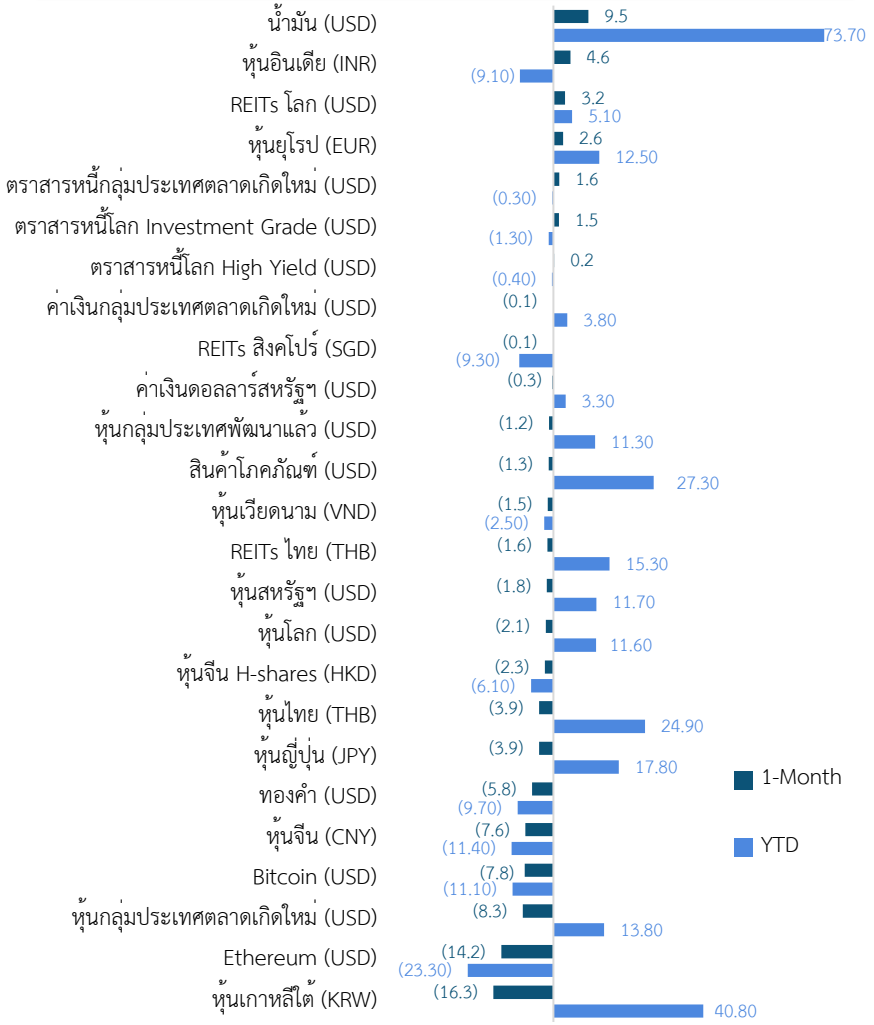

Robowealth
INDEGO
INDEGO Monthly Outlook
November 2026
"The Great Capital Crowding-Out"
www.indegowealth.com
Robowealth Investment Advisory Securities Company Limited

Asset Class Performance

สินทรัพย์การลงทุนทั่วโลกยังถูกกดดันจากภาวะ Higher for Longer และความกังวลความคุ้มค่าในการลงทุน AI

INDEGO

Global Asset Class Total Return (%)



Source: Bloomberg as of 30 Oct 2026

ภาพรวมตลาด

สินทรัพย์การลงทุนส่วนใหญ่ปรับตัวลดลงในเดือนที่ผ่านมา โดยธนาคารกลางทั่วโลกยังมีแนวโน้มใช้นโยบายการเงินแบบเข้มงวดสะท้อนภาวะ Higher for Longer ที่ยังคงอยู่และกดดันสินทรัพย์เสี่ยง นอกจากนี้ งบลงทุนด้าน AI ที่สูงขึ้นทำให้กระแสเงินสดของ Big Tech เริ่มติดลบซึ่งกดดันให้เกิดแรงขายหุ้นกลุ่มชิปทั่วโลก

ตราสารหนี้

ตราสารหนี้ให้ผลตอบแทนเป็นบวกทุกกลุ่ม หลังอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ อายุ 10 ปีย่อตัวลงจากระดับเหนือ 5% ตราสารหนี้ตลาดเกิดใหม่และตราสารหนี้ระดับ Investment Grade ปรับตัวขึ้นได้ดี ส่วนตราสารหนี้ผลตอบแทนสูง (High Yield) ทรงตัว สะท้อนว่านักลงทุนยังระวังความเสี่ยงด้านเครดิตของบริษัทที่มีหนี้สูง

REITs

REITs โลกปรับตัวขึ้น นำโดย REITs สหรัฐฯ โดยได้แรงหนุนจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ ที่ย่อตัวลง และนักลงทุนกระจายเงินออกจากหุ้นเทคโนโลยีมายังสินทรัพย์ที่มีรายได้ค่าเช่าสม่ำเสมอ ด้าน REITs ไทยฟื้นตัวเช่นกัน แต่ยังไม่สามารถชดเชยแรงขายทำกำไรในช่วงกลางเดือนหลังปรับตัวขึ้น 15% ตั้งแต่ต้นปี

ตลาดหุ้นพัฒนาแล้ว

ตลาดหุ้นพัฒนาแล้วปรับตัวลงจากแรงขายหุ้นเทคโนโลยีช่วงปลายเดือนหลังงบ Alphabet, Amazon และ Intel ต่ำกว่าคาดประกอบกับการเดินหน้าลงทุนทางด้าน AI จนกระแสเงินสดติดลบส่งผลให้ตลาดกังวลเกี่ยวกับความคุ้มค่าในการลงทุน อย่างไรก็ดีหุ้นกลุ่ม Value, Defensive และกลุ่มที่มีกระแสเงินสดเป็นบวก ยังช่วยพยุงตลาด

ตลาดหุ้นเกิดใหม่

ตลาดหุ้นเกิดใหม่เคลื่อนไหวอย่างผันผวน นำโดยตลาดหุ้นเอเชียที่มีสัดส่วนห่วงโซ่อุปทาน AI อย่างไต้หวันและเกาหลีใต้ ในด้านตลาดหุ้นอินเดียปรับตัวขึ้นได้จากการ Sector Rotation ออกจากประเทศที่กระจุกในกลุ่ม AI ขณะที่ตลาดหุ้นอินโดนีเซียปรับตัวลงแรงหลัง MSCI อาจปรับลดอันดับของตลาดลงสู่ Standalone Market

สินค้าโภคภัณฑ์

ราคาน้ำมันดิบปรับตัวขึ้นเป็นเดือนที่ 4 ติดต่อกัน จากเหตุโจมตีโครงสร้างพื้นฐานด้านพลังงานในซาอุดีอาระเบีย การโจมตีเรือขนส่งน้ำมันในช่องแคบฮอร์มุซ และความกังวลว่าความขัดแย้งกับอิหร่านจะลุกลาม ขณะที่ราคาทองคำปรับตัวลงแรงจนทำจุดต่ำสุดในรอบหนึ่งปีหลังหลุดแนวรับสำคัญที่ 3,900 ดอลลาร์ต่อออนซ์

EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.

Asset Class Recommendation

INDEGO

Asset Class View

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

Fixed Income	Neutral
Foreign	Slightly Positive
Local	Neutral
Unhedged	Slightly Positive
Cash	Neutral
Alternatives	**Slightly Positive**
REITs	Neutral
Infra	Slightly Positive
Gold	Positive
Metal	Positive
Digital Asset	Slightly Positive
Oil	Neutral

EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.

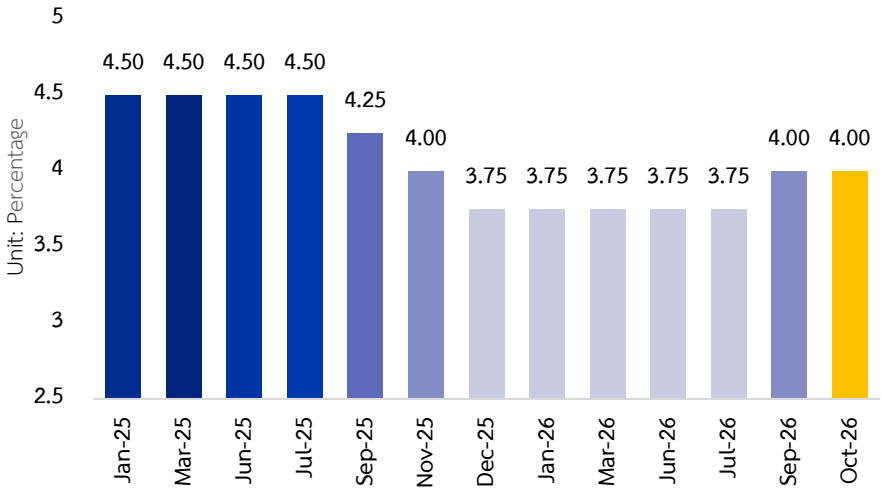
Key Driver 1: Central Bank Directions

Fed คงดอกเบี้ยตามคาด พร้อมมุมมองว่าดอกเบี้ยจะยังอยู่ระดับสูงต่อไป

INDEGO

Fed คงอัตราดอกเบี้ยตามคาด

Fed Interest Rate Decision



เสียงส่วนใหญ่ของ Fed ยังคงอยู่ในทิศทางคงดอกเบี้ยในระดับสูง

มติการประชุมนโยบายการเงินธนาคารกลางสหรัฐฯ

MEMBER	VOTE
Kevin Warsh	HOLD
John C. Williams	HOLD
Michael S. Barr	HOLD
Michelle W. Bowman	HOLD
Lisa D. Cook	HIKE 0.25%
Beth M. Hammack	HIKE 0.25%
Philip N. Jefferson	HOLD
Neel Kashkari	HOLD
Lorie K. Logan	HOLD
Anna Paulson	HOLD
Jerome H. Powell	HOLD
Christopher J. Waller	HOLD

Fed มีมติ 10 ต่อ 2 คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 3.75–4.00% ตามคาด หลังปรับขึ้น 0.25% ในเดือน ก.ย. โดยกรรมการ 2 รายยังสนับสนุนให้ขึ้นดอกเบี้ยอีก 0.25% พร้อมปรับมุมมองเศรษฐกิจจาก “Solid” เป็น “Strong” สะท้อนการใช้จ่ายภายในประเทศที่แข็งแกร่ง ผลิตภาพที่เพิ่มขึ้น และการลงทุนภาคธุรกิจที่เติบโต โดยเฉพาะด้านเทคโนโลยี ขณะที่การจ้างงานยังสอดรับกับการขยายตัวของกำลังแรงงาน ทำให้อัตราการว่างงานแทบไม่เปลี่ยนแปลง

อย่างไรก็ตาม เงินเฟ้อยังสูงกว่าเป้าหมาย 2% และราคาพลังงานกลับมาเพิ่มขึ้น Fed จึงให้ความสำคัญกับการป้องกันไม่ให้แรงกดดันด้านราคาในบางภาคส่วนลุกลามไปทั้งระบบเศรษฐกิจ ด้าน Warsh ระบุว่า หลังขึ้นดอกเบี้ยในเดือน ก.ย. ภาวะการเงินและสินเชื่อตึงตัวขึ้นสำหรับธุรกิจและครัวเรือนบางส่วน และนักลงทุนเริ่มคัดเลือกการจัดสรรเงินทุนมากขึ้น แต่ยังไม่ประเมินว่าภาวะการเงินโดยรวมอยู่ในระดับตึงตัวอย่างชัดเจน

Fed จะใช้ข้อมูลเศรษฐกิจในช่วงหลายสัปดาห์ข้างหน้าประกอบการตัดสินใจเดือน ธ.ค. โดยยังเปิดโอกาสปรับขึ้นดอกเบี้ยเพิ่มเติม ขณะที่ตลาดให้น้ำหนักการขึ้นดอกเบี้ยในเดือน ธ.ค. ราว 85% เพิ่มจาก 78% ก่อนประชุม เราจึงมองว่าการคงดอกเบี้ยรอบนี้เป็นการรอประเมินข้อมูลและผลของนโยบาย มากกว่าการส่งสัญญาณเริ่มผ่อนคลาย และยังคงมุมมองดอกเบี้ยสูงยาวนาน (Higher for Longer)

Source: Fed

EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.

