 30 May 2023.



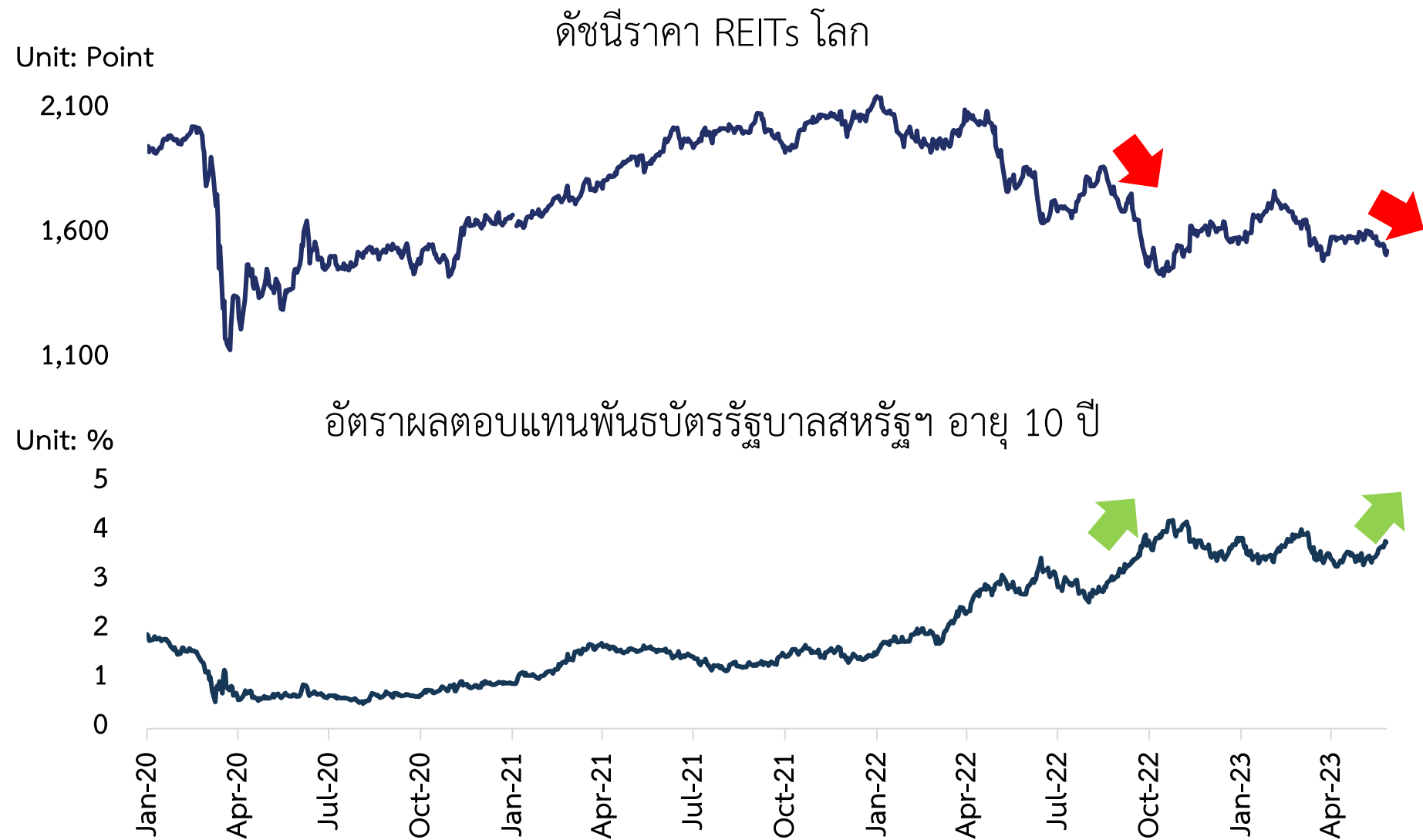
REITs & Infrastructure: Outlook



REITs กลับมาน่าสนใจ หลังแรงกดดันจากการปรับตัวขึ้นของอัตราดอกเบี้ยเริ่มน้อยลง

REITs โลกปรับตัวลง โดยถูกกดดันจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลที่ปรับตัวขึ้น

