



INDEGO Monthly Outlook April 2024

"The Shows Still Go On"

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	Neutral ↑	เศรษฐกิจยุโรปเริ่มฟื้นตัว หลังจากสามารถหลีกเลี่ยงภาวะถดถอยได้ และตัวเลข PMI ภาคบริการ ที่กลับมาขยายตัวขึ้นในรอบ 6 เดือน ในขณะที่ Valuation ยังอยู่ในระดับต่ำ
	Japan	Neutral	BOJ เริ่มเข้มงวดนโยบายการเงินมากขึ้น ให้สอดคล้องกับภาวะเศรษฐกิจปัจจุบัน แต่ยังคงผ่อนคลายนโยบายดอกเบี้ย ทำให้เศรษฐกิจน่าจะฟื้นตัวต่อได้ และยังคงได้ปัจจัยหนุนจากการปฏิรูปโครงสร้างและธรรมาภิบาลของตลาดหุ้น อย่างไรก็ตาม Valuation อยู่ในระดับที่เริ่มไม่ถูก หลังตลาดหุ้นปรับตัวขึ้นอย่างต่อเนื่อง
	EM	Overweight	ตลาดหุ้น EM มีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้น จากคาดการณ์การฟื้นตัวของเศรษฐกิจ การได้รับประโยชน์จากอุตสาหกรรมชิปที่ขยายตัว และการย้ายฐานการผลิตของประเทศต่างๆ โดย Valuation ยังอยู่ในระดับที่น่าสนใจ โดยหลายประเทศยังมีปัจจัยพื้นฐานที่แข็งแกร่ง อาทิ อินเดีย อินโดนีเซีย และเวียดนาม
	China	Neutral	ในระยะต่อไปเศรษฐกิจจีนอาจฟื้นตัวขึ้นจากมาตรการกระตุ้น และตลาดที่ซิมซบซ่านชั่วคราวไปก่อนข้างเยอะแล้ว อย่างไรก็ตามด้วยความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์และภาคอสังหาฯ ที่ยังคงอยู่ รวมถึงเศรษฐกิจที่อาจฟื้นตัวได้ช้ากว่าที่คาดการณ์ แนะนำลงทุนโดยคุมสัดส่วนการลงทุนในระดับที่เหมาะสมกับความเสี่ยง
	Thai	Overweight	ตลาดหุ้นได้ปรับตัวลงสะท้อนข่าวร้ายไปมากแล้ว จนวนราคาอยู่ในระดับที่น่าสนใจ พร้อมรับปัจจัยสนับสนุนจากมาตรการกระตุ้นของรัฐบาล การฟื้นตัวของภาคการท่องเที่ยว ในขณะที่ Valuation ก็ลดลงมาอยู่ในระดับที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 10 ปี และเป็นจุดน่าทยอยสะสมลงทุน

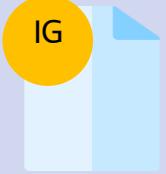
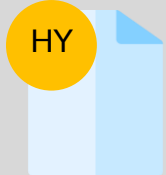








Asset Class Recommendation



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	Underweight ↓	ตราสารหนี้ระยะสั้นมีความน่าสนใจลดลง เนื่องจากธนาคารกลางทั่วโลกเริ่มมีแนวโน้มที่จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายในระยะถัดไป รวมถึงเศรษฐกิจโลกยังคงแข็งแกร่ง หนุนความน่าสนใจของสินทรัพย์เสี่ยงทั่วโลก
Alternatives		Neutral	สินทรัพย์ทางเลือกยังสามารถช่วยบริหารความเสี่ยงได้ดีในยามที่ตลาดผันผวน แม้จะมีความไม่แน่นอนในประเด็นนโยบายการเงินของธนาคารกลางหลัก
	REITs	Overweight	REITs โลกและสหรัฐฯ มีความน่าสนใจมากขึ้นหลังราคาปรับลงสะท้อนแรงกดดันจากการปรับขึ้นดอกเบี้ยส่วนใหญ่ไปแล้ว ในขณะที่ด้านพื้นฐานยังคงมีความแข็งแกร่ง มีความสามารถในการสร้างกระแสเงินสดอย่างสม่ำเสมอและทนทานต่อเงินเฟ้อ
	Oil	Neutral	แนะนำให้เก็งกำไรด้วยความระมัดระวัง โดยราคาน้ำมันมีปัจจัยหนุนจากการปรับลดกำลังการผลิตของกลุ่ม OPEC การเข้าซื้อน้ำมันเข้าคลังสำรองของสหรัฐฯ และการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาลจีน ขณะที่มีความเสี่ยงจากความไม่แน่นอนของภาวะเศรษฐกิจและสงครามในตะวันออกกลาง
	Gold	Overweight	เราแนะนำทยอยสะสมทองคำในฐานะสินทรัพย์กระจายความเสี่ยงให้กับพอร์ตการลงทุน จากความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์ที่ยังคงตึงเครียดและมีความไม่แน่นอนสูง



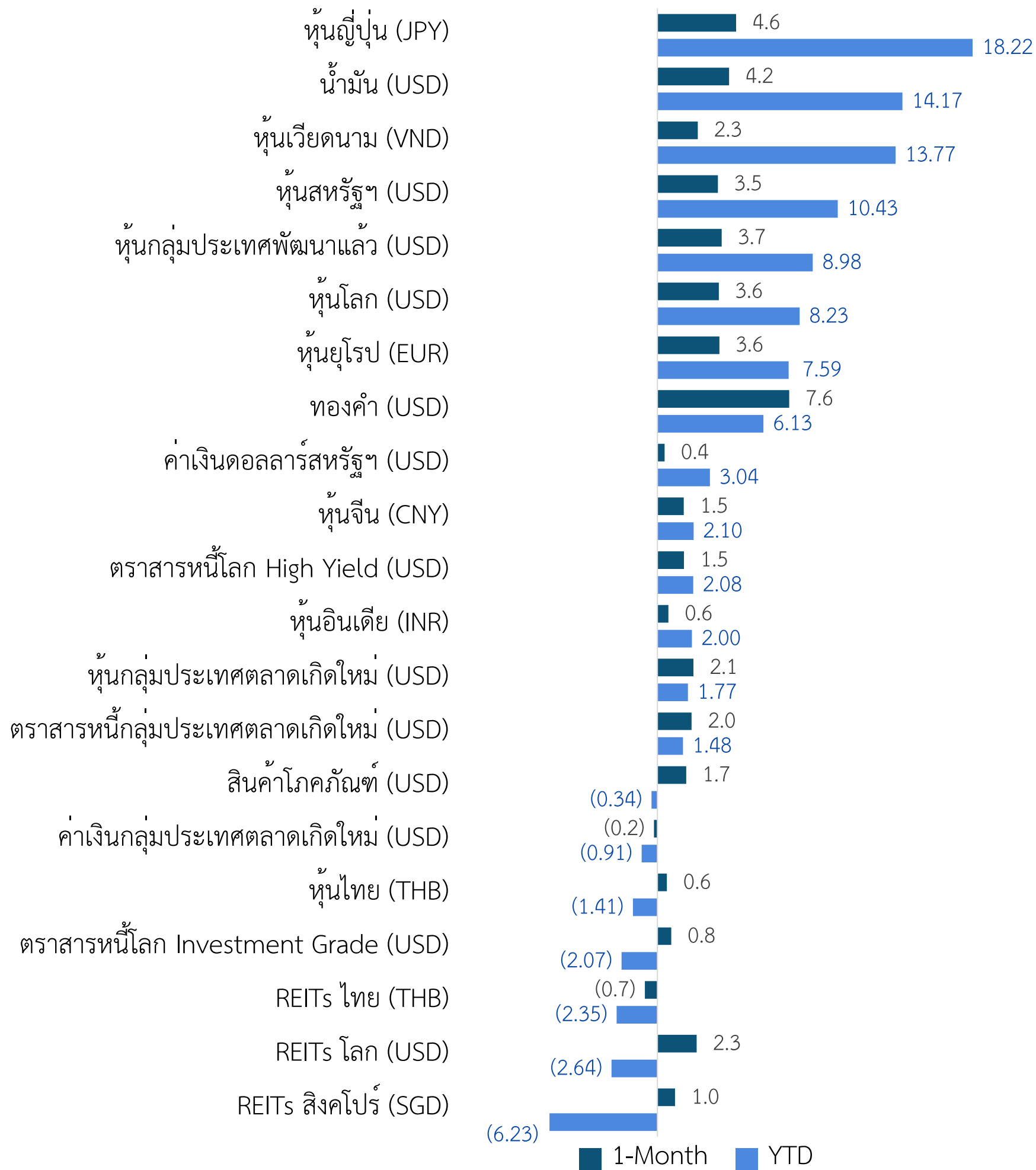


Asset Class Performance



ตลาดหุ้นปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง ด้านตราสารหนี้ปรับตัวขึ้นเช่นกัน ขณะที่ราคาทองคำปรับตัวขึ้นแข็งแกร่ง

Global Asset Class Total Return (%)



Source: Bloomberg as of 28 Mar 2024.

ภาพรวมตลาด

สินทรัพย์เสี่ยงทั่วโลกปรับตัวเพิ่มขึ้นจาก Sentiment ที่สดใสของตลาดหุ้นสหรัฐฯ นำโดยกลุ่มเทคโนโลยี หลังเผยแพร่ประกอบการที่แข็งแกร่ง ขณะที่กลุ่มตราสารหนี้ปรับตัวเพิ่มขึ้น หลังจาก Bond Yield สหรัฐฯ เริ่มปรับตัวลดลง

ตราสารหนี้

ตราสารหนี้โลกปรับตัวเพิ่มขึ้น เนื่องจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ เริ่มกลับมาปรับตัวลดลง หลังประธาน Fed ส่งสัญญาณบ่งชี้ Fed ปรับลดอัตราดอกเบี้ย 3 ครั้งในปีนี้ แต่ยังไม่มีการบอเวลาที่จะชัดเจน

REITs

REITs โลกปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อย โดยได้แรงหนุนจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ ที่กลับมาปรับตัวลดลง

ตลาดหุ้นพัฒนาแล้ว

ตลาดหุ้นญี่ปุ่นปรับตัวขึ้นหลัง BOJ ปรับขึ้นดอกเบี้ยเป็นครั้งแรกในรอบ 17 ตัวเลขค่าแรงปรับตัวขึ้นในระดับที่มีเสถียรภาพมากขึ้น ในขณะที่ด้านประธาน BOJ เผยยังคงนโยบายการเงินเชิงผ่อนคลายไว้

ตลาดหุ้นเกิดใหม่

ตลาดหุ้นจีนปรับตัวขึ้นหลังนักลงทุนยังคงคาดหวังมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจที่ต่อเนื่องและเข้มข้นมากขึ้นจากภาครัฐฯ และธนาคารกลาง (PBoC)

สินค้าโภคภัณฑ์

ราคาน้ำมันปรับตัวเพิ่มขึ้นหลังซาอุดีอาระเบียประกาศลดกำลังการผลิต และเพิ่มราคาน้ำมันที่ส่งออกในเอเชีย ในขณะที่ราคาทองคำปรับตัวเพิ่มขึ้น โดยได้แรงหนุนจากการอ่อนค่าของสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ





Key Driver: Central Bank Policy

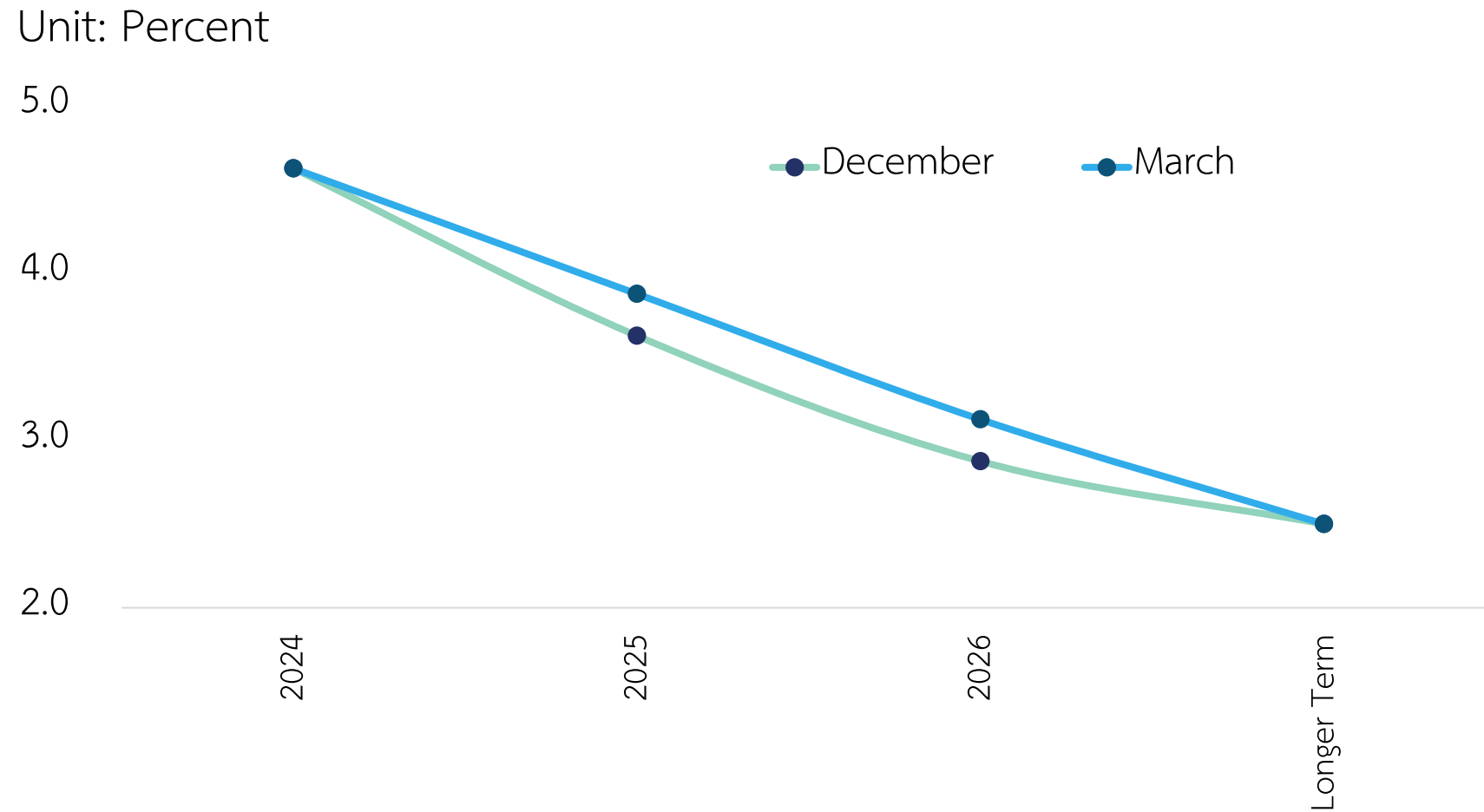
Dot Plot ชี้โอกาส Fed ปรับลดดอกเบี้ย 3 ครั้งในปี นี้ ด้าน BOJ เข้มงวดนโยบายการเงินมากขึ้น



Fed มีแนวโน้มคงอัตราดอกเบี้ยในระดับสูงนานกว่าเดิม

Fed มีมุมมองเชิงบวกต่อเศรษฐกิจมากขึ้น แต่มองว่าเงินเฟ้อจะยังคงอยู่ในระดับสูง

Fed Dot Plot March VS December



Fed Economic Projections March VS December

	2024		2025	
	Dec 23	Mar 24	Dec 23	Mar 24
GDP	1.4	2.1 ↑	1.8	2.0 ↑
Unemployment Rate	4.1	4.0 ↓	4.1	4.1
PCE	2.4	2.4	2.1	2.2 ↑
Core PCE	2.4	2.6 ↑	2.2	2.2

- ผลการประชุมนโยบายการเงินของ Fed เดือน มี.ค. มีทิศทางผ่อนคลายน้อยลง โดยมติคงดอกเบี้ยตามที่ตลาดคาดที่ระดับ 5.25%-5.50% โดยที่ Fed Dot Plot ยังบ่งชี้ถึงการลดอัตราดอกเบี้ย 3 ครั้งในปี นี้เหมือนรอบก่อนในเดือน มีการปรับลดคาดการณ์การลดดอกเบี้ยในปี 2025 ลง จากเดิม 4 ครั้ง เหลือเพียง 3 ครั้ง ขณะที่มีการปรับเพิ่มคาดการณ์ GDP ปีนี้ จากเดิมที่ระดับ 1.4% เพิ่มเป็น 2.1% โดย Fed ยังได้หารือเรื่องการหยุดการลดขนาดงบดุล (QT) ซึ่งยังไม่ได้ข้อสรุปในการประชุมครั้งนี้ แต่คณะกรรมการส่วนใหญ่เห็นตรงกันว่าควรเริ่มชะลอการ QT ในเร็วๆ นี้ เป็นการส่งสัญญาณผ่อนคลายนโยบายการเงินมากยิ่งขึ้น แม้อัตราดอกเบี้ยอาจจะอยู่ในระดับสูงยาวนานมากขึ้น แต่สะท้อนมุมมองว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯ อาจไม่เผชิญภาวะถดถอย (No Landing)
- ผลการประชุมนโยบายการเงินของ BOJ เดือน มี.ค. มีมติปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย อยู่ในกรอบ 0.0 - 0.1% จากเดิมที่ระดับ -0.1% โดยเป็นการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายเป็นครั้งแรกในรอบ 17 ปี รวมถึงยุติการใช้นโยบาย Yield Curve Control และจะยุติการเข้าซื้อ ETF และ J-REIT แต่ยังคงจะเข้าซื้อพันธบัตรรัฐบาลญี่ปุ่น ซึ่งถือเป็นการออกจากการใช้นโยบายการเงินแบบผ่อนคลายเป็นพิเศษที่สวนทางตลาดหุ้นทั่วโลกอย่างเป็นทางการ แต่ยังคงสัญญาณผ่อนคลายนโยบายการเงินอยู่ โดยระบุว่านโยบายการเงินจะยังคงอยู่ในทิศทางผ่อนคลายน้อยลง ไม่ได้เป็นจุดเริ่มต้นของวัฏจักรเข้มงวดนโยบายการเงินเหมือนอย่างสหรัฐฯ และยุโรปในช่วงปีที่ผ่านมา
- เรายังแนะนำสะสมกองทุนตราสารหนี้โลกและพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ จากระดับอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลของสหรัฐฯ ในปัจจุบันที่ยังอยู่เหนือระดับ 4% ซึ่งอยู่ในระดับที่น่าสนใจในรอบทศวรรษ ขณะที่ Fed ส่งสัญญาณปรับลดอัตราดอกเบี้ย 3 ครั้ง ในปีนี้

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



Highlight 1: The US Economy Still Goes On

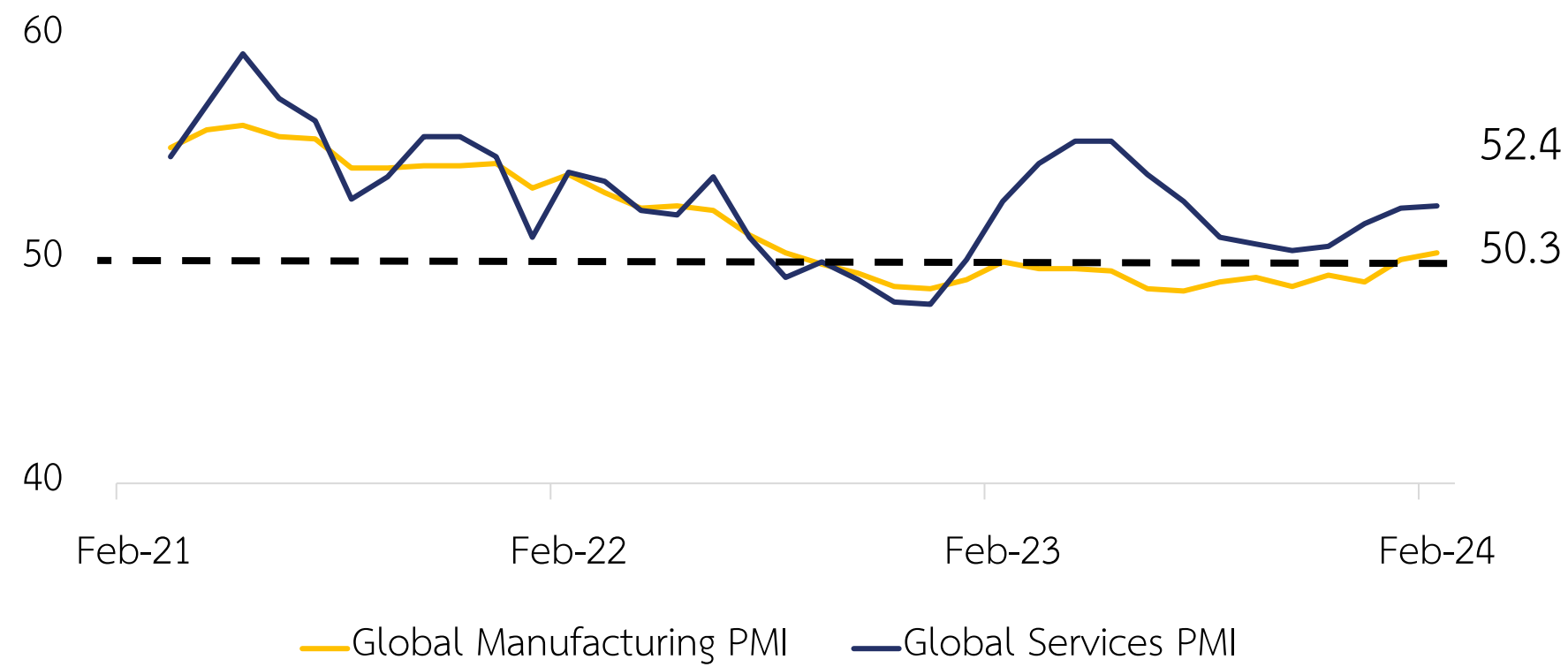
ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ยังคงปรับตัวขึ้นต่อ หลังเศรษฐกิจโลกทยอยฟื้นตัวและภาคแรงงานยังคงแข็งแกร่ง



เศรษฐกิจโลกฟื้นตัวทั้งภาคการผลิตและบริการ

Global Purchasing Manager Index (PMI)

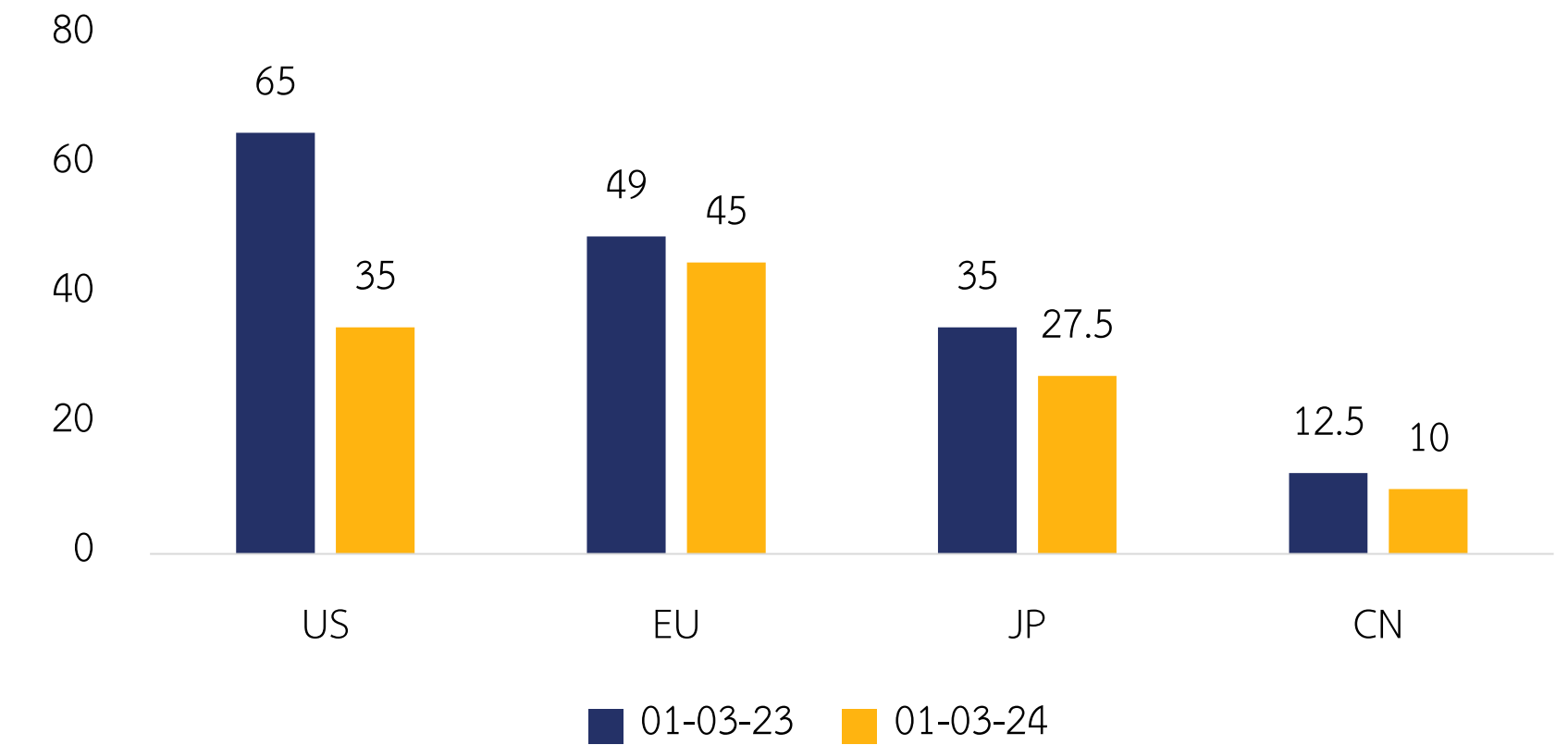
Unit: Point



โอกาสในการเกิดเศรษฐกิจถดถอยลดลง

Bloomberg Recession Probability

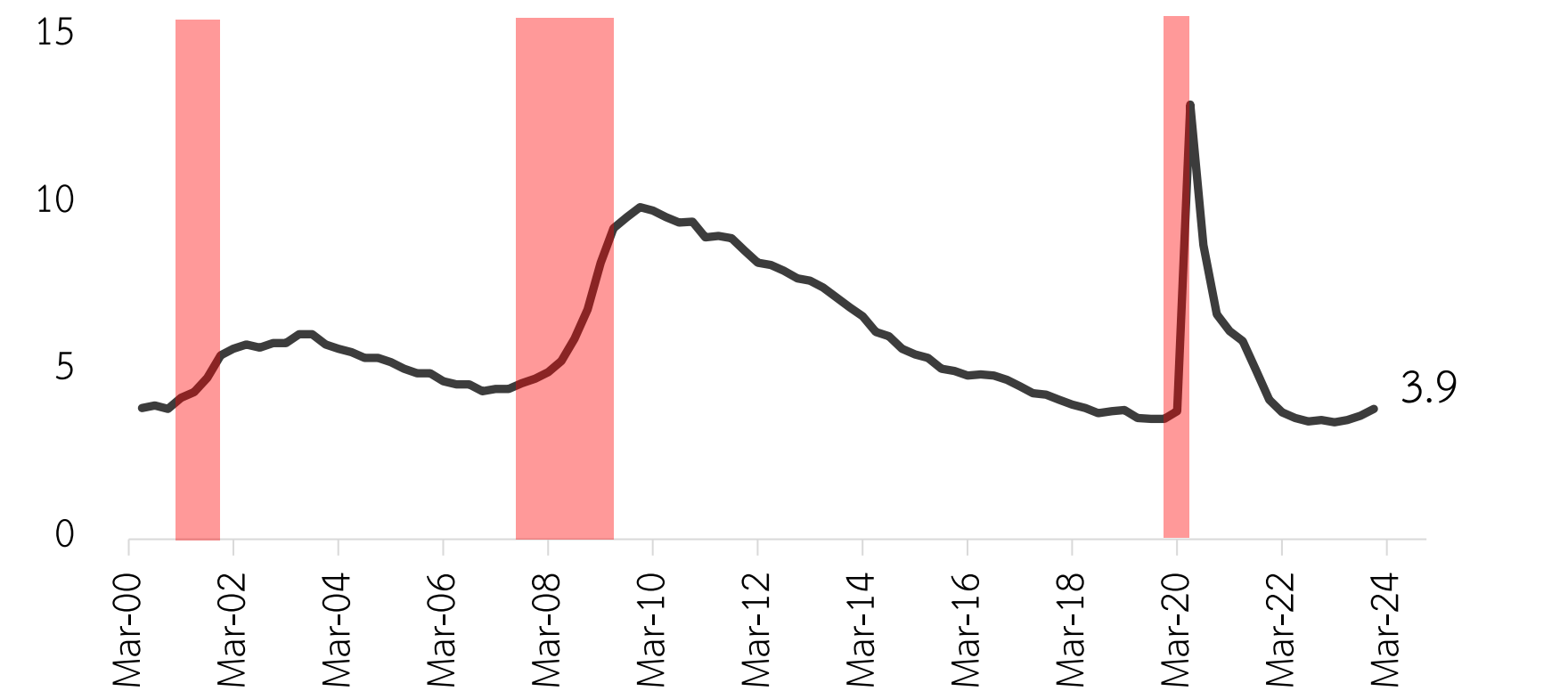
Unit: Percent



ตลาดแรงงานยังแข็งแกร่ง

US Unemployment Rate

Unit: Percent



- ตลาดหุ้นโลก นำโดยตลาดหุ้นสหรัฐฯ ยังคงปรับตัวขึ้นหนุนจากตัวเลขเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวขึ้นต่อเนื่องสะท้อนผ่านดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (Global PMI) ที่ขยายตัวหรืออยู่เหนือระดับ 50 จุด ทั้งภาคการผลิตและบริการเป็นครั้งแรกตั้งแต่ปี 2022 รวมถึงมุมมองของนักลงทุนต่อเศรษฐกิจยังคงดีขึ้นต่อเนื่อง โดยแนวโน้มของการเกิดภาวะถดถอยในเศรษฐกิจแต่ละภูมิภาคปรับตัวลงอย่างชัดเจนนับตั้งแต่วันที่ 1 ปีที่ผ่านมา
- ด้านตลาดแรงงานสำคัญอย่างสหรัฐฯ แม้อัตราว่างงานเดือน ก.พ. จะปรับตัวขึ้นเหนือกว่าคาดการณ์ แต่ยังคงถือว่าอยู่ในระดับค่อนข้างต่ำเมื่อเทียบกับอดีต สะท้อนว่าเศรษฐกิจยังคงแข็งแกร่ง
- เราแนะนำทยอยสะสมกองทุนหุ้นโลก โดยเน้นหุ้นกลุ่มที่คาดว่าจะแข็งแกร่งกว่าตลาด เช่น หุ้นกลุ่ม Growth Healthcare และ Global REITs โดยยังคงเน้นกองทุนที่หุ้นในพอร์ตมีคุณภาพสูง เพื่อรองรับสภาวะตลาดที่ยังมีความผันผวน

Source: Bloomberg, J.P. Morgan



Robowealth Investment Advisory Securities Company Limited

EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.

