



INDEGO

INDEGO Monthly Outlook November 2023

"All Eyes On You"

www.indegowealth.com

Robowealth Investment Advisory Securities Company Limited



Asset Class Recommendation

สร้างความสมดุลให้กับพอร์ตการลงทุน โดยกระจายการลงทุนในหลายสินทรัพย์และหลายภูมิภาคให้เหมาะสม



INDEGO

Asset Class		Outlook	Key Factor
Equity		Neutral	ตลาดหุ้นทั่วโลกยังอยู่ท่ามกลางความไม่แน่นอน จากประเด็นสงครามในตะวันออกกลาง และท่าทีการดำเนินนโยบายการเงินของ Fed อย่างไรก็ดีตามยังมองว่ายังมีโอกาสในการลงทุนในหุ้นที่ระดับ Valuation เหมาะสม อาทิ หุ้นกลุ่มคุณภาพสูง เป็นต้น
	US	Neutral	ตลาดกลับมามีความกังวลมากขึ้น หลังตัวเลข GDP สหรัฐฯ และตัวเลขเศรษฐกิจที่สำคัญประกาศออกมาขยายตัวมากกว่าที่ตลาดคาด ทำให้ Fed มีโอกาสคงอัตราดอกเบี้ยไว้ในระดับสูงไว้นานกว่าที่เคยคาดไว้ (Higher for Longer) โดยเราแนะนำใช้โอกาสที่ตลาดหุ้นปรับตัวลงในการเข้าทยอยสะสมอย่างระมัดระวัง
	Europe	Neutral	เศรษฐกิจยุโรปเริ่มส่งสัญญาณชะลอตัวลงหลังอัตราดอกเบี้ยที่อยู่ในระดับสูงเริ่มส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจจริงมากขึ้น ทำให้ ECB ส่งสัญญาณว่าจะไม่ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยต่อแล้ว นอกจากนั้นยุโรปยังมีความเสี่ยงจากเงินเฟ้อที่แม้จะเริ่มชะลอตัวลง แต่อาจกลับมาขยายตัวได้จากภาวะสงครามที่อาจยืดเยื้อ
	Japan	Neutral	ตลาดหุ้นญี่ปุ่นยังคงน่าสนใจจากการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจ Valuation ที่ยังอยู่ในระดับที่น่าสนใจ ภาคการท่องเที่ยวที่น่าจะฟื้นตัวได้ดีขึ้นในช่วงปลายปี แต่ยังคงเฝ้าระวังเรื่องเงินเฟ้อที่อาจยืดเยื้อ นโยบายการเงินที่ยังไม่แน่นอน และแนวโน้มการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลกที่จะกระทบภาคการส่งออก
	EM	Neutral	ตลาดหุ้น EM มีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้นในช่วงครึ่งปีหลัง โดยเศรษฐกิจหลายประเทศมีแนวโน้มฟื้นตัวตามการกระตุ้นเศรษฐกิจของจีน ประกอบกับ Valuation ของหุ้น EM อยู่ในระดับที่น่าสนใจ แต่ยังคงต้องระวังเรื่องเงินเฟ้อที่อาจเร่งตัวขึ้น จาการาคาอาหาร ซึ่งได้รับผลกระทบจากปรากฏการณ์เอลนีโญ
	China	Neutral	ในระยะต่อไปเศรษฐกิจจีนอาจฟื้นตัวขึ้นจากมาตรการกระตุ้น และตลาดที่ซึมซับข่าวร้ายไปค่อนข้างเยอะแล้ว อย่างไรก็ดีตามด้วยความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์และภาคอสังหาฯ ที่ยังคงอยู่ รวมถึงเศรษฐกิจที่อาจฟื้นตัวได้ช้ากว่าที่คาดการณ์ ทำให้เราแนะนำสะสมหุ้นจีนในสัดส่วนที่ไม่เยอะเกินไป
	Thai	Overweight	ตลาดหุ้นไทยมีความน่าสนใจ จากความคาดหวังต่อนโยบายกระตุ้นทางเศรษฐกิจต่างๆ โดยเฉพาะในช่วงไตรมาส 1 ปีหน้า ที่งบประมาณประจำปี 2567 จะเริ่มมีผลบังคับใช้ นำโดยนโยบายการกระตุ้นเศรษฐกิจ ในขณะที่ Valuation ยังอยู่ในระดับที่น่าสนใจที่ -1 S.D.





Asset Class Recommendation

สร้างความสมดุลให้กับพอร์ตการลงทุน โดยกระจายการลงทุนในหลายสินทรัพย์และหลายภูมิภาคให้เหมาะสม



INDEGO

Asset Class		Outlook	Key Factor
Fixed Income		Overweight	อัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ ปรับตัวขึ้นอยู่ในระดับที่น่าสนใจ เป็นโอกาสทยอยลงทุนในพันธบัตรสหรัฐฯ ระยะยาวและตราสารหนี้เอกชนคุณภาพดีเพื่อสะสมผลตอบแทนจากดอกเบี้ยที่สูงขึ้น
	Investment Grade	Overweight	อัตราผลตอบแทนของตราสารหนี้ปรับตัวอยู่สูงอยู่ในระดับทศวรรษ และตราสารหนี้คุณภาพสูงได้รับผลกระทบจากการชะลอตัวทางเศรษฐกิจจำกัด
	High Yield	Neutral	ตราสารหนี้ High Yield ให้อัตราผลตอบแทนที่น่าสนใจ แต่ยังคงมีความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์และ Credit Spread ที่อาจผันผวน ในช่วงที่เศรษฐกิจมีความไม่แน่นอน
	Short-Term	Neutral	ตราสารหนี้ระยะสั้นมีความผันผวนต่ำและได้รับผลกระทบจากการปรับตัวขึ้นของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ ในระดับที่จำกัด แนะนำลงทุนสำหรับเป็นสภาพคล่องเพื่อรอโอกาสในการเข้าลงทุนสินทรัพย์อื่น
Alternatives		Neutral	สินทรัพย์ทางเลือกยังสามารถช่วยบริหารความเสี่ยงได้ดีในยามที่ตลาดผันผวน แม้จะมีความไม่แน่นอนในประเด็นนโยบายการเงินของธนาคารกลางหลัก
	REITs	Neutral	REITs โลกและสหรัฐฯ อาจเป็นอีกตัวเลือกหนึ่งที่น่าสนใจลงทุนในช่วงภาวะที่ Fed อาจเริ่มหยุดขึ้นอัตราดอกเบี้ยหรือปรับลดดอกเบี้ย อย่างไรก็ตามยังมีความเสี่ยงที่ต้องระวังจากประเด็น Refinancing Risk และความผันผวนของตลาดหุ้นจึงแนะนำทยอยสะสมอย่างระมัดระวัง
	Oil	Neutral	แนะนำให้เก็งกำไรด้วยความระมัดระวัง โดยราคาน้ำมันมีปัจจัยหนุนจากการปรับลดกำลังการผลิตของกลุ่ม OPEC การเข้าซื้อน้ำมันเข้าคลังสำรองของสหรัฐฯ และการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาลจีน ขณะที่มีความเสี่ยงจากความไม่แน่นอนของภาวะเศรษฐกิจและสงครามในตะวันออกกลาง
	Gold	Overweight	เราแนะนำทยอยสะสมทองคำในฐานะสินทรัพย์กระจายความเสี่ยงให้กับพอร์ตการลงทุน จากความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์ที่ยังคงตึงเครียดและมีความไม่แน่นอนสูง



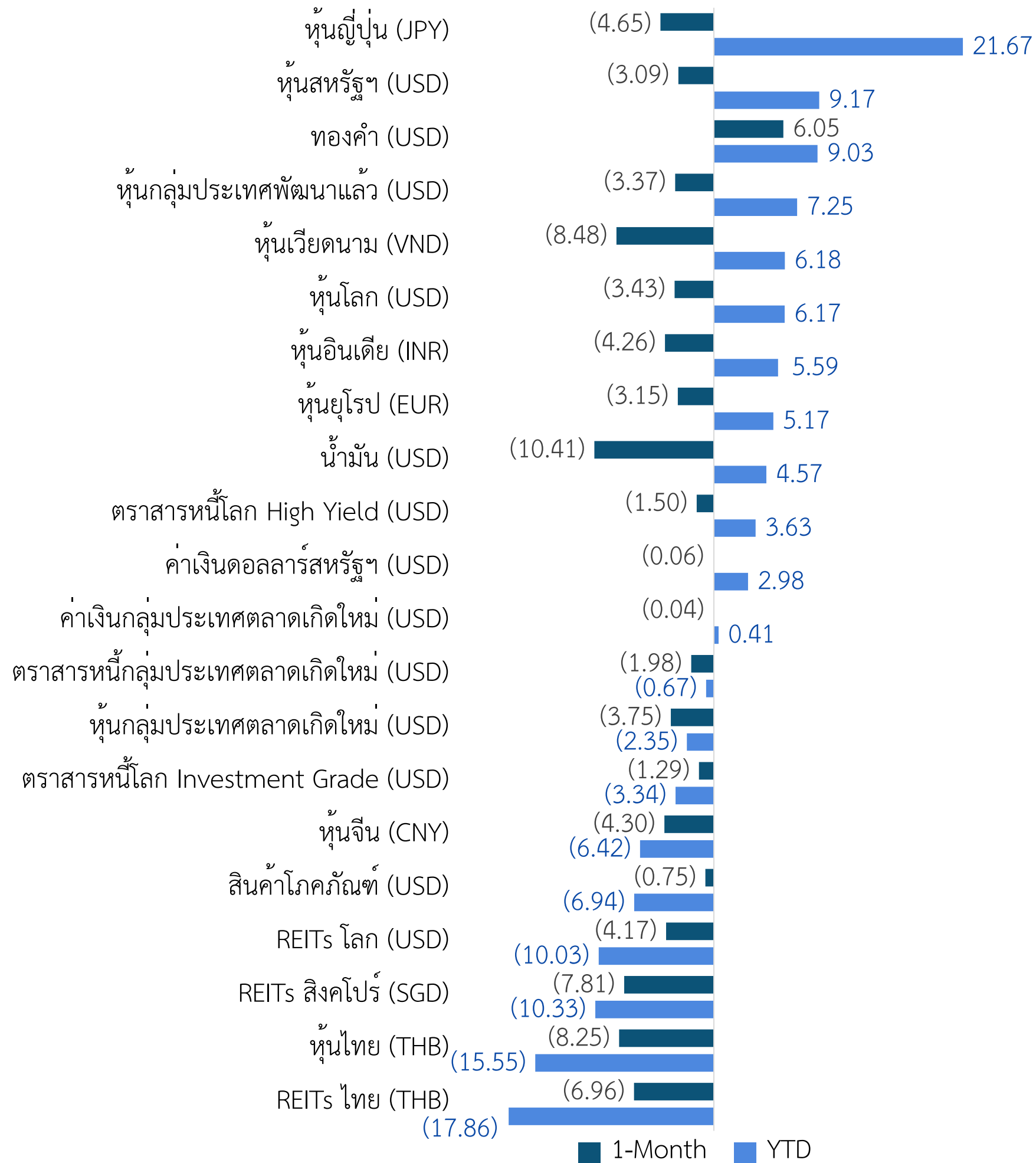


Asset Class Performance



สินทรัพย์เสี่ยงทั่วโลกถูกกดดันจากสงครามและอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ ที่กลับมาเร่งตัวขึ้น

Global Asset Class Total Return (%)



Source: Bloomberg as of 27 Oct 2023.

ภาพรวมตลาด

สินทรัพย์เสี่ยงทั่วโลกปรับตัวลดลง จากความกังวลว่าอัตราดอกเบี้ยอาจจะถูกคงไว้ในระดับสูงเป็นเวลานาน หลังจากตัวเลขเศรษฐกิจของสหรัฐฯ ยังคงแข็งแกร่งอย่างประจักษ์กับแรงกดดันจากสงครามในตะวันออกกลาง

ตราสารหนี้

ตราสารหนี้โลกปรับตัวลดลง เนื่องจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ ที่ปรับตัวขึ้นแตะระดับสูงสุดในรอบ 16 ปี จากความกังวลที่ Fed อาจจะคงอัตราดอกเบี้ยไว้ในระดับสูงยาวนานมากขึ้น

REITs

REITs ทั่วโลกปรับตัวลง โดยได้รับผลกระทบจากการปรับเพิ่มขึ้นของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ หลังตลาดคาดว่า Fed จะคงอัตราดอกเบี้ยในระดับสูงยาวนานกว่าที่ตลาดคาด

หุ้นโลก

ตลาดหุ้นทั่วโลกปรับตัวลดลง นำโดยตลาดหุ้นสหรัฐฯ และ กลุ่มประเทศที่พัฒนาแล้ว ซึ่งถูกกดดันจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ ที่ปรับตัวสูงขึ้น และแรงกดดันจากสงครามในตะวันออกกลางที่ยังยืดเยื้อ

สินค้าโภคภัณฑ์

ราคาน้ำมันปรับตัวลดลง โดยมีความผันผวนสูงในเดือนที่ผ่านมา เนื่องจากความกังวลต่อสถานการณ์สงครามในตะวันออกกลางที่มีความไม่แน่นอน และยังยืดเยื้อ ในขณะที่ทองคำปรับตัวขึ้นในฐานะสินทรัพย์ Safe Haven

ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ

ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯปรับตัวผันผวนในกรอบ จากผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ ที่พุ่งขึ้น อย่างไรก็ตาม เจ้าหน้าที่ Fed ส่วนใหญ่ยังส่งสัญญาณสนับสนุนปฏิบัติการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย





Key Driver: Central Bank Policy

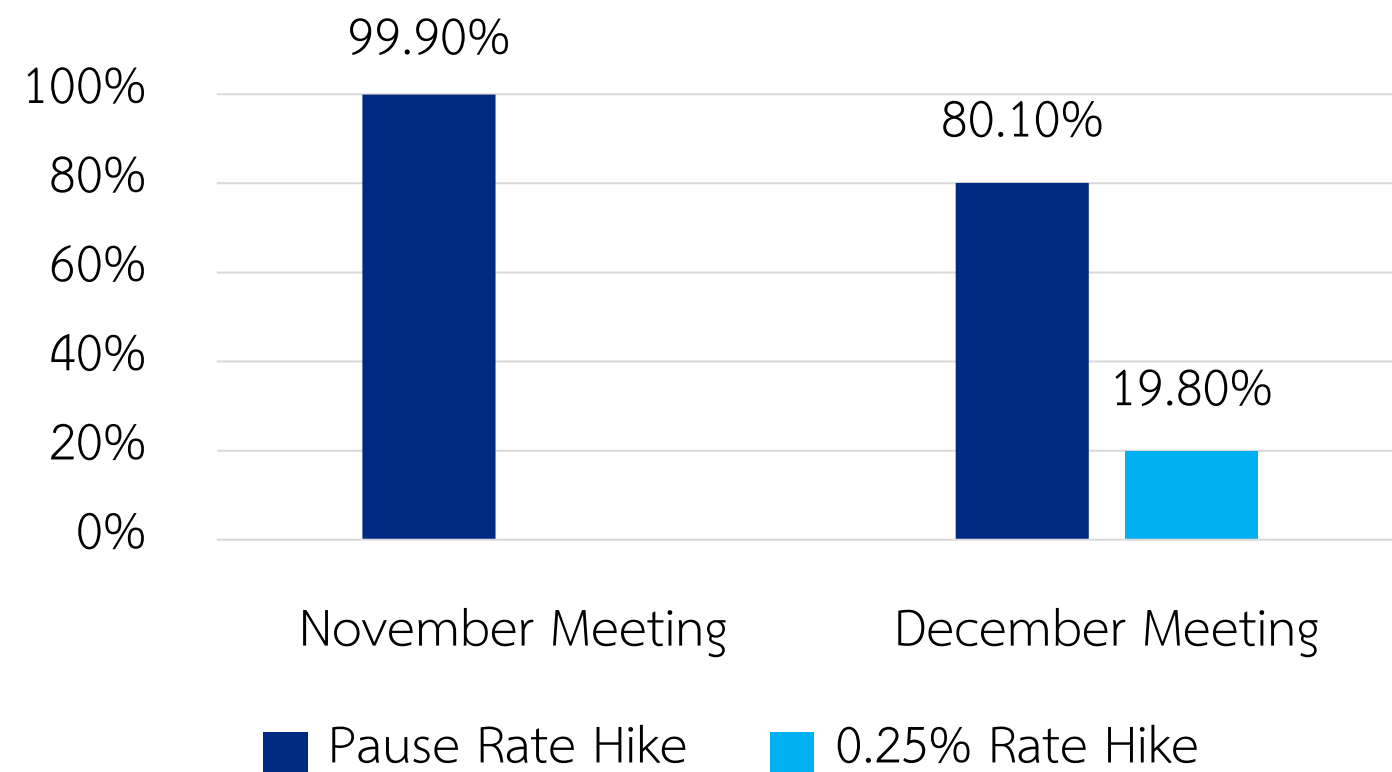


INDEGO

ตลาดคาดการณ์ Fed คงดอกเบี้ยในการประชุมการเงินเดือนพ.ย. ด้าน PBoC ใช้มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจต่อเนื่อง

