



สรุปภาพรวมกลยุทธ์การลงทุนภายใต้ New Normal

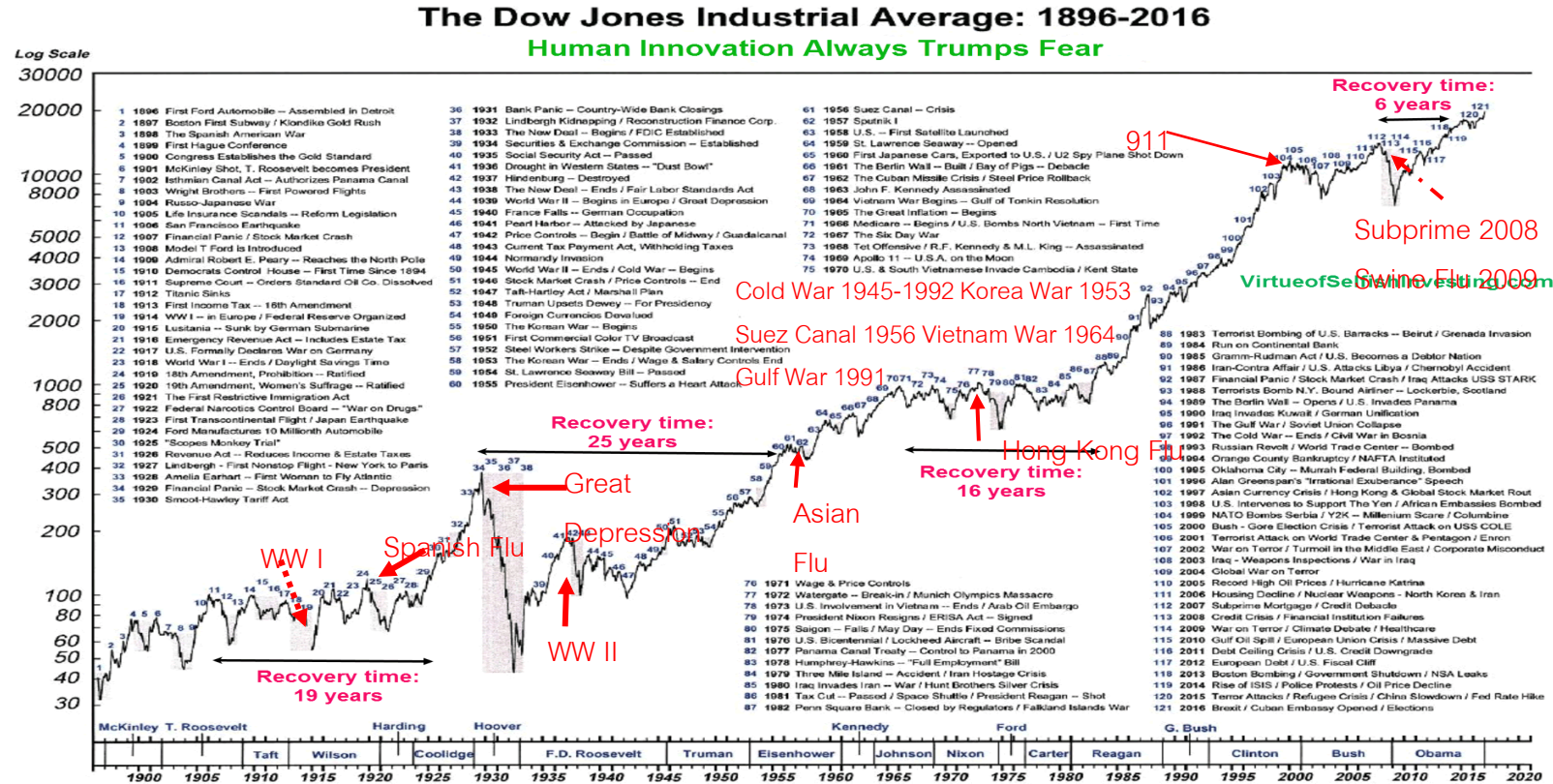


New Normal Investment

“การลงทุนหลัง COVID-19”



โลกเรามี New Normal มานับจำนวนไม่ถ่วงก่อน COVID-19

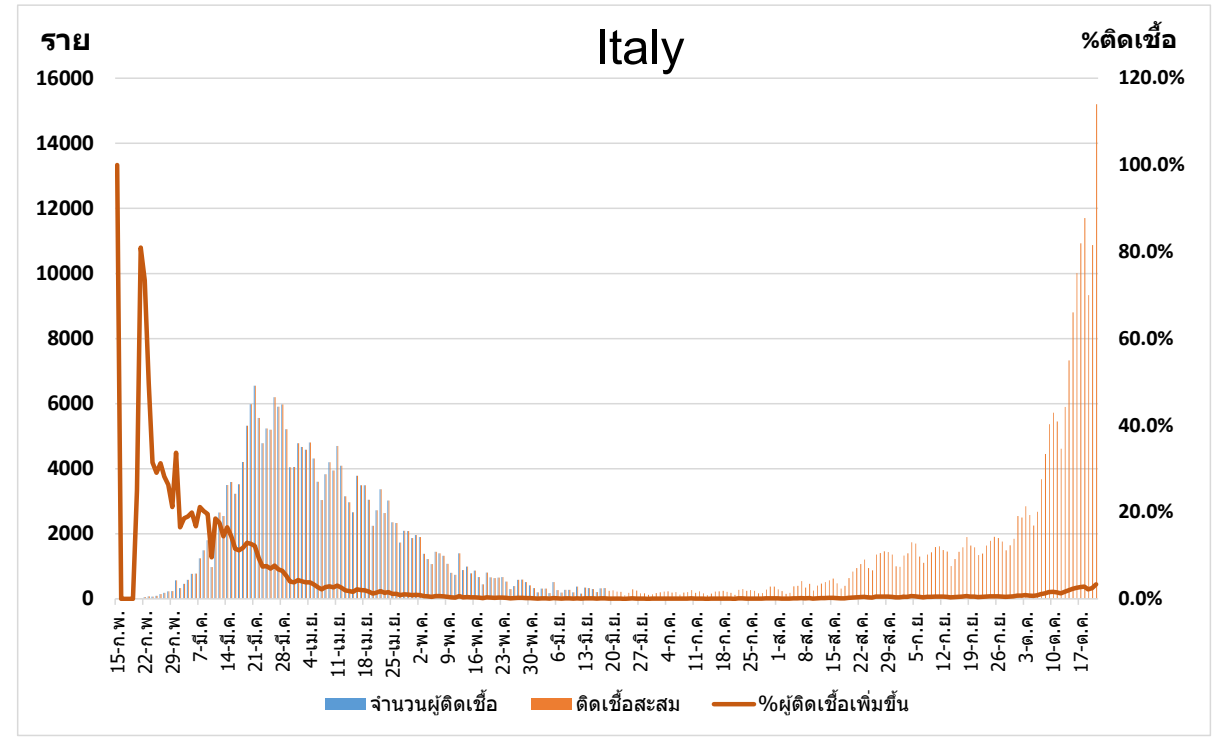
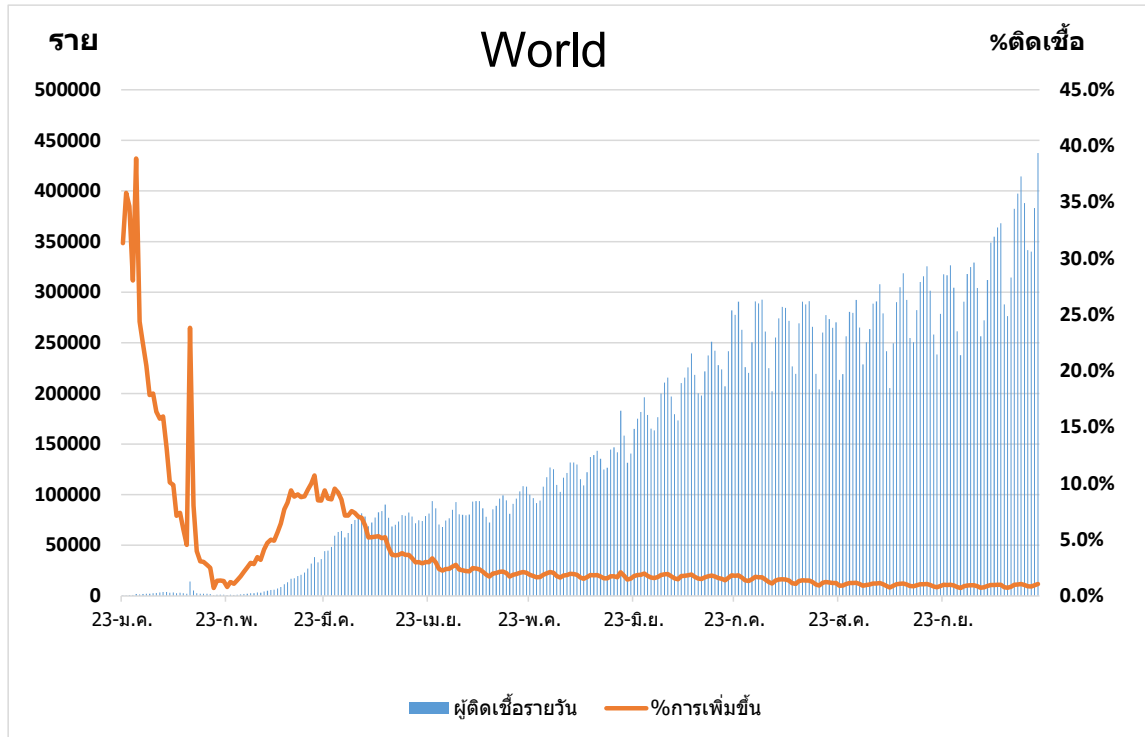


Source: Market Watch

บริการทุกระดับประทับใจ



ตัวเลขผู้ติดเชื้อรายใหม่ทั่วโลกยังคงทรงตัวในระดับสูง

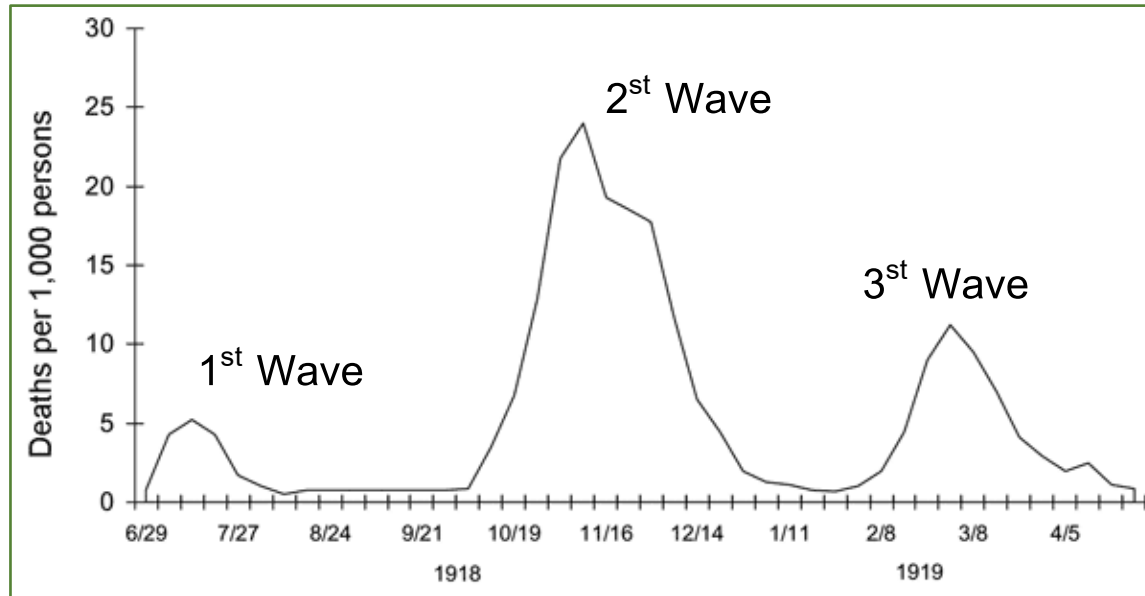


ระดับผู้ติดเชื้อรายใหม่ยังคงทรงตัวในระดับสูงที่ระดับ 400,000+ คนต่อวัน เข้าสู่คลื่นลูกที่ 2 อย่างเต็มตัว

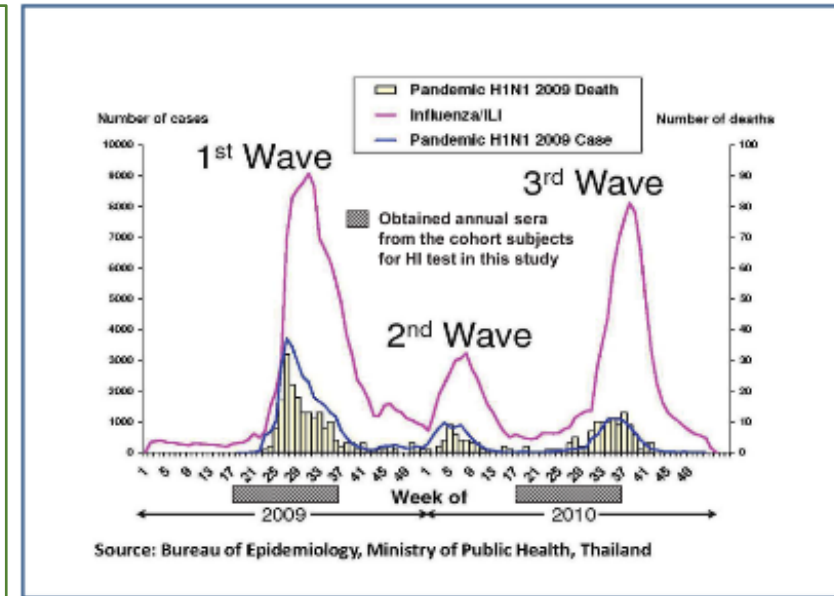


จากสถิติการแพร่ระบาดของไวรัสต่างๆที่ผ่านมา การแพร่ระบาดมักมีมากกว่า 1 คลื่น (Wave)

