Markets Movement

Global Equity	Last Close	1 Day (%)	YTD (%)
S&P500	5,160.6	-0.95%	8.19%
Dow Jones	38,461.5	-1.09%	2.05%
Nasdaq	16,170.4	-0.84%	7.72%
Euro Stoxx 600	506.6	0.15%	5.76%
NIKKEI225	39,581.8	-0.48%	18.28%
China A-Share (CSI300)	3,504.7	-0.81%	2.15%
China H-Share (HSCEI)	6,016.8	2.06%	4.30%
Indonesia (JCI)	7,286.9	Closed	0.19%
Vietnam	1,258.6	-0.34%	11.38%
NIFTY 50	22,753.8	0.49%	4.70%
KOSPI	2,705.2	Closed	1.88%
Thai Equity			
SET	1,408.2	0.50%	-0.54%
SET50	868.3	0.40%	-0.79%
Alternatives			
Gold	2,334.0	-0.80%	13.14%
WTI ($/bl)	86.2	1.15%	20.32%
Brent ($/bl)	90.5	1.19%	17.45%
Bond Yield		**1 Day (bps)**	**YTD (bps)**
UST 10 YR	4.54	18.19	66.44
TH Govt 10 YR	2.66	4.09	-3.23
Exchange Rate			
USD/THB	36.7	0.73%	6.99%
Dollar Index	105.2	1.05%	3.86%

Source: Bloomberg

Key Economic Events and Data Releases

Data Releases			Unit	Period	Actual	Survey	Prior
10 Apr	JN	PPI	MoM	Mar	0.20%	0.30%	0.20%
		PPI	YoY	Mar	0.80%	0.80%	0.60%
	TH	BoT Benchmark Interest Rate		10 Apr	2.50%	2.50%	2.50%
	US	CPI Core	MoM	Mar	0.40%	0.30%	0.40%
		CPI Core	YoY	Mar	3.80%	3.70%	3.80%
		CPI	MoM	Mar	0.40%	0.30%	0.40%
		CPI	YoY	Mar	3.50%	3.40%	3.20%
		MBA Mortgage Applications		5 Apr	0.10%	--	-0.60%
		Wholesale Inventories	MoM	Feb F	0.50%	0.50%	0.50%
Today	CH	Money Supply M2	YoY	Mar	--	8.70%	8.70%
		New Yuan Loans	Billion CNY	Mar	--	3600.0	4914.3
		CPI	YoY	Mar	0.10%	0.40%	0.70%
		PPI	YoY	Mar	-2.80%	-2.80%	-2.70%
	EC	ECB Main Refinancing Rate		11 Apr	--	4.50%	4.50%
		ECB Marginal Lending Facility		11 Apr	--	4.75%	4.75%
		ECB Deposit Facility Rate		11 Apr	--	4.00%	4.00%
	JN	Money Stock M2	YoY	Mar	2.50%	--	2.50%
		Money Stock M3	YoY	Mar	1.80%	--	1.80%
	US	Continuing Claims		30 Mar	--	1800k	1791k
		Initial Jobless Claims		6 Apr	--	215k	221k
		Monthly Budget Statement	Billion USD	Mar	-236.5	-223.0	-378.1
		PPI Ex Food and Energy	MoM	Mar	--	0.20%	0.30%
		PPI Ex Food and Energy	YoY	Mar	--	2.30%	2.00%
		PPI Final Demand	MoM	Mar	--	0.30%	0.60%
		PPI Final Demand	YoY	Mar	--	2.20%	1.60%