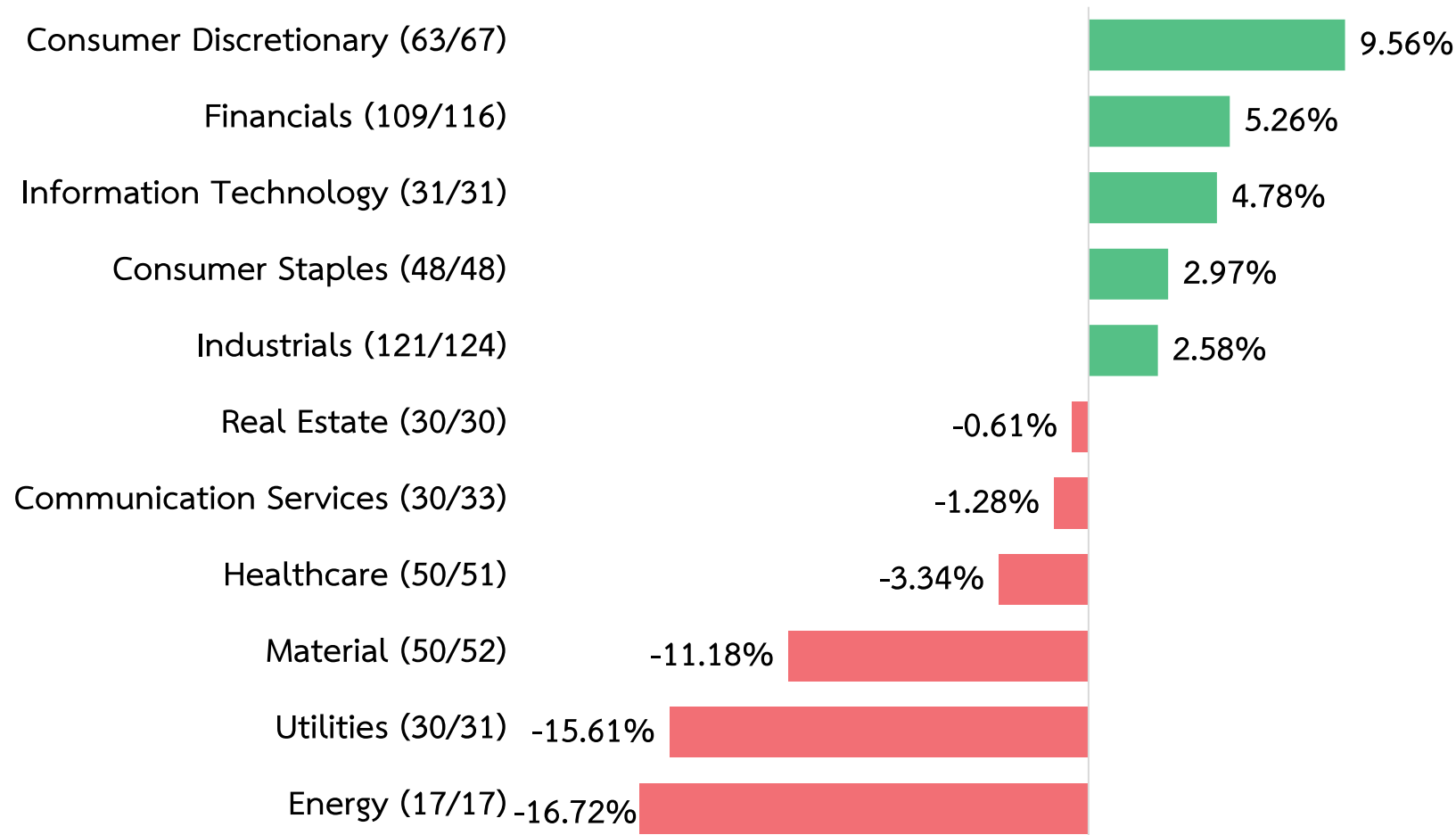


Highlight 2: EU 2023 Earnings

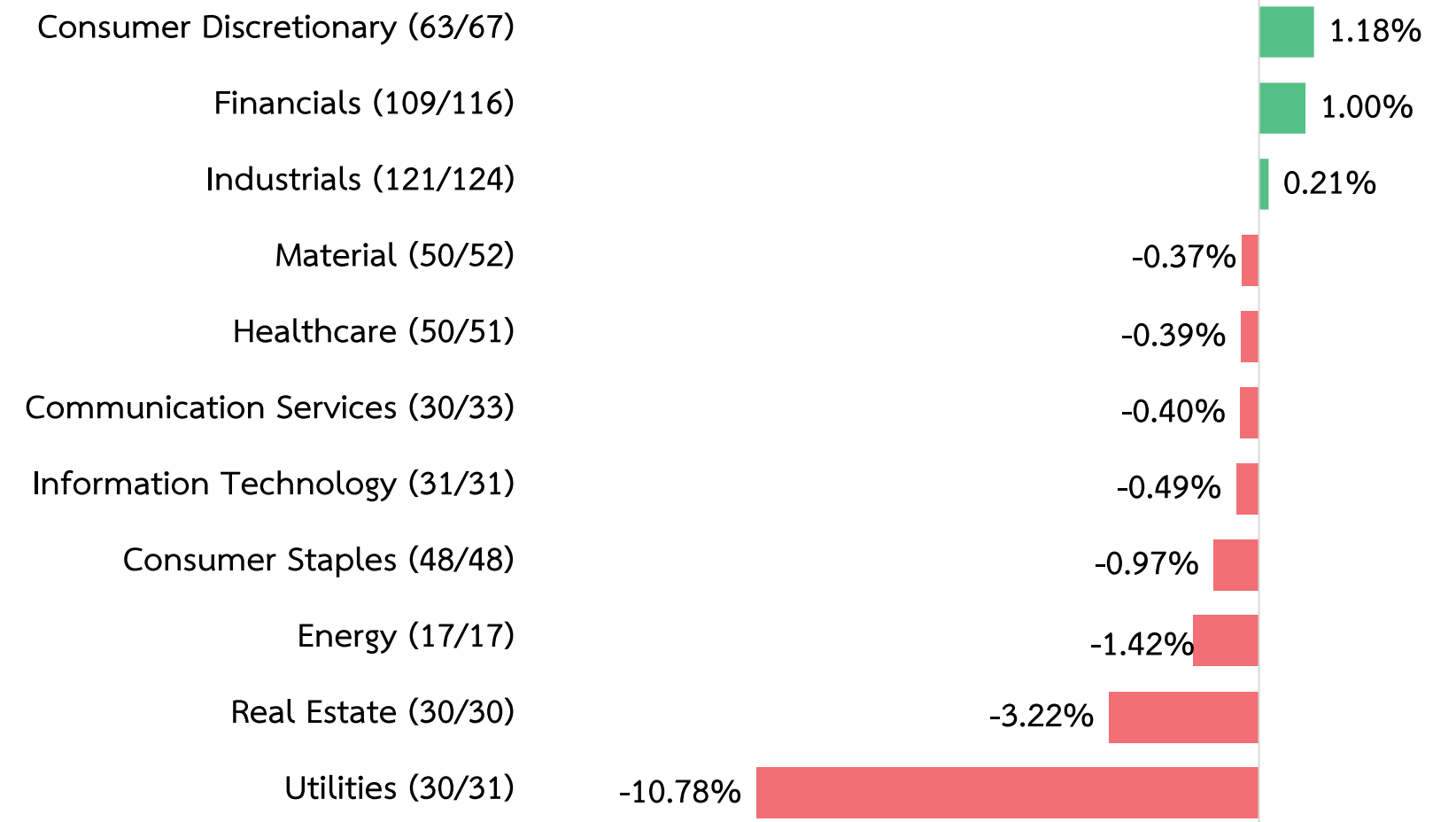
ผลประกอบการ 2023 ของบริษัทจดทะเบียนในดัชนี STOXX600 ออกมาแย่กว่าที่คาดการณ์แต่มีแนวโน้มฟื้นตัว



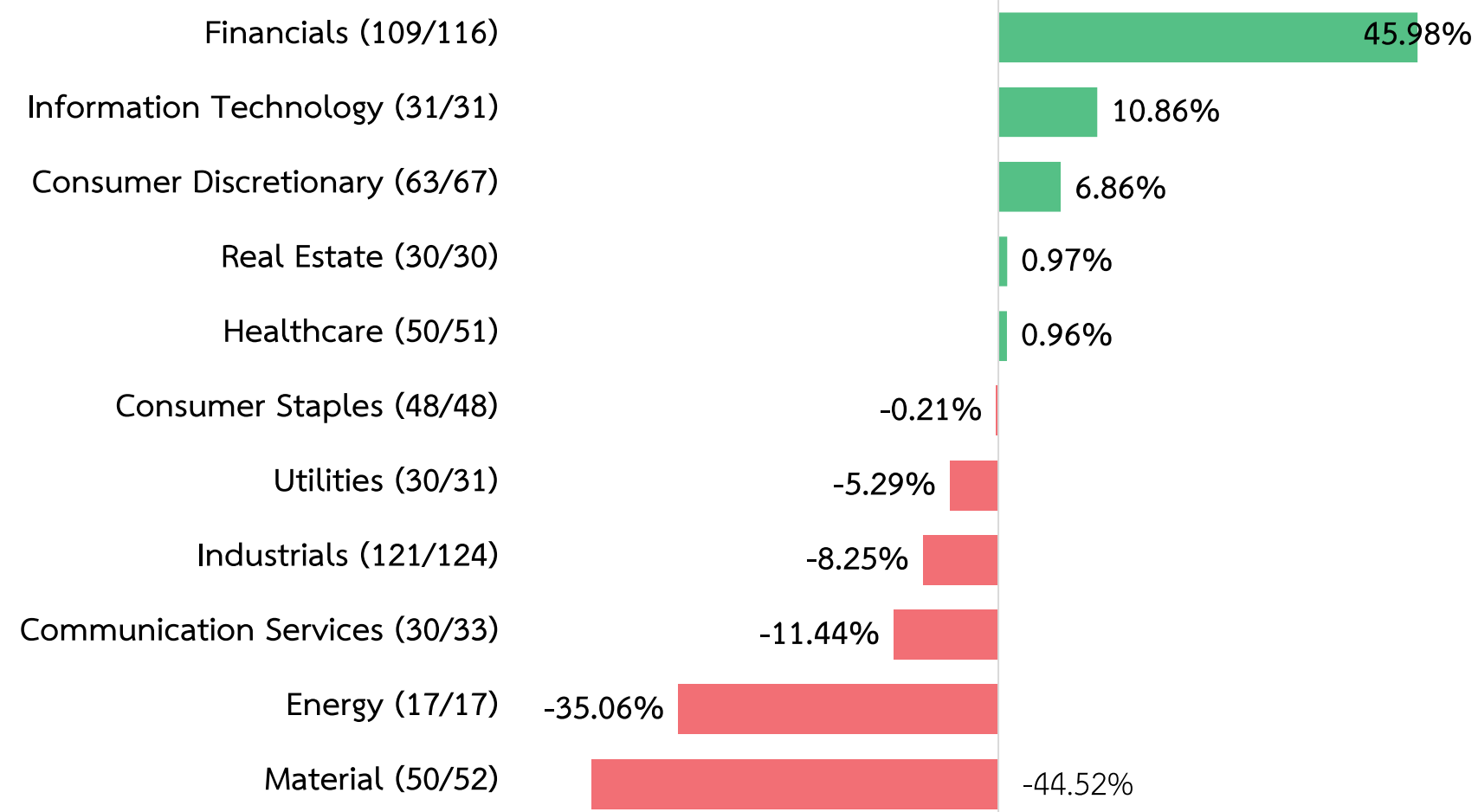
STOXX600 2023 Sales Growth: -1.87% (YoY)



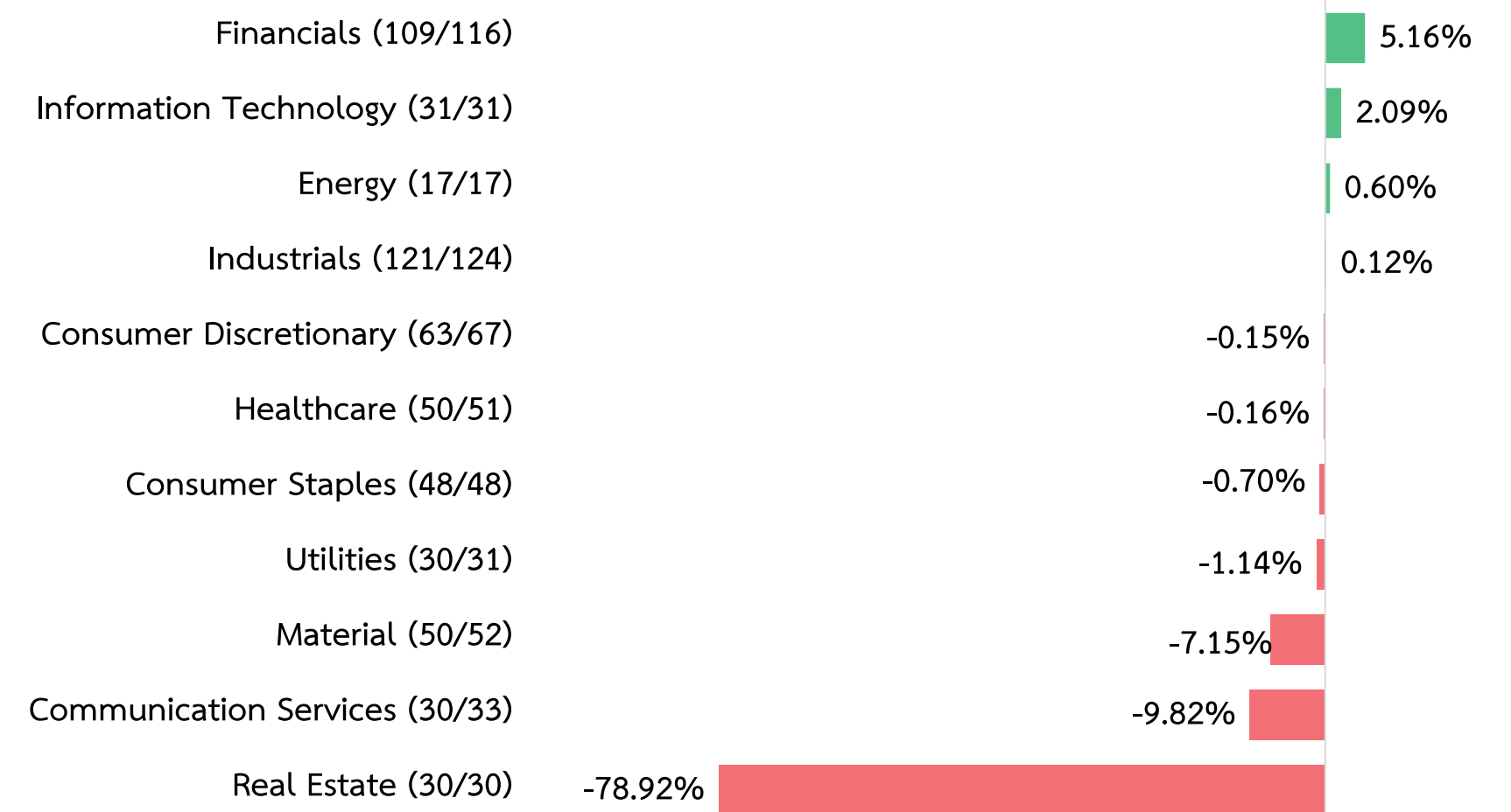
STOXX600 2023 Sales Surprise: -0.86%



STOXX600 2023 Earnings Growth: -0.70% (YoY)



STOXX600 2023 Earnings Surprise: -3.23%



Source: Bloomberg





Highlight 2: EU 2023 Earnings



ผลประกอบการ 2023 ของบริษัทจดทะเบียนในดัชนี STOXX600 ออกมาแยกว่าที่คาดการณ์แต่มีแนวโน้มฟื้นตัว

