

พาวเวลพูดอะไร ทำไมหุ้นถึงลงทั่วโลก?

แม้ในการประชุม FOMC ครั้งล่าสุด ท่าที hawkish ของ Fed ได้สร้างความผันผวนให้กับสินทรัพย์เสี่ยงทั่วโลก อย่างไรก็ตาม เรามองว่า ภาพการใกล้สิ้นสุดวงจรดอกเบี้ยขาขึ้น ก็ยังไม่เปลี่ยนไป, มีหลายปัจจัยที่อาจทำให้ Fed ไม่คงดอกเบี้ยสูงนาน ๆ อย่างใน dot plot ทั้งนี้ ปัจจุบันเป็นโอกาสดีสำหรับการ “ซื้อสะสม” กองทุนตราสารหนี้โลก TMB-ES-GSBond ... สำหรับผลตอบแทนของแผนการลงทุน ZEAL นับตั้งแต่ต้นปี อยู่ในกรอบ -11.5% ถึง 1.9% vs SET TRI ที่ -6.4% (Ex1.2)

ประชุม FED รอบนี้ มีเรื่องสำคัญอะไรบ้าง?

ในรายงานฉบับนี้ เรารวบรวมเหตุการณ์สำคัญที่นักลงทุนควรติดตาม ดังนี้:-

1) ผลประชุม FOMC และการตอบคำถามของพาวเวล

- แม้คงดอกเบี้ยในรอบนี้ แต่กรรมการถึง 12 ท่าน จากทั้งหมด 19 ยังต้องการปรับขึ้นดอกเบี้ยอีกหนึ่งครั้งภายในปีนี้
- สำหรับปี 2024-25 คาดดอกเบี้ยอยู่ที่ 5.1% และ 3.9% ตามลำดับ ปรับเพิ่มจากคาดการณ์ในเดือนมิ.ย. ซึ่งอยู่ที่ 4.6% และ 3.4% ตามลำดับ... อย่างไรก็ตาม Fed ก็ไม่ทราบว่าจะเริ่มลดดอกเบี้ยเมื่อไร และไม่ยอมให้ตลาดเก็งกำไรกับเรื่องนี้
- มีมุมมองเชิงบวกต่อเศรษฐกิจมากขึ้น โดย ปรับเพิ่มคาดการณ์การเติบโตของเศรษฐกิจ และปรับลดอัตราว่างงาน... ขณะที่ ปรับลดคาดการณ์เงินเฟ้อพื้นฐาน ปี 2023 เหลือ 3.7% จากเดิมที่ 3.9% (Ex 6)
- มองดอกเบี้ยปัจจุบัน อยู่ในระดับที่สูงกว่า neutral rate แล้ว จึงน่าจะกดดันให้เศรษฐกิจโตช้าลง อย่างไรก็ตาม ถ้ากิจกรรมทางเศรษฐกิจยังคงแข็งแกร่งกว่าคาดอยู่ Fed ก็อาจปรับขึ้นดอกเบี้ยต่อ
- ปัจจุบันยังไม่กังวลเรื่องหนี้ของภาคครัวเรือน ขณะที่ มองการคลายความตึงตัวของตลาดแรงงานเป็นเรื่องที่จำเป็น ซึ่งคาดว่าจะมาในรูปแบบที่ จำนวนตำแหน่งงานว่างปรับลดลง แทนที่จะเป็น อัตราว่างงานปรับขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ
- การนำเศรษฐกิจสู่ soft landing เป็นผลลัพธ์ที่คาดหวัง แต่ไม่ได้การันตีว่า จะต้องเกิดแน่นอน หรือ Fed จะเต็มใจจะทิ้งเป้าหมายเรื่องเสถียรภาพราคา เพื่อการบรรลุผลลัพธ์ดังกล่าว... คงเป็นหายนะหาก Fed ไม่คุมเงินเฟ้อให้ดี จนจำใจต้องปรับขึ้นดอกเบี้ยต่อเนื่อง
- มุมมองของเรา

(a) ท่าที hawkish ของ Fed ที่รุนแรงกว่าตลาดคาด จะยังสร้างความผันผวนอีกเป็นระยะ ๆ ให้กับสินทรัพย์เสี่ยงทั่วโลก ไปจนกว่า Fed จะปรับขึ้นดอกเบี้ยครั้งสุดท้ายในปี นี้ สำหรับช่วงนี้เราจึงเน้นลงทุนหุ้นสุขภาพ K-GHEALTH ที่มีความเป็น Defensive

Growth ผันผวนต่ำกว่าหุ้นโลกโดยรวม และมีลักษณะธุรกิจที่สามารถเติบโตได้อย่างยั่งยืนในระยะยาว (ดู Wealth Strategy 21 ก.ย.)

(b) การคงดอกเบี้ยที่ระดับสูงในปีหน้า อาจไม่ได้ยาวนานใน dot plot เนื่องจาก 1. Fed ยังเน้นพิจารณาข้อมูลในอนาคตร โดย ระหว่างแถลงข่าวพาวเวลพูดคำว่า “ดำเนินการอย่างระมัดระวัง” ถึงหกครั้ง และชี้ว่า soft landing ก็เป็นผลลัพธ์ที่คาดหวัง 2. ภาคการบริโภคที่เคยแข็งแกร่ง กำลังจะถูกกดดันจาก excess saving ที่จะหมดไปภายในไตรมาสนี้ และการสิ้นสุดลงของการหยุดพักชำระ Student loan ในต.ค.นี้

(c) เราแนะนำ “ซื้อสะสม” กองทุนตราสารหนี้โลก TMB-ES-GSBond มอง 1. วงจรดอกเบี้ยขาขึ้นใกล้สิ้นสุด จาก เงินเฟ้อ-ตัวเลขเศรษฐกิจโดยรวม ที่มีแนวโน้มอ่อนตัวลง (Ex 3) 2. ปัจจุบัน Yield อยู่ในระดับที่น่าสนใจ เมื่อเทียบกับในอดีต (Ex 6-8)

2) Web Conference มุมมองนักกลยุทธ์บลจ. J.P. Morgan ต่อการประชุม Fed ครั้งล่าสุด

- การลดคาดการณ์เงินเฟ้อพื้นฐานลง สาเหตุหลักมาจาก ภาคอสังหาฯ-ภาคบริการที่มีแนวโน้มชะลอลง ขณะที่ แม้เงินเฟ้อผ่อนคลายเป็นบ้างแล้ว แต่ก็ยังไม่เพียงพอที่จะทำให้ Fed กล้ารับรองว่าจะหยุดขึ้นดอกเบี้ย
- Fed มีท่าทีพอใจกับภาพเศรษฐกิจในปัจจุบัน และยอมที่จะให้เศรษฐกิจโตช้าลง เพื่การาบเงินเฟ้อ ขณะที่ การปรับเพิ่มคาดการณ์ดอกเบี้ยในปี 2024 แสดงว่าอย่างน้อยก็ตอนนี้ Fed ยังไม่ได้คาดหวังการลดดอกเบี้ยอย่างมีนัยสำคัญ จนกว่าจะถึงช่วงปลายปีหน้า
- ตลาดดูผิดหวังท่าทีของ Fed ดูได้จากการปรับลงของ S&P500 แต่ถ้าดูที่ Fed Fund Future ก็ยังไม่ค่อยเชื่อว่า Fed จะปรับขึ้นดอกเบี้ยอีกหนึ่งครั้งในช่วงปลายปีนี้
- มีสิ่งที่ควรเฝ้าระวังคือ Fed หวังจะให้ดอกเบี้ยอยู่ในระดับสูงต่อไปนาน ๆ โดยที่ยังคงอยู่ในสภาวะการจ้างงานเต็มที่ต่อไป ซึ่งอาจเป็นการมองในแง่บวกไปหน่อย
- การที่เศรษฐกิจสหรัฐยังค่อนข้างทนทาน ก็เพราะ 60% ของสินเชื่อที่อยู่อาศัย ทำสัญญาในช่วงต้นปี 2022 ล็อคดอกเบี้ยที่เพียง 4% ตลอดระยะเวลาประมาณ 30 ปี และภาคธุรกิจก็ลดต้นทุนทางการเงิน

ที่ระดับถูกๆ เช่นเดียวกัน (ด้วยการออกหุ้นกู้) ซึ่งต่างกับยุโรป ที่การกู้ซื้อบ้านมักเสียดอกเบี้ยแบบลอยตัว และก็ยังมียกหลายปัจจัยที่ทำให้เศรษฐกิจสหรัฐยังไม่ค่อยได้รับรู้ผลกระทบที่แท้จริงของการปรับขึ้นดอกเบี้ย

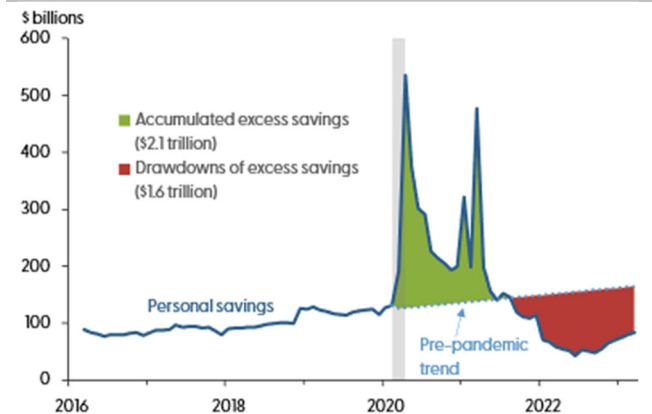
- อย่างไรก็ดี การที่ Fed คงดอกเบี้ยที่ระดับสูงต่อไปนานๆ จะค่อยๆ ลดทอน buffer ทั้งหลายลง เพิ่มแรงกดดันต่อเศรษฐกิจ โดยเฉพาะ ภาคอสังหาฯ และการใช้จ่ายของภาคธุรกิจ... ทั้งนี้ ปัจจุบันเรายังไม่ได้เห็นการหดตัวของผลประกอบการบริษัท ซึ่งสำคัญอย่างมากต่อการลงทุน-ใช้จ่ายของภาคธุรกิจ
- ความเสี่ยงในปี 2024 คือ 1. ความสามารถในการทำกำไรจะถูกกดดันจาก ต้นทุนการระดมทุนที่เพิ่มขึ้น, เงินเก็บภาคครัวเรือนที่ลดลง จนบางส่วนหันมากู้ยืมผ่านบัตรเครดิต-สินเชื่อส่วนบุคคล 2. ข้อเสนอยกเลิก Student loan ถูกค้านโดยศาล ทำให้หนี้ดังกล่าวต้องกลับมาจ่ายหนี้ตามปกติ (หลังพักหนี้มา >3 ปี) 3. การประท้วงของสหภาพแรงงานยานยนต์ต่อความกังวลเรื่องย้ายฐานกำลังผลิต ที่อาจยืดเยื้อ
- ในตอนจบวงจรดอกเบี้ยขาขึ้น (ซึ่งรอบนี้อาจเกิดขึ้นในเดือนพ.ย.) มักนำไปสู่การปรับลงของ bond yield ซึ่งเปิดโอกาสการลงทุนในสินทรัพย์ที่มี duration ยาว ไม่เพียงแค่ว่าตราสารหนี้ที่มีอายุยาวๆ แต่ยังมีไปถึงสินทรัพย์อื่น อย่าง หุ้นเทคโนโลยีสูง

Ex 1: Tactical Portfolio

Last Week		This Week	
UCI / TMB-ES-StarTech	10.0	UCI / TMB-ES-StarTech	10.0
SCBCHEQA	10.0	SCBCHEQA	10.0
SCBCTechA	5.0	SCBCTechA	5.0
Principal VNEQ-A	10.0	Principal VNEQ-A	10.0
KT-Green-A	10.0	KT-Green-A	10.0
LHProp-I	5.0	LHProp-I	5.0
K-PROPI-A(D)	5.0	K-PROPI-A(D)	5.0
TMB-ES-GSBond	12.5	TMB-ES-GSBond	15.0
KT-US-A	5.0	KT-US-A	5.0
K-EUROPE-A(D)	10.0	K-EUROPE-A(D)	10.0
KT-Mining	5.0	KT-Mining	5.0
K-GHEALTH	2.5	K-GHEALTH	2.5
T-Cash	10.0	T-Cash	7.5

Source: TNS

Ex 2: Aggregate Personal Savings VS Pre-Pandemic

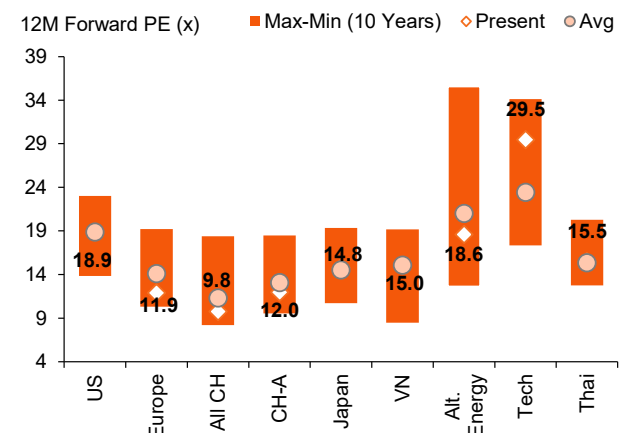


Ex 3: Bond Outperform Ahead of Peak Policy Rate

12-month forward return: Morningstar Multisector Bond* vs. Cash²

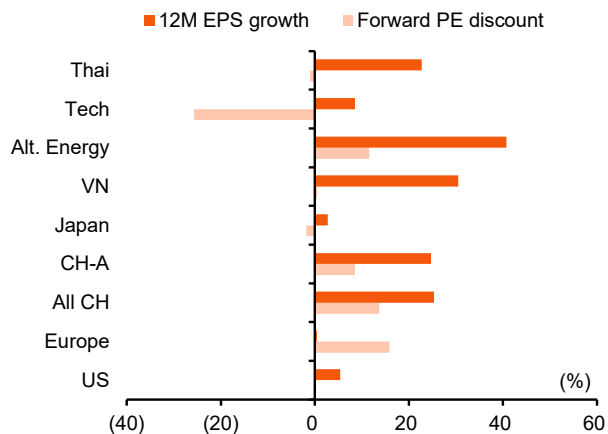


Ex 4: Regional Valuation



Note: Benchmark = S&P500, MSCI Eurozone, MSCI CH, MSCI CH-A, Topix, MSCI VN, MSCI Global Alt. Energy, Nasdaq, SET
Respectively... As of 10 Sep 23

Ex 5: Regional Valuation & Growth



Source: Bloomberg

Note: Positive discount = forward PE < avg 10Y... As of 10 Sep 23

ZEAL: เราคงมองบวก แต่ระมัดระวังมากขึ้น...**จากปัจจัยภายนอก ที่กดดันบรรยากาศการลงทุน**

เราคงมองบวกต่อ SET Index โดยมองเศรษฐกิจไทย กำลังจะเร่งฟื้นตัวตาม High Season ของฤดูท่องเที่ยว และมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจจากภาครัฐ อย่างไรก็ตาม เราเริ่มระวังมากขึ้น หลังจาก Fed ปรับมุมมองดอกเบี้ยระยะยาวสูงขึ้น (ปี 2024-2025F) ส่งผลให้นักลงทุนทั่วโลกปรับพอร์ตเข้าหาสินทรัพย์ที่เสี่ยงน้อยลง และเกิดความกังวลครั้งใหม่ในภาคอสังหาริมทรัพย์จีน หลังการเจรจาหนี้ ถูกเลื่อนออกไป ทำให้กระทบต่อราคาทรัพย์สินต่างๆ ทั่วโลก ทั้งผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ และไทย และกระทบต่อเนื่องไปถึง valuation ผ่านทาง earning yield gap ให้น่าสนใจน้อยลง ดังนั้น จึงอาจเห็นตลาดหุ้นมีความผันผวนที่สูงอีกระยะ จนกว่านักลงทุนทั่วโลกจะปรับพอร์ตสำเร็จ สำหรับผลตอบแทนของแผนการลงทุน ZEAL นับตั้งแต่ต้นปี อยู่ในกรอบ -11.5% ถึง 1.9% vs SET TRI ที่ -6.4% (Ex1.2)

Ex 6: Fed's Economic Projection**Table 1. Economic projections of Federal Reserve Board members and Federal Reserve Bank presidents, under their individual assumptions of projected appropriate monetary policy, September 2023**

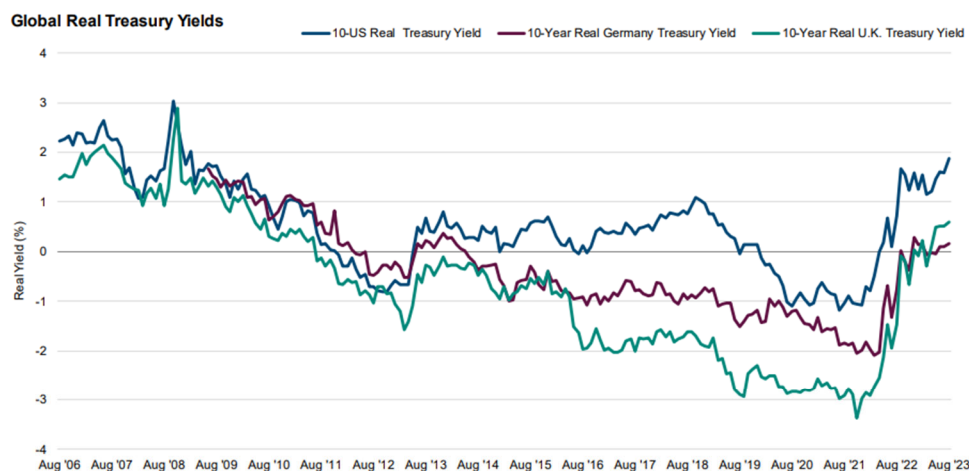
Variable	Median ¹					Central Tendency ²					Range ³				
	2023	2024	2025	2026	Longer run	2023	2024	2025	2026	Longer run	2023	2024	2025	2026	Longer run
Change in real GDP	2.1	1.5	1.8	1.8	1.8	1.9-2.2	1.2-1.8	1.6-2.0	1.7-2.0	1.7-2.0	1.8-2.6	0.4-2.5	1.4-2.5	1.6-2.5	1.6-2.5
June projection	1.0	1.1	1.8		1.8	0.7-1.2	0.9-1.5	1.6-2.0		1.7-2.0	0.5-2.0	0.5-2.2	1.5-2.2		1.6-2.5
Unemployment rate	3.8	4.1	4.1	4.0	4.0	3.7-3.9	3.9-4.4	3.9-4.3	3.8-4.3	3.8-4.3	3.7-4.0	3.7-4.5	3.7-4.7	3.7-4.5	3.5-4.3
June projection	4.1	4.5	4.5		4.0	4.0-4.3	4.3-4.6	4.3-4.6		3.8-4.3	3.9-4.5	4.0-5.0	3.8-4.9		3.5-4.4
PCE inflation	3.3	2.5	2.2	2.0	2.0	3.2-3.4	2.3-2.7	2.0-2.3	2.0-2.2	2.0	3.1-3.8	2.1-3.5	2.0-2.9	2.0-2.7	2.0
June projection	3.2	2.5	2.1		2.0	3.0-3.5	2.3-2.8	2.0-2.4		2.0	2.9-4.1	2.1-3.5	2.0-3.0		2.0
Core PCE inflation ⁴	3.7	2.6	2.3	2.0		3.6-3.9	2.5-2.8	2.0-2.4	2.0-2.3		3.5-4.2	2.3-3.6	2.0-3.0	2.0-2.9	
June projection	3.9	2.6	2.2			3.7-4.2	2.5-3.1	2.0-2.4			3.6-4.5	2.2-3.6	2.0-3.0		
Memo: Projected appropriate policy path															
Federal funds rate	5.6	5.1	3.9	2.9	2.5	5.4-5.6	4.6-5.4	3.4-4.9	2.5-4.1	2.5-3.3	5.4-5.6	4.4-6.1	2.6-5.6	2.4-4.9	2.4-3.8
June projection	5.6	4.6	3.4		2.5	5.4-5.6	4.4-5.1	2.9-4.1		2.5-2.8	5.1-6.1	3.6-5.9	2.4-5.6		2.4-3.6

Source: Fed

Ex 7: Attractive Yield (1)

Real Yields:

Global Real Yields Have Turned Positive For First Time in Two Years



As of 31 August 2023. SOURCE: PIMCO, Bloomberg

Past performance is not a guarantee nor a reliable indicator of future performance. Chart is provided for illustrative purposes only and is not indicative of the past or future performance of any PIMCO product.

The US 10-Year Treasury is the USGG10YR Index. 10-Year Breakeven Rate is the USGGBE 10YR Index. 10-Year Real Yields are the 10-Year Treasury minus the 10-Year Breakeven rate.

The German 10-Year Treasury is the GTDEM10Y Govt. The German 10-Year Breakeven is the DEGGBE10 Index.

The UK 10-Year Treasury is the GTGBP10Y Govt. The UK 10-Year Breakeven is the UKGGBE10 Index.

Refer to Appendix for additional outlook and risk information.

PIMCO

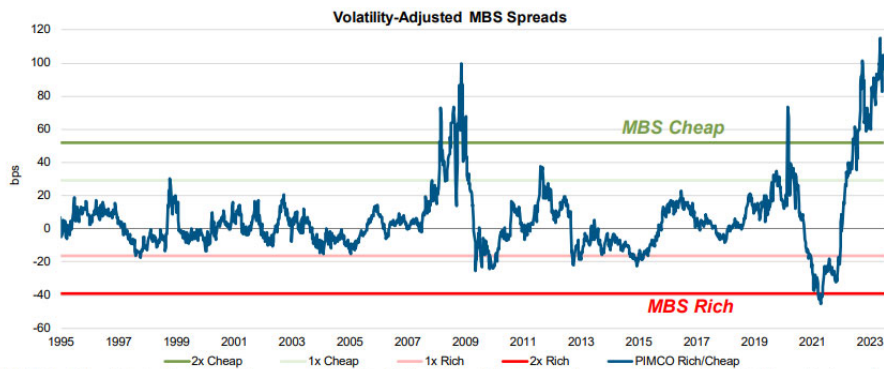
15

Source: Pimco

Ex 8: Attractive Yield (2)

Agency MBS: Valuations are historically cheap

Agency MBS spreads are near historical wides; favoring higher coupons

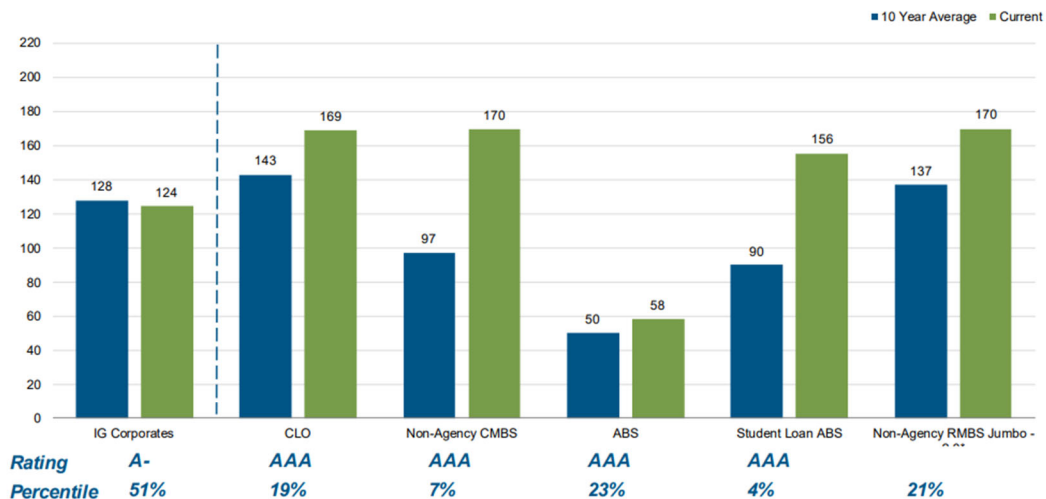


As of 31 August 2023. SOURCE: Bloomberg, PIMCO. "Rich" and "Cheap" defined as 1 standard deviation from average OAS. "2x Rich" and "2x Cheap" defined as 2 standard deviations from average OAS. The terms "cheap" and "rich" as used herein generally refer to a security or asset class that is deemed to be substantially under- or overpriced compared to both its historical average as well as to the investment manager's future expectations. There is no guarantee of future results or that a security's valuation will ensure a profit or protect against a loss. Refer to Appendix for additional index and risk information.

PIMCO

16

Securitized credit: Spreads are near their most attractive levels in many years



As of 31 August 2023. Source: BAML, Barclays, JPMorgan. Index proxies for asset classes displayed are as follows: IG Corporates: Bloomberg US Corporate Index, CLOs: JPMorgan CLOIE AA Index, Non-Agency CMBS: Bloomberg Non-Agency CMBS Index, ABS: Bloomberg AAA Asset Backed Securities Index Student Loans: Bloomberg US Floating Rate Student Loan, RMBS 2.0: Provided by data from Bank of America Merrill Lynch. Nominal Spreads are defined as the excess yield over like-duration Treasury swaps. Refer to Appendix for additional credit quality, index, outlook and risk information.

PIMCO

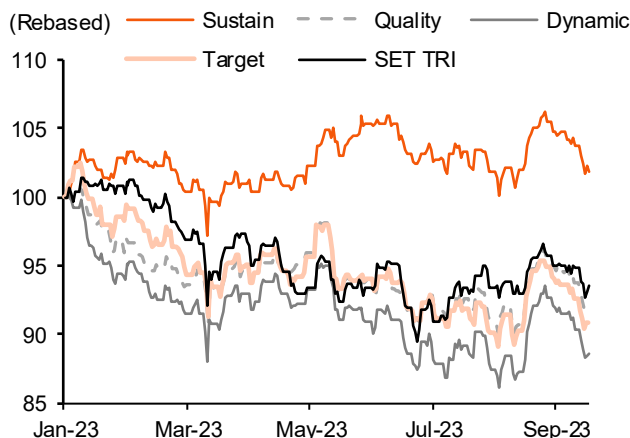
17

Source: Pimco

ZEAL Performance

เราคงมองบวกต่อ SET Index โดยมองเศรษฐกิจไทย กำลังจะเร่งฟื้นตัวตาม High Season ของฤดูท่องเที่ยว และมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ แต่เราระมัดระวังมากขึ้น หลังจาก Fed ปรับมุมมองดอกเบี้ยระยะยาวขึ้น (2024-2025F) และการเจรจาหนี้ Evergrande ถูกเลื่อนออกไป ทำให้นักลงทุนทั่วโลกปรับพอร์ตเข้าหาสินทรัพย์ที่เสี่ยงน้อยลง และกระทบต่อเนื่องไปถึง valuation ของหุ้นไทย ผ่านทาง earning yield gap ดังนั้น จึงอาจเห็นตลาดหุ้นมีความผันผวนที่สูงอีกระยะ จนกว่านักลงทุนทั่วโลกจะปรับพอร์ตสำเร็จ สำหรับผลตอบแทนของแผนการลงทุน ZEAL นับตั้งแต่ต้นปี อยู่ในกรอบ -11.5% ถึง 1.9% vs SET TRI ที่ -6.4% (Ex1.2)

Ex 1.1: Zeal Performance



Source: Thanachart

Ex 1.3: Sustain & Sustain+

Key Ratio	2023F	2024F	2025F
EPS Growth (%)	16.0	41.9	17.2
PE (x)	31.5	20.1	17.0
EV/EBITDA (x)	16.2	11.7	10.1
P/BV (x)	4.8	4.3	3.8
Div yield (%)	2.9	3.6	3.9
ROE (%)	17.2	20.6	21.8

Portfolio Weight (%)	Portfolio Turnover	385.4%
Equity (%)	87%	% Buy 209.4%
Cash (%)	13%	% Sell -176.0%

Ex 1.5: Dynamic & Dynamic+

Key Ratio	2023F	2024F	2025F
EPS Growth (%)	41.3	46.1	17.7
PE (x)	34.1	21.6	18.2
EV/EBITDA (x)	14.8	10.5	9.0
P/BV (x)	3.8	3.4	3.0
Div yield (%)	2.0	2.6	3.0
ROE (%)	13.6	16.4	17.2

Portfolio Weight (%)	Portfolio Turnover	386.7%
Equity (%)	89%	% Buy 199.1%
Cash (%)	11%	% Sell -187.7%

Source: Thanachart estimates

Note: การคำนวณ "Key Ratio" จะใช้วิธี "Weighted Average" จาก Ratio และน้ำหนักลงทุน รายหุ้นในพอร์ตลงทุน

Note: %Buy และ %Sell คำนวณเทียบกับเงินลงทุนเริ่มต้น

Ex 1.2: Zeal Return (To-Date)

Model	1W	3M	6M	YTD	Quartile*
Sustain	-1.8%	-1.2%	0.9%	1.9%	1.00
Quality	-1.9%	0.5%	-2.9%	-8.0%	3.00
Dynamic	-2.0%	0.0%	-4.7%	-11.5%	4.00
Target	-2.0%	-1.1%	-4.6%	-9.2%	4.00
SET TRI	-1.3%	1.9%	-2.7%	-6.4%	

Relative To SET TRI

Model	1W	3M	6M	YTD
Sustain	-0.6%	-3.0%	3.6%	8.3%
Quality	-0.7%	-1.4%	-0.2%	-1.6%
Dynamic	-0.7%	-1.9%	-1.9%	-5.1%
Target	-0.7%	-2.9%	-1.9%	-2.8%

Source: Thanachart, *Note: อันดับผลตอบแทน เมื่อเทียบกับกองทุนรวมหุ้นไทย

Ex 1.4: Quality & Quality+

Key Ratio	2023F	2024F	2025F
EPS Growth (%)	42.0	50.5	17.4
PE (x)	36.2	22.0	18.6
EV/EBITDA (x)	15.3	10.6	9.2
P/BV (x)	4.1	3.6	3.3
Div yield (%)	2.0	2.7	3.1
ROE (%)	13.2	17.0	18.0

Portfolio Weight (%)	Portfolio Turnover	343.4%
Equity (%)	84%	% Buy 182.8%
Cash (%)	16%	% Sell -160.6%

Ex 1.6: Target & Target+

Key Ratio	2023F	2024F	2025F
EPS Growth (%)	70.2	52.5	17.0
PE (x)	37.1	22.3	18.9
EV/EBITDA (x)	17.0	11.6	10.1
P/BV (x)	4.3	3.7	3.4
Div yield (%)	1.9	2.7	3.1
ROE (%)	13.3	17.4	18.1

Portfolio Weight (%)	Portfolio Turnover	415.2%
Equity (%)	93%	% Buy 217.2%
Cash (%)	7%	% Sell -198.0%

Source: Thanachart estimates

Note: As of 22 Sep 2023

Thai Equity

Ex 1.7: Top Thai Mutual Fund Ranking & Quartile Average

Fund Code	Morningstar Rating	NAV	Past Performance (%)								S.D. 1Y	Sharpe Ratio 1Y	Expense (%)
			YTD	3M	6M	1Y	3Y	2020	2019	2018			
ASP-SME	★★★★★	18.8	6.5	(0.2)	6.1	4.1	16.9	(7.8)	48.0	20.6	9.9	1.0	3.0
ASP-T12	n.a.	11.5	6.2	1.6	7.5	1.9	na	(8.6)	na	na	9.7	0.7	2.7
ABSM	★★★★	57.0	5.4	0.3	2.3	0.7	14.5	2.8	24.2	(1.3)	12.6	0.3	2.0
ABTED	★★	4.7	5.2	1.5	2.4	(0.1)	8.0	(1.1)	10.9	(13.5)	13.2	0.2	2.2
TISCOHD-A	★★★★★	20.1	1.8	4.2	4.4	6.2	18.3	1.8	25.1	3.7	8.8	0.5	1.9
BTK	★★	18.4	1.3	3.2	4.2	1.0	12.2	(0.4)	22.0	(12.0)	7.3	0.5	1.7
KTMSEQ	★★★★★	18.6	(0.4)	2.0	2.1	(0.8)	19.7	(3.1)	56.8	23.9	9.7	0.1	1.9
ASP-THEQ	★★★★	15.1	(0.4)	2.4	1.3	(1.1)	12.3	(3.7)	32.6	9.8	8.4	0.1	1.9
TLDIVLTF-D	★★★	9.6	(0.5)	3.2	0.8	(7.5)	11.7	(4.1)	31.2	(6.4)	11.5	(0.7)	2.3
TLDIVEQ-D	★★★	9.4	(0.7)	3.1	0.9	(7.6)	11.8	(3.6)	31.2	(7.4)	11.4	(0.7)	2.3
ASP-GLTF-T	★★★★★	32.5	(0.7)	1.1	0.7	1.0	12.3	4.9	20.4	8.6	6.0	0.4	1.8
TDSLTF-A	★★★★★	11.7	(0.9)	4.2	2.6	2.9	15.7	1.9	22.3	4.1	11.2	0.2	1.9
KWI EQ DIV	★★★★★	10.6	(1.1)	4.7	5.2	0.0	8.5	(0.1)	17.3	(9.8)	7.0	(0.0)	na
MIFMF	n.a.	12.6	(1.1)	4.3	1.6	(0.3)	na	(0.6)	12.5	na	9.0	(0.0)	1.9
TISCODS	★★★★★	9.2	(1.1)	4.1	2.6	2.5	16.1	1.6	23.0	4.8	11.0	0.2	2.0
T-DIV	★★★	9.3	(1.1)	2.8	3.0	0.9	8.9	2.4	13.4	(15.3)	7.2	(0.0)	na
T-DIV2	★★★	9.2	(1.1)	2.8	3.0	0.9	8.9	2.5	13.4	(15.1)	4.0	(5.1)	na
PRINCIPAL 70LTFD-T	★★★★★	13.8	(1.3)	2.1	1.1	0.6	7.8	4.8	15.6	(7.2)	4.7	0.2	na
PRINCIPAL DEF	★★★★★	12.3	(1.3)	3.2	2.1	1.6	12.6	7.7	25.3	(11.1)	6.9	0.4	0.5
UTSME	★★★	17.6	(1.6)	4.4	0.9	(3.0)	14.8	(5.7)	38.3	(2.4)	10.5	(0.0)	1.9
TMSLTF-B	★★★★	16.6	(1.7)	3.7	2.7	(3.1)	8.9	(8.2)	35.1	14.0	12.7	(0.0)	1.7
PRINCIPAL LTF-T	★★★★★	22.1	(2.0)	3.0	1.7	0.8	11.4	7.1	22.9	(11.5)	7.0	0.3	1.2
TISCOMS-A	★★★★	20.2	(2.0)	3.7	2.4	(3.4)	9.0	(9.9)	36.0	14.1	12.6	(0.1)	2.4
TISCOEQF	★★★★	2.4	(2.1)	3.4	0.8	0.5	12.6	4.3	24.6	(7.0)	9.0	0.1	2.1
SCBQUALITYE	★★★★	11.6	(2.3)	3.1	1.4	(0.6)	11.5	4.8	22.4	(7.9)	7.4	0.9	3.2
1st Quartile Average			(2.5)	2.9	1.2	(1.4)	10.5	1.1	22.7	(6.0)	8.7	(0.0)	1.7
2nd Quartile Average			(6.1)	1.8	(1.4)	(4.1)	7.0	0.9	17.0	(10.6)	7.7	(0.5)	1.7
3rd Quartile Average			(7.5)	1.5	(2.6)	(5.6)	6.5	1.5	16.6	(11.1)	8.2	(0.6)	1.8
4th Quartile Average			(10.0)	1.2	(4.4)	(9.3)	6.0	(0.1)	20.6	(9.1)	8.9	(1.0)	2.0

Source: Morning Star, Bloomberg As of 22 Sep 2023

Note: ผลตอบแทนกองทุนรวมหุ้นไทยทั้งหมด (โดยไม่รวม LTF, RMF และ ETF) แบ่ง Quartile ที่ 1-4 จากอันดับที่ต่ำสุด-แยกที่สุด

K-GHEALTH:

กองทุนเปิดเค โกลบอล เฮลท์แคร์ หุ้นทุน

3 Rsg

- ทำไมหุ้นสุขภาพโดยรวมถึงน่าสนใจ: 1) สามารถเติบโตได้อย่างยั่งยืนในระยะยาว เนื่องจาก ยารวมทั้งบริการทางการแพทย์ต่างๆ เป็นค่าใช้จ่ายจำเป็นต่อการดำรงชีวิตในทุกช่วงวัย 2) ภาพระยะยาวได้รับประโยชน์จาก สังคมผู้สูงอายุ, เศรษฐกิจที่ขยายตัวต่อเนื่อง ทำให้ผู้คนเต็มใจใช้จ่ายด้านสุขภาพมากขึ้น หรือ อาจมีโรคแทรกซ้อนจากความเป็นอยู่ที่ดีขึ้น, เทคโนโลยีที่ช่วยให้คนเข้าถึงการวินิจฉัยและวิธีรักษาใหม่ๆ สะดวก-มีประสิทธิภาพยิ่งขึ้น, โรคใหม่ๆ ที่ผลักดันให้อุตสาหกรรมสุขภาพ เร่งให้พัฒนานวัตกรรมออกมา
- จุดเด่นของกองทุนหลัก JPMorgan Global Healthcare: 1) ลงทุนในหุ้น 50-90 บริษัท โดยผสมผสานระหว่างหุ้นที่เน้นโตอย่างยั่งยืน (หมวด: ยา, บริการทางการแพทย์) และหุ้นที่มีศักยภาพเติบโตโดดเด่น (หมวด: เทคโนโลยีชีวภาพ, เทคโนโลยีการแพทย์) 2) ค้นหาบริษัทที่มีกระบวนการทางวิทยาศาสตร์ที่ชัดเจน, มีศักยภาพเติบโตจากการค้นพบวิธีรักษาแบบใหม่, มีสิทธิบัตร ที่สร้างความได้เปรียบในการแข่งขัน, มีทีมบริหารที่เก่ง, มีโอกาสถูกควบรวมกิจการ 3) บริหารโดยผู้จัดการกองทุน ดร. Matthew Cohen อดีตศัลยแพทย์ประจำบ้าน ที่มีประสบการณ์นาน 26 ปี และมีทีมงานเฉพาะด้าน รวม 10 คน

Fund Information:

ระดับความเสี่ยง	6
เงินลงทุนขั้นต่ำ	500 บาท
ระยะเวลารับเงินค่าขายคืน	T+4
Hedging Policy	ปกติประมาณ 85-90%
สกุลเงินของกองทุนหลัก	US\$
ค่าใช้จ่ายขาเข้า	1.50%*
ค่าใช้จ่ายขาออก	—
ค่าธรรมเนียมที่เรียกเก็บจากกองทุน	1.41% ต่อปี*

*รวมภาษีมูลค่าเพิ่มแล้ว, ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลในหนังสือชี้ชวนฯ ก่อนตัดสินใจลงทุน

Performance:

(%)	Fund	Category
3 Months	-1.08%	-2.73%
6 Months	2.95%	3.32%
1 Year	-5.42%	-7.00%
3 Years	3.18%	2.34%
5 Years	5.06%	4.50%

data as of 15 Sep 23, Category: Health Care

นโยบายการลงทุนโดยสังเขป

ลงทุนในกองทุน JPMorgan Funds-Global Healthcare Fund, Class A (acc) - USD ลงทุนในหุ้นบริษัทที่ประกอบธุรกิจดูแลสุขภาพทั่วโลกไม่น้อยกว่า 67% ของมูลค่าทรัพย์สินของกองทุน - กองทุนป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนไม่น้อยกว่า 75% ของมูลค่าเงินลงทุนต่างประเทศ

Master Fund 's Portfolio:

Sectors (%)	Compared to benchmark
Pharmaceutical	31.8 -9.8
Medtech	24.9 -2.2
Biotechnology	24.0 +9.2
Healthcare Services	18.0 +1.5
Cash	1.3 +1.3

Master Fund 's Holding:

Holdings	Sector	% of assets
Top 10		
UnitedHealth	Healthcare Services	8.5
Eli Lilly	Pharmaceutical	6.6
Novo Nordisk	Pharmaceutical	4.7
AstraZeneca	Pharmaceutical	4.6
Regeneron Pharmaceuticals	Biotechnology	4.3
Thermo Fisher Scientific	Medtech	4.2
Johnson & Johnson	Pharmaceutical	4.2
Danaher	Medtech	3.9
Amgen	Biotechnology	3.4
Merck & Co	Pharmaceutical	2.8

Sources: Bloomberg, Morningstar, AMC

Note: Portfolio as of 31 Aug 23

การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลในหนังสือชี้ชวนให้เข้าใจ ก่อนการตัดสินใจลงทุน

TMB-ES-GSBOND: กองทุนเปิดทีเอ็มบี อีสท์สปริง Global Smart Bond

- **JPMorgan Income (กองทุนหลัก):** กระจายการลงทุนในตราสารหนี้หลายประเภท เช่น พันธบัตร, หุ้นกู้, MBS, ตราสารหนี้ High Yield เป็นต้น... ซึ่งการกระจายการลงทุนดังกล่าว ช่วยให้พอร์ตมีกระแสเงินสด หรือ yield to maturity ในระดับที่น่าสนใจ ที่ 8.1% (ณ 31 ก.ค.23) และผันผวนในระดับที่เหมาะสม... ขณะที่ อันดับความน่าเชื่อถือโดยเฉลี่ย โดยปกติอยู่ที่ประมาณ BBB ถึง A
- **กองทุนหลักเน้นลงทุนในสหรัฐเป็นหลัก ที่สัดส่วนประมาณ 85-95%:** เรามองว่าเหมาะสมกับสถานการณ์ปัจจุบัน เนื่องจาก ฝั่งสหรัฐปัจจุบันให้ผลตอบแทนอยู่ในระดับที่น่าสนใจแล้ว และ Fed ไกล่การชะลอขึ้นดอกเบี้ย, ฝั่งยุโรป เผชิญความเสี่ยงด้านเศรษฐกิจเงินเฟ้อ ที่สูงกว่า แต่ให้ผลตอบแทนต่ำกว่า, ฝั่ง EM มีความเสี่ยงด้านการเมือง-ค่าเงินที่สูงกว่า และเข้าถึงข้อมูลได้จำกัด
- **กองทุนหลักทำผลงานได้ดี:** แม้ที่ผ่านมาเผชิญกับความผันผวนจากหลายปัจจัย โดย ผลตอบแทนเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี อยู่ที่ +2.3% ต่อปี ขณะที่ Bloomberg US Agg. Bond Index +0.8% ต่อปี (ณ 31 ก.ค.23), บริหารโดยผู้จัดการกองทุนที่มีประสบการณ์นาน 21-29 ปี

Fund Information:

ระดับความเสี่ยง	5
เงินลงทุนขั้นต่ำ	1 บาท
ระยะเวลารับเงินค่าขายคืน	T+4
Hedging Policy	โดยปกติ เกือบทั้งหมด
สกุลเงินของกองฯหลัก	US\$
ค่าใช้จ่ายขาเข้า	1.00%
ค่าใช้จ่ายขาออก	-
ค่าธรรมเนียมที่เรียกเก็บจากกองทุน	1.09%/ปี*

*รวมภาษีมูลค่าเพิ่มแล้ว, ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลในหนังสือชี้ชวนฯ ก่อนตัดสินใจลงทุน

Performance:

(%)	Fund	Category
3 Months	-0.45%	-0.38%
6 Months	-0.73%	0.02%
1 Year	-4.63%	-1.71%
3 Years	-2.30%	-2.19%
5 Years	-	-

data as of 22 Sep 23, Category: Global Bond Discretionary F/X Hedge or Unhedge

นโยบายการลงทุนโดยสังเขป

กองทุนจะเน้นลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมต่างประเทศเพียงกองเดียว คือ กองทุน JPMorgan Funds - Income Fund (กองทุนหลัก) ในหน่วยลงทุนชนิด Class C ซึ่งเป็น Class ที่เสนอขายผู้ลงทุนสถาบัน ไม่มีนโยบายจ่ายเงินปันผล ในอัตราส่วนโดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน

Master Fund's Holding:
Bond quality breakdown (%)

AAA: 35.8%	Corporate Bonds: 27.9%
AA: 1.2%	Average duration: 4.3 yrs
A: 3.3%	Yield to maturity: 8.1%
BBB: 17.2%	Average maturity: 6.7 yrs
< BBB: 44.8%	
Cash: -2.4%	

Master Fund's Sector:
Sectors (%)

Agency MBS	33.1
HY Corporate	20.9
CMBS	14.2
Non-agency MBS	7.3
IG Corporate	5.7
ABS	5
EM Sovereigns & Quasi Sovereig	4.9
EM Corporates	1.3
Currency	1
Cash & Equivalent	-2.4

Sources: Bloomberg, Morningstar, AMC

Note: data as of 31 Jul 23

การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลในหนังสือชี้ชวนให้เข้าใจ ก่อนการตัดสินใจลงทุน

Disclaimers

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนชาต จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณชน จะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน

This report is prepared and issued by Thanachart Securities Public Company Limited (TNS) as a resource only for clients of TNS, Thanachart Capital Public Company Limited (TCAP) and its group companies. Copyright © Thanachart Securities Public Company Limited. All rights reserved. The report may not be reproduced in whole or in part or delivered to other persons without our written consent. Investors should use this report as one of many tools in making their investment decisions since Thanachart Securities may seek to do other business with the companies mentioned in the report. Thus, investors need to be aware that there could be potential conflicts of interest that could affect the report's neutrality.

Recommendation Structure:

Recommendations are based on absolute upside or downside, which is the difference between the target price and the current market price. If the upside is 10% or more, the recommendation is BUY. If the downside is 10% or more, the recommendation is SELL. For stocks where the upside or downside is less than 10%, the recommendation is HOLD. Unless otherwise specified, these recommendations are set with a 12-month horizon. Thus, it is possible that future price volatility may cause a temporary mismatch between upside/downside for a stock based on the market price and the formal recommendation.

For sectors, an "Overweight" sector weighting is used when we have BUYs on majority of the stocks under our coverage by market cap. "Underweight" is used when we have SELLs on majority of the stocks we cover by market cap. "Neutral" is used when there are relatively equal weightings of BUYs and SELLs.

Disclosures:

บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาต จำกัด (มหาชน) ทำหน้าที่เป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) โดยปัจจุบันบริษัทเป็นผู้ถือและเสนอขาย Derivative Warrants จำนวน 26 หลักทรัพย์ ได้แก่ CBG16C2312A, CPALL16C2310A, DELTA16C2309A, EA16C2311A, EA16C2309A, GULF16C2311A, GULF16C2309A, HANA16C2312A, HANA16C2309A, JMT16C2311A, JMART16C2310A, KBANK16C2312A, KBANK16C2310A, KCE16C2401A, KCE16C2309A, PTTEP16C2311A, SAWAD16C2312A, SAWAD16C2309A, SCB16C2311A, SET5016C2312B, SET5016C2312A, SET5016P2312A, SET5016C2309B, SET5016C2309A, SET5016P2309A, TIDLOR16C2311A (underlying securities are (CPALL, DELTA, EA, GULF, HANA, JMART, JMT, KBANK, KCE, PTTEP, SAWAD, SCB, SET50, TIDLOR)). และบริษัทจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest) นอกจากนี้ นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

หมายเหตุ: บริษัท ทุนธนชาต จำกัด (TCAP) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ บริษัท Thanachart SPV1 Co. Ltd โดยถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 100 และ TCAP เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทหลักทรัพย์ ธนชาต จำกัด (มหาชน) โดยถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 89.96 โดย ทุนธนชาต จำกัด (TCAP) และ บริษัท Thanachart SPV1 Co. Ltd มีส่วนการถือหุ้น บริษัท ราชธานีลิซซิง จำกัด (มหาชน) (THANI) ทั้งทางตรงและทางอ้อม ร้อยละ 60 และเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของ THANI

บริษัท ทุนธนชาต จำกัด (TCAP), ธนาคารทหารไทยธนชาต จำกัด (มหาชน) (TTB) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ธนชาต จำกัด (มหาชน) (TNS) โดย TCAP เป็นผู้ถือหุ้น ร้อยละ 89.96 ใน TNS และ ถือหุ้นใน TTB ร้อยละ 24.33 ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

บริษัท ทุนธนชาต จำกัด (TCAP) บริษัท ราชธานีลิซซิง จำกัด (มหาชน) (THANI) บริษัท เอ็ม บี เค (มหาชน) (MBK) และบริษัท ปทุมไรซ์มิล แอนด์ แกรนารี จำกัด (มหาชน) (PRG) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ธนชาต จำกัด (มหาชน) ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

หมายเหตุ: * บริษัทหลักทรัพย์ธนชาต จำกัด (มหาชน) (TNS) และ บริษัท ทุนธนชาต จำกัด (มหาชน) TCAP มีกรรมการร่วมกันได้แก่ นายสมเจตน์ หมุศิริเลิศ ซึ่งทำหน้าที่กรรมการผู้จัดการใหญ่ของ TCAP และ ทำหน้าที่ ประธานกรรมการบริษัท และประธานกรรมการบริหาร TNS อย่างไรก็ตาม บทวิเคราะห์นี้ได้ถูกจัดทำขึ้นบนสมมติฐานของฝ่ายวิจัยของ TNS"

หมายเหตุ: * บริษัทหลักทรัพย์ธนชาต จำกัด (มหาชน) (TNS) และ บริษัท จัดการและพัฒนาทรัพยากรน้ำภาคตะวันออก จำกัด (มหาชน) EASTW มีกรรมการร่วมกันได้แก่ นางอศรินทร์ ไถลิ่งคะ ซึ่งทำหน้าที่ กรรมการตรวจสอบของ EASTW และ ทำหน้าที่ กรรมการบริษัท กรรมการบริหารของ TNS อย่างไรก็ตาม บทวิเคราะห์นี้ได้ถูกจัดทำขึ้นบนสมมติฐานของฝ่ายวิจัยของ TNS"

หมายเหตุ: *** "บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาต จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็นผู้จัดการการจำหน่าย "หุ้นกู้ของบริษัท ทรู คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 1/2566 ชุดที่ 1-4 ครบกำหนดไถ่ถอนปี พ.ศ. 2568 2569 2571 และ 2576" ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)"

Thanachart Research Team

หัวหน้าฝ่าย, Strategy

พิมพ์ภา นิการุณ, CFA

Tel: 662-779-9199

pimpaka.nic@thanachartsec.co.th

กลยุทธ์การลงทุน

อดิศักดิ์ ผู้พิพัฒนทรัพย์กุล, CFA

Tel: 662-779-9120

adisak.phu@thanachartsec.co.th

วิเคราะห์เทคนิค

ภัทรวัลย์ หวังมิ่งมาศ

Tel: 662-779-9105

pattarawan.wan@thanachartsec.co.th

สาธารณูปโภค, สื่อสาร

ณัฐภาพ ประสิทธิ์สุขสันต์

Tel: 662-483-8296

nuttapop.Pra@thanachartsec.co.th

อิเล็กทรอนิกส์, อาหาร, เครื่องดื่ม, เติมน้ำมัน

พัทธดนย์ บุณนาค

Tel: 662-483-8298

pattadol.bun@thanachartsec.co.th

อสังหาริมทรัพย์, พาณิชยกรรม

พรรณารายณ์ ดิยะพิทยารัตน์

Tel: 662-779-9109

phannarai.von@thanachartsec.co.th

ยานยนต์, หัตถกรรม, Property Fund, REITs, บันเทิง

รตา ลิ้มสุทธีวันภูมิ

Tel: 662-483-8297

rata.lim@thanachartsec.co.th

ธนาคาร, ธุรกิจการเงิน

สรชดา ศรทรง

Tel: 662-779-9106

sarachada.sor@thanachartsec.co.th

ขนส่ง, รับเหมา

ศักดิ์สิทธิ์ พัฒนานารักษ์

Tel: 662-779-9112

saksid.pha@thanachartsec.co.th

Small Cap, การแพทย์, โรงแรม

ศิริพร อรุณทัย

Tel: 662-779-9113

siriporn.aru@thanachartsec.co.th

พลังงาน, ปิโตรเคมี

ยุพาพรรณ พลพรประเสริฐ

Tel: 662-779-9110

yupapan.pol@thanachartsec.co.th

นักวิเคราะห์, แปล

ลามินี ทิพยมณฑล

Tel: 662-779-9115

lapinee.dib@thanachartsec.co.th

วิเคราะห์ทางเทคนิค

วิชานันท์ ธรรมบำรุง

Tel: 662-779-9123

witchanan.tam@thanachartsec.co.th

กลยุทธ์การลงทุน

เถลิงศักดิ์ คูเจริญไพศาล

Tel: 662-483-8304

thaloengsak.kuc@thanachartsec.co.th

วิเคราะห์เชิงปริมาณ

สิทธิเชษฐ์ รุ่งรัมย์พัฒน์

Tel: 662-483-8303

sittichet.run@thanachartsec.co.th

กลยุทธ์การลงทุน

นริพรณ์ คลังเปรมจิตต์, CISA

Tel: 662-779-9107

nariporn.kla@thanachartsec.co.th

Data Support Team

มณฑิณี เพชรแสงใสกุล

Tel: 662-779-9108

monrudee.pet@thanachartsec.co.th

เกษมรัตน์ จิตกุล

Tel: 662-779-9118

kasemrat.jit@thanachartsec.co.th

วราทิพย์ รุ่งประดับวงศ์

Tel: 662-779-9114

varathip.run@thanachartsec.co.th

สุนทร รักษาวัต

Tel: 662-779-9117

sunet.rak@thanachartsec.co.th

สุขสวัสดิ์ ลิ้มวงษ์ปรานี

Tel: 662-779-9116

suksawat.lim@thanachartsec.co.th

สุจินตนา สถาพร

Tel: 662-779-9198

sujintana.sth@thanachartsec.co.th

Thanachart Securities Pcl.

Research Team

18 Floor, MBK Tower

444 Phayathai Road, Pathumwan Road, Bangkok 10330

Tel: 662 -779-9119

Email: thanachart.res@thanachartsec.co.th