



Markets Movement

Global Equity	Last Close	1 Day (%)	YTD (%)
S&P500	5,667.2	0.64%	18.81%
Dow Jones	40,954.5	1.85%	8.66%
Nasdaq	18,509.3	0.20%	23.30%
Euro Stoxx 600	517.3	-0.28%	8.00%
NIKKEI225	41,275.1	0.20%	23.34%
China A-Share (CSI300)	3,498.3	0.63%	1.96%
China H-Share (HSCEI)	6,316.5	-1.64%	9.50%
Indonesia (JCI)	7,224.3	-0.75%	-0.67%
Vietnam	1,281.2	0.11%	13.39%
NIFTY 50	24,613.0	0.11%	13.26%
KOSPI	2,866.1	0.18%	7.94%
Thai Equity			
SET	1,321.3	-0.46%	-6.68%
SET50	822.6	-0.43%	-6.01%
Alternatives			
Gold	2,469.1	1.93%	19.69%
WTI (\$/bl)	80.8	-1.40%	12.71%
Brent (\$/bl)	83.7	-1.32%	8.68%
Bond Yield		1 Day (bps)	YTD (bps)
UST 10 YR	4.16	-7.18	27.85
TH Govt 10 YR	2.60	-2.56	-9.16
Exchange Rate			
USD/THB	36.1	-0.18%	5.25%
Dollar Index	104.3	0.08%	2.90%

Source: Bloomberg

Key Economic Events and Data Releases

Data Releases	Unit	Period	Actual	Survey	Prior
16 Jul EC ZEW Survey Expectations		Jul	43.7	--	51.3
JN Tertiary Industry Index	MoM	May	-0.40%	0.10%	1.90%
US Import Price Index	MoM	Jun	0.00%	-0.20%	-0.40%
Retail Sales Advance	MoM	Jun	0.00%	-0.30%	0.10%
Today EC CPI Core	YoY	Jun F	--	2.90%	2.90%
CPI	MoM	Jun F	--	0.20%	0.20%
CPI	YoY	Jun F	--	2.50%	2.50%
US Building Permits		Jun	--	1400k	1386k
Capacity Utilization		Jun	--	78.40%	78.70%
Housing Starts		Jun	--	1300k	1277k
Industrial Production	MoM	Jun	--	0.30%	0.90%
MBA Mortgage Applications		12 Jul	--	--	-0.20%
ID BI-Rate		17 Jul	--	6.25%	6.25%

Source: Bloomberg



Key Highlight and Investment Implications

• ยอดค้าปลีกสหรัฐฯ ในเดือน มิ.ย. สูงกว่าคาด (Source: U.S. Census Bureau)

SCB CIO Investment Implication:

- กระทรวงพาณิชย์สหรัฐฯ เปิดเผยว่า ยอดค้าปลีกเดือน มิ.ย. ทรงตัว ที่ 0.0%MoM ขณะที่ นักวิเคราะห์คาดว่า -0.3%MoM หลังจากปรับตัวขึ้น +0.3%MoM ในเดือน พ.ค. แต่ยอดขายกลุ่มควบคุม ซึ่งเป็นกลุ่มของข้อมูลค้าปลีกที่ใช้ในการคำนวณผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ เพิ่มขึ้นอย่างแข็งแกร่งที่ 0.9% MoM ในเดือน มิ.ย. เพิ่มขึ้นมากที่สุดนับตั้งแต่เดือน เม.ย. 2566 ตัวเลขนี้ไม่รวมบริการอาหาร ตัวแทนจำหน่ายรถยนต์ ร้านค้าวัสดุก่อสร้าง และสถานบริการน้ำมัน
- จาก 13 หมวดหมู่ที่กระทรวงพาณิชย์ติดตาม มีเพียง 3 หมวดที่บันทึกการลดลง ซึ่งรวมถึงยอดขายน้ำมันเชื้อเพลิง สะท้อนถึงราคาที่ลดลงในเดือนนั้น ยอดขายที่ร้านค้าอุปกรณ์กีฬาที่ลดลงเล็กน้อย หากไม่รวมยอดขายที่สถานบริการน้ำมันและตัวแทนจำหน่ายรถยนต์ ยอดค้าปลีกพุ่งขึ้น +0.8%MoM ซึ่งมากที่สุดนับตั้งแต่ต้นปี 2566 ค่าปลีกออนไลน์เป็นผู้นำการเติบโต โดยขยายตัวมากที่สุดในรอบ 3 เดือน ยอดขายที่ร้านค้าสุขภาพและของใช้ส่วนตัวเพิ่มขึ้นมากที่สุดนับตั้งแต่เดือน ต.ค. 2566 ในขณะที่ยอดขายที่ร้านค้าวัสดุก่อสร้างและอุปกรณ์สวนเพิ่มขึ้นมากที่สุดนับตั้งแต่เดือน ก.พ.
- ข้อมูลนี้สวนทางกับแนวโน้มในช่วงหลายเดือนที่ผ่านมา ที่แสดงถึงการชะลอตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไปของการเติบโตในการบริโภคจากผลกระทบจากอัตราดอกเบี้ยที่คงในระดับสูงและตลาดแรงงานที่ชะลอตัว ตัวเลขปัจจุบันชี้ให้เห็นว่าเศรษฐกิจยังคงทรงตัวในขณะที่ ธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) ใกล้จะเริ่มลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย ถึงแม้ว่าการบริโภคและกิจกรรมทางเศรษฐกิจได้ชะลอตัวลงอย่างมีนัยสำคัญในช่วงต้นปี 2567 แต่สภาวะยังห่างไกลจากการอ่อนแอถึงจุดที่จะถือว่าเป็นภาวะถดถอย เราคาดว่า ข้อมูลเกี่ยวกับการใช้จ่ายและการเติบโตรวมกับ แนวโน้มเงินเฟ้อที่ลดลง ยังคงสนับสนุนการผ่อนคลายนโยบายการเงิน โดยคาดว่า Fed จะลดดอกเบี้ยรวม 2 ครั้งในปีนี้ ซึ่งจะปรับลดอัตราดอกเบี้ยครั้งแรกในเดือน ก.ย. และปรับลดอีกครั้งในเดือน ธ.ค. สำหรับในส่วนการลงทุน เราแนะนำให้สามารถทยอยลงทุนหุ้นสหรัฐฯ โดยเฉพาะหุ้นกลุ่ม Quality Growth ในพอร์ตหลัก (Core Portfolio) ซึ่งเป็นพอร์ตระยะยาว (มากกว่า 1 ปีขึ้นไป) โดยมีสัดส่วนตามความเสี่ยงที่ยอมรับได้

• ธนาคารกลางยุโรป (ECB) เปิดเผย ธนาคารในยูโรโซน (EU) ยังคงมาตรฐานการปล่อย "สินเชื่อภาคธุรกิจ" ขณะที่ อุปสงค์สินเชื่อภาคธุรกิจเริ่มเห็นสัญญาณฟื้นตัว (Source: ECB)

SCB CIO Investment Implication:

- พลสำรวจการให้สินเชื่อของธนาคาร (Bank Lending Survey) ประจำ 2Q2567 โดย ECB มีรายละเอียดดังนี้
- มาตรฐานการให้สินเชื่อ (Lending Standard) บนสินเชื่อภาคธุรกิจยังไม่เปลี่ยนแปลง โดย Net Balance ของธนาคาร ที่เผย Credit Standard เข้มงวดขึ้น ไม่เปลี่ยนแปลงจาก 1Q2567 ที่ +3% (ถ้า Credit Standard มีค่า Net Balance ที่เป็นบวก บ่งชี้ Standard ที่เข้มงวด ส่วนค่าที่เป็นลบ บ่งชี้ Standard ที่ผ่อนคลาย) แต่ดีกว่าธนาคารเคยคาดที่ +6% อย่างไรก็ตาม มาตรฐานการให้สินเชื่อของ Credit Standard บนสินเชื่อภาคธุรกิจใน 3Q2567 อาจกลับมาเข้มงวดขึ้นอีกครั้ง โดย Net Balance เพิ่มขึ้นเป็น +5% จาก +3% ด้านอุปสงค์สินเชื่อภาคธุรกิจยังอ่อนแอ แม้ Net Balance ของธนาคาร ที่รายงานอุปสงค์สินเชื่อที่ดีขึ้น เริ่มฟื้นตัวสู่ -7% จากที่ -28% ใน 1Q2567 (ถ้าอุปสงค์สินเชื่อเชื่อให้ Net Balance ที่เป็นบวก บ่งชี้อุปสงค์สินเชื่อเชื่อที่เพิ่มขึ้น ขณะที่ค่าที่เป็นลบ บ่งชี้อุปสงค์สินเชื่อเชื่อที่ลดลง) ส่วนแนวโน้มในช่วง 3Q2567 ธนาคารคาดว่าอุปสงค์สินเชื่อภาคธุรกิจจะกลับมาฟื้นตัวชัดเจน บ่งชี้จาก Net Balance ที่กลับมาเป็นบวก +10% จากที่ -7%
- Credit Standard สำหรับสินเชื่อจางานล่าสุดยังไม่เปลี่ยนแปลงจาก 1Q2567 ที่ -6% แต่ดีกว่าธนาคารเคยคาดไว้ที่ +0% ส่วนใน 3Q2567 Net Balance บน Credit Standard ถูกคาดเข็มงวดขึ้นสู่ระดับ -1% จาก -6% ในด้านอุปสงค์สินเชื่อเชื่อจางานของฟื้นตัวขึ้น โดย Net Balance พังอุปสงค์สินเชื่อเชื่ออยู่ที่ +16% จากที่ -3% ใน 1Q2566 ส่วนแนวโน้มใน 3Q2567 ธนาคารคาดว่า อุปสงค์สินเชื่อเชื่อจางานจะฟื้นตัวแข็งแกร่ง โดยบ่งชี้จาก Net Balance ซึ่งอยู่ที่ +26%

- เรามอง ภาวะทางการเงิน (Financial Condition) ของ EU ในภาพรวม ยังคงดีอยู่ แต่รายงาน Bank Lending Survey ล่าสุดของ ECB ได้ชี้ว่า แรงกดดันเศรษฐกิจ EU จาก Financial Condition ที่เคยดีด้อยลงอย่างมาก ได้ผ่านจุดที่แย่ที่สุดไปแล้ว และมีแนวโน้มกดดันเศรษฐกิจน้อยลงหลังจากนี้ ส่วนหนึ่งเห็นได้จากอุปสงค์สินค้าซื้อจางานที่ดีขึ้น และถือเป็นการช่วยหนุนมุมมองของเราที่คาดว่า การฟื้นตัวของเศรษฐกิจ EU ทั้งนี้ Consensus คาดว่า EU GDP ในปี 2567 และปี 2568 จะ +0.7%YoY และ +1.4%YoY ตามลำดับ ส่วนของการลงทุน เรายังมีมุมมองบวกต่อตลาดหุ้นยุโรป จาก Valuation ที่ยังไม่แพง และ EPS ที่มีแนวโน้มถูกปรับดีขึ้น เราจึงแนะนำทยอยลงทุนกลุ่ม Quality Growth ยุโรป ที่มีความสามารถในการทำกำไรที่สูง และมีงบดุลที่ดี ภายใต้ Core Portfolio พร้อมทั้ง แนะนำลงทุนระยะสั้นในตลาดหุ้นยุโรป ภายใต้ Opportunistic Portfolio
- **ราคาทองคำเพิ่มขึ้นอยู่สูงสุดเป็นประวัติการณ์ ที่ 2,465 ดอลลาร์ สอ. ต่อออนซ์ระหว่างการซื้อขายในวันที่ 16 ก.ค.** (Source: Bloomberg)
SCB CIO Investment Implication:
 - ราคาทองคำที่เพิ่มขึ้นอยู่สูงสุดใหม่เป็นประวัติการณ์ เป็นผลจากการที่นักลงทุนปรับเพิ่มการคาดการณ์การลดอัตราดอกเบี้ยของ Fed ในช่วง 2H2567 จาก 2 ครั้ง เป็น 3 ครั้ง หลังข้อมูลดัชนีราคาผู้บริโภค CPI ในเดือน มิ.ย. ประกาศออกมาต่ำกว่าตลาดคาดการณ์ และมีแนวโน้มอยู่ในเกณฑ์ขาลงสู่เป้าหมายระยะยาวที่ Fed ตั้งไว้ที่ 2% โดยข้อมูลจาก FedWatch Tool ของ CME Group บ่งชี้ว่า นักลงทุนให้น้ำหนัก 97.8% ที่ Fed จะลดอัตราดอกเบี้ย 0.25% ในเดือน ก.ย. 2567 และให้น้ำหนัก 61.9% ที่ Fed ลดอัตราดอกเบี้ยอีก 0.25% ในเดือน พ.ย. 2567 และให้น้ำหนัก 51.5% ในการลดครั้งสุดท้ายเดือน ธ.ค. สู่ระดับ 4.50%-4.75% นอกจากนี้ ความพยายามลอบสังหารประธานาธิบดี Trump ในวันที่ 14 ก.ค. ที่ส่งผลกระทบต่อ Sentiment บนการเมืองสหรัฐฯ รวมทั้งความตึงเครียดทางการเมืองในยุโรป และ บทภูมิรัฐศาสตร์ ทั้งในยูเครน และ ตะวันออกกลาง ยังเป็นปัจจัยให้เพิ่มอุปสงค์ นักลงทุนและธนาคารกลางในหลายประเทศกำลังพัฒนา เข้าถือทองคำที่เป็นสินทรัพย์ปลอดภัย
 - ราคาทองคำปรับขึ้นมาแล้วประมาณ +19%YTD อาจทำให้ราคาทองคำมีแนวโน้มเข้าสู่ช่วงพักฐานในระยะสั้น แต่ด้วยแนวโน้มความตึงเครียดในสหรัฐฯ ช่วงเข้าสู่การเลือกตั้งประธานาธิบดีในเดือน พ.ย. รวมไปถึงการปรับลดดอกเบี้ยของ Fed ที่มีแนวโน้มส่งผลให้สกุลเงินดอลลาร์ สอ. อ่อนค่า ทำให้เรามองว่า ปัจจัยพื้นฐานยังคงสนับสนุนการถือครองทองคำในพอร์ตระยะยาว เนื่องจากเป็นสินทรัพย์ที่ป้องกันความเสี่ยงจากเงินเฟ้อ และความเสี่ยงจากภาวะสงครามที่รุนแรงได้ ประกอบกับ การที่ธนาคารกลางในหลายประเทศ ได้กระจายความเสี่ยง ลดการถือเงินดอลลาร์ สอ. ในทุนสำรองระหว่างประเทศ และ มีความต้องการสะสมทองคำมากขึ้น ส่งผลให้ราคาทองคำมีแนวโน้มปรับตัวเพิ่มขึ้นได้ในระยะกลาง-ยาว เราจึงแนะนำให้สามารถทยอยลงทุนบนทองคำ ในพอร์ตหลัก (Core Portfolio) ซึ่งเป็นพอร์ตระยะยาว (มากกว่า 1 ปีขึ้นไป) โดยมีสัดส่วนตามความเสี่ยงที่ยอมรับได้

- **ญี่ปุ่นส่งสัญญาณพร้อมแทรกแซงค่าเงิน หากมีความจำเป็น** (Source: Reuters)
SCB CIO Investment Implication:
 - นาย Yoshimasa Hayashi เลขาธิการคณะรัฐมนตรีญี่ปุ่น เปิดเผยเมื่อวานนี้ว่า ญี่ปุ่นเตรียมพร้อมที่จะใช้มาตรการทุกอย่างที่จำเป็น เพื่อรับมือกับตลาดค่าเงินที่มีความผันผวนในขณะนี้ ส่งผลให้ตลาดจับตามองการเข้าแทรกแซงเพื่อพยุงค่าเงินเยนของรัฐบาลญี่ปุ่น ในขณะที่ข้อมูลของธนาคารกลางญี่ปุ่น (BoJ) ที่เปิดเผยเมื่อวานนี้ชี้ให้เห็นว่า ญี่ปุ่นอาจใช้เงินเกือบ 6 ล้านล้านเยน ในการแทรกแซงค่าเงินเมื่อวันที่ 11 และ 12 ก.ค.ที่ผ่านมา อย่างไรก็ตาม นาย Hayashi ได้ปฏิเสธที่จะแสดงความคิดเห็น เมื่อถูกถามว่าญี่ปุ่นได้แทรกแซงตลาดเพื่อหนุนค่าเงินเยน 2 วันติดต่อกันในสัปดาห์ที่แล้วหรือไม่
 - นักลงทุนต่างสงสัยว่า รัฐบาลญี่ปุ่นได้เข้ามาพยุงค่าเงินเยนที่อ่อนค่าลงสู่ระดับต่ำสุดในรอบ 38 ปี โดยครั้งแรกในวันที่ 11 ก.ค. หลังจากที่รายงานอัตราเงินเฟ้อของสหรัฐฯ ออกมาต่ำกว่าคาด และอีกครั้งในวันที่ 12 ก.ค. ส่งผลให้ค่าเงินเยนแข็งค่าขึ้นราว 3% เมื่อเทียบกับดอลลาร์ สอ. ทั้งนี้ นักวิเคราะห์บางรายสังเกตเห็นถึงความคล้ายคลึงกันระหว่างการแทรกแซงตลาดค่าเงินเมื่อสัปดาห์ที่แล้ว กับการแทรกแซงเมื่อวันที่ 1 พ.ค. หลังความคิดเห็นเชิงนโยบายการเงินของประธาน Fed ส่งผลกดดันค่าเงินดอลลาร์ สอ.
 - เรามองว่า การที่รัฐบาลญี่ปุ่นเตรียมพร้อมที่จะแทรกแซงค่าเงินเยนให้แข็งค่าขึ้น หากมีความจำเป็น แสดงให้เห็นว่ารัฐบาลญี่ปุ่นมีความกังวลต่อค่าเงินเยนที่อ่อนค่ามากเกินไป ซึ่งจะส่งผลกดดันภาคการบริโภค โดยทำให้ต้นทุนพลังงานและอาหารนำเข้าราคาสูงขึ้น ถึงแม้ว่า เงินเยนที่อ่อนค่าจะช่วยกระตุ้นการส่งออกก็ตาม อย่างไรก็ตาม เรามองว่า ตลาดยังคงให้ความสนใจต่อการประมุขนโยบายการเงินของธนาคารกลางญี่ปุ่นในวันที่ 30-31 ก.ค. นี้ ซึ่งเราคาดว่า BoJ จะขึ้นอัตราดอกเบี้ย 15 bp สู่ระดับ 0.0%-0.25% นอกจากนี้ เรายังมองว่าค่าเงินเยนจะมีแนวโน้มอ่อนค่าต่อไปอย่างจำกัด เนื่องจาก 1) หากเงินเยนยังอ่อนค่าลงต่อและรวดเร็ว อาจเพิ่มความเป็นไปได้ที่ทางการญี่ปุ่นจะเข้าแทรกแซงค่าเงินเยนเพิ่มเติม เพื่อชะลอการอ่อนค่าของเงินเยน นอกจากนี้ หากความไม่แน่นอนทางการเมืองในญี่ปุ่นเพิ่มขึ้น เช่น จากการที่ประชาชนเริ่มไม่พอใจมากขึ้นในเรื่องค่าครองชีพที่สูงขึ้นตามเงินเยนที่อ่อนค่า จะยิ่งเพิ่มแรงกดดันให้ทางการญี่ปุ่นต้องเข้ามาแทรกแซงค่าเงิน และ 2) แนวโน้มการดำเนินนโยบายการเงินที่สวนทางระหว่าง BoJ และ Fed ในช่วงที่เหลือของปี โดยเรายังคาดว่า Fed จะลดดอกเบี้ยรวม 2 ครั้งในช่วงที่เหลือของปีนี้ สำหรับในส่วนการลงทุน เรายังแนะนำให้ทยอยลงทุนหุ้นญี่ปุ่นที่จัดอยู่ในกลุ่ม Value บนพอร์ตหลัก Core Portfolio ซึ่งเป็นพอร์ตระยะยาว (มากกว่า 1 ปี ขึ้นไป) ตามสัดส่วนตามความเสี่ยงที่รับได้ จากปัจจัยหนุนในเรื่องการปฏิรูประบบภาษีภายในญี่ปุ่น ซึ่งจะเพิ่มทั้ง P/BV และ ROE นอกจากนี้ กลุ่ม Financials (ซึ่งอยู่กลุ่ม Value) มีแนวโน้มได้รับอานิสงส์จากการทยอยลดการผ่อนคลายนโยบายการเงินของ BoJ



What to Watch

- วันนี้ ติดตามตัวเลขตลาดบ้าน และการผลิตภาคอุตสาหกรรมของสหรัฐฯ (ตลาดคาดการณ์ +0.3%MoM จากครั้งก่อน +0.9% / เงินเฟ้อของ EU / เงินเฟ้อของอังกฤษ)
- วันนี้ ติดตามการเปิดเผยรายงาน Beige Book โดย Fed
- วันนี้ ติดตามการทยอยรายงานผลประกอบการของ บจ. เช่น Alcoa, ASML, Crown Castle, Equifax และ Johnson & Johnson
- วันนี้ ติดตามผลการประชุมของ Barkin ประธาน Fed สาขา Richmond (Voter)
- วันนี้ ติดตามผลการประชุมธนาคารกลางอินเดีย (BI) โดยเราคาดว่า ที่ประชุมฯ จะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 6.25%
- วันที่ 18 ก.ค. ติดตามผลการประชุมธนาคารกลางยุโรป (ECB) โดยเราคาด ที่ประชุมฯ จะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 4.50%



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 มากกว่าการถือเงินสดเพื่อรอจับจังหวะเวลาการลงทุนในตลาด (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 ถึงวันที่ 24 มิ.ย. อยู่ที่ +4.5% (vs. +3.8% ช่วงเดียวกันของปี 2566) 2) รัฐบาลมีแผนการเพิ่มเงินเดือนข้าราชการประมาณ +30% ในเดือน ก.ค. ด้วยวงเงิน 36 พันล้านดอลลาร์ สรอ. มากกว่าคาด ซึ่งมีแนวโน้มส่งผลเชิงบวกต่อการบริโภคในประเทศ 3) มูลค่าหุ้นกู้พินัดชำระหนี้ในเดือน มิ.ย. คิดเป็นประมาณ 4% ของมูลค่าหุ้นกู้ครบกำหนดชำระหนี้ทั้งหมด ซึ่งต่ำกว่าที่คาดการณ์ไว้ที่ 30% 4) ดัชนีฯ ชื่อย้ายอยู่บนระดับ Valuation ที่น่าสนใจ ด้วย 12M Forward PE อยู่ที่ 9.8 เท่า หรือ ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปี ประมาณ -0.8 s.d. และ 5) Consensus คาดการณ์ว่า EPS growth ของ VNINDEX ในปี 2567 และปี 2568 จะอยู่ที่ +35%YoY และ +20%YoY ตามลำดับ
- **ตลาดหุ้นเกาหลีใต้** มีแนวโน้มได้รับปัจจัยหนุนจาก 1) การส่งออกที่กลับเข้าสู่วัฏจักรขาขึ้น โดยมูลค่าส่งออก เดือน มิ.ย. อยู่ที่ 57.1 พันล้านดอลลาร์ สรอ. เพิ่มขึ้นเป็นเดือนที่ 9 ติดต่อกัน นำโดยสินค้าในกลุ่มเทคโนโลยีที่รวมถึงชิปขั้นสูง (+52.2%YoY) ซึ่งมีแนวโน้มส่งผลให้ผลประกอบการบจ. โดยเฉพาะในกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ที่คิดเป็น 39% บนดัชนีฯ เติบโตได้ดี โดยบริษัท Samsung Electronics คาดการณ์ผลกำไรจากการดำเนินงานใน 2Q2567 ที่ 10.4 ล้านล้านวอน เพิ่มขึ้น +1,460%YoY 2) คณะทำงานที่เกี่ยวข้องกับนโยบาย Corporate Value-Up เริ่มประกาศนโยบายสนับสนุนที่เป็นรูปธรรม โดยมีแนวโน้ม เสนอแก้ไขกฎหมายด้านภาษีที่เกี่ยวข้องใน เดือน ก.ค. นี้ 3) valuation น่าสนใจ 12M forward PE อยู่ที่ 10 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปี ประมาณ -1 s.d. นอกจากนี้ Valuation ระดับปัจจุบันยัง Laggard ดัชนี Philadelphia Semiconductor Index (SOX) และ 4) Consensus คาดว่า EPS growth ของ KOSPI ปี 2567 และปี 2568 จะอยู่ที่ +64%YoY และ +24%YoY ตามลำดับ
- **ตลาดหุ้นจีน H-Share** มีแนวโน้มได้แรงหนุนจาก 1) ความคาดหวังการออกมาตรการกระตุ้น และปฏิรูปต่างๆ ช่วงการประชุม 3rd Plenum และการประชุม Politburo ในเดือนนี้ 2) Fund Inflows เข้าสู่ตลาดฯ ผ่าน Southbound Connect ที่มีแนวโน้มมากขึ้น 3) การเพิ่มการซื้อหุ้นคืน และการจ่ายเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนโดยสมัครใจจะช่วยให้เพิ่มความน่าสนใจของตลาดฯ 4) EPS ตลาดฯ ที่มีแนวโน้มถูกปรับประมาณการดีขึ้น โดยเฉพาะในช่วงการรายงานงบฯ 2Q2567 5) Valuation ตลาดฯ ที่ยังอยู่ในระดับน่าสนใจ และ 6) UST yield ที่มีแนวโน้มเป็นขาลง และเงินดอลลาร์ สรอ. ที่มีแนวโน้มชะลอการแข็งค่า โดยเฉพาะเมื่อ Fed เริ่มส่งสัญญาณชัดเจนมากขึ้นถึงแนวโน้มการลดดอกเบี้ยในอนาคต จะช่วยหนุน Sentiment ตลาดฯ แม้ว่า ข้อพิพาททางการค้ากับสหรัฐฯ และ EU อาจเพิ่มความผันผวน และส่งผลกระทบต่อ Sentiment ตลาดฯ เป็นระยะก็ตาม
- **ตลาดหุ้นยุโรป** มีแนวโน้มได้แรงหนุนจาก 1) โมเมนตัมเศรษฐกิจยุโรปที่มีแนวโน้มปรับตัวขึ้น 2) EPS ตลาดฯ ที่มีแนวโน้มถูกปรับประมาณการเพิ่มขึ้น ทั้งจากค่าเงินยูโรที่มีแนวโน้มอ่อนค่า และการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก รวมถึง EU 3) Valuation ที่ยังไม่แพง และมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น ตามที่ ECB และ BoE มีแนวโน้มทยอยลดดอกเบี้ยในระยะข้างหน้า 4) Total Yield ของตลาดฯ ที่สูง เมื่อเทียบกับของสหรัฐฯ ประกอบกับ บริษัทจดทะเบียนยุโรปโดยรวมมีงบการเงินค่อนข้างดี ยังมี Room เพิ่มการซื้อหุ้นคืน เพิ่มเงินปันผล และทำ M&A และ 5) ความคาดหวังที่ว่า หากพรรคซ้ายนำรัฐบาลเสียงข้างน้อย จะไม่สามารถผลักดันนโยบายของตน โดยเฉพาะนโยบายที่สุดโต่งได้ ซึ่งจะช่วยให้ลดแรงกดดันในตลาดฯ



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 ที่ประกอบไปด้วยบริษัทเทคโนโลยีแนวหน้าของเอเชีย 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” 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 ถูกจัดทำขึ้นโดยอาศัยข้อมูลพื้นฐานที่รวมรวมและมีอยู่ในระบบของธนาคารเท่านั้น 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