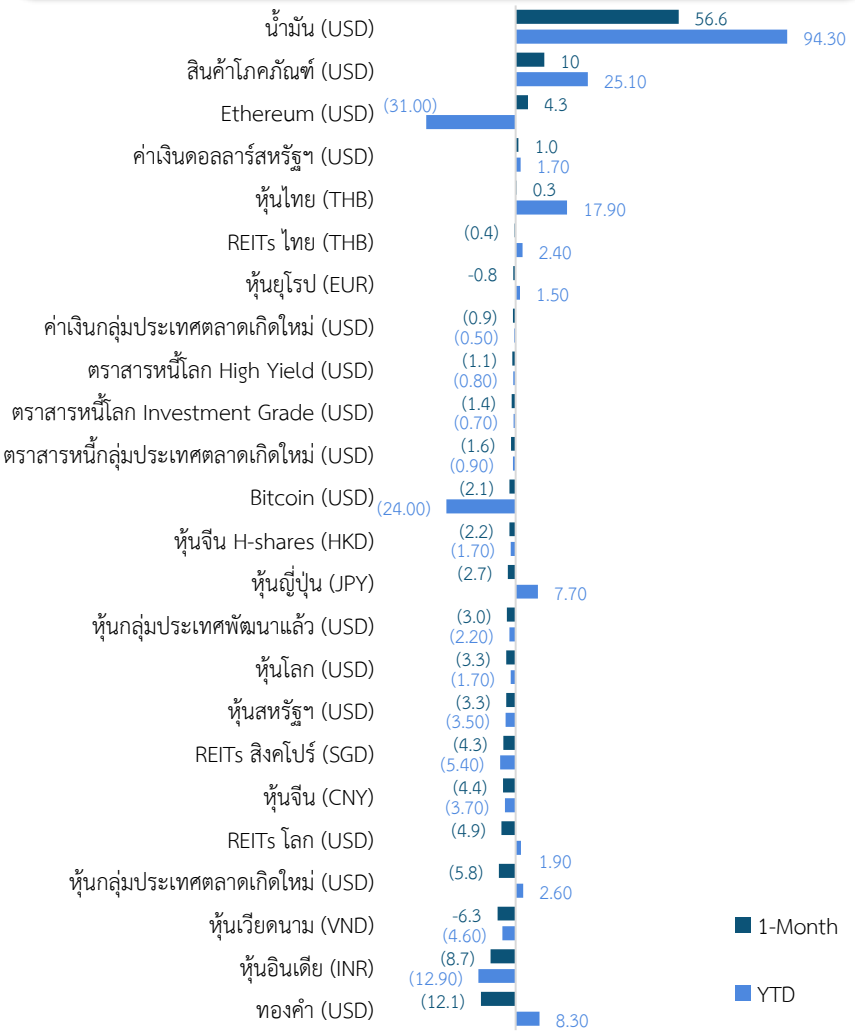
Robowealth INDEGO

INDEGO Monthly Outlook
April 2026
“The Inflation Supercycle Returns”

www.indegowealth.com
Robowealth Investment Advisory Securities Company Limited

Asset Class Performance

Global Asset Class Total Return (%)



Source: Bloomberg as of 31 Mar 2026

ภาพรวมตลาด

ภาพรวมตลาดการเงินปรับตัวลดลงในเดือน มี.ค. ขณะที่ ราคาสินค้าโภคภัณฑ์ โดยเฉพาะน้ำมันปรับตัวเพิ่มขึ้นแรงสวนทางจากสถานการณ์สงครามในตะวันออกกลางที่เพิ่มความเสี่ยงให้สินค้าโภคภัณฑ์และน้ำมันดิบเกิดภาวะชะงักงัน

ตราสารหนี้

ราคาน้ำมันที่ปรับตัวสูงขึ้นส่งผลให้ความกังวลเรื่องอัตราเงินเฟ้อเพิ่มสูงขึ้น และแนวโน้มการผ่อนคลายนโยบายการเงินของเหล่าธนาคารกลางลดลง จึงเป็นเหตุให้ Bond Yield ปรับตัวสูงขึ้น และราคา Bond ปรับตัวลดลง

REITs

แนวโน้มอัตราดอกเบี้ยที่อาจคงอยู่ในระดับสูง ส่งผลให้นักลงทุนคาดหวังผลตอบแทนมากขึ้นในสินทรัพย์กลุ่ม Yield Play ส่งผลให้ราคา REITs ปรับตัวลดลงตามทิศทางของ Bond

ตลาดหุ้นพัฒนาแล้ว

ภาพรวมตลาดหุ้นทั่วโลกปรับตัวลดลง โดยนอกจากจะถูกกดดันจากปัจจัยทางภูมิรัฐศาสตร์แล้ว หุ้นกลุ่ม Software ยังถูกกดดันจากการเปิดตัว Claude Co Work จาก Anthropic ซึ่งนักลงทุนมองว่าอาจมาแทนที่บางธุรกิจในกลุ่ม Software

ตลาดหุ้นเกิดใหม่

ตลาดหุ้นเกิดใหม่ปรับตัวลดลงแรงนำตลาด นำโดยตลาดหุ้นเกาหลีใต้ เนื่องจากตลาดหุ้นกลุ่มดังกล่าวปรับตัวเพิ่มขึ้นสูงต่อเนื่องในช่วงที่ผ่านมา ประกอบกับการเปิดตัว “TurboQuant” ของทาง Google ยังกดดันหุ้นกลุ่ม Memory Chips

สินค้าโภคภัณฑ์

ภาพรวมราคาสินค้าโภคภัณฑ์ปรับตัวเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะกลุ่มที่มีสัดส่วนการส่งออกจากแถบตะวันออกกลาง ท่ามกลางความกังวลเรื่องอุปทานชะงักงัน ขณะที่ราคาทองคำปรับตัวลดลงแรง โดยถูกกดดันจาก Yield ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น

EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.

Asset Class Recommendation

INDEGO

Asset Class View

Equity	Neutral
US	Neutral
Europe	Neutral
Japan	Neutral
EM	Slightly Positive
China	Slightly Positive
India	Neutral
Vietnam	Neutral
Thai	Neutral

Fixed Income	Neutral
Foreign	Slightly Positive
Local	Neutral
Unhedged	Slightly Positive
Cash	Neutral

Alternatives	Neutral
Infra	Slightly Positive
Oil	Slightly Positive
Gold	Slightly Positive
Digital Asset	Neutral
Metal	Slightly Positive

EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.

Key Driver: การกลับมาของเงินเฟ้อภายใต้แรงกดดันจากราคาพลังงาน

แรงกระแทกด้านอุปทานกำลังลามไปหลายห่วงโซ่สินค้า และโภคภัณฑ์ ทำให้แรงกดดันเงินเฟ้อขยายวงกว้าง

สงครามสหรัฐฯ-อิหร่าน (28 Feb 2026) สู่การปิดช่องแคบฮอร์มุซ

▼

Crude Oil – ได้รับผลกระทบจากการปิดช่องแคบ 20% ของการค้าน้ำมันทางทะเลโลกผ่านช่องแคบฮอร์มุซ IRGC เตือนราคาอาจถึง 200 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล

▼

Primary Impacted

Crude Oil
ราคาน้ำมันยืนเหนือ 100 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล

LNG / Gas
20% ของโลกผ่านช่องแคบ และกาตาร์หยุดผลิต

Fertilizer
ปุ๋ย 33% ของการค้าผ่านช่องแคบฮอร์มุซ

Shipping / Logistics
เรือสินค้ามากกว่า 100 ลำ ต้องเปลี่ยนเส้นทาง

Helium
กาตาร์ผลิต 30-35% ของโลกและได้หยุดผลิตแล้ว

▼

Secondary Impacted

Petrochemicals
จากตะวันออกกลาง 84% ส่งผ่านช่องแคบฮอร์มุซ

Sulfur / Chemicals
กำมะถัน 92% ของโลกมาจากกลั่นน้ำมัน

Food (Vegetable oil)
น้ำมันถั่วเหลืองพุ่งตาม Crude Oil

Freight Cost
ต้นทุนการขนส่งแพงขึ้นและระยะเวลานานขึ้น

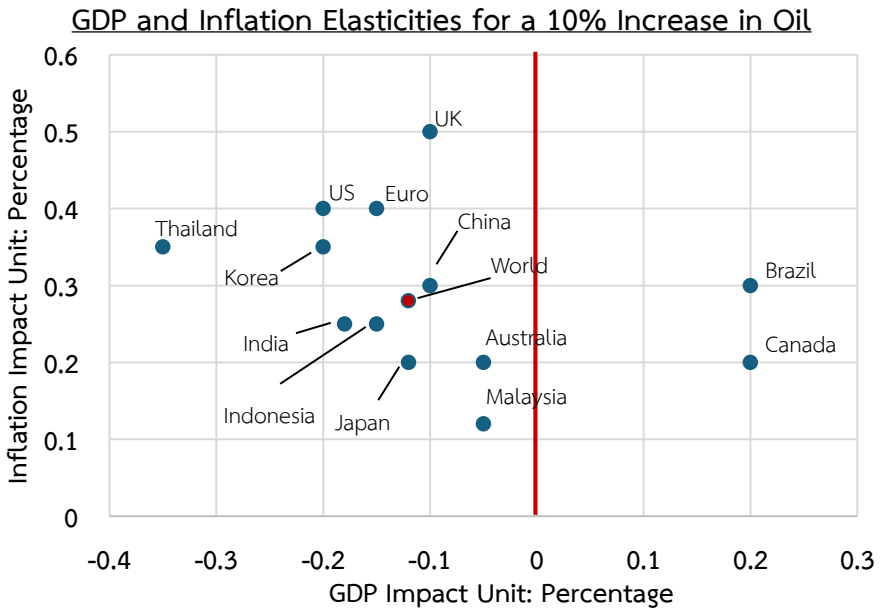
Semiconductor
Helium เป็นส่วนสำคัญในระบบหล่อเย็น

Source: InnovestX Research

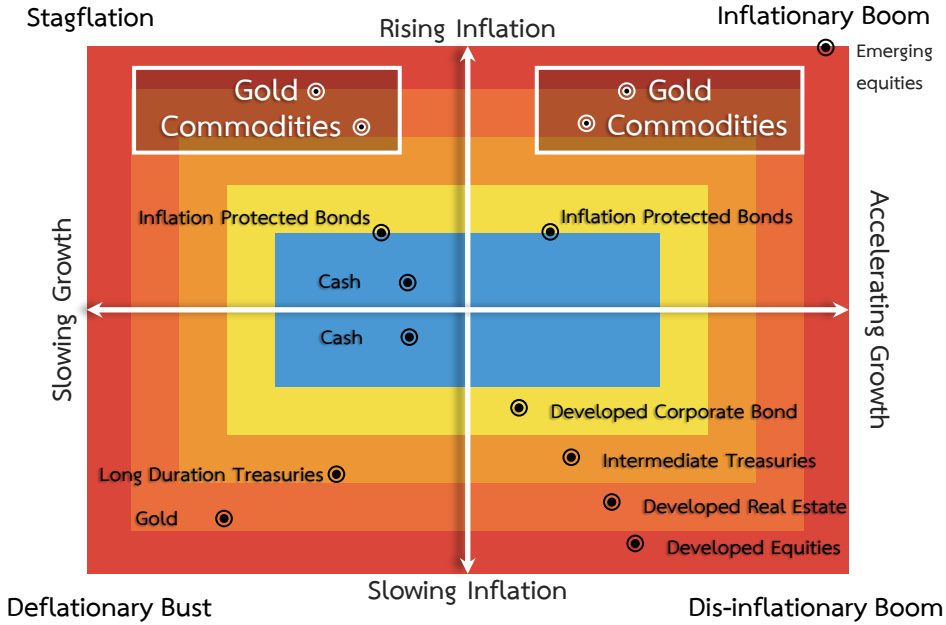
EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.

Key Driver: การกลับมาของเงินเฟ้อภายใต้แรงกดดันจากราคาพลังงาน

การเพิ่มขึ้นของราคาน้ำมันนำมาสู่การกลับมาของเงินเฟ้อ



Gold และ Commodities กลับมาน่าสนใจในช่วงเงินเฟ้อสูง



ความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์กำลังผลักดันราคาพลังงานและสินค้าโภคภัณฑ์ให้พุ่งสูงขึ้นทันที ส่งผลให้ต้นทุนการผลิตทั่วห่วงโซ่อุปทาน ปรับตัวตาม แม้สถานการณ์อาจจะคลี่คลายในอนาคต แต่ในอดีตบ่งชี้ว่าราคาน้ำมันและวัตถุดิบไม่ได้ปรับลดลงอย่างรวดเร็ว ทำให้แรงกดดันเงินเฟ้อมีแนวโน้มยืดเยื้อ เศรษฐกิจโลกจึงอยู่ในช่วง Rising Inflation ที่จะนำไปสู่สถานการณ์ Stagflation หรือ Inflationary Boom แต่สิ่งที่ชัดเจนคือ นักลงทุนต้องเตรียมรับมือกับความไม่แน่นอนที่สูงขึ้น ในสภาวะเช่นนี้ ทองคำ (Gold) และ สินค้าโภคภัณฑ์ (Commodities) ยังคงโดดเด่นในฐานะสินทรัพย์ป้องกันความเสี่ยงและช่วยกระจายพอร์ตได้อย่างมีประสิทธิภาพ การถือครองสินทรัพย์เหล่านี้จึงมีความสำคัญในการรับมือกับความผันผวนที่เกิดจากสงครามและแรงกดดันเงินเฟ้อที่กลับมาอีกครั้ง

Source: researchgate.net

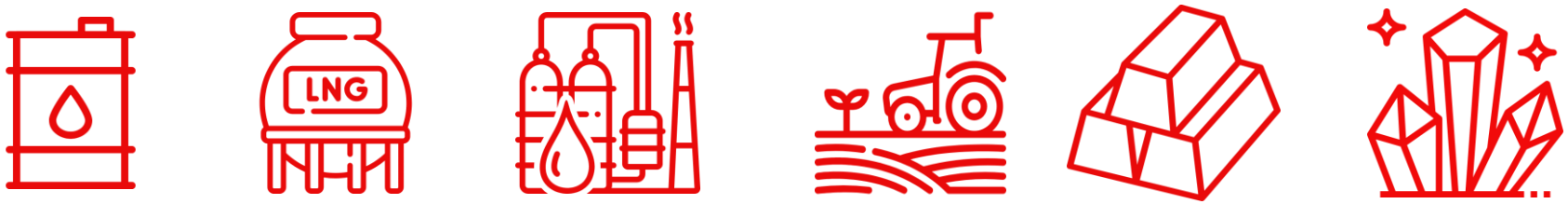
EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.

