



Robowealth



INDEGO

INDEGO Monthly Outlook August 2026 **“The Broadening Market”**

www.indegowealth.com

Robowealth Investment Advisory Securities Company Limited

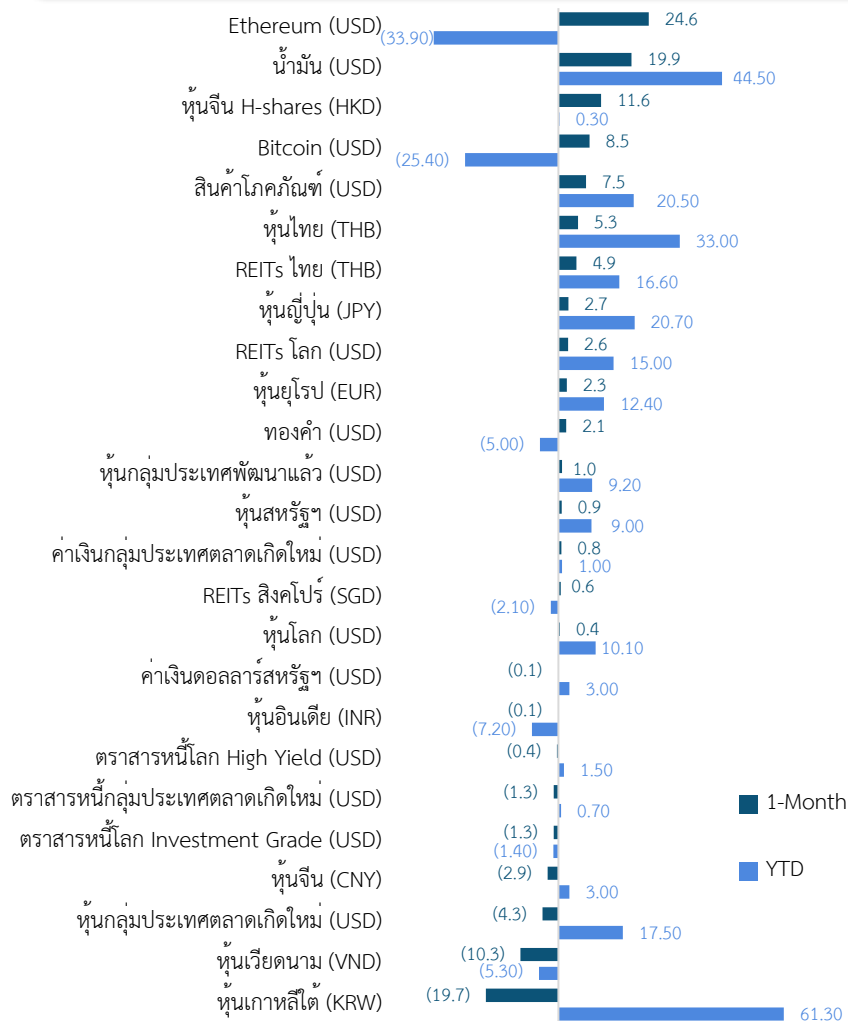


Asset Class Performance



กระแสความกังวลเรื่องความยั่งยืนของเม็ดเงินลงทุนด้าน AI ส่งผลให้เกิด Sector Rotation กระจายไปทั่วโลก

Global Asset Class Total Return (%)



Source: Bloomberg as of 27 July 2026

ภาพรวมตลาด

ตลาดโลกเดือน ก.ค. ผันผวนจากความตึงเครียดในตะวันออกกลางผนวกกับข้อสงสัยในแนวโน้มการลงทุน AI ของกลุ่ม Hyperscalers ส่งผลให้นักลงทุนปรับลดความเสี่ยง โดยโยกเม็ดเงินออกจากสินทรัพย์ที่มีความคาดหวังสูง ไปยังกลุ่มที่มีมูลค่าที่น่าสนใจ รวมถึงสินทรัพย์ที่ผ่านการปรับฐานมาก่อนหน้า เช่นสินทรัพย์ดิจิทัล

ตลาดหุ้นพัฒนาแล้ว

ตลาดหุ้นประเทศพัฒนาแล้วปรับตัวขึ้นได้เล็กน้อย ภายใต้กระแส Sector Rotation ที่เกิดขึ้นอย่างชัดเจน โดยนักลงทุนได้โยกเม็ดเงินออกจากกลุ่มผู้ผลิตชิป AI ที่แบกรับความคาดหวังสูง เข้าสู่กลุ่มที่ปรับตัวลงมาก่อนหน้า และกลุ่มที่มี Valuation ในระดับที่น่าสนใจ เช่น กลุ่มการเงิน กลุ่มสุขภาพ รวมถึงกลุ่มซอฟต์แวร์

ตราสารหนี้

ตลาดตราสารหนี้โลกปรับตัวลงภายใต้แรงกดดันจากความกังวลว่าธนาคารกลางหลักจะยังคงนโยบายการเงินที่เข้มงวด เพื่อรับมือกับภาวะเงินเฟ้อที่ยืดเยื้อจากทั้งความเสี่ยงด้านราคาพลังงาน นโยบายภาษีของทรัมป์ และต้นทุนอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ที่ปรับตัวสูงขึ้นจากการลงทุนมหาศาลในอุตสาหกรรม AI

ตลาดหุ้นเกิดใหม่

ตลาดเกิดใหม่ปิดในแดนลบ นำโดยตลาดหุ้นเกาหลีใต้ที่ดัชนีปรับตัวลงอย่างหนักจากภาวะ Sector Rotation จากกลุ่มชิป AI หน่วยความจำ ผนวกกับแรงกดดันจากการใช้ Leverage ในระดับสูง อย่างไรก็ตาม ตลาดหุ้นฮ่องกงสามารถปรับตัวขึ้นได้จากเม็ดเงินที่สลับเข้าซื้อหุ้นในกลุ่มของผู้ให้บริการแพลตฟอร์ม

REITs

ราคา REITs ยังคงปรับตัวเพิ่มขึ้นได้ในเดือนนี้ จากกระแสการกระจายความเสี่ยงออกจากหุ้นที่อยู่ในกลุ่มเทคโนโลยี AI ซึ่งมีความคาดหวังสูง โดยนักลงทุนหันมาเพิ่มน้ำหนักในกลุ่มสินทรัพย์ที่จับต้องได้ ซึ่งมีจุดเด่นด้านการจ่ายกระแสเงินสด และผลตอบแทนที่สม่ำเสมอ เพื่อลดความผันผวนของพอร์ตการลงทุน

สินค้าโภคภัณฑ์

ราคาน้ำมันปรับตัวแข็งกร้างรับความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์ที่ปะทุขึ้นอีกครั้ง หลังการเจรจาระหว่างสหรัฐฯ และอิหร่าน ล้มเหลว ขณะที่ราคาทองคำสามารถปรับตัวขึ้นได้แม้เผชิญแรงกดดันจากความกังวลการขึ้นดอกเบี้ยของ Fed ทั้งนี้แรงหนุนหลักมาจากธนาคารกลางทั่วโลกที่เดินทางสะสมทองคำเพื่อลดการพึ่งพาดอลลาร์สหรัฐฯ





Asset Class Recommendation

Asset Class View

Equity			Fixed Income		
Neutral			Neutral		
	US	Neutral		Foreign	Slightly Positive
	Europe	Neutral		Local	Neutral
	Japan	Neutral		Unhedged	Slightly Positive
	EM	Slightly Positive		Cash	Neutral
	China	Slightly Positive	Alternatives		
	India	Neutral		REITs	Neutral
	Vietnam	Neutral		Infra	Slightly Positive
	Thailand	Neutral		Gold	Slightly Positive
				Metal	Slightly Positive
				Digital Asset	▲ Slightly Positive
				Oil	▲ Slightly Positive



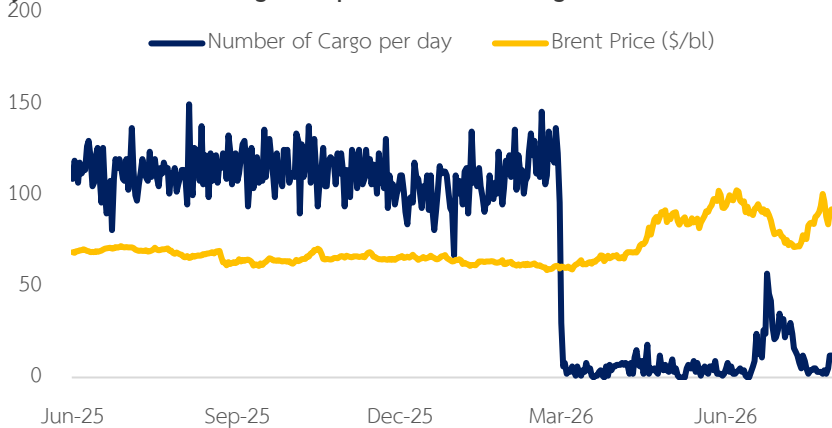
Key Driver 1: Geopolitical Tension

ความขัดแย้งในตะวันออกกลางปะทุอีกครั้ง หนุนราคาพลังงานปรับตัวขึ้น



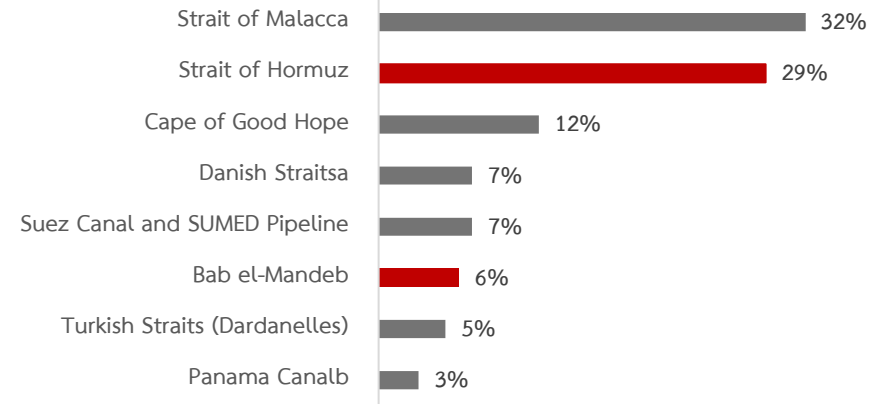
เรือขนส่งน้ำมันไม่สามารถผ่านช่องแคบฮอร์มุซได้อีกครั้ง

Daily Commercial Cargo Ship Transits through the Strait of Hormuz



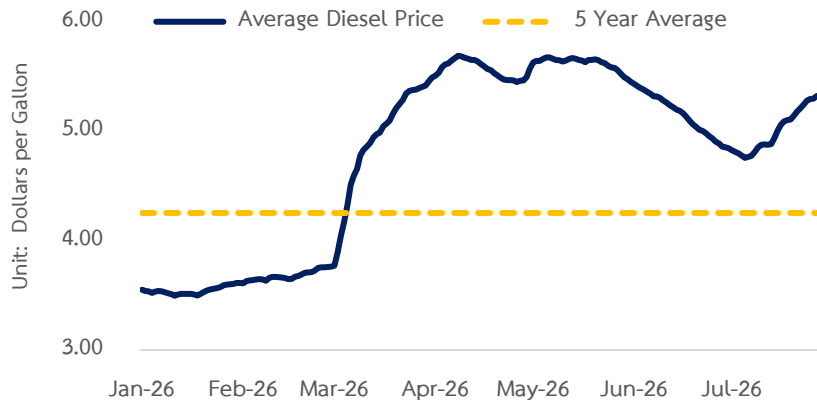
มีการปิดล้อมช่องแคบ Bab el-Mandeb เพิ่มเติม

สัดส่วนปริมาณการส่งออกน้ำมันดิบผ่านทางจุดคอขวดสำคัญทั่วโลก



โรงกลั่นน้ำมันของรัสเซียถูกโจมตีทำให้ราคาดีเซลตึงตัว

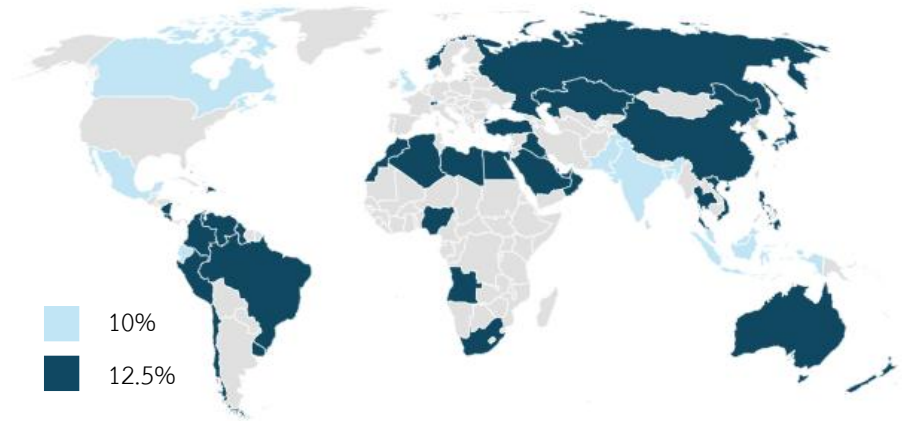
ราคาเฉลี่ยของราคาดีเซล



Source: Bloomberg

สงครามการค้ารอบใหม่กลับมาอีกครั้ง

อัตราภาษีใหม่ภายใต้มาตรา 301 รายประเทศ



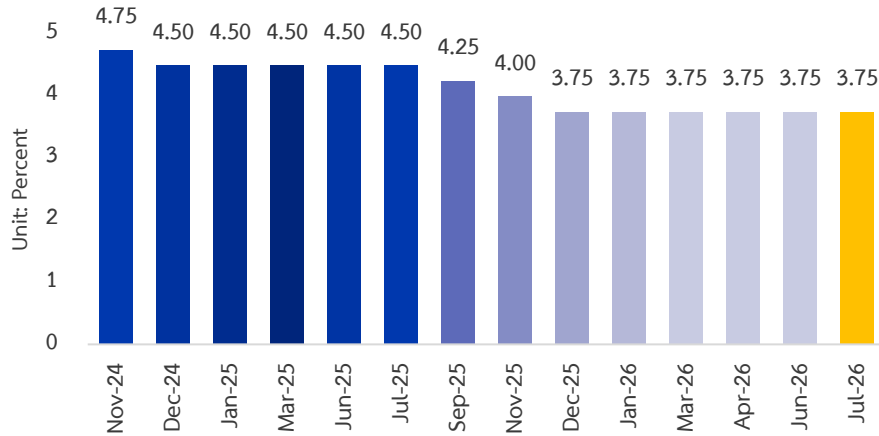


Key Driver 2: Fed & Inflation

Fed Hawkish Pause ขณะที่ตลาดพันธบัตรกังวลอัตราเงินเฟ้อในระยะยาวเร่งตัวขึ้น

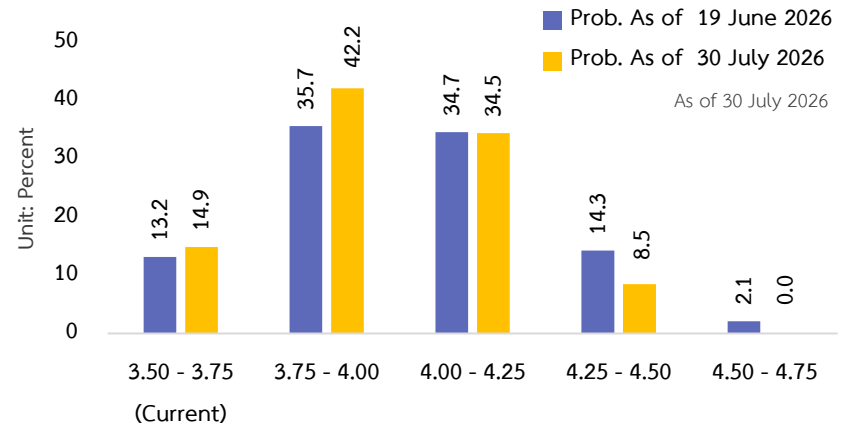
Fed ยังคงอัตราดอกเบี้ยต่อเนื่อง ท่ามกลางความกังวลเงินเฟ้อ

Fed Interest Rate Decision



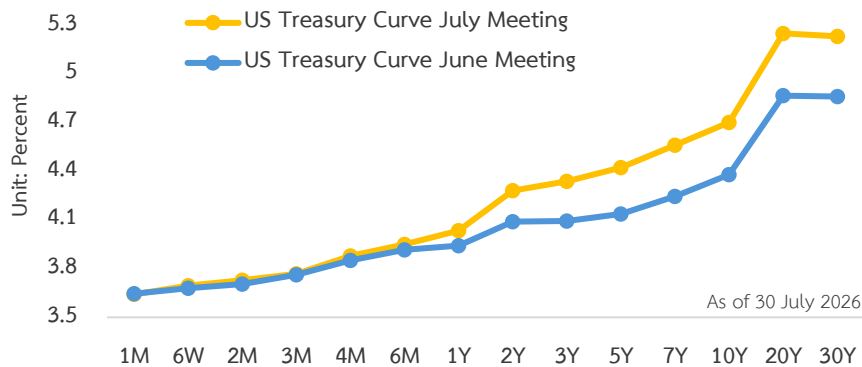
นักลงทุนยังคงคาดว่า Fed จะปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบาย 1 ครั้งในปี

โอกาสในการปรับอัตราดอกเบี้ยของ Fed (Dec 2026)



นักลงทุนกังวลการอัตราเงินเฟ้อจะเร่งตัวขึ้นในระยะยาว

Steepening US Treasury Yield Curve



Source: FRED, CME Fedwatch Tools, Bloomberg

การประชุม FOMC วันที่ 28-29 ก.ค. 2026 มีมติคงอัตราดอกเบี้ยที่ 3.50-3.75% ติดต่อกันเป็นครั้งที่ 5 ตามคาด แต่แฝงสัญญาณ Hawkish Pause หลังกรรมการ 3 ท่านโหวตขึ้นดอกเบี้ย 0.25% ซึ่งเป็นเสียงแตกฝั่ง Hawkish รุนแรงที่สุดนับตั้งแต่ปี 2016 ด้าน เควิน วอร์ซ ประธาน Fed เน้นสื่อสารตามข้อเท็จจริงและหลีกเลี่ยงการคาดการณ์ พร้อมยืนยันเดินทางรักษาสถียรภาพราคา โดยย้ำว่า Fed ไม่มีเป้าหมายเงินเฟ้อแบบยืดหยุ่นและกำหนดเป้าหมายไว้ที่ 2% เท่านั้น

ด้านตลาดพันธบัตรตอบรับด้วยภาวะ Bear Steepening โดยอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ระยะสั้นเคลื่อนไหวทรงตัว เนื่องจากตลาดรับรู้ทิศทางดอกเบี้ยไประดับหนึ่งแล้ว ในทางกลับกัน อัตราผลตอบแทนระยะยาวปรับตัวสูงขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ สะท้อนความกังวลของนักลงทุนต่อความเสี่ยงเงินเฟ้อฝั่งระยะยาวและต้องการผลตอบแทนที่สูงขึ้นเพื่อชดเชยความกังวลดังกล่าว



Key Driver 2: Fed & Inflation

แรงกดดันด้านเงินเฟ้อยังคงอยู่ขณะที่ตลาด Price-in ขึ้นดอกเบี้ยอย่างน้อย 1 ครั้งในปีนี้อีกครั้งในปี 2027

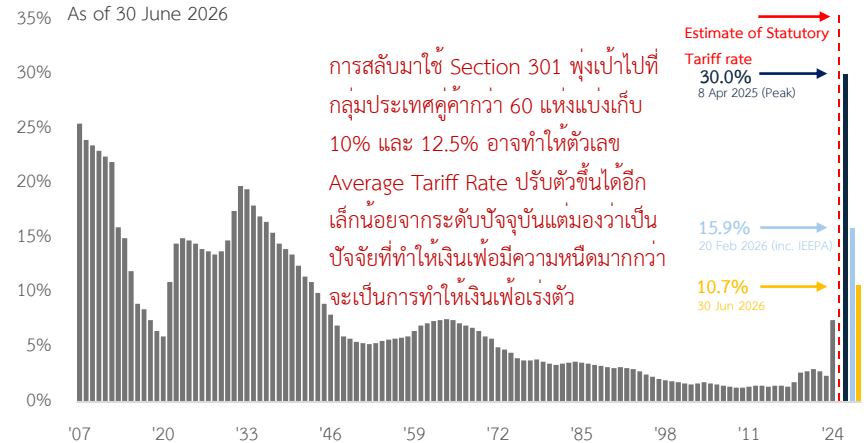
ผู้ผลิตได้รับผลกระทบจากราคาขึ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ที่ปรับขึ้น

Producer Price Electronic Components & Accessories



Tariff ยังกดดันเงินเฟ้อแต่ดีขึ้นกว่าช่วงก่อนหน้านี้

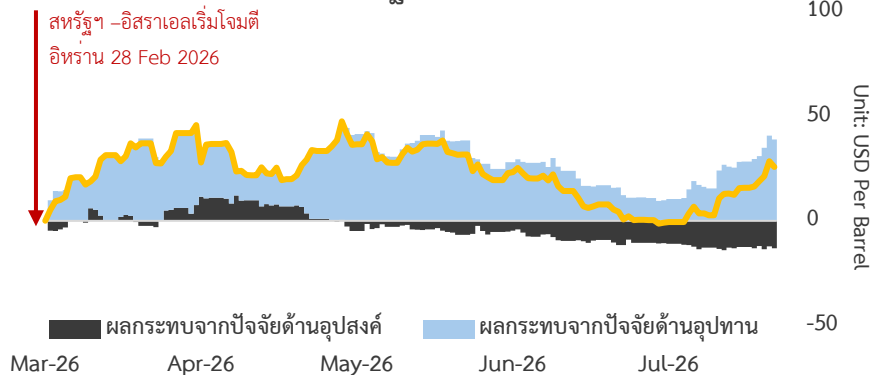
Average Tariff Rate on U.S. Goods Import for Consumption



ความตึงเครียดในตะวันออกกลางคือปัจจัยกดดันราคาน้ำมัน

ปัจจัยที่ส่งผลต่อการเปลี่ยนแปลงของราคาน้ำมันตั้งแต่เริ่มสงคราม

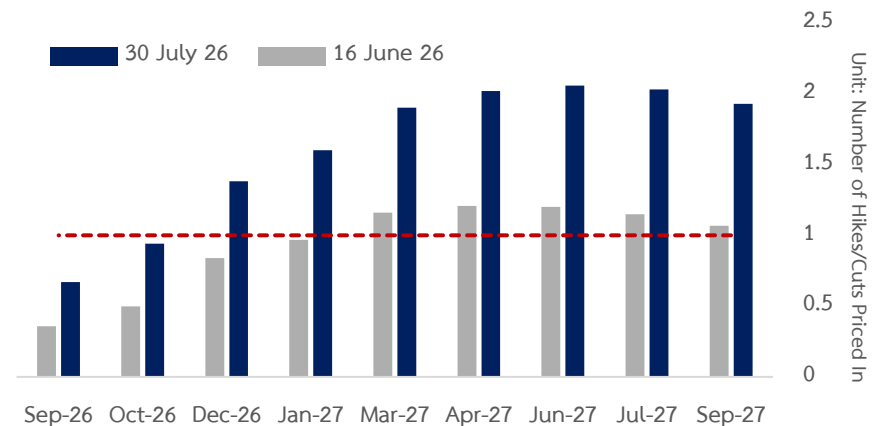
สหรัฐฯ - อิหร่าน



Source: Bloomberg, BLS, JPMorgan

ตลาดปรับมุมมองว่า Fed จะใช้นโยบายการเงินเข้มงวดขึ้น

Implied Number of Fed Hikes/Cuts





Key Driver 2: High-Inflation Environment and Central Bank Directions

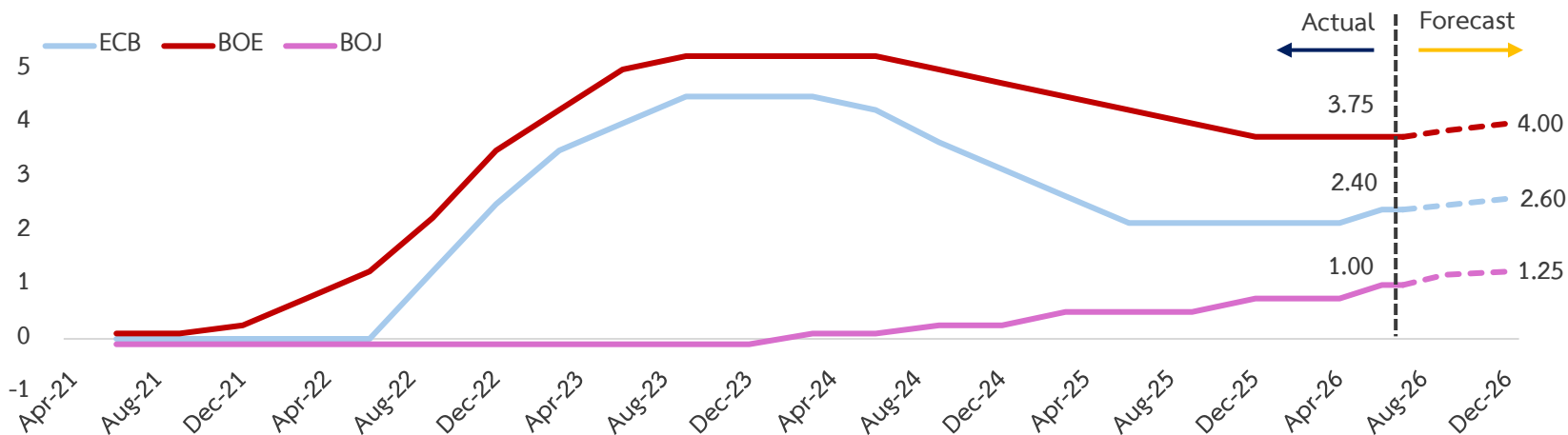


ท่าที Hawkish Pause ของธนาคารกลางหลักหนุโอกาสการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอีกอย่างน้อยหนึ่งครั้งในปี

การประชุมของธนาคารกลางหลักสะท้อนถึงทิศทางในการดำเนินนโยบายการเงินที่เข้มงวด ท่ามกลางความกังวลต่อความเสี่ยงทางด้านเงินเฟ้อที่อาจเร่งตัวขึ้น

Unit: Percent

Central Bank Interest Rates



ธนาคารกลางยุโรป ได้มีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบาย หลังจากการปรับขึ้นดอกเบี้ย 0.25% ในการประชุมรอบเดือน มิ.ย. ที่ผ่านมา อย่างไรก็ตาม อย่างไรก็ดี คณะกรรมการ ECB ยังคงแสดงความกังวลต่อความเสี่ยงด้านเงินเฟ้อที่ได้รับแรงกดดันจากราคาพลังงาน พร้อมทั้งเน้นย้ำถึงความจำเป็นในการติดตามพัฒนาการของตัวเลขเงินเฟ้ออย่างใกล้ชิดต่อไป ในขณะเดียวกัน ธนาคารกลางอังกฤษ (BOE) มีมติ 6 ต่อ 3 เสียงให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบาย โดยมีคณะกรรมการถึง 3 ท่านที่ลงมติคัดค้านและสนับสนุนให้ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย เนื่องจากความกังวลเกี่ยวกับความเสี่ยงด้านเงินเฟ้ออันเป็นผลพวงจากความขัดแย้งในภูมิภาคตะวันออกกลาง ท่าทีดังกล่าวตอกย้ำถึงภาวะการคงอัตราดอกเบี้ยแบบพร้อมคุมเข้ม (Hawkish Pause) นอกจากนี้ ทางด้านธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) ก็มีมติ 8 ต่อ 1 เสียงให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ระดับ 1.00% โดยมีกรรมการ 1 ท่านที่ลงมติคัดค้านและเสนอให้พิจารณาปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายเช่นเดียวกัน

พัฒนาการทั้งหมดนี้ชี้ให้เห็นว่า แม้ธนาคารกลางหลักจะมีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายในการประชุมรอบล่าสุด แต่ทิศทางในภาพรวมเริ่มปรากฏภาวะเสี่ยงแตกที่เอนเอียงไปในฝั่งสนับสนุนการคุมเข้ม มากขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ แนวโน้มดังกล่าวสะท้อนว่าผู้กำหนดนโยบายทั่วโลกยังคงมีความกังวลต่อเสถียรภาพด้านราคาอย่างต่อเนื่อง ซึ่งส่งผลให้ตลาดประเมินว่าธนาคารกลางหลักทั้งสามแห่งมีโอกาที่จะพิจารณาปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอย่างน้อย 1 ครั้งภายในปีนี้

Source: Bloomberg as of 24 June 2026





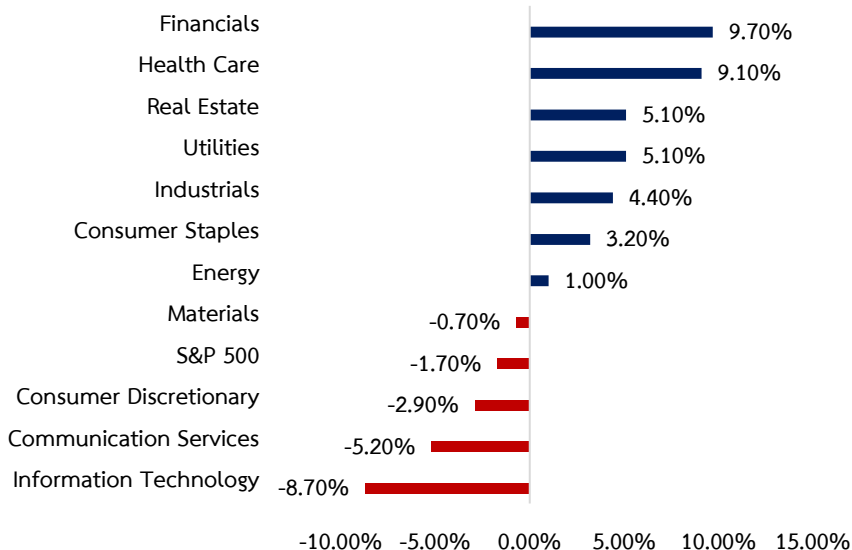
Key Driver 3: Sector Rotation

Sector Rotation ทำให้ภาพรวมการลงทุนกว้างขึ้นทั่วทั้งตลาด



Sector Rotation หนุนหุ้นกลุ่ม Laggard ปรับตัวโดดเด่น

S&P 500 Sector Returns As of 1/6/26-17/7/26

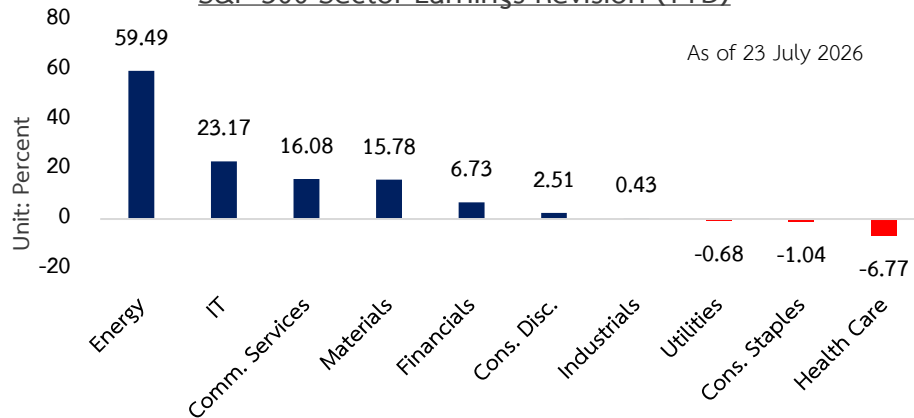


หลังหุ้นกลุ่ม Technology ปรับตัวลดลงจากแรงขายทำกำไรและความกังวลต่อความคุ้มค่าของการลงทุนด้าน AI นักลงทุนเริ่มกระจายเงินลงทุนไปยัง Sector อื่นที่มีปัจจัยพื้นฐานและแนวโน้มกำไรสนับสนุน ส่งผลให้กลุ่ม Financials, Health Care, Real Estate, Utilities และ Industrials สร้างผลตอบแทนได้โดดเด่นกว่าในช่วงที่ผ่านมา สะท้อนว่าโอกาสการลงทุนกำลังขยายตัวออกไปทั่วทั้งตลาดและเป็นจังหวะที่เหมาะสมในการกระจายความเสี่ยงผ่านกองทุนประเภท Multi-Asset สำหรับด้าน Valuation ของหุ้น Technology เรามองว่ายังไม่ได้อยู่ในระดับดึงดูดเมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ยในอดีต จึงให้น้ำหนักกว่าเป็นเรื่องของการ Broadening ของตลาด มากกว่าสัญญาณว่าวัฏจักร AI สิ้นสุดลง

