



What to FOCUS

- ✦ **การประกาศมาตรการภาษีชุดใหม่ของสหรัฐฯ (2 เม.ย.)** : สหรัฐฯ ภายใต้ประธานาธิบดีทรัมป์ เตรียมประกาศมาตรการ “ภาษีตอบโต้แบบต่างตอบแทน” (Reciprocal) อย่างเป็นทางการ ซึ่งอาจรวมถึงสินค้าจากยุโรป ญี่ปุ่น และอินเดีย หากมาตรการนี้เข้มข้นตามที่คาด ตลาดหุ้นทั่วโลกอาจผันผวนหนัก นักลงทุนควรจับตาแถลงการณ์อย่างใกล้ชิด พร้อมปรับพอร์ตโดยลดน้ำหนักสินทรัพย์เสี่ยงชั่วคราว และหาจังหวะเข้าซื้อเมื่อความชัดเจนปรากฏ
- ✦ **การตอบโต้มาตรการภาษีจากประเทศคู่ค้า** : ยุโรป จีน และประเทศอื่นอาจประกาศมาตรการตอบโต้หลังสหรัฐฯ เปิดเพนโบายภาษี หากเกิดการโต้กลับในวงกว้าง ความเสี่ยง “สงครามการค้ารอบใหม่” จะยิ่งทวีความรุนแรง นักลงทุนควรติดตามท่าทีอย่างใกล้ชิด โดยเฉพาะสินค้าหรือหุ้นที่อยู่ในกลุ่มเปราะบาง เช่น เทคโนโลยี ยานยนต์ และสินค้าเกษตร
- ✦ **จับตาดูผลประกอบการไตรมาส 1/2025 ของบริษัทจดทะเบียน**: จับตาดูการประกาศผลประกอบการไตรมาส 1/2025 ของบริษัทจดทะเบียนในสหรัฐฯ โดยเฉพาะกลุ่มเทคโนโลยีขนาดใหญ่ เช่น Apple, Microsoft, Amazon, Meta, Alphabet และ Tesla ซึ่งจะเป็นตัวสะท้อนสำคัญว่าเศรษฐกิจโลกยังคงเดินหน้าอยู่ในภาวะฟื้นตัวหรือเริ่มเข้าสู่ช่วงชะลอตัว หลังจากหลายบริษัทส่งสัญญาณว่าอัตราการเติบโตเริ่มอ่อนแรงลงในไตรมาสก่อนหน้า นักลงทุนจึงควรจับตาทิศทางรายได้และกำไรสุทธิ รวมถึงคำแนะนำ (guidance) ว่าผู้บริหารมองเศรษฐกิจช่วงครึ่งหลังปี 2025 อย่างไร หากพบว่าหลายบริษัทเริ่มลดคาดการณ์รายได้ อาจเป็นสัญญาณเตือนถึงการชะลอตัวของกิจกรรมเศรษฐกิจในวงกว้าง ซึ่งจะกดดันบรรยากาศในตลาดการเงินระยะต่อไป



Monthly Index Return

As of 21 มี.ค. 2025

Index	หุ้นไทย	หุ้นสหรัฐ	หุ้นจีน เซี่ยงไฮ้	หุ้นจีน ฮ่องกง	หุ้น เวียดนาม	หุ้น ญี่ปุ่น	หุ้น อินเดีย	น้ำมัน	Gold
Return (%)	-5.99%	-7.76%	+0.40%	+3.25%	+2.59%	-3.80%	+1.27%	-5.49%	+3.07%



มุมมองการจัดสรรการลงทุน



Underweight



Neutral



Overweight

Index	หุ้นไทย	หุ้นสหรัฐ	หุ้นจีน	หุ้นเวียดนาม	หุ้นญี่ปุ่น	หุ้นอินเดีย	ตราสารหนี้	น้ำมัน	Gold
มุมมอง	👉	👉	👍	👍	👉	👍	👉	👉	👍



Global Insight

สรุปภาพรวมมาตรการภาษีนำเข้าของทรัมป์ในช่วงที่ผ่านมา

1. มาตรการภาษีนำเข้าที่ทรัมป์ประกาศใช้ในช่วงที่ผ่านมา

มาตรการต่อประเทศจีน : เมื่อต้นปี 2025 ทรัมป์ประกาศเก็บภาษีนำเข้าสินค้าจีน 10% มีผลตั้งแต่ 4 ก.พ. และเพิ่มเป็น 20% ตั้งแต่ 4 มี.ค. ซึ่งสร้างความตึงเครียดการค้าอย่างรุนแรง พร้อมเตือนจีนไม่ให้แทรกแซงค่าเงินหยวนเพื่อหวังผลทางการค้า

มาตรการต่อประเทศแคนาดาและเม็กซิโก : ทรัมป์มีแผนเก็บภาษีนำเข้า 25% กับสินค้าจากทั้งสองประเทศ ตั้งแต่ 1 ก.พ. แต่ชะลอ 30 วันเพื่อเปิดทางเจรจา เมื่อครบกำหนดก็เริ่มเก็บจริงวันที่ 4 มี.ค. แต่มีข้อยกเว้นบางรายการ เช่น พลังงานจากแคนาดา (10%) และชิ้นส่วนยานยนต์จากเม็กซิโกที่ยกเว้นชั่วคราว 1 เดือน เพื่อลดผลกระทบต่ออุตสาหกรรมสหรัฐฯ

มาตรการต่อสหภาพยุโรป : ทรัมป์เสนอ “ภาษีตอบโต้แบบต่างตอบแทน” (Reciprocal) โดยให้ภาษีสินค้านำเข้าจากยุโรปเท่ากับที่ยุโรปเก็บสหรัฐฯ เช่น รถยนต์ อาจถูกเก็บถึง 25% นอกจากนี้ ยังยกเลิกข้อยกเว้นภาษีเหล็กและอลูมิเนียมเดิม และขยายการเก็บภาษีครอบคลุมสินค้าปลายน้ำทั่วโลก ซึ่งกระทบยุโรปโดยตรง

มาตรการต่อประเทศญี่ปุ่นและอื่น ๆ : ทรัมป์เตรียมเก็บภาษีนำเข้ารถยนต์จากญี่ปุ่น ซึ่งสร้างความกังวลต่ออุตสาหกรรมยานยนต์ ญี่ปุ่นพยายามเจรจาขอยกเว้นแต่ยังไม่ได้ข้อสรุป Honda เริ่มย้ายฐานการผลิตเพื่อเลี่ยงภาษี ขณะเดียวกัน อินเดียและเกาหลีใต้ก็ถูกพาดพิงว่าอาจเจอมาตรการลักษณะเดียวกัน ส่วนกรณีโคลอมเบีย แม้จะถูกขู่ขึ้นภาษีจากปัญหาผู้อพยพ แต่ก็ยุติลงหลังมีการเจรจา

2. ทำท่าและการตอบโต้จากประเทศที่ได้รับผลกระทบ

จีน : จีนตอบโต้อย่างแข็งกร้าวด้วยการเก็บภาษีนำเข้า 10–15% ต่อสินค้าสหรัฐฯ มูลค่าราว 2.1 หมื่นล้านดอลลาร์ โดยเฉพาะสินค้าเกษตร เช่น ถั่วเหลือง ข้าวโพด และเนื้อสุกร ซึ่งกระทบฐานเสียงของทรัมป์โดยตรง นอกจากนี้ จีนยังใช้มาตรการที่ไม่ใช่ภาษี เช่น การจำกัดใบอนุญาตนำเข้าและการสอบสวนบริษัทเทคโนโลยีสหรัฐฯ พร้อมทั้งควบคุมค่าเงินหยวนเพื่อแสดงจุดยืนว่าจีนไม่ใช่ “ค่าเงิน” เป็นอาวุธ

แคนาดา : แคนาดาประกาศภาษีตอบโต้ 25% ต่อสินค้าสหรัฐฯ วงเงินกว่า 30 พันล้านดอลลาร์แคนาดา พร้อมวางแผนมาตรการระลอกสองมูลค่าสูงถึง 125 พันล้าน หากสถานการณ์ยืดเยื้อ อย่างไรก็ตาม เมื่อสหรัฐฯ ส่งสัญญาณผ่อนปรนบางส่วน แคนาดาจึงชะลอมาตรการระลอกสองไว้ชั่วคราวเพื่อเปิดทางเจรจา

เม็กซิโก : เม็กซิโกแสดงท่าทีระวัง โดยไม่เปิดเผยรายชื่อสินค้าตอบโต้ในทันที เพื่อหลีกเลี่ยงการยกระดับความขัดแย้ง พร้อมเสริมมาตรการแก้ปัญหาชายแดนตามข้อเรียกร้องของสหรัฐฯ จนได้รับคำชมจากทรัมป์ และนำไปสู่การชะลอการจัดเก็บภาษีบางส่วนออกไป 1 เดือน



Global Insight

สรุปภาพรวมมาตรการภาษีนำเข้าของทรัมป์ในช่วงที่ผ่านมา

สหภาพยุโรป (EU):

ยุโรปเตรียมตอบโต้ทันทีหากถูกเก็บภาษีที่ไม่เป็นธรรม โดยวางแผนเก็บภาษีสินค้าสหรัฐฯ สูงสุด 2.6 หมื่นล้านยูโร แบ่งเป็น 2 ระลอก: ระลอกแรกครอบคลุมสินค้าเชิงสัญลักษณ์ เช่น เบียร์เบิน และมอเตอร์ไซค์ Harley-Davidson ส่วนระลอกสองเน้นสินค้าเกษตรและโลหะแปรรูป เริ่มมีผลกลางเมษายน

ญี่ปุ่นและประเทศอื่น ๆ:

ญี่ปุ่นพยายามเจรจาขอยกเว้นภาษีรถยนต์แต่ไม่ได้ผล บริษัทอย่าง Honda ปรับแผนย้ายฐานการผลิตจากเม็กซิโกมายังสหรัฐฯ ส่วนเกาหลีใต้และอินเดียก็จับตาใกล้ชิด โดยอินเดียส่งสัญญาณเตรียมตอบโต้หากโดนขึ้นภาษีจริง ขณะที่โคลอมเบียยอมรับเงื่อนไขของสหรัฐฯ ทำให้ความขัดแย้งคลี่คลายลง

3. แนวโน้มในอนาคตหลังจากนี้ : ทิศทางของสงครามภาษีภายใต้การนำของทรัมป์

ในช่วงต้นปี 2025 สัญญาณหลายอย่างบ่งชี้ว่าสงครามการค้าระหว่างสหรัฐฯ กับประเทศต่าง ๆ อาจยกระดับขึ้นอีก โดยเฉพาะนโยบาย “ภาษีตอบโต้แบบต่างตอบแทน” ที่จะเริ่มใช้ในวันที่ 2 เมษายน หากไม่มีความคืบหน้าในการเจรจากับประเทศคู่ค้า เช่น สหภาพยุโรป อินเดีย หรือญี่ปุ่น

หากมาตรการนี้เดินหน้าเต็มรูปแบบ จะเป็นการเปลี่ยนแปลงนโยบายการค้าเสรีอย่างรุนแรง ส่งผลให้ภาคธุรกิจต้องเผชิญกับต้นทุนที่สูงขึ้น และระบบภาษีที่ซับซ้อนตามแหล่งที่มาของสินค้า อย่างไรก็ตาม ทรัมป์อาจเลือกใช้กลยุทธ์ “ขู่แล้วต่อรอง” คือ เริ่มจากท่าทีแข็งกร้าวเพื่อบีบบังคับให้คู่ค้าเจรจา และผ่อนปรนภายหลัง หากเห็นว่าความร่วมมือเกิดขึ้นในประเด็นที่สหรัฐฯ กังวล

เจ้าหน้าที่ทำเนียบขาวบางรายก็ส่งสัญญาณว่ามาตรการบางอย่างอาจไม่ถูกบังคับใช้จริงทั้งหมด หากผลกระทบต่อเศรษฐกิจในประเทศรุนแรงเกินไป หรือหากได้รับสัมปทานที่เพียงพอจากคู่ค้า แม้ทรัมป์จะส่งสัญญาณพร้อมเดินหน้านโยบายที่ แต่แรงกดดันจากภาคธุรกิจและตลาดแรงงานในประเทศก็มีน้ำหนักพอจะทำให้เขา “ยืดหยุ่นเป็นรายกรณี” เช่น การลดภาษีปุ๋ยจากแคนาดาหลังภาคเกษตรร้องเรียนสิ่งที่ควรจับตาคือเส้นตายวันที่ 2 เมษายน และการประชุมระหว่างประเทศอย่าง G7 หรือ G20 ซึ่งอาจกลายเป็นเวทีผ่อนคลายความตึงเครียด หากสามารถเจรจากันได้

โดยสรุป ทิศทางของมาตรการภาษีนำเข้าในยุคทรัมป์ยังเปิดกว้าง ไม่ว่าจะเป็นไปสู่การปะทะรุนแรง หรือการประนีประนอมขึ้นอยู่กับปฏิกิริยาของคู่ค้า ภาวะเศรษฐกิจโลก และแรงกดดันภายในสหรัฐฯ เอง โลกจึงควรเตรียมรับมือกับ “ยุคแห่งความไม่แน่นอน” ที่ภาษีกลับมาเป็นกลไกหลักทางเศรษฐกิจและการทูตอีกครั้ง



Economic Outlook

ภาพรวมเศรษฐกิจสหรัฐฯ: เพิ่มความเสี่ยง Stagflation, รอดติดตามมาตรการภาษีจากรัทรัมป์



เศรษฐกิจสหรัฐฯ ในช่วงเดือนที่ผ่านมา เริ่มเห็นแนวโน้มเงินเฟ้อที่จะลดลงจากตัวเลขอัตราเงินเฟ้อ CPI ที่ออกมาที่ 2.8% ลดลงเป็นครั้งแรก นับจากการปรับขึ้นเมื่อเดือน ต.ค. 2024 ซึ่งสอดคล้องกับทั้งตัวเลข Core PCE และ Core CPI ที่ปรับตัวลดลงเช่นเดียวกัน ทำให้แรงกดดันจากเงินเฟ้อลดลงไปบ้างในระยะนี้

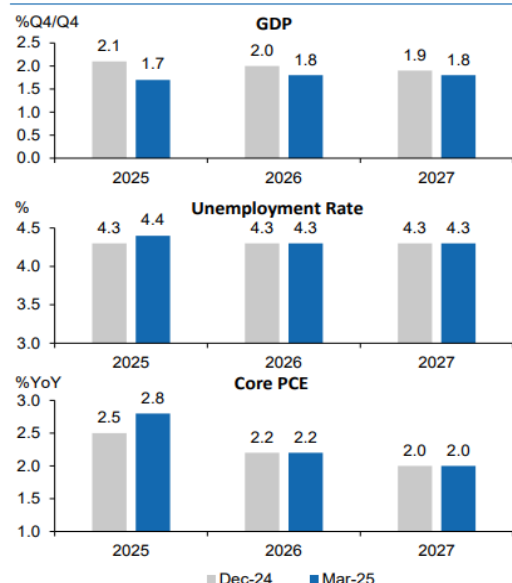
อย่างไรก็ตาม จากการประชุม Fed เดือนล่าสุดสะท้อนให้เห็นความเสี่ยงในภาคเศรษฐกิจที่เพิ่มขึ้น จากคาดการณ์ GDP ที่ปรับลดลงทั้งในปี 2025/26/27F ไปที่ 1.7/1.8/1.8% ตามลำดับ จากเดิมที่คาดไว้ในเดือน ธ.ค. 2024 ที่ 2.1/2.0/1.9% ตามลำดับ ซึ่งตัวเลขคาดการณ์ล่าสุดถือเป็นระดับที่ต่ำที่สุดในรอบหลายปีหากไม่รวมช่วงสถานการณ์โควิด

ขณะที่เดียวการคาดการณ์เงินเฟ้อ PCE ของ Fed กลับปรับเพิ่มขึ้นไปที่ 2.7/2.2/2.0% ในปี 2025/26/27F จากเดิมที่คาดไว้ที่ 2.5/2.1/2.0% แสดงถึงความเสี่ยงด้านสูงของเงินเฟ้อที่ยังคงเป็นแรงกดดันในการดำเนินงานนโยบายฟ่อนคลายของ Fed และทำให้ความเสี่ยงจากภาวะ Stagflation มีแนวโน้มเพิ่มสูงขึ้น

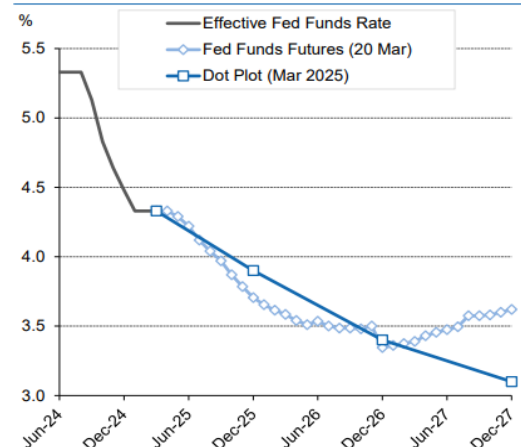
ทั้งนี้สำหรับความเสี่ยงจากภาวะ Recession ยังคงเป็นไปได้ต่ำเนื่องจาก Fed ยังคงมีเครื่องมือในการกระตุ้นเศรษฐกิจได้อีกหลายช่องทาง อาทิเช่น การลดดอกเบี้ยที่ยังมีรูมในการลดอีกมาก และการลดปริมาณการทำ QT ลง ขณะที่เดียวยังคงมีความไม่แน่นอนอยู่จากแนวโน้มนโยบายภาษีการค้าของทรัมป์ที่ยังคงประเมินได้ยาก และสร้างความเสี่ยงด้านต่ำให้กับเศรษฐกิจของสหรัฐฯ

" Fed ปรับประมาณการเศรษฐกิจลง ตลาดคาดปรับดอกเบี้ยลง 50-75 bps. ในปีนี้"

FOMC economic projections



Dot Plot vs. fed funds futures



Source: Bloomberg, TISCO Economic Strategy Unit (TISCO ESU)



Economic Outlook

ภาพรวมเศรษฐกิจจีน: เพลิดเพลินกับแรงกดดันต่อเนื่อง หวังมาตรการกระตุ้นรอบใหม่



แนวโน้มเศรษฐกิจจีนในเดือนเมษายน คาดว่ายังคงอยู่ในช่วง “ฟื้นตัวแบบค่อยเป็นค่อยไป” โดยแรงขับเคลื่อนหลักมาจากนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาลที่ประกาศในช่วงการประชุม NPC เดือนมีนาคมที่ผ่านมา ทั้งในด้านการอัดฉีดการคลัง การส่งเสริมการบริโภคภายในประเทศ และการผ่อนคลายด้านการเงินเพิ่มเติม โดยเฉพาะเป้าหมายการเติบโต GDP ที่ 5% และการขยายงบประมาณขาดดุลเป็น 4% ของ GDP สะท้อนความตั้งใจของภาครัฐที่จะหนุนเศรษฐกิจไม่ให้สะดุด

ด้านข้อมูลเศรษฐกิจล่าสุดในช่วงกุมภาพันธ์-มีนาคม 2025 แม้จะมีสัญญาณบวกบางส่วน เช่น ยอดค้าปลีกโต 4.0% และการลงทุนสินทรัพย์ถาวรโต 4.1% แต่ปัจจัยเสี่ยงยังชัดเจน ไม่ว่าจะเป็นภาวะเงินเฟ้อ (CPI -0.7% YoY), การว่างงานในเขตเมืองที่เพิ่มเป็น 5.4% รวมถึงยอดขายบ้านใหม่ที่ยังหดตัวต่อเนื่อง -5.1% YoY ราคาบ้านที่ยังคงหดตัวต่อเนื่อง -9.8% ทั้งหมดนี้สะท้อนว่าแม้มาตรการรัฐเริ่มทยอยออก แต่ความเชื่อมั่นผู้บริโภคและภาคธุรกิจยังต้องการเวลาฟื้นตัว

โดยรวมแล้ว เรามองว่าเศรษฐกิจจีนยังคงต้องใช้เวลา และมาตรการกระตุ้นที่ชัดเจนในการฟื้นตัว หากการกระตุ้นเริ่มส่งผลในระดับกิจกรรมทางเศรษฐกิจจริง (เช่น ยอดค้าปลีก, การลงทุน, ความเชื่อมั่นผู้บริโภค) ก็จะช่วยหนุนภาพรวมเศรษฐกิจจีนในไตรมาส 2 ให้มีแนวโน้มดีขึ้น จึงควรจับตาข้อมูลเศรษฐกิจเดือน เม.ย.อย่างใกล้ชิด และติดตามมาตรการภาษีจากกรมศุลกากร ซึ่งส่งผลกระทบโดยตรงกับเศรษฐกิจจีนเช่นเดียวกัน

“ จีนประกาศเป้า GDP ปี 2025 โต 5% เพิ่มงบประมาณขาดดุลไปที่ 4% ของ GDP ”

Economic Indicator	Unit	2025	2024	2023
		Target	Target	Actual
GDP growth	%YoY	~5	~5	5.0
CPI Inflation	%YoY	~2	~3	0.2
Fiscal deficit ratio	% of GDP	4	3	3
Local government special bond (LGSB) quota	RMB trn.	4.4	3.9	4.0
Central government special bond (CGSB) quota	RMB trn.	1.8	1	1
Total government bond net issuance quota	RMB trn.	11.9	9.0	9.0
New urban jobs creation	Million persons	Above 12	Above 12	12.6
Surveyed unemployment rate	%	~5.5	~5.5	5.2

Source: Bloomberg, TISCO Economic Strategy Unit (TISCO ESU)



Economic Calendar

วันที่	ประเทศ	เหตุการณ์	คาดการณ์	ก่อน
1 เม.ย.	JP	Tankan Large Manufacturers Index	-	14
	CN	Caixin Manufacturing PMI	-	50.8
	EU	Inflation Rate YoY Flash	-	50.9
	USA	ISM Manufacturing PMI	-	
		JOLTs Job Openings	-	
3	USA	ISM Services PMI	-	53.5
4	USA	Non Farm Payrolls	-	151 K
		Unemployment Rate	-	4.1%
9	JP	Consumer Confidence	-	35
10	USA	FOMC Minutes	-	-
		Core Inflation Rate MoM	-	0.2%
		Core Inflation Rate YoY	-	3.1%
		Inflation Rate MoM	-	0.2%
		Inflation Rate YoY	-	2.8%
	CN	Inflation Rate YoY	-	-0.7%
11	USA	PPI MoM	-	0%
		Michigan Consumer Sentiment Prel	-	-
12	CN	Balance of Trade	-	170.52 B \$
		Exports YoY	-	2.3%
		Imports YoY	-	-8.4%
16	CN	GDP Growth Rate YoY	-	5.4%
		Industrial Production YoY	-	5.9%
		Retail Sales YoY	-	4%
	USA	Retail Sales MoM	-	0.2%
17	JP	Balance of Trade	-	584.5 B ¥
	EU	Deposit Facility Rate	-	2.5%
		ECB Interest Rate Decision	-	2.65%
		ECB Press Conference	-	-
	USA	Building Permits Prel	-	1.459 M
		Housing Starts	-	1.501 M

Source: Tradingview



Economic Calendar

วันที่	ประเทศ	เหตุการณ์	คาดการณ์	ก่อน
18 เม.ย.	JP	Inflation Rate YoY	-	3.7%
24	USA	Durable Goods Orders MoM	-	-
		Existing Home Sales	-	4.26 m



Source: Tradingview



Investment Outlook

ภาพรวมการลงทุนสำหรับเดือน เม.ย.