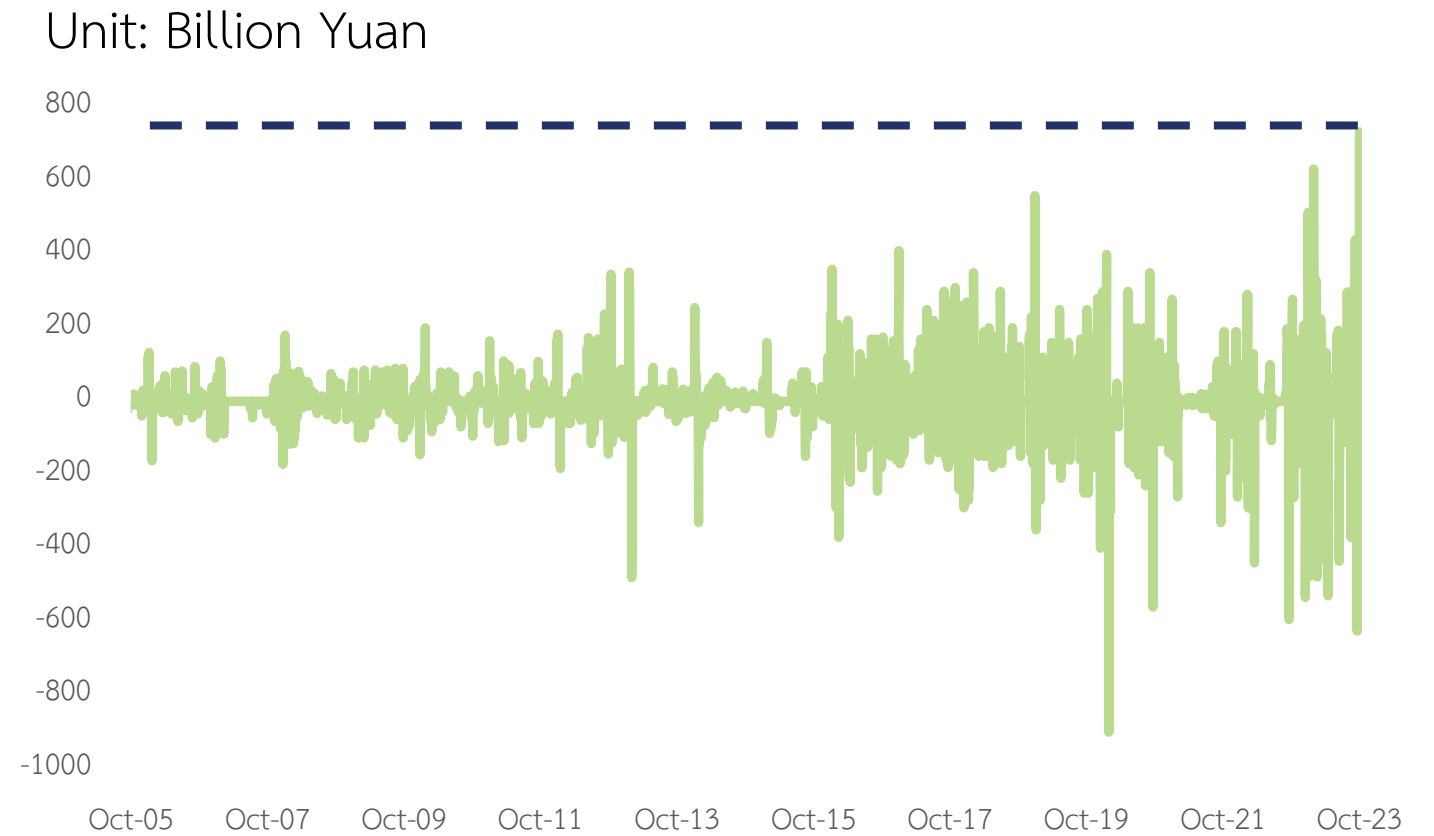
ตลาดคาดการณ์การขึ้นดอกเบี้ยของ Fed ถึงจุดสิ้นสุด

ความเป็นไปได้ในการปรับขึ้นดอกเบี้ยของ Fed จาก CME Group



PBoC อัดฉีดเงินเข้าสู่ระบบการเงินจำนวนสูงสุดเป็นประวัติการณ์

การอัดฉีดสภาพคล่องระยะสั้นผ่าน Reverse repurchase contracts



- Fed Minutes ประจําการประชุมวันที่ 19-20 ก.ย. ซึ่งกรรมการ Fed ส่วนใหญ่ยังคงมองว่า ทิศทางเศรษฐกิจในอนาคตมีความไม่แน่นอนสูง ซึ่งเป็นปัจจัยสนับสนุนเหตุผลที่ว่า Fed ควรจะดำเนินการอย่างรอบคอบระมัดระวัง ก่อนที่จะพิจารณาเรื่องการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอีก ทำให้ตลาดมองว่าเป็นการส่งสัญญาณผ่อนคลายมากขึ้น โดยปัจจุบันนักลงทุนให้น้ำหนักกว่า 99.9% ว่า Fed จะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายในการประชุมการเงินวันที่ 31 ต.ค. – 01 พ.ย. อย่างไรก็ตามตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่ยังคงแข็งแกร่งอย่างต่อเนื่องทำให้ตลาดคาดการณ์ว่า Fed อาจคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายในระดับสูงยาวนานกว่าที่คาดไว้ ทำให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 10 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้นแตะระดับสูงสุดในรอบ 16 ปี
- PBoC มีมติคงอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ลูกค้าชั้นดี (LPR) ประเภท 1 ปี ที่ระดับ 3.45% และประเภท 5 ปี ที่ระดับ 4.20% ดังเดิม ตามที่ตลาดคาดการณ์ ขณะที่อัดฉีดเงินเข้าสู่ระบบการเงินจำนวนสูงสุดเป็นประวัติการณ์ที่ 7.33 แสนล้านหยวน (1 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐฯ) ผ่านทางสัญญาซื้อคืน (Reverse repurchase contracts) ซึ่งเป็นเครื่องมือทางการเงินระยะสั้นของจีน เพื่อรักษาต้นทุนการกู้ยืมให้อยู่ในระดับต่ำเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจ
- รายงานการประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงินในวันที่ 27 ก.ย. ซึ่งนาง. มองว่าระดับอัตราดอกเบี้ยในปัจจุบัน อยู่ในระดับที่เหมาะสมกับการขยายตัวของเศรษฐกิจอย่างมีเสถียรภาพในระยะยาวแล้ว ทำให้คาดการณ์ว่าวงจรการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายของไทยอาจมาถึงจุดสิ้นสุด โดยนาง. ยังมองเศรษฐกิจไทยในภาพรวมอยู่ในทิศทางฟื้นตัว โดยคาดว่าเศรษฐกิจในปี 66 จะขยายตัว 2.8% (YoY) และในปี 67 จะขยายตัวได้ 4.4% (YoY) โดยเศรษฐกิจไทยในปีนี้จะลดลงจากการส่งออกสินค้า และการท่องเที่ยวที่ฟื้นตัวช้ากว่าที่คาด

Sources: Federal Reserve System, People's Bank of China, RYT9, Bloomberg as of 22 Oct 2023.



Robowealth Investment Advisory Securities Company Limited

EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.

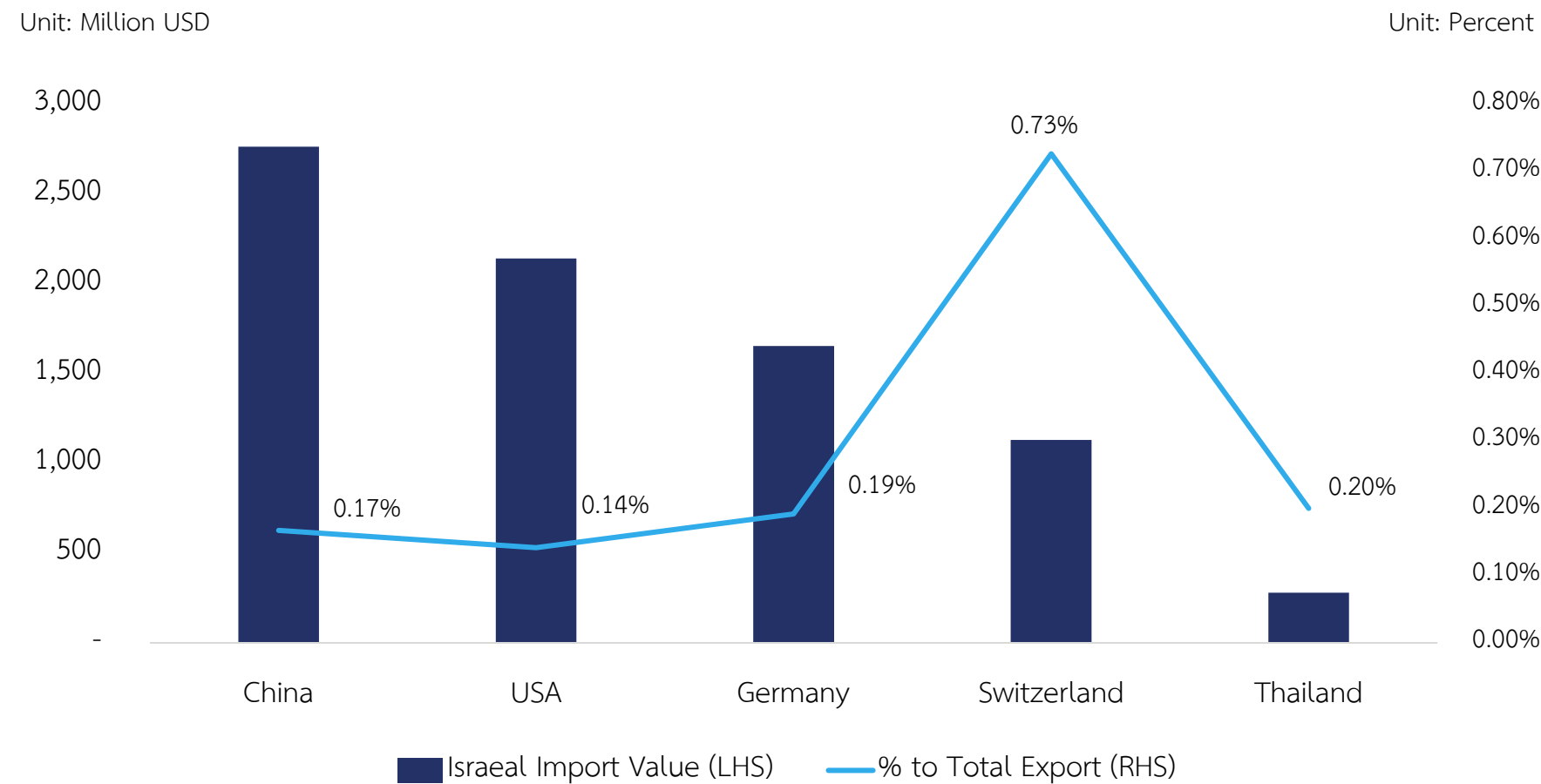


Highlight 1: All Eyes on the Middle East

สงครามในตะวันออกกลางยังส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจจำกัด แต่เป็นโอกาสลงทุนสินทรัพย์กระจายความเสี่ยง

ประเทศเศรษฐกิจหลัก มีสัดส่วนการส่งออกไปอิสราเอลที่ต่ำ

มูลค่าการนำเข้าของอิสราเอลรายประเทศ



สงครามปัจจุบันอยู่ในระดับ “Confined War” ซึ่งส่งผลกระทบจำกัด

คาดการณ์ผลกระทบจากสงครามโดย Bloomberg

Scenario	Details	Oil Price	Global Economy
Confined War	- สงครามหลักเกิดในฉนวนกาซา - มีการสู้รบประปรายจากเขตแดน ใกล้เคียงอิสราเอล	Oil: +\$4/Barrel	GDP: -0.1% Inflation: +0.1%
Proxy War	- แนวรบตามชายแดนอิสราเอลทวี ความรุนแรงขึ้น เช่น เวส แบง เลบานอน และซีเรีย	Oil: +\$8/Barrel	GDP: -0.3% Inflation: +0.2%
Direct War	- อิหร่านเข้าร่วมสงครามโดยตรง - สงครามทวีความรุนแรงไปทั่วทวีป ตะวันออกกลาง	Oil: +\$64/Barrel	GDP: -1.0% Inflation: +1.2%

หุ้นกลุ่มพลังงานมีความน่าสนใจ หากราคาน้ำมันปรับตัวขึ้นในช่วงสงคราม

WTI and Global Energy Stock Price (Rebase to 100)



Sources: Bloomberg as of 26 Oct 2023.

