

Markets Movement

Global Equity	Last Close	1 Day (%)	YTD (%)
S&P500	5,608.3	0.97%	17.58%
Dow Jones	40,896.5	0.58%	8.51%
Nasdaq	17,876.8	1.39%	19.09%
Euro Stoxx 600	514.6	0.61%	7.43%
NIKKEI225	37,388.6	-1.77%	11.73%
China A-Share (CSI300)	3,357.0	0.34%	-2.16%
China H-Share (HSCEI)	6,225.9	1.04%	7.93%
Indonesia (JCI)	7,466.8	0.47%	2.67%
Vietnam	1,261.6	0.75%	11.65%
NIFTY 50	24,572.7	0.13%	13.07%
KOSPI	2,674.4	-0.85%	0.72%
<b>THAI Equity</b>			
SET	1,323.4	1.56%	-6.53%
SET 50	837.3	1.44%	-4.34%
<b>Alternatives</b>			
Gold	2,504.2	-0.15%	21.40%
WTI (\$/bl)	74.4	-2.82%	4.36%
Brent (\$/bl)	77.7	-2.32%	0.84%
<b>Bond Yield</b>			
		1 Day (bps)	YTD (bps)
UST 10 YR	3.87	-0.77	0.89
TH Govt 10 YR	2.55	-2.00	-14.00
<b>Exchange Rate</b>			
USD/THB	34.4	-0.65%	0.13%
Dollar Index	101.9	-0.56%	0.55%

Source: Refinitiv

Key Economic Events and Data Releases

Date	Releases	Unit	Period	Actual	Survey	Prior
19 Aug	GB House Price Rightmove %YoY	%	Aug	0.8	-	0.4
	GB House Price Rightmove %MoM	%	Aug	-1.5	-	-0.4
	TH GDP Growth %YoY	%	Q2	2.3	2.1	1.5
	KR Consumer Sentiment	Index	Aug	100.8	-	103.6
Today	CN Loan Prime Rate 5Y	%	Aug	-	-	3.85
	CN Loan Prime Rate 1Y	%	Aug	-	-	3.35
	EU HICP Final %YoY	%	Jul	-	2.6	2.6
	EU HICP Final %MoM	%	Jul	-	0.0	0.2
	JP Exports %YoY	%	Jul	-	11.4	5.4
	JP Imports %YoY	%	Jul	-	14.9	3.2
	JP Trade Balance Total Yen (Billion)	JPY	Jul	-	-330.7	224
					Source: Refinitiv	



Key Highlight and Investment Implications

● Kamala Harris วางแผนที่จะเพิ่มอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลของสหรัฐฯ เป็น 28% (Source: FT) SCB CIO Investment Implication:

- Kamala Harris ตั้งเป้าที่จะเพิ่มอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลของสหรัฐฯ จาก 21% เป็น 28% หากเธอชนะการเลือกตั้งประธานาธิบดีสหรัฐฯ การเคลื่อนไหวนี้ มุ่งเพิ่มรายได้ของรัฐบาลกลาง จากการเก็บภาษีธุรกิจในประเทศ และมีแนวโน้มที่จะถูกวิจารณ์จากภาคธุรกิจ Harris กล่าวว่า เธอมีแผนที่จะยึดมั่นตามข้อเสนอที่ประธานาธิบดี Joe Biden ได้เสนอไว้ แผนภาษีสำหรับธุรกิจของเธอตรงข้ามกับคู่แข่งที่ชิงตำแหน่งประธานาธิบดีอย่าง Donald Trump ผู้สมัครจากพรรค Republican ซึ่งเสนอให้ลดอัตราภาษีนิติบุคคลลงเหลือ 15% ข้อเสนอของ Harris จะทำให้อัตราภาษีนิติบุคคลของสหรัฐฯ สูงกว่าอัตราของสหราชอาณาจักร ที่อยู่ที่ 25% และจะเป็นหนึ่งในอัตราภาษีที่สูงที่สุดในกลุ่มประเทศพัฒนาแล้ว นอกจากนี้ Harris กล่าวว่า เธอจะพยายามลดภาษีให้กับชนชั้นกลาง รวมถึงครอบครัวที่มีบุตร พร้อมทั้ง เพิ่มสิ่งจูงใจสำหรับผู้ซื้อบ้านครั้งแรก และห้ามการเพิ่มราคาสินค้า โดยบริษัทอาหารและร้านอาหารของชำ เพื่อลดความกังวลเกี่ยวกับค่าครองชีพที่สูงขึ้นของประชาชนผู้มีสิทธิเลือกตั้งส่วนใหญ่
- เราคาดว่า นโยบายการคลังของพรรค Democrats จะไม่เปลี่ยนแปลงมากภายใต้การนำของ Harris โดยนโยบายหลักอย่างการสนับสนุนด้านพลังงานสะอาดและรถยนต์ไฟฟ้า รวมไปถึง Inflation Reduction Acts น่าจะไม่มีเปลี่ยนแปลง อย่างไรก็ตาม เรามองว่า แนวทางรัฐสวัสดิการ และการเพิ่มเกณฑ์ในการดำเนินธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับความเป็นอยู่ของประชาชนส่วนใหญ่ เช่น ธนาคาร สินค้าอุปโภคบริโภค จะมีความชัดเจนมากขึ้นภายใต้การนำของ Harris ขณะที่ หาก Trump ชนะการเลือกตั้ง ความไม่แน่นอนเชิงนโยบายจะเพิ่มขึ้นมาก แม้นโยบายของ Trump มีแนวโน้มเป็นมิตรกับบริษัทจดทะเบียนสหรัฐฯ โดยรวม จากการปรับลดภาษีเงินได้บุคคลธรรมดา และ การปรับลดภาษีเงินได้นิติบุคคล ช่วยหนุนกำไรสุทธิของกิจการให้เพิ่มสูงขึ้น ขณะที่ นโยบายของ Harris ที่ยังคงปรับขึ้นอัตราภาษีนิติบุคคล และการเก็บภาษีการซื้อหุ้นคืน อาจกดดัน EPS ของตลาดหุ้นสหรัฐฯ แต่ P/E มีโอกาสปรับเพิ่มขึ้นได้บ้าง จากการที่ Bond Yield สหรัฐ มีแนวโน้มเป็นกลาง
- ประเด็นสำคัญที่ยังต้องติดตาม ได้แก่ 1) การดีเบตระหว่าง Trump และ Harris ที่คาดว่าจะจัดขึ้นในเดือน ก.ย. และ 2) พลสารวระหว่าง Harris และ Trump ในรัฐสำคัญ ในส่วนของการลงทุน เรายังแนะนำให้สามารถทยอยลงทุนหุ้นสหรัฐฯ โดยเฉพาะหุ้นกลุ่ม Quality Growth สัมพันธ์กับ หุ้นกลุ่ม Defensive บนพอร์ตหลัก (Core Portfolio) ซึ่งเป็นพอร์ตระยะยาว (มากกว่า 1 ปีขึ้นไป) โดยมีสัดส่วนตามความเสี่ยงที่ยอมรับได้

