



What to FOCUS

- ✦ การเตรียมออกมาตรการของ Trump ที่จะมีการออกมาสื่อสารเพิ่มเติม โดยเฉพาะนโยบายการค้า ที่ล่าสุด Trump มีแผนที่จะเพิ่มภาษีนำเข้าสินค้าเพิ่มเติมจากหลายประเทศ โดยเฉพาะในจีน เม็กซิโกและแคนาดา ที่มีการส่งสัญญาณว่าจะเพิ่มภาษีในอัตราที่สูงกว่าที่คาด รวมทั้งนโยบายการเนรเทศผู้อพยพที่ผิดกฎหมาย ซึ่งก่อนหน้านี้มีการประกาศว่าจะมีโครงการเนรเทศผู้อพยพผิดกฎหมายครั้งใหญ่ที่สุดในประวัติศาสตร์
- ✦ ติดตามตัวเลขการจ้างงาน และอัตราเงินเฟ้อสหรัฐฯว่าจะมีทิศทางอย่างไร หลังเดือนล่าสุด การจ้างงานนอกภาคเกษตรฯ ออกมาในระดับที่ต่ำ เพียงหลักหมื่นต้นๆ ซึ่งในเดือนนี้คาดว่า จะกลับมาฟื้นตัวดีขึ้นหลังผลกระทบจากภัยธรรมชาติได้ลดลงไป ขณะที่ทางด้านอัตราเงินเฟ้อก็เริ่มมีความกังวลว่าจะกลับมาเพิ่มขึ้นหรือไม่หลังเดือนล่าสุด เริ่มเห็นสัญญาณการชะลอตัวที่ชัดเจน
- ✦ ติดตามการประชุม Fed ในคืนวันที่ 18 ธ.ค. ซึ่งตลาดให้น้ำหนักการลดดอกเบี้ยลง 25 bps. ที่โอกาส 66.0%* ลดลงเทียบกับเดือนก่อนที่ให้ออกาส 82.4%* หลัง Fed ส่งสัญญาณเศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังคงแข็งแกร่ง ขณะที่เงินเฟ้อเริ่มลดลงชัดเจน รวมถึงความกังวลของตลาดที่มองนโยบายของ Donald Trump จะเป็นการกระตุ้นให้เงินเฟ้อกลับมาสูงขึ้น
*as of 1 ธ.ค. 2024, CME Group
- ✦ จับตาดูการประกาศนโยบายการค้าและการเงินว่าจะมีการประกาศออกมาเพิ่มเติมหรือไม่ หลังจะเข้าสู่ช่วงเดือนสุดท้ายขอไตรมาส 4 ซึ่งคาดว่ารัฐบาลอาจจะมีการเร่งออกมาตรการกระตุ้นเพื่อให้สามารถบรรลุเป้าหมายการเติบโตของเศรษฐกิจของปี 2024 ที่ 5%

Monthly Index Return

As of 27 W.8. 2024

Index	หุ้นไทย	หุ้นสหรัฐ	หุ้นจีน เซี่ยงไฮ้	หุ้นจีน ฮ่องกง	หุ้น เวียดนาม	หุ้น ญี่ปุ่น	หุ้น อินเดีย	น้ำมัน	Gold
Return (%)	-1.56%	3.01%	-0.37%	-4.84%	-1.02%	-1.22%	0.29%	1.99%	-3.87%

มุมมองการจัดสรรการลงทุน

Underweight Neutral Overweight

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



Global Insight

สรุปนโยบายที่ส่งผลกระทบต่อตลาด Cryptocurrency และ Blockchain

“ราคา Bitcoin เพิ่มขึ้นเกินกว่า 40% หลังจากการเลือกตั้ง ปธน. สหรัฐฯ”



Source : Tradingview

หลังจากที่ Donald Trump ได้รับเลือกเป็นประธานาธิบดีสหรัฐฯ คนที่ 47 และจะเริ่มต้นทำงานเป็นสมัยที่ 2 ของเขาในปลายเดือน ม.ค. นี้ ราคา Bitcoin หลังจากการเลือกตั้งได้พุ่งทะลุทำจุดสูงสุดใหม่ (All-Time High) และระดับใกล้ \$100,000 เพิ่มขึ้นเกินกว่า 40% หนุนโดยความคาดหวังของตลาดที่มองว่า Trump จะพลิกคตินโยบายหลายอย่างที่เป็นการสนับสนุนอุตสาหกรรมคริปโตฯ อย่างชัดเจน จากในช่วงหาเสียงที่ผ่านมาก็แสดงจุดยืนที่เป็นบวกต่อคริปโตฯ มาอย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้ Sentiment ตลาดกลับมาเป็นบวกอย่างมาก เนื่องจากในอดีตที่ผ่านมากริปโตฯ ถูกมองในทางลบมาโดยตลอดจากภาครัฐหลายประเทศทั่วโลก



Global Insight

สรุปนโยบายที่สำคัญต่ออุตสาหกรรมคริปโตฯ ภายใต้การนำของ Donald Trump

1. ข้อเสนอจัดตั้ง "Bitcoin Strategic Reserve" แห่งชาติ

การเสนอจัดตั้ง "Bitcoin Strategic Reserve" เป็นกองทุนสำรองของประเทศ มุ่งเน้นให้สหรัฐอเมริกาซื้อและถือครองบิทคอยน์เป็นส่วนหนึ่งของทุนสำรองระหว่างประเทศ เช่นเดียวกับการถือครองทองคำ แนวคิดนี้ถือเป็นการเปลี่ยนแปลงท่าทีของรัฐบาลสหรัฐฯ ต่อคริปโตฯ จากการเป็นกลางและระมัดระวัง ไปสู่การสนับสนุนอย่างจริงจัง

2. การแต่งตั้งบุคคลที่มีการสนับสนุนคริปโตฯ มาอย่างต่อเนื่องในตำแหน่งที่สำคัญ

Trump เลือกแต่งตั้งบุคคลที่มีความเชื่อมั่นและสนับสนุนคริปโตฯ อย่างเปิดเผยให้ดำรงตำแหน่งสำคัญในรัฐบาล ซึ่งจะส่งผลโดยตรงต่อการกำหนดทิศทางของกฎระเบียบและความน่าเชื่อถือของอุตสาหกรรมคริปโตฯ ในระดับโลก อาทิเช่น

- การแต่งตั้งให้ Elon Musk ที่มีถูกเชื่อมโยงกับคริปโตฯ มาโดยตลอด มาเป็นผู้นำของ Department of Government Efficiency ซึ่งมีชื่อย่อว่า D.O.G.E ซึ่งตรงกับเหรียญคริปโตฯ Dogecoin ที่ได้รับการสนับสนุนจาก Elon Musk
- การเสนอชื่อ Matt Gaetz สส. รีพับลิกัน จากฟลอริดา ให้ดำรงตำแหน่งรัฐมนตรียุติธรรม ซึ่งถึงแม้ว่าจะถอนตัวออกไปจากการถูกวิพากษ์วิจารณ์เรื่องการประพฤติผิดทางเพศ แต่ก็แสดงให้เห็นถึงการสนับสนุนที่ชัดเจน ซึ่ง Matt Gaetz ถือเป็นผู้สนับสนุนคริปโตฯ และบล็อกเชนอย่างเปิดเผย โดยมีบทบาทในการเสนอร่างกฎหมายการชำระภาษีด้วยบิทคอยน์ การยกเลิกธนาคารกลางสหรัฐฯ และการยกย่องนโยบายการนำ Bitcoin มาใช้เป็นสกุลเงินที่ถูกกฎหมายของเอลชัลวาดอร์
- การแต่งตั้ง Scott Bessent ให้ดำรงตำแหน่งรัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลัง ที่มองว่าคริปโตฯ เป็นสัญลักษณ์ของเสรีภาพทางการเงิน และ Bitcoin ถือเป็นการลงทุนทางเลือกสำหรับนักลงทุนรุ่นใหม่ และเชื่อว่าคริปโตฯ จะช่วยขับเคลื่อนความสามารถในการแข่งขันของสหรัฐฯ