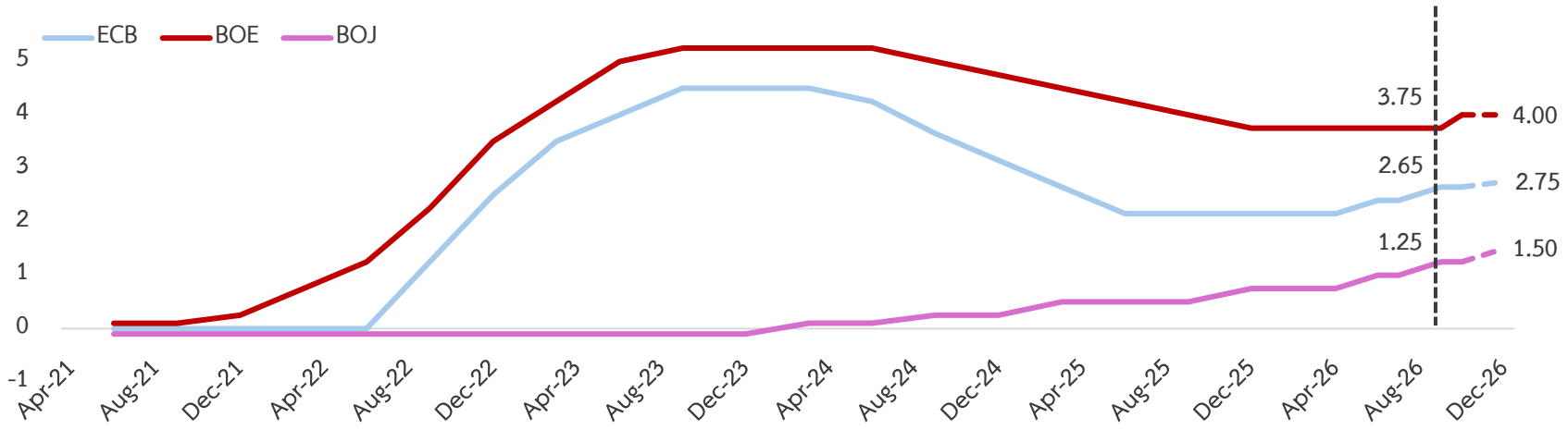
Key Driver 1: Central Bank Directions

ธนาคารกลางหลักคงดอกเบี้ย พร้อมรับมือความเสี่ยงเงินเฟ้อที่สูงขึ้น

ธนาคารกลางหลักยังคงอัตราดอกเบี้ยนโยบาย พร้อมคาดการณ์สิ้นปี 2026 อาจขึ้นดอกเบี้ยอีก 1 ครั้ง

Central Bank Interest Rates

Unit: Percent



ธนาคารกลางยุโรป (ECB) มีมติคงอัตราดอกเบี้ยในการประชุมวันที่ 29 ตุลาคม 2026 โดยอัตรารีไฟแนนซ์หลักอยู่ที่ 2.65% ท่ามกลางราคาพลังงานที่สูงขึ้น ซึ่งเพิ่มความเสี่ยงต่อเงินเฟ้อและกดดันการเติบโตทางเศรษฐกิจ ทั้งนี้ ECB ยังคงพิจารณาข้อมูลเป็นรายประชุม โดยไม่กำหนดทิศทางดอกเบี้ยล่วงหน้า และเดินหน้าลดขนาดงบดุลอย่างต่อเนื่อง

ธนาคารกลางอังกฤษ (BOE) ไม่มีการประชุมในเดือนตุลาคม โดยมีกำหนดประชุมครั้งถัดไปวันที่ 5 พฤศจิกายน 2026 สำหรับผลการประชุมล่าสุดในเดือนกันยายน มีมติคงอัตราดอกเบี้ยที่ 3.75% จึงต้องติดตามการประเมินความเสี่ยงเงินเฟ้อจากราคา รวมถึงสัญญาณทิศทางดอกเบี้ยในการประชุมเดือนหน้าอย่างใกล้ชิด

ธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) มีมติคงอัตราดอกเบี้ยที่ 1.25% ในการประชุมวันที่ 30 ตุลาคม 2026 พร้อมประเมินว่าแนวโน้มเงินเฟ้อพื้นฐานอยู่ในระดับสอดคล้องกับเป้าหมาย 2% และยังส่งสัญญาณปรับขึ้นดอกเบี้ยต่อ โดยพิจารณาจังหวะตามเศรษฐกิจ เงินเฟ้อ และภาวะการเงิน นอกจากนี้ ยังปรับเพิ่มคาดการณ์เงินเฟ้อไม่รวมอาหารสดปีงบประมาณ 2027 เป็น 2.6% จาก 2.4% สะท้อนแรงกดดันจากราคาน้ำมันที่สูงขึ้น

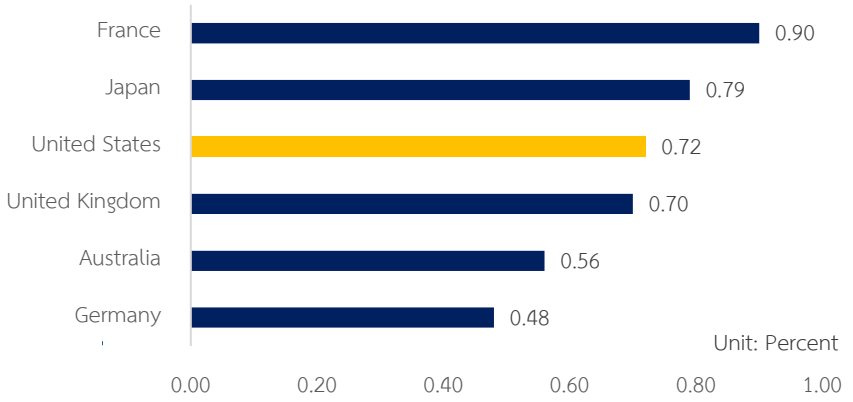
Source: ECB, BOE, BOJ

EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.

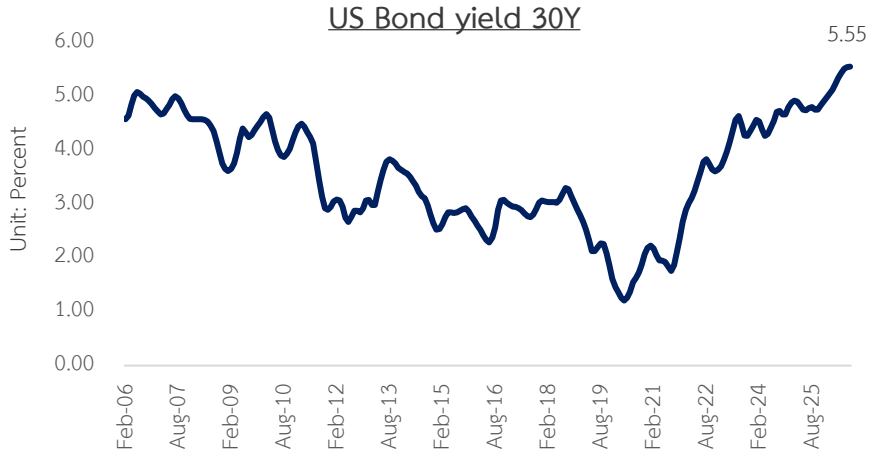
Key Driver 2: Higher for Longer

ภาพรวมตลาดการลงทุนยังโดนกดดันจากสภาวะ Higher For Longer

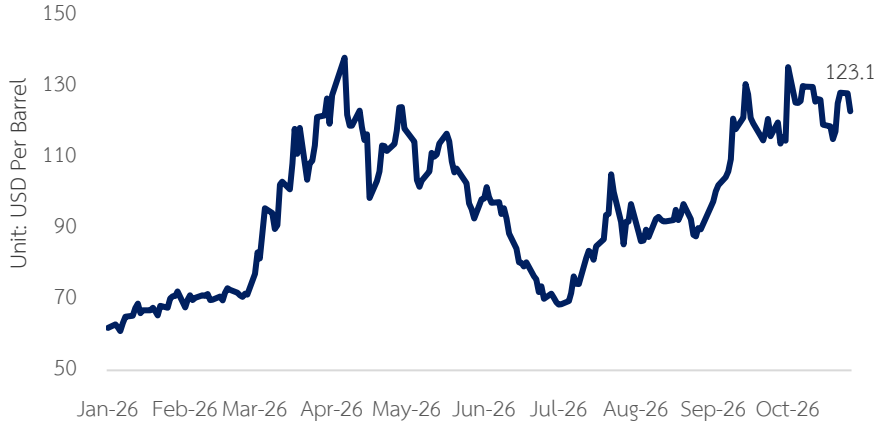
Bond Yield ตัวยาวทั่วโลกมีการปรับตัวเพิ่มขึ้นตั้งแต่ต้นปี



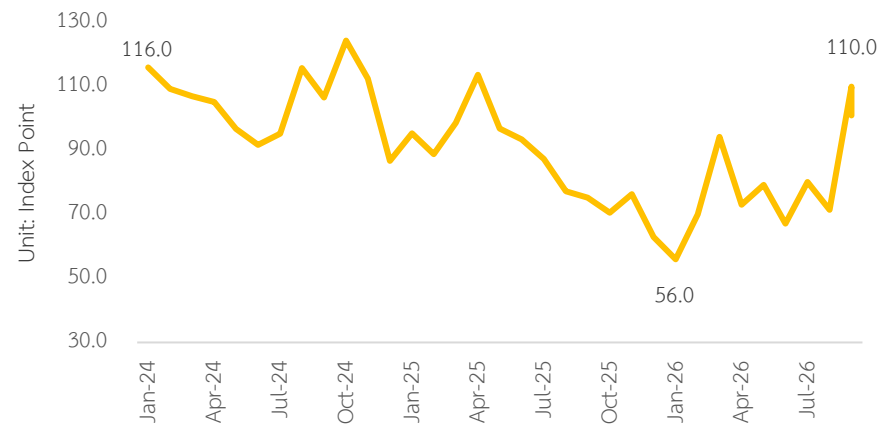
Bond Yield สหรัฐฯ ยังอยู่ระดับสูงและมีแนวโน้มจะยืนอยู่ระดับนี้



ราคาน้ำมันยังอยู่ระดับสูงทำให้เงินเฟ้อค้างและ Bond Yield ยังลงได้ยาก



ตลาด Bond สะท้อนความเสี่ยงไปในระดับนึงแล้ว



Source: Eastspring AM, Bloomberg as of 31 Oct 2026

EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.

Key Driver 2: Higher for Longer

ไม่มีสินทรัพย์ใดที่สร้างผลตอบแทนได้ดีที่สุดในทุกช่วงเวลาและตอบโจทย์นักลงทุนได้ทั้งหมด

INDEGO

ในสภาวะตลาดที่มีความเสี่ยงสูงการจัดพอร์ตกระจายหลายสินทรัพย์การลงทุนช่วยลดความผันผวนของผลตอบแทนได้

2011 - 2025		CALENDAR YEAR RETURN															YEAR TO DATE
Ann. Return	Volatility	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	YTD
Large Cap 14.1%	Small Cap 20.3%	REITs 8.3%	REITs 19.7%	Small Cap 38.8%	REITs 28.0%	REITs 2.8%	Small Cap 21.3%	EM Equity 37.8%	Cash 1.8%	Large Cap 31.5%	Small Cap 20.0%	REITs 41.3%	Commodities 16.1%	Large Cap 26.3%	Large Cap 25.0%	EM Equity 34.4%	Commodities 32.9%
Small Cap 9.5%	EM Equity 17.5%	Fixed Income 7.8%	High Yield 19.6%	Large Cap 32.4%	Large Cap 13.7%	Large Cap 1.4%	High Yield 14.3%	DM Equity 25.6%	Fixed Income 0.0%	REITs 28.7%	EM Equity 18.7%	Large Cap 28.7%	Cash 1.5%	DM Equity 18.9%	Small Cap 11.5%	DM Equity 31.9%	EM Equity 23.7%
REITs 7.8%	REITs 16.4%	High Yield 3.1%	EM Equity 18.6%	DM Equity 23.3%	Fixed Income 6.0%	Fixed Income 0.5%	Large Cap 12.0%	Large Cap 21.8%	REITs −4.0%	Small Cap 25.5%	Large Cap 18.4%	Commodities 27.1%	High Yield −12.7%	Small Cap 16.9%	Asset Allocation 10.0%	Large Cap 17.9%	Small Cap 13.7%
Asset Allocation 7.3%	DM Equity 15.7%	Large Cap 2.1%	DM Equity 17.9%	Asset Allocation 14.9%	Asset Allocation 5.2%	Cash 0.0%	Commodities 11.8%	Small Cap 14.6%	High Yield −4.1%	DM Equity 22.7%	Asset Allocation 10.6%	Small Cap 14.8%	Fixed Income −13.0%	Asset Allocation 14.1%	High Yield 9.2%	Asset Allocation 15.8%	Large Cap 12.7%
DM Equity 7.1%	Commodities 15.4%	Cash 0.1%	Small Cap 16.3%	High Yield 7.3%	Small Cap 4.9%	DM Equity −0.4%	EM Equity 11.6%	Asset Allocation 14.6%	Large Cap −4.4%	Asset Allocation 19.5%	DM Equity 8.3%	Asset Allocation 13.5%	Asset Allocation −13.9%	High Yield 14.0%	EM Equity 8.1%	Commodities 15.8%	DM Equity 10.8%
High Yield 5.7%	Large Cap 14.7%	Asset Allocation −0.7%	Large Cap 16.0%	REITs 2.9%	Cash 0.0%	Asset Allocation −2.0%	REITs 8.6%	High Yield 10.4%	Asset Allocation −5.8%	EM Equity 18.9%	Fixed Income 7.5%	DM Equity 11.8%	DM Equity −14.0%	REITs 11.4%	Commodities 5.4%	Small Cap 12.8%	Asset Allocation 8.8%
EM Equity 4.2%	Asset Allocation 10.1%	Small Cap −4.2%	Asset Allocation 12.2%	Cash 0.0%	High Yield 0.0%	High Yield −2.7%	Asset Allocation 8.3%	REITs 8.7%	Small Cap −11.0%	High Yield 12.6%	High Yield 7.0%	High Yield 1.0%	Large Cap −18.1%	EM Equity 10.3%	Cash 5.3%	High Yield 12.1%	REITs 7.9%
Fixed Income 2.4%	High Yield 9.1%	DM Equity −11.7%	Fixed Income 4.2%	Fixed Income −2.0%	EM Equity −1.8%	Small Cap −4.4%	Fixed Income 2.6%	Fixed Income 3.5%	Commodities −11.2%	Fixed Income 8.7%	Cash 0.5%	Cash 0.0%	EM Equity −19.7%	Fixed Income 5.5%	REITs 4.9%	Fixed Income 7.3%	Cash 2.8%
Cash 1.5%	Fixed Income 4.6%	Commodities −13.3%	Cash 0.1%	EM Equity −2.3%	DM Equity −4.5%	EM Equity −14.6%	DM Equity 1.5%	Commodities 1.7%	DM Equity −13.4%	Commodities 7.7%	Commodities −3.1%	Fixed Income −1.5%	Small Cap −20.4%	Cash 5.1%	DM Equity 4.3%	Cash 4.3%	High Yield −0.1%
Commodities −1.1%	Cash 0.9%	EM Equity −18.2%	Commodities −1.1%	Commodities −9.5%	Commodities −17.0%	Commodities −24.7%	Cash 0.3%	Cash 0.8%	EM Equity −14.2%	Cash 2.2%	REITs −5.1%	EM Equity −2.2%	REITs −24.9%	Commodities −7.9%	Fixed Income 1.3%	REITs 2.3%	Fixed Income −2.9%

Large Cap · Small Cap · REITs · DM Equity · EM Equity · Fixed Income · High Yield · Cash · Commodities · Asset Allocation

ธนาคารกลางหลักยังคงดอกเบี้ยและเปิดทางปรับขึ้นเพิ่มเติมหากเงินเฟ้อเร่งตัว สะท้อนแนวโน้มดอกเบี้ยสูงต่อเนื่อง เราจึงยังคงมองว่าสภาวะ Higher for Longer ยังอยู่ซึ่งเพิ่มแรงกดดันและความผันผวนต่อตลาดการเงิน ขณะที่ไม่มีสินทรัพย์ใดให้ผลตอบแทนดีที่สุดได้ทุกช่วงเวลา เราจึงมองว่ากองทุนผสมที่กระจายลงทุนหลายสินทรัพย์และปรับพอร์ตได้อย่างยืดหยุ่น จะช่วยบริหารความเสี่ยง ลดความผันผวน และเพิ่มโอกาสสร้างผลตอบแทนในระยะยาว

Source: JP Morgan

EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.

