

Momentum Investor

“THAI CAPITAL MARKET :

WAYS TO GO UP AFTER COVID-19”



เผด็จมภพ สงเคราะห์
วันที่ 27 ตุลาคม 63

We Create **Fortune**



แนวโน้มตลาดหุ้นไทย



การเมืองไทย : ทำให้หุ้นไทย Underperform ตลาด TIP 8-10% / แต่เงินบาทไม่อ่อนค่า

SET



JKSE



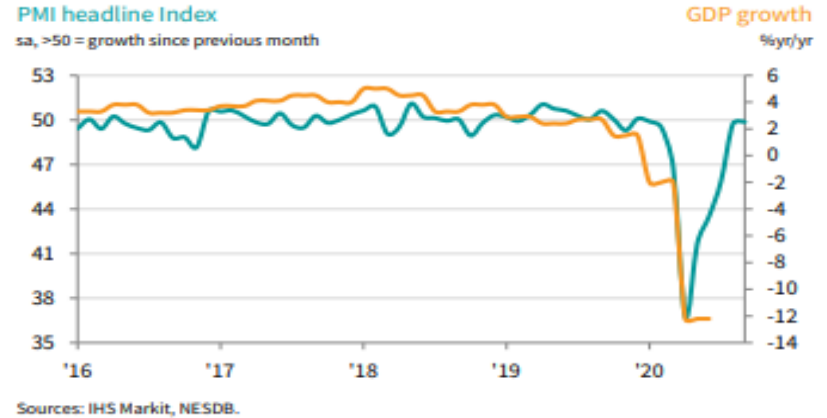
PHCOMP



ค่าเงินบาท



THAI GDP 2020 : คาดการณ์ติดลบมากกว่าภูมิภาค แต่จะต่ำสุด 3Q20



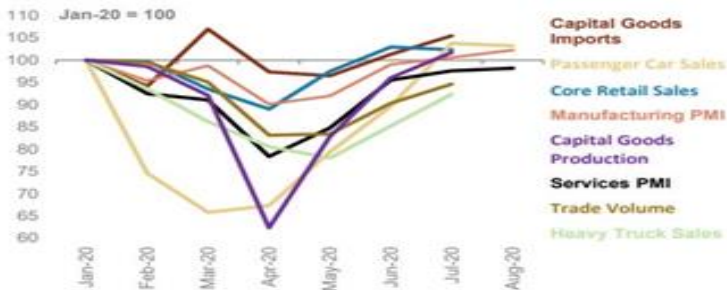
GDP Annual Growth Rate - Forecast 2020-2022

Country	Last		Q3/20	Q4/20	Q1/21	Q2/21
Thailand	-12.20	Jun/20	-1.5	1.1	2.3	5.9

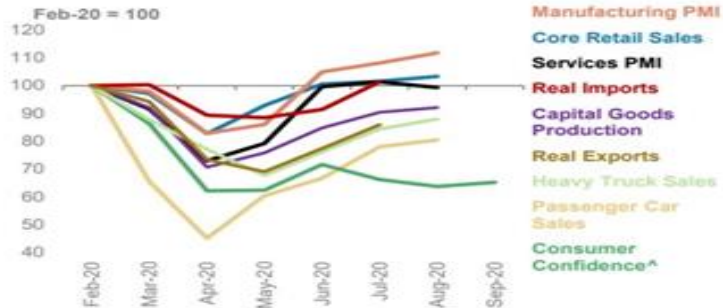
Global Economic Indicators : ฟันตัวกลับมาใกล้เคียงกับต้นปี 20 แต่เริ่มจำกัด

Economic Indicators by Country

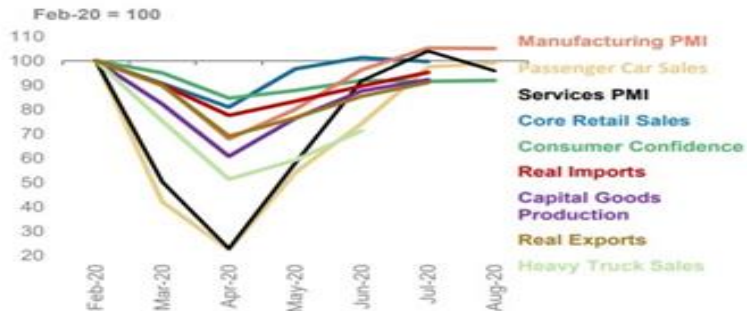
Global



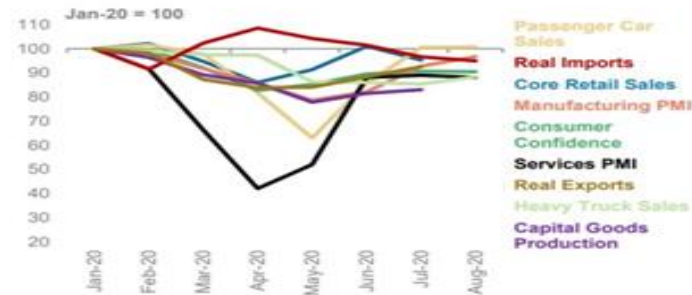
US



Euro Area



Japan



Source: Haver Analytics, CEIC, Markit, IMF, Morgan Stanley Research; [^] Consumer Confidence is the average of Consumer Confidence index published by University of Michigan and Consumer Confidence Board. Consumer Confidence for Sep-20 is computed by assuming flat growth in Conference Board Consumer Confidence index.

Global GDP : IMF ปี 20 -4.4% แต่ฟื้นตัวในปี 21 +5.2%

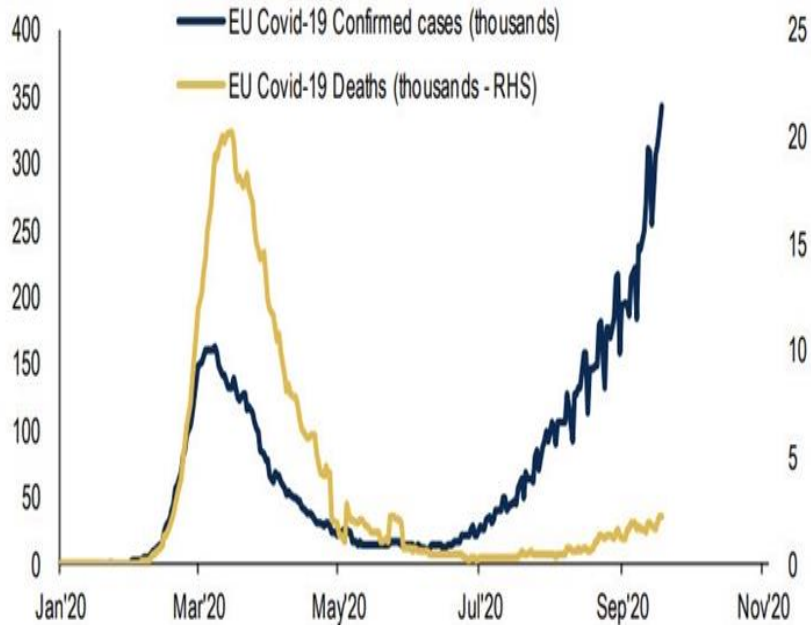
Table 1.1. Overview of the *World Economic Outlook* Projections
(Percent change, unless noted otherwise)

	2019	Projections		Difference from June 2020 WEO Update ¹		Difference from April 2020 WEO ¹	
		2020	2021	2020	2021	2020	2021
World Output	2.8	-4.4	5.2	0.8	-0.2	-1.1	-0.5
Advanced Economies	1.7	-5.8	3.9	2.3	-0.9	0.3	-0.6
United States	2.2	-4.3	3.1	3.7	-1.4	1.6	-1.6
Euro Area	1.3	-8.3	5.2	1.9	-0.8	-0.8	0.5
Germany	0.6	-6.0	4.2	1.8	-1.2	1.0	-1.0
France	1.5	-9.8	6.0	2.7	-1.3	-2.6	1.5
Italy	0.3	-10.6	5.2	2.2	-1.1	-1.5	0.4
Spain	2.0	-12.8	7.2	0.0	0.9	-4.8	2.9
Japan	0.7	-5.3	2.3	0.5	-0.1	-0.1	-0.7
United Kingdom	1.5	-9.8	5.9	0.4	-0.4	-3.3	1.9
Canada	1.7	-7.1	5.2	1.3	0.3	-0.9	1.0
Other Advanced Economies ²	1.7	-3.8	3.6	1.1	-0.6	0.8	-1.0
Emerging Market and Developing Economies	3.7	-3.3	6.0	-0.2	0.2	-2.1	-0.5
Emerging and Developing Asia	5.5	-1.7	8.0	-0.9	0.6	-2.7	-0.5
China	6.1	1.9	8.2	0.9	0.0	0.7	-1.0
India ³	4.2	-10.3	8.8	-5.8	2.8	-12.2	1.4
ASEAN-5 ⁴	4.9	-3.4	6.2	-1.4	0.0	-2.8	-1.5

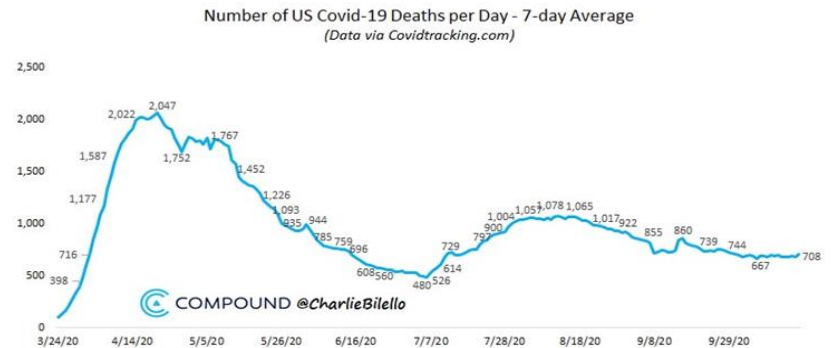
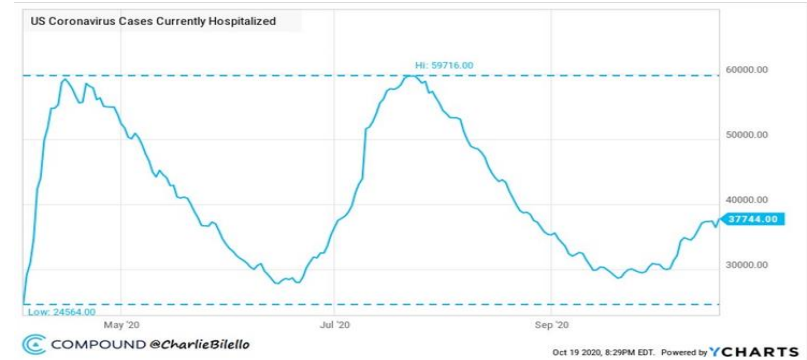
Source: IMF staff estimates.

COVID 19 – สหรัฐฯ/ยุโรปเร่งตัวเร็วขึ้นรอบ 2 แต่ราคาหุ้นเริ่มไม่ตอบสนองเชิงลบ

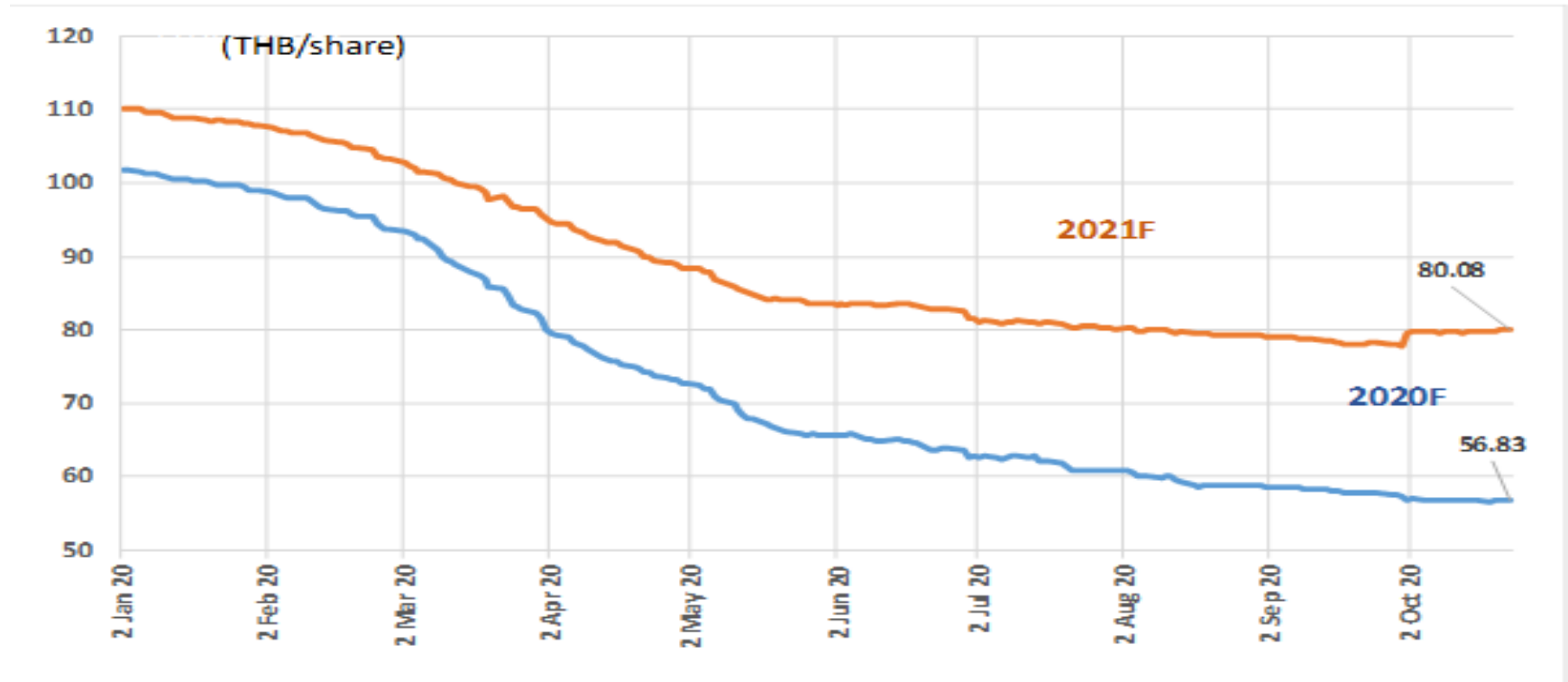
Chart 10: COVID-19 new cases & deaths in Europe



Source: Bloomberg, Johns Hopkins



SET : EPS ประมาณการปี 21 เริ่มเพิ่มขึ้น , PE ปี 20 21.36 เท่า ปี 21 15.15 เท่า เทียบกับ EPS +41%



กลุ่มอุตสาหกรรม/หุ้นเด่น

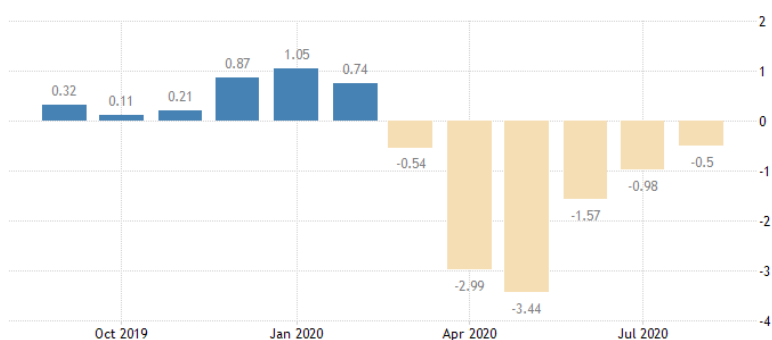


กลุ่มธนาคาร : ระยะยาวเริ่มน่าสนใจ



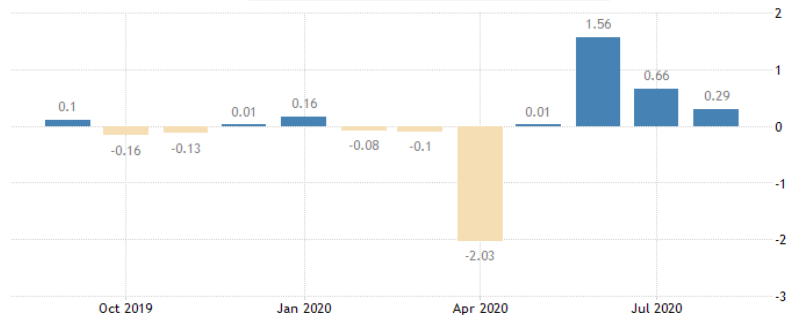
กลุ่มธนาคาร : แต่ระยะสั้นยังต้องรอเงินเพื่อและผลตอบแทนพันธบัตรไทย

Thailand Inflation Rate



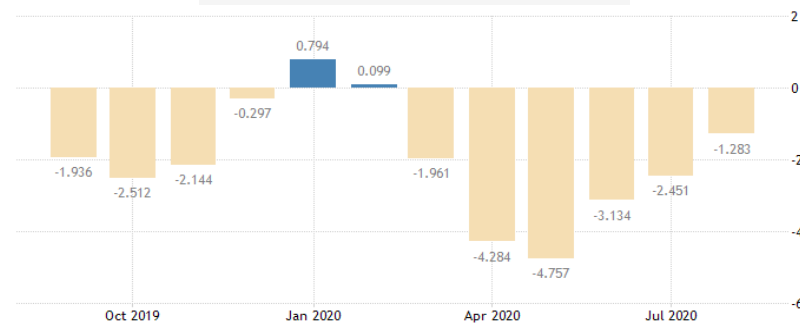
SOURCE: TRADINGECONOMICS.COM | BUREAU OF TRADE AND ECONOMIC INDICES, MINISTRY OF COMMERCE, THAILAND

Thailand Inflation Rate Mom



SOURCE: TRADINGECONOMICS.COM | BUREAU OF TRADE AND ECONOMIC INDICES, MINISTRY OF COMMERCE, THAILAND

Thailand Producer Prices Change

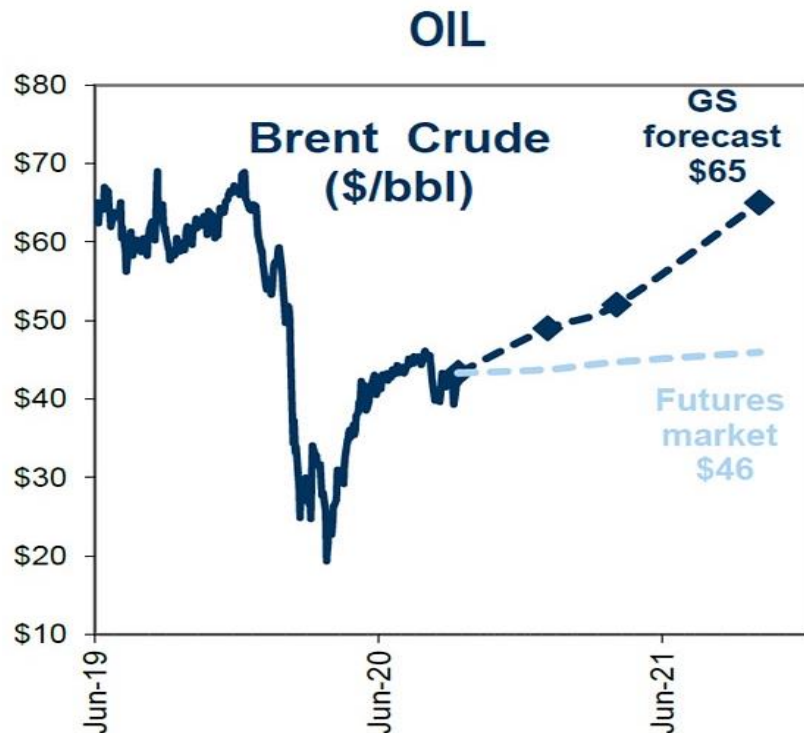


SOURCE: TRADINGECONOMICS.COM | BUREAU OF TRADE AND ECONOMIC INDICES, MINISTRY OF COMMERCE, THAILAND

Thailand 10-Year \uparrow 1.352 -0.038 (-2.73%)



พลังงาน : น้ำมันระยะกลางคาดว่าจะปรับตัวได้ดี ระยะสั้นยังคงเคลื่อนไหวแคบๆ



source: Goldman Sachs

Crude Oil WTI Futures **39.20 -0.65 (-1.63%)**



Brent Oil Futures **41.48 -0.59 (-1.40%)**



พลังงาน : ระยะสั้นก๊าซและถ่านหินปรับตัวได้ดีกว่า

Natural Gas Futures **↑ 3.210 +0.040 (+1.26%)**



Newcastle Coal Futures * **63.65 0.00 (0%)**



Rotterdam Coal Futures * **56.70 0.00 (0%)**



สินค้าเกษตร น้ำตาล/ยางพารา/ถั่วเหลือง : ปรับขึ้นได้ดี

US Sugar #11 Futures \uparrow 14.75 +0.32 (+2.22%)



US Soybeans Futures \uparrow 1,056.50 +2.00 (+0.19%)



Rubber RSS3 Futures \uparrow 222.80 +8.50 (+3.97%)



US Soybean Meal Futures \uparrow 374.70 +1.00 (+0.27%)



ส.อ.ท.เผยดัชนีอุตสาหกรรม ก.ย.63 ปรับขึ้นต่อเนื่อง จากอุปสงค์ในปท.-ภาคการผลิตขยายตัว

ข่าวเศรษฐกิจ Monday October 19, 2020 10:21 — สำนักข่าวอินโฟเควสท์ (IQ)

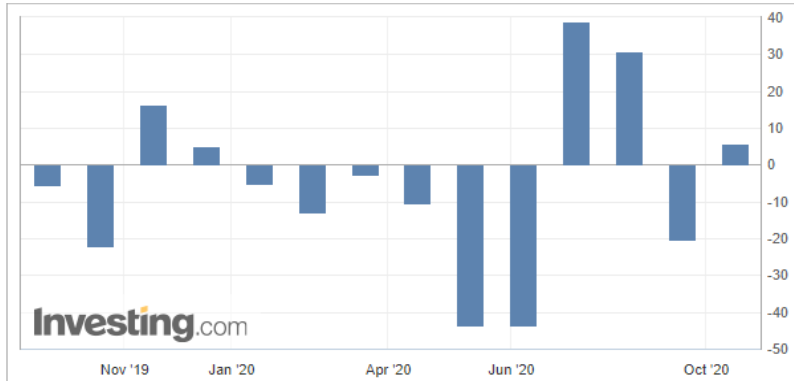
นายสุพันธุ์ มงคลสุธี ประธานสภาอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย (ส.อ.ท.) เปิดเผยว่า ดัชนีความเชื่อมั่นภาคอุตสาหกรรมเดือนก.ย.63 อยู่ที่ระดับ 85.2 ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากระดับ 84.0 ในเดือนส.ค.63 โดยค่าดัชนีฯ ปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 5 มีปัจจัยบวกจากอุปสงค์ในประเทศขยายตัวต่อเนื่องจากเดือนก่อนหน้า หลังจากรัฐบาลผ่อนคลายมาตรการล็อกดาวน์ ทำให้กิจกรรมทางเศรษฐกิจในประเทศฟื้นตัวขึ้น รวมทั้งการออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ และมาตรการช่วยเหลือผู้ประกอบการ SMEs ในช่วงที่ผ่านมา ช่วยให้กำลังซื้อในประเทศมีแนวโน้มดีขึ้น สะท้อนจากดัชนียอดคำสั่งซื้อ ยอดขาย ปริมาณการผลิต และผลประกอบการที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นทั้งในสินค้าคงทนและไม่คงทน ขณะที่ภาคการส่งออกและการขนส่งสินค้าระหว่างประเทศเริ่มมีสัญญาณที่ดี ภายหลังจากหลายประเทศผ่อนคลายมาตรการควบคุมโรคโควิด-19 ทำให้ประเทศคู่ค้านำเข้าสินค้าจากไทยได้มากขึ้น

เดือนกันยายน 2563 ผลิตรถยนต์ 150,345 คัน ลดลงร้อยละ 11.29

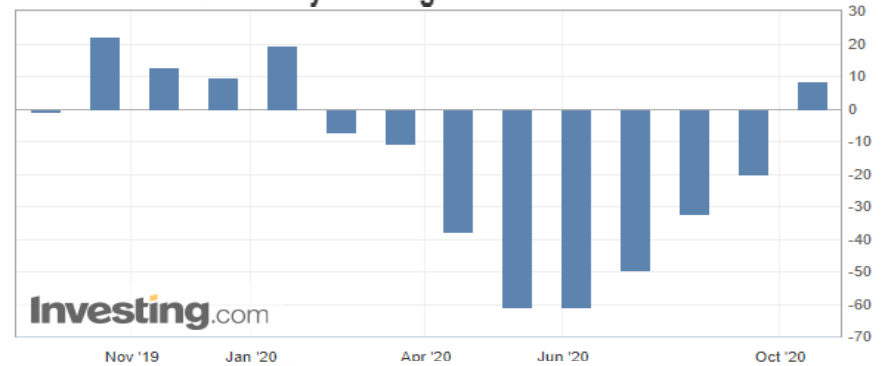
จำนวนรถยนต์ทั้งหมดที่ผลิตได้ในเดือนกันยายน 2563 มีทั้งสิ้น 150,345 คัน เป็นเดือนที่สองติดต่อกันที่ผลิตรถยนต์ได้มากกว่าหนึ่งแสนคันตั้งแต่เดือนเมษายนปีนี้ ลดลงจากเดือนกันยายน 2562 ร้อยละ 11.29 แต่เพิ่มขึ้นจากเดือนสิงหาคม 2563 ร้อยละ 28.22 เพราะการผลิตเพื่อส่งออกลดลงร้อยละ 25.41 และผลิตเพื่อจำหน่ายในประเทศเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.14 เป็นเดือนแรกหลังการระบาดของโรค COVID-19 ที่ผลิตรถยนต์เพื่อขายในประเทศเพิ่มขึ้นจากระยะเวลาเดียวกันของปีที่แล้ว

ยอดขายรถยนต์ Sep'20 : เยอรมัน และ อังกฤษ เริ่มกลับมาเพิ่มขึ้นอีกครั้ง

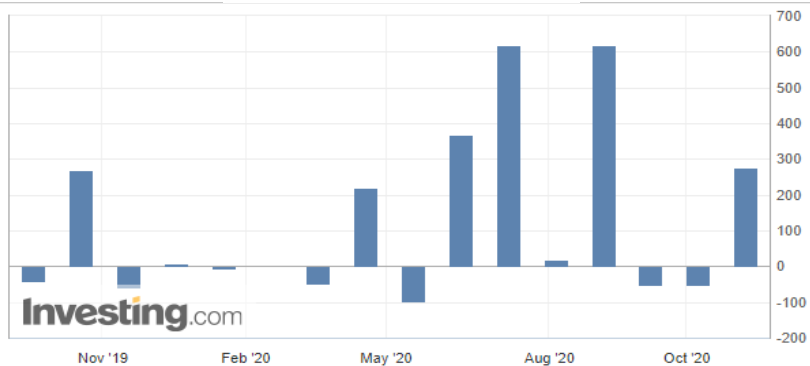
Germany Car Registration MoM



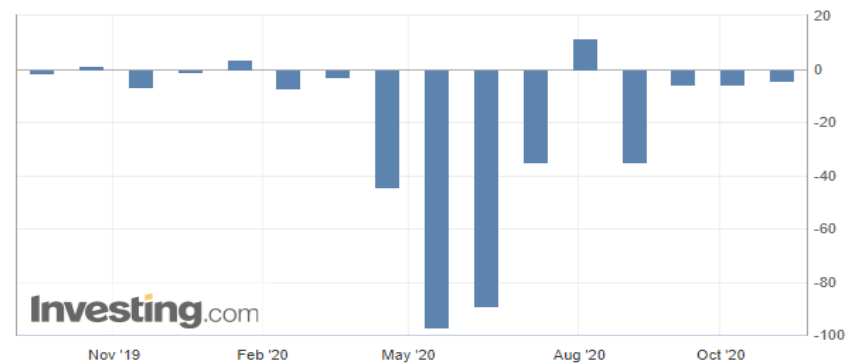
Germany Car Registration YoY



U.K. Car Registration MoM



U.K. Car Registration YoY

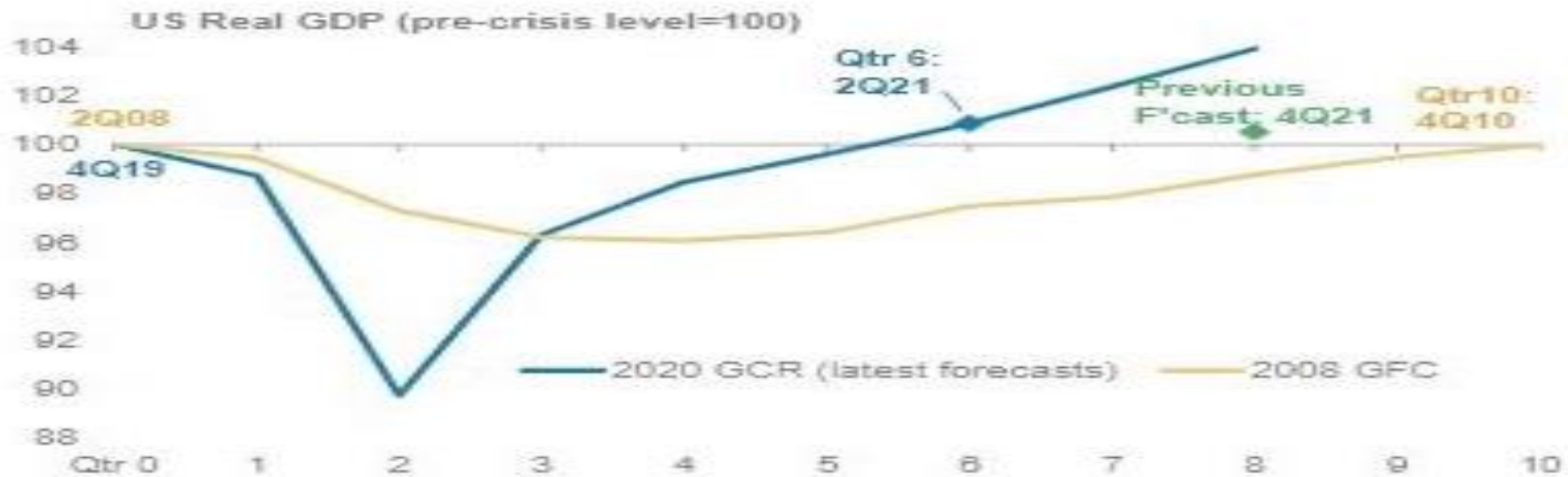


COVID-19 VS วิกฤตอื่นๆ



USA GDP : จะกลับมาเหมือนเดิม ใน 2Q21 เร็วกว่าคาดเดิม 2 ไตรมาส และ 4 ไตรมาสถ้าเทียบกับปี 2008

Exhibit 4: US GDP to reach pre-Covid-19 level two quarters earlier than our previous forecast



Source: Haver Analytics, BEA, Morgan Stanley Research forecasts

แนะนำการลงทุนใน Product อื่น



สินทรัพย์ปลอดภัย : ดอลลาร์สหรัฐ ทอง/เงินเคลื่อนไหวตามกรอบ แต่ Bitcoin ปรับตัวได้ดี

US Dollar Index ♦ 93.40 -0.02 (-0.02%)



Gold Futures ♦ 1,902.90 -8.80 (-0.46%)



BTC/USD - Bitcoin US Dollar ♦ 12,915.9 -2.3 (-0.02%)



Silver Futures ♦ 24.503 -0.195 (-0.79%)

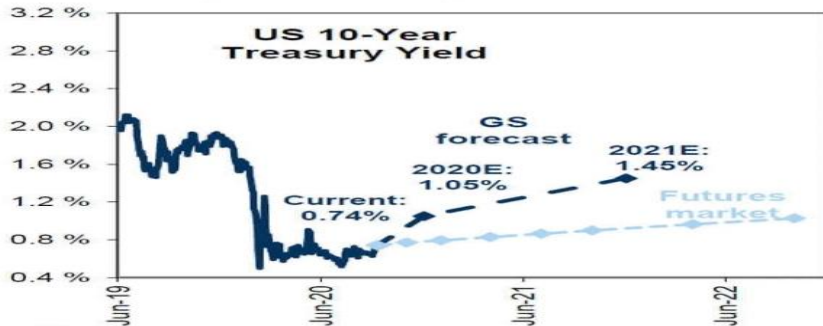


USA : พันธบัตรระยะยาวยังโดนขายต่อเนื่อง

United States 10-Year ♦ 0.819 -0.022 (-2.57%)



10-yr. Treasury Yields



source: Goldman Sachs



MFC Asia Technology Fund (M-A TECH)

นโยบายการลงทุน: มีนโยบายการลงทุนในตราสารทุนของบริษัทที่ดำเนินธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับอุตสาหกรรมเทคโนโลยี หรือบริษัทที่ประกอบธุรกิจเกี่ยวกับการพัฒนาทางเทคโนโลยีในภูมิภาคเอเชีย โดยมีกองทุนหลักคือ 1) Wellington Asia Technology Fund ราว 71.58% และ 2) China Tech CQQQ ETF ประมาณ 21.68% (ข้อมูล ณ วันที่ 31 ส.ค. 2563)

มูลค่าซื้อขั้นต่ำครั้งแรก: 10,000 บาท

มูลค่าซื้อ – ขายขั้นต่ำครั้งถัดไป: 1,000 บาท

ระยะเวลาการรับเงินค่าขายคืน: T+5

Front-end fee: 1.00%



WELLINGTON MANAGEMENT®

- ชื่อกองทุน: Wellington Asia Technology Fund – USD N Accumulating Unhedged
- Bloomberg Code: WACFNUA ID
- ISIN: IE00BK5STQ73
- สินทรัพย์สุทธิ: 78.6 Million USD (around 2.5 Bn Baht)
- วันจัดตั้งกองทุน: 08/01/2020
- Benchmark: MSCI China All Shares Net



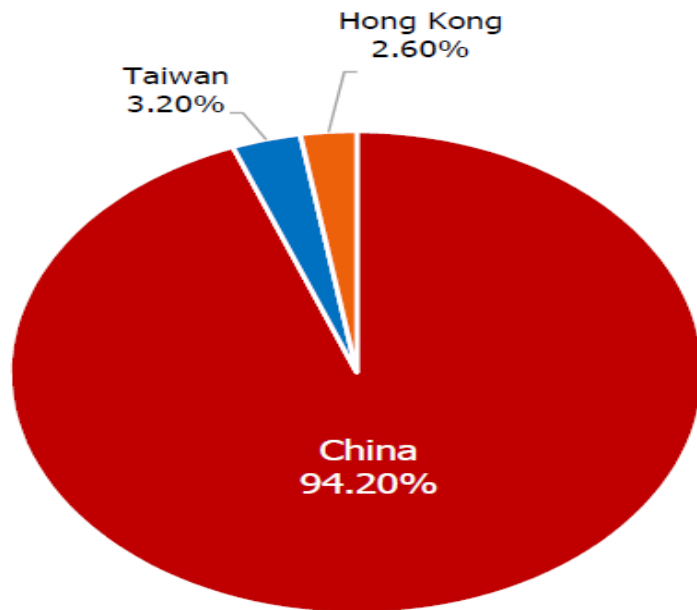
- ชื่อกองทุน: China Tech CQQQ ETF
- Bloomberg Code: CQQQ
- ISIN: US46138E8003
- สินทรัพย์สุทธิ: 632 Million USD (around 19 Bn Baht)
- วันจัดตั้งกองทุน: 12/08/2009
- Benchmark: MSCI China Index, FTSE China Incl A 25% Technology Capped Index

As of 31 Aug. 2020 , Source: Fund Fact Sheet

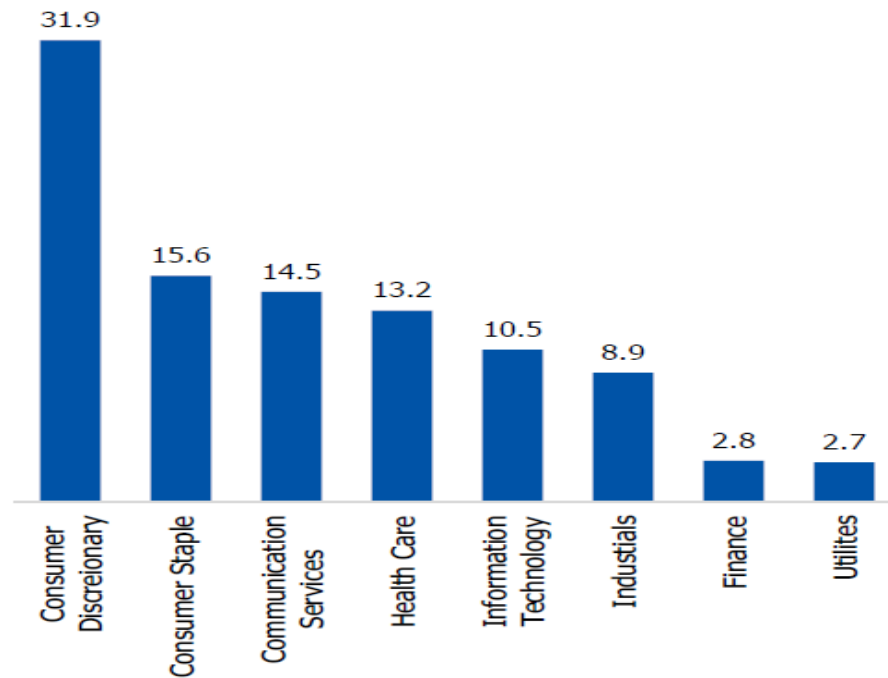
7

Portfolio Allocation Of Wellington Asia Technology Fund

Country Allocation (%)



Sector Allocation (%)



As of 30 Sept. 2020 , Source: Fund Fact Sheet 8 23

TMB Eastspring Global Innovation (TMB-ES-GINNO)

- เน้นการลงทุนในบริษัทที่มีนวัตกรรมใหม่ๆ ที่จะสามารถเข้ามา Disrupt ธุรกิจลักษณะเดิมๆ
- ออกและบริหารจัดการ โดย Nikko Asset Management บริษัทจัดการกองทุนอันดับ 2 ของญี่ปุ่น โดยมอบหมาย ARK เป็นผู้แนะนำเป็นที่ปรึกษาการลงทุน (Adviser)
- มีเป้าหมายสร้างผลตอบแทนในระดับ 10-15% ในระยะยาว
- จำนวนหลักทรัพย์ที่คาดว่าจะลงทุน 30-50 บริษัท
- Fund-IPO 19 - 27 ตุลาคม 2563
- Front-end Fee: ~~1.50%~~ → 1.00% (ช่วง IPO เท่านั้น)

Nikko AM ARK
Disruptive

Managed by Nikko
USA advised by ARK



TMB Global
Innovation

Managed by TMBAM

- ชื่อกองทุน: Nikko AM ARK Disruptive Innovation Class A USD
- Fund Managers: Lawrence Prager and Takeshi Noda
- Bloomberg Code: NIKAADA
- ISIN: : LU1861556378
- สินทรัพย์สุทธิ: 4.25 Billion USD (around 132 Billion Bath)
- วันจัดตั้งกองทุน : 29/9/2018 (ใช้กลยุทธ์เดียวกับ ARK Innovation ETF ที่มี inception date = 30/1/2014)
- Reference Benchmark: MSCI All Country World Index

Source: TMBAM 19



Top 10 Holdings

Nikko AM ARK Disruptive Innovation Fund		%	MSCI World Index (Benchmark)		%
1	Tesla	8.45	Apple	4.25	
2	Square Inc (Class A)	8.01	Microsoft Corp	3.38	
3	Roku Inc	6.34	Amazon	3.06	
4	Crispr Therapeutics Ag	5.94	Facebook A	1.39	
5	Invitae Corp	5.87	Alphabet C	1.04	
6	2U Inc	4.55	Alphabet A	1.02	
7	Lendingtree Inc	3.54	Johnson & Johnson	0.88	
8	Zillow Group, Inc (Class C)	3.52	Nestle	0.81	
9	Proto Labs	3.15	Visa A	0.74	
10	Slack Technologies	3.01	Procter & Gamble CO	0.74	

As of 31 July 2020, Source: ARK Investment Management , TMBAM 21

Momentum Investor (MI)

โทร. 02-009-8000

Thank You

We Create **Fortune**



บริษัทหลักทรัพย์ หยวนต้า

Yuanta
Securities