



Markets Movement

| Global Equity | Last Close | 1 Day (%) | YTD (%) |
|------------------------|------------|--------------------|------------------|
| S&P500 | 5,572.9 | 0.10% | 16.84% |
| Dow Jones | 39,344.8 | -0.08% | 4.39% |
| Nasdaq | 18,403.7 | 0.28% | 22.60% |
| Euro Stoxx 600 | 516.4 | -0.03% | 7.82% |
| NIKKEI225 | 40,780.7 | -0.32% | 21.86% |
| China A-Share (CSI300) | 3,401.8 | -0.85% | -0.86% |
| China H-Share (HSCEI) | 6,284.7 | -1.53% | 8.95% |
| Indonesia (JCI) | 7,251.0 | -0.03% | -0.30% |
| Vietnam | 1,283.6 | 0.04% | 13.60% |
| NIFTY 50 | 24,320.6 | -0.01% | 11.91% |
| KOSPI | 2,857.8 | -0.16% | 7.63% |
| Thai Equity | | | |
| SET | 1,322.5 | 0.80% | -6.59% |
| SET50 | 819.6 | 0.69% | -6.35% |
| Alternatives | | | |
| Gold | 2,359.1 | -1.38% | 14.36% |
| WTI (\$/bl) | 82.3 | -1.00% | 14.91% |
| Brent (\$/bl) | 85.8 | -0.91% | 11.31% |
| Bond Yield | | 1 Day (bps) | YTD (bps) |
| UST 10 YR | 4.28 | -0.01 | 39.92 |
| TH Govt 10 YR | 2.67 | -1.19 | -2.57 |
| Exchange Rate | | | |
| USD/THB | 36.4 | -0.15% | 6.30% |
| Dollar Index | 105.0 | 0.12% | 3.62% |

Source: Bloomberg

Key Economic Events and Data Releases

| Data Releases | Unit | Period | Actual | Survey | Prior |
|--------------------------------------|-------------|--------|---------|---------|--------|
| 8 Jul JN BoP Current Account Balance | Billion JPY | May | 2849.9 | 2350.2 | 2050.5 |
| Trade Balance BoP Basis | Billion JPY | May | -1108.9 | -1186.7 | -661.5 |
| Labor Cash Earnings | YoY | May | 1.90% | 2.10% | 2.10% |
| Today JN Money Stock M2 | YoY | Jun | 1.50% | -- | 1.90% |
| Money Stock M3 | YoY | Jun | 1.00% | -- | 1.30% |
| Machine Tool Orders | YoY | Jun P | -- | -- | 4.20% |
| US NFIB Small Business Optimism | | Jun | -- | 90.2 | 90.5 |

Source: Bloomberg



Key Highlight and Investment Implications

• **ผลการเลือกตั้งฝรั่งเศสพลิกพรวดพวยงช่วยชวย ขวจัดกลายเป็นที่ 3 ได้สภาไร้เสียงข้างมาก** (Source: Infoquest)
SCB CIO Investment Implication:

- ผลการเลือกตั้งของฝรั่งเศสรอบที่ 2 ทำให้เกิดสถานการณ์ Hung Parliament ซึ่งไม่มีพรรคใดครองเสียงข้างมากอย่างเด็ดขาด และอาจนำไปสู่ทางตันทางการเมืองในฝรั่งเศสในระยะถัดไป โดยพรรคฝ่ายซ้าย NFP ได้อันดับที่ 1 ด้วยจำนวนที่นั่ง 182 ที่นั่ง ส่วนพรรคสายกลาง Ensemble ของทางประธานาธิบดี (ปรน.) Macron ได้อันดับที่ 2 ด้วย 168 ที่นั่ง ในขณะที่ พรรคฝ่ายขวา RN ได้อันดับ 3 ด้วย 143 ที่นั่ง ดังนั้น จึงไม่มีพรรคใดที่ได้ที่นั่งเกิน 289 ที่นั่ง (ซึ่งเป็นกึ่งหนึ่งของสมาชิกทั้งหมด 577 ที่นั่ง) ทั้งนี้ เรามองว่า ผลการเลือกตั้งที่ไม่มีพรรคไหนได้ชัยชนะเด็ดขาด (เกิด Hung Parliament) จะช่วยลดความเสี่ยงทางการเมืองของฝรั่งเศส และ EU เมื่อเทียบกับกรณีที่พลออกมาเป็นพรรคขวาจัด RN ได้รับเสียงข้างมากเด็ดขาด แล้วนำไปสู่การใช้จ่ายอย่างมาก จนทำให้เสี่ยงขัดต่อกฎการคลังของ EU อย่างไรก็ดีตาม ทาเว: Hung Parliament อาจทำให้การร่างกฎหมายต่างๆ ลำบากมากขึ้น และยังทำให้ความไม่แน่นอนด้านนโยบายของฝรั่งเศสมีแนวโน้มยืดเยื้อ นอกจากนี้ ด้วยสภาที่แตกแยกจะหมายถึง ความยากลำบากของรัฐบาลในการผลักดันการปรับลดการขาดดุลงบการคลังลง และการคุมหนี้สาธารณะของฝรั่งเศส
- ด้านปรน. Macron ได้แจ้งให้นายกฯ Attal ของฝรั่งเศส ให้ยังคงอยู่ในตำแหน่งต่อไป หลังจากทีนาย Attal ได้ยื่นใบลาออกต่อ นาย Macron ภายหลังจากพรรคฝ่ายซ้าย NFP ชนะในการเลือกตั้ง ซึ่งเรามองว่า ประเด็นนี้อาจช่วยให้การบริหารงานของรัฐบาลฝรั่งเศสมีความต่อเนื่องในช่วงระหว่างการจัดงานโอลิมปิก ซึ่งจะเริ่มต้นในวันที่ 26 ก.ค.นี้ ส่วนของการลงทุน เราคงมุมมองเชิงบวกต่อตลาดหุ้นยุโรป จาก Valuation ที่ยังไม่ได้แพง และ EPS ที่มีแนวโน้มถูกปรับประมาณการขึ้น เราจึงแนะนำ ทยอยลงทุนกลุ่ม Quality Growth ยุโรป ที่มีความสามารถในการทำกำไรที่สูง และมีงบดุลที่ดี ภายใต้ Core Portfolio พร้อมทั้ง แนะนำลงทุนระยะสั้นในตลาดหุ้นยุโรป บน Opportunistic Portfolio

• **สหภาพพนักงานบริษัท Samsung (NSEU) ในเกาหลีใต้ เริ่มหยุดงานประท้วง ตั้งแต่วันที่ 8 ก.ค. เป็นเวลา 3 วัน** (Source: Reuters)

- SCB CIO Investment Implication:**
- ข้อมูลจาก NSEU พบว่า มีจำนวนพนักงานเข้าร่วมการประท้วงทั้งหมดประมาณ 6,450 คน โดยในจำนวนดังกล่าว เป็นพนักงานจากโรงงานผลิตชิปประมาณ 5,200 คน โดยทั้งหมด เริ่มต้นหยุดงานประท้วง ตั้งแต่วันที่ 8 ก.ค. เป็นเวลา 3 วัน เพื่อเรียกร้องให้บริษัท จ่ายค่าตอบแทนที่เป็นธรรมมากขึ้น พร้อมกับ พัฒนาระบบโบนัสตามผลงาน และ เพิ่มวันลาประจำปีให้แก่พนักงาน โดยการประท้วงอยู่ใกล้กับสำนักงานใหญ่ของ Samsung ในเมืองอวาชอง ทางทิศใต้ของกรุงโซล โดยตัวแทนของ NSEU กล่าวเมื่อสัปดาห์ที่แล้วว่า การประท้วงอาจเกิดขึ้นอีกหลายครั้งหลังการประท้วงระยะเวลา 3 วันนี้จบลง หากความต้องการของพนักงานไม่ได้รับการตอบสนอง
 - แม้การผลิตชิปในปัจจุบันของ Samsung จะเป็นเป็นสายการผลิตแบบอัตโนมัติ อย่างไรก็ตาม ยังต้องมีการอาศัยพนักงานเพื่อคอยจับตาดูให้ขั้นตอนการผลิตเป็นไปอย่างราบรื่น ดังนั้น การที่พนักงานส่วนหนึ่งที่เข้าร่วมประท้วงเป็นพนักงานจากโรงงานผลิตชิป ทำให้เราคาดว่า การผลิตอาจได้รับผลกระทบเล็กน้อยในช่วง 3 วันของการประท้วง และอาจส่งผลกระทบต่อ Sentiment ของราคาหุ้นในระยะสั้น หากความต้องการของพนักงานไม่ได้รับการตอบสนอง ทั้งนี้ จำนวนพนักงานที่เข้าประท้วงคิดเป็นสัดส่วนไม่ถึง 5% ของพนักงาน Samsung ในเกาหลีใต้ อย่างไรก็ตาม ด้วยผลกำไรจากการดำเนินงานใน 2Q2567 เพิ่มขึ้น 15 เท่า จากช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า อาศัยจากความต้องการชิปในอุตสาหกรรม AI ท่ามกลาง อุปสงค์ชิปขึ้นสูงที่ยังอยู่สูงกว่าอุปทานที่ส่งผลให้ราคาขายเฉลี่ยต่อหน่วย (ASP) สำหรับชิปขั้นสูง มีแนวโน้มปรับเพิ่มขึ้น +15%QoQ ถึง +20%QoQ ในช่วง 3Q2567 ทำให้เรามองว่า ปัจจัยบวกที่มีแนวโน้มสนับสนุนราคาหุ้นในระยะต่อไป ยังมีมากกว่าปัจจัยลบที่เกิดจากการประท้วง เราจึงแนะนำลงทุนตลาดหุ้นเกาหลีใต้ใน Opportunistic Portfolio ที่เป็นพอร์ตลงทุนระยะสั้น

● **BoJ กล่าวว่าการปรับขึ้นค่าจ้างได้กระจายไปทั่วทั้งเศรษฐกิจ เนื่องจากตลาดแรงงานที่ตึงตัว** (Source: Reuters)

SCB CIO Investment Implication:

- ธนาคารกลางของญี่ปุ่น (BoJ) ได้กล่าวในการประชุมผู้จัดการสาขาภูมิภาค เมื่อวันที่จันทร์ที่ผ่านม่ว่า การปรับขึ้นค่าจ้างได้ขยายวงกว้างไปทั่วทั้งเศรษฐกิจ เนื่องจากสภาวะตลาดแรงงานที่ตึงตัว ซึ่งบ่งชี้ถึงความคืบหน้าในการบรรลุเป้าหมายเงินเฟ้ออย่างยั่งยืนของ BoJ ที่ 2% นอกจากนี้ ข้อมูลด้านตลาดแรงงานยังแสดงให้เห็นว่า ค่าจ้างแรงงานโดยเฉลี่ยของคนญี่ปุ่นเพิ่มขึ้น 2.5% YoY ในเดือน พ.ค. ซึ่งเป็นการเติบโตที่มากที่สุดในรอบ 31 ปี โดย BoJ มองว่า การปรับขึ้นค่าแรงในอัตราที่สูงในเดือน พ.ค. จะส่งผลให้ครัวเรือนมีกำลังซื้อมากขึ้น และหนุนภาคการบริโภคในประเทศ ทั้งนี้บริษัทขนาดกลางและขนาดเล็กลงในหลายภูมิภาค ได้มีการปรับขึ้นค่าแรงตามการปรับขึ้นค่าแรงของบริษัทขนาดใหญ่ แม้การปรับขึ้นค่าแรงดังกล่าวจะส่งผลกระทบต่อผลประกอบการของบริษัท ซึ่งเป็นสัญญาณที่บ่งชี้ถึง จำนวนประชากรวัยทำงานที่ลดลง และ ปัญหาการขาดแคลนแรงงานในญี่ปุ่น นอกจากนี้ บริษัทต่างๆ ในหลายภูมิภาคยังมีการส่งต่อต้นทุนที่สูงขึ้นไปยังลูกค้า โดยเฉพาะบริษัทที่อยู่ในอุตสาหกรรมบริการ
- เรามองว่า การปรับขึ้นค่าแรงที่เร่งตัวขึ้นในเดือน พ.ค. จะส่งผลบวกต่อ 1) การบริโภคภาคเอกชนให้มีความเชื่อมั่นปรับตัวดีขึ้น ซึ่งจะเป็นบวกต่อภาพรวมเศรษฐกิจในประเทศ และ 2) ช่วยบรรเทาปัญหาการขาดแคลนแรงงานนอกภาคการผลิต จากค่าจ้างที่พุ่งสูงแรงงานมากขึ้น นอกจากนี้ ภาคการบริโภคที่ฟื้นตัว จะนำไปสู่ภาวะเงินเฟ้อที่สูงขึ้น และการพิจารณาขึ้นดอกเบี้ยของ BoJ ในเดือน ก.ค. นี้ หลังจากปรับขึ้นดอกเบี้ยครั้งแรกในรอบ 17 ปี ในเดือน มี.ค. ที่ผ่านมามีทั้ง เราคาดว่า BoJ จะขึ้นอัตราดอกเบี้ยในการประชุมวันที่ 30-31 ก.ค. นี้ 15 bp สู่ระดับ 0.0%-0.25% สำหรับในส่วนการลงทุน เรายังแนะนำให้ทยอยลดทุนหุ้นญี่ปุ่นที่จัดอยู่ในกลุ่ม Value บนพอร์ตหลัก Core Portfolio ซึ่งเป็นพอร์ตระยะยาว (มากกว่า 1 ปี ขึ้นไป) ตามสัดส่วนตามความเสี่ยงที่รับได้ จากปัจจัยหนุนในเรื่องการปฏิรูปปรธรรมาภิบาลภายในญี่ปุ่น ซึ่งจะเพิ่มทั้ง P/BV และ ROE นอกจากนี้ กลุ่ม Financials (ซึ่งอยู่กลุ่ม Value) มีแนวโน้มได้รับอานิสงส์จากการทยอยลดการฟ้องคดีนโยบายการเงินของ BoJ อีกด้วย

● **ราคาหุ้น Corning พุ่งขึ้น 12% เนื่องจาก ความต้องการอุปกรณ์ที่เพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็วจากกระแส AI ที่มาแรงกว่าที่คาดการณ์ไว้** (Source: CNBC)

SCB CIO Investment Implication:

- ราคาหุ้นบริษัท Corning ซึ่งเป็นที่รู้จักจากการพัฒนา Gorilla Glass ที่ใช้ใน iPhone ของ Apple และโทรศัพท์อื่นๆ ปิดตลาดสูงขึ้น 12% ในวันจันทร์ หลังจากบริษัทปรับเพิ่มประมาณการผลประกอบการ 2Q2567 โดยบริษัทให้เครดิตกับความต้องการผลิตภัณฑ์เชื่อมต่อทางแสงที่ใช้ในเครือข่ายที่ขับเคลื่อน Generative AI ว่าเป็นปัจจัยสำคัญที่ทำให้ผลประกอบการดีกว่าที่คาดการณ์ไว้
- Wendell Weeks ซีอีโอของ Corning กล่าวว่า "เราได้คิดค้นเส้นใยใหม่ สายเคเบิลใหม่ ตัวเชื่อมต่อใหม่ และโซลูชันออปติคัลแบบบูรณาการใหม่ เพื่อลดต้นทุนการติดตั้ง เวลาและพื้นที่โดยรวม และลดคาร์บอนฟุตพริ้นท์ลงอย่างมาก" Corning คาดการณ์ยอดขายใน 2Q2567 อยู่ที่ 3.6 พันล้านดอลลาร์ สหรัฐ. เพิ่มขึ้นจากประมาณการเดิมที่ 3.4 พันล้านดอลลาร์ สหรัฐ. นอกจากนี้ยังคาดว่ากำไรต่อหุ้นจะ "อยู่ที่ระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์" จากช่วงที่ฝ่ายบริหารคาดการณ์ไว้ที่ 42 ถึง 46 เซนต์ต่อหุ้น บริษัทคาดว่า ยอดขายใน 1Q2567 ซึ่งลดลง 6% YoY จะเป็นยอดขายที่ต่ำที่สุดของปี และคาดการณ์ว่า ยอดขายจะสูงขึ้นตลอดปี 2567 เนื่องจากสภาวะตลาดที่ดีขึ้น
- เรามิุมมองว่าผู้ได้ประโยชน์จากการลงทุนในการพัฒนาการใช้งาน AI ได้ขยายตัวเพิ่มขึ้น จากกลุ่มที่ได้ประโยชน์สูงสุดอย่างกลุ่ม Semiconductor เข้าสู่กลุ่มของโครงสร้างพื้นฐานเพื่อการใช้งาน AI ไม่ว่าจะเป็น อุปกรณ์ Cable อุปกรณ์ กลุ่ม Power Grid, Liquid Cooling หรือแม้กระทั่ง Device/ User Interface อย่างมือถือที่เริ่มมีการนำ AI เข้าร่วมเสริมสร้างประสบการณ์การใช้งานให้แก่ผู้ใช้ ในเชิงกลยุทธ์ เรามองว่า ดัชนีหุ้นเทคสตีโต้ จะเป็นตลาดที่ได้รับประโยชน์ เนื่องจาก บริษัทในดัชนีฯ เป็นตัวแทนการลงทุนใน Phase ที่อยู่ระหว่าง Semiconductor และ อุปกรณ์/โครงสร้างของ AI ได้ ด้วยโครงสร้างตลาดที่มีหุ้นเกี่ยวกับ Semiconductor เป็นสัดส่วนกว่า 40% ของมูลค่าทั้งตลาดหลักทรัพย์ KOSPI และมีกำไรที่เกี่ยวเนื่องกับ Semiconductor + Hardware Tech มากกว่า 50% ของกำไรรวมทั้งหมด รวมถึง เป็นฐานการผลิตของบริษัทมือถือที่มีนวัตกรรมในการนำ AI มาใส่เป็น Feature ของมือถือรุ่นใหม่ที่จะวางขายในตลาดอย่าง Samsung เป็นต้น เราจึงแนะนำให้ลงทุนตลาดหุ้นเทคสตีโต้ใน Opportunistic Portfolio



What to Watch

- วันนี้ ติดตามดัชนีความเชื่อมั่นของธุรกิจขนาดย่อมโดย NFIB ของสหรัฐฯ (ตลาดคาด 90.2 จากในครั้งก่อน 90.5) / ยอดคำสั่งซื้อเครื่องจักร และปริมาณเงินของญี่ปุ่น / ตัวเลขการค้าของไต้หวัน
- วันนี้ ติดตามการทยอยรายงานผลประกอบการของบจ. ได้แก่ Hunting, Kinnevik, OMV และ Vistry Group
- วันนี้ ติดตามถ้อยแถลงของ Powell ประธานธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed)
- วันที่ 11 ก.ค. ติดตามผลการประชุมธนาคารกลางเกาหลีใต้ (BoK) โดยเราคาดว่า 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. จากเดิมที่คาดว่าจะ 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 นำโดยสินค้าในกลุ่มเทคโนโลยีที่รวมถึงชิปขั้นสูงที่เพิ่มขึ้น +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 ที่ประกอบไปด้วยบริษัทเทคโนโลยีแนวหน้าของเอเชีย เน้นลงทุนในหุ้นขนาดใหญ่
- **PRINCIPAL VNEQ-A** กองทุนหุ้นเวียดนามที่ผู้จัดการเน้นเลือกหุ้นเวียดนามด้วยตนเอง ทำให้สามารถปรับเปลี่ยนกลยุทธ์ได้ อิสระ: ปัจจุบันกองทุนเน้นลงทุนในหุ้นกลุ่มธนาคาร แต่หลีกเลี่ยงกลุ่มอสังหาริมทรัพย์
- **SCBCEH** ลงทุนในหุ้นจีน H-Share ต่อบริษัทตลาดหุ้นตัว ฟ่าน 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 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 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 ท่านต้องใช้ความระมัดระวังด้วยวิจารณญาณของตนเองและท่านต้องรับผิดชอบต่อความเสี่ยงต่างๆ 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