Key Driver 3: The Great Capital Crowding-Out

ภาครัฐและเอกชนต่างแข่งกันระดมทุนส่งผลให้ผลตอบแทนที่นักลงทุนเรียกร้องปรับสูงขึ้น

INDEGO

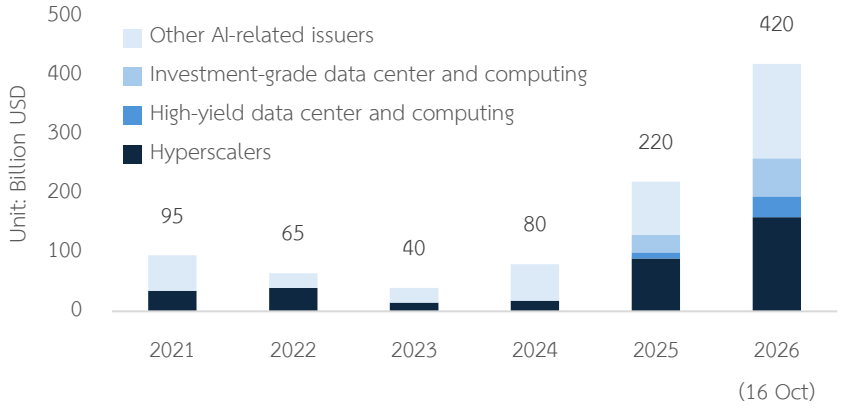
รัฐบาลทั่วโลกยังดำเนินนโยบายการคลังแบบขาดดุลต่อเนื่อง

Fiscal Position of Major Developed Economies

Country	Nominal GDP (% YoY)	Tax Receipts (% of GDP)	Fiscal Balance (% of GDP)	Debt to GDP (% of GDP)
US	6.6	30.4	-5.5	101
UK	4	40	-5.4	94.1
Japan	3.1	35.6	-1.5	204.2
France	1.9	52.4	-5.1	117.6

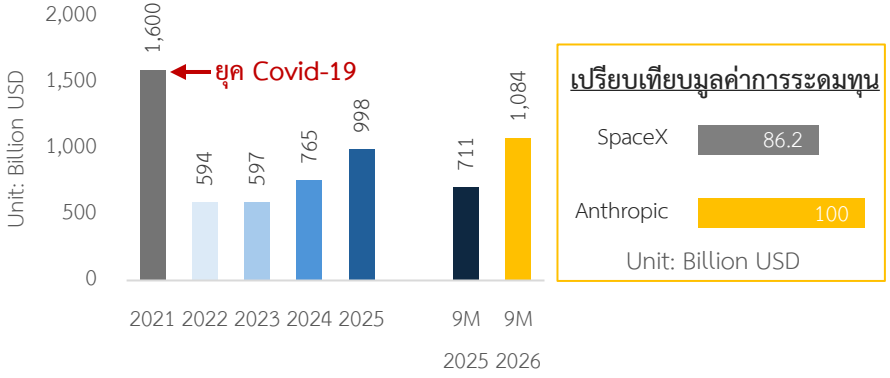
บริษัทเทคโนโลยีขนาดใหญ่เร่งลงทุนด้าน AI และกู้เงินมาลงทุนมากขึ้น

AI-Related Bond Issuance



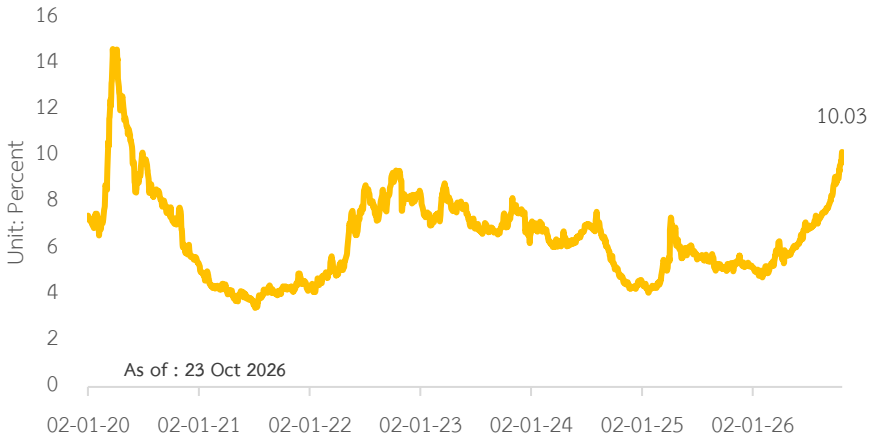
มูลค่าการระดมทุนผ่านตลาดหุ้นสูงที่สุดในรอบ 5 ปี

Global Equity Capital Markets Issuance



เมื่อมีทางเลือกมากขึ้น นักลงทุนจึงเรียกผลตอบแทนสูงขึ้น

Yield Spread Between CCC and Investment Grade



Source: Amundi, Glodman Sachs, Dealogic, Bloomberg

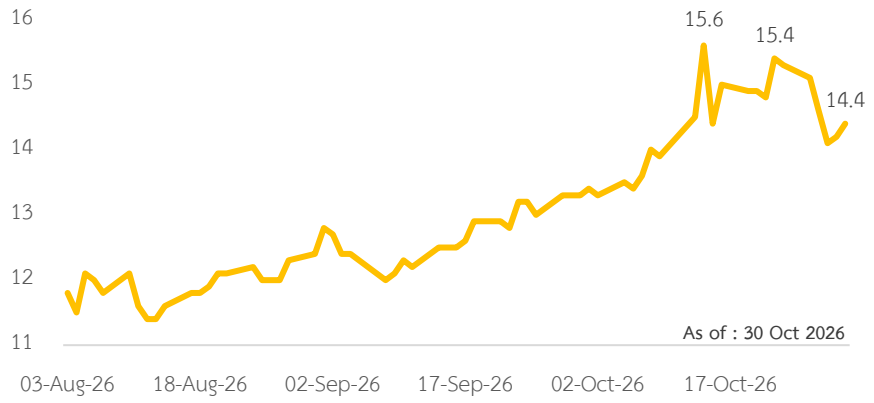
EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.

Key Driver 3: The Great Capital Crowding-Out

ต้นทุนของเงินที่สูงขึ้นกดดัน Neocloud ที่กู้มาก แม้ธุรกิจยังเติบโตและมีสัญญารองรับ

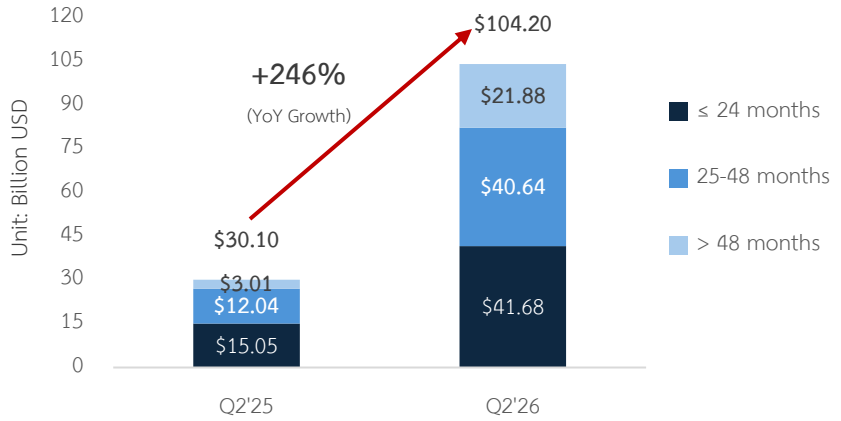
Yield หุ้นกู้ CoreWeave ปรับตัวขึ้นแรงจากความกังวลด้านภาระหนี้

CoreWeave 9.625% Notes due 2032: Yield to Maturity (%)



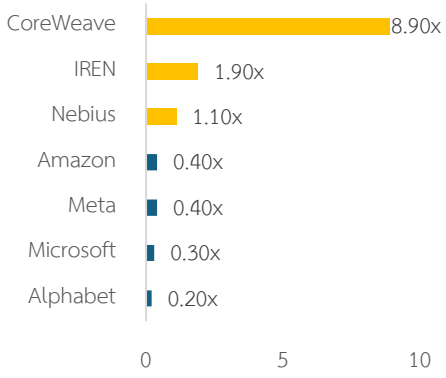
Backlog ของ CoreWeave เติบโตแข็งแกร่งและมีสัญญารองรับ

CoreWeave Revenue Backlog

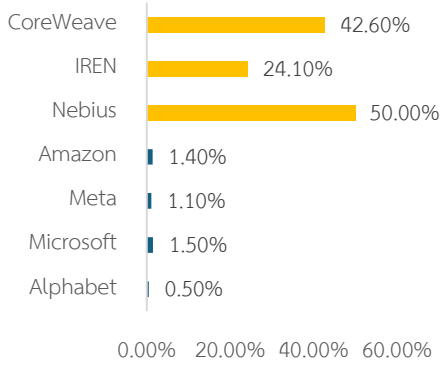


Neocloud กู้เงินสูงกว่า Big Tech หลายเท่าและมีภาระดอกเบี้ยสูง

Debt / Equity



Interest expense as % of EBITDA

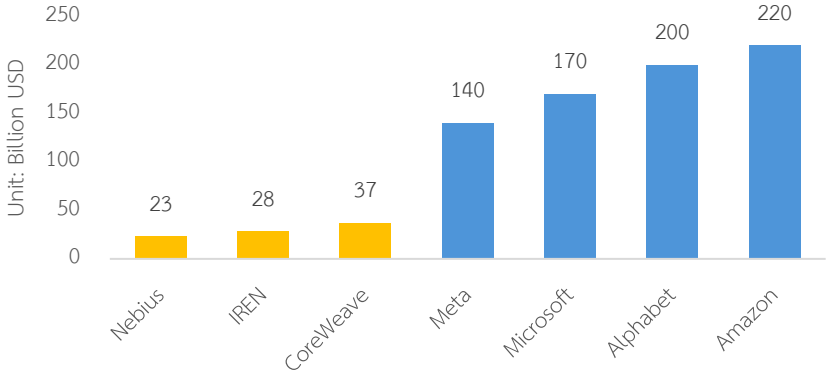


As of : 30 Oct 2026

Source: Bloomberg

ความเสี่ยงของ Neocloud ที่จะกระทบต่อห่วงโซ่ AI มีค่อนข้างจำกัด

2026 Capex Guidance Neoclouds vs. Hyperscalers



As of : 30 Oct 2026

EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.

Key Highlight 1: AI Value Chain

ต้นทุนที่แพงขึ้นกดดันผู้เล่นที่อ่อนแอ แต่ความต้องการ Compute ที่ยังสูงและ Hyperscalers เดินหน้าลงทุนต่อ

INDEGO

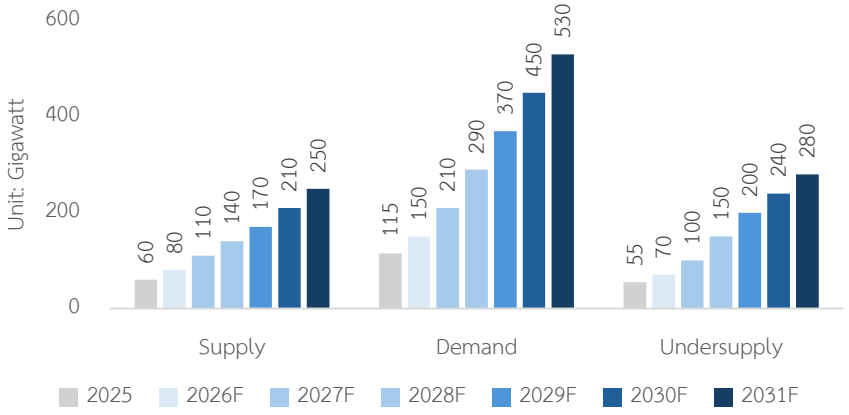
Backlog ของ Hyperscalers ยังโตสะท้อน Demand ยังแข็งแกร่ง

Hyperscalers Cloud Backlog



ความต้องการ Compute ยังสูงกว่า Supply จนถึงปี 2031

AI Compute Supply vs. Demand, 2025–2031E



As of : 21 Oct 2026

SpaceX สะท้อนทำรายได้จาก AI ได้และยังลงทุนต่อ

SpaceX Operating Income & Capex

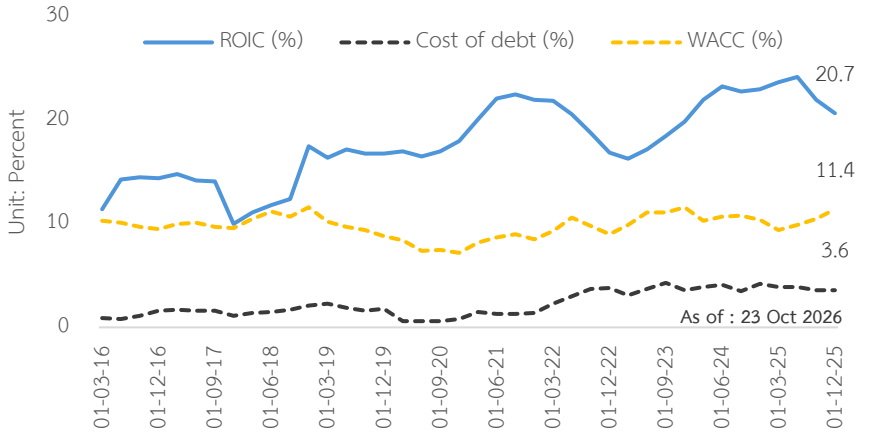
Income (Loss) from Operations	Q3/2026	Q2/2026
Space	(-7)	(-542)
Connectivity	2,367	1,656
Super Intelligence	431	(-1,257)
Total	2,791	(-143)
Capex		
Space	1,606	1,174
Connectivity	1,543	1,543
Super Intelligence	16,444	15,828
Total	19,593	18,369

Source: A16ZGrowth, J.P. Morgan, SpaceX IR, Bloomberg

Unit: Million USD

ROIC ของ Hyperscalers ยังสูงกว่าต้นทุนทางการเงินเกือบ 2 เท่า

Hyperscalers' ROIC vs. WACC vs. Cost of Debt



EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.