การระบาดของ Spanish Flu

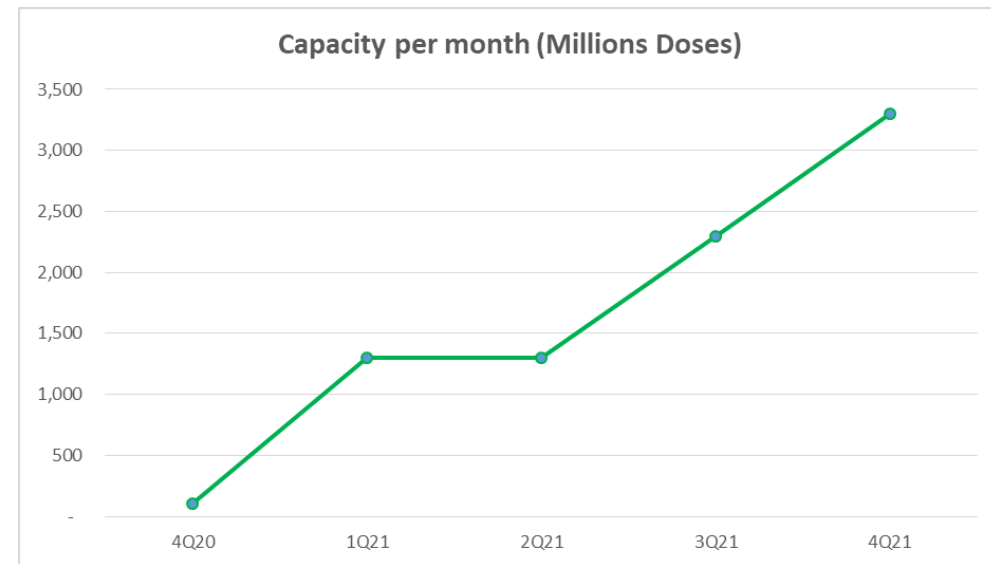
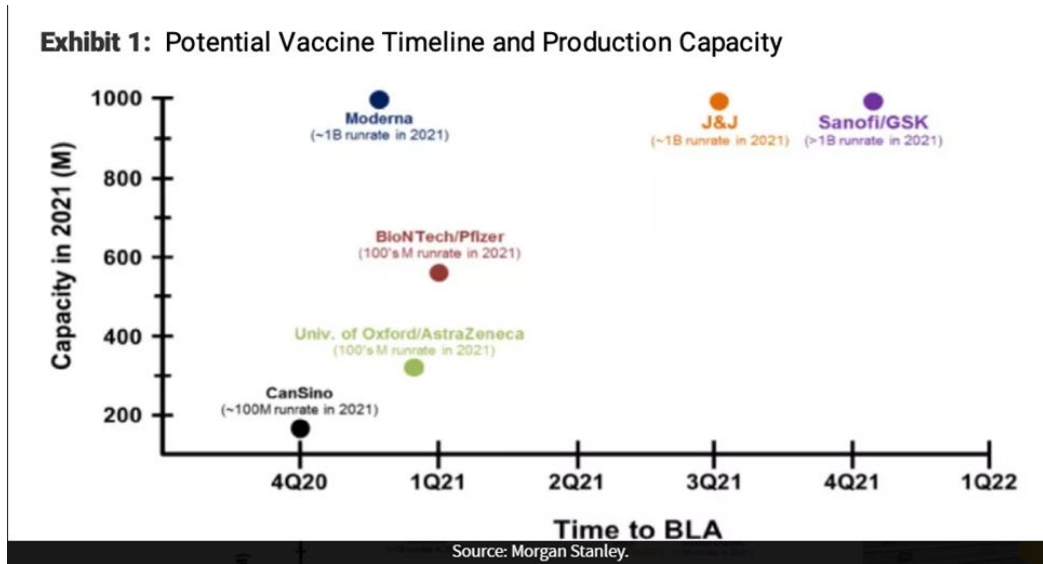


การระบาดของไข้หวัด H1N1





วัคซีนอาจไม่เพียงพอต่อการสกัดการแพร่ระบาดของ COVID-19 ในช่วงปีแรก



จากการคาดการณ์การผลิตวัคซีนโควิดอาจจะมาใน 4Q20 แต่กำลังการผลิตอาจจะไม่เพียงพอต่อความต้องการ จากเริ่มต้นที่น่าจะผลิตได้เพียง 100 ล้านโดสต่อเดือน และจะค่อยเพิ่มกำลังการผลิตเป็น 3,300 ล้านโดสใน 4Q21 ซึ่งเมื่อเทียบกับประชากรโลกที่มีถึง 7.7 พันล้านคน จึงต้องใช้เวลาพอสมควรในการแจกจ่ายวัคซีนให้กับคนทั่วโลก



การระบาดของโรคต่าง ๆ ในอดีต สุดท้ายก็ผ่านไป

โรค	ปีที่เกิด	จำนวนผู้เสียชีวิต	ชื่อไทย
SAR	2002-2003	770	ไวรัส
Ebola	2014-2016	11,300	ไวรัส
COVID-19	2019-Now	357,432	ไวรัส
Swine Flu	2009-2010	200,000	ไวรัส, ไข้หวัดหมู
Great Plague	1700s	660,000	กาฬโรค
Cholera Outbreak	1899-1923	1,000,000	อหิวาตกโรค
Hong Kong Flu	1968-1970	1,000,000	ไวรัส
Russian Flu	1889-1990	1,000,000	ไวรัส
Asian Flu	1957-1958	1,100,000	ไวรัส
Great Plague	1600s	3,000,000	กาฬโรค
Antonine Plague	165-180	5,000,000	โรคฝีดาษ
HIV/AIDS	1981-Now	25,000,000	เอดส์
Third Plague	1885-1912	25,000,000	กาฬโรค
Plague of Justinian	541-542	30,000,000	กาฬโรค
Spanish Flu	1918-1920	40,000,000	ไวรัส
Smallpox Outbreak	1520-1979	50,000,000	ไวรัส, ไข้ทรพิษ
Black Death	1331-1353	200,000,000	กาฬโรค

Source: KS รวบรวม



IMF คาดเศรษฐกิจเอเชียและตลาดเกิดใหม่มีการฟื้นตัวได้ดีกว่าตลาดประเทศพัฒนาแล้ว

(real GDP, annual percent change)	PROJECTIONS		
	2019	2020	2021
World Output	2.9	-4.9	5.4
Advanced Economies	1.7	-8.0	4.8
United States	2.3	-8.0	4.5
Euro Area	1.3	-10.2	6.0
Germany	0.6	-7.8	5.4
France	1.5	-12.5	7.3
Italy	0.3	-12.8	6.3
Spain	2.0	-12.8	6.3
Japan	0.7	-5.8	2.4
United Kingdom	1.4	-10.2	6.3
Canada	1.7	-8.4	4.9
Other Advanced Economies	1.7	-4.8	4.2
Emerging Markets and Developing Economies	3.7	-3.0	5.9
Emerging and Developing Asia	5.5	-0.8	7.4
China	6.1	1.0	8.2
India	4.2	-4.5	6.0
ASEAN-5	4.9	-2.0	6.2
Emerging and Developing Europe	2.1	-5.8	4.3
Russia	1.3	-6.6	4.1
Latin America and the Caribbean	0.1	-9.4	3.7
Brazil	1.1	-9.1	3.6
Mexico	-0.3	-10.5	3.3
Middle East and Central Asia	1.0	-4.7	3.3
Saudi Arabia	0.3	-6.8	3.1
Sub-Saharan Africa	3.1	-3.2	3.4
Nigeria	2.2	-5.4	2.6
South Africa	0.2	-8.0	3.5
Low-Income Developing Countries	5.2	-1.0	5.2

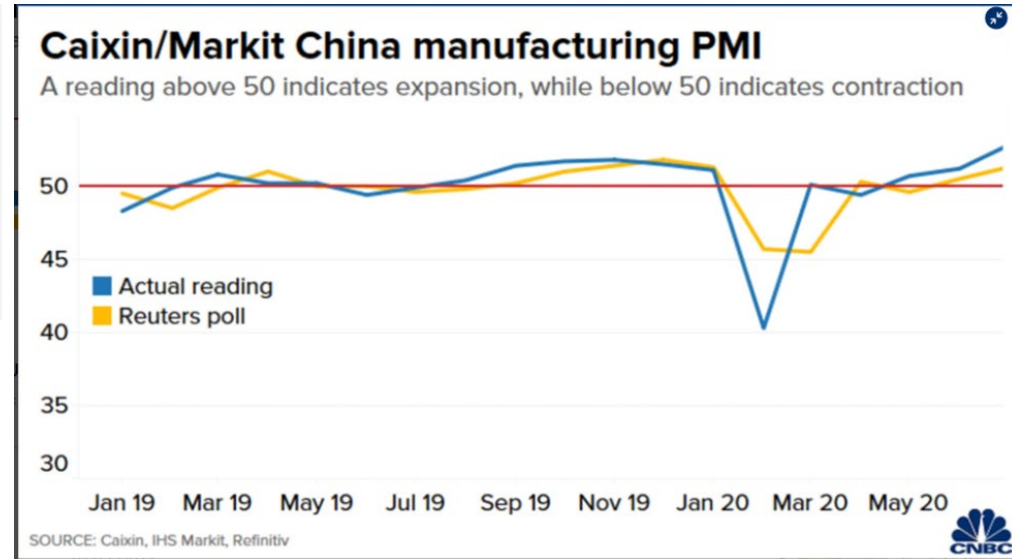
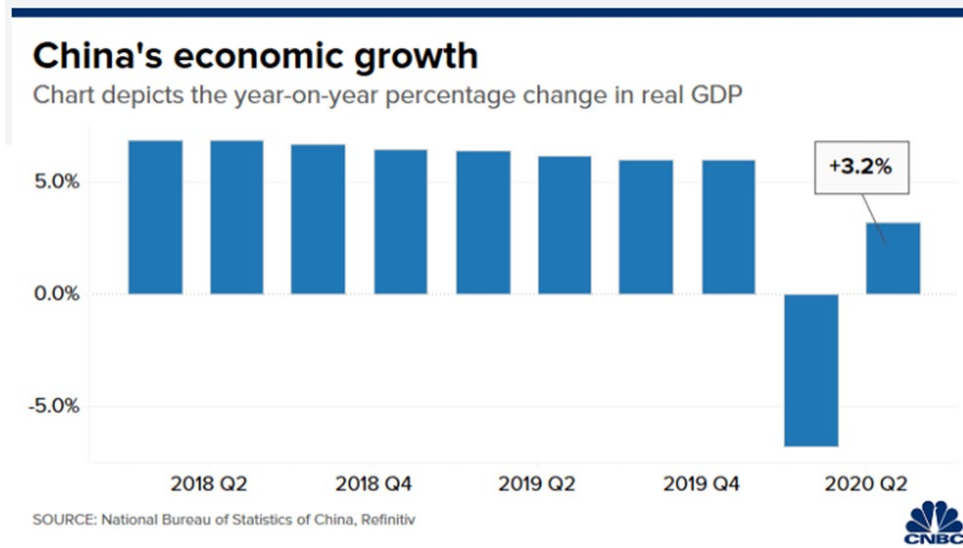
จากการรายงานตัวเลขเศรษฐกิจเดือนมิถุนายนของ IMF มีการปรับประมาณ GDP โลกลงจากเดิมที่ -3% เป็น -4.9% สะท้อนผลกระทบจากการแพร่ระบาดของโควิด-19 ที่มากกว่าคาดการณ์ไว้ก็ตามเราคาดว่าจะเห็นการฟื้นตัวของเศรษฐกิจในเอเชียฟื้นตัวได้ดีกว่านำโดยประเทศจีน

Source: International Monetary Fund

บริการทุกระดับประทับใจ



ในขณะที่ GDP จีนกลับมาฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่ง

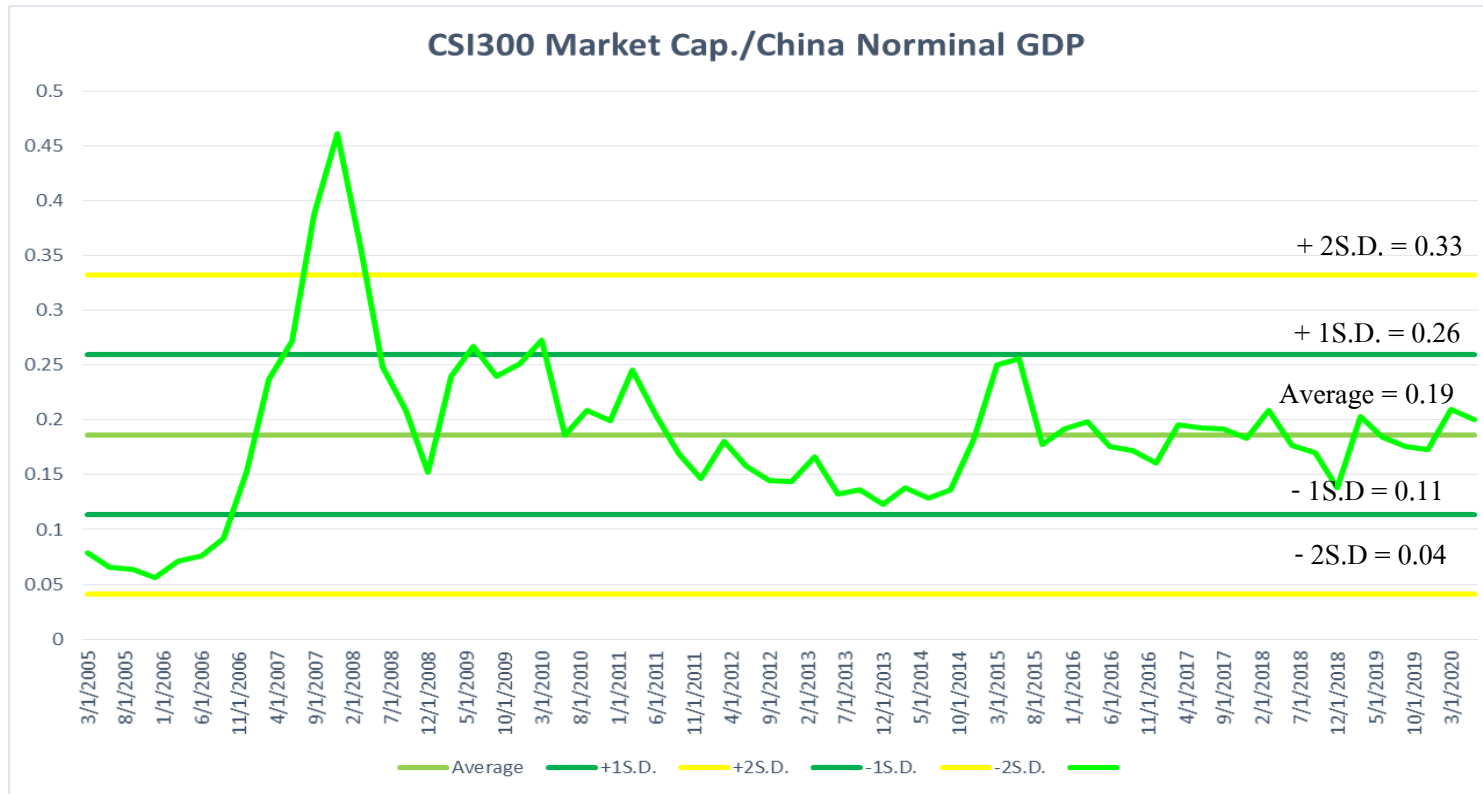


Source: CNBC

GDP จีนกลับมาเติบโต 3.2% ใน 2Q20 สะท้อนผ่านการบริโภคภายในประเทศที่แข็งแกร่ง ในขณะที่ตัวเลข PMI กลับมาขึ้นเหนือระดับ 50 ได้อีกครั้ง



CSI300 ของตลาดหุ้นจีนไม่ได้แพงเมื่อเทียบกับในอดีต และเทียบกับตลาดหุ้นสหรัฐฯ

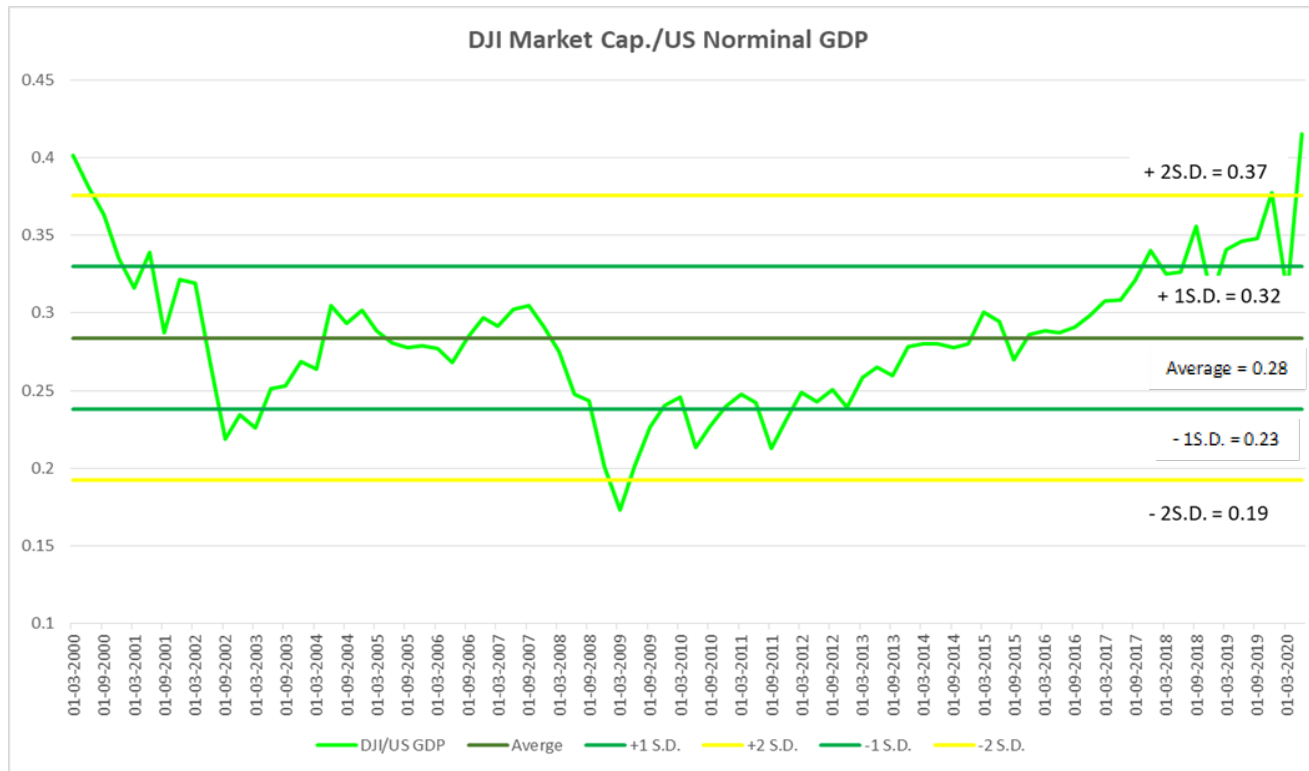


เมื่อนำมูลค่าตลาดของดัชนี CSI300
หารด้วยขนาดของเศรษฐกิจประเทศ
จีน พบว่าค่าปัจจุบันอยู่ที่ระดับ 0.20
เท่า ซึ่งอยู่ในระดับค่าเฉลี่ย บ่งบอก
ได้ว่า ณ ระดับดัชนีปัจจุบันอยู่ใน
ระดับที่ไม่แพงเกินไป

Source: Bloomberg



ตลาดหุ้นสหรัฐฯ อยู่ในระดับที่ค่อนข้างแพง

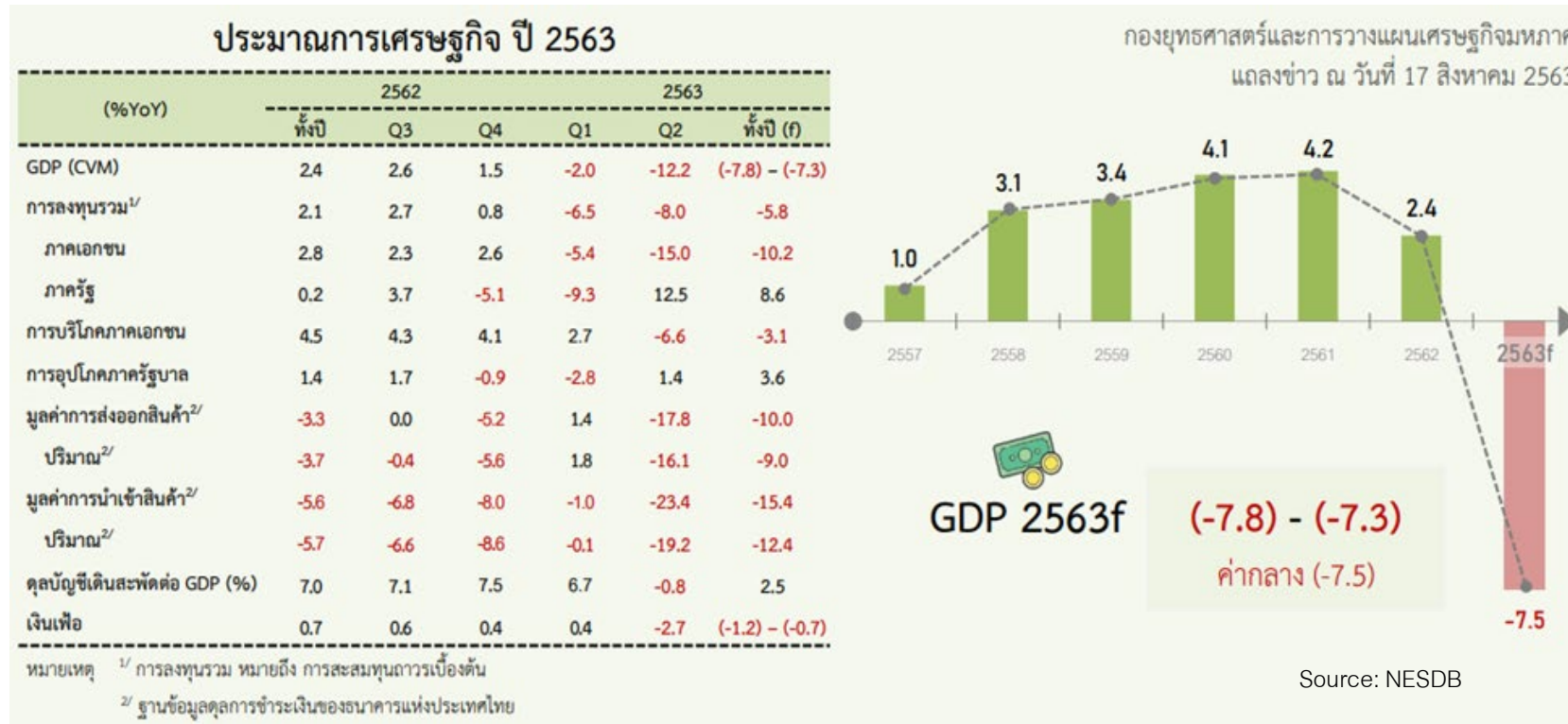


เมื่อนำมูลค่าตลาดของดัชนีดาวโจนส์หารด้วยขนาดของเศรษฐกิจประเทศสหรัฐอเมริกา พบว่าค่าปัจจุบันอยู่ที่ระดับ 0.41 เท่า ซึ่งมีค่าเหนือระดับ +2S.D. ของค่าเฉลี่ยย้อนหลังที่ระดับ 0.28 เท่า บ่งบอกได้ว่า ณ ระดับดัชนีปัจจุบันอยู่ในระดับที่แพง เมื่อเทียบกับพื้นฐานทางเศรษฐกิจของประเทศสหรัฐฯเอง

Source: Bloomberg



เศรษฐกิจไทยคาดว่าจะฟื้นตัวได้จำกัดหลัง COVID-19



สภาพัฒน์คาดเศรษฐกิจไทยปีนี้ติดลบ 7.5% โดยได้รับปัจจัยกดดันจากการหดตัวลงในภาคส่งออก และการลงทุนภาคเอกชน



