Markets Movement

Global Equity	Last Close	1 Day (%)	YTD (%)
S&P500	5,509.0	0.62%	15.50%
Dow Jones	39,331.9	0.41%	4.36%
Nasdaq	18,028.8	0.84%	20.10%
Euro Stoxx 600	510.9	-0.42%	6.66%
NIKKEI225	40,074.7	1.12%	19.75%
China A-Share (CSI300)	3,471.8	-0.18%	1.19%
China H-Share (HSCEI)	6,374.9	0.68%	10.51%
Indonesia (JCI)	7,125.1	-0.20%	-2.03%
Vietnam	1,269.8	1.21%	12.38%
NIFTY 50	24,123.9	-0.07%	11.01%
KOSPI	2,780.9	-0.84%	4.73%
Thai Equity			
SET	1,288.6	-0.83%	-8.99%
SET50	800.1	-0.71%	-8.58%
Alternatives			
Gold	2,329.5	-0.10%	12.92%
WTI ($/bl)	82.8	-0.68%	15.58%
Brent ($/bl)	86.2	-0.42%	11.94%
Bond Yield		**1 Day (bps)**	**YTD (bps)**
UST 10 YR	4.43	-2.97	55.25
TH Govt 10 YR	2.69	1.42	-0.34
Exchange Rate			
USD/THB	36.8	0.16%	7.52%
Dollar Index	105.7	-0.17%	4.33%

Source: Bloomberg

Key Economic Events and Data Releases

Data Releases			Unit	Period	Actual	Survey	Prior
2 Jul	JN	Monetary Base	YoY	Jun	0.60%	--	0.90%
	SK	CPI	MoM	Jun	-0.20%	0.10%	0.10%
		CPI	YoY	Jun	2.40%	2.60%	2.70%
	EC	CPI Core	YoY	Jun P	2.90%	2.80%	2.90%
		CPI	MoM	Jun P	0.20%	0.20%	0.20%
		CPI	YoY	Jun P	2.50%	2.50%	2.60%
		Unemployment Rate		May	6.40%	6.40%	6.40%
	US	JOLTS Job Openings		May	8140k	7946k	8059k
Today	CH	Caixin China PMI Composite		Jun	--	--	54.1
		Caixin China PMI Services		Jun	--	53.4	54
	EC	HCOB Eurozone Composite PMI		Jun F	--	50.8	50.8
		HCOB Eurozone Services PMI		Jun F	--	52.6	52.6
	IN	HSBC India PMI Composite		Jun F	--	--	60.9
		HSBC India PMI Services		Jun F	--	--	60.4
	JN	Jibun Bank Japan PMI Composite		Jun F	--	--	50
		Jibun Bank Japan PMI Services		Jun F	--	--	49.8
	US	Durable Goods Orders		May F	--	0.10%	0.10%
		Factory Orders		May	--	0.20%	0.70%
		Initial Jobless Claims		29 Jun	--	235k	233k
		MBA Mortgage Applications		28 Jun	--	--	0.80%
		Trade Balance	Billion USD	May	--	-76.5	-74.6
		ADP Employment Change		Jun	--	165k	152k
		S&P Global US Services PMI		Jun F	--	55.1	55.1
		S&P Global US Composite PMI		Jun F	--	--	54.6
		ISM Services Index		Jun	--	52.6	53.8

Source: Bloomberg

Key Highlight and Investment Implications

- **ธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) ยังต้องการความมั่นใจมากขึ้น ก่อนเริ่มลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย** (Source: Reuters, Bloomberg)

  SCB CIO Investment Implication:

  - นาย Powell ประธาน Fed กล่าวถ้อยแถลงในการประชุมที่จัดขึ้นโดยธนาคารกลางยุโรป (ECB) เมื่อวันที่ 2 ก.ค. 2567 มีข้อสรุปว่า Fed ยังคงต้องการเห็นข้อมูลการลดลงของอัตราเงินเฟ้อและตลาดแรงงานที่นานและชัดเจนกว่านี้ ที่บ่งชี้ถึงความจำเป็นและความเหมาะสมในการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย โดยข้อมูลล่าสุดพบว่า ดัชนีราคาการใช้จ่ายเพื่อการบริโภคส่วนบุคคลทั่วไป ในเดือน พ.ค. (Headline PCE) ปรับตัวขึ้น +2.6%YoY และยังอยู่สูงกว่าเป้าหมายเงินเฟ้อระยะยาวของ Fed ที่ 2% ขณะที่ข้อมูลตลาดแรงงานล่าสุดที่มีแนวโน้มตึงตัวลดลง พบว่า อัตราตำแหน่งงานที่เปิดรับสมัคร (Job openings) จากการทำแบบสำรวจโดย Bureau of Labor Statistics Job Openings and Labor Turnover Survey (JOLTS) ในเดือน พ.ค. อยู่ที่ 8.14 ล้านตำแหน่ง สูงกว่าตลาดคาดการณ์ที่ 7.95 ล้านตำแหน่ง อย่างไรก็ตาม อัตราส่วนตำแหน่งงานเปิดรับสมัครต่อจำนวนแรงงานว่างงานอยู่ที่ 1.2 ซึ่งเป็นระดับต่ำสุดนับตั้งแต่เดือนมิ.ย.2564 และต่ำกว่าจุดสูงสุดในปี 2565 ที่ระดับ 2
  - เรามองว่า ข้อมูลด้านเงินเฟ้อและตลาดแรงงานล่าสุด ยังช่วยสนับสนุนมุมมองการลดดอกเบี้ยของ Fed แม้ว่าคณะกรรมการนโยบายการเงิน (FOMC) จะต้องการเห็นตัวเลขอัตราเงินเฟ้อที่ต่ำ ในระยะเวลาที่ยาวนานกว่านี้ เพื่อให้มั่นใจว่าอัตราเงินเฟ้อกำลังมีแนวโน้มกลับลงมาที่ 2% ที่เป็นเป้าหมายระยะยาว ขณะที่ ตลาดยังจับตาการประกาศตัวเลขอัตราการว่างงานในเดือน มิ.ย. อย่างเป็นทางการในวันศุกร์ที่ 5 ก.ค. นี้ ที่ตลาดคาดการณ์ไว้ที่ 4% รวมทั้ง ยังจับตาถ้อยแถลงของนาย Powell ซึ่งจะมีขึ้นหลังการประชุม FOMC ในวันที่ 30-31 ก.ค. โดยเรายังคาดว่า Fed จะลดดอกเบี้ยรวม 2 ครั้งในปีนี้ โดยปรับลดอัตราดอกเบี้ยครั้งแรกในเดือน ก.ย. และปรับลดอีกครั้งในเดือน ธ.ค. ซึ่งสอดคล้องกับ FedWatch Tool ของ CME Group สำหรับในส่วนการลงทุน เราแนะนำให้สามารถทยอยลงทุนหุ้นสหรัฐฯ โดยเฉพาะหุ้นกลุ่ม Quality Growth ในพอร์ตหลัก (Core Portfolio) ซึ่งเป็นพอร์ตระยะยาว (มากกว่า 1 ปีขึ้นไป) 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

- **เงินเฟ้อทั่วไปและเงินเฟ้อพื้นฐานเบื้องต้นของ EU เดือน มิ.ย. ชะลอลงจากเดือน พ.ค. แต่สูงกว่าตลาดคาด** (Source: Bloomberg)
  SCB CIO Investment Implication:
  - เงินเฟ้อทั่วไปของยุโรโซน (EU) เบื้องต้น ในเดือน มิ.ย. อยู่ที่ 2.52%YoY ลดลงจากในเดือน พ.ค. ที่ 2.57%YoY แต่สูงกว่าตลาดคาดที่ 2.50% ขณะที่ เงินเฟ้อพื้นฐาน EU เบื้องต้น อยู่ที่ 2.86%YoY ลดลงจากเดือน พ.ค. ที่ 2.87%YoY แต่สูงกว่าตลาดคาดที่ 2.80% รายละเอียดเบื้องต้นบนเงินเฟ้อ EU ล่าสุด มีดังนี้ เงินเฟ้อพื้นฐานฝั่งสินค้า และเงินเฟ้อในภาคบริการ ทรงตัวที่ 0.6% YoY และ 4.1%YoY ตามลำดับ ในส่วนของเงินเฟ้อฝั่งพลังงาน และเงินเฟ้อฝั่งอาหาร ลดลง 0.1 pp สู่ระดับที่ 0.2%YoY และ 2.5%YoY ตามลำดับ อย่างไรก็ตาม เงินเฟ้อ EU ในรอบนี้ ยังเป็นเพียงตัวเลขขั้นต้น โดยยังขาดรายละเอียดเพิ่มเติมว่า เงินเฟ้อฝั่งบริการที่ยังคงทรงตัว เป็นผลมาจากองค์ประกอบตามฤดูกาล (ซึ่งผันผวน) และเป็นผลจากภาคบริการที่ใช้แรงงานสูง อย่างไหนมากน้อยแค่ไหน ทั้งนี้ ตัวเลขเงินเฟ้อ EU ในเดือนมิ.ย. ครั้งสุดท้าย จะถูกรายงานวันที่ 17 ก.ค.นี้
  - เราคาด เงินเฟ้อพื้นฐาน EU ในเดือน ก.ค. มีแนวโน้มแผ่วลง ส่วนมุมมองต่อโยบายทางการเงินของ ECB ในช่วงที่เหลือของปี 2567 เราคาดว่า ECB จะยังคงอัตราดอกเบี้ยในการประชุมฯ เดือนนี้ (หลังจากปรับลดไปในเดือน มิ.ย.) แล้วจึงปรับลดดอกเบี้ยลงต่อในการประชุมฯ ในเดือน ก.ย. และ ธ.ค. ครั้งละ 25 bp สู่ระดับ 3.25% ณ สิ้นในปีนี้ แม้ pace ของการลดอัตราดอกเบี้ยอาจชัดเจนลดลง หลังจาก ECB เน้นว่า Pace ของการผ่อนคลายทางการเงินในอนาคตนั้น จะขึ้นอยู่กับข้อมูลที่ออกมาในช่วงนั้น (Data-dependent) ก็ตาม
  - ส่วนของการลงทุน เรามีมุมมองเชิงบวกต่อตลาดหุ้นยุโรป จาก Valuation ที่ยังไม่แพง (ได้แรงหนุนจาก Bond Yield ขาลง) และ EPS ที่มีแนวโน้มถูกปรับประมาณการสูงขึ้น เรายังแนะนำให้ทยอยเข้าลงทุนในหุ้นกลุ่ม Quality Growth ยุโรป ที่มีความสามารถในการทำกำไรที่สูง และมีงบดุลที่ดี ภายใต้ Core Portfolio พร้อมทั้ง แนะนำลงทุนระยะสั้นบนตลาดหุ้นยุโรป บน Opportunistic Portfolio

- **Tesla เผยยอดส่งมอบรถยนต์ในช่วง 2Q2567 ดีกว่าคาด** (Source :Reuters)
  SCB CIO Investment Implication:
  - Tesla รายงานว่ายอดส่งมอบรถยนต์ในช่วง 2Q2567 อยู่ที่มากกว่า 443,956 คัน ลดลง -4.8%YoY (+14.8%QoQ) จากที่ตลาดคาดว่า Tesla จะส่งมอบรถยนต์ได้เพียง 438,019 คัน หรือคาดว่าจะลดลง -6.1%YoY ซึ่งถือเป็นการลดลงน้อยกว่าคาด จากการลดราคา และ โปรแกรมจูงใจ ซึ่งช่วยกระตุ้นความต้องการซื้อ เช่น สินเชื่อดอกเบี้ยต่ำและการเช่าซื้อ ที่ถูกกว่าคู่แข่งในสหรัฐฯ จีน และยุโรป นอกจากนี้ ยอดขายที่ดีกว่าคาดในช่วง 2Q2567 เป็นผลจากการฟื้นตัวของยอดขายในสหรัฐฯ และจีน เมื่อเทียบกับช่วง 1Q2567 ส่งผลให้หุ้นของ Tesla ซึ่งเป็นผู้ผลิตรถยนต์ที่มีมูลค่ามากที่สุดในโลกพุ่งขึ้นมากกว่า 10% ในวันอังคารที่ผ่านมา แตะระดับสูงสุดในรอบกว่า 5 เดือน
  - ทางด้าน Elon Musk ได้กล่าวว่า เขาคาดว่าบริษัทฯ จะเพิ่มการส่งมอบรถยนต์ในปี 2024 จากปีก่อนหน้า อย่างไรก็ตาม ตลาดยังคงคาดว่าการส่งมอบรถยนต์ของ Tesla จะลดลงจากปีก่อน จากความเชื่อมั่นที่ไม่ดีต่อรถยนต์ไฟฟ้าและอัตราดอกเบี้ยที่สูง
  - เรามีมุมมองเชิงบวกต่อ การส่งมอบรถยนต์ของ Tesla ที่ดีกว่าคาดในช่วง 2Q2567 การแข่งขันที่รุนแรงในอุตสาหกรรม EV ในช่วงครึ่งปีแรก กดดันให้เกิดสงครามราคาระหว่างผู้ผลิตรถ EV และเกิดการชะลอการซื้อของผู้บริโภค อย่างไรก็ตาม ด้วยตัวเลขส่งมอบที่ดีขึ้น อาจเป็นสัญญาณว่า ราคารถ EV ในตลาดที่ปรับลงได้เข้าใกล้จุดสมดุลและเป็นราคาที่ผู้บริโภคยินดีที่จะทยอยกลับมาซื้อใหม่อีกครั้ง ในระยะกลางถึงยาว เรายังมีมุมมองเชิงบวกต่ออุตสาหกรรมรถยนต์ EV จากการเปลี่ยนแปลงเชิงโครงสร้างและความพยายามของภาครัฐบาลและเอกชนในการผลักดันอุตสาหกรรมให้ขยายตัว เช่น นโยบายสนับสนุนการผลิต การให้สิทธิพิเศษทางภาษี ความก้าวหน้าทางเทคโนโลยี และการขยายเครือข่ายการชาร์จ EV สามารถช่วยกระตุ้นการตัดสินใจซื้อ EV และทำให้อุตสาหกรรม EV ยังคงเติบโตอย่างต่อเนื่องได้ตลอดทั้งห่วงโซ่คุณค่า (Value Chain)

What to Watch

- วันนี้ ติดตามการจ้างงานภาคเอกชน และ ISM ภาคบริการของสหรัฐฯ (ตลาดคาด 52.6 จากครั้งก่อน 53.8) / PMI ภาคบริการ และ PPI ของ EU / PMI ภาคบริการของอังกฤษ / PMI ภาคบริการของจีน / ทุนสำรองระหว่างประเทศของเกาหลีใต้
- วันนี้ ติดตามถ้อยแถลงของ Williams ประธาน Fed สาขา New York (Voter)
- วันนี้ ติดตามการรายงานผลประกอบการของบจ. เช่น Constellation Brands
- วันนี้ ติดตามการเปิดเผยรายงานการประชุม Fed รอบล่าสุด
- วันที่ 4 ก.ค. ติดตามการเลือกตั้งของอังกฤษ

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
พิฑวัส 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) : แนะนำลงทุนใน:

- **ตลาดหุ้นเวียดนาม** มีแนวโน้มได้รับปัจจัยหนุนจาก 1) การส่งออกที่ยังมีแนวโน้มฟื้นตัวต่อเนื่อง โดยช่วง 1H2567 การส่งออกปรับเพิ่มขึ้น +13.8%YoY 2) อุปสงค์ในประเทศที่กำลังเพิ่มขึ้น โดยตัวเลข ยอดค้าปลีก เดือน พ.ค. เพิ่มขึ้น +9.5%YoY ขณะที่ในระยะต่อไป รัฐบาลมีแผนการเพิ่มเงินเดือนข้าราชการประมาณ 30% เริ่มต้นเดือน ก.ค. 2567 3) ที่ประชุมนโยบายเศรษฐกิจนัดพิเศษเมื่อวันที่ 15-16 มิ.ย. ยังคงยึดเป้ากรอบบนการเติบโตทางเศรษฐกิจในปี 2567 ที่ 6.0%-6.5% ขณะที่ ความกังวลที่ธนาคารกลางเวียดนาม อาจปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 25-50 bps สู่ระดับ 4.75%-5.00% เพื่อรักษาเสถียรภาพค่าเงิน VND ลดน้อยลง จากแนวโน้มค่าเงิน VND ที่เริ่มส่งสัญญาณแข็งค่าเทียบกับสกุลเงิน USD และ 4) ดัชนีฯ ซื้อขายอยู่บนระดับ Valuation ที่น่าสนใจ ด้วย 12M forward PE อยู่ที่ 10.4 เท่า หรือ ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปี ประมาณ -0.8 s.d. ขณะที่ Consensus คาดการณ์ว่า EPS growth ของ VNINDEX ในปี 2567 และปี 2568 จะอยู่ที่ +40%YoY และ +20%YoY ตามลำดับ อย่างไรก็ตาม ตลาดหุ้นอาจเผชิญความผันผวนระยะสั้นจากผลกระทบจากความผันผวนของราคาหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีในสหรัฐฯ ที่อ่อนไหวตาม sentiment ของนักลงทุนรายย่อย ที่มีแนวโน้มต้องการขายทำกำไร

- **ตลาดหุ้นเกาหลีใต้** มีแนวโน้มได้รับปัจจัยหนุนจาก 1) การส่งออกสินค้ากลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ที่กลับเข้าสู่วัฏจักรขาขึ้น โดยยอดส่งออกวันที่ 1-20 มิ.ย. เพิ่มขึ้น +8.9%YoY ซึ่งมีแนวโน้มส่งผลให้ผลประกอบการบจ. โดยเฉพาะในกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ที่คิดเป็นน้ำหนัก 39% บนดัชนีฯ เติบโตได้ดี 2) การปรับประมาณการ GDP ปี 2567 ขึ้นจาก +2.1%YoY เป็น +2.5%YoY 3) 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) 4) การยืดเวลาการห้าม Short-selling บนตลาดหุ้นที่มีแนวโน้มส่งผลเชิงบวกต่อ Sentiment ของนักลงทุนรายย่อยที่คิดเป็นประมาณ 66% ของมูลค่าการซื้อขายบนตลาดหุ้นเกาหลีใต้ และ 5) Consensus คาดว่า EPS growth ของ KOSPI ในปี 2567 และปี 2568 จะอยู่ที่ +64%YoY และ +24%YoY

- **ตลาดหุ้นจีน H-Share** มีแนวโน้มได้แรงหนุนจาก 1) การทยอยออกมาตรการกระตุ้นและปฏิรูปของทางการ ในการประชุม 3nd Plenum และการประชุม Politburo ช่วงเดือนก.ค.นี้ 2) Fund Inflows ผ่าน Southbound connect ที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น ตามความคาดหวังการผ่อนคลายด้านตลาดทุน ทั้งแนวโน้มการผ่อนคลาย ETF connect ความเป็นไปได้ที่จะอนุญาตให้นักลงทุนจีนสามารถใช้เงินหยวนเพื่อซื้อหุ้นจีนที่เทรดในตลาดฮ่องกง รวมทั้ง ความเป็นไปได้ที่จะละเว้นการเก็บภาษีปันผลให้แก่นักลงทุนจีนที่เข้าซื้อหุ้นที่เทรดในตลาดฮ่องกง 3) การเพิ่มการซื้อหุ้นคืน และการเพิ่มปันผล ของ บจ.จีน Offshore โดยเฉพาะ กลุ่ม Internet Platform ที่เพิ่มเองโดยสมัครใจ จะช่วยเพิ่มความน่าสนใจของตลาดฯ 4) EPS ตลาดฯ ที่มีแนวโน้มทรงตัวถึงถูกปรับดีขึ้น และ 5) Valuation ตลาดฯ ที่ยังไม่แพง แม้ว่า ข้อพิพาทกับสหรัฐฯ และ EU อาจเพิ่มความผันผวน และกดดัน sentiment ก็ตาม

- **ตลาดหุ้นยุโรป** มีแนวโน้มได้แรงหนุนจาก 1) โมเมนตัมเศรษฐกิจยุโรปที่มีแนวโน้มทยอยปรับตัวดีขึ้นต่อ 2) Earnings ของตลาดฯ ในปี 2567 มีแนวโน้มถูกปรับประมาณการสูงขึ้น ทั้งจากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก รวมถึง EU และจากเงินยูโรกับเงินปอนด์ที่มีแนวโน้มอ่อนค่า 3) Valuation ตลาดฯ ที่ยังไม่ได้แพง มีแนวโน้มได้แรงหนุนจาก Bond Yield ขาลง ในยุโรป หลัง ECB และ BoE มีแนวโน้มทยอยลดดอกเบี้ยลงในช่วงที่เหลือของปีนี้ และ 4) Total Yield ของตลาดฯ ที่สูง เมื่อเทียบกับของตลาดหุ้นสหรัฐฯ ประกอบกับ บจ.ยุโรป ยังคงมี room ที่จะเพิ่มการซื้อหุ้นคืน เพิ่มเงินปันผล และทำ M&A แม้ว่า ข้อพิพาททางการค้ากับจีนบนความเสี่ยงการขึ้นภาษีนำเข้ารถยนต์ตอบโต้กัน และความไม่แน่นอนทางการเมืองในยุโรป โดยเฉพาะผลการเลือกตั้งของฝรั่งเศส และผลการเลือกตั้งของอังกฤษ อาจสร้างความผันผวนแก่ตลาดการเงินของยุโรปในระยะสั้น ก็ตาม

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** 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
- **SCBKEQTG** กองทุนหุ้นเกาหลีใต้ ที่ประกอบไปด้วยบริษัทเทคโนโลยีแถวหน้าของเอเชีย 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 บริหารแบบยืดหยุ่นโดยทีมผู้เชี่ยวชาญจาก BlackRock

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 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