ธนาคารกลางหลายประเทศเริ่มหยุดขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย



| Country | Interest Rate | Next Action |
|-----------|---------------|-------------|
| US | 5.25 | Pause |
| UK | 4.25 | Hike |
| Europe | 3.5 | Hike |
| Japan | -0.1 | Pause |
| China | 2.75 | Cut |
| India | 6.5 | Pause |
| Australia | 3.6 | Pause |
| Singapore | 3.7 | Pause |
| Hong Kong | 5 | Pause |
| Thailand | 2.0 | Hike |

คาดการณ์จาก Bloomberg Consensus

- ในช่วงที่ผ่านมาราคาดัชนี REITs ทั่วโลกปรับตัวลงมาอีกครั้ง สวนทางกับอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น จากความกังวลต่อมุมมองแนวโน้มการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของ Fed หลังคณะกรรมการ Fed หลายท่านออกมาให้มุมมองว่า Fed ควรขึ้นปรับขึ้นดอกเบี้ยต่อ
- อย่างไรก็ตามตลาดมองว่า Fed มีแนวโน้มสูงที่จะเริ่มหยุดขึ้นอัตราดอกเบี้ยแต่จะยังคงดอกเบี้ยไปอีกสักระยะเพื่อเฝ้าติดตามผลของการขึ้นดอกเบี้ย ซึ่งสาเหตุที่ตลาดมองว่า Fed จะหยุดขึ้นดอกเบี้ยเนื่องจากอัตราเงินเฟ้อเริ่มชะลอลดต่ำกว่าอัตราดอกเบี้ย ความอ่อนไหวทางเศรษฐกิจเพิ่มมากขึ้นหลังเกิดปัญหาภาคธนาคารสหรัฐฯ ในช่วงที่ผ่านมา
- การเริ่มหยุดขึ้นอัตราดอกเบี้ยของ Fed ถือเป็นสัญญาณที่สำคัญที่ทำให้ธนาคารกลางอื่นๆ ในภูมิภาคเอเชียเริ่มตัดสินใจเริ่มหยุดขึ้นอัตราดอกเบี้ยตาม อาทิ สิงคโปร์ ฮ่องกงและออสเตรเลียที่เริ่มหยุดขึ้นอัตราดอกเบี้ยตาม ซึ่งจะทำให้แรงกดดันด้านอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลต่อกลุ่ม REITs และกลุ่ม Infrastructure เริ่มลดลง ทำให้เรามองว่าเป็นจุดที่น่าสนใจเข้าลงทุนในช่วงที่อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลปรับตัวขึ้นในช่วงนี้ โดยเราแนะนำลงทุนใน REITs เอเชียมากกว่า REITs โลก เนื่องจากมีปัจจัยหนุนจากการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจ และไม่มีความเสี่ยงเรื่องความตึงเครียดในประเด็นภาคธนาคารอย่าง สหรัฐฯ และยุโรป
- ในขณะที่กลุ่ม Infrastructure ยังน่าสนใจ เนื่องจากกฎหมายขยายเขตแดนหนี้สหรัฐฯ ชุดใหม่ไม่ได้มีการตัดงบประมาณในเรื่องโครงสร้างพื้นฐานทำให้แรงกดดันลดลง ประกอบกับประเด็นข้างต้นที่เราได้กล่าวมา จึงมองว่าเป็นจุดที่น่าสนใจที่จะเก็บเข้าสะสม

Source: Bloomberg, as of 29 May 2023.



Robowealth Investment Advisory Securities Company Limited

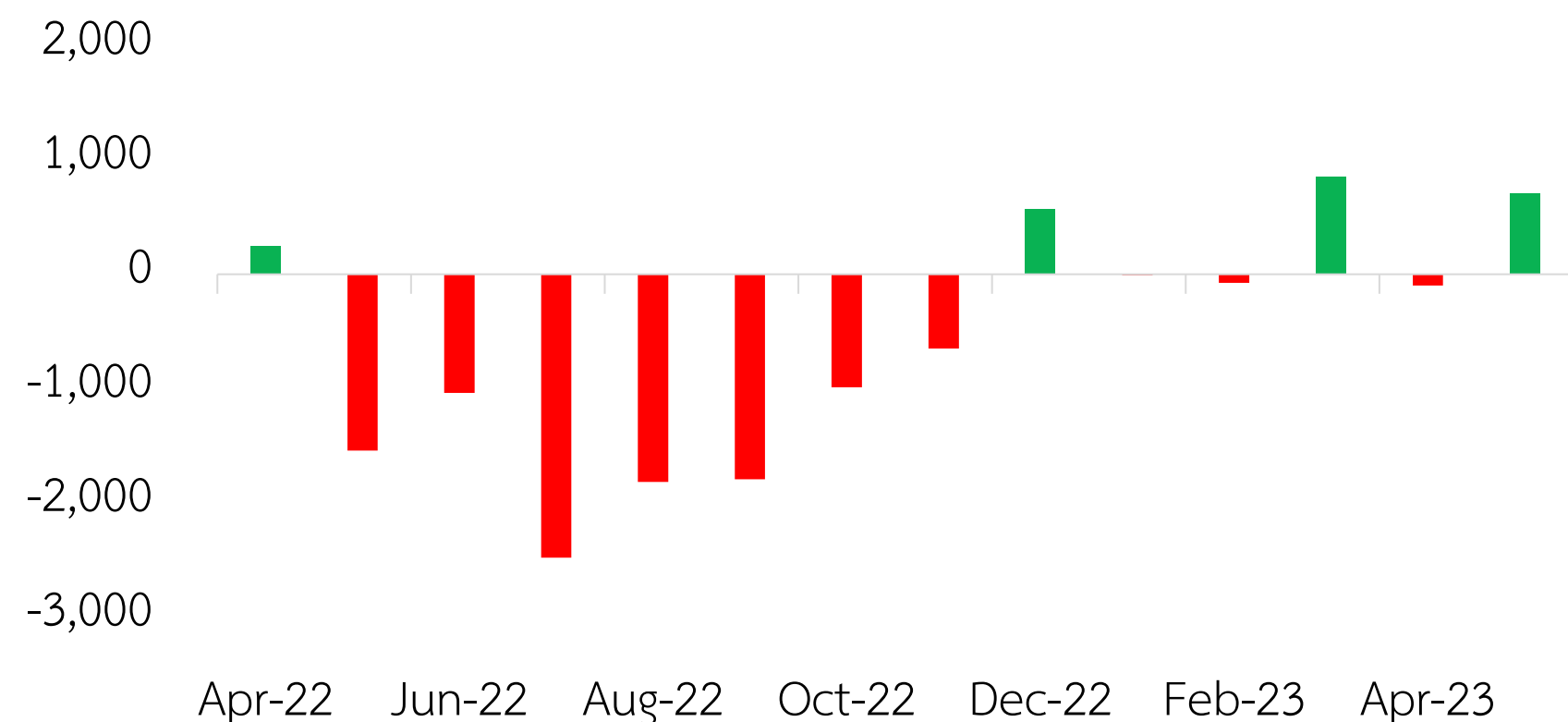
EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.



