

Markets Movement

Global Equity	Last Close	1 Day (%)	YTD (%)
S&P500	5,633.9	1.02%	18.12%
Dow Jones	39,721.4	1.09%	5.39%
Nasdaq	18,647.5	1.18%	24.22%
Euro Stoxx 600	516.4	0.91%	7.81%
NIKKEI225	41,832.0	0.61%	25.01%
China A-Share (CSI300)	3,429.0	-0.32%	-0.06%
China H-Share (HSCEI)	6,251.2	-0.39%	8.37%
Indonesia (JCI)	7,287.0	0.24%	0.20%
Vietnam	1,285.9	-0.60%	13.81%
NIFTY 50	24,324.5	-0.45%	11.93%
KOSPI	2,868.0	0.02%	8.01%
Thai Equity			
SET	1,323.3	0.25%	-6.54%
SET50	822.0	0.39%	-6.09%
Alternatives			
Gold	2,371.3	0.30%	14.94%
WTI (\$/bl)	82.1	0.85%	14.58%
Brent (\$/bl)	85.1	0.50%	10.44%
Bond Yield		1 Day (bps)	YTD (bps)
UST 10 YR	4.28	-1.18	40.50
TH Govt 10 YR	2.63	-3.07	-6.22
Exchange Rate			
USD/THB	36.3	-0.34%	6.09%
Dollar Index	105.0	-0.08%	3.67%

Source: Bloomberg

Key Economic Events and Data Releases

Data Releases	Unit	Period	Actual	Survey	Prior
10 Jul CH CPI	YoY	Jun	0.20%	0.40%	0.30%
PPI	YoY	Jun	-0.80%	-0.80%	-1.40%
JN PPI	MoM	Jun	0.20%	0.40%	0.70%
PPI	YoY	Jun	2.90%	2.90%	2.40%
SK Unemployment rate SA		Jun	2.80%	2.80%	2.80%
US MBA Mortgage Applications		5 Jul	-0.20%	--	-2.60%
Wholesale Inventories	MoM	May F	0.60%	0.60%	0.60%
Today JN Core Machine Orders	MoM	May	-3.20%	0.80%	-2.90%
Core Machine Orders	YoY	May	10.80%	7.10%	0.70%
US Continuing Claims		29 Jun	--	1860k	1858k
CPI Core	MoM	Jun	--	0.20%	0.20%
CPI Core	YoY	Jun	--	3.40%	3.40%
CPI	MoM	Jun	--	0.10%	0.00%
CPI	YoY	Jun	--	3.10%	3.30%
Initial Jobless Claims		6 Jul	--	235k	238k
SK BOK Base Rate		11 Jul	--	3.50%	3.50%

Source: Bloomberg



Key Highlight and Investment Implications

- จีนเริ่มดำเนินการตรวจสอบนโยบายการค้าที่สหภาพยุโรป (EU) ทำกับจีน ว่าเข้าข่ายละเมิดข้อตกลงการค้าเสรีระหว่างประเทศหรือไม่ (Source: Bloomberg)

SCB CIO Investment Implication:

- EU เริ่มเก็บภาษีนำเข้ารถยนต์ไฟฟ้าเพิ่มจากจีนสูงสุด 38% ตั้งแต่วันที่ 5 ก.ค. ที่ผ่านมา หลังจากการเจรจาเกี่ยวกับเงินอุดหนุนจากรัฐบาลจีนต่ออุตสาหกรรม EV จีน ที่ส่งผลให้ EU เสียเปรียบทางการค้ายังไม่ได้ข้อสรุป ล่าสุด กระทรวงพาณิชย์จีน ระบุในแถลงการณ์วันที่ 10 ก.ค. ถึงการเริ่มดำเนินการตรวจสอบมาตรการทางการค้าของ EU ต่ออุตสาหกรรมของจีน ที่รวมถึงอุตสาหกรรมรถไฟ พลังงานทดแทน Solar Cell พลังงานลม และอุปกรณ์รักษาความปลอดภัย โดยคาดว่าจะแล้วเสร็จภายในวันที่ 10 ม.ค. 2568 แม้อาจขยายเวลาออกไปจนถึงกลางเดือน เม.ย. 2568 ได้ก็ตาม โดยหากทางการจีนตัดสินใจว่า EU ทำการละเมิดข้อตกลงการค้าเสรี จีนอาจจัดการเจรจาจากวิกฤติ และ เริ่มกระบวนการข้อพิพาทพหุภาคี หรือ ดำเนินการ “มาตรการตอบโต้ที่เหมาะสมอื่น ๆ” ตามกฎของการสอบสวน
- แถลงการณ์ล่าสุดจากจีน มีแนวโน้มเพิ่มแรงกดดันเชิงสงครามการค้าระหว่างจีน และ EU โดยแม้ว่า การประกาศเก็บภาษีของ EU บนอุตสาหกรรมรถ EV จีน จะมีแนวโน้มส่งผลต่อเศรษฐกิจอย่างจำกัด แต่การที่จีนได้ออกมาตรการตอบโต้ดังกล่าว หลังจากที่มีการเปิดเพดานการสอบสวนพหุภาคีและเมื่อหนุ่ที่นำเข้าจากยุโรป โดยพุ่งเป้าไปที่ผู้ผลิตของฝรั่งเศส สเปน เนเธอร์แลนด์ และเดนมาร์ก ไปก่อนหน้า ทำให้เราคาดว่า ในระยะต่อไป เรามีแนวโน้มเห็นนโยบายตอบโต้ทางการค้าที่รวดเร็วระหว่างจีน และ EU ที่อาจสร้างความผันผวนต่อราคาหุ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้อง อย่างไรก็ตาม เราคาดว่า การที่ทั้งสองฝ่ายมีความพยายามที่จะบรรลุข้อตกลงที่เป็นธรรมจะสามารถทำให้ความตึงเครียดลดน้อยลงได้
- สำหรับนิยต่อการลงทุน แมตลาดหุ้นยุโรปอาจเผชิญความผันผวนในระยะสั้น จากปัจจัยทางการเมืองในฝรั่งเศสและอังกฤษ แต่ด้วย Valuation ที่ยังไม่ดีพอ และ EPS ที่มีแนวโน้มถูกปรับประมาณการดีขึ้น เราจึงแนะนำทยอยลงทุนกลุ่ม Quality Growth ยุโรป ที่มีความสามารถในการทำกำไรที่สูง และมีงบดุลที่ดี ภายใต้ Core Portfolio นอกจากนี้ แนะนำลงทุนระยะสั้นในตลาดหุ้นยุโรป ภายใต้ Opportunistic Portfolio เช่นเดียวกับที่ เราแนะนำลงทุนในตลาดหุ้นจีน H-Share บนความคาดหวังการออกมาตรการกระตุ้นต่างๆ ในการประชุม 3rd Plenum และ Politburo ในเดือน ก.ค.

● **CPI ของจีน เดือน มิ.ย. แพลลง ในขณะที่ PPI ตัดลมน้อยลง** (Source: Bloomberg)

SCB CIO Investment Implication:

- ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ของจีน เดือน มิ.ย. อยู่ที่ +0.2%YoY ลดลงจากเดือน พ.ค. ที่ +0.3%YoY และต่ำกว่าตลาดคาดที่ +0.4%YoY (ในแง่ MoM CPI อยู่ที่ 0.0%MoM จากเดือนก่อน +0.1%MoM) ในส่วนดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) ในเดือน มิ.ย. อยู่ที่ -0.9%YoY ดีขึ้นจากเดือน พ.ค. ที่ -1.4%YoY และสอดคล้องกับที่คาด (ในแง่ MoM PPI +0.1%MoM จากเดือนก่อน +0.1%MoM)
- สำหรับ CPI ที่แพลลง มีรายละเอียดเพิ่มเติมดังนี้ CPI หมวดอาหาร แพลลงจากเดือนก่อน ตามราคาพืชผล และราคาผลไม้สดที่ลดลง แม้ราคาสุกรเพิ่มขึ้น ก็ตาม ขณะที่ CPI ภาคบริการอยู่ที่ +0.7%YoY ลดลงจากเดือนก่อนที่ +0.8%YoY ด้าน Core CPI (CPI ที่ไม่รวมราคาอาหารและพลังงาน) ทรงตัวที่ +0.6%YoY
- PPI เดือนมิ.ย. ที่ตัดลมน้อยลง มีรายละเอียดเพิ่มเติมดังนี้ PPI พังสินค้าผู้ผลิต อยู่ที่ -0.8%YoY เพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนที่ -1.6%YoY ในขณะที่ PPI พังสินค้าผู้บริโภคทรงตัวที่ -0.8%YoY
- CPI ของจีน ในช่วง 6 เดือนแรกของปีนี้ ยังคงถือว่าเพิ่มขึ้นเพียงเล็กน้อยที่ +0.1%YoY แม้กลับมายอยู่ในแดนบวกนับตั้งแต่เดือน ก.พ. ทั้งนี้ เราจึงคาดว่า เงินเฟ้อในจีนจะไม่เกิดขึ้นอีกในช่วง 2H2567 แต่เงินเฟ้อในจีนทั้งปีนี้ ยังคงมีแนวโน้มอยู่ในระดับต่ำ โดยปัจจัยที่ช่วยทำให้จีนหลุดพ้นจากเงินเฟ้อได้ เรามอง มาจากราคาสินค้าโภคภัณฑ์โลกที่ยังสูง และราคาสุกรจีนที่เริ่มฟื้นตัว รวมทั้งแรงหนุนจากฐานต่ำปีก่อน ส่วนปัจจัยที่อาจกดดันให้เงินเฟ้อของจีนอยู่ในระดับต่ำ คือ ความไม่สมดุลระหว่างอุปสงค์และอุปทานในประเทศที่ยังมีอยู่ ความกังวลกำลังการผลิตส่วนเกิน ตลาดอสังหาริมทรัพย์ที่ยังซบเซา และความเชื่อมั่นผู้บริโภคที่ยังต่ำ
- แม้จีนเคยเผชิญแรงกดดันเงินเฟ้อต่อเนื่อง และเงินเฟ้อยังต่ำ YTD แต่ธนาคารกลางจีน (PBoC) ยังสงวนท่าทีไม่ยอมลดดอกเบี้ยนโยบายมาตั้งแต่เดือน ก.ย. 2566 ส่วนหนึ่งเราคาด อาจเป็นเพราะทางการให้ความสำคัญกับเสถียรภาพของค่าเงิน ดังนั้นเบื้องต้น เราจึงมองว่า PBoC อาจมีแนวโน้มคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายต่อไป แล้วถึงเริ่มลดภายหลังจากที่ธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) ลดดอกเบี้ย (เราคาด Fed จะเริ่มลดอัตราดอกเบี้ยครั้งแรก ในเดือน ก.ย. นี้) ในส่วนการลงทุน เรายังแนะนำทยอยลงทุน ตลาดหุ้นจีน A-Share บน Core Portfolio ซึ่งเป็นพอร์ตลงทุนระยะยาว (มากกว่า 1 ปี ขึ้นไป) โดยมีสัดส่วนตามความเสี่ยงที่ยอมรับได้ และยังแนะนำลงทุนระยะสั้นในตลาดหุ้นจีน H-Share บน Opportunistic Portfolio ที่เป็นพอร์ตเสริม

● **Apple ตั้งเป้า AI กระตุ้นยอดขาย iPhone รุ่นใหม่เพิ่มขึ้น 10% ในปีนี้ ขณะที่ Samsung ออกโทรศัพท์พับได้รุ่นใหม่ เพิ่ม AI แข่ง** (Source: Bloomberg)

SCB CIO Investment Implication:

- บริษัท Apple ได้แจ้งต่อซัพพลายเออร์และพาร์ทเนอร์ว่า ตั้งเป้าเพิ่มยอดขายจัดส่ง iPhone รุ่นใหม่ประมาณ 10% เมื่อเทียบกับรุ่นก่อนหน้า โดยบริษัทมีความมั่นใจว่าการเพิ่มฟีเจอร์ Apple Intelligence ใน iPhone 16 จะช่วยกระตุ้นความต้องการเมื่อวางจำหน่ายในช่วงปลายปีนี้ เป้าหมายนี้แสดงให้เห็นว่า Apple ตั้งใจที่จะทำยอดขายจาก iPhone แม้จะต้องแข่งขันกับสมาร์ตโฟนที่มีการเสริม AI จากคู่แข่งอย่าง Samsung Electronics Co. และ Xiaomi Corp. บริษัทมีช่วงครึ่งหลังของปี 2566 ที่ยากลำบาก โดยเฉพาะในจีน ขณะที่ Samsung เปิดตัวสมาร์ตโฟนแบบพับได้พร้อม AI ขั้นสูง โดยบริษัท Samsung Electronics Co. มองว่าการเพิ่มฟีเจอร์ AI เป็นกุญแจสำคัญในการคืนตำแหน่งผู้นำระดับโลกด้านการผลิตสมาร์ตโฟนพับได้ ตามที่ TM Roh หัวหน้าฝ่ายโทรศัพท์มือถือกล่าวในการเปิดตัวรุ่นล่าสุดวันนี้
- เรามิมองว่า ผู้ได้ประโยชน์จากการลงทุนในการพัฒนาการใช้งาน AI ได้ขยายตัวเพิ่มขึ้น จากกลุ่มที่ได้ประโยชน์สูงสุดอย่างกลุ่ม Semiconductor เข้าสู่กลุ่มของโครงสร้างพื้นฐานเพื่อการใช้งาน AI ไม่ว่าจะเป็น อุปกรณ์ Cable อุปกรณ์ กลุ่ม Power Grid, Liquid cooling หรือแม้กระทั่ง Device/User Interface อย่างมือถือที่เริ่มมีการนำ AI เข้าร่วมเสริมสร้างประสบการณ์การใช้งานให้แก่มูลนิธิ ในเชิงกลยุทธ์ เรามองว่า ดัชนีตลาดหุ้นเกาหลีใต้ จะเป็นตลาดที่ได้รับประโยชน์ เนื่องจาก บริษัทในดัชนีฯ เป็นตัวแทนการลงทุนใน Phase ที่อยู่ระหว่าง Semiconductor และ อุปกรณ์/โครงสร้างของ AI ได้ ด้วยโครงสร้างตลาดที่มีหุ้นเกี่ยวกับ Semiconductor เป็นสัดส่วนกว่า 40% ของมูลค่าตลาดบน KOSPI และมีกำไรที่เกี่ยวเนื่องกับ Semiconductor + Hardware Tech มากกว่า 50% ของกำไรจ.ทั้งหมด รวมถึงเป็นฐานการผลิตของบริษัทมือถือที่มีนวัตกรรมในการนำ AI มาใส่เป็น Feature ของมือถือรุ่นใหม่ที่จะวางขายในตลาดอย่าง Samsung เป็นต้น เราจึงแนะนำลงทุนตลาดหุ้นเกาหลีใต้ใน Opportunistic Portfolio



What to Watch

- วันนี้ ติดตามค่าจ้างเฉลี่ยรายชั่วโมง และ CPI ของสหรัฐฯ (ตลาดคาด +3.1%YoY จากครั้งก่อน +3.3%) / House Price Balance และ GDP รายเดือนของอังกฤษ / CPI ของเยอรมนี / ยอดคำสั่งซื้อเครื่องจักรของญี่ปุ่น
- วันนี้ ติดตามการทยอยรายงานผลประกอบการของบจ. ได้แก่ Delta Air Lines, Fast Retailing, Jet2, PepsiCo, Tata Consultancy Services และ Workspace Group
- วันนี้ ติดตามการเปิดเผยรายงานภาวะตลาดน้ำมันประจำเดือน ก.ค. โดยสำนักงานพลังงานสากล (IEA)
- วันนี้ ติดตามถ้อยแถลงของ Bostic ประธาน Fed สาขา Atlanta (Voter) และของ Musalem ประธาน Fed สาขา St Louis (Non-Voter)
- วันนี้ ติดตามผลการประชุมธนาคารกลางเกาหลีใต้ (BoK) โดยเราคาด ที่ประชุมฯ จะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ระดับ 3.50%



Asset Class Recommendation

คำแนะนำการลงทุนสำหรับ Core Portfolio (พอร์ตลงทุนหลัก) :

- **เรามิมองเป็นบวกมากขึ้นต่อตลาดหุ้นโลก** โดยการปรับฐานของตลาดหุ้นโลกในเดือน เม.ย. รวมถึง การปรับประมาณการกำไร หลังภาพรวมกำไรที่ประกาศยังดีกว่าคาด นำโดยตลาดหุ้นสหรัฐฯ ทำให้ Valuation ในปัจจุบัน อยู่ในระดับที่น่าสนใจมากกว่าช่วงต้นปีที่ผ่านมา แนะนำ กทยอยสะสม ตลาดหุ้นที่พื้นฐานดี Valuation เหมาะสม เข้าพอร์ตระยะยาว
- **เรามอง ความเสี่ยงในตลาดตราสารหนี้ที่มีอยู่อย่างจำกัด** หลัง Bond Yield ยังมีแนวโน้มปรับตัวลดลง ตามการปรับลดดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารกลางใน 2H2567 และ Coupon rate ที่อยู่ในระดับสูงในปัจจุบัน พอที่จะชดเชยโอกาสขาดทุนจากการ Mark-to-Market ราคาตราสารหนี้ได้ แนะนำ กทยอยสะสม 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 มากกว่า การถือเงินสดเพื่อรอจับจังหวะเวลาเข้าลงทุนในตลาด (Market Timing) ซึ่งมีโอกาสพลาดได้มาก และการถือเงินสด ไม่สามารถสู้เงินเฟ้อได้

คำแนะนำการลงทุนสำหรับ Opportunistic Portfolio (พอร์ตลงทุนส่วนเสริม) : แนะนำลงทุนใน:

- **ตลาดหุ้นเวียดนาม** มีแนวโน้มได้รับปัจจัยหนุนจาก 1) เศรษฐกิจมีแนวโน้มขยายตัวต่อเนื่อง โดย GDP ใน 2Q2567 เติบโต +6.9% YoY เพิ่มขึ้นจากใน 1Q2567 ที่ขยายตัว +5.9%YoY และมากกว่าคาดการณ์ โดยที่ประชุมนโยบายเศรษฐกิจนัดพิเศษ ยังคงยึดเป้ากรอบบนการเติบโตทางเศรษฐกิจในปี 2567 ที่ 6.0%-6.5% 2) รัฐบาลมีแผนการเพิ่มเงินเดือนข้าราชการประมาณ +30% ในเดือน ก.ค. ด้วยวงเงิน 36 พันล้านดอลลาร์ สหรัฐ. จากเดิมที่คาดว่าจะอยู่ที่ 20 พันล้านดอลลาร์ สหรัฐ. ซึ่งมีแนวโน้มส่งผลเชิงบวกต่อการบริโภคในประเทศ 3) ดัชนี ชื่อยายอยู่ในระดับ Valuation ที่น่าสนใจ ด้วย 12M forward PE อยู่ที่ 9.8 เท่า หรือ ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปี ประมาณ -0.8 s.d. และ 4) Consensus คาดการณ์ว่า EPS Growth ของ VNINDEX ในปี 2567 และปี 2568 จะอยู่ที่ +35%YoY และ +20%YoY ตามลำดับ
- **ตลาดหุ้นเกาหลีใต้** มีแนวโน้มได้รับปัจจัยหนุนจาก 1) การส่งออกที่กลับเข้าสู่วัฏจักรขาขึ้น โดยในเดือน มิ.ย. มูลค่าการส่งออกอยู่ที่ 57.1 พันล้านดอลลาร์ สหรัฐ. เพิ่มขึ้นเป็นเดือนที่ 9 ติดต่อกัน นำโดยสินค้าในกลุ่มเทคโนโลยีที่รวมถึงชิปขึ้นสูงที่เพิ่มขึ้น +52.2%YoY ซึ่งมีแนวโน้มส่งผลให้ผลประกอบการบจ. โดยเฉพาะในกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ที่คิดเป็นน้ำหนัก 39% บนดัชนีฯ เติบโตได้ดี ขณะที่ ดัชนีคำสั่งซื้อใหม่เพื่อส่งออก (New Export Order Index) ล่าสุดอยู่ที่ระดับ 52.3 บ่งชี้ว่า การส่งออกยังมีแนวโน้มอยู่ในเทรนด์ขาขึ้น 2) รัฐบาลปรับประมาณการ GDP ปี 2567 เพิ่มขึ้นจาก +2.2%YoY เป็น +2.6%YoY 3) คณะทำงานที่เกี่ยวข้องกับนโยบาย Corporate Value-Up เริ่มประกาศนโยบายสนับสนุนที่เป็นรูปธรรม 4) ระดับ Valuation น่าสนใจ ด้วย 12M fwd PE อยู่ที่ 9.8 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปี ประมาณ -1 s.d. นอกจากนี้ Valuation ระดับปัจจุบันยัง Laggard ดัชนี Philadelphia Semiconductor Index (SOX) และ 5) Consensus คาดว่า EPS Growth ของ KOSPI ปี 2567 และปี 2568 จะอยู่ที่ +64%YoY และ +24%YoY ตามลำดับ
- **ตลาดหุ้นจีน H-Share** มีแนวโน้มได้แรงหนุนจาก 1) ความคาดหวังการออกมาตรการกระตุ้น และปฏิรูปต่างๆ ในการประชุม 3rd Plenum และการประชุม Politburo ช่วงเดือน ก.ค. 2) Fund Inflows เข้าสู่ตลาดฯ โดยเฉพาะจากนักลงทุนจีน ที่มีแนวโน้มมากขึ้น 3) การเพิ่มการซื้อหุ้นคืน และการจ่ายปันผลของบริษัทจดทะเบียนจะช่วยเพิ่มความน่าสนใจของตลาดฯ 4) EPS ตลาดฯ ที่มีแนวโน้มถูกปรับประมาณการดีขึ้น 5) Valuation ตลาดฯ ที่ยังอยู่ในระดับน่าสนใจ และ 6) UST yield ที่มีแนวโน้มเป็นขาลงมากกว่าขาขึ้น และเงินดอลลาร์ สหรัฐ. ที่มีแนวโน้มชะลอการแข็งค่า โดยเฉพาะเมื่อ Fed เริ่มส่งสัญญาณชัดเจนมากขึ้นถึงแนวโน้มการลดอัตราดอกเบี้ยในอนาคต จะช่วยหนุน Sentiment ตลาดฯ แม้ ข้อพิพาททางการค้ากับสหรัฐฯ และ EU อาจเพิ่มความผันผวนต่อตลาดฯ ก็ตาม
- **ตลาดหุ้นยุโรป** มีแนวโน้มได้แรงหนุนจาก 1) โบนัสเต็มเศรษฐกิจยุโรปที่มีแนวโน้มปรับตัวขึ้น 2) EPS ตลาดฯ ที่มีแนวโน้มถูกปรับประมาณการเพิ่มขึ้น ทั้งจากค่าเงินยูโรที่มีแนวโน้มอ่อนค่า และการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก รวมถึงเศรษฐกิจ EU 3) Valuation ที่ยังไม่แพง และมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น ตามที่ ECB และ BoE มีแนวโน้มทยอยลดดอกเบี้ยในระยะข้างหน้า 4) Total Yield ของตลาดฯ ที่สูงเมื่อเทียบกับของสหรัฐฯ ประกอบกับ บจ.ยุโรปที่ในภาพรวมมีงบการเงินค่อนข้างดี ยังมี Room เพิ่มการซื้อหุ้นคืน เพิ่มเงินปันผล และการทำ M&A และ 5) ความคาดหวังที่ว่า แม้พรรคซ้ายจัดได้คะแนนอันดับ 1 ในการเลือกตั้งในฝรั่งเศส แต่อาจไม่ได้ดำเนินนโยบายแบบสุดโต่ง จะช่วยลดแรงกดดันในตลาดฯ ผ่าน Policy Uncertainty ที่มีแนวโน้มลดลง



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
- **MEURO-G** ลงทุนหุ้นยุโรป คุณภาพ บริหารแบบยึดหยุ่นโดยทีมผู้เชี่ยวชาญจาก BlackRock

คำแนะนำการลงทุน

- การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไข ผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน
- ผลการดำเนินงานในอดีต มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต
- สามารถศึกษาข้อมูลกองทุนหลักและหนังสือชี้ชวนกองทุนรวมเพิ่มเติมได้จาก Website ของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม
- เนื่องจากกองทุนไม่ได้ป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนทั้งจำนวน ผู้ลงทุนอาจขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนหรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้
- กองทุน SCBCIO(A) ได้ให้ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) เป็นที่ปรึกษาการลงทุน ซึ่งธนาคารฯ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่และเป็นตัวแทนสนับสนุนการซื้อขายกองทุนร่วมกับบล. ไทยพาณิชย์ จึงอาจมีธุรกรรมที่อาจก่อให้เกิดความขัดแย้งทางผลประโยชน์

1. ภายใต้บังคับของคำชี้แจงที่สำคัญฉบับนี้ “เอกสาร” หมายความว่าแต่ไม่จำกัดเพียงเอกสารในรูปแบบกระดาษ ตลอดจนเอกสารในรูปแบบข้อมูลอิเล็กทรอนิกส์ เช่น จดหมายอิเล็กทรอนิกส์ โทรสาร ข้อความเสียง ภาพ หรือ เอกสารในรูปแบบอื่นใดที่สื่อความหมายได้โดยสภาพของสิ่งนั้นเองหรือโดยผ่านวิธีการใดๆ
2. เอกสารนี้เป็นเพียงการเสนอแนะทางเลือกในการลงทุน โดยมีได้เป็นการจัดการการลงทุน เสนอขายหรือซื้อหุ้นแทนเพื่อให้ซื้อผลิตภัณฑ์หรือใช้บริการใด ๆ ทั้งสิ้นในกรณีที่ท่านประสงค์จะลงทุนในผลิตภัณฑ์การลงทุนอย่างใดอย่างหนึ่งโดยเฉพาะ โปรดติดต่อผู้จัดการธุรกิจสัมพันธ์หรือเจ้าหน้าที่การตลาดของธนาคาร เพื่อรับการนำเสนอผลิตภัณฑ์การลงทุนนั้น ๆ ซึ่งรวมถึงคำอธิบายความเสี่ยงในการลงทุนค่าธรรมเนียม และค่าใช้จ่ายรวมถึงผลการดำเนินงานที่ผ่านมา (ถ้ามี) ที่อาจมีผลต่อการตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ไม่ว่าจะกรณีใด ๆ ผลการดำเนินงานในอดีตมิได้เป็นการรับประกันถึงผลการดำเนินงานในอนาคตและผลการดำเนินงานในอนาคตอาจไม่เป็นไปตามที่ได้คาดการณ์ไว้ ซึ่งขึ้นอยู่กับภาวะทางเศรษฐกิจ ภาวะตลาด และปัจจัยอื่น ๆ ประกอบด้วย
3. แม้ว่าข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้เป็นข้อมูลที่ได้มาจากแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้ก็ตาม แต่ทั้งนี้ข้อมูลดังกล่าวอาจจะไม่ถูกต้อง หรือไม่ครบถ้วน หรือไม่สมบูรณ์ หรืออาจมีการเปลี่ยนแปลงไปแล้ว และเอกสารนี้อาจใช้ เป็นหลักฐานอ้างอิง หรือใช้เป็นเอกสารประกอบการทำธุรกรรมใด ๆ ได้ โดยธนาคาร และ/หรือ บริษัทในเครือของธนาคารไม่ได้รับรองความถูกต้อง ความครบถ้วน และความสมบูรณ์ของข้อมูลในเอกสารดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบในความเสียหายใด ๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้ข้อมูลในเอกสารดังกล่าวไม่ว่าโดยทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งนี้ หากมีข้อมูลใดในเอกสารไม่ถูกต้อง โปรดแจ้งให้ผู้จัดการธุรกิจสัมพันธ์ของธนาคารทราบ เพื่อพิจารณาปรับปรุงข้อมูลดังกล่าวตามที่เห็นสมควรต่อไป
4. การลงทุนมิใช่การฝากเงินไว้กับธนาคารพาณิชย์ จึงไม่ได้รับความคุ้มครองจากสถาบันคุ้มครองเงินฝากหรือองค์กรอื่นใดของรัฐบาล ทั้งนี้ ธนาคาร และ/หรือ บริษัทในเครือของธนาคารไม่มีภาระผูกพันและไม่รับประกัน ในการลงทุนใด ๆ แม้ว่าธนาคาร และ/หรือ บริษัทในเครือของธนาคารจะเป็นผู้จำหน่ายผลิตภัณฑ์การลงทุนนั้นก็ตาม ทั้งนี้ การลงทุนมีความเสี่ยง พึ่งลงทุนอาจได้รับเงินลงทุนคืนน้อยกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกก็ได้
5. ตัวเลข และ/หรือ จำนวนใด ๆ ที่ปรากฏในเอกสารนี้ เป็นเพียงประมาณการของข้อมูลทางการเงิน ณ วันที่จัดทำเอกสารนี้เท่านั้น ทั้งนี้ ประมาณการของข้อมูลทางการเงินดังกล่าวอาจคลาดเคลื่อนหรือแตกต่างจากข้อเท็จจริงที่มีอยู่ได้
6. เอกสารนี้ไม่ได้จัดทำขึ้น หรือจัดส่งให้แก่บุคคลใด ๆ นอกเหนือจากบุคคลตามที่ระบุชื่อไว้โดยชัดแจ้งในเอกสารนี้เท่านั้นหากบุคคลใด ๆ 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 ถูกจัดทำขึ้นโดยอาศัยข้อมูลพื้นฐานที่รวมรวมและมีอยู่ในระบบของธนาคารเท่านั้น 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