

Markets Movement

Global Equity	Last Close	1 Day (%)	YTD (%)
S&P500	5,235.5	-0.60%	9.76%
Dow Jones	38,111.5	-0.86%	1.12%
Nasdaq	16,737.1	-1.08%	11.50%
Euro Stoxx 600	516.5	0.59%	7.83%
NIKKEI225	38,054.1	-1.30%	13.72%
China A-Share (CSI300)	3,594.3	-0.53%	4.76%
China H-Share (HSCEI)	6,463.0	-1.44%	12.04%
Indonesia (JCI)	7,034.1	-1.49%	-3.28%
Vietnam	1,266.3	-0.50%	12.07%
NIFTY 50	22,488.7	-0.95%	3.48%
KOSPI	2,635.4	-1.56%	-0.75%
Thai Equity			
SET	1,351.5	0.13%	-4.54%
SET50	830.4	0.10%	-5.13%
Alternatives			
Gold	2,343.1	0.21%	13.58%
WTI (\$/bl)	77.9	-1.67%	8.74%
Brent (\$/bl)	81.9	-2.08%	6.26%
Bond Yield			
		1 Day (bps)	YTD (bps)
UST 10 YR	4.55	-6.57	66.69
TH Govt 10 YR	2.83	1.01	13.35
Exchange Rate			
USD/THB	36.7	-0.36%	7.07%
Dollar Index	104.7	-0.39%	3.34%

Source: Bloomberg

Key Economic Events and Data Releases

Data Releases	Unit	Period	Actual	Survey	Prior
30 May EC Consumer Confidence		May F	-14.3	--	-14.3
US Unemployment Rate		Apr	6.40%	6.50%	6.50%
GDP Annualized	QoQ	1Q S	1.30%	1.30%	1.60%
GDP Price Index		1Q S	3.00%	3.10%	3.10%
Initial Jobless Claims		25 May	219k	217k	216k
Pending Home Sales	MoM	Apr	-7.70%	-1.00%	3.60%
Personal Consumption		1Q S	2.00%	2.20%	2.50%
Core PCE Price Index	QoQ	1Q S	3.60%	3.70%	3.70%
Today CH Non-manufacturing PMI		May	--	51.5	51.2
Manufacturing PMI		May	--	50.5	50.4
EC CPI Core	YoY	May P	--	2.70%	2.70%
CPI	MoM	May P	--	0.20%	0.60%
CPI Estimate	YoY	May	--	2.50%	2.40%
JN Industrial Production	MoM	Apr P	-0.10%	1.50%	4.40%
Retail Sales	MoM	Apr	1.20%	0.60%	-1.20%
Tokyo CPI Ex-Fresh Food	YoY	May	1.90%	1.90%	1.60%
Tokyo CPI	YoY	May	2.20%	2.20%	1.80%
Jobless Rate		Apr	2.60%	2.60%	2.60%
TH BoP Current Account Balance	Million USD	Apr	--	450	1082
Exports	YoY	Apr	--	--	-10.20%
Trade Balance	Million USD	Apr	--	--	975
US Personal Income		Apr	--	0.30%	0.50%
Personal Spending		Apr	--	0.30%	0.80%
PCE Deflator	YoY	Apr	--	2.70%	2.70%
PCE Core Deflator	MoM	Apr	--	0.20%	0.30%
PCE Core Deflator	YoY	Apr	--	2.80%	2.80%
SK Industrial Production	YoY	Apr	6.10%	4.40%	0.10%

Source: Bloomberg



Key Highlight and Investment Implications

- ค่าเงินหยวนอ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับสกุลเงินหลักเกือบทั้งหมดในเดือน พ.ศ. (Source: Bloomberg)
SCB CIO Investment Implication:

- เงินหยวนของจีนอ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับสกุลเงินหลักเกือบทั้งหมดในเดือนนี้ ด้วยปัจจัยกดดันจากการที่ตลาดคาดว่า จะมีการขายสินทรัพย์จีนออกไปอย่างต่อเนื่อง เพื่อแสวงหาผลตอบแทนที่สูงกว่าในประเทศอื่น และ ความกังวลว่าเศรษฐกิจภายในประเทศจีนจะยังคงอ่อนแอ โดยการอ่อนค่าลงของเงินหยวนในเดือนนี้ ถือว่าเป็นเรื่องที่น่าวิตกกังวล เนื่องจาก เป็นเดือนแรกในปีนี้ ที่ค่าเงินหยวนอ่อนค่าลง แม้ว่าเงินดอลลาร์ สหรัฐ จะอ่อนค่าลงอย่างมากก็ตาม ซึ่งบ่งชี้ว่า แรงกดดันต่อค่าเงินหยวนในปัจจุบัน มาจากปัจจัยพื้นฐานทางเศรษฐกิจที่ยังคงท้าทาย ดังนั้น การที่เงินดอลลาร์ สหรัฐ อ่อนค่าลง อาจไม่ได้ช่วยให้เงินหยวนแข็งค่าขึ้นมากนัก อย่างไรก็ตาม ค่าเงินหยวนที่อ่อนค่าลงนั้นเป็นปัจจัยช่วยสนับสนุนเศรษฐกิจจีน โดยเฉพาะต่อภาคการส่งออกของจีนที่เข้มแข็ง ทั้งนี้ ค่าเงินหยวนเริ่มต้นเดือน พ.ศ. ด้วยแนวโน้มแข็งค่า จากการคาดการณ์ว่า สหรัฐฯ จะเข้าสู่วงจรการลดอัตราดอกเบี้ย แต่ด้วยความกังวลต่อความขัดแย้งทางการค้าระหว่างสหรัฐฯ และจีน กอปรกับ มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของจีนที่ยังไม่น่าประนีประนอม ส่งผลให้กระแสเงินทุนไหลออกจากจีนอย่างต่อเนื่อง และทำให้ในเดือน พ.ศ. นี้ ค่าเงินหยวนอ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับสกุลเงินสำคัญทั้งหมด 31 สกุลเงิน ยกเว้นค่าเงินบาทของอาร์เจนตินา
- เรามองว่า ค่าเงินหยวนมีแนวโน้มอ่อนค่าลงในระยะถัดไป จาก 1) ความเสี่ยงจากภาวะเงินเฟ้อในจีนที่อาจยืดเยื้อ ทำให้อำนาจการกลางเงิน (PBoC) อาจต้องปรับลดอัตราดอกเบี้ยลง ส่งผลให้ค่าเงินหยวนมีแนวโน้มอ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับสกุลเงินหลักอื่นๆ 2) ความกังวลของนักลงทุนต่อการที่ธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) อาจคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายในระดับสูงนานกว่าคาด ซึ่งจะส่งผลทำให้ดอลลาร์ สหรัฐ แข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับค่าเงินหยวน และ 3) ความกังวลของนักลงทุนต่อภาคอสังหาริมทรัพย์ ของจีนที่ยังคงอ่อนแอ แม้ว่าทางการจีนจะได้ออกมาตรการช่วยเหลือภาคอสังหาริมทรัพย์แล้วก็ตาม เนื่องจากภาคอสังหาริมทรัพย์ มีความสำคัญต่อภาพรวมเศรษฐกิจจีน และนโยบายช่วยเหลือดังกล่าวยังต้องใช้เวลาในการติดตามผล ทั้งนี้ ในส่วนของการลงทุน เรามองว่า ตลาดหุ้นจีนมีแนวโน้มได้แรงหนุนจาก 1) นโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจต่างๆ ของทางการ โดยเฉพาะมาตรการเยียวยาภาคอสังหาริมทรัพย์ โดยนักลงทุนคาดหวังการออกมาตรการกระตุ้นเพิ่มเติมทั้งจากการประชุม 3rd Plenum และการประชุม Politburo ช่วงเดือน ก.ค. และ 2) การเพิ่มการซื้อหุ้นคืน และการเพิ่มเงินปันผลของหุ้นจีน ซึ่งอาจช่วยหนุน ROE และ Valuation และ 3) คาดการณ์ EPS มีแนวโน้ม ทรงตัวถึงถูกปรับตัวเพิ่มขึ้น ดังนั้น เราจึงแนะนำทยอยลงทุนตลาดหุ้นจีน A-Share บน Core Portfolio ซึ่งเป็นพอร์ตลงทุนระยะยาว (มากกว่า 1 ปี ขึ้นไป) โดยมีสัดส่วนตามความเสี่ยงที่ยอมรับได้ และแนะนำเข้าลงทุนระยะสั้นในตลาดหุ้นจีน H-Share บน Opportunistic Portfolio ที่เป็นพอร์ตเสริม

- ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคของยูโรโซน (EU) ในเดือน พ.ค. ทรงตัวที่ -14.3 ขณะที่ การปล่อยกู้ให้ภาคเอกชนของ EU เดือน เม.ย. อยู่ที่ 0.9%YoY ดีขึ้นเล็กน้อยจาก 0.8%YoY (Source: EC, ECB)

SCB CIO Investment Implication:

- ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคของ EU ในเดือน พ.ค. ไม่เปลี่ยนแปลงจากเดือนก่อนหน้าที่ -14.3 โดยแม้ตัวเลขดังกล่าวยังต่ำกว่าค่าเฉลี่ยระยะยาวที่ -11.6 แต่ยังคงถือเป็นระดับสูงสุดนับตั้งแต่เดือน ก.พ. 2565 ทั้งนี้ เราประเมินว่า ความเชื่อมั่นผู้บริโภคของ EU มีแนวโน้มทยอยปรับตัวดีขึ้น โดยได้แรงหนุนหลักจากการเติบโตของค่าจ้างที่แท้จริงซึ่งกลับมาอยู่ในแดนบวก ตามเงินเฟ้อที่ลดลง และการขยายตัวบนค่าจ้างที่ยังทรงตัวอยู่สูง (ตัวเลขพลผลจราคาจ้างใน 1Q2567 เติบโตที่ 4.7%YoY สูงขึ้นจาก 4.5%YoY ใน 4Q2566) ประกอบกับ เราเริ่มเห็นผู้บริโภคนำเงินออมมาใช้จ่ายมากขึ้น ซึ่งบ่งชี้จากยอดค้าปลีกล่าสุดของ EU เติบโต 0.8%MoM และ 0.7%YoY
- ด้านตัวเลขการปล่อยกู้ให้ภาคเอกชนของ EU ในเดือน เม.ย. เพิ่มขึ้น 0.1 pp อยู่ที่ 0.9%YoY ในขณะที่ การปล่อยกู้ให้กับภาคธุรกิจที่ไม่สถาบันการเงิน ลดลง 0.1 pp อยู่ที่ 0.3%YoY ส่วนการปล่อยกู้ให้ภาคครัวเรือนทรงตัวอยู่ที่ 0.2%YoY นอกจากนี้ ในส่วนของปริมาณเงิน M3 เดือน เม.ย. สูงขึ้น 0.4 pp อยู่ที่ 1.3%YoY ในขณะที่ ปริมาณเงิน M1 (มีสภาพคล่องสูงกว่า M3) เพิ่มขึ้น 0.6 pp อยู่ที่ -6.0%YoY ทั้งนี้ เราคาด ด้วยโมเมนตัมเศรษฐกิจของ EU ที่ดีขึ้น และแนวโน้มการลดดอกเบี้ยของธนาคารกลางยุโรป (ECB) ซึ่งเราคาดว่า ECB มีแนวโน้มปรับลดดอกเบี้ยในการประชุมฯ เดือน มิ.ย. ก.ย. และ ธ.ค. ครึ่งละ 25 bp สู่ระดับ 3.25% ณ สิ้นปีนี้ จะช่วยหนุนการเติบโตของสินเชื่อธนาคาร
- ส่วนของการลงทุน เรามีมุมมองเชิงบวกต่อตลาดหุ้นยุโรป จาก Valuation ที่ยังไม่แพง และ EPS ที่มีแนวโน้มถูกปรับประมาณการดีขึ้น เราจึงแนะนำให้ทยอยลงทุนหุ้นกลุ่ม Quality Growth ของยุโรปที่มีความสามารถในการทำกำไรที่สูง และมีงบดุลที่ดี ภายใต้ Core Portfolio พร้อมทั้ง แนะนำลงทุนระยะสั้นบนตลาดหุ้นยุโรป ภายใต้ Opportunistic Portfolio

- หุ้น Costco ยักษ์ใหญ่ค้าปลีกใน S&P 500 ทำกำไร FY3Q2567 ได้ดีที่สุดในรอบหลายปี (Source: Yahoo Finance)

SCB CIO Investment Implication:

- Costco (COST) ทำผลงานได้ดีกว่าคาดในไตรมาสนี้ เนื่องจากผู้บริโภคมองหาทางเลือกที่ประหยัดสำหรับสินค้าจำเป็นในชีวิตประจำวัน โดยบริษัทประกาศยอดขายสุทธิที่ 58.52 พันล้านดอลลาร์ สหรัฐ. ซึ่งสูงกว่าที่คาดการณ์ไว้ที่ 57.98 พันล้านดอลลาร์ สหรัฐ. ทำกำไรต่อหุ้นอยู่ที่ 3.78 ดอลลาร์ สหรัฐ. ก็สูงกว่าที่คาดการณ์ไว้ที่ 3.70 ดอลลาร์ สหรัฐ.
- ยอดขายสาขาเดิมไม่รวมน้ำมันเพิ่มขึ้น 6.5%YoY โดยธุรกิจระหว่างประเทศ ในเดือน เม.ย. เติบโตขึ้น 8.5%YoY แคนาดาโต 7.4% YoY และสหรัฐอเมริกา 6%YoY ราคาขายของชำเพิ่มขึ้น 1.1%YoY แต่ลดลง 0.2%MoM ตามข้อมูลของสำนักงานสถิติแรงงานสหรัฐฯ จำนวนคนเข้าร้าน (Shop Traffic) เพิ่มขึ้น YoY ในอัตราที่สูงกว่าคู่แข่งอย่าง Sam's Club, Walmart, BJ's Wholesale Club (BJ) และ Target ตามรายงานของ Placer.ai
- Gary Millerchip ประธานเจ้าหน้าที่ฝ่ายการเงิน กล่าวในการประชุมว่า "อัตราเงินเฟ้อลดลง ผู้บริโภคเริ่มกลับมาซื้อสินค้าฟุ่มเฟือยมากขึ้นนำโดยของเล่น ยางรถยนต์ สินค้าเกี่ยวกับสนามหญ้าและสวน และผลิตภัณฑ์เพื่อสุขภาพและความงาม" E-Commerce ยังมีแนวโน้มเติบโตได้ดี โดยเพิ่มขึ้น 20.7%YoY นำโดยการจำหน่าย กองค้าแก่และเงินแก่ บัตรของขวัญ และเครื่องใช้ไฟฟ้า การดาวน์โหลดแอปใหม่เพิ่มขึ้น 32% เป็น 35 ล้านครั้ง
- ค่าธรรมเนียมสมาชิก ซึ่งเป็นแหล่งรายได้สำคัญ สอดคล้องกับประมาณการที่ 1.12 พันล้านดอลลาร์ สหรัฐ. เพิ่มขึ้น 7.6% เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า การเป็นสมาชิก Costco Gold Star มีค่าใช้จ่าย 60 ดอลลาร์ สหรัฐ. ต่อปี ในขณะที่ การเป็นสมาชิก Executive มีค่าใช้จ่าย 120 ดอลลาร์ สหรัฐ. โดยนักวิเคราะห์บางคนคาดการณ์ว่า Costco จะขึ้นค่าธรรมเนียมในช่วงฤดูร้อนนี้
- หุ้น Costco ปรับเพิ่มขึ้น 25% ในปีนี้ ซึ่งสูงกว่า S&P500 ที่เพิ่มขึ้น 10% และปิดที่ระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ก่อนรายงานผลประกอบการ FY3Q2567
- ด้วยการบริโภคโดยภาพรวมของผู้บริโภคในสหรัฐฯยังคงแข็งแกร่ง กอปรกับโมเมนตัมของ PMI ที่ดีกว่าคาด และความเชื่อมั่นของผู้บริโภคที่แข็งแกร่งกว่าคาด ทำให้เราคาดหวังว่าการเติบโตของ GDP สหรัฐฯ ใน 2Q2567 จะกลับมาสูงกว่า Normal Trend หลังจากที่ย่อตัวลงใน 1Q2567 ในแง่ของการลงทุน ในตลาดหุ้นสหรัฐฯ ด้วยกำไรบริษัทจดทะเบียนสหรัฐฯ ที่ดีกว่าคาดมาก รวมถึงเงินเฟ้อที่ชะลอหลังตลาดแรงงานเริ่มปรับเข้าสู่ภาวะสมดุล และการที่ Fed ชะลอการใช้มาตรการลดขนาดงบดุล (QT) เราจึงยังแนะนำให้สามารถทยอยลงทุนหุ้นสหรัฐฯ โดยเฉพาะกลุ่ม Quality Growth บนพอร์ตหลัก (Core Portfolio) ซึ่งเป็นพอร์ตระยะยาว (มากกว่า 1 ปีขึ้นไป) โดยมีสัดส่วนตามความเสี่ยงที่ยอมรับได้



What to Watch

- วันนี้ ติดตามการใช้จ่าย-รายได้ส่วนบุคคล และ PCE ของสหรัฐฯ (ตลาดคาด และจากครั้งก่อนที่ +2.7%YoY) / เงินเฟ้อของ EU / ยอดค้าปลีก ตัวเลขตลาดแรงงาน และเงินเฟ้อกรุงโตเกียวของญี่ปุ่น / PMI ภาคการผลิตของจีน / GDP ใน 1Q2567 ของอินเดีย / การผลิตภาคอุตสาหกรรมของเกาหลีใต้
- วันนี้ ติดตามถ้อยแถลงของ Bostic ประธาน Fed สาขา Atlanta (Voter)
- วันนี้ ติดตามถ้อยแถลงของ Vujcic สมาชิก ECB



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 พอร์ตจะชดเชยโอกาสขาดทุนจากการ 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 มากกว่า การถือเงินสดเพื่อรอจับจังหวะเวลาเข้าลงทุนในตลาด (Market Timing) ซึ่งมีโอกาสพลาดได้มาก และการถือเงินสด ไม่สามารถสู้เงินเฟ้อได้

คำแนะนำการลงทุนสำหรับ Opportunistic Portfolio (พอร์ตลงทุนส่วนเสริม) : แนะนำลงทุนใน:

- **ตลาดหุ้นเวียดนาม** มีแนวโน้มได้รับปัจจัยหนุนจาก 1) การส่งออกยังมีแนวโน้มฟื้นตัวต่อเนื่อง โดยการส่งออก เดือน เม.ย. ปรับเพิ่มขึ้น +10.6%YoY นำโดยสินค้ากลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ที่เพิ่มขึ้น +32.6%YoY 2) งบการเงินบจ. ใน 1Q2567 ที่ขยายตัวดี นำโดยกลุ่มธนาคารและค้าปลีก ที่บ่งชี้ถึง อุปสงค์ในประเทศที่กำลังเพิ่มขึ้น ขณะที่กิจกรรมในภาคอสังหาริมทรัพย์ มีแนวโน้มฟื้นตัวต่ำสุดไปแล้ว จากการประมาณการโดย CBRE และ 3) ดัชนีฯ ชื่อย้ายอยู่บนระดับ Valuation ที่น่าสนใจ ด้วย 12M forward PE อยู่ที่ 10.9 เท่า หรือ ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปี ประมาณ -0.8 s.d. อย่างไรก็ตาม ค่าเงิน VND ที่อ่อนค่าต่อเนื่อง อาจส่งผลให้เกิดความกังวลว่า ธนาคารกลางเวียดนาม อาจปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 25-50 bps สู่ระดับ 4.75%-5.00% จากปัจจุบันอยู่ที่ 4.50% ซึ่งอาจส่งผลให้ตลาดหุ้นเวียดนามเผชิญความผันผวนในระยะสั้น
- **ตลาดหุ้นเกาหลีใต้** มีแนวโน้มได้รับปัจจัยหนุนจาก 1) พัฒนาการงบปัจจัยพื้นฐานทางเศรษฐกิจ นำโดยการส่งออกสินค้ากลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ที่กลับเข้าสู่วัฏจักรขาขึ้น โดยยอดส่งออกช่วง 1-20 พ.ค. เพิ่มขึ้น +46%YoY ซึ่งมีแนวโน้มส่งผลให้พลประกอบการบจ. โดยเฉพาะในกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ที่คิดเป็นน้ำหนัก 39% บนดัชนีฯ เติบโตได้ดี 2) การปรับประมาณการ GDP ปี 2567 ขึ้นจาก +2.2%YoY เป็น +2.6%YoY 3) นโยบายส่งเสริมความเป็นผู้นำในอุตสาหกรรมชิปมูลค่ากว่า 19 พันล้านดอลลาร์ สรอ. เพิ่มขึ้นจากเดิมที่กำหนดไว้ที่ 7 พันล้านดอลลาร์ สรอ. 4) ระดับ Valuation ที่น่าสนใจ ด้วย 12M Forward P/E อยู่ที่ 10.1 เท่า หรือ ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปี ประมาณ -1 s.d. และ 5) Consensus คาดการณ์ว่า EPS Growth ของ KOSP ในปี 2567 และปี 2568 จะอยู่ที่ +84%YoY และ +2-%YoY ตามลำดับ
- **ตลาดหุ้นจีน H-Share** มีแนวโน้มได้แรงหนุนจาก 1) การออกมาตรการกระตุ้นเพิ่มเติมของทางการ โดยเฉพาะบรรณาการเยียวยาภาคอสังหาริมทรัพย์ 2) Inflows ผ่าน Southbound Stock Connect ที่มีแนวโน้มมากขึ้น ตามการผ่อนคลายด้านตลาดทุน 3) การเพิ่มการซื้อหุ้นคืน และการเพิ่มเงินปันผลของหุ้นจีน Offshore โดยเฉพาะในกลุ่ม Internet รายใหญ่ ซึ่งอาจช่วยหนุน ROE และ valuation และ 4) การคาดการณ์ EPS ของตลาดฯ ที่มีแนวโน้มทรงตัวถึงถูกปรับตัวเพิ่มขึ้น แม้ว่า ข้อพิพาททางการค้าระหว่างจีนกับคู่ค้าต่างๆ และประเด็นข้อพิพาทช่องแคบไต้หวัน โดยล่าสุด จีนซ้อมรบใหญ่รอบไต้หวัน อาจลงโทษค่าที่แบ่งแยกดินแดนของปรณ.ไต้หวันคนใหม่ อาจเพิ่มความผันผวนแก่ตลาดฯ ก็ตาม
- **ตลาดหุ้นยุโรป** มีแนวโน้มได้แรงหนุนจาก 1) โมเมนตัมเศรษฐกิจยุโรปที่มีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้น โดย Composite PMI ล่าสุด เพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนหน้า และดีกว่าที่ตลาดคาดไว้ 2) Earnings ของตลาดฯ ในปี 2567 มีแนวโน้มถูกปรับประมาณการดีขึ้นโดยค่าเงินยูโรที่มีแนวโน้มอ่อนค่า ถือเป็นหนึ่งในปัจจัยที่ช่วยหนุน Earnings ของตลาดฯ ที่ส่วนใหญ่มาจากนอกยุโรป 3) Valuation ของตลาดฯ ที่ยังไม่แพง เมื่อเทียบกับตลาดหุ้นสหรัฐฯ มีแนวโน้มปรับเพิ่มขึ้น จากทิศทาง Bond Yield ขาลงในยุโรป ตามที่เรามอง ECB จะเริ่มปรับลดดอกเบี้ยครั้งแรกในเดือน มี.ย. และ 4) Total Yield (Buyback Yield บวก Dividend Yield) ของตลาดฯ ที่สูงเมื่อเทียบกับของตลาดหุ้นสหรัฐฯ โดยที่ราคาตลาด บริษัทยุโรปโดยรวม ยังมีแนวโน้มเพิ่มการซื้อหุ้นคืน และเพิ่มอัตราปันผล แม้ว่า ข้อพิพาททางการค้ากับจีนบนประเด็นที่อาจขึ้นภาษีรถยนต์ต่อไต้หวัน อาจกดดัน Sentiment บ้าง ก็ตาม
- **ตลาดหุ้นไทย** มีแนวโน้มได้ปัจจัยหนุนจาก 1) หากมีการนำกองทุน LTF กลับมาให้สิทธิประโยชน์ทางภาษี จะส่งผลบวกต่อเม็ดเงินไหลเข้าดัชนีฯ โดยเฉพาะหุ้นขนาดใหญ่ใน SET100 2) พลประกอบการของบจ. ในช่วง 1Q2567 ที่ออกมาดีกว่าตลาดคาด จากต้นทุนค่าใช้จ่ายที่ต่ำกว่าคาด 3) จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่ฟื้นตัวต่อเนื่อง เป็นบวกต่อภาคการบริโภคในประเทศ โดยในช่วง 1Q2567 มีจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติเพิ่มขึ้น 44%YoY และ 4) Valuation ที่อยู่ในระดับที่ไม่แพง โดย ณ ปัจจุบัน ชื่อย้ายที่ระดับ 14.6x Forward PE ซึ่งต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลังราว -1 s.d.



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 ตอบรับตลาดฟื้นตัว ผ่าน 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 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 เปลี่ยนแปลงได้ตามที่ธนาคารเห็นสมควรออกจากหน่วยงานที่ทำหน้าที่เป็นผู้เสนอแนะผลิตภัณฑ์การลงทุนที่ธนาคารมีส่วนได้เสียโดยตรง(เช่น ผลิตภัณฑ์การลงทุนที่ธนาคารทำหน้าที่เป็นผู้จำหน่ายผลิตภัณฑ์การลงทุนดังกล่าว หรือผลิตภัณฑ์การลงทุนของกองทุนที่บริหารจัดการโดยบริษัทจัดการที่เป็นบริษัทในเครือของธนาคารหรือกรณีอื่นใดที่ธนาคารมีส่วนได้เสียโดยตรง) ซึ่งในขณะนี้ คือ หน่วยงาน Segment Owner แต่ต่อไปอาจเปลี่ยนแปลงได้ตามที่ธนาคารเห็นสมควร