

Outlook 27 Sep – 1 Oct 2021

Smart Weekly Update

Presented by : บดินทร์ พุทธิอินทร์ CISA I,CFP / Investment Strategy Manager
Investment Strategy Team : นนกันลิน ทังสุน / Investment Strategy Assistant Manager
: วสวัตต์ บวรศรีโสภ / Investment Strategy Manager

Highlight of the Week

- ผู้พิพากษาศาลแคนาดาปล่อยตัวคุณเมิ่ง หว่านโจว ประธานเจ้าหน้าที่ฝ่ายการเงิน (CFO) ของบริษัทหัวเหว่ยเป็นอิสระและพ้นจากเงื่อนไขการประกันตัวหลังจากถูกกักบริเวณมา 3 ปี
- ธนาคารกลางจีนระบุว่า การให้บริการซื้อขาย, จับคู่คำสั่ง, การออกโทเคนดิจิทัล รวมทั้งการออกตราสารอนุพันธ์สำหรับสกุลเงินดิจิทัล ถือเป็นสิ่งที่ผิดกฎหมายกดดันราคาสินทรัพย์ดิจิทัล
- ธนาคารกลางจีนอัดฉีดเงินเข้าสู่ระบบ 7 หมื่นล้านหยวนในวันศุกร์ส่งผลให้ยอดรวมการอัดฉีดเงินในช่วงเวลา 5 วันเพิ่มขึ้นเป็น 4.60 แสนล้านหยวนเพื่อลดปัญหาสภาพคล่องตึงตัวในระบบ
- เอเวอส์แอนด์ยังไม่ได้ชี้แจงการยกเลิกกำหนดการจ่ายดอกเบี้ยหุ้นกู้วงเงิน 83.5 ล้านดอลลาร์นอกจากนี้ยังมีดอกเบี้ยที่รอการชำระวันที่ 29 ก.ย.จำนวน 47.5 ล้านดอลลาร์โดยบริษัทจะมีเวลาอีก 30 วันหลังวันครบกำหนดก่อนถูกประกาศว่าผิดนัดชำระหนี้
- หอการค้าอเมริกันร่วมกับ PwC ทำโพลบริษัท 338 แห่ง โดย 78% มีมุมมองเป็นบวกเกี่ยวกับแนวโน้มทางธุรกิจในระยะ 5 ปี เพิ่มขึ้น 20% จากปี 63 และกลับมาอยู่ในระดับเดียวกับปี 61
- เจอโรม พาวเวล มองเอเวอส์แอนด์ยังไม่กระทบเศรษฐกิจสหรัฐฯและคาดการณ์ GDP สหรัฐลงมาที่ 5.9% จากระดับ 7.0% และปรับเพิ่มคาดการณ์เงินเฟ้อปีนี้มาที่ 4.2% จากเดือนมี.ย.ที่ 3.4% และยังไม่ได้เปิดเผยรายละเอียดการ tapering QE Tapering ที่ชัดเจน

Market	Last Trade	1 Week	YTD
SET Index	1,631.15	0.34%	12.54%
SHANGHAI	3,613.07	-0.02%	4.03%
HANG SENG	24,192.16	-2.92%	-11.16%
NIKKEI 225	29,639.40	-2.82%	8.00%
STOXX Europe 600	463.29	0.31%	16.10%
S&P 500	4,455.48	0.51%	18.62%
MSCI WORLD	3,103.53	0.22%	15.37%
Alternative	Last Trade	1 Week	YTD
Thai REIT	171.05	-0.15%	-1.41%
Singapore REIT	864.63	0.17%	1.51%
Asia ex-Jap REIT	5,049.90	-0.53%	-0.60%
Global REIT	1,981.42	-0.92%	17.97%
Crude Oil (WTI)	73.98	2.79%	52.47%
Gold (Comex)	1,749.70	0.02%	-7.67%
Currency	Last Trade	1 Week	YTD
USD/THB	33.25	0.07%	11.00%
USD/JPY	110.73	0.73%	7.24%

Worldwide Watch

- กราฟด้านบน CBOE China ETF Volatility แสดงความผันผวนหุ้นจีนตั้งแต่ต้นปี พบว่าความผันผวนพุ่งตัวสูงในช่วงสองสัปดาห์ที่ผ่านมาจากประเด็น Evergrande กดดันเซินตีเมนต์ตลาดหุ้นจีนในภาพรวม ส่วนช่วงกลางเดือนพค.เป็นแรงกดดันจากประเด็นการควบคุมการระดมทุนโดยรัฐบาลจีน ซึ่งระดับความผันผวนที่สูงจะทำให้การถือลงทุนในระยะสั้นมีความเสี่ยง
- กราฟด้านล่างแสดงดัชนีหุ้นจีนหลายๆดัชนี ซึ่งอ้างอิงจาก Bloomberg Analyst Consensus คาดการณ์ Upside หุ้นจีนแต่ละดัชนีในระยะ 12 เดือนข้างหน้าที่ระดับ 30-47% ซึ่งถือว่าอยู่ในระดับที่สูงมากจากการที่ระดับ Valuation ลงมาต่ำมาก แม้วิกฤติเศรษฐกิจมีการปรับลดประมาณการกำไรลง แต่ตลาดหุ้นจีนก็ตอบสนองปัจจัยลบไปค่อนข้างมากแล้ว Upside กลาง/ยาวดี



Ticker	12M %Upside	12M P/E	Est LTG EPS Agg
SSE S&T Innovation Board 50	38.28%	48.3	
CSI 300 INDEX	30.99%	13.6	27.2
HANG SENG INDEX	40.86%	11.2	8.0
MSCI CHINA	47.58%	12.9	3.7
CSI 300 CONS DISCRE INDX	42.40%	17.9	14.5
HANG SENG CHINA ENT INDX	47.09%	9.1	7.4
HSTECH	47.43%	32.8	10.0

Outlook 27 Sep – 1 Oct 2021

Smart Weekly Update

Presented by : บดินทร์ พุทธิอินทร์ CISA I,CFP / Investment Strategy Manager
Investment Strategy Team : นนกันลิน ทังสุน / Investment Strategy Assistant Manager
: วสวัตต์ บวรสรสิมโท / Investment Strategy Manager

[Market Sentiment]

ดัชนี Fear & Greed Index ปิดที่ระดับ 32 ตลาดอยู่ในโซน Fear โดยตลาด Risk-Off มากขึ้นจากสัปดาห์ก่อนหน้าที่ระดับ 34 และระหว่างสัปดาห์มีลงไปต่ำสุดที่ระดับ 21 (Extreme Fear) สาเหตุที่ตลาดผันผวนสูงและมีความกังวลในตลาดเพิ่มสูงขึ้นเกิดจากแรงเทขายในตลาดหุ้นทั่วโลกในช่วงต้นสัปดาห์ก่อนหน้าถ้อยแถลงของนางคุณเจ โสมพาวเวลซึ่งใจความสำคัญมีการปรับลดคาดการณ์การขยายตัวทางเศรษฐกิจในปีนี้ลง และยังไม่ได้ประกาศสามไลน์และขนาดการลดวงเงินการอัดฉีดสภาพคล่อง (QE Tapering) ออกมา ด้าน Fed-Dot Plot ที่แสดงคาดการณ์แนวโน้มการปรับขึ้นดอกเบี้ยครั้งแรกในปีหน้า 2022 ล่าสุดเสี่ยงสนับสนุนให้ขึ้นดอกเบี้ยต่อเสี่ยงที่ให้คงดอกเบี้ยปรับจาก 7:11 มาที่ 9:9 แล้ว ซึ่งเปิดโอกาสในการขึ้นดอกเบี้ยในปีหน้ามากขึ้นจาก Fed-Dot Plot ครั้งก่อนแต่อย่างไรก็ตามด้วยสภาพคล่องในตลาดการเงินปริมาณมหาศาล (Excessive Liquidity) ทำให้ช่วงกลางสัปดาห์แม้ยังมีปัจจัยเสี่ยงในตลาดแต่ดัชนีหุ้นสามารถฟื้นตัวได้ดีจากเปิดเงินที่เข้ามาสะสมการลงทุนยามราคาอ่อนตัวลงมา รอติดตามเรื่องงบประมาณวงเงิน 3.5 ล้านล้านดอลลาร์ว่าจะต่อรองลงไปจบที่เท่าไรและงบที่ออกมา รายละเอียดโครงการเป็นอย่างไรและการขยายเพดานหนี้สหรัฐในเดือนหน้า ด้าน Evergrande แม้ยังไม่สามารถชำระหนี้ในสกุลเงินดอลลาร์ได้ แต่จากการที่ขนาดหนี้สินทั้งหมดของ Evergrande คำนวณเป็นราว 2% ของขนาด GDP จีนในปัจจุบัน ในขณะที่เมื่อตอนเกิดวิกฤตปี 2008 เลห์แมน บราเธอร์มีขนาดหนี้สินคิดเป็น 4% ของขนาด GDP สหรัฐ ณ ขณะนั้น นอกจากนี้ตอนสมัยเลห์แมนยังมีตราสารทางการเงินมากมายที่ผูกโยงกับหนี้ของเลห์แมนเองทำให้ขนาดความเสียหายแผ่ขยายไปในวงกว้างมากกว่ามาก ซึ่งประเมินกันว่าสินทรัพย์ทางการเงินที่อาจเกี่ยวข้องกับเลห์แมนอาจมีขนาดมากกว่า GDP สหรัฐถึงกว่า 4 เท่า ซึ่งข้อมูลดังกล่าวทำให้ Bloomberg Economist คาดการณ์ว่ากรณี Evergrande แม้จะต้องใช้เวลาสะสางปัญหาและเจรจาเพื่อขายสินทรัพย์ แต่อย่างไรก็ตามขนาดความเสียหายจำกัดกว่ากรณีเลห์แมนค่อนข้างมากจากความซับซ้อนและความเกี่ยวพันกับเศรษฐกิจทั่วโลกที่น้อยกว่ามากๆ และนำไปใช้ประโยชน์ยามราคาย่อตัวลง

▶ **ตลาดหุ้นโลก** แนะนำนักลงทุนอาศัยจังหวะที่ตลาดหุ้นปรับตัวย่อลง 2-3 วัน แล้วทยอยลงทุนในกองทุน **TMBGQG, TMBGCG, T-Premium Brand, T Global ESG, T Global Value** และ **TMB US Bluechip** มองกองทุนเหล่านี้เป็น All Weather Fund สามารถทยอยสะสมการลงทุนได้ตลอดและลงทุนเป็น Core Port

▶ **ตลาดหุ้นจีน** รอติดตามดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ PMI ภาคการผลิตและบริการจีน รอติดตามสถานการณ์ว่ารัฐบาลจีนจะให้ความช่วยเหลือ Evergrande หรือไม่อย่างไร รวมถึงหากไม่เข้าให้การช่วยเหลือจะมีแนวทางตั้งรับต่อ Aftershock อย่างไร มองความเสี่ยงและความผันผวนในระยะสั้นของหุ้นและตราสารหนี้จีนยังสูง แต่รัฐบาลจีนยังมีกระสุนสำรองขนาดใหญ่มากในการรับมือกับปัญหาแม้กรณีเลวร้ายที่สุด แนะนำ Wait & See กอง **TMBCOF, TMB-ES-China-A** และ **TMB-ES-Startech** หากลงทุนในระยะสั้นแต่ระยะหากถือลงทุน 1 ปีขึ้นไปหรือลงทุนในระยะยาวระดับราคานี้น่าสนใจให้แบ่งสัดส่วนการลงทุนและซื้อวันที่ราคาย่อลง