มีแรงซื้ออย่างชัดเจนใน ETF ทองคำ ตั้งแต่ช่วงปลายปี 2022

Fund Flow ของ ETF SPDR Gold Shares

Unit: Million USD



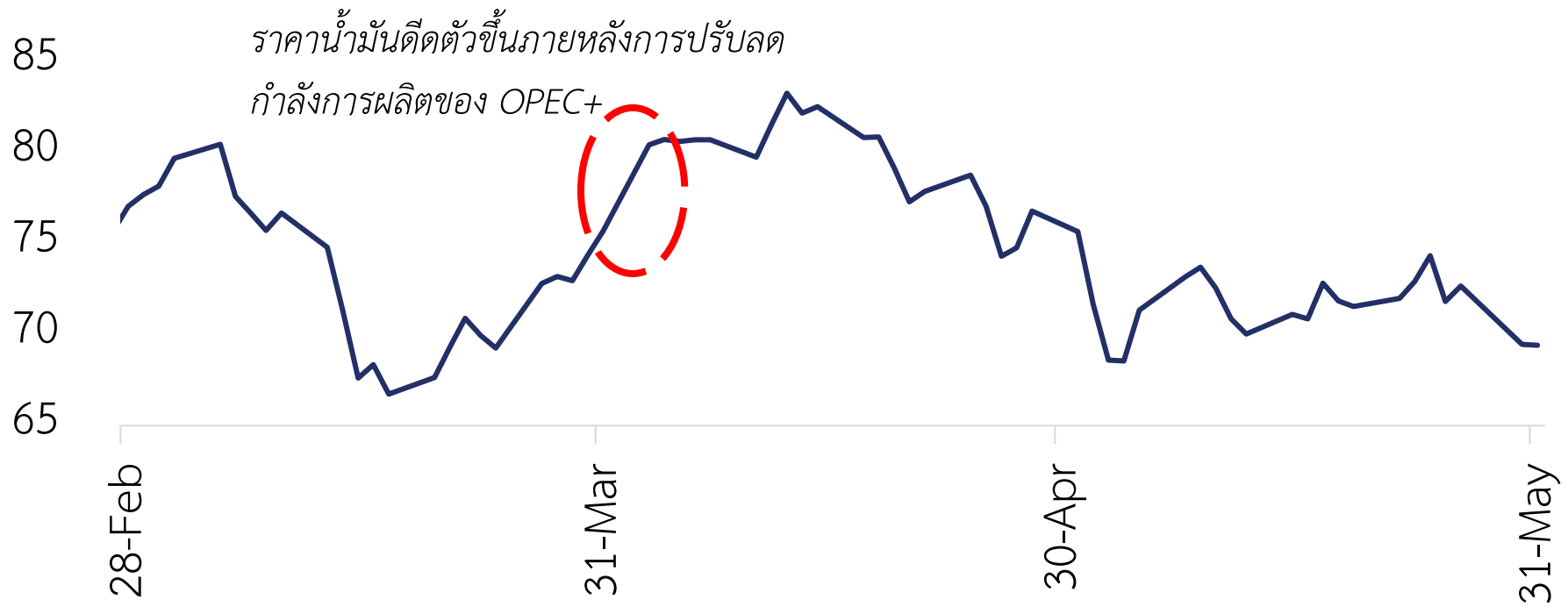
เหตุการณ์ที่น่าจับตามองสำหรับความตึงเครียดภูมิรัฐศาสตร์

| Date | Event |
|-----------------|-------------------------------|
| 11-13 July 2023 | NATO Summit |
| 31 July 2023 | Expiration of EU sanction |
| 22-24 Aug 2023 | BRICS leaders' summit |
| Jan 2024 | Russia takes BRICS presidency |
| Jan 2024 | Taiwan election |
| Nov 2024 | United States election |

ราคาน้ำมัน WTI ถูกกดดันจากความกังวลด้านอุปสงค์

ดัชนีราคาน้ำมัน WTI

Unit: USD per barrels



- ราคาทองคำได้มีการปรับตัวลงมาตามการแข็งค่าของสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ หลังจากทำจุดสูงสุด (All-time high) ในช่วงต้นเดือน พ.ค. ที่ผ่านมา อย่างไรก็ตาม เรายังคงมองว่าทองคำยังเป็นสินทรัพย์ที่น่าสนใจสำหรับการกระจายความเสี่ยงทางภูมิรัฐศาสตร์ ทั้งจากประเด็นสงครามในยูเครนและประเด็นจีน-ไต้หวัน-สหรัฐฯ ที่ยังคงยืดเยื้อ ในขณะที่ในช่วงปี 2023-2024 นั้นมีเหตุการณ์ที่น่าจับตามองอีกมากมาย
- โดยเราแนะนำให้ใช้จังหวะที่ราคาทองคำมีการย่อตัวลงมาในการเก็บสะสมที่ระดับ 1,950 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อทรอยออนซ์ ในสัดส่วนที่เหมาะสมสำหรับการกระจายความเสี่ยงให้พอร์ตการลงทุน
- ด้านราคาน้ำมันยังคงถูกกดดันจากความกังวลด้านอุปสงค์อีกครั้ง โดยปรับตัวลงมาสู่ระดับราคาก่อนมีการประกาศปรับลดกำลังการผลิตน้ำมันของ OPEC+ ในช่วงต้นเดือน เม.ย. ที่ผ่านมา ดังนั้นเราจึงยังคงมีมุมมองที่เป็นกลางต่อราคาน้ำมัน และแนะนำเก็งกำไรด้วยความระมัดระวัง