Key Driver: การกลับมาของเงินเฟ้อภายใต้แรงกดดันจากราคาพลังงาน

INDEGO

Commodities as an Inflation Hedge

Crude Oil | LNG / Gas | Petrochemicals | Agriculture | Metal | Rare Earth



Commodity	Example	Funds
Crude Oil	Brent, WTI	ES-OIL, KT-OIL, K-OIL, SCBCOMP
LNG / Gas	LNG (Qatar, US), Henry Hub Natural Gas	SCBCOMP
Petrochemicals	Naphtha, Ethylene, Polyethylene (PE), Polypropylene (PP)	PRINCIPAL EPIF, SCBCOMP
Agriculture	Wheat, Corn, Soybean, Palm Oil	KT-AGRIANDFOOD, K-AGRI, SCBCOMP
Metal	Gold, Silver, Copper, Aluminum	KT-MINING, KT-PRECIOUS, A-SLVP, LHCOPPER
Rare Earth	Neodymium, Cerium, Dysprosium	TRAREEARTH, ONE-RAREEARTH, DAOL-RARE

Source: InnovestX Research

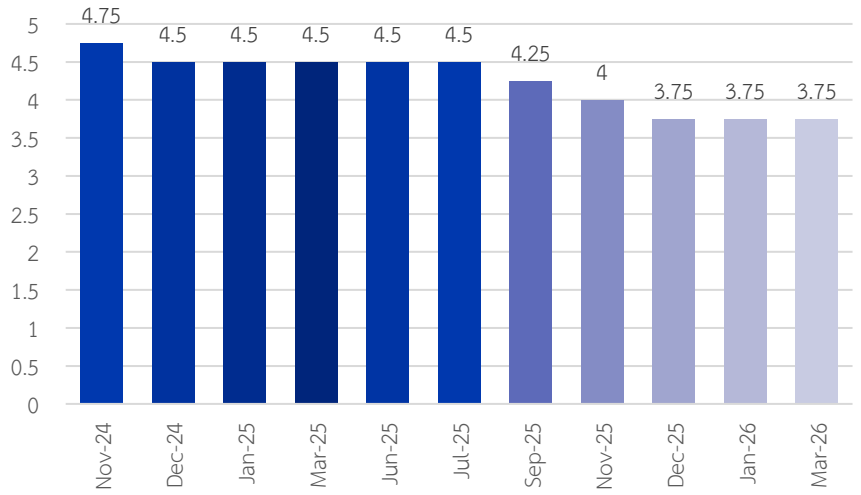
EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.

Highlight 1: Central Bank Update

Fed คงอัตราดอกเบี้ย ท่ามกลางความกังวลด้านเงินเฟ้อ

Fed Interest Rate Decision

Units: Percentage



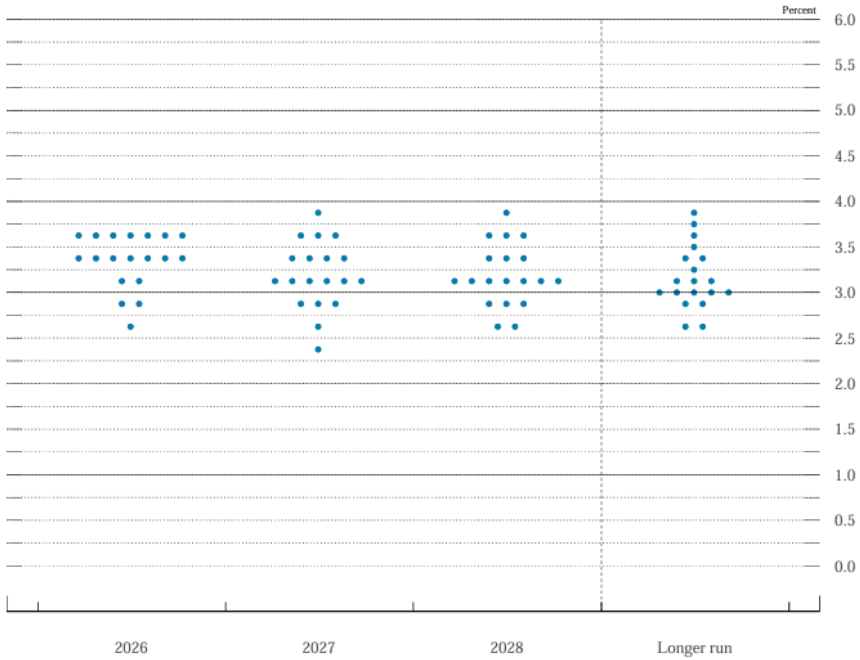
ธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) มีมติคงอัตราดอกเบี้ยในเดือน มี.ค. ที่ระดับ 3.50% - 3.75% เป็นไปตามคาดการณ์ นับเป็นการคงอัตราดอกเบี้ยติดต่อกันเป็นครั้งที่ 2 ในปีนี้ โดย Fed แสดงท่าทีถึงความกังวลต่อความไม่แน่นอนของแนวโน้มเศรษฐกิจที่ยังอยู่ในระดับสูง จากผลกระทบของสถานการณ์ในตะวันออกกลาง

โดย Fed ยังคงมุ่งบรรลุเป้าหมายการจ้างงานสูงสุดและเงินเฟ้อที่ระดับ 2% ในระยะยาว พร้อมย้ำว่าการปรับนโยบายในระยะต่อไปจะขึ้นอยู่กับข้อมูลเศรษฐกิจ รวมถึงพร้อมปรับท่าทีทางนโยบายทันทีหากมีความเสี่ยงใหม่ที่อาจกระทบต่อเป้าหมายดังกล่าว

Source: FOMC, CME Group

คงคาดการณ์ลดดอกเบี้ย 1 ครั้งในปีนี้ ผิดจากคาดการณ์ตลาด

Dot Plot



สำหรับคาดการณ์ดอกเบี้ย (Dot plot) Fed ได้คงแนวโน้มการปรับลดอัตราดอกเบี้ยอย่างค่อยเป็นค่อยไป โดยคาดว่าจะปรับลดอัตราดอกเบี้ยในปี 2026 และ 2027 อีกปีละ 0.25% สู่ระดับ 3.25 - 3.50% และ 3.00 - 3.25% ตามลำดับ ก่อนจะทรงตัวในปี 2028 ที่ระดับ 3.00 - 3.25% ขณะที่อัตราดอกเบี้ยระยะยาว (Longer run) เพิ่มขึ้นจากเดิมเล็กน้อยอยู่ที่ระดับประมาณ 3.1%

EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.

Highlight 1: Central Bank Update

Fed เพิ่มคาดการณ์เงินเฟ้อปี 2026 และ 2027

Economic Projection

Percent

Variable	Median[1]				Central Tendency[2]				Range[3]			
	2026	2027	2028	Longer run	2026	2027	2028	Longer run	2026	2027	2028	Longer run
Change in real GDP	2.4	2.3	2.1	2.0	2.2–2.5	2.0–2.4	2.0–2.3	1.8–2.0	2.1–2.7	2.0–2.7	1.8–2.7	1.7–2.5
December projection	2.3	2.0	1.9	1.8	2.1–2.5	1.9–2.3	1.8–2.1	1.8–2.0	2.0–2.6	1.8–2.6	1.7–2.6	1.7–2.5
Unemployment rate	4.4	4.3	4.2	4.2	4.3–4.5	4.2–4.4	4.0–4.4	4.0–4.3	4.3–4.6	4.0–4.5	4.0–4.5	3.8–4.5
December projection	4.4	4.2	4.2	4.2	4.3–4.4	4.2–4.3	4.0–4.3	4.0–4.3	4.2–4.6	4.0–4.5	4.0–4.5	3.8–4.5
PCE inflation	2.7	2.2	2.0	2.0	2.6–3.1	2.0–2.3	2.0	2.0	2.3–3.3	1.8–2.4	1.9–2.2	2.0
December projection	2.4	2.1	2.0	2.0	2.3–2.5	2.0–2.2	2.0	2.0	2.2–2.7	2.0–2.3	2.0	2.0
Core PCE inflation[4]	2.7	2.2	2.0		2.5–2.8	2.0–2.4	2.0		2.2–3.0	2.0–2.5	2.0–2.2	
December projection	2.5	2.1	2.0		2.4–2.6	2.0–2.2	2.0		2.2–2.7	2.0–2.5	2.0	
Memo: Projected appropriate policy path												
Federal funds rate	3.4	3.1	3.1	3.1	3.1–3.6	2.9–3.6	2.9–3.6	2.9–3.5	2.6–3.6	2.4–3.9	2.6–3.9	2.6–3.9
December projection	3.4	3.1	3.1	3.0	2.9–3.6	2.9–3.6	2.8–3.6	2.8–3.5	2.1–3.9	2.4–3.9	2.6–3.9	2.6–3.9

สำหรับการคาดการณ์ตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญในการประชุม Fed ได้ปรับเพิ่มคาดการณ์ GDP growth ทั้งในปี 2026, 2027, 2028 และระยะยาว โดยด้านอัตราการว่างงานคงคาดการณ์ปี 2026, 2028 และระยะยาว แต่เพิ่มคาดการณ์ปี 2027 ขณะที่เงินเฟ้อ PCE และ Core PCE ถูกปรับเพิ่มคาดการณ์ในปี 2026 และ 2027 อย่างไรก็ดี ยังคงคาดการณ์ปี 2028 และระยะยาวเอาไว้ที่ระดับเดิม

มุมมองของเรา: Fed ยังคงท่าทีระมัดระวังและให้น้ำหนักกับความเสี่ยงด้านเงินเฟ้อ ขณะที่เศรษฐกิจโดยรวมยังขยายตัวได้ดีและตลาดแรงงานแม้เริ่มอ่อนแรงแต่ยังไม่ถึงจุดน่ากังวล จึงทำให้ Fed ยังไม่จำเป็นต้องเร่งลดดอกเบี้ย และโอกาสการลดดอกเบี้ยยังคงขึ้นอยู่กับตัวเลขเงินเฟ้อในอนาคตเป็นหลัก มากกว่าการชะลอตัวของเศรษฐกิจ ดังนั้น Fed มีแนวโน้มคงดอกเบี้ยในระดับสูงต่อไปอีกระยะ และการลดดอกเบี้ยจะเกิดขึ้นแบบค่อยเป็นค่อยไป มากกว่าการเร่งผ่อนคลาย เราจึงแนะนำให้ถือต่อในสินทรัพย์แบบ Unhedged ที่ได้ประโยชน์จากแนวโน้มการแข็งค่าของดอลลาร์สหรัฐฯ ท่ามกลางอัตราดอกเบี้ยสหรัฐฯ ที่คงอยู่ในระดับสูง

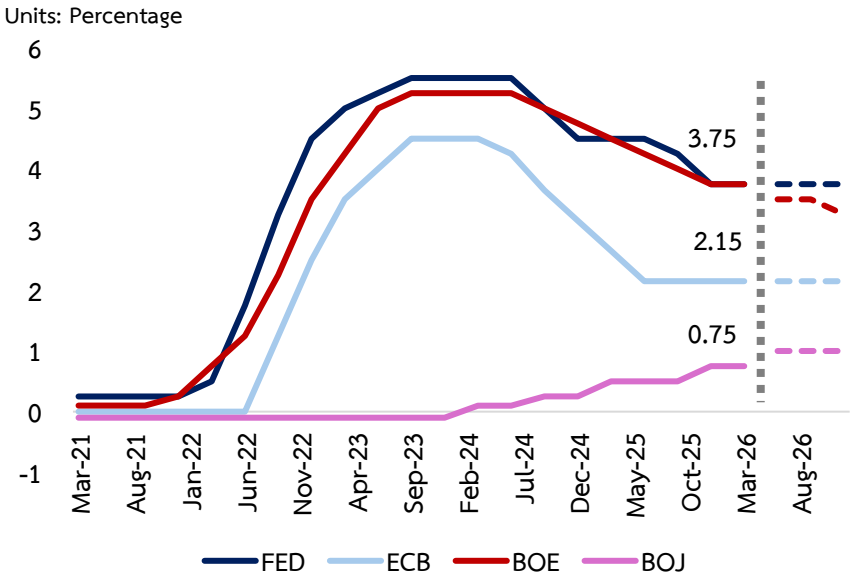
Source: FOMC

EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.

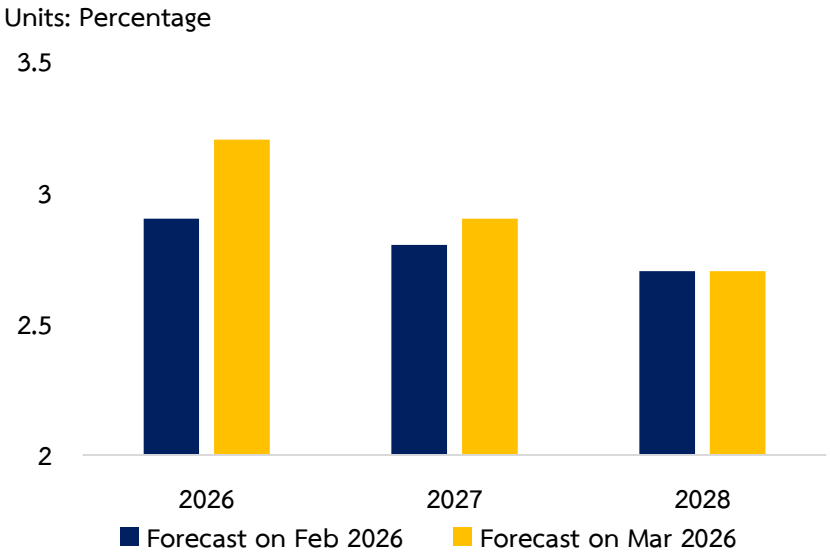
Highlight 1: Central Bank Update

ธนาคารกลางหลักหลายแห่งมีมติคงอัตราดอกเบี้ยเดือน มี.ค. และมีแนวโน้มคงต่อในปีนี้ ท่ามกลางเงินเฟ้อที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น

Central Bank Interest Rate



S&P Global คาดการณ์เงินเฟ้อโลกก่อนและหลังสงครามในตะวันออกกลาง



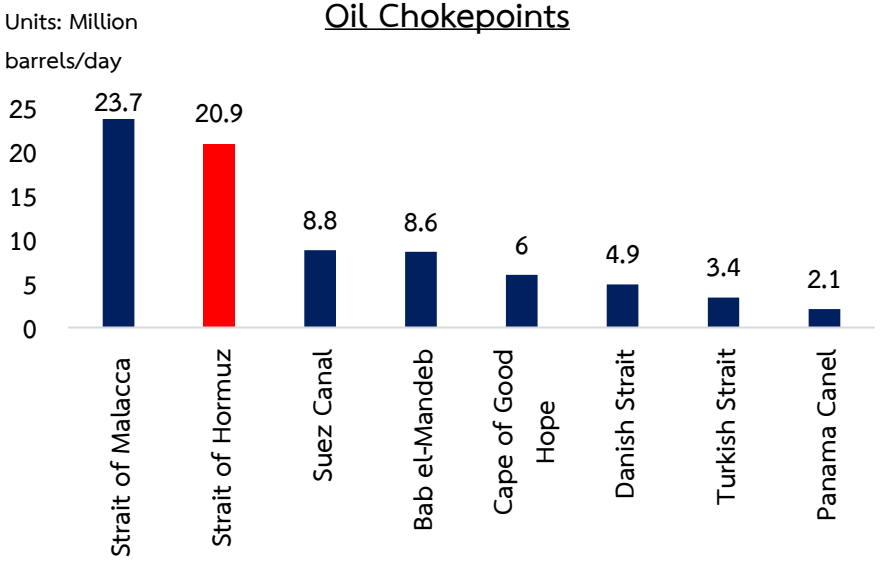
ธนาคารกลางหลักหลายแห่งทั่วโลกมีแนวโน้มคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายในระยะสั้น เพื่อรอประเมินผลกระทบจากความไม่แน่นอนในตะวันออกกลาง ที่ส่งผลให้ราคาน้ำมันดิบมีความผันผวนและเพิ่มความเสี่ยงด้านเงินเฟ้อ ขณะที่ ธนาคารกลางญี่ปุ่น (BoJ) แม้ได้เริ่มเข้าสู่วัฏจักรดอกเบี้ยขาขึ้นก่อนหน้า แต่ยังเลือกคงอัตราดอกเบี้ยในเดือนล่าสุด เพื่อประเมินเสถียรภาพของการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจและแนวโน้มเงินเฟ้อภายในประเทศ ทั้งนี้ ภาพรวมแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยทั่วโลกยกเว้นญี่ปุ่น ยังคงอยู่ในทิศทางขาลงตามแรงกดดันเศรษฐกิจที่ชะลอตัว อย่างไรก็ตาม ในระยะสั้นยังจำเป็นต้องติดตามความเสี่ยงเงินเฟ้อจากราคาพลังงานอย่างใกล้ชิด ซึ่งอาจส่งผลให้การปรับลดอัตราดอกเบี้ยเกิดขึ้นช้ากว่าที่ตลาดคาดการณ์ ทำให้สินทรัพย์เสี่ยงที่อ่อนไหวต่อดอกเบี้ยขาดปัจจัยที่จะหนุนการฟื้นตัวในระยะสั้น เราจึงแนะนำให้ Wait & See สำหรับการลงทุนสินทรัพย์เสี่ยง โดยจะเน้นการลงทุนในสินทรัพย์ที่ได้ประโยชน์จากสภาวะดอกเบี้ยที่อยู่ในระดับสูงและเงินเฟ้อที่ยืดเยื้อ รวมถึงกองทุนที่มีนโยบายการลงทุนที่ยืดหยุ่นเป็นหลัก

Source: Bloomberg, S&P Global

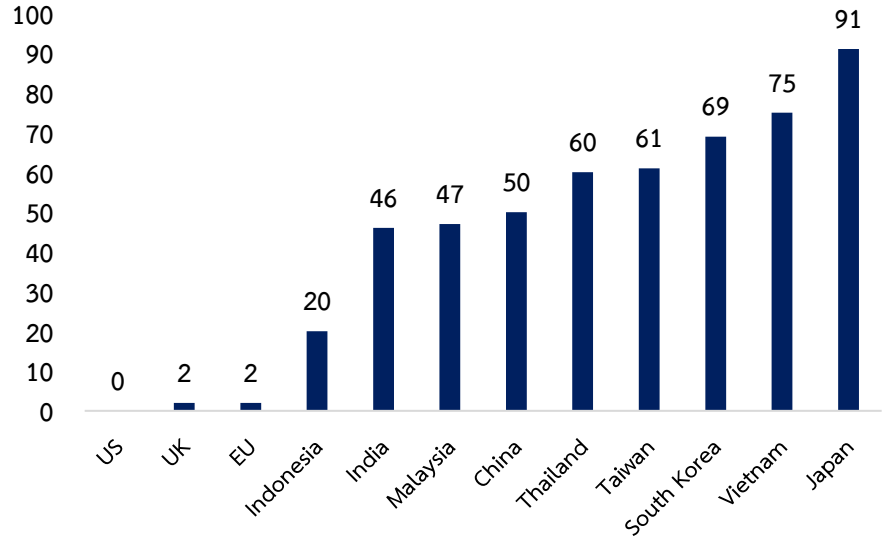
EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.

Highlight 2: ยุคเปลี่ยนผ่านของพลังงานสะอาด

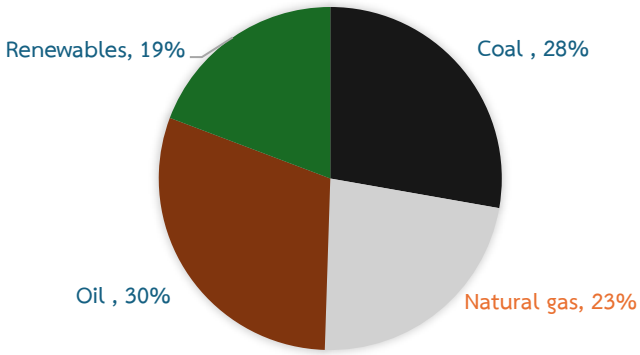
Daily Transit Volumes of Petroleum Through World Oil Chokepoints



Oil Exposure to Strait of Hormuz



Share of World Energy Supply by Source,2023



Source: IEA, Fidelity, Apollo

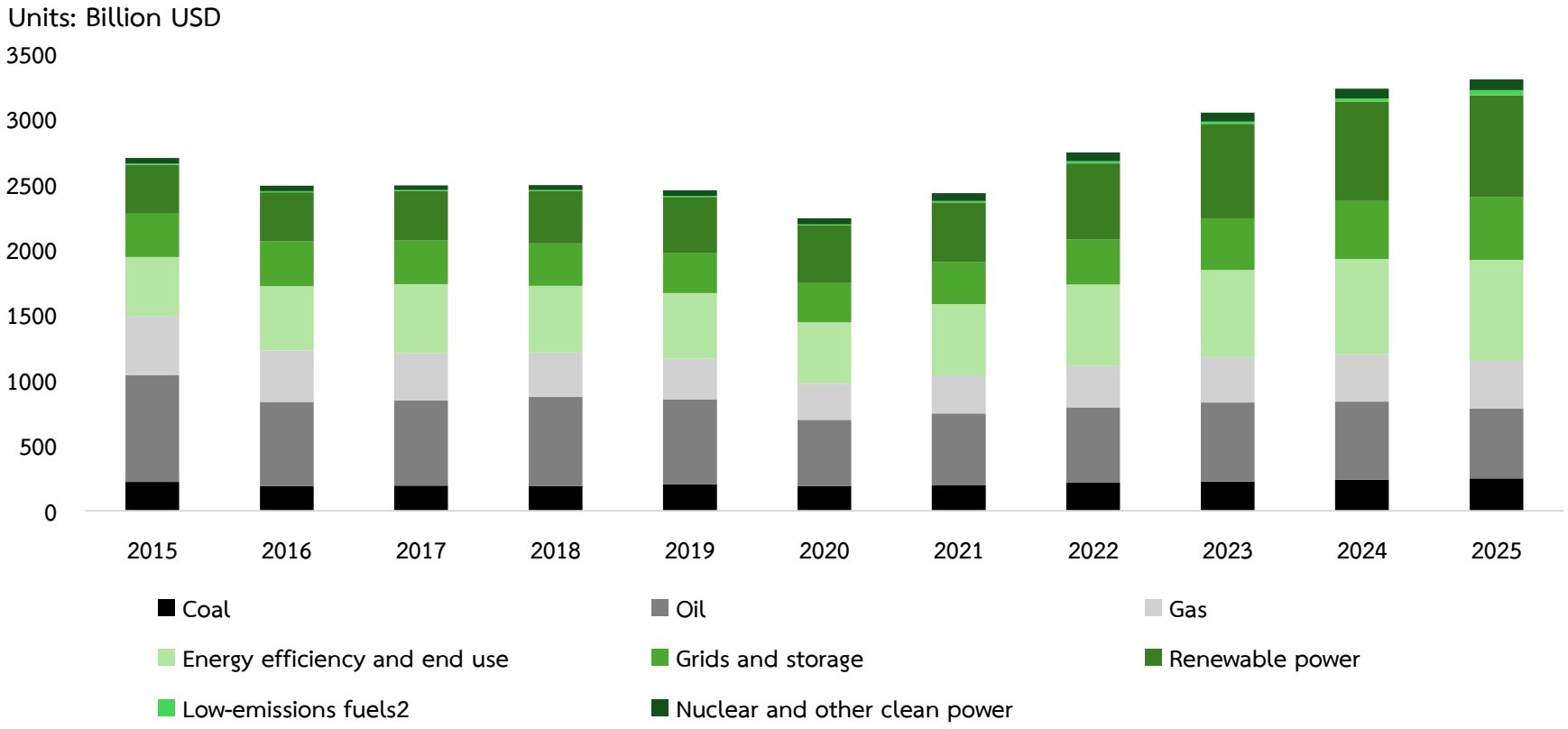
โครงสร้าง Energy Mix ของโลกยังคงพึ่งพาพลังงานดั้งเดิมอย่างน้ำมัน ก๊าซธรรมชาติ และถ่านหินเป็นหลัก ขณะที่ความตึงเครียดจากสงครามระหว่างอิสราเอล – สหรัฐฯ และอิหร่านยิ่งตอกย้ำความเสี่ยงของการพึ่งพาพลังงานอย่างชัดเจน โดยการผลิตและการขนส่งน้ำมันรวมถึง LNG ส่วนใหญ่มาจากตะวันออกกลาง ซึ่งประเทศในเอเชียต้องพึ่งพาการนำเข้าผ่านช่องแคบฮอร์มุซ ซึ่งมีความเสี่ยงสูงด้านภูมิรัฐศาสตร์ ทำให้หลายประเทศต้องปรับยุทธศาสตร์ด้านพลังงาน จำเป็นต้องเร่งลงทุนในพลังงานสะอาดที่สามารถผลิตได้เองภายในประเทศ เพื่อสร้าง Energy Security ที่มั่นคงและยั่งยืน

EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.

Highlight 2: ยุคเปลี่ยนผ่านของพลังงานสะอาด

Global Investment in Clean Energy and Fossil Fuels (2015-2025)

Total Investment	Clean Energy	Fossil Fuels
$3.30T	$2.15T	$1.15T
CAGR : +2.0%	CAGR : + 5.9%	CAGR : -2.6%

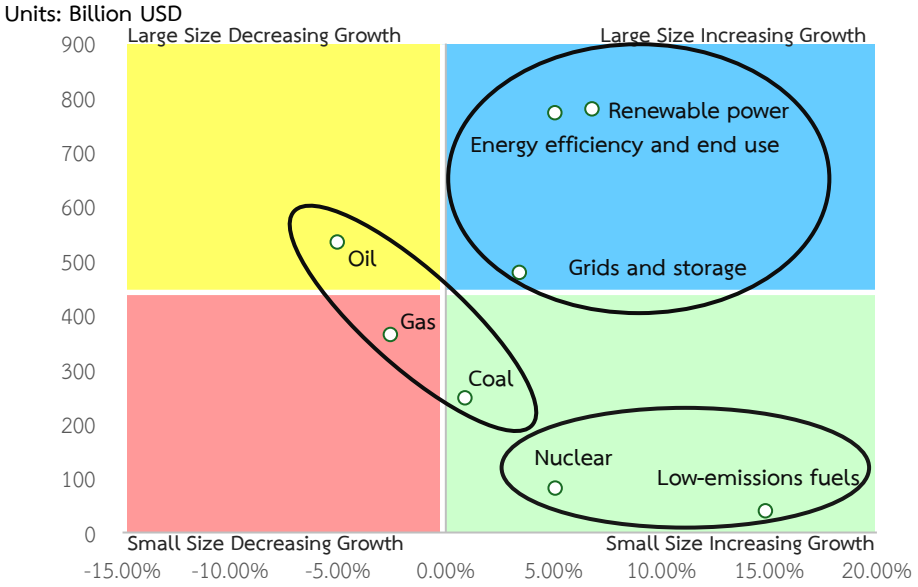


Source: IEA

EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.

