Markets Movement

Global Equity	Last Close	1 Day (%)	YTD (%)
S&P500	5,482.9	0.09%	14.95%
Dow Jones	39,164.1	0.09%	3.91%
Nasdaq	17,858.7	0.30%	18.97%
Euro Stoxx 600	512.6	-0.43%	7.01%
NIKKEI225	39,341.5	-0.82%	17.56%
China A-Share (CSI300)	3,454.1	-0.75%	0.67%
China H-Share (HSCEI)	6,324.1	-2.37%	9.63%
Indonesia (JCI)	6,968.0	0.90%	-4.19%
Vietnam	1,259.1	-0.17%	11.43%
NIFTY 50	24,044.5	0.74%	10.64%
KOSPI	2,784.1	-0.29%	4.85%
Thai Equity			
SET	1,309.5	-0.73%	-7.51%
SET50	811.5	-0.74%	-7.28%
Alternatives			
Gold	2,327.7	1.28%	12.83%
WTI ($/bl)	81.7	1.04%	14.08%
Brent ($/bl)	86.4	1.34%	12.14%
Bond Yield		**1 Day (bps)**	**YTD (bps)**
UST 10 YR	4.29	-4.30	40.73
TH Govt 10 YR	2.71	0.58	1.03
Exchange Rate			
USD/THB	36.8	-0.34%	7.47%
Dollar Index	105.9	-0.14%	4.51%

Source: Bloomberg

Key Economic Events and Data Releases

Data Releases			Unit	Period	Actual	Survey	Prior
27 Jun	CH	Industrial Profits	YoY	May	0.70%	--	4.00%
		Industrial Profits YTD	YoY	May	3.40%	--	4.30%
	EC	Consumer Confidence		Jun F	-14	--	-14
		M3 Money Supply	YoY	May	1.60%	1.50%	1.30%
	JN	Retail Sales	MoM	May	1.70%	0.80%	1.20%
		Retail Sales	YoY	May	3.00%	2.00%	2.40%
	US	Durable Goods Orders		May P	0.10%	-0.50%	0.60%
		GDP Annualized	QoQ	1Q T	1.40%	1.40%	1.30%
		GDP Price Index		1Q T	3.10%	3.00%	3.00%
		Initial Jobless Claims		22 Jun	233k	235k	238k
		Pending Home Sales	MoM	May	-2.10%	0.50%	-7.70%
		Personal Consumption		1Q T	1.50%	2.00%	2.00%
		Wholesale Inventories	MoM	May P	0.60%	0.10%	0.10%
		Core PCE Price Index	QoQ	1Q T	3.70%	3.60%	3.60%
	SK	Business Survey Manufacturing		Jul	75	--	76
Today	JN	Industrial Production	MoM	May P	2.80%	2.00%	-0.90%
		Industrial Production	YoY	May P	0.30%	0.00%	-1.80%
		Tokyo CPI Ex-Fresh Food	YoY	Jun	2.10%	2.00%	1.90%
		Tokyo CPI	YoY	Jun	2.30%	2.30%	2.20%
		Jobless Rate		May	2.60%	2.60%	2.60%
		Job-To-Applicant Ratio		May	1.24	1.26	1.26
	SK	Industrial Production	MoM	May	-1.20%	0.20%	2.20%
		Industrial Production	YoY	May	3.50%	3.10%	6.10%
	TH	BoP Current Account Balance	Million USD	May	--	663	-40
		Exports	YoY	May	--	--	5.80%
	US	U. of Mich. Sentiment		Jun F	--	66	65.6
		Personal Income		May	--	0.40%	0.30%
		Personal Spending		May	--	0.30%	0.20%
		MNI Chicago PMI		Jun	--	40	35.4

Source: Bloomberg

Key Highlight and Investment Implications

- **IMF ปรับลดประมาณการ GDP สหรัฐฯ และกล่าวเตือนสหรัฐฯ เรื่องการขาดดุลทางการคลังที่มากเกินไป** (Source: Bloomberg)
  SCB CIO Investment Implication:
  - กองทุนการเงินระหว่างประเทศ (IMF) กล่าวเมื่อวันพฤหัสบดีที่ผ่านมาว่า สหรัฐฯ กำลังขาดดุลทางการคลังมากเกินไป และมีหนี้มากเกินไป รวมทั้งได้เตือนถึงอันตรายจากนโยบายการค้าที่แข็งกร้าวมากขึ้น นอกจากนี้ IMF ยังปรับลดประมาณการการเติบโตของ GDP สหรัฐฯ ปีนี้ลงเล็กน้อยเหลือ 2.6%YoY จากเดิม 2.7%YoY ในการคาดการณ์เดือน เม.ย. โดยทาง IMF กล่าวว่า การขาดดุลการคลังของสหรัฐฯ ที่มากเกินไป ทำให้อัตราส่วนหนี้สาธารณะต่อ GDP สหรัฐฯ สูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง กอปรกับการกีดกันทางการค้าที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง และ การจัดการกับช่องโหว่ทางเศรษฐกิจที่ไม่เพียงพอ ส่งผลให้เกิดการล้มของธนาคารในปี 2566 ซึ่งเป็นความเสี่ยงด้านลบที่สำคัญ IMF ยังเตือนอีกว่า การกู้ยืมที่ไม่ยั่งยืนและการแข่งขันทางการค้ากับจีนกำลังสร้างความเสี่ยงให้กับเศรษฐกิจโลก ในแง่ของเสถียรภาพทางการเงิน ทั้งนี้ IMF ประมาณการ การขาดดุลงบประมาณของสหรัฐฯ ในปีนี้เพิ่มขึ้น 27% เป็นเกือบ 1.92 ล้านล้านดอลลาร์ สรอ. ส่งผลให้คาดการณ์ การขาดดุลทางการคลังของสหรัฐฯ ต่อ GDP ในปีงบประมาณ 2567 อยู่ที่ประมาณ 6.7% เทียบกับการคาดการณ์ในเดือน ก.พ. ที่ 5.3%
  - เรามองว่า การขาดดุลทางการคลังสหรัฐฯ มีแนวโน้มที่จะเพิ่มสูงขึ้นอีกครั้ง หลังการเลือกตั้งสหรัฐฯ จากนโยบายทางเศรษฐกิจที่จำเป็นต้องใช้นโยบายการคลังแบบขาดดุล เพื่อตอบสนองต่อนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจในแต่ละด้าน ส่งผลให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ อาจยืนอยู่สูงยาวนานกว่าคาด (High for Longer) บนปริมาณพันธบัตรที่ถูกมาออกเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ในขณะที่ ความต้องการซื้อพันธบัตรสหรัฐฯ ของ ธนาคารกลางประเทศต่างๆ ที่มีแนวโน้มลดลง อย่างไรก็ตาม ด้วยภาพเศรษฐกิจของสหรัฐฯ ในปัจจุบัน ยังแข็งแกร่งกว่าคาด และ กำไรของบริษัทจดทะเบียนสหรัฐฯ กำลังเข้าสู่ช่วงของการเร่งตัว เรายังแนะนำให้สามารถทยอยลงทุนหุ้นสหรัฐฯ โดยเฉพาะหุ้นกลุ่ม Quality Growth ในพอร์ตหลัก (Core Portfolio) ซึ่งเป็นพอร์ตระยะยาว (มากกว่า 1 ปีขึ้นไป) โดยมีสัดส่วนตามความเสี่ยงที่ยอมรับได้

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

- **หุ้นบริษัท Micron ผู้พลิตชิปรายใหญ่ของสหรัฐฯ ร่วงกว่า 8% แม้รายงานผลประกอบการ 3Q2567 ดีกว่าตลาดคาด** (Source: Bloomberg)

  SCB CIO Investment Implication:
  - Micron Technology บริษัทผู้พลิตชิปรายใหญ่ของสหรัฐฯ คู่แข่งสำคัญของบริษัท SK Hynix และ Samsung Electronics ผู้พลิตชิปอันดับ 1 และ 2 ของเกาหลีใต้ ประกาศผลประกอบการ 3Q2567 (มี.ค.-พ.ค.) โดย รายได้รวมอยู่ที่ 6.8 พันล้านดอลลาร์ สรอ. เพิ่มขึ้น +17%QoQ และ +82%YoY ขณะที่ กำไรต่อหุ้น (EPS) อยู่ที่ 0.62 ดอลลาร์ สรอ. เพิ่มขึ้น +48%QoQ และ พลิกทำกำไรจากช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า ที่ขาดทุนอยู่ที่ -1.43 ดอลลาร์ สรอ. ต่อหุ้น ซึ่งสูงกว่าตลาดคาดการณ์ที่ รายได้ 6.7 พันล้านดอลลาร์ สรอ. และ EPS ที่ 0.50 ดอลลาร์ สรอ. ต่อหุ้น อย่างไรก็ตาม หุ้น Micron ที่ร่วงลง -8% ในวันที่ 27 มิ.ย. หลังนักวิเคราะห์ผิดหวังกับประมาณการผลประกอบการสำหรับ 4Q2567 ที่คาดว่ารายได้มีแนวโน้มอยู่ที่ 7.4-7.8 พันล้านดอลลาร์ สรอ. ต่ำกว่าที่ตลาดคาดการณ์ที่ 8 พันล้านดอลลาร์ สรอ. โดยการปรับลดลงของหุ้น Micron ส่งผลให้หุ้นบริษัทผู้พลิตชิปอื่นๆ ปรับลดลงเช่นกัน โดย หุ้นบริษัท NVIDIA ลดลงเกือบ -2% ขณะที่ บริษัทนักออกแบบชิป Arm Holdings และ Broadcom ลดลงราว 1%
  - การปรับลดลงของราคาหุ้น Micron สะท้อนถึงความคาดหวังที่สูงของนักลงทุนที่มีต่อหุ้น Micron ที่เป็นหนึ่งในสามผู้พลิตหลักของชิป HBM ที่เป็นชิปขั้นสูงสำหรับอุตสาหกรรม AI โดยเรามองว่า แนวโน้มรายได้ใน 4Q2567 ที่อาจต่ำกว่าตลาดคาด เป็นผลมาจากอุปสงค์ของตลาดชิป HBM ที่ปัจจุบันอยู่สูงกว่าอุปทาน ขณะที่กำลังการผลิตมีไม่เพียงพอ อย่างไรก็ตาม Micron มีแผนเพิ่มกำลังการผลิตชิป HBM จาก 3,000 Wafer Per Month (WPM) ในปี 2566 เป็น 40,000 WPM ภายในสิ้นปี 2567 หรือเพิ่มขึ้นราว 13 เท่า และบริษัทคาดการณ์ว่า จะมีรายได้จากการขายชิป HBM ราว 300-500 ล้านดอลลาร์ สรอ. ในปี 2567 ขณะที่ จะสามารถทำยอดขายชิป HBM ได้ในหลักพันล้านดอลลาร์ สรอ. ในปี 2568 ดังนั้น เราเชื่อว่า การปรับลดลงของราคาหุ้น เป็นเพียงการพักฐานหลังจากราคาหุ้นปรับขึ้นมาแล้ว +67%YTD ขณะที่ ในระยะต่อไป ราคาหุ้นยังมีแนวโน้มอยู่ในขาขึ้นจากปัจจัยสนับสนุนจากการขยายตัวของอุตสาหกรรม AI
  - เราแนะนำลงทุนในตลาดหุ้นเกาหลีใต้ที่มีสัดส่วนน้ำหนักบริษัทที่เกี่ยวกับการพลิตชิปประมาณ 38% นำโดย SK Hynix และ Samsung Electronics (SEC) ที่เป็นผู้พลิตหลักให้บริษัท NVIDIA และเป็นคู่แข่งสำคัญของบริษัท Micron อย่างไรก็ตาม ปัจจุบัน SK Hynix และ SEC มีส่วนแบ่งการตลาดในชิป HBM คิดเป็นกว่า 90% ขณะที่ราคาหุ้นยัง Laggard โดยปัจจุบัน ซื้อขายอยู่บน P/E ที่ 40-50% discount เทียบกับ Micron ซึ่งเป็นระดับต่ำที่สุดในรอบ 10 ปี

- **กำไรภาคอุตสาหกรรมของจีน ในเดือน พ.ค. อยู่ที่ +0.7%YoY หลังจากที่ +4.0%YoY ในเดือน เม.ย.** ส่วนรายได้ภาคอุตสาหกรรมเดือน พ.ค. อยู่ที่ +3.8%YoY หลังจาก +3.3%YoY ในเดือน เม.ย. (Source: China NBS)

  SCB CIO Investment Implication:
  - รายละเอียดเพิ่มเติมบนรายได้ภาคอุตสาหกรรมเดือน พ.ค. ส่วนหนึ่งได้แรงหนุนมาจาก PPI เดือน พ.ค. ที่ -1.4%YoY เพิ่มขึ้นจากในเดือนก่อนหน้าที่ -2.5%YoY แม้เผชิญแรงฉุดที่มาจากการผลิตภาคอุตสาหกรรม เดือน พ.ค. ที่ +5.6%YoY ปรับลดลงจากเดือนก่อนที่ +6.7%YoY ก็ตาม ด้านกำไรภาคอุตสาหกรรม เดือน ม.ค.-พ.ค. อยู่ที่ +3.4%YoY แผ่วลงจาก +4.3%YoY ในเดือน ม.ค.-เม.ย. เป็นผลจากกำไรฟั่งอุตสาหกรรมต้นน้ำ (Upstream) ที่แผ่วลงในช่วงเดือน ม.ค.-พ.ค. เป็นหลัก อย่างไรก็ดี ฟั่งที่ช่วยหนุนการขยายตัวของผลกำไรมากที่สุดในเดือน ม.ค.-พ.ค. คือ กลุ่มภาคการผลิตเครื่องมืออุปกรณ์ ซึ่งได้แรงหนุนจากนโยบายสนับสนุนการยกระดับภาคอุตสาหกรรมกับนวัตกรรมของทางการจีน และจากยอดการส่งออกของจีนในช่วงที่ผ่านมาที่ยังดี
  - เราคาดว่า ผลกำไรภาคอุตสาหกรรมมีแนวโน้มเผชิญแรงกดดันเพิ่มเติมในระยะสั้น ทั้งจาก GDP ใน 2Q2567 ที่มีแนวโน้มจะแผ่วลง QoQ ประกอบกับกิจกรรมในภาคอสังหาฯ จีนที่ยังซบเซา (แม้ว่า ทางการยังทยอยออกมาตรการกระตุ้น) รวมทั้ง ปัจจัยเสี่ยงจากปัจจัยภายนอก ทั้งการขึ้นภาษีนำเข้าสินค้าเชิงยุทธศาสตร์ของจีน (EV, แผงโซลาร์, และแบตเตอรี่) จากทำเนียบขาว และความเป็นไปได้ที่ EU อาจขึ้นภาษีนำเข้ารถ EV จีนเพิ่มเติม ถ้าหากการหารือร่วมกันไม่ได้ข้อสรุปเป็นที่น่าพอใจภายในวันที่ 4 ก.ค. ในส่วนของการลงทุน แม้กำไรภาคอุตสาหกรรมที่ชะลอ อาจเพิ่มความเสี่ยงที่กำไรบจ.จีนจะถูกปรับประมาณการลง แต่เรายังมองผลกำไรบจ.จีนทั้งปี ยังเติบโตอยู่ในระดับที่ดี ขณะที่ Valuation ดัชนีฯ ยังไม่แพง และมีโอกาสปรับตัวเพิ่มขึ้น จากความคาดหวังมาตรการต่างๆ ในการประชุมสำคัญของจีน ช่วงเดือนก.ค. ดังนั้น เรายังแนะนำข้าลงทุนในตลาดหุ้นจีน A-Share บน Core Portfolio ซึ่งเป็นพอร์ตการลงทุนระยะยาว (มากกว่า 1 ปี ขึ้นไป) โดยมีสัดส่วนตามความเสี่ยงที่ยอมรับได้ และแนะนำลงทุนระยะสั้นในตลาดหุ้นจีน H-Share บน Opportunistic Portfolio ที่เป็นพอร์ตเสริม

What to Watch

- วันนี้ ติดตามดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค และ PCE ของสหรัฐฯ (ตลาดคาด +2.6%YoY จากครั้งก่อน +2.7%YoY) / คาดการณ์เงินเฟ้อของ EU / เงินเฟ้อกรุงโตเกียว และตัวเลขตลาดแรงงานของญี่ปุ่น / การผลิตภาคอุตสาหกรรมของเกาหลีใต้
- วันนี้ ติดตามการรายงานผลประกอบการของบจ. เช่น Record และ Inhibrx Biosciences
- วันนี้ ติดตามถ้อยแถลงของ Bowman ซึ่งเป็นหนึ่งในผู้ว่าการธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) และ Barkin ประธาน Fed สาขา Richmond
- วันนี้ ติดตามผลประชุม European Council
- วันนี้ เวลา 08.00 น.-09.30 น. ตามเวลาไทย ติดตามการโต้วาทีระหว่างปธน. Biden และอดีตปธน. Trump
- วันที่ 30 มิ.ย. ติดตามผลการเลือกตั้งรอบแรกของฝรั่งเศส

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

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 พ.ค. ปรับเพิ่มขึ้น +15.8%YoY 2) อุปสงค์ในประเทศที่กำลังเพิ่มขึ้น โดยตัวเลข ยอดค้าปลีก เดือน พ.ค. เพิ่มขึ้น +9.5%YoY ขณะที่ ในระยะต่อไป รัฐบาลมีแผนการเพิ่มเงินเดือนข้าราชการประมาณ 30% เริ่มต้นเดือน ก.ค. 2567 3) ที่ประชุมนโยบายเศรษฐกิจนัดพิเศษเมื่อวันที่ 15-16 มิ.ย. ยังคงยึดเป้ากรอบบนการเติบโตทางเศรษฐกิจในปี 2567 ที่ 6.0%-6.5% ขณะที่ ความกังวลที่ธนาคารกลางเวียดนาม อาจปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 25-50 bps สู่ระดับ 4.75%-5.00% เพื่อรักษาเสถียรภาพค่าเงิน VND ลดน้อยลง จากแนวโน้มค่าเงิน VND ที่เริ่มส่งสัญญาณแข็งค่าเทียบกับสกุลเงิน USD และ 4) ดัชนีฯ ซื้อขายอยู่บนระดับ Valuation ที่น่าสนใจ ด้วย 12M forward PE อยู่ที่ 10.5 เท่า หรือ ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปี ประมาณ -0.8 s.d. ขณะที่ Consensus คาดการณ์ว่า EPS growth ของ VNINDEX ในปี 2567 และปี 2568 จะอยู่ที่ +40%YoY และ +20%YoY ตามลำดับ อย่างไรก็ตาม เรากำลังจับตามองการเยือนเวียดนามของประธานาธิบดี Putin ที่อาจทำให้สหรัฐฯ ออกมาตรการบางอย่างเพื่อตอบโต้ และทำให้ตลาดเผชิญความผันผวนในระยะสั้นได้

- **ตลาดหุ้นเกาหลีใต้** มีแนวโน้มได้รับปัจจัยหนุนจาก 1) การส่งออกสินค้ากลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ที่กลับเข้าสู่วัฏจักรขาขึ้น โดยยอดส่งออกเดือน พ.ค. เพิ่มขึ้น +54.5%YoY ซึ่งมีแนวโน้มส่งผลให้ผลประกอบการบจ. โดยเฉพาะในกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ที่คิดเป็นน้ำหนัก 39% บนดัชนีฯ เติบโตได้ดี 2) การปรับประมาณการ GDP ปี 2567 ขึ้นจาก +2.1%YoY เป็น +2.5%YoY 3) การพัฒนาชิปขั้นสูงสำหรับบริษัท NVIDIA โดย บริษัท Samsung ที่มีแนวโน้มไปในทิศทางที่ดี 4) การยืดเวลาการห้ามทำการ Short-Selling บนตลาดหุ้นที่มีแนวโน้มส่งผลเชิงบวกต่อ Sentiment ของนักลงทุนรายย่อยที่คิดเป็นประมาณ 66% ของมูลค่าการซื้อขายบนตลาดหุ้นเกาหลีใต้ 5) ระดับ Valuation ที่น่าสนใจ ด้วย 12M fwd PE อยู่ที่ 9.9 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปี ประมาณ -1 s.d. และ 6) Consensus คาดว่า EPS growth ของ KOSPI ในปี 2567 และปี 2568 จะอยู่ที่ +64%YoY และ +24%YoY

- **ตลาดหุ้นจีน H-Share** มีแนวโน้มได้แรงหนุนจาก 1) การทยอยออกมาตรการกระตุ้นและปฏิรูปของทางการ ในการประชุม 3rd Plenum และการประชุม Politburo ช่วงเดือน ก.ค. 2) Fund Inflows ผ่าน Southbound connect ที่มีแนวโน้มมากขึ้น ตามความคาดหวังการฟ่อนคลายด้านตลาดทุน โดยล่าสุด ทางการกำลังพิจารณาที่จะอนุญาตให้นักลงทุนจีนสามารถใช้เงินหยวนเพื่อซื้อหุ้นที่ Listed ในตลาดฮ่องกง รวมทั้ง กำลังทบทวนข้อเสนอที่จะละเว้นการเก็บภาษีเงินปันผลนักลงทุนจีนที่เข้าซื้อหุ้นที่ Listed ในตลาดฮ่องกง 3) การเพิ่มการซื้อหุ้นคืน และการเพิ่มปันผล ของ บจ.จีน Offshore ที่จะช่วยเพิ่มความน่าสนใจของตลาดฯ 4) EPS ตลาดฯ ที่มีแนวโน้มทรงตัวถึงถูกปรับดีขึ้น โดยเฉพาะหุ้นกลุ่ม Internet และ 5) Valuation ตลาดฯ ที่ยังไม่แพง เมื่อเทียบตลาดหุ้น EM และ DM แม้ว่า ข้อพิพาททางการค้าและเทคโนโลยี อาจเพิ่มความผันผวน และกดดัน Sentiment ก็ตาม

- **ตลาดหุ้นยุโรป** มีแนวโน้มได้แรงหนุนจาก 1) โมเมนตัมเศรษฐกิจยุโรปที่มีแนวโน้มทยอยปรับตัวดีขึ้นต่อ 2) Earnings ของตลาดฯ ในปี 2567 มีแนวโน้มถูกปรับประมาณการสูงขึ้น ทั้งจากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก และจากค่าเงินยูโรที่มีแนวโน้มอ่อนค่า 3) Valuation ตลาดฯ ที่ยังไม่ได้แพง มีแนวโน้มฟื้นตัว ตาม Bond Yield ขาลงในยุโรป ที่มีแนวโน้มปรับลดลง หลัง ECB ยังมีแนวโน้มทยอยลดอัตราดอกเบี้ยลงอีก 50 bp ในช่วงที่เหลือของปี และ 4) Total Yield ของตลาดฯ ที่สูง เมื่อเทียบกับของตลาดหุ้นสหรัฐฯ ประกอบกับ บริษัทยุโรปโดยรวม ยังมี Room เพิ่มการซื้อหุ้นคืน เพิ่มเงินปันผล และทำ M&A แม้ว่าข้อพิพาททางการค้ากับจีนบนความเสี่ยงการขึ้นภาษีนำเข้ายานยนต์ตอบโต้กัน และความไม่แน่นอนทางการเมืองในยุโรป โดยเฉพาะการเลือกตั้งของฝรั่งเศส และการเลือกตั้งของอังกฤษ อาจสร้างความผันผวนในระยะสั้นแก่ตลาดการเงินของยุโรป ก็ตามมีแนวโน้มได้แรงหนุนจาก 1) โมเมนตัมเศรษฐกิจยุโรปที่มีแนวโน้มทยอยปรับตัวดีขึ้นต่อ 2) Earnings ของตลาดฯ ในปี 2567

เราแนะนำ "ขาย" ตลาดหุ้นไทย ออกจาก Opportunistic Portfolio เนื่องจาก ความกังวลบนประเด็นทางการเมืองที่ยังมีแนวโน้มยืดเยื้อ และอาจส่งผลกระทบต่อ การเบิกจ่ายงบประมาณของภาครัฐฯ รวมทั้งมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจต่างๆ ให้มีความล่าช้า และอาจส่งผลต่อความเชื่อมั่นของนักลงทุน โดยเฉพาะนักลงทุนต่างชาติที่ยังคงขายต่อเนื่อง โดยนับตั้งแต่ต้นปี นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิตลาดหุ้นไทย อยู่ที่ 1.04 แสนล้านบาท ประกอบกับข้อเสนอเรื่องการลดหย่อนภาษีจากกองทุน LTF ถูกเปลี่ยนมาใช้เป็นกองทุน ThaiESG แทน ซึ่งอนุญาตให้ลงทุนในสินทรัพย์ประเภทอื่น (เช่นกองตราสารหนี้และกองผสม) เรามองว่าผลกระทบของมาตรการนี้ในแง่ของเม็ดเงินที่จะถูกดึงดูดเข้าสู่ตลาดหุ้นไทยอาจน้อยกว่าที่คาดไว้จากก่อนหน้า

SCB CIO
Investment Strategists

*นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานหลักทรัพย์
**นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

เกษรี อายุตตะกะ CFP®	Team Head Investment Strategy	kasree.ayuttaga@scb.co.th
สกลด้ัฐฐ์ 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

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