Source: Bloomberg

กลุ่ม Energy และ IT มีการปรับเพิ่มคาดการณ์กำไรที่โดดเด่น

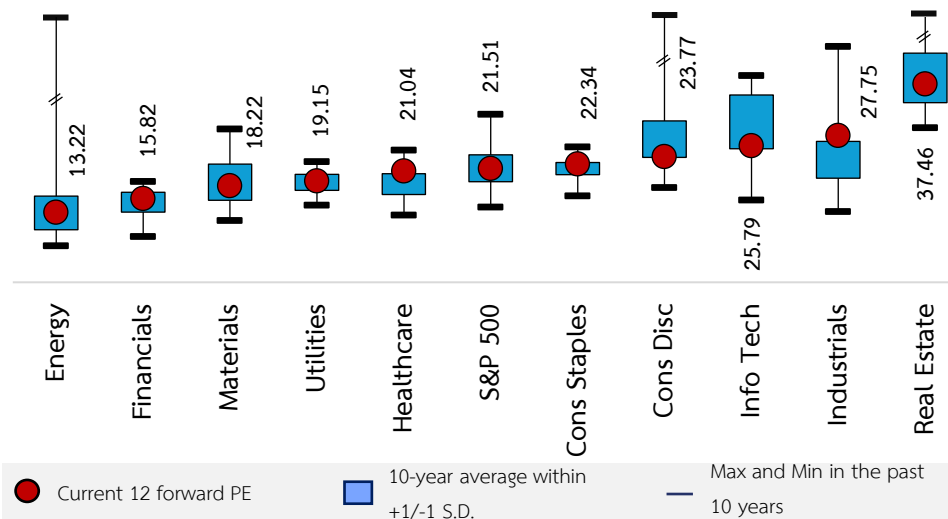
S&P 500 Sector Earnings Revision (YTD)



เงินลงทุนไปยัง Sector ที่มี Valuation สมเหตุสมผลมากขึ้น

Forward P/E S&P 500 Sector

As of 24 July 2026



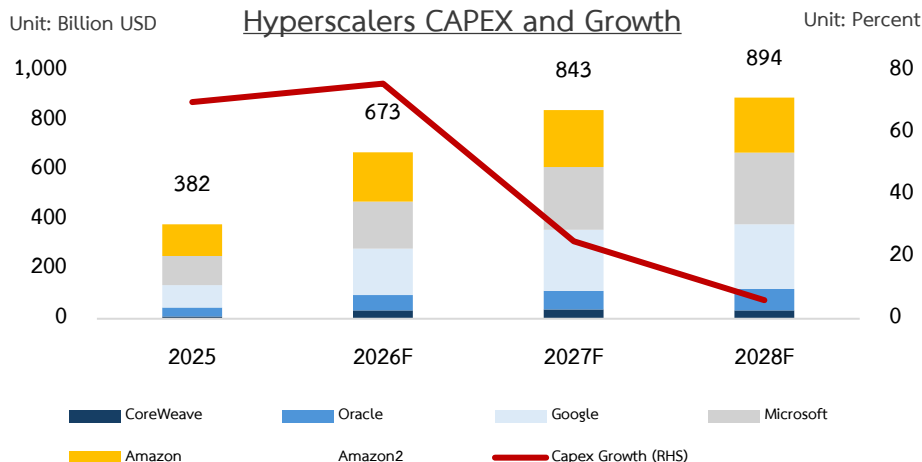


Key Driver 3: Sector Rotation

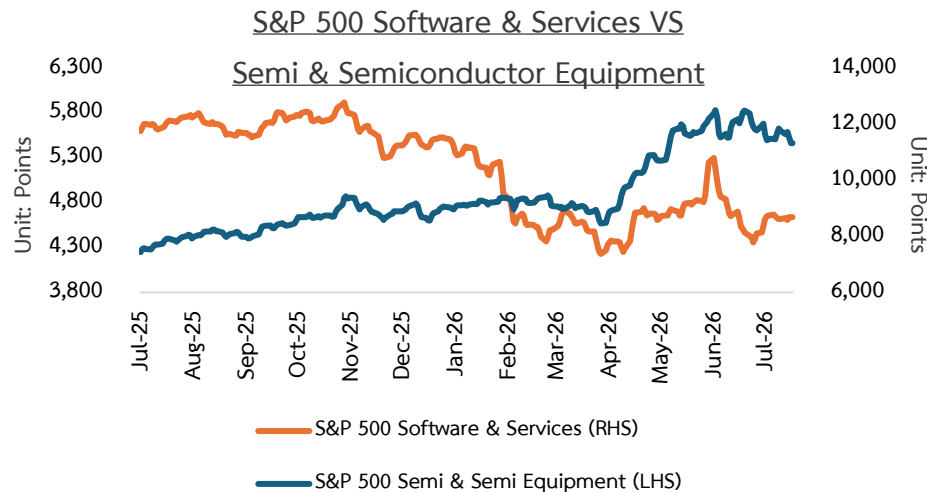
Sector Rotation หนุนให้โอกาสการลงทุนกระจายตัวกว้างขึ้นทั่วทั้งตลาด



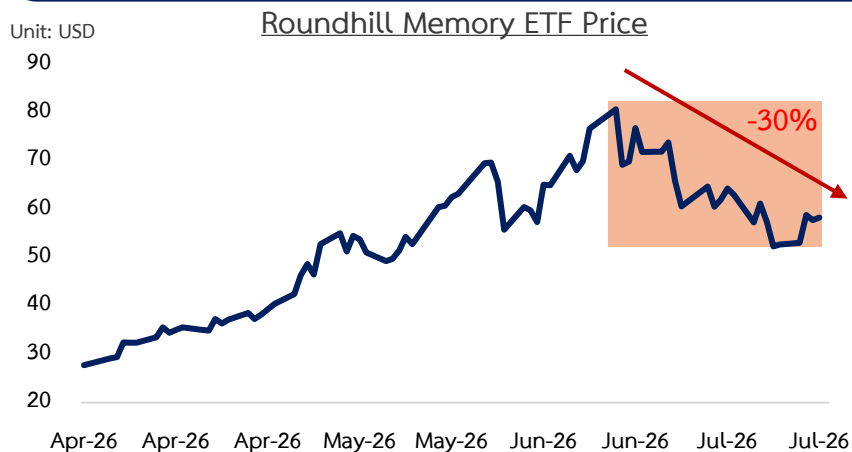
ความกังวลต่อความยั่งยืน AI Investment หนุนการ Rotation



เกิดการ Rotation ในกลุ่มเทคโนโลยีเฉพาะฝั่งผู้ผลิตชิป



แรงเทขายลามไปกลุ่ม Memory chip ที่มีการใช้ Leverage สูง



แม้กลุ่ม Hyperscalers ยังเดินหน้าลงทุนด้าน AI อย่างต่อเนื่อง แต่ตลาดเริ่มกังวลว่าอัตราการเติบโตของงบลงทุนอาจชะลอลง หลังเงินลงทุนเพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็วและใช้สัดส่วนกระแสเงินสดในระดับสูง ส่งผลให้เกิดแรงขายทำกำไรในกลุ่ม Semiconductor ซึ่งเป็นผู้ได้รับประโยชน์โดยตรงจากการลงทุนด้าน AI และมีราคาหุ้นปรับขึ้นแรงในช่วงก่อนหน้านี้ ก่อนที่แรงขายจะลามไปยังกลุ่ม Memory Chip ซึ่งเป็นอีกกลุ่มที่สะท้อนความคาดหวังไว้อย่างสูง โดยการปรับตัวลงของหุ้น Memory รุนแรงกว่ากลุ่มอื่นจากนักลงทุนมีการใช้ Leverage ทำให้เมื่อราคาหุ้นเริ่มลดลง อาจเกิดแรงขายเร่งจากการปิดสถานะและการบังคับขายตามมา อย่างไรก็ตาม ภาพดังกล่าวยังสะท้อนการปรับฐานเพื่อลดความกระจุกตัวใน Sector มากกว่าการเรื่องที่ว่าอัตราการเติบโตของ AI และความต้องการชิปได้จบลง

Source: Reuters, Bloomberg as of 23 Jul 2026





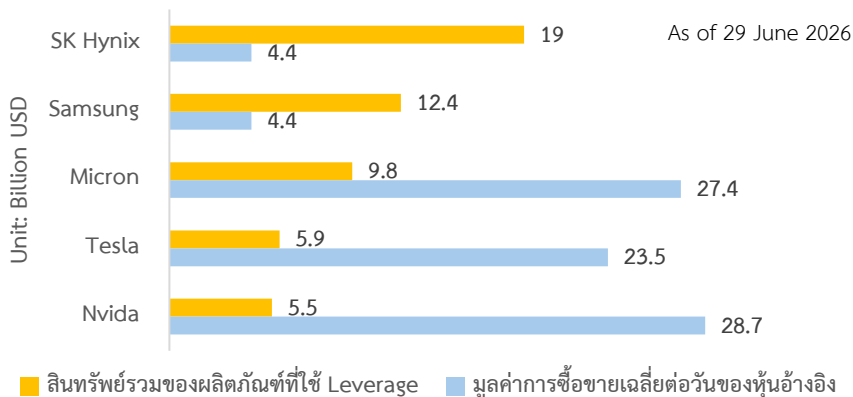
Key Highlight 1: The Infrastructure Behind AI



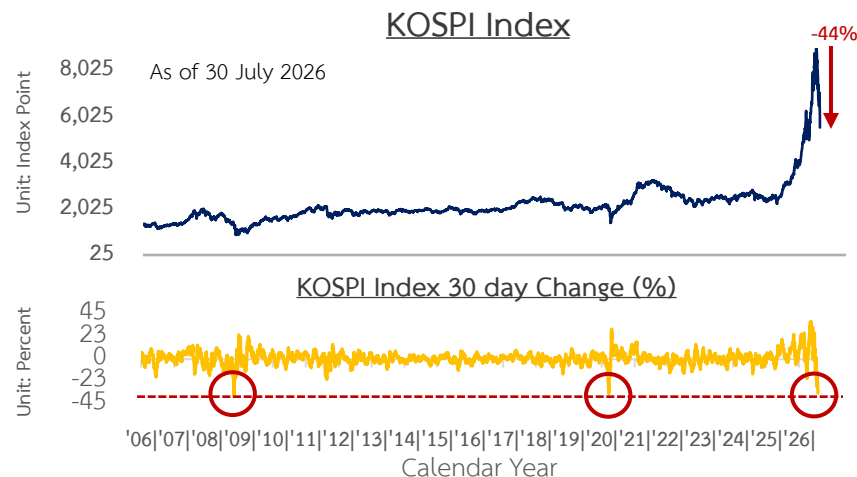
หุ้นกลุ่มเซมิคอนดักเตอร์โดยเฉพาะเกาหลีใต้ปรับตัวลงมาแรงจาก Leveraged ETF แต่ปัจจัยพื้นฐานยังดีอยู่

ETF หุ่นเกาหลีมีขนาดใหญ่กว่าปริมาณซื้อขายหุ้นในแต่ละวัน

ETF Trade Volume Compare Average Daily Turnover

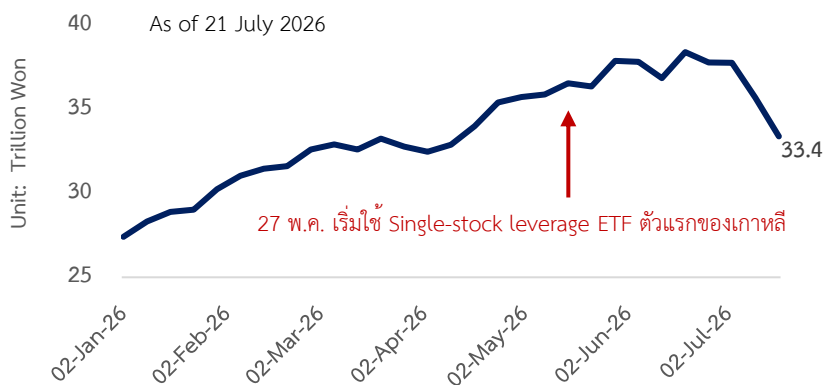


ดัชนี KOSPI ปรับฐานรุนแรงเทียบเท่า Covid-19 และปี 2008



ตลาดหุ้นเกาหลีปรับตัวลงแรง จากการใช้ Margin เป็นหลัก

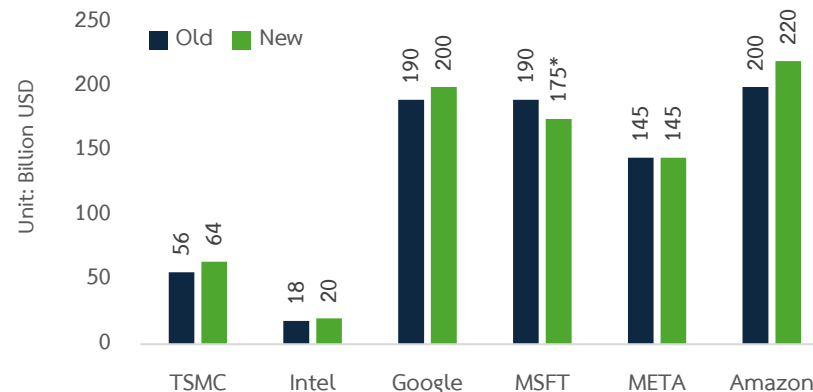
Korea Stock margin Loans



Source: Google IR, Microsoft IR, TSMC IR, META IR, Amazon IR CNBC, Reuters, Investing, Bloomberg

งบ AI CAPEX หลังประกาศงบไตรมาส 2 ทั้งปี 2026 ยังขยายตัว

AI CAPEX From Big Technology Company



* ปรับวิธีคิด CAPEX ในบัญชี GAAP





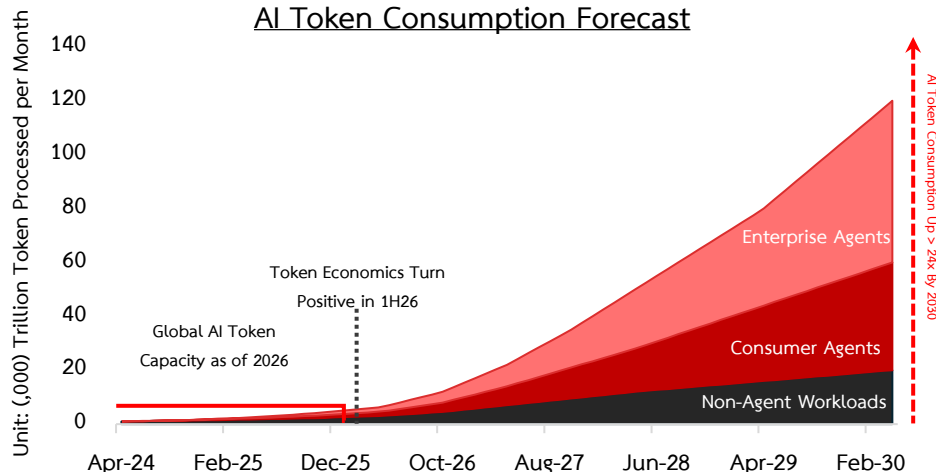
Key Highlight 1: The Infrastructure Behind AI



หุ้นกลุ่มเซมิคอนดักเตอร์เป็นผู้ได้รับประโยชน์จากการเร่งลงทุน CAPEX ขณะที่ Valuation ยังไม่ได้แพงเกินไป

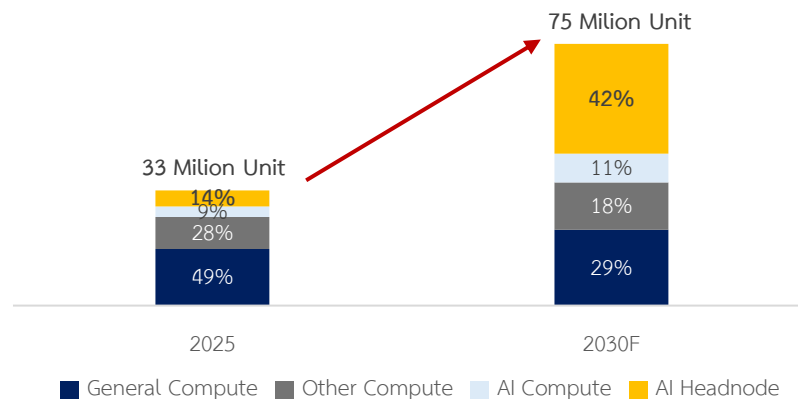
ความต้องการใช้ Token มีแนวโน้มที่จะเพิ่มขึ้นอีกมหาศาล

AI Token Consumption Forecast



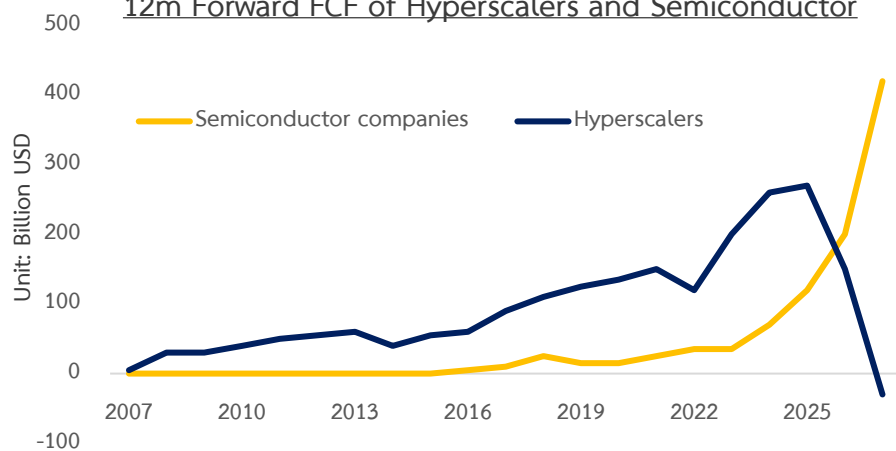
เมื่อถึงยุค Agentic AI ความต้องการ CPU จะเพิ่มขึ้น

จำนวนหน่วยเซิร์ฟเวอร์แยกตามประเภท Compute



กลุ่ม Semiconductor ยังเป็นคนที่ได้รับประโยชน์ก่อน

12m Forward FCF of Hyperscalers and Semiconductor



Valuation ของกลุ่ม Semiconductor อยู่ในระดับลงทุนได้

SOX Index Forward 10Y P/E Band



Source: Bloomberg as of 27 Jul 2026, UBS, Goldman Sachs, Bank of America, Goldman Sachs



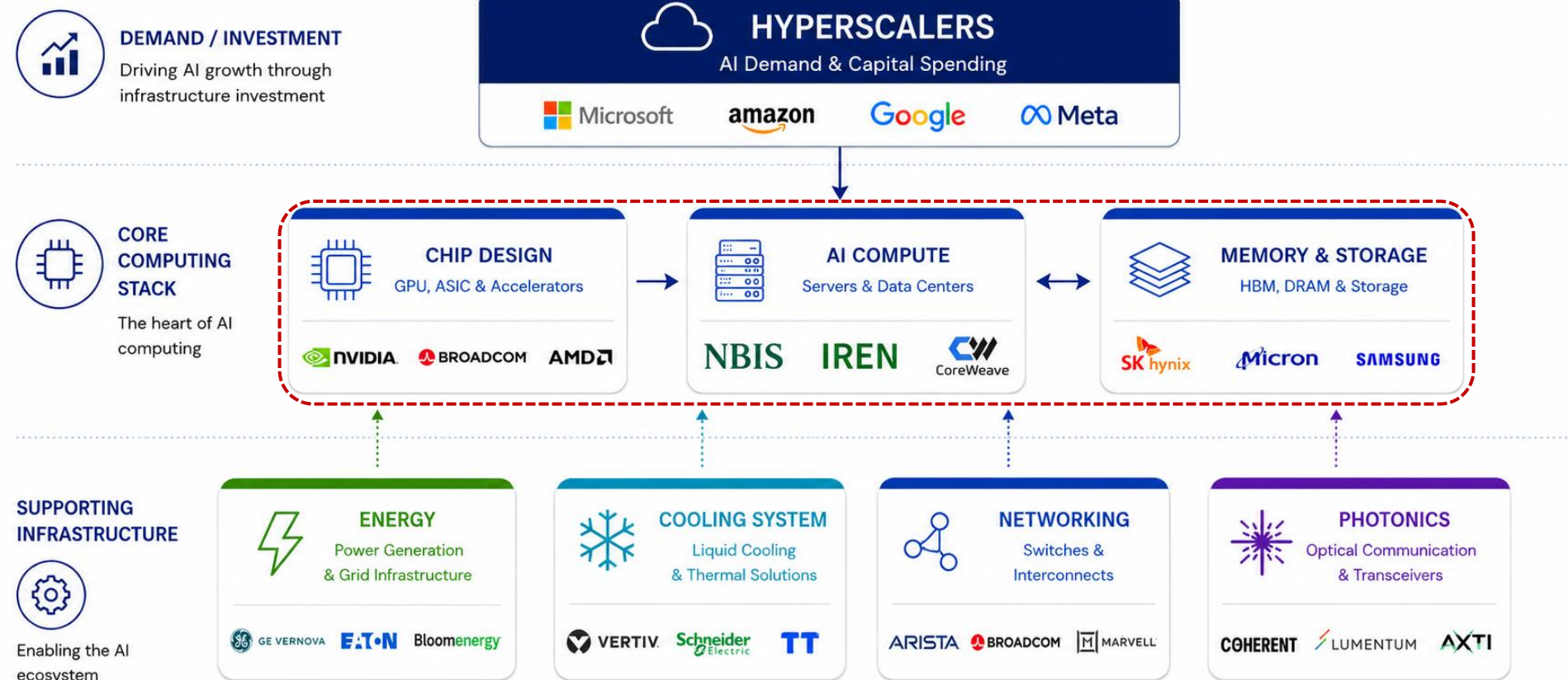


Key Highlight 1: The Infrastructure Behind AI

การลงทุนของกลุ่ม Hyperscalers สร้างโอกาสการลงทุนครอบคลุมทั้ง AI Value Chain

AI VALUE CHAIN

From AI Demand to Infrastructure Enablement



Source: MFC, Bloomberg, Morgan Stanley



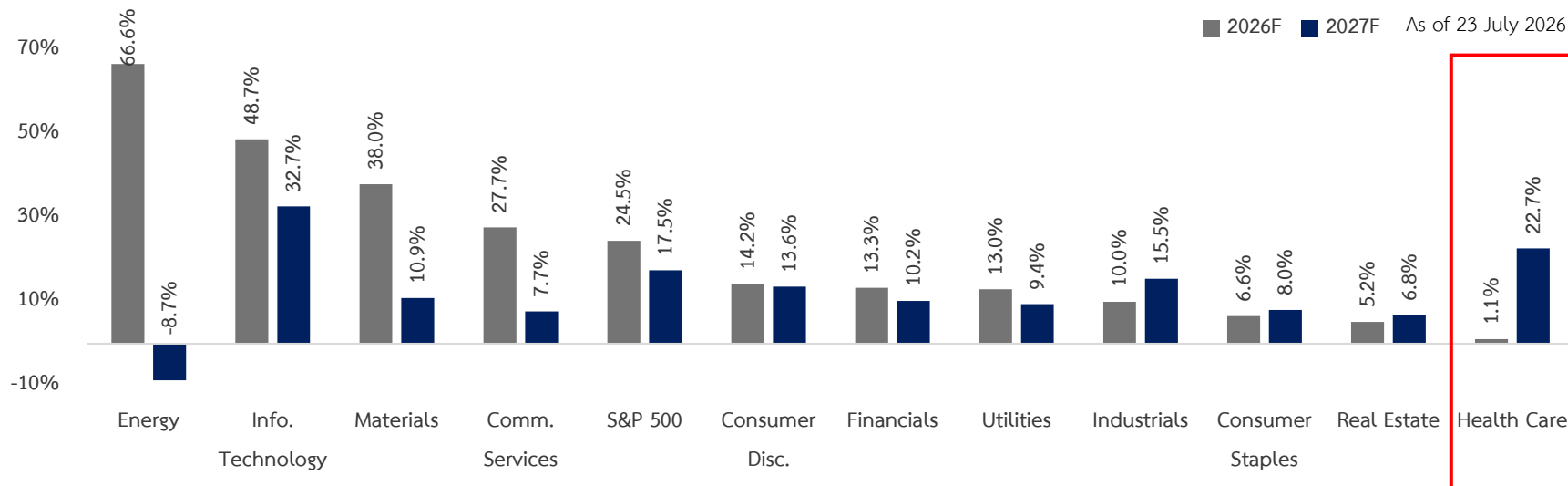
Key Highlight 2: Healthcare & Genomics



ราคาหุ้นกลุ่ม Health Care ถูกกดดันด้วยกฎระเบียบจากภาครัฐทำให้ความคาดหวังมีค่อนข้างต่ำ

ความคาดหวังการเติบโตของกำไรกลุ่ม Health Care ในปีนี้ค่อนข้างต่ำ

คาดการณ์การเติบโตของกำไรของบริษัทใน S&P 500 รายอุตสาหกรรม



แรงกดดันด้านกฎระเบียบจากนโยบายควบคุมราคายาของสหรัฐฯ ซึ่งกดดันหุ้นกลุ่มยาและ Biotech ตลอด 4-5 ปีที่ผ่านมา ส่งผลให้ความคาดหวังของนักลงทุนต่อกลุ่ม Health Care มีค่อนข้างต่ำซึ่งหากบอออกมาตามคาดการณ์หรือดีกว่าคาดเพียงเล็กน้อยก็อาจเพียงพอที่จะหนุนให้หุ้นสามารถปรับตัวขึ้นได้ และแม้ความกดดันเรื่องกฎระเบียบยังคงอยู่แต่ตลาดรับรู้ไปพอสมควรแล้ว ประกอบกับปัจจุบันเริ่มมีความชัดเจนและบริษัทสามารถประเมินผลกระทบเพื่อรับมือได้มากขึ้น เช่น จากเดิมที่กฎหมาย IRA ให้อำนาจรัฐเจรจาราคายาในโครงการ Medicare โดยตรง ส่งผลให้ราคาขายต่ำกว่าปี 2013 รว 38% และนโยบาย MFN ที่ผูกราคายากับประเทศพัฒนาแล้วผ่านกลไกภาษีนำเข้า ซึ่งเคยเป็นความเสี่ยงปลายเปิดที่กระทบความเชื่อมั่นของนักลงทุนอย่างหนัก ปัจจุบันความไม่แน่นอนดังกล่าวได้แปรสภาพเป็นต้นทุนที่ประเมินและกำหนดเวลาได้ โดยกระบวนการของ IRA มีกรอบเวลาที่ชัดเจนขึ้น ประกอบกับกฎหมายงบประมาณปี 2025 ได้จำกัดขอบเขตยาที่เข้าข่ายการเจรจาให้แคบลง ขณะเดียวกัน นโยบาย MFN ได้ข้อยุติผ่านข้อตกลงสมัครใจกับบริษัทยารายใหญ่ 17 แห่ง ที่ยอมลดราคาในโครงการ Medicaid แลกกับการผ่อนผันภาษีนำเข้า 3 ปี ซึ่งส่งผลกระทบต่อฐานรายได้น้อยกว่าเมื่อเทียบกับโครงการหลัก ความชัดเจนของนโยบายทั้งหมดนี้ส่งผลให้บริษัทในกลุ่มยาสามารถกลับมาประมาณการกำไร วางแผนงบวิจัย และพิจารณาการตัดสินใจควบรวมกิจการได้อย่างเต็มศักยภาพอีกครั้ง

Source: FactSet, Bloomberg, WSJ, CNBC





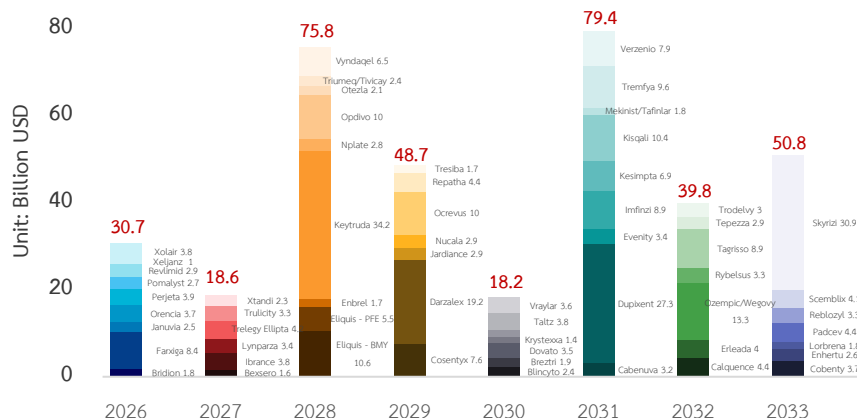
Key Highlight 2: Healthcare & Genomics



สิทธิบัตรยาที่กลุ่มบริษัทขนาดใหญ่ถือครองกำลังทยอยหมดอายุกระตุ้นให้เกิดการหาสิทธิบัตรใหม่มาทดแทน

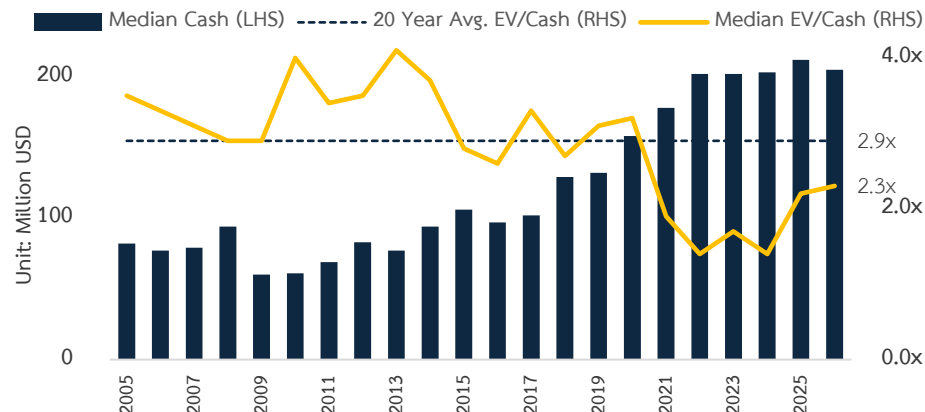
Big Pharma ต้องเร่งหาสิทธิบัตรยาใหม่แทนของเดิมที่กำลังจะหมดอายุ

รายชื่อสิทธิบัตรยาที่กำลังจะหมดอายุในอีก 8 ปีข้างหน้ามูลค่ารวมกว่า \$400 Billion



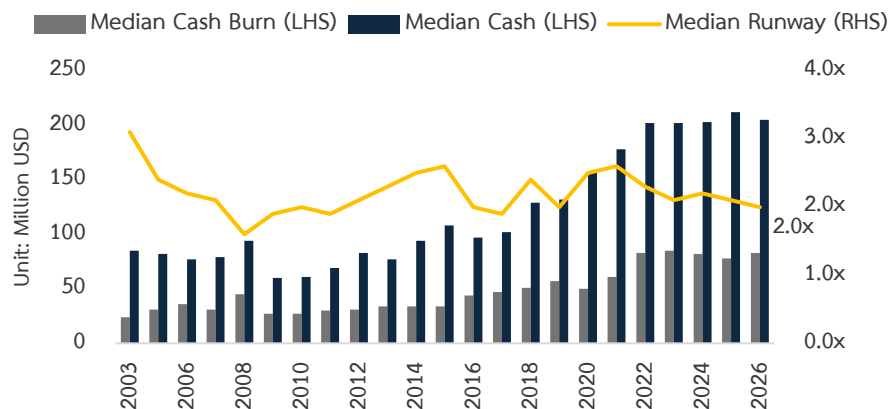
มูลค่าบริษัทขนาดกลาง-เล็กยังไม่แพงทำให้ทางเลือก M&A น่าสนใจ

ตลาดเริ่มให้ Premium กับบริษัทขนาดกลาง-เล็กแต่ยังต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในอดีต



บริษัทขนาดกลาง-เล็กยังมีเงินสดเหลือพอสำหรับโรคที่ เหมาะสม

สัดส่วนเงินสดต่อค่าใช้จ่ายของบริษัทขนาด-เล็ก



Source: UBS, Bloomberg

การทยอยหมดอายุของสิทธิบัตรยา ส่งผลกระทบโดยตรงต่อรายได้ของบริษัทยาขนาดใหญ่ เนื่องจากผู้ผลิตรายอื่นสามารถผลิตยาเลียนแบบมาขายในราคาที่ต่ำกว่า บังคับให้ต้องเร่งจัดหาตัวใหม่ทดแทน ซึ่งการเข้าซื้อกิจการบริษัทขนาดกลางและขนาดเล็กที่มียาที่อยู่ระหว่างการพัฒนา ถือเป็นทางเลือกที่เห็นผลเร็วกว่าการพัฒนาเองที่มีความเสี่ยงสูงและใช้เวลานาน โดยเมื่อพิจารณามูลค่ากิจการเทียบกับเงินสดในมือ บอกว่าตลาดยอมจ่ายเพิ่มจากเงินสดที่บริษัทถืออยู่ เพื่อแลกกับยาที่ยังอยู่ระหว่างการพัฒนา ปัจจุบันอยู่ที่ 2.3 เท่า แม้จะฟื้นตัวจากจุดต่ำสุดที่ 1.5 เท่าเมื่อต้นปี 2025 แต่ยังคงต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในอดีตที่ราว 3 เท่า ซึ่งระดับดังกล่าวยังเอื้อต่อการเข้าซื้อกิจการ ขณะที่ฝั่งบริษัทขนาดกลางและขนาดเล็กไม่ได้ถูกบีบให้ต้องรีบขาย เนื่องจากบริษัทส่วนใหญ่มีเงินสดในมือรองรับการดำเนินงานอยู่ที่ราว 2 ปี หมายความว่าบริษัทกลาง-เล็กยังมีเวลาเดินหน้าพัฒนาอย่างต่อเนื่องโดยไม่ต้องรีบตัดสินใจและสามารถรอตลาดที่ได้อุปสงค์ที่เหมาะสมมากขึ้น





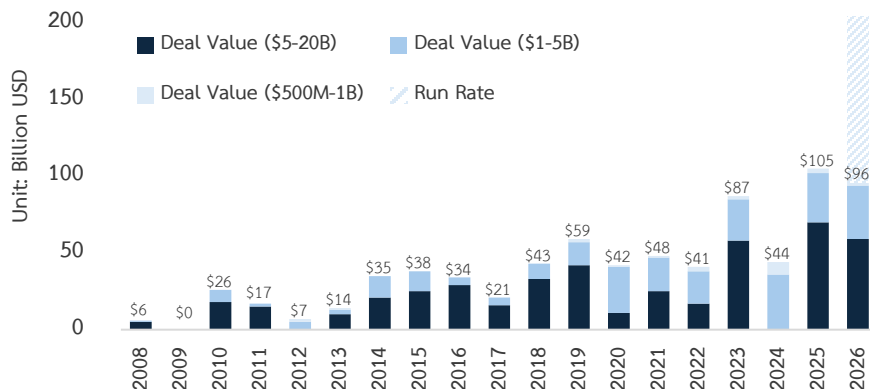
Key Highlight 2: Healthcare & Genomics

การ M&A บริษัทายากลับมาคึกคักและคาดว่าจะมีเงินในการเข้าซื้อกิจการยังมีอีกราว 4 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐฯ



การซื้อบริษัทขนาดกลาง-เล็กกลับมาคึกคักอีกครั้งตั้งแต่ต้นปี 2026

ครั้งแรกของปี 2026 มูลค่าการทำ M&A บริษัทยาเกือบเท่าปี 2025 ทั้งปี



Deal M&A ส่วนใหญ่มักจะซื้อด้วยราคา Premium จากราคาหุ้นปัจจุบัน

ตัวอย่างดีลการ M&A ของบริษัทขนาดใหญ่ในปี 2026	มูลค่า	Premium*
ก.ค. 2026 - Eli Lilly ซื้อ AtaiBeckley	\$2.8b	40%
ก.ค. 2026 - Merck KGaA ซื้อ Bio-Techne	\$11.3b	36%
เม.ย. 2026 - Sun Pharmaceutical ซื้อ Organon	\$11.8b	103%
เม.ย. 2026 - Samsung Biologics ซื้อ PolyPeptide Group	\$1.8b	40%
ม.ค. 2026 - Biogen ซื้อ Apellis Pharmaceuticals	\$5.6b	137%
ม.ค. 2026 - Eli Lilly ซื้อ Ventyx Biosciences	\$1.2b	62%

*Premium : ราคาเสนอซื้อเทียบกับราคาหุ้นเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของ 30 วันทำการก่อนหน้า

บริษัทขนาดใหญ่มีเงินสดและพื้นที่ในการก่อหนี้เพื่อสำหรับซื้อกิจการ

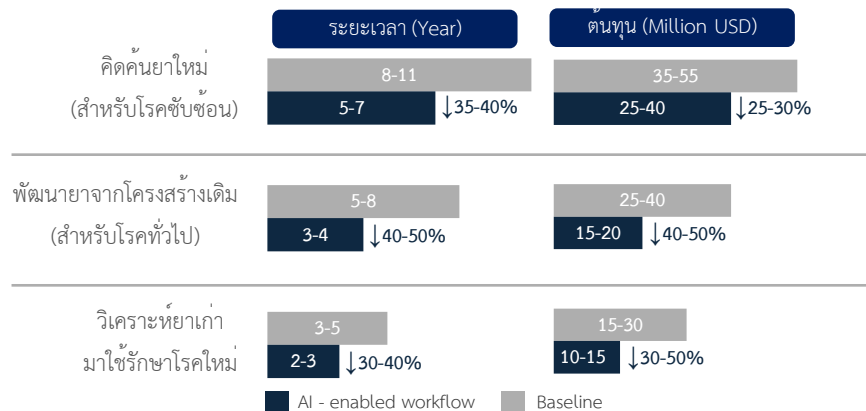
Top 10 บริษัทที่คาดการณ์ว่ามีศักยภาพในการหาเม็ดเงินลงทุนเพื่อการทำ M&A มากที่สุด (Billion USD)			
Company	เงินสดคงเหลือพร้อมลงทุน	ความสามารถในการก่อหนี้เพิ่ม	ศักยภาพในการซื้อกิจการ
Johnson & Johnson	14.5	50.6	65.1
Roche Holding	15.0	37.3	52.4
Novo Nordisk	1.4	44.1	45.5
Eli Lilly	3.4	41.0	44.4
Merck & Co	10.7	31.9	42.6
Novartis	8.1	34.2	42.3
AstraZeneca	2.2	29.4	31.6
Gilead Sciences	5.9	12.8	18.7
GSK	2.0	16.7	18.7
Sanofi	6.8	7.9	14.7
Total	69.9	305.9	375.8

*ความสามารถในการก่อหนี้เพิ่ม = (3 × EBITDA) – หนี้สินรวมปัจจุบัน (3 เท่าคือเพดานหนี้สินต่อกำไรที่บริษัทขนาดใหญ่มักใช้เพื่อกำหนดระดับเครดิตระดับ Investment Grade)

Source: UBS, Freedom Capital, Wellcome Trust, WSJ, CNBC

AI ช่วยให้การค้นคว้าและพัฒนาามีประสิทธิภาพมากขึ้น

เปรียบเทียบคาดการณ์ระยะเวลาและต้นทุนตั้งแต่เริ่มค้นคว้าจนถึงระยะทดสอบในสัตว์





Key Highlight 3: Financial Sector

ผลประโยชน์และการตลาดหุ้น Financial ท่ามกลาง Valuation ที่ตึงตัว

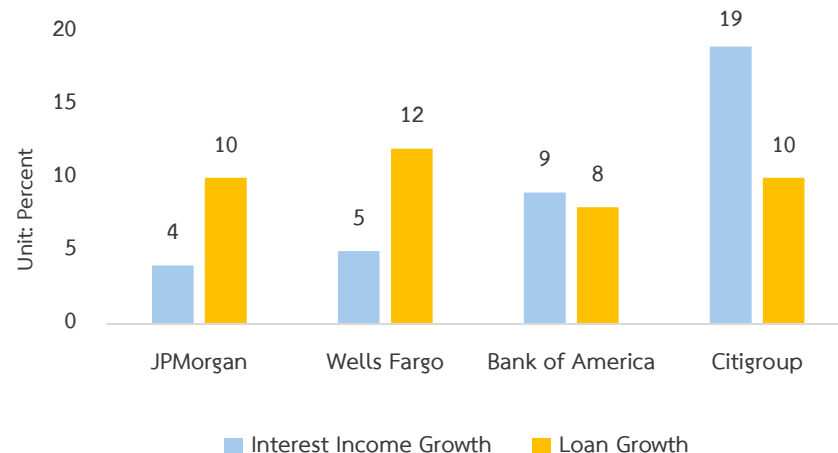


ผลประโยชน์กลุ่ม Financial ไตรมาสที่ 2/2026 เทียบไตรมาสก่อนหน้า

Company	Revenue Growth YoY (%)	Profit Growth YoY (%)
Citigroup	14	45
Goldman Sachs	43	78
JPMorgan Chase	15	13
Bank of America	15	27
Wells Fargo	8	16
Morgan Stanley	27	58

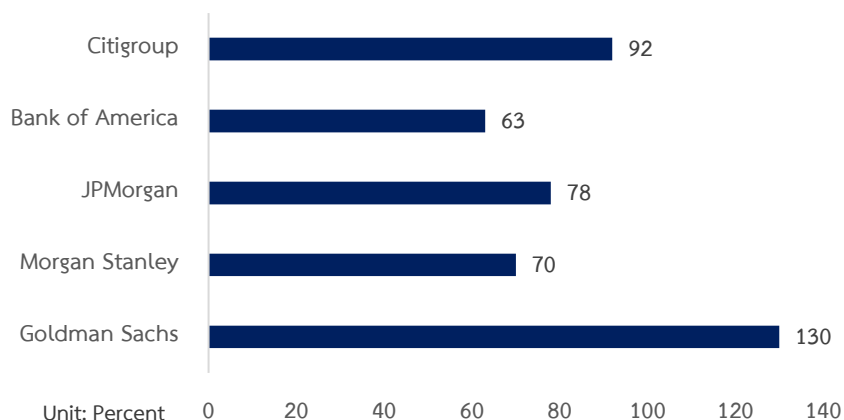
Loan Growth ที่แข็งแกร่งช่วยหนุนรายได้ดอกเบี้ยของธนาคาร

Loan Growth And Interest Income Growth Q2/2026



แรงหนุนจากธุรกิจ Equity Capital Markets

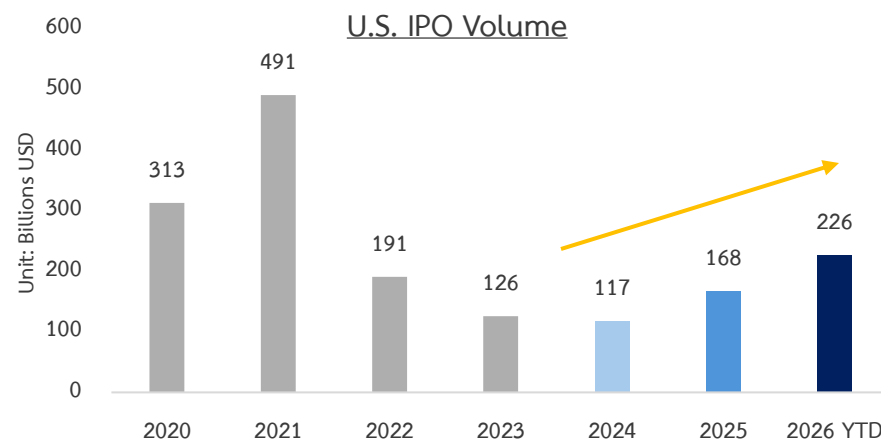
Equity Capital Markets Revenue Growth Q2/2026



Source: Reuters, Bloomberg as of 24 July 2026

กระแส AI หนุนการทำ IPO พุ่งตัวแรง

U.S. IPO Volume





Key Highlight 3: Financial Sector

ตลาดทุนคึกคักและแนวโน้มดอกเบี้ยหุ้น Financials แม้ Valuation ไม่ได้อยู่ในระดับถูก



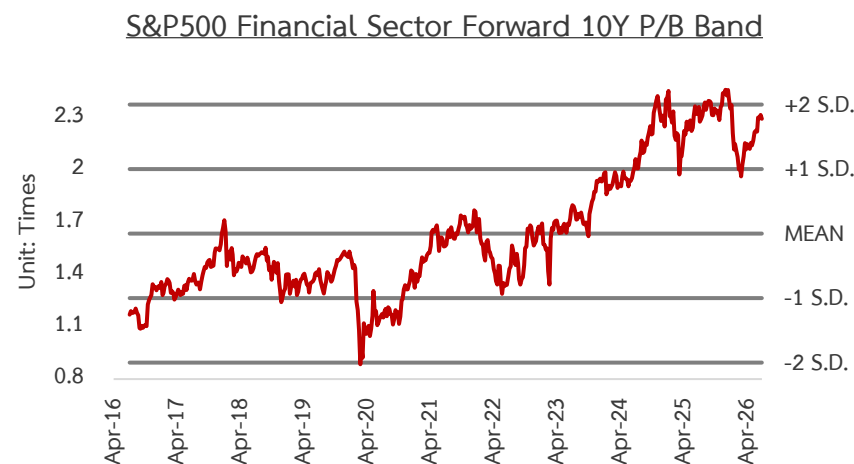
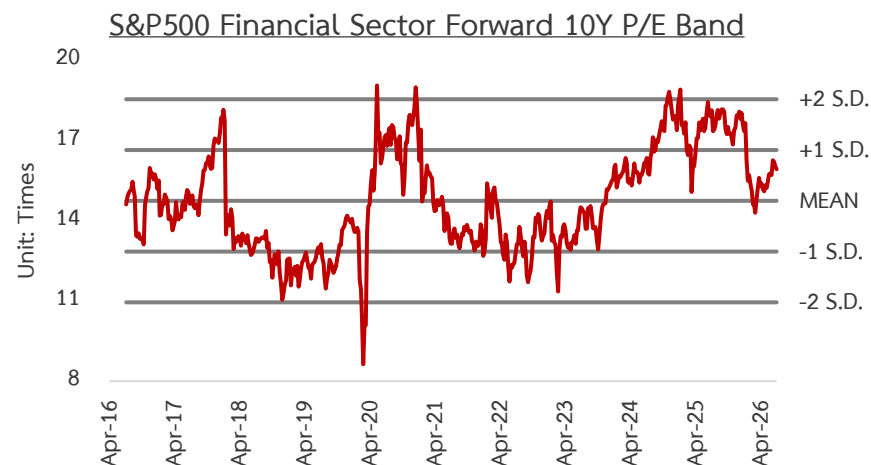
คาดการณ์การเติบโตของกำไรในปี 2027 มีแนวโน้มชะลอลด



กลุ่ม Financials ยังมีปัจจัยพื้นฐานสนับสนุนจากผลประกอบการไตรมาส 2 ที่แข็งแกร่ง รวมถึงการฟื้นตัวของกิจกรรมตลาดทุนและมูลค่าการทำดีล โดยเฉพาะการทำ IPO การควบรวมกิจการ และการระดมทุนของบริษัทเทคโนโลยีและ AI ขณะเดียวกัน อัตราดอกเบี้ยที่มีแนวโน้มอยู่ในระดับสูงนานกว่าคาด อาจช่วยหนุนรายได้ดอกเบี้ยธนาคารและผลตอบแทนจากการลงทุนของบริษัทประกัน นอกจากนี้ การนำ AI มาใช้ในงานบริการลูกค้า และการวิเคราะห์สินเชื่อ ยังมีโอกาสช่วยเพิ่มประสิทธิภาพและลดต้นทุนการดำเนินงานได้ แม้ Valuation จะปรับขึ้นเหนือค่าเฉลี่ยระยะยาวและไม่ได้อยู่ในระดับราคาที่ถูก แต่ยังไม่ถือว่าตึงตัวมากเกินไป จึงมองว่า Financials เป็นกลุ่มที่น่าสนใจสำหรับกระจายความเสี่ยงออกจากหุ้นเทคโนโลยีและธีม AI โดยอาจใช้ในการเก็งกำไรในธีม Sector Rotation

Source: Bloomberg as of 24 Jul 2026

Valuation สูงกว่าค่าเฉลี่ย แต่ยังไม่ตึงตัวเกินไป





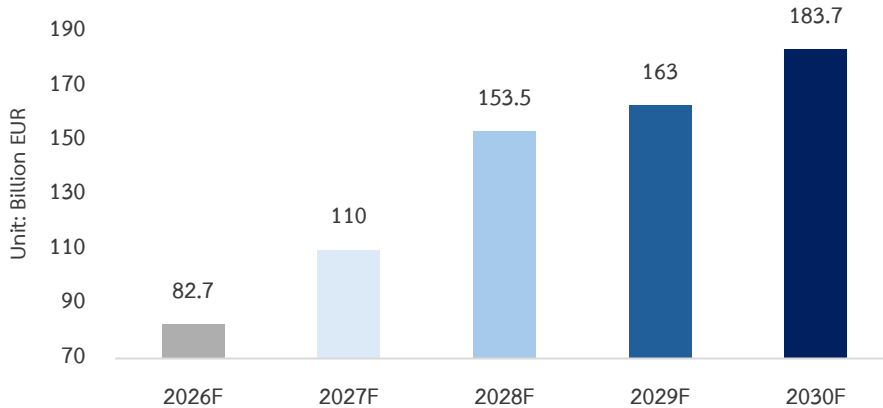
Defense Sector

งบกลาโหมยุโรปยังขยายตัว หนุน Backlog และความชัดเจนของรายได้อนาคต



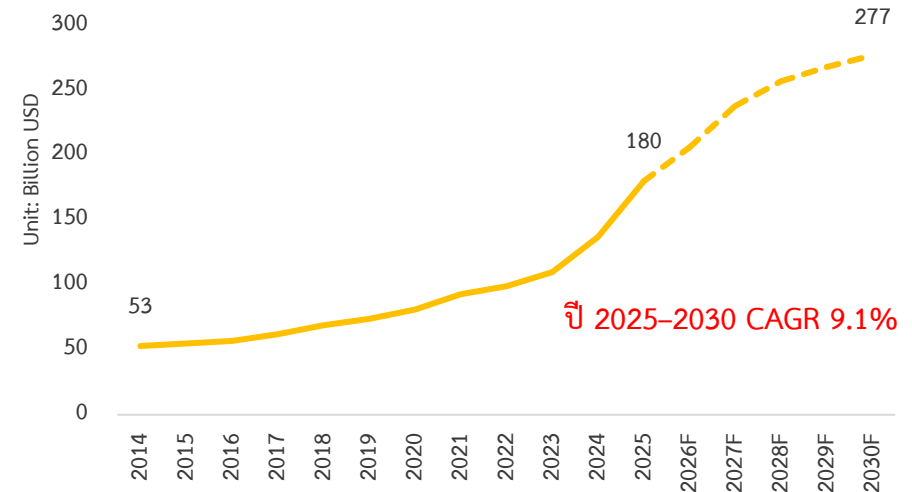
เยอรมนีเดินหน้าเพิ่มงบกลาโหมเป็นสองเท่าใน 4 ปี

คาดการณ์งบกลาโหมเยอรมนี ปี 2026-2030



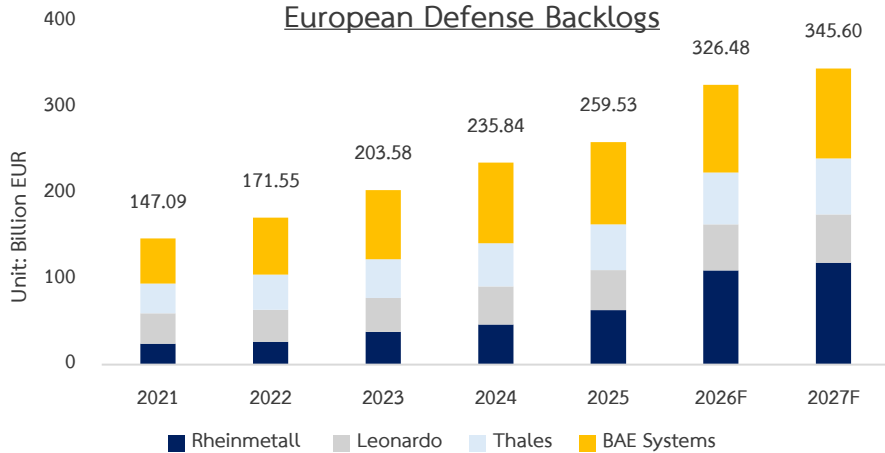
การเพิ่มงบประมาณกำลังถูกส่งผ่านไปสู่การจัดซื้อยุทโธปกรณ์

Global Equipment Spending



Backlog ของบริษัทกลาโหมยุโรปยังเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง

European Defense Backlogs



Source: Barclays, Bloomberg as of 24 July 2026

การเพิ่มงบกลาโหมของยุโรปยังมีทิศทางชัดเจน โดยเยอรมนีเป็นหนึ่งในแรงขับเคลื่อนสำคัญจากแผนเพิ่มงบกระทรวงกลาโหมมากกว่าเท่าตัวภายในปี 2030 ขณะเดียวกัน รายจ่ายด้านอุปกรณ์กลาโหมของยุโรปคาดว่าจะเติบโตเฉลี่ย 9.1% ต่อปีในช่วงปี 2025-2030 สะท้อนว่าเม็ดเงินกำลังทยอยเปลี่ยนจากการประกาศเจตนายกไปสู่การจัดซื้อจริง

แนวโน้มดังกล่าวเริ่มสะท้อนผ่าน Backlog ของบริษัทกลาโหมยุโรปรายใหญ่ที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง ช่วยสร้างความชัดเจนต่อการรับรู้รายได้ในระยะกลางถึงยาว และยังสนับสนุนต่ออิม European Defense แมราคาหุ้นอาจมีความผันผวนในระยะสั้น โดยยังสามารถใช้ในการกระจายความเสี่ยงของพอร์ต ท่ามกลางความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์และความเสี่ยงจากสงครามที่ยังอยู่ในระดับสูง

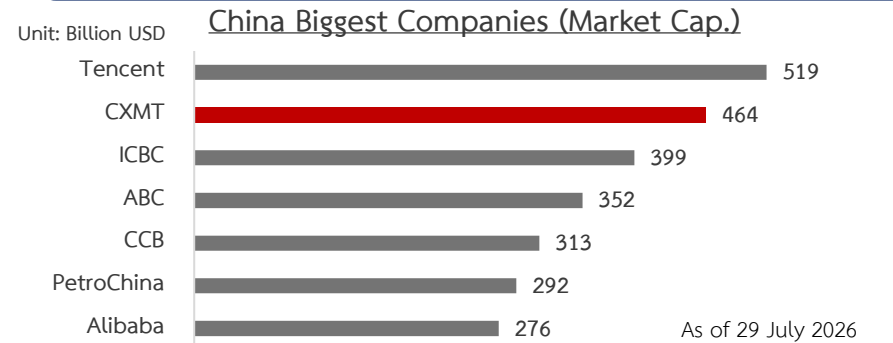




STAR Market กำลังเป็นตลาดสำหรับการ IPO หุ่นยนต์ฯ เติบโตสูง

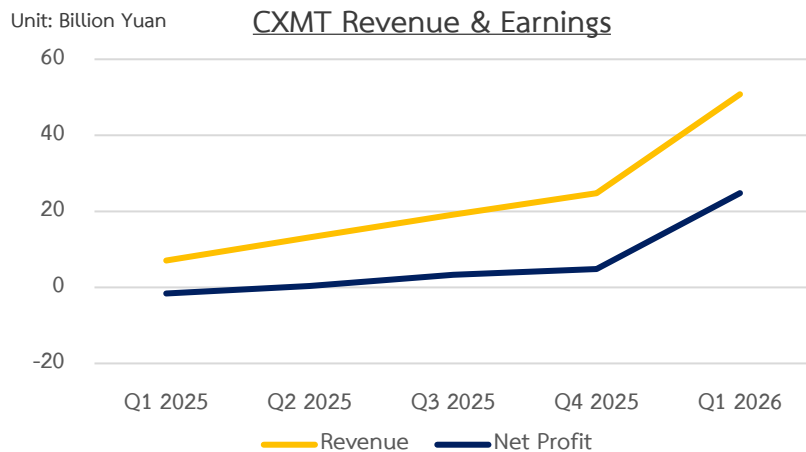
Company	Planned Fundraise (RMB bn)	Core Business	Key Highlight
Unitree Robotics	4.2	Humanoid & quadruped robots	World's No.1 humanoid robot company with 32.4% market share
Shanghai Super Silicon	4.97	300mm & 200mm semiconductor silicon wafers	TSMC partner since 2011 key to China's wafer supply independence
Changcun Group	25-35	IDM & memory ecosystem operator	End-to-end 3D NAND leader via YMTC integration
LandSpace Technology	7.5	Commercial reusable rockets	China's first methane-fueled rocket to reach orbit
CAS Space Technology	4.18	Commercial reusable rockets	Held 63% of China's private launch market in 2025

การเข้าตลาดของ CXMT มีแนวโน้มที่จะเพิ่มความน่าสนใจให้หุ้นจีน



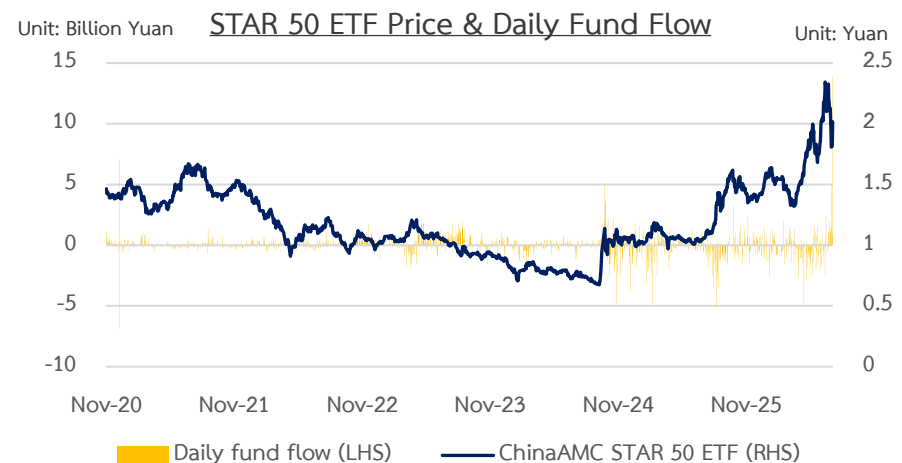
หุ้น CXMT ปรับตัวขึ้นกว่า 450% ตั้งแต่การ IPO เมื่อวันที่ 16 ก.ค. และขึ้นมาเป็นบริษัทที่ใหญ่เป็นอันดับสองของจีน ซึ่งอาจดึงดูดความสนใจจากนักลงทุนในหุ้นเทคโนโลยีจีน และมีแนวโน้มจะเป็นปัจจัยบวกกับดัชนี STAR 50 หลังหุ้น CXMT ถูกนำเข้าดัชนี

CXMT มีการเติบโตของรายได้และกำไรอย่างก้าวกระโดด



Source: Bloomberg Intelligence, Premia Partners

มี Fund Flow ไหลเข้า STAR 50 ETF หลังรัฐวิสาหกิจเข้าซื้อหุ้น





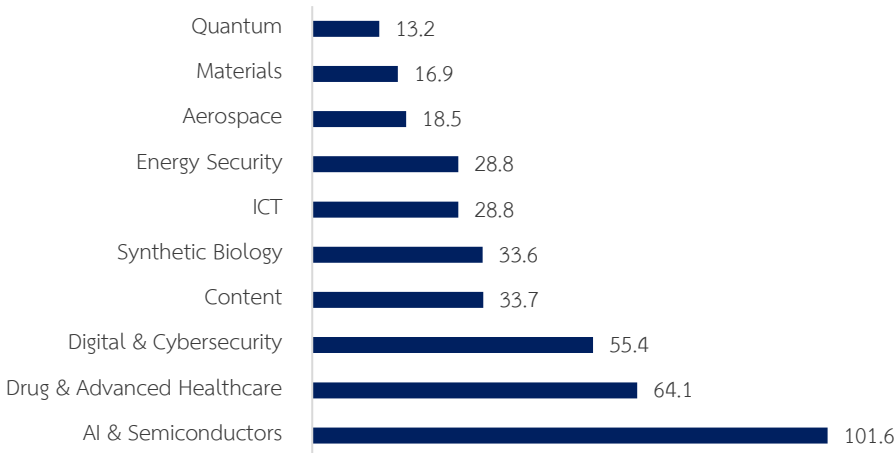
Japan

ญี่ปุ่นเดินหน้าลงทุน 370 ล้านล้านเยน ใน 17 อุตสาหกรรม เพื่อยกระดับขีดความสามารถในการแข่งขัน



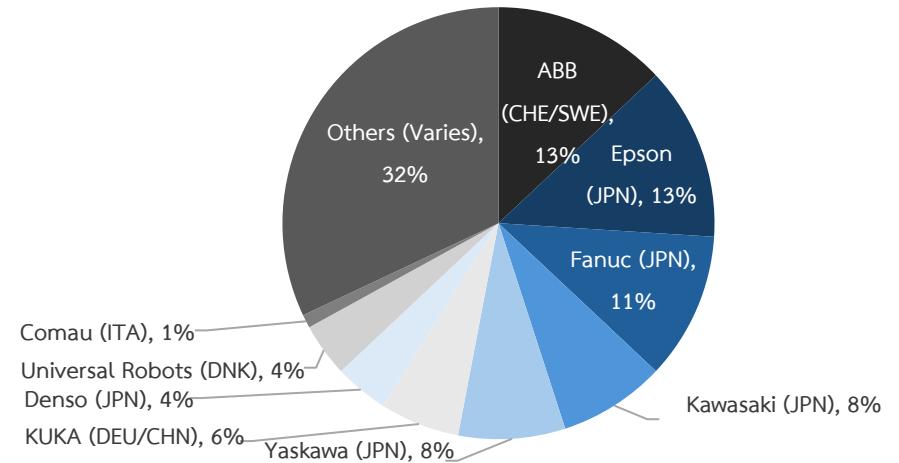
รัฐบาลเร่งการลงทุนภาครัฐและภาคเอกชน

10 อุตสาหกรรมที่ได้รับเงินลงทุนมากที่สุด

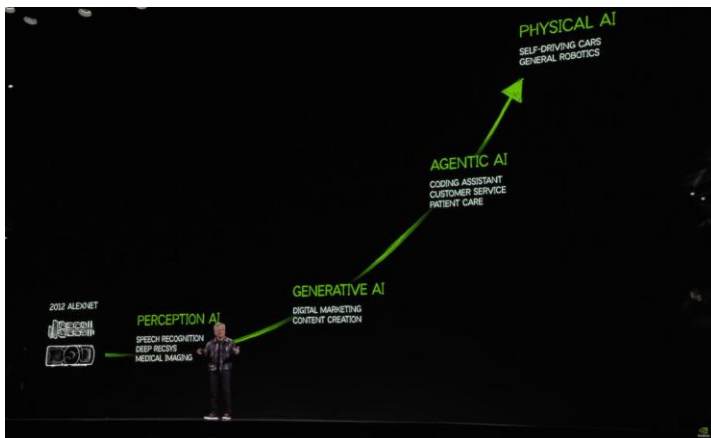


ญี่ปุ่นคือผู้นำในด้านของหุ่นยนต์ที่ใช้ในอุตสาหกรรม

Global Market Share of Industrial Robotics Companies



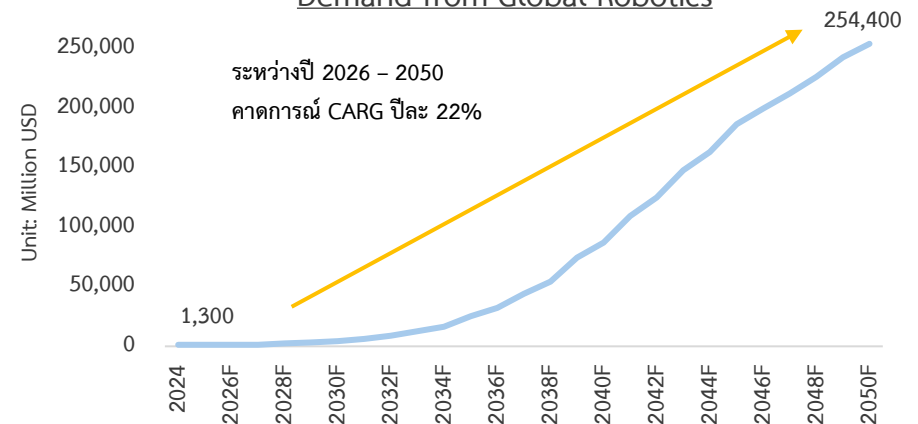
โครงสร้างพื้นฐานที่ผลักดัน AI จากโลกดิจิทัลสู่ Physical AI



Source: KKR, Morgan Stanley, asia.nikkei

ตลาดของ Physical AI ในอนาคตจะมีการเติบโตอย่างก้าวกระโดด

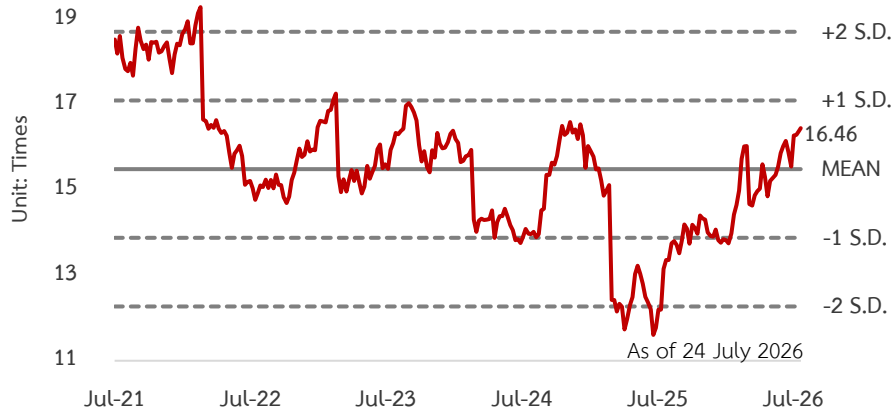
Demand from Global Robotics





หุ้นไทยปรับตัวขึ้นโดดเด่นในภูมิภาคขณะที่มูลค่ายังไม่แพง

SET Index Forward P/E Band



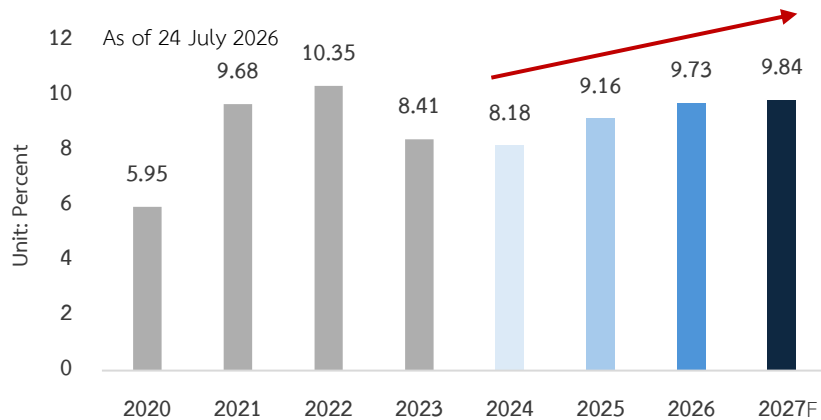
หุ้นกลุ่มปันผลของไทยมีความน่าสนใจจากการให้ปันผลระดับสูง

SETHD Index Dividend Yield Gap Band



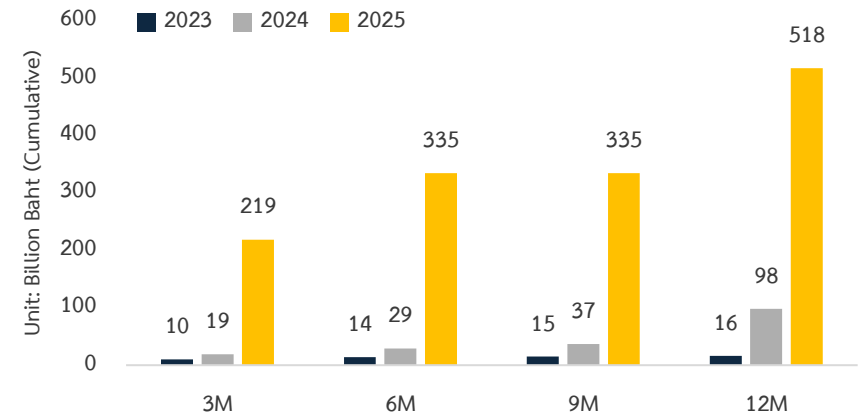
ROE หุ้นไทยฟื้นตัวต่อเนื่องจากปี 2024 จากการทำ Reform

SET Index Return on Equities (ROE)



ประเทศไทยสามารถเติบโตไปกับ AI Value Chain

มูลค่า FDI ที่ได้รับการอนุมัติในโครงการ Data Center และ Data Hosting

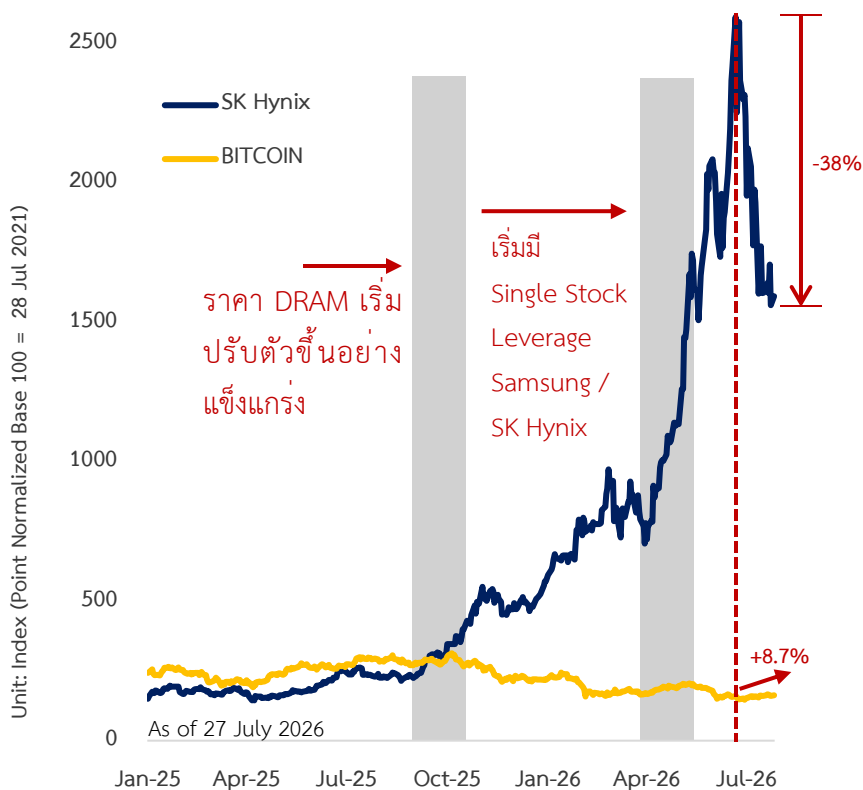


Source: Thailand Board of Investment (BOI), Bloomberg Intelligence



ราคา BTC สะท้อนการเป็นสินทรัพย์สำหรับการเก็งกำไรน้อยลงแล้ว

SK Hynix vs. Bitcoin Performance



หลังจากราคา DRAM เริ่มปรับตัวขึ้นอย่างก้าวกระโดดความเคลื่อนไหวของราคา BTC เริ่มสวนทางกับหุ้นในกลุ่มผู้ผลิตชิปอาทิ SK Hynix อย่างชัดเจนโดยเฉพาะช่วงที่มีการเปิดตัว Single Stock Leverage ในหุ้น Samsung และ SK Hynix อย่างไรก็ตามจะเห็นได้ว่าช่วงที่ SK Hynix ปรับตัวร่วงลงจากเรื่องการ Leverage ในรอบล่าสุด BTC ไม่ได้ปรับตัวลงตาม

Source: Bloomberg, Crypto Quant

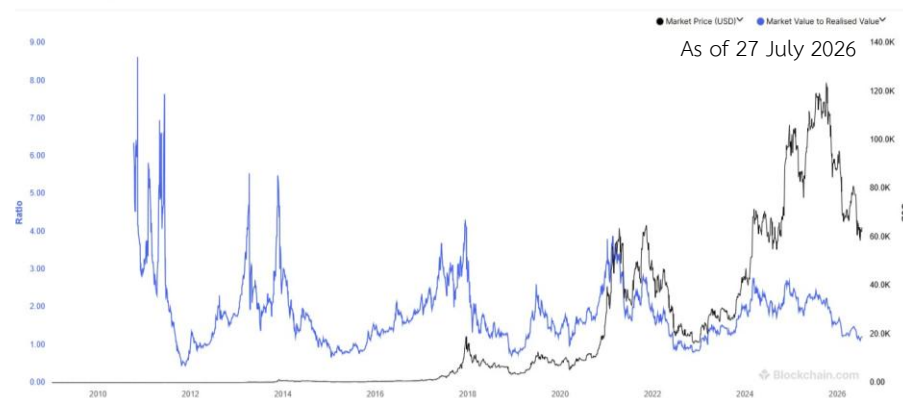
Clarity Act ช่วยให้สินทรัพย์ดิจิทัลในสหรัฐฯ มีการกำกับดูแลที่โปร่งใส

Category	Regulator	Examples	ความหมาย / รายละเอียด
Digital Commodities	CFTC*	Bitcoin, Ethereum	สินทรัพย์ Decentralized ที่ซื้อขายได้อย่างเสรีบนกระดานซื้อขายที่จดทะเบียน มีลักษณะคล้ายกับทองคำหรือน้ำมัน และมีความคล่องตัวและอิสระในการดำเนินงานสูงสุด
Investment Contract Assets	ก.ล.ต. และ CFTC*	ICO Tokens	สินทรัพย์ที่ถูกปฏิบัติเสมือนเป็นหุ้นในช่วงเปิดตัว โดยต้องมีการเปิดเผยข้อมูลทางการเงินและความโปร่งใส จนกว่าจะบรรลุเกณฑ์ที่กำหนด
Payment Stablecoins	หน่วยงานกำกับดูแลภาคธนาคาร	USDC, USDT	ดอลลาร์ดิจิทัลที่ถูกควบคุมภายใต้กฎหมาย GENIUS Act โดยจำเป็นต้องมีใบอนุญาตในการโอนเงิน ที่เฉพาะเจาะจง

CFTC: คณะกรรมการกำกับการซื้อขายสินค้าโภคภัณฑ์ล่วงหน้า

ราคา BTC ซื้อขายอยู่ใกล้กับระดับของต้นทุนเฉลี่ยของคนทั้งตลาด

Market Value to Realised Value





Key Takeaways

The Broadening Market

1. ตลาดการเงินโลกเผชิญความผันผวนสูงจากแรงกดดันด้านเงินเฟ้อจากราคาพลังงานในตะวันออกกลาง การเร่งลงทุนด้าน AI และนโยบายภาษีการค้า ซึ่งทำให้นักลงทุนกลางคงนโยบายการเงินเข้มงวด ประกอบกับความกังวลเรื่องความยั่งยืนของเม็ดเงินการลงทุน AI ที่กระตุ้นแรงขายทำกำไรในหุ้นเทคโนโลยีต้นน้ำที่มีความคาดหวังสูง จนเกิดเป็นภาพของการ Sector Rotation

แนะนำกระจายความเสี่ยงผ่านกองทุนผสมประเภท Multi-Asset ในส่วนของ Core Portfolio เพื่อสร้างเสถียรภาพควบคู่กับการแบ่งสัดส่วนเงินลงทุนที่รับความเสี่ยงใดเพื่อสร้างผลตอบแทนส่วนเพิ่มในธีมที่มีศักยภาพเติบโตระยะยาว และหาจังหวะทำกำไรระยะสั้นตามรอบความผันผวนของตลาด

2. การปรับฐานของหุ้นกลุ่มชิป AI หน่วยความจำและ Semiconductor ที่ผ่านมามองว่าเกิดจากแรงขายทำกำไร การหมุนเวียนกลุ่มลงทุน ประกอบกับการลดสถานะการเก็งกำไรที่มีการใช้ Leverage ในระดับสูง ซึ่งเรามองเป็นเพียงการปรับสมดุลทางเทคนิค ไม่ใช่สัญญาณสิ้นสุดของวัฏจักร AI โดยกลุ่มผู้ให้บริการคลาวด์รายใหญ่ ยังคงเดินหน้าเพิ่มงบลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานอย่างต่อเนื่อง ซึ่งจะเป็นแรงขับเคลื่อนสำคัญให้แก่ห่วงโซ่อุปทานเทคโนโลยีต้นน้ำ ทั้งนี้ จากการที่ความเสี่ยงด้าน Leverage ที่ถูกล้างไปพอสมควรแล้ว ประกอบกับพื้นฐานที่ยังคงแข็งแกร่ง มองเป็นโอกาสที่ดีในการเข้าลงทุนในหุ้นกลุ่ม AI ต้นน้ำ เพื่อเป้าหมายการเติบโตในระยะยาว อย่างไรก็ตาม เนื่องจากตลาดยังคงมีความผันผวนในระยะสั้น แนะนำกลยุทธ์การทยอยสะสม

3. โอกาสในการเก็งกำไรระยะสั้น โดยแม้กลุ่มเทคโนโลยี AI ต้นน้ำจะมีศักยภาพการเติบโตที่แข็งแกร่งในระยะยาว แต่ตราบใดที่ความคาดหวังของตลาดยังอยู่ในระดับสูงจะยังคงผลักดันให้เกิดการหมุนเวียนกลุ่มลงทุนขึ้นอย่างต่อเนื่องตลอดวัฏจักร สภาวะดังกล่าวเปิดโอกาสให้เกิดการเก็งกำไรระยะสั้น โดยอาจพิจารณาควบคู่กับการวิเคราะห์ปัจจัยทางเทคนิคเพื่อจับจังหวะเข้าลงทุนในกลุ่มอุตสาหกรรมเป้าหมาย

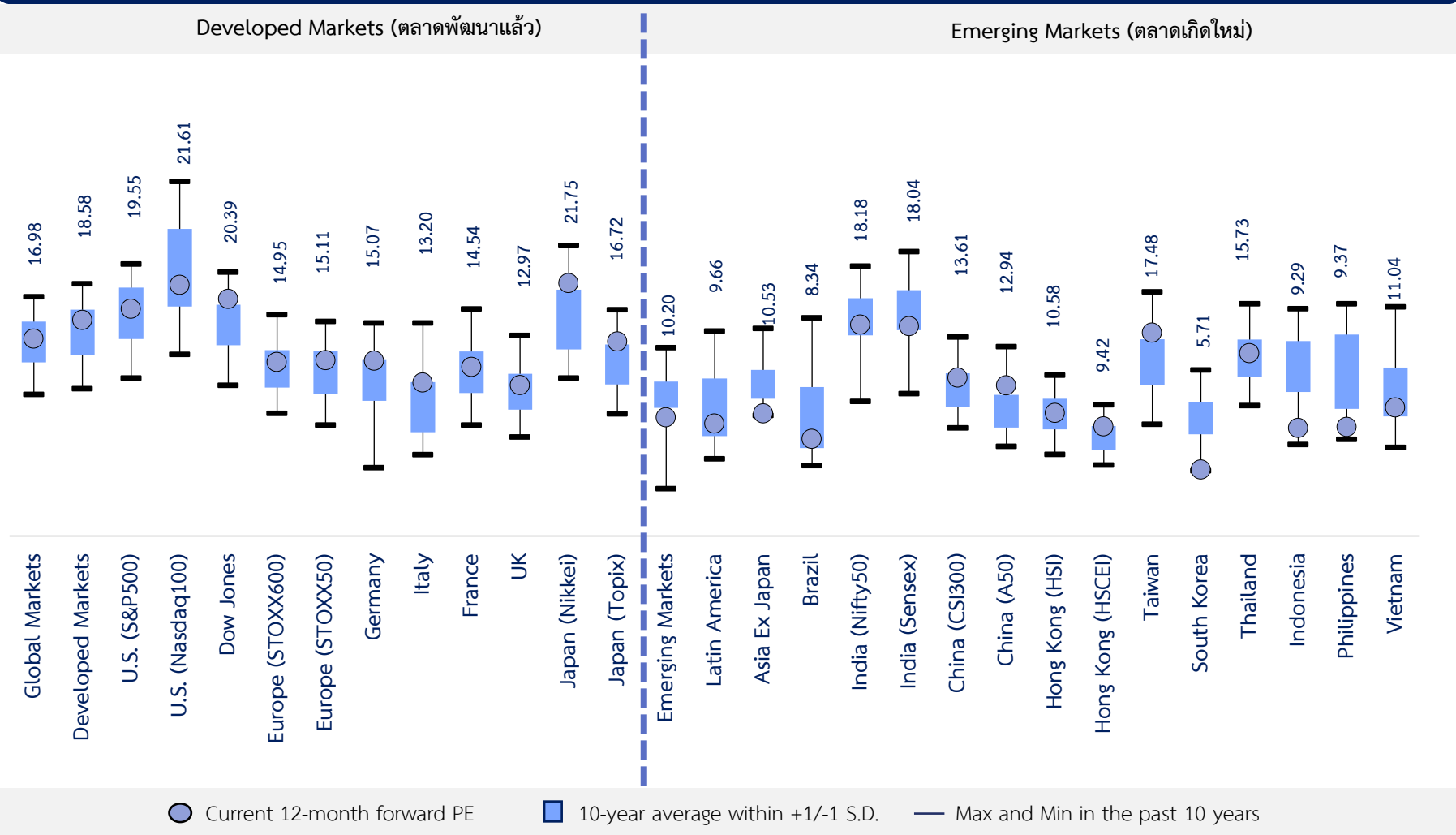
แนะนำเป็นกลุ่ม Healthcare ที่ตลาดยังให้ความคาดหวังต่ำและมีแรงขับเคลื่อนจากกิจกรรมควบรวมกิจการ (M&A) กลุ่ม Financials ที่ได้ประโยชน์จากอัตราดอกเบี้ยระดับสูงและการฟื้นตัวของกิจกรรมในตลาดทุน รวมถึงตลาด Cryptocurrency ที่ได้รับปัจจัยบวกจากความคืบหน้าของร่างกฎหมาย CLARITY Act ช่วยลดความเสี่ยงด้านกฎระเบียบและเสริมความเชื่อมั่นของนักลงทุน

4. ในส่วนของทางเลือกการลงทุนในธีมอื่นๆ ที่น่าสนใจสำหรับการกระจายความเสี่ยง เรามองว่ากลุ่มอุตสาหกรรมป้องกันประเทศ เป็นอีกหนึ่งตัวเลือกในการกระจายความเสี่ยงเพื่อผลกระทบบางจากความไม่แน่นอนทางภูมิรัฐศาสตร์ โดยมีปัจจัยสนับสนุนที่ชัดเจนจากการปรับเพิ่มงบประมาณกลาโหมของสหรัฐฯ และเยอรมนี นอกจากนี้ ตลาดหุ้นไทยยังถือเป็นอีกหนึ่งทางเลือกเสริม ที่มีความน่าสนใจ ด้วยจุดเด่นด้านอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลในระดับสูง ซึ่งช่วยสร้างเกราะป้องกันในช่วงตลาดผันผวน ควบคู่ไปกับโอกาสการเติบโตจากการขยายการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานด้าน Data Center



Global PE Valuation (10-year average)

ตลาดหุ้น Emerging Markets มีระดับ Valuation ที่น่าสนใจนำโดยตลาดหุ้นเกาหลีใต้



Source: Bloomberg as of 26 Jul 2026

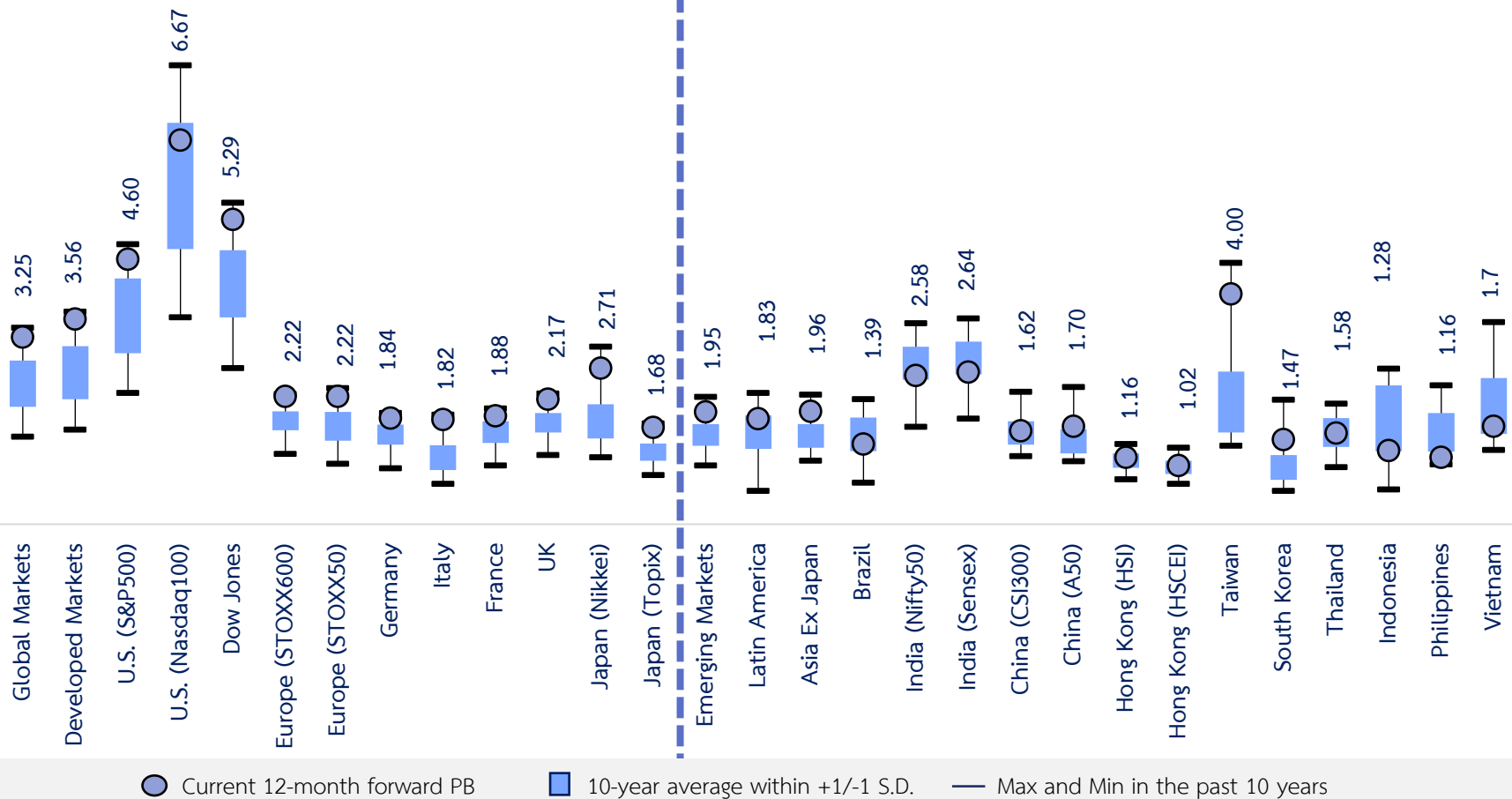


Global PB Valuation (10-year average)

ตลาดหุ้นไทย อินโดนีเซียและเวียดนามเริ่มมีระดับ Valuation ที่น่าสนใจขณะที่ตลาดหุ้นหลายแห่งยังมีระดับดิ่งตัว

Developed Markets (ตลาดพัฒนาแล้ว)

Emerging Markets (ตลาดเกิดใหม่)



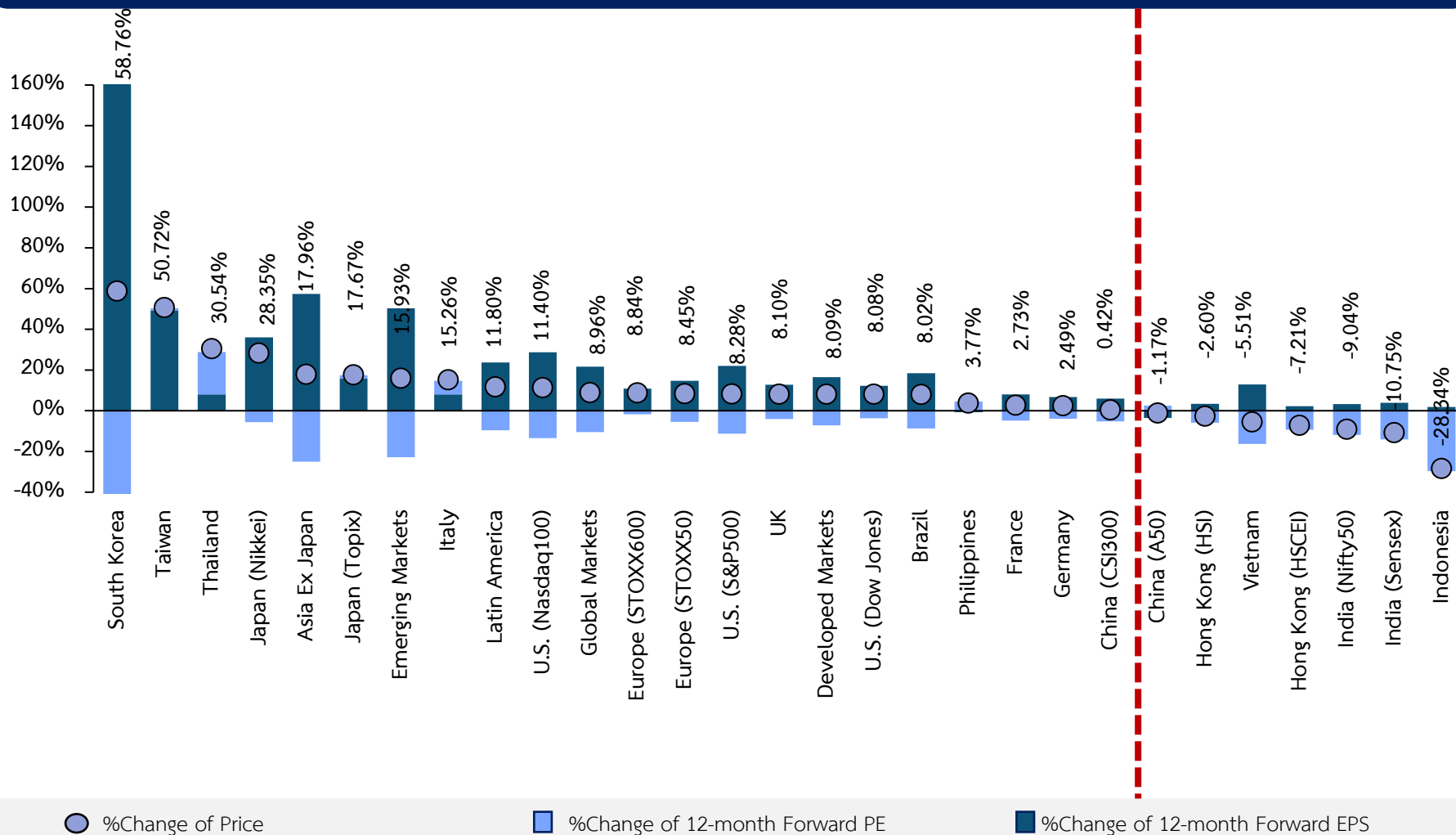
Source: Bloomberg as of 26 Jul 2026



Change of Price, PE, and EPS (YTD)



ตลาดหุ้นเกิดใหม่นำโดยตลาดหุ้นเกาหลีใต้และไต้หวันให้ผลตอบแทนที่โดดเด่นจากการปรับเพิ่มคาดการณ์ EPS



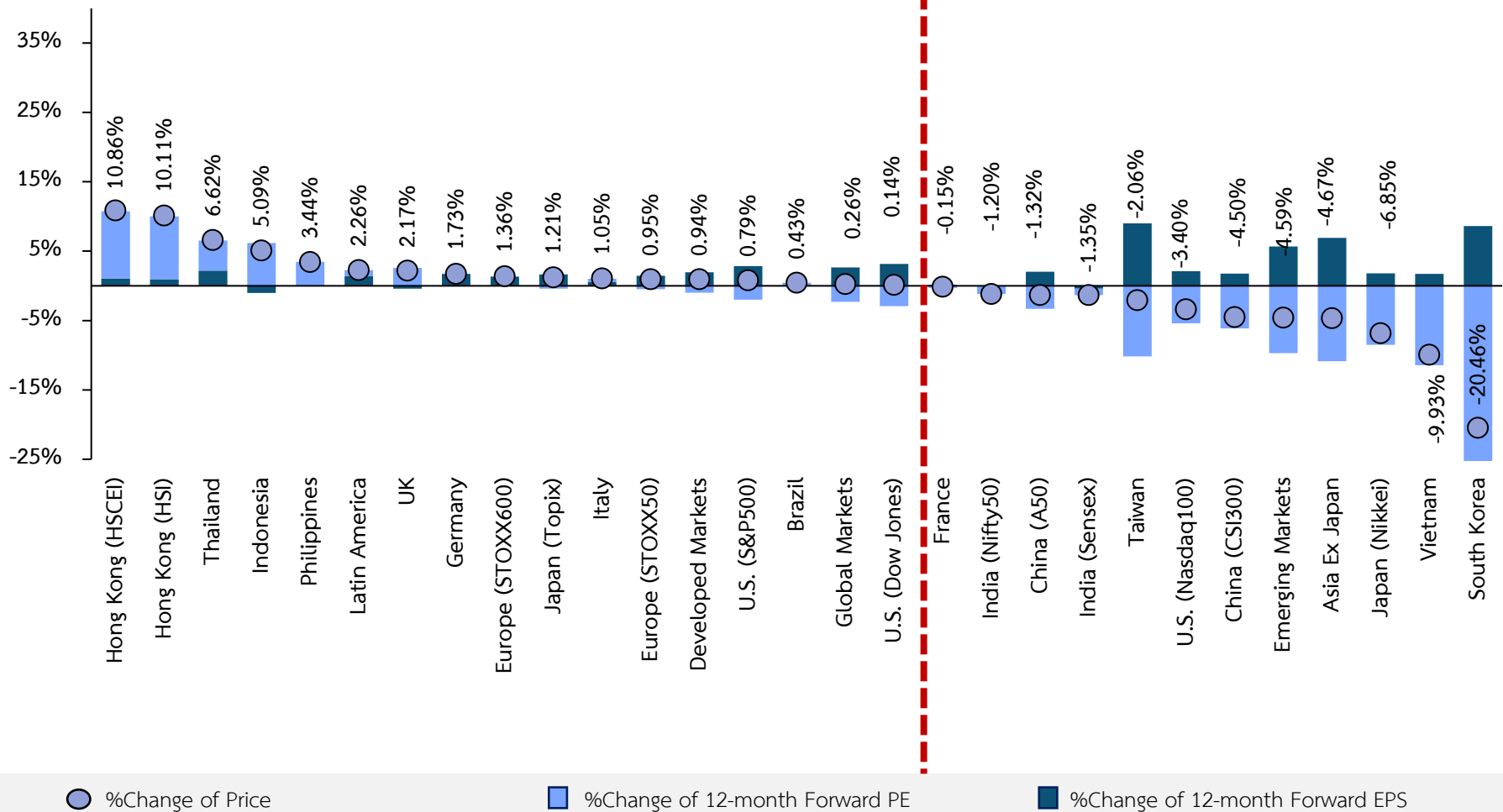
Source: Bloomberg as of 26 Jul 2026





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

ตลาดหุ้นเกาหลีใต้และไต้หวันยังคงมีการปรับคาดการณ์กำไรที่โดดเด่นสวนทางกับราคาที่มีการปรับฐาน



Source: Bloomberg as of 26 Jul 2026

เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยทีมงาน อินดีโก เวลธ์ จำกัด บริษัทหลักทรัพย์ที่ปรึกษาการลงทุน โรโบเวิลธ์ จำกัด ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ จัดทำโดยอาศัยข้อมูลที่จัดทำมาจากแหล่งที่เชื่อหรือควรเชื่อว่าจะมีความน่าเชื่อถือ และ/หรือถูกต้อง อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่ยืนยัน และไม่รับรองถึงความครบถ้วนสมบูรณ์หรือถูกต้องของข้อมูลดังกล่าว และไม่ได้ประกันราคาหรือผลตอบแทนของหน่วยลงทุนที่ปรากฏข้างต้น แม้ว่าข้อมูลดังกล่าวจะปรากฏข้อความที่อาจเป็นหรืออาจตีความว่าเป็นเช่นนั้นได้ บริษัท จึงไม่รับผิดชอบต่อการนำเอาข้อมูล ข้อความ ความเห็น และหรือบทสรุปที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆ บริษัท รวมทั้งบริษัทที่เกี่ยวข้อง ลูกค้า ผู้บริหารและพนักงานของบริษัทต่างๆ อาจจะทำการลงทุนใน 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



Robowealth



INDEGO

www.indegowealth.com

Robowealth Investment Advisory Securities Company Limited