Source: Bloomberg

Key Highlight and Investment Implications

- **ดัชนี CPI เดือนมี.ค.ของสหรัฐฯ +3.5%YoY สูงกว่าคาดการณ์** (source: Infoquest)
  SCB CIO Investment Implication:
  - กระทรวงแรงงานสหรัฐฯ เปิดเผย ดัชนี CPI ทั่วไป (Headline CPI) ซึ่งรวมหมวดอาหารและพลังงาน ในเดือน มี.ค. ปรับตัวขึ้น 3.5%YoY (+0.4%MoM) สูงกว่าตัวเลขคาดการณ์ของนักวิเคราะห์ที่ระดับ 3.4%YoY (+0.3%MoM) จากระดับ 3.2%YoY(+0.4% MoM) ในเดือน ก.พ. เพิ่มขึ้นจากหมวดพลังงานที่พลิกกลับมาเป็นบวก หลังจากติดลบไป 1 ปี และหมวดอาหาร ที่เริ่มกลับมาเร่งตัวขึ้นครั้งแรก หลังจากชะลอตัวมาตลอด 19 เดือน
  - ส่วนดัชนี CPI พื้นฐาน (Core CPI) ซึ่งไม่นับรวมหมวดอาหารและพลังงาน ในเดือน มี.ค. ปรับตัวขึ้น 3.8%YoY(+0.4%MoM) สูงกว่าตัวเลขคาดการณ์ของนักวิเคราะห์ที่ระดับ 3.7%YoY(+0.3%MoM) จากระดับ 3.8%YoY(+0.4%MoM) ในเดือน ก.พ. ปัจจัยหลักมาจาก ภาคบริการ ที่แม้ ราคาที่อยู่อาศัยและค่าเครื่องบินโดยสารจะชะลอตัวลง แต่กลุ่มอื่นๆ เพิ่มขึ้นเกือบทั้งหมด
  - อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ อายุ 10 ปีพุ่งขึ้นทะลุระดับ 4.56% ขณะที่ อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 2 ปี แตะระดับ 4.97% หลังการเปิดเผยตัวเลขเงินเฟ้อที่สูงกว่าคาด ซึ่งจะเป็นปัจจัยทำให้ธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) ตรึงอัตราดอกเบี้ยในระดับสูงเป็นเวลานานกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้
  - ล่าสุด FedWatch Tool ของ CME Group บ่งชี้ว่า นักลงทุนให้น้ำหนักเพียง 16.4% ที่ Fed จะปรับลดอัตราดอกเบี้ย 0.25% สู่ระดับ 5.00-5.25% ในการประชุมวันที่ 11-12 มิ.ย.นี้ หลังจากที่ให้น้ำหนัก 56.1% เมื่อสัปดาห์ที่แล้ว นอกจากนี้ นักลงทุนยังปรับความคาดหวัง Fed จะลดดอกเบี้ยเหลือเพียง 2 ครั้ง และเลื่อนการปรับลดดอกเบี้ยนโยบายครั้งแรกเป็นการประชุมในรอบเดือน ก.ย. แทน ที่น้ำหนัก 67.7%
  - เรามองว่า ภาพเศรษฐกิจและแรงงานในสหรัฐฯยังคงแข็งแกร่ง และ เงินเฟ้อที่ชะลอตัวลงจะเป็นปัจจัยบวกต่อกำลังซื้อของผู้บริโภค นอกจากนี้ ตลาดแรงงานมีความ Balance ระหว่าง Demand และ Supply มากขึ้น ทำให้แรงกดดันเรื่องค่าจ้างลดลงอย่างไรก็ตาม ด้วยเงินเฟ้อที่ชะลอตัวลงช้ากว่าที่คาด จะทำให้ภาพการคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ระดับสูง “Higher for Longer” ยังคงดำเนินต่อไป เรายังคงมุมมอง Neutral ต่อตลาดหุ้นสหรัฐฯ โดยภาพรวม จาก Valuation ที่มีตึงตัวมาก และ Upside ที่จำกัด หลังดัชนีหุ้นสหรัฐฯ ส่วนใหญ่ ปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างมากในช่วงที่ผ่านมา นอกจากนี้ Valuation ที่ตึงตัว และยังกระจุกตัวอยู่ในหุ้นกลุ่ม High Quality และ Tech แสดงถึงความคาดหวังต่อกำไรที่อยู่ในระดับสูง เพิ่มความเสี่ยงต่อการจะปรับฐานในระยะถัดไป

- **ผลการนับคะแนนเลือกตั้งเกาหลีใต้ล่าสุด พรรคฝ่ายค้านมีแนวโน้มชนะการเลือกตั้ง** (Source: Korea Times)
  SCB CIO Investment Implication:
  - ผลการนับคะแนนล่าสุด ณ เวลา 9.00 น. ตามเวลาท้องถิ่น (7.00 น เวลาประเทศไทย) พรรคเสรีนิยม (MJP) ได้ชัยชนะ 174 จาก 300 ที่นั่ง ในขณะที่พรรครัฐบาลปัจจุบัน ได้ 108 ที่นั่ง สอดคล้องกับ เอ็กซิตโพลจากสถานีโทรทัศน์เกาหลีใต้ ที่คาดว่า พรรคเสรีนิยม ซึ่งเป็นพรรคฝ่ายค้านหลักจะได้เก้าอี้ 168-193 ที่นั่ง ขณะที่ พรรคพลังประชาชน (PPP) ซึ่งเป็นพรรครัฐบาลฝ่ายอนุรักษ์นิยม จะได้ที่นั่งในสภาเพียง 87-111 ที่นั่ง ทั้งนี้ หากพรรคฝ่ายค้านชนะการเลือกตั้ง จะเป็นการชนะการเลือกตั้งของพรรคฝ่ายค้านเป็นครั้งที่ 3 ติดต่อกัน นับตั้งแต่ปี 2559 โดยระบบการเลือกตั้งของเกาหลีใต้เป็นการเลือกตั้งแยกระหว่าง การเลือกตั้งสมาชิกรัฐสภาจำนวน 300 คนของสมัชชาแห่งชาติเกาหลีใต้ (National Assembly) และ การเลือกตั้งประธานาธิบดีที่มีอำนาจบริหารสูงสุด

SCB CIO
Investment Strategists

*นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานหลักทรัพย์
**นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

ดร.กำพล อดิเรกสมบัติ*	Team Head SCB CIO Office	kampon.adireksombat@scb.co.th
เกษรี อายุตตะกะ CFP®	Team Head Investment Strategy	kasree.ayuttaga@scb.co.th
สกลฉัฐฐ์ เชาวน์เลิศเสรี, CFA	Investment Strategist	sakolchat.chaovalerteri@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

- สำหรับผลการเลือกตั้งล่าสุด และนัยต่อตลาดหุ้น เรามองว่า ด้วยแนวโน้มที่พรรคฝ่ายค้านจะได้ที่นั่งในสภาเกิน 180 ที่นั่ง จะส่งผลให้การผ่านร่างกฎหมายต่างๆ ทำได้อย่างรวดเร็วกว่าในอดีตที่พรรคฝ่ายค้านครองที่นั่งเพียง 152 จาก ทั้งหมด 300 ที่นั่ง อย่างไรก็ดี เรายังมีมุมมองเชิงบวก จากการที่พรรคฝ่ายค้าน มีนโยบายที่มุ่งเน้นการปกป้องสิทธิ์ของนักลงทุน Non-Controlling Shareholders เช่น การเพิ่มความรับผิดชอบของกรรมการบริษัทจดทะเบียนเพื่อพิทักษ์ผลประโยชน์ของผู้ถือหุ้นรายย่อย และการออกกฎห้ามกระบวนการ M&A/การ Spin-Off ที่เอาเปรียบผู้ถือหุ้นรายย่อย ที่จะส่งผลเชิงบวกต่อกลุ่มหุ้นที่ซื้อขายบนราคาต่ำกว่า Book Value ที่ยังสามารถทำการเพิ่มประสิทธิภาพจากทำ Corporate Governance ซึ่งมีแนวโน้มส่งผลให้ราคาหุ้นเพิ่มขึ้นใกล้ราคา Book Value แม้การที่พรรคฝ่ายค้านชนะการเลือกตั้ง มีแนวโน้มส่งผลให้ การผ่านร่างกฎหมาย เพื่อสนับสนุนโครงการ Corporate Value Up (CVP) อย่างเป็นรูปธรรม เช่น 1) การลดอัตราภาษีการรับมรดก โดยในปัจจุบันอัตราภาษีการรับมรดกซึ่งสูงถึง 60% จัดว่าเป็นหนึ่งในอัตราที่สูงที่สุดในกลุ่มประเทศเศรษฐกิจพัฒนาและ 2) การปรับเปลี่ยนภาษีเงินปันผล ภายใต้กฎหมายภาษีปัจจุบัน มีแนวโน้มซับซ้อน และ ล่าช้า ก็ตาม นอกจากนี้ เรายังให้ประเด็นการฟื้นตัวของวัฏจักรเซมิคอนดักเตอร์ โดยเฉพาะในกลุ่ม Memory ที่อยู่ในช่วงขาขึ้น ทำให้โดยรวม เรายังมีมุมมอง Slightly Positive ในการลงทุนบนตลาดหุ้นเกาหลีใต้

- **คณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) มีมติ 5 ต่อ 2 เสียง ให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 2.50% ต่อปี โดย 2 เสียง เห็นควรให้ลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 0.25% ต่อปี** (Source: ธนาคารแห่งประเทศไทย)

