



Markets Movement

Global Equity	Last Close	1 Day (%)	YTD (%)
S&P500	5,291.3	0.15%	10.93%
Dow Jones	38,711.3	0.36%	2.71%
Nasdaq	16,857.1	0.17%	12.30%
Euro Stoxx 600	517.1	-0.54%	7.95%
NIKKEI225	38,837.5	-0.22%	16.06%
China A-Share (CSI300)	3,615.7	0.75%	5.38%
China H-Share (HSCEI)	6,554.3	0.34%	13.62%
Indonesia (JCI)	7,099.3	0.90%	-2.39%
Vietnam	1,283.5	0.28%	13.59%
NIFTY 50	21,884.5	-5.93%	0.70%
KOSPI	2,662.1	-0.76%	0.26%
Thai Equity			
SET	1,337.3	-0.62%	-5.55%
SET50	822.3	-0.44%	-6.05%
Alternatives			
Gold	2,327.0	-1.01%	12.80%
WTI (\$/bl)	73.3	-1.31%	2.23%
Brent (\$/bl)	77.5	-1.07%	0.62%
Bond Yield	1 Day (bps)	YTD (bps)	
UST 10 YR	4.33	-6.25	44.68
TH Govt 10 YR	2.80	-1.70	10.52
Exchange Rate			
USD/THB	36.6	-0.14%	6.87%
Dollar Index	104.1	-0.03%	2.74%

Source: Bloomberg

Key Economic Events and Data Releases

Data Releases	Unit	Period	Actual	Survey	Prior
4 Jun JN Monetary Base	YoY	May	0.90%	--	2.10%
US Durable Goods Orders		Apr F	0.60%	0.70%	0.70%
Factory Orders		Apr	0.70%	0.60%	1.60%
SK CPI	MoM	May	0.10%	0.20%	0.00%
CPI Core	YoY	May	2.20%	2.20%	2.30%
CPI	YoY	May	2.70%	2.80%	2.90%
Today CH Caixin China PMI Composite		May	--	--	52.8
Caixin China PMI Services		May	--	52.5	52.5
EC HCOB Eurozone Composite PMI		May F	--	52.3	52.3
HCOB Eurozone Services PMI		May F	--	53.3	53.3
IN HSBC India PMI Composite		May F	--	--	61.7
HSBC India PMI Services		May F	--	--	61.4
JN Labor Cash Earnings	YoY	Apr	2.10%	1.80%	0.60%
Jibun Bank Japan PMI Composite		May F	52.6	--	52.4
Jibun Bank Japan PMI Services		May F	53.8	--	53.6
SK Foreign Reserves	Billion USD	May	--	--	413.3
GDP SA	QoQ	1Q P	1.30%	1.30%	1.30%
GDP	YoY	1Q P	3.30%	3.40%	3.40%
TH CPI Core	YoY	May	--	0.39%	0.37%
CPI	MoM	May	--	0.26%	0.85%
CPI	YoY	May	--	1.20%	0.19%
US MBA Mortgage Applications		31 May	--	--	-5.70%
ADP Employment Change		May	--	175k	192k
S&P Global US Services PMI		May F	--	54.8	54.8
S&P Global US Composite PMI		May F	--	54.2	54.4
ISM Services Index		May	--	51.0	49.4

Source: Bloomberg



Key Highlight and Investment Implications

- การเปิดรับสมัครงาน (Job Openings) โดย JOLTS ของสหรัฐฯ เดือน เม.ย. ลดลงสู่ระดับ 8.06 ล้านตำแหน่ง** ซึ่งถือเป็นระดับต่ำสุดนับตั้งแต่เดือน ก.พ. 2564 และต่ำกว่าตลาดคาดการณ์ที่ระดับ 8.4 ล้านตำแหน่ง (Source: Infoquest)
 - SCB CIO Investment Implication:**
 - การเปิดรับสมัครงานที่ลดลง 296k ตำแหน่ง นำโดย Healthcare & Social Assistance (ปรับลดลง 204k ตำแหน่ง), Leisure & Hospitality (ลดลง 109k ตำแหน่ง) ขณะที่ การเปิดรับสมัครงานในฝั่ง Construction ลดลงเช่นกัน นอกจากนี้ อัตราการจ้างงาน (Hiring Rate) ยังทรงตัวอยู่ที่ 3.6% อัตราลาออกจากงานโดยสมัครใจ (Quit Rate) ยังคงอยู่ที่ระดับ 2.2% และอัตราการเลิกจ้าง (Layoff Rate) ทรงตัวในระดับต่ำที่ 1.1%
 - การเปิดรับสมัครงานที่แผ่วลง และ Hiring Rate ที่ยังต่ำ ชี้ว่า ความต้องการแรงงานอ่อนตัวลง และตลาดแรงงานสหรัฐฯ ลดความตึงตัวลง นอกจากนี้ Job Openings-to-unemployed Workers ที่เป็นหนึ่งใน Ratio ที่สมาชิกรวมการกลางสหรัฐฯ (Fed) อ้างถึงในฐานะมาตรวัดความตึงตัวของตลาดแรงงาน ได้ลดลงจาก 1.30 ในเดือน มี.ค. เป็น 1.24 ในเดือน เม.ย. ซึ่งใกล้เคียงกับระดับเมื่อช่วงปลายปี 2562 ถือเป็นสัญญาณชี้ว่า อุปทานและอุปสงค์ในตลาดแรงงานกำลังมีสมดุลมากขึ้น
 - เรคาด ตัวเลขการเปิดรับสมัครงานล่าสุดที่แผ่วลง จะเพิ่มความเป็นไปได้ที่ตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตรสหรัฐฯ ในเดือน พ.ค. ที่มีกำหนดเผยในวันที่ 7 มิ.ย. จะเพิ่มขึ้นในอัตราชะลอ โดยตลาดคาดการณ์ตัวเลขจ้างงานจะเพิ่มขึ้น 185k ตำแหน่ง จากที่เพิ่มขึ้น 175k ตำแหน่งในเดือนก่อนหน้า
 - ล่าสุด FedWatch Tool ของ CME Group ได้บ่งชี้ว่า นักลงทุนให้น้ำหนัก 55.3% ในการคาดการณ์ว่า Fed จะลดอัตราดอกเบี้ยครั้งแรกของปีนี้ 25bp ในการประชุม เดือน ก.ย. เพิ่มขึ้นจากระดับ 41.7% ในการสำรวจ 1 สัปดาห์ก่อน สำหรับการลงทุนในตลาดหุ้นสหรัฐฯ ด้วยกำไรของบง.สหรัฐฯ ที่ดีกว่าคาด รวมถึง ตลาดแรงงานที่ทยอยปรับเข้าสู่ภาวะสมดุล และการที่ Fed เริ่มชะลอการใช้นโยบายลดขนาดงบดุล (QT) ในเดือน มี.ย. เราจึงแนะนำให้สามารถทยอยลงทุนหุ้นสหรัฐฯ โดยเฉพาะกลุ่ม Quality Growth บนพอร์ตหลัก (Core Portfolio) ซึ่งเป็นพอร์ตระยะยาว (มากกว่า 1 ปีขึ้นไป) โดยมีสัดส่วนตามความเสี่ยงที่ยอมรับได้

- อัตราเงินเฟ้อทั่วไปของเกาหลีใต้ ในเดือน พ.ค. อยู่ที่ +2.7%YoY ต่ำกว่าตลาดคาดที่ +2.8%YoY (Source: CNA)
SCB CIO Investment Implication:
 - ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ของเกาหลีใต้ เดือน พ.ค. อยู่ที่ +2.7%YoY ขยายตัวชะลอลง เป็นผลมาจากราคาสินค้าเกษตรและราคาอาหารที่ลดลง ทั้งนี้ อัตราเงินเฟ้อทั่วไปเดือน พ.ค. อยู่ระดับต่ำสุดในรอบ 10 เดือน และนับเป็นเดือนที่สองติดต่อกันที่ตัวเลขเงินเฟ้ออยู่ระดับต่ำกว่า 3% ขณะที่ อัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน เดือน พ.ค. อยู่ที่ +2.2%YoY ตามตลาดคาดการณ์ สำหรับระยะต่อไปธนาคารกลางเกาหลีใต้ (BoK) คาดการณ์ว่า อัตราเงินเฟ้อมีแนวโน้มอยู่ในทิศทางขาลง โดยให้เป้าหมาย ปี 2567 อยู่ที่ 2.6% ขณะที่ ปรับเพิ่มเป้าหมายทิศทางเศรษฐกิจอยู่ที่ +2.5%YoY จาก +2.1%YoY
 - SCB CIO มีมุมมองเชิงบวกต่อการลงทุนในตลาดหุ้นเกาหลีใต้ โดยข้อมูลอัตราเงินเฟ้อที่ออกมา และการปรับเพิ่มการคาดการณ์การเติบโตทางเศรษฐกิจ มีแนวโน้มทำให้ BoK ไม่มีความจำเป็นต้องขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย ขณะที่ มีโอกาสปรับลดอัตราดอกเบี้ยในช่วง 2H2567 นอกจากนี้ ข้อมูลดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อด้านการผลิต (PMI) เดือน พ.ค. ที่ระดับ 51.6 บ่งชี้ถึง พัฒนาการทางเศรษฐกิจที่ยังอยู่ในทิศทางบวก โดยเฉพาะวัฏจักรซบเซาที่สูง และเชมิกอนดักเตอร์ที่มีแนวโน้มขาขึ้นไปจนถึงปี 2568 ขณะที่ รัฐบาลเพิ่มเงินสนับสนุนอุตสาหกรรมชิปที่จะช่วยพัฒนาการผลิตและส่งออก ทำให้เราแนะนำลงทุนระยะสั้นบนตลาดหุ้นเกาหลีใต้บนพอร์ตเสริม (Opportunistic Portfolio)

- กรม.ไทยเคาะมาตรการกระตุ้นเที่ยวเมืองรอง จัดสัมมนาหักรายจ่าย 2 เท่า บุคคลธรรมดาลดหย่อนสูงสุด 15,000 บาท (Source: Infoquest)

SCB CIO Investment Implication:

- คณะรัฐมนตรี (ครม.) มีมติเห็นชอบมาตรการภาษีเพื่อสนับสนุนการท่องเที่ยวเมืองรอง ในช่วงนอกฤดูกาลท่องเที่ยว หรือ Low Season รวม 2 มาตรการ ดังนี้ 1) มาตรการภาษีกระตุ้นสัมมนาในประเทศ (สำหรับนิติบุคคล) โดยนิติบุคคลสามารถนำรายจ่ายที่เกี่ยวข้องกับการอบรมสัมมนาในประเทศ ตั้งแต่วันที่ 1 พ.ค. - 30 พ.ย. 2567 ไปหักเป็นรายจ่ายในการคำนวณภาษีเงินได้นิติบุคคล โดยหักรายจ่ายได้ 2 เท่า สำหรับการอบรมที่จัดใน "จังหวัดท่องเที่ยวรอง" และหักรายจ่ายได้ 1.5 เท่า สำหรับการอบรมในท้องถิ่นอื่น และ 2) มาตรการภาษีกระตุ้นท่องเที่ยวเมืองรอง (สำหรับบุคคลธรรมดา) บุคคลธรรมดาสามารถนำค่าบริการที่จ่ายให้แก่ผู้ประกอบการธุรกิจนำเที่ยว หรือค่าพักในโรงแรม และ สถานที่พักที่ไม่ใช่โรงแรม สำหรับการเดินทางท่องเที่ยวใน "จังหวัดท่องเที่ยวรอง" ได้ตามที่จ่ายจริง แต่ไม่เกิน 15,000 บาท หักเป็นค่าใช้จ่ายในการคำนวณภาษีเงินได้บุคคลธรรมดา ตั้งแต่ 1 พ.ค. - 30 พ.ย. 2567 ซึ่งเป็นช่วงนอกฤดูท่องเที่ยว (Low Season) โดยทั้ง 2 มาตรการดังกล่าว ต้องมีใบกำกับภาษีในรูปแบบอิเล็กทรอนิกส์ผ่านระบบใบกำกับภาษีอิเล็กทรอนิกส์ และใบรับอิเล็กทรอนิกส์ (e-Tax Invoice & e-Receipt)
- เรามองว่า มาตรการกระตุ้นการท่องเที่ยวเมืองรองทั้ง 2 มาตรการดังกล่าว จะเป็นปัจจัยบวกต่อภาคการท่องเที่ยวในประเทศ รวมถึง การบริโภคภาคเอกชน เนื่องจาก การให้สิทธิประโยชน์ในการลดหย่อนภาษี จะช่วยเร่งให้ประชาชนมีการใช้จ่ายเพิ่มขึ้นในช่วงเดือน พ.ค. - พ.ย. (Low season) โดยจะกระตุ้นให้เกิดการใช้จ่ายผ่านธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับภาคการท่องเที่ยว เช่น ธุรกิจโรงแรม ธุรกิจนำเที่ยว ธุรกิจร้านอาหาร และ การใช้จ่ายผ่านร้านค้าต่างๆ ในจังหวัดเมืองรอง นอกจากนี้ เรายังมองว่า ภาคการท่องเที่ยวในประเทศยังมีแนวโน้มเติบโตได้อีกมากในอนาคต หากมีมาตรการสนับสนุนจากรัฐบาล โดยเห็นได้จาก จำนวนนักท่องเที่ยวในประเทศที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง ตั้งแต่ช่วงเกิดการแพร่ระบาดของโควิด-19 โดยในปีที่ผ่านมาจำนวนนักท่องเที่ยวในประเทศได้ปรับตัวสูงขึ้นสูงกว่าช่วงก่อนเกิดโควิด-19 แล้ว สำหรับหุ้นในกลุ่มที่เราคาดว่าจะได้รับประโยชน์จากมาตรการดังกล่าว คือ หุ้นในกลุ่มท่องเที่ยว และค่าปลีก
- ทั้งนี้ ในส่วนของการลงทุน เรายังคงแนะนำทยอยสะสมหุ้นไทยบนพอร์ตหลัก (Core Portfolio) จากภาพรวมเศรษฐกิจไทยที่มีแนวโน้มเร่งตัวขึ้นในช่วง 2H2567 และการท่องเที่ยวที่ฟื้นตัวต่อเนื่อง กอปรกับ Valuation ที่อยู่ในระดับไม่แพง และแนะนำเข้าลงทุนระยะสั้นในตลาดหุ้นไทย บน Opportunistic Portfolio ที่เป็นพอร์ตเสริม จาก EPS ของตลาดฯ ที่มีแนวโน้มได้รับการปรับประมาณการขึ้น มาตรการฟื้นฟูความเชื่อมั่นของนักลงทุน รวมทั้ง ความหวังการกลับมาให้สิทธิประโยชน์ทางภาษีแก่ LTF



