

Markets Movement

Global Equity	Last Close	1 Day (%)	YTD (%)
S&P500	5,469.3	0.39%	14.66%
Dow Jones	39,112.2	-0.76%	3.77%
Nasdaq	17,717.7	1.26%	18.03%
Euro Stoxx 600	517.7	-0.23%	8.08%
NIKKEI225	39,173.2	0.95%	17.06%
China A-Share (CSI300)	3,457.9	-0.54%	0.78%
China H-Share (HSCEI)	6,464.5	0.36%	12.07%
Indonesia (JCI)	6,882.7	-0.09%	-5.36%
Vietnam	1,256.6	0.19%	11.21%
NIFTY 50	23,721.3	0.78%	9.16%
KOSPI	2,774.4	0.35%	4.49%
Thai Equity			
SET	1,319.1	0.18%	-6.83%
SET50	816.6	0.13%	-6.71%
Alternatives			
Gold	2,319.6	-0.64%	12.44%
WTI (\$/bl)	80.8	-0.98%	12.81%
Brent (\$/bl)	85.0	-1.16%	10.35%
Bond Yield		1 Day (bps)	YTD (bps)
UST 10 YR	4.25	1.55	36.85
TH Govt 10 YR	2.68	-0.54	-1.06
Exchange Rate			
USD/THB	36.7	0.27%	7.26%
Dollar Index	105.6	0.13%	4.22%

Source: Bloomberg

Key Economic Events and Data Releases

Data Releases	Unit	Period	Actual	Survey	Prior
25 Jun JN Leading Index CI	YoY	Apr F	110.9	--	111.6
Machine Tool Orders	YoY	May F	4.20%	--	4.20%
US Chicago Fed Nat Activity Index		May	0.18	-0.25	-0.23
Richmond Fed Manufact. Index		Jun	-10	-3	0
Conf. Board Consumer Confidence		Jun	100.4	100.0	102
FHFA House Price Index	MoM	Apr	0.20%	0.30%	0.10%
SK Consumer Confidence		Jun	--	100.9	98.4
Retail Sales	YoY	May	8.80%	--	10.80%
Today US MBA Mortgage Applications		21 Jun	--	--	0.90%
New Home Sales		May	--	633k	634k

Source: Bloomberg



Key Highlight and Investment Implications

- **สมว.คลังของญี่ปุ่นและของเกาหลีใต้ได้แสดงความกังวล** เกี่ยวกับสถานการณ์เงินเยนและวอนที่อ่อนค่าลงอย่างมาก พร้อมทั้งให้คำมั่นสัญญาว่าจะใช้มาตรการที่เหมาะสมเพื่อจัดการกับค่าเงินที่อ่อนค่ามากเกินไป (Source: Infoquest)

SCB CIO Investment Implication:

- ข้อตกลงดังกล่าวรวมอยู่ในแถลงการณ์ร่วมที่มีการเผยแพร่ หลังการหารือระหว่างนาย Suzuki สมว.คลังของญี่ปุ่น และนาย Sang-mok สมว.คลังของเกาหลีใต้ ในการเจรจาทางการคลัง ที่กรุงโซล เกาหลีใต้ เมื่อวันที่ 25 มิ.ย. ทั้งนี้ ในการเจรจาเมื่อปีที่แล้วทั้งสองประเทศเห็นพ้องในการทำข้อตกลงแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ (Currency Swap) วงเงิน 10 พันล้านดอลลาร์ สหรัฐ. เพื่อจัดหาเงินทุนให้กันและกันในยามฉุกเฉิน
- เมื่อวันที่ 24 มิ.ย. ทางนาย Kanda สมว.คลังของญี่ปุ่นยืนยันว่า ญี่ปุ่นพร้อมที่จะเข้าแทรกแซงตลาดทุกเวลา หากพิจารณาแล้วเห็นว่าจำเป็น หลังจากทีค่าเงินเยนอ่อนค่าลงอย่างต่อเนื่อง ทั้งนี้ จากข้อมูลเกี่ยวกับการแทรกแซงค่าเงินที่ถูกเผยออกมาช่วงปลายเดือน พ.ค. ที่ผ่านมา เชื่อว่า ทางการญี่ปุ่นได้ใช้เงิน 9.8 ล้านล้านเยน หรือราว 61 พันล้านดอลลาร์ สหรัฐ. เพื่อแทรกแซงค่าเงินเยนในระหว่างวันที่ 26 เม.ย. ถึง 29 พ.ค. ซึ่งมากกว่าการเข้าแทรกแซงค่าเงินในช่วงเดือน ก.ย. ถึง ต.ค. 2565 ซึ่งตอนนั้นใช้เงินจากทุนสำรองระหว่างประเทศไป 9.2 ล้านล้านเยน
- นอกจากนี้ นาย Kanda ยังระบุว่า การตัดสินใจล่าสุดของสหรัฐฯ ในการเพิ่มญี่ปุ่นเข้าไปในบัญชีรายชื่อประเทศที่ถูกเฝ้าจับตา (Monitoring List) เกี่ยวกับการดำเนินนโยบายอัตราแลกเปลี่ยนนั้น อาจไม่ส่งผลกระทบต่อกลยุทธ์การกำกับดูแลการเงินของญี่ปุ่น ทั้งนี้ การที่สหรัฐฯ ได้เพิ่มญี่ปุ่น ใน Monitoring List เนื่องจาก เข้าเกณฑ์ 2 ใน 3 ข้อ ได้แก่ ข้อที่ยอดเกินดุลการค้ากับสหรัฐฯ ที่อย่างน้อย 15 พันล้านดอลลาร์ สหรัฐ. (ตัวเลขในปี 2566 อยู่ 62 พันล้านดอลลาร์ สหรัฐ.) และข้อที่มียอดเกินดุลบัญชีเดินสะพัดอย่างน้อย 3% ของ GDP (โดยตัวเลขปี 2566 อยู่ 3.5% ของ GDP) ส่วนข้อที่เข้าแทรกแซงค่าเงินทางเดียวแบบต่อเนื่อง อย่างน้อย 2% ของ GDP ในช่วงตลอด 12 เดือน ยังไม่พาดังนั้น
- เรามองว่า มีความเสี่ยงที่ทางการญี่ปุ่นจะเข้ามาแทรกแซงค่าเงินเยนให้แข็งค่าขึ้น โดยเฉพาะหากเงินเยนอ่อนค่าลงต่อเนื่องและรวดเร็ว แม้ทางการญี่ปุ่นอาจมีแนวโน้มเข้าซื้อเงินเยน โดยที่ไม่พาดังนั้นเหตุผลที่จูงใจให้เข้าแทรกแซงค่าเงินเยนอาจเป็นประเทศที่ขึ้นค่าเงิน หรือ Currency Manipulator ก็ตาม สำหรับในส่วนการลงทุน เรายังแนะนำทยอยลงทุนหุ้นญี่ปุ่นที่จัดอยู่ในกลุ่ม Value บนพอร์ตหลัก Core Portfolio ซึ่งเป็นพอร์ตระยะยาว (มากกว่า 1 ปี ขึ้นไป) ตามสัดส่วนตามความเสี่ยงที่รับได้ จากปัจจัยหนุนในเรื่องการปฏิรูปธรรมาภิบาลภายในญี่ปุ่น ซึ่งจะเพิ่มทั้ง P/BV และ ROE นอกจากนี้ กลุ่ม Financials (ซึ่งอยู่กลุ่ม Value) มีแนวโน้มได้รับอานิสงส์จากการทยอยลดการผ่อนคลายนโยบายการเงินของ BoJ โดยส่วนหนึ่งอาจจะเพื่อเข้ามาช่วยระลอกการอ่อนค่าของเงินเยนที่ไปผลักดันต้นทุนการนำเข้าและเงินเฟ้อสูงขึ้น

● **Michelle Bowman พู่ว่าการธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) เตือนว่า Fed อาจต้องขึ้นดอกเบี้ยหากเงินเฟ้อไม่ปรับตัวลง**
(Source : CNBC)

