



INDEGO Monthly Outlook

October 2021

"Stay on the Surfboard"



www.indegowealth.com

Robowealth Investment Advisory Securities Company Limited



Market Outlook & Investment Strategy 2H2021

The Catch-up Cycle



- Point 1: ภาวะ Disruption จะยังดำเนินต่อไปและมีความชัดเจนมากขึ้น
- Point 2: วัคซีนจะเป็นจุดเปลี่ยนสำคัญในการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก
- Point 3: รัฐบาลทั่วโลกจะยังดำเนินนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจอย่างต่อเนื่อง
- Point 4: ความเสี่ยงสำคัญคือนโยบายการเงินที่เข้มงวดและนโยบายภาครัฐ
- Point 5: หุ้นโลกกลุ่มขนาดกลางและขนาดเล็กมีแนวโน้มสร้างผลตอบแทนได้โดดเด่นกว่าหุ้นขนาดใหญ่
- Point 6: ตลาดหุ้นเกิดใหม่จะสามารถสร้างผลตอบแทนได้โดดเด่นกว่าตลาดหุ้นพัฒนาแล้ว
- Point 7: จีนจะก้าวหน้าขึ้นมาเป็นอีกหนึ่งผู้นำโลกจากเศรษฐกิจที่แข็งแกร่งและการมุ่งพัฒนาเทคโนโลยี
- Point 8: REITs และ IFs ยังน่าสนใจในภาวะดอกเบี้ยต่ำและการกลับมาฟื้นตัวของเศรษฐกิจอีกครั้ง
- Point 9: หุ้นกลุ่มบริการมีแนวโน้มสร้างผลตอบแทนได้โดดเด่นกว่าตลาด
- Point 10: เสริมพอร์ตการลงทุนด้วยการหาจังหวะเข้าลงทุนในสินทรัพย์ที่ยังฟื้นตัวได้ช้า

Core Theme (30%)

- Global Growth Equities
- China Equities
- Vietnam Equities
- Emerging Markets

Satellite Theme (40%)

- US Equities
- European Equities
- Thai Equities

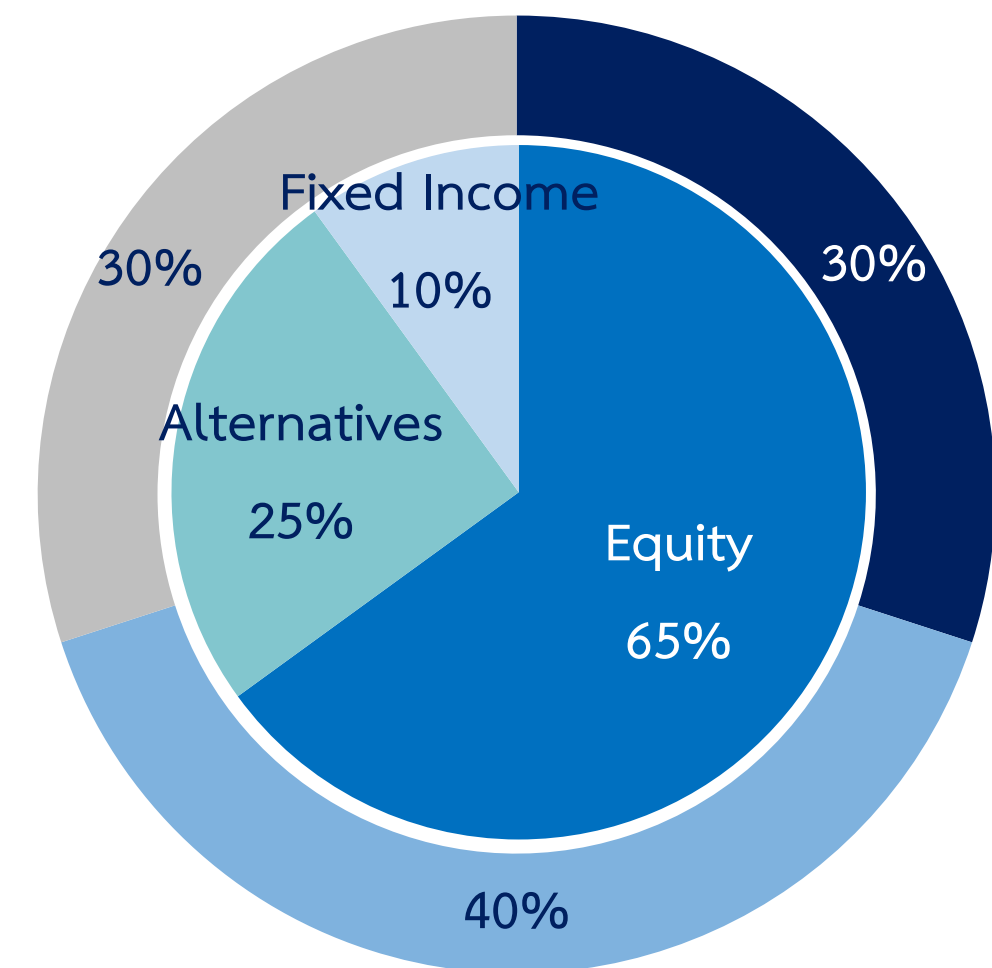
Defensive Theme (30%)

- Gold
- REITs & Infrastructure
- Fixed Income

Satellite Watchlist 2021

- Japan Equities
- Energy Theme
- Innovation Theme

Portfolio Strategy 2H2021



■ Core Theme ■ Satellite Theme ■ Defensive Theme



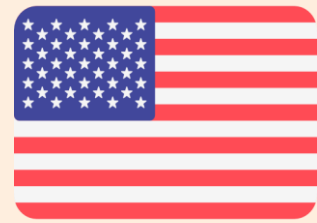
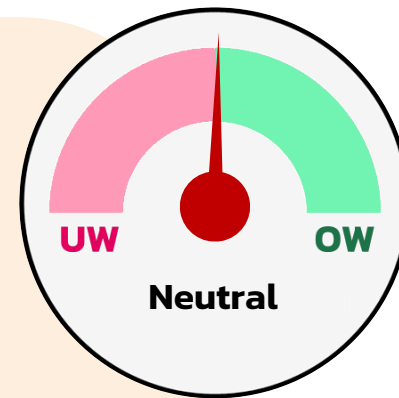


Asset Class Recommendation

เน้นลงทุนตามภาวะเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวและกระจายการลงทุนในสินทรัพย์คุณภาพดีพร้อมการลงทุนที่ยืดหยุ่น



EQUITY



Neutral



Neutral



Neutral



Neutral

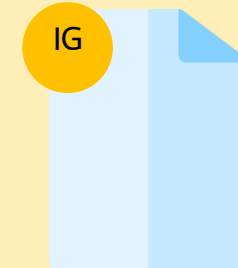
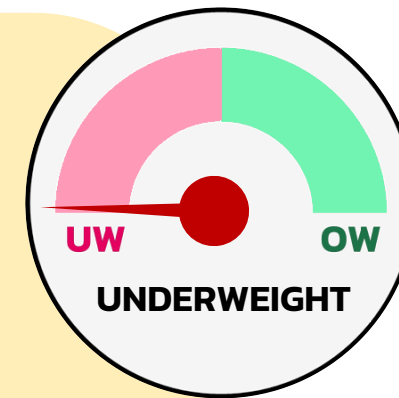


Neutral



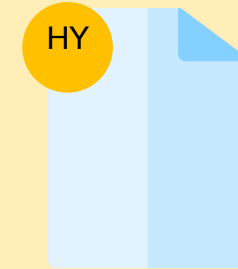
Neutral

Bond



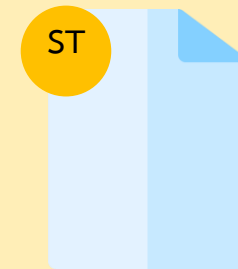
Investment Grade

Underweight



High Yield

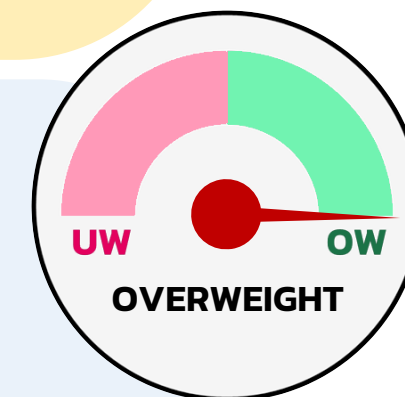
Underweight



Short-Term

Neutral

Alternative



REITs

Overweight



Oil

Neutral



Gold

Neutral





Asset Class Performance

หุ้นญี่ปุ่นปรับตัวขึ้นโดดเด่น สวนทาง REITs โลกที่ปรับตัวลงจากแนวโน้มการปรับเพิ่มอัตราดอกเบี้ยเร็วขึ้น



Global Asset Class Total Return (%)



ภาพรวมตลาด

สินค้าโภคภัณฑ์ปรับตัวขึ้นแรงนำโดยราคาน้ำมัน ด้านหุ้นทั่วโลกเคลื่อนไหวในกรอบ โดยมีแรงหนุนจากหุ้นญี่ปุ่นและอินเดีย แต่ได้รับแรงกดดันจากหุ้นยุโรป ด้านตราสารหนี้โลกปรับตัวลดลงเล็กน้อย ขณะที่ REITs โลก REITs ไทย และทองคำปรับตัวลดลง

ตราสารหนี้

ตราสารหนี้โลก Investment Grade ปรับตัวลงหลังอัตราผลตอบแทนพันธบัตรปรับตัวขึ้นจากทิศทางการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่เร็วขึ้นของ Fed ขณะที่ตราสารหนี้ High Yield อยู่ในระดับทรงตัว

REITs

REITs โลกปรับตัวลดลงจากแนวโน้มการปรับเพิ่มอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่รวดเร็วขึ้น ด้าน REITs สิงคโปร์ยังทรงตัวหลังตอบรับความคืบหน้าในการฉีควัคซีนและความหวังต่อการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจ

หุ้นโลก

หุ้นโลกเคลื่อนไหวในกรอบ โดยหุ้นญี่ปุ่นปรับตัวขึ้นโดดเด่นจากความคาดหวังต่อมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจหลังเปลี่ยนแปลงผู้นำ ด้านหุ้นยุโรปปรับตัวลงจากความกังวลต่อการชะลอตัวของเศรษฐกิจจีน ขณะที่ตลาดหุ้นเกิดใหม่ยังทรงตัวในกรอบ

สินค้าโภคภัณฑ์

สินค้าโภคภัณฑ์ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อนแรง นำโดยราคาน้ำมันจากภัยธรรมชาติที่กระทบต่อการกำลังการผลิตด้านทองคำถูกกดดันจากการปรับตัวขึ้นของอัตราผลตอบแทนพันธบัตร และปริมาณเงินลงทุนในทองคำที่ลดลง

ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ

ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ แข็งค่าตามทิศทางการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่เร็วขึ้นของธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed)

Source: Bloomberg, as of 25 Sep 2021.



Robowealth Investment Advisory Securities Company Limited

EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.



Key Driver 1: Central Bank Policy

ธนาคารกลางหลักมีแนวโน้มลดการใช้นโยบายการเงินเชิงผ่อนคลายลงนำโดย Fed และ ECB



- Fed มีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 0-0.25% ขณะที่ Dot Plot สะท้อนว่ามีเสียงสนับสนุนให้ขึ้นอัตราดอกเบี้ยเป็นครั้งแรกภายในสิ้นปี 2022 มากขึ้น อยู่ที่ 9 ต่อ 9 เสียง จากเดิมที่ 7 ต่อ 11 เสียง
- คงการซื้อสินทรัพย์ในวงเงิน QE ตามเดิม แต่จะประกาศปรับลดวงเงินในไม่ช้านี้ แม้ยังไม่ได้มีกำหนดการที่แน่ชัด



- ECB มีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ระดับ 0% อัตราดอกเบี้ยเงินฝากที่ธนาคารพาณิชย์ฝากไว้กับ ECB ที่ -0.50% และอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ที่ 0.25%
- ECB ยังเผยถึงสัญญาณที่จะชะลอวงเงินการซื้อสินทรัพย์ในโครงการ PEPP ภายหลังจากการประเมินสถานะทางการเงินและแนวโน้มเงินเฟ้อจากรายงานสถานะทางการเงินในเศรษฐกิจช่วง 2 ไตรมาสที่ผ่านมา พบว่าเศรษฐกิจยังคงมีเสถียรภาพแม้ว่าจะมีการซื้อสินทรัพย์ด้วยอัตราที่ชะลอ



- BoE คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 0.1% และคงวงเงินการซื้อสินทรัพย์ที่ 8.95 แสนล้านปอนด์
- BoE ยังมีความกังวลต่อแรงกดดันด้านเงินเฟ้อที่มีแนวโน้มปรับตัวขึ้นสูงกว่า 4% จึงเป็นความเสี่ยงที่ตลาดเริ่มจับตามองว่า BoE อาจเร่งปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย และลดการซื้อสินทรัพย์ได้เร็วกว่าที่คาด



- BoJ มีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ -0.1% พร้อมดำเนินการซื้อพันธบัตรรัฐบาลแบบไม่จำกัดวงเงินเพื่อให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรทรงตัวอยู่ที่ 0%
- ด้านวงเงินการซื้อสินทรัพย์นอกเหนือจากพันธบัตรภาครัฐ จะยังซื้อ ETFs และ REITs ภายใต้วงเงินที่ 12 ล้านล้านเยน และ 1.8 แสนล้านเยน ตามลำดับ

- เรามองว่าภาพรวมธนาคารกลางหลักมีแนวโน้มที่จะลดการใช้นโยบายการเงินเชิงผ่อนคลายลง นำโดย Fed และ ECB ที่มีแนวโน้มจะเริ่มดำเนินการชะลอวงเงินการซื้อสินทรัพย์ได้ภายในปีนี้ โดยตลาดได้คาดการณ์และรับรู้ปัจจัยดังกล่าวไปในระยะหนึ่งแล้วทำให้ผลกระทบต่อตลาดในระยะถัดไปอาจอยู่ในระดับที่จำกัด ซึ่งเมื่อพิจารณาจากเหตุการณ์ในอดีตจะพบว่าการปรับทิศทางนโยบายการเงินของธนาคารกลางอาจส่งผลกระทบต่อราคาสินทรัพย์เสี่ยงเพียงในระยะสั้นแต่ไม่ได้เป็นผลกระทบต่อเนื่องในระยะยาว
- อีกทั้งการที่ Fed และ ECB ยังเน้นย้ำถึงความพร้อมที่จะกลับมาผ่อนคลายนโยบายอีกครั้งหากเศรษฐกิจไม่ขยายตัวตามที่คาดการณ์จะเป็นปัจจัยที่ช่วยคลายความกังวลต่อตลาดได้ อย่างไรก็ตามการที่ Fed เริ่มมีทิศทางที่จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายขึ้นเร็วกว่าที่คาดในปี 2022 จะเป็นปัจจัยที่ต้องติดตามในระยะถัดไป

Sources: Bloomberg, Federal Reserve, European Central Bank, Bank of England, Bank of Japan, Financial Times, CNBC and Reuters, as of 23 Sep 2021.





Key Driver 2: Coronavirus (COVID-19)

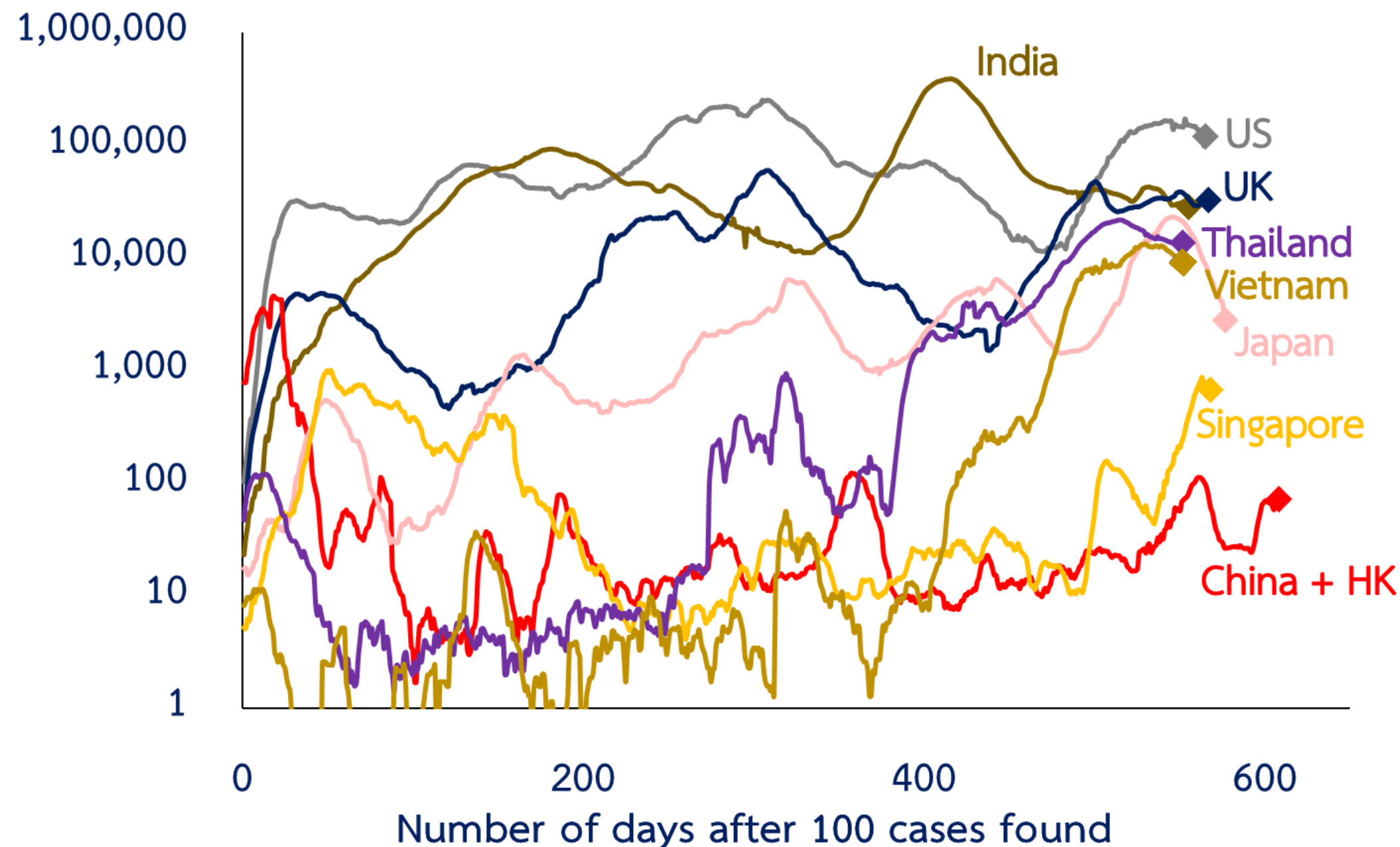
การระบาดในหลายประเทศมีสัญญาณดีขึ้นหลังกลับมาเร่งฉีดวัคซีนอีกครั้ง



จำนวนผู้ติดเชื้อใหม่รายวันในแต่ละประเทศ

Unit: People
(Log Scale)

Daily New Cases (7-day rolling average)



- สถานการณ์การแพร่ระบาดในหลายประเทศเริ่มดีขึ้น โดยเฉพาะกลุ่มประเทศพัฒนาแล้ว หลังมีการออกมาตรการเพื่อควบคุมการแพร่ระบาดและกลับมาเร่งฉีดวัคซีนอีกครั้ง
- ฝั่งเอเชียที่เริ่มมีการเร่งฉีดวัคซีนและใช้มาตรการควบคุมที่เข้มงวดมากขึ้นก็มีสัญญาณที่ดีขึ้น จนมีอัตราผู้ติดเชื้อใหม่รายวันลดลงอย่างมีนัยสำคัญ และเริ่มมีการผ่อนปรนมาตรการควบคุมบางส่วนเพื่อให้เศรษฐกิจกลับมาดำเนินต่อไปได้ตามปกติ เช่น ไทยและเวียดนาม
- สิงคโปร์เกิดการแพร่ระบาดระลอกใหม่ขึ้นอีกครั้ง จากการเปลี่ยนมาตรการล็อกดาวน์มาใช้นโยบาย “อยู่ร่วมกับ COVID-19”

Source: Our World in Data, WHO, mckinsey, and Bloomberg, as of 22 Sep 2021.



