

## Markets Movement

Global Equity	Last Close	1 Day (%)	YTD (%)
S&P500	5,399.2	-0.51%	13.20%
Dow Jones	39,935.1	0.20%	5.96%
Nasdaq	17,181.7	-0.93%	14.46%
Euro Stoxx 600	508.6	-0.72%	6.19%
NIKKEI225	37,869.5	-3.28%	13.16%
China A-Share (CSI300)	3,399.3	-0.55%	-0.93%
China H-Share (HSCEI)	6,016.5	-2.05%	4.30%
Indonesia (JCI)	7,240.3	-0.31%	-0.45%
Vietnam	1,233.2	-0.43%	9.14%
NIFTY 50	24,406.1	-0.03%	12.31%
KOSPI	2,710.7	-1.74%	2.09%
Thai Equity			
SET	1,291.6	-0.50%	-8.78%
SET50	810.9	-0.29%	-7.35%
Alternatives			
Gold	2,364.6	-1.38%	14.62%
WTI (\$/bl)	78.3	0.89%	9.25%
Brent (\$/bl)	82.4	0.81%	6.92%
Bond Yield		1 Day (bps)	YTD (bps)
UST 10 YR	4.24	-4.31	36.16
TH Govt 10 YR	2.62	-1.56	-7.49
Exchange Rate			
USD/THB	36.2	0.70%	5.71%
Dollar Index	104.4	-0.03%	2.98%

Source: Bloomberg

## Key Economic Events and Data Releases

Data Releases	Unit	Period	Actual	Survey	Prior
25 Jul EC M3 Money Supply	YoY	Jun	2.20%	1.90%	1.60%
US Continuing Claims		13 Jul	1851k	1868k	1867k
Initial Jobless Claims		20 Jul	235k	238k	243k
Durable Goods Orders		Jun P	-6.60%	0.30%	0.10%
GDP Annualized	QoQ	2Q A	2.80%	2.00%	1.40%
GDP Price Index		2Q A	2.30%	2.60%	3.10%
Personal Consumption		2Q A	2.30%	2.00%	1.50%
Core PCE Price Index	QoQ	2Q A	2.90%	2.70%	3.70%
GDP SA	QoQ	2Q A	-0.20%	0.10%	1.30%
GDP	YoY	2Q A	2.30%	2.50%	3.30%
Business Survey Manufacturing		Aug	72	--	75
Today JN Leading Index CI		May F	--	--	111.1
Tokyo CPI Ex-Fresh Food	YoY	Jul	2.20%	2.20%	2.10%
Tokyo CPI	YoY	Jul	2.20%	2.30%	2.30%
TH Customs Exports	YoY	Jun	--	2.55%	7.20%
US U. of Mich. Sentiment		Jul F	--	66.4	66
Personal Income		Jun	--	0.40%	0.50%
Personal Spending		Jun	--	0.30%	0.20%
PCE Price Index	YoY	Jun	--	2.40%	2.60%
Core PCE Price Index	MoM	Jun	--	0.20%	0.10%
Core PCE Price Index	YoY	Jun	--	2.50%	2.60%

Source: Bloomberg



## Key Highlight and Investment Implications

- Real GDP ของสหรัฐฯ ใน 2Q2567 เติบโตในอัตรา 2.8% QoQ, ต่ำปี สูงกว่าที่ตลาดคาด** (Source: FT, CNBC, Reuters)
 

**SCB CIO Investment Implication:**

  - เศรษฐกิจสหรัฐฯ แสดงการเติบโตที่แข็งแกร่งใน 2Q2567 โดย Real GDP ขยายตัว 2.8%QoQ Saar ซึ่งสูงกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ที่ 2.0% QoQ Saar การค้าสุทธิมีผลกระทบน้อยกว่าที่คาด โดยหดตัว -0.7% QoQ Saar การบริโภคและการลงทุนในอุปกรณืดีกว่าที่คาด ในขณะที่การลงทุนในโครงสร้างอ่อนแอกว่าที่คาด
  - การใช้จ่ายผู้บริโภคปรับตัวดีขึ้น โดยเพิ่มขึ้น 2.3% QoQ Saar เกี่ยวกับการเพิ่มขึ้น 1.5% QoQ Saar ใน 1Q2567 การใช้จ่ายในสินค้าพื้นผิว โดยเพิ่มขึ้น 2.5% QoQ Saar หลังจากลดลง 2.3% QoQ Saar ในไตรมาสก่อน ในขณะที่ การใช้จ่ายในบริการชะลอตัวลงเป็น 2.2% QoQ Saar จาก 3.3% QoQ Saar
  - มีการเปลี่ยนแปลงครั้งใหญ่ในสินค้าคงคลัง โดยมีส่วนเพิ่ม (contribution) +0.8% ต่อ GDP เทียบกับ -0.4% ใน 1Q2567 การเพิ่มขึ้นของสินค้าคงคลังมาจาก สินค้ายานยนต์และชิ้นส่วน (+55 พันล้านดอลลาร์ สหรัฐ) จากระดับสินค้าคงคลังที่ต่ำหลัง COVID และมีแนวโน้มว่าสินค้าคงคลังอาจเพิ่มขึ้นต่อไปไตรมาสต่อไป
  - การลงทุนในอุปกรณืเพิ่มขึ้นอย่างแข็งแกร่งที่ 11.6% QoQ Saar เป็นตัวเลขที่ดีที่สุดในรอบกว่าสองปี มาจากอุปกรณืประมวลผลข้อมูล (+10% QoQ Saar) และการขนส่ง (+50% QoQ Saar) แม้ว่าการลงทุนที่เกี่ยวข้องกับ AI อาจช่วยกระตุ้นการลงทุนด้านเทคโนโลยี แต่เมื่อเทียบกับตัวเลขแผนการลงทุนที่อ่อนแอและข้อเท็จจริงที่ว่า การเพิ่มขึ้นของการขนส่ง (โดยเฉพาะเครื่องบิน) ที่มีความผันผวนมาก บ่งชี้ว่าการเติบโตของการลงทุนในอุปกรณืชะลอตัวลงบ้างในไตรมาสต่อไป ด้านการใช้จ่ายของรัฐบาลเพิ่มขึ้น 3.1% QoQ Saar สูงกว่าที่คาดไว้ โดยมาจากการใช้จ่ายของรัฐบาลกลางที่เพิ่มขึ้น 3.9% QoQ Saar
  - ดัชนีราคา GDP เพิ่มขึ้น 2.3% QoQ Saar ต่ำกว่าที่คาดการณ์ ราคา Core PCE เพิ่มขึ้น 2.9 % QoQ Saar สูงกว่าการคาดการณ์ ทำให้ประมาณการเงินเฟ้อ core และ Headline PCE ในเดือน มิ.ย. มีโอกาสถูกปรับเพิ่มขึ้นเล็กน้อย
  - การเรียกร้องสิทธิประกันการว่างงานครั้งแรกลดลง 10,000 ราย เป็น 235,000 ราย ต่ำกว่าที่คาดการณ์เล็กน้อย ค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่สี่สัปดาห์เพิ่มขึ้นเป็น 236,000 ราย การเรียกร้องสิทธิใน Texas ที่เพิ่มขึ้น อาจเป็นผลจากพายุเฮอริเคน Beryl การเรียกร้องสิทธิต่อเมืองทั่วประเทศลดลง 9,000 ราย เป็น 1,851,000 ราย
  - ด้วยตัวเลขทางเศรษฐกิจยังอยู่ในโซนขยายตัว ขณะที่ ตัวเลขการจ้างงานค่อยๆ อ่อนตัวลง รวมถึงแนวโน้มของเงินเฟ้อที่กลับสู่แนวโน้มขาลง ทำให้มีโอกาสมากขึ้นที่ธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) จะปรับลดดอกเบี้ยนโยบาย โดยรายงานคาดว่าจะมีการปรับลดดอกเบี้ยนโยบาย 2 ครั้งในช่วง 2H2567 ในส่วนของการลงทุน ด้วยสภาพของดัชนี S&P500 ที่ปรับตัวได้ดีนับตั้งแต่สิ้นเดือน เม.ย. จนถึงปัจจุบัน ทำให้ Valuation ล่าสุดอยู่ในระดับที่ดึงดูด แต่ด้วยสภาพคล่องที่ยังอยู่ในระดับสูงและกำไรบริษัทจดทะเบียนที่เร่งตัวขึ้น เราจึงยังแนะนำให้สามารถทยอยสะสมหุ้นสหรัฐฯ โดยเฉพาะหุ้นกลุ่ม Quality Growth บวพอร์ตหลัก (Core Portfolio) ซึ่งเป็นพอร์ตระยะยาว (มากกว่า 1 ปีขึ้นไป) โดยมีสัดส่วนตามความเสี่ยงที่ยอมรับได้

- ธนาคารกลางจีน (PBoC) ประกาศลดอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ระยะกลาง (MLF) ระยะ 1 ปี ลง 20 bp สู่ระดับ 2.3%** (Source: Infoquest)
 

**SCB CIO Investment Implication:**

- การลดอัตราดอกเบี้ย MLF ครั้งนี้ นับว่าพิสดาร ตามที่ PBoC ได้ตัดสินใจกำหนดบน MLF เป็นครั้งที่ 2 ของเดือน ขณะที่ ปกติแล้ว PBoC จะประกาศการตัดสินใจบน MLF เพียงเดือนละครั้ง ในช่วงกลางเดือนของทุกๆ เดือน นอกจากการลดอัตราดอกเบี้ย MLF ระยะ 1 ปีลง 20 bp แล้ว PBoC ยังได้เพิ่มสภาพคล่องผ่านการดำเนินการ MLF อีก 200 พันล้านหยวน ทั้งนี้ การตัดสินใจลดอัตราดอกเบี้ยต่างๆ ของ PBoC เกิดขึ้นหลังจาก 1) GDP จีน ใน 2Q2567 ต่ำกว่าที่ตลาดคาด และเพ็ลงจากไตรมาสก่อน 2) อุปสงค์ในประเทศยังอ่อนแอ 3) GDP Deflator ติดลบเป็นไตรมาสที่ 5 ติดต่อกัน 4) พลประชุม 3rd Plenum เน้นย้ำการบรรลุเป้าหมายทางสังคมและเศรษฐกิจของปีนี้ และ 5) UST yield ที่เริ่มลดลง ช่วยลดแรงกดดันการอ่อนค่าของเงินหยวนเทียบกับเงินดอลลาร์ สหรัฐ
  - ธนาคารรัฐวิสาหกิจ (SOE) 6 แห่ง ประกาศปรับลดอัตราดอกเบี้ยเงินฝากกระแสรายวัน (Demand Deposit Rates) ลง 5 bp และลดอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ (Time Deposit Rates) สำหรับระยะ 3 เดือน 6 เดือน และ 1 ปี ลง 10 bp ส่วนสำหรับระยะ 2 ปี 3 ปี และ 5 ปี ถูกปรับลง 20 bp โดยที่เรามอง การลดอัตราดอกเบี้ยเงินฝากข้างต้น จะช่วยบรรเทาผลกระทบทางลบจากการลดอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ลูกค้าชั้นดี (LPR) รอบล่าสุด บนส่วนต่างดอกเบี้ย (NIM) ของภาคธนาคาร และมองการลดดังกล่าว

เป็นการส่งสัญญาณว่า ภาครัฐบาล และทางการกำลังเน้นบริหารจัดการ NIM ซึ่งทำให้ราคาหวัดงว่า ในระยะต่อไป การลดอัตราดอกเบี้ยของ PBoC เพื่อกระตุ้นการเติบโต อาจถูกตามมาด้วยการลดอัตราดอกเบี้ยเงินฝากของภาครัฐบาล เพื่อจำกัดผลกระทบต่อ NIM

- มุมมองของเราต่อแนวโน้มนโยบายการเงินของ PBoC ในระยะถัดไป เราคาดว่า PBoC มีแนวโน้มลดอัตราส่วนการกันสำรองของธนาคาร (RRR) ลงในช่วง 3Q2567 เพื่อเอื้อต่อการออกพันธบัตรของรัฐบาล และลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงต่อไปในช่วง 4Q 2567 โดยเฉพาะหลังจาก Fed เริ่มลดดอกเบี้ยครั้งแรก (ซึ่งเราคาดว่า Fed จะเริ่มลดในเดือน ก.ย.) สำหรับในส่วนของกองทุน เราแนะนำลงทุนบนตลาดหุ้นจีน A-Share ภายใต้ Core Portfolio ซึ่งเป็นพอร์ตระยะยาว (มากกว่า 1 ปี ขึ้นไป) โดยมีสัดส่วนตามความเสี่ยงที่ยอมรับได้ และแนะนำเข้าลงทุนตลาดหุ้นจีน H-Share บน Opportunistic Portfolio ที่เป็นพอร์ตระยะสั้น

**บริษัท SK Hynix ผลิตชิปหน่วยความจำขั้นสูง (HBM) อันดับหนึ่งของเกาหลีใต้ ประกาศงบการเงิน 2Q2567 เติบโตโดดเด่น อนินสงจากอุตสาหกรรม AI (Source: Bloomberg)**

**SCB CIO Investment Implication:**

- SK Hynix เปิดเพียง รายได้ในช่วง 2Q2567 อยู่ที่ 16.4 ล้านล้านวอน เพิ่มขึ้น +32%QoQ และ +125%YoY และสูงกว่าตลาดคาดการณ์ที่ 16.1 ล้านล้านวอน ขณะที่ กำไรจากการดำเนินงาน อยู่ที่ 5.5 ล้านล้านวอน เพิ่มขึ้น +89%QoQ และเป็นระดับสูงที่สุดนับตั้งแต่ 3Q2562 โดยได้อานิสงจากลูกค้าหลักอย่าง Nvidia ที่ต้องการชิปหน่วยความจำขั้นสูง (HBM) สำหรับใช้ในหน่วยประมวลผลกราฟิก (GPU) ที่ส่งผลให้ยอดขายชิป HBM เพิ่มขึ้น +80%QoQ และ +250%YoY นอกจากนี้ ยังพบว่า กำลังการผลิตชิป HBM ที่ไม่เพียงพอต่อความต้องการในตลาด ส่งผลให้ชิป HBM ของ SK Hynix ถูกสั่งจองล่วงหน้าไปจนถึงปลายปี 2568 ซึ่งมีแนวโน้มช่วยเพิ่มสัดส่วนรายได้จากชิปขั้นสูง และส่งเสริมอัตรากำไรจากการดำเนินงาน (OPM) ที่ปัจจุบัน อยู่ที่ 33% (เพิ่มขึ้นจาก 23% ใน 1Q2567) และ ช่วยสนับสนุนกำไรสุทธิของ SK Hynix ในระยะต่อไป
- แม้ SK Hynix จะประกาศงบการเงิน 2Q2567 ที่เติบโตได้ดี แต่ราคาหุ้นในวันที่ 25 ก.ค. ปรับลดลง -8.9%DoD โดยเป็นการปรับลดลงตามหุ้น Nvidia ที่ปรับลดลง -6.8%DoD จากความกังวลของนักลงทุนบน Valuation ของหุ้นที่เริ่มตั้งตัว อย่างไรก็ตาม เรามองว่า ด้วย SK Hynix ที่เป็นผู้นำตลาดในการผลิตชิป HBM ประกอบกับเทคโนโลยี Generative AI ที่ยังอยู่ในช่วงเริ่มต้น มีแนวโน้มทำให้ความต้องการชิป HBM ยังคงมีอยู่ในระยะต่อไป สอดคล้องกับที่ SK Hynix ให้สัมภาษณ์กับสำนักข่าว Bloomberg ว่า การลงทุน (Capex) ในปีนี้มีแนวโน้มสูงกว่าแผนที่วางไว้ตอนต้นปี เพื่อพัฒนาชิปรุ่นใหม่ HBM3E ออกสู่ตลาด และ สอดคล้องกับ Guidance ของบริษัทที่ยังคงเห็นการจัดส่งชิป HBM ใน 3Q2567 เพิ่มขึ้น QoQ ทั้งนี้ การที่ SK Hynix และ Samsung Electronics มีส่วนแบ่งตลาดชิป HBM ทั่วโลกรวมกันประมาณ 90% ขณะที่ มีสัดส่วนน้ำหนักบนดัชนี KOSPI ประมาณ 30% ทำให้เรามองว่า ผลประกอบการที่ยังมีแนวโน้มเติบโตดี มีแนวโน้มเป็นปัจจัยช่วยสนับสนุนตลาดหุ้นเกาหลีใต้ในระยะต่อไป ทำให้เราแนะนำลงทุนระยะสั้นบนตลาดหุ้นเกาหลีใต้บนพอร์ตเสริม (Opportunistic Portfolio)

**ยอดการจัดส่งสมาร์ตโฟนในจีนของ Apple ในช่วง 2Q2567 ลดลง -6.7%YoY ขณะที่ Huawei เพิ่มขึ้น +41%YoY (Source: Reuters)**

**SCB CIO Investment Implication:**

- ยอดการจัดส่งสมาร์ตโฟนของ Apple ในจีนช่วง 2Q2567 ลดลง -6.7%YoY อยู่ที่ 9.7 ล้านเครื่อง เนื่องจาก การแข่งขันที่รุนแรงจากคู่แข่งอย่าง Huawei ในขณะที่ การจัดส่งสมาร์ตโฟนของ Huawei ในช่วง 2Q2567 เพิ่มขึ้น +41%YoY อยู่ที่ 10.6 ล้านเครื่อง ด้วยปัจจัยหนุนจาก การเปิดตัวซีรีส์ใหม่ Pura 70 ในเดือน เม.ย. ส่งผลให้ส่วนแบ่งการตลาดของ Apple ลดลงเหลือ 14% จาก 16% ในช่วง 2Q2566 และ อันดับของ Apple ในตลาดสมาร์ตโฟนจีนลดลงจากอันดับ 3 มาอยู่ที่อันดับ 6 อย่างไรก็ตาม โดยภาพรวมแล้ว การจัดส่งสมาร์ตโฟนของจีนเพิ่มขึ้น 10%YoY ในช่วง 2Q2567 โดยผู้ผลิตสมาร์ตโฟนในจีนที่ครองส่วนแบ่งการตลาด 4 อันดับแรกในประเทศ นำโดย Vivo ที่มีส่วนแบ่งการตลาด 19% ตามมาด้วย Oppo, Honor และ Huawei ที่ 16%, 15% และ 15% ตามลำดับ
- ด้วยการแข่งขันที่รุนแรงในประเทศจีนส่งผลให้ Apple ต้องเผชิญกับแรงกดดันการเติบโตในตลาดจีน และมุ่งเน้นที่การเพิ่มประสิทธิภาพการจัดการช่องทางขาย โดย Apple ได้พยายามที่จะกระตุ้นยอดขาย ผ่านการลดราคาสินค้า เพื่อดึงดูดผู้บริโภค และได้เปิดตัวแคมเปญเชิงรุกในเดือน พ.ค. โดยเพิ่มระดับโปรโมชันเป็นสองเท่า และเสนอการลดราคาสูงสุด 2,300 หยวน (318.84 ดอลลาร์ สหรัฐ) สำหรับ iPhone บางรุ่น ในขณะที่ Huawei มุ่งเน้นกลุ่มสมาร์ตโฟนระดับไฮเอนด์เมื่อเดือนส.ค.ปีที่แล้ว ด้วยการเปิดตัวอุปกรณ์ที่ขับเคลื่อนโดยชิปที่ผลิตในประเทศ
- เรามองว่า การจัดโปรโมชันที่เพิ่มขึ้นของ Apple จะช่วงกระตุ้นยอดขาย และส่งผลให้ความต้องการชิป และ เทคโนโลยี AI มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น กอปรกับ ยอดการจัดส่งสมาร์ตโฟนโดยรวมในจีนที่เพิ่มขึ้น 10%YoY ในช่วง 2Q2567 เป็นปัจจัยสนับสนุนผลประกอบการของผู้ผลิตสมาร์ตโฟนในประเทศ และความต้องการ Semiconductor ทั้งนี้ ด้วยเทรนด์ของตลาดที่มีการนำเทคโนโลยี AI รุ่นใหม่มาใช้ในสมาร์ตโฟน ทำให้เรามองว่า บริษัทผู้ผลิตที่มีสัดส่วนรายได้จากสินค้าสมาร์ตโฟน (39% ของ รายได้) และ สินค้าเซมิคอนดักเตอร์และชิปขั้นสูง ที่เป็นที่ต้องการในอุตสาหกรรม AI (18% ของ ยอดขาย) อย่าง Samsung Electronics (SEC) มีแนวโน้มได้รับอานิสงส์เป็นพิเศษ จาก ความต้องการของชิปขั้นสูงที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง ขณะที่ อุปทานในตลาดที่ยังมีจำกัด มีแนวโน้มส่งผลให้ ราคาขายต่อหน่วย (ASP) ของชิป มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น และเป็นปัจจัยสนับสนุนผลประกอบการของ SEC โดยอัตรากำไรจากการดำเนินงาน (Operating Profit Margin) ของธุรกิจชิปขั้นสูงอยู่ที่ประมาณ 50% ขณะที่ ธุรกิจสมาร์ตโฟน อยู่ที่ 21% ประกอบกับ Valuation ของหุ้น SEC ยังถูก ขณะที่ มีปัจจัยพื้นฐานบนเศรษฐกิจโดยรวมมีแนวโน้มไปในทิศทางบวก จากวัฏจักรการส่งออกสินค้าหลัก อย่างเซมิคอนดักเตอร์ที่กลับมาเป็นเทรนด์ขาขึ้น เราจึงแนะนำลงทุนในตลาดหุ้นเกาหลีใต้ บนพอร์ตเสริม (Opportunistic Portfolio)



## What to Watch

- วันนี้ ติดตามรายได้-การใช้จ่ายส่วนบุคคล, ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค และ: PCE ของสหรัฐฯ (ตลาดคาด +2.4%YoY จากครึ่งก่อน +2.6%) / ภาคการเงินเฟอของยุโรป (EU) / ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคของฝรั่งเศส / เงินเฟ้อกรุงโตเกียวของญี่ปุ่น / กุณสารองระหว่างประเทศของอินเดีย / ตัวเลขการค้าของไทย
- วันนี้ ติดตามการทยอยรายงานผลประกอบการของบจ. เช่น 3M, NatWest, Mercedes-Benz และ: Co-operative Bank



## Asset Class Recommendation

### คำแนะนำการลงทุนสำหรับ Core Portfolio (พอร์ตลงทุนหลัก) :

- **เรามิมองเป็นบวกมากขึ้นต่อตลาดหุ้นโลก** โดยการปรับฐานของตลาดหุ้นโลกในเดือน เม.ย. รวมถึง การปรับประมาณการกำไร หลังภาพรวมกำไรที่ประกาศยังคงต่ำกว่าคาด 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 มากกว่าการถือเงินสดเพื่อรอจับจังหวะเวลาเข้าลงทุนในตลาด (Market Timing) ซึ่งมีโอกาสพลาดได้มาก และการถือเงินสด ไม่สามารถสู้เงินเฟ้อได้

### คำแนะนำการลงทุนสำหรับ Opportunistic Portfolio (พอร์ตลงทุนส่วนเสริม) : แนะนำลงทุนใน:

- **ตลาดหุ้นเวียดนาม** มีแนวโน้มได้รับปัจจัยหนุนจาก 1) เศรษฐกิจที่มีแนวโน้มขยายตัวต่อเนื่อง โดย GDP ใน 2Q2567 เติบโต +6.9 YoY เพิ่มขึ้นจากใน 1Q2567 ที่ขยายตัว +5.9%YoY และมากกว่าคาดการณ์ โดยที่ประชุมนโยบายเศรษฐกิจนัดพิเศษ ยังคงยึดเป้ากรอบบนการเติบโตทางเศรษฐกิจในปี 2567 ที่ 6.0%-6.5% ขณะที่ Credit Growth นับตั้งแต่ต้นปี ถึง 24 มิ.ย. อยู่ที่ +4.5% (vs. +3.8% ช่วงเดียวกันของปี 2023) 2) กิจกรรมในภาคอสังหาริมทรัพย์ที่เริ่มฟื้นตัว โดยใน 1H2567 ยูนิคคอนโดใน HCMC และ Hanoi มีการโอนรวมกันเพิ่มขึ้น +107%YoY 3) แนวโน้มการฟื้นตัวชำระหนี้หุ้นกู้ลดลงอย่างมีนัยนับตั้งแต่ต้นปี 2567 โดย มูลค่าหุ้นกู้ฟื้นตัวชำระหนี้ในเดือน มิ.ย. คิดเป็นประมาณ 4% ของมูลค่าหุ้นกู้ครบกำหนดนัดชำระหนี้ทั้งหมด ซึ่งต่ำกว่าค่าเฉลี่ยที่ 30% 4) ดัชนีฯ ซื้อขายอยู่ในระดับ Valuation ที่น่าสนใจ ด้วย 12M forward PE อยู่ที่ 10.9 เท่า หรือ ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปี ประมาณ -0.7 s.d. และ 5) Consensus คาดการณ์ว่า EPS growth ของ VNINDEX ในปี 2567 และปี 2568 จะอยู่ที่ +32%YoY และ +19%YoY ตามลำดับ
- **ตลาดหุ้นเกาหลีใต้** มีแนวโน้มได้รับปัจจัยหนุนจาก 1) การส่งออกที่กลับเข้าสู่วัฏจักรขาขึ้น โดยมูลค่าส่งออก เดือน มิ.ย. อยู่ที่ 57.1 พันล้านดอลลาร์ สหรัฐ เพิ่มขึ้นเป็นเดือนที่ 9 ติดต่อกัน นำโดยสินค้าในกลุ่มเทคโนโลยีที่รวมถึงชิปขั้นสูง (+52.2%YoY) ซึ่งมีแนวโน้มส่งผลกระทบต่อภาคการบริษัทยางรถยนต์ โดยเฉพาะในกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ที่คิดเป็น 39% บนดัชนีฯ เติบโตได้ดี โดยบริษัท Samsung Electronics คาดการณ์ผลกำไรจากการดำเนินงานใน 2Q2567 อยู่ที่ 10.4 ล้านล้านวอน เพิ่มขึ้น +1460% YoY 2) คณะทำงานที่เกี่ยวข้องกับนโยบาย Corporate Value-Up เริ่มประกาศนโยบายสนับสนุนที่เป็นรูปธรรม โดยมีแนวโน้มเสนอแก้ไขกฎหมายด้านภาษีที่เกี่ยวข้องใน เดือน ก.ค. นี้ 3) Valuation น่าสนใจ 12M forward PE อยู่ที่ 9.7 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปี ประมาณ -0.8 s.d. นอกจากนี้ Valuation ระดับปัจจุบันยัง Laggard ดัชนี Philadelphia Semiconductor Index (SOX) และ 4) Consensus คาดว่า EPS Growth ของ KOSPI ปี 2567 และปี 2568 จะอยู่ที่ +69%YoY และ +27%YoY ตามลำดับ
- **ตลาดหุ้นจีน H-Share** มีแนวโน้มได้แรงหนุนจาก 1) ความคาดหวังการออกมาตรการกระตุ้นต่างๆ เพิ่มเติม ในการประชุม Politburo ช่วงปลายเดือนนี้ 2) Inflows เข้าสู่ตลาดฯ ผ่าน Southbound Connect ที่ยังมีแนวโน้มมากขึ้น ตามความคาดหวังการฟื้นคลาญด้านตลาดฯ 3) การเพิ่มการซื้อหุ้นคืน และการจ่ายปันผลของบริษัทจดทะเบียนจีน โดยสมัครใจ จะช่วยเพิ่มความน่าสนใจของตลาดฯ 4) EPS ตลาดฯ ที่มีแนวโน้มถูกปรับประมาณการดีขึ้น โดยเฉพาะในช่วงการรายงานงบฯ 2Q2567 และ 5) Valuation ตลาดฯ ที่ยังอยู่ในระดับน่าสนใจ แม้ว่า ข้อพิพาททางการค้า และทางด้านเทคโนโลยีกับสหรัฐฯ และชาติพันธมิตร อาจเพิ่มความผันผวน และส่งผลกระทบต่อ Sentiment ตลาดฯ เป็นระยะ ก็ตาม
- **ตลาดหุ้นยุโรป** มีแนวโน้มได้แรงหนุนจาก 1) โบนัสเต็มเศรษฐกิจยุโรปที่มีแนวโน้มปรับเพิ่มขึ้น 2) EPS ตลาดฯ ทั้งปี ที่มีแนวโน้มถูกปรับประมาณการขึ้น ทั้งจากเงินยูโรที่มีแนวโน้มอ่อนค่า จากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลกรวมถึง EU และจาก EPS ตลาดฯ ใน 2Q2567 ที่มีแนวโน้มออกมาดีกว่าที่คาด 3) Valuation ที่ยังไม่แพง และมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น ตามที่ ECB มีแนวโน้มทยอยลดอัตราดอกเบี้ยอีก 50bp ในช่วงที่เหลือของปีนี้ 4) Total Yield ของตลาดฯ ที่สูง เมื่อเทียบกับของสหรัฐฯ ประกอบกับ บริษัทจดทะเบียนยุโรปโดยรวมมีงบการเงินค่อนข้างดี ยังมี Room เพิ่มการซื้อหุ้นคืน เพิ่มเงินปันผล และทำ M&A และ 5) ความคาดหวังที่ว่า หากพรรคซ้ายนำรัฐบาลเสียงข้างน้อย อาจไม่สามารถผลักดันทุกนโยบายของตน โดยเฉพาะนโยบายที่สุดโต่งได้ ซึ่งจะช่วยลดความไม่แน่นอนด้านนโยบาย ลดความขัดแย้งกับทาง EU และช่วยลดแรงกดดันในตลาดฯ



## Product Recommendation

กองทุนแนะนำวันนี้

- **SCBDBOND** กองทุนตราสารหนี้ที่บริหารในรูปแบบยึดหยุ่น ปรับพอร์ตตามทิศทางอัตราดอกเบี้ยนโยบาย หรือสถานการณ์ตลาด เหมาะกับการใช้เป็น Core Portfolio
- **UGIS-N** ลงทุนในตราสารหนี้ทั่วโลก โดยเน้นสร้างผลตอบแทนจากกระแสเงินสด (Income) จากดอกเบี้ยรับที่มีความสม่ำเสมอ ผู้จัดการกองทุนมีการปรับ อายุเฉลี่ยของตราสารหนี้ (Duration) ตามสถานการณ์ตลาด
- **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

### 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 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