



INDEGO Monthly Outlook October 2024

“The Pivotal Moment”

www.indegowealth.com

Robowealth Investment Advisory Securities Company Limited



Asset Class Recommendation

สร้างความสมดุลให้กับพอร์ตการลงทุน เน้นการจัดสรรเงินลงทุนแบบตั้งรับให้เหมาะสมกับมูลค่าสินทรัพย์



Asset Class		Outlook	Key Factor
Equity		Neutral	เศรษฐกิจโลกเริ่มมีสัญญาณชะลอตัวบ้าง ประกอบกับความไม่แน่นอน ทั้งจากปัจจัยด้านภูมิรัฐศาสตร์ที่มีความร้อนแรงขึ้นและการเลือกตั้ง ขณะที่ Fed เริ่มปรับลดดอกเบี้ย ทำให้เรามองว่ายังมีโอกาสในการลงทุนในหุ้นคุณภาพสูง 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 แต่ภาคบริการยังขยายตัวได้ต่อเนื่อง ขณะที่ Valuation ยังอยู่ในระดับต่ำ มีแรงหนุนจากการลดดอกเบี้ยของ ECB แต่ยังคงเผชิญกับความผันผวนทางด้านการเมืองและภูมิรัฐศาสตร์
	Japan	Neutral	BOJ ส่งสัญญาณการคงดอกเบี้ยและจะขึ้นดอกเบี้ยต่อตามความเหมาะสมกับภาวะเศรษฐกิจ แม้จะทยอยปรับขึ้นดอกเบี้ยแต่ตลาดมีความผันผวนได้มากขึ้นตามความผันผวนของค่าเงินเยน ทั้งนี้ตลาดหุ้นญี่ปุ่นยังได้ปัจจัยหนุนจากการปฏิรูปโครงสร้างและธรรมาภิบาลของตลาดหุ้นเพื่อเพิ่มผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น
	EM	Overweight	ตลาดหุ้น EM มีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้นจากการคาดการณ์การฟื้นตัวของเศรษฐกิจ การได้รับประโยชน์จากอุตสาหกรรมชิปที่ขยายตัวและการย้ายฐานการผลิตของประเทศต่างๆ โดย Valuation ยังอยู่ในระดับที่น่าสนใจ โดยหลายประเทศยังมีปัจจัยพื้นฐานที่แข็งแกร่ง อาทิ อินเดีย อินโดนีเซีย และเวียดนาม
	China	Neutral	เศรษฐกิจจีนยังคงอ่อนแอ มีภาพการฟื้นตัวที่ยังไม่ชัดเจน ส่งผลให้ภาครัฐมีการออกมาตรการกระตุ้นต่างๆ และการปฏิรูปตลาดทุน อย่างไรก็ตามด้วยความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์และภาคอสังหาฯ ที่ยังคงอยู่ แนะนำลงทุนโดยคุมสัดส่วนการลงทุนในระดับที่เหมาะสมกับความเสี่ยงที่รับได้
	Thai	Neutral	เศรษฐกิจไทยยังมีความท้าทายในการเติบโตในระยะกลางจากปัญหาหนี้ครัวเรือนสูง ขณะที่ตลาดหุ้นไทยเริ่มฟื้นตัวจากเม็ดเงินจากกองทุนรวมวายุภักษ์และนักลงทุนที่เริ่มมีความเชื่อมั่นกลับมาจากเสถียรภาพของการเมืองไทยที่กลับมาอีกครั้ง

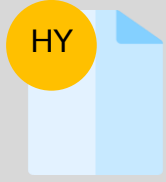








Asset Class Recommendation



สร้างความสมดุลให้กับพอร์ตการลงทุน เน้นการจัดสรรเงินลงทุนแบบตั้งรับให้เหมาะสมกับมูลค่าสินทรัพย์

Asset Class		Outlook	Key Factor
Fixed Income		Overweight	อัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ อยู่ในระดับที่น่าสนใจ เป็นโอกาสทยอยลงทุนในพันธบัตรสหรัฐฯ ระยะยาวและตราสารหนี้เอกชนคุณภาพดีเพื่อสะสมผลตอบแทนจากดอกเบี้ยที่สูงขึ้น
	Investment Grade	Overweight	อัตราผลตอบแทนของตราสารหนี้ปรับตัวอยู่สูงอยู่ในระดับที่น่าสนใจ 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



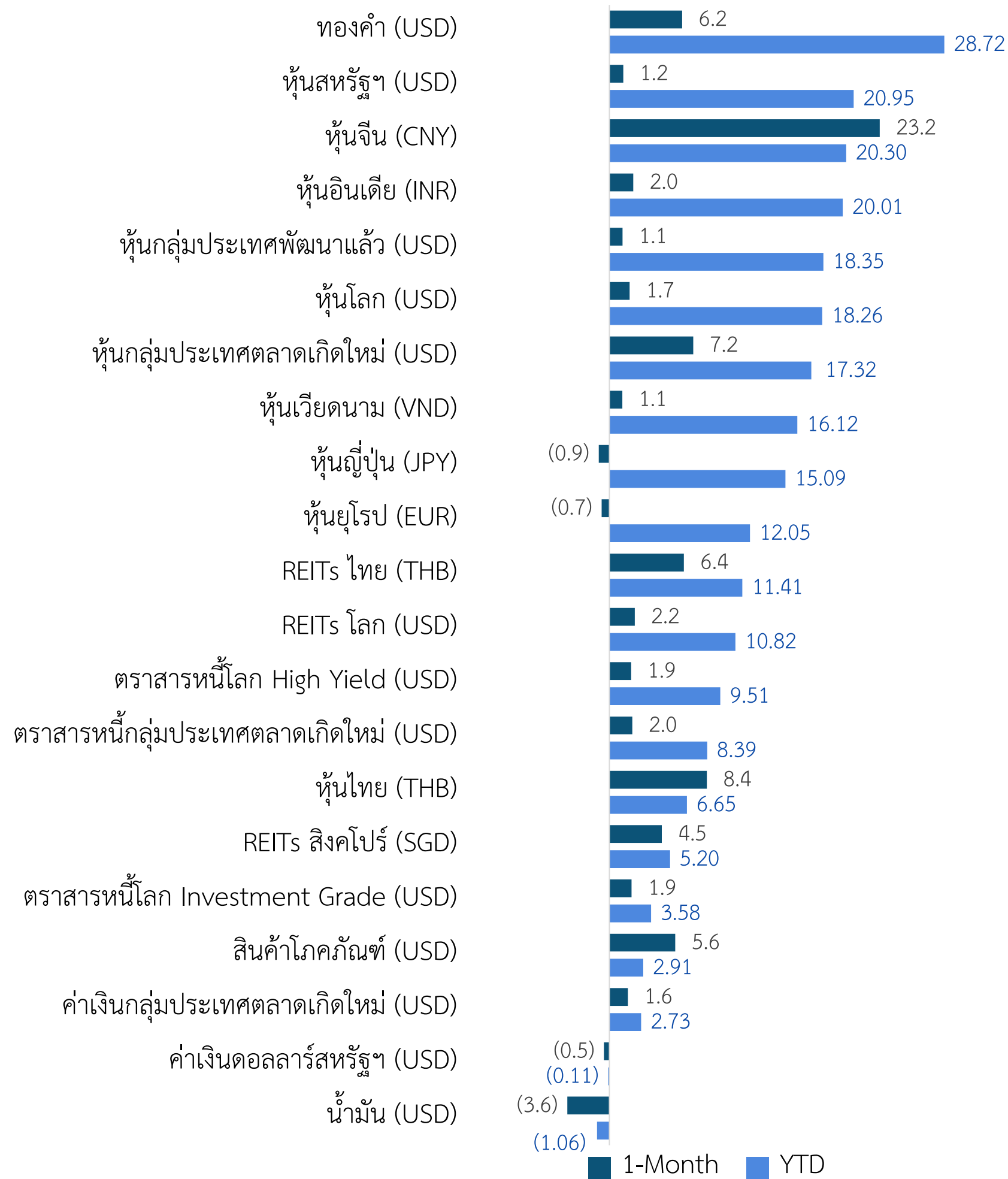


Asset Class Performance



หุ้นโลกฟื้นตัว นำโดยหุ้นจีนจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ และแรงหนุนจากดอกเบี้ยขาลง

Global Asset Class Total Return (%)



Source: Bloomberg as of 2 October 2024.

ภาพรวมตลาด

ตลาดในภาพรวมมีการฟื้นตัว นำโดยหุ้นจีนฟื้นตัวจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ ส่วนหุ้นไทยและ REITs ไทยฟื้นตัวจากเม็ดเงินกองทุนวายุภักษ์ ขณะที่ ทองคำและ REITs ทั่วโลก ได้รับแรงหนุนจากการปรับลดดอกเบี้ยของ Fed

ตราสารหนี้

ตราสารหนี้โลกส่วนใหญ่มีแนวโน้มปรับตัวขึ้นจากเดือนก่อน หลังจาก Fed มีการประกาศลดอัตราดอกเบี้ยลง และยังมีการประมาณการที่จะลงอีก 2 ครั้งในปีนี้ ในขณะที่ตลาดรอดติดตามตัวเลขการจ้างงานที่มีโอกาสจะชะลอตัว

REITs

REITs ยัง คง ได้ รับ ประโยชน์ จาก วัฏจักร ดอกเบี้ยขา ลง นำ โดย REITs ไทย ที่ ปรับ ตัว ขึ้น แข็ง แกร่ง ด้วย ความ คาดหวัง ของ เม็ดเงิน ลง ทุน จาก กอง ทุน วายุภักษ์ ตาม ด้วย REITs สิงคโปร์ และ REITs โลก ที่ ปรับ ตัว ขึ้น ใน ทิศ ทาง เดียว กัน

ตลาดหุ้นพัฒนาแล้ว

ตลาดหุ้นสหรัฐฯ มีการปรับตัวขึ้นหลังจาก Fed มีการประกาศปรับลดอัตราดอกเบี้ยลง แต่ในขณะเดียวกันตลาดหุ้นญี่ปุ่นมีการปรับตัวลง จากความผันผวนของค่าเงินเยน

ตลาดหุ้นเกิดใหม่

ตลาดเกิดใหม่ปรับตัวขึ้นโดยตลาดหุ้นจีนมีทิศทางปรับตัวดีขึ้น จากการประกาศมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจครั้งใหญ่ของจีน ด้านตลาดหุ้นไทยฟื้นตัวแรงหลังจากมี Fund Flow ไหลเข้าต่อเนื่อง รวมถึงกองทุนวายุภักษ์ที่ได้รับความสนใจมากกว่าคาด

สินค้าโภคภัณฑ์

สินค้าโภคภัณฑ์และทองคำปรับตัวขึ้น จากการปรับลดอัตราดอกเบี้ยของ Fed รวมทั้งสถานการณ์ในตะวันออกกลางที่ตึงเครียดมากขึ้น ด้านราคาน้ำมันปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่อง มีการคาดการณ์ว่าจำนวนอุปทานน้ำมันจะมีมากขึ้น แต่อุปสงค์ชะลอตัวลง





Key Driver: Central Bank Policy

Fed ปรับลดอัตราดอกเบี้ยลง 0.5% อีกทั้ง Fed Dot Plot คาดการณ์ดอกเบี้ยลงต่อในปีนี้

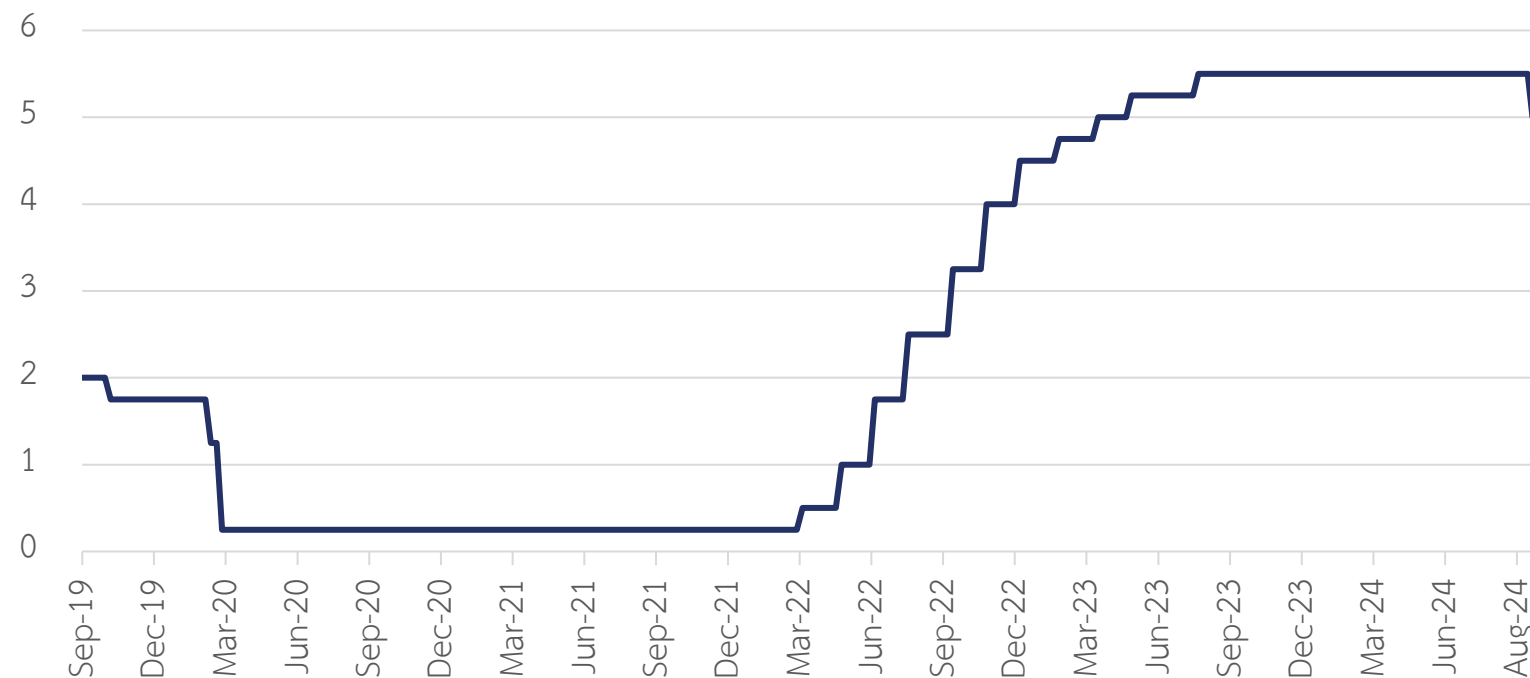


Fed ปรับลดอัตราดอกเบี้ยลง 0.5%

Fed Fund Rate

Unit: Percent

Fed Fund Rate



ประมาณการตัวเลขเศรษฐกิจของ Fed

Table 1. Economic projections of Federal Reserve Board members and Federal Reserve Bank presidents, under their individual assumptions of projected appropriate monetary policy, September 2024

Variable	Median ¹					Central Tendency ²					Range ³				
	2024	2025	2026	2027	Longer run	2024	2025	2026	2027	Longer run	2024	2025	2026	2027	Longer run
Change in real GDP	2.0	2.0	2.0	2.0	1.8	1.9-2.1	1.8-2.2	1.9-2.3	1.8-2.1	1.7-2.0	1.8-2.6	1.3-2.5	1.7-2.5	1.7-2.5	1.7-2.5
June projection	2.1	2.0	2.0		1.8	1.9-2.3	1.8-2.2	1.8-2.1		1.7-2.0	1.4-2.7	1.5-2.5	1.7-2.5		1.6-2.5
Unemployment rate	4.4	4.4	4.3	4.2	4.2	4.3-4.4	4.2-4.5	4.0-4.4	4.0-4.4	3.9-4.3	4.2-4.5	4.2-4.7	3.9-4.5	3.8-4.5	3.5-4.5
June projection	4.0	4.2	4.1		4.2	4.0-4.1	3.9-4.2	3.9-4.3		3.9-4.3	3.8-4.4	3.8-4.3	3.8-4.3		3.5-4.5
PCE inflation	2.3	2.1	2.0	2.0	2.0	2.2-2.4	2.1-2.2	2.0	2.0	2.0	2.1-2.7	2.1-2.4	2.0-2.2	2.0-2.1	2.0
June projection	2.6	2.3	2.0		2.0	2.5-2.9	2.2-2.4	2.0-2.1		2.0	2.5-3.0	2.2-2.5	2.0-2.3		2.0
Core PCE inflation ⁴	2.6	2.2	2.0	2.0		2.6-2.7	2.1-2.3	2.0	2.0		2.4-2.9	2.1-2.5	2.0-2.2	2.0-2.2	
June projection	2.8	2.3	2.0			2.8-3.0	2.3-2.4	2.0-2.1			2.7-3.2	2.2-2.6	2.0-2.3		
Memo: Projected appropriate policy path															
Federal funds rate	4.4	3.4	2.9	2.9	2.9	4.4-4.6	3.1-3.6	2.6-3.6	2.6-3.6	2.5-3.5	4.1-4.9	2.9-4.1	2.4-3.9	2.4-3.9	2.4-3.8
June projection	5.1	4.1	3.1		2.8	4.9-5.4	3.9-4.4	2.9-3.6		2.5-3.5	4.9-5.4	2.9-5.4	2.4-4.9		2.4-3.8

- ธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) ปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 0.50% สู่ระดับ 4.75% - 5.00% ตามคาด ซึ่งเป็นการปรับลดอัตราดอกเบี้ยครั้งแรกในรอบกว่า 4 ปี พร้อมส่งสัญญาณลดดอกเบี้ยเพิ่มอีก 2 ครั้งในปีนี้ โดยแสดงถึงความพยายามในการสนับสนุนตลาดแรงงานมากขึ้นหลังมีการชะลอตัวลงและปรับลดคาดการณ์เงินเฟ้อในอนาคตลดลง สำหรับคาดการณ์ตัวเลขเศรษฐกิจที่สำคัญในรอบการประชุมนี้ Fed ได้มีการปรับคาดการณ์ GDP growth ปี 2024 เป็นขยายตัว 2.0% จากเดิม 2.1% และคงคาดการณ์ปี 2025 และ 2026 ว่าจะขยายตัวที่ระดับ 2.0%
- สำหรับคาดการณ์ดอกเบี้ย (Dot plot) Fed ปรับลดคาดการณ์ดอกเบี้ยในอนาคต โดยคาดว่าจะปรับลดดอกเบี้ยในปี 2567 อีก 2 ครั้งสู่ระดับ 4.25-4.50% จากเดิมที่คาดว่าจะลด 1 ครั้งสู่ระดับ 5.00-5.25% ปี 2025 คาดปรับลดอีก 4 ครั้งสู่ระดับ 3.25-3.50% ลดจากเดิมที่ระดับ 4.00-4.25% และปี 2026 คาดปรับลดอีก 2 ครั้งสู่ระดับ 2.75%-3.00% จากเดิมที่ระดับ 3.00-3.25% รวมถึงปรับเพิ่มคาดการณ์อัตราดอกเบี้ยระยะยาวสู่ระดับ 2.9% จากเดิม 2.8%
- ในมุมมองของเรา ตลาดแรงงานที่ชะลอตัวลงเป็นสัญญาณเชิงลบมากขึ้นที่ทำให้ Fed ต้องปรับลดดอกเบี้ยมากกว่าเดิม พร้อมกับอัตราเงินเฟ้อที่ชะลอตัวลง แต่คาดการณ์การเติบโตทางเศรษฐกิจยังคงแข็งแกร่ง ทำให้มีแนวโน้มที่เศรษฐกิจสหรัฐฯ จะชะลอตัวเป็นแบบ Soft landing มากกว่า Hard landing โดยเรามองว่าแนวโน้มการปรับลดดอกเบี้ยจะเป็นประโยชน์ต่อทั้งตราสารหนี้และสินทรัพย์เสี่ยง โดยเฉพาะกลุ่มสินทรัพย์ประเภท Defensive เช่น Healthcare, Global Infrastructure และ Global REITs

Source: Bloomberg, Federal Reserve, as of 24 September 2024



Robowealth Investment Advisory Securities Company Limited

EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.