What to Watch

- วันนี้ ติดตามการจ้างงานภาคเอกชน และ ISM ภาคบริการของสหรัฐฯ (ตลาดคาด 51.0 จากครั้งก่อน 49.4) / PPI และ PM ภาคบริการของ EU / ค่าจ้างแรงงาน และ PMI ของญี่ปุ่น / PMI ของจีน / GDP ใน 1Q2567 ของเกาหลีใต้ / PMI ของอินเดีย
- วันนี้ ติดตามการรายงานผลประกอบการของบจ. เช่น Campbell Soup, Dollar Tree, Inditex, Lululemon Athletica และ Workspace
- วันที่ 6 มิ.ย. ติดตามผลการประชุมธนาคารกลางยุโรป (ECB) โดยเราคาด ที่ประชุมฯ จะปรับลดทุกอัตราดอกเบี้ยนโยบายลง 25bp และให้จับตาการเผยประมาณการ GDP กับ เงินเฟ้อรอบใหม่ รวมทั้ง ด้อยแถลงของ Lagarde ประธาน ECB
- วันที่ 7 มิ.ย. ติดตามผลการประชุมธนาคารกลางอินเดีย (RBI) โดยเราคาด ที่ประชุมฯ จะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 6.50%
- วันที่ 6 มิ.ย. ถึง 9 มิ.ย. ติดตามการจัดเลือกตั้งสมาชิกรัฐสภาของยุโรป



Asset Class Recommendation

คำแนะนำการลงทุนสำหรับ Core Portfolio (พอร์ตลงทุนหลัก) :

- เรามีมุมมองเป็นบวกมากขึ้นต่อตลาดหุ้นโลก โดยการปรับฐานของตลาดหุ้นโลกในเดือน เม.ย. รวมถึง การปรับประมาณการกำไรหลังภาพรวมกำไรที่ประกาศยังคงดีกว่าคาด นำโดยตลาดหุ้นสหรัฐฯ ทำให้ Valuation ในปัจจุบัน อยู่ในระดับที่น่าสนใจมากกว่าช่วงต้นปีที่ผ่านมา แนะนำ ททยอยสะสม ตลาดหุ้นที่พื้นฐานดี Valuation เหมาะสม เข้าพอร์ตระยะยาว
- เรามอง ความเสี่ยงในตลาดตราสารหนี้มีอยู่อย่างจำกัด หลัง Bond Yield ยังมีแนวโน้มปรับตัวลดลง ตามการปรับลดดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารกลางใน 2H2567 และ Coupon rate ที่อยู่ในระดับสูงในปัจจุบัน พอร์ตจะชดเชยโอกาสขาดทุนจากการ Mark-to-Market ราคาตราสารหนี้ได้ แนะนำ ททยอยสะสม 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 มากกว่า การถือเงินสดเพื่อรอจังหวะเวลาเข้าลงทุนในตลาด (Market Timing) ซึ่งมีโอกาสพลาดได้มาก และการถือเงินสด ไม่สามารถสู้เงินเพื่อได้

คำแนะนำการลงทุนสำหรับ Opportunistic Portfolio (พอร์ตลงทุนส่วนเสริม) : แนะนำลงทุนใน:

- **ตลาดหุ้นเวียดนาม** มีแนวโน้มได้รับปัจจัยหนุนจาก 1) การส่งออกยังมีแนวโน้มฟื้นตัวต่อเนื่อง โดยการส่งออก เดือน พ.ค. ปรับเพิ่มขึ้น +15.8%YoY 2) งบการเงินบจ. ใน 1Q2567 ที่ขยายตัวดีนำโดยกลุ่มธนาคารและค้าปลีก ที่ยังแข็งแกร่งใน ประเทศที่กำลังเพิ่มขึ้น ขณะที่กิจกรรมในภาคอสังหาริมทรัพย์ มีแนวโน้มผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว จากการประมาณการโดย CBRE และ 3) ดัชนีฯ ช้อขายอยู่ในระดับ Valuation ที่น่าสนใจ ด้วย 12M forward PE อยู่ที่ 10.5 เท่า หรือ ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปี ประมาณ -0.8 s.d. อย่างไรก็ดีตาม ค่าเงิน VND ที่อ่อนค่าต่อเนื่อง และอัตราเงินเฟ้อทั่วไปที่อยู่ในทิศทางขาขึ้นและเข้าใกล้เป้าหมายระยะยาวที่ 4.5% อาจส่งผลให้เกิดความกังวลว่า ธนาคารกลางเวียดนาม อาจปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 25-50 bps สู่ระดับ 4.75%-5.00% จากปัจจุบันอยู่ที่ 4.50% ซึ่งอาจส่งผลให้ตลาดหุ้นเวียดนามเผชิญความผันผวนในระยะสั้น
- **ตลาดหุ้นเกาหลีใต้** มีแนวโน้มได้รับปัจจัยหนุนจาก 1) พัฒนาการบนปัจจัยพื้นฐานทางเศรษฐกิจ นำโดยการส่งออกสินค้ากลุ่มอิเล็กทรอนิกส์กลับเข้าสู่วัฏจักรขาขึ้น โดยยอดส่งออกช่วง 1-2Q พ.ค. เพิ่มขึ้น +46%YoY ซึ่งมีแนวโน้มส่งผลให้ผลประกอบการ บจ. โดยเฉพาะในกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ที่คิดเป็นน้ำหนัก 39% บนดัชนีฯ เติบโตได้ดี 2) การประมาณการ 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 9.7 เท่า หรือ ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปี ประมาณ -1 s.d. และ 5) Consensus คาดการณ์ว่า EPS Growth ของ KOSPI ในปี 2567 และปี 2568 จะอยู่ที่ +64%YoY และ +24%YoY ตามลำดับ
- **ตลาดหุ้นจีน H-Share** มีแนวโน้มได้แรงหนุนจาก 1) การทยอยออกมาตรการกระตุ้นเพิ่มเติมของทางการ โดยเฉพาะมาตรการเยียวยาภาคอสังหาริมทรัพย์ รวมถึง ความคาดหวังในการออกมาตรการปฏิรูปต่างๆ ในการประชุม 3rd Plenum ช่วงเดือน ก.ค. 2) Inflows ผ่าน Southbound Stock Connect ที่มีแนวโน้มมากขึ้น ตามการผ่อนคลายด้านตลาดทุน และเงินดอลลาร์ อ่อนลงที่แข็งค่าเทียบเงินหยวน 3) การเพิ่มการซื้อหุ้นคืน และการเพิ่มปันผลของหุ้นจีน Offshore ที่อาจช่วยหนุน ROE 4) การคาดการณ์ EPS ของตลาดฯ ที่มีแนวโน้มทรงตัวถึงถูกปรับตัวเพิ่มขึ้น และ 5) ระดับ Valuation ของตลาดฯ ที่ไม่แพง แม้ว่า ข้อพิพาททางการค้าระหว่างจีนกับคู่ค้าต่างๆ โดยเฉพาะกับสหรัฐฯ และข้อพิพาทช่องแคบไต้หวัน อาจเพิ่มความผันผวน และกดดัน Sentiment ของตลาดฯ ก็ตาม
- **ตลาดหุ้นยุโรป** มีแนวโน้มได้แรงหนุนจาก 1) โมเมนตัมเศรษฐกิจยุโรปที่มีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้น โดย GDP เยอรมนี ใน 1Q2567 อยู่ที่ +0.2%YoY 2) Earnings ของตลาดฯ ในปี 2567 มีแนวโน้มถูกปรับประมาณการสูงขึ้น ทั้งจากเศรษฐกิจที่มีแนวโน้มฟื้นตัว และจากเงินยูโรที่มีแนวโน้มอ่อนค่า (EPS ของตลาดฯ ที่ส่วนใหญ่มาจากนอกยุโรป) 3) Valuation ของตลาดฯ ก็ยังไม่แพง เมื่อเทียบกับตลาดหุ้นสหรัฐฯ มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น จากแนวโน้ม Bond Yield ขาลงในยุโรป ตามที่เราคาดว่า ECB จะลดอัตราดอกเบี้ยครั้งแรก ในการประชุมฯ วันที่ 6 มิ.ย. และ 4) Total Yield (Buyback Yield บวก Dividend Yield) ของตลาดฯ ที่สูง เมื่อเทียบกับของตลาดหุ้นสหรัฐฯ โดยที่ราคาตัว บริษัทยุโรปโดยรวม ยังมีแนวโน้มเพิ่มการซื้อหุ้นคืน และเพิ่มเงินปันผล แม้ว่า ข้อพิพาททางการค้ากับจีนบนความเสี่ยงการขึ้นภาษีรถยนต์ต่ออิตาลี อาจกดดัน Sentiment ของตลาดฯ ก็ตาม
- **ตลาดหุ้นไทย** มีแนวโน้มได้ปัจจัยหนุนจาก 1) ความคาดหวังหากนำกองทุน LTF กลับมาให้สิทธิประโยชน์ทางภาษี จะส่งผลบวกต่อเม็ดเงินไหลเข้าดัชนีฯ โดยเฉพาะหุ้นขนาดใหญ่ใน SET100 2) ผลประกอบการของบจ. ในช่วง 1Q2567 ที่ออกมาดีกว่าตลาด คาดราว 19% และ EPS ของดัชนีฯ ที่มีแนวโน้มได้รับการปรับประมาณการขึ้น ตามเศรษฐกิจที่เร่งตัวขึ้นในครึ่งปีหลัง 3) จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่ฟื้นตัวต่อเนื่อง เป็นบวกต่อภาคการบริโภคในประเทศ โดยในช่วง 4M2567 มีจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติเพิ่มขึ้น 39%YoY และ 4) Valuation ที่อยู่ในระดับที่ไม่แพง โดย ณ ปัจจุบัน ซื้อขายที่ราว 14.6x Forward P/E ซึ่งต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลังราว -1 s.d.



