



What to FOCUS

- ติดตามตัวเลขตลาดแรงงานสหรัฐฯ ในช่วงต้นเดือน ก.ย. ที่จะออกมาถึงการจ้างงานนอกภาคการเกษตรและอัตราการว่างงาน ซึ่งเป็นปัจจัยที่คณะกรรมการ Fed กำลังให้ความสำคัญเพิ่มขึ้นมากในช่วงที่ผ่านมา หลังจากความกังวลเรื่องเงินเฟ้อได้คลี่คลายลงแล้ว ซึ่งจากตัวเลขเดือนก่อนที่ออกมาอ่อนแอกว่าที่คาด โดยทำให้ตลาดมอง Fed มีโอกาสลดดอกเบี้ยลง 100-125 bps. ในปีนี้ จากก่อนหน้านี้ที่มองไว้แค่ 50 bps. ดังนั้น หากตัวเลขเดือนนี้ออกมาอ่อนแอต่อเนื่องก็อาจทำให้ตลาดกลับมากังวลมากขึ้นอีกครั้ง
- การประชุม Fed ในวันที่ 18 ก.ย. ซึ่งก่อนหน้านี้ได้มีการส่งสัญญาณชัดเจนจาก Jerome Powell ในการประชุม Jackson Hole ว่าจะมีการลดอัตราดอกเบี้ยลง โดยปัจจุบันตลาดยังมองลงที่ 25 bps. แต่ก็ยังมีโอกาสลง 50 bps. เช่นกัน หากตัวเลขเศรษฐกิจที่กำลังจะออกมาอ่อนแอกว่าที่คาด ขณะที่คาดการณ์ทั้งปีที่เหลือมองลงไปที่ 4.5% หรือลดลง 100 bps.
- จับตาดูการดีเบตของ Candidate ประธานาธิบดีสหรัฐฯ Donald Trump และ Kamala Harris ซึ่งหลังจากการถอนตัวของ Joe Biden พลสำรวจได้ชี้ว่าจะชนะของทางฝั่ง Democrat ได้กลับมานำฝั่ง Republican แล้วเล็กน้อย ซึ่งมีความเป็นไปได้ว่าจะเห็นแนวโน้มความนิยมที่ชัดเจนขึ้นหลังการ Debate ครั้งนี้
- ติดตามนโยบายการเงินของ BOJ ว่ามีการเปลี่ยนแปลงอะไรหรือไม่ หลังก่อนหน้านี้มีความพยายามที่จะต้องการขึ้นดอกเบี้ยเพิ่มขึ้นให้สอดคล้องกับสภาวะเศรษฐกิจ แต่กลับถูกกดดันหนักหลังตลาดได้รับผลกระทบหนัก โดยเฉพาะ Carry Trade Unwind ที่ทำให้ตลาดหุ้นญี่ปุ่นตกหนักที่สุดในรอบหลายปี รวมถึงตลาดหุ้นอื่นๆ ทั่วโลก ถึงแม้ในภายหลัง BOJ จะมีท่าทีที่อ่อนลงจากแรงกดดันแต่หากในระยะนี้ตัวเลขกำลังจะออกมาโดยเฉพาะเงินเฟ้อของญี่ปุ่นออกมาติดตัวเพิ่มขึ้นก็อาจเร่งให้ BOJ ขึ้นดอกเบี้ยอีกครั้ง

Monthly Index Return

As of 27 ส.ค. 2024

Index	หุ้นไทย	หุ้นสหรัฐ	หุ้นจีน เซี่ยงไฮ้	หุ้นจีน ฮ่องกง	หุ้น เวียดนาม	หุ้น ญี่ปุ่น	หุ้น อินเดีย	น้ำมัน	Gold
Return (%)	+4.37%	+3.05%	-1.46%	+5.01%	+3.10%	+1.65%	+0.47%	-2.11%	+5.76%

มุมมองการจัดสรรการลงทุน

Underweight Neutral Overweight

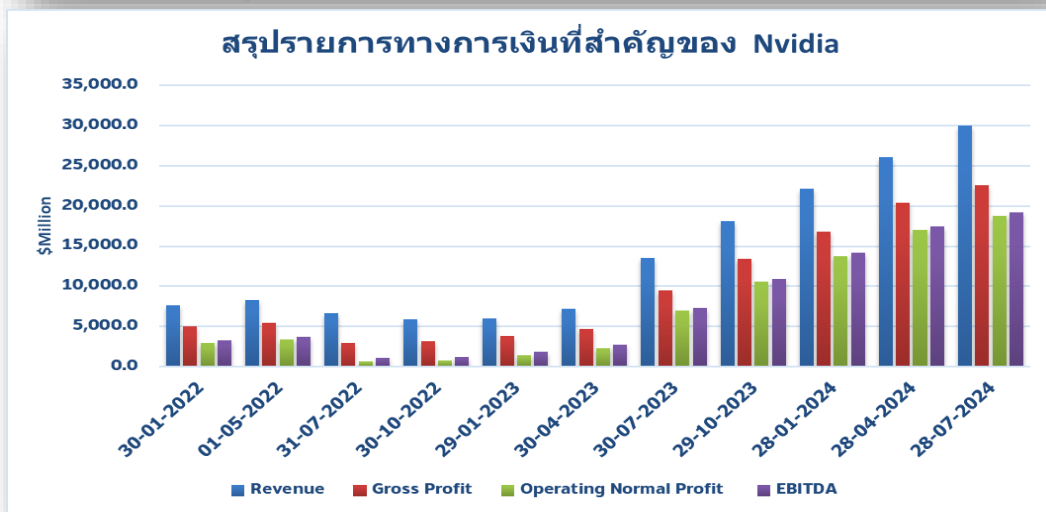
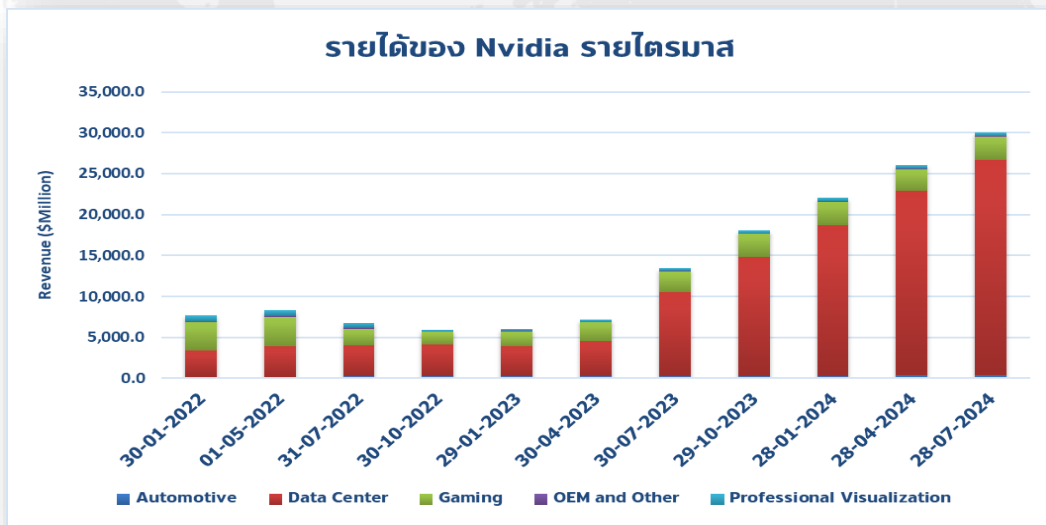
Index	หุ้นไทย	หุ้นสหรัฐ	หุ้นจีน	หุ้น เวียดนาม	หุ้น ญี่ปุ่น	หุ้น อินเดีย	ตราสาร หนี้	น้ำมัน	Gold
มุมมอง									



Global Insight

รีวิวผลประกอบการ NVIDIA: ตีกว่าคาด แต่มีความไม่แน่นอนรออยู่

รายงานผลประกอบการ Nvidia ไตรมาส 2 ออกมาดีกวาคาดทั้งกำไรและรายได้ 6.03% และ 4.53% ตามลำดับ ซึ่งโดยแรงหนุนหลักยังคงเป็นรายได้จาก Data Center ที่เติบโตกว่า 16.4% QoQ / 154.5% YoY ซึ่งกินสัดส่วนถึง 87% ของรายได้ทั้งหมด ส่งรายได้ไตรมาสเติบโต 15.3% QoQ / 122.4% YoY นอกจากนี้ รายได้กลุ่มอื่นก็มีการเติบโตที่ดีเช่นกัน โดย Automotive / Gaming / OEM others / Professional Visualization เติบโต 36.7 / 15.8 / 33.3 / 19.8% YoY ตามลำดับ ส่วนทางด้านอัตรากำไร มีการปรับเพิ่มขึ้นดีเทียบ YoY แต่ลดลงจากไตรมาสที่แล้ว โดย GPM อยู่ที่ 75.2% vs. 78.4% / 70.1% 1Q24 / 2Q23 ขณะที่ EBITDA Margin อยู่ที่ 64% vs. 67 / 54.1% ใน 1Q24 / 2Q23



