Markets Movement

Global Equity	Last Close	1 Day (%)	YTD (%)
S&P500	5,304.7	Closed	11.21%
Dow Jones	39,069.6	Closed	3.66%
Nasdaq	16,920.8	Closed	12.72%
Euro Stoxx 600	520.6	0.32%	8.68%
NIKKEI225	38,646.1	0.66%	16.24%
China A-Share (CSI300)	3,601.5	0.95%	5.96%
China H-Share (HSCEI)	6,605.2	1.25%	15.94%
Indonesia (JCI)	7,222.4	-0.64%	-1.33%
Vietnam	1,261.9	0.46%	12.19%
NIFTY 50	22,957.1	-0.11%	5.53%
KOSPI	2,687.6	1.32%	2.55%
Thai Equity			
SET	1,364.5	0.14%	-3.49%
SET50	840.1	0.30%	-3.72%
Alternatives			
Gold	2,333.8	0.73%	13.96%
WTI ($/bl)	77.7	Closed	8.47%
Brent ($/bl)	82.1	1.19%	7.87%
Bond Yield		**1 Day (bps)**	**YTD (bps)**
UST 10 YR	4.47	Closed	58.59
TH Govt 10 YR	2.82	-2.22	10.55
Exchange Rate			
USD/THB	36.7	-0.37%	6.76%
Dollar Index	104.7	-0.12%	3.22%

Source: Bloomberg

Key Economic Events and Data Releases

Data Releases			Unit	Period	Actual	Survey	Prior
27 May	CH	Industrial Profits	YoY	Apr	4.00%	--	-3.50%
		Industrial Profits YTD	YoY	Apr	4.30%	--	4.30%
	JN	Leading Index CI		Mar F	112.2	--	111.4
Today	JN	PPI Services	YoY	Apr	2.80%	2.30%	2.30%
	US	Conf. Board Consumer Confidence		May	--	96	97
		Dallas Fed Manf. Activity		May	--	-12.5	-14.5
		FHFA House Price Index	MoM	Mar	--	0.50%	1.20%
	SK	Retail Sales	YoY	Apr	--	--	10.90%

Source: Bloomberg

Key Highlight and Investment Implications

- **Bill Gross กล่าวว่า ตลาดพันธบัตรอาจมีความผันผวนสูงขึ้น หาก Donald Trump เป็นประธานาธิบดี** (Source: Ft)

  SCB CIO Investment Implication:

  - Bill Gross ผู้เชี่ยวชาญด้านตราสารหนี้ กล่าวว่า “ชัยชนะของ Donald Trump ในการเลือกตั้งประธานาธิบดีสหรัฐฯ จะ "ก่อให้เกิดความผันผวน" ต่อตลาดพันธบัตรมากกว่า กรณีที่ Joe Biden ได้รับเลือกตั้งซ้ำ” การกลับมายังทำเนียบขาวของ Trump จะทำให้ปัญหาการขาดดุลงบประมาณของสหรัฐฯ ที่กำลังเพิ่มสูงขึ้นทวีความรุนแรงมากขึ้น เนื่องจาก การสนับสนุนการลดภาษีอย่างต่อเนื่องและแพนค่าใช้จ่ายที่สูงกว่า แม้ว่าในสมัยของ Biden จะมีการใช้จ่ายงบประมาณขาดดุลไปหลายล้านล้านดอลลาร์ สรอ. เช่นกัน
  - คะแนนความนิยม Trump นำหน้า Biden ในผลสำรวจระดับชาติ รวมทั้งการสำรวจความคิดเห็นของผู้มีสิทธิเลือกตั้งล่าสุดใน Swing States นอกจากนี้ Trump ยังได้รับการสนับสนุนจากบุคคลสำคัญในช่วงไม่กี่วันที่ผ่านมา รวมถึง Nikki Haley คู่แข่งเก่าของเขา และ Stephen Schwarzman เศรษฐีสนับสนุนเงินทุนหลักของพรรค Republican
  - นโยบายที่ Bill Gross วิพากษ์วิจารณ์ว่ากระทบต่อตลาดพันธบัตรมากที่สุดคือ นโยบายการลดภาษีทั้งส่วนบุคคลและบริษัทจดทะเบียน ซึ่งนักวิเคราะห์คาดการณ์ว่า จะทำให้รัฐบาลกลางสหรัฐฯ สูญเสียรายได้ถึง 4 ล้านล้านดอลลาร์ สรอ. ในช่วง 10 ปีข้างหน้า และเป็นปัจจัยที่สร้างแรงกดดันด้านลบต่อตลาดพันธบัตร โดยในส่วนของการลงทุนของเขา Bill Gross ได้แบ่งเงินลงทุนบางส่วนไปลงทุนกองทุนปิดที่ลงทุนในหุ้นบุริมสิทธิ์ หุ้นกู้แปลงสภาพ และ กองทุนปล่อยกู้นอกตลาด (Private Credit) โดยใช้ Leverage บางส่วนเพื่อเพิ่มผลตอบแทนการลงทุน ซึ่ง Bill Gross มองว่าน่าสนใจ และเหมาะสำหรับนักลงทุนที่มีความสามารถถือครองสินทรัพย์ได้เป็นเวลานาน โดยที่ไม่มีความจำเป็นต้องใช้สภาพคล่องในระยะสั้น
  - SCBCIO มีมุมมองว่า ความเสี่ยงในตลาดตราสารหนี้มีอยู่อย่างจำกัด หลัง Bond Yield ยังมีแนวโน้มปรับตัวลดลง ตามการปรับลดดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารกลางใน 2H2567 และ Coupon Rate ที่อยู่ในระดับสูงในปัจจุบัน พอที่จะชดเชยโอกาสขาดทุนจากการ Mark-to-Market ราคาตราสารหนี้ได้ และยังแนะนำ ทยอยสะสม พันธบัตรรัฐบาล และหุ้นกู้ IG ระยะสั้น ขณะที่เรามีมุมมองเป็นบวกมากขึ้นต่อสินทรัพย์ประเภท Private Credit จากแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยได้ผ่านจุดสูงสุดไปแล้ว และภาวะเศรษฐกิจของสหรัฐฯ ที่มีแนวโน้มชะลอตัวแบบจัดการได้ (Soft Landing) อย่างไรก็ตาม เรายังแนะนำให้เน้นลงทุนเฉพาะ Private Credit ที่ปล่อยกู้ในฐานะเจ้าหนี้ที่มีสิทธิ์เรียกร้องหลักประกันเป็นลำดับแรก (First Lien Seniority)

SCB CIO
Investment Strategists

*นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานหลักทรัพย์
**นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

เกษรี อายุตตะกะ CFP®	Team Head Investment Strategy	kasree.ayuttaga@scb.co.th
สกลฉัฐฐ์ เชาวน์เลิศเสรี, CFA	Investment Strategist	sakolchat.chaovalertseri@scb.co.th
จตุรภัทร ทนานุตร*	Investment Strategist	jaturapat.thanaboot@scb.co.th
ชัยฤทธิ์ วัลยะเสวี*, CFA	Investment Strategist	chaiyarit.valyasevi@scb.co.th
พิฑวัส วศินสังวร**	Investment Strategist	pittawat.wasinsungworn@scb.co.th

- **Janet Yellen เรียกร้อง G7 ร่วมมือกับสหรัฐฯ สร้าง 'กำแพงการค้า" ต่อต้านอุตสาหกรรมของจีน** (Source : Reuters)
  SCB CIO Investment Implication:
  - Janet Yellen รัฐมนตรีกระทรวงการคลังของสหรัฐฯ ได้กล่าวระหว่างการร่วมประชุมกลุ่มประเทศอุตสาหกรรมชั้นนำ 7 ประเทศ (G7) ในสัปดาห์ที่ผ่านมา ในเชิงเรียกร้องให้กลุ่ม G7 ร่วมมือกับสหรัฐฯ ในการสร้าง "กำแพงการค้า" ต่อต้านจีน โดย มองว่ารัฐบาลปักกิ่งได้บิดเบือนกลไกตลาด ด้วยการอุดหนุนสินค้าอุตสาหกรรมจีนให้มีราคาถูกผิดปกติ จนกระทบต่อผู้ประกอบการของประเทศต่างๆ นอกจากนี้ ยังได้แสดงความกังวลว่า มีหลายประเทศนอกเหนือจากประเทศในกลุ่ม G7 ที่กังวลต่อการเข้ามาของทุนจีน ตั้งแต่การเข้ามาในอุตสาหกรรมยานยนต์ไฟฟ้า แผงโซลาร์ เซมิคอนดักเตอร์ เหล็ก และอุตสาหกรรมทางยุทธศาสตร์อื่นๆ ทั้งนี้ เจเน็ต เยลเลน มองว่าหากจีนไม่เปลี่ยนนโยบายที่เป็นอยู่ รวมถึงการเปลี่ยนจากเพิ่มการผลิตเพื่อส่งออก ไปสู่การกระตุ้นความต้องการภายในประเทศแทน จะส่งผลให้สินค้าในประเทศของกลุ่ม G7 เต็มไปด้วยสินค้าราคาถูกจากจีน ซึ่งจะส่งผลคุกคามผู้ผลิตในประเทศ ซึ่งการเรียกร้องดังกล่าว เกิดขึ้นหลังจากที่รัฐบาลของ Biden ได้ประกาศขึ้นภาษีในระดับสูง ต่อยานยนต์ไฟฟ้า แบตเตอรี่ แผงโซลาร์เซลล์ และผลิตภัณฑ์อื่นๆ ของจีน เพื่อปกป้องเหล่าผู้ประกอบการของสหรัฐฯ ทั้งนี้ผู้แทนจากเยอรมนี ฝรั่งเศส และประเทศอื่นๆ ใน สหภาพยุโรป (EU) มีการแสดงความไม่พอใจเช่นกัน โดยรัฐมนตรีคลังฝรั่งเศส ยังเป็นหนึ่งในผู้ที่เรียกร้องให้ G7 พนึกกำลังกันมากขึ้นด้วย อย่างไรก็ตาม รัฐมนตรีคลังสหราชอาณาจักร เปิดเผยว่า อังกฤษ ยังไม่มีความคิดที่จะขึ้นภาษีสินค้าจีน เหมือนสหรัฐฯ และไม่อยากเห็นโลกถอยกลับไปสู่ยุคการกีดกันทางการค้า
  - เรามองว่า การเรียกร้องให้กลุ่ม G7 ดังกล่าว เป็นประเด็นที่ต้องติดตามรายละเอียดในระยะถัดไป ซึ่งหากกลุ่ม G7 ได้ออกมาตรการกีดกันการค้าจีนผ่านการขึ้นภาษี เรามองว่า อุตสาหกรรมหลักที่จะได้รับผลกระทบคือ อุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องกับพลังงานสะอาด เช่น ยานยนต์ไฟฟ้าที่มีการส่งออกไปทั่วโลก อย่างไรก็ตาม การกีดกันดังกล่าว จะส่งผลต่อการลงทุนด้านพลังงานสะอาดของประเทศในกลุ่ม G7 ด้วยเช่นกัน โดยกลุ่ม G7 จะต้องใช้เงินงบประมาณในการให้สิทธิประโยชน์กับผู้ประกอบการภายในประเทศ และ ส่งผลกระทบต่อบริษัทที่ผลิตรถยนต์ไฟฟ้า ซึ่งมีฐานการผลิตอยู่ในประเทศจีน เช่น BMW, Tesla ที่จะโดนผลกระทบจากการเพิ่มภาษี
  - ทั้งนี้ ในส่วนของการลงทุน เรามองว่า ตลาดหุ้นจีนมีแนวโน้มได้แรงหนุนจาก นโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจต่างๆ ของทางการ โดยเฉพาะมาตรการเยียวยาภาคอสังหาริมทรัพย์ ทั้งนี้ นักลงทุนคาดหวังการออกมาตรการกระตุ้นเพิ่มเติมในการประชุม 3rd Plenum และการประชุม Politburo ช่วงเดือน ก.ค. รวมทั้ง การเพิ่มการซื้อหุ้นคืน และการเพิ่มเงินปันผลของหุ้นจีน ซึ่งอาจช่วยหนุน ROE และ valuation ขณะที่ คาดการณ์ EPS มีแนวโน้มทรงตัวถึงถูกปรับตัวเพิ่มขึ้น ดังนั้น เราจึงแนะนำทยอยลงทุนตลาดหุ้นจีน A-Share บน Core Portfolio ซึ่งเป็นพอร์ตลงทุนระยะยาว (มากกว่า 1 ปี ขึ้นไป) โดยมีสัดส่วนตามความเสี่ยงที่ยอมรับได้ และแนะนำเข้าลงทุนระยะสั้นในตลาดหุ้นจีน H-Share บน Opportunistic Portfolio ที่เป็นพอร์ตเสริม

- **จีนตั้งกองทุนมูลค่า 4.8 หมื่นล้านดอลลาร์ สรอ. เพื่อหนุนอุตสาหกรรมเซมิคอนดักเตอร์** (Source: Reuters)
  SCB CIO Investment Implication:
  - กองทุนเพื่อการลงทุนในอุตสาหกรรมวงจรรวมของจีน (China Integrated Circuit Industry Investment Fund) เฟสที่ 3 ได้รับการจัดตั้งขึ้นอย่างเป็นทางการเมื่อวันที่ 24 พ.ค. 2567 และจดทะเบียนในสังกัดของสำนักงานบริหารการกำกับดูแลตลาดเทศบาลปักกิ่ง โดย ประธานาธิบดี Xi Jinping ผู้นำจีน ได้เน้นย้ำความจำเป็นที่จีนจะต้องบรรลุเป้าหมายในการพึ่งพาตนเองด้านเซมิคอนดักเตอร์ หลังจากที่สหรัฐฯ ใช้มาตรการควบคุมการส่งออกเซมิคอนดักเตอร์ในช่วง 2 ปีที่ผ่านมา และมีแนวโน้มจะเพิ่มความเข้มงวดในระยะต่อไป ทั้งนี้ กองทุนเฟสที่ 3 นี้จะเป็นกองทุนที่ใหญ่ที่สุดที่ก่อตั้งโดยกองทุนเพื่อการลงทุนในอุตสาหกรรมวงจรรวมของจีน และจะโฟกัสไปที่การพัฒนาอุปกรณ์สำหรับการผลิตเซมิคอนดักเตอร์
  - เรามองว่าการจัดตั้งกองทุนเฟสที่ 3 ของจีน ตอกย้ำถึงความทุ่มเทเพื่อความเป็นผู้นำบนอุตสาหกรรมเซมิคอนดักเตอร์ หลังจากที่มีการจัดตั้งกองทุนเฟส 1 ในปี 2557 มูลค่า 1.9 หมื่นล้านดอลลาร์ สรอ และ เฟส 2 ในปี 2567 มูลค่า 2.8 หมื่นล้านดอลลาร์ สรอ. โดยมาตรการดังกล่าวมีแนวโน้มส่งผล Sentiment เชิงบวกต่อบริษัทผู้ผลิตเซมิคอนดักเตอร์ของจีน เช่น Semiconductor Manufacturing International Corporation, Hua Hong Semiconductor และ Yangtze Memory Technologies นอกจากนี้ จากข้อมูล พบว่า ดัชนี CES China Semiconductor Index ปรับเพิ่มขึ้น +3.3% ในวันจันทร์ที่ 27 พ.ค.
  - สำหรับนัยต่อการลงทุน การที่จีนทยอยออกมาตรการเพื่อฟูความเชื่อมั่นในตลาดหุ้นจีน ด้วยการพบปะนักลงทุนต่างชาติ และยังออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจอื่นๆออกมาอย่างต่อเนื่อง เช่น การผ่อนคลายกฎระเบียบด้านการจดจำนอง และ การเร่งให้สินเชื่อรัฐวิสาหกิจเพื่อซื้ออสังหาฯ ที่ค้างสต็อก อาจช่วยทำให้นักลงทุนทยอยหันมาสนใจในตลาดหุ้นจีนมากยิ่งขึ้น ดังนั้น เราจึงแนะนำทยอยลงทุนตลาดหุ้นจีน A-Share บน Core Portfolio ซึ่งเป็นพอร์ตลงทุนระยะยาว (มากกว่า 1 ปี ขึ้นไป) และเข้าลงทุนในตลาดหุ้น H-Share บน Opportunistic Portfolio ที่เป็นพอร์ตลงทุนระยะสั้น

