INDEGO

INDEGO Monthly Outlook

January 2022

"The Roaring Tiger"

www.indegowealth.com

Robowealth Investment Advisory Securities Company Limited

Market Outlook & Investment Strategy 2022

“On the Path to Recovery”

INDEGO

Point 1: หุ้นจะยังเป็นสินทรัพย์ที่น่าลงทุนในช่วง Mid Cycle

Point 2: การอยู่ร่วมกับ COVID 19 จะช่วยสนับสนุนให้เศรษฐกิจฟื้นตัวและหุ้นภาคบริการจะกลับมาโดดเด่น

Point 3: มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจด้วยนโยบายการเงินและการคลังมีแนวโน้มลดลง

Point 4: เงินเฟ้อยังมีแนวโน้มอยู่ในระดับสูงและจะเป็นปัจจัยสำคัญต่อทิศทางตลาด

Point 5: การฟื้นตัวของเศรษฐกิจที่ไม่เท่ากัน ทำให้เป็นโอกาสลงทุนในประเทศที่เศรษฐกิจกำลังจะฟื้นตัว

Point 6: การใช้จ่ายของภาครัฐด้านพลังงานสะอาดยังสนับสนุนธีมการลงทุนแบบ ESG

Point 7: นโยบายภาครัฐและความสัมพันธ์ระหว่างประเทศยังเป็นปัจจัยสำคัญต่อตลาดหุ้นจีน

Point 8: ตราสารหนี้อาจมีโอกาสให้ทยอยสะสมลงทุนเมื่ออัตราผลตอบแทนและอัตราดอกเบี้ยเริ่มปรับตัวขึ้น

Point 9: REITs และ Infrastructure ยังน่าสนใจในภาวะดอกเบี้ยต่ำและการกลับมาฟื้นตัวของเศรษฐกิจอีกครั้ง

Point 10: เสริมพอร์ตการลงทุนด้วยการหาจังหวะเข้ากลยุทธ์การลงทุนแบบยืดหยุ่น

Core Theme (20%)

- Global Growth Equities
- China Equities
- Emerging Markets

Satellite Theme (50%)

- US Equities
- Japan Equities
- Thai Equities
- Vietnam Equities

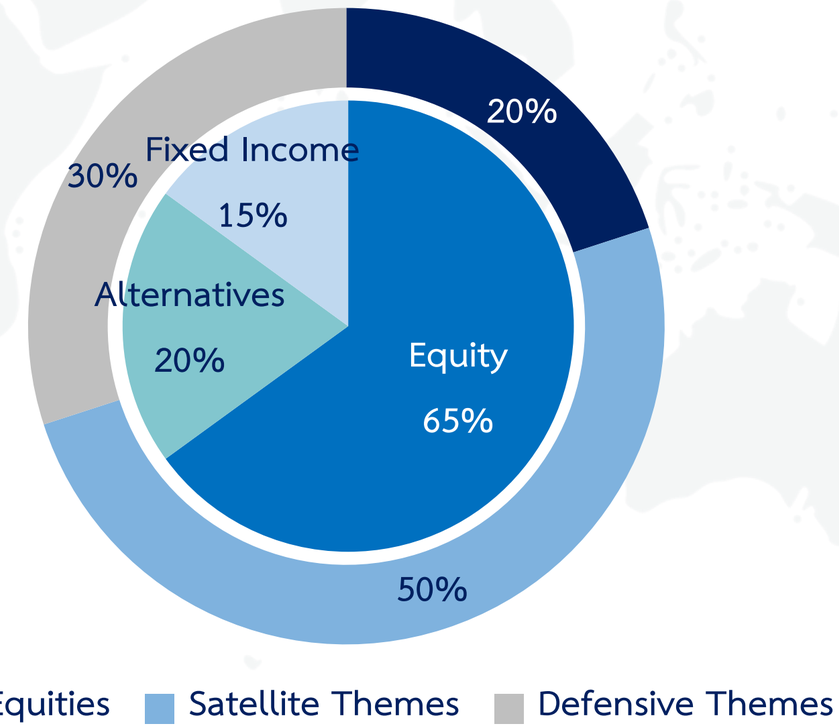
Defensive Theme (30%)

- Gold
- REITs & Infrastructure
- Fixed Income

Satellite Watchlist 2022

- European Equities
- India Equities
- Financial Theme
- Energy Theme
- Innovation Theme
- Health Care Theme

Portfolio Strategy 2022



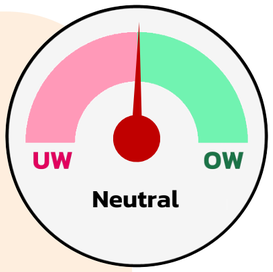
EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.

Asset Class Recommendation

ลงทุนในหุ้นคุณภาพดีและสินทรัพย์ทางเลือกตามภาวะเศรษฐกิจ เพื่อเตรียมรับมือกับความผันผวน

INDEGO

EQUITY



Neutral

Overweight

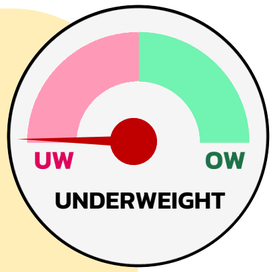
Overweight

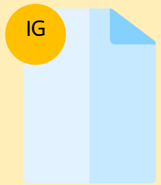
Neutral

Neutral

Overweight

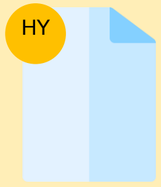
Bond





Underweight

Investment Grade



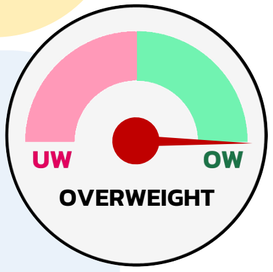
Underweight

High Yield

Neutral

Short-Term

Alternative



Overweight

REITs

Neutral

Oil

Neutral

Gold

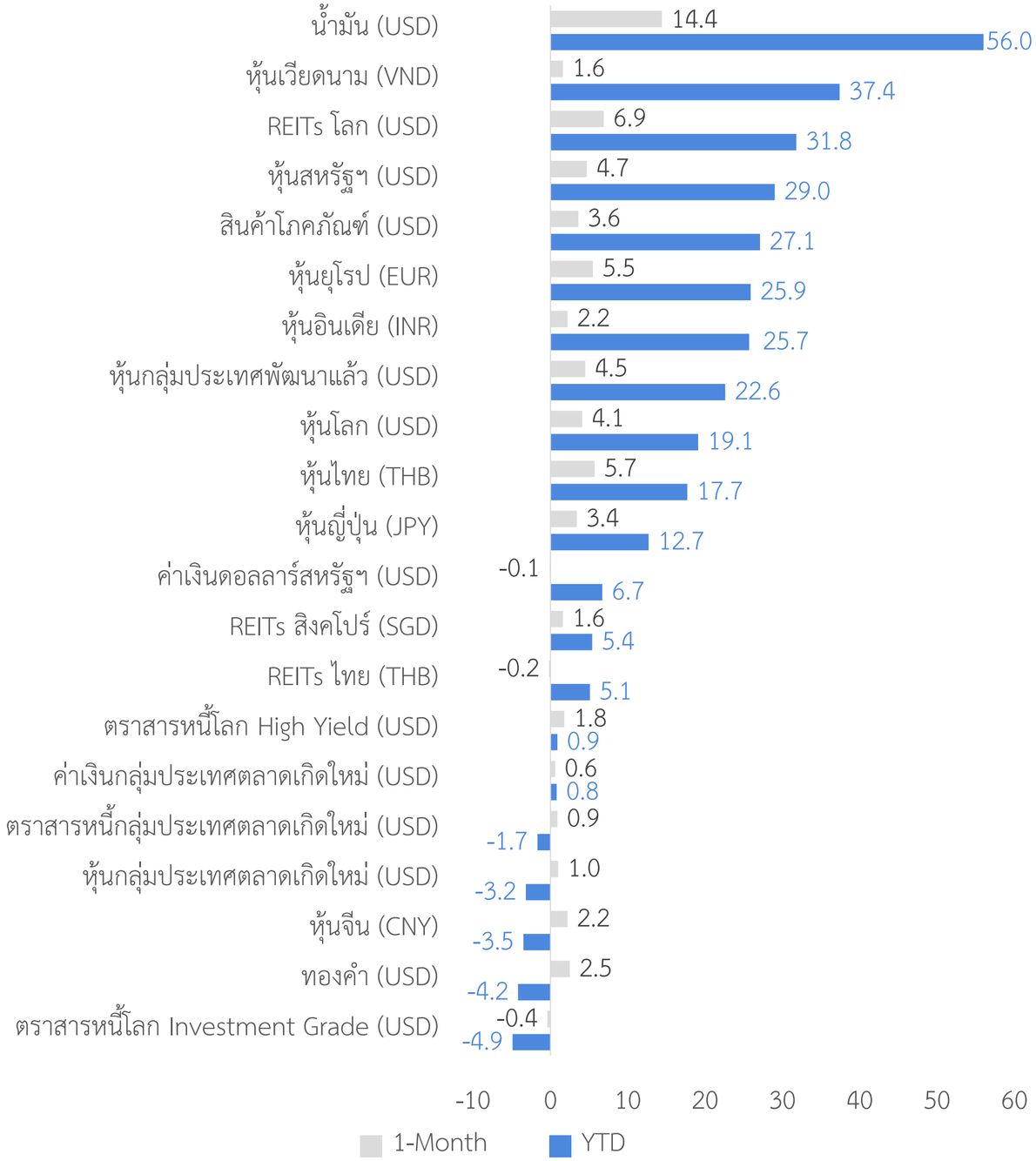
EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.

Asset Class Performance

ราคาน้ำมันและ REITs โลกยังปรับตัวขึ้นโดดเด่น เช่นเดียวกับหุ้นโลกที่ปรับตัวขึ้นตามนโยบายธนาคารกลาง

INDEGO

Global Asset Class Total Return (%)



Source: Bloomberg as of 31 Dec 2021.

ภาพรวมตลาด

ราคาน้ำมันปรับตัวขึ้นนำตลาดจากการที่ OPEC+ คงอัตราการเพิ่มกำลังการผลิต เช่นเดียวกับ REITs โลกที่ปรับตัวขึ้นทำจุดสูงสุดใหม่ จากการที่สหรัฐฯ ไม่ใช้มาตรการปิดเมือง ด้านหุ้นไทยปรับตัวขึ้นโดดเด่นตอบรับการฟื้นตัวและมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ

ตราสารหนี้

ตราสารหนี้โลก Investment Grade ปรับตัวลดลงเล็กน้อย ขณะที่ High Yield ปรับตัวเพิ่มขึ้น โดยส่วนต่างระหว่างอัตราผลตอบแทนพันธบัตรและอัตราดอกเบี้ยที่ลดลงสะท้อนภาพตลาด Risk on ที่เพิ่มมากขึ้น

REITs

REITs โลกปรับตัวเพิ่มขึ้นทำจุดสูงสุดใหม่ จากการที่นานาประเทศยังคงไม่ใช้มาตรการล็อกดาวน์ ประกอบกับแนวโน้มเงินเฟ้อที่อยู่ในระดับสูงต่อเนื่อง ขณะที่ REITs ไทยและสิงคโปร์ยังคงผันผวนในกรอบ

หุ้นโลก

หุ้นโลกปรับตัวขึ้นนำโดยหุ้นกลุ่มประเทศพัฒนาแล้ว โดยเฉพาะหุ้นสหรัฐฯ และหุ้นยุโรปจากการที่ธนาคารกลางยังคงดำเนินนโยบายการเงินเชิงผ่อนคลายตามที่ตลาดคาด ขณะที่หุ้นกลุ่มประเทศกำลังพัฒนายังผันผวนในกรอบนำโดยตลาดหุ้นจีน

สินค้าโภคภัณฑ์

ราคาน้ำมันปรับตัวขึ้นนำตลาดจากการที่ OPEC+ คงอัตราการเพิ่มกำลังการผลิต และความต้องการที่ยังอยู่ในระดับสูง ประกอบกับสินค้าโภคภัณฑ์ที่ปรับตัวขึ้นจากราคาสินค้าเกษตรที่เร่งตัวขึ้น

ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ

ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ยังคงผันผวนในกรอบตามทิศทางการใช้นโยบายการเงินของธนาคารกลางตามที่ตลาดคาดการณ์

EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.

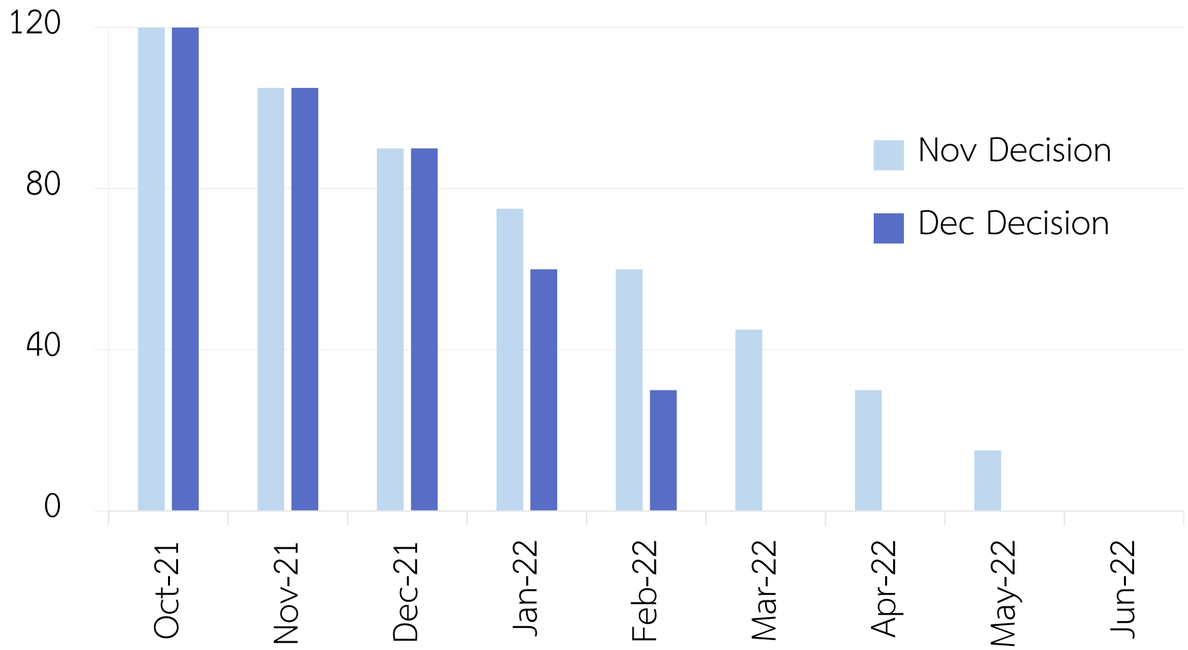
Key Driver 1: Central Bank Policy

Fed เตรียมปรับลดวงเงิน QE เร็วขึ้นพร้อมเผยโอกาสปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยมากขึ้นในปี 2022

INDEGO

Fed Monthly Asset Purchases

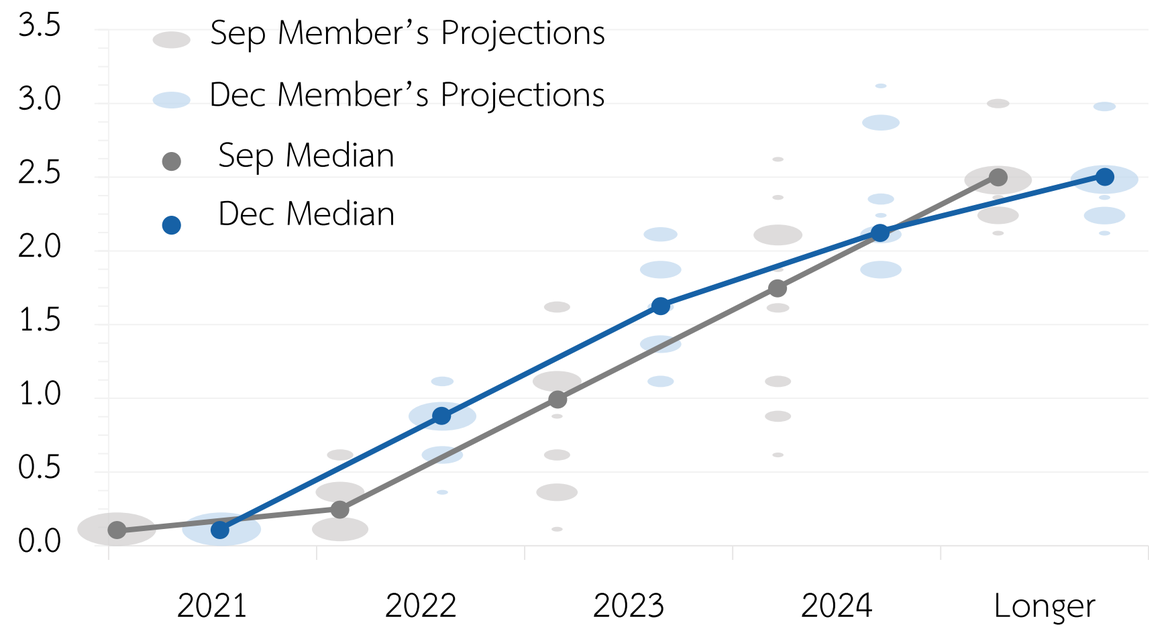
Unit: Billion USD



Fed แถลงปรับลดวงเงิน QE เร็วขึ้น จากเดิม 15,000 เป็น 30,000 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อเดือน ซึ่งจะเริ่มขึ้นในเดือน ม.ค. 2022 ทำให้สิ้นสุดโครงการ QE ภายในเดือน มี.ค. 2022

FOMC Dot Plot

Unit: Percent



Dot Plot สะท้อนแนวโน้มการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย 3 ครั้ง ในปี 2022 และ 2023 รวมถึงอีก 2 ครั้ง ในปี 2024

- Fed มีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ 0.00-0.25% พร้อมแถลงปรับลดวงเงิน QE เร็วขึ้น จากเดิม 15,000 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อเดือน เป็น 30,000 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อเดือน ซึ่งจะเริ่มขึ้นในเดือน ม.ค. 2022 ทำให้สิ้นสุดโครงการ QE ภายในเดือน มี.ค. 2022 นอกจากนี้ FOMC Dot Plot ยังสะท้อนโอกาสที่ Fed จะปรับขึ้นดอกเบี้ยถึง 3 ครั้งในปี 2022 ขณะที่ยังคงเป้าหมายอัตราดอกเบี้ยระยะยาวไว้ตามเดิม
- Fed ปรับลดคาดการณ์อัตราการว่างงานปี 2021 สู่ 4.3% จาก 4.8% ขณะที่ปรับขึ้นคาดการณ์เงินเฟ้อ (PCE) ปี 2021 เป็น 5.3% จาก 4.2% และปี 2022 ที่ 2.6% จาก 2.2%
- เรามองว่าตลาดมีแนวโน้มผ่อนคลายความกดดันจากประเด็นการปรับนโยบายของ Fed เนื่องจาก Fed ได้บริหารความคาดหวังของตลาดไปล่วงหน้าและความกังวลได้สะท้อนไปในราคาของสินทรัพย์มาระยะหนึ่งแล้ว ทั้งนี้ยังต้องติดตามแนวโน้มการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยภายหลังจากการปรับลดวงเงิน QE สิ้นสุดลง

Sources: Federal Reserve, Bloomberg and Reuters, as of 31 Dec 2021.

EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.