  สรุปรายละเอียดผลการประชุม กนง. มีดังนี้
  - กรรมการส่วนใหญ่เห็นว่าอัตราดอกเบี้ย ณ ปัจจุบันอยู่ในระดับที่สอดคล้องกับการรักษาเสถียรภาพเศรษฐกิจและการเงิน รวมถึงเห็นว่านโยบายการเงินมีประสิทธิผลจำกัดในการแก้ปัญหาเชิงโครงสร้าง จึงเห็นควรให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายในการประชุมครั้งนี้
  - กรรมการ 2 ท่าน เห็นว่าควรปรับลดอัตราดอกเบี้ย 0.25% ต่อปี เพื่อให้สอดคล้องกับศักยภาพเศรษฐกิจที่ขยายตัวต่ำลง จากปัจจัยเชิงโครงสร้างที่ชัดเจนขึ้น และจะมีส่วนช่วยบรรเทาภาระของลูกหนี้ได้
  - ด้านอัตราเงินเฟ้อที่อยู่ในระดับต่ำ เป็นผลจากปัจจัยด้านอุปทานและมาตรการช่วยเหลือค่าครองชีพของภาครัฐ โดยมีแนวโน้มที่จะปรับเพิ่มขึ้นเข้าสู่กรอบเป้าหมายในช่วงปลายปี 2567 โดยต้องติดตามปัจจัยภูมิรัฐศาสตร์และมาตรการภาครัฐที่ส่งผลต่อราคาพลังงาน
  - ภาพรวมเศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มขยายตัวในอัตราที่สูงขึ้นในปี 2567 และ 2568 อยู่ที่ 2.6% และ 3.0% ตามลำดับ ด้วยปัจจัยหนุนจากภาคการท่องเที่ยวที่ปรับดีขึ้นทั้งในด้านจำนวนนักท่องเที่ยวและค่าใช้จ่ายต่อคน การบริโภคภาคเอกชนที่ขยายตัวต่อเนื่อง กอปรกับ การใช้จ่ายภาครัฐที่จะกลับมาเพิ่มขึ้นในช่วงที่เหลือของปี ภาคการส่งออกมีแนวโน้มฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไปในช่วงครึ่งหลังของปี สะท้อนปัญหาเชิงโครงสร้างที่กดดันศักยภาพเศรษฐกิจ จากความสามารถในการแข่งขันที่ลดลงและภาวะสินค้าล้นตลาด ส่งผลให้เศรษฐกิจไทยได้รับผลดีจากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลกจำกัด
  - อัตราเงินเฟ้อทั่วไป คาดว่า จะอยู่ที่ 0.6% และ 1.3% ในปี 2567 และ 2568 ตามลำดับ ในขณะที่อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานมีแนวโน้มอยู่ที่ 0.6% และ 0.9% ในปี 2567 และ 2568 ตามลำดับ ตามราคาอาหารสดที่ปรับลดลงจากปริมาณผลผลิตที่เข้าสู่ตลาดเป็นจำนวนมาก และตามราคาพลังงานที่ได้รับการสนับสนุนจากมาตรการช่วยเหลือค่าครองชีพภาครัฐ ซึ่งหากหักผลของมาตรการดังกล่าว อัตราเงินเฟ้อทั่วไปตลอดช่วงที่ผ่านมายังคงเป็นบวก และน่าจะทยอยปรับเพิ่มขึ้นกลับเข้ากรอบเป้าหมายได้ภายในปลายปีนี้
  - ธุรกิจขนาดเล็กบางกลุ่มและครัวเรือนรายได้น้อยเผชิญกับภาวะการเงินที่ตึงตัว จากปัญหาเชิงโครงสร้างในการเข้าถึงสินเชื่อ และรายได้ฟื้นตัวช้า ทำให้ความสามารถในการชำระหนี้ปรับลดลง หนี้ครัวเรือนอยู่ในระดับสูง นโยบายการเงินมีประสิทธิผลจำกัดในการแก้ปัญหาการเข้าถึงสินเชื่อ จึงควรดำเนินมาตรการเฉพาะจุดผ่านสถาบันการเงิน

