

## Markets Movement

Global Equity	Last Close	1 Day (%)	YTD (%)
S&P500	5,221.4	-0.02%	9.47%
Dow Jones	39,431.5	-0.21%	4.62%
Nasdaq	16,388.2	0.29%	9.17%
Euro Stoxx 600	520.9	0.02%	8.74%
NIKKEI225	38,179.5	-0.13%	14.09%
China A-Share (CSI300)	3,664.7	-0.04%	6.81%
China H-Share (HSCEI)	6,761.6	0.64%	17.22%
Indonesia (JCI)	7,099.3	0.15%	-2.39%
Vietnam	1,240.2	-0.36%	9.76%
NIFTY 50	22,104.1	0.22%	1.71%
KOSPI	2,727.2	-0.02%	2.71%
<b>Thai Equity</b>			
SET	1,372.5	0.04%	-3.06%
SET50	844.4	0.08%	-3.52%
<b>Alternatives</b>			
Gold	2,336.3	-1.02%	13.25%
WTI (\$/bl)	79.1	1.10%	10.43%
Brent (\$/bl)	83.4	0.69%	8.20%
<b>Bond Yield</b>		<b>1 Day (bps)</b>	<b>YTD (bps)</b>
UST 10 YR	4.49	-0.98	60.74
TH Govt 10 YR	2.77	-0.24	7.38
<b>Exchange Rate</b>			
USD/THB	36.8	0.06%	7.39%
Dollar Index	105.2	-0.08%	3.83%

Source: Bloomberg

## Key Economic Events and Data Releases

Data Releases	Unit	Period	Actual	Survey	Prior
13 May IN CPI	YoY	Apr	4.83%	4.80%	4.85%
JN Money Stock M2	YoY	Apr	2.20%	--	2.50%
Money Stock M3	YoY	Apr	1.60%	--	1.80%
Today EC ZEW Survey Expectations		May	--	--	43.9
IN Exports	YoY	Apr	--	--	-0.70%
Imports	YoY	Apr	--	--	-6.00%
Wholesale Prices	YoY	Apr	--	1.10%	0.53%
JN Machine Tool Orders	YoY	Apr P	--	--	-3.80%
PPI	MoM	Apr	0.30%	0.30%	0.20%
PPI	YoY	Apr	0.90%	0.80%	0.80%
US NFIB Small Business Optimism		Apr	--	--	88.2 88.5
PPI Ex Food and Energy	MoM	Apr	--	0.20%	0.20%
PPI Ex Food and Energy	YoY	Apr	--	2.30%	2.40%
PPI	MoM	Apr	--	0.30%	0.20%
PPI	YoY	Apr	--	2.20%	2.10%

Source: Bloomberg



## Key Highlight and Investment Implications

- กระทรวงการคลังจีนได้ประกาศขายพันธบัตรรัฐบาลระยะยาวพิเศษหลายชุด โดยเริ่มต้นภายในสัปดาห์นี้ ซึ่งเป็นอีกหนึ่งแผนการของรัฐบาลจีนในการกระตุ้นเศรษฐกิจ (Source: การเงินธนาคาร)

### SCB CIO Investment Implication:

- กระทรวงการคลังของจีน ระบุว่า พันธบัตรรัฐบาลกลาง อายุ 30 ปี จะเปิดขาย ตั้งแต่วันที่ 17 พ.ค. - 8 พ.ย.นี้ ส่วนพันธบัตรรัฐบาลกลาง อายุ 20 ปี จะเปิดขายตั้งแต่วันที่ 24 พ.ค.-15 พ.ย.นี้ และพันธบัตรรัฐบาล อายุ 50 ปี จะเปิดขายตั้งแต่วันที่ 14 มิ.ย.-16 ต.ค.นี้ โดยทาง Bloomberg รายงานโดยอ้างแหล่งข่าวว่า โควตาการออกพันธบัตรรัฐบาลกลางระยะยาวในปีที่ 1 ล้านล้านหยวน จะแบ่งออกเป็น สำหรับบทยาว 20 ปี 300 พันล้านหยวน บทยาว 30 ปี 600 พันล้านหยวน และ บทยาว 50 ปี 100 พันล้านหยวน ทั้งนี้ ในการออกพันธบัตรพิเศษรัฐบาลกลางระยะยาวดังกล่าวนี้ มีขึ้นเพื่อสนับสนุนการดำเนินยุทธศาสตร์ระดับชาติที่สำคัญ (เช่น ภาคการผลิตขั้นสูง) และเสริมสร้างศักยภาพด้านความมั่นคงในด้านต่างๆ ของจีน นอกจากนี้ ทางจีนมีการให้คำมั่นว่า จะออกพันธบัตรลักษณะนี้อย่างต่อเนื่องในช่วงไม่กี่ปีข้างหน้า
- อย่างไรก็ดี เมื่อเปรียบเทียบ Pace ของการออกพันธบัตรพิเศษของรัฐบาลกลางในปี 2563 (เผชิญวิกฤตโควิด) จะพบว่า ตอนนั้นมีการเร่งออกโควตาทั้งหมด 1 ล้านล้านหยวน ภายใน 2 เดือน ซึ่งถือว่าเร็วกว่า Pace การออกโควตาทั้งหมด 1 ล้านล้านหยวน ในปีนี้ ที่ใช้เวลารวม 7 เดือน (เดือน พ.ค.-พ.ย.) ขณะที่ รายงานงบประมาณของรัฐบาลกลางก่อนหน้านี้ ระบุว่า เงินที่ได้จากการออกพันธบัตรพิเศษของรัฐบาลกลางระยะยาวที่ 1 ล้านล้านหยวน จะถูกเก็บไว้ที่รัฐบาลกลาง 500 พันล้านหยวน เพื่อใช้จ่าย และอีก 500 พันล้านหยวน จะถูกโอนให้ไปบรรดารัฐบาลท้องถิ่น เพื่อใช้จ่าย ซึ่งถือว่าเป็นการช่วยแก้ไขสถานะทางการเงินของรัฐบาลท้องถิ่น ที่เผชิญความท้าทายจากภาคอสังหาริมทรัพย์ที่ซบเซา และ Sentiment ภาคเอกชนที่ยังอ่อนแอ
- ดังนั้น แนวโน้มออกพันธบัตรพิเศษรัฐบาลกลางในระยะยาวข้างต้น รวมทั้ง การเร่งออกพันธบัตรพิเศษรัฐบาลท้องถิ่น (ณ สิ้นเดือน เม.ย. มีการออกพันธบัตรพิเศษรัฐบาลท้องถิ่นอยู่ที่เพียง 19% ของโควตาทั้งหมดปีนี้) เราจึงคาดว่า ธนาคารกลางจีน (PBoC) มีแนวโน้มออกมาตรการผ่อนคลายทางด้านสภาพคล่อง ผ่านการปรับลดอัตราส่วนการกันสำรองของธนาคาร (RRR) ลง และผ่านการบริหารสภาพคล่อง ด้วยโครงการเงินกู้ระยะกลาง (MLF) และ ด้วยการซื้อขายพันธบัตรรัฐบาลกลางในตลาดรอง เพื่อช่วยบรรเทาความเสี่ยงสภาพคล่องตั้งตัวจากการออกพันธบัตรพิเศษที่มีมากในช่วงที่เหลือของปี ส่วนการลงทุน เราแนะนำทยอยลงทุนตลาดหุ้นจีน A-Share บน Core Portfolio ซึ่งเป็นพอร์ตลงทุนระยะยาว (ลงทุนมากกว่า 1 ปี ขึ้นไป) โดยมีสัดส่วนตามความเสี่ยงที่ยอมรับได้ และแนะนำเข้าลงทุนระยะสั้นในตลาดหุ้นจีน H-Share บน Opportunistic Portfolio ที่เป็นพอร์ตเสริม

● **พลัฟวีย์ Trump คะแนนนำหน้า Joe Biden ใน Swing State สำหรับการเลือกตั้งประธานาธิบดีสหรัฐฯ ปี 2567**

(Source: FT)

**SCB CIO Investment Implication:**

- การสำรวจรอบใหม่แสดงให้เห็นว่าประธานาธิบดี Joe Biden ตามหลังคู่แข่งจากพรรครีพับลิกัน ในรัฐที่มีการแข่งขันสูงเกือบทุก รัฐ ยกเว้นรัฐ Michigan จากการสำรวจของ New York Times/Siena ที่เผยแพร่เมื่อวันจันทร์ที่ผ่านมา ข้อมูลนี้น่าจะเพิ่มความกังวลในหมู่พรรค Democrat เกี่ยวกับโอกาสการเลือกตั้งของประธานาธิบดี โดยเหลือเวลาไม่ถึงหกเดือนก่อนถึงวันเลือกตั้ง
- "เท่าที่พวกเราเห็น ทีมงาน Biden กำลังทำทุกอย่างที่จำเป็นในด้านการสื่อสาร พวกเขาทำสิ่งที่ดีอย่างน่าอัศจรรย์ และพวกเขา กำลังจัดงานในแต่ละรัฐ แต่มันยังไม่ดีใจ" Jim Manley นักยุทธศาสตร์พรรค Democrat และอดีตผู้ช่วยสภาของเกรสกล่าว การสำรวจของ NYT/Siena ครั้งล่าสุด แสดงให้เห็นว่าผู้มีสิทธิเลือกตั้งในสหรัฐฯ กังวลเรื่องเงินเฟ้อมากขึ้น และยังคงให้คะแนน Trump สูงกว่า Biden ในด้านเศรษฐกิจ
- การสำรวจของ NYT/Siena แสดงให้เห็นว่า Biden แพ้ Trump ในรัฐที่มีการแข่งขันสูง (Swing State) ทางตะวันตกและใต้ รวมถึง Nevada, Arizona และ Georgia ที่เขาชนะในปี 2563 ในส่วน Pennsylvania, Michigan และ Wisconsin รัฐอุตสาหกรรมที่เขาต้องชนะเพื่อรักษาตำแหน่งในทำเนียบขาว คะแนนโพลยังค่อนข้างสูสี
- Geoff Garin ผู้ทำแบบสำรวจความคิดเห็นของทีม Biden กล่าวว่าจะเป็น "ความผิดพลาด" ที่จะด่วนสรุปบนผลการเลือกตั้งจากการสำรวจเพียงหนึ่งครั้ง และ กล่าวว่าคะแนนนิยมของ Biden ยังมีศักยภาพที่ดี ในการสำรวจอื่น ๆ "ความจริงยังมีผู้มีสิทธิเลือกตั้งจำนวนมากยังไม่ได้ให้ความสนใจใกล้ชิดกับการเลือกตั้งและยังไม่ได้เริ่มตัดสินใจ" Garin กล่าว
- ในส่วนของผลสำรวจอื่น ค่าเฉลี่ยการสำรวจความคิดเห็นระดับประเทศของ FiveThirtyEight แสดงให้เห็นว่า Trump นำหน้า Biden 0.9% ซึ่ง บ่งชี้ว่า Biden ได้ทำคะแนนดีขึ้นเมื่อเร็ว ๆ นี้ และช่องว่างได้แคบลงกว่าในเดือน มี.ค.
- เรามองว่า เบื้องต้น นโยบายหลักต่างๆ อาจมีการปรับเปลี่ยนหาก Donald Trump ได้เป็นประธานาธิบดี โดยนโยบายหลักที่อาจได้รับผลกระทบ และมีความสำคัญต่อภาคเศรษฐกิจและความสัมพันธ์ระหว่างประเทศได้แก่ 1) ด้านภาษี Tax Cuts and Jobs Act (TCJA) ของปี 2560 ซึ่งเป็นนโยบายที่เกี่ยวกับการลดภาษีบุคคลและบริษัท ที่จะหมดอายุในปี 2568 อาจได้รับการต่ออายุ 2) นโยบายต่างประเทศ - นโยบาย Trade Tariff มีโอกาสที่จะยกระดับขึ้นอีกครั้ง โดย Trump มีการสื่อสารเรื่องโครงสร้างของแผนในการเพิ่มภาษี 10% ในทุกสินค้านำเข้าในสหรัฐฯ ในช่วงต้นปีที่ผ่านมา 3) นโยบายด้านพลังงาน - Donald Trump มุ่งเน้นด้านความมั่นคงด้านพลังงาน โดยเน้นการลงทุนในพลังงานฟอสซิล ขณะที่ Biden เน้นในส่วนของการลงทุนในพลังงานทางเลือก 4) ภาวะระเบียบภาคการธนาคารอาจเห็นการผ่อนปรน จาก Basel 3 ที่ถูกร่างในช่วงของสมัย Biden 5) การปฏิรูประบบนโยบายการคลัง ผ่านการลดการแทรกแซงการเมืองระหว่างประเทศ 6) เพิ่มนโยบายการกีดกันคนเข้าเมือง และ 7) เพิ่มแนวโน้มในการปรับคณะทำงานใน FOMC โดยเฉพาะประธานธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) เป็นต้น

● **เกาหลีได้ออกมาตรการเตรียมรับมือการปิดนิตยภัตหนี้ในภาคอสังหาริมทรัพย์** (Source: Bloomberg)

**SCB CIO Investment Implication:**

- หลังจากผ่านพ้นวิกฤติ Global Financial Crisis ในปี 2551 เศรษฐกิจเกาหลีใต้กลับมายาวตัวอีกครั้ง จากดอกเบี้ยนโยบายที่ถูกลงไว้ที่ระดับต่ำ โดยเศรษฐกิจก็กลับมาร้อนแรง ส่งผลให้มูลค่าอสังหาริมทรัพย์ปรับเพิ่มขึ้น และทำให้มีผู้ประกอบการในภาคอสังหาริมทรัพย์เพิ่มขึ้น และด้วยการที่กลุ่มธนาคารยังมีระดับวงในการปล่อยสินเชื่อ ทำให้ผู้ประกอบการหันไปพึ่งสินเชื่อระยะสั้น (Project Finance Loan) เพื่อเป็นแหล่งเงินทุนในการสร้างโครงการใหม่ๆ จากสถาบันการเงินในกลุ่ม Non-bank (Shadow Banking) โดยจากข้อมูล พบว่า ในปี 2566 มูลค่าหนี้จากการกู้ยืมผ่าน Shadow Banking อยู่ที่ 671 พันล้านดอลลาร์ สหรัฐ และนักวิเคราะห์จาก Citi ประมาณการว่า หนี้สินมูลค่า 80 พันล้านดอลลาร์ สหรัฐ อาจมีปัญหาปิดนิตยภัตหนี้ โดยจากข้อมูลพบว่า อัตราการปิดนิตยภัตหนี้ของภาคอสังหาริมทรัพย์ ปี 2566 อยู่ที่ 2.7% เพิ่มขึ้นจาก 1.2% ณ สิ้นปี 2565
- ดังนั้น เมื่อวันจันทร์ที่ 13 พ.ค. 2567 หน่วยงานบริการกำกับดูแลทางการเงิน (FSS) ของเกาหลีใต้ ได้ประกาศมาตรการดำเนินงานที่จะมีผลบังคับใช้ในเดือน มิ.ย. 2567 โดยรัฐบาลจะเข้ามากำกับดูแลการขายทอดตลาดของโครงการที่ไม่ผ่านเกณฑ์ดำเนินธุรกิจใหม่ ที่รวมถึงโครงการที่ค้างชำระหนี้เกินระยะเวลา 6 เดือน อย่างไรก็ตาม รัฐบาลจะสนับสนุนโครงการที่ผ่านเกณฑ์ และที่รัฐบาลเห็นว่ายังมีมูลค่าทางธุรกิจอยู่ โดยรัฐบาลได้ตั้งสำรองคิดเป็นมูลค่า 66 พันล้านดอลลาร์ สหรัฐ ไว้แล้วก่อนหน้านี้ และล่าสุด ได้มีการจัดตั้งกองทุนมูลค่าประมาณ 730 ล้านดอลลาร์ สหรัฐ เพิ่มเติม เพื่อเสริมสภาพคล่องสำหรับการปรับโครงสร้างธุรกิจที่กำลังจะมีขึ้น ทั้งนี้ รัฐบาลเกาหลีใต้ ประมาณการว่า 95% ของโครงการทั้งหมดจะยังคงดำเนินธุรกิจตามปกติ ขณะที่ 2-3% ของโครงการอาจถูกหยุดกิจการและถูกขายทอดตลาด
- สำหรับนัยต่อการลงทุน SCB CIO มองว่า ข่าวการปิดนิตยภัตหนี้ อาจกระทบต่อ sentiment แต่การที่รัฐบาลพร้อมเข้าช่วยเหลือ ขณะที่ เศรษฐกิจเกาหลีใต้กำลังฟื้นตัวจากภาคการส่งออก และแนวโน้มการลดดอกเบี้ยนโยบายในช่วง 2H2567 ทำให้เรามองว่า ความเสี่ยง Default Risk ที่จะกลายเป็น Contagion Risk อาจมีความเสี่ยงต่ำ นอกจากนี้ การที่เศรษฐกิจเกาหลีใต้ยังมีปัจจัยพื้นฐานที่แข็งแกร่ง จากการส่งออกสินค้าอิเล็กทรอนิกส์และเซมิคอนดักเตอร์ที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ขณะที่ นโยบายปฏิรูปการเงินของสหรัฐฯ มีแนวโน้มเร่งตัวขึ้นช่วงก่อนเข้าสู่การเลือกตั้งสหรัฐฯ ในเดือน พ.ย. 2567 มีแนวโน้มส่งผลกระทบต่อ พูฟฟูลิตีซีบีในเกาหลีใต้ ดังนั้น ด้วย Sentiment เชิงบวกโดยรวม เราจึงแนะนำ ลงทุนระยะสั้นบนตลาดหุ้นเกาหลีใต้บนพอร์ตเสริม (Opportunistic Portfolio)



## What to Watch

- วันนี้ ติดตามดัชนีความเชื่อมั่นของธุรกิจขนาดย่อมโดย NFIB และ PPI ของสหรัฐฯ (ตลาดคาด +0.3%MoM จากเดือนก่อน +0.2%MoM) / ZEW Survey Expectations ของยูโรโซน (EU) / PPI และยอดคำสั่งซื้อเครื่องจักรของญี่ปุ่น
- วันนี้ ติดตามการรายงานผลประกอบการของบจ. เช่น Alcon, Asahi, Bayer, Foxconn, Home Depot, Sony, Vodafone Tencent และ Alibaba
- วันนี้ ติดตามด้วยแถลงของ Powell ประธาน Fed
- วันนี้ ติดตามด้วยแถลงของสมาชิกธนาคารกลางยุโรป (ECB) ได้แก่ Knot, Guindos และ Schnabel
- วันนี้ ติดตามด้วยแถลงของ Pill สมาชิกธนาคารกลางอังกฤษ (BoE)



## Asset Class Recommendation

### คำแนะนำการลงทุนสำหรับ Core Portfolio (พอร์ตลงทุนหลัก) :

- **เรามิมองเป็นบวกมากขึ้นต่อตลาดหุ้นโลก** โดยการปรับฐานของตลาดหุ้นโลกในเดือน เม.ย. รวมถึง การปรับประมาณการกำไร หลังภาพรวมกำไรที่ประกาศยังดีกว่าคาด นำโดยตลาดหุ้นสหรัฐฯ ทำให้ Valuation ในปัจจุบัน อยู่ในระดับที่น่าสนใจมากกว่าช่วงต้นปีที่ผ่านมา แนะนำ ททยอยสะสม ตลาดหุ้นที่พื้นฐานดี Valuation เหมาะสม เข้าพอร์ตระยะยาว
- **เรามอง ความเสี่ยงในตลาดตราสารหนี้ที่มีอยู่อย่างจำกัด** หลัง Bond Yield ยังมีแนวโน้มปรับตัวลดลง ตามการปรับลดดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารกลางใน 2H2567 และ Coupon Rate ที่อยู่ในระดับสูงในปัจจุบัน พอที่จะชดเชยโอกาสขาดทุนจากการ Mark-to-Market ราคาตราสารหนี้ได้ แนะนำ ททยอยสะสม พันธบัตรรัฐบาล และหุ้นกู้ IG ระยะสั้น
- **นักลงทุนควรให้ความสำคัญกับการกระจายความเสี่ยง** ลงทุนในสินทรัพย์ที่หลากหลายยิ่งขึ้น นอกเหนือจากการเน้นลงทุนในตลาดหุ้นเพียงอย่างเดียว โดยแนะนำ ลงทุนผ่านกองทุนรวมผสม ที่มีผู้จัดการกองทุนดูแลปรับพอร์ตลงทุนตามสถานการณ์อย่างต่อเนื่อง ขณะเดียวกัน หากยังมีสินทรัพย์ทางเลือก เช่น กองคำ ในพอร์ตลงทุนอยู่น้อย อาจพิจารณา เพิ่มสัดส่วนการลงทุนในกองคำ ในช่วงที่ราคาของคำปรับลดลง โดยควรมีประมาณ 5-10% ของพอร์ตโดยรวม
- **นักลงทุนควรให้ความสำคัญเรื่องการลงทุนอย่างต่อเนื่อง (Stay Invested)** สำหรับเป้าหมายการลงทุนระยะยาว มากกว่าการถือเงินสดเพื่อรอจับจังหวะเวลาเข้าลงทุนในตลาด (Market Timing) ซึ่งมีโอกาสพลาดได้มาก และการถือเงินสด ไม่สามารถสู้เงินเฟ้อได้

### คำแนะนำการลงทุนสำหรับ Opportunistic Portfolio (พอร์ตลงทุนเสริม) : แนะนำลงทุนใน:

- **ตลาดหุ้นเวียดนาม** โดยตลาดฯ มีแนวโน้มได้รับปัจจัยหนุนจาก 1) ภาคการผลิต และ การส่งออกยังมีแนวโน้มฟื้นตัวต่อเนื่อง โดยการส่งออก เดือน เม.ย. ปรับเพิ่มขึ้น +10.6%YoY นำโดยสินค้ากลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ที่เพิ่มขึ้น +32.6%YoY 2) โบนัสต้นของ FDI ยังมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง โดยนับตั้งแต่ต้นปีถึงวันที่ 8 พ.ค. เงินลงทุนเบิกจ่าย (Disbursed FDI) เพิ่มขึ้น + 7.4%YoY ขณะที่ เงินลงทุนผูกมัด (Committed FDI) เพิ่มขึ้น +44.8%YoY นอกจากนี้ พบว่า เริ่มเห็น FDI ไหลเข้าสู่ภาคอสังหาริมทรัพย์ บ่งชี้ถึงความเชื่อมั่นนักลงทุนที่เพิ่มขึ้น 3) แนวโน้มการอุปโภคบริโภคในตลาดอุตสาหกรรมใหม่ (EM) และการเข้าไปคำนวณอยู่ในดัชนี FTSE EM Index ที่จะสามารถเพิ่มสภาพคล่องในตลาดหุ้น จากการเข้ามาลงทุนโดยนักลงทุนสถาบัน และ 4) ดัชนีฯ ชื่อย้ายอยู่ในระดับ Valuation ที่น่าสนใจ ด้วย 12M forward P/E อยู่ที่ 10.2 เท่า หรือ ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปี ประมาณ -1 s.d.
- **ตลาดหุ้นเกาหลีใต้** โดยตลาดฯ มีแนวโน้มได้รับปัจจัยหนุนจาก 1) พณฯการบมปัจจัยพื้นฐานทางเศรษฐกิจ นำโดยการส่งออกสินค้ากลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ที่กลับเข้าสู่วัฏจักรขาขึ้น โดยยอดส่งออกเดือน เม.ย. เพิ่มขึ้น +13.8%YoY ขณะที่ ดัชนีคำสั่งซื้อสินค้าส่งออกใหม่ที่ระดับ 50.7 บ่งชี้ถึง การส่งออกที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ซึ่งมีแนวโน้มส่งผลให้ผลประกอบการบจ. โดยเฉพาะในกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ที่คิดเป็นน้ำหนัก 39% บนดัชนีฯ เติบโตได้ดี 2) นโยบาย Corporate Value Up จากพรรคฝ่ายรัฐบาล (PPP) และ นโยบายจากพรรคฝ่ายค้าน (MJP) ที่มุ่งเน้น การปกป้องสิทธิของรายย่อย และ 3) ดัชนีฯ ชื่อย้ายอยู่ในระดับ Valuation ที่น่าสนใจ ด้วย 12M forward P/E อยู่ที่ 10.0 เท่า หรือ ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปี ประมาณ -1 s.d. ขณะที่ Consensus คาดการณ์ว่า EPS growth ของ KOSPI ในปี 2567 และปี 2568 จะอยู่ที่ +71%YoY และ +28%YoY ตามลำดับ
- **ตลาดหุ้นจีน H-Share** โดยตลาดฯ มีแนวโน้มได้รับแรงหนุนจาก 1) การดำเนินมาตรการกระตุ้นของทางการจีน ซึ่งอาจเน้นที่การบังคับใช้มาตรการเดิมที่มีอยู่เป็นหลัก 2) Fund Inflows ผ่าน Southbound Stock Connect ที่มีแนวโน้มมากขึ้น ตามการฟื้นคืนสายด้านตลาดทุนระหว่างจีน-ฮ่องกง บนเกณฑ์ ETF ภายใต้ HK Connect และตามที่ล่าสุด ทางการเตรียมยกเลิกเก็บภาษีเงินปันผลที่ 20% นักลงทุนจีนที่ซื้อหุ้นผ่าน Southbound Connect และ 3) จากการเพิ่มการซื้อหุ้นคืนและการเพิ่มปันผลของบรรดาหุ้นจีน Offshore โดยเฉพาะกลุ่ม Internet Platform รายใหญ่ ซึ่งอาจช่วยหนุนการทยอยเพิ่มขึ้นของ ROE หุ้นจีน H-Share โดยรวมหลังจากนี้ และช่วยยกระดับ Valuation ของตลาดฯ ในปัจจุบัน



## Product Recommendation

กองทุนแนะนำวันนี้

- **SCBDBOND** 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 ที่ประกอบไปด้วยบริษัทเทคโนโลยีแถวหน้าของเอเชีย เน้นลงทุนในหุ้นขนาดใหญ่
- **PRINCIPAL VNEQ-A** กองทุนหุ้นเวียดนามที่ผู้จัดการเน้นเลือกหุ้นเวียดนามด้วยตนเอง ทำให้สามารถปรับเปลี่ยนกลยุทธ์ได้ อิสระ: ปัจจุบันกองทุนเน้นลงทุนในหุ้นกลุ่มธนาคาร แต่หลีกเลี่ยงกลุ่มอสังหาริมทรัพย์
- **SCBCEH** ลงทุนในหุ้นจีน H-Share ต่อบริษัทจีน Hang Seng China Enterprises ETF ที่ราคาเคลื่อนไหวตามดัชนี HSCEI

### 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 ถูกจัดทำขึ้นโดยอาศัยข้อมูลพื้นฐานที่ธนาคารเก็บรวบรวมและมีอยู่ในระบบของธนาคารเท่านั้น 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