Key Driver 1: Central Bank Policy

ECB และ BoJ มีแนวโน้มที่จะใช้นโยบายในระดับที่ผ่อนคลายกว่าธนาคารกลางหลักอื่นโดยภาพรวม

BoE	• BoE มีมติปรับขึ้นดอกเบี้ยจาก 0.1% สู่ระดับ 0.25% เพื่อรับมือกับเงินเฟ้อที่เร่งตัว โดยรายงานตัวเลขเงินเฟ้อในเดือน พ.ย. ที่ออกมาเร่งตัวกว่า 5.1% (YoY) • BoE ยังคงการซื้อสินทรัพย์ในวงเงิน QE 8.75 แสนล้านปอนด์ต่อไป เพื่อสนับสนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจในช่วงที่ยังมีการแพร่ระบาดของ COVID-19	• เรามองว่าตลาดได้มีการรับรู้ความเสี่ยงการขึ้นดอกเบี้ยของ BoE มาในช่วงก่อนหน้าแล้ว ขณะที่การคงสัดส่วนการซื้อสินทรัพย์ไว้ตามเดิมยังช่วยรักษาสถานะทางการเงินในระบบเศรษฐกิจไม่ให้เกิดภาวะขาดแคลนสภาพคล่อง และช่วยผ่อนคลายความกดดันต่อภาพรวมตลาดการเงิน
ECB	• ECB มีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 0.00% อัตราดอกเบี้ยเงินฝากที่ธนาคารพาณิชย์ฝากไว้กับ ECB ที่ -0.50% และอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ที่ 0.25% • ECB ยังประกาศว่าจะซื้อสินทรัพย์ในโครงการ PEPP ในระดับที่น้อยลง ก่อนที่โครงการจะยุติลงในเดือน มี.ค. 2022 นอกจากนี้จะปรับลดวงเงิน APP ต่อเดือนลง 1 หมื่นล้านยูโรในแต่ละไตรมาส ปรับลดจากวงเงิน 4 หมื่นล้านยูโรต่อเดือนในไตรมาส 2/2022 ก่อนที่จะคงวงเงินไว้ที่ 2 หมื่นล้านยูโรต่อเดือนตั้งแต่ไตรมาส 4/2022 เป็นต้นไป	• เรามองว่า ECB ยังคงให้ความสำคัญกับการรักษาสภาพคล่องในระบบเศรษฐกิจเป็นหลัก โดยยังเน้นการปรับลดวงเงินการซื้อสินทรัพย์แบบค่อยเป็นค่อยไป เพื่อให้ ECB ยังคงมีความยืดหยุ่นในการใช้นโยบายต่อไป
BoJ	• BoJ คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายระยะสั้นที่ -0.1% และคงอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 10 ปีไว้ที่ 0% รวมถึงคงวงเงินเข้าซื้อ ETFs และ J-REITs ที่วงเงิน 12 ล้านล้านเยนต่อปี และ 1.8 แสนล้านเยนต่อปีตามที่ตลาดคาด • นอกจากนี้เนื่องจาก BoJ มองว่าสถานะทางการเงินของญี่ปุ่นนั้นเป็นไปในทิศทางที่ดีขึ้นจึงได้มีการปรับลดวงเงินในโครงการจัดหาเงินทุนสนับสนุนธุรกิจที่ได้รับผลกระทบจาก COVID-19 แต่ขยายเวลาออกไปจนถึงเดือน ก.ย. 2022 จากเดิมที่จะสิ้นสุดลงในช่วงปลายเดือน มี.ค. 2022	• เรามองว่าการปรับลดวงเงิน QE นั้นเป็นปัจจัยกดดันที่ตลาดรับรู้ไปในราคาสินทรัพย์แล้ว ขณะที่มองว่า BoJ มีแนวโน้มที่จะใช้นโยบายเชิงผ่อนคลายกว่าธนาคารหลักอื่นในภาพรวม ตามคำยืนยันของ BoJ ซึ่งจะเป็นปัจจัยหนุนต่อการลงทุนในตลาดหุ้นญี่ปุ่นในระยะถัดไป

Sources: Bank of England, European Central Bank, Bank of Japan, Financial Times, CNBC and Reuters, as of 31 Dec 2021.

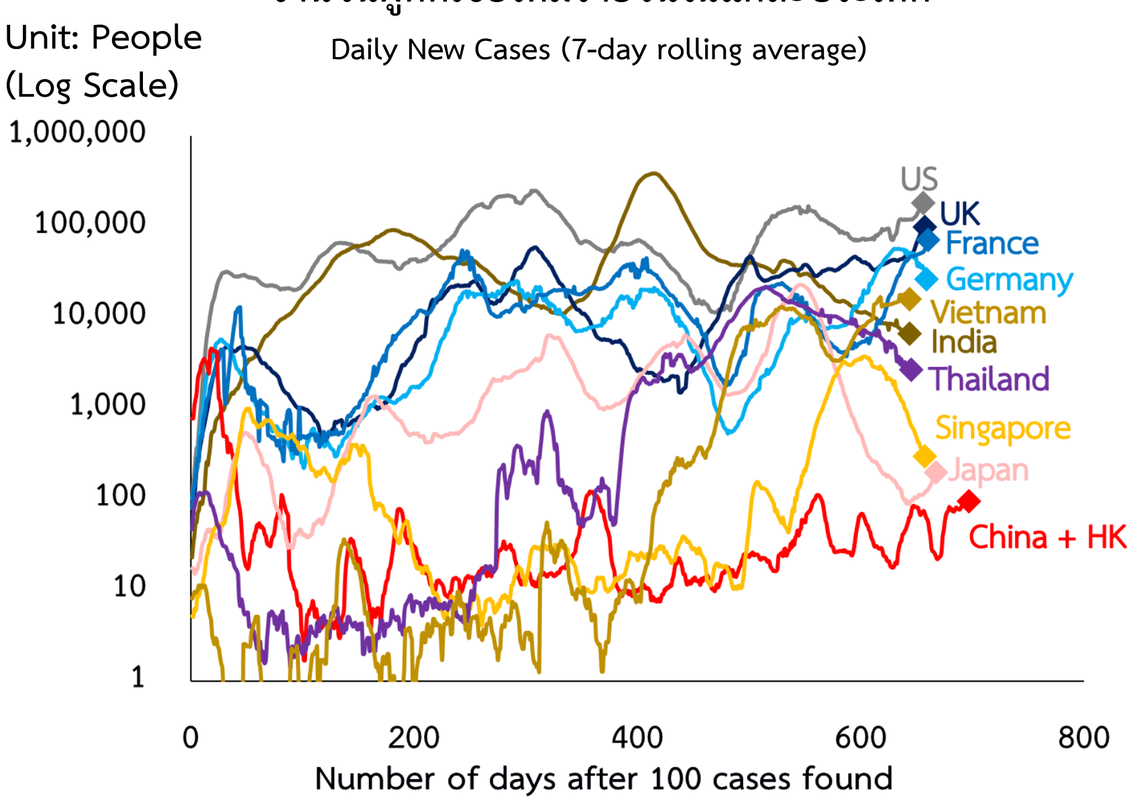
EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.

Key Driver 2: Coronavirus (COVID-19)

Omicron ทำให้การระบาดกลับมาเป็นประเด็นอีกครั้ง แต่ผลกระทบอาจไม่รุนแรงเท่ารอบก่อน

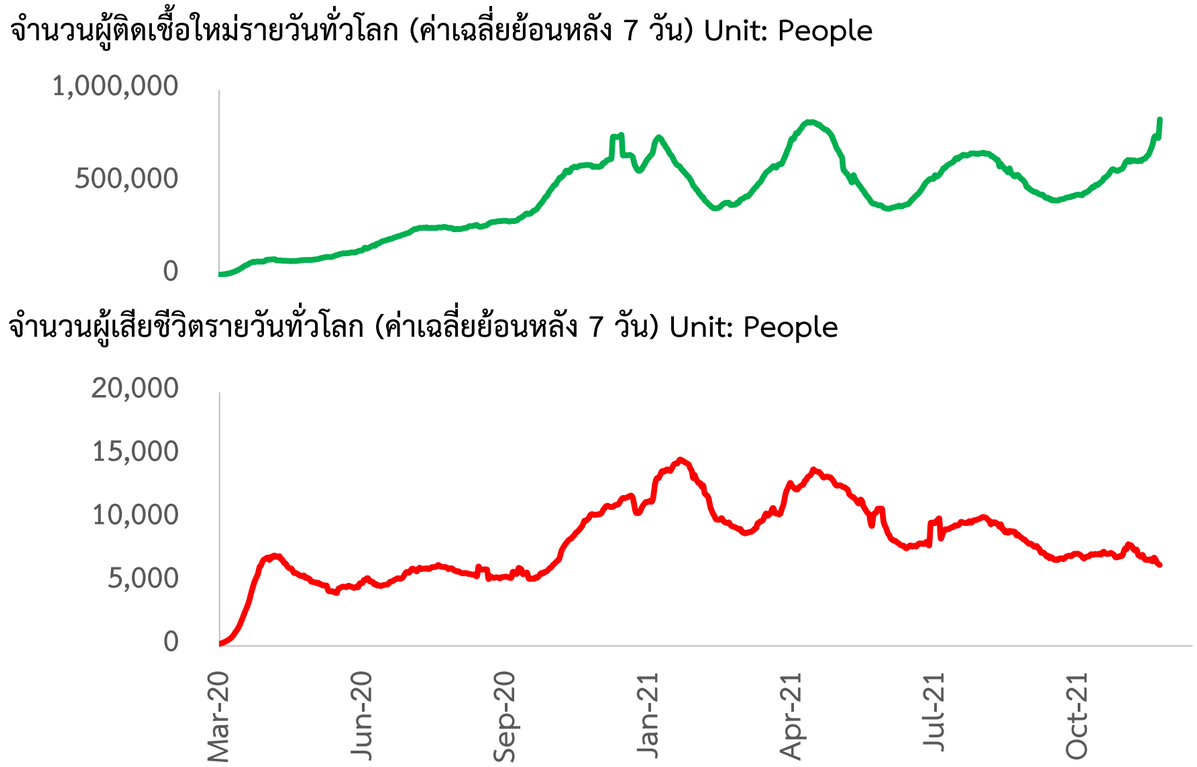
INDEGO

จำนวนผู้ติดเชื้อใหม่รายวันในแต่ละประเทศ



- การระบาดของ COVID-19 ทั่วโลกเริ่มกลับมาเป็นประเด็นอีกครั้งหลังพบสายพันธุ์ใหม่อย่าง Omicron ในช่วงปลายเดือน พ.ย. 2021 ในประเทศแอฟริกาใต้
- จำนวนผู้ติดเชื้อใหม่รายวันทั่วโลกกลับมาปรับตัวขึ้นอย่างรวดเร็วอีกครั้ง โดยเฉพาะประเทศในฝั่งตะวันตกอย่าง สหรัฐฯ ฝรั่งเศส และสหราชอาณาจักร เป็นต้น ซึ่งปัจจุบันผู้ติดเชื้อใหม่รายวันในประเทศเหล่านี้มากกว่า 80% เป็นผู้ติดเชื้อสายพันธุ์ Omicron

จำนวนผู้ติดเชื้อใหม่และผู้เสียชีวิตทั่วโลก



- สถาบันวิจัยวัคซีนและหน่วยงานทางการแพทย์หลายแห่งมองว่าการฉีดวัคซีนเข็มกระตุ้นจะช่วยเพิ่มภูมิคุ้มกันมากขึ้นและลดอัตราเสียชีวิตได้ อีกทั้งยังมองว่าความรุนแรงของการแพร่ระบาดรอบนี้อาจไม่รุนแรงเท่ากับรอบก่อน ซึ่งสังเกตได้จากจำนวนผู้เสียชีวิตใหม่รายวันที่ปรับตัวลงสวนทางจำนวนผู้ติดเชื้อใหม่รายวัน สะท้อนให้เห็นว่าวัคซีนที่ฉีดอยู่ในปัจจุบันยังมีประสิทธิภาพในการช่วยลดอัตราการเสียชีวิตได้ จึงทำให้หลายประเทศตัดสินใจไม่ใช้มาตรการ ล็อกดาวน์แบบสมบูรณ์เหมือนครั้งที่ผ่านๆ มา

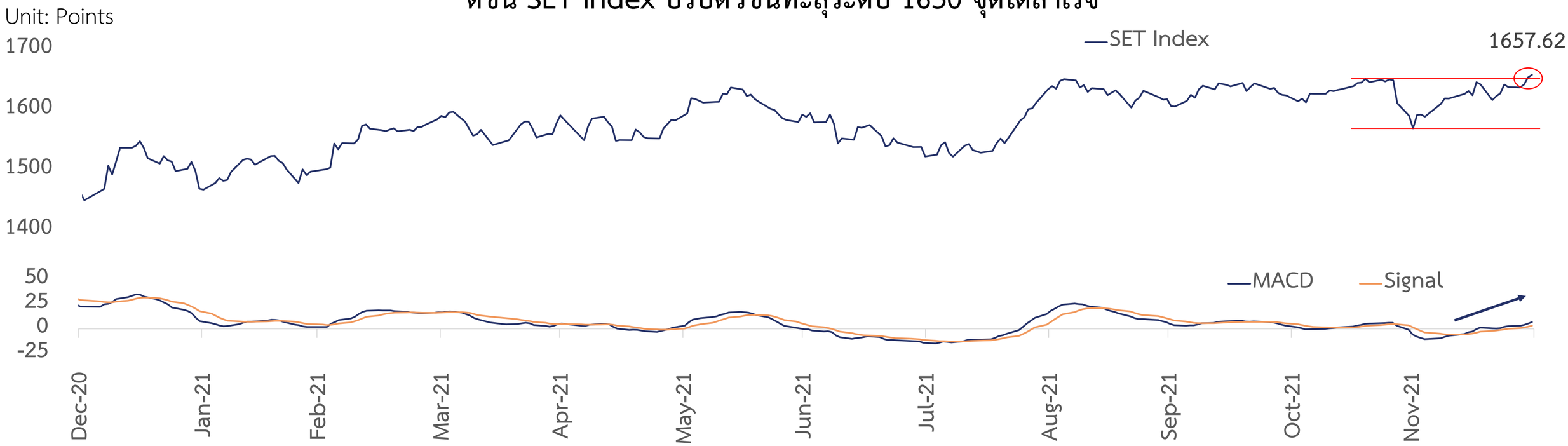
Source: WHO, Our World in Data, Financial Times, CDC, and Bloomberg, as of 30 Dec 2021.

EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.

Highlight 1: Thai Equity

SET Index ปิดปี 2021 โดยปรับตัวขึ้นทะลุกรอบ Sideway เปลี่ยนเป็นแนวโน้มขาขึ้นต้อนรับปีเสือ

ดัชนี SET Index ปรับตัวขึ้นทะลุระดับ 1650 จุดได้สำเร็จ



- ดัชนี SET Index ได้ปรับตัวขึ้นทะลุระดับ 1650 จุด เปลี่ยนจากแนวโน้ม Sideway เป็นแนวโน้มขาขึ้นได้สำเร็จ ซึ่งเป็นผลมาจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจในช่วงท้ายปีที่ต่อเนื่องไปยังปีถัดไป ประกอบกับนโยบายการเงินเชิงผ่อนคลายของ ธปท. และ Earnings Momentum ของหุ้นไทยที่ถูกปรับประมาณการเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจากความคาดหวังว่าผลประกอบการของหุ้นจดทะเบียนในไตรมาส 4 ปี 2021 จะยังคงสามารถฟื้นตัวได้ต่อเนื่อง อีกทั้งสถิติในอดีตพบว่าหุ้นไทยสามารถสร้างผลตอบแทนเฉลี่ยเป็นบวกได้ในไตรมาสที่ 1 ตลอดช่วง 10 ปีที่ผ่านมา

- อย่างไรก็ตามเศรษฐกิจไทยและตลาดหุ้นไทยยังคงมีความเสี่ยงด้านการระบาดของ COVID-19 สายพันธุ์ Omicron ซึ่งอาจกระทบต่อภาคเศรษฐกิจและหุ้นกลุ่มเปิดเมืองอีกครั้ง ประกอบกับความเสี่ยงที่จะมีโอกาสถูกแรงขายทำกำไรในกองทุน LTF ที่ครบกำหนดระยะเวลา 7 ปี รวมถึงความเสี่ยงด้านการเมืองไทย และความเสี่ยงจากการใช้นโยบายการเงินที่เข้มงวดขึ้นของ Fed

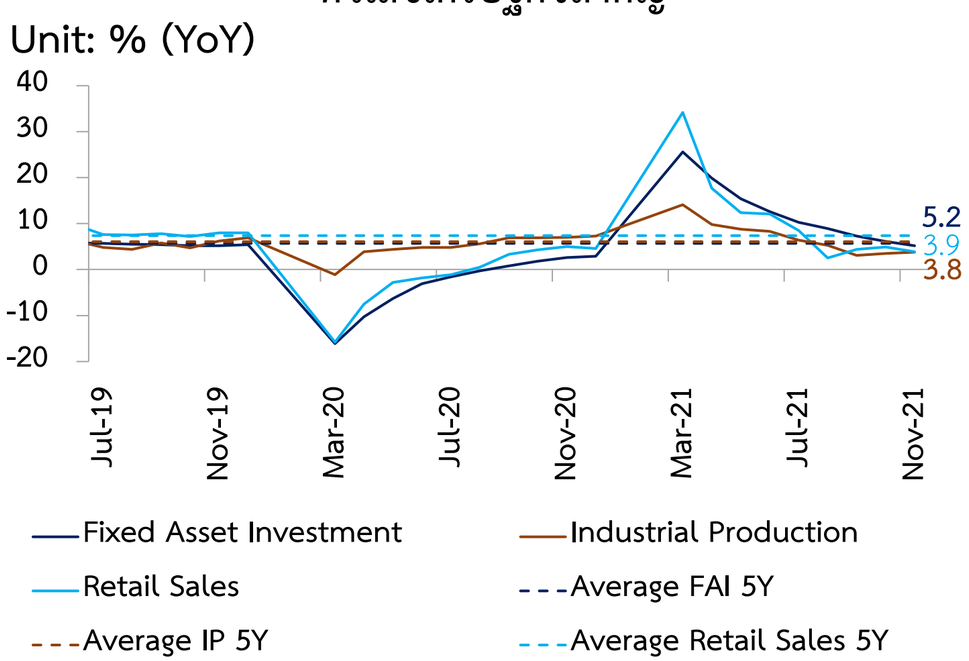
Source: Bloomberg, as of 31 Dec 2021.

EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.

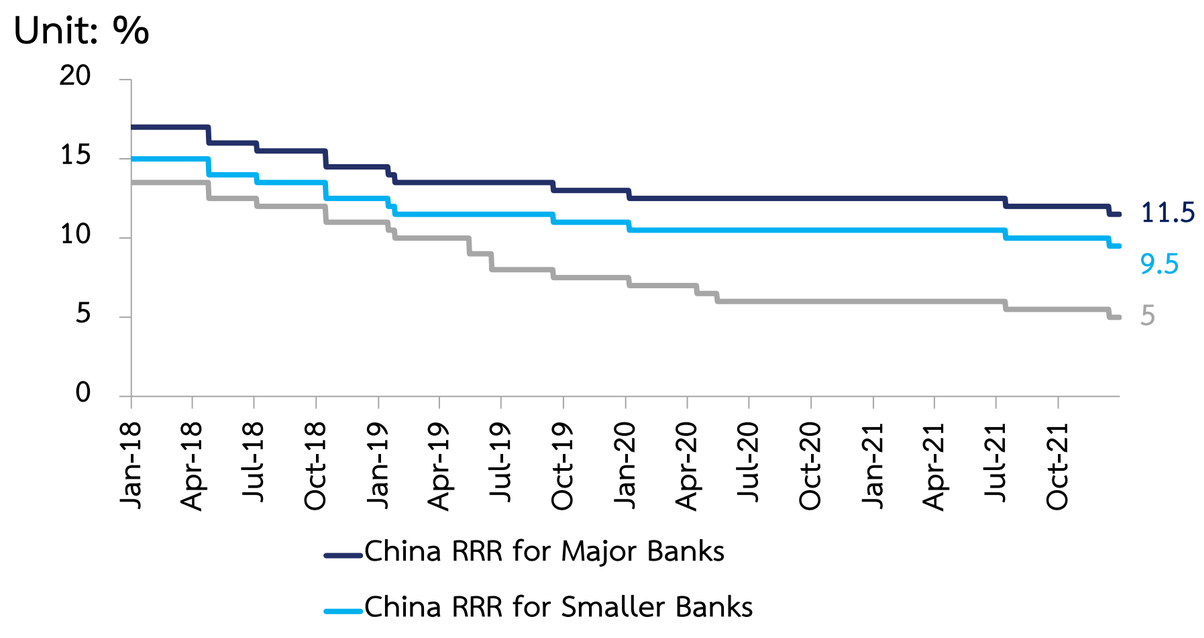
Highlight 2: China Policy Divergence

เศรษฐกิจจีนเติบโตต่ำสุดในรอบปี ทำให้ภาครัฐและธนาคารกลางเริ่มผ่อนคลายนโยบายการเงิน

ตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญ



China Reserve Requirement Ratio



เศรษฐกิจจีนเผชิญแรงกดดันมากมาย รัฐบาลและธนาคารกลางจีนจึงส่งสัญญาณผ่อนคลายนโยบายการเงินและการคลัง

ในช่วงปี 2021 ที่ผ่านมาเศรษฐกิจจีนเผชิญกับปัจจัยกดดันต่างๆ มากมาย สะท้อนจากการลงทุนในสินทรัพย์ถาวร ตัวเลขค้าปลีก และผลผลิตภาคอุตสาหกรรมที่ต่างปรับตัวลดลงจนอยู่ในระดับต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลังในรอบ 5 ปี ในช่วงเดือน พ.ย. 2021 โดย PBoC ได้ตัดสินใจปรับลดสัดส่วนการกันสำรองของธนาคารพาณิชย์ (RRR) ลง 0.5% เหลือ 11.5% ซึ่งเป็นการปรับลด RRR ครั้งที่ 2 ในปี 2021 โดยมีผลในวันที่ 15 ธ.ค. สภาพคล่องที่ปล่อยออกมาส่วนใหญ่จะถูกใช้ทดแทนกับการปล่อยเงินกู้ระยะกลาง (MLF) ที่คาดว่าจะหมดอายุจำนวน 9.5 แสนล้านหยวน และอีก 2.5 แสนล้านหยวนคาดว่าจะถูกใช้ในการให้สินเชื่อของธนาคารพาณิชย์ นอกจากนี้ PBoC ยังตัดสินใจปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายอายุ 1 ปี ลง 0.05% เหลือ 3.80% ขณะที่การออกพันธบัตรของรัฐบาลท้องถิ่นในปี 2021 ยังต่ำกว่าโควตาที่รัฐบาลจีนกำหนด **เราจึงมองว่าจีนจะใช้นโยบายการเงินและนโยบายการคลังเชิงผ่อนคลายมากขึ้นในปี 2022 ซึ่งสวนทางกับประเทศเศรษฐกิจขนาดใหญ่อื่นๆ ที่เริ่มส่งสัญญาณปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย และหันมาใช้นโยบายการเงินที่เข้มงวดมากขึ้น**

Source: South China Morning Post, Bloomberg, as of 30 Dec 2021.