Highlight 1: AI Value Chain

ต้นน้ำได้ประโยชน์มากที่สุด ตราบใดที่ Big Tech ยังเร่งลงทุน

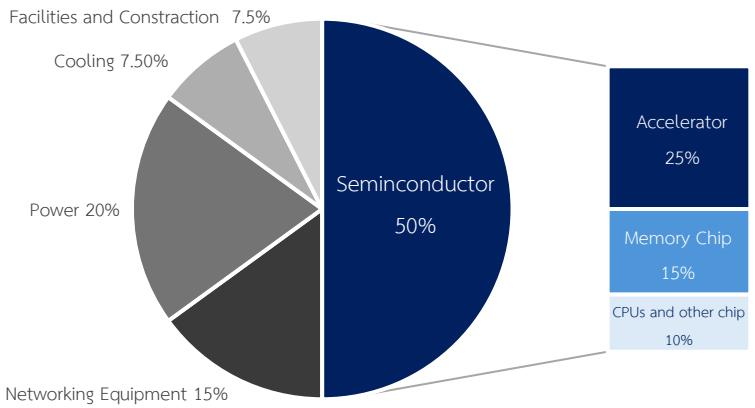
Big Tech ยังเร่งลงทุน แต่ที่ต่ำกว่าคาดเพราะ Supply ตึงตัว

Hyperscalers Q3 2026 Capex Expectation & Outlook

Stock	Q3 2026	คาดการณ์	หมายเหตุ
amazon	$77.3bn +120% (YoY)	สูงกว่าคาด ที่ ~$57bn	ดีมานด์ยังเกินซัพพลาย แต่ชิปถูกจัดสรรตามโควตา ปี 2026 คง ~$220bn ปี 2027 ~285bn เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ
Alphabet	$51.4bn +114% (YoY)	ต่ำกว่าคาด ที่ ~$55.1bn	ซัพพลายตึงตัวปีนี้คงเป้า $195–205bn ส่วนปี 2027 คาดว่าจะเพิ่ม CAPEX เป็น ~257bn เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ
Microsoft	$45.2bn +30% (YoY)	ต่ำกว่าคาด ที่ ~$50.7bn	GPU ส่งมอบล่าช้าปีนี้ลดเป้าเป็น ~$170bn (จาก $175bn) ส่วนที่ล่าช้าเลื่อนไปปี 2027
Meta	$34.9bn +80% (YoY)	-	ปีนี้ปรับเป้ากรอบล่างขึ้นเป็น $135–145bn (จาก $130–145bn)
SPACEX	$19.6bn	ตามคาด	Q4 คาด $35–40bn เกือบ 2 เท่าของ Q3

เม็ดเงินลง CAPEX ส่วนใหญ่ไหลไปยังกลุ่ม Semiconductor

AI Data Center Capex Breakdown



Real Demand, Not Panic Buying

ต้นปี CEO TSMC ยังกังวลว่า AI Demand เป็นของจริงหรือไม่?

สำรวจ Demand

ประเมินจากภาพใหญ่ → คุยกับลูกค้าของลูกค้า → ส่งทีมไปดูไซต์ Data Center

ผลสำรวจสะท้อนอุปสงค์ยังสูงกว่ากำลังการผลิตของ TSMC

และ CEO ยืนยันงบ CAPEX $60-64bn ในปี 2026 เพื่อขยายกำลังการผลิตชิป

24-28 กันยายน ประกาศสร้างโรงงาน CoWoS 5 แห่ง

15 ตุลาคม ประกาศสร้างโรงงานผลิตชิป 3nm ที่ไต้หวัน

Source: TSMC IR, Bloomberg

Valuation กลับมาซื้อขายในระดับต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 10 ปี

SOX Index Forward P/E



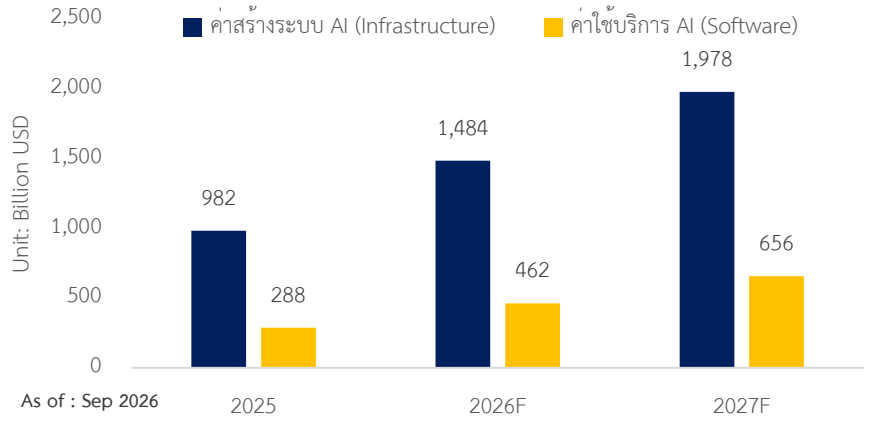
EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.

Highlight 1: AI Value Chain

เมื่อ AI เริ่มทำเงินได้จริงทำให้โอกาสในการลงทุนใน AI Value Chain กระจายตัวมากขึ้น

Gartner คาดว่าการเติบโตของ AI ดำเนินควบคู่ไปทั้งต้นน้ำและปลายน้ำ

Worldwide AI Spending



รายได้จาก AI เริ่มปรากฏชัดในงบของ Big Tech และ Software

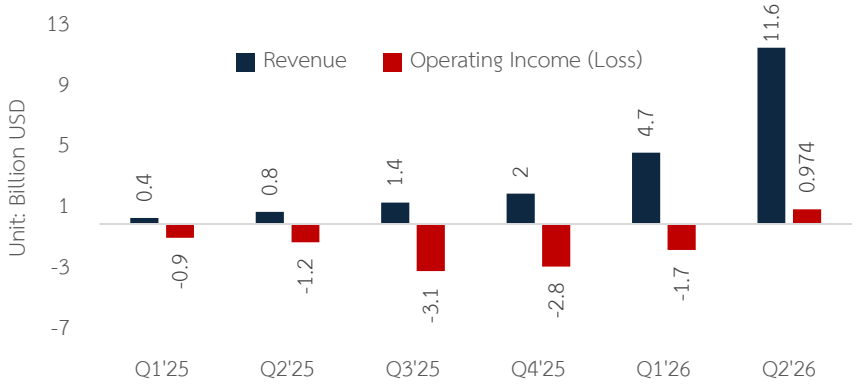
AI Monetization in Q3 2026 Earnings

Stock	Business	Revenue	Growth (YoY)
Alphabet	Google Cloud	$30.7bn	101%
Microsoft	Azure / Microsoft Cloud	$63.9bn	30%
amazon	AWS	$46.0bn	39%
Meta	Total ads	$64.6bn	26%
servicenow	Subscription	$4.0bn	21%

ServiceNow: การใช้งาน AI Agent เพิ่มขึ้นกว่า 13 เท่า

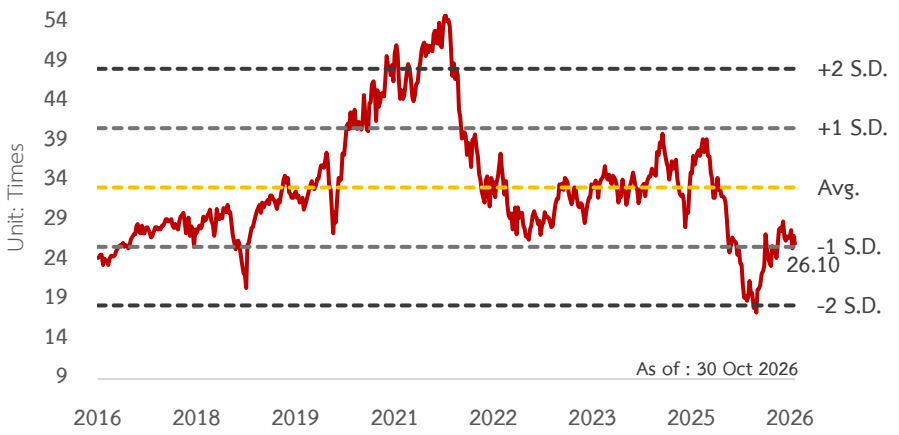
Anthropic รายได้โตแกร่งและ Operating Income พลิกเป็นบวก

Anthropic Quarterly Revenue & Operating Income



กลุ่ม Software ถูกกดดันจาก AI Disrupt ทำให้ Valuation ถูกปรับลง

S&P North America Expanded Tech Software Index Fwd P/E Band



Source: Gartner, Bloomberg, Alphabet, Microsoft, Amazon, Meta IR, Anthropic S-1

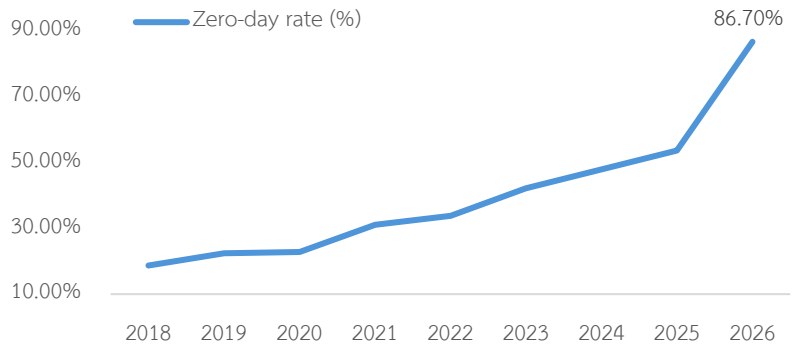
EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.

Highlight 1: AI Value Chain

ยิ่ง AI ถูกใช้มาก ภัยคุกคามยิ่งเพิ่มขึ้น กลุ่ม Cybersecurity จึงเป็นอีกกลุ่มที่ได้ประโยชน์จากการเติบโต AI

ในยุค AI Hacker ค้นเจอช่องโหว่ Zero-Day เร็วขึ้นอย่างก้าวกระโดด

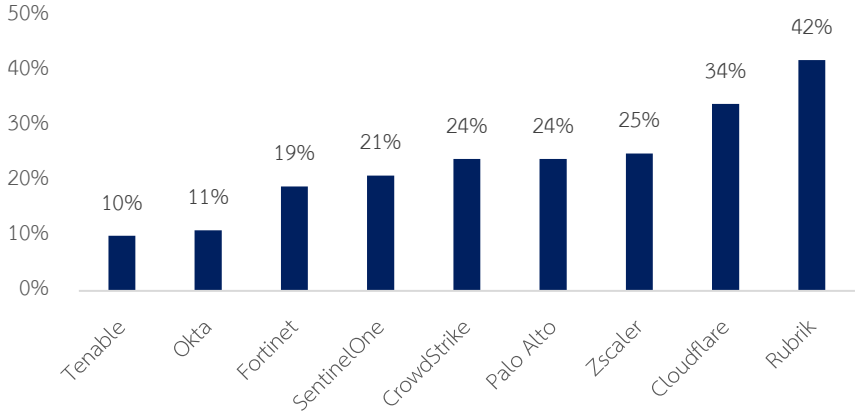
Zero-Day Exploitation Rate (YoY)



Zero-day : ช่องโหว่ที่ไม่เคยค้นพบมาก่อนแม้แต่เจ้าของผลิตภัณฑ์เองก็ตาม

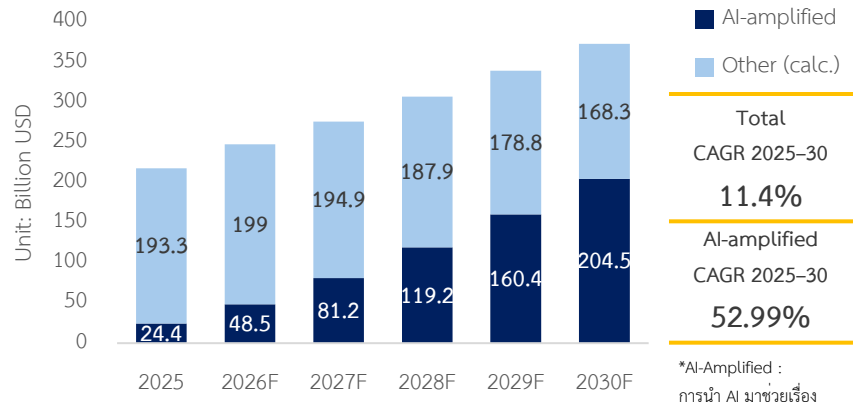
รายได้ของบริษัท Cybersecurity ชั้นนำเติบโตอย่างรวดเร็ว

Cybersecurity Companies Q2 FY2026 Revenue Growth (YoY)



AI เป็นตัวเร่งการเติบโตของขนาดตลาด Cybersecurity

Global Cybersecurity Spending: AI-Amplified vs. Others



*AI-Amplified : การนำ AI มาช่วยเรื่อง Cybersecurity

Source: Gartner

กลุ่มต้นน้ำยังได้แรงหนุนจากเม็ดเงินลงทุนของ Big Tech ที่ยังลงทุนอย่างต่อเนื่อง แต่คอขวดของอุตสาหกรรมเปลี่ยนไปเรื่อย ๆ จาก GPU สู่ Memory และ Advanced Packaging การลงทุนในกลุ่ม Semiconductor จึงควรกระจายให้ครอบคลุมทั้งกลุ่ม ไม่ควรกระจุกอยู่ที่คอขวดใดคอขวดหนึ่ง ขณะเดียวกัน การเติบโตเริ่มขยายไปสู่ปลายน้ำ เมื่อ Hyperscalers และ Software เห็นวิธีสร้างรายได้จาก AI ชัดเจนขึ้น ทั้งรายได้ Cloud ที่เร่งตัวและผู้พัฒนา AI ที่เริ่มมีกำไร อย่างไรก็ตาม ไม่ใช่ทุกบริษัทจะได้ประโยชน์ เพราะ AI อาจเข้ามาแทนที่ Software รูปแบบเดิมบางกลุ่ม ผู้ได้ประโยชน์จึงเป็นบริษัทที่เปลี่ยน AI ให้เป็นรายได้ได้จริง ส่วนกลุ่ม Cybersecurity เป็นอีกกลุ่มที่เรามองว่าได้รับประโยชน์เพราะยิ่ง AI ถูกใช้งานมากและมีความสามารถสูงขึ้น ภัยไซเบอร์ก็ยิ่งซับซ้อน ความต้องการระบบป้องกันจึงเพิ่มขึ้นตามไปด้วย

EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.

