

WALL ST



INDEGO

MAIN ST

MARKET UPDATE & INVESTMENT STRATEGY July 2020

"Mind The Gap"

www.indegowealth.com

Robowealth Mutual Fund Brokerage Securities Company Limited



- Point 1: ความเสี่ยงการระบาดของ COVID-19 สงครามการค้า และการเลือกตั้งสหรัฐฯ เป็นปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ
- Point 2: ธนาคารกลางทั่วโลกจะยังดำเนินนโยบายการเงินเชิงผ่อนคลายเป็นต่อไป
- Point 3: นโยบายการคลังจะมีบทบาทมากขึ้นในการกระตุ้นเศรษฐกิจ
- Point 4: การกระจายการลงทุนเป็นกลยุทธ์ที่สำคัญเพื่อรับมือกับความเสี่ยงในหลายด้าน
- Point 5: หุ่นที่เติบโตเชิงโครงสร้างในภาคการบริโภคและภาคบริการจะยังสร้างผลตอบแทนได้โดดเด่นกว่าตลาด
- Point 6: ตราสารหนี้ต้องมีอายุเฉลี่ยไม่ยาวเกินไป มีคุณภาพสูงและส่วนชดเชยความเสี่ยงที่คุ้มค่า
- Point 7: REITs และ IFs ยังมีความน่าสนใจท่ามกลางอัตราดอกเบี้ยที่อยู่ในระดับต่ำแต่ต้องมีส่วนชดเชยความเสี่ยงที่คุ้มค่า
- Point 8: ภาวะ Disruption จะยังดำเนินต่อไปและมีความชัดเจนมากขึ้น
- Point 9: การลงทุนที่เน้นความยั่งยืนจะมีบทบาทเพิ่มมากขึ้นในตลาดทุนโลก
- Point 10: เสริมพอร์ตด้วยกลยุทธ์การลงทุนที่ยืดหยุ่นเพื่อเตรียมรับมือกับสภาวะตลาดที่เปลี่ยนแปลง





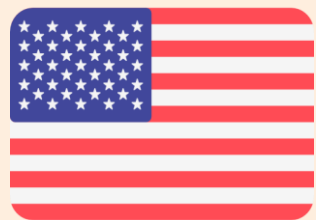
Asset Class Recommendation

เรายังมีมุมมองเชิงระยะยาวและให้จัดพอร์ตการลงทุนแบบเชิงรับ

EQUITY



Overweight



Underweight



Underweight



Underweight



Neutral



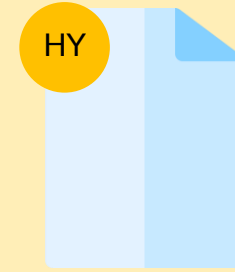
Underweight

Bond



Investment Grade

Neutral



High Yield

Underweight



Short-Term

Overweight

Alternative



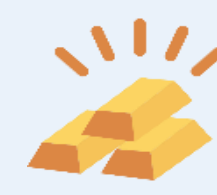
REITs

Neutral



Oil

Neutral



Gold

Overweight

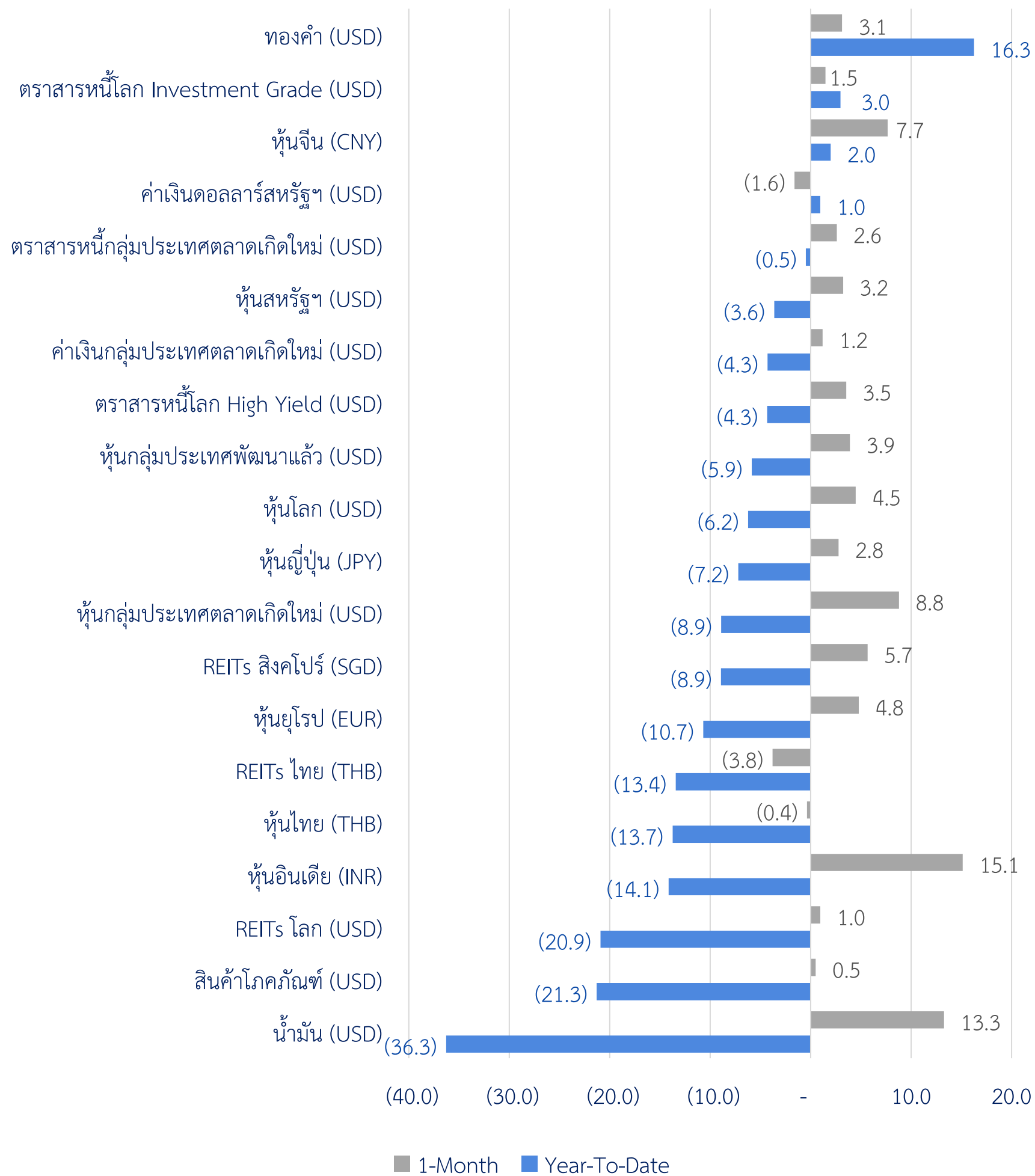


Asset Class Recommendation

สินทรัพย์เสี่ยงโดยรวมยังให้ผลตอบแทนเป็นลบตั้งแต่ต้นปี แต่มีการฟื้นตัวขึ้นในเดือนที่ผ่านมา



Global Asset Class Total Return (%)



ภาพรวมตลาด

สินทรัพย์เสี่ยงโดยรวมยังให้ผลตอบแทนเป็นลบนับตั้งแต่ต้นปี โดยหุ้นจีนเป็นเพียงตลาดหุ้นเดียวที่ให้ผลตอบแทนเป็นบวก ขณะที่เดือนที่ผ่านมาหุ้นในตลาดเกิดใหม่และน้ำมันฟื้นตัวแรงจากความคาดหวังการคลายมาตรการล็อกดาวน์

ตราสารหนี้

ตราสารหนี้โดยภาพรวมปรับตัวเพิ่มขึ้นจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรที่ปรับตัวลดลง นำโดยตราสารหนี้ High Yield ที่ฟื้นตัวแรงต่อเนื่องหลัง Fed ประกาศเข้าซื้อหุ้นกู้เอกชนและความคาดหวังจากการคลายมาตรการล็อกดาวน์

REITs

REITs ทั่วโลกปรับตัวขึ้นเล็กน้อยจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรที่ปรับตัวลดลง โดย REITs สิงคโปร์ปรับตัวขึ้นได้โดดเด่น ขณะที่ REITs ไทยเริ่มปรับตัวลดลงจากแรงขายทำกำไร

หุ้นโลก

หุ้นทั่วโลกโดยรวมปรับตัวขึ้นในเดือนที่ผ่านมา นำโดยหุ้นในกลุ่มตลาดเกิดใหม่ โดยเฉพาะหุ้นอินเดียที่ฟื้นตัวได้แรงขึ้นรับจากการผ่อนคลายมาตรการล็อกดาวน์ถึงแม้ว่าสถานการณ์การแพร่ระบาดของ COVID-19 จะยังน่ากังวล

สินค้าโภคภัณฑ์

น้ำมันปรับตัวขึ้นแรงต่อเนื่องจากการผ่อนคลายมาตรการล็อกดาวน์ทั่วโลก ส่วนทองคำยังคงปรับตัวขึ้นต่อเนื่องจากสภาพคล่องที่ล้นตลาดจากนโยบายการเงินเชิงผ่อนคลาย

ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ

ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯอ่อนค่าต่อเนื่องหลังจากความต้องการเงินดอลลาร์เริ่มลดลงจากนโยบายการเงินเชิงผ่อนคลายของ Fed ประกอบกับสถานการณ์การระบาดในหลายภูมิภาคที่สำคัญเริ่มมีแนวโน้มดีขึ้นกว่าสหรัฐฯ

Source: Bloomberg, data as of 26 Jun 2020.



Robowealth Mutual Fund Brokerage Securities Company Limited

EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.



Key Driver 1: Central Bank Policy

ธนาคารกลางหลักทั่วโลกยังคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับต่ำและอัดฉีดสภาพคล่องต่อเนื่อง

Fed

- Fed คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ 0-0.25% และ Dot Plot บ่งชี้ว่า Fed จะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับดังกล่าวจนถึงปี 2022
- มีการเตือนว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯ อาจหดตัวแรงกว่า 6.5% ใน 2020
- เริ่มให้โครงการ PMCCF มีผลบังคับใช้ และขยายขอบข่ายในการเข้าซื้อสินทรัพย์โครงการ SMCCF ในวงกว้างขึ้น
- เตรียมหารือการใช้นโยบาย Yield Curve Control
- ในระยะสั้นขนาดงบดุลลดลงจากรูกระดมซื้อพันธบัตรระยะสั้นที่ลดลงและธุรกรรม Central Bank Liquidity Swaps จากความต้องการสกุลเงินดอลลาร์ลดลง



ECB

- ECB คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 0% และคงอัตราดอกเบี้ยเงินฝากที่ -0.50%
- ขยายวงเงินโครงการ PEPP อีก 6 แสนล้านยูโร เป็น 1.35 ล้านยูโร
- เผยยังไม่มีแผนเข้าซื้อหุ้นกู้ต่ำกว่าระดับ Investment Grade
- คาดว่ายุโรปจะเผชิญภาวะเงินเฟ้อที่อยู่ในระดับต่ำอีก 2 ปี
- คาดเศรษฐกิจยุโรปจะหดตัวแรงถึง 8.7% ใน 2020
- เร่งวางแผนรับมือหนี้เสียที่เพิ่มขึ้น
- อัดฉีดสภาพคล่องต่อเนื่อง



BoJ

- BoJ คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ -0.1%
- ขยายขนาดโครงการเงินกู้ภาคเอกชนจาก 75 เป็น 110 ล้านล้านเยน
- คงมาตรการ QE
 - คงขนาดการเข้าซื้อพันธบัตรรัฐบาลแบบไร้เพดานจำกัด
 - คงขนาดการเข้าซื้อ ETFs 12 ล้านล้านเยนต่อปี
 - คงขนาดการเข้าซื้อ J-REITs 1.8 แสนล้านเยนต่อปี
- ใช้มาตรการ QQE ควบคู่ Yield Curve Control



BOT

- BOT คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ 0.50%
- คาดการณ์เศรษฐกิจไทยหดตัวกว่า 8.1% ต่ำสุดเป็นประวัติการณ์
- มองว่าจำเป็นต้องเร่งปรับโครงสร้างหนี้
- เร่งออกมาตรการช่วยเหลือลูกหนี้ระยะที่ 2
- ขอให้ธนาคารพาณิชย์จ่ายเงินปันผลระหว่างกาล
- ขอให้ธนาคารพาณิชย์งดซื้อหุ้นคืน



Source: Federal Reserve, European Central Bank, Bank of Japan, Bank of Thailand, InfoQuest, CNBC, J.P. Morgan, and Reuters, as of 30 Jun 2020.



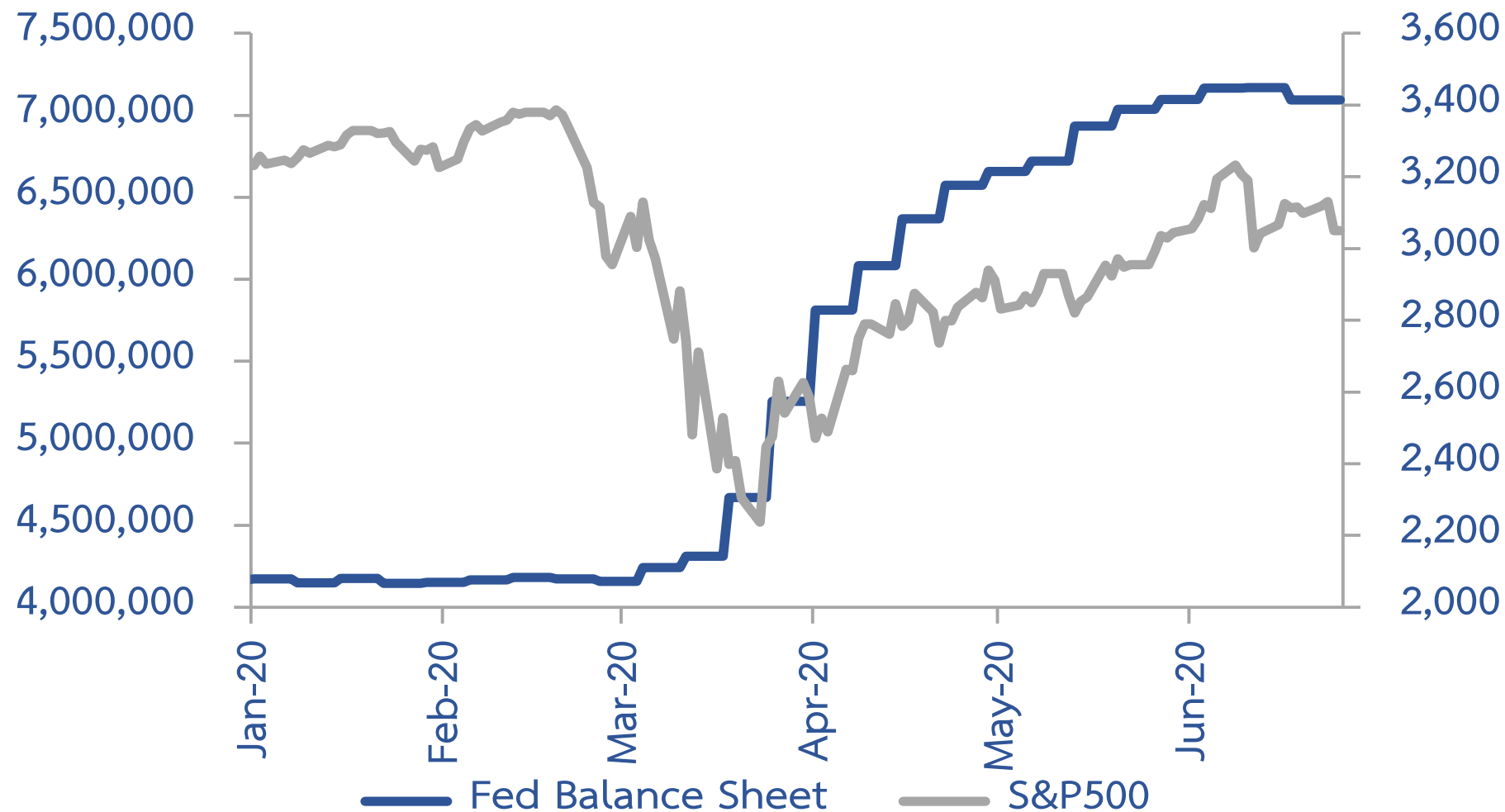
Key Driver 1: Central Bank Policy



ในระยะสั้นขนาดงบดุล Fed เริ่มชะลอตัวเป็นความเสี่ยงต่อการปรับฐานของตลาดหุ้น

Fed's Balance Sheet เทียบกับดัชนี S&P500

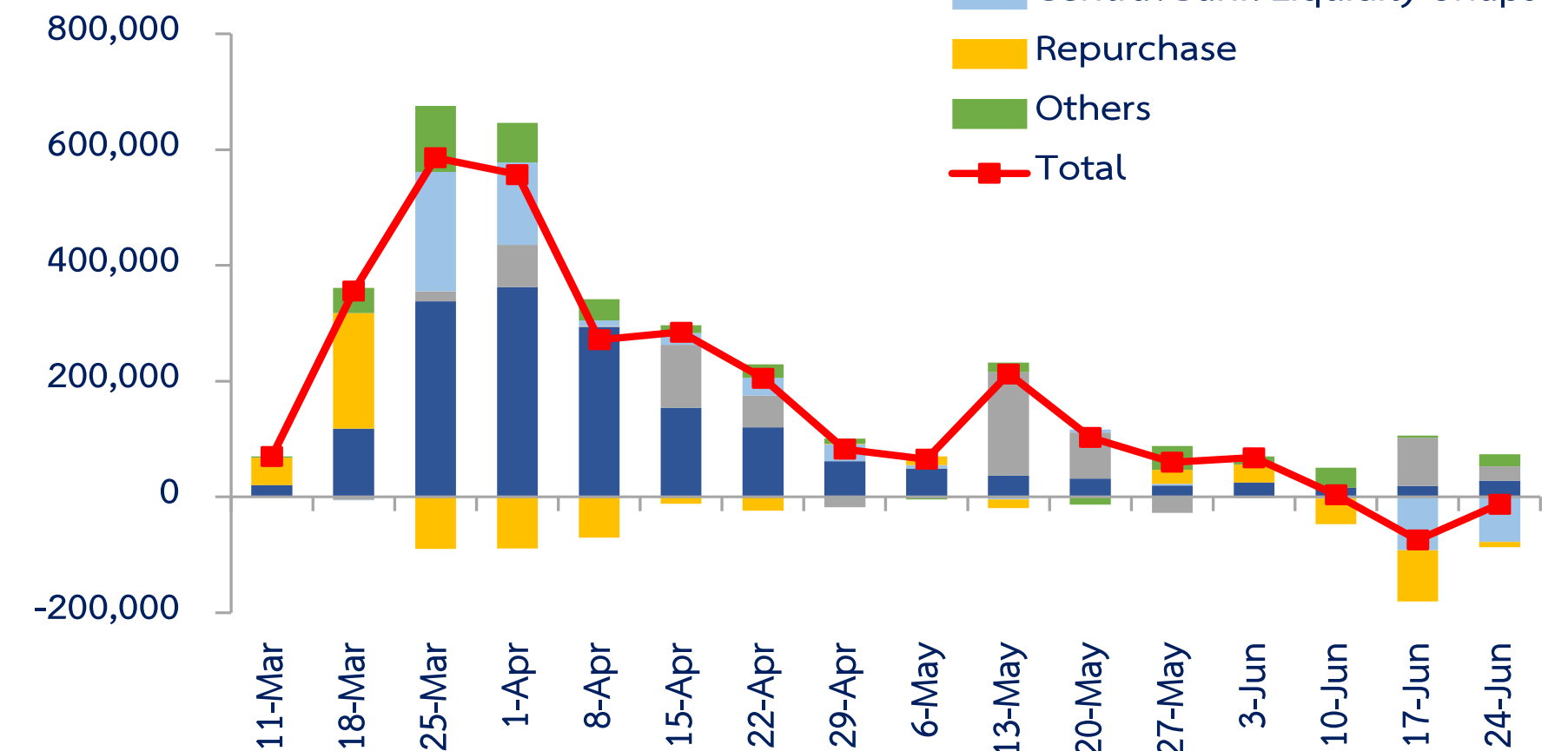
Unit: Millions USD



การเปลี่ยนแปลงรายสัปดาห์ของ Fed's Balance Sheet

Weekly Change in Fed's Balance Sheet

Unit: Millions USD



มุมมองของเรา

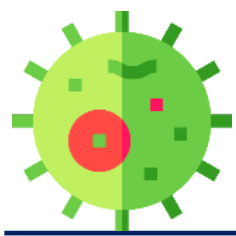
- ในระยะสั้นอาจเห็นการลดลงของขนาดงบดุลของ Fed ซึ่งอาจเป็นความเสี่ยงต่อการปรับฐานของตลาดหุ้นในระยะสั้นจากสภาพคล่องส่วนเกินที่หายไปบางส่วนจากรูกรวม Repo และ Central Bank Liquidity Swaps ที่ลดลงจากการที่ตลาดการเงินมีสภาพคล่องที่เพียงพอและมีเสถียรภาพที่ดีขึ้น อย่างไรก็ตาม Fed ยังมีการเข้าซื้อตราสารหนี้ภาคเอกชนผ่านโครงการ PMCCF และ SMCCF มากถึง 7.50 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐฯ โดยเพิ่งถูกนำมาใช้เพียง 8 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ สะท้อนว่า Fed ยังมีวงเงินเหลือในการเข้าซื้อสินทรัพย์อีกมาก ซึ่งจะช่วยเสริมสภาพคล่องให้แก่ตลาดทุนและช่วยให้บริษัทเอกชนสามารถเข้าถึงเงินทุนได้ โดยตลาดทุนเองก็ได้มีการตอบรับเชิงบวกสะท้อนได้จาก Credit Spread ที่ปรับตัวลดลง และเป็นผลดีต่อการลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยงในระยะกลางถึงยาว

Source: Federal Reserve, and Bloomberg, as of 25 Jun 2020.



Robowealth Mutual Fund Brokerage Securities Company Limited

EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.

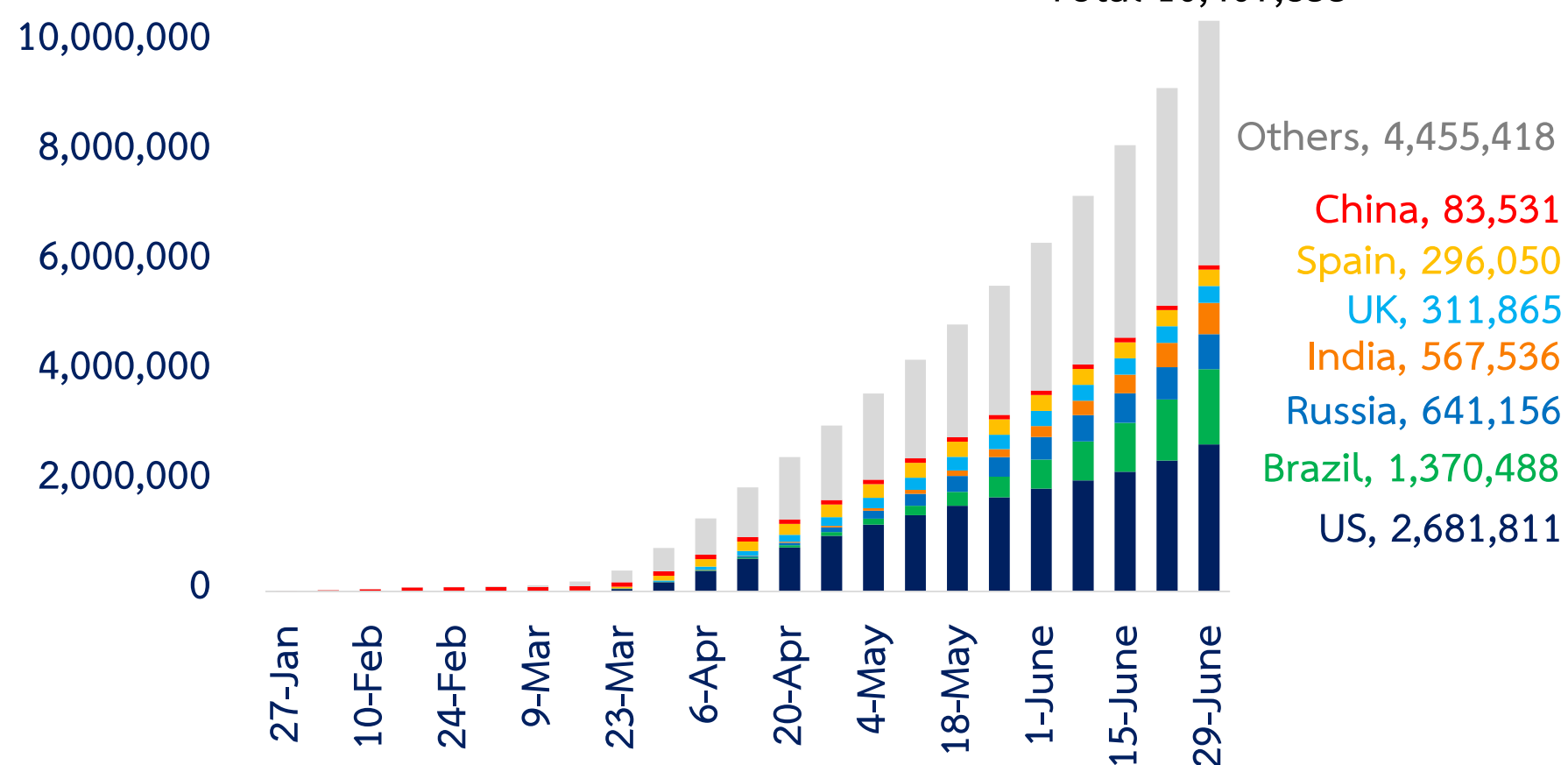


Key Driver 2: Coronavirus (COVID-19)

ระลอกแรกยังไม่จบ ระลอกสองก็มาแล้ว การแพร่ระบาดระลอกสองเกิดหลังแต่ละประเทศกลับมาเปิดเศรษฐกิจ

จำนวนผู้ติดเชื้อ COVID-19 สะสมทั่วโลก

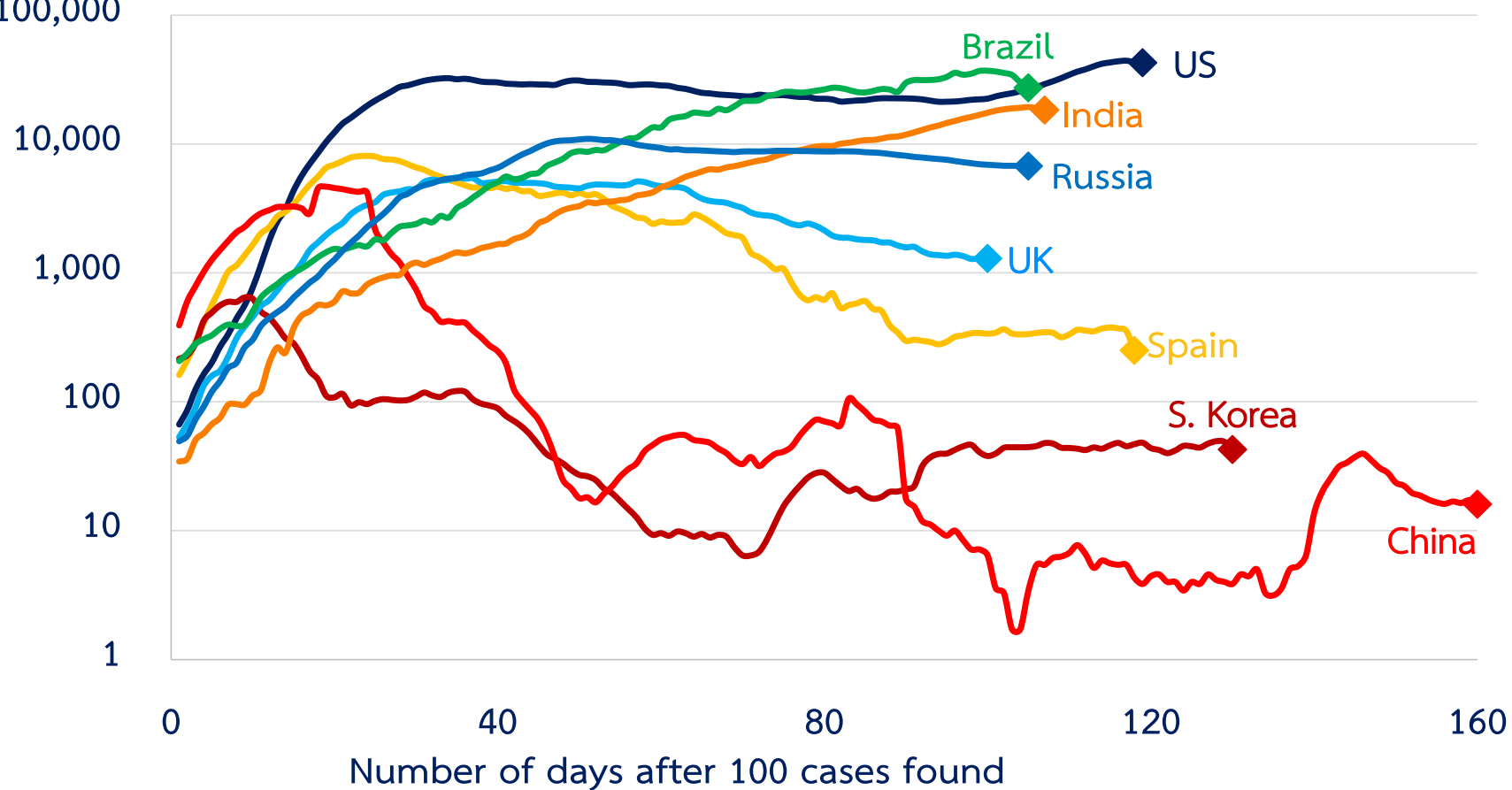
Unit: Person



จำนวนผู้ติดเชื้อใหม่รายวันในแต่ละประเทศ

Unit: Person
100,000

Daily New Cases (7-day rolling average)



Source: SUGOU, Bloomberg, Worldometers, WHO, The New York Times, and Xinhua, as of 29 Jun 2020.

สถานการณ์การแพร่ระบาดของ COVID-19 ในช่วงที่ผ่านมา

- ปัจจุบันจำนวนผู้ติดเชื้อทั่วโลกปรับตัวเพิ่มมากกว่า 10 ล้านราย และผู้เสียชีวิตมากกว่า 5 แสนราย นำโดยสหรัฐฯ ที่มีจำนวนผู้ติดเชื้อมากกว่า 2.5 ล้านราย และประเทศที่กำลังพัฒนา เช่น บราซิล รัสเซีย และอินเดีย กลับมีจำนวนผู้ติดเชื้อรวมกันมากกว่า 2.5 ล้านราย โดยประเทศเหล่านี้มีจำนวนผู้ติดเชื้อรองลงมาจากสหรัฐฯ
- เศรษฐกิจของประเทศที่ทำการผ่อนคลายมาตรการล็อกดาวน์เริ่มมีสัญญาณของการฟื้นตัว สังเกตได้จากตัวเลขดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิตและการบริการของแต่ละประเทศที่ออกมาหดตัวน้อยลงหรือกลับมาขยายตัวอีกครั้ง
- ถึงแม้การผ่อนคลายมาตรการล็อกดาวน์จะทำให้เศรษฐกิจดีขึ้น แต่ก็สร้างความเสี่ยงในการแพร่ระบาดระลอกสอง โดยปัจจุบันสหรัฐฯ จีนและเกาหลีใต้ เป็นประเทศที่กำลังมีกระแสข่าวว่าจะเกิดการแพร่ระบาดระลอกสอง
- การวิจัยและการพัฒนาวัคซีนรักษา COVID-19 มีข่าวดีออกมาต่อเนื่อง หลังมีวัคซีนมากกว่า 10 ชนิดที่กำลังถูกพัฒนาและทดลองในระยะที่ 2-3 ซึ่งหน่วยงานทางการแพทย์คาดว่าวัคซีนจะสามารถนำมาใช้จริงได้อย่างเร็วที่สุดในสิ้นปี
- เศรษฐกิจในช่วงครึ่งปีหลังอาจฟื้นตัวช้ากว่าตอนนี้ เนื่องจากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจในช่วงที่ผ่านมาอาจเกิดจากความต้องการบริโภคที่เพิ่มสูงขึ้นเพียงชั่วคราวหลังจากมีการล็อกดาวน์เป็นระยะเวลานานแต่ในระยะยาวความต้องการของผู้คนจะกลับมาสู่ระดับปกติและทำให้เห็นถึงผลกระทบเชิงลบต่อเศรษฐกิจชัดเจนมากยิ่งขึ้น





Highlight 1: การปรับประมาณการเศรษฐกิจของ IMF

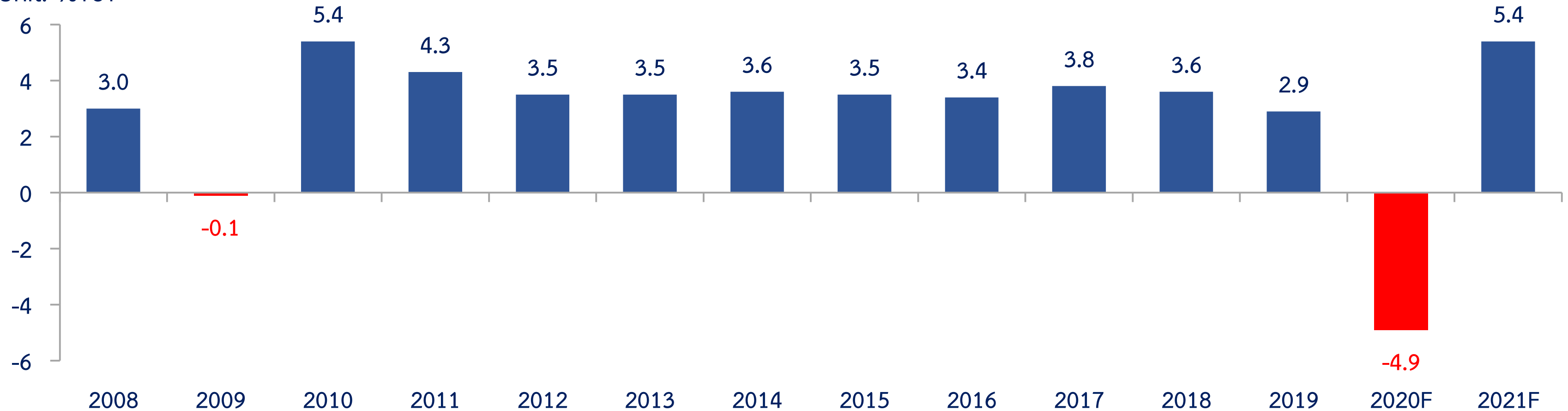
IMF ปรับลดประมาณการเศรษฐกิจโลกหลังผลกระทบจาก COVID-19 มากกว่าที่คาดในไตรมาสแรก



อัตราการเติบโตของเศรษฐกิจโลก

World GDP Growth

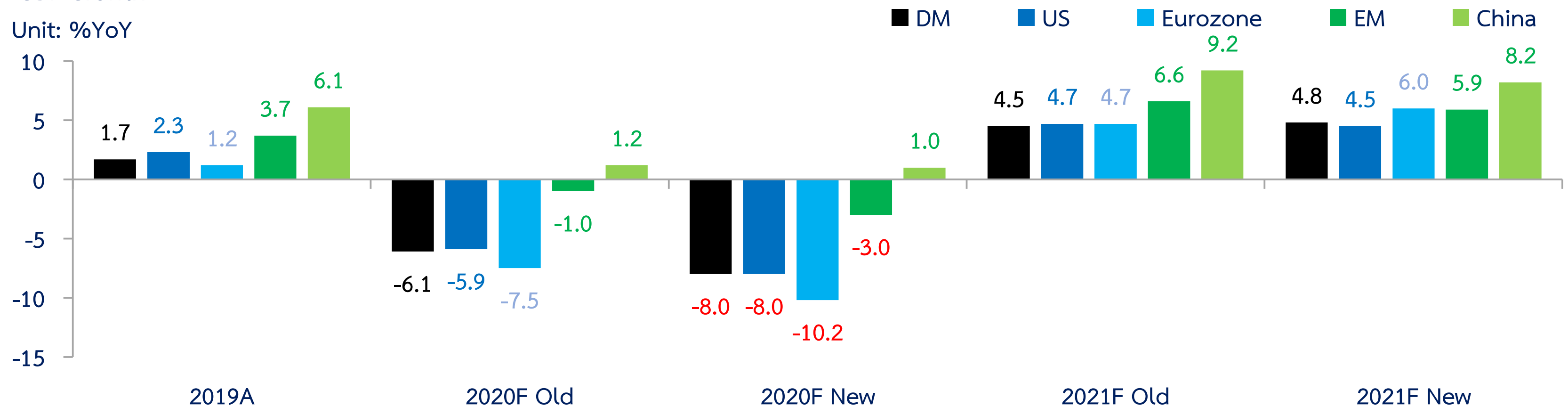
Unit: %YoY



การปรับประมาณการอัตราการเติบโตของเศรษฐกิจในแต่ละภูมิภาค

GDP Growth

Unit: %YoY



Source: IMF, as of 24 Jun 2020.



Robowealth Mutual Fund Brokerage Securities Company Limited

EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.



Highlight 2: Mind the Gap

ระวัังการปรับฐานในช่วงไตรมาสที่ 3 ใกล้ช่วงของการประกาศผลประกอบการ

ดัชนี DJIA ในภาพรายเดือนเริ่มมีสัญญาณเตือนความเสี่ยงในการปรับฐาน



ความเสี่ยงที่ต้องระวังในช่วงไตรมาสที่ 3



ผลประกอบการไตรมาสที่ 2: จะทำให้นักลงทุนได้เห็นทิศทางและแนวโน้มของธุรกิจได้ชัดเจนมากขึ้น



ระดับมูลค่าที่สูงของตลาดหุ้นในหลายประเทศ: สะท้อนความคาดหวังไปมากแล้ว



มาตรการทางเศรษฐกิจหลายประเทศ: ที่จะมีกำหนดสิ้นสุดโครงการในไตรมาส 3



การแพร่ระบาดระลอกใหม่ของ COVID-19

มุมมองของเรา

เราแนะนำให้นักลงทุนมีการกระจายการลงทุนในหลายสินทรัพย์ตามที่เรานำอย่างระมัดระวัง โดยสามารถขายทำกำไรในสินทรัพย์ที่ปรับตัวขึ้นมาเยอะบางส่วนเพื่อปรับสมดุลพอร์ต และเฝ้าติดตามสถานการณ์การระบาดรวมถึงตัวเลขเศรษฐกิจอย่างใกล้ชิด โดยตัวเลขเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวดีขึ้นในระยะสั้นอาจเป็นเพียงความต้องการบริโภคที่เกิดขึ้นเนื่องจากประชาชนถูกล็อกดาวน์มาเป็นระยะเวลานาน ซึ่งอาจต้องใช้ระยะเวลาในการเฝ้าดูผลกระทบทางเศรษฐกิจที่ชัดเจนมากขึ้น หากมีการปรับฐานเกิดขึ้นในไตรมาสที่ 3 จะสามารถใช้เป็นโอกาสในการทยอยเข้าลงทุนในสินทรัพย์คุณภาพดีได้เพิ่มขึ้น

Source: Bloomberg, as of 30 Jun 2020.



Robowealth Mutual Fund Brokerage Securities Company Limited



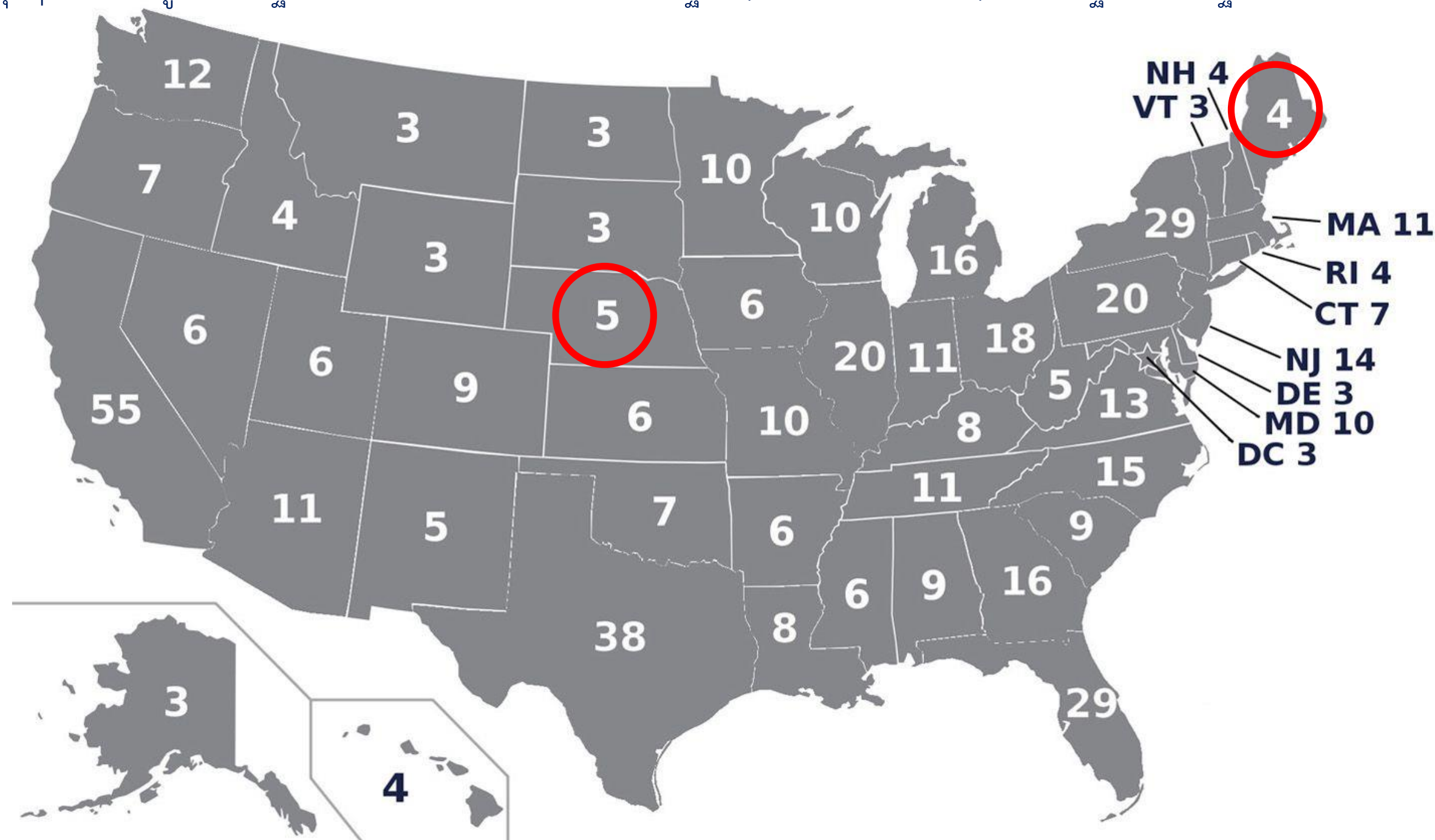
การเลือกตั้งประธานาธิบดีครั้งสำคัญ และรูปแบบการเลือกตั้ง

รูปแบบการเลือกตั้งของสหรัฐฯ

การเลือกตั้งประธานาธิบดีสหรัฐฯ ที่จะเกิดขึ้นในวันที่ 3 พ.ย. 2020 โดยผู้ลงสมัครประธานาธิบดีจะต้องมีคุณสมบัติดังต่อไปนี้

- ต้องเป็นคนอเมริกันโดยกำเนิด
- อายุ 35 ปี ขึ้นไป
- อาศัยอยู่ในสหรัฐฯ ไม่น้อยกว่า 14 ปี

การเลือกตั้งประธานาธิบดีจะใช้ระบบที่เรียกว่า Electoral College โดยประชาชนจะเลือกผู้แทนที่ไม่ใช่ ส.ส. และ ส.ว. (Elector) ถือเป็นการใช้สิทธิทางอ้อมในการเลือกประธานาธิบดี โดยผู้แทนจะมีจำนวนทั้งสิ้น 538 คน เทียบเท่ากับจำนวน ส.ส. (438 คน) และ ส.ว. (100 คน) ในสภา ซึ่งแต่ละรัฐจะมีจำนวนผู้แทนไม่เท่ากันโดยขึ้นอยู่กับจำนวนประชากรในแต่ละรัฐ และจะมีการปรับเปลี่ยนจำนวนผู้แทนทุกๆ 10 ปี ซึ่งผู้ชนะในรัฐนั้นจะได้คะแนนเสียงทั้งหมดของรัฐไป (Winner Takes All) ยกเว้นรัฐเมนและรัฐเนบราสกา ที่ใช้การนับคะแนนตามที่เกิดขึ้นจริง (วงกลมสีแดง)



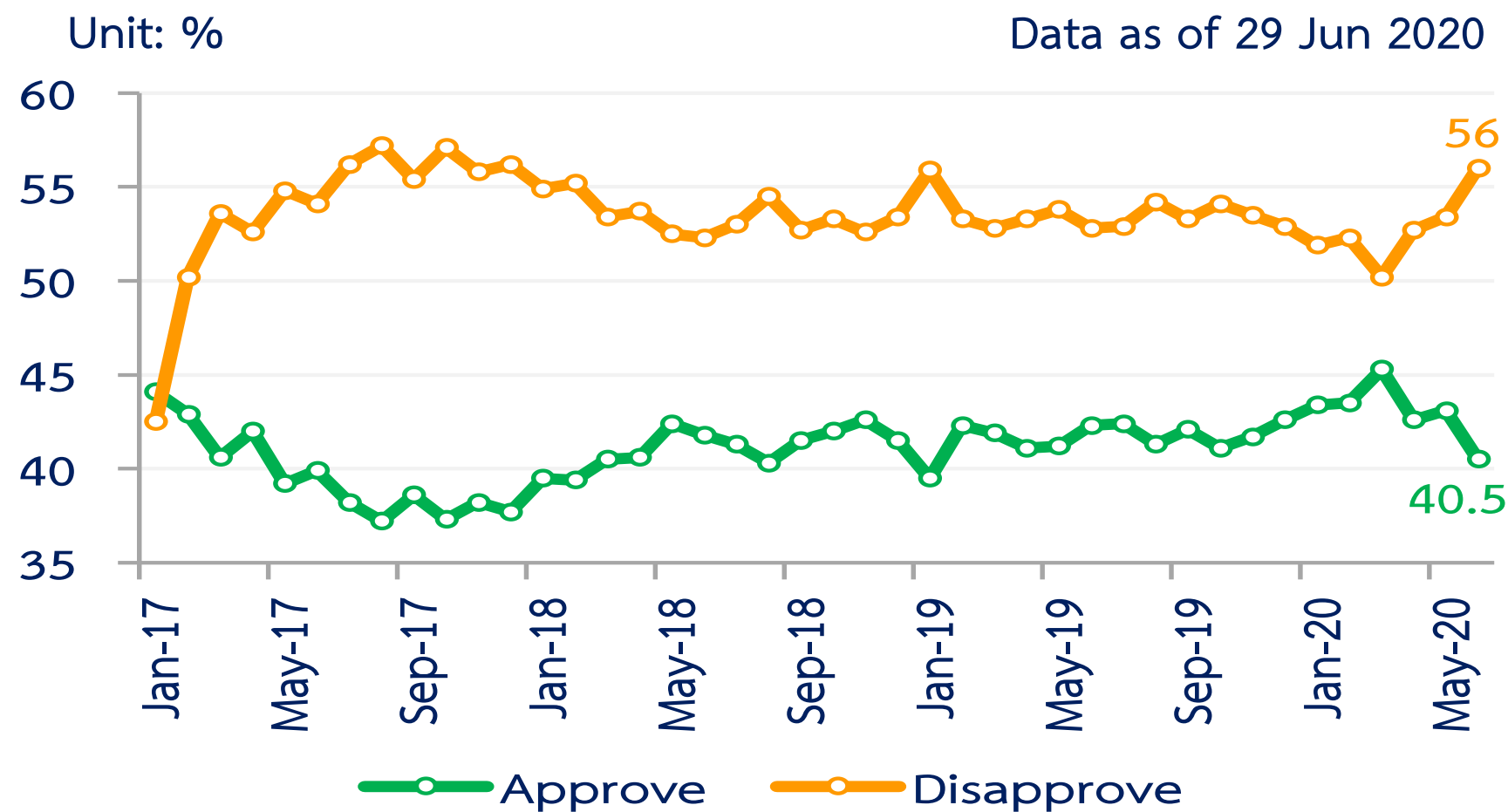
Source: USA.GOV, Pew Research, National Geographic, 270toWin, Economist, NYTIMES, and REUTERS, as of 29 Jun 2020.



