Markets Movement

Global Equity	Last Close	1 Day (%)	YTD (%)
S&P500	5,745.4	0.40%	20.45%
Dow Jones	42,175.1	0.62%	11.90%
Nasdaq	18,190.3	0.60%	21.18%
Euro Stoxx 600	525.6	1.25%	9.73%
NIKKEI225	38,925.6	2.79%	16.32%
China A-Share (CSI300)	3,545.3	4.23%	3.33%
China H-Share (HSCEI)	7,086.7	4.75%	22.85%
Indonesia (JCI)	7,744.5	0.05%	6.49%
Vietnam	1,291.5	0.31%	14.30%
NIFTY 50	26,216.1	0.81%	20.64%
KOSPI	2,671.6	2.90%	0.61%
THAI Equity			
SET	1,455.0	-0.45%	2.77%
SET 50	920.5	-0.41%	5.17%
Alternatives			
Gold	2,670.5	0.50%	29.46%
WTI ($/bl)	67.5	-3.41%	-5.43%
Brent ($/bl)	71.4	-3.05%	-7.34%
Bond Yield		**1 Day (bps)**	**YTD (bps)**
UST 10 YR	3.80	0.57	-6.98
TH Govt 10 YR	2.49	0.50	-20.50
Exchange Rate			
USD/THB	32.4	-1.13%	-5.72%
Dollar Index	100.9	0.00%	-0.42%

Source: Refinitiv

Key Economic Events and Data Releases

Date Releases			Unit	Period	Actual	Survey	Prior
26 Sep	US	Durable Goods %MoM	%	Aug	0	-2.6	9.8
	US	GDP Final %QoQ	%	Q2	3	3.0	3
	JP	CPI, Overall Tokyo %YoY	%	Sep	2.2	-	2.6
	JP	CPI Tokyo Ex fresh food %YoY	%	Sep	2	2.0	2.4
	US	Initial Jobless Claim	%	W 21 Sep	218	225	219
	US	Cont Jobless Claim	%	W 14 Sep	2.3	1.838	1.829
	US	Core PCE Prices Final %YoY	%	Q2	3	2.8	2.8
	TH	Manufacturing Prod %YoY	%	Aug	-1.91	1.00	1.79
Today	EU	Consumer Confidence Final	Index	Sep	-	-12.9	-12.9
	US	PCE Price Index %YoY	%	Aug	-	2.3	2.5
	US	Core PCE Price Index %YoY	%	Aug	-	2.7	2.6
	US	Core PCE Price Index %MoM	%	Aug	-	0.2	0.2
	US	PCE Price Index %MoM	%	Aug	-	0.1	0.2
	US	Consumption, Adjusted %MoM	%	Aug	-	0.3	0.5
	US	U Mich Sentiment Final	Index	Sep	-	69.3	69

Source: Refinitiv

Key Highlight and Investment Implications

- **รัฐบาลจีน ประกาศเพิ่มมาตรการกระตุ้นการคลัง หลังธนาคารกลางจีน (PBoC) ประกาศมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจครั้งใหญ่เมื่อต้นสัปดาห์ที่ผ่านมา** (Source: Bloomberg)

  SCB CIO Investment Implication:

  - หลังจากที่ PBoC ประกาศมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ ผ่านนโยบายการเงิน เมื่อช่วงต้นสัปดาห์ที่ผ่านมา ล่าสุด ที่ประชุม Politburo เห็นชอบ ให้มีการเพิ่มการกระตุ้นเศรษฐกิจ ผ่านมาตรการทางการคลัง ได้แก่ 1) แจกเงินให้กับประชาชนในกลุ่มที่ยากจน โดยเป็นการแจกเงินแบบครั้งเดียว และจะแจกให้ก่อนวันชาติจีน วันที่ 1 ต.ค. 2567 (รายละเอียดของเงินอุดหนุนค่าครองชีพจะมีการประกาศในภายหลัง) 2) คณะกรรมการพัฒนาและปฏิรูปเมืองเซี่ยงไฮ้ประกาศว่า จะแจกคูปองมูลค่า 500 ล้านหยวน ให้กับประชาชน เพื่อใช้จ่ายในการรับประทานอาหาร (360 ล้านหยวน), ที่พัก (90 ล้านหยวน), ตั๋วภาพยนตร์ (20-30 ล้านหยวน) และกีฬา (20 ล้านหยวน) และ 3) เตรียมอัดฉีดเงิน 1 ล้านล้านหยวน ให้กับธนาคารของรัฐที่ใหญ่ที่สุด 6 แห่ง
  - แผนกระตุ้นทางการคลังรอบล่าสุด ส่งผลเชิงบวกต่อ Sentiment ของนักลงทุน และ ส่งผลให้ ดัชนีหุ้นจีน A-Share ปรับเพิ่มขึ้น +3.1% ระหว่างการซื้อขาย วันที่ 26 ก.ย. 2567 นำโดยหุ้นกลุ่ม consumer ที่มีแนวโน้มได้รับอานิสงส์โดยตรง จากการใช้จ่ายภายในประเทศ ระหว่างวันหยุดยาว Golden week (1-7 ต.ค. 2567) และกลุ่มธนาคาร ที่ได้อานิสงส์จากเงินอัดฉีด ซึ่งมีแนวโน้มเพิ่มความสามารถในการจ่ายเงินปันผล (อัตราส่วน CET1 สูงขึ้น) โดยเรามองว่า การเผยแพร่แผนกระตุ้นทางการคลังรอบล่าสุดนี้ บ่งชี้ว่า ทางการยังมีความกังวลเกี่ยวกับความเสี่ยงขาลงของกิจกรรมเศรษฐกิจในประเทศ อย่างไรก็ดี เราคาดว่า มาตรการล่าสุด จะช่วยกระตุ้นอุปสงค์ในประเทศ และช่วยลดความเสี่ยงที่ GDP growth ทั้งปี จะพลาดเป้าหมายที่ราว 5% (OECD คาดการณ์ขยายตัวอยู่ที่ 4.9%) ทั้งนี้ เรายังแนะนำลงทุนตลาดหุ้นจีน A-Share บน Core Portfolio ซึ่งเป็นพอร์ตระยะยาว (ลงทุนมากกว่า 1 ปี ขึ้นไป) 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

- **จำนวนผู้ขอสวัสดิการว่างงานครั้งแรกของสหรัฐฯ ต่ำกว่าคาด และแสดงสัญญาณเชิงบวก** (Source: Infoquest)
  SCB CIO Investment Implication:
  - ตัวเลขผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรกในสหรัฐฯ ในสัปดาห์สิ้นสุดวันที่ 21 ก.ย. ลดลงมาอยู่ที่ 218,000 ราย จาก 222,000 รายในสัปดาห์ก่อน ซึ่งถือเป็นระดับต่ำสุดนับตั้งแต่กลาง เดือน พ.ค. ขณะเดียวกัน ค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่ 4 สัปดาห์ ซึ่งใช้วัดแนวโน้มระยะยาว ก็ลดลงจาก 228,000 เป็น 225,000 ราย โดยตัวเลขนี้ไม่แตกต่างมากจากช่วงเดียวกันของปีก่อน ซึ่งเป็นสัญญาณบวกที่ชัดเจนสำหรับเศรษฐกิจ แม้ว่าจะมีบางส่วนของการเพิ่มขึ้นหรือลดลงที่อาจเกี่ยวข้องกับฤดูกาล แต่ก็ยังถือว่าเป็นผลบวก เนื่องจาก ตัวเลขในปัจจุบันยังใกล้เคียงกับปีก่อนหน้า
  - ปัจจัยหนึ่งที่อาจส่งผลกระทบ ต่อข้อมูลผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานในอนาคต คือ การนัดหยุดงานของพนักงาน Boeing ซึ่งมีพนักงานกว่า 30,000 คนที่เข้าร่วมการหยุดงาน แม้พวกเขาจะไม่สามารถขอรับสวัสดิการว่างงานได้ แต่ Boeing ได้ประกาศว่าอาจต้องพักงานพนักงานในตำแหน่งอื่น ๆ อีกกว่า 50,000 คน โดยการพักงานจะหมุนเวียนเป็นรายสัปดาห์ คาดว่า จะมีพนักงานประมาณ 10,000-15,000 คน ที่อาจถูกพักงานในแต่ละสัปดาห์ ซึ่งอาจส่งผลต่อจำนวนผู้ขอรับสวัสดิการในอนาคต โดยเฉพาะใน Washington ที่มีพนักงานด้านวิศวกรรมของ Boeing จำนวนมาก
  - สำหรับจำนวนผู้รับสวัสดิการต่อเนื่อง ซึ่งเป็นตัวเลขของผู้ที่ยังคงขอรับสวัสดิการหลังจากยื่นครั้งแรก พบว่า มีการเพิ่มขึ้นเล็กน้อยเป็น 1.834 ล้านรายในสัปดาห์สิ้นสุดวันที่ 14 ก.ย. จาก 1.821 ล้านรายในสัปดาห์ก่อนหน้า อย่างไรก็ตาม แนวโน้มโดยรวมยังคงชี้ให้เห็นถึงการลดลงอย่างต่อเนื่อง สะท้อนถึงการปรับปรุงในตลาดแรงงานอย่างค่อยเป็นค่อยไป
  - เรามองว่า ตลาดแรงงานกำลังเข้าสู่ช่วงอ่อนกำลังอย่างค่อนเป็นไปค่อยไป หลังดัชนีต่างๆที่เกี่ยวเนื่อง ไม่ว่าจะเป็นตัวเลขรายละเอียดภายใต้ตัวเลข PMI ของสหรัฐฯ และ ภายใต้ความเชื่อมั่นผู้บริโภค รวมไปถึง ความเห็นของสมาชิกธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) หลายท่านที่บ่งชี้ถึง ตลาดแรงงานที่มีความอ่อนไหวในทิศทางขาลง อย่างไรก็ตาม ตัวเลขผู้ขอสวัสดิการว่างงานล่าสุด และ การปรับประมาณการ GDP ใน 2Q2567 ของสหรัฐฯ เพิ่มขึ้น ได้ช่วยพ่อนคลายความกังวลได้บ้าง ด้วยภาพรวมเศรษฐกิจที่มีความไม่แน่นอนสูงขึ้น เรายังมองว่า หุ้นกลุ่ม Defensive นำโดย Utilities, Health care และ Consumer staple จะ Outperform ตลาดฯ โดยรวม เนื่องจาก กำไรมีเสถียรภาพมากกว่าในช่วงที่เศรษฐกิจเติบโตชะลอตัวลง และ Bond Yield ที่ยังอยู่ในแนวโน้มขาลง จะเป็นปัจจัยสนับสนุนหุ้นกลุ่ม Defensive เราจึงเน้นกลยุทธ์การลงทุนแบบ Barbell ที่มีสัดส่วนของหุ้นกลุ่ม Quality Growth ผสมผสานกับกลุ่ม Defensive

- **ซาอุดีอาระเบียพร้อมที่จะเพิ่มกำลังการผลิต ในเดือน ธ.ค. เพื่อฟื้นส่วนแบ่งการตลาดกลับมา** (Source: FT)
  SCB CIO Investment Implication:
  - ซาอุดีอาระเบียเตรียมละทิ้งเป้าหมายราคาน้ำมันที่ไม่เป็นทางการที่ 100 ดอลลาร์ สรอ. ต่อบาร์เรล พร้อมเดินหน้าปรับเพิ่มการผลิต แม้จะต้องเผชิญกับราคาน้ำมันที่อาจลดลงในระยะยาว การเปลี่ยนแปลงนี้เกิดขึ้นเพื่อให้ประเทศสามารถกลับมาทวงคืนส่วนแบ่งการตลาดได้อีกครั้ง ตามแหล่งข่าวที่คุ้นเคยกับทิศทางนโยบายของประเทศ
  - ก่อนหน้านี้ กลุ่มผู้ผลิต OPEC+ รวมถึงซาอุดีอาระเบีย มีแผนจะยกเลิกการลดกำลังการผลิตที่ดำเนินมายาวนานในเดือน ต.ค. แต่มีการเลื่อนออกไปสองเดือน ส่งผลให้ราคาน้ำมันดิบ Brent ลดลงต่ำกว่า 70 ดอลลาร์ สรอ. ต่อบาร์เรล นับเป็นระดับต่ำสุดตั้งแต่เดือน ธ.ค. 2564 ถึงแม้ราคาน้ำมันอาจลดลงในช่วงต่อไป แต่ซาอุดีอาระเบียยังยืนยันที่จะเพิ่มการผลิตตามแผนในวันที่ 1 ธ.ค. นี้ เพื่อรักษาส่วนแบ่งในตลาด
  - การเปลี่ยนแปลงนี้ได้ส่งผลให้ราคาน้ำมันทั่วโลกลดลง โดยน้ำมันดิบ Brent ร่วงลง 3.5% สู่ 70.7 ดอลลาร์ สรอ. ต่อบาร์เรล และน้ำมันดิบ WTI ลดลง 3.8% อยู่ที่ 67.06 ดอลลาร์ สรอ. ต่อบาร์เรล ราคาหุ้นของบริษัทน้ำมันรายใหญ่ เช่น BP, Shell และ TotalEnergies ก็ลดลงเช่นกัน โดยลดลง 4.1%, 5% และ 3.3% ตามลำดับ
  - ในปี 2565 ราคาน้ำมัน Brent เฉลี่ยอยู่ที่ 99 ดอลลาร์ สรอ. ต่อบาร์เรล ซึ่งเป็นระดับสูงสุดในรอบ 8 ปี เนื่องจากวิกฤตการณ์จากสงครามรัสเซีย-ยูเครน แต่ในปีนี้ อุปทานที่เพิ่มขึ้นจากผู้ผลิตนอกกลุ่ม OPEC โดยเฉพาะจากสหรัฐฯ และความต้องการน้ำมันที่ลดลงในจีน ส่งผลให้ราคาเฉลี่ยในเดือน ก.ย. ลดลงเหลือ 73 ดอลลาร์ สรอ. ต่อบาร์เรล ซาอุดีอาระเบีย ซึ่งจำเป็นต้องมีราคาน้ำมันใกล้เคียง 100 ดอลลาร์ สรอ. ต่อบาร์เรล เพื่อให้มีงบประมาณประเทศที่สมดุล ตามข้อมูลจากกองทุนการเงินระหว่างประเทศ (IMF) ได้เตรียมความพร้อมเพื่อรองรับช่วงเวลาที่ราคาน้ำมันต่ำลง โดยจะใช้เงินทุนสำรองระหว่างประเทศหรือออกพันธบัตรรัฐบาลตามความจำเป็น
  - เรามองว่า ท่าทีดังกล่าว ถือเป็นจุดเปลี่ยนครั้งใหญ่ในตลาดน้ำมันดิบ โดยซาอุดีอาระเบีย ผู้นำของกลุ่มประเทศผู้ส่งออกน้ำมัน (OPEC) และชาติพันธมิตร หรือ OPEC+ ในการปรับลดกำลังการผลิตน้ำมันนับตั้งแต่เดือน พ.ย. 2565 เพื่อพยุงราคาน้ำมันให้อยู่ในระดับสูง โดยยอมเป็นผู้ที่ลดกำลังการผลิตต่ำกว่าระดับที่ได้จากโควตาของ OPEC เสมอมา การปรับท่าทีของซาอุดีอาระเบียจะเป็นการเร่ง ภาวะอุปทานเกินดุลที่เป็นอยู่ในปัจจุบันให้มีส่วนต่างที่มากขึ้น และมีแนวโน้มส่งผลกดดันราคาน้ำมันในระยะต่อไป ทั้งนี้ เราจึงยังไม่ได้แนะนำให้ลงทุนในหุ้นที่เกี่ยวเนื่องกับน้ำมัน หรือ Position ที่เกี่ยวเนื่องกับน้ำมันในพอร์ตลงทุน

What to Watch

- วันนี้ ติดตามดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค และ PCE ของสหรัฐฯ (ตลาดคาดที่ 2.3%YoY จากครั้งก่อนหน้าที่ 2.5%YoY) / คาดการณ์เงินเฟ้อ และ Economic Sentiment Index ของยูโรโซน (EU) / เงินเฟ้อกรุงโตเกียวของญี่ปุ่น / ดุลบัญชีเดินสะพัดของอินเดีย / กำไรภาคอุตสาหกรรมของจีน
- วันนี้ ติดตามถ้อยแถลงของ Collins ประธาน Fed สาขา Boston (Non-Voter) และของ Kugler หนึ่งในผู้ว่าการ Fed (Voter)
- วันนี้ ติดตามถ้อยแถลงของ Lane สมาชิกธนาคารกลางยุโรป (ECB)
- วันนี้ ติดตามการจัดเลือกตั้งหัวหน้าพรรค LDP ซึ่งผู้ที่ชนะจะได้เป็นนายกรัฐมนตรีคนใหม่ของญี่ปุ่นด้วย

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

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) แนะนำลงทุน:

- **ตลาดหุ้นเวียดนาม** มีแนวโน้มได้รับปัจจัยหนุนจาก 1) เศรษฐกิจเวียดนามที่มีแนวโน้มเติบโตต่อเนื่อง โดยดัชนี PMI เดือน ส.ค. ขยายตัวอยู่ที่ 52.4 ขณะที่ การส่งออกเดือน ส.ค. +14.5%YoY 2) กำไรสุทธิของบริษัทจดทะเบียน ใน 2Q2567 ขยายตัว +14% YoY และมีแนวโน้มขยายตัวดีใน 2H2567 3) เงินเฟ้อเดือน ส.ค. อยู่ที่ +3.5%YoY ลดลงจากเดือน ก.ค. และต่ำกว่าเป้าระยะยาวที่ +4.5% 4) การอัปเกรดสถานะตลาดหุ้นสู่ตลาดเกิดใหม่ (EM) ที่ชัดเจนมากขึ้น หลังรัฐบาลประกาศแผนการยกเลิกระบบ Pre-funding โดยมีผลบังคับใช้เดือนพ.ย. และ 5) Valuation อยู่ในระดับที่น่าสนใจ 12M Fwd P/E อยู่ที่ 10.4x ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปี -1 s.d. แม้ในระยะสั้น อาจได้รับผลกระทบจาก พายุไต้ฝุ่น ยางิ และพายุโซนร้อน ซูลิก

- **ตลาดหุ้นไทย** ยังมีแนวโน้มได้แรงหนุนจาก 1) Sentiment นักลงทุนมีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้น ตามภาพรวมเศรษฐกิจและการเมืองที่ดีขึ้น โดย คาดว่า นโยบายแจกเงิน 1 หมื่นบาท แก่กลุ่มเปราะบาง และ ผู้พิการ จะช่วยสนับสนุนการบริโภคและกระตุ้นเศรษฐกิจ ซึ่งเศรษฐกิจที่ปรับตัวดีขึ้น จะช่วยสนับสนุนให้คาดการณ์ผลประกอบการบจ.ถูกปรับเพิ่มขึ้น 2) เม็ดเงินลงทุน ที่มีแนวโน้มไหลเข้าลงทุนในดัชนีฯ ผ่าน กองทุนรวมวายุภักษ์ (จะเริ่มลงทุน 1 ต.ค.นี้) รวมทั้งผ่านกองทุนรวม Thai ESG เพื่อลดหย่อนภาษี 3) เม็ดเงินลงทุนจากต่างประเทศ ที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น จากค่าเงินบาทที่มีแนวโน้มแข็งค่าขึ้น ตาม Easing Cycle ของสหรัฐฯ และ 4) ดัชนีฯ ซื้อขายอยู่บนระดับ valuation ที่น่าสนใจ\

- **ดัชนี Russell 2000** โดยในระยะสั้น ดัชนีฯ มีโอกาสปรับตัวขึ้นได้จากปัจจัยหนุน คือ 1) Valuation Gap ระหว่าง S&P500 เมื่อเทียบกับ Russell 2000 ที่ต่างกันมาก ทั้ง P/E และ P/BV โดย อัตราส่วน P/E วิ่งในกรอบ 0.95 - 1.05 เท่า ในช่วงปี 2566 ถึงปัจจุบัน เทียบกับช่วง 2553 – 2562 ที่ 1.05 -1.55 เท่า และ 2) Russell 2000 ประกอบด้วย จำนวนบริษัทจดทะเบียนที่ไม่ทำกำไรราว 27% ของดัชนี ซึ่งมีความ Sensitive เชิงบวกต่อการปรับลดดอกเบี้ยนโยบาย ในระยะช่วงสั้นมากกว่าหุ้นขนาดใหญ่

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

Product Recommendation

กองทุนแนะนำวันนี้

- **SCBDBOND(A)** 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
- **SCBCLIMATE(A)** ลงทุนในหุ้นทั่วโลกที่เกี่ยวข้องกับการลดผลกระทบจาก Climate Change ซึ่งเป็นเทรนด์ที่รัฐบาลทั่วโลกให้การสนับสนุน
- **PRINCIPAL VNEQ-A** กองทุนหุ้นเวียดนามที่ผู้จัดการเน้นเลือกหุ้นเวียดนามด้วยตนเอง ทำให้สามารถปรับเปลี่ยนกลยุทธ์ได้อิสระ ปัจจุบันกองทุนเน้นลงทุนในหุ้นกลุ่มธนาคาร แต่หลีกเลี่ยงกลุ่มอสังหาริมทรัพย์
- **SCBSET50** โอกาสสร้างผลตอบแทนจากการลงทุนในหุ้นไทยขนาดใหญ่ที่มีสภาพคล่องสูงจำนวน 50 หุ้น เพื่อตอบรับโนบายกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาล
- **SCBRS2000(A)** กองทุนหุ้นสหรัฐฯ ที่ลงทุนในหุ้นขนาดเล็กจำนวน 2,000 บริษัท ที่อยู่ในดัชนี Russell 2000 Index ซึ่งได้รับประโยชน์จากการที่ธนาคารกลางสหรัฐฯ ปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย

คำแนะนำการลงทุน

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

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 ทั้งนี้ ประมาณการของข้อมูลทางการเงินดังกล่าวอาจคลาดเคลื่อนหรือแตกต่างจากข้อเท็จจริงที่มีอยู่ได้
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