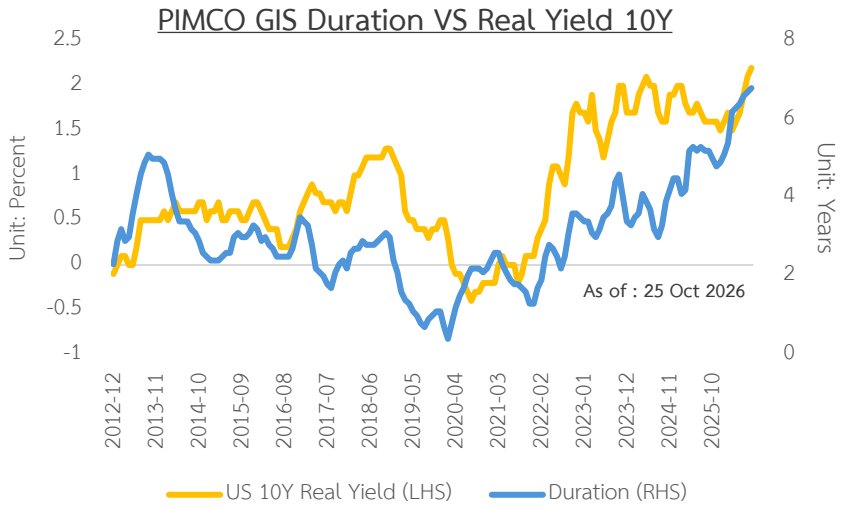
Highlight 2: Global Bond

Yield ที่อยู่ในระดับสูงเพิ่มความน่าสนใจของตราสารหนี้ ขณะที่ PIMCO มีมุมมองเชิงบวกต่อการซื้อ ณ ระดับนี้

หุ้นกู้คุณภาพดีมี Yield สูงขึ้น ทำให้ผลตอบแทนน่าสนใจขึ้น



กลยุทธ์ของ PIMCO มีการปรับเพิ่ม Duration ตาม Yield ที่เพิ่มขึ้น



ผลตอบแทนของดอกเบี้ยจากการถือช่วยรองรับความผันผวนของราคา

Change in Spreads (Bps)

Change in Rates (Bps)	-100	-50	0	50	100	150	200	250	300
-100	15.6	14.7	13.7	12.8	11.9	11.0	10.1	9.2	8.3
-50	12.5	11.7	10.8	9.9	9.0	8.1	7.2	6.4	5.5
0	9.3	8.5	7.6	6.8	5.9	5.1	4.2	3.4	2.6
50	6.0	5.2	4.4	3.5	2.7	1.9	1.1	0.3	-0.5
100	2.5	1.7	0.9	0.1	-0.6	-1.4	-2.2	-3.0	-3.7

Source: Pimco, Bloomberg as of 25 Oct 2026

แม้ดอกเบี้ยมีแนวโน้มอยู่สูงนาน แต่ระดับ Yield ที่สูงขึ้นเพิ่มความน่าสนใจของตราสารหนี้คุณภาพดี โดยรายได้ระหว่างการถือช่วยชดเชยผลกระทบจากความผันผวนของราคาและมีโอกาสรับผลตอบแทนเพิ่มเติมหาก Yield ปรับลดลงในอนาคต PIMCO GIS Income Fund ปรับเพิ่ม Duration เพื่อใช้โอกาสจากระดับ Yield ที่น่าสนใจ ขณะที่กองมี YTM ราว 8.37% ต่อปี โดย Starting Yield ที่สูงเป็นฐานสำคัญของผลตอบแทนรวมเฉลี่ยระยะยาว ซึ่งมีโอกาสเข้าใกล้ Yield เริ่มต้นเมื่อถือผ่านความผันผวน ขณะที่การลงทุนแบบ Unhedged ยังเป็นทางเลือกที่น่าสนใจหาก Fed คงดอกเบี้ยสูงนานและส่วนต่างดอกเบี้ยสหรัฐฯ–ไทยยังอยู่สูง ดอลลาร์อาจมีแรงพยุงและเผชิญแรงกดดันให้อ่อนค่าลงช้าลงในระยะสั้น แม้เงินบาทที่แข็งค่ายังคงเป็นความเสี่ยงต่อผลตอบแทน

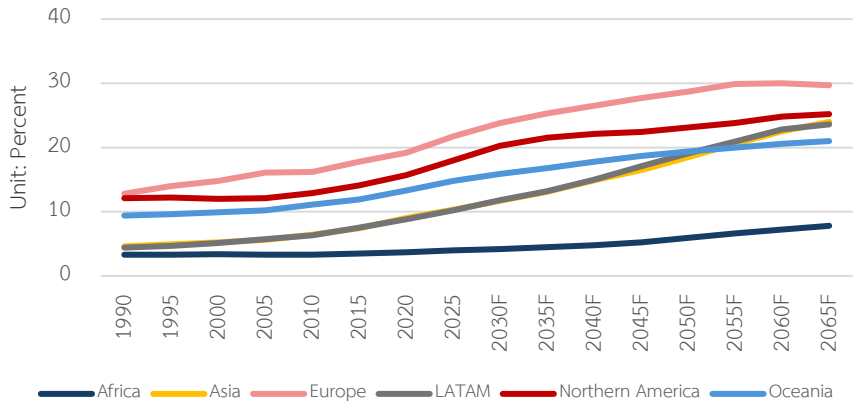
EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.

Highlight 3: Medical Technology

สังคมผู้สูงอายุ การขยายตัวของขนาดตลาด และปัจจัยเชิงมหภาคเป็นปัจจัยสนับสนุนการลงทุนธีม Med Tech

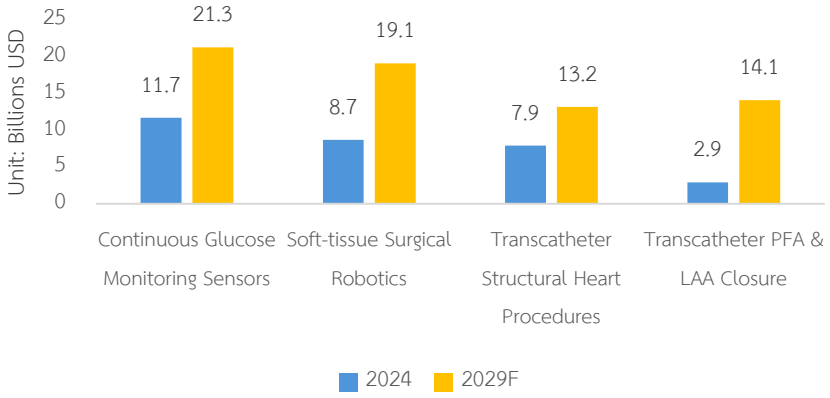
แนวโน้มของประชากรทั่วโลกกำลังเข้าสู่สังคมผู้สูงอายุ

Population Age of 65 and Over (% of Total)



TAM ของเทคฯ อุปกรณ์การแพทย์คาดว่าจะขยายตัวต่อเนื่อง

TAM of Medical Device Technologies



Source: Bellevue Funds, United Nations, ETF Central

ปัจจัยเชิงมหภาคที่หนุนการลงทุนในหุ้นกลุ่ม Healthcare

Macro Factors Supporting Medical Technology Theme

Macro Factors	ประเด็นสำคัญและผลกระทบต่อการลงทุน
Interest Rates	• Fed มีแนวโน้มนโยบายดอกเบี้ยแบบ Higher for Longer ซึ่งอาจเกิด Sector Rotation จากหุ้นความเสี่ยงสูงมายังหุ้นที่มีความ Defensive มากขึ้นอย่าง Healthcare
US Healthcare System	• Medicare Advantage: ปรับเพิ่มอัตราจ่ายชดเชยปี 2027 เฉลี่ย 2.48% จากเดิมที่เสนอเพียง 0.09% ช่วยลดแรงกดดันต่อบริษัทประกันสุขภาพ CMS • Medicare เพิ่มอัตราชดเชยโรงพยาบาลปีงบประมาณ 2027 อีก 2.3% พร้อมเพิ่มงบสนับสนุนเทคโนโลยีการแพทย์ใหม่ราว 779 ล้านดอลลาร์ฯ เป็นปัจจัยบวกต่อ Healthcare และ Medtech
Artificial Intelligence	• AI เพิ่มประสิทธิภาพการรักษาและสร้างความแตกต่างของผลิตภัณฑ์หนุนบริษัท Medtech ที่มีเทคโนโลยี Hardware
Sector Rotation	• นักลงทุนเริ่มกระจายการลงทุนจากหุ้นเทคโนโลยีสู่กลุ่ม Healthcare ที่มีรายได้และกำไรค่อนข้างมั่นคง • Healthcare เริ่มได้รับ Fund Flow ไหลเข้า โดย Healthcare ETFs มีเงินไหลเข้าสุทธิราว 2 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ในรอบ 1 เดือน และ IHI ETF มีเงินไหลเข้า 179 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ในช่วงวันที่ 21-28 ต.ค.

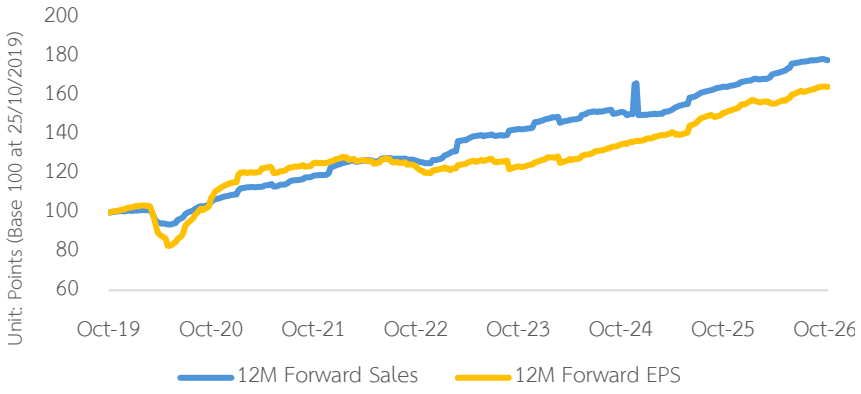
EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.

Highlight 3: Medical Technology

รายได้และกำไรของกลุ่ม Med Tech คาดว่าจะเติบโตต่อ ท่ามกลางราคาหุ้นที่ฟื้นตัวและ Valuation ที่อยู่ระดับต่ำ

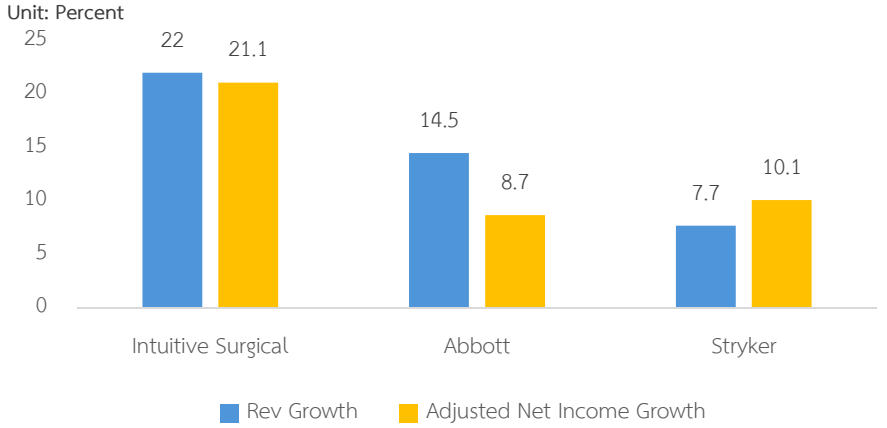
กลุ่มอุปกรณ์การแพทย์ยังมีการเติบโตของรายได้และกำไรอย่างสม่ำเสมอ

Dow Jones U.S. Select Medical Equipment Index Forward Sales & EPS



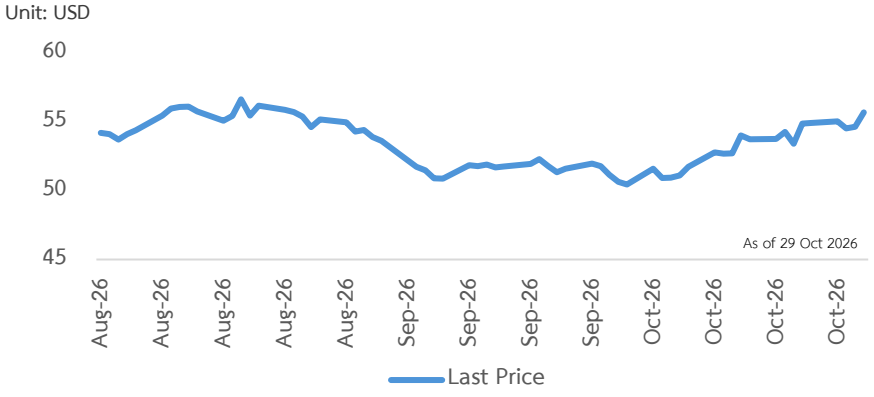
บริษัท Top Holdings ของ IHI ETF มีการเติบโตที่ดี

IHI ETF Top 3 Holdings Q3/2026 Rev & Adjusted EPS Growth (YoY)



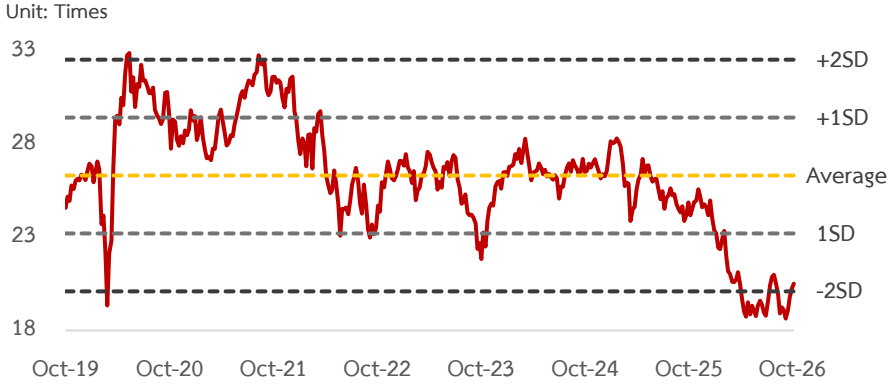
ราคา IHI ETF เริ่มฟื้นตัวจากการปรับฐาน

US Medical Devices ETF (IHI) Price



Valuation ของหุ้นกลุ่มอุปกรณ์การแพทย์อยู่ในระดับที่น่าสนใจ

US Medical Equipment Index Forward P/E



As of : 30 Oct 2026

Source: Bloomberg, Companies' IR

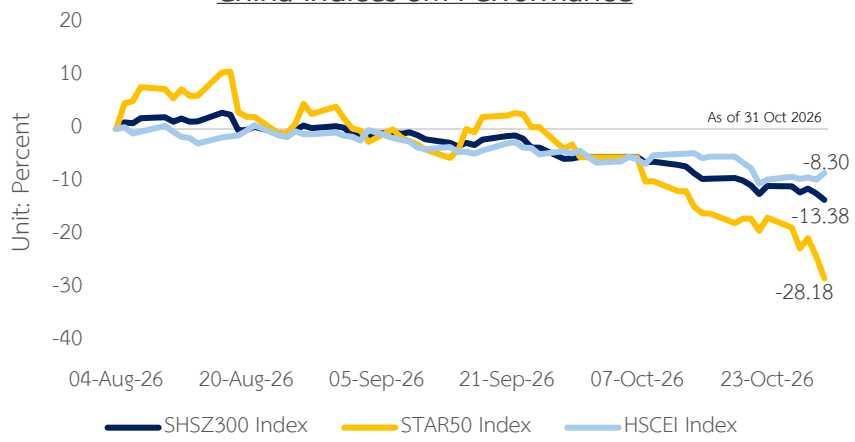
EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.

China

ตลาดหุ้นจีนปรับตัวลงมาแรงในช่วงที่ผ่านมาจากหลายปัจจัย แต่ราคามีแนวโน้มที่จะ Priced in ไปแล้ว

ตลาดหุ้นจีนปรับตัวลงมามากในช่วงที่ผ่านมา

China Indices 3M Performance



ตลาดหุ้นจีนถูกกดดันจากหลายปัจจัย

Reasons Driving Stock Price Down

ปัจจัย	การประเมินผลกระทบ
Offshore Trust Tax (20%)	ทำให้เกิดแรงขายกอง Trust เพื่อนำมาชำระภาษีที่ครบกำหนดชำระในช่วงปลายเดือน ต.ค.
AI Valuation และ CAPEX Concerns	ปัจจัยสำคัญต่อแรงขายหุ้นเทคโนโลยีและ STAR 50
การปรับลดความเสี่ยงและ Sector Rotation	กดดันหุ้น Growth
เศรษฐกิจและเงินเฟ้อจีน	อุปสงค์ภายในประเทศที่อ่อนแอและต้นทุนการผลิตที่สูงขึ้นยังคงเป็นปัจจัยกดดัน

การสนับสนุนจาก National Team และยอดส่งออกเป็นปัจจัยหนุนหลัก

Supporting Policies and Economic Indicators

ปัจจัย	ข้อมูลสำคัญ
National Team Buying	ประเมินเงินเข้าซื้อสูงถึง 1.70 แสนล้านหยวนในเดือน ต.ค.
PBOC Liquidity Support	เตรียมดำเนินมาตรการ Swap Facility มากกว่า 1 แสนล้านหยวน
Fiscal Stimulus	จัดสรรวงเงินหนี้รัฐบาลที่ยังไม่ได้ใช้ 5.50 แสนล้านหยวน
GDP Q3/2026	+4.5% (YoY) สูงกว่าคาดที่ 4.4%
Exports (Sep)	+36.3% นำโดยกลุ่มสินค้า semiconductors เป็นหลัก

Source: Bloomberg, Premia Partners, Reuters, SCMP

ตลาดหุ้นจีนปรับตัวลงแรงในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา จากเหตุผลหลักเรื่องมาตรการจัดเก็บภาษีผลประโยชน์ปริมาณ 20% ในกอง Offshore Trust ซึ่งครบกำหนดยื่นชำระภาษีย้อนหลังเมื่อปลายเดือนตุลาคม ทำให้นักลงทุนรายใหญ่ชาวจีนบางส่วนต้องขายสินทรัพย์ออกมาเพื่อนำเงินไปชำระภาษี นอกจากนี้ ยังมีเรื่องความกังวลด้าน Valuation และการลงทุน AI ที่อาจไม่คุ้มค่า การปรับลดความเสี่ยงของนักลงทุน รวมถึงแรงกดดันจากประกอบกับเศรษฐกิจภายในประเทศที่ยังฟื้นตัวไม่เต็มที่ อย่างไรก็ตาม เรามองว่าราคาหุ้นได้สะท้อนปัจจัยลบไปแล้วในระดับหนึ่ง ขณะที่เริ่มมีปัจจัยสนับสนุนจากการกลับมาเข้าซื้อของ National Team การอัดฉีดสภาพคล่องของ PBOC และมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติม ประกอบกับ GDP ไตรมาส 3 และภาคส่งออกที่เติบโตดีกว่าคาด จึงช่วยจำกัดความเสี่ยงขาลงและเพิ่มโอกาสการฟื้นตัวของตลาดหุ้นจีนในระยะถัดไป

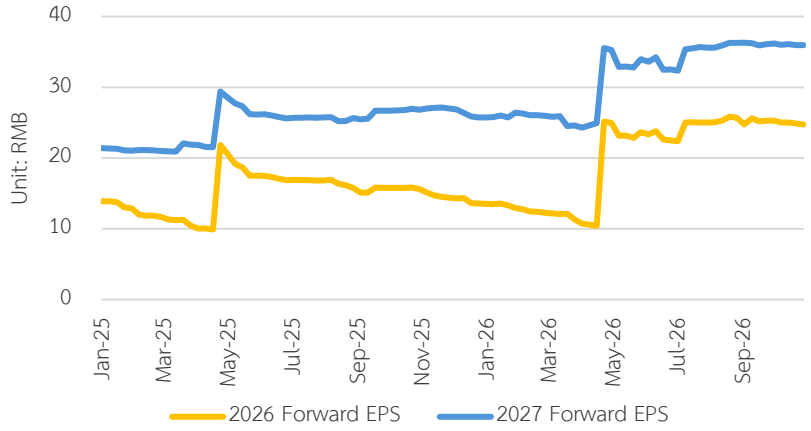
EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.

China

แนวโน้มการเติบโตของดัชนี STAR 50 ยังคงแข็งแกร่ง ขณะที่ Valuation อยู่ในระดับที่น่าสนใจอีกครั้ง

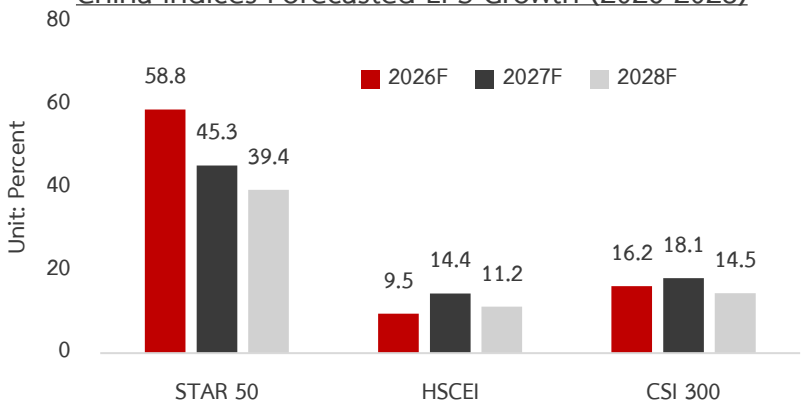
EPS ของ STAR 50 มีการปรับประมาณการณ์เพิ่มขึ้น

STAR 50 EPS Forecast (2026-2027)



STAR 50 มีคาดการณ์การเติบโตของกำไรที่โดดเด่นกว่าดัชนีจีนอื่น

China Indices Forecasted EPS Growth (2026-2028)



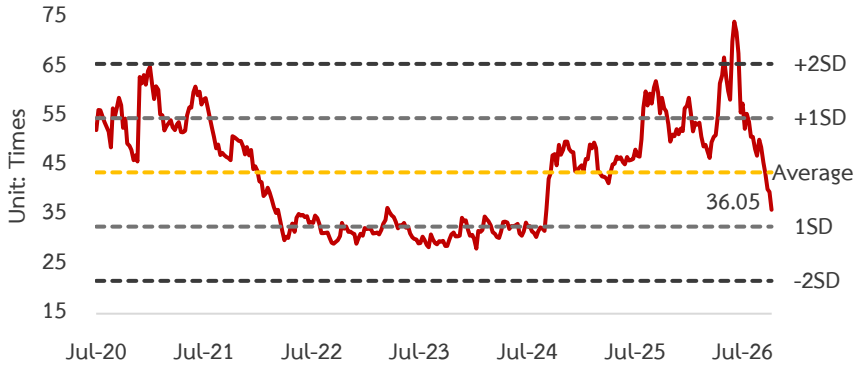
หุ้นผู้นำของดัชนี STAR 50 มีการเติบโตในระดับสูง

STAR 50 Top Holdings Q3/2026 Revenue & Net Income Growth

Company name	Revenue Growth	Earnings Growth
Cambricon	105%	146%
Montage Technology	46%	145%
Hygon Technology	46%	36%

Valuation ของ STAR 50 อยู่ในระดับต่ำกว่าค่าเฉลี่ย

STAR 50 Forward P/E Band



Source: Bloomberg As of 30 Oct 2026

EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.

Indonesia

MSCI มีแนวโน้ม Downgrade อินโดนีเซีย สร้างโอกาสเม็ดเงินไหลเข้าประเทศเพื่อนบ้าน ASEAN

ดัชนี JCI ปรับตัวลงกว่า 41% (YTD) จากแนวโน้ม MSCI Downgrade

JCI Index Price



คำตัดสินจาก MSCI ยังคงต้องรอถึงกลางปี 2027

Timeline from MSCI

Date	Details
27 Jan 2026	MSCI ตั้งข้อกังวลเกี่ยวกับความโปร่งใสของข้อมูลผู้ถือหุ้นและ Free Float
June 2026	MSCI เตือนว่า หากอินโดนีเซียไม่สามารถแสดงความคืบหน้าในการแก้ไขปัญหา อาจเริ่มกระบวนการพิจารณาปรับลดสถานะตลาด
15 Oct 2026	MSCI เสนอปรับลดเป็น Standalone และเปิดกระบวนการ Consultation อย่างเป็นทางการ
30 Apr 2027	สิ้นสุดระยะเวลา Consultation
30 June 2027	MSCI จะประกาศผลตัดสิน

ประเทศใน ASEAN มีแนวโน้มจะได้รับประโยชน์จากสัดส่วนของอินโดฯ

ASEAN Countries Weight in MSCI Indices

Country	MSCI EM Weight	MSCI ASEAN Weight
Indonesia	0.41%	6.93%
Thailand	0.97%	14.59%
Malaysia	0.95%	14.12%
Philippines	0.27%	3.96%
Singapore	-	52.17%

As of : 30 Sep 2026

ประเทศไทยมี EPS Revision และ Flow ต่างประเทศที่โดดเด่น

Valuation, EPS Revision and Fund Flow for ASEAN Countries

Market	Forward P/E	3M EPS Revision	Foreign Fund Flow YTD
Indonesia	7.5x	+0.7%	-$5,601 Mn
Thailand	12.9x	+8.8%	+$617 Mn
Malaysia	13.6x	-0.5%	-$1,738 Mn
Philippines	8.2x	+1.1%	-$772 Mn

Source: Bloomberg, Reuters, MSCI Official Announcement

EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.

Key Takeaways

The Great Capital Crowding-Out

INDEGO

1. **ภาวะ Higher for Longer ยังเป็นแรงกดดันหลักต่อตลาดการเงินโลก** โดยราคาพลังงานที่สูงขึ้นจากความตึงเครียดในตะวันออกกลางทำให้เงินเฟ้อยังอยู่เหนือเป้าหมาย ธนาคารกลางหลักจึงคงแนวโน้มการใช้นโนยบายการเงินแบบเข้มงวดและเปิดทางขึ้นดอกเบี้ยเพิ่ม ขณะเดียวกัน ภาครัฐที่ขาดดุลการคลังต่อเนื่องและบริษัทเทคโนโลยีที่ระดมทุนเพื่อลงทุนด้าน AI ต่างแข่งกันดึงเม็ดเงินจากตลาด ทำให้ผลตอบแทนที่นักลงทุนเรียกร้องสูงขึ้น ประกอบกับความกังวลเรื่องกระแสเงินสดของ Big Tech หลังประกาศงบ ทำให้ตลาดผันผวนสูงในช่วงที่ผ่านมา **ภายใต้สภาวะที่ไม่มีสินทรัพย์ใดให้ผลตอบแทนดีที่สุดในทุกช่วงเวลา แนะนำให้ใช้กองทุนประเภท Multi-Asset ที่ปรับพอร์ตได้อย่างยืดหยุ่นเป็น Core Portfolio เพื่อกระจายความเสี่ยงและลดความผันผวน และใช้จังหวะที่ตลาดผันผวนทยอยลงทุนในธีมที่มีพื้นฐานรองรับ**

2. **ต้นทุนเงินที่สูงขึ้นคัดกรองผู้เล่นในห่วงโซ่ AI แต่ไม่ได้หยุดวัฏจักรการลงทุน** กลุ่ม Neocloud ที่กู้ยืมสูงถูกกดดันจากภาระดอกเบี้ย แต่ผลกระทบต่อภาพรวมยังจำกัด ขณะที่ Hyperscalers ยังเดินหน้าเพิ่มงบลงทุนต่อเนื่องถึงปี 2027 ความต้องการ Compute ยังสูงกว่ากำลังการผลิต และ TSMC ยืนยันการขยายโรงงาน ซึ่งเป็นแรงหนุนต่อกลุ่ม AI ต้นน้ำ ขณะเดียวกัน การเติบโตเริ่มขยายไปสู่ปลายน้ำ เมื่อรายได้จาก Cloud เร่งตัวและผู้พัฒนา AI เริ่มมีกำไรส่วนกลุ่ม Cybersecurity ก็ได้ประโยชน์จากภัยไซเบอร์ที่ซับซ้อนขึ้นตามการใช้งาน AI **เรายังคงมุมมองเชิงบวกต่อ AI Value Chain และแนะนำทยอยสะสมเพื่อลงทุนระยะยาว โดยกระจายการลงทุนให้ครอบคลุมกลุ่ม Semiconductor โดยรวม ส่วนกลุ่ม Software และ Cybersecurity เริ่มมีความน่าสนใจอย่างไรก็ตามความเสี่ยงในการถูก Disruption อยู่หากไม่สามารถปรับตัวได้ แนะนำใช้วิธีการจับจังหวะเข้าลงทุนโดยพิจารณาร่วมกับการใช้เครื่องมือวิเคราะห์ทางเทคนิค**

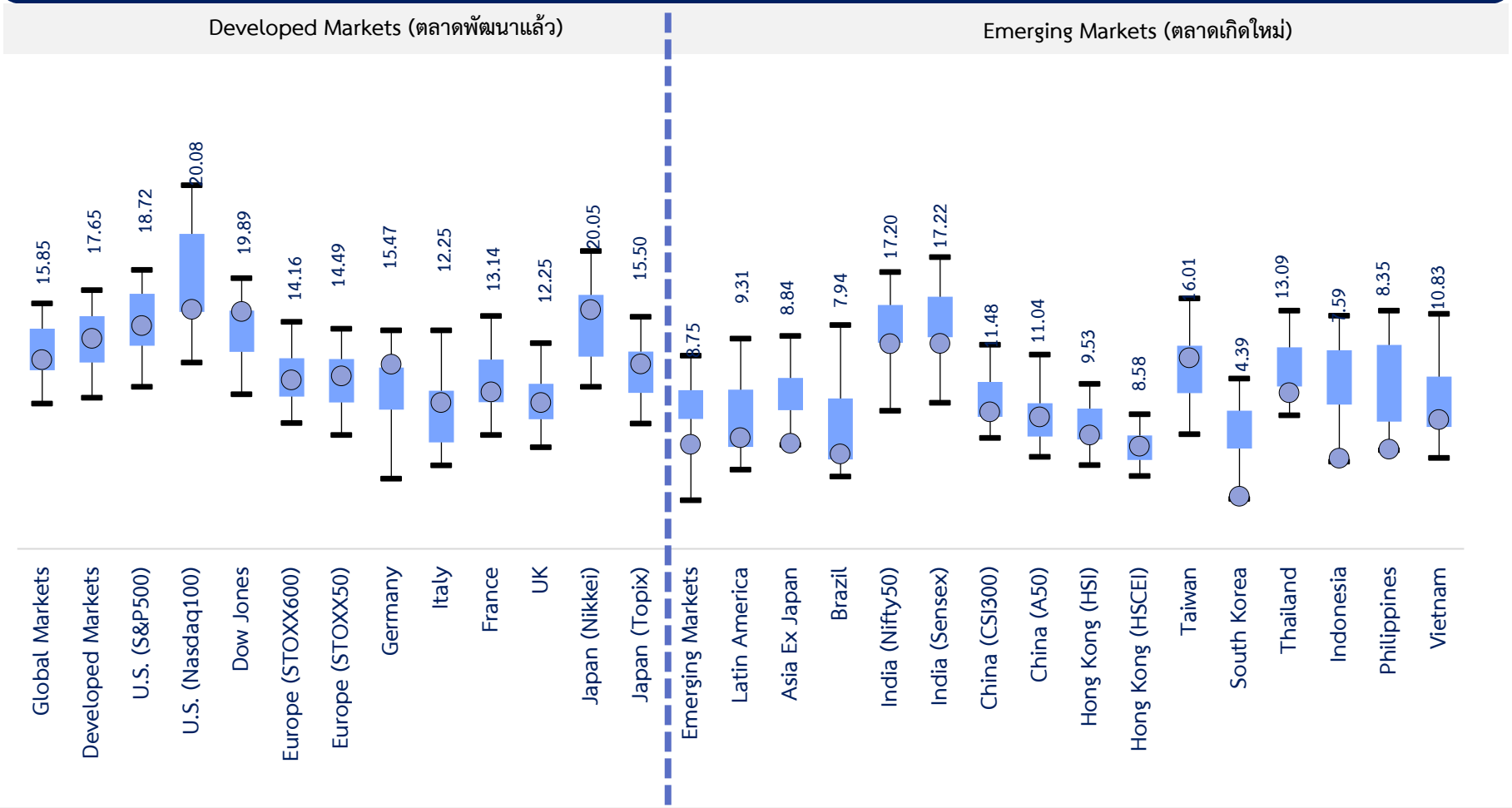
3. **ตราสารหนี้คุณภาพดีกลับมามีความน่าสนใจ แม้ดอกเบี้ยมีแนวโน้มอยู่ในระดับสูงนาน** แต่ Yield ที่ปรับขึ้นทำให้หุ้นกู้คุณภาพดีให้ผลตอบแทนจากดอกเบี้ยรับสูง ซึ่งช่วยรองรับความผันผวนของราคา และมีโอกาสได้กำไรส่วนเพิ่มหาก Yield ปรับลดลงในอนาคต **แนะนำทยอยสะสมตราสารหนี้คุณภาพดีผ่านกองทุนที่บริหารแบบ Active และมีกลยุทธ์การลงทุนที่ยืดหยุ่นเพื่อสร้างกระแสรายได้สม่ำเสมอในพอร์ต และสามารถปรับตัวได้ทันกับสถาการณ์การลงทุน โดยรูปแบบ Unhedged ยังเป็นทางเลือกที่น่าสนใจจากส่วนต่างดอกเบี้ยสหรัฐฯ–ไทยที่ยังสูง แต่ควรคำนึงถึงความเสี่ยงจากค่าเงินบาทที่แข็งค่า**

4. **เรามองว่ากลุ่มเทคโนโลยีการแพทย์ (Medical Technology) เป็นอีกกลุ่มที่น่าสนใจ** จากแนวโน้มสังคมผู้สูงอายุที่ขยายขนาดตลาดในระยะยาว ผลประกอบการที่เติบโตสม่ำเสมอ และ Valuation ที่ถูกอีกทั้งยังได้แรงหนุนจากเม็ดเงินที่ไหลเข้ากลุ่ม Defensive ในช่วงดอกเบี้ยสูง **แนะนำทยอยสะสมกลุ่ม Medical Technology ขณะที่ตลาดหุ้นจีน ดัชนี STAR 50 ยังมีแนวโน้มกำไรเติบโตโดดเด่น จากการนำบริษัทใน AI Value Chain เข้าดัชนีอย่างต่อเนื่อง โดยมองว่ายังสามารถถือลงทุนได้**

EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.

Global PE Valuation (10-year average)

Nasdaq100 มี ระดับ Valuation ที่น่าสนใจขณะที่ในตลาดหุ้นเกิดใหม่อย่างตลาดหุ้นเกาหลีใต้มี Valuation ที่โดดเด่น

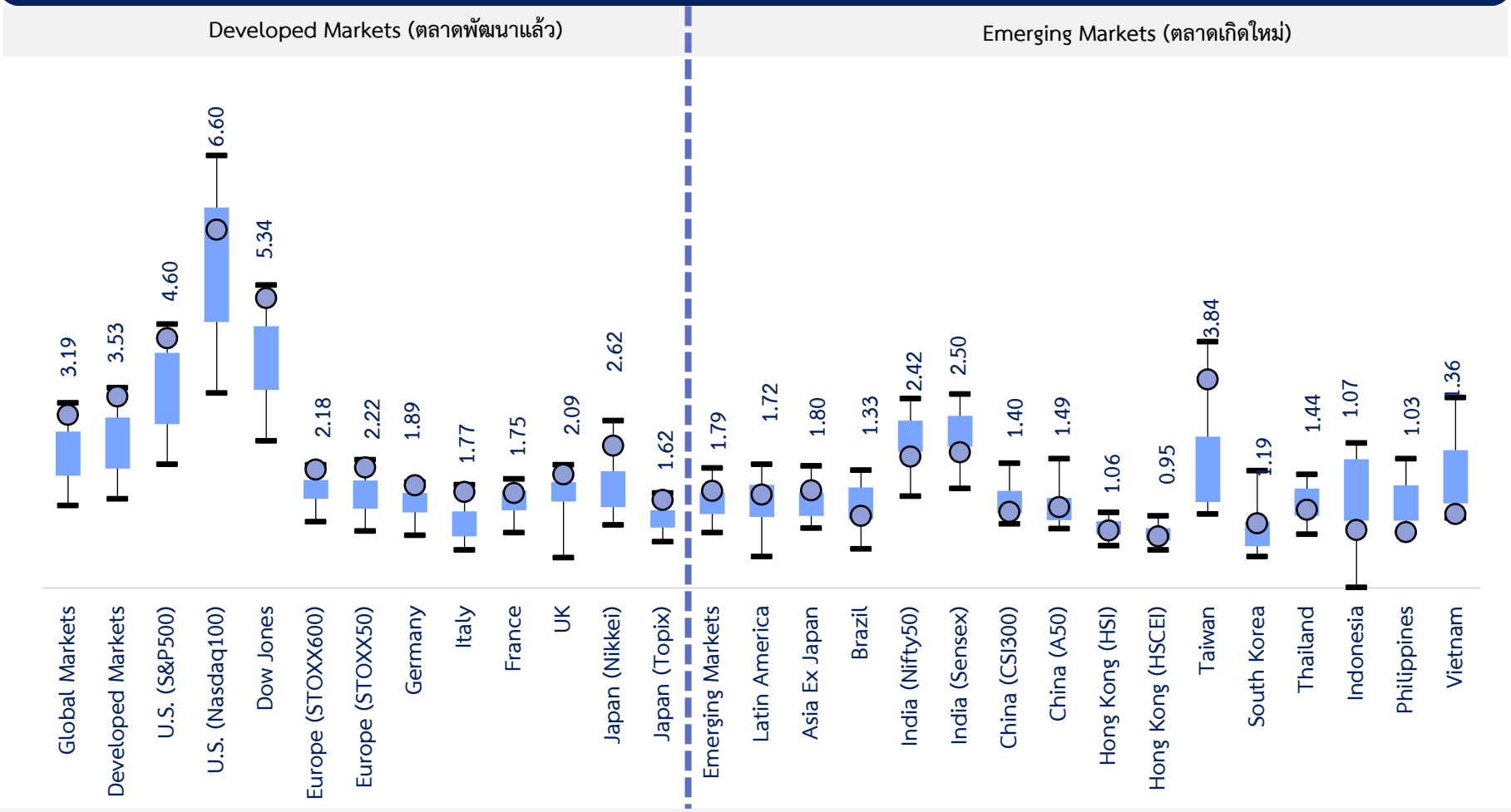


Source: Bloomberg as of 29 Oct 2026

EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.

Global PB Valuation (10-year average)

ระดับ Valuation ของตลาดหุ้นทั่วโลกยังอยู่ระดับตึงตัวนำโดยฝั่ง Developed Markets

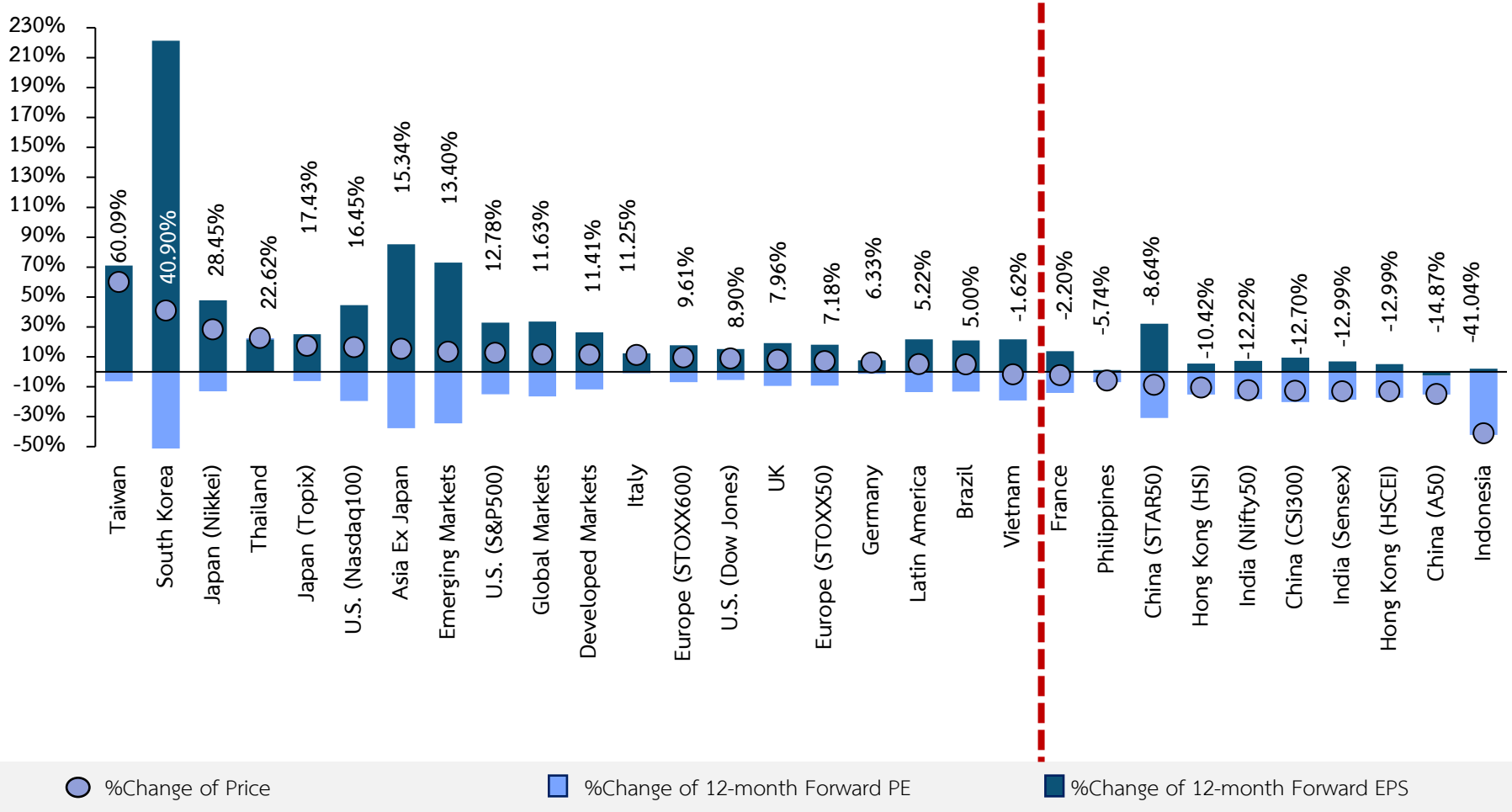


Source: Bloomberg as of 29 Oct 2026

EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.

Change of Price, PE, and EPS (YTD)

ผลตอบแทนของตลาดหุ้นเกิดใหม่นำโดยตลาดหุ้นเกาหลีใต้และไต้หวันมีความโดดเด่นจากการปรับเพิ่มคาดการณ์ EPS

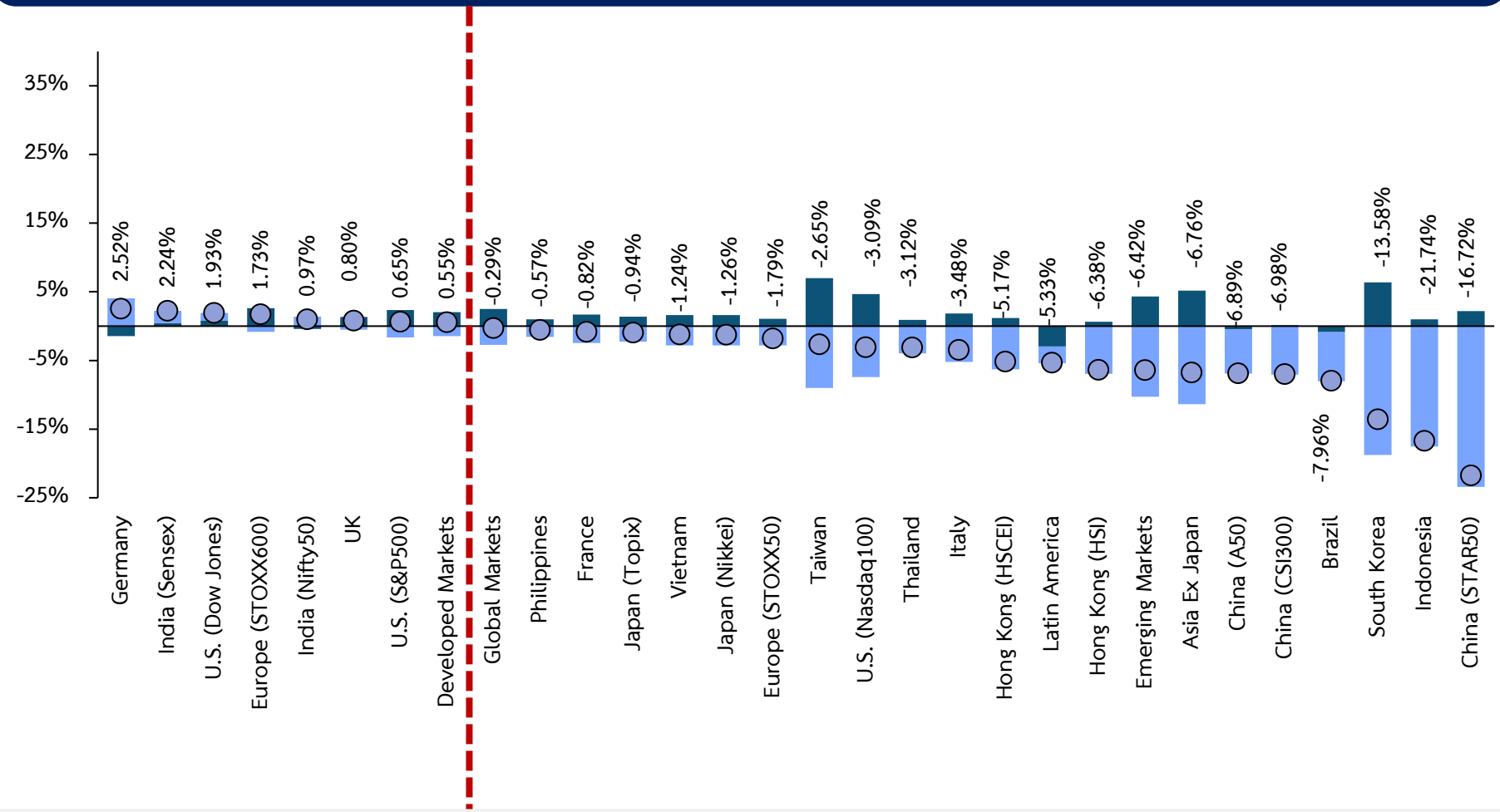


Source: Bloomberg as of 29 Oct 2026

EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.

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

ตลาดหุ้น Nasdaq 100 เกาหลีใต้และไต้หวันยังคงมีการปรับคาดการณ์กำไรที่โดดเด่นขณะที่ราคามีการปรับฐาน

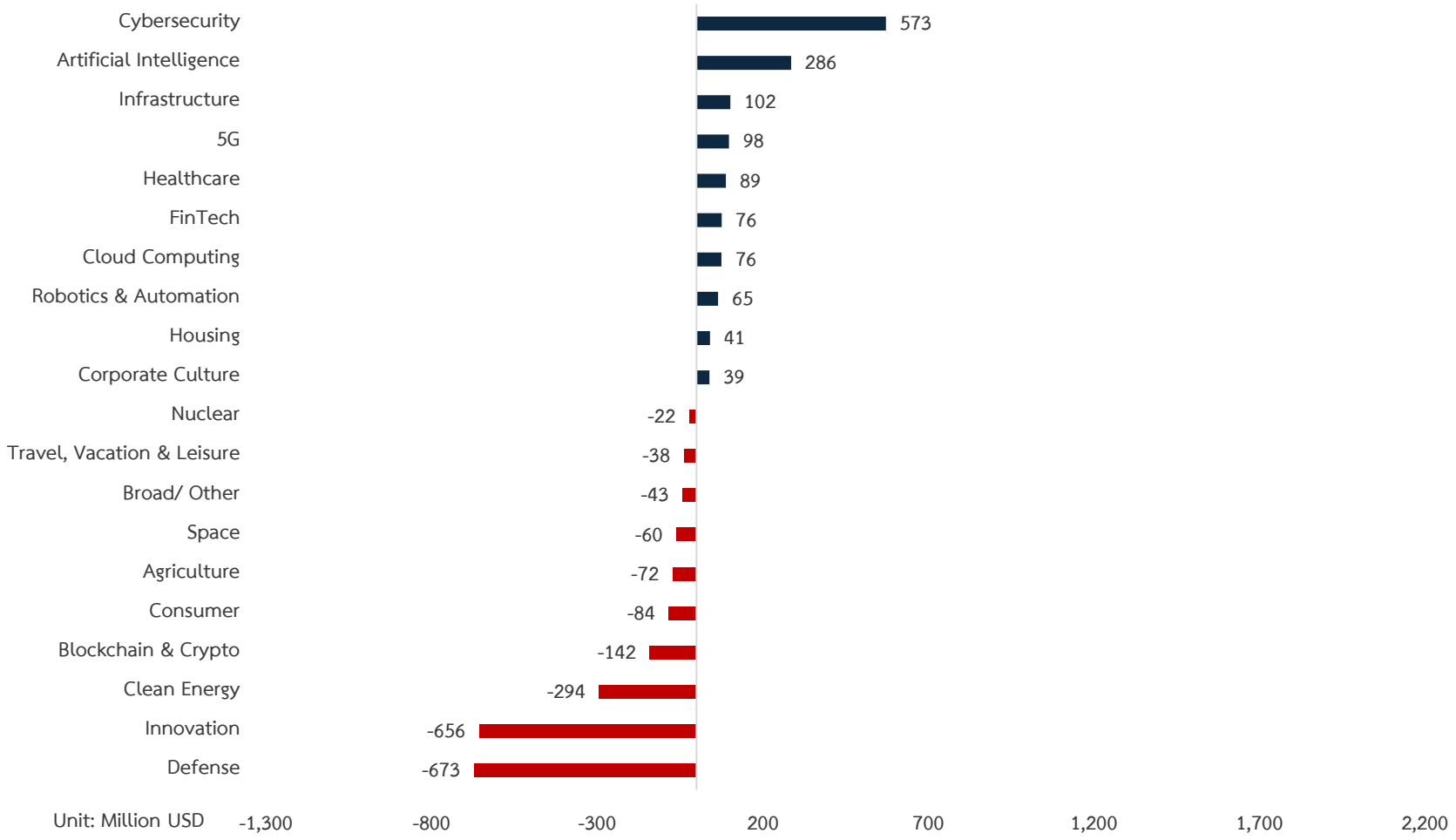


Source: Bloomberg as of 29 Oct 2026

EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.

Thematic ETF Fund Flow

10 อันดับ Thematic ETF ที่มี Fund Flow เข้า-ออก มากที่สุดตั้งแต่วันที่ 28 ก.ย. - 30 ต.ค. 2026



Source: Bloomberg as of 3 Nov 2026

EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.

Disclaimer

เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยทีมงาน อินดีโก เวลธ์ สังกัดบริษัทหลักทรัพย์ที่ปรึกษาการลงทุน โรโบเวลธ์ จำกัด ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ จัดทำโดยอาศัยข้อมูลที่จัดหามาจากแหล่งที่เชื่อหรือควรเชื่อว่ามีความน่าเชื่อถือ และ/หรือถูกต้อง อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่ยืนยัน และไม่รับรองถึงความครบถ้วนสมบูรณ์หรือถูกต้องของข้อมูลดังกล่าว และไม่ได้ประกันราคาหรือผลตอบแทนของหน่วยลงทุนที่ปรากฏข้างต้น แม้ว่าข้อมูลดังกล่าวจะปรากฏข้อความที่อาจเป็นหรืออาจตีความว่าเป็นเช่นนั้นได้ บริษัท จึงไม่รับผิดชอบต่อการนำเอาข้อมูล ข้อความ ความเห็น และหรือบทสรุปที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆ บริษัท รวมทั้งบริษัทที่เกี่ยวข้อง ลูกค้า ผู้บริหารและพนักงานของบริษัทต่างๆ อาจจะทำการลงทุนใน หรือซื้อ หรือขายหลักทรัพย์ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ได้ทุกเวลา ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้มิได้ประสงค์จะชี้ชวน เสนอแนะ หรือจูงใจให้ลงทุนใน หรือ ซื้อหรือขายหน่วยลงทุนที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ และข้อมูลอาจมีการแก้ไขเพิ่มเติมเปลี่ยนแปลงโดยมิต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า ผู้ลงทุนควรใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์ บริษัทสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดใช้ประโยชน์ ทำซ้ำ ดัดแปลง นำออกแสดง ทำให้ปรากฏหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชน ไม่ว่าด้วยประการใดๆ ซึ่งข้อมูลในเอกสารนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน เว้นแต่ได้รับอนุญาตเป็นหนังสือจากบริษัทเป็นการล่วงหน้า การกล่าว คัด หรืออ้างอิง ข้อมูลบางส่วนตามสมควรในเอกสารนี้ ไม่ว่าในบทความ บทวิเคราะห์ บทวิจัย หรือในเอกสาร หรือการสื่อสารอื่นใดจะต้องกระทำโดยถูกต้อง และไม่เป็นการก่อให้เกิดการเข้าใจผิดหรือความเสียหายแก่บริษัท ต้องรับรู้ถึงความเป็นเจ้าของลิขสิทธิ์ในข้อมูลของบริษัท และต้องอ้างอิงถึงฉบับที่และวันที่ในเอกสารฉบับนี้ของบริษัทโดยชัดแจ้ง การลงทุนในหรือซื้อหรือขายหน่วยลงทุนย่อมมีความเสี่ยง ท่านควรทำความเข้าใจอย่างถ่องแท้ต่อลักษณะของหน่วยลงทุนแต่ละประเภท และควรศึกษาข้อมูลของบริษัทที่ออกหน่วยลงทุนและข้อมูลอื่นใดที่เกี่ยวข้องก่อนการตัดสินใจลงทุนในหรือซื้อหรือขายหน่วยลงทุน


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