



Markets Movement

Global Equity	Last Close	1 Day (%)	YTD (%)
S&P500	5,421.0	0.85%	13.65%
Dow Jones	38,712.2	-0.09%	2.71%
Nasdaq	17,608.4	1.53%	17.30%
Euro Stoxx 600	522.9	1.08%	9.17%
NIKKEI225	38,876.7	-0.66%	16.17%
China A-Share (CSI300)	3,544.1	0.03%	3.29%
China H-Share (HSCEI)	6,359.4	-1.44%	10.24%
Indonesia (JCI)	6,850.1	-0.08%	-5.81%
Vietnam	1,300.2	1.23%	15.07%
NIFTY 50	23,323.0	0.25%	7.32%
KOSPI	2,728.2	0.84%	2.75%
Thai Equity			
SET	1,316.7	0.04%	-7.00%
SET50	812.7	0.35%	-7.14%
Alternatives			
Gold	2,325.0	0.34%	12.70%
WTI (\$/bl)	78.5	0.77%	9.56%
Brent (\$/bl)	82.6	0.83%	7.22%
Bond Yield		1 Day (bps)	YTD (bps)
UST 10 YR	4.32	-8.80	43.69
TH Govt 10 YR	2.78	-0.32	8.65
Exchange Rate			
USD/THB	36.5	-0.85%	6.41%
Dollar Index	104.6	-0.56%	3.27%

Source: Bloomberg

Key Economic Events and Data Releases

Data Releases	Unit	Period	Actual	Survey	Prior
12 Jun CH CPI	YoY	May	0.30%	0.40%	0.30%
PPI	YoY	May	-1.40%	-1.50%	-2.50%
IN CPI	YoY	May	4.75%	4.85%	4.83%
Industrial Production	YoY	Apr	5.00%	4.50%	4.90%
JN PPI	MoM	May	0.70%	0.50%	0.30%
PPI	YoY	May	2.40%	2.00%	0.90%
TH BoT Benchmark Interest Rate		12 Jun	2.50%	2.50%	2.50%
US CPI Core	MoM	May	0.20%	0.30%	0.30%
CPI Core	YoY	May	3.40%	3.50%	3.60%
CPI	MoM	May	0.00%	0.10%	0.30%
CPI	YoY	May	3.30%	3.40%	3.40%
MBA Mortgage Applications		7 Jun	15.60%	--	-5.20%
SK Unemployment rate SA		May	2.80%	2.80%	2.80%
Today EC Industrial Production	MoM	Apr	--	0.20%	0.60%
Industrial Production	YoY	Apr	--	-2.00%	-1.00%
CH Money Supply M1	YoY	May	--	-1.70%	-1.40%
Money Supply M2	YoY	May	--	7.10%	7.20%
US Continuing Claims		1 Jun	--	1795k	1792k
Initial Jobless Claims		8 Jun	--	225k	229k
Monthly Budget Statement	Billion USD	May	-347.1	-276.5	-240.3
PPI Core	MoM	May	--	0.30%	0.50%
PPI Core	YoY	May	--	2.50%	2.40%
PPI Final Demand	MoM	May	--	0.10%	0.50%
PPI Final Demand	YoY	May	--	2.50%	2.20%
FOMC Rate Decision (Lower Bound)		12 Jun	5.25%	5.25%	5.25%
FOMC Rate Decision (Upper Bound)		12 Jun	5.50%	5.50%	5.50%

Source: Bloomberg



Key Highlight and Investment Implications

- Fed คงดอกเบี้ยตามคาด และคงประมาณการ การขยายตัวของ GDP เดิมทั้งในปี 2567, 2568 และ 2569 แต่ลดโอกาสการลดดอกเบี้ยปีนี้ เหลือเพียง 1 ครั้ง (Source: CNBC)

SCB CIO Investment Implication:

- คณะกรรมการกำหนดนโยบายการเงิน (FOMC) ของธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) มีมติคงอัตราดอกเบี้ยระยะสั้นที่ระดับ 5.25-5.50% ซึ่งเป็นไปตามที่ตลาดคาดการณ์ โดยส่งสัญญาณยังไม่ลดดอกเบี้ยจนกว่าจะแน่ใจว่า เงินเฟ้อจะกลับสู่เป้าหมายที่ 2% อย่างยั่งยืน และจะยังคงระดับการดำเนินมาตรการลดขนาดงบดุล (QT) ตามที่เคยสื่อสารในเดือน มี.ค. ต่อไป
- ประเด็นสำคัญของการประชุมฯ รอบ มี.ย. 1) Dot Plot ยังส่งสัญญาณปรับลดอัตราดอกเบี้ย 25 bp เพียง 1 ครั้ง ในปี 2567 จาก 3 ครั้งในการประชุมเดือน มี.ค. และส่งสัญญาณปรับลดอัตราดอกเบี้ย 4 ครั้ง ในปี 2568 รวม 100 bp จากเดิมที่ 3 ครั้ง ในการประชุมเดือน มี.ค. 2) ปรับเพิ่มคาดการณ์อัตราดอกเบี้ยระยะยาวสู่ระดับ 2.8% จากเดิมที่ระดับ 2.6% 3) คงคาดการณ์การขยายตัวของ GDP ทั้ง 3 ปี (2567-2569) เท่าเดิมที่ 2.1%, 2.0% และ 2.0% ตามลำดับ และปรับ Lower Bound ขึ้น เป็นการมองความเสี่ยงขาลงที่ลดลง 4) ปรับคาดการณ์อัตราการว่างงานในปี 2568-2569 ขึ้นเล็กน้อยที่ 0.1% สู่ระดับ 4.2% และ 4.1% ตามลำดับ 5) ปรับคาดการณ์ Core PCE ขึ้นทั้งปี 2567-2568 สู่ระดับ 2.8% และ 2.3% ตามลำดับ แต่ยังคงคาดว่าจจะแตะระดับเป้าหมายที่ 2.0% ในปี 2569
- ถึงแม้การประชุม FOMC จะมีโทนที่ "Hawkish" ขึ้นจากการประชุมในเดือน มี.ค. แต่ตลาดได้ปรับความคาดหวังส่วนนี้ไปล่วงหน้าแล้ว เห็นได้จาก ที่ล่าสุด FedWatch Tool ของ CME Group ได้บ่งชี้ว่า นักลงทุนให้น้ำหนักมากขึ้นว่าจะมีการลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายในเดือน ก.ย. โดย 63.3% คาดการณ์ว่า Fed จะลดอัตราดอกเบี้ยครั้งแรกของปีนี้ 25bp ในการประชุม เดือน ก.ย. เพิ่มขึ้นจากระดับ 52.6% ในการสำรวจ 1 วันก่อน ขณะที่ การเคลื่อนไหวของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯอายุ 10 ปี ดูเหมือนจะให้น้ำหนักกับ CPI ที่ต่ำกว่าคาดมากกว่า โดยปรับตัวลงกว่า 10 bp สำหรับการลงทุนในตลาดหุ้นสหรัฐฯ ด้วยกำไรของบจ.สหรัฐฯ ที่ดีกว่าคาด รวมถึง ตลาดแรงงานที่ทยอยปรับเข้าสู่ภาวะสมดุล และการที่ Fed เริ่มชะลอการทำให้ QT ในเดือน มี.ย. เราจึงยังแนะนำให้สามารถทยอยลงทุนหุ้นสหรัฐฯ โดยเฉพาะหุ้นกลุ่ม Quality Growth บลูพอร์ตหลัก (Core Portfolio) ซึ่งเป็นพอร์ตระยะยาว (มากกว่า 1 ปีขึ้นไป) โดยมีสัดส่วนตามความเสี่ยงที่ยอมรับได้

- **คณะกรรมาธิการยุโรป (EC) ได้ประกาศเรียกเก็บภาษีพิเศษต่อรถยนต์ EV ที่นำเข้าจากจีน** โดยระบุว่า รถยนต์ดังกล่าวได้รับประโยชน์อย่างมากจากการอุดหนุนที่ไม่เป็นธรรมจากรัฐบาลจีน และถือเป็นภัยคุกคามต่อผู้ผลิตรถยนต์ EV ของยุโรป (Source: Infoquest)

SCB CIO Investment Implication:

- EC เรียกเก็บภาษีพิเศษต่อรถยนต์ EV ที่มีการนำเข้าจากจีน โดยบริษัท SAIC (เจ้าของแบรนด์ MG) จะถูกเรียกเก็บภาษีพิเศษ 38.1% บริษัท Geely จะถูกเรียกเก็บ 20% และบริษัท BYD จะถูกเรียกเก็บ 17.4% จากในปัจจุบันที่ยุโรปเก็บภาษีนำเข้า 10% ในส่วนบริษัทรถยนต์ EV ในจีนรายอื่นๆ ที่ให้ความร่วมมือในการสอบสวนกับยุโรป แต่ไม่ถูกสุ่มตรวจสอบ จะต้องเสียภาษีใหม่เฉลี่ย 21% ขณะเดียวกัน บริษัทรถ EV ในจีนซึ่งไม่ได้ให้ความร่วมมือในการสอบสวน จะต้องเสียภาษีใหม่ที่ 38.1% ด้านบริษัท Tesla ซึ่งมีการผลิตรถยนต์ EV ในจีน ยื่นคำขอให้คณะกรรมาธิการตรวจสอบแล้ว ซึ่งเมื่อการตรวจสอบแล้วเสร็จ อาจเสียภาษีใหม่ที่เจาะจงเฉพาะ (อาจต่ำกว่า 21%) อย่างไรก็ตาม EC เชื่อว่า มาตรการภาษีขั้นต้นนี้ จะมีผลบังคับใช้ในวันที่ 4 ก.ค. หรือไม่ จะขึ้นอยู่กับผลการเจรจาแก้ไขข้อพิพาทระหว่างทาง EC และบริษัทรถแต่ละแห่ง เพื่อพิจารณาว่า ทางบริษัทให้ความร่วมมือและมีแนวทางแก้ไข หรือไม่
- โฆษกกระทรวงการต่างประเทศของจีน เรียกร้องให้ทางยุโรปยุติการสอบสวนโดยเร็วที่สุด เพื่อหลีกเลี่ยงความเสียหายต่อเสถียรภาพของความร่วมมือทางเศรษฐกิจและการค้าระหว่างจีน-ยุโรป (EU) และหวังใช้โอกาสนี้ทางอุตสาหกรรม พร้อมเสริมว่า จีนจะใช้มาตรการที่จำเป็นทั้งหมดเพื่อปกป้องสิทธิและผลประโยชน์อันชอบด้วยกฎหมาย หากยุโรปยังดำเนินการสอบสวนต่อไป
- แม้อิทธิพลนำเข้ารถ EV จากจีนรอบใหม่ จะถูกเริ่มบังคับใช้ในวันที่ 4 ก.ค. (หากการหารือแนวทางแก้ไขกับบริษัทรถจีนไม่ได้ผล เป็นที่น่าพอใจ) แต่ภาษีนำเข้าดังกล่าว ยังเป็นเพียงภาษีชั่วคราว ส่วนภาษีขั้นสุดท้ายจะเริ่มบังคับใช้ในวันที่ 3 พ.ย. แล้วจัดเก็บต่อเนื่องไปอีก 5 ปี อย่างไรก็ตาม ในช่วงระหว่างนี้ หากประเทศสมาชิก EU ที่ต่างไม่เห็นกับการจัดเก็บภาษีรอบใหม่นี้ อย่าง เยอรมนี สวีเดน และฮังการี อาจสามารถจะคัดค้านแผนภาษีได้ ถ้าหากจำนวนประเทศสมาชิกซึ่งร่วมคัดค้านมีถึง 15 ประเทศ และสัดส่วนประชากรใน EU ซึ่งคัดค้านมีถึง 65%
- ในส่วนของการลงทุน เรายังแนะนำให้ทยอยลงทุนตลาดหุ้นจีน A-Share UU Core Portfolio ซึ่งเป็นพอร์ตลงทุนระยะยาว (มากกว่า 1 ปี ขึ้นไป) โดยมีสัดส่วนตามความเสี่ยงที่ยอมรับได้ และแนะนำให้ขาลงหุ้นในระยะสั้นในตลาดหุ้นจีน H-Share UU Opportunistic Portfolio ที่เป็นพอร์ตเสริม โดยที่เรามองว่า ผลกระทบต่อเศรษฐกิจจีนจากการภาษีรอบใหม่ยังจำกัด เนื่องจาก ยอดขายรถ EV จีนไป EU อยู่ที่ราว 3% ของการส่งออกทุกสินค้าจีนไปยัง EU และเป็นสัดส่วนที่น้อยกว่า 0.1% ของ GDP จีน

- **กรม.ไทย มีมติเห็นชอบ โครงการค้ำประกันสินเชื่อ (PGS) ระยะที่ 11 และ โครงการสินเชื่อดอกเบี้ยต่ำ เพื่อช่วยเหลือผู้ประกอบการ SMEs** (Source :กรงเทพธุรกิจ)

SCB CIO Investment Implication:

- คณะรัฐมนตรี (ครม.) มีมติเห็นชอบ โครงการค้ำประกันสินเชื่อ Portfolio Guarantee Scheme (PGS) ระยะที่ 11 วงเงินรวม 50,000 ล้านบาท เพื่อสนับสนุนศักยภาพด้านเงินทุนให้กับ SMEs ผ่านบริษัทประกันสินเชื่ออุตสาหกรรมขนาดย่อม (บสย.) โดยกรอบวงเงินค้ำประกันเขตเขตตลอดโครงการ รวมทั้งสิ้นไม่เกิน 15,000 ล้านบาท นอกจากนี้ ครม. ยังได้เห็นชอบมาตรการสินเชื่อ ดอกเบี้ยต่ำ “IGNITE THAILAND” วงเงินรวม 5 พันล้านบาท ผ่านธนาคารออมสิน เพื่อสนับสนุนผู้ประกอบการ SME ให้เข้าถึงแหล่งเงินทุน โดยโครงการ PGS จะให้ธนาคารพาณิชย์ ปลดปล่อยสินเชื่อแก่ผู้ประกอบการ SMEs ที่อยู่ในกลุ่มอุตสาหกรรมที่รัฐบาลสนับสนุน และผู้ประกอบการ SMEs รายใหม่ที่ยังไม่เคยได้รับสินเชื่อในระบบสถาบันการเงิน ขณะที่ มาตรการสินเชื่อ “IGNITE THAILAND” จะสนับสนุนเงินทุนแก่ 3 กลุ่มอุตสาหกรรมหลัก ได้แก่ 1) ศูนย์กลางการท่องเที่ยว (Tourism Hub) 2) ศูนย์กลางการแพทย์และสุขภาพ (Wellness & Medical Hub) และ 3) ศูนย์กลางอาหาร (Agriculture & Food Hub)
- เรามีมุมมองเชิงบวกต่อโครงการ PGS และมาตรการสินเชื่อดอกเบี้ยต่ำ เนื่องจากโครงการดังกล่าวจะช่วยผู้ประกอบการ SMEs ที่มีศักยภาพในการเติบโต สามารถเข้าถึงแหล่งเงินทุนได้ง่ายขึ้น เนื่องจากมีวงเงินค้ำประกันสินเชื่อจาก บสย. ซึ่งจะเป็นบวกต่อการเติบโตของเศรษฐกิจไทยในระยะถัดไป นอกจากนี้ เรายังมองบวกต่อการให้สินเชื่อดอกเบี้ยต่ำแก่ อุตสาหกรรมการท่องเที่ยว อุตสาหกรรมการแพทย์ และ อุตสาหกรรมอาหาร เนื่องจากอุตสาหกรรมดังกล่าว เป็นอุตสาหกรรมที่ไทยมีความแข็งแกร่ง มีศักยภาพในการเติบโตระยะยาว และ สามารถยกระดับสู่สากล ซึ่งจะช่วยให้เกิดเงินจากชาวต่างชาติได้
- ทั้งนี้ ในส่วนของการลงทุน เรายังคงแนะนำให้ทยอยสะสมหุ้นไทยบนพอร์ตหลัก (Core Portfolio) จากภาพรวมเศรษฐกิจไทยที่มีแนวโน้มเร่งตัวขึ้นในช่วง 2H2567 และการท่องเที่ยวที่ฟื้นตัวต่อเนื่อง กอปรกับ Valuation ที่อยู่ในระดับไม่แพง และแนะนำให้ขาลงหุ้นระยะสั้นบน (Opportunistic Portfolio) ที่เป็นพอร์ตเสริม จาก EPS ชดเชย ที่มีแนวโน้มได้รับการปรับประมาณการขึ้น มาตรการฟื้นฟูความเชื่อมั่นนักลงทุน รวมทั้งความหวังการกลับมาให้สิทธิประโยชน์ทางภาษี LTF อย่างไรก็ตาม ติดตามประเด็นการเมืองในประเทศ ซึ่งอาจทำให้ดัชนีฯ เพดานความผันผวนเพิ่มเติม แม้ว่า ประเด็นดังกล่าวอาจถูกสะท้อนใน Valuation ไปค่อนข้างมากแล้วก็ตาม



What to Watch

- วันนี้ ติดตาม Initial Jobless Claims และ PPI ของสหรัฐฯ (ตลาดคาด 2.5%YoY จากเดือนก่อนที่ 2.2%YoY) / การผลิตภาคอุตสาหกรรมของ EU / ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคของไทย
- วันนี้ ติดตามการรายงานผลประกอบการของบจ. เช่น Adobe, Crest Nicholson, Fuller, Smith & Turner และ Virgin Money UK
- วันนี้ ติดตามการประชุมสามัญผู้ถือหุ้นของ Tesla
- วันนี้ ติดตามการประชุม G7 Summit ที่อิตาลี
- วันนี้ ติดตามถ้อยแถลงของ Williams ประธาน Fed สาขา New York (Voter) และของ Yellen สมว.คลังของสหรัฐฯ
- วันนี้ ติดตามการประชุมธนาคารกลางไต้หวัน (CBC) โดยตลาดคาดว่า ที่ประชุมฯ จะยังคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 2.0%
- วันที่ 13-14 มิ.ย. ติดตามการประชุมธนาคารกลางญี่ปุ่น (BoJ) โดยเราคาดว่า ที่ประชุมฯ จะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 0%-0.1% แต่อาจส่งสัญญาณลดการเข้าพันธบัตรญี่ปุ่น (JGB)



Asset Class Recommendation

คำแนะนำการลงทุนสำหรับ Core Portfolio (พอร์ตลงทุนหลัก) :

- เรามีมุมมองเป็นบวกมากขึ้นต่อตลาดหุ้นโลก โดยการปรับฐานของตลาดหุ้นโลกในเดือน เม.ย. รวมถึง การปรับประมาณการกำไรหลังภาพรวมกำไรที่ประกาศยังคงดีกว่าคาด นำโดยตลาดหุ้นสหรัฐฯ ทำให้ Valuation ในปัจจุบัน อยู่ในระดับที่น่าสนใจมากกว่าช่วงต้นปีที่ผ่านมา แนะนำ ททยอยสะสม ตลาดหุ้นที่พื้นฐานดี Valuation เหมาะสม เข้าพอร์ตระยะยาว
- เรามอง ความเสี่ยงในตลาดตราสารหนี้ที่มีอยู่อย่างจำกัด หลัง Bond Yield ยังมีแนวโน้มปรับตัวลดลง ตามการปรับลดดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารกลางใน 2H2567 และ Coupon Rate ที่อยู่ในระดับสูงในปัจจุบัน พอดีจะเบียดแยโอกาสขาดทุนจากการ Mark-to-Market ราคาตราสารหนี้ได้ แนะนำ ททยอยสะสม 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 การถือเงินสดเพื่อรอจังหวะเวลาเข้าลงทุนในตลาด (Market Timing) ซึ่งมีโอกาสพลาดได้มาก และการถือเงินสด ไม่สามารถสู้เงินเพื่อได้

คำแนะนำการลงทุนสำหรับ Opportunistic Portfolio (พอร์ตลงทุนส่วนเสริม) : แนะนำลงทุนใน:

- **ตลาดหุ้นเวียดนาม** มีแนวโน้มได้รับปัจจัยหนุนจาก 1) การส่งออกยังมีแนวโน้มฟื้นตัวต่อเนื่อง โดยการส่งออก เดือน พ.ค. ปรับเพิ่มขึ้น +15.8% YoY 2) อุปสงค์ในประเทศที่กำลังเพิ่มขึ้น โดยตัวเลข Retail Sales ในเดือน พ.ค. เพิ่มขึ้น +9.5% YoY ขณะที่ ในระยะต่อไป รัฐบาลมีแผนการเพิ่มเงินเดือนข้าราชการประมาณ 30% เริ่มต้นเดือน ก.ค. 2567 นอกจากนี้ กิจกรรมในภาคอสังหาริมทรัพย์ มีแนวโน้มฟื้นตัวดีขึ้นแล้ว จากการประมาณการโดย CBRE และ 3) ดัชนีฯ ซึ่งขยายอยู่ในระดับ Valuation ที่น่าสนใจ ด้วย 12M Forward PE อยู่ที่ 10.5 เท่า หรือ ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปี ประมาณ -0.8 s.d. อย่างไรก็ตาม ค่าเงิน VND ที่อ่อนค่าต่อเนื่อง และอัตราเงินเฟ้อที่วิ่งไปในทิศทางขาขึ้นและเข้าใกล้เป้าหมายระยะยาวที่ 4.5% อาจส่งผลให้เกิดความกังวลว่า ธนาคารกลางเวียดนาม อาจปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 25-50 bps สู่ระดับ 4.75%-5.00% จากปัจจุบันอยู่ที่ 4.50% ซึ่งอาจส่งผลให้ตลาดหุ้นเวียดนามเผชิญความผันผวนในระยะสั้น
- **ตลาดหุ้นเกาหลีใต้** มีแนวโน้มได้รับปัจจัยหนุนจาก 1) พัฒนาการฟื้นตัวพื้นฐานทางเศรษฐกิจ นำโดยการส่งออกสินค้ากลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ที่กลับเข้าสู่วัฏจักรขาขึ้น โดยยอดส่งออกเดือน พ.ค. เพิ่มขึ้น +54.5% YoY ซึ่งมีแนวโน้มส่งผลให้ผลประกอบการบจ. โดยเฉพาะในกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ที่คิดเป็นน้ำหนัก 39% บนดัชนีฯ เติบโตได้ดี 2) การปรับประมาณการ GDP ปี 2567 ขึ้นจาก +2.2% YoY เป็น +2.6% YoY 3) นโยบายส่งเสริมความเป็นผู้นำในอุตสาหกรรมชิปมูลค่ากว่า 19 พันล้านดอลลาร์ สหรัฐ. เพิ่มขึ้นจากเดิมที่กำหนดไว้ที่ 7 พันล้านดอลลาร์ สหรัฐ. และข่าวการพัฒนาชิปขั้นสูงสำหรับบริษัท NVIDIA โดย บริษัท Samsung ที่มีแนวโน้มไปในทิศทางที่ดี 4) ระดับ Valuation ที่น่าสนใจ ด้วย 12M fwd PE อยู่ที่ 9.7 เท่า หรือ ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปี ประมาณ -1 s.d. และ 5) Consensus คาดการณ์ว่า EPS growth ของ KOSPI ในปี 2567 และปี 2568 จะอยู่ที่ +64% YoY และ +24% YoY ตามลำดับ
- **ตลาดหุ้นจีน H-Share** มีแนวโน้มได้แรงหนุนจาก 1) การทยอยออกมาตรการกระตุ้นเพิ่มเติมของทางการ รวมถึง ความคาดหวังในการออกมาตรการปฏิรูปต่างๆ ในการประชุม 3rd Plenum ในช่วงเดือนก.ค. 2) Inflows ผ่าน Southbound Connect ที่มีแนวโน้มมากขึ้น ตามการผ่อนคลายด้านตลาดทุน เงินดอลลาร์ อ่องกง ที่แข็งค่าเทียบเงินหยวน และโมเมนตัมการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ 3) การเพิ่มการซื้อหุ้นคืน และการเพิ่มปันผล ของบจ.จีน Offshore ที่ยังช่วยเพิ่มความน่าสนใจของตลาดฯ 4) การคาดการณ์ EPS ของตลาดฯ ที่มีแนวโน้มทรงตัวถึงถูกปรับเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะกลุ่ม Internet Platform และ 5) ระดับ Valuation ของตลาดฯ ที่ยังไม่แพง แม้ว่า ข้อพิพาททางการค้าระหว่างจีนกับคู่ค้าต่างๆ โดยเฉพาะกับสหรัฐฯ และยุโรป รวมถึง ข้อพิพาทช่องแคบไต้หวันที่ยังถูกยกระดับขึ้น อาจเพิ่มความผันผวน และกดดัน Sentiment ของตลาดฯ ก็ตาม
- **ตลาดหุ้นยุโรป** มีแนวโน้มได้แรงหนุนจาก 1) โมเมนตัมเศรษฐกิจยุโรปที่มีแนวโน้มทยอยปรับตัวดีขึ้นต่อ 2) Earnings ของตลาดฯ ในปี 2567 มีแนวโน้มถูกปรับประมาณการสูงขึ้น ทั้งจากภาพการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก รวมถึงยุโรป และจากเงินยูโรที่มีแนวโน้มอ่อนค่า (รายได้และกำไร ส่วนใหญ่มาจากนอกยุโรป) 3) Valuation ตลาดฯ ที่ยังไม่ได้แพง เมื่อเทียบกับของสหรัฐฯ ยังมีแนวโน้มฟื้นตัว จาก Bond Yield บางลงในยุโรป ที่มีแนวโน้มเป็นขาลงมากกว่าขาขึ้น ตามที่ ECB มีแนวโน้มทยอยลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายในระยะถัดไป และ 4) Total Yield (Buyback Yield บวก Dividend Yield) ของตลาดฯ ที่สูง เมื่อเทียบกับของตลาดหุ้นสหรัฐฯ ประกอบกับ บริษัทยุโรปโดยรวม ซึ่งมีเงินสดในงบดุลสูง ยังมี Room เพิ่มการซื้อหุ้นคืน เพิ่มเงินปันผล และทำ M&A แม้ว่า ข้อพิพาททางการค้ากับจีนบนความเสี่ยงการขึ้นภาษีนำเข้าารถตอบโต้กัน อาจกดดัน Sentiment ของตลาดฯ ก็ตาม
- **ตลาดหุ้นไทย** มีแนวโน้มได้ปัจจัยหนุนจาก 1) ความคาดหวังหากนำกองทุน LTF กลับมาให้สิทธิประโยชน์ทางภาษี จะส่งผลบวกต่อเปิดเงินไหลเข้าดัชนีฯ โดยเฉพาะหุ้นขนาดใหญ่ใน SET100 2) การทยอยใช้มาตรการฟื้นฟูความเชื่อมั่นนักลงทุนของ ตลาดฯ รวม 7 มาตรการ ซึ่งคาดว่าจะเริ่มในปลายเดือนนี้ 3) โมเมนตัมเชิงบวกต่อหุ้นในกลุ่มท่องเที่ยว จากจำนวนนักท่องเที่ยวในประเทศที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น หลังการออกมาตรการลดหย่อนภาษีท่องเที่ยวเมืองรองของภาครัฐ และ 4) Valuation ที่อยู่ในระดับที่ไม่แพง โดย ณ ปัจจุบัน ซื้อขายที่ราว 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 บริษัทในเครือของธนาคารไม่มีภาระผูกพันและไม่รับประกัน 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 ซึ่งมีใช้บุคคลตามที่ระบุชื่อไว้โดยชัดแจ้งในเอกสารนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใด 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 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 เปลี่ยนแปลงได้ตามที่ธนาคารเห็นสมควรออกจากหน่วยงานที่ทำหน้าที่เป็นผู้เสนอแนะผลิตภัณฑ์การลงทุนที่ธนาคารมีส่วนได้เสียโดยตรง(เช่น ผลิตภัณฑ์การลงทุนที่ธนาคารทำหน้าที่เป็นผู้จำหน่ายผลิตภัณฑ์การลงทุนดังกล่าว หรือผลิตภัณฑ์การลงทุนของกองทุนที่บริหารจัดการโดยบริษัทจัดการที่เป็นบริษัทในเครือของธนาคารหรือกรณีอื่นใดที่ธนาคารมีส่วนได้เสียโดยตรง) ซึ่งในขณะนี้ คือ หน่วยงาน Segment Owner แต่ต่อไปอาจเปลี่ยนแปลงได้ตามที่ธนาคารเห็นสมควร