

# Outlook 4 – 8 Oct 2021

# Smart Weekly Update

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

## Highlight of the Week

- วิกฤตด้านพลังงานของจีนกำลังส่งผลกระทบต่อห่วงโซ่อุปทานทั่วโลก เนื่องจากโรงงานต่างๆถูกบังคับให้ต้องประหยัดพลังงานด้วยการควบคุมปริมาณการผลิต นอกจากนี้สายการผลิตได้รับผลกระทบจากต้นทุนวัตถุดิบที่พุ่งสูงขึ้น ความล่าช้าที่ท่าเรือ และการขาดแคลนตู้คอนเทนเนอร์ในการขนส่งอีกด้วย
- นายกรัฐมนตรีคนที่ 100 ของญี่ปุ่นจะเป็นคุณ ฟูมิโอะ คิชิดะ โดยได้รับการคัดเลือกจากสมาชิกพรรค LDP ให้เป็นตัวแทนในการสืบทอดตำแหน่งนายกรัฐมนตรีต่อจากคุณ โยชิฮิเดะ สุกะ ทั้งนี้คาดว่าพรรค LDP จะใช้เสียงข้างมากในรัฐสภาเพื่อเลือกผู้ชนะให้เป็นนายกรัฐมนตรีคนต่อไปในการประชุมพิเศษในวันที่ 4 ตุลาคม อย่างไรก็ตามดูเหมือนว่าตลาดหุ้นจะไม่สนใจว่าใครจะเป็นผู้ชนะ เพราะว่าไม่ว่าผู้สมัครคนใดจะได้ ก็จะถูกว่า Suga อยู่ต่อนั่นเอง
- นายเจอโรม พาวเวลล์ ประธานธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) และคู่หูของเขาที่ธนาคารกลางยุโรป ธนาคารกลางญี่ปุ่น และธนาคารแห่งอังกฤษ ออกมาแสดงมุมมองในแง่ดีเมื่อวันพุธว่าการหยุดชะงักของห่วงโซ่อุปทานที่ส่งผลให้อัตราเงินเฟ้อทั่วโลกพุ่งขึ้นจะเป็นปัจจัยชั่วคราวเท่านั้น

Market	Last Trade	1 Week	YTD
SET Index	1,605.17	-1.6%	10.75%
SHANGHAI	3,568.17	-2.03%	2.74%
HANG SENG	24,575.64	0.26%	-9.75%
NIKKEI 225	29,544.29	-2.33%	7.65%
STOXX Europe 600	452.90	-2.24%	13.50%
S&P 500	4,357.04	-2.21%	16.00%
MSCI WORLD	3,022.83	-2.60%	12.37%
Alternative	Last Trade	1 Week	YTD
Thai REIT	169.88	-0.68%	-2.08%
Singapore REIT	842.13	-2.60%	-1.13%
Asia ex-Jap REIT	4,960.80	-1.76%	-2.36%
Global REIT	1,947.90	-1.69%	15.97%
Crude Oil (WTI)	75.88	2.57%	56.39%
Gold (Comex)	1,757.00	0.42%	-7.29%
Currency	Last Trade	1 Week	YTD
USD/THB	33.63	1.16%	12.29%
USD/JPY	111.05	0.29%	7.55%

## Worldwide Watch

- กราฟด้านบน China Official Manufacturing PMI แสดงการหดตัวในภาคอุตสาหกรรม โดยตัวเลขในเดือนกันยายนออกมาที่ 49.6 นับเป็นการหดตัวครั้งแรกตั้งแต่เดือนกุมภาพันธ์ 2020 โดยได้รับผลกระทบจากภาวะการขาดแคลนพลังงานในประเทศจีน
- กราฟด้านล่างแสดงถึงการเคลื่อนไหวของตลาดในอดีตต่อกรณีของการขยายเขตหนี้ โดยเราจะเห็นได้ว่า 9 ใน 10 ครั้ง หลังสุด ประเด็นนี้ไม่ได้มีผลกระทบต่อตลาด และการเติบโตของเศรษฐกิจในระยะยาว ยกเว้นในปี 2011 ที่มีผลกระทบต่อตลาดยาวนานเกิน 1 เดือน ซึ่งเป็นปีที่เกิด 1. Divided Government 2. Debt Crisis ในยุโรปโซน และ 3. เศรษฐกิจสหรัฐฯเติบโตช้า แม้ว่าในท้ายที่สุดจะขยายเขตหนี้กันเส้นตายก็ตาม

China Official Manufacturing PMI



	S&P 500 (%)	VIX (Pts)	Bloomberg Corp. Average OAS (BPS)	Bloomberg HY Corp OAS (BPS)	2yr Treasury (BPS)	10yr Treasury (BPS)
8/2/2019	-3	6	12	53	-34	-50
2/9/2018	-3	-3	7	27	12	21
9/8/2017	3	-1	-4	-28	10	8
3/16/2017	-1	1	5	37	-3	-6
3/16/2015	-1	-1	7	39	-8	-13
2/14/2014	4	-2	-5	-34	-1	0
10/17/2013	5	-4	-9	-41	0	-5
2/4/2013	3	0	-2	4	2	16
8/2/2011	-10	14	42	156	-19	-66
2/12/2010	4	-4	1	16	0	3
Average of 2010-present	0	1	5	23	-4	-9

Note: Values are change from 10 days prior to debt limit modification via legislation, to 10 days after (trading days). VIX is average of (t to t+10) - average of (t-10 to t)

# Outlook 4 – 8 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 บวรสรวิทย์ / Investment Strategy Manager

## [ Market Sentiment ]

ดัชนี Fear & Greed Index ปิดที่ระดับ 27 ตลาดอยู่ในโซน Fear โดยตลาด Risk-On มากขึ้นจากสัปดาห์ก่อนหน้าที่ระดับ 33 สาเหตุที่ตลาดผันผวนสูงและมีความกังวลสูงเกิดจากความไม่แน่นอนของการขยายเขตแดนในสหรัฐฯ และการขออนุมัติงบประมาณใช้จ่ายให้ทันกำหนดเส้นตายในคืนวันศุกร์เพื่อหลีกเลี่ยงการเกิด government shutdown รวมถึงการที่อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯปรับตัวขึ้นเกิน 1.5% ในช่วงกลางสัปดาห์อีกด้วย แต่อย่างไรก็ตามด้วยสภาพคล่องในตลาดการเงินปริมาณมหาศาล (Excessive Liquidity) ทำให้ดัชนีหุ้นสามารถฟื้นตัวได้ในวันทำการสุดท้ายจากเม็ดเงินที่เข้ามาสะสมการลงทุนราคาย่อตัวลงหลังจากสหรัฐฯหลีกเลี่ยงการเกิด government shutdown ได้อย่างหวุดหวิด ทั้งนี้ต้องรอดูทิศทางเรื่องงบประมาณวงเงิน 3.5 ล้านล้านดอลลาร์ว่าจะต้องรองลงไปจบที่เท่าไรและงบที่ออกมารายละเอียดโครงการเป็นอย่างไรและการขยายเขตแดนในสหรัฐฯในเดือนนี้ โดยทางคุณเจเน็ต เยลเลน ออกมาส่งสัญญาณว่ารัฐบาลสหรัฐฯจะมีเงินใช้จ่ายถึงแค่วันที่ 18 ตุลาคมนี้เท่านั้น ด้าน Evergrande แม้ยังไม่สามารถชำระหนี้ในสกุลเงินดอลลาร์ได้ แต่จากการที่ขนาดหนี้สินทั้งหมดของ Evergrande จำนวนเป็นราว 2% ของขนาด GDP จีนในปัจจุบัน ในขณะที่เมื่อตอนเกิดวิกฤติปี 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 แล้วทยอยลงทุนในกองทุน **TMBGQG, TMBGCG, T-Premium Brand, T Global ESG, T Global Value** และ **TMB US Bluechip** มองกองทุนเหล่านี้เป็น All Weather Fund สามารถทยอยสะสมการลงทุนได้ตลอดและลงทุนเป็น Core Port

▶ **ตลาดหุ้นจีน** ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ PMI ภาคการผลิตออกมาหดตัวครั้งแรกตั้งแต่เดือนกุมภาพันธ์ 2020 โดยได้รับผลกระทบจากภาวะการขาดแคลนพลังงานทั่วประเทศ มองความเสี่ยงและความผันผวนในระยะสั้นของหุ้นและตราสารหนี้จีนยังสูง แต่รัฐบาลจีนยังมีกระแสสำรองขนาดใหญ่มากในการรับมือกับปัญหาแม้กรณีเลวร้ายที่สุด แนะนำ Wait & See กอง **TMBCOF, TMB-ES-China-A** และ **TMB-ES-Startech** หากลงทุนในระยะสั้นแต่ระยะหากถือลงทุน 1 ปีขึ้นไปหรือลงทุนในระยะยาวระดับราคานี้น่าสนใจให้แบ่งสัดส่วนการลงทุนและซื้อวันที่ราคาย่อลง

▶ SET Index ปิดที่ 1,605 ปรับตัวลง 1.6% ตามตลาดโลก แนะนำสะสมการลงทุนหุ้นไทยขนาดใหญ่หากราคาลงมาระดับ 1,600 รอสะสม **T-SM Cap** หากดัชนี FTSE Mid Small ย่อตัวลงมา

## [ Property Fund/REITs/Alternative Investment ]

▶ **กองทุนอสังหาริมทรัพย์ไทย** ราคาย่อลง -0.68% ตัวเลขผู้ติดเชื้อในประเทศที่ลดลง และการผ่อนคลายมาตรการคลายล็อกดาวน์น่าจะสนับสนุนราคาค่าหน่วยลงทุนอสังหาริมทรัพย์ (Capital Gain) ในระยะหลังจากนี้ Dividend Yield Gap ก็น่าสนใจมากเทียบกับ REITs ต่างประเทศ Valuation ค่อนข้างถูก รอปัจจัยสนับสนุนจาก Fund Inflow ในอนาคต แนะนำค่อยๆ ทยอยสะสมการลงทุนใน **TMBPIPF, TPropInfraFlex**