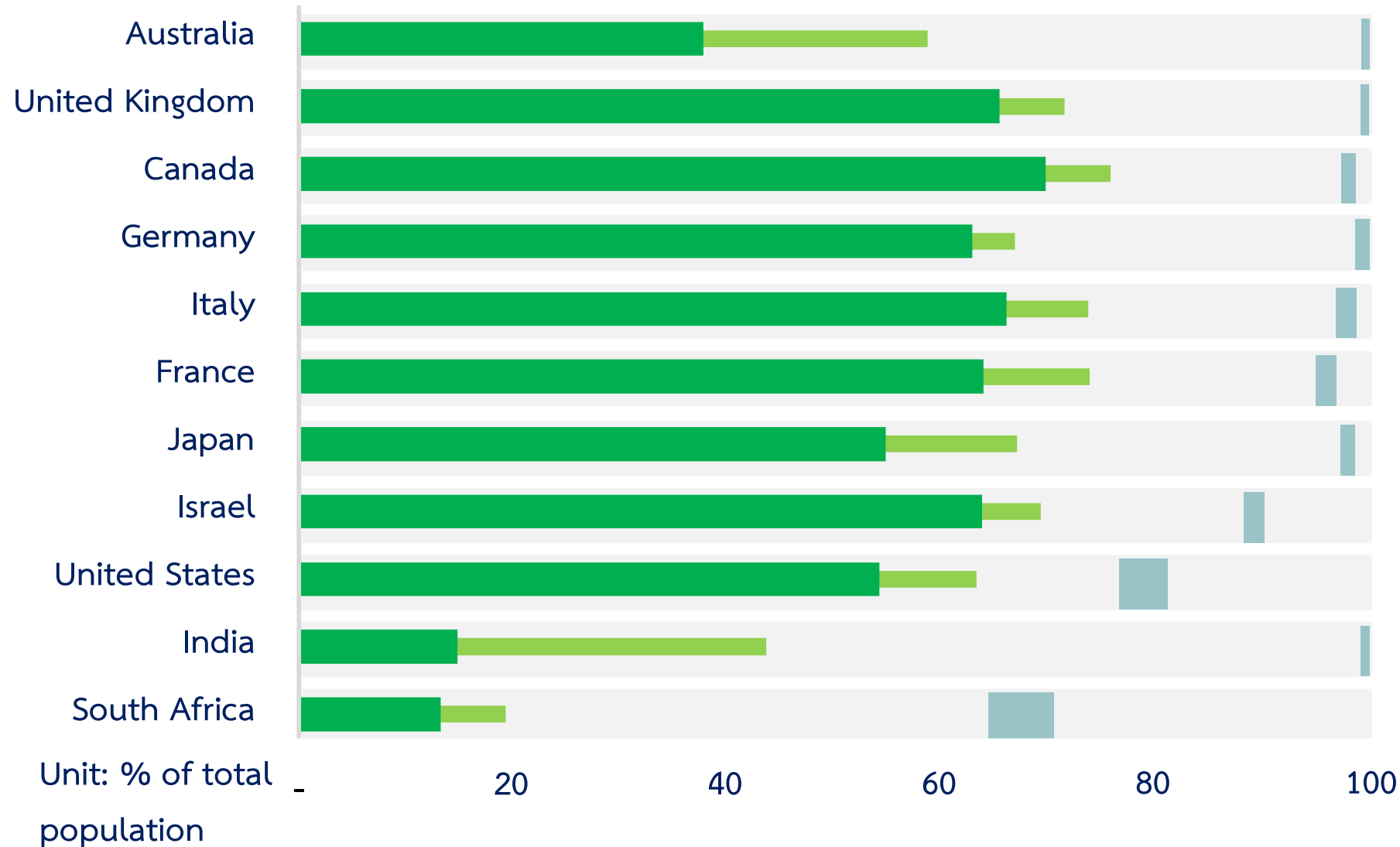


Key Driver 2: Coronavirus (COVID-19)

COVID-19 มีแนวโน้มที่จะกลายเป็นโรคประจำถิ่นเฉกเช่นไข้หวัดใหญ่



เดลตาเป็นตัวแปรสำคัญที่จะทำให้แต่ละประเทศ
เกิดภูมิคุ้มกันหมู่เกิดขึ้น

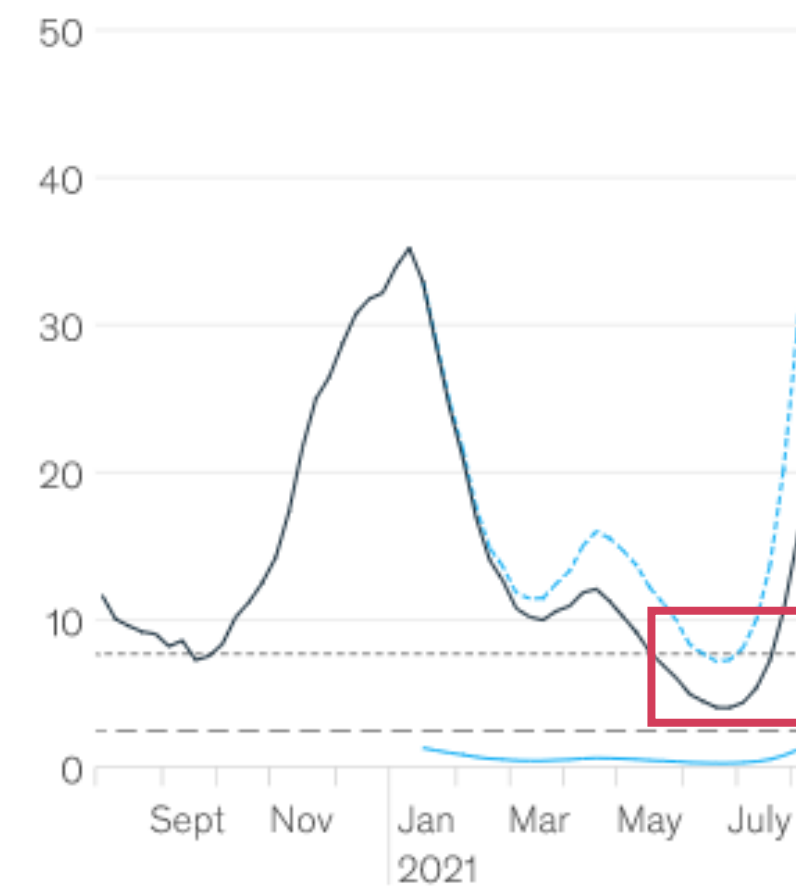


■ ได้รับวัคซีน 1 โดส ■ ได้รับวัคซีนสมบูรณ์ ■ จุดที่คาดว่าจะเกิดภูมิคุ้มกันหมู่สำหรับสายพันธุ์เดลตา

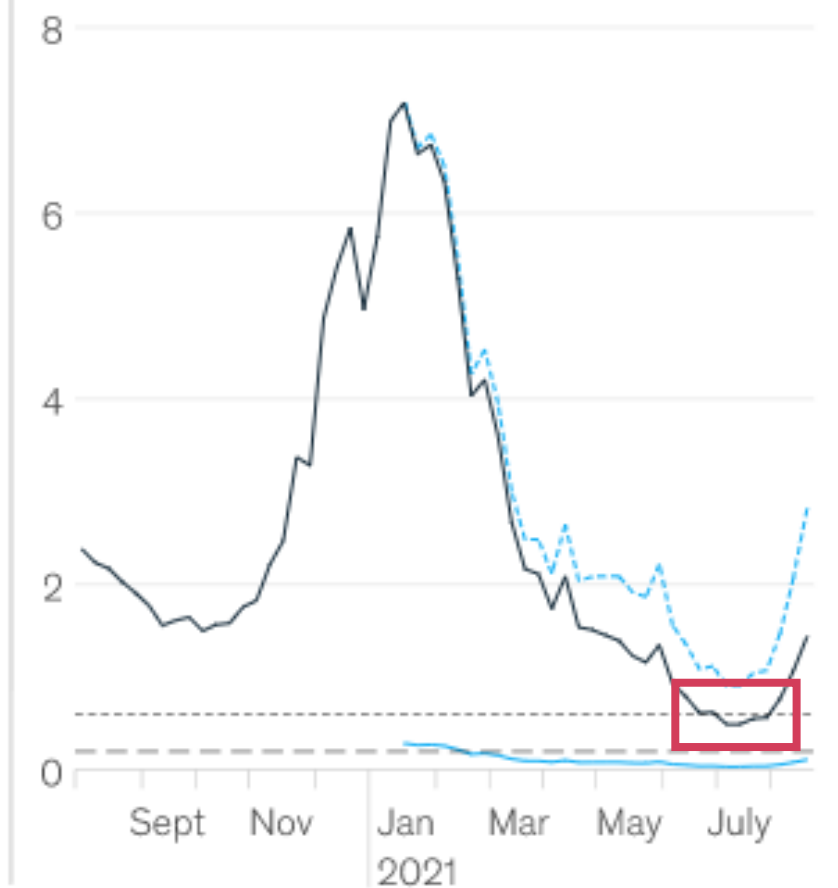
สถานการณ์ผู้ป่วยรายสัปดาห์ COVID-19
และผู้ป่วยไข้หวัดใหญ่ในสหรัฐฯ

Unit: Per 100,000 people

Hospitalizations



Deaths



— ผู้ติดเชื้อ COVID-19 ทั้งหมด ผู้ติดเชื้อ COVID-19 ที่ยังไม่ได้รับวัคซีน — ผู้ติดเชื้อ COVID-19 ที่ได้รับวัคซีนแล้ว
--- ค่าเฉลี่ยผู้ติดเชื้อไข้หวัดใหญ่ในช่วงปี 2010-2019* ค่าเฉลี่ยผู้ติดเชื้อไข้หวัดใหญ่ช่วง Peak ในช่วงปี 2010-2019*
□ ผู้ติดเชื้อ COVID-19 ทั้งหมด (ทั้งฉีดและไม่ฉีดวัคซีน) ช่วง มิ.ย. - ก.ค. มีอัตราการเข้าโรงพยาบาลและอัตราการตายที่ต่ำกว่าอัตราการเข้าโรงพยาบาลและอัตราการเสียชีวิตโดยเฉลี่ยช่วง 10 ปี ของผู้ป่วยไข้หวัดใหญ่ในช่วง Peak สะท้อนให้เห็นว่าในอนาคตเชื้อ COVID-19 มีแนวโน้มจะคงอยู่กับเราต่อไปคล้ายกับโรคประจำถิ่นเฉกเช่นไข้หวัดใหญ่

- เชื้อสายพันธุ์เดลตาทำให้นานาประเทศกลับมาใช้มาตรการควบคุมบางส่วนสลับกับการเปิดเมือง ประกอบกับการเร่งฉีดวัคซีนเพื่อให้เศรษฐกิจสามารถดำเนินต่อไปได้
- วัคซีนที่มีการใช้งานอยู่ในปัจจุบันอาจจะยังไม่สามารถที่จะทำให้เกิดการสร้างภูมิคุ้มกันหมู่กับไวรัสสายพันธุ์เดลตาได้ จึงส่งผลให้เกิดความเชื่อว่าเชื้อ COVID-19 จะคงอยู่กับเราต่อไปคล้ายกับโรคประจำถิ่นเฉกเช่นไข้หวัดใหญ่

Source: Our World in Data, WHO, mckinsey, and Bloomberg, as of 22 Sep 2021.

*ช่วง peak คาดการณ์จากช่วงที่มีจำนวนผู้ติดเชื้อไข้หวัดใหญ่ติดต่อกันมากกว่า 4 เดือน



Robowealth Investment Advisory Securities Company Limited

EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.



Highlight 1: China Evergrande

China Evergrande จะไม่ส่งผลกระทบเท่า Lehman Brothers แต่จะส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจแน่นอน



China Evergrande คือใคร?

China Evergrande เป็นบริษัทอสังหาฯ ขนาดใหญ่อันดับ 2 ของจีน โดยบริษัทเน้นการกู้ยืมเงินเพื่อพัฒนาโครงการ ทำให้บริษัทมีหนี้สินมูลค่ามากกว่า 1.97 ล้านล้านหยวน หรือราว 3 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐฯ

ในปีที่ผ่านมารัฐบาลจีนได้ออกกฎระเบียบใหม่ภายใต้ชื่อ “3 Red Lines” เพื่อกำหนดความสามารถในการก่อหนี้ของบริษัทในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ โดยมีเงื่อนไขดังนี้

1. อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม (D/A) ต้องน้อยกว่า 70%
2. อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (D/E) ต้องน้อยกว่า 100%
3. อัตราส่วนเงินสดต่อหนี้สินระยะสั้น (Cash/S-T Debt) มากกว่า 1 เท่า

เกณฑ์การก่อหนี้ที่เพิ่มได้ตามมาตรการ “3 Red Lines”

Color code	Number of red lines breached	Allowable annual growth in debt
เขียว	0	15%
เหลือง	1	10%
ส้ม	2	5%
แดง	3	0%

ธุรกิจส่งสัญญาณไม่ดี เริ่มมีปัญหา

บริษัท China Evergrande ไม่สามารถทำตามเงื่อนไขได้ทั้ง 3 ข้อ ทำให้บริษัทไม่สามารถก่อหนี้เพิ่มได้ อีกทั้งยังประสบปัญหาในการขายสินทรัพย์ออกไปล่าช้า การควบคุมราคาบ้านของรัฐบาลจีนส่งผลกระทบต่อกระแสเงินสดของบริษัท ซึ่งตลาดคาดว่ามีความเป็นไปได้สูงที่บริษัทจะไม่สามารถชำระดอกเบี้ยที่จะครบกำหนดในปีนี้ซึ่งคิดเป็นจำนวนเงินกว่า 669 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ได้ (Default)

Source: UBS, S&P Global, Mint, Bloomberg, as of 22 Sep 2021.

มุมมองของเรา

เรามองว่าปัญหาของบริษัท China Evergrande จะไม่ส่งผลกระทบเป็นวงกว้างเหมือนกรณีของ Lehman Brothers เนื่องจากทรัพย์สินส่วนใหญ่ของ China Evergrande เป็นที่ดินและอาคาร และไม่มีการออกตราสารอนุพันธ์ที่มีความซับซ้อนและอัตราทด (Gearing Ratio) ที่สูง ทำให้อัตราการเรียกคืนหนี้ได้หลังจากการเกิดผิดนัดชำระ (Recovery Rate) ของ China Evergrande สูงกว่า

ด้านหนี้สินของบริษัท China Evergrande ส่วนใหญ่อยู่ในรูปแบบเจ้าหนี้การค้าและโครงการรื้อถอนมากกว่าภาระเงินกู้ในระยะยาว อีกทั้งเงินกู้มูลค่า 1.97 ล้านล้านหยวนนั้นคิดเป็นประมาณ 1% ของพอร์ตสินเชื่อของภาคธนาคารจีน ขณะที่ภาคธนาคารจีนมีอัตราส่วนเงินกองทุนทั้งหมดต่อสินทรัพย์เสี่ยง (Capital Adequacy Ratio) เฉลี่ยที่ 12.3% ซึ่งสูงกว่ามาตรฐานที่ 10.5%

ข้อมูลจากงบการเงินบริษัท ณ สิ้นเดือน มิ.ย. 2021 (หน่วย: พันล้านหยวน)

Total Assets	2,377.6
Total Liabilities	1,966.5
Borrowings	571.8
Trade and other payables	962.9
Contract liabilities	215.8
Others	216.0
Total Equity	411.0

หนี้ในรูปแบบเงินกู้มีสัดส่วนเพียง 1/3 ของหนี้สินทั้งหมด

ทั้งนี้เรามองว่ารัฐบาลจะเน้นให้ความช่วยเหลือกับประชาชนที่จองซื้อบ้านที่ยังอยู่ในระหว่างการพัฒนา ด้าน PBoC ก็มีแนวโน้มอัดฉีดสภาพคล่องเพิ่มเติม เพื่อรองรับความเสี่ยงด้านสภาพคล่อง อย่างไรก็ตามการ Default ของ China Evergrande จะส่งผลกระทบต่อเชิงลบต่อการเติบโตเศรษฐกิจจีน การลงทุนในอุตสาหกรรมก่อสร้าง รวมไปถึงผลกระทบต่อ Sentiment การลงทุนในหุ้นจีน แต่ด้วยระดับ Valuation ที่เริ่มมีความน่าสนใจ และพื้นฐานทางเศรษฐกิจที่แข็งแกร่ง ทำให้เรายังคงมีมุมมองเป็นกลางต่อหุ้นจีน





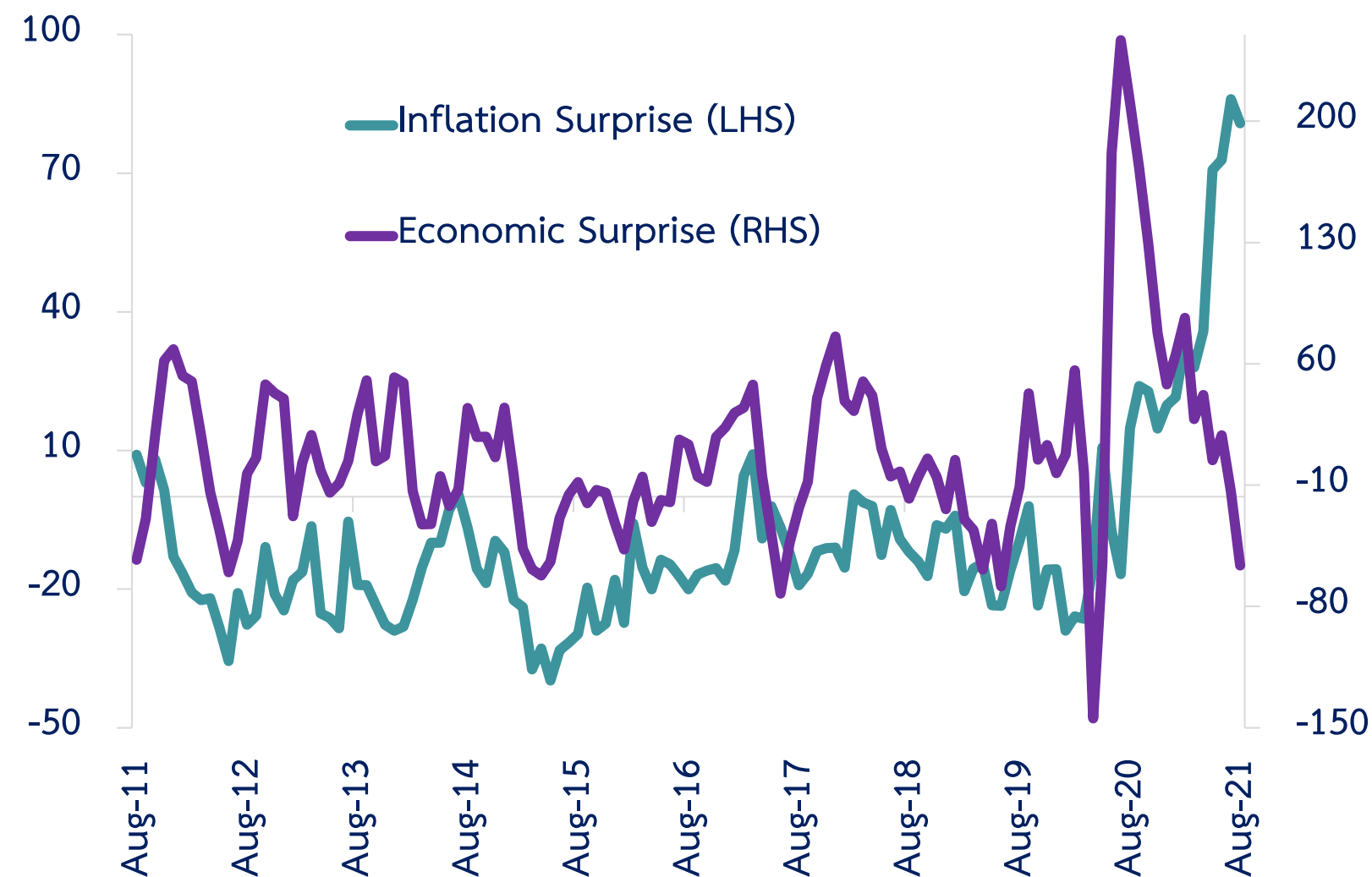
Highlight 2: Stagflation



“Stagflation” ภาพในอดีตที่กลับมาหลอกหลอน กับความเหมือนที่แตกต่าง

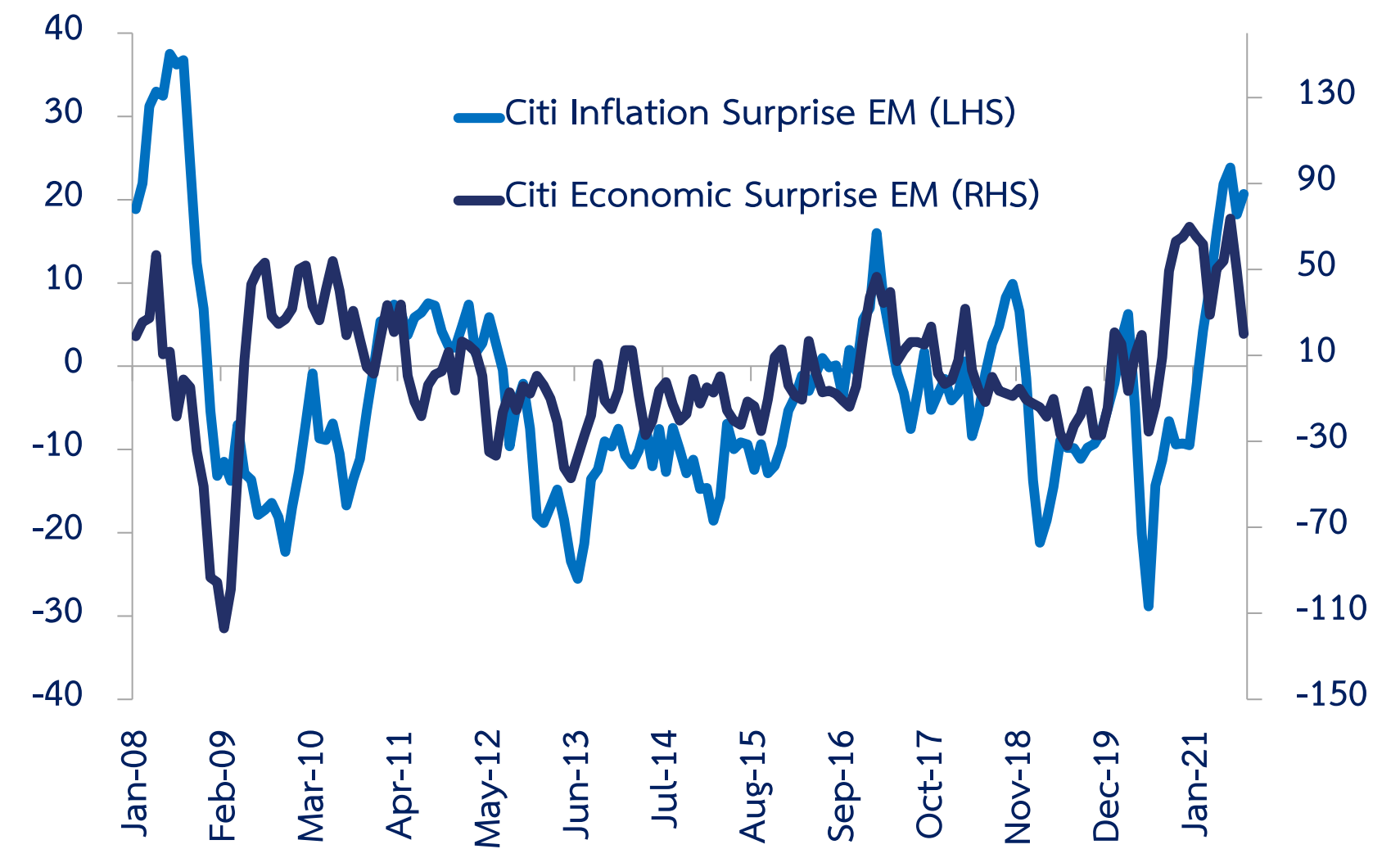
เงินเพื่อคาดการณ์ปรับตัวขึ้นสวนทาง
ตัวเลขคาดการณ์เศรษฐกิจสหรัฐฯ

Unit: Point (Both Axes)



เงินเพื่อคาดการณ์ปรับตัวขึ้นสวนทางตัวเลข
คาดการณ์เศรษฐกิจของกลุ่มตลาดเกิดใหม่

Unit: Point (Both Axes)



- เศรษฐกิจโลกในช่วงที่ผ่านมาฟื้นตัวอย่างโดดเด่นจนกระทั่งกลับมาอยู่ในระดับที่ใกล้เคียงกับระดับช่วงก่อนเกิดวิกฤต อย่างไรก็ตามการที่เศรษฐกิจในปัจจุบันมีแนวโน้มกลับมาเติบโตในระดับปกติเริ่มเป็นปัจจัยกดดันให้ตลาดหุ้นโลกเกิดความผันผวนอีกครั้งจากความกังวลว่าธนาคารกลางจะมีนโยบายการช่วยเหลือที่ลดลง
- ขณะที่ตัวเลขเงินเฟ้อโดยเฉพาะอย่างยิ่งในสหรัฐฯ และยุโรปเร่งตัวสูงขึ้น แต่ตัวเลขทางเศรษฐกิจและเหตุการณ์ต่างๆ ได้สะท้อนถึงสัญญาณและความเสี่ยงที่เศรษฐกิจโลกอาจเริ่มชะลอตัวลง
- สัญญาณการชะลอตัวทางเศรษฐกิจและการเพิ่มขึ้นของเงินเฟ้ออาจสร้างความกังวลว่าเศรษฐกิจโลกอาจเข้าสู่ **Stagflation** หรือสถานะที่เศรษฐกิจเกิดปัญหาด้านอุปทานจนส่งผลให้เงินเฟ้อปรับตัวสูงขึ้นแต่เศรษฐกิจเริ่มเกิดการชะลอตัวอย่างเช่นในช่วงปี 1970

Source: DWS, as of 17 Sep 2021; FT, as of 13 Sep 2021; Bloomberg, as of 23 Sep 2021.



Robowealth Investment Advisory Securities Company Limited

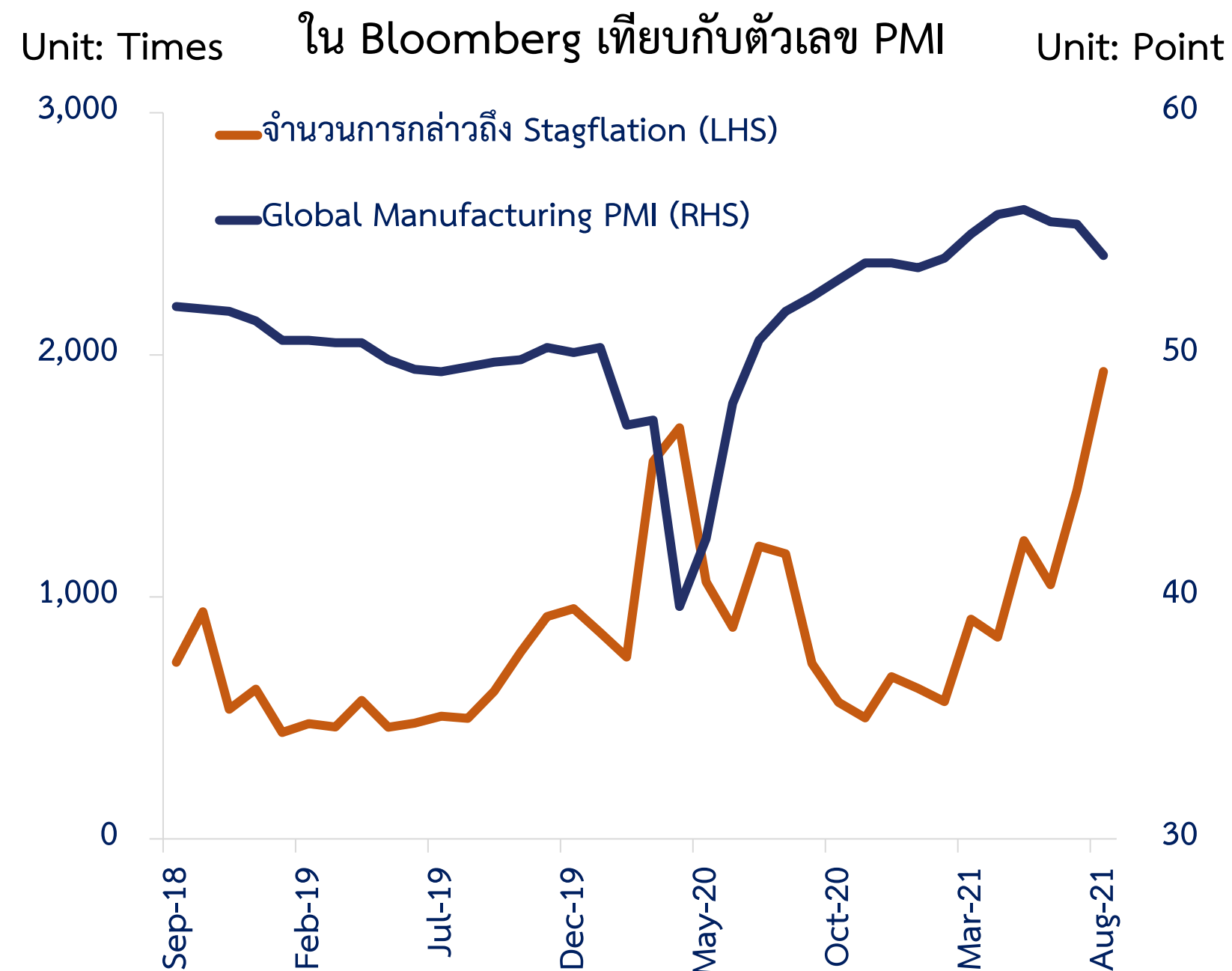
EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.



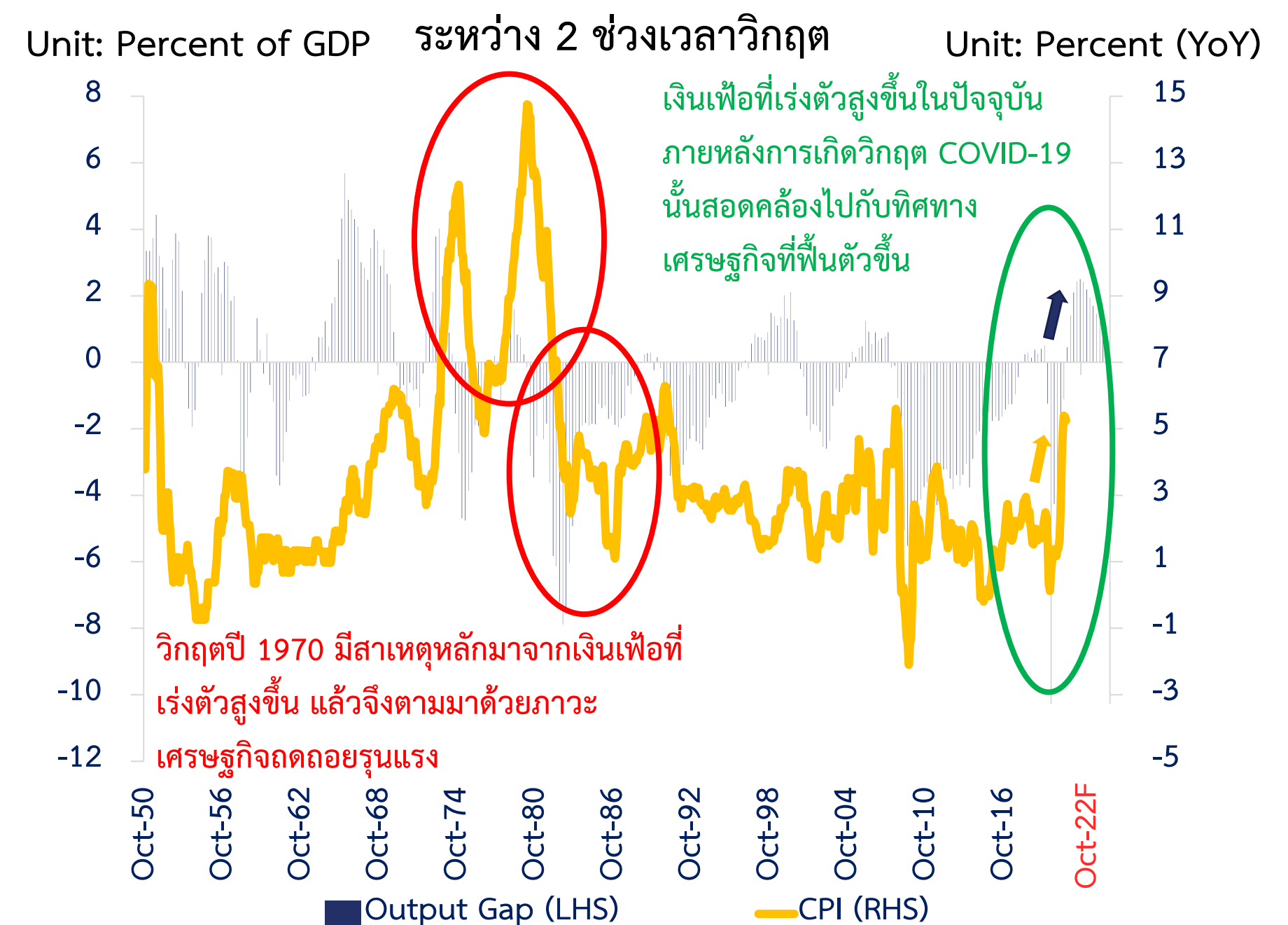
Highlight 2: Stagflation

“Stagflation” ภาพในอดีตที่กลับมาหลอกหลอน กับความเหมือนที่แตกต่าง

จำนวนครั้งในการกล่าวถึง Stagflation



Output gap และ CPI ของสหรัฐฯ สะท้อนความแตกต่าง



- ปัญหาด้านอุปทานสินค้าและแรงงานที่กดดันให้เกิดเงินเฟ้อนั้นมีสาเหตุหลักมาจากการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจที่ไม่เท่ากันระหว่างประเทศพัฒนาแล้วและประเทศกำลังพัฒนา
- การเร่งผลิตและบริจาค์วัคซีนไปยังกลุ่มประเทศกำลังพัฒนาที่เพิ่มขึ้น รวมถึงการสิ้นสุดอายุโครงการสวัสดิการช่วยเหลือผู้ว่างงานในสหรัฐฯ จะช่วยแก้ไขปัญหาด้านอุปทานได้ในระยะสั้น
- ความแตกต่างของเหตุการณ์ในปี 1970 และปัจจุบันคือ ในเหตุการณ์แรกวิกฤตเกิดจากเงินเฟ้อที่เร่งตัวกระตุ้นเศรษฐกิจโลกในขณะที่ปัจจุบันเงินเฟ้อที่เร่งตัวขึ้นพร้อมกับเศรษฐกิจที่ยังมีอัตราการเติบโต สะท้อนผ่าน Output gap ที่เป็นบวก

Source: DWS, as of 17 Sep 2021; FT, as of 13 Sep 2021; Bloomberg, as of 23 Sep 2021.



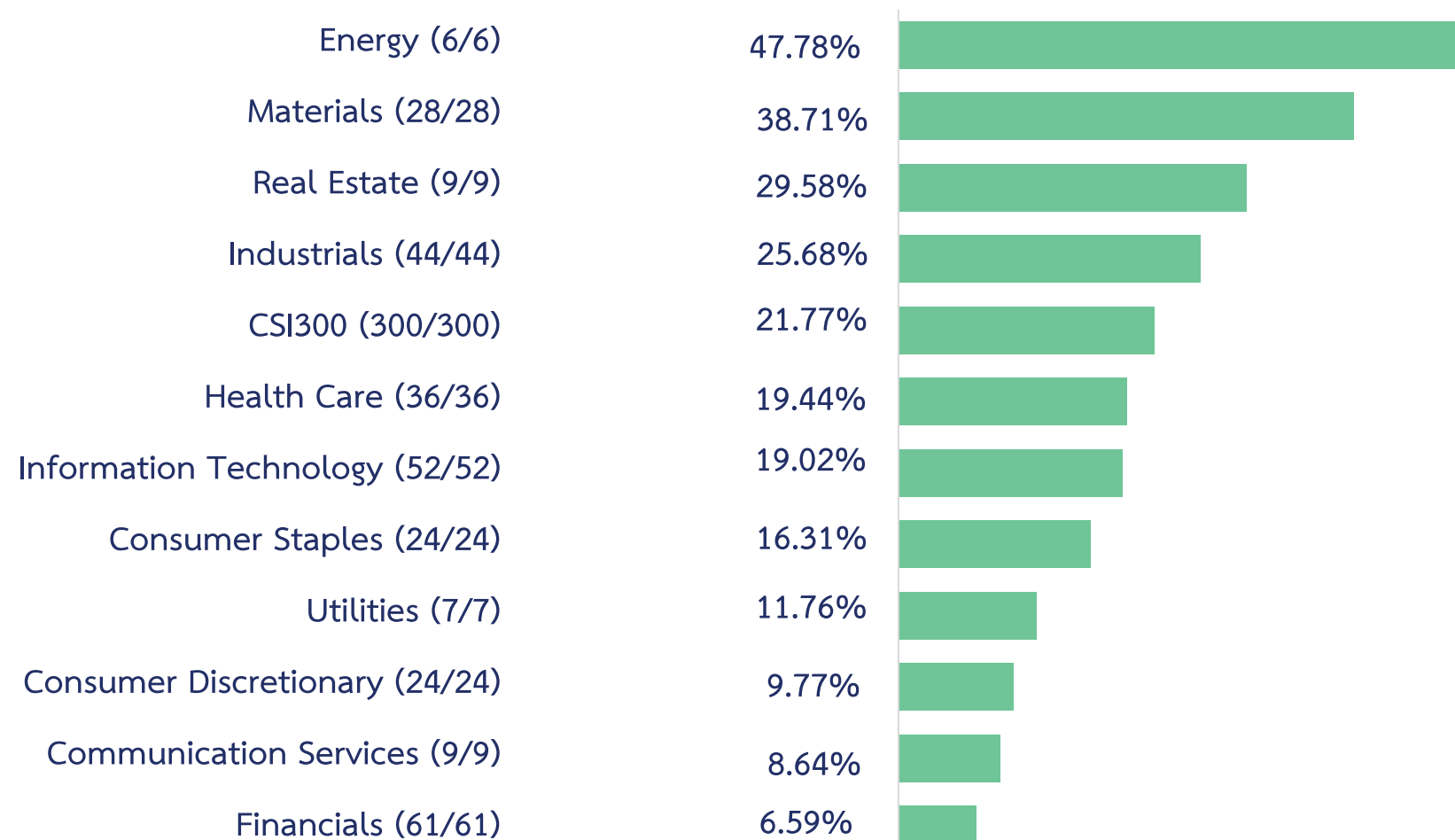


Highlight 3: China 2Q2021 Earnings

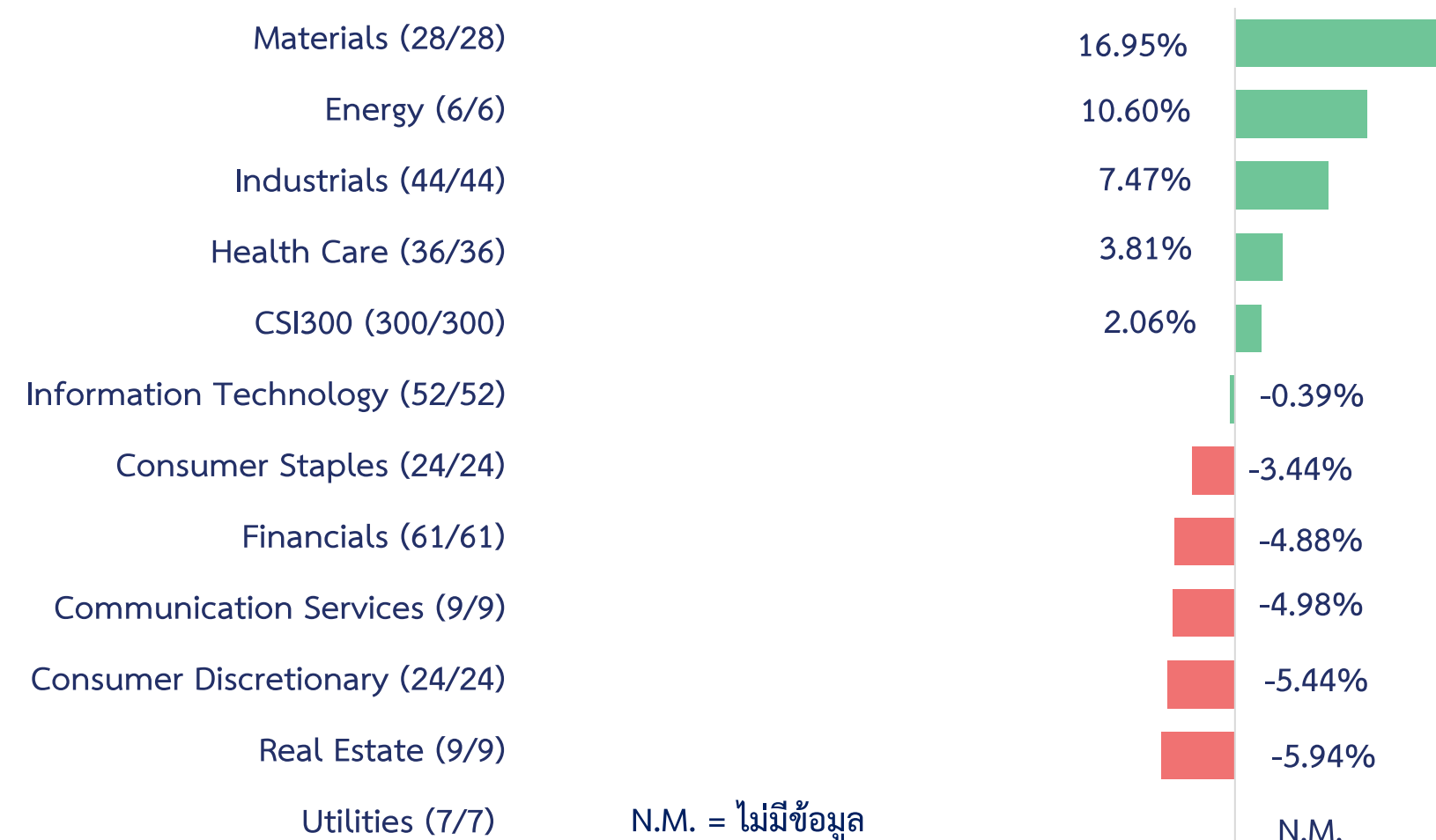
ผลประกอบการไตรมาสที่ 2/2021 ของบริษัทจดทะเบียนในดัชนี CSI300



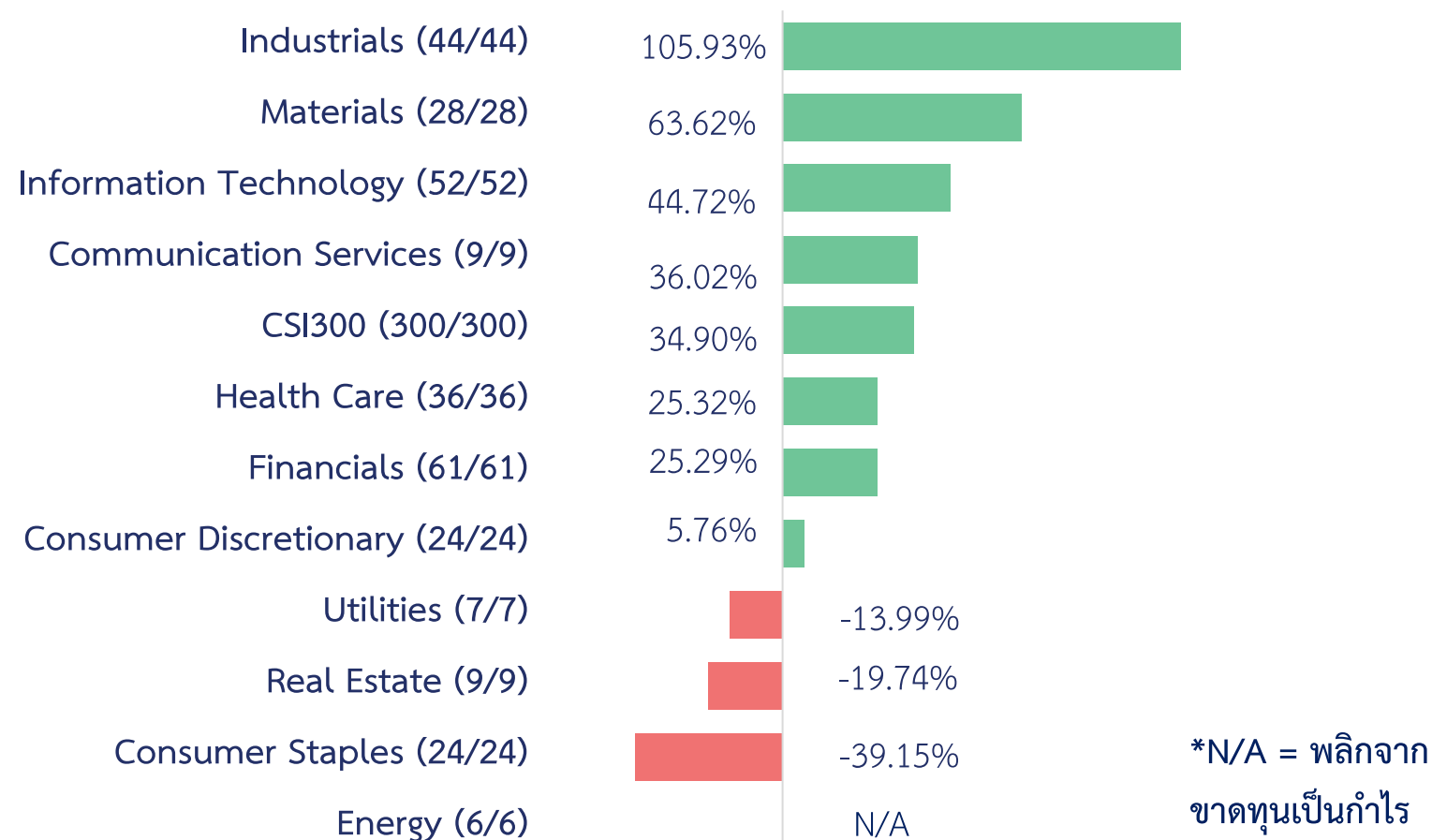
CSI300 2Q2021 Sales Growth: 21.77% (YoY)



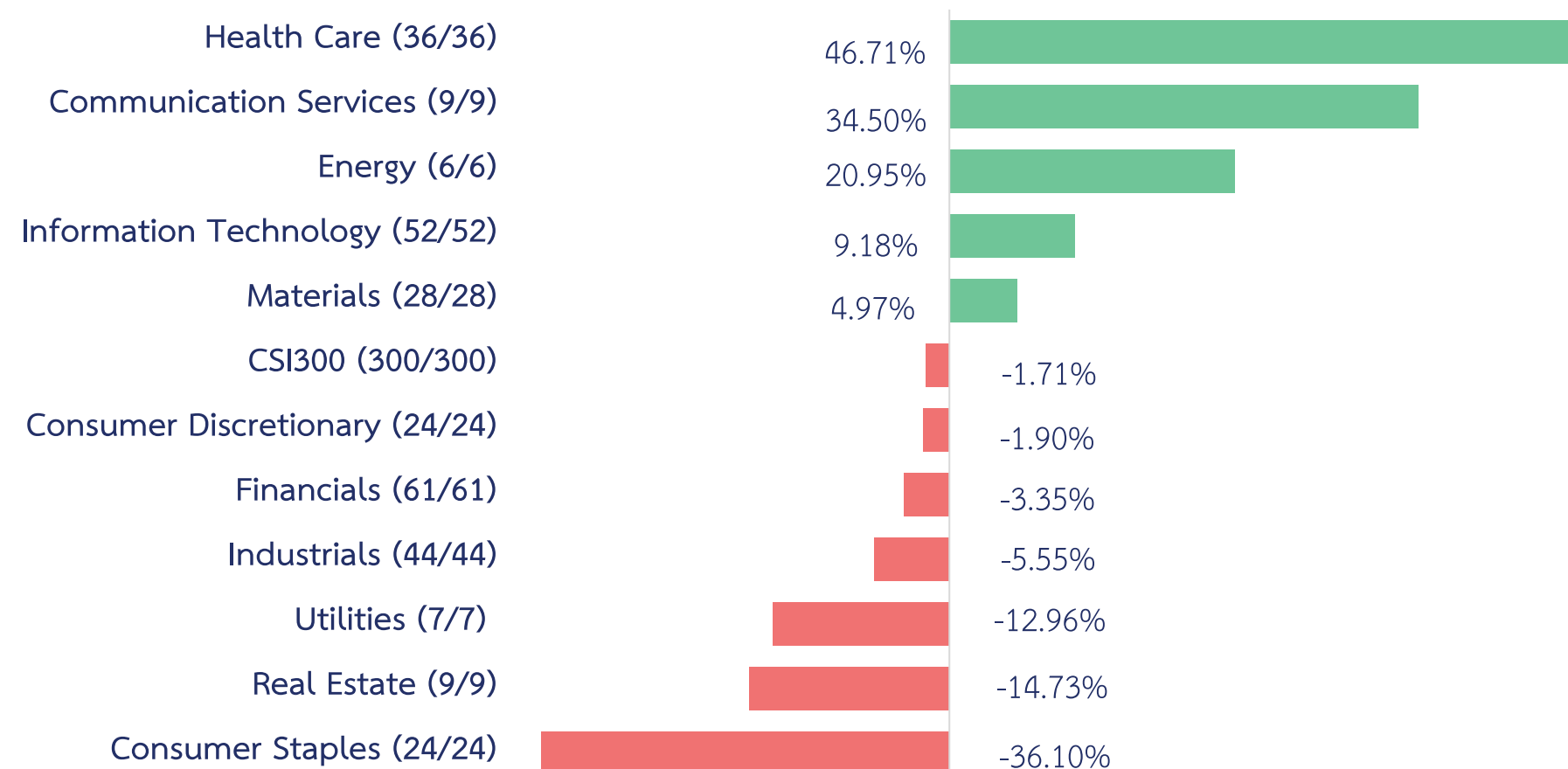
CSI300 2Q2021 Sales Surprise: 2.06%



CSI300 2Q2021 Earnings Growth: 34.90% (YoY)



CSI300 2Q2021 Earnings Surprise: -1.71%



Source: Company Reports, Bloomberg, JP Morgan Research, China Renaissance, as of 21 Sep 2021.



Robowealth Investment Advisory Securities Company Limited

EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.



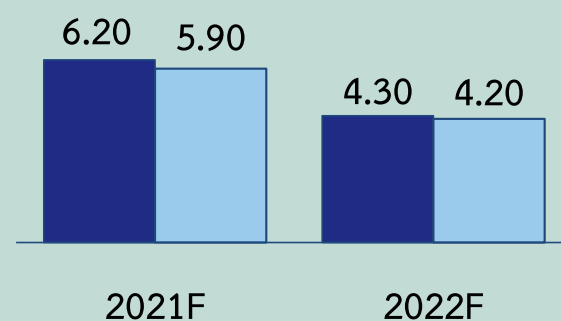
ประเด็นสำคัญ

เศรษฐกิจสหรัฐฯ ชะลอตัว

- Nonfarm Payrolls เพิ่มขึ้นต่ำกว่าคาดที่ 2.5 แสนตำแหน่ง
- CPI เพิ่มขึ้นเล็กน้อยและต่ำกว่าคาดสวนทางกับ PPI ที่ยังปรับตัวขึ้นและมากกว่าคาด
- ยอดค้าปลีกฟื้นตัวและดีกว่าคาดที่ 0.7% (MoM)

ความเสี่ยง

- การปรับขึ้นของภาษี
- ภาวะเงินเฟ้อสูงแต่เศรษฐกิจชะลอตัว
- เพดานหนี้ที่ยังไม่มีความแน่ชัด
- ผู้ติดเชื้อมาสูงขึ้น



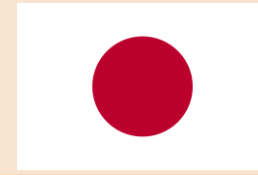
ประเด็นสำคัญ

เศรษฐกิจยุโรปฟื้นตัว

- ผลผลิตอุตสาหกรรมเดือน ก.ค. ขยายตัวดีกว่าคาดที่ 1.5% (MoM)
- ตัวเลขเงินเฟ้อเดือน ส.ค. ของยุโรปปรับตัวเพิ่มขึ้น 3% (YoY) ขยายตัวสูงสุดนับตั้งแต่เดือน พ.ย. 2011

ความเสี่ยง

- การเพิ่มขึ้นของปริมาณผู้ติดเชื้อ
- การขาดแคลนชิป
- ตัวเลขเงินเฟ้อที่สูงขึ้น



ประเด็นสำคัญ

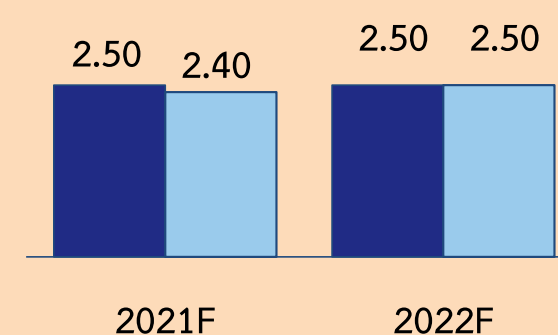
เศรษฐกิจญี่ปุ่นมีลักษณะเป็น

K-Shaped Recovery

- ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิตขยายตัวอยู่ที่ 52.7 ขณะที่ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคบริการหดตัวอยู่ที่ 42.9
- ตัวเลขภาคการส่งออกขยายตัวเพียง 26.2% (YoY) ต่ำกว่าที่คาด

ความเสี่ยง

- การฟื้นตัวของเศรษฐกิจยังมีความเปราะบาง
- ผู้ติดเชื้อกลับมาสูงขึ้นจากเชื้อไวรัสกลายพันธุ์
- ข้อพิพาททะเลจีนใต้



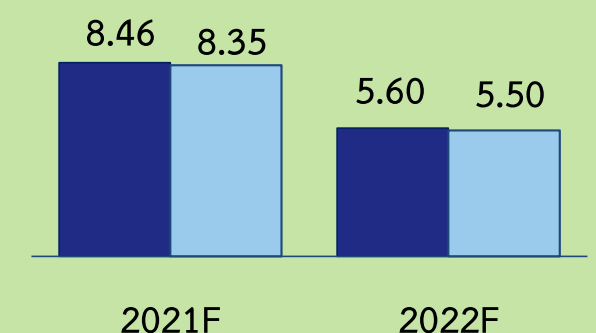
ประเด็นสำคัญ

เศรษฐกิจจีนชะลอตัว

- ผลผลิตภาคอุตสาหกรรมและยอดค้าปลีกขยายตัวที่ 5.3% (YoY) และ 2.5% (YoY) ตามลำดับ ซึ่งชะลอตัวลงและต่ำกว่าคาด
- CPI เพิ่มขึ้นเล็กน้อยและต่ำกว่าคาดสวนทางกับ PPI ที่ยังปรับตัวขึ้นและมากกว่าคาด

ความเสี่ยง

- มาตรการควบคุมธุรกิจ
- ข้อพิพาทการค้า
- ภาวะเงินเฟ้อสูงแต่เศรษฐกิจชะลอตัว
- ผู้ติดเชื้อที่เพิ่มขึ้น



GDP consensus % เดือนก่อนหน้า

GDP consensus % เดือนล่าสุด

Source: Bloomberg, Investing.com, as of 23 Sep 2021.



Equity: Country Spotlight

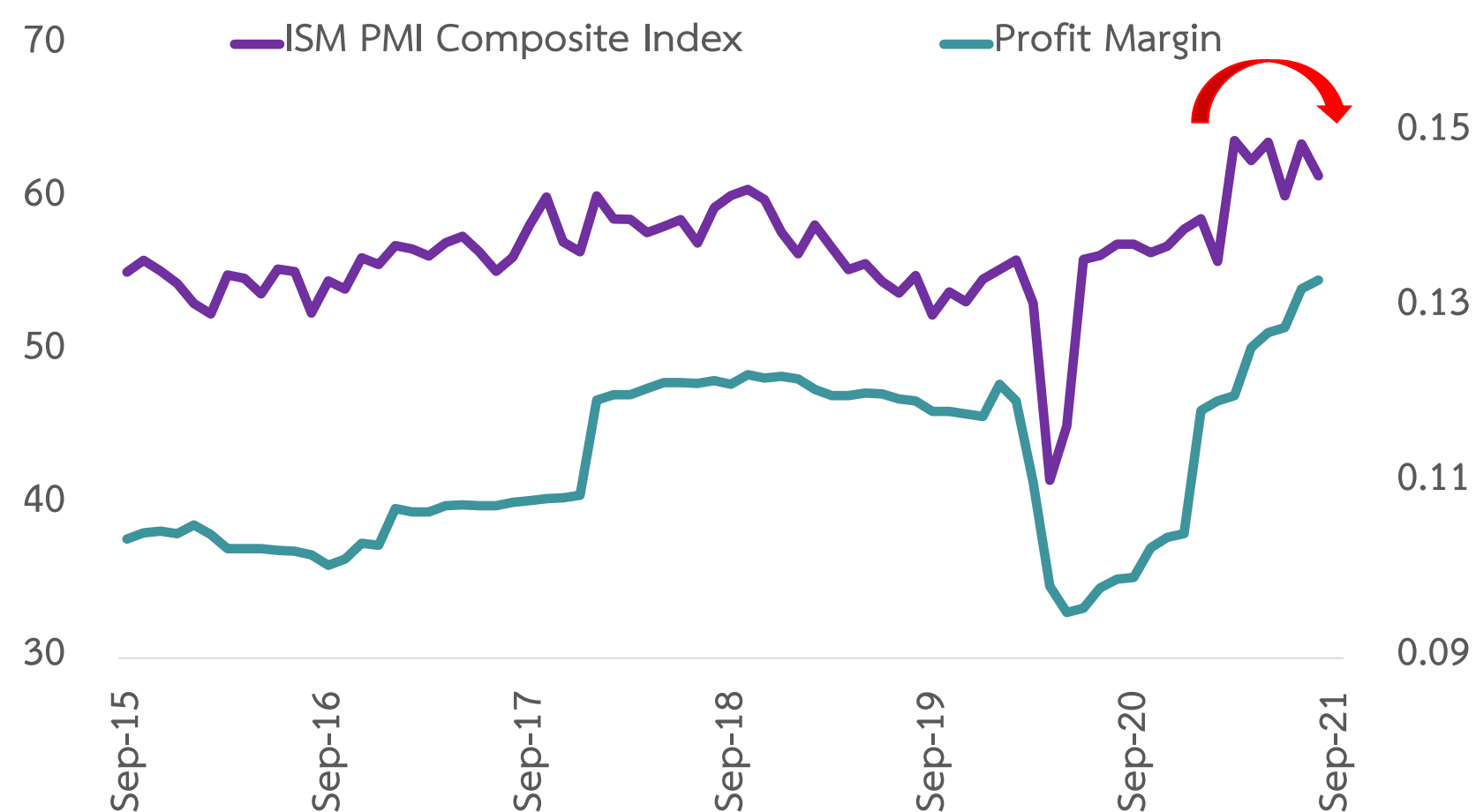
ตลาดหุ้นกลุ่ม DM ปรับตัวลงเล็กน้อย นำโดยหุ้นยุโรปที่กดดันจากเศรษฐกิจที่เริ่มชะลอตัว



US: เกิดความกังวลต่อประเด็นการชะลอตัวทางเศรษฐกิจ

ดัชนี PMI เทียบกับอัตราการทำกำไรของบริษัทใน S&P500

Unit: Point (Both Axes)



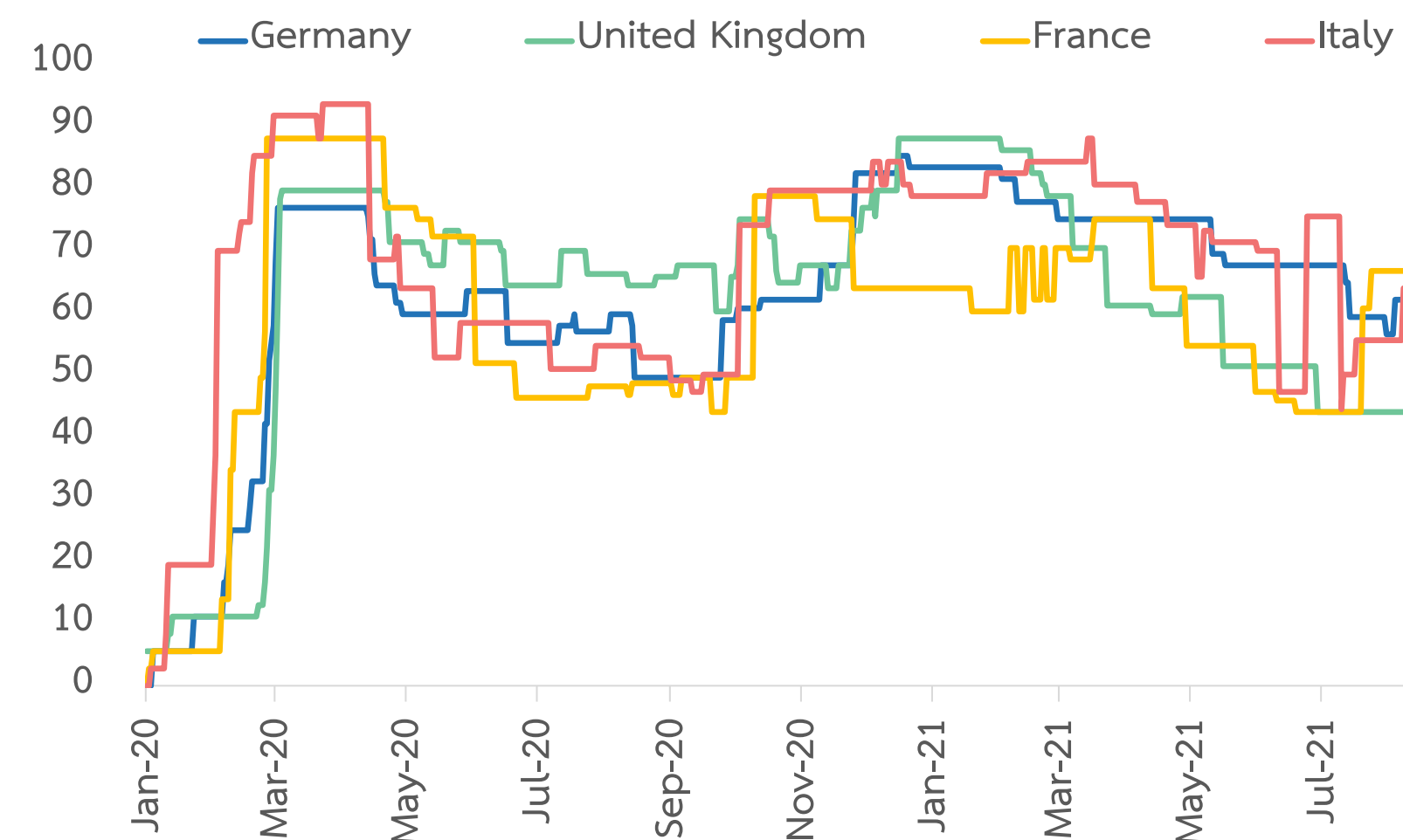
ดัชนี PMI มักชี้นำแนวโน้มของอัตราการทำกำไรของบริษัทใน
ดัชนี S&P500 ซึ่งล่าสุดดัชนี PMI เริ่มมีการชะลอตัวลงมาแล้ว



EU: เศรษฐกิจเริ่มชะลอตัวแต่มีการใช้จ่ายภาคครัวเรือน
ที่เพิ่มขึ้นหลังการผ่อนคลายมาตรการล็อกดาวน์เป็นตัว
ขับเคลื่อนสำคัญ

COVID-19: Stringency Index

Unit: Point



ความเข้มงวดของมาตรการล็อกดาวน์ในยุโรปปรับลดลงต่อเนื่อง



Equity: Country Spotlight



หุ้นญี่ปุ่นบวกสวนรับการกลับมาเปิดเมือง ด้านหุ้น EM ปรับตัวลงตาม Sentiment หุ้นจีน



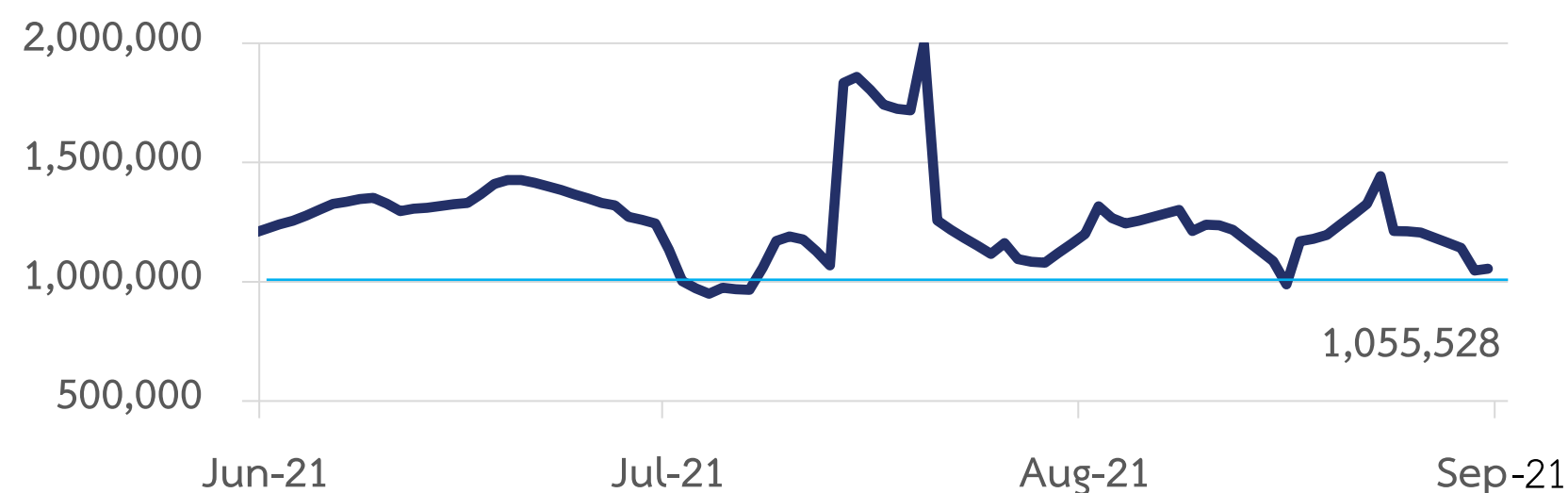
JP: ผู้ติดเชื้อใหม่ชะลออย่างมีนัยสำคัญ

จำนวนผู้ติดเชื้อใหม่และอัตราการแจกจ่ายวัคซีนรายวันในญี่ปุ่น

Unit: Cases



Unit: Doses



แนวโน้มตัวเลขผู้ติดเชื้อใหม่ชะลออย่างมีนัยสำคัญ

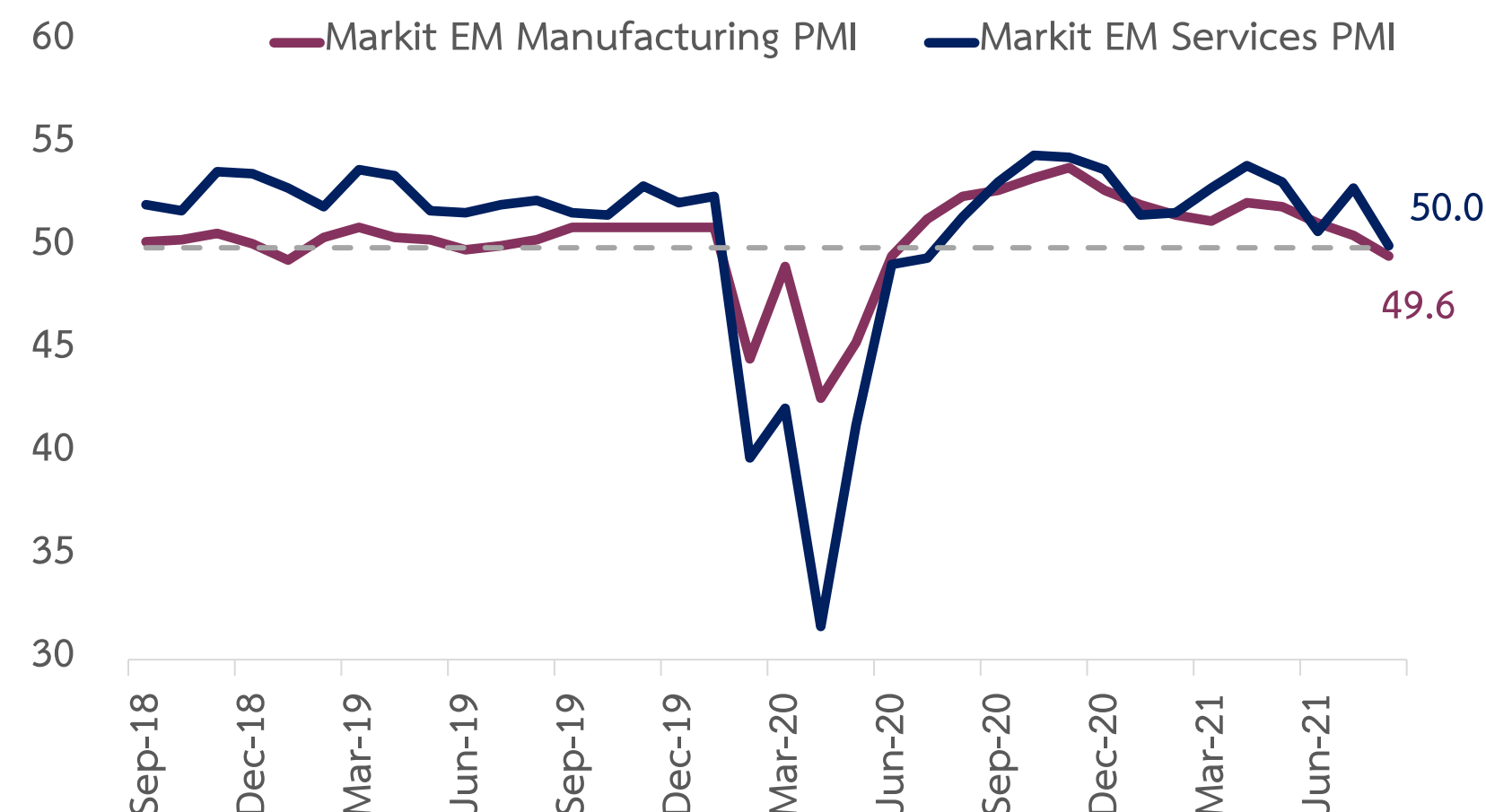
รัฐบาลให้คำมั่นว่าจะฉีดวัคซีนให้กับประชาชนเฉลี่ยให้ได้ขั้นต่ำ 1 ล้านโดสต่อวัน



EM: มีการชะลอตัวทางเศรษฐกิจ โดยเฉพาะประเด็นจากจีน

ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคการผลิตและบริการ

Unit: Point



ดัชนีชี้ทางเศรษฐกิจ PMI ชะลอตัวลงอย่างชัดเจน โดยภาคการผลิตเดือน ส.ค. ปรับตัวลดลงต่ำกว่า 50 ครั้งแรกนับตั้งแต่ COVID-19

Source: Bloomberg, The Mainichi, Ourworldindata, and Kyodonews, as of 20 Sep 2021.



Robowealth Investment Advisory Securities Company Limited

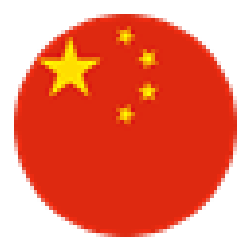
EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.



Equity: Country Spotlight



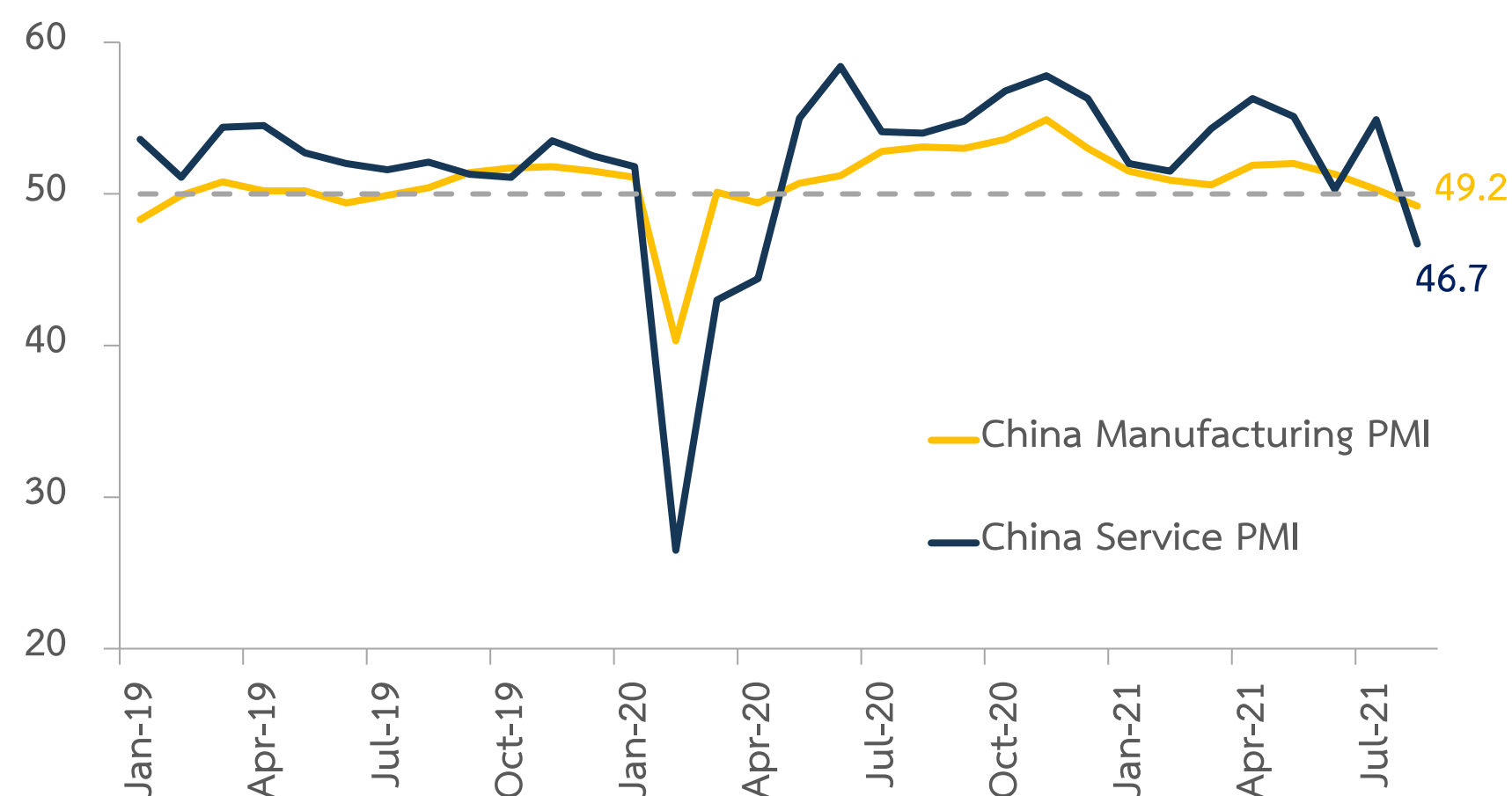
หุ้นจีนปรับตัวอยู่ในกรอบกดดันจากประเด็น China Evergrande ด้านหุ้นไทยปรับตัวขึ้นรับการเปิดเมือง



CN: เศรษฐกิจส่งสัญญาณชะลอตัวลง

ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคการผลิตและบริการ

Unit: Point



ดัชนีชี้ทางเศรษฐกิจ PMI ภาคการผลิตและการบริการจากสถาบัน Caixin เดือน ส.ค. หดตัวที่ 49.2 และ 46.7 ตามลำดับต่ำกว่า 50 ครั้งแรกนับตั้งแต่ COVID-19

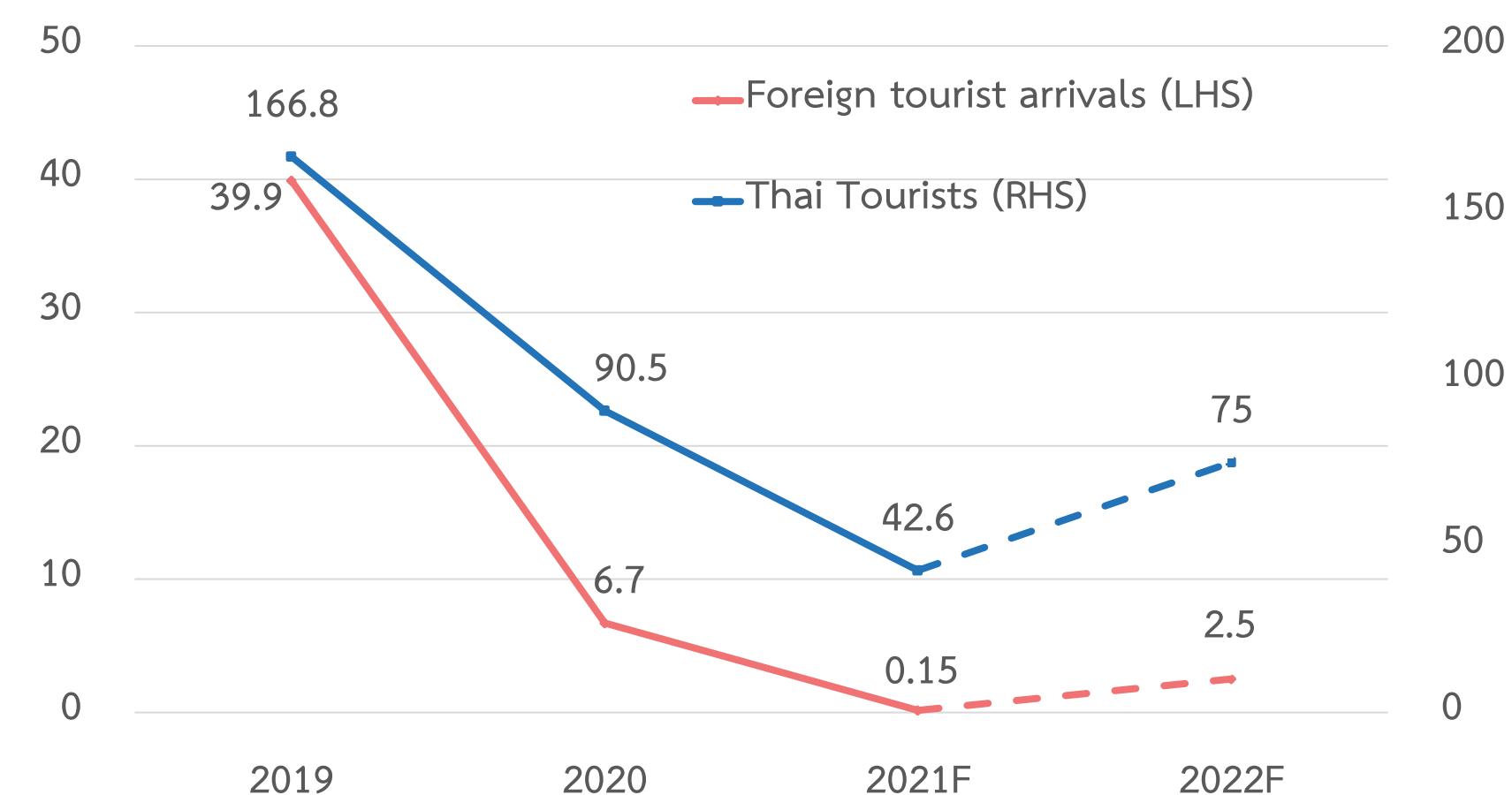


TH: ไทยยังมีปัจจัยสนับสนุนจากแนวโน้มการเปิดประเทศ รวมถึงการท่องเที่ยวมีแนวโน้มฟื้นตัว

Foreign tourist arrivals vs. Thai Tourists

Unit: mn people

Unit: mn trips



ไทยจ่อเปิดประเทศ พร้อมแหล่งท่องเที่ยวที่สำคัญอีก 4 แห่ง นอกจากนี้ภาครัฐอาจจะกลับมาดำเนินโครงการกระตุ้นการท่องเที่ยวสะท้อนถึงแนวโน้มการฟื้นตัวต่อภาคการท่องเที่ยวของไทย

Source: MOTs, as of 19 Sep 2021; Bloomberg, as of 24 Sep 2021.



Robowealth Investment Advisory Securities Company Limited

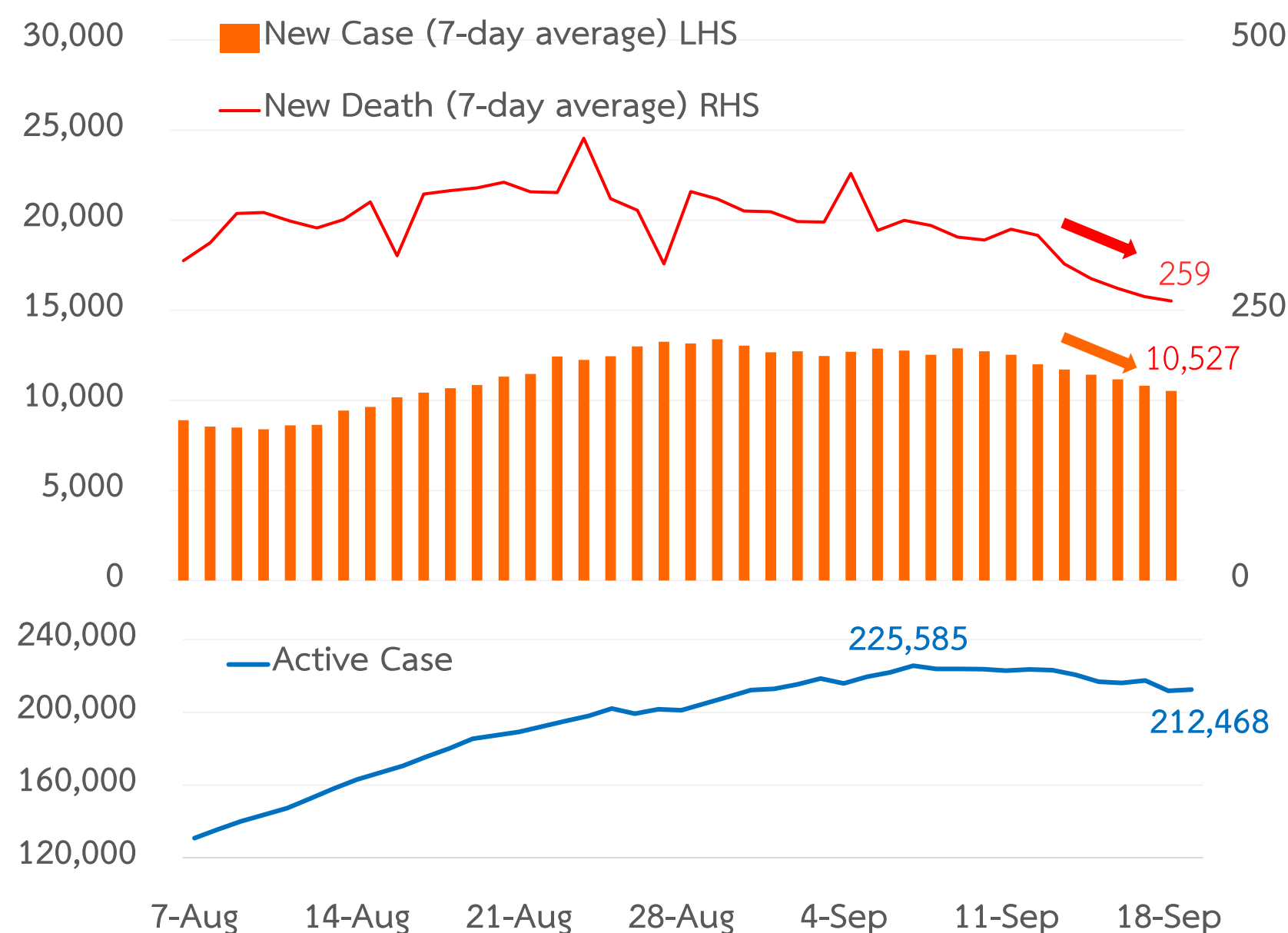
EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.



Vietnam: ความรุนแรงของการแพร่ระบาดในเวียดนามมีแนวโน้มผ่านจุดสูงสุดไปแล้ว

จำนวนผู้ติดเชื้อ ผู้เสียชีวิตและผู้ที่อยู่ระหว่างรักษาตัวในเวียดนาม

Unit: Cases



ผู้ติดเชื้อมีแนวโน้มผ่านจุดสูงสุดไปแล้ว นอกจากนี้ผู้ที่อยู่ระหว่างการรักษาก็ลดลง
เนื่องจากผู้ป่วยมากกว่าผู้ติดเชื้อใหม่รายวันต่อเนื่อง จำนวนผู้เสียชีวิตรายวันก็ลดลงด้วย

Source: Bloomberg, as of 21 Sep 2021.





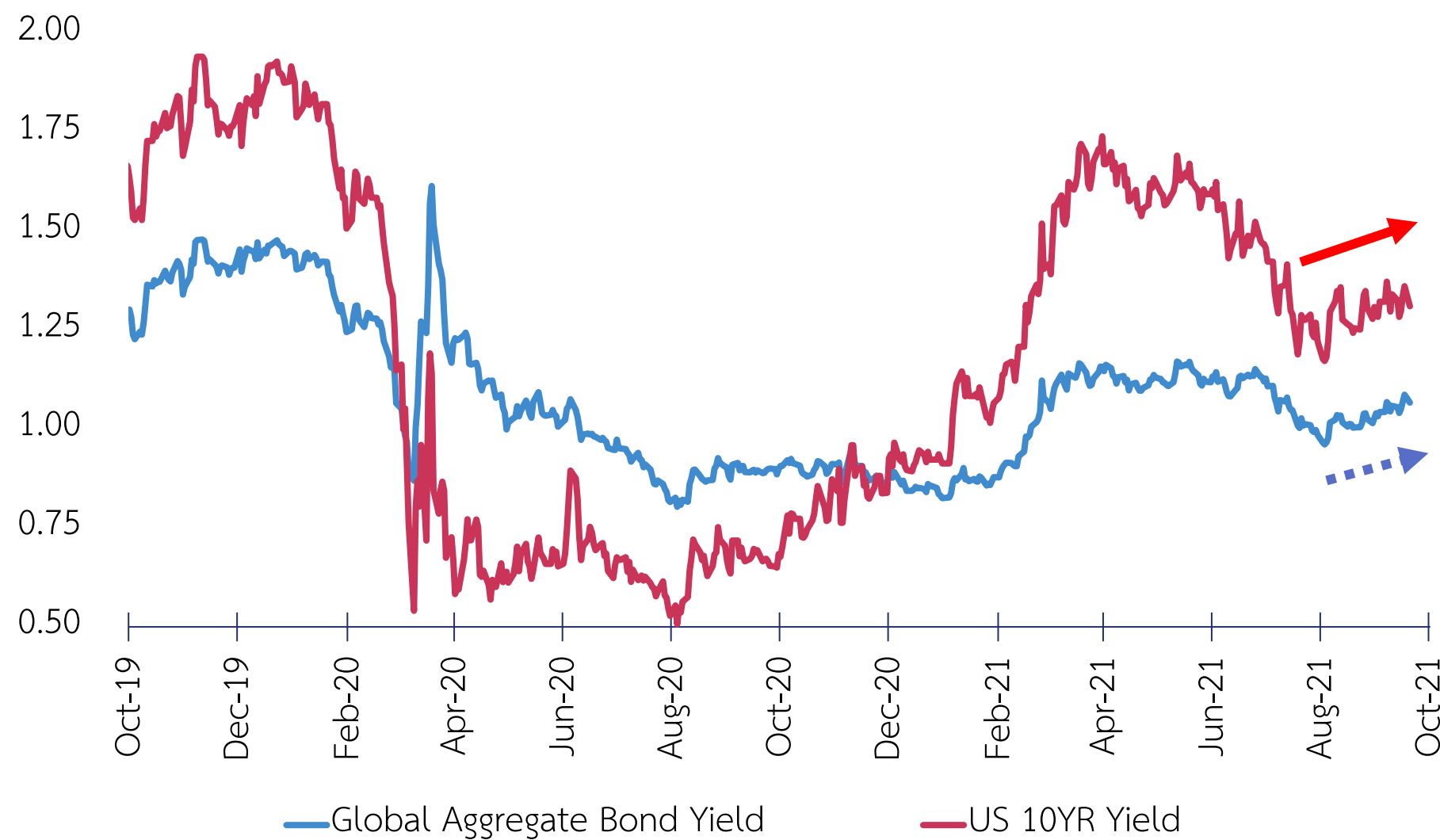
Fixed Income: Outlook



ตลาดตราสารหนี้โลกเริ่มมีแนวโน้มปรับตัวลดลงจากทิศทางอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ ที่ปรับตัวขึ้น

US 10Y Yield and Global Aggregate Bond Index Yield

Unit: Percent



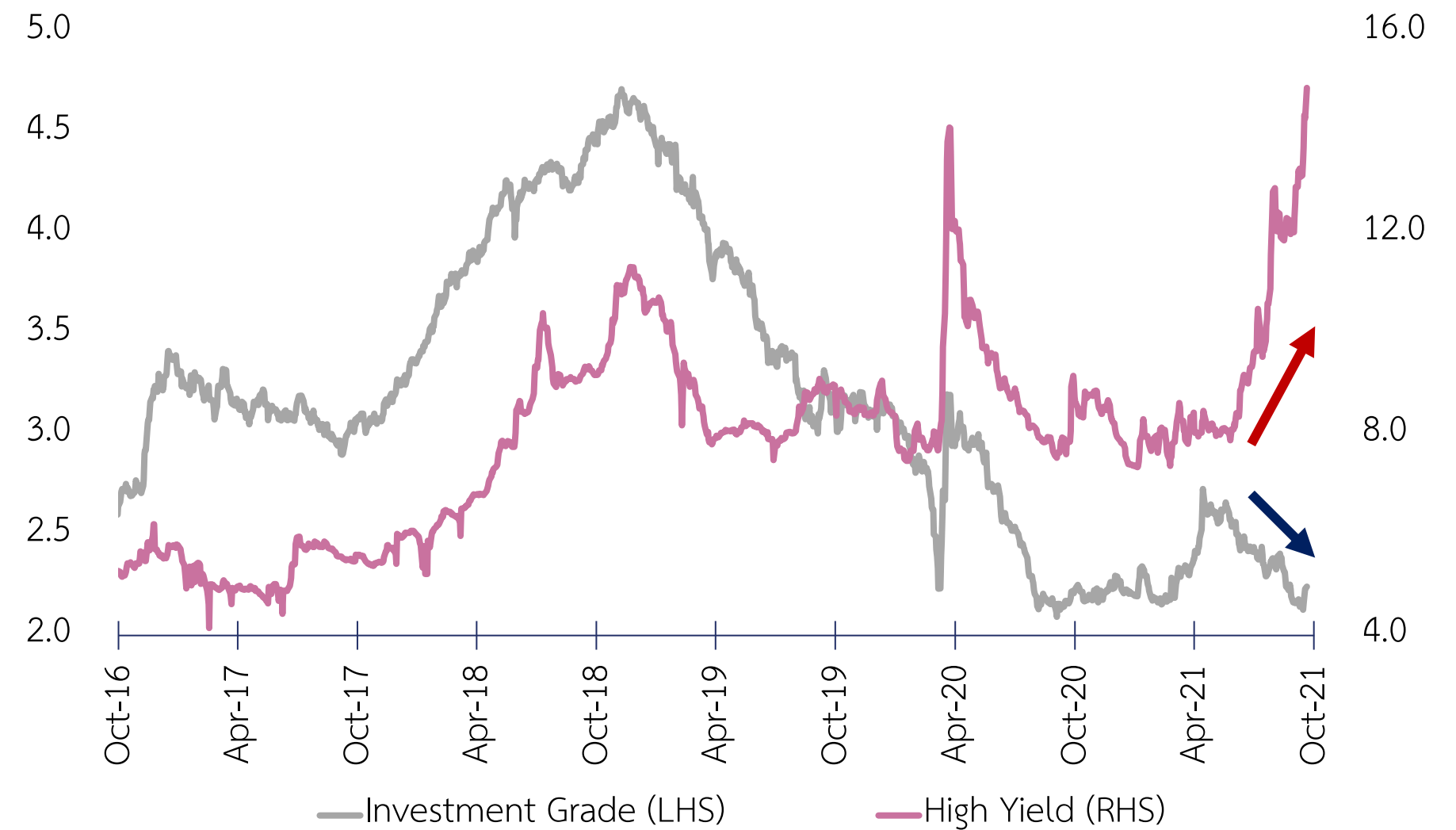
Yield พันธบัตรสหรัฐฯ เริ่มทรงตัวขึ้น กดดันดัชนีตราสารหนี้โลกโดยรวม ภายหลังตลาดเริ่มกลับมาพิจารณาการปรับทิศทางนโยบายการเงินของ Fed เป็นปัจจัยกดดันมากขึ้น

- เราคาดว่า Yield พันธบัตรสหรัฐฯ ปรับตัวขึ้นในกรอบที่จำกัด จากประเด็นการพิจารณาปรับเพิ่มเพดานหนี้ของรัฐบาลสหรัฐฯ ที่ยังไม่มีความคืบหน้า จึงทำให้ตลาดยังคงความกังวลต่ออุปทานพันธบัตรใหม่ที่จะเพิ่มขึ้น
- เรามองว่าความเสี่ยงกรณีการผิดนัดชำระของ China Evergrande จะกระทบตลาดตราสารหนี้จีนกลุ่ม High Yield เป็นหลักจาก Credit Spread ที่ปรับตัวสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง

China Corporate Bond Credit Spread

Unit: Percent

Unit: Percent



Credit Spread สะท้อนความกังวลของผลกระทบจากการผิดนัดชำระหนี้ของ China Evergrande อยู่ในวงจำกัดในกลุ่มตราสารหนี้ High Yield ขณะที่ตราสารหนี้ Investment Grade ยังมีเม็ดเงินไหลมาลงทุนจากภาวะ Flight to quality

Source: CNBC, Financial Times, and Bloomberg, as of 23 Sep 2021.



Robowealth Investment Advisory Securities Company Limited

EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.



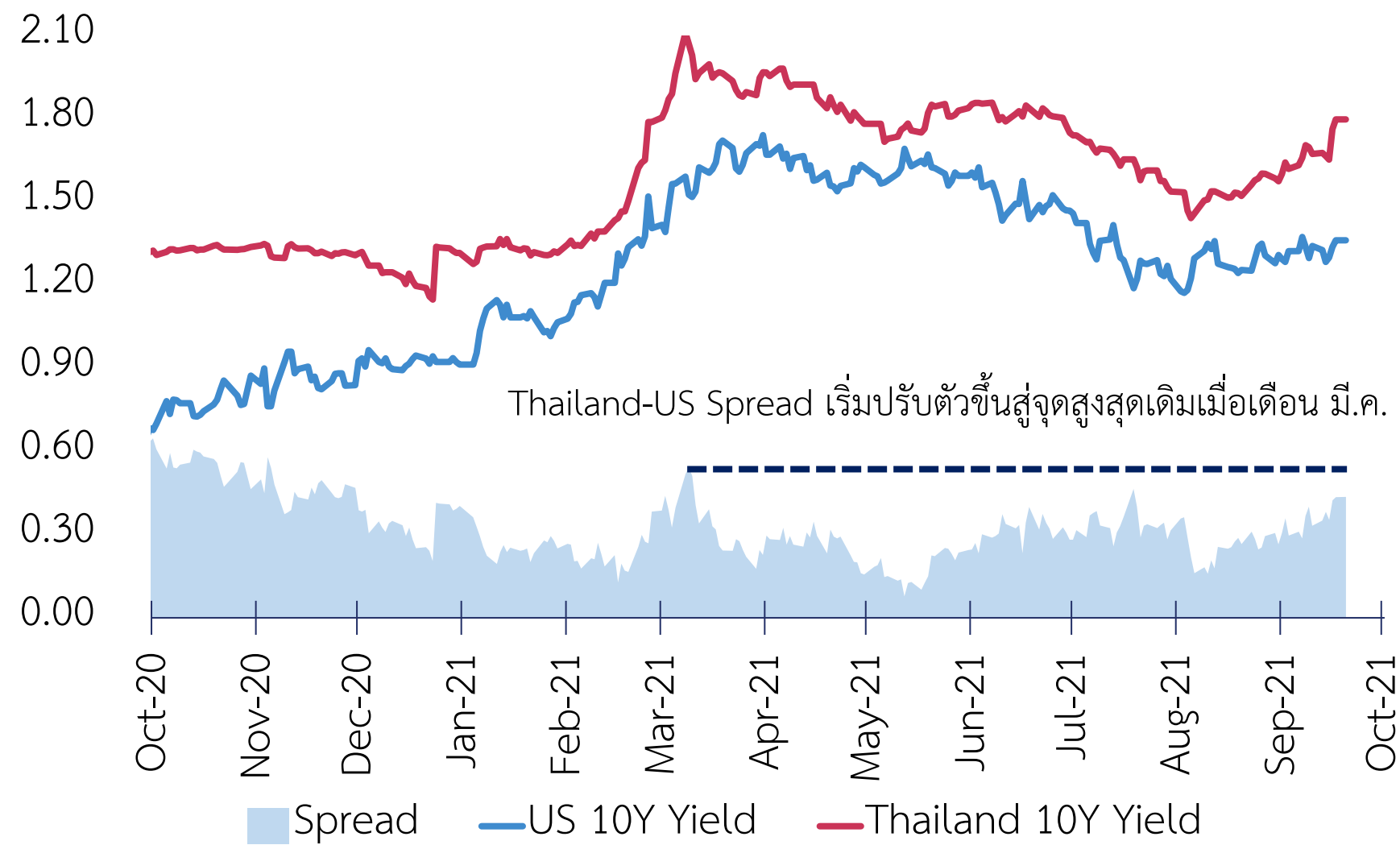
Fixed Income: Outlook



อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยเริ่มปรับตัวขึ้นได้อย่างจำกัดจากภาวะเศรษฐกิจที่ยังเปราะบาง

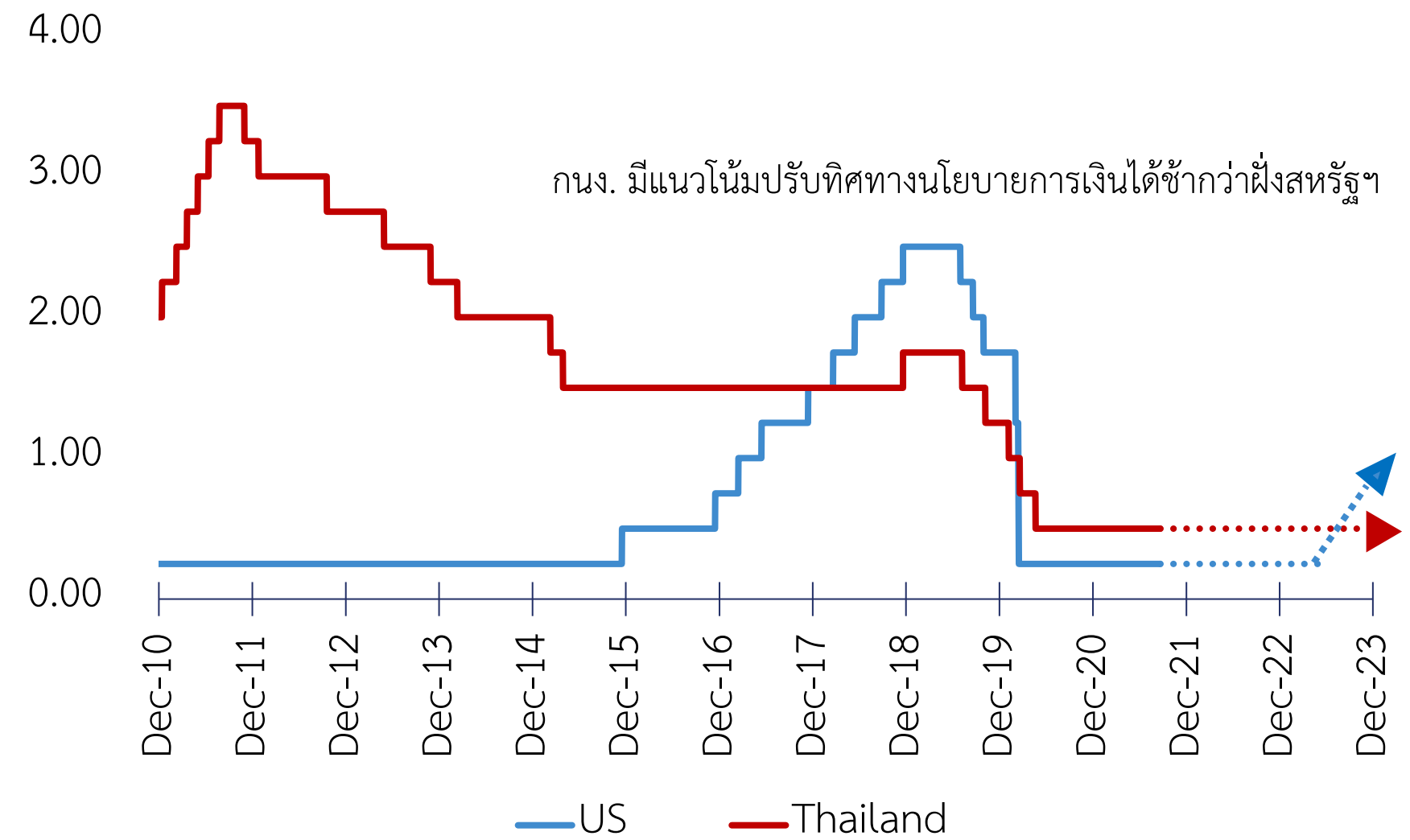
US 10Y Yield and Thailand 10Y Yield

Unit: Percent



US and Thailand Policy Interest Rate

Unit: Percent



- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยเริ่มปรับตัวขึ้นได้ในระดับที่จำกัด โดยเรามองว่าภาวะเศรษฐกิจไทยยังคงเปราะบาง จึงทำให้ กนง. ยังมีแนวโน้มที่จะต้องคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายต่อไปแตกต่างจากในฝั่งสหรัฐฯ ที่ภาพเศรษฐกิจฟื้นตัวชัดเจน
- เรามองว่าส่วนต่างอัตราผลตอบแทนพันธบัตรไทยและสหรัฐฯ อยู่ในระดับที่ไม่สอดคล้องกับความแตกต่างด้านพื้นฐานเศรษฐกิจรวมถึงแนวโน้มการใช้นโยบายการเงินในระยะถัดไป ทำให้ส่วนต่างอัตราผลตอบแทนอาจปรับตัวแคบลงได้ในระยะสั้นถึงกลาง ด้านความกังวลต่อการออกพันธบัตรใหม่ของภาครัฐ รวมถึงการปรับเพดานหนี้สาธารณะเริ่มสะท้อนไปในการปรับตัวขึ้นของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรไทยมาแล้วและน่าจะส่งผลต่อการปรับตัวขึ้นของอัตราผลตอบแทนอย่างจำกัด

Source: Bloomberg, as of 23 Sep 2021.



Robowealth Investment Advisory Securities Company Limited

EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.

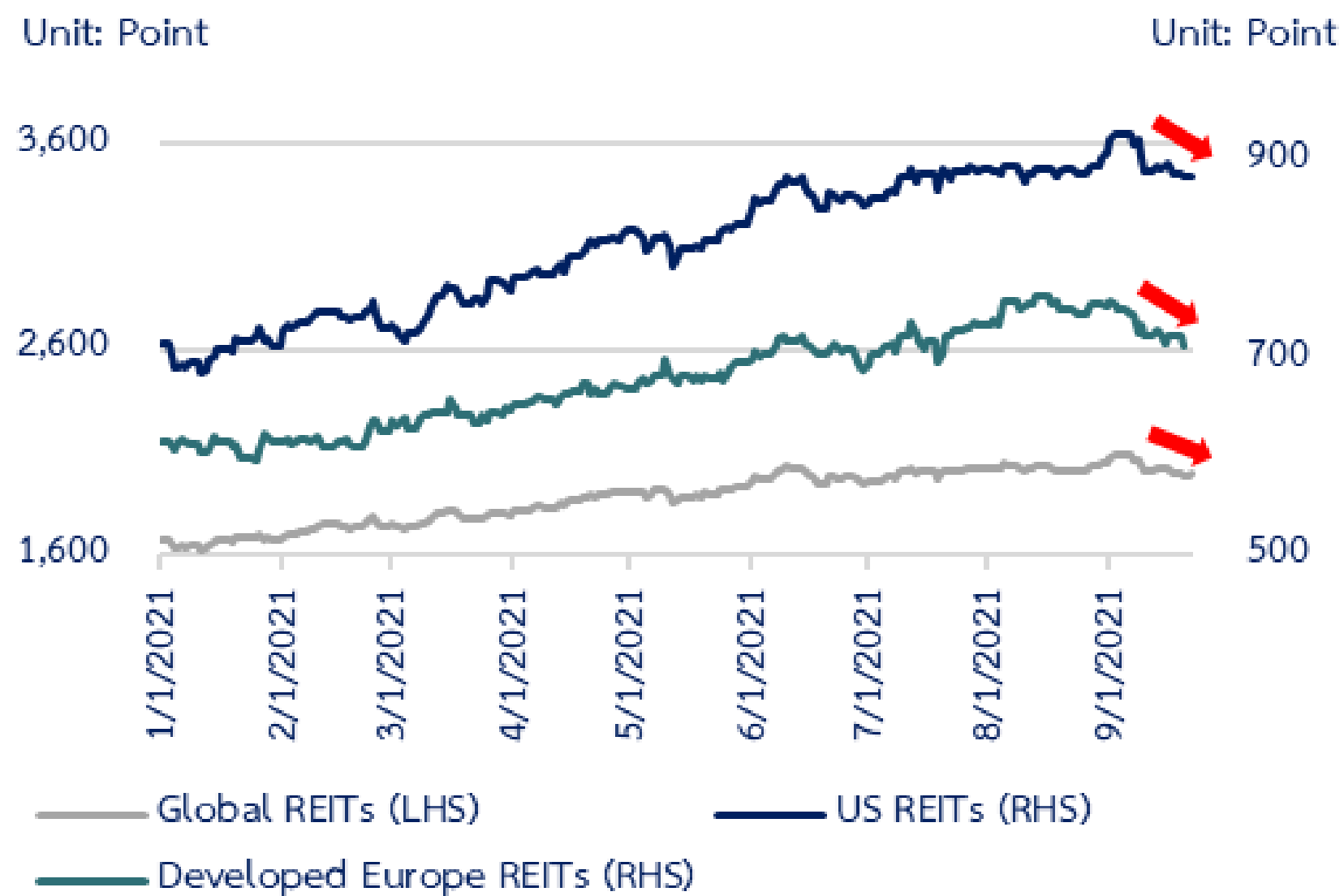


REITs: Outlook



REITs โลกเริ่มมีสัญญาณพื้นฐาน ขณะที่ REITs เอเชียบางประเทศยังคงแข็งแกร่งและน่าสะสม

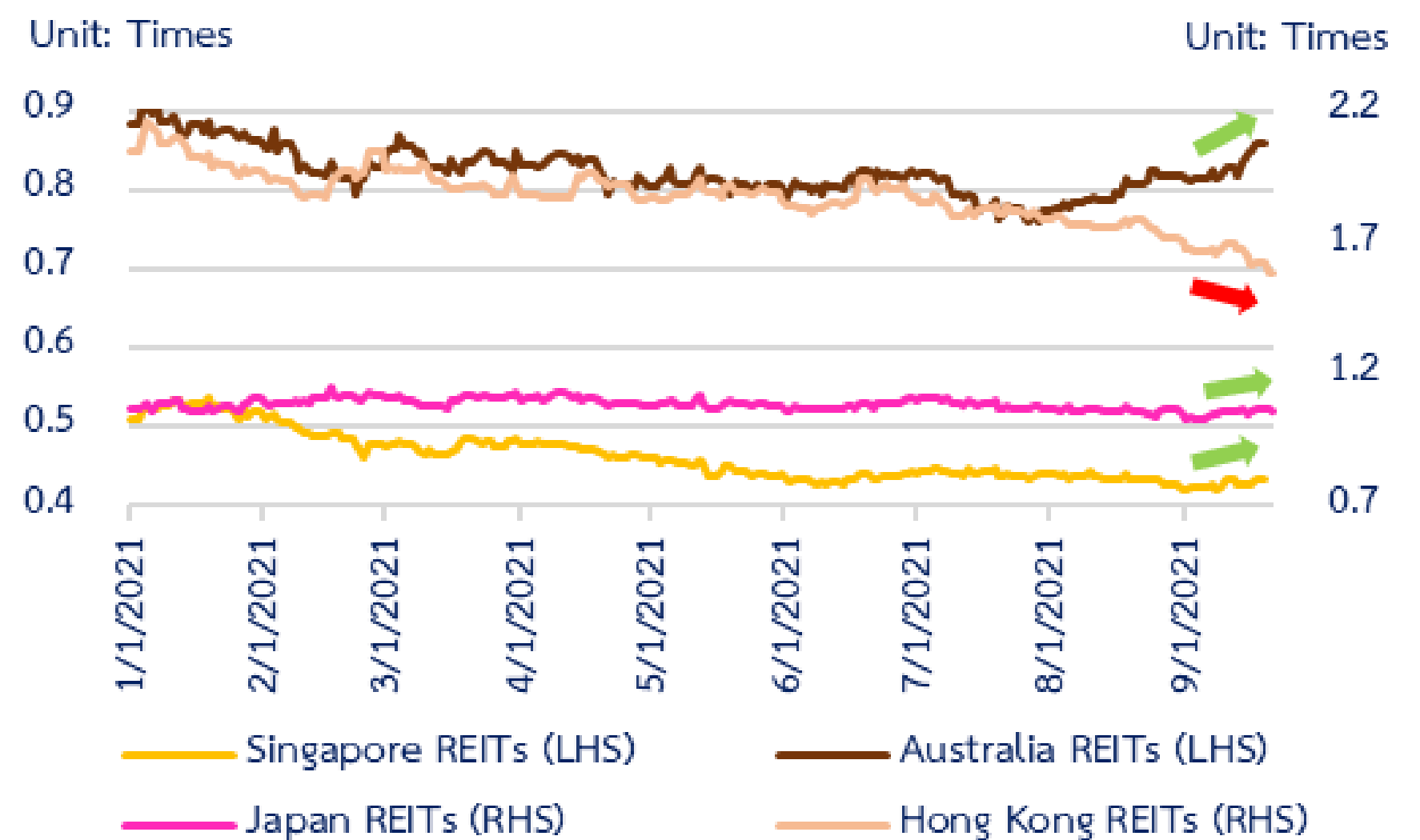
REITs โลกเริ่มชะลอความร้อนแรงลง



REITs โลกเริ่มชะลอตัวลงนำโดยฝั่งประเทศพัฒนาแล้วหลังธนาคารกลางหลักทั่วโลกเริ่มส่งสัญญาณเปลี่ยนแปลงการใช้นโยบายทางการเงิน

REITs เอเชียบางประเทศยังคงน่าสนใจ

เปรียบเทียบดัชนี REITs เอเชียในแต่ละประเทศกับดัชนี REITs โลก



REITs สิงคโปร์ ญี่ปุ่นและออสเตรเลียยังคงน่าสนใจ และมีความแข็งแกร่งกว่า REITs โลกในช่วงเดือนที่ผ่านมา

Source: Bloomberg, NAREIT, Janus Henderson and Ministry of Health of Singapore, as of 22 Sep 2021.



Robowealth Investment Advisory Securities Company Limited

EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.



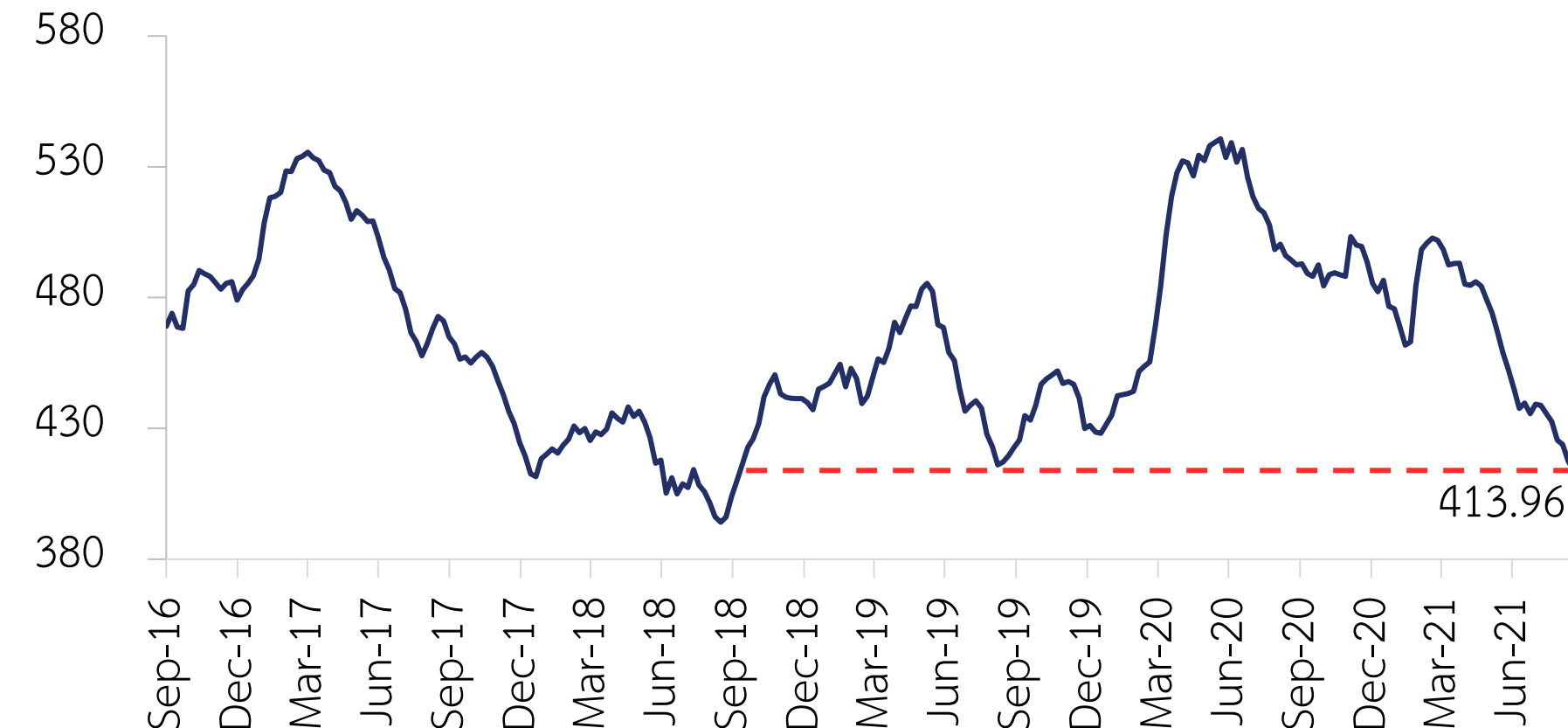
กำลังการผลิตน้ำมันสะสมที่ไม่สามารถผลิตได้จากผลกระทบของพายุไอลา

Unit: Million barrels



ปริมาณน้ำมันดิบคงคลังสหรัฐฯ เติบโตต่ำสุดตั้งแต่ปี 2018

Unit: Thousand barrels



- ราคาน้ำมันปรับตัวเพิ่มขึ้นโดยมีปัจจัยหนุนจากพายุเฮอริเคนไอลาและนิโคลัสที่กระทบการผลิตน้ำมันบริเวณอ่าวเม็กซิโก โดยมีรายงานว่าพายุไอลาได้ส่งผลกระทบต่อการผลิตน้ำมันกว่า 30 ล้านบาร์เรล
- ปริมาณน้ำมันดิบคงคลังสหรัฐฯ ลดลงสู่ระดับต่ำสุดตั้งแต่ช่วงเดือน ต.ค. 2018

เรามองว่าปัจจัยหนุนราคาน้ำมันในช่วงที่ผ่านมาเป็นเพียงปัจจัยระยะสั้น โดยยังคงมีความเสี่ยงจากการเพิ่มกำลังการผลิตของ OPEC และจีนที่พยายามควบคุมราคาสินค้าโภคภัณฑ์ไม่ให้สูงเกินไป ขณะที่การเพิ่มขึ้นของราคาก๊าซธรรมชาติจะเป็นความเสี่ยงต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจยุโรปในระยะสั้น เนื่องจากเป็นผลมาจาก Pent-Up Demand และภัยทางธรรมชาติ

Source: Bloomberg, NAREIT, Janus Henderson and Ministry of Health of Singapore, as of 22 Sep 2021.



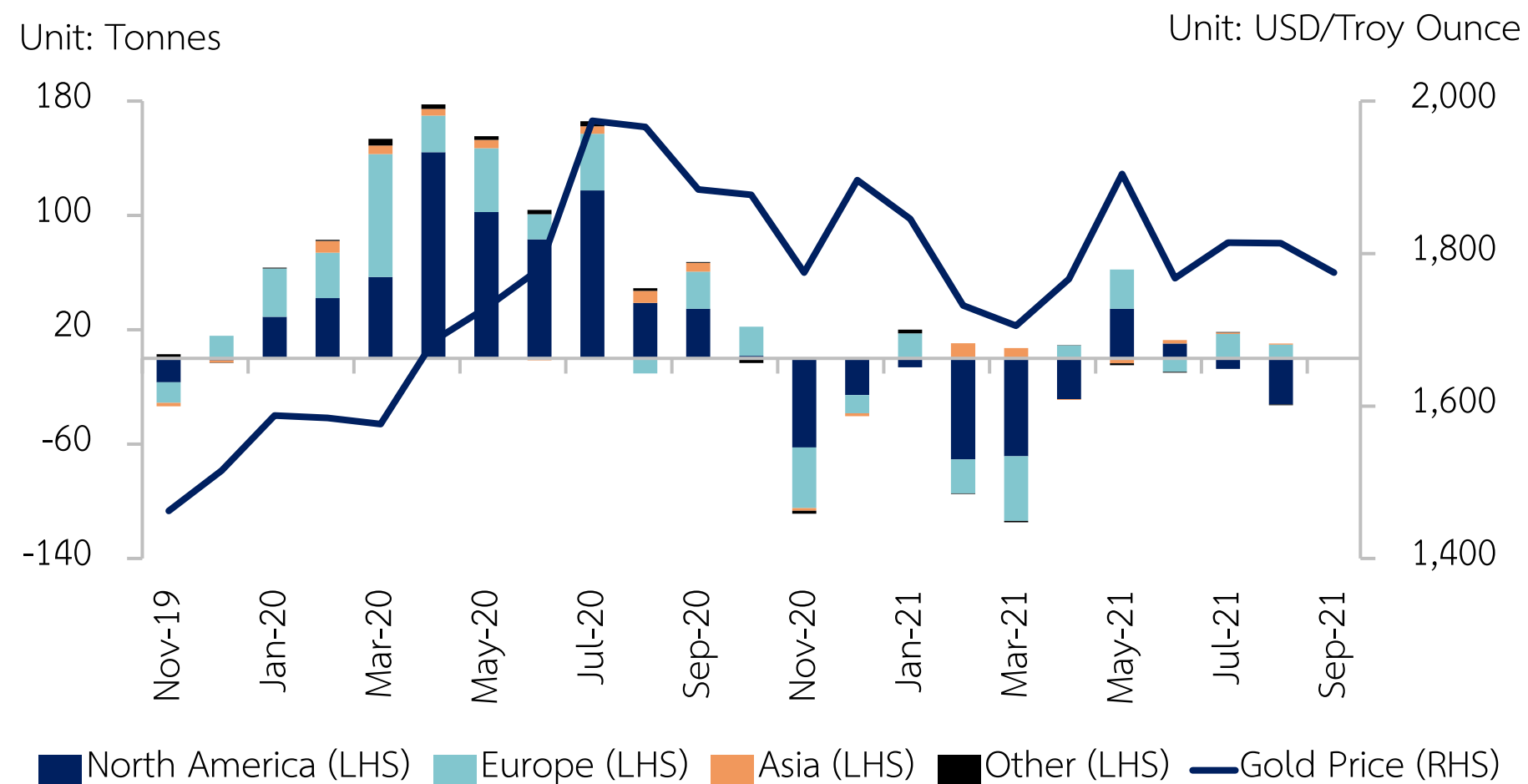


Commodities: Outlook

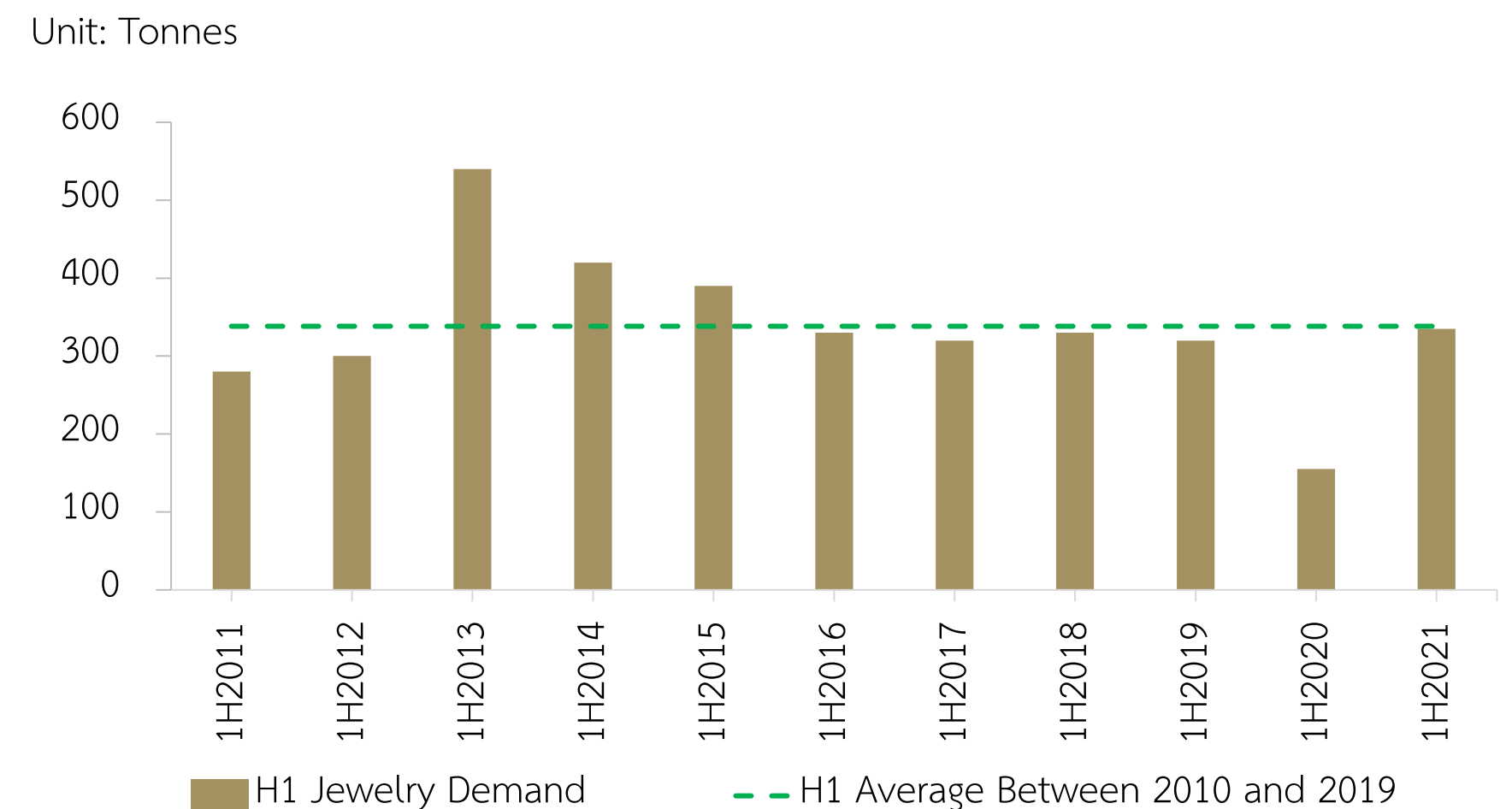


ทองคำยังคงมี Flow ไหลออกจาก ETFs แต่ได้รับปัจจัยบวกจากอุปสงค์ในจีน

Net ETFs Flow แต่ละภูมิภาคและราคาทองคำ



ปริมาณความต้องการเครื่องประดับทองคำในประเทศจีน



ราคาทองคำมีการปรับตัวลงในเดือนที่ผ่านมา
ภายหลังอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ มีการปรับตัวขึ้น
และปริมาณเงินลงทุนในทองคำของ ETFs ที่ลดลงในเดือน ส.ค.

ความต้องการเครื่องประดับประเภททองคำในจีนมีการปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่าง
มีนัยสำคัญ โดยมีการเติบโตประมาณ 1 เท่าตัว

Source: Bloomberg, NAREIT, Janus Henderson and Ministry of Health of Singapore, as of 22 Sep 2021.



Robowealth Investment Advisory Securities Company Limited

EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.



Global Valuation

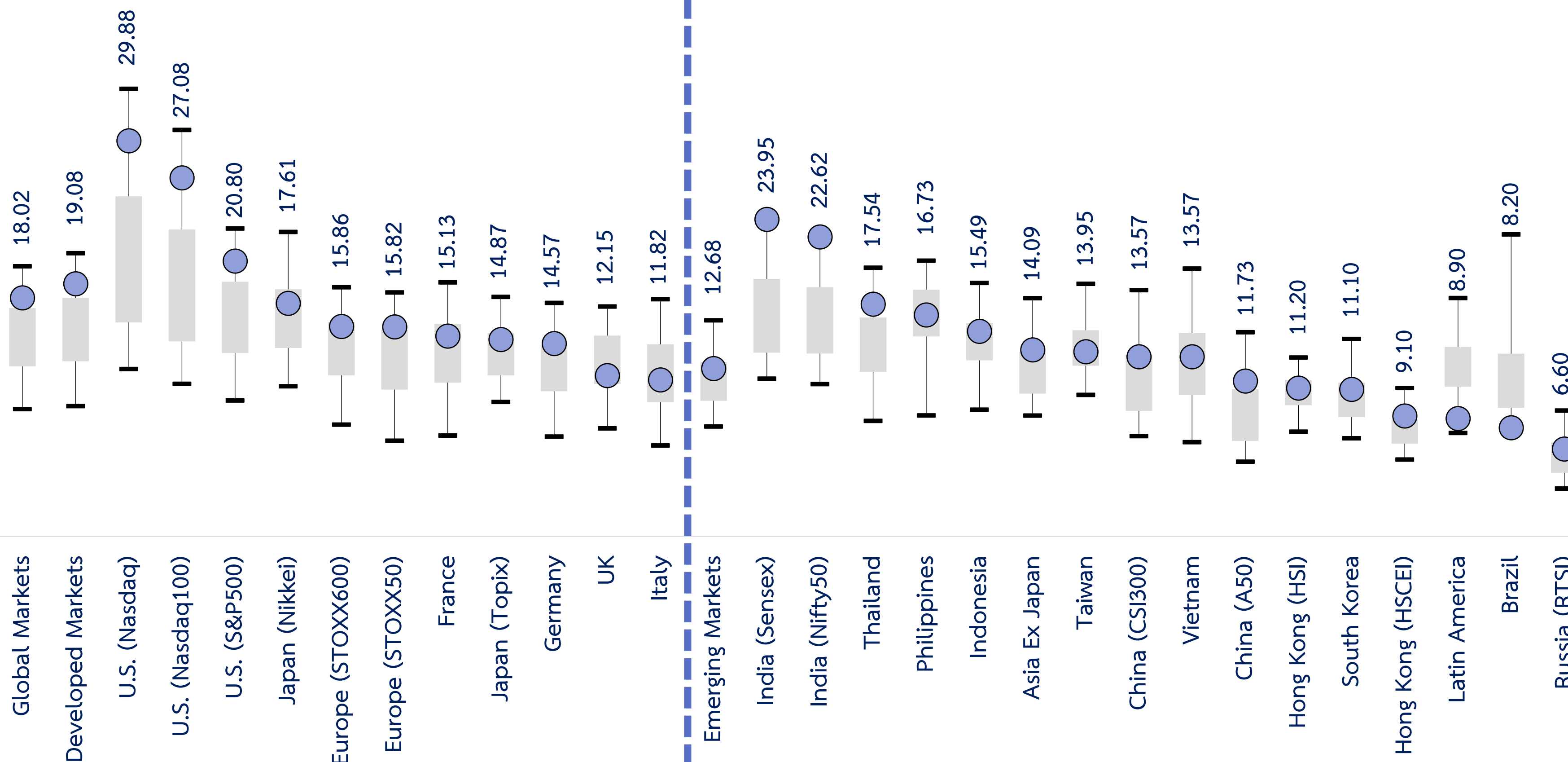
ตลาดหุ้นเวียดนามมีระดับ PE ที่น่าสนใจเมื่อเทียบกับในอดีตและตลาดหุ้นประเทศอื่น



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 Sep 2021.



Robowealth Investment Advisory Securities Company Limited

EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.



Global Valuation

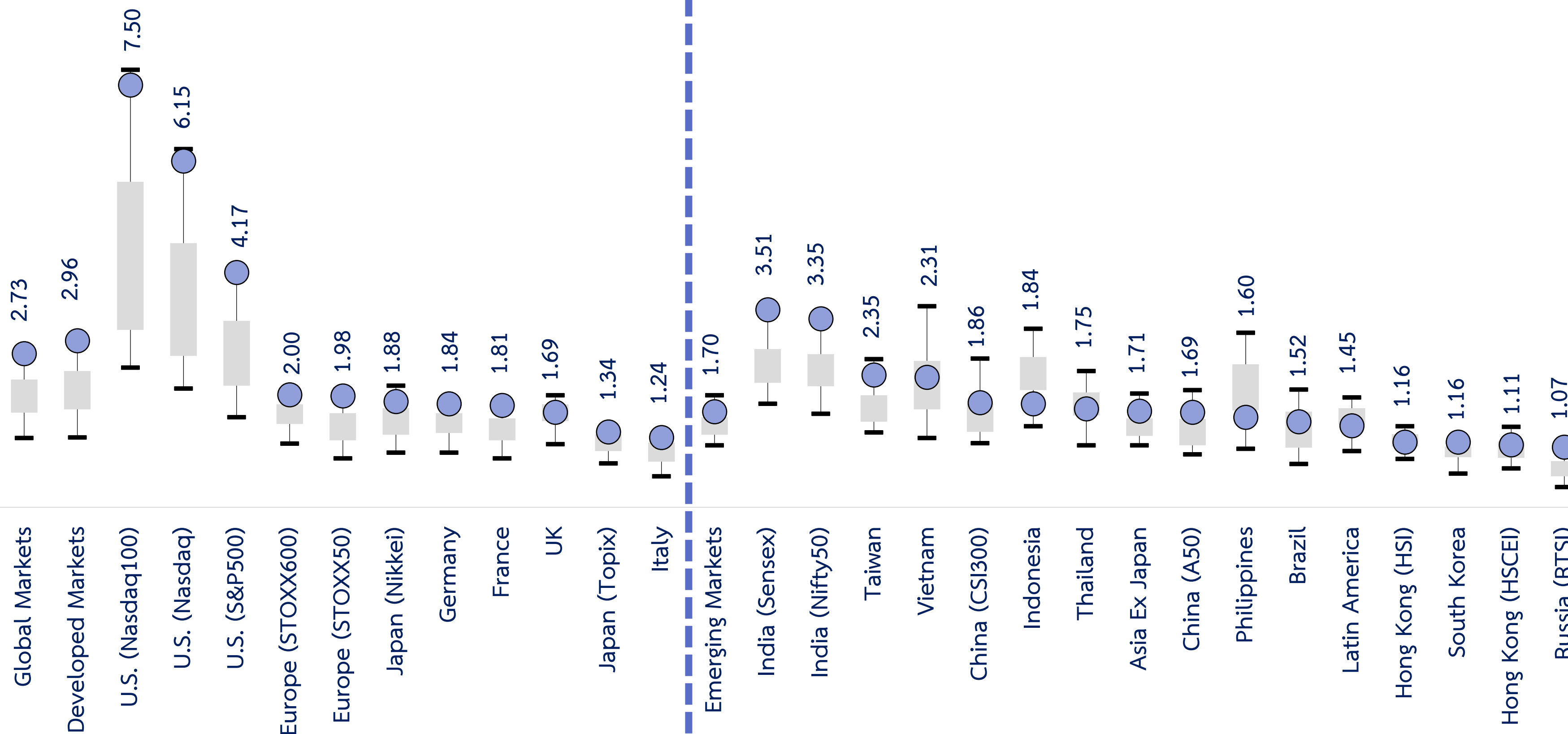
ญี่ปุ่นและบางประเทศในยุโรป รวมถึงกลุ่มตลาดเกิดใหม่ ยังมี PB อยู่ในระดับที่ถูกกว่าหุ้นโลกโดยรวม



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 Sep 2021.



Robowealth Investment Advisory Securities Company Limited

EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.

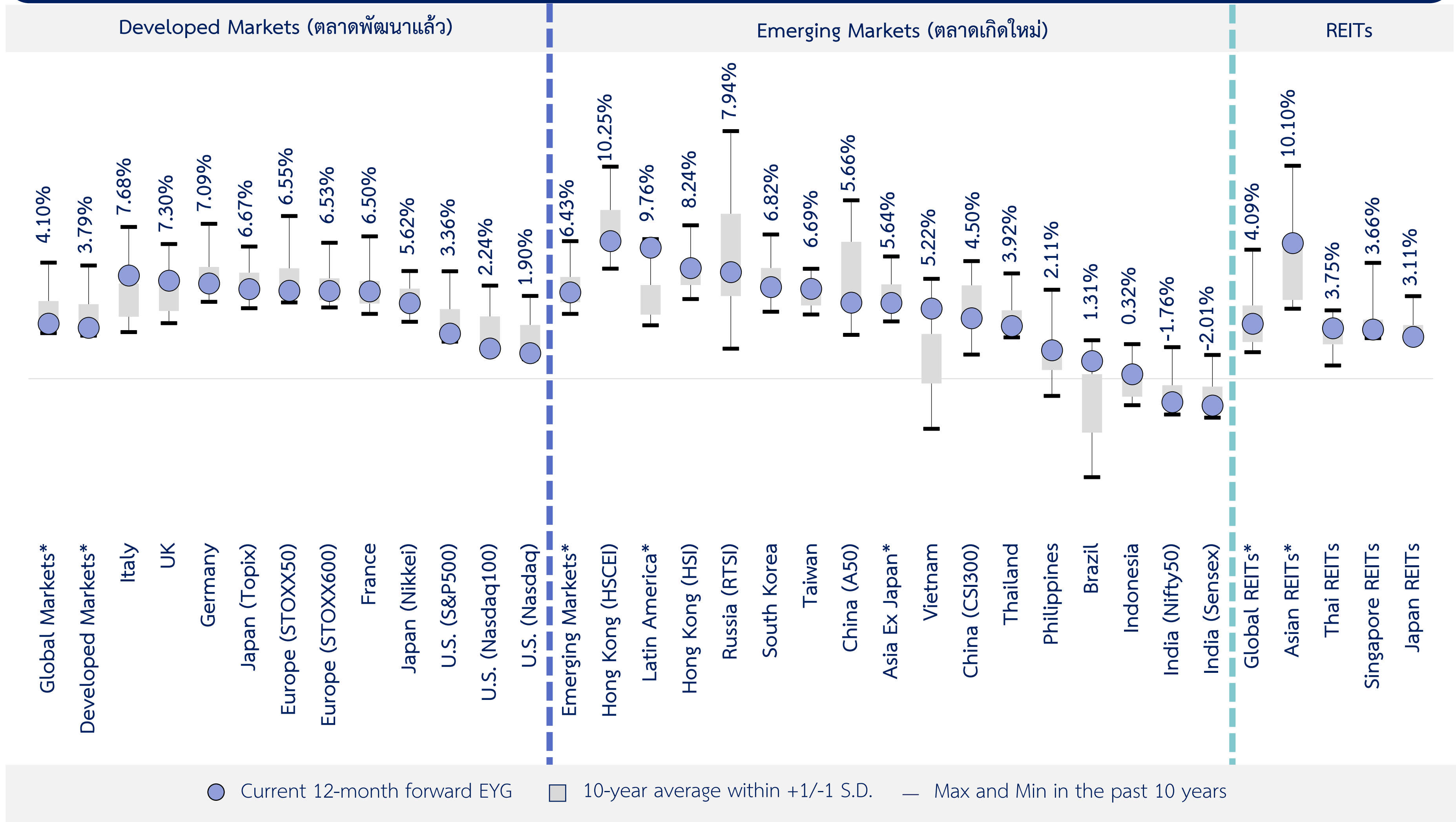


Global Valuation



Earnings Yield Gap สะท้อนว่าตลาดหุ้นเวียดนามยังมีความน่าสนใจกว่าตลาดหุ้นประเทศอื่น

Earnings Yield Gap (10-year average)



Source: Bloomberg, as of 24 Sep 2021.

*ใช้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลของสหรัฐฯ ในการคำนวณ Earnings Yield Gap



Robowealth Investment Advisory Securities Company Limited

EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.

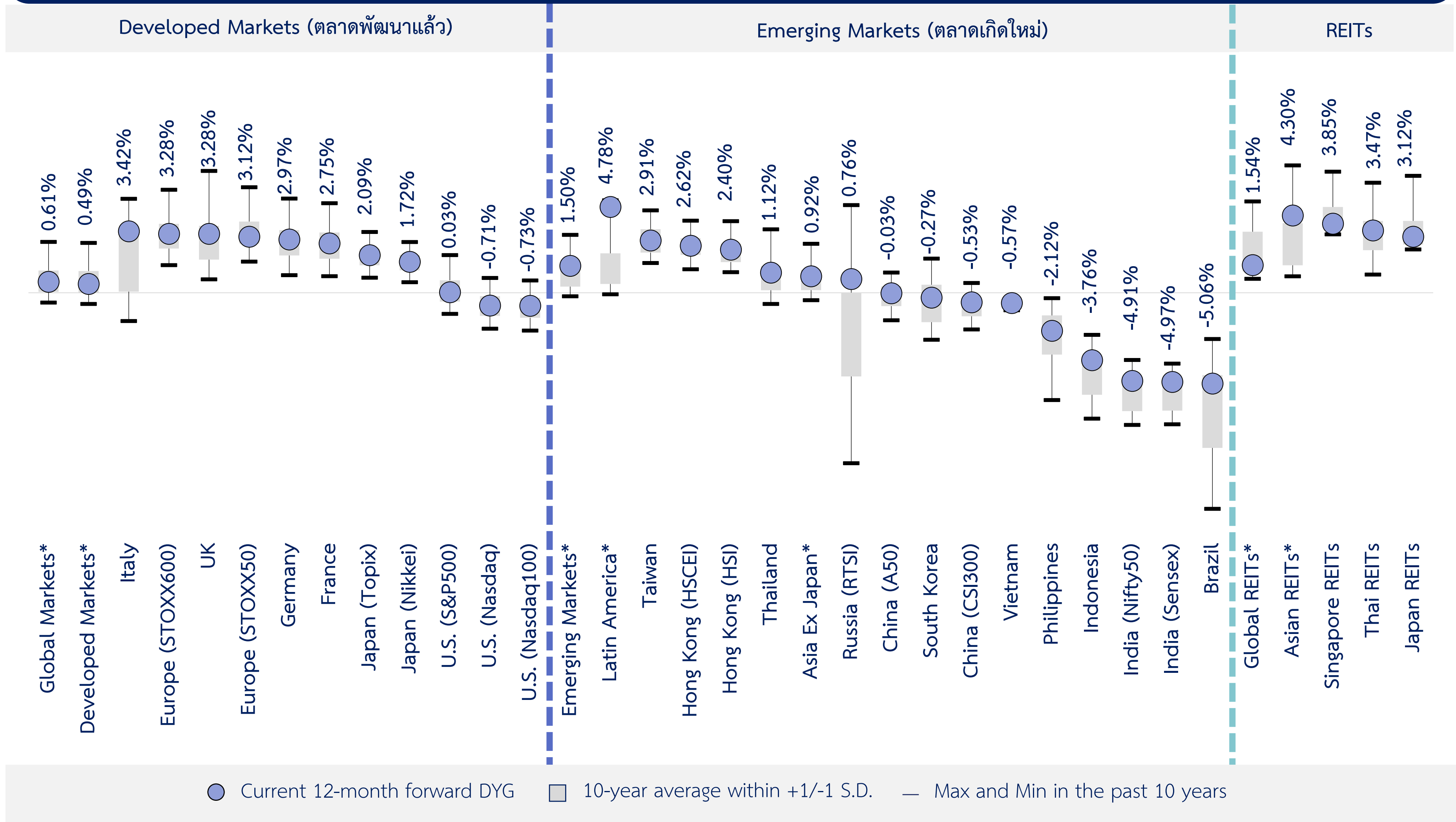


Global Valuation



หุ้นยุโรปและ REITs ยังเป็นสินทรัพย์ที่มี Dividend Yield Gap สูงกว่าตลาดหุ้นโดยภาพรวม

Dividend Yield Gap (10-year average)



Source: Bloomberg, as of 24 Sep 2021.

*ใช้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลของสหรัฐฯ ในการคำนวณ Dividend Yield Gap



Robowealth Investment Advisory Securities Company Limited

EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.

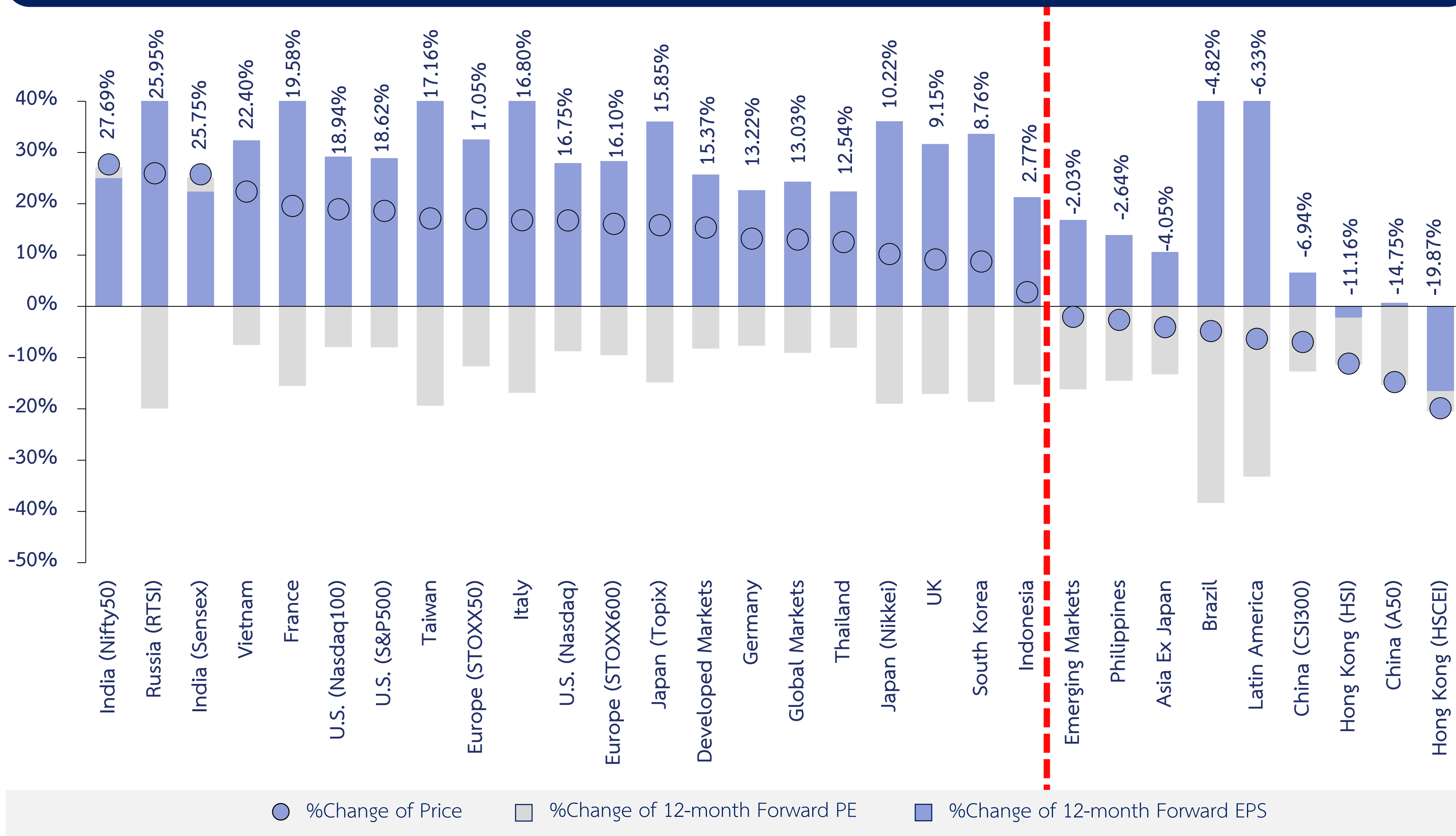


Global Valuation

หุ้นตลาดเกิดใหม่เริ่มปรับตัวลดลง โดยประมาณการกำไรจากต้นปีเริ่มชะลอตัวเมื่อเทียบกับตลาดพัฒนาแล้ว



Change of Price, PE, and EPS (YTD)



Source: Bloomberg, as of 24 Sep 2021.



Robowealth Investment Advisory Securities Company Limited

EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.

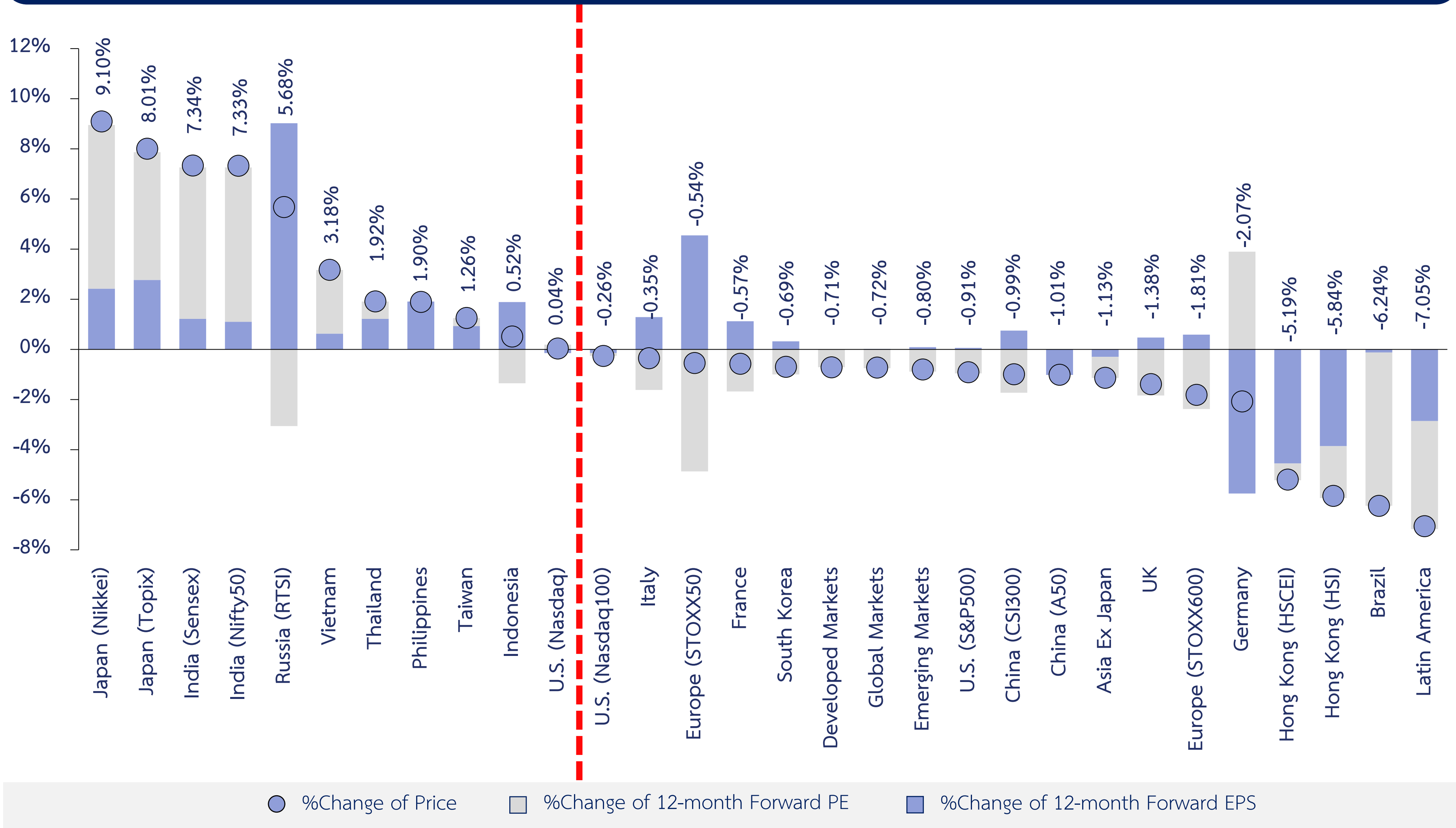


Global Valuation



ในเดือนที่ผ่านมาตลาดหุ้นโลกโดยรวมปรับตัวลดลงจากประมาณการกำไรที่เริ่มทรงตัว

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



Source: Bloomberg, as of 24 Sep 2021.



Robowealth Investment Advisory Securities Company Limited

EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.

เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยทีมงาน อินดีโก เวิร์ลด์ สังกัดบริษัทหลักทรัพย์ที่ปรึกษาการลงทุน โรโบเวิลด์ 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



Thank You



www.indegowealth.com

Robowealth Investment Advisory Securities Company Limited