- สงครามในตะวันออกกลางระหว่างอิสราเอล – ฮามาส ได้สร้างความกดดันต่อสินทรัพย์เสี่ยงทั่วโลก แต่ด้านผลกระทบต่อเศรษฐกิจยังอยู่ในระดับต่ำ เนื่องจากขอบเขตสงครามยังคงจำกัด และหากพิจารณาในด้านการส่งออก จะพบว่าชาติสำคัญทางเศรษฐกิจทั้งสหรัฐฯ จีน และเยอรมนี มีสัดส่วนการส่งออกไปยังอิสราเอลเพียงเล็กน้อย รวมถึงไทยด้วยเช่นกัน ในขณะที่ Bloomberg ได้ประเมินสถานการณ์ในปัจจุบันที่ระดับ “Confined War” ว่าจะไม่ส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจโลกอย่างมีนัยสำคัญ อย่างไรก็ตามหากความรุนแรงของสงครามยกระดับหรือมีการเคลื่อนไหวจากสหรัฐฯ และอิหร่านที่ชัดเจนมากขึ้น ทั้งการตอบโต้ทางการทูต มาตรการคว่ำบาตร หรือการส่งกำลังสนับสนุนในสงคราม อาจส่งผลให้ราคาน้ำมันปรับตัวขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ และกดดันเงินเฟ้ออีกครั้ง
- เราจะมองว่าสงครามในครั้งนี้นี้ยังส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจโลกในระยะสั้นที่ค่อนข้างจำกัด แต่เรายังคงเห็นถึงความน่าสนใจของสินทรัพย์กระจายความเสี่ยงทั้งทองคำ ตราสารหนี้คุณภาพสูง สำหรับทองคำแนะนำเข้าสะสมเมื่อราคาต่ำกว่าระดับ 1,950 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อทรอยออนซ์ และแนะนำผู้ที่ต้องเก็งกำไรบนราคาน้ำมัน สามารถลงทุนผ่านกองทุนหุ้นกลุ่มพลังงานที่มีความผันผวนต่ำกว่า Futures สัญญาน้ำมัน



Highlight 2: Embrace the Qualities

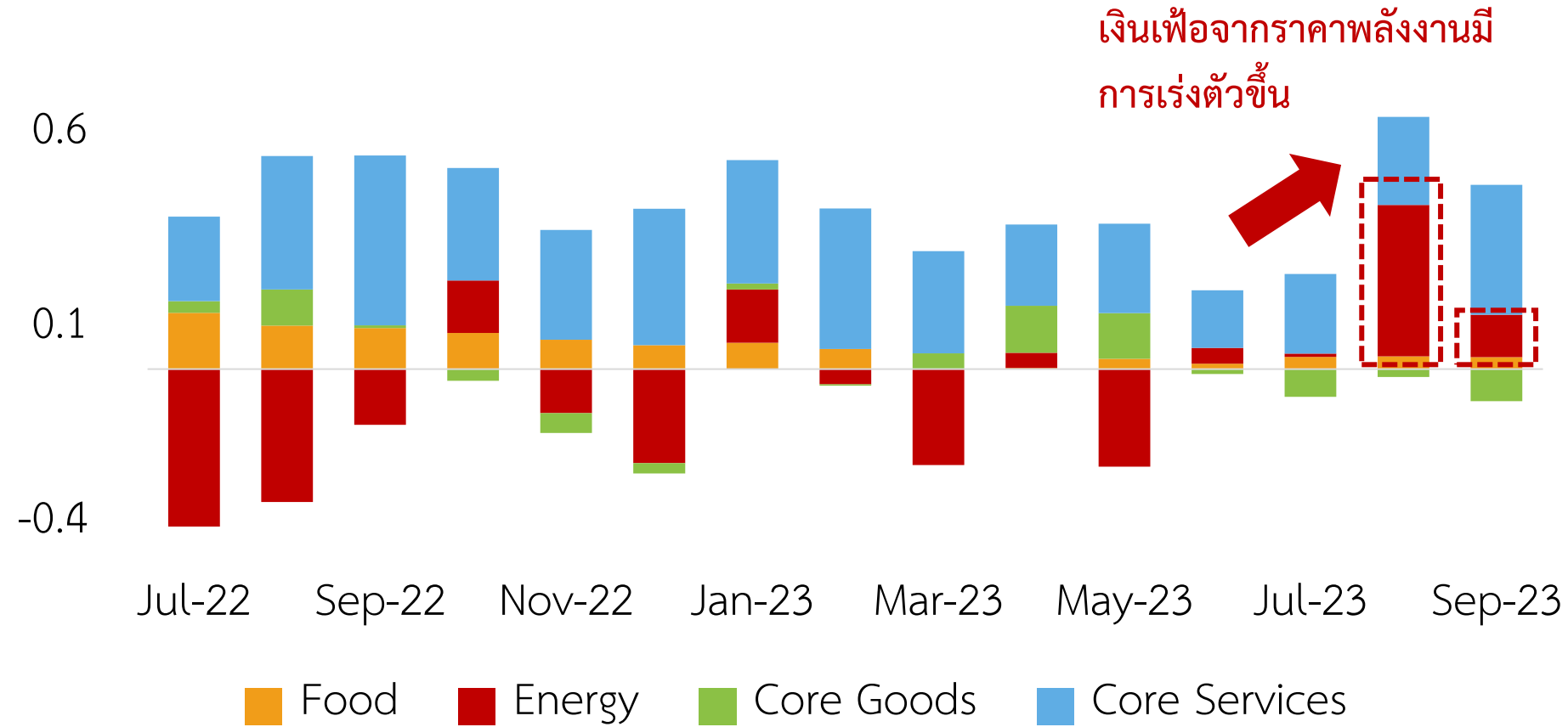


ปัจจัยลบจากอัตราดอกเบี้ยที่อยู่ในระดับสูงจะกระทบหุ้นกลุ่มคุณภาพต่ำ (Low Quality) มากที่สุด

เงินเพื่อมีความเสี่ยงในการเร่งตัวขึ้นจากภาวะสงครามและเศรษฐกิจที่ยังร้อนแรง

Unit: Percent

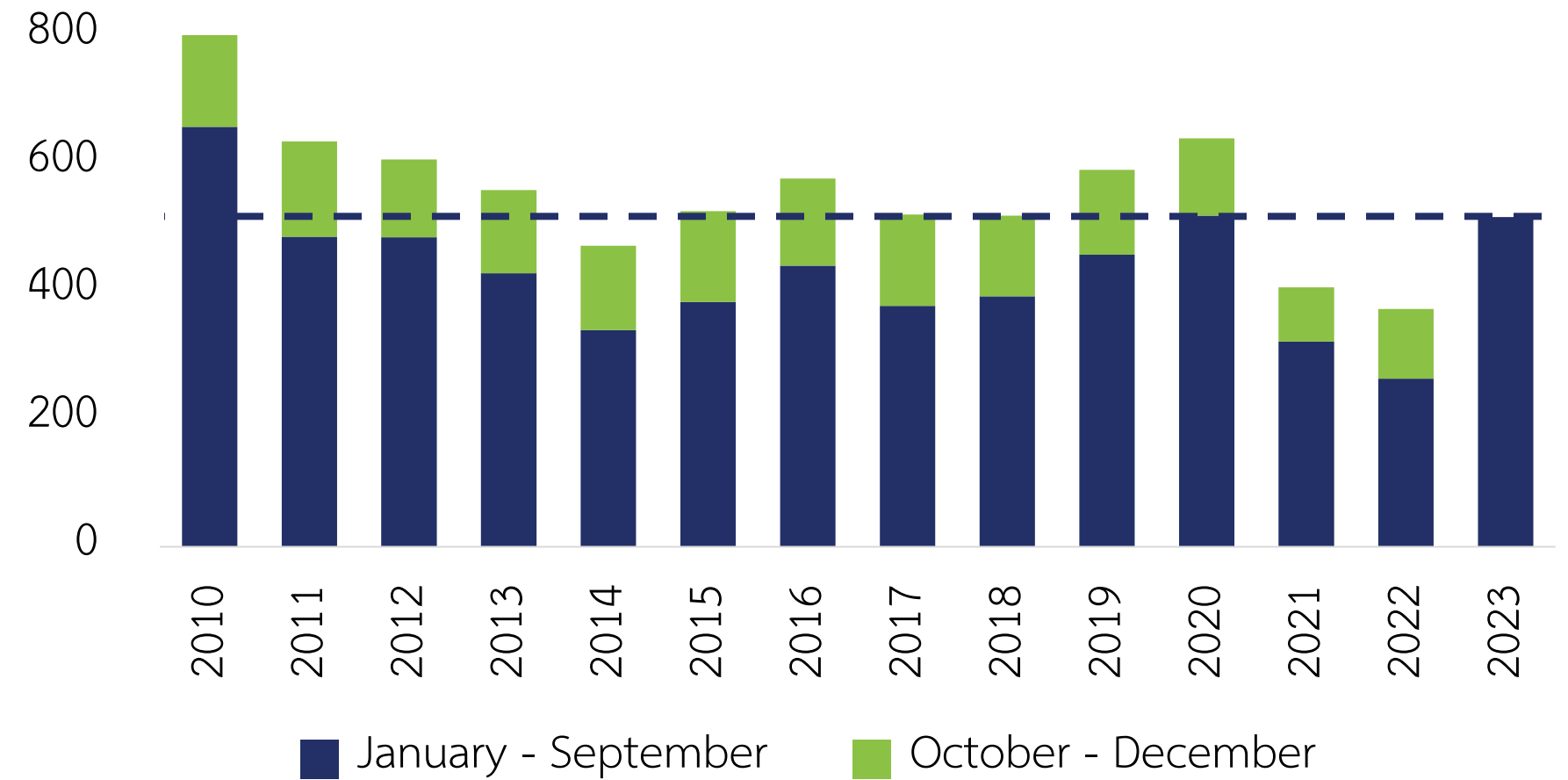
CPI Breakdown (MoM)



จำนวนบริษัทที่ยื่นล้มละลายในปี 2023 อยู่ในระดับสูง

Unit: No.

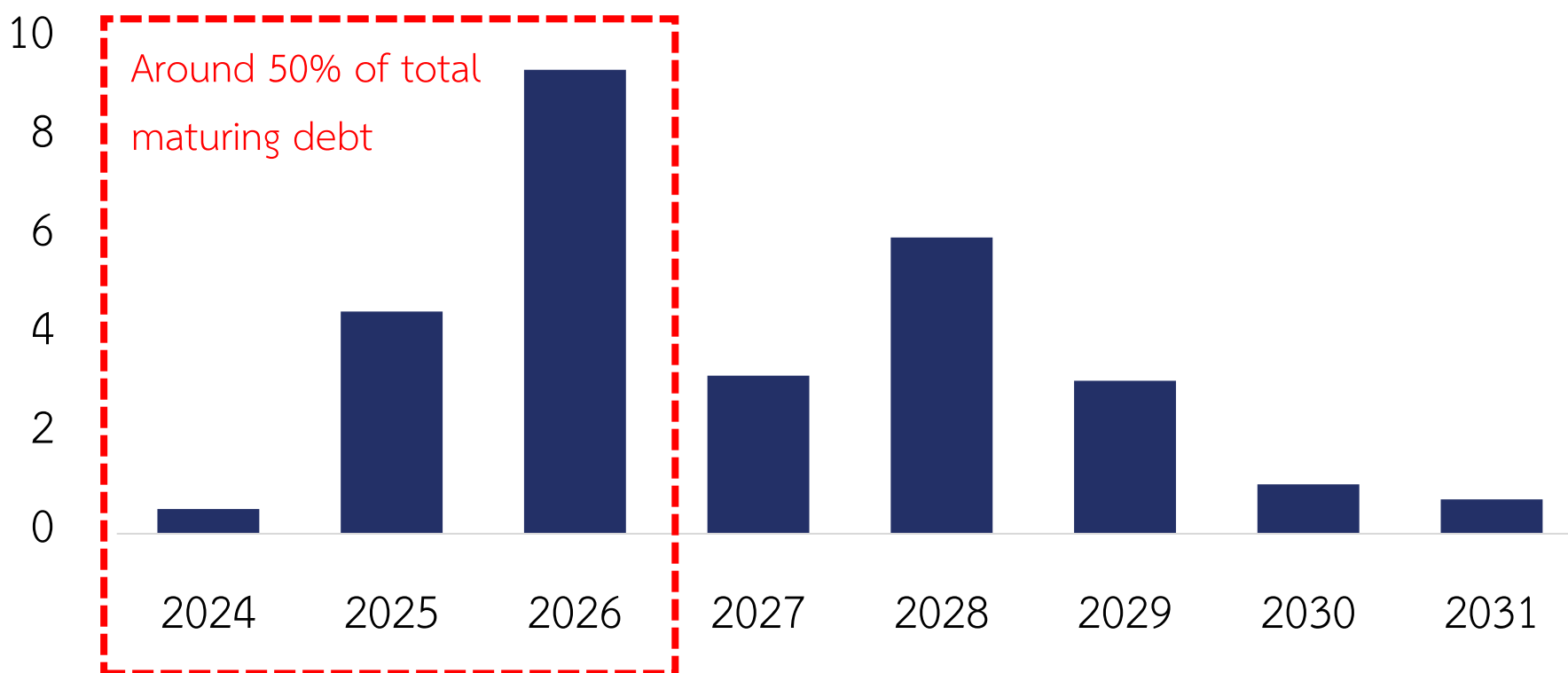
U.S. Bankruptcy Filings by Year



ราวครึ่งหนึ่งของหนี้ในบริษัทที่มีสถานะการเงินอ่อนแอจะครบกำหนดภายใน 3 ปีหน้า

Upcoming Maturity for Zombie Firms' Debt

Unit: Billion USD



Source: Bloomberg, Goldman Sachs

- เงินเพื่อสหรัฐฯ แม้จะเริ่มส่งสัญญาณชะลอตัวลง แต่ยังมีความเสี่ยงที่จะเร่งตัวขึ้นมากกว่าที่ตลาดคาด จากภาวะสงครามที่ทำให้ราคาน้ำมันปรับตัวขึ้น และตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ และตลาดแรงงานที่ยังคงแข็งแกร่ง ซึ่งเพิ่มโอกาสให้ Fed ต้องคงอัตราดอกเบี้ยไว้ในระดับสูงนานกว่าที่เคยคาด (Higher for Longer)
- ผลกระทบของอัตราดอกเบี้ยที่อยู่ในระดับสูง เริ่มส่งผลกระทบต่อบางบริษัทที่มีปริมาณหนี้เป็นจำนวนมากและสภาพคล่องไม่เพียงพอ โดยในปี 2023 นี้ จำนวนบริษัทที่ขอยื่นล้มละลายในสหรัฐฯ อยู่ในระดับสูงสุดในรอบ 13 ปี หากไม่รวมช่วงวิกฤต COVID-19
- นอกจากนั้น หาก Fed คงอัตราดอกเบี้ยไว้ในระดับสูงนาน ผลกระทบเชิงลบจะขยายเป็นวงกว้างมากขึ้นโดยเฉพาะในบริษัทที่มีคุณภาพต่ำ (Low Quality) เนื่องจากราว 50% ของหนี้ในบริษัทที่มีสถานะทางการเงินอ่อนแอ (Zombie Companies) จะครบกำหนดภายใน 3 ปีข้างหน้า ซึ่งอาจเพิ่มโอกาสในการผิดนัดชำระหนี้ และเป็น Sentiment เชิงลบต่อตลาดอย่างต่อเนื่องในอนาคต





Highlight 2: Embrace the Qualities

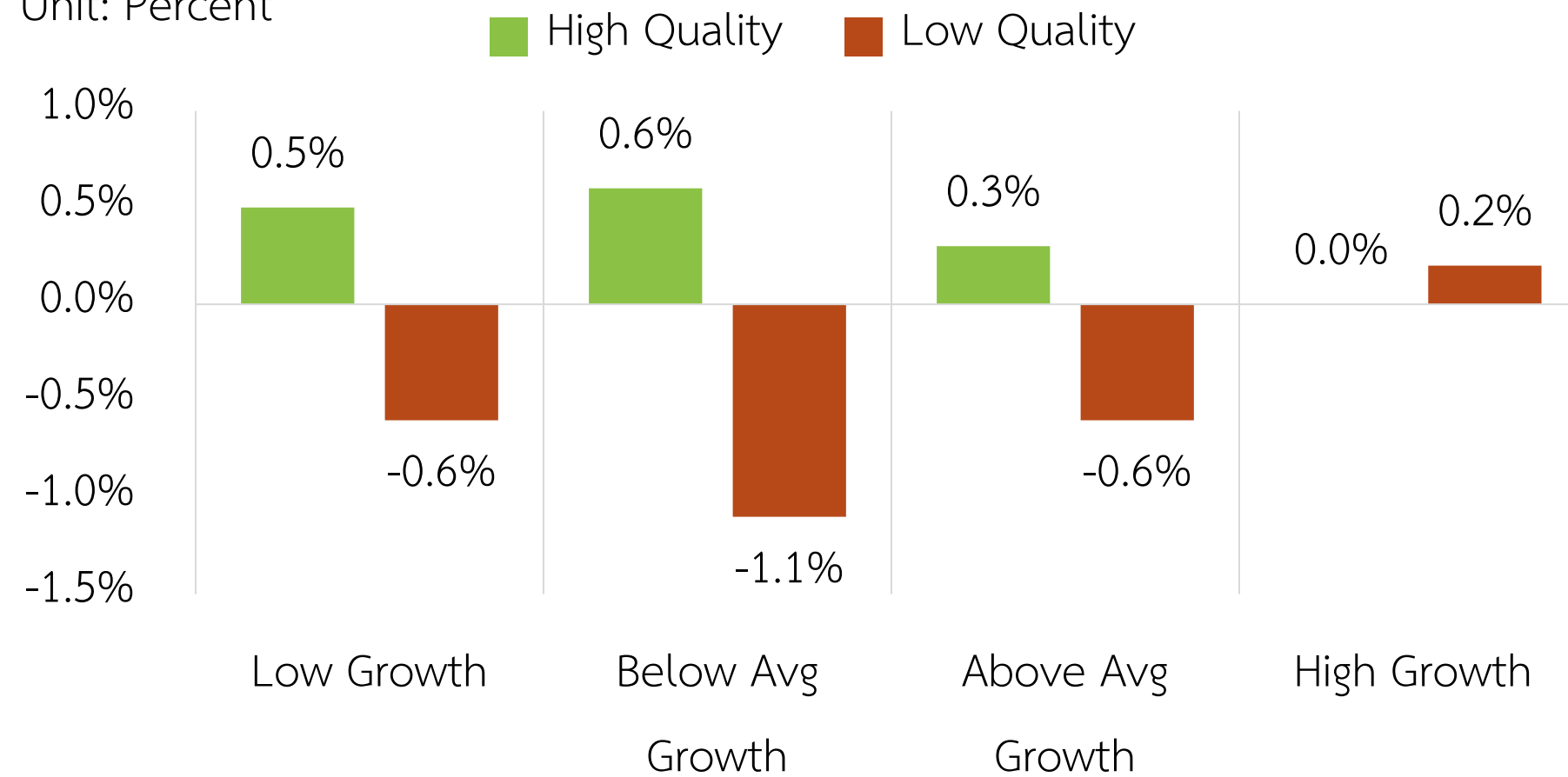


ในภาวะเศรษฐกิจเติบโตต่ำ หุ่นกลุ่ม High Quality สามารถให้ผลตอบแทนเหนือตลาดได้อย่างโดดเด่น

เงินเพื่อพื้นฐานจากสินค้าและบริการชะลอตัวลงอย่างชัดเจน

Avg Quarterly Outperformance Relative to U.S. Equities

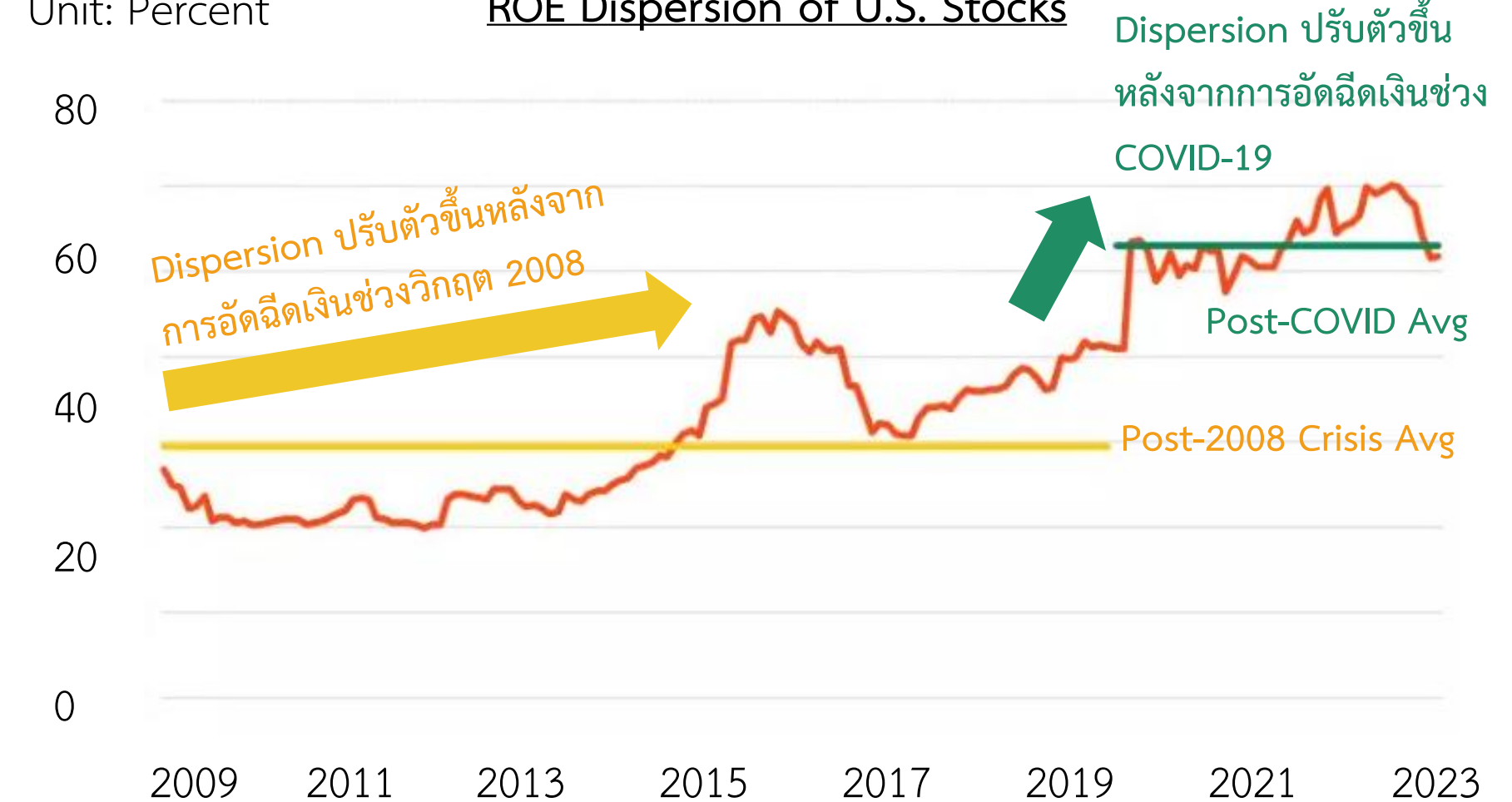
Unit: Percent



ความแตกต่างในความสามารถในการทำกำไรของบริษัทในสหรัฐฯ มีมากขึ้น

Unit: Percent

ROE Dispersion of U.S. Stocks



- จากสถานะตลาดที่มีความไม่แน่นอนสูง หุ่นที่จะรับผลกระทบทางลบมากที่สุดคือหุ้นที่มีคุณภาพต่ำ (Low Quality) ในขณะที่กลุ่มบริษัทที่มีคุณภาพดี (High Quality) ที่รายได้และกำไรเติบโตอย่างสม่ำเสมอ มีอัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินลงทุน (Return on Capital) สูง และมีหนี้สินและสภาพคล่องในระดับที่เหมาะสม จะได้รับผลกระทบเชิงลบน้อยกว่า
- โดยหุ่นกลุ่ม High Quality สามารถทำผลตอบแทนได้ดีกว่าตลาดในเกือบทุกภาวะเศรษฐกิจ ซึ่งจะให้ผลตอบแทนเหนือตลาดมากที่สุดเมื่อเศรษฐกิจขยายตัวในระดับต่ำ (Below Average Growth) ที่ 0.6% ซึ่งสอดคล้องกับภาวะเศรษฐกิจในปัจจุบัน
- อย่างไรก็ตาม ตั้งแต่วิกฤต Subprime เป็นต้นมา อัตราดอกเบี้ยที่อยู่ในระดับต่ำมาโดยตลอดก่อให้เกิดภาวะ Easy Money ทำให้เกิดการกู้ยืมและลงทุนในโครงการที่ไม่ยั่งยืนมากมาย ซึ่งส่งผลกระทบทางลบต่ออัตราผลตอบแทนของบางบริษัท ทำให้ความต่างระหว่างบริษัทที่มีคุณภาพสูงและต่ำมีมากขึ้น สะท้อนจากความต่างของอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE Dispersion) ระหว่างบริษัทในสหรัฐฯ ที่ปรับตัวสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง ปัจจัยดังกล่าวเป็นโอกาสสำหรับ นักลงทุนที่มีความสามารถในการคัดเลือกหุ้นในการเข้าซื้อกิจการที่มีคุณภาพสูงเหนือกว่าตลาด ดังนั้นเราจึงแนะนำลงทุนในกองทุนหุ้นที่มีคุณภาพไม่ว่าจะเป็น Quality Growth หรือ Quality Value ที่ผู้จัดการกองทุนมีความสามารถสูง และมีนโยบายการลงทุนที่ชัดเจน เพื่อสร้างผลตอบแทนให้กับพอร์ตการลงทุนได้เหนือกว่าตลาดในสถานะตลาดที่มีความไม่แน่นอนสูง

Source: Bloomberg, BlackRock



Robowealth Investment Advisory Securities Company Limited

EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.

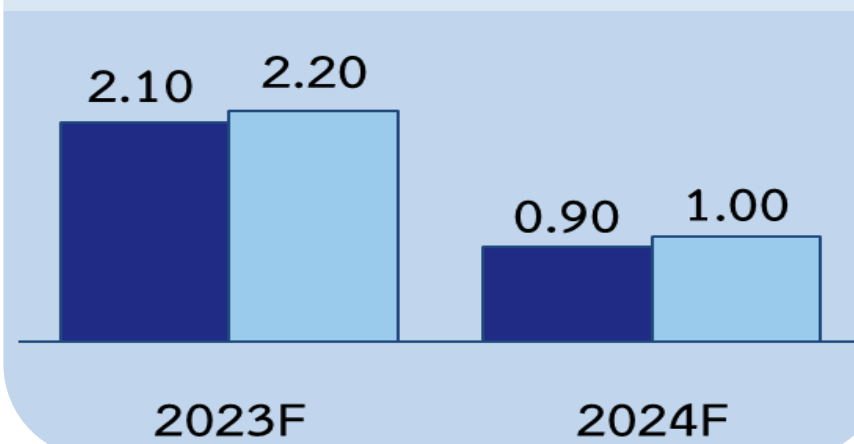


ประเด็นสำคัญในสหรัฐฯ

- ตัวเลขประมาณการ GDP ไตรมาส 3/66 ขยายตัว 4.9% (QoQ) มากกว่าคาดการณ์ที่ 4.3%
- ดัชนีราคาการใช้จ่ายด้านการบริโภคส่วนบุคคลพื้นฐาน (Core PCE) เดือน ก.ย. เพิ่มขึ้น 0.3% (MoM) เป็นไปตามคาดการณ์
- ตัวเลข PMI รวมจาก S&P Global เดือน ต.ค. ขยายตัวสู่ระดับ 51.0 จุด จากเดือนก่อนหน้าที่ 50.2 จุด

ความเสี่ยง

- นโยบายการเงินที่เข้มงวด
- ภาวะชะงักงันของรัฐบาล (Shut down)
- เศรษฐกิจถดถอย
- เงินเฟ้อกลับมาเร่งตัว



ประเด็นสำคัญในยุโรป

- ตัวเลข PMI ภาคบริการ ของยูโรโซน เดือน ต.ค. หดตัวสู่ระดับ 47.8 จุด ต่ำกว่าคาดการณ์ที่ระดับ 48.7 จุด
- ตัวเลข PMI ภาคผลิต ของยูโรโซน เดือน ต.ค. หดตัวสู่ระดับ 43.0 จุด ต่ำกว่าคาดการณ์ที่ระดับ 43.7 จุด

ความเสี่ยง

- ตัวเลขอัตราเงินเฟ้อ
- นโยบายการเงินของ ECB
- ความเสี่ยงภูมิรัฐศาสตร์

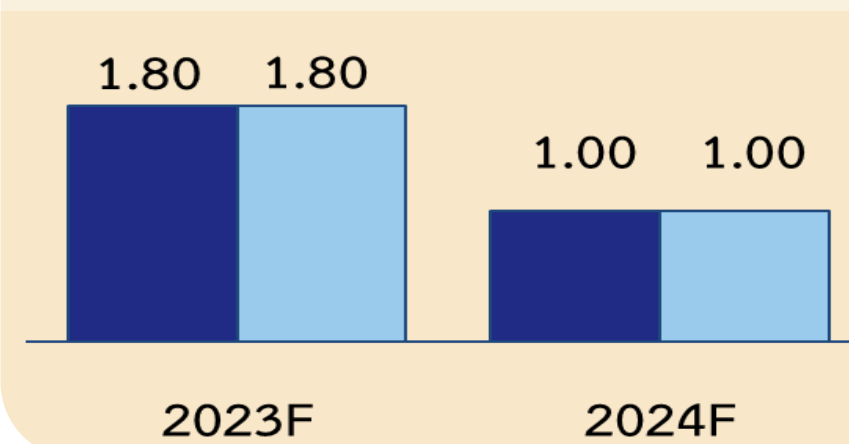


ประเด็นสำคัญในญี่ปุ่น

- เงินเฟ้อ CPI เดือน ก.ย. เพิ่มขึ้น 3.0% (YoY) ลดลงจากเดือนก่อนที่ 3.2%
- ตัวเลข PMI ภาคการบริการเดือน ก.ย. ขยายตัวที่ 53.8 จุด และตัวเลข PMI ภาคการผลิตเดือน ก.ย. หดตัวที่ 48.5 จุด
- ดัชนีภาคการผลิตอุตสาหกรรม เดือน ส.ค. ลดลง 0.7% (MoM) จากเดือนก่อนหน้าที่ลดลง 1.8%

ความเสี่ยง

- การเปลี่ยนแปลงนโยบายการเงินของ BOJ
- การค้าระหว่างประเทศ
- ตัวเลขอัตราเงินเฟ้อ

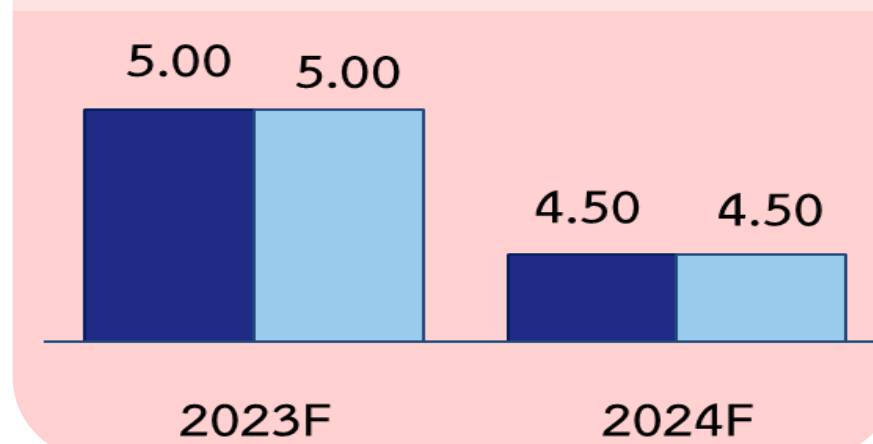


ประเด็นสำคัญในจีน

- ตัวเลข GDP ไตรมาส 3/66 ขยายตัว 4.9% (YoY) มากกว่าคาดการณ์ที่ 4.5%
- ดัชนียอดขายปลีก (Retail Sales) เดือน ก.ย. เพิ่มขึ้น 5.5% (YoY) มากกว่าคาดการณ์ที่ 4.9%
- ตัวเลข PMI ภาคการบริการจาก Caixin เดือน ก.ย. ขยายตัวที่ 50.2 จุด ด้านตัวเลข PMI ภาคการผลิตจาก Caixin เดือน ก.ย. ขยายตัวที่ 50.6 จุด

ความเสี่ยง

- ความเสี่ยงภูมิรัฐศาสตร์
- ภาคอสังหาริมทรัพย์ที่อ่อนแอ
- การฟื้นตัวของเศรษฐกิจที่ช้ากว่าคาดการณ์



Source: IMF, Bloomberg, Investing.com, as of 30 Oct 2023.

■ GDP consensus % เดือนก่อนหน้า

■ GDP consensus % เดือนล่าสุด





Asset Class Outlook: Thailand



Valuation อยู่ในระดับน่าสนใจ พร้อมรับปัจจัยบวกมาตรการกระตุ้น ด้านงบธนาคารไตรมาส 3 เติบโตดี

ผลประกอบการภาคธนาคารสะท้อนการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจ

กำไรสุทธิไตรมาส 3 ธนาคารพาณิชย์ของไทยที่จดทะเบียนในตลาดหุ้น

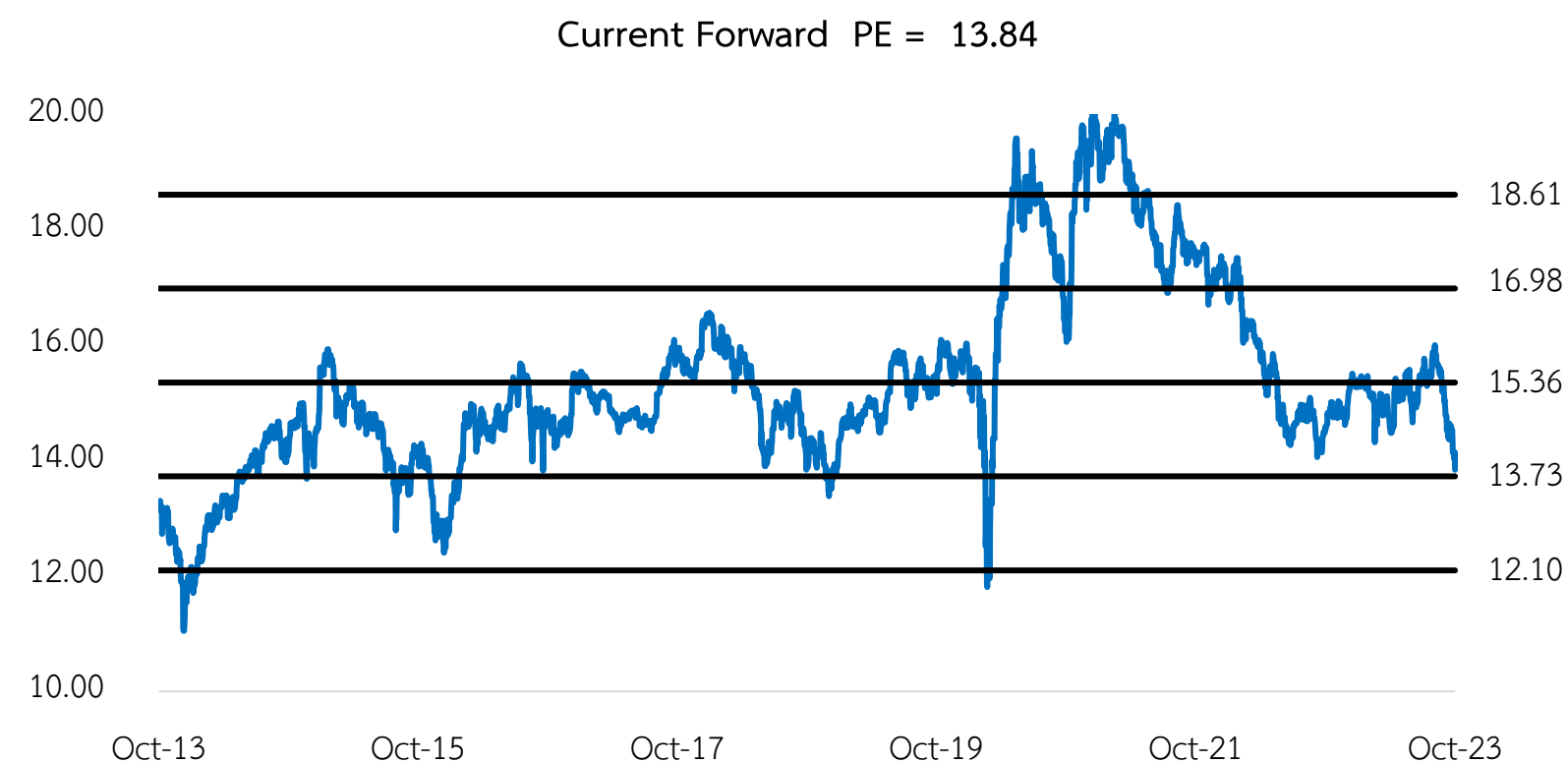
ล้านบาท	SCB	KBANK	BBL	KTB	BAY	TTB	TISCO	KKP	CIMBT	LHFG	Total
3Q66	9,663	11,282	11,350	10,282	8,096	4,735	1,874	1,281	367	542	59,472
3Q65	10,309	10,574	7,657	8,450	8,070	3,715	1,773	2,083	696	489	53,816
Change %	-6.27%	6.70%	48.23%	21.68%	0.32%	27.46%	5.70%	-38.50%	-47.21%	10.84%	10.50%

Valuation หุ้นไทยอยู่ในระดับที่น่าสนใจ

Forward P/E 10Y ของดัชนี SET

Unit: Times

Unit: Times



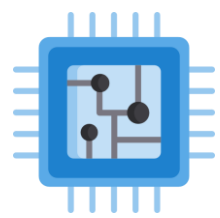
Sources: Bloomberg, as of 27 Oct 2023.

- แม้ตลาดหุ้นไทยจะปรับตัวลงอย่างหนักในเดือนที่ผ่านมา แต่เรามองว่าเศรษฐกิจไทยยังอยู่ในช่วงฟื้นตัวอยู่ สะท้อนผ่านผลประกอบการไตรมาส 3 ของภาคธนาคารหลัก 10 แห่ง ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ที่กำไรสุทธิยังเติบโตอย่างแข็งแกร่งตามการขยายตัวของสินเชื่อและอัตราดอกเบี้ยนโยบาย โดยกำไรสุทธิเติบโต 10.5% (YoY) อยู่ที่ 5.94 หมื่นล้านบาท นำโดยกลุ่มธนาคารที่มีสินเชื่อขนาดใหญ่อย่าง BBL TTB และ KTB และกลุ่มที่มีกำไรสุทธิลดลงได้แก่ CIMBT KKP และ SCB ที่มีการตั้งสำรองผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น มากขึ้นจากความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจและความเสี่ยงภูมิรัฐศาสตร์
- มุมมองของเรา:** ตลาดหุ้นไทยยังมีความน่าสนใจ เนื่องจากรัฐบาลชุดปัจจุบันให้ความสำคัญกับเศรษฐกิจเป็นหลัก และสามารถคาดหวังนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจได้ โดยเฉพาะในช่วงไตรมาส 1 ปีถัดไป ที่งบประมาณประจำปี 2567 จะเริ่มมีผลบังคับใช้ รวมถึงยังรอรับปัจจัยบวกจาก ช่วง High Season ที่จะถึงนี้อีกด้วย ด้าน Valuation จะพบว่า Forward P/E หุ้นไทยปัจจุบันอยู่ในระดับที่น่าสนใจที่ระดับ -1 S.D. เราจึงแนะนำทยอยสะสมหุ้นไทยจาก Valuation ที่น่าสนใจและคาดหวังมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจในระยะข้างหน้า



Robowealth Investment Advisory Securities Company Limited

EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.



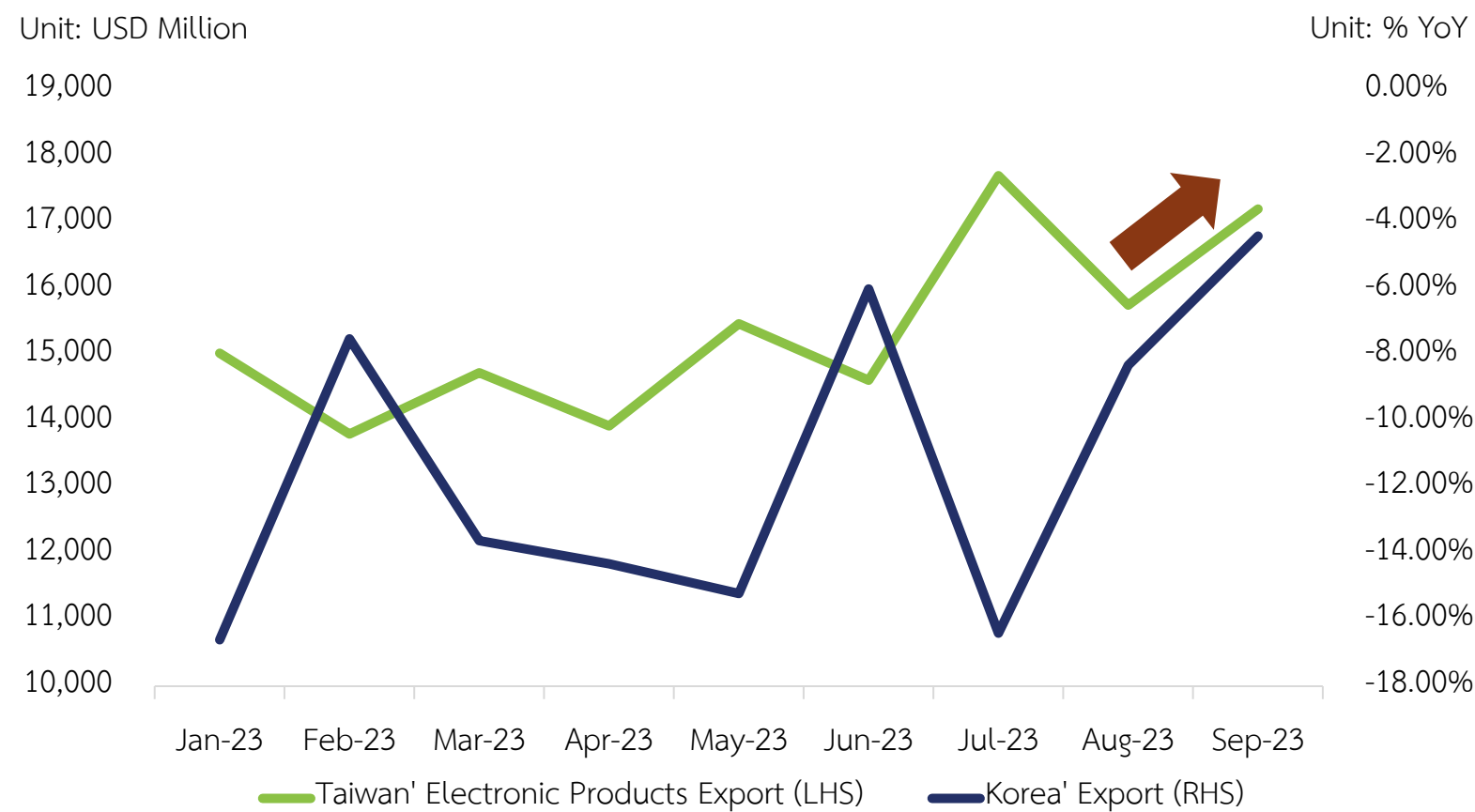
Asset Class Outlook: The Recovery of the Semiconductor Industry in Asia



คาดการณ์การส่งออกของประเทศในเอเชียฟื้นตัวขึ้นได้ โดยได้แรงหนุนจาก Semiconductor

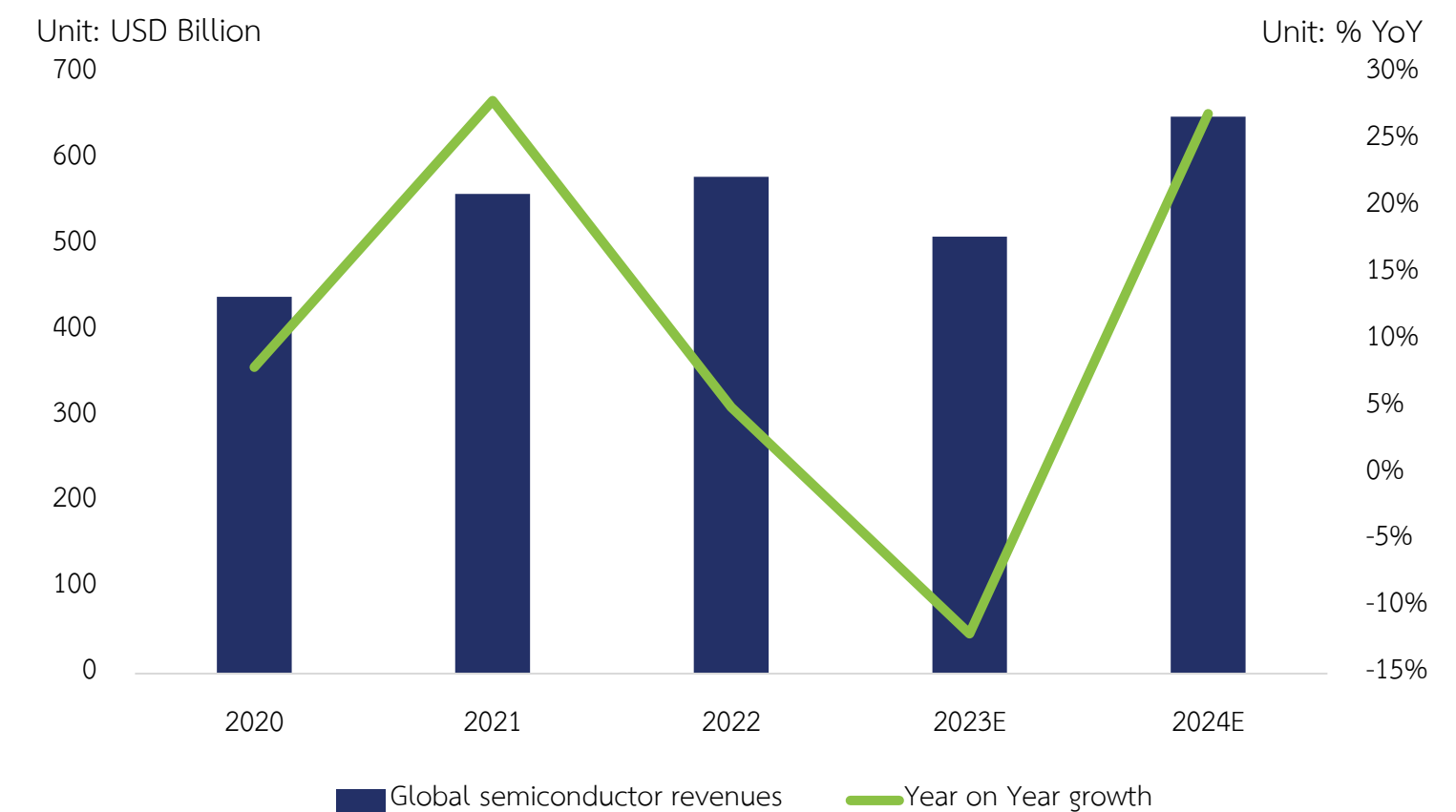
ยอดการส่งออกเดือน ก.ย. ของเกาหลีใต้ และไต้หวันฟื้นตัวขึ้น

ปริมาณการส่งออกเกาหลีใต้และไต้หวัน



คาดการณ์รายได้กลุ่ม Semiconductor ขยายตัวแข็งแกร่งในปีหน้า

ประมาณการรายได้ Global Semiconductor และเปอร์เซ็นต์เติบโตต่อปี



- ในช่วงที่ผ่านมาบริษัทผลิต Semiconductor ถูกกดดันอย่างหนัก จากการลดการสต็อกสินค้าของบริษัทลูกค้า เนื่องจากความไม่แน่นอนของภาวะเศรษฐกิจทั่วโลก รวมถึงความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์ อย่างไรก็ตามในช่วงเดือนที่ผ่านมา บริษัทต่างๆ เริ่มมีการกลับมาสต็อก Semiconductor Equipment มากขึ้น เพื่อใช้ในการผลิตสินค้า จึงทำให้ยอดการส่งออกของเกาหลีใต้ รวมถึงยอดการส่งออกสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ของไต้หวันฟื้นตัวได้ดีขึ้น โดยแนวโน้มรายได้กลุ่ม Semiconductor คาดว่าจะฟื้นตัวแข็งแกร่งได้ในปีหน้า โดยได้แรงหนุนจากกระแส AI ที่เติบโตเป็นวงกว้างมากขึ้น รวมถึงยอดขาย PC และ Smartphone ที่เพิ่มขึ้น
- ผลประกอบการไตรมาส 3/66 ของบริษัท Taiwan Semiconductor Manufacturing Company ที่มีน้ำหนักถึง 28% ใน Taiwan Stock Exchange Weighted Index มีรายได้เพิ่มขึ้นถึง 13.7% (QoQ) หลังมีรายได้จากเทคโนโลยีชิป 3 นาโนเมตรเป็นไตรมาสแรก และคาดว่าจะรายได้จะเพิ่มขึ้นต่อเนื่องในไตรมาส 4 เนื่องจากบริษัทต่างๆ ต้องใช้เทคโนโลยีที่ล้ำสมัยมากขึ้นในการผลิตสินค้า
- รวมถึงประเด็นที่สหรัฐฯ ประกาศวางแผนที่จะออกมาตรการที่มีความเข้มงวดมากขึ้น เพื่อไม่ให้จีนสามารถเข้าถึง Semiconductor และอุปกรณ์การผลิตชิปที่ทันสมัย อาจเป็นแรงหนุนให้บริษัทในจีนเร่งลงทุนชิปประเภทต่างๆ จากบริษัทชั้นนำอย่าง TSMC, Samsung Electronics และ SK Hynix มากขึ้น
- จากประเด็นต่างๆ ทำให้เราคาดว่า ในช่วงปลายปีจนถึงปีหน้า ประเทศที่เป็นผู้นำด้าน Semiconductor อย่างเกาหลีใต้ และไต้หวันจะสามารถฟื้นตัวได้ดีขึ้น โดยได้รับแรงหนุนจากภาค Semiconductor หลังประเด็นการควบคุมสต็อกสินค้าของบริษัทต่างๆ ผ่านจุดยาแย่ที่สุดมาแล้ว

Source: UBS, Bloomberg as of 22 Oct 2023.



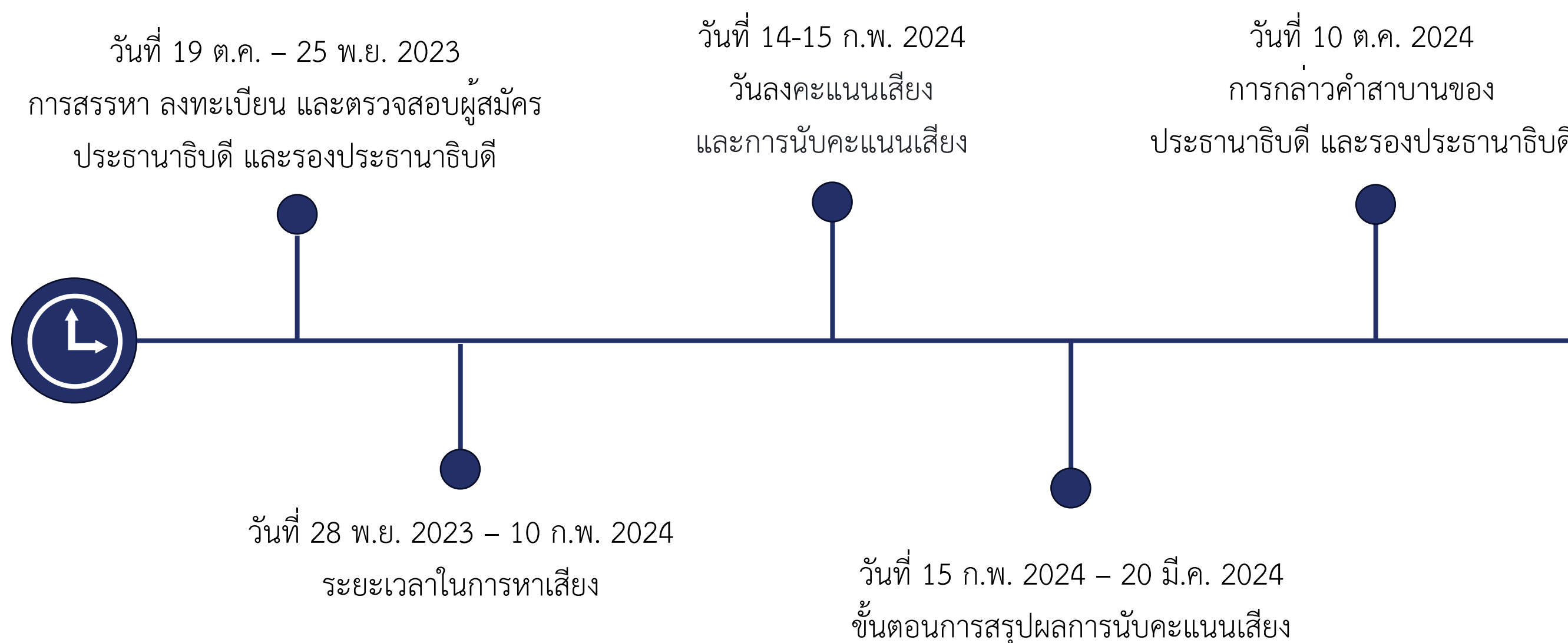
Robowealth Investment Advisory Securities Company Limited

EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.



Timeline การเลือกตั้งประธานาธิบดีอินโดนีเซีย

การเลือกตั้งประธานาธิบดีของประเทศอินโดนีเซียในปี 2024 ได้เริ่มเปิดฉากขึ้นแล้ว หลังจากผ่านพ้นวันสุดท้ายของการยื่นใบสมัครในการลงชิงตำแหน่งประธานาธิบดีอินโดนีเซียในวันที่ 25 ตุลาคม 2023 ที่ผ่านมา โดยต่อจากนี้จะเป็นขั้นตอนการตรวจสอบคุณสมบัติต่างๆ ของผู้สมัครประธานาธิบดีและรองประธานาธิบดี และหากกรณีที่คุณสมบัติไม่ผ่านเกณฑ์ที่ตั้งไว้ ทางพรรคต้องมีการจัดหาผู้แทนคนใหม่และเสนอชื่อเข้ามาภายในวันที่ 8 พ.ย. 2023 เพื่อทำการตรวจสอบใหม่อีกครั้ง ก่อนที่ผู้สมัครและพรรคต่างๆ จะสามารถทำหาเสียงได้ในวันที่ 28 พ.ย. 2023 ซึ่งต้องมาติดตามต่อว่านโยบายของแต่ละพรรคที่จะมีการนำเสนอออกมานั้นจะเป็นอย่างไร และจะมีความต่อเนื่องกับนโยบายเดิมของประธานาธิบดี Joko Widodo หรือรู้จักกันนาม Jokowi มากหรือน้อยแค่ไหน ก่อนที่จะมีการเลือกตั้งในวันที่ 14 ก.พ. 2024



โดยในการจัดการเลือกตั้งในครั้งนี้ Jokowi ไม่สามารถลงแข่งขันได้เนื่องจากครบวาระ 2 สมัยติดต่อกัน ดังนั้นเรามาทำความรู้จัก ตัวแทนผู้สมัครลงเลือกตั้งตำแหน่งประธานาธิบดี และรองประธานาธิบดีของพรรคแต่ละพรรค ก่อนที่จะมีการหาเสียงนั้นจะเริ่มขึ้นในช่วงประมาณปลายเดือนพฤศจิกายน

Sources: KPU as of 27 Oct 2023.





ทำความรู้จักว่าที่ประธานาธิบดีคนที่ 8 และ รองประธานาธิบดีของอินโดนีเซีย

ผู้สมัครจากพรรค Gerindra



Prabowo Subianto
ผู้สมัครประธานาธิบดี



Gibran Rakabuming Raka
ผู้สมัครรองประธานาธิบดี

- Prabowo อายุ 71 ปี เขาเป็นทั้งนักการเมือง นักธุรกิจ และอดีตพลโทกองทัพบกชาวอินโดนีเซีย ซึ่งปัจจุบันดำรงตำแหน่งรัฐมนตรีว่าการกระทรวงกลาโหม โดยในอดีตนั้นเขาเคยรับราชการในกองกำลังพิเศษ (Kopassus) จนกระทั่งได้รับการแต่งตั้งเป็นหัวหน้ากองบัญชาการกำลังสำรองทางยุทธศาสตร์ (Kostrad) นอกจากนี้ยังลงสมัครรับเลือกตั้งประธานาธิบดีมาแล้วสามครั้ง
- Gibran อายุ 36 ปี ปัจจุบันดำรงตำแหน่งนายกเทศมนตรีเมืองสุราบายา เขาเป็นผู้ประกอบการและนักการเมืองชาวอินโดนีเซีย นอกจากนี้ยังเป็นบุตรชายคนโตของประธานาธิบดี Jokowi

ผู้สมัครจากพรรค PDI-P



Ganjar Pranowo
ผู้สมัครประธานาธิบดี



Mohammad Mahfud Mahmodin
ผู้สมัครรองประธานาธิบดี

- Ganjar อายุ 54 ปี ปัจจุบันดำรงตำแหน่งเป็นผู้นำราชการจังหวัดชวากลาง และได้รับการสนับสนุนอย่างเปิดเผยจากประธานาธิบดีคนปัจจุบัน Jokowi ซึ่ง Ganjar เป็นผู้สมัครประธานาธิบดีที่มาจากพรรคเดียวกับคุณ Jokowi โดยเขามีภาพลักษณ์ของการเป็นนักการเมืองที่ติดดิน เข้าถึงง่าย คล้ายๆ Jokowi นอกจากนี้ยังเคยเป็นหนึ่งในสมาชิกสภาที่ปรึกษาประชาชน (DPR)
- Mohammad หรือเป็นที่รู้จักกันทั่วไปในชื่อ Mahfud MD เป็นนักการเมืองและนักกฎหมายชาวอินโดนีเซีย ซึ่งปัจจุบันดำรงตำแหน่งรัฐมนตรีประสานงานด้านการเมือง กฎหมาย และความมั่นคงของอินโดนีเซีย

ผู้สมัครจากพรรค PKB



Anies Baswedan
ผู้สมัครประธานาธิบดี



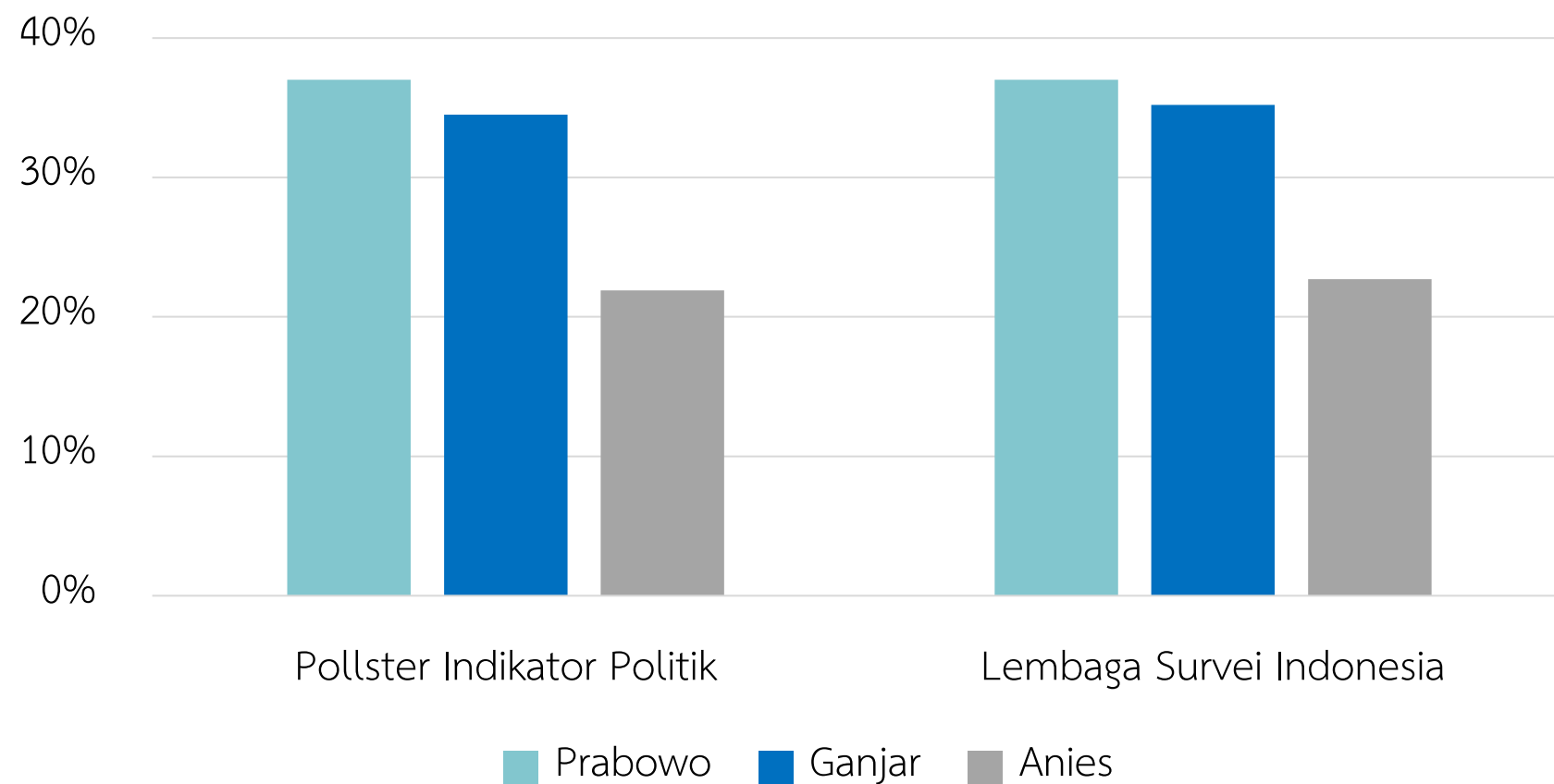
Muhaimin Iskandar
ผู้สมัครรองประธานาธิบดี