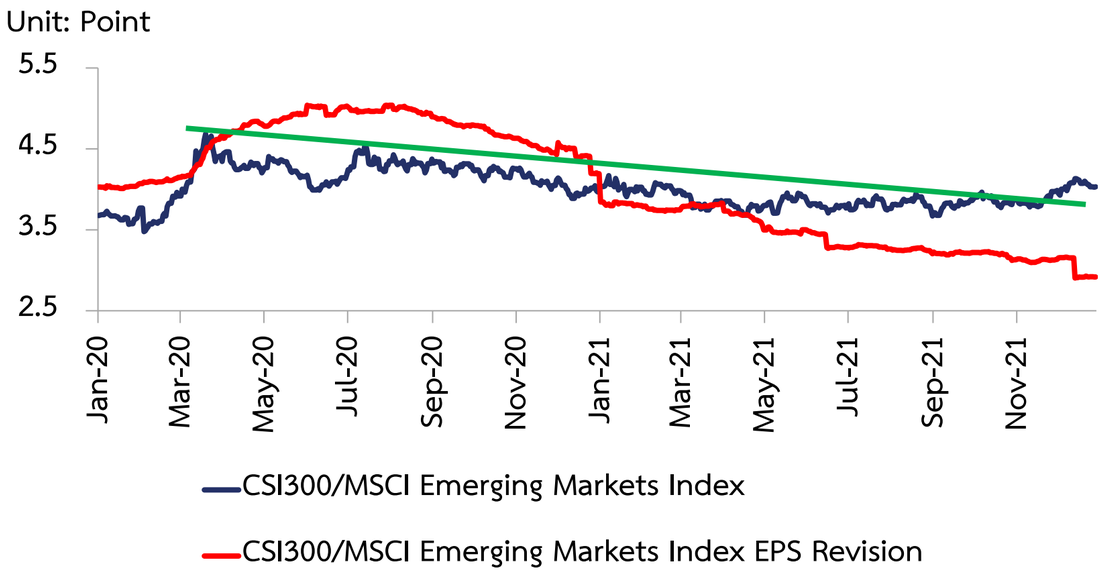
EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.

Highlight 2: China Policy Divergence

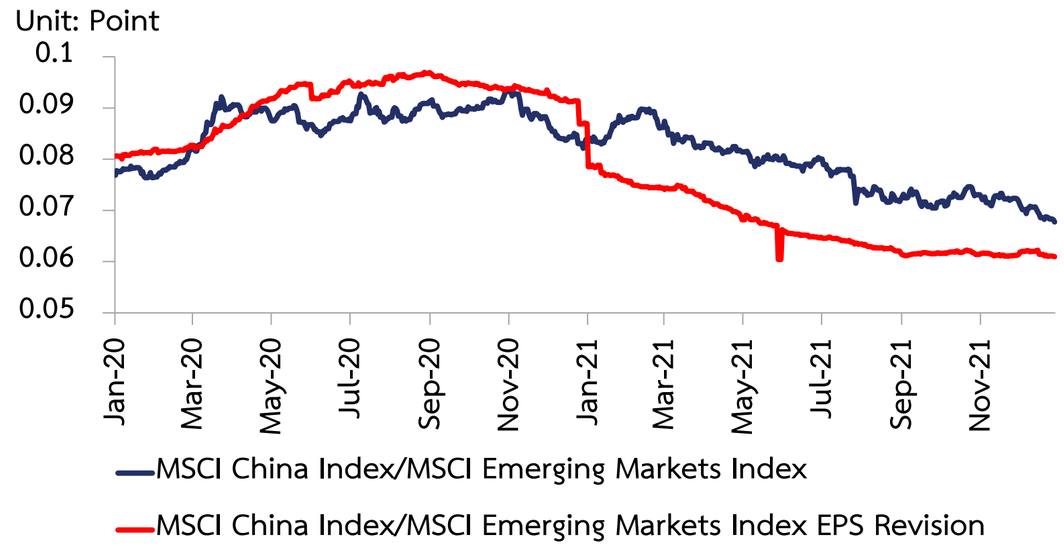
การผ่อนคลายนโยบายการเงินมากขึ้นของทางการจีน จะทำให้ตลาดหุ้นจีน A-Shares มีโอกาสฟื้นตัวได้เร็ว

INDEGO

เปรียบเทียบการเคลื่อนไหวของราคาและการปรับประมาณการกำไรต่อหุ้นของหุ้นจีนเทียบกับหุ้นตลาดเกิดใหม่



เปรียบเทียบการเคลื่อนไหวของราคาและการปรับประมาณการกำไรต่อหุ้นของ MSCI China Index เทียบกับหุ้นตลาดเกิดใหม่



ท่าทีการผ่อนคลายนโยบายด้านการเงินของธนาคารกลางจีน และแนวโน้มการออกมาตรการทางการคลังเพื่อรักษาเสถียรภาพการเติบโตทางเศรษฐกิจของจีน ส่งผลให้ในช่วง 2 เดือนสุดท้ายของปี 2021 ตลาดหุ้นจีนแผ่นดินใหญ่ (Onshore) ปรับตัว Outperform ตลาดหุ้นเกิดใหม่ขณะที่หุ้นจีน Offshore ยังเผชิญแรงกดดันจากการที่ภาครัฐออกกฎระเบียบควบคุมบริษัทจีนที่มีการออกไปจดทะเบียนในตลาดหุ้นต่างประเทศให้กลับเข้ามาจดทะเบียนในตลาดหุ้นในประเทศ ทำให้หุ้นจีน Offshore ปรับตัวลดลง Underperform ตลาดหุ้นเกิดใหม่

อย่างไรก็ตามตลาดหุ้นจีนทั้ง Onshore และ Offshore ยังคงถูกปรับประมาณการกำไรลดลงตลอดทั้งปี เนื่องจากปัญหาการแพร่ระบาดของเชื้อ COVID-19 ที่ยังไม่คลี่คลาย และการลงทุนภาคเอกชนที่หดตัวลง ซึ่งได้รับผลกระทบจากสภาพแวดล้อมด้านกฎระเบียบที่รัฐบาลจีนเข้ามาควบคุมการดำเนินธุรกิจของภาคเอกชนอย่างต่อเนื่อง ขณะที่หุ้นจีน Offshore ส่วนใหญ่เป็นหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีที่รัฐบาลจีนเพ่งเล็งอย่างหนัก ส่งผลให้ดัชนี MSCI China ถูกปรับลดประมาณการกำไรลงเช่นกัน

จากปัจจัยสนับสนุน และปัจจัยเสี่ยงทั้งหมด ทำให้เรายังคงเชื่อว่าตลาดหุ้นจีน A-Shares จะสามารถฟื้นตัวได้ก่อน และมี Downside Risks ที่จำกัดมากกว่าการลงทุนในตลาดหุ้นจีน Offshore

Source: Bloomberg, as of 30 Dec 2021.

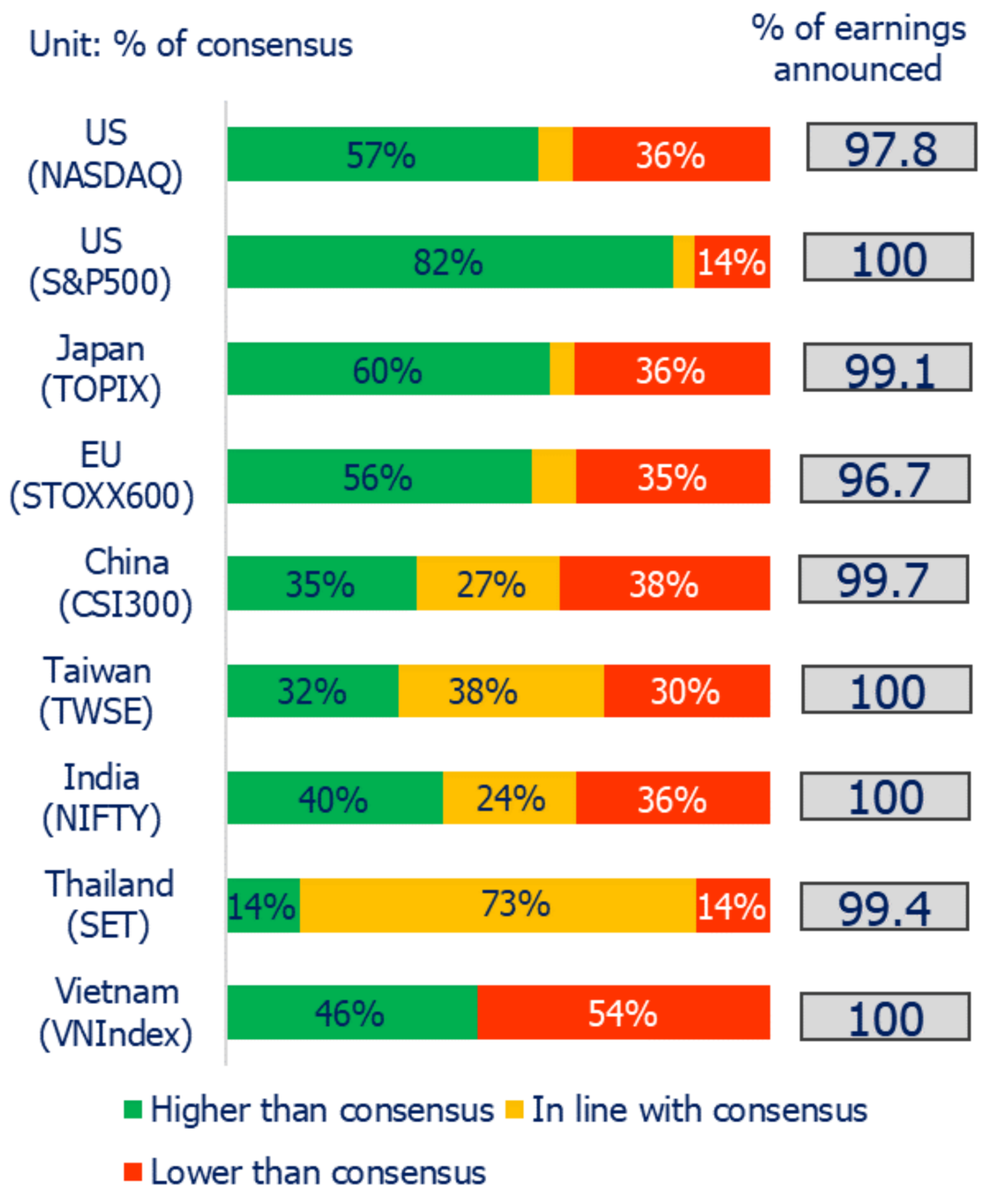
EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.

Highlight 3: Earnings (Global)

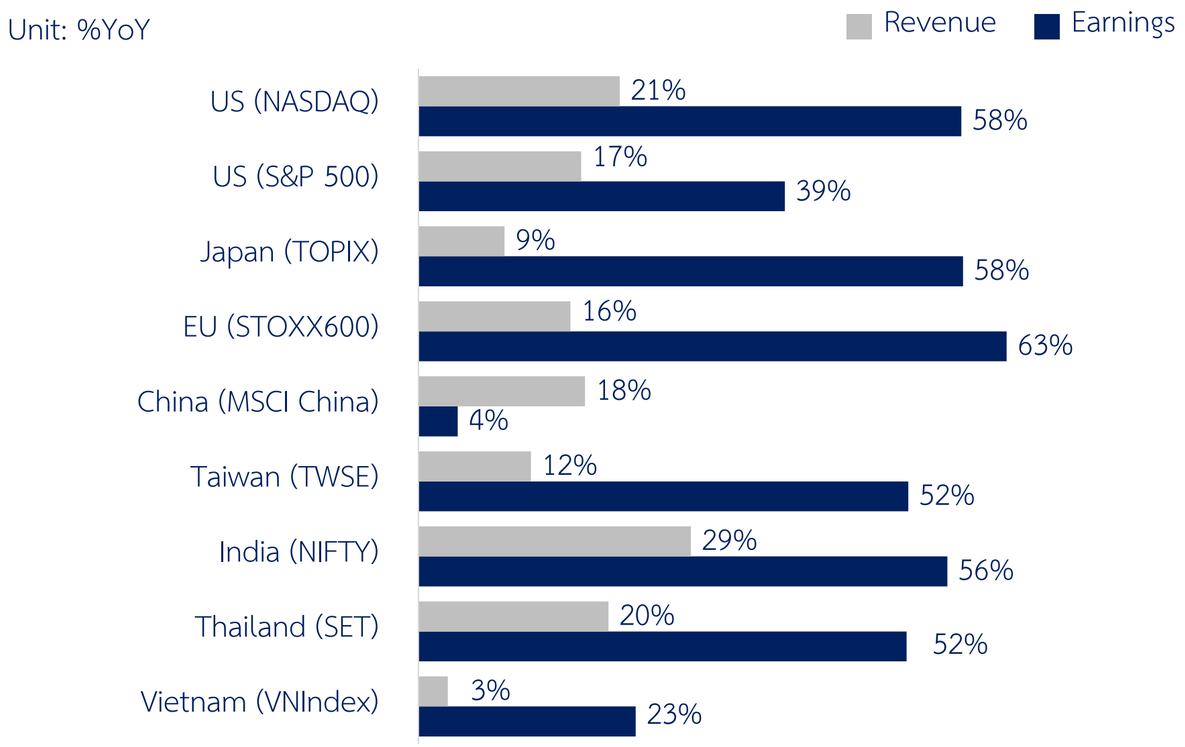
ผลประกอบการไตรมาส 3/2021 บริษัทจดทะเบียนทั่วโลกมีผลประกอบการที่เติบโตต่อเนื่อง

INDEGO

3Q2021 Earnings Surprise



3Q2021 Revenue and Earnings Growth



สรุปผลประกอบการของตลาดหุ้นทั่วโลก 3Q2021

- **รายได้** บริษัทจดทะเบียนส่วนมากมีรายได้เพิ่มขึ้น โดยหุ้นอินเดีย (NIFTY) และ สหรัฐฯ (NASDAQ) ขยายตัวมากสุดอยู่ที่ 29% (YoY) และ 21% (YoY) ตามลำดับ ขณะที่ทางด้านเวียดนาม (VNIndex) มีรายได้เติบโตต่ำสุดเมื่อเทียบกับตลาดอื่นที่ 3% (YoY)
- **กำไร** บริษัทจดทะเบียนส่วนใหญ่มีกำไรเพิ่มขึ้น ซึ่งยุโรป (STOXX 600) ขยายตัวมากสุดที่ 63% (YoY) นำโดยกลุ่ม Materials จากการปรับตัวเพิ่มขึ้นของราคาสินค้าโภคภัณฑ์ในช่วงช่วงที่ผ่านมา เช่นเดียวกับญี่ปุ่น (TOPIX) ที่กำไรขยายตัว 58% (YoY) จากกลุ่ม Industrials
- **ผลประกอบการเทียบกับการคาดการณ์ของตลาด** สหรัฐฯ (S&P500) มีสัดส่วนบริษัทที่มีผลประกอบการมากกว่าที่ตลาดคาดมากสุดที่ 82% ขณะที่เวียดนาม (VNIndex) มีสัดส่วนบริษัทที่มีผลประกอบการต่ำกว่าที่ตลาดคาดมากที่สุดที่ 54%

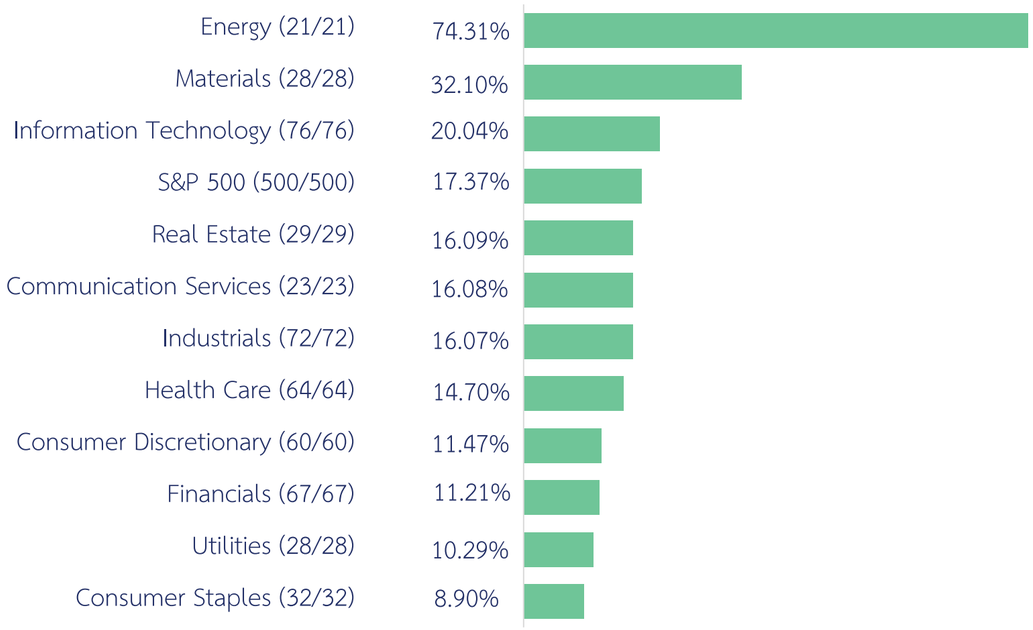
Source: Bloomberg, as of 6 Jan 2022.

EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.

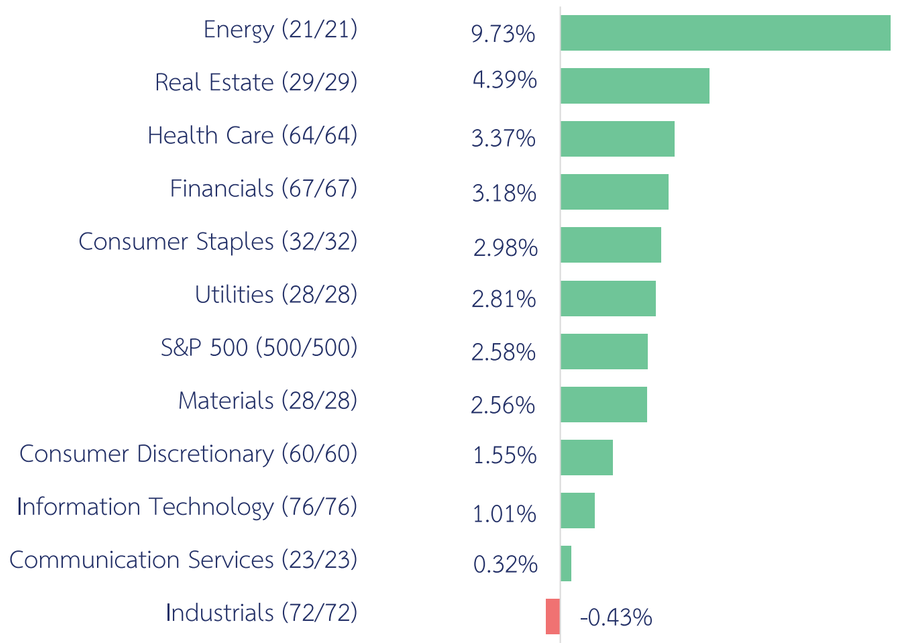
Highlight 3: US 3Q2021 Earnings
ผลประกอบการไตรมาสที่ 3/2021 ของบริษัทจดทะเบียนในดัชนี S&P500

INDEGO

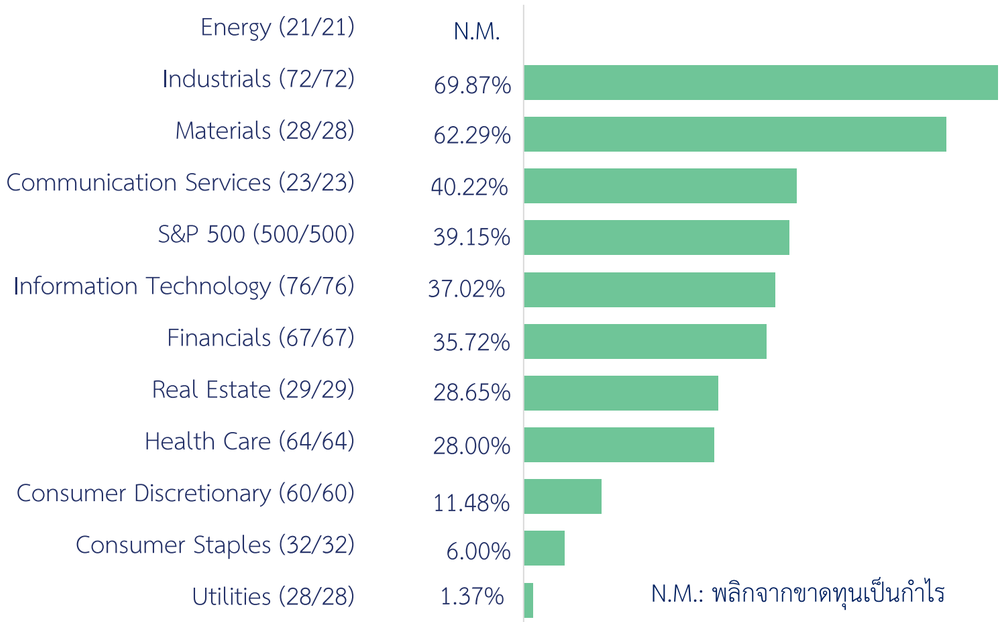
S&P500 3Q2021 Sales Growth: 17.37% (YoY)



