



INDEGO Monthly Outlook August 2024

“Embracing the Rate Cut”



www.indegowealth.com

Robowealth Investment Advisory Securities Company Limited



Asset Class Recommendation

สร้างความสมดุลให้กับพอร์ตการลงทุน เน้นการจัดสรรเงินลงทุนแบบตั้งรับให้เหมาะสมกับมูลค่าสินทรัพย์



Asset Class		Outlook	Key Factor
Equity		Neutral	เศรษฐกิจโลกเริ่มมีสัญญาณชะลอตัวบ้าง ประกอบกับความไม่แน่นอน ทั้งจากปัจจัยด้านภูมิรัฐศาสตร์ที่มีความร้อนแรงขึ้นและการเลือกตั้ง รวมถึงนโยบายการเงินของ Fed โดยเรายังมองว่ายังมีโอกาสในการลงทุนในหุ้นคุณภาพสูง ที่มีระดับ Valuation เหมาะสม และเน้นลงทุนในกลุ่ม Defensive
	US	Neutral	เศรษฐกิจสหรัฐฯ เริ่มมีสัญญาณการชะลอตัว เพิ่มโอกาสการลดดอกเบี้ยของ Fed มากขึ้น ขณะที่หุ้นกลุ่มเทคโนโลยียังมีเรื่อง AI เป็นปัจจัยหลักที่สร้างการเติบโตให้ตลาด ส่งผลให้ตลาดมี Valuation อยู่ในระดับสูง จึงแนะนำทยอยสะสมที่ละน้อย และเข้าไม่ใหญ่เมื่อตลาดปรับฐาน และหาโอกาสเชิงรุกมากขึ้น
	Europe	Neutral	เศรษฐกิจยุโรปยังเติบโตหลังจากสามารถหลีกเลี่ยงภาวะถดถอยได้ แม้จะมีภาพการชะลอตัวในฝั่งภาคการผลิต และภาคบริการ ยังขยายตัวได้ดี ขณะที่ Valuation ยังอยู่ในระดับต่ำ มีแรงหนุนจากการลดดอกเบี้ยของ ECB แต่ยังคงเผชิญกับความผันผวนทางด้านการเมือง
	Japan	Neutral	BOJ ส่งสัญญาณพร้อมดำเนินนโยบายการเงินที่เข้มงวดมากขึ้นให้สอดคล้องกับภาวะเศรษฐกิจ แม้จะทยอยปรับขึ้นดอกเบี้ยแต่ตลาดมีความผันผวนได้มากขึ้นตามความผันผวนของค่าเงินเยน ทั้งนี้ตลาดหุ้นญี่ปุ่นยังได้ปัจจัยหนุนจากการปฏิรูปโครงสร้างและธรรมาภิบาลของตลาดหุ้นเพื่อเพิ่มผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น
	EM	Overweight	ตลาดหุ้น EM มีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้นจากการคาดการณ์การฟื้นตัวของเศรษฐกิจ การได้รับประโยชน์จากอุตสาหกรรมชิปที่ขยายตัวและการย้ายฐานการผลิตของประเทศต่างๆ โดย Valuation ยังอยู่ในระดับที่น่าสนใจ โดยหลายประเทศยังมีปัจจัยพื้นฐานที่แข็งแกร่ง อาทิ อินเดีย อินโดนีเซีย และเวียดนาม
	China	Neutral	เศรษฐกิจจีนยังคงอ่อนแอ มีภาพการฟื้นตัวที่ยังไม่ชัดเจน ส่งผลให้ภาครัฐมีการออกมาตรการกระตุ้นต่างๆ และการปฏิรูปตลาดทุน แต่ยังไม่เห็นมาตรการชุดใหญ่ อย่างไรก็ตามด้วยความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์และภาคอสังหาฯ ที่ยังคงอยู่ แนะนำลงทุนโดยคุมสัดส่วนการลงทุนในระดับที่เหมาะสมกับความเสี่ยงที่รับได้
	Thai	Neutral	หุ้นไทยยังมีความท้าทายในการเติบโตในระยะกลางหลังตัวเลขเศรษฐกิจยังถูกปรับลดคาดการณ์อย่างต่อเนื่องและภาวะหนี้ครัวเรือนสูง ตลาดหุ้นได้ปรับตัวลงมาจากมูลค่าเริ่มสมเหตุสมผลมากขึ้น ต้องรอลุ้นปัจจัยสนับสนุนจากมาตรการกระตุ้นของรัฐบาลที่คาดว่าจะชัดเจนขึ้นในครึ่งปีหลัง

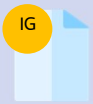









Asset Class Recommendation

สร้างความสมดุลให้กับพอร์ตการลงทุน เน้นการจัดสรรเงินลงทุนแบบตั้งรับให้เหมาะสมกับมูลค่าสินทรัพย์



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 รวมถึงเศรษฐกิจโลกที่ยังคงแข็งแกร่งกว่าคาด หนุนความน่าสนใจของสินทรัพย์เสี่ยงทั่วโลก
Alternatives		Neutral	สินทรัพย์ทางเลือกยังสามารถช่วยบริหารความเสี่ยงได้ดีในยามที่ตลาดผันผวน แม้จะมีความไม่แน่นอนในประเด็นนโยบายการเงินของธนาคารกลางหลัก
	REITs	Overweight	REITs โลกและสหรัฐฯ มีความน่าสนใจมากขึ้นหลังราคาปรับลงสะท้อนแรงกดดันจากการปรับขึ้นดอกเบี้ยส่วนใหญ่ไปแล้ว ในขณะที่ด้านพื้นฐานยังคงมีความแข็งแกร่ง มีความสามารถในการสร้างกระแสเงินสดอย่างสม่ำเสมอและทนทานต่อเงินเฟ้อ และมีแนวโน้มได้รับประโยชน์จากภาวะดอกเบี้ยขาลง
	Oil	Neutral	ราคาน้ำมันมีแนวโน้มผันผวน เหมาะต่อการเก็งกำไรเป็นรอบสั้นๆ โดยราคาน้ำมันมีปัจจัยหนุนจากการปรับลดกำลังการผลิตของกลุ่ม OPEC การเข้าซื้อน้ำมันเข้าคลังสำรองของสหรัฐฯ การกระตุ้นเศรษฐกิจของจีน สงครามในตะวันออกกลาง ขณะที่อาจถูกกดดันจากความไม่แน่นอนของภาวะเศรษฐกิจ
	Gold	Overweight	เราแนะนำทยอยสะสมทองคำในฐานะสินทรัพย์กระจายความเสี่ยงให้กับพอร์ตการลงทุน จากความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์ที่ยังคงตึงเครียดและมีความไม่แน่นอนสูง



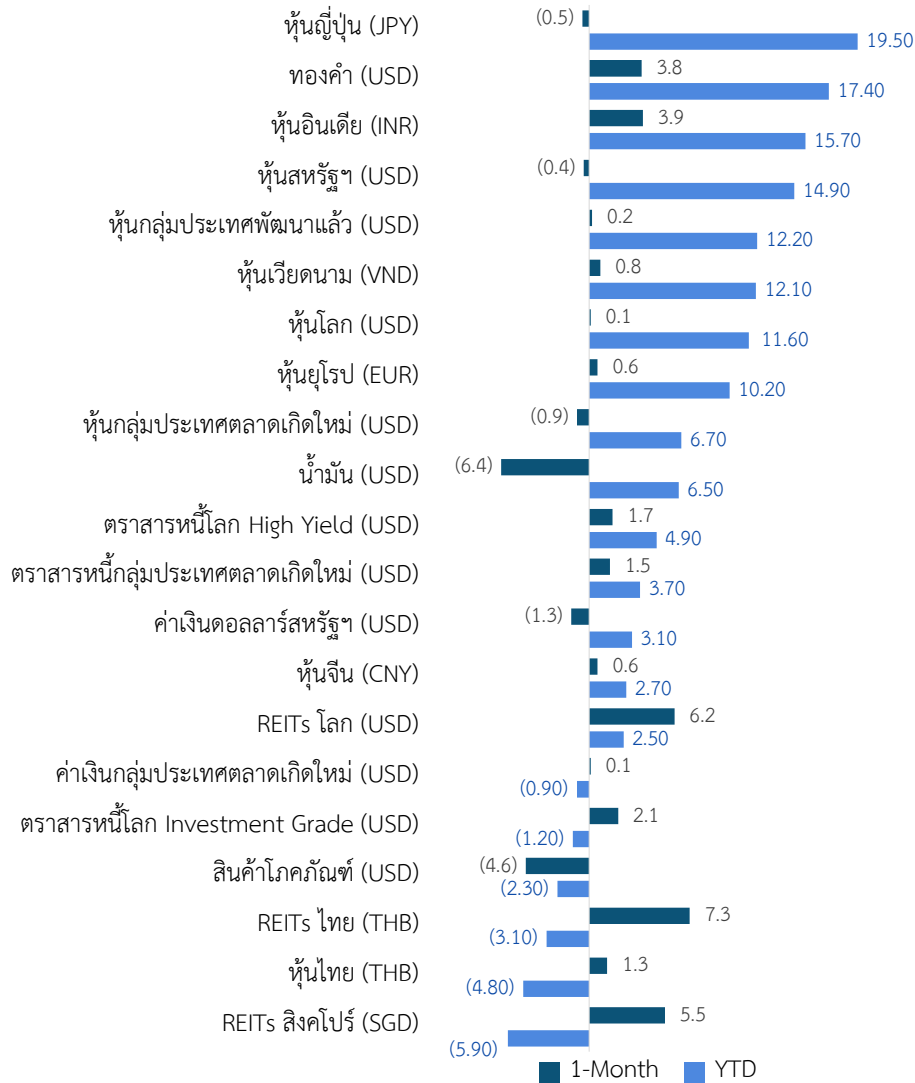


Asset Class Performance



ธนาคารกลางหลายแห่งเริ่มปรับลดอัตราดอกเบี้ย หนุนสินทรัพย์ REITs และตราสารหนี้ ขณะที่หุ้นโลกทรงตัว

Global Asset Class Total Return (%)



Source: Bloomberg as of 31 July 2024.