3. การสนับสนุนการลดภาษีสำหรับคริปโตเคอร์เรนซี

- การยกเลิกภาษีกำไรจากการลงทุนในคริปโตฯ: Trump เสนอให้ยกเลิกภาษีกำไรจากการลงทุน (Capital Gains Tax) สำหรับการซื้อขายคริปโตฯ เช่น Bitcoin, Cardano และ Ripple เพื่อส่งเสริมการลงทุนและการยอมรับสินทรัพย์ดิจิทัลในวงกว้าง
- การผ่อนคลายนโยบาย: Trump มีแผนที่จะลดข้อจำกัดทางกฎหมายที่เกี่ยวข้องกับคริปโตฯ เพื่อเปิดโอกาสให้อุตสาหกรรมนี้เติบโตและนำนวัตกรรมใหม่ ๆ เข้าสู่ตลาด



Global Insight

4. สนับสนุนการสร้างความชัดเจนด้านกฎระเบียบ

การเน้นความสำคัญของการกำหนดกฎระเบียบที่ชัดเจน เช่น การแยกประเภทระหว่าง Utility Token และ Securities Token รวมถึงการลดความยุ่งยากในกระบวนการขออนุญาตและปฏิบัติตามข้อกำหนดทางกฎหมาย เพื่อส่งเสริมความเชื่อมั่นและดึงดูดการลงทุนในอุตสาหกรรมคริปโตฯ ให้มากขึ้น

5. สนับสนุนการนำบล็อกเชนมาใช้ในงานราชการ

การผลักดันการใช้เทคโนโลยีบล็อกเชนเพื่อเพิ่มความโปร่งใสและประสิทธิภาพในงานราชการ เช่น การจัดเก็บเอกสาร การตรวจสอบงบประมาณ และการปรับปรุงระบบการลงคะแนนเสียง เพื่อลดขั้นตอนที่ซับซ้อนและสร้างความน่าเชื่อถือ

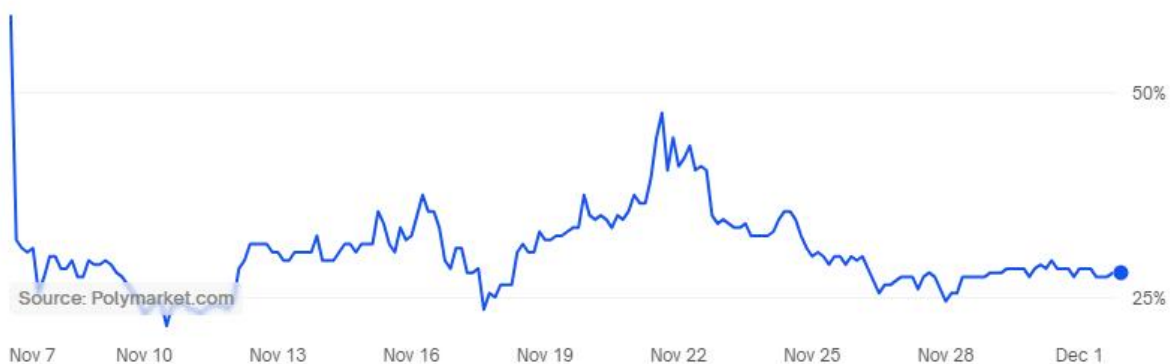
6. การสนับสนุนการขุดบิตคอยน์ในสหรัฐฯ

Trump มุ่งเน้นการสนับสนุนการขุด Bitcoin ภายในประเทศ โดยให้ความสำคัญกับการใช้พลังงานหมุนเวียนเพื่อลดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อม และสร้างแรงจูงใจให้ธุรกิจคริปโตฯ ตั้งฐานการผลิตในสหรัฐฯ

“ ตลาดพนัน Polymarket มองมีโอกาส 28% ที่ Bitcoin Strategic Reserve จะจัดตั้งสำเร็จ ภายใน 100 วันแรกหลังการดำรงตำแหน่ง ปธน. ของ Donald Trump ”

YES
28% chance ↓ 31%

Polymarket



Source : Polymarket



Economic Outlook

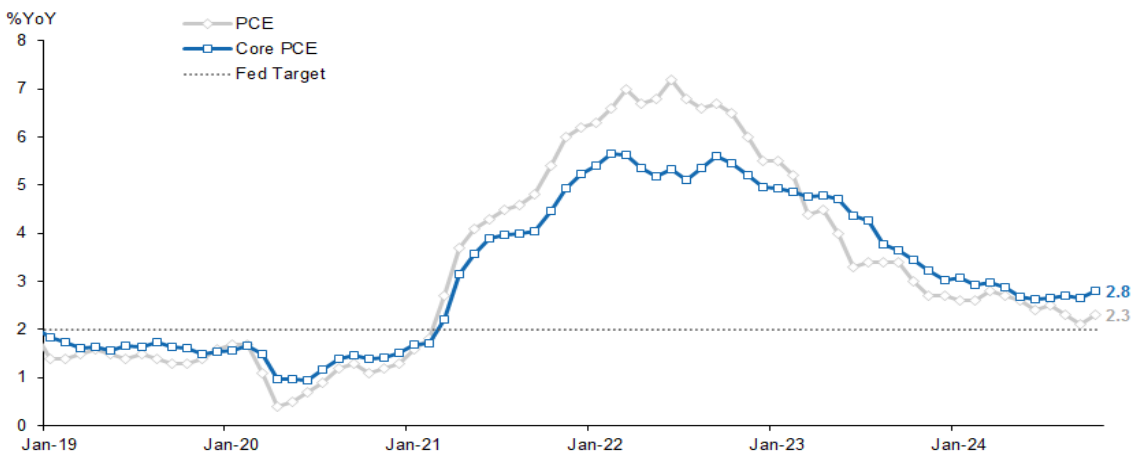
ภาพรวมเศรษฐกิจสหรัฐฯ: ภาพรวมยังแข็งแกร่ง ตลาดแรงงานหดตัวระยะสั้น เงินเฟ้อเริ่มตึงตัว

เศรษฐกิจสหรัฐฯ เดือน ต.ค. ตัวเลขเศรษฐกิจโดยรวมยังคงขับเคลื่อนด้วยภาคบริการเป็นสำคัญ โดย จากทั้งยอดค้าปลีกและดัชนีผู้จัดการฝ่ายซื้อที่ปรับเร่งตัวเพิ่มขึ้นดีกว่าคาด โดยเฉพาะในตัวเลขที่เร่งตัวขึ้นมาที่ 56 จากเดือนก่อนที่ 53.8 ด้านภาคการผลิตยังคงอ่อนแอต่ำกว่าคาด หดตัวต่อเนื่องนับตั้งแต่ปลายปี 2022 ด้านฝั่งตลาดแรงงาน การจ้างงานนอกภาคเกษตรออกมาในระดับต่ำค่อนข้างมาก แต่คาดเป็นเพียงผลจากปัจจัยระยะสั้นจากภัยธรรมชาติ และจากการประท้วงของพนักงานบริษัท Boeing ซึ่งน่าจะกลับมาฟื้นตัวได้ภายในเดือนถัดๆ ไป

ด้านภาพเงินเฟ้อเริ่มเห็นสัญญาณตึงตัว โดยเงินเฟ้อฝั่งผู้บริโภคออกมาเพิ่มขึ้นไปที่ 2.6% จากเดือน ก.ย. ที่ 2.4% อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานเพิ่มขึ้นตรงตัวเท่ากับเดือนก่อนที่ 3.3% ขณะที่ด้านฝั่งผู้ผลิตเงินเฟ้อ PPI ออกมาเร่งตัวขึ้นที่ 0.2% จาก 0.1% ในเดือน ก.ย. โดยรวมเงินเฟ้อสหรัฐฯ ยังคงสูงกว่าเป้าหมาย Fed ที่ 2% แสดงให้เห็นถึงความขาดความต่อเนื่องในการชะลอตัวลง โดยเฉพาะในอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง +0.3% MoM เป็นเดือนที่ 3 ซึ่งในช่วงเดือน พ.ย. ก็เริ่มเห็นคณะกรรมการ Fed กลับมาแสดงท่าทีที่ Hawkish ขึ้น

โดยรวมภาพเศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังคงแนวโน้มแข็งแกร่ง GDP ไตรมาส 3 คาดการณ์ล่วงหน้าออกมาที่ +2.8% หุ่นยนต์ภาคบริการที่ยังคงแข็งแกร่งต่อเนื่อง ถึงแม้ภาคการผลิตจะยังหดตัว แต่ก็ตามมาด้วยความเสี่ยงจากเงินเฟ้อที่เริ่มกลับมา โดยเฉพาะในช่วงของการบริหารภายใต้ ปธน. Donald Trump ที่นโยบายค่อนข้างเอื้อต่อเงินเฟ้อและกดดันตลาดแรงงาน

“Fed อาจไม่ปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายในการประชุมรอบ ส.ค. หากตลาดแรงงานยังแข็งแกร่งและเงินเฟ้อไม่ชะลอลง ”



Source: Bloomberg, TISCO Economic Strategy Unit



Economic Outlook

ภาพรวมเศรษฐกิจจีน: เศรษฐกิจเริ่มเห็นสัญญาณฟื้นตัว แต่อาจเป็นเพียงระยะสั้น

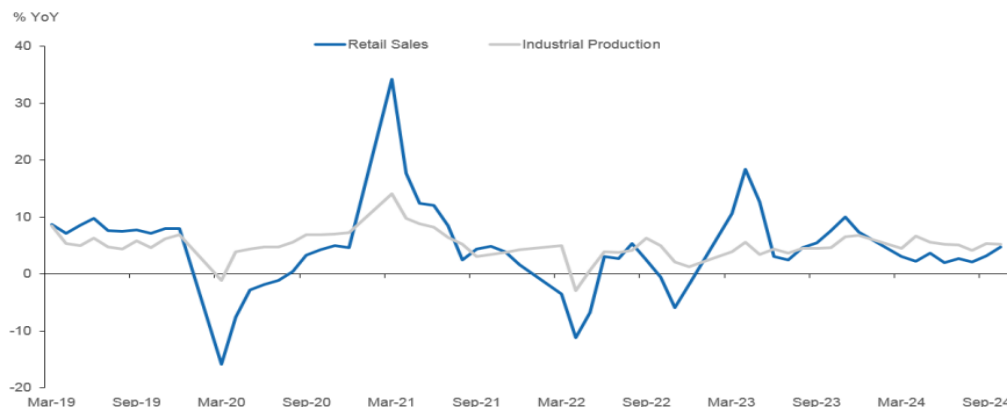
สำหรับเศรษฐกิจจีนในช่วงที่ผ่านมา ตัวเลขเดือน ต.ค. ยังคงเห็นการฟื้นตัวเนื่องจากเดือน ก.ย. โดยในฝั่งอุปสงค์ ยอดค้าปลีกออกมาเพิ่มขึ้นดีกว่าคาดที่ 4.8% จากคาดที่ 3.8% และเพิ่มขึ้นจาก 3.2% ในเดือน ก.ย. หุนการใช้จ่ายช่วงวันชาติจีนซึ่งเป็นวันหยุดยาวและเทศกาลลดราคาประจำปี รวมถึงได้รับผลบวกจากมาตรการ Consumer goods trade-in program ของภาครัฐ ด้านภาคการผลิต ดัชนีการผลิตภาคอุตสาหกรรม ออกมาต่ำกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้เล็กน้อยที่ 5.3% YoY

ด้านภาคอสังหาฯ เริ่มเห็นสัญญาณดีขึ้น ซึ่งเมื่อเทียบ MoM ยอดขายอสังหาฯ และจำนวนบ้านสร้างเสร็จแล้วที่หดตัวน้อยลง ราคาบ้านที่หดตัวน้อยลงที่สุดนับตั้งแต่เดือน มี.ค. หรือน้อยสุดในรอบ 1 ปี สำหรับบ้านมือสอง โดยคาดว่าจะเห็นการฟื้นตัวมากขึ้นจากมาตรการผ่อนคลายที่ออกมาก่อนหน้านี้ โดยเฉพาะในกลุ่มเมืองขนาดใหญ่ ขณะที่เมืองขนาดเล็กอาจต้องใช้เวลาในการส่งผลที่มากกว่า อย่างไรก็ตามความเชื่อมั่นของผู้พัฒนา ยังคงอยู่ในระดับต่ำ หลังการลงทุนในภาคอสังหาฯ ยังคงเร่งหดตัวลงต่อเนื่องที่ -10.3% YoY แต่ก็ชดเชยกับการลงทุนในภาคการผลิต (Manufacturing investment) ที่เร่งตัวขึ้น 10% YoY

เราคาดว่า GDP ใน 4Q24 มีแนวโน้มขยายตัวเร่งตัวขึ้นเมื่อเทียบกับ 3Q24 จากการเร่งออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจจากภาครัฐฯ ทั้งจากนโยบายการเงินและการคลัง โดยเฉพาะการใช้จ่ายภาครัฐที่จะเร่งตัวในช่วงปลายปี (Backloaded fiscal spending) ซึ่งสนับสนุนให้ GDP ของจีนในปี 2024 มีโอกาสเติบโตตามเป้าหมายที่ประมาณ 5% ตามที่ทางการกำหนดไว้

“ยอดค้าปลีกของจีนในเดือน ต.ค. ปรับเพิ่มขึ้น 4.8% YoY ซึ่งเป็นระดับสูงสุดในรอบ 8 เดือน”

China's retail sales and industrial production



Source: Bloomberg, TISCO Research



Economic Calendar

วันที่	ประเทศ	เหตุการณ์	คาดการณ์	ก่อน
2 ส.ค.	CN	Caixin Manufacturing PMI	50.5	50.3
	USA	ISM Manufacturing PMI	47.5	46.5
3	USA	JOLTs Job Openings	7.49 M	7.443 M
4	USA	ISM Services PMI	55.5	56
5	USA	Fed Chair Powell Speech	-	-
6	USA	Non-Farm Payrolls	183 K	12 K
		Unemployment Rate	4.1%	4.1%
		Michigan Consumer Sentiment Prel	72.9	71.8
7	CN	Balance of trade	-	95.27 B \$
9	CN	Inflation Rate YoY	-	0.3%
11	USA	Core Inflation Rate YoY	-	3.3%
		Core Inflation Rate MoM	-	0.3%
		Inflation Rate MoM	-	0.2%
		Inflation Rate YoY	-	2.6%
12	USA	PPI MoM	-	0.2%
13	JP	Tankan Large Manufacturers Index	-	13
16	CN	House Price Index YoY	-	-5.9%
		Fixed Asset Investment (YTD) YoY	-	3.4%
		Industrial Production	-	5.3%
		Retail Sales YoY	-	4.8%
		Unemployment Rate	-	5.0%

Source: Tradingview



Economic Calendar

วันที่	ประเทศ	เหตุการณ์	คาดการณ์	ก่อน
17 ส.ค.	USA	Retail Sales MoM	-	0.4%
18	JP	Balance of Trade	-	-461.2 B ¥
	USA	Building Permits Prel	-	1.419 M
19	USA	Fed Interest Rate Decision	-	0.1%
		FOMC Economic Projections	-	-0.8%
		Fed Conference	-	3.0%
		GDP 3Q Growth Rate QoQ Final	2.8%	3.0%
	JP	BoJ Interest Rate Decision	0.5%	0.25%
20	JP	Inflation Rate YoY	-	2.3%
	USA	Core PCE Price Index MoM	-	0.3%
		Personal Income MoM	-	0.6%
		Personal Spending MoM	-	0.4%
24	USA	Durable Goods Orders MoM	-	0.2%
31	CN	NBS Manufacturing PMI	-	50.3



Source: Tradingview



Investment Outlook

ภาพรวมการลงทุนสำหรับเดือน ธ.ค.

มุมมองการลงทุนสำหรับตลาดสหรัฐฯ

สำหรับเดือน ธ.ค. หลังจากชัยชนะการเลือกตั้งของ Donald Trump เรามองว่าในระยะสั้นยังคงเป็นปัจจัยบวกสำหรับตลาดหุ้นสหรัฐฯ โดยเฉพาะในกลุ่มที่ได้ประโยชน์โดยตรงจากนโยบายลดภาษีนิติบุคคล การสนับสนุนการผลิตในประเทศที่มากขึ้น การเพิ่มภาษีนำเข้าที่ช่วยลดการแข่งขันจากสินค้าต่างประเทศ และการสนับสนุนการกลับมาใช้พลังงานดั้งเดิมที่มากขึ้น ซึ่งก็จะเห็นว่าจะมีทั้งกลุ่มที่ได้ประโยชน์และเสียประโยชน์ โดยกลุ่มที่ได้ประโยชน์ ได้แก่ กลุ่มอุตสาหกรรม กลุ่มสถาบันการเงิน กลุ่มการบริโภคในประเทศ กลุ่ม Blockchain และกลุ่มเทคโนโลยีขนาดใหญ่ ขณะที่อาจต้องหลีกเลี่ยงกลุ่มที่พึ่งรายได้จากต่างประเทศมาก โดยเฉพาะจากจีนที่อาจมีการตอบโต้การขึ้นภาษี และกลุ่มพลังงานสะอาด

อย่างไรก็ตามในระยะกลาง - ยาว เรามองยังมองมีความไม่แน่นอนอยู่มาก ทั้งในความเสี่ยงจากเงินเฟ้อที่มาจากการขึ้นภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ นโยบาย Mass Deportation ที่อาจกระทบตลาดแรงงานและส่งผลกระทบต่อ GDP และเงินเฟ้อสหรัฐฯ ได้ค่อนข้างมาก แนวโน้มความตึงเครียดทางการเมืองระหว่างประเทศ ที่อาจมีการตอบโต้จากประเทศต่างๆ ในการขึ้นภาษีของ Trump ประกอบกับ Valuation ที่อยู่ในระดับที่สูงทำให้เรามองมี Upside จำกัด สำหรับตลาดหุ้นสหรัฐฯ ขณะที่มี Downside ค่อนข้างมากหากตลาดเริ่มกลับมาขาดความเชื่อมั่นอีกครั้ง จึงแนะนำให้พักเงินรอตลาดย่อตัวก่อนเข้าลงทุนสำหรับหุ้นสหรัฐฯ

“ ค่า Fwd P/E ของหุ้นสหรัฐฯ ส่วนใหญ่อยู่ในระดับที่แพงมากกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 10 ปี ”

S&P 500 Sector	P/E	NTM P/E			
		Current	10-yr avg	10-yr SD	10-yr z
Real Estate	38.6x (-0.2SD)	38.6	40.0	5.9	-0.2
Energy	15.0x (-0.1SD)	15.0	41.9	264.0	-0.1
Utilities	18.5x (0.6SD)	18.5	17.6	1.5	0.6
Cons. Disc.	26.3x (0.8SD)	26.3	22.6	4.8	0.8
Comm. Serv.	18.2x (0.8SD)	18.2	15.8	3.2	0.8
Health Care	17.8x (1.1SD)	17.8	16.4	1.2	1.1
Cons. Stap.	21.5x (1.6SD)	21.5	19.7	1.1	1.6
Materials	20.7x (1.6SD)	20.7	17.4	2.1	1.6
Tech.	29.0x (1.7SD)	29.0	21.2	4.6	1.7
Industrials	23.8x (1.8SD)	23.8	18.6	2.9	1.8
S&P 500	22.3x (1.9SD)	22.3	18.4	2.1	1.9
Financials	18.0x (3.3SD)	18.0	13.7	1.3	3.3

Source: Bloomberg, TISCO Economic Strategy Unit



มุมมองการลงทุนสำหรับตลาดจีน

สำหรับมุมมองการลงทุนในจีน ในช่วง 1-2 เดือนที่ผ่านมา เราเริ่มเห็นการฟื้นตัวของอุปสงค์ในประเทศที่มากขึ้น ซึ่งเริ่มเห็นผลจากมาตรการกระตุ้นต่างๆ ที่ออกมา ขณะที่ภาคอสังหาริมทรัพย์ในหลายภูมิภาคก็เริ่มเห็นการหดตัวที่ชะลอลงตัวลงเช่นกัน นอกจากนี้ในไตรมาส 4 เราคาดว่าทางการจีนควรที่จะเร่งออกมาตรการกระตุ้นมากขึ้น เพื่อที่จะเร่งการเติบโตของ GDP ของปีนี้ให้ได้ตามเป้าหมายที่ราว 5% มุ่งเน้นไปที่การบริโภคภายในประเทศ การหยุดภาวะการถดถอยลงของภาคอสังหาริมทรัพย์ และการแก้ไขปัญหาหนี้ในรัฐบาลท้องถิ่น

อย่างไรก็ตาม การมาของ Donald Trump ทำให้มีแรงกดดันที่เพิ่มขึ้นจากนโยบายการขึ้นภาษีนำเข้าจากจีนที่อาจสูงถึง 60% รวมถึงประเทศอื่นๆ ที่ออกมามีการออกมาตรการกีดกันที่เข้มข้นมากขึ้นตามไปด้วยโดยเฉพาะในยุโรป ทำให้ส่งผลกระทบต่อกลุ่มการผลิตที่ปัจจุบันเน้นการส่งออกอยู่มาก นอกจากนี้ ความเสี่ยงเงินเฟ้อสหรัฐฯ ที่จะกลับมาสูงขึ้น ซึ่งอาจทำให้ Fed ลดดอกเบี้ยได้น้อยลง ก็เป็นการจำกัดทำให้ PBoC พ่อนคลายนโยบายการเงินได้น้อยลงตามเช่นกัน

ดังนั้นสำหรับนักลงทุนที่ต้องการลงทุนในจีน เรามองควรที่จะเน้นลงทุนในกลุ่มที่ได้ประโยชน์จากการกระตุ้นเป็นหลัก และหลีกเลี่ยงกลุ่มที่มีการพึ่งพารายได้จากต่างประเทศ โดยเฉพาะในกลุ่มสหรัฐฯ และยุโรป ที่นโยบายยังมีความไม่แน่นอนอยู่มาก

“ Valuation หุ้นจีนเริ่มกลับมา Discount จากดัชนี Hang Seng ที่เทรดใกล้ -1SD. ”



Source: Bloomberg



มุมมองการลงทุนสำหรับตลาดญี่ปุ่น

สำหรับมุมมองการลงทุนในญี่ปุ่นในเดือนนี้ ยังไม่เห็นสัญญาณฟื้นตัวทางเศรษฐกิจที่ชัดเจนนัก ขณะที่ประมาณการ GDP ยังคงอยู่ในระดับต่ำ กดดันการเติบโตของบริษัทจดทะเบียน นอกจากนี้ระดับเงินเฟ้อล่าสุดที่ออกมาเพิ่มขึ้นมากกว่าการปรับเพิ่มขึ้นของค่าแรง เป็นแรงกดดันให้ธนาคารญี่ปุ่นคาดยังคงเดินหน้าปรับนโยบายเข้มงวดเพิ่มขึ้น และจะทยอยถอนมาตรการกระตุ้นต่างๆ ที่ใช้ก่อนหน้านี้ ขณะที่ด้าน Valuation ยังคงอยู่ในระดับสูง ทำให้เรามองตลาดหุ้นญี่ปุ่นยังไม่น่าสนใจนักในการลงทุนขณะนี้

มุมมองการลงทุนสำหรับตลาด Emerging Market

เรามองแนวโน้มสำหรับกลุ่ม EM ได้รับแรงกดดันมากขึ้น จากความต้องการขึ้นภาษ้นำเข้าของ Donald Trump ขณะที่เงินเฟ้อสหรัฐฯ เริ่มกลับมาตึงตัว รวมทั้งมี Upside risk จากนโยบายที่เอื้อเงินเฟ้อของ Trump ทำให้มีความเสี่ยงที่ Fed จะลดดอกเบี้ยได้ต่ำกว่าคาด ขณะที่ Bond yield US ยังคงอยู่ในระดับสูงกดดันสินทรัพย์เสี่ยง กดดันกระแสเงินไหลออกจากตลาด EM ที่มีสภาพคล่องต่ำกว่าโดยเปรียบเทียบ แต่ก็อาจได้รับปัจจัยบวกจาก Trade war สหรัฐฯ – จีน ที่รุนแรงขึ้นทำให้อาจเห็น FDI เม็ดเงินลงทุนไหลเข้ากลุ่ม EM ex. China มากขึ้น

“ ค่า Fwd P/E ของตลาดหุ้นส่วนใหญ่ใน EM อยู่ในระดับ Fair หรือต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 10 ปี ”

	P/E	NTM P/E			
		Current	10-yr avg	10-yr SD	10-yr z
Korea KOSPI	8.5x (-1.5SD)	8.5	10.4	1.2	-1.5
Vietnam Ho Chi Minh	10.1x (-1.2SD)	10.1	12.6	2.0	-1.2
MSCI Latin America	8.7x (-1.2SD)	8.7	11.6	2.4	-1.2
Europe STOXX600	13.4x (-0.6SD)	13.4	14.5	1.6	-0.6
Thai SET	14.8x (-0.4SD)	14.8	15.4	1.5	-0.4
MSCI EM	11.8x (-0.1SD)	11.8	11.9	1.1	-0.1
China H (HSCEI)	8.0x (0.0SD)	8.0	8.1	0.9	0.0
MSCI Asia Pacific ex. Japan	13.3x (0.0SD)	13.3	13.3	1.3	0.0
Germany DAX	13.1x (0.0SD)	13.1	13.0	1.6	0.0
China A (CSI300)	12.8x (0.2SD)	12.8	12.4	1.5	0.2
Japan Nikkei225	19.1x (0.4SD)	19.1	18.2	2.3	0.4
India SENSEX	20.0x (0.6SD)	20.0	18.7	2.2	0.6
Taiwan TWSE	16.2x (1.1SD)	16.2	14.3	1.8	1.1
US S&P500	22.3x (1.9SD)	22.3	18.4	2.1	1.9

Source: Bloomberg, TISCO Economic Strategy Unit



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	44,722	5.5%	5.6	25.3	24.0	21.1	1.6
S&P 500	5,999	3.0%	5.2	26.8	25.4	22.1	1.3
NASDAQ	19,060	2.7%	7.3	42.7	36.1	27.6	0.7
Europe							
Euro Stoxx 50	4,733	-4.8%	2.0	13.9	14.0	13.2	3.4
FTSE100	8,275	-0.1%	1.9	13.2	12.2	11.6	3.9
DAX	19,262	-1.4%	1.7	16.1	14.8	13.1	2.9
Asia							
NIKKEI 225	38,135	-1.2%	2.1	18.7	18.8	18.9	1.8
KOSPI	2,503	-4.2%	0.9	12.8	10.2	8.3	2.3
Taiwan TAIEX	22,335	-3.7%	2.4	20.9	17.8	15.6	2.7
HANG SENG	19,603	-4.8%	1.1	10.4	9.3	8.8	4.0
CSI 300	3,907	-1.4%	1.6	15.7	14.3	12.6	2.7
SET	1,430	-1.6%	1.4	19.2	16.2	14.5	3.3
VNINDEX	1,242	-1.0%	1.6	14.6	11.8	10.0	3.1
NIFTY 50	24,275	-0.3%	3.6	22.3	22.4	19.6	1.4
Latin America							
IBOVESPA	127,669	-2.7%	1.3	8.4	8.3	7.1	7.6
S&P/BMV IPC	49,788	-3.9%	1.6	14.2	11.5	10.2	4.5



2 กองทุนเด่น

แนะนำเดือนธันวาคม



ASP-DIGIBLOC



กองทุนเปิด แอสเซทพลัส ดิจิทัล บล็อกเชน

- ★ นโยบายลงทุน เน้นลงทุนในกลุ่มบริษัทสินทรัพย์ดิจิทัล
- ★ เหมาะสำหรับลงทุนระยะกลาง

Highlight

- ★ รับประโยชน์จากศักยภาพการเติบโตในระยะยาวจากการ Transforms ธุรกิจเข้าสู่โลกดิจิทัลผ่าน Blockchain
- ★ มีการกระจายในธุรกิจที่เกี่ยวข้องที่หลากหลายทั้งการ Exchange, กลุ่มชุดเหมือง และบริษัทโครงสร้างพื้นฐาน

Top Holding

- ★ DAPP US : ลงทุนในธุรกิจที่ใช้นวัตกรรม Blockchain ในการ Transform ธุรกิจ
- ★ WGMI US : เน้นลงทุนในบริษัทที่เกี่ยวข้องหรือมีผลการดำเนินงานหลักมาจากธุรกิจชุดเหมือง Bitcoin โดยไม่ได้ลงทุนใน Bitcoin โดยตรง

TNEXTGEN-A



กองทุนเปิด ทีสโก้ Next Generation Internet ชนิดผู้ลงทุนทั่วไป

- ★ นโยบายลงทุนในหุ้นริ่ม Next Generation Internet ในกองทุนหลัก ARK Next Generation Internet ETF (ARKW)
- ★ เหมาะสำหรับลงทุนระยะกลาง

Highlight

- ★ ARKW เน้นลงทุนในเทคโนโลยีล้ำสมัย เช่น AI, Blockchain, Cloud Computing, E-Commerce, และเทคโนโลยีเสมือนจริง (VR/AR) เพื่อขับเคลื่อนเศรษฐกิจดิจิทัล นำโดยทีมผู้บริหารที่มีประสบการณ์สูงจาก Cathie Wood ที่เน้นการลงทุนเชิงรุก

Top Holding

- ★ ARK Bitcoin ETF : ลงทุนใน Bitcoin ETF
- ★ TSLA : ผู้นำรถยนต์ไฟฟ้าและพลังงานสะอาด
- ★ ROKU : แพลตฟอร์มสตรีมมิงเติบโตตามเทรนด์สื่อดิจิทัล

- ★ กองทุนที่ยังแนะนำให้ถือ: TUSFIX(-2.6%), SCBGOLD(+11.1%), KF-CHINA(+8.5%), ES-GQG(+7.3%), TCMF(+1.0%), TEMXCH(-2.5%), T-THAIESG-A(+10.9%), TBIOTECH (+0.9%), TISCOGC (-2.9%), TGQUALITY-A (+6.0%)

*ผลตอบแทนนับตั้งแต่วันที่เริ่มแนะนำ ซึ่งไม่รวมค่าธรรมเนียมการขาย

"สำหรับนักลงทุนที่ต้องการพักเงินลงทุนในระยะสั้น" แนะนำกองทุน TCMF

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไข ผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน กองทุนอาจมีความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนจากการลงทุนในต่างประเทศ ซึ่งกองทุนมีนโยบายป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจผู้จัดการกองทุน



0 2633 6555



www.tiscosec.com



TISCO Securities



Top pick ประจำเดือน

TNEXGEN-A

แนวรับ: 7.8 แนวต้าน: 9.0



ราคายังคงไม่แมนเต็มขาขึ้นในภาพใหญ่ แต่ควรเห็นการพักตัวก่อนปรับขึ้นต่อ โดยมองหากราคาหลุดแนว 7.8 - 8.0 แล้วกลับฟื้นตัวได้ก็ยังคงแนวโน้มขึ้นต่อได้เร็ว แต่อาจมีการพักตัวในระยะกลางได้หากราคาลงกลับมาที่เส้น SMA50 ที่ราว 7.2

ASP-DIGIBLOC

แนวรับ: 9.9 แนวต้าน: 11.6



ราคามีแนวโน้มพักตัวหลังปรับเพิ่มขึ้นแรง โดยอาจเป็นการพักสั้นๆ หากราคารับอยู่เหนือเส้น SMA25 ได้ โดยมองแนวต้านถัดไปที่ 11.6 ขณะที่หากหลุดเส้น SMA25 เรามองราคามีโอกาสพักตัวในระยะกลางที่ 8.3 - 9.3



กองทุนแนะนำ

Top pick กองทุน SSF & RMF & ThaiESG

กองทุน SSF	นโยบายการลงทุน	ระดับความเสี่ยง
TISCOFIX-SSF	ลงทุนในตราสารหนี้/เงินฝาก/หรือเทียบเท่า ตราสารเงินหรืออื่นๆ ทั้งในและต่างประเทศ	4 ความเสี่ยงปานกลางค่อนข้างต่ำ
TNASDAQ-SSF	ลงทุนในกองทุน Invesco QQQ Trust ETF ที่จดทะเบียนซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ Nasdaq สหรัฐฯ	6 ความเสี่ยงสูง
TSF-SSF	ลงทุนในหุ้นไทยพื้นฐานดี ที่ผ่านการคัดสรรจากผู้จัดการกองทุน โดยใช้นโยบายการลงทุนเชิงรุก	6 ความเสี่ยงสูง
กองทุน RMF	นโยบายการลงทุน	ระดับความเสี่ยง
TSFIRMF	ลงทุนใน พันธบัตร, ตั๋วเงินคลัง ที่ออกโดยรัฐบาลไทย และหุ้นกู้ที่ออกโดยสถาบันการเงินไทย	4 ความเสี่ยงปานกลางค่อนข้างต่ำ
TTECHRMF-A	ลงทุนในกองทุน iShares Expanded Tech Sector ETF ที่เน้นลงทุนในกลุ่มเทคโนโลยีโลก	7 ความเสี่ยงสูง
TGQUALITYRMF-A	ลงทุนใน ETF หุ้นของบริษัทที่มีมูลค่าตลาดขนาดกลาง - ใหญ่ ในกลุ่มประเทศพัฒนาแล้วที่มีปัจจัยทางคุณภาพสูง	6 ความเสี่ยงสูง
กองทุน ThaiESG	นโยบายการลงทุน	ระดับความเสี่ยง
T-ThaiESG-A	ลงทุนในหุ้นไทย ที่มีความโดดเด่นด้านความยั่งยืน ได้แก่ สิ่งแวดล้อม สังคม ธรรมชาติ (ESG)	6 ความเสี่ยงสูง
TSIThaiESG	ลงทุนในพันธบัตรรัฐบาล พันธบัตร หุ้นกู้ที่การคลังค้าประกัน ซึ่งมีที่มีความโดดเด่นด้าน ESG	3 ความเสี่ยงปานกลางค่อนข้างต่ำ
TDSThaiESG-A	ลงทุนหุ้นไทยปันผลดีสม่ำเสมอ ที่มีความโดดเด่นด้านความยั่งยืน ได้แก่ สิ่งแวดล้อม สังคม ธรรมชาติ (ESG)	6 ความเสี่ยงสูง

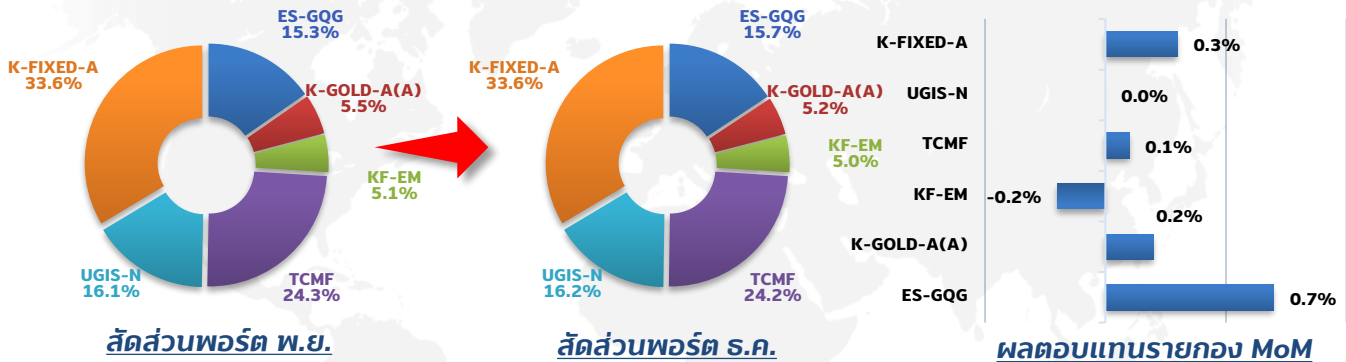


ภาพรวมการลงทุน

พอร์ตความเสี่ยงต่ำ

การจัดพอร์ตการลงทุนเดือน ธ.ค. 2024 : ตราสารหนี้: หุ้น: สินทรัพย์ทางเลือก ที่ 20.8 : 74.0 : 5.2
 เรายังคงจัดสรรการลงทุนตามเดิม ในเดือน พ.ย. โดยสำหรับประเด็นที่ต้องติดตามในเดือน พ.ย. ได้แก่ การเตรียมการนโยบายของทรมปี ตัวเลขเงินเฟ้อและตลาดแรงงานสหรัฐฯ ติดตามการประชุม Fed ซึ่งตลาดยังให้น้ำหนักส่วนใหญ่ คาดลดดอกเบี้ย 25 bps. สำหรับความคาดหวังผลตอบแทนของพอร์ตความเสี่ยงต่ำอยู่ที่ช่วง 6% (1Y) โดยมีความเสี่ยงรวมเฉลี่ย (SD) ที่ 4.1% (3Y)

ผลตอบแทนพอร์ตการลงทุนเดือน พ.ย. 2024



	1 เดือน ย้อนหลัง	3 เดือน ย้อนหลัง	6 เดือน ย้อนหลัง	1 ปี ย้อนหลัง	ตั้งแต่ จัดตั้งพอร์ต
พอร์ตจำลอง	+1.1%	+1.1%	3.5%	-	+4.4%

กองทุน	ระดับความ เสี่ยง	ความผัน ผวน (%)	ผลตอบแทนย้อนหลัง (%)			
			SD (เฉลี่ย 3 ปี)	YTD	3M	6M
UGIS-N	5	5.1	2.5	0.0	2.1	5.4
TCMF	1	0.1	1.9	0.5	1.1	2.1
K-GOLD-A(A)	8	13.6	22.7	4.3	10.1	25.6
ES-GQG	6	16.0	17.9	4.1	5.8	23.0
KF-EM	6	16.9	4.8	-3.6	1.3	10.4
K-FIXED-A	4	1.4	3.2	1.0	2.2	3.8
รวม		4.1				

As of 27 พ.ย. 2024

ผลตอบแทนยังไม่หักค่าธรรมเนียมการขายกองทุน

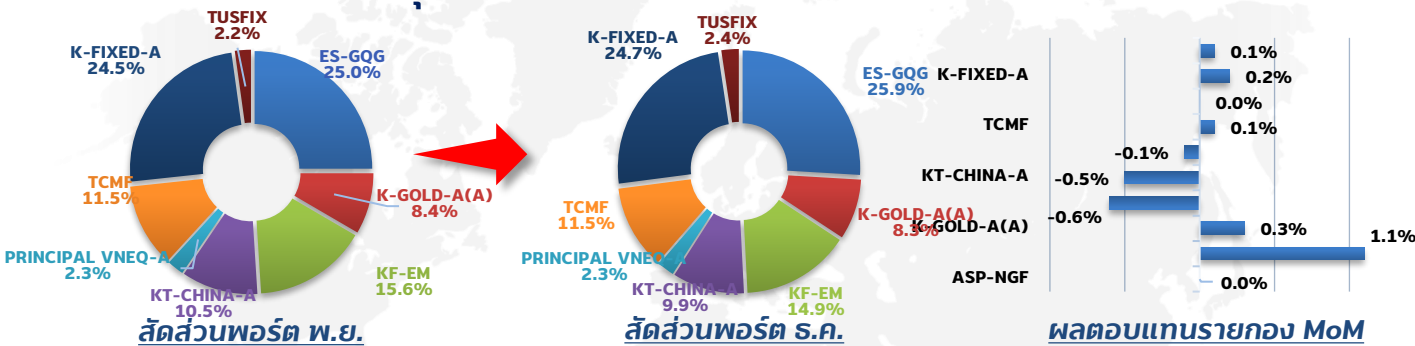


ภาพรวมการลงทุน

พอร์ตความเสี่ยงปานกลาง

การจัดพอร์ตการลงทุนเดือน ธ.ค. 2024 : ตราสารหนี้: หุ้น: สินทรัพย์ทางเลือกที่ 38.6 : 53.1 : 8.3
 เรายังคงจัดสรรการลงทุนตามเดิม ในเดือน พ.ย. โดยสำหรับประเด็นที่ต้องติดตามในเดือน พ.ย. ได้แก่ การเตรียมการนโยบายของทรมปี ตัวเลขเงินเฟ้อและตลาดแรงงานสหรัฐฯ ติดตามการประชุม Fed ซึ่งตลาดยังให้น้ำหนักส่วนใหญ่ คาดลดดอกเบี้ย 25 bps. ติดตามมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของจีน **สำหรับความคาดหวังผลตอบแทนของพอร์ตความเสี่ยงปานกลางอยู่ที่ 10% (1Y) โดยมีความเสี่ยงรวมเฉลี่ย (SD) ที่ 7.9% (3Y)**

ผลตอบแทนพอร์ตการลงทุนเดือน พ.ย. 2024



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

พอร์ตจำลอง	+0.5%	+1.7%	+2.0%	-	+3.8%
------------	-------	-------	-------	---	-------

กองทุน	ระดับความเสี่ยง	ความผันผวน (%) SD (เฉลี่ย 3 ปี)	ผลตอบแทนย้อนหลัง (%)			
			YTD	3M	6M	1Y
K-FIXED-A	4	1.4	3.2	1.0	2.2	3.8
TUSFIX	4	8.5	5.2	2.0	-4.0	2.7
TCMF	1	0.1	1.9	0.5	1.1	2.1
K-GOLD-A(A)	8	13.6	22.7	4.3	10.1	25.6
ES-GQG	6	16.0	17.9	4.1	5.8	23.0
KF-EM	6	16.9	4.8	-3.6	1.3	10.4
KT-CHINA-A	6	25.8	10.0	7.2	-0.6	8.0
PRINCIPAL VNEQ-A	6	20.0	13.1	-4.7	-6.6	14.6
รวม		7.9%				