Product Recommendation

กองทุนแนะนำวันนี้

- **SCDBOND** กองทุนตราสารหนี้ที่บริหารในรูปแบบยึดหยุ่น ปรับพอร์ตตามทิศทางอัตราดอกเบี้ยนโยบาย หรือสถานการณ์ตลาด เหมาะกับการใช้เป็น Core Portfolio
- **UGIS-N** ลงทุนในตราสารหนี้ทั่วโลก โดยเน้นสร้างผลตอบแทนจากกระแสเงินสด (Income) จากดอกเบี้ยรับที่มีความสม่ำเสมอ ผู้จัดการกองทุนมีการปรับ อายุเฉลี่ยของตราสารหนี้ (Duration) ตามสถานการณ์ตลาด
- **SCBCIO(A)** กองทุนที่มีการจัดสรรสินทรัพย์ สามารถลงทุนได้หลากหลาย ใช้นุมมองจาก SCBCIO เป็นที่ปรึกษาการลงทุน สามารถปรับเปลี่ยนการลงทุนตามสภาวะตลาดได้เป็นอย่างดี
- **SCBGA(A)** กองทุนที่จัดสรรสินทรัพย์การลงทุนจากทั่วโลก บริหารการลงทุนโดยผู้เชี่ยวชาญ กองทุนหลักบริหารโดย Julius Baer สัมผัสกับสินทรัพย์ลงทุนได้ครบถ้วน ปรับพอร์ตตามสถานการณ์ตลาด กองทุนเสริมคัดเลือกกองทุนชั้นนำ จัดพอร์ตให้สมดุลลดความผันผวนระยะสั้นจาก บล. ไทยพาณิชย์ จูเลียส แบร์
- **SCBKEQTG** กองทุนหุ้นเกาหลีใต้ ที่ประกอบไปด้วยบริษัทเทคโนโลยีแนวหน้าของเอเชีย เน้นลงทุนในหุ้นขนาดใหญ่
- **PRINCIPAL VNEQ-A** กองทุนหุ้นเวียดนามที่ผู้จัดการเน้นเลือกหุ้นเวียดนามด้วยตนเอง ทำให้สามารถปรับเปลี่ยนกลยุทธ์ได้ อิสระ: ปัจจุบันกองทุนเน้นลงทุนในหุ้นกลุ่มธนาคาร แต่หลีกเลี่ยงกลุ่มอสังหาริมทรัพย์
- **SCBCEH** ลงทุนในหุ้นจีน H-Share ต่อบริษัทตลาดหุ้นตัว ฟ่าน Hang Seng China Enterprises ETF ที่ราคาเคลื่อนไหวตามดัชนี HSCEI
- **MEURO-G** ลงทุนหุ้นยุโรป คุณภาพ บริหารแบบยึดหยุ่นโดยทีมผู้เชี่ยวชาญจาก BlackRock
- **SCBTHAICGA** กองทุนหุ้นไทยขนาดใหญ่ พื้นฐานดี มีธรรมาภิบาล คาดว่าจะเห็นการฟื้นตัวตามแนวโน้ม Sentiment เชิงบวก ที่ดีขึ้นในตลาดหุ้นไทย

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 ซึ่งมีใช้บุคคลตามที่ระบุชื่อไว้โดยชัดแจ้งในเอกสารนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใด ๆ ก็ตาม อาจถือเป็นการละเมิดข้อมูลส่วนบุคคล และต้องมีโทษ ตลอดจนความรับผิดตามกฎหมาย รวมถึงจะต้องมีความรับผิดในความเสียหายใด ๆ ที่เกิดขึ้นต่อธนาคาร และ/หรือ บริษัทในเครือของธนาคาร และ/หรือ บุคคลตามที่ระบุชื่อไว้ในเอกสารนี้ และ/หรือ บุคคลอื่นใดที่เกี่ยวข้อง
7. ธนาคารได้จัดทำเอกสารนี้ขึ้นโดยนำบทวิเคราะห์ของบริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ 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 เปลี่ยนแปลงได้ตามที่ธนาคารเห็นสมควรออกจากหน่วยงานที่ทำหน้าที่เป็นผู้เสนอแนะผลิตภัณฑ์การลงทุนที่ธนาคารมีส่วนได้เสียโดยตรง(เช่น ผลิตภัณฑ์การลงทุนที่ธนาคารทำหน้าที่เป็นผู้จำหน่ายผลิตภัณฑ์การลงทุนดังกล่าว หรือผลิตภัณฑ์การลงทุนของกองทุนที่บริหารจัดการโดยบริษัทจัดการที่เป็นบริษัทในเครือของธนาคารหรือกรณีอื่นใดที่ธนาคารมีส่วนได้เสียโดยตรง) ซึ่งในขณะนี้ คือ หน่วยงาน Segment Owner แต่ต่อไปอาจเปลี่ยนแปลงได้ตามที่ธนาคารเห็นสมควร