SCB CIO Investment Implication:

- Michelle Bowman กล่าวเมื่อวันอังคารที่ผ่านม่ว่า ยังไม่ถึงเวลาที่ Fed จะเริ่มลดอัตราดอกเบี้ย เมื่อพิจารณาถึงความเสี่ยงและความไม่แน่นอนเกี่ยวกับแนวโน้มเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่ยังมีอยู่ และ Bowman พร้อมทั้งจะขึ้นดอกเบี้ยหากอัตราเงินเฟ้อยังไม่ลดลง โดยเธอมองว่า ยังมีความเสี่ยงหลายประการต่อแนวโน้มอัตราเงินเฟ้อ ทั้งการเติบโตของค่าจ้างที่เพิ่มขึ้น การกระตุ้นทางการคลัง และภาวะทางการเงินที่ผ่อนคลายลง ล้วนเป็นความเสี่ยงที่อาจส่งผลต่อแนวโน้มอัตราเงินเฟ้อที่เพิ่มขึ้น นอกจากนี้ Bowman ยังย้ำถึงความจำเป็นในการคงต้นทุนการกู้ยืมให้สูงเป็นระยะเวลาหนึ่ง และ เธอยังไม่มีแผนที่จะลดดอกเบี้ยนโยบายในปีนี้ ทั้งนี้ มุมมองของ Bowman สอดคล้องกับเจ้าหน้าที่คนอื่น ๆ เช่น Mary Daly ประธาน Fed สาขา San Francisco ที่กล่าวเมื่อวันจันทร์ที่ผ่านม่ว่า เธอปฏิเสธแนวคิดที่จะลดอัตราดอกเบี้ยเพื่อป้องกันการเสื่อมถอยของตลาดแรงงานและเศรษฐกิจที่ชะลอตัว โดย Mary Daly มองการลดดอกเบี้ยล่วงหน้าเป็นสิ่งที่ควรทำเมื่อเห็นความเสี่ยง
- เธอมองว่า คณะกรรมการ FOMC จะพิจารณาลดอัตราดอกเบี้ยจากตัวเลขเงินเฟ้อ และการจ้างงานเป็นหลัก อย่างไรก็ตาม ด้วยตัวเลขเงินเฟ้อ (CPI) ที่ชะลอตัวลงต่อเนื่องในเดือน พ.ค. สอดคล้องกับ ยอดค้าปลีกสหรัฐฯ ในเดือน พ.ค. ปรับตัวลดลงต่ำกว่าตลาดคาด บ่งชี้ถึงความต้องบริโภคที่ลดลง ซึ่งเพิ่มโอกาสที่ Fed จะลดอัตราดอกเบี้ยในช่วงปลายปีนี้ ทั้งนี้ เธอยังคาดว่า Fed จะลดดอกเบี้ยรวม 2 ครั้ง ในปีนี้ ซึ่งการลดครั้งแรก คาดว่า อาจเกิดขึ้นในการประชุมฯ เดือน ก.ย. นี้ สำหรับในส่วนการลงทุน เราแนะนำให้สามารถทยอยลงทุนหุ้นสหรัฐฯ โดยเฉพาะหุ้นกลุ่ม Quality Growth ในพอร์ตหลัก (Core Portfolio) ซึ่งเป็นพอร์ตระยะยาว (มากกว่า 1 ปีขึ้นไป) โดยมีสัดส่วนตามความเสี่ยงที่ยอมรับได้

● **ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคของเกาหลีใต้ ปรับเพิ่มขึ้นสู่ระดับสูงสุดในรอบ 4 เดือน** (Source: Korea Times)

SCB CIO Investment Implication:

- ธนาคารกลางเกาหลีใต้ (BOK) เปิดเผยข้อมูล ความเชื่อมั่นผู้บริโภคในเดือน มิ.ย. อยู่ที่ 100.9 เพิ่มขึ้นจากระดับ 98.4 ในเดือน พ.ค. และเป็นระดับสูงที่สุดในรอบ 4 เดือน โดยได้รับแรงหนุนจากยอดส่งออกที่เติบโตต่อเนื่อง และอัตราเงินเฟ้อที่ชะลอตัวลง โดยดัชนีราคาผู้บริโภคอยู่ที่ +2.7%YoY ในเดือน พ.ค. ชะลอลงจากที่ +2.9%YoY ในเดือน เม.ย. แม้ว่าจะยังคงสูงกว่าเป้าหมายเงินเฟ้อระยะกลางของ BOK ซึ่งกำหนดไว้ที่ 2% อย่างไรก็ตาม สำหรับการคาดการณ์เงินเฟ้อในช่วง 12 เดือนข้างหน้า ลดลง 0.2% และระดับ +3.0%YoY ในเดือน มิ.ย. โดยเป็นการลดลงอย่างต่อเนื่องหลังจากที่ระดับสูงสุดที่ +4.7%YoY ในเดือนเดือน ก.ค. 2565 นอกจากนี้ รายละเอียด ข้อมูลดัชนีย่อยของดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค ระบุว่า ดัชนีความคาดหวังรายได้ครัวเรือนที่เพิ่มขึ้น +0.8% เป็นปัจจัยหลักที่ส่งผลต่อ ความเชื่อมั่นผู้บริโภคในเดือน มิ.ย.
- ความเชื่อมั่นผู้บริโภคที่ปรับเพิ่มขึ้นสู่ระดับสูงสุดในรอบ 4 เดือนเป็นสัญญาณที่ดี และมีแนวโน้มส่งผลเชิงบวกต่อการบริโภคภายในประเทศในระยะต่อไป นอกจากนี้ การที่ดอกเบี้ยกู้ยืมสำหรับรายย่อยอยู่ที่ 4.8% ซึ่งเป็นระดับต่ำสุดในรอบ 22 เดือน ประกอบกับแนวโน้มการลดดอกเบี้ยนโยบายในช่วง 2H2567 มีแนวโน้มส่งผลเชิงบวกต่อ Sentiment ของนักลงทุน นอกจากนี้ เธอมองว่า ด้วย Valuation ของดัชนี KOSPI ในปัจจุบันที่ซื้อขายบน 12M forward P/E 10x หรือ ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปี ประมาณ -1 s.d. ขณะที่ ราคาหุ้นที่มีแนวโน้มได้รับอานิสงส์จากการส่งออกชิปและเซมิคอนดักเตอร์ขึ้นสูงที่กลับมาเป็นวัฏจักรขาขึ้นอย่าง Samsung Electronics ซึ่งคิดเป็นน้ำหนักประมาณ 20% บนดัชนี KOSPI ยัง Laggard จากกลุ่ม Peers อย่างมาก ทำให้เธอมองว่า ดัชนี KOSPI ยังมีปัจจัยสนับสนุนเชิงบวก เราจึงแนะนำให้ลงทุนในตลาดหุ้นเกาหลีใต้ บน Opportunistic portfolio ที่เป็นพอร์ตลงทุนระยะสั้น



What to Watch

- วันนี้ ติดตามยอดขายบ้านใหม่ของสหรัฐฯ (ตลาดคาด +0.2%MoM จากครั้งก่อนที่ -4.7%) / Consumption Climate ของเยอรมนี / ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคของฝรั่งเศส
- วันนี้ ติดตามการรายงานผลประกอบการของบจ. เช่น AO World, General Mills, PayChex, Micron Technology และ Volex
- วันนี้ ติดตามการเปิดเผยผล Stress Test ภาคธนาคารประจำปี ของ Fed
- วันนี้ ติดตามการเลือกสมาชิกวุฒิสภา (สว.) ระดับประเทศของไทย



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) การส่งออกยังมีแนวโน้มฟื้นตัวต่อเนื่อง โดยการส่งออก เดือน พ.ค. เพิ่มขึ้น +15.8%YoY 2) อุปสงค์ในประเทศที่กำลังเพิ่มขึ้น โดยตัวเลข ยอดค้าปลีก เดือน พ.ค. เพิ่มขึ้น +9.5%YoY ขณะที่ ในระยะต่อไป รัฐบาลมีแผนการเพิ่มเงินเดือนข้าราชการประมาณ 30% เริ่มต้นเดือน ก.ค. 2567 3) ที่ประชุมนโยบายเศรษฐกิจจะนัดพิเศษเมื่อวันที่ 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 10.5 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 เรากำลังจับตามองการเยือนเวียดนามของประธานาธิบดี Putin ที่อาจทำให้สหรัฐฯ ออกมาตรการบางอย่างเพื่อตอบโต้ และทำให้ตลาดเพิ่มขึ้นความผันผวนในระยะสั้นได้
- **ตลาดหุ้นเกาหลีใต้** มีแนวโน้มได้รับปัจจัยหนุนจาก 1) การส่งออกสินค้ากลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ที่กลับเข้าสู่วัฏจักรขาขึ้น โดยยอดส่งออกเดือน พ.ค. เพิ่มขึ้น +54.5%YoY ซึ่งมีแนวโน้มส่งผลกระทบต่อกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ที่คิดเป็นน้ำหนัก 39% บนดัชนีฯ เติบโตได้ดี 2) การปรับประมาณการ GDP ปี 2567 ขึ้นจาก +2.1%YoY เป็น +2.5%YoY 3) การพัฒนาขั้นขั้นสูงสำหรับบริษัท NVIDIA โดย บริษัท Samsung ที่มีแนวโน้มไปในทิศทางที่ดี 4) การยืดเวลาการห้ามทำการ Short-Selling บนตลาดหุ้นที่มีแนวโน้มส่งผลกระทบต่อ Sentiment ของนักลงทุนรายย่อยที่คิดเป็นประมาณ 68% ของมูลค่าการซื้อขายบนตลาดหุ้นเกาหลีใต้ 5) ระดับ Valuation ที่น่าสนใจ ด้วย 12M fwd PE อยู่ที่ 9.9 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปี ประมาณ -1 s.d. และ 6) 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 ช่วงเดือน ก.ค. 2) Fund Inflows ผ่าน Southbound connect ที่มีแนวโน้มมากขึ้น ตามความคาดหวังการผ่อนคลายด้านตลาดทุน โดยล่าสุด ทางการกำลังพิจารณาที่จะอนุญาตให้นักลงทุนจีนสามารถใช้จ่ายเงินหยวนเพื่อซื้อหุ้นที่ Listed ในตลาดฮ่องกง รวมทั้ง กำลังทบทวนข้อเสนอที่จะละเว้นการเก็บภาษีเงินปันผลนักลงทุนจีนที่เข้าซื้อหุ้นที่ Listed ในตลาดฮ่องกง 3) การเพิ่มการซื้อหุ้นคืน และการเพิ่มปันผล ของ บจ.จีน Offshore ที่จะช่วยเพิ่มความน่าสนใจของตลาดฯ 4) EPS ตลาดฯ ที่มีแนวโน้มทรงตัวถึงถูกปรับขึ้น โดยเฉพาะหุ้นกลุ่ม Internet และ 5) Valuation ตลาดฯ ที่ยังไม่แพง เมื่อเทียบกับตลาดหุ้น EM และ DM แม้ว่า ข้อพิพาททางการค้าและเทคโนโลยี อาจเพิ่มความผันผวน และกดดัน Sentiment ก็ตาม
- **ตลาดหุ้นยุโรป** มีแนวโน้มได้แรงหนุนจาก 1) โมเมนตัมเศรษฐกิจยุโรปที่มีแนวโน้มทยอยปรับตัวดีขึ้นต่อ 2) Earnings ของตลาดฯ ในปี 2567 มีแนวโน้มถูกปรับประมาณการสูงขึ้น ทั้งจากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก และจากค่าเงินยูโรที่มีแนวโน้มอ่อนค่า 3) Valuation ตลาดฯ ที่ยังไม่ได้แพง มีแนวโน้มฟื้นตัว ตาม Bond Yield ขาลงในยุโรป ที่มีแนวโน้มปรับลดลง หลัง ECB ยังมีแนวโน้มทยอยลดอัตราดอกเบี้ยลงอีก 50 bp ในช่วงที่เหลือของปี และ 4) Total Yield ของตลาดฯ ที่สูง เมื่อเทียบกับของตลาดหุ้นสหรัฐฯ ประกอบกับ บริษัทยุโรปโดยรวม ยังมี Room เพิ่มการซื้อหุ้นคืน เพิ่มเงินปันผล และทำ M&A แม้ว่าข้อพิพาททางการค้ากับจีนบนความเสี่ยงการขึ้นภาษีนำเข้ายานยนต์ตอบโต้กัน และความไม่แน่นอนทางการเมืองในยุโรป โดยเฉพาะการเลือกตั้งของฝรั่งเศส และการเลือกตั้งของอังกฤษ อาจสร้างความผันผวนในระยะสั้นแก่ตลาดการเงินของยุโรป ก็ตามมีแนวโน้มได้แรงหนุนจาก 1) โมเมนตัมเศรษฐกิจยุโรปที่มีแนวโน้มทยอยปรับตัวดีขึ้นต่อ 2) Earnings ของตลาดฯ ในปี 2567

เราแนะนำ “ขาย” ตลาดหุ้นไทย ออกจาก Opportunistic Portfolio เนื่องจาก ความกังวลบนประเด็นทางการเมืองที่ยังมีแนวโน้มยืดเยื้อ และอาจส่งผลกระทบต่อ การเบิกจ่ายงบประมาณของภาครัฐฯ รวมทั้งมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจต่างๆ ให้ความน่าเชื่อถือ และอาจส่งผลกระทบต่อความเชื่อมั่นของนักลงทุน โดยเฉพาะนักลงทุนต่างชาติที่ยังคงขายต่อเนื่อง โดยนับตั้งแต่ต้นปี นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิตลาดหุ้นไทย อยู่ที่ 1.04 แสนล้านบาท ประกอบกับข้อเสนอเรื่องการลดหย่อนภาษีจากกองทุน LTF ถูกเปลี่ยนมาใช้เป็นกองทุน ThaiESG แทน ซึ่งอนุญาตให้ลงทุนในสินทรัพย์ประเภทอื่น (เช่น กองตราสารหนี้และกองทุนรวม) เรามองว่าผลกระทบต่อมาตรการนี้ในแง่ของเม็ดเงินที่จะถูกดึงดูดเข้าสู่ตลาดหุ้นไทยอาจน้อยกว่าที่คาดไว้จากก่อนหน้านี้



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 สัมพันธ์กับสินทรัพย์ลงทุนได้ครบถ้วน ปรับพอร์ตตามสถานการณ์ตลาด กองทุนเสริมคัดเลือกกองทุนชั้นนำ จัดพอร์ตให้สมดุลลดความผันผวนระยะสั้นจาก บล. ไทยพาณิชย์ จูเลียส แบร์
- **SCBKEQTG** กองทุนหุ้นเกาหลีใต้ ที่ประกอบไปด้วยบริษัทเทคโนโลยีแถวหน้าของเอเชีย เน้นลงทุนในหุ้นขนาดใหญ่
- **PRINCIPAL VNEQ-A** กองทุนหุ้นเวียดนามที่ผู้จัดการเน้นเลือกหุ้นเวียดนามด้วยตนเอง ทำให้สามารถปรับเปลี่ยนกลยุทธ์ได้ อิสระ: ปัจจุบันกองทุนเน้นลงทุนในหุ้นกลุ่มธนาคาร แต่หลีกเลี่ยงกลุ่มอสังหาริมทรัพย์
- **SCBCEH** ลงทุนในหุ้นจีน H-Share ต่อบริษัทตลาดหุ้น 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 เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่และเป็นตัวแทนสนับสนุนการซื้อขายกองทุนรวมกับบล. 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 ถูกจัดทำขึ้นโดยอาศัยข้อมูลพื้นฐานที่ธนาคารเก็บรวบรวมและมีอยู่ในระบบของธนาคารเท่านั้น 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