

Markets Movement

Global Equity	Last Close	1 Day (%)	YTD (%)
S&P500	5,308.2	1.17%	11.29%
Dow Jones	39,908.0	0.88%	5.89%
Nasdaq	16,742.4	1.40%	11.53%
Euro Stoxx 600	524.7	0.59%	9.55%
NIKKEI225	38,385.7	0.08%	14.71%
China A-Share (CSI300)	3,626.1	-0.85%	5.68%
China H-Share (HSCEI)	6,741.4	Closed	16.87%
Indonesia (JCI)	7,179.8	-1.28%	-
Vietnam	1,254.4	0.89%	11.01%
NIFTY 50	22,200.6	-0.08%	2.16%
KOSPI	2,730.3	0.00%	2.83%
Thai Equity			
SET	1,370.4	-0.45%	-3.21%
SET50	844.5	-0.38%	-3.51%
Alternatives			
Gold	2,386.0	1.18%	15.66%
WTI (\$/bl)	78.6	0.78%	9.74%
Brent (\$/bl)	82.8	0.45%	7.41%
Bond Yield		1 Day (bps)	YTD (bps)
UST 10 YR	4.34	-9.94	46.09
TH Govt 10 YR	2.76	-0.69	6.20
Exchange Rate			
USD/THB	36.4	-0.68%	6.12%
Dollar Index	104.3	-0.64%	2.97%

Source: Bloomberg

Key Economic Events and Data Releases

Data Releases	Unit	Period	Actual	Survey	Prior
15 May EC GDP	QoQ	1Q P	-0.10%	0.30%	0.30%
GDP	YoY	1Q P	2.70%	2.10%	0.40%
Industrial Production	MoM	Mar	0.60%	0.40%	0.80%
Industrial Production	YoY	Mar	-1.00%	-1.30%	-6.40%
US CPI Core	MoM	Apr	0.30%	0.40%	0.40%
CPI Core	YoY	Apr	3.60%	3.60%	3.80%
CPI	MoM	Apr	0.30%	0.40%	0.40%
CPI	YoY	Apr	3.40%	3.40%	3.50%
Empire Manufacturing		May	-15.6	-10.0	-14.3
MBA Mortgage Applications		10 May	0.50%	--	2.60%
Retail Sales Advance	MoM	Apr	0.00%	0.40%	0.70%
ID Exports	YoY	Apr	1.72%	4.36%	-4.19%
Imports	YoY	Apr	4.62%	8.69%	-12.76%
Trade Balance	Million USD	Apr	3559	3100	4473
Today JN Capacity Utilization	MoM	Mar	--	--	-0.50%
GDP SA	QoQ	1Q P	-0.50%	-0.30%	0.10%
GDP Annualized SA	QoQ	1Q P	-2.00%	-1.20%	0.40%
GDP Deflator	YoY	1Q P	3.60%	3.30%	3.90%
Industrial Production	MoM	Mar F	--	--	3.80%
Industrial Production	YoY	Mar F	--	--	-6.70%
US Building Permits		Apr	--	1480k	1458k
Housing Starts		Apr	--	1421k	1321k
Initial Jobless Claims		11 May	--	220k	231k
Import Price Index	MoM	Apr	--	0.30%	0.40%
Industrial Production	MoM	Apr	--	0.10%	0.40%
Net Long-term TIC Flows	Billion USD	Mar	--	100.5	71.5
Philadelphia Fed Business Outlook		May	--	8	15.5

Source: Bloomberg



Key Highlight and Investment Implications

● สหรัฐฯ ประกาศขึ้นภาษีนำเข้าสินค้าจากจีนมูลค่า 1.8 หมื่นล้านดอลลาร์ สรอ. (Source: Bloomberg)
SCB CIO Investment Implication:

- หลังจากที่สัปดาห์ที่แล้ว คณะทำงานของประธานาธิบดี Joe Biden ประกาศแผนขึ้นภาษีนำเข้ารถยนต์ไฟฟ้า (EV) ของจีนจาก 25% เป็น 100% เพื่อปกป้องอุตสาหกรรมการผลิตของสหรัฐฯ ล่าสุด ในวันอังคารที่ 14 พ.ค. 2567 ทำเนียบขาวได้ประกาศขึ้นภาษีสินค้านำเข้าจากจีนมูลค่า 1.8 หมื่นล้านดอลลาร์ สรอ. โดยพุ่งเป้าไปที่สินค้าที่มีความสำคัญทางยุทธศาสตร์ต่างๆ นำโดยสินค้าในกลุ่มเซมิคอนดักเตอร์เพิ่มขึ้นจาก 25% เป็น 50% มีผลบังคับใช้ในปี 2568 แผงโซลาร์เซลล์ เพิ่มขึ้นจาก 25% เป็น 50% ขณะที่สินค้าในกลุ่มแบตเตอรี่ EV ปรับเพิ่มขึ้นจาก 7.5% เป็น 25% โดยจะมีผลบังคับใช้ในปี 2567 นี้ ทั้งนี้ นอกจากนี้ ยังได้ประกาศปรับขึ้นภาษีนำเข้าเหล็กและอลูมิเนียมจากจีนอีก 3 เท่า สู่ระดับ 25% ในปี 2567 ขณะที่ กระทรวงพาณิชย์ ออกแถลงการณ์โจมตีรัฐบาลสหรัฐฯ ทั้งที่ และประกาศว่าจะใช้มาตรการตอบโต้การกระทำดังกล่าว อย่างไรก็ตาม ยังไม่ได้มีการเปิดเผยรายละเอียดเกี่ยวกับมาตรการตอบโต้
- SCB CIO มองว่า การประกาศเพิ่มภาษีนำเข้าจากจีนล่าสุดนี้ เป็นการกระทำเพื่อหวังเรียกคะแนนเสียงทางการเมืองของฝั่งประธานาธิบดี Joe Biden ก่อนการเลือกตั้งจะมีขึ้นในเดือน พ.ย. 2567 โดยทางทีมงานได้ดำเนินการหลายอย่างในช่วงไม่กี่เดือนที่ผ่านมา เพื่อโน้มน้าวสมาชิกสภานิติบัญญัติใน Swing State ว่าสามารถปกป้องตำแหน่งงานในรัฐฯ นั้นๆ ได้ ขณะที่ พู่ทำถึงอย่างอดีตประธานาธิบดี Trump ได้เสนอโอบายบายปฏิสัมพันธ์ต่อจีนเช่นกัน โดยเสนอให้เก็บภาษีนำเข้าสินค้าทุกประเภทจากจีนที่ 60%
- สำหรับผลกระทบต่อประเทศจีน SCB CIO มองว่า ผลกระทบหลักอยู่ที่กลุ่มผู้ผลิตแบตเตอรี่ EV ที่ส่งออกแบตเตอรี่ Lithium-ion ไปยังสหรัฐฯ คิดเป็น 21% ของการส่งออกสินค้าดังกล่าวไปทั่วโลก อย่างไรก็ตาม สหรัฐฯ ก็มีแนวโน้มถูกระดมเชิงลบเช่นกัน หากไม่สามารถหาสินค้ามาทดแทนได้ โดย ณ สิ้นปี 2566 สหรัฐฯ พึ่งพาแบตเตอรี่ EV จากจีนคิดเป็นสัดส่วน 71% เพิ่มขึ้นจาก 49% ในปี 2561 ซึ่งอาจทำให้แผนการขึ้นภาษีสำหรับสินค้าดังกล่าวอาจไม่ประสบความสำเร็จ อย่างเช่นที่เคยเกิดขึ้นแล้วในอดีต ขณะที่ ผลกระทบต่ออุตสาหกรรม EV และ แผงโซลาร์เซลล์ ของจีนอาจมีแนวโน้มบางเบาว่า โดยจากข้อมูลพบว่า การส่งออกไปยังสหรัฐฯ คิดเป็น 1.1% และ 0.2% ของการส่งออกสินค้าดังกล่าวจากจีนในปี 2566 เนื่องจาก การที่ภาษีนำเข้าสินค้าดังกล่าวที่อยู่ระดับสูงอยู่แล้ว
- อย่างไรก็ตาม ปฏิเสธไม่ได้ว่านโยบายปฏิสัมพันธ์ต่อจีนจากฝั่ง Biden และ Trump มีแนวโน้มส่งผลกระทบต่อ Sentiment นักลงทุนในระยะต่อไป และอาจกดดันหุ้นจีนรายตัวที่อยู่ในอุตสาหกรรมดังกล่าว แต่ผลกระทบโดยรวมอาจไม่ได้รุนแรงมากนัก จากการที่การเก็บภาษีนำเข้ามูลค่า 1.8 หมื่นล้าน ดอลลาร์ สรอ. นั้น ถือว่าไม่ได้สูงมากเทียบกับภาษีนำเข้ามูลค่า 2.3 แสนล้านดอลลาร์ สรอ. ในปัจจุบันที่เป็นผลมาจากนโยบาย Trump ก่อนหน้า ทั้งนี้ เรายังต้องรอดูท่าทีการตอบโต้ของจีน ซึ่งในเบื้องต้น เราคาดว่า อาจเป็นการตอบโต้ในแบบเดียวกันกับสหรัฐฯ ก่อน สำหรับการลงทุน ด้วยนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจต่างๆ ของจีน และ จบกลุ่มบริษัทที่เกี่ยวข้อง Tech ที่มีแนวโน้มฟื้นตัวดี ขณะที่ Valuation ของดัชนีหุ้นจีนยังอยู่ในระดับที่น่าสนใจ เราจึงแนะนำทยอยลงทุนตลาดหุ้นจีน A-Share บน Core Portfolio ซึ่งเป็นพอร์ตลงทุนระยะยาว (มากกว่า 1 ปี ขึ้นไป) โดยมีสัดส่วนตามความเสี่ยงที่ยอมรับได้ และแนะนำเข้าลงทุนระยะสั้นในตลาดหุ้นจีน H-Share บน Opportunistic Portfolio ที่เป็นพอร์ตเสริม