S&P500 3Q2021 Sales Surprise: 2.58%

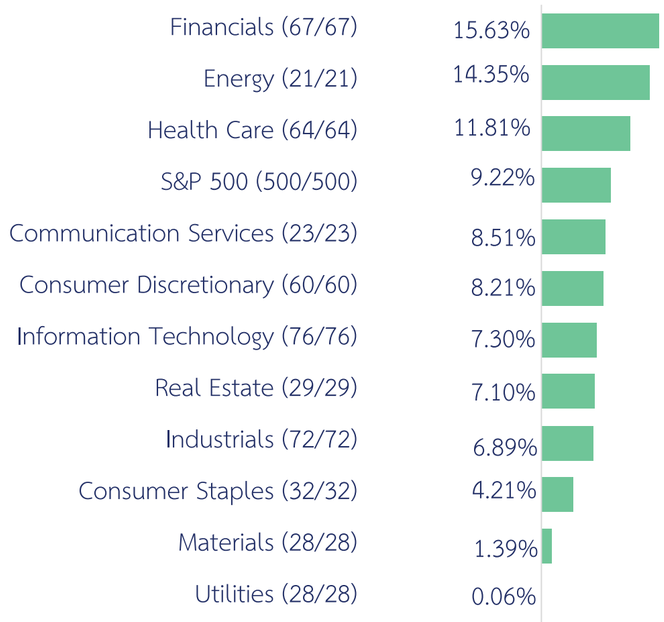


S&P500 3Q2021 Earnings Growth: 39.15% (YoY)



N.M.: พลิกจากขาดทุนเป็นกำไร

S&P500 3Q2021 Earnings Surprise: 9.22%

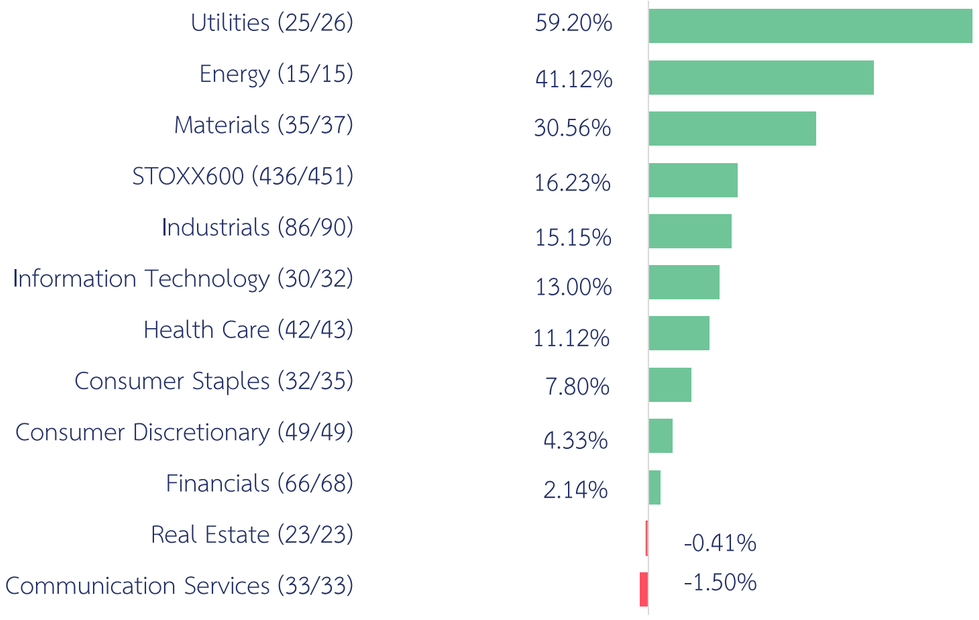


Source: Bloomberg, Factset, Company Reports, as of 30 Dec 2021.

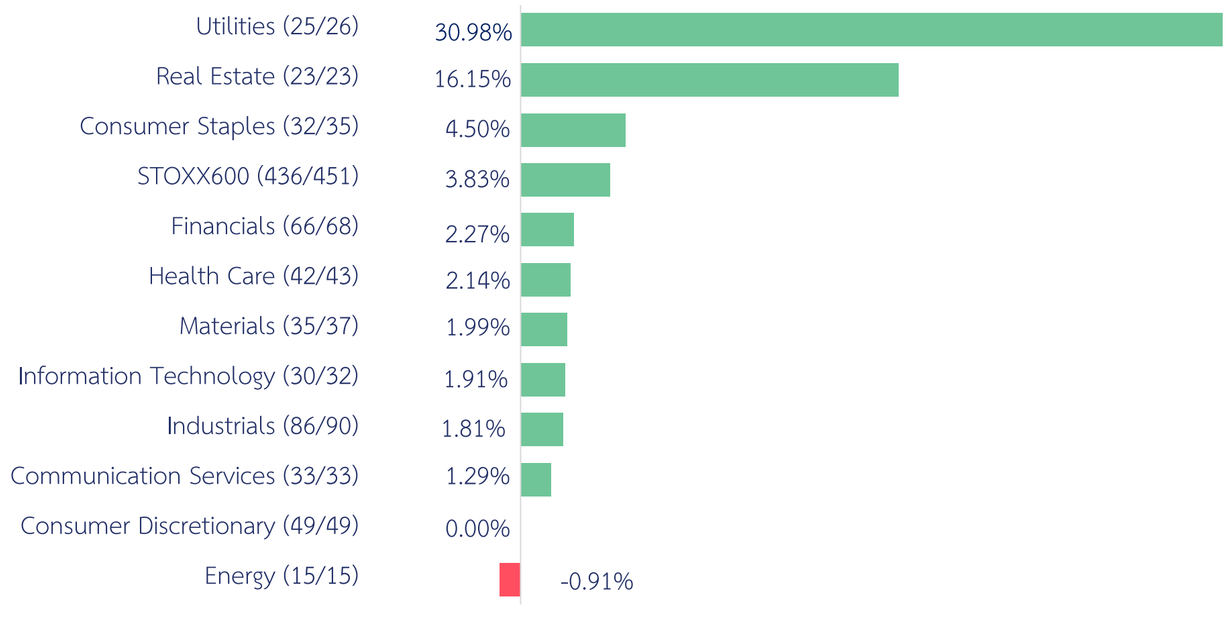
Highlight 3: EU 3Q2021 Earnings
ผลประกอบการไตรมาสที่ 3/2021 ของบริษัทจดทะเบียนในดัชนี STOXX600

INDEGO

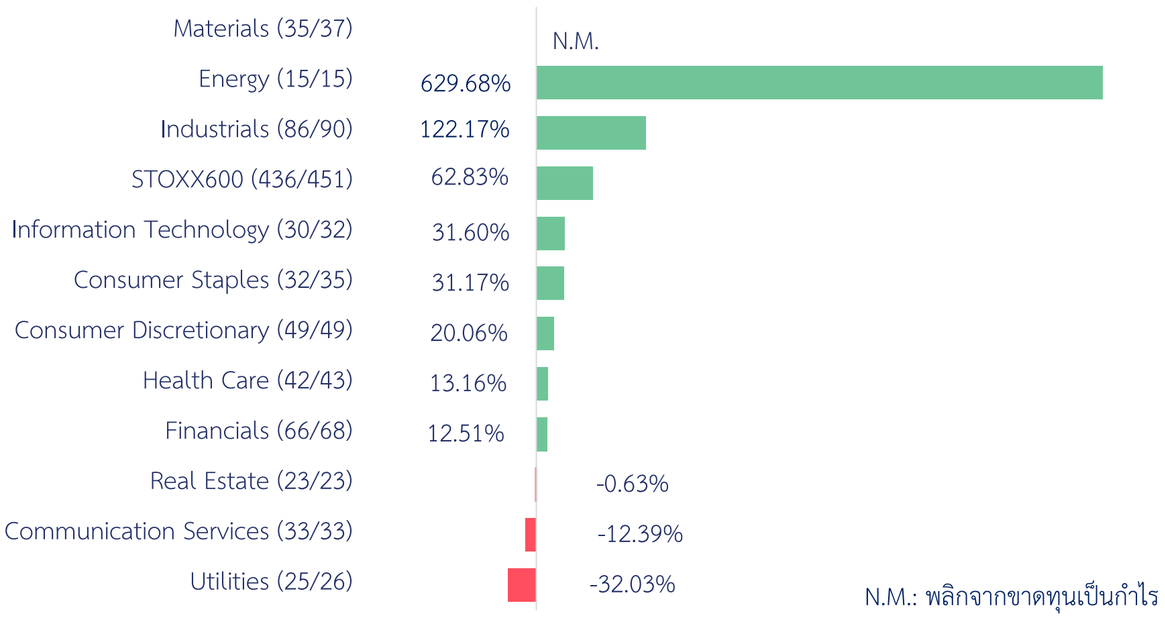
STOXX600 3Q2021 Sales Growth: 16.23% (YoY)



STOXX600 3Q2021 Sales Surprise: 3.83%

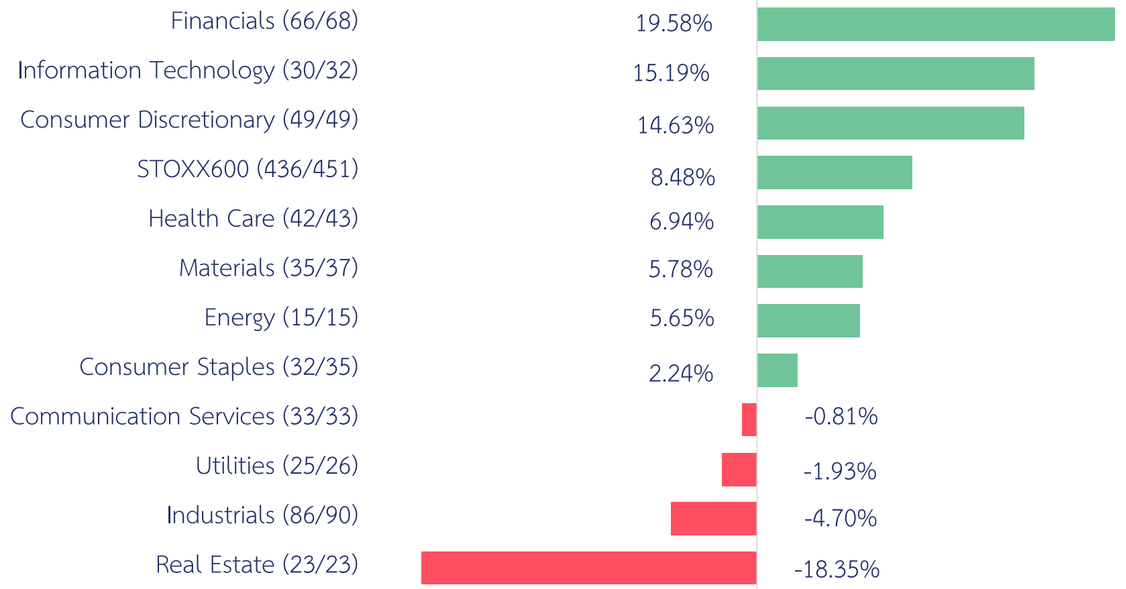


STOXX600 3Q2021 Earnings Growth: 62.83% (YoY)



N.M.: พลิกจากขาดทุนเป็นกำไร

STOXX600 3Q2021 Earnings Surprise: 8.48%



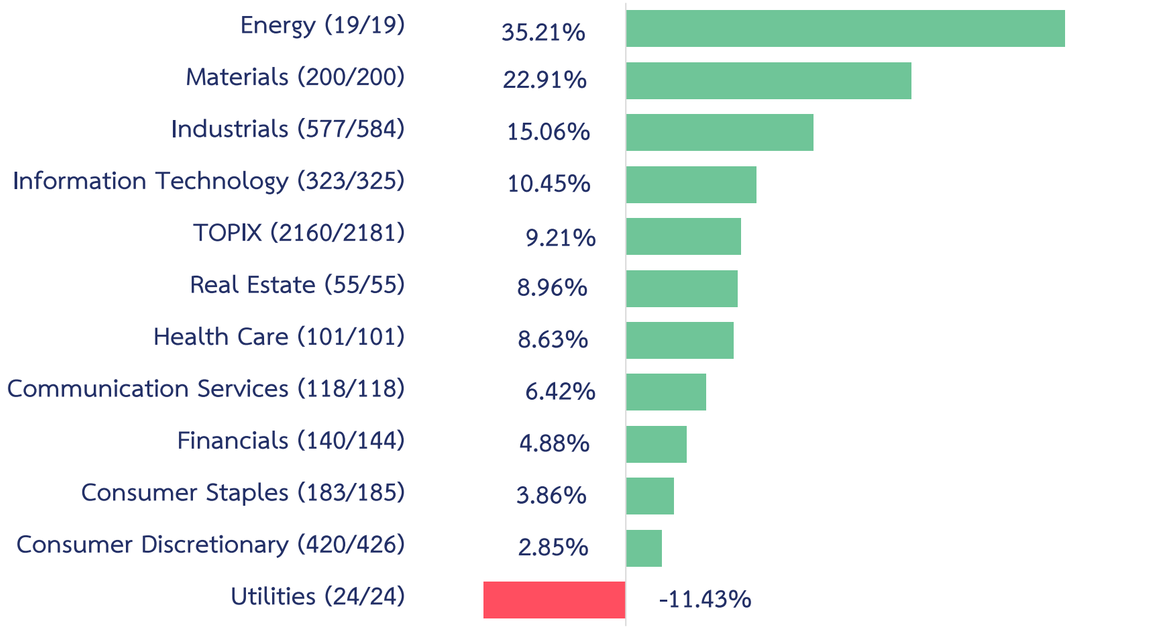
Source: Bloomberg, Factset, Company Reports, as of 30 Dec 2021.

Highlight 3: Japan 3Q2021 Earnings

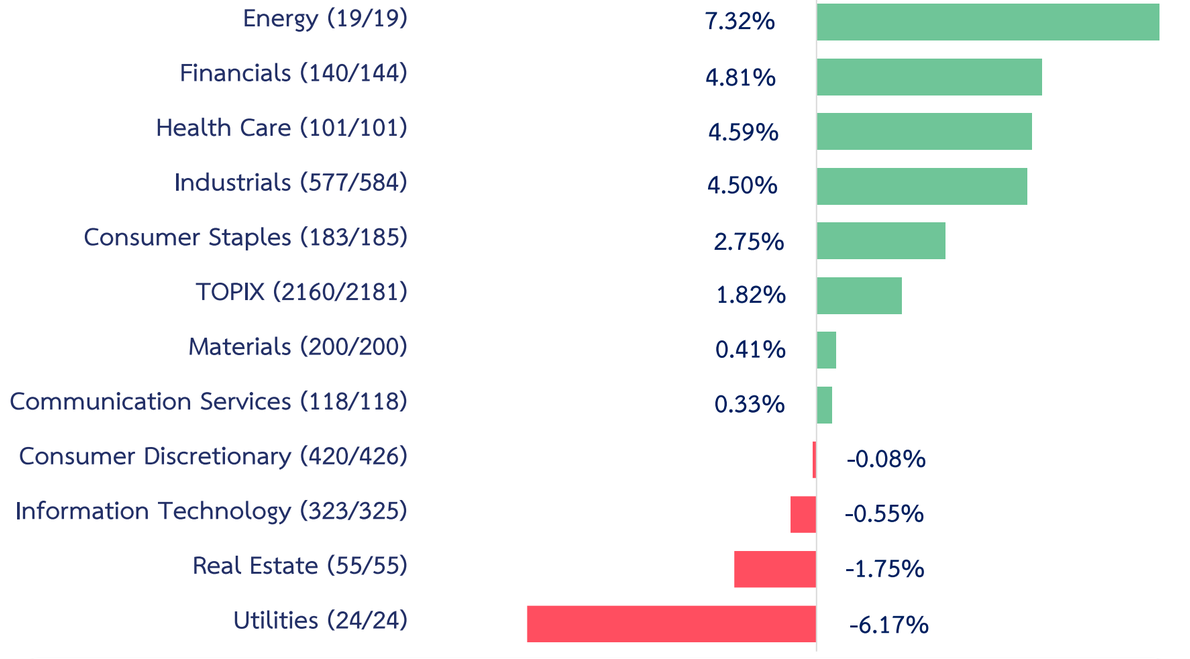
ผลประกอบการไตรมาส 3/2021 ของบริษัทจดทะเบียนในดัชนี TOPIX รายได้และกำไรโตดีกว่าที่ตลาดคาด

INDEGO

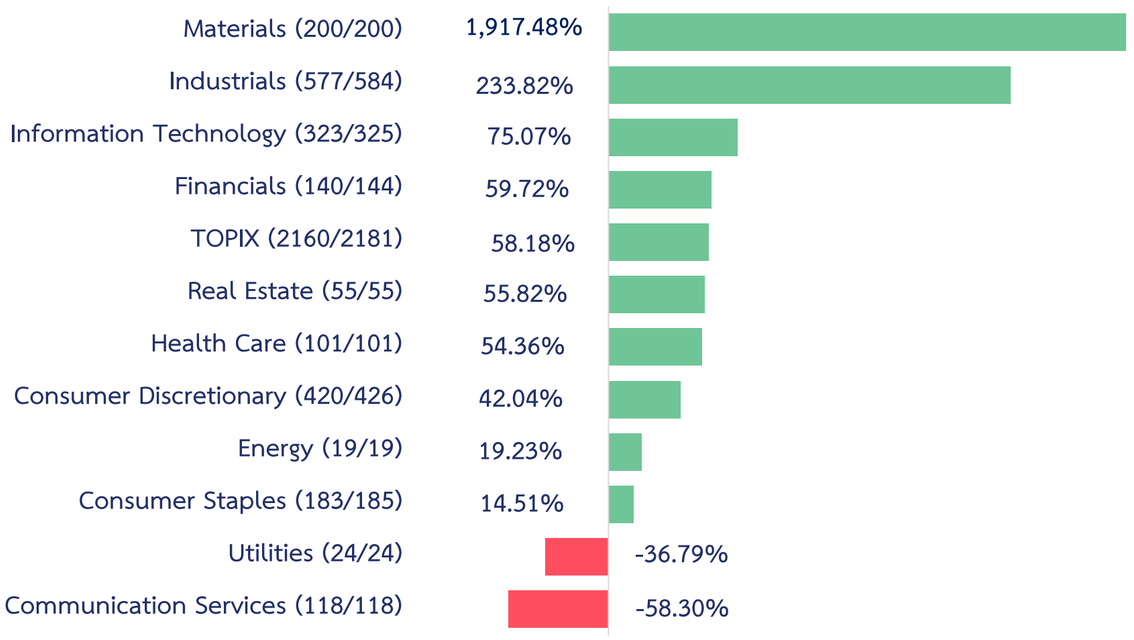
TOPIX 3Q2021 Sales Growth: 9.21% (YoY)



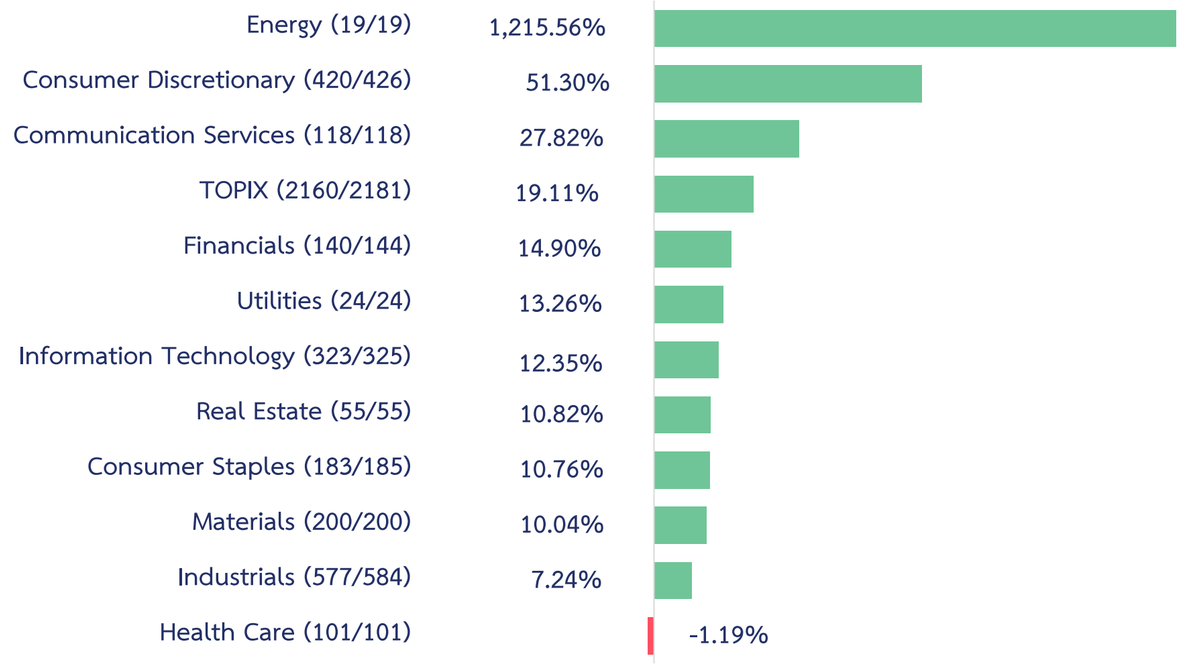
TOPIX 3Q2021 Sales Surprise: 1.82%



TOPIX 3Q2021 Earnings Growth: 58.18% (YoY)



TOPIX 3Q2021 Earnings Surprise: 19.11%



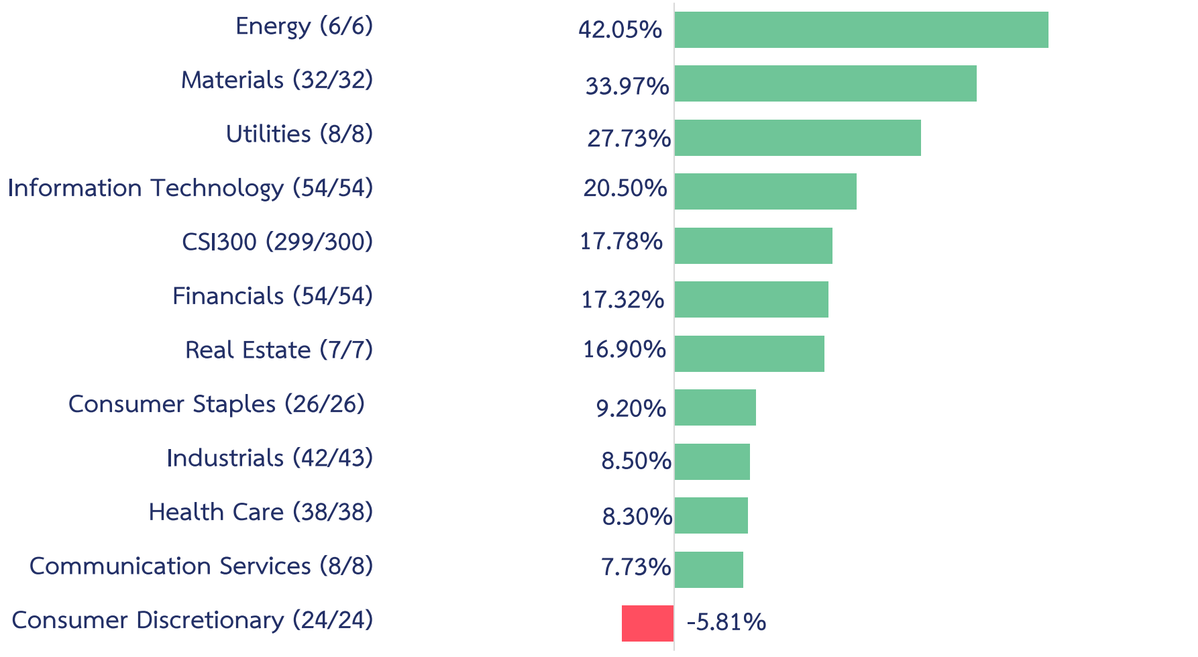
Source: Bloomberg, Companies Report as of 27 Dec 2021.

Highlight 3: China 3Q2021 Earnings

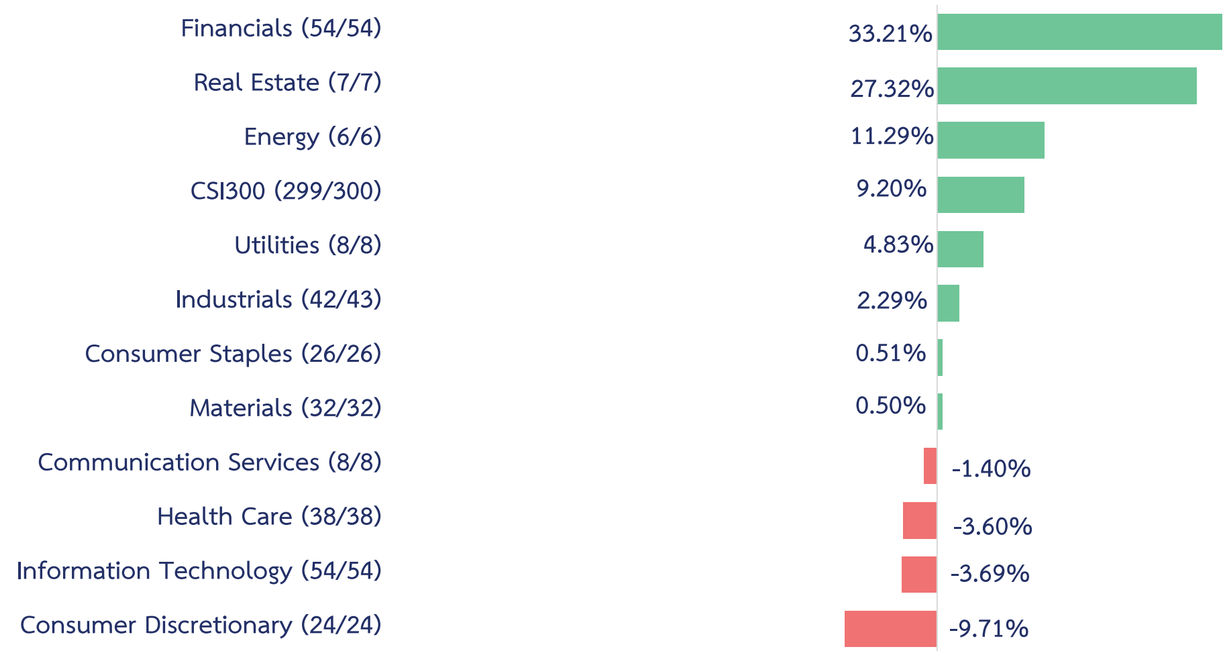
ผลประกอบการไตรมาสที่ 3/2021 ของบริษัทจดทะเบียนในดัชนี CSI300

INDEGO

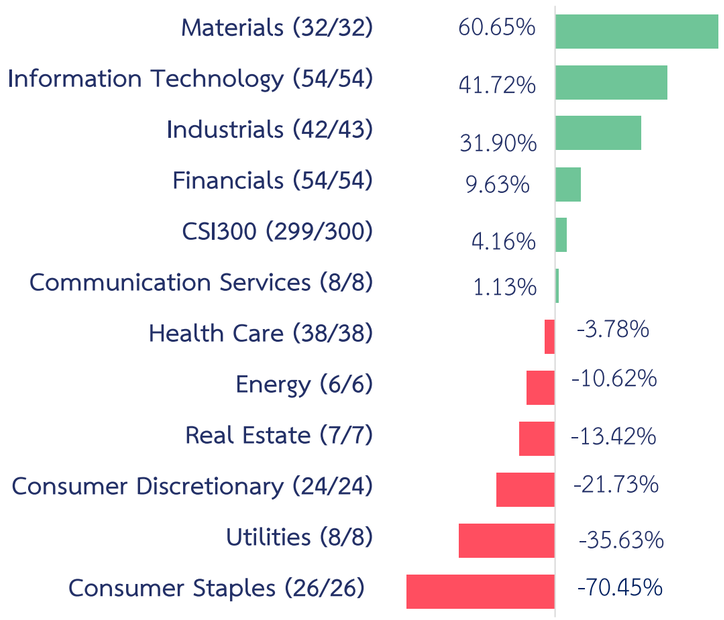
CSI300 3Q2021 Sales Growth: 17.78% (YoY)



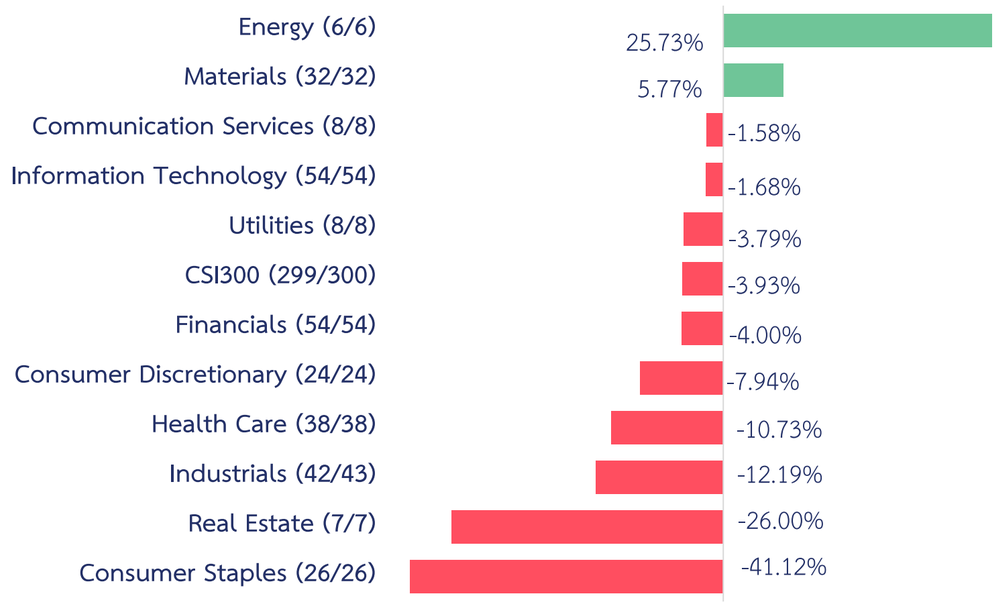
CSI300 3Q2021 Sales Surprise: 9.20%



CSI300 3Q2021 Earnings Growth: 4.16% (YoY)



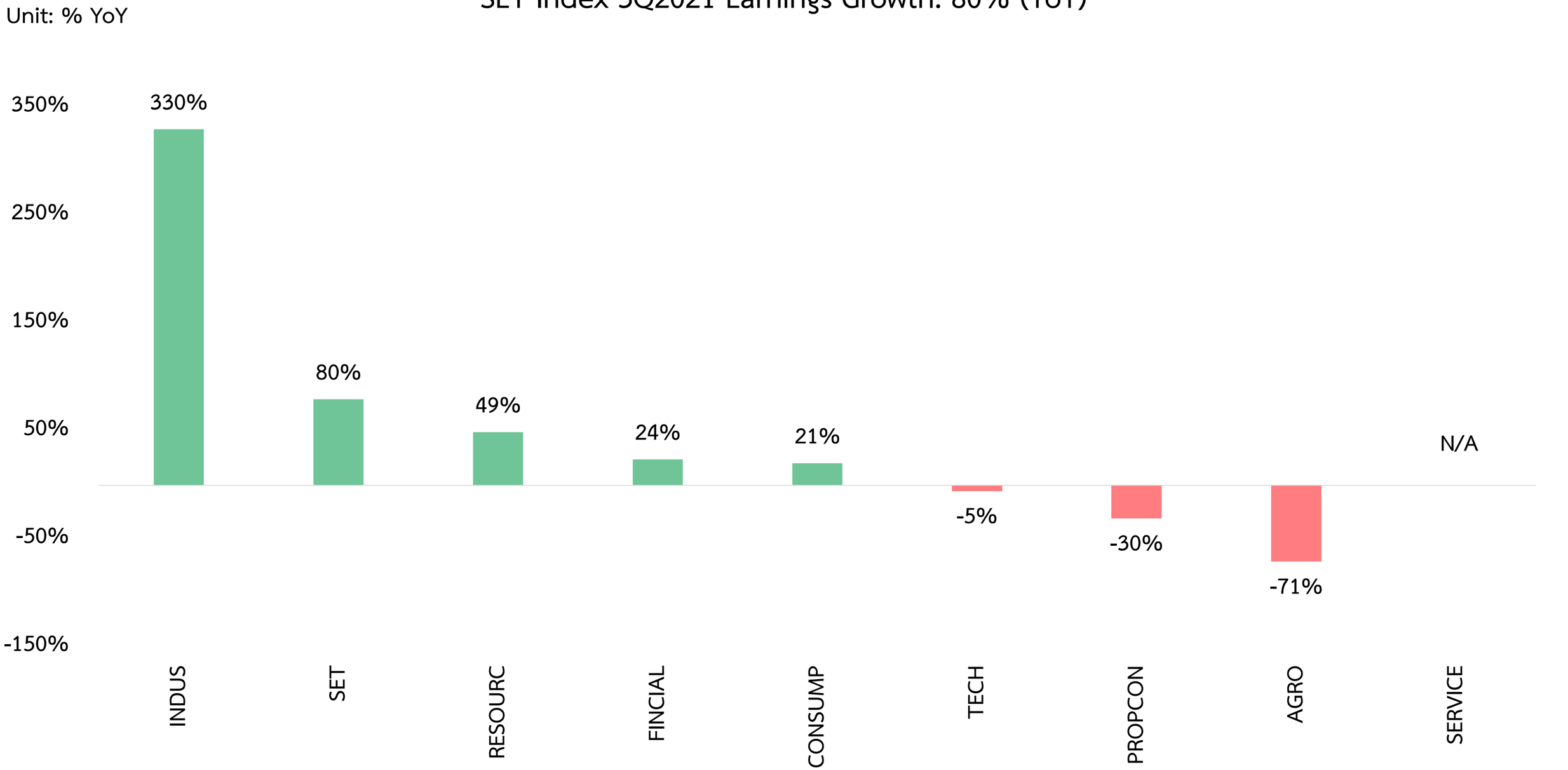
CSI300 3Q2021 Earnings Surprise: -3.93%



Source: Company Reports, Bloomberg, JP Morgan Research ,China Renaissance, as of 30 Dec 2021

Highlight 3: Thailand 3Q2021 Earnings

ผลประกอบการไตรมาสที่ 3/2021 ฟื้นตัวต่อเนื่องแต่บางกลุ่มยังได้รับผลกระทบจากการล็อกดาวน์



Source: Bloomberg, as of 31 Dec 2021.

EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.

Global Economic

เศรษฐกิจโลกขยายตัวชะลอลง ขณะที่เงินเฟ้อยังอยู่ในระดับสูง

INDEGO

ประเด็นสำคัญ

เศรษฐกิจสหรัฐฯ ส่วนใหญ่ขยายตัว

- GDP ไตรมาส 3 โต 2.3% (QoQ) ดีกว่าคาด
- ISM Manufacturing และ Non-Mfg. PMI ขยายตัวต่อเนื่องและดีกว่าคาด
- อัตราการว่างงานปรับตัวลงเหลือ 4.2%
- Nonfarm Payrolls เพิ่มขึ้นต่ำกว่าคาดที่ 2.1 แสนตำแหน่ง
- เงินเฟ้อ CPI เพิ่มขึ้นและมากกว่าคาดเล็กน้อยที่ 0.8% (MoM)

ความเสี่ยง

- การเมืองทั้งในและระหว่างประเทศ
- ภาวะเงินเฟ้อสูงแต่เศรษฐกิจชะลอตัว
- การใช้นโยบายที่เข้มงวดของ Fed

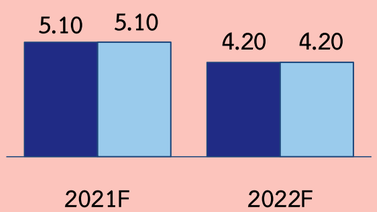
ประเด็นสำคัญ

เศรษฐกิจยุโรปฟื้นตัว

- GDP ไตรมาส 3 โต 3.9% (YoY) มากกว่าที่ตลาดคาดการณ์
- อัตราการว่างงานปรับตัวลงต่อเนื่องมาอยู่ที่ 7.2%

ความเสี่ยง

- การเพิ่มขึ้นของจำนวนผู้ติดเชื้อ
- ตัวเลขเงินเฟ้อและราคาพลังงานที่อยู่ในระดับสูง
- การเปลี่ยนแปลงนโยบายการเงินของ ECB
- ความขัดแย้งด้านภูมิรัฐศาสตร์

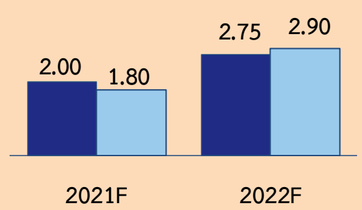


ประเด็นสำคัญ

- เศรษฐกิจญี่ปุ่นยังฟื้นตัวได้ต่อเนื่อง นำโดยดัชนี PMIภาคการผลิตเดือน ธ.ค. ขยายตัวอยู่ที่ 54.2 ขณะที่ดัชนี PMI ภาคบริการเดือน ธ.ค. ขยายตัวอยู่ที่ 51.1
- ยอดค้าปลีกฟื้นตัวได้ต่อเนื่องและดีกว่าคาดที่ 1.9% (YoY)

ความเสี่ยง

- การฟื้นตัวของเศรษฐกิจยังมีความเปราะบาง
- ผู้ติดเชื้อกลับมาสูงขึ้นจากเชื้อไวรัสกลายพันธุ์
- ภาวะการขาดแคลนชิป



ประเด็นสำคัญ

- กิจกรรมทางเศรษฐกิจของจีนยังสามารถดำเนินต่อไปได้ แม้จะเกิดการแพร่ระบาดภายในประเทศ โดยดัชนี PMI ภาคการผลิต เดือน ธ.ค. ขยายตัวอยู่ที่ 50.3 ดีกว่าคาดที่ 50.0 ขณะที่ดัชนี PMI ภาคการบริการขยายตัวอยู่ที่ 52.7 ดีกว่าคาดที่ 52.0
- ยอดค้าปลีกขยายตัวที่ 3.9% (YoY) ต่ำกว่าคาดที่ 4.6%

ความเสี่ยง

- มาตรการควบคุมธุรกิจ
- ความขัดแย้งระหว่างประเทศ
- ผู้ติดเชื้อที่เพิ่มขึ้น

GDP consensus % เดือนก่อนหน้า GDP consensus % เดือนล่าสุด

Source: Bloomberg, Investing.com, as of 31 Dec 2021.

EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.

Equity: Country Spotlight

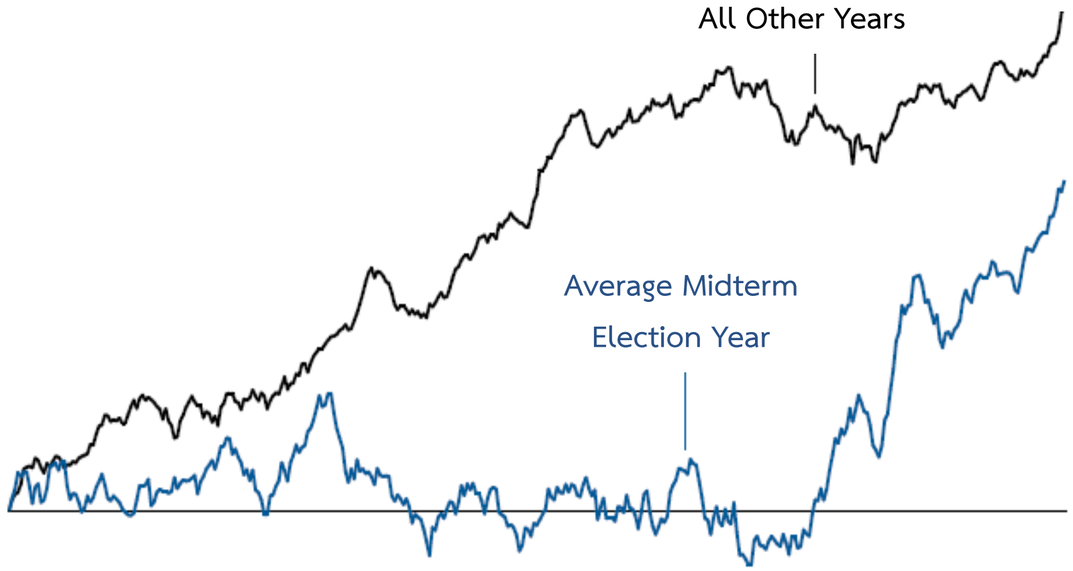
ตลาดหุ้นกลุ่ม DM ปรับตัวขึ้นนำโดยสหรัฐฯ จากผลประกอบการนำโดยกลุ่มธนาคารที่ดีกว่าคาด

INDEGO

US: ประเด็นการเมืองเป็นอีกปัจจัยที่กดดันต่อหุ้นสหรัฐฯ ในปี 2022

ค่าเฉลี่ยผลตอบแทนของดัชนี S&P500 เทียบระหว่างปีที่มีการเลือกตั้งกลางสมัยและปีที่ไม่มี (ข้อมูลตั้งแต่ปี 1931-2021)

Unit: %



จากสถิติพบว่าในปีที่มีการเลือกตั้งกลางสมัยของสหรัฐฯ ตลาดหุ้นในภาพรวมจะให้ผลตอบแทนที่ต่ำกว่าปีที่ไม่มีการเลือกตั้งกลางสมัย และในช่วง 3 ไตรมาสแรกของปีที่มีการเลือกตั้งฯ ตลาดหุ้นมักจะเคลื่อนไหวไหนกรอบ เพื่อรอดูความชัดเจนของผลการเลือกตั้งซึ่งจะเป็นตัวกำหนดการใช้นโยบายการคลังของรัฐบาลที่ส่งผลต่อเศรษฐกิจสหรัฐฯ

EU: อัตราเงินเฟ้อและตัวเลขเงินเฟ้อคาดการณ์ของกลุ่ม EU

เงินเฟ้อในยุโรปปี 2022 ถูกคาดการณ์ว่าจะยังคงอยู่ในระดับสูงกว่าเป้าหมายของ ECB ก่อนที่จะเริ่มทรงตัวในช่วงปี 2023 และ 2024

Unit: % (YoY)

ตลาดหุ้นยุโรปยังคงปรับตัวเพิ่มขึ้นได้ต่อเนื่องในช่วงที่ผ่านมานำโดยกลุ่ม Basic Resources และ Industrials ที่ได้รับประโยชน์จากสภาวะเงินเฟ้อและการฟื้นตัวของเศรษฐกิจและการค้าโลก แม้ประเด็นด้านการแพร่ระบาดของ Omicron จะกดดันให้ตลาดผันผวนในช่วงกลางเดือนที่ผ่านมาก็ตาม

Source: Bloomberg, Capital Group, RIMES, as of 30 Dec 2021; ec.europa.eu, as of Dec 2021.

EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.

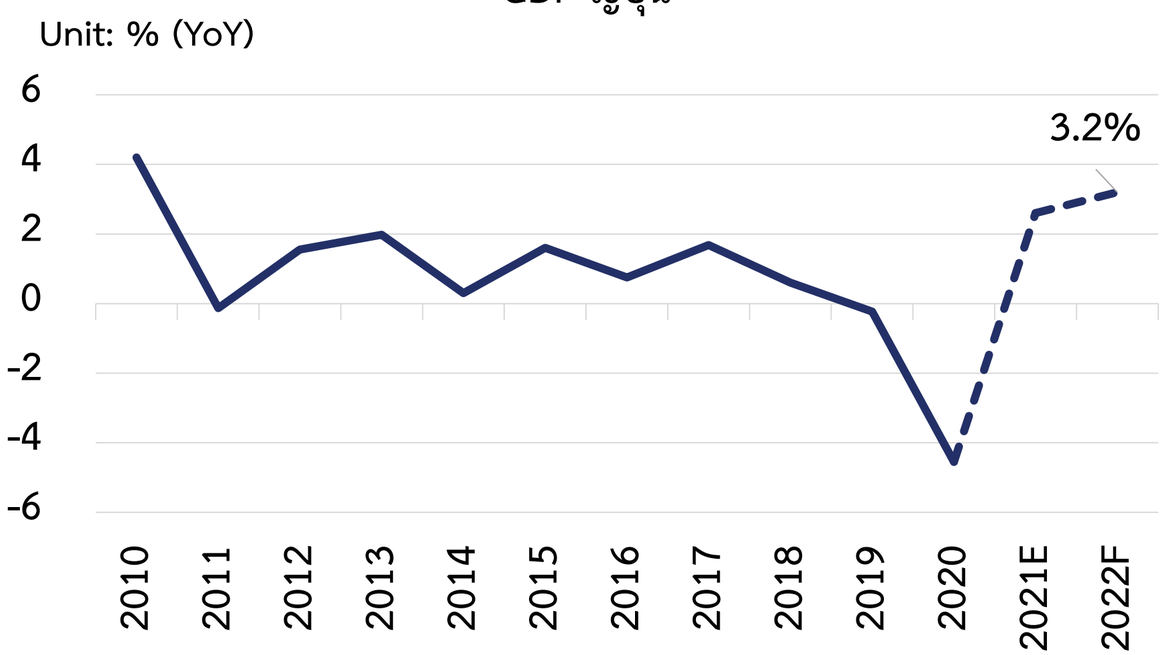
Equity: Country Spotlight

ญี่ปุ่นมีการคาดการณ์ทางเศรษฐกิจเชิงบวก สวนทางกับกลุ่มประเทศ EM ที่ถูกปรับประมาณการลงจากจีน

INDEGO

JP: เศรษฐกิจญี่ปุ่นถูกปรับเพิ่มคาดการณ์การเติบโตดีที่สุดในรอบ 10 ปี และยังมีมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจจากภาครัฐ

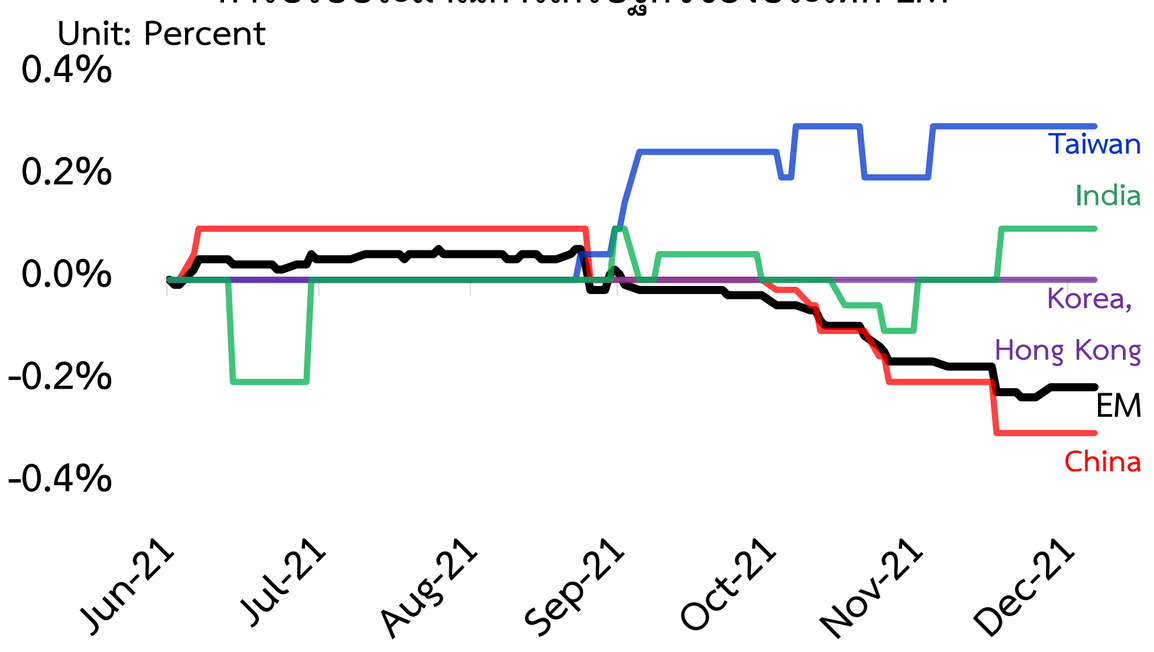
GDP ญี่ปุ่น



รัฐบาลญี่ปุ่นออกมาปรับเพิ่มคาดการณ์อัตราการเติบโตของ GDP ปี 2022 ขึ้นอยู่ที่ 3.2% ซึ่งเป็นตัวเลขการขยายตัวที่สูงที่สุดในรอบ 10 ปี นับตั้งแต่ปี 2010

EM: เศรษฐกิจของจีนถูกปรับประมาณการลงต่อเนื่อง กดดันกลุ่มประเทศ EM โดยรวม

การปรับประมาณการเศรษฐกิจของประเทศ EM



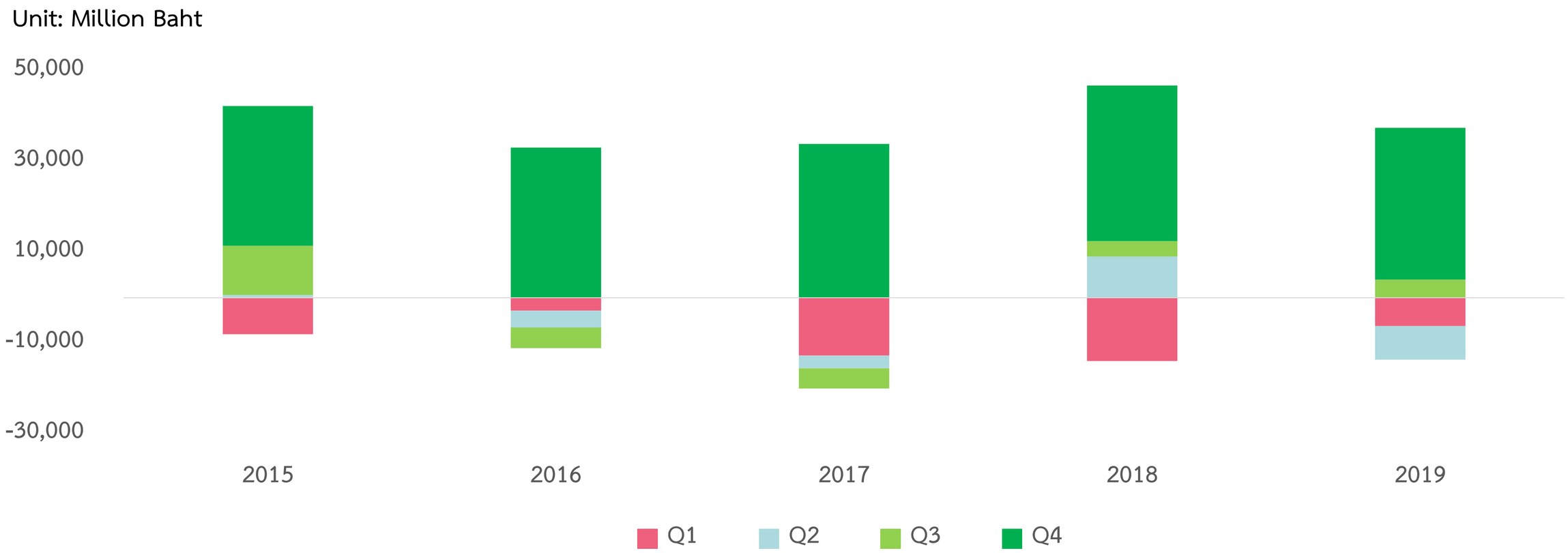
การคาดการณ์การเติบโตทางเศรษฐกิจของกลุ่ม EM ถูกปรับประมาณการลงแรงในช่วงไตรมาสที่ 4 นำโดยจีนที่มีอิทธิพลกับดัชนีรวมค่อนข้างมาก ขณะที่ประเทศอื่นๆ ในตลาดเกิดใหม่นั้นมีการปรับประมาณการค่อนข้างคงที่ถึงดีขึ้น

Source: Bloomberg, The Japan News, as of 30 Dec 2021.

EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.

TH: หุ้นไทยปรับตัวขึ้นทะลุ 1650 จุด ตอบรับมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจและนโยบายการเงินเชิงผ่อนคลาย แต่ยังแนะนำให้ระมัดระวังแรงขาย LTF ที่ครบกำหนด และการแพร่ระบาดของ Omicron ที่เริ่มเร่งตัว

มูลค่าการซื้อขายกองทุนรวม LTF ช่วงที่ผ่านมา



จากสถิติมูลค่าการซื้อขายกองทุน LTF ในช่วงปี 2015-2019 จะพบว่ามีแรงขายกองทุน LTF ช่วงไตรมาส 1 ในแต่ละปีเฉลี่ยราว 8,800 ล้านบาท

Source: SET, BOT, Bloomberg, Prachachat and Morningstar, as of 31 Dec 2021.

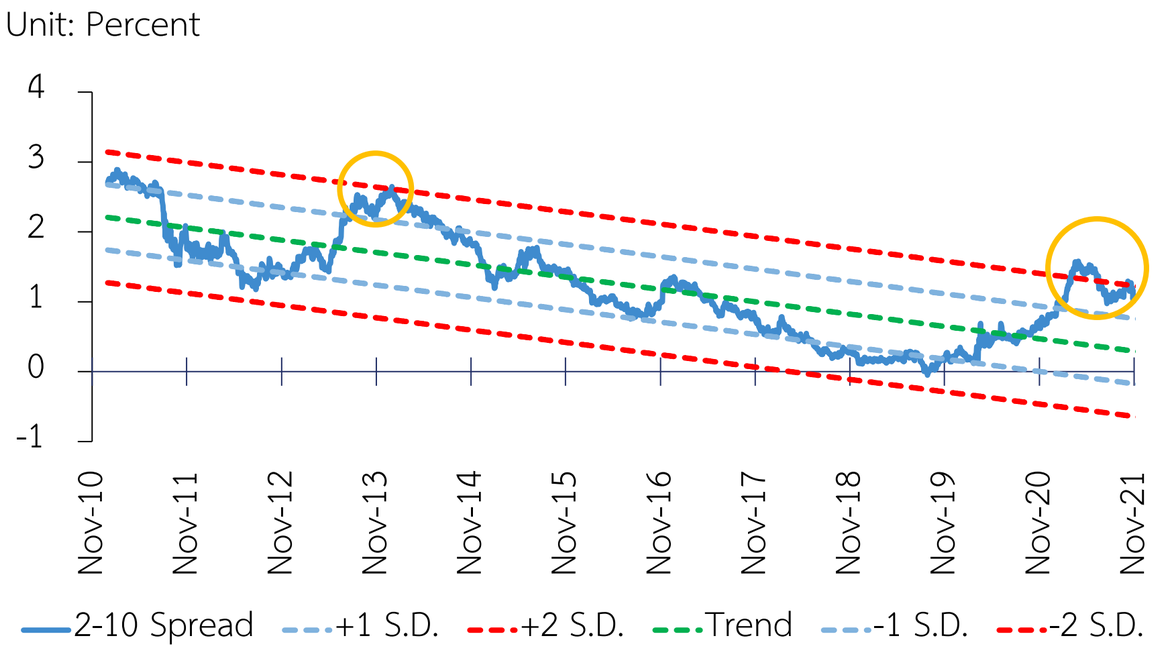
EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.

Fixed Income: Outlook

ตราสารหนี้โลกถูกกดดันจากการปรับนโยบายธนาคารกลางหลัก แต่ในระยะถัดไปอาจได้รับผลกระทบจำกัด

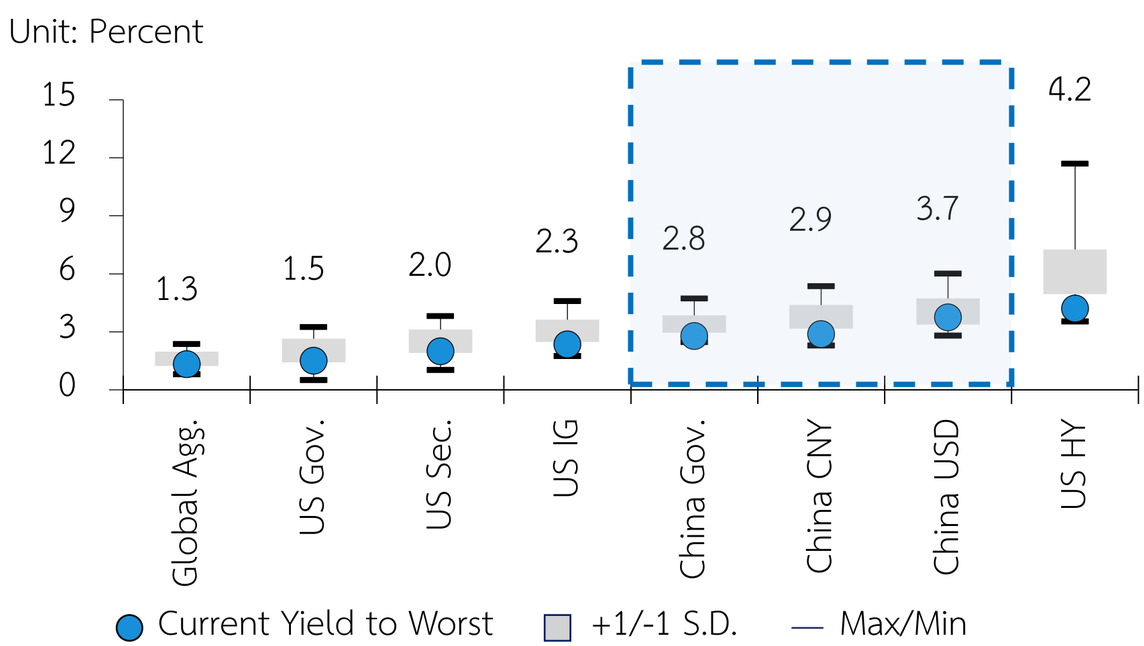
INDEGO

US 2-10 Yield Spread



US 2-10 Yield Spread เริ่มปรับตัวลดลง จากอัตราผลตอบแทนของพันธบัตรอายุ 2 ปี ยังปรับตัวขึ้นภายหลัง Fed Dot Plot สะท้อนโอกาสปรับขึ้นดอกเบี้ยที่มากขึ้นในปี 2023

China Bond Yield VS US Bond Yield



อัตราผลตอบแทนของตราสารหนี้จีนยังอยู่ในระดับที่น่าสนใจกว่าสหรัฐฯ เป็นโอกาสให้เข้าสะสมลงทุนเพื่อกระจายความเสี่ยง

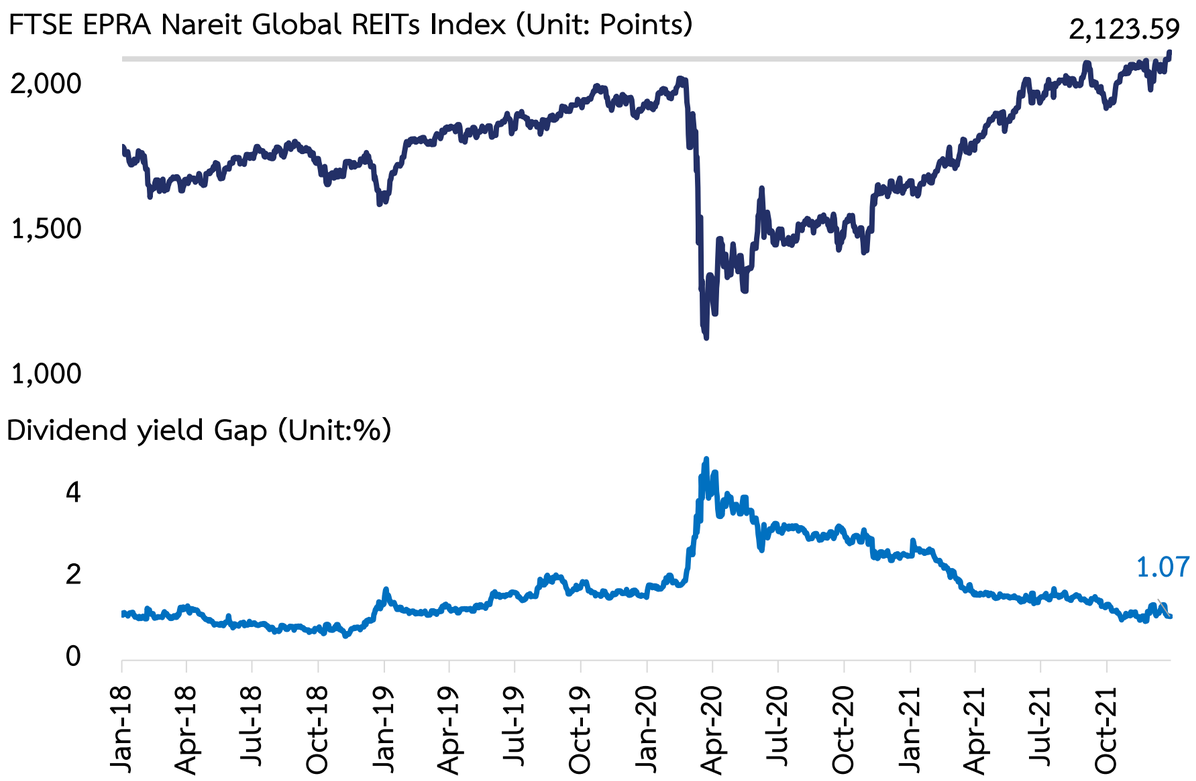
- เรายังคงมุมมองเชิงลบต่อการลงทุนในตราสารหนี้โดยภาพรวม เราเริ่มเห็นว่าแรงกดดันจากการปรับนโยบายของธนาคารกลางหลักได้สะท้อนไปในราคาตราสารหนี้มาระยะหนึ่งแล้วแล้วจึงทำให้จะส่งผลกระทบต่อตราสารหนี้ในระยะถัดไปอย่างจำกัด ดังนั้นเราจึงพิจารณาว่าแนวโน้มการปรับตัวขึ้นของอัตราผลตอบแทนตราสารหนี้ทั่วโลกเป็นโอกาสที่สำหรับการเข้าสะสมลงทุนเพื่อเสริมอัตราผลตอบแทนของพอร์ตจากดอกเบี้ยที่สูงขึ้น แนะนำลงทุนในกองทุนตราสารหนี้โลกที่มีการบริหารแบบยืดหยุ่นเป็นหลัก
- สำหรับตราสารหนี้จีน เรามองว่ามีความน่าสนใจมากขึ้นจาก Credit Spread ที่อยู่ในระดับสูงเมื่อเทียบกับในอดีตและมีเสถียรภาพมากขึ้น โดยมีปัจจัยสนับสนุนหลักจากการกลับมาผ่อนคลายนโยบายของ PBoC ที่ช่วยคลายความกังวลต่อปัจจัยเสี่ยงในตลาดตราสารหนี้จีน เราคาดว่าทางการจีนจะไม่นิ่งเฉยและจะมีมาตรการช่วยเหลือเพื่อหลีกเลี่ยงความเสี่ยงเชิงระบบในระยะถัดไป เป็นปัจจัยสนับสนุนให้เราแนะนำกระจายการลงทุนในตราสารหนี้จีนที่มีความน่าสนใจมากขึ้น
- สำหรับตราสารหนี้ไทย เรามองว่า กนง. จะยังคงมีแนวโน้มปรับทิศทางนโยบายการเงินได้ช้ากว่าธนาคารการในภูมิภาคอื่นตามภาวะเศรษฐกิจไทยยังฟื้นตัวได้ช้ากว่าที่คาด เนื่องจากการระบาดของ COVID-19 สายพันธุ์ Omicron ทั้งนี้เรามองว่าตราสารหนี้ไทยจะยังมีโอกาสให้เข้าสะสมลงทุนจากอัตราผลตอบแทนตราสารหนี้ไทยที่อยู่ในระดับที่น่าสนใจมากขึ้น โดยยังแนะนำให้เน้นลงทุนในตราสารหนี้ระยะสั้นสำหรับการรักษาสภาพคล่องของพอร์ตการลงทุนเป็นหลัก

Source: BlackRock, CNBC, Financial Times, Bloomberg and Bank of Thailand, as of 31 Dec 2021.

EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.

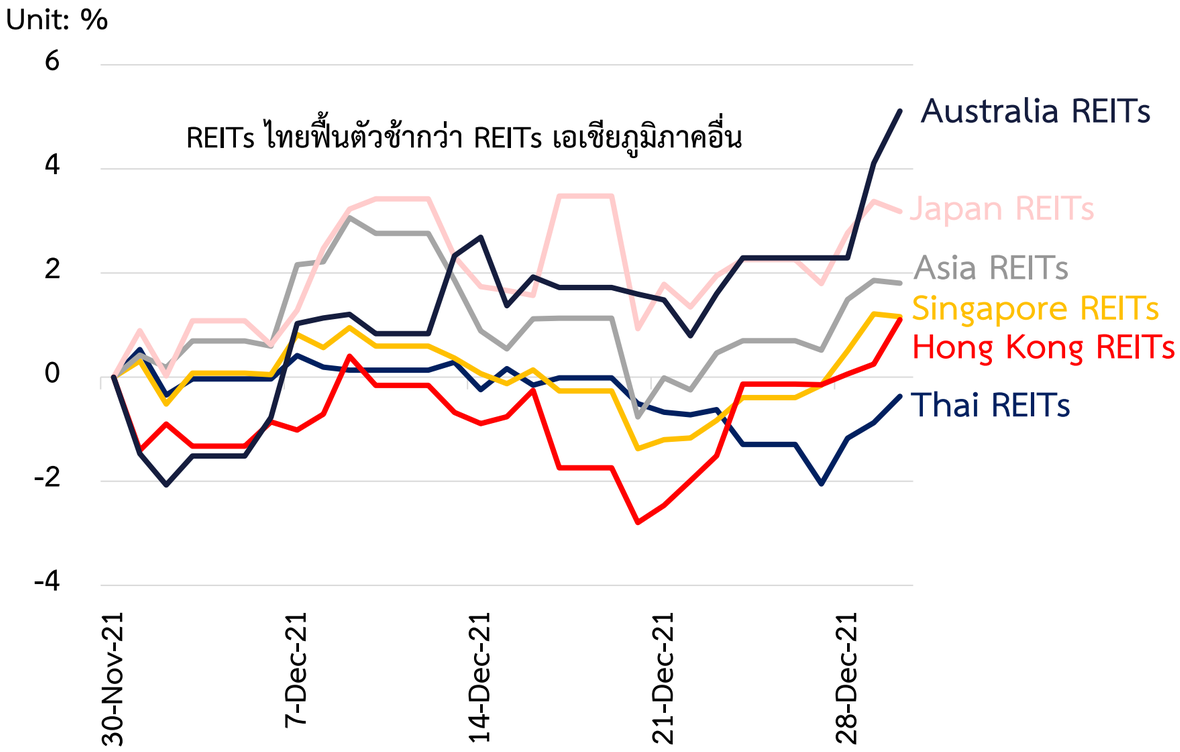
REITs โลกปรับตัวขึ้นทำจุดสูงสุดใหม่หลังความกังวล Omicron ลดลง ขณะที่ REITs ไทยปรับตัวลงเล็กน้อย

REITs โลกปรับตัวขึ้นทำจุดสูงสุดใหม่



ดัชนี REITs โลกปรับตัวขึ้นทำจุดสูงสุดใหม่อีกครั้ง นำโดย REITs สหรัฐฯ หลังสถาบันวิจัยวัคซีนและหน่วยงานทางการแพทย์ส่วนใหญ่ออกมาแสดงมุมมองว่าการฉีดวัคซีนเข็มกระตุ้นจะช่วยเพิ่มภูมิคุ้มกันและลดความเสี่ยงที่จะเสียชีวิตจากสายพันธุ์ Omicron ได้

เปรียบเทียบผลตอบแทน REITs แต่ละภูมิภาคตั้งแต่พบ Omicron



REITs เอเชียฟื้นตัวตาม REITs โลกหลังความกังวลเรื่อง Omicron ลดลง ยกเว้น REITs ไทยที่ฟื้นตัวช้ากว่าเนื่องจากมาตรการควบคุมที่เข้มงวดขึ้น แต่เรามองว่าในอนาคตสถานการณ์จะเริ่มดีขึ้น ประกอบกับอัตราเงินปันผลของ REITs ไทยที่ยังอยู่ในระดับสูง เราจึงยังแนะนำสะสม

Source: Bloomberg, NAREIT, and DBS, as of 30 Dec 2021.

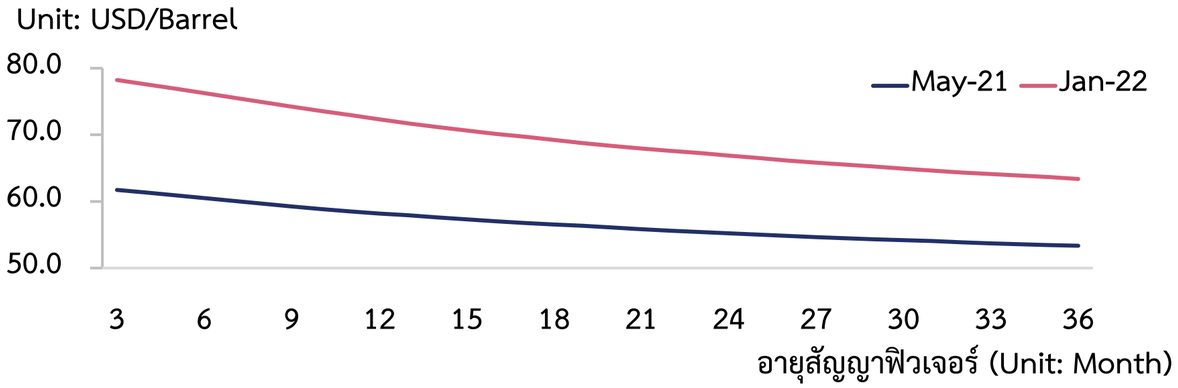
EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.

Commodities : Outlook

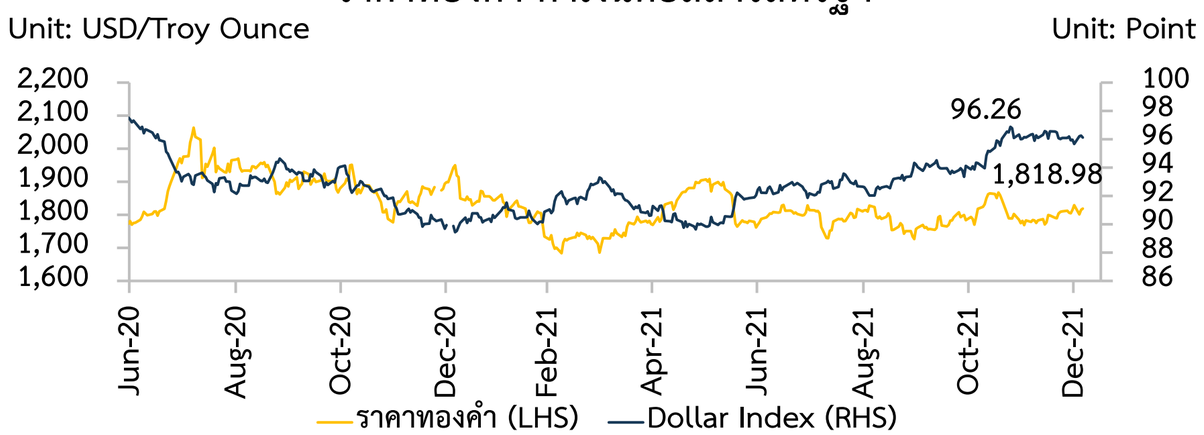
ราคาน้ำฟื้นตัวจากปัจจัยหนุนด้านอุปสงค์เป็นหลัก ขณะที่ทองคำยังมีความเสี่ยงจากนโยบายการเงินของ Fed

INDEGO

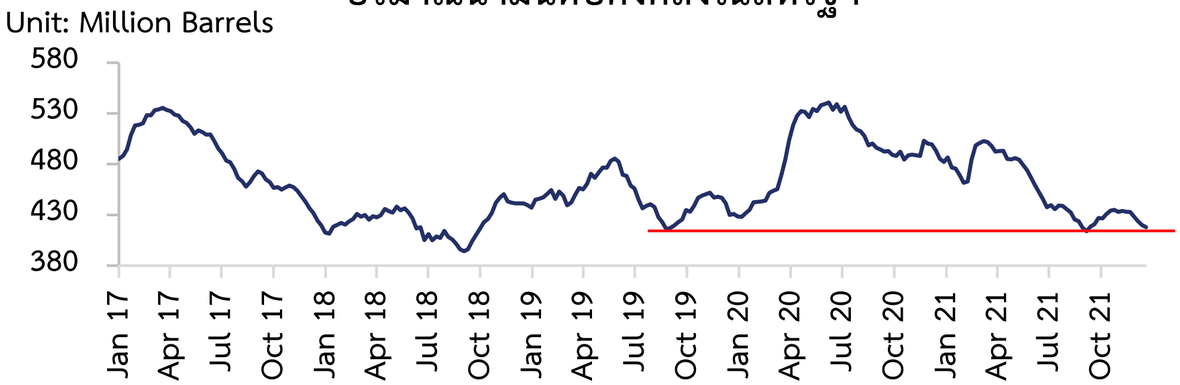
ราคาสัญญาซื้อขายน้ำมันดิบล่วงหน้า WTI



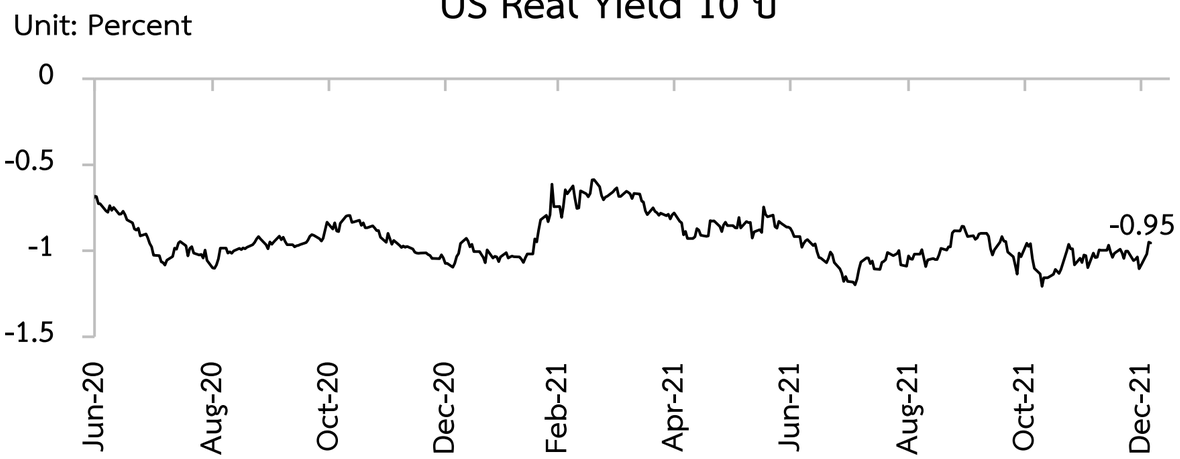
ราคาทองคำ ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ



ปริมาณน้ำมันดิบคงคลังในสหรัฐฯ



US Real Yield 10 ปี



ราคาน้ำมันในช่วงที่ผ่านมาฟื้นตัวกลับขึ้นมา หลังนักลงทุนคลายความกังวลต่อประเด็นการแพร่ระบาด Omicron ประกอบกับมีปัจจัยบวกจากการประชุมของกลุ่มโอเปกพลัส ซึ่งมีมติที่จะเพิ่มกำลังการผลิตน้ำมันอย่างค่อยเป็นค่อยไป อีกทั้งซาอุดีอาระเบียยังได้ประกาศขึ้นราคาน้ำมันดิบที่ขายให้ภูมิภาคเอเชียและสหรัฐฯ ซึ่งสะท้อนถึงความต้องการใช้น้ำมันที่ยังคงแข็งแกร่ง นอกจากนี้เมื่อพิจารณาจากราคาสัญญาซื้อขายน้ำมันดิบล่วงหน้า WTI ยังคงเป็น Backwardation และมีลักษณะที่ชันมากกว่าช่วงกลางปี 2021 สะท้อนให้เห็นถึงสภาวะตลาดน้ำมันที่ยังคงตึงตัวอย่างต่อเนื่อง

ราคาทองคำมีการฟื้นตัวในเดือน ธ.ค. กลับขึ้นมายืนได้ที่ระดับ 1,800 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อทรอยออนซ์ ภายหลังจากที่มีการประกาศตัวเลขเงินเฟ้อสหรัฐฯ ปรับตัวสูงสุดในรอบกว่า 40 ปี อีกทั้งประเด็นความไม่แน่นอนต่างๆ ทั้งจากการแพร่ระบาดของ Omicron และภูมิรัฐศาสตร์ โดยเฉพาะอย่างยิ่งระหว่างสหรัฐฯ และรัสเซียยังเป็นปัจจัยหนุนที่สำคัญในช่วงที่ผ่านมา

Source: EIA, Reuters, FT, CNBC, Bloomberg, Gold.org, Goldprice.org as of 30 Dec 2021.

EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.

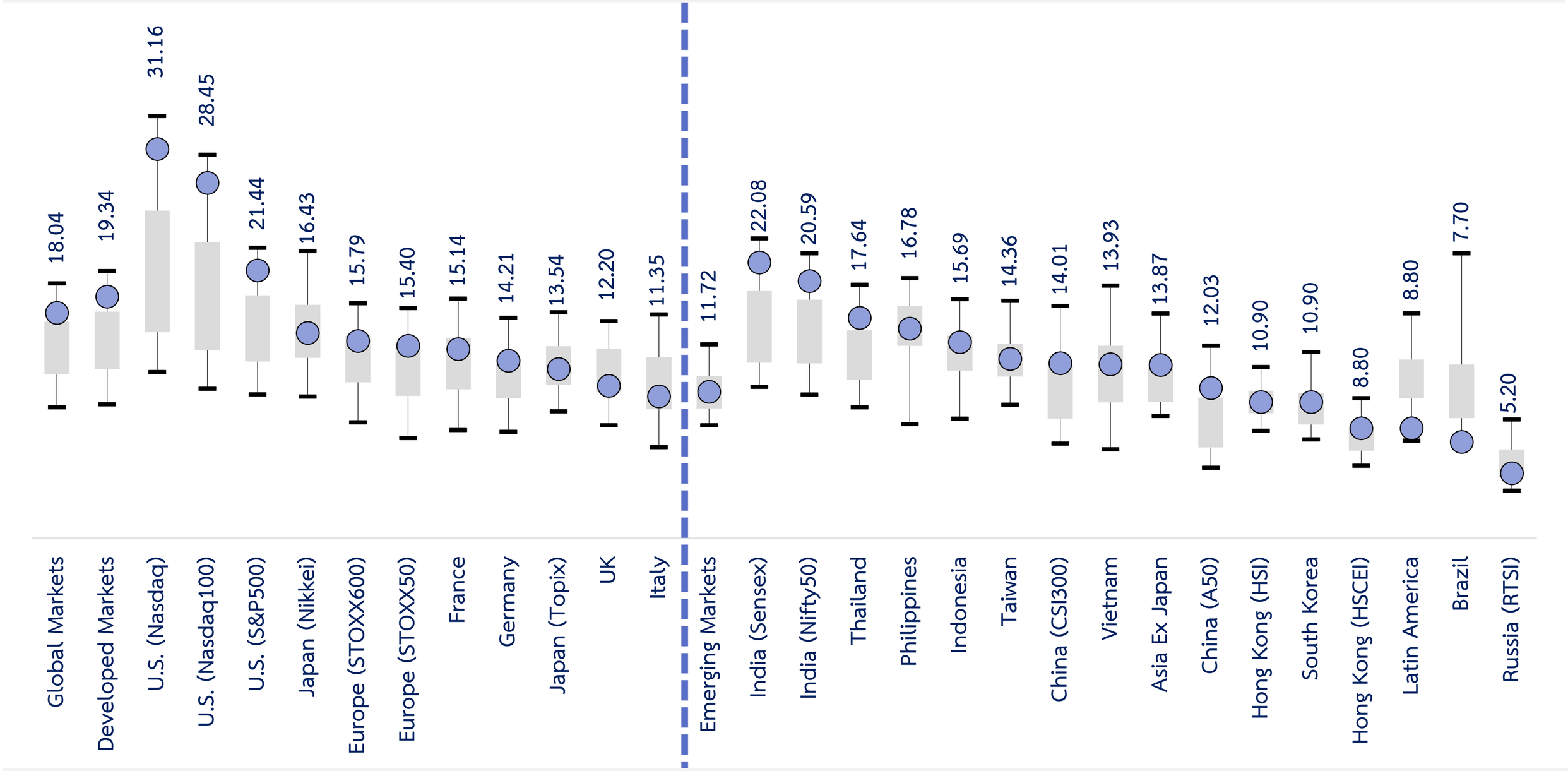
Global Valuation

ตลาดหุ้นแถบเอเชีย อย่างไต้หวันและเกาหลีใต้ เริ่มมี Valuation ที่น่าสนใจมากขึ้น ซึ่งรวมถึงเวียดนาม

INDEGO

Global PE Valuation (10-year average)

Developed Markets (ตลาดพัฒนาแล้ว) | Emerging Markets (ตลาดเกิดใหม่)



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

Source: Bloomberg, as of 31 Dec 2021.

EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.

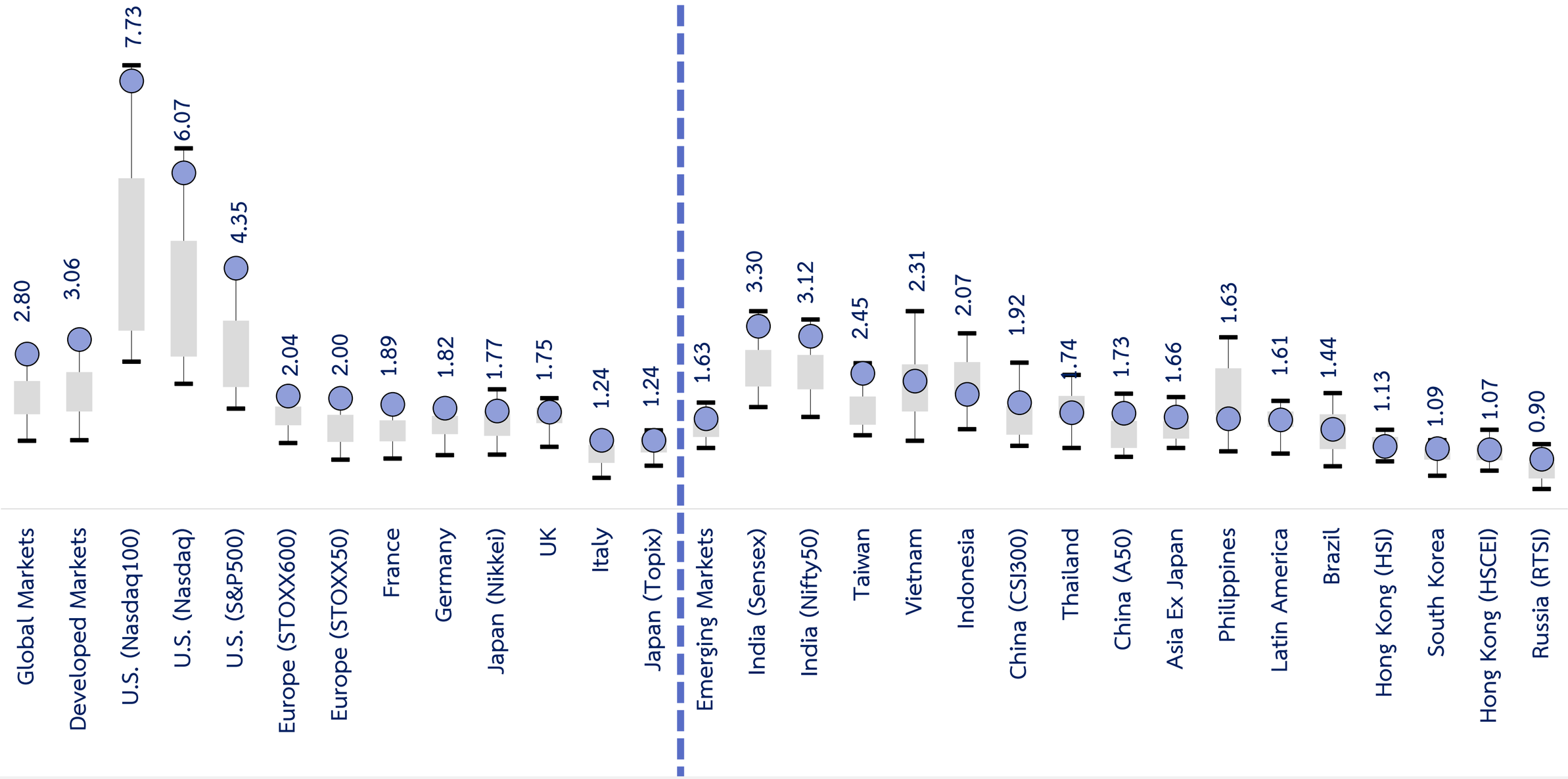
Global Valuation

ดัชนีตลาดหุ้นเกิดใหม่โดยเฉพาะในกลุ่มเอเชีย และอาเซียนมี PB อยู่ในระดับที่ถูกกว่าตลาดพัฒนาแล้ว

INDEGO

Global PB Valuation (10-year average)

Developed Markets (ตลาดพัฒนาแล้ว) | Emerging Markets (ตลาดเกิดใหม่)



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

Source: Bloomberg, as of 31 Dec 2021.

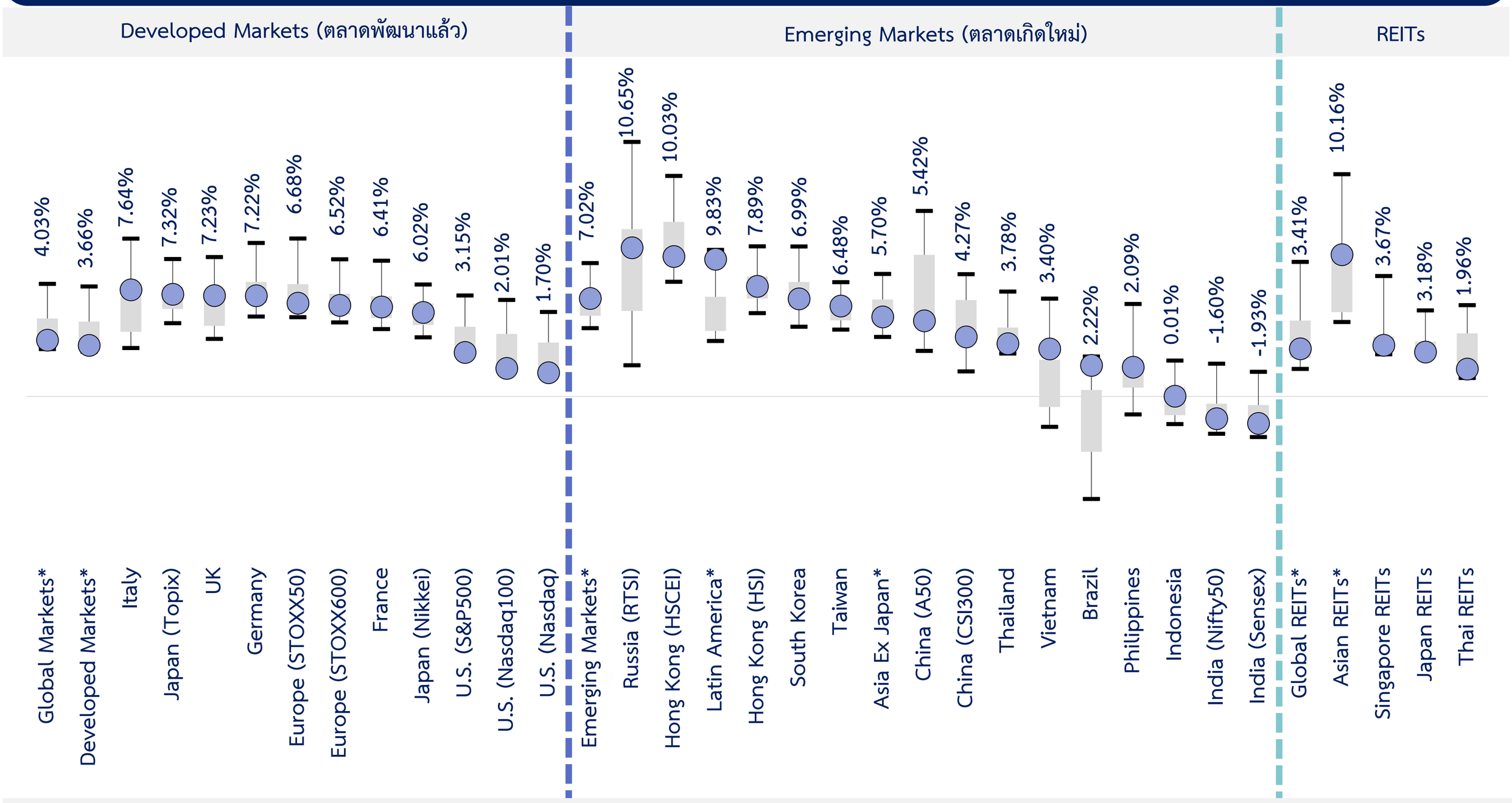
EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.

Global Valuation

Earnings Yield Gap ของตลาดหุ้นยุโรป ญี่ปุ่น รวมถึงในฝั่งเอเชียมีความน่าสนใจมากขึ้น

INDEGO

Earnings Yield Gap (10-year average)



Source: Bloomberg, as of 31 Dec 2021.

*ใช้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลของสหรัฐฯ ในการคำนวน Earnings Yield Gap

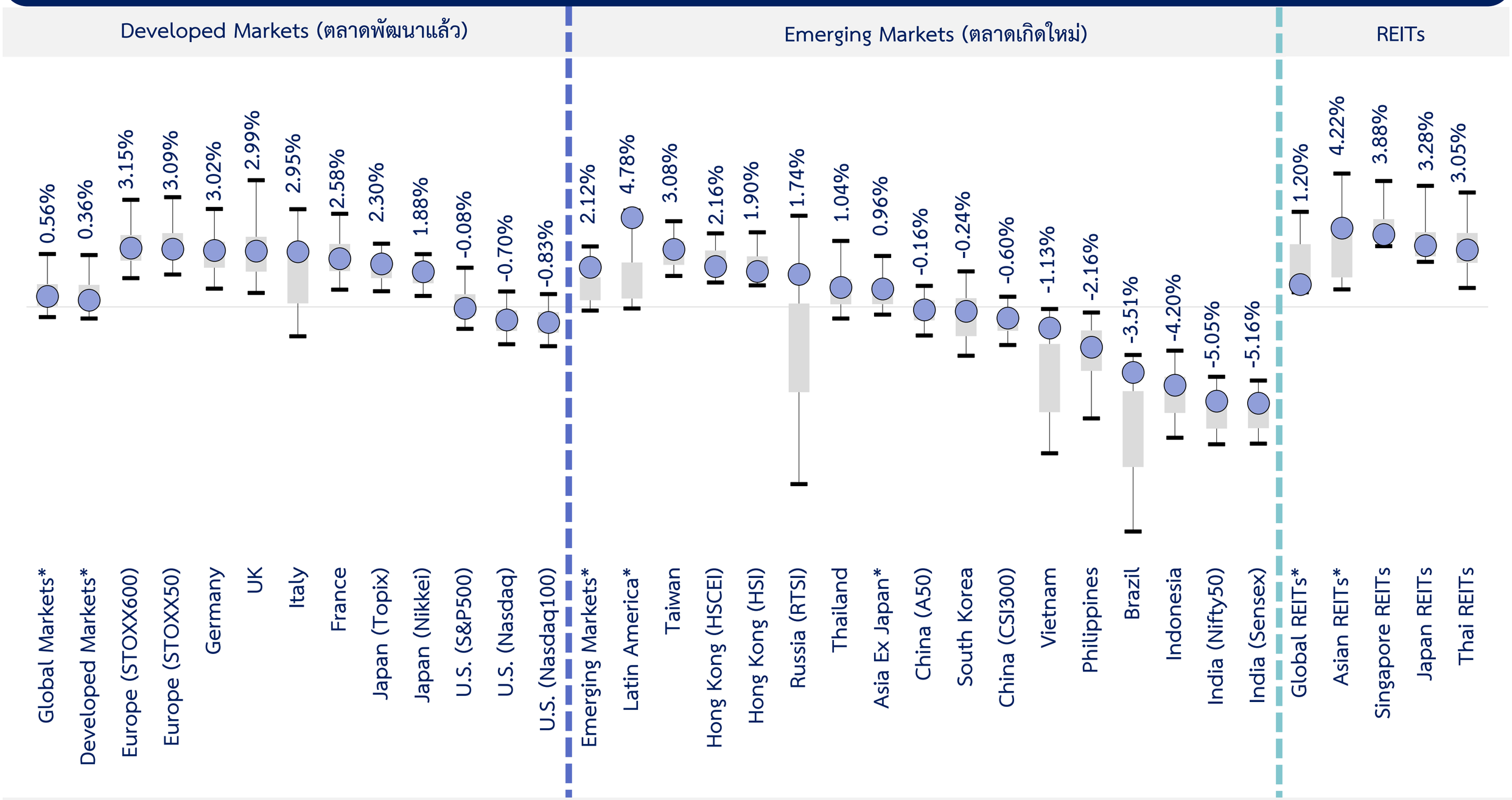
EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.

Global Valuation

หุ้นยุโรปและ REITs ในฝั่งเอเชียยังมี Dividend Yield Gap ที่โดดเด่นกว่าตลาดหุ้นโดยภาพรวม

INDEGO

Dividend Yield Gap (10-year average)



Source: Bloomberg, as of 31 Dec 2021.

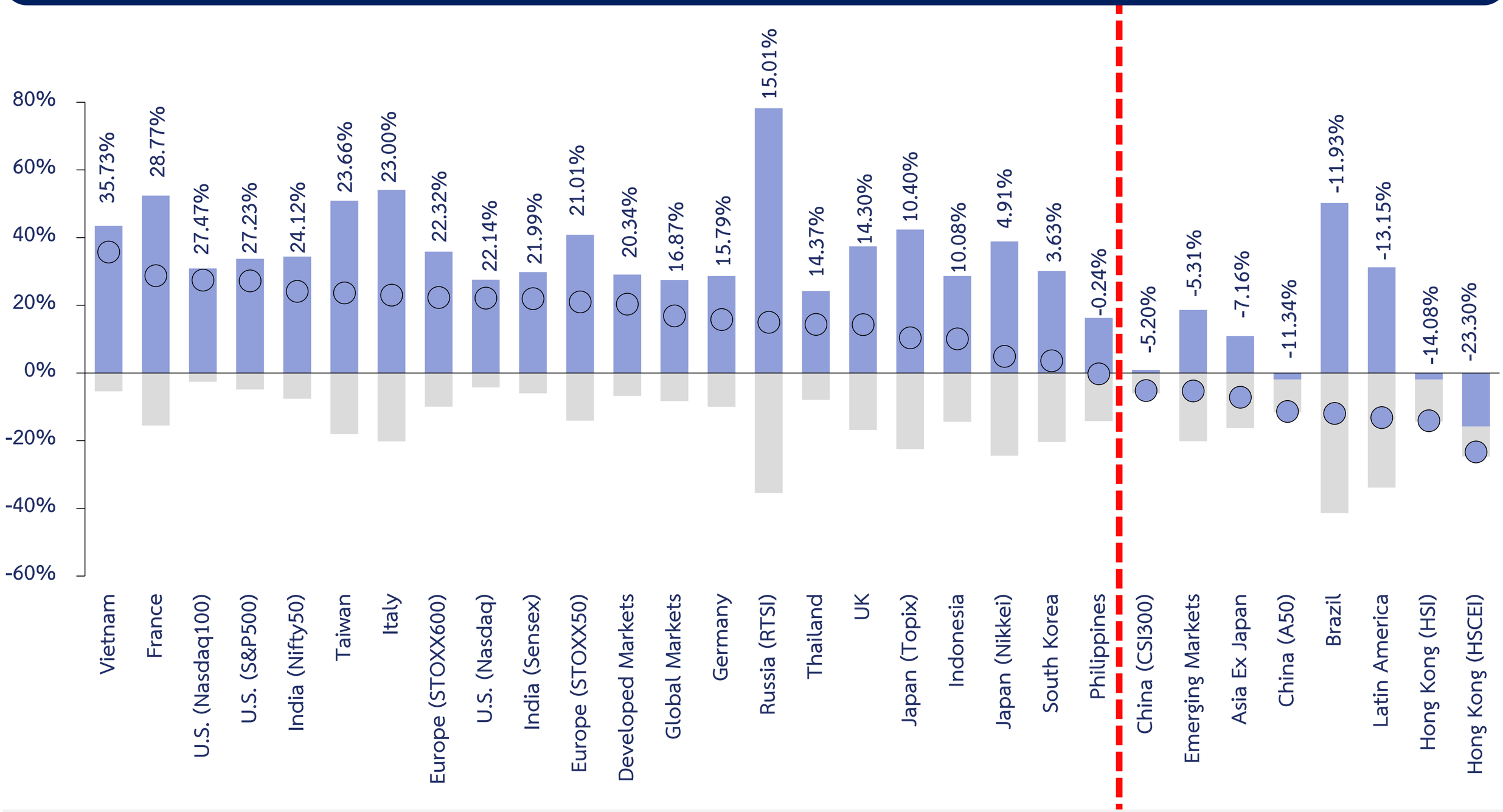
*ใช้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลของสหรัฐฯ ในการคำนวน Dividend Yield Gap

Global Valuation

ประมาณกำไรที่ถูกปรับขึ้นเป็นปัจจัยที่สนับสนุนการปรับตัวขึ้นของตลาดหุ้นทั่วโลกจากต้นปี

INDEGO

Change of Price, PE, and EPS (YTD)



Source: Bloomberg, as of 31 Dec 2021.

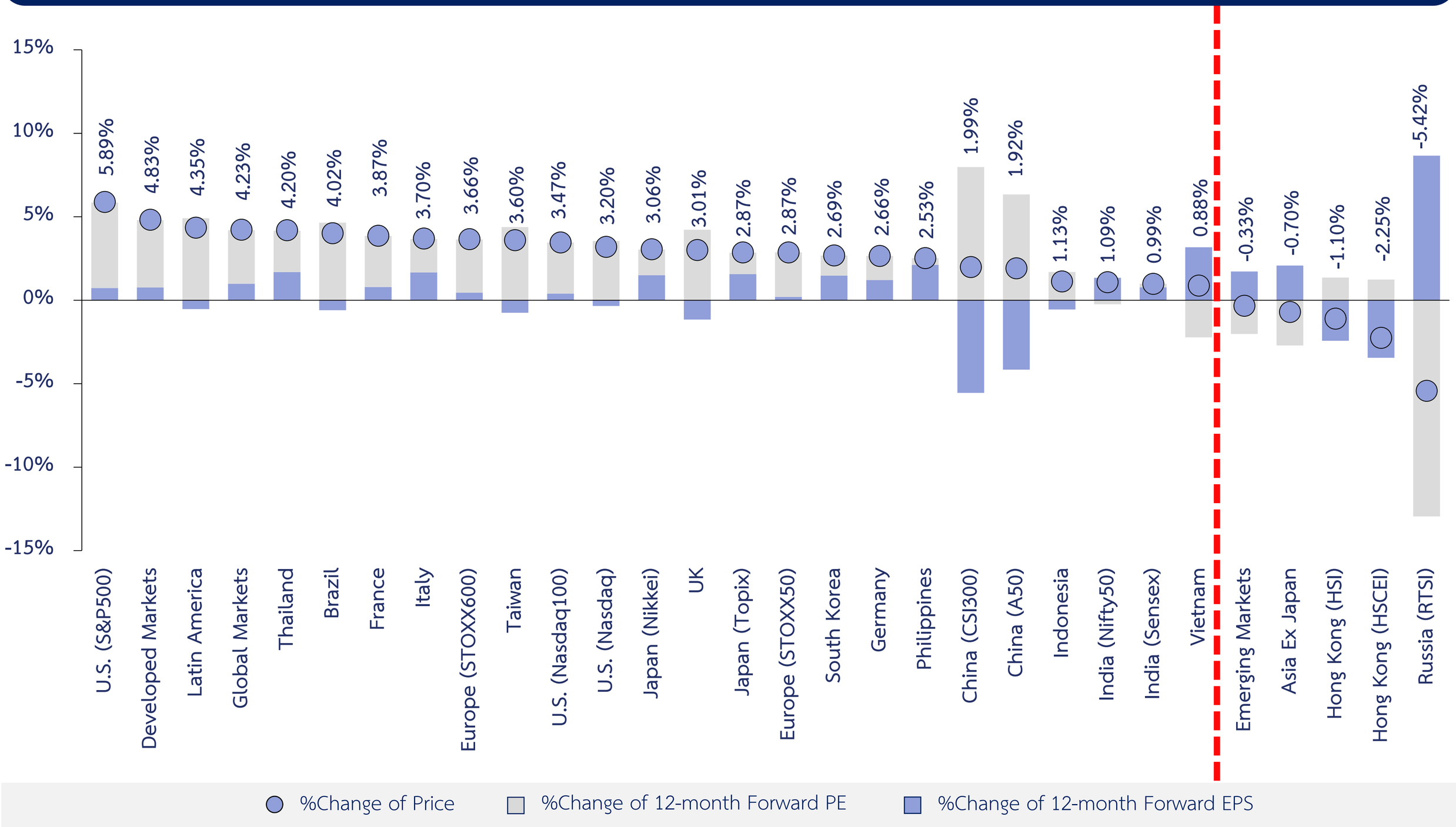
EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.

Global Valuation

ประมาณการกำไรของหุ้นทั่วโลกเริ่มทรงตัว สำหรับจีนและฮ่องกงเริ่มกลับมาฟื้นตัวเล็กน้อยในเดือนล่าสุด

INDEGO

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



Source: Bloomberg, as of 31 Dec 2021.

EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.

Disclaimer

เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยทีมงาน อินดีโก เวลธ์ สังกัดบริษัทหลักทรัพย์ที่ปรึกษาการลงทุน โรโบเวลธ์ จำกัด ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ จัดทำโดยอาศัยข้อมูลที่จัดหามาจากแหล่งที่เชื่อหรือควรเชื่อว่ามีความน่าเชื่อถือ และ/หรือถูกต้อง อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่ยืนยัน และไม่รับรองถึงความครบถ้วนสมบูรณ์หรือถูกต้องของข้อมูลดังกล่าว และไม่ได้ประกันราคาหรือผลตอบแทนของหน่วยลงทุนที่ปรากฏข้างต้น แม้ว่าข้อมูลดังกล่าวจะปรากฏข้อความที่อาจเป็นหรืออาจตีความว่าเป็นเช่นนั้นได้ บริษัท จึงไม่รับผิดชอบต่อการนำเอาข้อมูล ข้อความ ความเห็น และหรือบทสรุปที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆ บริษัทรวมทั้งบริษัทที่เกี่ยวข้อง ลูกค้า ผู้บริหารและพนักงานของบริษัทต่างๆ อาจจะทำการลงทุนใน หรือซื้อ หรือขายหลักทรัพย์ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ได้ทุกเวลา ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้มิได้ประสงค์จะชี้ชวน 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 และต้องอ้างอิงถึงฉบับที่และวันที่ในเอกสารฉบับนี้ของบริษัทโดยชัดแจ้ง การลงทุนในหรือซื้อหรือขายหน่วยลงทุนย่อมมีความเสี่ยง ท่านควรทำความเข้าใจอย่างถ่องแท้ต่อลักษณะของหน่วยลงทุนแต่ละประเภท และควรศึกษาข้อมูลของบริษัทที่ออกหน่วยลงทุนและข้อมูลอื่นใดที่เกี่ยวข้องก่อนการตัดสินใจลงทุนในหรือซื้อหรือขายหน่วยลงทุน

EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.

INDEGO

Thank You

www.indegowealth.com

Robowealth Investment Advisory Securities Company Limited