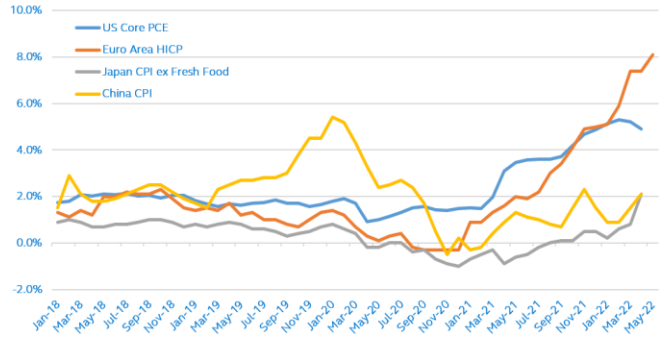


สรุปเหตุการณ์สำคัญ (Market Update)

ตั้งแต่ช่วงเดือน มี.ค. 2565 ตลาดหุ้นจีนเริ่ม outperform ดีกว่าตลาดหุ้นทั่วโลก โดยเฉพาะกลุ่มประเทศพัฒนาแล้ว สาเหตุหลักมาจากการเร่งตัวของอัตราเงินเฟ้อที่ต่างกัน โดย US Core PCE ณ เดือน เม.ย. 2565 อยู่ที่ 4.9% ในขณะที่ Euro Area HICP อยู่ที่ 8.8% ซึ่งต่างจากอัตราเงินเฟ้อของจีนที่อยู่ในระดับต่ำที่ 2.1% ส่งผลให้นโยบายการเงินในฝั่งของกลุ่มประเทศพัฒนาแล้วกลับมาเข้มงวดมากขึ้นด้วยความรวดเร็วและแรงกว่าที่ตลาดคาดการณ์ ในขณะที่จีนไม่มีแรงกดดันทางด้านอัตราเงินเฟ้อจึงสามารถถดถืดสภาพคล่องและปรับลดอัตราดอกเบี้ย เพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจหลังการ Lock Down ป้องกันการแพร่ระบาดของไวรัส COVID-19 ตั้งแต่ช่วงเดือน พ.ค. 2565 ที่ผ่านมาทางการจีนได้ทยอยคลายมาตรการ Lock down และผ่อนคลายนโยบายการตรวจและกักกันโควิดมากขึ้น เพื่อลดผลกระทบต่อเศรษฐกิจให้น้อยที่สุด ตามการกำชับของผู้นำจีนที่ตั้งเป้าการเติบโตของเศรษฐกิจจีนปีนี้ที่ 5.5% โดยไตรมาสที่ 1 เติบโตเพียงแค่ 4.8% ในขณะที่ไตรมาสที่ 2 มีการ Lock Down ตามเขตเศรษฐกิจสำคัญ จึงคาดว่าในช่วงครึ่งหลังของปีจะมีมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจขนาดใหญ่เพื่อให้เศรษฐกิจเติบโตได้ตามเป้า



Source: Principal Asset Management; Bloomberg as of 27 June 2022

China Government Stimulus Commitments to date	2022 (CNY, billions)	2021 (CNY, billions)	2020 (CNY, billions)
PBOC Relending Programmes	520.60	258.70	290.00
Liquidity via RRR and Policy Loans	930.00	303.40	270.00
PBOC small Business Tools	17.40	395.70	25.70
PBOC Green Project Tools	72.80	NA	NA
PBOC Profit Transfers	1,100.00	NA	2,500.00
Tax and Fee Cuts	2,500.00	1,100.00	2,500.00
Special Sovereign Bond Issuance			1,000.00
Local Government Special Bond Issuance	3,650.00	3,650.00	3,750.00
General Budget Expenditure	26,700.00	25,000.00	24,700.00
Total Fiscal and Monetary Support	35,490.80	30,707.80	37,575.70

Source: Principal Asset Management; Premia Partners as of June 2022

โดยล่าสุดมีการออกนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติมที่รวมถึง 33 นโยบายย่อย ซึ่งจะเป็นการกระตุ้นการบริโภคและการลงทุน รวมถึงการช่วยเหลือกลุ่มที่ได้รับผลกระทบจากมาตรการป้องกันการแพร่ระบาดไวรัส COVID-19 ผ่านกลไกทางด้านภาษี การออกพันธบัตรเพื่อการลงทุน การเร่งใช้จ่ายงบประมาณ โดยนโยบายที่ออก