● **ดัชนี CPI ของสหรัฐฯ ในเดือนเม.ย. อยู่ที่ +0.3%MoM ต่ำกว่าที่ตลาดคาดการณ์** (Source: Infoquest)
SCB CIO Investment Implication:

- กระทรวงแรงงานสหรัฐฯ เปิดเผย ดัชนี CPI ทั่วไป ในเดือน เม.ย. (Headline CPI) ซึ่งรวมหมวดอาหารและพลังงาน ปรับตัวขึ้น 0.3%MoM (+3.4%YoY) ต่ำกว่าตัวเลขคาดการณ์ของนักวิเคราะห์ที่ 0.4%MoM (+3.4%YoY) เทียบกับระดับ 0.4%MoM (+3.5%YoY) ในเดือน มี.ค.
- ส่วนดัชนี CPI พื้นฐาน (Core CPI) ในเดือน เม.ย. ซึ่งไม่นับรวมหมวดอาหารและพลังงาน ปรับตัวขึ้น 0.3%MoM (+3.6%YoY) สอดคล้องกับตัวเลขคาดการณ์ของนักวิเคราะห์ จากระดับ 0.4%MoM (+3.8%YoY) ในเดือน มี.ค. ดัชนีค่าเช่าหลัก (Primary Rent Measure) ะลดตัวลงแตะระดับต่ำสุดในรอบ 31 เดือน (+0.35%MoM) ราคาทั้งรถยนต์ใหม่ (-0.4%MoM) และรถยนต์มือสอง (-1.4%MoM) ปรับตัวลดลง ประกันสุขภาพที่มีความผันผวนสูงชะลดตัวลงจาก +1.1%MoM เป็น +0.3%MoM ดัชนีค่าเช่าเทียบเท่าเจ้าของบ้าน (OER) ะลดตัวลงจาก +0.44%MoM เป็น +0.42%MoM และราคาการเดินทางก็ปรับตัวลดลงเช่นกัน (ค่าโดยสารเครื่องบิน -0.8%MoM, ที่พักรถ -0.2%MoM) ประกันภัยรถยนต์เริ่มชะลดตัวลง (+1.8%MoM เทียบกับเดือนก่อนหน้าที่ +2.6%MoM) แต่อาจจะค่อยๆ ะลดตัวลงในช่วงที่เหลือของปี อาหารนอกบ้าน +0.35%MoM อัตราเงินเฟ้อของบริการที่ไม่ใช่ที่อยู่อาศัยชะลดมาอยู่ที่ +0.42%MoM จาก +0.66%MoM
- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ อายุ 10 ปี ร่วงลงหลุดระดับ 4.4% หลังการเปิดเผยตัวเลขเงินเฟ้อที่ต่ำกว่าคาด ดอลลาร์ สรอ. อ่อนค่าลงอย่างต่อเนื่อง ณ เวลา 7.00 น. ตามเวลาไทย ดัชนีดอลลาร์ ซึ่งเป็นดัชนีวัดความเคลื่อนไหวของดอลลาร์ สรอ. เมื่อเทียบกับสกุลเงินหลัก 6 สกุลเงินในตราเงิน สบ 0.75% สูงระดับ 104.23 ขณะที่ดอลลาร์อ่อนค่า 0.65% สูงระดับ 1.088 บน EUR/USD และร่วงลง 1.25% สูงระดับ 154.9 บน USD/JPY
- นอกจากนี้ กระทรวงพาณิชย์สหรัฐฯ เปิดเผยว่า ยอดค้าปลีกทรงตัวเมื่อเทียบรายเดือน ในเดือน เม.ย. ต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์คาดว่า เพิ่มขึ้น 0.4%MoM หลังจากเพิ่มขึ้น 0.6%MoM ในเดือน มี.ค.
- ล่าสุด FedWatch Tool ของ CME Group บ่งชี้ว่า นักลงทุนให้น้ำหนัก 53.5% ที่ Fed จะปรับลดอัตราดอกเบี้ย 0.25% สูงระดับ 5.00-5.25% ในการประชุมเดือน ก.ย. หลังจากให้น้ำหนัก 50.5% เมื่อวานนี้ นอกจากนี้ นักลงทุนให้น้ำหนัก 40.2% ที่ธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) จะปรับลดอัตราดอกเบี้ย 0.25% สูงระดับ 4.75-5.00% ในการประชุมเดือน ธ.ค. หลังจากให้น้ำหนัก 36.8% เมื่อวานนี้
- ด้วยตัวเลขเงินเฟ้อที่ออกมาต่ำกว่าที่ตลาดคาด สนับสนุนมุมมองของเราที่ Fed จะเริ่มลดดอกเบี้ยได้ในช่วง 2H2567 โดยคาดว่า จะลดทั้งหมด 2 ครั้ง สำหรับการลงทุนในตลาดหุ้น เราเริ่มเห็นปัจจัยสนับสนุนมากขึ้นทั้ง 1) Fed แสดงท่าทีผ่อนคลายต่อมาตรการทางการเงินมากขึ้น หลังประกาศชะลอการใช้มาตรการปรับลดขนาดงบดุล (Quantitative Tightening: QT) 2) กำไรบริษัทจดทะเบียนสหรัฐฯ ประกาศออกมาดีกว่าคาดมาก 3) เงินเฟ้อที่มีความหนืดลดลงหลังตลาดแรงงานเริ่มปรับเข้าสู่ภาวะสมดุล และการขยายตัวของยอดค้าปลีกเริ่มชะลดตัวลง ทั้งนี้ เราแนะนำให้สามารถทยอยลงทุนหุ้นสหรัฐฯ โดยเฉพาะกลุ่ม Quality Growth บนพอร์ตหลัก (Core Portfolio) ซึ่งเป็นพอร์ตระยะยาว (มากกว่า 1 ปีขึ้นไป) โดยมีสัดส่วนตามความเสี่ยงที่ยอมรับได้

● **ธนาคารกลางจีน คงดอกเบี้ยนโยบายที่ 2.50% หวังพยุงเศรษฐกิจ-ค่าเงินหยวน** (Source: Bloomberg)
SCB CIO Investment Implication:

- ธนาคารกลางจีน (PBOC) ประกาศคงอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ระยะกลาง (MLF) ระยะ 1 ปี ที่ระดับ 2.50% เมื่อวานที่ผ่านมา ตามการคาดการณ์ของตลาด โดยอัตราดอกเบี้ย MLF ถือเป็นดอกเบี้ยมาตรฐานที่ธนาคารพาณิชย์จะต้องจ่ายเมื่อมีการกู้ยืมเงินจาก PBOC ซึ่งมีระยะเวลาการกู้ยืม 6 เดือน ถึง 1 ปี เพื่อเสริมสภาพคล่องระยะสั้นให้กับธนาคารพาณิชย์ การคงดอกเบี้ย MLF ระยะ 1 ปี ของ PBOC ในครั้งนี้ เพื่อรักษาเสถียรภาพของค่าเงินหยวน หลังจากที่ได้อ่อนค่าลงราว 2%YTD เมื่อเทียบกับดอลลาร์ สรอ. ด้วยปัจจัยกดดันจาก อัตราผลตอบแทนพันธบัตรที่ค่อนข้างต่ำในจีนเมื่อเทียบกับประเทศอื่นๆ จากการที่จีนกระตุ้นเศรษฐกิจด้วยนโยบายการเงินและการคลัง ซึ่งรวมถึงการลดอัตราดอกเบี้ยและอัตราส่วนกันสำรองของธนาคาร (RRR) นอกจากนี้ PBOC ยังได้จัดตั้งสภาพคล่องจำนวน 1.25 แสนล้านหยวน หรือราว 1.73 หมื่นล้านดอลลาร์ สรอ.เข้าสู่ระบบธนาคาร ผ่านทางโครงการ MLF และกำหนดอัตราดอกเบี้ยไว้ที่ระดับ 2.50% เพื่อทดแทนสินเชื่อ MLF จำนวนเท่ากันที่จะหมดอายุในเดือนนี้ ส่งผลให้การดำเนินการดังกล่าวไม่มีการเพิ่มเงินทุนหรือถอนเงินออกจากระบบธนาคาร
- เรามองว่า PBOC จะคำนึงถึงทิศทางอัตราดอกเบี้ยของ Fed และการแข็งค่าของดอลลาร์ สรอ. ก่อนการพิจารณาลดดอกเบี้ย MLF ระยะเวลา 1 ปี ส่งผลให้ PBOC มีแนวโน้มที่จะคงดอกเบี้ย MLF ระยะเวลา 1 ปีที่ 2.5% ในช่วง 2Q2567 เพื่อรักษาเสถียรภาพของค่าเงินหยวนที่ได้อ่อนค่าลง และจะเริ่มลดดอกเบี้ย MLF หลังการลดดอกเบี้ยของ Fed ในช่วง 2H2567 ทางด้าน RRR เราคาดว่า PBOC จะมีแนวโน้มลด RRR ในช่วง 2Q2567 เพื่อเอื้อต่อการออกพันธบัตรรัฐบาลกลางระยะยาว วงเงิน 1 ล้านล้านหยวน ซึ่งคาดว่าจะเริ่มออกในวันศุกร์นี้ ทั้งนี้ในส่วนของตลาดหุ้น เราแนะนำให้ทยอยลงทุนตลาดหุ้นจีน A-Share บน Core Portfolio ที่เป็นพอร์ตลงทุนระยะยาว (ลงทุนมากกว่า 1 ปี ขึ้นไป) โดยมีสัดส่วนตามความเสี่ยงที่ยอมรับได้ และแนะนำให้ลงทุนระยะสั้นในตลาดหุ้นจีน H-Share บน Opportunistic Portfolio ที่เป็นพอร์ตเสริม



What to Watch

- วันนี้ ติดตาม Housing Starts, Building Permit ดัชนีราคาการนำเข้า และการผลิตภาคอุตสาหกรรมของสหรัฐฯ (ตลาดภาค +0.1%MoM จากเดือนก่อนที่ +0.4%) / GDP ใน 1Q2567 ของญี่ปุ่น / ปริมาณเงิน M2 ของเกาหลีใต้
- วันนี้ ติดตามการรายงานผลประกอบการของบจ. เช่น Applied Materials, Deutsche Telekom, easyJet, JD .com, Premie Foods, Sage, Siemens, Tullow Oil และ Walmart
- วันนี้ ติดตามการเปิดเผยรายงาน Financial Stability Review โดยธนาคารกลางยุโรป (ECB)
- วันนี้ ติดตามด้วยแถลงของ Harker ประธาน Fed สาขา Philadelphia (Non-Voter) และของ Mester ประธาน Fed สาขา Cleveland (Voter)
- วันนี้ ติดตามด้วยแถลงของสมาชิก ECB ได้แก่ Panetta, De Cos, Nagel และ Villeroy



Asset Class Recommendation

คำแนะนำการลงทุนสำหรับ Core Portfolio (พอร์ตลงทุนหลัก) :

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

คำแนะนำการลงทุนสำหรับ Opportunistic Portfolio (พอร์ตลงทุนส่วนเสริม) : แนะนำลงทุนใน:

- **ตลาดหุ้นเวียดนาม** โดยตลาดฯ มีแนวโน้มได้รับปัจจัยหนุนจาก 1) ภาคการผลิต และ การส่งออกยังมีแนวโน้มฟื้นตัวต่อเนื่อง โดยการส่งออก เดือน เม.ย. ปรับเพิ่มขึ้น +10.6%YoY นำโดยสินค้ากลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ที่เพิ่มขึ้น +32.6%YoY 2) โบนัสเต็มของ 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 ไหลเข้าสู่ภาคก่อสร้าง บ่งชี้ถึงความเชื่อมั่นนักลงทุนที่เพิ่มขึ้น 3) แนวโน้มการอัปเกรดสถานะตลาดสู่ตลาดเกิดใหม่ (EM) และการเข้าไปคำนวณอยู่ในดัชนี FTSE EM Index ที่จะสามารถเพิ่มสภาพคล่องในตลาดหุ้น จากการเข้ามาลงทุนโดยนักลงทุนสถาบัน และ 4) ดัชนีฯ ซื้อขายอยู่ในระดับ Valuation ที่น่าสนใจ ด้วย 12M forward P/E อยู่ที่ 10.2 เท่า หรือ ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปี ประมาณ -1 s.d.
- **ตลาดหุ้นเกาหลีใต้** โดยตลาดฯ มีแนวโน้มได้รับปัจจัยหนุนจาก 1) พัฒนาการงบปัจจัยพื้นฐานทางเศรษฐกิจ 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 การปกป้องสิทธิ์ของรายย่อย และ 3) ดัชนีฯ ซื้อขายอยู่ในระดับ 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 ตามการผ่อนคลายด้านตลาดระหว่างจีน-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 ต่อบริษัทตลาดหุ้น 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 บริษัทในเครือของธนาคารไม่มีการผูกพันและไม่รับประกัน 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 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 เปลี่ยนแปลงได้ตามที่ธนาคารเห็นสมควร ออกจากหน่วยงานที่ทำหน้าที่เป็นผู้เสนอแนะผลิตภัณฑ์การลงทุนที่ธนาคารมีส่วนได้เสียโดยตรง(เช่น ผลิตภัณฑ์การลงทุนที่ธนาคารทำหน้าที่เป็นผู้จำหน่ายผลิตภัณฑ์การลงทุนดังกล่าว หรือผลิตภัณฑ์การลงทุนของกองทุนที่บริหารจัดการโดยบริษัทจัดการที่เป็นบริษัทในเครือของธนาคาร หรือกรณีอื่นใดที่ธนาคารมีส่วนได้เสียโดยตรง) ซึ่งในขณะนี้ คือ หน่วยงาน Segment Owner แต่ต่อไปอาจเปลี่ยนแปลงได้ตามที่ธนาคารเห็นสมควร