



INDEGO Monthly Outlook November 2024

“Looking Beyond the Election”



www.indegowealth.com

Robowealth Investment Advisory Securities Company Limited

2.65
7.77
6.79
8.58 1.177
0.758 6.75
0.558 6.02



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 เริ่มมีสัญญาณการชะลอตัวแบบ Soft-landing การลดดอกเบี้ยของ Fed มีแนวโน้มยังคงดำเนินต่อไป ขณะที่หุ้นกลุ่มเทคโนโลยีและกลุ่มการเงินเป็นปัจจัยหลักที่สร้างการเติบโตให้ตลาด ส่งผลให้ตลาดมี Valuation อยู่ในระดับสูง จึงแนะนำทยอยสะสมที่ละน้อย และเข้าไม้ใหญ่เมื่อตลาดปรับฐาน
	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 แต่เริ่มเห็นภาพการฟื้นตัวที่มากยิ่งขึ้น หลังจากที่ภาครัฐมีการออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจชุดใหญ่ออกมาอย่างต่อเนื่อง อย่างไรก็ตามความเสี่ยงทางด้าน Trade war จากสหรัฐฯ และภาคอสังหาฯ ที่ยังคงอยู่ แนะนำลงทุนโดยถือตามสัดส่วนของพอร์ต
	Thai	Neutral	เศรษฐกิจไทยยังมีความท้าทายในการเติบโตในระยะกลางจากปัญหาหนี้ครัวเรือนสูง ส่งผลให้ทางธนาคารแห่งประเทศไทยประกาศปรับลดอัตราดอกเบี้ยลง 0.25% ขณะที่ตลาดหุ้นไทยเริ่มฟื้นตัวจากเม็ดเงินจากกองทุนรวมวายุภักษ์และนักลงทุนที่เริ่มมีความเชื่อมั่นกลับมาจากเสถียรภาพของการเมืองไทย











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



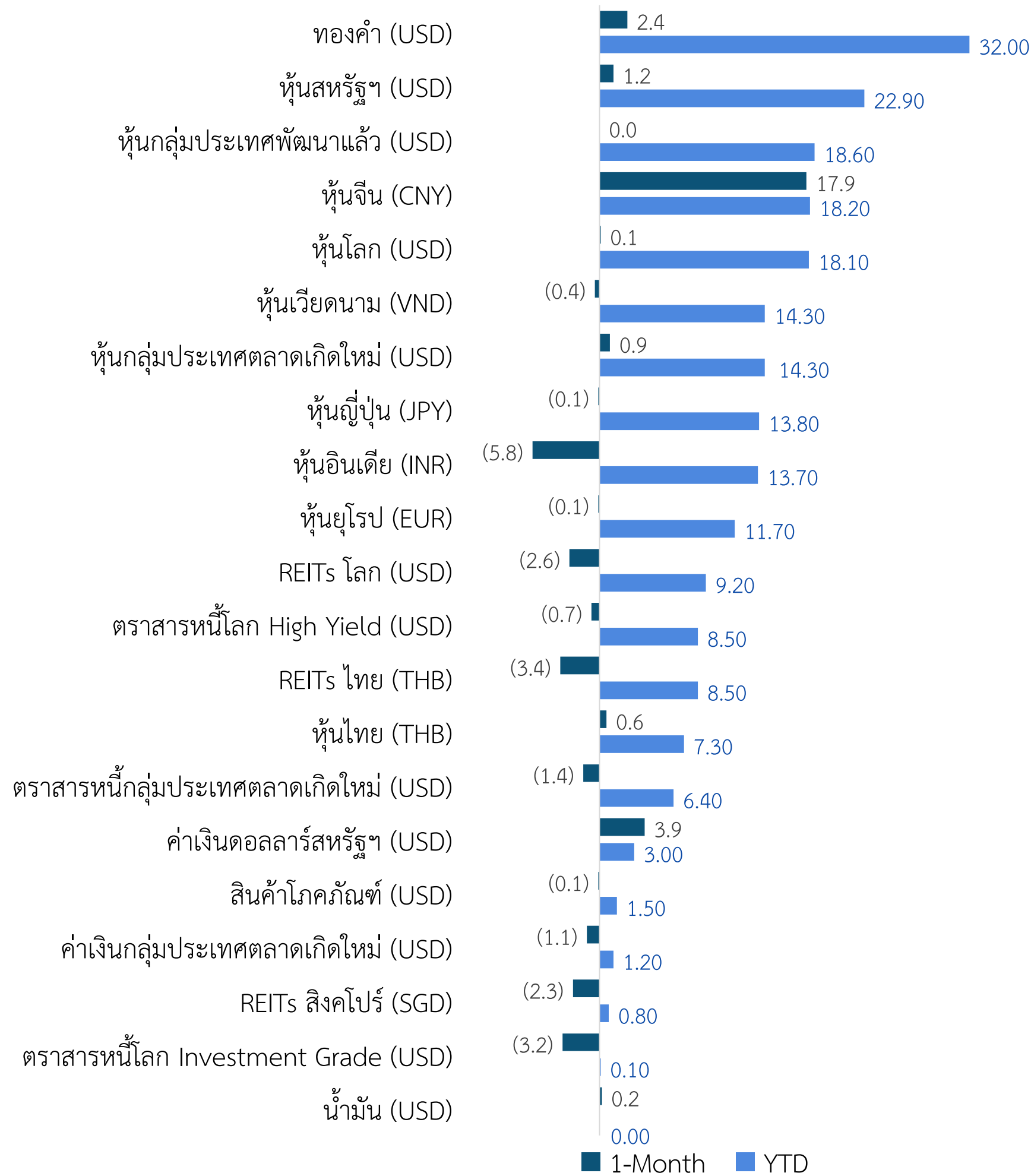


Asset Class Performance



หุ้นโลกทรงตัวก่อนการเลือกตั้งปธน.สหรัฐฯ ด้านหุ้นจีนปรับตัวขึ้นตอบรับเชิงบวกจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ

Global Asset Class Total Return (%)



Source: Bloomberg as of 24 October 2024.

ภาพรวมตลาด

ตลาดในภาพรวมทรงตัว โดยตลาดยังคงจับตาการเลือกตั้งสหรัฐฯ ในเดือน พ.ย. ทั้งนี้หุ้นจีนปรับตัวเพิ่มขึ้นโดดเด่นจากการกระตุ้นเศรษฐกิจโดยภาครัฐ และธนาคารกลางจีน ด้านตราสารหนี้และหุ้นกลุ่ม REITs ถูกกดดันจาก Bond Yields ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น

ตราสารหนี้

ตราสารหนี้โลกปรับตัวลดลงหลังตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ โดยรวมออกมาดีกว่าที่ตลาดคาด ทำให้ตลาดลดความคาดหวังว่า Fed จะต้องรีบลดอัตราดอกเบี้ยลงเพื่อป้องกันไม่ให้เกิด Recession

REITs

REITs โลก และ REITs เอเชียปรับตัวลดลงกดดันจาก Bond Yields ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตามหุ้นกลุ่ม REITs ยังมีแนวโน้มที่จะได้ประโยชน์จากดอกเบี้ยขาลง การย้ายฐานการผลิตออกจากจีน และการลงทุนในอุตสาหกรรม Data Center

ตลาดหุ้นพัฒนาแล้ว

ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับตัวเพิ่มขึ้นหนุนจากการประกาศผลการดำเนินงานหุ้นไตรมาส 3/3024 นำโดยกลุ่มการเงิน ที่ผลการดำเนินงานโดยภาพรวมออกมาดีกว่าที่ตลาดคาด ขณะที่หุ้นยุโรปและหุ้นญี่ปุ่นทรงตัว

ตลาดหุ้นเกิดใหม่

ตลาดเกิดใหม่ปรับตัวขึ้นเล็กน้อย โดยตลาดหุ้นจีนจากการประกาศมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจครั้งใหญ่ของจีน ขณะที่หุ้นอินเดียปรับตัวลดลงถูกกดดันจากแรงขายจากนักลงทุนต่างชาติ ที่ไหลออกไปเข้าหุ้นจีน

สินค้าโภคภัณฑ์

สินค้าโภคภัณฑ์ทรงตัวขณะที่ราคาทองคำปรับตัวขึ้นจากความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์ที่เพิ่มขึ้นก่อนการเลือกตั้งประธานาธิบดีสหรัฐฯ ในต้นเดือน พ.ย. ซึ่งคะแนนนิยมของอดีต ปธน. ทรัมป์เพิ่มขึ้นในช่วงโค้งสุดท้ายก่อนการเลือกตั้ง





Key Driver: Central Bank Policy

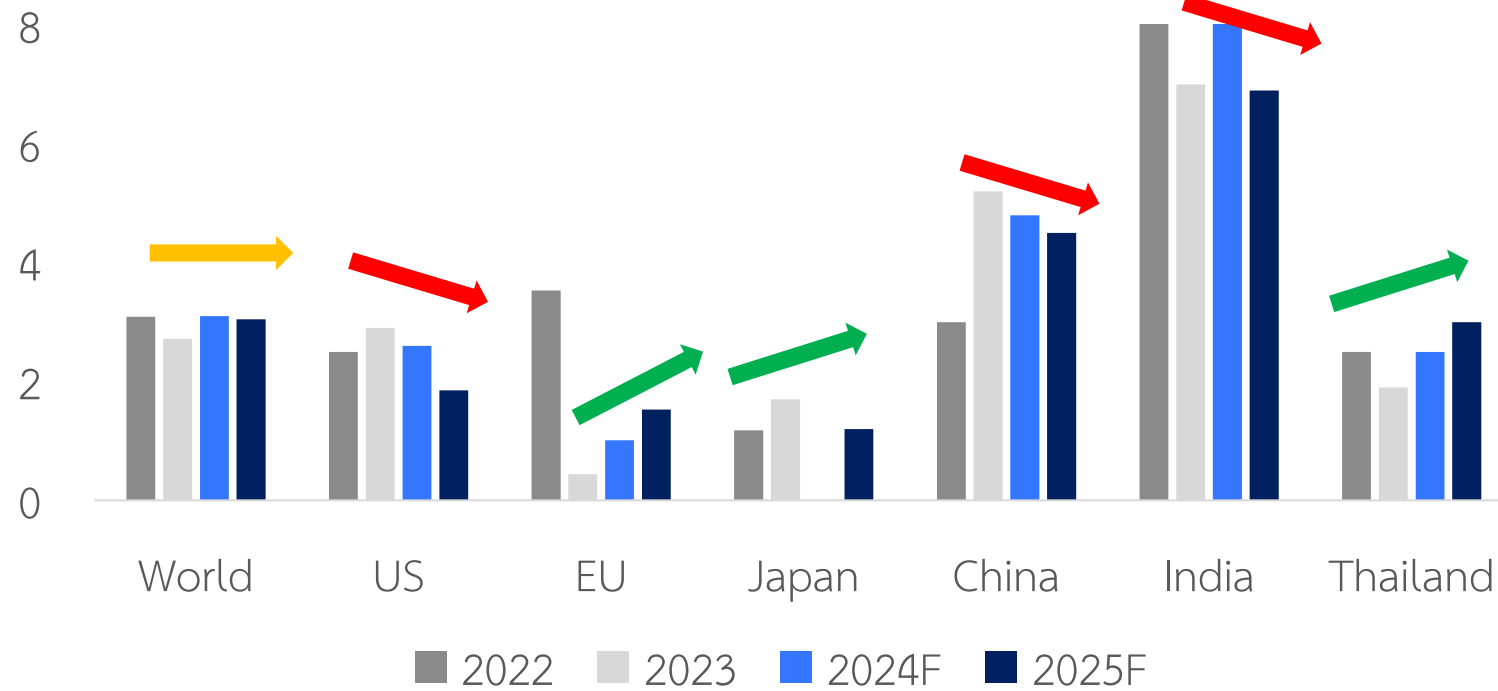


ธนาคารกลางทั่วโลกเริ่มทยอยลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงอย่างพร้อมเพรียงกัน

การเติบโตของเศรษฐกิจในแต่ละประเทศมีทิศทางที่แตกต่างกัน

Unit: Percent YoY

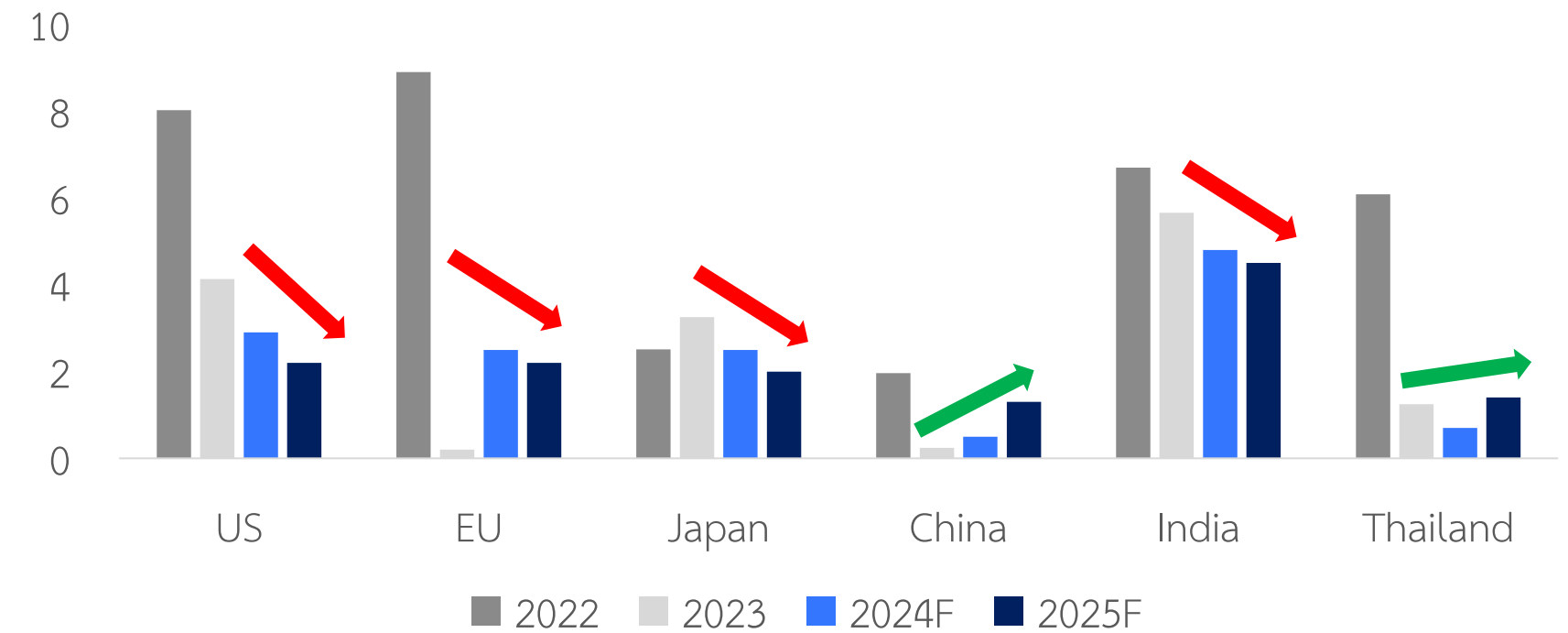
Bloomberg Median GDP Forecast



เงินเฟ้อในประเทศต่างๆ ลดลงไปในทิศทางเดียวกัน

Unit: Percent YoY

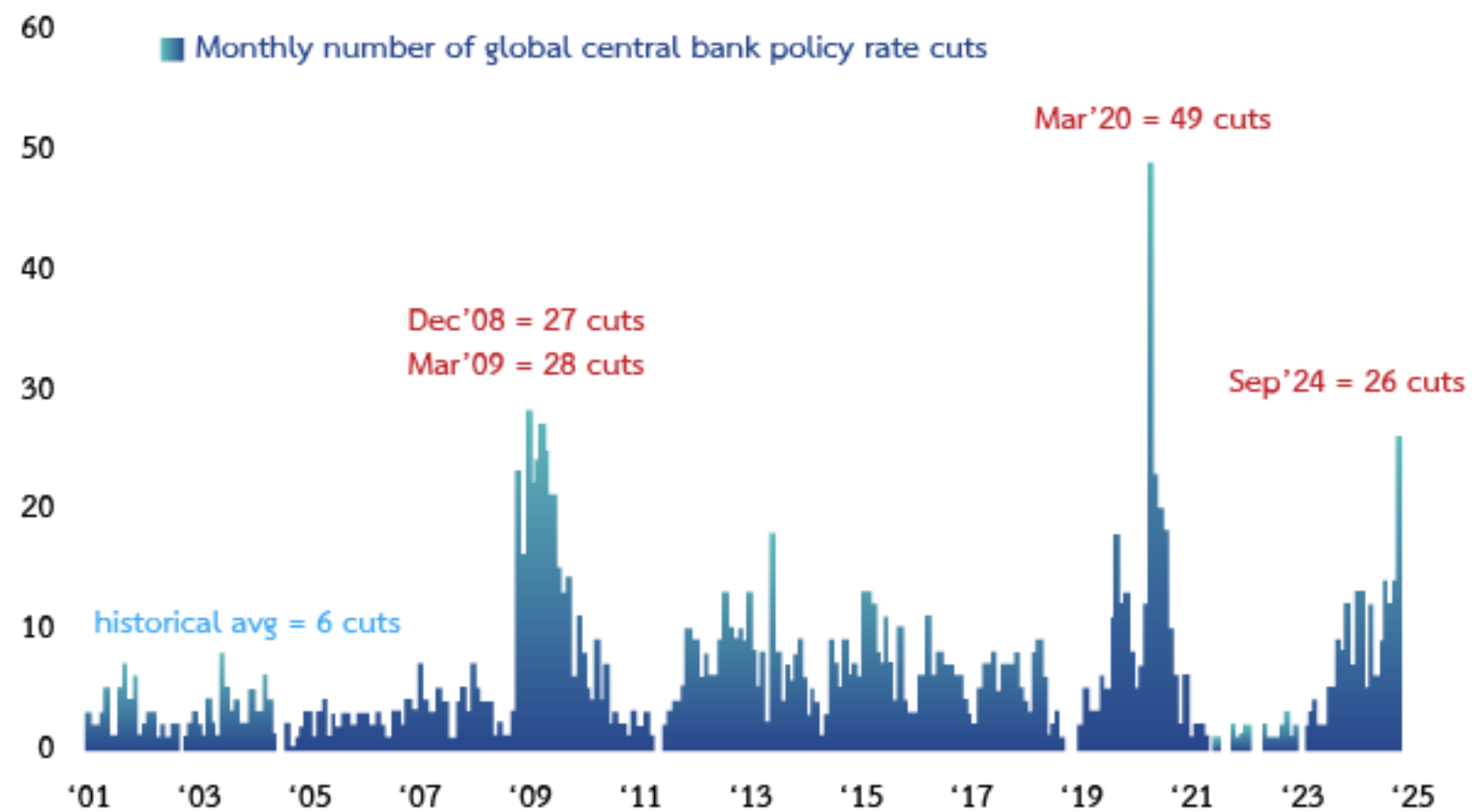
Bloomberg Median CPI Forecast



ธนาคารกลางต่างๆ ทั่วโลกปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ

September 2024 was 4th biggest month for central bank policy rate cuts this century

Monthly number of global central bank policy rate cuts



Source: Bloomberg and BofA

การประชุมธนาคารกลางในเดือน ต.ค. โดยภาพรวมปรับลดอัตราดอกเบี้ยลง

Central Bank	October policy decision	Current policy rate
Europe (ECB)	ลดดอกเบี้ยนโยบายลง 0.25%	3.40%
India (RBI)	ไม่เปลี่ยนแปลง	6.50%
South Korea (BOK)	ลดดอกเบี้ยนโยบายลง 0.25%	3.25%
Thailand (BOT)	ลดดอกเบี้ยนโยบายลง 0.25%	2.25%
Bank of Indonesia (BI)	ไม่เปลี่ยนแปลง	6%



Robowealth Investment Advisory Securities Company Limited

EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.



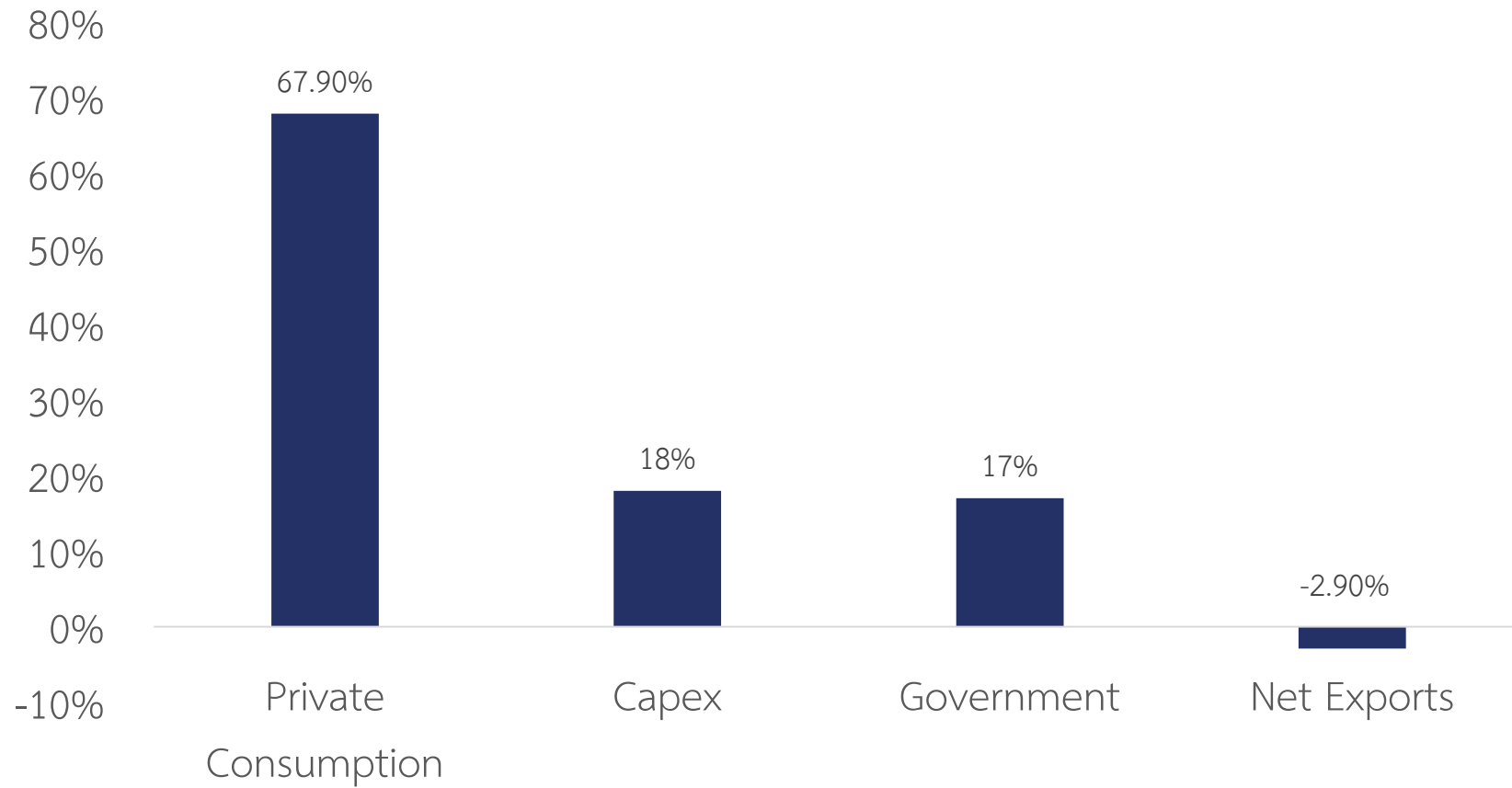
Highlight 1: US Economy & Market Update



ตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ โดยรวมออกมาดีกว่าที่ตลาดคาด ทำให้ตลาดกังวลเกี่ยวกับสถานะ Recession ลดลง

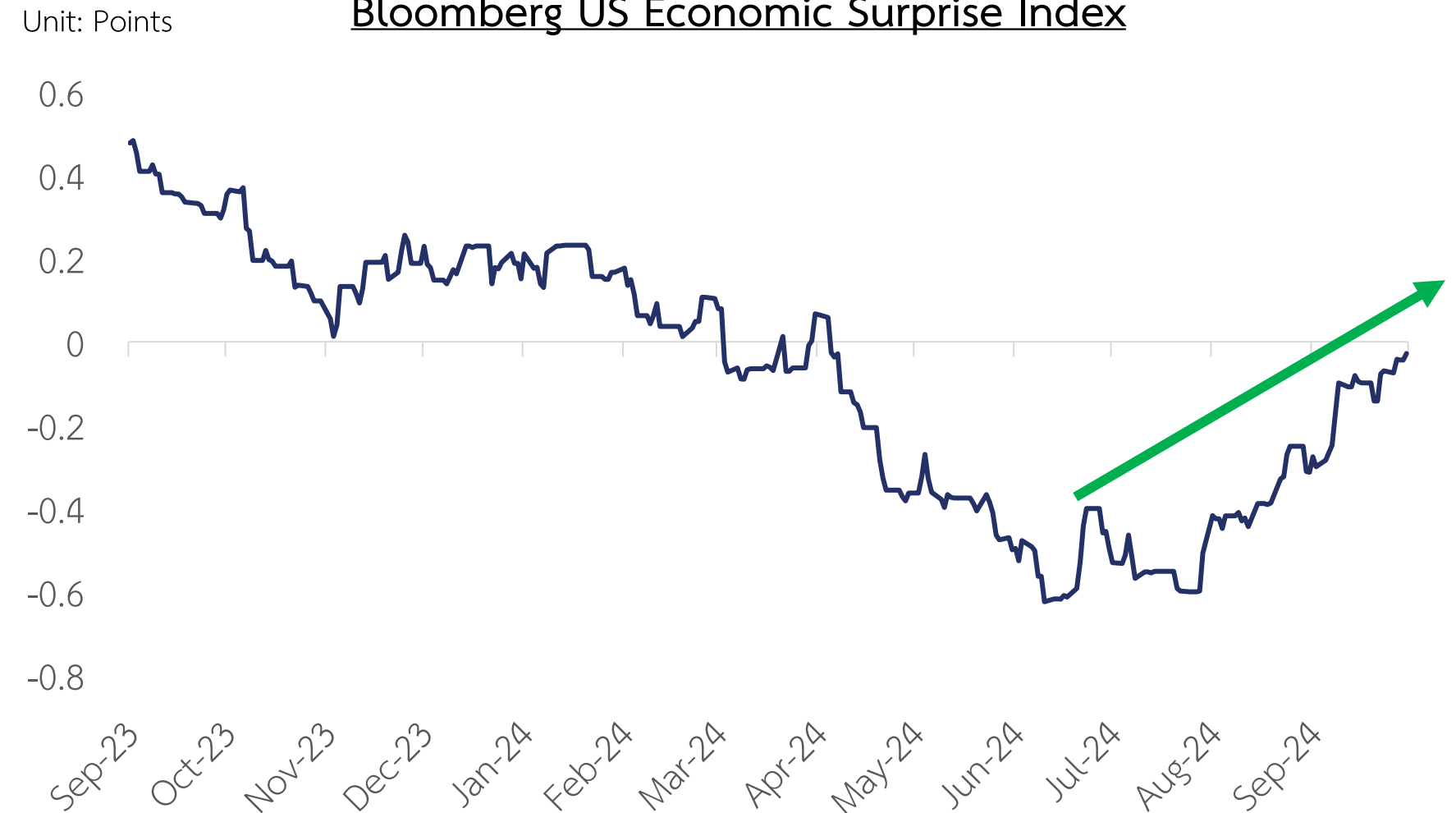
เศรษฐกิจสหรัฐฯ ขยับเลื่อนจากการบริโภคภายในประเทศเป็นหลัก

2023 US GDP Composition



ตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ โดยภาพรวมออกมาโดดเด่นกว่าที่ตลาดคาดมากขึ้น

Bloomberg US Economic Surprise Index



การค้าปลีกและค้าส่งซึ่งสะท้อนการใช้จากของครัวเรือนแข็งแกร่งกว่าที่ตลาดคาด

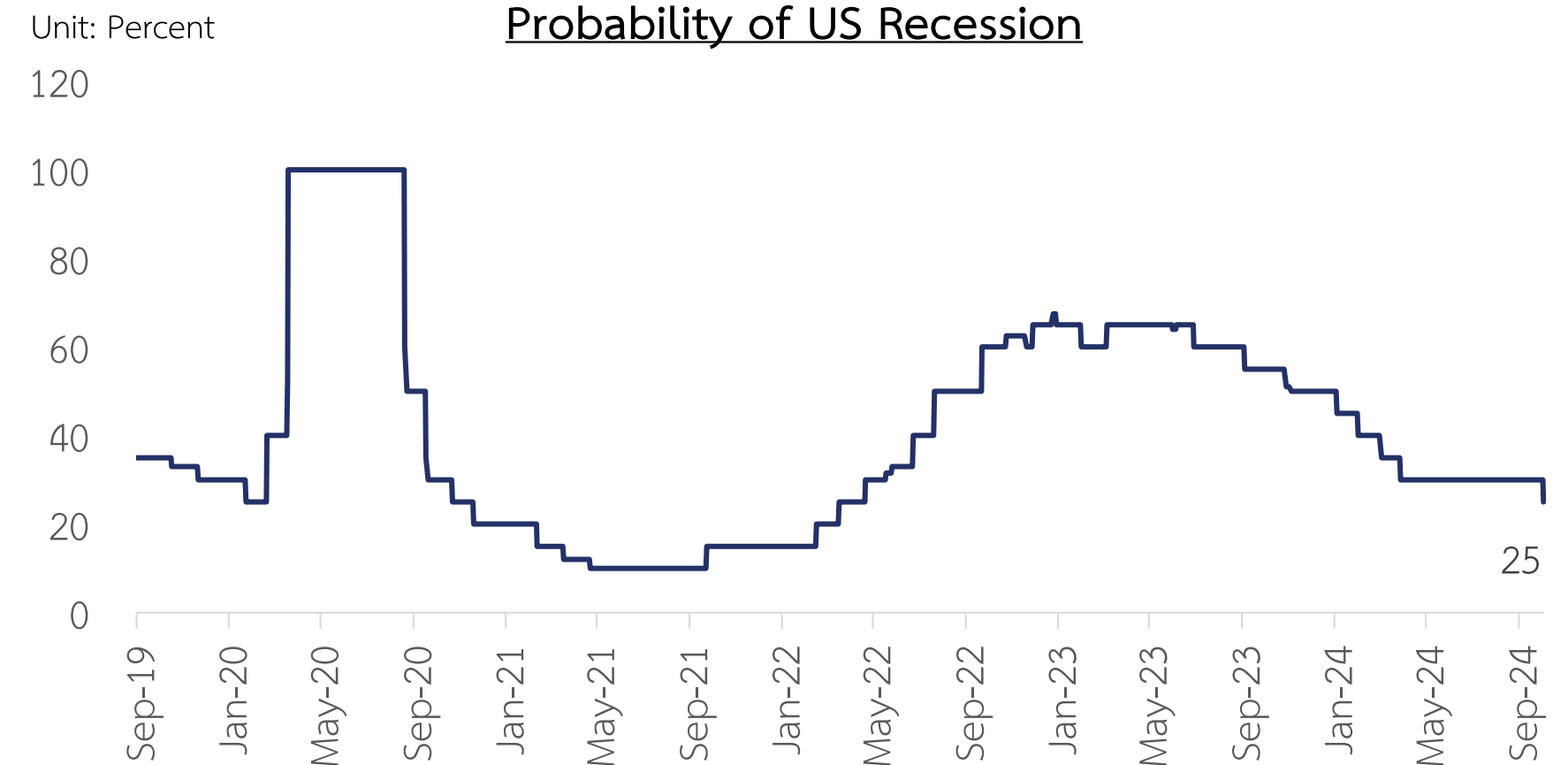
Economic Surprise Breakdown

Factor	Surprise
Bloomberg US Economic Surprise Index	-0.03
ตลาดค้าส่ง	-0.08
ภาคอุตสาหกรรม	-0.33
ตลาดแรงงาน	-0.33
ภาคครัวเรือน	-0.11
การค้าปลีกและค้าส่ง	0.88
ผลการสำรวจปัจจัยทางเศรษฐกิจ	-0.06

Source: Bloomberg and Apollo

โอกาสการเกิดภาวะเศรษฐกิจถดถอยในสหรัฐฯ ในอีก 1 ปีข้างหน้าลดลง

Probability of US Recession





Highlight 2: Large U.S. Commercial Bank Earnings Q3/2024 Update



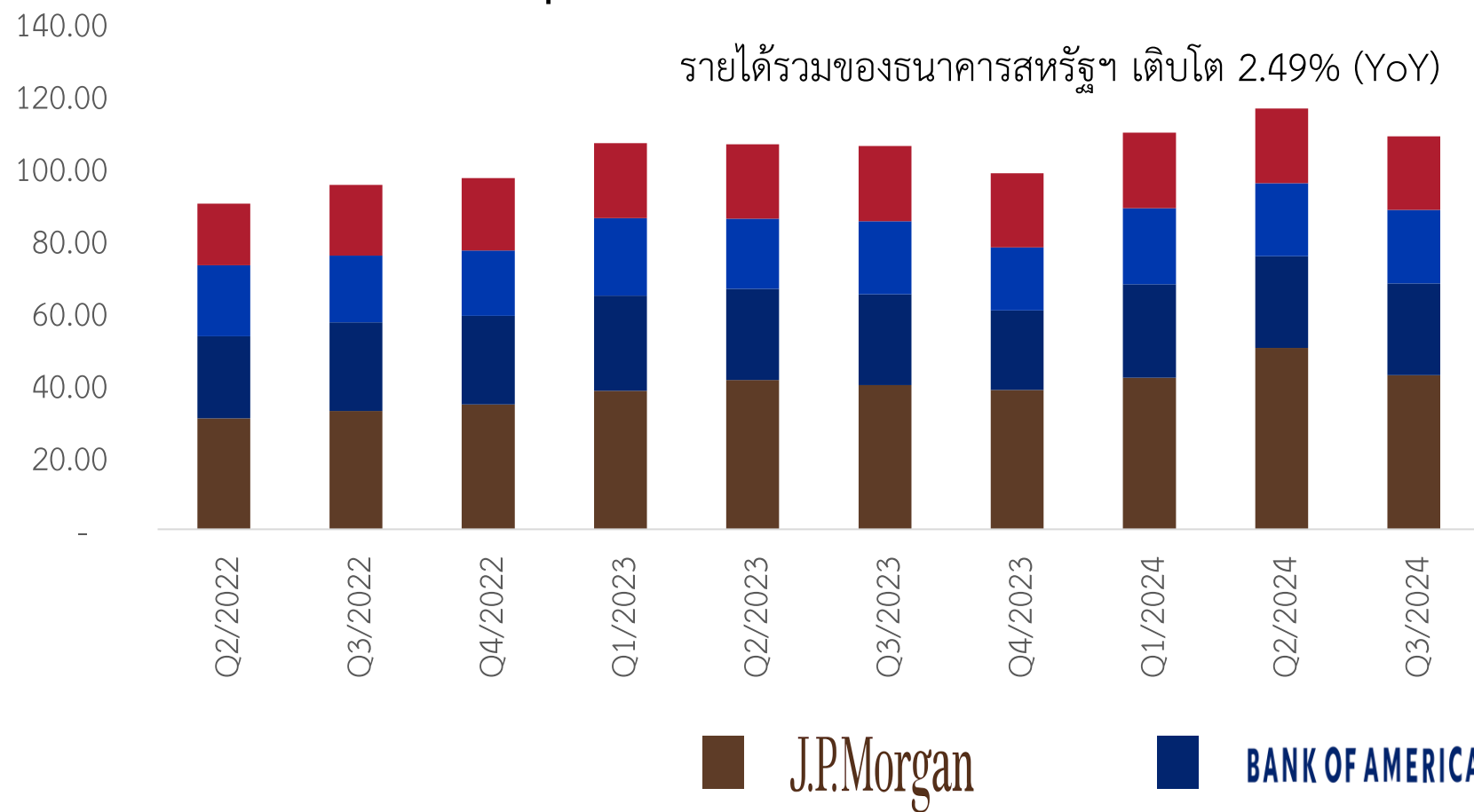
รายได้และกำไรสุทธิของกลุ่มธนาคารพาณิชย์โดยรวมออกมาดีกว่าที่ตลาดคาด

รายได้รวมของธนาคารพาณิชย์ขนาดใหญ่เติบโตเล็กน้อยเมื่อเทียบกับปีก่อน

Unit: Billion USD

Top 4 U.S. Bank Revenue

รายได้รวมของธนาคารสหรัฐฯ เติบโต 2.49% (YoY)

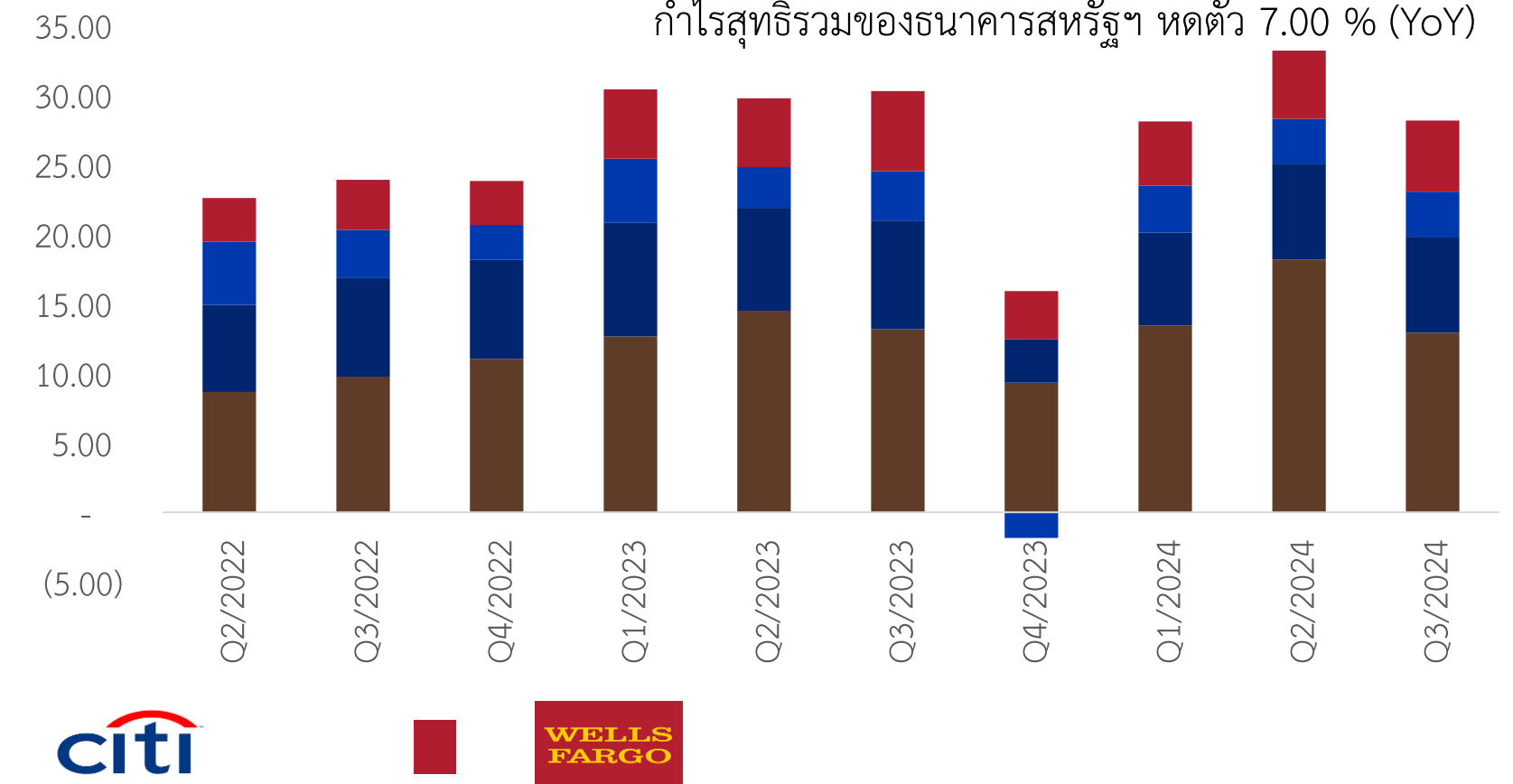


กำไรสุทธิรวมของธนาคารพาณิชย์ขนาดใหญ่หดตัวลงเมื่อเทียบกับปีก่อน

Unit: Billion USD

Top 4 U.S. Bank Net Income

กำไรสุทธิรวมของธนาคารสหรัฐฯ หดตัว 7.00% (YoY)



สรุปภาพรวมของผลการดำเนินงานไตรมาส 3/2024 ของธนาคารพาณิชย์สหรัฐฯ ขนาดใหญ่ ซึ่งโดยรวมออกมาดีกว่าที่ตลาดคาดแม้ว่ารายได้จะเติบโตเล็กน้อย ขณะที่กำไรสุทธิหดตัวลงจากการตั้งสำรองที่เพิ่มขึ้น

- รายได้รวมของกลุ่มธนาคารพาณิชย์ขนาดใหญ่โดยภาพรวมเติบโตเล็กน้อยสะท้อนถึงความแข็งแกร่งระยะยาวของธนาคารพาณิชย์ขนาดใหญ่ของสหรัฐฯ ท่ามกลางแรงกดดันจากรายได้จากดอกเบี้ยสุทธิที่หดตัวลงในหลายธนาคารจากต้นทุนทางการเงินที่เพิ่มขึ้นและประโยชน์จากดอกเบี้ยขาขึ้นที่กำลังจะหมดไป
- โดยรายได้จากค่าธรรมเนียมธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับตลาดทุนเติบโตโดดเด่นทำให้รายได้ที่มีโชดดอกเบี้ยนั้นสามารถทดแทนรายได้จากดอกเบี้ยที่หายไป
- อย่างไรก็ตามธนาคารพาณิชย์ต่างๆ มีการตั้งสำรองรวมถึงการตัดหนี้เสียในกลุ่มสินเชื่อบัตรเครดิต (Credit card loan) มากขึ้น ทำให้กำไรสุทธิโดยภาพรวมหดตัวลง

สรุปมุมมองของเราต่อเศรษฐกิจที่สะท้อนมาจากผลการดำเนินงานของกลุ่มธนาคารพาณิชย์สหรัฐฯ โดยเรามองว่า

- ธนาคารพาณิชย์ขนาดใหญ่ยังมีมุมมองเชิงลบต่อภาพรวมเศรษฐกิจ และยังคงมีความระมัดระวังต่อการปล่อยสินเชื่อ
- การตัดสำรองหนี้เสียและการตัดหนี้เสียในกลุ่มบัตรเครดิตสะท้อนถึงความอ่อนแอด้านการเงินของครัวเรือนในบางกลุ่ม โดยอ้างอิงข้อมูลจาก Bloomberg พบว่าอัตราการผิดนัดชำระในกลุ่มบัตรเครดิต (Credit card loan) เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ราว 11% นอกจากนี้กลุ่มสินเชื่อรถยนต์ (Auto loan) ก็เริ่มมีแนวโน้มที่จะเพิ่มขึ้น ขณะที่กลุ่มสินเชื่อบ้าน (Mortgage loan) และกลุ่มอื่นๆ อัตราการผิดนัดชำระหนี้ยังอยู่ในระดับต่ำ ซึ่งเป็นไปในทิศทางเดียวกับบางสถาบันการเงินที่ตั้งสำรองหนี้สูญในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ (Commercial Real Estate) ที่ลดลง

Source: Bloomberg



Robowealth Investment Advisory Securities Company Limited

EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.



Highlight 3: Global Geopolitical Risk and U.S. Election Update

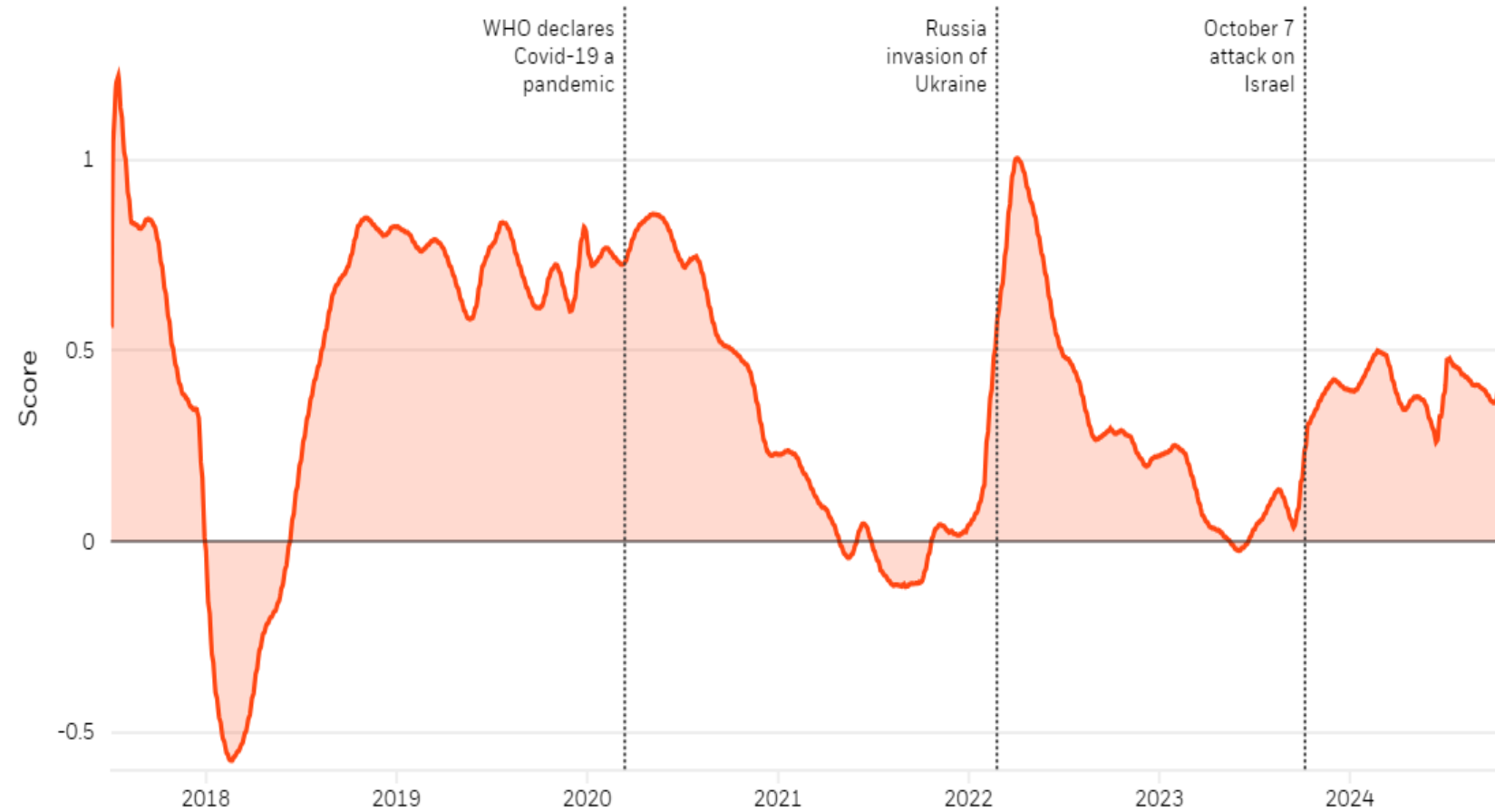


ความกังวลด้านความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์เพิ่มขึ้น ท่ามกลางผลการเลือกตั้งที่คาดเดาได้ยาก

บทวิเคราะห์และข่าวมีการพูดถึงความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์มากขึ้น

Unit: Point

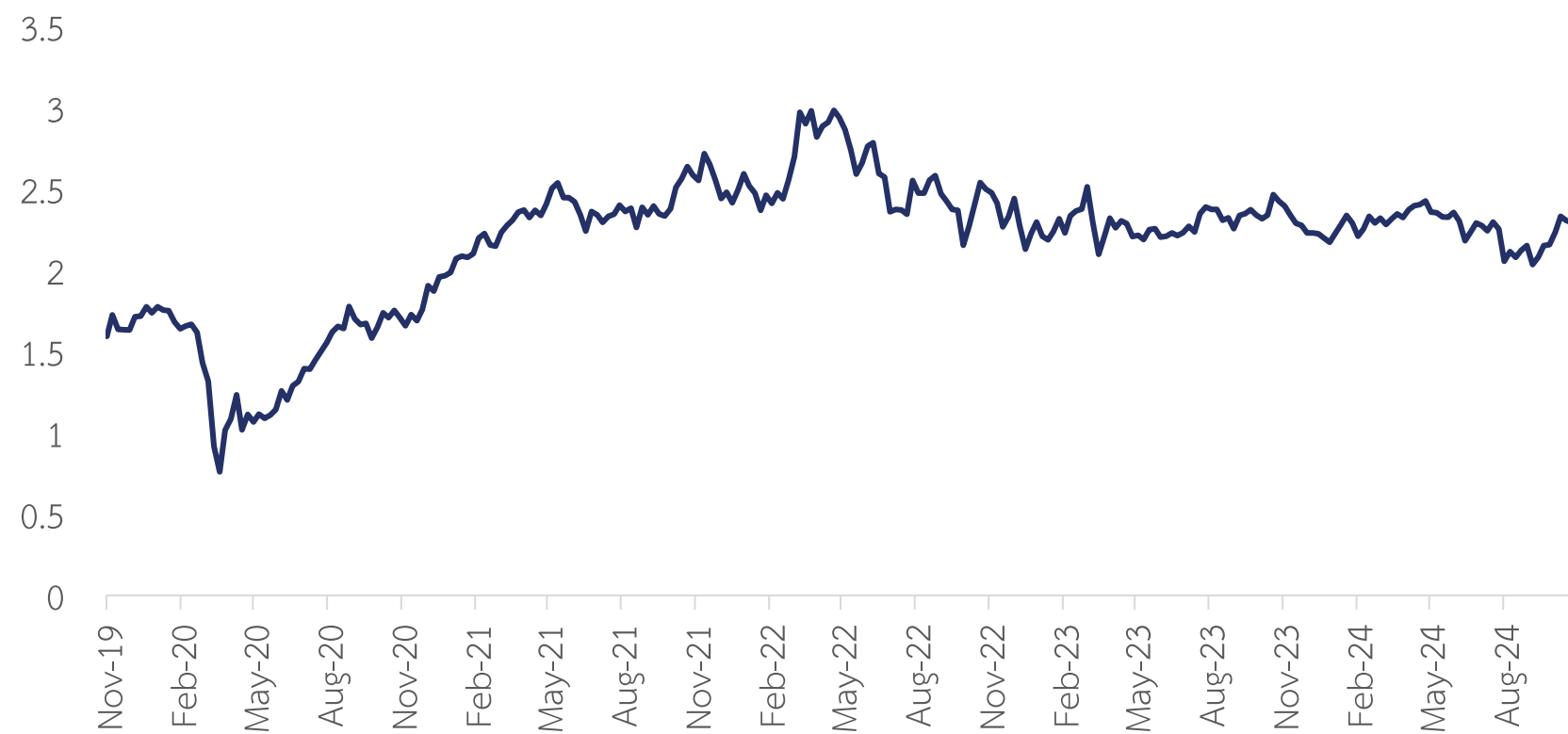
Blackrock Geopolitical Risk Index



ความคาดหวังด้านเงินเพื่อเริ่มปรับตัวเพิ่มขึ้น

Unit: Percent

10 Years US Breakeven Inflation

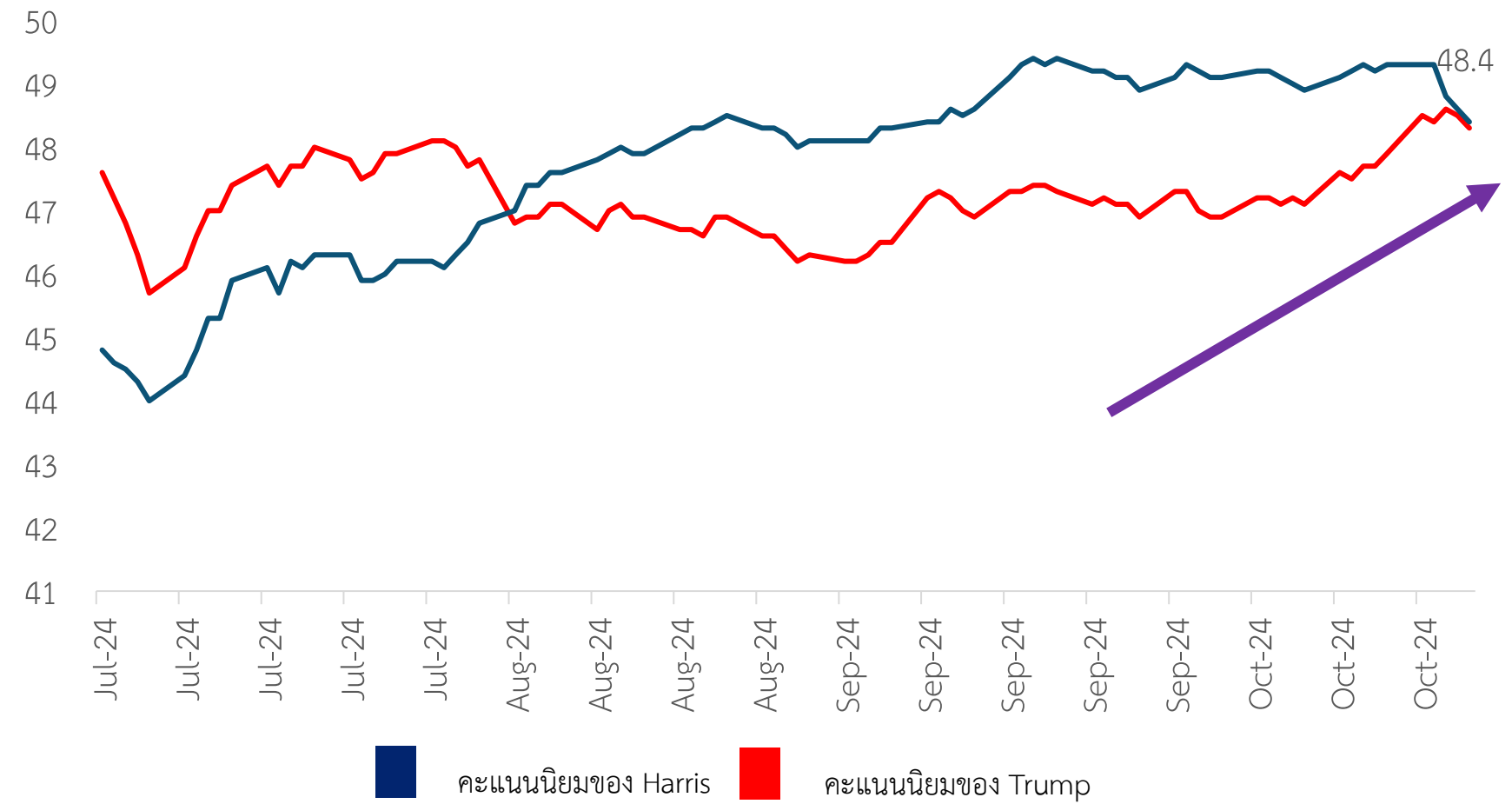


Source: Bloomberg and Blackrock

คะแนนนิยมของ Trump ดีขึ้นขึ้นมาในโค้งสุดท้ายก่อนการเลือกตั้ง

Unit: Point

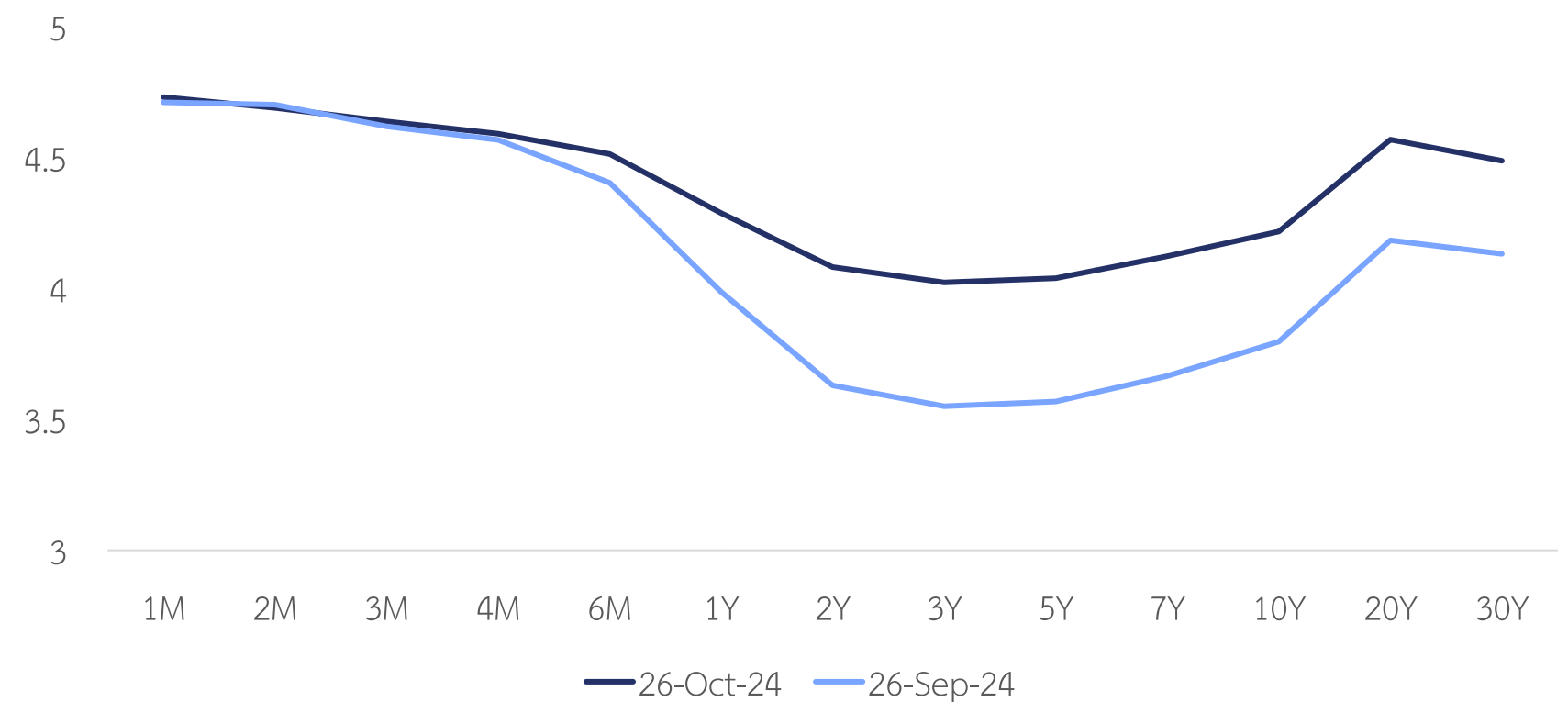
RealClearPolitics Poll Average



อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ปรับตัวเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับเดือนก่อน

US Treasury Yield Curve as of 26 Oct 2024 VS 1 month ago

Unit: Percent





Highlight 3: Investment Opportunities Amid Geopolitical Uncertainty

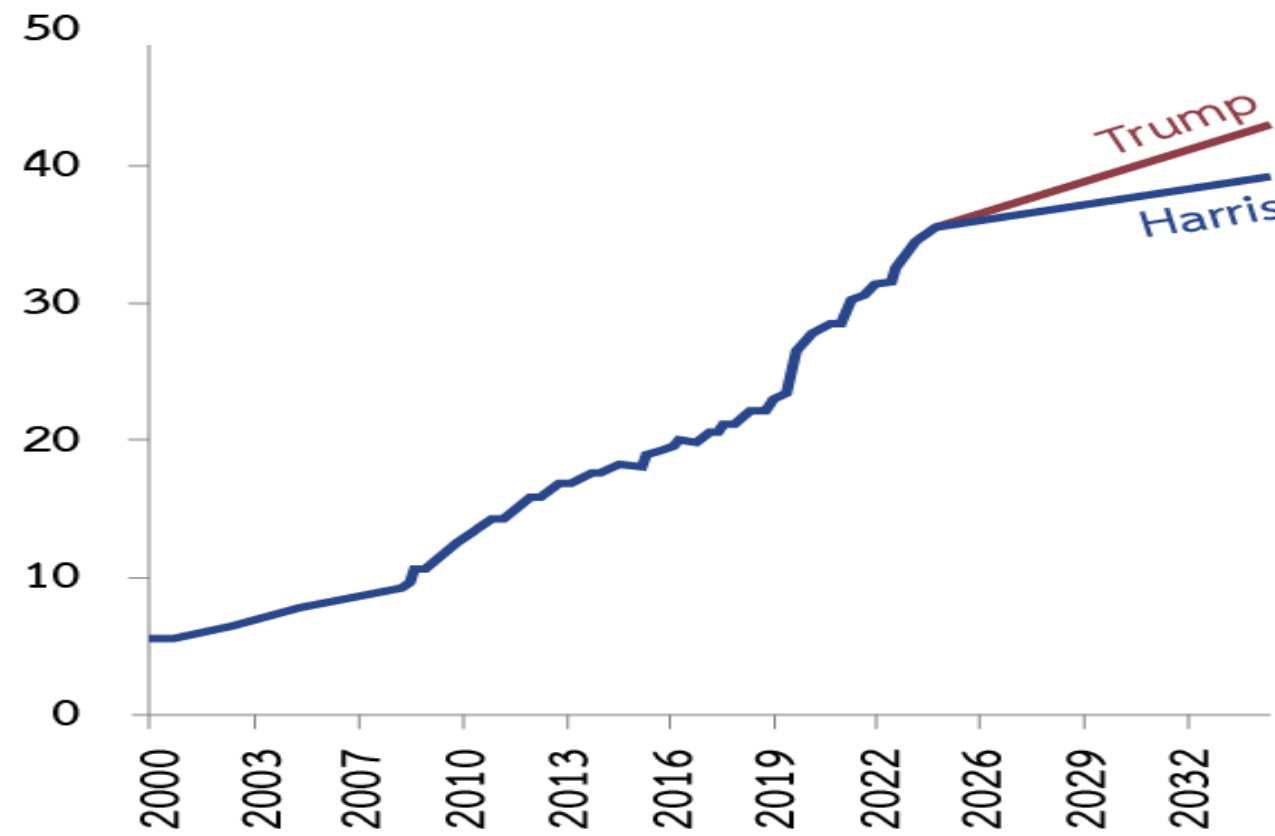


ปัญหาด้านหนี้สินสหรัฐฯ รวมถึงการเปลี่ยนแปลงมูลค่าและห่วงโซ่อุปทานมีแนวโน้มที่จะดำเนินต่อไป

มูลค่าหนี้สาธารณะของสหรัฐมีแนวโน้มที่จะเพิ่มขึ้นไม่ว่าใครจะได้เป็น ปธน.

US Treasuries Outstanding

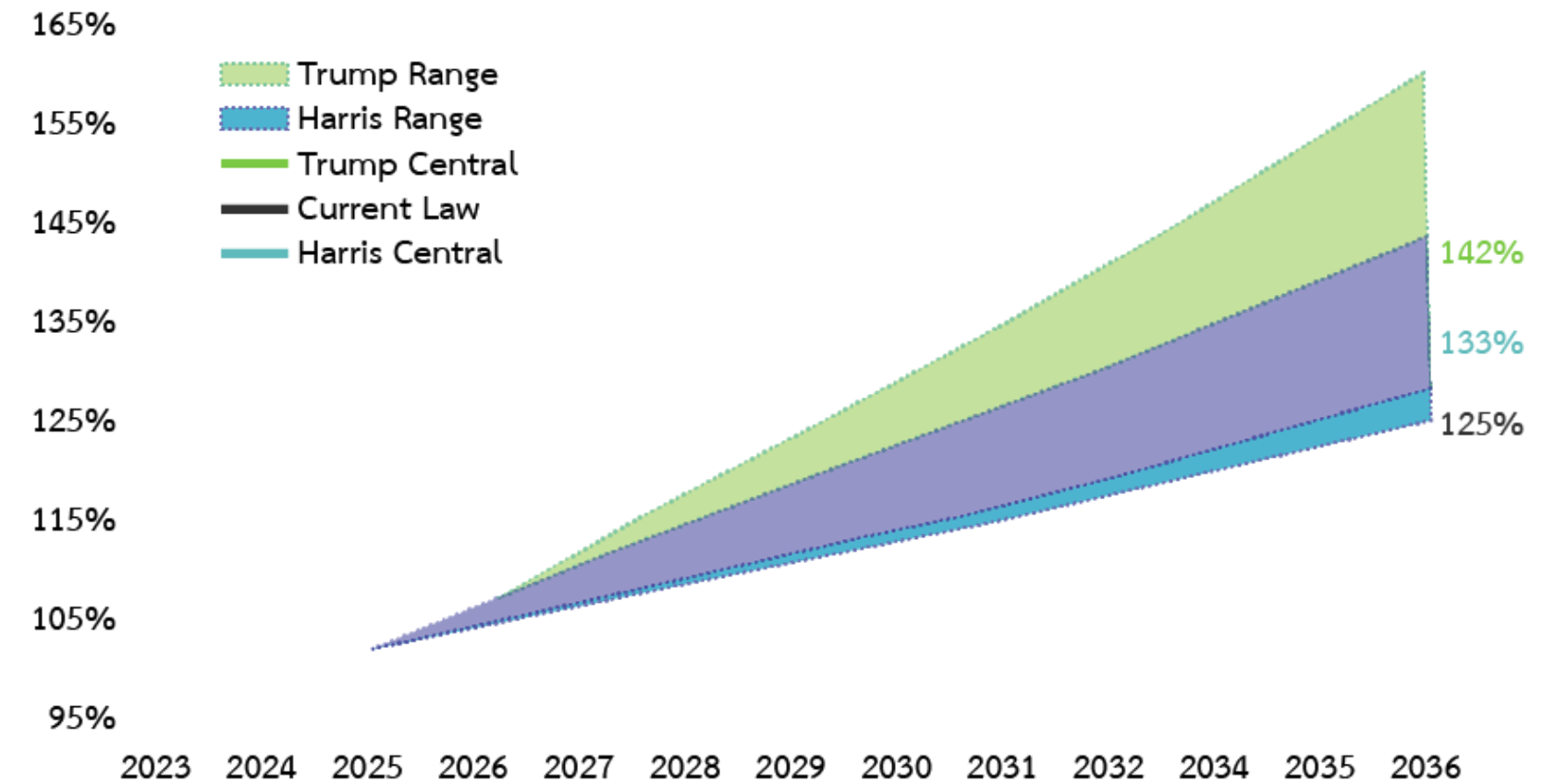
Unit: Trillion USD



หนี้ต่อ GDP มีแนวโน้มที่เพิ่มขึ้นรวดเร็วและมากกว่าหากทรัมป์ชนะการเลือกตั้ง

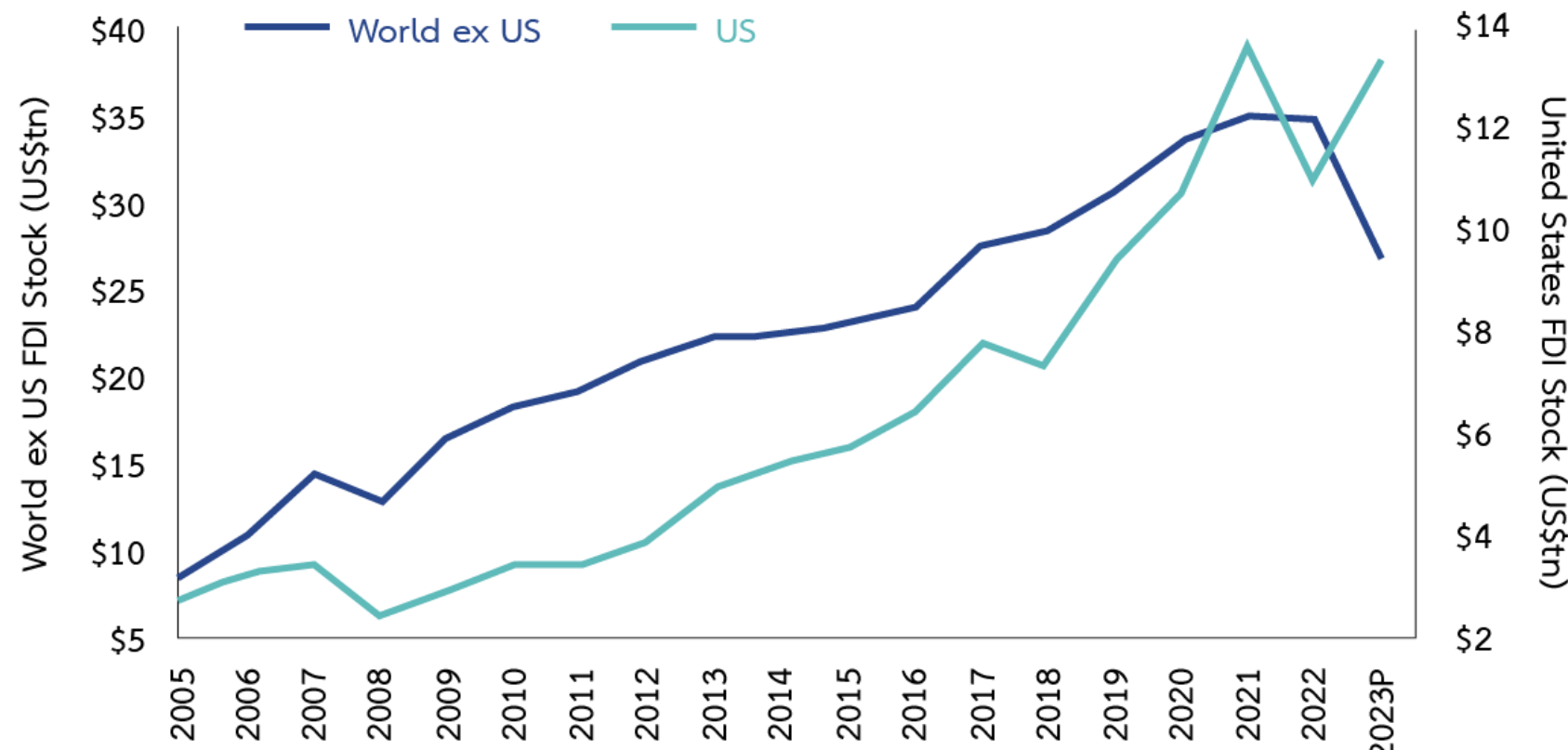
Debt Under Current Law, Trump VS Harris Agendas (% of GDP)

Unit: Percent of GDP



มูลค่าการลงทุนโดยตรง (FDI) ไหลกลับมาที่สหรัฐฯ มากขึ้น

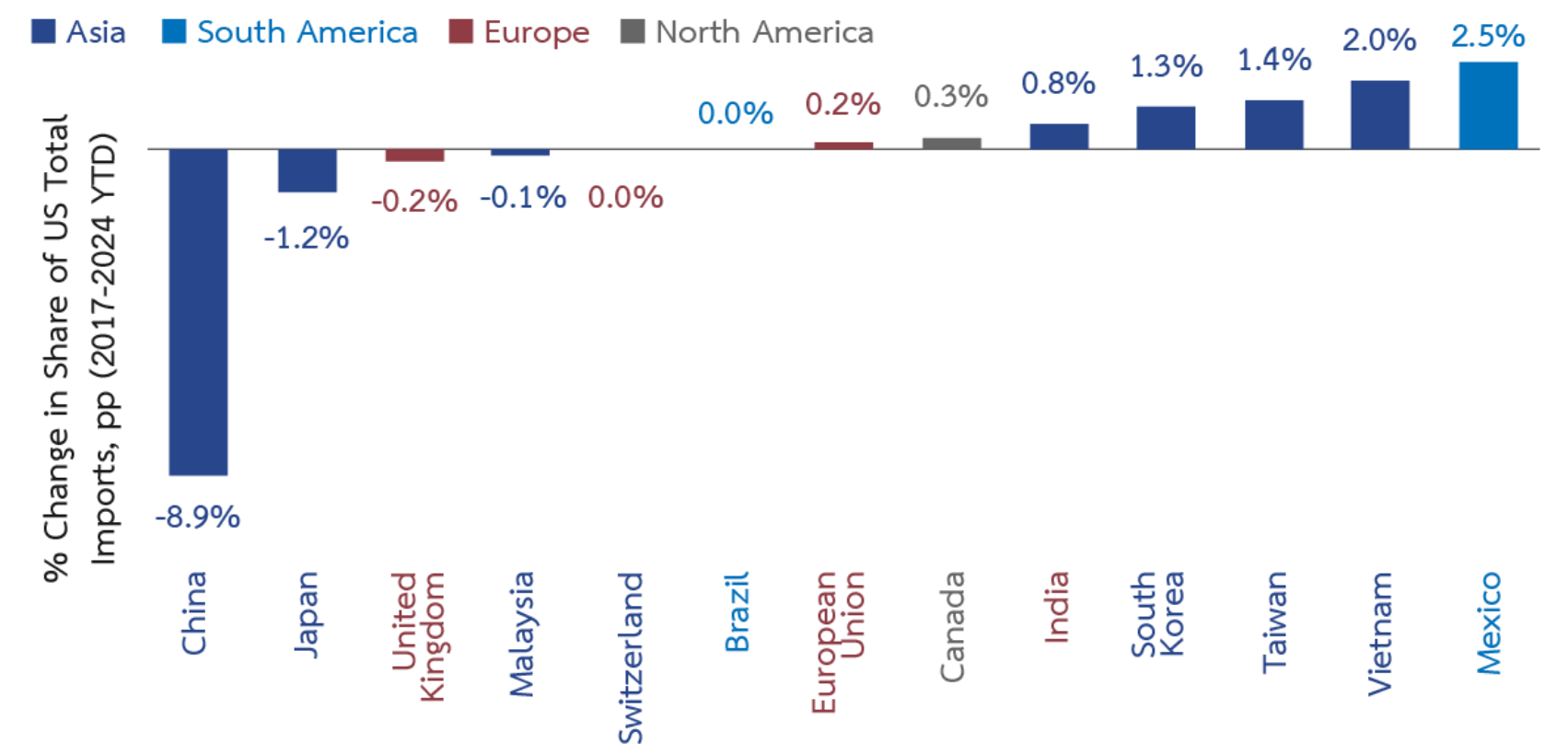
FDI inward stock to the US and World ex-US



Source: LGT, Committee for a Responsible Federal Budget and Goldman Sachs

การเปลี่ยนแปลงโครงสร้างห่วงโซ่อุปทานมีแนวโน้มดำเนินต่อไป

% Change in Share of US Total Imports (2017-YTD 2024)





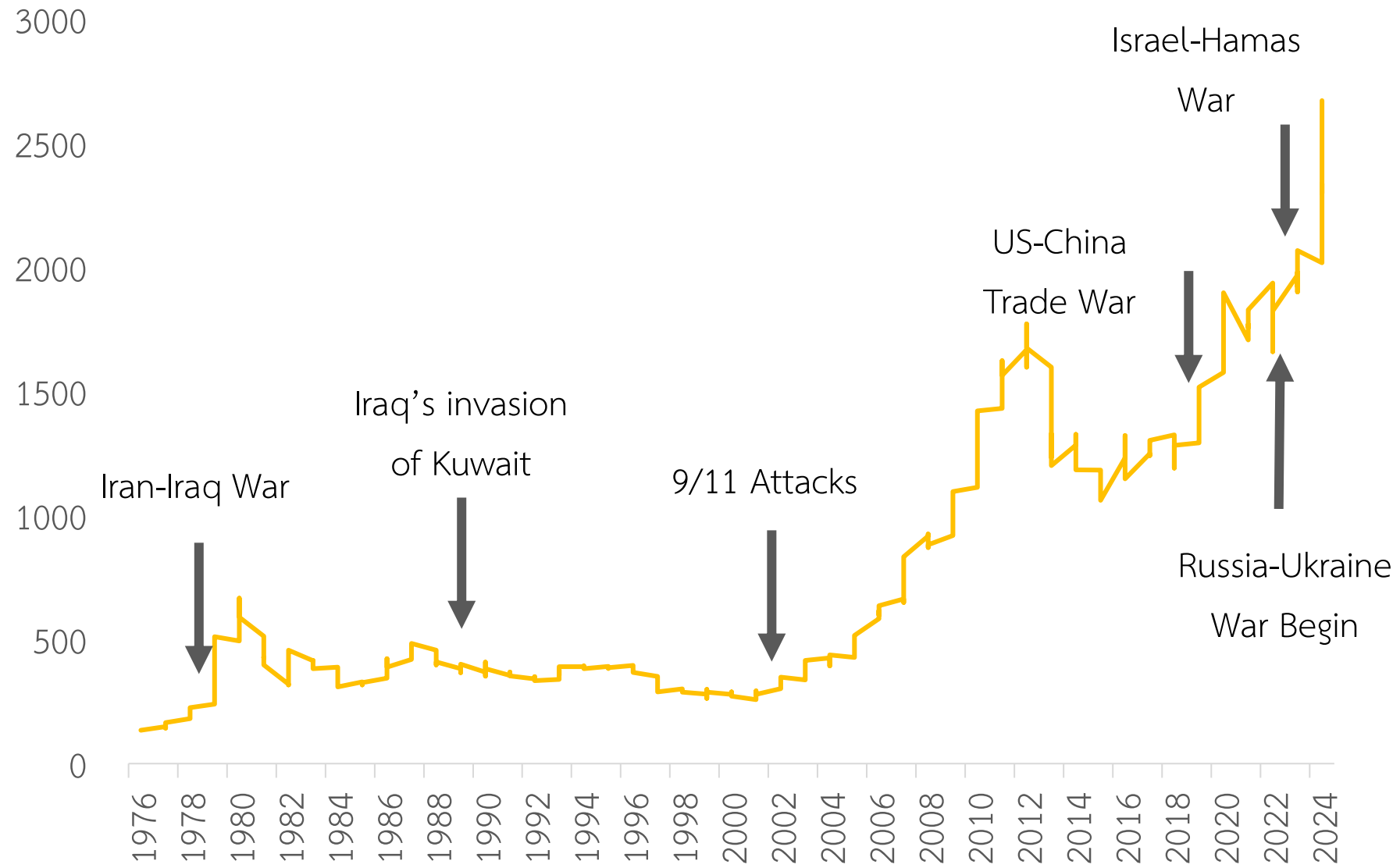
Highlight 3: Investment Opportunities Amid Geopolitical Uncertainty



ทองมีความสำคัญในการกระจายความเสี่ยงของพอร์ตการลงทุนท่ามกลางความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์

ราคาทองคำมีแนวโน้มที่จะตอบสนองได้ดีเมื่อเกิดปัญหาภูมิรัฐศาสตร์

Unit: USD/Troy Ounce



ความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์และเงินเฟ้อที่เพิ่มขึ้น

- ช่วยลดความผันผวน ของพอร์ตการลงทุนจากความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์ที่มีความไม่แน่นอนสูง รวมถึงป้องกันความเงินเฟ้อที่อาจกลับมาเร่งตัวขึ้นจากนโยบายการกีดกันทางการค้า

อัตราดอกเบี้ยในตลาดปรับตัวลดลง

- สร้างผลตอบแทน ให้แก่พอร์ตการลงทุนในช่วงดอกเบี้ยขาลง

Source: Bloomberg



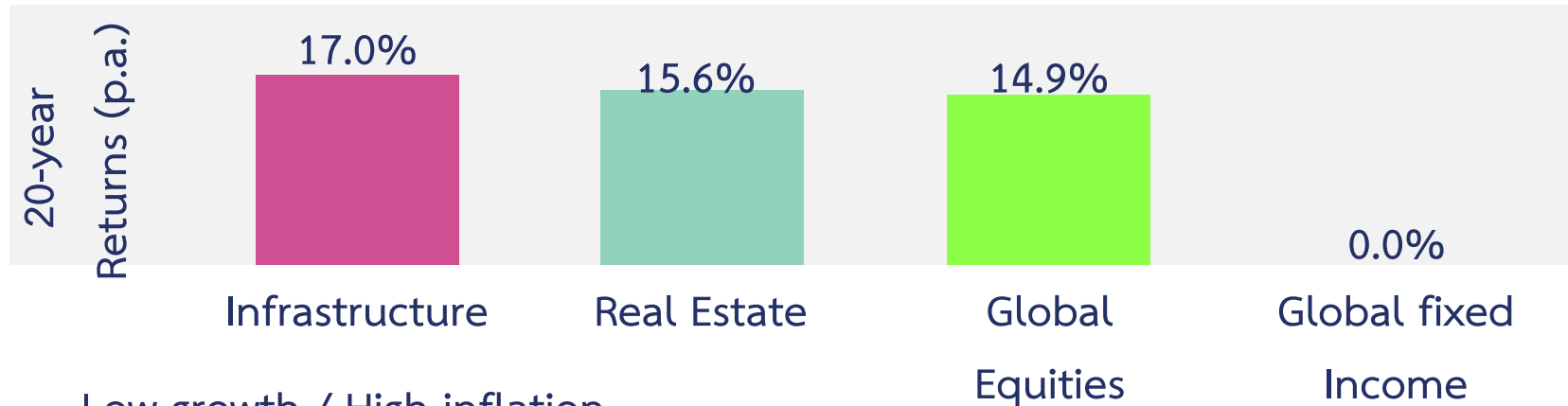
Highlight 3: Investment Opportunities Amid Geopolitical Uncertainty



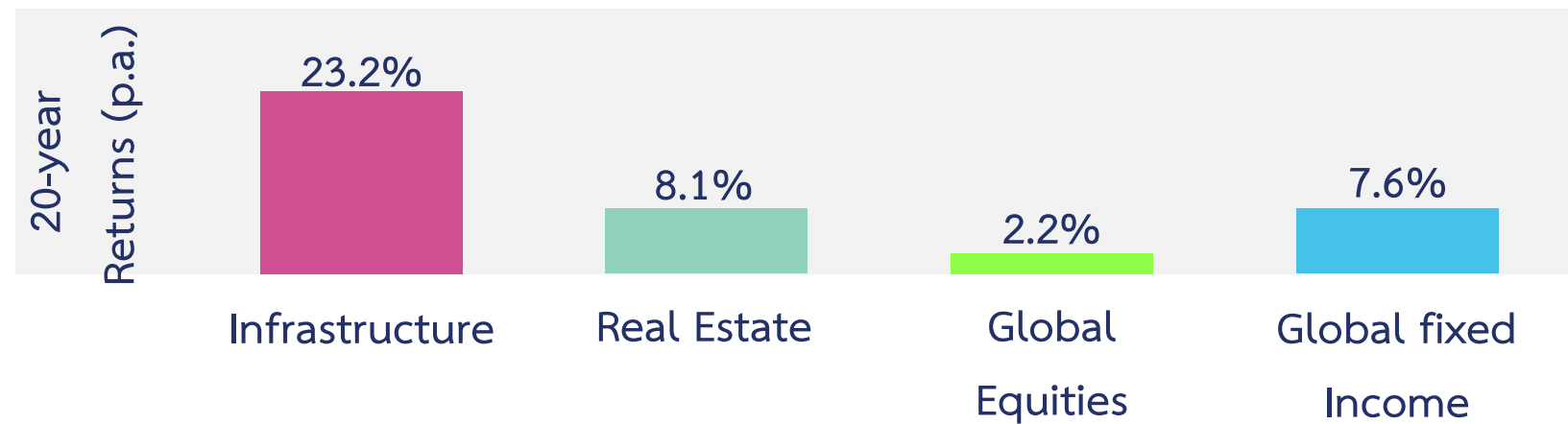
Infrastructure เป็นสินทรัพย์ที่ป้องกันความเสี่ยงด้านเงินเฟ้อได้และได้แรงหนุนจากการย้ายฐานผลิต

Infrastructure สามารถป้องกันความเสี่ยงด้านเงินเฟ้อได้

High growth / High inflation

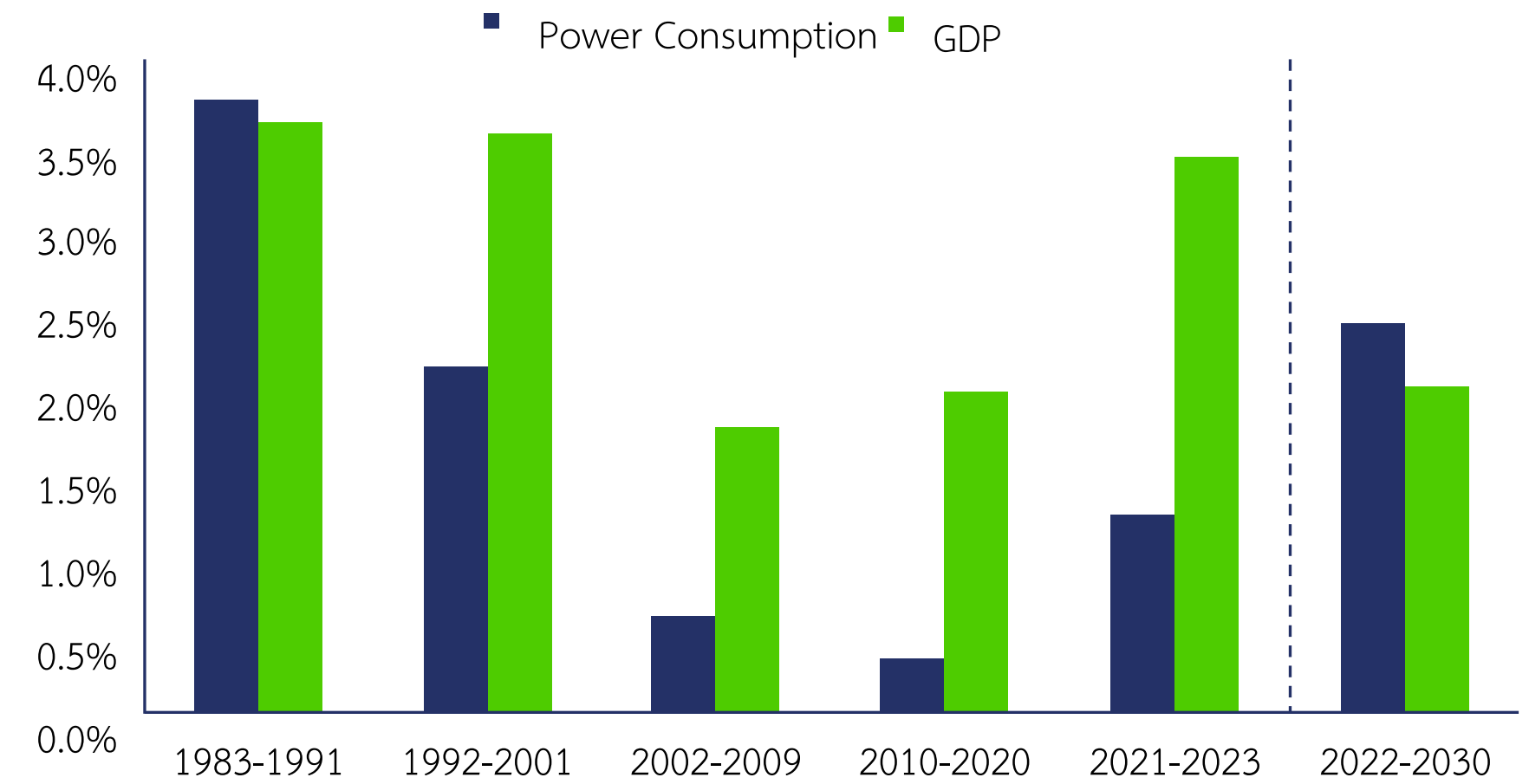


Low growth / High inflation



คาดการณ์การเติบโตของการใช้ไฟฟ้าในสหรัฐฯเทียบกับเศรษฐกิจ

Average Growth Rates of US Power Usage and Real GDP



นักวิเคราะห์ปรับเพิ่มคาดการณ์กำไรต่อหุ้นของกลุ่ม Utilities ในสหรัฐฯ มากขึ้น

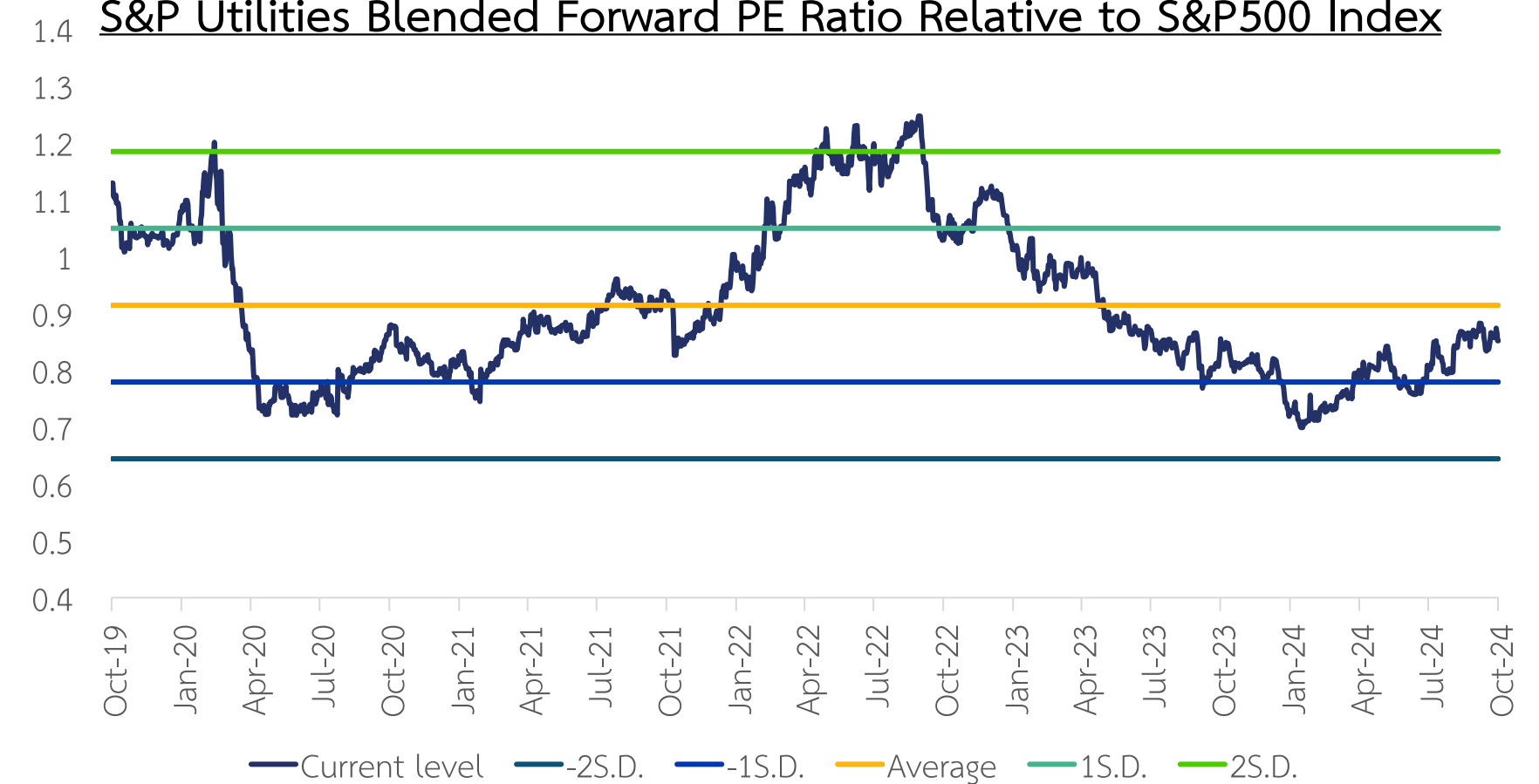
Unit: Point



Source: Bloomberg and Global X

ค่า PE ของหุ้นกลุ่ม Utilities สหรัฐฯ ต่อกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปี

S&P Utilities Blended Forward PE Ratio Relative to S&P500 Index



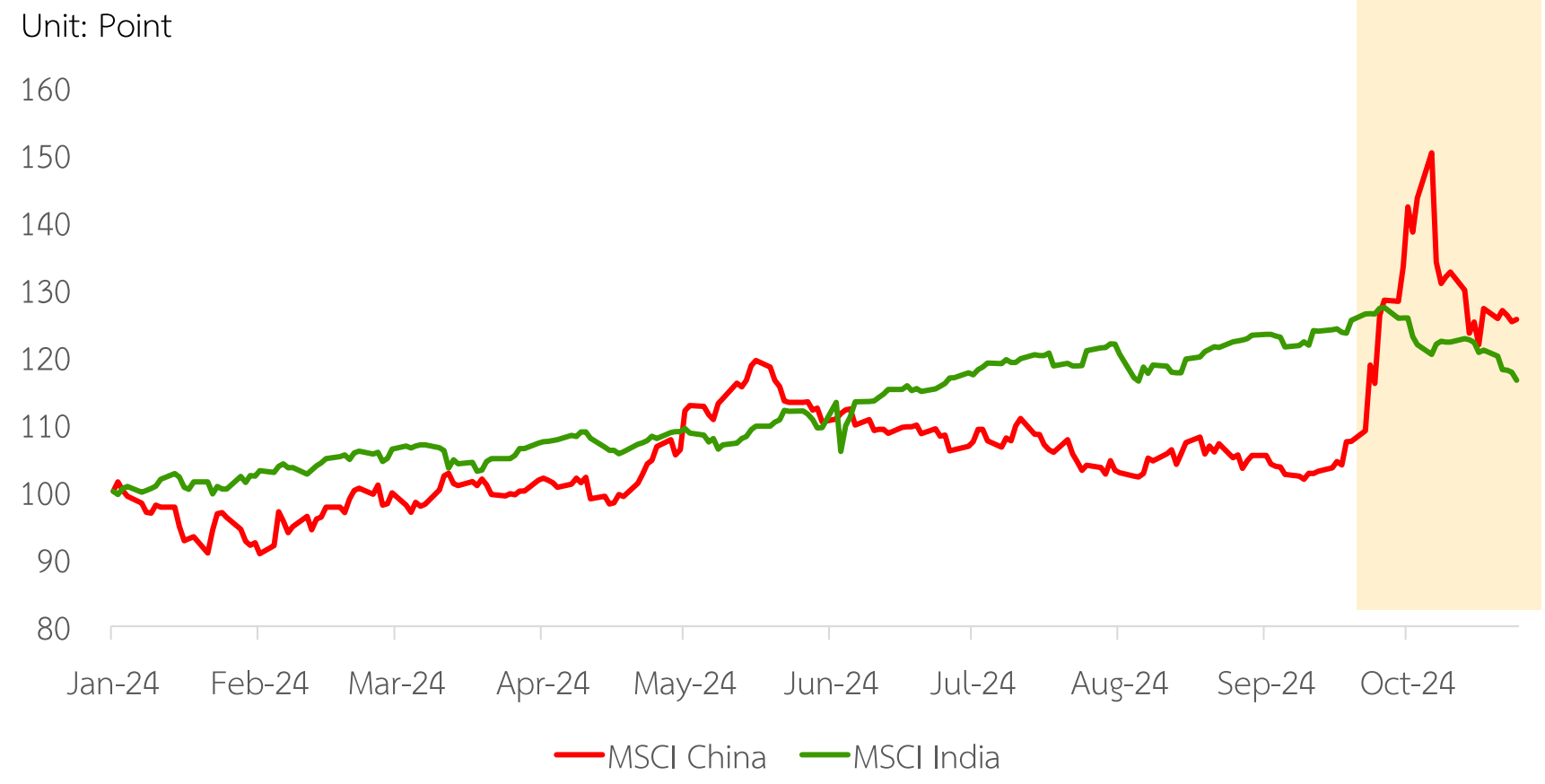


Highlight 4: China Shines When India Pauses

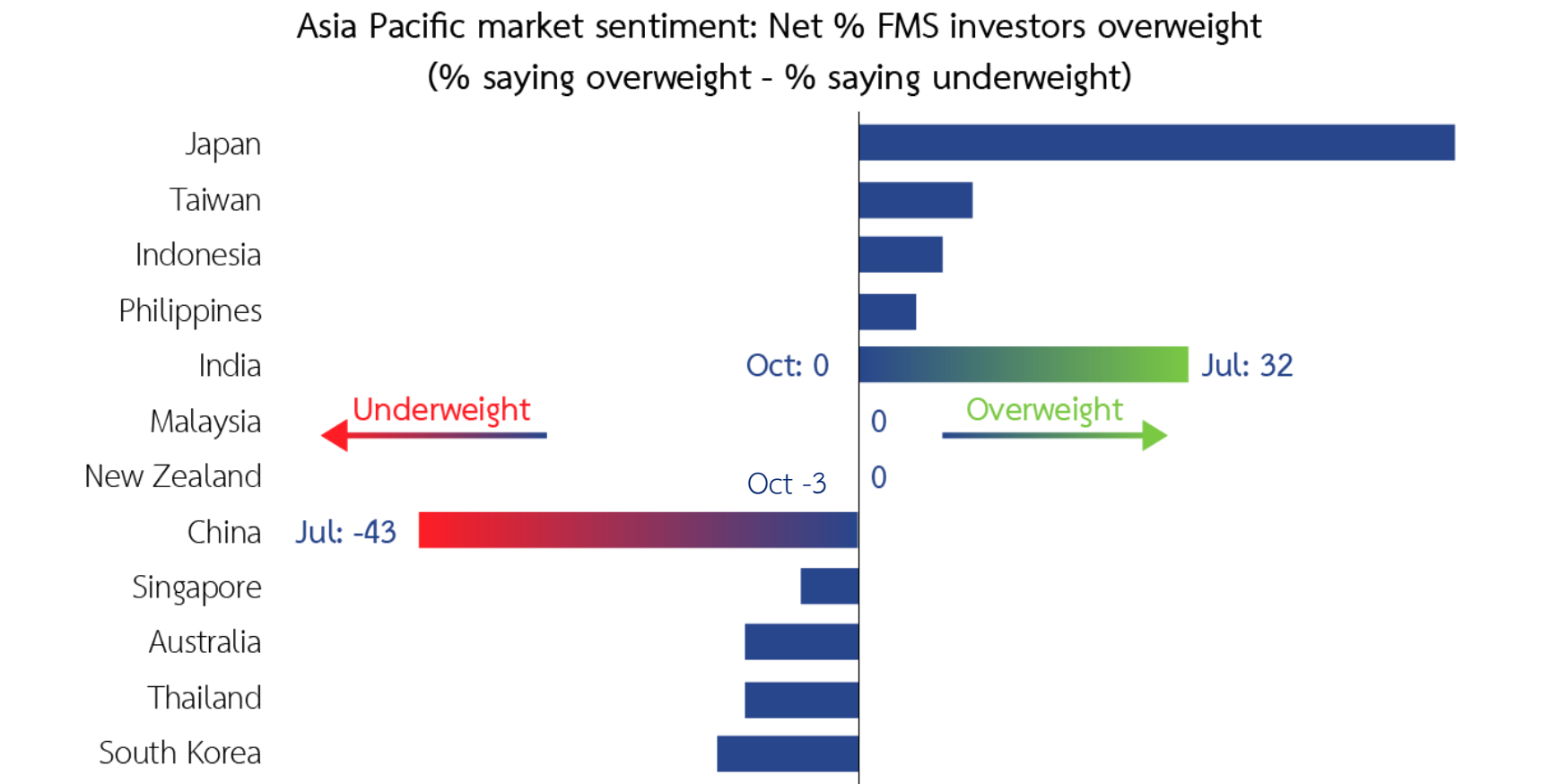


เม็ดเงินลงทุนในหุ้นอินเดียบางส่วนถูกหมุนไปยังหุ้นจีนท่ามกลางการกระตุ้นเศรษฐกิจและตลาดทุนของทางการจีน

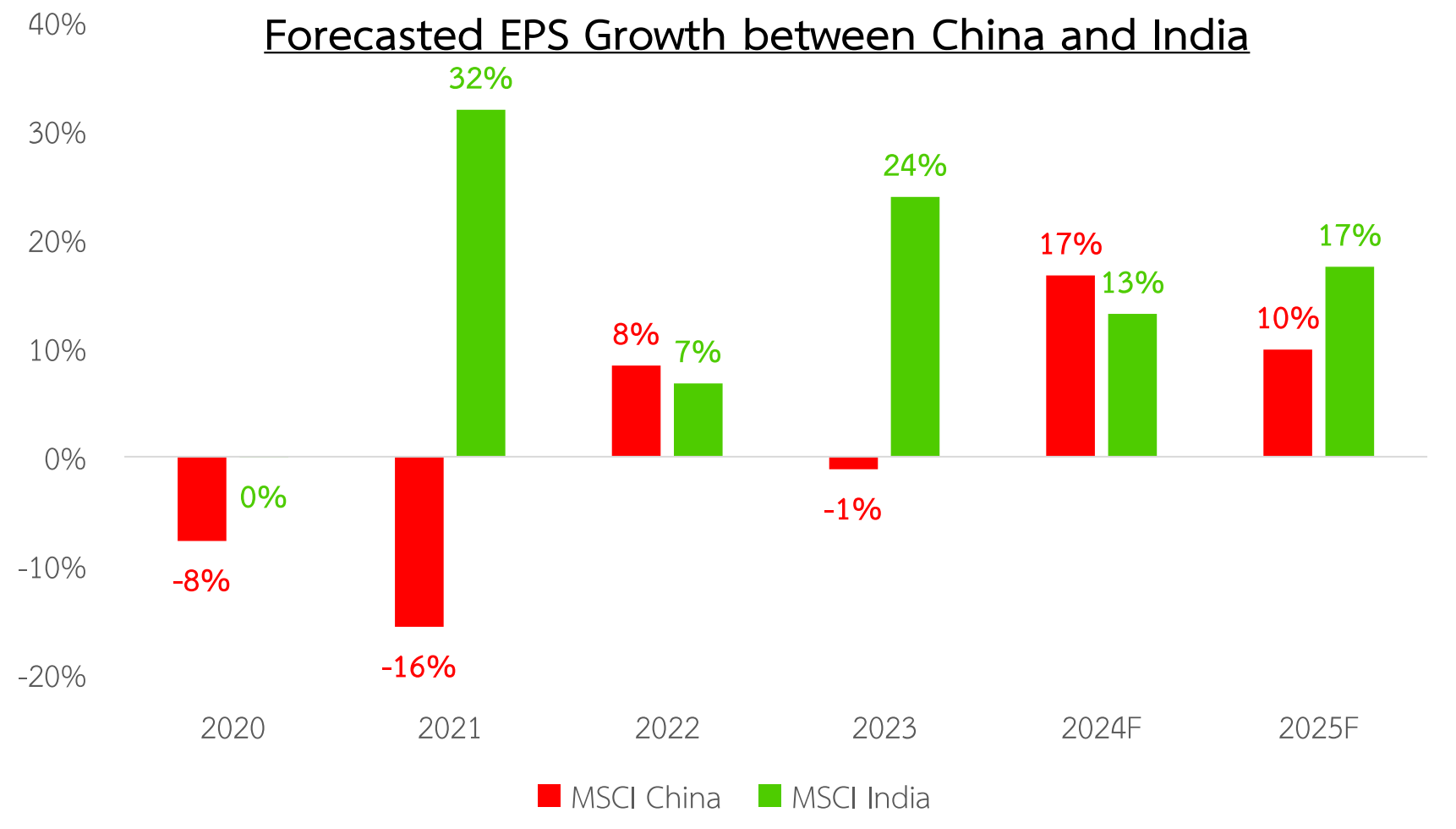
ตลาดหุ้นอินเดียปรับตัวลดลงสวนทางกับตลาดหุ้นจีนที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น



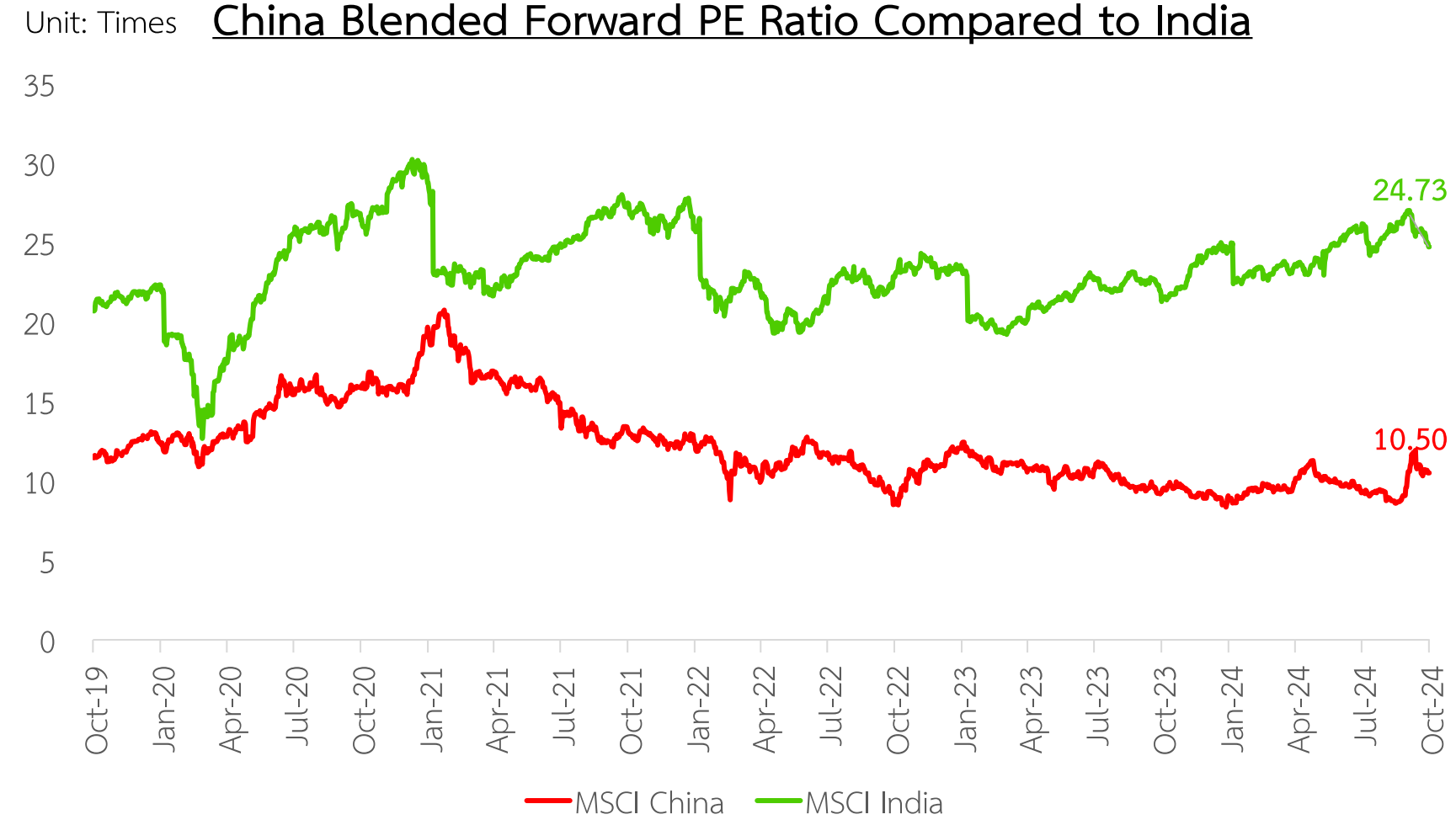
ผู้จัดการกองทุนปรับลดการ OW อินเดียและ UW จีน



คาดการณ์การเติบโตของกำไรต่อหุ้นระหว่างดัชนีหุ้นจีนและหุ้นอินเดีย



ตลาดหุ้นจีนมี Valuation ถูกเมื่อเปรียบเทียบกับหุ้นอินเดีย



Source: Bloomberg and BofA



Asset Class Outlook: China Update

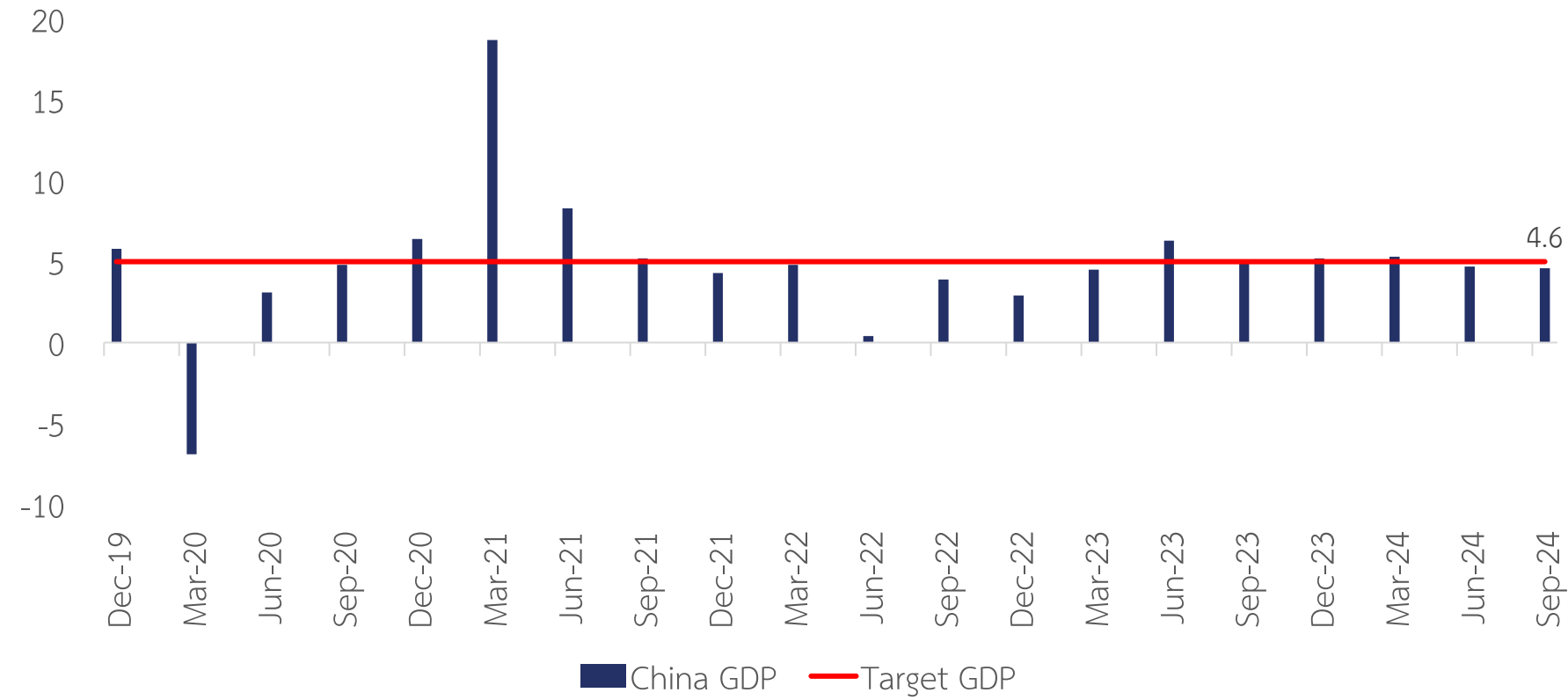
เศรษฐกิจจีนยังไม่เห็นสัญญาณการฟื้นตัวที่ชัดเจน แต่ตัวเลขเศรษฐกิจเริ่มออกมาดีกว่าคาดมากขึ้น



ตัวเลข GDP จีนไตรมาส 3 ออกมาน้อยกว่าเป้าหมายที่ 5% แต่มากกว่าที่ตลาดคาด

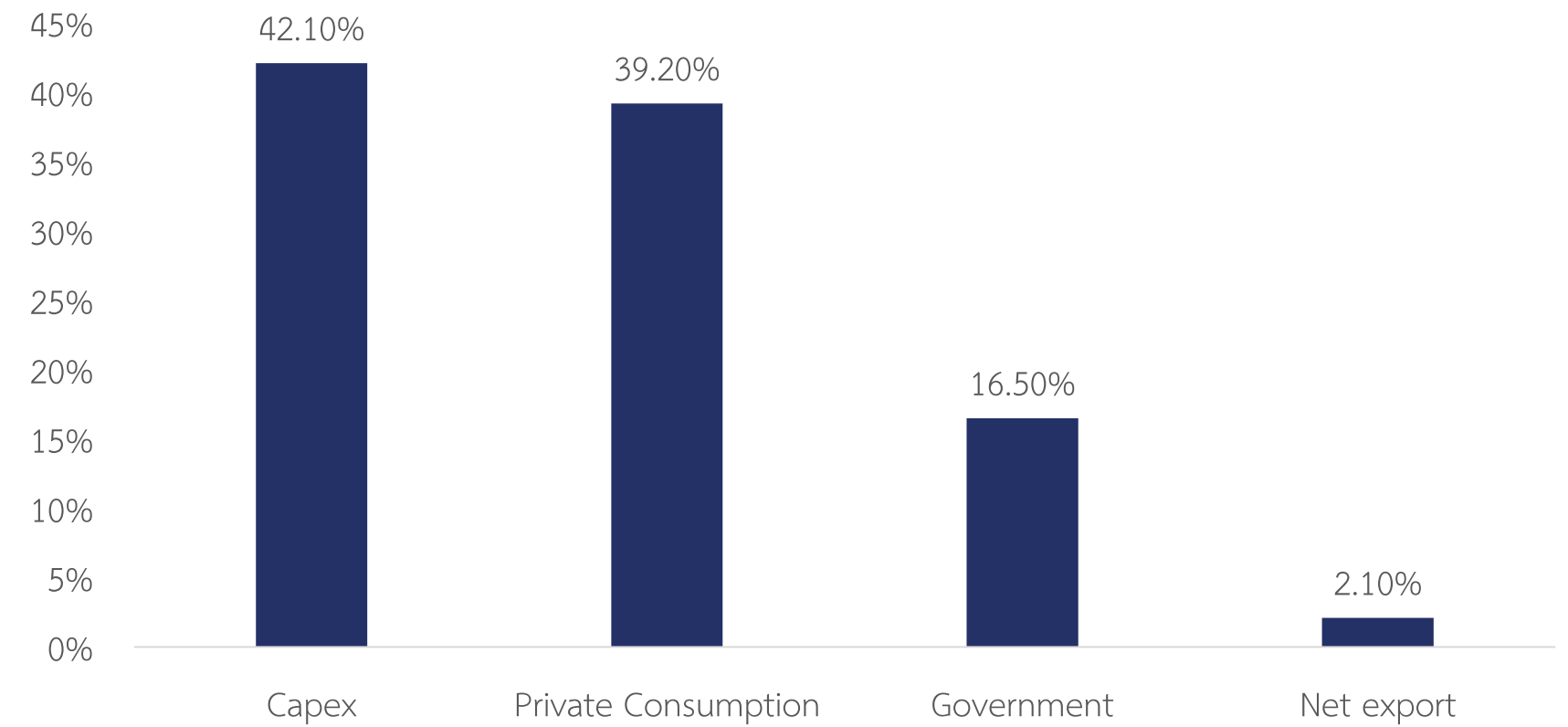
Unit: Percent

China GDP (YoY)



เศรษฐกิจจีนขับเคลื่อนจากการลงทุนและการบริโภคเป็นหลัก

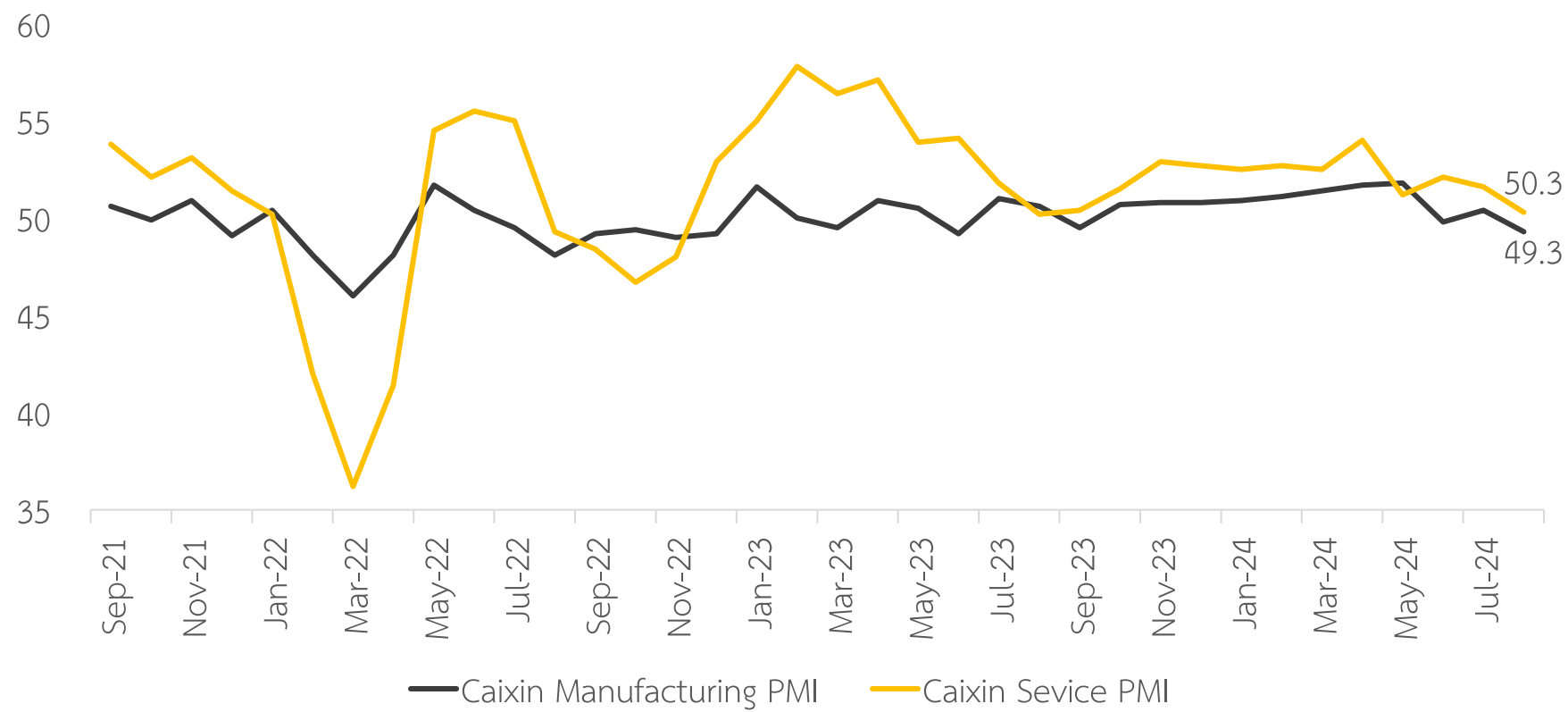
2023 China GDP Composition



ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิตและบริการปรับตัวลง

Unit: Point

Caixin China Manufacturing & Service PMI



ตัวเลขเศรษฐกิจจีนในช่วงผ่านมามีออกมาดีกว่าที่ตลาดคาดมากขึ้น

Unit: Point

Citi China Economic Surprise Index



Source: Bloomberg and Apollo



Robowealth Investment Advisory Securities Company Limited

EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.



Asset Class Outlook: Vietnam Update



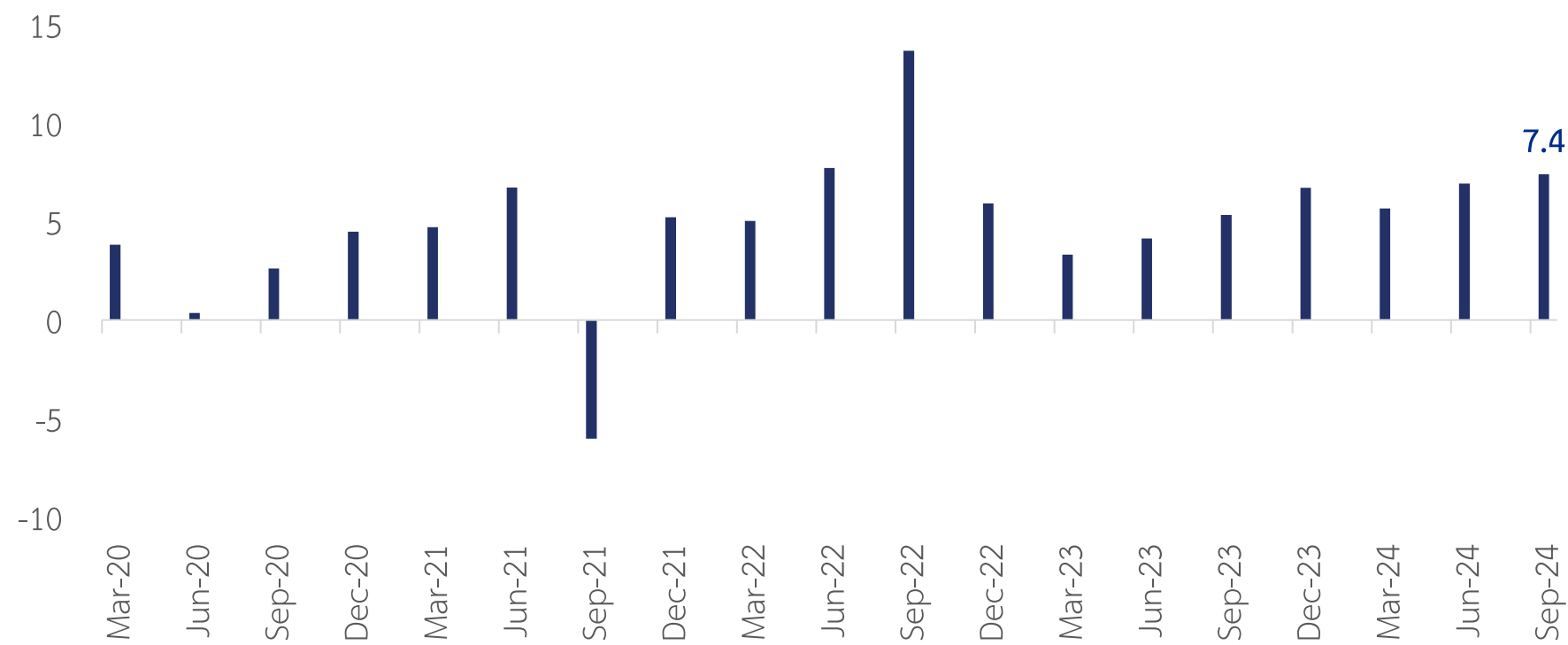
เศรษฐกิจและกำไรบริษัทตลาดเวียดนามยังเติบโตโดดเด่นและมีแนวโน้มได้ประโยชน์จากการฟื้นตัวของจีน

ตัวเลข GDP เวียดนามไตรมาส 3 ออกมาดีกว่าที่ตลาดคาด

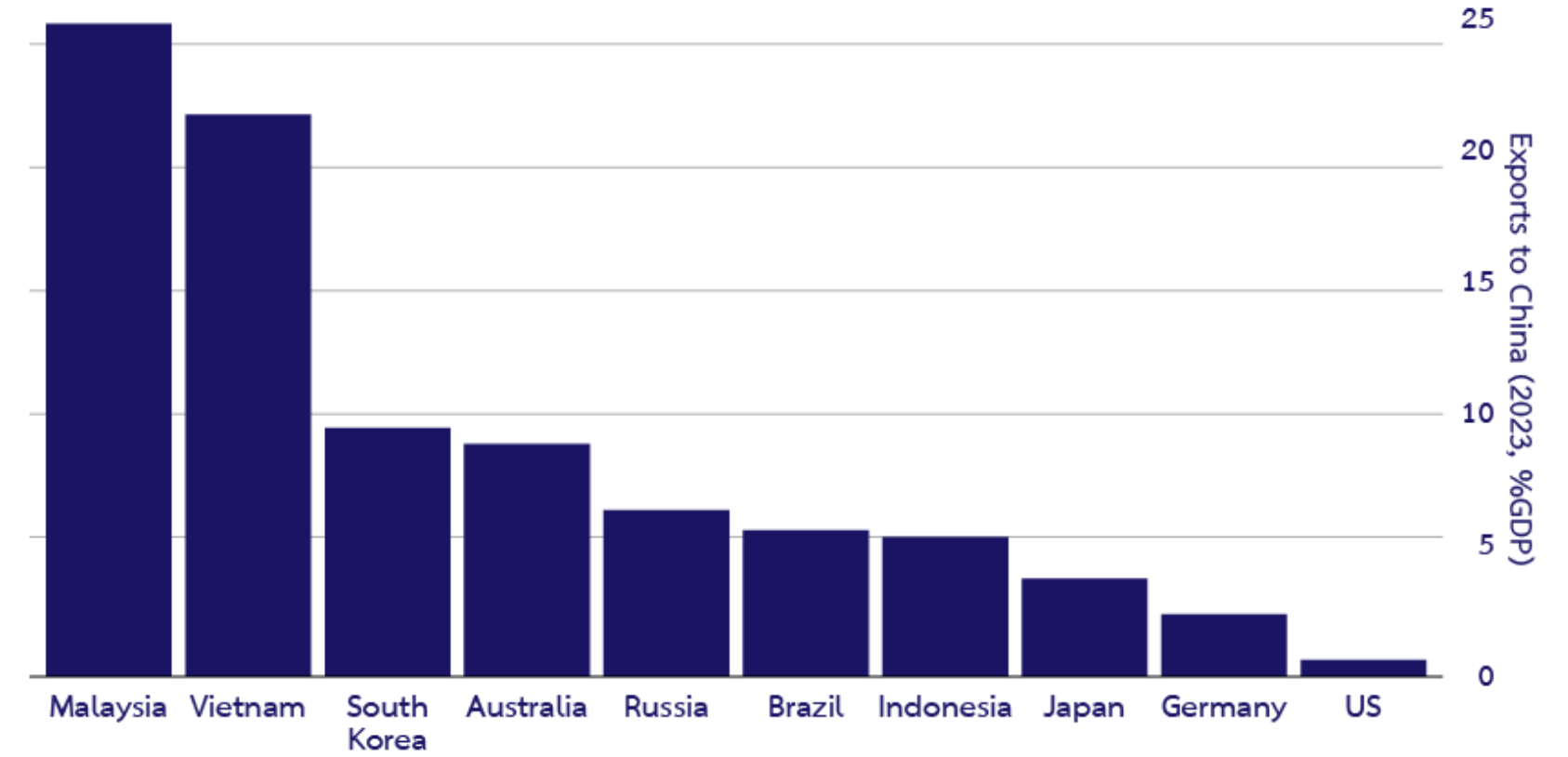
เวียดนามมีแนวโน้มที่จะได้ประโยชน์จากการกระตุ้นเศรษฐกิจของจีน

Unit: Percent

Vietnam GDP (YoY)



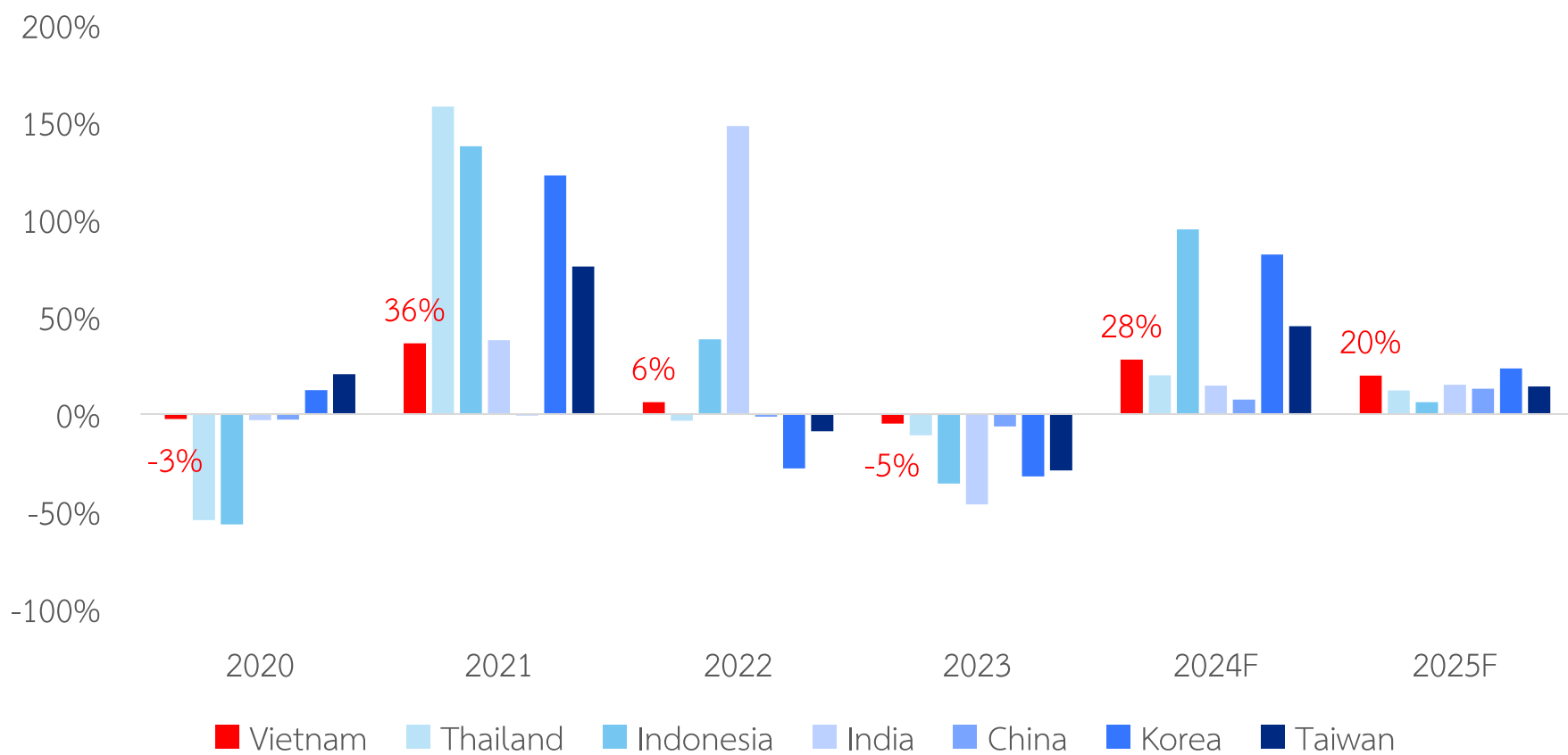
เวียดนามมีสัดส่วนการส่งออกไปจีนต่อ GDP สูง



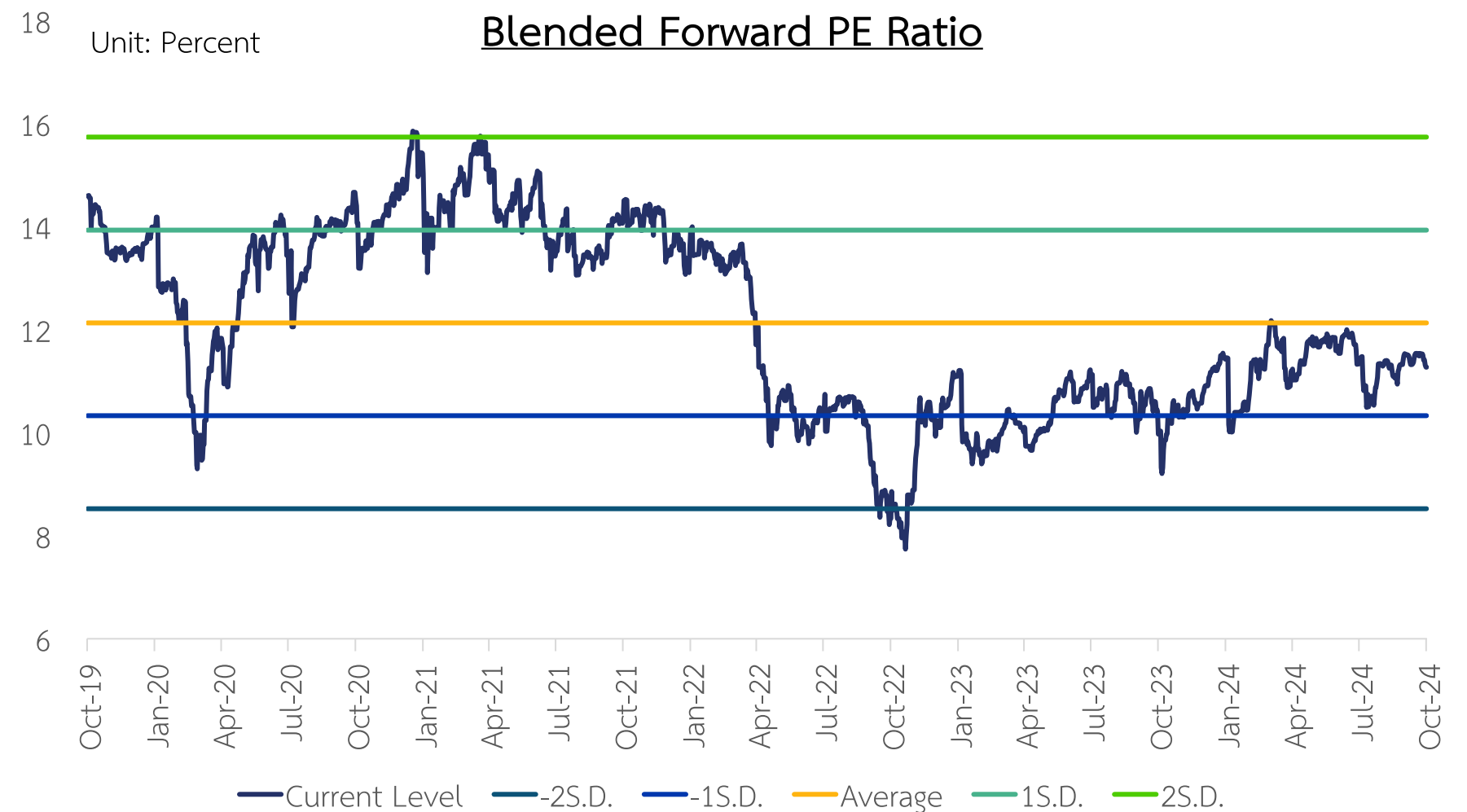
ตลาดหุ้นเวียดนามมีคาดการณ์การเติบโตของกำไรสูงเมื่อเทียบกับตลาดอื่นในภูมิภาค

ตลาดหุ้นเวียดนามยังซื้อขายอยู่ในระดับต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี

Forecasted EPS Growth Among Asia ex Japan Markets



Blended Forward PE Ratio



Source: Bloomberg



Robowealth Investment Advisory Securities Company Limited

EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.



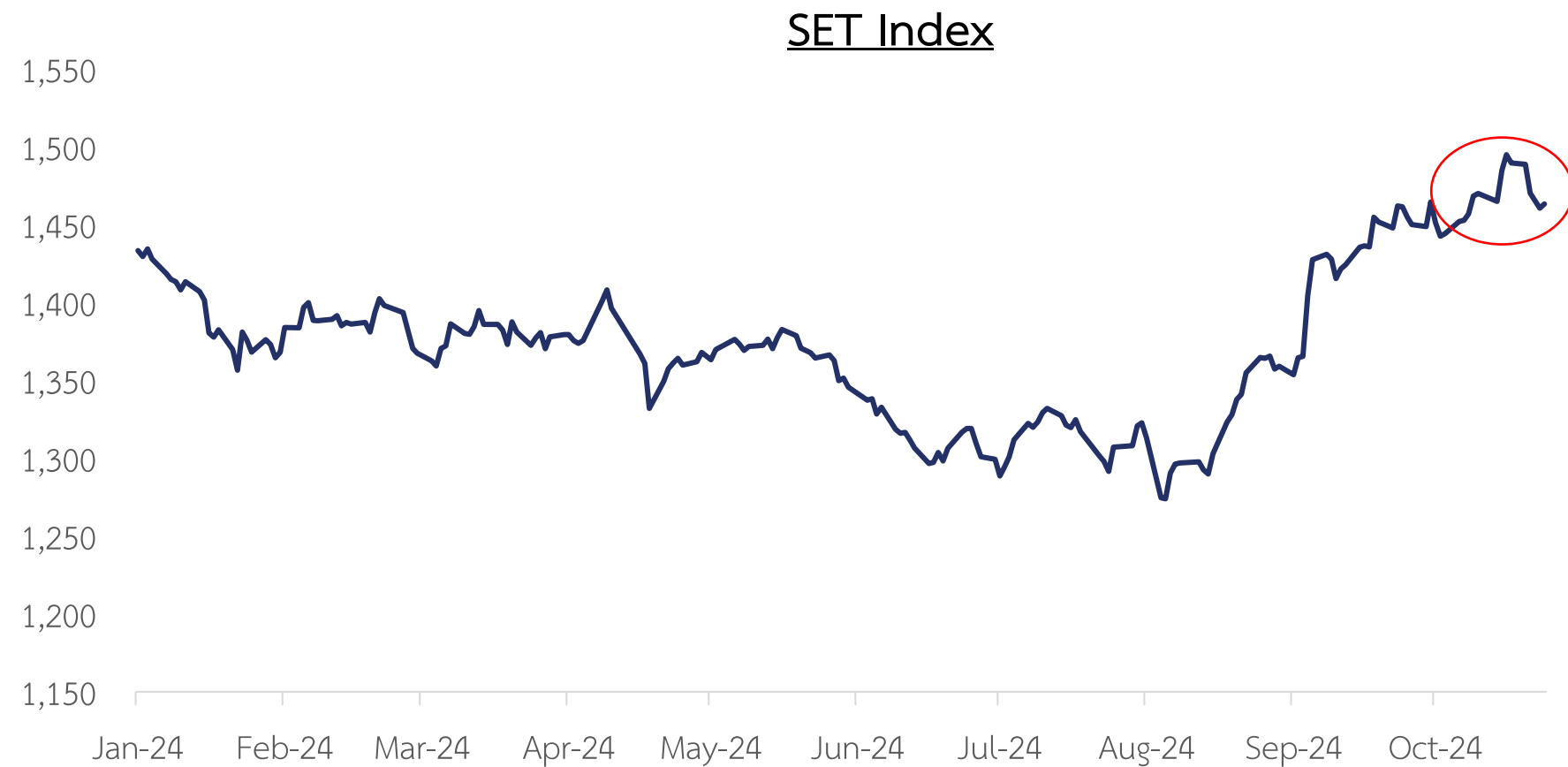
Asset Class Outlook: Thailand Update

แรงซื้อจากกองทุนเปลี่ยนเป็นแรงขายและความไม่แน่นอนทางการเมืองเริ่มกลับมากดดันหุ้นไทย



การเคลื่อนไหวของดัชนีหุ้นไทย (SET Index)

Unit: Point



แรงซื้อจากกองทุนเริ่มเปลี่ยนเป็นแรงขายขณะที่ต่างชาติขายสุทธิต่อเนื่อง

Institution & Foreign Net Buy/Sell Value (Unit: Million Baht)

Date	นักลงทุนสถาบัน (สุทธิ)	นักลงทุนต่างชาติ (สุทธิ)
1-Oct	3,464	(1,715)
2-Oct	4,655	(5,361)
3-Oct	2,741	(2,767)
4-Oct	3,864	(1,022)
7-Oct	1,965	(1,163)
8-Oct	2,294	(342)
9-Oct	1,603	(2,063)
10-Oct	3,579	(1,603)
11-Oct	3,038	(1,164)
15-Oct	1,926	(2,355)
16-Oct	2,239	4,201
17-Oct	833	(2,560)
18-Oct	764	(263)
21-Oct	376	(698)
22-Oct	(690)	(1,645)
24-Oct	(1,666)	(398)

ความไม่แน่นอนทางการเมืองอาจกลับมากดดันตลาดหุ้นไทย

จับตา 2 เส้นทางทางการเมือง

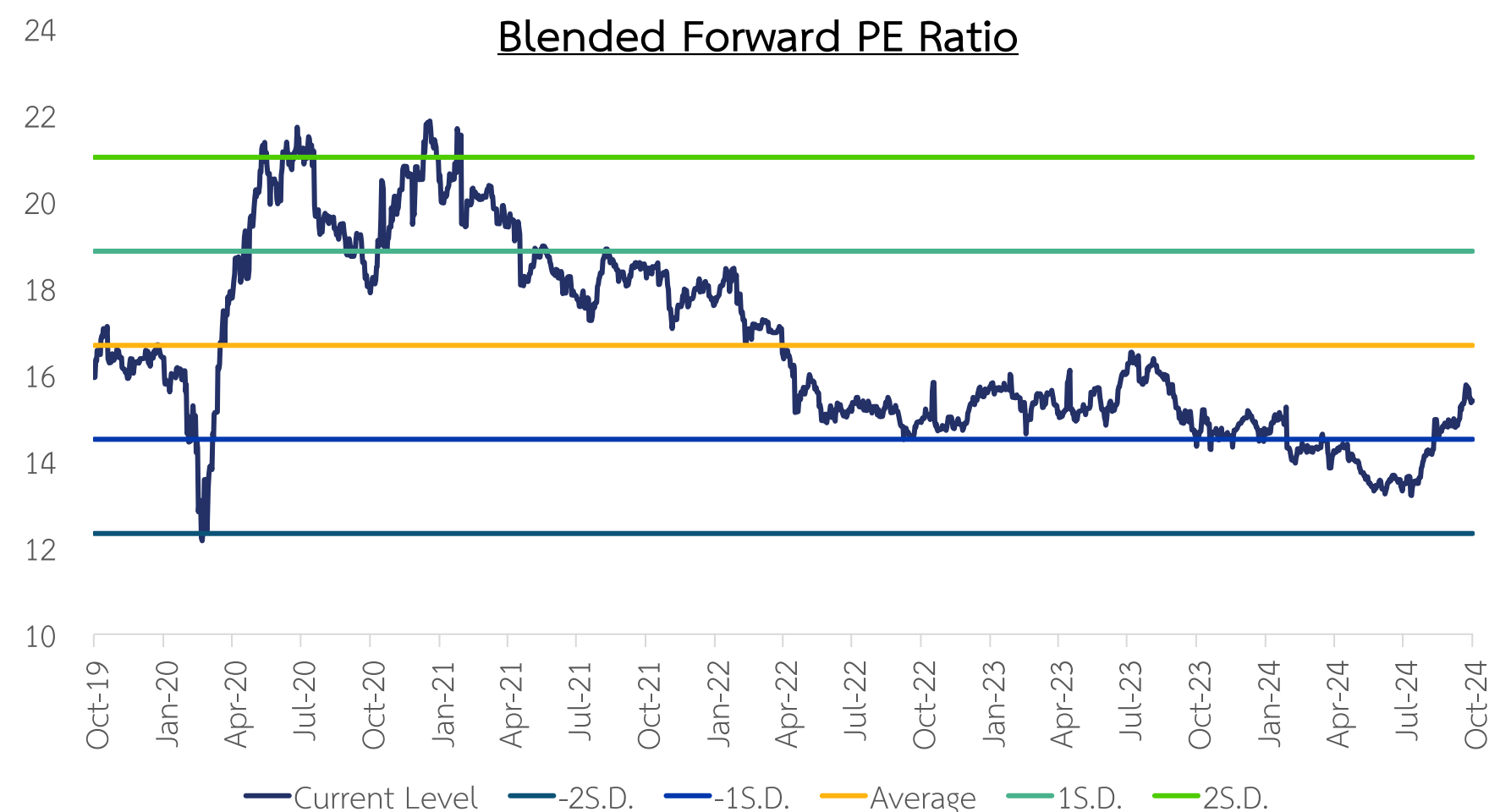
“6 คำร้อง” หมายธีรยุทธ ยื่นตรวจสอบพฤติกรรมของคุณทักษิณพรรคเพื่อไทย

“6 คำร้อง” ยุบพรรคเพื่อไทยและพรรคร่วมฯ

- ศาล รธน. มีหนังสือแจ้ง อสส. ขอทราบการดำเนินการรวบรวมหลักฐาน
- คาดว่าจะเห็นความคืบหน้าในช่วงวันที่ 7 พ.ย.

- กกต. อยู่ระหว่างรวบรวมข้อเท็จจริงและพยานหลักฐาน
- จับตา กกต. ตัดสินว่าควรยุบพรรคหรือไม่? คาดว่าจะเห็นความคืบหน้าในช่วงวันที่ 17 พ.ย.

ตลาดหุ้นไทยยังซื้อขายอยู่ในระดับต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี



Source: Bloomberg and Asia plus



Robowealth Investment Advisory Securities Company Limited

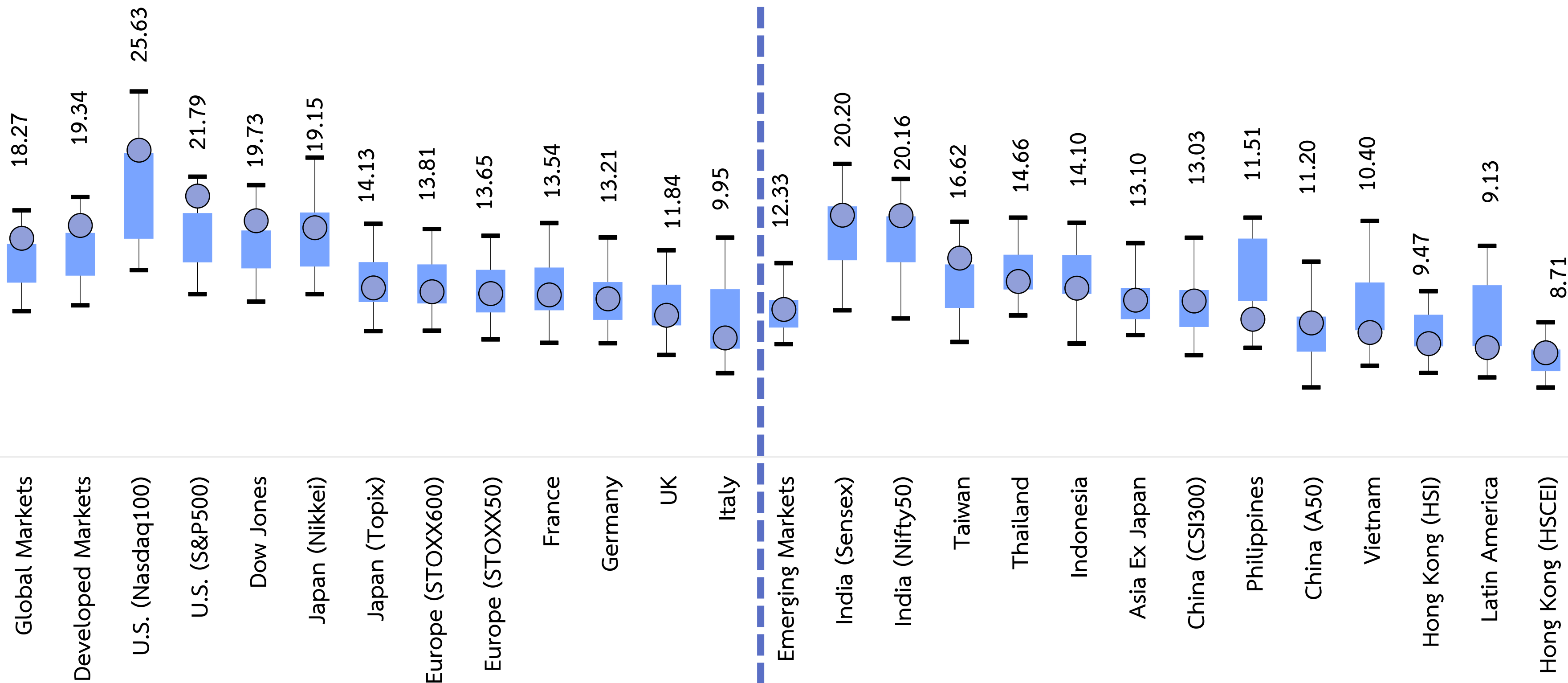
EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.



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 24 October 2024.

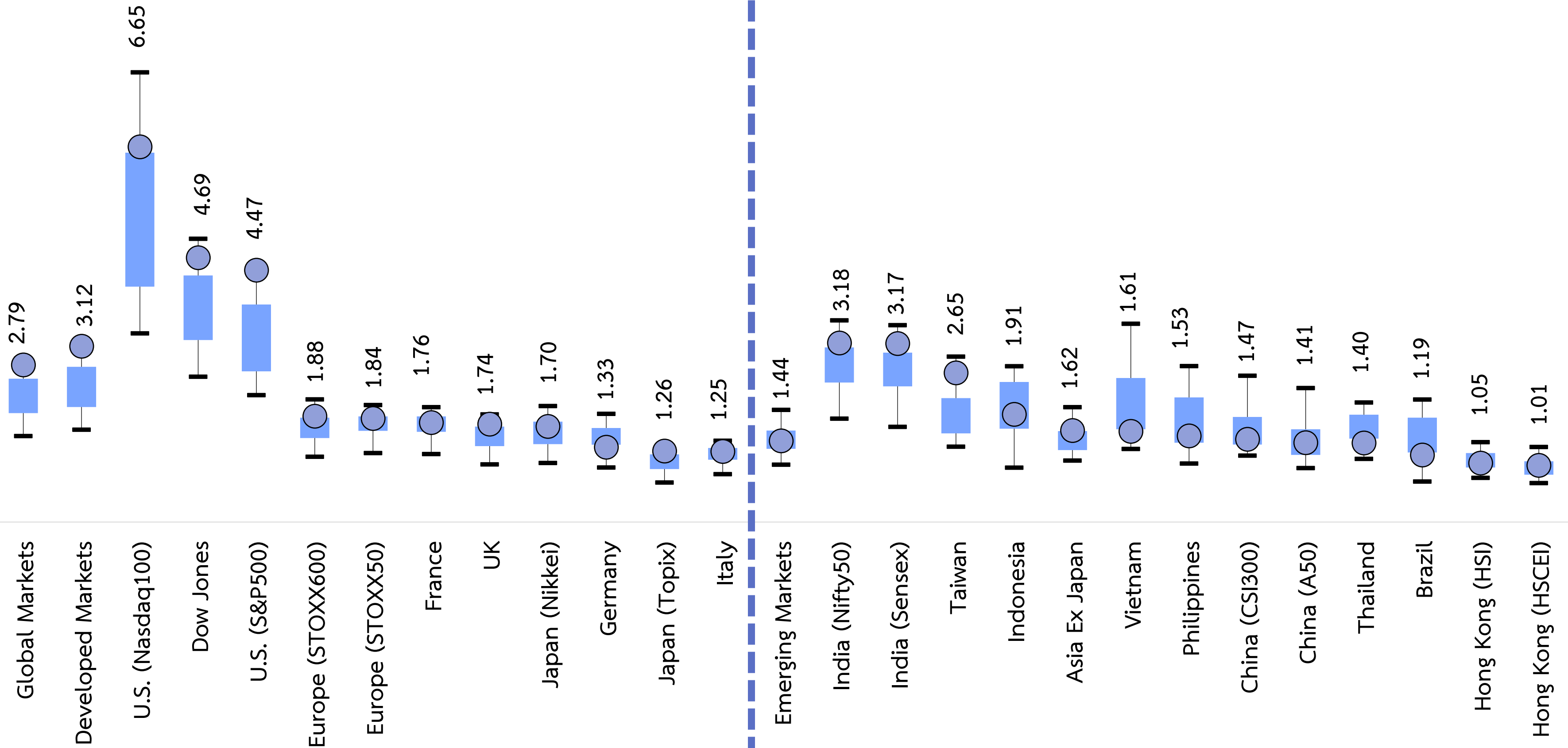




Global PB Valuation (10-year average)

Developed Markets (ตลาดพัฒนาแล้ว)

Emerging Markets (ตลาดเกิดใหม่)



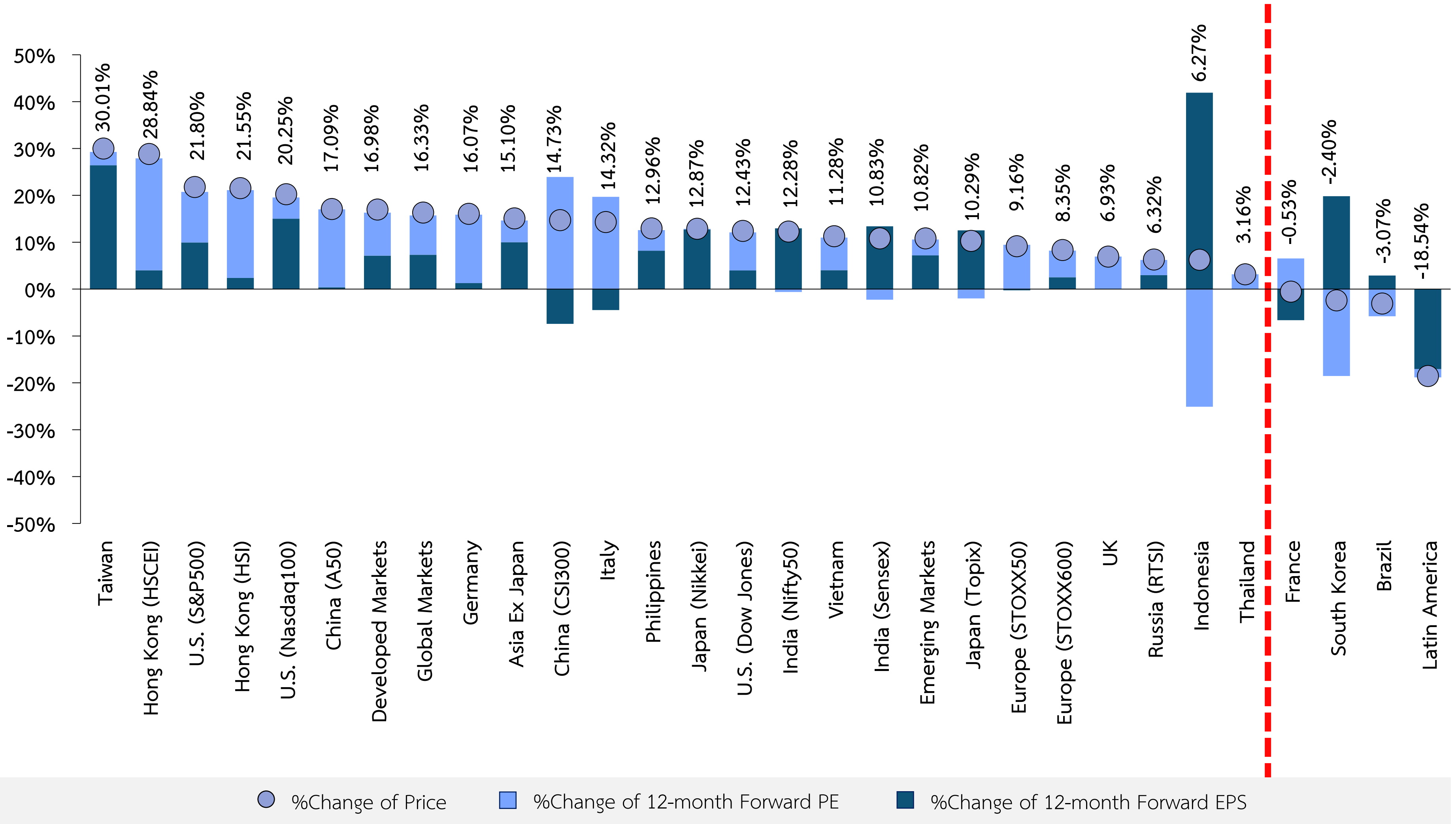
● Current 12-month forward PB ■ 10-year average within +1/-1 S.D. — Max and Min in the past 10 years

Source: Bloomberg, as of 24 October 2024.





Change of Price, PE, and EPS (YTD)

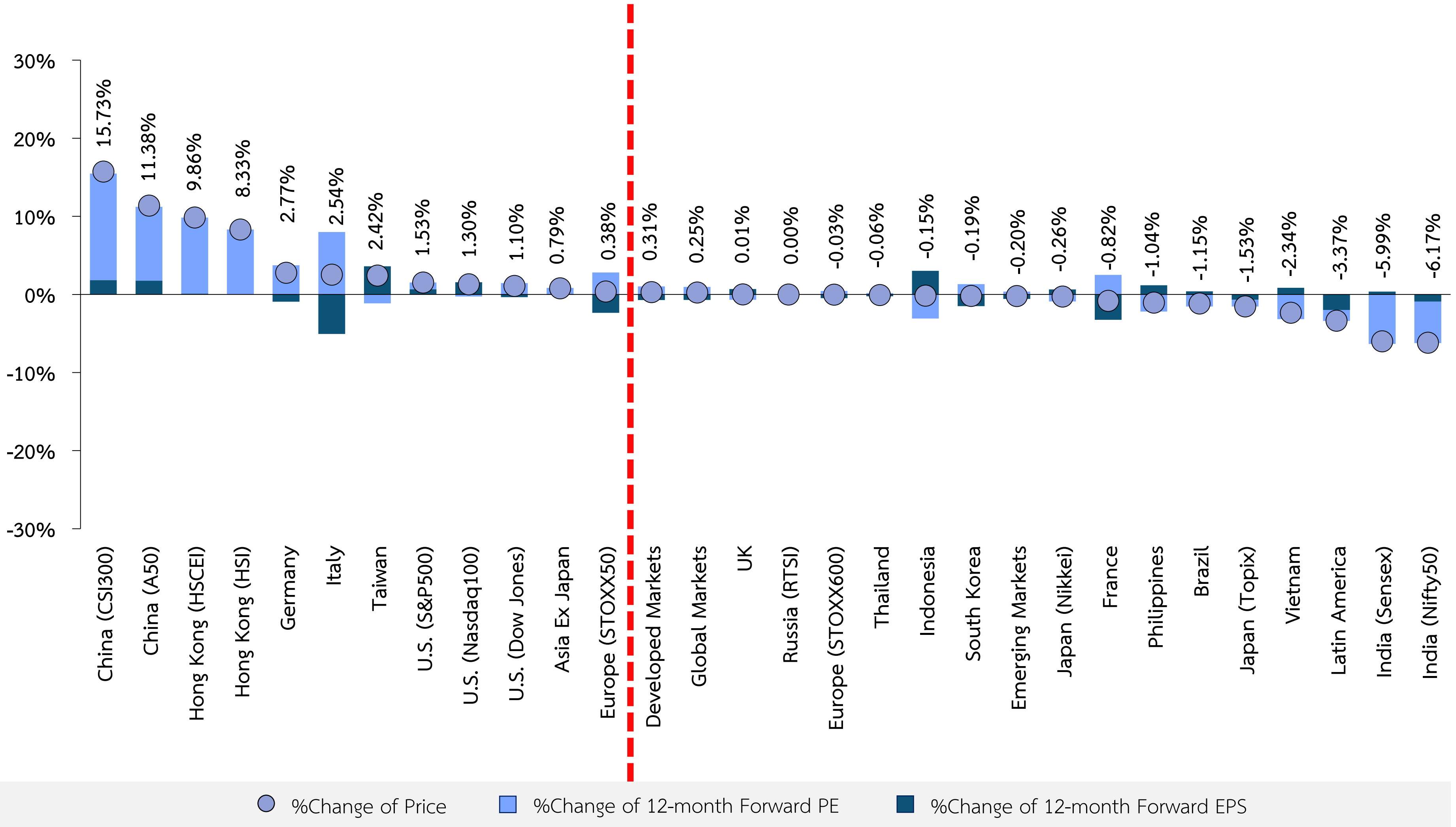


Source: Bloomberg, as of 24 October 2024.





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



Source: Bloomberg, as of 24 October 2024.



Disclaimer



เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยทีมงาน อินดีโก เวลธ์ จำกัด บริษัทหลักทรัพย์ที่ปรึกษาการลงทุน 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 และข้อมูลอาจมีการแก้ไขเพิ่มเติมเปลี่ยนแปลงโดยมีต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า 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





www.indegowealth.com

Robowealth Investment Advisory Securities Company Limited

2.65
7.77
6.77
8.58 1.177
0.758 6.75
0.558 6.82