

เสริมพอร์ตด้วยหุ้นเล็กที่แข็งแกร่งในตลาดสหรัฐฯ

เรามีคำแนะนำเชิงกลยุทธ์ ดังนี้ 1) “ซื้อ” **ASP-USSmall**: มองมีปัจจัยสนับสนุนทั้ง **post-election rally, seasonal effect** ในเดือนพ.ย., ภาพเศรษฐกิจสหรัฐฯที่ดูแข็งแกร่ง 2) “ซื้อเก็งกำไร” **KT-Energy**: มองราคาน้ำมันลงมาเร็ว แต่ความขัดแย้งในตะวันออกกลางยังไม่แน่นอน, กระแสนิยมทรัมป์ที่เพิ่มขึ้น และเศรษฐกิจสหรัฐฯ-จีน ที่ดูมีเสถียรภาพยิ่งขึ้น จะเป็นแรงหนุนต่อบรรยากาศการลงทุนในหุ้นกลุ่มพลังงาน 3) “ขายทำกำไร” **ES-GDiv-Acc**: มองภาพเศรษฐกิจสหรัฐฯและจีนที่มีเสถียรภาพมากขึ้น ทำให้หุ้น **Defensive** ดูน่าสนใจน้อยลง สำหรับผลตอบแทนของแผนการลงทุน **ZEAL** นับตั้งแต่ต้นปี อยู่ในกรอบ **-2.6% ถึง +11.8% vs SET TRI ที่ +6.0% (Ex1.2)**

2 กองทุนน่าสนใจประจำสัปดาห์นี้

ในสัปดาห์นี้ปัจจัยสำคัญที่จะมีอิทธิพลต่อบรรยากาศการลงทุน ก็คือการรายงานผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนที่มีมูลค่าตลาดรวมกันกว่า 42% ของ S&P500 (Ex 10) และตัวเลขตลาดแรงงานสหรัฐฯที่จะประกาศในคืนวันศุกร์นี้

ขณะที่ เรามีคำแนะนำเชิงกลยุทธ์ ดังนี้:-

1) แนะนำ “ซื้อ” กองทุนหุ้นเล็กในสหรัฐฯ ASP-USSmall

มองหุ้นเล็กในสหรัฐฯมีปัจจัยสนับสนุนหลายประการ เช่น

- จากสถิติ ไม่ว่าจะพรรคใดจะชนะการเลือกตั้งก็ตาม หุ้นสหรัฐฯ มักจะเกิดภาพ **post-election rally** โดยที่หุ้นเล็กมักให้ผลตอบแทนที่โดดเด่นเหนือหุ้นใหญ่ (Ex 5-6)
- จากสถิติ ตลาดหุ้นสหรัฐฯมักมี **seasonal effect** เชิงบวก (มักให้ผลตอบแทนที่โดดเด่น) ในเดือนพ.ย. โดย S&P500 และ Russell 2000 ปรับขึ้นเฉลี่ยที่ +4% และ +4.8% ตามลำดับ (Ex 8) สูงกว่าผลตอบแทนรายเดือนโดยเฉลี่ย ซึ่งอยู่ที่ 1.2% และ 0.9% ตามลำดับ
- หุ้นเล็กมักมีรายได้หลักจากภายในประเทศ จึงได้ประโยชน์จาก ภาพเศรษฐกิจสหรัฐฯที่แข็งแกร่งกว่าที่ตลาดคาด และมีโอกาสถูกปรับเพิ่มประมาณการ GDP (ดู Wealth Strategy 4Q24)
- หุ้นเล็กมี Valuation ที่น่าสนใจกว่าหุ้นใหญ่ (Ex 9)
- กองทุนหลักลงทุนใน Virtus GF US Small Cap Focus ที่มีผลงานสม่ำเสมอ เหนือกว่า Russell 2000 ในระยะยาว (ดู fund sheet)

2) แนะนำ “ซื้อเก็งกำไร” กองทุนหุ้นพลังงานโลก KT-Energy

เรามองเป็นจังหวะที่ดีต่อการเก็งกำไร เฉพาะผู้ที่รับความผันผวนได้สูง-สามารถจำกัดการขาดทุนได้ทันทั่วทั้ง เนื่องจาก

- ราคาน้ำมันในช่วงนี้ได้ปรับลงมาเร็วที่ -22% นับตั้งแต่ 1 เม.ย. และรับรู้ข่าวอิสราเอลหลีกเลี่ยงการโจมตีแหล่งน้ำมันของอิหร่าน ไปบ้างแล้ว อย่างไรก็ตาม ความขัดแย้งที่ตะวันออกกลางยังมีความไม่แน่นอน-ยากที่จะจบสิ้นลงในระยะเวลายันสั้น, ทรัมป์ที่เป็นตัวเต็งปธน. มี

ทำที่สนับสนุนอิสราเอลอย่างชัดเจน, หุ้นกลุ่มพลังงานมักเคลื่อนไหวสอดคล้องกับทิศทางของราคาน้ำมัน (Correlation รายเดือน ย้อนหลัง 10 ปี อยู่ที่ 72.1%)

- คาดบรรยากาศการลงทุน (Sentiment) ในหุ้นกลุ่มพลังงานจะได้รับแรงสนับสนุนจาก

(i) กระแสความนิยมในตัวทรัมป์ที่เพิ่มสูงขึ้น, ท่าทีเชิงบวกของทรัมป์ต่อพลังงานดั้งเดิมกว่า มีความจำเป็นต่อการกระตุ้นเศรษฐกิจ-การจ้างงาน และจะดำเนินการเพื่อสนับสนุนความมั่นคงทางพลังงาน (ii) เศรษฐกิจสหรัฐฯที่แข็งแกร่งกว่าที่ตลาดคาด และอาจถูกปรับเพิ่มประมาณการ GDP, เศรษฐกิจจีนที่ดูมีเสถียรภาพยิ่งขึ้น หลังการทยอยออกมาตรการช่วยเหลือเศรษฐกิจ

- อย่างไรก็ตาม ภาวะระยะยาวเรามองระมัดระวังต่อหุ้นกลุ่มนี้ เนื่องจาก ความต้องการน้ำมันในภาคการขนส่งจะถูกกดดันจากการเปลี่ยนผ่านสู่พลังงานสะอาด, นโยบายของทรัมป์ที่อาจนำไปสู่การเพิ่มอุปทานของน้ำมันในระยะยาว, และ IEA คาดจะเกิดภาวะอุปทานน้ำมันล้นตลาดในครึ่งหลังของทศวรรษ 2020

3) แนะนำ “ขายทำกำไร” กองทุนหุ้นปันผลโลก ES-GDiv-Acc

แม้ในภาวะระยะยาวเรายังคงมุมมองเชิงบวกต่อ ES-GDiv-Acc แต่เราเอาออกจากพอร์ตเชิงกลยุทธ์ เนื่องจาก

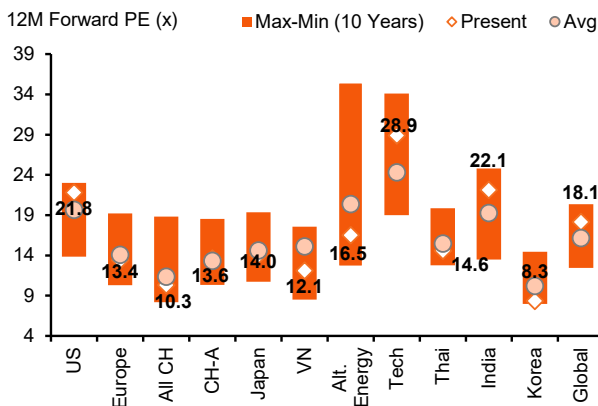
- ภาพเศรษฐกิจสหรัฐฯและจีนที่ดูมีเสถียรภาพมากขึ้น (ดู Wealth Strategy 4Q24) ทำให้สินทรัพย์ที่มีความ Defensive สูง ดูน่าสนใจน้อยลง
- เพื่อเป็นการลดความเสี่ยงด้านการบริหารจัดการ เนื่องด้วย กองทุนหลักของ K-GSELECT และ ES-GDiv-Acc บริหารโดย keyman เดียวกัน, มองกลยุทธ์การลงทุนของ K-GSELECT เหมาะสมกับสถานการณ์ลงทุนในช่วงนี้มากกว่า

Ex 1: Tactical Portfolio

Last Week		This Week	
K-GSELECT	2.5	K-GSELECT	2.5
ES-GDiv-Acc	5.0		
KFGBRAND-A	5.0	KFGBRAND-A	5.0
KT-WTAI-A	2.5	KT-WTAI-A	2.5
		ASP-USSmall	10.0
		KT-Energy	5.0
SCBCHEQA	5.0	SCBCHEQA	5.0
UCI	5.0	UCI	5.0
Principal VNEQ-A	10.0	Principal VNEQ-A	10.0
KT-Green-A	10.0	KT-Green-A	10.0
K-PROPI-A(D)	5.0	K-PROPI-A(D)	5.0
UGIS-N	20.0	UGIS-N	20.0
ES-Cash, K-Cash	30.0	ES-Cash, K-Cash	20.0

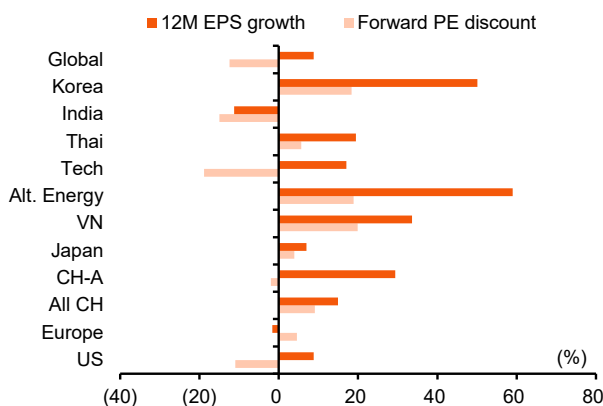
Source: TNS

Ex 2: Regional Valuation



Source: Bloomberg... Note: Benchmark = S&P500, MSCI Eurozone, MSCI CH, MSCI CH-A, Topix, MSCI VN, MSCI Global Alt. Energy, Nasdaq, SET, MSCI India, MSCI Korea, MSCI ACWI Respectively

Ex 3: Regional Valuation & Growth



Source: Bloomberg

Note: Positive discount = forward PE < average 10Y

Ex 4: Tactical Portfolio (Start at 100 Bt)



Source: Thanachart, Bloomberg

Note: Use estimate return before expense and tax, as of 22 Oct 24

Ex 5: S&P 500 In Pre & Post US Election

Election Year	Winner Electoral Vote	Return (%)					
		Before Election (days)			After Election (days)		
		180	90	30	30	90	180
Election 2020	DEM, 306	17.9	1.7	(1.1)	9.1	12.5	25.0
Election 2016	GOP, 304	4.7	(1.1)	(1.0)	5.2	7.6	13.2
Election 2012	DEM, 332	6.3	2.4	(1.8)	(0.7)	5.3	14.3
Election 2008	DEM, 365	(27.3)	(21.6)	(4.7)	(15.6)	(17.3)	(11.4)
Election 2004	GOP, 286	2.3	3.3	(0.3)	5.5	4.9	3.2
Election 2000	GOP, 271	2.2	(2.5)	2.2	(6.0)	(5.1)	(11.0)
Election 1996	DEM, 379	11.9	8.1	1.7	4.5	10.7	14.9
Election 1992	DEM, 370	2.4	0.2	3.2	2.7	6.1	6.2
Average		2.6	(1.2)	(0.2)	0.6	3.1	6.8

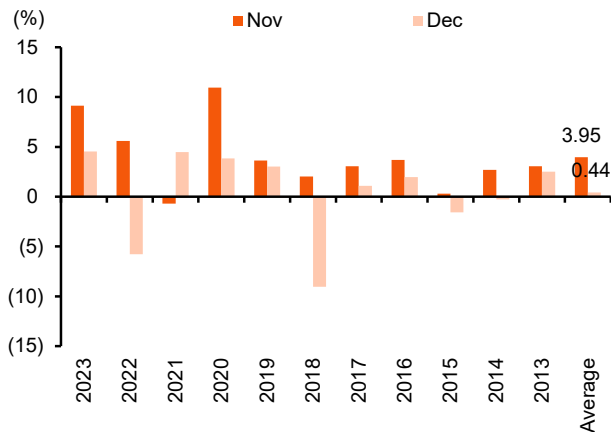
Source: Bloomberg

Ex 6: Russell 2000 In Pre & Post US Election

Election Year	Winner Electoral Vote	Return (%)					
		Before Election (days)			After Election (days)		
		180	90	30	30	90	180
Election 2020	DEM, 306	26.6	4.7	2.1	14.7	32.1	41.1
Election 2016	GOP, 304	8.6	(1.9)	(4.4)	16.1	14.7	17.7
Election 2012	DEM, 332	5.0	3.6	(1.4)	(0.3)	9.4	16.5
Election 2008	DEM, 365	(23.6)	(24.5)	(8.3)	(19.3)	(17.3)	(9.9)
Election 2004	GOP, 286	4.5	8.2	(0.6)	9.8	6.9	(0.5)
Election 2000	GOP, 271	3.9	0.0	3.5	(8.7)	(0.7)	(1.9)
Election 1996	DEM, 379	(1.5)	4.2	(2.4)	5.8	9.3	5.1
Election 1992	DEM, 370	0.6	2.7	7.0	7.6	14.7	11.7
Average		3.0	(0.4)	(0.6)	3.2	8.6	10.0

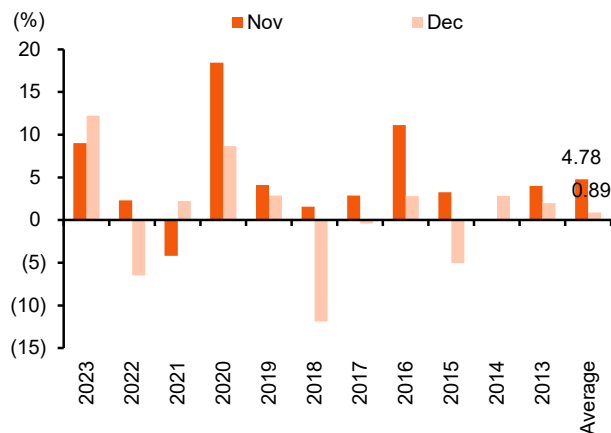
Source: Bloomberg

Ex 7: Nov. & Dec. Return (S&P500)



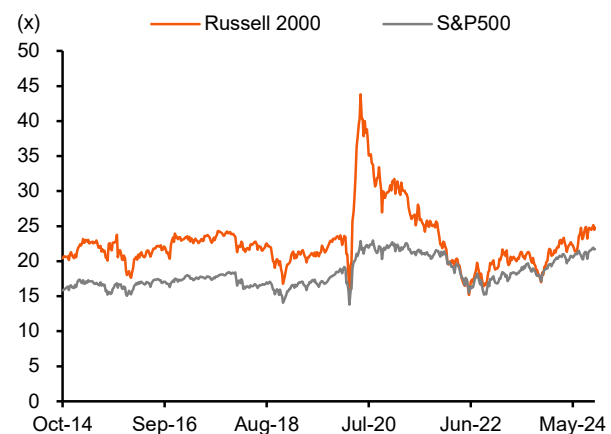
Source: Bloomberg

Ex 8: Nov. & Dec. Return (Russell 2000)



Source: Bloomberg

Ex 9: Forward PE

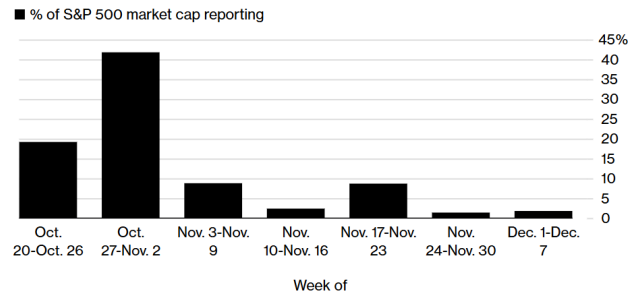


Source: Bloomberg

Ex 10: Third-Quarter Reporting Season Enters

Busiest Week

About 42% of S&P 500 companies are scheduled to report this week



Source: Bloomberg

ZEAL: SET พักฐานนานกว่าคาด..

แต่ไม่ได้ทำให้มุมมองบวกระยะ 3-6 เดือน เปลี่ยนไป

SET แกว่งตัวพักฐานนานกว่าคาด แต่เป็นการแกว่งตัวในกรอบแคบ (ระยะ 1 เดือนที่ผ่านมาบวกเพียง 1 จุด) อย่างไรก็ตาม ปัจจัยระยะสั้นค่อนข้างกดดันต่อการลงทุน จาก 1) เศรษฐกิจไทยไตรมาส 3Q24 ที่อ่อนแอกว่าคาดเล็กน้อย จากภาคท่องเที่ยวช่วง low season ที่อ่อนแอกว่าคาด และการส่งออกที่ชะลอตัวลดลง 2) เศรษฐกิจต่างประเทศ โดยเฉพาะในยุโรป ที่อ่อนแอ กดดันเชิง sentiment และอัตราว่างงานในหลายประเทศก็เริ่มปรับตัวขึ้น 3) การเมืองสหรัฐฯ ที่มีความไม่แน่นอน ทำให้หนักลงทุนชะลอลงทุนในกลุ่มประเทศที่เปราะบางต่อการเมืองสหรัฐฯ อย่างไรก็ตาม ภาพการลงทุนระยะ 3-6 เดือน ยังคงสดใส ด้วยเม็ดเงินลงทุนจากกองทุนวายุภักษ์ และ TESSG, เสถียรภาพทางการเมืองที่มั่นคงขึ้นหนุนการใช้มาตรการทางการคลังที่คล่องตัว และการปรับลดดอกเบี้ยนโยบายจาก ธปท ขณะที่การเมืองและนโยบายของสหรัฐฯ จะค่อยๆ ชัดเจนขึ้น ตั้งแต่สัปดาห์หน้าเป็นต้นไป ดังนั้น เราจึงคงน้ำหนักลงทุนในกรอบ 80-90% และใช้กลยุทธ์การ trading สับเปลี่ยนตัวหุ้นในการสร้างผลตอบแทน สำหรับผลตอบแทนของแผนการลงทุน ZEAL นับตั้งแต่ต้นปี อยู่ในกรอบ -2.6% ถึง +11.8% vs SET TRI ที่ +6.0% (Ex1.2)

Ex 11 Satellite Recommendation

Fund	Recommendation	Open Position	Close Position (%)	Return to Date (%)	Change From Previous Week (%)	Realized Return (%)
Fixed Income						
ES-Cash	Buy	01/01/2019	-	6.5	0.0	-
K-FIXED-A	Buy	11/22/2023	-	3.4	(0.0)	-
K-Cash	Buy	07/17/2024	-	-	-	0.8
KFSMART	(Closed)	11/03/2022	11/22/2023	-	-	1.7
Global Equity + Alternative						
Principal VNEQ-A (1st)	Buy	05/05/2022	-	(6.4)	(0.3)	-
UCI (2nd)	Hold	12/14/2022	-	(49.0)	(0.6)	-
KT-Green-A (1st)	Buy	08/02/2023	-	(34.7)	(1.2)	-
SCBCHEQA	Buy	03/29/2023	-	(20.4)	(0.7)	-
KT-Green-A (2nd)	Buy	11/29/2023	-	(9.1)	(1.2)	-
UGIS-N	Buy	01/19/2024	-	1.9	(0.2)	-
ES-GDIV-Acc	Sell	01/24/2024	-	9.1	(1.1)	-
KT-WTAIA	Hold	06/12/2024	-	(2.7)	(1.7)	-
KFGBrand-A	Buy	08/14/2024	-	3.6	(0.3)	-
K-GSelect	Buy	09/18/2024	-	3.0	(0.5)	-
ASP-USSmall	Buy	10/22/2024	-	n.a.	n.a.	-
Principal VNEQ-A (4th)	Buy	10/22/2024	-	n.a.	n.a.	-
KT-Mining (1st)	(Closed)	06/01/2023	06/14/2023	-	-	8.1
Principal VNEQ-A (3rd)	(Closed)	11/02/2022	06/28/2023	-	-	17.1
KT-Energy	(Closed)	06/07/2023	08/09/2023	-	-	10.3
KT-US-A	(Closed)	06/14/2023	11/29/2023	-	-	4.4
ES-GSBond (2nd)	(Closed)	09/27/2023	01/19/2024	-	-	2.7
K-GHEALTH	(Closed)	09/21/2023	02/21/2024	-	-	7.8
Principal VNEQ-A (3rd)	(Closed)	10/26/2023	02/21/2024	-	-	17.1
K-EUROPE-A(D)	(Closed)	08/09/2023	02/28/2024	-	-	9.7
Principal VNEQ-A (2nd)	(Closed)	05/25/2022	04/13/2024	-	-	6.7
ES-GSBond (1st)	(Closed)	11/23/2022	04/13/2024	-	-	0.1
KT-Mining (2nd)	(Closed)	08/16/2023	03/27/2024	-	-	4.8
KT-Mining (3rd)	(Closed)	02/28/2024	03/27/2024	-	-	8.7
SCBCTech-A	(Closed)	05/25/2022	05/08/2024	-	-	(25.1)
ASP-USSmall	(Closed)	02/21/2024	07/24/2024	-	-	3.1
ES-StarTech (2nd)	(Closed)	02/15/2023	07/31/2024	-	-	(37.4)
SCBKEQTG	(Closed)	03/13/2024	07/31/2024	-	-	(2.2)
TCloud	(Closed)	05/08/2024	07/31/2024	-	-	(0.4)
K-EUX	(Closed)	06/19/2024	07/31/2024	-	-	(1.9)
KT-JapanSM-A	(Closed)	08/06/2024	08/21/2024	-	-	12.4
KT-Mining (3rd)	(Closed)	06/12/2024	09/18/2024	-	-	(11.2)
TCHCon (1st)	(Closed)	06/22/2022	09/30/2024	-	-	(14.1)
TCHCon (2nd)	(Closed)	12/14/2022	09/30/2024	-	-	(4.4)
UCI (3rd)	(Closed)	05/15/2024	09/30/2024	-	-	(3.7)
Asset Fund						
K-PROPIA(D) (1st)	Buy	05/11/2023	-	4.1	(1.6)	-
K-PROPIA(D) (3rd)	Buy	02/28/2024	-	8.0	(1.6)	-
K-PROPIA(D) (2nd)	(Closed)	10/26/2023	01/19/2024	-	-	13.9

Sources: Bloomberg, Thanachart estimates

Note: Use estimate return before expense and tax

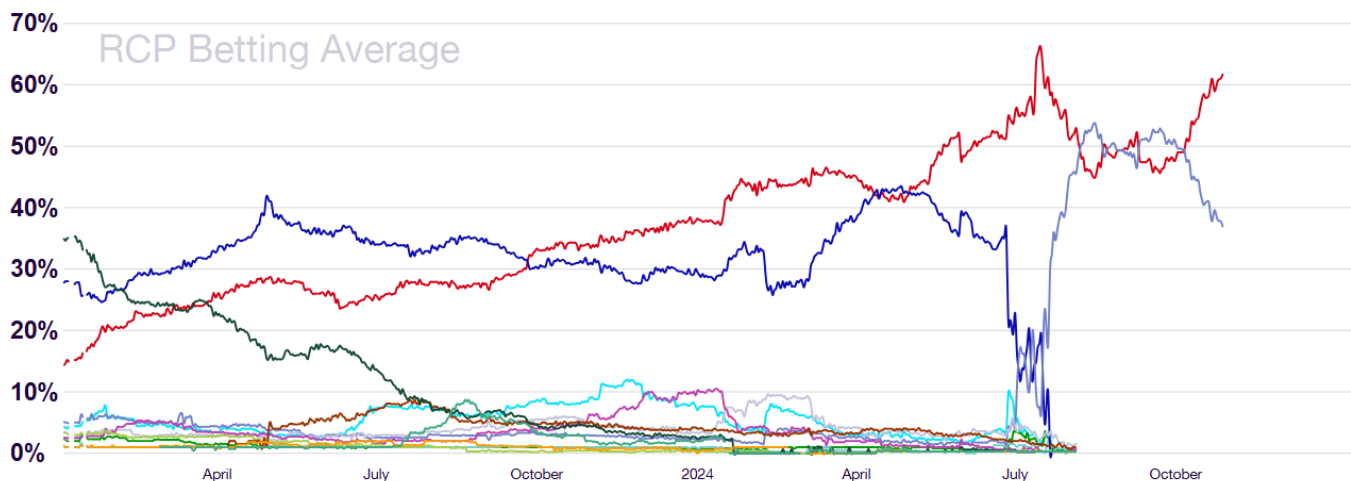
Ex 12: 2024 U.S. President Betting Odds



RealClearPolitics Betting Average

61.8 Trump 36.8 Harris

2024 U.S. President



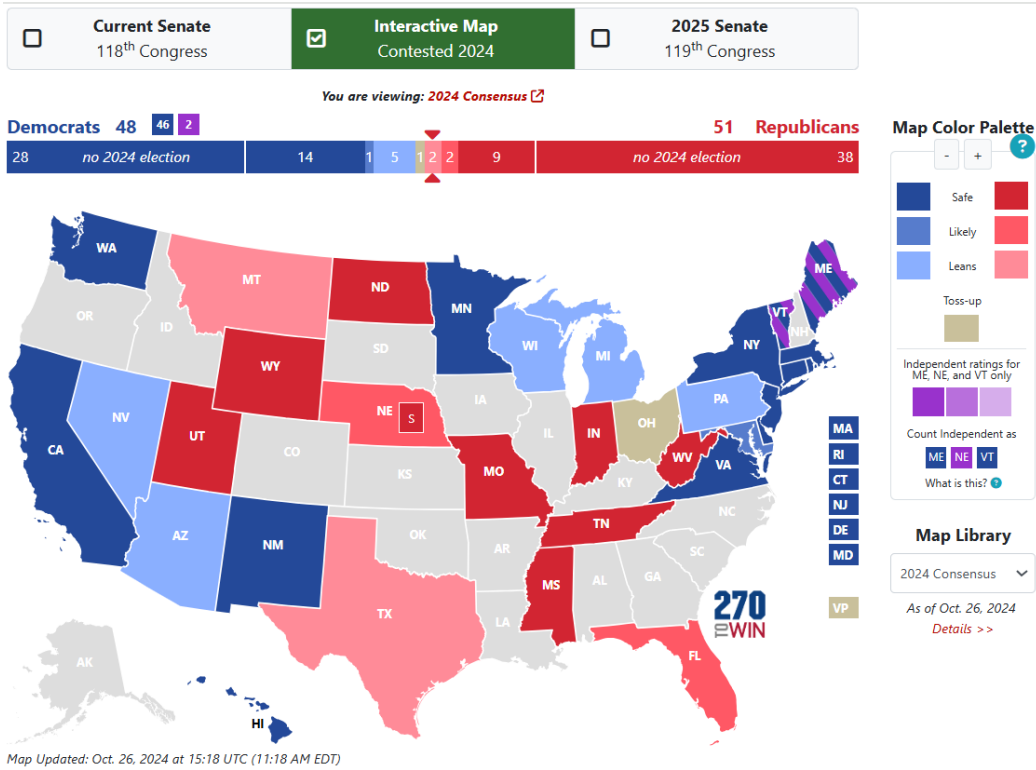
Source: Realclearpolling

Ex 13: US Election Poll Summary (Unexpected Results Occured In 2016)

This Day In History - October 28th			
RCP Average	2024	2020	2016
National	Trump +0.2 Biden +7.5 Clinton +4.6		
Wisconsin	Trump +0.3 Biden +6.4 Clinton +6.0		
Pennsylvania	Trump +0.5 Biden +3.8 Clinton +5.0		
Ohio	Trump +7.0 Trump +0.6 Trump +1.3		
Michigan	Trump +0.1 Biden +8.6 Clinton +7.0		
Arizona	Trump +1.5 Biden +2.2 Clinton +1.5		
Nevada	Trump +0.7 Biden +4.6 Clinton +1.6		
North Carolina	Trump +0.8 Biden +0.7 Clinton +3.0		
Georgia	Trump +2.3 Tie Trump +2.5		
Florida	Trump +8.4 Tie Clinton +0.5		

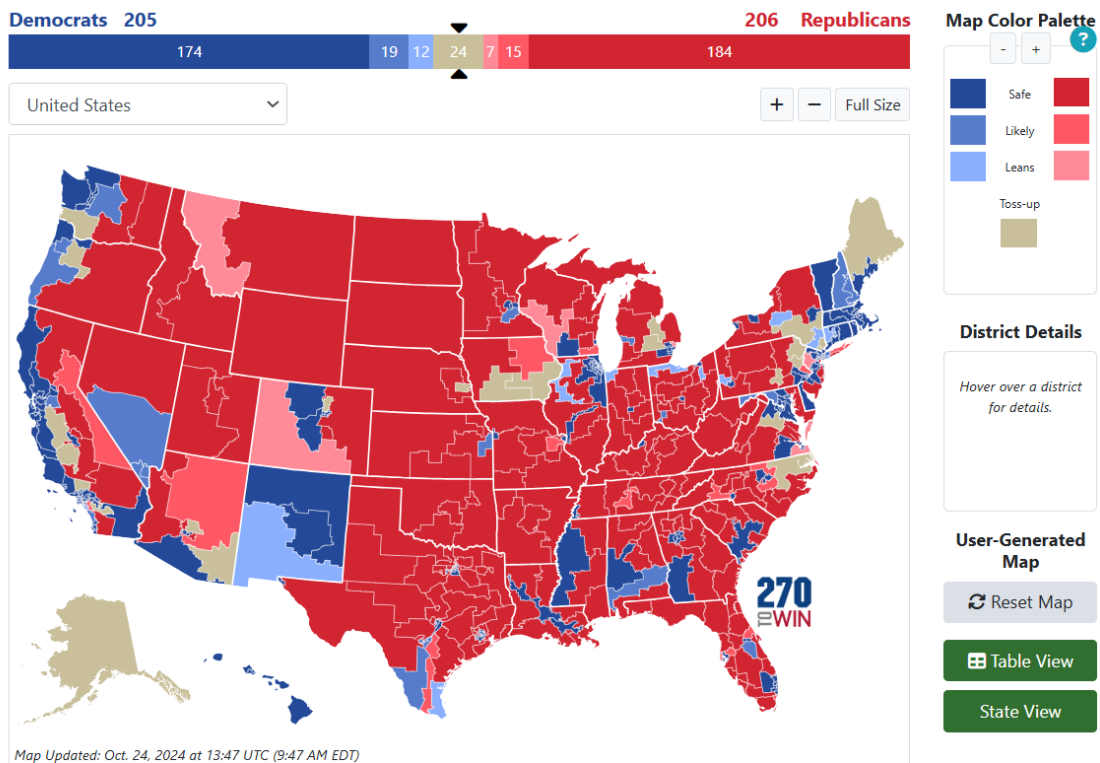
Source: Realclearpolling
 Note: Swing states have generally changed over time

Ex 14: 2024 Senate Election: Consensus Forecast



Source: 270twin

Ex 15: 2024 House Election: Consensus Forecast

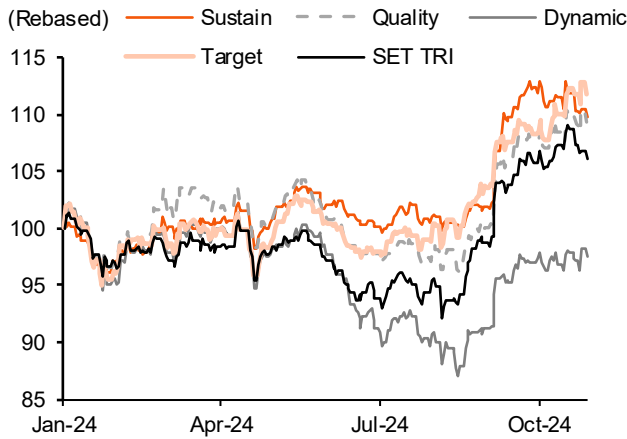


Source: 270twin

ZEAL Performance

SET พักฐานนานกว่าคาด โดยช่วงที่ผ่านมา มีปัจจัยกดดันการลงทุนมากขึ้น จาก 1) เศรษฐกิจไทย 3Q24 อ่อนแอกว่าคาดเล็กน้อย จากภาคท่องเที่ยว และส่งออก 2) เศรษฐกิจยุโรปอ่อนแอ และอัตราว่างงานในหลายประเทศ เริ่มปรับตัวขึ้น 3) การเมืองสหรัฐฯ ที่เริ่มไม่แน่นอน ทำให้นักลงทุนชะลอการลงทุนใน emerging market อย่างไรก็ดี เราคงมองบวกในระยะ 3-6 เดือน จากเม็ดเงินลงทุนรายักษ์ และ TESC, การเมืองไทยมั่นคงขึ้น, การผ่อนคลายทางการคลัง/การเงินพร้อมกัน ดังนั้น เราจึงคงน้ำหนักลงทุนในกรอบ 80-90% สำหรับผลตอบแทนของแผนการลงทุน ZEAL นับตั้งแต่ต้นปี อยู่ในกรอบ -2.6% ถึง +11.8% vs SET TRI ที่ +6.0% (Ex1.2)

Ex 1.1: Zeal Performance



Source: Thanachart

Ex 1.3: Sustain & Sustain+

Key Ratio	2024F	2025F	2026F
EPS Growth (%)	17.1	11.5	12.1
PE (x)	16.8	14.5	12.6
EV/EBITDA (x)	9.7	8.5	7.4
P/BV (x)	2.8	2.5	2.3
Div yield (%)	5.4	5.8	6.4
ROE (%)	13.9	14.5	15.2
Portfolio Weight (%)	Portfolio Turnover	255.9%	
Equity (%)	81% % Buy	124.4%	
Cash (%)	19% % Sell	-131.5%	

Ex 1.5: Dynamic & Dynamic+

Key Ratio	2024F	2025F	2026F
EPS Growth (%)	32.3	15.5	8.8
PE (x)	21.2	17.9	16.1
EV/EBITDA (x)	15.2	13.6	12.8
P/BV (x)	3.2	2.9	2.6
Div yield (%)	1.8	2.1	2.4
ROE (%)	13.2	14.0	14.2
Portfolio Weight (%)	Portfolio Turnover	286.1%	
Equity (%)	88% % Buy	146.7%	
Cash (%)	12% % Sell	-139.4%	

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	-2.2%	9.2%	8.8%	9.7%	1.00
Quality	-0.3%	12.5%	8.1%	9.3%	1.00
Dynamic	0.1%	8.7%	-0.9%	-2.6%	4.00
Target	0.1%	13.1%	12.8%	11.8%	1.00
SET TRI	-2.4%	12.2%	7.8%	6.0%	
Relative To SET TRI					
Model	1W	3M	6M	YTD	
Sustain	0.2%	-3.1%	1.0%	3.7%	
Quality	2.1%	0.2%	0.3%	3.3%	
Dynamic	2.5%	-3.5%	-8.6%	-8.6%	
Target	2.5%	0.8%	5.0%	5.8%	

Source: Thanachart, *Note: อันดับผลตอบแทน เมื่อเทียบกับกองทุนรวมหุ้นไทย

Ex 1.4: Quality & Quality+

Key Ratio	2024F	2025F	2026F
EPS Growth (%)	28.9	15.4	9.0
PE (x)	20.5	17.3	15.4
EV/EBITDA (x)	12.5	10.5	9.5
P/BV (x)	3.8	3.3	3.0
Div yield (%)	2.3	2.7	2.9
ROE (%)	15.7	16.5	16.5
Portfolio Weight (%)	Portfolio Turnover	276.3%	
Equity (%)	88% % Buy	136.9%	
Cash (%)	12% % Sell	-139.4%	

Ex 1.6: Target & Target+

Key Ratio	2024F	2025F	2026F
EPS Growth (%)	31.3	14.3	7.7
PE (x)	21.9	18.7	17.0
EV/EBITDA (x)	12.9	11.1	10.3
P/BV (x)	4.1	3.7	3.3
Div yield (%)	1.8	2.0	2.2
ROE (%)	16.8	17.4	17.1
Portfolio Weight (%)	Portfolio Turnover	382.9%	
Equity (%)	80% % Buy	184.0%	
Cash (%)	20% % Sell	-198.8%	

Source: Thanachart estimates

Note: As of 28 Oct 2024

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			
BTK	★★★	19.8	14.3	15.4	13.3	12.4	5.1	(4.4)	(0.4)	22.0	10.5	0.5	1.7
TISCOBIG	★★★	10.2	12.6	13.6	15.1	13.2	1.5	(12.5)	4.6	10.7	11.5	0.4	1.8
SCBVALUEA	★★★★★	10.2	10.9	8.6	5.2	16.6	1.4	(7.3)	(1.6)	13.6	12.4	1.0	0.8
M-MEGA-A	★★★	9.0	10.7	14.0	13.6	11.3	0.1	(13.8)	3.4	14.6	12.0	0.2	1.0
ES-JB25	★★★	40.5	10.2	13.8	14.5	13.1	1.1	(10.6)	5.0	5.6	11.5	0.3	1.0
PRINCIPAL ELTF-T	★★★★	32.4	9.8	12.7	12.1	11.7	1.7	(10.1)	5.7	16.9	12.0	0.2	1.3
KT-HiDiv-D	★★★★★	10.6	9.6	12.1	13.1	11.3	3.0	(6.6)	3.2	20.2	10.3	0.5	1.9
SCBTHAICGA	★★★★★	11.8	9.5	12.6	12.0	12.3	1.1	(7.0)	(0.1)	19.7	12.2	0.4	1.1
ES-EQUITY	★★★	10.8	8.4	12.1	10.6	9.3	0.4	(12.1)	4.4	13.6	11.6	0.1	1.6
KTSE	★★★★★	9.4	8.2	12.3	11.3	9.9	0.7	(11.6)	4.1	18.9	11.6	0.2	1.2
ES-LTFD	★★★	20.5	8.0	12.2	10.4	8.8	(0.1)	(12.6)	3.4	14.8	11.8	0.0	2.1
KFDYNAMIC	★★★★	38.8	7.7	10.0	3.8	9.4	0.5	(12.5)	7.6	33.1	14.2	0.3	2.3
KTSE	★★★	7.6	7.6	12.5	10.9	8.3	(0.9)	(11.2)	0.0	21.5	10.2	(0.1)	na
SCBSE(SSFE)	n.a.	11.3	7.5	13.7	11.1	9.5	-	(10.3)	-	-	13.6	0.2	-
KTSE-LTF-L	★★★★	8.7	7.4	12.4	10.8	8.0	(1.2)	(11.3)	(0.3)	20.9	10.2	(0.1)	1.4
ES-HEALTHPLUS	★★	7.8	7.3	11.0	9.3	8.5	(1.3)	(14.4)	3.7	7.9	12.1	0.2	na
ONE-EC14-RA	★★★	9.9	7.3	10.7	9.5	8.7	(0.1)	(11.3)	3.1	10.3	(9.3)	4.7	-
ES-PPSD	★★★	13.1	7.2	12.8	8.4	8.3	(0.8)	(12.3)	1.6	14.7	12.9	0.0	na
HIDIVPLUSG	★★★★	11.7	7.2	11.7	8.2	9.3	(1.6)	(14.1)	2.2	16.9	12.6	0.2	2.3
SCBLT3(SSFE)	n.a.	27.1	7.2	12.3	10.5	9.4	-	(11.2)	-	-	12.7	0.2	-
ES-JBPLTFD	★★★★	16.9	7.2	9.6	10.1	9.1	0.6	(7.8)	3.0	3.5	8.1	0.3	1.4
HIDIV-D	★★★★	7.3	7.0	11.5	8.0	9.1	(1.7)	(14.5)	2.6	17.1	12.5	0.2	2.3
ONE-THAIESG	n.a.	10.9	7.0	10.9	9.5	-	-	-	-	-	-	-	-
PRINCIPAL DEF	★★★★★	12.4	6.8	11.3	8.7	8.8	2.3	(7.2)	7.7	25.3	12.4	0.0	0.6
SCBLT2(SSFE)	n.a.	27.5	6.8	12.4	10.3	8.6	-	(15.5)	-	-	13.1	0.1	3.2
1st Quartile Average	0	-	7.0	11.6	9.3	8.4	(0.6)	(11.6)	2.1	16.9	11.9	0.1	1.7
2nd Quartile Average			4.8	10.4	7.2	6.2	(1.8)	(12.3)	0.8	17.6	11.9	(0.1)	1.7
3rd Quartile Average	0	-	2.4	9.5	5.3	3.8	(2.6)	(12.5)	0.8	18.1	11.9	(0.3)	2.0
4th Quartile Average			(4.0)	6.6	(0.4)	(1.8)	(4.3)	(12.0)	(0.5)	25.0	12.9	(0.7)	2.0

Source: Morning Star, Bloomberg As of 28 Oct 24

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

KT-ENERGY: กองทุนเปิดเคแทม เวิลด์ เอ็นเนอร์จี ฟันด์

N.A.

- มองเป็นจังหวะที่ดีต่อการเก็งกำไร (เฉพาะผู้ที่รับความผันผวนได้สูง): เนื่องจาก 1) ราคาน้ำมันในช่วงนี้ได้ปรับลงมาเร็วที่ -22% นับตั้งแต่ 1 เม.ย. และรับข่าวอิสราเอลหลีกเลี่ยงการโจมตีแหล่งน้ำมันของอิหร่าน ไปบ้างแล้ว อย่างไรก็ตาม ความขัดแย้งที่ตะวันออกกลางยังมีความไม่แน่นอน-ยากที่จะจบสิ้นลงในระยะเวลาอันสั้น, ทรมัปที่เป็นตัวเต็งปรธ. มีท่าทีสนับสนุนอิสราเอลอย่างชัดเจน, หุ้นกลุ่มพลังงานมักเคลื่อนไหวสอดคล้องกับทิศทางของราคาน้ำมัน 2) คาดบรรยากาศการลงทุนในหุ้นกลุ่มพลังงานจะได้รับแรงสนับสนุนจากกระแสความนิยมในตัวทรมัปที่เพิ่มสูงขึ้น, เศรษฐกิจสหรัฐที่แข็งแกร่งกว่าที่ตลาดเคยคาดไว้ และเศรษฐกิจจีนที่ดูมีเสถียรภาพยิ่งขึ้น หลังการทยอยออกมาตรการช่วยเหลือเศรษฐกิจในด้านต่างๆ

Fund Information:

ระดับความเสี่ยง	7
เงินลงทุนขั้นต่ำ	1 บาท
ระยะเวลารับเงินค่าขายคืน	T+5
Hedging Policy	ไม่ป้องกัน
สกุลเงินของกองทุนหลัก	US\$
ค่าใช้จ่ายขาเข้า	1.50%*
ค่าใช้จ่ายขาออก	-
ค่าธรรมเนียมที่เรียกเก็บจากกองทุน	1.36%/ปี*

*รวมภาษีมูลค่าเพิ่มแล้ว, ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลในหนังสือชี้ชวนฯ ก่อนตัดสินใจลงทุน

Performance:

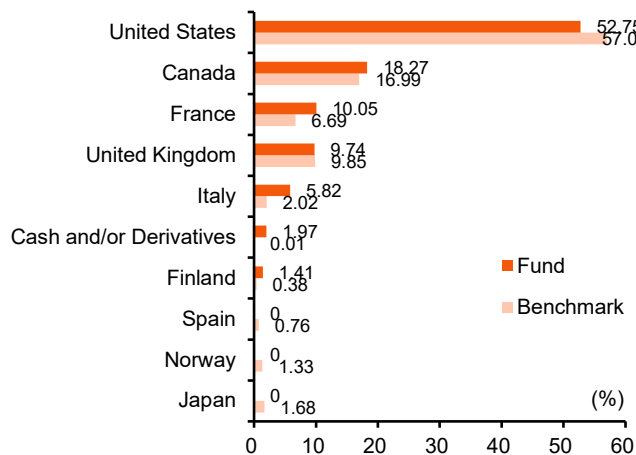
(%)	Fund	Category
3 Months	-6.61%	2.79%
6 Months	-12.96%	5.48%
1 Year	-3.60%	20.19%
3 Years	12.78%	-5.52%
5 Years	11.86%	6.62%

data as of 25 Oct 24, Category: Global Equity

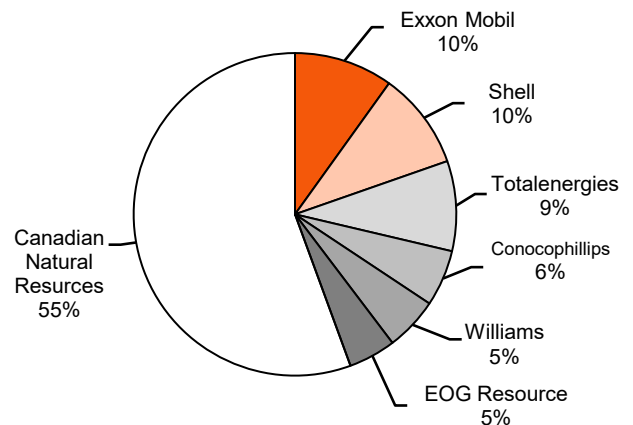
นโยบายการลงทุนโดยสังเขป

กองทุนรวมเน้นลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุน BGF World Energy Fund (กองทุนรวมหลัก) ซึ่งเป็นกองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนทั่วไป (retail fund) เพียงกองทุนเดียว โดยเฉลี่ยในรอบบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของ NAV โดยกองทุนหลักจะลงทุนอย่างน้อย 70% ของ NAV ในตราสารทุนของบริษัทชั้นนำทั่วโลกซึ่งมีธุรกิจหลักในการสำรวจพัฒนาและจัดจำหน่ายพลังงาน และอาจลงทุนในบริษัทที่มุ่งเน้นการพัฒนาและใช้ประโยชน์จากพลังงานทดแทน

Master Fund's Regional Allocation:



Master Fund's Holding:



Sources: Bloomberg, Morningstar, AMC

Note: data as of 30 Sep 24, Benchmark = MSCI World Energy 30% Buffer 10/40 NET Index

การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลในหนังสือชี้ชวนให้เข้าใจ ก่อนการตัดสินใจลงทุน

ASP-USSMALL: กองทุนเปิด แอสเซทพลัส ยูเอส สมอล แคป โฟกัส

N.A.

- ทำไมถึงควรลงทุนหุ้นขนาดเล็กในสหรัฐฯ: 1) วัฏจักรดอกเบี้ยที่กลับตัวเป็นขาลง จะช่วยลดต้นทุนการเงินของบริษัทขนาดเล็ก ซึ่งมักมีระดับหนี้สินสูงกว่าบริษัทใหญ่ๆ 2) จากสถิติ หุ้นเล็กมักให้ผลตอบแทนที่โดดเด่น หลังการเลือกตั้งปธน.สหรัฐฯ 3) Consensus คาดหุ้นเล็กมีภาพการฟื้นตัวของ EPS25F ดูโดดเด่น ที่ +32.2% ขณะที่ S&P500 ซึ่งเป็นตัวแทนหุ้นใหญ่: +13.7% (ณ 15 ต.ค.)
- จุดเด่นของกองทุนหลัก Virtus GF US Small Cap Focus: 1) ผลงานสม่ำเสมอในระยะยาว โดย ย้อนหลัง 10 ปี กองทุนหลักให้ผลตอบแทนเฉลี่ยที่ +14.6%ต่อปี (Russell 2000 +8.8%ต่อปี, ณ 30 ก.ย.) 2) ลงทุนด้วยมุมมองเหมือนเข้าซื้อกิจการ มุ่งคัดเลือก 15-35 หุ้นคุณภาพที่สามารถฟื้นค่าความผันผวนของวัฏจักรเศรษฐกิจ ด้วยความเชื่อมั่นว่า การลงทุนในธุรกิจที่มีคุณภาพสูงในระดับราคาที่น่าสนใจ จะช่วยสร้างผลตอบแทนที่คุ้มค้ำกับความเสี่ยในระยะยาว 4) บริหารโดย Todd Bailey ที่ทำงานร่วมกับบจล.เป็นเวลานานกว่า 21 ปี และมีทีมงานถึง 22 ท่าน

Fund Information:

ระดับความเสี่ยง	6
เงินลงทุนขั้นต่ำ	1,000 บาท
ระยะเวลารับเงินค่าขายคืน	T+4
Hedging Policy	เกือบทั้งหมด
สกุลเงินของกองทุนหลัก	US\$
ค่าใช้จ่ายขาเข้า	1.25%
ค่าใช้จ่ายขาออก	-
ค่าธรรมเนียมที่เรียกเก็บจากกองทุน	2.39%/ปี*

*รวมภาษีมูลค่าเพิ่มแล้ว, ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลในหนังสือชี้ชวนฯ ก่อนตัดสินใจลงทุน

Performance:

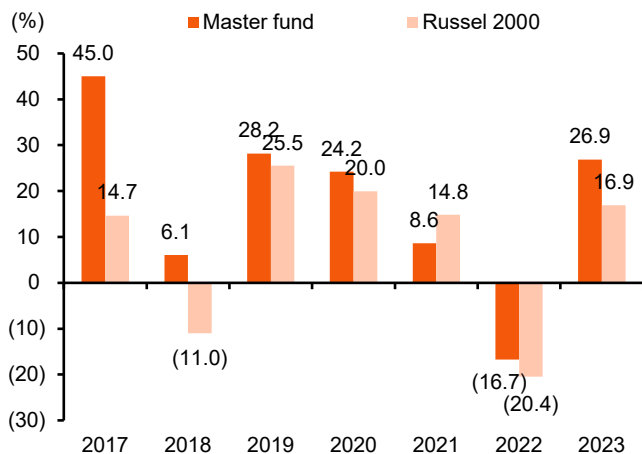
(%)	Fund	Category
3 Months	4.86%	5.47%
6 Months	14.44%	11.04%
1 Year	-	-
3 Years	-	-
5 Years	-	-

data as of 24 Oct 24, Category: US Equity

นโยบายการลงทุนโดยสังเขป

กองทุนมีนโยบายเน้นลงทุนในกองทุน Virtus GF U.S. Small Cap Focus Fund (กองทุนหลัก) Class I Acc โดยกองทุนจะลงทุนในกองทุนหลักด้วยสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ (USD) และกองทุนหลักจะนำเงินไปลงทุนต่อในสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ (USD) เป็นสกุลเงินหลัก ซึ่งกองทุนหลักบริหารจัดการ โดย Virtus Global Funds plc.

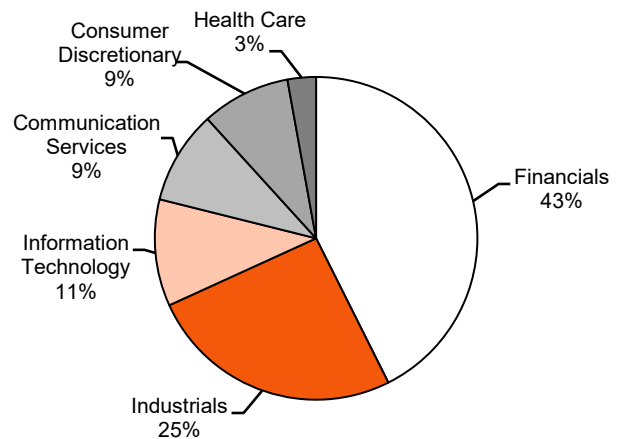
Master Fund Performance:



Sources: Bloomberg, Morningstar, AMC

Note: Benchmark = Russell 2000, portfolio as of 30 Sep

Master Fund Allocation:



การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลในหนังสือชี้ชวนให้เข้าใจ ก่อนการตัดสินใจลงทุน

Disclaimers

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ 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 ธนชาติ จำกัด (มหาชน) ทำหน้าที่เป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) โดยปัจจุบันบริษัทเป็นผู้ถือและเสนอขาย Derivative Warrants และบริษัทจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest) นอกจากนี้ นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

หมายเหตุ: บริษัท ทูนครชาติ จำกัด (มหาชน) (TCAP) ถือหุ้น 89.96% ในบริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) TCAP ยังเป็นผู้ถือหุ้น 100% ในบริษัท Thanachart SPV1 Co. Ltd โดย TCAP และ Thanachart SPV1 Co. Ltd ถือหุ้นรวมกันทั้งทางตรงและทางอ้อมใน บริษัท ราชธานีลิซซิง จำกัด (มหาชน) (THANI) อยู่ในสัดส่วนร้อยละ 60

หมายเหตุ: บริษัททูนครชาติ จำกัด (TCAP), ธนาคารทหารไทยธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TTB) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) โดย TCAP เป็นผู้ถือหุ้น ร้อยละ 89.96 ใน TNS และ ถือหุ้นใน TTB ร้อยละ 24.35 ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

หมายเหตุ: บริษัททูนครชาติ จำกัด (TCAP) บริษัท ราชธานีลิซซิง จำกัด (มหาชน) (THANI) บริษัท เอ็ม บี เค (มหาชน) (MBK) และบริษัท ปทุมโรสมิล แอนด์ แกรนารี จำกัด (มหาชน) (PRG) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

หมายเหตุ: * บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) และ บริษัท ทูนครชาติ จำกัด (มหาชน) TCAP มีกรรมการร่วมกันได้แก่ นายสมเจตน์ หมูศิริเลิศ ซึ่งทำหน้าที่กรรมการผู้จัดการใหญ่ของ TCAP และ ทำหน้าที่ ประธานกรรมการบริษัท และประธานกรรมการบริหาร TNS อย่างไรก็ตาม บทวิเคราะห์นี้ได้ถูกจัดทำขึ้นบนสมมติฐานของฝ่ายวิจัยของ TNS"

หมายเหตุ: * "บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็น Joint Lead Underwriter ให้กับบริษัท บริษัท ยูโรเอเชีย โทเทิล โลจิสติกส์ จำกัด (มหาชน) Euroasia Total Logistics Pcl (ETL) ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest) นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

หมายเหตุ: * "บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็นผู้จัดการการจัดจำหน่าย "หุ้นกู้ของบริษัท บริษัท ศรีสวัสดิ์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 4/2567 ชุดที่ 1-3 ครบกำหนดไถ่ถอนปี พ.ศ. 2570-72 ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)"

หมายเหตุ: * "บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็นผู้จัดการการจัดจำหน่าย "หุ้นกู้ของบริษัท บริษัท เมืองไทย แคปปิตอล จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 7/2567 ชุดที่ 1-3 ครบกำหนดไถ่ถอนปี พ.ศ. 2569-71 ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)"

หมายเหตุ: * "บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็นผู้จัดการการจัดจำหน่าย "หุ้นกู้ของบริษัท บริษัท เมืองไทย แคปปิตอล จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 8/2567 ชุดที่ 1-3 ครบกำหนดไถ่ถอนปี พ.ศ. 2569-71 ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)"

Thanachart Research Team

หัวหน้าฝ่าย, Strategy

พิมพ์ภา นิการุณ, CFA
pimpaka.nic@thanachartsec.co.th

กลยุทธ์การลงทุน

อดิศักดิ์ ผู้พิพัฒนทรัพย์กุล, CFA
adisak.phu@thanachartsec.co.th

วิเคราะห์เทคนิค

ภัทรวลดี หวังมิ่งมาศ
pattarawan.wan@thanachartsec.co.th

สาธารณูปโภค, สื่อสาร

ณัฐภาพ ประสิทธิ์สุขสันต์
nuttapop.Pra@thanachartsec.co.th

อิเล็กทรอนิกส์, อาหาร, เครื่องดื่ม, เติบเรื่อ

พัทธดนย์ บุญนา
pattadol.bun@thanachartsec.co.th

อสังหาริมทรัพย์, พาณิชยกรรม

พรรณารายณ์ ตียะพิทยารัตน์
phannarai.von@thanachartsec.co.th

ยานยนต์, หินผุ, Property Fund, REITs, บันเทิง

รดา ลิ้มสุทธีวันภูมิ
rata.lim@thanachartsec.co.th

ธนาคาร, ธุรกิจการเงิน

สรชดา สรทรง
sarachada.sor@thanachartsec.co.th

ขนส่ง, รับเหมา

ศักดิ์สิทธิ์ พัฒนานารักษ์
saksid.pha@thanachartsec.co.th

Small Cap, การแพทย์, โรงแรม

ศิริพร อรุโณทัย
siriporn.aru@thanachartsec.co.th

พลังงาน, ปิโตรเคมี

ยุพาพรรณ พลพรประเสริฐ
yupapan.pol@thanachartsec.co.th

นักวิเคราะห์, แพลตฟอร์ม

ลาภินี ทิพยมณฑล
lapinee.dib@thanachartsec.co.th

วิเคราะห์ทางเทคนิค

วิชานันท์ ธรรมบำรุง
witchanan.tam@thanachartsec.co.th

กลยุทธ์การลงทุน

เถลิงศักดิ์ คูเจริญไพศาล
thaloengsak.kuc@thanachartsec.co.th

วิเคราะห์เชิงปริมาณ

สิทธิเชษฐ รุ่งรัมย์พัฒน์
sittichet.run@thanachartsec.co.th

กลยุทธ์การลงทุน

นลินกรณ์ คลังเปรมจิตต์, CISA
nariporn.kla@thanachartsec.co.th

Data Support Team

มณฑุณี เพชรแสงใสกุล

monrudee.pet@thanachartsec.co.th

เกษมรัตน์ จิตกุล

kasemrat.jit@thanachartsec.co.th

วาราทิพย์ รุ่งประดับวงศ์

varathip.run@thanachartsec.co.th

สุนทร รักษาวัด

sunet.rak@thanachartsec.co.th

สุขสวัสดิ์ ลิมาวงษ์ปรานี

suksawat.lim@thanachartsec.co.th

สุจินตนา สถาพร

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