- Anies อายุ 53 ปี เป็นนักวิชาการ นักเคลื่อนไหว และนักการเมืองชาวอินโดนีเซีย ซึ่งอดีตเคยดำรงตำแหน่งผู้ว่าการจาการ์ตา (ค.ศ. 2017-2022) และเคยดำรงตำแหน่งรัฐมนตรีกระทรวงศึกษาธิการและวัฒนธรรม (ค.ศ. 2014-2016) นอกจากนี้เขายังเป็นผู้ที่มีภาพความเป็นปัญญาชนหัวก้าวหน้า
- Muhaimin อายุ 57 ปี ปัจจุบันดำรงตำแหน่งรองประธานสภาผู้แทนประชาชน และเป็นหัวหน้าพรรค National Awakening Party พรรคการเมืองอิสลามสายจารีต โดยก่อนหน้านี้ยังเคยดำรงตำแหน่งรองประธานสภาที่ปรึกษาประชาชน (DPR) และตำแหน่งรัฐมนตรีว่าการกระทรวงแรงงาน



แบบสำรวจการเลือกตั้ง 2024

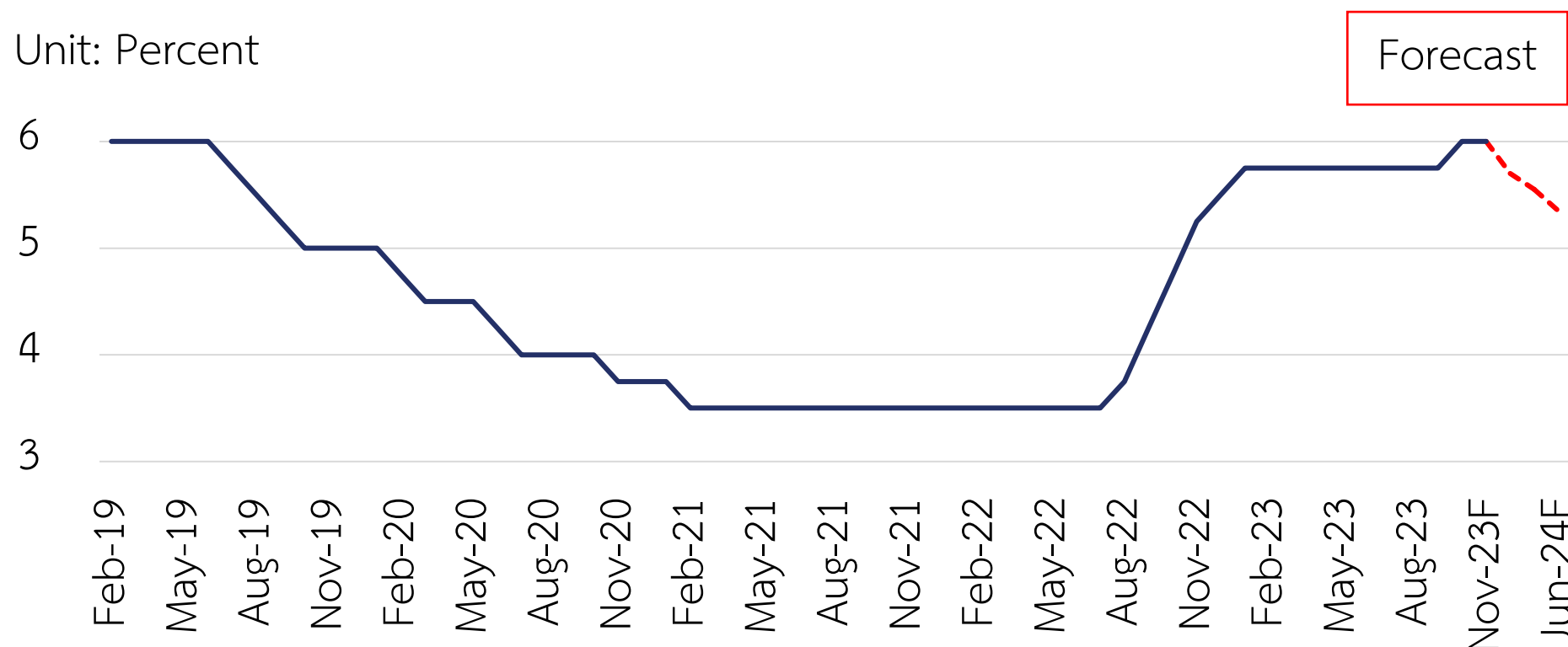
President Election Survey



ธนาคารกลางอินโดนีเซียปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย

Interest rate vs Forecast

Unit: Percent



Sources: Reuters, Bloomberg as of 25 Oct 2023.

- จากแบบผลการสำรวจคะแนนนิยมของผู้สมัครประธานาธิบดีจาก 2 แหล่ง (Pollster Indikator Politik และ Lembaga Survei Indonesia) ในช่วงเดือนตุลาคมที่ผ่านมา พบว่า คุณ Prabowo ยังคงมีคะแนนนิยมสูงที่สุดที่ประมาณ 37% จากผู้ตอบแบบสอบถามทั้งหมด 4,300 คน และ 1,620 คน ตามลำดับ ในส่วนของคุณ Ganjar ตัวแทนจากพรรคเดียวกับประธานาธิบดี Jokowi นั้นมาเป็นอันดับที่ 2 โดยคะแนนไม่ได้ห่างกับคุณ Prabowo มากนัก ประมาณ 35% ขณะที่คุณ Anies ที่ถือว่าเป็นอีกหนึ่งในคู่แข่งที่สำคัญ ตามมาเป็นอันดับที่ 3 ที่ประมาณ 20% จากผู้ตอบแบบสอบถาม
- มุมมองของเรา** การเลือกตั้งในครั้งนี้น่าจะเป็นการแข่งขันระหว่าง Prabowo กับ Ganjar เป็นหลัก จากอิทธิพลของคุณ Jokowi ที่น่าจะส่งผลต่อการเลือกตั้งของทั้งคู่ หลังผลสำรวจความพึงพอใจต่อการทำงานของ Jokowi ออกมาว่ารู้สึกพึงพอใจสูงกว่า 80% ซึ่งต้องยังคงต้องติดตามสถานการณ์อย่างใกล้ชิดว่าจะส่งผลต่อใครมากกว่ากัน หลัง Prabowo เลือกลูกชายคนโตของ Jokowi ลงสมัครรองประธานาธิบดีคู่กับเขา ขณะที่ Ganjar เองมาจากพรรคเดียวกันที่สามารถสานต่อนโยบายที่ทาง Jokowi ดำเนินการไว้ได้อย่างต่อเนื่อง
- ท่ามกลางสถานการณ์ทางการเมืองที่กำลังเป็นติดตาม ธนาคารกลางอินโดนีเซีย (BI) มีการประกาศปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย 0.25% โดยไม่คาดคิดเพื่อรักษาเสถียรภาพของค่าเงินรูเปียห์ ท่ามกลางความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจโลกและความเสี่ยงทางภูมิรัฐศาสตร์ที่เพิ่มขึ้น ส่งผลให้อัตราดอกเบี้ยนโยบายเพิ่มขึ้นสู่ระดับ 6% ขณะที่อัตราดอกเบี้ยเงินฝากเพิ่มขึ้นสู่ระดับ 5.25% ส่วนอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยังคงอยู่ที่ระดับ 6.50%
- มุมมองของเรา** ธนาคารกลางอินโดนีเซียอาจมีการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยได้ต่อหากค่าเงินยังคงอ่อนค่าต่อ จนส่งผลกระทบต่ออัตราดอกเบี้ยเงินกู้ ทำให้อัตราเงินเฟ้อพุ่งสูงขึ้นเกินกว่าที่ตั้งเป้าไว้





Asset Class Outlook: Fixed Income



อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ปรับตัวขึ้น เป็นโอกาสลงทุนในตราสารหนี้ ในช่วง Rate Peak

อัตราดอกเบี้ยนโยบายส่วนใหญ่อยู่ในระดับที่สูงพอกับการต่อสู้เงินเฟ้อแล้ว

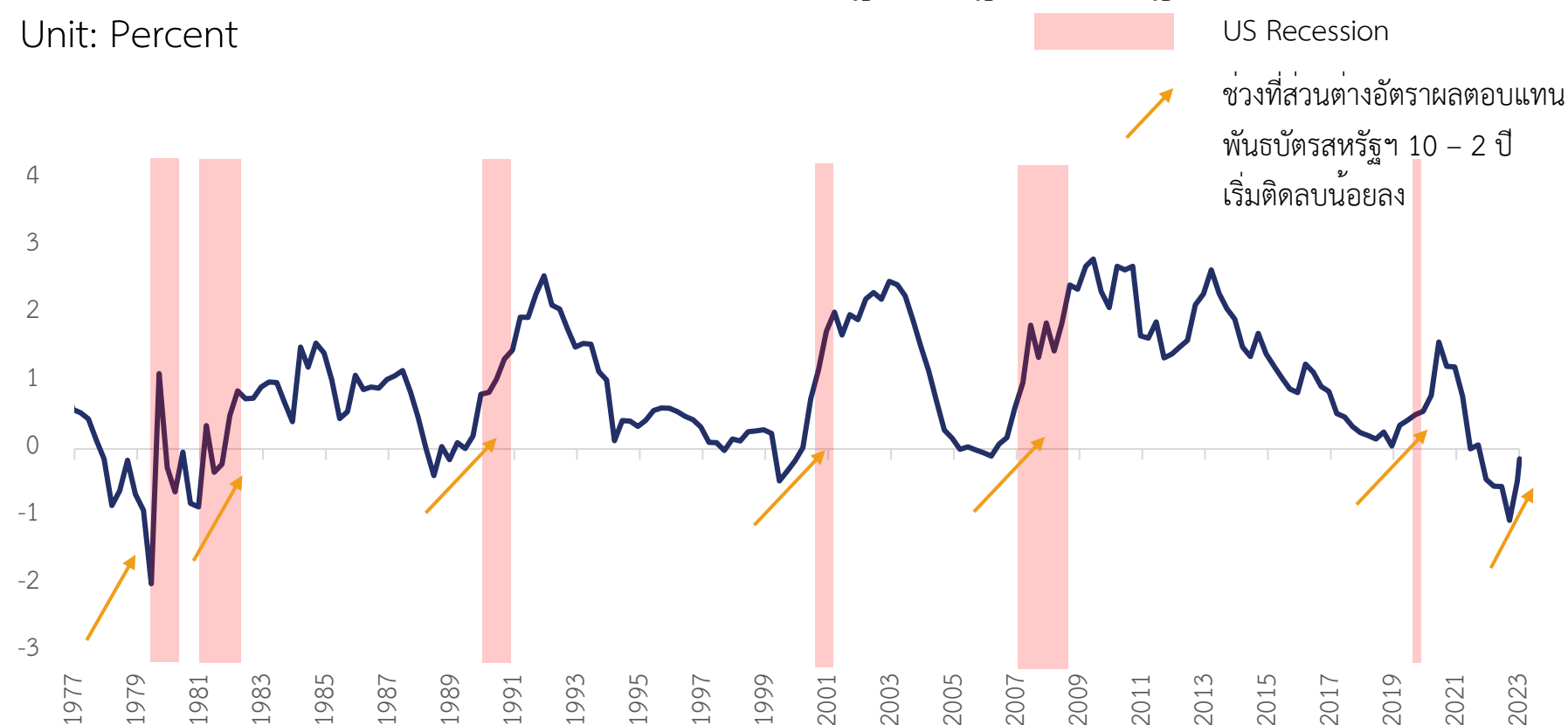
Real Policy Rate ของธนาคารกลางที่น่าสนใจ

	Policy Rate	CPI (YoY)	Real Policy Rate (Oct 23)	Real Policy Rate (Oct 22)	Last Move
US	5.50%	3.7%	1.8%	-4.9%	Pause
Canada	5.00%	3.8%	1.2%	-3.9%	Pause
Euro Zone	4.50%	4.3%	0.2%	-8.0%	Pause
UK	5.25%	6.7%	-1.4%	-7.7%	Pause
Japan	-0.10%	3.0%	-4%	-2.9%	Pause
India	6.50%	5.0%	1.5%	-1.1%	Pause
Thailand	2.50%	0.3%	2.2%	-6.2%	Hike

ส่วนต่างอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ 10 – 2 ปี เริ่มติดลบน้อยลง เป็นสัญญาณเศรษฐกิจชะลอตัว

ส่วนต่างระหว่างอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ 10 – 2 ปี

Unit: Percent



Source: US Treasury Department, Bloomberg as of 27 Oct 2023.

พันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ให้ Yield ที่น่าสนใจกว่าตลาดหุ้น ครั้งแรกในรอบ 20 ปี

S&P 500 Earning Yield vs US Treasury 10Y

Unit: Percent



- ในช่วงที่ผ่านธนาคารกลางทั่วโลกนำโดย Fed ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายเพื่อชะลอความร้อนแรงของเงินเฟ้อ จนทำให้ปัจจุบัน Real Policy Rate ของหลายธนาคารกลางกลับมาติดลบน้อยลงและเป็นบวก ซึ่งสะท้อนอัตราดอกเบี้ยที่เริ่มสูงกว่าอัตราเงินเฟ้อ ส่งผลให้ธนาคารกลางหลายแห่งมีความจำเป็นในการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยต่อไป
- ในขณะที่เมื่อเทียบอัตราผลตอบแทนของพันธบัตรสหรัฐฯ 10 ปี ที่ปรับตัวสูงขึ้นมากกว่า Earning Yield ของตลาดหุ้น ครั้งแรกในรอบ 20 ปี สะท้อนความน่าสนใจของตราสารหนี้ในฐานะสินทรัพย์ความเสี่ยงต่ำเมื่อเทียบกับตลาดหุ้นที่มีความผันผวนสูงกว่า
- นอกจากนี้ เมื่อพิจารณาจากสถิติ หลังจากเกิด Inverted Yield Curve และส่วนต่างระหว่างอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ 10 – 2 ปี เริ่มติดลบน้อยลง อาจเป็นสัญญาณเศรษฐกิจที่กำลังจะชะลอตัวในระยะข้างหน้า ซึ่งช่วยเพิ่มความน่าสนใจให้การลงทุนในตราสารหนี้ เราจึงแนะนำสะสมตราสารหนี้โลก จากอัตราผลตอบแทนที่อยู่ในระดับสูงในรอบทศวรรษและกระจายความเสี่ยงให้พอร์ต โดยลงทุนในกองทุนตราสารหนี้โลกคุณภาพสูง และมีความสามารถในการปรับกลยุทธ์ตามความผันผวนของตลาด



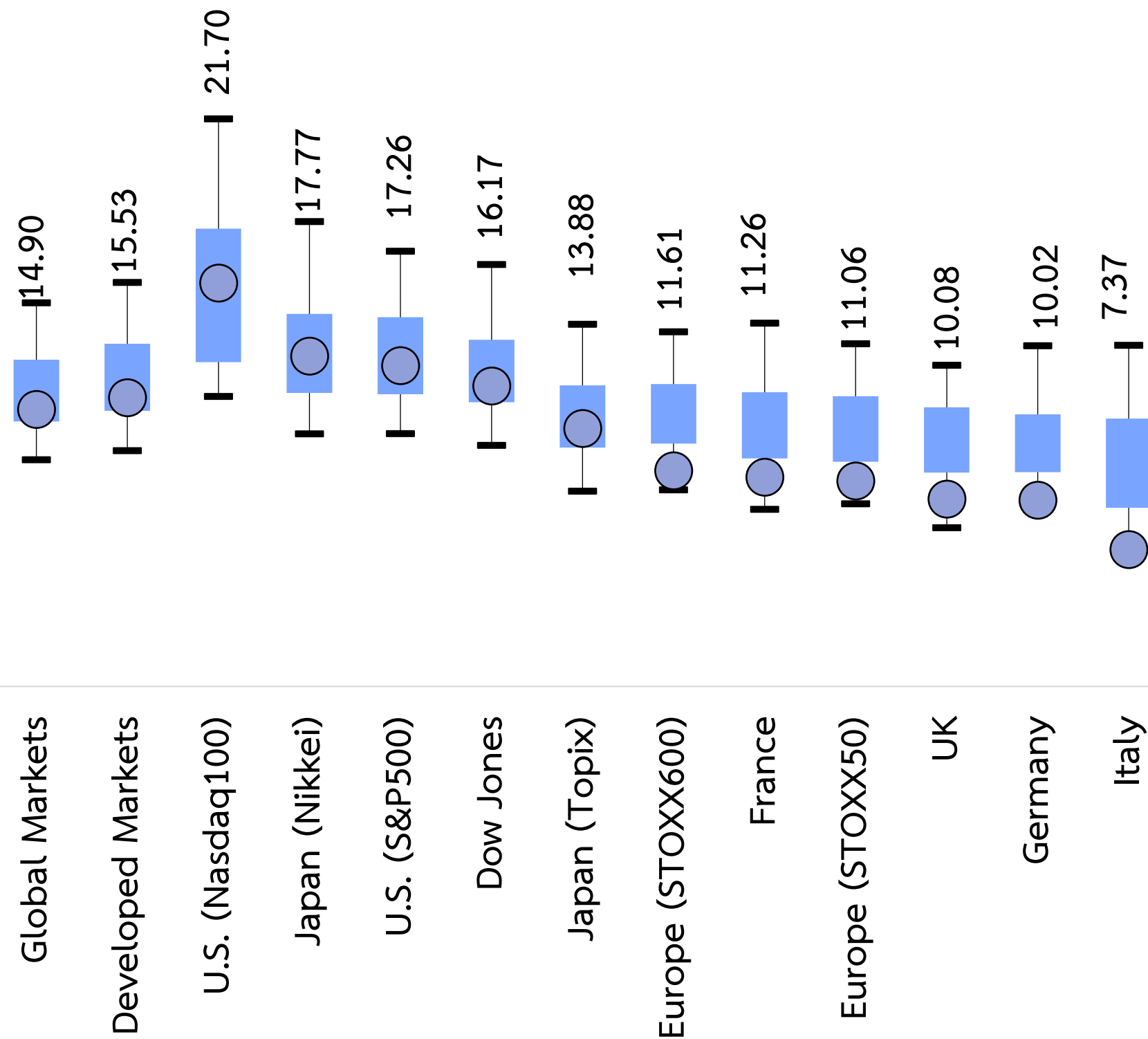
Robowealth Investment Advisory Securities Company Limited

EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.

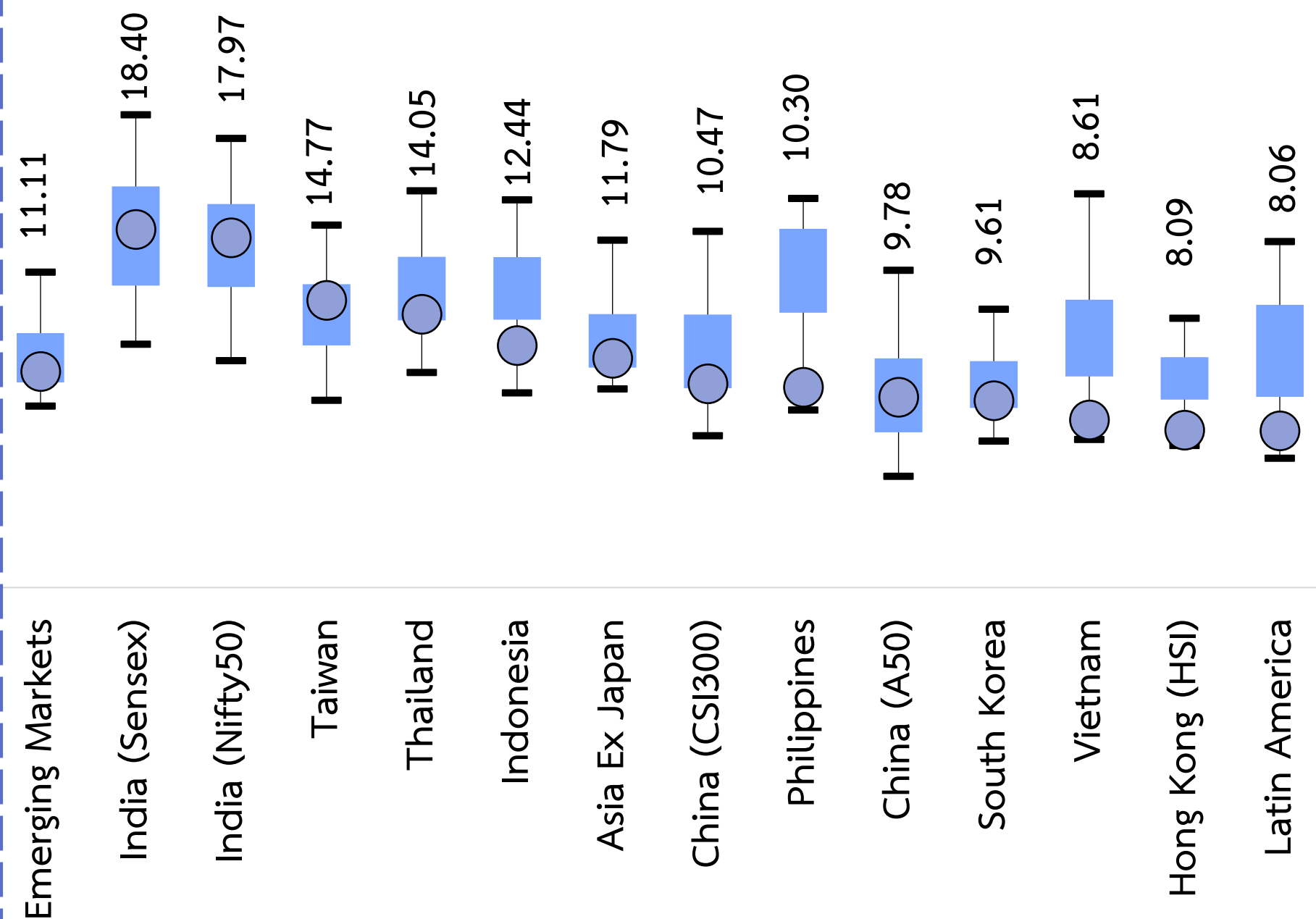


Global PE Valuation (10-year average)

Developed Markets (ตลาดพัฒนาแล้ว)



Emerging Markets (ตลาดเกิดใหม่)



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

Source: Bloomberg, as of 30 Oct 2023.

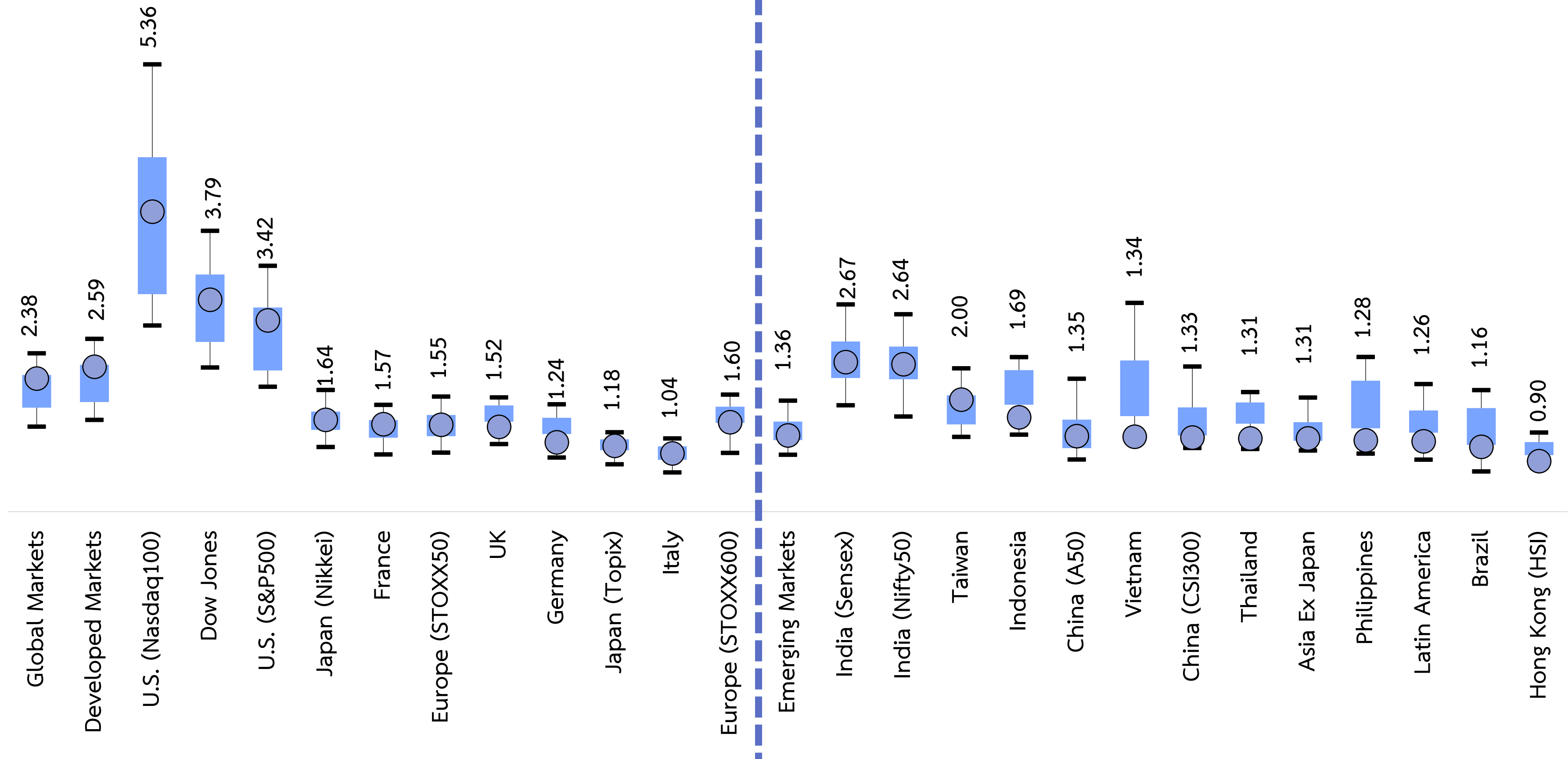




Global PB Valuation (10-year average)

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 30 Oct 2023.





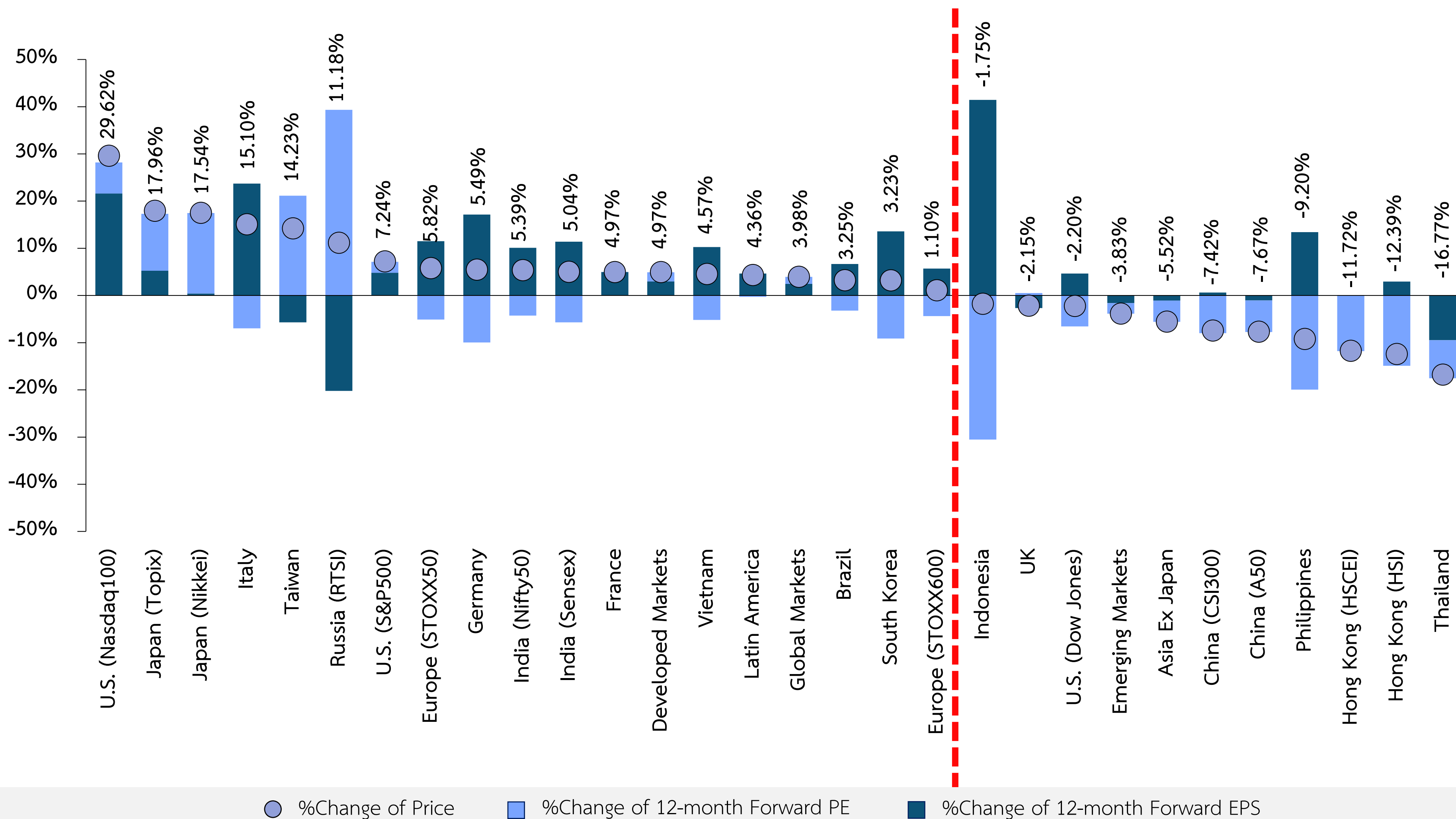
Global Valuation

คาดการณ์ EPS ตลาดหุ้นอินโดนีเซีย ปรับตัวขึ้นอย่างโดดเด่น แม้ราคาจะยังถูกกดดันด้านราคา



INDEGO

Change of Price, PE, and EPS (YTD)



Source: Bloomberg, as of 30 Oct 2023.



Robowealth Investment Advisory Securities Company Limited

EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.



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



Source: Bloomberg, as of 30 Oct 2023.



เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยทีมงาน อินดีโก เวิร์ลด์ จำกัด บริษัทหลักทรัพย์ที่ปรึกษาการลงทุน 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



INDEGO



www.indegowealth.com

Robowealth Investment Advisory Securities Company Limited