ศูนย์วิจัยกสิกรไทยปรับคาดการณ์เศรษฐกิจไทยปีนี้ลงอีกครั้ง

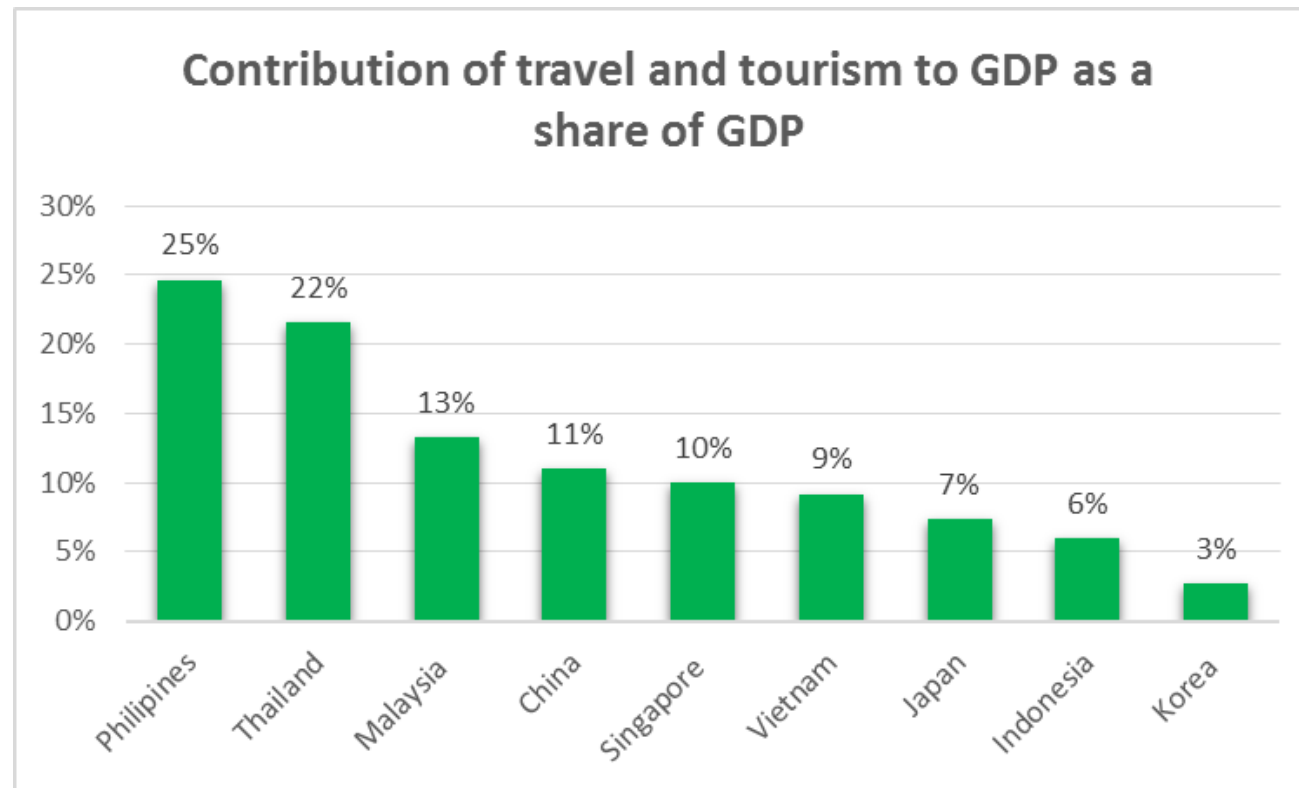
KS Econ forecasts	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020E (Previous)	2020E (Latest)
GDP (%YoY)	1.0%	3.1%	3.4%	4.1%	4.2%	2.4%	-5.7%	-10.0%
Private consumption (%YoY)	0.5%	2.6%	2.9%	3.1%	4.6%	4.5%	-2.2%	-2.0%
Public consumption (%YoY)	2.8%	2.5%	2.2%	0.1%	2.6%	1.4%	0.0%	1.8%
Gross fixed capital formation (%YoY)	-2.2%	4.4%	2.9%	1.8%	3.8%	2.1%	-8.3%	-7.6%
Exports of goods&services (%YoY)	0.3%	1.3%	2.7%	5.2%	3.3%	-2.6%	-17.3%	-23.6%
Export of goods (%YoY)	0.8%	-2.3%	0.2%	5.4%	3.8%	-3.6%	-6.8%	-10.5%
Exports of services (%YoY)	-1.4%	16.9%	11.8%	4.5%	2.0%	0.5%	-50.9%	-63.9%
Imports of goods&services (%YoY)	-5.3%	0.0%	-1.0%	6.2%	8.3%	-4.4%	-17.1%	-15.5%
Imports of goods (%YoY)	-6.3%	0.2%	-2.3%	7.4%	7.9%	-5.5%	-13.2%	-11.6%
Imports of services (%YoY)	-0.5%	-1.0%	4.7%	1.3%	9.9%	0.5%	-33.5%	-30.8%
HL inflation (%YoY, annual avg)	1.9%	-0.9%	0.2%	0.7%	1.1%	0.7%	-0.7%	-0.8%
Core inflation (% YoY, annual avg)	1.6%	1.0%	0.5%	0.6%	0.7%	0.5%	0.5%	0.5%
Policy rate at year end (%)	2.00%	1.50%	1.50%	1.50%	1.75%	1.25%	0.5%	0.5%
THB/USD at year end	32.9	36.1	35.8	32.6	32.4	29.8	30.5	30.5
Dubai oil price (USD/barrel, avg)	95.0	51.4	42.6	53.8	68.8	63.0	42.0	42.0

Source: KS Research

ศูนย์วิจัยกสิกรไทย ปรับลดประมาณการ GDP ปี 2563 เป็น -10% จาก -5.7% เพื่อสะท้อนถึงภาพรวมเชิงลบด้านการใช้จ่ายในกลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือย รวมถึงปัจจัยภายนอกที่อ่อนแอกว่าคาด และ downside จากจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติ



ประเทศไทยมีส่วนรายได้จากการท่องเที่ยวต่อจีดีพีที่สูงเมื่อเทียบกับประเทศอื่นในภูมิภาคเดียวกัน ทำให้การฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทยเป็นไปได้จำกัด



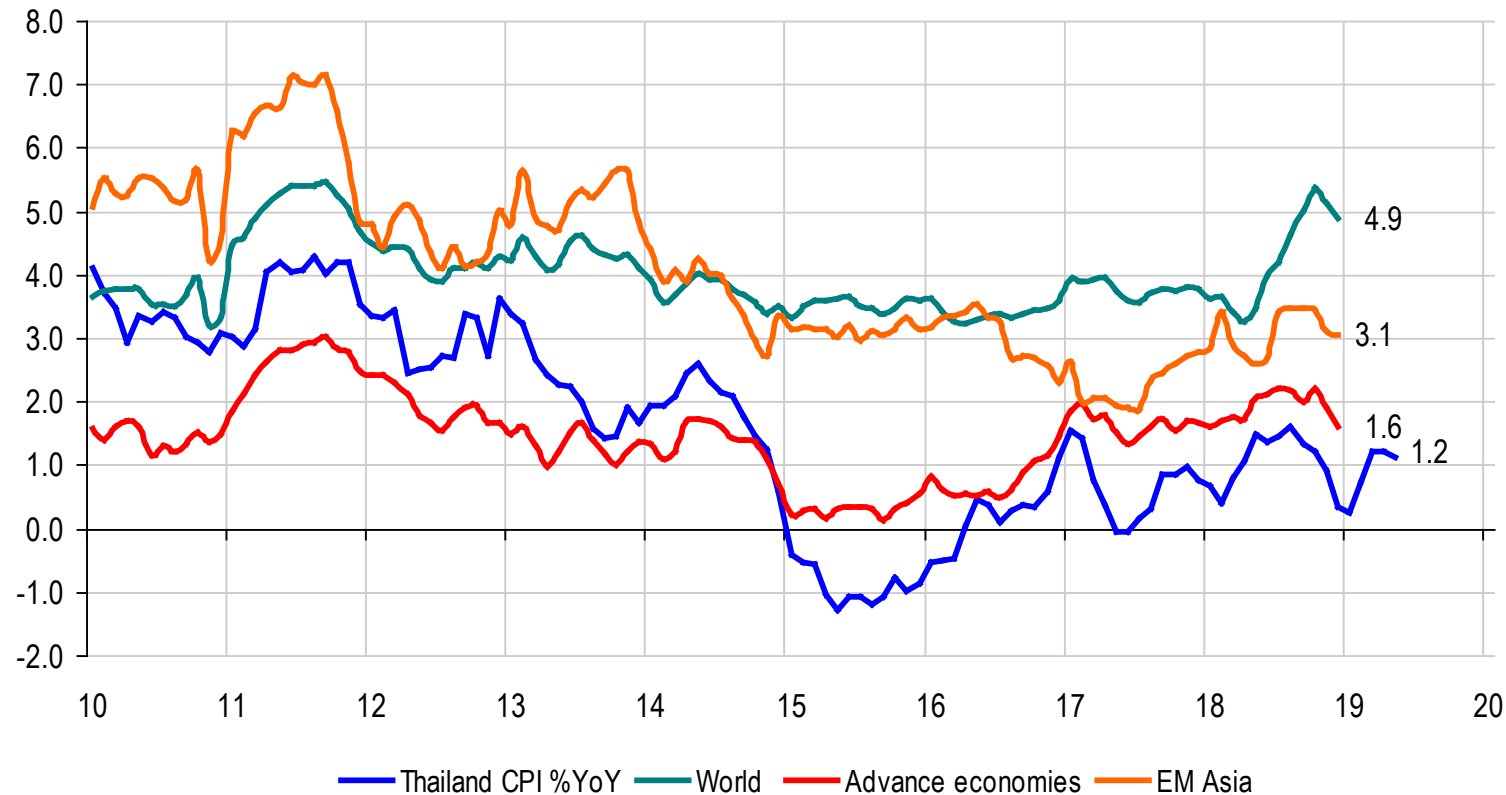
Source: Knoema



New Normal: Thailand Aging Society

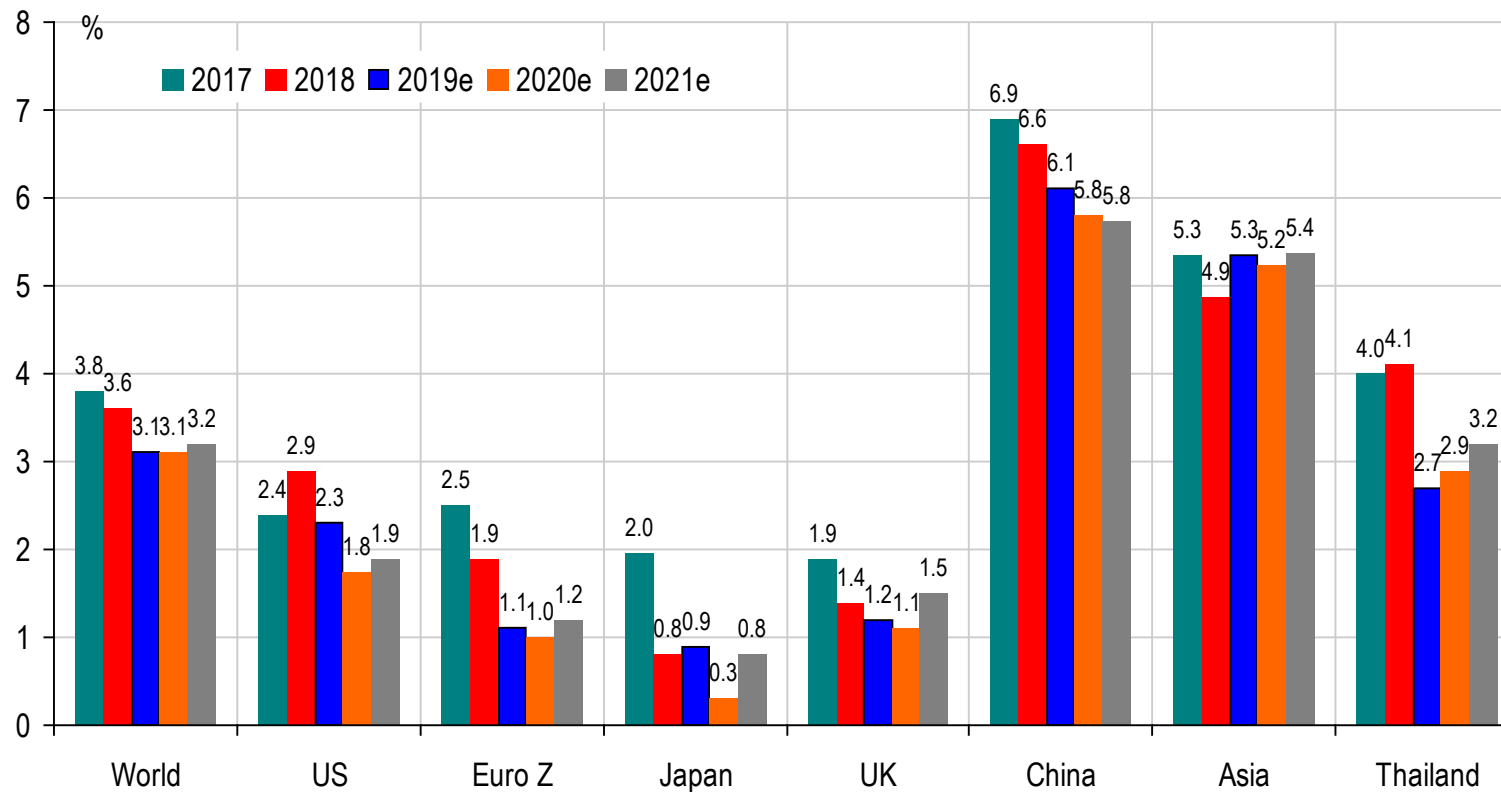


Why is Thailand's inflation well below the world average?