  SCB CIO Investment Implication:
  - มุมมองต่อแนวโน้มดอกเบี้ยนโยบาย เรายังคาดว่า กนง. จะพิจารณาปรับลดดอกเบี้ยนโยบายในปีนี้ 2 ครั้งๆ ละ 25 bps. ในช่วง 2H2567 เพื่อให้สอดคล้องกับศักยภาพเศรษฐกิจที่ขยายตัวต่ำลงจากปัจจัยเชิงโครงสร้าง ทั้งในด้านภาคการผลิต และความสามารถในการส่งออกที่ลดลง แต่อย่างไรก็ตาม เราคาดว่า กนง.อาจยังไม่รีบร้อนในการปรับลดอัตราดอกเบี้ย เนื่องจาก 1) กนง. มองว่า อัตราเงินเฟ้อทั่วไป น่าจะทยอยปรับเพิ่มขึ้นกลับเข้ากรอบเป้าหมายได้ภายในปลายปีนี้ โดยเฉพาะหากปัญหาความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์มีแนวโน้มรุนแรงมากขึ้น จะส่งผลต่อราคาพลังงาน 2) กนง.มองว่า นโยบายการเงินมีประสิทธิผลจำกัดในการแก้ปัญหาเชิงโครงสร้าง และ 3) กนง.มองว่า อัตราดอกเบี้ยที่อยู่ในระดับต่ำ เพิ่มการสะสมความเปราะบางของเศรษฐกิจในระยะยาว (ยอดคงค้างหนี้ระยะยาวเพิ่มขึ้น และกดดันการเติบโตของเศรษฐกิจในระยะยาว)
  - สำหรับตลาดหุ้นไทย เรามองว่า ดัชนีฯ จะมีแนวโน้มปรับตัวขึ้นตอบรับการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทยในปี 2567 รวมทั้ง การออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ ได้แก่ มาตรการกระตุ้นภาคอสังหาริมทรัพย์และธุรกิจที่เกี่ยวเนื่อง โครงการดิจิทัลวอลเล็ต รวมมูลค่า 5 แสนล้านบาท ซึ่งน่าจะถึงมือประชาชนประมาณ 4Q2567 จะช่วยสนับสนุนการขยายตัวของ GDP ในปีนี้ ส่งผลบวกต่อกำไรของบริษัทจดทะเบียน ซึ่งมีแนวโน้มผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว ขณะที่ Valuation ที่อยู่ในระดับที่ไม่แพง โดยซื้อขายอยู่บน Forward P/E 14x หรือประมาณ -1 s.d. ซึ่งต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปี ถือเป็นระดับ Valuation ที่น่าสนใจ ดังนั้น เราจึงยังมีมุมมอง Slightly Positive บนตลาดหุ้นไทย

- **รัฐบาลไทยเดินหน้าโครงการ Digital Wallet คาดดัน GDP โต 1.2-1.8%** (Source: กรุงเทพธุรกิจ)

  SCB CIO Investment Implication:
  - กระทรวงการคลัง เปิดเผยว่า คณะกรรมการนโยบายโครงการเติมเงิน 10,000 บาท ผ่าน Digital Wallet ได้เห็นชอบ โครงการเติมเงิน 10,000 บาท ผ่าน Digital Wallet เมื่อวันที่ 10 เม.ย. 2567 โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจและช่วยบรรเทาภาระค่าครองชีพ พัฒนาคุณภาพชีวิตให้แก่ประชาชนที่ต้องการได้รับความช่วยเหลือ เช่น กลุ่มเปราะบาง เกษตรกร เป็นต้น รวมทั้งเพิ่มโอกาสในการประกอบอาชีพของประชาชน และสนับสนุนการพัฒนาให้เกิดนวัตกรรมด้านเทคโนโลยีดิจิทัล โดยแหล่งเงินทุนจะมาจากงบประมาณ 3 แหล่ง ได้แก่ 1) เงินงบประมาณรายจ่ายปีงบประมาณปี 2568 จำนวน 152,700 ล้านบาท 2) การดำเนินโครงการผ่านหน่วยงานของรัฐ คือ ธนาคารเพื่อการเกษตรและสหกรณ์การเกษตร (ธ.ก.ส.) จำนวน 172,300 ล้านบาท และ 3) การบริหารจัดการเงินงบประมาณรายจ่ายปีงบประมาณปี 2567 จำนวน 175,000 ล้านบาท

SCB CIO
Investment Strategists

*นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานหลักทรัพย์
**นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

ดร.กำพล อดิเรกสมบัติ*	Team Head SCB CIO Office	kampon.adireksombat@scb.co.th
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

- สำหรับแนวทางการดำเนินโครงการฯ คณะกรรมการฯ ได้กำหนด ดังนี้ 1) กลุ่มเป้าหมาย ประชาชนจำนวนประมาณ 50 ล้านคน โดยจะมีเกณฑ์ ได้แก่ อายุเกิน 16 ปี ไม่เป็นผู้ที่มีเงินได้พึงประเมินเกิน 840,000 บาทต่อปีภาษี และมีเงินฝากกับธนาคารพาณิชย์และสถาบันการเงินเฉพาะกิจรวมกันไม่เกิน 500,000 บาท 2) เงื่อนไขการใช้จ่าย ได้แก่ 2.1) ระหว่างประชาชนกับร้านค้า ให้ใช้จ่ายเชิงพื้นที่ในระดับอำเภอ (878 อำเภอ) โดยใช้จ่ายกับร้านค้าขนาดเล็กที่ตามที่กระทรวงพาณิชย์กำหนดเท่านั้น และ 2.2) ระหว่างร้านค้ากับร้านค้า ไม่กำหนดเงื่อนไขการใช้จ่ายเชิงพื้นที่ การใช้จ่ายสามารถใช้จ่ายได้หลายรอบ โดยรอบที่ 1 จะเป็นการใช้จ่ายระหว่างประชาชนกับร้านค้าขนาดเล็กเท่านั้น ตั้งแต่รอบที่ 2 ขึ้นไป จะเป็นการใช้จ่ายระหว่างร้านค้ากับร้านค้าโดยไม่จำกัดขนาดร้านค้า 3) ประเภทสินค้า สินค้าทุกประเภทสามารถใช้จ่ายผ่านโครงการฯ ได้ ยกเว้น สินค้าอบายมุข น้ำมัน บริการ และออนไลน์ เป็นต้น 4) คุณสมบัติร้านค้าที่สามารถถอนเงินสดจากโครงการฯ ต้องเป็นร้านค้าที่อยู่ในระบบภาษี 5) การจัดทำระบบ มีเป้าหมายให้เป็น Super App ของรัฐบาล โดยการใช้งานจะพัฒนาให้สามารถใช้จ่ายได้กับธนาคารอื่น ๆ ในลักษณะ ระบบควบคุมวงเปิด (Open Loop) และ 6) ช่วงเวลาการดำเนินโครงการ ประชาชนและร้านค้าจะสามารถเข้าร่วมโครงการฯ ภายใน 3Q2567 และจะมีการเริ่มใช้จ่ายภายใน 4Q2567 ทั้งนี้ทางกระทรวงการคลังคาดว่าโครงการดังกล่าวจะส่งผลต่อการขยายตัวทางเศรษฐกิจของไทย 1.2%–1.8%
- เรามองว่า โครงการ Digital Wallet ที่ได้รับความเห็นชอบจากภาครัฐ จะเป็นปัจจัยบวกต่อภาพรวมดัชนีฯ โดยช่วยเพิ่มความชัดเจนแก่นักลงทุนต่อมาตรการดังกล่าว และสนับสนุนภาพรวมเศรษฐกิจไทยให้มีแนวโน้มเติบโตดีขึ้น ทั้งนี้ มาตรการดังกล่าวจะช่วยเพิ่มเงินหมุนเวียนในระบบเศรษฐกิจกว่า 5 แสนล้านบาท ซึ่งปริมาณเงินหมุนเวียนดังกล่าวจะกระจายไปสู่ท้องถิ่นและชุมชน โดยเฉพาะกลุ่มที่มีความเปราะบาง เนื่องจาก โครงการดังกล่าวมีการกำหนดให้ใช้จ่ายในร้านค้าที่กำหนดเท่านั้น โดยเรามองว่า หุ้นที่จะได้รับประโยชน์โดยตรงจากมาตรการดังกล่าว คือ หุ้นในกลุ่มค้าปลีก กลุ่มอาหารและเครื่องดื่ม สำหรับหุ้นที่ได้รับประโยชน์ทางอ้อมจะเป็น หุ้นในกลุ่มธนาคาร จากภาพรวมเศรษฐกิจที่เติบโตดีขึ้น โดยทางกระทรวงการคลังคาดว่าจะช่วยผลักดัน GDP ให้เติบโตราว 1.2-1.8% ในส่วนของการลงทุน เรายังคงคำแนะนำ Slightly Positive บนตลาดหุ้นไทย

What to Watch

- วันนี้ ติดตาม PPI ของสหรัฐฯ (ตลาดคาด +2.2%YoY จากในเดือนก่อนหน้าที่ +1.6%YoY) / การผลิตภาคอุตสาหกรรมของอิตาลี / ปริมาณเงินของญี่ปุ่น / CPI และ PPI ของจีน
- วันนี้ ติดตามถ้อยแถลงของสมาชิก Fed ได้แก่ Williams (Voter), Collins (Non-Voter) และ Bostic (Voter)
- วันนี้ ติดตามถ้อยแถลงของ Greene สมาชิกธนาคารกลางอังกฤษ (BoE)
- วันนี้ ติดตามผลการประชุมธนาคารกลางยุโรป (ECB) โดยเราคาด ที่ประชุมฯ จะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ระดับเดิม รวมทั้ง ให้ติดตามถ้อยแถลงของ Lagarde ประธาน ECB
- วันที่ 12 เม.ย. ติดตามผลการประชุมธนาคารกลางเกาหลีใต้ (BoK) โดยเราคาด ที่ประชุมฯ จะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ระดับ 3.50%
- วันที่ 12 เม.ย. ติดตามการรายงานผลประกอบการของบจ. เช่น BlackRock, Citigroup, JPMorgan Chase, State Street และ Wells Fargo

Asset Class Recommendation

- **แนะนำ “ทยอยลงทุน” ในพันธบัตรรัฐบาลไทย และต่างประเทศ** โดยตัวเลขจ้างงานนอกภาคการเกษตร ในเดือน มี.ค. เพิ่มขึ้น 303,000 สูงกว่าตลาดคาดที่ระดับ 205,000 ยิ่งเป็นการตอกย้ำภาพ “Higher for Longer” ทำให้ Yield ระยะยาวน่าจะยืนอยู่ระดับที่สูงอีกสักระยะ ทั้งนี้ เราชอบ Carry Trade ใน Treasuries ระยะสั้น โดยเฉพาะระยะ 1-3 ปี จาก Carry Yield ที่สูงกว่าตัวยาว จากภาวะ Inverted Yield Curve / TGB Yield ไม่ได้ปรับตัวขึ้นตาม UST โดย Curve ยังคงเป็นภาพของ Flattening

- **แนะนำ “ทยอยลงทุน” ในหุ้นกู้ไทยและต่างประเทศ Investment Grade** โดย US IG Spread ยังทรงตัวในระดับต่ำมาก (บ่งชี้ถึงระดับราคาที่แพง) แต่ Yield To Worst ยังยืนอยู่ระดับ 5.28%-5.48% ซึ่งดึงดูดให้บริษัทประกันชีวิตและกองทุนบำเหน็จบำนาญเพิ่มน้ำหนักการลงทุน และสัดส่วนลงทุนบน IG ของนักลงทุนต่างชาติยังเพิ่มขึ้น / Interest Coverage Ratio ทรงตัวในระดับที่สูงกว่าช่วง ก่อน Covid-19 และ ตัวเลขหลังประกาศงบ 4Q2566 บ่งชี้ถึง Balance Sheet ที่ยังแข็งแกร่งในกลุ่ม IG Issuers

- **แนะนำ “ทยอยลงทุน” ในตลาดหุ้นเกาหลีใต้** โดยดัชนีฯ มีแนวโน้มได้รับแรงหนุนตามแนวโน้มการส่งออกที่ฟื้นตัว โดยเฉพาะกลุ่มเซมิคอนดักเตอร์ ซึ่งจะช่วยหนุนผลประกอบการธุรกิจในกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ ที่คิดเป็นน้ำหนัก 39% บนดัชนีฯ แม้ในระยะสั้น ดัชนีฯ อาจเผชิญความผันผวนในช่วงการเลือกทั่วไป (10 เม.ย. 2567) ที่อาจส่งผลถึง ความไม่แน่นอนบนการผลักดันนโยบาย Corporate Value Up รวมถึง sentiment เชิงลบบนกลุ่มเซมิคอนดักเตอร์ จากแผ่นดินไหวในไต้หวัน

- **แนะนำ “ทยอยลงทุน” ในตลาดหุ้นไทย** โดยดัชนีฯ มีแนวโน้มแกว่งตัวในกรอบ เพื่อรอปัจจัยใหม่เข้ามาหนุน โดยนักลงทุนยังคงติดตามผลการประชุม กนง. ในวันที่ 10 เม.ย.นี้ เกี่ยวกับ มุมมองต่อภาวะเศรษฐกิจ และการพิจารณาปรับลดดอกเบี้ยนโยบาย หากมุมมองออกมาในเชิงบวก และอยู่ในโทนผ่อนคลาย เราคาดว่า จะเห็นเม็ดเงินไหลกลับเข้าตลาดหุ้นไทย นอกจากนี้ ดัชนีฯ ยังได้รับแรงหนุนจาก การเร่งเบิกจ่ายงบประมาณภาครัฐฯ แนวโน้มเศรษฐกิจที่ฟื้นตัว และ valuation ที่ไม่แพง

- **แนะนำ “ทยอยลงทุน” ในตลาดหุ้นเวียดนาม** โดยดัชนีฯมีแนวโน้มได้รับแรงหนุน โดยเฉพาะจากภาคการส่งออกที่ฟื้นตัว (+14.2% YoY ในเดือน มี.ค.) ขณะที่ FDI ยังเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง โดยพบว่าในช่วง 1Q2567 เพิ่มขึ้น +13.4%YoY อย่างไรก็ตาม จับตาความเสี่ยงบนการผิดนัดชำระหนี้หุ้นกู้ที่กระจุกตัวค่อนข้างมากใน 2Q2567 นอกจากนี้ ดัชนีฯ อาจเผชิญความผันผวนในระยะสั้น บนราคาที่ปรับขึ้นมาเร็ว (+12%YTD) ท่ามกลางการซื้อขายบน margin โดยนักลงทุนรายย่อยที่เพิ่มขึ้น

SCB CIO
Investment Strategists

ดร.กำพล อดิเรกสมบัติ*	Team Head SCB CIO Office	kampon.adireksombat@scb.co.th
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

*นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานหลักทรัพย์
**นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

Product Recommendation

กองทุนแนะนำวันนี้

- **SCBDBOND** กองทุนตราสารหนี้ที่บริหารในรูปแบบยืดหยุ่น ปรับพอร์ตตามทิศทางอัตราดอกเบี้ยนโยบาย หรือสถานการณ์ตลาด เหมาะกับการใช้เป็น Core Portfolio
- **UGIS-N** ลงทุนในตราสารหนี้ทั่วโลก โดยเน้นสร้างผลตอบแทนจากกระแสเงินรับ (Income) จากดอกเบี้ยรับที่มีความสม่ำเสมอ ผู้จัดการกองทุนมีการปรับ อายุเฉลี่ยของตราสารหนี้ (Duration) ตามสถานการณ์ตลาด
- **SCBKEQTG** กองทุนหุ้นเกาหลีใต้ ที่ประกอบไปด้วยบริษัทเทคโนโลยีแถวหน้าของเอเชีย เน้นลงทุนในหุ้นขนาดใหญ่
- **PRINCIPAL VNEQ-A** กองทุนหุ้นเวียดนามที่ผู้จัดการเน้นเลือกหุ้นเวียดนามด้วยตนเอง ทำให้สามารถปรับเปลี่ยนกลยุทธ์ได้อิสระ ปัจจุบันกองทุนเน้นลงทุนในหุ้นกลุ่มธนาคาร แต่หลีกเลี่ยงกลุ่มอสังหาริมทรัพย์
- **SCBDV** กองทุนหุ้นไทย ที่มีการกระจายตัวลงทุนในหุ้นคุณภาพดีที่มีนโยบายจ่ายปันผลอย่างสม่ำเสมอ รับการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทยในปี 2567
- **TSF-A** กองทุนหุ้นไทยที่บริหารด้วยกลยุทธ์ High Conviction เพียง 10-15 ตัว โดยลงทุนได้ทั้งหุ้นขนาดใหญ่ กลาง และ เล็ก เพื่อสร้างโอกาสในในการสร้างผลตอบแทนให้สูงกว่าดัชนีตลาดหุ้นไทย
- **SCBCIO(A)** กองทุนที่มีการจัดสรรสินทรัพย์ สามารถลงทุนได้หลากหลาย ใช้มุมมองจาก SCBCIO เป็นที่ปรึกษาการลงทุน สามารถปรับเปลี่ยนการลงทุนตามสภาวะตลาดได้เป็นอย่างดี
- **SCBGA(A)** กองทุนที่จัดสรรสินทรัพย์การลงทุนจากทั่วโลก บริหารการลงทุนโดยผู้เชี่ยวชาญ กองทุนหลักบริหารโดย Julius Baer สัมผัสกับสินทรัพย์ลงทุนได้ครบถ้วน ปรับพอร์ตตามสถานการณ์ตลาด กองทุนเสริมคัดเลือกกองทุนชั้นนำ จัดพอร์ตให้สมดุล ลดความผันผวนระยะสั้นจาก บล. ไทยพาณิชย์ จูเลียส แบร์

****พลิตภัณฑ์ ESG เพื่อลงทุนระยะยาว****

- **MRENEW** MSCI Sustainable Rating (AAA), Morning Star Sustainable Rating : 5
  กองทุนหุ้น พลังงานสะอาดของกองทุนหลักต่างประเทศ Blackrock Sustainable Energy Fund ที่เลือกหุ้นกลุ่มพลังงานสะอาด และตระหนักถึงสิ่งแวดล้อม ปัจจุบัน รับอานิสงส์การสร้างความยั่งยืนด้านพลังงานในประเทศตะวันตก ลดการพึ่งพาน้ำมัน เป็นตัวจุดประกายการลงทุนระยะยาว
- **SCBEV** หุ้นกลุ่มรถไฟฟ้า และอะไหล่ข้างเคียงทั้ง แบตเตอรี่ และเหมืองแร่ เน้นถือลงทุนระยะยาว มีความน่าสนใจตามกระแสโลกที่ตื่นตัวด้านการพัฒนารถยนต์ไฟฟ้าอย่างเต็มที่

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