

Markets Movement

Global Equity	Last Close	1 Day (%)	YTD (%)
S&P500	5,537.0	Closed	16.08%
Dow Jones	39,308.0	Closed	4.29%
Nasdaq	18,188.3	Closed	21.16%
Euro Stoxx 600	517.5	0.56%	8.05%
NIKKEI225	40,913.7	0.82%	22.26%
China A-Share (CSI300)	3,445.8	-0.51%	0.43%
China H-Share (HSCEI)	6,470.9	0.23%	12.18%
Indonesia (JCI)	7,220.9	0.34%	-0.71%
Vietnam	1,279.9	0.24%	13.27%
NIFTY 50	24,302.2	0.06%	11.83%
KOSPI	2,824.9	1.11%	6.39%
<b>Thai Equity</b>			
SET	1,301.0	0.49%	-8.11%
SET50	808.6	0.49%	-7.61%
<b>Alternatives</b>			
Gold	2,356.7	0.02%	14.24%
WTI (\$/bl)	83.9	Closed	17.07%
Brent (\$/bl)	87.4	0.10%	13.49%
<b>Bond Yield</b>		<b>1 Day (bps)</b>	<b>YTD (bps)</b>
UST 10 YR	4.36	Closed	47.96
TH Govt 10 YR	2.69	-0.65	-0.05
<b>Exchange Rate</b>			
USD/THB	36.6	-0.18%	6.87%
Dollar Index	105.1	-0.26%	3.75%

Source: Bloomberg

Key Economic Events and Data Releases

Data Releases	Unit	Period	Actual	Survey	Prior
4 Jul	--	--	--	--	--
Today	EC	Retail Sales	MoM	May	-- 0.20% -0.50%
		Retail Sales	YoY	May	-- 0.20% 0.00%
	JN	Leading Index CI		May P	-- 111.2 110.9
		Household Spending	YoY	May	-1.80% 0.30% 0.50%
	TH	CPI Core	YoY	Jun	-- 0.41% 0.39%
		CPI	MoM	Jun	-- 0.08% 0.63%
		CPI	YoY	Jun	-- 1.10% 1.54%
		Gross International Reserves	Billion USD	28 Jun	-- -- 224.7
	US	Change in Manufact. Payrolls		Jun	-- 5k 8k
		Change in Nonfarm Payrolls		Jun	-- 190k 272k
		Unemployment Rate		Jun	-- 4.00% 4.00%
	SK	BoP Current Account Balance	Million USD	May	8922.5 -- -285.2

Source: Bloomberg



Key Highlight and Investment Implications

- WSSK Labour ของนาย Keir Starmer ได้รับชัยชนะอย่างถล่มทลายในการเลือกตั้งทั่วไปของอังกฤษ** (Source: BBC)

**SCB CIO Investment Implication:**

  - Exit poll บ่งชี้ว่า WSSK Labour จะได้ที่นั่ง 410 ที่นั่ง จากทั้งหมด 650 ที่นั่งในสภา (ดีขึ้นจาก 203 ที่นั่งก่อนเลือกตั้ง) และหมายความว่า Starmer จะเป็นนายกรัฐมนตรีคนใหม่ ขณะที่ พรรค Conservative ของนาย Sunak นายกรัฐมนตรีคนปัจจุบัน ถูกคาด จะได้ที่นั่ง 131 ที่นั่ง (ลดลงจาก 345 ที่นั่งก่อนเลือกตั้ง) ทำให้การดำรงตำแหน่งผู้นำถึง 14 ปี ของพรรค Conservative สิ้นสุดลง
  - สำหรับนโยบายของพรรค Labour เมื่อต้นปี พรรคฯ มีแผนเพิ่มรายได้ภาษี เช่น คุมเข้มการเสียภาษี และขึ้นภาษีลาภลอย (Windfall tax) กับกลุ่มน้ำมันและก๊าซ โดยคาดว่าจะเพิ่มรายได้ภาษีราว 9 พันล้านปอนด์ ในขณะที่ พรรคฯ ยังมีแผนที่จะใช้จ่ายบน Green Prosperity Plan วงเงิน 5 พันล้านปอนด์ เพื่อช่วยบรรเทาผลกระทบจากพลังงานไฟฟ้าโดยที่ไม่มีมาตรการชดเชยภายในปี 2573 ประกอบด้วย ยังมีแผนใช้จ่ายเพิ่มเติม 5 พันล้านปอนด์ ในด้านการศึกษา และด้าน Healthcare จึงทำให้หากพรรคการเมืองใหม่จะอยู่ที่ 1 พันล้านปอนด์ นอกจากนี้ พรรคฯ ยังมีแผนที่จะลดระดับของยอดขาดดุลงบกลางลง และหนี้คงมา ตลอดช่วง 5 ปีข้างหน้า
  - สำหรับส่วนการลงทุน เรามอง ผลการเลือกตั้งในอังกฤษที่พรรค Labour ครองเสียงข้างมากในสภาจะช่วยเพิ่มความมีเสถียรภาพการเมืองของอังกฤษ ประกอบด้วย การที่รัฐบาลอังกฤษใหม่ยังมีแนวโน้มรักษาวินัยทางการคลัง จึงทำให้ตลาดไม่ต้องกังวลมากนักเกี่ยวกับเรื่องเสถียรภาพการคลังในอังกฤษ นอกจากนี้ การที่พรรคฯ เคยให้คำมั่นว่าจะพัฒนาความสัมพันธ์กับยุโรป (EU) ทั้งความร่วมมือบนการค้าและบนการป้องกันประเทศ จะช่วยหนุนแนวโน้มเศรษฐกิจอังกฤษได้เช่นกัน นอกเหนือจากแผนใช้จ่ายทางการคลังที่มี ทั้งนี้ เราคงมุมมองเชิงบวกต่อตลาดหุ้นยุโรป จาก Valuation ที่ยังไม่แพง (ได้แรงหนุนจาก Bond yield ขาลง) และ EPS ที่มีแนวโน้มถูกปรับประมาณการขึ้น โดยที่แนะนำให้ทยอยเข้าลงทุนกลุ่ม Quality Growth ในยุโรป ที่มีความสามารถในการทำกำไรอยู่สูง และมีงบดุลที่ดี ภายใต้ Core Portfolio พร้อมทั้ง แนะนำลงทุนระยะสั้นบนตลาดหุ้นยุโรป บน Opportunistic Portfolio
- SoftBank Group ได้หารือกับธนาคาร เกี่ยวกับการจัดหาเงินทุนสำหรับโครงการพลังงาน** (Source: Reuters)

**SCB CIO Investment Implication:**

  - SoftBank Group บริษัทยักษ์ใหญ่ด้านเทคโนโลยีของญี่ปุ่น ได้หารือกับธนาคารเมื่อเร็วๆ นี้ เกี่ยวกับการกู้ยืมเงินเพื่อลงทุนสูงถึง 10 พันล้านดอลลาร์ สหรัฐ ในโครงการที่เกี่ยวข้องกับพลังงาน เพื่อรองรับความก้าวหน้าทางเทคโนโลยีที่เกี่ยวข้องกับด้าน Generative AI ซึ่งเติบโตอย่างรวดเร็ว ทั้งนี้ SoftBank สามารถระดมทุนสำหรับโครงการพลังงาน ได้ผ่านทางธนาคารกู้ยืมเงินจากธนาคาร และการระดมทุนจากนักลงทุนรายอื่นๆ
  - ทางด้าน Masayoshi Son ซึ่งเป็นผู้ก่อตั้ง SoftBank ยังได้กล่าวอีกว่า ทาง SoftBank จะเพิ่มธุรกิจผลิตไฟฟ้าในสหรัฐฯ เพื่อจัดหาพลังงานให้กับโครงการ AI ทั่วโลก และ Soft Bank ยังได้มีการหารือเกี่ยวกับการจัดตั้งบริษัทที่มีวัตถุประสงค์พิเศษเพื่อซื้อชิปจาก Nvidia ด้วยเงินที่ยืมมาจากธนาคาร และ บริษัทดังกล่าวจะให้ SoftBank เข้าซื้อ
  - เรามองว่า การที่ SoftBank ได้หารือกับธนาคาร เกี่ยวกับการจัดหาเงินทุนสำหรับโครงการพลังงาน แสดงถึงความต้องการแหล่งพลังงานที่เพิ่มขึ้น เพื่อรองรับการเติบโตของ AI ในระยะยาว สะท้อนถึงอุปสงค์ต่อ AI ที่มีแนวโน้มเติบโตต่อเนื่อง ซึ่งสอดคล้องกับคำแนะนำลงทุนของเรา ที่แนะนำลงทุนในตลาดหุ้นเกาหลีใต้ ใน Opportunistic portfolio ซึ่งเป็นพอร์ตลงทุนระยะสั้น จากการที่ตลาดหุ้นเกาหลีใต้มีบริษัทผลิตชิปขึ้นสูงขึ้นมาอย่าง SK Hynix และ Samsung Electronics และ บริษัทอื่นๆ ที่คิดเป็นสัดส่วนน้ำหนักประมาณ 40% บนดัชนี KOSPI โดยกลุ่มบริษัทดังกล่าวมีแนวโน้มได้รับอานิสงส์จากวัฏจักรการส่งออกชิปที่เป็นขาขึ้นอีกครั้ง ในจังหวะที่อุปสงค์ชิปอยู่สูงกว่าอุปทาน ซึ่งส่งผลให้ราคาขายต่อหน่วยมีแนวโน้มเป็นทิศทางขาขึ้น ซึ่งเรามองว่า มีแนวโน้มส่งผลกระทบต่อผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนเกาหลีใต้ นอกจากนี้ ดัชนี KOSPI ยังซื้อขายอยู่บนระดับ Valuation ที่น่าสนใจ ด้วย 12M fwd P/E อยู่ที่ 10 เท่า หรือ ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปี ประมาณ -1 s.d. และ Consensus คาดการณ์ว่า EPS growth ของ KOSPI ในปี 2567 และปี 2568 จะอยู่ที่ +64%YoY และ +24%YoY ตามลำดับ

● **สหภาพยุโรป (EU) เตรียมเก็บภาษีนำเข้ารถ EV เพิ่มจากจีนสูงสุด 38% มีผลตั้งแต่วันที่ 5 ก.ค. เป็นต้นไป หลังการหารือบริษัท รถ EV จีนไร้ข้อสรุป** (Source: Bloomberg)

**SCB CIO Investment Implication:**

- คณะกรรมาธิการยุโรป (EC) ได้เรียกเก็บ “ภาษีนำเข้าพิเศษ” ต่อรถ EV จีน โดยบริษัท SAIC (แบรนด์ MG) จะถูกเก็บภาษีพิเศษเพิ่ม 37.6% บริษัท Geely จะถูกเก็บเพิ่ม 19.9% และบริษัท BYD จะถูกเก็บเพิ่ม 17.4% จากปัจจุบันที่ถูก EU เรียกเก็บอยู่แล้วที่ 10% ในส่วนบริษัทรถ EV ในจีนรายอื่นๆ ที่ให้ความร่วมมือในการสอบสวน จะต้องเสียภาษีเพิ่มอีก 20.8% ขณะเดียวกัน บริษัทรถ EV ในจีน ที่ไม่ได้ให้ความร่วมมือในการสอบสวน จะต้องเสียภาษีเพิ่มอีก 37.6% หลังจากการเจรจาเกี่ยวกับเงินอุดหนุนจากรัฐบาลจีน ที่ส่งผลกระทบต่อ EU เสียเปรียบทางการค้ายังไม่ได้ข้อสรุป ทั้งนี้ การเจรจาจะยังดำเนินต่อไปจนถึงวันที่ 2 พ.ย. ซึ่งในวันดังกล่าว จะเริ่มภาษีขั้นสุดท้ายอย่างเด็ดขาด แล้วจัดเก็บตั้งแต่วันที่ 5 มิ.ย. อย่างไรก็ตาม ในระหว่างนี้ ประเทศสมาชิก EU ที่ไม่เห็นด้วยกับเก็บภาษีพิเศษนี้ อย่างเช่น เยอรมนี สวีเดน และฮังการี อาจสามารถคว่ำเพนภาษีนี้ได้ หากจำนวนประเทศสมาชิกที่ร่วมคัดค้านมีถึง 15 ประเทศ และสัดส่วนประชากรใน EU ที่คัดค้านมีถึง 65%
- แม้การประกาศเก็บภาษีของ EU จะเป็นข่าวเชิงลบต่ออุตสาหกรรมรถ EV ทั้งใน EU และ จีน แต่เรามองว่าตลาดมีการรับรู้กับประเด็นดังกล่าวไปแล้วพอสมควร ขณะที่ พลบต่อเศรษฐกิจจีนโดยรวม มีแนวโน้มจำกัด โดยยอดขายรถ EV จีนไป EU อยู่ที่ราว 3% ของการส่งออกสินค้าทั้งหมดของจีนไป EU และคิดเป็นสัดส่วนที่น้อยกว่า 0.1% ของ GDP จีน นอกจากนี้ เราคาดการณ์นำเข้ารถ EV จีนของยุโรปอาจไม่ได้ลดลงอย่างมีนัย เนื่องจาก รถ EV จีน ยังเป็นที่ต้องการใน EU ด้วยราคาที่ถูกลงกว่า โดยรถ EV จีนที่ขายในยุโรป (ก่อนถูกเก็บภาษีเพิ่ม) มีราคาสูงกว่าที่ขายในจีน 30-50% แต่ต่ำกว่าราคาตลาดรถ EV ยุโรป 20% ซึ่งทำให้บริษัท EV จีน ยังสามารถลดราคาขายใน EU และยังสามารถทำกำไรได้ ขณะที่ ในระยะต่อไป เรามองว่า การที่บางประเทศสมาชิก EU เริ่มออกมาแสดงการคัดค้านการขึ้นภาษีดังกล่าว เช่น สมาคมอุตสาหกรรมยานยนต์เยอรมนี (VDA) ที่ได้แถลงในวันที่ 3 ก.ค. ว่า การเรียกเก็บภาษีพิเศษดังกล่าวจะส่งผลกระทบต่อผู้ผลิตรถยนต์ยุโรปและสหรัฐฯ ที่ส่งออกจากรถจีน และมีความเสี่ยงที่จีนจะเรียกเก็บภาษีเป็นการตอบโต้ โดย ข้อมูลจาก VDA ระบุว่า ในปี 2566 มูลค่าการส่งออกรถยนต์หนึ่งส่วนบุคคลจากเยอรมนีไปยังจีน สูงกว่ามูลค่าการนำเข้ารถยนต์จากจีนถึง 3 เท่า จะมีแนวโน้มทำให้ทั้ง EU และจีน สามารถเจรจาหาทางออกที่เป็นธรรมกันทั้ง 2 ฝ่ายได้มากขึ้น ก่อนการเริ่มเก็บภาษีขั้นสุดท้ายในวันที่ 2 พ.ย. 2567

● **ทนาย Disney และผู้บริหารจากที่มั่งคั่งเรียกร้องให้ Biden กอนตัว** (Source: CNBC)

**SCB CIO Investment Implication:**

- Abigail Disney ทนายของตระกูล Disney พร้อมด้วยผู้บริหารจากเงินให้ยืม WSSC Democratic คนสำคัญอื่นๆ กำลังระงับการสนับสนุนทางการเงินแก่พรรค Democratic จนกว่าประธานาธิบดี Joe Biden จะถอนตัวจากการแข่งขันชิงตำแหน่งประธานาธิบดีสืบเนื่องจากผลงานที่ย่ำแย่ของ Biden ในการโต้วาทีกับอดีตประธานาธิบดี Donald Trump โดยเธอเสนอชื่อรองประธานาธิบดี Kamala Harris ให้เป็นคู่แข่งแทน โดยพลสำรวจล่าสุดของ New York Times/Sienna College แสดงให้เห็นว่า Biden ตามหลัง Trump ถึงหกคะแนนในกลุ่มผู้มีแนวโน้มจะไปลงคะแนนเสียง
- การตัดสินใจของ Abigail Disney ที่จะระงับการสนับสนุนทางการเงินสะท้อนให้เห็นถึงความไม่พอใจที่เพิ่มขึ้นในหมู่ผู้สนับสนุนที่ร่ำรวยที่สุดของพรรค ซึ่งเป็นความท้าทายที่สำคัญต่อการรณรงค์หาเสียงของ Biden เรามองว่าการที่พรรค Democrat จะเปลี่ยนตัว Biden เป็นผู้สมัครคนอื่นเป็นเรื่องที่ยาก เพราะ Biden ชนะการเลือกตั้ง primary แบบขาดลอย และครอบคลุมเสียงของคณะผู้แทนเลือกตั้งจากแต่ละมลรัฐหรือ Delegate ในอัตราที่สูงถึง 99% แต่ในกรณีที่ Biden ปฏิเสธที่จะถอนตัว โอกาสเดียวที่จะถอดเขาออกจากการเป็นตัวแทนพรรคได้ คือการเสนอเรื่องเข้าในการประชุมใหญ่ของพรรค Democrat ในเดือน ส.ค. นี้ โดยกฎของคณะกรรมการแห่งชาติพรรค Democrat (DNC) อนุญาตให้พรรคเลือกผู้สมัครประธานาธิบดีคนอื่นได้ แต่เฉพาะใน กรณีที่เกิดการเสียชีวิต ลาออก หรืออุปสรรคที่ทำให้ตำแหน่งว่างลงเท่านั้น
- ในเชิงผลกระทบต่อเศรษฐกิจและตลาดหุ้น เรามองว่า หาก Trump ชนะการเลือกตั้ง ความไม่แน่นอนเชิงนโยบายจะเพิ่มขึ้นมาก แม้นโยบายของ Trump มีแนวโน้มเป็นมิตรกับบริษัทจดทะเบียนสหรัฐฯ โดยรวม จากการปรับลดภาษีเงินได้บุคคลธรรมดา และการปรับลดภาษีเงินได้นิติบุคคล ช่วยหนุนกำไรสุทธิของกิจการให้เพิ่มสูงขึ้น ขณะที่นโยบายของ Biden มีแนวโน้มเป็นมิตรกับบริษัทจดทะเบียนสหรัฐฯ โดยรวม น้อยกว่า โดย EPS มีความเสี่ยงถูกกดดันจากการปรับขึ้นภาษีเงินได้ และการเก็บภาษีการซื้อหุ้นคืน แต่ P/E มีโอกาสปรับเพิ่มขึ้นได้บ้าง จากการที่ Bond Yield มีแนวโน้มเป็นขาลง ในส่วนของการลงทุน เรายังแนะนำให้สามารถทยอยลงทุนหุ้นสหรัฐฯ โดยเฉพาะหุ้นกลุ่ม Quality Growth แบบพอร์ตหลัก (Core Portfolio) ซึ่งเป็นพอร์ตระยะยาว (มากกว่า 1 ปีขึ้นไป) โดยมีสัดส่วนตามความเสี่ยงที่ยอมรับได้



## What to Watch

- วันนี้ ติดตามค่าจ้างเฉลี่ยรายชั่วโมง และการจ้างงานนอกภาคเกษตรของสหรัฐฯ (ตลาดคาด +190k และจากครั้งก่อน +272k ตำแหน่ง) / ยอดค้าปลีกของ EU / การผลิตภาคอุตสาหกรรมของเยอรมนี / ยอดการใช้จ่ายภาคครัวเรือนของญี่ปุ่น / เงินเฟ้อของไทย
- วันนี้ ติดตามถ้อยแถลงของ Williams ประธานธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) สาขา New York (Voter)
- วันนี้ ติดตามการเผย pre-EPS guidance ใน 2Q2567 ของ Samsung Electronics
- วันที่ 7 ก.ค. ติดตามการเลือกตั้งของฝรั่งเศส ในรอบที่ 2



## Asset Class Recommendation

### คำแนะนำการลงทุนสำหรับ Core Portfolio (พอร์ตลงทุนหลัก) :

- **เรามิมองเป็นบวกมากขึ้นต่อตลาดหุ้นโลก** โดยการปรับฐานของตลาดหุ้นโลกในเดือน เม.ย. รวมถึง การปรับประมาณการกำไร หลังภาพรวมกำไรที่ประกาศดีกว่าคาด นำโดยตลาดหุ้นสหรัฐฯ ทำให้ Valuation ในปัจจุบัน อยู่ในระดับที่น่าสนใจมากกว่าช่วงต้นปีที่ผ่านมา แนะนำ ทยอยสะสม ตลาดหุ้นที่พื้นฐานดี Valuation เหมาะสม เข้าพอร์ตระยะยาว
- **เรามอง ความเสี่ยงในตลาดตราสารหนี้ที่มีอยู่อย่างจำกัด** 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 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. ยังคงยึดเป้าหมายการเติบโตทางเศรษฐกิจในปี 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 fwd 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) การยืดเวลาการห้าม 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 ข้อพิพาททางการค้ากับจีนบนความเสี่ยงการขึ้นภาษีนำเข้ารถยนต์ตอบโต้กัน และความไม่แน่นอนทางการเมืองในยุโรป โดยเฉพาะผลการเลือกตั้งของฝรั่งเศส 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 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 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 บริษัทในเครือของธนาคารไม่มีการผูกพันและไม่รับประกัน 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 ซึ่งมีใช้บุคคลตามที่ระบุชื่อไว้โดยชัดแจ้งในเอกสารนี้ใช้ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใด 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 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 เปลี่ยนแปลงได้ตามที่ธนาคารเห็นสมควร ออกจากหน่วยงานที่ทำหน้าที่เป็นผู้เสนอแนะผลิตภัณฑ์การลงทุนที่ธนาคารมีส่วนได้เสียโดยตรง(เช่น ผลิตภัณฑ์การลงทุนที่ธนาคารทำหน้าที่เป็นผู้จำหน่ายผลิตภัณฑ์การลงทุนดังกล่าว หรือผลิตภัณฑ์การลงทุนของกองทุนที่บริหารจัดการโดยบริษัทจัดการที่เป็นบริษัทในเครือของธนาคาร หรือกรณีอื่นใดที่ธนาคารมีส่วนได้เสียโดยตรง) ซึ่งในขณะนี้ คือ หน่วยงาน Segment Owner แต่ต่อไปอาจเปลี่ยนแปลงได้ตามที่ธนาคารเห็นสมควร