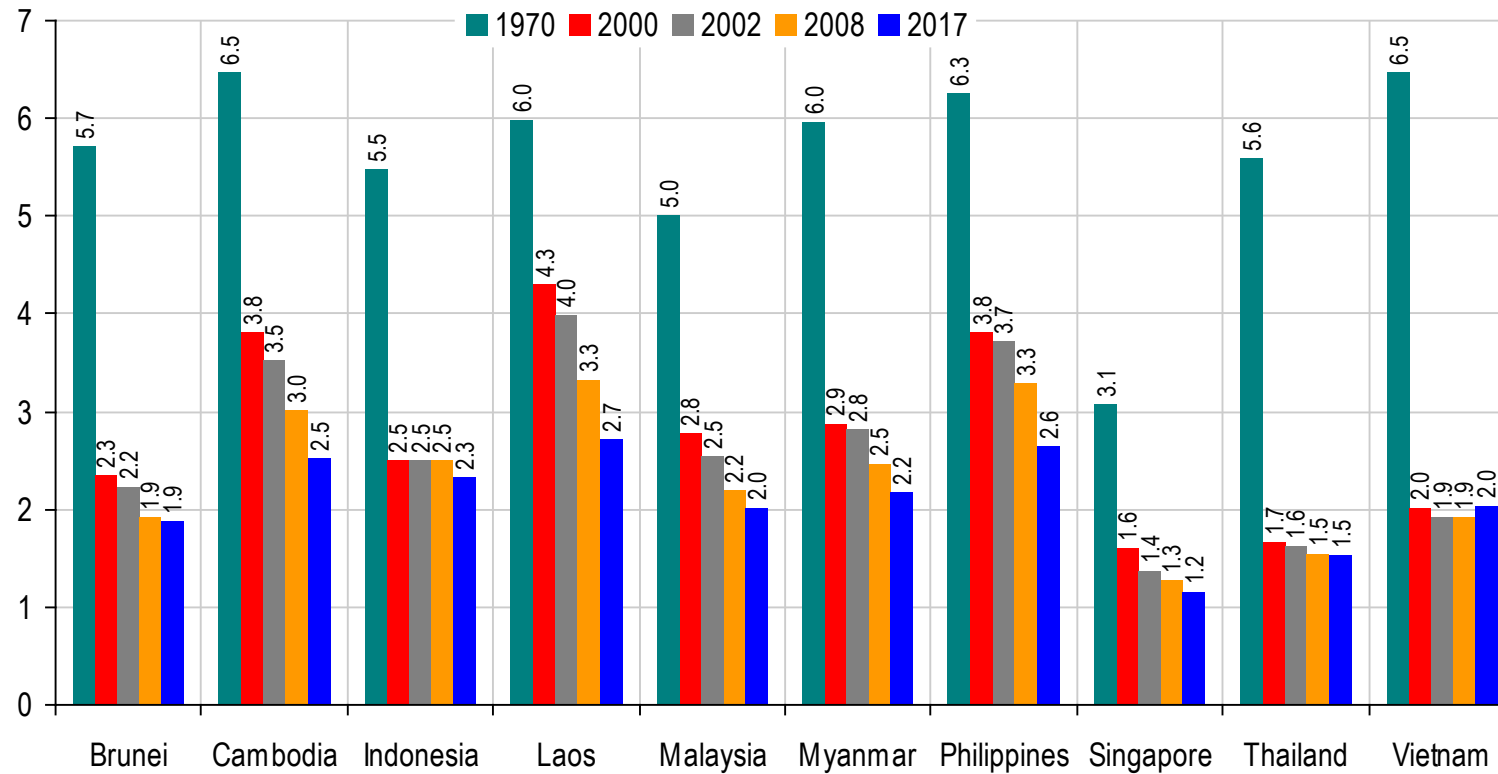


Thai GDP Growth as low as developed countries





ASEAN fertility rates



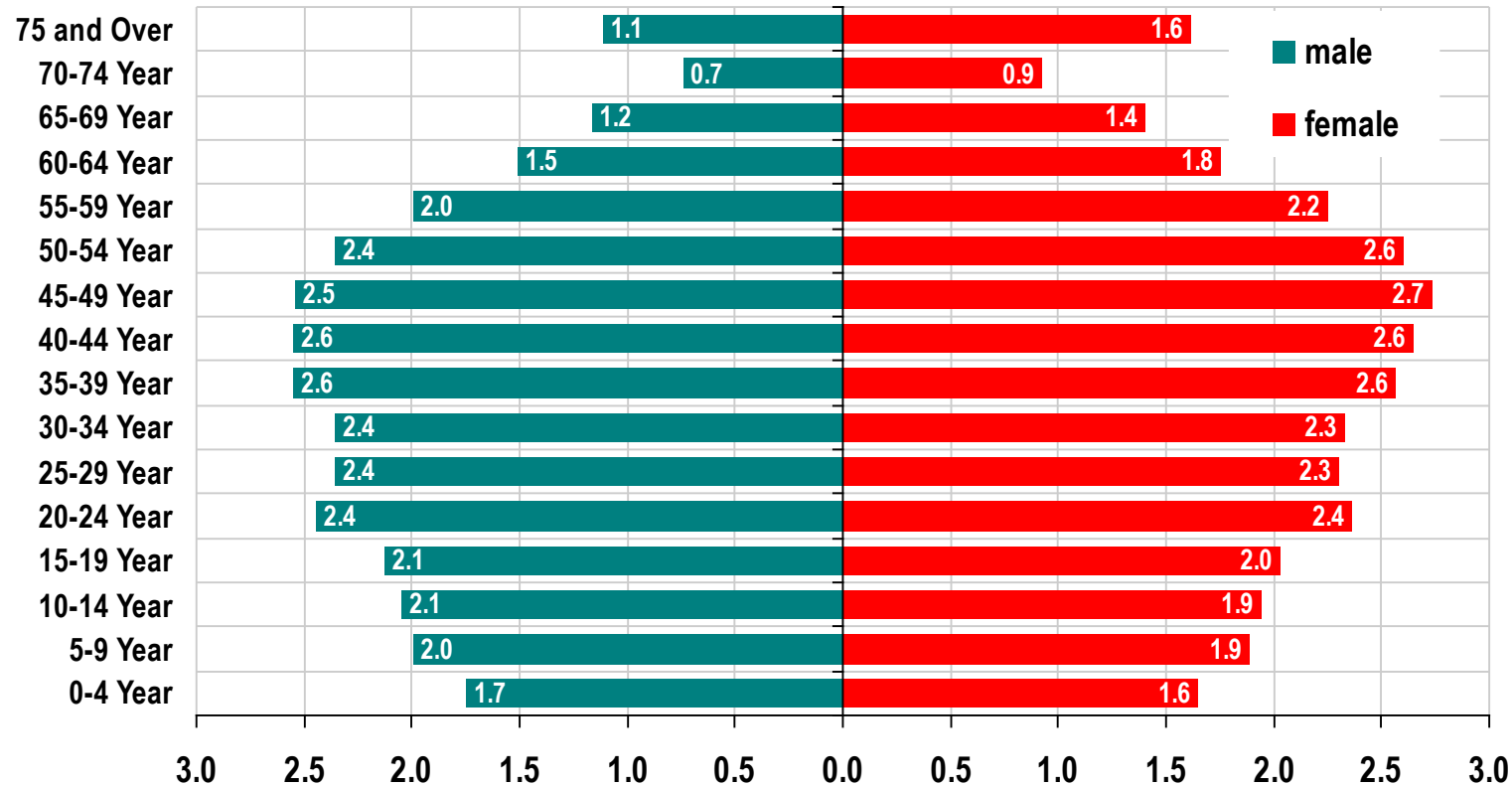


Thailand...old and poor? How will Thailand 4.0 fix this?

median age, est.	1970	1980	1990	2000	2010	2015	2020	2030	2040
AEC	18.1	19.6	21.6	24.2	27.6	29.4	31.2	34.8	38.0
Cambodia	17.0	19.1	17.9	18.1	22.7	23.9	25.6	28.6	31.3
Indonesia	18.6	19.1	21.3	24.4	27.2	28.4	29.4	31.9	34.4
Laos	18.7	17.7	17.7	18.1	20.3	21.9	23.4	26.4	29.8
Malaysia	17.4	19.6	21.6	23.8	26.3	28.5	30.6	34.5	38.0
Myanmar	18.6	19.2	20.8	23.5	26.5	27.9	29.3	32.4	35.5
Philippines	16.7	18.1	19.2	20.5	23.3	24.2	25.4	27.7	29.7
Singapore	19.7	24.5	29.3	34.1	37.3	40.0	42.5	47.0	50.3
Thailand	18.0	19.7	24.3	30.2	35.5	38.0	40.5	44.8	48.2
Vietnam	18.2	19.1	21.0	24.2	28.5	30.4	32.6	37.0	40.2
China	19.3	21.9	24.9	30.1	35.2	37.0	38.7	43.0	47.0
Japan	28.8	32.6	37.3	41.2	44.7	46.3	48.2	51.5	53.1
Korea	19.0	22.1	26.9	31.9	38.0	40.8	43.4	47.8	51.1
France	32.5	32.6	35.0	37.7	40.0	41.2	42.0	43.3	43.8
Germany	34.2	36.5	37.6	40.1	44.3	45.9	46.6	47.6	49.5
Italy	32.8	34.1	37.0	40.4	43.8	45.9	47.9	50.9	51.7
United Kingdom	34.2	34.4	35.8	37.6	39.6	40.2	40.8	42.4	43.8
United States	28.4	30.0	32.8	35.2	36.9	37.6	38.3	39.8	41.2

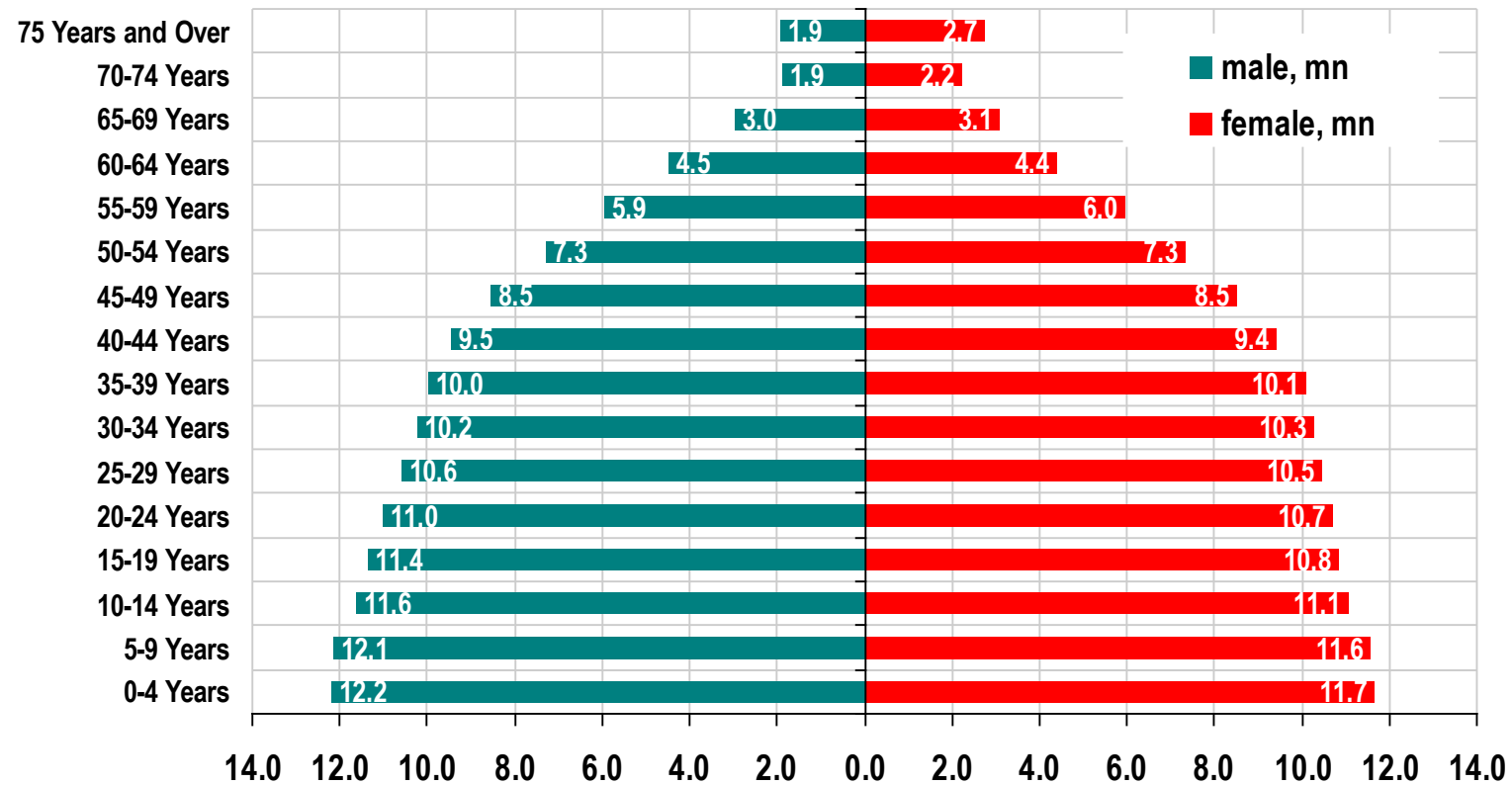


Thailand's demographics...soon an inverted pyramid?