ภาพรวมตลาด

ตลาดการเงินในภาพรวมค่อนข้างทรงตัว ในขณะที่กลุ่ม REITs สามารถทำผลตอบแทนได้ดี นำโดย REITs โลก และ REITs ไทย และ REITs สิงคโปร์หลังจากที่ผลตอบแทนของพันธบัตรสหรัฐฯ ปรับตัวลง

ตราสารหนี้

ตราสารหนี้โลกส่วนใหญ่ปรับตัวขึ้นหลังเงินเฟ้อสหรัฐฯ ออกมาตามที่ตลาดคาดการณ์ และอยู่ในแนวโน้มที่ชะลอตัว รวมถึงธนาคารกลางหลายแห่งเช่น จีน อังกฤษ แคนาดาและยุโรป เริ่มทยอยปรับลดดอกเบี้ย หนุนให้ตราสารหนี้ปรับตัวขึ้น

REITs

REITs โลกปรับตัวขึ้นตามทิศทางของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ ที่เริ่มปรับตัวลง ในขณะที่ REITs ไทยเริ่มมีการปรับตัวขึ้นแต่ก็ยังคงถูกกดดันจากปัจจัยพื้นฐานที่ขาดความน่าสนใจและภาพรวมเศรษฐกิจที่ยังคงฟื้นตัวได้ช้า

ตลาดหุ้นพัฒนาแล้ว

ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับตัวลงเล็กน้อย โดยมีปัจจัยในเรื่องของการเลือกตั้งประธานาธิบดีสหรัฐฯ ที่มีความไม่แน่นอนสูง ส่งผลให้หุ้นกลุ่มเทคโนโลยีปรับตัวลงจากแรงกดดันนี้ ส่งผลให้เกิดภาพของ Sector Rotation ออกจากหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี

ตลาดหุ้นเกิดใหม่

หุ้นตลาดเกิดใหม่ปรับตัวลงเล็กน้อย ในขณะที่ตลาดหุ้นอินเดียปรับขึ้นทำจุดสูงสุด และในด้านตลาดหุ้นไทยริบาว์นหลังจากนโยบาย Digital Wallet ที่มีความชัดเจนมากขึ้นและการปรับนโยบายกองทุนลดหย่อนภาษี Thai ESG ในปีนี้

สินค้าโภคภัณฑ์

ราคาน้ำมันปรับตัวลงหลังจากที่อุปสงค์ชะลอตัวลง รวมถึงนักลงทุนจับตาการประชุม OPEC เกี่ยวกับการปรับเพิ่มจำนวนอุปทานน้ำมัน ด้านทองคำปรับตัวขึ้นจากความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์ที่ยังคงตึงเครียดในขณะนี้





Key Driver: Central Bank Policy

Fed เริ่มส่งสัญญาณปรับลดอัตราดอกเบี้ยในอนาคต ขณะที่ธนาคารกลางอื่นเริ่มปรับลดดอกเบี้ยแล้ว



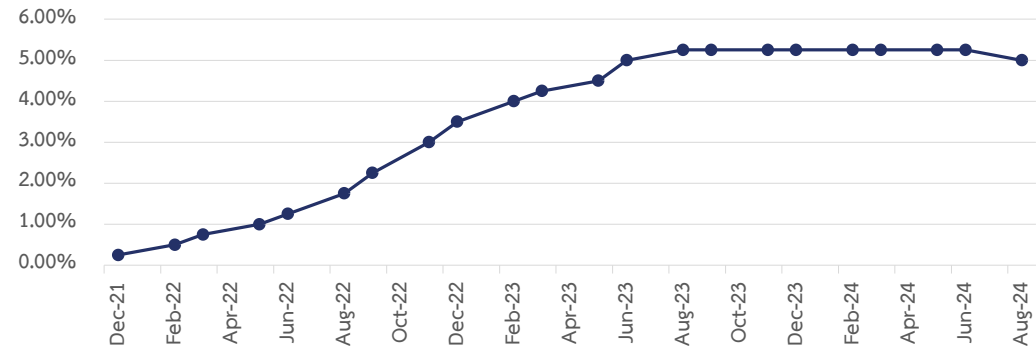
Fed มีโอกาสลดอัตราดอกเบี้ยถึง 3 ครั้งภายในปี

CME FedWatch Tool - Meeting Probabilities

MEETING DATE	300-325	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500	500-525
Sep, 2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	13.5%	86.5%
Nov, 2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	9.3%	64.0%	26.7%
Dec, 2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	9.3%	63.6%	26.9%	0.2%
Jan, 2025	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	7.2%	51.4%	35.2%	6.2%	0.0%
Mar, 2025	0.0%	0.0%	0.0%	6.6%	47.8%	36.5%	8.6%	0.5%	0.0%
Apr, 2025	0.0%	0.0%	4.2%	33.0%	40.6%	18.6%	3.4%	0.2%	0.0%
Jun, 2025	0.0%	3.0%	25.0%	38.4%	24.7%	7.7%	1.1%	0.1%	0.0%
Jul, 2025	1.4%	13.3%	31.3%	32.0%	16.7%	4.6%	0.6%	0.0%	0.0%

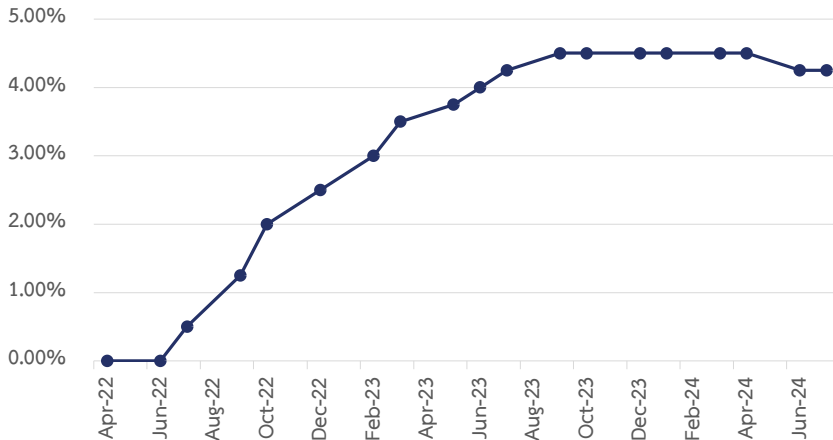
BoE เริ่มปรับลดอัตราดอกเบี้ยครั้งแรกนับตั้งแต่ช่วงปี 2020

U.K. Interest Rate Decision



ECB คงอัตราดอกเบี้ยหลังลดดอกเบี้ยไป 0.25%

European Interest Rate Decision



- ผลการประชุม FOMC ของธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) ในช่วงปลายเดือนก.ค. ที่ผ่านมา มีมติเอกฉันท์ให้คงระดับอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ระดับ 5.25%-5.50% สอดคล้องกับที่ตลาดคาดการณ์ พร้อมคงนโยบาย QT ต่อไปโดยมีมุมมองว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯ มีการขยายตัวอย่างมั่นคง ด้านอัตราการว่างงานเริ่มขยับตัวสูงขึ้นแต่ยังคงอยู่ในระดับต่ำ ขณะที่เงินเฟ้อชะลอลงเข้าใกล้เป้าหมายมากขึ้น แต่ยังคงอยู่ในระดับสูงกว่าระดับเป้าหมายที่ 2% โดยหลังเสร็จสิ้นการประชุม นายเจอโรม พาวเวลล์ ประธาน Fed ได้ออกมาแถลงต่อสื่อมวลชนถึงแนวโน้มในการปรับลดอัตราดอกเบี้ย โดยกล่าวว่าหากข้อมูลที่ได้รับมาช่วยให้ Fed เชื่อมั่นมากขึ้นว่าเงินเฟ้อกำลังอยู่ในทิศทางชะลอลง Fed ก็พร้อมจะปรับลดอัตราดอกเบี้ยไวสุดในเดือน ก.ย.ที่จะถึงนี้
- ธนาคารกลางอังกฤษ (BoE) มีมติด้วยคะแนนเสียง 5-4 ในการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลง 0.25% สู่ระดับ 5.0% สอดคล้องกับการคาดการณ์ของนักวิเคราะห์ ซึ่งเป็นการลดอัตราดอกเบี้ยครั้งแรกนับตั้งแต่ต้นปี 2023 โดยการตัดสินใจลดอัตราดอกเบี้ยของ BoE สะท้อนให้เห็นถึงความพยายามในการสร้างสมดุลระหว่างการช่วยเหลือเศรษฐกิจและการควบคุมเงินเฟ้อ
- ในช่วงกลางเดือน ก.ค. ที่ผ่านมา ECB มีมติคงอัตราดอกเบี้ยเงินฝากที่ระดับ 3.75% คงอัตราดอกเบี้ยรีไฟแนนซ์ที่ระดับ 4.25% และตรึงอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ที่ระดับ 4.50% โดยระบุว่าจะรักษานโยบายการเงินแบบเข้มงวดต่อไปเพื่อควบคุมเงินเฟ้อให้อยู่ในระดับ 2%

Source: Investing.com , CME Group as of 1 Aug 2024





Highlight 1: IMF Outlook

คาดการณ์แนวโน้มเศรษฐกิจโลกจาก IMF ในปี 2024 และ 2025



IMF Outlook 2024 & 2025

IMF ปรับเพิ่มคาดการณ์เศรษฐกิจยุโรป จีน และอินเดีย

(Real GDP, annual percent change)	PROJECTIONS		
	2023	2024	2025
World Output	3.3	3.2	3.3
Advanced Economies	1.7	1.7	1.8
United States	2.5	2.6	1.9
Euro Area	0.5	0.9	1.5
Germany	-0.2	0.2	1.3
France	1.1	0.9	1.3
Italy	0.9	0.7	0.9
Spain	2.5	2.4	2.1
Japan	1.9	0.7	1.0
United Kingdom	0.1	0.7	1.5
Canada	1.2	1.3	2.4
Other Advanced Economies	1.8	2.0	2.2
Emerging Market and Developing Economies	4.4	4.3	4.3
Emerging and Developing Asia	5.7	5.4	5.1
China	5.2	5.0	4.5
India	8.2	7.0	6.5
Emerging and Developing Europe	3.2	3.2	2.6
Russia	3.6	3.2	1.5
Latin America and the Caribbean	2.3	1.9	2.7
Brazil	2.9	2.1	2.4
Mexico	3.2	2.2	1.6
Middle East and Central Asia	2.0	2.4	4.0
Saudi Arabia	-0.8	1.7	4.7
Sub-Saharan Africa	3.4	3.7	4.1
Nigeria	2.9	3.1	3.0
South Africa	0.7	0.9	1.2
Memorandum			
Emerging Market and Middle-Income Economies	4.4	4.2	4.2
Low-Income Developing Countries	3.9	4.4	5.3