สรุปผลการดำเนินงานปี 2023 ของบริษัทจดทะเบียนในดัชนี STOXX600

- ผลประกอบการปี 2023 ของบริษัทจดทะเบียนในดัชนี STOXX600 ประกาศออกมาแล้ว 96.5% ซึ่ง 30.53% ของบริษัทข้างต้นมีรายได้แยกว่าที่คาดการณ์ และ 42.81% ของบริษัทข้างต้นมีกำไรต่อหุ้น (EPS) แยกว่าที่ตลาดคาดการณ์
- โดยรายได้และกำไรต่อหุ้นของบริษัทที่จดทะเบียนในดัชนี STOXX600 ลดลง 1.87% (YoY) และลดลง 0.7% (YoY) ตามลำดับ โดยถูกกดดันจากกลุ่ม Energy, Material และ Utilities จากราคาพลังงานและสินค้าโภคภัณฑ์ที่มีการปรับตัวลดลงในปี 2023
- กลุ่ม Financials มีรายได้และกำไรต่อหุ้นเติบโตเพิ่มขึ้น 5.26% (YoY) และ 45.98% (YoY) ตามลำดับ โดยได้รับแรงหนุนจากจากอัตราดอกเบี้ยนโยบายมีการปรับตัวเพิ่มขึ้นในปี 2023 ถึง 1.5% ส่งผลให้รายได้ดอกเบี้ยของบริษัทต่างๆมีการปรับตัวเพิ่มขึ้นโดย UBS Group มีรายได้เติบโตเพิ่มขึ้น 18.14% (YoY) และกำไรต่อหุ้นเติบโตถึง 291.56% (YoY) เป็นผลมาจากกำไรพิเศษจากการควบรวมกิจการกับ Credit Suisse ในปี 2023
- กลุ่ม Information Technology รายได้และกำไรต่อหุ้นเพิ่มขึ้น 4.78% (YoY) และ 10.86% (YoY) ตามลำดับ จากเทรนด์การใช้ AI มากขึ้น ส่งผลให้มีอุปสงค์ในชิปและเครื่องผลิตชิปเติบโตดีขึ้นส่งผลให้บริษัท ASML มีรายได้เพิ่มขึ้น 30.16% (YoY) และกำไรต่อหุ้นเพิ่มขึ้นถึง 40.76% (YoY) และบริษัท SAP ที่มีรายได้เพิ่มขึ้น 5% (YoY) และกำไรต่อหุ้นเพิ่มขึ้น 60% (YoY)
- กลุ่ม Consumer Discretionary มีรายได้และกำไรต่อหุ้นเติบโตเพิ่มขึ้น 9.56% (YoY) และ 6.86% (YoY) ตามลำดับ นำโดยบริษัท Hermes มีรายได้เติบโตเพิ่มขึ้น 15.73% (YoY) และกำไรต่อหุ้นเติบโตถึง 28.14% (YoY) และบริษัท LVMH มีรายได้เติบโตเพิ่มขึ้น 8.8% (YoY) และกำไรต่อหุ้นเติบโตถึง 8.21% (YoY)
- กลุ่ม Healthcare มีกำไรต่อหุ้นเติบโตเพิ่มขึ้น 0.96% (YoY) นำโดยหุ้น Novo Nordisk ที่ได้ประโยชน์จากการเพิ่มขึ้นของจำนวนผู้ป่วยโรคเบาหวานและโรคอ้วน ส่งผลให้ยอดขาย Ozempic และ Wegovy เติบโตดีขึ้น โดยมีรายได้เติบโตเพิ่มขึ้น 31.26% (YoY) และกำไรต่อหุ้นเติบโตถึง 52.37% (YoY)
- กลุ่ม Energy รายได้และกำไรต่อหุ้นหดตัวลง 16.72% (YoY) และ 35.06% (YoY) ตามลำดับ จากอุปทานของก๊าซธรรมชาติที่สูงเป็นประวัติการณ์ ในขณะที่อุปสงค์ทรงตัว ส่งผลให้ราคาและก๊าซธรรมชาติมีการปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่อง ทำให้รายได้และกำไรต่อหุ้นบริษัทในกลุ่ม Energy ปรับตัวลดลง นำโดยบริษัท Shell มีรายได้ลดลง 17% (YoY) และกำไรต่อหุ้นลดลงถึง 50% (YoY)
- กลุ่ม Real Estate รายได้ลดลง 0.66% (YoY) หลังจากที่ดินทุนการกู้ยืมเงินสูงขึ้น ความเสี่ยงของการปล่อยสินเชื่อที่เพิ่มขึ้น และราคาอสังหาริมทรัพย์ได้ปรับตัวลดลงรุนแรงในหลายประเทศ โดยบริษัท Vonovia มีรายได้ลดลง 6.4% และกำไรลดลงถึง -851.22% (YoY) ซึ่งเป็นผลมาจากการบันทึกการขาดทุนมูลค่าของอพาร์ทเมนต์มูลค่า 1.07 หมื่นล้านยูโร
- Bloomberg คาดการณ์ว่าในปี 2024 กำไรต่อหุ้น (EPS) ของบริษัทจดทะเบียนในดัชนี STOXX 600 มีแนวโน้มที่จะเติบโต 3.01% ประกอบกับเศรษฐกิจยุโรปมีแนวโน้มจะกลับมาโตดีขึ้นหลังจากที่ GDP ยุโรปในไตรมาสที่ 4 สามารถหลีกเลี่ยงภาวะเศรษฐกิจถดถอยไปได้ และการฟื้นตัวได้สะท้อนผ่านตัวเลข PMI ภาคบริการ ที่กลับมาขยายตัวขึ้นในรอบ 6 เดือน และค่าแรงในยุโรปที่มีการปรับตัวเพิ่มขึ้น รวมถึงปีนี้มีความน่าเชื่อใจของธนาคารกลางยุโรป (ECB) จะลดดอกเบี้ยนโยบายลง หลังจากที่เงินเฟ้อเริ่มชะลอตัวลง และคาดว่า GDP 2024 จะขยายตัวที่ 1% (YoY)

Source: Bloomberg, Eurostat



Robowealth Investment Advisory Securities Company Limited

EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.

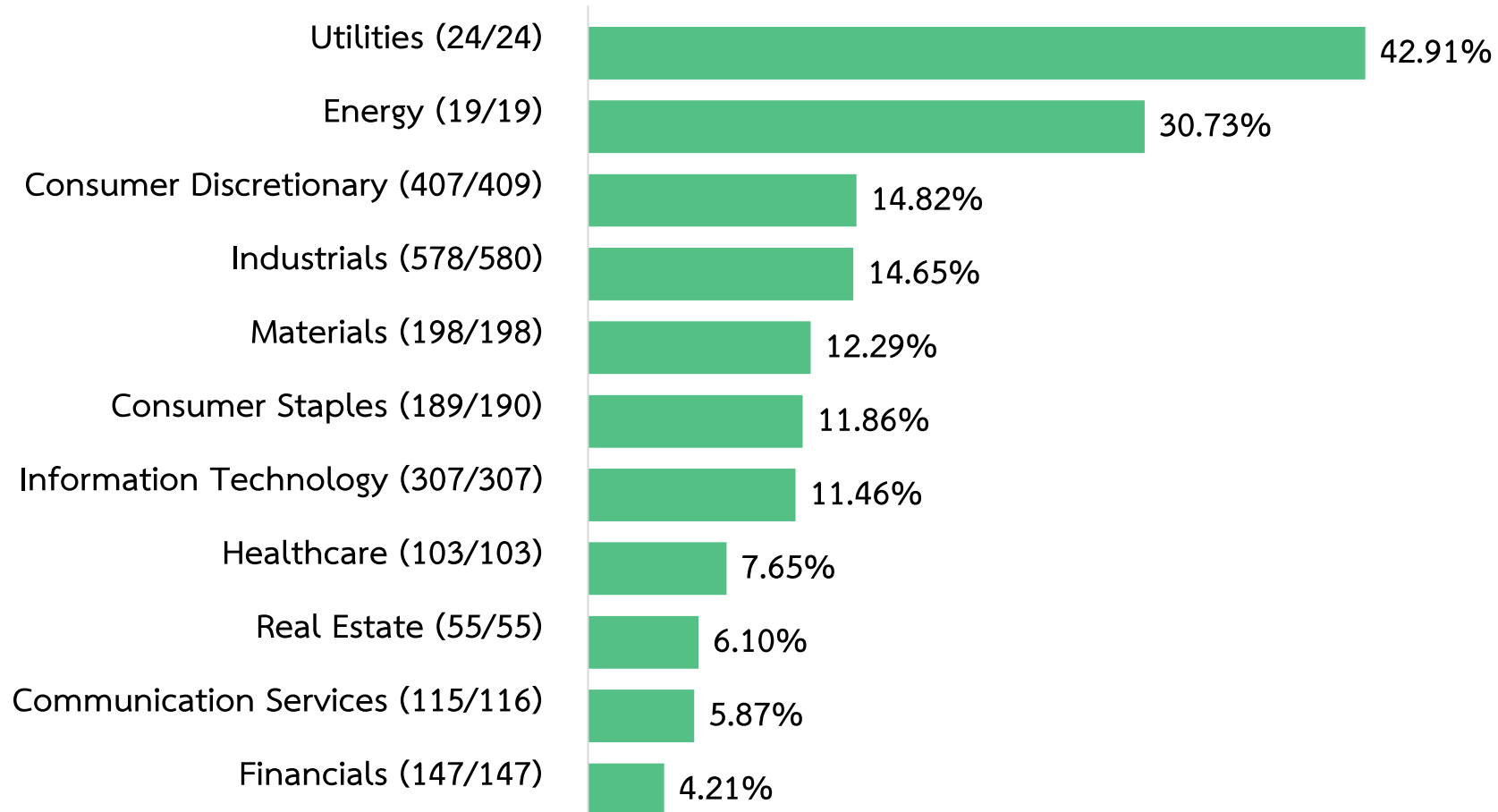


Highlight 2: Japan 2023 Earnings

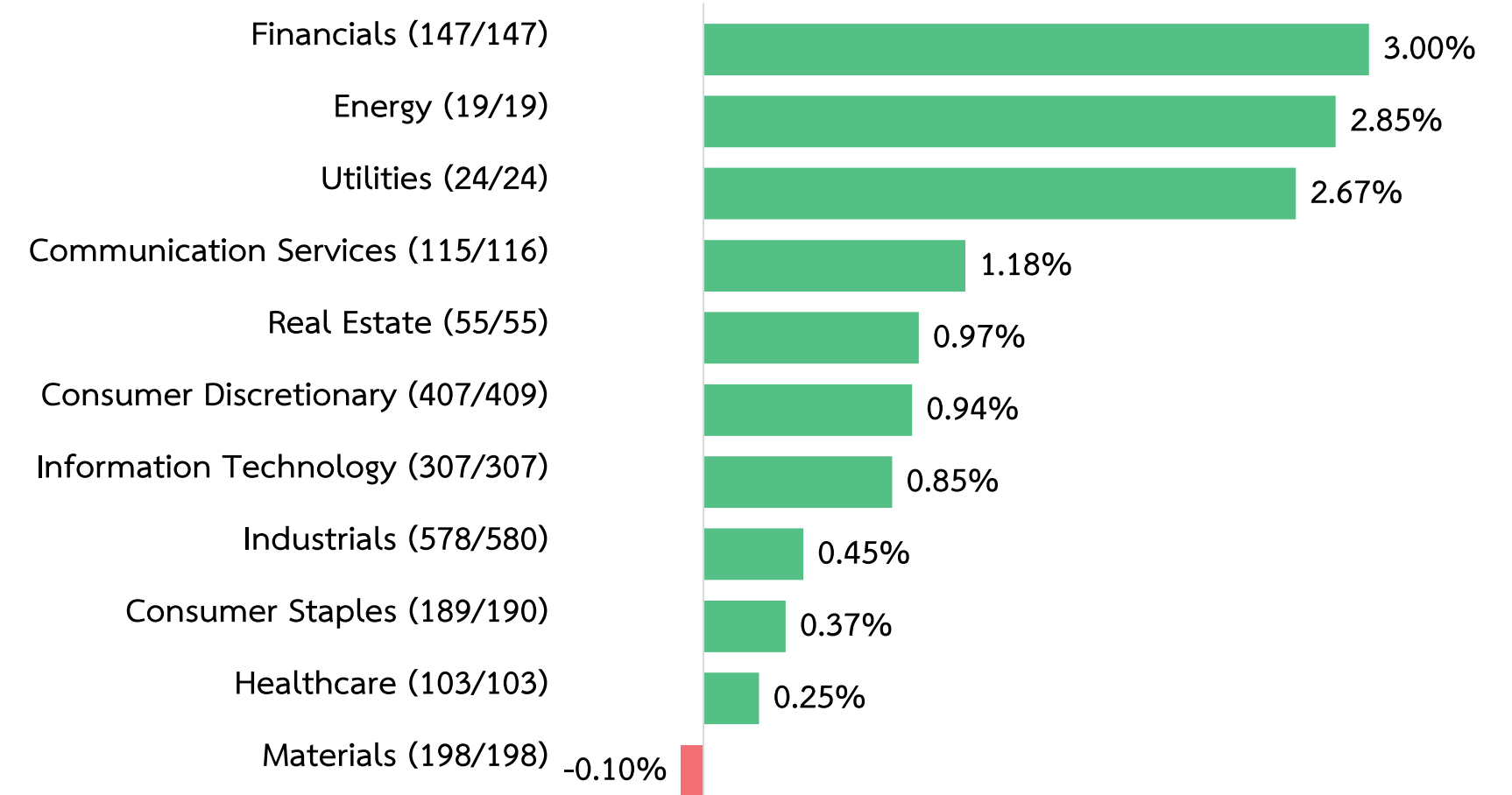
ผลประกอบการ 2023 ของบริษัทจดทะเบียนในดัชนี TOPIX มีรายได้และกำไรต่อหุ้นเติบโตขึ้น



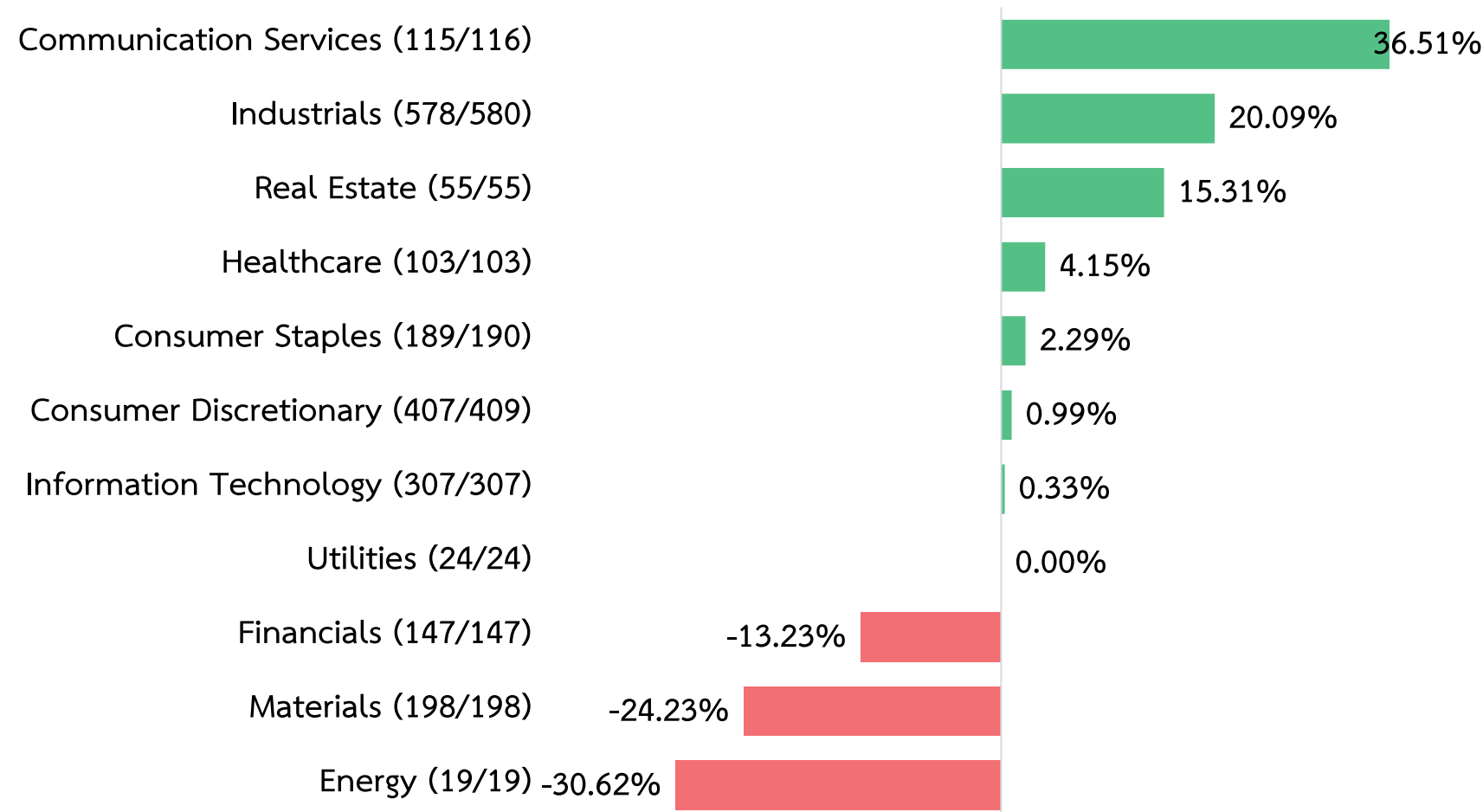
TOPIX 2023 Sales Growth: 13.55% (YoY)



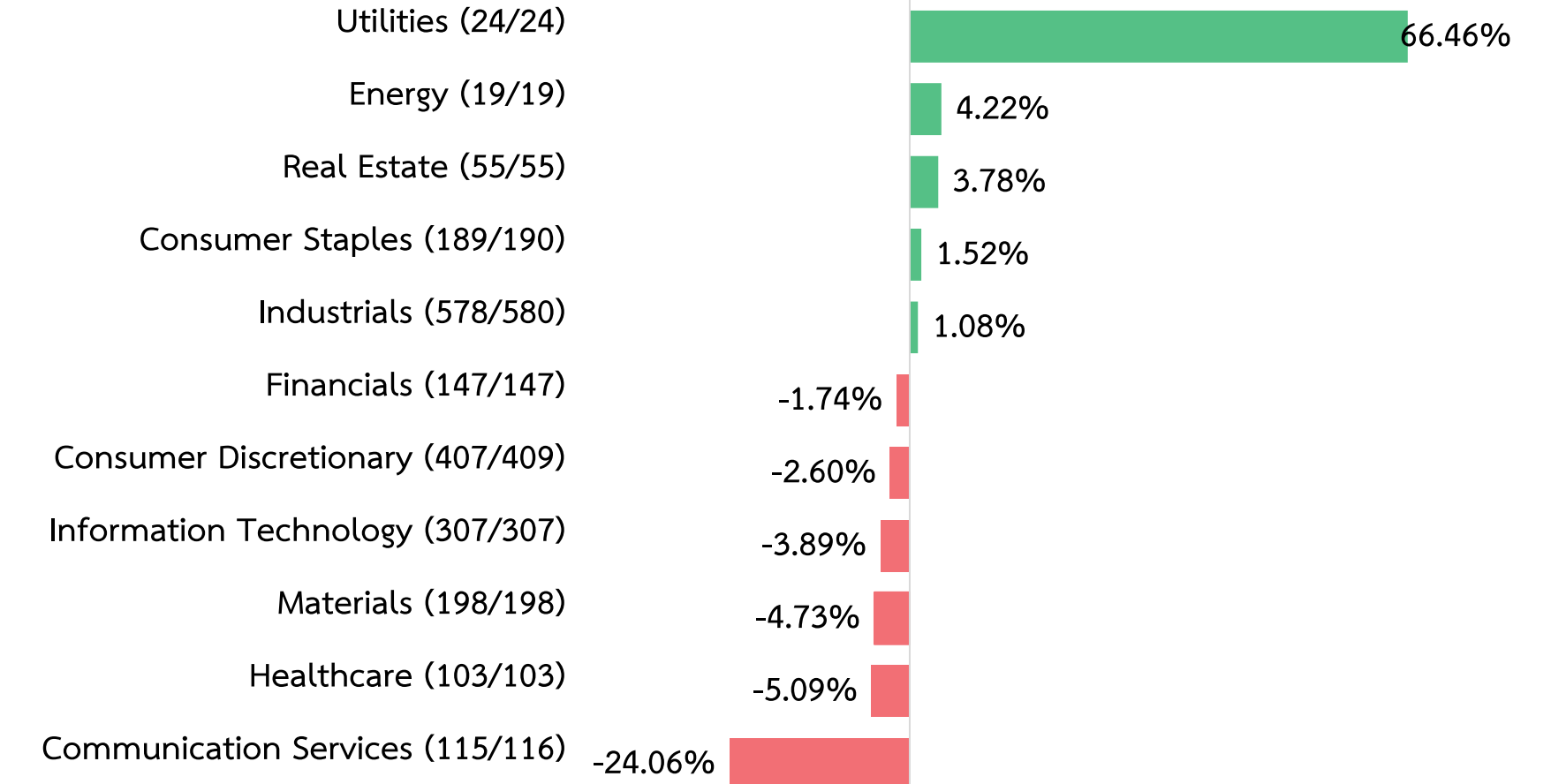
TOPIX 2023 Sales Surprise: 0.97%



TOPIX 2023 Earnings Growth: 1.81% (YoY)



TOPIX 2023 Earnings Surprise: -2.67%



Source: Bloomberg



Robowealth Investment Advisory Securities Company Limited

EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.



Highlight 2: Japan 2023 Earnings



ผลประกอบการ 2023 ของบริษัทจดทะเบียนในดัชนี TOPIX มีรายได้และกำไรต่อหุ้นเติบโตขึ้น

สรุปผลการดำเนินงานปี 2023 ของบริษัทจดทะเบียนในดัชนี TOPIX

- ผลประกอบการปี 2023 ของบริษัทจดทะเบียนในดัชนี TOPIX ได้ประกาศออกมาแล้ว โดย 42.88% ของบริษัทจดทะเบียนมีรายได้ดีกว่าที่ตลาดคาดการณ์ และ 52.49% ของบริษัทจดทะเบียนมีกำไรต่อหุ้น (EPS) ดีกว่าที่ตลาดคาดการณ์
- โดยรายได้และกำไรต่อหุ้นของบริษัทที่จดทะเบียนในดัชนี TOPIX เพิ่มขึ้น 13.55% (YoY) และ 1.81% (YoY) ตามลำดับ โดยกลุ่ม Utilities มีรายได้เติบโตมากที่สุดในทุกกลุ่ม และกลุ่ม Communication Service มีกำไรต่อหุ้นเติบโตมากที่สุด ขณะที่กลุ่ม Financials มีรายได้เติบโตน้อยที่สุด และกลุ่ม Energy มีกำไรหดตัวมากที่สุด
- กลุ่ม Communication Service รายได้และกำไรต่อหุ้นเพิ่มขึ้น 5.87% (YoY) และ 36.51% (YoY) ตามลำดับ โดยได้แรงหนุนจากผลประกอบการที่แข็งแกร่งของบริษัท Nippon Telegraph ที่กำไรต่อหุ้นเพิ่มขึ้น 5.68% (YoY) และ Softbank Group ที่กำไรต่อหุ้นเพิ่มขึ้น 35.95% (YoY)
- กลุ่ม Industrials รายได้และกำไรต่อหุ้นเพิ่มขึ้น 14.65% (YoY) และ 20.09% (YoY) ตามลำดับ โดยได้แรงหนุนจากผลประกอบการที่แข็งแกร่งของบริษัท Mitsubishi ที่กำไรต่อหุ้นเพิ่มขึ้น 27.44% (YoY) และ Hitachi กำไรต่อหุ้นเพิ่มขึ้น 13.38% (YoY) รวมถึง Mitsui & Co ที่กำไรต่อหุ้นเพิ่มขึ้น 28.53%
- กลุ่ม Real Estate รายได้และกำไรต่อหุ้นเพิ่มขึ้น 6.10% (YoY) และ 15.31% (YoY) ตามลำดับ โดยได้แรงหนุนจากผลประกอบการที่แข็งแกร่งของบริษัท Mitsui Fudosan ที่กำไรต่อหุ้นเพิ่มขึ้น 12.73% (YoY) และ Mitsubishi Estate ที่กำไรต่อหุ้นเพิ่มขึ้น 7.81% (YoY) รวมถึง Daiwa House Industry ที่กำไรต่อหุ้นเพิ่มขึ้น 36.44%
- กลุ่ม Health Care รายได้และกำไรต่อหุ้นเพิ่มขึ้น 7.65% (YoY) และ 4.15% (YoY) ตามลำดับ โดยได้แรงหนุนจากผลประกอบการของกลุ่ม Pharmaceuticals ที่ออกมาแข็งแกร่ง นำโดยบริษัท Daiichi Sankyo ที่กำไรต่อหุ้นเพิ่มขึ้น 7.05% (YoY) และ Takeda Pharmaceutical ที่กำไรต่อหุ้นเพิ่มขึ้น 5.04% (YoY)
- กลุ่ม Financials รายได้เพิ่มขึ้น 4.21% (YoY) แต่กำไรต่อหุ้นลดลง 13.23% (YoY) โดยถูกกดดันจากกลุ่มประกันที่มียอดการเคลมพุ่งสูงขึ้น ในช่วงการแพร่ระบาดของ COVID-19 สายพันธุ์ Omicron เนื่องจากภาครัฐกำหนดเป็นกฎเกณฑ์ให้ผู้ป่วยต้องเข้ารับการรักษาตัวในโรงพยาบาล ในช่วงครึ่งปีแรก
- กลุ่ม Energy รายได้เพิ่มขึ้น 30.73% (YoY) ขณะที่กำไรต่อหุ้นลดลง 30.62% (YoY) โดยกำไรถูกกดดันจากกำไรขั้นต้นที่มีความผันผวนสูง จากความไม่แน่นอนจากการฟื้นตัวของจีน รวมถึงความเสี่ยงในการเกิดภาวะเศรษฐกิจถดถอยของสหรัฐฯ นำโดยผลประกอบการของบริษัท Eneos Holdings ที่กำไรต่อหุ้นลดลง 72.16% (YoY)
- โดยภาพรวมรายได้ของบริษัทจดทะเบียนมีการปรับตัวเพิ่มขึ้น แต่กำไรต่อหุ้นปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อย เนื่องจากบริษัทจดทะเบียนในญี่ปุ่นมีค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นมากขึ้น จากการปรับขึ้นค่าแรงของบริษัทต่างๆ ให้สอดคล้องกับเงินเฟ้อที่ปรับตัวขึ้น รวมถึงฐานกำไรต่อหุ้นของปี 2022 ที่สูง เนื่องจากเงินเยนเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐฯ อ่อนค่าอย่างหนัก ช่วยหนุนกำไรของบริษัทส่งออก
- เราคาดการณ์ว่าในปี 2024 บริษัทจดทะเบียนในดัชนี TOPIX จะปรับตัวขึ้นต่อเนื่อง หลังตัวเลขเศรษฐกิจต่างๆ ของญี่ปุ่นต่างฟื้นตัว ไม่ว่าจะเป็น GDP เงินเฟ้อ ค่าแรง หรือภาคการท่องเที่ยว บ่งชี้เศรษฐกิจญี่ปุ่นสามารถหลุดออกจากเงินฝืดที่ยาวนานมาได้ โดย Bloomberg คาดการณ์ว่ากำไรต่อหุ้นของบริษัทในดัชนี TOPIX สำหรับปี 2024 จะเพิ่มขึ้น 16.03% นำโดยกลุ่ม Financials, Real Estate และ Communication Services

Source: Bloomberg





Highlight 3: China



สรุปผลการประชุมสภาประชาชนแห่งชาติ และตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญในเดือน ก.พ.

ผลการประชุม NPC ไม่ได้มีอะไรแปลกใหม่มากนัก

Key Indicators	2024 Targets	2023 Targets	2023 Actuals
GDP growth	Around 5%	Around 5%	5.20%
Fiscal deficit (% of GDP)	3%	3% (later bumped to 3.8%)	3.87
Ultra-long special sovereign bonds	1 trillion yuan	N/A	N/A
Special local government bond quota	3.9 trillion yuan	3.8 trillion yuan	3.8 trillion yuan
CPI	Around 3%	Around 3%	0.20%
New urban job creation	Over 12 million	Around 12 million	12.44 million
Surveyed jobless rate	Around 5.5%	Around 5.5%	5.20%

- ผลการประชุมสภาประชาชนแห่งชาติ (NPC) ในเดือนที่ผ่านมา มีการตั้งเป้าหมายเศรษฐกิจสำหรับปี 2024 ที่ระดับ 5% ดังเดิม โดยสำหรับปี 2023 สามารถบรรลุเป้าหมายการเติบโตได้ที่ 5.2% และตั้งเป้าการขาดดุลทางการคลังที่ระดับ 3% ซึ่งต่ำกว่าในปีที่แล้วที่ปรับขึ้นเป็น 3.8% และยังคงให้ความสำคัญกับการพัฒนาเทคโนโลยีที่ล้ำสมัย โดยเฉพาะในกลุ่ม New Energy Vehicle, Hydrogen Power, New Materials, Innovative Pharmaceuticals และ Commercial Aviation
- ในฝั่งของภาคอสังหาฯ ไม่ได้มีมาตรการใหม่ๆ ออกมา แต่ก็ไม่ได้มีการกล่าวถึงประโยค “Housing is for living in, not for speculation” ซึ่งเป็นครั้งที่ 2 ในการประชุมใหญ่ที่ไม่ได้มีการพูดถึงประโยคดังกล่าว บ่งชี้ว่าภาครัฐไม่ได้ต้องการจำกัดอุปสงค์ในภาคอสังหาฯ เหมือนในช่วงก่อนและต้องการรักษาเสถียรภาพภาคอสังหาฯ
- โดยในภาพรวมไม่ได้มีนโยบายที่แตกต่างจากปีก่อนมากนัก มีเพียงพันธบัตรรัฐบาลพิเศษระยะยาว มูลค่า 1 ล้านล้านหยวน ที่เพิ่มขึ้นมา ทำให้ตลาดตอรับค่อนข้างผสมผสาน เนื่องจากไม่ได้มีมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจขนานใหญ่อย่างที่ตลาดได้คาดหวังไว้

ตัวเลขเศรษฐกิจเดือน ก.พ. ส่วนใหญ่ออกมาดีกว่าที่คาด และปรับตัวเพิ่มขึ้น

	February	Actual	Forecast	Previous
Exports (YoY)		7.10%	1.90%	2.30%
Imports (YoY)		3.50%	1.50%	0.20%
CPI (YoY)		0.70%	0.30%	(0.80%)
Fixed Asset Investment (YoY)		4.20%	3.20%	3.00%
Industrial Production (YoY)		7.00%	5.30%	6.80%
Retail Sales (YoY)		5.50%	5.60%	7.40%

- ยอดการส่งออกเดือน ก.พ. เพิ่มขึ้น 7.1% (YoY) มากกว่าคาดการณ์ที่ 1.9% ขณะที่การนำเข้าเพิ่มขึ้น 3.5% มากกว่าคาดการณ์ที่ 1.5% ด้านดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) เดือน ก.พ. เพิ่มขึ้น 0.7% (YoY) มากกว่าคาดการณ์ที่ 0.3% และเป็นครั้งแรกนับตั้งแต่เดือนสิงหาคมปี 2022 ที่เงินเฟ้อจีนกลับมาปรับตัวเพิ่มขึ้น ส่วนยอดการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรเดือน ก.พ. ปรับตัวขึ้น 4.2% ซึ่งดีกว่าคาดการณ์ว่าจะเพิ่มขึ้น 3.2% ด้านการผลิตภาคอุตสาหกรรมเดือน ก.พ. ปรับตัวขึ้น 7.0% (YoY) ซึ่งแข็งแกร่งกว่าคาดการณ์ที่ 5.3% อย่างไรก็ตามยอดค้าปลีกเดือน ก.พ. ปรับตัวขึ้น 5.5% (YoY) ต่ำกว่าคาดการณ์ที่ 5.6%
- ตัวเลขเศรษฐกิจจีนที่เปิดเผยในช่วงที่ผ่านมาปรับตัวเพิ่มขึ้นมากกว่าคาดการณ์ และเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนหน้า บ่งชี้เศรษฐกิจจีนเริ่มฟื้นตัวขึ้น หลังภาครัฐออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจทั้งการเงินและการคลังอย่างต่อเนื่อง อย่างไรก็ตามตลาดหุ้นจีนยังเผชิญความเสี่ยงหลากหลายปัจจัย โดยเฉพาะภาคอสังหาฯ ที่ยังซบเซา และความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์ เนื่องจากการเลือกตั้งของสหรัฐฯ ในปีนี้ อาจทำให้เกิดร่างกฎหมายที่ส่งผลกระทบต่อตลาดหุ้นจีนเป็นระยะๆ ได้ เราจึงยังคงแนะนำควบคุมสัดส่วนการลงทุนในหุ้นจีนให้เหมาะสม

Source: Bloomberg



Robowealth Investment Advisory Securities Company Limited

EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.



ประเด็นสำคัญในสหรัฐฯ

- ดัชนีราคาผู้บริโภคทั่วไป (CPI) ปรับเพิ่มขึ้น 3.2% (YoY) ในเดือน ก.พ. มากกว่าที่คาดการณ์ที่ 3.1% และสูงกว่าระดับ 3.1% ในเดือน ม.ค.
- ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคการผลิตจาก ISM เดือน ก.พ. หดตัวสู่ระดับ 47.8 จุด ต่ำกว่าคาดการณ์ที่ 49.5 จุด
- ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคบริการจาก ISM เดือน ก.พ. ขยายตัวสู่ระดับ 52.3 จุด ต่ำกว่าคาดที่ 53.0 จุด

ความเสี่ยง

- นโยบายการเงินของ Fed
- เงินเฟ้อกลับมาเร่งตัว
- ความเสี่ยงภูมิรัฐศาสตร์



ประเด็นสำคัญในยุโรป

- ผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ (GDP) ของยุโรป ไตรมาส 4/66 ขยายตัว 0.0% (QoQ) มากกว่าคาดการณ์ว่าจะหดตัว 0.1%
- ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ของยุโรป เดือน ก.พ. เพิ่มขึ้น 2.6% (YoY) เป็นไปตามคาดการณ์
- ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคบริการ เดือน ก.พ. ขยายตัวสู่ระดับ 50.2 จุด มากกว่าคาดการณ์

ความเสี่ยง

- ตัวเลขอัตราเงินเฟ้อ
- นโยบายการเงินของ ECB
- ความเสี่ยงภูมิรัฐศาสตร์

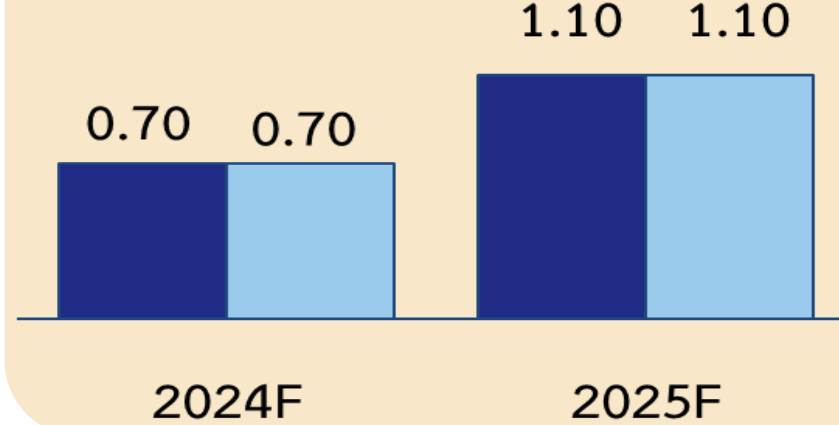


ประเด็นสำคัญในญี่ปุ่น

- ตัวเลข GDP ไตรมาส 4/66 ขยายตัว 0.4% (YoY) ดีกว่าคาดการณ์เบื้องต้นว่าจะหดตัว 0.4% ทำให้ญี่ปุ่นสามารถรอดพ้น Technical Recession มาได้
- ยอดการส่งออกเดือน ก.พ. เพิ่มขึ้น 7.8% (YoY) มากกว่าคาดการณ์ที่ 5.3%
- ดัชนีราคาผู้บริโภคพื้นฐาน (Core CPI) เดือน ก.พ. เพิ่มขึ้น 2.8% (YoY) เป็นไปตามคาดการณ์ แต่เพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนหน้าที่ระดับ 2.0%

ความเสี่ยง

- การเปลี่ยนแปลงนโยบายการเงินของ BOJ
- การค้าระหว่างประเทศ
- ตัวเลขอัตราเงินเฟ้อ

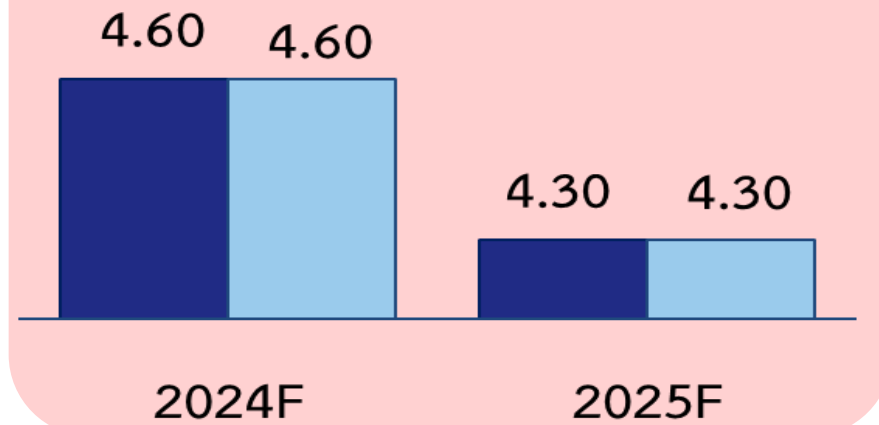


ประเด็นสำคัญในจีน

- ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) เดือน ก.พ. เพิ่มขึ้น 0.7% (YoY) มากกว่าคาดการณ์ที่ 0.3% และเป็นครั้งแรกนับตั้งแต่เดือน ส.ค. 2022 ที่กลับมาปรับตัวเพิ่มขึ้น
- การผลิตภาคอุตสาหกรรมเดือน ก.พ. ปรับตัวขึ้น 7% (YoY) ซึ่งแข็งแกร่งกว่าคาดการณ์ที่ 5.3%
- ยอดการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรเดือน ก.พ. ปรับตัวขึ้น 4.2% (YoY) ซึ่งดีกว่าที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้น 3.2%

ความเสี่ยง

- ความเสี่ยงภูมิรัฐศาสตร์
- ภาคอสังหาฯ ที่อ่อนแอ
- การฟื้นตัวของเศรษฐกิจที่ช้ากว่าคาดการณ์



Source: IMF, Bloomberg, Investing.com, as of 27 Mar 2024.

■ GDP consensus % เดือนก่อนหน้า ■ GDP consensus % เดือนล่าสุด



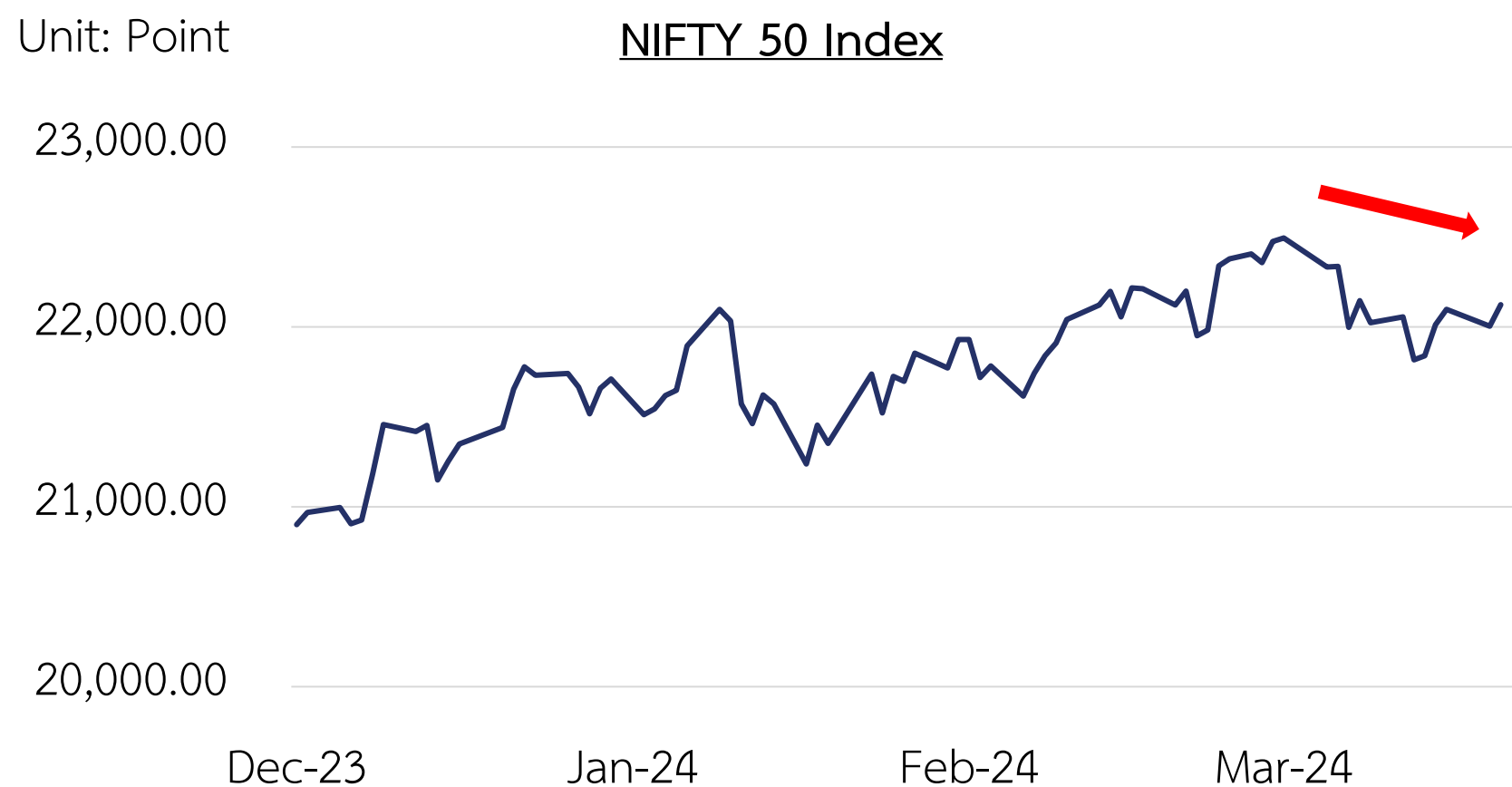


Asset Class Outlook: India

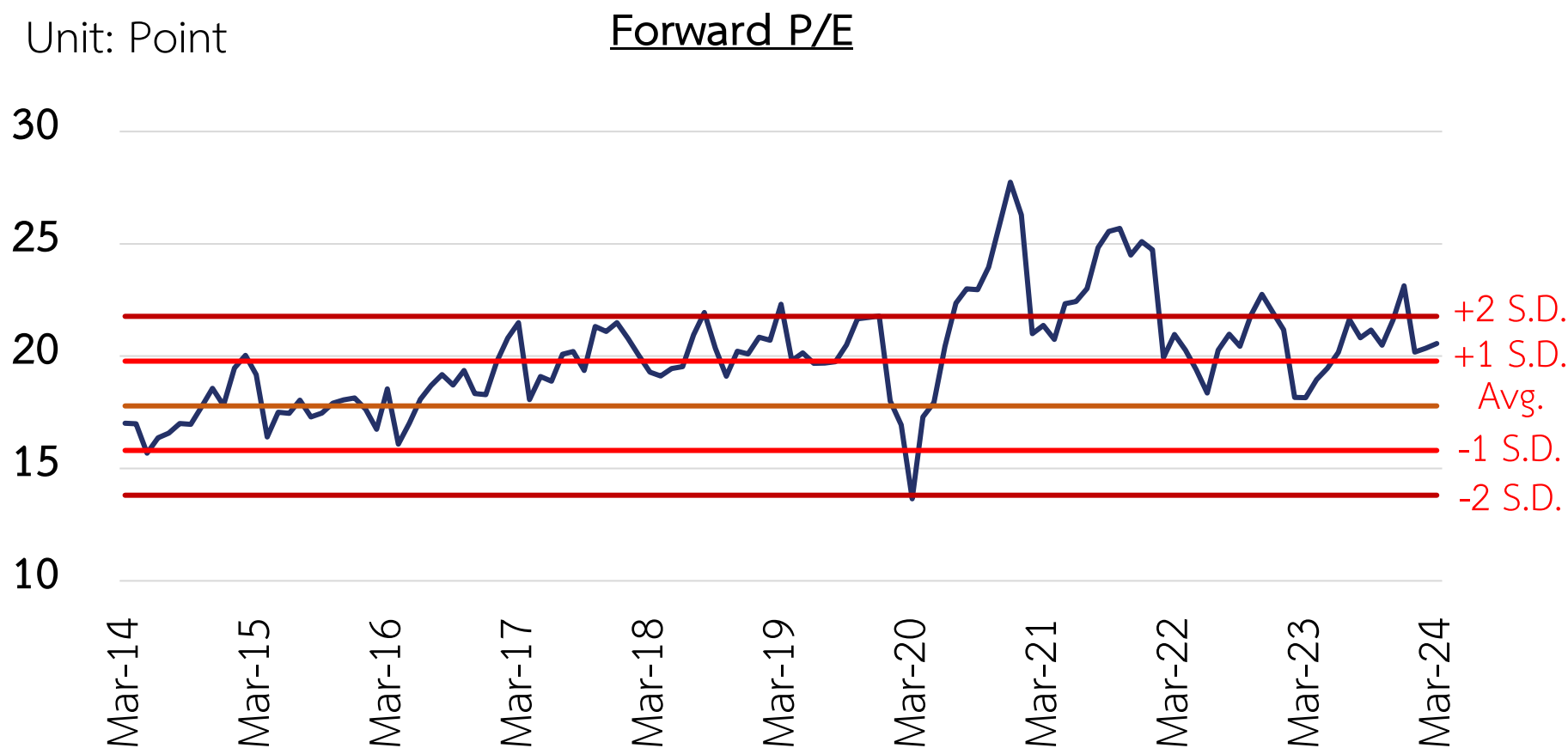
ตลาดหุ้นอินเดียย่อตัวหลังมีประกาศเตือนจำกัดการเพิ่มเงินทุนใหม่ ท่ามกลางสถานการณ์การเลือกตั้งที่จะเกิดขึ้น



ตลาดหุ้นอินเดียปรับตัวลดลงในเดือนที่ผ่านมา



Valuation อยู่ในระดับสูง



Timeline การเลือกตั้งประธานาธิบดีอินเดียปี 2024

Date	Agenda
การลงคะแนนเสียงจะถูกแบ่งออกเป็นทั้งหมด 7 วัน ตามแต่ละพื้นที่	
19 เม.ย. 2024	Phase 1: จำนวนรัฐที่สามารถลงคะแนนเสียงได้ 21 รัฐ
26 เม.ย. 2024	Phase 2: จำนวนรัฐที่สามารถลงคะแนนเสียงได้ 13 รัฐ
7 พ.ค. 2024	Phase 3: จำนวนรัฐที่สามารถลงคะแนนเสียงได้ 12 รัฐ
13 พ.ค. 2024	Phase 4: จำนวนรัฐที่สามารถลงคะแนนเสียงได้ 10 รัฐ
20 พ.ค. 2024	Phase 5: จำนวนรัฐที่สามารถลงคะแนนเสียงได้ 8 รัฐ
25 พ.ค. 2024	Phase 6: จำนวนรัฐที่สามารถลงคะแนนเสียงได้ 7 รัฐ
1 มิ.ย. 2024	Phase 7: จำนวนรัฐที่สามารถลงคะแนนเสียงได้ 8 รัฐ
4 มิ.ย. 2024	ประกาศผลการเลือกตั้ง

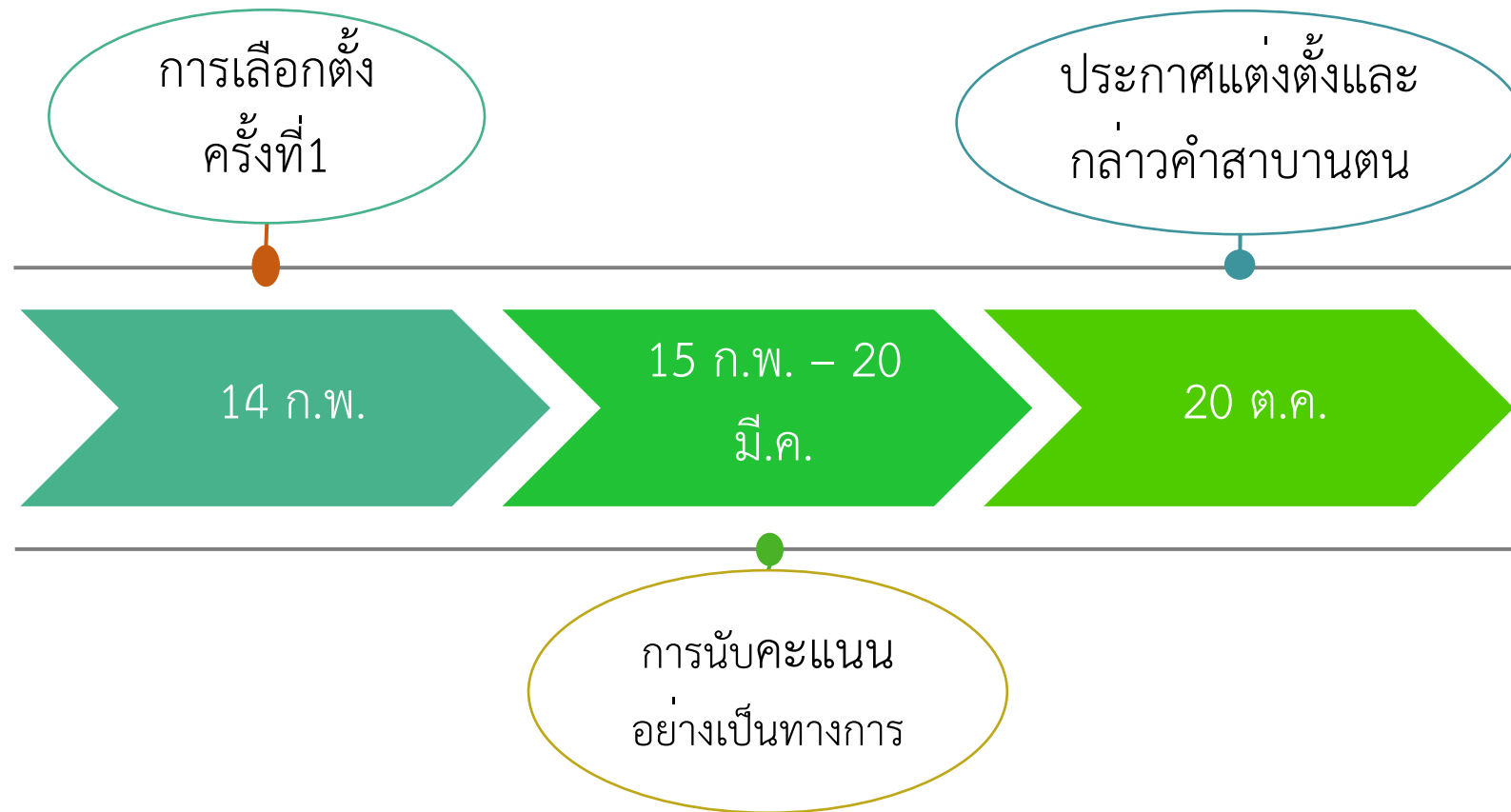
- ตลาดหุ้นอินเดียปรับตัวลดลงในเดือนมีนาคม โดยถูกกดดันจากแรงเทขายหุ้นขนาดกลางและขนาดเล็กของกองทุนต่างๆ หลังทาง The Association of Mutual Fund ได้ออกมาเตือนให้กองทุนต่างๆ จำกัดการเปิดรับเงินลงทุนเพิ่มเติมในขนาดกลางและขนาดเล็ก เนื่องจากมีความกังวลว่าหากมีสถานการณ์ที่ราคาหุ้นปรับตัวลดลงอย่างหนัก หรือกองทุนต่างๆมีการเทขายหุ้นหลังจากตลาดปรับตัวขึ้นมากอย่างแข็งแกร่ง จะส่งผลให้ตลาดหุ้นมีการปรับฐานที่รุนแรงได้
- ด้าน Valuation ของตลาดหุ้นอินเดียยังคงอยู่ในระดับสูงกว่าค่าเฉลี่ย 10 ปี ที่ประมาณ 1 S.D. คิดเป็น Forward P/E ที่ 20.56 เท่า อย่างไรก็ตามตลาดหุ้นอินเดียยังมีความน่าสนใจ หลังตัวเลขเศรษฐกิจของอินเดียที่ขยายตัวอย่างแข็งแกร่งในไตรมาส 4/2023 ที่ระดับ 8.4% (YoY)
- นอกจากนี้นักลงทุนยังจับตามองถึงการเลือกตั้งที่จะเริ่มต้นขึ้นในเดือน เม.ย. นี้ โดยการเลือกตั้งของอินเดียจะเริ่มต้นขึ้นในวันที่ 19 เม.ย. 2024 จนถึง 1 มิ.ย. 2024 ซึ่งจะมีการแบ่งวันเลือกตั้งออกเป็นทั้งหมด 7 วันด้วยกัน ก่อนจะมีนับคะแนนรวมและประกาศผลการเลือกตั้งในวันที่ 4 มิ.ย. 2024 สำหรับกองทุนหุ้นอินเดีย เราแนะนำให้ทยอยสะสมสำหรับการลงทุนระยะยาว หลังเศรษฐกิจอินเดียขยายตัวในระดับที่มากกว่า 8% (YoY) ต่อเนื่องมา 3 ไตรมาสติดต่อกัน รวมทั้งการบริโภคภายในประเทศที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นในช่วงการเลือกตั้ง

Sources: Reuters, Bloomberg, Al Jazeera as of 28 Mar 2024.





Timeline การเลือกตั้งประธานาธิบดีอินโดนีเซียปี 2024



คุณปราโบโวได้รับสืบทอดตำแหน่งประธานาธิบดีอินโดนีเซีย

ผลการนับคะแนนแบบเป็นทางการ



■ Prabowo + Gibran ■ Anies + Muhaimin ■ Ganjar + Mahfud

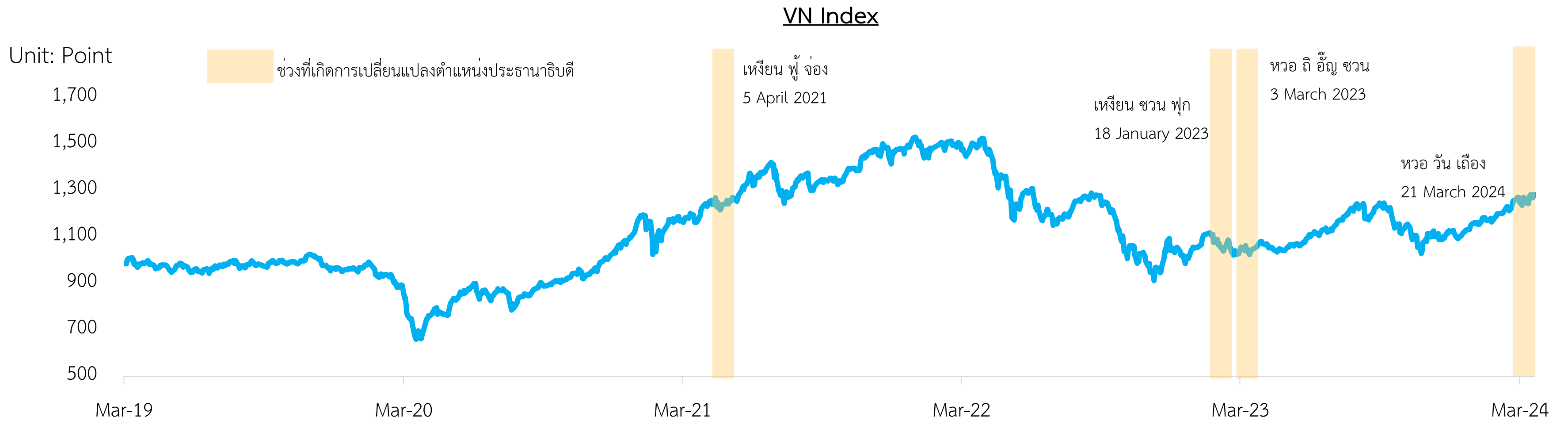
- ผลการเลือกตั้งประธานาธิบดีของอินโดนีเซียครั้งแรกที่ถูกจัดขึ้นในวันที่ 14 ก.พ. 2024 ที่ผ่านมา ทางคุณปราโบโวได้มีการออกมาประกาศถึงชัยชนะในการเลือกตั้งประธานาธิบดีเป็นที่เรียบร้อยหลังการนับคะแนนแบบ Quick Count ของหลายสำนักออกมาในทิศทางเดียวกันและล่าสุดเมื่อวันที่ 21 มี.ค. ที่ผ่านมาได้มีการประกาศการนับคะแนนแบบเป็นทางการ โดยบทสรุปของการนับคะแนนระบุว่าคุณปราโบโว ซูเปียนโต ได้รับคะแนนเสียงเกือบ 60%
- โดยผลการนับคะแนนอย่างเป็นทางการออกมาในทิศทางเดียวกันกับการนับคะแนนแบบ Quick Count ส่งผลให้ทางคุณปราโบโว ได้รับสืบทอดตำแหน่งประธานาธิบดีของอินโดนีเซีย ซึ่งจะมีการแต่งตั้งและกล่าวคำสาบานตนในช่วง ต.ค. 2024 อย่างไรก็ตามทางคุณอานีสและกันจาร์ได้มีความพยายามจะยื่นฟ้องร้องต่อศาลเกี่ยวกับความผิดปกติของผลลัพธ์ที่เกิดขึ้น ทางคุณอานีสได้ออกมากล่าวถึงการเลือกตั้งในครั้งนี้ว่าเป็นการเลือกตั้งที่ไม่ยุติธรรม และยังระบุอีกว่าทางรัฐบาลของคุณโจโกวีมีความพยายามแทรกแซงการเลือกตั้งในครั้งนี้
- นอกจากนี้คุณกันจาร์ ได้แสดงความคิดเห็นในทิศทางเดียวกัน โดยสาเหตุหลักมาจากการที่คุณโจโกวีได้เปลี่ยนแปลงกฎหมายเกี่ยวกับการเลือกตั้งเพื่อให้คุณกิบราน ซึ่งเป็นลูกชายของคุณโจโกวีสามารถลงสมัครตำแหน่งรองประธานาธิบดีได้ ทำให้ทั้งคุณอานีสและกันจาร์ได้มีการพยายามยื่นคำร้องต่อศาลให้ตัดสิทธิ์การลงเลือกตั้งของคุณปราโบโว และทำการเลือกตั้งใหม่ในช่วงเดือน มิ.ย. 2024
- ขณะที่คุณปราโบโว และคณะบริหารของคุณโจโกวี ได้มีการออกมาปฏิเสธต่อเหตุการณ์ที่เกิดขึ้น และกำลังเตรียมข้อมูลสำหรับการโต้แย้งที่จะเกิดขึ้น โดยคาดว่าคำตัดสินของศาลน่าจะออกมาในช่วงปลายเดือน เม.ย. 2024 ซึ่ง ณ ปัจจุบันยังไม่มีหลักฐานที่แน่ชัดว่าการกระทำของคุณโจโกวีมีผลต่อการขึ้นการเลือกตั้งที่เกิดขึ้น และหากไม่มีหลักฐานที่ชัดเจนที่สามารถระบุว่ารัฐบาลของคุณโจโกวีพยายามแทรกแซงการเลือกตั้ง จะส่งผลให้คุณปราโบโวได้รับสืบทอดตำแหน่งประธานาธิบดีของอินโดนีเซีย
- สำหรับกองทุนหุ้นอินโดนีเซีย เราแนะนำให้ทยอยสะสมสำหรับการลงทุนระยะยาว โดยประเทศอินโดนีเซียมีศักยภาพการเติบโตในระยะยาวอยู่ในระดับสูง ประกอบกับการเมืองที่มีความแน่นอนที่มากขึ้น และประธานาธิบดีคนใหม่ยังพร้อมที่จะสานต่อนโยบายของรัฐบาลเดิม ซึ่งจะส่งผลให้เศรษฐกิจสามารถขยายตัวได้อย่างต่อเนื่อง

Sources: Reuters as of 27 Mar 2024.



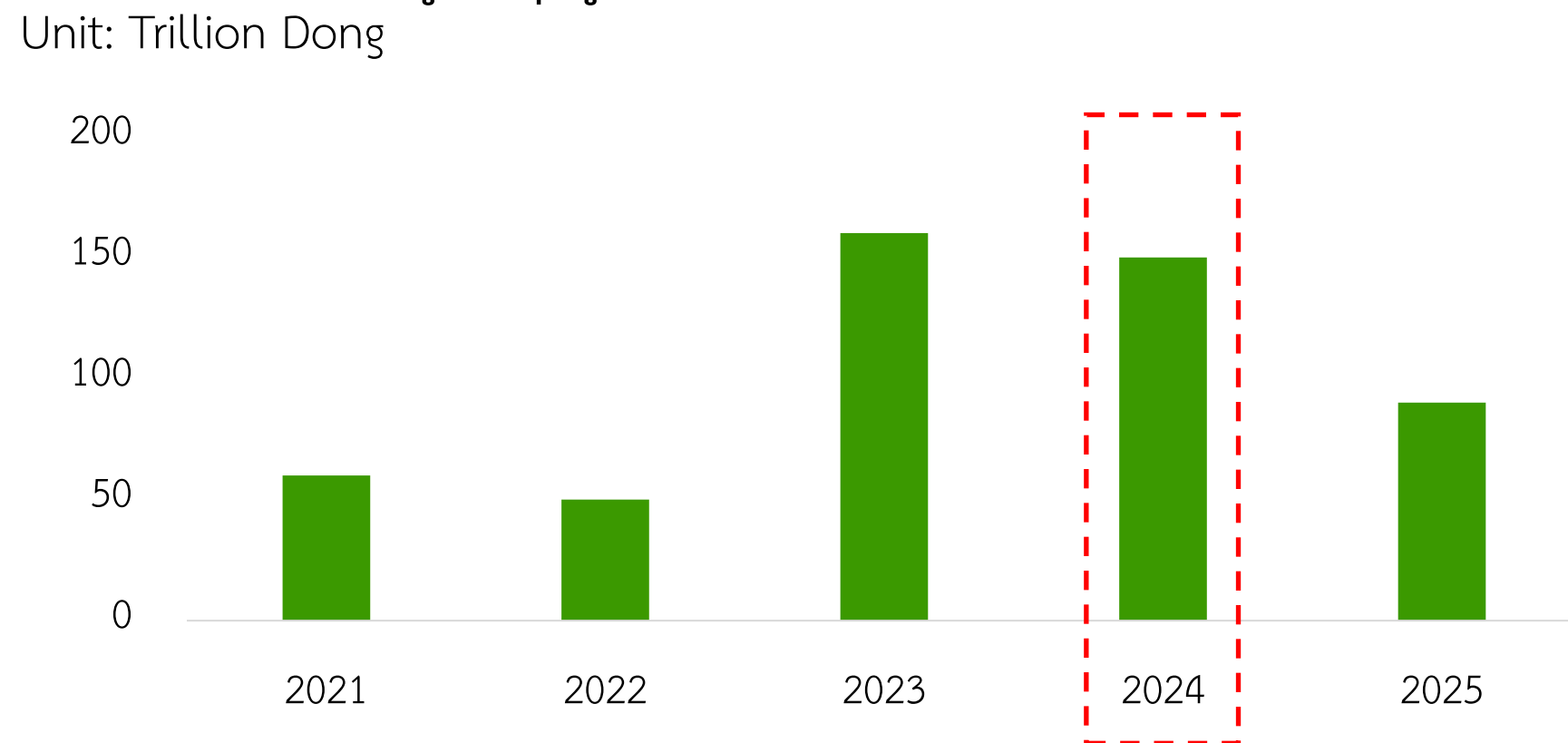


ตลาดหุ้นเวียดนามได้รับผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงทางการเมืองที่จำกัด



ภาคอสังหาฯ เผชิญแรงกดดันจากหุ้นกู้ครบกำหนดในปี 2024

มูลค่าหุ้นกู้ภาคอสังหาฯ ที่จะถึงกำหนดชำระ



- ตลาดหุ้นเวียดนามในเดือนที่ผ่านมาเผชิญความผันผวนจากความไม่แน่นอนทางการเมือง หลังรัฐสภาเวียดนามมีการนัดประชุมวาระพิเศษในประเด็นด้านบุคลากร ส่งผลให้ประธานาธิบดี โว วาน เทือง ประกาศลาออกจากตำแหน่ง จากการถูกกล่าวหาว่ากระทำการบกพร่องต่อหน้าที่ อย่างไรก็ตาม เรามองว่าประเด็นดังกล่าวจะส่งผลต่อตลาดหุ้นจำกัด เนื่องจากตำแหน่งประธานาธิบดีของเวียดนามนั้น ไม่ได้มีบทบาทสำคัญต่อการกำหนดนโยบายของเวียดนาม เท่ากับตำแหน่งเลขาธิการพรรคคอมมิวนิสต์ รวมถึงในอดีตตลาดหุ้นยังคงสามารถปรับตัวขึ้นต่อได้แม้มีการเปลี่ยนตัวตำแหน่งประธานาธิบดี เรายังคงแนะนำทยอยสะสมหุ้นเวียดนาม จากความน่าสนใจสำหรับการลงทุนระยะยาว โดยคัดเลือกกองทุนหุ้นเวียดนามที่มีการจำกัดสัดส่วนบนกลุ่มอสังหาฯ ที่ยังคงมีสภาพคล่องอ่อนแอและเผชิญความท้าทายจากหุ้นกู้ที่จะครบกำหนดจำนวนมากในปี

