



What to FOCUS

- ✦ **การดำเนินนโยบายการค้าของประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์:** หลังจากที่ประธานาธิบดีทรัมป์ได้ประกาศเพิ่มภาษีนำเข้าสินค้าจากเม็กซิโก แคนาดา และจีน โดยกำหนดอัตราภาษี 25% สำหรับสินค้าจากเม็กซิโกและแคนาดา และ 10% สำหรับสินค้าจากจีน การดำเนินนโยบายดังกล่าวอาจส่งผลกระทบต่อห่วงโซ่อุปทานโลก และเพิ่มความเสี่ยงด้านเงินเฟ้อในสหรัฐฯ ซึ่งอาจทำให้ธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) ต้องพิจารณาปรับนโยบายการเงินอย่างรอบคอบมากขึ้น อย่างไรก็ตาม ล่าสุดมีการประกาศเลื่อนการขึ้นภาษีออกไปสำหรับแคนาดา และเม็กซิโก ขณะที่จีนยังยืนยันการขึ้นภาษี จึงต้องติดตามว่าจะมีการเจรจาเป็นอย่างไร และจะมีการตอบโต้จากทางการจีนหรือไม่
- ✦ **การเปิดเผยข้อมูลเศรษฐกิจสำคัญ:** ในเดือนกุมภาพันธ์ สหรัฐฯ จะเผยแพร่ข้อมูลสำคัญ เช่น ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) และตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตร ข้อมูลเหล่านี้จะช่วยให้นักลงทุนประเมินแนวโน้มเงินเฟ้อและสุขภาพของเศรษฐกิจสหรัฐฯ ซึ่งอาจมีผลต่อการตัดสินใจลงทุน
- ✦ **การพัฒนาทางเทคโนโลยีและนวัตกรรม:** การเปิดตัวโมเดล AI ราคาประหยัดโดยบริษัท DeepSeek ของจีน ได้สร้างความสนใจในวงการเทคโนโลยีโลก การพัฒนานี้อาจส่งผลกระทบต่อการแข่งขันในอุตสาหกรรม AI และมีผลกระทบต่อบริษัทเทคโนโลยีขนาดใหญ่ในสหรัฐฯ นักลงทุนควรติดตามความเคลื่อนไหวในภาคเทคโนโลยีอย่างใกล้ชิด
- ✦ **การเปิดเผยผลประกอบการของบริษัทเทคโนโลยี:** บริษัทเทคโนโลยีชั้นนำจะรายงานผลประกอบการในเดือนนี้ ซึ่งจะเป็นตัวชี้วัดสำคัญสำหรับนักลงทุนในการประเมินสุขภาพของอุตสาหกรรมเทคโนโลยี และอาจส่งผลกระทบต่อทิศทางของตลาดหุ้นโลก อาทิเช่น Alphabet, Nvidia และ Amazon



Monthly Index Return

As of 27 ม.ค. 2025

Index	หุ้นไทย	หุ้นสหรัฐ	หุ้นจีน เซี่ยงไฮ้	หุ้นจีน ฮ่องกง	หุ้น เวียดนาม	หุ้น ญี่ปุ่น	หุ้น อินเดีย	น้ำมัน	Gold
Return (%)	-4.32%	0.69%	-4.40%	0.53%	-0.79%	-1.78%	-4.23%	3.64%	4.50%



มุมมองการจัดสรรการลงทุน



Underweight



Neutral



Overweight

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



Global Insight

DeepSeek: การเปลี่ยนแปลงในวงการ AI และความท้าทาย

ในช่วงไม่กี่ปีที่ผ่านมา วงการปัญญาประดิษฐ์ (AI) ถูกขับเคลื่อนโดยบริษัทยักษ์ใหญ่ในสหรัฐฯ เช่น OpenAI, Google, และ Microsoft ที่สามารถพัฒนาโมเดลภาษาขนาดใหญ่ (Large Language Models: LLMs) ด้วยความแม่นยำและซับซ้อนสูง อย่างไรก็ตาม การมาของ DeepSeek บริษัท AI จากจีน กำลังสร้างแรงสั่นสะเทือนในอุตสาหกรรมนี้ โดยแสดงให้เห็นว่าการพัฒนาโมเดล AI ขนาดใหญ่ ไม่จำเป็นต้องจำกัดอยู่เพียงไม่กี่บริษัทในโลกตะวันตกอีกต่อไป

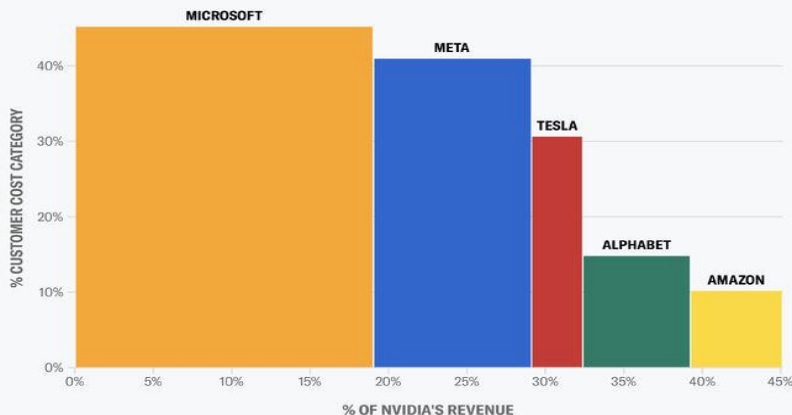
ความท้าทายของการฝึกโมเดล AI ในปัจจุบัน

การฝึกโมเดล AI ขนาดใหญ่ต้องใช้ทรัพยากรที่มหาศาล ทั้งในแง่ของข้อมูล ฮาร์ดแวร์ และพลังงาน หนึ่งในหัวใจสำคัญของการฝึกโมเดลเหล่านี้คือ หน่วยประมวลผลกราฟิก (GPU) ซึ่งมีบทบาทสำคัญในการเร่งความเร็วของการคำนวณ โดยเฉพาะชิปจาก Nvidia ที่กลายเป็นมาตรฐานทองคำของวงการ AI ความต้องการที่พุ่งสูงขึ้นทำให้ Nvidia กลายเป็นบริษัทที่มีมูลค่าสูงมาก เนื่องจากการ์ด GPU ของพวกเขาถูกใช้แทบทุกขั้นตอนของการพัฒนา AI ตั้งแต่การฝึก (training) ไปจนถึงการนำไปใช้งานจริง (inference) ซึ่งที่ผ่านมาการ Train Model AI มีต้นทุนในการพัฒนาโมเดลสูงกว่า 100 ล้านดอลลาร์ขึ้นไป จึงจะได้โมเดลที่สามารถใช้งานได้ดี

นอกจากนี้ การฝึกโมเดลขนาดใหญ่เช่นนี้ไม่ได้เป็นเพียงเรื่องของฮาร์ดแวร์เท่านั้น ค่าใช้จ่ายในการซื้อหรือเช่าเซิร์ฟเวอร์พลังสูง รวมถึงค่าไฟฟ้าที่ใช้ในการประมวลผลข้อมูลปริมาณมหาศาล ทำให้การพัฒนาโมเดล AI กลายเป็นเรื่องที่ พูขขาดโดยบริษัทยักษ์ใหญ่ ที่มีเงินทุนมหาศาล บริษัทขนาดเล็กหรือสถาบันวิจัยที่มีงบประมาณจำกัดมักไม่สามารถแข่งขัน และสร้างโมเดลที่สามารถใช้งานในระดับเดียวกันได้

“ เม็ดเงินจำนวนมากของกลุ่ม Big Tech ที่ผ่านมามีการใช้ในการลงทุน GPU ของ Nvidia จำนวนมาก ”

A HUGE AMOUNT OF BIG TECH'S CAPEX IS GOING DIRECTLY TO NVIDIA



SOURCE: BLOOMBERG

yahoo/finance



Global Insight

DeepSeek: การเปลี่ยนแปลงในวงการ AI และความท้าทาย

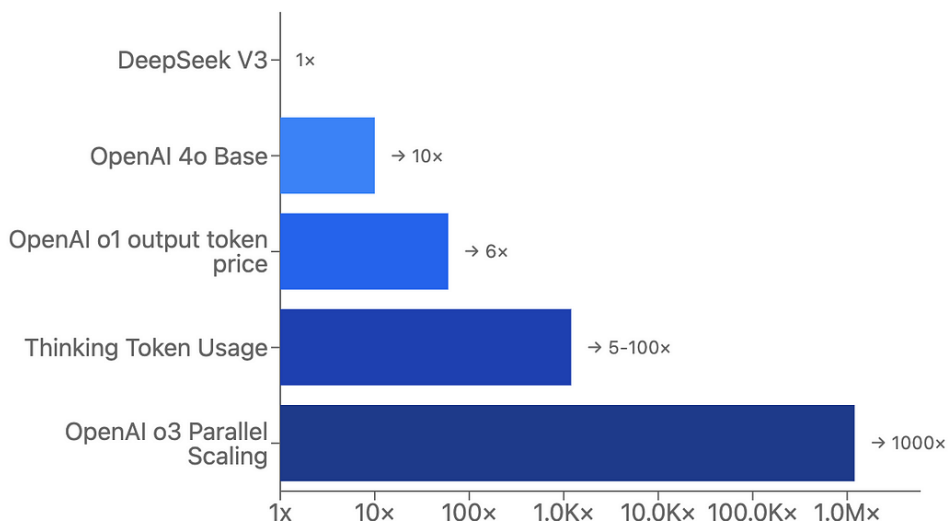
DeepSeek เข้ามาแก้ปัญหา และสร้างความตื่นเต้นให้กับตลาดได้อย่างไร

DeepSeek เข้ามาแก้ปัญหาหลักในวงการ AI ด้วยการนำเสนอโมเดลที่มี ต้นทุนต่ำแต่ประสิทธิภาพสูง ซึ่งตอบโจทย์ทั้งองค์กรขนาดใหญ่และนักพัฒนารายย่อยได้อย่างลงตัว ในขณะที่โมเดล AI ชื่อนำอย่าง GPT หรือ PaLM มักมีค่าใช้จ่ายสูงในการใช้งาน DeepSeek เปิดให้เข้าถึงได้ในราคาที่ถูกลงอย่างชัดเจน หรือแม้แต่ เปิดให้ใช้ฟรี ในบางเวอร์ชัน ทำให้นักพัฒนาหรือธุรกิจที่มีงบประมาณจำกัดสามารถใช้ AI ขั้นสูงได้โดยไม่ต้องลงทุนมหาศาล นอกจากนี้ DeepSeek ยังปรับปรุงโครงสร้างโมเดลให้สามารถประมวลผลข้อมูลได้อย่างรวดเร็วและแม่นยำ ซึ่งช่วยลดเวลาและทรัพยากรในการทำงานลงได้อย่างมาก

อีกหนึ่งจุดเด่นที่สร้างความตื่นเต้นให้กับตลาดคือ การเปิดเป็น Open Source ทำให้ผู้ใช้งานสามารถปรับแต่งและพัฒนาโมเดลให้ตรงกับความต้องการเฉพาะทางได้ง่ายขึ้น ไม่ว่าจะเป็นการใช้ในงานในอุตสาหกรรมการเงิน การแพทย์ หรือวิศวกรรม ความโปร่งใสไม่เพียงแต่ส่งเสริมการพัฒนาเทคโนโลยีอย่างต่อเนื่อง แต่ยังช่วยลดการผูกขาดในวงการ AI ที่เคยถูกควบคุมโดยบริษัทใหญ่ไม่กี่แห่ง การเข้ามาของ DeepSeek จึงไม่เพียงเพิ่มตัวเลือกใหม่ในตลาด แต่ยังช่วยกระตุ้นให้เกิดนวัตกรรมและการพัฒนา AI ที่เปิดกว้างสำหรับทุกคน

“ ต้นทุนในการพัฒนา DeepSeek ต่ำกว่าโมเดลอื่นๆ เป็นอย่างมาก ”

LLM Cost Scaling: DeepSeek V3 to OpenAI o3 (6Mx Range)



Source: Towardsai



Economic Outlook

ภาพรวมเศรษฐกิจสหรัฐฯ: แนวโน้มแข็งแกร่งท่ามกลางความไม่แน่นอนจากนโยบาย Trump"

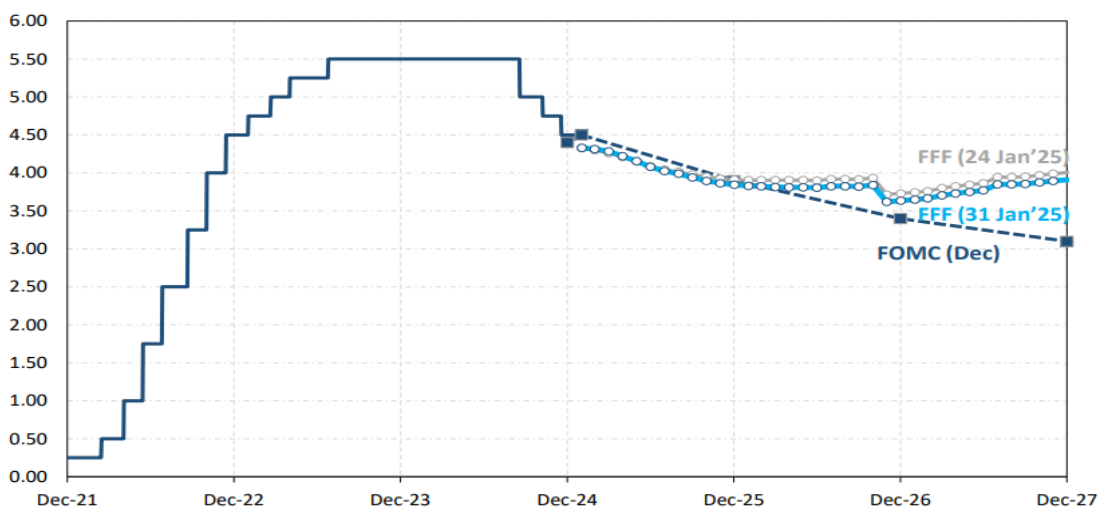


อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานของสหรัฐฯ มีแนวโน้มขยายตัวสูงกว่าระดับเป้าหมายของ Fed ในปี 2025 ขณะที่อัตราการว่างงานมีแนวโน้มทรงตัว ส่งผลให้ Fed ต้องดำเนินนโยบายการเงินอย่างระมัดระวังมากขึ้น นอกจากนี้ Fed ยังต้องประเมินผลกระทบจากนโยบายเศรษฐกิจของประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ โดยเฉพาะการตั้งกำแพงภาษีสินค้านำเข้า ซึ่งอาจสร้างแรงกดดันต่อเงินเฟ้อในระยะยาวและทำให้ต้นทุนการผลิตถูกส่งผ่านไปยังผู้บริโภคมากขึ้น เราคาดว่า Fed จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยเพียง 50 bps ในปีนี้ สู่ระดับ 3.75-4.00% เนื่องจากยังคงต้องควบคุมความเสี่ยงจากเงินเฟ้อที่อาจกลับมาสูงขึ้น

ในขณะเดียวกัน แนวโน้มเศรษฐกิจสหรัฐฯ คาดว่าจะชะลอตัวลง โดยคาดว่า GDP จะเติบโตเพียง 2.1% ในปี 2025 ลดลงจาก 2.7% ในปี 2024 ตามผลสำรวจของ Bloomberg Consensus อย่างไรก็ตาม เศรษฐกิจในครึ่งแรกของปี 2025 มีแนวโน้มสดใสกว่าครึ่งปีหลัง เนื่องจากได้รับแรงหนุนจากอุปสงค์ภายในประเทศที่แข็งแกร่ง การใช้จ่ายของผู้บริโภคยังคงเติบโตต่อเนื่องจากค่าจ้างแรงงานที่ขยายตัวในระดับสูง ขณะที่ความเชื่อมั่นผู้บริโภคเริ่มปรับตัวดีขึ้น นอกจากนี้ ราคาสินทรัพย์ในตลาดหุ้นและอสังหาริมทรัพย์ที่เพิ่มขึ้นยังช่วยหนุนการบริโภคภาคเอกชน

อย่างไรก็ตาม ในครึ่งหลังของปี 2025 เศรษฐกิจอาจเผชิญแรงกดดันมากขึ้นจากผลกระทบของมาตรการภาษีและความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจโลก การเพิ่มขึ้นของต้นทุนการผลิตจากภาษีนำเข้าอาจส่งผลให้เงินเฟ้อทรงตัวในระดับสูง ขณะเดียวกัน หากตลาดแรงงานเริ่มชะลอตัว อัตราการขยายตัวของค่าจ้างอาจลดลง ซึ่งจะกระทบต่อกำลังซื้อของผู้บริโภคในระยะยาว ดังนั้น การดำเนินนโยบายการเงินของ Fed ในปี 2025 จึงต้องพิจารณาอย่างรอบคอบเพื่อรักษาสมดุลระหว่างการกระตุ้นเศรษฐกิจและการควบคุมเงินเฟ้อ

"ตลาดยังคงมอง Fed ลดดอกเบี้ย 2 ครั้งในปีนี้ ถึงแม้ Fed มีท่าทีที่ Hawkish ขึ้น"



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



Economic Outlook

ภาพรวมเศรษฐกิจจีน: การฟื้นตัวยังไม่ดีเท่าที่คาด หวังการกระตุ้นเพิ่มเติม



เศรษฐกิจจีนในปี 2025 มีแนวโน้มชะลอตัวลงจากปัจจัยท้าทายหลายด้าน โดยเฉพาะผลกระทบจากสงครามการค้าระหว่างจีนและสหรัฐฯ ซึ่งทวีความตึงเครียดมากขึ้นหลังการกลับมาดำรงตำแหน่งของประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ที่มีแผนปรับขึ้นภาษีนำเข้าทั่วโลก โดยเฉพาะสินค้าจากจีน แม้จะเผชิญกับความท้าทายเหล่านี้ แต่ทางการจีนคาดว่าจะยังคงตั้งเป้าการเติบโตของ GDP ในปี 2025 ไว้ที่ประมาณ 5% เช่นเดียวกับปี 2024 พร้อมทั้งเพิ่มเป้าหมายการขาดดุลทางการคลังเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจ ซึ่งจะช่วยฟื้นตัวการบริโภคภายในประเทศและส่งเสริมการลงทุนของภาครัฐให้ปรับตัวดีขึ้นจากมาตรการสนับสนุนต่าง ๆ

อย่างไรก็ตาม การส่งออกซึ่งเป็นแรงขับเคลื่อนสำคัญของเศรษฐกิจจีนในปีนี้มีแนวโน้มชะลอตัวลง เนื่องจากผลกระทบจากมาตรการกีดกันทางการค้าของสหรัฐฯ ที่อาจทำให้ความสามารถในการแข่งขันของจีนลดลง การเผชิญกับภาษีนำเข้าที่สูงขึ้นและข้อจำกัดทางการค้าต่าง ๆ ทำให้จีนต้องปรับกลยุทธ์ทางเศรษฐกิจเพื่อรองรับความผันผวนในตลาดโลก ซึ่งจะเน้นไปที่การกระตุ้นเศรษฐกิจภายในประเทศให้มีบทบาทมากขึ้นในการขับเคลื่อนการเติบโต

จากความเสี่ยงภายนอกที่เพิ่มขึ้น ผู้นำจีนจึงมีแนวโน้มที่จะเน้นการกระตุ้นการเติบโตผ่านการบริโภคภายในประเทศมากขึ้น โดยจากการประชุมล่าสุดของ Politburo และการประชุม Central Economic Work Conference (CEWC) มีการส่งสัญญาณว่ารัฐบาลจะใช้นโยบายการคลังเชิงรุก (Proactive Fiscal Policy) ในการขับเคลื่อนเศรษฐกิจ นอกจากนี้ นโยบายการเงินยังถูกปรับให้ผ่อนคลายมากขึ้นจากเดิมที่เน้นความระมัดระวัง เพื่อสนับสนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจจีนให้สามารถรับมือกับความท้าทายทั้งภายในและภายนอกประเทศได้อย่างมีประสิทธิภาพ

“ผลกระทบต่อเศรษฐกิจจีนต่อการขึ้นภาษีนำเข้าจากสหรัฐฯ”

Weighted average of effective tariff rate (WATR; existing rate of about 10%)

Rate	10% additional increase, or a total of 20%	20% additional increase, or a total of 30%	40% additional increase, or a total of 50%* and revoke China's PNTR status
------	--	--	--

Real GDP growth, taking into account policy response

	4.8%	4.6%	4%
2025			
2026	4.5%	4.3%	3.5%

Source: EIU





Economic Calendar

วันที่	ประเทศ	เหตุการณ์	คาดการณ์	ก่อน
3 ก.พ.	CN	Caixin Manufacturing PMI	50.1 (Actual)	50.5
	EU	Inflation Rate YoY Flash	2.5%	2.4%
	USA	ISM Manufacturing PMI	49.5	49.3
4	USA	JOLTs Job Openings	7.88 M	8.098 M
5	USA	ISM Services PMI	54.3	54.1
7	IN	RBI Interest Rate Decision	6.25%	6.5%
	USA	Non-Farm Payrolls	170 K	256 K
		Unemployment Rate	4.1%	4.1%
		Michigan Consumer Sentiment Prel	71.8	71.1
9	CN	Inflation Rate YoY	-	0.1%
12	USA	Core Inflation Rate YoY	-	3.2%
		Core Inflation Rate MoM	-	0.2%
		Inflation Rate MoM	-	0.4%
		Inflation Rate YoY	-	2.9%
		Fed Chair Powell Testimony	-	-
14	EU	GDP Growth Rate QoQ 2 nd Est	-	0.4%
	USA	Retail Sales MoM	-	0.4%
17	JP	GDP Growth Rate QoQ Prel	-	0.2%
19	JP	Balance of Trade	-	130.9 B ¥
		Building Permits Prel	-	1.482 M
		Housing Starts	-	1.499 M
20	USA	FOMC Minutes	-	-
21	JP	Inflation Rate YoY	-	3.6%
	USA	Existing Home Sales	-	4.24 M
27	USA	Durable Goods Orders MoM	-	-2.2%
		GDP Growth Rate QoQ 2 nd Est	2.3%	3.1%
28	IN	GDP Growth Rate YoY	-	5.4%
	USA	Core PCE Price Index MoM	-	0.2%
		Personal Income MoM	-	0.4%
		Personal Spending MoM	-	0.7%

Source: Tradingview



Investment Outlook

ภาพรวมการลงทุนสำหรับเดือน ม.ค.

มุมมองการลงทุนสำหรับตลาดสหรัฐฯ



ในการประชุมเดือนมกราคมที่ผ่านมา Fed ตัดสินใจคงอัตราดอกเบี้ยตามที่ตลาดคาดการณ์ไว้ พร้อมส่งสัญญาณว่าการผ่อนคลายนโยบายการเงินในอนาคตอาจน้อยกว่าที่นักลงทุนคาด เนื่องจากเศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังคงแข็งแกร่ง อัตราเงินเฟ้อเริ่มมีทิศทางที่ดีขึ้น และตลาดแรงงานยังฟื้นตัวอย่างต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม Fed ยังคงระบุดังความไม่แน่นอนในเศรษฐกิจที่อาจเกิดขึ้นจากปัจจัยภายนอก เช่น ความตึงเครียดทางการค้าและนโยบายของรัฐบาลใหม่

อย่างไรก็ตาม นักลงทุนควรระมัดระวัง เนื่องจากตลาดหุ้นสหรัฐฯ ได้ตอบรับข่าวดีจากการมาของประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ไปมากแล้ว ขณะเดียวกัน ความกังวลเกี่ยวกับการขึ้นภาษ้นำเข้าสินค้าในหลายประเทศเริ่มกลับมาอีกครั้ง นอกจากนี้ การเปิดตัว AI ราคาถูกจากจีนยังสร้างแรงกดดันต่อ Sentiment หุ้น AI ในสหรัฐฯ ซึ่งเป็นตัวขับเคลื่อนหลักของตลาดในช่วงที่ผ่านมา แม้พลประกอบการของบริษัทในสหรัฐฯ ส่วนใหญ่จะออกมาดีกว่าคาด แต่ควรจับตาการเคลื่อนย้ายเงินลงทุนไปยังกลุ่มอุตสาหกรรมอื่นจาก AI ต้นน้ำ และเฝ้าระวังความเสี่ยงที่ตลาดอาจเข้าสู่โหมดระมัดระวังมากขึ้น (Risk-off) ในระยะต่อไป

“หลาย Sectors ในหุ้นสหรัฐฯ ยังคงเทรดสูงกว่าค่าเฉลี่ยอยู่มาก ขณะที่ Sentiment ตลาดเริ่มกลับมาเป็นลบ”

S&P 500 Sector	P/E	NTM P/E				10-yr z
		Current	10-yr avg	10-yr SD		
Real Estate	36.0x (-0.7SD)	36.0	39.9	5.8		-0.7
Energy	14.4x (-0.1SD)	14.4	41.8	264.0		-0.1
Utilities	17.6x (0.1SD)	17.6	17.6	1.5		0.1
Cons. Disc.	28.1x (1.1SD)	28.1	22.8	4.8		1.1
Health Care	17.8x (1.1SD)	17.8	16.5	1.2		1.1
Materials	20.2x (1.3SD)	20.2	17.5	2.1		1.3
Tech.	27.8x (1.4SD)	27.8	21.5	4.6		1.4
Comm. Serv.	20.3x (1.4SD)	20.3	15.9	3.2		1.4
Industrials	22.9x (1.4SD)	22.9	18.7	3.0		1.4
Cons. Stap.	21.4x (1.4SD)	21.4	19.7	1.1		1.4
S&P 500	22.2x (1.7SD)	22.2	18.5	2.1		1.7
Financials	17.7x (2.8SD)	17.7	13.8	1.4		2.8

Source: Bloomberg, TISCO Economic Strategy Unit

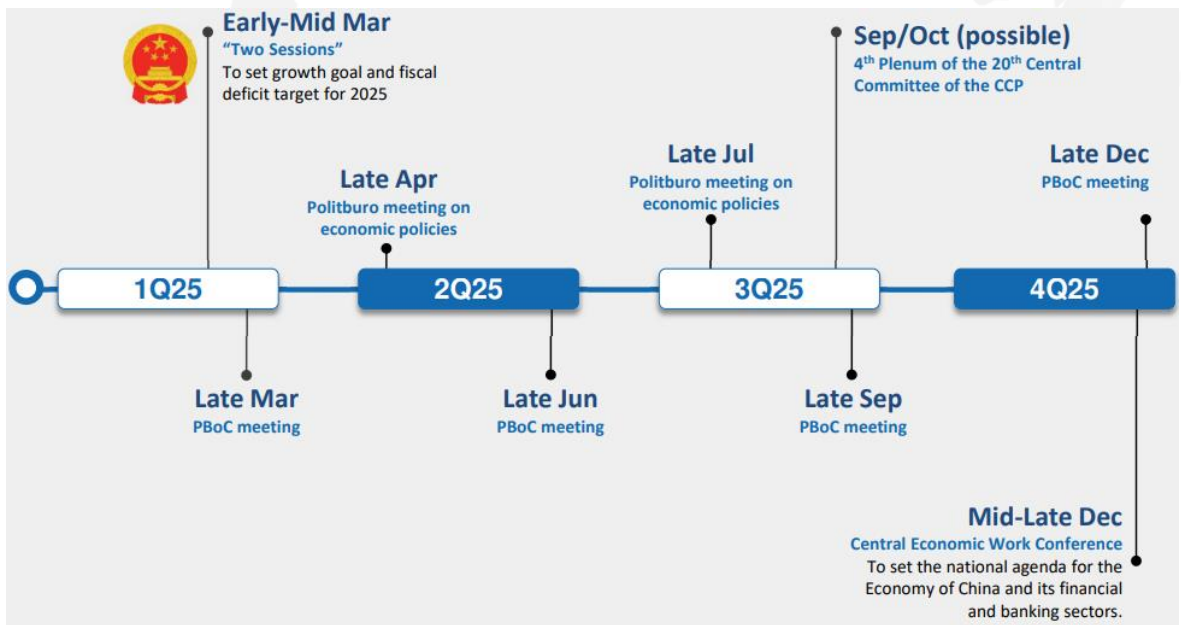


มุมมองการลงทุนสำหรับตลาดจีน

เศรษฐกิจจีนเริ่มมีแนวโน้มฟื้นตัวดีขึ้น จากตัวเลขเศรษฐกิจล่าสุดที่สะท้อนถึงการฟื้นตัวของยอดค้าปลีกซึ่งเพิ่มขึ้นต่อเนื่องจากเดือนก่อนหน้า ขณะที่ GDP จีนในปี 2024 ออกมาดีกว่าคาดและสอดคล้องกับเป้าหมายการเติบโตที่ 5% นอกจากนี้ การส่งออกของจีนก็มีสัญญาณฟื้นตัวดีขึ้นเช่นกัน อย่างไรก็ตาม ภาคการส่งออกยังคงเผชิญกับความไม่แน่นอนสูง โดยเฉพาะจากนโยบายการขึ้นภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ ที่อาจสร้างแรงกดดันเพิ่มเติมต่อเศรษฐกิจจีนในระยะยาว แม้จะมีความเสี่ยงภายนอกเพิ่มขึ้น แต่จีนมีแนวโน้มที่จะหันมากระตุ้นเศรษฐกิจภายในประเทศมากขึ้น โดยเน้นการส่งเสริมการบริโภคภายในและการลงทุนภาครัฐผ่านมาตรการทางการคลังและการเงินเชิงรุก (Proactive)

อีกหนึ่งปัจจัยบวกที่ช่วยหนุน Sentiment ตลาดหุ้นจีนคือการพัฒนา AI รุ่นใหม่ที่สามารถลดต้นทุนการผลิตโมเดลได้อย่างมาก ส่งผลให้หุ้นเทคโนโลยีจีนกลับมาคึกคักอีกครั้ง ซึ่งอาจเป็นตัวช่วยสำคัญในการพลิกฟื้นผลการประกอบการของบริษัทในกลุ่มนี้ นอกจากนี้ Valuation ของตลาดจีนยังคงอยู่ในระดับที่ไม่แพงมากเมื่อเทียบกับภูมิภาคอื่น ๆ ทำให้ Downside จำกัด เราจึงมองว่าการลงทุนในตลาดจีนช่วงนี้ โดยเฉพาะในกลุ่มที่ได้รับประโยชน์จากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ เช่น กลุ่มโครงสร้างพื้นฐานและกลุ่มบริโภคในประเทศ มีความน่าสนใจมากขึ้น ขณะเดียวกันนักลงทุนควรจับตาความคืบหน้าของนโยบายรัฐที่จะช่วยสร้างความเชื่อมั่นในตลาด ขณะที่กลุ่มบริษัทที่พึ่งพารายได้จากต่างประเทศ โดยเฉพาะตลาดสหรัฐฯ อาจยังคงเผชิญกับความเสี่ยงจากสงครามการค้าที่เพิ่มขึ้นภายใต้การบริหารของประธานาธิบดีทรัมป์

“ Key Event การประชุมผู้นำของจีน ที่คาดว่าจะมีการส่งสัญญาณกระตุ้นต่อเนื่อง ”



Source: Goldman Sachs, Wikipedia, TISCO Economic Strategy Unit (TISCO ESU)



มุมมองการลงทุนสำหรับตลาดญี่ปุ่น



เศรษฐกิจยังคงเผชิญความผันผวนจากปัจจัยภายนอก เช่น ความต้องการส่งออกและทิศทางค่าเงินเยน แม้การอ่อนค่าของเงินเยนจะช่วยหนุนผลประโยชน์ของการของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมและเทคโนโลยี แต่การดำเนินนโยบายการเงินของธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) กลายเป็นปัจจัยกดดันสำคัญ หลังจาก BOJ ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเป็น 0.5% และส่งสัญญาณว่ามีแนวโน้มปรับขึ้นต่อไปในปีนี เนื่องจากคณะกรรมการหลายท่านมองว่าระดับดอกเบี้ยปัจจุบันยังต่ำเกินไปเมื่อเทียบกับแนวโน้มเงินเฟ้อและการเพิ่มขึ้นของค่าจ้าง ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อตลาดหุ้นในระยะต่อไป นักลงทุนจึงควรเน้นลงทุนในหุ้นที่มีพื้นฐานแข็งแกร่งและได้ประโยชน์จากค่าเงินเยนที่ยังอ่อนค่า พร้อมจับตาการปรับนโยบายของ BOJ อย่างใกล้ชิดเพื่อประเมินทิศทางตลาดในอนาคต

มุมมองการลงทุนสำหรับตลาด Emerging Market

ตลาด Emerging Market (EM) ยังคงเผชิญแรงกดดันจากปัจจัยภายนอก โดยเฉพาะการปรับตัวเพิ่มขึ้นของ Bond Yield สหรัฐฯ ที่ดึงดูดสภาพคล่องออกจากตลาดเกิดใหม่ ล่าสุด ประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ได้เริ่มออกมาตรการเพิ่มภาษีนำเข้า แม้ยังไม่กระทบประเทศในกลุ่ม EM โดยตรง แต่เน้นไปที่จีนและประเทศเพื่อนบ้าน ซึ่งสร้างความไม่แน่นอนในห่วงโซ่อุปทานและอาจส่งผลกระทบต่อประเทศใน EM ที่พึ่งพาการส่งออก นอกจากนี้ ความต้องการดึงเงินทุนกลับเข้าสหรัฐฯ ของรัฐบาลยังเพิ่มแรงกดดันต่อทิศทางเงินทุนไหลออกจาก EM อย่างไรก็ดีตาม Valuation ของตลาด EM ยังคงอยู่ในระดับที่ไม่สูงมาก ทำให้ Downside มีจำกัด นักลงทุนควรเน้นการลงทุนในกลุ่มที่ได้รับผลกระทบน้อยจากปัจจัยภายนอก หรือในประเทศที่เศรษฐกิจพึ่งพาการบริโภคภายในประเทศสูง พร้อมติดตามทิศทาง Bond Yield และนโยบายการค้าของสหรัฐฯ อย่างใกล้ชิด เพื่อหาจังหวะลงทุนที่เหมาะสมในอนาคต

“หลายตลาดในกลุ่ม EM ยังคงเทรดต่ำกว่าค่าเฉลี่ย อย่างไรก็ตาม ยังคงถูกกดดันจากนโยบายสหรัฐฯ”

	P/E	NTM P/E				10-yr z
		Current	10-yr avg	10-yr SD		
MSCI Latin America	8.4x (-1.3SD)	8.4	11.5	2.5		-1.3
Korea KOSPI	8.7x (-1.3SD)	8.7	10.3	1.3		-1.3
Thai SET	13.7x (-1.2SD)	13.7	15.4	1.5		-1.2
Vietnam Ho Chi Minh	10.2x (-1.1SD)	10.2	12.5	2.0		-1.1
Europe STOXX600	14.1x (-0.3SD)	14.1	14.6	1.6		-0.3
MSCI EM	11.9x (-0.1SD)	11.9	12.0	1.1		-0.1
MSCI Asia Pacific ex. Japan	13.3x (0.0SD)	13.3	13.3	1.2		0.0
China A (CSI300)	12.6x (0.1SD)	12.6	12.4	1.5		0.1
India SENSEX	19.3x (0.2SD)	19.3	18.7	2.2		0.2
China H (HSCEI)	8.4x (0.4SD)	8.4	8.1	0.9		0.4
Japan Nikkei225	19.7x (0.7SD)	19.7	18.2	2.3		0.7
Germany DAX	14.4x (0.9SD)	14.4	13.1	1.6		0.9
Taiwan TWSE	16.4x (1.1SD)	16.4	14.3	1.8		1.1
US S&P500	22.2x (1.7SD)	22.2	18.5	2.1		1.7

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	44,157	2.9%	5.3	23.6	23.3	20.4	1.6
S&P 500	6,086	1.9%	5.2	27.2	25.6	22.3	1.3
NASDAQ	20,009	1.2%	7.3	42.1	37.9	29.7	0.7
Europe							
Euro Stoxx 50	5,206	7.3%	2.0	14.2	14.3	13.5	3.3
FTSE100	8,545	5.5%	1.9	12.9	11.9	11.4	4.0
DAX	21,254	7.1%	1.8	16.6	15.0	13.3	2.8
Asia							
NIKKEI 225	39,646	1.2%	2.1	19.3	19.4	19.8	1.8
KOSPI	2,547	4.3%	0.8	11.6	10.0	8.2	2.4
Taiwan TAIEX	23,525	1.8%	2.5	21.6	18.9	16.2	2.6
HANG SENG	19,779	-0.5%	1.1	10.0	9.6	9.1	3.8
CSI 300	3,797	-3.5%	1.6	16.2	14.9	13.1	2.6
SET	1,362	-1.8%	1.4	18.8	16.0	14.2	3.4
VNINDEX	1,243	-1.6%	1.7	14.9	11.9	10.2	2.6
NIFTY 50	23,155	-2.5%	3.6	22.2	22.4	19.7	1.4
Latin America							
IBOVESPA	122,972	1.8%	1.3	8.0	7.9	6.9	7.8
S&P/BMV IPC	50,945	3.0%	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 ที่จดทะเบียนซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฮ่องกง	 ความเสี่ยงสูง
TCHRMF	ลงทุนใน ETF หุ้นจีน ที่อิงดัชนี HSCEI ที่จดทะเบียนซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฮ่องกง	 ความเสี่ยงสูง
TCHTECHRMF-A	ลงทุนใน ETF หุ้นอุตสาหกรรมเทคโนโลยีจีน ที่จดทะเบียนซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์นิวยอร์ก	 ความเสี่ยงสูง