- IMF ระบุว่าเศรษฐกิจโลกยังคงเผชิญกับความท้าทายแม้จะมีการฟื้นตัวในบางภูมิภาค ขณะที่อัตราดอกเบี้ยอาจอยู่ในระดับที่สูงนานกว่าที่เคยคาดไว้ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อการลงทุนและการเติบโต อีกทั้งความตึงเครียดทางการค้าและภูมิรัฐศาสตร์ยังคงเป็นความเสี่ยง โดยคาดการณ์เศรษฐกิจโลกมีแนวโน้มเติบโต 3.2% ในปี 2024 และ 3.3% ในปี 2025
- โดย IMF ได้ปรับลดคาดการณ์การเติบโต GDP ของสหรัฐฯ ในปี 2024 ลดลง 0.1% จากครั้งก่อน เป็นขยายตัว 2.6% (YoY)
- ปรับเพิ่มการเติบโต GDP ของยุโรปในปี 2024 เพิ่มขึ้น 0.1% จากครั้งก่อนเป็นขยายตัว 0.9% (YoY)
- ได้ปรับลดคาดการณ์การเติบโต GDP ของญี่ปุ่นในปี 2024 ลดลง 0.2% จากครั้งก่อน เป็นขยายตัว 0.7% (YoY)
- ปรับเพิ่มการเติบโต GDP ของจีนในปี 2024 เพิ่มขึ้น 0.4% จากครั้งก่อน เป็นขยายตัว 5.0% (YoY)
- ปรับเพิ่มการเติบโต GDP ของอินเดียในปี 2024 เพิ่มขึ้น 0.2% จากครั้งก่อนเป็นขยายตัว 7.0% (YoY)

Sources: International Monetary Fund, World Economic Outlook Update, July 2024





Highlight 2: US Election Update

คะแนนเสียงพรรค Democrat กลับมาตีตี้นพรรค Republican หลังแฮร์ริสขึ้นมาแทนไบเดน

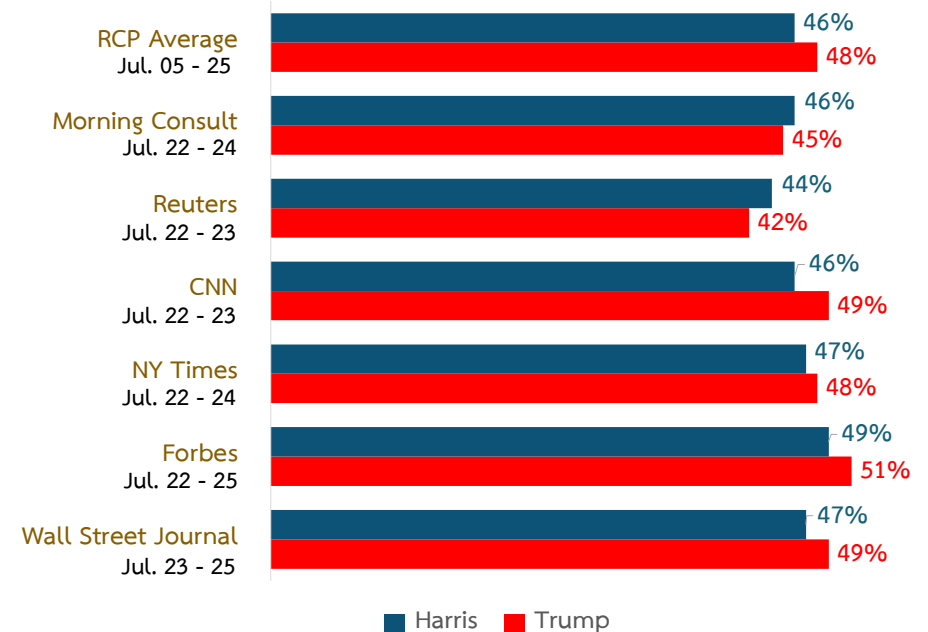


ตารางเปรียบเทียบนโยบายของ Trump และ Harris

Standpoint	Trump	Harris
Trade War	ทรัมป์มีแผนจะเพิ่มภาษีนำเข้า 10% ในสินค้าทุกประเภท โดยเฉพาะจากประเทศจีนที่อาจเพิ่มขึ้นถึง 60% โดยนักเศรษฐศาสตร์มองว่าอาจทำให้เงินเฟ้อเร่งตัวขึ้นอีกครั้ง	คาดสงครามการค้าไม่รุนแรงเท่า ทรัมป์ เน้นสร้างสัมพันธ์มิตรกับประเทศพันธมิตร
Healthcare	สนับสนุนให้รัฐมีส่วนร่วมน้อยลง	สนับสนุนให้คนเข้าถึงการรักษาได้ง่ายขึ้น
Climate Change	ลดการควบคุมและกฎระเบียบสำหรับการผลิตน้ำมัน ก๊าซ และถ่านหิน	สนับสนุนพลังงานสะอาด และลดการปล่อยก๊าซคาร์บอน
Immigration	ควบคุมการย้ายถิ่นฐานแบบเข้มงวด	ปฏิรูปการอพยพเข้าเมืองและจะยกเลิกนโยบายการย้ายถิ่นฐานหลายประการของทรัมป์
Corporate Tax	สนับสนุนการลดภาษีนิติบุคคลเพื่อกระตุ้นการลงทุนและยกระดับเศรษฐกิจ	สนับสนุนการเพิ่มภาษีนิติบุคคลเพื่อพัฒนาโครงสร้างพื้นฐาน โครงการทางสังคม และส่งเสริมผลประโยชน์ทางด้านสาธารณสุข
Geopolitical Policy	วิพากษ์วิจารณ์รัฐบาลของไบเดนเรื่องการสนับสนุนยูเครน	สนับสนุนยูเครน เพื่อส่งเสริมความเป็นประชาธิปไตย

Source: Statista, Yuanta, RealClear Polling

ผลสำรวจการเลือกตั้งในช่วงเดือนก.ค.



- ก่อนที่นายโจ ไบเดน ประธานาธิบดีสหรัฐฯ จะประกาศถอนตัวจากการชิงตำแหน่งประธานาธิบดี และสนับสนุนนางแฮร์ริสลงชิงตำแหน่งแทนนั้น นายทรัมป์มีคะแนนนำนายไบเดนอย่างขาดลอย
- แต่จากผลสำรวจการเลือกตั้งของหลายสำนักข่าวยังชี้ว่านายโดนัลด์ ทรัมป์ อดีตนายกรัฐมนตรสหรัฐฯ จากพรรครีพับลิกันยังมีผู้สนับสนุนมากกว่านางกมลลา แฮร์ริส จากพรรคเดโมแครตอยู่เพียงเล็กน้อย ในขณะที่ผลการสำรวจของสำนักข่าว Reuters และ Morning Consult ระบุว่านางแฮร์ริส มีผู้สนับสนุนมากกว่านายทรัมป์





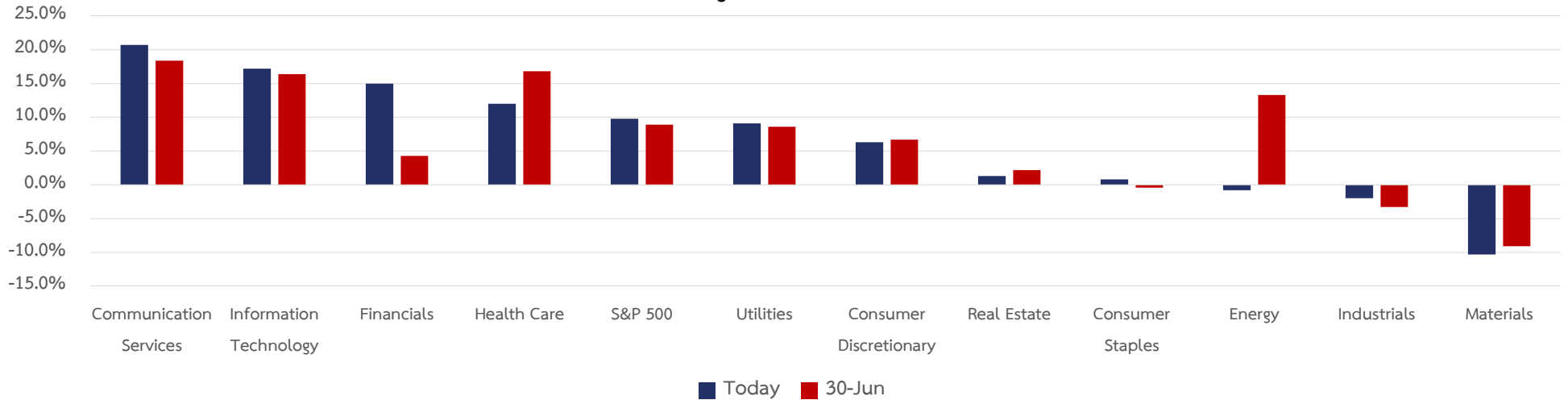
Highlight 3: Q2 2024 Earning Revision



ดัชนีหุ้นสหรัฐฯ S&P 500 ได้รับการปรับประมาณการกำไรขึ้นหลังหลายบริษัทเริ่มทยอยประกาศงบไตรมาส 2

คาดการณ์อัตราการเติบโตของกำไรในไตรมาส 2 ของดัชนี S&P 500

S&P 500 Earnings Growth (Y/Y): Q2 2024



	Comm. Services	Info. Technology	Financials	Health Care	S&P 500	Utilities	Consumer Discretionary	Real Estate	Consumer Staples	Energy	Industrials	Materials
Today	20.7%	17.2%	15.0%	12.0%	9.8%	9.1%	6.3%	1.3%	0.8%	-0.8%	-2.0%	-10.3%
30-Jun	18.4%	16.4%	4.3%	16.8%	8.9%	8.6%	6.7%	2.2%	-0.4%	13.3%	-3.3%	-9.1%

- ในช่วงปลายเดือนกรกฎาคมที่ผ่านมา มีหลายบริษัทในดัชนี S&P 500 ประกาศบอกรายการกำไรที่ต่ำกว่าที่ตลาดคาดการณ์ตั้งแต่ 30 มิ.ย. ทำให้มีการปรับประมาณการกำไรของดัชนีขึ้น นำโดยหุ้นกลุ่ม Financials ที่มีการปรับประมาณการมากที่สุด ถึงแม้จะมีหุ้นกลุ่มที่ถูกปรับประมาณการลง อาทิ กลุ่ม Energy และกลุ่ม Health Care ที่คอยอุดรั้งอยู่ก็ตาม
- นักวิเคราะห์คาดการณ์อัตราการเติบโตของกำไรของกลุ่มอุตสาหกรรมใน S&P 500 ที่จะประกาศออกมาในไตรมาส 2 มีกลุ่ม Communication services ที่มีแนวโน้มอัตราการเติบโตของกำไรสูงสุดที่ 20.7% (YoY) ตามด้วยกลุ่ม Information Technology และ Financials อยู่ที่ 17.2% และ 15.0% ตามลำดับ รวมไปถึงกลุ่ม Health Care ที่คาดการณ์อัตราการเติบโตของกำไรถึง 12.0% ถึงแม้จะถูกปรับประมาณการลงก็ตาม ในขณะที่กลุ่ม Materials มีแนวโน้มหดตัวลงมากที่สุดถึง 10.3% (YoY) ตามด้วย Industrials และ Energy ที่หดตัวลง 2.0% และ 0.8% ตามลำดับ

Source: Factset as of 26 Jul 2024





Highlight 4: Sector Rotation

เริ่มเห็นสัญญาณ Sector Rotation ในหุ้นสหรัฐฯ



ผลตอบแทนของแต่ละ Sector ในเดือนมิ.ย. และ ก.ค.

