

Markets Movement

Global Equity	Last Close	1 Day (%)	YTD (%)
S&P500	5,487.0	0.25%	15.04%
Dow Jones	38,834.9	0.15%	3.04%
Nasdaq	17,862.2	0.03%	18.99%
Euro Stoxx 600	515.0	0.69%	7.52%
NIKKEI225	38,482.1	1.00%	14.99%
China A-Share (CSI300)	3,545.6	0.27%	3.34%
China H-Share (HSCEI)	6,368.1	-0.08%	10.39%
Indonesia (JCI)	6,734.8	Closed	-7.40%
Vietnam	1,279.5	0.37%	13.24%
NIFTY 50	23,557.9	0.39%	8.40%
KOSPI	2,763.9	0.72%	4.09%
Thai Equity			
SET	1,297.4	0.06%	-8.37%
SET50	802.4	0.00%	-8.33%
Alternatives			
Gold	2,329.5	0.44%	12.92%
WTI (\$/bl)	81.6	1.54%	13.85%
Brent (\$/bl)	85.3	1.28%	10.76%
Bond Yield			
		1 Day (bps)	YTD (bps)
UST 10 YR	4.22	-5.82	34.36
TH Govt 10 YR	2.76	-0.44	6.78
Exchange Rate			
USD/THB	36.7	-0.48%	7.03%
Dollar Index	105.3	-0.06%	3.87%

Source: Bloomberg

Key Economic Events and Data Releases

Data Releases	Unit	Period	Actual	Survey	Prior
18 Jun EC CPI Core	YoY	May F	2.90%	2.90%	2.90%
CPI	MoM	May F	0.20%	0.20%	0.20%
CPI	YoY	May F	2.60%	2.60%	2.60%
ZEW Survey Expectations		Jun	51.3	--	47
US Capacity Utilization		May	78.70%	78.60%	78.40%
Industrial Production	MoM	May	0.90%	0.30%	0.00%
Retail Sales Advance	MoM	May	0.10%	0.30%	0.00%
Today JN Exports	YoY	May	13.50%	12.70%	8.30%
Trade Balance	Billion JPY	May	-1221.3	-1280.5	-462.5
US MBA Mortgage Applications		14 Jun	--	--	15.60%
Net Long-term TIC Flows	Billion USD	Apr	--	123.1	100.5
ID Exports	YoY	May	--	-0.10%	1.72%
Imports	YoY	May	--	-9.90%	4.62%
Trade Balance	Million USD	May	--	2959	3559

Source: Bloomberg



Key Highlight and Investment Implications

- ยอดค้าปลีกสหรัฐฯ ในเดือน พ.ศ. +0.1%MoM ต่ำกว่าตลาดคาดที่ +0.3%MoM ขณะที่ ตัวเลขในเดือน เม.ย. ถูกปรับลงจากทรงตัวเป็น -0.2%MoM (Source: Bloomberg)

SCB CIO Investment Implication:

- รายละเอียดเพิ่มเติมสำหรับรายงานยอดค้าปลิกล่าสุด เป็นดังนี้ ยอดขายฝั่ง Furniture Stores และฝั่ง Building Materials / Garden Equipment & Supply Dealers ที่ -1.1%MoM และ -0.8%MoM ตามลำดับ ส่วนยอดขายฝั่ง Sporting Stores และฝั่ง Non Store Retailers อยู่ที่ +2.8%MoM และ +0.8%MoM ตามลำดับ
- ยอดค้าปลีกพื้นฐาน (ที่ไม่รวม Auto, Gasoline และ Building Materials) เดือน พ.ศ. +0.4%MoM ต่ำกว่าตลาดคาดที่ +0.5%MoM ขณะที่ ตัวเลขในเดือน เม.ย. ถูกปรับลงจากเดิมที่ -0.3%MoM เป็น -0.5%MoM โดยก่อนหน้าการเผยตัวเลขรายงานยอดค้าปลิกรอบล่าสุด ตัวเลขยอดค้าปลีกพื้นฐานส่วนใหญ่ແພວลงตั้งแต่เริ่มต้นปี เห็นได้จากตัวเลข 3 ใน 4 เดือน (ถึงเดือน เม.ย.) ปรับลดลง และตามมาด้วยตัวเลขเดือน เม.ย. ที่ถูกปรับลงรอบล่าสุดอีก
- ตัวเลขยอดค้าปลีกสหรัฐฯ ที่ส่วนใหญ่ออกมาต่ำกว่าตลาดคาดการณ์ในช่วงหลายเดือน กำลังส่งสัญญาณว่า การใช้จ่ายผู้บริโภคสหรัฐฯ อาจไม่สามารถช่วยหนุนให้เศรษฐกิจสหรัฐฯ เติบโตอยู่นี้อีกเท่าไรก็ได้ (เงินออมส่วนเกินที่เริ่มหมดลง การชำระหนี้หนี้ที่เพิ่มสูงขึ้น และตลาดแรงงานที่อ่อนตัวลงในสหรัฐฯ ต่างกำลังกดดันแนวโน้มการเติบโตของการใช้จ่าย) ทั้งนี้ ภาคการบริโภคสินค้าที่แท้จริงของสหรัฐฯ ใน 1Q2567 ลดลง และมีโอกาสที่ตัวเลขใน 2Q2567 จะมาอ่อนแอเช่นกัน
- นัยต่อแนวโน้มนโยบายการเงินของธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) เราคาดว่า Fed จะมองการใช้จ่ายสินค้าที่ชะลอลง เป็นตัวบ่งชี้ถึงกิจกรรมเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่ແພວลง และเป็นสัญญาณที่ว่า ผู้บริโภคกำลังระมัดระวังการใช้จ่าย ซึ่งผลที่ตามมา อาจทำให้บริษัทมีความสามารถในการพักการดำเนินงานไปสู่ราคาขายที่สูงขึ้นสำหรับผู้บริโภค ได้น้อยลง ดังนั้น เราจึงมองตัวเลขค้าปลีกนี้ จะช่วยสนับสนุนให้ Fed พิจารณาปรับลดอัตราดอกเบี้ยลง โดยเรายังคงคาดว่า Fed จะลดดอกเบี้ยรวม 2 ครั้ง ในปีนี้ ซึ่งการลดครั้งแรกคาดว่า อาจเกิดขึ้นในการประชุม เดือน ก.ย.นี้ สำหรับส่วนการลงทุน เราแนะนำให้สามารถทยอยเข้าลงทุนหุ้นสหรัฐฯ โดยเฉพาะหุ้นกลุ่ม Quality Growth ในพอร์ตหลัก (Core Portfolio) ซึ่งเป็นพอร์ตระยะยาว (มากกว่า 1 ปีขึ้นไป) โดยมีสัดส่วนตามความเสี่ยงที่ยอมรับได้

- **การผลิตภาคอุตสาหกรรมของสหรัฐฯ (IP) ในเดือน พ.ค. เพิ่มขึ้น +0.9%MoM สูงกว่าตลาดคาดการณ์ที่ +0.3%MoM** (Source: Bloomberg)

SCB CIO Investment Implication:

- การผลิตภาคอุตสาหกรรมของสหรัฐฯ ที่เพิ่มขึ้นในเดือน พ.ค. ได้รับแรงหนุนจากผลผลิตของโรงงาน (Manufacturing Output) ที่คิดเป็นสัดส่วนประมาณ 75% ของมูลค่าการผลิตภาคอุตสาหกรรมทั้งหมด หลังจากที่ไม่มีการเปลี่ยนแปลงในเดือน เม.ย. (0.0% MoM) โดยผลผลิตจากโรงงาน ปรับเพิ่มขึ้น +0.9%MoM เช่นกัน นำโดยสินค้าอุปโภคบริโภคที่เพิ่มขึ้น +1.3%MoM หลังจากปรับลดลง -0.4%MoM ในเดือน เม.ย. ขณะที่ ผลผลิตด้านสาธารณูปโภคเพิ่มขึ้น +1.6%MoM โดยการผลผลิตภาคอุตสาหกรรมที่เพิ่มขึ้นในเดือน พ.ค. ส่งผลให้ อัตราการใช้ประโยชน์ทางอุตสาหกรรมโดยรวม (Capacity Utilization) เพิ่มขึ้นอยู่ที่ 78.7% จาก 78.4% ในเดือน เม.ย.
- แม้การผลิตภาคอุตสาหกรรมที่เพิ่มขึ้นสูงกว่าตลาดคาดการณ์จะเป็นสัญญาณที่ดี อย่างไรก็ตาม ตัวเลขทางเศรษฐกิจอื่นๆ ที่ประกาศออกมา เช่น ตัวเลขค่าปลีกที่เพิ่มขึ้น +0.1%MoM ยังคงแสดงถึง อุปสงค์ของผู้บริโภคในประเทศ ที่ยังคงชะลอตัว พลจากอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ส่งผลให้ต้นทุนการกู้ยืมยังอยู่ในระดับสูง ขณะที่ การประชุมคณะกรรมการกำหนดนโยบายการเงิน (FOMC) ของ Fed ครึ่งล่าสุด ส่งสัญญาณยังไม่ลดดอกเบี้ยจนกว่าจะแน่ใจว่าเงินเฟ้อจะกลับสู่เป้าหมาย 2% อย่างยั่งยืน โดยข้อมูลจาก Dot Plot ส่งสัญญาณปรับลดอัตราดอกเบี้ย 0.25% เพียง 1 ครั้งในปี 2567 ลดลงจาก 3 ครั้ง ในการประชุมรอบเดือน มี.ค. ซึ่งอาจทำให้ปัจจัยบวกที่จะเข้ามาสนับสนุนการลงทุนในตลาดหุ้นสหรัฐฯ หลังจากตลาดปรับตัวขึ้นไปประมาณ 15% YTD ในระยะสั้น มีจำกัด อย่างไรก็ตาม ด้วยภาพเศรษฐกิจใหญ่ที่กำลังฟื้นตัว รวมถึง ตลาดแรงงานที่ทยอยปรับเข้าสู่ภาวะสมดุล และการที่ Fed เริ่มชะลอการใช้มาตรการลดขนาดงบดุล (QT) ในเดือน มี.ย. เราจึงแนะนำให้สามารถทยอยลงทุนหุ้นสหรัฐฯ โดยเฉพาะหุ้นกลุ่ม Quality Growth บวพอร์ตหลัก (Core Portfolio) ซึ่งเป็นพอร์ตระยะยาว (มากกว่า 1 ปีขึ้นไป) โดยมีสัดส่วนตามความเสี่ยงที่ยอมรับได้

- **Citigroup และ Goldman Sachs ปรับคาดการณ์ดัชนี S&P500 สิ้นปี 2567 จะอยู่ที่ 5,600 จุด เพิ่มขึ้นจากคาดการณ์เดิมที่ 5,100 และ 5,200 จุด ตามลำดับ** (Source: CNBC, Yahoo Finance)

SCB CIO Investment Implication:

- Citigroup ปรับเพิ่มเป้าหมายดัชนี S&P500 สิ้นปีเป็น 5,600 จุด เชื่อว่า การเติบโตของหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีขนาดใหญ่ของสหรัฐฯ จะผลักดันดัชนีฯ ให้ขึ้นไปทำจุดสูงสุดใหม่ นับเป็นบริษัทที่สามที่ปรับเพิ่มเป้าหมายต่อจาก Goldman Sachs และ Evercore ISI
- Scott Chronert นักวิเคราะห์หุ้นสหรัฐฯ จาก Citigroup ระบุว่า การเติบโตของหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีขนาดใหญ่ของสหรัฐฯ อาจยังคงผลักดันให้ดัชนี S&P500 ทำจุดสูงสุดใหม่ได้ ชื่อว่าหุ้น "Big Seven" ในตลาดสหรัฐฯ ที่ยังคงแข็งแกร่ง รวมถึงความคาดหวังของตลาดต่อการเติบโตของกำไรของบริษัทอื่นๆ ในดัชนี S&P500 จะขยายตัวขึ้นเช่นกัน ผลกระทบจากน้ำหนักของหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีขนาดใหญ่มีผลอย่างมากต่อแนวโน้มราคาของดัชนี
- ในส่วนของ Goldman Sachs นาย David Kostin หัวหน้านักวิเคราะห์หุ้น คาดการณ์ว่าดัชนี S&P500 จะปิดที่ 5,600 จุด ณ สิ้นปีนี้ นอกจากนี้ Julian Emanuel หัวหน้านักวิเคราะห์หุ้นและเชิงปริมาณของ Evercore ISI ได้ปรับเพิ่มเป้าหมายสิ้นปีของดัชนี S&P500 เป็น 6,000 จุด โดยอ้างถึงการเติบโตอย่างรวดเร็วของปริมาณประดิษฐ์ที่สูงกว่าที่คาดการณ์ไว้ก่อนหน้านี้มาก ซึ่งเป็นการคาดการณ์ที่สูงที่สุดในบรรดานักวิเคราะห์หุ้นหลักที่ Bloomberg ติดตามอยู่
- เรามีมุมมองว่า การที่เศรษฐกิจสหรัฐฯ และผลกำไรของบริษัทที่กำลังอยู่ในช่วงเร่งตัวขึ้น รวมถึงความเชื่อมั่นว่า Fed จะลดอัตราดอกเบี้ยในปีนี้ได้กระตุ้นให้ผู้เชี่ยวชาญใน Wall Street ปรับปรุงการคาดการณ์อีกครั้งเพื่อให้ทันกับการปรับตัวขึ้นของหุ้นสหรัฐฯ ถึงแม้ว่า อัตราดอกเบี้ยนโยบายจะยังยืนอยู่สูง แต่สภาพคล่องในระบบก็ยังคงยืนอยู่สูงจากนโยบายการคลังที่ยังมีความต่อเนื่อง และ Financial Condition ที่มีความผ่อนคลายขึ้นต่อเนื่อง เป็นตัวประคองให้ราคาดัชนีฯ สามารถยืนอยู่ในจุดที่แพงได้ (FWD 12-month P/E ที่ 21.4x) สำหรับในส่วนการลงทุน เราแนะนำให้สามารถทยอยลงทุนหุ้นสหรัฐฯ โดยเฉพาะหุ้นกลุ่ม Quality Growth ในพอร์ตหลัก (Core Portfolio) ซึ่งเป็นพอร์ตระยะยาว (มากกว่า 1 ปีขึ้นไป) โดยมีสัดส่วนตามความเสี่ยงที่ยอมรับได้



What to Watch

- วันนี้ ติดตามดัชนีตลาดบ้าน โดย NAHB ของสหรัฐฯ (ตลาดภาคที่ 46 จากครั้งก่อน 45) / ยอดขาดดุลการค้าของญี่ปุ่น / ตัวเลขการค้าของอินโดนีเซีย
- วันนี้ ติดตามการรายงานผลประกอบการของบจ. เช่น Berkeley Group และ Young & Co
- วันนี้ ติดตามการเผยแพร่รายงานผลการประชุมของธนาคารกลางญี่ปุ่น (BoJ)
- วันนี้ ติดตามถ้อยแถลงของ Centeno สมาชิกธนาคารกลางยุโรป (ECB)
- วันที่ 19-21 มิ.ย. ติดตามการพิจารณาของสภาไทยงบประมาณรายจ่ายประจำปีงบประมาณ 2568
- วันที่ 20 มิ.ย. ติดตามผลการประชุมธนาคารกลางอังกฤษ (BoE) โดยเราคาดว่า ที่ประชุมฯ จะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 5.25%
- วันที่ 20 มิ.ย. ติดตามผลการประชุมธนาคารกลางอินโดนีเซีย (BI) โดยเราคาดว่า ที่ประชุมฯ จะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 6.25%
- วันที่ 20 มิ.ย. ติดตามการประกาศระดับอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ลูกค้าชั้นดี (LPR) ระยะ 1 ปี และ 5 ปี ของจีน โดยตลาดคาด อัตราดอกเบี้ย LPR ระยะ 1 ปี และ 5 ปี จะถูกคงไว้ที่ 3.45% และ 3.95% ตามลำดับ



Asset Class Recommendation

คำแนะนำการลงทุนสำหรับ Core Portfolio (พอร์ตลงทุนหลัก) :

- **เรามิมองเป็นบวกมากขึ้นต่อตลาดหุ้นโลก** โดยการปรับฐานของตลาดหุ้นโลกในเดือน เม.ย. รวมถึง การปรับประมาณการกำไร หลังภาพรวมกำไรที่ประกาศยิ่งดีกว่าคาด นำโดยตลาดหุ้นสหรัฐฯ ทำให้ Valuation ในปัจจุบัน อยู่ในระดับที่น่าสนใจมากกว่าช่วงต้นปีที่ผ่านมา แนะนำ ทยอยสะสม ตลาดหุ้นที่พื้นฐานดี Valuation เหมาะสม เข้าพอร์ตระยะยาว
- **เรามอง ความเสี่ยงในตลาดตราสารหนี้ที่มีอยู่อย่างจำกัด** 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 กองคำ ในพอร์ตลงทุนอยู่น้อย อาจพิจารณา เพิ่มสัดส่วนการลงทุนในกองคำ ในช่วงที่ราคาของคำปรับลดลง 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 นอกจากนี้ กิจกรรมในภาคอสังหาริมทรัพย์มีแนวโน้มผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว จากการประมาณการโดย CBRE 3) ที่ประชุมนโยบายเศรษฐกิจนัดพิเศษเมื่อสุดสัปดาห์ที่ผ่านมา ยังคงยึดเป้าหมายการเติบโตทางเศรษฐกิจในปี 2567 ที่ 6.0%-6.5% และ 4) ดัชนีฯ ซื้อขายอยู่บนระดับ Valuation ที่น่าสนใจด้วย 12M Forward PE อยู่ที่ 10.5 เท่า หรือ ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปี ประมาณ -0.8 s.d. นอกจากนี้ ความกังวลว่า ธนาคารกลางเวียดนาม อาจปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 25-50 bps สู่ระดับ 4.75%-5.00% จากปัจจุบันอยู่ที่ 4.50% ลดน้อยลงจากแนวโน้มค่าเงิน VND ที่เริ่มส่งสัญญาณแข็งค่าเทียบกับสกุลเงิน USD
- **ตลาดหุ้นเกาหลีใต้** มีแนวโน้มได้รับปัจจัยหนุนจาก 1) พัฒนาการบนปัจจัยพื้นฐานทางเศรษฐกิจ นำโดยการส่งออกสินค้ากลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ที่กลับเข้าสู่วัฏจักรขาขึ้น โดยยอดส่งออกเดือน พ.ค. เพิ่มขึ้น +54.5%YoY ซึ่งมีแนวโน้มส่งผลกระทบต่อภาคการบจ. โดยเฉพาะในกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ที่คิดเป็นน้ำหนัก 39% บนดัชนีฯ เติบโตได้ดี 2) การปรับประมาณการ GDP ปี 2567 ขึ้นจาก +2.1%YoY เป็น +2.5%YoY 3) นโยบายส่งเสริมความเป็นผู้นำในอุตสาหกรรมชิปมูลค่ากว่า 19 พันล้านดอลลาร์ สหรัฐฯ. และข่าวการพัฒนาชิปขั้นสูงสำหรับบริษัท NVIDIA โดย บริษัท Samsung ที่มีแนวโน้มไปในทิศทางที่ดี 4) การยืดเวลาการห้ามทำการ Short-selling บนตลาดหุ้นที่มีแนวโน้มส่งผลกระทบต่อ Sentiment ของนักลงทุนรายย่อยที่คิดเป็นประมาณ 66% ของมูลค่าการซื้อขายบนตลาดหุ้นเกาหลีใต้ 5) ระดับ Valuation ที่น่าสนใจ ด้วย 12M Forward PE อยู่ที่ 9.9 เท่า หรือ ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปี ประมาณ -1 s.d. และ 6) Consensus คาดการณ์ว่า EPS Growth ของ KOSPI ในปี 2567 และปี 2568 จะอยู่ที่ +64%YoY และ +24%YoY
- **ตลาดหุ้นจีน H-Share** มีแนวโน้มได้แรงหนุนจาก 1) การทยอยออกมาตรการกระตุ้นเพิ่มเติมของทางการ รวมถึง ความคาดหวังในการออกมาตรการปฏิรูปต่างๆ ในการประชุม 3rd Plenum และการประชุม politburo ในช่วงเดือน ก.ค. 2) Inflows ผ่าน Southbound connect ที่มีแนวโน้มมากขึ้น ตามการผ่อนคลายด้านตลาดทุน 3) การเพิ่มการซื้อหุ้นคืน และการเพิ่มปันผล ของ บจ.จีน offshore ที่จะช่วยเพิ่มความน่าสนใจของตลาดฯ 4) การคาดการณ์ EPS ของตลาดฯ ที่มีแนวโน้มทรงตัวถึงถูกปรับเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะหุ้นกลุ่ม Internet และ 5) ระดับ Valuation ของตลาดฯ ที่ยังไม่แพง เมื่อเทียบกับตลาดหุ้น EM และ DM แม้ว่า ข้อพิพาททางด้านการค้า และด้านเทคโนโลยี ระหว่างจีนกับคู่ค้าต่างๆ อาจเพิ่มความผันผวน และกดดัน Sentiment ของตลาดฯ ก็ตาม
- **ตลาดหุ้นยุโรป** มีแนวโน้มได้แรงหนุนจาก 1) โมเมนตัมเศรษฐกิจยุโรปที่มีแนวโน้มทยอยปรับตัวดีขึ้นต่อ 2) Earnings ของตลาดฯ ในปี 2567 มีแนวโน้มถูกปรับประมาณการสูงขึ้น ทั้งจากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก และจากเงินยูโรที่มีแนวโน้มอ่อนค่า (รายได้และกำไร ส่วนใหญ่มาจากนอกยุโรป) 3) Valuation ตลาดฯ ที่ยังไม่ดีแพง ทั้งในแง่ของ P/E และ Earnings Yield Gap มีแนวโน้มฟื้นตัว ตาม Bond Yield ขาลงในยุโรป ที่มีแนวโน้มเป็นขาลง หลัง ECB มีแนวโน้มทยอยลดอัตราดอกเบี้ยอีก 50 bp ในช่วงที่เหลือของปีนี้ และ 4) Total Yield ของตลาดฯ ที่สูง เมื่อเทียบกับของตลาดหุ้นสหรัฐฯ ประกอบกับ บริษัทยุโรปโดยรวม ที่มีเงินสดในงบดุลสูง และมีการก่อหนี้ที่ต่ำ ยังมี Toom เพิ่มการซื้อหุ้นคืน เพิ่มเงินปันผล และทำ M&A แม้ว่า ข้อพิพาททางการค้ากับจีนบนความเสี่ยงการปรับขึ้นภาษีนำเข้ายานยนต์ต่อได้ทันที อาจกดดัน sentiment ของตลาดฯ ก็ตาม
- **ตลาดหุ้นไทย** ปรับตัวลดลง จากความกังวลประเด็นทางการเมือง ส่งผลให้นักลงทุนระลอกการลงทุน เพื่อรอติดตามปัจจัยทางการเมืองในประเทศ วันที่ 18 มิ.ย. นี้ อย่างไรก็ตาม เรา มองว่า ตลาดหุ้นไทย ยังมีแนวโน้มได้รับแรงหนุนจากการที่ดัชนีฯ ได้ปรับลดลงมาค่อนข้างมาก ทำให้ Valuation อยู่ในระดับที่ไม่แพง โดยซื้อขายที่บริเวณ 14x Forward PE ซึ่งต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลังราว -1 s.d. (ใกล้เคียงกับช่วงโควิด-19) ขณะที่ กำไรของบจ. ยังมีแนวโน้มเติบโตดีกว่าช่วงโควิด-19 เป็นอย่างมาก และอาจปรับเพิ่มขึ้นได้ต่อเนื่อง นอกจากนี้ เศรษฐกิจไทย ได้แรงหนุนจากภาคการท่องเที่ยว ตามการออกมาตรการกระตุ้นของภาครัฐ แนวโน้มการปรับลดดอกเบี้ยของกนง.ในปี (เรคาดปรับดอกเบี้ยลดลง 25 bp) รวมทั้ง ความคาดหวังการนำกองทุน LTF กลับมาให้สิทธิประโยชน์ทางภาษี เป็นต้น



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 บริษัทในเครือของธนาคารไม่มีการผูกพันและไม่รับประกัน ในการลงทุนใด ๆ แม้ว่าธนาคาร และ/หรือ บริษัทในเครือของธนาคารจะเป็นผู้จำหน่ายผลิตภัณฑ์การลงทุนนั้นก็ตาม ทั้งนี้ การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนอาจได้รับเงินลงทุนคืนน้อยกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกก็ได้
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