



Markets Movement

Global Equity	Last Close	1 Day (%)	YTD (%)
S&P500	5,427.1	-2.31%	13.78%
Dow Jones	39,853.9	-1.25%	5.74%
Nasdaq	17,342.4	-3.64%	15.53%
Euro Stoxx 600	512.3	-0.61%	6.95%
NIKKEI225	39,154.9	-1.11%	17.01%
China A-Share (CSI300)	3,418.2	-0.63%	-0.38%
China H-Share (HSCEI)	6,142.3	-0.85%	6.48%
Indonesia (JCI)	7,262.8	-0.70%	-0.14%
Vietnam	1,238.5	0.54%	9.61%
NIFTY 50	24,413.5	-0.27%	12.34%
KOSPI	2,758.7	-0.56%	3.90%
<b>Thai Equity</b>			
SET	1,298.1	-0.27%	-8.32%
SET50	813.2	-0.33%	-7.09%
<b>Alternatives</b>			
Gold	2,397.7	-0.50%	16.23%
WTI (\$/bl)	77.6	0.82%	8.29%
Brent (\$/bl)	81.7	0.86%	6.06%
<b>Bond Yield</b>			
		1 Day (bps)	YTD (bps)
UST 10 YR	4.28	3.32	40.47
TH Govt 10 YR	2.64	-0.17	-5.94
<b>Exchange Rate</b>			
USD/THB	36.0	-0.53%	4.98%
Dollar Index	104.4	-0.06%	3.02%

Source: Bloomberg

Key Economic Events and Data Releases

Data Releases	Unit	Period	Actual	Survey	Prior
24 Jul EC HCOB Eurozone Manufacturing PMI		Jul P	45.6	46.1	45.8
HCOB Eurozone Services PMI		Jul P	51.9	52.9	52.8
HCOB Eurozone Composite PMI		Jul P	50.1	50.9	50.9
IN HSBC India PMI Mfg		Jul P	58.5	--	58.3
HSBC India PMI Composite		Jul P	61.4	--	60.9
HSBC India PMI Services		Jul P	61.1	--	60.5
JN Jibun Bank Japan PMI Mfg		Jul P	49.2	--	50.0
Jibun Bank Japan PMI Composite		Jul P	52.6	--	49.7
Jibun Bank Japan PMI Services		Jul P	53.9	--	49.4
US MBA Mortgage Applications		19 Jul	-2.20%	--	3.90%
New Home Sales		Jun	617k	640k	619k
Wholesale Inventories	MoM	Jun P	0.20%	0.50%	0.60%
S&P Global US Manufacturing PMI		Jul P	49.5	51.6	51.6
S&P Global US Services PMI		Jul P	56	54.9	55.3
S&P Global US Composite PMI		Jul P	55	54.2	54.8
SK Consumer Confidence		Jul	103.6	--	100.9
Today EC M3 Money Supply	YoY	Jun	--	1.90%	1.60%
US Continuing Claims		13 Jul	--	1868k	1867k
Initial Jobless Claims		20 Jul	--	238k	243k
Durable Goods Orders		Jun P	--	0.30%	0.10%
GDP Annualized	QoQ	2Q A	--	2.00%	1.40%
GDP Price Index		2Q A	--	2.60%	3.10%
Personal Consumption		2Q A	--	2.00%	1.50%
Core PCE Price Index	QoQ	2Q A	--	2.70%	3.70%
SK GDP SA	QoQ	2Q A	-0.20%	0.10%	1.30%
GDP	YoY	2Q A	2.30%	2.50%	3.30%
Business Survey Manufacturing		Aug	72	--	75

Source: Bloomberg



Key Highlight and Investment Implications

- LVMH เเพยรายได้ใน 2Q2567 อยู่ที่ 20.98 พันล้านยูโร (+1%YoY) แยกว่าตลาดค้าที่ 21.6 พันล้านยูโร (+2.9%YoY) (Source: CNBC)

SCB CIO Investment Implication:

- สำหรับรายละเอียดของรายได้ดังกล่าว ซึ่งเป็น Organic Growth มีดังนี้ 1) รายได้ Wine & Spirits อยู่ที่ -5%YoY ดีกว่าตลาดค้าที่ -4%YoY 2) รายได้แฟชั่น Fashion & Leather อยู่ที่ +1%YoY แยกว่าตลาดที่ +2%YoY 3) รายได้ Perfumes & Cosmetics อยู่ที่ +4%YoY แยกว่าตลาดที่ +6%YoY 4) รายได้แฟชั่น Watches & Jewellery อยู่ที่ -4%YoY แยกว่าตลาดที่ -2%YoY และ 5) รายได้แฟชั่น Selective Retailing อยู่ที่ +5%YoY แยกว่าตลาดที่ +9%YoY นอกจากนี้ บริษัทเเพยรายได้รายภูมิภาค ใน 2Q2567 พบว่า รายได้ที่มาจากรัฐ +4%YoY (เทียบ 1Q2567 ที่ +2%), จากสหรัฐฯ +2%YoY (+2%), จากญี่ปุ่น +15%YoY (+32%) และจากเอเชีย -14%YoY (-6%)
- บริษัทได้ให้ความเห็นว่า ยอดขายแฟชั่น Fashion & Leather ที่มาจากกลุ่มลูกค้าจีน ใน 2Q2567 ยังโตเกือบ +10% (High-single digit) ส่วนยอดขายแฟชั่น Fashion & Leather จากกลุ่มลูกค้าสหรัฐฯ มีสัญญาณฟื้นตัวดีขึ้นจากหดตัวในอัตราเลขตัวเดียวระดับกลาง (Mid-single Digit) เป็นหดตัวในอัตราเลขตัวเดียวระดับต่ำ (Low-single Digit) นอกจากนี้ บริษัทให้ความเห็นต่อแนวโน้มความสามารถในการทำกำไรว่า ขึ้นอยู่กับพัฒนาการของรายได้ แต่ยอมรับว่า ค่าใช้จ่ายในการดำเนินการ (G&A) นั้นควรระลอลงหลังจากนี้
- ด้วยรายได้ที่พุ่งของบริษัทที่แยกว่าตลาดค้า ได้กดดันราคาหุ้น LVMH เมื่อคืนที่ผ่านมา ให้ลดลงถึง 4.66% อย่างไรก็ตาม เราเชื่อว่า บริษัทไม่ได้ประกาศงบที่แย่มากในช่วง 1H2567 เมื่อคำนึงถึงฐานที่สูงจากช่วงเดียวกันของปีก่อน และสภาพแวดล้อมคู่ค้าสำคัญอย่างจีนที่อ่อนแอ ขณะที่ เราเชื่อว่า ฐานต่ำในช่วง 2H2567 (บริษัทเน้นเรื่องนี้ด้วย) อาจช่วยประคองภาพรวมประกอบการของบริษัทในระยะถัดไป และจำกัด Sentiment เชิงลบของนักลงทุนต่อกลุ่ม Luxury Good ส่วนของการลงทุน เรายังมีมุมมองบวกต่อตลาดหุ้นยุโรป จาก Valuation ที่ยังไม่แพง และ EPS ที่มีแนวโน้มถูกปรับเพิ่มขึ้น เรายังแนะนำทยอยลงทุนหุ้นกลุ่ม Quality Growth ยุโรป ที่มีความสามารถของการทำกำไรที่สูง และมีงบดุลที่ดี ภายใต้ Core Portfolio พร้อมทั้ง แนะนำลงทุนระยะสั้นในตลาดหุ้นยุโรป ภายใต้ Opportunistic Portfolio

- บริษัท Nvidia อนุมัติชิปขั้นสูง (High Bandwidth Memory: HBM3) รุ่นที่สี่ของ Samsung Electronics (SEC) สำหรับใช้ในหน่วยประมวลผลกราฟิก (GPU) ที่จะขายในตลาดจีน (Source: Reuters)

SCB CIO Investment Implication:

- การอนุมัติดังกล่าวถือเป็นครั้งแรกที่ชิป HBM3 ของ SEC จะถูกนำมาใช้ใน GPU รุ่น H20 ของ Nvidia โดยคาดการณ์ว่า SEC จะเริ่มจัดส่งชิปให้ Nvidia ได้ภายในเดือน ส.ค. นี้ หลังจากที่มีรายงานก่อนหน้านี้ว่า ชิป HBM3 ของ SEC ไม่ผ่านเกณฑ์การทดสอบของ Nvidia หลังจากพยายามพัฒนาเพื่อให้ผ่านเกณฑ์ของ Nvidia มาตั้งแต่ปี 2566 ที่ส่งผลกระทบต่ออย่าง SK Hynix ได้อาณิสต์ เป็นผู้จัดหาชิป HBM3 หลัก ให้กับ Nvidia นับตั้งแต่ปี 2566 เป็นต้นมา และเปิดตัวชิป HBM3E ในเดือน มี.ค. 2567 ที่ผ่านมา อย่างไรก็ตาม ยังไม่มีรายงานชัดเจนว่า Nvidia วางแผนที่จะรวมชิป HBM3 ของ SEC ใน GPU รุ่นอื่นๆ นอกเหนือจากรุ่น H20 ที่จะวางขายเฉพาะในตลาดจีนหรือไม่ ทั้งนี้ เทคโนโลยี HBM เป็นการวางชิปหน่วยความจำในแนวตั้งเพื่อประหยัดพื้นที่และลดการใช้พลังงาน ซึ่งจำเป็นสำหรับ GPU ขั้นสูง เพื่อใช้ในการประมวลผลในอุตสาหกรรมปัญญาประดิษฐ์ หรือ Generative AI ที่เพิ่มขึ้น โดยปัจจุบันผู้ผลิตหลักของชิป HBM ได้แก่ SK Hynix, Samsung และ Micron ที่ครองส่วนแบ่งตลาด 53% 38% และ 9% ทั่วโลกตามลำดับ
- แม้การอนุมัติชิป HBM3 ของ SEC จะเป็นสัญญาณที่ดี แต่ราคาหุ้นของ SEC ในวันที่ 24 ก.ค. ไม่ได้ตอบรับเชิงบวกโดยปรับลดลง -2.3%DoD โดยเราคาดว่า นอกจากประเด็นการหยุดงานประท้วงของสหภาพแรงงานพนักงาน Samsung ที่ยังได้รับข้อสรุปแล้ว ตลาดอาจผิดหวังจากการที่การอนุมัติดังกล่าว เป็นเพียงการอนุมัติเพื่อใช้กับเฉพาะ GPU รุ่น H20 ที่ถูกจำกัดพลังการ

ประมวลผลตามมาตรการคว่ำบาตรของสหรัฐฯ และจะทำให้ตลาดเฉพาะในจีน โดยยังไม่มีชัดเจนถึงการรวมเซป HBM3 ของ SEC ใน GPU รุ่น H100 ที่ทรงพลังกว่า อย่างไรก็ดีตาม ในระยะต่อไป เราคาดว่า ด้วยทรัพยากรทางเทคโนโลยีขั้นสูงของ SEC จะส่งผลให้ SEC มีแนวโน้มสามารถพัฒนาเซป HBM3 และ HBM3E ออกสู่ตลาดได้ เพื่อตอบสนองความต้องการ GPU ในการประมวลผล AI ที่ปัจจุบัน มีไม่เพียงพอต่อความต้องการในตลาด และเชิงส่วนแบ่งตลาดมาจาก SK Hynix ทำให้เรามองว่า ราคาหุ้น SEC ที่ปัจจุบันยัง lagged SK Hynix อย่างมีนัย ยังมีโอกาสปรับเพิ่มขึ้นได้อีก ซึ่งมีแนวโน้มส่งผลให้ดัชนีตลาดหุ้นเกาหลีใต้ ที่มีหุ้น SEC คิดเป็นสัดส่วนประมาณ 20% ได้อานิสงส์ เรจจึงแนะนำลงทุนตลาดหุ้นเกาหลีใต้ใน Opportunistic Portfolio ที่เป็นพอร์ตลงทุนระยะสั้น

● **ดัชนี Composite PMI ของสหรัฐฯ ในเดือน ก.ค.ทรงตัว ภาคการผลิตอ่อนตัวลง ขณะที่ ภาคบริการปรับตัวดีขึ้น**  
(Source: S&P Global)

**SCB CIO Investment Implication:**

- Composite PMI ทรงตัวที่ 55.0 ในเดือน ก.ค. แทนไม่เปลี่ยนแปลงจาก 54.8 ในเดือน มิ.ย. และ 54.5 ในเดือน พ.ค. โดยรวมแล้ว รายงานยังบ่งชี้ถึง เศรษฐกิจที่ยังคงขยายตัวเข้าสู่ 3Q2567 สำหรับภาคการผลิต ดัชนีรวมลดลงจาก 51.6 ในเดือน มิ.ย. เป็น 49.5 ในเดือน ก.ค. ซึ่งเป็นระดับต่ำสุดนับตั้งแต่เดือน พ.ย. ความอ่อนแอนี้ นำโดยการผลิตของพลผลิตและคำสั่งซื้อใหม่ ในขณะที่ การจ้างงานลดลงเล็กน้อยหลังจากที่เพิ่มขึ้นอย่างมากในช่วงครึ่งแรกของปี สินค้าคงคลังของสินค้าสำเร็จรูป ซึ่งมีความพิ้นพอนที่ค่อนข้างสูง พ้นตัวขึ้นอีกครั้งในเดือน ก.ค. สำหรับภาคบริการ ดัชนีกิจกรรมทางธุรกิจหลัก เพิ่มขึ้นจาก 55.3 ในเดือน มิ.ย. เป็น 56.0 ในเดือน ก.ค. เช่นเดียวกับดัชนีธุรกิจใหม่ ค่าเฉลี่ยสามเดือนของกิจกรรมทางธุรกิจอยู่ในระดับสูงสุดในรอบสองปี
- ในขณะที่ การจ้างงานลดลงเล็กน้อยหลังจากที่เพิ่มขึ้นในเดือน มิ.ย. แต่ยังคงสูงกว่าในเดือน เม.ย. และ พ.ค. และอยู่บนค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 12 เดือน ในช่วงปีที่พามา ตัวเลขการจ้างงานยังคงเพิ่มสูงขึ้นในอัตราที่ช้าลง ในขณะที่ อัตราการว่างงานยังคงทยอย เพิ่มขึ้น
- ความคาดหวังสำหรับพลผลิตในอนาคตเพิ่มขึ้นในภาคการผลิต และลดลงในภาคบริการ แต่ทั้งสองดัชนี แต่โดยรวมยังคงค่อนข้างทรงตัว ในด้านราคา ดัชนีราคาพลผลิตลดลงทั้งในภาคการผลิตและภาคบริการ และตัววัดรวมทุกอุตสาหกรรมสูงกว่าค่าเฉลี่ยปี 2558-2562 เพียงเล็กน้อย ซึ่งบ่งชี้ถึงแรงกดดันเงินเฟ้อที่ลดลง
- ด้วยตัวเลขทางเศรษฐกิจยังอยู่ในโซนขยายตัว ขณะที่ ตัวเลขการจ้างงานค่อยๆ อ่อนตัวลง รวมถึงแนวโน้มของเงินเฟ้อที่กลับสู่แนวโน้มขาลง เปิดโอกาสให้มีโอกาสมากขึ้นที่ธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) จะปรับลดดอกเบี้ยนโยบาย โดยเรายังคาดว่า จะมีการปรับลดดอกเบี้ยนโยบาย 2 ครั้งในช่วง 2H2567 ในส่วนของการลงทุน ด้วยภาพของดัชนี S&P500 ที่ฟื้นตัวได้นับตั้งแต่สิ้นเดือน เม.ย. จนถึงปัจจุบัน ทำให้ Valuation ล่าสุดอยู่ในระดับที่ดึงดูด แต่ด้วยสภาพคล่องที่ยังอยู่ในระดับสูงและกำไรบริษัทจดทะเบียนที่เร่งตัวขึ้น เรจจึงยังแนะนำให้สามารถทยอยสะสมหุ้นสหรัฐฯ โดยเฉพาะหุ้นกลุ่ม Quality Growth บนพอร์ตหลัก (Core Portfolio) ซึ่งเป็นพอร์ตระยะยาว (มากกว่า 1 ปีขึ้นไป) โดยมีสัดส่วนตามความเสี่ยงที่ยอมรับได้

● **ญี่ปุ่นเตรียมขึ้นค่าแรงขั้นต่ำสูงสุดเป็นประวัติการณ์** (Source: Reuters)

**SCB CIO Investment Implication:**

- คณะกรรมาธิการกระทรวงแรงงานญี่ปุ่นได้ตัดสินใจขึ้นค่าแรงขั้นต่ำโดยเฉลี่ยของประเทศประมาณ 5% เป็น 1,054 เยน (6.85 ดอลลาร์ สหรัฐ) ต่อชั่วโมง ในปีงบประมาณ 2567 ซึ่งถือเป็นการเพิ่มขึ้นมากที่สุดเท่าที่เคยมีมา โดยสภาค่าแรงขั้นต่ำของกระทรวงแรงงาน กล่าวว่า การขึ้นค่าจ้างจำนวนมากเป็นสิ่งจำเป็น เนื่องจาก ราคาสินค้าได้ปรับตัวขึ้นสูงเป็นเวลานาน ทั้งนี้การเพิ่มค่าแรงขั้นต่ำจะช่วยเพิ่มกำลังซื้อของภาคครัวเรือน แต่จะส่งผลกระทบต่อกำไรของบริษัทขนาดเล็ก อย่างไรก็ตาม ภายหลังการตัดสินใจขึ้นค่าแรงขั้นต่ำดังกล่าว ตัวแทนด้านแรงงานและธุรกิจจะมีการประชุมกันอีกครั้งในเดือน ส.ค. เพื่อปรับขึ้นค่าจ้าง โดยจะคำนึงถึงสถานการณ์ในแต่ละจังหวัดประกอบด้วย และแต่ละจังหวัดจะบังคับใช้ค่าแรงขั้นต่ำใหม่ตั้งแต่เดือน ต.ค. นี้ นอกจากนี้ รัฐบาลยังได้ตั้งเป้าหมายในการปรับขึ้นค่าแรงขั้นต่ำเป็น 1,500 เยน ภายในกลางทศวรรษ 2030 (พ.ศ.2574-2583) เพื่อตอบสนองต่อค่าครองชีพที่เพิ่มขึ้นและการขาดแคลนแรงงาน
- เรามองว่า การปรับขึ้นค่าแรงขั้นต่ำจะส่งผลให้ 1) ผู้บริโภคมีกำลังซื้อเพิ่มขึ้น ซึ่งจะช่วยกระตุ้นภาคการบริโภค ภาคการลงทุนในประเทศ และเป็นบวกต่อภาพรวมเศรษฐกิจในประเทศ และ 2) ช่วยบรรเทาปัญหาค่าแรงขั้นต่ำนอกภาคการผลิต จากค่าจ้างที่มีความจูงใจแรงงานมากขึ้น อย่างไรก็ตาม การขึ้นค่าแรงจะส่งผลให้อัตราเงินเฟ้อของญี่ปุ่นมีแนวโน้มปรับสูงขึ้น ซึ่งจะสนับสนุนการปรับขึ้นดอกเบี้ยของธนาคารกลางญี่ปุ่น (BoJ) ในเดือนนี้ หลังได้ปรับขึ้นดอกเบี้ยครั้งแรกในรอบ 17 ปี ในเดือน มิ.ค. ที่พามา ทั้งนี้ เราคาดว่า BoJ จะขึ้นอัตราดอกเบี้ยในการประชุมวันที่ 30-31 ก.ค.นี้ 15 bp สู่ระดับ 0.0%-0.25% สำหรับการลงทุน เรจยังแนะนำให้ทยอยลงทุนหุ้นญี่ปุ่นที่จัดอยู่ในกลุ่ม Value บนพอร์ตหลัก Core Portfolio ซึ่งเป็นพอร์ตระยะยาว (มากกว่า 1 ปี ขึ้นไป) ตามสัดส่วนตามความเสี่ยงที่รับได้ จากปัจจัยหนุนในเรื่องการปฏิรูปธรรมภิบาลภายในญี่ปุ่น ซึ่งจะเพิ่มทั้ง P/BV และ ROE นอกจากนี้ กลุ่ม Financials (ซึ่งอยู่กลุ่ม Value) มีแนวโน้มได้รับอานิสงส์จากการทยอยลดการผ่อนคลายนโยบายการเงินของ BoJ



## What to Watch

- วันนี้ ติดตามยอดสั่งซื้อสินค้าคงทน และ GDP ใน 2Q2567 ของสหรัฐฯ (ตลาดคาด +2.0%QoQ ต่อปี จากครั้งก่อน +1.4%) / ปริมาณเงิน M3 ของยูโรโซน (EU) / Ifo Business Climate ของเยอรมนี / GDP ใน 2Q2567 ของของเกาหลีใต้ / ปริมาณเงินของไต้หวัน
- วันนี้ ติดตามการประชุมรวม.คลัง และธนาคารกลางของกลุ่ม G20 ที่บราซิล
- วันนี้ ติดตามการทยอยรายงานผลประกอบการของบจ. เช่น American Airlines, AstraZeneca, Fujitsu, Lloyds Banking Group, Nestle, Nissan, Sanofi, Stellantis และ Unilever
- วันนี้ ติดตามถ้อยแถลงของ Nagel สมาชิกธนาคารกลางยุโรป (ECB)



## Asset Class Recommendation

### คำแนะนำการลงทุนสำหรับ Core Portfolio (พอร์ตลงทุนหลัก) :

- **เรามิมองเป็นบวกมากขึ้นต่อตลาดหุ้นโลก** โดยการปรับฐานของตลาดหุ้นโลกในเดือน เม.ย. รวมถึง การปรับประมาณการกำไร หลังภาพรวมกำไรที่ประกาศยังคงต่ำกว่าคาด นำโดยตลาดหุ้นสหรัฐฯ ทำให้ Valuation ในปัจจุบัน อยู่ในระดับที่น่าสนใจมากกว่าช่วงต้นปีที่ผ่านมา แนะนำ ททยอยสะสม ตลาดหุ้นที่พื้นฐานดี Valuation เหมาะสม เข้าพอร์ตระยะยาว
- **เรามอง ความเสี่ยงในตลาดตราสารหนี้ที่มีอยู่อย่างจำกัด** หลัง Bond Yield ยังมีแนวโน้มปรับตัวลดลง ตามการปรับลดดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารกลางใน 2H2567 และ Coupon rate ที่อยู่ในระดับสูงในปัจจุบัน พอที่จะชดเชยโอกาสขาดทุนจากการ Mark-to-Market ราคาตราสารหนี้ได้ แนะนำ ททยอยสะสม 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) : แนะนำลงทุนใน:

- **ตลาดหุ้นเวียดนาม** มีแนวโน้มได้รับปัจจัยหนุนจาก 1) เศรษฐกิจที่มีแนวโน้มขยายตัวต่อเนื่อง โดย GDP ใน 2Q2567 เติบโต +6.9 YoY เพิ่มขึ้นจากใน 1Q2567 ที่ขยายตัว +5.9%YoY และมากกว่าคาดการณ์ โดยที่ประชุมนโยบายเศรษฐกิจนัดพิเศษ ยังคงยึดเป้ากรอบบนการเติบโตทางเศรษฐกิจในปี 2567 ที่ 6.0%-6.5% ขณะที่ Credit Growth นับตั้งแต่ต้นปี ถึง 24 มิ.ย. อยู่ที่ +4.5% (vs. +3.8% ช่วงเดียวกันของปี 2023) 2) กิจกรรมในภาคอสังหาริมทรัพย์ที่เริ่มฟื้นตัว โดยใน 1H2567 ยูนิคคอนโดใน HCMC และ Hanoi มีการโอนรวมกันเพิ่มขึ้น +107%YoY 3) แนวโน้มการฟื้นตัวชำระหนี้หุ้นกู้ลดลงอย่างมีนัยนับตั้งแต่ต้นปี 2567 โดย มูลค่าหุ้นกู้ฟื้นตัวชำระหนี้ในเดือน มิ.ย. คิดเป็นประมาณ 4% ของมูลค่าหุ้นกู้ครบกำหนดนัดชำระหนี้ทั้งหมด ซึ่งต่ำกว่าค่าเฉลี่ยที่ 30% 4) ดัชนีฯ ซื้อขายอยู่ในระดับ Valuation ที่น่าสนใจ ด้วย 12M forward PE อยู่ที่ 10.9 เท่า หรือ ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปี ประมาณ -0.7 s.d. และ 5) Consensus คาดการณ์ว่า EPS growth ของ VNINDEX ในปี 2567 และปี 2568 จะอยู่ที่ +32%YoY และ +19%YoY ตามลำดับ
- **ตลาดหุ้นเกาหลีใต้** มีแนวโน้มได้รับปัจจัยหนุนจาก 1) การส่งออกที่กลับเข้าสู่วัฏจักรขาขึ้น โดยมูลค่าส่งออก เดือน มิ.ย. อยู่ที่ 57.1 พันล้านดอลลาร์ สหรัฐ เพิ่มขึ้นเป็นเดือนที่ 9 ติดต่อกัน นำโดยสินค้าในกลุ่มเทคโนโลยีที่รวมถึงชิปขั้นสูง (+52.2%YoY) ซึ่งมีแนวโน้มส่งผลกระทบต่อภาคการบริษัทยางรถยนต์ โดยเฉพาะในกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ที่คิดเป็น 39% บนดัชนีฯ เติบโตได้ดี โดยบริษัท Samsung Electronics คาดการณ์ผลกำไรจากการดำเนินงานใน 2Q2567 อยู่ที่ 10.4 ล้านล้านวอน เพิ่มขึ้น +1460% YoY 2) คณะทำงานที่เกี่ยวข้องกับนโยบาย Corporate Value-Up เริ่มประกาศนโยบายสนับสนุนที่เป็นรูปธรรม โดยมีแนวโน้มเสนอแก้ไขกฎหมายด้านภาษีที่เกี่ยวข้องใน เดือน ก.ค. นี้ 3) Valuation น่าสนใจ 12M forward PE อยู่ที่ 9.7 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปี ประมาณ -0.8 s.d. นอกจากนี้ Valuation ระดับปัจจุบันยัง Laggard ดัชนี Philadelphia Semiconductor Index (SOX) และ 4) Consensus คาดว่า EPS Growth ของ KOSPI ปี 2567 และปี 2568 จะอยู่ที่ +69%YoY และ +27%YoY ตามลำดับ
- **ตลาดหุ้นจีน H-Share** มีแนวโน้มได้แรงหนุนจาก 1) ความคาดหวังการออกมาตรการกระตุ้นต่างๆ เพิ่มเติม ในการประชุม Politburo ช่วงปลายเดือนนี้ 2) Inflows เข้าสู่ตลาดฯ ผ่าน Southbound Connect ที่ยังมีแนวโน้มมากขึ้น ตามความคาดหวังการฟื้นคลาญด้านตลาดฯ 3) การเพิ่มการซื้อหุ้นคืน และการจ่ายปันผลของบริษัทจดทะเบียนจีน โดยสมัครใจ จะช่วยเพิ่มความน่าสนใจของตลาดฯ 4) EPS ตลาดฯ ที่มีแนวโน้มถูกปรับประมาณการดีขึ้น โดยเฉพาะในช่วงการรายงานงบฯ 2Q2567 และ 5) Valuation ตลาดฯ ที่ยังอยู่ในระดับน่าสนใจ แม้ว่า ข้อพิพาททางการค้า และทางด้านเทคโนโลยีกับสหรัฐฯ และชาติพันธมิตร อาจเพิ่มความผันผวน และส่งผลกระทบต่อ Sentiment ตลาดฯ เป็นระยะ ก็ตาม
- **ตลาดหุ้นยุโรป** มีแนวโน้มได้แรงหนุนจาก 1) โบนัสเต็มเศรษฐกิจยุโรปที่มีแนวโน้มปรับเพิ่มขึ้น 2) EPS ตลาดฯ ทั้งปี ที่มีแนวโน้มถูกปรับประมาณการขึ้น ทั้งจากเงินยูโรที่มีแนวโน้มอ่อนค่า จากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลกรวมถึง EU และจาก EPS ตลาดฯ ใน 2Q2567 ที่มีแนวโน้มออกมาดีกว่าที่คาด 3) Valuation ที่ยังไม่แพง และมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น ตามที่ ECB มีแนวโน้มทยอยลดอัตราดอกเบี้ยอีก 50bp ในช่วงที่เหลือของปีนี้ 4) Total Yield ของตลาดฯ ที่สูง เมื่อเทียบกับของสหรัฐฯ ประกอบกับ บริษัทจดทะเบียนยุโรปโดยรวมมีงบการเงินค่อนข้างดี ยังมี Room เพิ่มการซื้อหุ้นคืน เพิ่มเงินปันผล และทำ M&A และ 5) ความคาดหวังที่ว่า หากพรรคซ้ายนำรัฐบาลเสียงข้างน้อย อาจไม่สามารถผลักดันทุกนโยบายของตน โดยเฉพาะนโยบายที่สุดโต่งได้ ซึ่งจะช่วยลดความไม่แน่นอนด้านนโยบาย ลดความขัดแย้งกับทาง EU และช่วยลดแรงกดดันในตลาดฯ



## Product Recommendation

กองทุนแนะนำวันนี้

- **SCBDBOND** กองทุนตราสารหนี้ที่บริหารในรูปแบบยึดหยุ่น ปรับพอร์ตตามทิศทางอัตราดอกเบี้ยนโยบาย หรือสถานการณ์ตลาด เหมาะกับการใช้เป็น Core Portfolio
- **UGIS-N** ลงทุนในตราสารหนี้ทั่วโลก โดยเน้นสร้างผลตอบแทนจากกระแสเงินสด (Income) จากดอกเบี้ยรับที่มีความสม่ำเสมอ ผู้จัดการกองทุนมีการปรับ อายุเฉลี่ยของตราสารหนี้ (Duration) ตามสถานการณ์ตลาด
- **SCBGA(A)** กองทุนที่จัดสรรสินทรัพย์การลงทุนจากทั่วโลก บริหารการลงทุนโดยผู้เชี่ยวชาญ กองทุนหลักบริหารโดย Julius Baer สัมผัสกับสินทรัพย์ลงทุนได้ครบถ้วน ปรับพอร์ตตามสถานการณ์ตลาด กองทุนเสริมคัดเลือกกองทุนชั้นนำ จัดพอร์ตให้สมดุลลดความผันผวนระยะสั้นจาก บล. ไทยพาณิชย์ จูเลียส แบร์
- **SCBKEQTG** กองทุนหุ้นเกาหลีใต้ ที่ประกอบไปด้วยบริษัทเทคโนโลยีแนวหน้าของเอเชีย เน้นลงทุนในหุ้นขนาดใหญ่
- **PRINCIPAL VNEQ-A** กองทุนหุ้นเวียดนามที่ผู้จัดการเน้นเลือกหุ้นเวียดนามด้วยตนเอง ทำให้สามารถปรับเปลี่ยนกลยุทธ์ได้อิสระ ปัจจุบันกองทุนเน้นลงทุนในหุ้นกลุ่มธนาคาร แต่หลีกเลี่ยงกลุ่มอสังหาริมทรัพย์
- **SCBCEH** ลงทุนในหุ้นจีน H-Share ตอบรับตลาดฟื้นตัว ผ่าน 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” หมายความว่ารวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงเอกสารในรูปแบบกระดาษ 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 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 อินโเวสต์ 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