	June	July
Info. Tech	9.29%	-3.38%
Comm. Services	4.71%	-4.25%
Consumer Disc.	4.82%	0.90%
Real Estate	1.33%	8.19%
Utilities	-5.75%	7.47%
Financials	-1.02%	6.08%
Health Care	1.76%	3.07%

- ในเดือน มิ.ย. ที่ผ่านมากลุ่ม Information Technology ให้ผลตอบแทนที่โดดเด่นอยู่ที่ 9.29% ตามด้วยกลุ่ม Communication Services และ Consumer Discretionary อยู่ที่ 4.71% และ 4.82% ตามลำดับ แต่หากมาเปรียบเทียบกับผลตอบแทนในเดือน ก.ค.พบว่าผลตอบแทนทั้ง 3 กลุ่มนี้ลดลงอย่างมีนัยสำคัญ โดยกลุ่ม Communication Services ปรับตัวลดลงมากที่สุดถึง 4.25% ตามมาด้วยกลุ่ม Information Technology ปรับตัวลดลง 3.38% และกลุ่ม Consumer Discretionary ที่ปรับตัวขึ้นเล็กน้อยเพียง 0.90% ในขณะที่กลุ่ม Real Estate ปรับตัวขึ้นอย่างมีนัยสำคัญที่ 8.19% กลุ่ม Utilities ปรับตัวขึ้น 7.47% ตามมาด้วยกลุ่ม Financials และกลุ่ม Health Care ที่ปรับตัวขึ้นมา 6.08% และ 3.07% ตามลำดับ
- ในช่วงเดือน ก.ค. ที่ผ่านมาเริ่มเห็นสัญญาณการ Rotation ออกจากหุ้นกลุ่ม Information Technology กลุ่ม Communication Services และกลุ่ม Consumer Discretionary หลังมีความไม่แน่นอนในด้านการเมืองและตัวเลขทางเศรษฐกิจของสหรัฐฯ เริ่มเห็นสัญญาณการชะลอตัวลง ส่งผลให้ตลาดคาดการณ์ว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ มีโอกาสเดินหน้าปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงครั้งแรกในเดือน ก.ย. นี้ โดยเริ่มเห็นเม็ดเงินลงทุนสับเปลี่ยนเข้าไปในหุ้นกลุ่มที่มักให้ผลตอบแทนโดดเด่นเมื่ออัตราดอกเบี้ยมีแนวโน้มปรับตัวลดลงอย่างกลุ่ม Real Estate และ Utilities และกลุ่ม Health Care ที่มีความทนทานในช่วงที่สภาวะเศรษฐกิจชะลอตัว ซึ่งมี Valuation ถูกกว่าตลาดโดยเปรียบเทียบ ขณะที่กลุ่ม Financials ได้รับอานิสงส์จากผลประกอบการที่ออกมาดีกว่าคาด ซึ่งตลาดยังเป็นไปในทิศทางที่สอดคล้องกับกลยุทธ์การลงทุนเราที่แนะนำให้สะสมกลุ่มสินทรัพย์ประเภท Defensive เช่น Global Infrastructure และ Healthcare

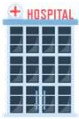
ต่อเนื่อง

Source: Bloomberg



Robowealth Investment Advisory Securities Company Limited

EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.



Recap Highlight: Health Care

กลุ่ม Health Care กลับมาน่าสนใจอีกครั้ง จาก Valuation ที่ไม่แพงและแนวโน้มกำไรที่ดีขึ้น



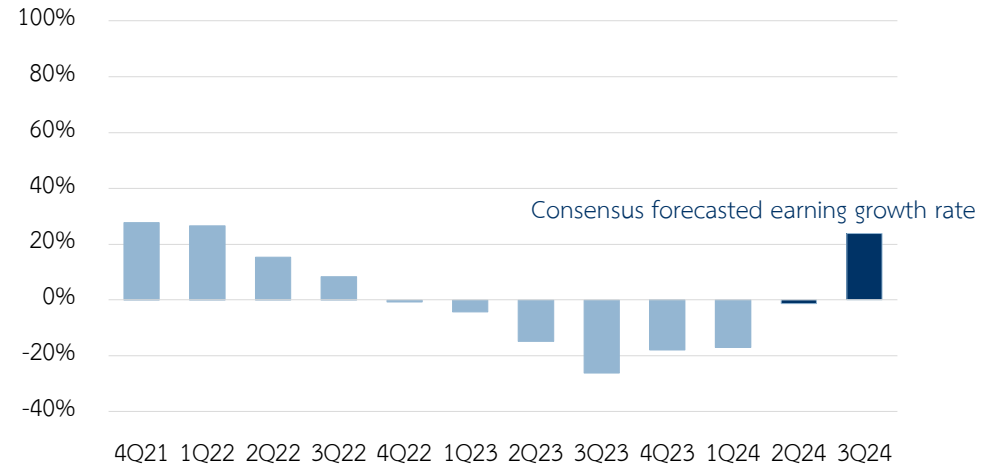
กลุ่ม Healthcare มีแนวโน้มการเติบโตที่สูงกว่าแต่มูลค่าต่ำกว่าเมื่อเทียบกับ S&P500

S&P500 and Health Care Estimated EPS Growth and Valuation

Index	2024 Estimated Earnings Per Share Growth				Valuation
	1QE	2QE	3QE	4QE	P/E
S&P500	6%	9%	9%	14%	20.9X
Health Care	-26%	16%	17%	25%	19.1X

แนวโน้ม Earnings ของกลุ่ม Health Care มีแนวโน้มพลิกมาเป็นบวกในปีนี้

S&P500 Health Care EPS Growth (YoY)



กลุ่ม Healthcare เมื่อนำมาเทียบกับหุ้นโลก ราคาได้ลงมาอยู่ในแนวรับขาขึ้นใหญ่ในรอบ 5 ปี

Price Movement of IXJ/ACWI ETF



- การคาดการณ์ผลประกอบการของบริษัทที่อยู่ใน S&P500 Health care Index แสดงให้เห็นว่าครึ่งปีหลังกำไรของบริษัทในกลุ่มนี้มีแนวโน้มจะกลับมาเร่งตัวได้ดีขึ้นอีกทั้งกำไรยังมีแนวโน้มเติบโตได้ดีกว่า S&P500 โดยรวมขณะที่ Valuation ของกลุ่มนี้ยังคงต่ำกว่า
- กลุ่ม Healthcare ได้รับปัจจัยสนับสนุนจากอุตสาหกรรมยา โดยเฉพาะยารักษาโรคเบาหวาน ที่มีส่วนประกอบของ GLP-1 และยารักษาโรคอ้วน อีกทั้งยังมีการขยายตลาดไปยังประเทศจีน นอกจากนี้ ยาในกลุ่มนี้เริ่มถูกนำไปใช้เพื่อไปรักษาโรคอื่น ๆ ด้วย เช่น โรคหลอดเลือดหัวใจและโรคหอบหืด
- กลุ่ม Healthcare ถือเป็นหนึ่งทางเลือกในกลุ่ม Defensive Growth ซึ่งมีความทนทานในช่วงที่สถานะเศรษฐกิจชะลอตัว และมี Valuation ถูกกว่าตลาดโดยเปรียบเทียบ และยังมีโมเมนตัมที่ดีเมื่อเทียบกับหุ้นโลกในระยะยาว
- เรายังคงคำแนะนำลงทุนในกลุ่ม Health Care เนื่องจากสามารถช่วยกระจายความเสี่ยงและ ลดความผันผวนให้กับพอร์ตการลงทุน ท่ามกลางความไม่แน่นอนของภาวะเศรษฐกิจทั่วโลก





Recap Highlight: Global Infrastructure

จุดเริ่มต้นของดอกเบีย้ขาดลง โอกาสการลงทุนในกลุ่ม Global Infrastructure

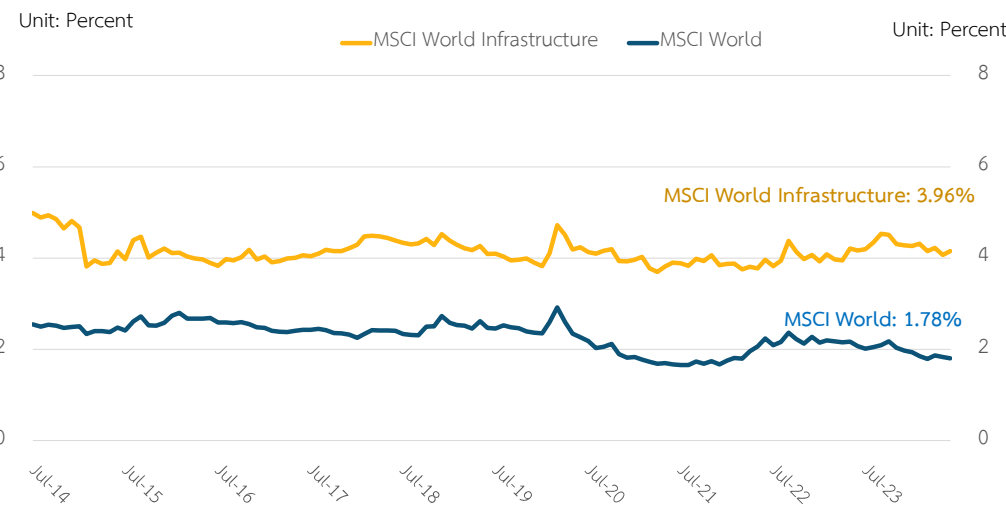


สถิติผลการดำเนินงานของกลุ่ม Global Infrastructure และดอกเบีย้เงินฝาก ECB

กลุ่ม Global infrastructure ให้ Dividend Yield สูงกว่าหุ้นโลก

MSCI World Infrastructure Index and Deposit Facility rate

Dividend Yield between MSCI World Infrastructure and MSCI World



กองทุนโครงสร้างพื้นฐานสามารถทำผลตอบแทนได้ดีหลังจากการลดดอกเบี้ยครั้งแรก

Return After First ECB Rate Cut

Period	ผลตอบแทนหลังการลดดอกเบี้ยครั้งแรกของ ECB		
	6M	12M	24M
Dec-02	10.8%	26.1%	53.4%
Nov-08	-1.7%	13.6%	15.9%
Dec-11	3.5%	5%	27.5%
Average	4.2%	14.9%	32.2%

- กลุ่ม Global Infrastructure ได้แรงหนุนจากการที่อัตราดอกเบี้ยมีแนวโน้มปรับตัวลดลง ซึ่งทำให้อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลมีส่วนต่างจากอัตราดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้น ทำให้สินทรัพย์ดังกล่าวมีความน่าสนใจมากขึ้น และมีแนวโน้มสร้างผลตอบแทนได้ดีหลังจากการลดดอกเบี้ยของ ECB
- กลุ่ม Global Infrastructure มีการเติบโตของกำไรที่สม่ำเสมอ และมีอัตราผลตอบแทนจากปันผล (Dividend Yield) ที่อยู่ในระดับที่น่าสนใจและสูงกว่าหุ้นโลก
- โครงสร้างพื้นฐานเป็นสินทรัพย์ที่สามารถป้องกันความเสี่ยงด้านเงินเฟ้อได้ เนื่องจากบริษัทส่วนใหญ่มีการผูกอัตราเงินเพื่อไปในราคาค่าบริการ โครงสร้างพื้นฐานต่างๆ เช่น ค่าทางด่วน ค่าไฟฟ้า เป็นต้น นอกจากนี้จากแนวโน้มการเติบโตของกระแส AI ที่ต้องมีการใช้ Data center ที่เพิ่มขึ้น ทำให้การใช้พลังงานและไฟฟ้ามีแนวโน้มปรับตัวเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะหลังจากที่มีการใช้ Generative AI มากขึ้น ส่งผลให้การใช้ไฟฟ้าจาก Data Center เพิ่มขึ้นถึง 20% และเป็นปัจจัยบวกต่อกลุ่มโรงไฟฟ้า

Sources: Bloomberg, PRINCIPAL, Lazard, As of 30 June 2024





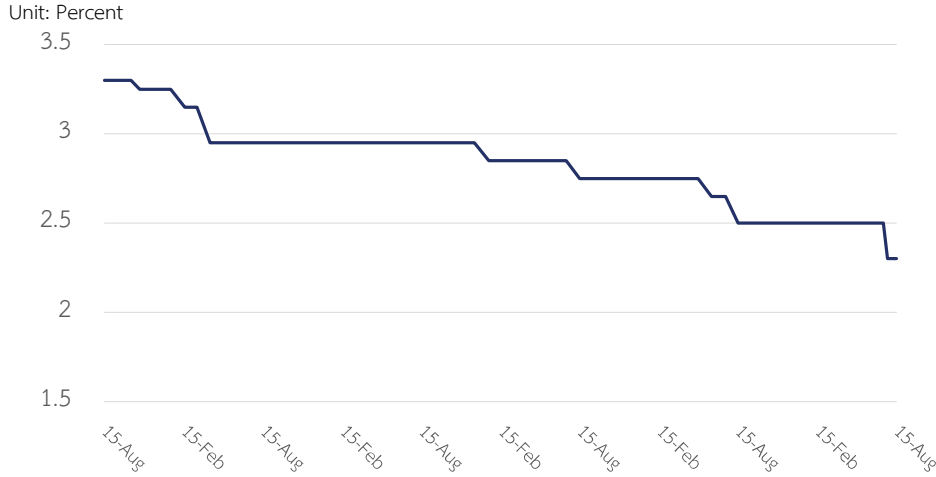
Asset Class Outlook: China



เศรษฐกิจจีนยังอ่อนแอหนุนให้ธนาคารกลางจีนลดดอกเบี้ย ขณะที่หุ้นกลุ่มเทคโนโลยีขนาดใหญ่โตดีกว่าดัชนี

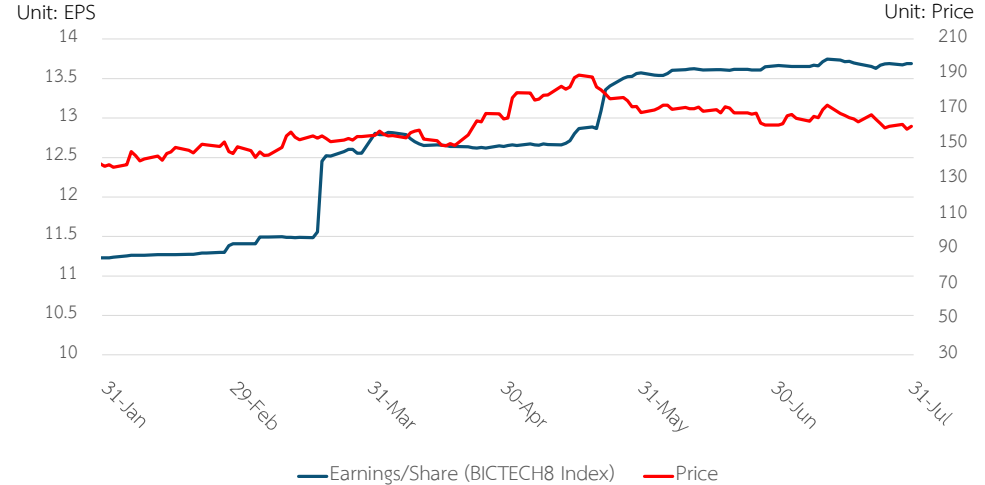
ธนาคารกลางของจีนได้ปรับลดอัตราดอกเบี้ยระยะสั้นลง

China PBoC Medium-Term Lending Facilities 1 Year



คาดการณ์ EPS หุ้น Tech จีน 8 ตัวใหญ่ปรับขึ้นต่อเนื่อง

EPS Revision and 8 Big Tech Stock Price



- ผลการประชุม Third Plenum เป็นไปตามที่ตลาดคาดสำหรับทิศทางการปฏิรูประยะยาวโดยการปฏิรูปในช่วง 5 ปีข้างหน้าจะเน้นไปที่นวัตกรรม ส่งเสริมการขยายตัวของเมืองสมัยใหม่ และฟื้นฟูชนบท ผลักดัน Green Economy และเสริมสร้างความมั่นคงของห่วงโซ่อุปทาน และผู้นำพรรคคอมมิวนิสต์ได้ให้คำมั่นว่าจะป้องกันและแก้ไขความเสี่ยงในส่วนเศรษฐกิจสำคัญ เช่น ภาคอสังหาริมทรัพย์ หนี้รัฐบาลท้องถิ่น สถาบันการเงินขนาดเล็กและขนาดกลาง รวมถึงเสริมสร้างความยืดหยุ่นของห่วงโซ่อุปทานที่สำคัญ และปฏิรูประบบการคลังและภาษี
- สำนักงานสถิติแห่งชาติของจีน (NBS) ได้รายงานตัวเลข GDP ของจีนประจำไตรมาสที่ 2/2567 ขยายตัว 4.7% ซึ่งต่ำกว่าระดับที่นักวิเคราะห์คาดการณ์เอาไว้ที่ 5.1%
- ธนาคารกลางจีนประกาศลดอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ระยะกลาง (MLF) ระยะ 1 ปี ซึ่งเป็นอัตราดอกเบี้ยนโยบายของจีนลง 0.20% สู่ระดับ 2.3% เมื่อวันที่ 25 ก.ค. ที่ผ่านมา ซึ่งปรับลดลงมากที่สุดในรอบ 4 ปี หลังจากที่ธนาคารกลางได้ปรับลดอัตราดอกเบี้ยระยะสั้นไปแล้วก่อนหน้านี้เพื่อกระตุ้นกิจกรรมทางเศรษฐกิจที่อ่อนแอลง
- กลุ่มหุ้น Technology ใหญ่ 8 บริษัทของจีนได้มีการปรับเพิ่มคาดการณ์ EPS ขึ้นอย่างต่อเนื่อง ได้แก่บริษัท Alibaba, Tencent, Meituan, Xiaomi, JD, Baidu, Netease และ Pinduoduo
- ภาพรวมคาดการณ์กำไรหุ้นจีนยังทรงตัว แต่แนวโน้มผลประกอบการในปี 2024 ของหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี 8 รายใหญ่ของจีนปรับตัวดีขึ้นตั้งแต่เดือนกุมภาพันธ์ โดยที่บริษัท Pinduoduo มีมูลค่าตลาดแซงหน้า Alibaba กลายเป็นบริษัทอีคอมเมิร์ซที่มีมูลค่าตลาดสูงสุดของจีน มีการเพิ่มคาดการณ์ EPS ปี 2024 ขึ้น 67% ในขณะที่ Alibaba และ JD.com เป็นเพียง 2 บริษัทในกลุ่ม Tech 8 ที่มีการเพิ่มคาดการณ์ EPS 10% ตั้งแต่ต้นปี ขณะที่ราคาหุ้นยังปรับตัวลงสวนทางกับคาดการณ์ EPS ที่ปรับเพิ่มขึ้น