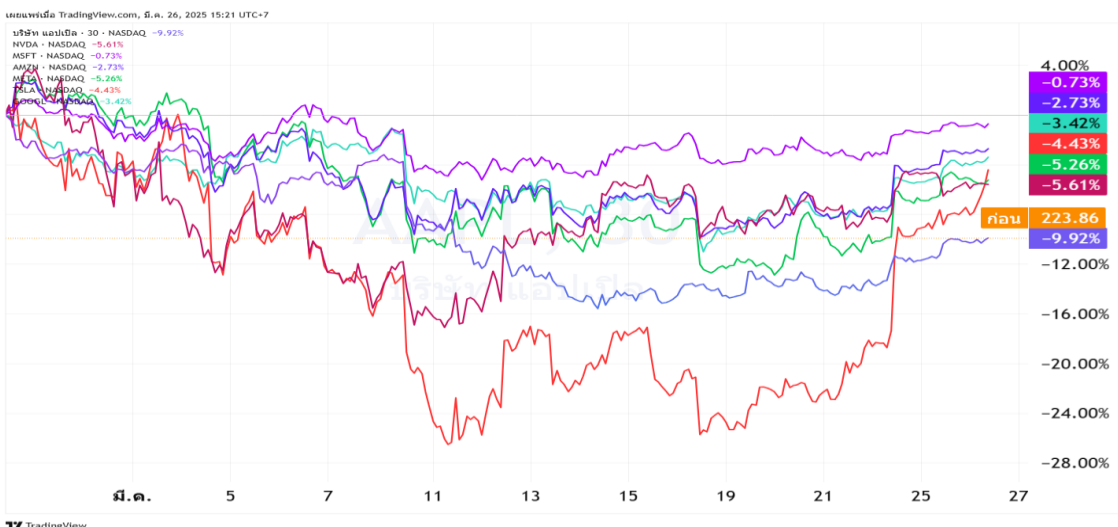
มุมมองการลงทุนสำหรับตลาดสหรัฐฯ

ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ในเดือนเมษายนยังอยู่ท่ามกลางความไม่แน่นอนด้านนโยบายการค้า โดยเฉพาะประเด็น Tariff Policy ซึ่งนักลงทุนกำลังจับตาการประกาศอย่างเป็นทางการของประธานาธิบดี ทรัมป์ในวันที่ 2 เมษายนนี้ว่าจะมีการเดินหน้ามาตรการภาษีนำเข้าเพิ่มเติมหรือไม่ แม้ท่าทีโดยรวมของทรัมป์จะมีแนวโน้มแข็งกร้าว แต่สัญญาณเศรษฐกิจภายในประเทศที่เริ่มอ่อนตัว – โดยเฉพาะการที่ Fed ปรับลดประมาณการ GDP ปี 2025 จาก 2.1% เหลือ 1.7% – อาจเป็นแรงกดดันให้เขาต้องชะลอการใช้นโยบายเชิงรุกในระยะสั้น เพื่อหลีกเลี่ยงแรงกระแทกซ้ำเศรษฐกิจ

ขณะเดียวกัน กลุ่มหุ้นเทคโนโลยีจีน กำลังได้แรงหนุนจากการเร่ง Adoption เทคโนโลยี AI โดยเฉพาะกรณีของ DeepSeek AI ที่จุดกระแสความตื่นตัวและสร้าง narrative ใหม่ให้กับอุตสาหกรรมเทคโนโลยี นักลงทุนเริ่มกลับมาให้ความสนใจกับโอกาสการเติบโตของบริษัทในประเทศที่มีนวัตกรรมเฉพาะตัว นอกจากนี้ ผู้นำจีนยังส่งสัญญาณเชิงบวกผ่านการเรียกร้องร่วมกับบริษัทยักษ์ใหญ่ในประเทศ สะท้อนความพยายามในการฟื้นฟูความเชื่อมั่นของภาคเอกชน ซึ่งเป็นปัจจัยสำคัญต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ

อย่างไรก็ดี ตลาดยังคงมีความเสี่ยงจาก แรงกดดันภายนอก โดยเฉพาะ แนวนโยบายภาษีนำเข้าสหรัฐฯ ที่อาจกลับมากระทบภาคการส่งออกของจีน หากมีการดำเนินมาตรการเชิงรุกจากฝั่งอเมริกา นอกจากนี้ จากการฟื้นตัวของดัชนีหุ้นจีนในช่วงไตรมาสแรก Valuation ของหลายกลุ่มเริ่มปรับขึ้นมาในระดับใกล้เคียงระยะยาว นักลงทุนจึงควรเลือกลงทุนแบบ “Selective” โดยเน้นหุ้นที่ได้ประโยชน์จากนโยบายรัฐ มีปัจจัยเติบโตรองรับชัดเจน และไม่เสี่ยงต่อแรงกดดันการค้าในระยะสั้น

“กลุ่ม Magnificent 7 ยังคงปรับตัวลดลงในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา ”



Source: Tradingview



มุมมองการลงทุนสำหรับตลาดจีน 🇨🇳

บรรยากาศการลงทุนในตลาดหุ้นจีนเดือนเมษายนยังอยู่ในทิศทางเชิงบวก โดยได้รับแรงสนับสนุนจากทั้งนโยบายการคลังและการเงิน ที่มีแนวโน้มจะชัดเจนขึ้นในไตรมาส 2 นี้ หลังรัฐบาลจีนคงเป้าหมายการเติบโตทางเศรษฐกิจ (GDP) ปี 2025 ที่ 5% พร้อมเพิ่มสัดส่วน ขาดดุลการคลังเป็น 4% ของ GDP เพื่อยุติมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ ทั้งในด้านการบริโภค การลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน และการลดภาระให้ภาคครัวเรือน คาดว่ามาตรการใหม่จะทยอยประกาศเพิ่มเติมในช่วงเดือนเมษายน-พฤษภาคม

ขณะเดียวกัน กลุ่ม หุ้นเทคโนโลยีจีน กำลังได้แรงหนุนจากการเร่ง Adoption เทคโนโลยี AI โดยเฉพาะกรณีของ DeepSeek AI ที่จุดกระแสความตื่นตัวและสร้าง narrative ใหม่ให้กับอุตสาหกรรมเทคโนโลยี นักลงทุนเริ่มกลับมาให้ความสนใจกับโอกาสการเติบโตของบริษัทในประเทศที่มีนวัตกรรมเฉพาะตัว นอกจากนี้ ผู้นำจีนยังส่งสัญญาณเชิงบวกผ่านการเรียกร้องร่วมกับบริษัทยักษ์ใหญ่ในประเทศ สะท้อนความพยายามในการฟื้นฟูความเชื่อมั่นของภาคเอกชน ซึ่งเป็นปัจจัยสำคัญต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ

อย่างไรก็ดี ตลาดยังคงมีความเสี่ยงจาก แรงกดดันภายนอก โดยเฉพาะ แนวนโยบายภาษีนำเข้าสหรัฐฯ ที่อาจกลับมากระทบภาคการส่งออกของจีน หากมีการดำเนินมาตรการเชิงรุกจากฝั่งอเมริกา นอกจากนี้ จากการฟื้นตัวของดัชนีหุ้นจีนในช่วงไตรมาสแรก Valuation ของหลายกลุ่มเริ่มปรับขึ้นมาในระดับใกล้เคียงระยะยาว นักลงทุนจึงควรเลือกลงทุนแบบ “Selective” โดยเน้นหุ้นที่ได้ประโยชน์จากนโยบายรัฐ มีปัจจัยเติบโตรองรับชัดเจน และไม่เสี่ยงต่อแรงกดดันการค่าในระยะสั้น

“ ตลาดหุ้นจีนเริ่มลดระดับความร้อนแรงปฏิตรงตัว – ลดลงในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา ”



Source: Tradingview



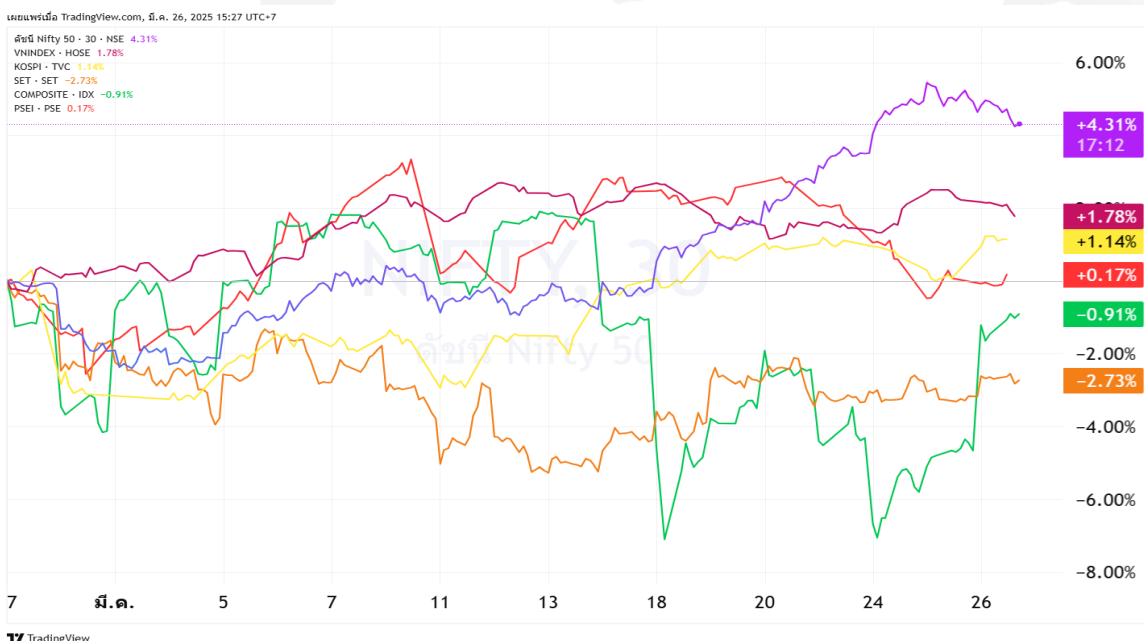
มุมมองการลงทุนสำหรับตลาด Emerging Market – ASIA (ex. China)

เดือนเมษายน 2025 ตลาดหุ้นในกลุ่มเอเชียเกิดใหม่ที่ไม่รวมจีนยังคงมีแนวโน้มการลงทุนที่น่าสนใจ โดยเฉพาะประเทศที่ขับเคลื่อนด้วยอุปสงค์ในประเทศ และมีความยืดหยุ่นต่อความผันผวนของเศรษฐกิจโลก เช่น อินเดีย และเวียดนาม ปัจจัยสนับสนุนสำคัญคือทิศทางดอกเบี้ยที่เริ่มผ่อนคลาย สภาพคล่องในตลาดที่ดีขึ้น และความเชื่อมั่นนักลงทุนที่ทยอยฟื้นตัวหลังจากแรงเทขายในช่วงที่ผ่านมา อย่างไรก็ตาม การปรับตัวของนโยบายการค้าสหรัฐฯ ยังเป็นปัจจัยเสี่ยงที่ต้องติดตามใกล้ชิด โดยเฉพาะประเทศที่พึ่งพาการส่งออกสูง

อินเดีย ยังคงเป็นตลาดเด่นจากการเติบโตของเศรษฐกิจที่ขับเคลื่อนด้วยการบริโภคภายใน และการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานของภาครัฐ กำไรของบริษัทจดทะเบียนยังเติบโตแข็งแกร่งในหลายอุตสาหกรรม โดยเฉพาะกลุ่มธนาคารและพลังงาน อย่างไรก็ตาม ความเสี่ยงของอินเดียอยู่ที่ ระดับ Valuation ที่สูง และความไม่แน่นอนทางการเมือง แต่ในเชิงการค้า อินเดียมีความเสี่ยงจาก Tariff ของสหรัฐฯ ต่ำกว่าประเทศอื่น เนื่องจากมีโครงสร้างเศรษฐกิจพึ่งพาภายในประเทศมากกว่า

ในทางกลับกัน เวียดนาม แม้จะฟื้นตัวจากฐานต่ำ และได้แรงหนุนจากการย้ายฐานการผลิต แต่ยังคงมีความเสี่ยงจากการพึ่งพาการส่งออกสูง โดยเฉพาะกับตลาดสหรัฐฯ ซึ่งเป็นปลายทางหลักของสินค้าส่งออก เช่น เสื้อผ้า อิเล็กทรอนิกส์ และเฟอร์นิเจอร์ หากมีมาตรการภาษีนำเข้ารอบใหม่จากสหรัฐฯ เวียดนามอาจได้รับผลกระทบทางอ้อม นอกจากนี้ตลาดเวียดนามยังขึ้นอยู่กับความเชื่อมั่นภายในและท่าทีของนโยบายรัฐในระยะสั้น แต่ก็แลกกับ Valuation ที่ยังคงต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในอดีตอยู่มาก ขณะที่การเติบโตอยู่ในระดับสูง

“ ตลาด EM ASIA - Ex.China ในบางประเทศกลับมา Outperformed ตลาดในเดือนที่ผ่านมา ”



Source: Tradingview



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	41,985	-5.9%	5.3	23.6	23.3	20.4	1.6
S&P 500	5,668	-7.8%	5.2	27.2	25.6	22.3	1.3
NASDAQ	17,784	-11.3%	7.3	42.1	37.9	29.7	0.7
Europe							
Euro Stoxx 50	5,424	-0.7%	2.0	14.2	14.3	13.5	3.3
FTSE100	8,647	-0.8%	1.9	12.9	11.9	11.4	4.0
DAX	22,892	2.0%	1.8	16.6	15.0	13.3	2.8
Asia							
NIKKEI 225	37,677	-3.8%	2.1	19.3	19.4	19.8	1.8
KOSPI	2,643	-1.1%	0.8	11.6	10.0	8.2	2.4
Taiwan TAIEX	22,209	-5.9%	2.5	21.6	18.9	16.2	2.6
HANG SENG	23,690	3.2%	1.1	10.0	9.6	9.1	3.8
CSI 300	3,915	-0.6%	1.6	16.2	14.9	13.1	2.6
SET	1,187	-6.0%	1.4	18.8	16.0	14.2	3.4
VNINDEX	1,322	2.6%	1.7	14.9	11.9	10.2	2.6
NIFTY 50	23,350	1.8%	3.6	22.2	22.4	19.7	1.4
Latin America							
IBOVESPA	132,345	4.0%	1.3	8.0	7.9	6.9	7.8
S&P/BMV IPC	52,672	-2.6%	1.6	14.1	11.3	10.0	4.9



กองทุนแนะนำ

Top pick กองทุน RMF & ThaiESG

กองทุน RMF	นโยบายการลงทุน	ระดับความเสี่ยง
TSFIRMF	ลงทุนใน พันธบัตร, ตัวเงินคลัง ที่ออกโดยรัฐบาลไทย และ หุ้นกู้ที่ออกโดยสถาบันการเงินไทย	 ความเสี่ยงปานกลาง ค่อนข้างต่ำ
TGQUALITYRMF-A	ลงทุนใน ETF หุ้นของบริษัทที่มีมูลค่าตลาดขนาดกลาง - ใหญ่ ในกลุ่มประเทศพัฒนาแล้วที่มีปัจจัยทางคุณภาพสูง	 ความเสี่ยงสูง
TCHARMF-A	ลงทุนใน ETF หุ้นจีน ที่อิงดัชนี CSI 300 ที่จดทะเบียนซื้อขาย ในตลาดหลักทรัพย์ฮ่องกง	 ความเสี่ยงสูง
TCHRMF	ลงทุนใน ETF หุ้นจีน ที่อิงดัชนี HSCEI ที่จดทะเบียนซื้อขาย ในตลาดหลักทรัพย์ฮ่องกง	 ความเสี่ยงสูง
TCHTECHRMF-A	ลงทุนใน ETF หุ้นอุตสาหกรรมเทคโนโลยีจีน ที่จดทะเบียน ซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์นิวยอร์ก	 ความเสี่ยงสูง

กองทุน ThaiESG	นโยบายการลงทุน	ระดับความเสี่ยง
T-ThaiESG-A	ลงทุนในหุ้นไทย ที่มีความโดดเด่นด้านความยั่งยืน ได้แก่ สิ่ง แวดล้อม สังคม ธรรมาภิบาล (ESG)	 ความเสี่ยงสูง
TSIThaiESG	ลงทุนในพันธบัตรรัฐบาล พันธบัตร หุ้นกู้ที่การคลังค้า ประกัน ซึ่งมีที่ความโดดเด่นด้าน ESG	 ความเสี่ยงปานกลาง ค่อนข้างต่ำ
TDSThaiESG-A	ลงทุนหุ้นไทยปันผลดีสม่ำเสมอ ที่มีความโดดเด่นด้านความ ยั่งยืน ได้แก่ สิ่งแวดล้อม สังคม ธรรมาภิบาล (ESG)	 ความเสี่ยงสูง



2 กองทุนเด่น

แนะนำเดือนเมษายน



KT-CHINA-A



กองทุนเปิดเคแอม ไซน่า อีควิตี้ ฟินด์ ชนิด
สะสมมูลค่า

- ★ นโยบายลงทุนในหุ้น Greater China โดย
ลงทุนในกองทุนหลัก BGF China Fund
- ★ เหมาะสำหรับลงทุนในระยะกลาง - ยาว

Highlight

- ★ เน้นลงทุนในหุ้นจีน A-shares, H-shares และ
หุ้นที่เกี่ยวข้องกับเศรษฐกิจจีนทั่วโลก โดย
มุ่งเน้นในอุตสาหกรรมที่มีการเติบโตสูง เช่น
เทคโนโลยี การบริโภคภายในประเทศ สุขภาพ
และพลังงานสะอาด

Top Holding

- ★ Tencent – ยักษ์ใหญ่ด้านเทคโนโลยี และเกมออนไลน์
- ★ Alibaba Group – แพลตฟอร์มอีคอมเมิร์ซและ
คลาวด์คอมพิวเตอร์
- ★ Meituan – ผู้นำแพลตฟอร์มให้บริการจอง
โรงแรม ร้านอาหาร และเดลิเวอรี่
- ★ China Construction Bank – หนึ่งในธนาคาร
ขนาดใหญ่ชั้นนำของจีน

KT-Ashares-A



กองทุนเปิดเคแอม ไซน่า เอแชส์ อีควิตี้
ฟินด์ ชนิดสะสมมูลค่า

- ★ นโยบายลงทุนในหุ้น Greater China Equity
ในกองทุนหลัก Schroder International
Selection Fund China A
- ★ เหมาะสำหรับลงทุนระยะกลาง-ยาว

Highlight

- ★ เน้นลงทุนตราสารหนี้ทั่วโลก ทั้งภาครัฐและ
เอกชน ครอบคลุมหลากหลายบางส่วนเพื่อเพิ่ม
โอกาสสร้างผลตอบแทน ภายใต้การบริหารเชิง
รุกตามภาวะตลาดและแนวโน้มเศรษฐกิจโลก

Top Holding

- ★ Tencent – ยักษ์ใหญ่ด้านเทคโนโลยี และเกม
ออนไลน์
- ★ Alibaba Group – แพลตฟอร์มอีคอมเมิร์ซและ
คลาวด์คอมพิวเตอร์
- ★ Xiaomi Corp: บริษัทเทคโนโลยี จีน เน้นสมาร์ทโฟน
และ IoT ราคาคุ้มค่า.
- ★ Meituan – ผู้นำแพลตฟอร์มให้บริการจอง
โรงแรม ร้านอาหาร และเดลิเวอรี่

★ กองทุนที่ยังแนะนำให้ถือ: TUSFIX(-4.2%), SCBGOLD(+24.0%), KF-CHINA(+36.5%), ES-
GQG(+4.7%), TCMF(+1.6%), TEMXCH(-5.0%), T-THAIESG-A(-3.3%), TBIOTECH(-8.1%),
TGQUALITY-A(+0.6%), ASP-DIGIBLOC(-9.7%), TISCOGC(-5.0%), TCHTECH-A(+23.2%)

*ผลตอบแทนนับตั้งแต่วันที่เริ่มแนะนำ ซึ่งไม่รวมค่าธรรมเนียมการขาย จากราคา NAV ณ วันที่ 20 มี.ค. 2025

"สำหรับนักลงทุนที่ต้องการพักเงินลงทุนในระยะสั้น" แนะนำกองทุน TCMF

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไข ผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน
กองทุนอาจมีความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนจากการลงทุนในต่างประเทศ
ซึ่งกองทุนมีนโยบายป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจผู้จัดการกองทุน



0 2633 6555



www.tiscosec.com



TISCO Securities



Top pick ประจำเดือน

KT-CHINA-A

แนวรับ: 8.8

แนวต้าน: 10.0

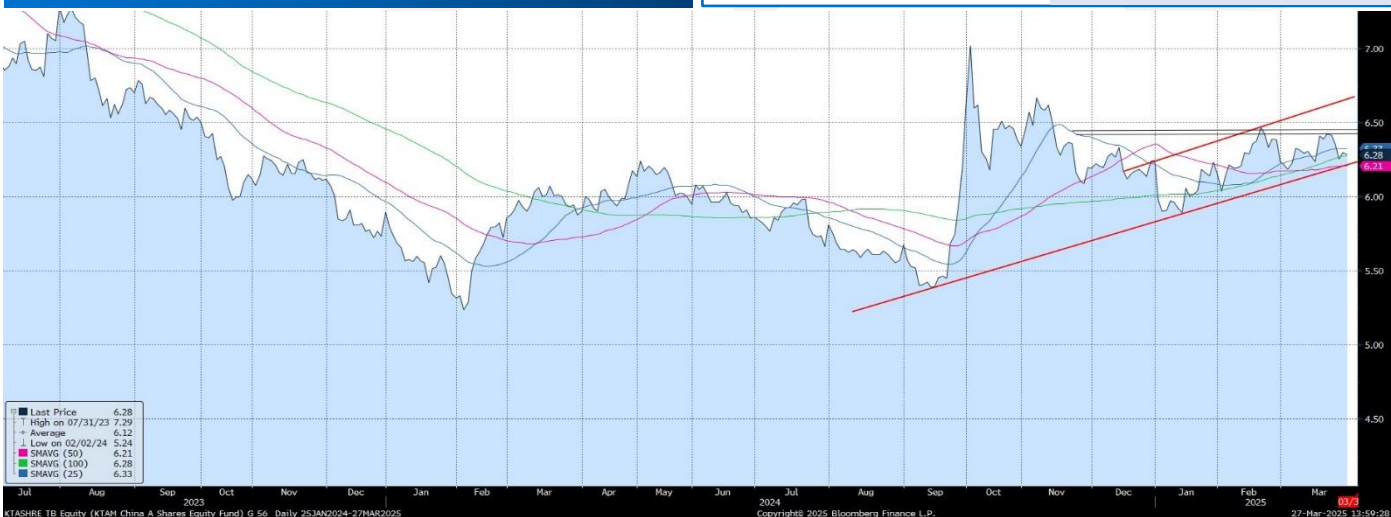


ราคายังคงแนวโน้มขาขึ้นในแนวโน้มหลัก แต่ระยะสั้นได้รับแรงกดดันจากแนวต้านในกรอบ Channel โดยระยะสั้นแนวรับหากราคาไม่หลุด Low เดิมที่ 9.2 หรือหากหลุดต่ำกว่า 9.2 เราแนวรับถัดไปที่เส้น SMA50 ที่ราว 8.95 ขณะที่แนวต้านมองอยู่ที่ 10.0 - 10.2

KT-ASHARES-A

แนวรับ: 6.0

แนวต้าน: 6.7



แนวโน้มระยะกลางเรายังมองไซด์เวย์ในกรอบ 6.0 - 6.5 โดยหากทะลุกรอบบนไปได้เรามองแนวต้านถัดไปที่ 6.7 - 7.0 ขณะที่หากหลุดกรอบล่าง เรามองแนวรับถัดไปที่ 5.8

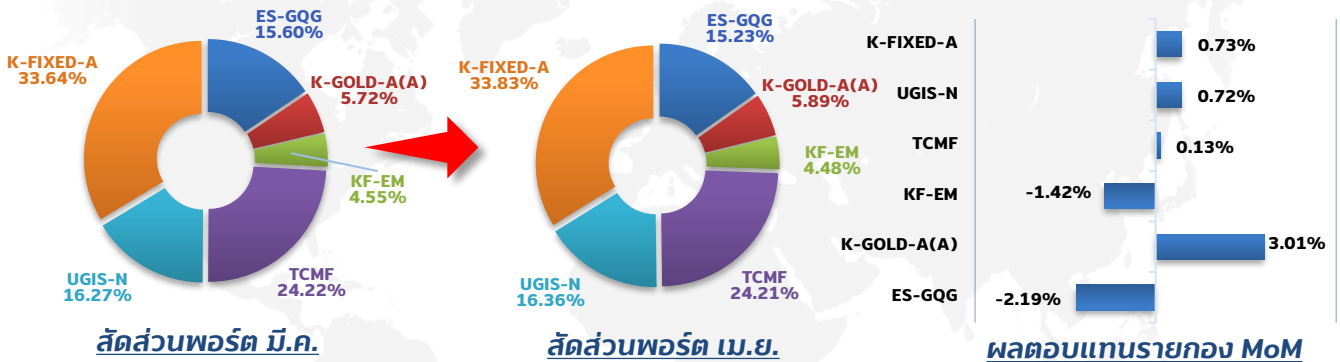


ภาพรวมการลงทุน

พอร์ตความเสี่ยงต่ำ

การจัดพอร์ตการลงทุนเดือน เม.ย. 2025 : ตราสารหนี้: หุ้น: สินทรัพย์ทางเลือก ที่ 74.4 : 19.7 : 5.9
เรายังคงจัดสรรการลงทุนตามเดิม ในเดือน มี.ค. โดยประเด็นสำคัญที่ต้องติดตามในเดือนนี้คือ ทิศทางนโยบายเศรษฐกิจและมาตรการกระตุ้นของประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์, ความเคลื่อนไหวของเงินเฟ้อสหรัฐฯ ที่แม้จะเริ่มชะลอลงแต่ยังไม่อยู่ในระดับเป้าหมายของ Fed รวมถึงการส่งสัญญาณจากเจ้าหน้าที่ Fed รายบุคคลเกี่ยวกับแนวโน้มการปรับลดดอกเบี้ยในช่วงครึ่งปีแรก ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อทิศทางของ Bond Yield ทั้งในสหรัฐฯ และไทย ตลอดจนกระทบต่อกระแสเงินทุนเคลื่อนย้ายและระดับความผันผวนในตลาดการเงินโลกในระยะสั้น **คาดหวังผลตอบแทนของพอร์ตความเสี่ยงต่ำอยู่ที่ช่วง 6% (1Y) โดยความเสี่ยงรวมเฉลี่ย (SD) ที่ 4.0% (3Y)**

ผลตอบแทนพอร์ตการลงทุนเดือน มี.ค. 2025



	1 เดือน ย้อนหลัง	3 เดือน ย้อนหลัง	6 เดือน ย้อนหลัง	1 ปี ย้อนหลัง	ตั้งแต่ จัดตั้งพอร์ต
พอร์ตจำลอง	+0.2%	+1.2%	+1.2%	-	+5.2%

กองทุน	ระดับความ เสี่ยง	ความผัน ผวน (%)	ผลตอบแทนย้อนหลัง (%)			
			YTD	3M	6M	1Y
UGIS-N	5	5.0	2.5	2.4	0.9	3.3
TCMF	1	0.1	0.4	0.5	1.0	2.1
K-GOLD-A(A)	8	13.6	14.8	14.8	14.1	31.3
ES-GQG	6	15.0	-0.8	-1.1	1.1	2.9
KF-EM	6	16.9	-4.5	-4.8	-14.8	-6.6
K-FIXED-A	4	1.4	1.2	1.2	2.3	3.8
รวม		3.9				

As of 20 มี.ค. 2025

ผลตอบแทนยังไม่หักค่าธรรมเนียมการขายกองทุน

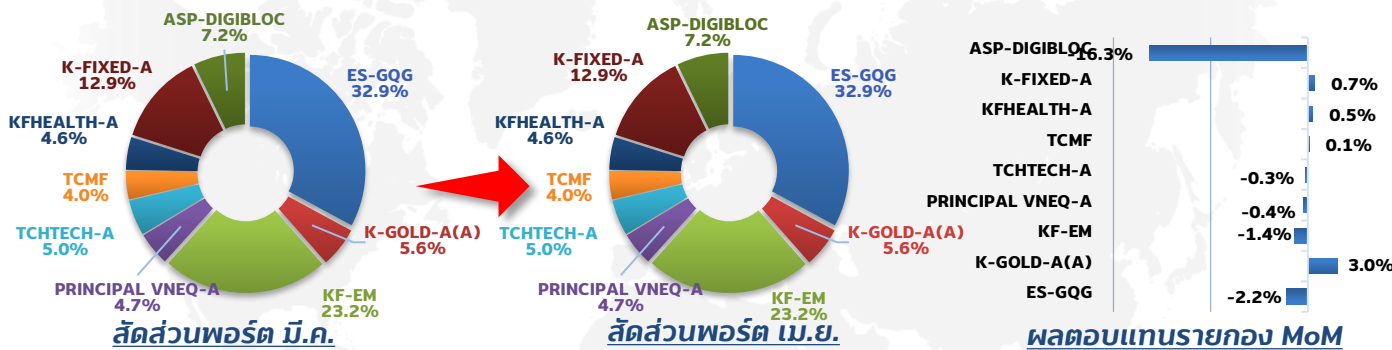


ภาพรวมการลงทุน

พอร์ตความเสี่ยงสูง

การจัดพอร์ตการลงทุนเดือน เม.ย. 2025 : ตราสารหนี้: หุ้น: สินทรัพย์ทางเลือกที่ 17.3 : 76.8 : 5.9
เรายังคงจัดสรรการลงทุนตามเดิมในเดือน มี.ค. โดยปัจจัยที่ต้องติดตาม ได้แก่ ทิศทางนโยบายเศรษฐกิจและการค้าของ ปธน. โดนัลด์ ทรัมป์ รวมถึงแนวโน้มเศรษฐกิจ เงินเฟ้อ และตลาดแรงงานสหรัฐฯ ซึ่งมีผลต่อการกำหนดดอกเบี้ยของ Fed นอกจากนี้ จัปตาการออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติมจากจีนที่อาจส่งผลกระทบต่อภาพรวมเศรษฐกิจในภูมิภาค รวมถึงมาตรการตอบโต้ทางการค้าต่อสหรัฐฯ จากจีน **สำหรับความคาดหวังผลตอบแทนของพอร์ตความเสี่ยงสูงอยู่ที่ 12% (1Y) โดยมีความเสี่ยงรวมเฉลี่ย (SD) ที่ 12.3% (3Y)**

ผลตอบแทนพอร์ตการลงทุนเดือน มี.ค. 2025



	1 เดือน ย้อนหลัง	3 เดือน ย้อนหลัง	6 เดือน ย้อนหลัง	1 ปี ย้อนหลัง	ตั้งแต่ จัดตั้งพอร์ต
พอร์ตจำลอง	-2.0%	-3.4%	-4.2%	-	+1.0%

กองทุน	ระดับ ความ เสี่ยง	ความผันผวน (%)	ผลตอบแทนย้อนหลัง (%)			
			YTD	3M	6M	1Y
กองทุน	RISK	SD (เฉลี่ย 3 ปี)				
K-FIXED-A	5	1.4	1.2	1.2	2.3	3.8
TCMF	1	0.1	0.4	0.5	1.0	2.1
K-GOLD-A(A)	8	13.6	14.8	14.8	14.1	31.3
ES-GQG	6	15.0	-0.8	-1.1	1.1	2.9
KF-EM	6	16.9	-4.5	-4.8	-14.8	-6.6
KFHEALTH-A	7	13.2	5.2	4.3	-6.6	-9.3
ASP-DIGIBLOC	6	61.3	-28.5	-34.7	-11.1	-18.4
PRINCIPAL VNEQ-A	6	19.7	-2.1	-1.7	-2.3	-6.4
TCHTECH-A	7	37.2	14.0	11.4	40.2	32.8
รวม		12.3				

As of 20 มี.ค. 2025

ผลตอบแทนยังไม่หักค่าธรรมเนียมการขายกองทุน



Fund Performance

ผลการดำเนินงานย้อนหลัง % ตามช่วงเวลา								
กองทุน	NAV	YTD	1M	3M	6M	1Y	3Y (Ann)	5Y (Ann)
ตราสารหนี้								
TCMF	16.0	0.4	0.2	0.5	1.0	2.1	1.5	1.1
K-FIXED-A	13.8	1.2	0.9	1.2	2.3	3.8	2.2	1.6
TGBOND-A	10.2	0.4	0.0	0.2	-1.4	0.6	-	-
TUSBOND-A	10.1	1.9	1.3	1.7	-1.9	1.4	-	-
TUSFIX	10.7	-0.1	0.9	-1.1	3.7	-2.9	3.5	2.5
UGIS-N	11.4	2.5	0.6	2.4	0.9	3.3	0.9	3.8
ตราสารทุน								
ASP-DIGIBLOC	6.4	-28.5	-21.8	-34.7	-11.1	-18.4	-18.4	-
ASP-NGF	23.9	2.7	5.9	7.5	12.6	6.0	22.3	28.5
KF-CHINA	7.4	18.8	0.7	20.8	32.3	44.9	4.6	-1.2
KFINDIA-A	13.9	-6.7	2.7	-7.2	-15.7	1.9	8.2	14.6
KF-EM	8.7	-4.5	-2.2	-4.8	-14.8	-6.6	-6.4	-0.1
KT-CHINA-A	9.5	15.0	-1.9	16.1	24.3	25.7	-4.2	0.6
PRINCIPAL VNEQ-A	12.9	-2.1	0.2	-1.7	-2.3	-6.4	-4.4	15.2
TCHTECH-A	6.7	14.0	-6.7	11.4	40.2	32.8	-6.1	-3.4
TISTECH-A	18.0	-3.9	-7.8	-5.0	0.0	0.8	2.7	11.4
ES-GQG	21.1	-0.8	-2.9	-1.1	1.1	2.9	3.0	12.5
KFHEALTH-A	12.6	5.2	0.3	4.3	-6.6	-9.3	0.3	9.9
TISCOGC	12.9	2.9	-1.2	1.6	-4.4	-0.1	-1.1	6.3
สินทรัพย์ทางเลือก								
K-GOLD-A(A)	17.1	14.8	3.4	14.8	14.1	31.3	11.6	-
KT-PROPERTY-A	10.4	-0.1	-2.4	-0.2	-10.4	-2.6	-	-
SCBGOLD	17.0	14.9	4.3	13.7	18.6	28.3	15.8	15.1





Fund Performance

ผลการดำเนินงานย้อนหลัง % ตามช่วงเวลา								
กองทุน	NAV	YTD	1M	3M	6M	1Y	3Y (Ann)	5Y (Ann)
SSF								
TISCOFIX-SSF	11.3	0.7	0.4	0.7	1.4	2.5	1.5	-
TUSBOND-SSF	10.1	1.9	1.3	1.7	-1.9	1.4	-	-
TUSTECH-SSF	14.8	-9.2	-8.8	-10.0	-5.5	-3.1	-	-
TISCOCHA-SSF	8.6	-2.9	-1.9	-0.9	17.3	4.8	-9.0	-
TNASDAQ-SSF	13.1	-7.7	-8.6	-8.3	-2.2	2.9	-	-
TISCOHD-SSF	19.9	-2.9	-2.1	-0.3	-5.2	5.0	0.6	-
TSF-SSF	56.0	-14.2	-7.5	-11.8	-20.7	-13.6	-12.4	-
TNEXTGEN-SSF	7.8	-7.9	-12.0	-10.4	17.9	16.4	1.7	-
TGQUALITY-SSF	10.3	-2.4	-5.5	-3.2	-4.5	-2.3	-	-
RMF								
TSFIRMF	14.7	0.9	0.7	0.9	1.7	2.7	1.6	1.2
TNASDAQQRMF-A	12.1	-7.3	-8.3	-7.9	-1.4	3.2	-	-
TVIETNAMRMF-A	11.3	-0.5	0.7	-0.6	-0.8	-7.9	-	-
TJPRMF-A	22.2	-5.1	-2.8	-2.3	0.5	-7.2	12.0	17.6
THDRMF-A	17.6	-2.8	-2.0	-0.2	-5.1	5.2	0.7	13.7
TGHRMF-A	14.0	6.0	0.0	5.6	-7.1	-3.3	-1.0	10.2
TGUALITYRMF-A	9.9	-2.4	-5.5	-3.2	-4.3	-	-	-
TCHARMF-A	6.5	-2.8	-1.8	-0.9	17.4	5.2	-8.9	-
TNEXTGENRMF-A	8.1	-7.9	-11.9	-10.2	17.6	17.1	3.1	-





Guru Team

วิวัฒน์ เตชะพูลพล

มนชัย มกรานุรักษ์

อภิชาติ พุฒิบรรณกิจ (CISA)

ธนพล บำรุงพงศ์

กมลกร ประกอบพล

กิริเดช เต็งวัฒนโษติ

หัวหน้าธุรกิจลูกค้าบุคคลและรักษาการหัวหน้าวิเคราะห์ทางเทคนิค

หัวหน้าสำนักวิจัย

ผู้อำนวยการอาวุโสสายงานวิเคราะห์เชิงกลยุทธ์

นักวิเคราะห์อาวุโส

หัวหน้าศูนย์วิเคราะห์เศรษฐกิจและกลยุทธ์

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

บริษัทหลักทรัพย์ ทิสโก้ จำกัด

www.tiscosec.com

สำนักงานใหญ่

48/8 อาคารทิสโก้ทาวเวอร์ 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.พระประโทน อ.เมือง จ.นครปฐม 73000

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

สำนักงานสาขานครราชสีมา

1936/3 โซนเอ ถ.มิตรภาพ ต.โนนเมือง 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