Highlight 2: ยุคเปลี่ยนผ่านของพลังงานสะอาด

Matrix of Investment Size and Average Growth (2015-2025)

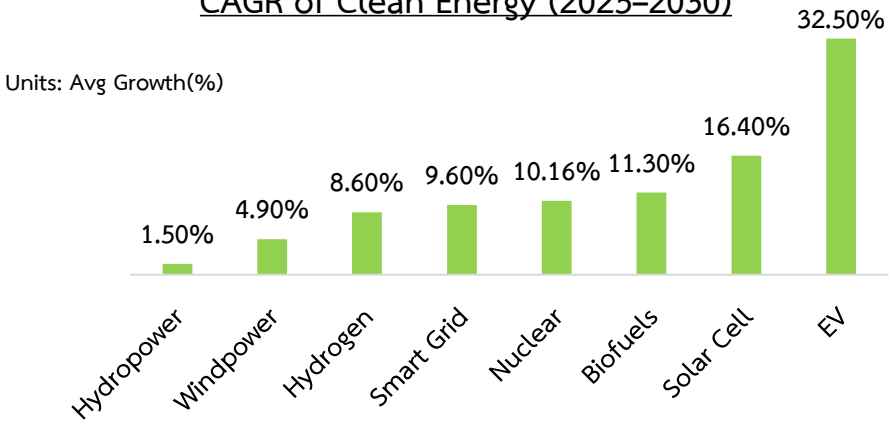


Clean Energy Investment by Region (2025)

*EMDE = Emerging Markets and Development Economies

*AE = Advanced Economies

CAGR of Clean Energy (2025–2030)



Source: IEA

ในช่วงปี 2015–2025 จะเห็นได้ว่าการลงทุนในพลังงานสะอาดทั่วโลกเร่งตัวขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ สะท้อนการเปลี่ยนผ่านโครงสร้างพลังงานจากพลังงานฟอสซิสเป็นพลังงานสะอาดมากขึ้น โดยเงินลงทุนส่วนใหญ่กระจุกตัวในประเทศเศรษฐกิจหลัก ได้แก่ จีน สหรัฐฯ และยุโรป ทั้งนี้กลุ่มพลังงานสะอาดที่มีแนวโน้มเติบโตโดดเด่นในระยะข้างหน้า ได้แก่ EV, Solar Cell, Biofuels และ Nuclear

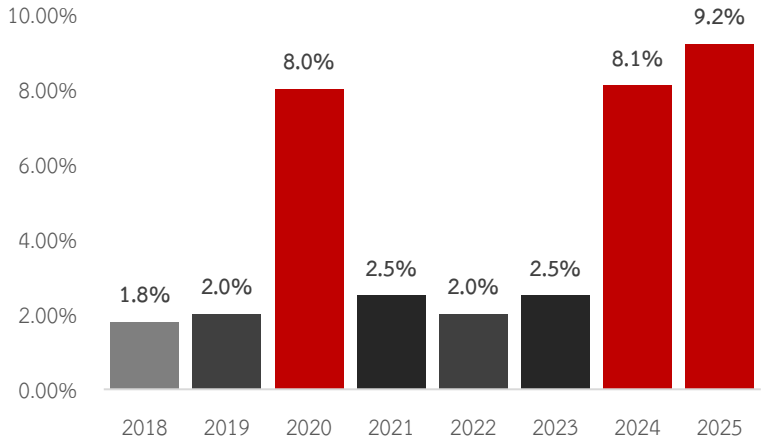
EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.

Highlight 3: Private Credit Concern

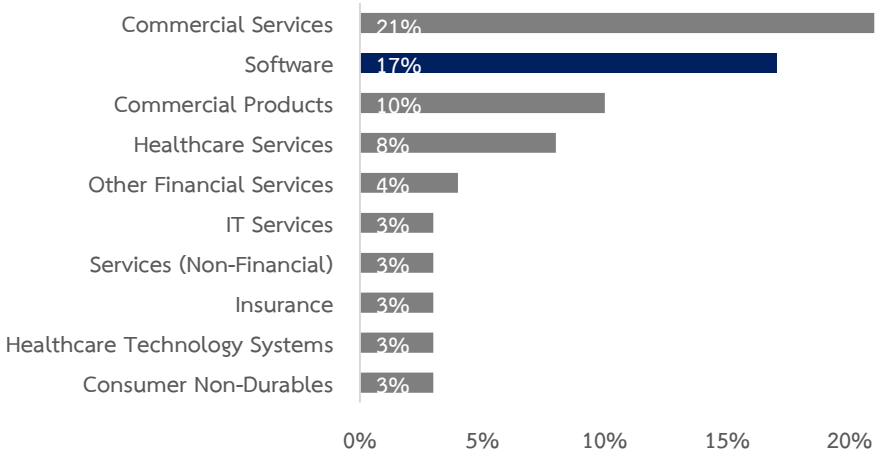
สภาวะที่อัตราดอกเบี้ยทรงตัวอยู่ในระดับสูงยาวนานกว่าที่คาดการณ์เพิ่มความเสี่ยงของการผิดนัดชำระหนี้

การเติบโตของ Private Credit ส่วนใหญ่เกิดขึ้นในช่วงดอกเบี้ยต่ำ โดยมีโครงสร้างหนี้แบบดอกเบี้ยลอยตัวและใช้ Leverage ที่สูง หากดอกเบี้ยยังทรงตัวระดับสูงต่อเนื่อง (High for longer) ความเสี่ยงการผิดนัดชำระหนี้ย่อมเพิ่มขึ้นตามไปด้วย อีกทั้งการขยายตัวอย่างรวดเร็วของตลาดยังทำให้เกิดข้อกังวลเรื่องมาตรฐานการปล่อยกู้ เนื่องจาก Private Credit มีระดับการเปิดเผยข้อมูลและความโปร่งใสน้อยกว่าตลาด Public Credit เพราะเป็นการปล่อยสินเชื่อแบบ private deal ที่ไม่ต้องรายงานต่อสาธารณะ จึงยิ่งเพิ่มความเสี่ยงและคำถามต่อคุณภาพสินเชื่อ

อัตราการผิดนัดชำระหนี้ของกลุ่ม Private Credit เพิ่มขึ้น



สัดส่วนการลงทุนใน Private Credit ของกองทุนกลุ่ม BDCs แบ่งตาม Sector (%)



ตามรายงานของ Fitch Ratings จากการตรวจสอบบริษัท 302 แห่ง อัตราการผิดนัดชำระหนี้ของ Private Credit สหรัฐฯ มีแนวโน้มพุ่งแตะระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ที่ 9.2% ในปี 2025 เพิ่มขึ้นต่อเนื่องจากปีก่อนที่ 8.1% นอกจากนี้การเปิดตัว Claude Co-work ของ Anthropic นั้นกระทบต่อหุ้นกลุ่ม SaaS และส่งผลต่อ Private Credit ด้วย เนื่องจากหลังปี 2020 ตลาดนี้นิยมปล่อยกู้ให้ธุรกิจซอฟต์แวร์ที่มีรายได้จากลูกค้าองค์กรแบบสมัครสมาชิก แต่ปัจจุบันตลาดนี้มีความเสี่ยงเพิ่มขึ้นจากการที่ AI อาจลดความสามารถในการสร้างรายได้ของบริษัทซอฟต์แวร์ ทำให้ความเปราะบางของสินเชื่อในกลุ่มนี้ชัดเจนมากขึ้น

Source: Fitch Rating, PitchBook, LCD Data as of Sep 2025

EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.

Highlight 3: Private Credit Concern

ความกังวลในตลาด Private Credit นำมาสู่การไถ่ถอนหน่วยลงทุนจนทำให้หลายกองทุนต้องระงับการไถ่ถอน

Bloomberg.com

Blue Owl Loan Sale Raises $1.4 Billion for Investor Payouts

Blue Owl Capital Inc. said it will res... credit funds, reversing a previous p...

Yahoo Finance

Morgan Stanley (MS) and Cliffwater LLC Cap Withdrawals from Multibillion-dollar Private Credit Funds, Reports

Reuters

Apollo private credit fund limits investor withdrawals after requests surge

Apollo Global's $25 billion private credit fund, Apollo Debt Solutions (ADS), said on Monday it was curbing redemptions at 5% of its shares...

FT Financi...

BlackR... outflows swell

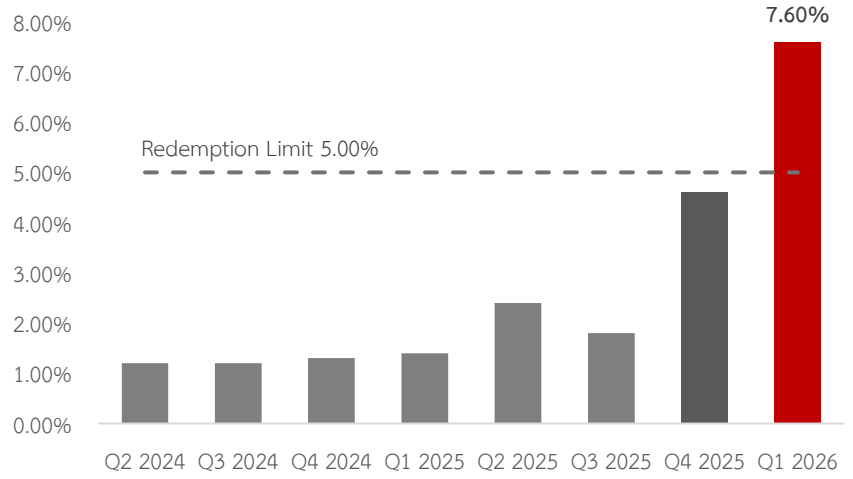
The fund received withdrawal reques... cent of its net asset value. HPS told ...

Reuters

Blackstone hit by surge in withdrawals from flagship private credit fund

Blackstone's flagship private credit fund faced a surge in withdrawals in the first quarter, amid wider investor jitters about private...

นักลงทุนแห่ไถ่ถอนหน่วยลงทุนในกองทุน Private Credit



Source: Reuters, Financial Time, Bloomberg, Yahoo Finance

ความกังวลต่อ Private Credit ทวีความรุนแรงมากขึ้นในช่วง 1-2 เดือนที่ผ่านมา นักลงทุนแห่เทขายหน่วยลงทุนในกองทุนที่มีการลงทุนในสินทรัพย์ประเภท Private Credit จนกองทุนระงับการไถ่ถอนหลังเผชิญแรงเทขายสูงเกือบสองเท่าของเพดาน Redemption Gate ซึ่งเหตุการณ์ดังกล่าวยิ่งเป็นปัจจัยเร่งให้นักลงทุนเกิดความกังวลและกระตุ้นให้นักลงทุนคนอื่นๆ ในตลาดเริ่มแห่ขายหน่วยลงทุนในกลุ่ม Private Credit ออกมาเพิ่มเติม

อย่างไรก็ตามหากพิจารณาเฉพาะประเด็นของกลไก Redemption Gate นั้น ไม่ใช่สิ่งที่บ่งชี้ว่าสินเชื่อในตลาด Private Credit นั้นมีปัญหาหรือเกิดวิกฤตแต่เป็นเครื่องมือสำหรับบริหารความเสี่ยงด้านสภาพคล่องของกองทุน เนื่องจากสินทรัพย์ประเภทนี้มีสภาพคล่องที่ต่ำมากไม่สามารถซื้อขายเปลี่ยนมือได้ทันที และในอดีตกองทุนที่ลงทุนในตราสารกลุ่มนี้มักเป็นกองทุนปิดที่ล็อกเงินลงทุนยาว 5-10 ปี แต่เพื่อความยืดหยุ่นและเปิดโอกาสให้นักลงทุนสามารถเข้าถึงสินทรัพย์ประเภทนี้ได้ง่ายขึ้น จึงเกิดเป็นกองทุนแบบ Semi-liquid ให้นักลงทุนสามารถทยอยซื้อและขายคืนได้ในบางช่วงเวลา เช่นรายเดือน หรือ รายไตรมาส

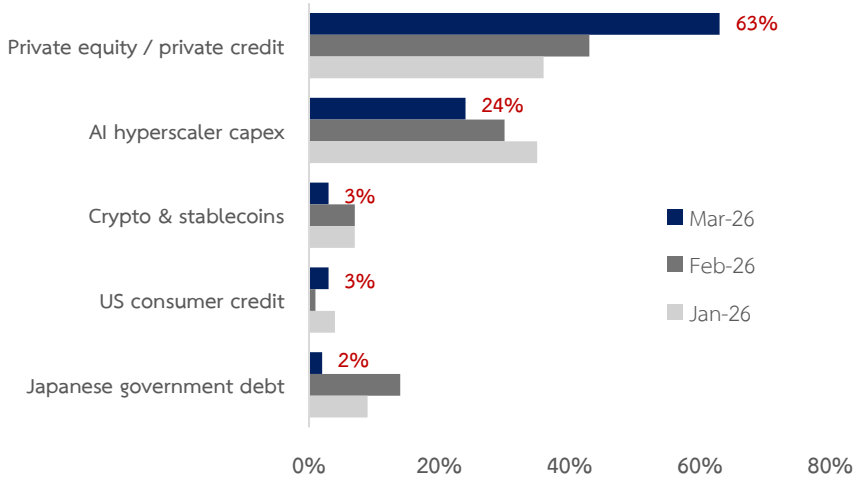
กองทุนจึงต้องกำหนดเพดานการไถ่ถอนไว้ล่วงหน้า เพื่อป้องกันการถูกบังคับเทขายสินทรัพย์หากมีคนขอถอนเงินพร้อมกันจำนวนมาก โดยยอดคำขอไถ่ถอนเกินเพดานที่กำหนด กองทุนอาจใช้วิธีการ เฉลี่ยสัดส่วน (Prorating) ให้ทุกคนได้รับเงินคืนในสัดส่วนที่เท่ากัน และยอดที่เหลือจะถูกยกยอดไปในรอบถัดไป

EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.

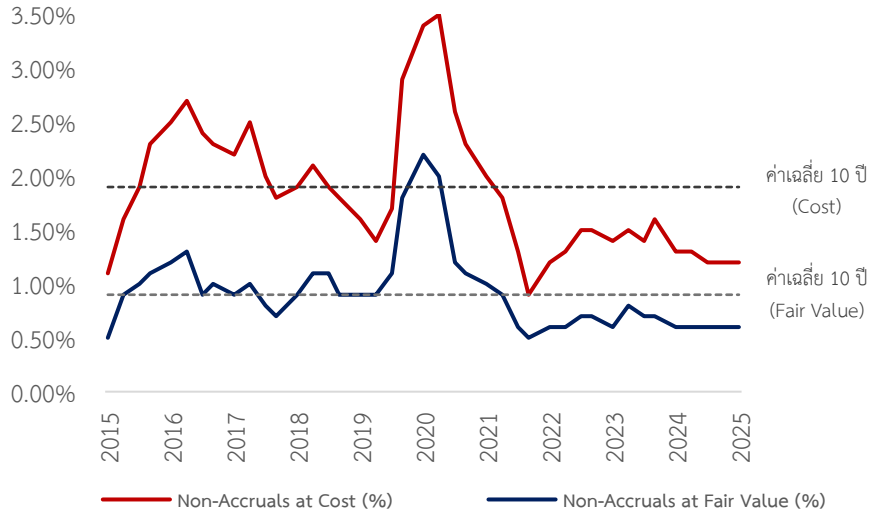
Highlight 3: Private Credit Concern

แม้ Private Credit มีความเสี่ยงแต่ยังไม่รุนแรงเท่าวิกฤตในปี 2008 (1)

ปัจจัยใดที่มีความเสี่ยงที่จะทำให้เกิดวิกฤตสินเชื่อเชิงระบบครั้งต่อไป



สัดส่วนหนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ในพอร์ตกองทุน BDC



ผลสำรวจ Fund Manager Survey ของทาง Bank of America ในเดือน มี.ค. สะท้อนมุมมอง 63% ของผู้จัดการกองทุนทั่วโลกที่มองว่า Private Equity และ Private Credit คือจุดเสี่ยงและอาจเป็นต้นตอของวิกฤตสินเชื่อเชิงระบบ (Systemic Credit Event) ครั้งต่อไป

ทั้งนี้ผลสำรวจของ Cliffwater ซึ่งติดตามสินเชื่อกว่า 20,000 รายการในพอร์ต BDC ชี้ว่าความเสี่ยงยังอยู่ในวงจำกัดและตลาด Private Credit โดยรวมยังไม่ถึงขั้นวิกฤตที่ควบคุมไม่ได้ โดยหนี้เสีย และอัตราหนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ (non-accruals) ยังอยู่ในระดับต่ำและต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 10 ปี อีกทั้งหนี้เสียส่วนใหญ่กระจุกตัวในบริษัทขนาดกลาง–เล็ก ที่มีกำไรก่อนหักดอกเบี้ยและค่าเสื่อม (EBITDA) ต่ำกว่า 25 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ไม่ใช่บริษัทขนาดใหญ่

Source: BofA Global Fund Manager Survey, Cliffwater

EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.

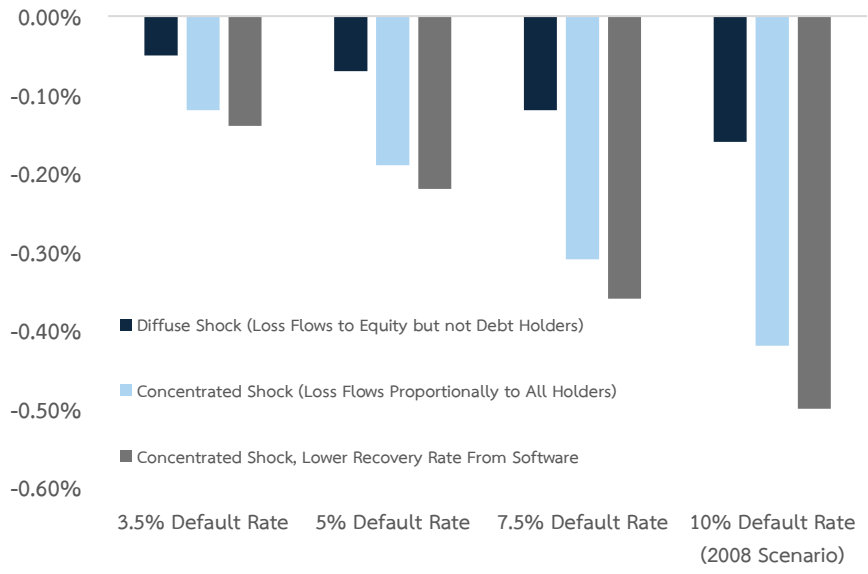
Highlight 3: Private Credit Concern

แม้ Private Credit มีความเสี่ยงแต่ยังไม่รุนแรงเท่าวิกฤตในปี 2008

สถาการณ์ในตลาด Private Credit เทียบกับช่วงวิกฤตปี 2008

	Private Credit (ปัจจุบัน)	ช่วงวิกฤตในปี 2008
ขนาดของผลกระทบ (Market Size)	1.7 - 3 ล้านล้านดอลลาร์สหรัฐฯ	พันธบัตรสินเชื่อที่อยู่อาศัย มีมูลค่าตลาดราว 7.2 ล้านล้านดอลลาร์สหรัฐฯ
อัตราทดทางการเงิน (Leverage Ratio)	กองทุน BDC ที่อยู่ภายใต้การกำกับดูแลของ SEC ถูกจำกัดเพดานการกู้ยืมไว้ไม่เกิน 2 เท่า	วาณิชธนกิจ เช่น Lehman Brothers ใช้อัตราทดสูงถึง 30 เท่า
โครงสร้างสภาพคล่อง (Liquidity Architecture)	กว่า 80% เป็นเงินจากสถาบันแบบกองทุนปิดที่ถูกล็อกระยะเวลา หรือเป็นกองทุนกึ่งสภาพคล่องที่มี Redemption Gate	สถาบันการเงินในปี 2008 นำเงินกู้ยืมระยะสั้นไปปล่อยสินเชื่อระยะยาว ทำให้เกิดภาวะขาดสภาพคล่องฉับพลัน

Goldman Sachs คาดการณ์ผลกระทบต่อ GDP
หากเกิดสถานการณ์วิกฤตในตลาดสินเชื่อภาคเอกชน



เราประเมินว่าโอกาสที่ความเสี่ยงในตลาด Private Credit จะลุกลามจนกลายเป็นวิกฤตเศรษฐกิจระดับเดียวกับปี 2008 มีความเป็นไปได้ต่ำ เนื่องจากโครงสร้างแตกต่างกันอย่างมีนัยสำคัญ โดยขนาดตลาด Private Credit อยู่ราว 1.7–3 ล้านล้านดอลลาร์สหรัฐฯ (ประมาณ 4% ของระบบ) เทียบกับตลาดสินเชื่อที่อยู่อาศัยในปี 2008 ที่สูงถึง 7.2 ล้านล้านดอลลาร์ อีกทั้งการใช้ Leverage ปัจจุบันถูกจำกัดไม่เกิน 2 เท่าในกองทุน BDC ภายใต้การกำกับของ SEC และกว่า 80% ของเงินลงทุนเป็นระยะยาวที่ถูกล็อก ต่างจากปี 2008 ที่สถาบันการเงินใช้เงินกู้สั้นไปปล่อยสินเชื่อยาวจนขาดสภาพคล่องฉับพลัน ขณะที่ Goldman Sachs ประเมินว่าหากเกิดวิกฤต Private Credit จะผลกระทบต่อเศรษฐกิจสหรัฐฯ อยู่เพียง 0.2–0.5% เท่านั้น

Source: Goldman Sachs

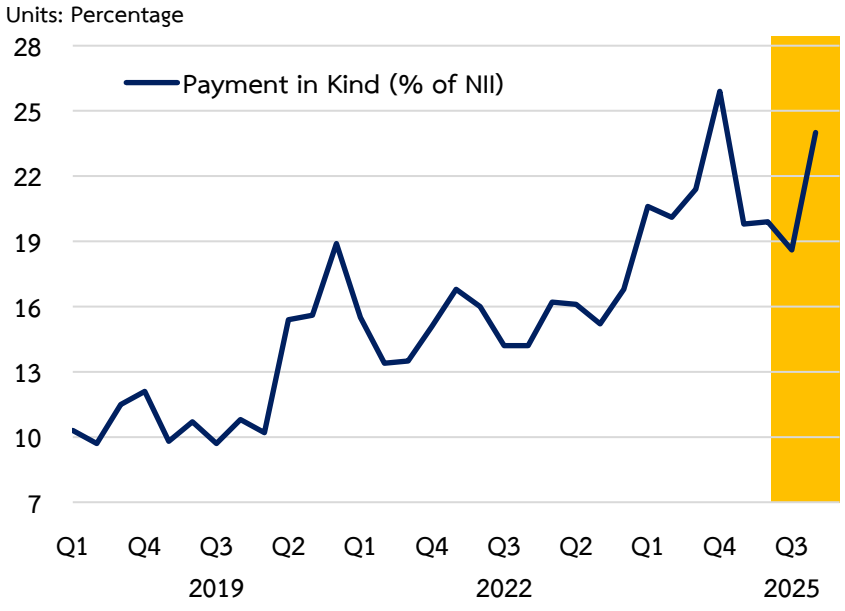
EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.

Highlight 3: Private Credit Concern

ความไม่โปร่งใสในการประเมินมูลค่าของตลาด Private Credit ทำให้นักลงทุนตั้งคำถาม

การปล่อยกู้ตรงของ Private Credit เป็นสินทรัพย์ที่ไม่มีสภาพคล่อง มูลค่าของพอร์ตมักถูกประเมินโดยตัวผู้จัดการกองทุนเอง ซึ่งมีความเสี่ยงเรื่องการขาดความโปร่งใส การที่นักลงทุนไม่สามารถเห็นสัญญาณเตือนล่วงหน้าจนกระทั่งเกิดการประกาศลดมูลค่าสินทรัพย์อย่างกะทันหัน การที่ BlackRock ปรับลดมูลค่าเงินกู้ 25 ล้านดอลลาร์ที่ปล่อยให้กับบริษัทตกแต่งบ้าน Renovo Home Partners ให้เหลือศูนย์ ทั้งๆ ที่เมื่อ 1-3 เดือนก่อนหน้า หนี้ก้อนนี้ยังถูกประเมินว่ามีมูลค่าเต็ม 100% นอกจากนี้ยังมีการซ่อนปัญหาโดยการใช้ Pay-in-Kind (PIK)* ซึ่งการทำเช่นนี้ทำให้หนี้ก้อนนั้นยังคงถูกบันทึกในบัญชีว่าเป็น หนี้ที่ยังไม่ผิดนัดชำระ ทั้งที่ในความเป็นจริงสถานะทางการเงินของผู้กู้กำลังย่ำแย่ลง

สัดส่วนรายได้ดอกเบี้ยสุทธิที่ในรูปแบบ PIK ของกองทุน BDC เพิ่มสูงขึ้น



*Pay-in-Kind (PIK): เงื่อนไขที่อนุญาตให้ผู้กู้สามารถจ่ายดอกเบี้ยด้วยการเพิ่มยอดหนี้นำดอกเบี้ยไปทบเป็นเงินต้น แทนการจ่ายชำระเป็นเงินสด

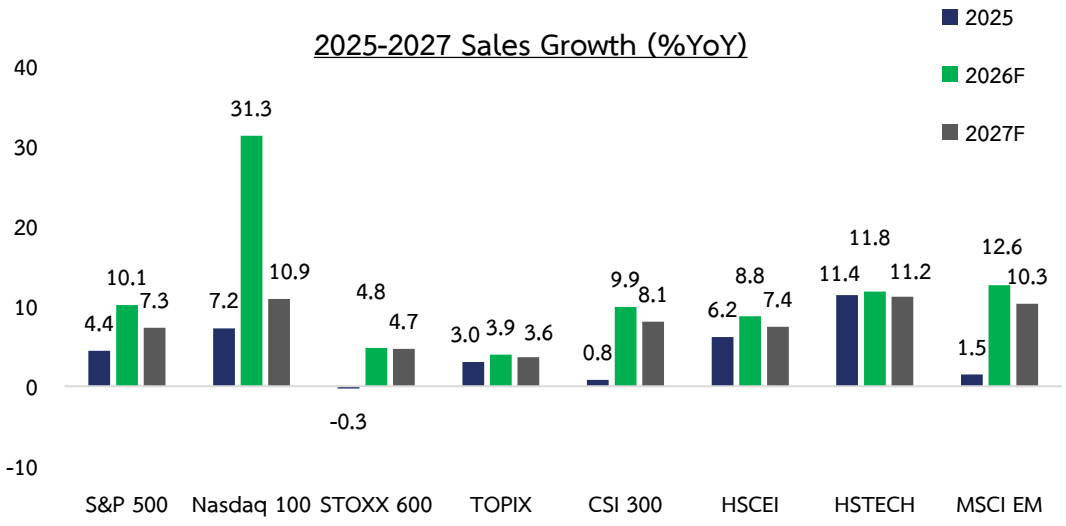
Source: Pitchbook, Cliffwater,

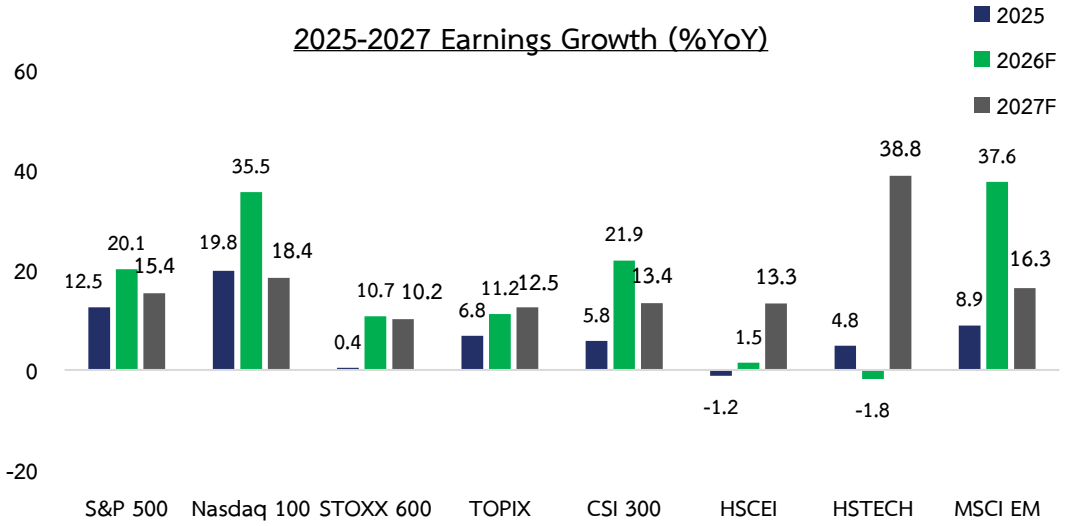
แม้การชำระหนี้แบบ PIK สามารถแบ่งได้ที่รูปแบบที่ดีซึ่งเป็นการทำสัญญาไว้ก่อนหน้าแล้วเพื่อความเหมาะสมกับโครงสร้างบริษัทผู้กู้ และแบบที่น่ากังวลที่เป็นการขอแก้ไขสัญญาเงินกู้ในภายหลัง เนื่องจากผู้กู้ไม่มีเงินสดเพียงพอที่จะนำมาจ่ายดอกเบี้ยได้อีกต่อไป แต่การปรับตัวขึ้นอย่างมีนัยสำคัญของรูปแบบการชำระหนี้แบบ PIK ก็เป็นปัจจัยที่ต้องเฝ้าระวัง

โดยรวมเรามองว่าสัญญาณลบในตลาด Private Credit สะท้อนถึงความเสี่ยงที่เพิ่มมากขึ้น แม้เราจะเชื่อว่าผลกระทบไม่น่าลุกลามจนเกิดเป็นวิกฤติเหมือนในปี 2008 อย่างไรก็ตามการประเมินความน่าจะเป็นของการเกิดวิกฤตในอนาคต มีความท้าทาย จากตลาดที่แฝงไปด้วย Tail Risk ที่ประเมินผลกระทบได้ยากทั้ง ความสามารถในการชำระหนี้ของกลุ่มธุรกิจซอฟต์แวร์ (SaaS), ความโปร่งใสของการประเมินมูลค่า ซึ่งอาจเป็นการซ่อนปัญหากระแสเงินสดที่แท้จริงของผู้กู้ เราจึงแนะนำให้ ลดสัดส่วนการลงทุนในกองทุน Direct Lending ที่กระจุกตัวในกลุ่มซอฟต์แวร์ขนาดกลางและขนาดเล็ก ไปยังกองทุนที่เน้นปล่อยสินเชื่อให้บริษัทขนาดใหญ่ หรือกลุ่มสินเชื่อที่มีสินทรัพย์จริงหนุนหลัง (Asset-Based Lending) เพื่อจำกัดผลกระทบ

EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.