▶ **กองทุนอสังหาริมทรัพย์สิงคโปร์** ราคาปรับตัวลง 2.60% หลังตัวเลขผู้ติดเชื้อ COVID-19 พุ่งสูงขึ้น และอาจต้องเลื่อนการเปิดประเทศ

▶ **ทองคำ** ราคาปิดที่ 1,757 \$/o คาดว่าราคาทองคำอาจฟื้นตัวได้เล็กน้อยในระยะสั้น แต่มุมมองระยะยาว Upside จำกัดเนื่องจาก real yield เป็นขาขึ้น

▶ **น้ำมัน** ราคาน้ำมันปิดที่ 75.88 \$/B ราคาน้ำมันได้แรงหนุนจากความต้องการใช้น้ำมันเพิ่มขึ้นอย่างแข็งแกร่งก่อนเข้าสู่ช่วงฤดูหนาว

## What to Watch This Week (สัปดาห์นี้ที่ต้องติดตาม)

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
<ul style="list-style-type: none"> <li>การประชุม OPEC</li> <li>การประชุมของรัฐมนตรีคลังยุโรป</li> <li>ยอดคำสั่งซื้อสินค้าโรงงานสหรัฐฯ (MoM, ส.ค.)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>ดัชนี Composite PMI ของสหราชอาณาจักร (ก.ย.)</li> <li>ดัชนี PMI ภาคการบริการจากสถาบันไอเอสเอ็มของสหรัฐฯ (ISM) (ก.ย.)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>การเปลี่ยนแปลงในการจ้างงานภาคนอกภาคเกษตรกรรมของสหรัฐฯ (ADP) (ก.ย.)</li> <li>สินค้าคงคลังน้ำมันดิบของสหรัฐฯ</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>รายงานการประชุมนโยบายการเงินจาก ECB</li> <li>จำนวนผู้ยื่นขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรกของสหรัฐฯ</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>ตัวเลขการจ้างงานนอกภาคการเกษตรของสหรัฐฯ (ก.ย.)</li> <li>อัตราการว่างงานของสหรัฐฯ (ก.ย.)</li> </ul>

## 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 ควรจะมีระดับความเสี่ยงของผู้ลงทุนตั้งแต่ 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](http://www.tmbameastspring.com) อย่างรอบคอบก่อนตัดสินใจลงทุน
- ผู้ลงทุนสามารถขอรับหนังสือชี้ชวนได้ที่ บลจ.ทหารไทย และ ผู้สนับสนุนการขายและรับซื้อคืนหน่วยลงทุนที่ได้รับการแต่งตั้ง
- ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลในหนังสือชี้ชวนของแต่ละกองทุน และข้อมูลอื่นๆ ในเว็บไซต์ [www.thanachartfundeastspring.com](http://www.thanachartfundeastspring.com) อย่างรอบคอบก่อนตัดสินใจลงทุน
- ผู้ลงทุนสามารถขอรับหนังสือชี้ชวนได้ที่ บลจ.ธนชาต และ ผู้สนับสนุนการขายและรับซื้อคืนหน่วยลงทุนที่ได้รับการแต่งตั้ง

การวัดผลการดำเนินงานของกองทุนบนเว็บไซต์นี้ได้จัดทำขึ้นตามมาตรฐานการวัดผลการดำเนินงานของสมาคมบริษัทจัดการลงทุน 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 เป็นความคิดเห็นส่วนตัวของทีมผู้เขียน มิได้เป็นความคิดเห็นอย่างเป็นทางการของ บลจ.ทหารไทย ดังนั้น บลจ.ทหารไทย จึงไม่จำเป็นต้องเห็นด้วย หรือร่วมรับผิดชอบไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น ทั้งนี้เอกสารควรใช้คู่กับหนังสือชี้ชวน
- การลงทุนมิใช่การฝากเงินและมีความเสี่ยงในการลงทุน ผู้ถือหน่วยลงทุนอาจได้รับเงินลงทุนมากกว่าหรือน้อยกว่าการลงทุนเริ่มแรกก็ได้ และอาจไม่ได้รับชำระเงินค่าขายคืนหน่วยลงทุนภายในระยะเวลาที่กำหนดหรืออาจไม่สามารถขายคืนหน่วยลงทุนได้ตามที่มีคำสั่งไว้
- แม้ว่าการลงทุนในตลาดเงินลงทุนได้เฉพาะทรัพย์สินที่มีความเสี่ยงต่ำ แต่มีโอกาสขาดทุนได้ การลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมตลาดเงินไม่ใช้การฝากเงิน และมีความเสี่ยงจากการลงทุนซึ่งผู้ลงทุนอาจไม่ได้รับเงินลงทุนคืนเต็มจำนวน

# ทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน