



What to FOCUS

- ติดตามตัวเลขตลาดแรงงานสหรัฐฯ ในช่วงต้นเดือน ต.ค. ทั้งตำแหน่งงานเปิดใหม่ การจ้างงานภาคเอกชน การจ้างงานนอกภาคการเกษตร และอัตราการว่างงาน ซึ่งถึงแม้ล่าสุดตัวเลข 2 ตัวหลังจะกลับมาฟื้นตัวดีขึ้น แต่โดยรวมแนวโน้มหลักยังคงอ่อนแอลง โดยจากการประชุม Fed รอบล่าสุดก็มีการระบุถึงความเสี่ยงในตลาดแรงงานที่สูงขึ้น โดยมีการปรับประมาณการอัตราการว่างงานเพิ่มขึ้นของปีนี้จากเดิมที่ 4% ไปที่ 4.4%
- ติดตามนโยบายภาครัฐ ของรัฐบาลญี่ปุ่นว่าจะมีการปรับเปลี่ยนไปหรือไม่ หลังมีการเปลี่ยนตัวนายกคนใหม่จากนาย Kishida Fumio เป็นนาย Shigeru Ishiba ซึ่งมีแนวโน้มที่จะปรับนโยบายไปในทาง Conservative กว่าเดิม รวมทั้งมีการสนับสนุนให้ BoJ มีความเป็นกลางในการขึ้นดอกเบี้ยเพิ่มขึ้นเพื่อแก้ไขปัญหาเงินเฟ้อ รวมถึงต้องการที่จะเก็บภาษีธุรกิจเพิ่มขึ้นด้วย
- ติดตามการแถลงนโยบายการคลังของจีนที่คาดว่าจะออกมาเพิ่มเติม หลังจากการแถลงมาตรการสนับสนุนขนาดใหญ่ โดยเฉพาะนโยบายการเงินที่มีการผ่อนคลายลงในการลดดอกเบี้ยหลายส่วน และมาตรการสนับสนุนภาคอสังหาฯ ที่มีความชัดเจน และมีขนาดที่ใหญ่ขึ้น รวมทั้งยังต้องติดตามการส่งผ่านนโยบายว่าจะได้รับการตอบรับที่ดีหรือไม่ หลังที่ผ่านมายังไม่ประสบผลสำเร็จเท่าไรนัก
- ติดตามการประชุมของ กนง. ว่าจะมีการตัดสินใจปรับนโยบายดอกเบี้ยหรือไม่ ซึ่งเรายังคงคาดว่า กนง. จะยังคงดอกเบี้ยไว้อยู่ที่ 2.5% แต่ก็มีโอกาสปรับลดลงได้เช่นกัน หลังจากที่ Fed มีการลดดอกเบี้ยลงถึง 50 bps. ในรอบการประชุมเดือน ก.ย. ที่ผ่านมา

Monthly Index Return

As of 27 ก.ย. 2024

Index	หุ้นไทย	หุ้นสหรัฐ	หุ้นจีน เซี่ยงไฮ้	หุ้นจีน ฮ่องกง	หุ้น เวียดนาม	หุ้น ญี่ปุ่น	หุ้น อินเดีย	น้ำมัน	Gold
Return (%)	+6.18%	+2.61%	+8.81%	+16.62%	+0.74%	+3.80%	+4.63%	-8.51%	+6.13%

มุมมองการจัดสรรการลงทุน

Underweight Neutral Overweight

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



Global Insight

รีวิวนโยบายการกระตุ้นเศรษฐกิจจีนใหม่, ถึงรอบขาขึ้นหรือยัง?

หลังจากการประกาศมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจครั้งใหญ่เมื่อวันที่ 24. ก.ย. ซึ่งเป็นการกระตุ้นทั้งจากนโยบายการเงินและการคลังขนาดใหญ่ พร้อมตั้งวงเงินกระตุ้นตลาดหุ้นกว่า 8 แสนล้านบาท และมาตรการแจกเงินให้กับกลุ่มเปราะบาง ยืนยันถึงความต้องการที่จะกระตุ้นเศรษฐกิจอย่างจริงจัง เพื่อที่จะบรรลุเป้าหมายเศรษฐกิจ GDP โต 5% ส่งตลาดกลับมามีความเชื่อมั่นมากขึ้น ส่งสัปดาห์ที่ผ่านมานับจากวันที่ 24 ก.ย. - 30 ก.ย. ดัชนี Hang Seng / CSI 300 ปรับตัวเพิ่มขึ้นกว่า 13.8% / 24.0% ซึ่งสำหรับมาตรการกระตุ้นที่สำคัญมีดังนี้

- ลดอัตราดอกเบี้ย 7-day reverse repo ลง 0.2% จาก 1.7% เหลือ 1.5% ซึ่งจะส่งผลให้ดอกเบี้ยเงินกู้ระยะกลาง (MLF) 1 ปี ลดลง 0.3% และ Loan prime rates (LPR) ลดลง 0.2-0.25%
- ลดอัตราส่วนเงินสำรองของธนาคารพาณิชย์ (RRR) ลง 0.5% เพิ่มสภาพคล่องเข้าสู่ระบบ 1 ล้านล้านบาท พร้อมส่งสัญญาณว่าจะลด RRR เพิ่มเติม 0.25-0.5% ภายในปีนี้
- ปรับลดอัตราดอกเบี้ยขึ้นต่ำสำหรับบ้านหลังที่สองจาก 25% เหลือ 15% เท่ากับบ้านหลังแรก
- ลดดอกเบี้ยสินเชื่อที่อยู่อาศัยลงเฉลี่ย 0.5% ช่วยลดภาระดอกเบี้ยจ่ายต่อปีของลูกค้าหนี้ได้ 150 พันล้านบาท ครอบคลุมผู้ได้รับประโยชน์กว่า 150 ล้านคน
- เพิ่มการสนับสนุนการกู้ยืมสำหรับรัฐวิสาหกิจท้องถิ่นจากเดิม 60% เป็น 100% ของเงินต้น เพื่อซื้อบ้านค้างสต็อกในโครงการ Relending program วงเงิน 3 แสนล้านบาทที่ประกาศไว้ก่อนหน้านี้ รวมถึงแผนใช้ Relending facility สำหรับสนับสนุนการซื้อที่ดินจากผู้พัฒนาอสังหาริมทรัพย์
- ตั้งวงเงิน 8 แสนล้านบาท เพื่อสนับสนุนตลาดหุ้น
- นอกจากนี้ ยังคาดว่าจะมีการประกาศมาตรการสนับสนุนจากการคลังเพิ่มเติมอีก เพื่อการกระตุ้นการบริโภค การพยุงกลุ่มอสังหาฯ การเพิ่มรายได้ให้กับกลุ่มคนชั้นกลาง และรายได้ต่ำ รวมถึงการแจกเงินให้กับกลุ่มเปราะบาง ซึ่งไม่ได้พบได้บ่อยนักในมาตรการต่างๆ จากจีนที่ออกมาก่อนหน้านี้

มุมมองของเรา:

เรามองการแถลงมาตรการกระตุ้นที่ออกมาครั้งนี้ เป็นการส่งสัญญาณการกระตุ้นจากภาครัฐฯ ที่ชัดเจนที่ต้องการที่จะบรรลุเป้าหมาย GDP 5% ให้ได้ ซึ่งมาตรการที่ออกมาค่อนข้างครอบคลุมและมีการเน้นไปที่กลุ่มอสังหาฯ ที่ยังอ่อนแอ รวมทั้งมีการสนับสนุนตลาดทุนโดยตรงด้วย ทำให้ได้ความเชื่อมั่นกลับมาเพิ่มขึ้น สำหรับการปรับตัวเพิ่มขึ้นของตลาดหุ้นในช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมามีความรวดเร็ว หากมองที่ Valuation ก็กลับมามีความเหมาะสมมากขึ้นที่ PE 11.3x* ใกล้เคียงกับค่าเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลัง แต่เรายังมองว่ามี Upside อยู่จาก EPS Growth ที่ยังอยู่ในระดับสูงที่ 6% / 8% ในปี 2025 / 2026 ทำให้เรามองยังมีอ็อปไซค์อยู่สำหรับ 1-2 ปีข้างหน้า

*As of 30 ก.ย. 2024



Economic Outlook

ภาพรวมเศรษฐกิจสหรัฐฯ: ความเสี่ยงตลาดแรงงานเพิ่มขึ้น เศรษฐกิจยังปรับโตดี



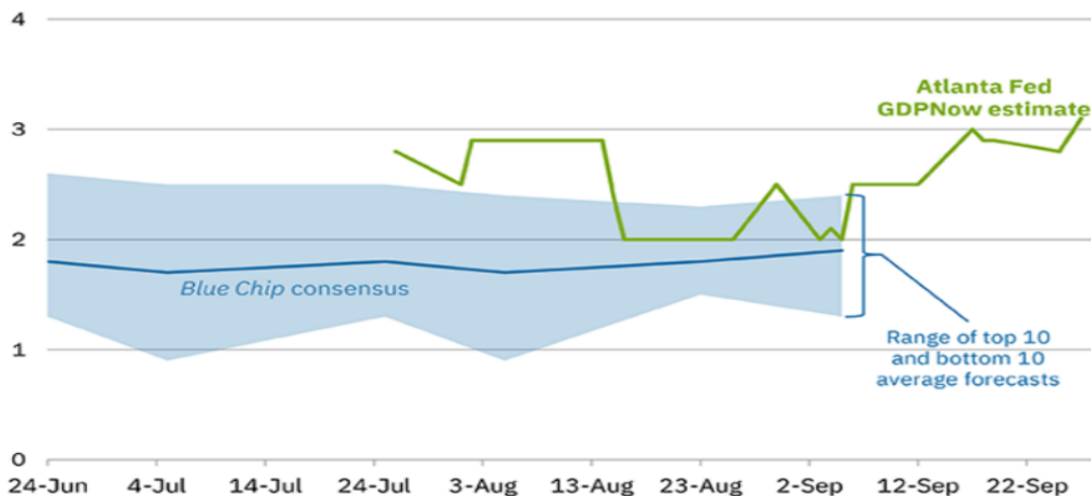
เศรษฐกิจสหรัฐฯ เดือน ก.ย. ตัวเลขเศรษฐกิจโดยรวม ด้านฝั่งอุปสงค์ยังคงถือว่ายังไม่ได้นำกังวลเท่าไรนัก โดยตัวเลข GDP ไตรมาส 2 / 2024 Final ออกมายังคงขยายตัวดีขึ้นที่ 3% เทียบกับคาดการณ์ก่อนหน้านี้ที่ 2.9% และจากไตรมาส 1 / 2024 ยอดค้าปลีกยังคงขยายตัวที่ 0.1% MoM จากก่อนหน้านี้ที่คาดว่าจะหดตัวลง

ด้านฝั่งเงินเฟ้อ ตัวเลขที่ออกมายังคงชะลอตัวลงต่อเนื่อง โดยอัตราเงินเฟ้อทั่วไปปรับลดลงไปที่ 2.5% จาก 2.6% ในเดือนก่อนหน้า และจากจุดสูงสุดในปี 2022 ที่ 9.1% ด้านอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานทรงตัวที่ 3.2% แต่แนวโน้มโดยรวมยังคงลดลง โดยปรับลดลงจากจุดสูงสุดเมื่อปี 2022 มาจาก 6.6% เทียบกับจตุรมาถเงินเฟ้อฝั่งผู้ผลิตก็ปรับลดลงเช่นกัน

อย่างไรก็ตาม ความเสี่ยงในด้านฝั่งตลาดแรงงานยังคงมีอยู่ โดยถึงแม้ตัวเลขตำแหน่งงานเปิดใหม่จะลดลงกลับมาสู่ระดับปกติที่ราว 7.5-7.6 ล้านตำแหน่ง แต่ก็เห็นได้ว่าตัวเลขปรับลดลงมาด้วยอัตราที่ค่อนข้างเร็ว ซึ่งใช้เวลาเพียง 2 ปีกว่าเท่านั้นในการลดลงจากจุดสูงสุดที่ 12 ล้านตำแหน่ง การจ้างงานภาคเอกชนก็ปรับลดลงต่ำสุดนับตั้งแต่ ม.ค. 2021 เช่นกัน ขณะที่การจ้างงานนอกภาคเกษตรกลับมาปรับเพิ่มขึ้นไปที่ 1.42 แสนตำแหน่ง แต่ก็เห็นแนวโน้มการปรับ Revised ก่อนหน้าที่ทำให้ค่าเฉลี่ยเมื่อเดือนก่อนๆ ลดลงเหลือเพียง 1 แสนต้นๆ เพียงเท่านั้น ขณะที่อัตราการว่างงานปรับดีขึ้นไปที่ 4.2% จาก 4.3% ในเดือนก่อน

“ GDPNow จาก Fed Atlanta ยังคาดการณ์ GDP US 3Q24 ไตรระดับ 3.1% QoQ ”

Evolution of Atlanta Fed GDPNow real GDP estimate for 2024: Q3
Quarterly percent change (SAAR)



Source: Bloomberg, TISCO Economic Strategy Unit



Economic Outlook

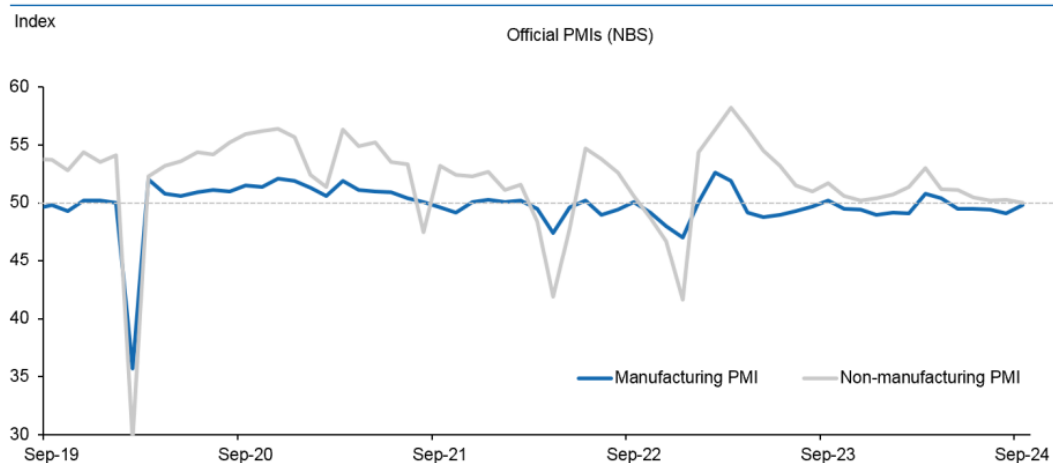
ภาพรวมเศรษฐกิจจีน: รัฐบาลประกาศกระตุ้นเศรษฐกิจครั้งใหญ่มุ่งเป้า GDP 5%

สำหรับเศรษฐกิจจีนในช่วงเดือน ก.ย. ที่ผ่านมา ตัวเลขเศรษฐกิจที่ออกมาโดยรวมออกค่อนข้างอ่อนแอ โดยเฉพาะความต้องการบริโภคภายในจากทั้งยอดค้าปลีกที่ออกมาชะลอตัวลงกว่าที่คาดที่ 2.1% จากคาดการณ์ที่ 2.5% และอัตราเงินเฟ้อที่ยังคงอยู่ในระดับต่ำกว่าเป้าหมายที่ล่าสุดออกมาที่ 0.6% ซึ่งโดยหลักความกังวลยังอยู่ที่ภาคอสังหาริมทรัพย์ที่ดัชนีราคาบ้านยังคงลดลงจากล่าสุดที่ออกมาปรับลดลงหนักกว่าเดิมที่ -5.3% รวมทั้งการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรก็ปรับชะลอต่อเนื่องเช่นกันไปที่ 3.4% ต่ำสุดนับตั้งแต่ ร.ค. 2023 ส่วนทางด้านภาคการส่งออกยังคงเป็นตัวขับเคลื่อนหลักในปัจจุบัน โดยตัวเลขส่งออกล่าสุดออกมาเพิ่มขึ้น 8.7% สูงกว่าคาดที่ 6.5% อย่างไรก็ตามทางด้านการผลิตเริ่มเห็นการชะลอตัวลง โดยดัชนีการผลิตภาคอุตสาหกรรมเริ่มปรับชะลอตัวลงต่อเนื่องตั้งแต่ 6.7% ในเดือน เม.ย. ลดลงต่อเนื่องมาที่ 4.5% ในเดือน ส.ค. ขณะที่การนำเข้าก็ออกมาในระดับต่ำที่ 0.5% สะท้อนความการบริโภคและการผลิตที่ลดลงเช่นกัน

จากข้อมูลข้างต้นสะท้อนแนวโน้มเศรษฐกิจจีนล่าสุดที่ออกมาอ่อนแอ ทำให้ทางรัฐบาลและหน่วยงานต่างๆ ออกมาส่งสัญญาณกระตุ้นที่ชัดเจนขึ้น ทั้งจากการออกมาตรการกระตุ้นผ่านนโยบายการเงินและการคลัง อาทิเช่น การลดอัตราดอกเบี้ยทั้งในระยะสั้น - กลาง การลดอัตราส่วนเงินสำรองของธนาคารพาณิชย์ การลดเงินดาวน์ขั้นต่ำในการซื้อบ้านหลังที่สอง การลดอัตรา Mortgage rate การอัดฉีดเงินสนับสนุนในการให้รัฐท้องถิ่นเข้าซื้อบ้านและที่ดินค้างสต็อกได้ง่ายขึ้น รวมทั้งการตั้งวงเงินสนับสนุนตลาดหุ้นกว่า 8 แสนล้านหยวน ซึ่งโดยรวมถือเป็นโครงการกระตุ้นขนาดใหญ่ และคาดว่าจะมีการกระตุ้นผ่านการคลังออกมาเพิ่มเติมอีก ถือเป็นสัญญาณว่ารัฐ ต้องการที่จะบรรลุเป้าหมาย GDP 5% ให้ได้

“ กิจกรรมทางเศรษฐกิจในภาคการผลิตยังคงหดตัว ขณะที่ภาคบริการชะลอตัวลง ”

Manufacturing vs. Non-manufacturing PMIs



Source: Bloomberg, TISCO Economic Strategy Unit



Economic Calendar

วันที่	ประเทศ	เหตุการณ์	คาดการณ์	ก่อน
1 ต.ค.	JP	Tankan Large Manufacturers Index	13* (Actual)	13
	EU	Inflation Rate YoY Flash	1.9	2.2%
	USA	ISM Manufacturing PMI	47.5	47.2
JOLTs Job Openings		7.67 M	7.673M	
2	JP	Consumer Confidence	36.5	36.7
	USA	ADP Employment Change	120 K	99 K
3	USA	ISM Services PMI	51.6	51.5
4	USA	Non-Farm Payrolls	120 K	118 K
		Unemployment Rate	4.2%	4.2%
10	USA	FOMC Minutes	-	-
		Core Inflation Rate MoM	-	0.3%
		Core Inflation Rate YoY	-	3.2%
		Inflation Rate MoM	-	0.2%
		Inflation Rate YoY	-	2.5%
11	USA	PPI MoM	-	0.2%
		Michigan Consumer Sentiment Prel	-	69
13	CN	Inflation Rate YoY	-	0.6%
		Balance of Trade	-	91.02 B \$
16	TH	Interest Rate Decision	-	2.5%
17	JP	Balance of Trade	-	-695.3 B ¥
	EU	Deposit Facility Rate	-	3.5%
		ECB Interest Rate Decision	-	3.65%
		ECB Press Conference	-	-
	USA	Retail Sales MoM	-	0.1%
18	JP	Inflation Rate YoY	-	3%
	CN	House Price Index YoY	-	-5.3%
		Fixed Asset Investment (YTD) YoY	-	3.4%
		GDP Growth Rate YoY	-	4.7%
		Industrial Production YoY	-	4.5%
		Retail Sales YoY	-	2.1%
	US	Building Permits Prel	-	1.47 M

Source: Tradingview



Economic Calendar

วันที่	ประเทศ	เหตุการณ์	คาดการณ์	ก่อน
21 ต.ค.	CN	Loan Prime Rate 1Y	-	3.35%
		Loan Prime Rate 5Y	-	3.85%
25	USA	Durable Goods Orders MoM	-	0%
29	USA	JOLTs Job Openings	-	-
30	JP	Consumer Confidence	-	-
		BoJ Interest Rate Decision	-	0.25%
	EU	GDP Growth Rate QoQ Flash	-	0.2%
		GDP Growth Rate YoY Flash	-	0.6%
USA	GDP Growth Rate QoQ Adv	-	2.5%	
31	CN	NBS Manufacturing PMI	-	49.8
	JP	BoJ Interest Rate Decision	-	0.25%
	EU	Inflation Rate YoY Flash	-	-
	USA	Core PCE Price Index MoM	-	0.1%
		Personal Income MoM	-	0.2%
USA	Personal Spending MoM	-	0.2%	

Source: Tradingview



Investment Outlook

ภาพรวมการลงทุนสำหรับเดือน ต.ค.

มุมมองการลงทุนสำหรับตลาดสหรัฐฯ

สำหรับเดือน ต.ค. เรายังคงมุมมอง **“Neutral”** สำหรับตลาดหุ้นสหรัฐฯ เช่นเดิม ถึงแม้จากการประชุม Fed เดือนล่าสุดจะเห็นแนวโน้มการปรับลดของดอกเบี้ยที่มากกว่าคาด โดยคาดว่าจะปรับลดลงเพิ่มเติมในช่วงปีที่เหลืออีก 50 bps. และปีหน้าอีกราว 100 bps. แต่ก็แลกมาด้วยกับความเสี่ยงในภาคตลาดแรงงานที่เพิ่มสูงขึ้น ซึ่งอาจนำมาซึ่งเศรษฐกิจถดถอยในอนาคตได้ ประกอบกับ Valuation ยังคงในระดับสูงที่ดัชนี S&P500 ที่ P/E 26.19* เท่า และดัชนี Nasdaq ที่ P/E 40.60* เท่า ซึ่งอาจยังไม่ได้สะท้อนความเสี่ยงของเศรษฐกิจถดถอยที่เพิ่มขึ้นนัก

*As of 1 ต.ค. 2024

อย่างไรก็ตาม เรายังคงมองกลุ่มที่ยัง Laggard ในตลาดยังจะได้รับประโยชน์จากแนวโน้มดอกเบี้ยขาลงได้ โดยเฉพาะในกลุ่มหุ้นเทคโนโลยีขนาดเล็ก กลุ่มธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับ Blockchain / Internet ซึ่งมีความ Sensitive กับอัตราดอกเบี้ยที่เปลี่ยนไปค่อนข้างสูง อย่างไรก็ตาม อาจต้องระวังในกรณีที่เศรษฐกิจสหรัฐฯ ออกมาแย่กว่าที่คิดจนเข้าสู่ภาวะ Hard Recession อาจทำให้กลุ่มหุ้นดังกล่าวได้รับผลกระทบในทางลบที่สูงได้เช่นกัน แต่เรามองว่ากรณีดังกล่าวยังเป็นไปได้ต่ำ และยังคงใช้ระยะเวลาในการส่งผล จึงมองว่าในระยะสั้นกลุ่มนี้จะยังได้รับประโยชน์ และตลาดน่าจะไม่ได้มีความกังวลมากนัก

“ หลาย Sector ในสหรัฐฯ ยังคงซื้อขายใน Fwd P/E ที่แพงกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลังอยู่มาก ”

S&P 500 Sector	P/E	NTM P/E			
		Current	10-yr avg	10-yr SD	10-yr z
Real Estate	39.3x (-0.1SD)	39.3	40.0	5.9	-0.1
Energy	12.7x (-0.1SD)	12.7	41.9	264.0	-0.1
Utilities	18.0x (0.3SD)	18.0	17.5	1.5	0.3
Cons. Disc.	24.2x (0.3SD)	24.2	22.5	4.9	0.3
Comm. Serv.	18.1x (0.8SD)	18.1	15.7	3.2	0.8
Industrials	22.2x (1.3SD)	22.2	18.4	2.9	1.3
Cons. Stap.	21.1x (1.3SD)	21.1	19.7	1.1	1.3
S&P 500	21.6x (1.6SD)	21.6	18.2	2.1	1.6
Tech.	28.8x (1.7SD)	28.8	21.0	4.5	1.7
Materials	20.9x (1.8SD)	20.9	17.3	2.0	1.8
Financials	16.4x (2.3SD)	16.4	13.6	1.2	2.3
Health Care	19.6x (2.7SD)	19.6	16.4	1.2	2.7

Source: Bloomberg, TISCO Economic Strategy Unit



มุมมองการลงทุนสำหรับตลาดจีน

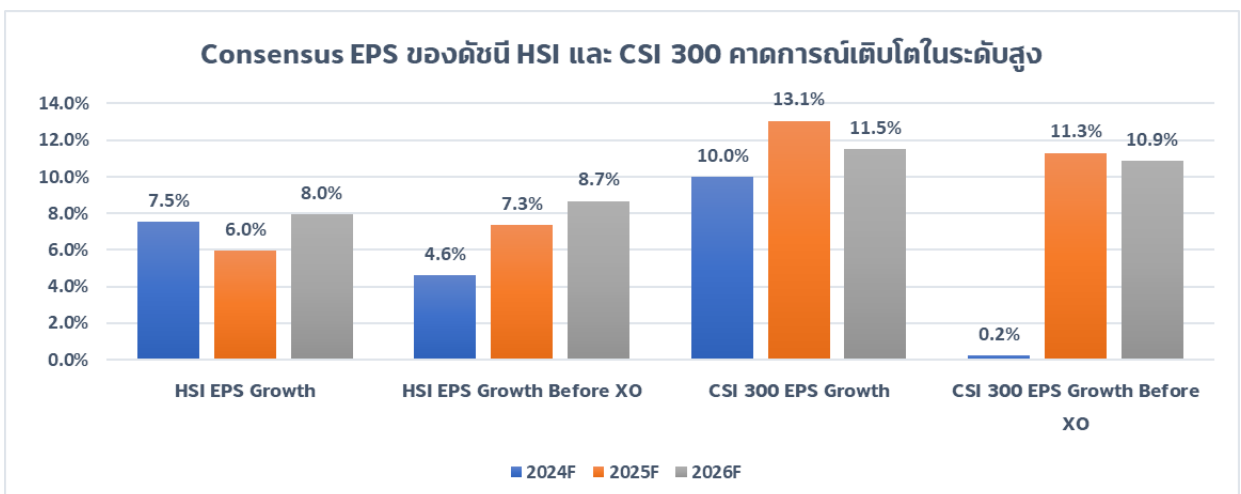
สำหรับมุมมองการลงทุนในจีน ในช่วงเดือนที่ผ่านมา หลังจากที่รัฐบาลและหน่วยงานต่างๆ ได้ออกมาส่งสัญญาณกระตุ้นเศรษฐกิจด้วยมาตรการต่างๆ ขนานใหญ่ ทั้งจากนโยบายการเงินและการคลังเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจ โดยเฉพาะในภาคอสังหาริมทรัพย์ ที่มีมาตรการที่ชัดเจน และจำนวนเม็ดเงินที่มากขึ้น พร้อมกับการตั้งวงเงินกว่า 8 แสนล้านหยวนในการสนับสนุนตลาดหุ้น และนอกจากนี้ยังคาดว่าจะมีการแถลงมาตรการสนับสนุนเพิ่มเติมอีกจากภาคการคลังในเร็วๆ นี้

โดยรวมจึงถือเป็นการส่งสัญญาณที่ชัดเจนจากภาครัฐว่าต้องการที่จะบรรลุเป้าหมายการเติบโตของเศรษฐกิจหรือ GDP ในปี 2024 ที่ 5% ให้ หลังจากหลายสถาบันที่ผ่านมาได้มองเป็นการยากที่จะบรรลุเป้าหมายดังกล่าว ประกอบการ GDP ไตรมาสที่ผ่านมาที่ต่ำกว่าเป้าหมายที่ 4.7% นอกจากนี้เนื่องจากการที่ Fed กำลังกลับมาเข้าสู่ช่วงการผ่อนคลายนโยบาย ซึ่งคาดว่าจะผ่อนคลายมากกว่าที่คาดการณ์ที่ล่าสุดออกมาปรับลดดอกเบี้ยลงถึง 50 bps. พร้อมกับปรับ Dot Plot ที่มี Upside ในการปรับลดจากปัจจุบันลงอีกกว่า 150 bps. ซึ่งเป็นทำให้ค่าเงินหยวนกลับมาแข็งค่า และทำให้ PBoC สามารถปรับผ่อนคลายนโยบายได้มากกว่าเดิม แล้วตั้งเงินเฟ้อที่ยังคงอยู่ในระดับต่ำมากถึงราว 0.6% จึงเป็นแรงหนุนให้สามารถผ่อนคลายนโยบายได้มากขึ้นเช่นกัน

อย่างไรก็ตาม ด้วยการที่ตลาดปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็ว สำหรับนักลงทุนที่ต้องการเข้าลงทุนแนะนำให้รอจังหวะการย่อตัวก่อน ขณะที่นักลงทุนที่มีการลงทุนอยู่แล้ว อาจจะยังถือได้ เนื่องด้วย Valuation ที่ก็ยังถือว่าสูงนักด้วย PE ของดัชนี Hang Seng ที่ซื้อขายที่ PE 11.3* เท่า ใกล้เคียงที่ค่าเฉลี่ย 5 ปี และ CSI300 ที่ซื้อขายที่ PE 13.6* เท่า สูงกว่าค่าเฉลี่ย +0.5 SD แต่ก็ได้ Upside จาก EPS ที่คาดการณ์โตถึง 6%, 13% ในปี 2025 สำหรับ Hang Seng, CSI300 ตามลำดับ โดยมีความเสี่ยงภาพรวมความต้องการในประเทศที่ยังไม่เห็นการฟื้นตัว ซึ่งยังต้องรอการส่งผ่านนโยบายสนับสนุน และความเสี่ยงจากการเมืองระหว่างประเทศ

* As of 30 ก.ย. 2024

“ EPS ของตลาดหุ้นจีนยังคงเติบโตในระดับสูง แม้ P/E เริ่มกลับมาสู่ปกติแล้ว ”



Source: Bloomberg, TISCO Research



มุมมองการลงทุนสำหรับตลาดญี่ปุ่น

สำหรับการลงทุนในญี่ปุ่น ยังคงมองระยะนี้มีปัจจัยลบมากกว่าสำหรับญี่ปุ่น จากแรงกดดันของฝั่ง BoJ ที่ยังต้องการเร่งขึ้นดอกเบี้ย และลดมาตรการสนับสนุนตลาดออก เพื่อลดแรงกดดันจากเงินเฟ้อที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น ขณะที่การเปลี่ยนตัวของนายกคนใหม่ ซึ่งมีการสนับสนุนนโยบายการเงินที่เข้มงวดมากขึ้นของ BoJ รวมถึงมีความต้องการที่จะขึ้นภาษีธุรกิจที่เพิ่มขึ้น ก็เป็นแรงกดดันตลาดเช่นกัน

ประกอบการนโยบายการเงินของ Fed ที่อยู่ในช่วงผ่อนคลายลง และมีแนวโน้มที่จะเร่งลดดอกเบี้ยลงซึ่งคาดว่าจะลดลงถึง 150 bps. จากปัจจุบันไปถึงปี 2025 ซึ่งเป็นการผลักดันให้กระแสเงินไหลกลับเงินเยนมากขึ้น และทำให้เงินเยนแข็งค่ามากขึ้น ซึ่งจะกระทบกับหลายบริษัทในญี่ปุ่นที่ปัจจุบันมีการพึ่งพารายได้จากต่างประเทศเป็นส่วนมาก ดังนั้นเราจึงเชื่อว่าญี่ปุ่นกำลังเข้าสู่ช่วงการปรับฐาน เพื่อรอส่งผ่านนโยบายการเงินที่กลับมาสู่ระดับปกติมากขึ้น หลังจากผ่อนคลายต่อเนื่องมากกว่าทศวรรษ

มุมมองการลงทุนสำหรับตลาด Emerging Market

หลังจากที่ราคาหุ้นกลุ่ม EM (ไม่รวมจีน) ปรับตัวเพิ่มขึ้นในเดือนที่ผ่านค่อนข้างสูง โดยเฉพาะในกลุ่มอาเซียน ทำให้ในทางด้าน Valuation มีความน่าสนใจลดลงไปในระดับหนึ่ง ประกอบกับในระยะนี้กลุ่ม EM เม็ดเงินไหลเข้าไปในตลาดจีนค่อนข้างสูงจาก Valuation ที่มีความน่าสนใจกว่า ทำให้ตลาดอื่นๆ ในกลุ่ม EM อาจมีการพักตัวได้บ้าง อย่างไรก็ตามเรามองว่า ด้วย Valuation โดยรวมของภูมิภาคที่ยังไม่แพง ประกอบกับแนวโน้มกระแสเงินไหลออกจากดอลลาร์ที่ยังคงอยู่จากแนวโน้มการลดดอกเบี้ย ทำให้เรามองว่าหากตลาดจีนมี Valuation ที่เหมาะสมมากขึ้น กระแสเงินน่าจะกลับมาหนุนตลาดอื่นๆ ใน EM ด้วยเช่นกัน

“ หลายตลาดในกลุ่มเอเชียและ EM ยังคงซื้อขายใน P/E ที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย ”

	P/E	NTM P/E			
		Current	10-yr avg	10-yr SD	10-yr z
Korea KOSPI	8.4x (-1.6SD)	8.4	10.4	1.2	-1.6
Vietnam Ho Chi Minh	10.4x (-1.1SD)	10.4	12.6	2.0	-1.1
China A (CSI300)	10.7x (-1.1SD)	10.7	12.4	1.6	-1.1
MSCI Latin America	9.3x (-1.0SD)	9.3	11.7	2.4	-1.0
China H (HSCEI)	7.4x (-0.7SD)	7.4	8.0	0.9	-0.7
Thai SET	14.6x (-0.5SD)	14.6	15.4	1.5	-0.5
Europe STOXX600	13.8x (-0.5SD)	13.8	14.6	1.6	-0.5
MSCI EM	11.7x (-0.2SD)	11.7	11.9	1.2	-0.2
MSCI Asia Pacific ex. Japan	13.1x (-0.2SD)	13.1	13.3	1.3	-0.2
Germany DAX	12.8x (-0.1SD)	12.8	13.0	1.6	-0.1
Japan Nikkei225	18.9x (0.3SD)	18.9	18.1	2.3	0.3
India SENSEX	21.2x (1.2SD)	21.2	18.6	2.3	1.2
Taiwan TWSE	16.4x (1.2SD)	16.4	14.2	1.8	1.2
US S&P500	21.6x (1.6SD)	21.6	18.2	2.1	1.6

Source: Bloomberg, TISCO Economic Strategy Unit



Key Metrics

INDEX	Value	%Chg (1m)	P/BV	P/E	Fwd.P/E 1FY	Fwd.P/E 2FY	Fwd.Div. Yld(%)
United States							
DOW JONES	42,313	3.0%	5.3	23.0	21.5	19.0	1.8
S&P 500	5,738	2.6%	5.1	26.3	24.2	21.0	1.3
NASDAQ	18,120	3.2%	6.9	40.8	34.8	26.8	0.7
Europe							
Euro Stoxx 50	5,067	3.1%	2.1	14.5	14.4	13.3	3.2
FTSE100	8,321	-0.3%	1.9	14.6	12.4	11.8	3.8
DAX	19,474	3.7%	1.7	16.1	14.5	12.7	2.9
Asia							
NIKKEI 225	39,830	3.8%	2.0	22.8	20.9	18.6	1.8
KOSPI	2,650	-1.5%	0.9	13.4	10.1	8.1	2.3
Taiwan TAIEX	22,823	2.0%	2.5	22.3	17.9	15.7	2.8
HANG SENG	20,632	16.6%	1.2	11.3	10.1	9.5	3.7
CSI 300	3,704	12.7%	1.7	16.3	14.7	13.0	2.6
SET	1,450	6.2%	1.4	17.5	15.8	14.1	3.3
VNINDEX	1,291	0.7%	1.7	15.8	12.1	10.1	3.0
NIFTY 50	26,179	4.5%	4.2	25.2	23.8	20.8	1.3
Latin America							
IBOVESPA	132,730	-3.4%	1.5	10.0	8.9	7.5	6.4
S&P/BMV IPC	52,778	0.6%	1.9	14.8	12.0	10.6	4.0



2 กองทุนเด่น

แนะนำเดือนตุลาคม



TISCOGC



ความเสี่ยงสูง

กองทุนเปิด ทีเอสโก้ โกลบอล คอนซูเมอร์

- ★ นโยบายลงทุนในหุ้นกลุ่ม Consumer Staples ในกองทุนหลัก iShares Global Consumer Staples ETF
- ★ เหมาะสำหรับลงทุนในระยะกลาง - ยาว

Highlight

- ★ ลงทุนในหุ้นกลุ่ม Consumer Staples ชั้นนำของโลก มีจุดเด่นในการเป็นหุ้น Defensive ที่มีกำไรสม่ำเสมอ มีความผันผวนต่อการเปลี่ยนแปลงไปของเศรษฐกิจที่ต่ำ

Top Holding

- ★ PO : บริษัทผู้ผลิตสินค้าอุปโภคบริโภคระดับโลก เช่น ผลิตภัณฑ์ทำความสะอาด, ของใช้
- ★ COST : บริษัทค้าปลีกสินค้าส่งขนาดใหญ่ระดับโลก ด้วยโมเดล Subscribe ที่มีราคาถูก
- ★ WMT : ผู้ค้าปลีก สินค้าราคาประหยัดขนาดใหญ่ที่สุดในโลก
- ★ KO : ผลิตและจำหน่ายเครื่องดื่มโค้กของโลก

KT-CHINA-A



ความเสี่ยงสูง

กองทุนเปิดเคแอม ไซน่า อีควิตี้ ฟันด์ ชนิดสะสมมูลค่า

- ★ นโยบายลงทุนในหุ้นจีน Greater China ในกองทุนหลัก BGF China Fund
- ★ เหมาะสำหรับลงทุนระยะกลาง - ยาว

Highlight

- ★ เน้นลงทุนในหุ้นจีนที่มีคุณภาพทั้งใน A-Share และ H-Shares ที่กำลังได้ประโยชน์จากการมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจครั้งใหญ่จากภาครัฐฯ โดยกองทุนมีการกระจายการลงทุนในหลาย Sector ที่ค่อนข้างดี และมีความยืดหยุ่นในการปรับพอร์ตสูง

Top Holding

- ★ TENCENT : บริษัทเทคโนโลยี ดำเนินธุรกิจหลายด้าน ทั้ง โซเชียลมีเดีย เกมส์, การชำระเงิน และระบบคลาวด์ รวมถึงการลงทุนในบริษัทเทคโนโลยีทั่วโลก
- ★ BABA: แพลตฟอร์มอีคอมเมิร์ซที่มีผู้ใช้งานทั่วโลก, และดำเนินธุรกิจอื่นๆอีกหลายด้าน
- ★ MEITUAN : ธุรกิจแพลตฟอร์มบริการต่างๆ เช่น การส่งอาหาร โรงแรม และการจองตั๋ว

- ★ กองทุนที่ยังแนะนำให้ถือ : TUSFIX(-9.0%), SCBGOLD(+4.8%), KF-CHINA(+13.4%), ES-GQG(+3.7%), TCMF(+0.7%), TEMXCH(+3.3%), T-THAIESG-A(+12.7%)

*ผลตอบแทนนับตั้งแต่วันที่เริ่มแนะนำ ซึ่งไม่รวมค่าธรรมเนียมการขาย

"สำหรับนักลงทุนที่ต้องการพักเงินลงทุนในระยะสั้น" แนะนำกองทุน TCMF

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไข ผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน กองทุนอาจมีความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนจากการลงทุนในต่างประเทศ ซึ่งกองทุนมีนโยบายป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจผู้จัดการกองทุน



0 2633 6555



www.tiscosec.com



TISCO Securities



Top pick ประจำเดือน

KT-CHINA-A

แนวรับ: 8.20 แนวต้าน: 8.53



ราคาปรับเร่งตัวขึ้น ด้วยโมเมนตัมที่แข็งแกร่งทะลุแนวต้าน 8.22 ซึ่งหากยังคงโมเมนตัมดังกล่าว ราคาน่าจะปรับเพิ่มขึ้นทะลุแนว 8.53 ไปได้ไม่ยาก โดยหากราคาสามารถทะลุขึ้นเหนือแนว 8.53 ได้ มองราคามีโอกาสพักตัวสั้นๆ ก่อนปรับเพิ่มขึ้นต่อ แต่หากไม่ผ่านมองแนวรับที่ 8.20

TISCOGC

แนวรับ: 13.58 แนวต้าน 13.75



แนวโน้มหลักยังคงเป็นขาขึ้น โดยเริ่มเห็นการปรับตัวหลังจากย่อตัวลงมาที่ 13.58 ในระยะสั้นมองราคาน่าจะวิ่งในกรอบ 13.58 - 13.75 โดยหากสามารถทะลุแนวต้านได้มองเป้าหมายถัดไปที่ 13.90 ขณะที่หากหลุด 13.58 มองแนวรับถัดไปที่ 13.43



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
TNEXTGEN-SSF	ลงทุนในหุ้นของบริษัทที่มีธุรกิจเกี่ยวข้องกับธีม Next Generation Internet ที่มุ่งเน้นและได้รับประโยชน์จากการเปลี่ยนแปลงของเทคโนโลยี	6 ความเสี่ยงสูง

กองทุน RMF	นโยบายการลงทุน	ระดับความเสี่ยง
TSFIRMF	ลงทุนใน พันธบัตร, ตัวเงินคลัง ที่ออกโดยรัฐบาลไทย และหุ้นกู้ที่ออกโดยสถาบันการเงินไทย	4 ความเสี่ยงปานกลางค่อนข้างต่ำ
TCHRMF-A	ลงทุนใน ETF หุ้นจีน ที่อิงดัชนี CSI 300 ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฮ่องกง	6 ความเสี่ยงสูง
THDRMF-A	ลงทุนในหุ้นที่จ่ายปันผลสม่ำเสมอ ซึ่งอยู่ในดัชนี SET HD 30 Total Return Index โดยใช้นโยบายลงทุนแบบเชิงรุก	6 ความเสี่ยงสูง
TNEXTGENRMF-A	ลงทุนในหุ้นของบริษัทที่มีธุรกิจเกี่ยวข้องกับธีม Next Generation Internet ที่มุ่งเน้นและได้รับประโยชน์จากการเปลี่ยนแปลงของเทคโนโลยี	6 ความเสี่ยงสูง



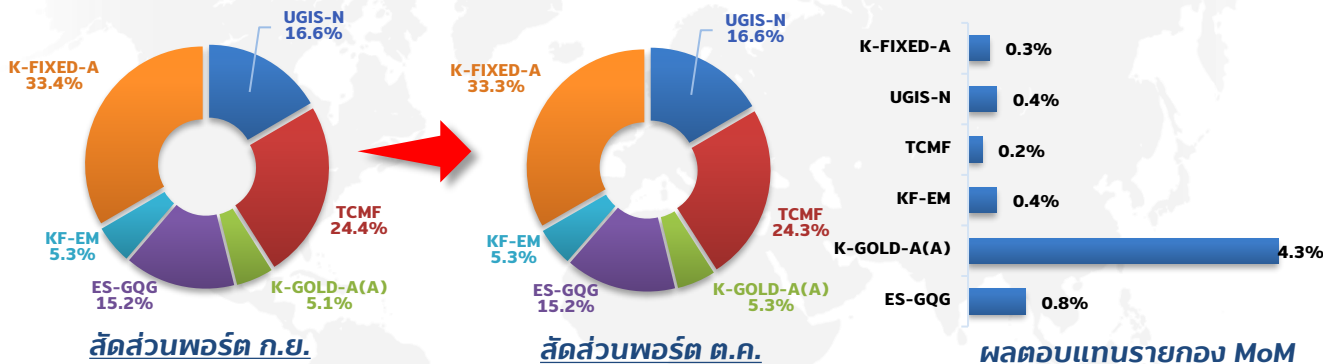
ภาพรวมการลงทุน

พอร์ตความเสี่ยงต่ำ

การจัดพอร์ตการลงทุนเดือน ต.ค. 2024 : ตราสารหนี้: หุ้น: สินทรัพย์ทางเลือก ที่ 74.2% : 20.5% : 5.3%
เรายังคงจัดสรรการลงทุนตามเดิม ในเดือน ก.ย. โดยสำหรับประเด็นที่ต้องติดตามในเดือนนี้ ได้แก่ตัวเลขการจ้างงานและเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่มีความกังวลมากขึ้น ติดตามการประชุม กนง. ที่จะมีการตัดสินใจดอกเบี้ย และมุมมองแนวโน้มเศรษฐกิจไทย **สำหรับความคาดหวังผลตอบแทนของพอร์ตความเสี่ยงต่ำอยู่ที่ช่วง 6% (1Y) โดยมีความเสี่ยงรวมเฉลี่ย (SD) ที่ 4.1% (3Y)**

*ผลตอบแทนถ่วงน้ำหนักต่อสัดส่วนในพอร์ตการลงทุน

ผลตอบแทนพอร์ตการลงทุนเดือน ก.ย. 2024



	1 เดือน ย้อนหลัง	3 เดือน ย้อนหลัง	6 เดือน ย้อนหลัง	1 ปี ย้อนหลัง	ตั้งแต่ จัดตั้งพอร์ต
พอร์ตจำลอง	+0.6%	+2.1%	-	-	+2.1%

กองทุน	ระดับความเสี่ยง	ความผันผวน (%) SD (เฉลี่ย 3 ปี)	ผลตอบแทนย้อนหลัง (%)			
			YTD	3M	6M	1Y
UGIS-N	5	5.1	2.9	2.31	1.78	7.54
TCMF	1	0.1	1.6	0.55	1.08	2.1
K-GOLD-A(A)	8	13.1	23.29	12.49	18.23	32.93
ES-GQG	6	15.9	14	1.29	2.21	24.71
KF-EM	6	16.8	9.59	1.97	8.81	18.92
K-FIXED-A	4	1.4	2.45	1.06	1.48	3.9
รวม		4.1				

As of 27 ก.ย. 2024

ผลตอบแทนยังไม่หักค่าธรรมเนียมการขายกองทุน



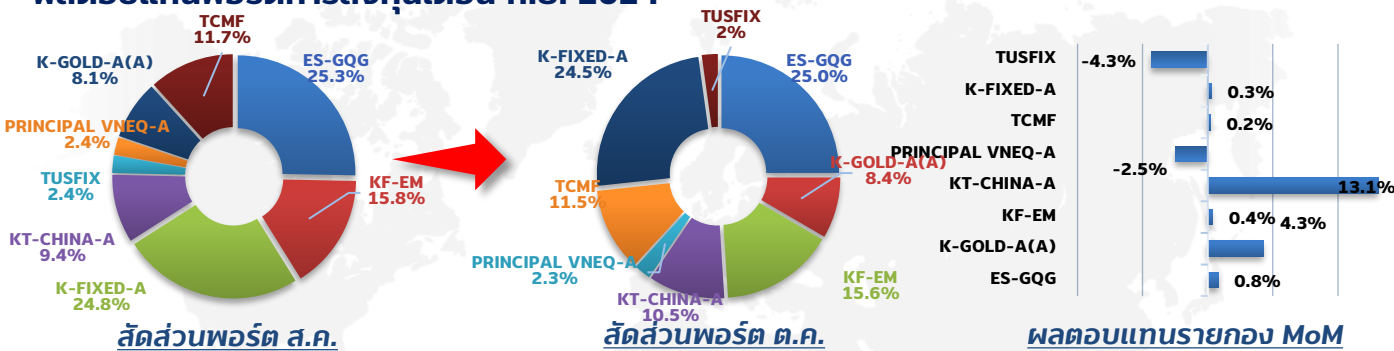
ภาพรวมการลงทุน

พอร์ตความเสี่ยงปานกลาง

การจัดพอร์ตการลงทุนเดือน ต.ค. 2024 : ตราสารหนี้: หุ้น: สินทรัพย์ทางเลือกที่ 38.2 : 53.4 : 8.4
 เรายังคงจัดสรรการลงทุนตามเดิม ในเดือน ก.ย. โดยสำหรับประเด็นที่ต้องติดตามในเดือนนี้ ได้แก่ตัวเลขการจ้างงานและเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่มีความกังวลมากขึ้น นโยบายการกระตุ้นเศรษฐกิจจีนจากการคลังที่จะมีการประกาศเพิ่มเติม สำหรับความคาดหวังผลตอบแทนของพอร์ตความเสี่ยงปานกลางอยู่ที่ **10% (1Y)** โดยมีความเสี่ยงรวมเฉลี่ย (SD) ที่ **8.0% (3Y)**

*ผลตอบแทนถ่วงน้ำหนักต่อสัดส่วนในพอร์ตการลงทุน

ผลตอบแทนพอร์ตการลงทุนเดือน ก.ย. 2024



	1 เดือน ย้อนหลัง	3 เดือน ย้อนหลัง	6 เดือน ย้อนหลัง	1 ปี ย้อนหลัง	ตั้งแต่ จัดตั้งพอร์ต
พอร์ตจำลอง	+1.8%	+3.9%	-	-	+3.9%

กองทุน	ระดับความเสี่ยง	ความผันผวน (%)	ผลตอบแทนย้อนหลัง (%)			
			SD (เฉลี่ย 3 ปี)	YTD	3M	6M
K-FIXED-A	4	1.4	2.5	1.1	1.5	3.9
TUSFIX	4	8.5	-1.7	-11.1	-9.2	-7.0
TCMF	1	0.1	1.6	0.6	1.1	2.1
K-GOLD-A(A)	8	13.1	23.3	12.5	18.2	32.9
ES-GQG	6	15.9	14.0	1.3	2.2	24.7
KF-EM	6	16.8	9.6	2.0	8.8	18.9
KT-CHINA-A	6	24.9	16.3	8.5	16.6	13.0
PRINCIPAL VNEQ-A	6	20.2	15.3	-6.2	-7.0	6.7
รวม		8.0%				

As of 27 ก.ย. 2024
 ผลตอบแทนยังไม่หักค่าธรรมเนียมการขายกองทุน



ภาพรวมการลงทุน

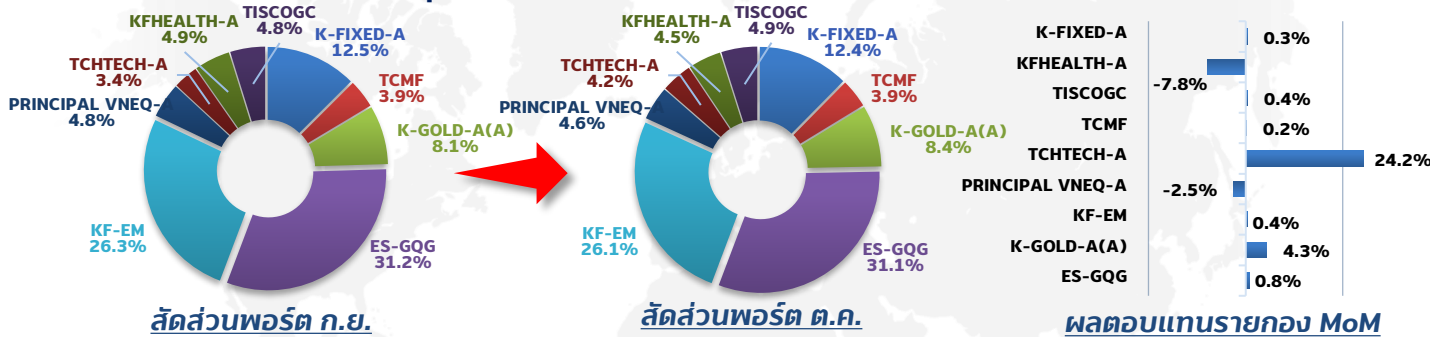
พอร์ตความเสี่ยงสูง

การจัดพอร์ตการลงทุนเดือน ต.ค. 2024 : ตราสารหนี้: หุ้น: สินทรัพย์ทางเลือกที่ 16.3 : 75.4 : 8.4
เรายังคงจัดสรรการลงทุนเดิมตามเดือน ก.ย. โดยประเด็นที่ต้องจับตาสำหรับเดือนนี้ ได้แก่ ตัวเลขการจ้างงานและเศรษฐกิจสหรัฐฯ โดยเฉพาะการจ้างงานที่มีความเสี่ยงอ่อนแอมากขึ้น ติดตามนโยบายการเงินของญี่ปุ่น และการแถลงนโยบายการคลังเพิ่มเติมจากรัฐบาลจีน

สำหรับความคาดหวังผลตอบแทนของพอร์ตความเสี่ยงสูงอยู่ที่ 12% (1Y) โดยมีความเสี่ยงรวมเฉลี่ย (SD) ที่ 10.5% (3Y)

*ผลตอบแทนถ่วงน้ำหนักต่อสัดส่วนในพอร์ตการลงทุน

ผลตอบแทนพอร์ตการลงทุนเดือน ก.ย. 2024



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

พอร์ตจำลอง +1.1% +3.7% - - +3.7%

กองทุน	ระดับ ความ เสี่ยง	ความผันผวน (%)	ผลตอบแทนย้อนหลัง (%)			
			YTD	3M	6M	1Y
K-FIXED-A	5	1.4	2.5	1.1	1.5	3.9
TCMF	1	0.1	1.6	0.6	1.1	2.1
K-GOLD-A(A)	8	13.1	23.3	12.5	18.2	32.9
ES-GQG	6	15.9	14.0	1.3	2.2	24.7
KF-EM	6	16.8	9.6	2.0	8.8	18.9
KFHEALTH-A	7	14.2	4.7	-9.0	-7.5	4.5
TISCOGC	7	12.4	7.7	5.4	4.7	11.4
PRINCIPAL VNEQ-A	6	20.2	15.3	-6.2	-7.0	6.7
TCHTECH-A	7	36.4	7.1	14.5	20.4	5.5
รวม		10.5				

As of 27 ก.ย. 2024

ผลตอบแทนยังไม่หักค่าธรรมเนียมการขายกองทุน



Fund Performance

กองทุน	NAV	YTD	ผลการดำเนินงานย้อนหลัง % ตามช่วงเวลา					
			1M	3M	6M	1Y	3Y (Ann)	5Y (Ann)
ตราสารหนี้								
TCMF	15.7	1.6	0.2	0.6	1.1	2.1	1.3	1.0
K-FIXED-A	16.7	2.5	0.3	1.0	1.4	3.8	1.3	1.4
TGBOND-A	10.0	-	0.1	1.5	1.3	-	-	-
TUSBOND-A	9.9	1.6	0.2	2.4	2.4	6.1	-	-
TUSFIX	11.4	-2.3	-4.9	-11.5	-9.4	-7.4	1.0	2.6
UGIS-N	11.0	2.7	0.6	2.4	1.8	7.1	-1.4	0.9
ตราสารทุน								
ASP-DIGIBLOC	7.3	-2.8	6.1	-6.3	-5.7	86.0	-	-
ASP-NGF	22.6	22.7	1.6	-3.5	-2.1	15.6	20.7	18.1
KF-CHINA	5.7	29.4	16.9	17.5	29.3	19.9	-5.9	-6.4
KFINDIA-A	14.3	23.1	2.3	7.7	19.9	35.2	10.6	13.5
KF-EM	9.5	8.0	-0.6	1.0	6.2	15.8	-5.5	-1.0
KT-CHINA-A	8.1	20.0	17.6	12.2	19.1	17.6	-13.8	-1.6
PRINCIPAL VNEQ-A	13.8	16.2	-2.0	-4.8	-5.7	7.4	-2.8	8.6
TCHTECH-A	5.3	10.9	26.3	18.9	23.0	7.6	-18.0	-
TISTECH-A	18.0	14.0	1.2	-1.1	4.3	32.8	-5.7	10.9
ES-GQG	20.3	13.5	-0.2	1.3	1.9	23.4	0.3	7.2
KFHEALTH-A	21.3	3.7	-9.1	-9.7	-8.8	3.6	0.5	10.6
TISCOGC	22.3	7.4	0.1	5.8	4.4	10.8	1.7	2.9
สินทรัพย์ทางเลือก								
K-GOLD-A(A)	22.9	4.1	11.5	13.9	34.3	10.6	-	22.9
KT-PROPERTY-A	6.3	1.4	11.5	7.2	16.6	-	-	6.3
SCBGOLD	21.0	1.0	1.4	5.2	25.3	12.7	13.2	21.0



Fund Performance

ผลการดำเนินงานย้อนหลัง % ตามช่วงเวลา								
กองทุน	NAV	YTD	1M	3M	6M	1Y	3Y (Ann)	5Y (Ann)
SSF								
TISCOFIX-SSF	8.9	1.8	0.2	0.7	1.1	2.8	1.1	-
TUSBOND-SSF	9.9	1.7	0.2	2.4	2.4	6.1	-	-
TUSTECH-SSF	15.5	12.5	1.2	-3.0	4.4	29.7	-	-
TISCOCHA-SSF	8.1	16.5	21.7	19.7	15.6	7.3	-10.6	-
TNASDAQ-SSF	13.0	13.9	1.7	-0.5	6.4	28.1	-	-
TISCOHD-SSF	14.0	7.3	6.7	13.1	11.6	6.8	-	-
TSF-SSF	15.0	5.9	7.7	17.4	9.0	-6.1	-5.7	-
RMF								
TSFIRMF	14.3	1.6	0.2	0.7	1.0	2.3	1.1	1.0
TNASDAQRMF-A	12.0	14.7	1.5	-1.1	5.9	-	-	-
TVIETNAMRMF-A	12.2	4.2	-3.5	-7.5	-9.2	-2.7	-	-
TJPRMF-A	22.7	14.8	0.2	-2.7	-3.7	20.4	9.7	11.7
THDRMF-A	23.7	7.5	6.7	13.1	11.6	7.0	4.9	6.8
TGHRMF-A	24.7	9.5	-3.4	3.0	1.9	13.1	2.6	8.3
TCHTECH-A	25.7	10.9	26.3	18.9	23.0	7.6	-18.0	-
TGUALITYRMF-A	26.7	-	0.1	0.5	-	-	-	-



Guru Team

วิวัฒน์ เตชะพูลผล

มนชัย มกรานุรักษ์

อภิชาติ พุ่มบรรจิดกุล (CISA)

ธนพล บำรุงพงศ์

คมศร ประกอบพล

กิริเดช 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