กองทุน ThaiESG	นโยบายการลงทุน	ระดับความเสี่ยง
T-ThaiESG-A	ลงทุนในหุ้นไทย ที่มีความโดดเด่นด้านความยั่งยืน ได้แก่ สิ่งแวดล้อม สังคม ธรรมาภิบาล (ESG)	 ความเสี่ยงสูง
TSIThaiESG	ลงทุนในพันธบัตรรัฐบาล พันธบัตร หุ้นกู้ที่การคลังกำกับ ซึ่งมีความโดดเด่นด้าน ESG	 ความเสี่ยงปานกลาง ค่อนข้างต่ำ
TDSThaiESG-A	ลงทุนหุ้นไทยปันผลดีสม่ำเสมอ ที่มีความโดดเด่นด้านความยั่งยืน ได้แก่ สิ่งแวดล้อม สังคม ธรรมาภิบาล (ESG)	 ความเสี่ยงสูง



2 กองทุนเด่น

แนะนำเดือนกุมภาพันธ์



KT-CHINA-A



กองทุนเปิดเคแทม ไซน่า อีควิตี้ ฟินด์ ชนิต
สะสมมูลค่า

- ★ นโยบายลงทุนในหุ้น Greater China โดยลงทุนในกองทุนหลัก BGF China Fund
- ★ เหมาะสำหรับลงทุนในระยะกลาง - ยาว

Highlight

- ★ เน้นลงทุนในหุ้นจีน A-shares, H-shares และหุ้นที่เกี่ยวข้องกับเศรษฐกิจจีนทั่วโลก โดยมุ่งเน้นในอุตสาหกรรมที่มีการเติบโตสูง เช่น เทคโนโลยี การบริโภคภายในประเทศ สุขภาพ และพลังงานสะอาด

Top Holding

- ★ Tencent – ยักษ์ใหญ่ด้านเทคโนโลยี และเกมออนไลน์
- ★ Alibaba Group – แพลตฟอร์มอีคอมเมิร์ซและคลาวด์คอมพิวเตอร์
- ★ Meituan – ผู้นำแพลตฟอร์มให้บริการจองโรงแรม ร้านอาหาร และเดลิเวอรี่
- ★ China Construction Bank – หนึ่งในธนาคารขนาดใหญ่ชั้นนำของจีน

TCHTECH-A



กองทุนเปิด ทีเอสโก้ ไซน่า เทคโนโลยี อีควิตี้
ชนิตหน่วยลงทุน A

- ★ นโยบายลงทุนในหุ้นเทคโนโลยีจีน กองทุนหลัก Invesco China Technology ETF
- ★ เหมาะสำหรับลงทุนระยะกลาง-ยาว

Highlight

- ★ ลงทุนในอุตสาหกรรมเทคโนโลยีที่มีการเติบโตสูง ประกอบ Valuation ที่ไม่แพง หลังถูกรัฐบาล Crack down อย่างหนัก และการ Sanction จากชาติตะวันตก แต่เริ่มเห็นการฟื้นตัวหลังหลายกิจการเริ่มปรับโครงสร้างสอดคล้องกับกฎเกณฑ์ใหม่มากขึ้น

Top Holding

- ★ Tencent : ยักษ์ใหญ่ด้านเทคโนโลยี และเกมออนไลน์
- ★ Meituan : ผู้นำแพลตฟอร์มให้บริการจองโรงแรม ร้านอาหาร และเดลิเวอรี่
- ★ PDD Holdings : แพลตฟอร์ม E-Commerce ผู้ขึ้นมากำจัด Alibaba ด้วยจุดเด่น ด้านขายสินค้าแบบกลุ่ม ราคาถูก

★ กองทุนที่ยังแนะนำให้ถือ: TUSFIX(-4.6%), SCBGOLD(+12.6%), KF-CHINA(+13.5%), ES-GQG(+7.2%), TCMF(+1.3%), TEMXCH(-7.3%), T-THAIESG-A(+4.8%), TBIOTECH (-3.4%), TGQUALITY-A (+3.9%), ASP-DIGIBLOC (+21.7%), TNEXTGEN (+7.3%), TISCOGC (-5.7%)

*ผลตอบแทนนับตั้งแต่วันที่เริ่มแนะนำ ซึ่งไม่รวมค่าธรรมเนียมการขาย จากราคา NAV ณ วันที่ 27 ม.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: 7.8

แนวต้าน: 9.5



ในแนวโน้มหลักราคายังคงวิ่งในกรอบ Channel หรือที่ราคาราว 6.7 – 9.5 ขณะที่แนวโน้มรอง ราคายังคงอยู่ในช่วงการปรับฐานหลังราคาทำ Higher high ใหม่ที่ 9.5 ซึ่งหากราคาสามารถพักตัวได้ในกรอบ 7.8 – 8.5 ทำ Higher low เราย่อมการขึ้นรอบถัดไปมีโอกาสทำ Higher high ใหม่ได้ขณะที่แนวต้านอยู่ที่ 9.5

TCHTECH-A

แนวรับ: 5.6

แนวต้าน: 7.5



แนวโน้มหลักเริ่มกลับมาเป็นขาขึ้นหลังการสร้าง Higher high ใหม่ที่ 7.5 จาก Higher low ก่อนหน้า โดยมองราคาขณะนี้อยู่ในช่วงพักตัวที่กรอบ 5.6 – 6.7 ซึ่งหากสามารถรักษาฐานได้ เราย่อมมีโอกาสปรับเพิ่มขึ้นทำ High ใหม่ในรอบถัดไป ขณะที่แนวต้านอยู่ที่ 7.5

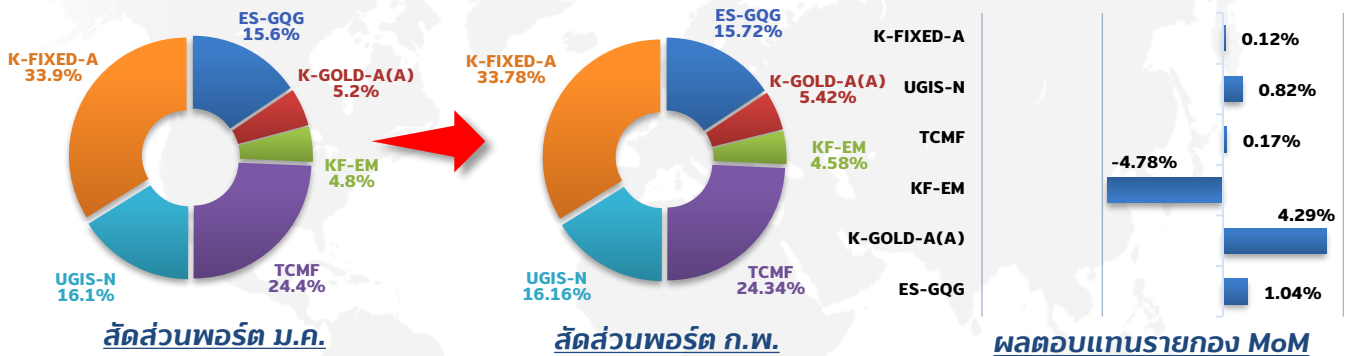


ภาพรวมการลงทุน

พอร์ตความเสี่ยงต่ำ

การจัดพอร์ตการลงทุนเดือน ก.พ. 2025 : ตราสารหนี้: หุ้น: สินทรัพย์ทางเลือก ที่ 74.3 : 20.3 : 5.4
เรายังคงจัดสรรการลงทุนตามเดิม ในเดือน ก.พ. โดยสำหรับประเด็นที่ต้องติดตามในเดือน ก.พ. ได้แก่ ความคืบหน้าการดำเนินนโยบายของ ปธน. โดนัลด์ ทรัมป์ หลังเข้ารับตำแหน่ง ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อค่าโลกและทิศทางเศรษฐกิจสหรัฐฯ นอกจากนี้ แนวโน้มเงินเฟ้อและการประชุมของ Fed ยังคงเป็นปัจจัยสำคัญที่ต้องจับตาอย่างใกล้ชิด เนื่องจากจะส่งผลกระทบต่อทิศทางอัตราแลกเปลี่ยนของสกุลเงินหลัก รวมถึง Bond Yield ทั้งในสหรัฐฯ และไทย ซึ่งอาจมีผลกระทบต่อตลาดการเงินและการลงทุนในระยะสั้น **สำหรับความคาดหวังผลตอบแทนของพอร์ตความเสี่ยงต่ำอยู่ที่ช่วง 6% (1Y) โดยมีความเสี่ยงรวมเฉลี่ย (SD) ที่ 4.1% (3Y)**

ผลตอบแทนพอร์ตการลงทุนเดือน ม.ค. 2025



	1 เดือน ย้อนหลัง	3 เดือน ย้อนหลัง	6 เดือน ย้อนหลัง	1 ปี ย้อนหลัง	ตั้งแต่ จัดตั้งพอร์ต
พอร์ตจำลอง	+0.4%	+0.4%	+2.6%	-	+4.3%

กองทุน	ระดับความ เสี่ยง	ความผัน พวน (%)	ผลตอบแทนย้อนหลัง (%)			
			SD (เฉลี่ย 3 ปี)	YTD	3M	6M
UGIS-N	5	5.2	0.6	0.5	0.5	2.0
TCMF	1	0.1	0.1	0.5	1.0	2.1
K-GOLD-A(A)	8	13.7	5.1	0.2	12.9	30.2
ES-GQG	6	15.5	1.9	2.9	6.4	14.2
KF-EM	6	16.8	-3.4	-11.5	-9.8	-2.4
K-FIXED-A	4	1.4	0.2	0.9	1.9	3.4
รวม		4.1				

As of 27 ม.ค. 2025

ผลตอบแทนยังไม่หักค่าธรรมเนียมการขายกองทุน



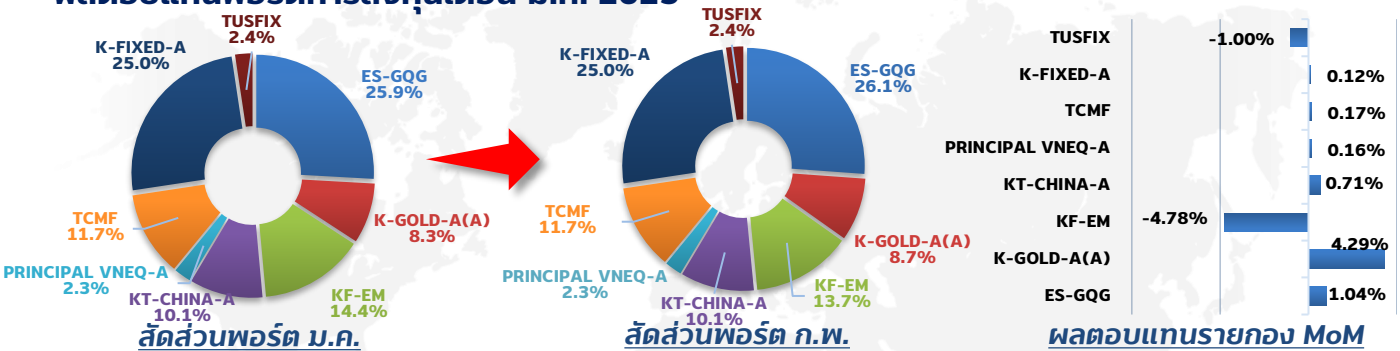
ภาพรวมการลงทุน

พอร์ตความเสี่ยงปานกลาง

การจัดพอร์ตการลงทุนเดือน ก.พ. 2025 : ตรasarหนี: หุ่น: สิ้นทรัพย์ทางเลือกที่ 39.1 : 52.3 : 8.7

เรายังคงจัดสรรการลงทุนตามเดิม ในเดือน ม.ค. โดยสำหรับประเด็นที่ต้องติดตามในเดือน ม.ค. ได้แก่ ความคืบหน้าการดำเนินนโยบายของ ปธน. โดนัลด์ ทรัมป์ แนวโน้มเศรษฐกิจ เงินเฟ้อ และตลาดแรงงาน และรายงานผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนสหรัฐฯ นอกจากนี้ต้องจับตาดำเนินนโยบายเศรษฐกิจของจีนที่คาดว่าจะมีการเร่งออกมาตรการกระตุ้นเพิ่มเติม **สำหรับความคาดหวังผลตอบแทนของพอร์ตความเสี่ยงปานกลางอยู่ที่ 10% (1Y) โดยมีความเสี่ยงรวมเฉลี่ย (SD) ที่ 7.8% (3Y)**

ผลตอบแทนพอร์ตการลงทุนเดือน ม.ค. 2025



	1 เดือน ย้อนหลัง	3 เดือน ย้อนหลัง	6 เดือน ย้อนหลัง	1 ปี ย้อนหลัง	ตั้งแต่ จัดตั้งพอร์ต
พอร์ตจำลอง	0.0%	-1.0%	+0.0%	-	+2.9%

	ระดับความ เสี่ยง	ความผัน พวน (%)	ผลตอบแทนย้อนหลัง (%)			
กองทุน	RISK	SD (เฉลี่ย 3 ปี)	YTD	3M	6M	1Y
K-FIXED-A	4	1.4	0.2	0.9	1.9	3.4
TUSFIX	4	8.5	-0.9	0.5	-5.3	-1.6
TCMF	1	0.1	0.1	0.5	1.0	2.1
K-GOLD-A(A)	8	13.7	5.1	0.2	12.9	30.2
ES-GQG	6	15.5	1.9	2.9	6.4	14.2
KF-EM	6	16.8	-3.4	-11.5	-9.8	-2.4
KT-CHINA-A	6	25.4	0.2	-4.4	8.8	14.6
PRINCIPAL VNEQ-A	6	19.8	-	-	-	-
รวม		7.8				

As of 27 ม.ค. 2025

ผลตอบแทนยังไม่หักค่าธรรมเนียมการขายกองทุน

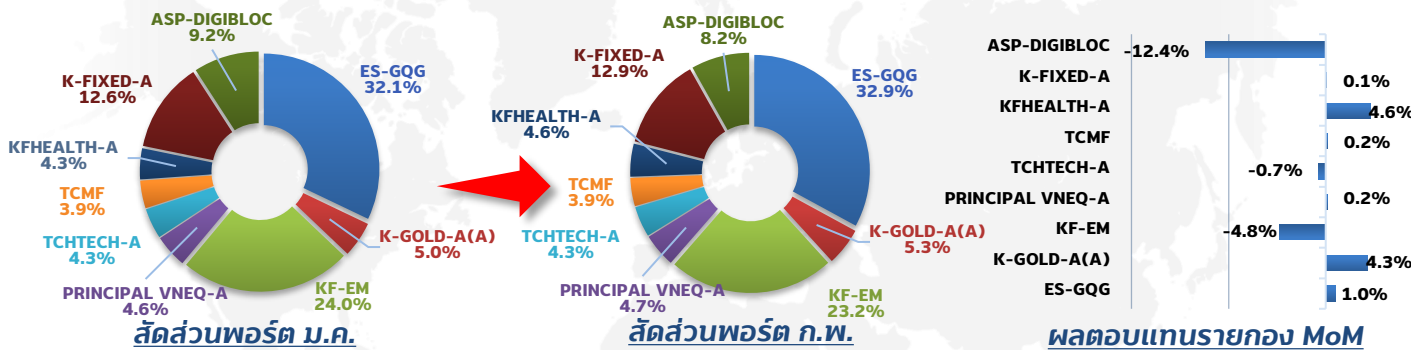


ภาพรวมการลงทุน

พอร์ตความเสี่ยงสูง

การจัดพอร์ตการลงทุนเดือน ก.พ. 2025 : ตราสารหนี้: หุ้น: สินทรัพย์ทางเลือกที่ 16.8 : 77.9 : 5.3
เรายังคงจัดสรรการลงทุนตามเดิม ในเดือน ม.ค. โดยสำหรับประเด็นที่ต้องติดตามในเดือน ก.พ. ได้แก่ ความคืบหน้าการดำเนินนโยบายของ ปธน. โดนัลด์ ทรัมป์ แนวโน้มเศรษฐกิจ เงินเฟ้อ และตลาดแรงงาน และรายงานผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนสหรัฐฯ นอกจากนี้ต้องจับตาดำเนินนโยบายเศรษฐกิจของจีนที่คาดว่าจะมีการเร่งออกมาตรการกระตุ้นเพิ่มเติม สำหรับความคาดหวังผลตอบแทนของพอร์ตความเสี่ยงสูงอยู่ที่ 12% (1Y) โดยมีความเสี่ยงรวมเฉลี่ย (SD) ที่ 11.9% (3Y)

ผลตอบแทนพอร์ตการลงทุนเดือน ม.ค. 2025



	1 เดือน ย้อนหลัง	3 เดือน ย้อนหลัง	6 เดือน ย้อนหลัง	1 ปี ย้อนหลัง	ตั้งแต่ จัดตั้งพอร์ต
พอร์ตจำลอง	-1.5%	-2.4%	+1.2%	-	+2.9%

กองทุน	ระดับ ความ เสี่ยง	ความผันผวน (%)	ผลตอบแทนย้อนหลัง (%)			
			YTD	3M	6M	1Y
กองทุน	RISK	SD (เฉลี่ย 3 ปี)				
K-FIXED-A	5	1.4	0.2	0.9	1.9	3.4
TCMF	1	0.1	0.1	0.5	1.0	2.1
K-GOLD-A(A)	8	13.7	5.1	0.2	12.9	30.2
ES-GQG	6	15.5	1.9	2.9	6.4	14.2
KF-EM	6	16.8	-3.4	-11.5	-9.8	-2.4
KFHEALTH-A	7	13.5	5.3	-3.9	-11.9	-2.5
ASP-DIGIBLOC	6	-	-2.9	0.0	1.9	47.9
PRINCIPAL VNEQ-A	6	19.8	-	-	-	-
TCHTECH-A	7	38.2	0.6	-1.6	19.9	23.5
รวม		11.9				

As of 27 ม.ค. 2025

ผลตอบแทนยังไม่หักค่าธรรมเนียมการขายกองทุน



Fund Performance

ผลการดำเนินงานย้อนหลัง % ตามช่วงเวลา								
กองทุน	NAV	YTD	1M	3M	6M	1Y	3Y (Ann)	5Y (Ann)
ตราสารหนี้								
TCMF	15.9	0.1	0.2	0.5	1.0	2.1	1.4	1.1
K-FIXED-A	13.7	0.2	0.1	0.9	1.9	3.4	1.9	1.4
TGBOND-A	10.1	-0.2	0.0	-0.6	-0.9	0.6	-	-
TUSBOND-A	9.9	0.0	0.0	-1.6	-1.6	-0.8	-	-
TUSFIX	10.7	-0.9	-0.9	0.5	-5.3	-1.6	3.5	3.5
UGIS-N	11.2	0.6	0.8	0.5	0.5	2.0	-1.1	0.3
ตราสารทุน								
ASP-DIGIBLOC	8.7	-2.9	-7.0	0.0	1.9	47.9	-	-
ASP-NGF	23.0	-1.2	1.9	7.7	1.9	18.8	24.3	17.3
KF-CHINA	6.3	1.6	1.1	-1.2	19.3	35.7	-4.9	-7.9
KFINDIA-A	13.8	-7.7	-8.0	-11.1	-13.3	3.1	5.9	8.2
KF-EM	8.8	-3.4	-4.3	-11.5	-9.8	-2.4	-7.6	-4.6
KT-CHINA-A	8.3	0.2	-0.3	-4.4	8.8	14.6	-12.9	-5.2
PRINCIPAL VNEQ-A	-	-	-	-	-	-	-	-
TCHTECH-A	5.9	0.6	-1.0	-1.6	19.9	23.5	-14.0	-
TISTECH-A	18.8	0.4	-1.0	1.1	5.3	12.6	3.8	8.2
ES-GQG	21.7	1.9	1.0	2.9	6.4	14.2	3.8	6.1
KFHEALTH-A	12.6	5.3	3.4	-3.9	-11.9	-2.5	3.0	7.0
TISCOGC	12.9	2.4	1.2	-2.7	-2.5	1.0	-1.5	1.4
สินทรัพย์ทางเลือก								
K-GOLD-A(A)	15.6	5.1	4.6	0.2	12.9	30.2	10.5	-
KT-PROPERTY-A	10.7	2.3	0.7	-6.2	-2.0	1.7	-	-
SCBGOLD	15.4	4.3	3.7	0.6	8.2	27.8	14.5	13.3





Fund Performance

ผลการดำเนินงานย้อนหลัง % ตามช่วงเวลา								
กองทุน	NAV	YTD	1M	3M	6M	1Y	3Y (Ann)	5Y (Ann)
SSF								
TISCOFIX-SSF	11.2	0.1	0.1	0.5	1.2	2.3	1.4	-
TUSBOND-SSF	9.9	0.0	0.0	-1.6	-1.6	-0.8	-	-
TUSTECH-SSF	15.7	-3.2	-4.5	-2.4	1.5	7.0	-	-
TISCOCHA-SSF	8.5	-4.3	-3.5	-5.8	9.9	10.7	-12.2	-
TNASDAQ-SSF	14.1	-0.8	-2.1	2.4	7.9	15.4	-	-
TISCOHD-SSF	20.5	-0.2	-0.6	-2.9	8.9	8.5	1.4	-
TSF-SSF	61.7	-5.5	-5.8	-12.7	1.9	-2.9	-9.7	-
TNEXTGEN-SSF	8.9	4.7	2.9	27.7	40.5	52.8	6.2	-
TGQUALITY-SSF	10.8	1.5	0.4	-1.5	2.0	-	-	-
RMF								
TSFIRMF	14.6	0.1	0.1	0.6	1.3	2.3	1.3	1.0
TNASDAQRMF-A	13.0	-0.6	-1.9	2.8	7.9	16.0	-	-
TVIETNAMRMF-A	11.3	-0.7	-1.0	0.7	-5.5	-1.1	-	-
TJPRMF-A	23.2	-0.9	-1.6	4.4	4.6	10.3	14.4	10.7
THDRMF-A	18.1	-0.2	-0.6	-2.8	8.9	8.7	1.4	7.4
TGHRMF-A	14.1	6.7	5.3	-2.9	-5.2	1.2	1.1	4.6
TGUALITYRMF-A	10.3	1.6	0.6	-1.3	1.9	-	-	-
TCHARMF-A	6.4	-4.3	-3.5	-5.7	9.9	11.1	-12.0	-
TNEXTGENRMF-A	9.1	4.5	2.8	27.1	40.0	53.3	7.5	-





Guru Team

วิวัฒน์ เตชะพูลพล

มนชัย มกรานุรักษ์

อภิชาติ พุฒิบรรณกิจ (CISA)

ธนพล บำรุงพงศ์

กมลกร ประกอบพล

กฤษฎา เต็งวัฒนโธติ

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