Global Revenue & Earnings Growth





Source: Bloomberg as of 30 Mar 2026

<u>รายได้:</u> สำหรับปี 2025 Nasdaq 100 และ HSTECH มีการเติบโตที่โดดเด่นที่สุดที่ 7.2% (YoY) และ 11.4% (YoY) ตามลำดับ ส่วนปี 2026 ดัชนี Nasdaq 100 มีการคาดการณ์การเติบโตที่สูงที่สุดที่ 31.3% (YoY) ตามมาด้วยดัชนี MSCI EM ที่คาดว่าจะโตที่ 12.6% (YoY) และในปี 2027 มี 3 ดัชนีที่คาดว่าจะสามารถมีการเติบโตของรายได้ในระดับ double-digit ประกอบด้วย Nasdaq 100, HSTECH และ MSCI EM ภาพรวมการเติบโตของรายได้ในปี 2025-2027 มีแนวโน้มที่จะถูกขับเคลื่อนด้วยกลุ่มเทคโนโลยีจากความต้องการใช้ AI ที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องในทุกภาคส่วนของ AI Supply Chain

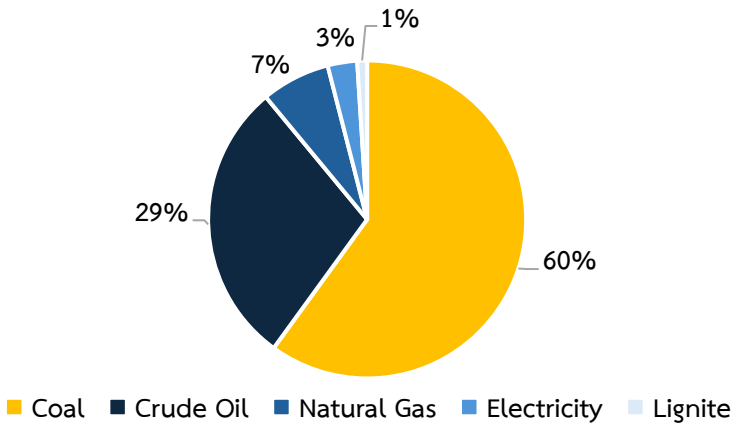
<u>กำไรสุทธิ:</u> สำหรับปี 2025 Nasdaq 100 อัตราการเติบโตที่โดดเด่นที่สุดที่ 19.8% (YoY) ในปี 2026 ดัชนี MSCI EM มีการคาดการณ์ที่สูงที่สุดที่ 37.6% (YoY) ตามมาด้วย Nasdaq 100 ที่ 35.5% (YoY) ส่วนปี 2027 ดัชนี HSTECH มีแนวโน้มการเติบโตของกำไรที่สูงที่สุดถึง 38.8% (YoY) เพิ่มขึ้นจากปี 2025-2026 อย่างมีนัยสำคัญ ทั้งนี้ ภาพรวมการเติบโตของกำไรสุทธิในปี 2025-2027 มีแนวโน้มที่จะถูกขับเคลื่อนด้วยกลุ่มเทคโนโลยีจากความต้องการใช้ AI ที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องในทุกภาคส่วนของ AI Supply Chain เช่นเดียวกันกับการเติบโตของรายได้

EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.

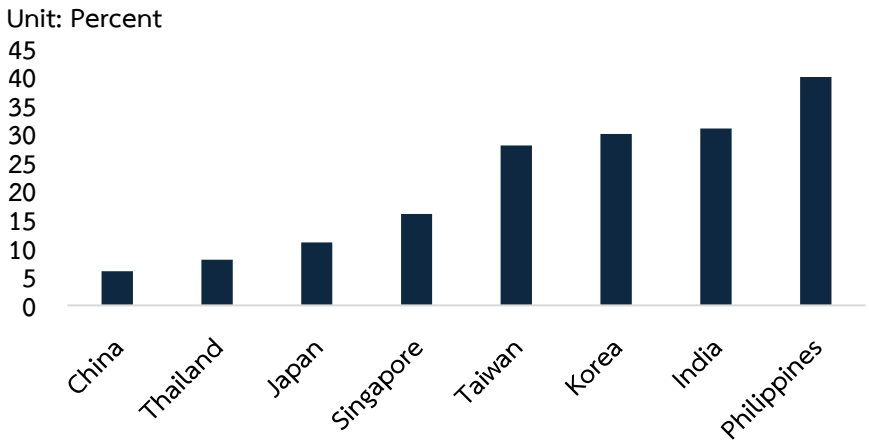
India: อินเดียได้รับผลกระทบสูงจากสงครามตะวันออกกลาง

สงครามก่อเกิดความเสี่ยงด้านพลังงานที่กระทบต่อเศรษฐกิจอินเดีย

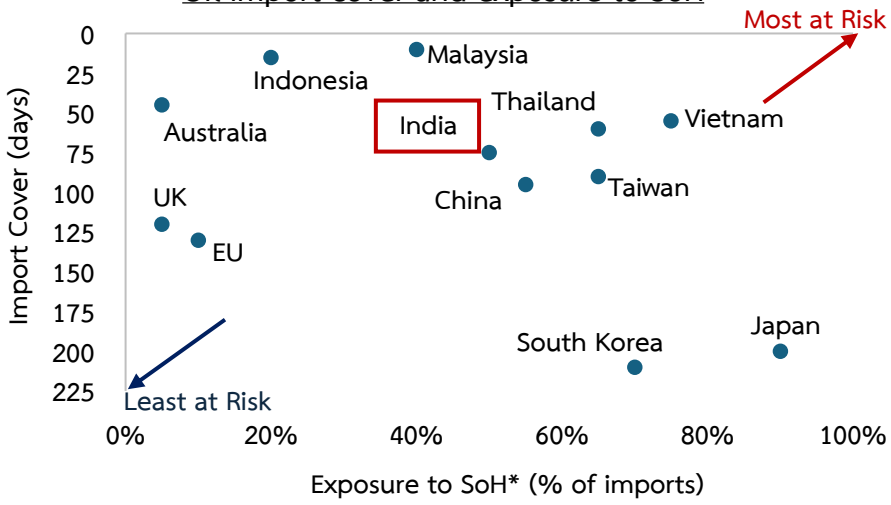
Source wise consumption of Primary Energy



LNG import from Middle East (% of total consumption)



Oil import cover and exposure to SoH



อินเดียมีความเสี่ยงด้านพลังงานค่อนข้างสูงจากการพึ่งพาการนำเข้าโดยเฉพาะจากภูมิภาคตะวันออกกลาง ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนมากกว่า 31% ของการบริโภคภายในประเทศ ขณะที่ในส่วนของน้ำมันดิบ อินเดียมีปริมาณสำรองเชิงยุทธศาสตร์เพียงพอสำหรับการใช้งานประมาณ 75 วัน และยังต้องพึ่งพาการนำเข้าผ่านช่องแคบฮอร์มุซมากกว่า 50% สะท้อนให้เห็นว่าความไม่สงบในตะวันออกกลางอาจก่อให้เกิดความเสี่ยงต่อเสถียรภาพทางเศรษฐกิจของอินเดียได้ อย่างไรก็ตาม อินเดียยังมีแหล่งพลังงานภายในประเทศรองรับ โดยเฉพาะถ่านหินซึ่งมีสัดส่วนการใช้มากกว่า 60% ของการผลิตพลังงานทั้งหมด จึงช่วยบรรเทาความเสี่ยงจากการพึ่งพาการนำเข้าพลังงานผ่านช่องแคบฮอร์มุซได้ในระดับหนึ่ง

*SoH: Strait of Hormuz

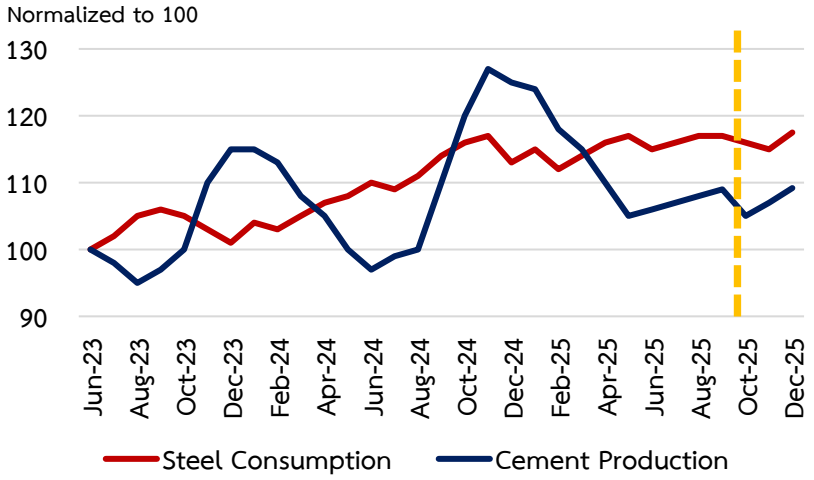
Source: Fidelity International, IEA, India Energy, as of Mar 2026

EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.

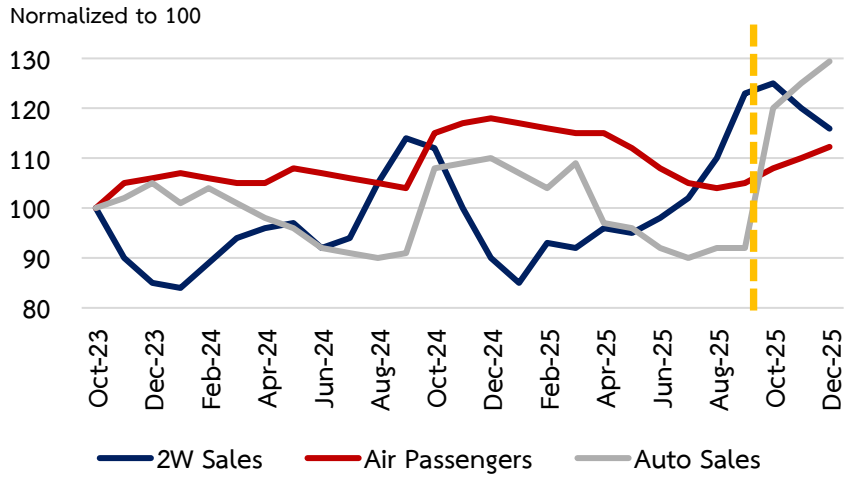
India: GST ยังเป็นปัจจัยบวกของเศรษฐกิจในประเทศ

ตัวชี้วัดทางเศรษฐกิจมีสัญญาณปรับตัวดีขึ้น หลังการปรับลดอัตราภาษี GST และแรงหนุนจากช่วงเทศกาล

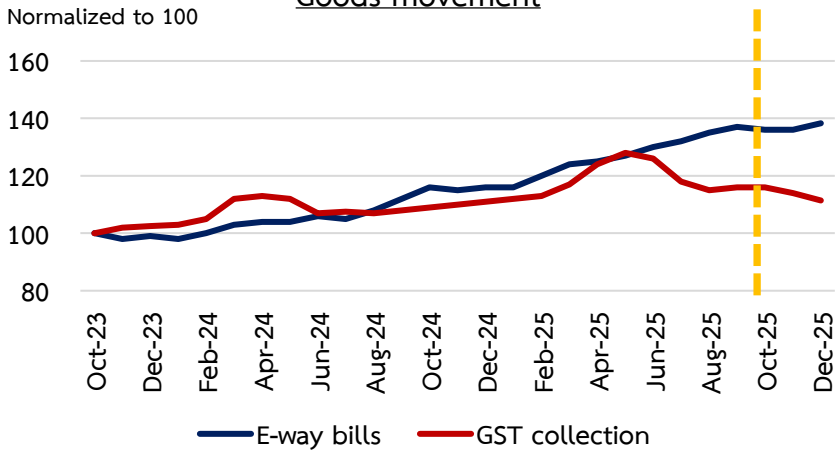
Commodity Consumption & Production



Vehicle Sales / Movement



Goods movement



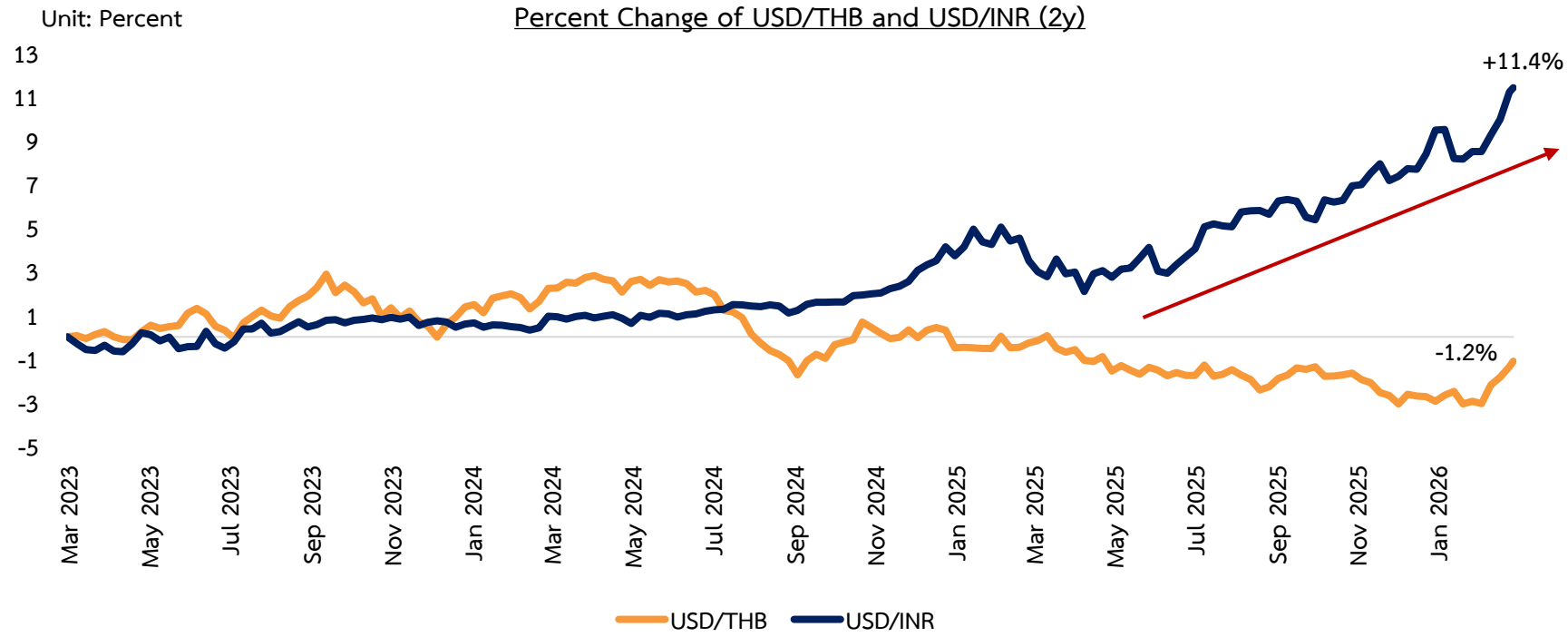
การปรับลดอัตราภาษี GST ในช่วงไตรมาส 4 ปี 2025 ช่วยกระตุ้นเศรษฐกิจภายในประเทศอย่างมีนัยสำคัญ โดยสะท้อนผ่านการเร่งตัวของการบริโภคเหล็กและความต้องการในภาคอุตสาหกรรม ขณะที่ยอดขายรถยนต์ รถจักรยานยนต์ และการเดินทางทางอากาศปรับเพิ่มขึ้น สะท้อนกำลังซื้อและความเชื่อมั่นผู้บริโภคที่ฟื้นตัว นอกจากนี้ ตัวชี้วัดด้านการขนส่งสินค้าและการจัดเก็บภาษีที่ปรับดีขึ้น ยังยืนยันถึงการฟื้นตัวของกิจกรรมเศรษฐกิจในภาพรวม

Source: Invesco India Asset Management

EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.

India: การอ่อนค่าของค่าเงินรูปีกดดันผลตอบแทนการลงทุน

ปัจจัยค่าเงินยังกดดันผลตอบแทนจากการลงทุนในตลาดหุ้นอินเดีย



ภาวะการอ่อนค่าของเงินรูปีอินเดีย (USD/INR) ยังคงเป็นปัจจัยกดดันผลตอบแทนจากการลงทุนในตลาดหุ้นอินเดีย โดยเฉพาะในมุมมองของนักลงทุนต่างชาติ จากข้อมูลในช่วง 2 ปีที่ผ่านมา ค่าเงินรูปีมีแนวโน้มอ่อนค่าลงอย่างต่อเนื่องราว 11% เมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐฯ ขณะที่ค่าเงินบาท (USD/THB) กลับมีทิศทางแข็งค่าขึ้นเล็กน้อยประมาณ -1% ส่งผลให้ผลตอบแทนเมื่อแปลงกลับเป็นสกุลเงินบาทถูกลดทอนลงเพิ่มเติม กล่าวคือ แม้สินทรัพย์ในอินเดียอาจสร้างผลตอบแทนในสกุลเงินท้องถิ่นได้ดี แต่การอ่อนค่าของรูปีเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐฯ ประกอบกับการแข็งค่าของเงินบาท ยิ่งทำให้ผลตอบแทนสุทธิในมุมของนักลงทุนไทยลดลงอย่างมีนัยสำคัญ สะท้อนความสำคัญของปัจจัยอัตราแลกเปลี่ยน (FX risk) ที่ควรนำมาพิจารณาควบคู่กับการลงทุนในตลาดต่างประเทศอย่างรอบคอบ

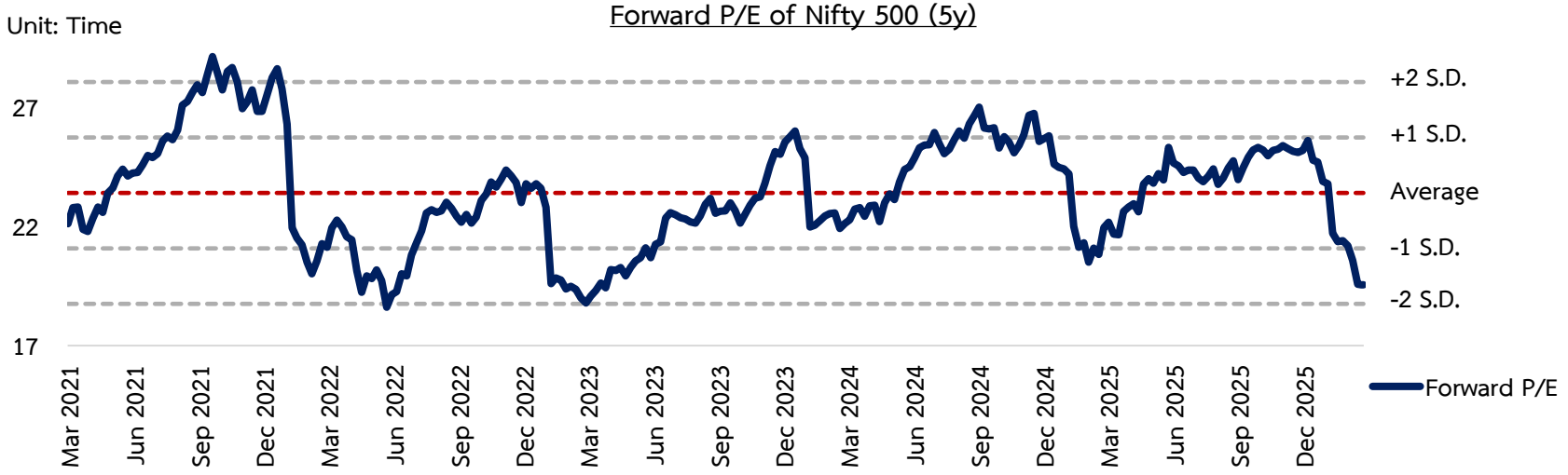
Source: Bloomberg as of 23 Mar 2026

EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.

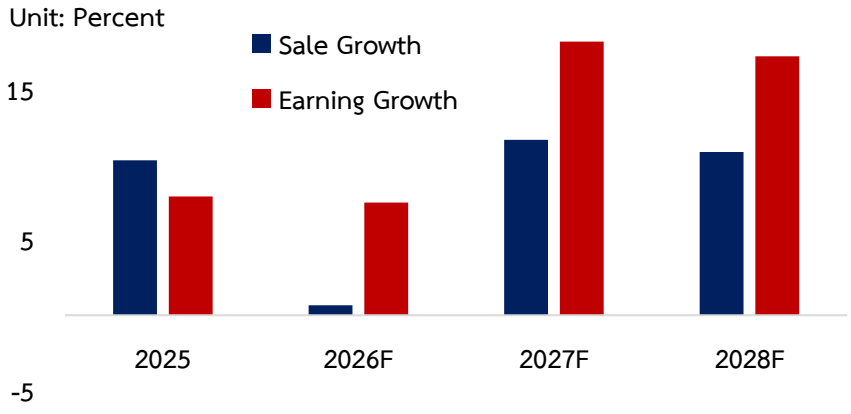
India: Valuation อยู่ในระดับที่น่าสนใจ

Valuation ลงมาที่ระดับต่ำ ขณะที่กำไรมีโอกาสกลับมาเติบโตในช่วงปีหน้า

Forward P/E of Nifty 500 (5y)



Sale and Earning Growth of Nifty 500



Source: Bloomberg as of 23 Mar 2026

ระดับ Valuation ของตลาดหุ้นอินเดีย (Nifty 500) ได้ปรับตัวลดลงมาอยู่ราว -2 S.D. เมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี สะท้อนว่าตลาดได้ปรับฐานลงสู่ระดับที่ค่อนข้างต่ำ

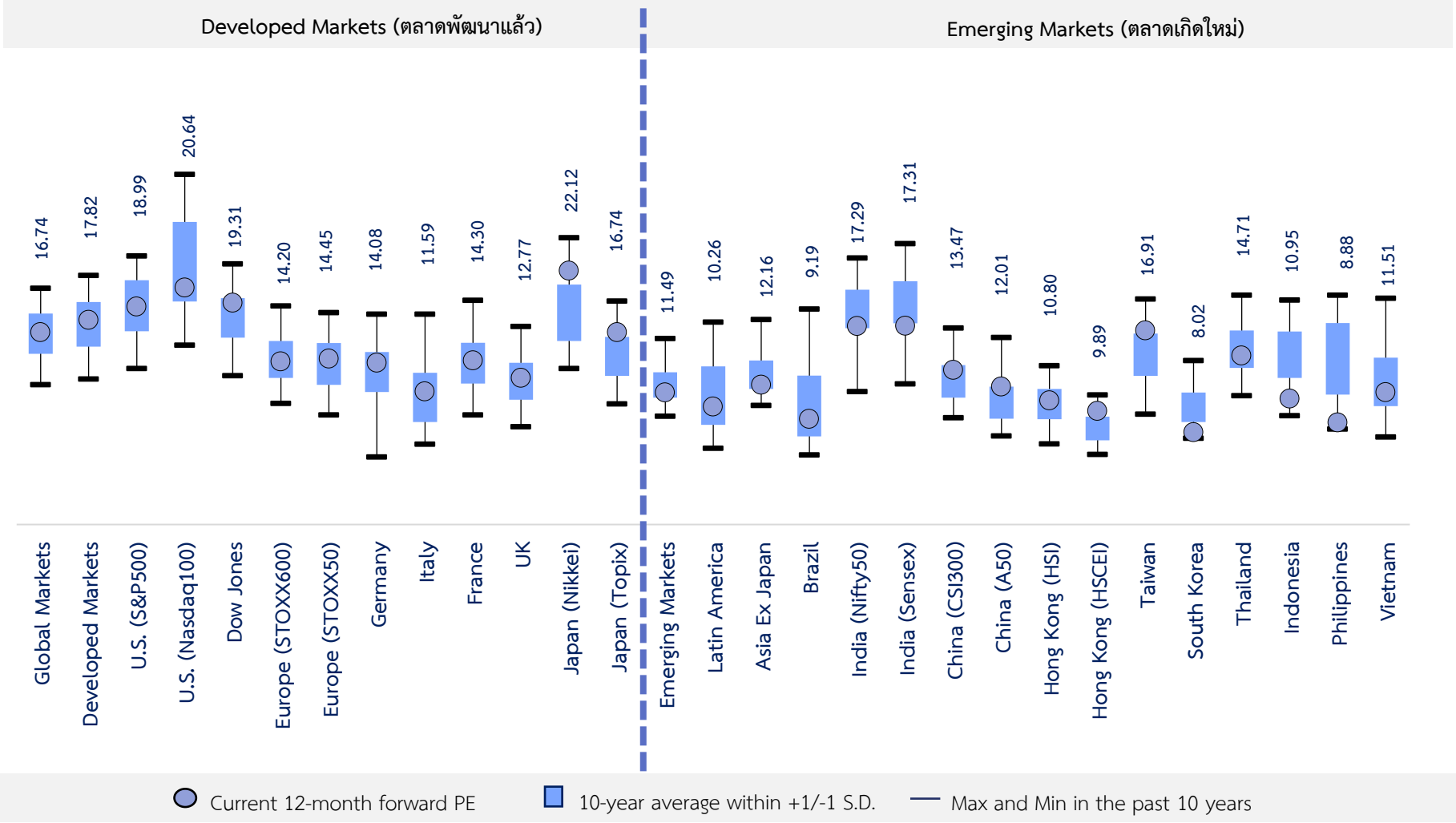
ขณะเดียวกัน แนวโน้มกำไรของบริษัทจดทะเบียนมีทิศทางฟื้นตัว โดยคาดการณ์ว่าในปี 2027–2028 กำไรจะกลับมาเติบโตในระดับสูง สอดคล้องกับการเร่งตัวของรายได้และกิจกรรมทางเศรษฐกิจ ซึ่งจะเป็นปัจจัยสนับสนุนให้ระดับ Valuation มีโอกาสปรับตัวขึ้น (Re-rating) ในระยะถัดไป

เราจึงแนะนำให้เริ่มทยอยสะสมหุ้นอินเดียสำหรับการลงทุนระยะยาว จาก Valuation ที่น่าสนใจและแนวโน้มการเติบโตของกำไรบริษัทจดทะเบียน อย่างไรก็ตาม ความเสี่ยงด้านพลังงานและค่าเงินยังกดดันผลตอบแทนในระยะสั้น

EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.

Global PE Valuation (10-year average)

ตลาดหุ้นหลายแห่งเริ่มมีระดับ Valuation ที่น่าสนใจมากขึ้น นำโดยตลาดหุ้นอินเดียและเกาหลีใต้

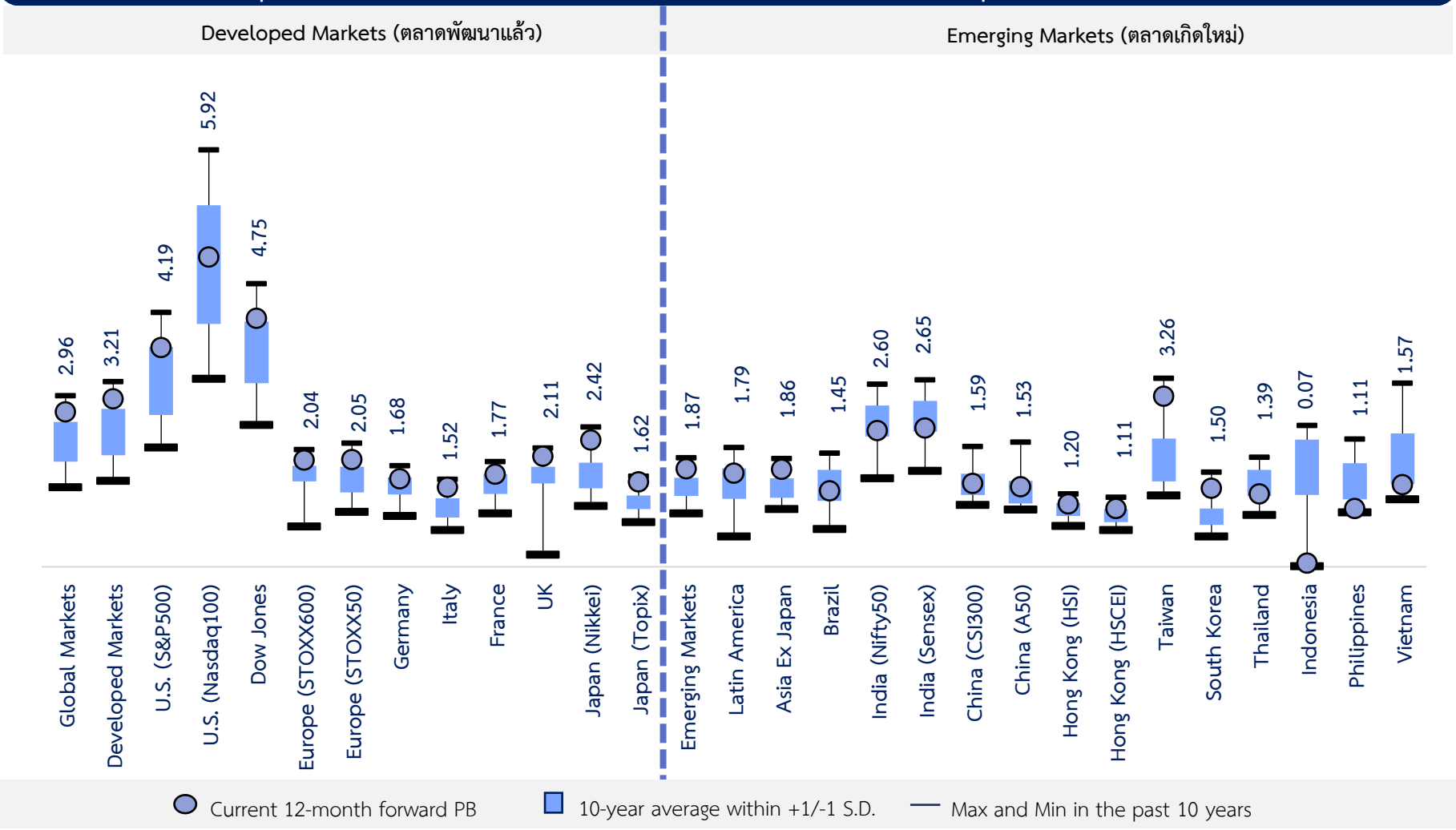


Source: Bloomberg as of 30 Mar 2026

EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.

Global PB Valuation (10-year average)

ตลาดหุ้นอินเดียและเวียดนามเริ่มมีระดับ Valuation ที่น่าสนใจขณะที่ตลาดหุ้นหลายแห่งยังมีระดับตึงตัว



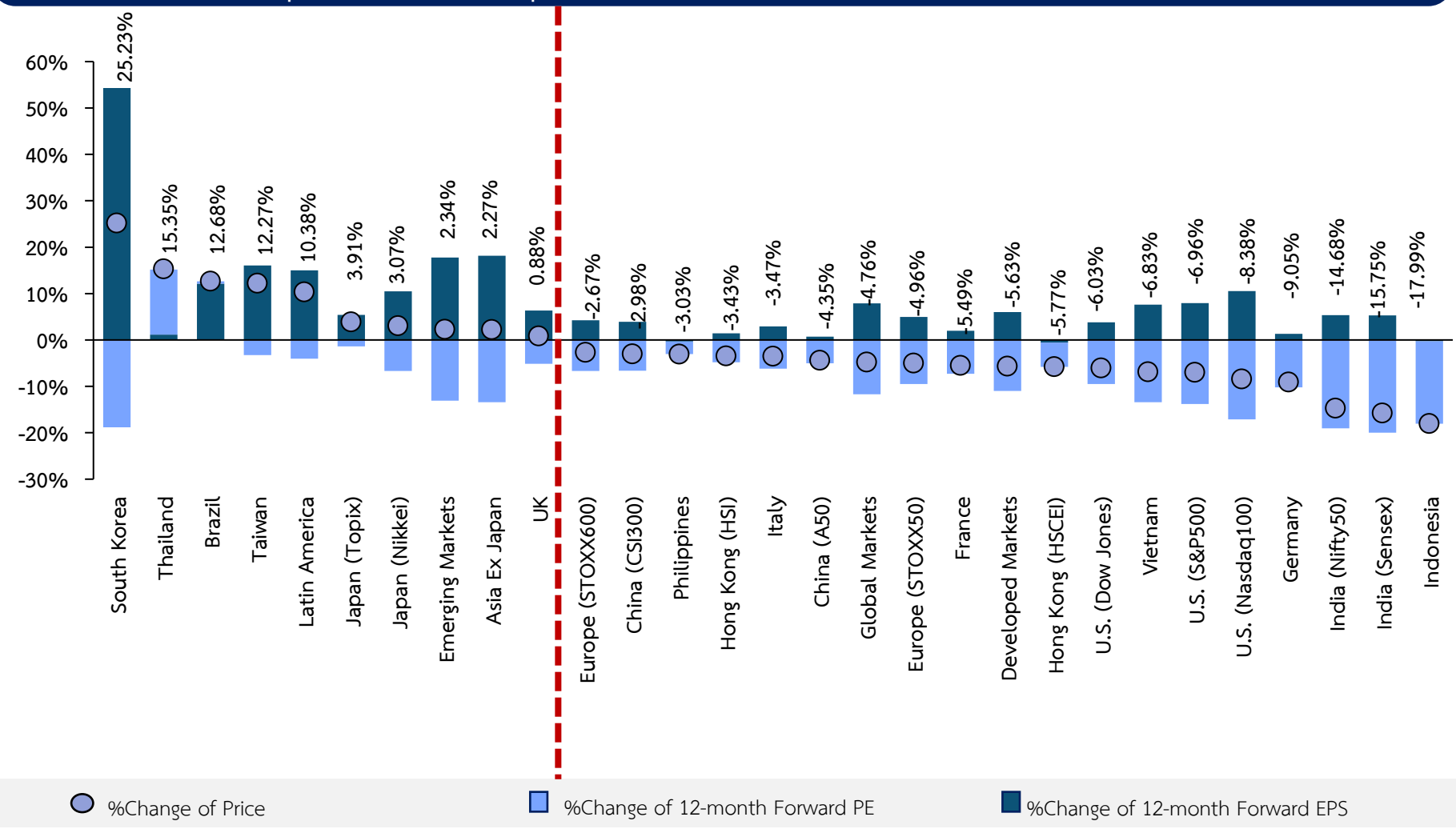
Source: Bloomberg as of 30 Mar 2026

EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.

Change of Price, PE, and EPS (YTD)

INDEGO

ตลาดหุ้นเกิดใหม่นำโดยตลาดหุ้นเกาหลีใต้ให้ผลตอบแทนที่โดดเด่นจากการปรับเพิ่มคาดการณ์ EPS

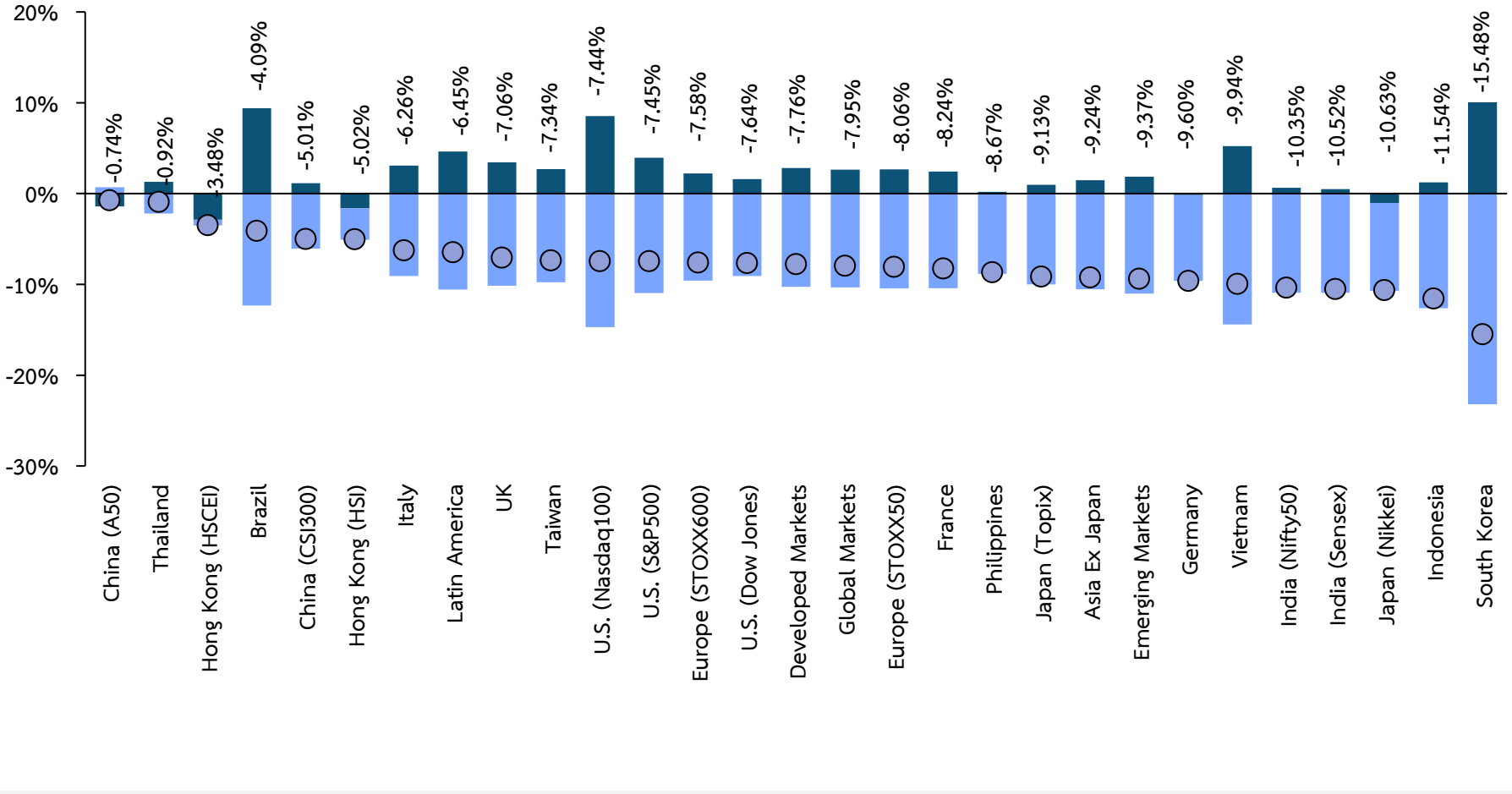


Source: Bloomberg as of 30 Mar 2026

EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.

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

ตลาดหุ้นทั่วโลกปรับตัวลงในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมาจากการลดลงของ Forward PE



Source: Bloomberg as of 30 Mar 2026

EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.

Disclaimer

เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยทีมงาน อินดีโก เวลธ์ สังกัดบริษัทหลักทรัพย์ที่ปรึกษาการลงทุน โรโบเวลธ์ จำกัด ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสาร ฉบับนี้ จัดทำโดยอาศัยข้อมูลที่จัดหามาจากแหล่งที่เชื่อหรือควรเชื่อว่ามีความน่าเชื่อถือ และ/หรือถูกต้อง อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่ยืนยัน และไม่รับรองถึงความครบถ้วนสมบูรณ์หรือถูกต้องของข้อมูลดังกล่าว และไม่ได้ประกันราคาหรือผลตอบแทนของหน่วยลงทุนที่ปรากฏข้างต้น แม้ว่าข้อมูลดังกล่าวจะปรากฏข้อความที่อาจ เป็นหรืออาจตีความว่าเป็นเช่นนั้นได้ บริษัท จึงไม่รับผิดชอบต่อการนำเอาข้อมูล ข้อความ ความเห็น และหรือบทสรุปที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆ บริษัท รวมทั้งบริษัทที่เกี่ยวข้อง ลูกค้า ผู้บริหารและพนักงานของบริษัทต่างๆ อาจจะทำการลงทุนใน หรือซื้อ หรือขายหลักทรัพย์ที่ปรากฏในเอ กสารฉบับนี้ได้ทุกเวลา ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้มิได้ประสงค์จะชี้ชวน เสนอแนะ หรือจูงใจให้ลงทุนใน หรือ ซื้อหรือขายหน่วยลงทุนที่ปรา กฏในเอกสารฉบับนี้ และข้อมูลอาจมีการแก้ไขเพิ่มเติมเปลี่ยนแปลงโดยมิต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า ผู้ลงทุนควรใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการลงทุนในหรือซื้อ หรือขายหลักทรัพย์ บริษัทสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดใช้ประโยชน์ ทำซ้ำ ดัดแปลง นำออกแสดง ทำให้ปรากฏหรือเผยแพร่ต่อส าธารณชน ไม่ว่าด้วยประการใดๆ ซึ่งข้อมูลในเอกสารนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน เว้นแต่ได้รับอนุญาตเป็นหนังสือจากบริษัทเป็นการล่วงหน้า การกล่าว คัด หรืออ้างอิง ข้อมูลบางส่วนตามสมควรในเอกสารนี้ ไม่ว่าในบทความ บทวิเคราะห์ บทวิจัย หรือในเอกสาร หรือการสื่อสารอื่นใดจะต้องกระทำโดยถูกต้อง และไม่เป็นการก่อให้เกิดการเข้าใจผิดหรือความเสียหายแก่บริษัท ต้องรับรู้ถึงความเป็นเจ้าของลิขสิทธิ์ในข้อมูลของบริษัท และต้องอ้างอิงถึงฉบับที่และวันที่ในเอกสารฉ บับนี้ของบริษัทโดยชัดแจ้ง การลงทุนในหรือซื้อหรือขายหน่วยลงทุนย่อมมีความเสี่ยง ท่านควรทำความเข้าใจอย่างถ่องแท้ต่อลักษณะของหน่วยลงทุนแต่ละประเภท และควรศึกษาข้อมูลของบริษัทที่ออกหน่วยลงทุนและข้อมูลอื่นใดที่เกี่ยวข้องก่อนการตัดสินใจลงทุนในหรือซื้อหรือขายหน่วยลงทุน

Robowealth
INDEGO
www.indegowealth.com
Robowealth Investment Advisory Securities Company Limited