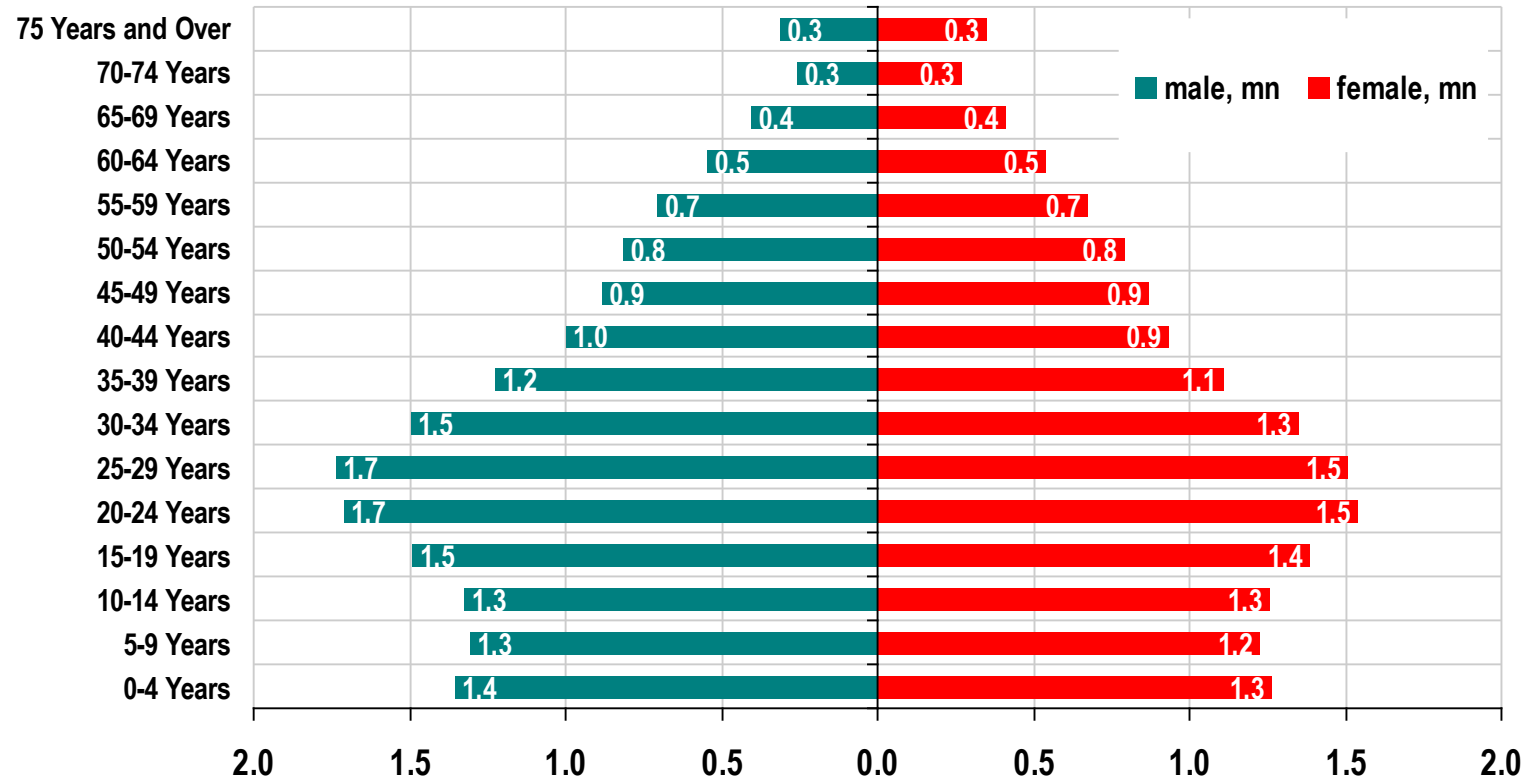


Compared to a country like Indonesia



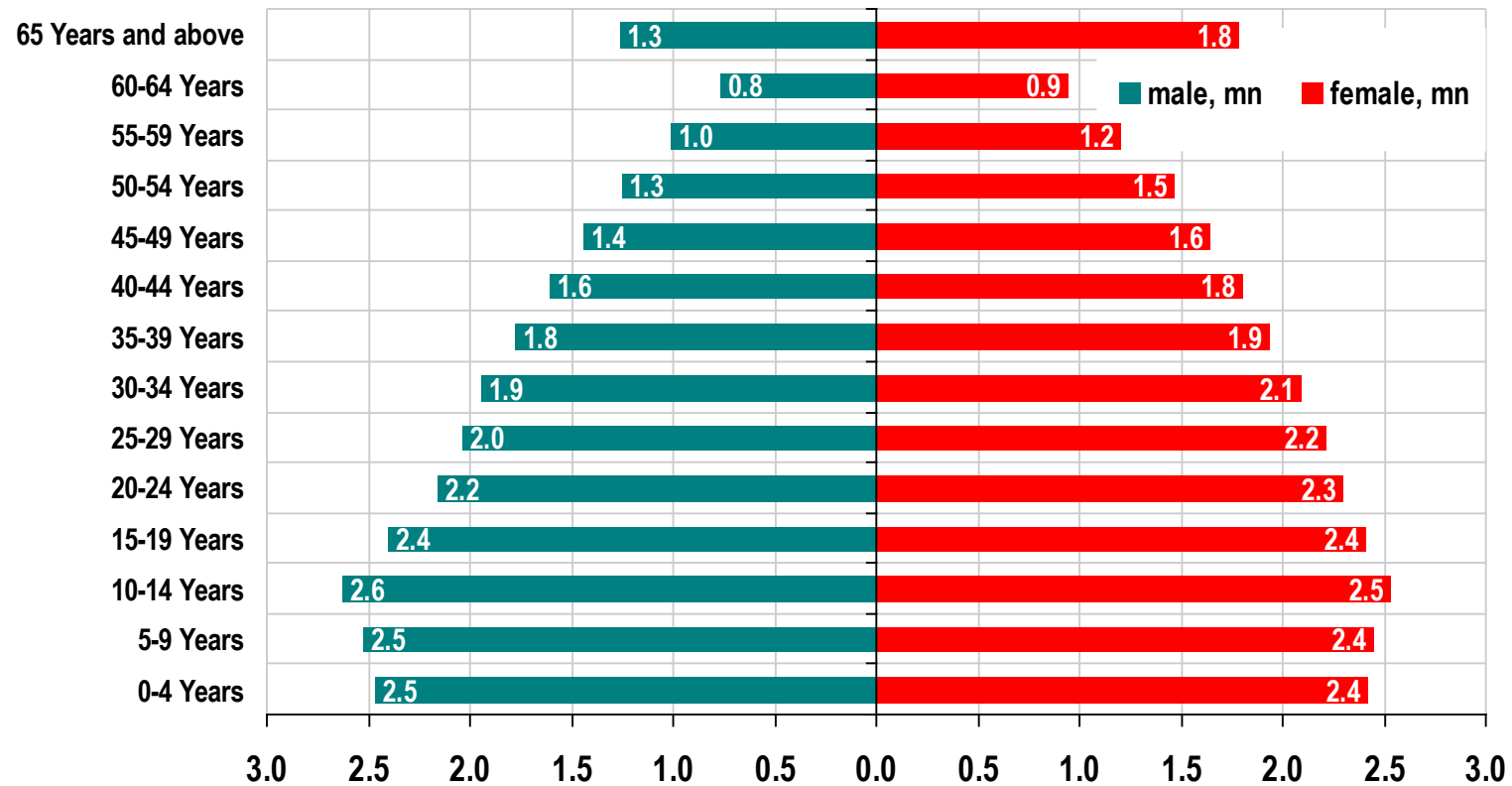


Compared to a country like Malaysia





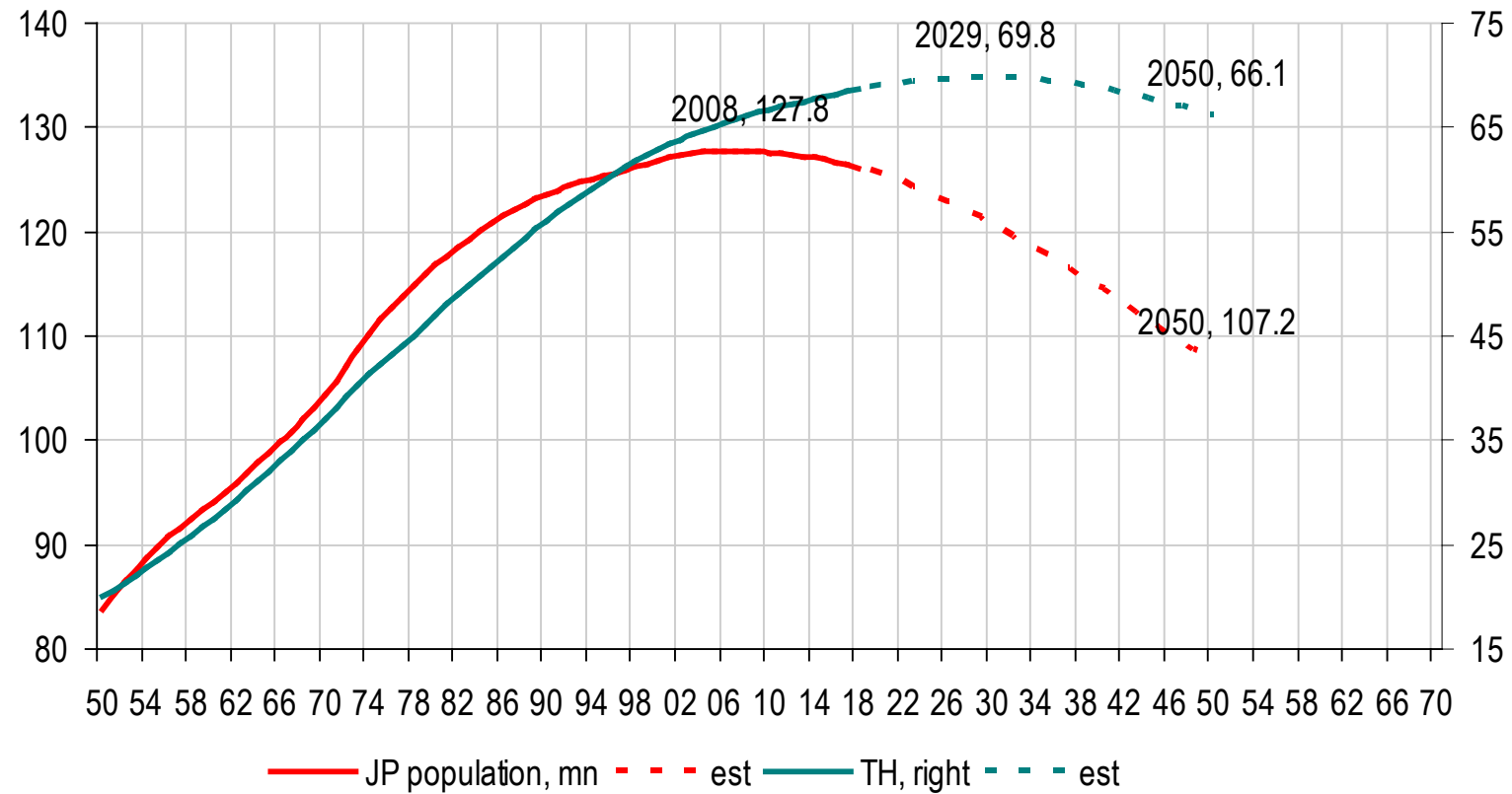
Compared to a country like Myanmar



บริการทุกระดับประทับใจ

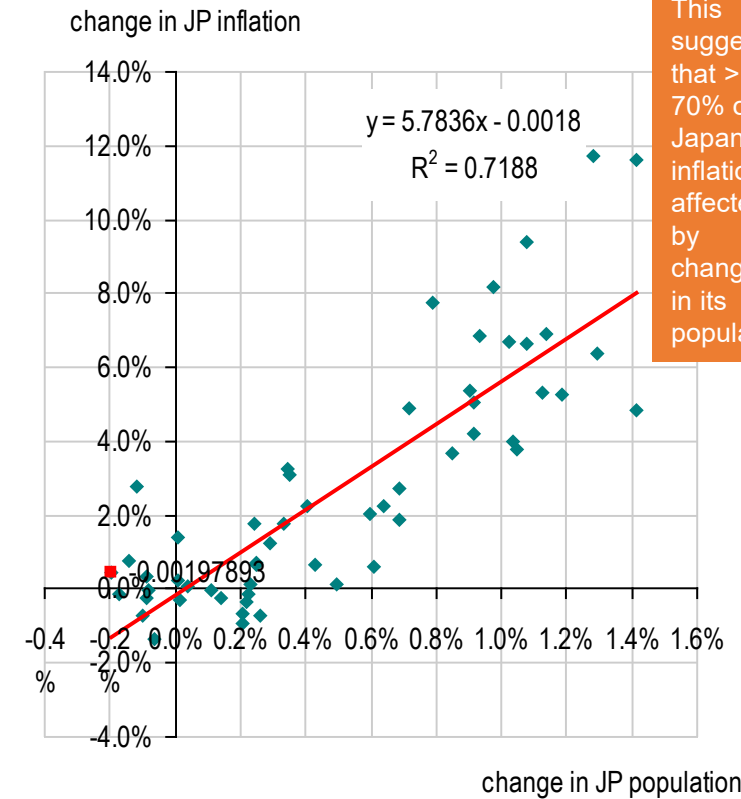
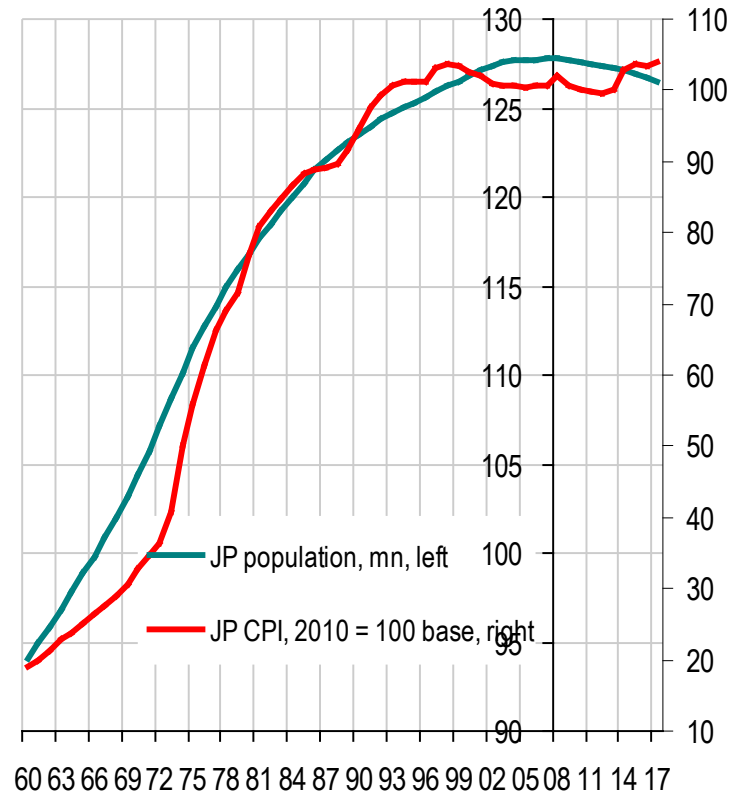


Populations, JP & TH: Thai population will peak in 10 years





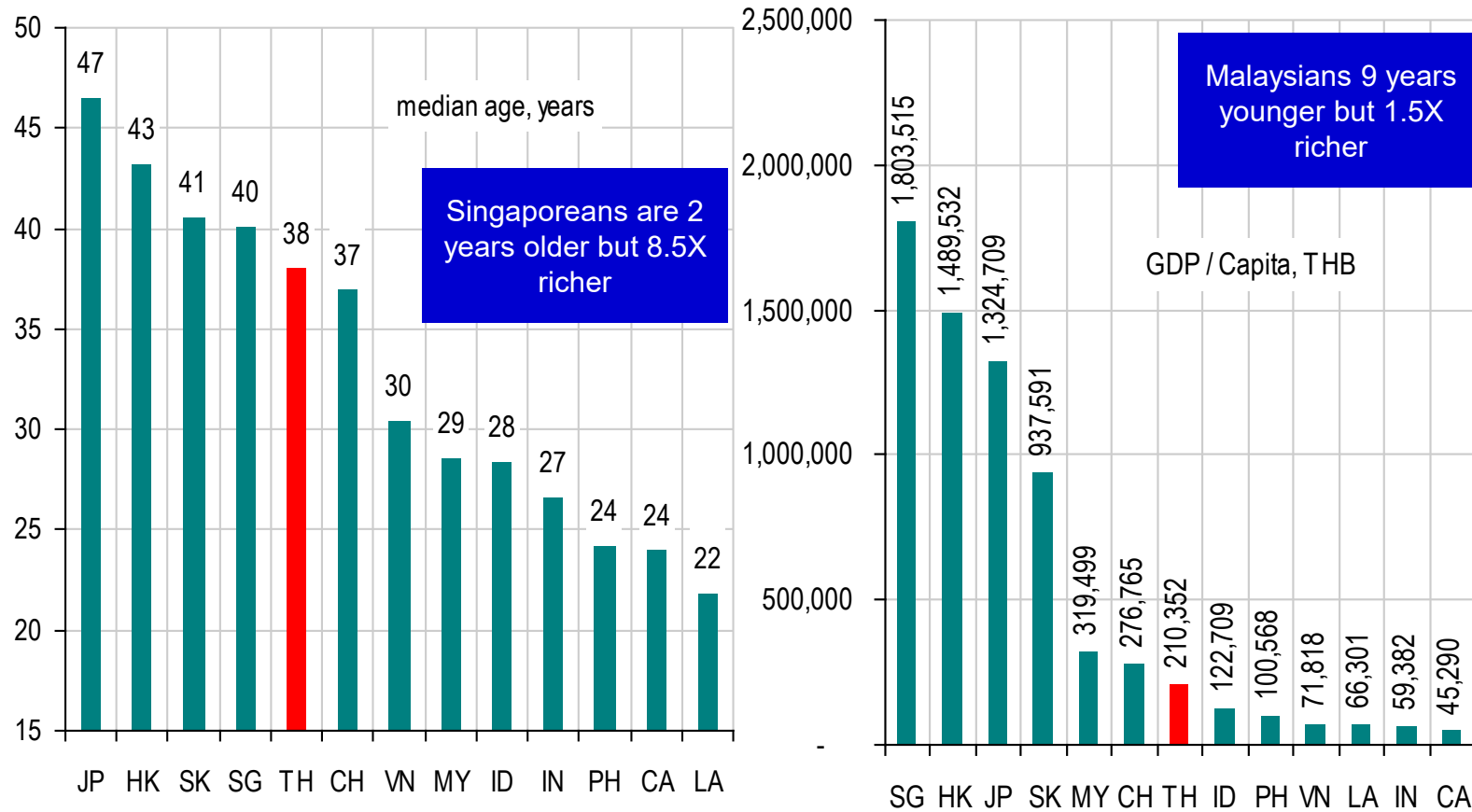
Population and inflation...the Japan experience



This suggest that > 70% of Japan inflation is affected by changes in its population

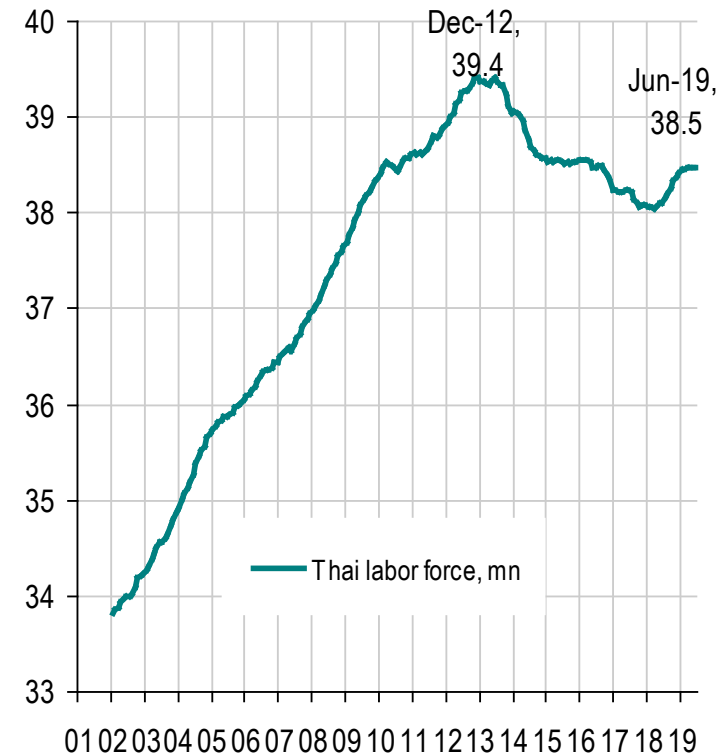
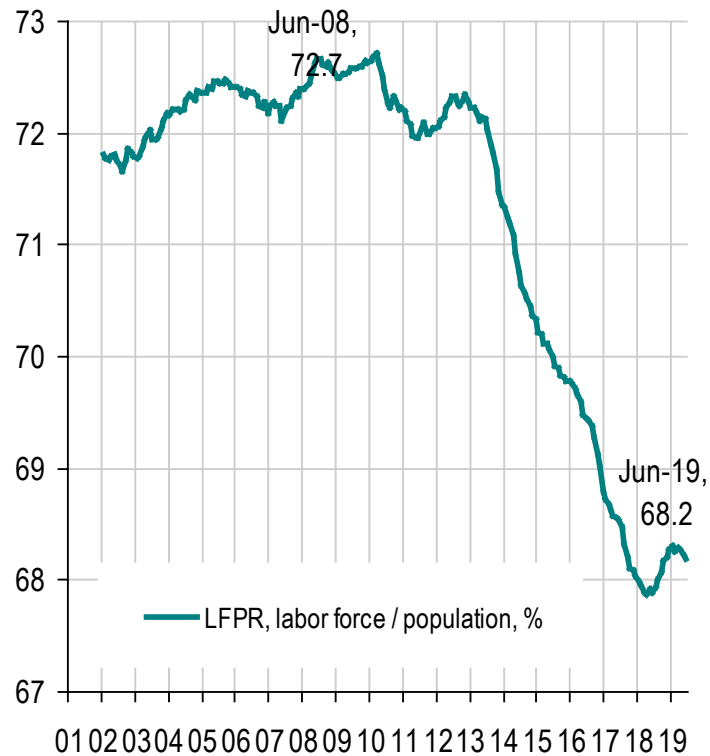


The inconvenient truth...Thais are older but less rich



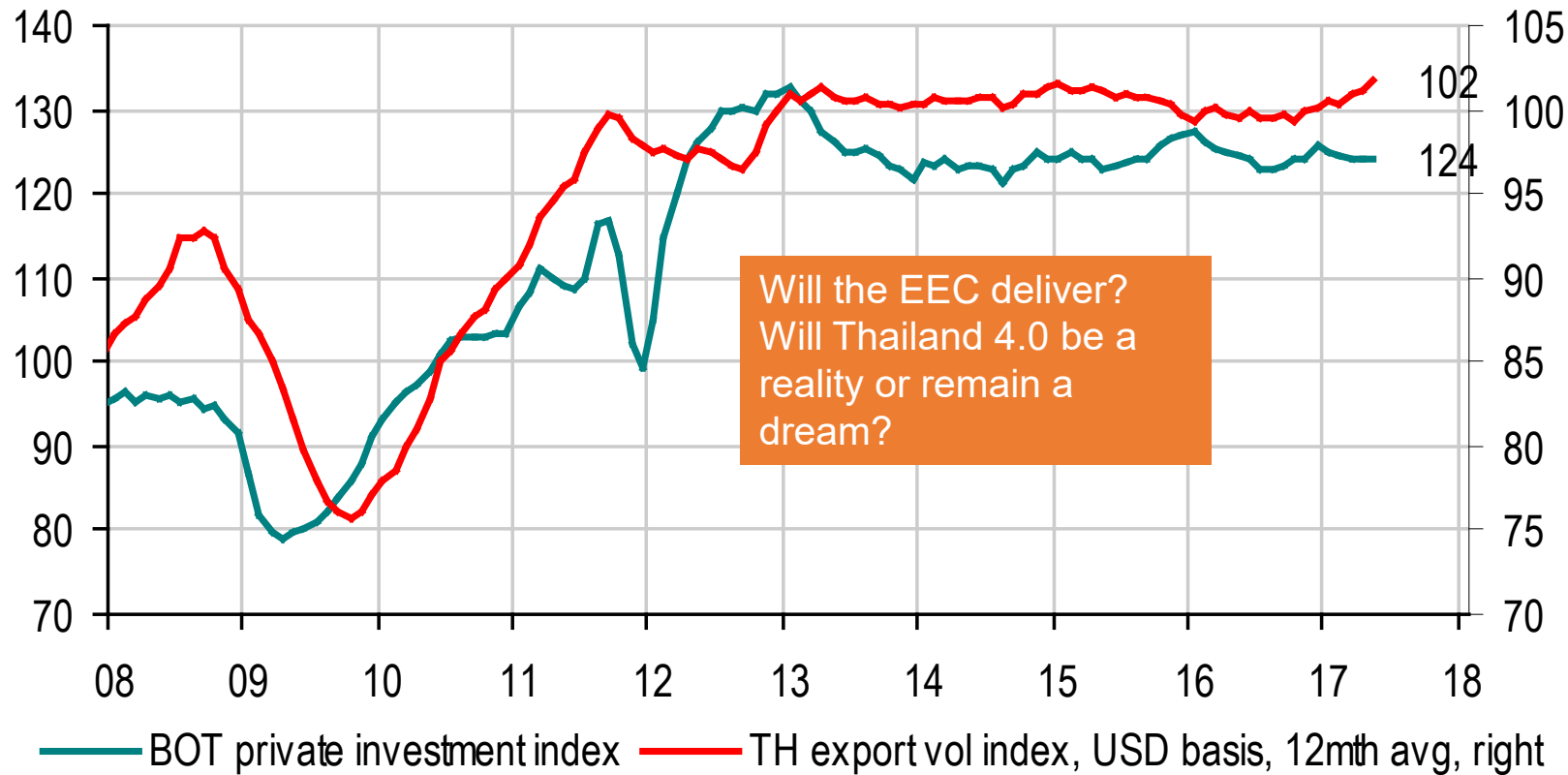


LFPR & labor force falls

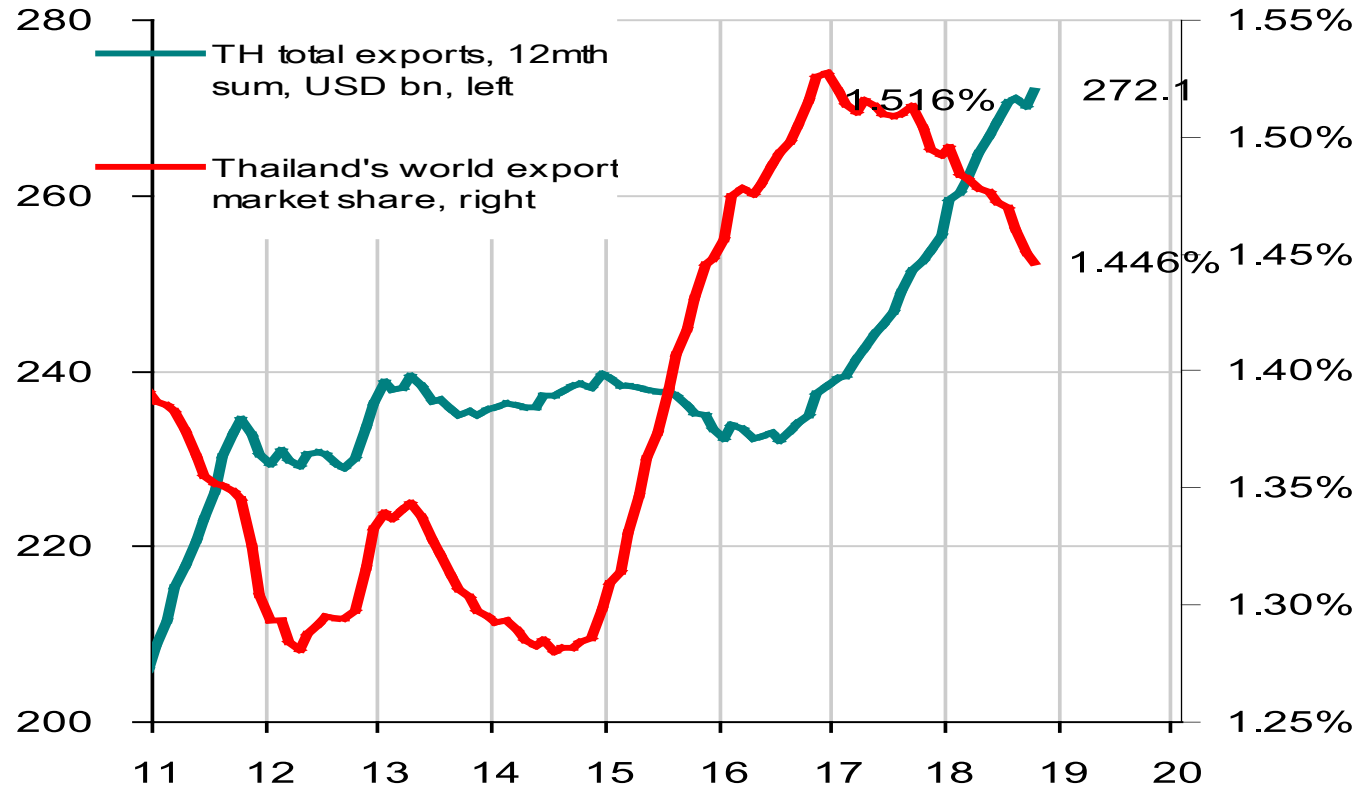




How come tepid private investment since 2012?



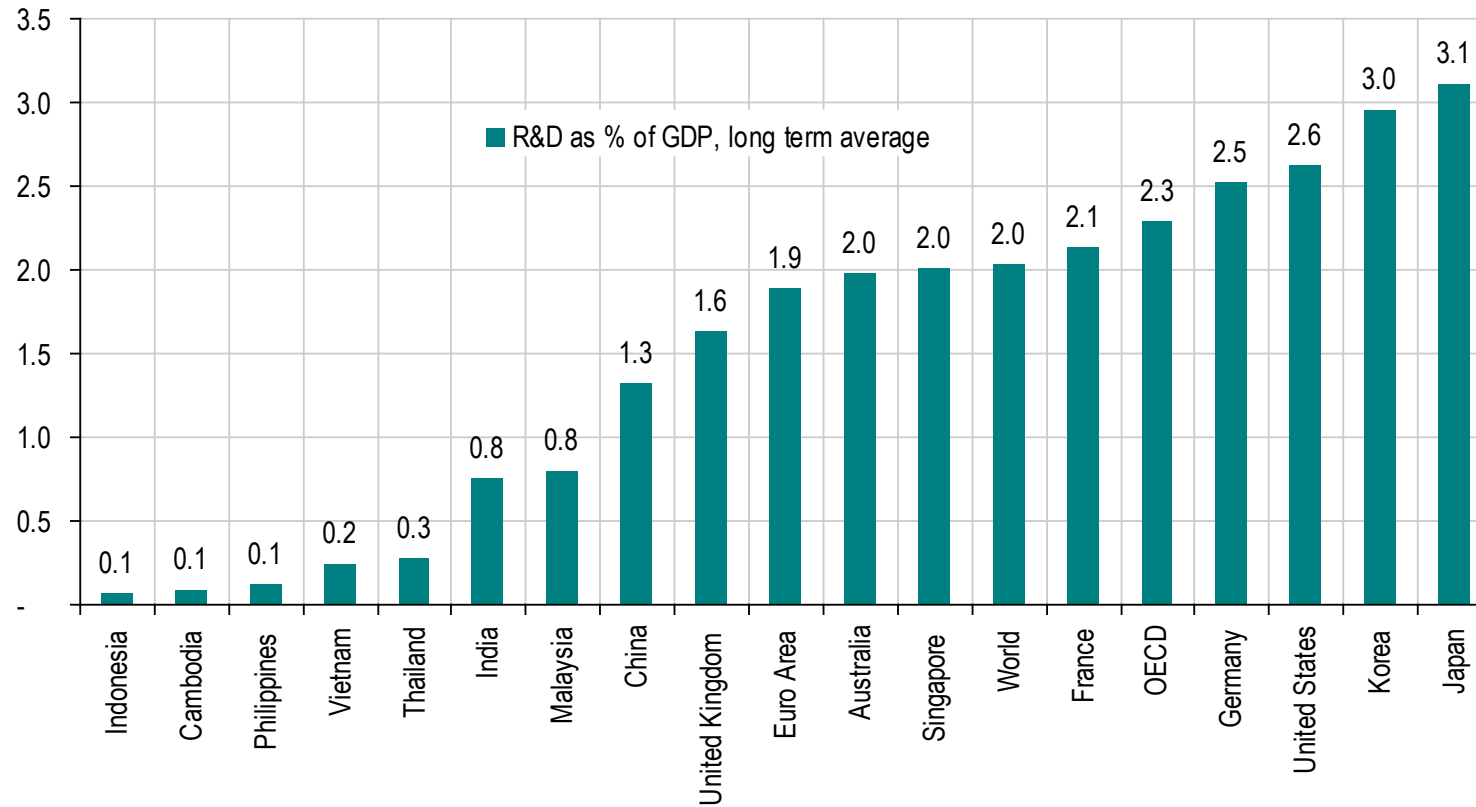
Thailand is losing export market share



บริการทุกระดับประทับใจ

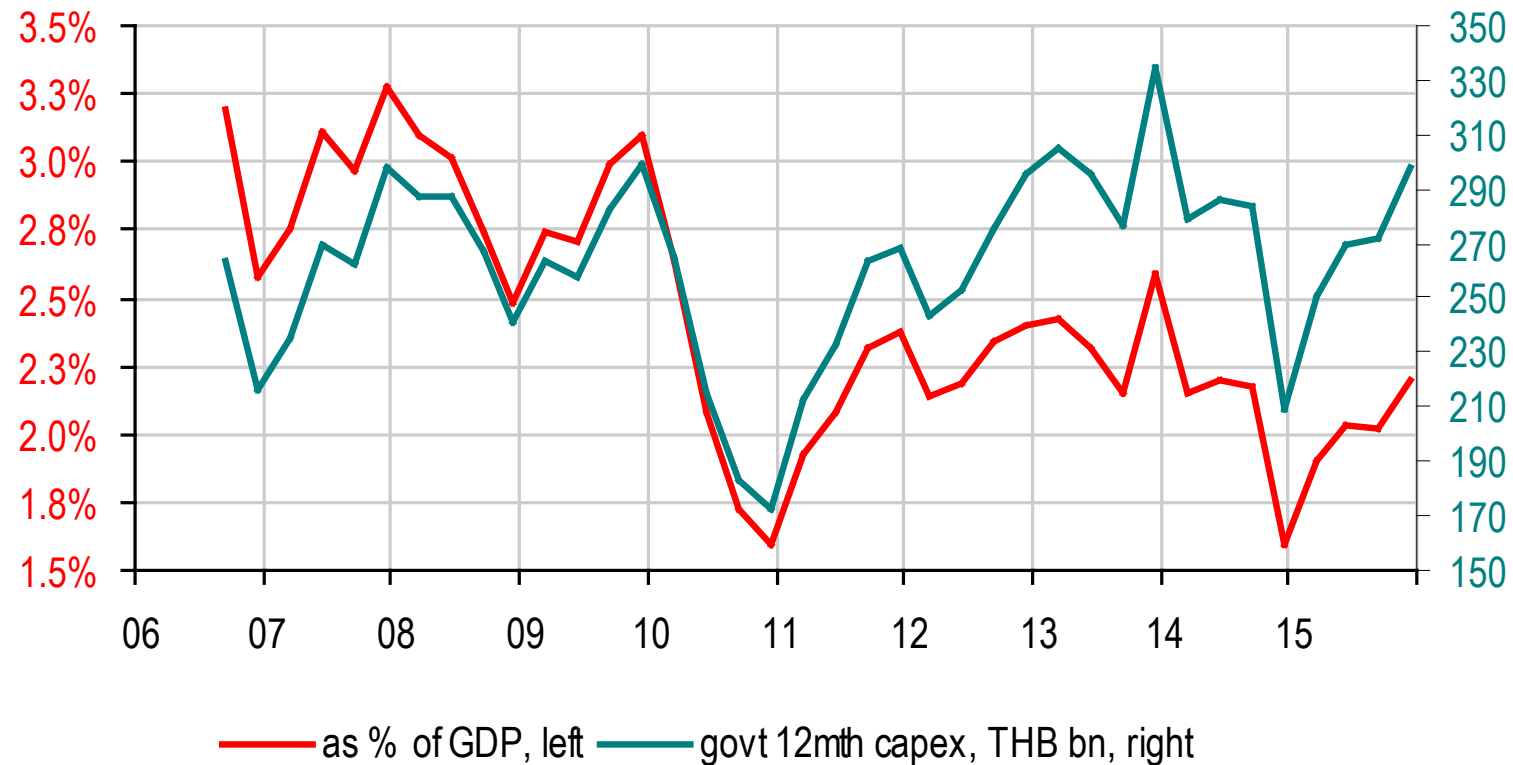


Thailand 4.0? R&D spending to GDP, long term trend





Hope on Government spending...but it is only ~ 2% of GDP





The lost 3 decades of NIKKEI



บริการทุกระดับประทับใจ



Average aging in each country

median age, est.	1970	1980	1990	2000	2010	2015	2020	2030	2040
AEC	18.1	19.6	21.6	24.2	27.6	29.4	31.2	34.8	38.0
Cambodia	17.0	19.1	17.9	18.1	22.7	23.9	25.6	28.6	31.3
Indonesia	18.6	19.1	21.3	24.4	27.2	28.4	29.4	31.9	34.4
Laos	18.7	17.7	17.7	18.1	20.3	21.9	23.4	26.4	29.8
Malaysia	17.4	19.6	21.6	23.8	26.3	28.5	30.6	34.5	38.0
Myanmar	18.6	19.2	20.8	23.5	26.5	27.9	29.3	32.4	35.5
Philippines	16.7	18.1	19.2	20.5	23.3	24.2	25.4	27.7	29.7
Singapore	19.7	24.5	29.3	34.1	37.3	40.0	42.5	47.0	50.3
Thailand	18.0	19.7	24.3	30.2	35.5	38.0	40.5	44.8	48.2
Vietnam	18.2	19.1	21.0	24.2	28.5	30.4	32.6	37.0	40.2
China	19.3	21.9	24.9	30.1	35.2	37.0	38.7	43.0	47.0
Japan	28.8	32.6	37.3	41.2	44.7	46.3	48.2	51.5	53.1
Korea	19.0	22.1	26.9	31.9	38.0	40.8	43.4	47.8	51.1
France	32.5	32.6	35.0	37.7	40.0	41.2	42.0	43.3	43.8
Germany	34.2	36.5	37.6	40.1	44.3	45.9	46.6	47.6	49.5
Italy	32.8	34.1	37.0	40.4	43.8	45.9	47.9	50.9	51.7
United Kingdom	34.2	34.4	35.8	37.6	39.6	40.2	40.8	42.4	43.8
United States	28.4	30.0	32.8	35.2	36.9	37.6	38.3	39.8	41.2



วันที่จุดสูงสุด	วันที่จุดต่ำสุด	ครั้งที่	ราคาปิดของ SET index			ผลตอบแทนหลังผ่านไป					
			สูงสุด	ต่ำสุด	% การปรับลง	+6 เดือน	+1 ปี	+2 ปี	+3 ปี	+4 ปี	+5 ปี
6-Jan-99	11-Feb-99	1	402.56	313.65	-22.1%	37.4%	50.5%	6.1%	7.6%	19.9%	148.2%
22-Jun-99	11-Oct-00	2	545.91	250.6	-54.1%	11.0%	10.6%	33.2%	131.8%	166.7%	183.8%
12-Jan-04	17-May-04	3	794.01	581.61	-26.8%	11.3%	17.3%	34.6%	21.3%	43.8%	-19.8%
29-Oct-07	29-Oct-08	4	915.03	384.15	-58.0%	23.6%	85.3%	157.5%	148.8%	239.6%	272.0%
1-Aug-11	4-Oct-11	5	1144.14	855.45	-25.2%	40.2%	51.8%	67.9%	85.2%	61.0%	73.9%
21-May-13	3-Jan-14	6	1643.43	1224.62	-25.5%	21.8%	22.3%	4.9%	24.3%	39.4%	33.4%
13-Feb-15	7-Jan-16	7	1615.89	1224.83	-24.2%	18.4%	27.7%	43.1%	29.9%	26.4%	n.a.
24-Jan-18	13-Mar-20	8	1838.96	969.08	-47.3%	36.8%*	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
ผลตอบแทนเฉลี่ย						23.4%	37.9%	49.6%	64.1%	85.3%	115.2%

* เก็บข้อมูลถึงวันที่ 27 สิงหาคม 2020

ตลาดหุ้นไทยนำลงทุนระยะยาว 5 ปี

หุ้นแนะนำ:

AOT MINT CENTEL BDMS ADVANC CPALL HMPRO

SPALI TISCO RATCH BEM BTS CPF

บริการทุกระดับประทับใจ



KASIKORNTHAI

บริการทุกระดับประทับใจ