As of 27 พ.ย. 2024

ผลตอบแทนยังไม่หักค่าธรรมเนียมการขายกองทุน

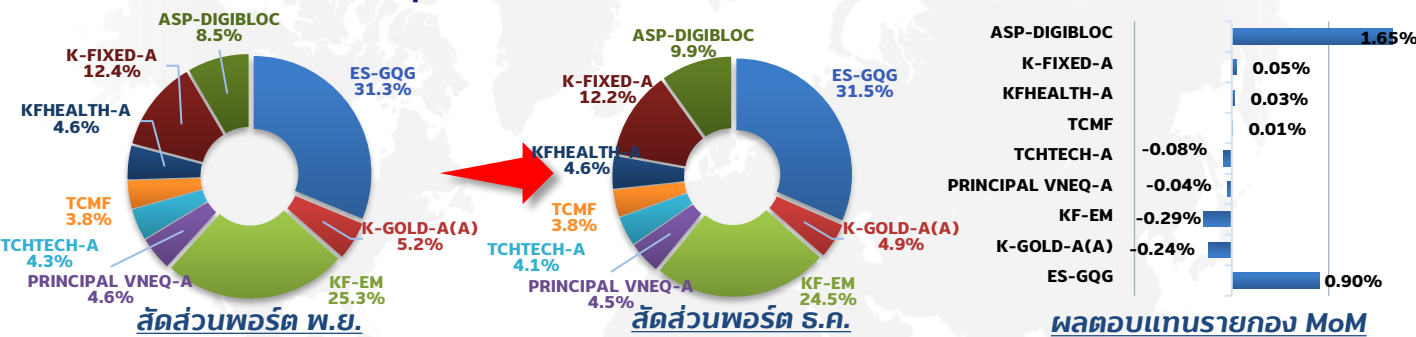


ภาพรวมการลงทุน

พอร์ตความเสี่ยงสูง

การจัดพอร์ตการลงทุนเดือน ธ.ค. 2024 : ตราสารหนี้: หุ้น: สินทรัพย์ทางเลือกที่ 16.2 : 79.1 : 4.9
 เรายังคงจัดสรรการลงทุนตามเดิม ในเดือน พ.ย. โดยสำหรับประเด็นที่ต้องติดตามในเดือน พ.ย. ได้แก่ การเตรียมการนโยบายของทรมปี ตัวเลขเงินเฟ้อและตลาดแรงงานสหรัฐฯ ติดตามการประชุม Fed ซึ่งตลาดยังให้น้ำหนักส่วนใหญ่ คาดลดดอกเบี้ย 25 bps. ติดตามมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของจีน
สำหรับความคาดหวังผลตอบแทนของพอร์ตความเสี่ยงสูงอยู่ที่ 12% (1Y) โดยมีความเสี่ยงรวมเฉลี่ย (SD) ที่ 11.6% (3Y)

ผลตอบแทนพอร์ตการลงทุนเดือน พ.ย. 2024



	1 เดือน ย้อนหลัง	3 เดือน ย้อนหลัง	6 เดือน ย้อนหลัง	1 ปี ย้อนหลัง	ตั้งแต่ จัดตั้งพอร์ต
พอร์ตจำลอง	+2.0%	+3.2%	+5.2%	-	+7.6%

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	3.2	1.0	2.2	3.8
TCMF	1	0.1	1.9	0.5	1.1	2.1
K-GOLD-A(A)	8	13.6	22.7	4.3	10.1	25.6
ES-GQG	6	16.0	17.9	4.1	5.8	23.0
KF-EM	6	16.9	4.8	-3.6	1.3	10.4
KFHEALTH-A	7	14.0	5.0	-8.1	-6.0	9.5
ASP-DIGIBLOC	6	-	41.1	46.1	49.9	130.7
PRINCIPAL VNEQ-A	6	17.3	13.1	-4.7	-6.6	14.6
TCHTECH-A	7	41.5	9.2	27.9	10.9	4.5
รวม		11.6				

As of 27 พ.ย. 2024

ผลตอบแทนยังไม่หักค่าธรรมเนียมการขายกองทุน



Fund Performance

กองทุน	NAV	YTD	ผลการดำเนินงานย้อนหลัง % ตามช่วงเวลา					
			1M	3M	6M	1Y	3Y (Ann)	5Y (Ann)
ตราสารหนี้								
TCMF	15.9	1.9	0.2	0.5	1.1	2.1	1.3	1.0
K-FIXED-A	13.6	3.2	0.3	1.0	2.2	3.8	1.6	1.5
TGBOND-A	10.3	-	0.8	-0.3	2.0	-	-	-
TUSBOND-A	10.1	-0.4	-0.1	-1.8	1.6	3.5	-	-
TUSFIX	10.9	5.2	2.7	2.0	-4.0	2.7	3.8	4.3
UGIS-N	11.2	2.5	0.8	0.0	2.1	5.4	-1.2	0.7
ตราสารทุน								
ASP-DIGIBLOC	11.1	41.1	27.0	46.1	49.9	130.7	-	-
ASP-NGF	22.2	22.8	4.0	1.7	-2.3	18.9	23.4	16.6
KF-CHINA	6.1	20.8	-5.6	9.6	4.6	15.2	-7.4	-8.2
KFINDIA-A	15.4	15.5	-0.4	-3.2	7.0	23.4	9.8	11.8
KF-EM	9.7	4.8	-2.5	-3.6	1.3	10.4	-6.1	-1.7
KT-CHINA-A	8.1	10.0	-5.7	7.2	-0.6	8.0	-16.7	-4.5
PRINCIPAL VNEQ-A	12.9	13.1	-0.2	-4.7	-6.6	14.6	-5.9	9.1
TCHTECH-A	6.0	9.2	-1.1	27.9	10.9	4.5	-18.7	-
TISTECH-A	18.7	15.6	0.5	2.6	3.5	23.7	-5.6	9.5
ES-GQG	21.7	17.9	2.9	4.1	5.8	23.0	0.4	7.0
KFHEALTH-A	13.0	5.0	-0.5	-8.1	-6.0	9.5	1.3	8.9
TISCOGC	13.3	4.6	0.2	-2.9	1.0	6.2	-0.1	2.4
สินทรัพย์ทางเลือก								
K-GOLD-A(A)	15.1	22.7	-2.9	4.3	10.1	25.6	9.5	-
KT-PROPERTY-A	11.4	4.8	0.4	0.2	10.2	13.5	-	-
SCBGOLD	15.2	27.9	-0.8	6.7	6.4	28.2	13.7	14.8

Fund Performance

กองทุน	NAV	YTD	ผลการดำเนินงานย้อนหลัง % ตามช่วงเวลา					
			1M	3M	6M	1Y	3Y (Ann)	5Y (Ann)
SSF								
TISCOFIX-SSF	11.2	2.3	0.3	0.7	1.5	2.7	1.3	-
TUSBOND-SSF	10.1	-0.4	-0.1	-1.8	1.6	3.5	-	-
TUSTECH-SSF	16.1	15.2	0.1	2.5	4.1	19.6	-	-
TISCOCHA-SSF	8.7	10.0	-2.8	15.3	7.2	7.1	-12.5	-
TNASDAQ-SSF	14.0	18.2	1.7	5.3	7.6	23.9	-	-
TISCOHD-SSF	20.6	4.6	-2.4	3.2	7.2	7.5	3.2	-
TSF-SSF	67.2	1.2	-5.0	3.3	8.0	2.8	-6.3	-
TNEXTGEN-SSF	8.4	34.0	20.5	31.5	32.6	57.3	-11.2	-
TGQUALITY-SSF	11.0	-	0.6	0.6	3.6	-	-	-
RMF								
TSFIRMF	2.1	0.3	0.7	1.4	2.4	1.2	1.0	2.1
TNASDAQRMF-A	19.2	1.8	5.1	7.1	24.8	-	-	19.2
TVIETNAMRMF-A	4.4	1.2	-3.4	-6.7	5.6	-	-	4.4
TJPRMF-A	13.5	0.9	-0.1	-2.3	14.6	9.6	10.0	13.5
THDRMF-A	4.7	-2.4	3.2	7.1	7.6	3.3	6.2	4.7
TGHRMF-A	3.8	-2.4	-7.7	-1.6	7.5	0.0	4.9	3.8
TCHTECH-A	9.1	-1.3	27.6	10.8	4.4	-18.9	-	9.1
TGQUALITYRMF-A	-	0.5	0.6	3.0	-	-	-	-
TCHARMF-A	10.5	-2.7	15.1	7.1	7.4	-12.3	-	10.5
TNEXTGENRMF-A	35.1	19.8	30.9	32.2	57.1	-	-	35.1



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.พระปรกโขน 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