

Outlook 18 – 22 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 บวรศรีเมโท / Investment Strategy Manager

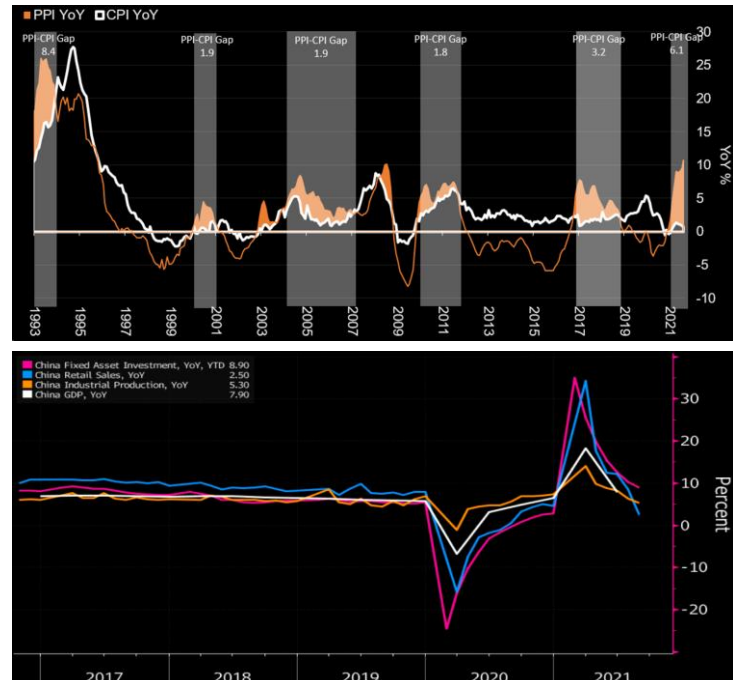
Highlight of the Week

- ▶ ผลประกอบการของธนาคารนำโดย Morgan Stanley, Bank of America และ Citi ออกมาดีกว่าคาด ในขณะที่ Bank of America และ Wells Fargo รายงานยอดการใช้จ่ายบัตรเครดิตที่ดี และอัตรากำไรสุทธิที่เกินความคาดหมาย ส่วนธุรกิจพาณิชย์ของ มอร์แกน สแตนลีย์ ประกาศผลการดำเนินรายไตรมาสที่ดีที่สุดตลอดกาล ในขณะที่ Goldman Sachs รายงาน EPS ดีกว่าคาดที่ 14.93 ดอลลาร์ต่อหุ้น มากกว่าที่คาดการณ์ไว้ที่ 10.14 ดอลลาร์ต่อหุ้น
- ▶ รายงานการประชุม FOMC ในเดือนกันยายนบ่งชี้ว่า เจ้าหน้าที่ FED เห็นชอบในภาพรวมเมื่อเดือนที่แล้วว่า พวกเขาควรเริ่มลดการทำ QE ในช่วงกลางเดือนพฤศจิกายนหรือกลางเดือนธันวาคมนี้ รวมถึงคณะกรรมการก็มีความกังวลด้านเงินเพื่อเพิ่มขึ้นเช่นกัน
- ▶ ทั้งนี้เปิดเผยคาดว่าจะสิ้นสุดการลดวงเงิน QE ภายในกลางปี 2022 โดยน่าจะลดวงเงิน QE เดือนละ 15,000 ล้านดอลลาร์ แบ่งเป็น 10,000 ล้านดอลลาร์สำหรับพันธบัตรรัฐบาล และ 5,000 สำหรับ MBS ส่วนแนวโน้มเงินเฟ้อในระยะสั้นถูกปรับเพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตามเปิดเผยยังคงคาดการณ์การเร่งตัวของเงินเฟ้อครั้งล่าสุดจะเป็นแค่ภาวะ "ชั่วคราว" เท่านั้น