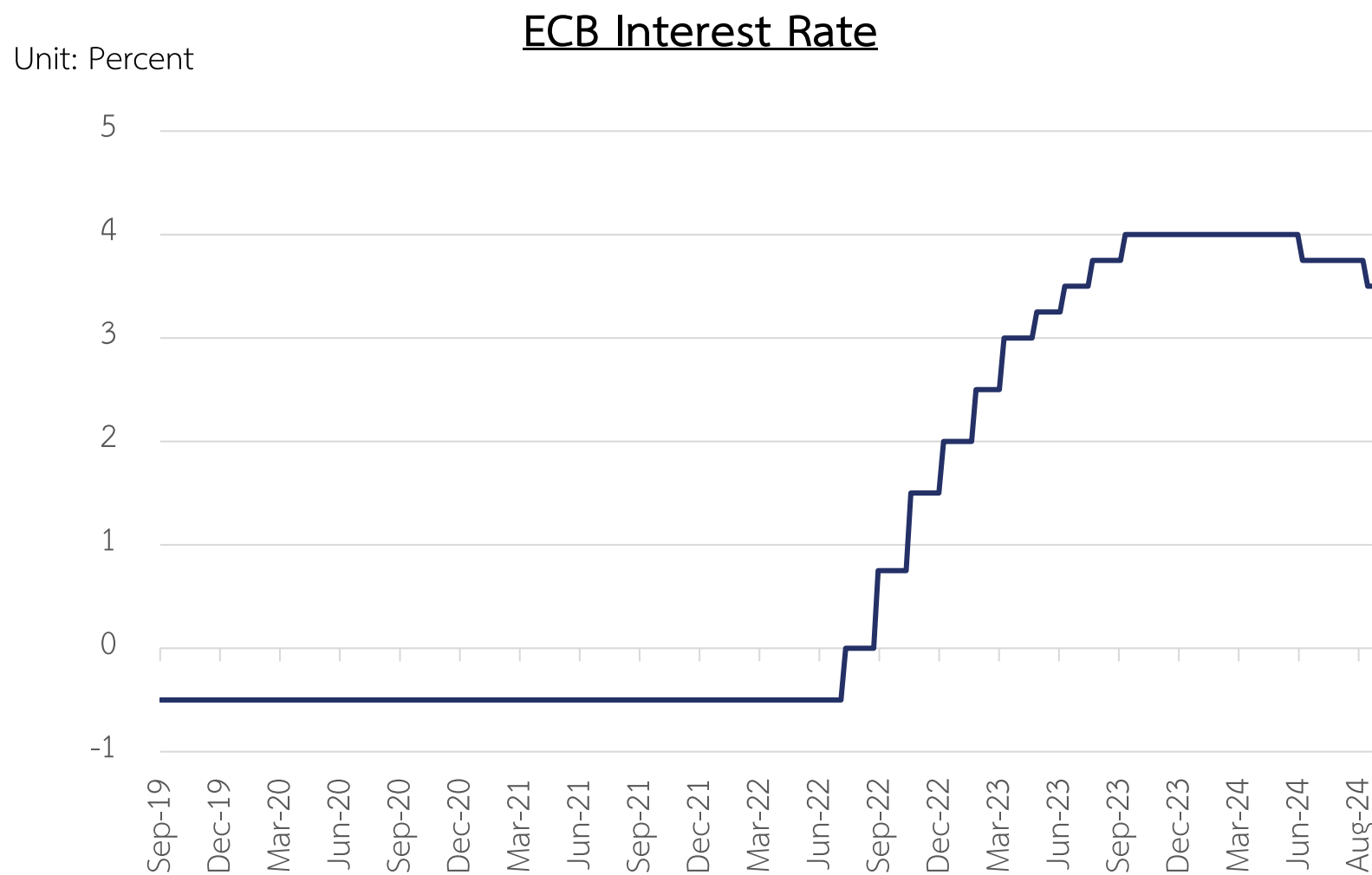


Key Driver: Central Bank Policy

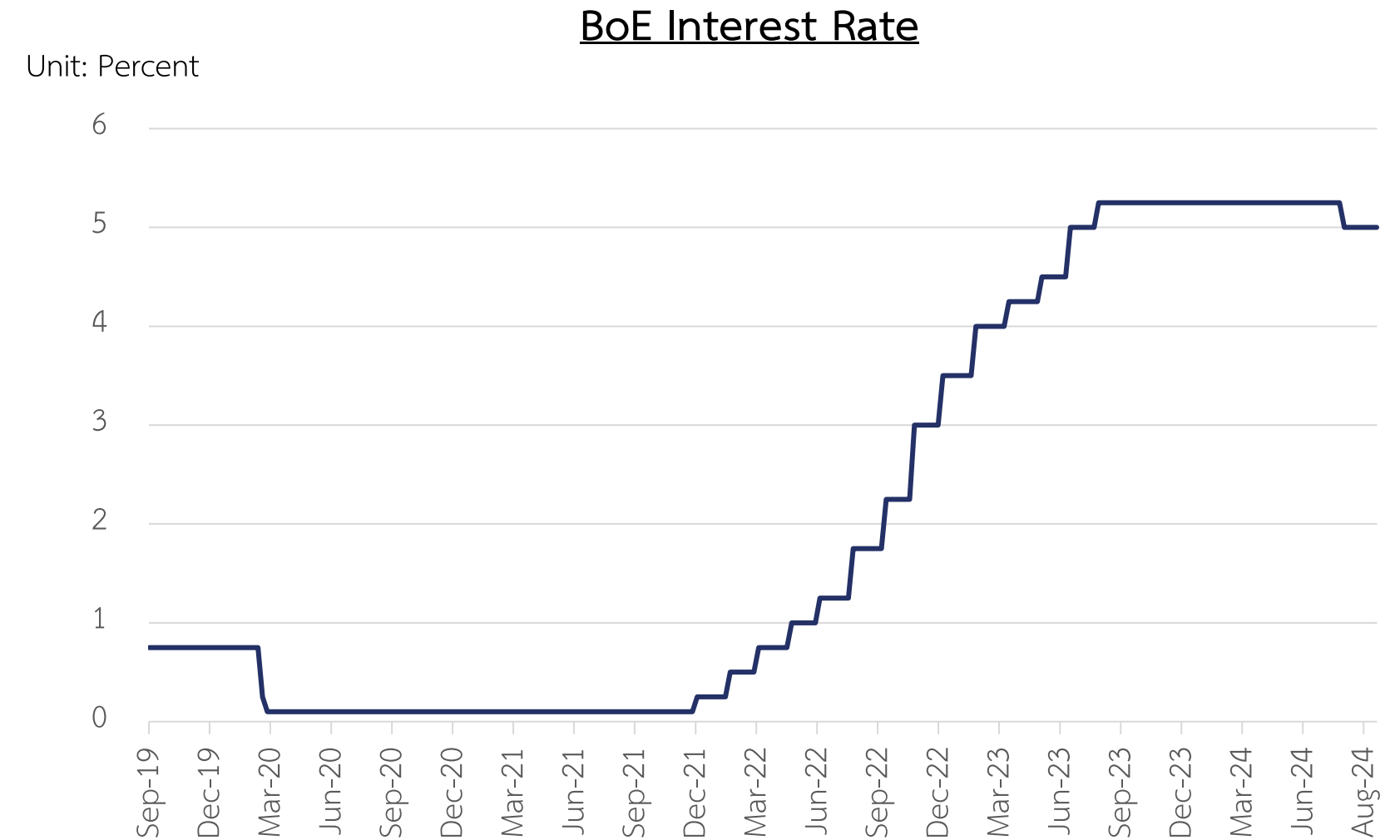
ECB ได้ปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงพร้อมลดคาดการณ์ GDP ขณะที่ BoE ตรึงอัตราดอกเบี้ยที่ระดับ 5.00%



ECB ปรับลดอัตราดอกเบี้ยลง 0.25%



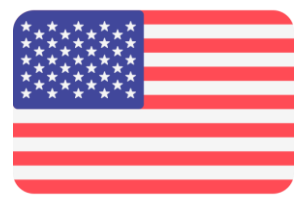
BoE คงอัตราดอกเบี้ยที่ระดับ 5.00%



- ธนาคารกลางยุโรป (ECB) มีมติปรับลดอัตราดอกเบี้ย 0.25% ในการประชุมเมื่อเดือนกันยายนที่ผ่านมาซึ่งเป็นไปตามการคาดการณ์ของตลาดและเป็นการปรับลดอัตราดอกเบี้ยเป็นครั้งที่ 2 ในปีนี้หลังการปรับลดอัตราดอกเบี้ยครั้งแรกในเดือนมิถุนายน ซึ่งส่งผลให้อัตราดอกเบี้ยเงินฝากอยู่ที่ระดับ 3.50% ขณะที่อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยู่ที่ระดับ 3.90% ส่วนอัตราดอกเบี้ยรีไฟแนนซ์อยู่ที่ระดับ 3.65% ตามลำดับ อีกทั้ง ECB ยังประกาศปรับลดประมาณการ GDP ลงเหลือขยายตัว 0.8% (YoY) ในปี 2024 ขณะที่ขยายตัว 1.3% ในปี 2025 และขยายตัว 1.5% ในปี 2026 โดยการปรับลดคาดการณ์ GDP ลงเนื่องจากการขยายตัวของเศรษฐกิจในยูโรโซนจะอ่อนแอกว่าที่คาดไว้
- คณะกรรมการนโยบายการเงิน (MPC) ของธนาคารกลางอังกฤษมีมติด้วยคะแนนเสียง 8-1 ในการคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ 5.00% ในการประชุมเมื่อเดือนกันยายนที่ผ่านมา ซึ่งสอดคล้องกับการคาดการณ์ของนักวิเคราะห์และทาง BoE ได้ขยายเวลาสำหรับแผนการปรับลดการถือครองพันธบัตรออกไปอีก 1 ปี โดยตลาดยังคงคาดการณ์ว่า BoE จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยในการประชุมครั้งต่อไปในเดือนพฤศจิกายน

Source: Bloomberg, as of 24 September 2024





Highlight 1: US Economy & Market Update

ตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังแข็งแกร่ง และดีกว่าที่ตลาดคาด ขณะที่เงินเฟ้อที่ชะลอล่วง



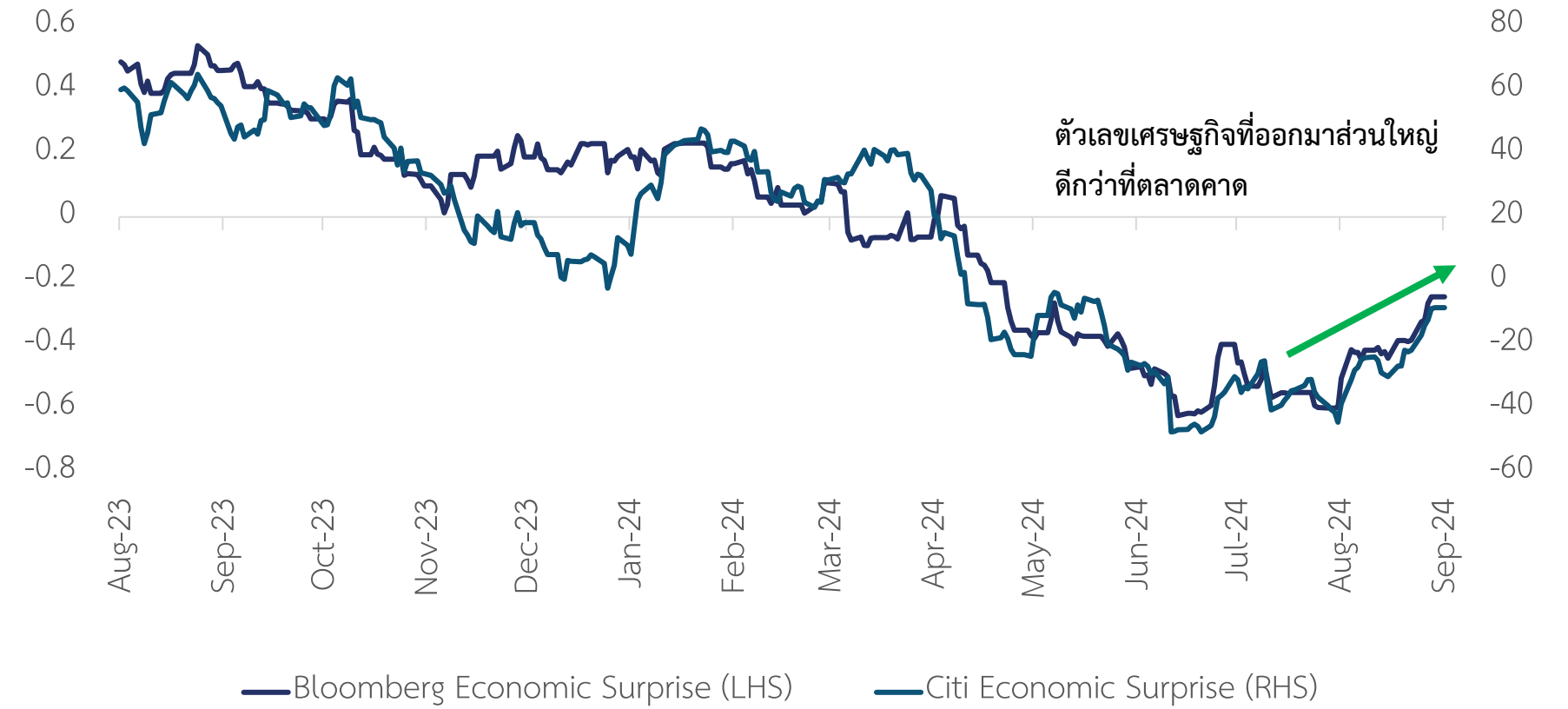
ดัชนีนำทางเศรษฐกิจสหรัฐฯ พื้นตัวสวนทางความกังวล Recession

Conference Boards US Leading Index



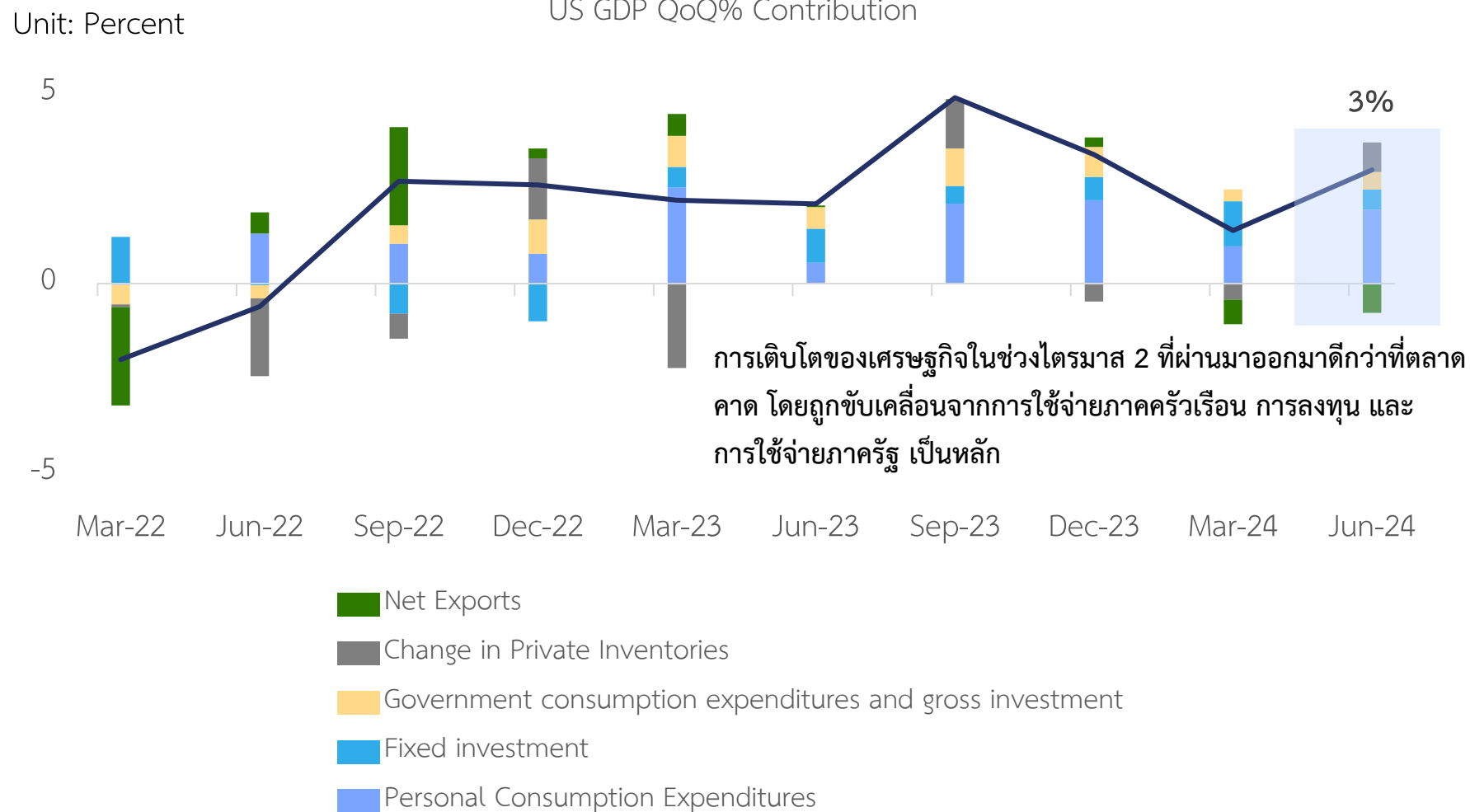
ตัวเลขเศรษฐกิจที่ออกมาส่วนใหญ่ดีกว่าที่ตลาดคาด

Economic Surprise Index



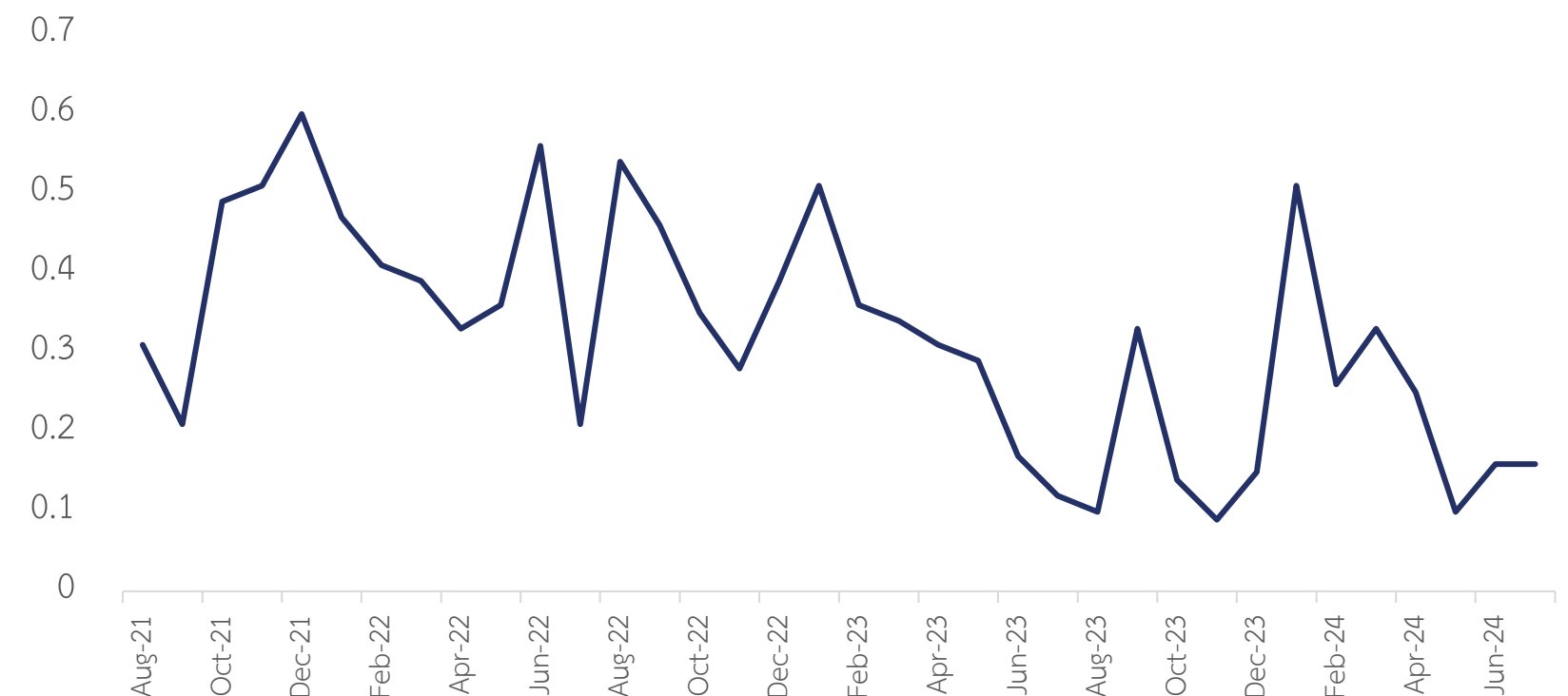
GDP ไตรมาส 2 ออกมาสูงกว่าคาด

US GDP QoQ% Contribution



เงินเฟ้อชะลอล่วง

US PCE INDEX (MoM)



Source: Bloomberg, as of 30 September 2024



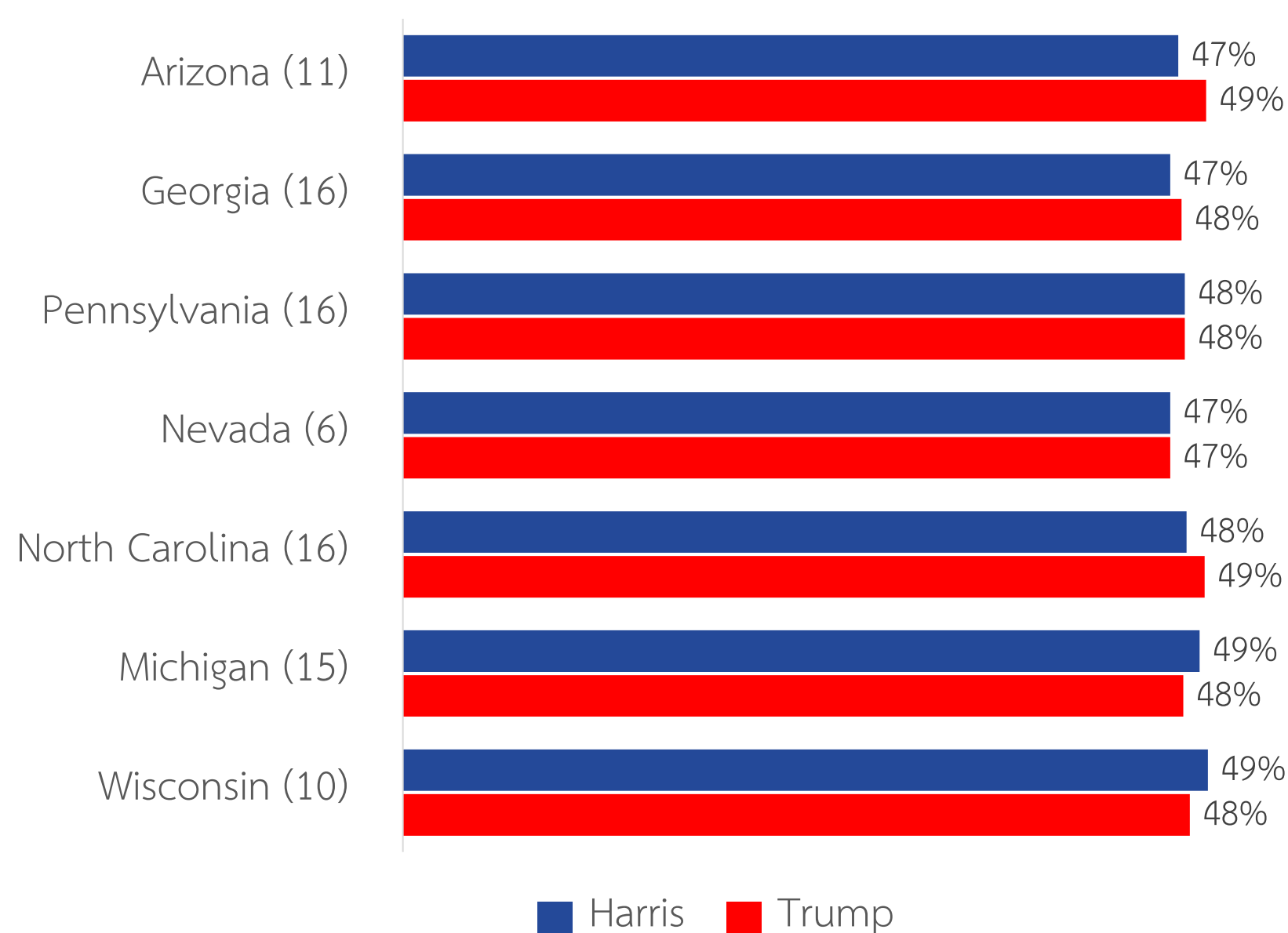
Electoral Vote

ในการเลือกตั้งประธานาธิบดีสหรัฐฯ ประชาชนจะทำการลงคะแนนเสียงเพื่อเลือกผู้สมัครชิงตำแหน่งประธานาธิบดีที่ตนต้องการ แต่คะแนนเสียงจากประชชนนั้นจะถูกนับเพื่อเลือกกลุ่ม “คณะผู้เลือกตั้ง” ก่อน โดยจำนวนคณะผู้เลือกตั้งของแต่ละรัฐ ขึ้นอยู่กับจำนวนสมาชิกสภาผู้แทนราษฎรและวุฒิสมาชิกที่รัฐนั้นมี รวมทั้งสิ้น 538 คน แบ่งเป็น สมาชิกสภาผู้แทนราษฎร 435 คน วุฒิสมาชิก 100 คน ผู้แทนจากรัฐวอชิงตัน ดี.ซี. 3 คน โดยในแต่ละรัฐจะมีจำนวนคณะผู้เลือกตั้งแตกต่างกัน ขึ้นอยู่กับจำนวนสมาชิกสภาผู้แทนราษฎร (อิงกับจำนวนประชากรในรัฐ) และวุฒิสมาชิก 2 คนต่อรัฐ ซึ่งผู้สมัครที่ได้คะแนนเสียงจากประชาชนมากที่สุด จะได้รับคะแนนจากคณะผู้เลือกตั้งทั้งหมดของรัฐนั้น หรือที่เรียกว่า “Winner-takes-all” จากนั้น คณะผู้เลือกตั้งก็จะประชุมกันในเดือน ธ.ค. เพื่อลงคะแนนสำหรับการเลือกประธานาธิบดี และรองประธานาธิบดี โดยคะแนนจะถูกส่งไปยังสภาองเกรสเพื่อทำการนับและรับรองผลในเดือน ม.ค. ทั้งนี้ผู้สมัครที่ได้คะแนนจากคณะผู้เลือกตั้งอย่างน้อย 270 เสียง (มากกว่าครึ่งหนึ่งของ 538) จะเป็นผู้ชนะในการเลือกตั้งประธานาธิบดี

รัฐที่น่าจับตามอง

- จากระบบ “Winner-takes-all” จึงทำให้รัฐที่มีจำนวนสมาชิกสภาผู้แทนราษฎรจำนวนมาก เป็นรัฐที่แต่ละพรรคจะให้ความสำคัญ เนื่องจากหากผู้สมัครที่ได้รับคะแนนเสียงจากประชาชนมากที่สุดในรัฐนั้น จะได้รับคะแนนจากคณะผู้เลือกตั้งทั้งหมดของรัฐ ได้แก่ รัฐ California ที่มีจำนวนประชากรมากที่สุด โดยมีจำนวน สส. ถึง 52 คน
- นอกเหนือจากรัฐที่มี สส. จำนวนเยอะแล้ว ยังมีรัฐอีกรูปแบบที่ต้องจับตามองคือ รัฐ “Swing State” ซึ่งเป็นสมรภูมิการเลือกตั้งที่น่าจับตาในการเลือกตั้งทุกครั้ง เนื่องจากเป็นรัฐที่คาดเดายากว่าจะเลือก Democrat หรือ Republican เพราะทั้งสองพรรคได้รับคะแนนสนับสนุนสูสี และแต่ละพรรคก็สลับกันแพ้ชนะในรัฐนั้นๆ ดังนั้นหากพรรคไหนคว้าชัยชนะในรัฐที่เป็น Swing State ได้ อาจตัดสินผลแพ้ชนะในการเลือกตั้งได้เลย
- โดย สส. จาก Swing State ทั้งหมด 7 รัฐ รวมกันทั้งหมดเป็น 72 คน

ผลสำรวจการเลือกตั้งในรัฐ Swing State ช่วงเดือน ก.ย.



Source: Statista, CME Group and National Archives - Electoral College, as of 22 September 2024





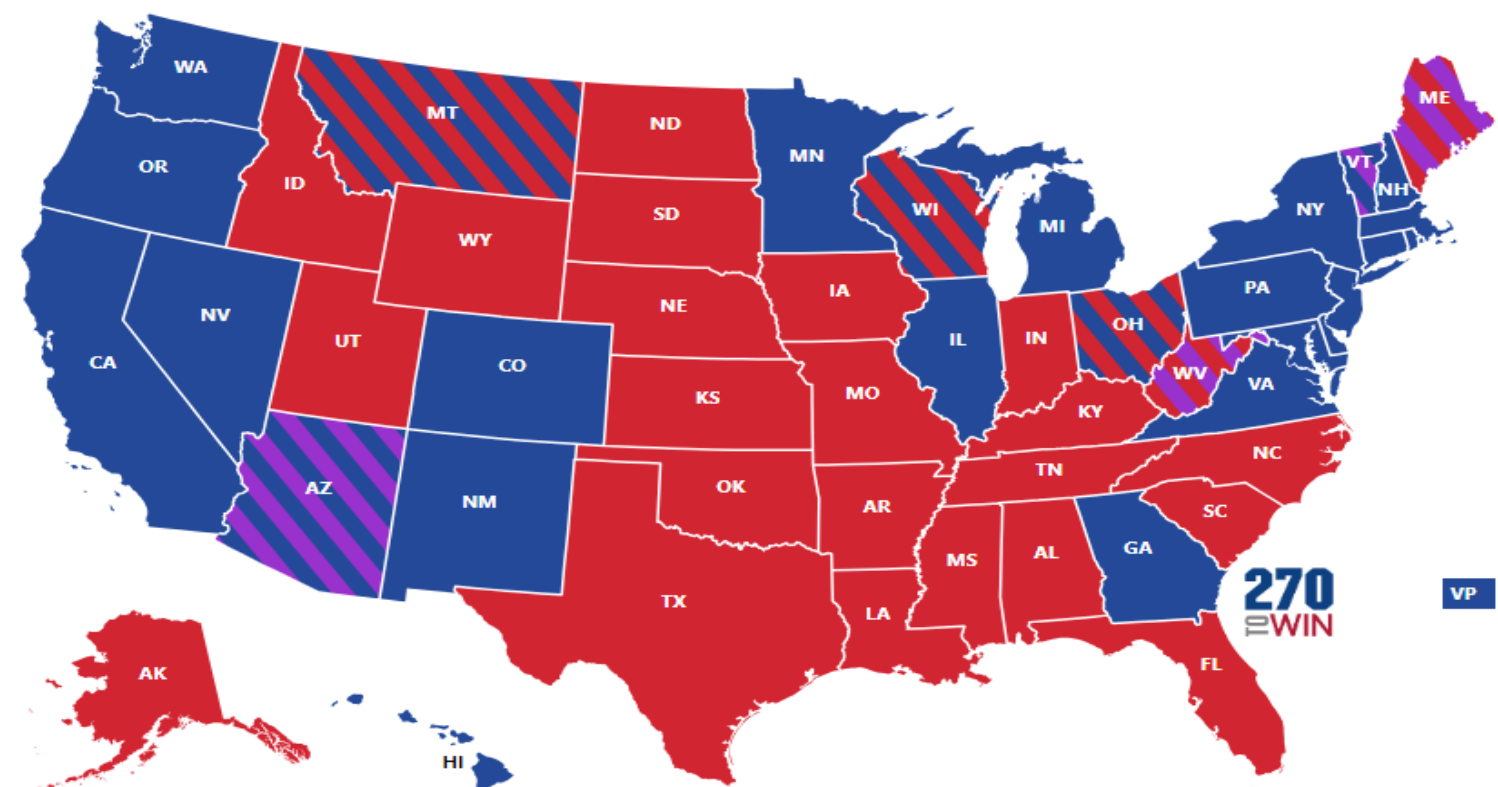
Highlight 2: US Election Update

จับตาดูการเลือกตั้งสหรัฐฯ จำนวน สว. ที่มีโอกาสเปลี่ยนแปลง



INDEGO

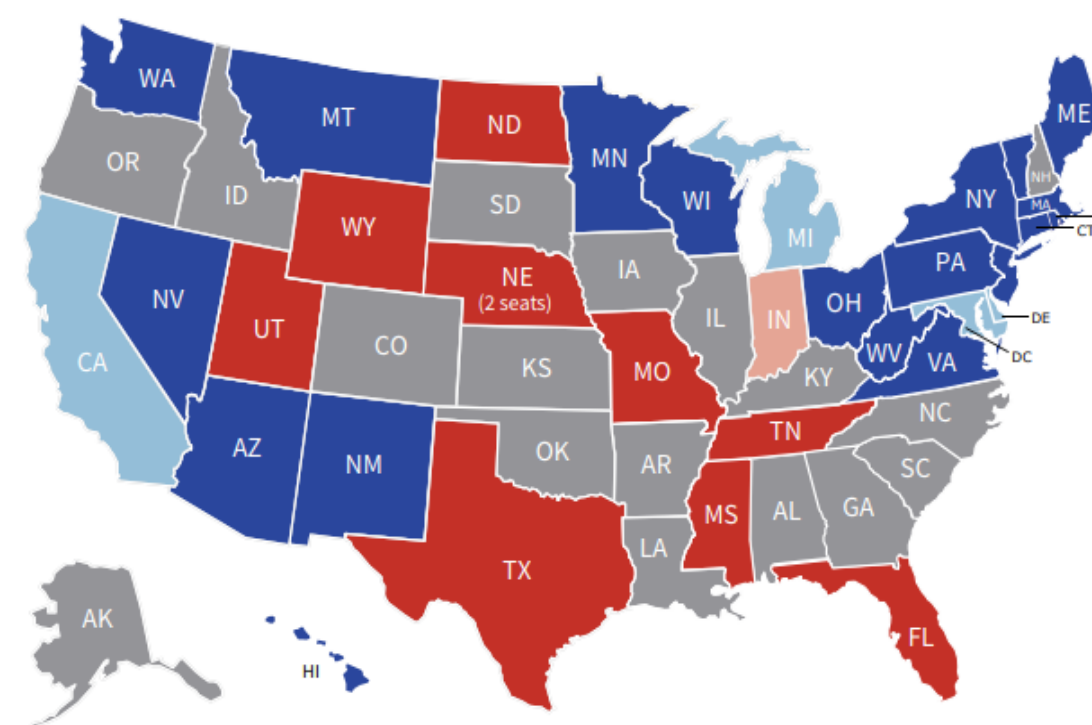
ตำแหน่ง สว. ของทุกรัฐในปัจจุบัน



34 รัฐที่จะมีการเลือกตั้ง สว. ใหม่ในครั้งนี้

The Senate

CURRENT SENATE: 51 DEM, 49 GOP; DEM +1



23
DEMOCRATS

11
REPUBLICANS

- Dem Incumbent
- Dem held - open seat
- GOP Incumbent
- GOP - open seat

Source: MapChart, Raymond James Research

Race for the senate

- ในการเลือกตั้งครั้งนี้ จะมีการเลือกตั้ง สว. จำนวน 34 ที่นั่ง จากทั้งหมด 100 ที่นั่ง โดยเป็น สว. จากพรรค Democrats 23 ที่นั่ง และ สว. จาก Republicans 11 ที่นั่ง โดยปัจจุบันพรรค Democrats คุมเสียงส่วนใหญ่ในวุฒิสภาด้วยจำนวน สว. 51 ที่นั่ง ทำให้มีความเสี่ยงที่พรรค Democrats จะเสียการควบคุมเสียงส่วนใหญ่หากมีการเปลี่ยนแปลงเพียง 2 ที่นั่ง
- ในการเลือกตั้งวุฒิสภาครั้งนี้ รัฐที่สำคัญซึ่งอาจเกิดการเปลี่ยนแปลงพรรคได้แก่ West Virginia ซึ่งวุฒิสมาชิก Joe Manchin จากพรรค Democrat กำลังเผชิญกับความท้าทายอย่างหนักจากพรรค Republican เนื่องจากรัฐนี้มีความนิยมต่อ Donald Trump สูงมาก นอกจากนี้ ที่นั่งของวุฒิสมาชิก Jon Tester ใน Montana และ Sherrod Brown ใน Ohio ก็มีความเสี่ยงต่อการเสียตำแหน่งเช่นเดียวกัน เนื่องจากทั้งสองรัฐมีแนวโน้มสนับสนุนพรรค Republican มากขึ้น ส่วนที่รัฐ Arizona ซึ่งวุฒิสมาชิก Kyrsten Sinema ที่ปัจจุบันเป็นพรรคอิสระ ก็แสดงถึงความไม่แน่นอนให้กับการเลือกตั้งในปีด้วย
- ในท้ายที่สุด การเปลี่ยนแปลงของที่นั่งในวุฒิสภาจะขึ้นอยู่กับผลการเลือกตั้งในรัฐเหล่านี้ แต่พรรค Republican มีโอกาสที่จะได้ที่นั่งเพิ่มขึ้นอย่างมาก โดยเฉพาะถ้าทรัมป์ชนะการเลือกตั้งประธานาธิบดี

Source: Raymondjames and 270towin, as of 25 Sep 2024, INDEGO analysis



Robowealth Investment Advisory Securities Company Limited

EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.



Highlight 2: US Election Update

เปรียบเทียบนโยบายข้อต่อข้อ ข้อไหนบังคับใช้ได้ทันที



Policy Topics	Trump	Harris	ฝ่ายบริหาร ดำเนินการได้ทันที	จำเป็นต้องผ่านกระบวนการ ในสภาองเกรส	ไม่ต้องดำเนินการ
Corporate Taxes	ลดอัตราภาษีบริษัทเหลือ 15-20% จาก 21%	เพิ่มอัตราภาษีบริษัทสูงสุดเป็น 28% จาก 21%		● ●	
	ขยายกฎการคิดค่าเสื่อมราคาทุนแบบเร่งด่วนอย่างถาวร ซึ่งมีผลบังคับใช้ในกฎหมายลดภาษีปี 2017	เพิ่มภาษีขั้นต่ำทางเลือกสำหรับบริษัท (CAMT) เป็น 21% จาก 15%		● ●	
		เพิ่มภาษีจากการซื้อหุ้นคืนเป็น 4% จาก 1%		●	
Individual Taxes	ขยายอัตราภาษีที่กำหนดในกฎหมายลดภาษีและการจ้างงาน (Tax Cuts and Jobs Act) อย่างถาวร	ขยายอัตราภาษีที่กำหนดในกฎหมายลดภาษีและการจ้างงาน (Tax Cuts and Jobs Act) อย่างถาวร สำหรับบุคคลทั่วไป ยกเว้นผู้ที่มีรายได้มากกว่า 400,000 ดอลลาร์		● ●	
	ให้การสนับสนุนภาษีสำหรับประกันสุขภาพตามกฎหมายดูแลสุขภาพที่สามารถจ่ายได้ (Affordable Care Act - ACA) สิ้นสุดลง	ขยายการสนับสนุนภาษีสำหรับประกันสุขภาพตามกฎหมายดูแลสุขภาพที่สามารถจ่ายได้ (Affordable Care Act - ACA) อย่างถาวร		●	●
	ยกเลิกภาษีรายได้จากทิปและสิทธิประโยชน์ประกันสังคม	ยกเลิกภาษีรายได้จากทิปและสิทธิประโยชน์ประกันสังคม		● ●	
		ลดการยกเว้นภาษีอสังหาริมทรัพย์และของขวัญ ให้เหลือเพียงระดับก่อนปี 2018			●
		ลดการหักเงินมาตรฐาน เป็นระดับก่อนปี 2018			●

Source: Americancentury





Highlight 2: US Election Update

เปรียบเทียบนโยบายข้อต่อข้อ ข้อไหนบังคับใช้ได้ทันที



Policy Topics	Trump	Harris	ฝ่ายบริหาร ดำเนินการได้ทันที	จำเป็นต้องผ่านกระบวนการ ในสภาองเกรส	ไม่ต้องดำเนินการ
		กำหนดภาษีความมั่งคั่ง 25% สำหรับรายได้ ที่สูงกว่า 100 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ		●	
		เพิ่มอัตราภาษีกำไรจากการขายหุ้นสูงสุด เป็น 33% จาก 22.4%		●	
		ขยายเครดิตภาษีเด็กมูลค่า 3,600 ดอลลาร์ สหรัฐฯ อย่างถาวร		●	
		ให้เครดิตภาษีสำหรับทารกแรกเกิด		●	
		ให้เครดิตภาษีสำหรับผู้ซื้อบ้านครั้งแรก		●	
		จัดหาเงินทุนของรัฐบาลกลางใหม่ เพื่อ กระตุ้นการก่อสร้างที่อยู่อาศัย		●	
		พิจารณาการเพิ่มภาษีเพิ่มเติมสำหรับรายได้ ส่วนบุคคลที่เกิน 400,000 ดอลลาร์สหรัฐฯ		●	
China Trade	เตรียมเก็บภาษีสินค้าจากจีน 60%	ตั้งเป้าหมายอัตราภาษีกับคู่แข่งทาง อุตสาหกรรม/ภูมิรัฐศาสตร์ ได้แก่ สินค้าเทคโนโลยีจีน	● ●		
	เพิ่มข้อจำกัดการลงทุนในภาคส่วนสำคัญ ของจีนที่เกี่ยวข้องกับความมั่นคงของ ชาติ	เพิ่มข้อจำกัดการลงทุนในภาคส่วนสำคัญ ของจีนที่เชื่อมโยงกัน เพื่อความมั่นคงของ ชาติ	● ●		
	เพิ่มข้อจำกัดในการส่งออกเซมิคอนดัก เตอร์ไปยังประเทศจีน		●		

Source: Americancentury





Highlight 2: US Election Update

เปรียบเทียบนโยบายข้อต่อข้อ ข้อไหนบังคับใช้ได้ทันที



Policy Topics	Trump	Harris	ฝ่ายบริหาร ดำเนินการได้ทันที	จำเป็นต้องผ่านกระบวนการ ในสภาองเกรส	ไม่ต้องดำเนินการ
	เพิกถอนสถานะการค้าประเทศที่เป็นคู่ค้าหลักของจีน			●	
	ยกเลิกการนำเข้าสินค้าจำเป็นของจีน		●		
Other Trade	ใช้อัตราภาษี 10-20% ทั่วกระดาน		●		
	เรียกเก็บภาษีเหล็กและอลูมิเนียมของสหภาพยุโรป (EU)		●		
	พิจารณาถอดสหรัฐฯ ออกจากองค์การการค้าโลก			●	
	ผ่าน "พระราชบัญญัติ Trump Reciprocal Trade "			●	
Regulatory/Other	ลด หรือ เปลี่ยน การดำเนินการเกี่ยวกับค่าธรรมเนียมผู้บริโภคร และอื่นๆ ของสำนักคุ้มครองทางการเงิน	เพิ่มค่าแรงขั้นต่ำของรัฐบาลกลางเป็น 15 ดอลลาร์ต่อชั่วโมง จาก 7.25 ดอลลาร์ต่อชั่วโมง	●	●	
	เดินหน้ากฎระเบียบของธนาคาร Basel III ที่รอดำเนินการอยู่	ขยายระยะเวลาการบรรเทาหนี้นักเรียน	●	●	
	มีการตัดกฎข้อบังคับทั้งหมดออกไปหลายข้อ	ห้าม “โกงราคา” ในอุตสาหกรรมร้านขายของชำ	●	●	
	จัดประเภทข้าราชการ ให้เป็นผู้ได้รับการแต่งตั้งทางการเมือง มากกว่าพนักงานเอกชน	ขยายความคิตรีเริ่ม/การบังคับใช้การต่อต้านการผูกขาด	●	●	
	ลดอุปสรรคและระยะเวลาการอนุมัติที่ยาวนานสำหรับการควบรวม/ซื้อกิจการ		●		





Highlight 2: US Election Update

เปรียบเทียบนโยบายข้อต่อข้อ ข้อไหนบังคับใช้ได้ทันที



Policy Topics	Trump	Harris	ฝ่ายบริหาร ดำเนินการได้ทันที	จำเป็นต้องผ่านกระบวนการ ในสภาองเกรส	ไม่ต้องดำเนินการ
	ขจัดกฎระเบียบที่มุ่งเป้าไปที่ เครื่องใช้ไฟฟ้าและผลิตภัณฑ์ที่ไม่ ประหยัดพลังงาน		●		
Federal Reserve	จำกัดความเป็นอิสระทางการเมืองของ Fed	อนุรักษ์ความเป็นอิสระทางการเมืองแบบ ดั้งเดิมของ Fed และมีแนวโน้มให้ Jerome Powell เป็นประธานต่อ	●		●
	นโยบายการเงินที่ง่าย และอัตราดอกเบี้ย ต่ำ พิจารณาเปลี่ยนประธาน Fed			●	
Health Care	ลดราคา	ลดราคา		● ●	
	เร่งความพยายามในการพัฒนา Medicare และลดงบประมาณที่ให้ โรงพยาบาลสำหรับการดูแลผู้ป่วยนอก	เพิ่มวงเงิน 2,000 ดอลลาร์สหรัฐฯ สำหรับ ค่าใบสั่งยา Medicare ที่ต้องจ่ายเองให้กับ ชาวอเมริกันทุกคน	●	●	
	ลดการชำระเงิน Medicare Advantage ให้กับบริษัทประกัน	ขยายจำนวนยา ภายใต้การเจรจาราคา Medicare ใหม่		● ●	
	ลดการใช้จ่าย Medicaid และปฏิบัติตาม ข้อกำหนดในการทำงาน	ขยายขีดจำกัดอัตราเงินเฟ้อของ Medicare ให้กับยาภาคเอกชน	●	●	
		ทำงานร่วมกับหน่วยงานของรัฐเพื่อยกเลิก หนี้การรักษายาพยาบาลจำนวน 7 พันล้าน ดอลลาร์สหรัฐฯ สำหรับชาวอเมริกันที่มี คุณสมบัติตามที่กำหนดจำนวน 3 ล้านคน	●		

Source: Americancentury



Robowealth Investment Advisory Securities Company Limited

EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.



Highlight 2: US Election Update

เปรียบเทียบนโยบายข้อต่อข้อ ข้อไหนบังคับใช้ได้ทันที



Policy Topics	Trump	Harris	ฝ่ายบริหาร ดำเนินการได้ทันที	จำเป็นต้องผ่านกระบวนการ ในสภาองเกรส	ไม่ต้องดำเนินการ
Energy / Renewables	เสนอมาตรการจูงใจทางภาษีสำหรับการขุดเจาะน้ำมันและก๊าซ	ขยายการสนับสนุนรถยนต์ไฟฟ้าไปสู่การขนส่งเชิงพาณิชย์		● ●	
	พยายามยกเลิกสิทธิประโยชน์ทางภาษีพลังงานสีเขียวในพระราชบัญญัติลดเงินเฟ้อ (IRA) ปี 2022	ขยายเครดิตการดักจับคาร์บอน		● ●	
	ยกเลิกเครดิตภาษีรถยนต์ไฟฟ้ามูลค่า 7,500 ดอลลาร์			●	
	ขยายเครดิตการดักจับคาร์บอน			●	
	ลด/ย้อนกลับข้อกำหนดประสิทธิภาพการใช้เชื้อเพลิง			●	
Defense / Foreign Aid	เพิ่มงบประมาณด้านการป้องกันประเทศ	เพิ่มงบประมาณด้านการป้องกันประเทศ		● ●	
	ลดหรือยกเลิก การสนับสนุนทางการเงิน/อาวุธ ของยูเครน	รักษาการสนับสนุนทางการเงิน/อาวุธ ของยูเครน		● ●	
	เน้นย้ำการสนับสนุนอิสราเอลของสหรัฐฯ	ผลักดันให้หยุดยิงในสงครามอิสราเอล/ฮามาส	● ●		
	กดดันสมาชิก NATO ให้ใช้จ่ายอย่างน้อย 2% ของ GDP ในการป้องกันประเทศ	ย้ำสนับสนุน NATO อย่างเต็มที่	●		●
Technology	ใช้แรงกดดันต่อบริษัทโซเชียลมีเดียเกี่ยวกับเสรีภาพในการพูด การต่อต้านการผูกขาด และข้อกั่วงวลด้านความมั่นคงของชาติ	ให้เงินอุดหนุน/สิ่งจูงใจเพิ่มเติมสำหรับซัพพลายเออร์เซมิคอนดักเตอร์ในสหรัฐฯ และการผลิตในประเทศ	●	●	

Source: Americancentury





Highlight 2: US Election Update

เปรียบเทียบนโยบายข้อต่อข้อ ข้อไหนบังคับใช้ได้ทันที



Policy Topics	Trump	Harris	ฝ่ายบริหาร ดำเนินการได้ทันที	จำเป็นต้องผ่านกระบวนการ ในสภาองเกรส	ไม่ต้องดำเนินการ
	ยกเลิกการอภิปรายเรื่องภาษี ขององค์กรเพื่อความร่วมมือทางเศรษฐกิจและการพัฒนา (OECD) โดยคาดว่าจะเรียกเก็บภาษีบริการดิจิทัลที่ถูกระงับอีกครั้ง	รักษาการมีส่วนร่วมของสหรัฐฯ ในการอภิปรายเรื่องภาษีทั่วโลกขององค์กรเพื่อความร่วมมือทางเศรษฐกิจและการพัฒนา (OECD) โดยยังคงระงับภาษีบริการดิจิทัลในปัจจุบัน	●		●
Industrials	สนับสนุนในการเพิ่มการผลิตภาคอุตสาหกรรมในประเทศ	จัดให้มีแรงจูงใจ/เงินอุดหนุนด้านภาษีเพิ่มเติมสำหรับความพยายามในการปรับเพิ่มการผลิตภาคอุตสาหกรรมในประเทศ และรักษาความปลอดภัยของห่วงโซ่อุปทาน	●	●	
	ลดการใช้จ่ายในโครงการการขนส่งสาธารณะและการควบคุมมลพิษ			●	
Immigration	เพิ่มการเนรเทศบุคคลที่ไม่มีเอกสาร	ดำเนินการการบังคับใช้ชายแดนขั้นสูงกับผู้ขอลี้ภัย	● ●		
	ปฏิบัติตามกฎหมายเข้าเมืองที่เข้มงวดมากขึ้น รวมถึงช่องทางในการทำงานด้านกฎหมายและวีซ่านักเรียน		●		
	ฟื้นฟูเงินทุนสำหรับการสร้างกำแพงบริเวณชายแดนสหรัฐฯ/เม็กซิโก			●	

Source: Americancentury



Robowealth Investment Advisory Securities Company Limited

EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.



Highlight 2: US Election Update

จับตาดูการเลือกตั้งสหรัฐฯ ใครชนะส่งผลกับตลาดหุ้นอย่างไร



นโยบาย	Democrats	Republican	ผลกระทบ
นโยบายด้านเศรษฐกิจ	<ul style="list-style-type: none"> เน้นการสร้างงานให้แก่ประชาชน ผ่านนโยบายการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐาน 	<ul style="list-style-type: none"> เน้นการสร้างงานให้แก่ประชาชน ผ่านนโยบาย American First 	<ul style="list-style-type: none"> เรามองว่าไม่ว่าพรรคไหนจะชนะการเลือกตั้ง นโยบายด้านการคลังมีแนวโน้มผ่อนคลาย เอื้อให้เกิดการขยายตัวของเศรษฐกิจ
นโยบายการคลัง	<ul style="list-style-type: none"> อัตราภาษีนิติบุคคลมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น ขณะที่การใช้จ่ายของภาครัฐจะมากขึ้น ในอุตสาหกรรมที่ภาครัฐให้การสนับสนุน เช่น ความยั่งยืน (ESG) และ เทคโนโลยี 	<ul style="list-style-type: none"> อัตราภาษีนิติบุคคลมีแนวโน้มที่จะคงอยู่ระดับต่ำ ขณะที่การใช้จ่ายของภาครัฐจะไม่ได้เอื้ออุตสาหกรรมใดโดยเฉพาะเจาะจง 	<ul style="list-style-type: none"> เรามองว่าการขาดดุลทางการคลังและหนี้สาธารณะของสหรัฐฯ มีแนวโน้มจะคงตัวในระดับสูง ไม่ว่าพรรคใดจะเป็นผู้ชนะ แต่จะแตกต่างกันที่วัตถุประสงค์การใช้จ่ายเงิน
นโยบายการกีดกันทางการค้า	<ul style="list-style-type: none"> มีแนวโน้มที่จะกีดกันทางการค้าต่อจีน โดยการขึ้นภาษีนำเข้าหรือห้ามการส่งออกในอุตสาหกรรมที่เป็นยุทธศาสตร์แห่งชาติเท่านั้น เช่น อุตสาหกรรมเทคโนโลยี และพลังงานสะอาด 	<ul style="list-style-type: none"> มีแนวโน้มที่จะกีดกันทางการค้ากับจีนเพิ่มเติม และประเทศอื่นๆ ด้วย โดยได้มีการเสนอให้ขึ้นภาษีนำเข้าสินค้าจีน 60% และประเทศอื่นๆ ที่ 10-20% 	<ul style="list-style-type: none"> เรามองว่าความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์มีแนวโน้มรุนแรงมากขึ้นหาก Republican ได้กลับมาครองตำแหน่งอีกครั้ง ปัญหาด้านเงินเฟ้อมีแนวโน้มที่จะยืดเยื้อ
นโยบายการอพยพ/การเข้าเมือง	<ul style="list-style-type: none"> นโยบายการอพยพ/การเข้าเมืองมีแนวโน้มจะผ่อนคลายต่อไป 	<ul style="list-style-type: none"> นโยบายการอพยพ/การเข้าเมืองมีแนวโน้มจะเข้มงวดขึ้น 	<ul style="list-style-type: none"> เรามองว่าตลาดแรงงานมีแนวโน้มที่จะตึงตัว และกลับสู่ระดับสมดุลได้ช้าลง หาก Republican ชนะการเลือกตั้ง
ธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed)	<ul style="list-style-type: none"> นโยบายของพรรค ไม่ได้ส่งผลกระทบต่อราคา (เงินเฟ้อ) มากนัก ทำให้เงินเฟ้อมีแนวโน้มที่จะชะลอลงได้ โดยเฉพาะภาคเงินเฟ้อที่เกี่ยวข้องกับสินค้า (Goods Inflation) 	<ul style="list-style-type: none"> นโยบายของพรรค มีความเสี่ยงที่อาจทำให้เงินเฟ้อกลับมาเร่งตัวโดยเฉพาะภาคเงินเฟ้อที่เกี่ยวข้องกับสินค้า (Goods Inflation) จากนโยบายการกีดกันทางการค้า 	<ul style="list-style-type: none"> เรามองว่านโยบายทางการเงินในระยะข้างหน้าของ Republican มีแนวโน้มที่จะผ่อนคลายได้มากกว่าพรรค Democrats ขณะที่เราอาจจะเจอภาวะ High for long หากพรรค Republican ชนะการเลือกตั้ง

Source: Statista, Capital Group, RealClear Polling





Highlight 3: Global REITs & Global Infrastructure

หุ้นกลุ่มอสังหาฯ ยังเป็นกลุ่มที่ Laggard และน่าสนใจท่ามกลางดอกเบี้ยขาลงและการเลือกตั้งปธน.สหรัฐฯ



Upside ของแต่ละอุตสาหกรรมหากราคาปรับตัวเพิ่มขึ้นสู่จุด ATH

US Sector	ATH Price	Last Price	Upside %
S&P 500 Real Estate Sector	324.75	278.34	16.67%
S&P 500 Energy Sector	749.39	670.92	11.70%
S&P 500 Information Technology	4,616.32	4,378.48	5.43%
S&P 500 Consumer Discretionary	1,673.27	1,609.92	3.93%
S&P 500 Communication Services	322.31	312.12	3.26%
NASDAQ Composite Index	18,647.45	18,119.59	2.91%
S&P 500 Health Care Sector	1,829.71	1,785.58	2.47%
S&P 500 Consumer Staples Sector	899.94	887.00	1.46%
S&P 500 Financials Sector	759.21	751.79	0.99%
S&P 500 Materials Sector	612.76	611.36	0.23%
S&P 500 INDEX	5,745.37	5,738.17	0.13%
S&P 500 Industrials Sector	1,141.58	1,141.58	0.00%
S&P 500 Utilities Sector	408.55	408.55	0.00%

ความสัมพันธ์ระหว่างผลตอบแทนของแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรมกับ UST Yield 10 ปี

US Sector	Correlation to UST10Y
S&P 500 Real Estate	-0.49
S&P 500 Utilities	-0.35
S&P 500 Materials	-0.25
S&P 500 Health Care	-0.21
S&P 500 Consumer Staples	-0.17
S&P 500 Industrials	-0.15
S&P 500 Consumer Discretionary	-0.14
S&P 500 INDEX	-0.13
NASDAQ Composite Index	-0.10
S&P 500 Financials	-0.10
S&P 500 Information Technology	-0.04
S&P 500 Communication Services	-0.03
S&P 500 Energy	0.10

หมายเหตุ: ค่าความสัมพันธ์ย้อนหลัง 3 เดือน

สัดส่วนของหุ้นในแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรมที่กำไรไตรมาสล่าสุดดีกว่าที่ตลาดคาด

US Sector	% percent of companies in each sector that earnings beat estimate
Communication Services	90%
Health Care	89%
Financials	89%
Industrials	86%
Information Technology	85%
Real Estate	84%
Utilities	77%
Consumer Staples	74%
Energy	73%
Materials	71%
Consumer Discretionary	71%

Source: Goldman Sachs, Bloomberg, as of 29 September 2024

สัดส่วนรายได้จากต่างประเทศของแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรม

US Sector	% Foreign Sales Exposure
Utilities	2%
Health Care	14%
Financials	22%
Real Estate	23%
Consumer Staples	26%
Consumer Discretionary	27%
Communication Services	30%
Industrials	32%
Energy	36%
Materials	47%
Information Technology	59%





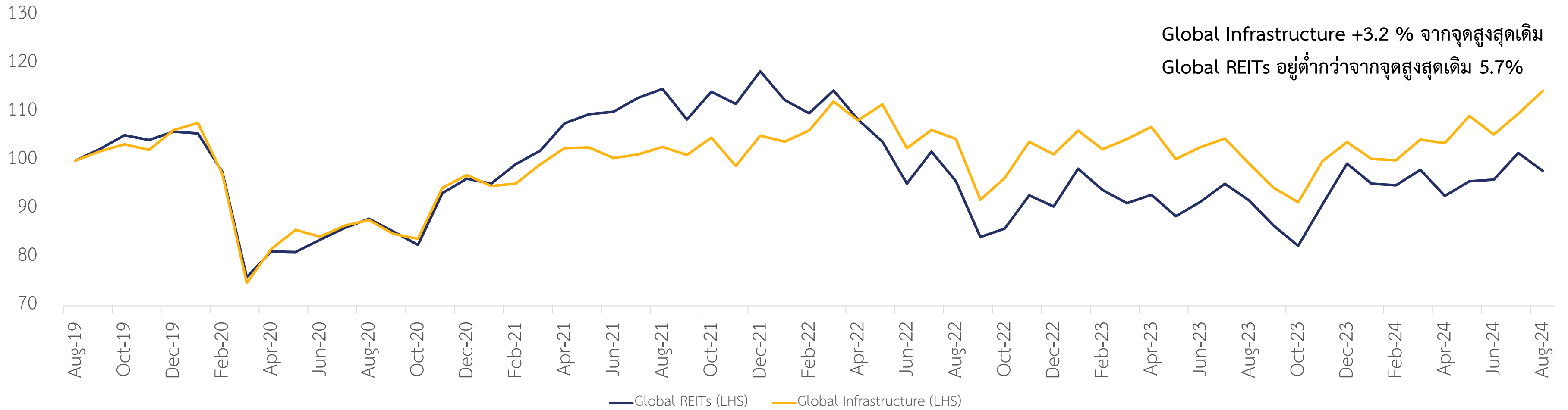
Highlight 3: Global REITs & Global Infrastructure

ดอกเบี้ยขาลงทำให้อสังหาโลกและโครงสร้างพื้นฐานโลกที่เคยถูกกดดันกลับมามีผลตอบแทนเป็นบวกอีกครั้ง

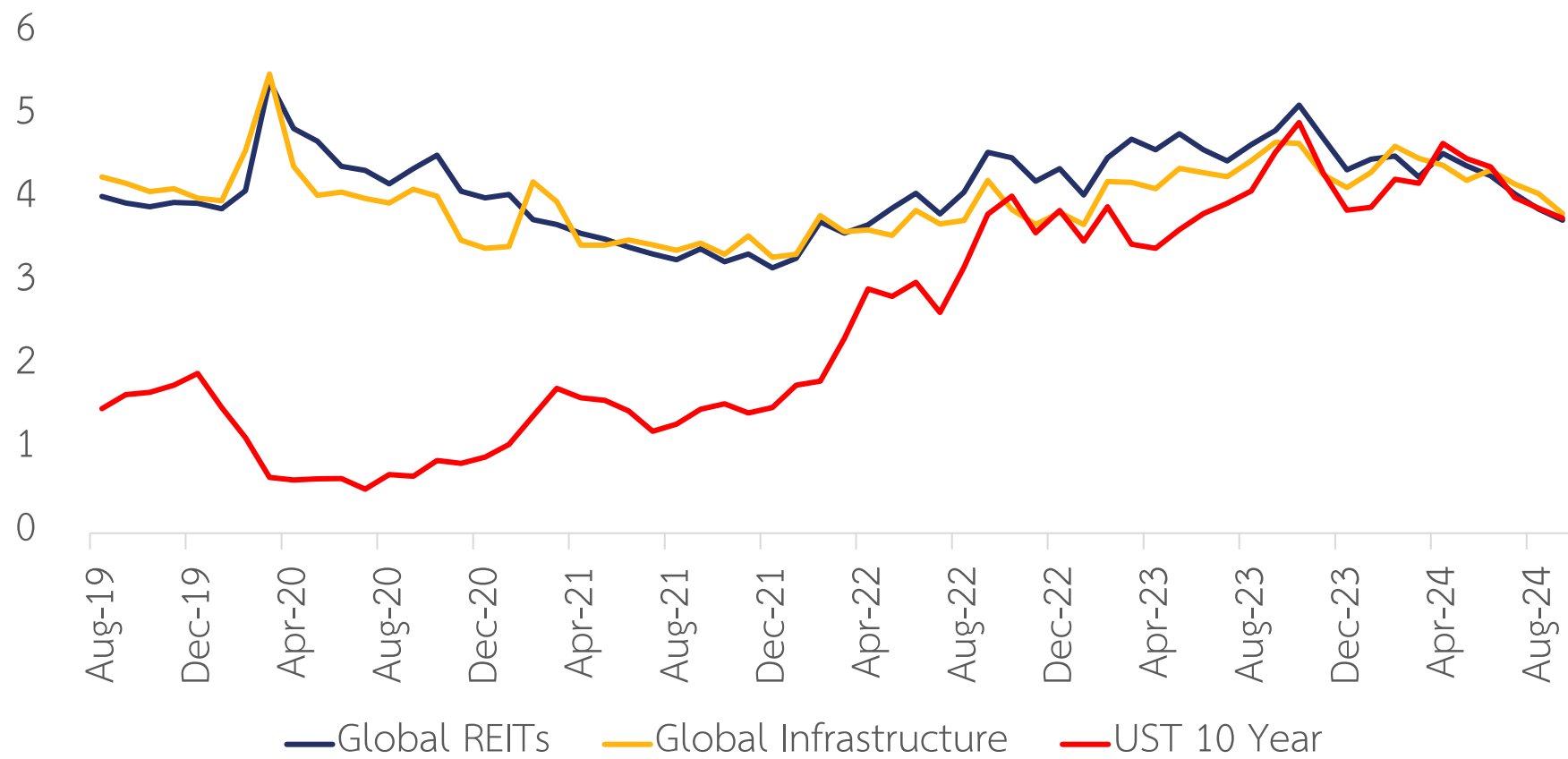


INDEGO

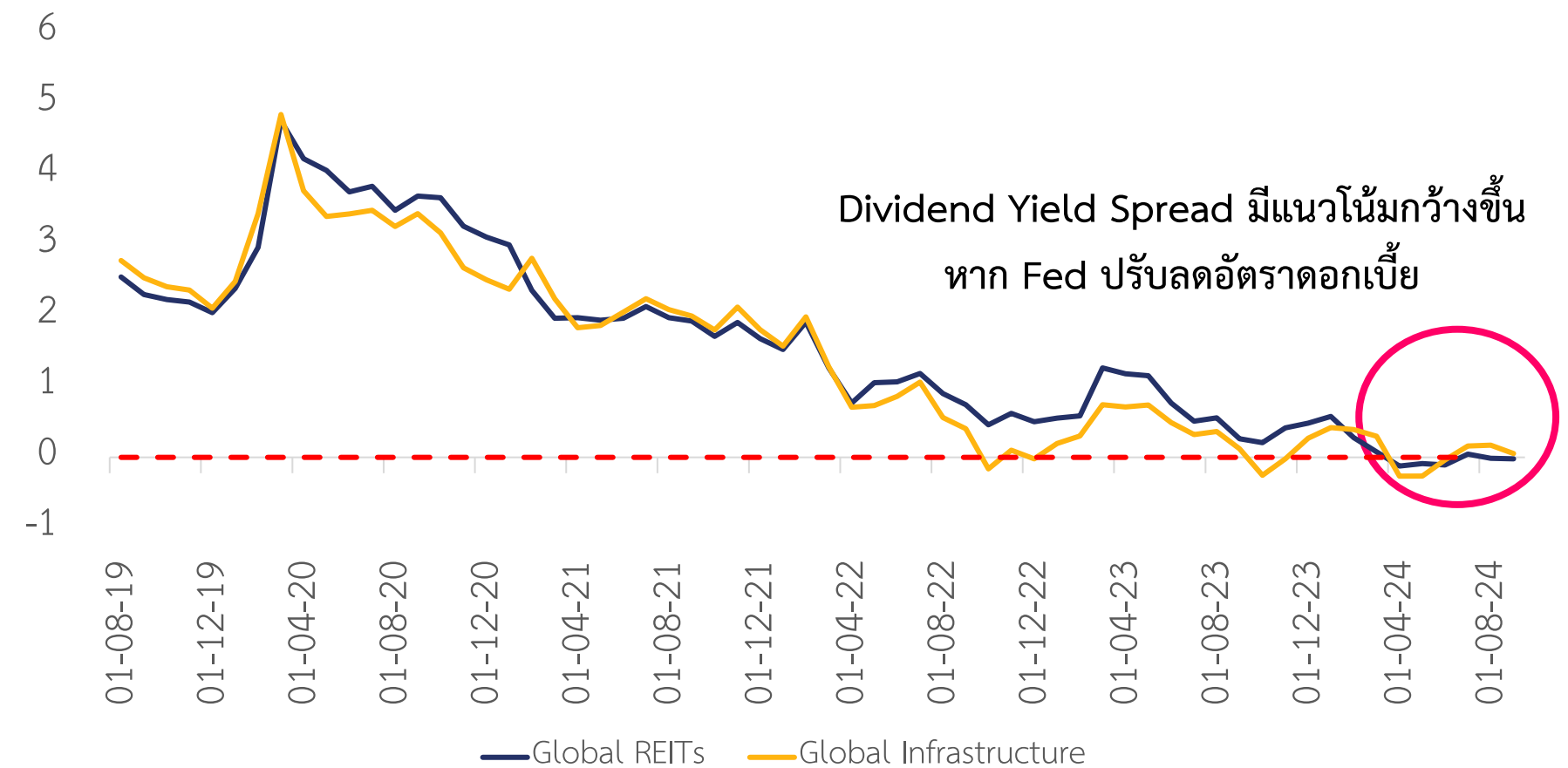
ผลตอบแทนของ Global REITs และ Global Infrastructure เริ่มปรับตัวขึ้นจากดอกเบี้ยที่เริ่มปรับลง



อัตราผลตอบแทนจากปันผล เทียบกับผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล



Dividend Yield Spread เริ่มกลับมาเป็นบวก

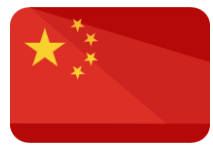


Source: Bloomberg, as of 30 September 2024



Robowealth Investment Advisory Securities Company Limited

EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.

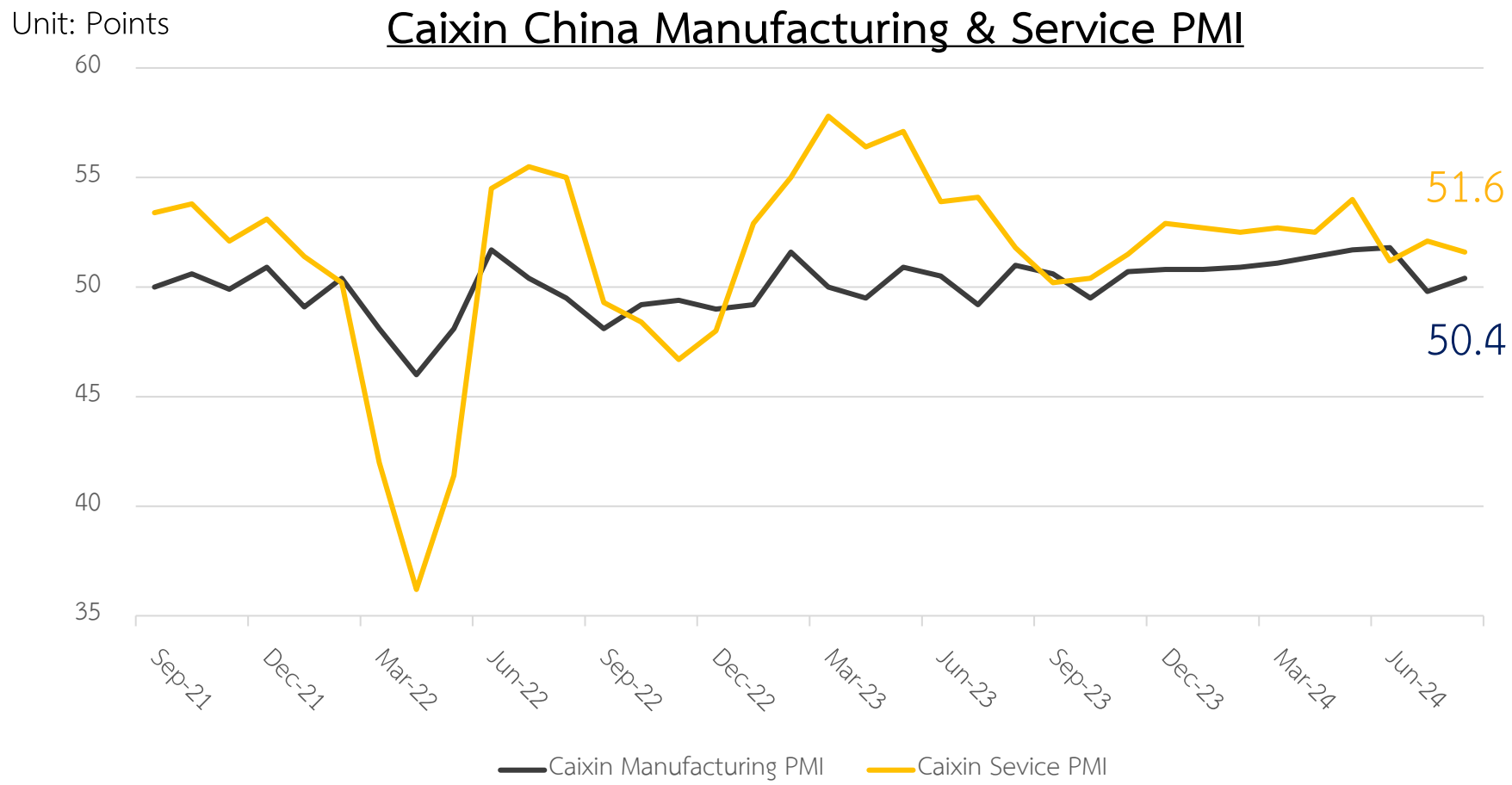


Highlight 4: China Update

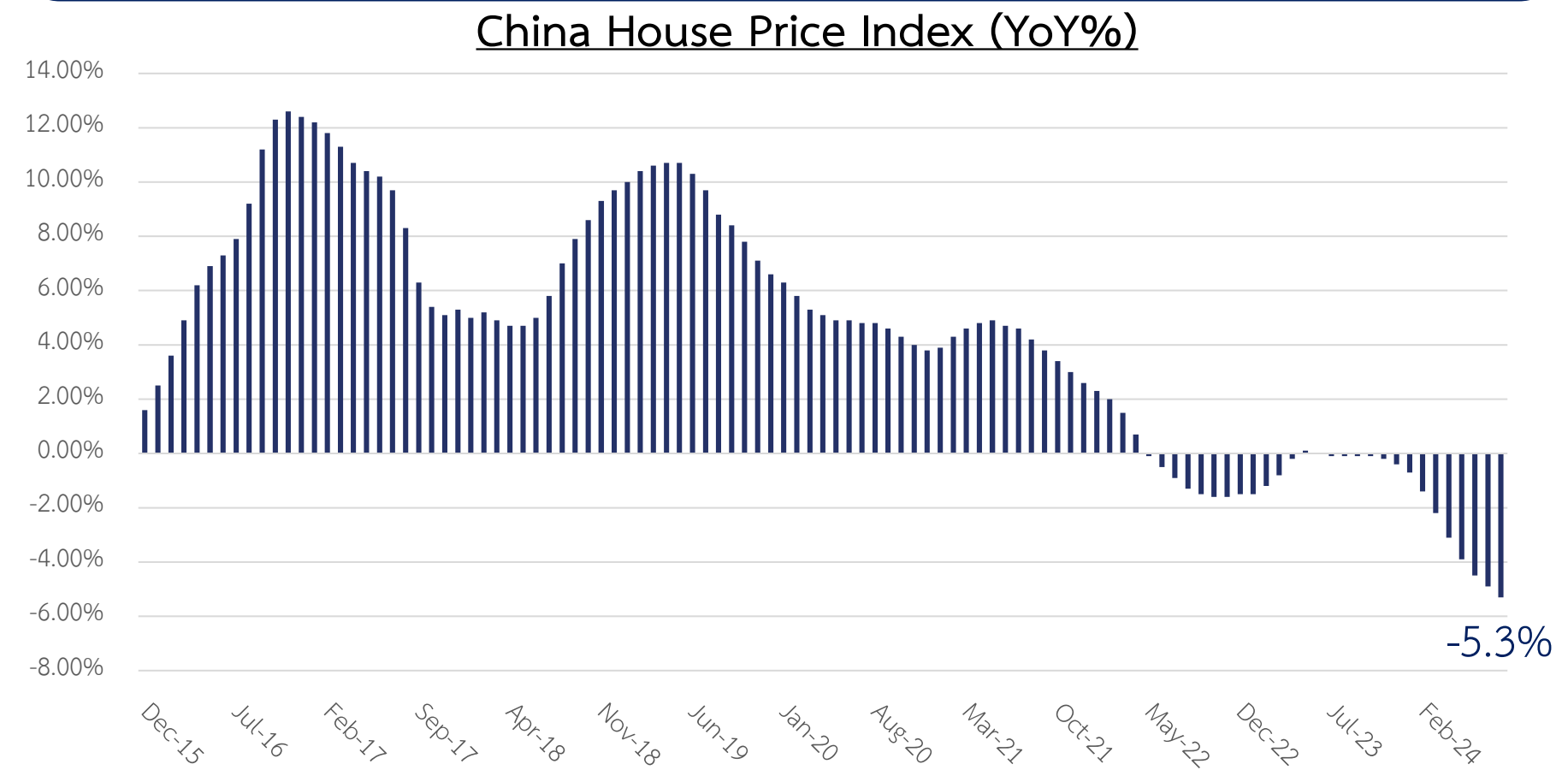
PMI ภาคการผลิตกลับมาขยายตัว ขณะที่ราคาบ้านลดลงต่อเนื่อง อัตราการว่างงานยังคงเพิ่มขึ้น



ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิตกลับมาขยายตัว ขณะที่ภาคบริการปรับตัวลง



ราคาบ้านในประเทศจีนปรับตัวลงอย่างต่อเนื่อง



อัตราการว่างงานยังคงเพิ่มขึ้น สูงกว่าคาดการณ์



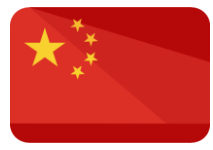
- ภาพรวมตัวเลขเศรษฐกิจของจีนที่ออกมาล่าสุดในเดือน ส.ค. เช่น ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคบริการ รวมถึงดัชนีราคาบ้าน ยังคงมีแนวโน้มปรับตัวลง สะท้อนให้เห็นถึงอุปสงค์ภายในประเทศที่ยังอ่อนแอ ประกอบกับอัตราการว่างงาน (Unemployment Rate) ในเดือน ส.ค. ที่เพิ่มขึ้นที่ระดับ 5.3% ซึ่งสูงกว่าคาดการณ์ที่ระดับ 5.2% แต่ในขณะเดียวกัน ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิตเริ่มกลับมาขยายตัวที่ 50.4 หลังจากหดตัวที่ 49.8 ในเดือน ก.ค. ที่ผ่านมา
- ด้านดัชนีราคาบ้านในประเทศจีนปรับตัวลงอย่างต่อเนื่อง แสดงให้เห็นถึงความอ่อนแอในภาคอสังหาริมทรัพย์ของจีนที่ยังไม่ฟื้นตัว ส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจโดยตรงของประเทศไทย ที่ภาพรวมก็ยังมีแนวโน้มฟื้นตัวได้ช้า ถึงแม้ว่าจะมีมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจในฝั่งภาคการผลิตจากทางภาครัฐ
- จากตัวเลขเศรษฐกิจทั้งหมดนี้ของจีนที่ยังมีความอ่อนแอ คาดว่าเป็นเหตุให้รัฐบาลจีนออกนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจครั้งใหญ่ เพื่อกระตุ้น GDP ของจีน ให้มีโอกาสถึง 5% ตามเป้าหมายที่ตั้งไว้

Sources: Bloomberg, as of 21 September 2024



Robowealth Investment Advisory Securities Company Limited

EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.



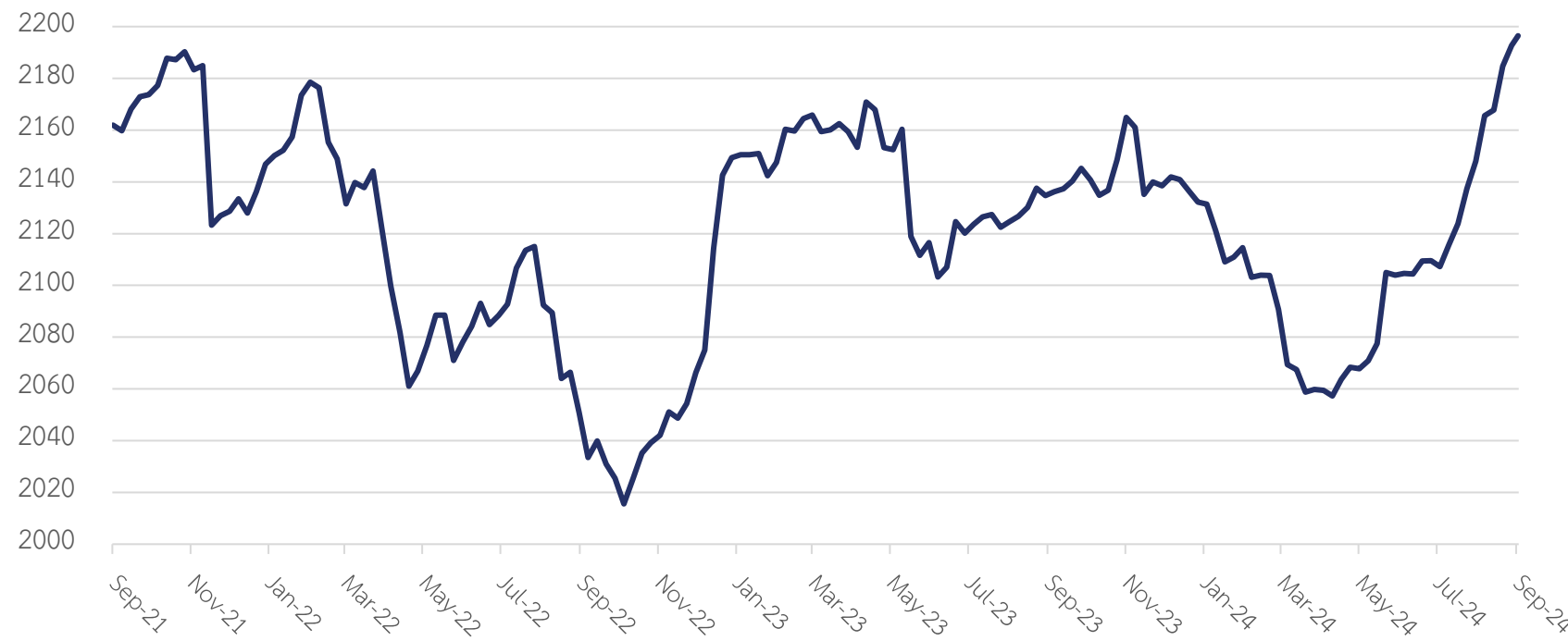
Highlight 4: China Update

กำไรหุ้นฮ่องกงมีแนวโน้มเติบโตดีกว่าหุ้นจีน A-share ขณะที่ทางการจีนออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจชุดใหญ่



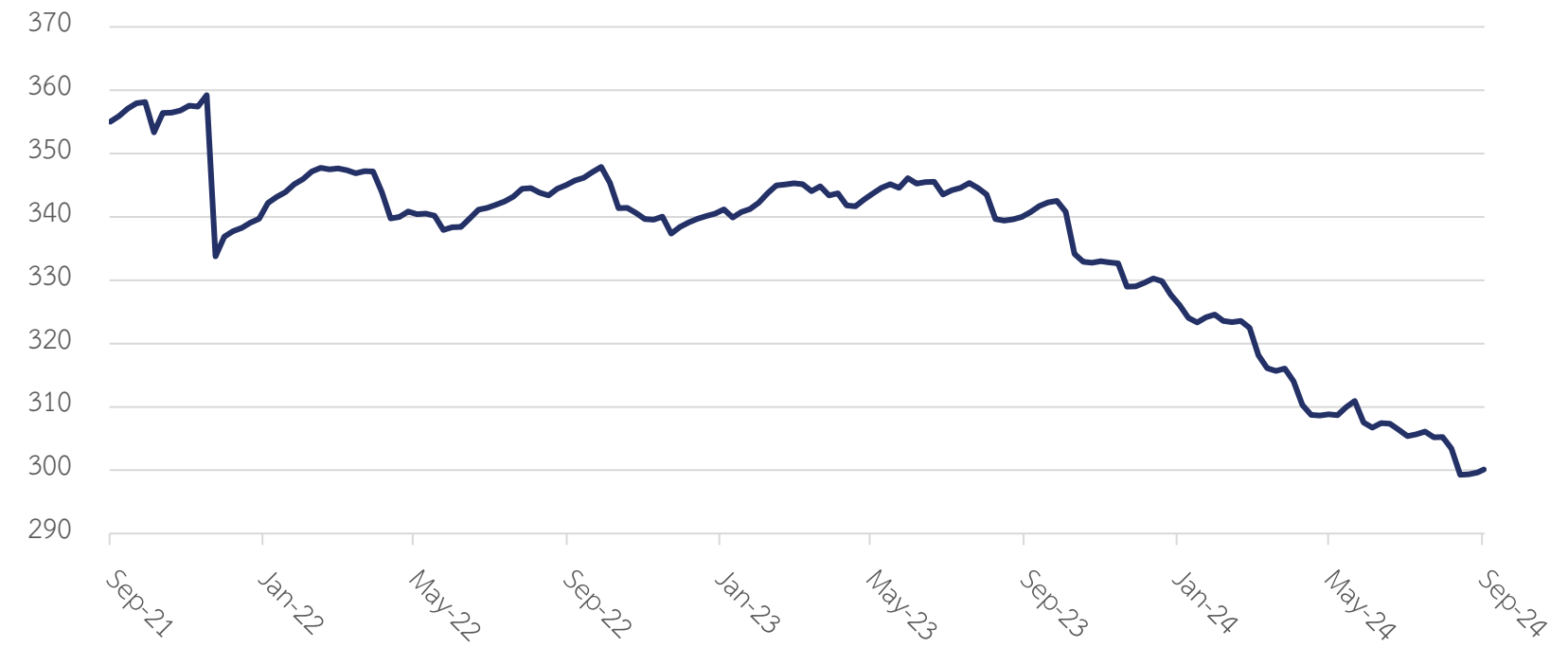
ดัชนีหุ้นฮ่องกงมีการปรับคาดการณ์ EPS สูงขึ้นต่อเนื่อง

EPS HSI Index



คาดการณ์กำไรของหุ้นจีน A-share ยังไม่ถูกปรับขึ้นตามฝั่งฮ่องกง

EPS CSI 300 Index



มาตรการ / โครงการ	การปรับปรุง / เพิ่มเติม
ปรับลดอัตราส่วนเงินสำรอง (RRR)	ลดลง 0.5% และอาจพิจารณาปรับลดลงอีก 0.25-0.5% ในช่วงปลายปีนี้
ปรับลดอัตราดอกเบี้ย repo 7 วัน	ลดลง 0.2% จากระดับ 1.7% สู่ระดับ 1.5%
ปรับลดอัตราดอกเบี้ย repo 14 วัน	ลดลง 0.1% จากระดับ 1.95% สู่ระดับ 1.85%
ปรับลดอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ระยะกลาง (MLF)	ลดลง 0.3% จากระดับ 2.3% สู่ระดับ 2.0%
ปรับลดอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ลูกค้าชั้นดี (LPR)	คาดว่าจะลดลง 0.2 – 0.25%
แจกคูโปนอิเล็กทรอนิกส์ (e-coupon)	รวมมูลค่า 500 ล้านหยวน เพื่อกระตุ้นการใช้จ่าย
ปรับลดเงินดาวน์ขั้นต่ำ สำหรับบ้านหลังที่ 2	ปรับลดจาก 25% เหลือ 15%
โครงการ Swap 5 แสนล้านหยวน	จัดตั้งกองทุนเสริมสภาพคล่อง (Swap Facility Fund) มูลค่า 5 แสนล้านหยวน เพื่อให้สถาบันการเงินต่างๆ เข้าถึงแหล่งเงินทุนได้ง่ายขึ้นเพื่อนำไปลงทุนในตลาดหุ้น
โครงการสินเชื่อดอกเบี้ยต่ำ	PBOC อนุมัติสินเชื่อดอกเบี้ยต่ำ สูงสุด 300,000 ล้านหยวน ให้แก่ธนาคารพาณิชย์ เพื่อการซื้อหุ้นและซื้อหุ้นคืนของบริษัทจดทะเบียน ซึ่งจะช่วยเพิ่มสภาพคล่องในตลาดและสนับสนุนราคาหุ้น
อัดฉีดเงินเข้าสู่ธนาคารขนาดใหญ่	1 ล้านล้านหยวน (1.42 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐฯ)
เตรียมแจกเงินสดกลุ่มเปราะบาง	แจกเงินสดให้กับกลุ่มเปราะบาง 4.74 ล้านคนทั่วประเทศ

นโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจจีนครั้งใหญ่ ความหวังของตลาดหุ้นจีน

- นักวิเคราะห์มีการปรับเพิ่มคาดการณ์กำไรของตลาดหุ้นฮ่องกงสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง เนื่องจากตลาดหุ้นฮ่องกงมีการกระจายตัวของบริษัทหลากหลายภาคธุรกิจ โดยเฉพาะบริษัทที่ทำธุรกิจระหว่างประเทศ บริษัทในภาคการเงิน เทคโนโลยี และอสังหาริมทรัพย์ ที่ได้รับประโยชน์จากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก
- ขณะที่ตลาดหุ้นจีน A-share ยังไม่ได้รับการปรับเพิ่มคาดการณ์กำไร เนื่องจาก CSI 300 ประกอบด้วยบริษัทชั้นนำในจีนแผ่นดินใหญ่ จึงมีการพึ่งพานโยบายเศรษฐกิจและการเงินของรัฐบาลจีนโดยตรง ซึ่งตลาดหุ้นจีนยังคงเผชิญปัญหาด้านเศรษฐกิจภายในประเทศ โดยเฉพาะในส่วนของกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และการบริโภคภายในประเทศที่ซบเซาอย่างต่อเนื่อง จึงทำให้การเติบโตของกำไรเป็นไปได้ยากลำบาก และทำให้ความเชื่อมั่นของตลาดลดลงอย่างเห็นได้ชัด
- ทั้งนี้ในช่วงสิ้นเดือน ก.ย. ธนาคารจีน (PBoC) มีการประกาศนโยบายเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจครั้งใหญ่ เพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจและอสังหา ทำให้ตลาดเกิดความหวังต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ และกับภาวะตลาดหุ้นจีนและฮ่องกง

Source: Bloomberg, Reuters, as of 21 September 2024

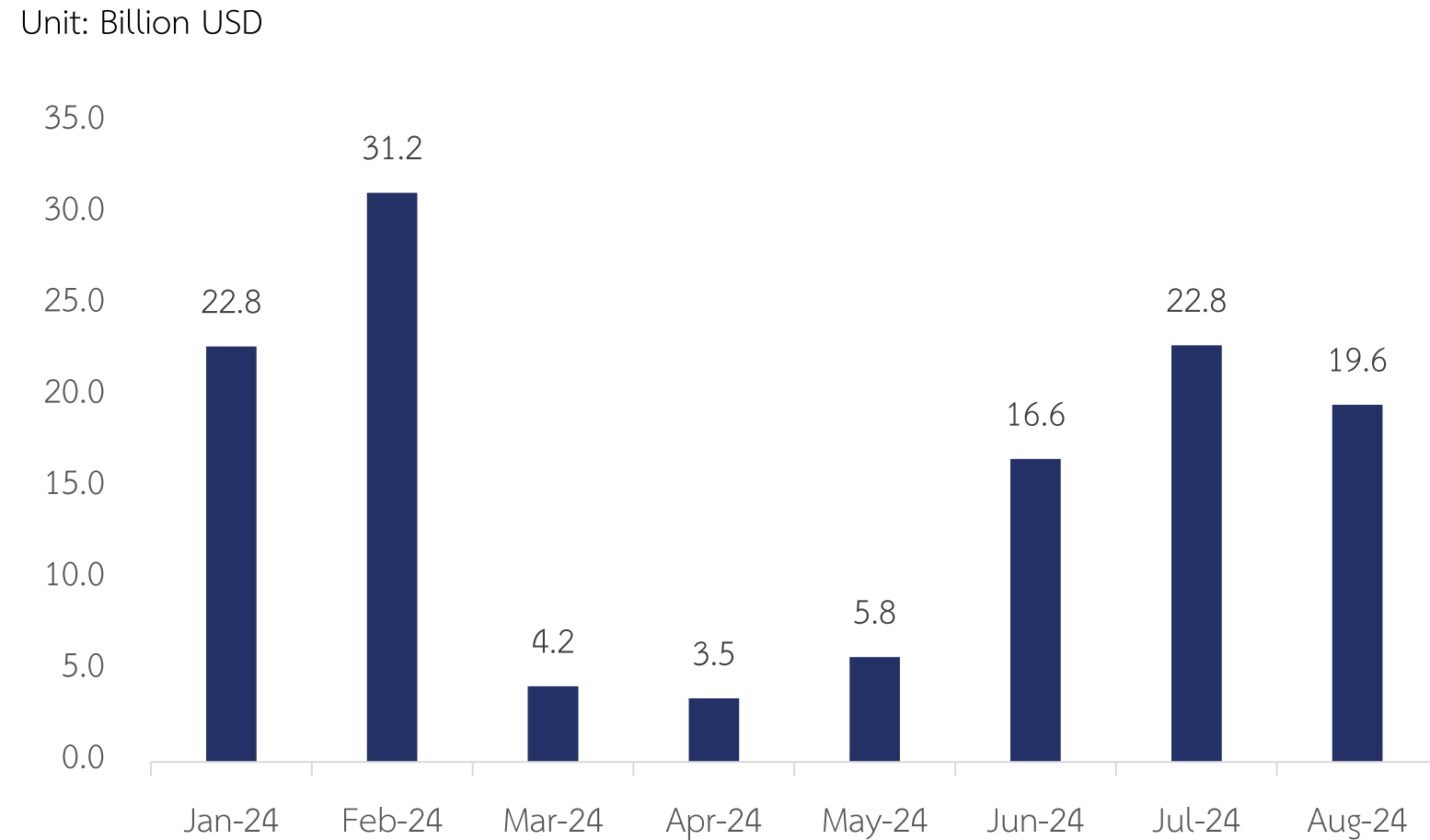




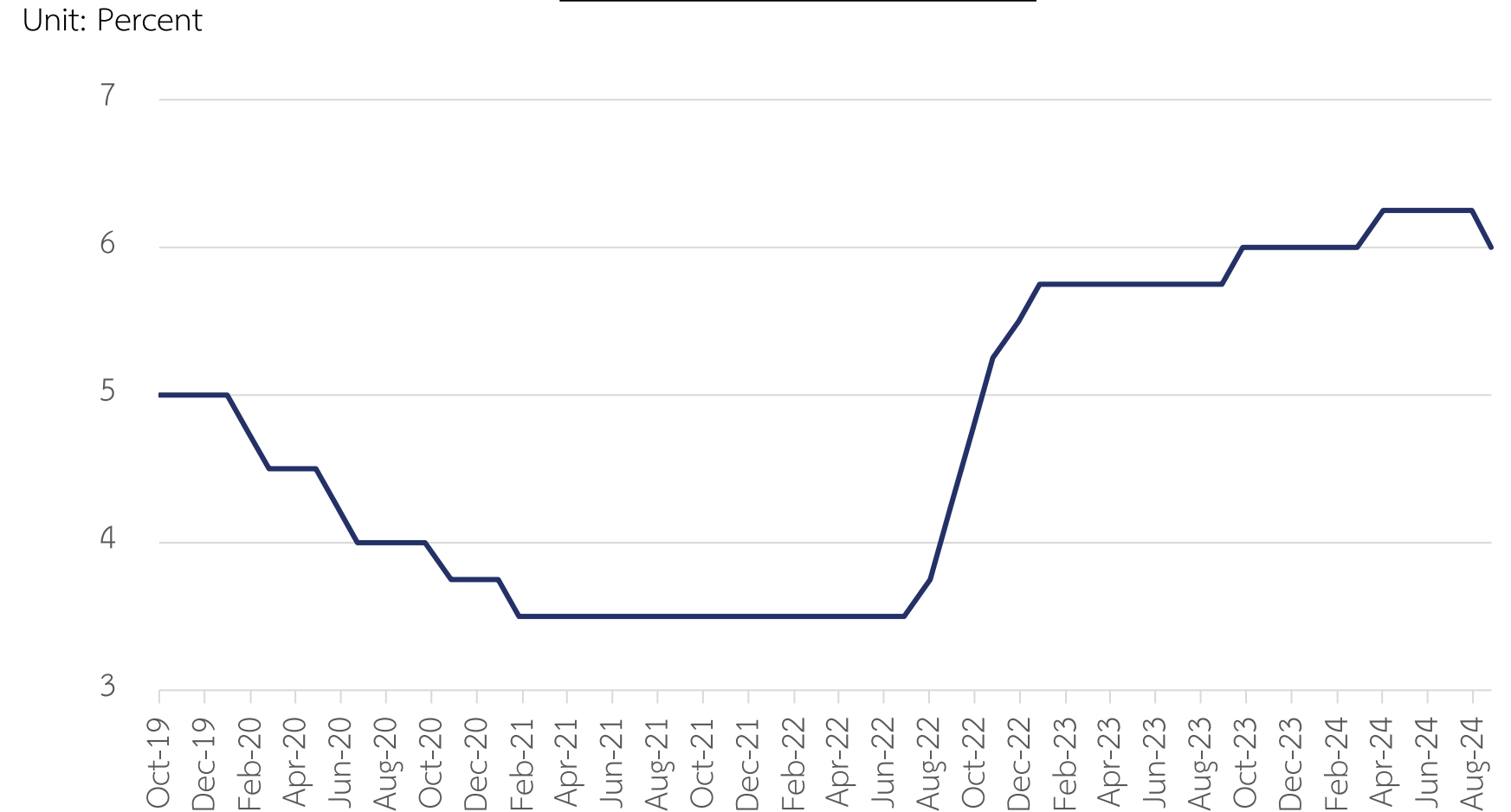
Fund Flow เริ่มไหลกลับเข้ามา EM ในไตรมาส 3

ธนาคารกลางอินโดนีเซีย (BI) ลดดอกเบี้ย 0.25%

EM Flows



Indonesia Interest Rate



- เม็ดเงินได้ไหลเข้ามาสู่ตลาดเกิดใหม่ (Emerging Market) อย่างมากในช่วงเดือนมกราคมและกุมภาพันธ์ ซึ่งเป็นเม็ดเงิน Fund Flow ที่ไหลเข้ามาสูงถึง 1.85 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ และ 2.60 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ตามลำดับแต่ในช่วงเดือนมีนาคมถึงพฤษภาคมเม็ดเงินจากต่างชาติเริ่มไหลเข้าสู่ตลาด EM น้อยลงเนื่องจากตลาดกังวลว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) จะคงดอกเบี้ยไว้ที่นานกว่าที่คาด (Higher for Longer) แต่ในช่วงเดือนมิถุนายนเป็นต้นไปเม็ดเงินจากต่างชาติเริ่มกลับมาเข้าสู่ตลาดหุ้น EM อีกครั้งเนื่องจากค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ กลับมาอ่อนค่าจากแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยทั่วโลกเริ่มเป็นขาลงอย่างชัดเจน นำโดยธนาคารกลางยุโรปเริ่มลดดอกเบี้ยไปแล้วในเดือนมิถุนายน ในขณะที่ธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) ได้ปรับลดอัตราดอกเบี้ยครั้งแรกลง 0.5% ในการประชุมเดือนกันยายน และคาดว่าจะลดดอกเบี้ยอีก 2 ครั้งในปี
- ธนาคารอินโดนีเซียมีมติปรับลดอัตราดอกเบี้ย 0.25% สู่ระดับ 6.00% จากเดิมที่ระดับ 6.25% อีกทั้งยังปรับลดอัตราดอกเบี้ยเงินฝากและอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ระยะข้ามคืนลงในอัตราเท่ากัน มาอยู่ที่ 5.25% และ 6.75% ตามลำดับ การปรับลดอัตราดอกเบี้ยของอินโดนีเซียครั้งนี้เนื่องจากการปรับลดอัตราดอกเบี้ยครั้งแรกนับตั้งแต่เดือนกุมภาพันธ์ 2564 จากที่ผ่านมาปรับขึ้นดอกเบี้ยอย่างต่อเนื่องนับตั้งแต่การฟื้นตัวทางเศรษฐกิจหลังการระบาดโควิด-19 ผู้ว่าการธนาคารอินโดนีเซียกล่าวว่าการตัดสินใจลดอัตราดอกเบี้ยในครั้งนี้ มีเป้าหมายเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจในขณะที่คาดว่าอัตราเงินเฟ้อจะยังคงต่ำอยู่ที่ประมาณ 2.5% ตลอดปีหน้า

Source: Bloomberg, as of 24 September 2024





Asset Class Outlook : Emerging Markets



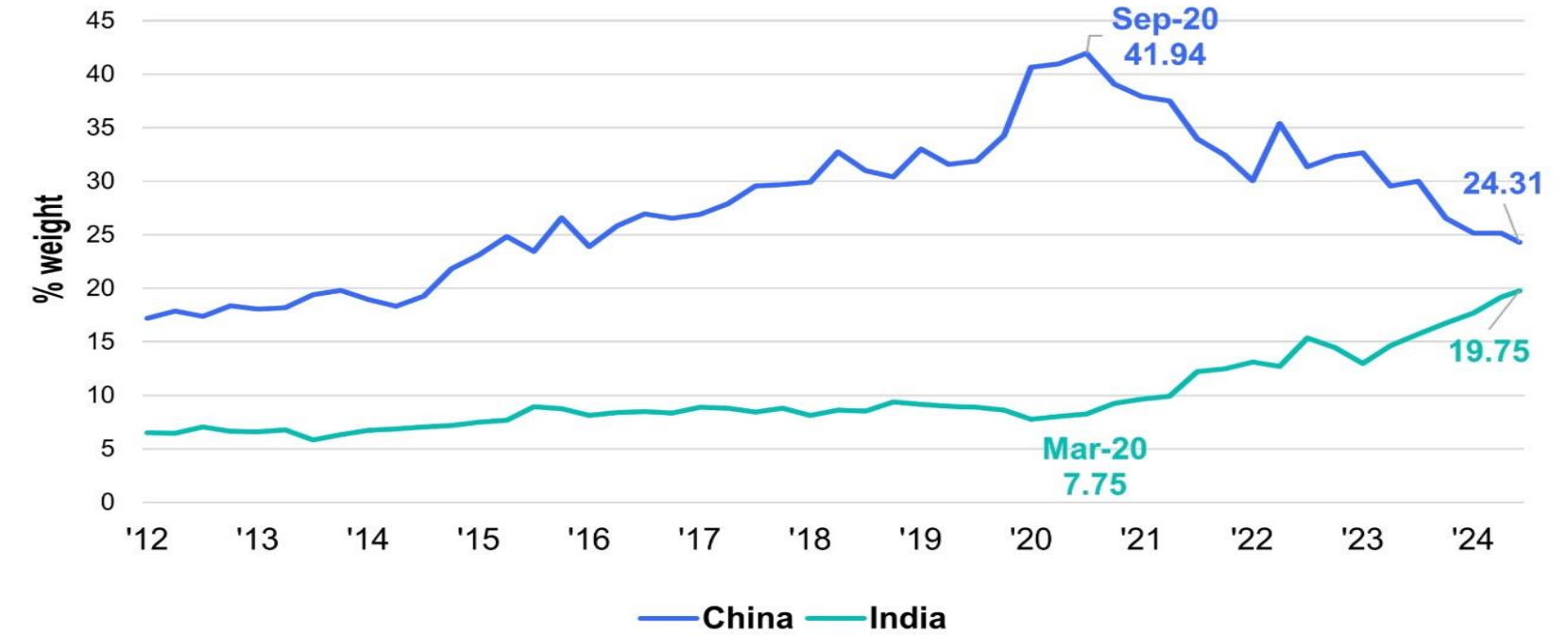
เงินเพื่ออินเดียต่ำกว่ากรอบเป้าหมาย มีโอกาสลดดอกเบี้ย เม็ดเงินไหลเข้าเป็นปัจจัยหนุนราคา

เงินเพื่ออินเดียต่ำกว่ากรอบเป้าหมายที่ตั้งไว้ที่ 4%

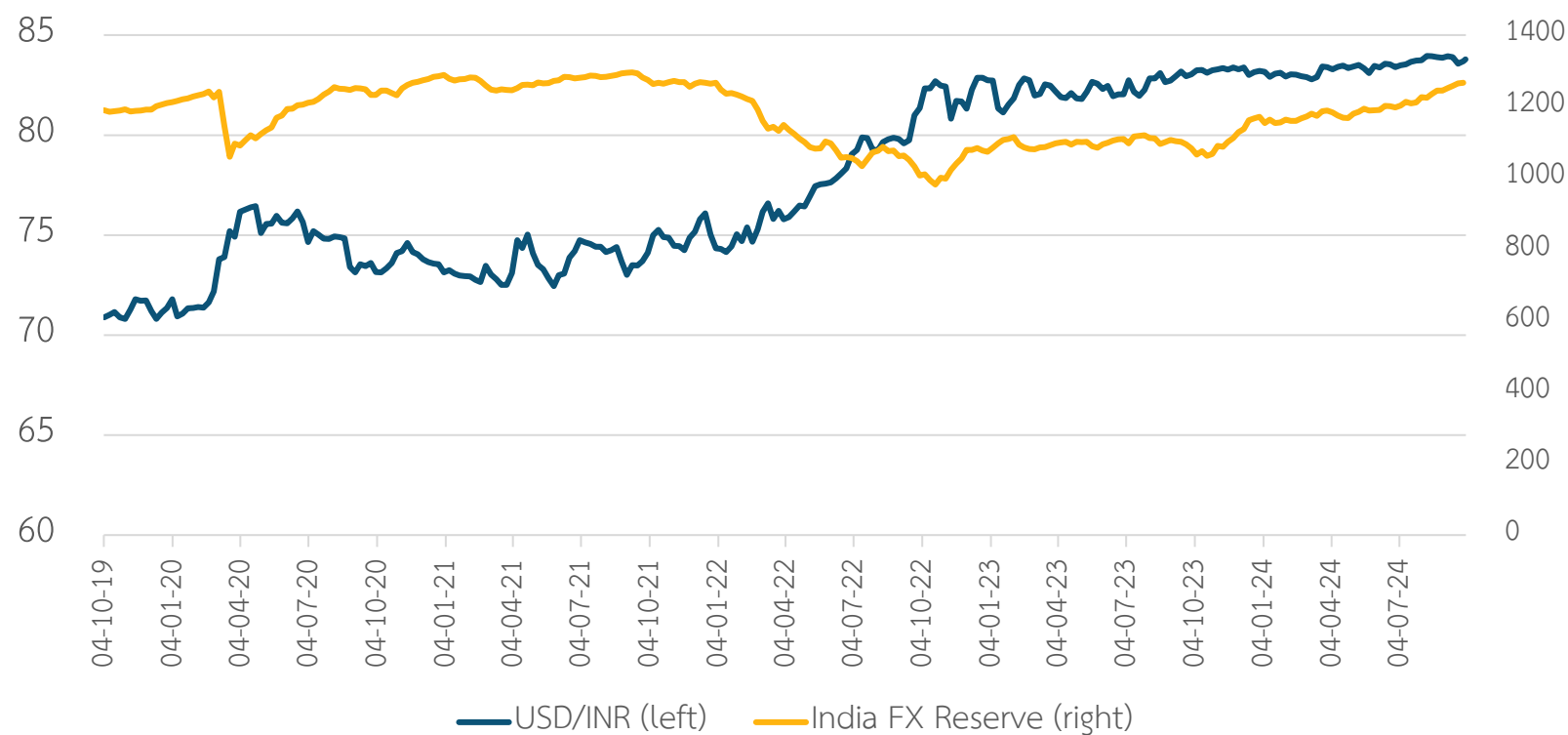
Date	CPI Inflation	Food and Beverages	Pan, Tobacco and Intoxicants	Clothing and Footwear	Housing	Fuels And Lighting	Misc.
Weight(%)	100	45.9	2.4	6.8	10.1	6.5	28.3
Feb 2024	5.09	7.76	3.12	3.1	2.88	-0.77	3.63
Mar 2024	4.85	7.74	3.11	3	2.71	-3.35	3.5
Apr 2024	4.83	7.87	2.99	2.9	2.68	-4.02	3.54
May 2024	4.8	7.87	3.03	2.7	2.56	-3.67	3.41
Jun 2024	5.08	8.36	3.08	2.7	2.69	-3.61	3.41
Jul 2024	3.6	5.06	3.02	2.7	2.68	-5.48	3.84
Aug 2024	3.65	5.3	2.71	2.7	2.66	-5.31	3.89

MSCI EM ปรับเพิ่มน้ำหนักหุ้นอินเดียและลดน้ำหนักหุ้นจีน

China and India as % of MSCI Emerging Markets Mar-12 to Aug-24



ค่าเงินรูปีมีเสถียรภาพมากขึ้นหลัง FX Reserve เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ



- คาดการณ์เงินเพื่ออินเดียต่ำกว่ากรอบเป้าหมายทำให้ RBI มีแนวโน้มลดดอกเบี้ยและดึงให้เม็ดเงินลงทุนไหลเข้าเป็นปัจจัยบวกต่อตลาด
- MSCI ปรับเพิ่มน้ำหนักหุ้นอินเดียและลดน้ำหนักหุ้นจีนในดัชนี MSCI EM ต่อเนื่อง โดยมีการปรับลดน้ำหนักหุ้นจีนลงเหลือที่ 24.31% ขณะที่ปรับเพิ่มน้ำหนักหุ้นอินเดียสู่ระดับที่ 19.75% ของดัชนี MSCI EM
- ปัจจัยพื้นฐานที่แข็งแกร่งและเม็ดเงินที่ไหลเข้าต่อเนื่อง เป็นปัจจัยเชิงโครงสร้างที่ยังขับเคลื่อนหุ้นอินเดียให้มีความน่าสนใจลงทุนในระยะยาว

Source: Bloomberg, as of 30 September 2024

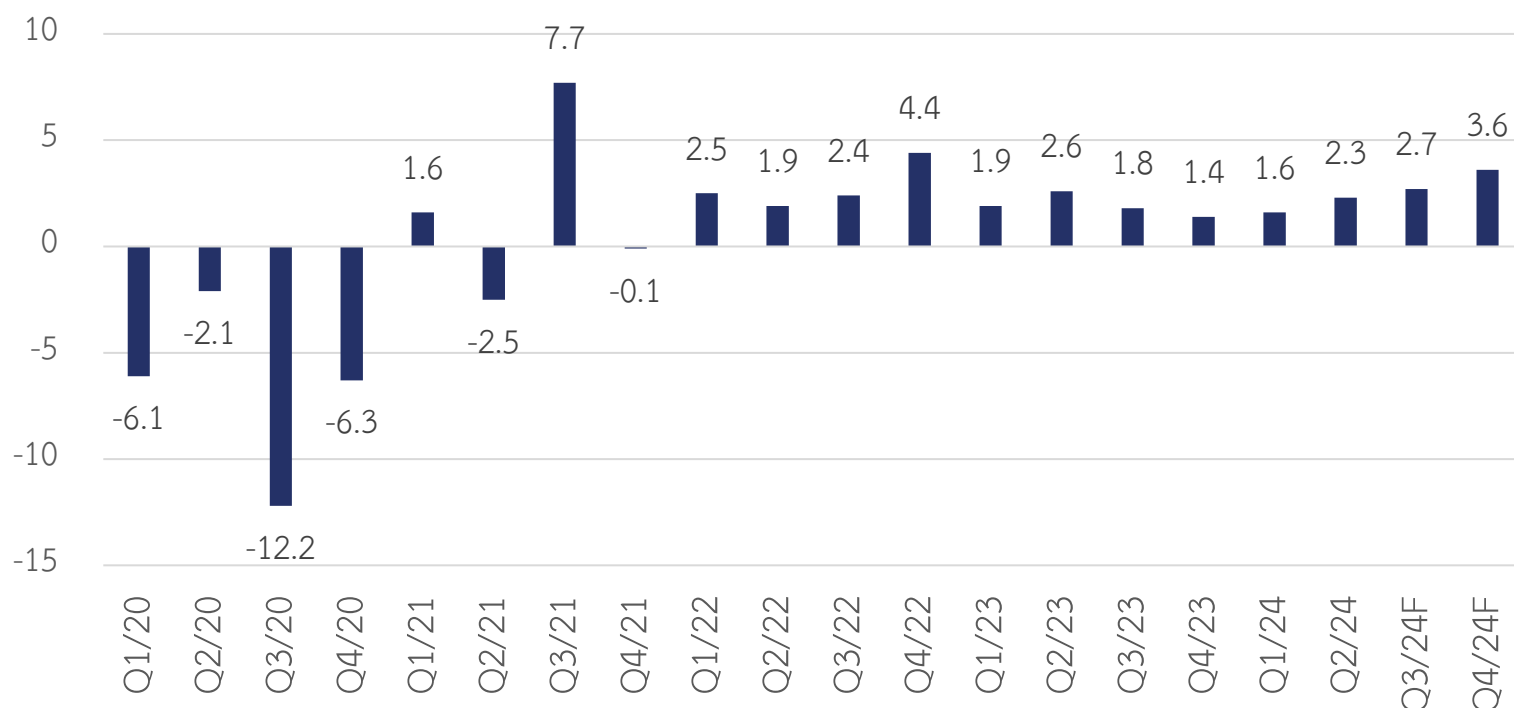


Robowealth Investment Advisory Securities Company Limited

EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.

คาดการณ์ GDP ในไทยในครึ่งปีหลัง

Unit: Percent



3 Mega Projects มูลค่าไม่ต่ำกว่า 1.5 ล้านล้านบาท

ชื่อโครงการ	มูลค่าโครงการ	วัตถุประสงค์ของโครงการ
โครงการแลนด์บริดจ์	1 ล้านล้านบาท	สร้างโอกาสในการขนส่งสินค้า โดยจะเป็นการเชื่อมกันระหว่างทะเลอ่าวไทยและทะเลอันดามัน
Entertainment Complex	3 – 5 แสนล้านบาท	ดึงเศรษฐกิจนอกระบบภาษีและเศรษฐกิจใต้ดิน (Underground Economy) เข้าสู่ระบบภาษี
สร้างเขื่อนกั้นน้ำอ่าวไทย	รอประกาศ	กั้นทะเลเพื่อป้องกันน้ำท่วมกรุงเทพฯ

- ตัวเลข GDP ของไทยในไตรมาส 2/24 ขยายตัว 2.3% (YoY) สูงกว่าที่ตลาดคาดการณ์ที่ระดับ 2.1% โดยได้แรงหนุนจากการบริโภคภาคเอกชน ขยายตัว 4.0% (YoY) และการส่งออกสินค้า (Exports) ขยายตัว 1.9% (YoY) อีกทั้งคาดการณ์ GDP ไทยในไตรมาส 3/24 ขยายตัวอยู่ที่ 2.7% (YoY) และในไตรมาส 4/24 คาดว่าจะขยายตัว 3.6% (YoY) จะเห็นได้ว่าเศรษฐกิจไทยในครึ่งปีหลังมีแนวโน้มที่จะเติบโตกว่าครึ่งปีแรกอย่างมีนัยสำคัญ อีกทั้งรัฐบาลเริ่มนโยบายในการกระตุ้นเศรษฐกิจต่างๆ ไม่ว่าจะเป็นดิจิทัลวอลเล็ต หรือว่าการกระตุ้นตลาดทุนอย่างกองทุนวายุภักษ์ โดยจะเห็นได้หลังจากการพูดของนาย ทักษิณ ชินวัตร ในงาน Vision for Thailand เม็ดเงินจากต่างชาติเริ่มกลับมาซื้อหุ้นไทยอย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้ค่าเงินบาทแข็งค่าอย่างรวดเร็ว โดยระยะสั้นความเชื่อมั่นของการลงทุนในตลาดหุ้นไทยเริ่มกลับมาดูดีขึ้น
- อีกทั้งยังมีโครงการสำคัญขนาดใหญ่ที่รัฐบาลกำลังวางแผนดำเนินการเพื่อเป็น New Growth Engine ให้กับประเทศ โดยคาดว่าจะลงทุนอย่างน้อย 1.5 ล้านล้านบาท ประกอบด้วย โครงการแลนด์บริดจ์มูลค่ากว่า 1 ล้านล้านบาท โดยแนวทางการดำเนินงานคือสร้างท่าเรือน้ำลึก 2 ฟุต ที่ทะเลอ่าวไทยและอันดามัน เพื่อสร้างโอกาสทางการขนส่งสินค้า และการเดินทาง ซึ่งคาดว่าจะเริ่มก่อสร้างระยะที่ 1 ในไตรมาส 3 ปี 2026 เสร็จพร้อมเปิดให้บริการปลายปี 2030 ถัดมาคือโครงการ Entertainment Complex มูลค่าโครงการรวม 3-5 แสนล้านบาท โดยโครงการนี้จะเป็นการดึงเศรษฐกิจนอกระบบภาษีและเศรษฐกิจใต้ดิน (Underground Economy) เข้าสู่ระบบภาษีอย่างธุรกิจคาสีโนนอกจากนี้ยังมีโครงการสร้างเขื่อนกั้นน้ำอ่าวไทยซึ่งเป็นโครงการป้องกันน้ำท่วมใหญ่กรุงเทพฯ และปริมาณลดลงจากระดับน้ำทะเลที่สูงขึ้นจากภาวะโลกร้อน
- อย่างไรก็ตามเศรษฐกิจไทยก็ยังมีคามท้าทายของการเติบโตในระยะกลางถึงยาวเนื่องจากสถานการณ์ในภาคอุตสาหกรรมไทยยังแย่มากเนื่อง การปิดโรงงานมีจำนวนเพิ่มขึ้น รวมไปถึงการสูญเสียความสามารถในการแข่งขันโดยเฉพาะเมื่อต้องเผชิญกับสินค้านำเข้าราคาถูกจากจีน อีกทั้งประเทศไทยกำลังเผชิญปัญหาเชิงโครงสร้างของไทยที่ต้องเร่งหาทางออกโดยมีสัดส่วนผู้สูงวัยที่อายุเกิน 60 ปี คิดเป็น 19% ของจำนวนประชากรทั้งหมด นอกจากนี้หนี้ครัวเรือนของไทยในไตรมาสที่ 2/24 คิดเป็นสัดส่วนสูงถึง 90.6% ของ GDP เป็นปัจจัยกดดันการบริโภคภาคครัวเรือนไทยในระยะยาว

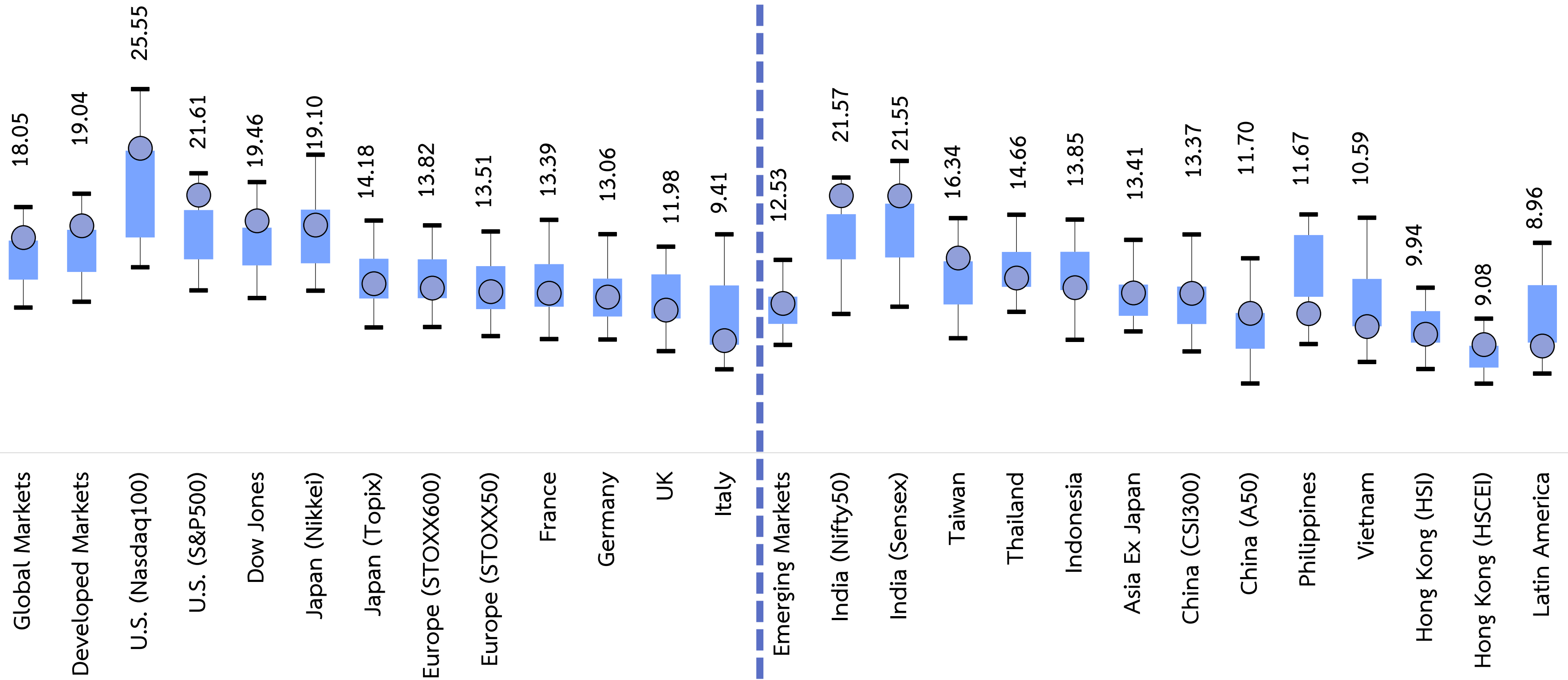
Source: Bloomberg, Bangkokbiznews As of 24 September 2024



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 2 October 2024.

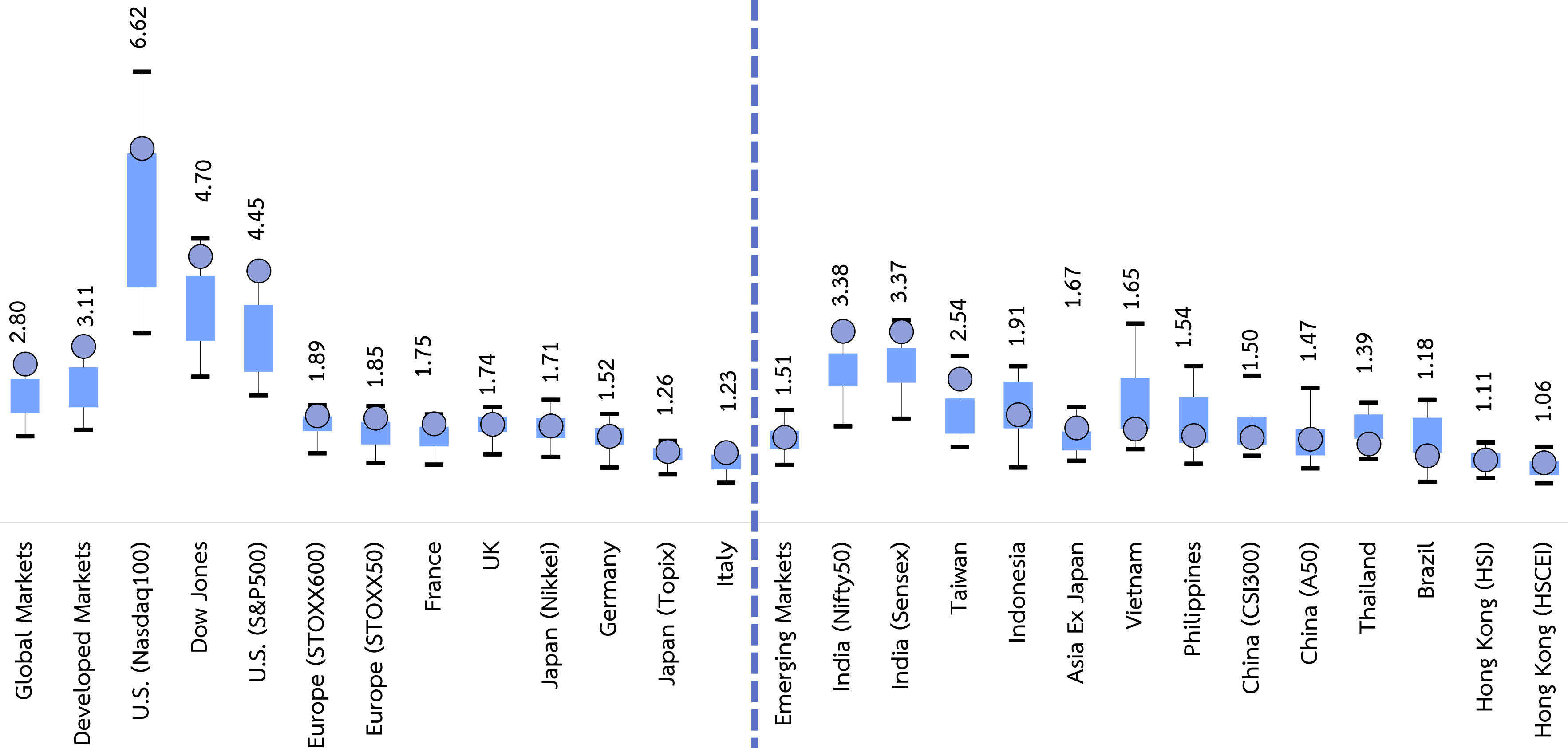




Global PB Valuation (10-year average)

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

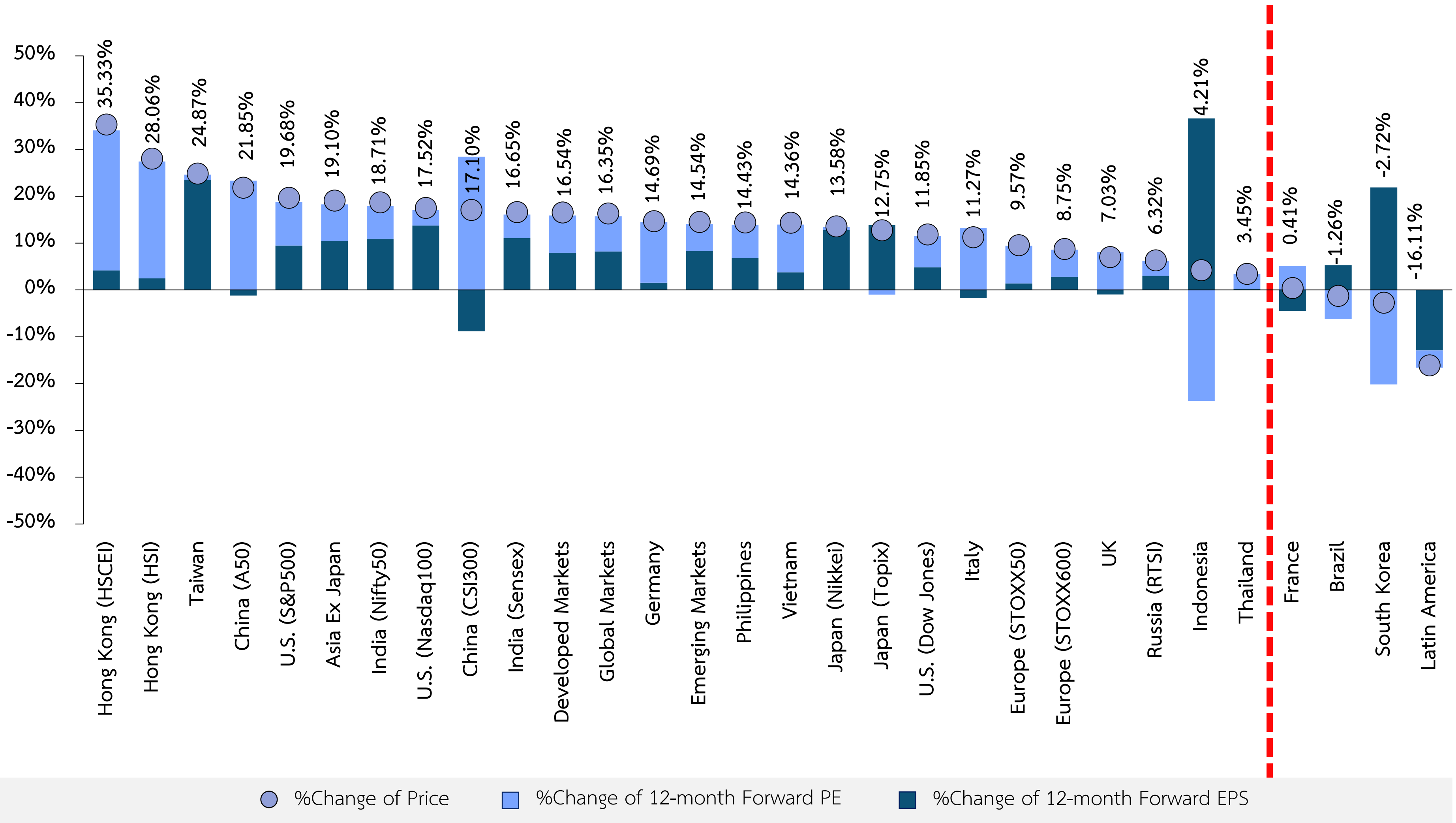
Source: Bloomberg, as of 2 October 2024.





คาดการณ์กำไรตลาดหุ้นอินโดนีเซียเพิ่มขึ้นอย่างแข็งแกร่งตั้งแต่ต้นปี แต่ราคายังคง Laggard

Change of Price, PE, and EPS (YTD)

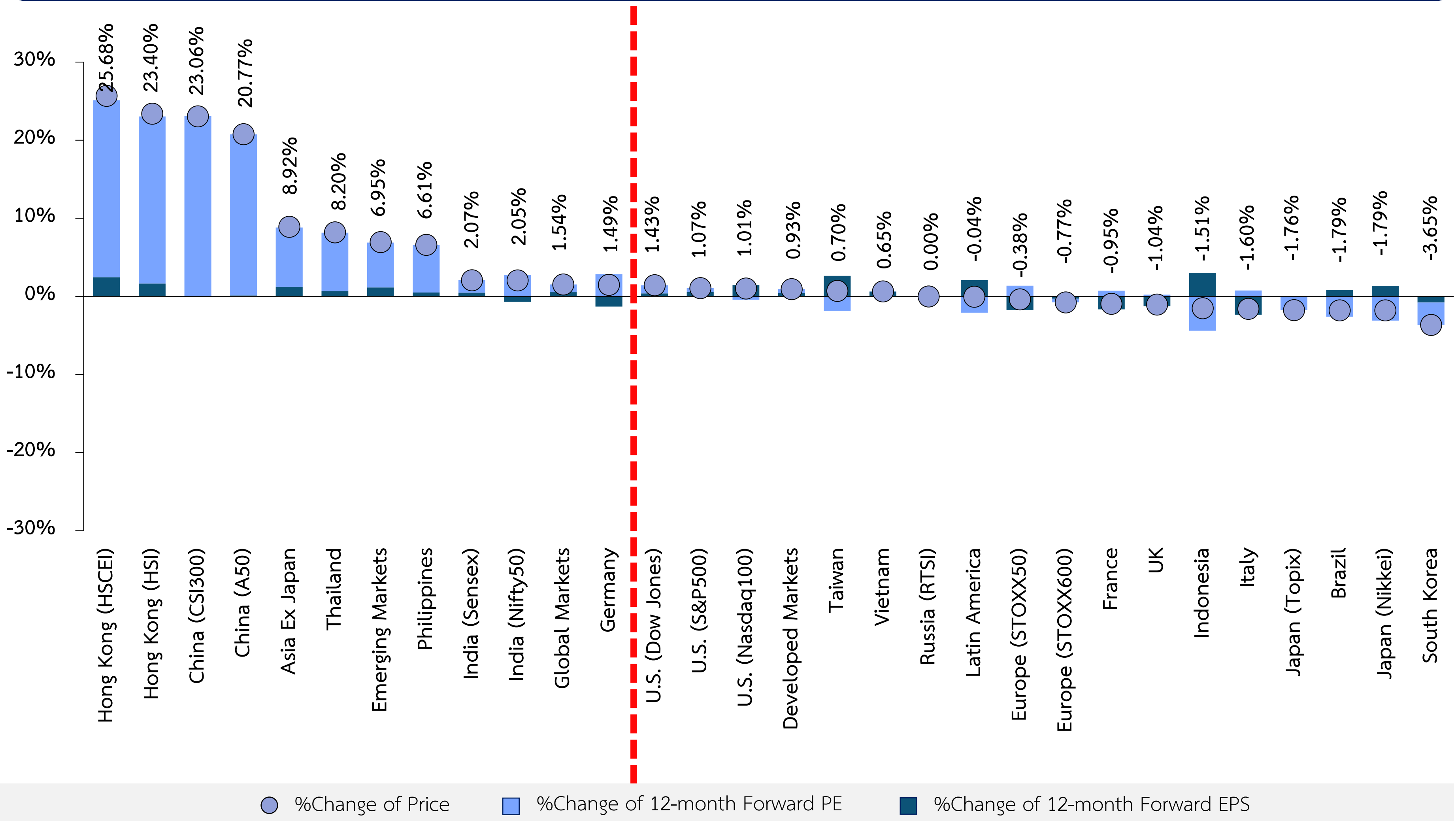


Source: Bloomberg, as of 2 October 2024.





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



Source: Bloomberg, as of 2 October 2024.



เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยทีมงาน อินดีโก เวิร์ลด์ สังกัดบริษัทหลักทรัพย์ที่ปรึกษาการลงทุน โรโบเวลท์ 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 และข้อมูลอาจมีการแก้ไขเพิ่มเติมเปลี่ยนแปลงโดยมีต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า ผู้ลงทุนควรใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์ บริษัทสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดใช้ประโยชน์ ทำซ้ำ ดัดแปลง นำออกแสดง ทำให้ปรากฏหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชน ไม่ว่าด้วยประการใดๆ ซึ่งข้อมูลในเอกสารนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน เว้นแต่ได้รับอนุญาตเป็นหนังสือจากบริษัทเป็นการล่วงหน้า การกล่าว คัด หรืออ้างอิง ข้อมูลบางส่วนตามสมควรในเอกสารนี้ ไม่ว่าในบทความ บทวิเคราะห์ บทวิจัย หรือในเอกสาร หรือการสื่อสารอื่นใดจะต้องกระทำโดยถูกต้อง และไม่เป็นการก่อให้เกิดการเข้าใจผิดหรือความเสียหายแก่บริษัท ต้องรับรู้ถึงความ เป็นเจ้าของลิขสิทธิ์ในข้อมูลของบริษัท และต้องอ้างอิงถึงฉบับที่และวันที่ในเอกสารฉบับนี้ของบริษัทโดยชัดเจน การลงทุนในหรือซื้อหรือขายหน่วยลงทุนย่อมมีความเสี่ยง ท่านควรทำความเข้าใจอย่างถ่องแท้ต่อลักษณะของหน่วยลงทุนแต่ละประเภท และควรศึกษาข้อมูลของบริษัทที่ออกหน่วยลงทุนและข้อมูลอื่นใดที่เกี่ยวข้องก่อนการตัดสินใจลงทุนในหรือซื้อหรือขายหน่วยลงทุน



www.indegowealth.com

Robowealth Investment Advisory Securities Company Limited