What to FOCUS

- ติดตามผลการเลือกตั้งสหรัฐฯ ในวันที่ 5-6 พ.ย. นี้ ซึ่งจากผลสำรวจตลาดพนันล่าสุดได้กลับมาชี้ว่า Donald Trump น่าจะได้รับชัยชนะในครั้งนี้ จากผลสำรวจในกลุ่ม Swing State 7 รัฐฯ ที่ระบุว่า Trump ได้คะแนนนำทั้งหมดใน 7 รัฐฯ และคาดว่าพรรค Republican จะกุมเสียงส่วนใหญ่ได้ทั้งในสภาบนและสภาล่าง

- ติดตามผลการดำเนินบริษัทจดทะเบียน ซึ่งเดือน ต.ค. - พ.ย. จะเป็นช่วง Season การรายงานงบในหลายตลาด โดยในสหรัฐฯ กลุ่ม Magnificent 7 ได้รายงานไปแล้ว 6 บริษัท ได้แก่ Alphabet, Amazon, Apple, Meta, Microsoft และ Tesla ซึ่งโดยรวมออกมาค่อนข้างดีกว่าคาดในไตรมาส 3 แต่คาดการณ์ไตรมาส 4 ของบริษัทนั้นหลายรายคาดการณ์รายได้ออกมาค่อนข้างต่ำกว่าที่ตลาดหวังไว้ ขณะที่อีกบริษัท Nvidia จะรายงานผลในคืนวันที่ 20 พ.ย. 2024

- ติดตามการประชุม Fed ในคืนวันที่ 7 พ.ย. ซึ่งตลาดให้น้ำหนักการลดดอกเบี้ยลง 25 bps. ที่โอกาส 95.2%* ซึ่งเพิ่มขึ้นมากเทียบกับเดือนก่อนที่ให้น้ำหนักแค่ 63.2%* เท่านั้น บ่งบอกถึงมุมมองของเศรษฐกิจและตลาดแรงงานสหรัฐฯ ของตลาด รวมถึงโอกาสชนะการเลือกตั้งของ Donald Trump ที่เพิ่มขึ้นมาก ซึ่งคาดว่านโยบายของ Trump นั้นจะเป็นการกระตุ้นให้เงินเฟ้อกลับมาสูงขึ้น

  *as of 30 ต.ค. 2024, CME Group

- ติดตามการประชุมคณะกรรมาธิการสามัญประจำสภาประชาชนแห่งชาติ (NPC Standing Committee) ซึ่งเป็นคณะกรรมการที่กำกับดูแลการกู้ยืมของรัฐบาล ซึ่งคาดว่าจะมีการอนุมัติงบประมาณเพิ่มเติมเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจจีนในช่วงต้นเดือน พ.ย. นี้

Monthly Index Return

As of 30 ต.ค. 2024

Index	หุ้นไทย	หุ้นสหรัฐ	หุ้นจีนเซี่ยงไฮ้	หุ้นจีนฮ่องกง	หุ้นเวียดนาม	หุ้นญี่ปุ่น	หุ้นอินเดีย	น้ำมัน	Gold
Return (%)	-0.11%	0.89%	-2.11%	-3.56%	-2.28%	3.58%	-5.17%	0.65%	5.66%

มุมมองการจัดสรรการลงทุน

Underweight Neutral Overweight

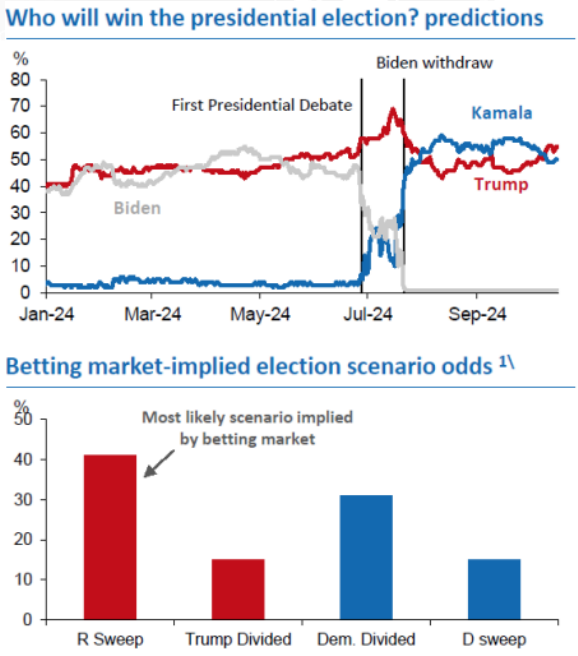
Index	หุ้นไทย	หุ้นสหรัฐ	หุ้นจีน	หุ้นเวียดนาม	หุ้นญี่ปุ่น	หุ้นอินเดีย	ตราสารหนี้	น้ำมัน	Gold
มุมมอง	Neutral	Neutral	Neutral	Overweight	Neutral	Overweight	Neutral	Neutral	Overweight

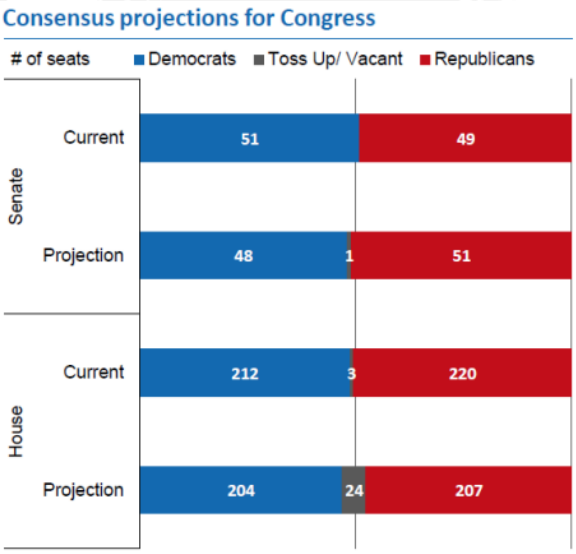
Global Insight

จับตาผลการเลือกตั้งสหรัฐฯ ต้นเดือนนี้: โพลชี้ Trump โอกาสชนะสูง

จับตาผลการเลือกตั้งสหรัฐฯ ในวันที่ 5 พ.ย. นี้ ซึ่งจากโพลการสำรวจ และในตลาดพนันมอง Donald Trump มีโอกาสสูงที่จะชนะการเลือกตั้งครั้งนี้ หลังโพลชี้ Trump มีคะแนนนำในทุกรัฐฯ ของกลุ่ม 7 รัฐฯ Swing State และคาดว่าพรรค Republican จะได้รับเสียงส่วนใหญ่ทั้งในสภาบนและสภาล่าง

" โพลชี้ Trump และพรรค Republican กำลังจะได้รับชัยชนะทั้งในสภาบนและสภาล่าง "





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

มุมมองของเราหลังการเลือกตั้ง:

เรามองหลังการเลือกซึ่งจะเป็นช่วง Honeymoon period ที่ตลาดหุ้นสหรัฐฯ มักให้ผลตอบแทนเป็นบวก เพราะ ปธน. ใหม่เพิ่งได้รับชัยชนะการเลือกตั้งจากประชาชน ทำให้สภาคองเกรสมีแนวโน้มจะเคารพคำสั่งและ/หรือผ่านกฎหมายสำคัญตามนโยบายของประธานาธิบดีใหม่ในช่วงเดือนแรก ๆ โดยเฉพาะหาก Trump ชนะเรามองจะส่งผลบวกต่อตลาดหุ้นมากกว่าในระยะสั้น – กลาง จากนโยบายที่เอื้อประโยชน์ต่อกลุ่มบริษัทเอกชนโดยตรง เช่นการลดภาษีนิติบุคคล การกีดกันการแข่งขันจากคู่ค้าต่างประเทศ แต่ก็มีความเสี่ยงที่เงินเฟ้ออาจจะเพิ่มขึ้นหลังจากนั้น ขณะที่ฝั่ง Harris ต้องการที่จะขึ้นภาษีนิติบุคคล การต้องที่จะดึงเงินเข้ารัฐฯ มากกว่าเพื่อกระจายรายได้ลดความเหลื่อมล้ำ อาจไม่เป็นผลดีต่อตลาดหุ้นเท่าไหร่นัก