● สภาพัฒน์ฯ เผย GDP ไทยใน 2Q2567 ขยายตัว 2.3%YoY สูงกว่าตลาดคาดที่ 2.1%YoY (Source: Refinitiv) SCB CIO Investment Implication:

- เสถียรภาพการขยายตัวเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ (สศช.) กล่าวว่า เศรษฐกิจไทยใน 2Q2567 ขยายตัว 2.3%YoY ปรับตัวดีขึ้นจากช่วง 1Q2567 ที่ขยายตัว 1.5%YoY และเมื่อปรับผลของฤดูกาลออกแล้ว เศรษฐกิจไทยในช่วง 2Q2567 ขยายตัว 0.8%QoQ
- ในรายละเอียดพบว่า การบริโภคภาคเอกชนขยายตัว 4.0%YoY การอุปโภคภาครัฐขยายตัว 0.3%YoY ภาคอุตสาหกรรมขยายตัว 0.2%YoY ขณะที่ การลงทุนรวมหดตัว -6.2%YoY จากการลงทุนภาคเอกชนที่ลดลง -6.8%YoY และ การลงทุนภาครัฐที่ลดลง -4.3%YoY ส่วนภาคการเกษตรหดตัวลง -1.1%YoY สาขาการก่อสร้างหดตัวลง -5.5%YoY ทางด้านการส่งออกสินค้าและบริการขยายตัว 4.8%YoY โดยการส่งออกสินค้าขยายตัว 1.9%YoY ขณะที่ การส่งออกภาคบริการขยายตัว 19.8%YoY โดยสาขาที่พักแรมและบริการด้านอาหารขยายตัว 7.8%YoY ะลดตัวจากการขยายตัว 11.8%YoY ในไตรมาสก่อนหน้า
- ทั้งนี้ สภาพัฒน์ฯ คาดแนวโน้มเศรษฐกิจไทยปี 2567 จะขยายตัวในกรอบ 2.3%YoY-3.8%YoY (ค่ากลางการประมาณการที่ 2.5%YoY) จากเดิมที่คาดการณ์ว่า เศรษฐกิจไทยจะขยายตัวในกรอบ 2.0%YoY-3.0%YoY จากการฟื้นตัวอย่างต่อเนื่องของภาคการท่องเที่ยว และ การขยายตัวของการอุปโภคบริโภคภายในประเทศ
- เรามองว่า เศรษฐกิจไทยใน 3Q2567 มีแนวโน้มขยายตัวเพิ่มขึ้น จาก 1) ภาคการท่องเที่ยวที่ยังขยายตัวต่อเนื่อง ทั้งจากการท่องเที่ยวในประเทศ และ นักท่องเที่ยวต่างชาติ ตามการออกมาตรการดึงดูดนักท่องเที่ยวต่างชาติเพิ่มเติม ทั้งมาตรการฟรีวีซ่า และ VOA



รวมถึงการกลับมาของนักท่องเที่ยวจีน 2) การเบิกจ่ายงบประมาณภาครัฐที่เร่งตัวขึ้น ซึ่งจะช่วยหนุนการลงทุนภาคเอกชน และการลงทุนภาครัฐ และ 3) การบริโภคภาคเอกชนที่มีแนวโน้มขยายตัวเพิ่มขึ้น ตามภาพรวมเศรษฐกิจที่ดีขึ้น

- ทั้งนี้ ในส่วนของการลงทุน เรามองว่า ดัชนีหุ้นไทยมีแนวโน้มได้ปัจจัยหนุนจาก การกลับมาของกองทุนวายุภักษ์ซึ่งคาดว่าจะเริ่มเสนอขายในช่วง 3Q2567 ซึ่งจะช่วยหนุนเปิดเงินไหลเข้าดัชนีฯ กอปรกับ ภาคการท่องเที่ยวที่จะกลับเข้าสู่ช่วง High Season ในช่วง 4Q2567 ซึ่งจะเป็ปัจจัยกระตุ้นการบริโภคภาคเอกชน และ เศรษฐกิจในประเทศ ขณะที่ ในระยะยาว มาตรการฟื้นฟูตลาดทุน รวมถึง การปรับปรุงมาตรการภาษีเพื่อส่งเสริมการลงทุนเพื่อความยั่งยืนของประเทศไทย หรือ Thai ESG มีแนวโน้มดึงดูดเปิดเงินลงทุนจาก ทั้งนักลงทุนในประเทศที่ต้องการลดหย่อนภาษีเพิ่มขึ้นจากเดิม และ นักลงทุนต่างชาติ จากธรรมาภิบาลของบริษัทจดทะเบียน (Governance) ที่มีแนวโน้มดีขึ้น ซึ่งจะช่วยเพิ่มสภาพคล่องและมูลค่าการซื้อขายในตลาดหุ้นไทย ดังนั้น ด้วยระดับ Valuation ของดัชนีฯ ปัจจุบันที่น่าสนใจ เราจึงแนะนำทยอยสะสมหุ้นไทยบนพอร์ตหลักในระยะยาว (Core Portfolio) ตามสัดส่วนตามความเสี่ยงที่ยอมรับได้

● **เยอรมนีปฏิเสธที่จะให้เงินช่วยเหลือทางทหารใหม่แก่ยูเครน เพื่อลดงบการใช้จ่ายลง** (Source: Bloomberg)

**SCB CIO Investment Implication:**

- รัฐบาลเยอรมนีเตรียมปรับลดงบประมาณความช่วยเหลือทางทหารให้แก่อูเครนลงครึ่งหนึ่ง ในปี 2568 และจะลดลงเหลือต่ำกว่า 1 ใน 10 ของยอดงบช่วยเหลือในปัจจุบัน ในปี 2570 ทั้งนี้ ความช่วยเหลือทางทหารที่เยอรมนีจะมอบให้กับยูเครนในปีนี้อยู่ที่ราว 7.5 พันล้านยูโร
- ด้านนายกรัฐมนตรี Olaf Scholz ของเยอรมนี ระบุว่า จะไม่ใช้งบประมาณที่แบ่งไว้ในตอนแรกราว 4 พันล้านยูโร แต่จะใช้งบประมาณจากทรัพย์สินที่ได้ขายมาจากรัสเซียแทน ด้าน Christian Lindner รัฐมนตรีกระทรวงการคลังเยอรมนี กำลังขอลความร่วมมือกับกระทรวงทุกแห่ง ให้ประหยัดงบมากขึ้น เพื่อให้สอดคล้องกับแนวทางปฏิบัติที่ระบุไว้ในรัฐธรรมนูญ และเพื่อไม่ให้ประเทศต้องแบกรับกับการหนี้สินมากจนเกินไป
- พลจากการที่เยอรมนีมีการประกาศจำกัดความช่วยเหลือทางทหารให้กับยูเครน เนื่องจากข้อจำกัดด้านงบประมาณ ทำให้หุ้นในกลุ่ม Defence ปรับลดลง เช่น หุ้น Rheinmetall ที่เป็นบริษัทผลิตอาวุธรายใหญ่ที่สุดในเยอรมนี และหุ้น Hensoldt ที่เป็นบริษัทผลิตเรดาร์ที่ใช้ในการป้องกันประเทศ สำหรับส่วนการลงทุน แม้เรามอง แนวโน้มการคุมการใช้จ่ายการคลังของรัฐบาลเยอรมนีที่ยังดำเนินต่อ อาจเพิ่มความเสี่ยงต่อโมเมนตัม GDP เยอรมนี หลังจากตัวเลขใน 2Q2567 อยู่ที่ -0.08%QoQ แต่เราเชื่อว่า รัฐบาลเยอรมนีจะพยายามจำกัดผลกระทบทางลบให้น้อยที่สุด ขณะที่ เรายังมองบวกต่อแนวโน้ม GDP ของยูโรโซน (EU) ในภาพรวม ที่ยังมีแนวโน้มได้รับแรงหนุนจากนโยบายการเงินของธนาคารกลางยุโรป (ECB) ที่ผ่อนคลายยิ่งขึ้น และจากการบริโภคของภาคเอกชนที่มีแนวโน้มฟื้นตัว ตามรายได้ที่แท้จริงที่ดีขึ้น ดังนั้น เราจึงแนะนำให้ทยอยลงทุนหุ้นกลุ่ม Quality Growth ของยุโรป ที่มีความสามารถในการทำกำไรที่สูง และมีงบดุลที่ดี ภายใต้ Core Portfolio

● **Alibaba และ JD.com ใน 2Q2567 ะลดตัว ตอกย้ำภาวะเศรษฐกิจจีนที่อ่อนตัวลง** (Source: The Standard)

**SCB CIO Investment Implication:**

- Alibaba และ JD.com แพลตฟอร์มอีคอมเมิร์ซยักษ์ใหญ่ของจีน รายงานผลประกอบการที่ชะลอตัวลง ตอกย้ำถึงกำลังซื้อชาวจีนที่ลดลง จากภาวะเศรษฐกิจในประเทศที่ย่ำแย่ลง ซึ่งบริษัทขนาดใหญ่ของสหรัฐฯ ที่มีสัดส่วนรายได้จากจีน ก็รายงานผลประกอบการในจีนที่อ่อนตัวลงเช่นกัน โดยรายได้ค่าคอมมิชชั่นและโฆษณาบนแพลตฟอร์มของ Alibaba ใน 2Q2567 เติบโตเพียง 1%YoY จาก 1Q2567 ที่ 5%YoY นอกจากนี้ มูลค่าการซื้อขายบนแพลตฟอร์ม (GMV) ในเครืออย่าง Taobao และ Tmall ก็เติบโตเพียงตัวเลขหลักเดียว จากที่เคยเติบโตระดับตัวเลขสองหลักใน 1Q2567 ส่งผลให้ ยอดขายลดลงราว 1%YoY ด้าน JD.com รายงานมูลค่าการสั่งซื้อเฉลี่ย ใน 2Q2567 ที่ลดลง YoY เช่นกัน ซึ่งทางบริษัทได้ชี้ว่า เป็นผลจากกำลังการจับจ่ายใช้สอยที่ซบเซา
- Jasmine Bai นักวิเคราะห์จาก Haitong International Securities Group กล่าวว่า ผู้บริโภคทุกฐานรายได้ในจีน กำลังชะลอการซื้อสินค้าฟุ่มเฟือย และมุ่งเน้นการซื้อสินค้าลดราคามากขึ้น ในขณะที่ การแข่งขันของแพลตฟอร์มอีคอมเมิร์ซในจีนก็ดุเดือดขึ้น นำโดย Pinduoduo และ Douyin ที่เน้นการขายสินค้าราคาถูกแข่งกับ Alibaba และ JD.com
- รัฐบาลจีนยังคงเน้นสนับสนุนการบริโภคเพื่อที่จะเพิ่มอุปสงค์ในประเทศ โดยผ่านการเพิ่มรายได้ของภาครัฐเร็วขึ้น การเพิ่มความสามารถกับความเต็มใจในการบริโภคของกลุ่มที่มีรายได้ปานกลางถึงต่ำ และ การช่วยกระตุ้นการบริโภคภาคบริการ โดยเรามองว่า การฟื้นตัวที่มีแนวโน้มดำเนินมาตรการผ่อนคลายในช่วงที่เหลือของปี แต่อาจมีโอกาสต่ำที่จะเห็นการออกมาตรการกระตุ้นรอบใหม่ขนาดใหญ่ (ส่วนหนึ่งทางการอาจต้องการเก็บกระแสเงินสดไว้เพื่อรับมือกับความเสี่ยงทางเศรษฐกิจในอนาคต หากเผชิญค่าแพงภาษีนำเข้าจากสหรัฐฯ) และ นักลงทุนในตลาดจะเน้นจับตาความคืบหน้าการใช้นโยบายผ่อนคลายของทางการ สำหรับส่วนการลงทุน เรายังแนะนำให้ลงทุนบนตลาดหุ้นจีน A-Share ภายใต้ Core Portfolio ซึ่งเป็นพอร์ตระยะยาว (มากกว่า 1 ปี ขึ้นไป) โดยมีสัดส่วนตามความเสี่ยงที่ยอมรับได้



**What to Watch**

- วันนี้ ติดตามดัชนีดัชนีเสถียรภาพ และ CPI ของ EU (ตลาดคาดที่ +2.6%YoY และจากรั้งก่อนที่ +2.5%YoY) / ดัชนีกิจกรรมนอกภาคการผลิต โดยธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) สาขา Philadelphia ของสหรัฐฯ
- วันนี้ ติดตามการรายงานผลประกอบการของบจ. เช่น Lowe's, Medtronic และ Wood Group
- วันนี้ ติดตามการประกาศระดับอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ลูกค้าชั้นดี (LPR) ระยะ: 1 ปี และ 5 ปี ของจีน โดยตลาดคาด อัตราดอกเบี้ย LPR ระยะ: 1 ปี และ 5 ปี จะถูกคงไว้ที่ 3.35% และ 3.85% ตามลำดับ
- วันนี้ ติดตามถ้อยแถลงของ Bostic ประธาน Fed สาขา Atlanta (Voter)
- วันที่ 21 ส.ค. ติดตามการเปิดเผยรายงานผลการประชุม Fed รอบล่าสุด
- วันที่ 21 ส.ค. ติดตามผลประชุมธนาคารกลางอินเดีย โดยเรคาด ที่ประชุมฯ จะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 6.25%
- วันที่ 21 ส.ค. ติดตามผลประชุมบงกช. โดยเรคาด ที่ประชุมฯ จะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 2.50%
- วันที่ 22 ส.ค. ติดตามผลประชุมธนาคารกลางเกาหลีใต้ (BoK) โดยเรคาด ที่ประชุมฯ จะยังคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 3.50%
- วันที่ 22-24 ส.ค. ติดตามการประชุมประจำปีของ Fed ที่ Jackson Hole



## Asset Class Recommendation

### คำแนะนำการลงทุนสำหรับ Core Portfolio (พอร์ตลงทุนหลัก) :

- **เรามีมุมมองเป็นบวกมากขึ้นต่อตลาดหุ้นโลก** โดยการปรับฐานของตลาดหุ้นโลกในเดือน เม.ย. รวมถึง การปรับประมาณการกำไร หลังภาพรวมกำไรที่ประกาศยังคงดีกว่าคาด นำโดยตลาดหุ้นสหรัฐฯ ทำให้ Valuation ในปัจจุบัน อยู่ในระดับที่น่าสนใจมากกว่าช่วงต้นปีที่ผ่านมา แนะนำ ทยอยสะสม ตลาดหุ้นที่พื้นฐานดี Valuation เหมาะสม เข้าพอร์ตระยะยาว
- **เรามอง ความเสี่ยงในตลาดตราสารหนี้ก็มิได้อยู่อย่างจำกัด** หลัง Bond Yield ยังมีแนวโน้มปรับตัวลดลง ตามการปรับลดดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารกลางใน 2H2567 และ Coupon rate ที่อยู่ในระดับสูงในปัจจุบัน พอที่จะชดเชยโอกาสขาดทุนจากการ Mark-to-Market ราคาตราสารหนี้ได้ แนะนำ ทยอยสะสม พันธบัตรรัฐบาล และหุ้นกู้ IG ระยะสั้น
- **นักลงทุนควรให้ความสำคัญกับการกระจายความเสี่ยง** ลงทุนในสินทรัพย์ที่หลากหลายยิ่งขึ้น นอกเหนือจากการเน้นลงทุนในตลาดหุ้นเพียงอย่างเดียว โดยแนะนำ ลงทุนผ่านกองทุนรวมผสม ที่มีผู้จัดการกองทุนดูแลปรับพอร์ตลงทุนตามสถานการณ์อย่างต่อเนื่อง ขณะเดียวกัน หากยังมีสินทรัพย์ทางเลือก เช่น ทองคำ ในพอร์ตลงทุนอยู่น้อย อาจพิจารณา เพิ่มสัดส่วนการลงทุนในทองคำ ในช่วงที่ราคากองคำปรับลดลง โดยควรมีประมาณ 5-10% ของพอร์ตโดยรวม
- **นักลงทุนควรให้ความสำคัญเรื่องการลงทุนอย่างต่อเนื่อง (Stay Invested)** สำหรับเป้าหมายการลงทุนระยะยาว มากกว่า การถือเงินสดเพื่อรอจับจังหวะเวลาเข้าลงทุนในตลาด (Market Timing) ซึ่งมีโอกาสพลาดได้มาก และการถือเงินสด ไม่สามารถสู้เงินเฟ้อได้

### คำแนะนำการลงทุนสำหรับ Opportunistic Portfolio (พอร์ตลงทุนส่วนเสริม) แนะนำลงทุน:

- **ตลาดหุ้นเวียดนาม** มีแนวโน้มได้รับปัจจัยหนุนจาก 1) เศรษฐกิจเวียดนามที่มีแนวโน้มเติบโตต่อเนื่อง โดย ดัชนี PMI เดือน ก.ค. ขยายตัวอยู่ที่ระดับ 54.7 ขณะที่การส่งออกเพิ่มขึ้น +19.7%YoY 2) กำไรสุทธิของบริษัทจดทะเบียน ใน 2Q2567 ที่เพิ่มขึ้น +14%YoY และมีแนวโน้มขยายตัวดีใน 2H2567 3) โมเมนตัมการไหลเข้าของ Foreign Fund Flow โดยค่าเฉลี่ย 5 วันล่าสุดอยู่ที่ 25 ล้านดอลลาร์ สรอ. เพิ่มขึ้นจากค่าเฉลี่ย 20 วันล่าสุด ที่เงินทุนไหลออก 65 ล้านดอลลาร์ สรอ. 4) Valuation อยู่ในระดับที่น่าสนใจ 12M Fwd P/E อยู่ที่ 10.4x ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปี ประมาณ -1 s.d. และ 5) Consensus คาดว่า EPS Growth ของดัชนี ในปี 2567 จะอยู่ที่ +32%YoY



## Product Recommendation

กองทุนแนะนำวันนี้

- **SCBDBOND** กองทุนตราสารหนี้ที่บริหารในรูปแบบยึดหยุ่น ปรับพอร์ตตามทิศทางอัตราดอกเบี้ยนโยบาย หรือสถานการณ์ตลาด เหมาะกับการใช้เป็น Core Portfolio
- **UGIS-N** ลงทุนในตราสารหนี้ทั่วโลก โดยเน้นสร้างผลตอบแทนจากกระแสเงินสด (Income) จากดอกเบี้ยรับที่มีความสม่ำเสมอ ผู้จัดการกองทุนมีการปรับ อายุเฉลี่ยของตราสารหนี้ (Duration) ตามสถานการณ์ตลาด
- **SCBGA(A)** กองทุนที่จัดสรรสินทรัพย์การลงทุนจากทั่วโลก บริหารการลงทุนโดยผู้เชี่ยวชาญ กองทุนหลักบริหารโดย Julius Baer สัมผัสกับสินทรัพย์ลงทุนได้ครบถ้วน ปรับพอร์ตตามสถานการณ์ตลาด กองทุนเสริมคัดเลือกกองทุนชั้นนำ จัดพอร์ตให้สมดุลลดความผันผวนระยะสั้นจาก บล. ไทยพาณิชย์ จูเลียส แบร์
- **PRINCIPAL VNEQ-A** กองทุนหุ้นเวียดนามที่ผู้จัดการเน้นเลือกหุ้นเวียดนามด้วยตนเอง ทำให้สามารถปรับเปลี่ยนกลยุทธ์ได้ อิสระ ปัจจุบันกองทุนเน้นลงทุนในหุ้นกลุ่มธนาคาร แต่หลีกเลี่ยงกลุ่มอสังหาริมทรัพย์

### คำแนะนำการลงทุน

- การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไข ผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน
- ผลการดำเนินงานในอดีต มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต
- สามารถศึกษาข้อมูลกองทุนหลักและหนังสือชี้ชวนกองทุนรวมเพิ่มเติมได้จาก Website ของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม
- เนื่องจากกองทุนไม่ได้ป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนทั้งจำนวน ผู้ลงทุนอาจขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนหรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้
- กองทุน SCBCIO(A) ได้ให้ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) เป็นที่ปรึกษาการลงทุน ซึ่งธนาคารฯ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่และเป็นตัวแทนสนับสนุนการซื้อขายกองทุนร่วมกับบล. ไทยพาณิชย์ จึงอาจมีธุรกรรมที่อาจก่อให้เกิดความขัดแย้งทางผลประโยชน์

1. ภายใต้บังคับของคำชี้แจงที่สำคัญฉบับนี้ “เอกสาร” หมายความว่าแต่ไม่จำกัดเพียงเอกสารในรูปแบบกระดาษ ตลอดจนเอกสารในรูปแบบข้อมูลอิเล็กทรอนิกส์ เช่น จดหมายอิเล็กทรอนิกส์ โทรสาร ข้อความเสียง ภาพ หรือ เอกสารในรูปแบบอื่นใดที่สื่อความหมายได้โดยสภาพของสิ่งนั้นเองหรือโดยผ่านวิธีการใดๆ
2. เอกสารนี้เป็นเพียงการเสนอแนะทางเลือกในการลงทุน โดยมีได้เป็นการจัดการการลงทุน เสนอขายหรือซื้อหุ้นแทนเพื่อให้ซื้อผลิตภัณฑ์หรือใช้บริการใด ๆ ทั้งสิ้นในกรณีที่ท่านประสงค์จะลงทุนในผลิตภัณฑ์การลงทุนอย่างใดอย่างหนึ่งโดยเฉพาะ โปรดติดต่อผู้จัดการธุรกิจสัมพันธ์หรือเจ้าหน้าที่การตลาดของธนาคาร เพื่อรับการนำเสนอผลิตภัณฑ์การลงทุนนั้น ๆ ซึ่งรวมถึงคำอธิบายความเสี่ยงในการลงทุนค่าธรรมเนียม และค่าใช้จ่ายรวมถึงผลการดำเนินงานที่ผ่านมา (ถ้ามี) ที่อาจมีผลต่อการตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ไม่ว่าจะกรณีใด ๆ ผลการดำเนินงานในอดีตมิได้เป็นการรับประกันถึงผลการดำเนินงานในอนาคตและผลการดำเนินงานในอนาคตอาจไม่เป็นไปตามที่ได้คาดการณ์ไว้ ซึ่งขึ้นอยู่กับภาวะทางเศรษฐกิจ ภาวะตลาด และปัจจัยอื่น ๆ ประกอบด้วย
3. แม้ว่าข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้เป็นข้อมูลที่ได้มาจากแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้ก็ตาม แต่ทั้งนี้ข้อมูลดังกล่าวอาจจะไม่ถูกต้อง หรือไม่ครบถ้วน หรือไม่สมบูรณ์ หรืออาจมีการเปลี่ยนแปลงไปแล้ว และเอกสารนี้อาจใช้ เป็นหลักฐานอ้างอิง หรือใช้เป็นเอกสารประกอบการทำธุรกรรมใด ๆ ได้ โดยธนาคาร และ/หรือ บริษัทในเครือของธนาคารไม่ได้รับรองความถูกต้อง ความครบถ้วน และความสมบูรณ์ของข้อมูลในเอกสารดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบในความเสียหายใด ๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้ข้อมูลในเอกสารดังกล่าวไม่ว่าโดยทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งนี้ หากมีข้อมูลใดในเอกสารไม่ถูกต้อง โปรดแจ้งให้ผู้จัดการธุรกิจสัมพันธ์ของธนาคารทราบ เพื่อพิจารณาปรับปรุงข้อมูลดังกล่าวตามที่เห็นสมควรต่อไป
4. การลงทุนมิใช่การฝากเงินไว้กับธนาคารพาณิชย์ จึงไม่ได้รับความคุ้มครองจากสถาบันคุ้มครองเงินฝากหรือองค์กรอื่นใดของรัฐบาล ทั้งนี้ ธนาคาร และ/หรือ บริษัทในเครือของธนาคารไม่มีภาระผูกพันและไม่รับประกัน ในการลงทุนใด ๆ แม้ว่าธนาคาร และ/หรือ บริษัทในเครือของธนาคารจะเป็นผู้จำหน่ายผลิตภัณฑ์การลงทุนนั้นก็ตาม ทั้งนี้ การลงทุนมีความเสี่ยง พึ่งลงทุนอาจได้รับเงินลงทุนคืนน้อยกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกก็ได้
5. ตัวเลข และ/หรือ จำนวนใด ๆ ที่ปรากฏในเอกสารนี้ เป็นเพียงประมาณการของข้อมูลทางการเงิน ณ วันที่จัดทำเอกสารนี้เท่านั้น ทั้งนี้ ประมาณการของข้อมูลทางการเงินดังกล่าวอาจคลาดเคลื่อนหรือแตกต่างจากข้อเท็จจริงที่มีอยู่ได้
6. เอกสารนี้ไม่ได้จัดทำขึ้น หรือจัดส่งให้แก่บุคคลใด ๆ นอกเหนือจากบุคคลตามที่ระบุชื่อไว้โดยชัดแจ้งในเอกสารนี้เท่านั้นหากบุคคลใด ๆ ซึ่งมีใช้บุคคลตามที่ระบุชื่อไว้โดยชัดแจ้งในเอกสารนี้นำข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใด ๆ ก็ตาม อาจถือเป็นการละเมิดข้อมูลส่วนบุคคล และต้องมีโทษ ตลอดจนความรับผิดตามกฎหมาย รวมถึงจะต้องมีความรับผิดในความเสียหายใด ๆ ที่เกิดขึ้นต่อธนาคาร และ/หรือ บริษัทในเครือของธนาคาร และ/หรือ บุคคลตามที่ระบุชื่อไว้ในเอกสารนี้ และ/หรือ บุคคลอื่นใดที่เกี่ยวข้อง
7. ธนาคารได้จัดทำเอกสารนี้ขึ้นโดยนำบทวิเคราะห์ของบริษัทหลักทรัพย์ อินโเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) และ/หรือ บทวิเคราะห์ของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด (“SCBAM”) และ/หรือ บริษัทอื่นใดตามที่ธนาคารเห็นสมควร มาระบุไว้ในเอกสารนี้ เพื่อให้มุมมองการลงทุนทั่วไปของในตลาดหลักทรัพย์ของธนาคารเท่านั้น โดยไม่ได้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้ข้อมูลเกี่ยวกับสถานการณ์ทางการเงินที่เฉพาะเจาะจง หรือตอบสนองความต้องการของท่านหรือลูกค้าคนใดคนหนึ่งของธนาคาร ตลอดจนไม่ได้รับประกันเหตุการณ์ที่จะเกิดขึ้นในอนาคต ทั้งนี้ ภายหลังจากที่ท่านได้ศึกษาเอกสารนี้แล้ว ท่านควรตระหนักว่าการลงทุนในหลักทรัพย์ใด ๆ จะมีความเสี่ยงเข้ามาเกี่ยวข้องซึ่งอาจทำให้ท่านได้รับกำไรหรือขาดทุนบางส่วนหรือทั้งหมดของเงินลงทุน ทั้งนี้ ท่านต้องใช้ความระมัดระวังด้วยวิจารณญาณของตนเองและท่านต้องรับผิดชอบในความเสียหายต่างๆ ที่อาจเกิดขึ้นด้วยตนเองแต่ผู้เดียว
8. สำหรับประเด็นทางภาษี ท่านต้องขอความเห็นหรือคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางภาษีของท่านเองโดยตรง ทั้งนี้ ธนาคาร และ/หรือ บริษัทในเครือของธนาคารไม่มีหน้าที่ให้ความเห็นหรือคำแนะนำใด ๆ ในประเด็นทางภาษี และหากธนาคาร และ/หรือ บริษัทในเครือของธนาคารมีการให้ข้อมูลที่เกี่ยวกับประเด็นทางภาษีจะไม่ถือว่าข้อมูลดังกล่าว เป็นความเห็นหรือคำแนะนำในประเด็นทางภาษีแต่อย่างใด โดยธนาคาร และ/หรือ บริษัทในเครือของธนาคารจะไม่รับผิดชอบในความเสียหายใด ๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้ข้อมูลดังกล่าวไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม
9. การคำนวณผลตอบแทนการลงทุนใด ๆ ที่ปรากฏในเอกสารนี้ ถูกจัดทำขึ้นโดยอาศัยข้อมูลที่ธนาคารเก็บรวบรวมและมีอยู่ในระบบของธนาคารเท่านั้น อีกทั้งยังขึ้นอยู่กับข้อสมมติฐานหลายประการ นอกจากนี้ สูตรที่ใช้ในการคำนวณดังกล่าว เป็นสูตรที่ธนาคาร และ/หรือ บริษัทในเครือของธนาคาร กำหนดขึ้นเพื่อความเหมาะสมในการแสดงอัตราผลตอบแทนการลงทุนของธนาคาร และ/หรือ บริษัทในเครือของธนาคาร ดังนั้น วิธีการคำนวณที่ใช้ในเอกสารนี้ จึงอาจเป็นวิธีที่แตกต่างจากวิธีที่ใช้คำนวณผลตอบแทนการลงทุนของสถาบันอื่นซึ่งทำให้ลูกค้าไม่สามารถนำผลการคำนวณดังกล่าวมาเปรียบเทียบกับได้ ดังนั้นลูกค้าแต่ละรายจะต้องวิเคราะห์และเปรียบเทียบผลตอบแทนการลงทุนของลูกค้าที่ได้จากสถาบันต่างๆ ด้วยตนเอง
10. ธนาคารอาจมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์เกี่ยวกับผลิตภัณฑ์การลงทุนที่ธนาคารเสนอแนะต่อท่านตามเอกสารนี้ (เช่น ธนาคารจะได้รับค่าตอบแทนสำหรับการทำหน้าที่เป็นผู้จัดการจำหน่ายผลิตภัณฑ์การลงทุน ดังกล่าว และ/หรือบริษัทจัดการที่เป็นบริษัทในเครือของธนาคารทำหน้าที่บริหารจัดการกองทุนที่ออกผลิตภัณฑ์การลงทุนและได้รับค่าธรรมเนียมสำหรับการบริหารจัดการกองทุนที่ออกผลิตภัณฑ์การลงทุนดังกล่าว หรือกรณีอื่นใดที่มีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ เป็นต้น) ดังนั้นท่านควรใช้เอกสารนี้เพียงข้อมูลส่วนหนึ่งเพื่อประกอบการตัดสินใจลงทุนอย่างระมัดระวัง แต่อย่างไรก็ตาม ธนาคารได้ให้ความสำคัญในการขจัดความขัดแย้งทางผลประโยชน์โดยกำหนดมาตรการในการป้องกันความขัดแย้งทางผลประโยชน์ ซึ่งรวมถึงการแบ่งแยกหน่วยงานต่างๆ ให้มีความเหมาะสม โดยธนาคารแยก หน่วยงานที่ทำหน้าที่เป็นผู้เสนอแนะผลิตภัณฑ์การลงทุนที่ธนาคารไม่มีส่วนได้เสียโดยตรง (เช่น ผลิตภัณฑ์การลงทุนที่ธนาคารทำหน้าที่เป็นผู้สนับสนุนการขายและรับซื้อคืนเพียงประการเดียว หรือกรณีอื่นใดที่ธนาคารไม่มีส่วนได้เสียโดยตรง เป็นต้น) ซึ่งในขณะนี้คือ หน่วยงาน CIO Office แต่ต่อไปอาจ เปลี่ยนแปลงได้ตามที่ธนาคารเห็นสมควร ออกจากหน่วยงานที่ทำหน้าที่เป็นผู้เสนอแนะผลิตภัณฑ์การลงทุนที่ธนาคารมีส่วนได้เสียโดยตรง (เช่น ผลิตภัณฑ์การลงทุนที่ธนาคารทำหน้าที่เป็นผู้จำหน่ายผลิตภัณฑ์การลงทุนดังกล่าว หรือผลิตภัณฑ์การลงทุนของกองทุนที่บริหารจัดการโดยบริษัทจัดการที่เป็นบริษัทในเครือของธนาคาร หรือกรณีอื่นใดที่ธนาคารมีส่วนได้เสียโดยตรง) ซึ่งในขณะนี้ คือ หน่วยงาน Segment Owner แต่ต่อไปอาจเปลี่ยนแปลงได้ตามที่ธนาคารเห็นสมควร