What to Watch

- วันนี้ ติดตามดัชนีราคาบ้าน และดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคของสหรัฐฯ (ตลาดคาดที่ 96 จากครั้งก่อนที่ 97) / คาดการณ์เงินเฟ้อระยะ 1 ปี และ 3 ปีของยูโรโซน (EU)
- วันนี้ ติดตามการรายงานผลประกอบการของบจ. เช่น Softcat และ Victorian Plumbing
- วันนี้ ติดตามถ้อยแถลงของ Mester ประธานธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) สาขา Cleveland (Voter) และของ Kashkari ประธาน Fed สาขา Minneapolis (Non-Voter)
- วันนี้ ติดตามถ้อยแถลงของสมาชิกธนาคารกลางยุโรป (ECB) ได้แก่ Knot และ Schnabel
- วันที่ 29 พ.ค. ติดตามการเผยรายงาน Beige Book ของ Fed

SCB CIO
Investment Strategists

*นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานหลักทรัพย์
**นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

เกษรี อายุตตะกะ CFP®	Team Head Investment Strategy	kasree.ayuttaga@scb.co.th
สกลฉัฐฐ์ เชาวน์เลิศเสรี, CFA	Investment Strategist	sakolchat.chaovalertseri@scb.co.th
จตุรภัทร ทนานุตร*	Investment Strategist	jaturapat.thanaboot@scb.co.th
ชัยฤทธิ์ วัลยะเสวี*, CFA	Investment Strategist	chaiyarit.valyasevi@scb.co.th
พิทวัส วศินสังวร**	Investment Strategist	pittawat.wasinsungworn@scb.co.th

Asset Class Recommendation

คำแนะนำการลงทุนสำหรับ Core Portfolio (พอร์ตลงทุนหลัก) :

- **เรามีมุมมองเป็นบวกมากขึ้นต่อตลาดหุ้นโลก** โดยการปรับฐานของตลาดหุ้นโลกในเดือน เม.ย. รวมถึง การปรับประมาณการกำไร หลังภาพรวมกำไรที่ประกาศยังดีกว่าคาด นำโดยตลาดหุ้นสหรัฐฯ ทำให้ Valuation ในปัจจุบัน อยู่ในระดับที่น่าสนใจมากกว่าช่วงต้นปีที่ผ่านมา แนะนำ ทยอยสะสม ตลาดหุ้นที่พื้นฐานดี Valuation เหมาะสม เข้าพอร์ตระยะยาว

- **เรามอง ความเสี่ยงในตลาดตราสารหนี้ก็มีอยู่อย่างจำกัด** 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 ในช่วงที่ราคาทองคำปรับลดลง โดยควรมีประมาณ 5-10% ของพอร์ตโดยรวม

- **นักลงทุนควรให้ความสำคัญเรื่องการลงทุนอย่างต่อเนื่อง (Stay Invested)** สำหรับเป้าหมายการลงทุนระยะยาว มากกว่าการถือเงินสดเพื่อรอจับจังหวะเวลาเข้าลงทุนในตลาด (Market Timing) ซึ่งมีโอกาสพลาดได้มาก และการถือเงินสด ไม่สามารถสู้เงินเฟ้อได้

คำแนะนำการลงทุนสำหรับ Opportunistic Portfolio (พอร์ตลงทุนส่วนเสริม) : แนะนำลงทุนใน:

- **ตลาดหุ้นเวียดนาม** มีแนวโน้มได้รับปัจจัยหนุนจาก 1) การส่งออกยังมีแนวโน้มฟื้นตัวต่อเนื่อง โดยการส่งออก เดือน เม.ย. ปรับเพิ่มขึ้น +10.6%YoY นำโดยสินค้ากลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ที่เพิ่มขึ้น +32.6%YoY 2) งบการเงินบจ. ใน 1Q2567 ที่ขยายตัวดี นำโดยกลุ่มธนาคารและค้าปลีก ที่บ่งชี้ถึง อุปสงค์ในประเทศที่กำลังเพิ่มขึ้น ขณะที่กิจกรรมในภาคอสังหาฯ มีแนวโน้มผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว จากการประมาณการโดย CBRE และ 3) ดัชนีฯ ซื้อขายอยู่บนระดับ Valuation ที่น่าสนใจ ด้วย 12M forward PE อยู่ที่ 10.9 เท่า หรือ ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปี ประมาณ -0.8 s.d. อย่างไรก็ตาม ค่าเงิน VND ที่อ่อนค่าต่อเนื่อง อาจส่งผลให้เกิดความกังวลว่า ธนาคารกลางเวียดนาม อาจปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 25-50 bps สู่ระดับ 4.75%-5.00% จากปัจจุบันอยู่ที่ 4.50% ซึ่งอาจส่งผลให้ตลาดหุ้นเวียดนามเผชิญความผันผวนในระยะสั้น