Sources: Bloomberg As of 31 July 2024



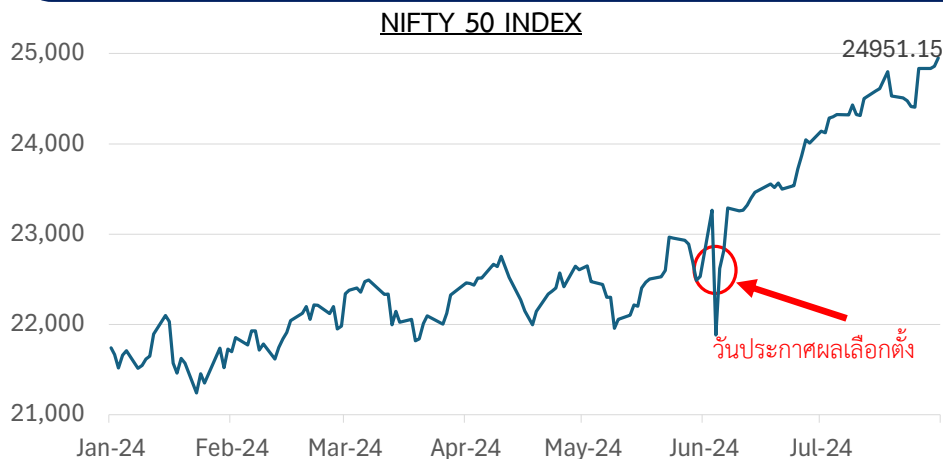


Asset Class Outlook: Emerging Markets

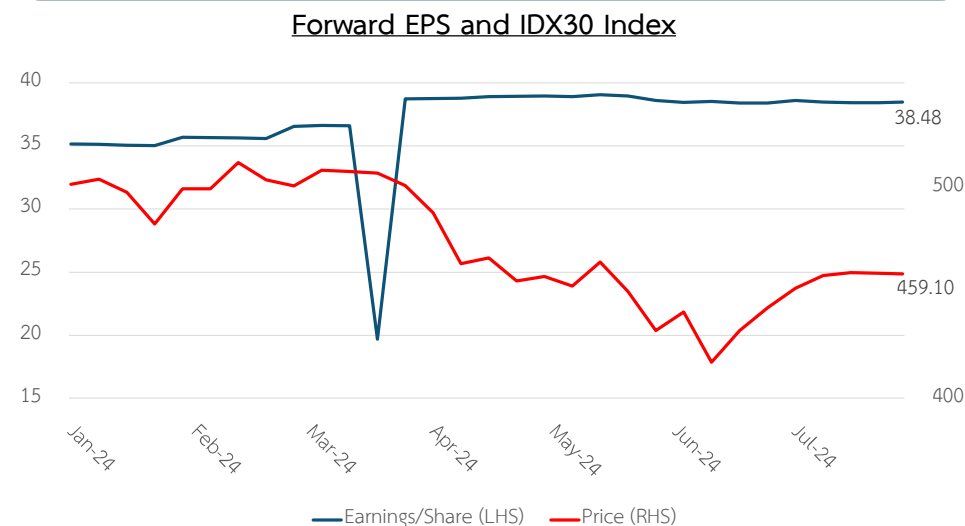


หุ้นอินเดียยังคงทำจุดสูงสุดอย่างต่อเนื่อง ขณะที่หุ้นเวียดนามมี Valuation ที่น่าสนใจ

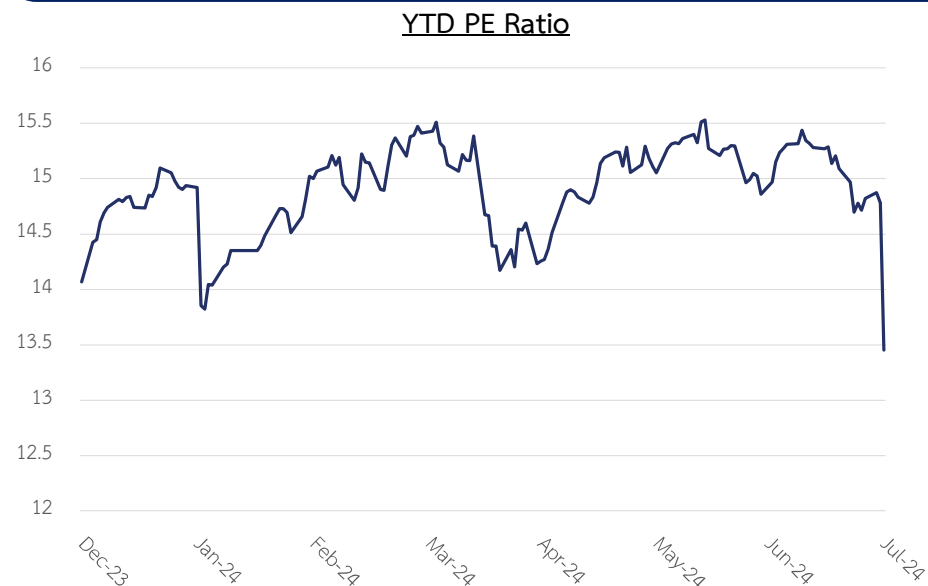
ผลการเลือกตั้งอินเดียหนุนดัชนีทำจุดสูงสุด



คาดการณ์ EPS ของดัชนี IDX30



P/E Ratio ของดัชนี VN Index อยู่ในระดับที่น่าสนใจ



- ดัชนีตลาดหุ้นอินเดีย NIFTY 50 Index มีทิศทางปรับตัวขึ้นอย่างต่อเนื่อง หลังผลการเลือกตั้งพรรค BJP และ กลุ่มจัดตั้งรัฐบาล NDA สามารถครองเสียงข้างมากที่ 241 ที่นั่ง และ 292 ที่นั่ง ตามลำดับ ทำให้นายกรัฐมนตรีโมดี ได้เป็นนายกรัฐมนตรีคนที่ 3 สะท้อนให้เห็นถึงความเชื่อมั่นต่อรัฐบาลอินเดีย ที่มีนโยบายการกระตุ้นเศรษฐกิจในระยะยาว แม้คะแนนเสียงในรอบนี้จะออกมาน้อยกว่าที่คาดการณ์ก็ตาม
- ตลาดหุ้นอินโดนีเซียเริ่มเห็นสัญญาณฟื้นตัวตั้งแต่ช่วงกลางเดือน มิ.ย. ที่ผ่านมามีภาพรวมเศรษฐกิจประเทศอินโดนีเซียยังดูแข็งแกร่ง ซึ่งคาดว่า GDP ในปี 2024 จะเติบโตถึง 5% ในขณะที่คาดการณ์ EPS ของตลาดนั้นปรับตัวดีขึ้น รวมถึงดัชนี IDX30 เริ่มมีการฟื้นตัวที่ดีขึ้น
- ด้านตลาดหุ้นเวียดนาม ดัชนีมีการปรับตัวลงมาจากที่เลขาธิการพรรคคอมมิวนิสต์ได้เสียชีวิตลง แต่อย่างไรก็ตามในส่วนของ Valuation ของตลาดก็ยังอยู่ในระดับที่น่าสนใจ

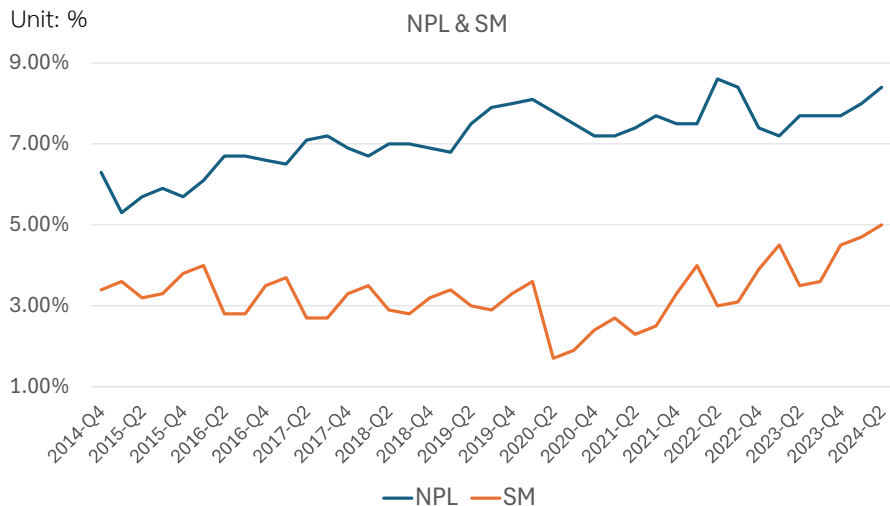
Source: Bloomberg, As of 31 July 2024)



Robowealth Investment Advisory Securities Company Limited

EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.

สถานการณ์หนี้ NPL และ Special Mention (SM)



Note: NPL คือสินเชื่อที่ค้างชำระมากกว่า 90 วัน SM คือสินเชื่อที่ค้างชำระ 30-90 วัน

ภาพรวมยอด Presale และ Transfer อสังหาฯ ไตรมาส 1/2024

Presale	QoQ	YoY	Presale : Price Range	QoQ	YoY
มูลค่า (MB)	-25%	-28%	> 50MB	+6%	+29%
หน่วย (Unit)	-25%	-36%	20-50 MB	-38%	-1%
Presale Value : Product Type			10-20 MB	-32%	-2%
Townhome (Value)	-15%	-58%	7-10 MB	-38%	-19%
Single-Detached House (Value)	-12%	-8%	5-7 MB	-21%	-14%
Condo (Value)	-39%	-26%	3-5 MB	-13%	-47%
			<3 MB	-24%	-49%
Transfer			New Launch	QoQ	YoY
มูลค่า (MB)	-25%	-13%	Townhome (Value)	-22%	-37%
หน่วย (Unit)	-24%	-12%	Single-Detached House (Value)	-37%	+71%
			Condo (Value)	-75%	-48%

- จากข้อมูลเครดิตบูโรสินเชื่อในเดือน พ.ค. อยู่ที่ระดับ 13.6 ล้านล้านบาท โดยมีหนี้เสีย NPL เพิ่มขึ้น 1.14 ล้านบาท หรือคิดเป็น 8.4% ของยอดปล่อยสินเชื่อทั้งหมด หนี้เสีย NPL ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นหลักๆ มาจากสินเชื่อรถยนต์ที่มีหนี้เสียเพิ่มขึ้น 30.1% (YoY) และหนี้เสียจากสินเชื่อที่อยู่อาศัยเพิ่มขึ้น 19.4% (YoY) โดยการเพิ่มขึ้นของหนี้เสียจากสินเชื่อรถยนต์และสินเชื่อที่อยู่อาศัยสะท้อนถึงสภาพเศรษฐกิจไทยในปัจจุบันยังไม่ดีและประชาชนไม่มีกำลังในการชำระหนี้ ขณะที่หนี้ที่ต้องจับตาเป็นพิเศษ (SM) เพิ่มขึ้น 0.68 ล้านล้านบาท โดยเป็นการทำจุดสูงสุดใหม่ คิดเป็น 5.0% ของยอดปล่อยสินเชื่อทั้งหมด หลักๆ มาจากสินเชื่อภาคเกษตรเพิ่มขึ้น 56.2% (YoY) และสินเชื่อบัตรเครดิตเพิ่มขึ้น 35.3% (YoY) การปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อเนื่องของหนี้ SM อาจส่งผลให้หนี้กลุ่มนี้กลายมาเป็นหนี้เสีย (NPL) ได้ในอนาคต
- สถานการณ์ตลาดอสังหาฯ ในเขตกรุงเทพและปริมณฑลไตรมาส 1/2024 มียอดขาย (Presale) มูลค่าลดลง 25% (QoQ) และ 28% (YoY) ตามลำดับ โดยยอดขายในส่วนของคอนโดมิเนียมหดตัวมากที่สุดถึง 39% (QoQ) และ 26% (YoY) ตามลำดับขณะที่ยอดโอน (Transfer) มูลค่าลดลง 25% (QoQ) และ 13% (YoY) ตามลำดับ ด้านยอดขายอสังหาฯ ที่ราคาต่ำกว่า 50 ล้านบาทหดตัวลงในทุก Segment สะท้อนคนไทยรายได้ระดับกลางถึงล่างมีกำลังซื้อที่อ่อนแอลงอย่างมากจากภาวะเศรษฐกิจตกต่ำต่อเนื่องและภาระค่าครองชีพที่สูงขึ้น
- ล่าสุดโครงการ Digital Wallet ของรัฐบาลนายฯ เศรษฐา สามารถลงทะเบียนได้ตั้งแต่วันที่ 1 ส.ค. 2567 ผ่านแอปพลิเคชันทางรัฐโดยเป็นการแจกเงินดิจิทัลวอลเล็ต 10,000 บาท ให้กับคนไทยอายุ 16 ปีขึ้นไป ยกเว้นคนที่มีรายได้เกิน 7 หมื่นบาทหรือเงินฝากมากกว่า 5 แสนบาท โดยจะได้รับเงินภายในไตรมาส 4 ของปี 2567

Source: National Credit Bureau As of 30 June 2024, Bangkokbiznews



Global Valuation



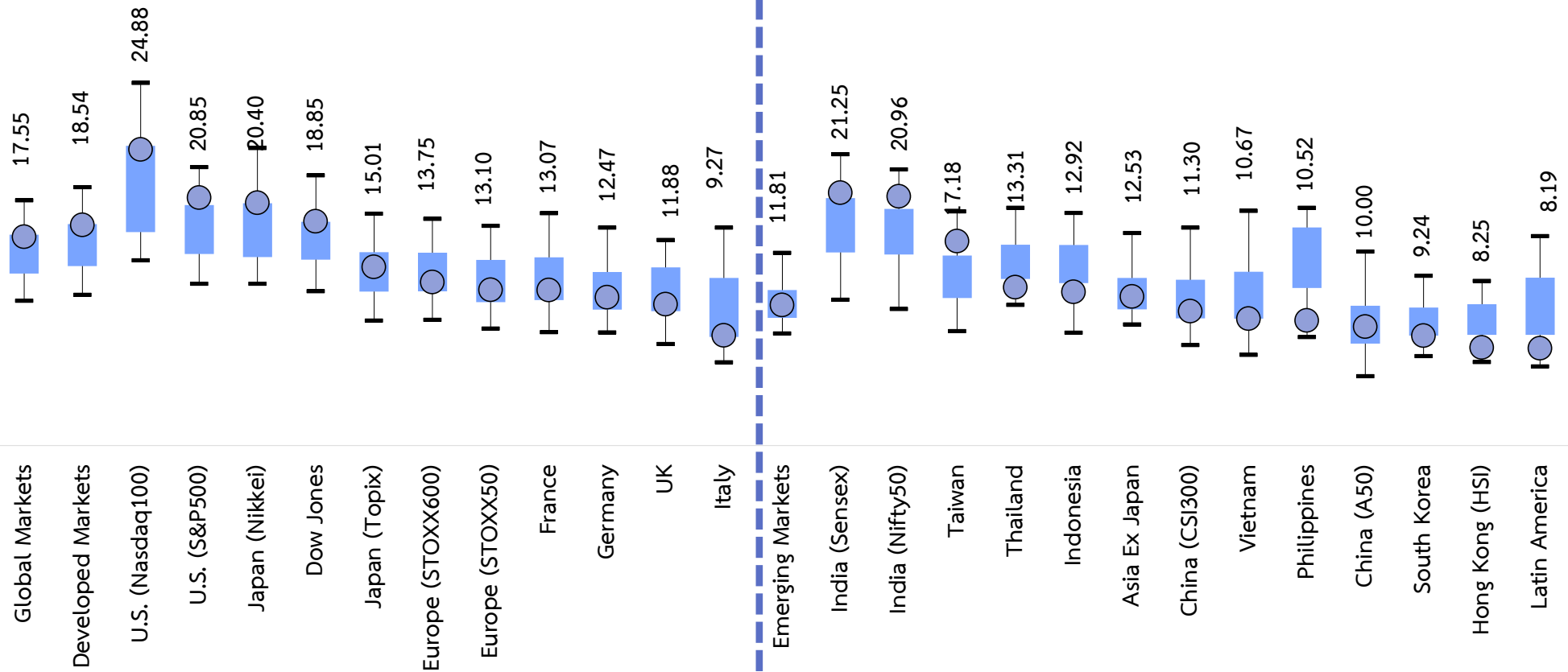
INDEGO

Valuation ของกลุ่มประเทศยุโรปยังคงต่ำกว่าค่าเฉลี่ยแม้ราคามีการฟื้นตัว

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 31 July 2024.



Robowalth Investment Advisory Securities Company Limited

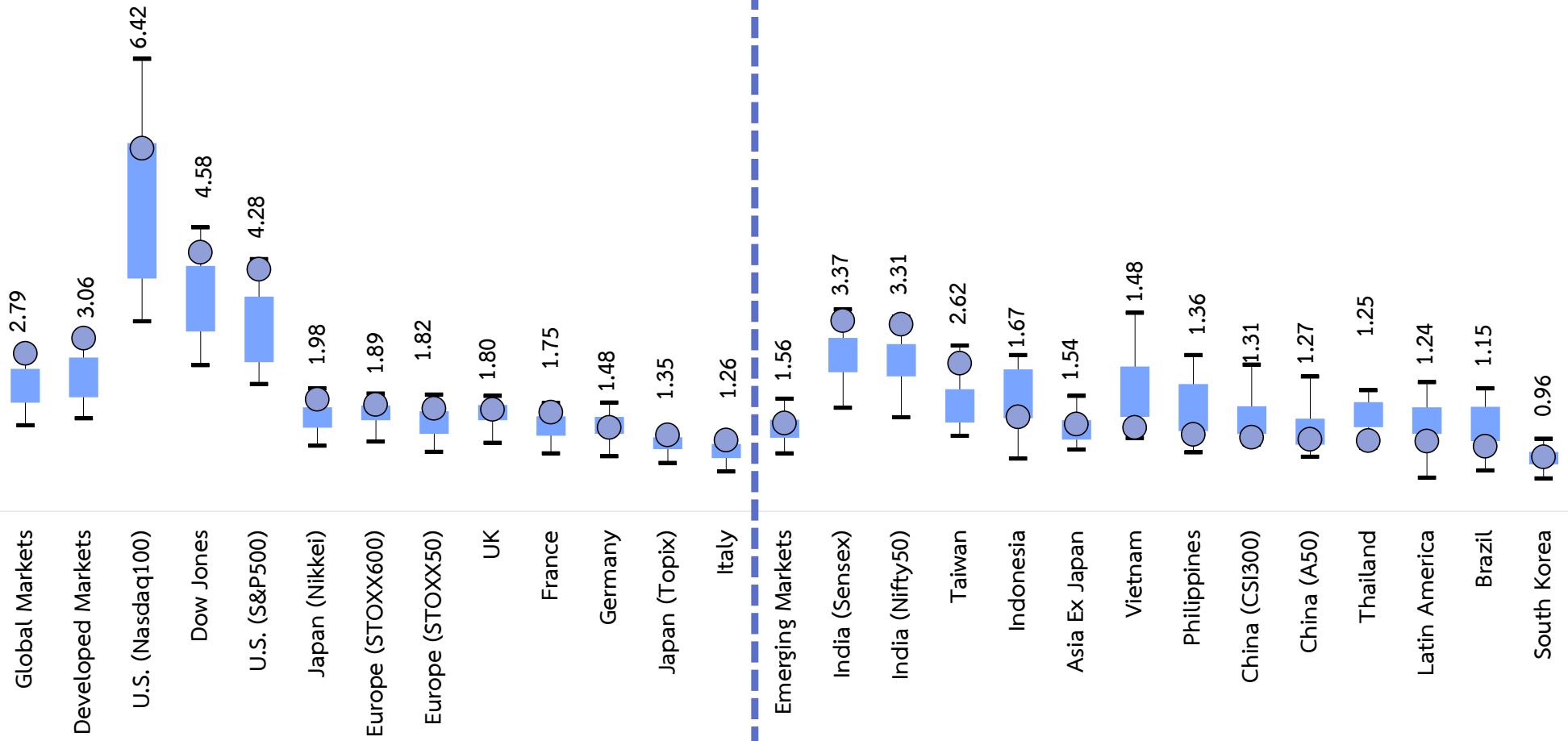
EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.



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 31 July 2024.



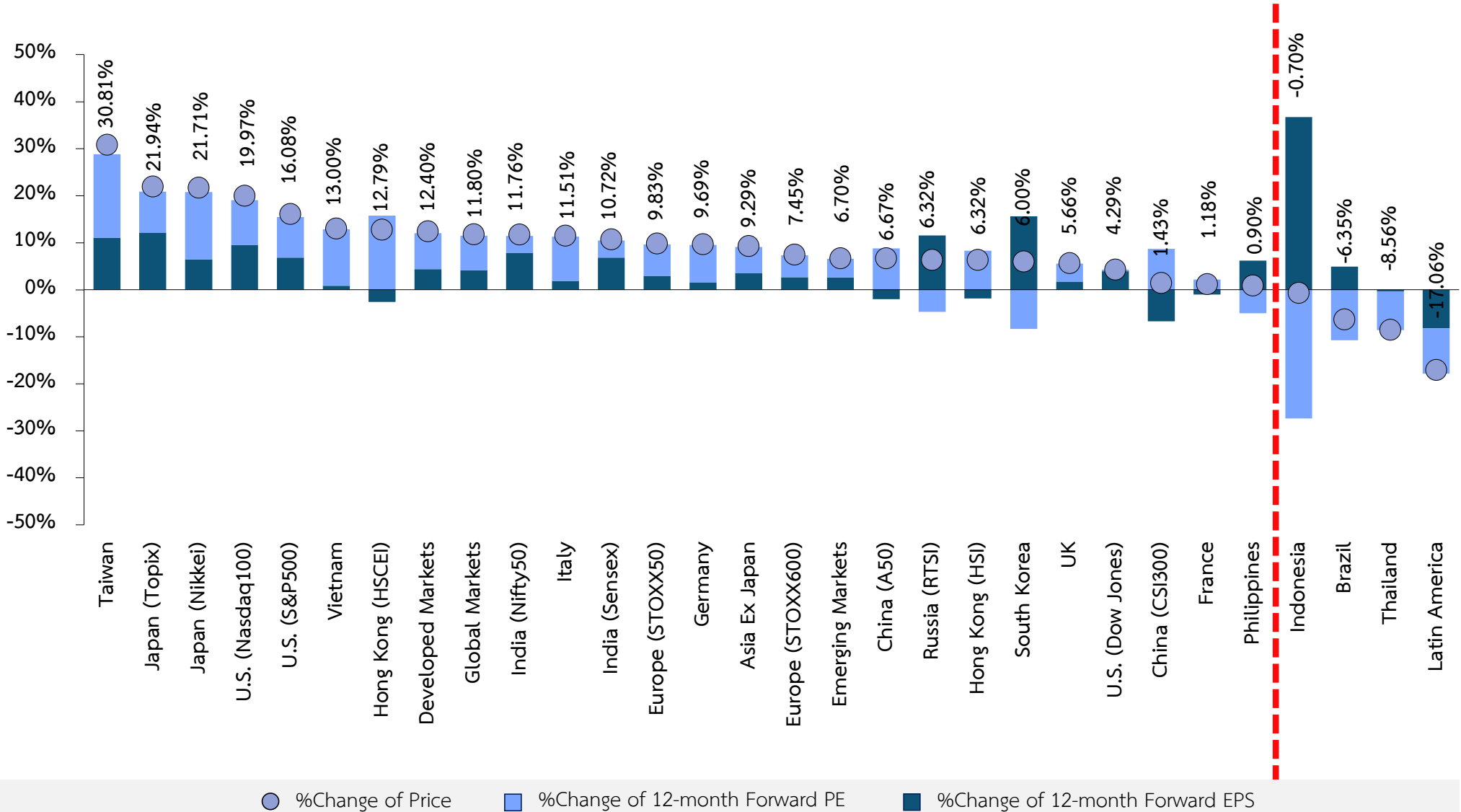


Global Valuation



คาดการณ์กำไรตลาดหุ้นอินโดนีเซียเพิ่มขึ้นอย่างแข็งแกร่งตั้งแต่ต้นปี แต่ราคายังคง Laggard

Change of Price, PE, and EPS (YTD)



Source: Bloomberg, as of 31 July 2024.



Robowalth Investment Advisory Securities Company Limited

EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.

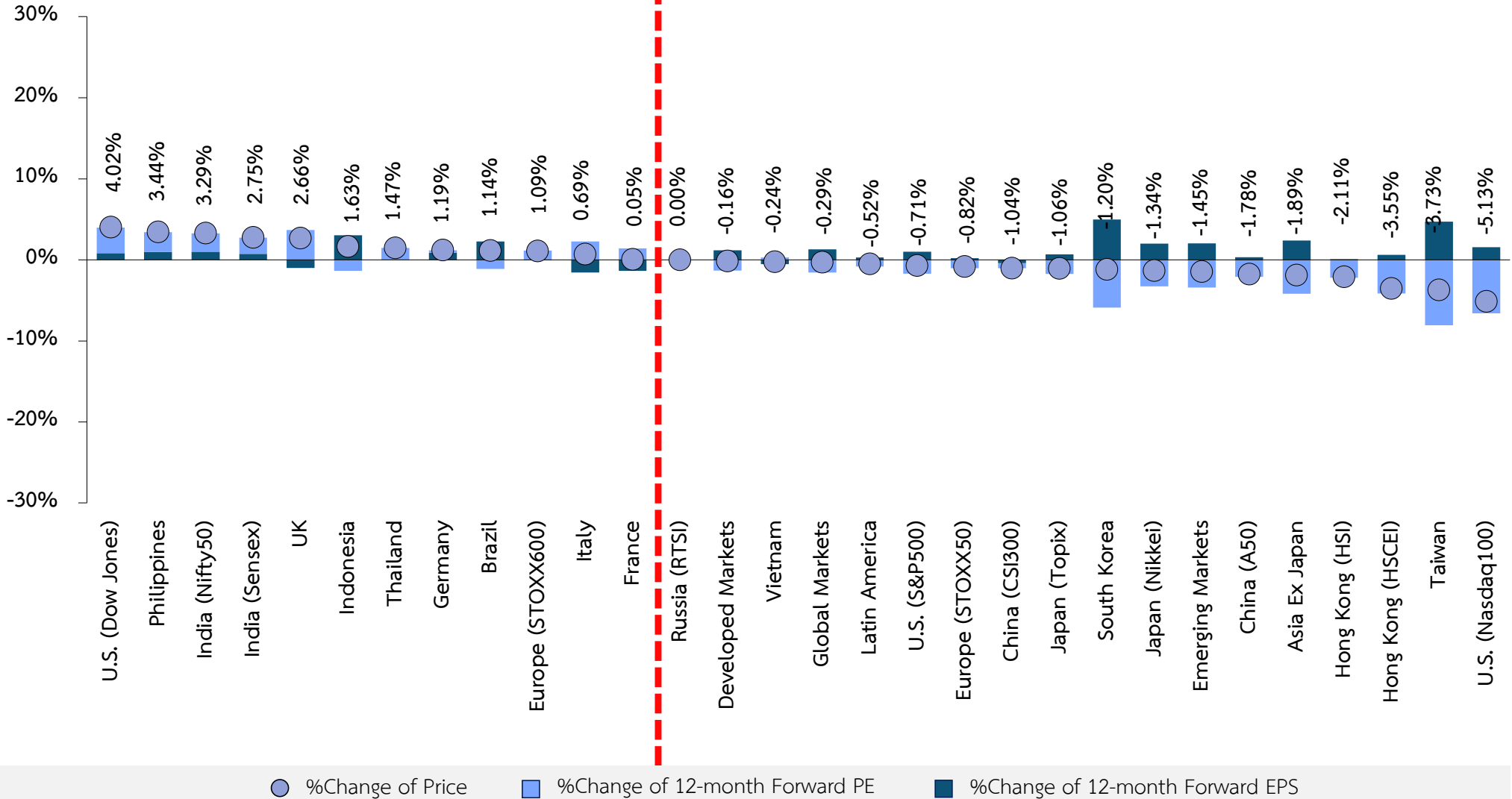


Global Valuation

ตลาดหุ้นเกาหลีใต้หวั่น และ อินโดนีเซียมีการปรับเพิ่มคาดการณ์กำไรโตเด่นในเดือนที่ผ่านมา



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



Source: Bloomberg, as of 31 July 2024.



Robowalth Investment Advisory Securities Company Limited

EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.

Disclaimer



เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยทีมงาน อินดีโก เวลธ์ สังกัดบริษัทหลักทรัพย์ที่ปรึกษาการลงทุน โรโบเวลธ์ จำกัด ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ จัดทำโดยอาศัยข้อมูลที่จัดทำมาจากแหล่งที่เชื่อหรือควรเชื่อว่าจะมีความน่าเชื่อถือ และ/หรือถูกต้อง อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่ยืนยัน และไม่รับรองถึงความครบถ้วนสมบูรณ์หรือถูกต้องของข้อมูลดังกล่าว และไม่ได้ประกันราคาหรือผลตอบแทนของหน่วยลงทุนที่ปรากฏข้างต้น แม้ว่าข้อมูลดังกล่าวจะปรากฏข้อความที่อาจเป็นหรืออาจตีความว่าเป็นเช่นนั้นได้ บริษัท จึงไม่รับผิดชอบต่อการนำเอาข้อมูล ข้อความ ความเห็น และหรือบทสรุปที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆ บริษัทรวมทั้งบริษัทที่เกี่ยวข้อง ลูกค้า ผู้บริหารและพนักงานของบริษัทต่างๆ อาจจะมีการลงทุนใน หรือซื้อ หรือขายหลักทรัพย์ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ได้ตลอดเวลา ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้มีได้ประสงค์จะชี้ชวน เสนอแนะ หรือจูงใจให้ลงทุนใน หรือ ซื้อหรือขายหน่วยลงทุนที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ และข้อมูลอาจมีการแก้ไขเพิ่มเติมเปลี่ยนแปลงโดยมีได้ประสงค์จะให้ทราบล่วงหน้า ผู้ลงทุนควรใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์ บริษัทสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดใช้ประโยชน์ ทำซ้ำ ดัดแปลง นำออกแสดง ทำให้ปรากฏหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชน ไม่ว่าด้วยประการใดๆ ซึ่งข้อมูลในเอกสารนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน เว้นแต่ได้รับอนุญาตเป็นหนังสือจากบริษัทเป็นการล่วงหน้า การกล่าว คัด หรืออ้างอิง ข้อมูลบางส่วนตามสมควรในเอกสารนี้ ไม่ว่าในบทความ บทวิเคราะห์ บทวิจัย หรือในเอกสาร หรือการสื่อสารอื่นใดจะต้องกระทำโดยถูกต้อง และไม่เป็นการก่อให้เกิดการเข้าใจผิดหรือความเสียหายแก่บริษัท ต้องรับรู้ถึงความเป็นเจ้าของลิขสิทธิ์ในข้อมูลของบริษัท และต้องอ้างอิงถึงฉบับที่และวันที่ในเอกสารฉบับนี้ของบริษัทโดยชัดเจน การลงทุนในหรือซื้อหรือขายหน่วยลงทุนย่อมมีความเสี่ยง ท่านควรทำความเข้าใจอย่างถ่องแท้ต่อลักษณะของหน่วยลงทุนแต่ละประเภท และควรศึกษาข้อมูลของบริษัทที่ออกหน่วยลงทุนและข้อมูลอื่นใดที่เกี่ยวข้องก่อนการตัดสินใจลงทุนในหรือซื้อหรือขายหน่วยลงทุน





INDEGO



www.indegowealth.com

Robowealth Investment Advisory Securities Company Limited