▶ SET Index ปิดที่ 1,631 ปรับขึ้น 0.34% ธนาคารไทยพาณิชย์ปรับโครงสร้างธุรกิจปลดล๊อคมูลค่าจากกรอบธุรกิจธนาคารสร้างเซนต์เมนต์ซึ่งบวกให้กับหุ้นกลุ่มธนาคารในช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมา รอสะสมการลงทุนหุ้นไทยขนาดใหญ่หากราคาลงมาระดับ 1600 รอสะสม **T-SM Cap** หากดัชนี FTSE Mid Small ย่อตัวลงมา

[Property Fund/REITs/Alternative Investment]

▶ **กองทุนอสังหาริมทรัพย์ไทย** ราคาย่อลง -0.15% ตัวเลขผู้ติดซื้อในประเทศที่ลดลงมาตรการคลายล็อกคาวน์น่าจะสนับสนุนราคาหน่วยลงทุนอสังหาริมทรัพย์ (Capital Gain) ในระยะหลังจากนี้ Dividend Yield Gap ที่น่าสนใจมากเกี่ยวกับ REITs ต่างประเทศ Valuation ค่อนข้างถูก รอปัจจัยสนับสนุนจาก Fund Inflow ในอนาคต แนะนำค่อยๆทยอยสะสมการลงทุนใน **TMBPIPF, TProplnraFlex**

▶ **กองทุนอสังหาริมทรัพย์สิงคโปร์** ราคาปรับตัวขึ้น 0.17% สิงคโปร์มีอัตราการฉุดดัชนีสูงที่สุดประเทศหนึ่งในโลก โดย 82% ของประชากรได้รับวัคซีน 2 เข็ม

▶ **ทองคำ** ราคาทรงตัวแม้ตลาด Risk-Off มากขึ้น ปิดที่ 1,749 \$/o คาดว่าราคาทองคำอาจฟื้นตัวได้เล็กน้อยในระยะสั้นแต่มุมมองระยะยาว Upside จำกัด

▶ **น้ำมัน** ราคาน้ำมันปิดที่ 74 \$/B ราคาน้ำมันได้แรงหนุนจากปริมาณน้ำมันที่จำกัดจากปัญหาการผลิตในอ่าวเม็กซิโกแต่ความต้องการใช้น้ำมันเพิ่มขึ้นอย่างแข็งแกร่ง

What to Watch This Week (สัปดาห์นี้ที่ต้องติดตาม)

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
<ul style="list-style-type: none"> ยอดคำสั่งซื้อสินค้าคงทน สหรัฐ รายงานนโยบายการเงิน ธนาคารกลางญี่ปุ่น 	<ul style="list-style-type: none"> ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคสหรัฐ และเยอรมัน ดัชนีราคาบ้านสหรัฐ ดัชนียอดค้าปลีกญี่ปุ่น 	<ul style="list-style-type: none"> ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค ดัชนีความเชื่อมั่นภาคอุตสาหกรรม ความเชื่อมั่นภาคธุรกิจยุโรป ดัชนีการผลิตภาคอุตสาหกรรม ญี่ปุ่น 	<ul style="list-style-type: none"> ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ PMI ภาคการผลิต, บริการจีน ตัวเลขการว่างงานครั้งแรกสหรัฐ ดัชนีเงินเฟ้อสหรัฐและยุโรป GDP สหรัฐและอังกฤษ 	<ul style="list-style-type: none"> ดัชนียอดค้าปลีกเยอรมัน ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ PMI ภาคการผลิตสหรัฐ, เยอรมัน และอังกฤษ ดัชนี ISM สหรัฐ

คำเตือน

กองทุนดังต่อไปนี้มีการป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนทั้งหมด/หรือเกือบทั้งหมด

- **TMBAM** : TMB European Growth
- **TFUND** : TGoldRMF-H, TGoldBullion-H

กองทุนดังต่อไปนี้มีการป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุนรวม

- **TMBAM** : Global Quality Growth, Global Capital Growth, Global Innovation, US500, US Blue Chip, German EQ, Japan EQ, Japan Active, Asia Active, EM EQ Index, Emerging Active Equity, China Opportunity, China A Active, India Active Equity, Global Bond, Global Income, Global Smart Bond, Asian Bond, Emerging Bond, Global Property, Global Infrastructure Equity, Asia Pacific Property Flexible, Property Income Plus, Income Allocation, Gold Singapore
- **TFUND** : T-TSARN, TMB-T-ES-Dplus, TMB-T-ES-Iplus, T-TSB, T-CSD, T-Mixed7030, T-MultiIncome, T-STSD, T-NFPLUS, T-PPSD, T-Property, T-PropInfraFlex, T-GlobalBondRMF, T-GlobalEQRMF, T-Healthcare, T-HealthcareRMF, T-LTFD, T-NERMF, T-NFRMF, T-NGRMF, T-NMIXRMF, T-PropertyRMF, T-AsianProp, T-IncomePropAI, T-CHChallenge#1, T-EuropeEQ, T-GlobalEnergy, T-GlobalEQ, T-GlobalESG, T-GlobalValue, T-INFRA, T-JapanEQ, T-JPChallenge1, T-PREMIUM BRAND, T-GlobalBond, T-INCOMEAI, T-MAP, T-ES-GSBOND, T-ES-Gtech, T-ES-CHINA A, T-ES-GCG, T-ES-GF, T-ES-GINNO, TMB-T-ES-Aplus, T-ES-GGREEN, T-ES-ChinaA-RMF, T-ES-ChinaA-SSF, T-ES-GTech-SSF, T-ES-GCG-SSF

กองทุนดังต่อไปนี้ไม่มีการป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยน

- **TMBAM** : TMB Gold, Oil Fund
- **TFUND** : TGoldRMF-UH, TGoldBullion-UH,

เนื่องจากมีกองทุนที่ไม่ได้ป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนทั้งจำนวน ผู้ลงทุนอาจจะขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน/หรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้

กองทุนดังต่อไปนี้ลงทุนกระจุกตัวในหมวดอุตสาหกรรม จึงมีความเสี่ยงที่ผู้ลงทุนอาจสูญเสียเงินจำนวนมาก

- **TMBAM** : TMB Global Property, TMB Asia Pacific Property Flexible, TMB-ES Property and Infrastructure Income Plus Flexible
- **TFUND** : T-Property, T-PropInfraFlex, T-Healthcare, T-HealthcareRMF, T-PropertyRMF, T-AsianProp, T-IncomePropAI, T-GlobalEnergy, T-INFRA, T-ES-Gtech, T-ES-GGREEN, T-ES-GTech-SSF

ผู้ลงทุนในกองทุน TMB SET50, TMB JUMBO 25, TMB Thai Equity CG, TMB Thai Mid Small Minimum Variance ควรมีระดับความเสี่ยงของผู้ลงทุนตั้งแต่ 4 ขึ้นไป โดยสามารถรับความเสี่ยงจากการลดลงของเงินต้นจากการลงทุนในหุ้นเพื่อแลกกับโอกาสที่ได้รับผลตอบแทนมากกว่าการลงทุนในตราสารหนี้ทั่วไปและต้องการลงทุนในดัชนีผลตอบแทนรวมตลาดหลักทรัพย์ SET50, ดัชนีผลตอบแทนรวมตลาดหลักทรัพย์ SET Total Return Index (สำหรับกองทุน TMB Thai Equity CG) หรือ ดัชนี FTSE Thailand Mid / Small Cap Total Return (สำหรับกองทุน TMB Thai Mid Small Minimum Variance) กองทุนเหล่านี้ไม่เหมาะกับผู้ลงทุนที่มีความจำเป็นต้องใช้เงินลงทุนในระยะอันใกล้ หรือไม่สามารถรับความเสี่ยงจากการลดลงของเงินต้นจากการลงทุนในหุ้น

- ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลในหนังสือชี้ชวนของแต่ละกองทุน และข้อมูลอื่นๆ ในเว็บไซต์ www.tmbameastspring.com อย่างรอบคอบก่อนตัดสินใจลงทุน
- ผู้ลงทุนสามารถขอรับหนังสือชี้ชวนได้ที่ บลจ.ทหารไทย และ ผู้สนับสนุนการขายและรับซื้อคืนหน่วยลงทุนที่ได้รับการแต่งตั้ง
- ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลในหนังสือชี้ชวนของแต่ละกองทุน และข้อมูลอื่นๆ ในเว็บไซต์ www.thanachartfundeastspring.com อย่างรอบคอบก่อนตัดสินใจลงทุน
- ผู้ลงทุนสามารถขอรับหนังสือชี้ชวนได้ที่ บลจ.ธนชาต และ ผู้สนับสนุนการขายและรับซื้อคืนหน่วยลงทุนที่ได้รับการแต่งตั้ง

การวัดผลการดำเนินงานของกองทุนบนเว็บไซต์นี้ ได้จัดทำขึ้นตามมาตรฐานการวัดผลการดำเนินงานของสมาคมบริษัทจัดการลงทุน ซึ่งผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

คำเตือน

- ข้อมูล คำแนะนำนำวิเคราะห์ และการแสดงความเห็นต่างๆ ที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ได้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ได้รับมาจาก แหล่งข้อมูลที่เกี่ยวข้อง เพื่อเป็นการเผยแพร่ความรู้และให้ความเห็นตามหลักวิชาการเท่านั้นโดยไม่มุ่งหมายให้ถือเป็นการชักชวนหรือชี้แนะให้ซื้อ และ/หรือขายผลิตภัณฑ์ด้านการลงทุนประเภทต่างๆ ตามที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ และไม่ถือเป็นการให้คำปรึกษาหรือคำแนะนำเกี่ยวกับการทำธุรกรรมที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ด้านการลงทุนของบริษัทต่างๆ ตามที่ระบุหรือถูกกล่าวถึงไว้ในเอกสารฉบับนี้แต่อย่างใด ทั้งนี้ทีมงานไม่อาจยืนยันและรับรองความครบถ้วนสมบูรณ์หรือถูกต้องของข้อมูลดังกล่าวข้างต้นได้ และไม่อาจรับผิดชอบต่อความเสียหายในรายได้ หรือประโยชน์ใดๆ ทั้งทางตรงและทางอ้อมที่เกิดขึ้นจากการนำ ข้อมูล ข้อความ ความเห็น และ/หรือบทสรุปต่างๆ ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆ
- ความคิดเห็นใดๆ ในเอกสารฉบับนี้ เป็นความคิดเห็นส่วนตัวของผู้เขียน มิได้เป็นความคิดเห็นอย่างเป็นทางการของ บลจ.ทหารไทย ดังนั้น บลจ.ทหารไทย จึงไม่จำเป็นต้องเห็นด้วย หรือร่วมรับผิดชอบไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น ทั้งนี้เอกสารควรใช้คู่กับหนังสือชี้ชวน
- การลงทุนมิใช่การฝากเงินและมีความเสี่ยงในการลงทุน ผู้ถือหน่วยลงทุนอาจได้รับเงินลงทุนมากกว่าหรือน้อยกว่าการลงทุนเริ่มแรกก็ได้ และอาจไม่ได้รับชำระเงินค่าขายคืนหน่วยลงทุนภายในระยะเวลาที่กำหนดหรืออาจไม่สามารถขายคืนหน่วยลงทุนได้ตามที่มีคำสั่งไว้
- แม้ว่าการลงทุนในตลาดเงินลงทุนได้เฉพาะทรัพย์สินที่มีความเสี่ยงต่ำ แต่มีโอกาสขาดทุนได้ การลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมตลาดเงินไม่ใช้การฝากเงิน และมีความเสี่ยงจากการลงทุนซึ่งผู้ลงทุนอาจไม่ได้รับเงินลงทุนคืนเต็มจำนวน

ทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน