

ส่องชัยชนะของธีมปีก่อน สิ้นทรัพย์อะไรเป็น Winner & Loser ?

เรารวบรวมสถิติผลตอบแทนแต่ละสินทรัพย์หลังชัยชนะสมัยแรกของธีมปี พร้อมกับให้มุมมองในประเด็นที่นักลงทุนไม่ควรพลาด ขณะที่ให้คำแนะนำ ดังนี้ 1) “ขายทำกำไร” **KT-Energy** มองหุ้นพลังงานปรับขึ้นรับรู้ข่าวบวกเรื่องธีมปีแล้ว, ภาพข้างหน้าถูกกดดันด้วยเมกะเทรนด์การเปลี่ยนผ่านสู่พลังงานสะอาด, สงครามยูเครนที่มีโอกาสผ่อนคลายลง 2) “ซื้อเก็งกำไร” **KF-HJAPAND** มองได้รับผลบวกทางอ้อมจากนโยบายทรัมป์และเสถียรภาพการเมืองญี่ปุ่นที่อ่อนแอลง, ภาพข้างหน้ารัฐบาลมีโอกาสออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่ม สำหรับผลตอบแทนของแผนการลงทุน **ZEAL** นับตั้งแต่ต้นปี อยู่ในกรอบ **-4.6% ถึง +9.2% vs SET TRI ที่ +6.3% (Ex1.2)**

ส่องสถิติผลตอบแทนของแต่ละสินทรัพย์ หลังชัยชนะของธีมปีในสมัยแรก

ในสัปดาห์นี้เรารวบรวมสถิติผลตอบแทนของแต่ละสินทรัพย์หลังชัยชนะของธีมปีในสมัยแรก เมื่อปี 2016 (Ex 9-10) พร้อมกับให้มุมมอง ดังนี้:-

1) ในระยะสั้นใครเป็นผู้ชนะ?

ภาพระยะสั้นพบว่า 1-2 เดือนหลังการเลือกตั้ง ผู้ชนะมักเป็นสินทรัพย์ที่ได้รับประโยชน์จากนโยบายของทรัมป์ อย่าง

- หุ้นเล็กในสหรัฐฯซึ่งมักมีรายได้หลักจากภายในประเทศ และหุ้นกลุ่มการเงินซึ่งผลประโยชน์จากการผันผวนตามวัฏจักรเศรษฐกิจสูง ต่างได้รับผลบวกจากนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจและสนับสนุนภาคเอกชน
- หุ้นญี่ปุ่นซึ่งได้ประโยชน์จากค่าเงินเยนอ่อนค่า เป็นผลมาจากนโยบายของทรัมป์ที่ ขึ้นภาษีนำเข้า-ช่วยหนุนดอลลาร์ค่าสหรัฐ, เพิ่มความเชื่อมั่นต่อเศรษฐกิจ-ช่วยหนุนเงินทุนไหลเข้าสหรัฐฯมากขึ้น
- หุ้นกลุ่มพลังงานโดยรวม ซึ่งได้รับผลบวกจากนโยบายเสริมสร้างความมั่นคงทางพลังงาน

2) ในระยะสั้นใครเป็นผู้แพ้?

- หุ้นจีนและหุ้นพลังงานสะอาด ซึ่งได้รับแรงกดดันจากทรัมป์ ต่างก็ให้ผลตอบแทนเป็นลบในช่วง 1-2 เดือนแรกหลังเลือกตั้ง (พ.ย.-ธ.ค.) อย่างไรก็ดี หลังจากผ่านช่วงเวลาดังกล่าว ก็ค่อยๆฟื้นตัว

3) หลังจากครบ 1 ปี แล้วเป็นเช่นไร?

- หลังผ่านการเลือกตั้งเป็นเวลา 1 ปี หุ้นที่ให้ผลตอบแทนโดดเด่นก็คือ หุ้นจีน, หุ้นญี่ปุ่น, หุ้นกลุ่มการเงิน, หุ้นเล็กในสหรัฐฯ, หุ้นโลก, หุ้นพลังงานสะอาด ตามลำดับ
- หุ้นพลังงานโดยรวมพลิกจากที่โดดเด่นในช่วงแรก กลายเป็น Underperform หุ้นกลุ่มอื่นๆ
- ตราสารหนี้โดยรวมให้ผลตอบแทนที่ไม่ค่อยดีนัก โดยเป็นผลมาจากวัฏจักรดอกเบี้ยขาขึ้น

4) มีประเด็นไหนน่าสนใจอีกบ้าง?

- แม้ว่าช่วงนี้บรรยากาศการลงทุนดูเอื้อต่อสินทรัพย์เสี่ยง แต่ก็ควรเตรียมพร้อมสำหรับอุปสรรคทางเศรษฐกิจทั่วโลกที่อาจเกิดขึ้น โดยกระจายการลงทุนในหลายสินทรัพย์ รวมทั้งตราสารหนี้คุณภาพด้วย เนื่องจาก

(i) ชัยชนะของทรัมป์ในครั้ง นี้ ไม่ได้น่าประหลาดใจในระดับที่เทียบเท่ากับเมื่อปี 2016 (ii) บริบททางเศรษฐกิจสหรัฐฯก็ดูแตกต่างกับรอบก่อนที่เศรษฐกิจโตช้า และกำลังเร่งตัวขึ้น (iii) ปัจจุบันระดับหนี้ของสหรัฐฯหลัง Covid สูงขึ้นมากจากเดิม และอัตราภาษีนิติบุคคลก็ต่ำมากที่สุดในรอบ 85 ปีแล้ว เป็นตัวจำกัดโอกาสการใช้ นโยบายการคลังเชิงรุกตามที่หาเสียง

- นโยบายที่ทรัมป์หาเสียงรอบก่อน มีหลายอย่างที่ไม่ได้เกิดขึ้นจริง/ทำได้แค่บางส่วน เช่น สร้างกำแพงครอบคลุมชายแดนเม็กซิโกทั้งหมด โดยให้เม็กซิโกจ่ายเงิน, ยกเลิก Obamacare, ลดภาษีช่วยเหลือชนชั้นกลาง, ทำข้อตกลงนิวเคลียร์กับอิหร่าน, ลงทุนโครงสร้างพื้นฐานมูลค่า US\$1 ล้านล้าน, ขึ้นภาษีสินค้าจีนอย่างทั่วถึงที่อัตรา 45% และเจรจาการค้าเฟสสอง ฯลฯ

- การเข้าดำรงตำแหน่งของทรัมป์ในช่วงแรกอาจต้องจัดการหลายเรื่องให้เข้าที่เข้าทาง และการผ่านกฎหมายก็ต้องทำหลายขั้นตอนทั้งเสนอร่าง-เจรจาต่อรอง-ทบทวน เป็นต้น... จึงยังอีกนานกว่าจะเห็นความชัดเจนเรื่องนโยบายที่จะทำจริง

5) ในช่วงนี้ควรทำอย่างไรดี?

- แนะนำ “ขายทำกำไร” **KT-Energy** มองหุ้นพลังงานปรับขึ้นรับรู้ข่าวบวกเรื่องธีมปีแล้ว, ภาพข้างหน้าถูกกดดันด้วยเมกะเทรนด์การเปลี่ยนผ่านสู่พลังงานสะอาด, สงครามยูเครนที่มีโอกาสผ่อนคลายลง
- แนะนำ “ซื้อเก็งกำไร” **KF-HJAPAND** มองนโยบายทรัมป์-เสถียรภาพทางการเมืองที่อ่อนแอของญี่ปุ่น เป็นแรงส่งให้ค่าเงินเยนอ่อนค่า และอาจทำให้ BoJ ชะลอการตัดสินใจขึ้นดอกเบี้ยด้วย, นอกจากนี้ ในระยะ

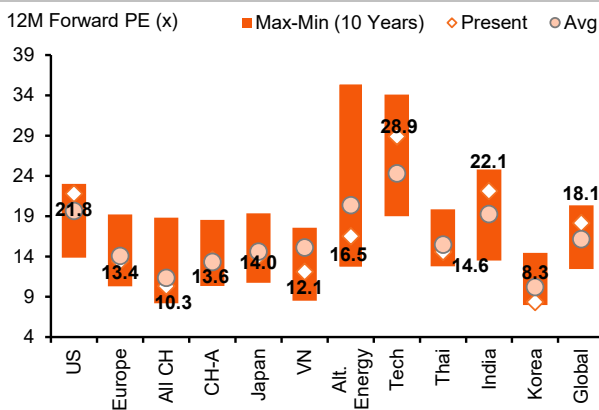
ข้างหน้าคาดทางรัฐบาลญี่ปุ่นมีแนวโน้มจะออก
มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติม อาทิ ลดภาษีการ
บริโภค, ลดภาษีเงินได้, เพิ่มการหักลดหย่อนต่างๆ...
เพื่อให้ได้รับเสียงสนับสนุนจากพรรคอื่นๆ ให้มาก
พอที่จะผ่านร่างกฎหมายหรืองบประมาณในสภาได้

Ex 1: Tactical Portfolio

Last Week		This Week	
K-GSELECT	2.5	K-GSELECT	2.5
KFGBRAND-A	5.0	KFGBRAND-A	5.0
KT-WTAI-A	2.5	KT-WTAI-A	2.5
ASP-USSmall	10.0	ASP-USSmall	10.0
KT-Energy	5.0		
		KF-HJAPAND	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	20.0	ES-Cash, K-Cash	20.0

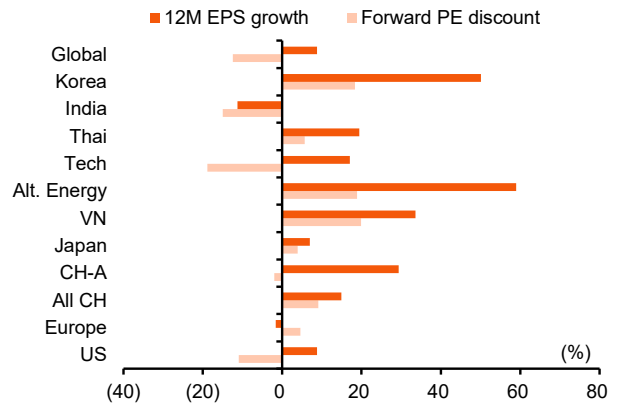
Source: TNS

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

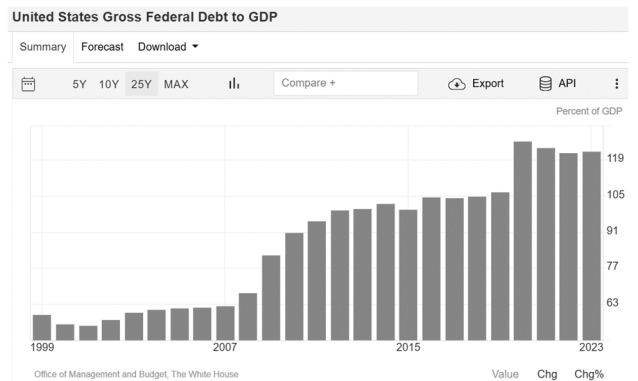
Ex 4: Tactical Portfolio (Start at 100 Bt)



Source: Thanachart, Bloomberg

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

Ex 5: United States Gross Federal Debt to GDP



Source: Tradingeconomics

Ex 6: US 10 Year Treasury Note Bond Yield



Source: Tradingeconomics

Ex 7: United States Federal Corporate Tax Rate



Source: Tradingeconomics

ZEAL: SET มีแนวโน้มจะพักฐานนานกว่าคาด หลังผลเลือกตั้งสหรัฐพลิกล็อก แต่ภาพระยะกลาง ยังคงดี..

SET มีแนวโน้มจะพักฐาน/แกว่งตัวผันผวน นานกว่าที่เราคาดเคยคาดไว้ หลังจากผลเลือกตั้งสหรัฐ ที่ Republican ชนะทั้ง ปธน.-สภา สส.-สว. ทำให้นักลงทุนทั่วโลกปรับพอร์ตครั้งใหญ่ กดดันหุ้นกลุ่ม emerging market รวมถึงหุ้นไทย... อย่างไรก็ตาม เรายังคงมุมมองบวกต่อหุ้นไทย จาก 1) คาดเงินเฟ้อสหรัฐ จะไม่ได้เร่งตัวขึ้นมากนัก เนื่องจากนโยบายของทรัมป์ จะสนับสนุนให้ราคาพลังงานอ่อนตัว และค่าเงินสหรัฐ แข็งค่าขึ้น ช่วยบรรเทาเงินเฟ้อสหรัฐ และ Fed จะยังคงลดดอกเบี้ยต่อไป 2) นโยบายไม่สนับสนุนสงคราม จะช่วยให้ GDP โลกฟื้นตัวมากขึ้น และจะเอื้อทางอ้อมต่อเศรษฐกิจไทย 3) ภาพการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทย ยังคงไม่เปลี่ยนแปลง ขณะที่เม็ดเงินกองทุนวายุภักษ์-ESG จะคงช่วยลด downside risk ดังนั้น เราจึงแนะนำให้ลงทุน (หลังจากที่ลดสัดส่วนหุ้นลงมาบ้างแล้ว) ที่กรอบ 75-90 สำหรับผลตอบแทนของแผนการลงทุน ZEAL นับตั้งแต่ต้นปี อยู่ในกรอบ -4.6% ถึง +9.2% vs SET TRI ที่ +6.3% (Ex1.2)

Ex 8 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	-	6.6	0.0	-
K-FIXED-A	Buy	11/22/2023	-	3.5	0.1	-
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	-	(5.7)	1.3	-
UCI (2nd)	Hold	12/14/2022	-	(48.5)	2.1	-
KT-Green-A (1st)	Buy	08/02/2023	-	(37.2)	(4.8)	-
SCBCHEQA	Buy	03/29/2023	-	(15.9)	4.3	-
KT-Green-A (2nd)	Buy	11/29/2023	-	(12.5)	(4.8)	-
UGIS-N	Buy	01/19/2024	-	2.2	0.8	-
KT-WTAIA	Hold	06/12/2024	-	2.4	4.5	-
KFGBrand-A	Buy	08/14/2024	-	3.5	1.4	-
K-GSelect	Buy	09/18/2024	-	4.7	3.8	-
ASP-USSmall	Buy	10/22/2024	-	5.4	7.2	-
Principal VNEQ-A (4th)	Buy	10/22/2024	-	1.6	1.3	-
KT-Energy	Sell	10/30/2024	-	5.0	3.5	-
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)
ES-GDIV-Acc	(Closed)	01/24/2024	10/30/2024	-	-	7.8
Asset Fund						
K-PROPHA(D) (1st)	Buy	05/11/2023	-	(0.1)	(3.2)	-
K-PROPHA(D) (3rd)	Buy	02/28/2024	-	3.6	(3.2)	-
K-PROPHA(D) (2nd)	(Closed)	10/26/2023	01/19/2024	-	-	13.9

Sources: Bloomberg, Thanachart estimates

Note: Use estimate return before expense and tax

Ex 9: Return After US Election 2016 (1)

Asset	1M after	2M after	3M after	6M after	12M after
Russell 2000	14.6	15.0	15.9	18.0	27.2
JP Equity	9.4	14.1	11.3	15.1	34.4
Finance	10.9	12.3	14.2	18.7	32.2
Energy	8.1	10.4	7.1	2.0	9.8
EU Equity	4.3	9.8	9.4	20.4	22.4
US Equity	5.4	7.3	8.3	13.7	23.5
Global Equity	3.2	5.4	7.1	13.6	24.8
Healthcare	(1.4)	4.0	4.8	13.4	19.1
High Yield Bond	0.9	2.7	3.6	5.6	9.3
Clean Energy	(3.9)	(0.4)	1.7	14.0	23.6
Global Bond	(2.3)	(2.1)	(2.2)	(0.9)	0.9
CH Equity	(1.6)	(3.2)	0.6	8.1	41.1
Gold	(8.4)	(8.5)	(4.9)	(4.2)	(0.8)

Source: Bloomberg

Ex 10: Return After US Election 2016 (2)

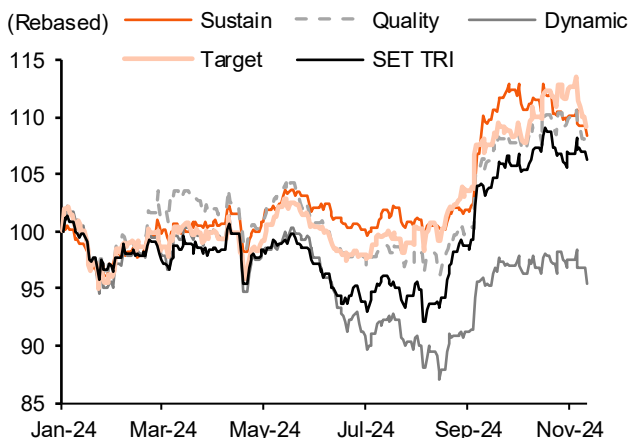
Asset	1M after	2M after	3M after	6M after	12M after
CH Equity	(1.6)	(3.2)	0.6	8.1	41.1
JP Equity	9.4	14.1	11.3	15.1	34.4
Finance	10.9	12.3	14.2	18.7	32.2
Russell 2000	14.6	15.0	15.9	18.0	27.2
Global Equity	3.2	5.4	7.1	13.6	24.8
Clean Energy	(3.9)	(0.4)	1.7	14.0	23.6
US Equity	5.4	7.3	8.3	13.7	23.5
EU Equity	4.3	9.8	9.4	20.4	22.4
Healthcare	(1.4)	4.0	4.8	13.4	19.1
Energy	8.1	10.4	7.1	2.0	9.8
High Yield Bond	0.9	2.7	3.6	5.6	9.3
Global Bond	(2.3)	(2.1)	(2.2)	(0.9)	0.9
Gold	(8.4)	(8.5)	(4.9)	(4.2)	(0.8)

Source: Bloomberg

ZEAL Performance

SET มีแนวโน้มจะพักฐาน/แกว่งผันผวน นานกว่าที่เราคาดเคยคาดไว้ หลังจากผลเลือกตั้งสหรัฐฯ พลิกลีด ทำให้นักลงทุนทั่วโลกมีการปรับพอร์ตครั้งใหญ่... อย่างไรก็ตาม เรายังคงมุมมองบวกต่อหุ้นไทย จาก 1) คาดเงินเฟ้อสหรัฐฯ จะไม่เร่งตัวขึ้นมากนัก จากราคาพลังงานที่อ่อนตัว และค่าเงินสหรัฐฯ แข็งค่าขึ้น และ Fed จะยังคงลดดอกเบี้ยต่อไป 2) นโยบายไม่สนับสนุนสงคราม จะช่วยให้ GDP โลกฟื้นตัว เอื้อทางอ้อมต่อเศรษฐกิจไทย 3) ภาพเศรษฐกิจไทย ยังคงฟื้นตัวดี ขณะที่เม็ดเงินกองทุนรายักษ์-TESSG จะช่วยลด downside risk สำหรับผลตอบแทนของแผนการลงทุน ZEAL อยู่ในกรอบ -4.6% ถึง +9.2% YTD vs SET TRI ที่ +6.3%

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	265.4%
Equity (%)	81% Buy	127.1%
Cash (%)	19% Sell	-138.2%

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	291.0%
Equity (%)	88% Buy	150.4%
Cash (%)	12% Sell	-140.7%

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	-1.7%	7.8%	4.9%	8.3%	1.00
Quality	-2.8%	9.3%	3.4%	7.0%	1.00
Dynamic	-2.2%	6.9%	-3.9%	-4.6%	4.00
Target	-3.1%	8.7%	6.7%	9.2%	1.00
SET TRI	-0.4%	13.2%	7.5%	6.3%	

Relative To SET TRI

Model	1W	3M	6M	YTD
Sustain	-1.2%	-5.4%	-2.5%	2.0%
Quality	-2.4%	-3.9%	-4.1%	0.7%
Dynamic	-1.8%	-6.3%	-11.4%	-10.9%
Target	-2.7%	-4.5%	-0.7%	2.9%

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	294.8%
Equity (%)	88% Buy	146.4%
Cash (%)	12% Sell	-148.4%

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	399.3%
Equity (%)	80% Buy	195.8%
Cash (%)	20% Sell	-203.6%

Source: Thanachart estimates

Note: As of 11 Nov 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			
TISCOBIG	★★★★	10.4	14.1	14.2	15.0	15.4	1.9	(12.5)	4.6	10.7	10.4	1.2	1.8
ES-JB25	★★★★	41.3	12.4	15.6	15.6	15.7	1.5	(10.6)	5.0	5.6	10.6	1.1	1.0
BTK	★★★★	19.4	12.3	13.8	8.2	11.2	3.4	(4.4)	(0.4)	22.0	9.4	1.2	1.7
M-MEGA-A	★★★★	9.1	11.7	14.3	13.2	12.4	0.1	(13.8)	3.4	14.6	10.4	1.0	1.0
PRINCIPAL ELTF-T	★★★★	32.5	10.3	12.9	11.0	12.2	1.4	(10.1)	5.7	16.9	10.4	1.0	1.3
SCBTHAICGA	★★★★★	11.8	10.2	14.5	10.8	13.6	0.6	(7.0)	(0.1)	19.7	10.8	1.1	1.1
ES-EQUITY	★★★★	10.9	8.9	12.8	9.6	10.4	0.1	(12.1)	4.4	13.6	9.9	0.9	1.6
SCBVALUEA	★★★★★	10.0	8.8	8.8	1.2	14.2	0.5	(7.3)	(1.6)	13.6	11.3	1.3	0.8
ES-JBPLTFD	★★★★	17.1	8.7	10.7	10.8	10.9	0.9	(7.8)	3.0	3.5	7.4	1.0	1.4
KT-HIDiv-D	★★★★★	10.5	8.5	11.0	10.0	10.6	2.3	(6.6)	3.2	20.2	9.1	1.0	1.9
ES-LTFD	★★★★	20.6	8.4	12.9	9.4	9.9	(0.5)	(12.6)	3.4	14.8	10.1	0.8	2.1
KTSF	★★★★★	9.4	8.4	12.9	9.9	10.1	0.3	(11.6)	4.1	18.9	10.2	0.9	1.2
B-THAICG	★★★★	9.2	7.9	15.4	9.1	11.5	(0.4)	(8.8)	1.5	14.6	10.6	0.8	na
KTSE	★★★★	7.6	7.8	11.5	9.9	9.5	(1.2)	(11.2)	0.0	21.5	9.1	0.8	1.2
KTSE-LTF-L	★★★★	8.7	7.5	11.4	9.8	9.2	(1.5)	(11.3)	(0.3)	20.9	9.2	0.8	1.4
ONE-EC14-RA	★★★★	9.9	7.3	10.6	8.0	8.8	(0.4)	(11.3)	3.1	10.3	9.7	0.8	na
ONE-THAIESG	n.a.	10.9	7.2	10.9	8.3	na	na	na	na	na	na	na	na
K-TNZ-ThaiESG	n.a.	10.8	7.2	14.5	9.5	na	na	na	na	na	na	na	na
ES-HEALTHPLUS	★★	7.8	7.0	11.7	7.1	7.8	(1.6)	(14.4)	3.7	7.9	10.5	0.7	3.1
SCBSE(SSFE)	n.a.	10.9	6.7	13.3	8.2	8.7	na	(10.3)	na	na	12.3	0.6	na
KTLF-L	★★★★	21.8	6.5	11.4	8.4	8.1	(1.5)	(13.6)	2.7	17.1	9.6	0.7	1.8
ES-PPSD	★★★★	13.0	6.5	12.9	6.2	7.7	(1.5)	(12.3)	1.6	14.7	10.9	0.7	1.5
1SG-LTF-T	★★★★	34.9	6.4	10.7	7.9	8.2	(1.0)	(11.9)	2.8	15.1	9.9	0.7	2.2
1S-LTF-T	★★★★	20.6	6.4	10.7	7.8	8.2	(1.1)	(12.0)	2.7	15.8	9.9	0.7	na
PRINCIPAL DEF	★★★★★	12.3	6.4	11.5	7.0	8.6	1.5	(7.2)	7.7	25.3	10.5	0.7	na
1st Quartile Average	0	-	6.7	12.0	7.6	8.3	(1.2)	(11.8)	1.9	16.6	10.1	0.7	1.6
2nd Quartile Average			4.2	11.4	5.5	5.8	(2.3)	(12.3)	1.0	19.1	10.5	0.5	1.9
3rd Quartile Average	0	-	0.8	9.5	2.2	2.4	(3.6)	(12.1)	0.6	16.7	10.2	0.3	2.0
4th Quartile Average			(5.5)	7.7	(2.5)	(3.2)	(5.5)	(12.2)	(0.4)	25.0	10.9	(0.2)	2.0

Source: Morning Star, Bloomberg As of 11 Nov 2024

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

KF-HJAPAND: กองทุนเปิดกรุงศรีเจแปนเฮดจ์ฟันด์

- ปัจจัยที่เอื้อต่อการลงทุนในหุ้นญี่ปุ่น: 1) มองนโยบายทรัมป์-เสถียรภาพทางการเมืองที่อ่อนแอของญี่ปุ่น เป็นแรงส่งให้ค่าเงินเยนอ่อนค่า และอาจทำให้ BoJ ชะลอการตัดสินใจขึ้นดอกเบี้ยด้วย 2) ในระยะข้างหน้าภาคทางรัฐบาลญี่ปุ่นมีแนวโน้มจะออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติม อาทิ ลดภาษีการบริโภค, ลดภาษีเงินได้, เพิ่มการหักลดหย่อนต่าง ๆ... เพื่อให้ได้รับเสียงสนับสนุนจากพรรคอื่นๆ ให้มากพอที่จะผ่านร่างกฎหมายหรืองบประมาณในสภาได้
- จุดเด่นของ JPMorgan Japan (กองทุนหลัก): เนื่องจาก 1) มีฐานข้อมูลที่แข็งแกร่ง ด้วยทีมวิเคราะห์ครอบคลุมทั่วโลก โดยเฉพาะที่ญี่ปุ่นมีถึง 21 ท่าน ไม่พลาดโอกาสทั้งในหุ้นใหญ่และหุ้นเล็ก 2) ลงทุนแบบ high conviction ในธุรกิจคุณภาพดี มีการเติบโตอย่างยั่งยืนในระยะยาว (เน้นหุ้น Quality Growth) 3) ผู้บริหารกองทุนมากประสบการณ์ มีชาวญี่ปุ่นถึง 2 ท่าน เอื้อต่อการปรับกลยุทธ์ให้เหมาะสมกับบริบทภายในประเทศ

Fund Information:

ระดับความเสี่ยง	6
เงินลงทุนขั้นต่ำ	500 บาท
ระยะเวลารับเงินค่าขายคืน	โดยทั่วไป T+4
Hedging Policy	เกือบทั้งหมด
สกุลเงินของกองทุนหลัก	JPY
ค่าใช้จ่ายขาเข้า	1.50%*
ค่าใช้จ่ายขาออก	-
ค่าธรรมเนียมที่เรียกเก็บจากกองทุน	1.00%/ปี*

*รวมภาษีมูลค่าเพิ่มแล้ว, ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลในหนังสือชี้ชวนฯ ก่อนตัดสินใจลงทุน

Performance:

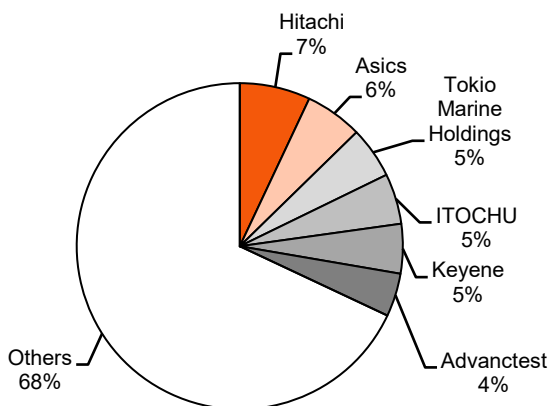
(%)	Fund	Category
3 Months	16.95%	10.37%
6 Months	11.67%	2.77%
1 Year	30.26%	17.76%
3 Years	4.03%	5.55%
5 Years	9.77%	7.64%

data as of 8 Nov 24, Category: Global Equity

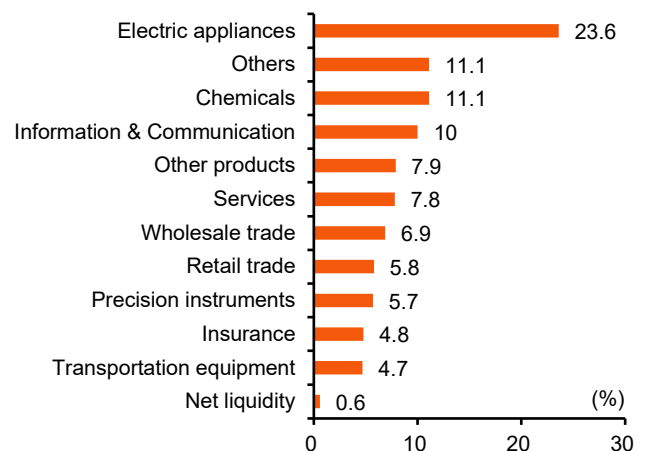
นโยบายการลงทุนโดยสังเขป

ลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศชื่อ กองทุน JPMorgan Japan (Yen) Fund, Class (acc) – JPY (กองทุนหลัก) โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่ต่ำกว่าร้อยละ 80 ของ NAV -กองทุนหลักมีนโยบายลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทต่างๆ ซึ่งจดทะเบียนประกอบธุรกิจหลักในประเทศญี่ปุ่น

Master Fund's Regional Allocation:



Master Fund's Holding:



Sources: Bloomberg, Morningstar, AMC

Note: data as of 30 Aug 24

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) โดยปัจจุบันบริษัทเป็นผู้ออกและเสนอขาย Derivative Warrants และบริษัทจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest) นอกจากนี้ นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

หมายเหตุ: บริษัท ทนธนชาติ 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 ราชธานีลิซซิ่ง จำกัด (มหาชน) (THANI) อยู่ในสัดส่วนร้อยละ 60

หมายเหตุ: บริษัททนธนชาติ 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: บริษัททนธนชาติ จำกัด (TCAP) บริษัท ราชธานีลิซซิ่ง 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 ทนธนชาติ 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 ผู้พิพัฒนศิริกุล, CFA
adisak.phu@thanachartsec.co.th

วิเคราะห์เทคนิค

ภัทรวลัฒน์ หวังมิ่งมาศ
pattarawan.wan@thanachartsec.co.th

สาธารณูปโภค, สื่อสาร

ณัฐภาพ ประสิทธิ์สุขสันต์
nuttapop.Pra@thanachartsec.co.th

อิเล็กทรอนิกส์, อาหาร, เครื่องดื่ม, เติบโต

พัทธดนย์ บุณนาค
pattadol.bun@thanachartsec.co.th

อสังหาริมทรัพย์, พาณิชยกรรม

พรรณารายณ์ ดิยะพิทยารัตน์
phannarai.von@thanachartsec.co.th

ยานยนต์, หิน, Property Fund, REITs, บันเทิง

รดา ลิ้มสุทธีวันภูมิ
rata.lim@thanachartsec.co.th

ธนาคาร, ธุรกิจการเงิน

สรชดา ศรทรง
sarachada.sor@thanachartsec.co.th

ขนส่ง, รับเหมา

ศักดิ์สิทธิ์ พัฒนานารักษ์
saksid.pha@thanachartsec.co.th

Small Cap, การแพทย์, โรงแรม

ศิริพร อรุณทัย
siriporn.aru@thanachartsec.co.th

พลังงาน, ปิโตรเคมี

ยุพาพรรณ พลพรประเสริฐ
yupapan.pol@thanachartsec.co.th

นักวิเคราะห์, แปล

ลามินี 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
naripom.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 รัชชาวัต

sunet.rak@thanachartsec.co.th

สุขสวัสดิ์ ลิมาวงษ์ปราณี

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