Global Insight

เจาะนโยบายหาเสียงของ Trump และผลกระทบเชิงบวก

นโยบาย	ข้อเสนอของ Trump	ผลกระทบเชิงบวก
ภาษี	• ลดภาษีนิติบุคคลจากปัจจุบัน 21% เป็น 15% • ต่ออายุแผนลดหย่อนภาษีเงินได้บุคคลธรรมดา (Tax Cuts and Jobs Act : TCJA) • จะนำภาษีอากรแทนที่ภาษีเงินได้ • ขึ้นภาษีอากรนำเข้าสินค้าจากจีน 60% และจากประเทศอื่นๆ 10%	• กำไรภาคธุรกิจ • สินค้าที่ผลิตในประเทศและเทคโนโลยี
พลังงาน	• กลับมาอนุญาตการส่งออก LNG • ขยายการเช่าพื้นที่ของรัฐบาลกลางเพื่อส่งเสริมธุรกิจน้ำมัน • ย้อนกลับข้อตกลงการปล่อยก๊าซเรือนกระจก • ผ่อนปรนกฎเกณฑ์การปล่อยมลพิษให้โรงกลั่นและยานยนต์ • ยกเลิกแรงจูงใจด้านพลังงานในกฎหมายลดอัตราเงินเฟ้อ (Inflation Reduction Act : IRA) เช่น การให้เครดิตภาษีรถยนต์ไฟฟ้า	• น้ำมันและก๊าซ • ถ่านหิน • เหล็ก • ภาคขนส่งที่ไม่ใช่พลังงานสีเขียว
สาธารณสุข	• ส่งเสริมการครอบคลุมด้านสุขภาพรูปแบบใหม่ที่จะเข้ามาแทนที่กฎหมายคุ้มครองสุขภาพ (Affordable Care Act : ACA)	• บริษัทประกันภาคเอกชนที่ทำสัญญากับ Medicare
ลดกฎเกณฑ์	• ลดข้อกำหนดในกฎหมาย Dodd-Frank Act	• การเงิน / ธนาคารภูมิภาค

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

" นโยบายของ Trump ดูส่งผลกระทบเชิงบวกต่อตลาดหุ้นสหรัฐฯ ในระยะสั้น – กลาง แต่มีความเสี่ยงว่าจะก่อให้เกิดปัญหาเงินเฟ้อตามมาหรือไม่ "

มุมมองของเราหาก Trump ได้รับชัยชนะ :

เรามองการมาของ Trump จะเป็นผลบวกต่อตลาดหุ้นสหรัฐฯ มากกว่าทั้งจากการลดภาษีนิติบุคคล การกีดกันการแข่งขันการค้าจากต่างประเทศ นโยบายการส่งเสริมธุรกิจพลังงานน้ำมัน การต้องการเก็บภาษีนำเข้าจากไต้หวันที่มากขึ้น การส่งเสริมธุรกิจประกันสุขภาพเอกชน ก็ทำให้กลุ่มพลังงานน้ำมัน, โรงพยาบาล ประกัน, กลุ่มผู้ผลิตสินค้าเทคฯ ชิป ในประเทศได้ประโยชน์เพิ่มขึ้น การขยายการขาดดุลการคลัง การลดการเก็บรายได้เข้ารัฐฯ จากในประเทศ ก็ทำให้กิจกรรมการเงินขยายตัว ส่งเสริมกลุ่มการเงิน / ธนาคาร เช่นกัน แต่ตลาดในภูมิภาคอื่นๆ ก็จะถูกกดดันแทนทั้งจากภาษีนำเข้าที่เพิ่มขึ้น และแนวโน้ม Bond yield ที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นสูงกว่า

Global Insight

เจาะนโยบายหาเสียงของ Harris และผลกระทบเชิงบวก

นโยบาย	ข้อเสนอของ Harris	ผลกระทบเชิงบวก
ภาษี	• เพิ่มภาษีนิติบุคคลจากปัจจุบัน 21% เป็น 28% • เพิ่มภาษีเงินได้บุคคลธรรมดาผู้มีรายได้สูง • จัดเก็บภาษีขั้นต่ำที่ 25% จากรายได้รวม ซึ่งรวมทั้งส่วนต่างกำไรที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจากสินทรัพย์ เช่น หุ้น พันธบัตร จากความมั่งคั่งสุทธิเกิน 100 ล้านดอลลาร์ฯ	• ช่วยลดการขาดดุลงบประมาณและความจำเป็นในการออกพันธบัตรเพิ่มเติม
พลังงาน	• สนับสนุนการใช้ยานพาหนะไฟฟ้าและการใช้พลังงานหมุนเวียน	• โรงไฟฟ้าที่เน้นพลังงานหมุนเวียน • การจัดเก็บพลังงาน (แบตเตอรี่) • ยานพาหนะไฟฟ้า
สาธารณสุข	• ขยายขอบเขตกฎหมาย Affordable Care Act (ACA) ให้ครอบคลุมยิ่งขึ้น • จะเพิ่มการต่อรองราคายาใน Medicare เป็น 50 รายการต่อปีจากปัจจุบัน 20 รายการต่อปี	• บริษัทที่เกี่ยวข้องกับ ACA • โรงพยาบาลและองค์กรดูแลผู้ป่วย Medicaid Managed Care Organization (MCO)
ความเหลื่อมล้ำของรายได้	• ให้เงินดาวน์สนับสนุนสูงถึง 25,000 ดอลลาร์ฯ สำหรับผู้ซื้อบ้านหลังแรก • เสนอเครดิตภาษีบุตร 6,000 ดอลลาร์ฯ ในปีแรกหลังคลอด	• ที่อยู่อาศัยสำหรับผู้มีรายได้น้อย • การดูแลเด็กและผู้พึ่งพา • ผู้รับประโยชน์จากเครดิตภาษีบุตร

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

" นโยบายของ Harris ดูไม่ได้สนับสนุนภาคธุรกิจเท่าไหร่นักเทียบกับ Trump แต่จะช่วยลดความกังวลเรื่องการขึ้นภาษี และ Bond yield ที่ปรับขึ้นได้ "

มุมมองของเราหาก Harris ได้รับชัยชนะ :

เรามองการมาของ Harris จะช่วยลดความกังวลในตลาดภูมิภาคอื่นๆ ได้ จากนโยบายการลดการขาดดุลคลัง ที่จะช่วยลดความเสี่ยงเงินเฟ้อ และ Bond yield ที่เพิ่มขึ้นลงไป ขณะที่นโยบายการสนับสนุนในตลาดสหรัฐฯ อาจไม่ได้เด่นชัดนัก แต่การจัดเก็บภาษีนิติบุคคลในอัตราที่สูงขึ้น ก็จะส่งผลกระทบในทางลบโดยตรงต่อกลุ่มบริษัทจดทะเบียน แต่ในบาง Sector เช่นกลุ่มพลังงานสะอาด ก็จะคลายกังวลลงไปได้มาก จากแนวโน้มที่จะยังคงมาตรการการสนับสนุนกลุ่มยานยนต์ไฟฟ้าและพลังงานหมุนเวียนอยู่

Economic Outlook

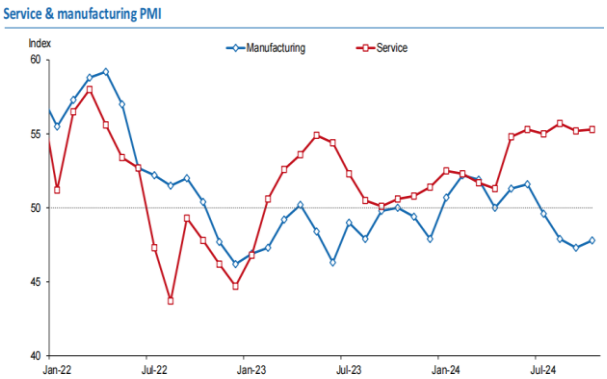
ภาพรวมเศรษฐกิจสหรัฐฯ: ความเสี่ยงตลาดแรงงานเพิ่มขึ้น เศรษฐกิจยังปรับโตดี

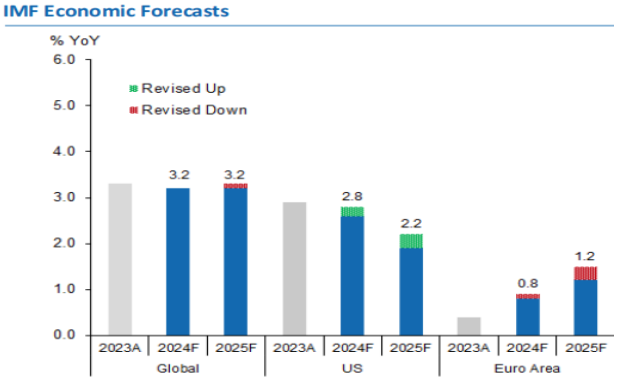
เศรษฐกิจสหรัฐฯ เดือน ก.ย. ตัวเลขเศรษฐกิจโดยรวมยังคงถูกขับเคลื่อนด้วยภาคบริการเป็นหลัก จากทั้งยอดค้าปลีกและดัชนีผู้จัดการฝ่ายซื้อที่ปรับเร่งตัวเพิ่มขึ้นดีกว่าคาด ขณะที่ภาคการผลิตยังคงอ่อนแอ หดตัวต่อเนื่องนับตั้งแต่ปลายปี 2022 ด้านฝั่งตลาดแรงงาน ตัวเลขเดือน ก.ย. ออกมาพลิกแข็งแกร่งดีกว่าคาดค่อนข้างมากที่ระดับ 250 K รวมทั้งตัวเลขอื่นๆ ทั้งอัตราการว่างงาน ตำแหน่งงานเปิดใหม่ การจ้างงานภาคเอกชน ก็ออกมาฟื้นตัวดีสอดคล้องกัน ทำให้โดยรวมตัวเลขเดือน ก.ย. ชี้ให้เห็นถึงแนวโน้มเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่ดูดีขึ้น

อย่างไรก็ตาม ในเดือน ต.ค. เราคาดว่ากิจกรรมเศรษฐกิจน่าจะได้รับผลกระทบจากพายุเฮอร์ริเคนเฮลีนและมิลตันในช่วงปลายเดือน ก.ย. – ต.ค. โดยจะเห็นว่าในช่วงเดือน ต.ค. จำนวนตัวเลขผู้ขอสวัสดิการว่างงานครั้งแรกก็กลับมาปรับเพิ่มขึ้นเหนือระดับ 200K รายและตำแหน่งว่างงานเปิดใหม่ที่ออกมาลดลงไปที่ 7.44 ล้านตำแหน่ง ลดลงจาก 7.86 ล้านตำแหน่ง เมื่อเดือน ก.ย. และก็คาดว่าจะกระทบต่อไปยังตัวเลขอื่นๆ ของเดือน ต.ค. ด้วย เช่น การจ้างงานเกษตรที่ตลาดคาดไว้ที่ 115K

แต่หากไม่รวมผลกระทบจากพายุ ที่เป็นปัจจัยชั่วคราว (ประเมินส่งผลกระทบต่อ GDP Q4 0.3ppt) ซึ่งตลาดคาดว่า GDP Q4 จะยังเติบโตได้ที่ระดับ 1.7% ขณะที่ใน Q3 คาดออกมาที่ 2.8% โดยทำให้ GDP ทั้งปีคาดออกมาที่ 2.6% ขณะที่คาดการณ์ปี 2025 อยู่ที่ 1.9% ซึ่งทำให้แนวโน้มเศรษฐกิจสหรัฐฯ ไปทาง Soft Landing – No Landing มากกว่า ทั้งนี้ยังต้องติดตามผลการเลือกตั้งที่กำลังจะมาถึง ซึ่งอาจมีการเปลี่ยนแปลงนโยบายภาครัฐฯ และส่งผลต่อแนวโน้มเศรษฐกิจได้

" Leading Indicators ยังชี้เศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังคงแข็งแกร่ง
IMF ปรับประมาณการ GDP สหรัฐฯ ขึ้นทั้งในปี 2024-25F ขณะที่ปรับ GDP โลกลง "





Source: Bloomberg, TISCO Economic Strategy Unit

Economic Outlook

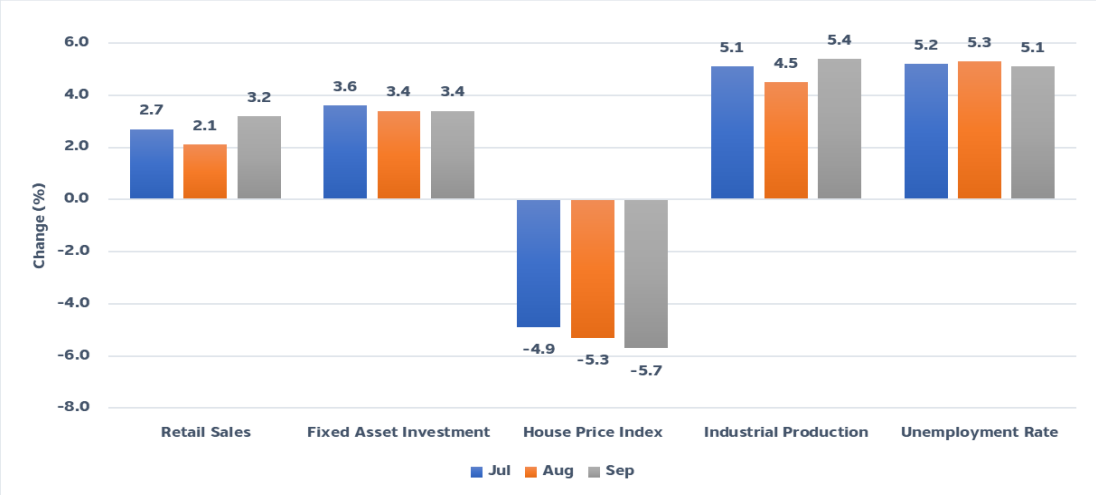
ภาพรวมเศรษฐกิจจีน: รัฐบาลประกาศกระตุ้นเศรษฐกิจครั้งใหญ่มุ่งเป้า GDP 5%

สำหรับเศรษฐกิจจีนในช่วงที่ผ่านมา ตัวเลขเดือน ก.ย. เริ่มเห็นการฟื้นตัวในฝั่งอุปสงค์ของผู้บริโภคจากยอดค้าปลีกที่ออกมาดีกว่าคาดที่ 3.2% เพิ่มขึ้นจาก 2.1% ในเดือน ส.ค. ซึ่งหนุนโดยโครงการTrade in จากภาครัฐฯ ที่กระตุ้นยอดขายสินค้าคงทน ดันยอดขายสินค้ากลุ่ม Home Appliance และ Telecommunication Equipment เพิ่มขึ้น 20.5%, 12.3% YoY ตามลำดับ รวมทั้งภาคการผลิตก็มีการฟื้นตัวเพิ่มขึ้นเช่นกันจากดัชนีการผลิตภาคอุตสาหกรรมที่กลับมาที่ระดับ 5.4% เทียบกับ 4.5% เมื่อเดือนก่อน ด้านการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรออกมาที่ 3.4% เท่ากับเดือนก่อน โดยมีการลงทุนเพิ่มขึ้นดีในโครงสร้างพื้นฐาน แต่ถูกฉุดด้วยการลงทุนในภาคอสังหาฯ ที่ยังคงย่ำแย่

หลังจากที่ ธนาคารกลางจีน (PBoC), สำนักงานกำกับดูแลการเงินแห่งชาติ (NFRA), กรรมการกำกับดูแลหลักทรัพย์แห่งประเทศจีน (CSRC) ได้มีการออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจครั้งใหญ่ทั้งการผ่อนคลายนโยบายการเงิน การผ่อนคลายในภาคอสังหาฯ และมาตรการสนับสนุนตลาดหุ้นและกลุ่มสถาบันการเงิน รวมทั้งการจัดแถลงให้คำมั่นจากรัฐบาลว่าจะขยายการใช้จ่ายทางการคลังเพิ่มขึ้นเพื่อให้สามารถบรรลุเป้าหมายการเติบโตของ GDP ปีนี้ที่ราว 5% ซึ่งถือเป็นการสร้างความเชื่อมั่นกับตลาดได้เป็นอย่างดี

อย่างไรก็ตาม การผ่อนคลายนโยบายการเงินอย่างเดียวอาจไม่เพียงพอ เศรษฐกิจจีนยังจำเป็นที่จะต้องพึ่งพาการกระตุ้นจากนโยบายการคลังเพิ่มเติม ซึ่งยังต้องรอการแถลงเพิ่มเติมจากภาครัฐฯ ถึงจำนวนวงเงินที่ใช้ในการกระตุ้น ซึ่งคาดว่าจะมีการอนุมัติเพิ่มเติมจากคณะกรรมการ NPC ในช่วงต้นเดือน พ.ย. นี้

" ตัวเลขเศรษฐกิจจีน 3 เดือนที่ผ่านมาชี้ให้เห็นถึงการฟื้นตัวของการบริโภคและการผลิต "



Source: Bloomberg, TISCO Research

Economic Calendar

วันที่	ประเทศ	เหตุการณ์	คาดการณ์	ก่อน
1 พ.ย.	CN	Caixin Manufacturing PMI	49.7	49.3
	USA	Non-Farm Payrolls	115 K	254 K
		Unemployment Rate	4.1%	4.1%
		ISM Manufacturing PMI	47.6	47.2
5	CN	Caixin Services PMI	-	50.3
	USA	Presidential Election	-	-
		ISM Services PMI	-	54.9
6	USA	10-Year Note Auction	-	4.066%
7	CN	Balance of Trade	-	81.71 B $
8	USA	Fed Interest Rate Decision	4.75%	5%
		Fed Press Conference	-	-
		Michigan Consumer Sentiment Prel	-	70.5
9	CN	Inflation Rate YoY	-	0.4%
13	USA	Core Inflation Rate YoY	-	0.2%
		Core Inflation Rate MoM	-	69
		Inflation Rate MoM	-	0.20%
		Inflation Rate YoY	-	2.40%
13	CN	Inflation Rate YoY	-	0.6%
		Balance of Trade	-	91.02 B $
14	EU	GDP Growth Rate QoQ 2nd Est	-	0.30%
		GDP Growth Rate YoY 2nd Est	-	0.60%
	USA	PPI MoM	-	0%
15	JP	GDP Growth Rate QoQ Prel	-	0.8%
	CN	House Price Index YoY	-	-5.7%
		Fixed Asset Investment (YTD) YoY	-	3.4%
		Industrial Production	-	5.4%
		Retail Sales YoY	-	3.2%
		Unemployment Rate	-	5.1%
	USA	Retail Sales MoM	-	0.4%

Source: Tradingview

Economic Calendar

วันที่	ประเทศ	เหตุการณ์	คาดการณ์	ก่อน
19 พ.ย.	USA	Building Permits Prel	-	1.425 M
20	JP	Balance of Trade	-	294.3 B ¥
	CN	Loan Prime Rate 1Y	-	3.1%
		Loan Prime Rate 5Y	-	3.6%
	TH	GDP Growth Rate QoQ	-	0.8%
		GDP Growth Rate YoY	-	2.3%
22	JP	Inflation Rate YoY	-	2.5%
27	USA	Core PCE Price Index MoM	-	0.1%
		Durable Goods Orders MoM	-	-0.8%
		GDP Growth Rate QoQ 2nd Est	-	3.0%
		Personal Income MoM	-	0.2%
		Personal Spending MoM	-	0.2%
29	JP	Consumer Confidence	-	36.2
	EU	Inflation Rate YoY Flash	-	1.8%
	IND	GDP Growth Rate YoY	-	6.7%

Source: Tradingview

Investment Outlook

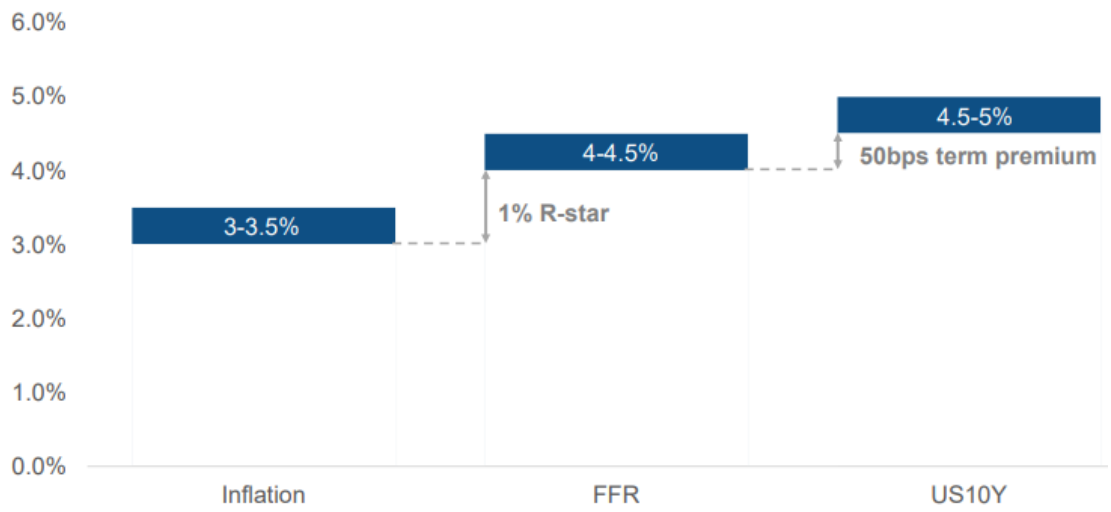
ภาพรวมการลงทุนสำหรับเดือน พ.ย.

มุมมองการลงทุนสำหรับตลาดสหรัฐฯ

สำหรับเดือน พ.ย. เรามองมีโอกาสสูงที่ Trump จะสามารถชนะการเลือกตั้งได้ ซึ่งจากการแถลงนโยบายที่ผ่านมา เรามองค่อนข้างเป็นบวกต่อตลาดหุ้นสหรัฐฯ ในระยะสั้น – กลาง มากกว่าเทียบกับฝั่งนโยบายของ Harris โดยเฉพาะการลดอัตราภาษีนิติบุคคลและภาษีเงินได้ ซึ่งจะทำให้ภาคธุรกิจและกำลังซื้อในประเทศได้ประโยชน์โดยตรง ขณะที่ฝั่งตลาดภูมิภาคอื่นๆ ซึ่งคาดว่าจะได้รับผลกระทบจากการขึ้นภาษีนำเข้า แนวโน้มเงินเฟ้อที่มีความเสี่ยงมากขึ้นจากนโยบายของ Trump ก็อาจทำให้การลดดอกเบี้ยของ Fed นั้นทำได้ยากขึ้น ซึ่งจะส่งผลต่อการผ่อนคลายนโยบายการเงินกับประเทศอื่นๆ ด้วยเช่นกัน จึงมองว่าการมาของ Trump น่าจะส่งผลลบต่อตลาดภูมิภาคอื่นๆ โดยเฉพาะในตลาด Emerging market

ดังนั้น ในระยะที่แนวโน้มเงินเฟ้อกลับมาเริ่มมีความเสี่ยงมากขึ้น ประกอบกับแนวโน้มเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่ยังคงแข็งแกร่ง ซึ่งเห็นได้จากแนวโน้ม Bond yield 10 ปีที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น แตะระดับ 4.3% แล้ว ซึ่งหากปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อคาดว่าจะส่งผลลบต่อตลาดหุ้นได้ โดยเฉพาะในกลุ่ม Defensive ซึ่งในช่วงที่ผ่านที่ Bond yield ปรับตัวเพิ่มขึ้นในลักษณะ Bear-Steeping หุ้นกลุ่ม Cyclical มักจะปรับตัวเพิ่มขึ้นได้ค่อนข้างดี นอกจากนี้ความเสี่ยงของเงินเฟ้อที่อาจกลับมาก็จะส่งผลบวกต่อกลุ่ม Commodity เช่น กลุ่มทองคำ บิทคอยน์ โดยเฉพาะในบิทคอยน์ที่ได้ประโยชน์จากการสนับสนุนเพิ่มจาก Trump ด้วย

" Bond yield 10 ปี US มีโอกาสปรับขึ้นได้ถึงในกรอบ 4.5 – 5% "



*Source: Fred, TISCO Economic Strategy Unit (TISCO ESU); * assume 100% tariff passthrough to consumer prices*

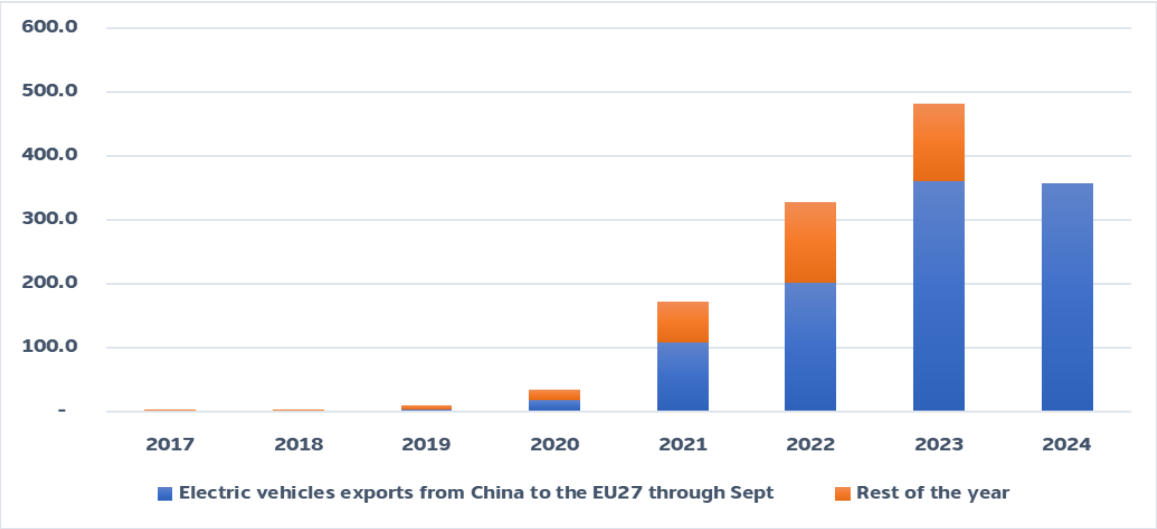
มุมมองการลงทุนสำหรับตลาดจีน

สำหรับมุมมองการลงทุนในจีน ในช่วงเดือนที่ผ่านมา หลังจากตลาดมีการตอบรับที่ดีต่อการออกมาตรการกระตุ้นครั้งใหญ่ของทางการ ส่งราคาหุ้นเดือน ก.ย. ปรับเพิ่มขึ้นกว่า 20% MoM ทั้งในดัชนี Hang Seng และ CSI300 ขณะที่ในเดือน ต.ค. มีการปรับตัวลดลงจากจุดสูงสุดในช่วงต้นเดือนราว -10% ซึ่งปัจจัยหลักมาจากการที่ตลาดยังคงคาดหวังถึงจำนวนตัวเลขเม็ดเงินการกระตุ้นจากนโยบายการคลังที่เหมาะสม และแนวทางการดำเนินนโยบายที่ชัดเจน ซึ่งทางการยังไม่ได้ให้รายละเอียดที่ชัดเจนนัก

เราคาดว่าในช่วง 4Q24 ทางการจีนควรที่จะเร่งออกมาตรการกระตุ้นอย่างต่อเนื่องเพื่อที่จะเร่งการเติบโตของ GDP ของปีนี้ให้ได้ตามเป้าหมายที่ราว 5% ซึ่งคาดว่ารัฐบาลน่าจะกลับมามุ่งเน้นไปที่การบริโภคภายในประเทศและการหยุดภาวะการถดถอยลงของภาคอสังหาฯ จากแผนเดิมก่อนหน้านี้ที่จะเน้นการผลิตส่งออกไปยังต่างประเทศ เนื่องจากโดนแรงกดดันอย่างต่อเนื่องทั้งจากในยุโรปที่มีการขึ้นอัตราภาษีนำเข้ารถยนต์ไฟฟ้าที่ผลิตจากจีนในอัตราที่สูงถึง 45% ขณะที่แนวโน้มในสหรัฐฯ ที่ Trump กลับมามีโอกาสชนะที่สูง ก็จะเป็นแรงกดดันเพิ่มเติมเช่นกัน จากนโยบายการขึ้นภาษีนำเข้าจากจีนที่อาจสูงถึง 60% รวมทั้งนโยบายอื่นๆ ที่มีแนวโน้มเอื้อให้เงินเฟ้อกลับมาสูงขึ้น ซึ่งอาจทำให้ Fed ลดดอกเบี้ยได้น้อยลง ทำให้ PBoC ผ่อนคลายนโยบายการเงินได้น้อยลงตาม

ดังนั้นเราจึงมองว่ากลุ่มที่จะได้รับประโยชน์ควรจะเป็นกลุ่มที่เน้นรายได้ในประเทศ เน้นการบริโภคภายในประเทศเป็นหลัก โดยมี Catalyst จากมาตรการเพิ่มเติมจากนโยบายการคลังที่จะเร่งกระตุ้นใน 4Q24 ขณะที่กลุ่มที่พึ่งพาการส่งออกไปยังต่างประเทศโดยเฉพาะในโซนตะวันตกจะมี Downside ที่มากขึ้นจากแนวโน้มการกีดกันทางการค้าที่รุนแรงขึ้น

" ยอดขายรถ EV จีนในยุโรปเริ่มชะลอเล็กน้อย ขณะที่การเพิ่มขึ้นภาษีนำเข้าในยุโรปกำลังจะส่งผล"



Source: Bloomberg, China's General Administration of Customs, TISCO Research

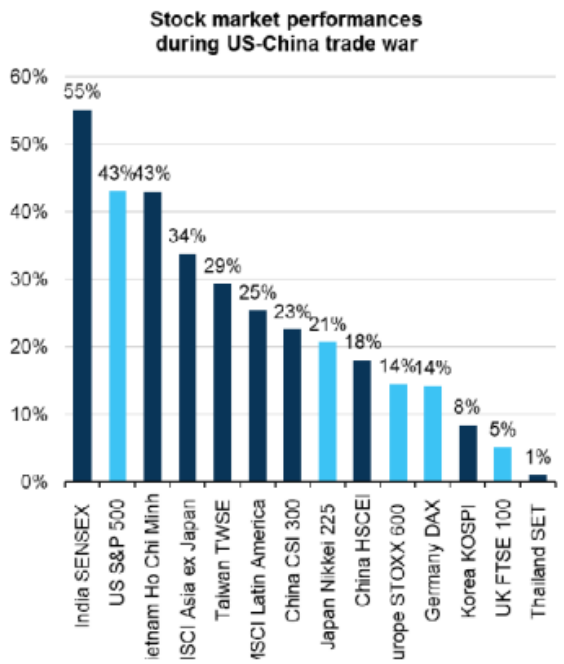
มุมมองการลงทุนสำหรับตลาดญี่ปุ่น

สำหรับมุมมองการลงทุนในญี่ปุ่นในเดือนนี้ ดูมีมุมมองที่ดีขึ้นถึงแม้ผลการเลือกตั้งล่าสุด การจัดตั้งรัฐบาลน่าจะมีเสถียรภาพน้อยลง จากคะแนนเสียงฝั่งพรรค LDP และพรรคร่วมที่ได้คะแนนน้อย แต่ตลาดได้รับปัจจัยบวกจากแนวโน้มเงินเฟ้อที่เพิ่มขึ้นน้อยกว่ากรอบเดิมที่เคยคาดไว้ ทำให้ BoJ ยังไม่จำเป็นที่จะต้องรีบขึ้นอัตราดอกเบี้ยมากนัก ซึ่งคาดว่าจะมีการขึ้นดอกเบี้ยปีละ 2 ครั้งไปจนถึงปี 2026 ที่อัตราเป้าหมายอย่างน้อยที่อัตรา 1% ขณะที่ Bond yield สหรัฐฯ แนวโน้มเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่แข็งแกร่งกว่าคาด ส่งผลให้ Fed ลดดอกเบี้ยได้ช้าลง อาจกลับเป็นปัจจัยบวกสำหรับตลาดหุ้นญี่ปุ่นแทน ซึ่งได้รับประโยชน์จากค่าเงินเยนที่อ่อนลงส่งผลดีต่อกลุ่มส่งออกที่มีสัดส่วนค่อนข้างมากในตลาดหุ้นญี่ปุ่น

มุมมองการลงทุนสำหรับตลาด Emerging Market

เรามองแนวโน้มสำหรับกลุ่ม EM มีความเสี่ยงที่เพิ่มขึ้น จากแนวโน้ม Bond yield ระยะยาวสหรัฐฯ ที่กลับมาปรับเพิ่มขึ้นในระดับสูง ทั้งจากภาคเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่แข็งแกร่งกว่าที่คาด แนวโน้มการชนะการเลือกตั้งของ Trump ที่มีโอกาสสูง ซึ่งมีนโยบายการกีดกันทางการค้าระหว่างประเทศที่เพิ่มขึ้น กดดันการส่งออกของกลุ่ม EM และนโยบายอื่นๆ ที่เอื้อเงินเฟ้อ ซึ่งอาจทำให้ Fed ลดดอกเบี้ยได้ช้าลง กดดันตลาด ขณะที่ปัญหา Oversupply ในจีนอาจหันกลับมาส่งผลกระทบต่อประเทศอื่นๆ ในกลุ่ม EM โดยเฉพาะในกลุ่มอาเซียน ทำให้เรามีมุมมองที่แย่ลงสำหรับกลุ่ม EM

" กลุ่มประเทศที่ยังอาจปรับขึ้นตามสหรัฐฯ ได้จากการเปรียบเทียบ Correlation "



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	42,142	-0.4	5.2	22.6	21.9	19.0	1.8
S&P 500	5,814	0.9	5.0	26.1	24.0	21.0	1.3
NASDAQ	18,608	2.3	6.8	39.7	33.7	26.6	0.7
Europe							
Euro Stoxx 50	4,886	-2.3	2.0	14.0	14.1	13.3	3.3
FTSE100	8,160	-0.9	1.8	14.3	12.1	11.5	3.9
DAX	19,257	-0.3	1.7	15.9	14.5	12.8	2.9
Asia							
NIKKEI 225	39,277	3.6%	2.0	23.5	21.2	19.2	1.8
KOSPI	2,594	0.0%	0.9	13.1	10.3	8.3	2.3
Taiwan TAIEX	22,820	2.7%	2.5	22.9	18.3	15.8	2.7
HANG SENG	20,381	-3.6%	1.2	10.9	9.7	9.2	3.8
CSI 300	3,889	-3.2%	1.6	15.8	14.1	12.5	2.7
SET	1,447	-0.1%	1.4	17.8	16.0	14.3	3.3
VNINDEX	1,259	-2.3%	1.7	14.7	11.9	10.0	3.0
NIFTY 50	24,341	-5.7%	3.9	23.6	24.5	21.4	1.3
Latin America							
IBOVESPA	130,639	-0.9%	1.5	9.8	9.0	7.6	6.2
S&P/BMV IPC	50,877	-3.0%	1.7	14.6	11.7	10.3	4.2

As of 30 ต.ค. 2024

Source: Bloomberg, TISCO Research

2 กองทุนเด่น แนะนำเดือนพฤศจิกายน

TISCO Securities | TISCO's 55 Anniversary

ASP-DIGIBLOC

ความเสี่ยงสูง 6

กองทุนเปิด แอสเซทพลัส ดิจิทัล บล็อกเชน

- ★ นโยบายลงทุน เน้นลงทุนในกลุ่มบริษัทสินทรัพย์ดิจิทัล
- ★ เหมาะสำหรับลงทุนระยะกลาง

Highlight

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

Top Holding

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

TGQUALITY-A

ความเสี่ยงสูง 6

กองทุนเปิด ทิสโก้ โกลบอล ควอลิตี้ อิควิตี้ ชนิดผู้ลงทุนทั่วไป

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

Highlight

- ★ เน้นลงทุนในหุ้นโลกที่มีคุณภาพ Passive ไปตามดัชนี MSCI World Quality ซึ่งนอกจากจะมีการกระจายตัวที่ดีในหลายประเทศ และเซกเตอร์แล้ว ยังเน้นในกลุ่มหุ้นที่มีคุณภาพดีด้วย จึงเหมาะกับนักลงทุนที่ต้องการเติบโตตาม Trend โลก แต่ก็มีการจำกัดความเสี่ยงที่ดีด้วยหุ้นที่มีคุณภาพ

Top Holding

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

★ กองทุนที่ยังแนะนำให้ถือ: TUSFIX(-5.4%), SCBGOLD(+13.6%), KF-CHINA(+12.7%), ES-GQG(+4.3%), TCMF(+0.9%), TEMXCH(-0.6%), T-THAIESG-A(+11.2%), TBIOTECH (-1.6%), TISCOGC (-3.9%), TGQUALITY-A (+5.1%)

**ผลตอบแทนนับตั้งแต่วันที่เริ่มแนะนำ ซึ่งไม่รวมค่าธรรมเนียมการขาย*

"สำหรับนักลงทุนที่ต้องการพักเงินลงทุนในระยะสั้น" แนะนำกองทุน TCMF

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไข ผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน
กองทุนอาจมีความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนจากการลงทุนในต่างประเทศ
ซึ่งกองทุนมีนโยบายป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจผู้จัดการกองทุน

Top pick ประจำเดือน

TGQUALITY-A

แนวรับ: 10.77 **แนวต้าน:** 11.25

ราคายังคงแนวโน้มไซด์เวย์ในระยะสั้นในกรอบ 10.84 – 11.00 โดยอาจมีการลงแตะแนวรับเส้น SMA100 ได้ที่แนว 10.77 โดยหากราคาสามารถปรับทะลุ 11.0 ได้ เรามองราคามีโอกาสปรับขึ้นไปที่ 11.25 ตามแนวเทรนด์ไลน์สีแดง

ASP-DIGIBLOC

แนวรับ: 8.11 **แนวต้าน** 9.78

ราคายังคงแนวโน้มขาขึ้นในระยะกลาง โดยอาจมีการปรับย่อตัวสั้นๆ ได้หลังชนแนวต้าน 9.12 โดยหาก 8.62 รับอยู่เรามองราค่าน่าจะปรับตัวขึ้นไปที่แนว 9.78 ได้ในระยะเวลาไม่นาน แต่หากหลุด 8.62 เรามองแนวรับถัดไปที่แนว 8.11

กองทุนแนะนำ

Top pick กองทุน SSF & RMF

กองทุน SSF	นโยบายการลงทุน	ระดับความเสี่ยง
TISCOFIX-SSF	ลงทุนในตราสารหนี้/เงินฝาก/หรือเทียบเท่า ตราสารเงิน หรืออื่นๆ ทั้งในและต่างประเทศ	
TGQUALITY-SSF	ลงทุนใน ETF หุ้นของบริษัทที่มีมูลค่าตลาดขนาดกลาง – ใหญ่ ในกลุ่มประเทศพัฒนาแล้วที่มีปัจจัยทางคุณภาพสูง	
TISCOCHA-SSF	ลงทุนใน ETF หุ้นจีน ที่อิงดัชนี CSI 300 ที่จดทะเบียนซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฮ่องกง	
TNEXTGEN-SSF	ลงทุนในหุ้นของบริษัทที่มีธุรกิจเกี่ยวข้องกับธีม Next Generation Internet ที่มุ่งเน้นและได้รับประโยชน์จากการเปลี่ยนแปลงของเทคโนโลยี	

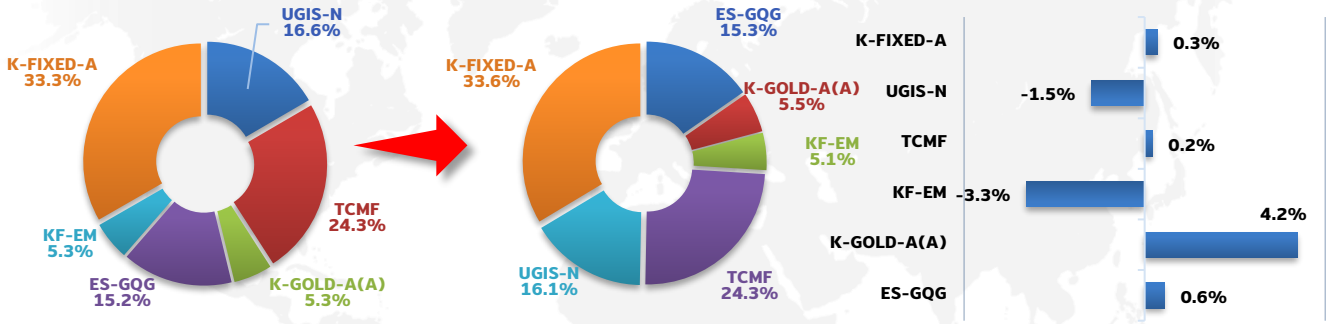
กองทุน RMF	นโยบายการลงทุน	ระดับความเสี่ยง
TSFIRMF	ลงทุนใน พันธบัตร, ตั๋วเงินคลัง ที่ออกโดยรัฐบาลไทย และหุ้นกู้ที่ออกโดยสถาบันการเงินไทย	
TCHARMF-A	ลงทุนใน ETF หุ้นจีน ที่อิงดัชนี CSI 300 ที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์จีน	
TGQUALITYRMF-A	ลงทุนใน ETF หุ้นของบริษัทที่มีมูลค่าตลาดขนาดกลาง – ใหญ่ ในกลุ่มประเทศพัฒนาแล้วที่มีปัจจัยทางคุณภาพสูง	
TNEXTGENRMF-A	ลงทุนในหุ้นของบริษัทที่มีธุรกิจเกี่ยวข้องกับธีม Next Generation Internet ที่มุ่งเน้นและได้รับประโยชน์จากการเปลี่ยนแปลงของเทคโนโลยี	

ภาพรวมการลงทุน

พอร์ตความเสี่ยงต่ำ

การจัดพอร์ตการลงทุนเดือน พ.ย. 2024 : ตราสารหนี้: หุ้น: สินทรัพย์ทางเลือก ที่ 74.0 : 20.5 : 5.5 เรายังคงจัดสรรการลงทุนตามเดิม ในเดือน ต.ค. โดยสำหรับประเด็นที่ต้องติดตามในเดือน พ.ย. ได้แก่ ผลการเลือกตั้งและตัวเลขเศรษฐกิจ ตลาดแรงงานสหรัฐฯ ซึ่งมีแนวโน้มผลักดัน Bond yield สหรัฐฯ สูงขึ้น ทั้งจากตัวเลขที่แข็งแกร่ง และโอกาสที่ Trump จะได้รับชนะที่สูง **สำหรับความคาดหวังผลตอบแทนของพอร์ตความเสี่ยงต่ำอยู่ที่ช่วง 6% (1Y) โดยมีความเสี่ยงรวมเฉลี่ย (SD) ที่ 4.1% (3Y)**

ผลตอบแทนพอร์ตการลงทุนเดือน ต.ค. 2024



	1 เดือน ย้อนหลัง	3 เดือน ย้อนหลัง	6 เดือน ย้อนหลัง	1 ปี ย้อนหลัง	ตั้งแต่ จัดตั้งพอร์ต
พอร์ตจำลอง	+0.1%	+2.2%	4.0%	-	+4.0%

	ระดับความเสี่ยง	ความผันผวน (%)	ผลตอบแทนย้อนหลัง (%)			
กองทุน	RISK	SD (เฉลี่ย 3 ปี)	YTD	3M	6M	1Y
UGIS-N	5	5.1	1.4	-0.2	2.3	7.5
TCMF	1	0.1	1.8	0.5	1.1	2.1
K-GOLD-A(A)	8	13.2	28.5	11.3	16.4	32.4
ES-GQG	6	15.9	14.6	3.5	7.8	29.3
KF-EM	6	16.9	6.0	1.2	5.6	20.3
K-FIXED-A	4	1.4	2.8	0.9	2.1	4.0
รวม		**4.1**				

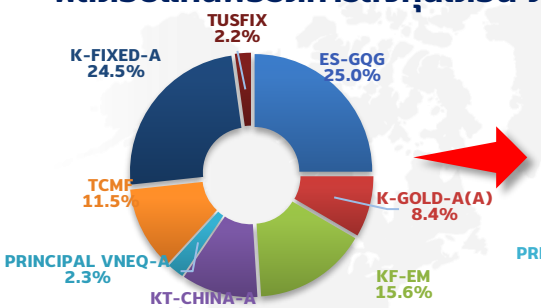
As of 30 ต.ค. 2024
ผลตอบแทนยังไม่หักค่าธรรมเนียมการขายกองทุน

ภาพรวมการลงทุน

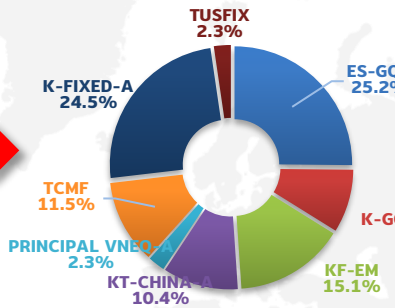
พอร์ตความเสี่ยงปานกลาง

การจัดพอร์ตการลงทุนเดือน พ.ย. 2024 : ตราสารหนี้: หุ้น: สินทรัพย์ทางเลือกที่ 38.4 : 52.9 : 8.7 เรายังคงจัดสรรการลงทุนตามเดิม ในเดือน ต.ค. โดยสำหรับประเด็นที่ต้องติดตามในเดือนนี้ ได้แก่ ผลการเลือกตั้งสหรัฐฯ ในช่วงต้นเดือน การประชุมคณะกรรมการ NPC จีนที่คาดว่าจะมีการเปิดเผยตัวเลขงบประมาณการคลัง ติดตามตัวเลขเศรษฐกิจ ตลาดแรงงานสหรัฐฯ **สำหรับความคาดหวังผลตอบแทนของพอร์ตความเสี่ยงปานกลางอยู่ที่ 10% (1Y) โดยมีความเสี่ยงรวมเฉลี่ย (SD) ที่ 7.9% (3Y)**

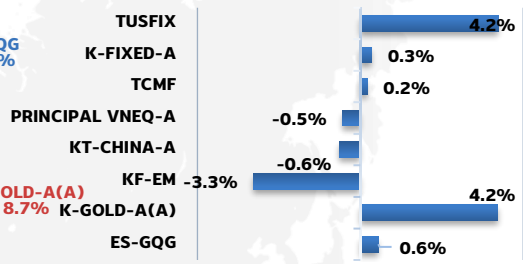
ผลตอบแทนพอร์ตการลงทุนเดือน ต.ค. 2024



สัดส่วนพอร์ต ต.ค.



สัดส่วนพอร์ต พ.ย.



ผลตอบแทนรายกอง MoM

	1 เดือน ย้อนหลัง	3 เดือน ย้อนหลัง	6 เดือน ย้อนหลัง	1 ปี ย้อนหลัง	ตั้งแต่ จัดตั้งพอร์ต
พอร์ตจำลอง	+0.1%	+2.3%	+4.0%	-	+4.0%

	ระดับความเสี่ยง	ความผันผวน (%)	ผลตอบแทนย้อนหลัง (%)			
กองทุน	RISK	SD (เฉลี่ย 3 ปี)	YTD	3M	6M	1Y
K-FIXED-A	4	1.4	2.8	0.9	2.1	4.0
TUSFIX	4	8.6	2.2	-5.7	-7.4	-2.4
TCMF	1	0.1	1.8	0.5	1.1	2.1
K-GOLD-A(A)	8	13.2	28.5	11.3	16.4	32.4
ES-GQG	6	15.9	14.6	3.5	7.8	29.3
KF-EM	6	16.9	6.0	1.2	5.6	20.3
KT-CHINA-A	6	25.6	15.5	13.3	9.5	14.4
PRINCIPAL VNEQ-A	6	20.3	14.0	-4.9	-3.1	19.6
รวม		**7.9%**				

As of 30 ต.ค. 2024

ผลตอบแทนยังไม่หักค่าธรรมเนียมการขายกองทุน

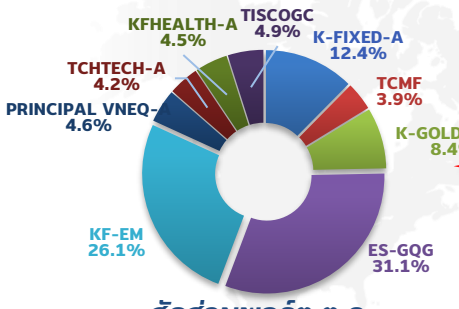
ภาพรวมการลงทุน

พอร์ตความเสี่ยงสูง

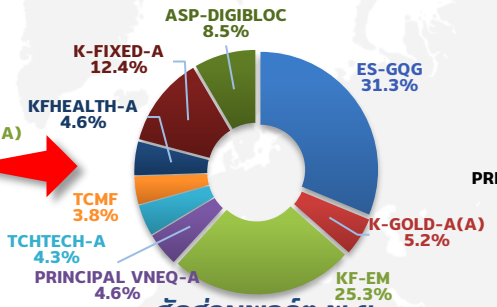
การจัดพอร์ตการลงทุนเดือน พ.ย. 2024 : ตราสารหนี้: หุ้น: สินทรัพย์ทางเลือกที่ 16.2 : 78.5 : 5.2 เรามีการปรับพอร์ต* โดยการเพิ่มสัดส่วนหุ้นและลดสัดส่วนสินทรัพย์ทางเลือกลง โดยมีการตัดขาดทุน TISCOGC ไปเมื่อวันที่ 29 ต.ค. 2024 (NAV ลดลงจากวันที่แนะนำ -3.1%) ขายทำกำไรบางส่วนของ K-GOLD-A(A) (NAV เพิ่มขึ้นจากวันที่แนะนำ +13.6%) โดยนำเงินจากการขายมาลงทุนใน ASP-DIGIBLOC ซึ่งปัจจุบันมีสัดส่วน 8.5% **สำหรับความคาดหวังผลตอบแทนของพอร์ตความเสี่ยงสูงอยู่ที่ 12% (1Y) โดยมีความเสี่ยงรวมเฉลี่ย (SD) ที่ 11.4% (3Y)**

*รายละเอียดในฉบับที่ออกมาในการปรับพอร์ตเมื่อวันที่ 29 ต.ค. 2024

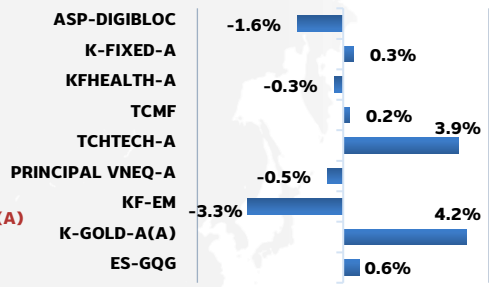
ผลตอบแทนพอร์ตการลงทุนเดือน ต.ค. 2024



สัดส่วนพอร์ต ต.ค.



สัดส่วนพอร์ต พ.ย.



ผลตอบแทนรายกอง MoM

	1 เดือน ย้อนหลัง	3 เดือน ย้อนหลัง	6 เดือน ย้อนหลัง	1 ปี ย้อนหลัง	ตั้งแต่ จัดตั้งพอร์ต
พอร์ตจำลอง	+0.1%	+3.7%	+5.5%	-	+5.5%

	ระดับความเสี่ยง	ความผันผวน (%)	ผลตอบแทนย้อนหลัง (%)			
กองทุน	RISK	SD (เฉลี่ย 1 ปี)	YTD	3M	6M	1Y
K-FIXED-A	5	1.3	1.4	2.8	0.9	2.1
TCMF	1	0.1	1.8	0.5	1.1	2.1
K-GOLD-A(A)	8	13.2	13.2	28.5	11.3	16.4
ES-GQG	6	16.0	15.9	14.6	3.5	7.8
KF-EM	6	16.9	16.9	6.0	1.2	5.6
KFHEALTH-A	7	14.2	4.4	-9.5	-6.6	14.0
ASP-DIGIBLOC	6	58.6	16.1	12.5	44.0	119.7
PRINCIPAL VNEQ-A	6	17.3	14.0	-4.9	-3.1	19.6
TCHTECH-A	7	41.5	11.3	25.5	18.0	11.6
รวม		**11.4**				

As of 30 ต.ค. 2024
ผลตอบแทนยังไม่หักค่าธรรมเนียมการขายกองทุน

Fund Performance

กองทุน	NAV	ผลการดำเนินงานย้อนหลัง % ตามช่วงเวลา YTD	1M	3M	6M	1Y	3Y (Ann)	5Y (Ann)
ตราสารหนี้								
TCMF	15.8	1.8	0.2	0.5	1.1	2.1	1.3	1.0
K-FIXED-A	13.5	2.8	0.3	0.9	2.1	4.0	1.5	1.4
TGBOND-A	-	-	-	-	-	-	-	-
TUSBOND-A	-	-	-	-	-	-	-	-
TUSFIX	10.6	2.2	4.6	-5.7	-7.4	-2.4	3.2	3.7
UGIS-N	11.1	1.4	-1.3	-0.2	2.3	7.5	-1.7	0.5
ตราสารทุน								
ASP-DIGIBLOC	9.1	16.1	19.5	12.5	44.0	119.7	-	-
ASP-NGF	-	-	-	-	-	-	-	-
KF-CHINA	6.3	25.5	-3.0	19.1	15.9	20.3	-7.6	-7.3
KFINDIA-A	15.5	16.2	-5.6	-3.3	9.5	29.4	8.9	12.1
KF-EM	9.8	6.0	-1.9	1.2	5.6	20.3	-6.3	-1.4
KT-CHINA-A	8.5	15.5	-3.7	13.3	9.5	14.4	-16.0	-3.0
PRINCIPAL VNEQ-A	13.0	14.0	-0.8	-4.9	-3.1	19.6	-5.0	8.6
TCHTECH-A	6.1	11.3	0.4	25.5	18.0	11.6	-18.8	-
TISTECH-A	-	-	-	-	-	-	-	-
ES-GQG	21.1	14.6	1.0	3.5	7.8	29.3	-1.0	7.1
KFHEALTH-A	13.0	4.4	0.7	-9.5	-6.6	14.0	0.5	10.1
TISCOGC	13.1	3.5	-3.7	0.1	2.2	9.1	-0.4	2.3
สินทรัพย์ทางเลือก								
K-GOLD-A(A)	15.9	28.5	4.8	11.3	16.4	32.4	11.7	-
KT-PROPERTY-A	11.3	3.3	-2.8	1.8	10.4	23.5	-	-
SCBGOLD	15.6	30.8	9.7	6.2	8.9	29.2	15.5	14.8

As of 30 ต.ค. 2024

Source: SETSMART

Fund Performance

กองทุน	NAV	ผลการดำเนินงานย้อนหลัง % ตามช่วงเวลา YTD	1M	3M	6M	1Y	3Y (Ann)	5Y (Ann)
SSF								
TISCOFIX-SSF	11.2	2.1	0.3	0.7	1.4	2.8	1.3	-
TUSBOND-SSF	-	-	-	-	-	-	-	-
TUSTECH-SSF	16.1	14.7	2.0	6.7	13.1	33.7	-	-
TISCOCHA-SSF	8.7	10.1	-5.3	15.0	6.7	6.0	-12.8	-
TNASDAQ-SSF	13.8	16.2	2.0	6.7	13.6	34.6	-	-
TISCOHD-SSF	20.9	6.1	-0.2	11.1	10.0	8.7	-	-
TSF-SSF	70.5	6.2	1.4	16.9	10.9	4.1	-5.4	-
TNEXTGEN-SSF	7.1	13.9	6.7	15.1	17.3	68.4	-	-
TGQUALITY-SSF	10.9	-	0.2	3.3	7.4	-	-	-
RMF								
TSFIRMF	14.5	1.9	0.2	0.7	1.3	2.4	1.2	1.0
TNASDAQRMF-A	12.7	17.3	2.2	6.3	13.1	34.4	-	-
TVIETNAMRMF-A	-	-	-	-	-	-	-	-
TJPRMF-A	22.9	16.2	2.9	1.4	1.2	27.0	10.2	11.1
THDRMF-A	18.4	6.2	-0.2	11.1	10.0	8.9	3.7	6.9
TGHRMF-A	14.4	5.6	-3.6	-3.2	2.9	14.3	0.0	6.7
TCHTECH-A	4.6	11.4	0.1	25.6	18.0	11.6	-19.0	-
TGUALITYRMF-A	10.4	-	0.1	3.0	-	-	-	-
TCHARMF-A	6.6	10.5	-5.3	14.9	7.0	6.2	-12.6	-
TNEXTGENRMF-A	7.4	15.3	6.5	15.1	17.1	67.3	-	-

As of 1 ต.ค. 2024

Source: SETSMART

Guru Team

วิวัฒน์ เตชะพูลผล	หัวหน้าธุรกิจลูกค้าบุคคลและรักษาการหัวหน้าวิเคราะห์ทางเทคนิค
มนชัย มกรานุรักษ์	หัวหน้าสำนักวิจัย
อภิชาติ ผู้บรรเจิดกุล (CISA)	ผู้อำนวยการอาวุโสสายงานวิเคราะห์เชิงกลยุทธ์
ธนพล บำรุงพงศ์	นักวิเคราะห์อาวุโส
คมศร ประกอบผล	หัวหน้าศูนย์วิเคราะห์เศรษฐกิจและกลยุทธ์
ถิรเดช เต็งวัฒนโชติ	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.ในเมือง อ.เมือง จ.นครราชสีมา 30000
โทรศัพท์ 0-4425-7752 โทรสาร 0-4425-3752

สำนักงานสาขาอุดรธานี
227/1 ซอยอุดรดุษฎี 3 ถ.อุดรดุษฎี ต.หมากแข้ง อ.เมือง จ.อุดรธานี 41000
โทรศัพท์ 0-4224-6888 โทรสาร 0-4224-5793