Markets Movement

Global Equity	Last Close	1 Day (%)	YTD (%)
S&P500	5,446.7	-1.37%	14.19%
Dow Jones	40,348.0	-1.21%	7.05%
Nasdaq	17,194.1	-2.30%	14.54%
Euro Stoxx 600	511.8	-1.23%	6.86%
NIKKEI225	38,126.3	-2.49%	13.93%
China A-Share (CSI300)	3,419.3	-0.66%	-0.35%
China H-Share (HSCEI)	6,086.4	-0.34%	5.51%
Indonesia (JCI)	7,326.0	0.97%	0.73%
Vietnam	1,227.0	-1.96%	8.59%
NIFTY 50	25,010.9	0.24%	15.09%
KOSPI	2,777.7	0.25%	4.61%
Thai Equity			
SET	1,322.8	0.14%	-6.58%
SET50	832.8	0.11%	-4.85%
Alternatives			
Gold	2,446.3	-0.05%	18.58%
WTI ($/bl)	76.3	-2.05%	6.50%
Brent ($/bl)	79.5	-1.49%	3.22%
Bond Yield		1 Day (bps)	YTD (bps)
UST 10 YR	3.98	-5.36	9.69
TH Govt 10 YR	2.58	-0.88	-11.67
Exchange Rate			
USD/THB	35.5	-0.12%	3.75%
Dollar Index	104.4	0.31%	3.05%

Source: Bloomberg

Key Economic Events and Data Releases

Data Releases			Unit	Period	Actual	Survey	Prior
1 Aug	CH	Caixin China PMI Mfg		Jul	49.8	51.5	51.8
	EC	Unemployment Rate		Jun	6.50%	6.40%	6.40%
		HCOB Eurozone Manufacturing PMI		Jul F	45.8	45.6	45.6
	IN	HSBC India PMI Mfg		Jul F	58.1	--	58.5
	JN	Jibun Bank Japan PMI Mfg		Jul F	49.1	--	49.2
	US	Construction Spending	MoM	Jun	-0.30%	0.20%	-0.10%
		Initial Jobless Claims		27 Jul	249k	236k	235k
		ISM Manufacturing		Jul	46.8	48.8	48.5
		ISM Prices Paid		Jul	52.9	51.8	52.1
		S&P Global US Manufacturing PMI		Jul F	49.6	49.6	49.5
		FOMC Rate Decision (Upper Bound)		31 Jul	5.50%	5.50%	5.50%
	ID	CPI	YoY	Jul	2.13%	2.37%	2.51%
		S&P Global Indonesia PMI Mfg		Jul	49.3	--	50.7
	VN	S&P Global Vietnam PMI Mfg		Jul	54.7	--	54.7
	SK	Exports	YoY	Jul	13.90%	18.40%	5.10%
		Imports	YoY	Jul	10.50%	13.40%	-7.50%
		S&P Global South Korea PMI Mfg		Jul	51.4	--	52.0
Today	JN	Monetary Base	YoY	Jul	1.00%	--	0.60%
	US	Change in Manufact. Payrolls		Jul	--	-5k	-8k
		Change in Nonfarm Payrolls		Jul	--	175k	206k
		Durable Goods Orders		Jun F	--	-6.60%	-6.60%
		Factory Orders		Jun	--	-3.20%	-0.50%
		Unemployment Rate		Jul	--	4.10%	4.10%
	SK	CPI Core	YoY	Jul	2.20%	2.10%	2.20%
		CPI	MoM	Jul	0.30%	0.30%	-0.20%
		CPI	YoY	Jul	2.60%	2.50%	2.40%

Source: Bloomberg

Key Highlight and Investment Implications

- **ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับตัวลดลง จากแรงเทขายหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี และ 10Y UST Yield ปรับลดลง หลุดระดับ 4%** (Source: FT)

  SCB CIO Investment Implication:
  - ตลาดหุ้นวอลล์สตรีทร่วงหนักในวันพฤหัสบดี โดยเฉพาะหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีที่ถูกเทขายอย่างหนัก ขณะที่ ราคาพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ปรับตัวสูงขึ้น ดัชนี Nasdaq Composite ลดลง 2.3% และดัชนี Philadelphia Semiconductor ซึ่งเป็นดัชนีหุ้นกลุ่มเซมิคอนดักเตอร์ ก็ร่วงลงมากที่สุดนับตั้งแต่ปี 2563 สาเหตุหลักมาจาก ข้อมูลเศรษฐกิจที่อ่อนแอ และผลประกอบการ รวมถึงคาดการณ์ Outlook ของบริษัท นำโดย ARM, QUALCOM, INTC และ AMZN ที่น่าผิดหวัง ขณะที่ ข้อมูลทางเศรษฐกิจโดยเฉพาะข้อมูลการจ้างงานและการผลิตที่บ่งชี้ว่าตลาดแรงงานสหรัฐฯ กำลังชะลอตัวลง
  - ความเคลื่อนไหวในตลาดหุ้นและพันธบัตรนี้ เกิดขึ้นหลังจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 10 ปี ลดลงต่ำกว่า 4% เป็นครั้งแรกในรอบ 6 เดือน ซึ่งเพิ่มความคาดหวังว่า ธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) จะลดอัตราดอกเบี้ย ดัชนีอื่นๆ ได้รับผลกระทบเช่นกัน โดย S&P 500 ลดลง 1.4% และ Russell 2000 ลดลง 3% หุ้นขนาดเล็ก ซึ่งเคยได้รับประโยชน์จากการคาดการณ์ว่า Fed จะลดอัตราดอกเบี้ย อ่อนตัวลงเช่นกัน
  - ความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์ในตะวันออกกลางยิ่งสนับสนุนการปรับตัวสูงขึ้นของราคาพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ซึ่งถูกมองว่าเป็นสินทรัพย์ปลอดภัยสำหรับนักลงทุน การลอบสังหารบุคคลสำคัญในฮามาสและฮิซบอลเลาะห์ได้เพิ่มความเสี่ยงทางภูมิรัฐศาสตร์ ทำให้ความต้องการพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ เพิ่มขึ้น ด้วยจำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรกที่เพิ่มขึ้นสูงสุดนับตั้งแต่ ส.ค. 2566 และการหดตัวของภาคการผลิตที่ยังคงดำเนินต่อไป ทำให้เกิดความกังวลว่า Fed อาจชะลอการผ่อนคลายนโยบายการเงินนานเกินไป ส่งผลให้ตลาดกำลังพิจารณาความเป็นไปได้ที่ Fed จะลดอัตราดอกเบี้ยลงมากกว่าที่คาดการณ์ไว้ในช่วงปลายปี
  - ด้วยตัวเลขการจ้างงานค่อยๆ อ่อนตัวลง รวมถึงแนวโน้มของเงินเฟ้อที่กลับสู่แนวโน้มขาลง ทำให้มีโอกาสมากขึ้นที่ Fed จะปรับลดดอกเบี้ยนโยบาย โดยเรายังคาดว่าจะมีการปรับลดดอกเบี้ยนโยบาย 2 ครั้งในช่วง 2H2567 ในส่วนของการลงทุน Valuation ล่าสุดอยู่ในระดับที่ตึงตัว แต่ด้วยสภาพคล่องที่ยังอยู่ในระดับสูงและกำไรบริษัทจดทะเบียนสหรัฐฯ ที่เร่งตัวขึ้น เราจึงยังแนะนำให้สามารถทยอยสะสมหุ้นสหรัฐฯ โดยเฉพาะหุ้นกลุ่ม Quality Growth บนพอร์ตหลัก (Core Portfolio) ซึ่งเป็นพอร์ตระยะยาว (มากกว่า 1 ปีขึ้นไป) โดยมีสัดส่วนตามความเสี่ยงที่ยอมรับได้

- **ที่ประชุมธนาคารกลางอังกฤษ (BoE) มีมติ 5 ต่อ 4 เสียง ในการลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 25bp ลงสู่ระดับ 5.00% สอดคล้องกับการคาดการณ์ของตลาด** (Source: Infoquest)

  SCB CIO Investment Implication:
  - กรรมการฯ จำนวน 5 รายลงมติให้ปรับลดอัตราดอกเบี้ย 25bp สู่ระดับ 5.00% ขณะที่ กรรมการฯ จำนวน 4 รายลงมติให้คงอัตราดอกเบี้ยที่ 5.25% โดยการตัดสินใจของที่ประชุมฯ ล่าสุด ถือเป็นการลดอัตราดอกเบี้ยครั้งแรกในรอบกว่า 4 ปี
  - กรรมการฯ ที่สนับสนุนให้ลดดอกเบี้ย มองว่า มีพัฒนาการในการลดความเสี่ยงแรงกดดันเงินเฟ้อ และนโยบายการเงินตึงตัวยังกดดันภาคเศรษฐกิจ โดยปัจจัยเหล่านี้ ทำให้มีความเหมาะสมที่จะปรับลดการคุมเข้มทางการเงินลงบางส่วน อย่างไรก็ดี รายงานการประชุมฯ ไม่ได้ให้สัญญาณที่บ่งชี้ใดๆ เกี่ยวกับการลดอัตราดอกเบี้ยในอนาคต โดยระบุว่า กรรมการฯ ยังคงติดตามความเสี่ยงแรงกดดันเงินเฟ้ออย่างใกล้ชิด และจะตัดสินใจบนระดับการคุมเข้มทางการเงินที่เหมาะสมในแต่ละการประชุม
  - ถ้อยแถลงของ Bailey ประธาน BoE เผยว่า แรงกดดันเงินเฟ้อได้ผ่อนคลายลงตามที่คาด และการขยายตัวของค่าจ้างมีพัฒนาการที่สอดคล้องกับที่เคยคาดการณ์ในเดือน พ.ค. อย่างไรก็ตาม Bailey ได้เตือนเกี่ยวกับการลดดอกเบี้ยที่มากเกินไป หรือ รวดเร็วเกินไป พร้อมกับย้ำถึงการตัดสินใจในด้านนโยบายเป็นแต่ละครั้งการประชุม
  - BoE เพิ่มคาดการณ์ GDP ปี 2567 ขึ้น 0.75pp สู่ระดับ 1.25% (เนื่องจากการเติบโตที่แข็งแกร่งในช่วง 1H2567) ขณะที่ คงคาดการณ์ปี 2568 และปี 2569 อยู่ที่ +1.0% และ +1.25% ตามลำดับ ด้านอัตราเงินเฟ้อทั่วไป BoE เพิ่มคาดการณ์ในปี 2567 ขึ้น 0.25pp สู่ระดับ 2.75% แต่คงคาดการณ์ในปี 2568 และปี 2569 ไว้ที่ +2.25% และ +1.50% ตามลำดับ
  - เราคาดว่า BoE ยังมีแนวโน้มปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงต่อ 25bp ในการประชุมฯ เดือนพ.ย.นี้ (การประชุมฯ จะมีการเผยประมาณการ GDP และเงินเฟ้อรอบใหม่) ทำให้อัตราดอกเบี้ยนโยบาย ณ สิ้นปี 2567 ลดลงสู่ระดับ 4.75% ขณะที่ ล่าสุดตลาด Pricing ว่า BoE จะลดดอกเบี้ยลง 25.6bp ในเดือน พ.ย. นี้ และจะลดรวม 40bp ภายในสิ้นปีนี้

SCB CIO
Investment Strategists

*นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานหลักทรัพย์
**นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

เกษรี อายุตตะกะ CFP®	Team Head Investment Strategy	kasree.ayuttaga@scb.co.th
สกลฉัฐฐ์ เชาวน์เลิศเสรี, CFA	Investment Strategist	sakolchat.chaovalertseri@scb.co.th
จตุรภัทร ทนานุตร*	Investment Strategist	jaturapat.thanaboot@scb.co.th
ชัยฤทธิ์ วัลยะเสวี*, CFA	Investment Strategist	chaiyarit.valyasevi@scb.co.th
พิทวัส วศินสังวร**	Investment Strategist	pittawat.wasinsungworn@scb.co.th

- ในส่วนของการลงทุน เราแนะนำให้ทยอยลงทุนกลุ่ม Quality Growth ยุโรป ที่มีความสามารถในการทำกำไรที่ดี และยังมีงบดุลที่แข็งแกร่ง ภายใต้ Core Portfolio พร้อมทั้ง แนะนำลงทุนระยะสั้นบนตลาดหุ้นยุโรป ภายใต้ Opportunistic Portfolio โดยเรามอง Bond Yield ของยุโรป และอังกฤษ ที่มีแนวโน้มจะเป็นขาลงมากกว่าเป็นขาขึ้นหลังจากนี้ จากแนวโน้มการทยอยลดดอกเบี้ยลงของธนาคารกลางยุโรป (ECB) และของ BoE ที่จะยังช่วยหนุนตลาดหุ้นยุโรป

- **หภาพยุโรป (EU) บังคับใช้กฎหมายด้าน AI ฉบับแรกของโลก ซึ่งส่งผลต่อบริษัทฯเทคโนโลยีขนาดใหญ่ของสหรัฐฯ**
(Source: CNBC)
SCB CIO Investment Implication:
  - กฎหมาย AI ของ EU นับเป็นกฎหมายด้าน AI ฉบับแรกของโลก ที่มีจุดมุ่งหมายเพื่อกำกับดูแลแนวทางที่บริษัทฯต่างๆ พัฒนา ใช้งาน และประยุกต์ใช้ AI ซึ่งได้รับการรับรองขั้นสุดท้ายจากรัฐบาลของประเทศสมาชิกฝ่ายนิติบัญญัติ EU และคณะกรรมาธิการยุโรป (EC) ในเดือน พ.ค. ที่ผ่านมา ซึ่งมีผลบังคับใช้อย่างเป็นทางการเมื่อวานนี้ โดยกฎหมาย AI นี้ เป็นส่วนหนึ่งของกฎหมายที่ยุโรปใช้ในการควบคุม AI ที่ได้รับการนำเสนอเป็นครั้งแรกโดย EC ในปี 2563 และ กฎหมายนี้มีจุดมุ่งหมายเพื่อจัดการกับผลกระทบเชิงลบของ AI ทั้งนี้ กฎหมายด้าน AI ของ EU จะกำหนดกรอบการกำกับดูแลที่ครอบคลุมและสอดคล้องกันของ AI ทั่ว EU และ ให้ความสำคัญกับการจัดการความเสี่ยงที่เกี่ยวกับเทคโนโลยี โดยมุ่งเป้าไปที่บริษัทเทคโนโลยียักษ์ใหญ่ของสหรัฐฯ ซึ่งเป็นผู้สร้างและพัฒนาระบบ AI ที่ล้ำหน้ามากที่สุดในตอนนี้ นอกจากนี้ กฎหมายด้าน AI ยังมีแนวโน้มที่จะส่งผลกระทบต่อธุรกิจจำนวนมาก โดยเฉพาะอย่างยิ่งบริษัทที่พัฒนาระบบ AI เนื่องจาก กฎหมายนี้จะใช้แนวทางตามความเสี่ยงในการควบคุม AI ส่งผลให้แอปพลิเคชันด้านเทคโนโลยีต่างๆ จะได้รับการควบคุมแตกต่างกันขึ้นอยู่กับระดับความเสี่ยงที่ก่อให้เกิดต่อสังคม
  - เรามองว่ากฎหมายด้าน AI ใน EU จะส่งผลให้มีการตรวจสอบบริษัทเทคโนโลยีมากขึ้น โดยเฉพาะบริษัทเทคโนโลยีขนาดใหญ่ของสหรัฐฯ ที่มีความล้ำหน้าทางด้าน AI เช่น Microsoft, Google, Amazon ,Apple และ Meta จะถูกจำกัดการเข้าถึงข้อมูลส่วนบุคคลของประชาชนใน EU เพื่อใช้ในการประมวลผลทางด้านธุรกิจ ซึ่งจะส่งผลกดดันแนวโน้มการเติบโตทางรายได้ของบริษัทฯดังกล่าวใน EU ในอนาคต อย่างไรก็ตาม ด้วยแนวโน้มกำไรบริษัทจดทะเบียนของสหรัฐฯ ที่เร่งตัวขึ้น และสภาพคล่องของดัชนี S&P500 ที่ยังอยู่ในระดับสูง ในส่วนของการลงทุน เราจึงยังแนะนำให้สามารถทยอยสะสมหุ้นสหรัฐฯ โดยเฉพาะหุ้นกลุ่ม Quality Growth บนพอร์ตหลัก (Core Portfolio) ซึ่งเป็นพอร์ตระยะยาว (มากกว่า 1 ปีขึ้นไป) โดยมีสัดส่วนตามความเสี่ยงที่ยอมรับได้

- **ยอดการส่งออกเกาหลีใต้ เดือน ก.ค เพิ่มขึ้น +13.9%YoY เป็นอัตราที่เร็วที่สุดในรอบ 6 เดือน** (Source: Reuters)
SCB CIO Investment Implication:
  - การส่งออกของเกาหลีใต้ในเดือนก.ค. คิดเป็นมูลค่า 57.5 พันล้านดอลลาร์ สรอ. เพิ่มขึ้น +13.9%YoY หลังจากเพิ่มขึ้น +5.1%YoY ในเดือน มิ.ย. โดยเป็นอัตราการการเติบโตที่เร็วที่สุดนับตั้งแต่เดือน ม.ค. แม้จะยังต่ำกว่าตลาดคาดการณ์ที่ +18.4%YoY ทั้งนี้ การส่งออกที่ยังขยายตัวต่อเนื่อง ได้อานิสงส์จากการส่งออกสินค้ากลุ่มเซมิคอนดักเตอร์ที่เพิ่มขึ้น +50.4%YoY ขณะที่ หากเทียบเป็นรายประเทศ พบว่า การส่งออกไปสหรัฐฯ เพิ่มขึ้น +9.3%YoY เพิ่มขึ้นติดต่อกันเป็นเดือนที่ 12 ขณะที่ การส่งออกไปจีนเพิ่มขึ้น +14.9%YoY ที่ระดับ 11.4 พันล้านดอลลาร์ สรอ. สูงสุดในรอบ 21 เดือน
  - ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิต (Manufacturing PMI) ของเกาหลีใต้ เดือน ก.ค. อยู่ที่ 51.4 บ่งชี้ถึง ภาคการผลิตที่ยังขยายตัว ซึ่งมีแนวโน้มสนับสนุนการส่งออกในระยะต่อไป และมีแนวโน้มช่วยสนับสนุนผลประกอบการบจ.ในกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ที่คิดเป็นสัดส่วนประมาณ 30% ของมูลค่าการส่งออกทั้งหมด โดยเราแนะนำลงทุนในตลาดหุ้นเกาหลีใต้ ที่มีแนวโน้มได้อานิสงส์จากการส่งออกชิปหน่วยความจำขั้นสูง (HBM) เพื่อใช้สำหรับประมวลผล AI ที่ปัจจุบัน ยังไม่สามารถผลิตได้เพียงพอต่อความต้องการในตลาด ดังนั้น การที่บริษัท SK Hynix และ Samsung Electronics (SEC) ซึ่งเป็นผู้ผลิตชิป HBM หลักและปัจจุบันครองส่วนแบ่งการตลาดที่ประมาณ 90% และยังมีแผนเพิ่มกำลังการผลิต บ่งชี้ว่า ชิป HBM จะยังมีแนวโน้มเป็นปัจจัยสนับสนุนผลประกอบการของ SK Hynix และ SEC ที่มีสัดส่วนน้ำหนักบนดัชนี Kospi ประมาณ 30% และสนับสนุนตลาดหุ้นเกาหลีใต้ได้ในระยะต่อไป

What to Watch

- วันนี้ ติดตามยอดคำสั่งซื้อภาคโรงงาน และการจ้างงานนอกภาคเกษตรของสหรัฐฯ (ตลาดคาด +175k ตำแหน่ง จากครั้งก่อนที่ +206k) / การผลิตภาคอุตสาหกรรมของฝรั่งเศส / เงินเฟ้อของเกาหลีใต้
- วันนี้ ติดตามการรายงานผลประกอบการของบจ. เช่น AXA, Capita, Chevron, ExxonMobil, IAG, Linde, Nintendo และ Sumitomo Mitsui
- วันนี้ ติดตามถ้อยแถลงของ Pill สมาชิก BoE

SCB CIO
Investment Strategists

*นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานหลักทรัพย์
**นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

เกษรี อายุตตะกะ CFP®	Team Head Investment Strategy	kasree.ayuttaga@scb.co.th
สกลฉัฐฐ์ เชาวน์เลิศเสรี, CFA	Investment Strategist	sakolchat.chaovalertseri@scb.co.th
จตุรภัทร ทนานุตร*	Investment Strategist	jaturapat.thanaboot@scb.co.th
ชัยฤทธิ์ วัลยะเสวี*, CFA	Investment Strategist	chaiyarit.valyasevi@scb.co.th
พิทวัส วศินสังวร**	Investment Strategist	pittawat.wasinsungworn@scb.co.th

Asset Class Recommendation

คำแนะนำการลงทุนสำหรับ Core Portfolio (พอร์ตลงทุนหลัก) :

- **เรามีมุมมองเป็นบวกมากขึ้นต่อตลาดหุ้นโลก** โดยการปรับฐานของตลาดหุ้นโลกในเดือน เม.ย. รวมถึง การปรับประมาณการกำไร หลังภาพรวมกำไรที่ประกาศยังดีกว่าคาด นำโดยตลาดหุ้นสหรัฐฯ ทำให้ Valuation ในปัจจุบัน อยู่ในระดับที่น่าสนใจมากกว่าช่วงต้นปีที่ผ่านมา แนะนำ ทยอยสะสม ตลาดหุ้นที่พื้นฐานดี Valuation เหมาะสม เข้าพอร์ตระยะยาว

- **เรามอง ความเสี่ยงในตลาดตราสารหนี้ก็มีอยู่อย่างจำกัด** 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 มากกว่าการถือเงินสดเพื่อรอจับจังหวะเวลาเข้าลงทุนในตลาด (Market Timing) ซึ่งมีโอกาสพลาดได้มาก และการถือเงินสด ไม่สามารถสู้เงินเฟ้อได้

คำแนะนำการลงทุนสำหรับ Opportunistic Portfolio (พอร์ตลงทุนส่วนเสริม) : แนะนำลงทุนใน:

- **ตลาดหุ้นเวียดนาม** มีแนวโน้มได้รับปัจจัยหนุนจาก 1) เศรษฐกิจมีแนวโน้มเติบโตต่อเนื่อง โดย GDP ใน 2Q2567 ขยายตัว +6.9% YoY จากใน 1Q2567 ขยายตัว +5.9%YoY และมากกว่าคาด ขณะที่สินเชื่อ ในช่วง 1H2567 ขยายตัว +6.0%YoY (จาก 1H2566 ขยายตัว +3.1%YoY) 2) กิจกรรมในภาคอสังหาฯ เริ่มฟื้นตัว จากยอดโอนคอนโดฯ ใน HCMC และ Hanoi ช่วง 1H2567 รวมกันเพิ่มขึ้น +107%YoY 3) แนวโน้มการผิดนัดชำระหนี้หุ้นกู้ลดลงอย่างมีนัย โดยเดือน มิ.ย. อยู่ที่ 4% ของมูลค่าหุ้นกู้ครบกำหนดชำระหนี้ทั้งหมด ซึ่งต่ำกว่าที่คาดไว้ อยู่ที่ 30% 4) Valuation อยู่ในระดับที่น่าสนใจ 12M Fwd P/E อยู่ที่ 10.7x ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปี ประมาณ -0.9 s.d. และ 5) Consensus คาดว่า EPS Growth ของดัชนีฯ ในปี 2567 จะอยู่ที่ +32%YoY

- **ตลาดหุ้นเกาหลีใต้** มีแนวโน้มได้รับปัจจัยหนุนจาก 1) ผลประกอบการบริษัทจดทะเบียน ใน 2Q2567 โดยเฉพาะในกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ที่คิดเป็น 39% ของดัชนีฯ ที่เติบโตได้ดี ทั้งนี้ ผลกำไรจากการดำเนินงานใน 2Q2567 ของบริษัท Samsung Electronics และ SK Hynix ปรับเพิ่มขึ้น ได้รับอานิสงส์จากการเป็นผู้ผลิตชิปชั้นสูง (HBM) บนอุตสาหกรรม AI 2) คณะทำงานที่เกี่ยวข้องกับนโยบาย Corporate Value-Up เริ่มประกาศนโยบายสนับสนุนที่เป็นรูปธรรม โดยล่าสุด รัฐบาลประกาศลดเพดานภาษีมรดกจาก 50% เป็น 40% 3) valuation ของดัชนี KOSPI อยู่ในระดับที่น่าสนใจ 12M fwd PE อยู่ที่ 9.7x ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปี ประมาณ -0.8 s.d. และ 4) Consensus คาดว่า EPS Growth ของดัชนีฯ จะอยู่ที่ +69%YoY

- **ตลาดหุ้นจีน H-Share** มีแนวโน้มได้แรงหนุนจาก 1) ความคาดหวังการออกมาตรการกระตุ้นเพิ่มเติม ในการประชุม Politburo ปลายเดือน ก.ค. 2) flow เข้าสู่ตลาดฯ ผ่าน Southbound Connect ยังมีแนวโน้มเป็นบวก ตามการผ่อนคลายด้านตลาดทุนที่ยังมีอยู่ 3) การเพิ่มการซื้อหุ้นคืน และการจ่ายปันผลของบริษัทจดทะเบียนจีนโดยสมัครใจ จะช่วยเพิ่มความน่าสนใจของดัชนีฯ 4) EPS ที่มีแนวโน้มถูกปรับขึ้นต่อ ในช่วงรายงานงบฯ 2Q2567 และ 5) Valuation ของดัชนีฯ ยังไม่แพง และ Dividend Yield อยู่ในระดับที่น่าสนใจ แม้ข้อพิพาทกับสหรัฐฯ และการปรับฐานของตลาดหุ้นสหรัฐฯ อาจกดดันดัชนีฯ

- **ตลาดหุ้นยุโรป** มีแนวโน้มได้แรงหนุนจาก 1) เศรษฐกิจยุโรปมีแนวโน้มปรับเพิ่มขึ้น 2) EPS ทั้งปี มีแนวโน้มถูกปรับประมาณการเพิ่มขึ้น ทั้งจากเงินยูโรที่มีแนวโน้มอ่อนค่า จากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก และจาก EPS ใน 2Q2567 ที่มีแนวโน้มดีกว่าคาด 3) Valuation ของดัชนีฯ ที่ยังไม่แพง และมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น ตามแนวโน้มการทยอยปรับลดอัตราดอกเบี้ยของ ECB 4) Total Yield ของดัชนีฯ ที่สูงกว่าของสหรัฐฯ บริษัทจดทะเบียนโดยรวมมีงบการเงินค่อนข้างดี และเงินสดในงบดุลสูง จึงมี Room เพิ่มการซื้อหุ้นคืน เพิ่มเงินปันผล และทำ M&A และ 5) ความคาดหวังที่ว่า พรรคฝ่ายค้านรัฐบาลเสียงข้างน้อย อาจไม่สามารถผลักดันนโยบายที่สุดโต่งได้ ซึ่งจะช่วยลดความไม่แน่นอนด้านนโยบาย และลดความกังวลขาดดุลการคลัง

SCB CIO
Investment Strategists

*นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานหลักทรัพย์
**นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

เกษรี อายุตตะกะ CFP®	Team Head Investment Strategy	kasree.ayuttaga@scb.co.th
สกลฉัฐฐ์ เชาวน์เลิศเสรี, CFA	Investment Strategist	sakolchat.chaovalertseri@scb.co.th
จตุรภัทร ทนานุตร*	Investment Strategist	jaturapat.thanaboot@scb.co.th
ชัยฤทธิ์ วัลยะเสวี*, CFA	Investment Strategist	chaiyarit.valyasevi@scb.co.th
พิทวัส วศินสังวร**	Investment Strategist	pittawat.wasinsungworn@scb.co.th

Product Recommendation

กองทุนแนะนำวันนี้

- **SCBDBOND** กองทุนตราสารหนี้ที่บริหารในรูปแบบยืดหยุ่น ปรับพอร์ตตามทิศทางอัตราดอกเบี้ยนโยบาย หรือสถานการณ์ตลาด เหมาะกับการใช้เป็น Core Portfolio
- **UGIS-N** ลงทุนในตราสารหนี้ทั่วโลก โดยเน้นสร้างผลตอบแทนจากกระแสเงินรับ (Income) จากดอกเบี้ยรับที่มีความสม่ำเสมอ ผู้จัดการกองทุนมีการปรับ อายุเฉลี่ยของตราสารหนี้ (Duration) ตามสถานการณ์ตลาด
- **SCBGA(A)** กองทุนที่จัดสรรสินทรัพย์การลงทุนจากทั่วโลก บริหารการลงทุนโดยผู้เชี่ยวชาญ กองทุนหลักบริหารโดย Julius Baer สัมผัสกับสินทรัพย์ลงทุนได้ครบถ้วน ปรับพอร์ตตามสถานการณ์ตลาด กองทุนเสริมคัดเลือกกองทุนชั้นนำ จัดพอร์ตให้สมดุลลดความผันผวนระยะสั้นจาก บล. ไทยพาณิชย์ จูเลียส แบร์
- **SCBKEQTG** กองทุนหุ้นเกาหลีใต้ ที่ประกอบไปด้วยบริษัทเทคโนโลยีแถวหน้าของเอเชีย เน้นลงทุนในหุ้นขนาดใหญ่
- **PRINCIPAL VNEQ-A** กองทุนหุ้นเวียดนามที่ผู้จัดการเน้นเลือกหุ้นเวียดนามด้วยตนเอง ทำให้สามารถปรับเปลี่ยนกลยุทธ์ได้อิสระ ปัจจุบันกองทุนเน้นลงทุนในหุ้นกลุ่มธนาคาร แต่หลีกเลี่ยงกลุ่มอสังหาริมทรัพย์
- **SCBCEH** ลงทุนในหุ้นจีน H-Share ตอบรับตลาดฟื้นตัว ผ่าน Hang Seng China Enterprises ETF ที่ราคาเคลื่อนไหวตามดัชนี HSCEI
- **MEURO-G** ลงทุนหุ้นยุโรป คุณภาพ บริหารแบบยืดหยุ่นโดยทีมผู้เชี่ยวชาญจาก BlackRock

คำแนะนำการลงทุน

- การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไข ผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน
- ผลการดำเนินงานในอดีต มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต
- สามารถศึกษาข้อมูลกองทุนหลักและหนังสือชี้ชวนกองทุนรวมเพิ่มเติมได้จาก Website ของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม
- เนื่องจากกองทุนไม่ได้ป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนทั้งจำนวน ผู้ลงทุนอาจขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน/หรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้
- กองทุน SCBCIO(A) ได้ให้ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) เป็นที่ปรึกษาการลงทุน ซึ่งธนาคารฯ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่และเป็นตัวแทนสนับสนุนการซื้อขายกองทุนรวมกับบลจ. ไทยพาณิชย์ จึงอาจมีธุรกรรมที่อาจก่อให้เกิดความขัดแย้งทางผลประโยชน์

Investment Product Selection and Partnership,
SCB Investment Product Division

รุ่งโรจน์ เสกสรรค์วิริยะ, CFA ผู้อำนวยการฝ่ายผลิตภัณฑ์การลงทุน

1. ภายใต้บังคับของคำชี้แจงที่สำคัญฉบับนี้ “เอกสาร” หมายความรวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงเอกสารในรูปแบบกระดาษ ตลอดจนเอกสารในรูปแบบข้อมูลอิเล็กทรอนิกส์ เช่น จดหมายอิเล็กทรอนิกส์ โทรสาร ข้อความเสียง ภาพ หรือ เอกสารในรูปแบบอื่นใดที่สื่อความหมายได้โดยสภาพของสิ่งนั้นเองหรือโดยผ่านวิธีการใดๆ
2. เอกสารนี้เป็นเพียงการเสนอแนะทางเลือกในการลงทุน โดยมิได้เป็นการจัดการการลงทุน เสนอขายหรือเชื้อเชิญท่านเพื่อให้ซื้อผลิตภัณฑ์หรือใช้บริการใด ๆ ทั้งสิ้นในกรณีที่ท่านประสงค์จะลงทุนในผลิตภัณฑ์การลงทุนอย่างใดอย่างหนึ่งโดยเฉพาะ โปรดติดต่อผู้จัดการธุรกิจสัมพันธ์หรือเจ้าหน้าที่การตลาดของธนาคาร เพื่อรับการนำเสนอผลิตภัณฑ์การลงทุนนั้น ๆ ซึ่งรวมถึงคำอธิบายความเสี่ยงในการลงทุนค่าธรรมเนียม และค่าใช้จ่ายรวมถึงผลการดำเนินงานที่ผ่านมา (ถ้ามี) ที่อาจมีผลต่อการตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ไม่ว่ากรณีใด ๆ ผลการดำเนินงานในอดีตมิได้เป็นการรับประกันถึงผลการดำเนินงานในอนาคตและผลการดำเนินงานในอนาคตอาจไม่เป็นไปตามที่ได้คาดการณ์ไว้ ซึ่งขึ้นอยู่กับภาวะทางเศรษฐกิจ ภาวะตลาดและปัจจัยอื่น ๆ ประกอบด้วย
3. แม้ว่าข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้เป็นข้อมูลที่ได้มาจากแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้ก็ตาม แต่ทั้งนี้ข้อมูลดังกล่าวอาจจะไม่ถูกต้อง หรือไม่ครบถ้วน หรือไม่สมบูรณ์ หรืออาจมีการเปลี่ยนแปลงไปแล้ว และเอกสารนี้ไม่อาจใช้ 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 นอกเหนือจากบุคคลตามที่ได้ระบุชื่อไว้โดยชัดแจ้งในเอกสารนี้เท่านั้นหากบุคคลใด ๆ ซึ่งมิใช่บุคคลตามที่ได้ระบุชื่อไว้โดยชัดแจ้งในเอกสารนี้นำข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใด ๆ ก็ตาม อาจถือเป็นการละเมิดข้อมูลส่วนบุคคลและต้องมีโทษ ตลอดจนความรับผิดตามกฎหมาย รวมถึงจะต้องมีความรับผิดในความเสียหายใด ๆ ที่เกิดขึ้นต่อธนาคาร และ/หรือ บริษัทในเครือของธนาคาร และ/หรือ บุคคลตามที่ได้ระบุชื่อไว้ในเอกสารนี้ และ/หรือ บุคคลอื่นใดที่เกี่ยวข้อง
7. ธนาคารได้จัดทำเอกสารนี้ขึ้นโดยนำบทวิเคราะห์ของบริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสท์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) และ/หรือ บทวิเคราะห์ของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด (“SCBAM”) และ/หรือ บริษัทอื่นใดตามที่ธนาคารเห็นสมควร มาระบุไว้ในเอกสารนี้ เพื่อให้มุมมองการลงทุนทั่วไปของในตลาดแก่ลูกค้าของธนาคารเท่านั้น โดยไม่ได้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้ข้อมูลเกี่ยวกับสถานการณ์ทางการเงินที่เฉพาะเจาะจง หรือตอบสนองความต้องการของท่านหรือลูกค้าคนใดคนหนึ่งของธนาคาร ตลอดจนไม่ได้รับประกันเหตุการณ์ที่จะเกิดขึ้นในอนาคต ทั้งนี้ ภายหลังจากที่ท่านได้ศึกษาเอกสารนี้แล้ว ท่านควรตระหนักว่าการลงทุนในหลักทรัพย์ใด ๆ จะมีความเสี่ยงเข้ามาเกี่ยวข้องซึ่งอาจทำให้ท่านได้รับกำไรหรือขาดทุนบางส่วนหรือทั้งหมดของเงินลงทุน ทั้งนี้ ท่านต้องใช้ความระมัดระวังด้วยวิจารณญาณของตนเองและท่านต้องรับผิดชอบในความเสี่ยงต่างๆ ที่อาจเกิดขึ้นด้วยตนเองแต่ผู้เดียว
8. สำหรับประเด็นทางภาษี ท่านต้องขอความเห็นหรือคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางภาษีของท่านเองโดยตรง ทั้งนี้ ธนาคาร และ/หรือ บริษัทในเครือของธนาคารไม่มีหน้าที่ให้ความเห็นหรือคำแนะนำใด ๆ ในประเด็นทางภาษี และหากธนาคาร และ/หรือ บริษัทในเครือของธนาคารมีการให้ข้อมูลใดที่เกี่ยวข้องกับประเด็นทางภาษีจะไม่ถือว่าข้อมูลดังกล่าว เป็นความเห็นหรือคำแนะนำในประเด็นทางภาษีแต่อย่างใด โดยธนาคาร และ/หรือ บริษัทในเครือของธนาคารจะไม่รับผิดชอบในความเสียหายใด ๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้ข้อมูลดังกล่าวไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม
9. การคำนวณผลตอบแทนการลงทุนใด ๆ ที่ปรากฏในเอกสารนี้ ถูกจัดทำขึ้นโดยอาศัยข้อมูลที่ธนาคารเก็บรวบรวมและมีอยู่ในระบบของธนาคารเท่านั้น อีกทั้งยังขึ้นอยู่กับข้อสมมติฐานหลายประการ นอกจากนี้ สูตรที่ใช้ในการคำนวณดังกล่าว เป็นสูตรที่ธนาคาร และ/หรือ บริษัทในเครือของธนาคารกำหนดขึ้นเพื่อความเหมาะสมในการแสดงอัตราผลตอบแทนการลงทุนของธนาคาร และ/หรือ บริษัทในเครือของธนาคาร ดังนั้น วิธีการคำนวณที่ใช้ในเอกสารนี้ จึงอาจเป็นวิธีที่แตกต่างจากวิธีที่ใช้คำนวณผลตอบแทนการลงทุนของสถาบันอื่นซึ่งทำให้ลูกค้าไม่สามารถนำผลการคำนวณดังกล่าวมาเปรียบเทียบกันได้ ดังนั้นลูกค้าแต่ละรายจะต้องวิเคราะห์และเปรียบเทียบผลตอบแทนการลงทุนของลูกค้าที่ได้จากสถาบันต่างๆ ด้วยตนเอง
10. ธนาคารอาจจะมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์เกี่ยวกับผลิตภัณฑ์การลงทุนที่ธนาคารเสนอแนะต่อท่านตามเอกสารนี้ (เช่น ธนาคารจะได้รับค่าตอบแทนสำหรับการทำหน้าที่เป็นผู้จัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์การลงทุน ดังกล่าว และ/หรือบริษัทจัดการที่เป็นบริษัทในเครือของธนาคารทำหน้าที่บริหารจัดการกองทุนที่ออกผลิตภัณฑ์การลงทุนและได้รับค่าธรรมเนียมสำหรับการบริหารจัดการกองทุนที่ออกผลิตภัณฑ์การลงทุนดังกล่าว หรือกรณีอื่นใดที่มีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ เป็นต้น) ดังนั้นท่านควรใช้เอกสารนี้เป็นเพียงข้อมูลส่วนหนึ่งเพื่อประกอบการตัดสินใจลงทุนอย่างระมัดระวัง

    แต่อย่างไรก็ตาม ธนาคารได้ให้ความสำคัญในการขจัดความขัดแย้งทางผลประโยชน์โดยกำหนดมาตรการในการป้องกันความขัดแย้งทางผลประโยชน์ ซึ่งรวมถึงการแบ่งแยกหน่วยงานต่างๆ ให้มีความเหมาะสม โดยธนาคารแยก หน่วยงานที่ทำหน้าที่เป็นผู้เสนอแนะผลิตภัณฑ์การลงทุนที่ธนาคารไม่มีส่วนได้เสียโดยตรง (เช่น ผลิตภัณฑ์การลงทุนที่ธนาคารทำหน้าที่เป็นผู้สนับสนุนการขายและรับซื้อคืนเพียงประการเดียว หรือกรณีอื่นใดที่ธนาคารไม่มีส่วนได้เสียโดยตรง เป็นต้น) ซึ่งในขณะนี้คือ หน่วยงาน CIO Office แต่ต่อไปอาจ เปลี่ยนแปลงได้ตามที่ธนาคารเห็นสมควร ออกจากหน่วยงานที่ทำหน้าที่เป็นผู้เสนอแนะผลิตภัณฑ์การลงทุนที่ธนาคารมีส่วนได้เสียโดยตรง(เช่น ผลิตภัณฑ์การลงทุนที่ธนาคารทำหน้าที่เป็นผู้จัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์การลงทุนดังกล่าว หรือผลิตภัณฑ์การลงทุนของกองทุนที่บริหารจัดการโดยบริษัทจัดการที่เป็นบริษัทในเครือของธนาคาร หรือกรณีอื่นใดที่ธนาคารมีส่วนได้เสียโดยตรง) ซึ่งในขณะนี้ คือ หน่วยงาน Segment Owner แต่ต่อไปอาจเปลี่ยนแปลงได้ตามที่ธนาคารเห็นสมควร