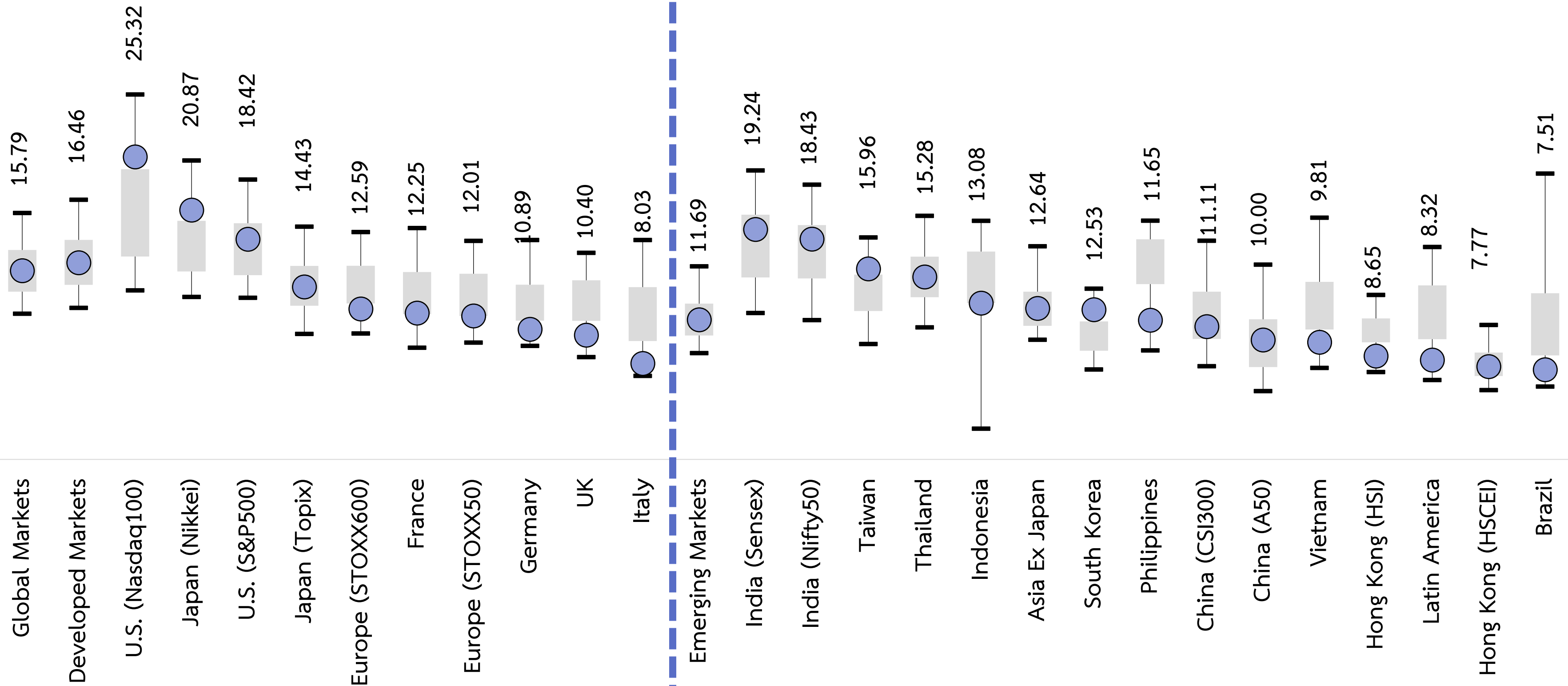
Source: Bloomberg, ControlRisks.com as of 31 May 2023.



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 26 May 2023.

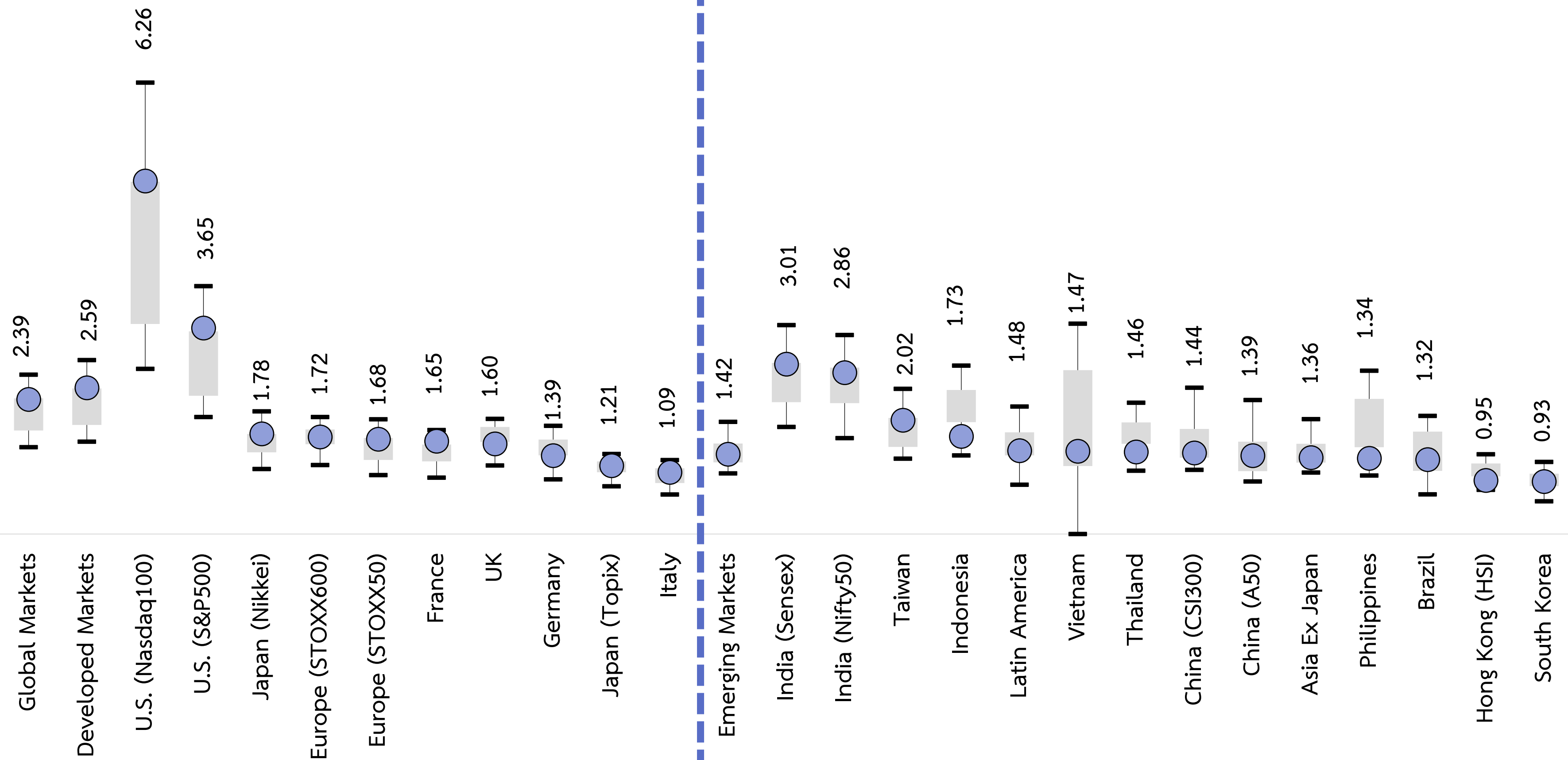




Global PB Valuation (10-year average)

Developed Markets (ตลาดพัฒนาแล้ว)

Emerging Markets (ตลาดเกิดใหม่)



