



INDEGO Monthly Outlook

September 2022

"Higher for Longer"



www.indegowealth.com

Robowealth Investment Advisory Securities Company Limited



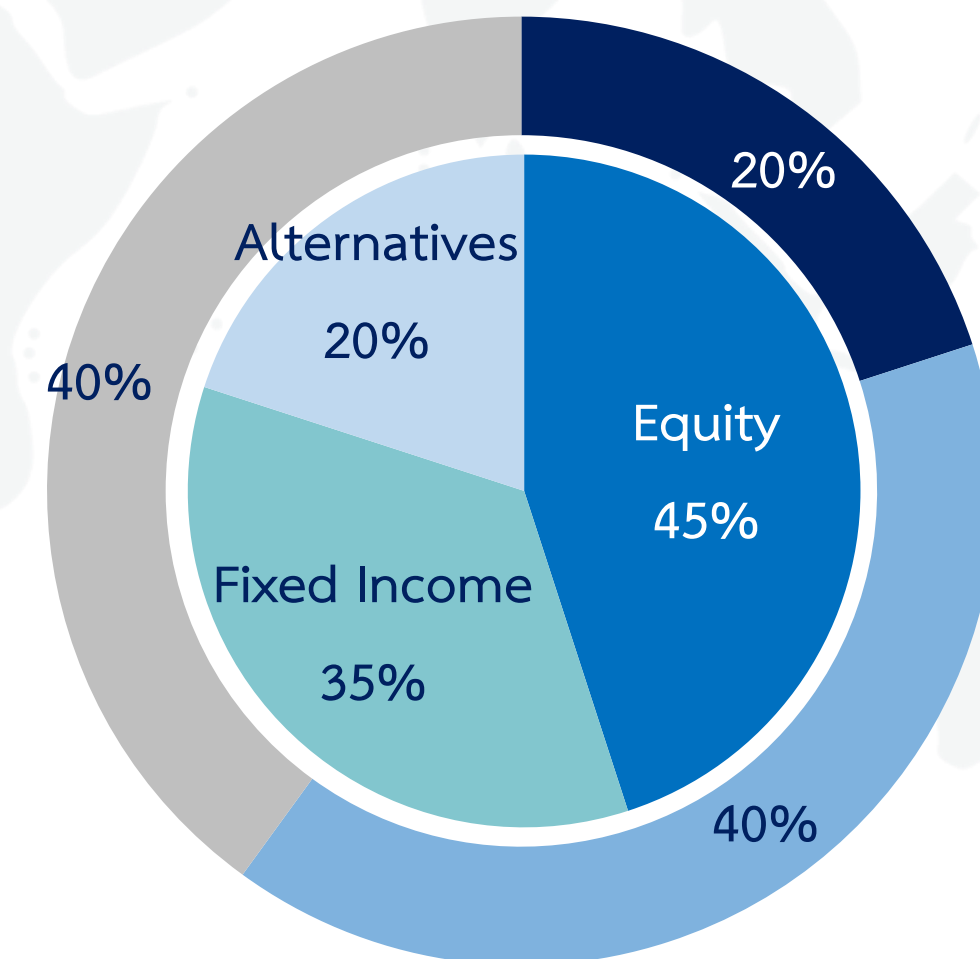
Market Outlook & Investment Strategy 2H2022



“Inevitable Cycles”

- Point 1: เศรษฐกิจโลกมีแนวโน้มเข้าสู่ภาวะ Mid-to-late Cycle ส่งผลให้หุ้นมีความน่าสนใจน้อยลง
- Point 2: การอยู่ร่วมกับ COVID-19 จะช่วยสนับสนุนให้เศรษฐกิจฟื้นตัวและหุ้นภาคบริการจะกลับมาโดดเด่น
- Point 3: มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจด้วยนโยบายการเงินและการคลังมีแนวโน้มลดลง
- Point 4: เงินเฟ้อยังมีแนวโน้มอยู่ในระดับสูงและจะเป็นปัจจัยสำคัญต่อทิศทางตลาด
- Point 5: วัฏจักรของเศรษฐกิจที่ไม่เท่ากัน ทำให้เป็นโอกาสลงทุนในประเทศที่เศรษฐกิจกำลังจะฟื้นตัว
- Point 6: การใช้จ่ายของภาครัฐด้านพลังงานสะอาดยังสนับสนุนธีมการลงทุนแบบ ESG
- Point 7: นโยบายภาครัฐ ความสัมพันธ์ระหว่างประเทศและมาตรการ Zero-COVID เป็นปัจจัยสำคัญต่อเศรษฐกิจและตลาดหุ้นจีน
- Point 8: ทயอยสะสมลงทุนในตราสารหนี้หลังอัตราผลตอบแทนและอัตราดอกเบี้ยปรับตัวขึ้นมาอยู่ในระดับสูง
- Point 9: REITs และ Infrastructure ยังน่าสนใจในภาวะอัตราเงินเฟ้อสูงและช่วงการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ
- Point 10: เสริมพอร์ตการลงทุนด้วยการหาจังหวะเข้ากลยุทธ์การลงทุนแบบยืดหยุ่น

Portfolio Strategy 2H2022



■ Core Equities ■ Satellite Themes ■ Defensive Themes

Core Theme (20%)

Global Growth Equities China Equities

Emerging Markets

Satellite Theme (40%)

European Equities Japan Equities

Thai Equities Vietnam Equities

Defensive Theme (40%)

Gold REITs & Infrastructure Fixed Income

Satellite Watchlist 2H2022

US Equities India Equities Value Theme Reopening Theme Energy Theme Health Care Theme

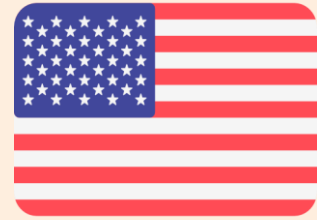
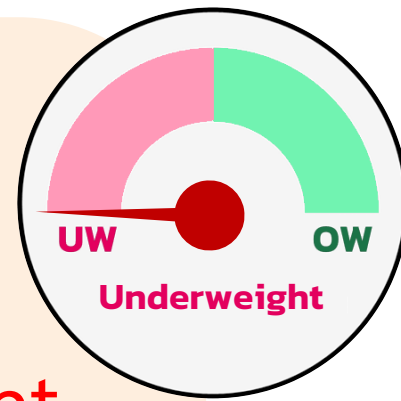




Asset Class Recommendation

สร้างความสมดุลให้กับพอร์ตการลงทุน โดยคุณสัดส่วนหุ้นไม่ให้เยอะจนเกินไปและกระจายการลงทุนเป็นหลัก

EQUITY



Underweight



Underweight



Neutral



Neutral

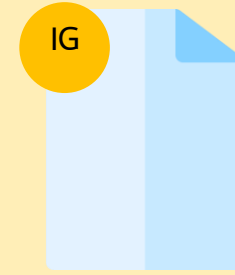
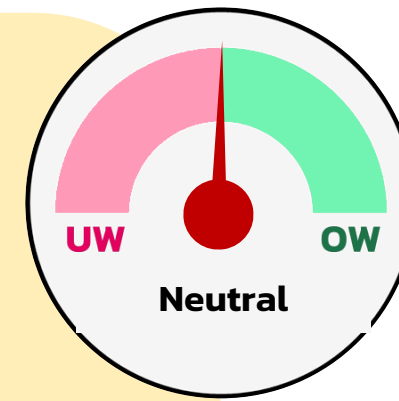


Overweight



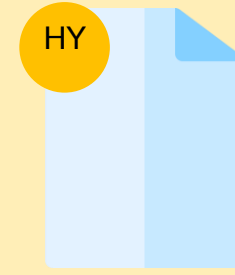
Neutral

Bond



Investment Grade

Neutral



High Yield

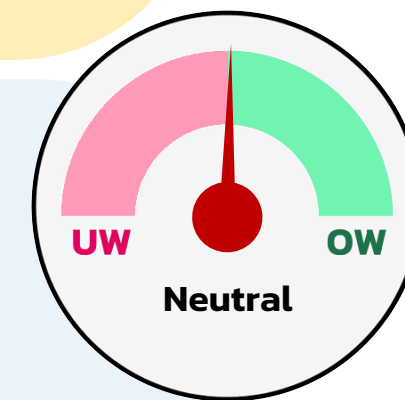
Underweight



Short-Term

Overweight

Alternative



REITs

Neutral



Oil

Underweight



Gold

Neutral

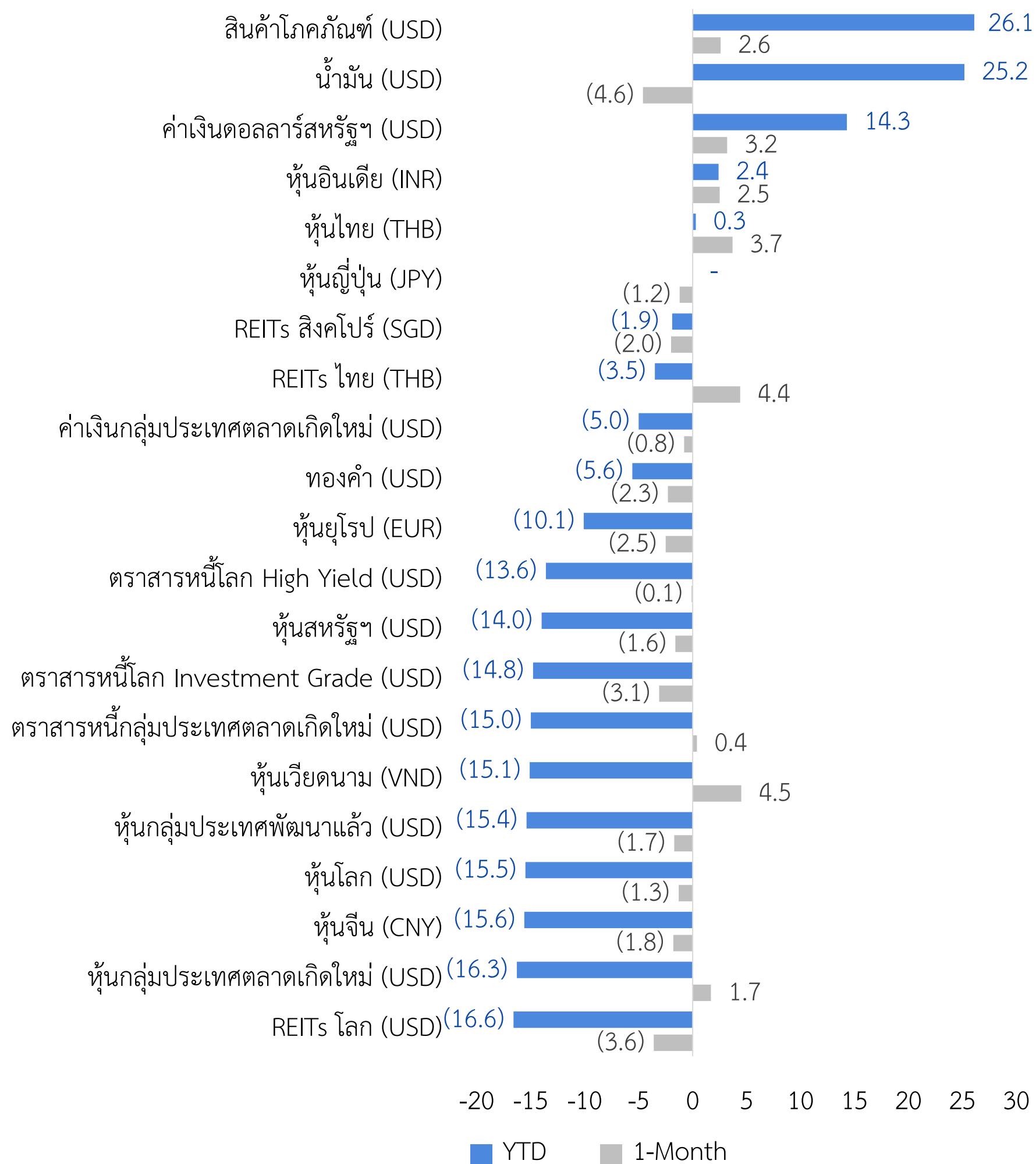


Asset Class Performance



สินทรัพย์ส่วนใหญ่ยังคงถูกกดดันจากแนวโน้มการปรับขึ้นดอกเบี้ยและนโยบายเชิงเข้มงวดของ Fed

Global Asset Class Total Return (%)



Source: Bloomberg as of 26 Aug 2022.

ภาพรวมตลาด

สินทรัพย์ทั่วโลกส่วนใหญ่ปรับตัวลดลง โดยถูกกดดันจากความกังวลต่อแนวโน้มการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของ Fed ส่งผลให้ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ แข็งค่าอีกครั้ง ส่วนตลาดหุ้นเวียดนาม อินเดีย และไทย ได้แรงหนุนจากกระแสเงินลงทุนต่างชาติ

ตราสารหนี้

ตราสารหนี้โลก Investment Grade และ High Yield ปรับตัวลดลง เนื่องจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลแรงตัวเพิ่มขึ้นอีกครั้ง หลังตลาดกังวลต่อแนวโน้มการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของ Fed

REITs

REITs โลกปรับตัวลดลง โดยถูกกดดันจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลที่กลับมาแรงตัวขึ้นอีกครั้ง ขณะที่ REITs ไทยปรับตัวขึ้นสวนทาง REITs โลก ขานรับผลประโยชน์การที่ออกมาดีกว่าที่ตลาดคาด

หุ้นโลก

หุ้นโลกปรับตัวลดลงจากความกังวลต่อแนวโน้มการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของ Fed ขณะที่หุ้นกลุ่มประเทศเกิดใหม่บางประเทศปรับตัวขึ้น นำโดยตลาดหุ้นเวียดนาม อินเดีย และไทยเนื่องจากมีเงินทุนต่างชาติไหลเข้า หลังเศรษฐกิจยังคงแข็งแกร่ง

สินค้าโภคภัณฑ์

ราคาสินค้าโภคภัณฑ์ปรับตัวขึ้น จากความกังวลเกี่ยวกับการขาดแคลนอาหาร ส่วนราคาน้ำมันและทองคำปรับตัวลดลงจากความกังวลต่อแนวโน้มเศรษฐกิจถดถอยและการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของ Fed รวมถึงการแข็งค่าของดอลลาร์สหรัฐฯ

ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ

ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ยังคงแข็งค่าขึ้นต่อเนื่องตามทิศทางดำเนินนโยบายการเงินที่ตึงตัว หลัง Fed มีแนวโน้มปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยจนกว่าอัตราเงินเฟ้อจะปรับตัวลดลงอย่างมีนัยสำคัญ





Key Driver: Central Bank Policy

ธนาคารกลางหลักส่วนใหญ่ยังคงใช้นโยบายที่เข้มงวด ขณะที่ PBoC ยังคงนโยบายเชิงผ่อนคลาย



Fed

เจอโรม พาวเวลล์ ในฐานะประธาน Fed ยืนยันระหว่างกล่าวสุนทรพจน์ในการประชุมประจำปีในเมือง Jackson Hole ว่า Fed ยังคงมีเป้าหมายหลักในการลดอัตราเงินเฟ้อแม้ว่าจะส่งผลต่อเศรษฐกิจในเชิงลบก็ตาม โดย FedWatch Tool สะท้อนให้เห็นว่าตลาดคาดการณ์ว่า Fed จะทำการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย 0.75% มากขึ้น หลังการประชุมประจำปีสิ้นสุดลง

BOE

BOE มีมติปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 0.50% สู่ระดับ 1.75% ในการประชุมเดือน ส.ค. นอกจากนี้ BOE ยังได้เตือนว่าเศรษฐกิจของสหราชอาณาจักรมีแนวโน้มที่จะเข้าสู่ภาวะถดถอยซึ่งอาจยาวนานมากกว่า 1 ปี ทั้งนี้สถานการณ์เงินเฟ้อในสหราชอาณาจักรยังคงน่ากังวลกว่าภูมิภาคอื่น โดยเฉพาะราคาสินค้ากลุ่มพลังงานที่ยังปรับตัวสูงขึ้น

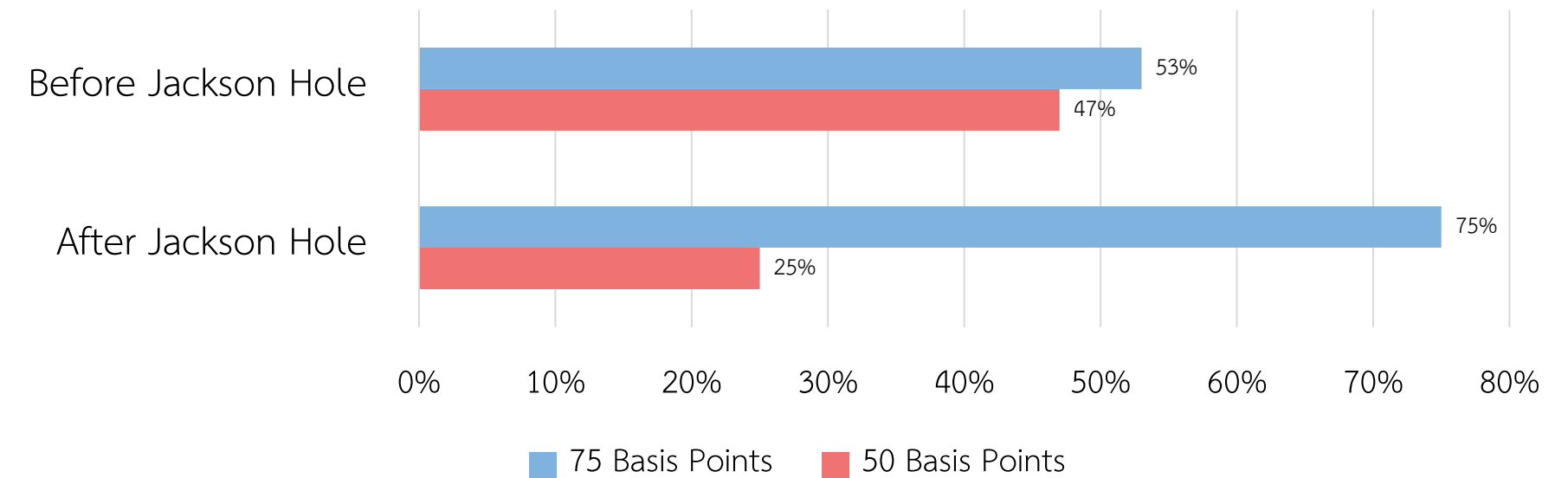
PBoC

PBoC ยังคงดำเนินนโยบายผ่อนคลายส่วนทางธนาคารกลางอื่นๆ โดยการประกาศลดอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ลูกค้าชั้นดี (LPR) ประเภท 1 ปี ลง 0.05% จาก 3.7% เหลือ 3.65% และปรับลดอัตราดอกเบี้ย LPR ประเภท 5 ปี ลง 0.15% จาก 4.45% เหลือ 4.30% เพื่อสนับสนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ ในขณะที่อัตราเงินเฟ้อยังอยู่ในระดับต่ำ

BOT

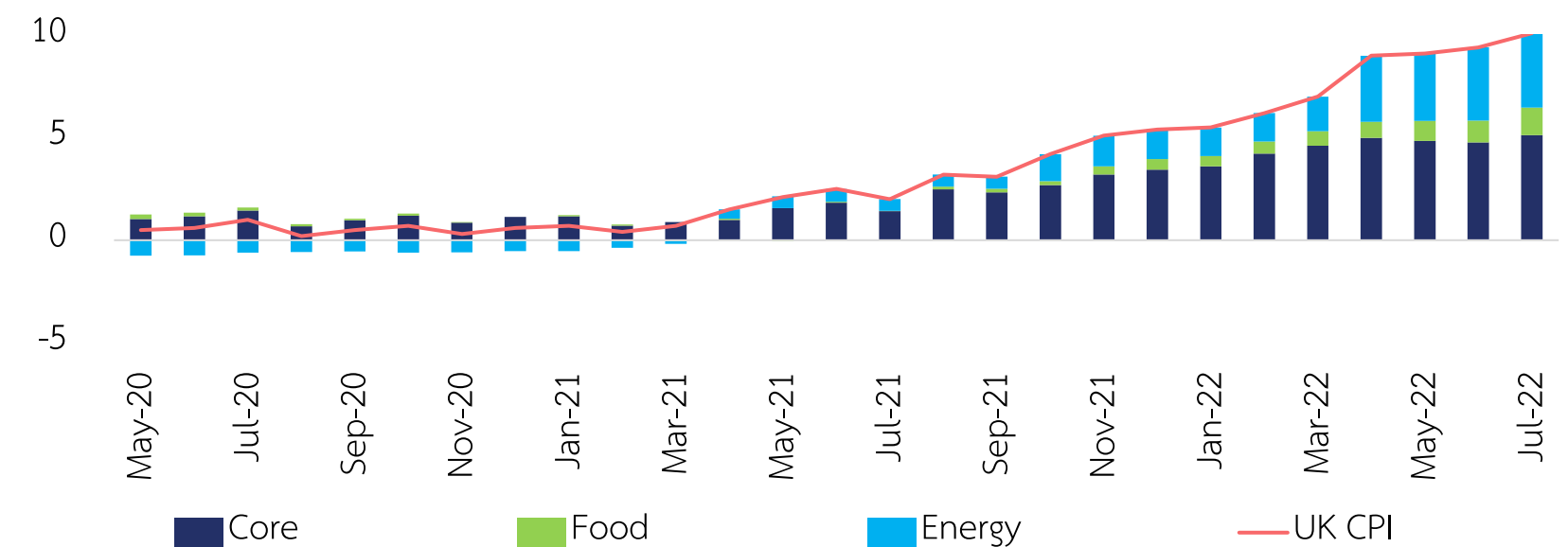
คณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) แถลงผลการประชุม เดือน ส.ค. ว่าคณะกรรมการฯ มีมติให้ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 0.25% จาก 0.50% เป็น 0.75% ซึ่งนับเป็นการขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายครั้งแรกในรอบเกือบ 4 ปี และมีแนวโน้มที่จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอย่างค่อยเป็นค่อยไปเนื่องจากเศรษฐกิจไทยยังอยู่ในช่วงฟื้นตัว

FedWatch Tool: Probability of Change in September Fed Fund Rate



Breakdown of UK CPI inflation

Unit: Percent (YoY)



ราคาสินค้ากลุ่มพลังงานยังเป็นปัจจัยสำคัญในการพุ่งขึ้นของอัตราเงินเฟ้อในสหราชอาณาจักร

- **มุมมองของเรา:** เราคาดว่าธนาคารหลักส่วนใหญ่จะยังคงดำเนินมาตรการเข้มงวดต่อไปในช่วงเวลาที่เหลือของปี 2022 หลังอัตราเงินเฟ้อยังคงอยู่ในระดับสูง ท่ามกลางความกดดันจากราคาสินค้ากลุ่มพลังงานที่ยังอยู่ในระดับสูงและแนวโน้มเศรษฐกิจชะลอตัว ในขณะที่ PBoC จะยังคงนโยบายเชิงผ่อนคลายต่อไป เพื่อสนับสนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ

Sources: Bank of England, Bank of Thailand, People's Bank of China, Federal Reserve System and Bloomberg as of 26 August 2022.



Robowealth Investment Advisory Securities Company Limited

EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.