Source: LSEG data, TISCO Research



Global Insight

แนวโน้มการ Surprise ตลาดเริ่มลดลง ขณะที่ Cash Cow ใหม่ ชิป Blackwell ยังมีความไม่แน่นอน

อย่างไรก็ตาม ถึงแม้รายได้จะยังคงเติบโตแรงอย่างต่อเนื่อง แต่เมื่อดูตัวเลขย้อนหลังจะพบว่าอัตราการ Surprise ตลาดของผลประกอบการค่อนข้างลดลงน้อยลงเรื่อยๆ แสดงถึงความคาดหวังของตลาดที่เพิ่มสูงขึ้นเรื่อยๆ ขณะที่เมื่อดู Reaction ของตลาดย้อนหลัง 7 วันหลังการรายงานผลประกอบการ 7 ครั้งล่าสุดพบว่า 6 ใน 7 ครั้ง ให้ผลตอบแทนเป็นบวกเฉลี่ยที่สูงกว่า 10% ขณะที่ครั้งล่าสุดนี้ตลาดมีการตอบรับในทางลบโดยลดลงกว่า 2% แล้วในขณะนี้



Source: LSEG data

สำหรับปัจจัยหลักที่เป็นแรงกดดันในตอนี้เกิดจาก ความไม่แน่นอนของการผลิตชิป Blackwell ที่ยังไม่แน่นอนว่าจะมีปัญหาในด้านการออกแบบ และการผลิตหรือไม่ ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อยอดขายใน 4Q24 ซึ่งก่อนหน้านี้มีความคาดหวังว่าจะมีการผลิตอย่างเต็มที่ในช่วงเวลาดังกล่าว ซึ่งมียอดคำสั่งซื้อจำนวนมากรอไว้อยู่แล้ว จากกลุ่มบริษัท Big Tech ชั้นนำของโลก ซึ่งหลังจากการรายงานผลประกอบการตลาดมีความคาดหวังจาก CEO, Jensen Huang ว่าจะมีการกล่าวถึงตัวเลข และรายละเอียดเพิ่มเติมมากขึ้น แต่กลับไม่ได้มีการพูดถึง Timeline และตัวเลขประมาณการรายได้ การผลิตที่ชัดเจน ทำให้ตลาดเกิดความกังวลและตอบรับในทางลบ โดยสำหรับมุมมองของเรา เรามองว่าปัจจัยพื้นฐานของ Nvidia ยังคงแข็งแกร่ง ขณะที่ความกังวลอาจเป็นปัจจัยกดดันในระยะสั้น ขณะที่ด้าน Valuation ยังคงค่อนข้างสูง เราจึงแนะนำการย่อตัวก่อนเข้าลงทุน



Economic Outlook

ภาพรวมเศรษฐกิจสหรัฐฯ: เงินเฟ้อผ่อนคลาย ตลาดแรงงานเริ่มส่อปัญหา

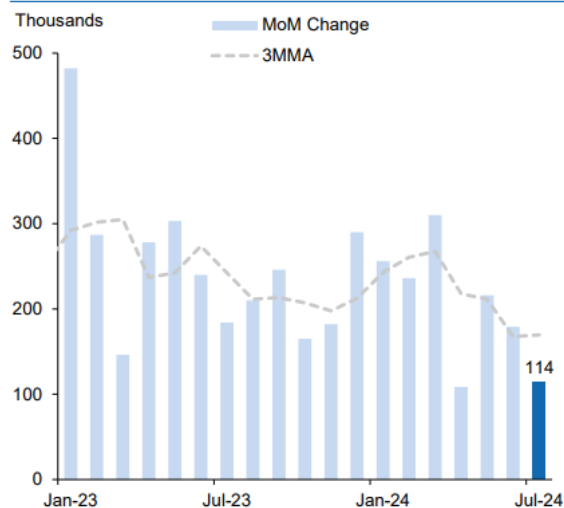
เศรษฐกิจสหรัฐฯ เดือน ส.ค. ตัวเลขการจ้างงานออกมาอ่อนแอต่อเนื่องอีกครั้ง โดยเฉพาะการจ้างงานนอกภาคเกษตรและอัตราการว่างงาน โดยอัตราการว่างงานเพิ่มขึ้นต่อเนื่องจาก 4.1% ในเดือน มิ.ย. มาที่ 4.3% ในเดือน ก.ค. ส่วนทางด้านเงินเฟ้อ เดือน ก.ค. ออกมาที่ 2.9% ลดลงต่อเนื่องจากเดือนก่อน แสดงถึงพัฒนาการของเงินเฟ้อที่เป็นไปตามกรอบเป้าหมายของ Fed

ทางด้านนโยบายการเงิน Fed เริ่มส่งสัญญาณที่จะลดดอกเบี้ยลงชัดเจนในแถลงการณ์จากการประชุม Jackson Hole และจากรายงานการประชุม Fed ก่อนหน้าที่มีคณะกรรมการบางส่วนต้องการลดดอกเบี้ยตั้งแต่เดือน ก.ค. แล้วด้วยซ้ำ จากความเสี่ยงด้านต่ำในตลาดแรงงานที่มีสูงขึ้น หลังจากนั้นจึงน่าจะเข้าสู่ช่วงนโยบายการเงินผ่อนคลายอย่างเต็มที่ โดยมีความเสี่ยงด้านต่ำมากกว่าที่ Fed จะลดดอกเบี้ยมากกว่าคาดจากแนวโน้มตลาดแรงงานที่อ่อนแอ

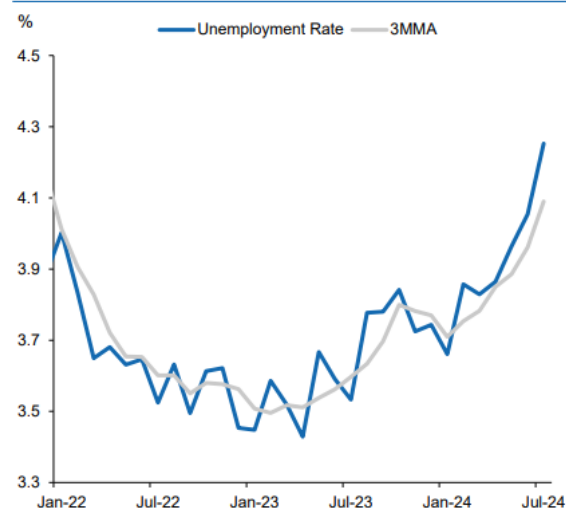
อย่างไรก็ตาม ด้านตัวเลขเศรษฐกิจอื่นๆ พบว่าตัวเลขเศรษฐกิจอื่นๆ ยังไม่ได้แย่อย่างที่คิด ทำให้ช่วยคลายความกังวลลงไปได้บ้าง เช่น ตัวเลข PMI ภาคบริการที่ยังแข็งแกร่ง ยอดค้าปลีกที่กลับมาขยายตัวในเดือน ก.ค. ตัวเลขประมาณการ GDP ไตรมาส 2 ที่ออกมาดีกว่าคาด และเพิ่มขึ้นจากไตรมาส 1 อย่างไรก็ตาม ยังคงจับตาดูตัวเลขตลาดแรงงานที่กำลังจะออกมาในช่วงต้นเดือน ก.ย. ว่าจะมีทิศทางอย่างไร

“ อัตราการว่างงานเพิ่มขึ้นไปที่ 4.3% สูงกว่าเป้าหมายปี 2024 ของ Fed ที่ 4.0% ”

Nonfarm payroll



Unemployment rate



Source: Bloomberg, TISCO Economic Strategy Unit



Economic Outlook

ภาพรวมเศรษฐกิจจีน: อสังหาฯ อ่อนแอ, การผลิตเริ่มชะลอ, PBoC เร่งลดดอกเบี้ย

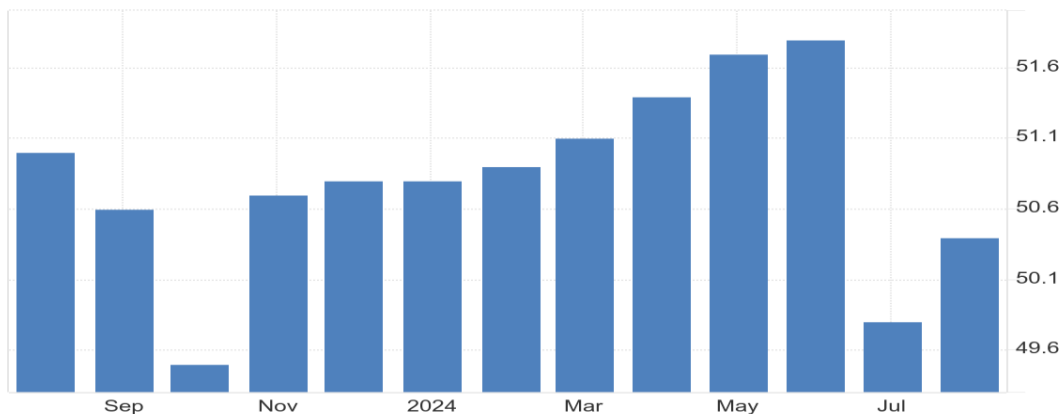
สำหรับเศรษฐกิจจีนในช่วงเดือน ส.ค. ที่ผ่านมา ตัวเลขเศรษฐกิจที่ออกมาโดยรวมค่อนข้างผสมผสาน โดย Lead Indicator ภาคการผลิตที่เป็นปัจจัยขับเคลื่อนหลักในขณะนี้ เริ่มเห็นสัญญาณที่อ่อนแอลง โดยตัวเลข Caixin PMI ภาคการผลิต เดือน ก.ค. พลิกกลับมาหดตัวเป็นเดือนแรกนับจาก พ.ย. 2023 โดยลดลงจาก 51.8 ในเดือน มิ.ย. มาที่ 49.4 ขณะที่ NBS PMI ภาคการผลิตก็หดตัวต่อเนื่อง 3 เดือนติดต่อกันแล้ว อย่างไรก็ตาม ภาคการบริการในเดือนนี้ที่ขยายตัวดีกว่าคาด เป็นปัจจัยหนุนให้โดยรวม Caixin PMI ยังคงขยายตัวต่อจากเดือนก่อน แม้จะชะลอลง

การค้ำระหว่างประเทศยังคงเป็นปัจจัยบวกต่อเศรษฐกิจ แม้การส่งออกล่าสุดจะออกมาต่ำกว่าคาดแต่ก็ยังอยู่ในระดับสูงที่ 7% ขณะที่การนำเข้าปรับดีขึ้นกว่าคาดไปที่ 7.2% ส่งดุลการค้ายังคงระดับเกินดุลแม้ต่ำกว่าคาด ส่วนด้านปัจจัยภายในประเทศ ยอดค้าปลีกออกมาดีกว่าคาดเล็กน้อย แต่ยังคงอยู่ในระดับต่ำที่ 2.7% เทียบกับก่อนโควิดที่โตราว 7-8% ดัชนีการผลิตภาคอุตสาหกรรมออกมาค่อนข้าง In-line ที่ 5.1% การลงทุนสินทรัพย์ถาวรต่ำกว่าคาดที่ 3.6% ขณะที่ราคาบ้านออกมาเร่งปรับลดลงไปที่ -4.9% ต่อเนื่องจาก -4.5% ในเดือน มิ.ย. สะท้อนภาคอสังหาฯ ที่ยังคงอ่อนแอ

อย่างไรก็ตามเราเริ่มเห็นอัตราเงินเฟ้อฝั่งผู้บริโภคที่เริ่มปรับขึ้นอย่างอ่อนๆ ขณะที่เงินเฟ้อฝั่งผู้ผลิตปรับลดลง สะท้อนความสามารถในการส่งผ่านเงินเฟ้อไปยังผู้บริโภคที่ดีขึ้น รวมทั้งความต้องการในการบริโภคที่เริ่มดีขึ้นเช่นกัน เราจึงคาดว่าหากมีการออกมาตรการภาครัฐฯ และนโยบายการเงินที่ผ่อนคลายขึ้นอย่างชัดเจนเราน่าจะเห็นภาพการฟื้นตัวที่ดีขึ้นได้ในระยะถัดไป ซึ่งในช่วงหลังเราก็เริ่มเห็น PBoC ผ่อนคลายลงแล้ว โดยล่าสุดก็ได้ปรับอัตราดอกเบี้ยระยะกลาง MLF 1 ปีลงไป 20 bps. ซึ่งถือว่าค่อนข้างมากเทียบกับการปรับลดที่ผ่านมา

“ PMI ภาคการผลิต เริ่มกลับมาชะลอตัวลงอีกครั้งในเดือน ก.ค. - ส.ค. ”

CN Manufacturing PMI - points



Source: tradingeconomics.com | S&P Global



Economic Calendar

วันที่	ประเทศ	เหตุการณ์	คาดการณ์	ก่อน
2 ก.ย.	CN	Caixin Manufacturing PMI	50.4* (Actual)	49.8
	JP	Jibun Bank Manufacturing PMI Final	49.8* (Actual)	49.1
3	USA	ISM Manufacturing PMI	47.8	46.8
4	USA	JOLTs Job Openings	8.1M	8.184 M
5	TH	Core Inflation Rate YoY	0.52%	0.52%
		Inflation Rate YoY	0.47%	0.83%
	USA	ADP Employment Change	150K	122K
		ISM Service PMI	51.5	51.4
6	EU	GDP Growth Rate QoQ 3 rd Est	0.3%	0.3%
		GDP Growth Rate YoY 3 rd Est	0.6%	0.5%
	USA	Non-Farm Payrolls	163K	114K
		Unemployment Rate	4.2%	4.3%
7	CN	Exports YoY	-	7%
		Imports YoY	-	7.2%
9	JP	GDP Growth Rate QoQ Final	-	-0.5%
	CN	Inflation Rate YoY	-	0.5%
11	USA	Core Inflation Rate MoM	-	0.2%
		Core Inflation Rate YoY	-	3.2%
		Inflation Rate MoM	-	0.2%
		Inflation Rate YoY	-	2.9%
12	EU	Deposit Facility Rate	-	3.75%
		ECB Interest Rate Decision	-	4.25%
	USA	PPI MoM	-	0.1%
13	USA	Michigan Consumer Sentiment Prel	-	67.9
14	CN	House Price Index YoY	-	-4.9%
		Fixed Asset Investment (YTD) YoY	-	3.6%
		Industrial Production	-	5.1%
		Retail Sales YoY	-	2.7%
		Unemployment Rate	-	5.2%

Source: Tradingview



Economic Calendar

วันที่	ประเทศ	เหตุการณ์	คาดการณ์	ก่อน
17 ก.ย.	USA	Retail Sales MoM	-	1%
18	JP	Balance of Trade	-	-621.8 B ¥
	USA	Building Permits Prel	-	1.406 M
19	USA	Fed Interest Rate Decision	-	5.5%
	USA	FOMC Economic Projections	-	-
26	JP	Inflation Rate YoY	-	2.8%
		BoJ Interest Rate Decision	-	0.25%
	CN	Loan Prime Rate 1Y	-	3.35%
		Loan Prime Rate 5Y	-	3.85%
24	JP	Jibun Bank Manufacturing PMI Flash	-	49.5
26	JP	BoJ Monetary Policy Meeting Minutes	-	-
	USA	Durable Goods Orders MoM	-	9.9%
		GDP Growth Rate QoQ Final	-	1.4%
27	USA	Core PCE Price Index MoM	-	0.2%
		Personal Income MoM	-	0.3%
		Personal Spending MoM	-	0.5%
29	JP	Consumer Confidence	-	36.7

Source: Tradingview



Investment Outlook

ภาพรวมการลงทุนสำหรับเดือน ก.ย.

มุมมองการลงทุนสำหรับตลาดสหรัฐฯ

สำหรับเดือน ก.ย. เรายังคงมุมมอง **“Neutral”** สำหรับตลาดหุ้นสหรัฐฯ เช่นเดิม ถึงแม้ Fed มีแนวโน้มที่จะเริ่มผ่อนคลายนโยบายการเงินลง โดยจะเริ่มลดดอกเบี้ยในรอบการประชุมเดือนนี้ อย่างไรก็ตาม Valuation ของหุ้นที่อยู่ในระดับสูง โดย P/E ของดัชนีอยู่ที่ราว 21 เท่า เหนือระดับ 1SD เทียบกับค่าเฉลี่ยในช่วง 10 ปีที่ผ่านมา ทำให้เรา Upside ในการเพิ่มขึ้นของราคาหุ้นมีค่อนข้างจำกัดในช่วงปลายปีที่เหลือนี้ ประกอบกับความเสี่ยงด้านต่ำต่อด้านเศรษฐกิจของสหรัฐฯ มีแนวโน้มมากขึ้น จากตลาดแรงงานที่มีแนวโน้มชะลอตัวลง ความเสี่ยงทางด้านภูมิรัฐศาสตร์ และความไม่แน่นอนทางการเมืองที่มีมากขึ้นทำให้เรายังคงมุมมอง **“Neutral”** สำหรับสหรัฐฯ

