



# INFINITI

*The Ultimate Investment Solution*

## บริษัทหลักทรัพย์นายหน้าซื้อขายหน่วย ลงทุน อินฟินิตี

2



- INFINITI Global Investors founded by a group of recognized specialists in Private Banking and Asset Management Business.
- Efficient & dedicated team for your ultimate portfolio solutions.
- All of our visions are leading into 3 golden keys for investing around the globe

### ทีมที่ปรึกษาการลงทุนที่มี ประสิทธิภาพ

บลน.อินฟินิตี จัดตั้งและบริหารโดยผู้เชี่ยวชาญการลงทุน โดยมิได้ขึ้นตรงต่อบริษัทจัดการใดๆ จึงมีความเป็นกลางและมองหาช่องทางการลงทุนที่เป็นประโยชน์สูงสุดแก่ลูกค้าของเรา

### ช่องทางการลงทุนมีความ ปลอดภัยและน่าเชื่อถือ

บลน.อินฟินิตี ทำการลงทุนผ่านบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน 23 แห่งทั่วประเทศ มีกองทุนให้เลือกลงทุนกว่า 1,500 กองทุน โดยทางบริษัทเน้นการคัดเลือกกองทุนลักษณะ best-in-class รวมถึงมีแนวโน้มดี

### เครื่องมือการลงทุนมีความ พร้อมสูง

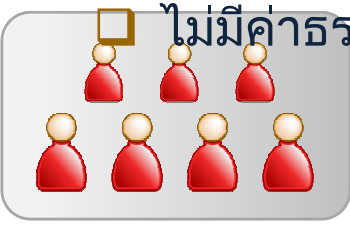
บลน.อินฟินิตีได้ทำการลงทุนในระบบฐานข้อมูลลูกค้าผ่านระบบ online ที่ได้ออกแบบมาโดยเฉพาะ จึงทำให้มีความยืดหยุ่นและมีความพร้อมสูง รวมถึงได้มีการลงทุนในระบบรับส่งข้อมูลระหว่างบลจ.ต่างๆ



# เราคือกลไกที่สำคัญในการปรับกลยุทธ์ขับเคลื่อนพอร์ตลงทุนของคุณ

- ให้คำแนะนำการลงทุนที่เหมาะสมในแต่ละช่วงเวลา
- มีความเป็นกลาง ไม่สังกัดธนาคารหรือบริษัท

Investors <sup>จัดการ</sup> → Asset Allocator → Asset Management



- High net worth
- Ultra high net worth
- เงินลงทุน >20 ล้านบาท

- ประสบการณ์ในการลงทุนสูง
- ทีมชั้นนำของอุตสาหกรรม

- >23 บลจ.ในธุรกิจจัดการกองทุน
- >1,500 กองทุนในอุตสาหกรรม

# เราใช้กองทุนรวมและกองทุนส่วนบุคคลทั่วประเทศเป็นช่องทางการลงทุน



# INFINITI Investment Outlook

## - August 2016 -

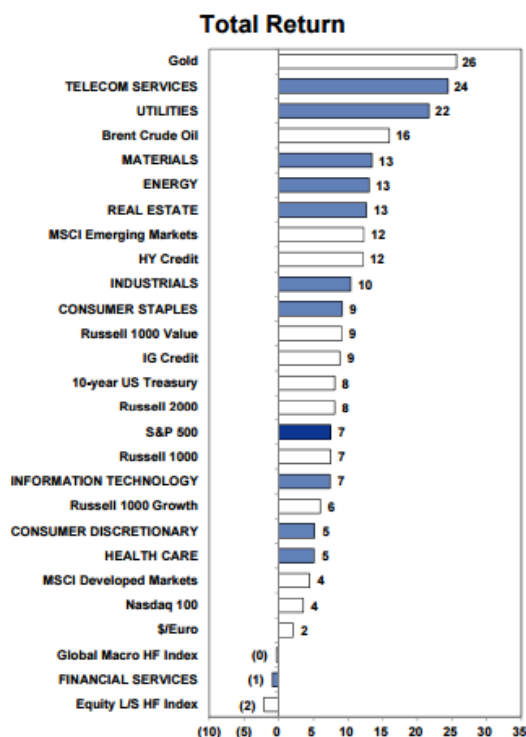
Ultimate Investment Solution



ก.ค. 59

6

INTERNAL USE ONLY



Source: Haver, Lipper, FactSet, and Goldman Sachs Global Investment Research.

น้ำมัน ปรับตัวลดลงในเดือน ก.ค. จากประมาณ 50\$ มาที่ 41\$ ขณะที่ทองคำกลับมาเป็นสินทรัพย์ที่ทำผลตอบแทนมากที่สุดนับแต่ต้นปี 2559

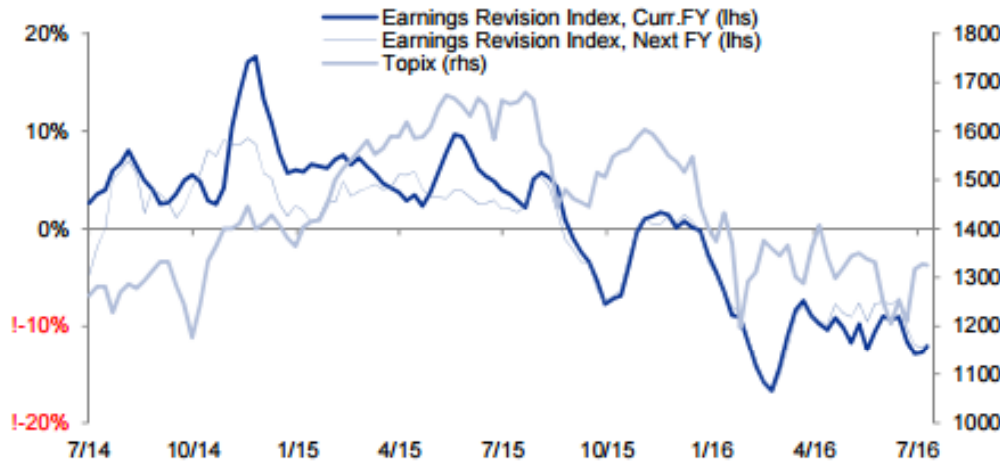
ตลาดหุ้น Emerging Markets เป็นกลุ่มที่ทำผลตอบแทนได้ดีที่สุด 12% นับแต่ต้นปี จากที่ปรับตัวลดลงแรงในปีที่แล้ว

มีเพียงหุ้นกลุ่มสถาบันการเงินเท่านั้นที่ทำผลตอบแทนติดลบ นับแต่ต้นปี โดยติดลบไปเพียงเล็กน้อยเท่านั้น

Ultimate Investment Solution

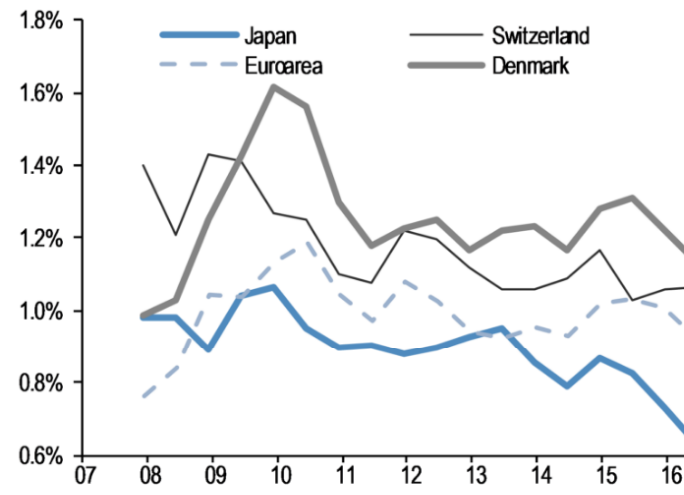
Source: Goldman Sachs





Source: I/B/E/S, FactSet.

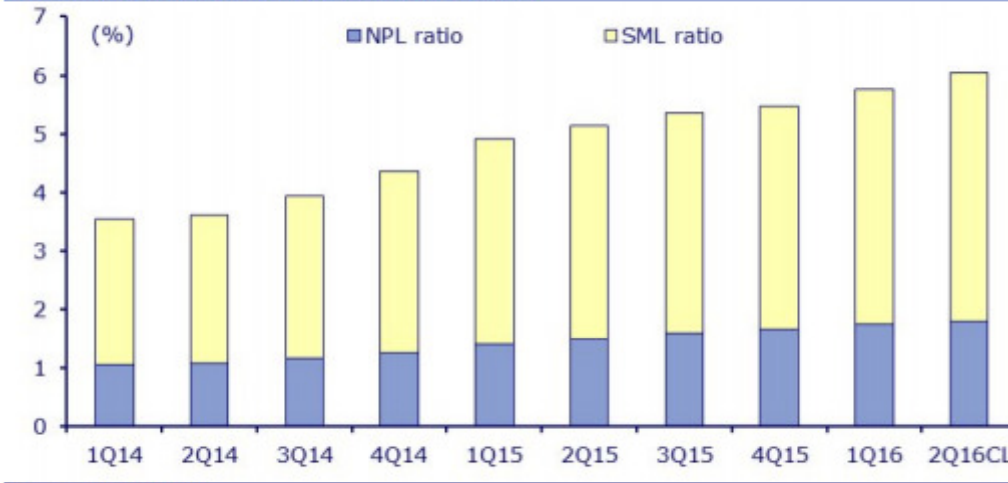
- ∞ ผลกระทบจากเงินเยนที่แข็งทำให้ผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนญี่ปุ่นออกมาไม่ดี โดยนับตั้งแต่ต้นปี 2016 ตลาดหุ้นญี่ปุ่นถูกปรับลดประมาณการแล้วกว่า 10%
- ∞ นโยบายการเงินล่าสุดออกมาน้อยกว่าที่ตลาดค่าส่งผลให้ตลาดหุ้นญี่ปุ่นผันผวนอีกครั้ง



Source: Bloomberg, J.P. Morgan

- ∞ Net Interest Income ของธนาคาร โดยเฉพาะญี่ปุ่น เริ่มปรับตัวลดลงเนื่องจากภาวะดอกเบี้ยโลกที่ติดลบ ส่งผลกระทบต่อผลประกอบการในเชิงลบ

Rising NPL+SML ratio for commercial banks



Source: CLSA, CBRC

- ∞ NPL ของธนาคารเงินยังไม่น่าไว้วางใจ และทยอยสูงขึ้น ขณะที่แนวโน้มกำไรถูกกดดันเนื่องจาก NIM ที่น้อยลง และ
- ∞ เรามองตลาดหุ้นเงินยังไม่ควรเพิ่มน้ำหนักลงทุนในตอนนี้เนื่องจากปัจจัยพื้นฐานยังคงน่ากังวล

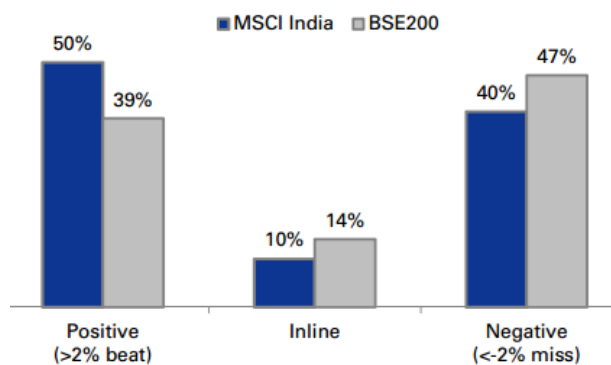


## ผลประกอบการของอินเดียน่าขำดี

MSCI India (1QFY17 earnings)	Reported Cos.			EPS Growth (1QFY17)	
	Sector weight (%)	# of Cos.	% of Sector cap	YoY (%)	QoQ (%)
InfoTech	20%	3	87%	10%	(4%)
Financials	18%	8	82%	18%	(20%)
Healthcare	11%	1	17%	(79%)	(74%)
Staples	11%	4	76%	8%	0%
Energy	9%	2	72%	15%	0%
Consumer Disc.	14%	3	32%	7%	19%
Industrials	6%	3	33%	66%	(1%)
Telcos	3%	2	81%	11%	4%
Metals & Mining	2%	1	25%	NM	547%
Cement/Other Mat.	4%	4	69%	43%	27%
<b>MSCI India</b>	-	<b>31</b>	<b>61%</b>	<b>14%</b>	<b>(4%)</b>
<b>MSCI India- (ex financials)</b>	<b>82%</b>	<b>23</b>	<b>56%</b>	<b>13%</b>	<b>1%</b>
<b>BSE 200</b>	-	<b>64</b>	<b>50%</b>	<b>9%</b>	<b>27%</b>
<b>BSE 200 (ex- financials)</b>	<b>100%</b>	<b>41</b>	<b>45%</b>	<b>10%</b>	<b>-2%</b>

Source: Bloomberg, FactSet, Company data, Goldman Sachs Global Investment Research.

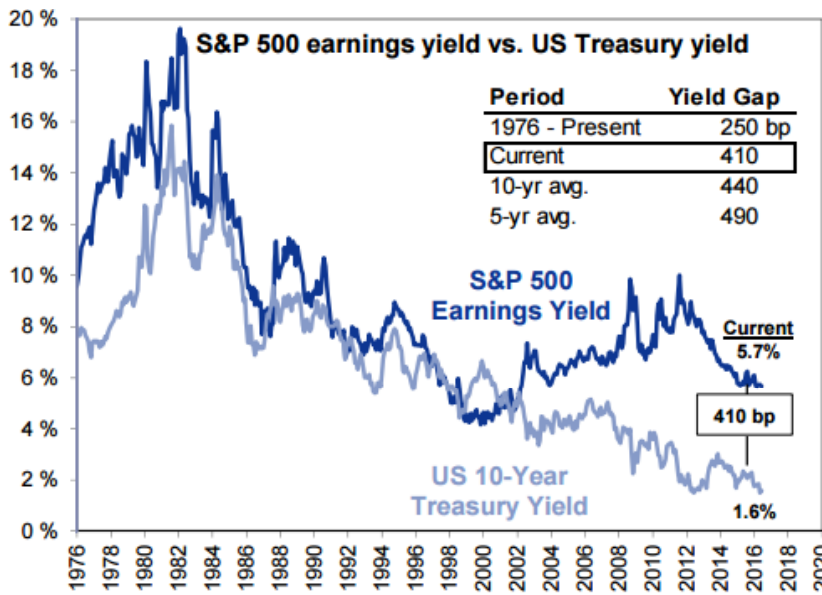
1QFY17 earnings surprises (% of stocks)



- ∞ หุ้นใน MSCI India ประกาศงบมาแล้ว 61% โดยมีการเติบโตของกำไร 14% เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า โดยกลุ่มธนาคารจัดว่ามีการเติบโตของกำไรที่ดี สะท้อนภาพรวมเศรษฐกิจที่เติบโต
- ∞ 50% ของผลประกอบการของ MSCI India ประกาศออกมาดีกว่าที่ตลาดคาด ขณะที่ 40% แย่กว่าที่ตลาดคาด

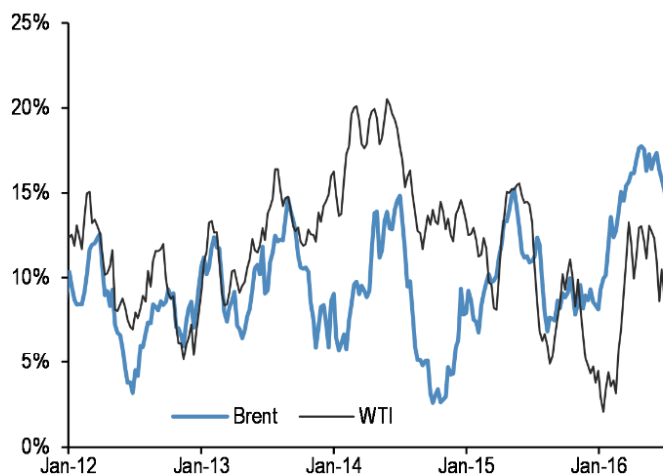


# Earning Yield Gap ของสหรัฐฯ



- ∞ Earning Yield ล่าสุดของ S&P500 อยู่ที่ 5.7% ค่อนข้างต่ำเมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ยในอดีต
- ∞ อย่างไรก็ตาม เมื่อเทียบกับดอกเบี้ยพันธบัตร 10 ปีของสหรัฐฯ ซึ่งเหลือเพียง 1.6% ทำให้ค่า Earning Yield Gap ยังอยู่สูงกว่าค่าเฉลี่ยในอดีตพอสมควร จึงเป็นส่วนทำให้หุ้นสหรัฐฯ ยังคงยืนสูงต่อไปได้

# แรงเก็งกำไรในน้ำมันลดลง



Source: CFTC, ICE, J.P. Morgan calculations.

- ∞ ปริมาณการเก็งกำไรน้ำมันผ่านตลาดซื้อขายล่วงหน้าปรับลดลง สอดคล้องกับราคาน้ำมันที่ปรับฐานจากระดับประมาณ 50\$ มาที่ 41\$
- ∞ จำนวนแท่นขุดเจาะรายสัปดาห์รายงานโดย Baker Hughes เพิ่มขึ้นหลายสัปดาห์ติดต่อกัน

# เงินทุนยังคงไหลเข้าเอเชียต่อเนื่องในปี

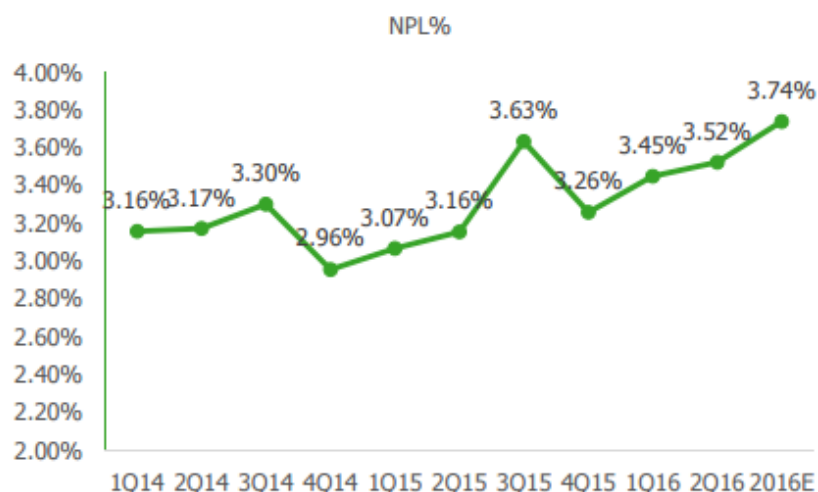
FII flows (US\$ bn)	2014	2015	YTD	Since "Brexit"
India	16.2	3.3	4.3	1.5
Korea	5.7	(3.6)	6.8	3.3
Taiwan	13.2	3.3	11.5	5.6
Philippines	1.3	(1.2)	1.1	0.5
Indonesia	3.8	(1.6)	1.8	1.2
Thailand	(1.1)	(4.4)	2.3	1.5
Malaysia	(2.1)	(5.0)	0.3	0.2
ASEAN	1.9	(12.2)	5.4	3.4
<b>Emerging Asia</b>	<b>\$36.9</b>	<b>-\$9.1</b>	<b>\$28.0</b>	<b>\$13.9</b>

Source: Bloomberg

- เงินทุนต่างชาติยังคงไหลเข้าตลาดหุ้นเอเชีย และอาเซียนอย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะหลังเหตุการณ์ BREXIT จะเห็นได้ชัดว่าเงินไหลเข้าในอัตราเร่งตัวมากขึ้น



# NPL ภาคธนาคารไทยยังขยับขึ้นต่อเนื่อง



Source: Company data, KS

- NPL ภาคธนาคารไทยปรับเพิ่มขึ้นเล็กน้อยในไตรมาส 2/59
- KS คาดการณ์อัตรา NPL ปรับเพิ่มเป็น 3.74% ในสิ้นปี 2559 นี้ สะท้อนภาวะเศรษฐกิจไทยที่ยังคงอ่อนแอ

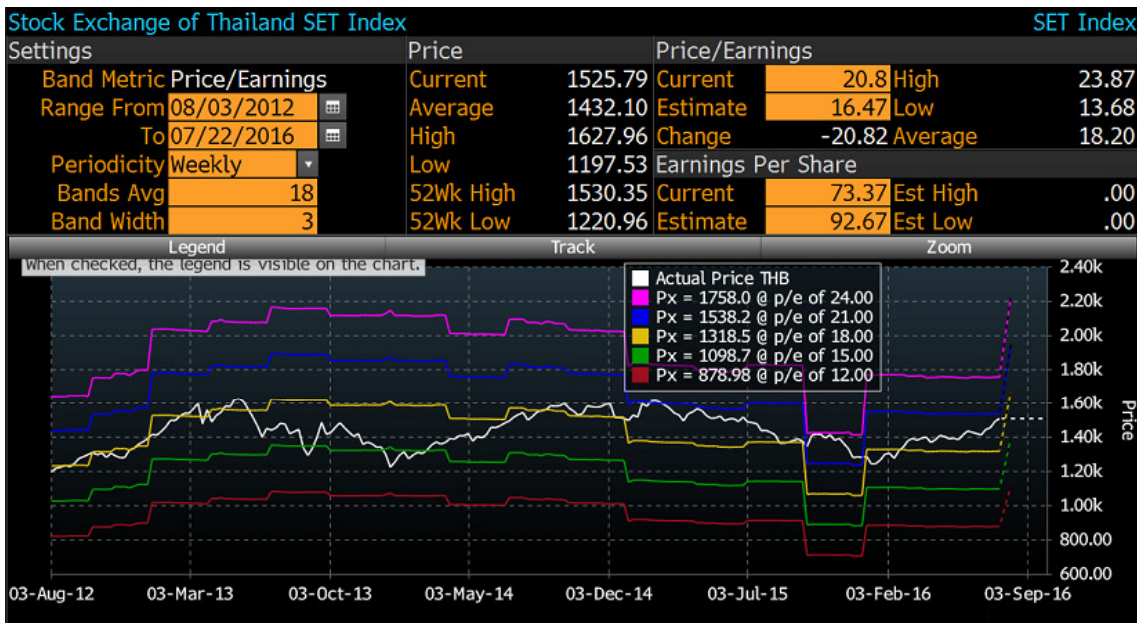


# ตลาดหุ้นไทยมีแนวโน้มเติบโต 14% ในปีหน้า

SET Index		96 Actions		97 Settings		Consensus Overview			
Stock Exchange of Thailand SET Index									
Periodicity	A	Flavor	Y	View	Growth	Currency	THB		
Measure	Actual	Y Est	Growth	Y+1 Est	Growth	Y+2 Est	Growth		
1) Earnings Per Share	73.37	92.67	26.30%	105.77	14.14%	117.72	11.30%		
2) EPS Positive	91.15	96.76	6.16%	108.68	12.32%	117.96	8.54%		
3) Cash Flow Per Share	179.94	172.16	-4.33%	171.91	-0.15%	195.00	13.44%		
4) Dividends Per Share	47.75	45.08	-5.59%	48.77	8.20%	53.27	9.21%		
5) Book Value Per Share	791.00	808.64	2.23%	863.79	6.82%	916.17	6.06%		
6) Sales Per Share	1101.87	1134.15	2.93%	1262.00	11.27%	1369.50	8.52%		
7) EBITDA Per Share	194.78	202.85	4.14%	222.37	9.62%	238.43	7.22%		
8) Long Term Growth		17.28							
9) Net Debt Per Share	334.91	545.71	62.94%	547.93	0.41%	512.18	-6.53%		
10) Enterprise Value Per Share	2108.85	2099.49	-0.44%	2097.93	-0.07%	2052.82	-2.15%		
Valuation Measure	Actual	Y Est	Y+1 Est	Y+2 Est					
11) Price/EPS	20.80	16.47	14.42	12.96					
12) Price/EPS Positive	16.74	15.77	14.04	12.93					
13) Price/Cash Flow	8.48	8.86	8.88	7.82					
14) Dividend Yield	3.13	2.95	3.20	3.49					
15) Price/Book	1.93	1.89	1.77	1.67					
16) Price/Sales	1.38	1.35	1.21	1.11					
17) Price/EBITDA	7.83	7.52	6.86	6.40					
18) EV/EBITDA	10.83	10.40	9.48	8.84					
19) Net Debt/EBITDA	1.72	1.65	1.51	1.40					

- SET กำลังจะเข้าสู่การมอง Earning ในปีหน้า ซึ่ง ณ ปัจจุบันตลาดคาดว่าจะเติบโต 14% ต่อปี สูงกว่าค่าเฉลี่ยของเอเชียเล็กน้อย
- อัตราเงินปันผลของ SET ที่ 3.2% จัดว่าน่าสนใจเมื่อเทียบกับดอกเบี้ยตราสารหนี้

# SET ซื้อขายที่ P/E สูงกว่าค่าเฉลี่ย



- ปัจจุบัน SET มี Valuation ที่ Fwd P/E 16.47 เท่า สูงกว่าค่าเฉลี่ย
- อย่างไรก็ตามภาวะดอกเบี้ยที่ต่ำมากยังส่งผลให้เงินทุนต่างชาติไหลเข้าตลาดหุ้นเรื่อย ๆ



# ตลาดหุ้นไทย ยังดูไม่แพง เมื่อเทียบกับดอกเบี้ย



- ∞ Earning Yield Gap ปัจจุบันอยู่ระดับใกล้เคียงค่าเฉลี่ย อันเนื่องมาจากดอกเบี้ยพันธบัตรซึ่งอยู่ในระดับต่ำมาก
- ∞ ภาวะนี้ทำให้ตลาดหุ้นยังยืนอยู่ได้แม้ P/E ตลาดจะอยู่ในระดับที่สูง

# กรอบดัชนี SET Index



- ∞ เรามองตลาดขาขึ้นระยะสั้นจากเงินไหลเข้าต่างชาติโดยไม่มี Valuation ที่เหมาะสมรองรับ แนะนำทยอย “ขาย” ทำกำไรหากตลาดปรับขึ้นไปที่กรอบ 1500 – 1600 จุด

# Global Absolute Return Portfolio

19  
INTERNAL USE ONLY

<p><u>Equity Portion</u> หุ้นไทย 15% หุ้นอินเดีย 15%</p>	<p>30%</p>	<p>หากตลาดหุ้นโลกเป็นขาขึ้น เช่น +20%</p> <p>กลยุทธ์นี้จะได้น้อยกว่า ผลตอบแทนเป้าหมาย 10 +/- 2%</p>
<p><u>Absolute/Alternative Portion</u> ทองคำ 15% REITs 10% Long/Short 10% Trend Following 10% Macro 10%</p>	<p>55%</p>	<p>หากตลาดหุ้นโลกเป็นขาลง เช่น -20%</p> <p>กลยุทธ์นี้เน้นรักษาเงินลงทุนผลตอบแทน เป้าหมาย 0 +/- 2%</p>
<p><u>Fixed Income Portion</u> ตราสารหนี้ระยะกลาง 15%</p>	<p>15%</p>	

The Ultimate Investment Solution

Source: INFINITI Global Investors



The Ultimate Investment Solution