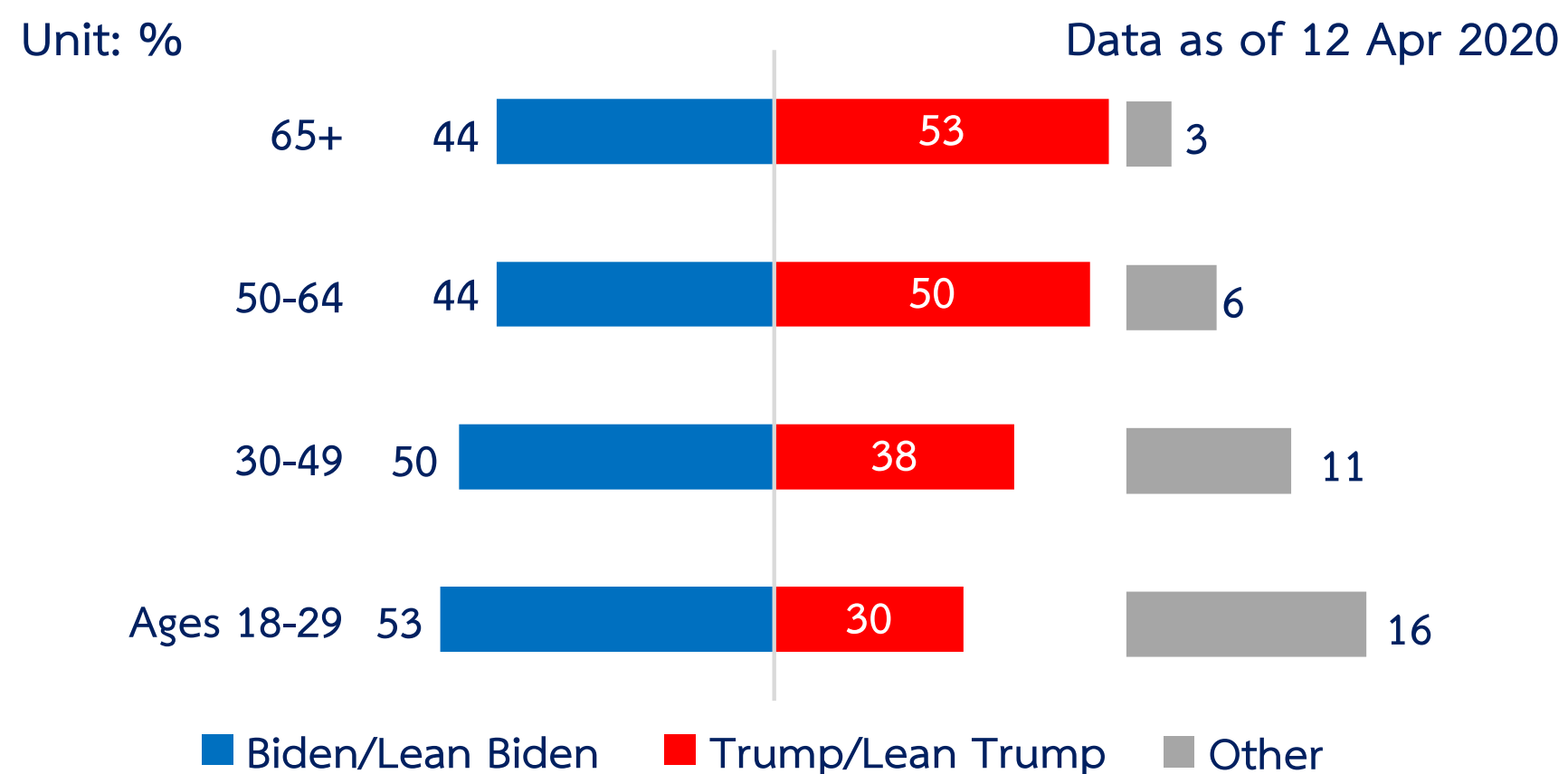
Highlight 3: US Election

แม้ว่าคะแนนความนิยมจะต่ำก็อาจชนะการเลือกตั้งได้

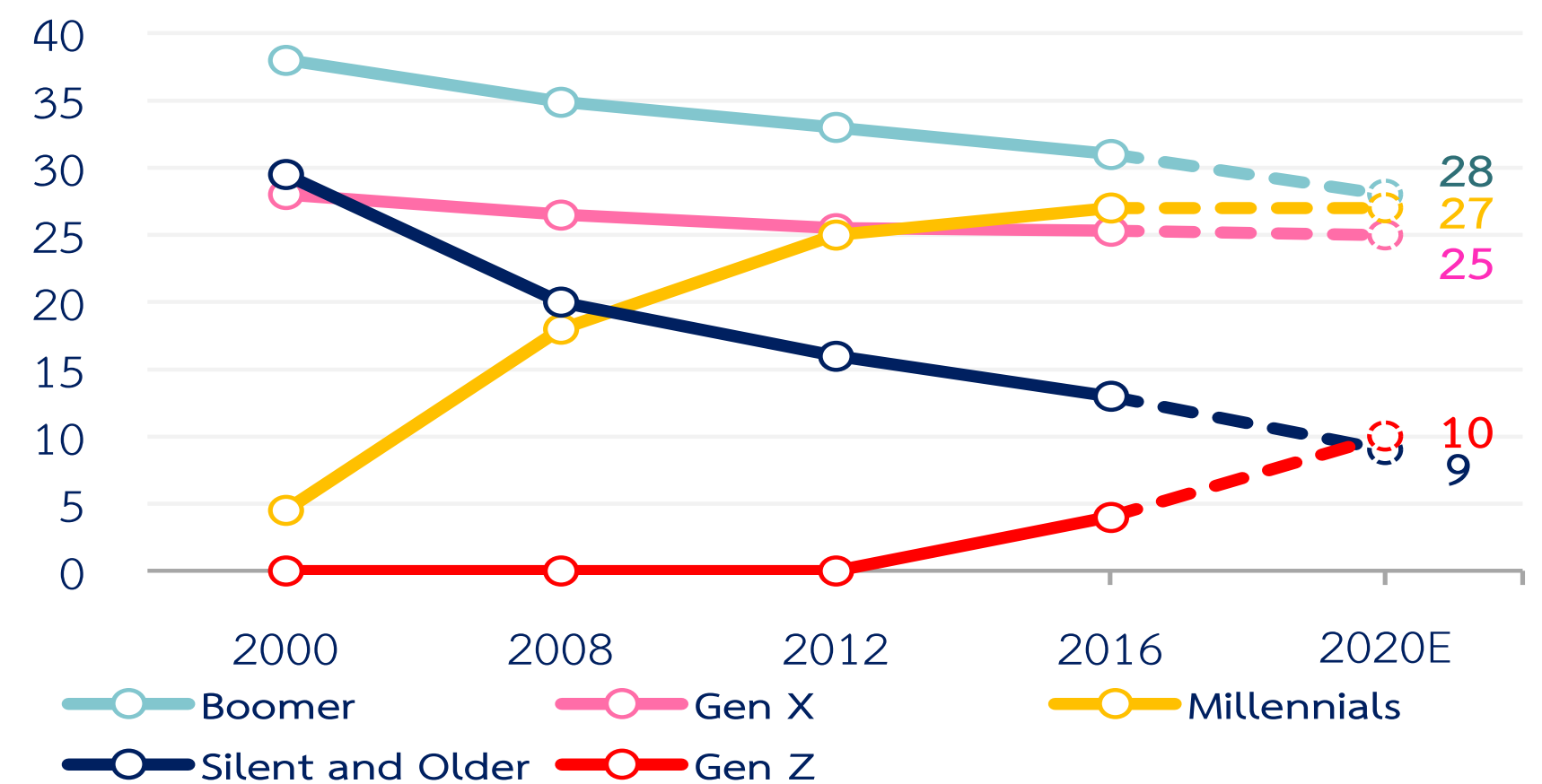
คะแนนความนิยมของ โดนัลด์ ทรัมป์



แนวทางการเลือกพรรคตามช่วงอายุ



สัดส่วนของผู้มีสิทธิเลือกตั้ง



หากประธานาธิบดีมีคะแนนความนิยมต่ำกว่าระดับ 50% โอกาสที่จะได้เป็นประธานาธิบดีสมัยที่ 2 ก็น้อยลงไปด้วยเช่นกัน โดยตั้งแต่ปี 1945 จนถึงปัจจุบัน มีเพียงแค่ 4 จาก 11 คนเท่านั้นที่มีคะแนนต่ำกว่า 50% แล้วสามารถชนะการเลือกตั้งได้ในสมัยที่ 2 ซึ่งทำให้โอกาสในการดำรงตำแหน่งในสมัยที่ 2 ของ โดนัลด์ ทรัมป์ อาจจะน้อยลงเมื่อเทียบกับ โจ ไบเดน ที่ได้รับคะแนนความนิยมอยู่ในระดับสูง

นอกเหนือจากเรื่องของคะแนนความนิยมแล้ว ผู้มีสิทธิเลือกตั้งก็มีความสำคัญเช่นกันซึ่งในแต่ละช่วงวัยก็มีแนวทางการเลือกที่ต่างกัน โดยกลุ่มที่อายุ 50 ปีขึ้นไป มีแนวโน้มว่าจะเลือกฝั่งของพรรครีพับลิกันมากกว่าพรรคเดโมแครต ในขณะที่คนที่อายุต่ำกว่า 50 ปี มีโอกาสที่จะเลือกฝั่งของเดโมแครตมากกว่า ทำให้การได้คะแนนเสียงของกลุ่มคนรุ่นใหม่ในการเลือกตั้งครั้งนี้จะเป็นแรงหนุนให้พรรคเดโมแครตมีโอกาสชนะการเลือกตั้งมากยิ่งขึ้น

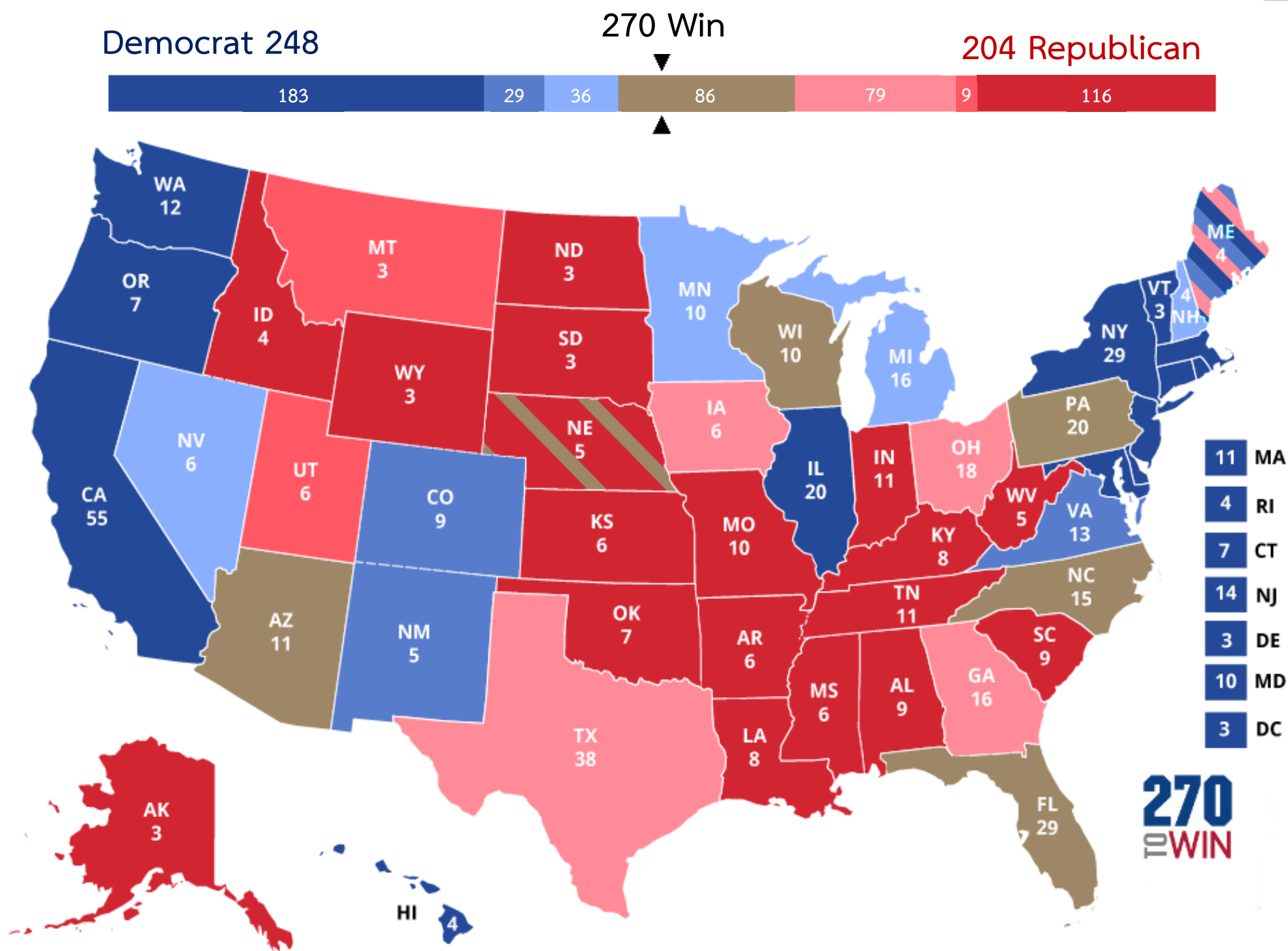
Source: USA.GOV, Pew Research, National Geographic, 270toWin, Economist, NYTIMES, and REUTERS, as of 29 Jun 2020.





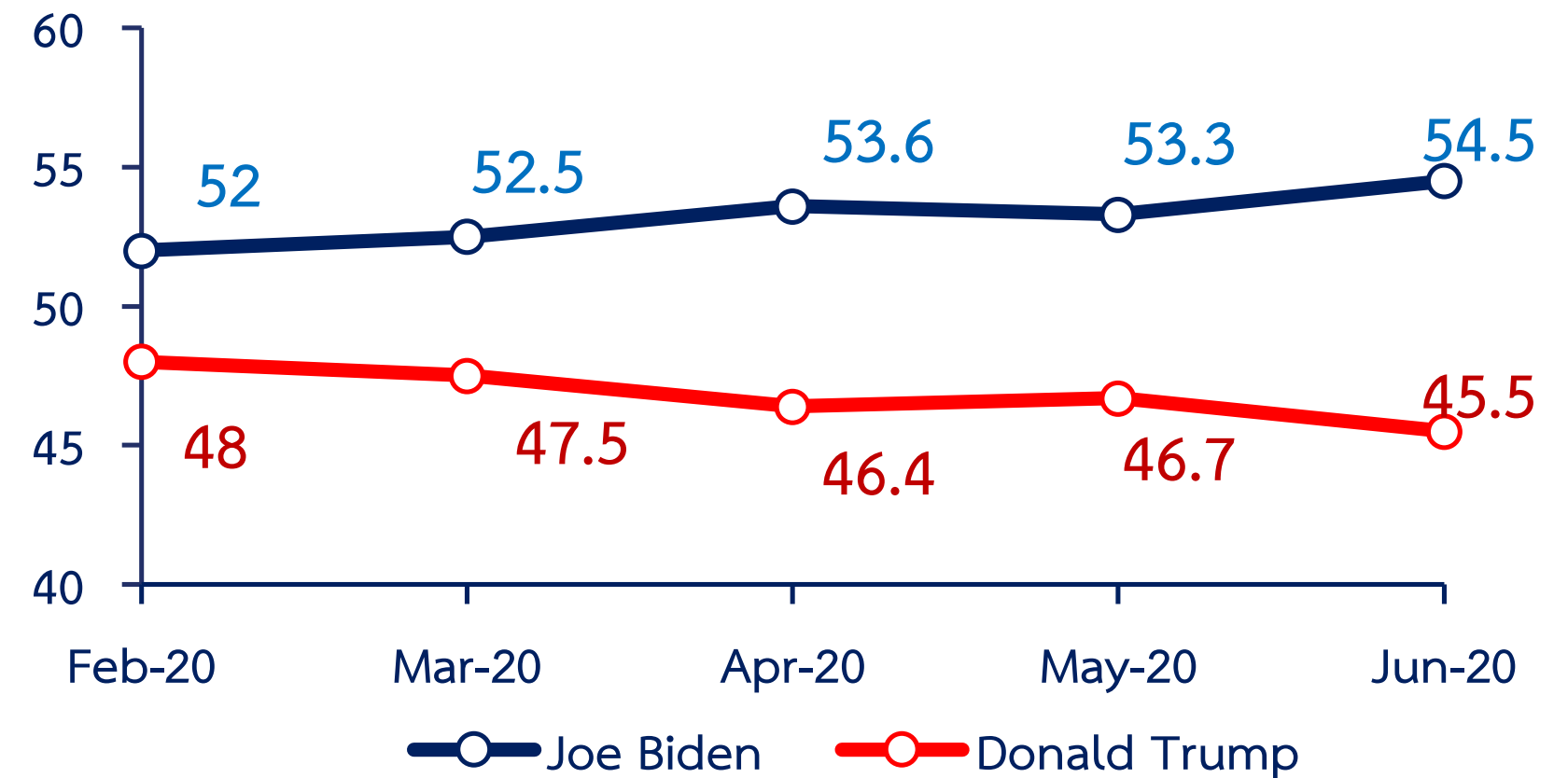
Highlight 3: US Election

รัฐที่จะเป็นจุดยุทธศาสตร์ในการเลือกตั้งสหรัฐฯ ในปี 2020



คะแนนความนิยมระหว่าง โจ ไบเดน และ โดนัลด์ ทรัมป์

Unit: %



Joe Biden



US Election 2020



Donald Trump

ทางฝั่งพรรคเดโมแครตฐานเสียงส่วนใหญ่จะอยู่ทางฝั่งตะวันตกและตะวันออกของประเทศ ส่วนพรรครีพับลิกันฐานเสียงส่วนใหญ่จะอยู่ในบริเวณตอนกลางของประเทศ ซึ่งจุดยุทธศาสตร์ในการเลือกตั้งที่ต้องจับตามองครั้งนี้จะเป็นรัฐฟลอริดา ซึ่งถือว่าเป็นรัฐใหญ่ที่มีคะแนนสูงและเป็น Swing States (รัฐที่มีผลคะแนนใกล้เคียงกันในการเลือกตั้งทุกปี) รวมถึงรัฐที่มีขนาดกลางอย่างรัฐโอไฮโอ รัฐวิสคอนซิน รัฐเพนซิลเวเนีย และรัฐนอร์ทแคโรไลนา

อีกประเด็นหนึ่งที่สังเกตได้ คือ การที่คะแนนความนิยมของ โดนัลด์ ทรัมป์ ในรัฐเท็กซัสเริ่มลดลง ซึ่งเป็นฐานเสียงหลักที่ทำให้พรรครีพับลิกันชนะติดต่อกันมาหลายสมัย โดยชนะ โจ ไบเดน เพียงแค่เล็กน้อย สะท้อนให้เห็นว่าการเลือกตั้งในครั้งนี้นี้ยังคงแข่งขันกันอย่างดุเดือด

Source: USA.GOV, Pew Research, National Geographic, 270toWin, Economist, NYTIMES, and REUTERS, as of 29 Jun 2020.





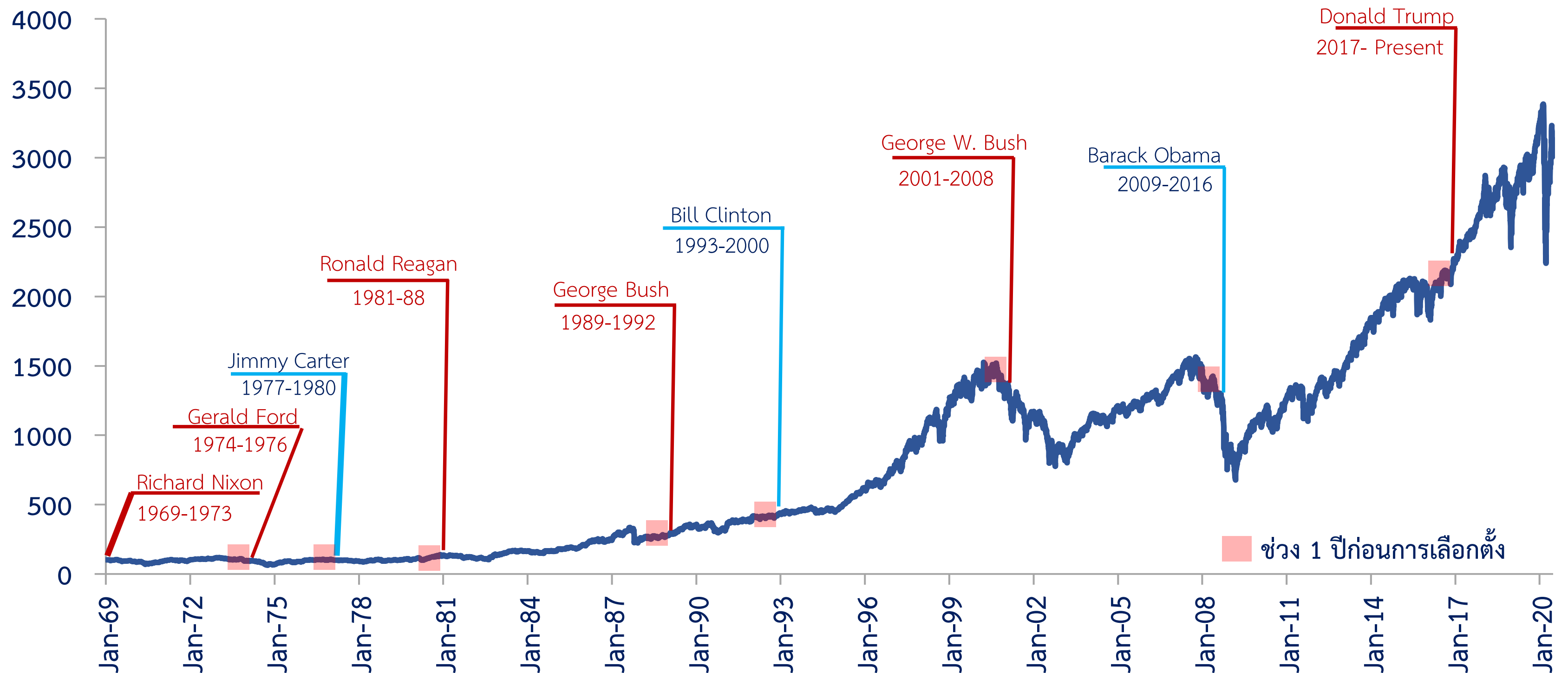
Highlight 3: US Election

ตลาดยังคงรอว่าใครจะเป็นประธานาธิบดี รวมถึงผลกระทบหากใครได้เป็นประธานาธิบดี

S&P 500 Index

Unit: Points

ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ในยุคสมัยของรัฐบาลต่างๆ



ก่อนช่วงการเลือกตั้งในอดีตตั้งแต่ปี 1969 จนถึงปัจจุบันตลาดหุ้นสหรัฐฯ มักจะมีการเคลื่อนไหวอยู่ในกรอบ แต่ภายหลังจากทราบผลการเลือกตั้ง ตลาดมักจะมีแนวโน้มที่จะปรับตัวขึ้น ยกเว้นในช่วงของปี 2000 และ 2008 ที่เกิดวิกฤตเศรษฐกิจ

Source: USA.GOV, Pew Research, National Geographic, 270toWin, Economist, NYTIMES, and REUTERS, as of 29 Jun 2020.



Robowealth Mutual Fund Brokerage Securities Company Limited



Highlight 3: US Election

ตลาดยังคงรอว่าใครจะเป็นประธานาธิบดี รวมถึงผลกระทบหากใครได้เป็นประธานาธิบดี

มุมมองของเราในกรณีที่ผู้สมัครได้รับตำแหน่งประธานาธิบดีคนต่อไป

โจ ไบเดน

ผลกระทบเชิงลบ

- **กลุ่มพลังงาน:** จากนโยบายเรื่องของการใช้พลังงานสะอาดอาจส่งผลเชิงลบต่อกลุ่มพลังงาน เนื่องจากภาครัฐผลักดันให้ประชาชนหันไปใช้พลังงานสะอาดเพิ่มมากขึ้น
- **กลุ่มยาและเวชภัณฑ์:** รัฐบาลอาจจะเข้ามาแทรกแซงราคาบางส่วน แต่คาดว่าจะไม่ได้ส่งผลกระทบต่อยาที่ใช้สำหรับการรักษาโรคพิเศษ เช่น เอดส์ และมะเร็ง
- **Trade War:** อาจจะมีการคงข้อตกลงเดิมที่ โดนัลด์ ทรัมป์ ได้เคยทำไว้ ซึ่ง โจ ไบเดน อาจจะล้มเลิกการเจรจาในเฟสต่อไป
- **การขึ้นภาษี:** ส่งผลกระทบต่อกำไรบริษัทจดทะเบียนทั้งหมด เนื่องจากจะมีการปรับเพดานภาษีนิติบุคคลเพิ่มขึ้น รวมถึงการขึ้นภาษีเงินได้บุคคลธรรมดา

ผลกระทบเชิงบวก

- **กลุ่มโรงพยาบาล:** การขยายขอบเขตของ Obamacare ทำให้มีปริมาณการใช้บริการเพิ่มมากขึ้น
- **กลุ่มการบริโภคในประเทศ:** ได้รับผลดีเพิ่มขึ้นเนื่องจากอาจจะไม่มีการตั้งกำแพงภาษี รวมถึงการที่รัฐบาลสนับสนุนด้านสวัสดิการแก่ประชาชน ทำให้มีเงินมาใช้ในการบริโภคมากขึ้น



โดนัลด์ ทรัมป์

ผลกระทบเชิงลบ

- **กลุ่มท่องเที่ยวในประเทศ:** อาจได้รับผลกระทบจากนโยบายเรื่องของการจำกัดจำนวนคนที่จะเดินทางเข้าประเทศ
- **กลุ่มยาและเวชภัณฑ์:** รัฐบาลอาจจะเข้ามาแทรกแซงราคาตั้งแต่ส่วนประกอบในการผลิต ซึ่งอาจจะกระทบต่อธุรกิจในภาพรวมทั้งในและต่างประเทศ (บริษัทยาในสหรัฐฯ มักใช้ Outsource ในการผลิตสารตั้งต้นจากต่างประเทศ เช่น จีน หรือยุโรป)
- **การตั้งกำแพงภาษีต่อสินค้านำเข้า:** จะส่งผลกระทบในวงกว้าง ทำให้ค่าครองชีพของคนอเมริกันปรับตัวเพิ่มสูงขึ้น

ผลกระทบเชิงบวก

- **Trade War:** อาจมีการเจรจาการค้ากับจีนในเฟสต่อไป
- **การปรับลดภาษี:** ส่งผลดีต่อกำไรบริษัทจดทะเบียน ซึ่งอาจจะก่อให้เกิดการจ้างงานในประเทศเพิ่มเติม รวมถึงการปรับลดภาษีเงินได้บุคคลธรรมดา
- **กลุ่มพลังงาน:** ปริมาณการผลิตน้ำมันอาจมีการปรับตัวเพิ่มขึ้นเนื่องจากมีการผลักดันให้สหรัฐฯ เป็นผู้นำในตลาดพลังงาน ด้วยการลงทุนในโครงการโครงสร้างพื้นฐานด้านการขนส่งน้ำมัน

Source: USA.GOV, Pew Research, National Geographic, 270toWin, Economist, NYTIMES, and REUTERS, as of 29 Jun 2020.



China



INDEGO

“มังกรยังผงาด” เศรษฐกิจจีนยังฟื้นตัวต่อเนื่อง ความขัดแย้งกับสหรัฐฯ เริ่มผ่อนคลาย

นโยบายการเงินและการคลัง

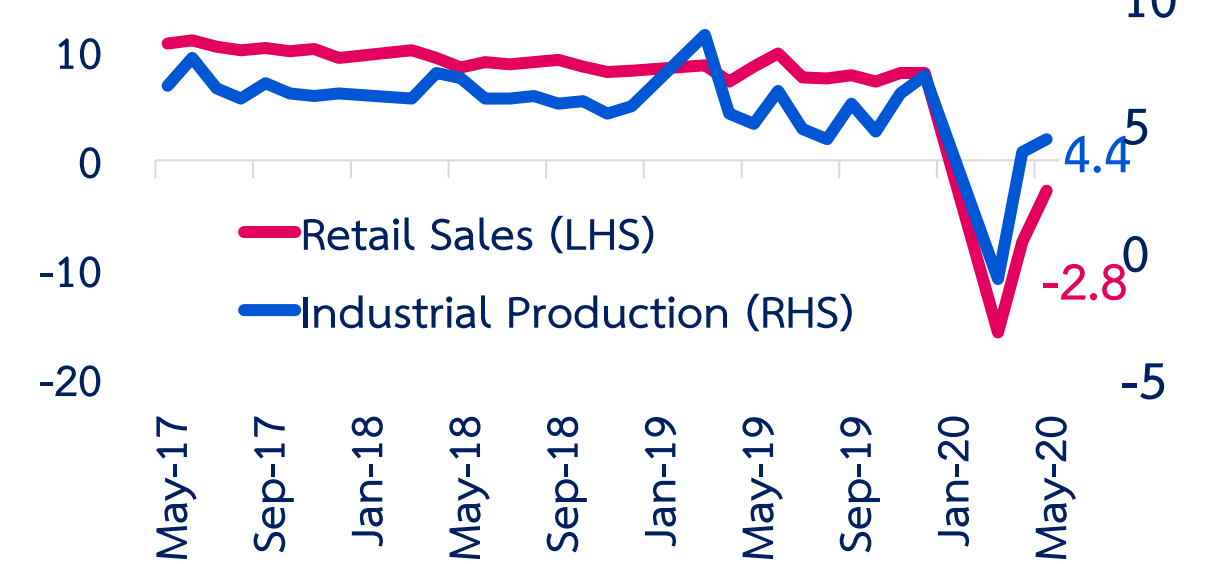
- PBOC อัดฉีดเงินเข้าสู่ตลาดการเงินผ่านข้อตกลง Reverse Repos และโครงการเงินกู้ระยะกลาง (MLF)
- ประกาศคงอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ลูกค้าชั้นดี (LPR) ประเภท 1 ปี ที่ระดับ 3.85% และประเภท 5 ปี ที่ระดับ 4.65%
- รัฐบาลประกาศแผนการแจกจ่ายบัตรกำนัลในเมืองปักกิ่งและหนานจิง มูลค่ารวม 1.32 หมื่นล้านหยวน เพื่อกระตุ้นการบริโภคภายในประเทศ

มุมมองของเรา

- เศรษฐกิจจีนยังมีแนวโน้มฟื้นตัวต่อเนื่อง สะท้อนผ่าน PMI ภาคการผลิตและบริการเดือน พ.ค. ขยายตัวเกิน 50
- ขณะที่ปัจจัยด้านอุปสงค์ภายในประเทศหลายปัจจัยกำลังฟื้นตัวกลับมาดีขึ้น เช่น การท่องเที่ยวในประเทศ หรือ ยอดค้าปลีกที่หดตัวน้อยลงกว่าเดือนก่อนหน้า
- อย่างไรก็ตามยังต้องจับตาการฟื้นตัวของฝั่งอุปสงค์ที่ยังตามไม่ทันฝั่งอุปทาน ซึ่งอาจทำให้จีนเผชิญกับปัญหาอุปทานล้นตลาดจนต้องกลับมาลดกำลังการผลิตอีกครั้ง
- เรามองว่าจีนยังเป็นหนึ่งในประเทศผู้นำที่ฟื้นตัวจาก COVID-19 เร็วกว่าประเทศอื่น ปัญหาด้านการเมืองทั้งในและระหว่างประเทศเริ่มมีสัญญาณผ่อนคลาย ภายหลังจีนประกาศเตรียมยกระดับการซื้อสินค้าเกษตรจากสหรัฐฯ อีกครั้ง เราเชื่อว่าจีนสามารถควบคุมการแพร่ระบาดระลอกที่ 2 ได้ จากยอดผู้ติดเชื้อรายวันที่เพิ่มขึ้นในอัตราที่ลดลง
- เรายังคงมุมมองในการลงทุนในหุ้นจีนและแนะนำให้ทยอยสะสมตามโมเดลพอร์ต

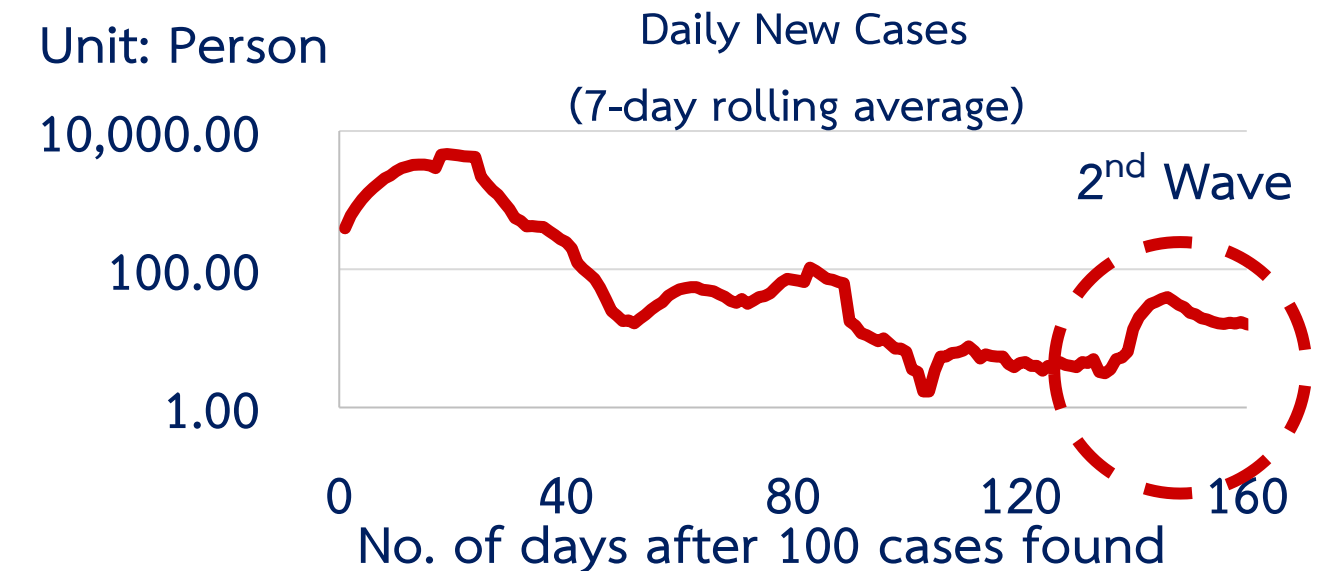
ยอดค้าปลีกและผลผลิตภาคอุตสาหกรรม

Unit: % Growth (YoY)



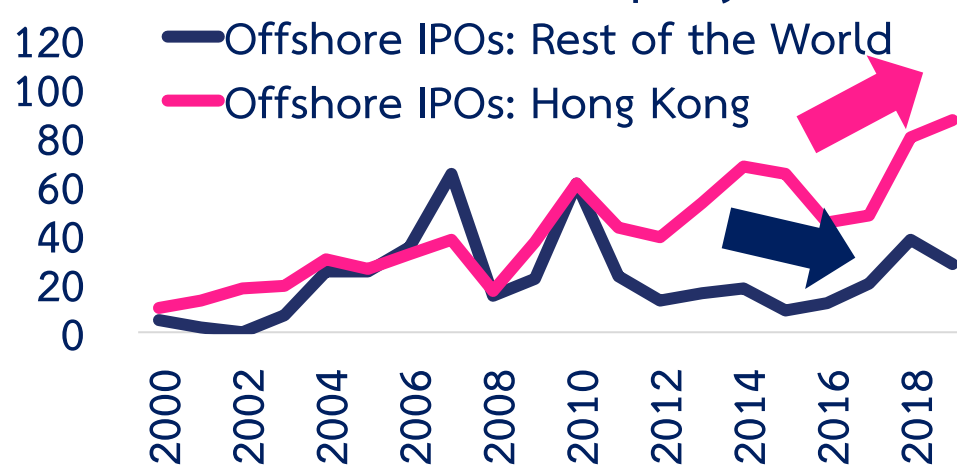
ยอดผู้ติดเชื้อ COVID-19 ระลอกที่ 2 ในจีน

Unit: Person



ฮ่องกงในฐานะแหล่งระดมทุนนอกจีนแผ่นดินใหญ่ของบริษัทจีน

Unit: No. of Chinese Company IPO



- ภายหลังการออกกฎหมาย Holding Foreign Companies Accountable Act ของสหรัฐฯ ในช่วงที่ผ่านมาพบว่าบริษัทจีนจดทะเบียนในตลาดสหรัฐฯ ที่กำลังพิจารณาและกลับมาจดทะเบียนเพิ่มในตลาดฮ่องกง เช่น NetEase และ JD.com เป็นต้น
- สอดคล้องกับจำนวนบริษัทจีนที่ทำ IPO ในฮ่องกง ซึ่งเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง นำหน้าการจดทะเบียนในประเทศอื่นๆ นอกจีนแผ่นดินใหญ่
- เราเชื่อว่าจีนจะยังต้องพึ่งพาฮ่องกงในฐานะแหล่งระดมทุนแหล่งที่สอง ที่จะมีบทบาทมากขึ้นเหนือสหรัฐฯ การจดทะเบียนของบริษัทจีนในฮ่องกงน่าจะยังเพิ่มขึ้นต่อเนื่องจากความขัดแย้งระหว่างจีนและสหรัฐฯ

Source: CNBC, Xinhua News, Bloomberg, CGTN, Nikkei Asian Review, Financial Times, and Worldometers, as of 25 Jun 2020.



Robowealth Mutual Fund Brokerage Securities Company Limited

EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.



Highlight 4: China Bull Market

จุดเริ่มต้นขาขึ้นใหญ่ของทศวรรษแห่งหุ้นจีน

ดัชนีหุ้นจีน CSI300 ปรับตัวขึ้นทะลุแนวต้านสำคัญในรอบ 5 ปี



Source: Bloomberg, as of 3 Jul 2020.



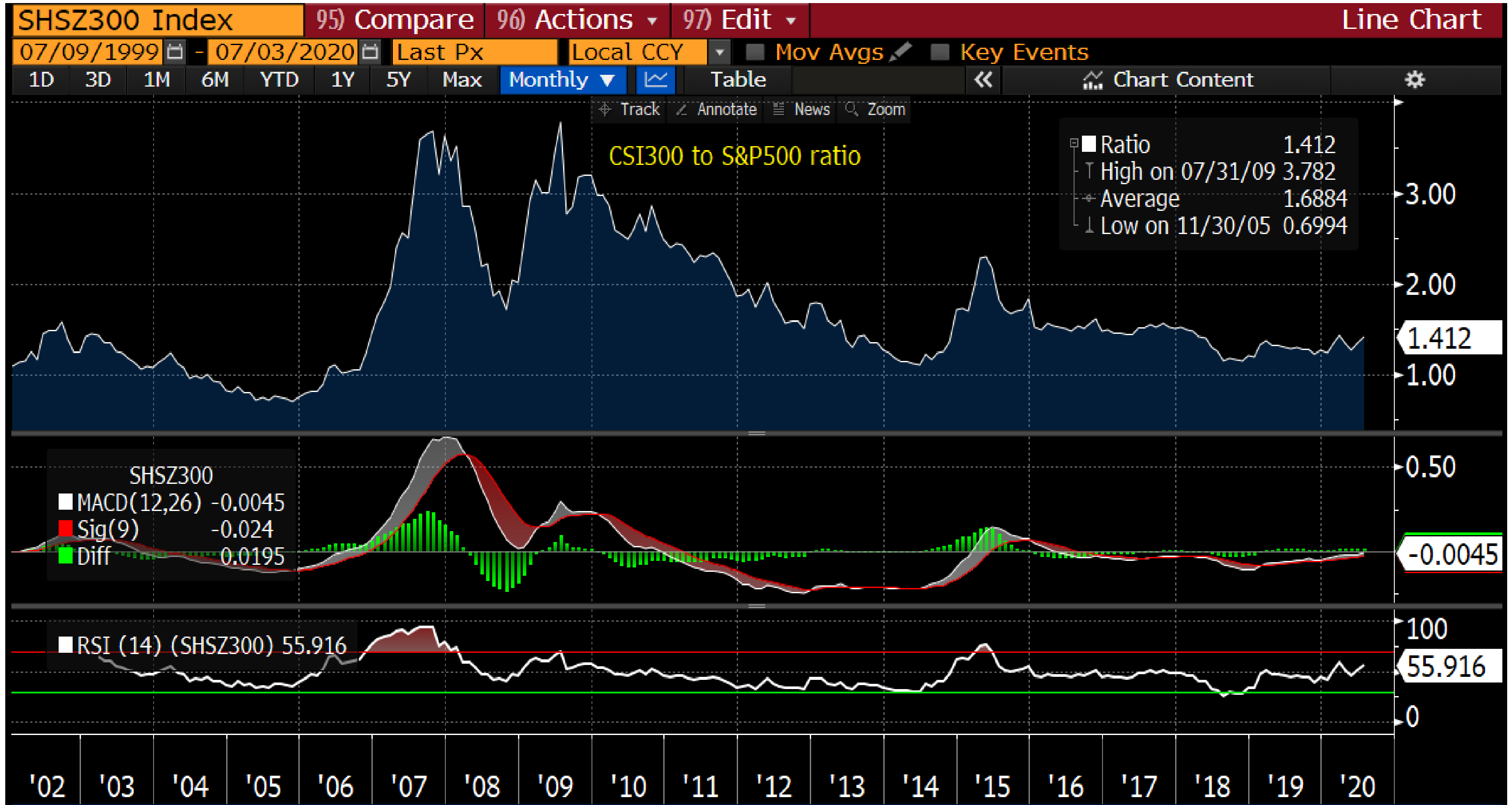
Robowealth Mutual Fund Brokerage Securities Company Limited



Highlight 4: China Bull Market

จุดเริ่มต้นขาขึ้นใหญ่ของทศวรรษแห่งหุ้นจีน

ดัชนีหุ้นจีน CSI300 มีแนวโน้ม Outperform S&P500



Source: Bloomberg, as of 3 Jul 2020.



Robowealth Mutual Fund Brokerage Securities Company Limited

EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.

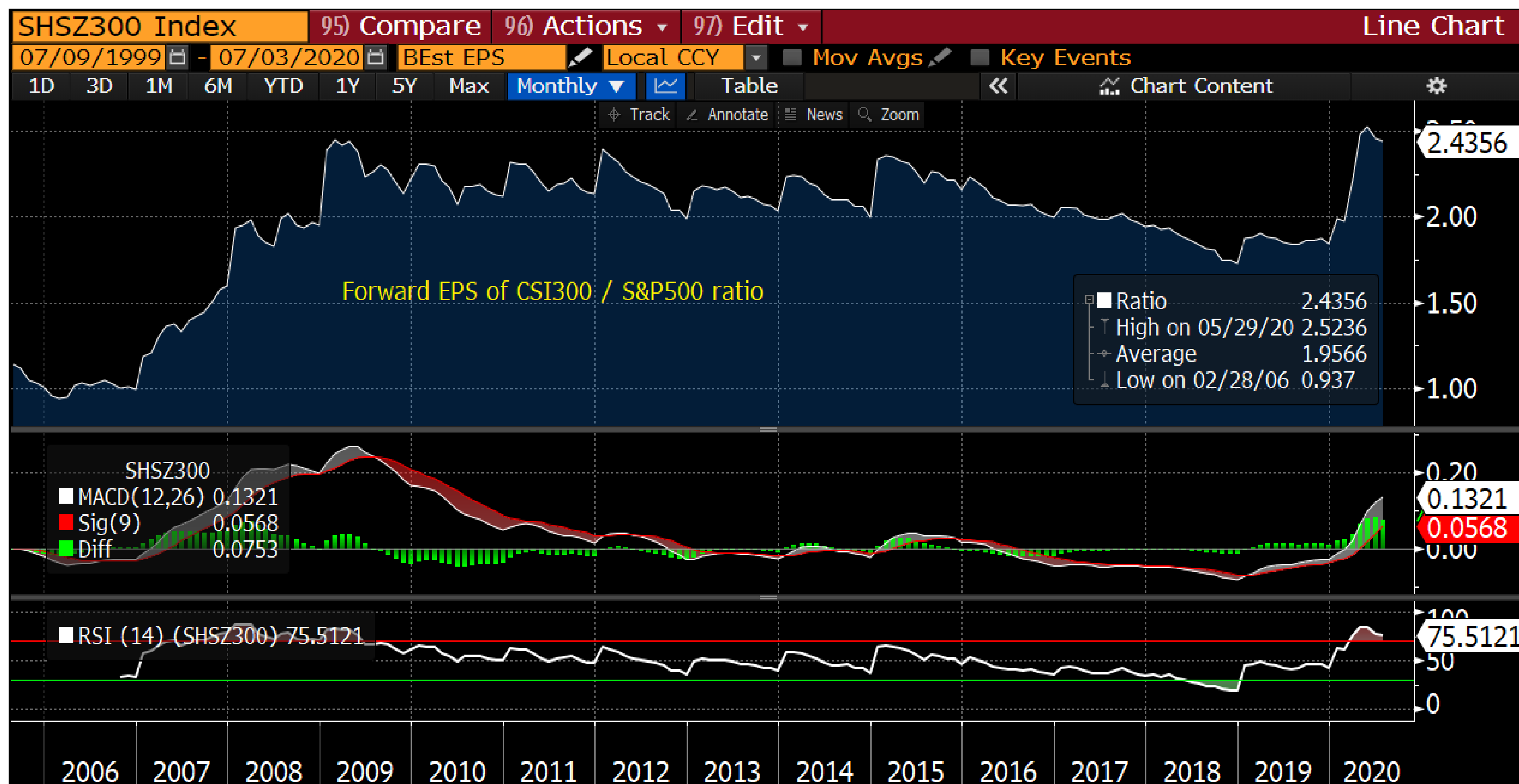


Highlight 4: China Bull Market

จุดเริ่มต้นขาขึ้นใหญ่ของทศวรรษแห่งหุ้นจีน



คาดการณ์ EPS ดัชนีหุ้นจีน CSI300 มีแนวโน้ม Outperform S&P500



Source: Bloomberg, as of 3 Jul 2020.



Robowealth Mutual Fund Brokerage Securities Company Limited

EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.



Highlight 4: China Bull Market

จุดเริ่มต้นขาขึ้นใหญ่ของทศวรรษแห่งหุ้นจีน

Forward P/E ดัชนีหุ้นจีน CSI300 ถูกกว่า S&P500 อย่างมีนัยสำคัญ



Source: Bloomberg, as of 3 Jul 2020.



Robowealth Mutual Fund Brokerage Securities Company Limited

EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.



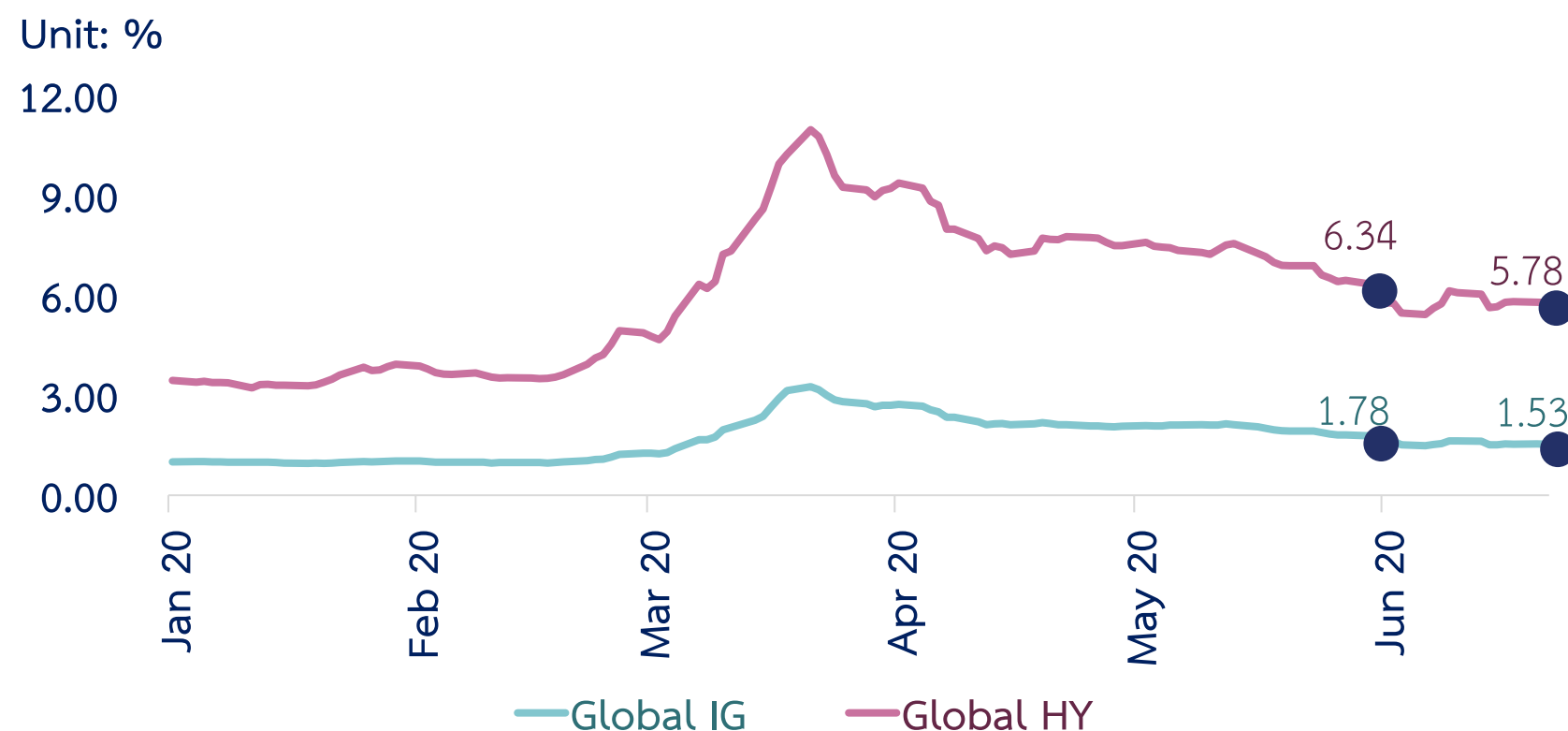
Asset Class - Fixed Income

Fed ยังเข้าซื้อสินทรัพย์ต่อเนื่องส่งผลดีต่อตราสารหนี้โลก

ตลาดตราสารหนี้โลกในเดือนที่ผ่านมา

- ตลาดตราสารหนี้ทั่วโลกเริ่มคลายความกังวลในประเด็น COVID-19 มากขึ้น จากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของธนาคารกลางทั่วโลก
- ได้รับปัจจัยบวกข่าวความคืบหน้าในการพัฒนาวัคซีน รวมถึงการกลับมาเปิดเศรษฐกิจของหลายประเทศ
- ตั้งแต่ต้นเดือน มิ.ย. ที่ผ่านมา ดัชนีตราสารหนี้โลก Investment Grade (IG) และดัชนีตราสารหนี้โลก High Yield (HY) ปรับตัวเพิ่มขึ้น 2.26% และ 3.03% ตามลำดับ
- ส่วนต่างระหว่างอัตราดอกเบี้ยหุ้นกู้กับอัตราผลตอบแทนพันธบัตร (Credit Spread) ที่แคบลง โดยดัชนีตราสารหนี้โลก IG และ HY มี Credit Spread ลดลงประมาณ 28 bps และ 67 bps ตามลำดับ
- งบดุลของ Fed ก็ได้ขยายตัวอย่างต่อเนื่องจาก 4.24 ล้านล้านดอลลาร์สหรัฐฯ เพิ่มขึ้นมาอยู่ระดับ 7.09 ล้านล้านดอลลาร์สหรัฐฯ

Credit Spread ตราสารหนี้โลกมีแนวโน้มปรับตัวลงต่อเนื่อง

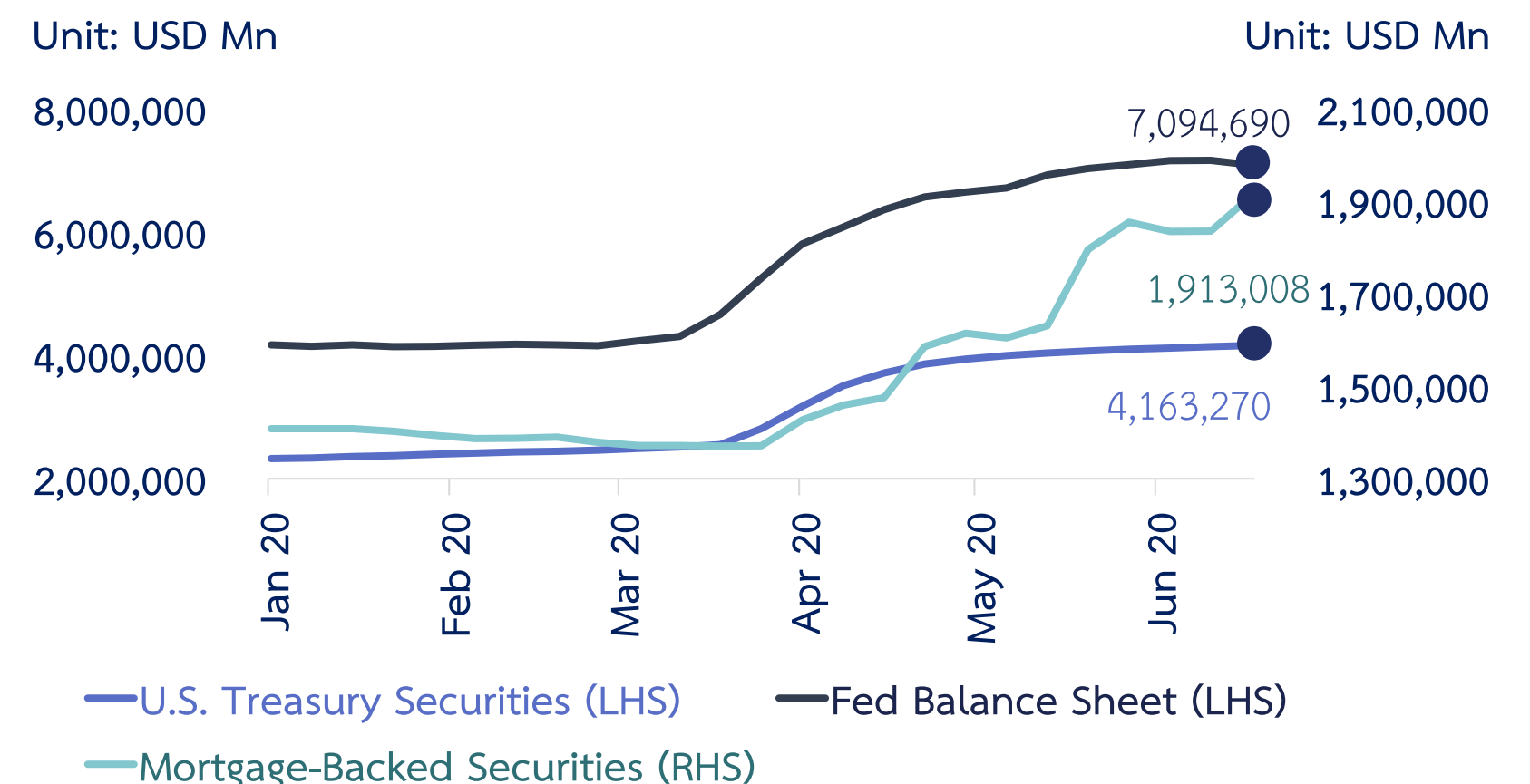


Source: Bloomberg, as of 23 Jun 2020.

มุมมองของเราต่อตลาดตราสารหนี้โลก

- เรามองว่าจากมาตรการอัดฉีดของ Fed ทำให้ความกังวลด้านสภาพคล่องในตลาดตราสารหนี้ลดลง
- Credit Spread อยู่ในระดับที่น่าสนใจเมื่อเทียบกับช่วงก่อนเกิดการแพร่ระบาดของ COVID-19
- เราแนะนำให้กระจายการลงทุนในตราสารหนี้โลกที่ลงทุนในสินทรัพย์คุณภาพดีผสมกับสินทรัพย์ที่ให้ผลตอบแทนสูงโดยหลีกเลี่ยงกลุ่มอุตสาหกรรมที่มีความเสี่ยงสูง
- การทยอยเข้าลงทุนในตราสารหนี้โลกจะเป็นการสร้างโอกาสได้รับผลตอบแทนเพิ่มเติมให้กับพอร์ตการลงทุน
- ให้ระมัดระวังและติดตามความเสี่ยงด้านการผิดนัดชำระหนี้และการปรับลดอันดับความน่าเชื่อถืออย่างต่อเนื่อง

Fed Balance Sheet ปรับตัวเพิ่มขึ้น





Asset Class - Fixed Income

ขณะที่มูลค่าการซื้อขายตลาดตราสารหนี้ไทยยังอยู่ในระดับต่ำ

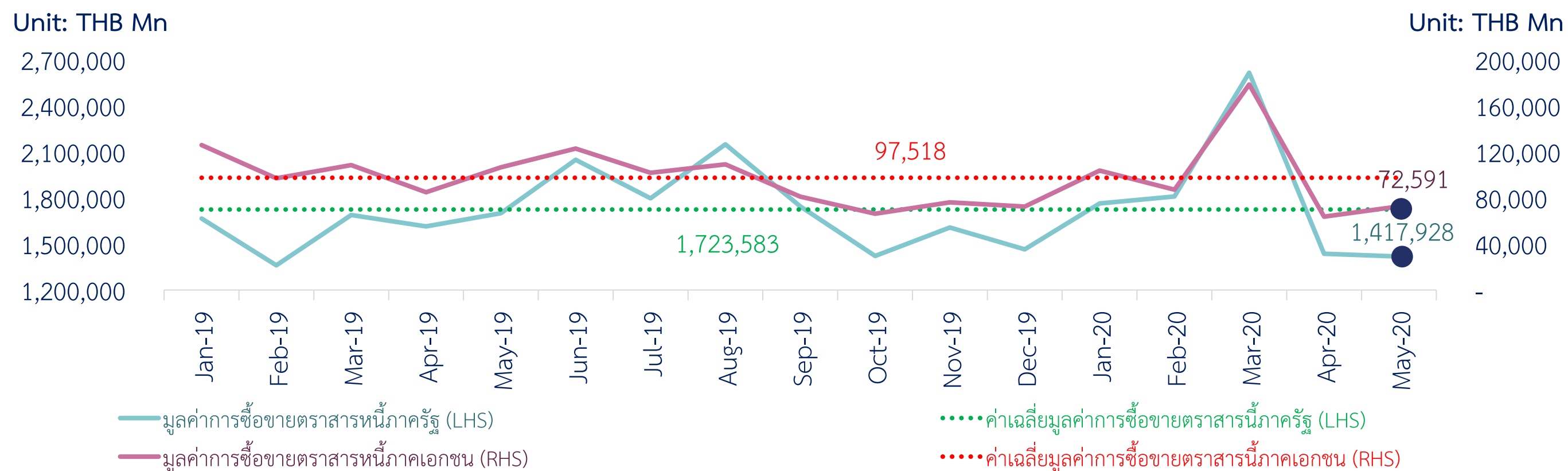
ตลาดตราสารหนี้ไทยในเดือนที่ผ่านมา

- มูลค่าการซื้อขายทั้งตลาดตราสารหนี้ภาครัฐและภาคเอกชนยังอยู่ในระดับต่ำกว่าค่าเฉลี่ย
- กองทุนตลาดเงินหรือกองทุนที่ได้รับรับมาตรการของ ธปท. (โครงการ MFLF) โดยรวมยังมี Flow ไหลเข้าอย่างต่อเนื่อง เพราะเป็นกลุ่มกองทุนที่มีความผันผวนต่ำ
- ด้านกองทุนตราสารหนี้ภาคเอกชนยังมีความเสี่ยงในการผิดนัดชำระหนี้ เนื่องจากมาตรการที่ ธปท. ออกมาให้ความช่วยเหลือมีเกณฑ์ที่เข้มงวด ทำให้ผู้ออกตราสารหนี้บางกลุ่มอาจไม่สามารถเข้าถึงแหล่งเงินทุนได้

มุมมองของเราต่อตลาดตราสารหนี้ไทย

- เรามองว่า ณ สถานการณ์ตลาดตราสารหนี้ภาคเอกชนไทยในปัจจุบันที่ยังมีความไม่แน่นอนของภาคธุรกิจจากผลกระทบของ COVID-19
- มูลค่าการซื้อขายของตลาดตราสารหนี้ที่ยังอยู่ในระดับต่ำ อาจเป็นปัจจัยเสี่ยงในการเข้าลงทุน
- แนะนำให้ระมัดระวังความเสี่ยงด้านการผิดนัดชำระหนี้และติดตามแนวโน้มการปรับลดอันดับความน่าเชื่อถืออย่างต่อเนื่อง
- เราจึงแนะนำให้ลงทุนในตราสารหนี้ระยะสั้นเป็นหลัก เพื่อรอโอกาสลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยงที่มีส่วนชดเชยความเสี่ยงที่คุ้มค่าในอนาคต

มูลค่าการซื้อขายตราสารหนี้ในไทย



Source: BOT, and ThaiBMA, as of 31 May 2020; Bloomberg, as of 23 Jun 2020.





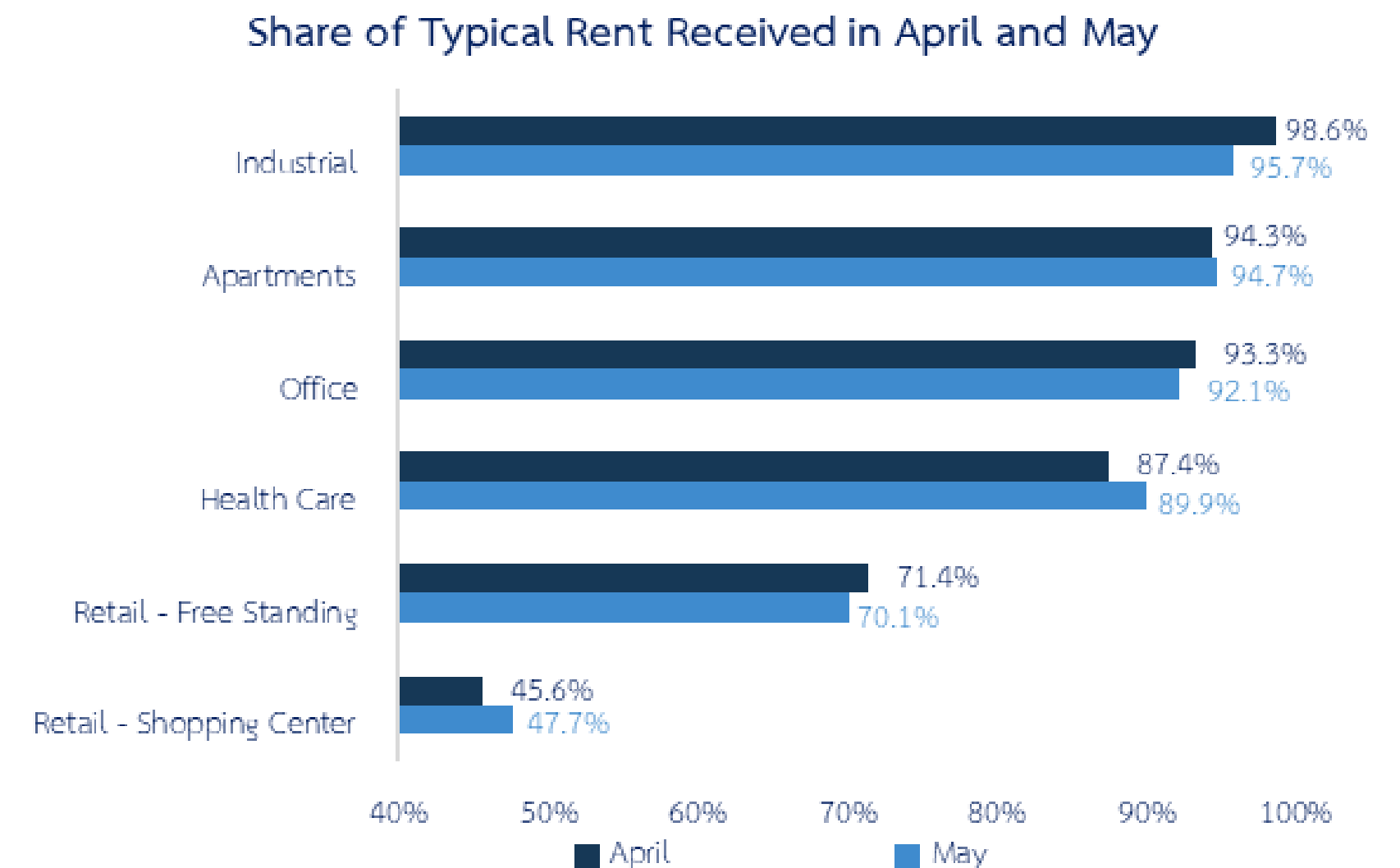
Asset Class - REITs



REITs ผันผวนตามตลาดหุ้น แต่ยังเก็บค่าเช่าได้ค่อนข้างสม่ำเสมอ

อัตราการจ่ายค่าเช่าของ REITs สหรัฐฯ แสดงถึงผลกระทบจาก COVID-19 ที่ต่างกันของแต่ละกลุ่ม

- จากการสำรวจอัตราการเก็บค่าเช่าจากผู้จัดการ REITs หลายกลุ่มอุตสาหกรรมในสหรัฐฯ ระหว่างช่วงเดือน เม.ย. และ พ.ค. โดยการถ่วงน้ำหนักตามมูลค่าตลาดพบว่า REITs แต่ละกลุ่มได้รับผลกระทบที่แตกต่างกัน โดยกลุ่มที่ได้รับผลกระทบน้อยที่สุด คือ กลุ่ม Industrial ที่มีอัตราการเก็บค่าเช่าอยู่ในระดับ 95.7% ในเดือน พ.ค. (ลดลง 2.9% (MoM)) และกลุ่มที่ได้รับผลกระทบมากที่สุด คือ กลุ่ม Retail ประเภทที่เปิดหน้าร้านในศูนย์การค้าที่มีอัตราการเก็บค่าเช่าลดลงอยู่ในระดับเพียง 47.7% (เพิ่มขึ้น 2.1% (MoM))
- แม้ว่าจะมีมาตรการล็อกดาวน์ในเดือน เม.ย. ทั้งเดือน หรือมีการผ่อนคลายมาตรการล็อกดาวน์ในเดือน พ.ค. ก็พบว่าอัตราการเก็บค่าเช่านั้นยังไม่มี การเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ สะท้อนว่าผู้เช่าโดยส่วนมากยังสามารถจ่ายค่าเช่าได้ อยู่และพร้อมที่จะเปิดกิจการอีกครั้งหากการระบาดเริ่มชะลอตัวลงและมีการผ่อน คลายมาตรการล็อกดาวน์



มุมมองของเรา

- ถึงแม้ว่าในระยะสั้น หลายหลายประเทศจะยังคงถูกบังคับใช้มาตรการล็อกดาวน์ เพื่อยับยั้งการแพร่ระบาดของ COVID-19 แต่ผลกระทบเชิงลบต่อ REITs มีค่อนข้างจำกัด สะท้อนผ่านอัตราการเก็บค่าเช่าที่ไม่ได้กระทบอย่างมีนัยสำคัญใน REITs หลายหลายกลุ่มอุตสาหกรรม นอกจากนี้ด้วยราคาของ REITs ที่ลดลงไปในช่วงเกิดการแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสแล้วยังไม่ฟื้นกลับมา ทำให้เรามองว่าเป็นโอกาสในการทยอยเข้าลงทุนใน REITs บางประเภทที่เราวิเคราะห์ว่าได้รับผลกระทบน้อยและมูลค่าที่ยังน่าสนใจ

แนะนำเพิ่มสัดส่วนการลงทุนใน Global REITs

- ในช่วงที่ผ่านมา Global REITs ได้รับปัจจัยลบจาก COVID-19 แต่เรามองว่าปัจจุบัน Global REITs มีความน่าสนใจในการลงทุนมากขึ้นจากราคาที่ยังมีความน่าสนใจเมื่อเทียบกับสินทรัพย์ประเภทอื่น อีกทั้งอัตราปันผลยังอยู่ในระดับที่น่าสนใจ โดยเราเลือกกองทุนที่ลงทุนใน Global REITs ที่เน้นลงทุนในสินทรัพย์ประเภทที่ยังสามารถสร้างรายได้สม่ำเสมอ และได้รับผลกระทบจาก COVID-19 ที่จำกัด

Source: www.reit.com, and Bloomberg, as of 29 Jun 2020.



Robowealth Mutual Fund Brokerage Securities Company Limited

EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.



Asset Class - Gold

ราคาทองคำในเดือนที่ผ่านมาปรับตัวเพิ่มขึ้นทำจุดสูงสุดใหม่ในรอบ 7 ปี

ราคาทองปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจากสภาพคล่องในตลาดการเงินที่ยังอยู่ในระดับสูง



- เราคาดว่าเนื่องจากราคาทองคำปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องอยู่ในระดับที่ใกล้เคียงกับจุดสูงสุดในปี 2012-2013 (1,800 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อทรอยออนซ์) ซึ่งเป็นระดับแนวต้านสำคัญ จึงทำให้ราคาทองคำมีโอกาสปรับตัวขึ้นได้อย่างจำกัดในระยะสั้น อย่างไรก็ตามเราคาดว่าแนวโน้มการใช้นโยบายการเงินเชิงผ่อนคลายของธนาคารกลางหลักทั่วโลกและอัตราผลตอบแทนที่แท้จริงของพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ที่อยู่ในระดับต่ำยังเป็นปัจจัยหลักที่ทำให้ราคาทองคำปรับตัวเพิ่มขึ้นในระยะกลางถึงยาว ประกอบกับปัจจัยเสี่ยงจาก COVID-19 และสงครามการค้าที่ยังมีโอกาสทำให้ตลาดหุ้นเกิดความผันผวนต่อไป เราจึงยังมองว่าการลงทุนในทองคำและกองทุนหุ้นเหมืองทองคำยังคงมีความน่าสนใจ

Source: Bloomberg, as of 26 Jun 2020.





Global Economics Scorecard (As of 25 June 2020)

Metrix	World	U.S.	Eurozone	Japan	China	Thailand
GDP (YoY)	3.00	-5.00*	-3.80	-2.20	-6.80	-1.80
CPI (YoY)	2.40	1.00**	0.10	0.10	2.40	-3.44
PMI Manufacturing	42.40	49.60	46.90	37.80	50.70	41.60
PMI Service	35.20	46.70	47.30	42.30	55.00	-
Central Bank rate	-	0.25	0.00	-0.10	3.85	0.50
Unemployment Rate	-	14.70	7.30	2.60	5.90	1.03
Target Inflation	-	2.00	2.00	2.00	3.50	2.50

ผลประกาศดีกว่าครั้งก่อนหน้า

ผลประกาศเท่ากับครั้งก่อนหน้า

ผลประกาศแย่กว่าครั้งก่อนหน้า

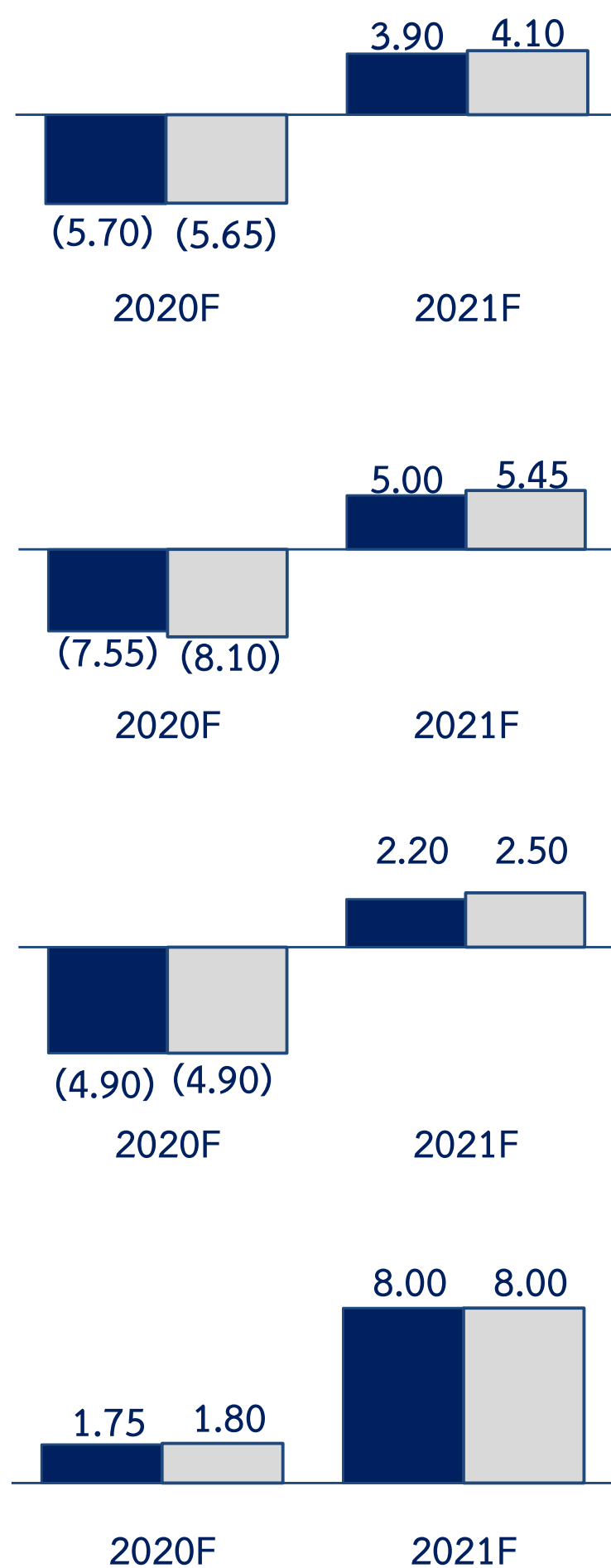
*Note: GDP Growth (QoQ), **Note: CPI US ใช้ Core PCE

Source: Bloomberg, as of 26 Jun 2020.





GDP growth



■ GDP consensus เดือนก่อนหน้า ■ GDP consensus เดือนล่าสุด

Source: Bloomberg, as of 26 Jun 2020.

Update

- สภาพเศรษฐกิจสหรัฐฯ ในเดือนที่ผ่านมาเริ่มฟื้นตัวกลับมาหลังผ่อนคลายมาตรการล็อกดาวน์ ทำให้ตลาดมีมุมมองเชิงบวกต่อตลาดหุ้น อย่างไรก็ตามสหรัฐฯ ยังมีความเสี่ยงในการปรับฐานหลังราคาปรับตัวสูงขึ้นอย่างรวดเร็วทำให้ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับตัวอยู่ในกรอบ

- เศรษฐกิจยุโรปฟื้นตัวดีกว่าที่คาดการณ์ จากการผ่อนคลายมาตรการล็อกดาวน์ที่ทำให้กิจกรรมทางเศรษฐกิจสามารถกลับมาดำเนินการได้อีกครั้ง

- ตัวเลขเศรษฐกิจหดตัวทั้งภาคการบริโภคและ ภาคการผลิต มีเพียงสภาพคล่องจากนโยบายการเงินและการคลังเป็นตัวขับเคลื่อนตลาด

- เศรษฐกิจฟื้นตัวต่อเนื่อง สะท้อนผ่าน PMI ภาคการผลิตและบริการในเดือน พ.ค. ขยายตัวเกินระดับ 50 โดยการกลับมาฟื้นตัวของทั้งฝั่งอุปสงค์และอุปทาน ประกอบกับการกระตุ้นเศรษฐกิจจากภาครัฐอย่างต่อเนื่อง

Risk

- สงครามการค้าที่อาจยืดเยื้อ
- การเก็บภาษีนำเข้าต่อ EU
- แนวโน้มการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก
- การแพร่ระบาดระลอกสอง
- การประท้วงเรียกร้องสิทธิของชาวผิวสี
- การเลือกตั้งสหรัฐฯ

- แนวโน้มการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก
- สงครามการค้าที่อาจยืดเยื้อ
- สัญญาณการเข้าสู่ภาวะถดถอยของเยอรมนีและปัญหาหนี้สะสมในอิตาลีและสเปน
- ความขัดแย้งภายในสหภาพยุโรป
- การแพร่ระบาดของ COVID-19

- การชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก
- สงครามการค้าที่อาจยืดเยื้อ
- แนวโน้มการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก
- การแพร่ระบาดของ COVID-19
- ผลกระทบจากการเลื่อนโอลิมปิก
- การแพร่ระบาดระลอกสอง

- ข้อตกลงทางการค้าระหว่างสหรัฐฯ ในอนาคต
- ปัญหาชายแดนและการเมืองระหว่างประเทศ
- การชะลอตัวของประเทศคู่ค้า
- กิจกรรมทางเศรษฐกิจของฝั่งอุปสงค์ที่มีการฟื้นตัวช้ากว่าฝั่งอุปทาน
- การแพร่ระบาดระยะสองที่กำลังเกิดขึ้นในจีน





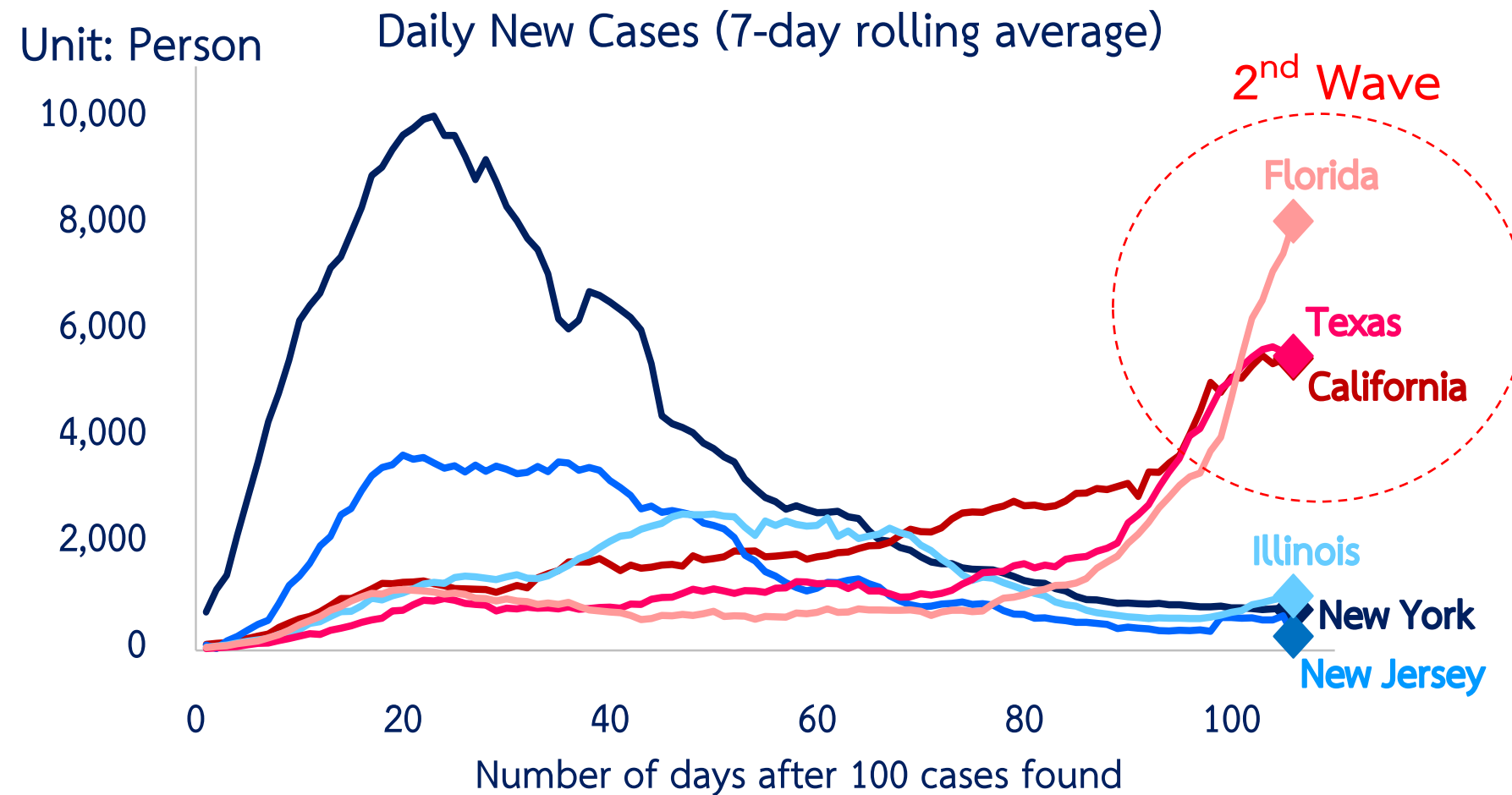
US



INDEGO

เริ่มหมดแรง ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับตัวอยู่ในกรอบ หลังจากที่มีการปรับตัวขึ้นมาแรง

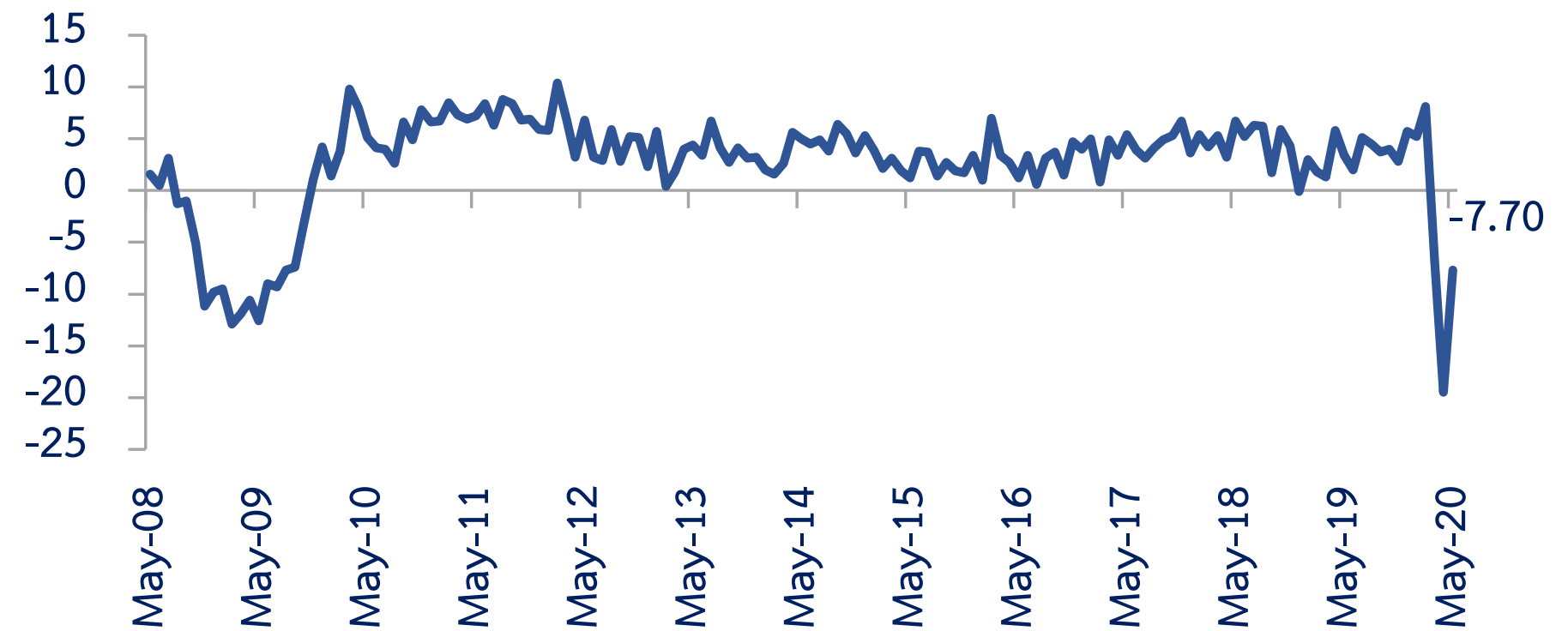
สถานการณ์การแพร่ระบาดในสหรัฐฯ



ดัชนียอดขายปลีก

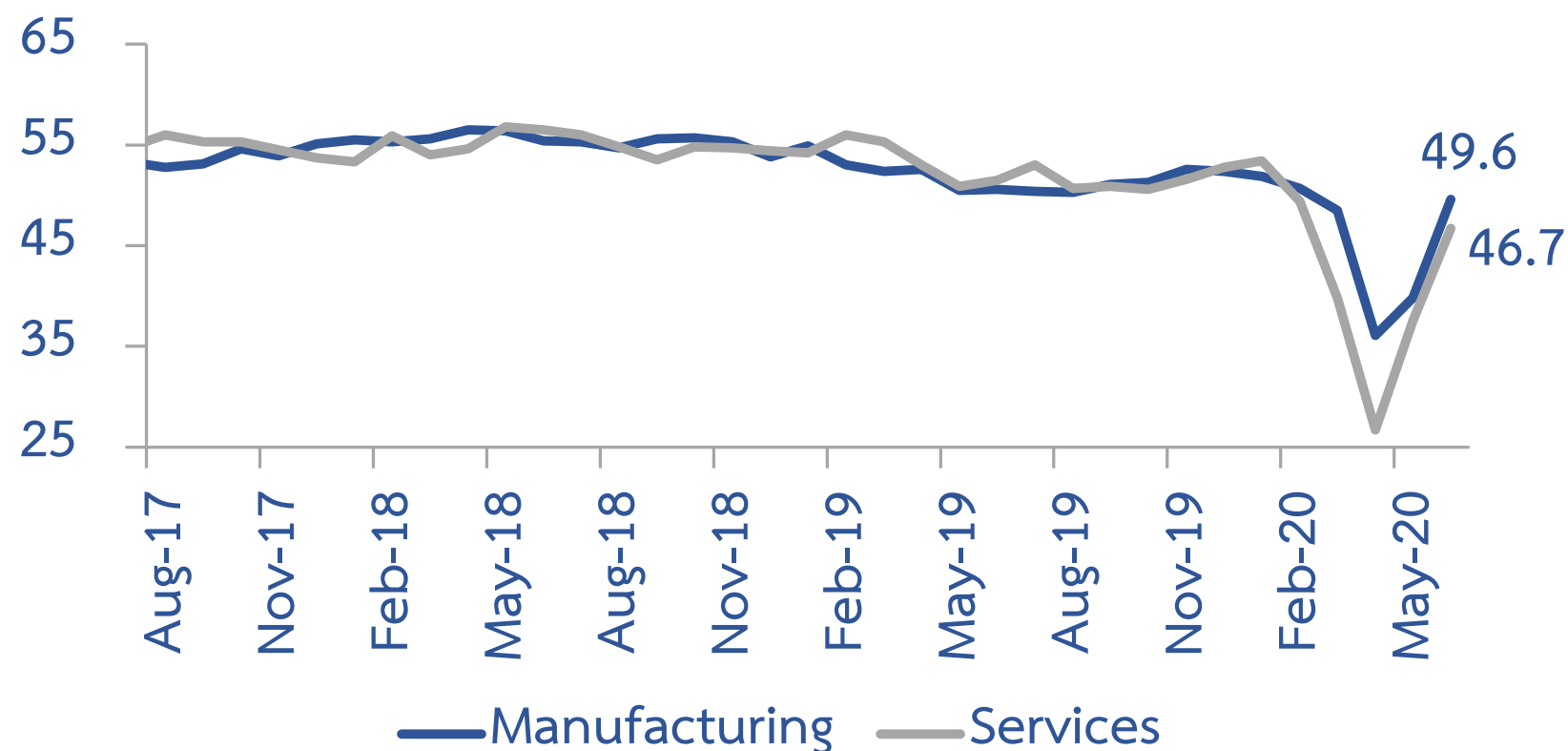
US Retail Sales

Unit: %YoY



ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิตและบริการ

Unit: Points



เกิดอะไรขึ้นในสหรัฐฯ ช่วงที่ผ่านมา

- สถานการณ์การแพร่ระบาดของ COVID-19 ในสหรัฐฯ ยังคงย่ำแย่ โดยสหรัฐฯ มีแนวโน้มที่จะเกิดการแพร่ระบาดระลอกสองในพื้นที่รัฐฟลอริดาและรัฐเท็กซัส
- เศรษฐกิจสหรัฐฯ เริ่มมีสัญญาณฟื้นตัว หลังตัวเลขดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิตและบริการ รวมถึงตัวเลขดัชนียอดขายปลีก เดือน พ.ค. ออกมาหดตัวน้อยลง
- สหรัฐฯ ได้เตรียมหารือถึงมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติม ในวงเงิน 1 ล้านล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ในการสนับสนุนโครงการโครงสร้างพื้นฐาน เพื่อช่วยเหลือตลาดแรงงาน
- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ยังคงปรับตัวอยู่ในกรอบ เนื่องจากนักลงทุนยังกังวลต่อความเสี่ยงอาจทำให้ตลาดปรับฐาน ได้แก่ ความเสี่ยงด้านสงครามการค้า การแพร่ระบาดระลอกสอง การเลือกตั้งประธานาธิบดีสหรัฐฯ รวมทั้งการประท้วงเรียกร้องสิทธิของชาวผิวสีที่ยังมีการประท้วงอย่างต่อเนื่อง เราจึงแนะนำให้นักลงทุนรอจังหวะที่ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับฐานลงมาเพื่อเข้าลงทุนในหุ้นกลุ่ม New Economy

Source: Bloomberg, Worldometers, WHO, The New York Times, and SCMP, as of 25 Jun 2020.



Robowealth Mutual Fund Brokerage Securities Company Limited

EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.



EU



INDEGO

เศรษฐกิจยุโรปฟื้นตัวจากการผ่อนคลายมาตรการปิดเมืองที่ทำให้ธุรกิจส่วนใหญ่กลับมาดำเนินการได้อีกครั้ง

เกิดอะไรขึ้นในยุโรป

- ตัวเลขเศรษฐกิจยุโรปในเดือน มิ.ย. โดยรวมฟื้นตัวต่อการผ่อนคลายมาตรการล็อกดาวน์และจำนวนผู้ติดเชื้อใหม่รายวันของประเทศในยุโรปที่อยู่ในระดับต่ำเมื่อเปรียบเทียบกับจำนวนผู้ติดเชื้อใหม่รายวันของสหรัฐฯ โดยดัชนี PMI ภาคการผลิตและการบริการเดือน มิ.ย. ฟื้นตัวอยู่ในระดับที่ใกล้เคียงในช่วงเดือน ก.พ. รวมถึง ZEW Economic Sentiment ที่ยังคงขยายตัวจากเดือนก่อนหน้า สะท้อนความคาดหวังว่าเศรษฐกิจยุโรปจะเริ่มกลับมาฟื้นตัว
- ธนาคารกลางยังคงดำเนินนโยบายการเงินเชิงผ่อนคลายเพื่อสนับสนุนสภาพคล่องในการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจโดยการคงอัตราดอกเบี้ยให้อยู่ในระดับต่ำและการขยายวงเงิน PEPP เพิ่มเติมอีก 6 แสนล้านยูโร
- แผนการฟื้นฟูเศรษฐกิจโดยคณะกรรมการธิการยุโรปมูลค่า 7.5 แสนล้านยูโร ยังไม่สามารถหาข้อสรุปได้เนื่องจากบางประเทศสมาชิกยังไม่เห็นด้วยเกี่ยวกับหลักเกณฑ์การกระจายเงินสนับสนุน

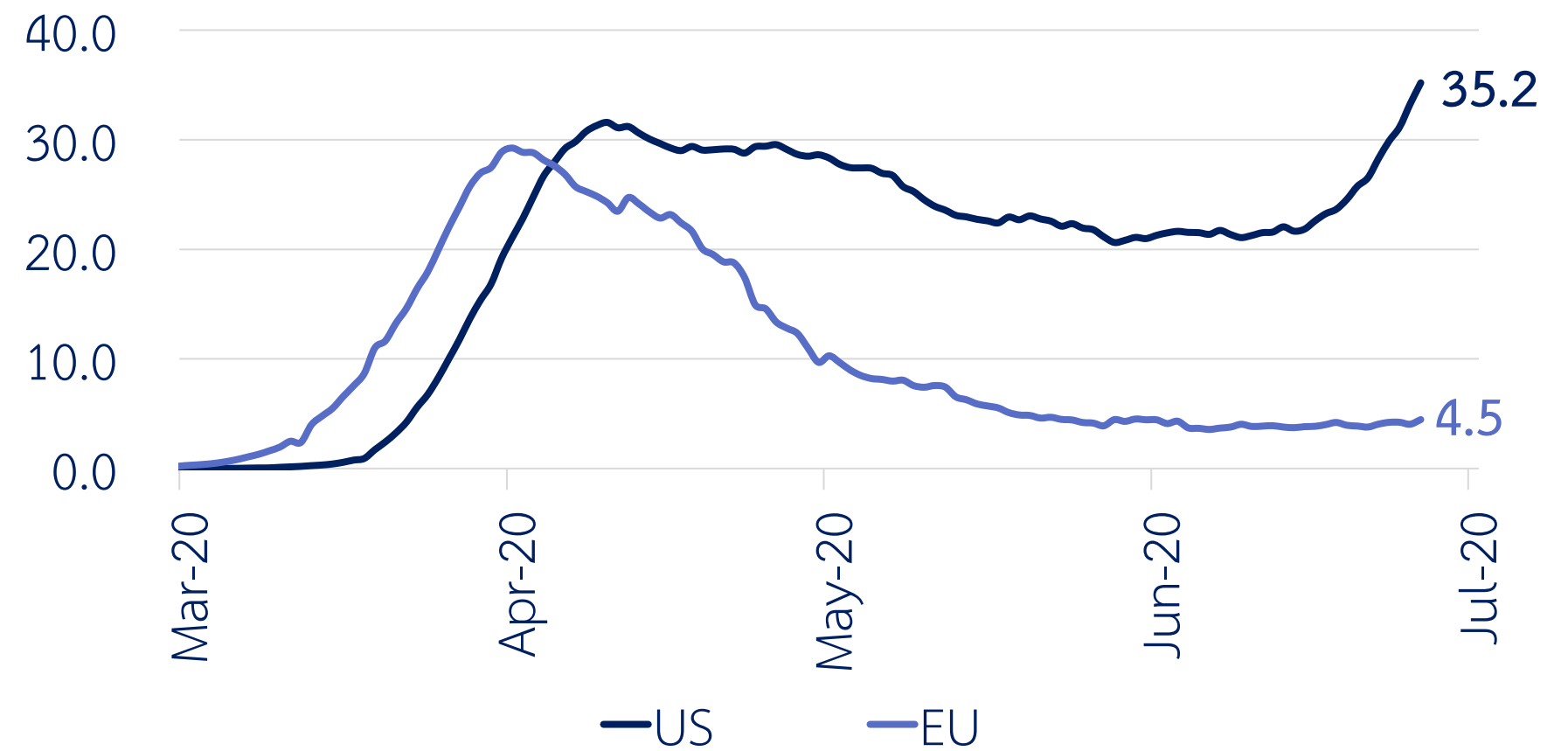
มุมมองของเรา

- เรามองว่าตัวเลขเศรษฐกิจยุโรปสามารถฟื้นตัวกลับมาดีขึ้น ประกอบกับดัชนี Apple Mobility Trend ที่ฟื้นตัวกลับมาดีกว่าในช่วงก่อนการปิดเมือง สะท้อนว่าผู้คนมีความเชื่อมั่นในการเดินทางออกนอกบ้านมากขึ้นและการควบคุมการระบาดยังเป็นไปในทางที่ดีขึ้นอีกด้วย ซึ่งเป็นปัจจัยบวกต่อตลาดหุ้นได้ในช่วงที่ผ่านมา
- เรายังคงติดตามความเสี่ยงด้านการแพร่ระบาดของ COVID-19 ในระลอกที่ 2 รวมถึงประเด็นการคาระหว่างยุโรปและสหรัฐฯ ที่อาจทำให้ตลาดหุ้นยุโรปกลับมามีความผันผวน และแนะนำหลีกเลี่ยงการลงทุนในตลาดหุ้นยุโรปเนื่องจากราคาหุ้นส่วนใหญ่ปรับตัวขึ้นจากจุดต่ำสุดในระดับที่สูงแล้ว

Source: European Commission, CNBC, Reuters, and Bloomberg, as of 26 Jun 2020.

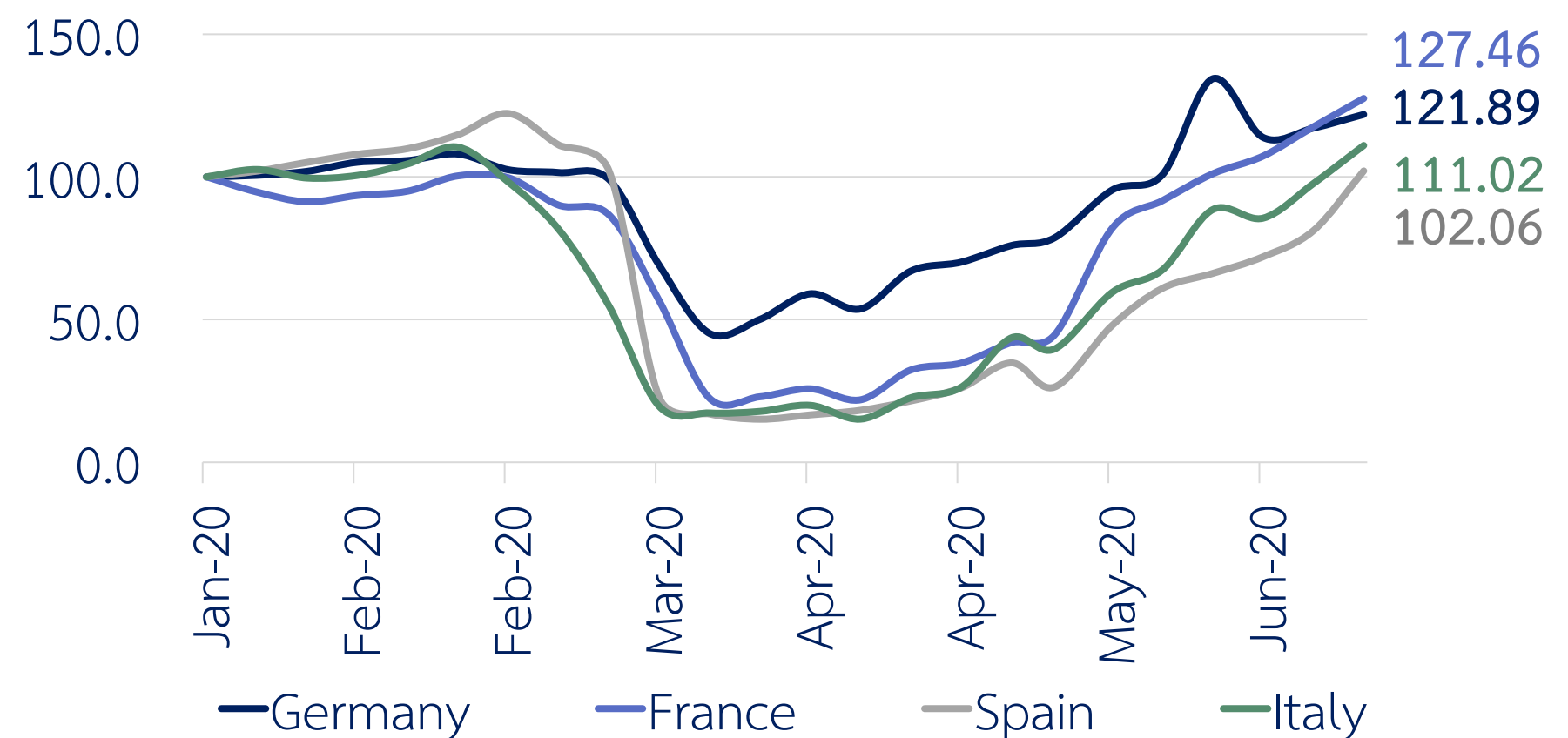
จำนวนผู้ติดเชื้อรายใหม่ (เฉลี่ย 7 วัน)

Unit: Thousand Cases



Apple Mobility Trend

Unit: Points



Robowealth Mutual Fund Brokerage Securities Company Limited

EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.



ตัวเลขเศรษฐกิจหดตัวทั้งภาคการบริโภคและภาคการผลิต นโยบายการเงินและการคลังเป็นตัวขับเคลื่อน

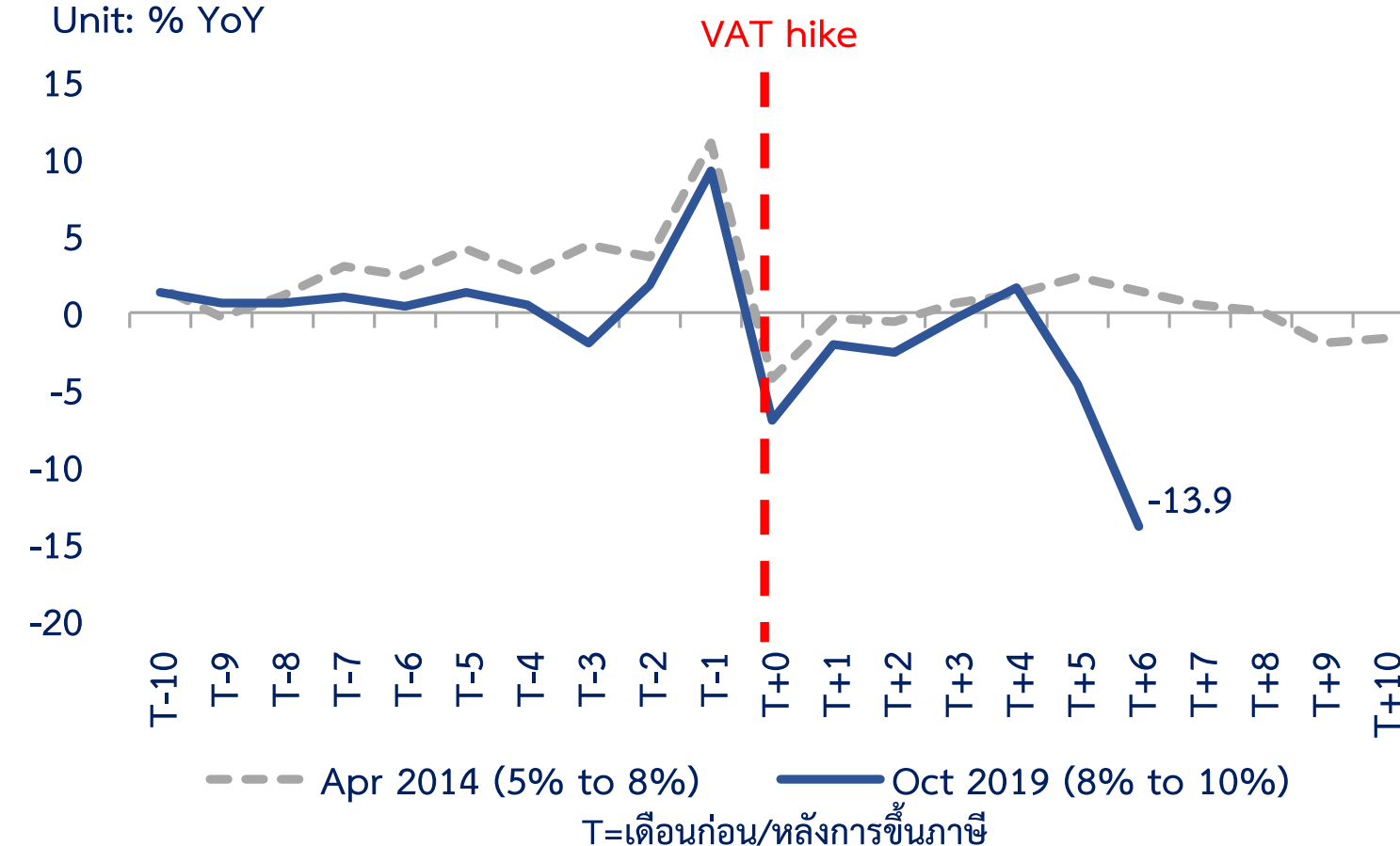
ภาพรวมเศรษฐกิจญี่ปุ่น

- PMI ภาคการบริการเดือน มิ.ย. หดตัวอยู่ที่ 42.3 ปรับตัว ดีขึ้นกว่าเดือนก่อนจากการผ่อนคลายล็อกดาวน์ แต่ PMI ภาคการผลิตเดือน มิ.ย. หดตัวต่อเนื่องจากเดือนก่อนที่ระดับ 37.8 และแย่กว่าประเทศที่พัฒนาแล้วอื่นๆ
- ญี่ปุ่นเริ่มมีแผน Travel Bubble โดยเบื้องต้นอาจเริ่มจากการท่องเที่ยวเชิงธุรกิจกับประเทศที่สามารถควบคุม COVID-19 ได้ดี
- นโยบายการเงินและการคลังของญี่ปุ่นยังเป็นตัวช่วยลดผลกระทบจาก COVID-19 และเป็นส่วนสำคัญที่เสริมสร้างสภาพคล่องในตลาดการเงิน ซึ่งเป็นหนึ่งในปัจจัยที่ทำให้ตลาดหุ้นปรับตัวเพิ่มขึ้นในช่วงที่ผ่านมา
- อย่างไรก็ตาม เศรษฐกิจญี่ปุ่นยังเผชิญกับตัวเลขเศรษฐกิจเชิงลบ รวมถึงญี่ปุ่นยังมีความเสี่ยงในการแพร่ระบาดระลอกสอง จึงยังคงมีมุมมองให้หลีกเลี่ยงการลงทุนในตลาดหุ้นญี่ปุ่นที่มีการเติบโตที่จำกัดและระดับ Valuation ที่แพง

อัตราการเติบโตยอดขายปลีก

Japan Retail Sales Growth

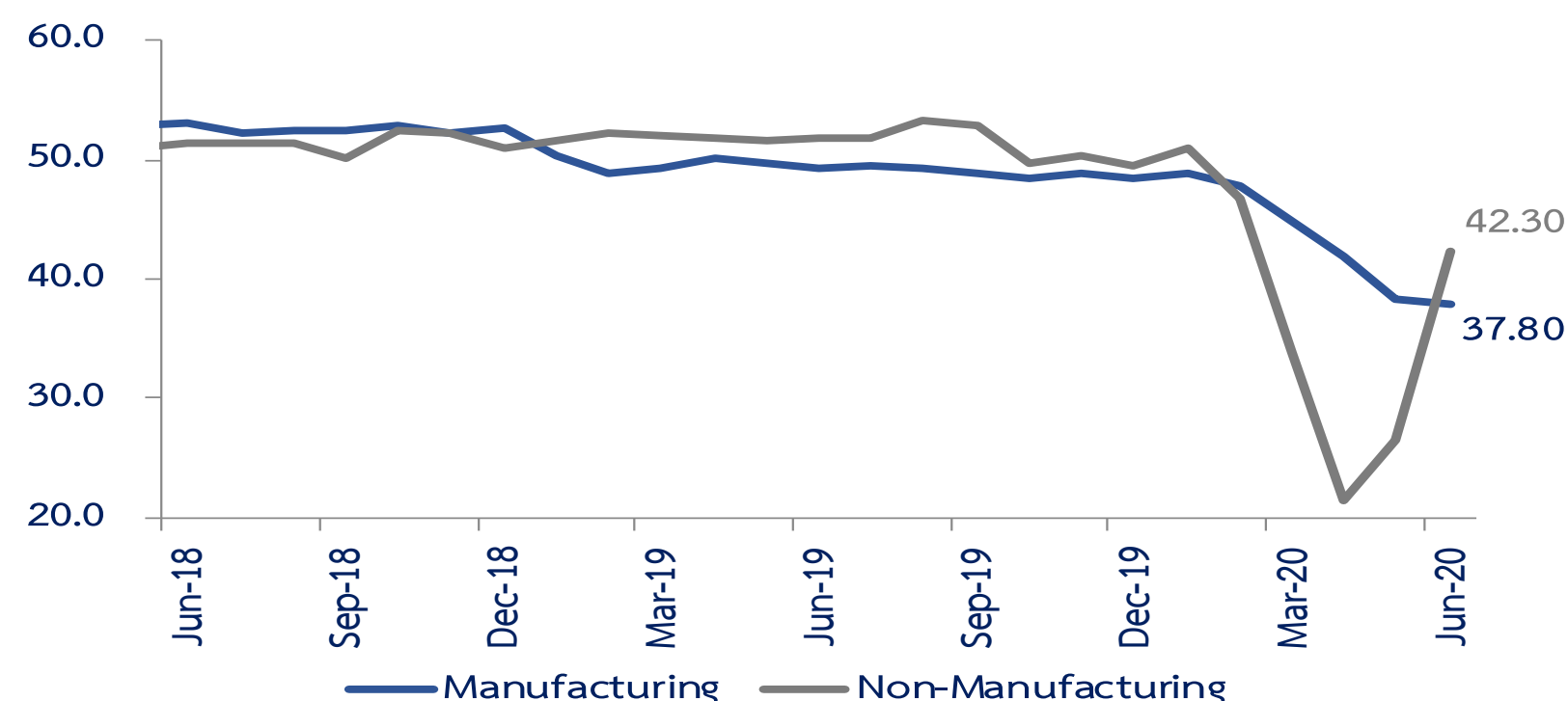
Unit: % YoY



ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิตและบริการ

Japan PMI

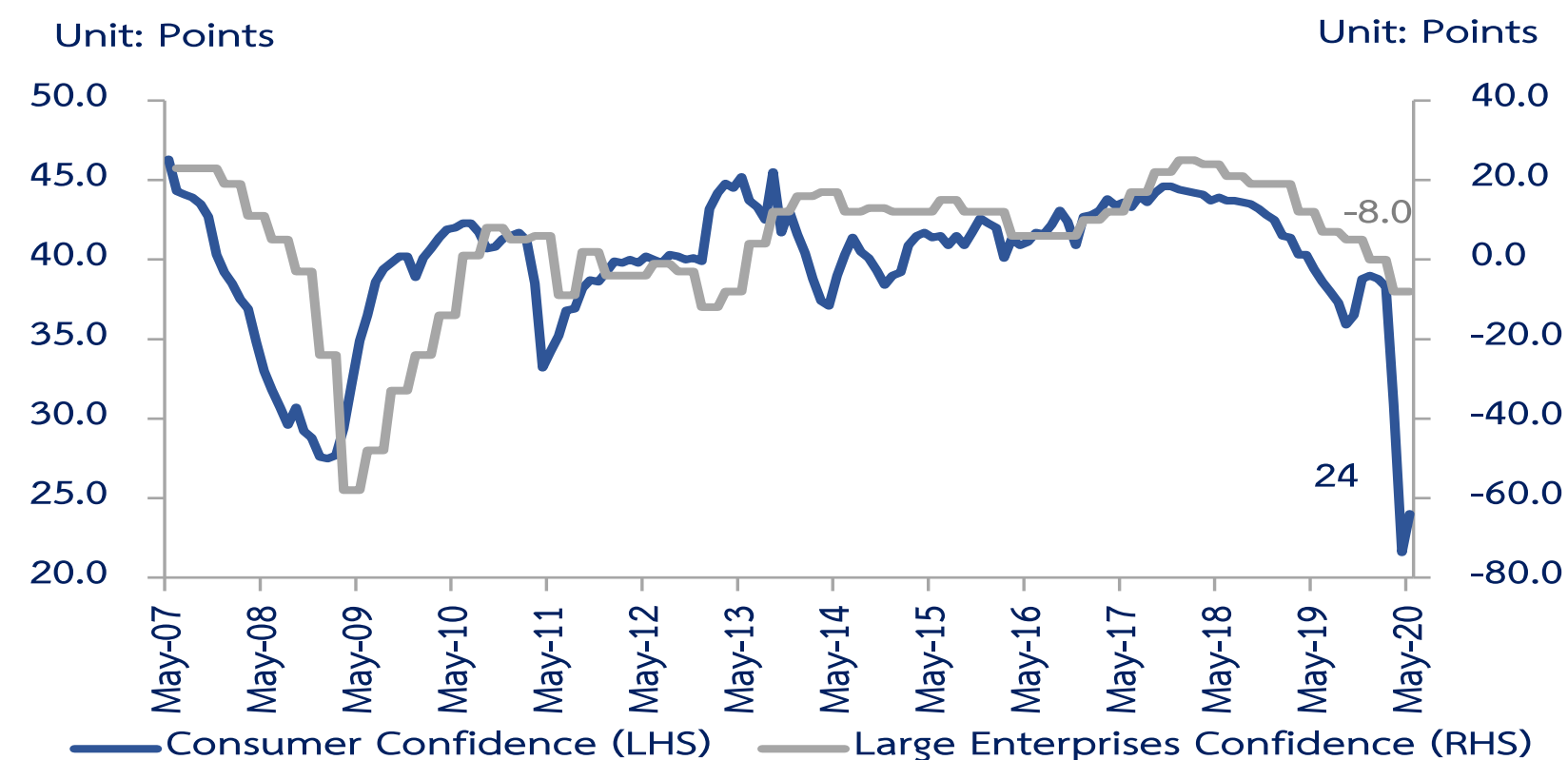
Unit: Points



ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคและภาคธุรกิจ

Japan Consumer Confidence & Large Enterprises Confidence

Unit: Points



Source: Bloomberg, as of 25 Jun 2020; JAPANTODAY, as of 28 May 2020; Bank of Japan, as of 24 Jun 2020.





Emerging Markets and Frontier Markets

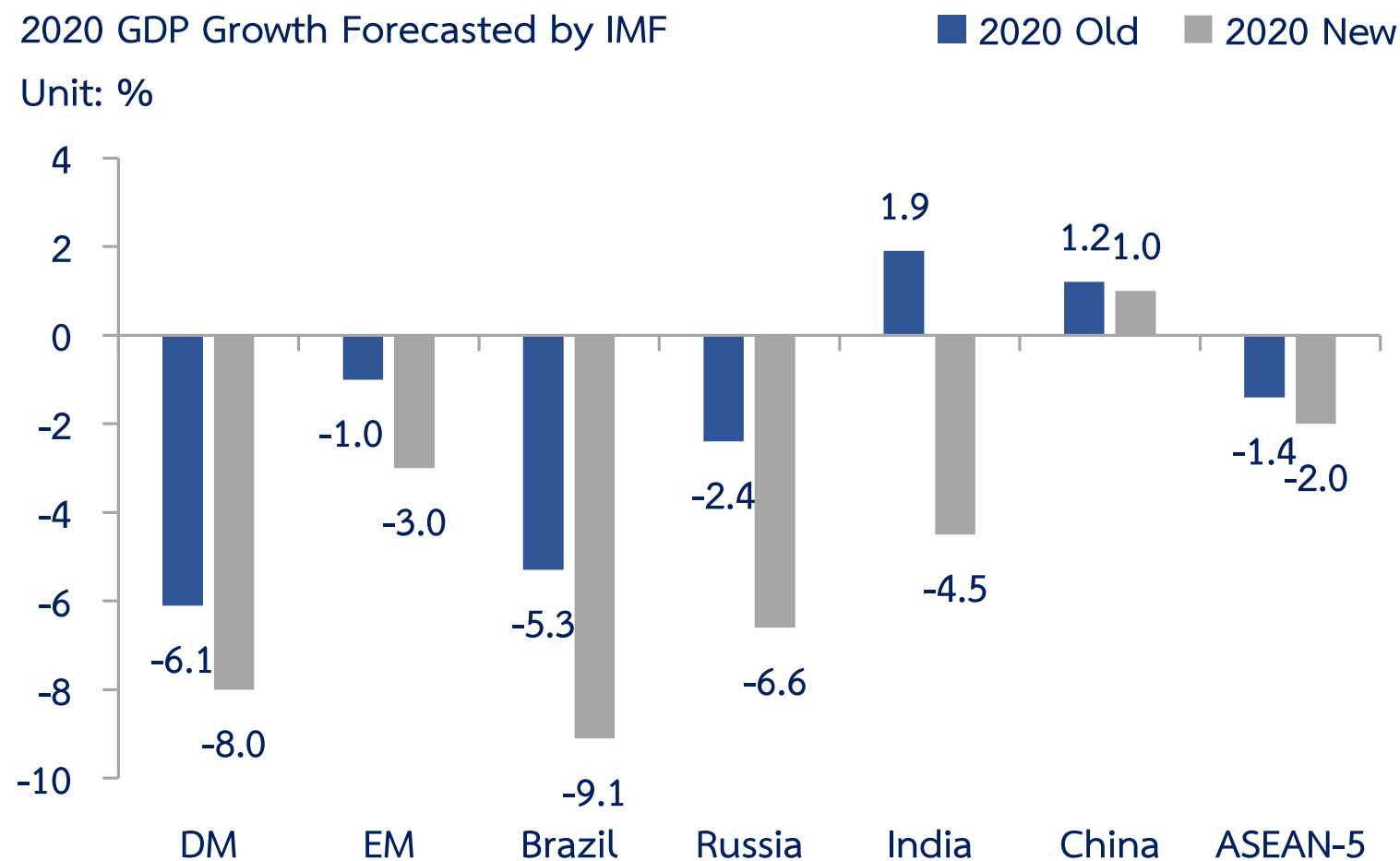


การแพร่ระบาดของ COVID-19 ยังอยู่ในระดับสูง โดยเฉพาะบราซิล รัสเซีย และอินเดีย

ประเด็นที่น่าสนใจของกลุ่มประเทศเกิดใหม่

- กลุ่มประเทศเกิดใหม่โดยรวมยังคงมีการแพร่ระบาดของ COVID-19 อยู่ในระดับสูง โดยเฉพาะสามประเทศหลักที่มีผู้ติดเชื้อสูงสุดรองจากสหรัฐฯ ได้แก่ บราซิล รัสเซีย และอินเดีย ที่ยังมีผู้ติดเชื้อใหม่รายวันมากกว่า 5,000 คน อย่างไรก็ตามกลุ่มประเทศในเอเชียส่วนใหญ่ เช่น กลุ่มประเทศ CLMVT ไต้หวัน เกาหลีใต้ และจีน สามารถควบคุมการแพร่ระบาดของ COVID-19 ได้ดี แต่ประเทศที่ผ่อนคลายมาตรการล็อกดาวน์อย่างเกาหลีใต้ และจีน เริ่มมีความเสี่ยงต่อการแพร่ระบาดระลอกสอง
- ธนาคารกลางอินโดนีเซียเตรียมใช้มาตรการ QE นานที่สุดเท่าที่จะเป็นไปได้ เพื่อลดผลกระทบจากเงินทุนที่ไหลออกนอกประเทศ
- ด้าน Fitch Ratings ปรับลดแนวโน้มอันดับความน่าเชื่อถือของอินเดียนอกจากเดิมที่มีอันดับความน่าเชื่อถืออยู่ที่ BBB- และมีแนวโน้มแบบมีเสถียรภาพ ถูกปรับลงมาเป็นมีแนวโน้มเชิงลบ ซึ่งทำให้อินเดียนมีแนวโน้มสูงที่จะถูกปรับลดอันดับความน่าเชื่อถือลงไปยังอยู่ในระดับ Non-investment Grade

การปรับประมาณการ GDP ปี 2020 ของ IMF



Source: efinanceThai, as of 15 Jun 2020; Anadolu Agency, as of 17 Jun 2020; BBC, and RYT9, as of 18 Jun 2020; WorkpointToday, as of 20 Jun 2020; Fitch Ratings, and Bloomberg, as of 25 Jun 2020.

มุมมองของเรา

- เศรษฐกิจของกลุ่มประเทศเกิดใหม่อาจได้รับผลกระทบจาก COVID-19 น้อยกว่ากลุ่มประเทศพัฒนาแล้ว สะท้อนผ่านประมาณการอัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจของ IMF ที่คาดว่าจะหดตัวน้อยกว่า แต่อาจมีความเสี่ยงด้านมาตรการทางการเงินที่มีข้อจำกัด
- ด้านการใช้มาตรการ QE ของอินโดนีเซียเป็นปัจจัยที่น่าติดตาม หากได้ผลลัพธ์เป็นที่น่าพอใจอาจทำให้กลุ่มประเทศเกิดใหม่อีกหลายประเทศนำมาใช้ตามได้ ซึ่งอาจเป็นการปลดล็อกมาตรการทางการเงินของกลุ่มประเทศเกิดใหม่ในอนาคต
- เรายังมีมุมมองเป็นกลางต่อหุ้นในกลุ่มประเทศเกิดใหม่จากผลกระทบเชิงเศรษฐกิจของ COVID-19 ที่ต่ำกว่าประเทศพัฒนาแล้ว รวมถึงระดับ Valuation ที่ยังไม่ได้แพงจนเกินไป โดยยังคงชอบประเทศที่เน้นการบริโภคในประเทศ เช่น จีนและอินเดีย

อันดับความน่าเชื่อถือ Fitch Ratings

Country	Rating	Outlook
China	A+	Stable
Taiwan	A+	Stable
South Korea	BBB+	Stable
Thailand	BBB+	Negative
Indonesia	BBB	Stable
Russia	BBB-	Positive
India	BBB-	Negative
Brazil	BB	Positive
Vietnam	B+	Stable





“อุดรูรั่ว” ธปท. และรัฐบาลออกมาตรการเพื่อรับมือกับผลกระทบจาก COVID-19

มาตรการรับมือผลกระทบจาก COVID-19

- ธปท. ขอให้ธนาคารพาณิชย์จ่ายเงินปันผลระหว่างกาล และงดซื้อหุ้นคืนสำหรับกำไรปี 2020 เพื่อให้ธนาคารพาณิชย์รักษาระดับเงินกองทุนให้เหมาะสมเพื่อเตรียมรับมือสำหรับผลกระทบจาก COVID-19 ต่อเศรษฐกิจไทย
- ครม. มีมติออกมาตรการกระตุ้นการท่องเที่ยว 3 แพ้กเกจ ได้แก่ “แพ้กเกจกำลังใจ” สำหรับบุคลากรทางการแพทย์ที่รับมือกับ COVID-19 สามารถท่องเที่ยวได้ฟรี “แพ้กเกจเราไปเที่ยวกัน” ช่วยเหลือค่าที่พักสำหรับบุคคลทั่วไป และ “แพ้กเกจเที่ยวปันสุข” ช่วยเหลือค่าเดินทางให้แก่ประชาชน
- ศบค. มีมติผ่อนปรนมาตรการล็อกดาวน์ระยะที่ 4 และยกเลิกเคอร์ฟิว ภายหลังไม่พบผู้ติดเชื้อในประเทศกว่า 18 วัน อีกทั้งมีมติเห็นชอบต่อ พรก.ฉุกเฉิน ออกไปอีก 1 เดือน จนถึง 31 ก.ค. 2020 พร้อมอนุมัติการผ่อนคลายมาตรการล็อกดาวน์ระยะที่ 5 ในกลุ่มธุรกิจที่มีความเสี่ยงสูงให้กลับมาเปิดบริการได้ตั้งแต่วันที่ 1 ก.ค. 2020 เป็นต้นไป รวมถึงการเปิดภาคเรียนด้วย

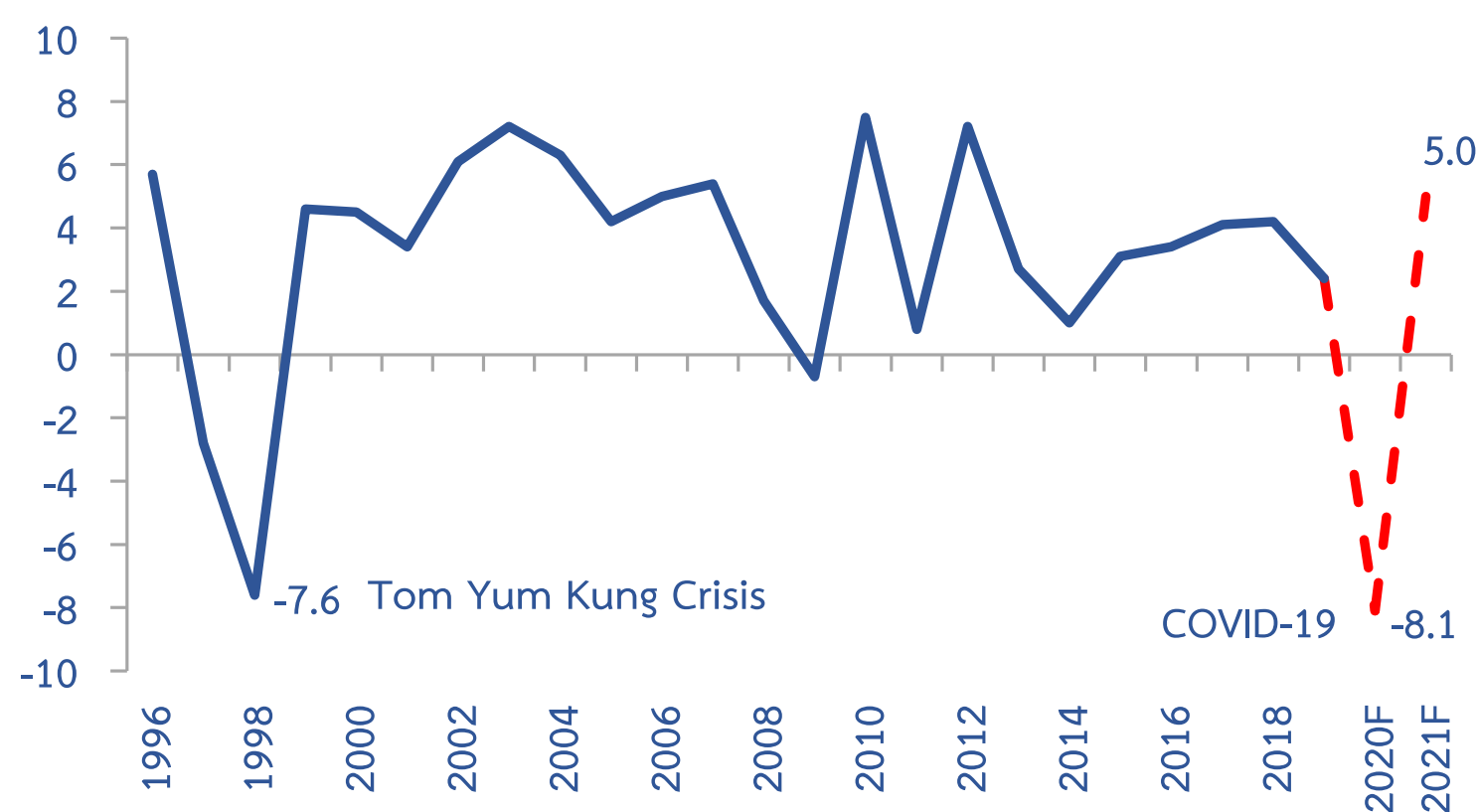
มุมมองของเรา

- เศรษฐกิจไทยได้รับผลกระทบจาก COVID-19 รุนแรง สะท้อนผ่านการปรับลดประมาณการอัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจของ ธปท. แม้ในระยะสั้นกิจกรรมทางเศรษฐกิจจะเริ่มฟื้นตัวจากการผ่อนคลายมาตรการล็อกดาวน์
- เรามองว่ามาตรการที่ให้ธนาคารพาณิชย์จ่ายเงินปันผลจะช่วยลดความเปราะบางของกลุ่มธนาคารลงได้ แต่เป็นสัญญาณเชิงลบว่าเศรษฐกิจมีแนวโน้มหดตัวได้รุนแรง และยังคงต้องจับตามองตัวเลข NPL ที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นหากพ้นมาตรการช่วยเหลือของ ธปท. ไปแล้ว
- ในขณะที่มาตรการกระตุ้นการท่องเที่ยวอาจช่วยเยียวยาผลกระทบจากการล็อกดาวน์ในช่วงที่ผ่านมาได้ในระยะสั้น แต่ยังคงต้องเฝ้าระวังการแพร่ระบาดระลอกที่ 2 ภายหลังการกลับมาดำเนินกิจกรรมทางเศรษฐกิจอีกครั้ง
- โดยภาพรวมแล้วเรายังคงแนะนำให้หลีกเลี่ยงการลงทุนในหุ้นไทยจากผลกระทบของ COVID-19 ต่อเศรษฐกิจไทย และบริษัทส่วนมากยังคงเป็นธุรกิจรูปแบบเก่า ประกอบกับระดับมูลค่าหุ้นไทยยังอยู่ในเกณฑ์ที่แพง

คาดการณ์อัตราการเติบโตของเศรษฐกิจไทย

Thailand GDP Growth

Unit: %YoY

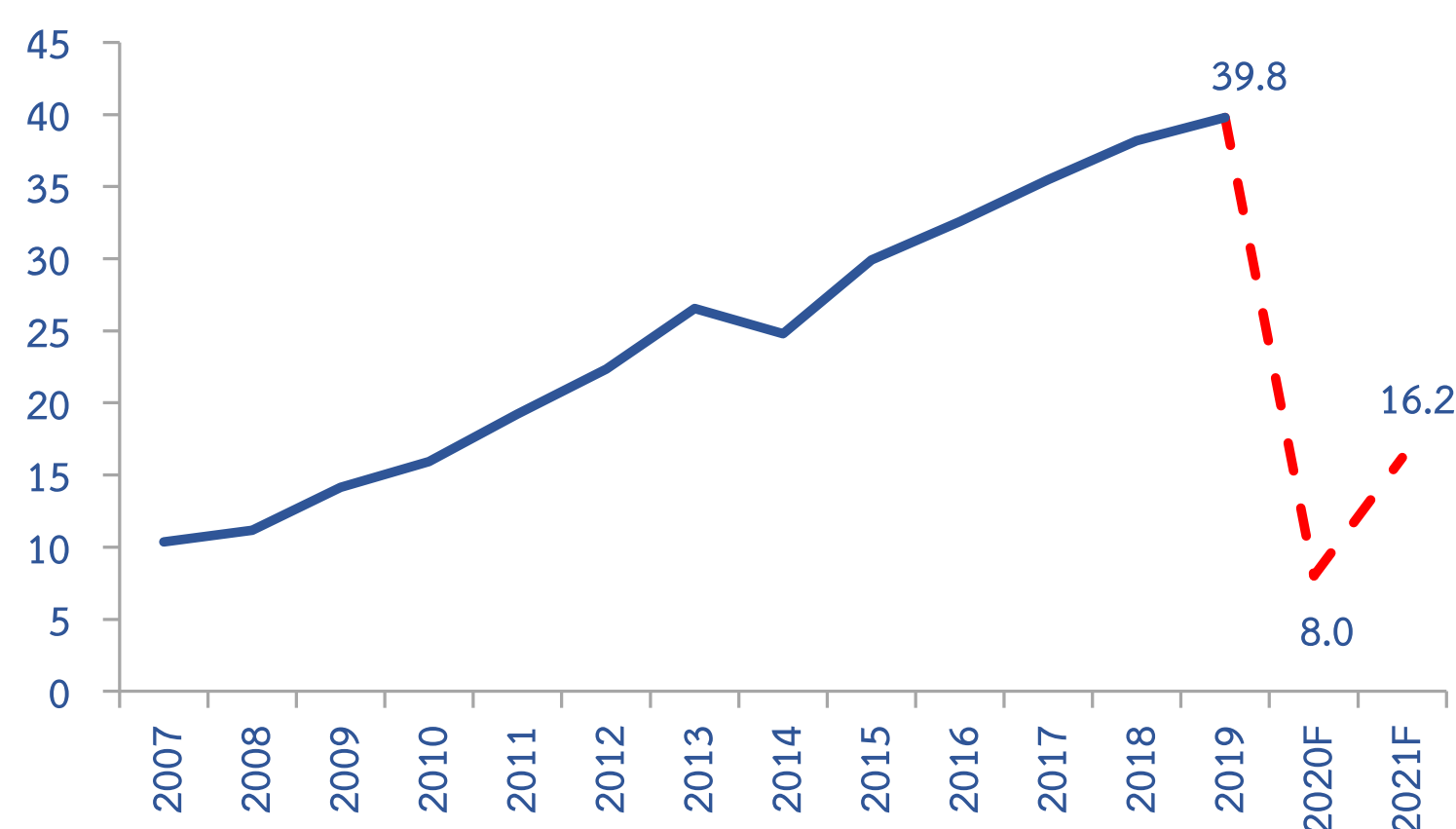


Source: RYT9, BOT, Bloomberg, and Investing, as of 25 Jun 2020; Bangkokbiznews, as of 29 Jun 2020.

คาดการณ์จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติ

Thailand Tourist Arrivals

Unit: Millions





Global Valuation

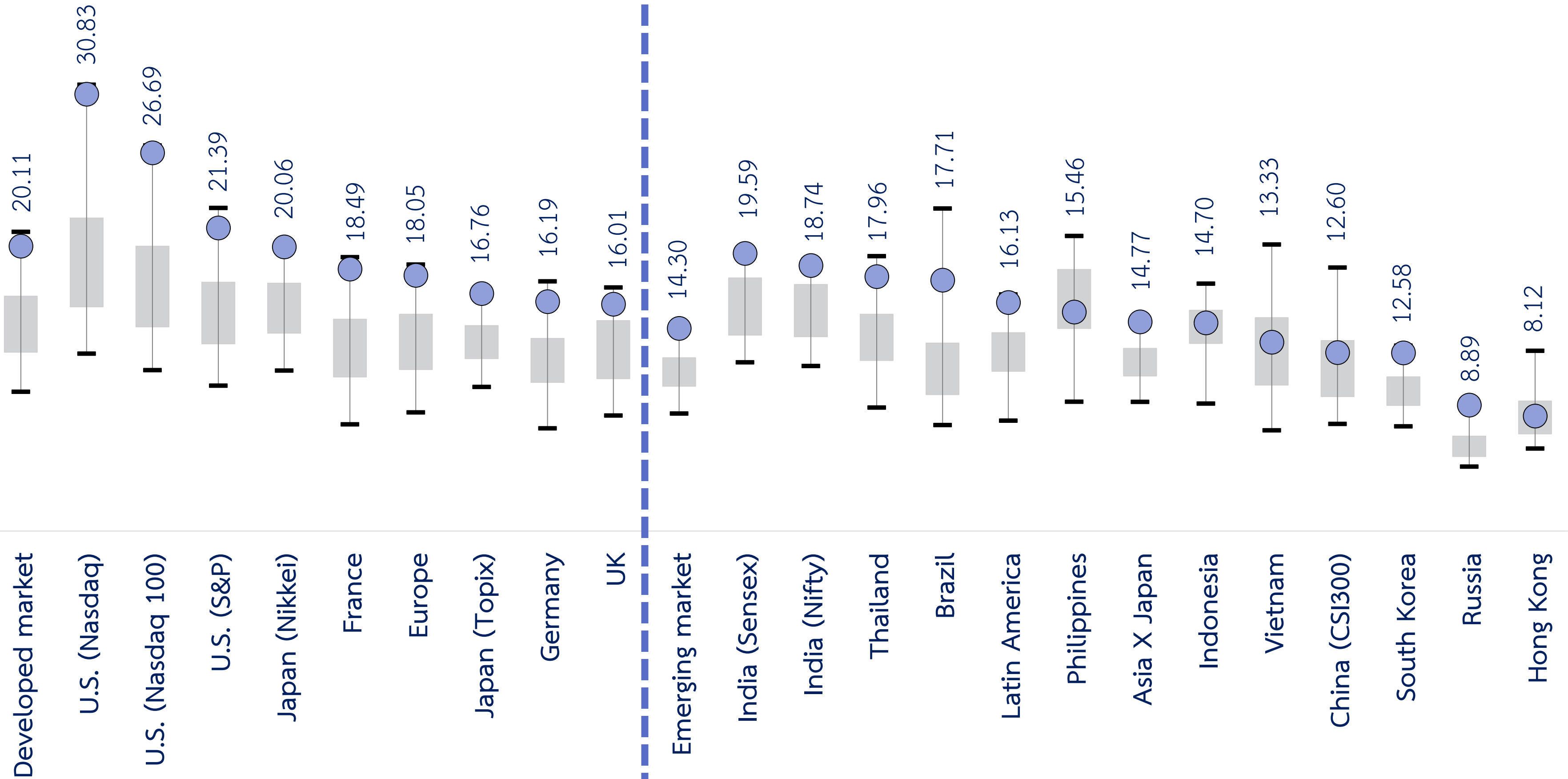


Valuation ของตลาดหุ้นทั่วโลกยังอยู่ในระดับสูงโดยเฉพาะหุ้นเทคโนโลยีขนาดใหญ่ในตลาดหุ้น Nasdaq

Global PE Valuation (10-year average)

Developed Market (ตลาดพัฒนาแล้ว)

Emerging Market (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 26 Jun 2020.



Robowealth Mutual Fund Brokerage Securities Company Limited

EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.



Global Valuation

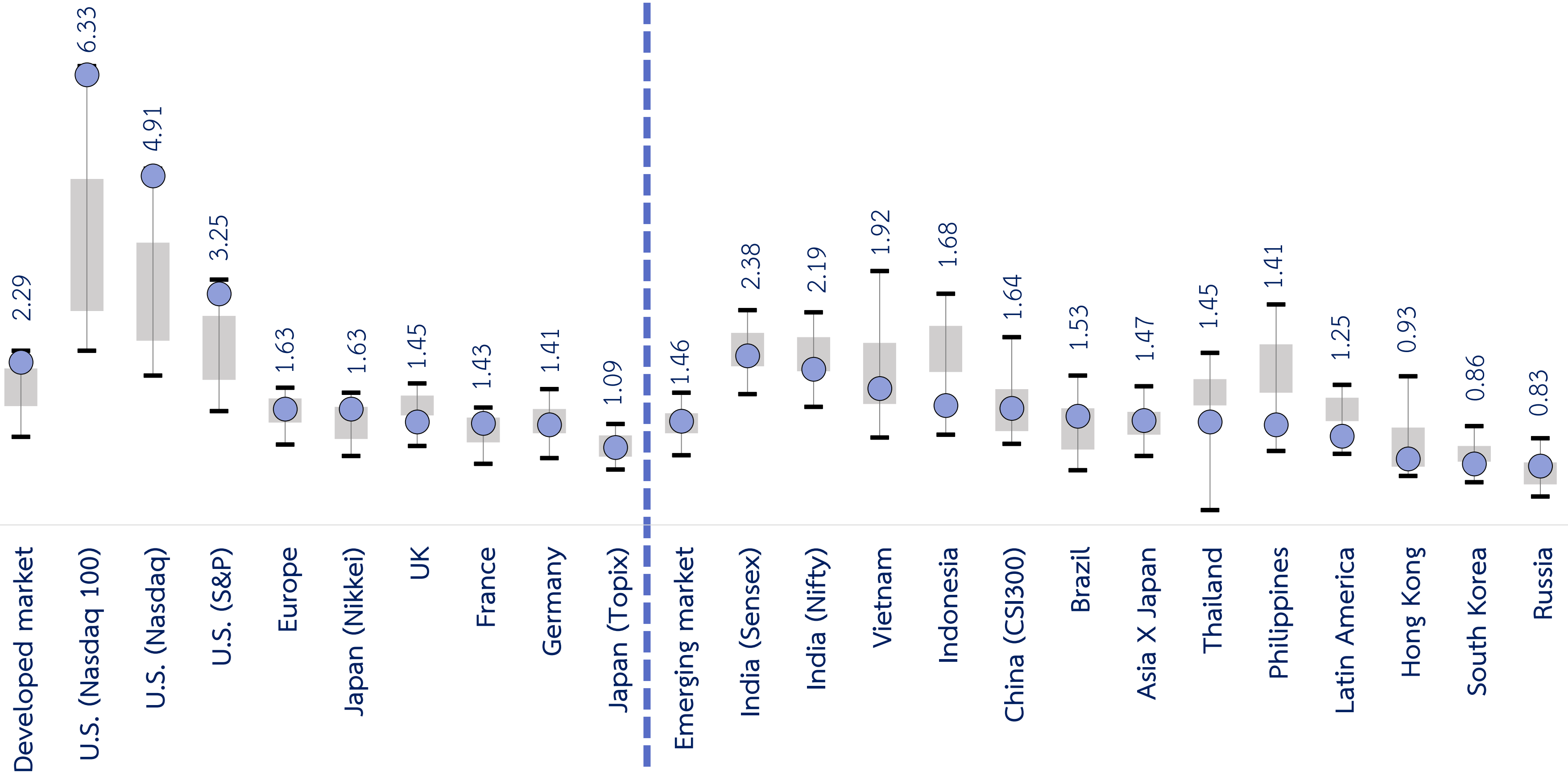


Valuation ในมุม P/B ของตลาดหุ้นพัฒนาแล้วส่วนใหญ่อยู่ในระดับสูง ขณะที่ตลาดเกิดใหม่อยู่ในระดับต่ำ

Global PB Valuation (10-year average)

Developed Market (ตลาดพัฒนาแล้ว)

Emerging Market (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 26 Jun 2020.



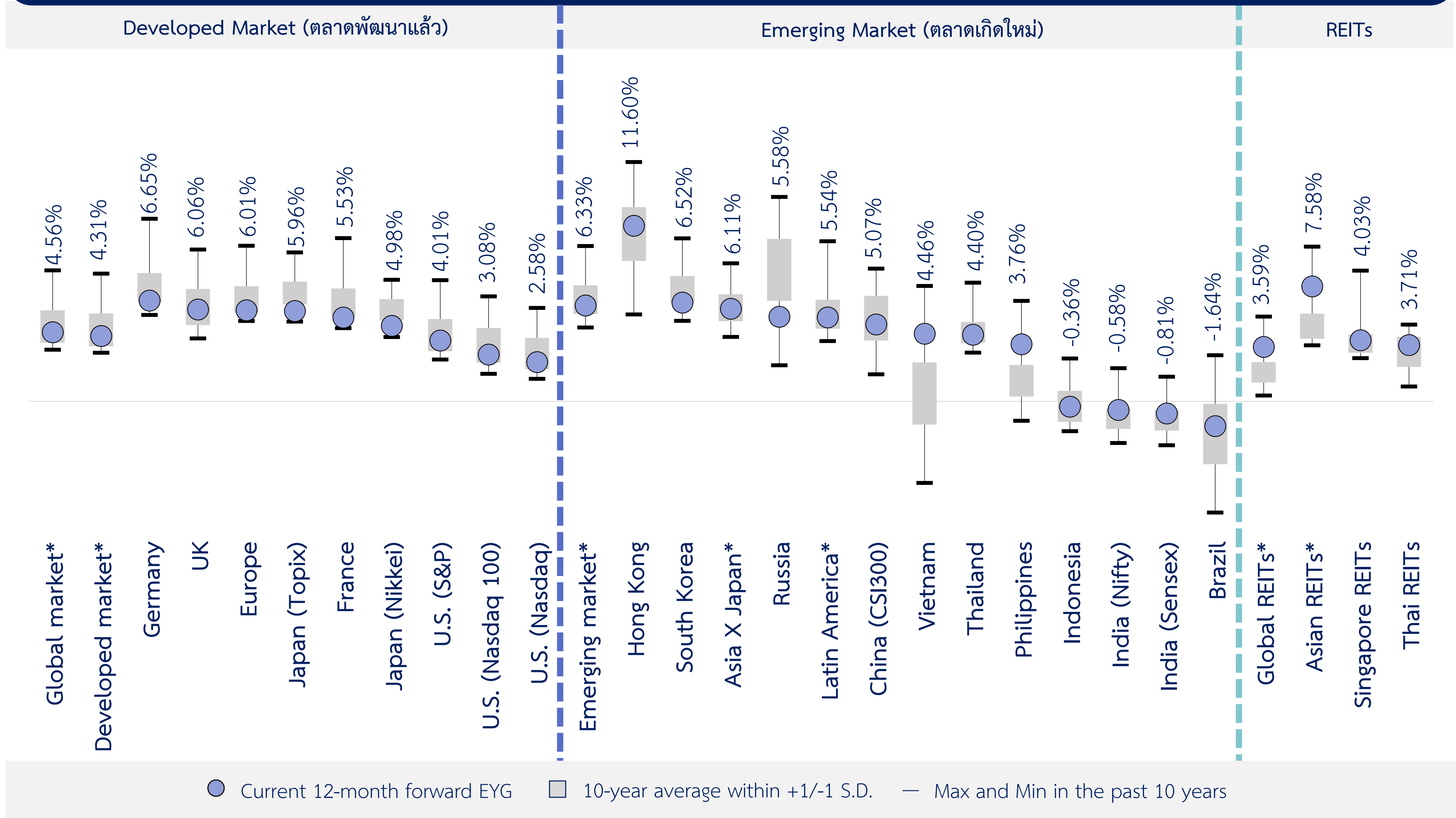
Robowealth Mutual Fund Brokerage Securities Company Limited

EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.



หุ้นตลาดเกิดใหม่ยังมีระดับ Valuation ที่น่าสนใจ เมื่อเปรียบเทียบกับตลาดหุ้นพัฒนาแล้ว

Global Earnings Yield Gap (10-year average)



Source: Bloomberg, as of 26 Jun 2020.

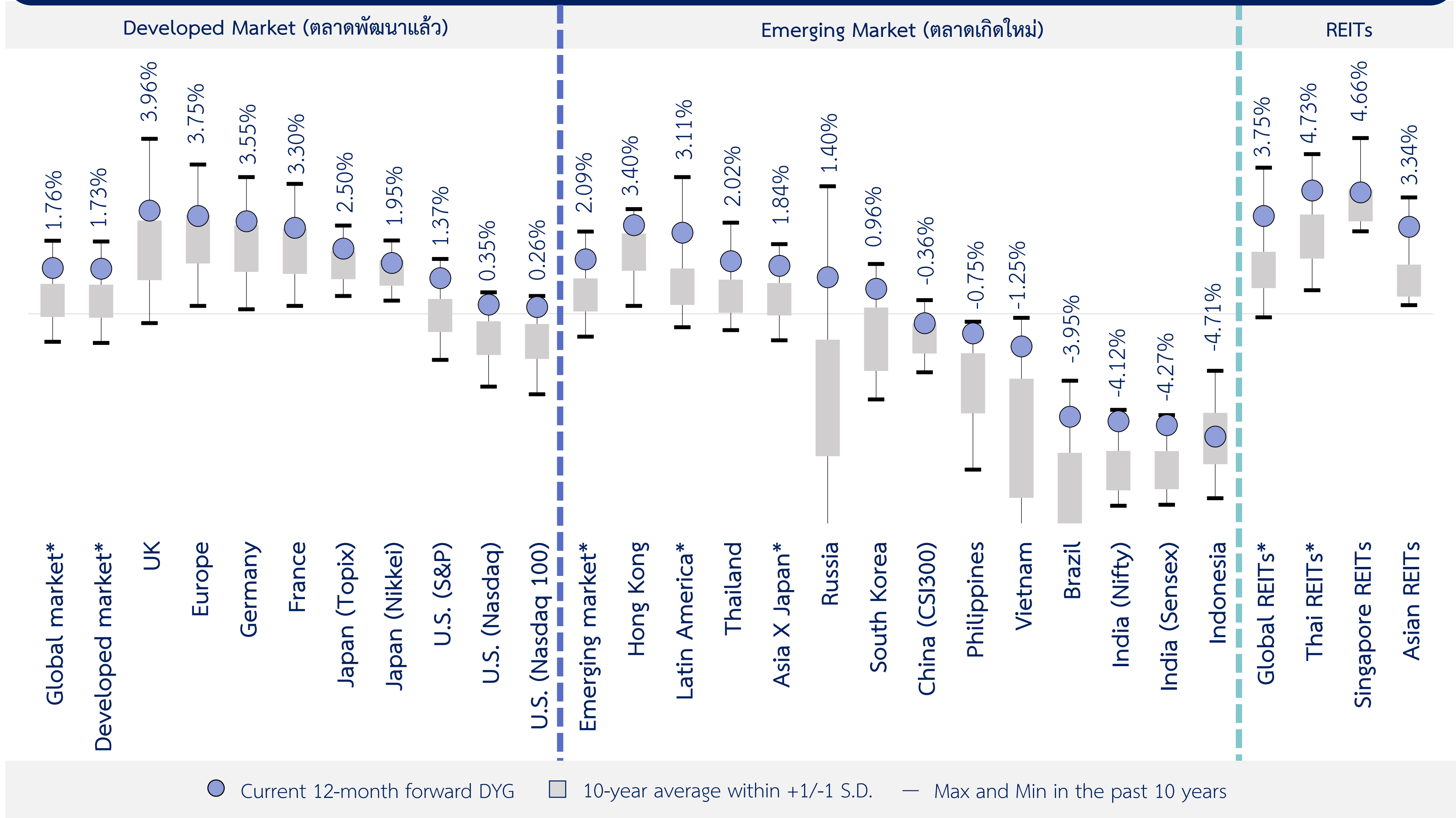
*ใช้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลของสหรัฐฯ ในการคำนวณ Earnings Yield Gap





จีนมีระดับ Valuation ที่น่าสนใจ เมื่อเปรียบเทียบกับตลาดหุ้นพัฒนาแล้วที่มี Valuation อยู่ในระดับสูง

Global Dividend Yield Gap (10-year average)



Source: Bloomberg, as of 26 Jun 2020.

*ใช้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลของสหรัฐฯ ในการคำนวณ Dividend Yield Gap



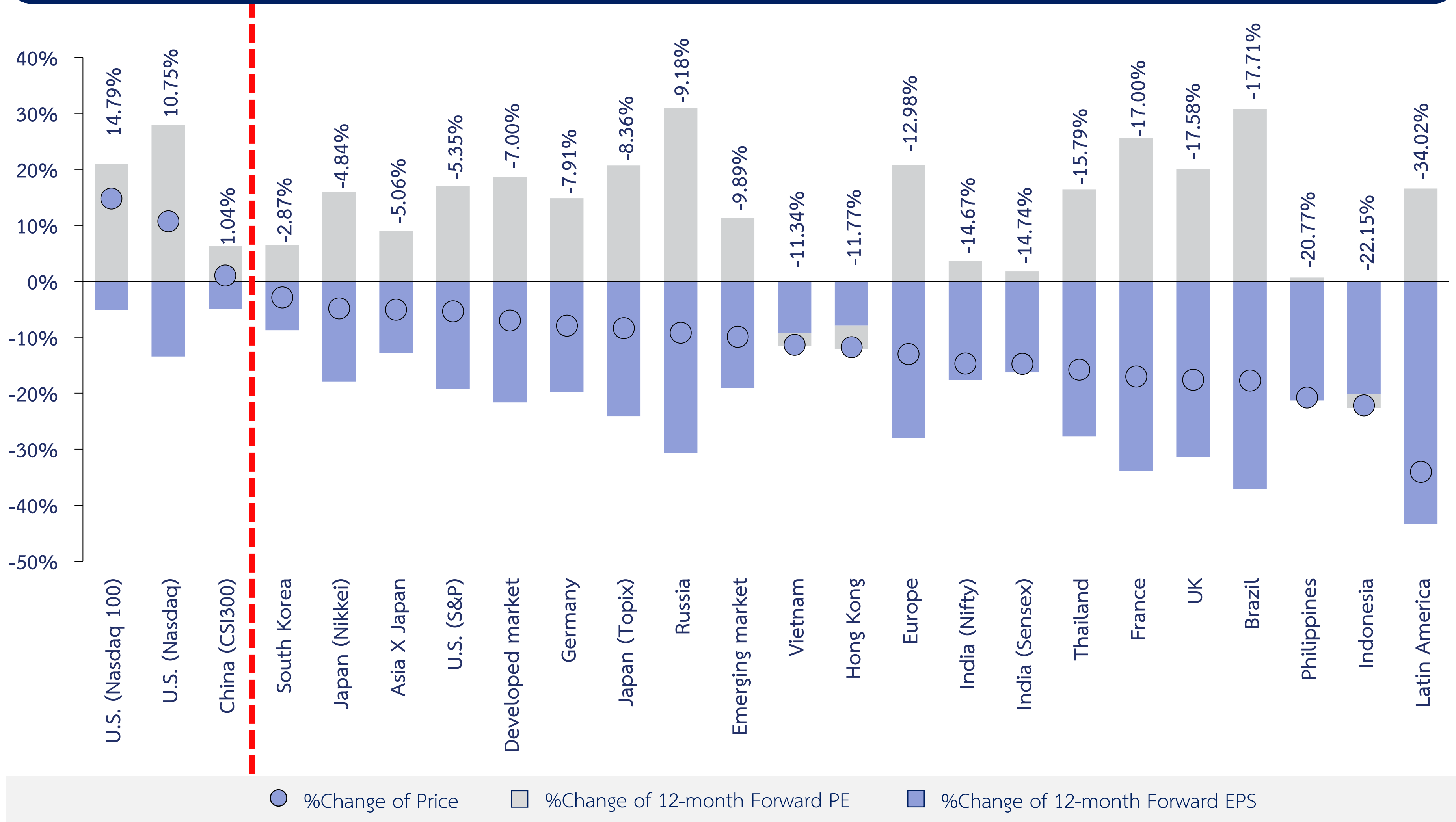


Global Valuation



ตลาดหุ้นจีนปรับตัวเพิ่มขึ้นสร้างผลตอบแทน (YTD) เป็นบวกจากประมาณการกำไรที่ถูกปรับลดอย่างชะลอลง

Change of Price, PE, and EPS (YTD)



Source: Bloomberg, as of 26 Jun 2020.



Robowealth Mutual Fund Brokerage Securities Company Limited

EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.

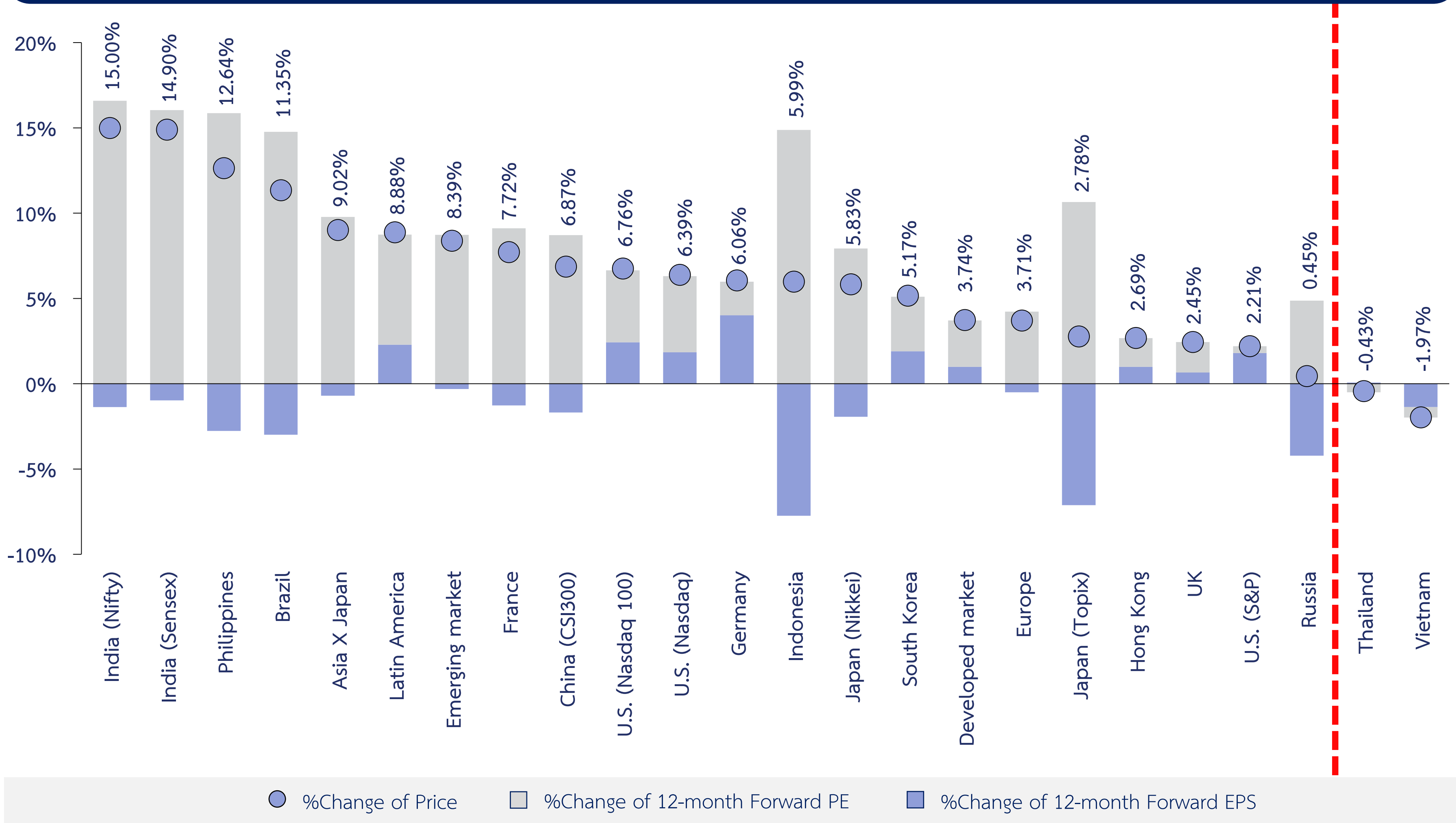


Global Valuation



ตลาดหุ้นส่วนใหญ่ปรับตัวขึ้นในเดือน มิ.ย. ขณะที่ประมาณการกำไรบริษัทมีทิศทางถูกปรับลดที่ชะลอตัวลง

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



Source: Bloomberg, as of 26 Jun 2020.



Robowealth Mutual Fund Brokerage Securities Company Limited

EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.

Disclaimer

- เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยทีมงาน อินดีโก เวลธ์ จำกัด บริษัทหลักทรัพย์นายหน้าซื้อขายหน่วยลงทุน 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 และข้อมูลอาจมีการแก้ไขเพิ่มเติมเปลี่ยนแปลงโดยมิต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า 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

WALL ST



INDEGO

MAIN ST

Thank You

www.indegowealth.com

Robowealth Mutual Fund Brokerage Securities Company Limited