นอกจากนี้ด้วยแนวโน้มที่รัฐบาลสหรัฐฯ น่าจะยังคงนโยบายขาดดุลในระดับสูง ขณะที่ Fed กำลังที่จะลดดอกเบี้ย ซึ่งเป็นการทำให้มีการออกพันธบัตรระยะยาวมากขึ้น แทนการออกพันธบัตร ตั๋วระยะสั้นที่จะต้องลดสัดส่วนลง ทำให้ความเสี่ยงด้านสูงในการปรับขึ้นของ Bond yield ระยะยาวมีมากขึ้น ซึ่งอาจเป็นปัจจัยหนึ่งที่จะกดดันตลาดในอนาคต

“ ตลาดยังคงซื้อขายใน Valuation ที่สูงเหนือระดับ 1SD จากข้อมูลย้อนหลัง 10 ปี ”

Forward P/E of S&P 500 with 10-year SD range



Source: Federal Reserve, Bloomberg, TISCO Economic Strategy Unit



มุมมองการลงทุนสำหรับตลาดจีน

สำหรับมุมมองการลงทุนในจีน ในช่วงเดือนที่ผ่านมา ปัจจัยกดดันหลักยังคงเป็นกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ที่ยังอ่อนแอต่อเนื่อง จากราคาบ้านที่ลดลงต่อเนื่อง และยังคงเร่งปรับลดลงต่อเนื่องไปอีกในเดือนล่าสุด กระบวนการฟื้นตัวของภาคการบริโภคภายในประเทศ ซึ่งยังคงถูกกดดันอยู่ในระดับต่ำ

นอกจากนี้ ความไม่แน่นอนจากมาตรการกีดกันทางการค้าจากกลุ่มประเทศยุโรป - สหรัฐฯ ยังคงเป็นปัจจัยที่สามารถกดดันตลาดได้อย่างต่อเนื่อง รวมทั้งสัญญาณภาคการผลิตล่าสุดที่การฟื้นตัวเริ่มแผ่วลง อาจส่งสัญญาณถึงภาคการส่งออกจีนที่อาจมีปัญหในอนาคต เราจึงคาดว่าทางการจีนน่าจะกลับมาเร่งมาตรการการสนับสนุนการบริโภคภายในมากขึ้น ซึ่งก็เริ่มเห็นมาตรการบางส่วนแล้ว รวมถึง PBoC เองที่เริ่มผ่อนคลายนโยบายการเงินลง โดยเริ่มลดดอกเบี้ยลงแล้ว

ในระยะนี้จึงแนะนำอวรอสัญญาณการฟื้นตัวเพิ่มเติม เช่น ตัวเลขยอดค้าปลีก ราคาที่อยู่อาศัย / การลงทุนในสินทรัพย์ถาวรที่ฟื้นตัว หรือมาตรการสนับสนุนที่ชัดเจนและมีเม็ดเงินอัดฉีดเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยยะสำคัญก่อนจึงเข้าลงทุน หรือสำหรับนักลงทุนที่สามารถลงทุนระยะยาวก็สามารถเข้าลงทุนได้จาก Valuation ที่ยังไม่แพง โดยเฉพาะในดัชนี CSI 300 ที่ยังเทรดต่ำกว่า PE เฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี -1SD

โดยรวมเราจึงยังคงมุมมอง "Neutral" สำหรับจีน จากปัจจัยหนุนที่ยังไม่ชัดเจน

" ดัชนี Hang Seng ยังคงเทรดที่ PE ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี -1SD "





มุมมองการลงทุนสำหรับตลาดญี่ปุ่น



สำหรับการลงทุนในญี่ปุ่น ถึงแม้ล่าสุดทางผู้ว่าการฯ BOJ จะออกมาบอกว่าจะไม่ขึ้นดอกเบี้ยหากตลาดยังคงผันผวน ทำให้ตลาดลดความกังวลและฟื้นตัวกลับขึ้นมาแรง อย่างไรก็ตาม ในระยะถัดไปเมื่อตลาดมีความผ่อนคลายมากขึ้น ก็ยังมีความเป็นไปได้ที่ BOJ จะกลับมาขึ้นดอกเบี้ยอีกครั้ง โดยเฉพาะหากเงินเพื่อปรับตัวเพิ่มขึ้นสูงกว่าระดับเป้าหมาย ขณะที่ Fed กำลังเข้าสู่ช่วงลดดอกเบี้ย ซึ่งอาจทำให้ตลาดกลับมากังวลได้อีกครั้ง

ขณะที่ในอนาคตก็มีประเด็นจากภายนอกที่กดดันมากขึ้นทั้งนโยบายขึ้นภาษีนำเข้าของ Trump ที่กดดันญี่ปุ่นมากขึ้น เนื่องจากสหรัฐฯ ถือเป็นตลาดส่งออกที่สำคัญของญี่ปุ่น รวมถึงเป็นความเสี่ยงจากทางภูมิรัฐศาสตร์ที่คาดว่าจะสูงมากขึ้นจากทั้งมาตรการ Trade war ที่มีแนวโน้มรุนแรงมากขึ้นในทั้งพรรค Democrat และ โดยเฉพาะในการนำของ Trump จากพรรค Republican โดยรวมจึงมองว่ามีความท้าทายมากขึ้นในญี่ปุ่นจากทั้งปัจจัยกดดัน และ Valuation

มุมมองการลงทุนสำหรับตลาด Emerging Market



อินเดีย ด้วยแนวโน้มการเติบโตที่ยังคงแข็งแกร่งด้วยการเติบโตของ GDP ที่คาดว่าจะโตถึง 7-8% ในปี 2024-25 ขณะที่ปัจจัยพื้นฐานยังซัพพอร์ตการเติบโตในระยะยาว รวมทั้งปัจจัยทางด้านภูมิรัฐศาสตร์ที่อินเดียมีความโดดเด่นในการวางตัวเป็นกลางทำให้มีการย้ายฐานการผลิตและการลงทุนจำนวนมากอย่างต่อเนื่องในอินเดีย

เวียดนาม เรามองริมการลงทุนที่คล้ายกับในอินเดียในริมการย้ายฐานการผลิตที่มีข้อได้เปรียบในด้านตลาดแรงงานที่ราคาถูกและมีคุณภาพ แต่ก็มีข้อเสียเปรียบในด้านโครงสร้างพื้นฐานที่ยังอ่อนแอ โดยเฉพาะกำลังผลิตไฟฟ้า และโครงสร้างตลาดหุ้นที่ยังไม่ตึก สภาพคล่องในตลาดที่ต่ำ ทำให้ Valuation ของเวียดนามนั้นยังไม่สูงมาก ซึ่งเรามองว่าข้อเสียที่กล่าวมานั้นน่าจะเป็นปัญหาที่แก้ได้ไม่ยากนัก แต่ก็ต้องระยะเวลาในการแก้ไข จึงมองการลงทุนในเวียดนามจะเป็นตัวเลือกที่ดีสำหรับลงทุนในระยะยาว

สุดท้ายสำหรับประเทศไทย เรายังคงมุมมองเดิมที่มอง Valuation มีความน่าสนใจมากขึ้น โดยเฉพาะกลุ่มหุ้นที่มีปัจจัยพื้นฐานแข็งแกร่ง ขณะที่ให้เงินปันผลในอัตราที่สูงเฉลี่ยมากกว่า 6% ขึ้นไป จึงมองเป็นโอกาสสะสมที่ดี ขณะที่ช่วง 2H24 คาดหวังการเร่งใช้จ่ายของภาครัฐฯ จะช่วยกระตุ้นเศรษฐกิจเร่งกลับมาฟื้นตัวได้ และในช่วงปลายปียังได้แรงหนุนจากแรงซื้อจากเงื่อนไขกองทุน ThaiESG ใหม่ ขณะที่ปัจจัยทางการเมืองที่เป็น Overhang ในระยะหลายเดือนที่ผ่านมาก็หมดไป แนวโน้มมีความชัดเจนมากขึ้น



Key Metrics

INDEX	Value	%Chg (1m)	P/BV	P/E	Fwd.P/E	Fwd.P/E	Fwd.Div.
					1FY	2FY	Yld(%)
United States							
DOW JONES	41,250.5	1.63%	5.2	22.4	20.8	18.4	1.8
S&P 500	5,625.8	3.05%	5.0	25.4	23.4	20.3	1.4
NASDAQ	17,754.8	2.29%	6.6	49.6	32.6	24.7	0.8
Europe							
Euro Stoxx 50	4,898.8	0.75%	2.1	14.4	14.0	13.0	3.3
FTSE100	8,345.5	0.72%	1.9	14.8	12.5	11.8	3.8
DAX	18,681.8	1.43%	1.7	15.6	13.9	12.2	3.1
Asia							
NIKKEI 225	38,288.6	1.65%	2.1	23.4	21.2	19.1	1.8
KOSPI	2,689.3	-1.56%	0.9	14.8	10.2	8.1	2.2
Taiwan TAIEX	22,185.0	0.30%	2.5	22.3	18.4	16.1	2.8
HANG SENG	17,874.7	5.01%	1.0	9.5	8.6	8.1	4.4
CSI 300	3,305.3	-3.05%	1.3	12.9	11.7	10.3	3.2
SET	1,364.3	4.37%	1.3	16.4	14.8	13.2	3.5
VNINDEX	1,280.6	3.10%	1.7	15.5	12.1	10.1	2.6
NIFTY 50	25,017.8	0.74%	4.1	24.6	23.0	20.1	1.4
Latin America							
IBOVESPA	136775.9	7.28%	1.5	10.3	8.9	7.7	6.1
S&P/BMV IPC	52474.3	-0.65%	2.0	15.0	11.9	10.6	4.1



2 กองทุนเด่น

แนะนำเดือนกันยายน



TBIOTECH



กองทุนเปิด ทีสโก้ ไบโอเทคโนโลยี เฮลธ์แคร์

- ★ นโยบายลงทุนในหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีชีวภาพ การวินิจฉัยโรค และเครื่องมือต่างๆ ในกองทุนหลัก Polar Capital Funds plc - Biotechnology
- ★ เหมาะสำหรับลงทุนในระยะกลาง - ยาว

Highlight

- ★ ลงทุนในบริษัทที่เน้นด้านไบโอเทคโนโลยีและเฮลธ์แคร์ทั่วโลก ซึ่งเป็นกลุ่มที่มีศักยภาพเติบโตสูง โดยเฉพาะในด้านการพัฒนาเทคโนโลยีและนวัตกรรมการรักษาโรคใหม่ ๆ

Top Holding

- ★ ARGX : บริษัทชีวเภสัชภัณฑ์พัฒนานวัตกรรมรักษาโรคมะเร็ง
- ★ AMGN : ผู้นำธุรกิจชีวเวชภัณฑ์การรักษาโรค
- ★ ZEAL : บริษัทเดินมาส์พัฒนาโซลูชันรักษาโรคทางเดินอาหาร
- ★ BPMC : วิจัยยารักษาโรคจากความผิดปกติทางพันธุกรรม

TGQUALITY-A



กองทุนเปิด ทีสโก้ โกลบอล ควอลิตี้ อีควิตี้ ชนิดผู้ลงทุนทั่วไป

- ★ นโยบายลงทุนในหุ้นโลกที่มีคุณภาพ ในกองทุนหลัก iShares Edge MSCI World Quality Factor UCITS ETF
- ★ เหมาะสำหรับลงทุนระยะกลาง - ยาว

Highlight

- ★ เน้นลงทุนในหุ้นโลกที่มีคุณภาพ Passive ไปตามดัชนี MSCI World Quality ซึ่งนอกจากจะมีการกระจายตัวที่ดีในหลายประเทศ และเชกเตอร์แล้ว ยังเน้นในกลุ่มหุ้นที่มีคุณภาพดีด้วย จึงเหมาะกับนักลงทุนที่ต้องการเติบโตตาม Trend โลก แต่ก็มีกำกัดความเสี่ยงที่ดีด้วยหุ้นที่มีคุณภาพ

Top Holding

- ★ AAPL : ผู้ผลิต Smartphone, Gadget, สินค้า IT ชั้นนำของโลก อาทิเช่น iPhone, iPad, Mac
- ★ NVDA : ผู้นำการผลิตชิป AI ที่เป็น Infrastructure ที่สำคัญในการประมวลผล AI
- ★ MSFT : ผู้พัฒนา Software ชั้นนำ รวมทั้งธุรกิจ Cloud และเป็นผู้นำในการให้บริการ AI

- ★ กองทุนที่ยังแนะนำให้ถือ: TUSFIX(-4.75%), SCBGOLD(+4.11%), KF-CHINA(-0.56%), ES-GQG(+2.89%), TCMF(+0.52%), TEMXCH(+1.24%), T-THAIESG-A(+5.56%), TGQUALITY-A(+5.89%)
- ★ กองทุนแนะนำให้ขาย: TUSBOND-A(+2.5%), KT-PROPERTY-A(+8.64%)

*ผลตอบแทนนับตั้งแต่วันที่เริ่มแนะนำ ซึ่งไม่รวมค่าธรรมเนียมการขาย

"สำหรับนักลงทุนที่ต้องการพักเงินลงทุนในระยะสั้น" แนะนำกองทุน TCMF

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไข ผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน กองทุนอาจมีความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนจากการลงทุนในต่างประเทศ ซึ่งกองทุนมีนโยบายป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจผู้จัดการกองทุน



0 2633 6555



www.tiscosec.com



TISCO Securities

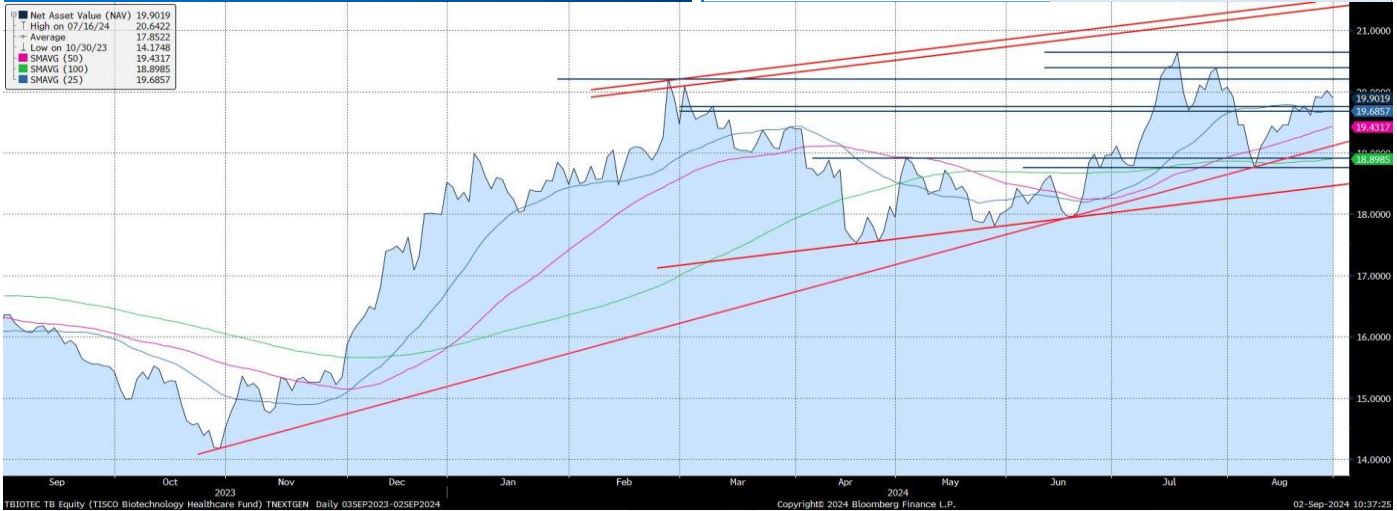


Top pick ประจำเดือน

TBIOTECH

แนวรับ: 18.88

แนวต้าน: 20.6



เรามองราคาเต็งกลับขึ้นมาจาก 18.88 ด้วยโมเมนตัมที่ไม่ค่อยแข็งแรงเท่าไรหรือนักจึงมองราคามีโอกาสสูงที่จะติดแนวต้านที่ 20.2-20.6 โดยมองมีโอกาสสูงที่จะกลับมากทดสอบแนวรับเดิมที่ 18.88 อีกครั้ง

TGQUALITY-A

แนวรับ: 10.74

แนวต้าน 11.50



ราคากำลังทดสอบ High เดิมที่ระดับ 11.0 ซึ่งเรามองราคายังมีโอกาสแกว่งในกรอบแคบที่ 10.80 - 11.0 หรือ อาจลงมาได้ถึง 10.7 ซึ่งหากราคาสามารถยืนในระดับกรอบนี้ได้ เรามองมีโอกาสทะลุทำ New High ได้ โดยแนวต้านอยู่ที่ 11.5



กองทุนแนะนำ

Top pick กองทุน SSF & RMF

กองทุน SSF	นโยบายการลงทุน	ระดับความเสี่ยง
TISCOFIX-SSF	ลงทุนในตราสารหนี้/เงินฝาก/หรือเทียบเท่า ตราสารเงินหรืออื่นๆ ทั้งในและต่างประเทศ	4 ความเสี่ยงปานกลางค่อนข้างต่ำ
TSF-SSF	ลงทุนในหุ้นไทยพื้นฐานดี ที่ผ่านการคัดสรรจากผู้จัดการกองทุน โดยใช้นโยบายการลงทุนเชิงรุก	6 ความเสี่ยงสูง
TISCOCHA-SSF	ลงทุนใน ETF หุ้นจีน ที่อิงดัชนี CSI 300 ที่จดทะเบียนซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฮ่องกง	6 ความเสี่ยงสูง
TISCOHD-SSF	ลงทุนในหุ้นที่จ่ายปันผลสม่ำเสมอ ซึ่งอยู่ในดัชนี SET HD 30 Total Return Index โดยใช้นโยบายลงทุนแบบเชิงรุก	6 ความเสี่ยงสูง

กองทุน RMF	นโยบายการลงทุน	ระดับความเสี่ยง
TSFIRMF	ลงทุนใน พันธบัตร, ตัวเงินคลัง ที่ออกโดยรัฐบาลไทย และหุ้นกู้ที่ออกโดยสถาบันการเงินไทย	4 ความเสี่ยงปานกลางค่อนข้างต่ำ
TGHRMF-A	ลงทุนในหน่วยลงทุนกองทุนรวมและ/หรือ ETF ที่เน้นลงทุนในหุ้นที่เกี่ยวข้องกับอุตสาหกรรม Healthcare ทั่วโลก	7 ความเสี่ยงสูง
THDRMF-A	ลงทุนในหุ้นที่จ่ายปันผลสม่ำเสมอ ซึ่งอยู่ในดัชนี SET HD 30 Total Return Index โดยใช้นโยบายลงทุนแบบเชิงรุก	6 ความเสี่ยงสูง
TVIETNAMRMF-A	ลงทุนในกองทุนรวม/ETF ที่มีนโยบายการลงทุนในหุ้นเวียดนาม ดำเนินธุรกิจหลักหรือมีรายได้หลักจากเวียดนาม	6 ความเสี่ยงสูง



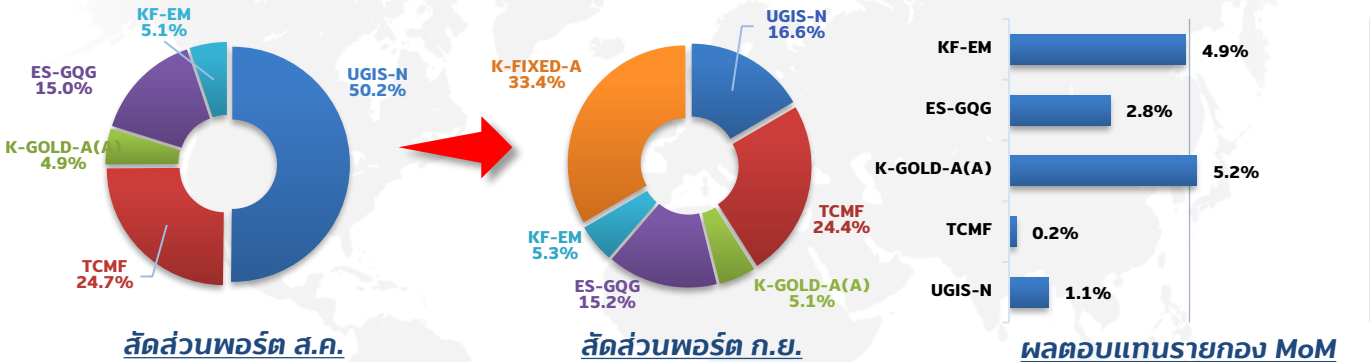
ภาพรวมการลงทุน

พอร์ตความเสี่ยงต่ำ

การจัดพอร์ตการลงทุนเดือน ก.ย. 2024 : ตราสารหนี้: หุ้น: สินทรัพย์ทางเลือก ที่ 75% : 20% : 5%
 เรายังคงจัดสรรการลงทุน Asset Class ตามเดิม แต่มีการขายทำกำไรกองทุน UGIS-N (กำไร +3.26/1.09*%) (สัดส่วนกองทุนเหลือ 16.6% จาก 50.2%) โดยหมุนเงินไปลงทุนในกองทุนตราสารหนี้ไทย K-FIXED-A ที่สัดส่วน 33.5% **สำหรับความคาดหวังผลตอบแทนของพอร์ตความเสี่ยงต่ำอยู่ที่ช่วง 6% (1Y) โดยมีความเสี่ยงรวมเฉลี่ย (SD) ที่ 4.1% (3Y)**

*ผลตอบแทนถ่วงน้ำหนักต่อสัดส่วนในพอร์ตการลงทุน

ผลตอบแทนพอร์ตการลงทุนเดือน ส.ค. 2024



	1 เดือน ย้อนหลัง	3 เดือน ย้อนหลัง	6 เดือน ย้อนหลัง	1 ปี ย้อนหลัง	ตั้งแต่ จัดตั้งพอร์ต
พอร์ตจำลอง	+1.6%	+2.4%	-	-	+3.3%

กองทุน	ระดับความ เสี่ยง	ความผัน ผวน (%)	ผลตอบแทนย้อนหลัง (%)			
			SD (เฉลี่ย 3 ปี)	YTD	3M	6M
UGIS-N	5	5.0	2.5	2.1	2.7	5.8
TCMF	1	0.1	1.4	0.6	1.1	2.1
K-GOLD-A(A)	8	12.9	18.2	6.1	21.7	25.8
ES-GQG	6	15.6	13.1	1.5	4.6	22.4
KF-EM	6	16.9	9.2	5.5	11.1	18.1
K-FIXED-A	4	1.4	2.5	2.1	2.7	5.8
รวม		4.1				

As of 26 ส.ค. 2024

ผลตอบแทนยังไม่หักค่าธรรมเนียมการขายกองทุน



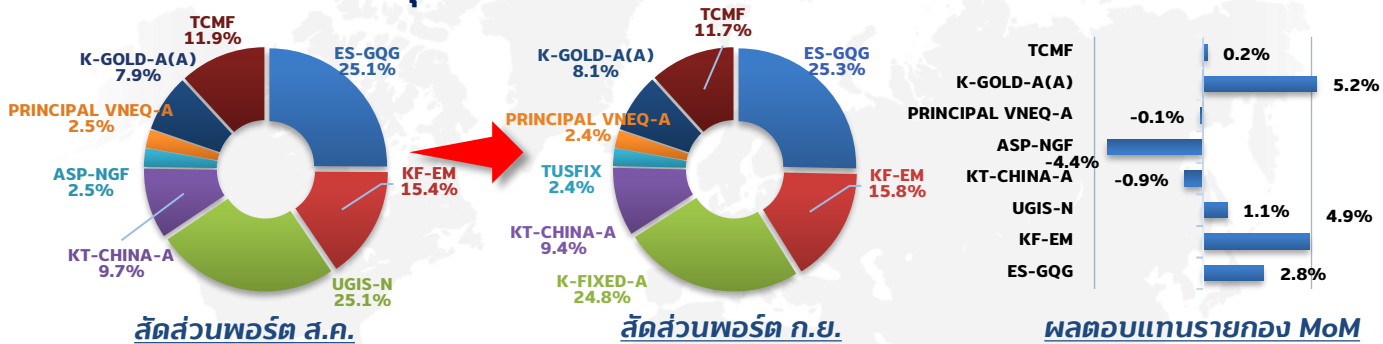
ภาพรวมการลงทุน

พอร์ตความเสี่ยงปานกลาง

การจัดพอร์ตการลงทุนเดือน ก.ย. 2024 : ตราสารหนี้: หุ้น: สินทรัพย์ทางเลือกที่ 38.9 : 53.0 : 8.1
 เรามีการลดสัดส่วนหุ้นและเพิ่มตราสารหนี้สำหรับเดือนนี้จาก (37 : 55 : 8) โดยมีการขายขาดทุน ASP-NGF (-1.21/-0.05*%), ขายทำกำไร UGIS-N (+3.26/+0.61*%) โดยหมุนเงินลงทุนไปที่ K-FIXED-A (ที่สัดส่วน 24.8%), TUSFIX (ที่สัดส่วน 2.4%) สำหรับความคาดหวังผลตอบแทนของพอร์ตความเสี่ยงปานกลางอยู่ที่ **10% (1Y)** โดยมีความเสี่ยงรวมเฉลี่ย (SD) ที่ **7.8% (3Y)**

*ผลตอบแทนถ่วงน้ำหนักต่อสัดส่วนในพอร์ตการลงทุน

ผลตอบแทนพอร์ตการลงทุนเดือน ส.ค. 2024



	1 เดือน ย้อนหลัง	3 เดือน ย้อนหลัง	6 เดือน ย้อนหลัง	1 ปี ย้อนหลัง	ตั้งแต่ จัดตั้งพอร์ต
พอร์ตจำลอง	+2.2%	+2.2%	-	-	+3.9%

กองทุน	ระดับความ เสี่ยง	ความผัน พวน (%)	ผลตอบแทนย้อนหลัง (%)			
			SD (เฉลี่ย 3 ปี)	YTD	3M	6M
K-FIXED-A	4	1.4	2.2	1.3	1.4	3.3
TUSFIX	4	8.5	2.7	-6.4	-3.3	1.3
TCMF	1	0.1	1.4	0.6	1.1	2.1
K-GOLD-A(A)	8	12.9	18.2	6.1	21.7	25.8
ES-GQG	6	15.6	13.1	1.5	4.6	22.4
KF-EM	6	16.9	9.2	5.5	11.1	18.1
KT-CHINA-A	6	23.8	2.9	-7.0	1.0	-0.9
PRINCIPAL VNEQ-A	6	20.3	18.3	-2.3	4.9	13.1
รวม		7.8%				

As of 26 ส.ค. 2024

ผลตอบแทนยังไม่หักค่าธรรมเนียมการขายกองทุน



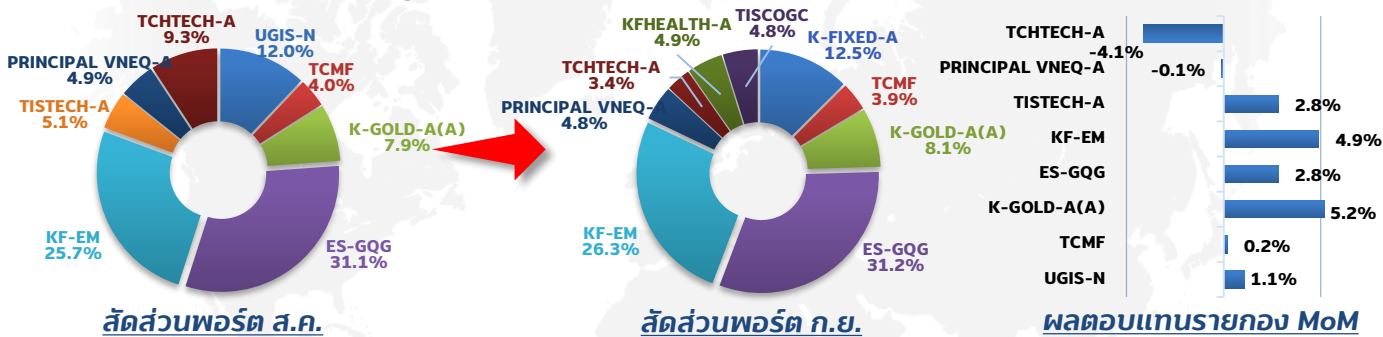
ภาพรวมการลงทุน

พอร์ตความเสี่ยงสูง

การจัดพอร์ตการลงทุนเดือน ก.ย. 2024 : ตราสารหนี้: หุ้น: สินทรัพย์ทางเลือกที่ 16.4 : 75.5 : 8.1
 เรามีการลดสัดส่วนหุ้นและเพิ่มตราสารหนี้เล็กน้อยสำหรับเดือนนี้จาก (16 : 76 : 8) โดยมีการขายทำกำไร TISTECH-A (+7.3/+0.37*%), UGIS-N (+3.26/+0.39*%) และตัดขาดทุน TCHTECH-A (-9.6/-0.51*%) บางส่วน (สัดส่วนเหลือ 3.4% จาก 8.7%) โดยหมุนเงินลงทุนไปที่ K-FIXED-A (ที่สัดส่วน 12.5%), KFHEALTH-A (ที่สัดส่วน 4.9%), TISCOGC (ที่สัดส่วน 4.8%) สำหรับความคาดหวังผลตอบแทนของพอร์ต ความเสี่ยงสูงอยู่ที่ **12% (1Y)** โดยมีความเสี่ยงรวมเฉลี่ย (SD) ที่ **10.4% (3Y)**

*ผลตอบแทนถ่วงน้ำหนักต่อสัดส่วนในพอร์ตการลงทุน

ผลตอบแทนพอร์ตการลงทุนเดือน ส.ค. 2024



	1 เดือน ย้อนหลัง	3 เดือน ย้อนหลัง	6 เดือน ย้อนหลัง	1 ปี ย้อนหลัง	ตั้งแต่ จัดตั้งพอร์ต
--	---------------------	---------------------	---------------------	------------------	-------------------------

พอร์ตจำลอง +2.5% +2.3% - - +4.6%

กองทุน	ระดับ ความ เสี่ยง	ความผันผวน (%)	ผลตอบแทนย้อนหลัง (%)			
			YTD	3M	6M	1Y
กองทุน	RISK	SD (เฉลี่ย 3 ปี)	YTD	3M	6M	1Y
K-FIXED-A	5	1.4	2.5	2.1	2.7	5.8
TCMF	1	0.1	1.4	0.6	1.1	2.1
K-GOLD-A(A)	8	13.1	18.2	6.1	21.7	25.8
ES-GQG	6	15.8	13.1	1.5	4.6	22.4
KF-EM	6	16.9	9.2	5.5	11.1	18.1
KFHEALTH-A	7	14.2	13.7	1.6	1.6	14.3
TISCOGC	7	12.4	7.3	3.5	5.1	5.4
PRINCIPAL VNEQ-A	6	20.3	18.3	-2.3	4.9	13.1
TCHTECH-A	7	34.4	-13.8	-12.5	-3.6	-20.7
รวม		10.4				

As of 26 ส.ค. 2024

ผลตอบแทนยังไม่หักค่าธรรมเนียมการขายกองทุน

Fund Performance

กองทุน	NAV	YTD	ผลการดำเนินงานย้อนหลัง % ตามช่วงเวลา					
			1M	3M	6M	1Y	3Y (Ann)	5Y (Ann)
ตราสารหนี้								
TCMF	15.8	1.4	0.2	0.6	1.1	2.1	1.2	1.0
K-FIXED-A	16.8	2.2	0.3	1.3	1.4	3.3	1.0	1.3
TGBOND-A	10.3	-	0.8	2.2	2.2	-	-	-
TUSBOND-A	10.3	1.6	1.9	3.6	3.5	4.8	-	-
TUSFIX	10.6	2.7	-5.5	-6.4	-3.3	1.3	3.9	3.6
UGIS-N	11.2	2.5	0.8	2.1	2.7	5.8	-1.4	0.9
ตราสารทุน								
ASP-DIGIBLOC	7.9	0.0	-8.2	6.3	16.7	74.5	-	-
ASP-NGF	21.6	19.5	-4.2	-3.7	3.2	21.0	23.4	19.7
KF-CHINA	5.5	9.8	3.5	-3.8	9.5	1.7	-11.5	-9.0
KFINDIA-A	15.9	19.1	0.2	10.6	13.9	32.6	11.1	14.1
KF-EM	10.1	9.2	3.7	5.5	11.1	18.1	-5.4	-0.3
KT-CHINA-A	7.6	2.9	0.2	-7.0	1.0	-0.9	-18.9	-4.2
PRINCIPAL VNEQ-A	13.5	18.3	-0.8	-2.3	4.9	13.1	-1.0	9.9
TCHTECH-A	4.7	-13.8	-4.9	-12.5	-3.6	-20.7	-25.8	-
TISTECH-A	18.3	13.1	2.4	1.4	5.4	29.1	-6.0	10.8
ES-GQG	20.8	13.1	2.1	1.5	4.6	22.4	-1.2	7.1
KFHEALTH-A	14.1	13.7	-1.2	1.6	1.6	14.3	3.7	12.6
TISCOGC	13.6	7.3	3.0	3.5	5.1	5.4	0.7	3.2
สินทรัพย์ทางเลือก								
K-GOLD-A(A)	13.8	15.5	4.3	4.6	17.9	18.8	6.7	-
KT-PROPERTY-A	10.2	-0.2	5.6	7.0	3.8	-0.4	-	-
SCBGOLD	14.4	23.1	2.6	2.5	21.3	28.8	12.6	14.0



Fund Performance

ผลการดำเนินงานย้อนหลัง % ตามช่วงเวลา								
กองทุน	NAV	YTD	1M	3M	6M	1Y	3Y (Ann)	5Y (Ann)
SSF								
TISCOFIX-SSF	8.9	1.4	0.3	0.7	1.1	2.2	1.0	-
TUSBOND-SSF	9.9	-0.4	0.2	3.0	0.7	-	-	-
TUSTECH-SSF	15.5	10.7	-4.7	7.2	5.5	18.8	-	-
TISCOCHA-SSF	8.1	-4.3	-1.6	-7.2	2.2	-17.2	-15.8	-
TNASDAQ-SSF	13.0	10.3	-4.1	6.1	7.1	17.7	-	-
TISCOHD-SSF	14.0	-4.5	0.9	-1.0	-1.0	-6.7	-	-
TSF-SSF	14.3	-1.7	7.8	5.0	0.0	-15.4	-7.0	-
RMF								
TSFIRMF	14.3	1.2	0.2	0.6	0.9	1.8	0.9	1.0
TNASDAQRMF-A	12.0	11.6	-4.1	6.0	7.6	-	-	-
TVIETNAMRMF-A	12.2	9.2	-2.3	1.1	3.9	4.4	-	-
TJPRMF-A	22.7	14.6	-2.8	-0.2	6.9	17.7	11.7	12.0
THDRMF-A	23.7	-4.4	0.8	-1.0	-0.9	-6.6	4.9	3.2
TGHR	23.3	12.2	3.0	6.3	4.5	11.9	1.8	8.9



ข้อมูลกองทุนเข้าใหม่

K-FIXED-A

★★★★

กองทุนเปิดเค ตราสารหนี้ ชนิดผู้ลงทุนทั่วไป



ความเสี่ยงปานกลาง
ค่อนข้างต่ำ

รายละเอียดกองทุน

- เป็นกองทุนรวมตราสารหนี้ไทยในกลุ่มตราสารหนี้ระยะยาว โดยเน้นลงทุนในตราสารหนี้ภาครัฐและเอกชน และเงินฝากในต่างประเทศ โดยอาจลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้าเพื่อการเพิ่มประสิทธิภาพการบริหารการลงทุน (Efficient Portfolio Management)
- มุ่งหวังให้ผลตอบแทนเคลื่อนไหวตามดัชนีชี้วัด และในบางโอกาสอาจสร้างผลตอบแทนสูงกว่าดัชนีชี้วัด

มุมมองของเรา

ด้วยแนวโน้มการขึ้นดอกเบี้ยของ กนง. ที่น่าจะผ่านจุดพีคไปแล้ว รวมถึงแนวโน้มที่ Fed จะลดดอกเบี้ยลง ทำให้ค่าเงินบาทมีแนวโน้มกลับมาแข็งค่าขึ้น เราจึงมองการลงทุนในตราสารหนี้ไทยจะเป็นตัวเลือกที่ดีด้วย Yield เฉลี่ยที่ YTM ปัจจุบันราว 2.74%

เพิ่มเข้าใหม่ในพอร์ตความเสี่ยงต่ำ, กลาง, สูง

บลจ.	KASSET
นโยบายการลงทุน	Bond
ความเสี่ยง	4
นโยบายเงินปันผล	ไม่จ่าย
FX hedge	-
Front-end	0.0000%
Management Fee	0.4280%

Top 5 Holdings*	%NAV
ธ. แห่งประเทศไทย	22.0
กระทรวงการคลัง	14.1
บมจ. ซีพี ออลล์	4.9
บมจ. ไทเบฟเวอเรจ	4.6
บมจ. เงินติดล้อ	4.2

Source: KASSET, as of 31 July 2024



ข้อมูลกองทุนเข้าใหม่

KFHEALTH-A



กองทุนเปิดกรุงศรีโกลบอลเฮลธ์แคร์อีควิตี้-สะสมมูลค่า



รายละเอียดกองทุน

- เป็นกองทุน Feeder Fund ที่ลงทุนในกองทุนหลัก JPMorganFunds - Global HealthcareFund, Class C (acc)- USD โดยกองทุนหลักจัดตั้งและบริหารจัดการโดย JPMorgan Asset Management (Europe) S.a.r.l
- มุ่งหวังให้ผลตอบแทนการเคลื่อนไหวตามกองทุนหลัก โดยกองทุนหลักใช้กลยุทธ์การบริหารกองทุนเชิงรุก (Active management)

มุมมองของเรา

ด้วยแนวโน้มความเสี่ยง Recession ในสหรัฐฯ ที่มีมากขึ้น จากภาพตลาดแรงงานที่เริ่มอ่อนแอลง ประกอบกับ Valuation ตลาดหุ้นที่ค่อนข้างสูงโดยเฉพาะในกลุ่มเทคโนโลยี ทำให้เรามองกลุ่ม Healthcare เป็นตัวเลือกที่น่าสนใจกว่า ซึ่งผลประกอบการมีการเคลื่อนไหวตามภาพเศรษฐกิจที่ต่ำ และมีการเติบโตที่ดีในกลุ่มการพัฒนาวิจัยยา

เพิ่มเข้าใหม่ในพอร์ตความเสี่ยงสูง

บลจ.	KSAM
นโยบายการลงทุน	Healthcare
ความเสี่ยง	7
นโยบายเงินปันผล	ไม่จ่าย
FX hedge	ตามดุลยพินิจ (0.00%)
Front-end	1.5000%
Management Fee	0.8025%

Top 5 Holdings*	%NAV
UnitedHealth	9.5
Eli Lilly	8.3
Novo Nordisk	6.3
Abbvie	5.7
Thermo Fisher Scientific	5.2

*Source: JPMorgan, as of 31 July 2024

Source: KSAM, as of 30 June 2024



ข้อมูลกองทุนเข้าใหม่

TISCOGC

กองทุนเปิด ทีเอสโก้ โกลบอล คอนซูเมอร์



รายละเอียดกองทุน

- เป็นกองทุน Feeder Fund ที่ลงทุนในกองทุนหลัก iShares Global Consumer Staples ETF ซึ่งมีวัตถุประสงค์ในการลงทุนเพื่อสร้างผลตอบแทนให้ใกล้เคียงกับผลตอบแทนของดัชนี S&P Global 1200 Consumer Staples Sector ซึ่งบริหารจัดการโดย BlackRock Fund Advisors
- มุ่งหวังให้ผลประโยชน์จากการเคลื่อนไหวตามกองทุนหลัก โดยกองทุนหลักใช้กลยุทธ์การลงทุนเพื่อมุ่งหวังให้ผลประโยชน์จากการเคลื่อนไหวตามดัชนีชี้วัด

มุมมองของเรา

ด้วยแนวโน้มความเสี่ยง Recession ในสหรัฐฯ ที่มีมากขึ้น จากสภาพตลาดแรงงานที่เริ่มอ่อนแอลง ประกอบกับ Valuation ตลาดหุ้นที่ค่อนข้างสูงโดยเฉพาะในกลุ่มเทคโนโลยี ซึ่งหากมองกลุ่มที่มีความผันผวนต่อรอบเศรษฐกิจ และมี Downside ที่ต่ำที่สุด เรามองกลุ่ม Consumer Staple เป็นตัวเลือกที่ดีในการลดความผันผวนพอร์ต สำหรับกลุ่ม Defensive

เพิ่มเข้าใหม่ในพอร์ตความเสี่ยงสูง

บลจ.	TISCOAM
นโยบายการลงทุน	Global Equity
ความเสี่ยง	7
นโยบายเงินปันผล	ไม่จ่าย
FX hedge	ตามดุลยพินิจ (89.45%)
Front-end	1.00%
Management Fee	0.5350%

Top 5 Holdings*	%NAV
PROCTER & GAMBLE	9.0
COSTCO WHOLESALE CORP	8.8
WALMART INC	4.9
COCA-COLA	4.9
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL INC	4.8

*Source: iShares, as of 29 Aug 2024

Source: TISCOAM, as of 31 July 2024



Guru Team

วิวัฒน์ เตชะพูลผล

มนชัย มกรานุรักษ์

อภิชาติ พุ่มบรรจิดกุล (CISA)

ธนพล บำรุงพงศ์

คมศร ประกอบพล

กิรเดช เต็งวัฒนโษติ

หัวหน้าธุรกิจลูกค้าบุคคลและรักษาการหัวหน้าวิเคราะห์ทางเทคนิค

หัวหน้าสำนักวิจัย

ผู้อำนวยการอาวุโสสายงานวิเคราะห์เชิงกลยุทธ์

นักวิเคราะห์อาวุโส

หัวหน้าศูนย์วิเคราะห์เศรษฐกิจและกลยุทธ์

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

บริษัทหลักทรัพย์ ทีเอสโก้ จำกัด

www.tiscosec.com

สำนักงานใหญ่

48/8 อาคารทีเอสโก้ทาวเวอร์ ชั้น 4 ถ.สาทรเหนือ เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500

โทรศัพท์ 0-2633-6000 กด 5 โทรสาร 0-2633-6490, 0-2633-6660

สำนักงานสาขาเชียงใหม่

เลขที่ 275/4, ชั้น 2 ถ.ช้างเผือก อ.เมือง จ.เชียงใหม่ 50300

โทรศัพท์ 0-5322-4722 โทรสาร 0-5322-4711

สำนักงานสาขานครปฐม

386, 388 หมู่ 8 ถ.เพชรเกษม ต.พระปรกโทก อ.เมือง จ.นครปฐม 73000

โทรศัพท์ 0-3414-2000 โทรสาร 0-3425-1676

สำนักงานสาขานครราชสีมา

1936/3 โซนเอ ถ.มิตรภาพ ต.ในเมือง อ.เมือง จ.นครราชสีมา 30000

โทรศัพท์ 0-4425-7752 โทรสาร 0-4425-3752

สำนักงานสาขาอุดรธานี

227/1 ซอยอุดรดุสิต 3 ถ.อุดรดุสิต ต.หมากแข้ง อ.เมือง จ.อุดรธานี 41000

โทรศัพท์ 0-4224-6888 โทรสาร 0-4224-5793