



## Markets Movement

Global Equity	Last Close	1 Day (%)	YTD (%)
S&P500	5,475.1	0.27%	14.79%
Dow Jones	39,169.5	0.13%	3.93%
Nasdaq	17,879.3	0.83%	19.11%
Euro Stoxx 600	513.0	0.32%	7.11%
NIKKEI225	39,631.1	0.12%	18.43%
China A-Share (CSI300)	3,478.2	0.48%	1.37%
China H-Share (HSCEI)*	6,331.9	Closed	9.77%
Indonesia (JCI)	7,139.6	1.08%	-1.83%
Vietnam	1,254.6	0.74%	11.03%
NIFTY 50	24,142.0	0.55%	11.09%
KOSPI	2,804.3	0.23%	5.61%
Thai Equity			
SET	1,299.4	-0.12%	-8.23%
SET50	805.8	-0.03%	-7.93%
Alternatives			
Gold	2,331.9	0.22%	13.04%
WTI (\$/bl)	83.4	2.26%	16.37%
Brent (\$/bl)	86.6	0.22%	12.41%
Bond Yield		1 Day (bps)	YTD (bps)
UST 10 YR	4.46	6.52	58.22
TH Govt 10 YR	2.68	0.18	-1.75
Exchange Rate			
USD/THB	36.8	0.03%	7.34%
Dollar Index	105.9	0.03%	4.51%

\*data as of 28 Jun 2567

Source: Bloomberg

## Key Economic Events and Data Releases

Data Releases	Unit	Period	Actual	Survey	Prior		
1 Jul	CH	Caixin China PMI Mfg	Jun	51.8	51.5	51.7	
	EC	HCOB Eurozone Manufacturing PMI	Jun F	45.8	45.6	45.6	
	IN	HSBC India PMI Mfg	Jun F	58.3	--	58.5	
	JN	Jibun Bank Japan PMI Mfg	Jun F	50.0	--	50.1	
		Tankan Large Mfg Index	2Q	13	11	11	
		Tankan Large Non-Mfg Index	2Q	33	33	34	
		Tankan Large Mfg Outlook	2Q	14	11	10	
		Tankan Large Non-Mfg Outlook	2Q	27	28	27	
		Tankan Large All Industry Capex	2Q	11.10%	13.90%	4.00%	
	US	Construction Spending	MoM	May	-0.10%	0.20%	-0.10%
		ISM Manufacturing	Jun	48.5	49.1	48.7	
		ISM Prices Paid	Jun	52.1	55.9	57.0	
		S&P Global US Manufacturing PMI	Jun F	51.6	51.7	51.7	
	ID	CPI	YoY	Jun	2.51%	2.70%	2.84%
		S&P Global Indonesia PMI Mfg	Jun	50.7	--	52.1	
	VN	S&P Global Vietnam PMI Mfg	Jun	54.7	--	50.3	
	SK	Exports	YoY	Jun	5.10%	4.40%	11.70%
		S&P Global South Korea PMI Mfg	Jun	52.0	--	51.6	
Today	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	--	2.80%	2.90%
		CPI	MoM	Jun P	--	0.20%	0.20%
		CPI	YoY	Jun P	--	2.50%	2.60%
		Unemployment Rate	May	--	6.40%	6.40%	
	US	JOLTS Job Openings	May	--	7950k	8059k	

Source: Bloomberg



## Key Highlight and Investment Implications

- ดัชนี ISM ภาคการผลิต เดือน มิ.ย. ของสหรัฐฯ ลดลง ขณะที่ PMI ภาคการผลิต แข็งแกร่งขึ้น (Source: ISM, Markit)

### SCB CIO Investment Implication:

- ดัชนี ISM ภาคการผลิตลดลงเล็กน้อยมาอยู่ที่ 48.5 จาก 48.7 ในเดือน พ.ค. ขณะที่ดัชนีรวม PMI ภาคการผลิต เดือน มิ.ย. เพิ่มขึ้น 0.3 จุด มาอยู่ที่ 51.6 จากระดับเดือนพ.ค. ซึ่งเป็นระดับสูงสุดในรอบสามเดือน และใกล้เคียงกับระดับสูงสุดในช่วงสองปีที่ผ่านมา
- หากพิจารณาองค์ประกอบด้านการผลิต ดัชนีการผลิต ISM ลดลง 1.7 จุด มาอยู่ที่ 48.5 ขณะที่ ดัชนีการผลิต PMI เดือน มิ.ย. ลดลงเล็กน้อยมาอยู่ที่ 52.1 แต่ก็ยังคงเป็นระดับที่แข็งแกร่ง โดยภาพรวม ISM บ่งชี้ภาวะทรงตัวในภาคการผลิต ขณะที่ PMI ที่ปรับตัวดีขึ้นบ่งชี้ถึงการฟื้นตัวอย่างต่อเนื่อง
- ในส่วนของการจ้างงาน รายงาน ISM ลดลงต่ำกว่า 50 อีกครั้งหลังจากที่เพิ่มขึ้นในเดือน พ.ค. ขณะที่การจ้างงานในดัชนี PMI แข็งแกร่งขึ้นแตะ 53.5 ซึ่งเป็นระดับสูงสุดในรอบเกือบสองปี ขณะที่คำสั่งซื้อใหม่ปรับตัวดีขึ้นในทั้งสองดัชนี โดยองค์ประกอบนี้ใน ISM ฟื้นตัวเพิ่มขึ้น 3.9 จุด มาอยู่ที่ 49.3 ซึ่งใกล้เคียงกับระดับในเดือน เม.ย. คำสั่งซื้อใหม่ในรายงาน PMI เพิ่มขึ้น 0.7 จุด มาอยู่ที่ 51.0 นอกจากนี้ ในรายงาน PMI อัตราส่วนระหว่างคำสั่งซื้อต่อสินค้าคงคลังกลับมายืนอยู่สูงกว่าหนึ่งอีกครั้ง ซึ่งเป็นสัญญาณที่ดี แต่ดัชนีการผลิตในอนาคตรอดอย่างเห็นได้ชัด โดยลดลง 6 จุด มาอยู่ที่ 62.3
- หากพิจารณาด้านราคา ชีตติ้งการชะลอตัว ดัชนีราคา ISM ลดลงอย่างมากเป็นเดือนที่สองติดต่อกันแตะ 52.1 ซึ่งเป็นระดับต่ำสุดในรอบหกเดือน หลังจากพุ่งขึ้นสูงสุดที่ 60.9 ในเดือน เม.ย. สำหรับรายงาน PMI ภาคการผลิต ทั้งราคาวัตถุดิบและราคาการผลิตลดลงเล็กน้อยในเดือนนี้
- ในอดีต แม้ว่าดัชนีทั้งสองมักจะเคลื่อนไหวไปในทิศทางเดียวกันอย่างใกล้ชิด แต่เราพบว่า การที่ดัชนีทั้งสองแยกห่างกันอย่างมีนัยสำคัญในเดือนใดเดือนหนึ่งนั้นไม่ใช่เรื่องผิดปกติแต่อย่างใด จึงมีความเป็นไปได้สูงมากที่ความแตกต่างนี้จะลดลงอีกครั้งในเดือนต่อไป นอกจากนี้ เราคาดว่า ดัชนี PMI ภาคการผลิต จะทำหน้าที่เป็นตัวชี้นำได้ดีกว่าในช่วงหลังการระบาดใหญ่ เราจึงให้น้ำหนักกับสัญญาณที่มาจาก PMI ภาคการผลิต (ซึ่งบ่งชี้ถึงการฟื้นตัวเล็กน้อยของกิจกรรม) มากกว่าสัญญาณที่มาจาก ISM (ซึ่งบ่งชี้ถึงการลดลง) กล่าวอีกนัยหนึ่ง ช่องว่างระหว่างดัชนีทั้งสองมีแนวโน้มที่จะปิดลงโดย ISM ฟื้นตัวขึ้น มากกว่าที่ PMI จะลดลง
- ทั้งนี้ เราเห็นสัญญาณของการถึงจุดต่ำสุดในภาคอุตสาหกรรม แต่ไม่ได้คาดหวังการฟื้นตัวอย่างรวดเร็ว เนื่องจากแรงกดดันจากนโยบายการเงินที่ยังคงเข้มงวดอย่างต่อเนื่อง โดยเราคาดว่า ธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) จะเริ่มลดดอกเบี้ยอย่างค่อยเป็นค่อยไปในช่วงครึ่งหลังของปี แต่ความกังวลเรื่องเงินเฟ้อน่าจะทำให้การปรับลดอัตราดอกเบี้ยไม่ได้เป็นไปได้อย่างรวดเร็วมากนัก
- ในส่วนของการลงทุน ด้วยภาพของดัชนี S&P500 ที่ฟื้นตัวได้ดีนับตั้งแต่สิ้นเดือน เม.ย. จนถึงปัจจุบัน ทำให้ Valuation ล่าสุดอยู่ในระดับที่ตึงตัว แต่ด้วยสภาพคล่องที่ยังอยู่ในระดับสูงและกำไรบริษัทจดทะเบียนที่แข็งแกร่ง เราจึงยังแนะนำให้สามารถทยอยสะสมหุ้นสหรัฐฯ โดยเฉพาะหุ้นกลุ่ม Quality Growth บวพอร์ตหลัก (Core Portfolio) ซึ่งเป็นพอร์ตระยะยาว (มากกว่า 1 ปีขึ้นไป) โดยมีสัดส่วนตามความเสี่ยงที่ยอมรับได้

● **WSSC RN ซึ่งเป็นพรรคขวาจัดของฝรั่งเศส สามารถคว้าชัยชนะในการเลือกตั้งรอบแรกไปได้** (Source : Infoquest)

**SCB CIO Investment Implication:**

- ในการเลือกตั้งรอบแรกของฝรั่งเศส พรรค RN และพันธมิตร ได้รับคะแนนเสียง 33.2% (เพิ่มขึ้นจาก 18.7% ในปี 2565) ขณะที่พรรค NFP ซึ่งเป็นพรรคฝ่ายซ้าย ได้คะแนนเสียง 28.0% (สูงขึ้นจาก 25.7% ในปี 2565) ส่วนพรรค Ensemble ซึ่งเป็นสายกลางของประธานาธิบดี Macron ได้คะแนนเสียง 20.0% (ลดลงจาก 25.8% ในปี 2565) ทั้งนี้ หลักเกณฑ์ของการเลือกตั้งฝรั่งเศสนั้น ผู้สมัครจะได้รับเลือกหากได้คะแนนเสียงมากกว่า 25% จากผู้มีสิทธิเลือกตั้งในท้องถิ่นที่ได้มาลงคะแนนไว้ แต่หากไม่เป็นไปตามเกณฑ์ดังกล่าวนี้ จะมีการจัดการลงคะแนนเสียงในครั้งที่ 2 ขึ้น โดยมีแคนดิเดตเป็นผู้ที่ได้รับคะแนนเสียงสูงสุด 2 อันดับแรก และแคนดิเดตที่สามารถได้คะแนนเสียงสูงกว่า 12.5% โดยในการเลือกตั้งรอบ 2 แคนดิเดตซึ่งได้คะแนนเสียงมากที่สุดจะเป็นผู้ชนะ ดังนั้น แม้ว่าพรรค RN และพันธมิตรได้คะแนนเสียงเป็นอันดับ 1 ในการเลือกตั้งรอบแรก แต่ภาพรวมยังไม่สามารถครองเสียงเกินกว่ากึ่งหนึ่งในรัฐสภา และผลการเลือกตั้งแรกในท้องถิ่นต่างๆ ยังไม่เข้าเกณฑ์ที่ระบุไว้ ทำให้ต้องมีการจัดการเลือกตั้งรอบ 2 ในวันที่ 7 ก.ค.
- จากการประเมินของ Ipsos (บริษัทจัดทำโพลในฝรั่งเศส) ได้คาดว่า หลังจบการเลือกตั้งรอบที่สองพรรคขวาจัด RN น่าจะได้ที่นั่ง 230-280 ที่นั่ง (ยังต่ำกว่า 289 ที่นั่ง ซึ่งเป็นกึ่งหนึ่งของสมาชิกทั้งหมด 577 ที่นั่ง) ขณะที่ พรรคซ้ายจัด NFP คาดว่าจะได้ 125-165 ที่นั่ง ในส่วนพรรคสายกลางของ Macron น่าจะได้ที่นั่งเพียง 70-100 ที่นั่ง ด้วยการประเมินข้างต้นนี้ อาจทำให้ฝรั่งเศสอาจต้องเผชิญภาวะ Hung Parliament ที่ไม่มีพรรคการเมืองใด คว้าชัยชนะเด็ดขาด และรัฐบาลมีเสียงข้างน้อยในสภา
- ส่วนของการลงทุน เรามองหากผลการเลือกตั้งรอบที่สอง ไม่มีพรรคไหนได้ชัยชนะเด็ดขาด (เกิด Hung Parliament) จะช่วยลดความเสี่ยงทางการเมืองของฝรั่งเศสและ EU เมื่อเทียบกับกรณีที่ได้เลือกตั้งออกมาเป็นพรรคขวาจัด RN ได้เสียงข้างมากอย่างเด็ดขาด จนนำไปสู่การใช้จ่ายอย่างมาก และเสี่ยงขัดต่อกฎทางการคลังของ EU แม้ Hung Parliament อาจทำให้การผ่านร่างกฎหมายต่างๆ ล่าช้ามากขึ้น ก็ตาม ดังนั้น เรายังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อตลาดหุ้นยุโรป จาก Valuation ที่ยังไม่ดีพอ และ EPS ที่มีแนวโน้มถูกปรับประมาณการดีขึ้น เรายังแนะนำให้ยกยอเข้าลงทุนกลุ่ม Quality Growth ยุโรป ที่มีความสามารถในการทำกำไรที่สูง และมีงบดุลที่ดี ภายใต้ Core Portfolio พร้อมทั้ง แนะนำลงทุนระยะสั้นบนตลาดหุ้นยุโรป ภายใต้ Opportunistic Portfolio

● **ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิต (Manufacturing PMI) ของเกาหลีใต้ปรับเพิ่มขึ้นสู่ระดับสูงสุดในรอบ 26 เดือน อันಿಸงส์ คำสั่งซื้อที่เพิ่มขึ้นจากทั่วโลก** (Source: Reuters)

**SCB CIO Investment Implication:**

- S&P Global เปิดเผยแพร่สำรวจ ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคการผลิตของเกาหลีใต้ ในเดือนมิ.ย. ปรับตัวขึ้นสู่ระดับ 52.0 เพิ่มขึ้นจากระดับ 51.6 ในเดือนพ.ค. โดยเป็นการปรับตัวขึ้นสู่ระดับสูงสุดนับตั้งแต่เดือนเม.ย. 2565 และยังคงอยู่เหนือระดับ 50 เป็นเดือนที่ 2 ติดต่อกัน ทั้งนี้ ปัจจัยหลักที่ส่งผลต่อการขยายตัวของภาคการผลิตของเกาหลีใต้ ได้แก่ อุปสงค์บนเซปชั้นสูงที่จำเป็นต่อการพัฒนาอุตสาหกรรม AI ที่ส่งผลให้ดัชนีคำสั่งซื้อใหม่ (New order index) ปรับเพิ่มขึ้นสู่ระดับ 53.3 ซึ่งเป็นระดับสูงสุดในรอบ 28 เดือน
- อุปสงค์เซปชั้นสูงที่เพิ่มขึ้น ส่งผลให้การส่งออก ที่เป็นปัจจัยขับเคลื่อนเศรษฐกิจหลักของเกาหลีใต้ เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยในเดือน มิ.ย. มูลค่าการส่งออกทั้งหมดอยู่ที่ 57.1 พันล้านดอลลาร์ สหรัฐ. ซึ่งเป็นการเพิ่มขึ้นเป็นเดือนที่ 9 ติดต่อกัน นำโดยสินค้าในกลุ่มเทคโนโลยีที่รวมถึงเซปชั้นสูงที่เพิ่มขึ้น +52.2%YoY
- สำหรับในระยะต่อไป SCB CIO มองว่า ด้วยดัชนีคำสั่งซื้อใหม่เพื่อส่งออก (New export order index) ที่ล่าสุดอยู่ที่ระดับ 52.3 บ่งชี้ว่า การส่งออกยังมีแนวโน้มอยู่ในเกณฑ์ขยาย ซึ่งทำให้ตลาดหุ้นเกาหลีใต้ที่มีสัดส่วนน้ำหนักบริษัทที่เกี่ยวข้องกับการผลิตเซปประมาณ 38% นำโดย SK Hynix และ Samsung Electronics (SEC) มีแนวโน้มได้รับอานิสงส์ ประกอบกับ ที่ปัจจุบัน ดัชนี KOSPI ซื้อขายอยู่ ณ ระดับ Valuation ที่น่าสนใจ ด้วย 12M fwd P/E อยู่ที่ 9.8 เท่า หรือ ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปี ประมาณ -1 s.d. นอกจากนี้ Valuation ของดัชนีฯ ในระดับปัจจุบัน ยัง laggard ดัชนี Philadelphia Semiconductor Index (SOX) ทำให้เราแนะนำลงทุนตลาดหุ้นเกาหลีใต้ใน Opportunistic Portfolio ที่เป็นพอร์ตลงทุนระยะสั้น



## What to Watch

- วันนี้ ติดตามตัวเลขการเปิดรับสมัครงานโดย JOLTS ของสหรัฐฯ (ตลาดขาด +7950k จากครั้งก่อน +8059k ตำแหน่ง) / เงินเฟ้อ และอัตราการว่างงานของ EU / เงินเฟ้อของเกาหลีใต้
- วันนี้ ติดตามถ้อยแถลงของ Powell ประธาน Fed (Voter)
- วันนี้ ติดตามการรายงานผลประกอบการของบจ. เช่น General Motors, Polestar และ J Sainsbury
- วันนี้ ติดตามถ้อยแถลงของ Lagarde ประธานธนาคารกลางยุโรป (ECB)
- วันที่ 3 ก.ค. ติดตามการเปิดเผยรายงานการประชุม Fed รอบล่าสุด
- วันที่ 4 ก.ค. ติดตามการเลือกตั้งของอังกฤษ



## Asset Class Recommendation

### คำแนะนำการลงทุนสำหรับ Core Portfolio (พอร์ตลงทุนหลัก) :

- **เรามิมองเป็นบวกมากขึ้นต่อตลาดหุ้นโลก** โดยการปรับฐานของตลาดหุ้นโลกในเดือน เม.ย. รวมถึง การปรับประมาณการกำไร หลังภาพรวมกำไรที่ประกาศดีกว่าคาด 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 มากกว่า การถือเงินสดเพื่อรอจับจังหวะเวลาเข้าลงทุนในตลาด (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 ซื้อขายอยู่ในระดับ 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 ซึ่งมีแนวโน้มส่งผลกระทบต่อประกอบการบจ. 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) การยึดเวลาการห้าม Short-selling บนตลาดหุ้นที่มีแนวโน้มส่งผลกระทบต่อ 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 3rd Plenum และการประชุม Politburo ช่วงเดือนก.ค.นี้ 2) Fund Inflows ผ่าน Southbound connect ที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น ตามความคาดหวังการผ่อนคลายด้านตลาดทุน ทั้งแนวโน้มการผ่อนคลาย ETF connect ความเป็นไปได้ที่จะอนุญาตให้นักลงทุนจีนสามารถใช้เงินหยวนเพื่อซื้อหุ้นจีนที่เทรดในตลาดฮ่องกง รวมทั้ง ความเป็นไปได้ที่จะละเว้นการเก็บภาษีเงินปันผลให้แก่ นักลงทุนจีนที่เข้าซื้อหุ้นที่เทรดในตลาดฮ่องกง 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 ข้อพิพาททางการค้ากับจีนบนความเสี่ยงการขึ้นภาษีนำเข้ารถยนต์ต่ออีก และความไม่แน่นอนทางการเมืองในยุโรป โดยเฉพาะผลการเลือกตั้งของฝรั่งเศส และผลการเลือกตั้งของอังกฤษ อาจสร้างความผันผวนแก่ตลาดการเงินของยุโรปในระยะสั้น ก็ตาม



## 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 ที่ประกอบไปด้วยบริษัทเทคโนโลยีแถวหน้าของเอเชีย เน้นลงทุนในหุ้นขนาดใหญ่
- **PRINCIPAL VNEQ-A** กองทุนหุ้นเวียดนามที่ผู้จัดการเน้นเลือกหุ้นเวียดนามด้วยตนเอง ทำให้สามารถปรับเปลี่ยนกลยุทธ์ได้ อิสระ: ปัจจุบันกองทุนเน้นลงทุนในหุ้นกลุ่มธนาคาร แต่หลีกเลี่ยงกลุ่มอสังหาริมทรัพย์
- **SCBCEH** ลงทุนในหุ้นจีน H-Share ต่อบริษัทตลาดฟื้นตัว 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 เสนอขายหรือซื้อเซแควนกันเพื่อให้ซื้อผลิตภัณฑ์หรือใช้บริการใด 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. ธนาคารได้จัดทำเอกสารนี้ขึ้นโดยนำทวิเคราะห์ของบริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) และ/หรือ ทวิเคราะห์ของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด (“SCBAM”) และ/หรือ บริษัทอื่นใดตามที่ธนาคารเห็นสมควร ระบุไว้ในเอกสารนี้ 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 ถูกจัดทำขึ้นโดยอาศัยข้อมูลที่ธนาคารเก็บรวบรวมและมีอยู่ในระบบของธนาคารเท่านั้น 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