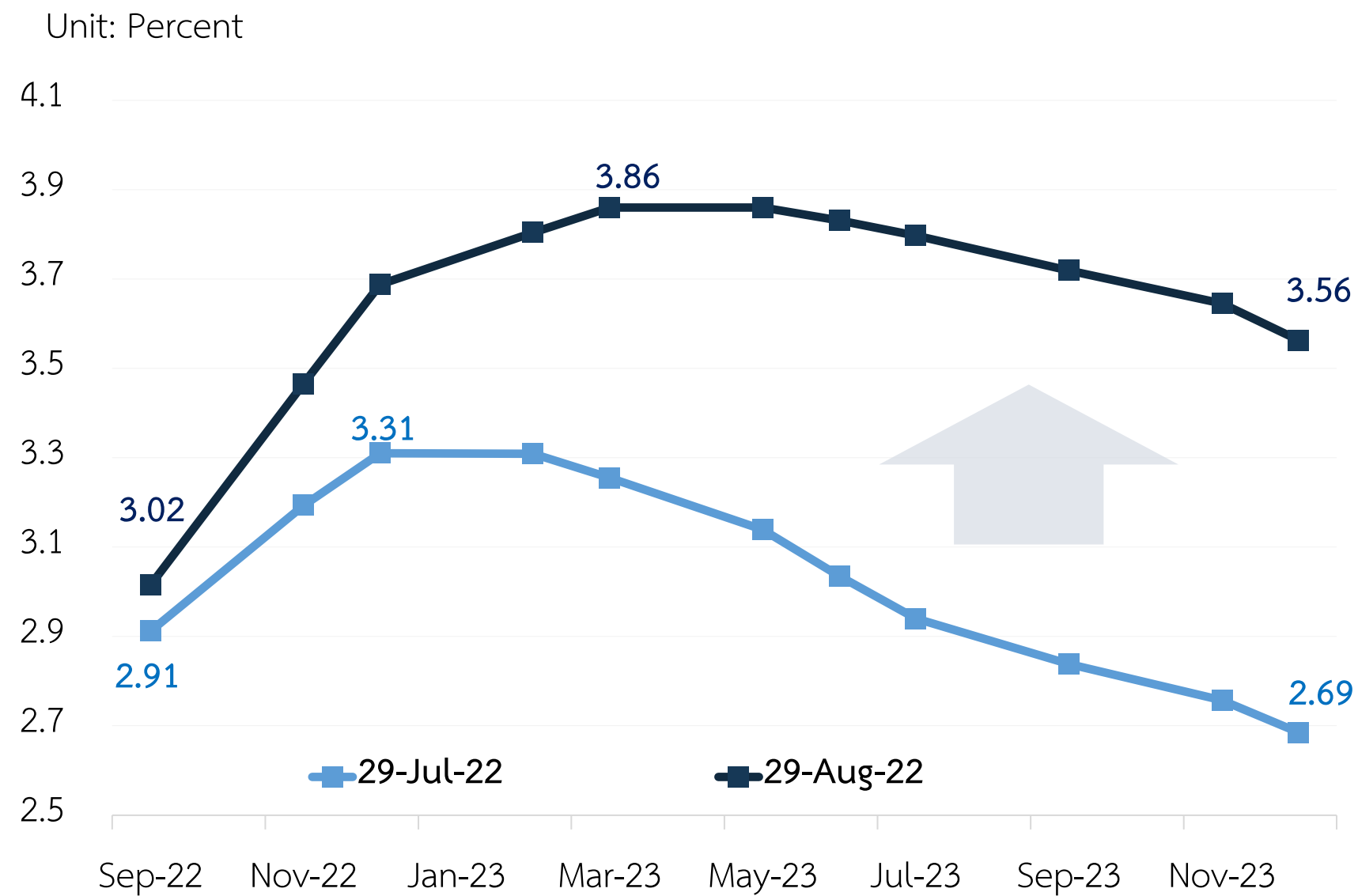


Highlight 1: Global Economic Slowdown

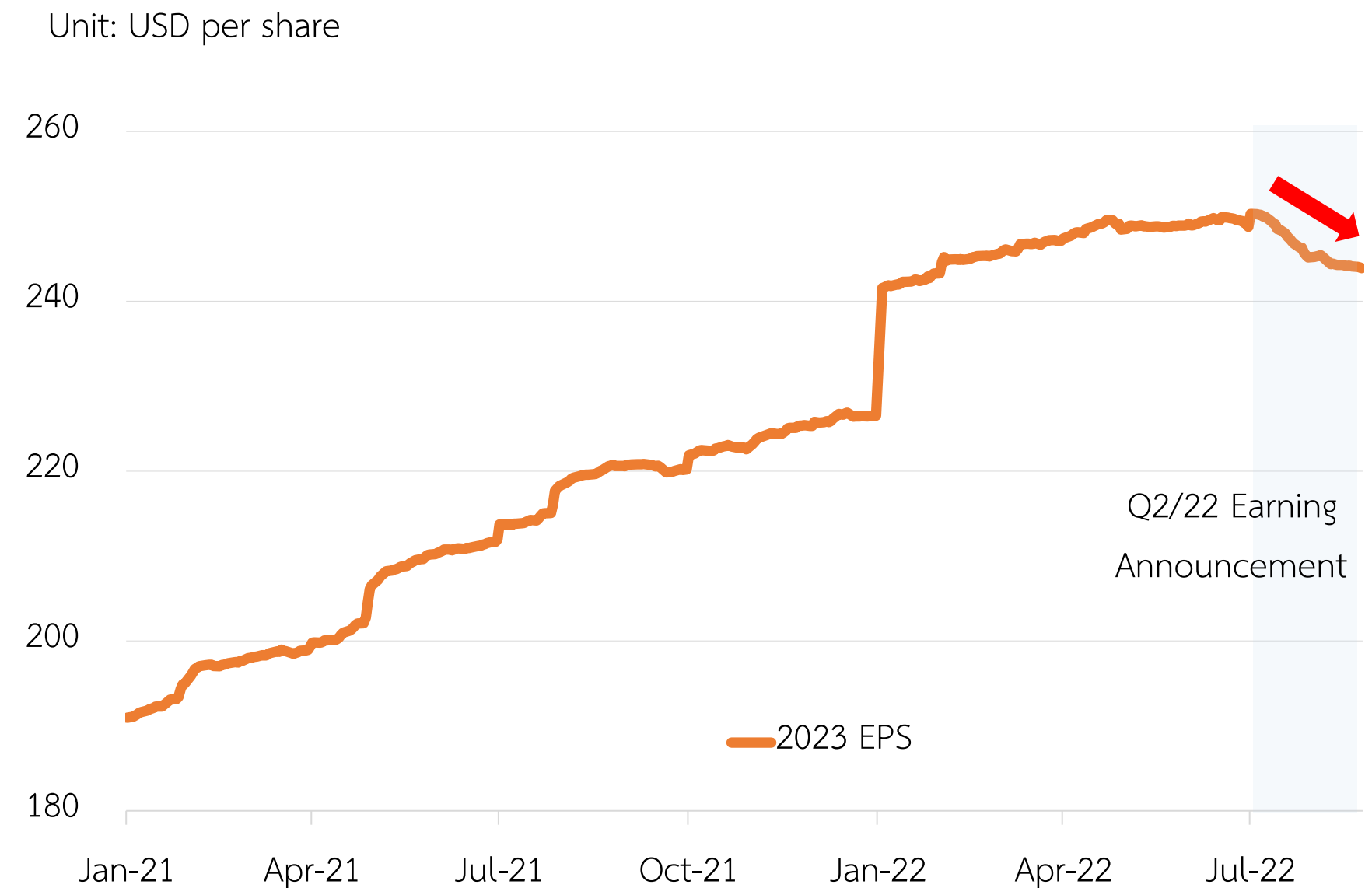


Fed มีแนวโน้มใช้นโยบายตึงตัวมากกว่าเดิม ฝั่งสหรัฐฯ ปรับลดประมาณการกำไรครั้งแรกในรอบหลัง COVID

Fed Fund Futures



ประมาณการกำไรปี 2023 ของดัชนี S&P500



ประธาน Fed แสดงท่าทีชัดเจนจากการประชุม Jackson Hole ว่าจะไม่ผ่อนคลายนโยบายการเงินจนกว่าเงินเฟ้อจะปรับตัวลงตามเป้า แม้ว่าจะต้องแลกด้วยการชะลอตัวลงเศรษฐกิจภาพรวมก็ตาม ทำให้ตลาดคาดการณ์ว่า Fed จะขึ้นดอกเบี้ยนโยบายมากขึ้นและคงดอกเบี้ยไว้ระดับสูงนานขึ้น หลังราคาอาหารยังและภาคบริการต่างๆ ยังไม่ปรับตัวลง

กำไรของบริษัทจดทะเบียนในสหรัฐฯ เริ่มถูกปรับประมาณการการเติบโตลงตั้งแต่ช่วงต้นเดือน ก.ค. เนื่องจากหลายปัจจัย และถึงแม้ว่ากำไรของดัชนี S&P500 ในไตรมาสที่ 2/65 จะมีการขยายตัว 9% (YoY) แต่ถ้าไม่รวมกลุ่มพลังงาน (S&P500 ex Energy) กำไรจะกลับเป็นหดตัวที่ 3% (YoY)

Sources: Bloomberg, as of 29 Aug 2022



Robowealth Investment Advisory Securities Company Limited

EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.

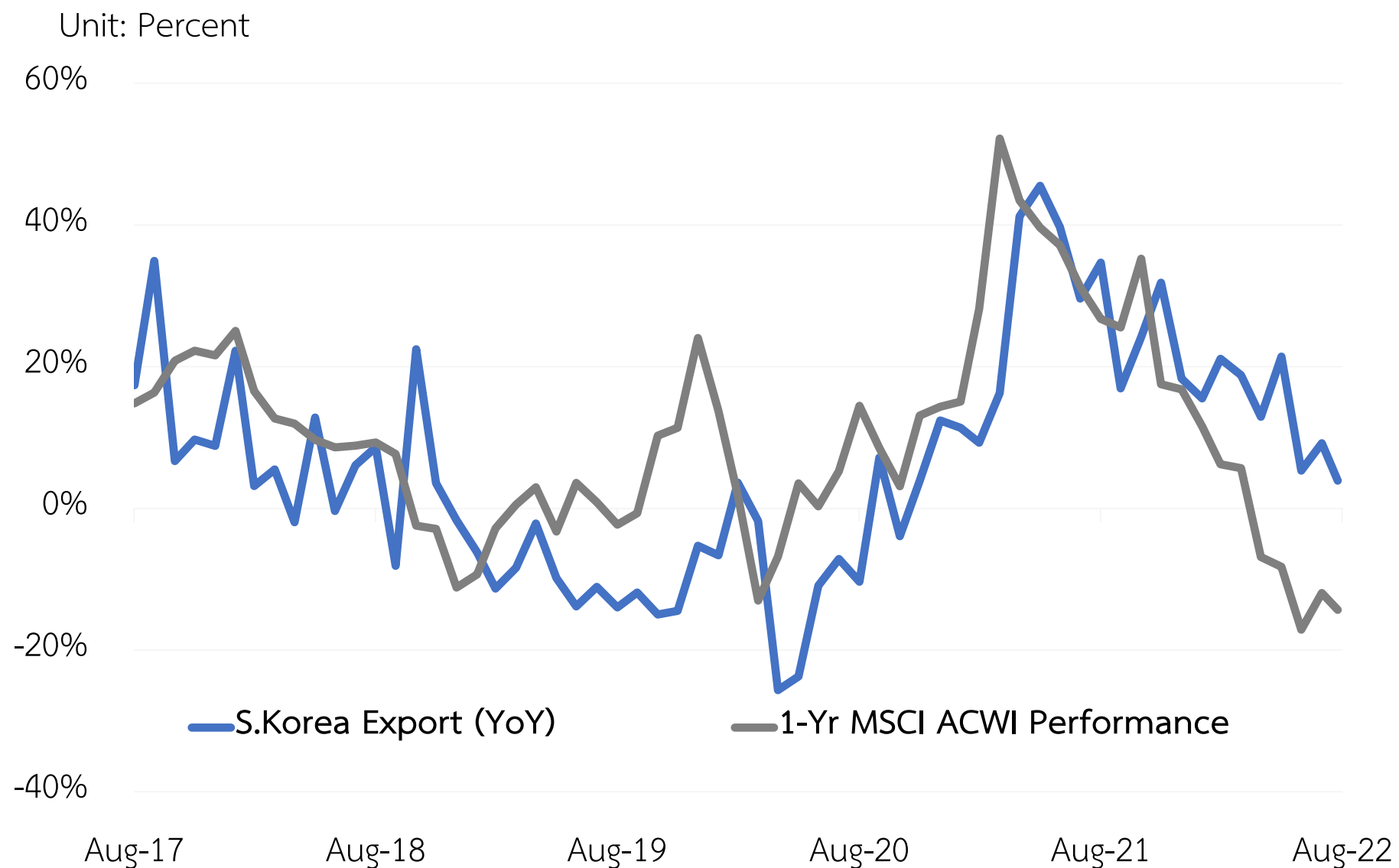


Highlight 1: Global Economic Slowdown



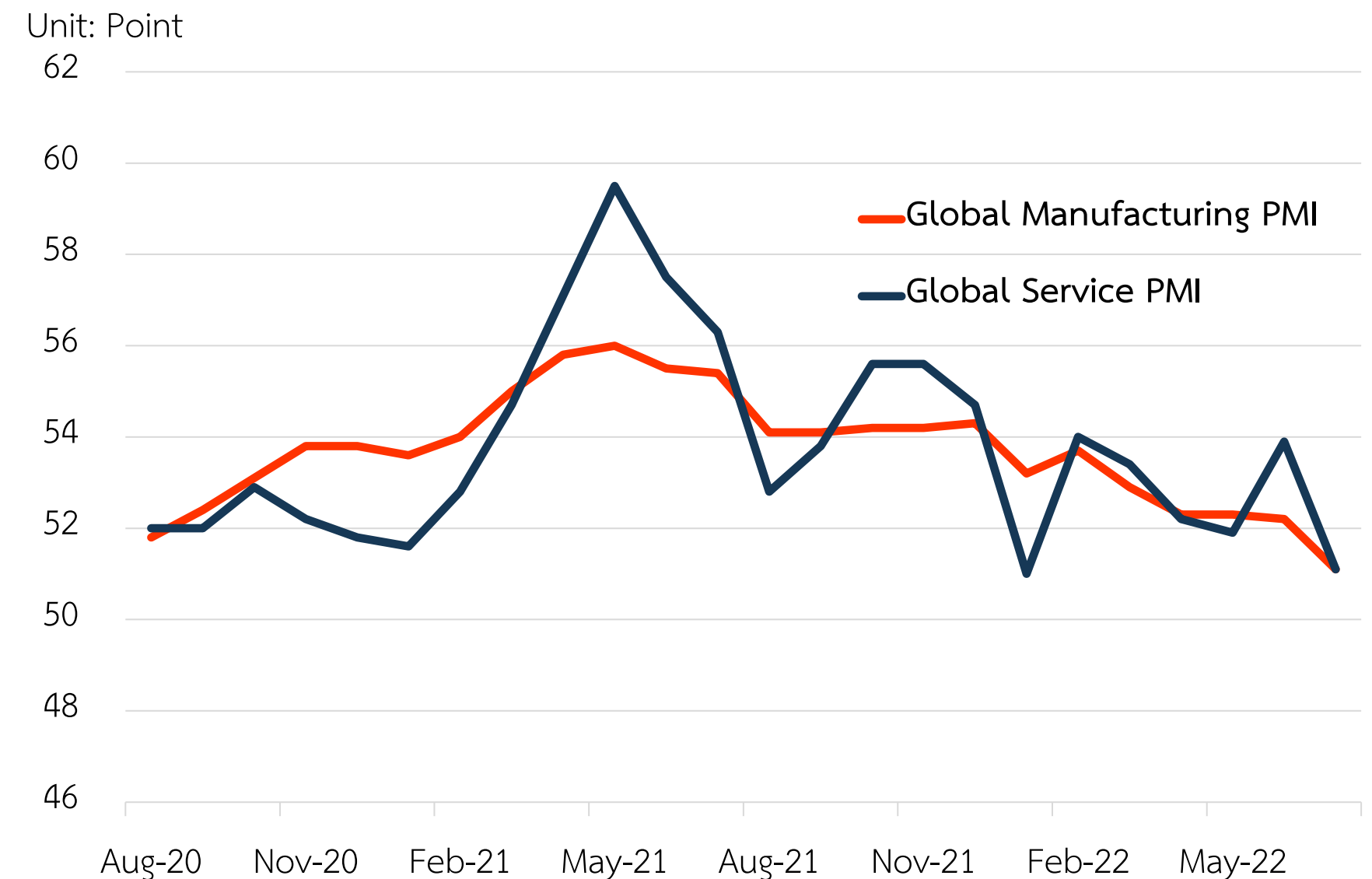
ภาพรวมเศรษฐกิจโลกอ่อนแอลงอย่างต่อเนื่อง สะท้อนจากยอดการส่งออกเกาหลีใต้และ PMI ที่ชะลอตัวลง

ยอดการส่งออกเกาหลีใต้และผลตอบแทนดัชนีหุ้นโลก



ตัวเลขยอดการส่งออกของเกาหลีใต้ ซึ่งเป็นตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญที่สะท้อนกิจกรรมทางเศรษฐกิจโลก ยังคงอ่อนตัวลงอย่างต่อเนื่องตั้งแต่ช่วงกลางปี 2021 โดยการส่งออกของเกาหลีใต้ในช่วง 20 วันแรกของเดือนสิงหาคมขยายตัวเพียง 3.9% (YoY) ขณะที่ยอดการส่งออกเซมิคอนดักเตอร์ซึ่งเป็นสินค้าสำคัญก็เริ่มหดตัวแล้ว 7.5% (YoY) จากภาพเราจะเห็นว่า การส่งออกของเกาหลีใต้มีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนหุ้นโลกอย่างมีนัยสำคัญ

Global PMI



ตัวเลข PMI ทั้งภาคการผลิตและบริการในประเทศเศรษฐกิจหลักทั่วโลกเติบโตแบบชะลอตัวลง และเริ่มมีบางภูมิภาคที่ PMI ส่งสัญญาณต่ำกว่า 50 แล้วซึ่งสะท้อนถึงการหดตัวของกิจกรรมทางเศรษฐกิจเทียบกับเดือนที่แล้ว โดยมีปัจจัยกดดันใหม่คือภาวะภัยแล้ง และค่าไฟฟ้าที่พุ่งขึ้นสูงในหลายประเทศจากการขาดแคลนพลังงาน

Sources: JPMorgan, Bloomberg, as of 29 Aug 2022.



Robowealth Investment Advisory Securities Company Limited

EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.



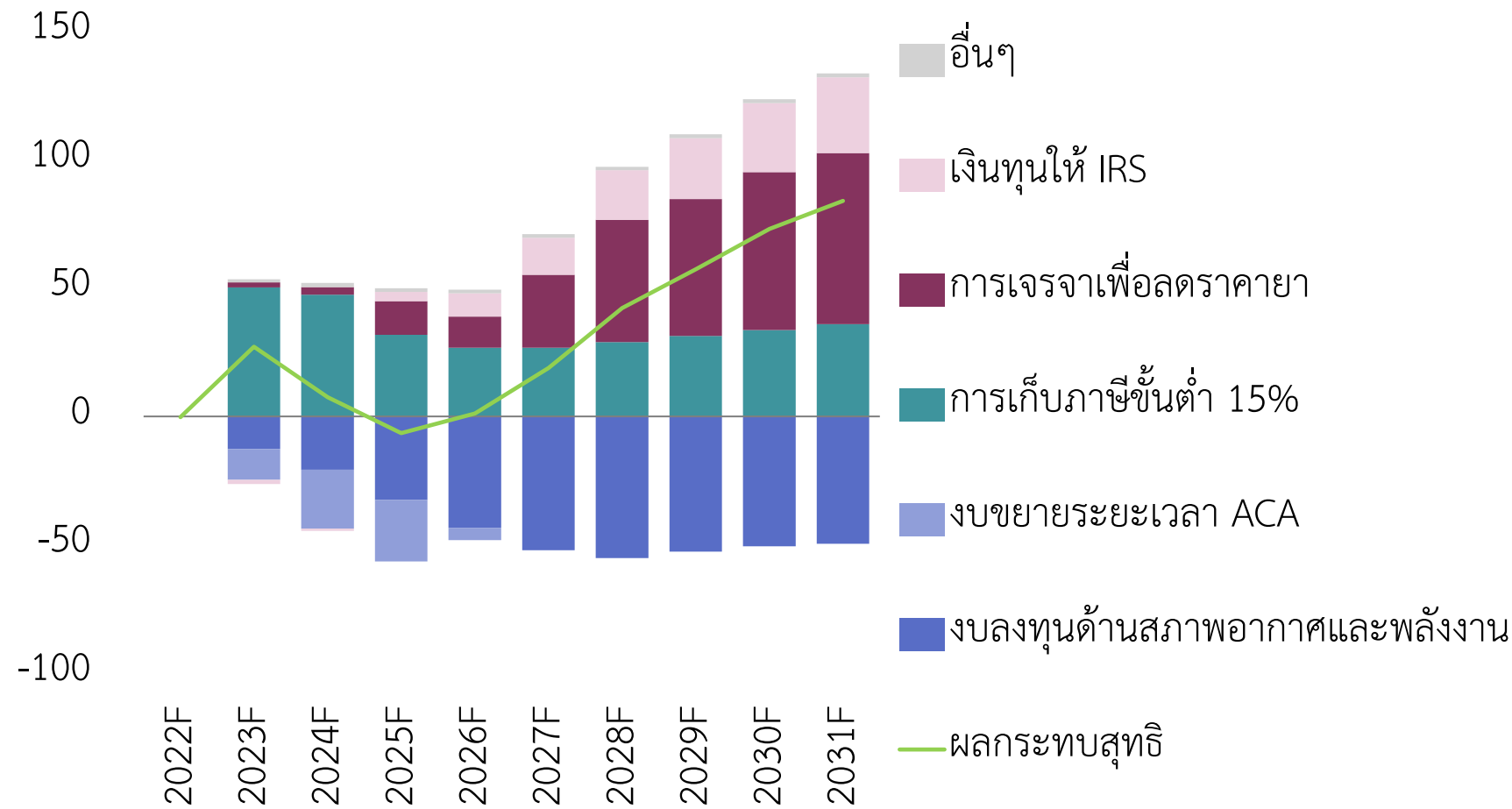
Highlight 2: Two Major Bills Became Laws



แนะนำสะสมกลุ่มพลังงานสะอาดเมื่อมีการปรับตัวลงจากความผันผวนระยะสั้น

ผลกระทบของ IRA ต่อดุลงบประมาณการคลังสหรัฐฯ

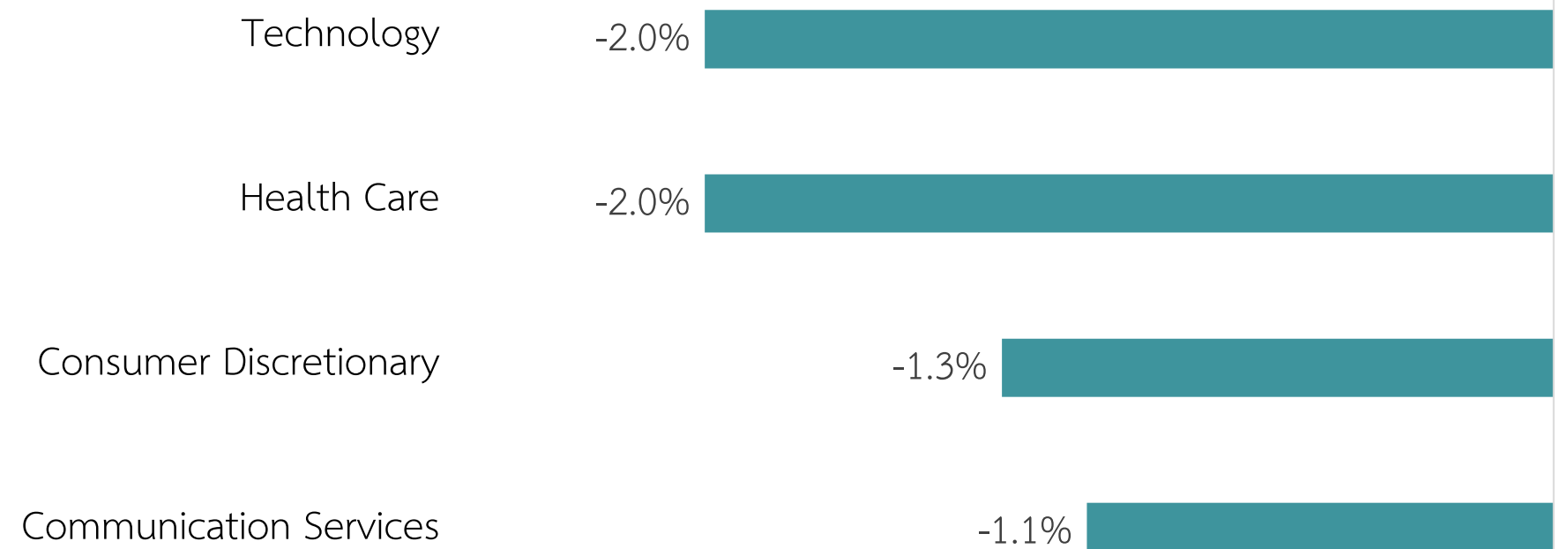
Unit: Billion USD



- ปธน. โจ ไบเดน ได้ลงนามในกฎหมาย Inflation Reduction Act (IRA) ด้วยงบประมาณ 4.37 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐฯ เมื่อวันที่ 16 ส.ค.
- โดยมีเป้าหมายหลักในการแก้ปัญหาการเปลี่ยนแปลงทางภูมิอากาศและความมั่นคงด้านพลังงาน
- นอกจากนี้ยังขยายระยะเวลา Affordable Care Act (ACA) อีก 3 ปีจนถึงสิ้นปี 2025
- เงินทุนหลักสำหรับงบประมาณนี้จะมาจาก
 - การเก็บภาษีขั้นต่ำ 15% จากบริษัทที่มีกำไรมากกว่า 1 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ
 - เงินทุนให้กับ Internal Revenue Service (IRS) เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพการจัดเก็บภาษี
 - การเก็บภาษี 1% ของการซื้อขายหุ้น
- อีกทั้งยังอนุญาตให้รัฐบาลเจรจาเพื่อลดราคายาที่ต้องสั่งโดยแพทย์ (prescription drug) ซึ่งส่งผลให้รัฐบาลประหยัดงบประมาณในการซื้อยา
- เราคาดว่า IRA จะสนับสนุนการเติบโตในทุกอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องกับการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศรวมถึง พลังงานหมุนเวียน ไฮโดรเจน และรถยนต์ไฟฟ้า (EV) ในสหรัฐฯ

ผลกระทบของการเก็บภาษีขั้นต่ำ 15% และ 1% ของการซื้อขายหุ้นต่อกำไรต่อหุ้นในปี 2023 ของกลุ่มใน S&P500

- อย่างไรก็ตามการเก็บภาษีขั้นต่ำ 15% และการเก็บภาษี 1% ของการซื้อขายหุ้นเพื่อเป็นทุนให้กับการลงทุนของ IRA จะเป็นปัจจัยกดดันกับบริษัทในดัชนี S&P500
- โดยบทวิจัยจาก UBS ระบุว่า
 - การเก็บภาษีขั้นต่ำ 15% จะส่งผลกระทบต่อ 65 บริษัทในดัชนี S&P500 (ไม่รวมกลุ่ม Utilities) และกดดันกำไรต่อหุ้นในปี 2023 ของดัชนี S&P500 ที่ 0.80%
 - ขณะที่การเก็บภาษี 1% ของการซื้อขายหุ้นจะกดดันกำไรต่อหุ้นในปี 2023 ของดัชนี S&P500 ที่ 0.45%



Sources: REPEAT, Congress, Global X, Nasdaq, Moody's Analytics, UBS, as of 25 Aug 2022.



Robowealth Investment Advisory Securities Company Limited

EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.