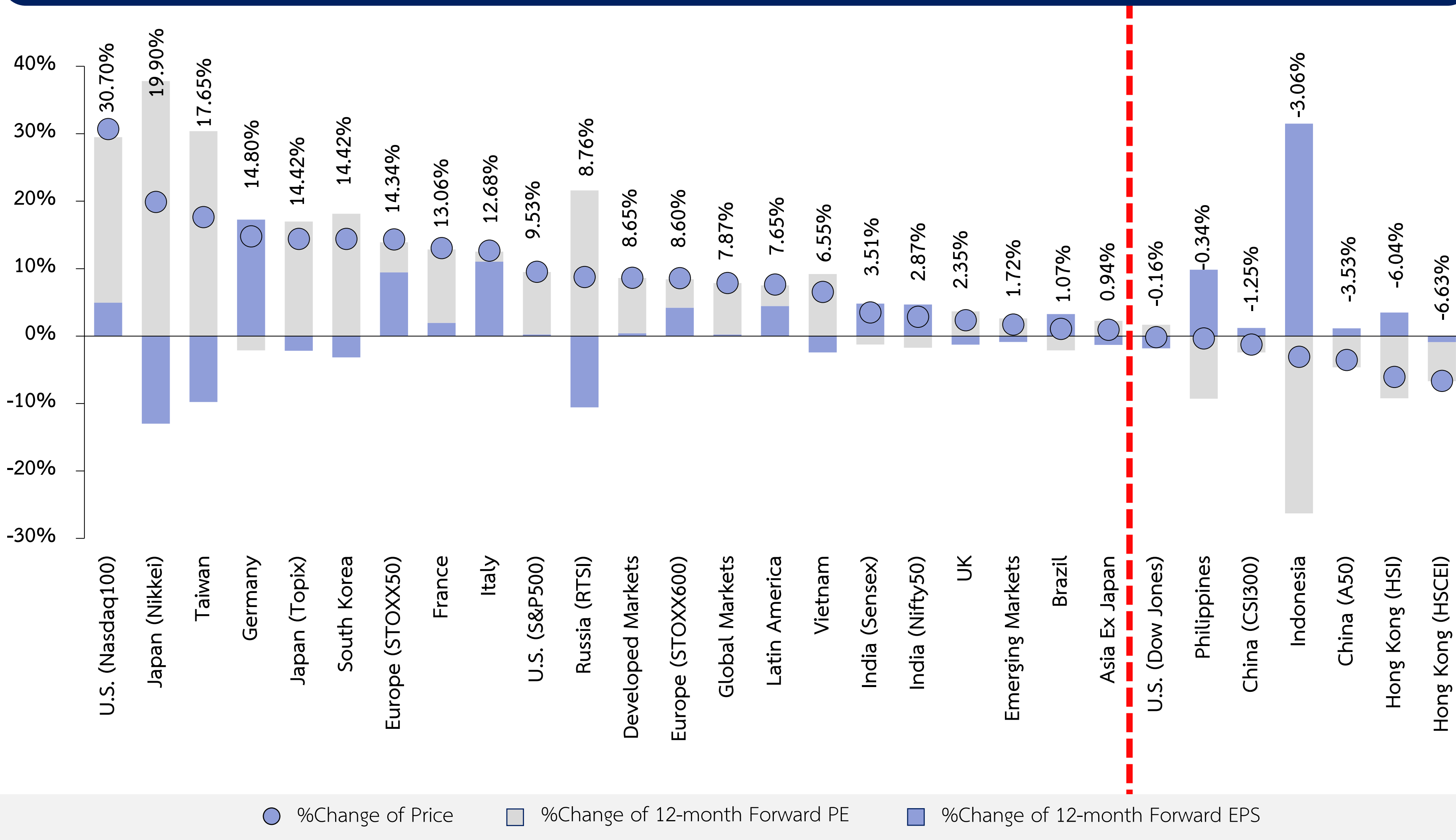
● Current 12-month forward PB □ 10-year average within +1/-1 S.D. — Max and Min in the past 10 years

Source: Bloomberg, as of 26 May 2023.





Change of Price, PE, and EPS (YTD)

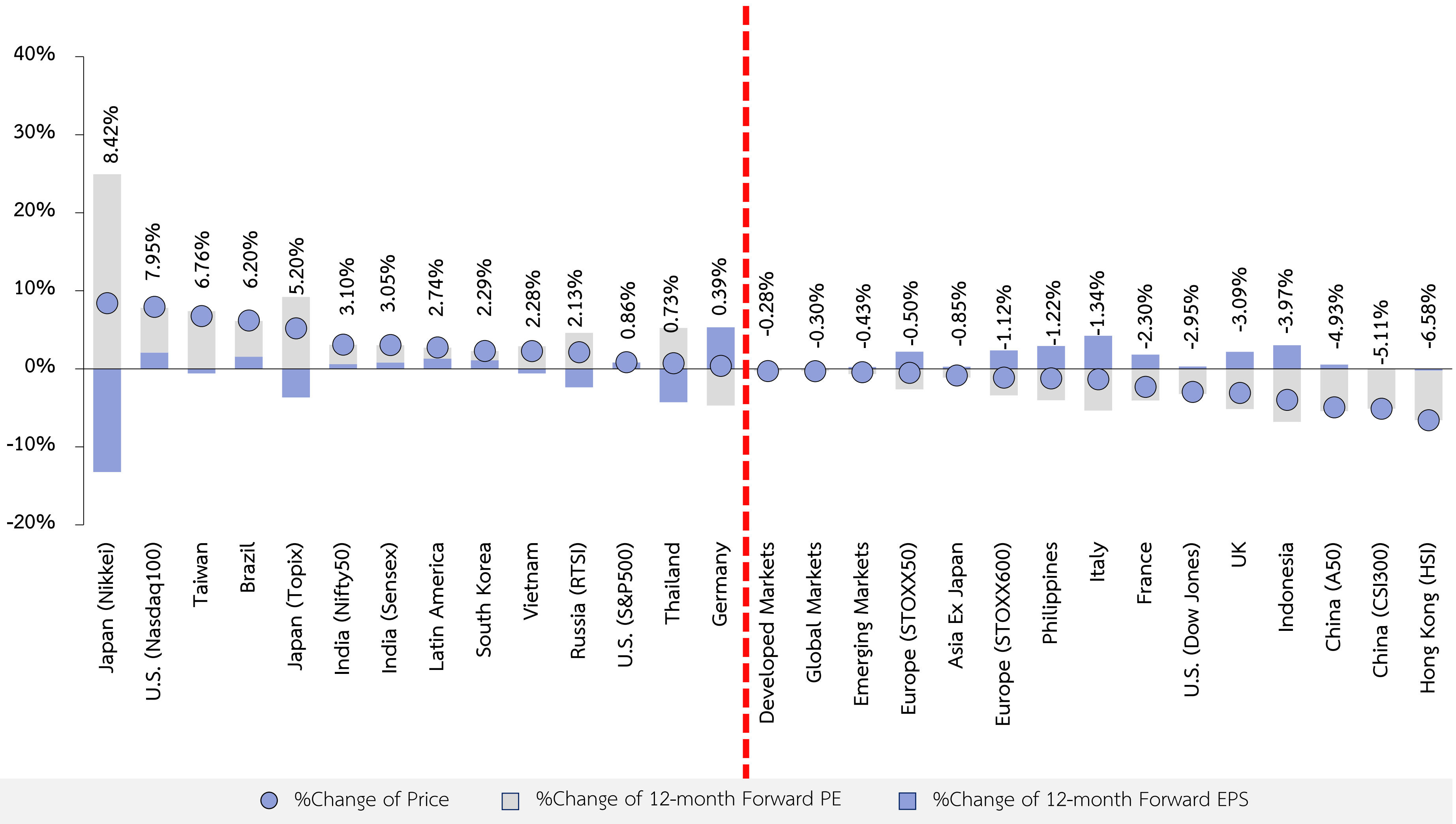


Source: Bloomberg, as of 26 May 2023.





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



Source: Bloomberg, as of 26 May 2023.



เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยทีมงาน อินดีโก เวิร์ลด์ สังกัดบริษัทหลักทรัพย์ที่ปรึกษาการลงทุน โรโบเวลธ์ 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 ต้องรับรู้ถึงความ เป็นเจ้าของลิขสิทธิ์ในข้อมูลของบริษัท และต้องอ้างอิงถึงฉบับที่และวันที่ในเอกสารฉบับนี้ของบริษัทโดยชัดเจน การลงทุนในหรือซื้อหรือขายหน่วยลงทุนย่อมมีความเสี่ยง ท่านควรทำความเข้าใจอย่างถ่องแท้ต่อลักษณะของหน่วยลงทุนแต่ละประเภท และควรศึกษาข้อมูลของบริษัทที่ออกหน่วยลงทุนและข้อมูลอื่นใดที่เกี่ยวข้องก่อนการตัดสินใจลงทุนในหรือซื้อหรือขายหน่วยลงทุน



www.indegowealth.com

Robowealth Investment Advisory Securities Company Limited