- **ตลาดหุ้นเกาหลีใต้** มีแนวโน้มได้รับปัจจัยหนุนจาก 1) พัฒนาการบนปัจจัยพื้นฐานทางเศรษฐกิจ นำโดยการส่งออกสินค้ากลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ที่กลับเข้าสู่วัฏจักรขาขึ้น โดยยอดส่งออกช่วง 1-20 พ.ค. เพิ่มขึ้น +46%YoY ซึ่งมีแนวโน้มส่งผลให้ผลประกอบการบจ. โดยเฉพาะในกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ที่คิดเป็นน้ำหนัก 39% บนดัชนีฯ เติบโตได้ดี 2) การปรับประมาณการ GDP ปี 2567 ขึ้นจาก +2.2%YoY เป็น +2.6%YoY 3) นโยบายส่งเสริมความเป็นผู้นำในอุตสาหกรรมชิปมูลค่ากว่า 19 พันล้านดอลลาร์ สรอ. เพิ่มขึ้นจากเดิมที่กำหนดไว้ที่ 7 พันล้านดอลลาร์ สรอ. 4) ระดับ Valuation ที่น่าสนใจ ด้วย 12M Forward P/E อยู่ที่ 10.1 เท่า หรือ ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปี ประมาณ -1 s.d. และ 5) Consensus คาดการณ์ว่า EPS Growth ของ KOSP ในปี 2567 และปี 2568 จะอยู่ที่ +84%YoY และ +2-%YoY ตามลำดับ

- **ตลาดหุ้นจีน H-Share** มีแนวโน้มได้แรงหนุนจาก 1) การออกมาตรการกระตุ้นเพิ่มเติมของทางการ โดยเฉพาะบนมาตรการเยียวยาภาคอสังหาฯ 2) Inflows ผ่าน Southbound Stock Connect ที่มีแนวโน้มมากขึ้น ตามการฟื้นตัวของตลาดทุน 3) การเพิ่มการซื้อหุ้นคืน และการเพิ่มเงินปันผลของหุ้นจีน Offshore โดยเฉพาะในกลุ่ม Internet รายใหญ่ ซึ่งอาจช่วยหนุน ROE และ valuation และ 4) การคาดการณ์ EPS ของตลาดฯ ที่มีแนวโน้มทรงตัวถึงถูกปรับตัวเพิ่มขึ้น แม้ว่า ข้อพิพาททางการค้าระหว่างจีนกับคู่ค้าต่างๆ และประเด็นข้อพิพาทช่องแคบไต้หวัน โดยล่าสุด จีนซ้อมรบใหญ่รอบไต้หวัน อ้างลงโทษท่าทีแบ่งแยกดินแดนของปธน.ไต้หวันคนใหม่ อาจเพิ่มความผันผวนแก่ตลาดฯ ก็ตาม

- **ตลาดหุ้นยุโรป** มีแนวโน้มได้แรงหนุนจาก 1) โมเมนตัมเศรษฐกิจยุโรปที่มีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้น โดย Composite PMI ล่าสุด เพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนหน้า และดีกว่าที่ตลาดคาดไว้ 2) Earnings ของตลาดฯ ในปี 2567 มีแนวโน้มถูกปรับประมาณการดีขึ้นโดยค่าเงินยูโรที่มีแนวโน้มอ่อนค่า ถือเป็นหนึ่งในปัจจัยที่ช่วยหนุน Earnings ของตลาดฯ ที่ส่วนใหญ่มาจากนอกยุโรป 3) Valuation ของตลาดฯ ที่ยังไม่แพง เมื่อเทียบตลาดหุ้นสหรัฐฯ มีแนวโน้มปรับเพิ่มขึ้น จากทิศทาง Bond Yield ขาลงในยุโรป ตามที่เรามอง ECB จะเริ่มปรับลดดอกเบี้ยครั้งแรกในเดือน มิ.ย. และ 4) Total Yield (Buyback Yield บวก Dividend Yield) ของตลาดฯ ที่สูงเมื่อเทียบกับของตลาดหุ้นสหรัฐฯ โดยที่เราคาด บริษัทยุโรปโดยรวม ยังมีแนวโน้มเพิ่มการซื้อหุ้นคืน และเพิ่มอัตราปันผล แม้ว่าข้อพิพาททางการค้ากับจีนบนประเด็นที่อาจขึ้นภาษีรถยนต์ตอบโต้กัน อาจกดดัน Sentiment บ้าง ก็ตาม

- **ตลาดหุ้นไทย** มีแนวโน้มได้ปัจจัยหนุนจาก 1) หากมีการนำกองทุน LTF กลับมาให้สิทธิประโยชน์ทางภาษี จะส่งผลบวกต่อเม็ดเงินไหลเข้าดัชนีฯ โดยเฉพาะหุ้นขนาดใหญ่ใน SET100 2) ผลประกอบการของบจ. ในช่วง 1Q2567 ที่ออกมาดีกว่าตลาดคาด จากต้นทุนค่าใช้จ่ายที่ต่ำกว่าคาด 3) จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่ฟื้นตัวต่อเนื่อง เป็นบวกต่อภาคการบริโภคในประเทศ โดยในช่วง 1Q2567 มีจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติเพิ่มขึ้น 44%YoY และ 4) Valuation ที่อยู่ในระดับที่ไม่แพง โดย ณ ปัจจุบัน ซื้อขายที่ระดับ 14.6x Forward PE ซึ่งต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลังราว -1 s.d.

SCB CIO
Investment Strategists

*นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานหลักทรัพย์
**นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

เกษรี อายุตตะกะ CFP®	Team Head Investment Strategy	kasree.ayuttaga@scb.co.th
สกลฉัฐฐ เชาวน์เลิศเสรี, CFA	Investment Strategist	sakolchat.chaovalertseri@scb.co.th
จตุรภัทร ทนานุตร*	Investment Strategist	jaturapat.thanaboot@scb.co.th
ชัยฤทธิ์ วัลยะเสวี*, CFA	Investment Strategist	chaiyarit.valyasevi@scb.co.th
พิทวัส วศินสังวร**	Investment Strategist	pittawat.wasinsungworn@scb.co.th

Product Recommendation

กองทุนแนะนำวันนี้

- **SCBDBOND** กองทุนตราสารหนี้ที่บริหารในรูปแบบยืดหยุ่น ปรับพอร์ตตามทิศทางอัตราดอกเบี้ยนโยบาย หรือสถานการณ์ตลาด เหมาะกับการใช้เป็น Core Portfolio
- **UGIS-N** ลงทุนในตราสารหนี้ทั่วโลก โดยเน้นสร้างผลตอบแทนจากกระแสเงินรับ (Income) จากดอกเบี้ยรับที่มีความสม่ำเสมอ ผู้จัดการกองทุนมีการปรับ อายุเฉลี่ยของตราสารหนี้ (Duration) ตามสถานการณ์ตลาด
- **SCBCIO(A)** กองทุนที่มีการจัดสรรสินทรัพย์ สามารถลงทุนได้หลากหลาย ใช้มุมมองจาก SCBCIO เป็นที่ปรึกษาการลงทุน สามารถปรับเปลี่ยนการลงทุนตามสภาวะตลาดได้เป็นอย่างดี
- **SCBGA(A)** กองทุนที่จัดสรรสินทรัพย์การลงทุนจากทั่วโลก บริหารการลงทุนโดยผู้เชี่ยวชาญ กองทุนหลักบริหารโดย Julius Baer สัมผัสกับสินทรัพย์ลงทุนได้ครบถ้วน ปรับพอร์ตตามสถานการณ์ตลาด กองทุนเสริมคัดเลือกกองทุนชั้นนำ จัดพอร์ตให้สมดุลลดความผันผวนระยะสั้นจาก บล. ไทยพาณิชย์ จูเลียส แบร์
- **SCBKEQTG** กองทุนหุ้นเกาหลีใต้ ที่ประกอบไปด้วยบริษัทเทคโนโลยีแถวหน้าของเอเชีย เน้นลงทุนในหุ้นขนาดใหญ่
- **PRINCIPAL VNEQ-A** กองทุนหุ้นเวียดนามที่ผู้จัดการเน้นเลือกหุ้นเวียดนามด้วยตนเอง ทำให้สามารถปรับเปลี่ยนกลยุทธ์ได้อิสระ ปัจจุบันกองทุนเน้นลงทุนในหุ้นกลุ่มธนาคาร แต่หลีกเลี่ยงกลุ่มอสังหาริมทรัพย์
- **SCBCEH** ลงทุนในหุ้นจีน H-Share ตอบรับตลาดฟื้นตัว ผ่าน Hang Seng China Enterprises ETF ที่ราคาเคลื่อนไหวตามดัชนี HSCEI
- **MEURO-G** ลงทุนหุ้นยุโรป คุณภาพ บริหารแบบยืดหยุ่นโดยทีมผู้เชี่ยวชาญจาก BlackRock
- **SCBTHAICGA** กองทุนหุ้นไทยขนาดใหญ่ พื้นฐานดี มีธรรมาภิบาล คาดว่าจะเห็นการฟื้นตัวตามแนวโน้ม Sentiment เชิงบวกที่ดีขึ้นในตลาดหุ้นไทย

คำแนะนำการลงทุน

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

Investment Product Selection and Partnership,
SCB Investment Product Division

รุ่งโรจน์ เสกสรรค์วิริยะ, CFA ผู้อำนวยการฝ่ายผลิตภัณฑ์การลงทุน

1. ภายใต้บังคับของคำชี้แจงที่สำคัญฉบับนี้ “เอกสาร” หมายความรวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงเอกสารในรูปแบบกระดาษ ตลอดจนเอกสารในรูปแบบข้อมูลอิเล็กทรอนิกส์ เช่น จดหมายอิเล็กทรอนิกส์ โทรสาร ข้อความเสียง ภาพ หรือ เอกสารในรูปแบบอื่นใดที่สื่อความหมายได้โดยสภาพของสิ่งนั้นเองหรือโดยผ่านวิธีการใดๆ
2. เอกสารนี้เป็นเพียงการเสนอแนะทางเลือกในการลงทุน โดยมิได้เป็นการจัดการการลงทุน เสนอขายหรือเชื้อเชิญท่านเพื่อให้ซื้อผลิตภัณฑ์หรือใช้บริการใด ๆ ทั้งสิ้นในกรณีที่ท่านประสงค์จะลงทุนในผลิตภัณฑ์การลงทุนอย่างใดอย่างหนึ่งโดยเฉพาะ โปรดติดต่อผู้จัดการธุรกิจสัมพันธ์หรือเจ้าหน้าที่การตลาดของธนาคาร เพื่อรับการนำเสนอผลิตภัณฑ์การลงทุนนั้น ๆ ซึ่งรวมถึงคำอธิบายความเสี่ยงในการลงทุนค่าธรรมเนียม และค่าใช้จ่ายรวมถึงผลการดำเนินงานที่ผ่านมา (ถ้ามี) ที่อาจมีผลต่อการตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ไม่ว่ากรณีใด ๆ ผลการดำเนินงานในอดีตมิได้เป็นการรับประกันถึงผลการดำเนินงานในอนาคตและผลการดำเนินงานในอนาคตอาจไม่เป็นไปตามที่ได้คาดการณ์ไว้ ซึ่งขึ้นอยู่กับภาวะทางเศรษฐกิจ ภาวะตลาดและปัจจัยอื่น ๆ ประกอบด้วย
3. แม้ว่าข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้เป็นข้อมูลที่ได้มาจากแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้ก็ตาม แต่ทั้งนี้ข้อมูลดังกล่าวอาจจะไม่ถูกต้อง หรือไม่ครบถ้วน หรือไม่สมบูรณ์ หรืออาจมีการเปลี่ยนแปลงไปแล้ว และเอกสารนี้ไม่อาจใช้ 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 ผู้ลงทุนอาจได้รับเงินลงทุนคืนน้อยกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกก็ได้
5. ตัวเลข และ/หรือ จำนวนใด ๆ ที่ปรากฏในเอกสารนี้ เป็นเพียงประมาณการของข้อมูลทางการเงิน ณ วันที่จัดทำเอกสารนี้เท่านั้น ทั้งนี้ประมาณการของข้อมูลทางการเงินดังกล่าวอาจคลาดเคลื่อนหรือแตกต่างจากข้อเท็จจริงที่มีอยู่ได้
6. เอกสารนี้ไม่ได้จัดทำขึ้น หรือจัดส่งให้แก่บุคคลใด ๆ นอกเหนือจากบุคคลตามที่ได้ระบุชื่อไว้โดยชัดแจ้งในเอกสารนี้เท่านั้นหากบุคคลใด ๆ ซึ่งมิใช่บุคคลตามที่ได้ระบุชื่อไว้โดยชัดแจ้งในเอกสารนี้นำข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใด ๆ ก็ตาม อาจถือเป็นการละเมิดข้อมูลส่วนบุคคลและต้องมีโทษ ตลอดจนความรับผิดตามกฎหมาย รวมถึงจะต้องมีความรับผิดในความเสียหายใด ๆ ที่เกิดขึ้นต่อธนาคาร และ/หรือ บริษัทในเครือของธนาคาร และ/หรือ บุคคลตามที่ได้ระบุชื่อไว้ในเอกสารนี้ และ/หรือ บุคคลอื่นใดที่เกี่ยวข้อง
7. ธนาคารได้จัดทำเอกสารนี้ขึ้นโดยนำบทวิเคราะห์ของบริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสท์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) และ/หรือ บทวิเคราะห์ของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด (“SCBAM”) และ/หรือ บริษัทอื่นใดตามที่ธนาคารเห็นสมควร มาระบุไว้ในเอกสารนี้ เพื่อให้มุมมองการลงทุนทั่วไปของในตลาดแก่ลูกค้าของธนาคารเท่านั้น โดยไม่ได้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้ข้อมูลเกี่ยวกับสถานการณ์ทางการเงินที่เฉพาะเจาะจง หรือตอบสนองความต้องการของท่านหรือลูกค้าคนใดคนหนึ่งของธนาคาร ตลอดจนไม่ได้รับประกันเหตุการณ์ที่จะเกิดขึ้นในอนาคต ทั้งนี้ ภายหลังจากที่ท่านได้ศึกษาเอกสารนี้แล้ว ท่านควรตระหนักว่าการลงทุนในหลักทรัพย์ใด ๆ จะมีความเสี่ยงเข้ามาเกี่ยวข้องซึ่งอาจทำให้ท่านได้รับกำไรหรือขาดทุนบางส่วนหรือทั้งหมดของเงินลงทุน ทั้งนี้ ท่านต้องใช้ความระมัดระวังด้วยวิจารณญาณของตนเองและท่านต้องรับผิดชอบในความเสี่ยงต่างๆ ที่อาจเกิดขึ้นด้วยตนเองแต่ผู้เดียว
8. สำหรับประเด็นทางภาษี ท่านต้องขอความเห็นหรือคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางภาษีของท่านเองโดยตรง ทั้งนี้ ธนาคาร และ/หรือ บริษัทในเครือของธนาคารไม่มีหน้าที่ให้ความเห็นหรือคำแนะนำใด ๆ ในประเด็นทางภาษี และหากธนาคาร และ/หรือ บริษัทในเครือของธนาคารมีการให้ข้อมูลใดที่เกี่ยวข้องกับประเด็นทางภาษีจะไม่ถือว่าข้อมูลดังกล่าว เป็นความเห็นหรือคำแนะนำในประเด็นทางภาษีแต่อย่างใด โดยธนาคาร และ/หรือ บริษัทในเครือของธนาคารจะไม่รับผิดชอบในความเสียหายใด ๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้ข้อมูลดังกล่าวไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม
9. การคำนวณผลตอบแทนการลงทุนใด ๆ ที่ปรากฏในเอกสารนี้ ถูกจัดทำขึ้นโดยอาศัยข้อมูลที่ธนาคารเก็บรวบรวมและมีอยู่ในระบบของธนาคารเท่านั้น อีกทั้งยังขึ้นอยู่กับข้อสมมติฐานหลายประการ นอกจากนี้ สูตรที่ใช้ในการคำนวณดังกล่าว เป็นสูตรที่ธนาคาร และ/หรือ บริษัทในเครือของธนาคารกำหนดขึ้นเพื่อความเหมาะสมในการแสดงอัตราผลตอบแทนการลงทุนของธนาคาร และ/หรือ บริษัทในเครือของธนาคาร ดังนั้น วิธีการคำนวณที่ใช้ในเอกสารนี้ จึงอาจเป็นวิธีที่แตกต่างจากวิธีที่ใช้คำนวณผลตอบแทนการลงทุนของสถาบันอื่นซึ่งทำให้ลูกค้าไม่สามารถนำผลการคำนวณดังกล่าวมาเปรียบเทียบกันได้ ดังนั้นลูกค้าแต่ละรายจะต้องวิเคราะห์และเปรียบเทียบผลตอบแทนการลงทุนของลูกค้าที่ได้จากสถาบันต่างๆ ด้วยตนเอง
10. ธนาคารอาจจะมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์เกี่ยวกับผลิตภัณฑ์การลงทุนที่ธนาคารเสนอแนะต่อท่านตามเอกสารนี้ (เช่น ธนาคารจะได้รับค่าตอบแทนสำหรับการทำหน้าที่เป็นผู้จัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์การลงทุน ดังกล่าว และ/หรือบริษัทจัดการที่เป็นบริษัทในเครือของธนาคารทำหน้าที่บริหารจัดการกองทุนที่ออกผลิตภัณฑ์การลงทุนและได้รับค่าธรรมเนียมสำหรับการบริหารจัดการกองทุนที่ออกผลิตภัณฑ์การลงทุนดังกล่าว หรือกรณีอื่นใดที่มีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ เป็นต้น) ดังนั้นท่านควรใช้เอกสารนี้เป็นเพียงข้อมูลส่วนหนึ่งเพื่อประกอบการตัดสินใจลงทุนอย่างระมัดระวัง

    แต่อย่างไรก็ตาม ธนาคารได้ให้ความสำคัญในการขจัดความขัดแย้งทางผลประโยชน์โดยกำหนดมาตรการในการป้องกันความขัดแย้งทางผลประโยชน์ ซึ่งรวมถึงการแบ่งแยกหน่วยงานต่างๆ ให้มีความเหมาะสม โดยธนาคารแยก หน่วยงานที่ทำหน้าที่เป็นผู้เสนอแนะผลิตภัณฑ์การลงทุนที่ธนาคารไม่มีส่วนได้เสียโดยตรง (เช่น ผลิตภัณฑ์การลงทุนที่ธนาคารทำหน้าที่เป็นผู้สนับสนุนการขายและรับซื้อคืนเพียงประการเดียว หรือกรณีอื่นใดที่ธนาคารไม่มีส่วนได้เสียโดยตรง เป็นต้น) ซึ่งในขณะนี้คือ หน่วยงาน CIO Office แต่ต่อไปอาจ เปลี่ยนแปลงได้ตามที่ธนาคารเห็นสมควร ออกจากหน่วยงานที่ทำหน้าที่เป็นผู้เสนอแนะผลิตภัณฑ์การลงทุนที่ธนาคารมีส่วนได้เสียโดยตรง(เช่น ผลิตภัณฑ์การลงทุนที่ธนาคารทำหน้าที่เป็นผู้จัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์การลงทุนดังกล่าว หรือผลิตภัณฑ์การลงทุนของกองทุนที่บริหารจัดการโดยบริษัทจัดการที่เป็นบริษัทในเครือของธนาคาร หรือกรณีอื่นใดที่ธนาคารมีส่วนได้เสียโดยตรง) ซึ่งในขณะนี้ คือ หน่วยงาน Segment Owner แต่ต่อไปอาจเปลี่ยนแปลงได้ตามที่ธนาคารเห็นสมควร