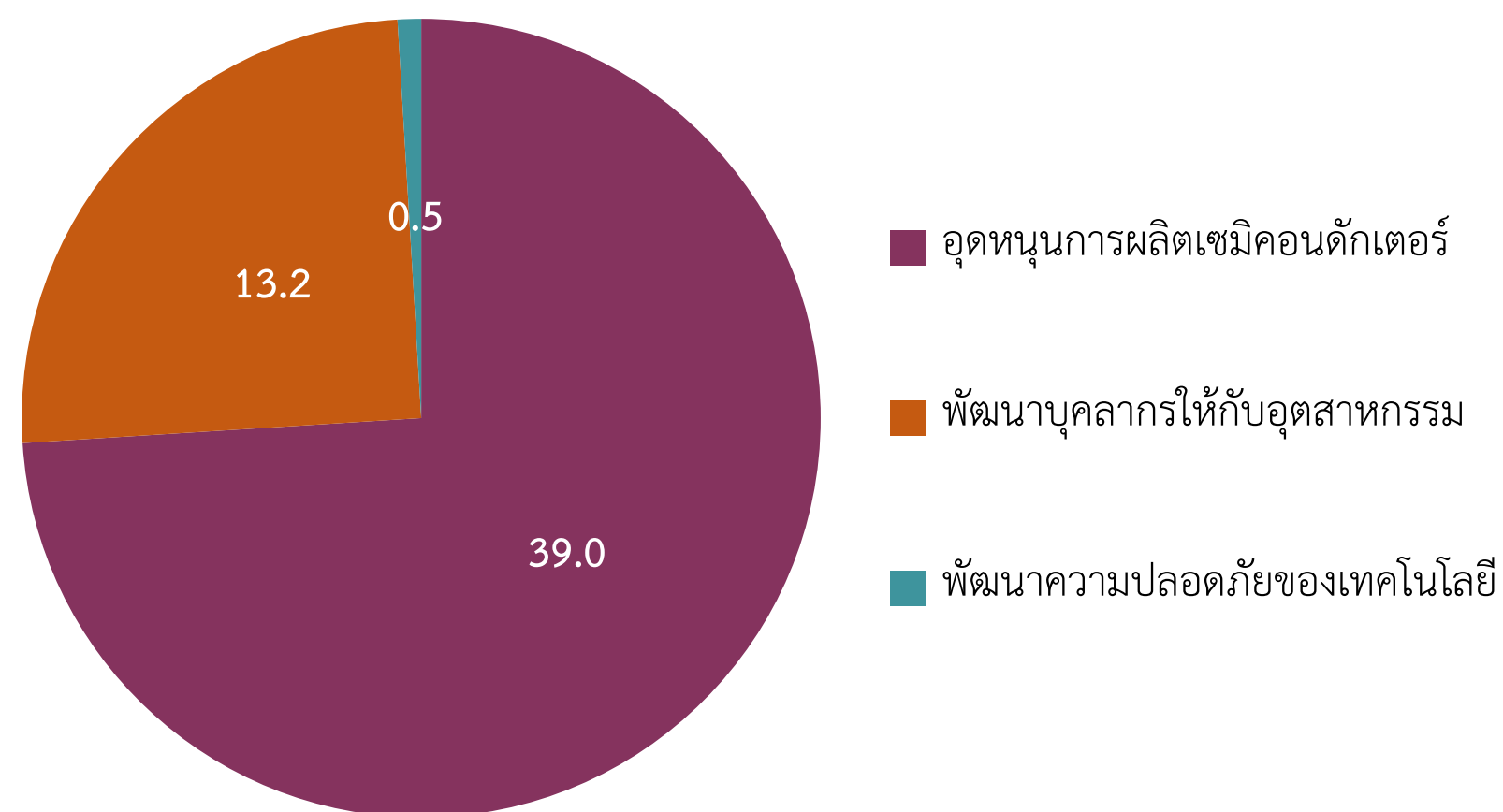


Highlight 2: Two Major Bills Became Laws

แนะนำสะสมกลุ่มจำหน่ายเครื่องจักรสำหรับผลิตเซมิคอนดักเตอร์เมื่อมีการปรับตัวลงเพื่อลงทุนระยะยาว

งบประมาณ CHIPS And Science Act

Unit: Billion USD



- ปธน. โจ ไบเดน ได้ทำการลงนามในกฎหมาย CHIPS And Science Act เมื่อวันที่ 9 ส.ค. ซึ่งมีเป้าหมายเพื่อกระตุ้นศักยภาพทางการแข่งขันของสหรัฐฯ ในอุตสาหกรรมเซมิคอนดักเตอร์
- ซึ่งกฎหมายฉบับนี้ประกอบไปด้วย
 - งบประมาณ 5.27 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ เพื่อเป็นเงินอุดหนุนให้กับการผลิตชิปในประเทศและการวิจัยเทคโนโลยี
 - การสนับสนุนเครดิตภาษีที่ 25% สำหรับการลงทุนในอุปกรณ์ และการก่อสร้างโรงงานที่เกี่ยวข้องกับการผลิตเซมิคอนดักเตอร์
- อย่างไรก็ตาม กฎหมาย CHIPS And Science Act มีข้อกำหนดไม่ให้บริษัทที่ได้รับการสนับสนุนลงทุนเพิ่มในโรงงานผลิตเซมิคอนดักเตอร์สมัยใหม่ในประเทศจีนและประเทศอื่นๆ ที่เป็นกังวลเป็นระยะเวลา 10 ปี
- อีกทั้งยังต้องรายงานธุรกรรมกับประเทศที่เกี่ยวข้องกับรัฐบาลสหรัฐฯ

- เรามีมุมมองเป็นกลางกับกลุ่มผลิตเซมิคอนดักเตอร์ในระยะยาว เนื่องจากผลประโยชน์จาก CHIPS and Science Act จะถูกหักล้างด้วยอุปทานของเซมิคอนดักเตอร์ที่เพิ่มขึ้นและการแข่งขันที่รุนแรงขึ้นในสหรัฐฯ
- ขณะที่กลุ่มจำหน่ายเครื่องจักรสำหรับผลิตเซมิคอนดักเตอร์จะได้ประโยชน์มากที่สุดเนื่องจากอุปสงค์โดยรวมที่เพิ่มขึ้นจากการขยายกำลังการผลิต
- อย่างไรก็ตามกฎหมายนี้จะเพิ่มความตึงเครียดระหว่างสหรัฐฯ และจีน และเป็นปัจจัยที่ต้องติดตามอย่างใกล้ชิด

Sources: The White House, as of 25 Aug 2022.



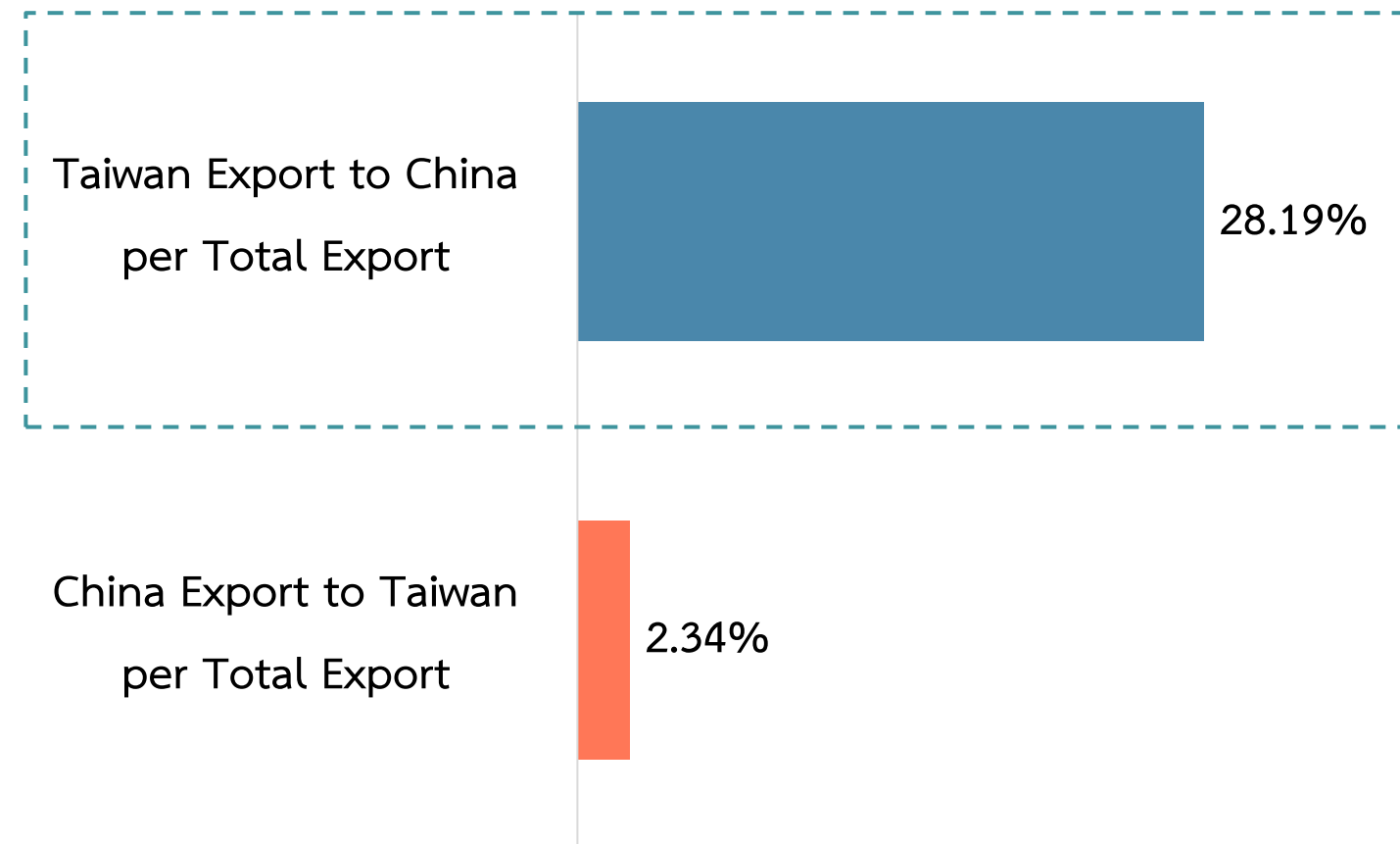


Highlight 3: China-Taiwan Tension

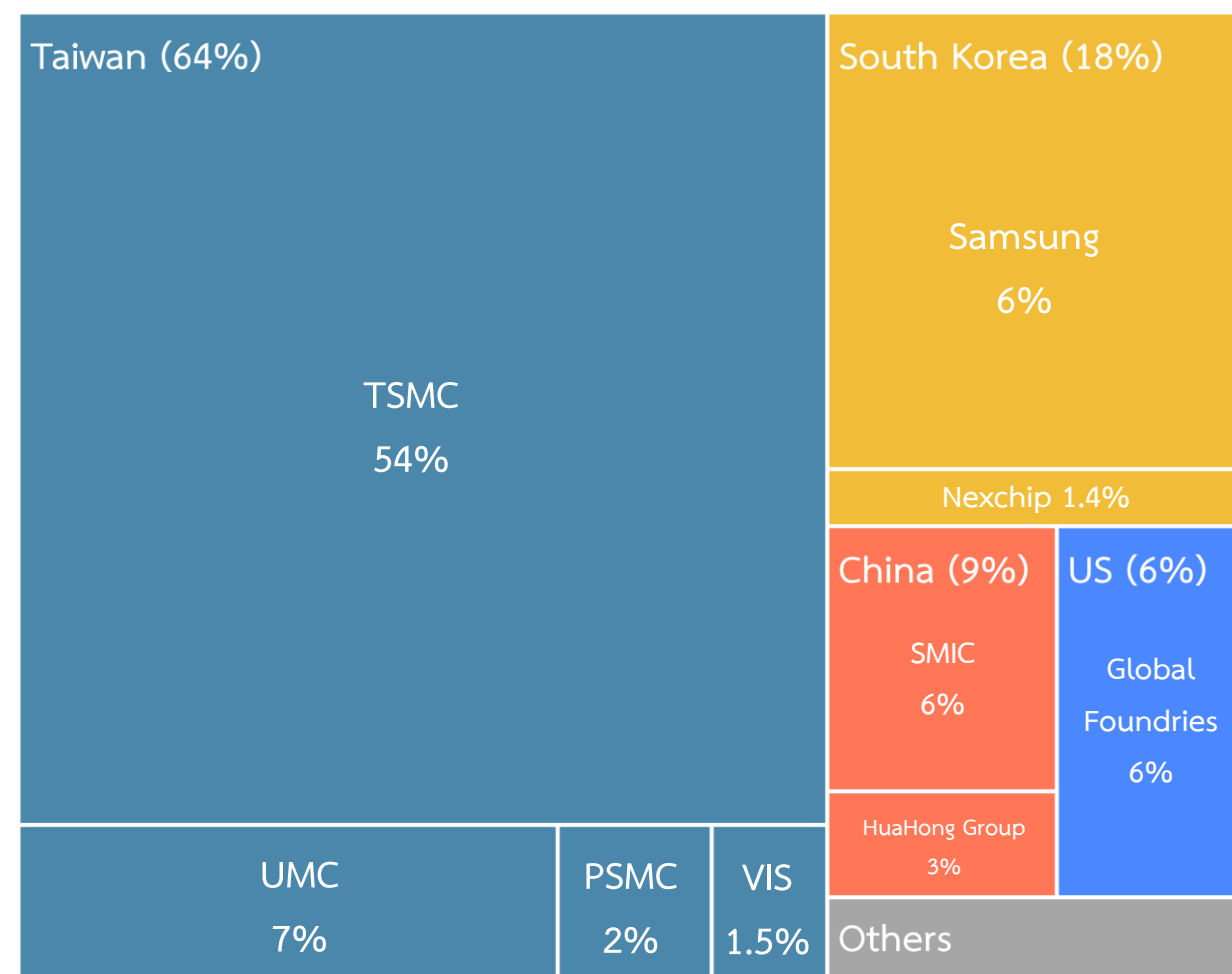


ความตึงเครียดระหว่างจีนกับไต้หวันกลับมาอีกครั้ง ซึ่งจุดประเด็นการเมืองและเทคโนโลยีเซมิคอนดักเตอร์

ไต้หวันมีการพึ่งพาจีนในสัดส่วนที่สูง
สะท้อนผ่านตัวเลขการส่งออกของทั้งสองประเทศ



ไต้หวันเป็นผู้นำโลกด้านเซมิคอนดักเตอร์



ความตึงเครียดระหว่างจีนกับไต้หวันกลับมาอีกครั้ง หลังการเดินทางมาเยือนไต้หวันของแนนซี เพโลซี ประธานสภาผู้แทนราษฎรสหรัฐฯ และกลุ่มคณะผู้แทนรัฐสภาสหรัฐฯ ซึ่งเป็นการมาเยือนที่พยายามแสดงจุดยืนของสหรัฐฯ ต่อไต้หวัน ที่เราเชื่อว่าอย่างน้อยน่าจะมีจุดประสงค์ในเรื่องการเรียกคะแนนนิยมในประเทศ และที่สำคัญคือความพยายามในการขัดขวางพัฒนาการด้านเทคโนโลยีของจีน

โดยจีนแสดงความไม่พอใจผ่านการซ้อมรบบริเวณเกาะไต้หวัน ซึ่งเป็นจุดยุทธศาสตร์ที่เรียกว่า “First Island Chain” ที่พาดผ่านพื้นที่ทางตอนใต้ของญี่ปุ่น ไต้หวัน ไปจนถึงบริเวณทะเลจีนใต้ พร้อมถนอมคำมั่นว่าจะไม่ส่งทหารไปไต้หวันหากมีการรวมชาติ รวมถึงระงับการนำเข้าสินค้าประเภทอาหารจากไต้หวันมากกว่า 2,000 รายการ และระงับการส่งออกทรายไปไต้หวัน โดยหากประเมินการส่งออกในปี 2021 ไต้หวันมียอดการส่งออกไปจีน 28.2% ของยอดทั้งหมด ขณะที่จีนส่งออกไต้หวันเพียง 2.3% ของยอดทั้งหมดเท่านั้น ซึ่งไต้หวันพึ่งพาการส่งออกมากถึง 70.6% ต่อ GDP ทำให้เห็นได้ว่าไต้หวันมีความจำเป็นที่จะต้องพึ่งพาจีนมากกว่า ในขณะที่พรรครัฐบาล DPP ของไต้หวันนั้นมีนโยบายที่แข็งกร้าวต่อจีน ทำให้สถานการณ์ที่ออกมาดูแย่มากขึ้น และภายใต้รัฐบาลปัจจุบันอาจมีนโยบายลดการพึ่งพาจากจีนให้น้อยลง

ด้านท่าทีของสหรัฐฯ ตลาดเชื่อว่าเป็นความพยายามในการสกัดกั้นพัฒนาการของจีนผ่านอุตสาหกรรมชิปเซมิคอนดักเตอร์ที่บริษัทจากไต้หวันมีส่วนแบ่งการตลาดมากถึง 64% ใน 1Q2022 และได้ออกกฎหมาย CHIP And Science Act ที่สนับสนุนอุตสาหกรรมเซมิคอนดักเตอร์ในประเทศ และมีข้อกำหนดว่าห้ามมีการลงทุนในจีนเพิ่มเติม โดยเราให้ความสนใจไปที่ TSMC และ SAMSUNG ว่าจะเข้าไปลงทุนเพิ่มเติมในสหรัฐฯ หรือไม่ ซึ่งอาจสร้างแรงกดดันต่อจีนในการเร่งพัฒนาเทคโนโลยีชิปเซมิคอนดักเตอร์

Sources: Bloomberg, TrendForce, World's Top Exports 2021, as of 30 Aug 2022.





Highlight 3: China-Taiwan Tension



ความตึงเครียดระหว่างจีนกับไต้หวันกลับมาอีกครั้ง ซึ่งจุดประเด็นการเมืองและเทคโนโลยีเซมิคอนดักเตอร์

ผลกระทบที่คาดว่าจะเกิดขึ้น ความตึงเครียดบริเวณพื้นที่เกาะไต้หวัน และท่าทีของกองทัพสหรัฐฯ ยังคงคุกรุ่น โดยความเสี่ยงที่จะเกิดสงครามจึงเป็นประเด็นที่ต้องนำกลับมาหารือถึงความเป็นไปได้และผลกระทบ ซึ่งเราประเมินสถานการณ์ไว้ดังนี้

Base case

ประเมินว่าทางไต้หวันจะไม่เห็นด้วยต่อการรวมประเทศกับจีน และความตึงเครียดต่อการใช้นโยบายระหว่างจีน สหรัฐฯ และไต้หวันยังคงอยู่ต่อไป อย่างไรก็ตาม เรามองว่าความเป็นไปได้ในการเกิดสงครามระหว่างจีนและไต้หวันที่สนับสนุนโดยสหรัฐฯ นั้นมีโอกาสเกิดขึ้นน้อยมากเนื่องจากคาดว่าสหรัฐฯ และจีนน่าจะยังให้ความสำคัญกับเศรษฐกิจภายในประเทศมากกว่า

Best case

รัฐบาลไต้หวันสมัยต่อไปมีนโยบายที่เอนเอียงเข้าหาจีนมากขึ้น และมีความสัมพันธ์ที่ดีขึ้นในการร่วมมือด้านต่างๆ โดยเฉพาะด้านเศรษฐกิจและเทคโนโลยี ซึ่งจะทำให้ความกังวลต่อการเกิดสงครามลดลงไป แต่อาจสร้างความไม่พอใจแก่สหรัฐฯ และเกิดการแข่งขันทางเทคโนโลยีผ่านการออกนโยบายกีดกันและการดึงดูดเม็ดเงินลงทุน ซึ่งอาจสร้างความผันผวนต่อตลาดได้

Worst case

เกิดสงครามระหว่างจีนและไต้หวัน โดยที่สหรัฐฯ เข้ามาสนับสนุน ซึ่งจะส่งผลเสียเป็นอย่างมากต่อภาคเศรษฐกิจ โดยเฉพาะอุตสาหกรรมเซมิคอนดักเตอร์ของโลก ทำให้ห่วงโซ่การผลิตสินค้ากลุ่มเทคโนโลยีหยุดชะงัก กลุ่มธุรกิจ Information Technology จะได้รับผลกระทบอย่างเต็มที่ และกลุ่มอื่นๆ ก็อาจไม่สามารถหลีกเลี่ยงผลกระทบและความผันผวนได้

สิ่งที่ต้องจับตา การเลือกตั้งของสหรัฐฯ และไต้หวันที่จะจัดขึ้นพร้อมกันในปี 2024 โดยความเสี่ยงในช่วงนี้จะเป็นเรื่องท่าทีและนโยบายของจีน สหรัฐฯ และไต้หวันที่จะมีเพิ่มมากขึ้นหรือเปลี่ยนแปลงไป รวมถึงความพยายามในการกดดันระหว่างกันด้วยกำลังการทหารว่าจะมีมากน้อยและส่งผลกระทบเพียงใด

Sources: Bloomberg, TrendForce, World's Top Exports 2021, as of 30 Aug 2022.



Robowealth Investment Advisory Securities Company Limited

EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.

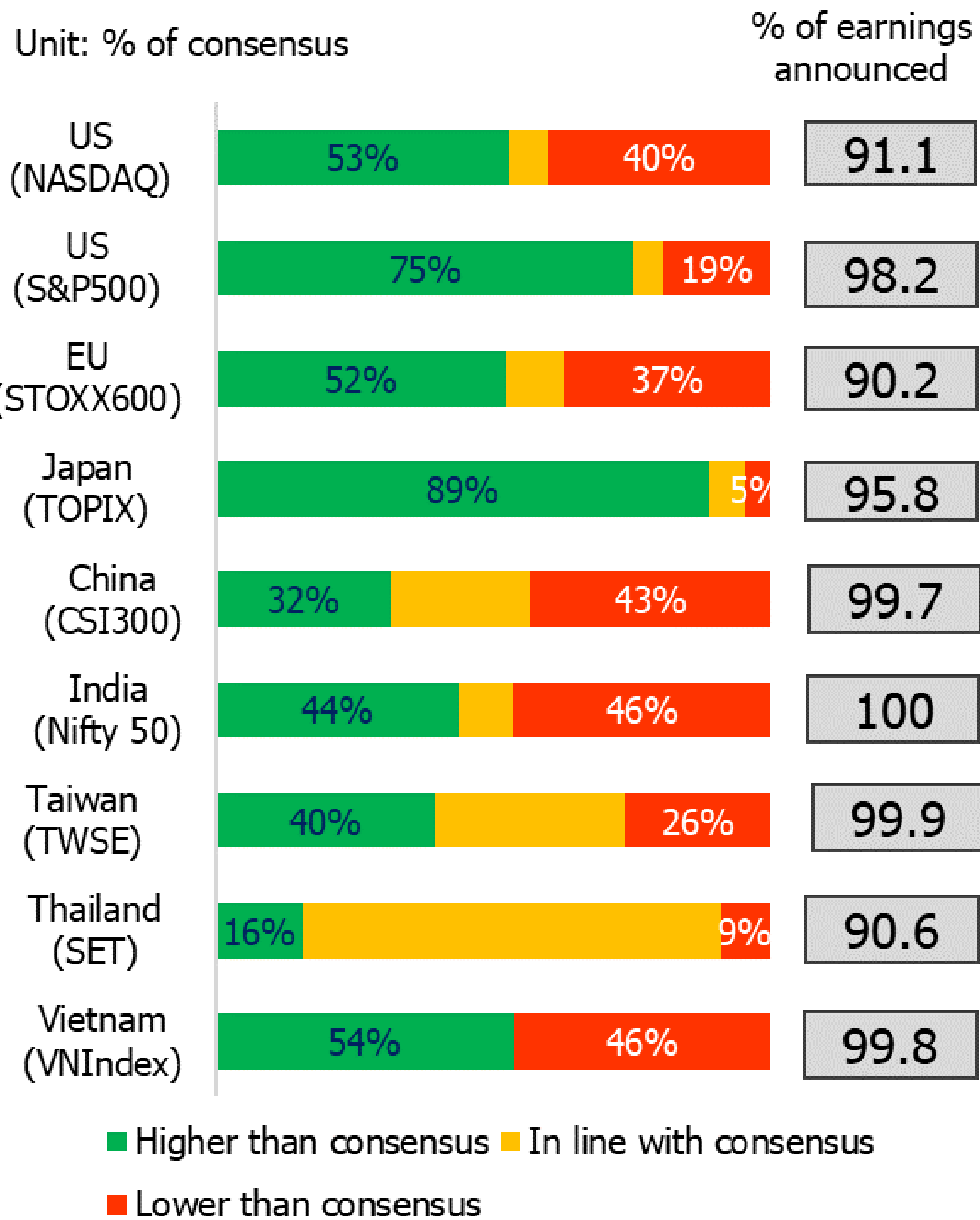


Highlight 4: Earnings (Global)

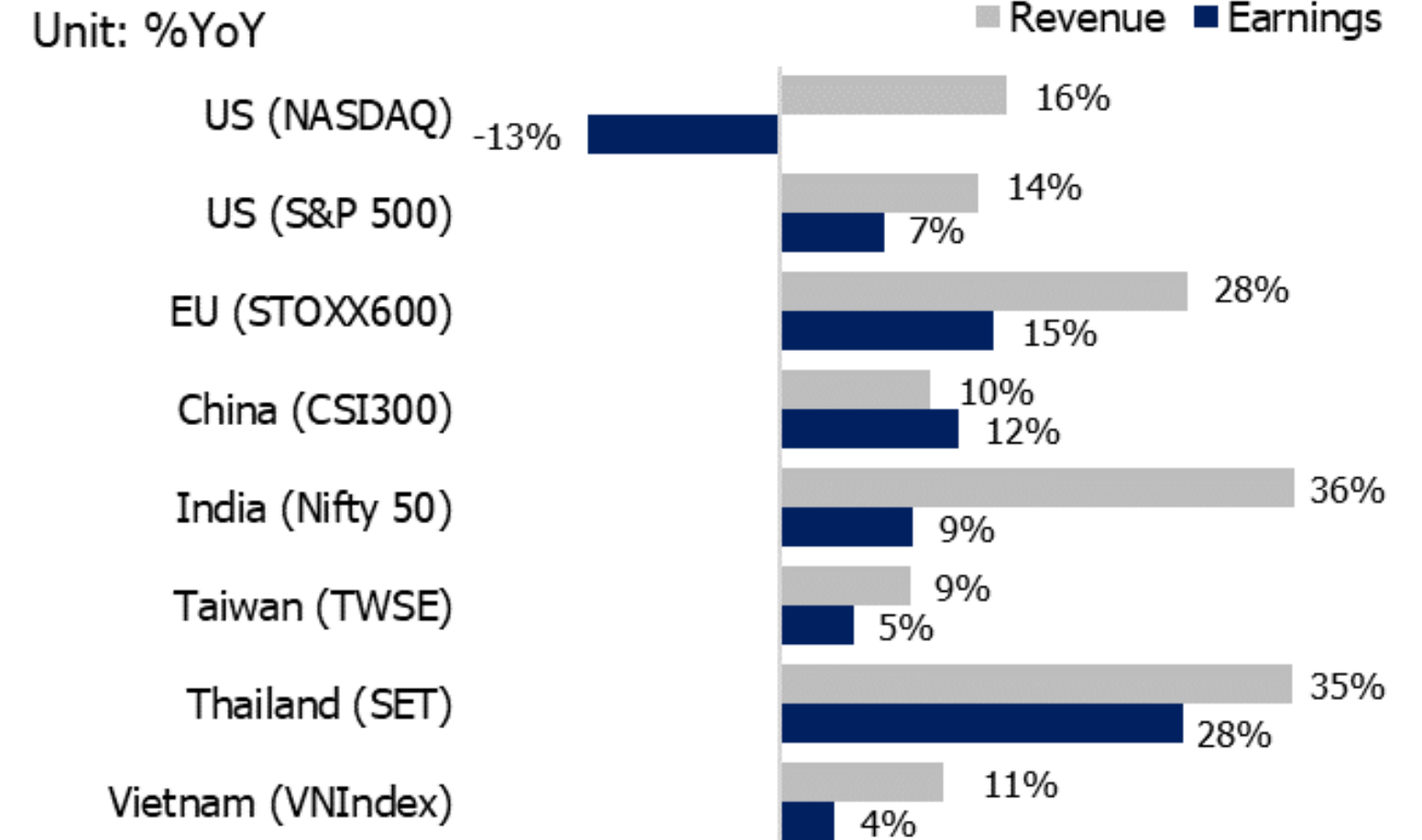
ผลประกอบการไตรมาส 2/2022 โดยรวมเติบโตแต่เริ่มเห็นสัญญาณกำไรหดตัวลงในฝั่งตลาดหุ้น NASDAQ



2Q2022 Earnings Surprise



2Q2022 Revenue and Earnings Growth



สรุปผลประกอบการของตลาดหุ้นทั่วโลก 2Q2022

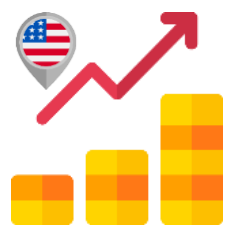
- รายได้ บริษัทจดทะเบียนส่วนมากมีรายได้เพิ่มขึ้น โดยอินเดีย (NIFTY50) ไทย (SET) และ ยุโรป (STOXX600) ขยายตัวมากที่สุดอยู่ที่ 36% (YoY), 35% (YoY) และ 28% (YoY) ตามลำดับ ขณะที่ไต้หวัน (TWSE) มีรายได้เติบโตต่ำสุดเมื่อเทียบกับตลาดอื่นที่ 9% (YoY)
- กำไร บริษัทจดทะเบียนส่วนใหญ่มีกำไรเพิ่มขึ้น ซึ่งไทย (SET) ขยายตัวมากที่สุดที่ 28% (YoY) นำโดยกลุ่มพลังงานและสาธารณสุข ขณะที่สหรัฐฯ (NASDAQ) กำไรหดตัวลงจากกลุ่ม Healthcare
- ผลประกอบการเทียบกับการคาดการณ์ของตลาด ญี่ปุ่น (TOPIX) มีสัดส่วนบริษัทที่มีผลประกอบการดีกว่าที่ตลาดคาดมากที่สุดที่ 72% ขณะที่อินเดีย (NIFTY50) มีสัดส่วนบริษัทที่มีผลประกอบการต่ำกว่าที่ตลาดคาดมากที่สุดที่ 46%

Source: Bloomberg, as of 30 Aug 2022.



Robowealth Investment Advisory Securities Company Limited

EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.

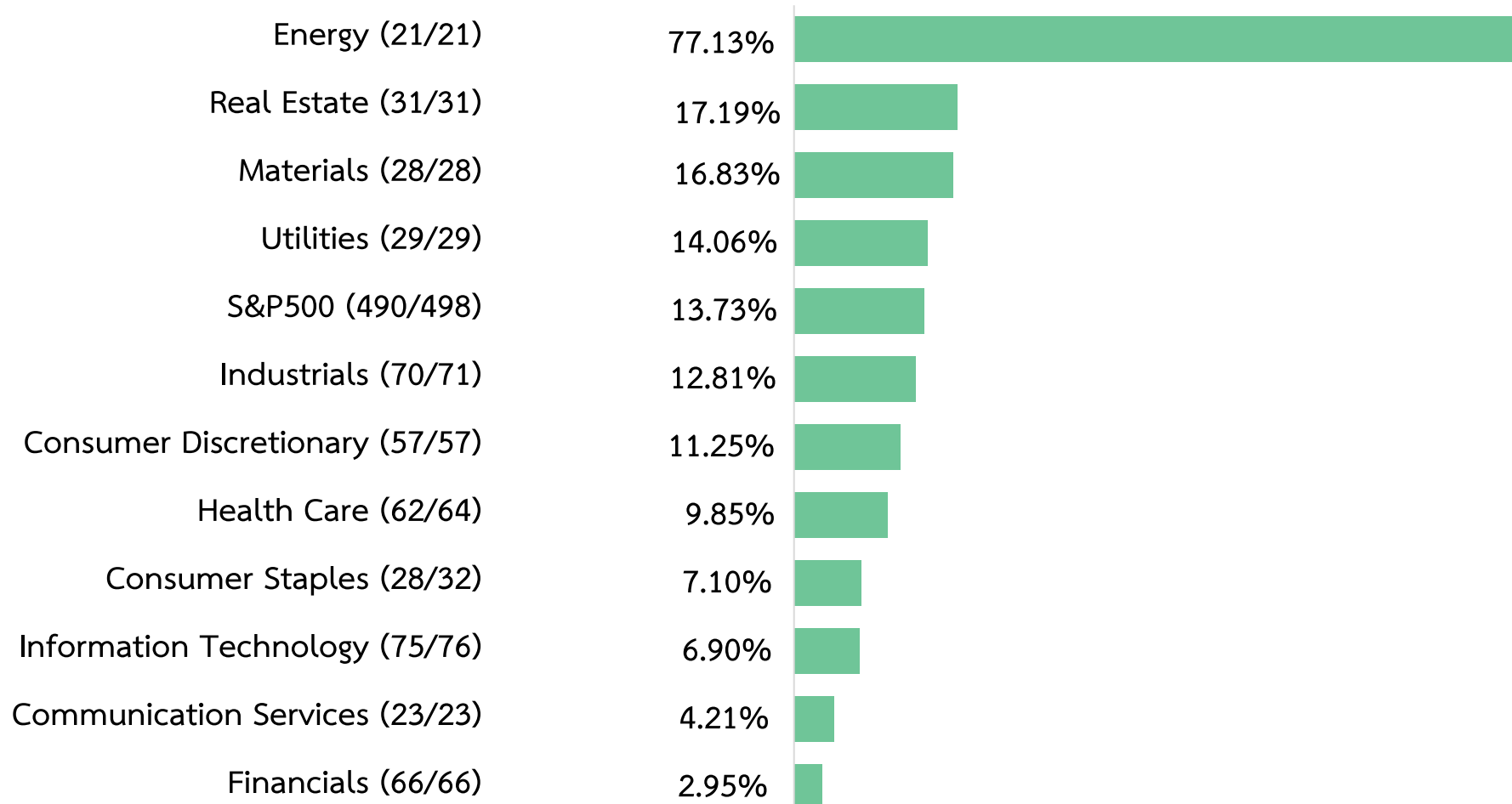


Highlight 4: US 2Q2022 Earnings

ผลประกอบการ 2Q2022 ของบริษัทจดทะเบียนในดัชนี S&P500 เติบโตแข็งแกร่งและดีกว่าที่คาด



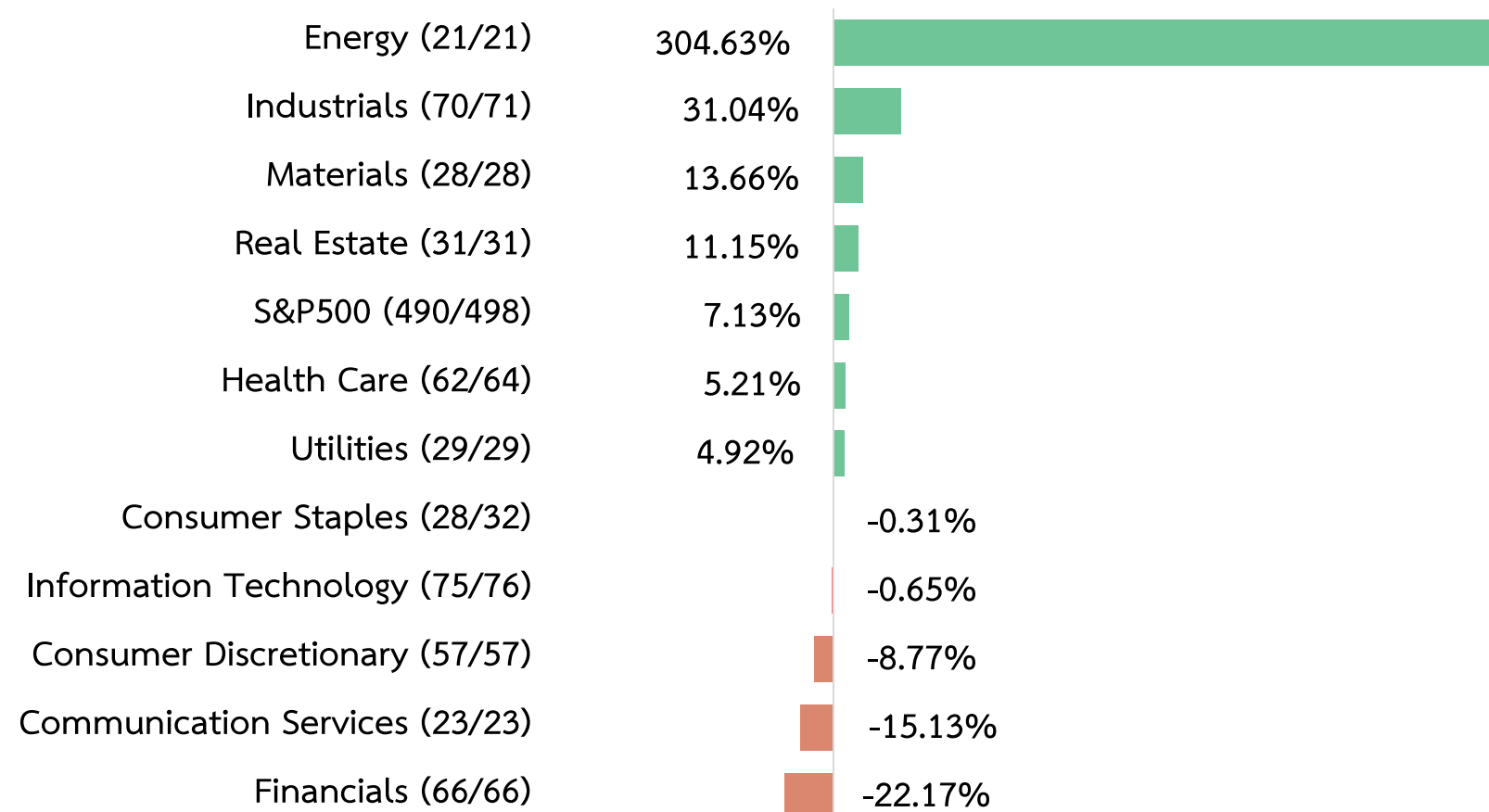
S&P500 2Q2022 Sales Growth: 13.73% (YoY)



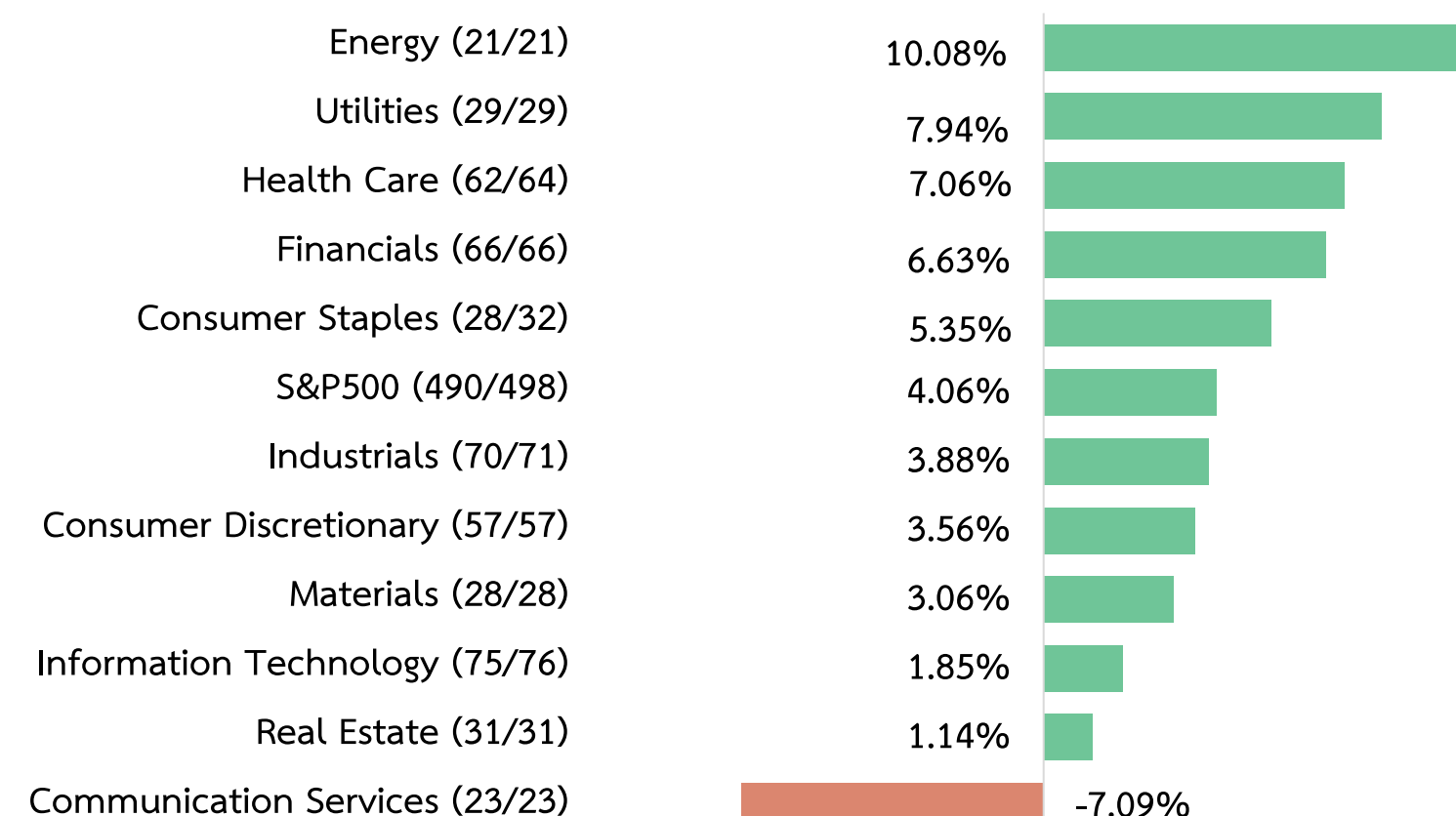
S&P500 2Q2022 Sales Surprise: 2.61%



S&P500 2Q2022 Earnings Growth: 7.13% (YoY)



S&P500 2Q2022 Earnings Surprise: 4.06%



Source: Bloomberg, Factset, as of 31 Aug 2022.



Robowealth Investment Advisory Securities Company Limited

EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.

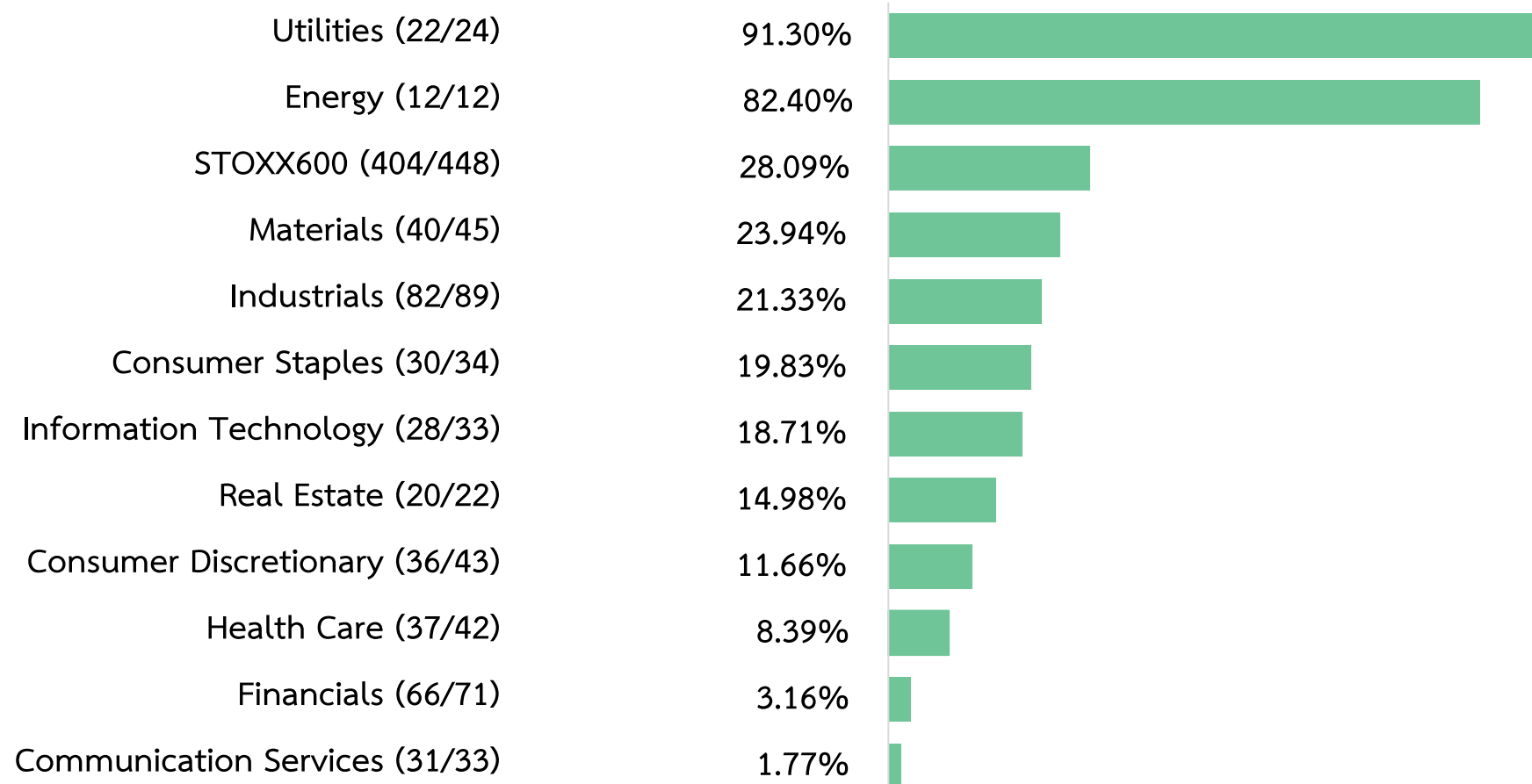


Highlight 4: EU 2Q2022 Earnings

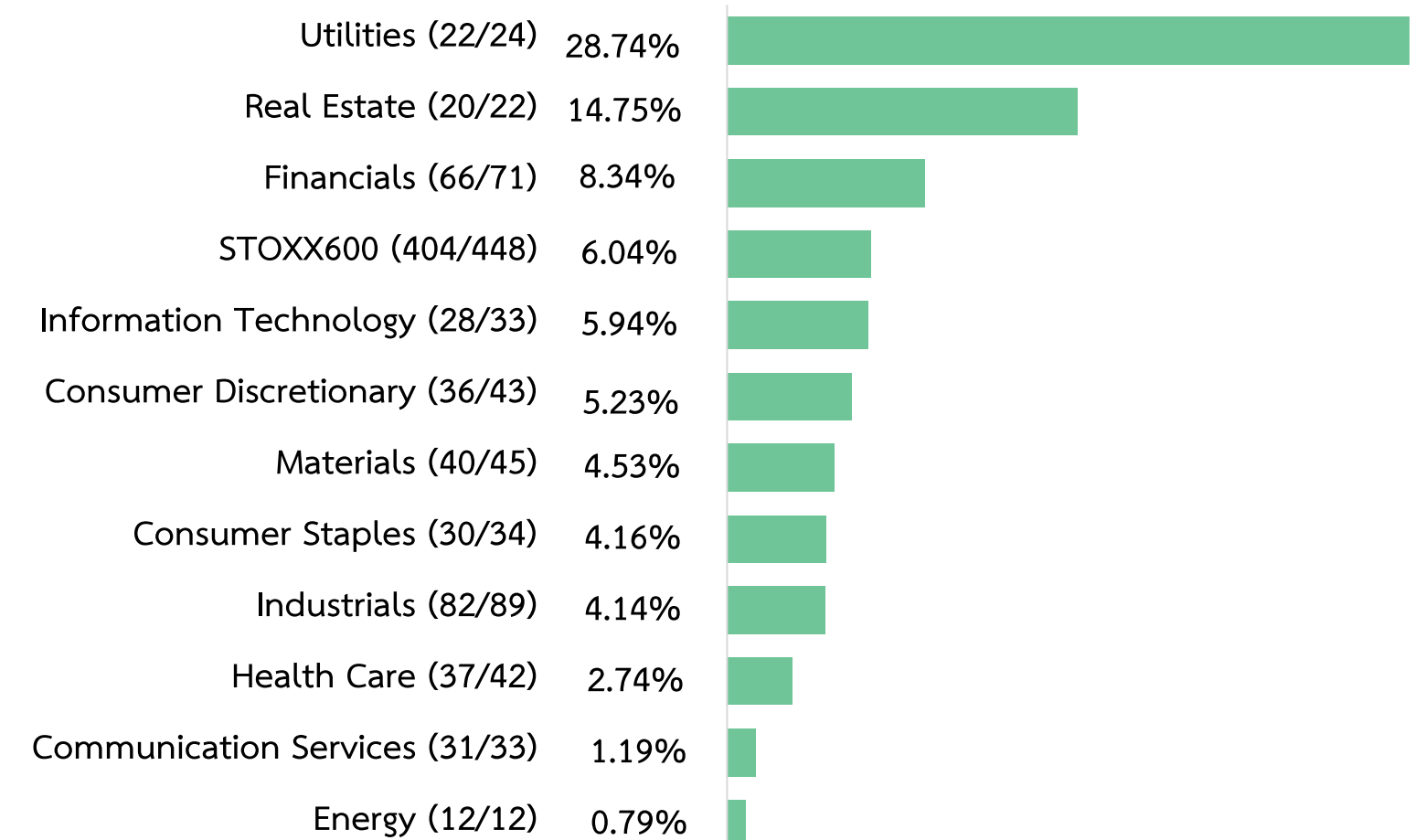
ผลประกอบการ 2Q2022 ของบริษัทจดทะเบียนในดัชนี STOXX600 ยังคงเติบโตต่อเนื่องและดีกว่าที่คาด



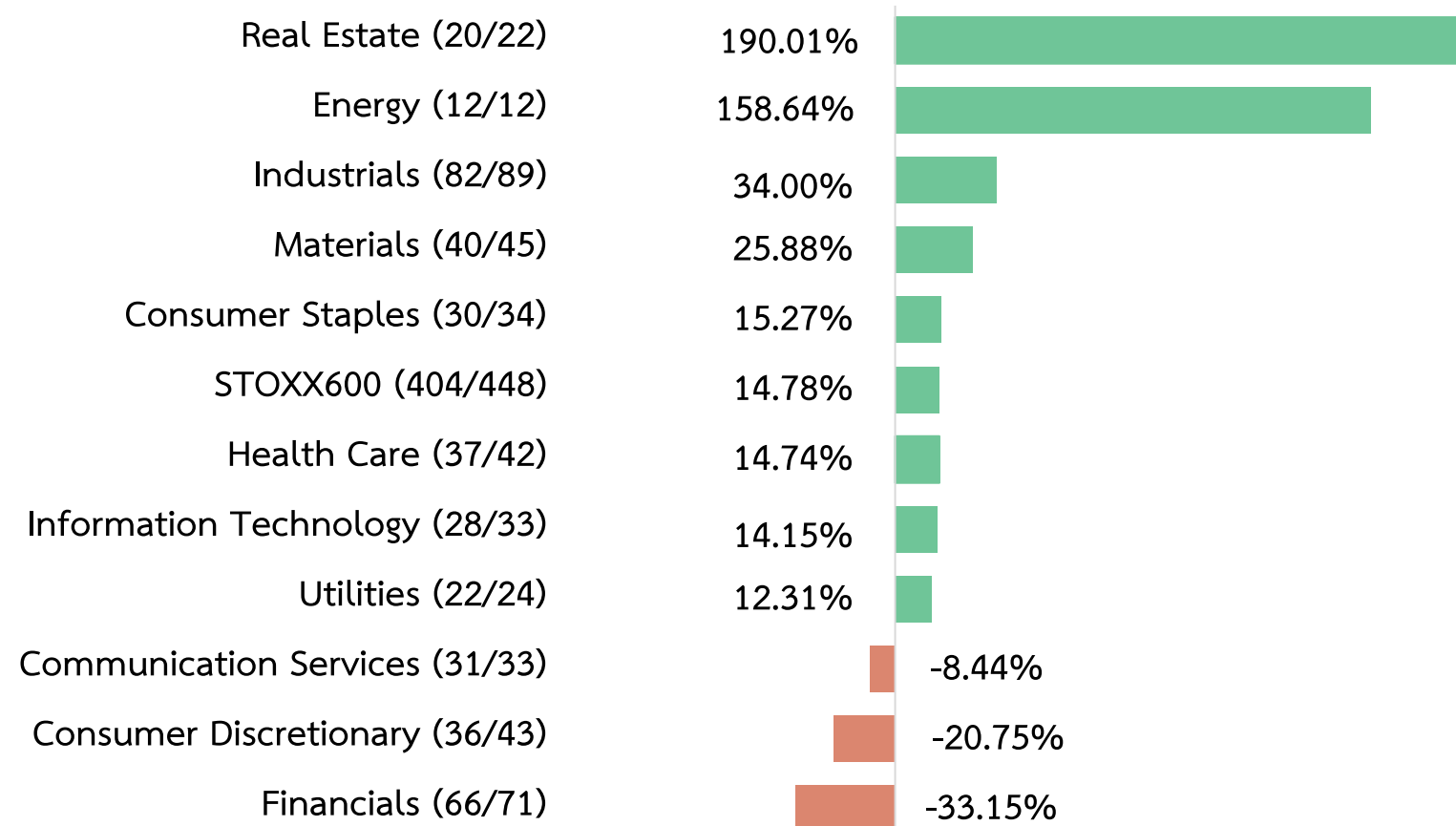
STOXX600 2Q2022 Sales Growth: 28.09% (YoY)



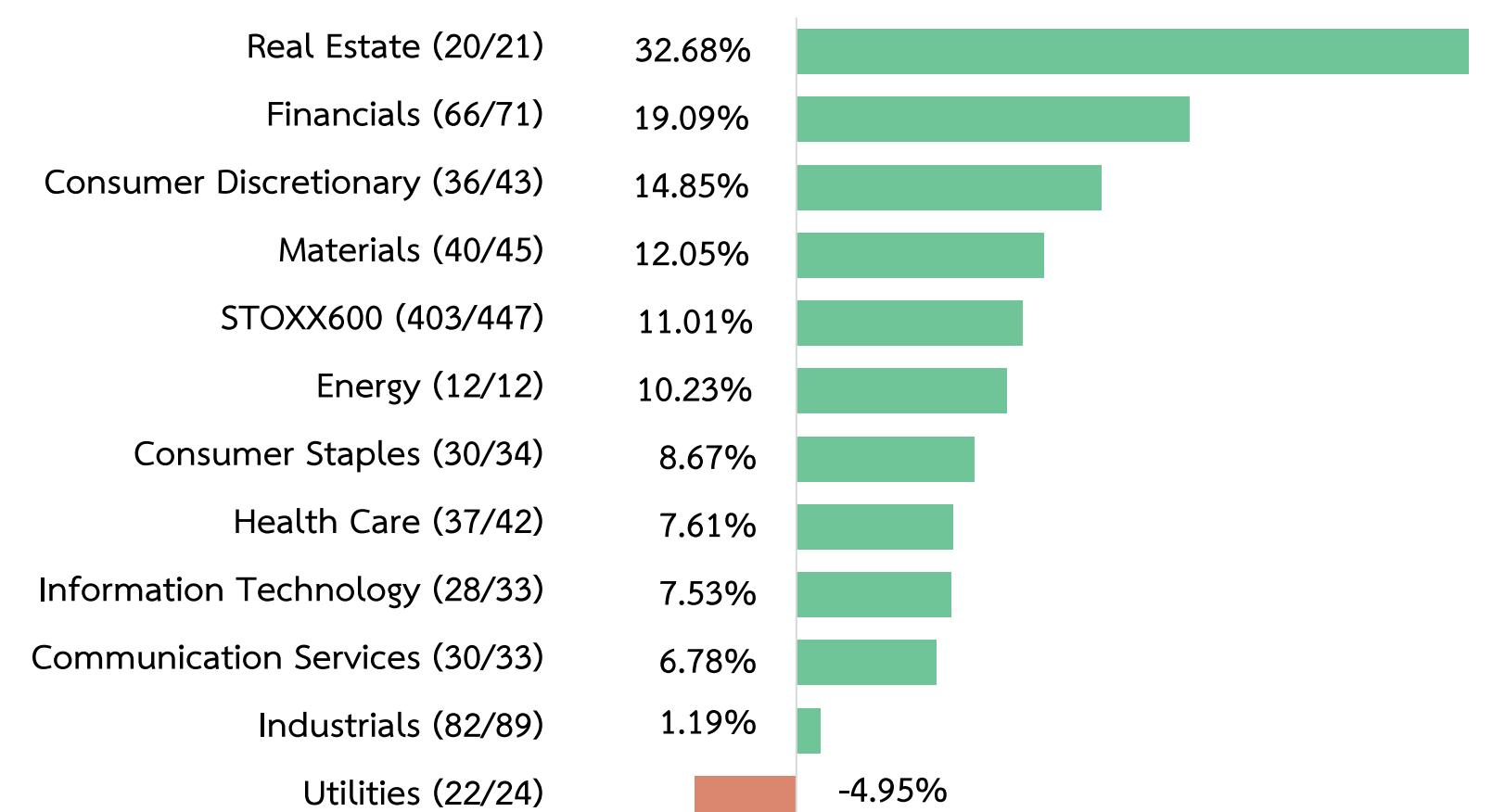
STOXX600 2Q2022 Sales Surprise: 6.04%



STOXX600 2Q2022 Earnings Growth: 14.78% (YoY)



STOXX600 2Q2022 Earnings Surprise: 11.01%

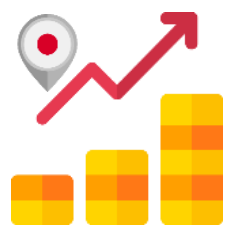


Source: Bloomberg, as of 31 Aug 2022.



Robowealth Investment Advisory Securities Company Limited

EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.

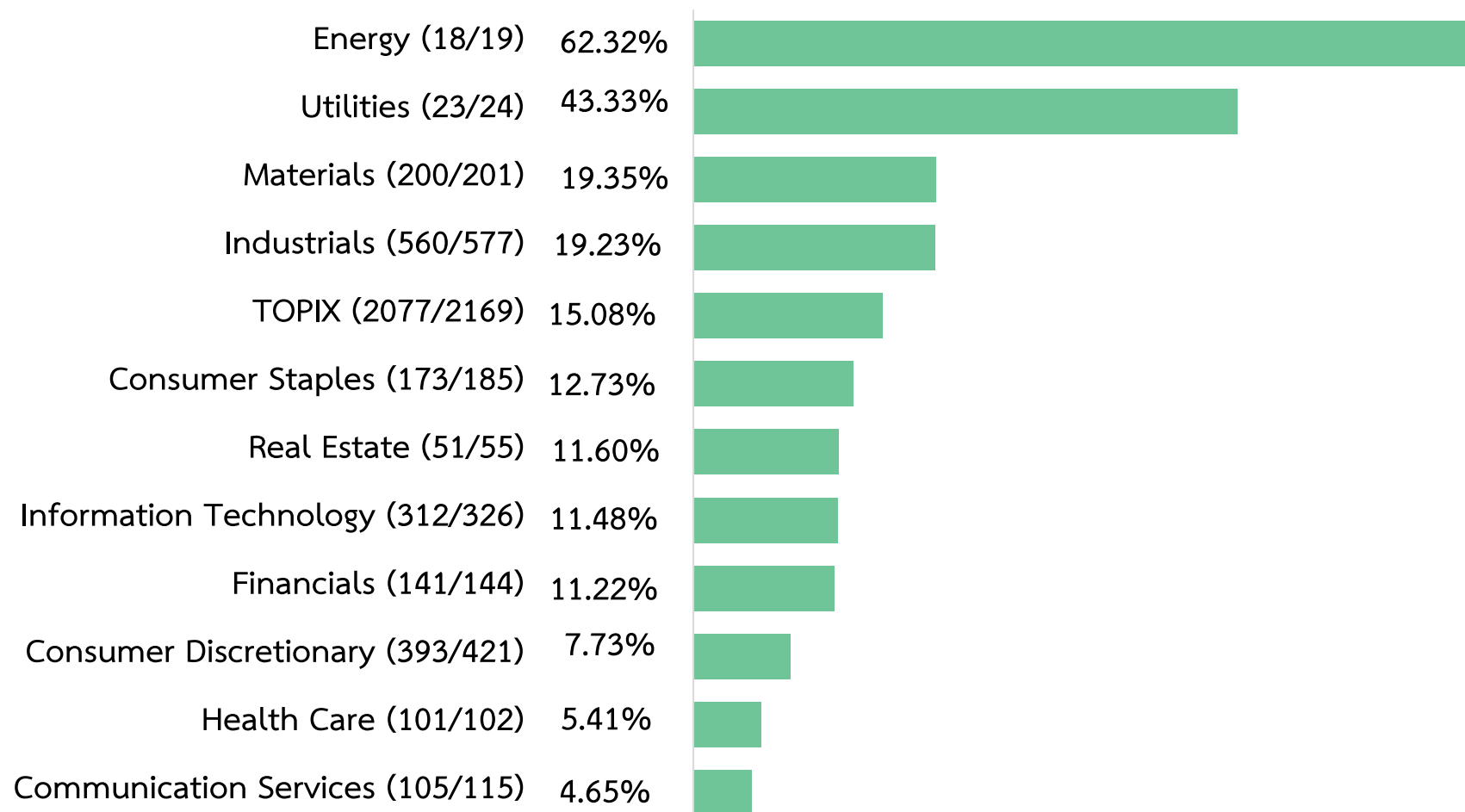


Highlight 4: Japan 2Q2022* Earnings

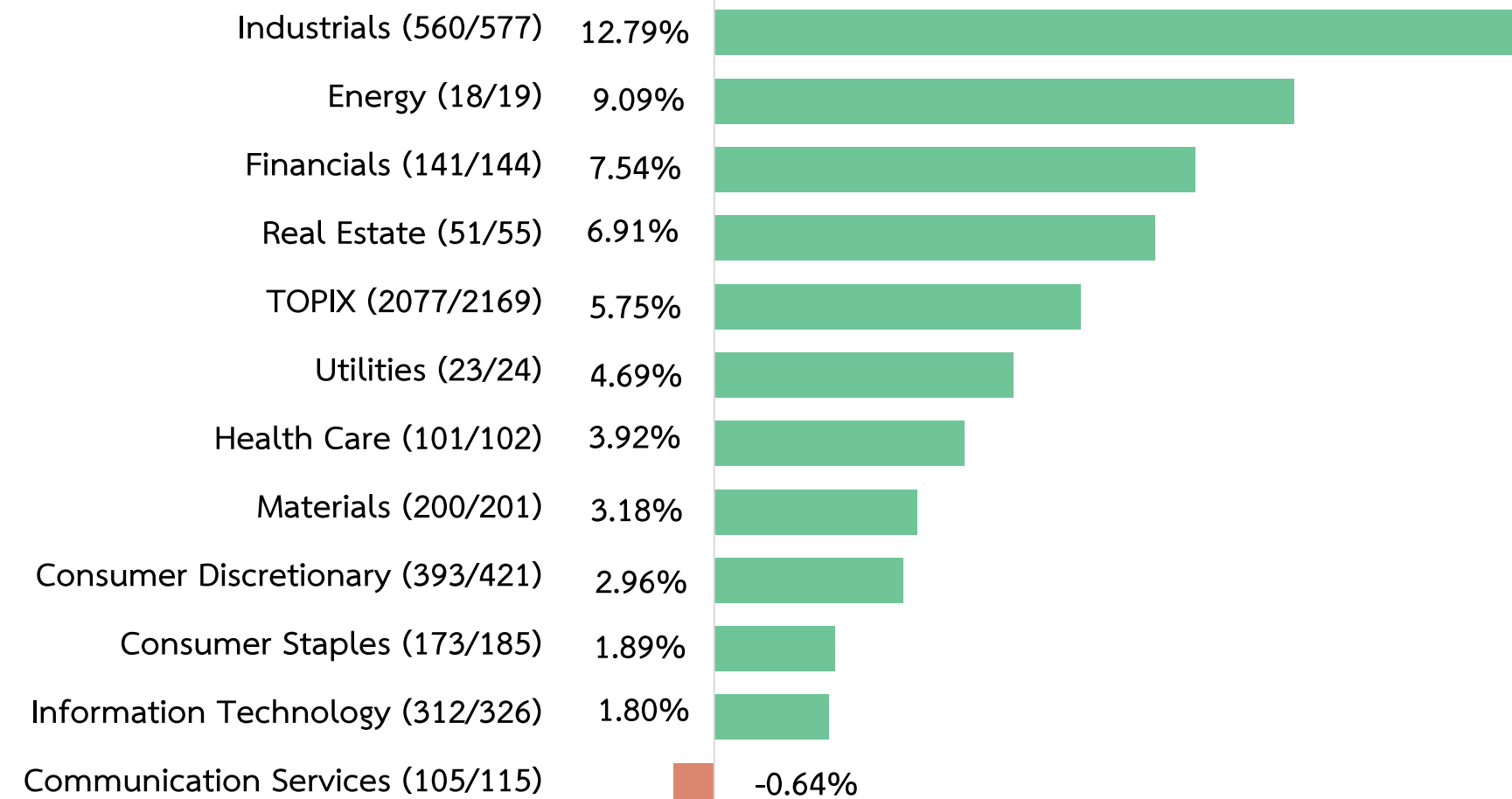
ผลประกอบการ 2Q2022 ของบริษัทจดทะเบียนในดัชนี TOPIX รายได้เติบโตดี แต่กำไรลดลง



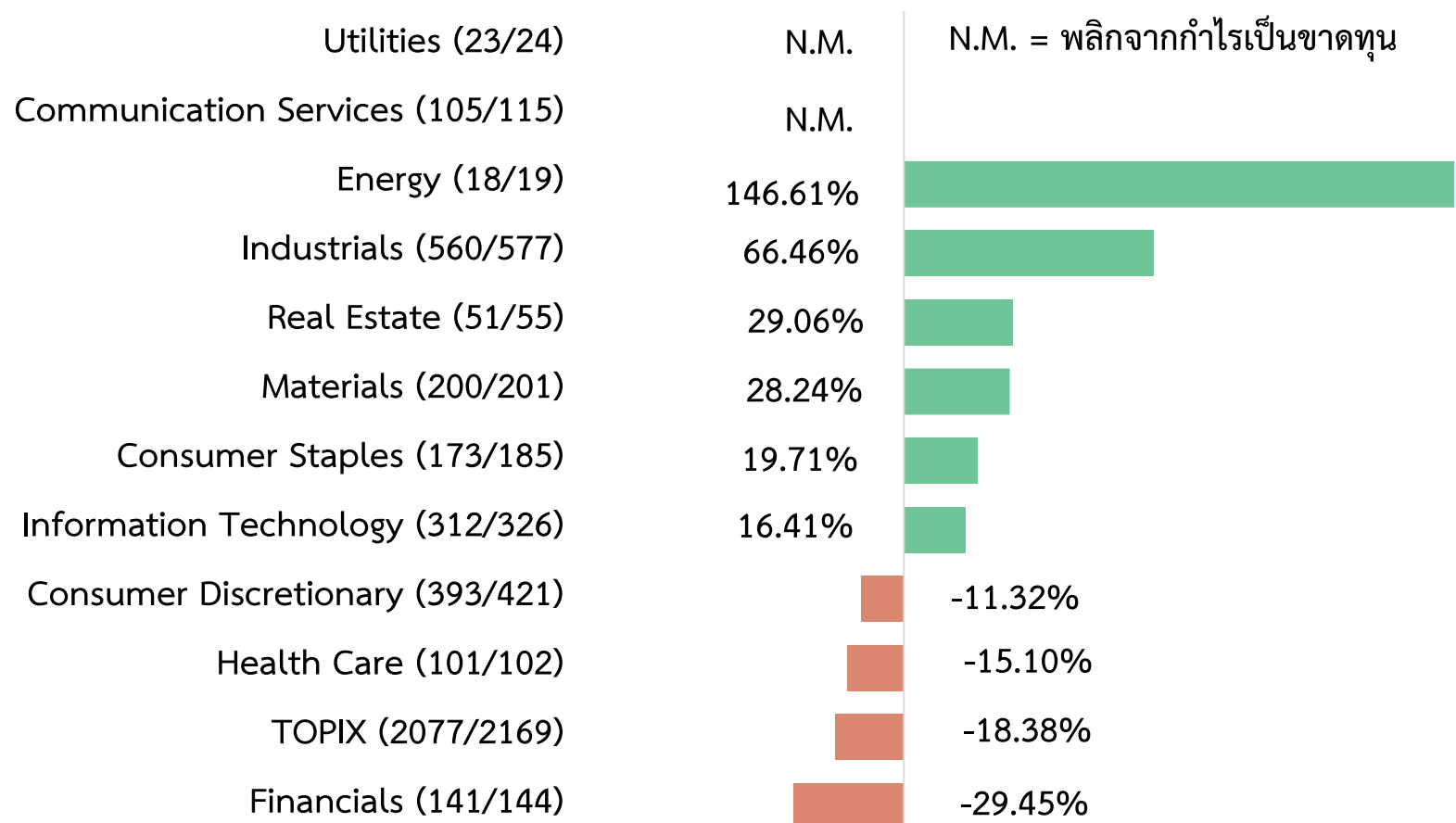
TOPIX 2Q2022* Sales Growth: 15.08% (YoY)



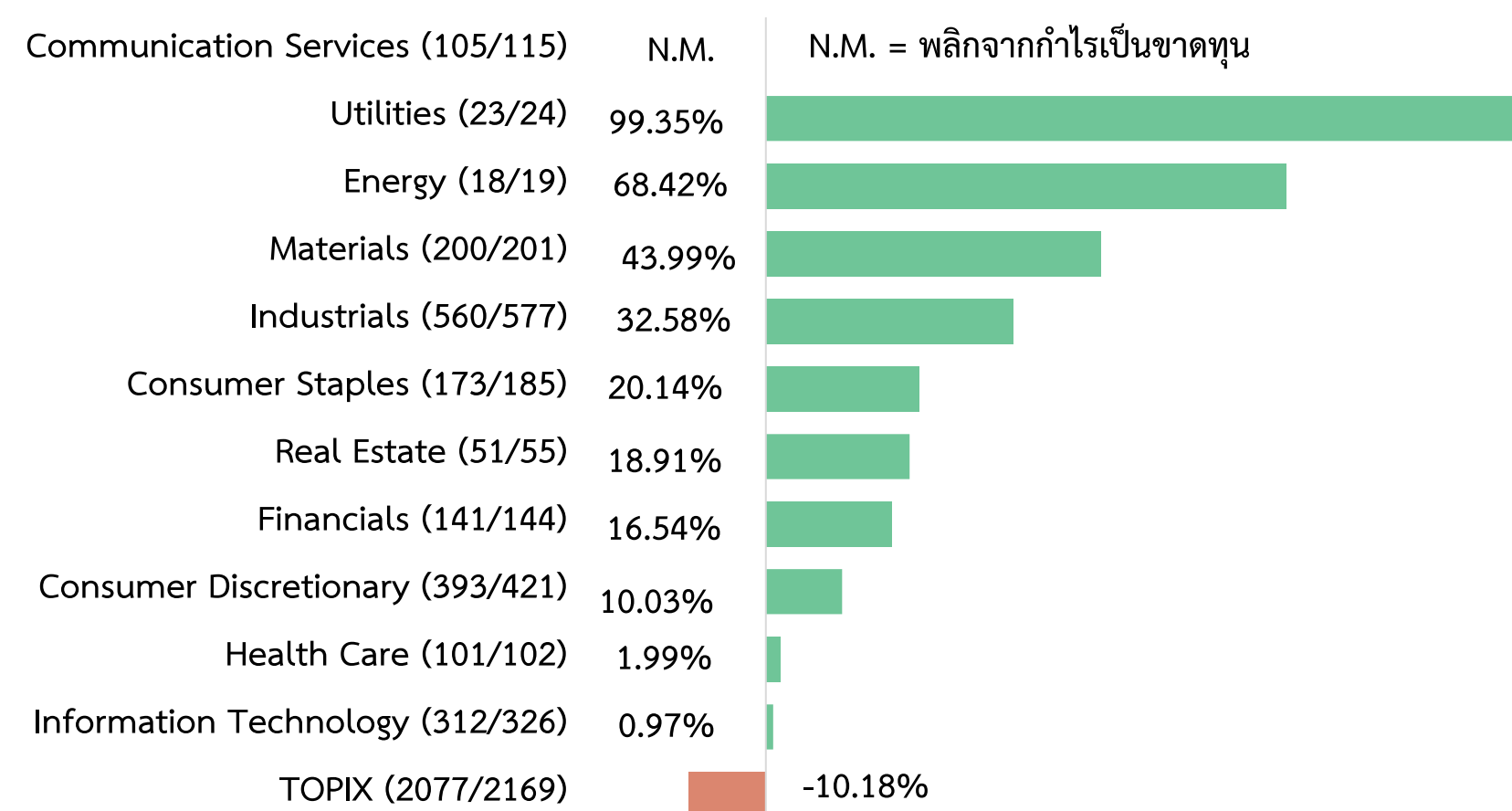
TOPIX 2Q2022* Sales Surprise: 5.75%



TOPIX 2Q2022* Earnings Growth: -18.38% (YoY)



TOPIX 2Q2022* Earnings Surprise: -10.18%



Source: Bloomberg, as of 31 Aug 2022., *ผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนในช่วงเดือน มี.ค. – มิ.ย. 2022 โดยผลประกอบการรายบริษัทอาจจะประกาศปีงบประมาณออกมาไม่เหมือนกันแต่อยู่ในช่วงเวลาดังกล่าว



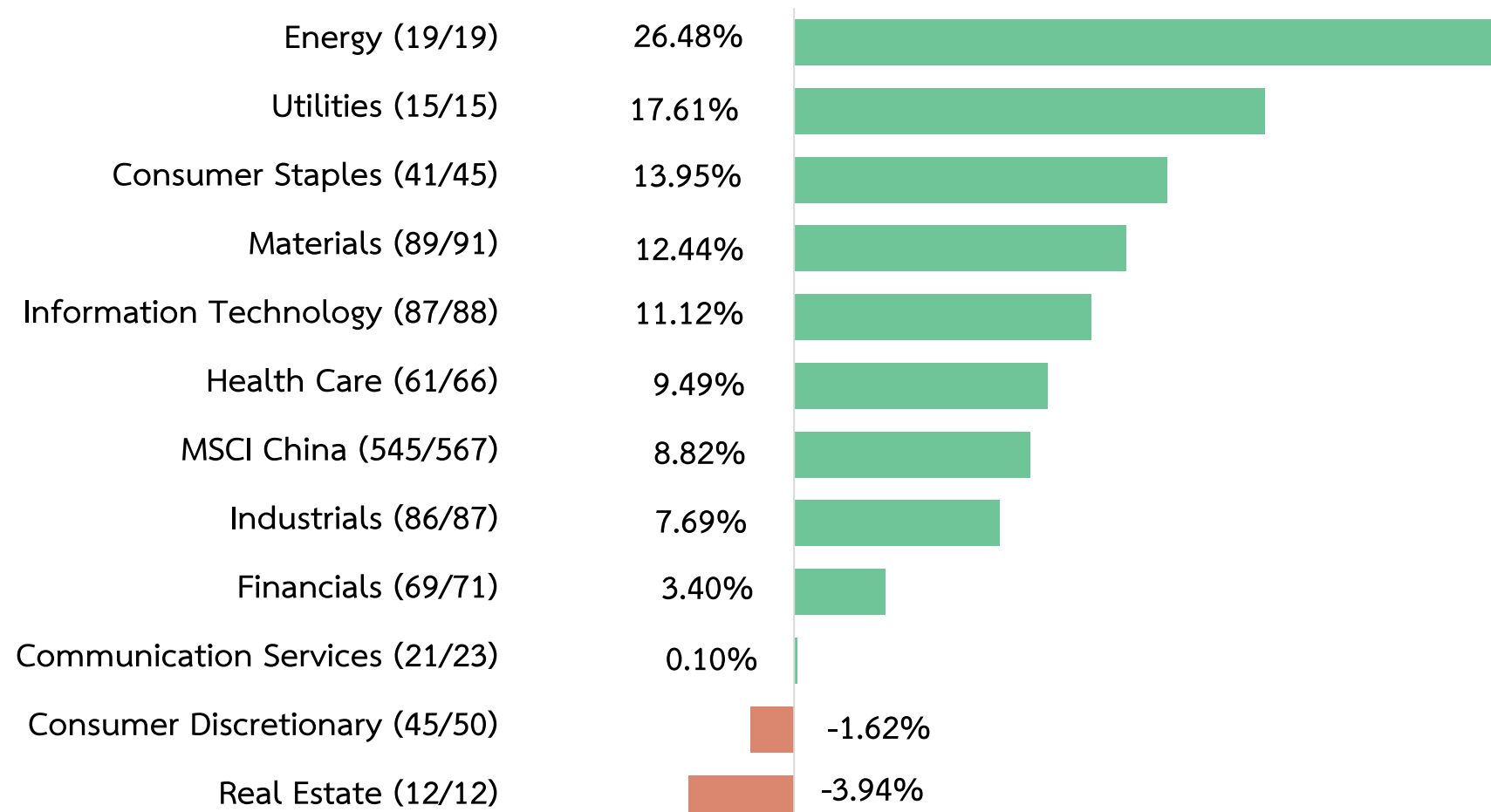


Highlight 4: China All Shares 2Q2022 Earnings

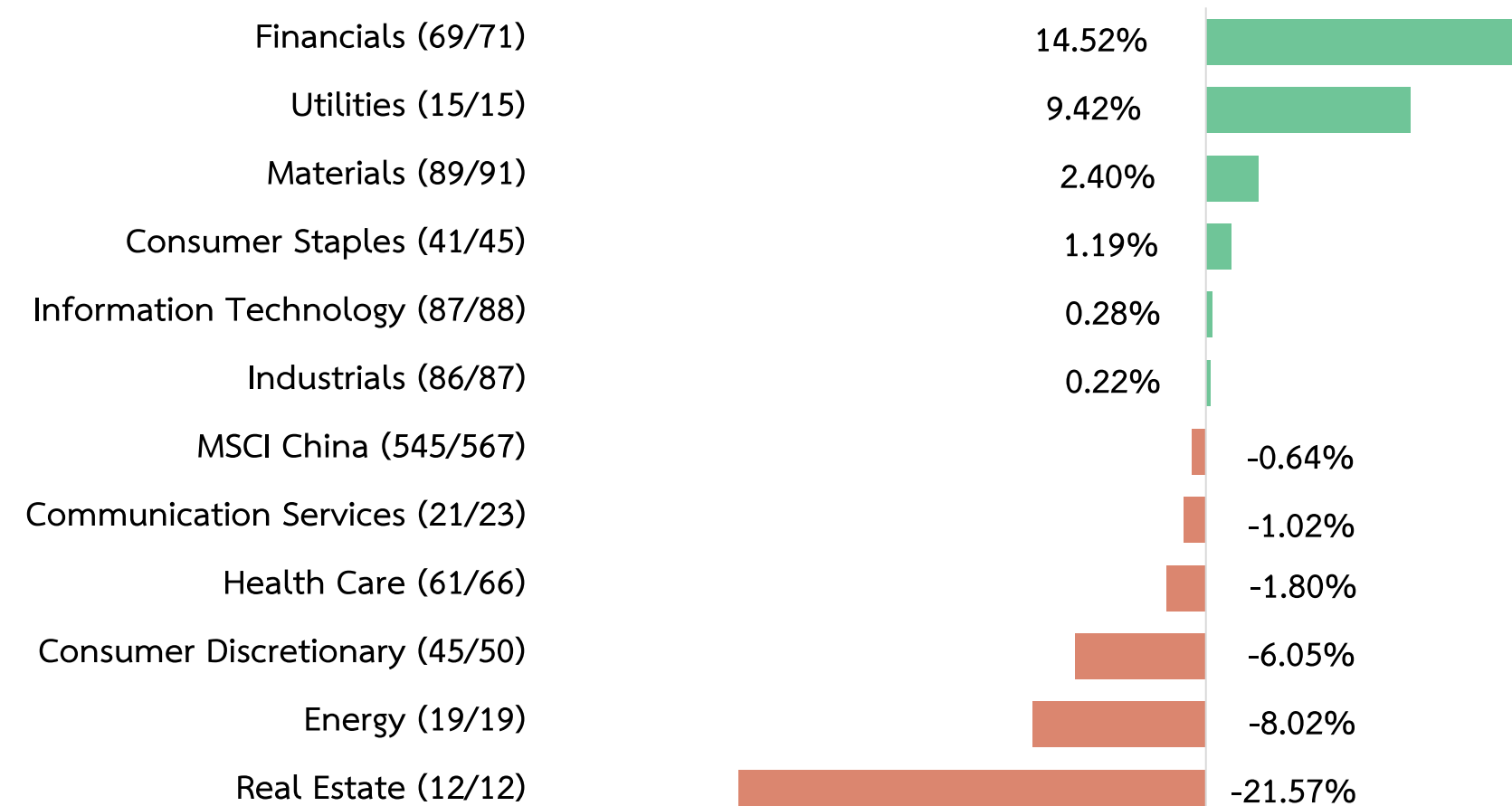
ผลประกอบการ 2Q2022 ของบริษัทจดทะเบียนในดัชนี MSCI China ยังคงเติบโต แต่น้อยกว่าที่คาด



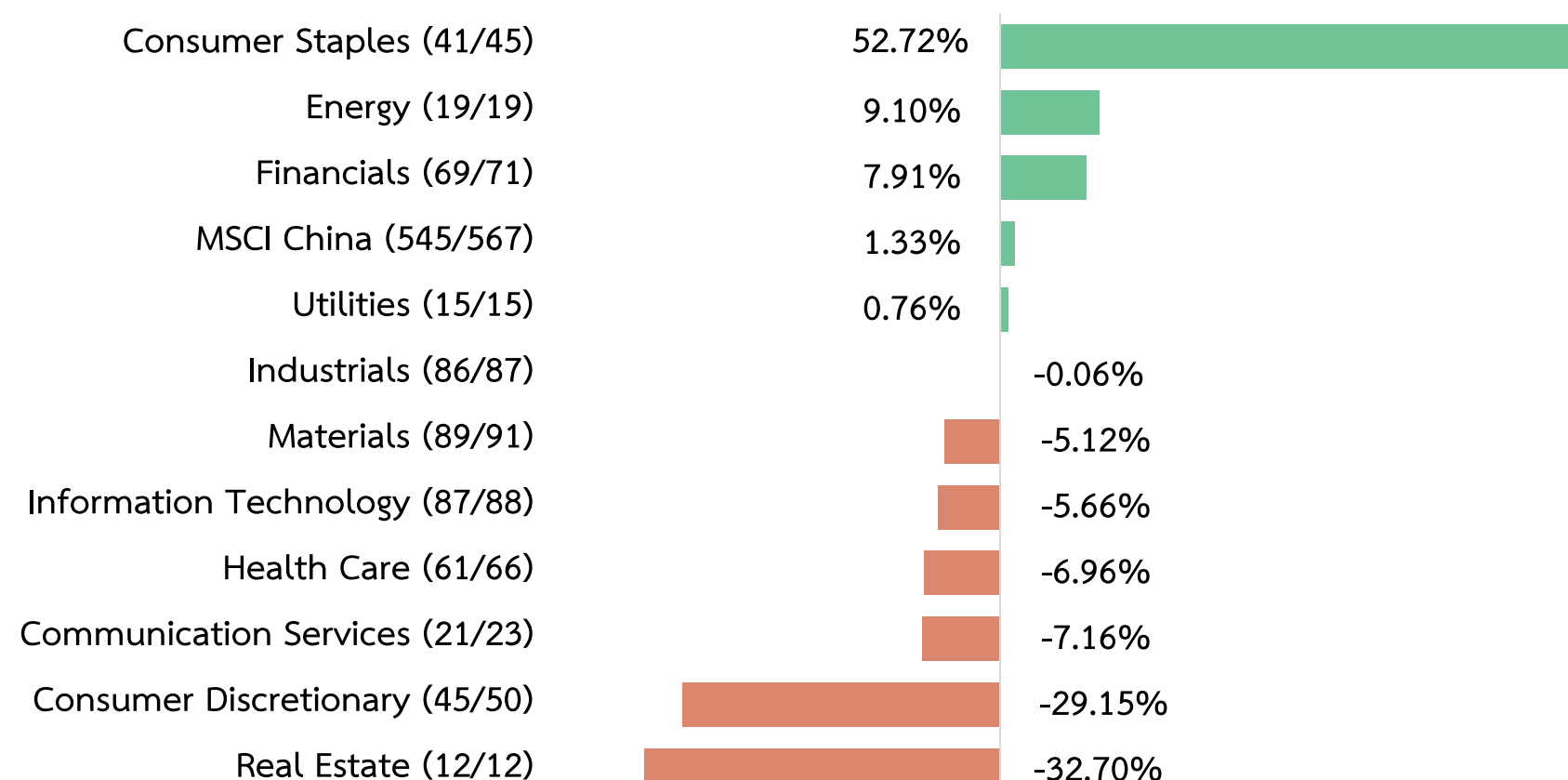
MSCI China 2Q2022 Sales Growth: 8.82% (YoY)



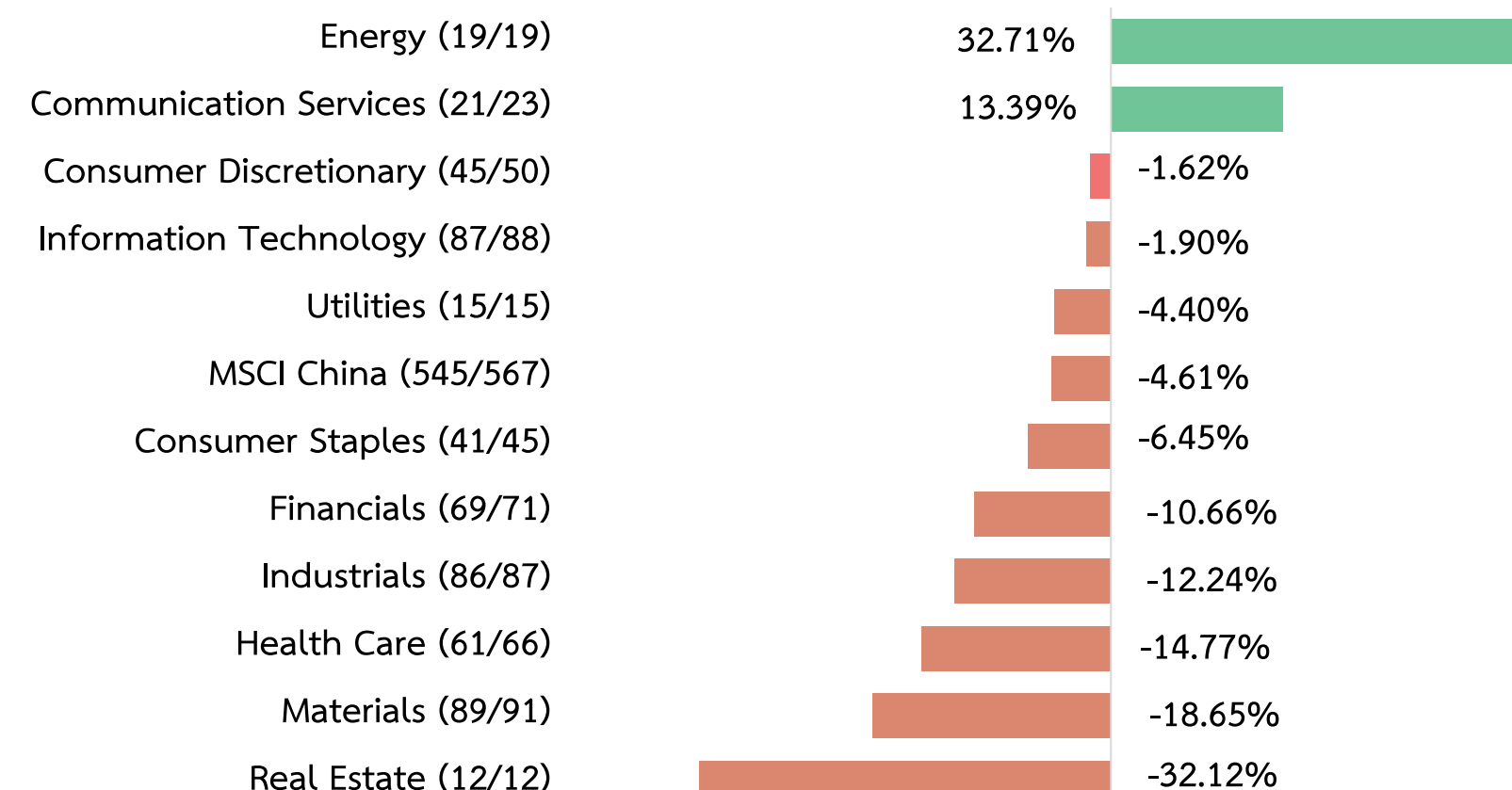
MSCI China 2Q2022 Sales Surprise: -0.64%



MSCI China 2Q2022 Earnings Growth: 1.33% (YoY)



MSCI China 2Q2022 Earnings Surprise: -4.61%



Source: Bloomberg, Company's reports, as of 31 Aug 2022.



Robowealth Investment Advisory Securities Company Limited

EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.

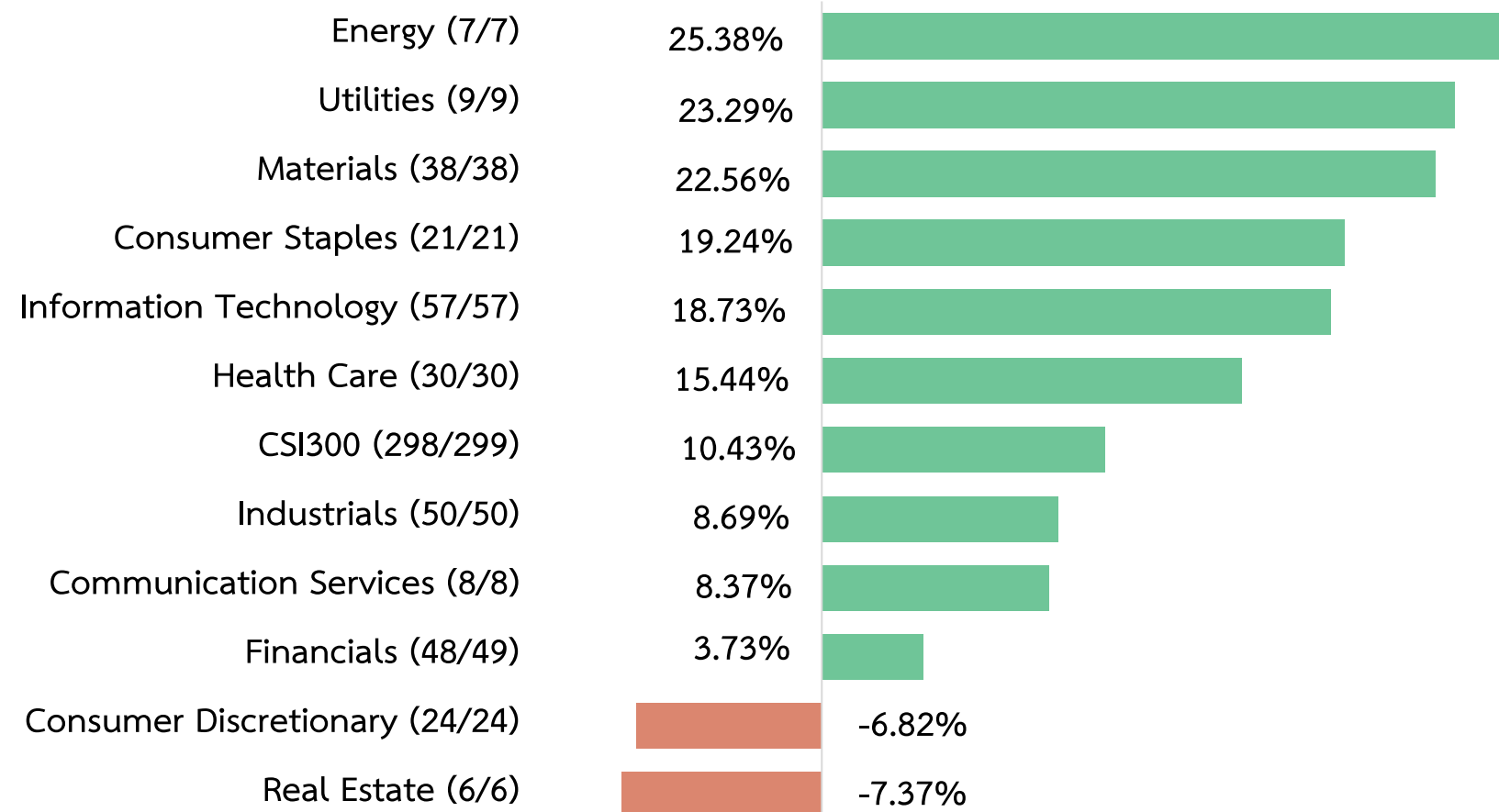


Highlight 4: China A Shares 2Q2022 Earnings

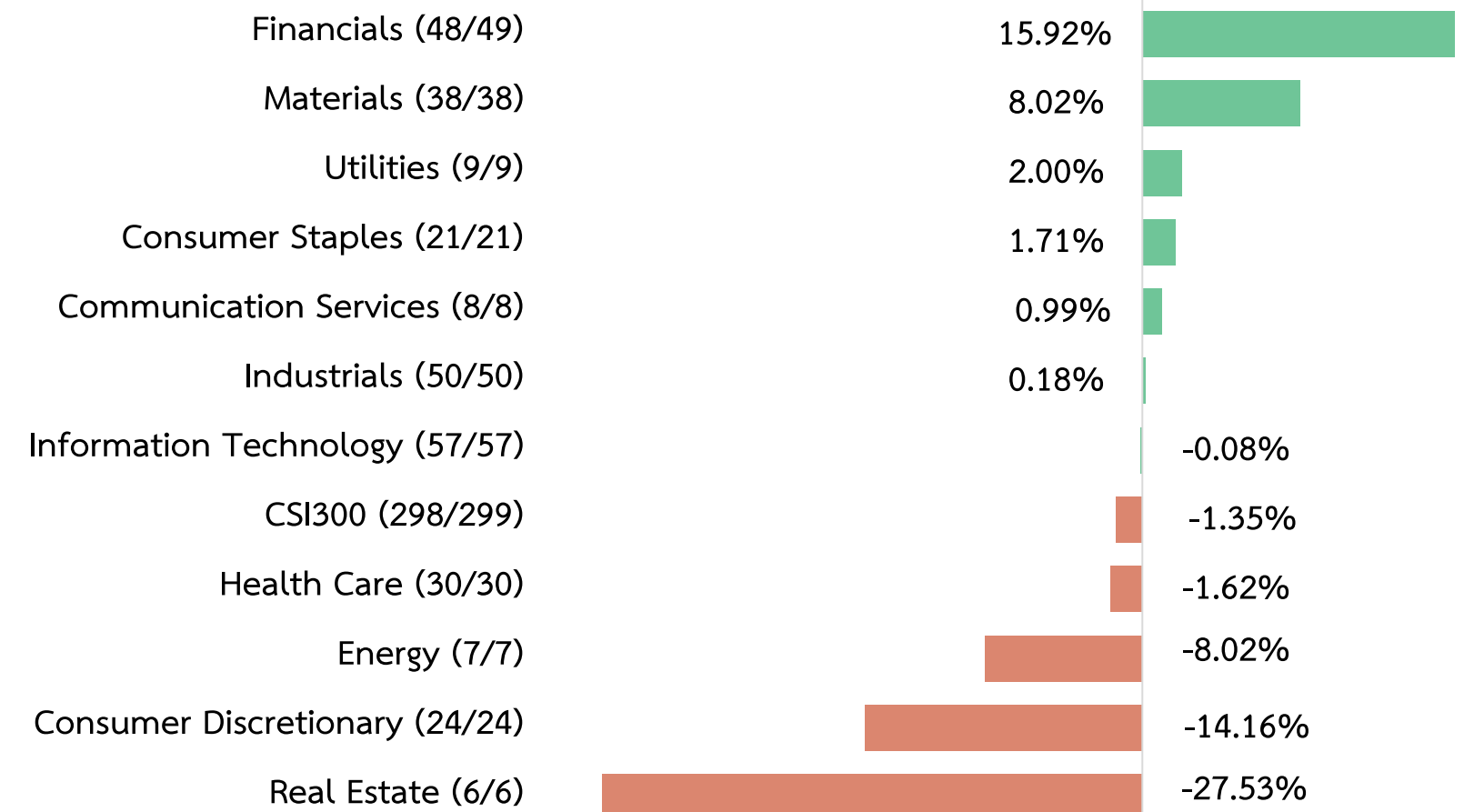
ผลประกอบการ 2Q2022 ของบริษัทจดทะเบียนในดัชนี CSI300 ยังคงเติบโต แต่น้อยกว่าที่คาด



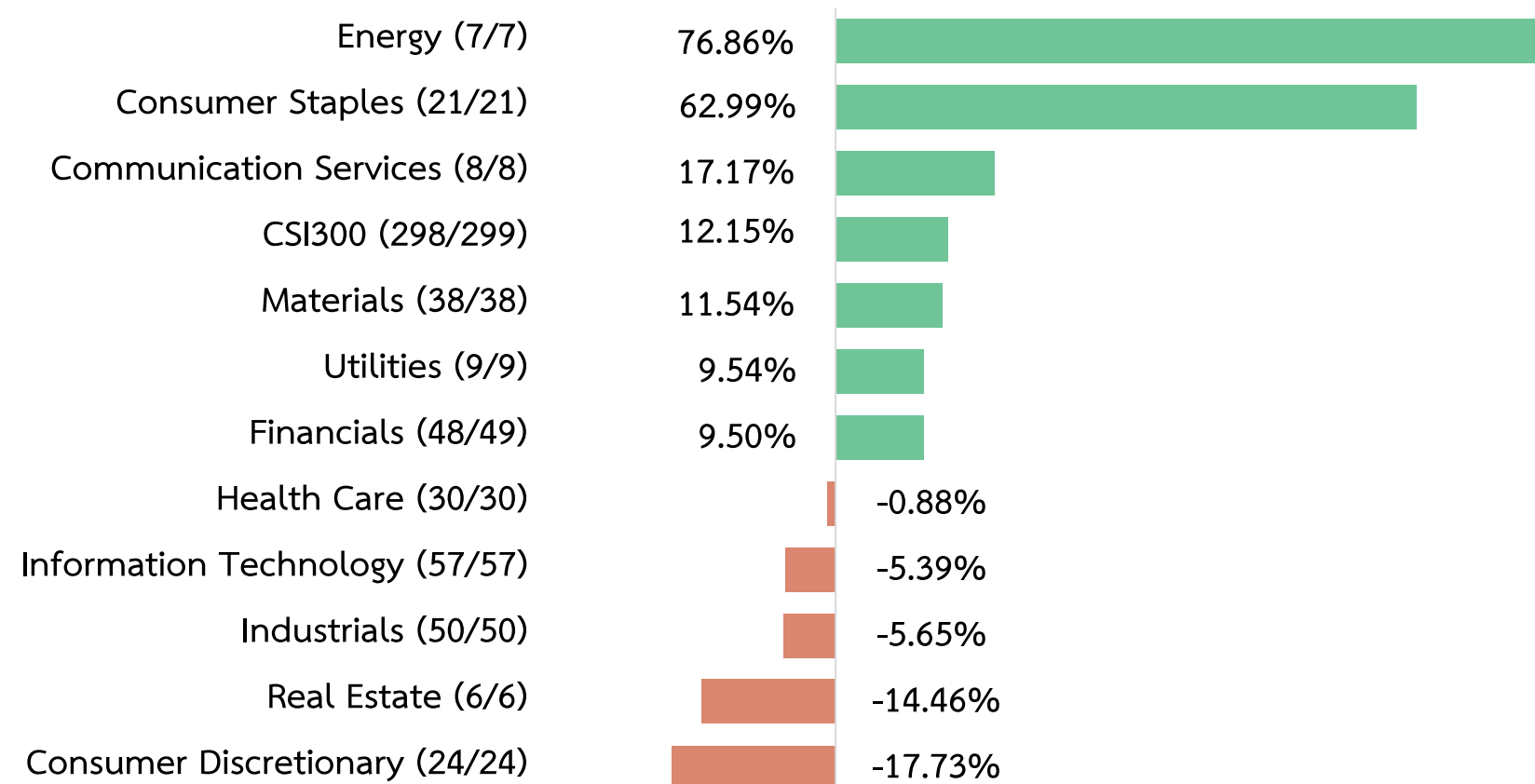
CSI300 2Q2022 Sales Growth: 10.4% (YoY)



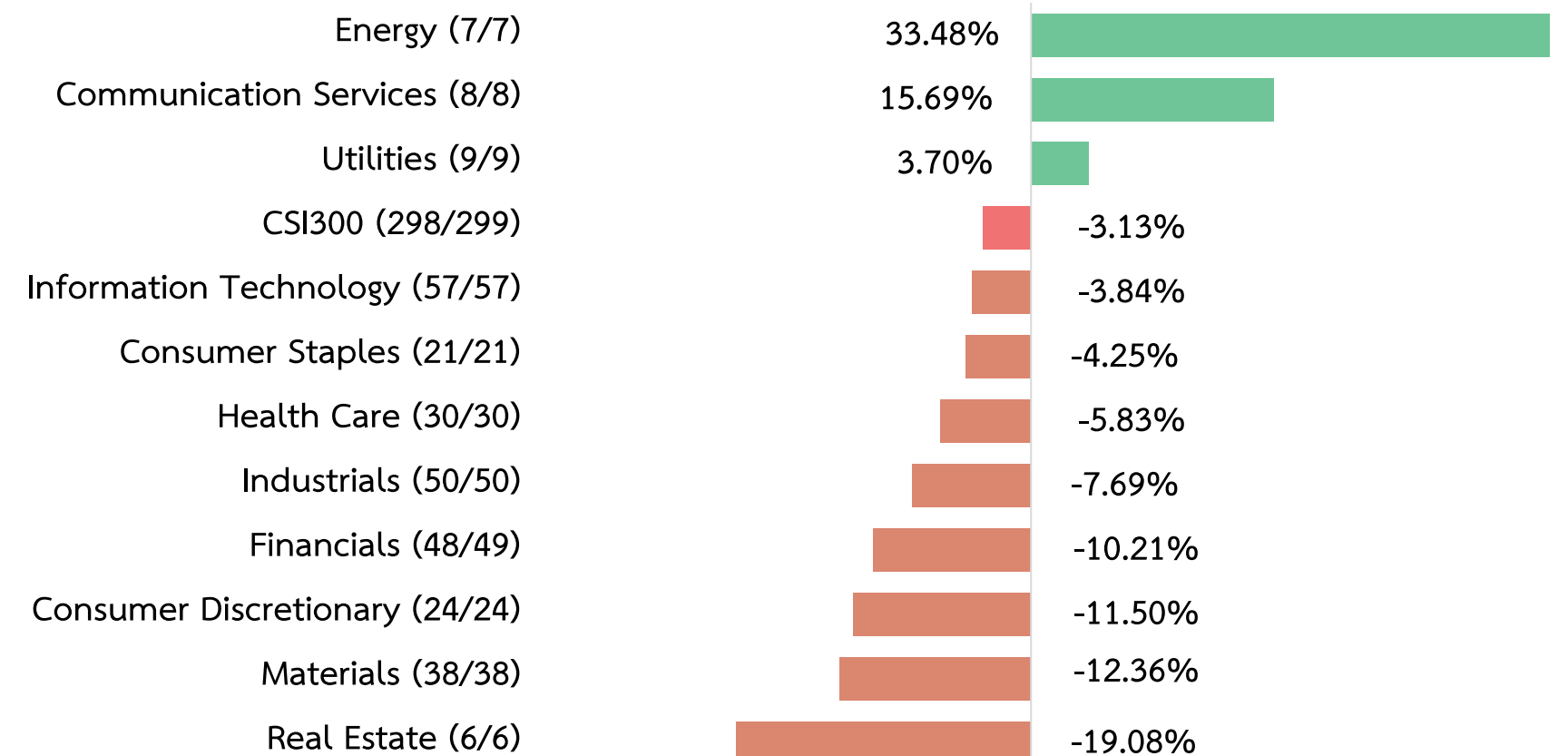
CSI300 2Q2022 Sales Surprise: -1.35%



CSI300 2Q2022 Earnings Growth: 12.15% (YoY)



CSI300 2Q2022 Earnings Surprise: -3.13%



Source: Bloomberg, Company's reports, as of 31 Aug 2022.



Robowealth Investment Advisory Securities Company Limited

EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.

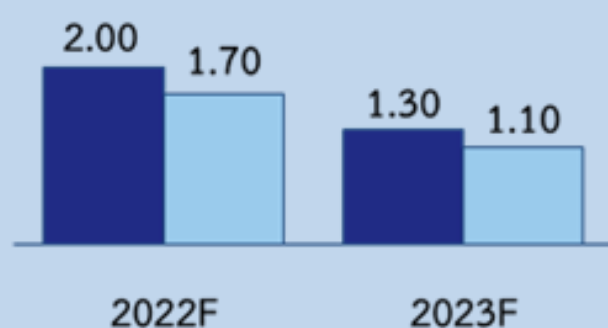


ประเด็นสำคัญในสหรัฐฯ

- Nonfarm Payrolls เพิ่มขึ้นที่ 5.28 แสนตำแหน่ง และอัตราการว่างงานอยู่ที่ 3.5%
- ตัวเลขเงินเฟ้อ CPI เดือน ก.ค. อยู่ที่ 8.5% (YoY) ลดลงจากจุดสูงสุดในเดือน มิ.ย.
- ดัชนี PMI ภาคการผลิตโดย ISM เดือน ก.ค. ขยายตัวที่ 52.8 ลดลงจากเดือน มิ.ย. ที่ขยายตัวที่ 53.0 ขณะที่ภาคบริการขยายตัวที่ 56.7 เพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนหน้าที่ขยายตัวที่ 55.3

ความเสี่ยง

- QT และนโยบายการเงินที่เข้มงวด
- ความตึงเครียด สหรัฐ-จีน
- ภาวะ Stagflation

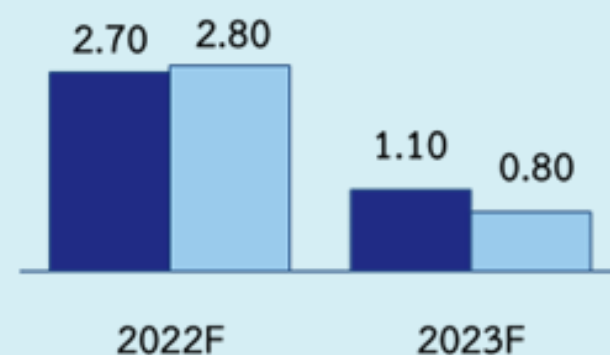


ประเด็นสำคัญในยุโรป

- ตัวเลขเงินเฟ้อ CPI เดือน ก.ค. เพิ่มขึ้น 8.9% (YoY) เท่ากับเดือนที่แล้ว โดยสูงสุดเป็นประวัติการณ์
- ดัชนี PMI ภาคการผลิตเดือน ก.ค. หดตัวที่ 49.8 เพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนหน้าที่เล็กน้อย ขณะที่ PMI ภาคบริการขยายตัวที่ 51.2 เพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนหน้าที่ขยายตัวที่ 50.6

ความเสี่ยง

- ตัวเลขอัตราเงินเฟ้อจากวิกฤตพลังงานและอาหาร
- นโยบายการเงินของ ECB
- ความเสี่ยงภูมิรัฐศาสตร์



GDP consensus % เดือนก่อนหน้า

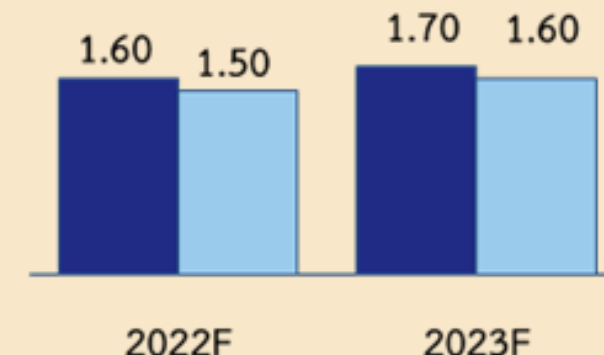


ประเด็นสำคัญในญี่ปุ่น

- GDP ไตรมาส 2 ขยายตัวอยู่ที่ 2.2% (YoY) ต่ำกว่าที่คาดที่ 2.5% (YoY)
- ดัชนี PMI ภาคการผลิตเดือน ส.ค. ขยายตัวที่ 51 ลดลงจากเดือนก่อนหน้าที่ 52.1 ขณะที่ PMI ภาคบริการหดตัวที่ 49.2
- ด้านการนำเข้าเดือน ก.ค. ขยายตัวกว่า 47.2% (YoY) ส่วนการส่งออกขยายตัว 19.0% (YoY) ส่งผลให้ยอดการขาดดุลเพิ่มสูงขึ้น

ความเสี่ยง

- การปรับนโยบายการเงินของ BoJ
- เศรษฐกิจที่เปราะบาง
- ตัวเลขอัตราเงินเฟ้อ



GDP consensus % เดือนล่าสุด

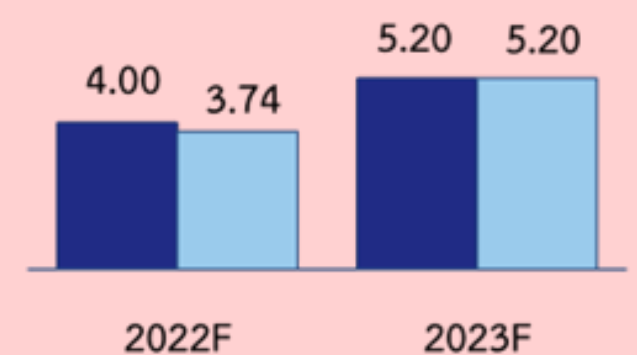


ประเด็นสำคัญในจีน

- ดัชนีการผลิตในภาค อุตสาหกรรมเดือน ก.ค. เพิ่มขึ้น 3.8% (YoY) ต่ำกว่าที่ตลาดคาดว่าจะเพิ่มขึ้น 4.6% (YoY)
- ยอดค้าปลีกเดือน ก.ค. เพิ่มขึ้น 2.7% (YoY) ต่ำกว่าที่ตลาดคาดว่าจะเพิ่มขึ้น 5.0% (YoY)
- ดัชนี PMI ภาคการผลิต เดือน ส.ค. หดตัวอยู่ที่ 49.4 ต่ำกว่าที่ตลาดคาดว่าจะหดตัวอยู่ที่ 49.2

ความเสี่ยง

- มาตรการควบคุมธุรกิจ
- ความเสี่ยงภูมิรัฐศาสตร์
- ภัยธรรมชาติ
- มาตรการ Zero-COVID



Source: IMF, Bloomberg, Investing.com, as of 22 July 2022.



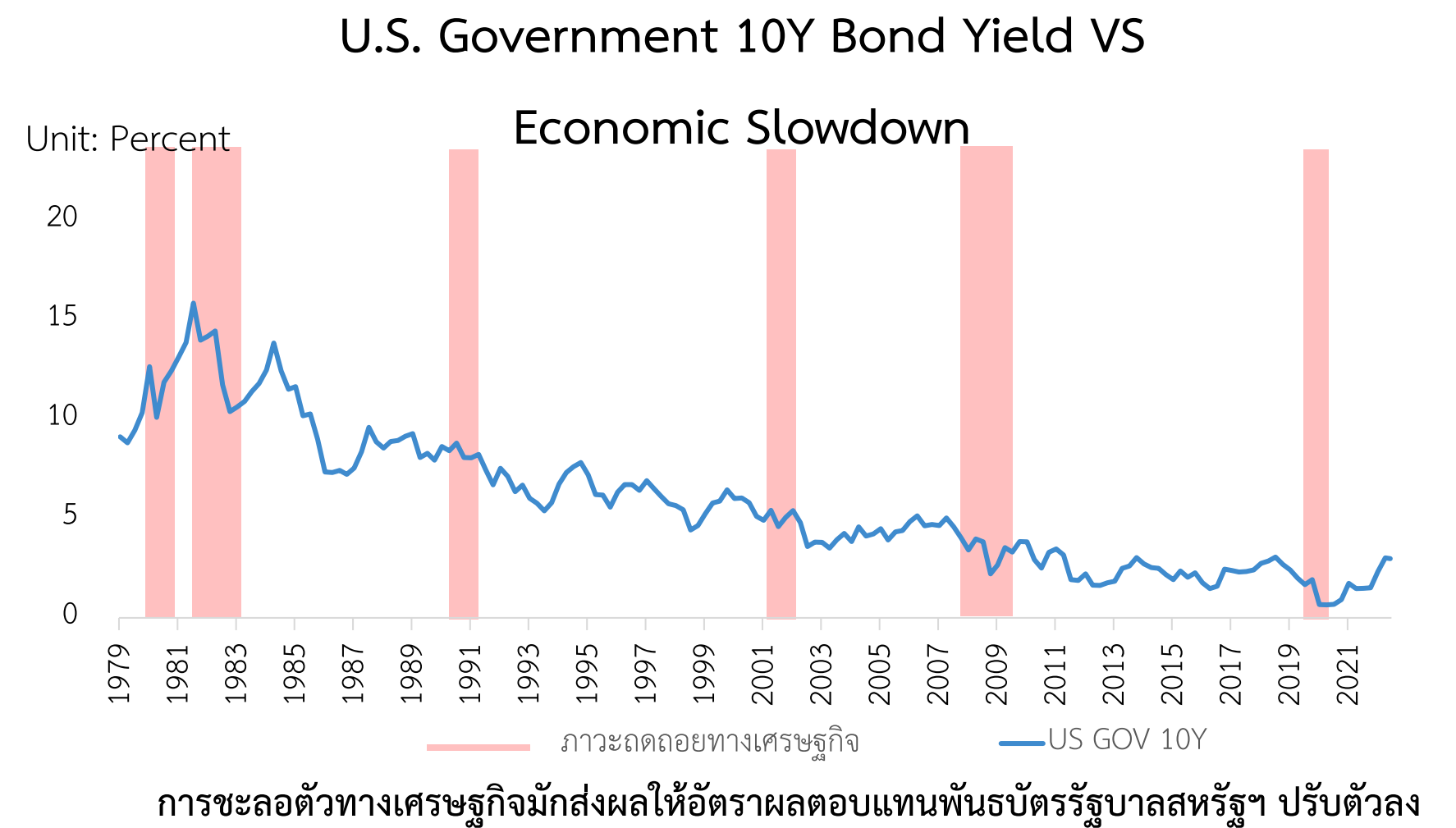
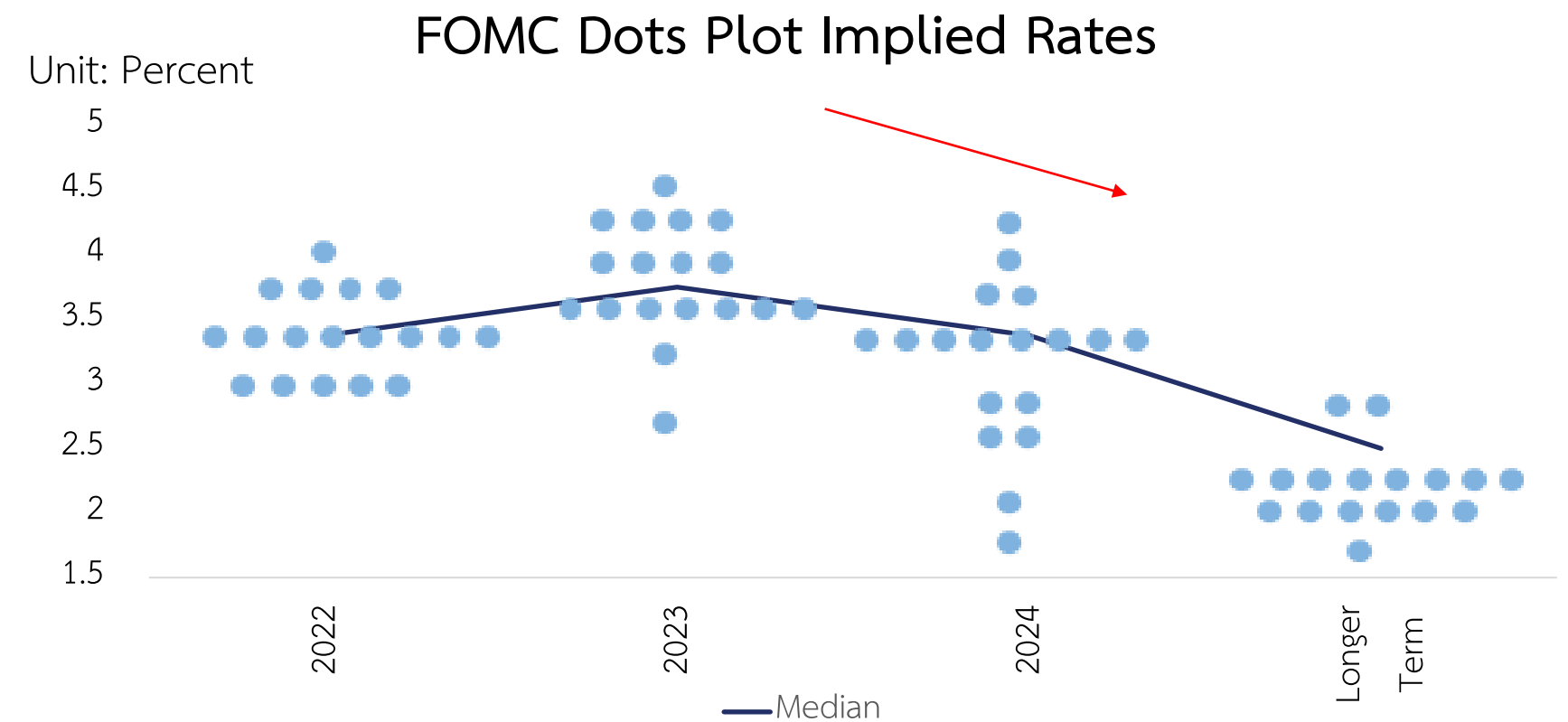


Fixed Income: Outlook



อัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ ระยะยาวปรับขึ้นมาอยู่ในจุดที่น่าสนใจ เป็นโอกาสในการสะสมลงทุน

- ตลาดตราสารหนี้สหรัฐฯ ยังคงเผชิญแรงกดดันจากการใช้มาตรการเข้มงวดของ Fed อย่างต่อเนื่อง จากการที่ Fed ต้องการจะควบคุมตัวเลขเงินเฟ้อให้ลดลงสู่ระดับเป้าหมาย ซึ่งส่งผลให้ตัวเลขเงินเฟ้อในเดือน ก.ค. (CPI) ฝั่งสหรัฐฯ เริ่มปรับตัวลดลงและต่ำกว่าที่ตลาดคาดการณ์ที่ 8.5% (YoY) โดยอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ อายุ 2 ปี และ 10 ปี นั้นปรับตัวขึ้นสู่ระดับ 3.30% และ 3.00% ตามลำดับ
- ในขณะที่การคาดการณ์ดอกเบี้ยนโยบาย (Dot Plot) แสดงให้เห็นว่าการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของ Fed จะยังดำเนินต่อไปโดยมีเป้าหมายอยู่ที่ 3.75% ในช่วงปี 2023 และจะเริ่มปรับลดลงสู่ระดับ 3.375% ในปี 2024 ในขณะที่ อัตราดอกเบี้ยระยะยาวอยู่ที่ 2.50% โดยเรามองว่าอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ ระยะกลางถึงยาว อยู่ในจุดที่น่าสนใจในการทยอยเก็บสะสมเพื่อสร้างผลตอบแทนหากเศรษฐกิจชะลอตัว
- ในส่วนของตราสารหนี้ไทยได้รับแรงกดดันจากการปรับเพิ่มอัตราเบี้ยของ กนง. ในการประชุมเดือน ส.ค. ที่ผ่านมา อย่างไรก็ตามเรามองว่าตลาดตราสารหนี้ไทยจะยังทรงตัวและมีความผันผวนที่น้อยกว่าเมื่อเทียบกับตลาดตราสารหนี้ต่างประเทศเนื่องจากตลาดคาดว่า การปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยจะเป็นไปอย่างค่อยเป็นค่อยไปเนื่องจากเศรษฐกิจไทยยังอยู่ในช่วงเริ่มต้นของการฟื้นตัว เราจึงแนะนำให้ลงทุนในตราสารหนี้ไทยระยะสั้น เพื่อสภาพคล่องของพอร์ตและกระจายการลงทุนในตราสารหนี้ระยะกลางได้บางส่วน สำหรับการถือลงทุนระยะกลางเพื่อคาดหวังอัตราผลตอบแทนที่เพิ่มขึ้น
- ด้านตราสารหนี้จีนนั้นยังมีปัจจัยเสี่ยงด้านผลกระทบจากปัญหาภายในประเทศและการหลุดตัวของภาคอสังหาริมทรัพย์ซึ่งอาจส่งผลให้เศรษฐกิจชะลอตัว อย่างไรก็ตามนโยบายผ่อนคลายของ PBoC และมาตรการสนับสนุนของรัฐบาลมูลค่ากว่า 1 ล้านล้านหยวนจะเป็นปัจจัยหนุนต่อการกระตุ้นการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจจีนได้ เราจึงมองว่าตราสารหนี้จีนยังมีความน่าสนใจและสามารถทยอยลงทุนได้ โดยเน้นลงทุนในตราสารหนี้ระดับ Investment Grade และหลีกเลี่ยงในการลงทุนในตราสารหนี้กลุ่มอสังหาริมทรัพย์ เพื่อลดความเสี่ยงในการผิดนัดชำระหนี้



Sources: Bank of Thailand, Federal Reserve System, People's Bank of China, and Bloomberg as of 26 August 2022.

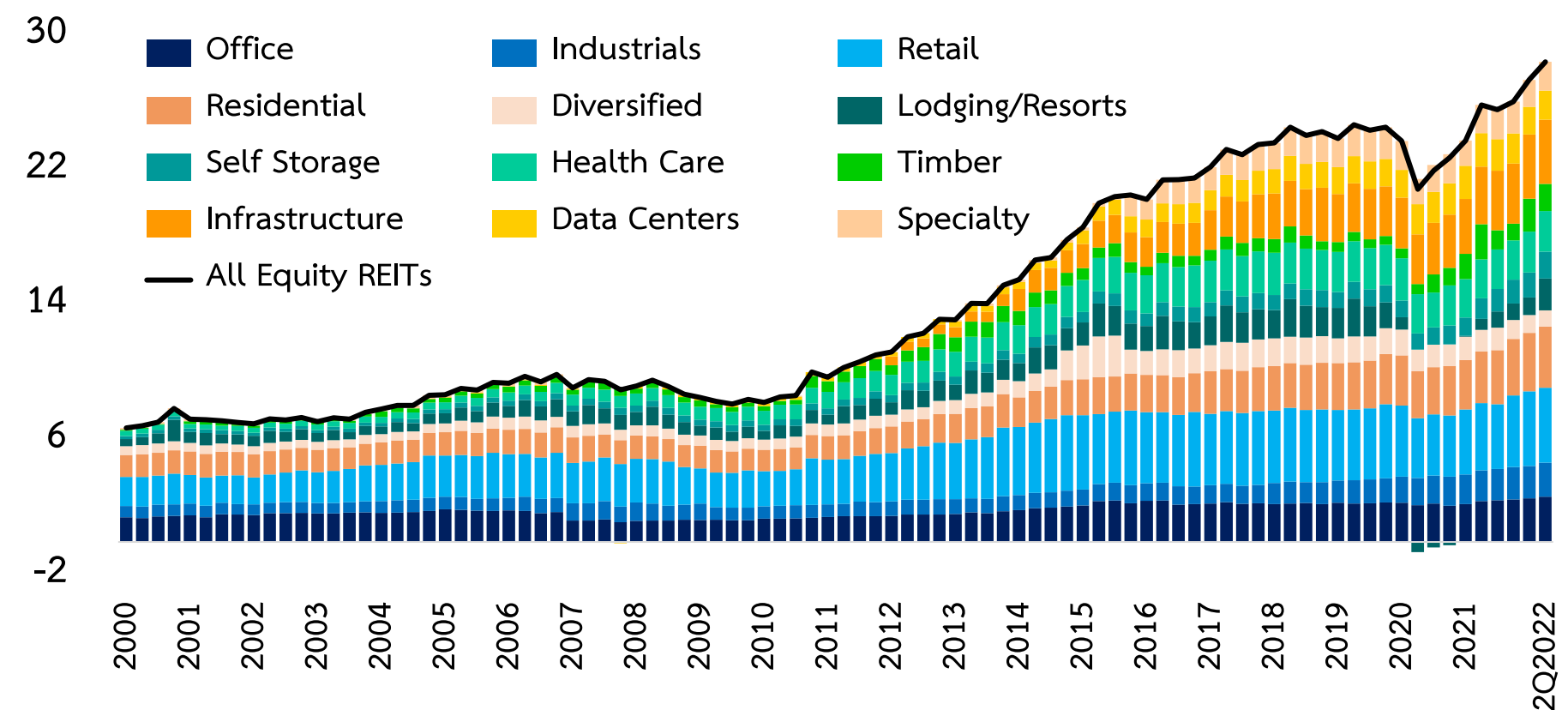




- ผลประกอบการ REITs สหรัฐฯ ไตรมาสที่ 2/2022 ยังคงเติบโตอย่างแข็งแกร่ง โดยกำไรจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้น 9.9% (YoY) นำโดยกลุ่ม Lodging/Resorts ที่ได้รับประโยชน์จากการเปิดเมือง ด้านกลุ่ม Residential และ Infrastructure ก็เป็นอีกกลุ่มที่เติบโตได้อย่างโดดเด่นตามอัตราเงินเฟ้อที่เพิ่มสูงขึ้นทั้งในส่วนของราคาบ้านและราคาสินค้าโภคภัณฑ์
- จากผลประกอบการที่ออกมาสะท้อนให้เห็นว่า REITs สหรัฐฯ ยังมีปัจจัยพื้นฐานที่แข็งแกร่งและ Valuation ก็เริ่มน่าสนใจหลังอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ เริ่มทรงตัว แต่ยังมีความเสี่ยงในประเด็นการใช้มาตรการทางการเงินตั้งตัวของ Fed และความกังวลเรื่อง Recession เราจึงแนะนำรอเข้าลงทุนเมื่อตลาดพักฐานลงมาหรือมีปัจจัยหนุนใหม่

Net Operating Income of All Listed U.S. Equity REITs

Unit: Billion Dollars



ตัวอย่างผลประกอบการครึ่งปีแรกหรือไตรมาสที่ 2 ของปี 2022 ของ REITs ไทยและสิงคโปร์ในกองทุนที่เราแนะนำ

รายชื่อ REITs	อุตสาหกรรม	อัตราการเติบโตของรายได้ (YoY)	อัตราการเติบโตของกำไรต่อหุ้น (YoY)	อัตราผลตอบแทนเงินปันผล
Ascendas Real Estate*	Industrials	13.7%	7.0%	5.28%
CapitaLand (CICT)*	Retail	6.5%	6.3%	5.10%
CPNREIT	Retail	45.3%	740.7%	5.17%
LPF	Retail	10.7%	13.7%	5.58%
WHART	Industrials	34.2%	55.3%	6.25%

*ผลประกอบการครึ่งปีแรกของปี 2022

- ผลประกอบการครึ่งปีแรกของปี 2022 ของตัวอย่าง REITs สิงคโปร์ในกองทุนที่เราแนะนำมีรายได้เติบโตดี โดยได้รับปัจจัยบวกจากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ การเปิดประเทศ และการปรับขึ้นค่าเช่าตามอัตราเงินเฟ้อ อาทิ Ascendas Real Estate และ CapitaLand
- ผลประกอบการไตรมาสที่ 2/2022 ของตัวอย่าง REITs ไทยในกองทุนที่เราแนะนำก็มีรายได้และกำไรเติบโตดีขึ้นและใกล้เคียงระดับเดียวกับช่วง Pre-COVID นำโดยกลุ่ม Retail อย่าง LPF และ CPNREIT และกลุ่ม Industrials อาทิ WHART
- จากผลประกอบการที่ออกมาจะเห็นได้ว่า REITs ไทยและสิงคโปร์ยังคงมีปัจจัยพื้นฐานที่แข็งแกร่งและได้รับประโยชน์จากโอกาสในการปรับเพิ่มขึ้นค่าเช่าตามอัตราเงินเฟ้อที่เพิ่มขึ้นและการเปิดประเทศ เราจึงยังคงแนะนำ REITs ผสมไทยและสิงคโปร์

Source: Bloomberg, NAREIT, SET, Company's' report, as of 26 Aug 2022.



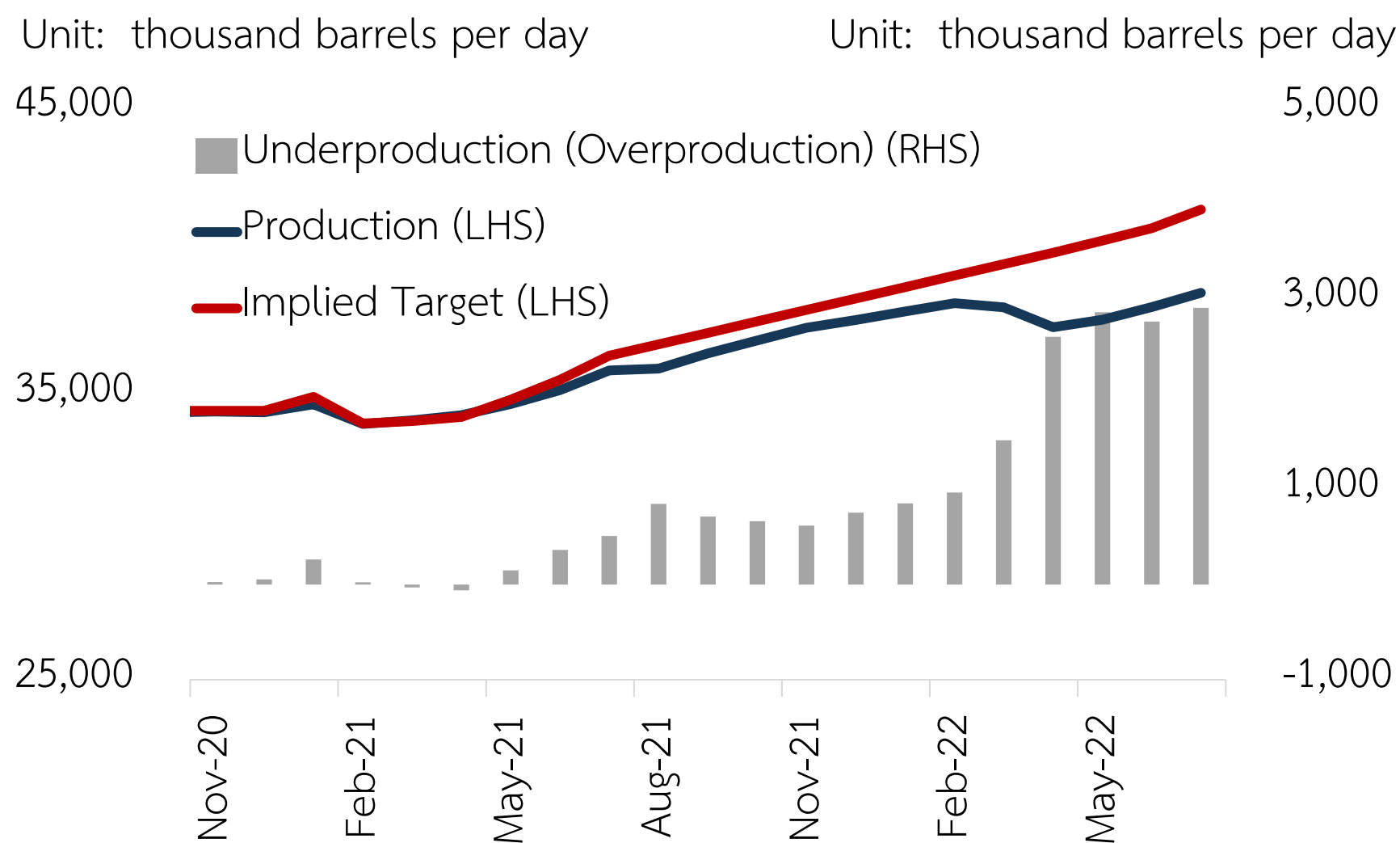


Commodity: Outlook

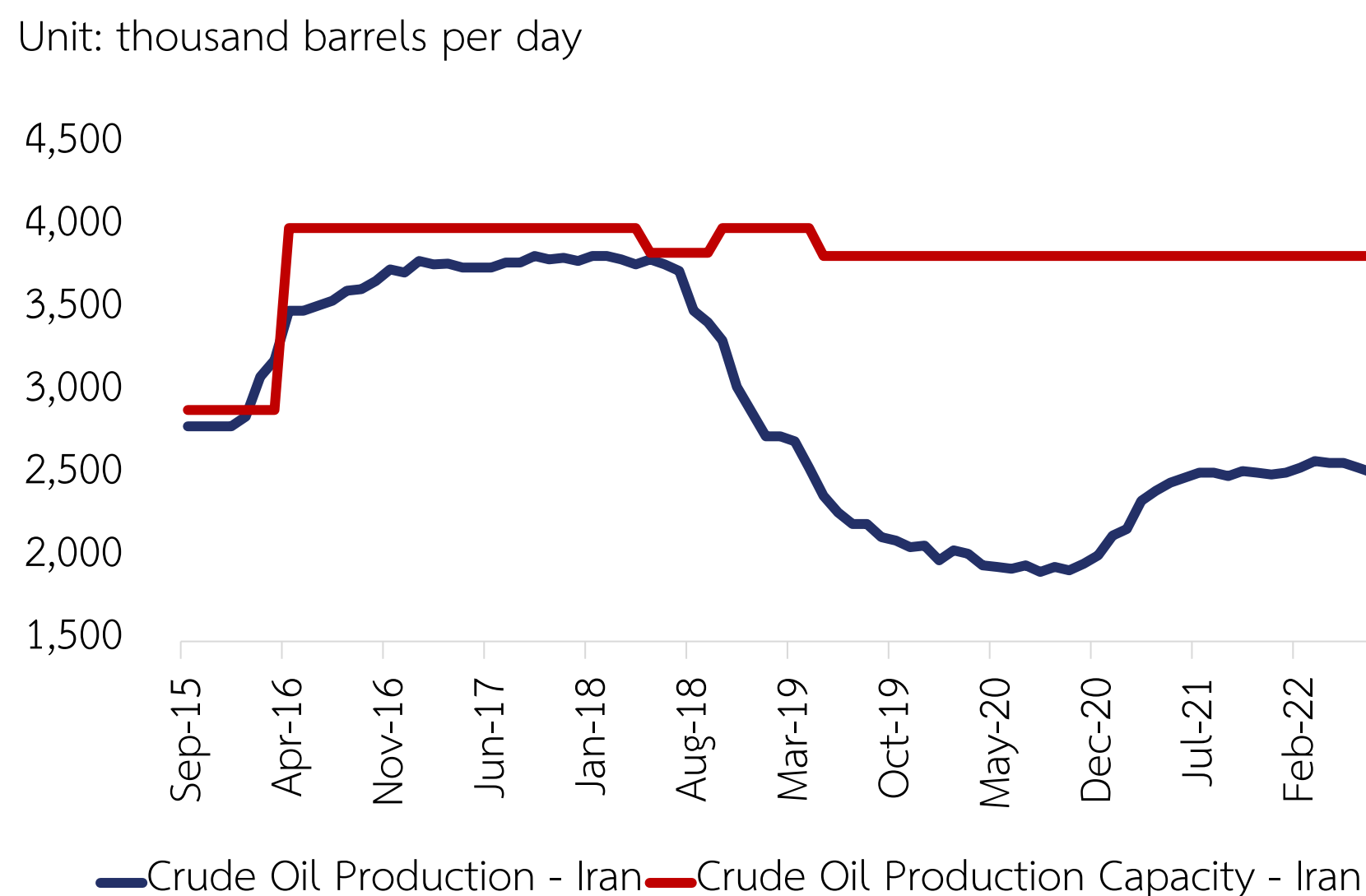


ราคาน้ำมันยังคงมีความเสี่ยงด้านอุปทาน ขณะที่ทองคำยังมีความน่าสนใจในการกระจายความเสี่ยง

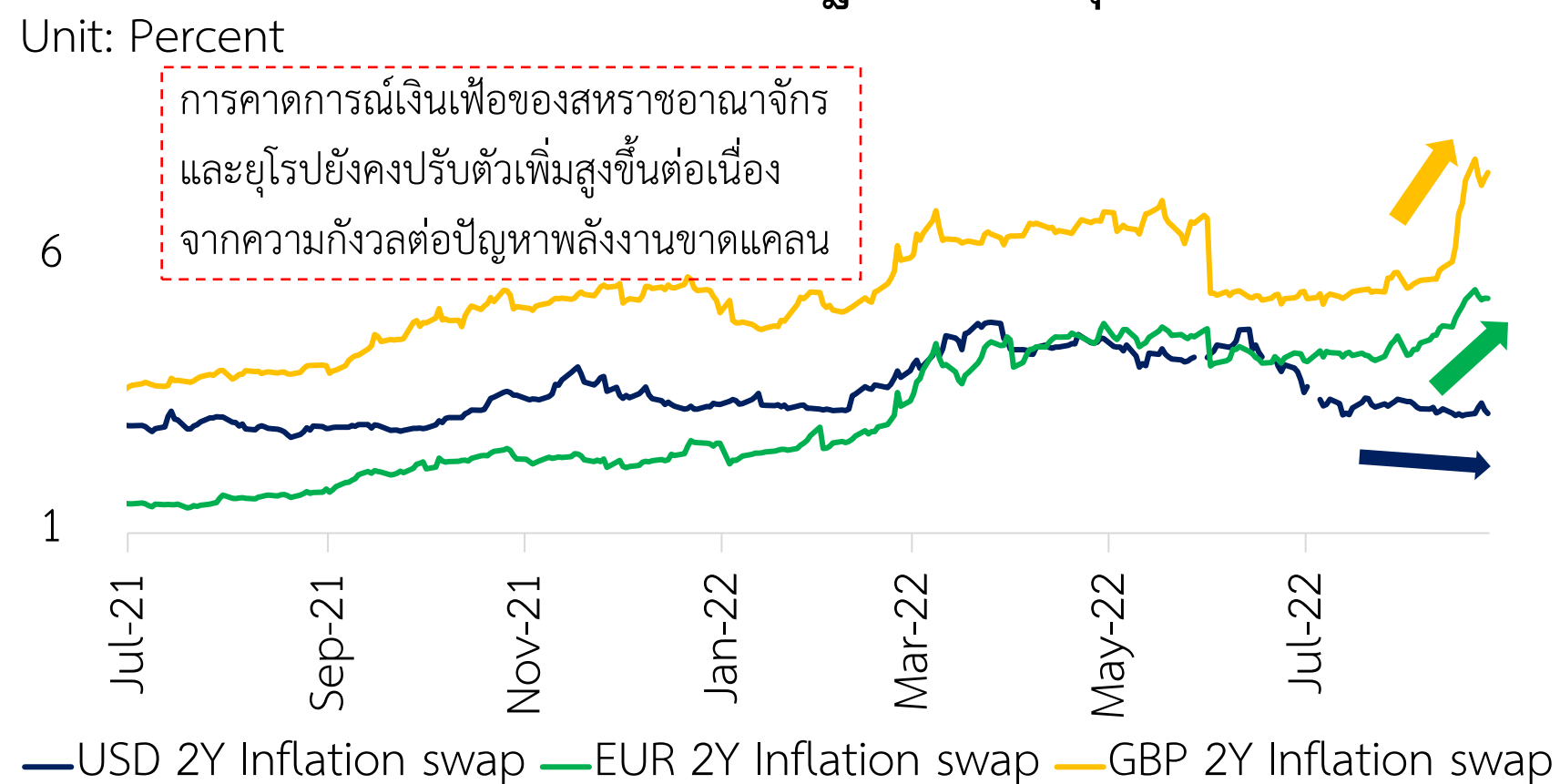
กลุ่ม OPEC+ ยังเหลือโควตากำลังการผลิตน้ำมันอยู่มาก



การยกเลิกคว่ำบาตรอิหร่านอาจทำให้อุปทานเร่งตัวสูงขึ้น



การคาดการณ์เงินเฟ้อของสหรัฐฯ UK และยุโรปในอีก 2 ปี



เราแนะนำให้เก็งกำไรด้วยความระมัดระวัง โดยมองว่าอาจมีจังหวะฟื้นตัวกลับมาจากความตึงเครียดในช่วงฤดูหนาวที่เพิ่มสูงขึ้น ขณะที่ประเด็นด้านอุปทานโดยเฉพาะจากข่าวความคืบหน้าของข้อตกลงนิวเคลียร์อิหร่านจะเป็นปัจจัยกดดันสำคัญ

ด้านทองคำเราแนะนำรอสัญญาณการกลับตัวเชิงเทคนิคของราคาทองคำ เมื่อตลาดรับรู้ถึงความเสี่ยงด้านการดำเนินนโยบายการเงินของ Fed ไปพอสมควรแล้ว และจึงเข้าทยอยสะสมทองคำเพื่อกระจายความเสี่ยง รวมถึงการเข้าเก็งกำไรระยะสั้นจากปัจจัยหนุนจากการอ่อนค่าของเงินดอลลาร์สหรัฐฯ หลังการคาดการณ์เงินเฟ้อของยุโรปยังคงสูงขึ้นต่อเนื่องสวนทางกับทางสหรัฐฯ

Source: OPEC, IEA, EIA, Bloomberg as of 30 Aug 2022.



Robowealth Investment Advisory Securities Company Limited

EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.



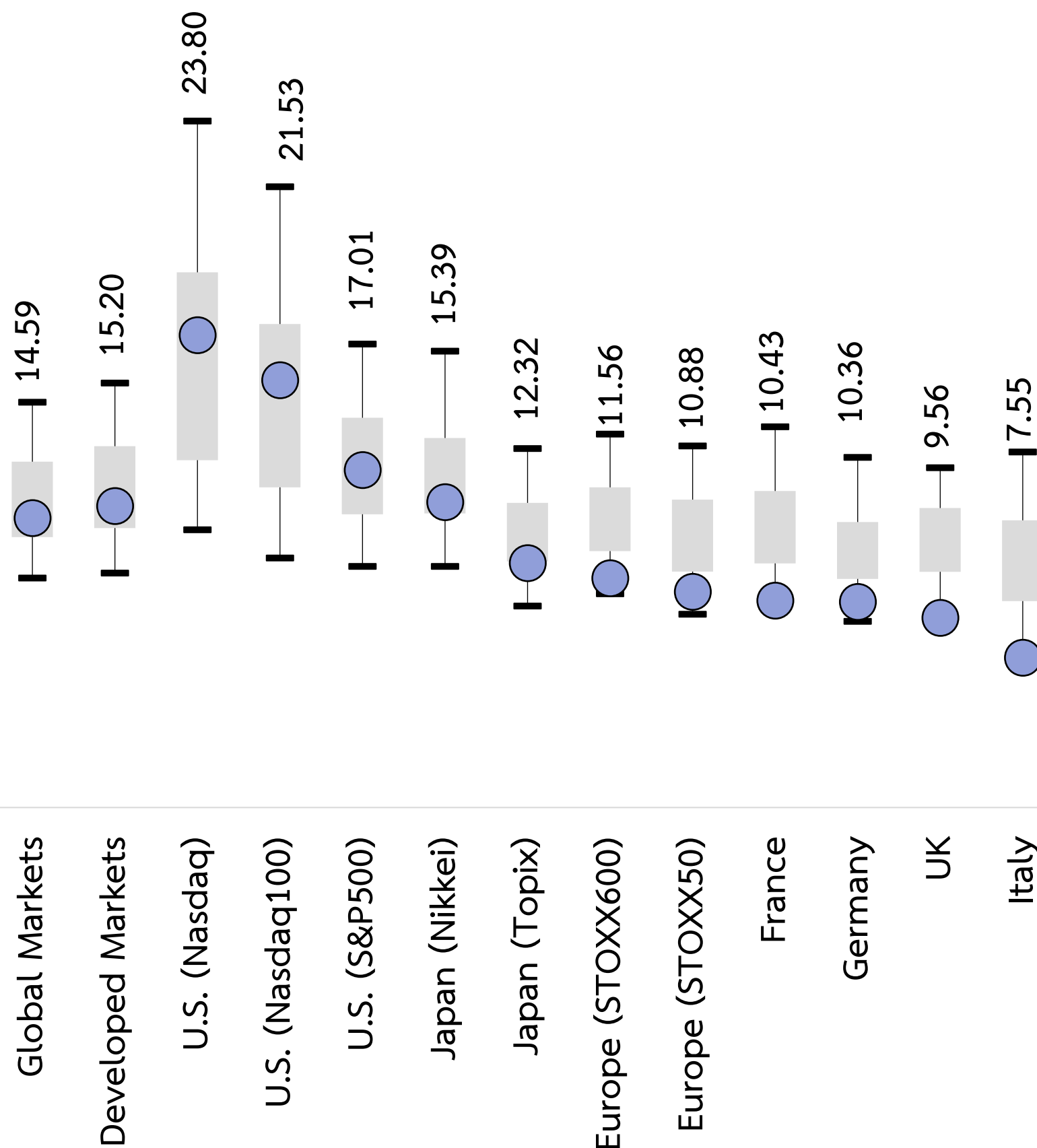
Global Valuation

ตลาดหุ้นโลกโดยรวมมี Valuation ถูกลง โดยตลาดเกิดใหม่ยังคงมี Valuation ถูกกว่าประเทศพัฒนาแล้ว

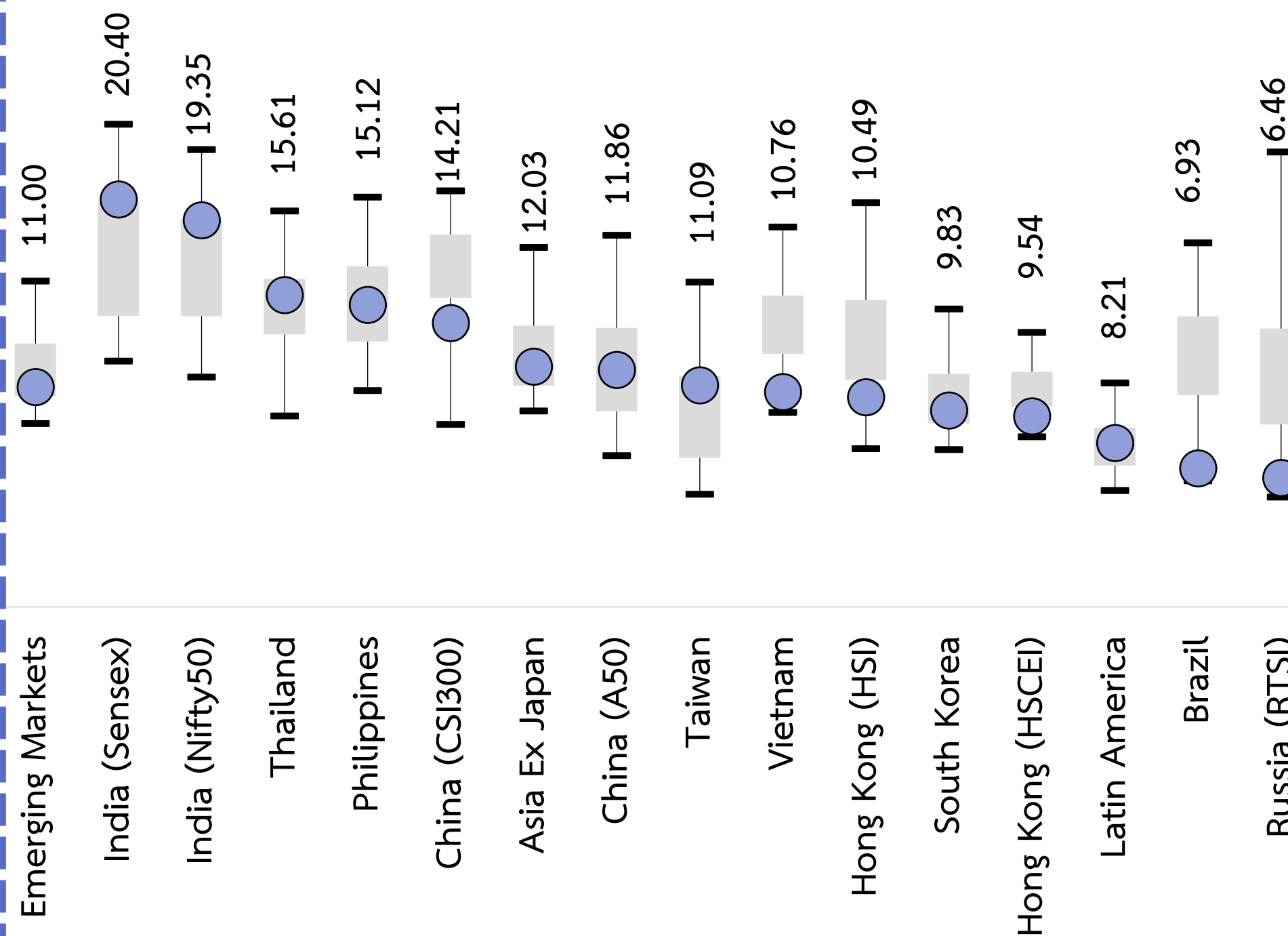


Global PE Valuation (10-year average)

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 26 August 2022.



Robowealth Investment Advisory Securities Company Limited

EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.



Global Valuation

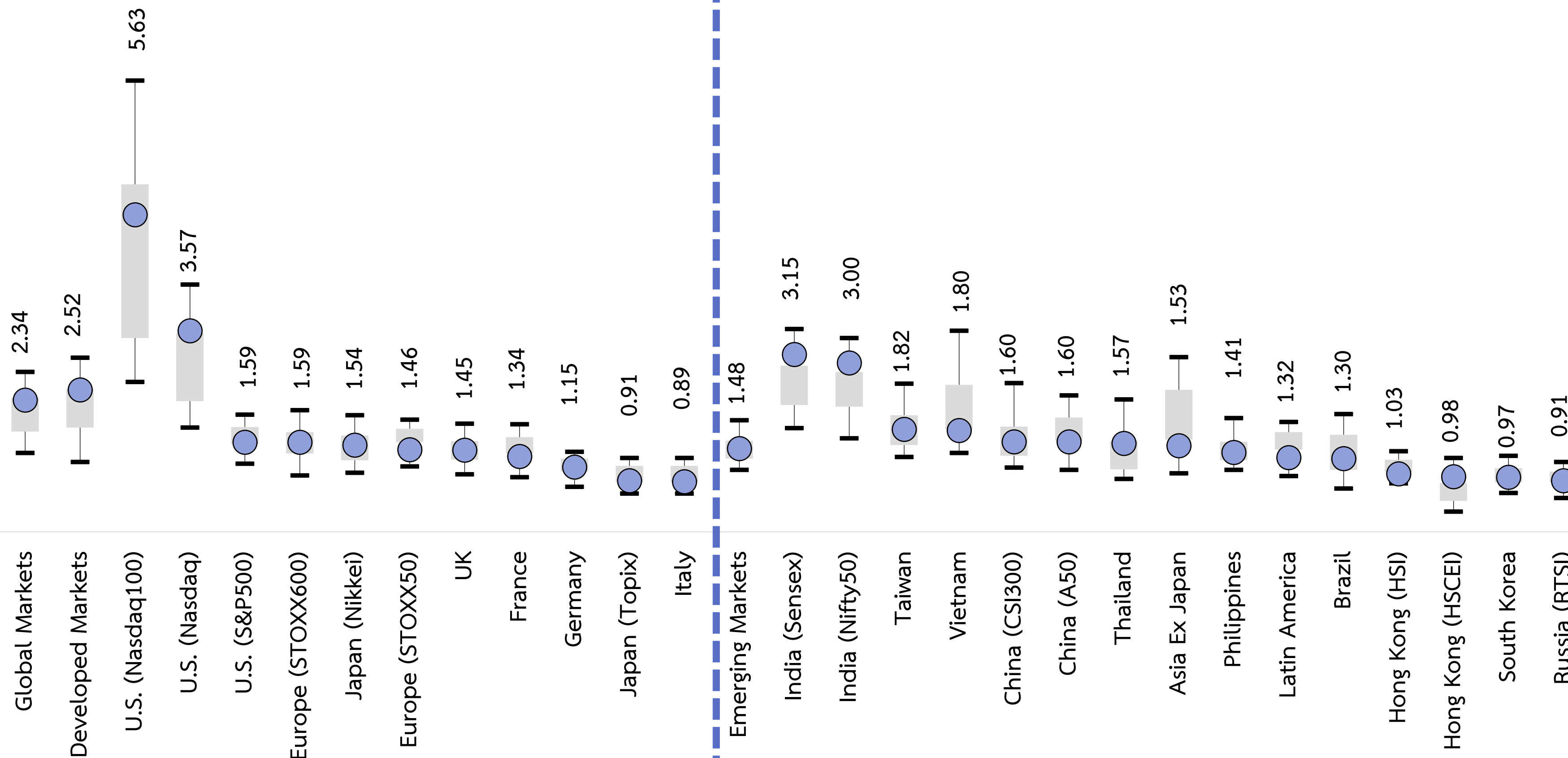
ตลาดหุ้นโลกโดยรวมมี Valuation ถูกลง โดยตลาดเกิดใหม่ยังคงมี Valuation ถูกกว่าประเทศพัฒนาแล้ว



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 26 August 2022.

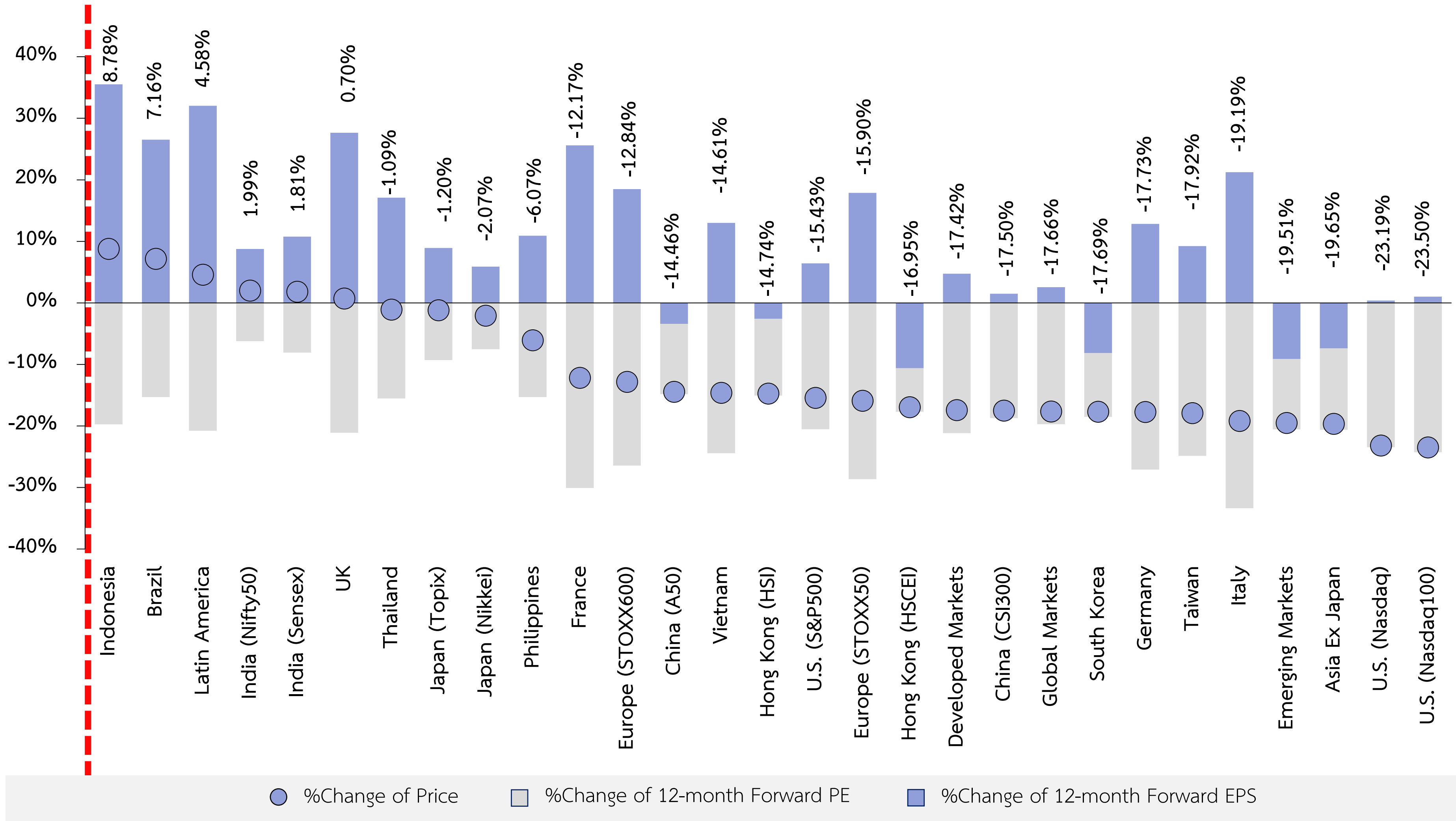


Robowealth Investment Advisory Securities Company Limited

EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.



Change of Price, PE, and EPS (YTD)



Source: Bloomberg, as of 26 August 2022..



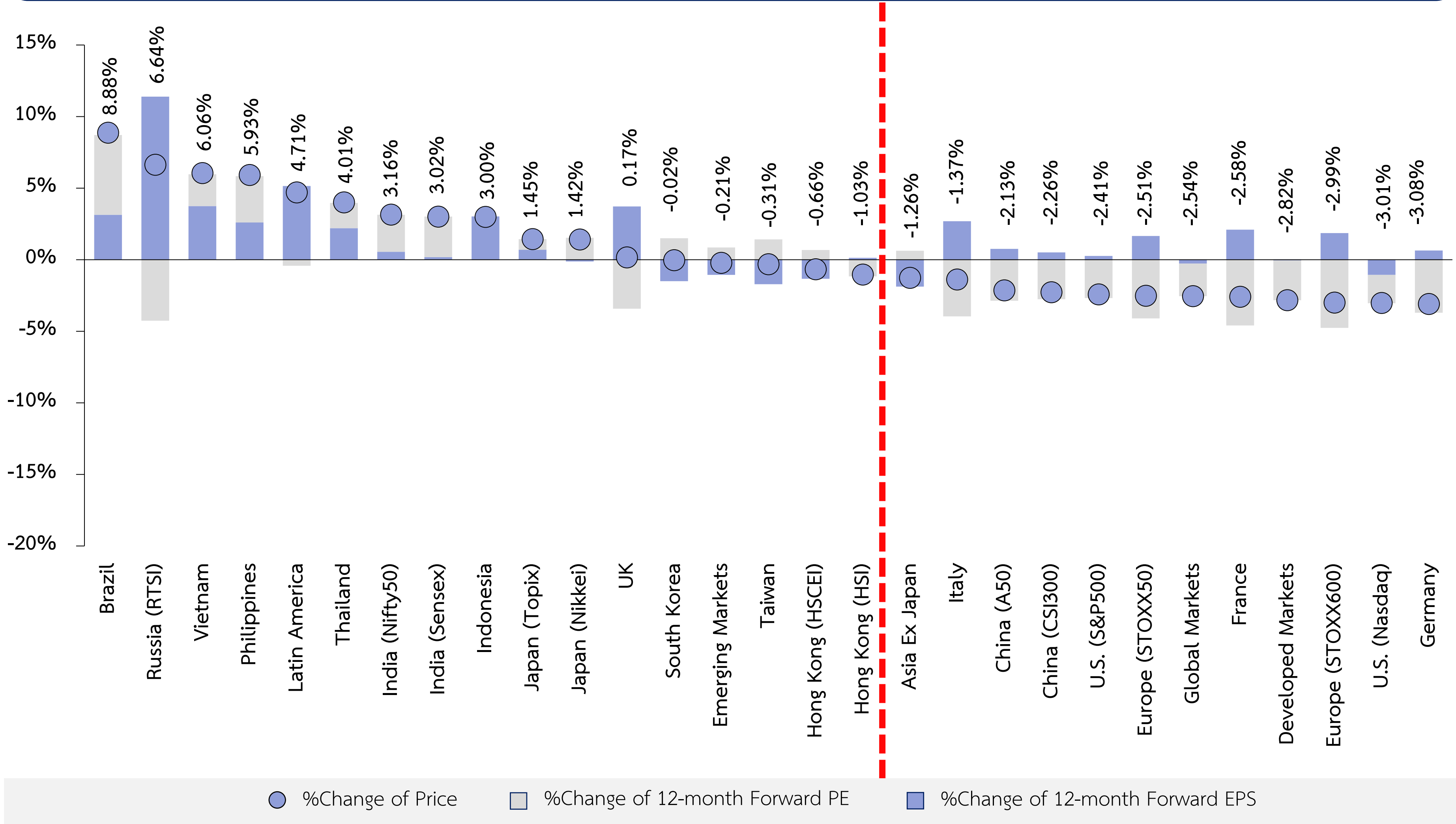


Global Valuation

ตลาดหุ้นทั่วโลกส่วนใหญ่ปรับตัวลดลง ตามการปรับลดประมาณการกำไรที่เริ่มชะลอลง



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



Source: Bloomberg, as of 26 August 2022..



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