

สวัสดีครับ เดือนนี้เราเริ่มกันที่การประเมินสถานการณ์อัตราการฉีดวัคซีนเข็มแรกทั่วโลกจากการเก็บข้อมูลมาจากฐานข้อมูลของทาง Financial Times โดยตัวเลขล่าสุด ณ วันที่ 26 มิ.ย. อยู่ที่ 23.5% หรือนับเป็นประชากรจำนวน 1.81 พันล้านคนโดยประมาณ ซึ่งเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญเมื่อเปรียบเทียบกับตัวเลขอัตราการฉีดวัคซีนเข็มแรกทั่วโลก ณ สิ้นไตรมาสแรก ซึ่งมีอัตราเพียงแค่ 4.7%



ประเด็นสำคัญสำหรับมุมมองในระยะข้างหน้าของเศรษฐกิจโลก ก็ต้องติดตามตัวเลขอัตราการฉีดของเศรษฐกิจหลักๆ โดยประเทศสหรัฐอเมริกาฉีดวัคซีนเข็มแรกถึง 53.9% สหภาพยุโรปฉีดวัคซีนเข็มแรกถึง 49.3% ประเทศญี่ปุ่นฉีดวัคซีนเข็มแรกถึง 21.3% และประเทศจีนฉีดวัคซีนเข็มแรกถึง 44.5% ซึ่งทั้งสี่เศรษฐกิจยักษ์ใหญ่ต่างก็มีพัฒนาการไปในทางที่ดีขึ้นจากไตรมาสแรกอย่างมีนัยยะสำหรับอัตราการฉีดวัคซีนเข็มแรกในประเทศไทยเรานั้นก็นับว่ายังอยู่ในระดับค่อนข้างต่ำที่ 9.2% แต่ก็นับว่ามีพัฒนาการที่ดีขึ้นเมื่อเทียบกับอัตรา 0.2% เมื่อสิ้นไตรมาสแรก

Cumulative first doses administered per 100 residents

Countries (data as of date)	Most recent	End-1Q21	Change
US (26/6)	53.90%	29.50%	+24.40%
EU (26/6)	49.30%	12.10%	+37.20%
JP (26/6)	21.30%	0.70%	+20.60%
CN (10/6)	44.50%	no data	no data
Thailand (25/6)	9.20%	0.20%	+9.00%
World (26/6)	23.50%	4.70%	+18.80%
World first doses given	1,806,459,761	357,218,790	+1,449,240,971

ที่มา: The Financial Times; data as of 26 June 2021; retrieved from <https://ig.ft.com/coronavirus-vaccine-tracker/?areas=tha&cumulative=1&doses=first&populationAdjusted=1>

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า (กองทุน) เงื่อนไข ผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน/ ผลการดำเนินงานในอดีตมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

ข้อสงวนสิทธิ์ 1. เอกสารฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อเผยแพร่ข้อมูล/ความเห็น/คำแนะนำตามมุมมองของบริษัทจัดการเป็นการทั่วไป ซึ่งมีได้เป็นการรับประกันหรือรับรองความถูกต้องอย่างใด โดยไม่มุ่งหมายให้ถือเป็นคำแนะนำหรือการเชิญชวนให้บุคคลใดทำการซื้อหรือขายผลิตภัณฑ์ด้านการลงทุนประเภทต่างๆ ตามที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ และไม่ถือเป็นการให้คำปรึกษาหรือคำแนะนำเกี่ยวกับการทำธุรกรรมที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ด้านการลงทุนของบริษัทต่างๆ ตามที่ระบุไว้ในเอกสารนี้แต่อย่างใด นักลงทุนควรใช้วิจารณญาณในการตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง บลจ. ขอปฏิเสธความรับผิดชอบทั้งปวงที่เกิดหรืออาจเกิดขึ้น นักลงทุนสามารถติดต่อบลจ. เพื่อขอคำแนะนำเป็นการเฉพาะเจาะจงได้ทุกวันทำการ 2. บลจ. ขอสงวนสิทธิ์ในการเผยแพร่/ทำซ้ำ/ตัดแปลง บางส่วนหรือทั้งหมดในเอกสารฉบับนี้ เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษร

บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน พรินซิเพิล จำกัด www.principal.th

44 อาคาร ธนาคารซีไอเอ็มบี ไทย ชั้น 16 ถ. หลังสวน แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330 โทร. 0-2686-9595, 0-2686-9500



พัฒนาการที่ดีขึ้นในด้านการป้องกันและต่อสู้กับการระบาดของเชื้อ COVID-19 ในหลายประเทศได้นำไปสู่การปรับตัวที่ดีขึ้นของกิจกรรมทางเศรษฐกิจซึ่งสะท้อนออกมาในรายงานตัวเลขเศรษฐกิจ อาทิเช่น



ประเทศสหรัฐอเมริกาที่มีรายงานยอดขายปลีก (US Retail Sales) ที่โตขึ้นในอัตรา 40% ต่อเดือนโดยเฉลี่ยในเดือน เม.ย.และ พ.ค. เมื่อเทียบกับอัตรา 14% ต่อเดือนในไตรมาสแรก นอกจากนี้รายงานดัชนีความเชื่อมั่นของธุรกิจขนาดเล็ก (NFIB Small Business Optimism Index) ก็ขยับสูงขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 99.7 ต่อเดือนโดยเฉลี่ยในเดือน เม.ย.และ พ.ค. เทียบกับอัตรา 96.3 ต่อเดือนในไตรมาสแรก



สหภาพยุโรปที่มีรายงานยอดขายปลีกที่โตขึ้นในอัตรา 18% ต่อเดือนโดยเฉลี่ยในเดือน เม.ย.และ พ.ค. เมื่อเทียบกับอัตราติดลบ 2.9% ต่อเดือนในไตรมาสแรก อีกทั้งรายงานดัชนีความเชื่อมั่นของธุรกิจภาคบริการ (Eurozone Services Sentiment Index) ก็ปรับตัวดีขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 6.7% ต่อเดือนโดยเฉลี่ยในเดือน เม.ย.และ พ.ค. จากระดับติดลบ 14.7% ต่อเดือนในไตรมาสแรก



ประเทศจีนซึ่งเป็นประเทศที่บริหารจัดการการติดเชื้อได้เป็นอย่างดีในปีที่แล้วกลับมีสัญญาณทางเศรษฐกิจในส่วนของตัวเลขรายงานยอดขายปลีกที่ขยายตัวในอัตราที่ลดลงเหลือเพียง 15.2% ต่อเดือนโดยเฉลี่ยในเดือน เม.ย.และพ.ค. จากอัตรา 24.2% ต่อเดือนในไตรมาสแรก อย่างไรก็ตาม ธุรกิจภาคบริการในประเทศจีนก็ยังคงส่งสัญญาณเติบโตในอัตราที่น่าพอใจ โดยดัชนีในจีนด้านผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคบริการของจีน (Caixin China Services Purchasing Managers Index) ยังคงอยู่ในแดนขยายตัวที่ระดับ 55.7 ต่อเดือนโดยเฉลี่ยเดือน เม.ย และ พ.ค. จากระดับ 52.6 ต่อเดือนในไตรมาสแรก



ส่วนประเทศญี่ปุ่นในช่วงที่ผ่านมามักจะเห็นแต่ข่าวเรื่องของความเห็นต่างต่อประเด็นการเดินทาง โตเกียวโอลิมปิก หากมาดูตัวเลขเศรษฐกิจในส่วนของดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคบริการของญี่ปุ่น (Japan Services Purchasing Managers' Index) ยังนับว่าอยู่ในระดับค่อนข้างต่ำ โดยมีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 47.3 ต่อเดือนในครึ่งปีแรก ในทางกลับกันความเชื่อมั่นของบริษัทรายใหญ่ในญี่ปุ่นจากรายงานดัชนี Tankan (Japan Reuters Tankan Index) ดูเหมือนว่าจะปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่องโดยเฉลี่ยอยู่ที่ระดับ 18.7 ต่อเดือนในไตรมาสที่สอง จากระดับ 2.7 ต่อเดือนในไตรมาสแรก



สำหรับประเทศไทยนั้น ตัวเลข GDP ในไตรมาสแรกมีอัตราติดลบ 2.6% ยังนับว่าเป็นสัญญาณที่ไม่ค่อยดีนัก แต่ก็ยังพอจะมีสัญญาณบวกจากตัวเลขส่งออกที่โตเฉลี่ย 27.3%ต่อเดือนในเดือน เม.ย.และ พ.ค. จากระดับ 2.1% ต่อเดือนในไตรมาสแรก



ที่มา: สภาพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ (สศช.)

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า (กองทุน) เงื่อนไข ผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน / ผลการดำเนินงานในอดีตมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต
 ข้อสงวนสิทธิ์ 1. เอกสารฉบับนี้จัดทำประสงค์เพื่อเผยแพร่ข้อมูล/ความเห็น/คำแนะนำตามมุมมองของบริษัทจัดการเป็นการทั่วไป ซึ่งมิได้เป็นการรับประกันหรือรับรองความถูกต้องแต่อย่างใด โดยไม่มุ่งหมายให้ถือเป็นการเสนอหรือการเชิญชวนให้บุคคลใดทำการซื้อและ/หรือขายผลิตภัณฑ์ด้านการลงทุนประเภทต่างๆ ตามที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ และไม่ถือเป็นการให้คำปรึกษาหรือคำแนะนำเกี่ยวกับการทำธุรกรรมที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ด้านการลงทุนของบริษัทต่างๆ ตามที่ระบุไว้ในเอกสารนี้แต่อย่างใด นักลงทุนควรใช้วิจารณญาณในการตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง บลจ. ขอปฏิเสธความรับผิดชอบที่เกิดหรืออาจเกิดขึ้น นักลงทุนสามารถติดต่อบลจ. เพื่อขอคำแนะนำเป็นการเฉพาะเจาะจงได้ทุกวันทำการ 2. บลจ. ขอสงวนสิทธิ์ในการเผยแพร่/ทำซ้ำ/ดัดแปลง บางส่วนหรือทั้งหมดในเอกสารฉบับนี้โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษร

มุมมองการลงทุน 2H/2021

ในครึ่งปีหลังของปี 2021 ทางบลจ.พรินซิเพิล ประเมินว่าภาพรวมของการลงทุนจะยังคงมีปัจจัยความเสี่ยงจากต่างประเทศ อยู่บ้าง โดยปัจจัยหลักมาจากอัตราเงินเฟ้อในประเทศสหรัฐฯ ที่เห็นถึงการเร่งตัวของดัชนีราคาประเภทต่างๆ บ่งชี้ถึงสัญญาณความ ร้อนแรงของเศรษฐกิจที่กำลังปรับตัวเพิ่มขึ้น แต่ล่าสุดนั้นตัวเลขการคาดการณ์เงินเฟ้อในอนาคต (inflation expectation) กลับปรับตัว ลงสวนทางกับตัวเลขเงินเฟ้อจริง เนื่องมาจากการที่นักลงทุนในตลาดให้ความเชื่อมั่นต่อสถานการณ์เงินเฟ้อในอนาคตว่าจะถูกควบคุม ให้อยู่ในกรอบได้ อย่างไรก็ตาม การที่ทางคณะกรรมการนโยบายการเงินของสหรัฐฯ (FOMC) ปรับการคาดการณ์ดอกเบี้ยนโยบาย Fed Funds Rate ขึ้นถึงสองครั้งในปี 2023 ทำให้อาจจะมีความกังวลว่าจะต้องเกิดการปรับลดมาตรการ QE จากทางเฟดเร็วขึ้นมา เป็นปลายปี 2021

นอกจากนี้ยังมีประเด็นความกังวลเรื่องการขึ้นอัตราดอกเบี้ยที่อาจจะเป็นปัจจัยลบต่อตลาดหุ้นในช่วงครึ่งปีหลังได้ ทั้งนี้ เรายังมีมุมมองว่าการฟื้นตัวของกำลังงาน และการฟื้นตัวของผู้บริโภคที่กลับมาใช้จ่ายมากขึ้นจากการเปิดประเทศของสหรัฐฯ และ นโยบายการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐาน (The American Jobs Plan) ของรัฐบาล โจ ไบเดน ที่อาจจะมียอดเม็ดเงินการลงทุนใหม่อยู่ที่ 5.79 แสนล้านดอลลาร์ฯ จะยังเป็นปัจจัยที่ช่วยประคับประคองและลดทอนผลกระทบจากการปรับลดมาตรการ QE ของ FED ที่จะมีต่อภาพรวมการลงทุนได้ โดยคาดว่าจะเห็นความชัดเจนมากขึ้นในช่วงไตรมาสที่สาม ทั้งนี้ในส่วนของการลงทุนในไทยเราประเมิน ว่า การฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทย ก็จะขึ้นอยู่กับอัตราการฉีดวัคซีนว่าจะสามารถปรับเพิ่มขึ้นได้อย่างต่อเนื่องในช่วงครึ่งปีหลังของปี หรือไม่ รวมถึงความสำเร็จของแผนการกระตุ้นการท่องเที่ยวไทย เช่น Phuket Sandbox ว่าจะสามารถเรียกความเชื่อมั่นจาก นักท่องเที่ยวชาวต่างชาติ ได้สำเร็จหรือไม่ในภาวะของการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลกที่ดูจะนำหน้าไทยเราไปก่อน

ดังนั้นในภาพรวมแล้วในช่วง 12 เดือนข้างหน้า เรายังมีมุมมองบวกต่อตลาดหุ้นในเศรษฐกิจพัฒนาแล้ว (Developed Market Equities) เช่น ตลาดหุ้นของประเทศสหรัฐอเมริกา และตลาดหุ้นภูมิภาคยุโรป โดยมีปัจจัยหลักจากการเติบโตที่แข็งแกร่งของผล ประกอบการบริษัทในตลาด และเรายังมีการปรับมุมมองที่เป็นบวกมากขึ้นในส่วนของคุณไทย และ REITs ไทย จากมุมมองของ แนวโน้มผลประกอบการที่จะปรับตัวดีขึ้นในอีก 12 เดือนข้างหน้า เมื่อจำนวนประชากรได้รับการฉีดวัคซีนเพิ่มมากขึ้นอย่างต่อเนื่อง และสินทรัพย์ทั้งสองนี้ก็ยังถือว่าเป็น Laggard play ที่ยังปรับตัวขึ้นไม่เท่ากับตลาดอื่นๆ ในช่วงปีที่ผ่านมา ทั้งนี้นักลงทุนต่างชาติได้มีการปรับลดน้ำหนักการลงทุนในตลาดหุ้นไทยมาตั้งแต่ต้นปีถึง 7 หมื่นล้านบาท โดยเราประเมินว่ากองทุนต่างประเทศส่วนใหญ่ปัจจุบัน ดำรงน้ำหนักการลงทุนในหุ้นไทยในระดับต่ำ และหากเศรษฐกิจไทยมีสัญญาณการฟื้นตัวที่ชัดเจนมากขึ้นจึงจะสามารถเรียกความ สนใจจากนักลงทุนต่างชาติได้ในช่วงครึ่งปีหลัง

ที่มา:

1. The Financial Times; data as of 26 June 2021; retrieved from <https://ig.ft.com/coronavirus-vaccine-tracker/?areas=tha&cumulative=1&doses=first&populationAdjusted=1>
2. Investing.com; data as of 26 June 2021; retrieved from <https://www.investing.com/economic-calendar/>
3. Politi, J. & Fedor, L. (2021, June 25). Biden agrees slimmed-down \$1tn infrastructure deal with senators. The Financial Times Limited 2021. <https://www.ft.com/content/b262ed46-152d-42bd-9a6d-b70d679bb282>

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า (กองทุน) เงื่อนไข ผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน / ผลการดำเนินงานในอดีตมิได้เป็นสัญญาณถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

ข้อสงวนสิทธิ์ 1. เอกสารฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อเผยแพร่ข้อมูล/ความเห็น/คำแนะนำตามมุมมองของบริษัทจัดการเป็นการทั่วไป ซึ่งมีได้เป็นการรับประกันหรือรับรองความถูกต้องแต่อย่างใด โดยไม่มุ่งหมายให้ถือเป็นคำแนะนำหรือการเชิญชวน ให้บุคคลใดทำการซื้อหรือขายผลิตภัณฑ์ด้านการลงทุนประเภทต่างๆ ตามที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ และไม่เป็นการให้คำปรึกษาหรือคำแนะนำเกี่ยวกับการทำธุรกรรมที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ด้านการลงทุนของบริษัทต่างๆ ตามที่ระบุไว้ในเอกสารนี้แต่อย่างใด นักลงทุนควรใช้วิจารณญาณในการตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง บลจ.ขอปฏิเสธความรับผิดชอบทั้งปวงที่เกิดหรืออาจเกิดขึ้น นักลงทุนสามารถติดต่อบลจ.เพื่อขอคำแนะนำเป็นการเฉพาะเจาะจงได้ทุกวันทำการ 2. บลจ. ขอสงวนสิทธิ์ในการเผยแพร่/ทำซ้ำ/ตัดแปลง บางส่วนหรือทั้งหมดในเอกสารฉบับนี้ ทั้งนี้จะได้ยินขนาดเป็นลายลักษณ์อักษร

บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน พรินซิเพิล จำกัด www.principal.th

44 อาคาร ธนาคารซีไอเอ็มบี ไทย ชั้น 16 ถ. หลังสวน แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330 โทร. 0-2686-9595, 0-2686-9500