Source: Bloomberg, Vietnam Investor Service

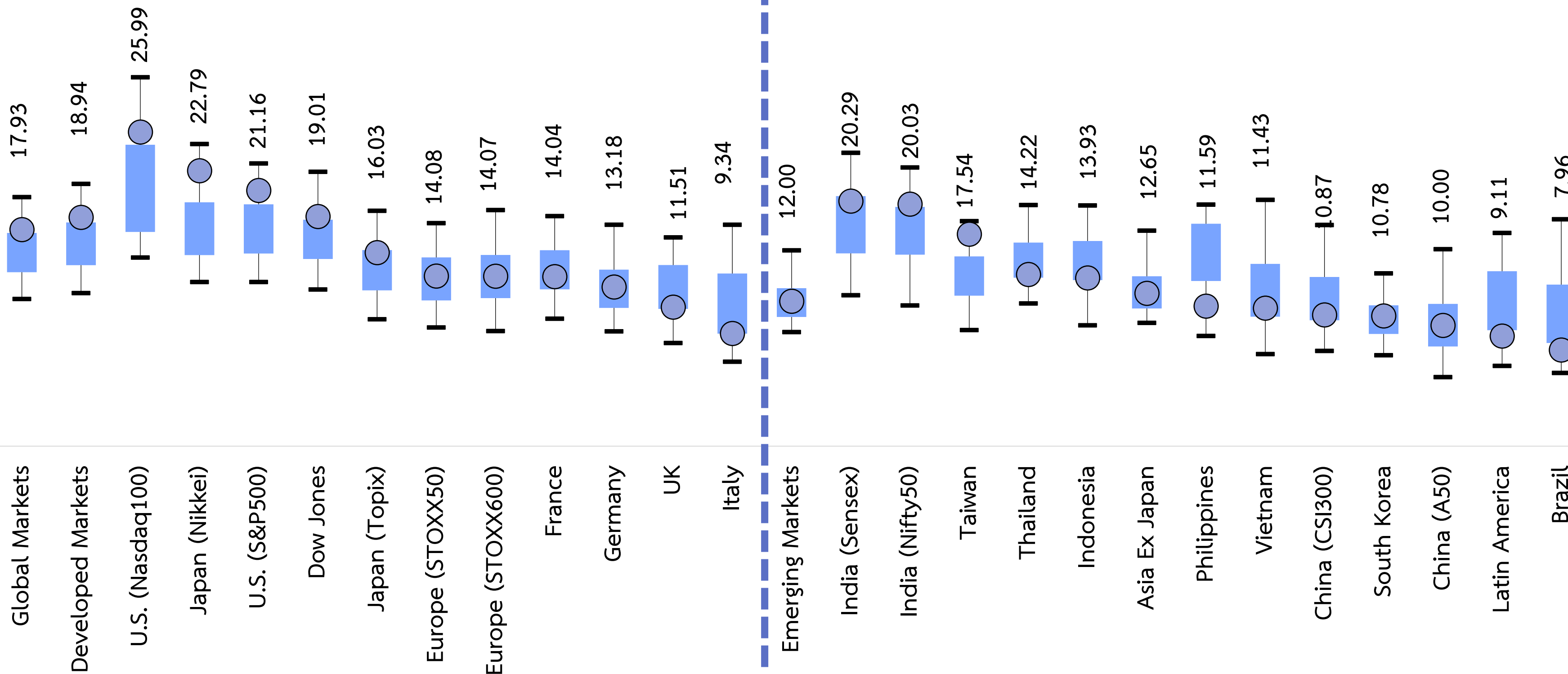




Global PE Valuation (10-year average)

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 Mar 2024.

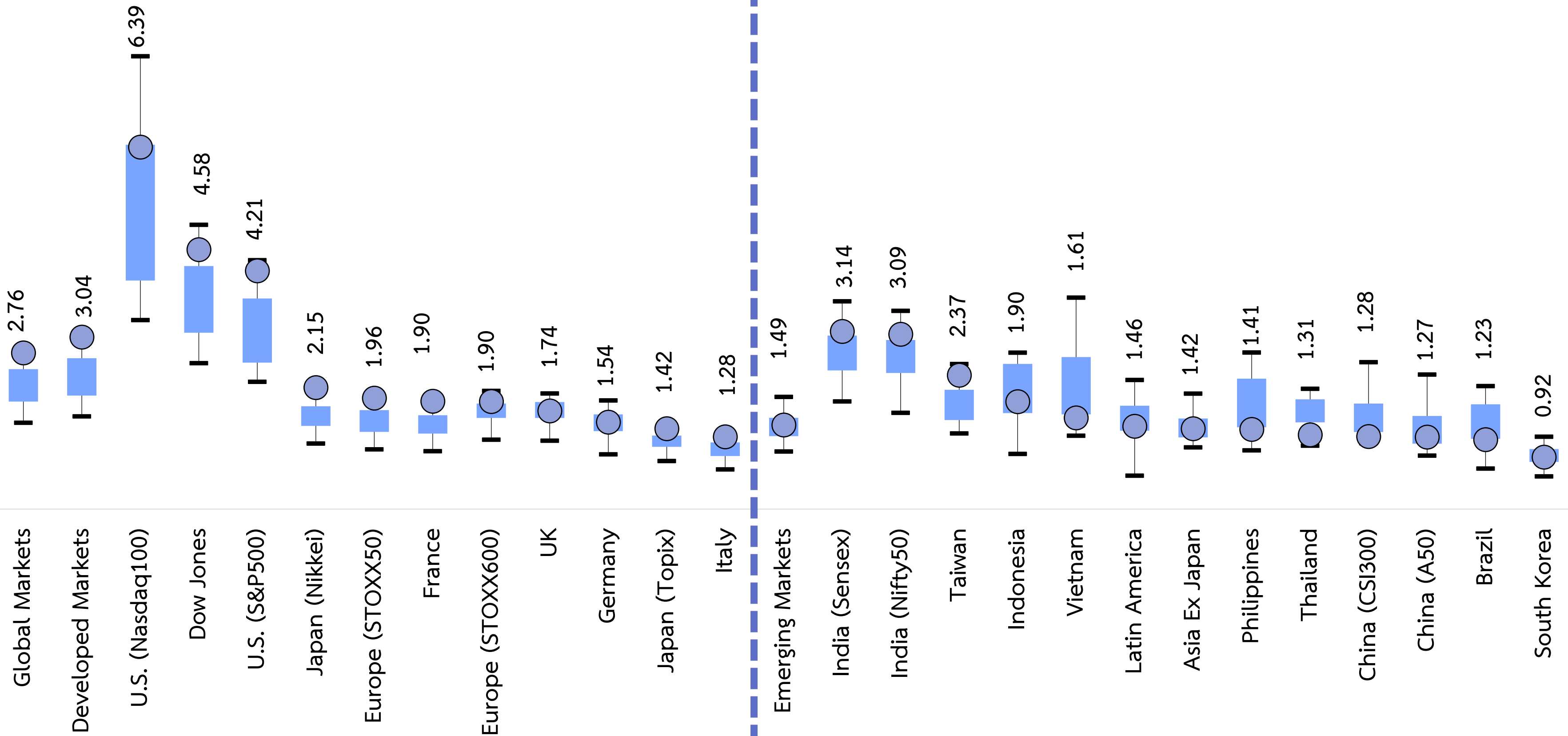




Global PB Valuation (10-year average)

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 26 Mar 2024.



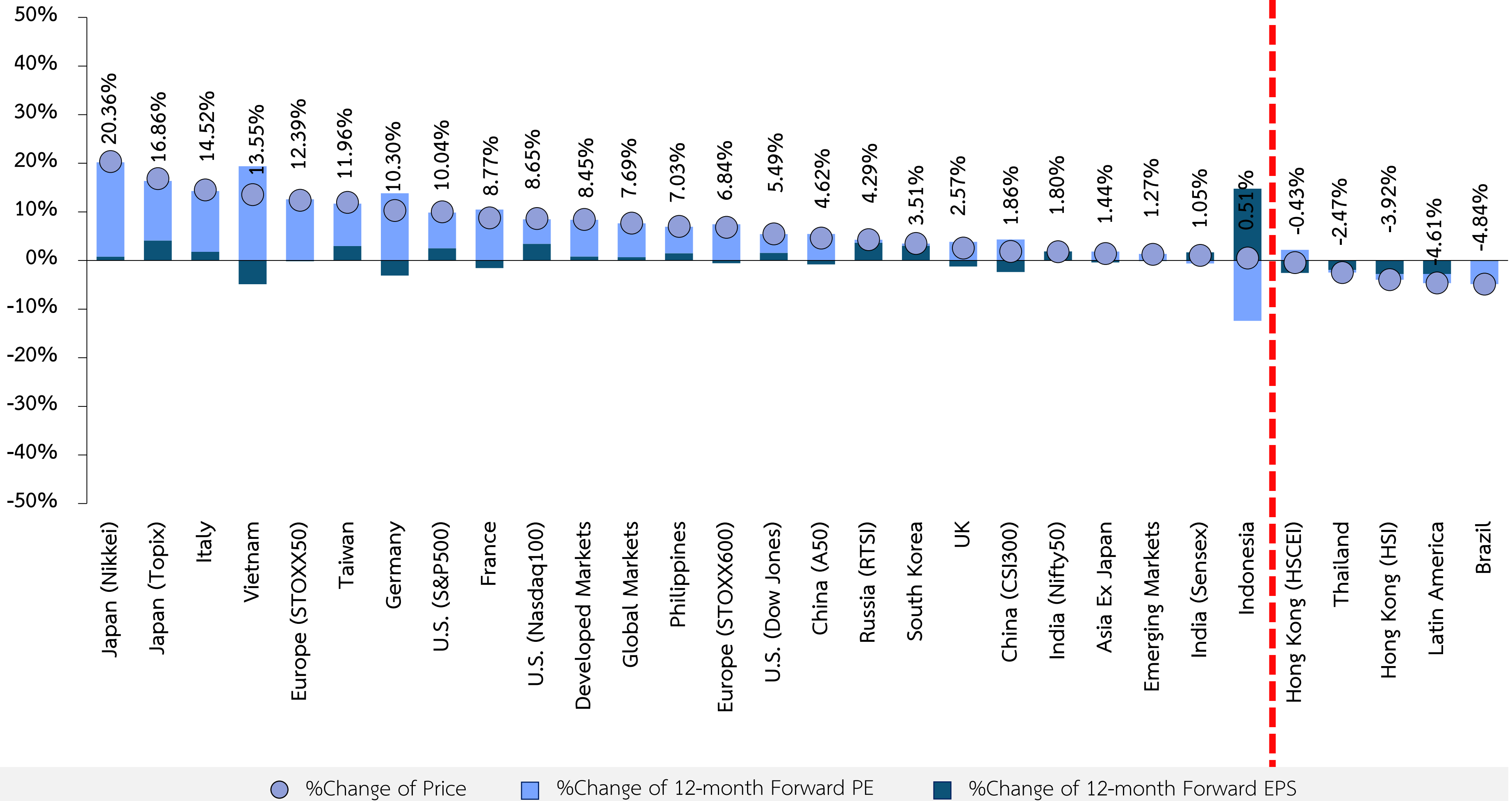


Global Valuation



คาดการณ์กำไรตลาดหุ้นอินโดนีเซียเพิ่มขึ้นอย่างแข็งแกร่ง แต่ราคายังไม่ปรับตัวเพิ่มขึ้นมากนัก

Change of Price, PE, and EPS (YTD)

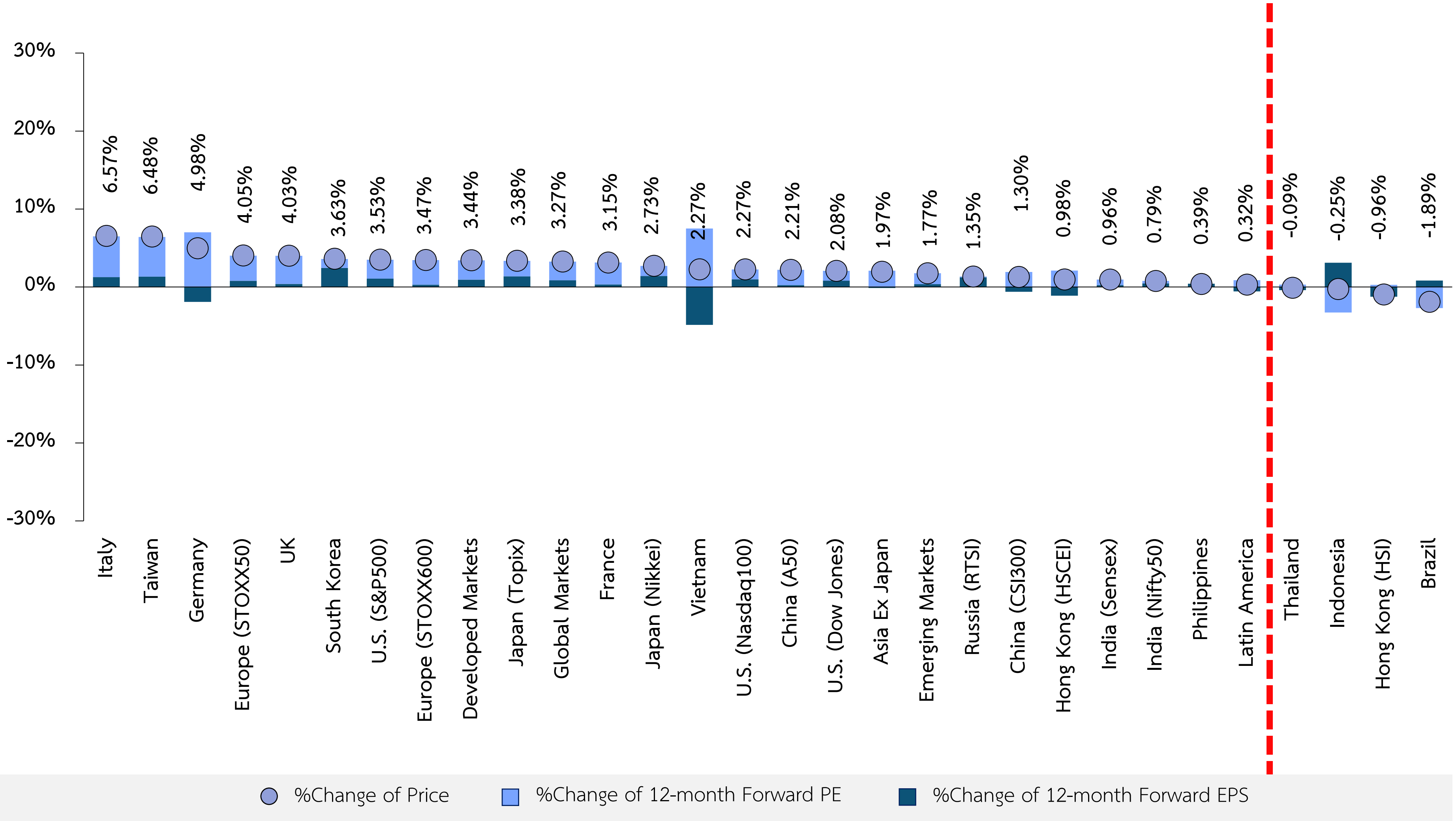


Source: Bloomberg, as of 26 Mar 2024.



คาดการณ์กำไรตลาดหุ้นอินโดนีเซียเพิ่มขึ้นอย่างแข็งแกร่ง แต่ราคายังไม่ปรับตัวเพิ่มขึ้นมากนัก

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



Source: Bloomberg, as of 26 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