Market	Last Trade	1 Week	YTD
SET Index	1,638.34	-0.1%	13.04%
SHANGHAI	3,572.37	-0.55%	2.86%
HANG SENG	25,330.96	1.99%	-6.98%
NIKKEI 225	28,140.28	0.33%	2.54%
STOXX Europe 600	469.39	2.65%	17.63%
S&P 500	4,471.37	1.82%	19.04%
MSCI WORLD	3,109.47	2.16%	15.59%
Alternative	Last Trade	1 Week	YTD
Thai REIT	175.40	0.78%	1.10%
Singapore REIT	866.73	2.00%	1.76%
Asia ex-Jap REIT	5,122.05	2.40%	0.82%
Global REIT	2,018.83	3.56%	20.19%
Crude Oil (WTI)	82.28	3.69%	69.58%
Gold (Comex)	1,767.20	0.62%	-6.75%
Currency	Last Trade	1 Week	YTD
USD/THB	33.31	-1.61%	11.22%
USD/JPY	114.22	1.76%	10.62%

Worldwide Watch

- ▶ กราฟด้านบนแสดงถึง PPI-CPI GAP ของประเทศจีน โดยปัจจุบันมีส่วนต่างสูงที่สุดในรอบ 20 ปีที่ 6.1% โดยตัวเลข PPI พุ่งสูงขึ้นจากราคาพลังงานที่ปรับตัวขึ้นแรง และ demand ที่ฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่ง อย่างไรก็ตาม CPI ไม่ได้ปรับตัวขึ้นตามไปด้วยเนื่องจากผู้ผลิตไม่สามารถตั้งราคาสูงขึ้นได้เนื่องจากการแข่งขันในตลาดสูง
- ▶ กราฟด้านล่างแสดงถึงตัวเลขเศรษฐกิจที่สำคัญของจีนนำโดยการลงทุนสินค้าคงทน ยอดค้าปลีก และผลผลิตอุตสาหกรรม รวมถึงอัตราการเติบโต GDP รายไตรมาสอีกด้วย โดยทาง Bloomberg คาดว่าอัตราการเติบโตของ GDP ไตรมาส 3 ของจีนจะลดลงอยู่ที่ 5.2% ปีต่อปี ต่ำกว่าตัวเลขในไตรมาส 2 ที่เติบโตถึง 7.9% ปีต่อปี



Outlook 18 – 22 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 บวรเสรีไพ / Investment Strategy Manager

[Market Sentiment]

- ดัชนี Fear & Greed Index ปิดที่ระดับ 51 ตลาดอยู่ในโซน Neutral โดยตลาด Risk-On มากขึ้นจากสัปดาห์ก่อนหน้าที่ระดับ 34 หลังจากที่สหรัฐฯ เริ่มประกาศผลประกอบการไตรมาส 3/21 นำโดยกลุ่มของภาคธนาคารที่ออกมาแข็งแกร่ง นอกจากนี้ด้วยสภาพคล่องในตลาดการเงินปริมาณมหาศาล (Excessive Liquidity) ทำให้ดัชนีหุ้นสามารถฟื้นตัวได้จากเบ็ดเงินที่เข้ามาสะสมการลงทุนยามราคาอ่อนตัวลงมา ทั้งนี้ต้องรอดูทิศทางเรื่องงบประมาณวงเงิน 3.5 ล้านล้านดอลลาร์ว่าจะต้องลงไปจนที่เท่าไรและงบที่ออกมารายละเอียดโครงการเป็นอย่างไร และการขยายงบจากการขยายพาดหนืออย่างต่อเนื่อง รวมถึงติดตามการประกาศผลประกอบการไตรมาส 3/21 โดยในสัปดาห์นี้มี Netflix, J&J, Tesla, ASML, P&G และ IBM ด้าน Evergrande แม้ยังไม่สามารถชำระหนี้ในสกุลเงินดอลลาร์ได้ แต่จากการที่ขนาดหนี้สินทั้งหมดของ Evergrande คำนวณเป็นราว 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 แม้อาจต้องใช้เวลาสะสางปัญหาและเจรจาเพื่อขายสินทรัพย์ แต่อย่างไรก็ตามขนาดความเสียหายจำกัดกว่ากรณีเลห์แมนค่อนข้างมากจากความซับซ้อนและความเกี่ยวข้องกับเศรษฐกิจทั่วโลกที่น้อยกว่ามากๆ 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 รวมถึงสหรัฐฯอาจกลับมาทำสงครามการค้ากับจีนอีกครั้งหลังจีนไม่สามารถสั่งซื้อสินค้าได้ตามข้อตกลงการค้าเฟส 1 อย่างไรก็ตามรัฐบาลจีนยังมีกระสุนสำรองขนาดใหญ่มากในการรับมือกับปัญหาแม้กรณีเลวร้ายที่สุดรวมถึงทาง ปธน. โอบามา มีแผนที่จะพูดคุยกับ ปธน. สี จิ้นผิง ภายในปีนี้ แนะนำ Wait & See กอง **TMBCOF, TMB-ES-China-A** และ **TMB-ES-Startech** หากลงทุนในระยะสั้นแต่ระยะหากถือลงทุน 1 ปีขึ้นไปหรือลงทุนในระยะยาวระดับราคานี้ที่น่าสนใจให้แบ่งสัดส่วนการลงทุนและซื้อวันที่ราคาย่อลง
- SET Index ปิดที่ 1,638 ปรับตัวลง 0.1% แนะนำรอสะสมการลงทุนหุ้นไทยขนาดใหญ่หากราคาลงมาระดับ 1,600 รอสะสม **T-SM Cap** หากดัชนี FTSE Mid Small ย่อตัวลงมา
- [Property Fund/REITs/Alternative Investment]**
- กองทุนอสังหาริมทรัพย์ไทย** ราคาปรับตัวขึ้น 0.78% ในสัปดาห์ที่ผ่านมา จากตัวเลขผู้ติดเชื้อในประเทศที่ลดลง และการผ่อนคลายมาตรการคลายล็อกคาวน์ น่าจะสนับสนุนราคาหน่วยลงทุนอสังหาริมทรัพย์ (Capital Gain) ในระยะหลังจากนี้ Dividend Yield Gap ก็น่าสนใจมากเทียบกับ REITs ต่างประเทศ Valuation ค่อนข้างถูก รอปัจจัยสนับสนุนจาก Fund Inflow ในอนาคต แนะนำค่อยๆ ทยอยสะสมการลงทุนใน **TMBPIPF, TPropInfraFlex**
- กองทุนอสังหาริมทรัพย์สิงคโปร์** ราคาปรับตัวขึ้น 2.00% ยังคงต้องติดตามตัวเลขผู้ติดเชื้อ COVID-19 หลังจากมีจำนวนพุ่งสูงขึ้น และอาจต้องเลื่อนการเปิดประเทศ
- ทองคำ** ราคาปิดที่ 1,767 \$/o คาดว่าราคาทองคำอาจฟื้นตัวได้เล็กน้อยในระยะสั้น แต่มุมมองระยะยาว Upside จำกัดเนื่องจาก real yield เป็นขาขึ้น
- น้ำมัน** ราคาน้ำมันปิดที่ 82.28 \$/B ราคาน้ำมันได้แรงหนุนจากความต้องการใช้น้ำมันเพิ่มขึ้นอย่างแข็งแกร่งก่อนเข้าสู่ช่วงฤดูหนาว และ supply มีจำกัด

What to Watch This Week (สัปดาห์นี้ที่ต้องติดตาม)

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
• ดัชนีจีดีพี (GDP) ของจีน (ปีต่อปี) (ไตรมาส 3)	• ค่ากล่าวของเบย์ผู้ว่าการธนาคารกลางอังกฤษ	• อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ลูกค้าชั้นดีของธนาคาร PBOC	• จำนวนคนที่ยื่นขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรกสหรัฐฯ	• ดัชนี PMI ภาคการผลิตของเยอรมนี (ต.ค.)
• ดัชนีการผลิตภาคอุตสาหกรรมของจีน (ปีต่อปี) (ก.ย.)	• รายงานจำนวนใบอนุญาตก่อสร้าง (สหรัฐฯ) (ก.ย.)	• ดัชนีราคาผู้บริโภคยูโรโซน (CPI) (ปีต่อปี) (ก.ย.)	• ยอดขายบ้านมือสองของสหรัฐฯ (Existing Home Sales) (ก.ย.)	• ดัชนียอดขายปลีกของอังกฤษ (เดือนต่อเดือน) (ก.ย.)

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 และการแสดงความคิดเห็นต่างๆ 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