จนถึงเดือน มิ.ย. 2565 มีมูลค่าสูงกว่าปี 2564 และเทียบเท่าปี 2563 ทั้งปีและยังมีแนวโน้มที่จะเพิ่มมากขึ้นในช่วงครึ่งหลังของปีนี้ตาม การเน้นย้ำของนาย Xi Jinping ที่เน้นให้รัฐบาล “รักษาสถิตระหว่างการพัฒนาเศรษฐกิจและการควบคุมการโรคระบาด” สะท้อนถึงความผ่อนคลายนโยบายการ ZERO COVID

ถึงแม้ว่าบรรยากาศการลงทุนในตลาดหุ้นจีนก่อนหน้านี้ถูกกดดันด้วยการแทรกแซงภาคอุตสาหกรรมโดยภาครัฐ เช่น อุตสาหกรรมการศึกษาออนไลน์ (ติวเตอร์), อุตสาหกรรมธุรกิจ Internet/ Platform หรือธุรกิจภาคอสังหาริมทรัพย์ แต่ปัจจุบันทางการจีน โดยเฉพาะนาย Li Keqiang ประธานคณะกรรมการรัฐกิจสาธารณรัฐประชาชนจีน ออกมาเน้นย้ำถึงการสนับสนุนธุรกิจ Online Platform และออกมาตรการกระตุ้นภาคอสังหาริมทรัพย์เพิ่มเติมในแต่ละมณฑล ล่าสุดทางการจีนเองมีการอนุมัติแผนสนับสนุนและพัฒนา Payment System รวมถึงอุตสาหกรรม FinTech พร้อมทั้งมีรับพิจารณาการยื่นเสนอที่จะจัดตั้ง Financial Holding Company ของ Ant Group สร้างโอกาสในการกลับมาเตรียม IPO อีกครั้ง ซึ่งจะช่วยสร้างบรรยากาศการลงทุนในตลาดอุตสาหกรรม Internet / Platform จีนกลับมาอีกครั้ง หลังจากที่นักลงทุนต่างชาติแสดงความเสี่ยงด้านนโยบายภาครัฐโดยที่ธุรกิจในกลุ่มอุตสาหกรรมนี้ได้รับผลกระทบจาก COVID-19 เพียงระยะสั้นและยังคงเติบโตต่อเนื่องในระยะยาว

มุมมองการลงทุน (Outlook)

- เศรษฐกิจกลับมาฟื้นตัวตามการเปิดเศรษฐกิจ และมาตรการจัดการการแพร่ระบาดไวรัส COVID-19 ที่ผ่อนคลายนมากขึ้น
- นโยบายการคลังกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติม ตามเป้าหมายการเติบโตของเศรษฐกิจในปีที่ 5.5%
- นโยบายการเงินที่ผ่อนคลายนทางกับกลุ่มประเทศพัฒนาแล้ว อัตราเงินเฟ้ออยู่ในระดับที่ควบคุมได้
- การส่งสัญญาณสนับสนุนกลุ่มอุตสาหกรรมที่เคยถูกแทรกแซง เช่น Internet Platform และ Property
- ค่าสหสัมพันธ์ (Correlation) ของตลาดหุ้นจีนกับตลาดหุ้นโลกอยู่ในระดับต่ำ จึงเหมาะลงทุนเพื่อกระจายความเสี่ยงพอร์ตการลงทุนในช่วงที่ตลาดหุ้นโลกผันผวนสูง
- Valuation ของตลาดหุ้นจีน ถือว่าอยู่ในระดับที่น่าสนใจ แนะนำ “ซื้อ”

บรรยากาศและปัจจัยการลงทุนในตลาดหุ้นจีนในปัจจุบันถือว่าน่าสนใจเป็นอย่างมาก ตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจและการกลับมาเปิดประเทศ ซึ่งเห็นได้จากตัวเลขเศรษฐกิจของจีนหลายตัวฟื้นตัวขึ้นอย่างชัดเจนในเดือน พ.ค. 2565 ที่ผ่านมาทั้งภาคการผลิต บริการ และการส่งออก ในขณะที่นโยบายการเงินและการคลังอยู่ในโหมดผ่อนคลายนเพิ่มเติมสวนทางกับธนาคารกลางหลายแห่งทั่วโลก โดยเฉพาะ FED และ ECB และคาดว่าจะเพิ่มมากขึ้นในช่วงครึ่งปีหลังเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจให้เติบโตได้ตามเป้าที่ 5.5%

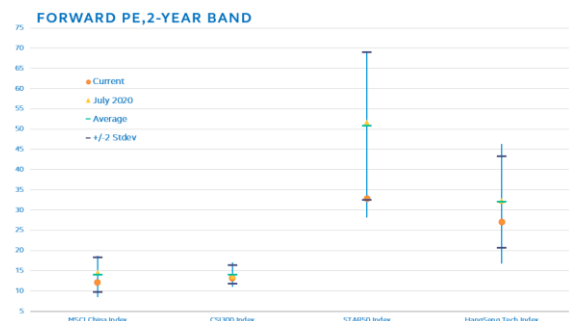
โดยปัจจัยเสี่ยงด้านนโยบายภาครัฐก่อนหน้านี้ไม่จะเป็นการแทรกแซงภาคธุรกิจ และนโยบาย Zero-Covid มีแนวโน้มที่จะผ่อนคลายนลงตามค่าถ่วงจุดยืนที่จะสนับสนุนอุตสาหกรรมต่างๆและการดำเนินตามแผนยุทธศาสตร์เศรษฐกิจ 5 ปี ฉบับที่ 14 และการรักษาสมดุลระหว่างการเติบโตของเศรษฐกิจและการแพร่ระบาดของเชื้อ COVID-19

Correlation	MSCI World All Country	S&P500	STOXX 600	NIKKEI 225	CSI 300	STAR50	HangSeng Tech
MSCI World All Country	1.000	0.971	0.849	0.790	0.450	0.095	0.452
S&P500	0.971	1.000	0.751	0.696	0.383	0.057	0.354
STOXX 600	0.849	0.751	1.000	0.736	0.352	0.005	0.363
NIKKEI 225	0.790	0.696	0.736	1.000	0.307	-0.052	0.417
CSI 300	0.450	0.383	0.352	0.307	1.000	0.614	0.716
STAR50	0.095	0.057	0.005	-0.052	0.614	1.000	0.413
HangSeng Tech	0.452	0.354	0.363	0.417	0.716	0.413	1.000

Source: Principal Asset Management; Bloomberg as of 27 June 2022

นอกจากนี้ตลาดหุ้นจีนยังมีสหสัมพันธ์ (Correlation) ที่ต่ำเมื่อเทียบกับดัชนีหุ้นโลก ซึ่งถือว่าการลงทุนในตลาดหุ้นจีนจะสามารถช่วยกระจายความเสี่ยงพอร์ตการลงทุนได้ในระดับหนึ่ง โดยเฉพาะในช่วงที่ตลาดหุ้นทั่วโลกผันผวนอยู่ในระดับสูง โดยเฉพาะในปัจจุบันที่ปัจจัยทางด้านเศรษฐกิจ และนโยบายทางการเงินและการคลังมีแนวโน้มสวนทางกัน โดยจีนเองอยู่ในโหมดผ่อนคลายน และกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มขึ้น

ในส่วน Valuation ถือว่าอยู่ในระดับที่น่าสนใจ โดยค่า PER ของ ดัชนีหุ้นจีนส่วนใหญ่ อยู่ในระดับต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 2 ปี (ดัชนี Hangseng Tech และ STAR50 จัดตั้งขึ้นในปี 2020) และใกล้ระดับ -2SD และศักยภาพในการเติบโตของเศรษฐกิจจีนเอง สามารถผลักดันให้แนวโน้มเริ่มฟื้นตัวเพิ่มขึ้นได้อีกในช่วงครึ่งปีหลัง ยิ่งทำให้ valuation น่าสนใจมากยิ่งขึ้น จึงแนะนำ “ซื้อ”



Source: Principal Asset Management; Bloomberg as of 27 June 2022

กองทุนที่เกี่ยวข้อง/แนะนำ

ทาง บลจ.พรินซิเพิล มีกองทุนเปิดที่ลงทุนในหุ้นจีน 2 กอง ที่ลงทุนผ่านกองทุนรวม และ/หรือ กองทุน Exchange Traded Fund (ETF) ต่างประเทศ

กองแรก คือ กองทุนเปิดพรินซิเพิล ไชน่า อีควิตี้ (PRINCIPAL CHEQ) มีนโยบายการลงทุนในตราสารทุนของบริษัทที่จดทะเบียนจัดตั้งในประเทศจีนหรือบริษัทที่มีการดำเนินธุรกิจในประเทศจีน ที่มีการเติบโตในระยะยาว และสอดคล้องกับการเปลี่ยนแปลงทางโครงสร้างเศรษฐกิจของจีน สำหรับในระยะสั้น การกลับมาเปิดประเทศและจับจ่ายใช้สอยของประชากรในเมืองใหญ่ๆ ในจีนจะส่งผลบวกโดยตรงต่อกองทุน โดยหมวดอุตสาหกรรมที่กองทุนลงทุนจะมีน้ำหนักส่วนใหญ่ทั้งในกลุ่ม Financial Services, Communication Services และ Consumer Defensive เหมาะสำหรับนักลงทุนที่ต้องการลงทุนแบบกระจายความเสี่ยงในหลายอุตสาหกรรมและเน้นลงทุนในหุ้นกลุ่ม A-Share

กองที่ 2 คือ กองทุนเปิดพรินซิเพิล ไชน่า เทคโนโลยี (PRINCIPAL CHTECH) จะเน้นลงทุนบริษัทที่มีการดำเนินธุรกิจในประเทศจีนที่ทำธุรกิจเกี่ยวข้องกับนวัตกรรมและเทคโนโลยี (เป็นหนึ่งในแผนยุทธศาสตร์ชาติ ฉบับที่ 14) โดยกองทุนจะแบ่งน้ำหนักการลงทุนในธีม Soft Tech (eCommerce, Cloud, Internet) และ Hard Tech (New-generation information technology, Biomedicine, New energy) ในดัชนี Hangseng Tech และ STAR50 ในสัดส่วน 70 : 30 โดยความเสี่ยงทางด้านนโยบายภาครัฐที่ลดลงจะเป็นปัจจัยบวกในระยะสั้น เหมาะสำหรับนักลงทุนที่ต้องการเน้นลงทุนกระจุกตัวในกลุ่มอุตสาหกรรมเกี่ยวเนื่องกับนวัตกรรมและเทคโนโลยี

PRINCIPAL CHEQ

ชื่อทรัพย์สินและการลงทุนสูงสุด 5 อันดับแรก

ชื่อทรัพย์สินและการลงทุนสูงสุด 5 อันดับแรก	% ของ NAV
UBS FUND MGMT LUX CHINA A OPPORTUNITY I A1 : UBCIA1A LX	56.15
ISHARES IV PLC MSCI CHINA A UCITS ETF USD : CNYA LN	22.59
PREMIA ETF SERIES CSI CAIXIN CH NEW ETF HKD : 3173 HK	4.89
MIRAE ASSET GBL IN GLOBAL X C ELC VHC ETF(HKD) : 2845 HK	4.84
MIRAE ASSET GBL IN CHINA CLOUD COMPUTING ETF H : 2826 HK	4.51

หมายเหตุ : เป็นข้อมูล ณ วันที่ 31 พฤษภาคม 2565 ทั้งนี้ ผู้ลงทุนสามารถดูข้อมูลที่เป็นปัจจุบันได้ที่ www.principal.th

PRINCIPAL CHTECH

ชื่อทรัพย์สินและการลงทุนสูงสุด 5 อันดับแรก

ชื่อทรัพย์สินและการลงทุนสูงสุด 5 อันดับแรก	% ของ NAV
ISHARES ASIA TRUST HANG SENG TECH ETF : 3067 HK	70.05
KRANESHARES TR SSE STAR MKT 50 : KSTR US	30.21
สินทรัพย์อื่น (รายการค้างรับ/ค้างจ่าย)	-2.13

หมายเหตุ : เป็นข้อมูล ณ วันที่ 31 พฤษภาคม 2565 ทั้งนี้ ผู้ลงทุนสามารถดูข้อมูลที่เป็นปัจจุบันได้ที่ www.principal.th



VDO : China
Market update

บริหารจัดการโดย

บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน พรินซิเพิล จำกัด

44 อาคาร ธนาคารซีไอเอ็มบี ไทย ชั้น 16 ถ. หล่งสวน แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330

โทร. 02 686-9595 โทรสาร. 02 657-3167

Website www.principal.th

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า (กองทุนรวม) เงื่อนไข ผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน / กองทุน PRINCIPAL CHEQ และ PRINCIPAL CHTECH กองทุนหลักลงทุนกระจุกตัวในประเทศจีน ผู้ลงทุนจึงควรพิจารณาการกระจายความเสี่ยงของพอร์ตการลงทุนโดยรวมของตนเองด้วย / กองทุนมีนโยบายลงทุนในต่างประเทศ ผู้ลงทุนอาจจะขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนหรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินทุนเริ่มแรกได้/บริษัทจัดการใช้สัญญาซื้อขายล่วงหน้าเพื่อเป็นเครื่องมือในการป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนของกองทุน (Hedging) ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน / ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลในหนังสือชี้ชวนให้เข้าใจและควรเก็บหนังสือชี้ชวนไว้เป็นข้อมูลอ้างอิงในอนาคตและเมื่อมีข้อสงสัยให้สอบถามผู้ติดต่อกับผู้ลงทุนให้เข้าใจก่อนซื้อหน่วยลงทุน / ผลการดำเนินงานในอดีตมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต