



INDEGO Monthly Outlook March 2024

"EM on Focus"

www.indegowealth.com

Robowealth Investment Advisory Securities Company Limited



Asset Class Recommendation



สร้างความสมดุลให้กับพอร์ตการลงทุน เน้นการจัดสรรเงินลงทุนเชิงรุกให้เหมาะสมกับมูลค่าสินทรัพย์

Asset Class		Outlook	Key Factor
Equity		Neutral	ตลาดหุ้นทั่วโลกยังอยู่ท่ามกลางความไม่แน่นอน จากปัจจัยด้านภูมิรัฐศาสตร์และการเลือกตั้ง รวมถึงท่าทีการดำเนินนโยบายการเงินของ Fed อย่างไรก็ตามเรายังมองว่ายังมีโอกาสในการลงทุนในหุ้นคุณภาพสูง ที่มีระดับ Valuation เหมาะสม และเน้นลงทุนในกลุ่มที่มีปัจจัยสนับสนุนที่ชัดเจน
	US	Neutral	เศรษฐกิจสหรัฐฯ มีแนวโน้มหลีกเลี่ยงภาวะถดถอยรุนแรงได้ จากตัวเลขเศรษฐกิจที่ยังแข็งแกร่ง อย่างไรก็ตามจากตลาดหุ้นที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง ทำจุดสูงสุดใหม่เป็นประวัติการณ์ ทำให้ Valuation อยู่ในระดับแพง จึงแนะนำทยอยสะสมที่ละน้อย และเข้าไม่ใหญ่เมื่อตลาดปรับฐาน
	Europe	Underweight	แม้ว่า Valuation ของตลาดหุ้นยุโรปจะไม่ได้แพงมาก แต่ด้วยเศรษฐกิจยุโรปยังมีความเสี่ยงต่อภาวะเศรษฐกิจถดถอย สะท้อนผ่านตัวเลขทางเศรษฐกิจโดยรวมที่ยังอ่อนแอ เราจึงแนะนำให้หลีกเลี่ยงการลงทุน
	Japan	Neutral	ตลาดหุ้นญี่ปุ่น มีแนวโน้มปรับเปลี่ยนนโยบายการเงินในระยะต่อไป แต่เรามองว่าตลาดซิมซบประเด็นดังกล่าวไปค่อนข้างเยอะแล้ว นอกจากนี้ยังได้ปัจจัยหนุนจากการปฏิรูปโครงสร้างและธรรมาภิบาลของตลาดหุ้นอีกด้วย อย่างไรก็ตาม Valuation อยู่ในระดับที่เริ่มไม่ถูก หลังตลาดหุ้นปรับตัวขึ้นอย่างต่อเนื่อง
	EM	Overweight ↑	ตลาดหุ้น EM มีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้น จากคาดการณ์การฟื้นตัวของเศรษฐกิจ การได้รับประโยชน์จากอุตสาหกรรมชิปที่ขยายตัว และการย้ายฐานการผลิตของประเทศต่างๆ โดย Valuation ยังอยู่ในระดับที่น่าสนใจ โดยหลายประเทศยังมีปัจจัยพื้นฐานที่แข็งแกร่ง อาทิ อินเดีย อินโดนีเซีย และเวียดนาม
	China	Neutral	ในระยะต่อไปเศรษฐกิจจีนอาจฟื้นตัวขึ้นจากมาตรการกระตุ้น และตลาดที่ซิมซบข่าวร้ายไปค่อนข้างเยอะแล้ว อย่างไรก็ตามด้วยความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์และภาคอสังหาฯ ที่ยังคงอยู่ รวมถึงเศรษฐกิจที่อาจฟื้นตัวได้ช้ากว่าที่คาดการณ์ แนะนำทยอยลงทุนโดยคุมสัดส่วนการลงทุนในระดับที่เหมาะสมกับความเสี่ยง
	Thai	Overweight	ตลาดหุ้นได้ปรับตัวลงสะท้อนข่าวร้ายไปมากแล้ว จนวนราคาอยู่ในระดับที่น่าสนใจ พร้อมรับปัจจัยสนับสนุนจากมาตรการกระตุ้นของรัฐบาล การฟื้นตัวของภาคการท่องเที่ยว ในขณะที่ Valuation ก็ลดลงมาอยู่ในระดับที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 10 ปี และเป็นจุดน่าทยอยสะสมลงทุน





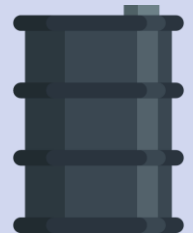





Asset Class Recommendation

สร้างความสมดุลให้กับพอร์ตการลงทุน เน้นการจัดสรรเงินลงทุนเชิงรุกให้เหมาะสมกับมูลค่าสินทรัพย์



Asset Class		Outlook	Key Factor
Fixed Income		Overweight	อัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ อยู่ในระดับที่น่าสนใจ เป็นโอกาสทยอยลงทุนในพันธบัตรสหรัฐฯ ระยะยาวและตราสารหนี้เอกชนคุณภาพดีเพื่อสะสมผลตอบแทนจากดอกเบี้ยที่สูงขึ้น
	Investment Grade	Overweight	อัตราผลตอบแทนของตราสารหนี้ปรับตัวอยู่สูงอยู่ในระดับทศวรรษ และตราสารหนี้คุณภาพสูงได้รับผลกระทบจากการชะลอตัวทางเศรษฐกิจจำกัด
	High Yield	Underweight	จากความเสี่ยงด้านเครดิตและโอกาสการผิดนัดชำระหนี้ที่เพิ่มขึ้น ขณะที่ผลตอบแทนชดเชยความเสี่ยงจากการลงทุนในตราสารหนี้ที่มีความเสี่ยงด้านเครดิตสูงอยู่ในระดับที่ไม่น่าสนใจ ในช่วงที่เศรษฐกิจมีความไม่แน่นอน
	Short-Term	Neutral	ตราสารหนี้ระยะสั้นมีความผันผวนต่ำและได้รับผลกระทบจากการปรับตัวขึ้นของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ ในระดับที่จำกัด แนะนำลงทุนสำหรับเป็นสภาพคล่องเพื่อรอโอกาสในการเข้าลงทุนสินทรัพย์อื่น
Alternatives		Neutral	สินทรัพย์ทางเลือกยังสามารถช่วยบริหารความเสี่ยงได้ดีในยามที่ตลาดผันผวน แม้จะมีความไม่แน่นอนในประเด็นนโยบายการเงินของธนาคารกลางหลัก
	REITs	Overweight ↑	REITs โลกและสหรัฐฯ มีความน่าสนใจมากขึ้นหลังราคาปรับลงสะท้อนแรงกดดันจากการปรับขึ้นดอกเบี้ยส่วนใหญ่ไปแล้ว ในขณะที่ด้านพื้นฐานยังคงมีความแข็งแกร่ง มีความสามารถในการสร้างกระแสเงินสดอย่างสม่ำเสมอและทนทานต่อเงินเฟ้อ
	Oil	Neutral	แนะนำให้เก็งกำไรด้วยความระมัดระวัง โดยราคาน้ำมันมีปัจจัยหนุนจากการปรับลดกำลังการผลิตของกลุ่ม OPEC การเข้าซื้อน้ำมันเข้าคลังสำรองของสหรัฐฯ และการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาลจีน ขณะที่มีความเสี่ยงจากความไม่แน่นอนของภาวะเศรษฐกิจและสงครามในตะวันออกกลาง
	Gold	Overweight	เราแนะนำทยอยสะสมทองคำในฐานะสินทรัพย์กระจายความเสี่ยงให้กับพอร์ตการลงทุน จากความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์ที่ยังคงตึงเครียดและมีความไม่แน่นอนสูง



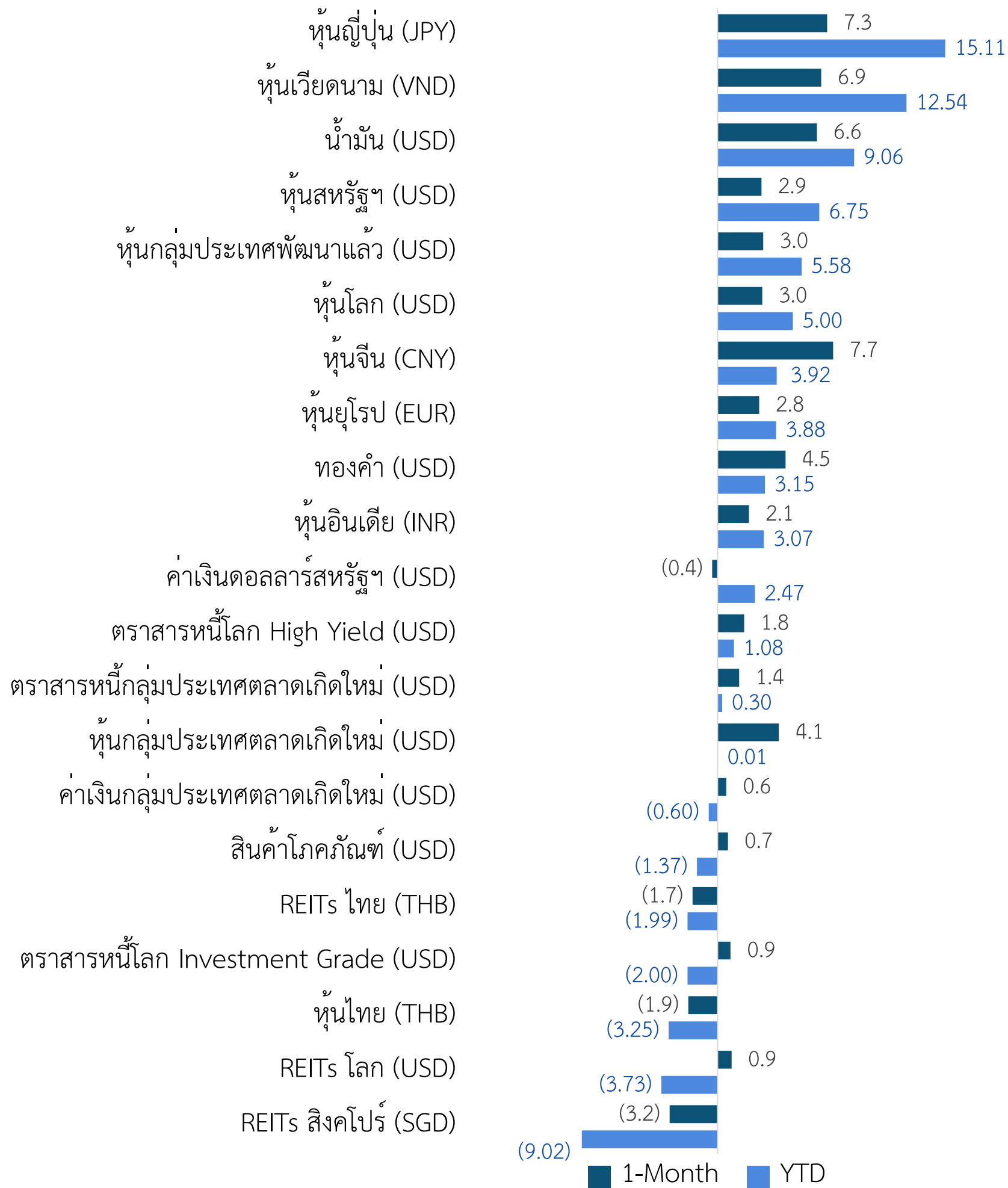


Asset Class Performance



ตลาดหุ้นปรับตัวเพิ่มขึ้น ด้านตราสารหนี้ปรับตัวขึ้นเช่นกัน หลัง Bond Yield ปรับตัวลงอีกครั้ง

Global Asset Class Total Return (%)



Source: Bloomberg as of 7 Mar 2024.

ภาพรวมตลาด

สินทรัพย์เสี่ยงทั่วโลกปรับตัวเพิ่มขึ้นจาก Sentiment ที่สดใสของตลาดหุ้นสหรัฐฯ นำโดยกลุ่มเทคโนโลยี หลังเผยแพร่ประกอบการที่แข็งแกร่ง ขณะที่กลุ่มตราสารหนี้ปรับตัวเพิ่มขึ้น หลังจาก Bond Yield สหรัฐฯ เริ่มปรับตัวลดลง

ตราสารหนี้

ตราสารหนี้โลกปรับตัวเพิ่มขึ้น เนื่องจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ เริ่มกลับมาปรับตัวลดลง หลังประธาน Fed ส่งสัญญาณบ่งชี้ Fed ปรับลดอัตราดอกเบี้ยในปีนี้ แต่ยังไม่มีการรอบเวลาที่ชัดเจน หลังจากตัดตัวแต่ละระดับ 4.3%

REITs

REITs ทั่วโลกปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อย โดยได้แรงหนุนจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ ที่กลับมาปรับตัวลดลง หลังตัดตัวแต่ละระดับ 4.3%

ตลาดหุ้นพัฒนาแล้ว

ตลาดหุ้นปรับตัวเพิ่มขึ้น นำโดยตลาดหุ้นญี่ปุ่น และตลาดหุ้นสหรัฐฯ นำโดยกลุ่มเทคโนโลยี โดยได้รับแรงหนุนจากตัวเลขเศรษฐกิจที่ยังคงแข็งแกร่ง และผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนที่ส่วนใหญ่ออกมาดีกว่าคาดการณ์

ตลาดหุ้นเกิดใหม่

ตลาดหุ้นจีนฟื้นตัวดีขึ้น หลังมีมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจอย่างต่อเนื่องและเข้มข้นมากขึ้นจากภาครัฐฯ และธนาคารกลาง (PBoC) เช่นเดียวกับด้านตลาดหุ้นอินโดนีเซียที่ปรับตัวขึ้นรับผลการเลือกตั้ง

สินค้าโภคภัณฑ์

ราคาน้ำมันปรับตัวเพิ่มขึ้น โดยได้รับแรงหนุนจาก OPEC และ OPEC+ มีมติขยายการปรับลดกำลังการผลิตโดยสมัครใจไปจนถึงไตรมาส 2/2567 ในขณะที่ราคาทองคำปรับตัวเพิ่มขึ้น โดยได้แรงหนุนจากการอ่อนค่าของสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ





Key Driver: Central Bank Policy

ตลาดลดคาดการณ์การลดอัตราดอกเบี้ยครั้งแรกของ Fed ด้าน PBoC เดินหน้าใช้นโยบายกระตุ้นต่อเนื่อง



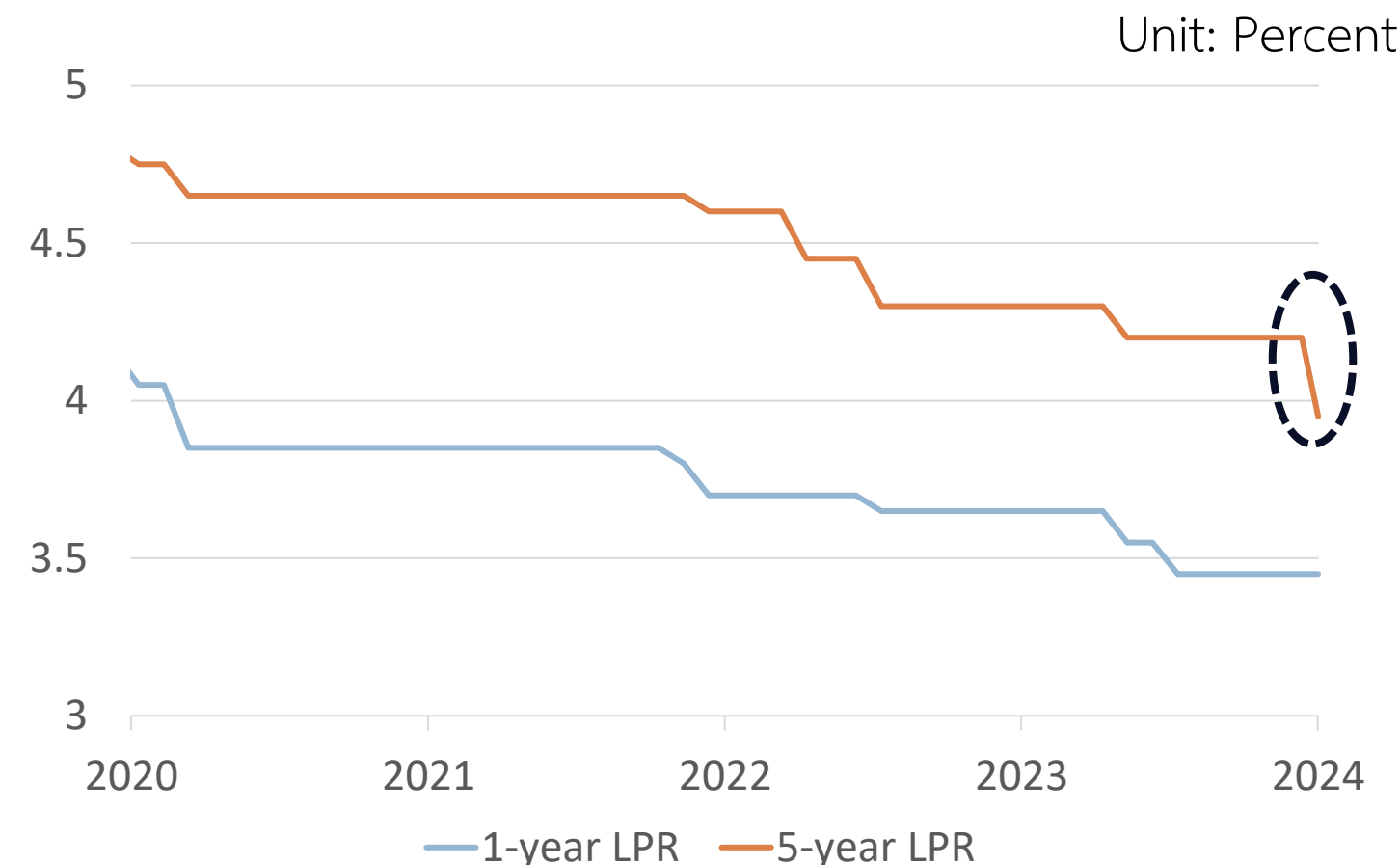
นักลงทุนคาดว่าดอกเบี้ยสหรัฐฯ จะอยู่ในระดับสูงยาวนานมากขึ้น

PBoC ปรับลดอัตราดอกเบี้ย LPR อายุ 5 ปี ครั้งแรกในรอบ 8 เดือน

CME FedWatch Tool - Meeting Probabilities

MEETING DATE	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500	500-525	525-550
20-Mar-24		0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	2.50%	97.50%
1-May-24	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.40%	18.40%	81.10%
12-Jun-24	0.00%	0.00%	0.00%	0.20%	9.90%	51.30%	38.60%
31-Jul-24	0.00%	0.00%	0.10%	5.50%	32.60%	44.30%	17.50%
18-Sep-24	0.00%	0.10%	3.80%	23.90%	40.60%	26.10%	5.60%
7-Nov-24	0.00%	2.00%	14.40%	32.70%	32.90%	15.20%	2.60%
18-Dec-24	1.40%	10.30%	26.60%	32.80%	21.10%	6.80%	0.90%
19-Jan-25	6.40%	19.50%	30.10%	26.20%	13.10%	3.50%	0.40%
12-Mar-25	11.10%	23.30%	28.70%	21.50%	9.60%	2.40%	0.20%

China's Loan Prime Rate



- Fed เปิดเผยรายงานการประชุมการเงินประจำเดือน ม.ค. ระบุว่า กรรมการ Fed ส่วนใหญ่มองว่า เป็นเรื่องเหมาะสมที่จะยังไม่ปรับลดอัตราดอกเบี้ยลง จนกว่าจะมีความมั่นใจมากขึ้นว่าเงินเพื่อปรับตัวลงสู่เป้าหมายของ Fed ที่ระดับ 2% อย่างยั่งยืน ทำให้ตลาดปรับลดคาดการณ์การลดดอกเบี้ยครั้งแรกของ Fed ในเดือน พ.ค. และ มิ.ย. ลง โดยข้อมูลจาก CME FedWatch Tool ณ วันที่ 28 ก.พ. นักลงทุนให้น้ำหนัก 81.1% ว่า Fed จะคงอัตราดอกเบี้ยในเดือน พ.ค. และให้น้ำหนัก 51.3% ว่า Fed จะลดอัตราดอกเบี้ย 0.25% ในเดือน มิ.ย. และสำหรับทั้งปี 2024 คาดว่าจะมีการลดอัตราดอกเบี้ยเพียง 3 ครั้ง จากช่วงต้นเดือนที่นักลงทุนให้น้ำหนักถึง 59.92% ว่า Fed จะเริ่มลดอัตราดอกเบี้ย 0.25% ในเดือน พ.ค. และคาดว่าสำหรับทั้งปี 2024 คาดว่าจะมีการลดอัตราดอกเบี้ยถึง 5 ครั้ง
- PBoC ยังผ่อนคลายนโยบายการเงินต่อเนื่อง โดยประกาศลดอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ลูกค้าชั้นดี (LPR) ประเภท 5 ปีลง 0.25% สู่ระดับ 3.95% ในวันที่ 20 ก.พ. ซึ่งเป็นอัตราดอกเบี้ยอ้างอิงที่ใช้ในการกู้ยืม โดยเป็นการปรับลดอัตราดอกเบี้ยดังกล่าวเป็นครั้งแรกในรอบ 8 เดือน เพื่อสนับสนุนภาคอสังหาริมทรัพย์ โดยการลดภาระค่าใช้จ่ายของครัวเรือน และกระตุ้นการซื้อบ้าน หลังจากประกาศลดอัตราส่วนการกันสำรองของธนาคารพาณิชย์ (RRR) ลง 0.50% ในเดือนก่อน ซึ่งเป็นการปรับลดการกันสำรองครั้งใหญ่สุดในรอบ 2 ปี
- กนง. มีมติ 5 ต่อ 2 เสียง ให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ 2.50% ดั้งเดิม ในวันที่ 7 ก.พ. โดย 2 เสียง เห็นควรให้ลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 0.25% ซึ่งเป็นเรื่องที่ไม่ค่อยเกิดขึ้นนัก ที่มีกรรมการเสียงแตก ทำให้นักลงทุนมีความหวังมากขึ้นว่า อาจมีการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายในระยะต่อไป

Sources: CME FedWatch Tool as of 28 Feb 2024, Bloomberg as of 23 Feb 2024



Robowealth Investment Advisory Securities Company Limited

EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.

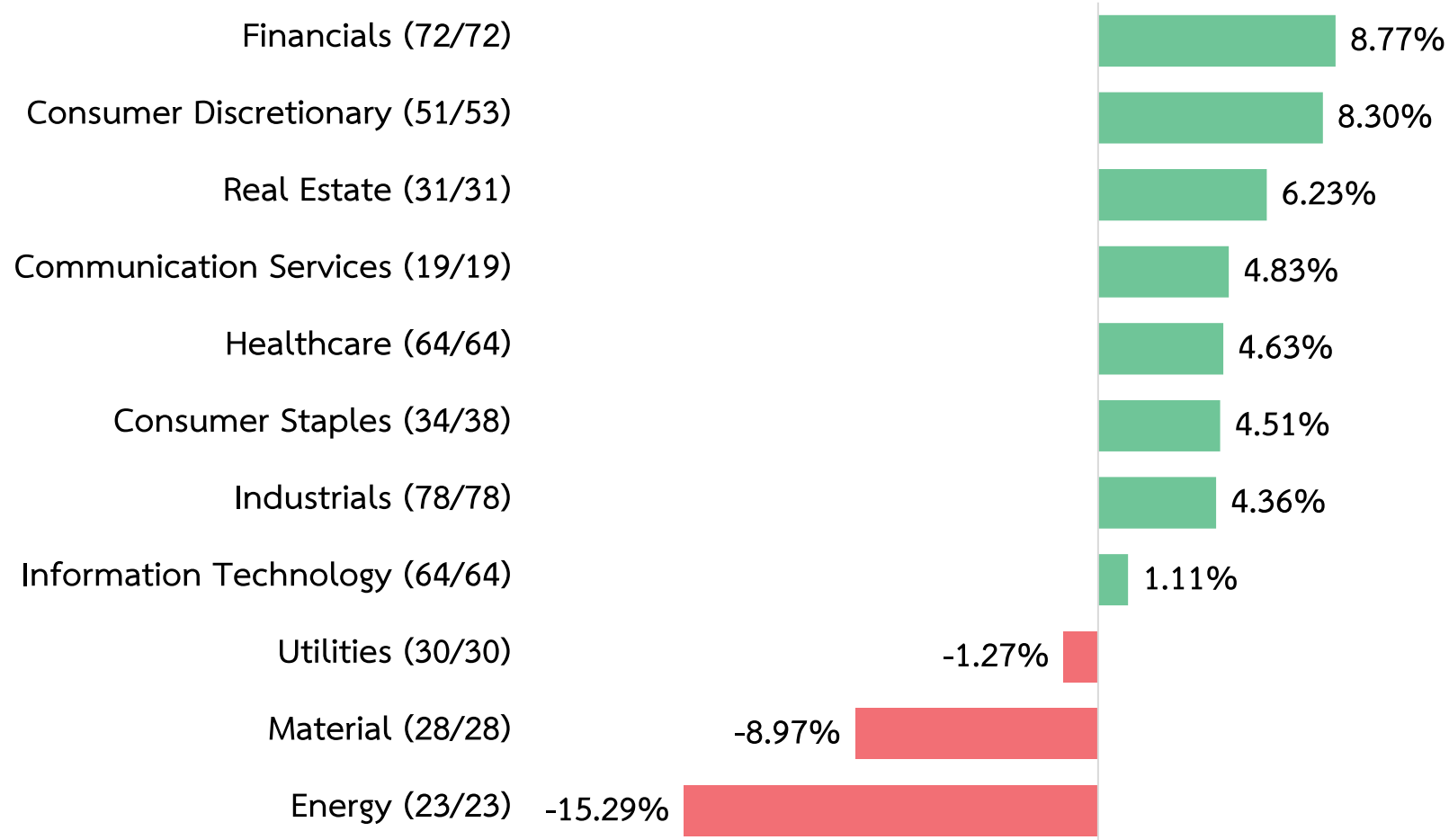


Highlight 1: US 2023 Earnings

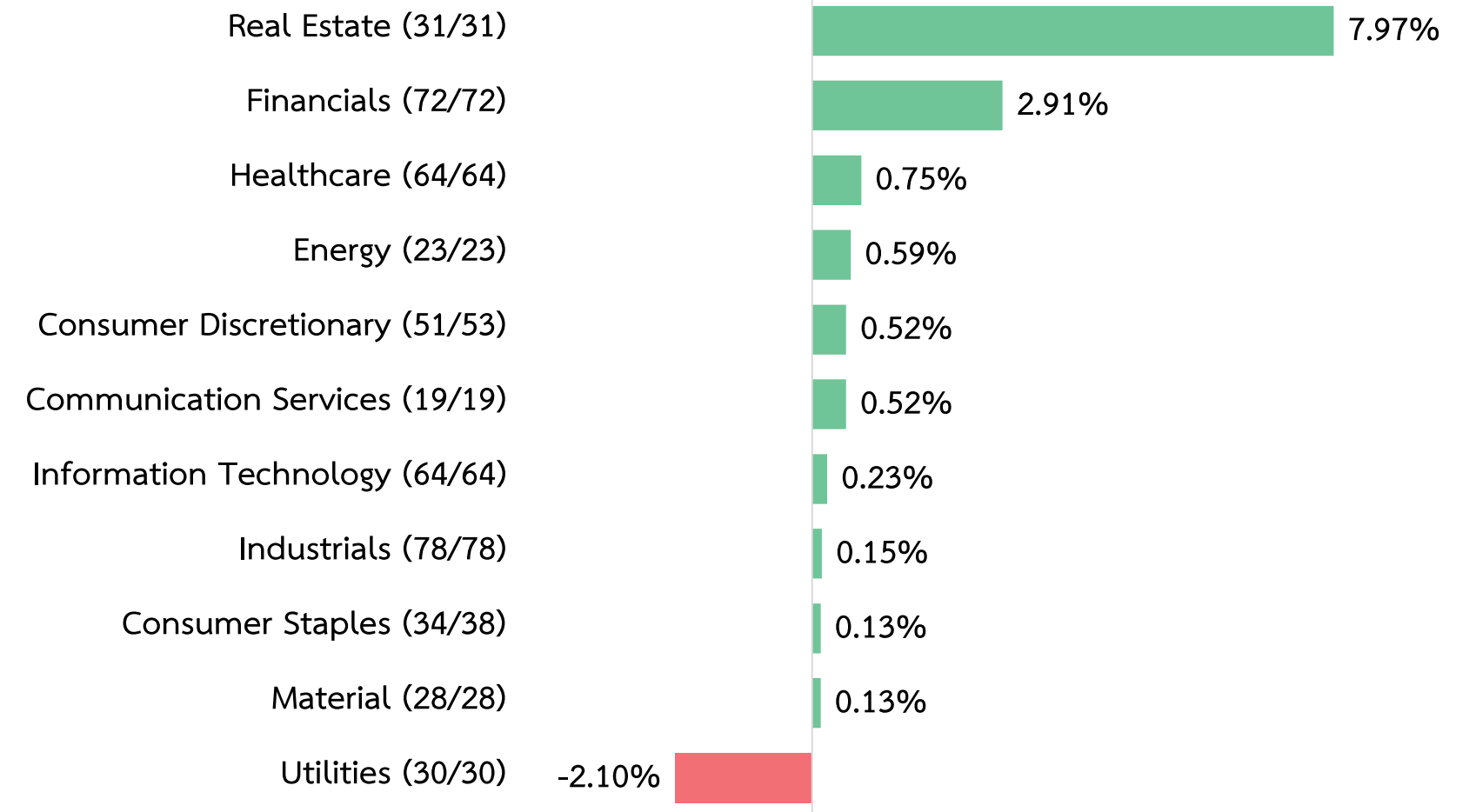
ผลประกอบการ 2023 ของบริษัทจดทะเบียนในดัชนี S&P500 ออกมาดีกว่าที่คาดการณ์



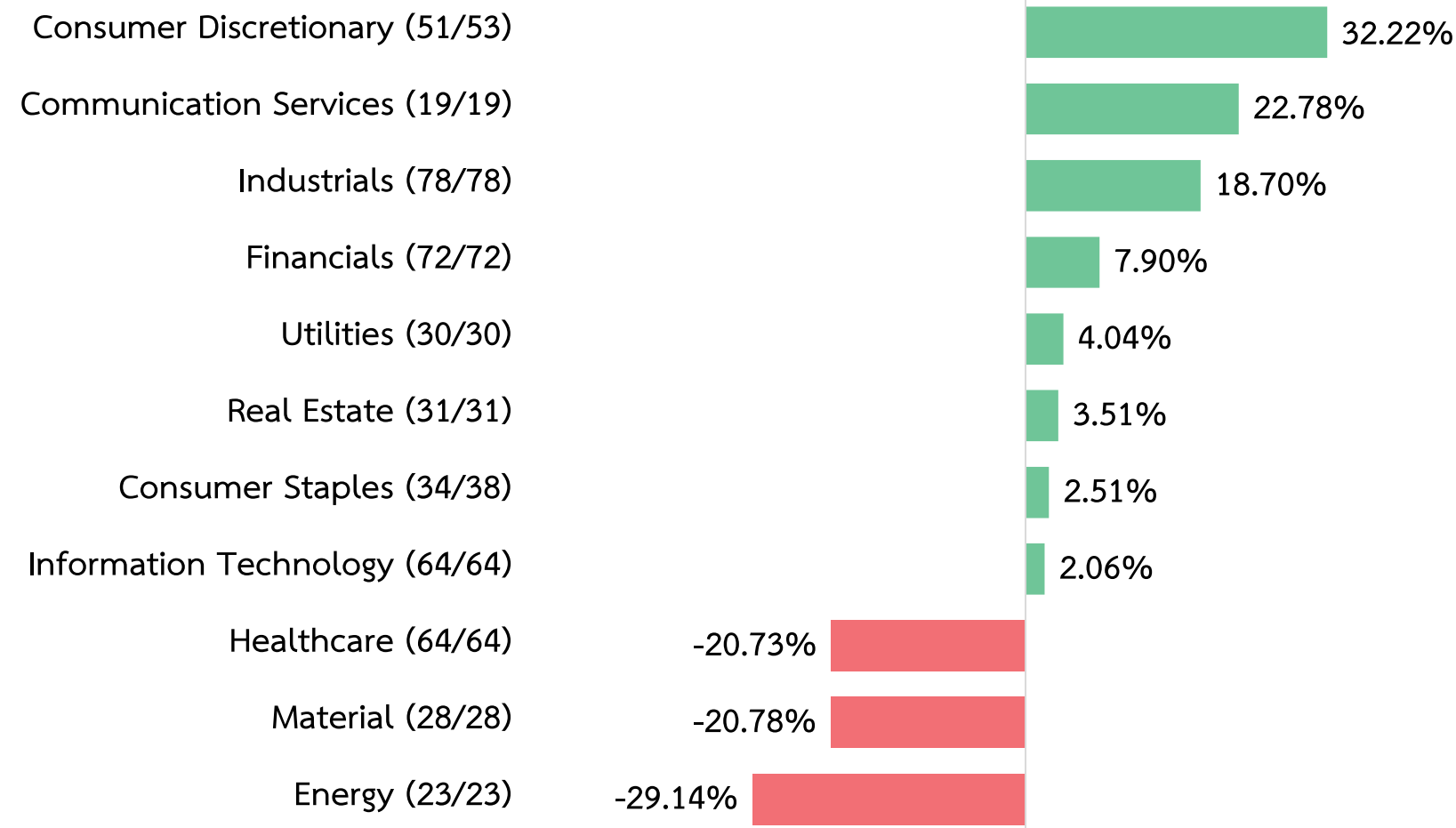
S&P500 2023 Sales Growth: 2.50% (YoY)



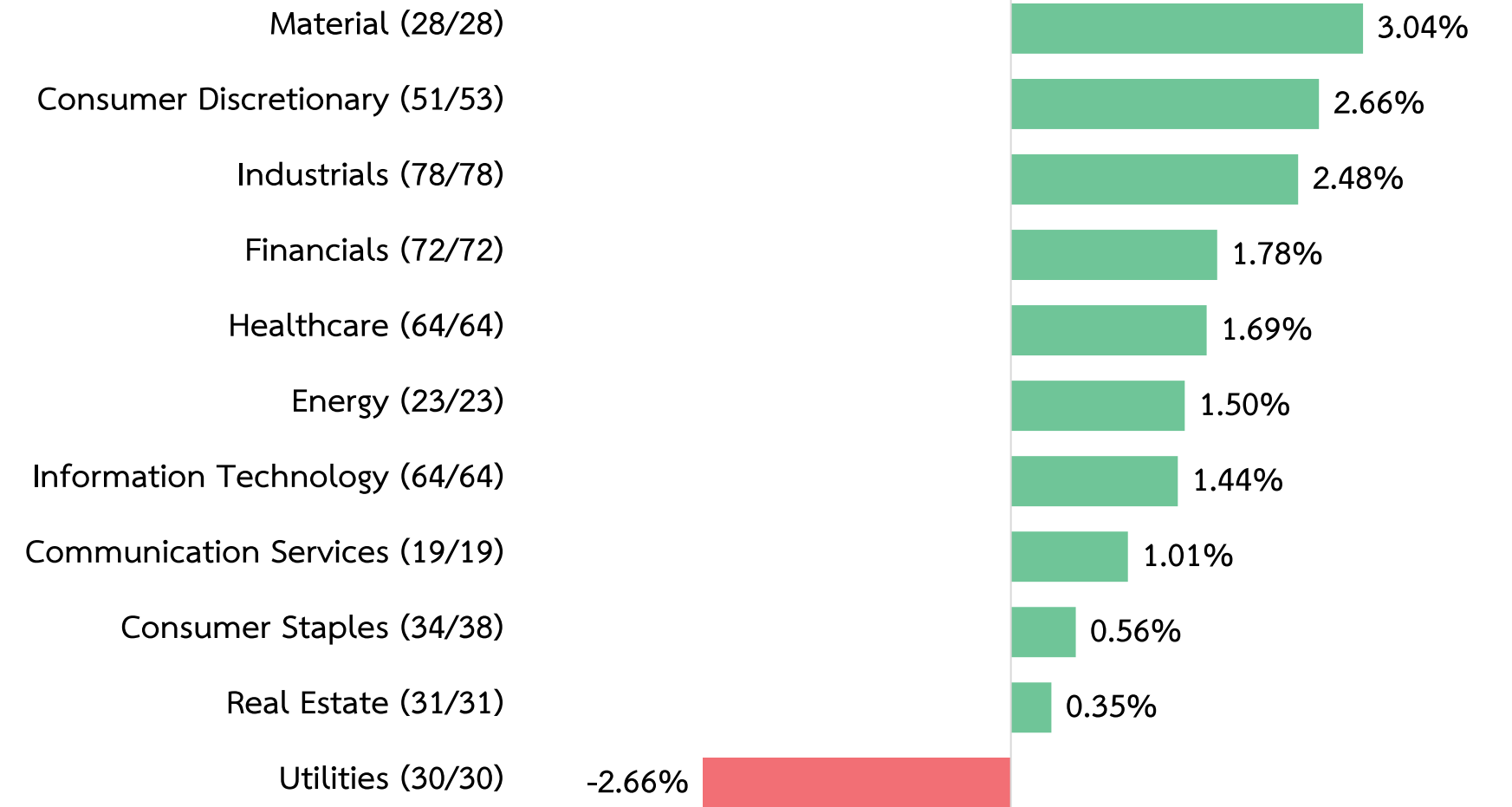
S&P500 2023 Sales Surprise: 0.58%



S&P500 2023 Earnings Growth: 0.37% (YoY)



S&P500 2023 Earnings Surprise: 1.52%



Source: Bloomberg



Robowealth Investment Advisory Securities Company Limited

EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.



Highlight 1: US 2023 Earnings



ผลประกอบการ 2023 ของบริษัทจดทะเบียนในดัชนี S&P500 ออกมาดีกว่าที่คาดการณ์

สรุปผลการดำเนินงานปี 2023 ของบริษัทจดทะเบียนในดัชนี S&P500

- ผลประกอบการปี 2023 ของบริษัทจดทะเบียนในดัชนี S&P500 ประกาศออกมาแล้ว 98.8% ซึ่ง 31.85% ของบริษัทข้างต้นมีรายได้ดีกว่าที่ตลาดคาดการณ์ และ 74.24% ของบริษัทข้างต้นมีกำไรต่อหุ้น (EPS) ดีกว่าที่ตลาดคาดการณ์
- โดยรายได้และกำไรต่อหุ้นของบริษัทที่จดทะเบียนในดัชนี S&P500 เพิ่มขึ้น 2.50% (YoY) และ 0.37% (YoY) ตามลำดับ โดยกลุ่ม Financials มีรายได้เติบโตมากที่สุดในทุกกลุ่ม และกลุ่ม Consumer Discretionary มีกำไรต่อหุ้นเติบโตมากที่สุด ขณะที่กลุ่ม Energy มีรายได้และกำไรหดตัวมากที่สุด อย่างไรก็ตามถ้าไม่นับรวมบริษัทที่จดทะเบียนในกลุ่ม Energy กำไรต่อหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มที่เหลือเติบโตที่ระดับ 3.84%
- กลุ่ม Information Technology รายได้และกำไรต่อหุ้นเพิ่มขึ้น 1.11% (YoY) และ 2.06% (YoY) ตามลำดับ โดยได้แรงหนุนจากผลประกอบการของกลุ่ม Semiconductor ที่ออกมาแข็งแกร่ง นำโดยบริษัท Nvidia ที่กำไรต่อหุ้นเพิ่มขึ้น 288.02% (YoY) และ Microsoft กำไรต่อหุ้นเพิ่มขึ้น 5.10% (YoY) ขณะที่บริษัท Apple รายได้หดตัว 2.80% (YoY) และกำไรต่อหุ้นเติบโตเพียงเล็กน้อยที่ 0.33% (YoY)
- กลุ่ม Communication Service รายได้และกำไรต่อหุ้นเพิ่มขึ้น 4.83% (YoY) และ 22.78% (YoY) ตามลำดับ โดยได้แรงหนุนจากผลประกอบการที่แข็งแกร่งของบริษัท Alphabet และบริษัท Meta ที่กำไรต่อหุ้นเพิ่มขึ้น 27.19% (YoY) และ 73.11% (YoY) ตามลำดับ
- กลุ่ม Consumer Discretionary รายได้และกำไรต่อหุ้นเพิ่มขึ้น 8.30% (YoY) และ 32.22% (YoY) ตามลำดับ โดยได้แรงหนุนจากผลประกอบการที่แข็งแกร่งของบริษัท Amazon ที่กำไรต่อหุ้นเพิ่มขึ้น 293.65% (YoY) โดยได้แรงหนุนจากการใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นในช่วงเทศกาลอย่าง Black Friday และ Cyber Monday
- กลุ่ม Healthcare รายได้เพิ่มขึ้น 4.63% (YoY) โดยได้แรงหนุนจากผลประกอบการของบริษัท United Health ที่รายได้และกำไรต่อหุ้นเติบโตที่ 14.64% (YoY) และ 13.20% (YoY) ตามลำดับ ขณะที่บริษัท Eli Lilly รายได้เพิ่มขึ้น 19.56% (YoY) โดยได้แรงหนุนจากอุปสงค์ของยาลดความอ้วนตัวใหม่อย่าง Zepbound ที่แข็งแกร่ง และราคาของยาโรคเบาหวานที่เพิ่มขึ้นอย่าง Mounjaro อย่างไรก็ตามกำไรต่อหุ้นยังคงหดตัวที่ -20.40% (YoY)
- กลุ่ม Financials รายได้และกำไรต่อหุ้นเพิ่มขึ้น 8.77% (YoY) และ 7.90% (YoY) ตามลำดับ โดยได้แรงหนุนจากผลประกอบการที่แข็งแกร่งของบริษัท JPMorgan ที่รายได้เพิ่มขึ้น 22.75% (YoY) และ กำไรต่อหุ้นเพิ่มขึ้น 38.71% เนื่องจากรายได้ของดอกเบี้ยสุทธิที่เพิ่มขึ้นจากอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่อยู่ในระดับสูง และคุณภาพของสินเชื่อที่ปรับตัวดีขึ้น
- กลุ่ม Real Estate รายได้และกำไรต่อหุ้นเพิ่มขึ้น 6.23% (YoY) และ 3.51% (YoY) ตามลำดับ โดยได้แรงหนุนจากผลประกอบการของบริษัท Equinix ที่กำไรต่อหุ้นเพิ่มขึ้น 34.42% (YoY)
- เราคาดการณ์ว่าในปี 2024 บริษัทจดทะเบียนในดัชนี S&P500 จะปรับตัวดีขึ้นหลังเศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังขยายตัวได้อย่างต่อเนื่อง และคาดว่าเศรษฐกิจจะไม่เข้าสู่ภาวะถดถอยแบบรุนแรง นอกจากนี้ธนาคารกลางสหรัฐฯ มีแนวโน้มที่จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงในช่วงครึ่งปีหลังของปี 2024 ซึ่งจะช่วยลดแรงกดดันต่อรายได้และกำไรของบริษัทจดทะเบียน

Source: Bloomberg



Robowealth Investment Advisory Securities Company Limited

EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.



Highlight 2: MSCI Rebalancing

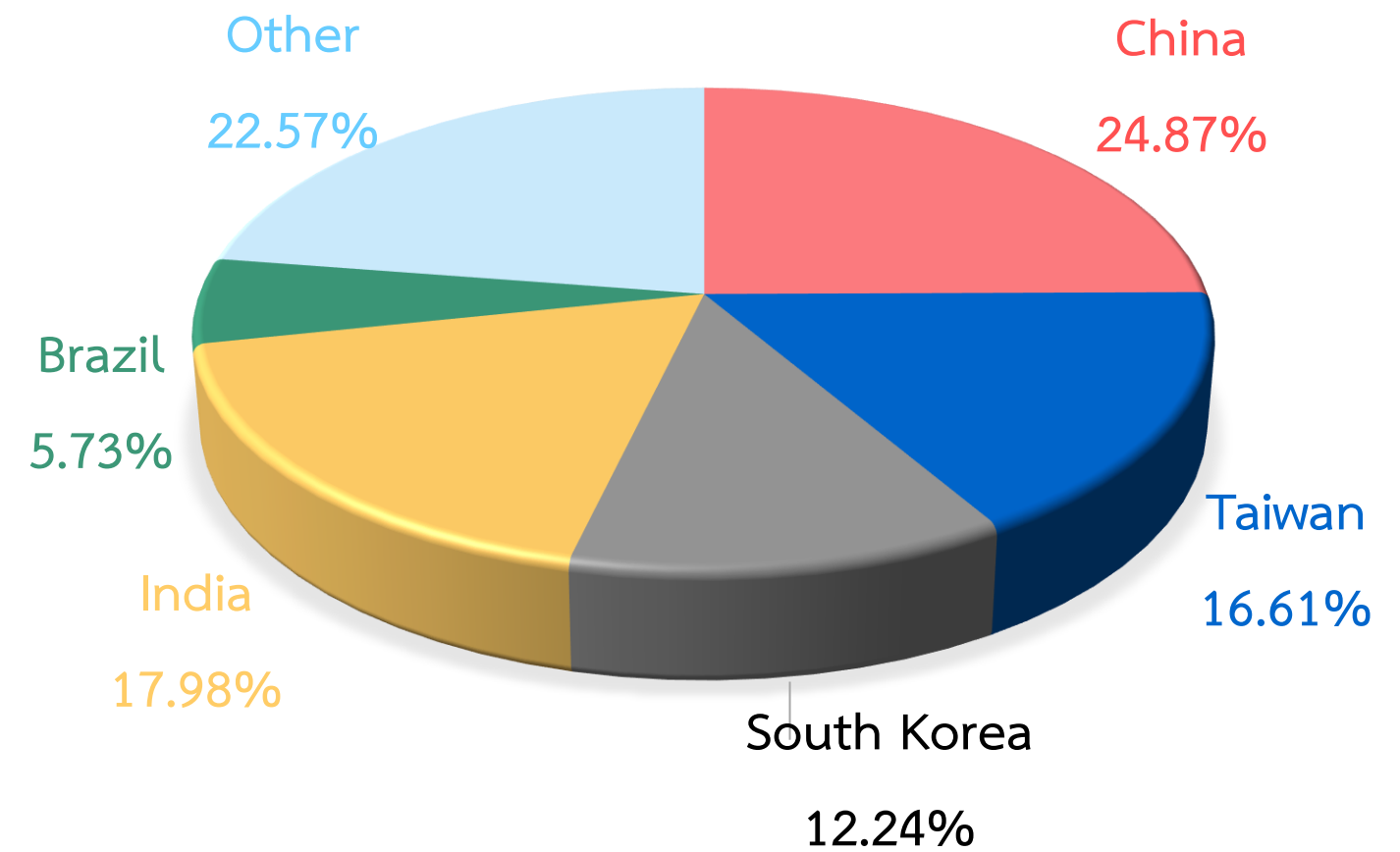
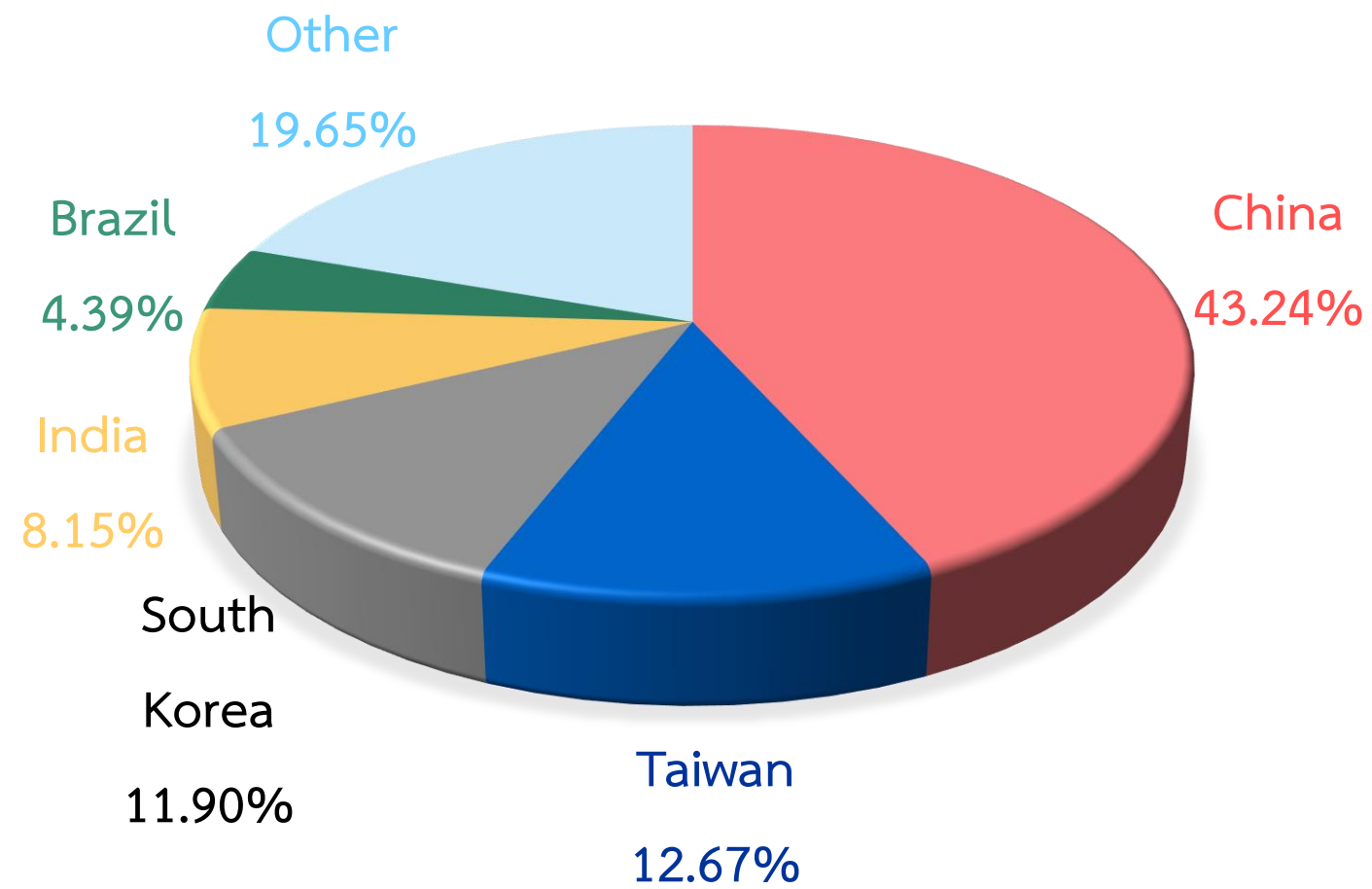


อินเดียมีน้ำหนักในดัชนี MSCI สูงสุดเป็นประวัติการณ์ ขณะที่จีนถูกปรับลดลง

MSCI Emerging Market Index Country Weights

October 2020

January 2024



- MSCI ปรับลดสัดส่วนในฝั่งของหุ้นจีน โดยมีการถอดหุ้นจีน 66 บริษัท ออกจาก MSCI Global Standard Index ในการทบทวนประจำเดือน ก.พ. โดยจะเริ่มมีผลบังคับใช้หลังจากตลาดปิดทำการซื้อขายในวันที่ 29 ก.พ. 2024 ซึ่งปัจจุบันสัดส่วนหุ้นจีนใน MSCI Emerging Market Index อยู่ที่ระดับ 24.87% ลดลงค่อนข้างมากจากระดับ 43.24% ในเดือน ต.ค. 2020 อย่างไรก็ตาม CIO ของ KraneShares ได้ออกมาเผยว่าประเด็นดังกล่าวจะส่งผลกระทบต่อค่อนข้างจำกัด เนื่องจากบริษัทที่ถูกถอดออกมีสัดส่วนค่อนข้างน้อยอยู่แล้ว โดยบริษัทที่มีขนาดใหญ่ที่สุดอย่าง Chinasoft International มีสัดส่วนปัจจุบันเพียง 0.03% ใน MSCI EM Index ขณะที่ตัวที่เหลือมีสัดส่วนน้อยกว่า 0.01%
- ขณะที่ MSCI ปรับเพิ่มน้ำหนักตลาดหุ้นอินเดียใน MSCI Global Standard Index โดยมีการเพิ่มหุ้นอินเดีย 5 บริษัท ส่งผลให้สัดส่วนหุ้นอินเดียใน MSCI Emerging Market Index เพิ่มเป็น 18.2% ซึ่งเป็นระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ โดยปัจจุบันน้ำหนักตลาดหุ้นอินเดียอยู่ที่ 17.98% ซึ่งเพิ่มขึ้นจาก 8.15% ในเดือน ต.ค. 2020 กว่า 2 เท่า โดยนักวิเคราะห์จาก Nuvama Alternative & Quantitative Research คาดการณ์ว่า เม็ดเงินจากนักลงทุนสถาบันและนักลงทุนต่างชาติอาจไหลเข้าสู่ตลาดหุ้นอินเดียมากถึง 1.2 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ และอาจจะทำให้น้ำหนักของตลาดหุ้นอินเดียใน MSCI Global Standard Index พุ่งขึ้นทะลุระดับ 20% ภายในปีนี้ ตอกย้ำความน่าสนใจของตลาดหุ้นอินเดียทั้งในแง่ของพื้นฐานที่แข็งแกร่ง และเงินลงทุนที่อาจไหลเข้าตลาดหุ้นมากยิ่งขึ้น
- เรามองว่า Emerging Market โดยรวมมีความน่าสนใจมากขึ้น จากประเทศอื่นๆ นอกจากจีนที่มีน้ำหนักใน MSCI Emerging Market Index เพิ่มขึ้น แสดงถึงการขยายตัวของเศรษฐกิจจากปัจจัยบวกต่างๆ โดยเรามองว่าประเทศอย่างอินเดีย และอินโดนีเซีย หรือเวียดนามที่ยังอยู่ใน Frontier Market มีความน่าสนใจเป็นพิเศษจากศักยภาพการเติบโตระยะยาวในระดับสูง ซึ่งมีโอกาสได้ปรับเพิ่มสัดส่วนในดัชนีหลักมากขึ้น นำมาซึ่งเม็ดเงินลงทุนที่จะไหลเข้าประเทศเยอะขึ้น





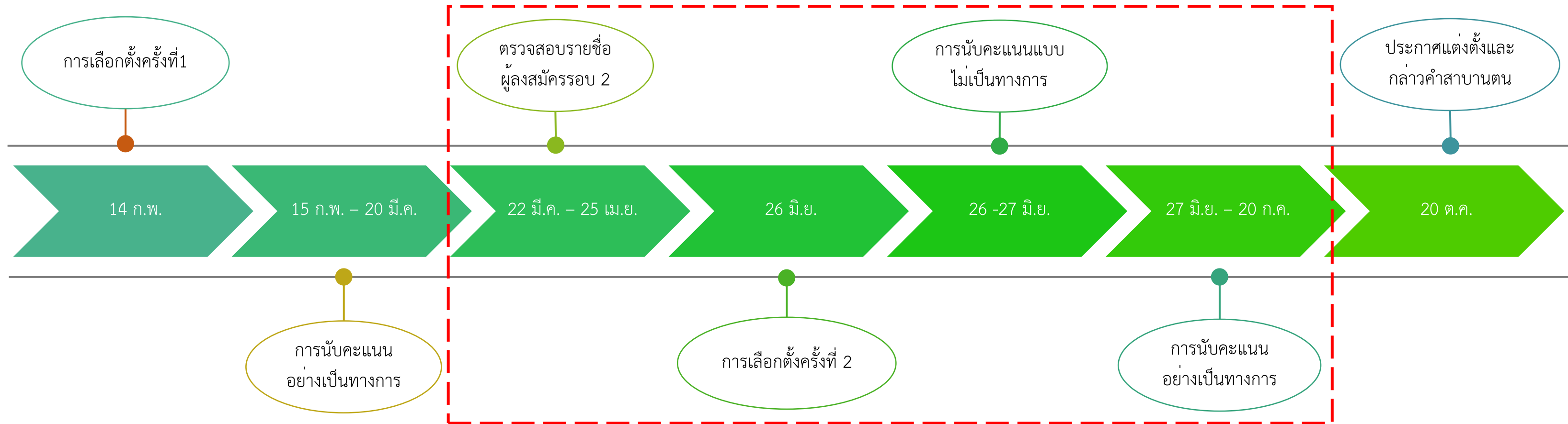
Highlight 3: Indonesia

การเลือกตั้งของอินโดนีเซียมีแนวโน้มได้ข้อสรุปภายในครั้งแรก



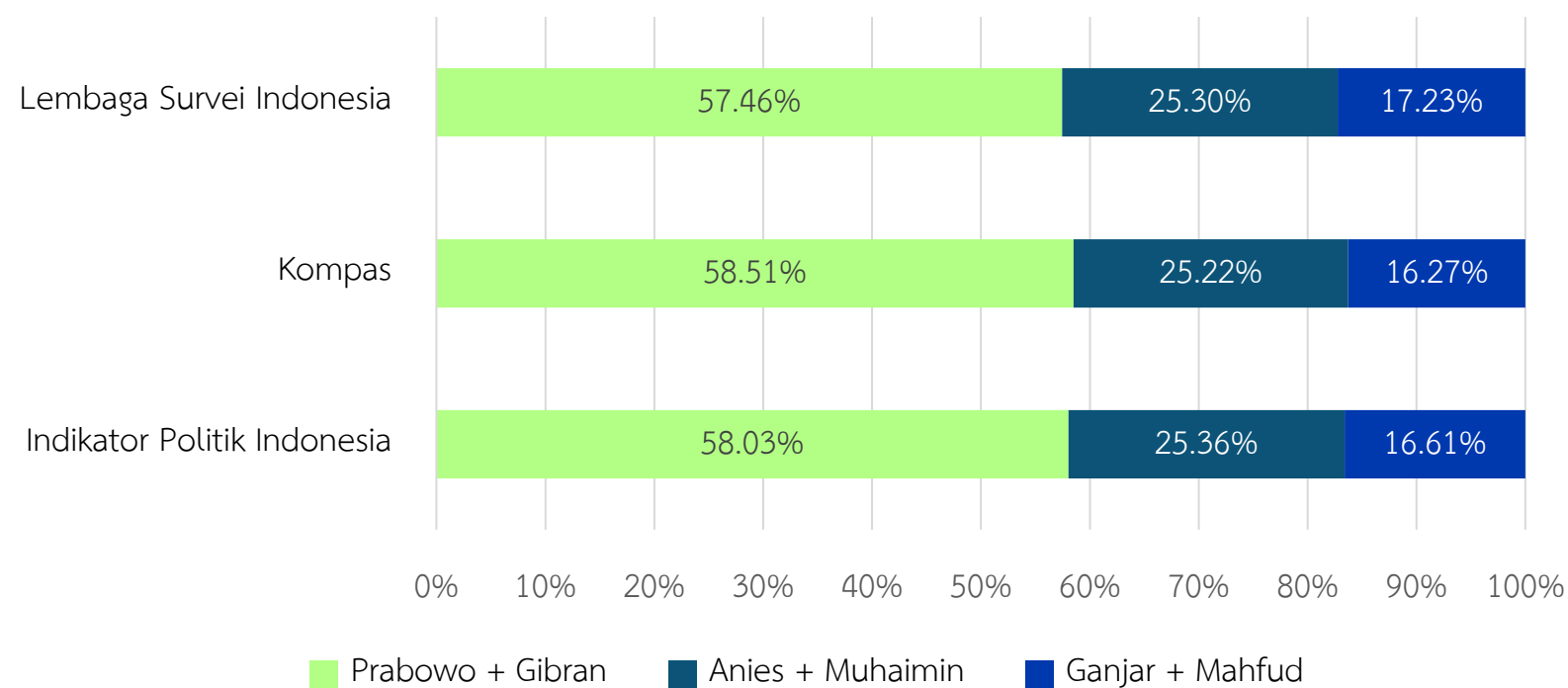
Timeline การเลือกตั้งประธานาธิบดีอินโดนีเซียปี 2024

*** การเลือกตั้งครั้งที่ 2 กรณีที่ไม่มีผู้สมัครท่านใดได้คะแนนเสียงเกิน 50% ***



คุณปราโบโวเตรียมสืบทอดตำแหน่งประธานาธิบดีอินโดนีเซีย

ผลการนับคะแนนแบบไม่เป็นทางการ



- ผลการเลือกตั้งประธานาธิบดีของอินโดนีเซียครั้งแรกที่ถูกจัดขึ้นในวันที่ 14 ก.พ. 2024 ที่ผ่านมา ได้มีการนับคะแนนเร็วแบบคู่ขนาน หรือ แบบ Quick Count โดยบทสรุปของการนับคะแนนจาก 3 สำนักข่าว ระบுவ่านายปราโบโว ซูเปียนโต ผู้เป็นอดีตนายพลในยุคของจอมพลซูฮาร์โต ได้รับคะแนนเสียงเกือบ 60% ซึ่งเป็นการนับคะแนนอย่างไม่เป็นทางการ ทำให้ทางคุณปราโบโวได้มีการออกมาประกาศถึงชัยชนะในการเลือกตั้งประธานาธิบดีเป็นที่เรียบร้อยแล้ว
- โดยผลการนับคะแนนอย่างเป็นทางการ ยังคงต้องรอการตรวจสอบและยืนยันผลในช่วงวันที่ 15 ก.พ. – 20 มี.ค. 2567 หากผลอย่างเป็นทางการออกมาในทิศทางเดียวกันกับการนับคะแนนแบบ Quick Count จะส่งผลให้ทางคุณปราโบโว ได้รับสืบทอดตำแหน่งประธานาธิบดีของอินโดนีเซีย ซึ่งจะมีการแต่งตั้งและกล่าวคำสาบานตนในช่วง ต.ค. 2567
- ในทางกลับกันหากผลการนับคะแนนมีข้อโต้แย้ง หรือผลการนับคะแนนเสียงของคุณปราโบโว ออกมาน้อยกว่า 50% จะส่งผลให้ต้องมีการเลือกตั้งครั้งที่ 2 ซึ่งจะถูกจัดขึ้นในวันที่ 26 มิ.ย. 2567 ก่อนจะรอบทสรุปสุดท้ายในช่วงปลายเดือน ก.ค. 67

Sources: White & Case, Reuters as of 19 Feb 2024.

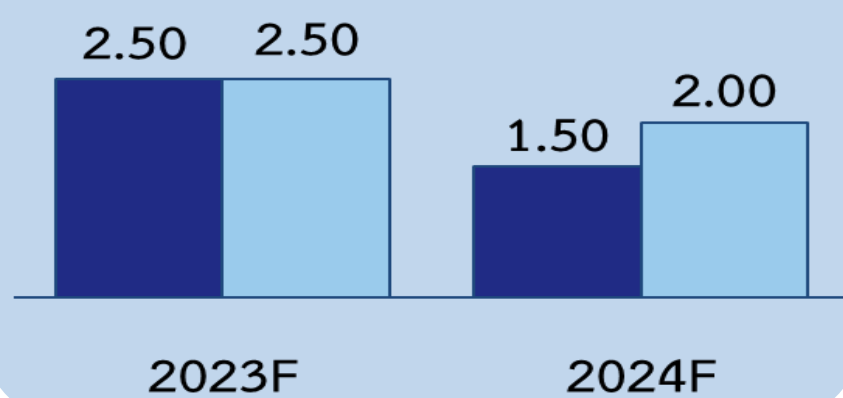


ประเด็นสำคัญในสหรัฐฯ

- ดัชนี CPI ทัวไป (Headline CPI) ปรับตัวขึ้น 3.1% (YoY) ในเดือน ม.ค. สูงกว่าตัวเลขคาดการณ์ที่ระดับ 2.9%
- ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคการผลิตจาก ISM เดือน ม.ค. หดตัวสู่ระดับ 49.1 จุด ตีกว่าคาดการณ์ที่ 47.2 จุด
- ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคบริการจาก ISM เดือน ม.ค. ขยายตัวสู่ระดับ 53.4 จุด มากกว่าคาดการณ์ที่ 52.0 จุด

ความเสี่ยง

- นโยบายการเงินของ Fed
- เงินเฟ้อกลับมาเร่งตัว
- ความเสี่ยงภูมิรัฐศาสตร์

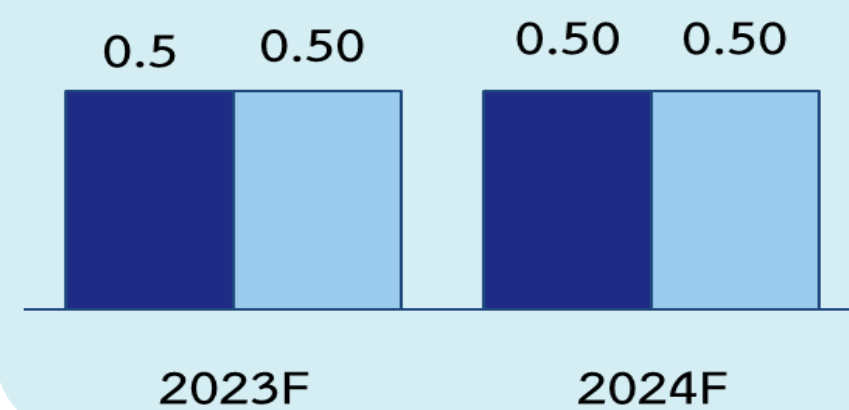


ประเด็นสำคัญในยุโรป

- ผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ (GDP) ของยุโรป ไตรมาส 4/66 ขยายตัว 0.0% (QoQ) มากกว่าคาดการณ์ว่าจะหดตัว 0.1%
- ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) เบื้องต้นของยุโรป เดือน ก.พ. เพิ่มขึ้น 2.6% (YoY) มากกว่าคาดการณ์ที่ 2.5%

ความเสี่ยง

- ตัวเลขอัตราเงินเฟ้อ
- นโยบายการเงินของ ECB
- ความเสี่ยงภูมิรัฐศาสตร์

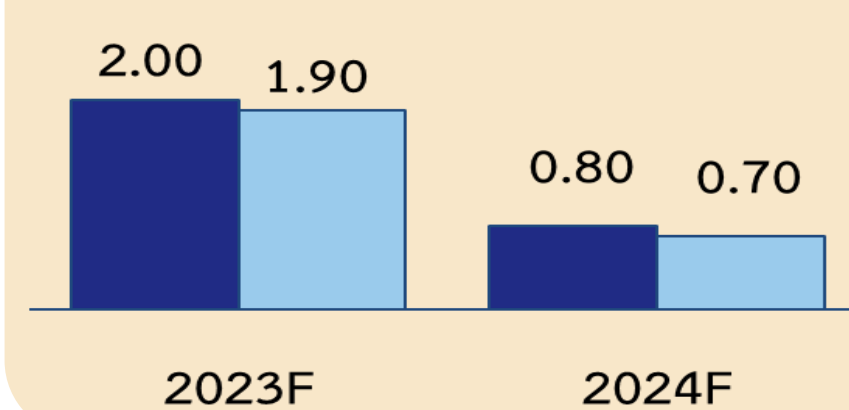


ประเด็นสำคัญในญี่ปุ่น

- ตัวเลข GDP ไตรมาส 4/66 หดตัว 0.1% (QoQ) ย่ำแย่กว่าคาดการณ์ว่าจะขยายตัว 0.2%
- ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) เบื้องต้นเดือน ก.พ. เพิ่มขึ้น 2.0% (YoY) มากกว่าคาดการณ์ที่ 1.9%
- ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคบริการจาก Jibun เดือน ก.พ. ขยายสู่ระดับ 52.9 จุด สูงกว่าคาดการณ์ที่ 52.5 จุด

ความเสี่ยง

- การเปลี่ยนแปลงนโยบายการเงินของ BOJ
- การค้าระหว่างประเทศ
- ตัวเลขอัตราเงินเฟ้อ

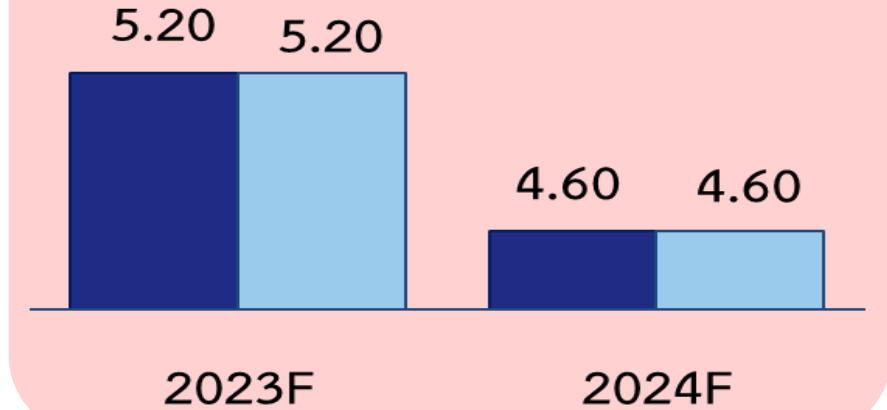


ประเด็นสำคัญในจีน

- ยอดส่งออก เดือน ก.พ. ปรับตัวเพิ่มขึ้น 7.1% (YoY) มากกว่าคาดการณ์ที่ 1.9%
- ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคการผลิต จาก Caixin เดือน ก.พ. ปรับตัวเพิ่มขึ้นสู่ระดับ 50.9 จุด สูงกว่าคาดการณ์ที่ 50.7
- ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคบริการจาก Caixin เดือน ก.พ. ปรับตัวเพิ่มขึ้นสู่ระดับ 52.5 จุด ต่ำกว่าคาดการณ์ที่ 52.9 จุด

ความเสี่ยง

- ความเสี่ยงภูมิรัฐศาสตร์
- ภาคอสังหาฯ ที่อ่อนแอ
- การฟื้นตัวของเศรษฐกิจที่ช้ากว่าคาดการณ์



Source: IMF, Bloomberg, Investing.com, as of 3 Mar 2024.

■ GDP consensus % เดือนก่อนหน้า ■ GDP consensus % เดือนล่าสุด

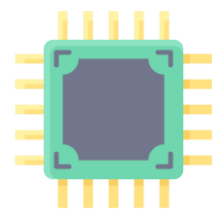




ตลาดหุ้นจีนเริ่มกลับมาฟื้นตัว หลังภาครัฐออกมาตรการฟื้นฟูเศรษฐกิจอย่างต่อเนื่อง

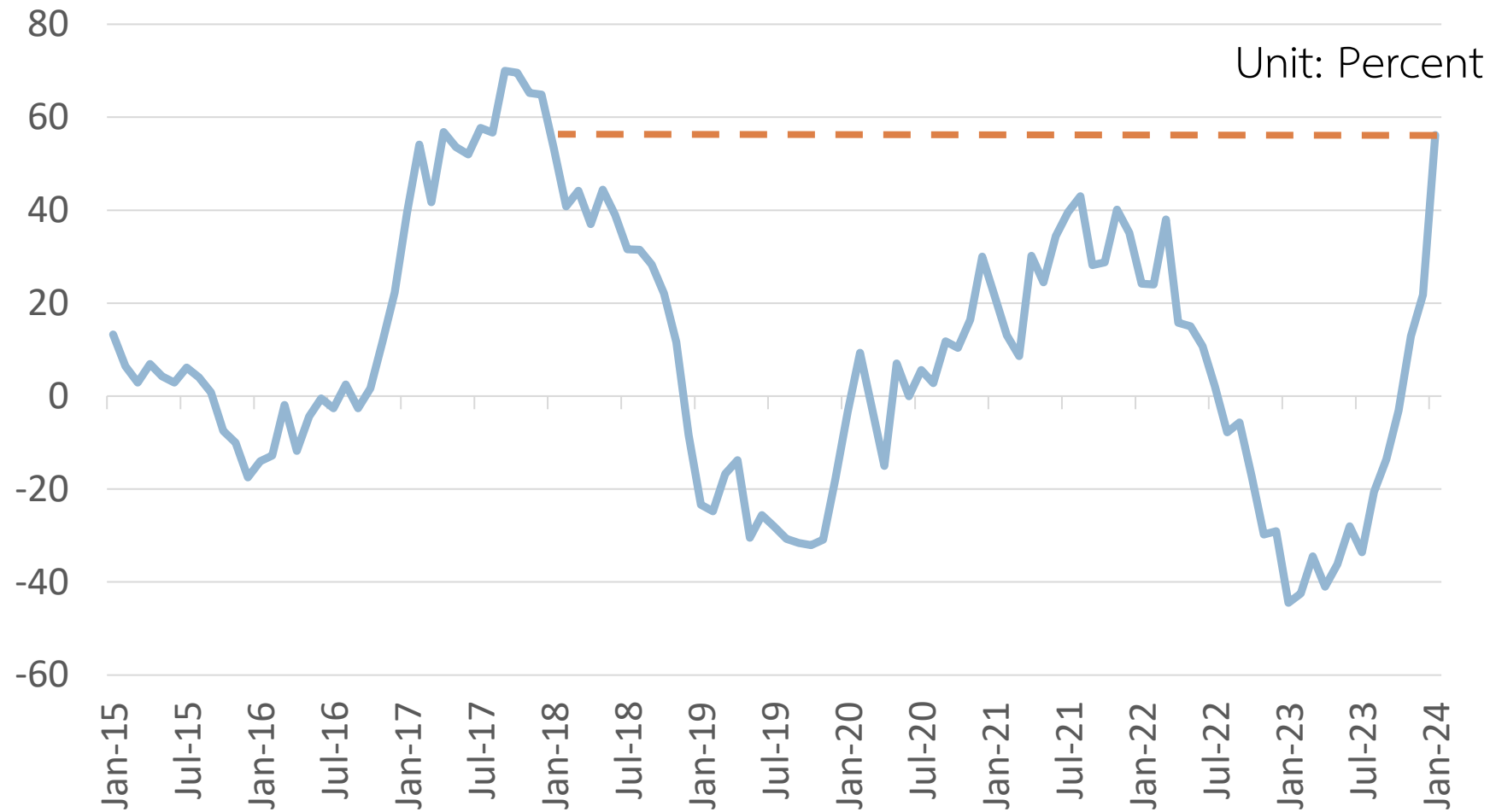


- ตลาดหุ้นจีน เริ่มกลับมาปรับตัวเพิ่มขึ้น หลังภาครัฐมีการออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจอย่างต่อเนื่อง ไม่ว่าจะเป็นนโยบายการเงินหรือนโยบายการคลัง อาทิ การปรับลดสัดส่วนการกันสำรองของธนาคารพาณิชย์ (RRR) และการลดอัตราดอกเบี้ย LRP อายุ 5 ปี เพื่อฟื้นคืนความเชื่อมั่นให้แก่ตลาด โดยใน Event สำคัญอย่างการประชุมสองสภา (NPC) ที่เริ่มต้นในวันที่ 4 มี.ค. ที่มีการประกาศเป้าหมายการเติบโตของเศรษฐกิจ และงบประมาณในด้านต่างๆ และยังมีคำสั่งสัญญาออกมาตรการกระตุ้นเพิ่มเติมจากผู้นำฝ่ายต่างๆ อีกด้วย โดยทางธนาคารกลางเผยว่า มีโอกาสที่จะปรับลดสัดส่วนการกันสำรองของธนาคารพาณิชย์ (RRR) ลงอีก ด้านก.ล.ต. ได้ให้คำมั่นว่าจะปราบปรามผู้ที่มีพฤติกรรมปั่นตลาดอย่างเข้มงวด พร้อมยืนยันปกป้องนักลงทุนรายย่อย
- เรามองว่าปัจจัยกดดันต่างๆ สะท้อนไปในราคาแล้วค่อนข้างมาก ขณะที่รัฐบาลมีออกนโยบายการเงิน และการคลังเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจ และเตรียมออกมาตรการเพิ่มเติมอย่างต่อเนื่อง โดย Valuation ที่อยู่ในระดับถูก ทำให้ Downside ค่อนข้างจำกัด โดยตลาดปัจจุบันค่อนข้างระมัดระวังต่อการลงทุนในตลาดหุ้นจีน ทำให้เรามองว่าตลาดหุ้นจีนมีแนวโน้มฟื้นตัวได้ในปีนี้ หากมี Positive Surprise แนะนำจับตาการประกาศผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนของจีน ที่เริ่มทยอยออกมาแล้ว ปัจจุบัน 28% ของบริษัทจดทะเบียนใน Hang Seng Index มีผลประกอบการเติบโตขึ้น และดีกว่าคาดการณ์



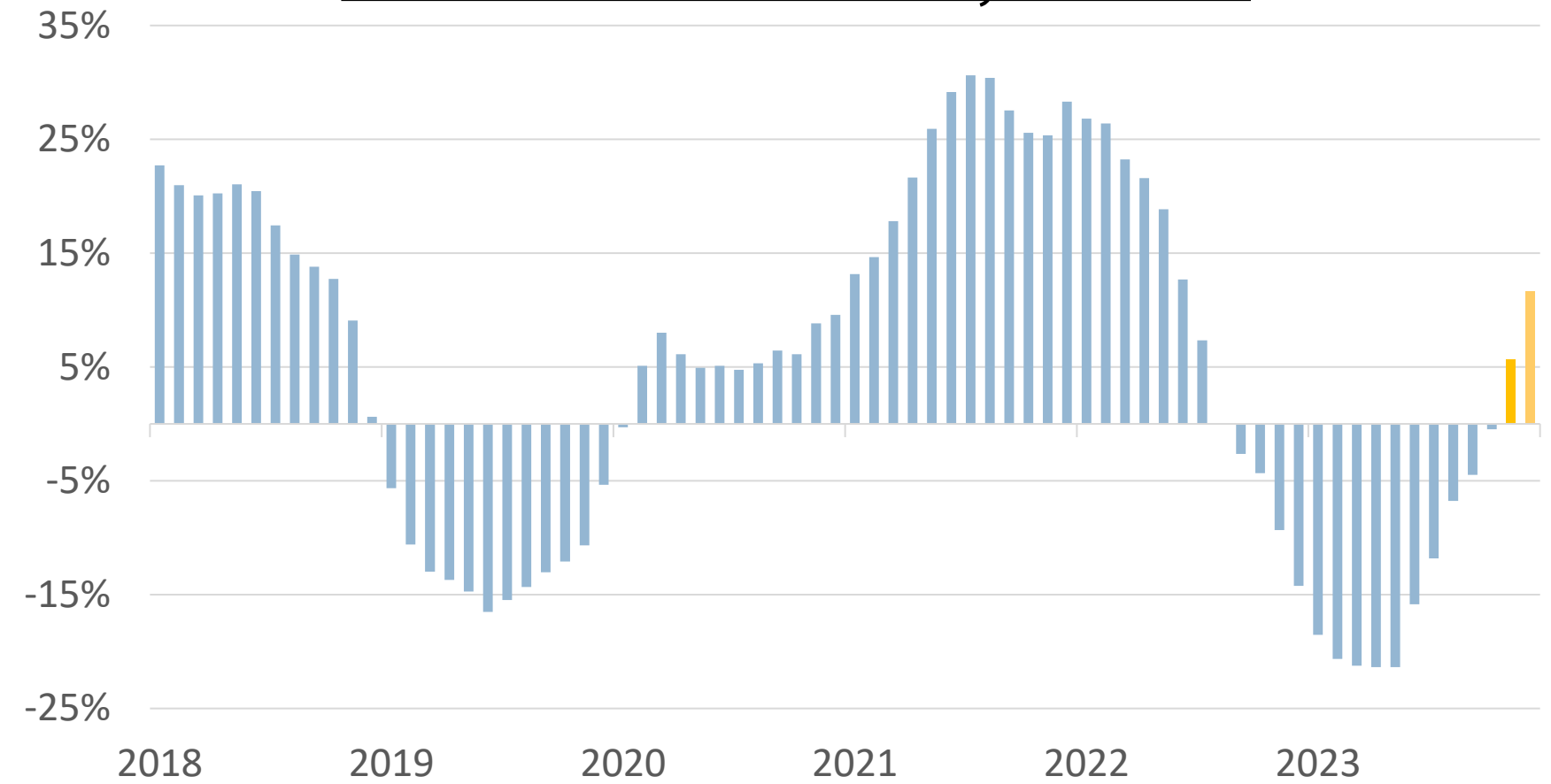
การเติบโตของยอดส่งออกเซมิคอนดักเตอร์ของเกาหลีใต้ทำสถิติสูงสุดนับตั้งแต่ 2017

South Korea Semiconductor Export (YoY)



ยอดขายเซมิคอนดักเตอร์ทั่วโลกฟื้นตัว สะท้อนอุปสงค์ที่กลับมา

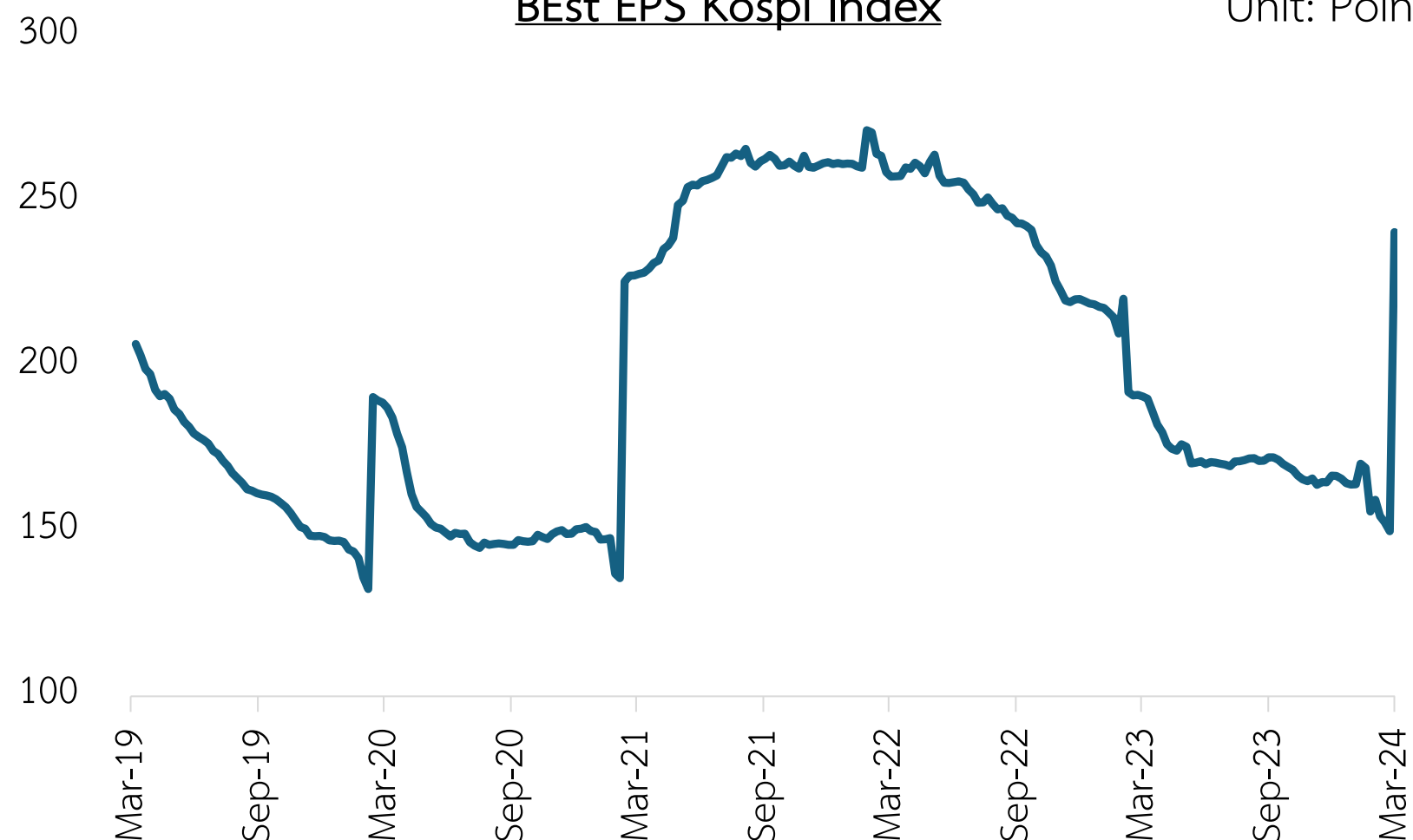
Global Semiconductor Industry Sales (YoY)



คาดการณ์กำไรต่อหุ้นของ Kосpi index กลับมาเพิ่มขึ้นอย่างแข็งแกร่ง

BEST EPS Kосpi Index

Unit: Point



- ยอดส่งออกเซมิคอนดักเตอร์ของเกาหลีใต้ในเดือน ม.ค. ปรับตัวเพิ่มขึ้นสูงสุดนับตั้งแต่ปี 2017 และยอดการลงทุนจากต่างชาติในปี 2023 แต่ระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ นำโดยยอดการลงทุนในกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ แสดงให้เห็นถึงความเชื่อมั่นของนักลงทุนต่ออุตสาหกรรมเทคโนโลยีของเกาหลีใต้
- ขณะที่ยอดขายเซมิคอนดักเตอร์ทั่วโลกเริ่มกลับมาปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็นบวก เมื่อเทียบรายปี ในเดือน พ.ย. 2023 และยังมีแนวโน้มขยายตัวได้อย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะเซมิคอนดักเตอร์หน่วยความจำ จากคาดการณ์การฟื้นตัวของกลุ่ม PCs และ Smartphones จากการอัปเดตสู่โมเดลใหม่เพื่อให้รองรับใช้งาน AI หนุนหุ้นชั้นนำอย่าง Samsung และ SK Hynix ทำให้คาดการณ์ EPS ของ kосpi Index ถูกปรับขึ้นอย่างแข็งแกร่ง โดยเรามองว่าประเทศเกาหลีใต้ซึ่งเป็นผู้ผลิตเซมิคอนดักเตอร์รายใหญ่มีความน่าสนใจจากการได้รับประโยชน์จากกระแส AI ที่ขยายตัวเป็นวงกว้าง



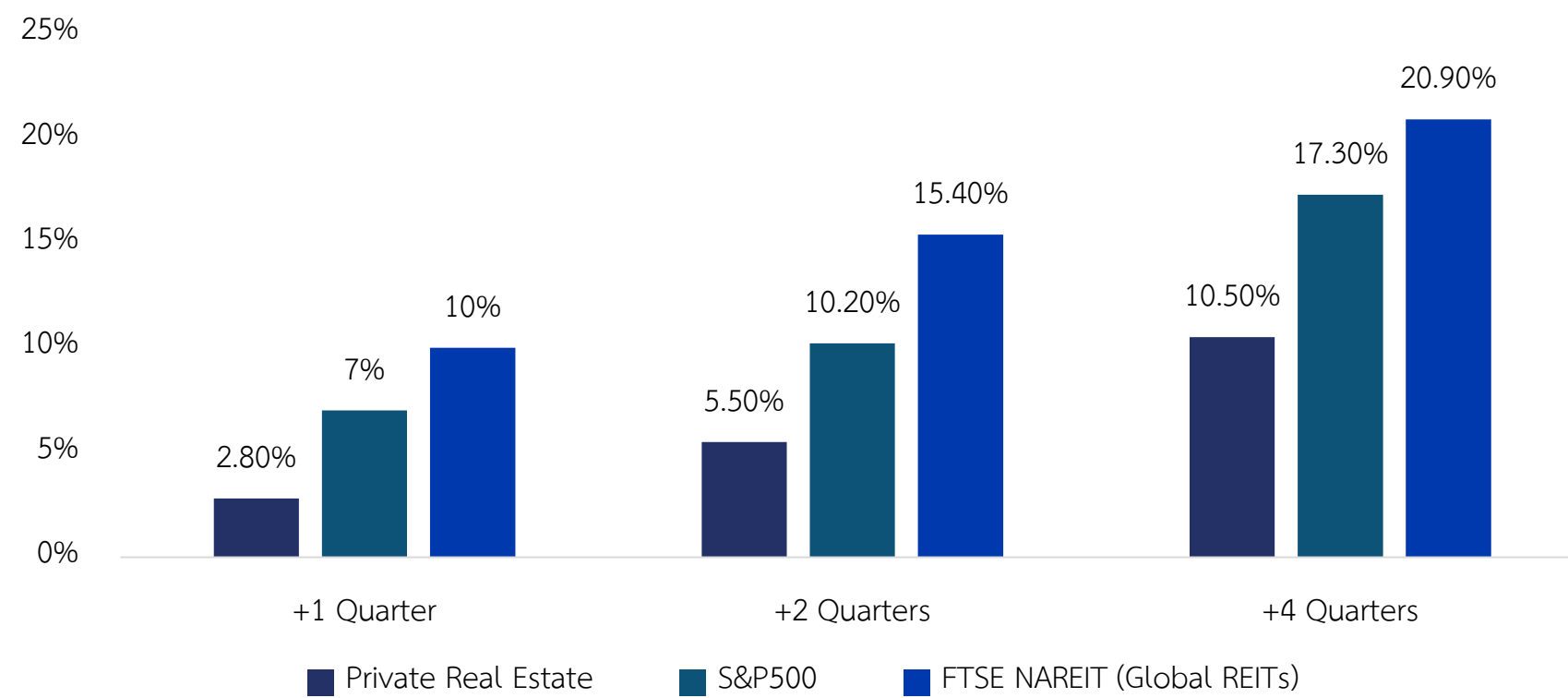


Global REITs มักให้ผลตอบแทนที่น่าสนใจ หลังจากการขึ้นดอกเบี้ยครั้งสุดท้าย

Bond Yield มีแนวโน้มปรับตัวลงหาก Fed ลดดอกเบี้ย เป็นปัจจัยบวกต่อ REITs

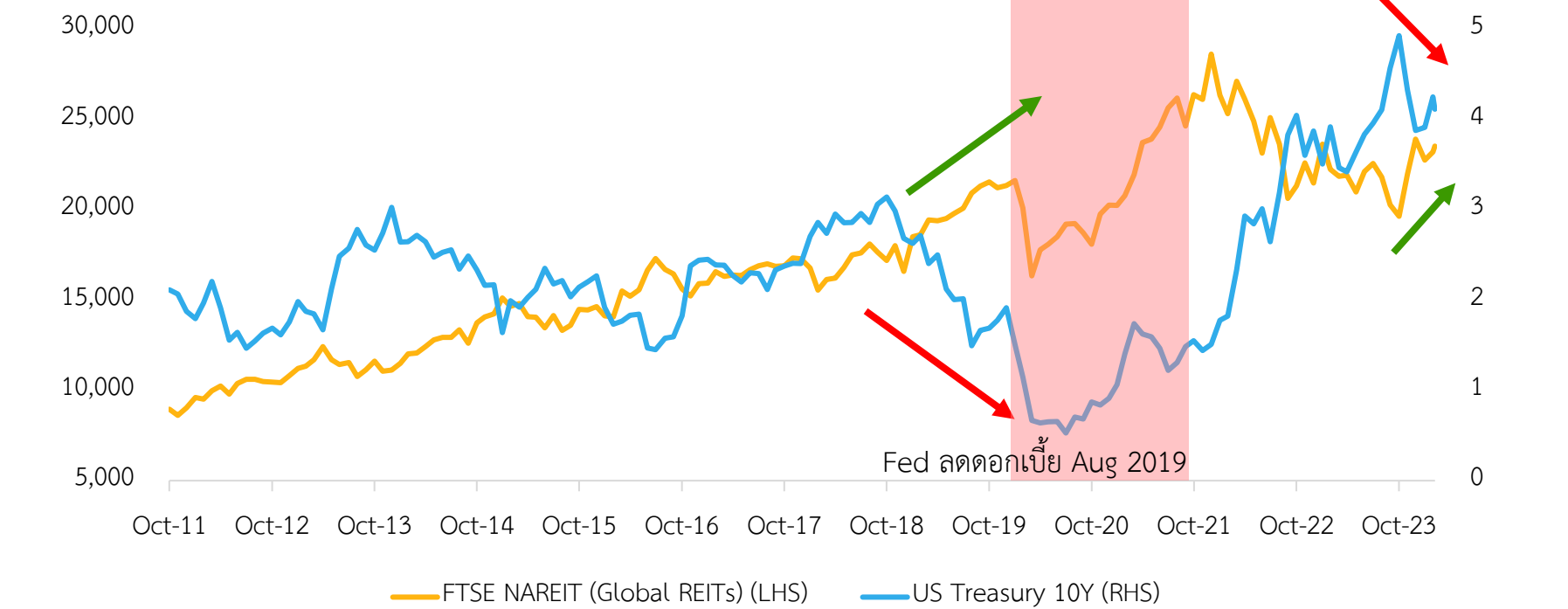
เปรียบเทียบผลตอบแทนหลังการขึ้นดอกเบี้ยครั้งสุดท้ายของ Fed

Unit: Percent



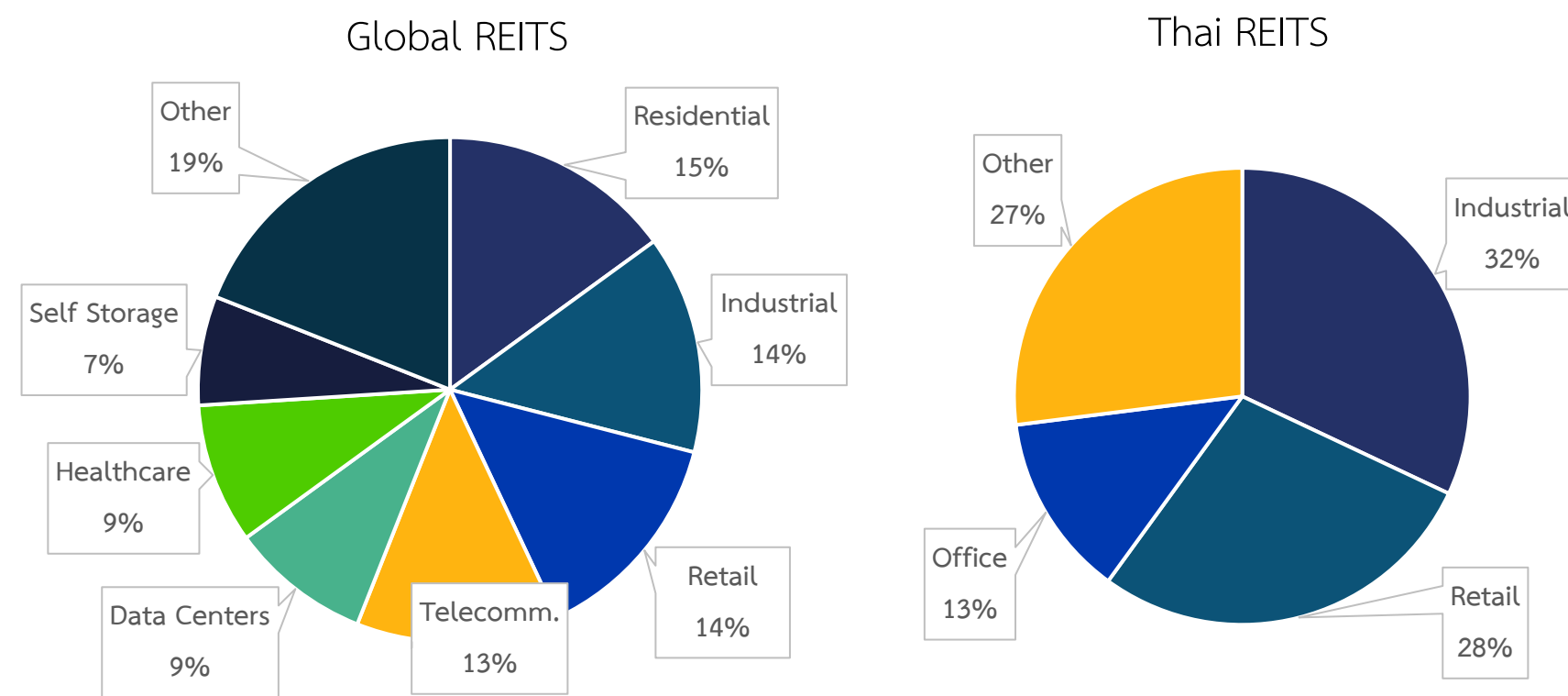
เปรียบเทียบการเคลื่อนไหวของ REITs และ US Bond Yield

Unit: Points



Global REITs ประกอบไปด้วยอุตสาหกรรมที่หลากหลายและน่าสนใจ

เปรียบเทียบสัดส่วนอุตสาหกรรมของ REITs โลกและไทย



- Global REITs ยังคงเป็นสินทรัพย์ที่น่าสนใจหลังจาก Fed มีแนวโน้มทำการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยครั้งสุดท้ายไปแล้ว หลังอัตราเงินเฟ้อชะลอตัวลงอย่างต่อเนื่อง โดยจากสถิติพบว่าสินทรัพย์ Global REITs สามารถสร้างผลตอบแทนเฉลี่ย ได้ถึง 20.9% หลัง Fed ทำการปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบายครั้งสุดท้ายไปแล้วเป็นระยะเวลา 4 ไตรมาส
- Global REITs มีการกระจายตัวในอุตสาหกรรมที่หลากหลายกว่า และมีโอกาสเติบโตสูงในโลกยุคใหม่ อาทิ กลุ่ม Industrial ที่มีกลุ่ม Logistic ที่ได้ประโยชน์จากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ กลุ่ม Healthcare ที่รองรับประชากรสูงวัยที่เพิ่มขึ้น และกลุ่ม Data Center ที่หนุนจากกระแสการเติบโต AI เทียบกับ REITs ไทยที่มีการกระจุกตัวในกลุ่ม Traditional REITs
- รวมไปถึงบริษัทส่วนใหญ่ใน REITs โลก มีการปรับปรุงคุณภาพทางการเงิน และลดการพึ่งพาการกู้ยืมมาอย่างต่อเนื่องตั้งแต่ช่วงวิกฤตแฮมเบอร์เกอร์ เป็นต้นมา

Sources: NAREIT, PGIM, Bloomberg

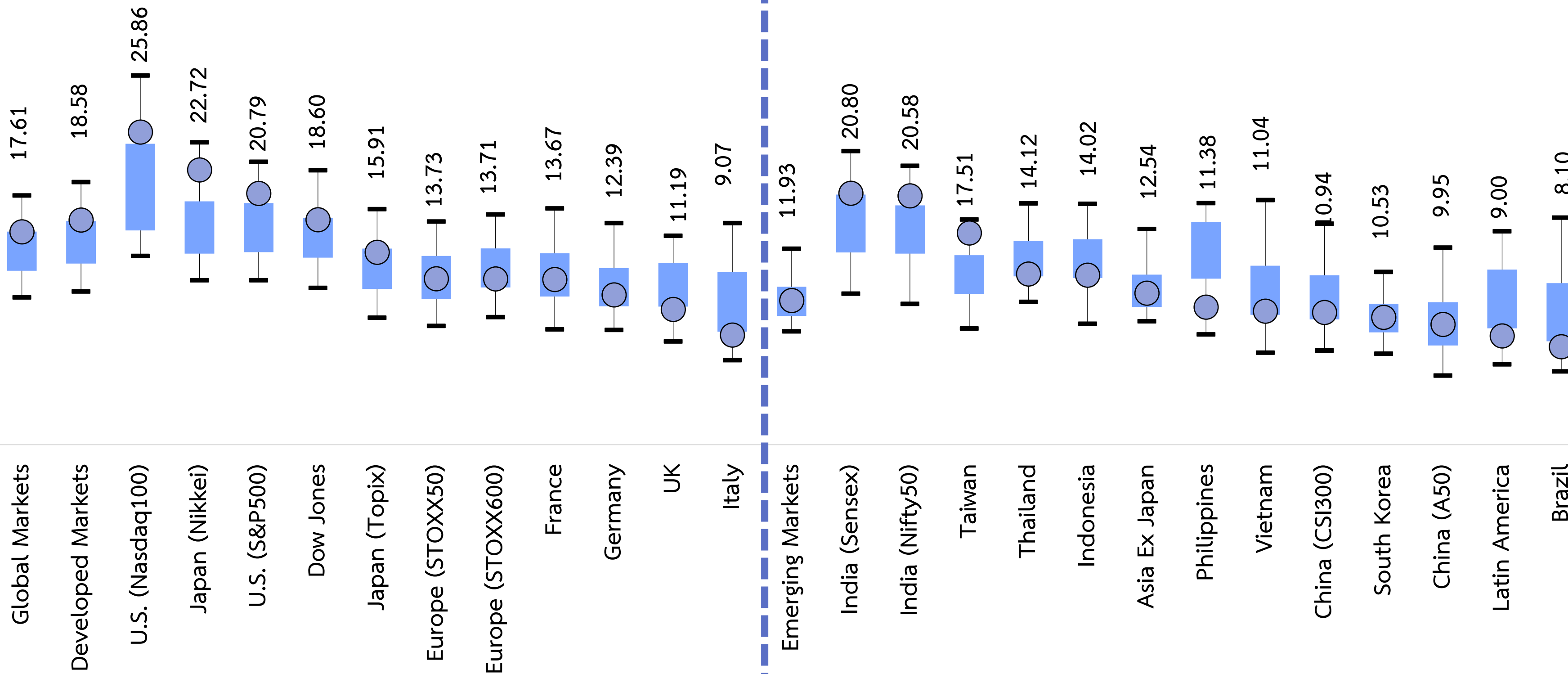




Global PE Valuation (10-year average)

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 7 Mar 2024.

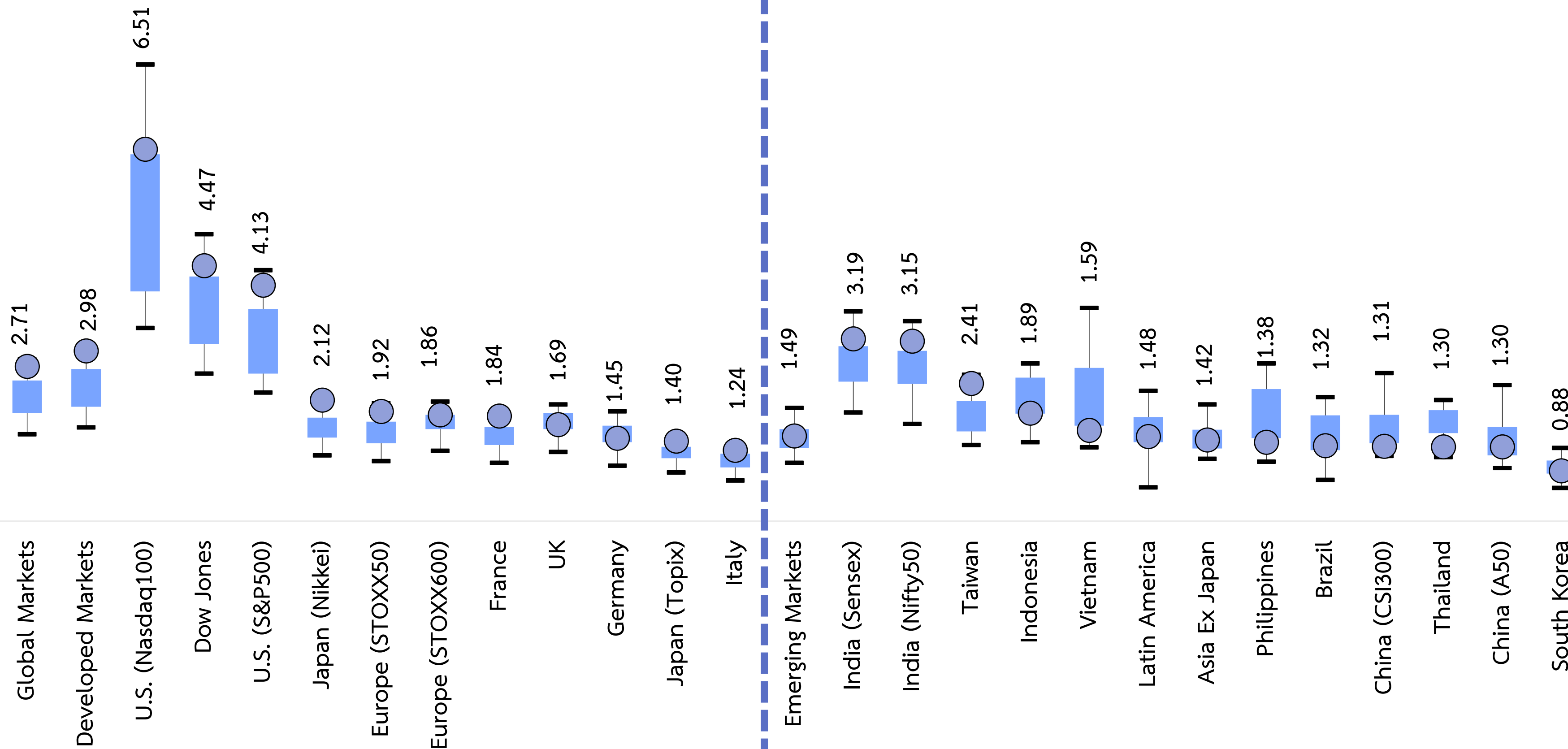




Global PB Valuation (10-year average)

Developed Markets (ตลาดพัฒนาแล้ว)

Emerging Markets (ตลาดเกิดใหม่)



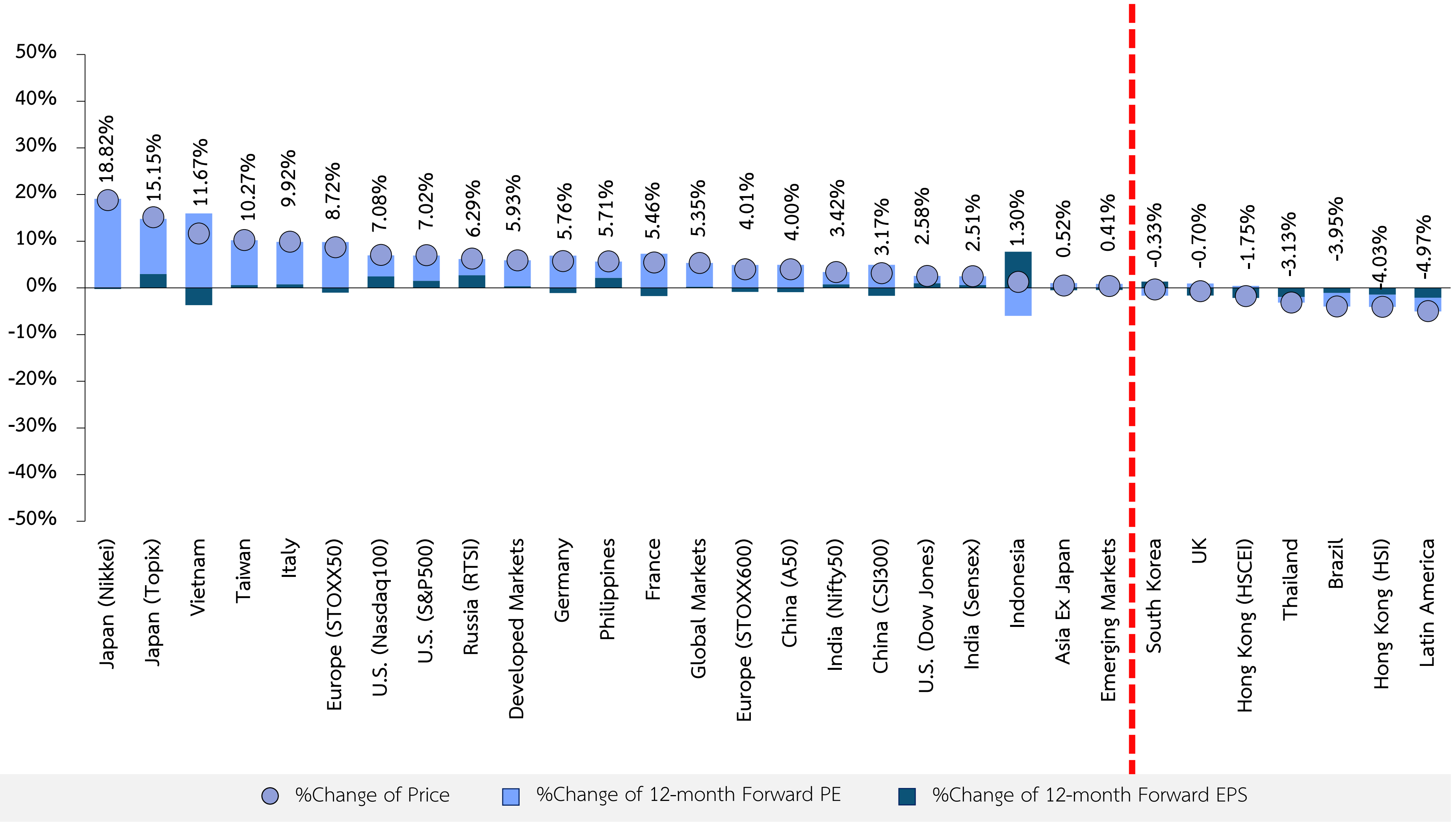
● Current 12-month forward PB ■ 10-year average within +1/-1 S.D. — Max and Min in the past 10 years

Source: Bloomberg, as of 7 Mar 2024.





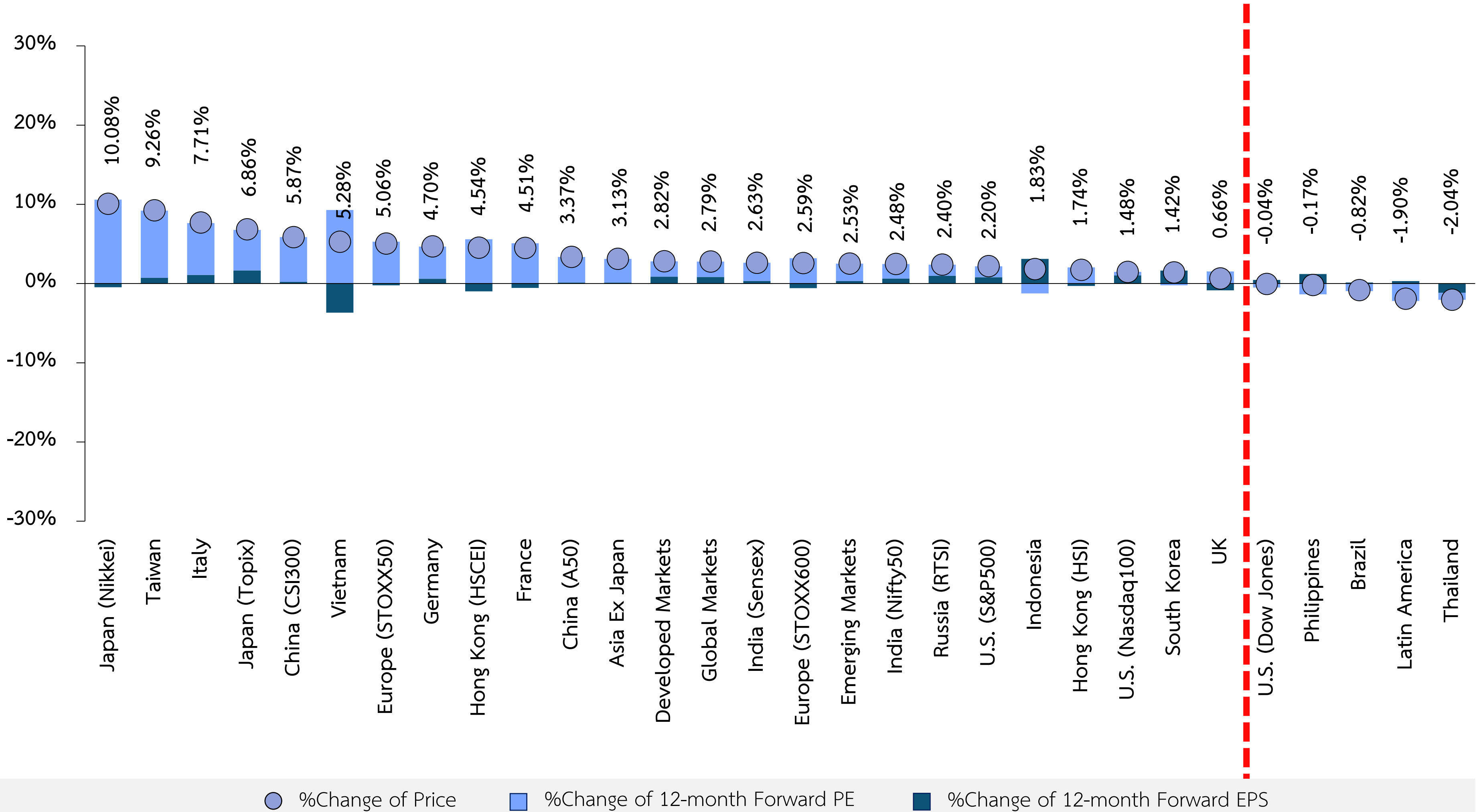
Change of Price, PE, and EPS (YTD)



Source: Bloomberg, as of 7 Mar 2024.



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



Source: Bloomberg, as of 7 Mar 2024.



เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยทีมงาน อินดีโก เวิร์ลด์ สังกัดบริษัทหลักทรัพย์ที่ปรึกษาการลงทุน โรโบเวิลด์ จำกัด ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ จัดทำโดยอาศัยข้อมูลที่จัดทำมาจากแหล่งที่เชื่อหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ 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