TISCO ESU Morning View November 22, 2024: กลุ่ม Financials เป็นกลุ่มที่ได้รับประโยชน์จากนโยบายทรัมป์มากที่สุด

Morning View

Economic Strategy Unit (ESU)

Today's Data Releases

- ญี่ปุ่น, ยูโรโซน และสหรัฐฯ: ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิตและภาคการบริการ (Manufacturing and Services PMI) เบื้องต้น เดือน พ.ย.
- ญี่ปุ่น: ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) เดือน ต.ค.
- อังกฤษ: ยอดค้าปลีก (Retail Sales) เดือน ต.ค.
- เยอรมนี: GDP ไตรมาส 3/2024

Key economic indicators

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำเสนอหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด ทิสโก้ไม่ต้องรับผิดต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้ยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

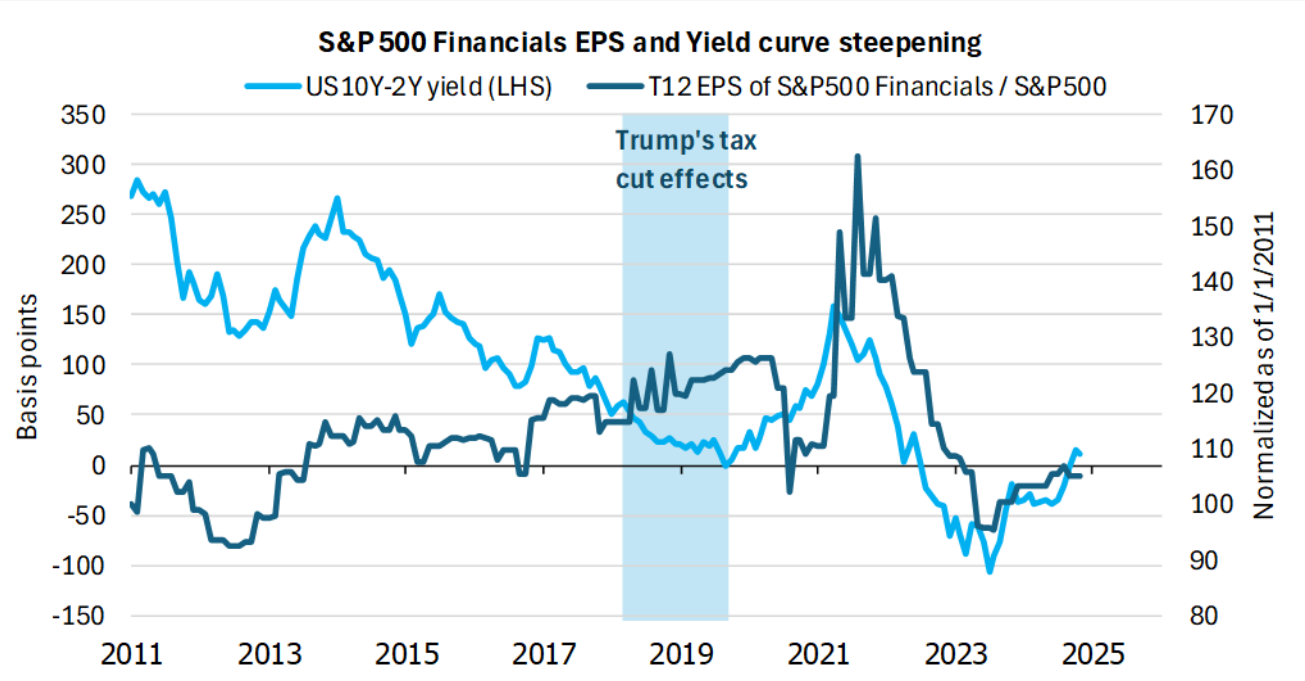
Data releases				Unit	Period	Mkt	Actual	Prev	Revised
2024 November									
Thu 21	12:00	Eurozone	New Car Registrations	% YoY	Oct	--	1.1%	-6.1%	--
	14:45	France	Business Confidence	Index	Nov	97.0	96.0	97.0	--
	14:45		Manufacturing Confidence	Index	Nov	94.0	97.0	92.0	93.0
	20:30	US	Philadelphia Fed Business Outlook	Index	Nov	8.0	-5.5	10.3	--
	20:30		Initial Jobless Claims	Persons	Nov-16	220k	213k	217k	219k
	20:30		Continuing Claims	Persons	Nov-09	1880k	1908k	1873k	1872k
	22:00	Eurozone	Consumer Confidence	Index	Nov P	-12.4	-13.7	-12.5	--
	22:00	US	Leading Index	%	Oct	-0.3%	-0.4%	-0.5%	--
	22:00		Existing Home Sales	Units	Oct	3.95m	3.96m	3.84m	--
	22:00		Existing Home Sales	% MoM	Oct	2.9%	3.4%	-1.0%	--
Today	6:30	Japan	CPI	% YoY	Oct	2.3%	2.3%	2.5%	--
	6:30		CPI (ex Fresh Food)	% YoY	Oct	2.2%	2.3%	2.4%	--
	6:30		Natl CPI Ex Fresh Food, Energy	% YoY	Oct	2.2%	2.3%	2.1%	--
	7:30		Jibun Bank PMI Composite	Index	Nov P	--	--	49.6	--
	7:30		Jibun Bank PMI Mfg	Index	Nov P	--	--	49.2	--
	7:30		Jibun Bank PMI Services	Index	Nov P	--	--	49.7	--
	14:00	UK	Retail Sales	% YoY	Oct	3.3%	--	4.0%	--
	14:00		Retail Sales	% MoM	Oct	-0.4%	--	0.3%	--
	14:00	Germany	GDP	% QoQ	3Q F	0.2%	--	0.2%	--
	14:00		GDP	% YoY	3Q F	-0.2%	--	-0.2%	--
	15:15	France	HCOB France Manufacturing PMI	Index	Nov P	44.5	--	44.5	--
	15:15		HCOB France Service PMI	Index	Nov P	2.1%	2.1%	2.2%	2.3%
	15:15		HCOB France Composite PMI	Index	Nov P	0.3%	0.3%	0.1%	0.2%
	15:30	Germany	HCOB Germany Manufacturing PMI	Index	Nov P	2.6%	2.7%	2.7%	--
	15:30		HCOB Germany Services PMI	Index	Nov P	51.7	--	51.6	--
	15:30		HCOB Germany Composite PMI	Index	Nov P	48.7	--	48.6	--
	16:00	Eurozone	HCOB Eurozone Manufacturing PMI	Index	Nov P	46.0	--	46.0	--
	16:00		HCOB Eurozone Services PMI	Index	Nov P	51.6	--	51.6	--
	16:00		HCOB Eurozone Composite PMI	Index	Nov P	50.0	--	50.0	--
	16:30	UK	S&P Global UK Manufacturing PMI	Index	Nov P	50.0	--	49.9	--
	16:30		S&P Global UK Services PMI	Index	Nov P	52.0	--	52.0	--
	16:30		S&P Global UK Composite PMI	Index	Nov P	51.7	--	51.8	--
	21:45	US	S&P Global Manufacturing PMI	Index	Nov P	48.9	--	48.5	--
	21:45		S&P Global Services PMI	Index	Nov P	55.0	--	55.0	--
	21:45		S&P Global Composite PMI	Index	Nov P	54.3	--	54.1	--
	22:00		U. of Mich. Sentiment	Index	Nov F	73.9	--	73.0	--

* P = Prelim, * A =Advance, * F = Final, ■ better than mkt ■ worse than mkt

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

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำเสนอหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด ทิสโก้ไม่ต้องรับผิดต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้ยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

กลุ่ม Financials เป็นกลุ่มที่ได้รับประโยชน์จากนโยบายทรัมป์มากที่สุด



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

- นโยบายของว่าที่ปธน.ทรัมป์ ทั้งการปรับลดอัตราภาษีนิติบุคคล (Corporate tax) และการขึ้นภาษีสินค้านำเข้า (Tariffs) แม้จะช่วยส่งเสริมศักยภาพในการเติบโตของภาคธุรกิจในสหรัฐฯ แต่อาจปัจจัยเร่งให้เงินเฟ้อเพิ่มขึ้น ซึ่งถือเป็นอุปสรรคสำคัญต่อแนวโน้มการผ่อนคลายนโยบายการเงินของ Fed และการปรับตัวขึ้นของตลาดหุ้นในระยะข้างหน้า
- อย่างไรก็ดี มีหุ้นกลุ่มหนึ่งที่ได้ประโยชน์ทั้งจากนโยบายของว่าที่ปธน.ทรัมป์ และเงินเฟ้อที่อาจเร่งตัวขึ้น คือ กลุ่มสถาบันการเงิน (Financials) ดังนี้
- 1) กลุ่มสถาบันการเงิน (S&P500 Financials) เป็นกลุ่มที่ผลกำไรมีโอกาสเติบโตเพิ่มขึ้นสูงราว +5% จากการปรับลดอัตราภาษีนิติบุคคล (Corporate tax) ซึ่งทรัมป์เสนอให้ลดลงเป็น 15% จากปัจจุบันที่ 21% โดยคิดเป็นอันดับที่ 3 รองจากกลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือย (Consumer discretionary) และกลุ่มบริการด้านการสื่อสาร (Communication services)
- 2) กำไรของภาคธนาคารมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น จากการเพิ่มขึ้นของส่วนต่างดอกเบี้ย (Interest Margin) โดยทิศทางเงินเฟ้อซึ่งมีแนวโน้มสูงขึ้น จากการขึ้นภาษีสินค้านำเข้า (Tariffs) จะเป็นแรงผลักดันให้ Bond yield อายุยาวอยู่ในระดับที่สูงขึ้น เมื่อ Bond yield ระยะยาว ซึ่งเป็นอัตราดอกเบี้ยอ้างอิงสำหรับอัตราดอกเบี้ยสินเชื่อระยะยาว และเป็นรายได้หลักของธนาคาร ปรับเพิ่มขึ้น ในขณะที่อัตราดอกเบี้ยสำหรับเงินฝากระยะสั้น ซึ่งเปรียบเสมือนต้นทุนในการกู้ยืมของธนาคาร ทรงตัวในระดับต่ำ ทำให้ส่วนต่างดอกเบี้ยกว้างขึ้น สะท้อนว่ากำไรจากการกู้ยืมมากขึ้น

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำเสนอหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด ทิสโก้ไม่ต้องรับผิดต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้ยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

- 3) มีความเสี่ยงต่ำจากการตอบโต้กลับจากการปรับขึ้นภาษีสินค้านำเข้า (Tariffs) โดยกลุ่มสถาบันการเงิน (Financials) มีรายได้จากต่างประเทศคิดสัดส่วนเพียง 28% น้อยกว่าเฉลี่ยของบริษัทใน S&P 500 ที่ 41% ทำให้ความเสี่ยงจากประเด็นนี้เป็นไปอย่างจำกัด
- 4) ว่าที่ปธน.ทรัมป์มีนโยบายสนับสนุนการลดกฎระเบียบในสถาบันการเงิน (Bank de-regulation) ยกตัวอย่างเช่น ความเป็นไปได้ที่จะผ่อนคลายข้อกำหนดด้านเงินทุนชุดสุดท้ายของ Basel III หรือที่เรียกกันว่า “Basel III Endgame” แนวโน้มการออกกฎระเบียบที่อาจไม่ได้เข้มงวดมากเหมือนที่ผ่านมา จะช่วยเพิ่มศักยภาพในการปล่อยกู้ (bank lending capacity) ของภาคธนาคารในระยะข้างหน้า
- 5) ตลาดหุ้นในปัจจุบันยังไม่ได้มีการตอบรับต่อการลดภาษีนิติบุคคล โดยในช่วงที่ปธน.ทรัมป์พยายามผลักดันกฎหมายลดภาษีในสมัยที่แล้ว ตลาดหุ้นมีการตอบรับ 2 ช่วง ช่วงแรกเกิดขึ้นทันทีหลังเลือกตั้ง ส่วนอีกครั้งเกิดขึ้นหลังกฎหมายผ่านการเห็นชอบจากสภา โดยการปรับขึ้นในรอบหลังเป็นการปรับขึ้นระลอกใหญ่ หุ้นกลุ่มที่ได้ประโยชน์จากนโยบายลดภาษีปรับขึ้นมากกว่ากลุ่มที่ได้รับประโยชน์น้อย ในเปอร์เซนต์ที่สูงถึง 15% ชี้ว่าหุ้นกลุ่มสถาบันการเงิน (Financials) ยังมีปัจจัยบวก (Catalyst) ต่อราคาที่สำคัญจากการผ่านกฎหมายลดภาษี ซึ่งคาดว่าจะเกิดขึ้นในช่วงปีหน้า
- ดังนั้น หุ้นกลุ่มสถาบันการเงิน (Financials) จึงเป็นกลุ่มที่ได้ประโยชน์มากสุดจากการดำรงตำแหน่งของทรัมป์ และที่สำคัญราคาหุ้นในปัจจุบันยังไม่ได้สะท้อนปัจจัยบวกจากการลดภาษีนิติบุคคลอย่างเต็มที่ จึงมีแนวโน้มปรับขึ้นต่อเนื่องในปีหน้า

A Week Ahead

- **วันจันทร์**
  - สหรัฐฯ: ดัชนีการผลิตของ Fed สาขาดัลลัส (Dallas Fed Manufacturing Activity) เดือน พ.ย.
- **วันอังคาร**
  - ญี่ปุ่น: ดัชนีราคาผู้ผลิตภาคบริการ (PPI Services) เดือน ต.ค.
  - สหรัฐฯ: ดัชนีราคาบ้าน (FHFA House Price Index) เดือน ก.ย. ,ยอดขายบ้านใหม่ (New Home Sales) เดือน ต.ค. และดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (Comsumer Confidence) เดือน พ.ย.
  - ไทย: ยอดส่งออก-นำเข้า (Exports-Imports) และดุลการค้า (Trade Balance) เดือน ต.ค.
- **วันพุธ**
  - จีน: กำไรภาคอุตสาหกรรม (Industrial Profits) เดือน ต.ค.
  - สหรัฐฯ: รายงานปริมาณการยื่นขอสินเชื่อที่อยู่อาศัย (MBA Mortgage Applications) สิ้นสุดสัปดาห์ ณ วันที่ 22 พ.ย. ,GDP ไตรมาตร 3/2024 ,ยอดสินค้าคงคลังภาคการค้าส่ง (Wholesale Inventories) ,ยอดคำสั่งซื้อสินค้าคงทน (Durable Goods Orders) ,ดัชนีรายจ่ายเพื่อการบริโภคส่วนบุคคล (PCE), รายได้ส่วนบุคคล (Personal Income)

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำเสนอหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด ทิสโก้ไม่ต้องรับผิดต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้ยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

และการใช้จ่ายส่วนบุคคล (Persoanl Spending) เดือน ต.ค. และยอดขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรก (Initial Jobless Claims) สิ้นสุดสัปดาห์ ณ วันที่ 23 พ.ย.

- **วันพฤหัสบดี**
  - ยูโรโซน: ความเชื่อมั่นผู้บริโภค (Consumer Confidence) เดือน พ.ย.
- **วันศุกร์**
  - ญี่ปุ่น: ดัชนีราคาผู้บริโภคของกรุงโตเกียว (Tokyo CPI) เดือน พ.ย. ,ยอดค้าปลีก (Retail Sales) และผลผลิตภาคอุตสาหกรรม (Industrial Production) เบื้องต้น เดือน ต.ค.
  - ไทย: รายงานตัวเลขเศรษฐกิจโดยธนาคารแห่งประเทศไทยประจำเดือน ต.ค.
  - ยูโรโซน: ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) เดือน พ.ย.

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำเสนอหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด ทิสโก้ไม่ต้องรับผิดต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้ยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

Data releases					Unit	Period	Mkt	Prev
2024 November								
Mon	25	16:00	Germany	IFO Business Climate	Index	Nov	--	86.5
		16:00		IFO Current Assessment	Index	Nov	--	85.7
		16:00		IFO Expectations	Index	Nov	--	87.3
		20:30	US	Chicago Fed Nat Activity	Index	Oct	--	-0.28
		22:30		Dallas Fed Manufacturing Activity	Index	Nov	-1.8	-3
Tue	26	6:50	Japan	PPI Services	% YoY	Oct	--	2.6%
		21:00	US	FHFA House Price Index	% MoM	Sep	--	0.3%
		21:00		S&P CoreLogic CS-20	% MoM	Sep	--	0.4%
		21:00		S&P CoreLogic CS-20	% YoY	Sep	--	5.2%
		22:00		New Home Sales	Units	Oct	722k	738k
		22:00		New Home Sales	% MoM	Oct	-2.2%	4.1%
		22:00		Consumer Confidence	Index	Nov	112.5	108.7
		22:00		Richmond Fed Manufacturing Survey	Index	Nov	--	-14
			Thailand	Customs Exports	% YoY	Oct	6.3%	1.1%
				Customs Imports	% YoY	Oct	6.8%	9.9%
				Customs Trade Balance	USD, m	Oct	-$303m	$394m
Wed	27	8:30	China	Industrial Profits	% YoY YTD	Oct	--	-0.035
		8:30		Industrial Profits	% YoY	Oct	--	-27.1%
		16:30	Germany	GfK Consumer Confidence	Index	Dec	--	-18.3
		19:00	US	MBA Mortgage Applications	%	Nov-22	--	1.7%
		20:30		GDP Annualized	% QoQ	3Q S	2.8%	2.8%
		20:30		Wholesale Inventories	% MoM	Oct P	--	-0.2%
		20:30		Durable Goods Orders	%	Oct P	0.5%	-0.7%
		20:30		Initial Jobless Claims	Persons	Nov-23	--	213k
		20:30		Continuing Claims	Persons	Nov-16	--	1908k
		21:45		MNI Chicago PMI	Index	Nov	--	41.6
		22:00		Personal Income	%	Oct	0.3%	0.3%
		22:00		Personal Spending	%	Oct	0.4%	0.5%
		22:00		PCE Price Index YoY	%	Oct	2.3%	2.1%
		22:00		Core PCE Price Index MoM	%	Oct	0.3%	0.3%
		22:00		Core PCE Price Index YoY	%	Oct	2.8%	2.7%
		22:00		Pending Home Sales	% MoM	Oct	-2.1%	7.4%
		22:00		Pending Home Sales	% YoY	Oct	--	2.2%
			Thailand	MPI	% YoY	Oct	-1.2%	-3.5%
				Capacity Utilization	Index	Oct	--	57.47
			Germany	Retail Sales	% MoM	Oct	--	1.2%
				Retail Sales NSA	% YoY	Oct	--	0.9%
Thu	28	15:00	Spain	Retail Sales	% YoY	Oct	--	1.7%
		17:00	Eurozone	Consumer Confidence	Index	Nov F	--	-13.7
		20:00	Germany	CPI EU Harmonized	% MoM	Nov P	--	0.4%
		20:00		CPI EU Harmonized	% YoY	Nov P	--	2.4%
Fri	29	6:30	Japan	Tokyo CPI	% YoY	Nov	2.2%	1.8%
		6:30		Tokyo CPI Ex-Fresh Food	% YoY	Nov	2.0%	1.8%
		6:30		Tokyo CPI Ex Fresh Food, Energy	% YoY	Nov	1.9%	1.8%
		6:50		Retail Sales	% MoM	Oct	0.6%	-2.3%
		6:50		Industrial Production	% MoM	Oct P	3.9%	1.6%
		6:50		Industrial Production	% YoY	Oct P	1.5%	-2.6%
		14:00	Thailand	BoP Current Account Balance	USD, bn	Oct	--	$559m
		14:30		Exports	% YoY	Oct	--	1.1%
		14:30		Exports	USD, m	Oct	--	$25660m
		14:30		Imports	% YoY	Oct	--	9.5%
		14:30		Imports	USD, m	Oct	--	$23191m
		14:30		Trade Balance	USD, bn	Oct	--	$2470m
		14:45	France	Consumer Spending	% MoM	Oct	--	0.1%
		14:45		CPI EU Harmonized	% MoM	Nov P	--	0.3%
		14:45		GDP	% QoQ	3Q F	--	0.4%
		14:45		GDP	% YoY	3Q F	--	1.3%
		15:55	Germany	Unemployment Claims Rate	%	Nov	--	6.1%
		16:00	Eurozone	ECB 1 Year CPI Expectations	%	Oct	--	2.4%
		16:00		ECB 3 Year CPI Expectations	%	Oct	--	2.1%
		17:00		CPI	% YoY	Nov	--	2.0%
		17:00	Greece	Unemployment Rate	%	Oct	--	9.3%
		17:00	Eurozone	CPI	% MoM	Nov P	--	0.3%
		17:00		Core CPI	% YoY	Nov P	--	2.7%

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำเสนอหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด ทิสโก้ไม่ต้องรับผิดต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้ยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

TISCO Economic Strategy Unit (TISCO ESU)

Direct line: (66) 2633 6488

Email: esu@tisco.co.th

Disclaimer
The information, statements, forecasts and projections contained herein, including any expression of opinion, are based upon sources believed to be reliable but their accuracy, completeness or correctness are not guaranteed. Expressions of opinion herein were arrived at after due and careful consideration and they were based upon the best information then known to us, and in our opinion are fair and reasonable in the circumstances prevailing at the time. Expressions of opinion contained herein are subject to change without notice. This document is not, and should not be construed as, an offer or the solicitation of an offer to buy or sell any securities. TISCO and other companies in the TISCO Group and/or their officers, directors and employees may have positions and may affect transactions in securities of companies mentioned herein and may also perform or seek to perform investment banking services for these companies. No person is authorized to give any information or to make any representation not contained in this document and any information or representation not contained in this document must not be relied upon as having been authorized by or on behalf of TISCO. This document is for private circulation only and is not for publication in the press or elsewhere. TISCO accepts no liability whatsoever for any direct or consequential loss arising from any use of this document or its content. The use of any information, statements forecasts and projections contained herein shall be at the sole

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำเสนอหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด ทิสโก้ไม่ต้องรับผิดต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้ยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว