

Markets Movement

Global Equity	Last Close	1 Day (%)	YTD (%)
S&P500	5,473.2	0.77%	14.75%
Dow Jones	38,778.1	0.49%	2.89%
Nasdaq	17,857.0	0.95%	18.96%
Euro Stoxx 600	511.5	0.09%	6.79%
NIKKEI225	38,102.4	-1.83%	13.86%
China A-Share (CSI300)	3,536.2	-0.15%	3.06%
China H-Share (HSCEI)	6,373.5	-0.02%	10.49%
Indonesia (JCI)	6,734.8	Closed	-7.40%
Vietnam	1,274.8	-0.40%	12.82%
NIFTY 50	23,465.6	Closed	7.98%
KOSPI	2,744.1	-0.52%	3.35%
Thai Equity			
SET	1,296.6	-0.76%	-8.42%
SET50	802.4	-0.79%	-8.33%
Alternatives			
Gold	2,319.1	-0.60%	12.42%
WTI (\$/bl)	80.3	2.40%	12.11%
Brent (\$/bl)	84.3	1.97%	9.36%
Bond Yield		1 Day (bps)	YTD (bps)
UST 10 YR	4.28	6.00	40.18
TH Govt 10 YR	2.77	0.05	7.22
Exchange Rate			
USD/THB	36.8	0.44%	7.54%
Dollar Index	105.3	-0.22%	3.93%

Source: Bloomberg

Key Economic Events and Data Releases

Data Releases	Unit	Period	Actual	Survey	Prior
17 Jun CH Industrial Production	YoY	May	5.60%	6.20%	6.70%
Industrial Production YTD	YoY	May	6.20%	6.30%	6.30%
Retail Sales	YoY	May	3.70%	3.00%	2.30%
Retail Sales YTD	YoY	May	4.10%	3.90%	4.10%
Fixed Assets Ex Rural YTD	YoY	May	4.00%	4.20%	4.20%
JN Core Machine Orders	MoM	Apr	-2.90%	-3.00%	2.90%
Core Machine Orders	YoY	Apr	0.70%	-0.10%	2.70%
US Empire Manufacturing		Jun	-6.0	-10.0	-15.6
Today EC CPI Core	YoY	May F	--	2.90%	2.90%
CPI	MoM	May F	--	0.20%	0.20%
CPI	YoY	May F	--	2.60%	2.60%
ZEW Survey Expectations		Jun	--	--	47
US Capacity Utilization		May	--	78.60%	78.40%
Industrial Production	MoM	May	--	0.30%	0.00%
Retail Sales Advance	MoM	May	--	0.30%	0.00%

Source: Bloomberg



Key Highlight and Investment Implications

- สหรัฐฯ ออกโรงตำหนิเวียดนาม หลังประธานาธิบดี Vladimir Putin เตรียมเดินทางเยือนกรุงฮานอยในสัปดาห์นี้ ตอกย้ำความสัมพันธ์อันดีระหว่างเวียดนามและรัสเซีย (Source: Reuters)

SCB CIO Investment Implication:

- การเยือนเวียดนามที่จะมีขึ้นในสัปดาห์นี้ เป็นการเยือนอย่างเป็นทางการครั้งที่ 5 ของประธานาธิบดี Putin และเป็นเยือนครั้งแรกนับตั้งแต่ปี 2560 โดยการเยือนครั้งนี้มีขึ้น หลังจากที่เวียดนามส่งรัฐมนตรีช่วยว่าการกระทรวงการต่างประเทศไปร่วมประชุมกลุ่ม BRICS โดยมีสมาชิก 5 ชาติ ประกอบด้วย บราซิล รัสเซีย อินเดีย จีน และ แอฟริกาใต้ ที่รัสเซียเมื่อวันที่ 10 มิ.ย. ที่ผ่านมา ในทางกลับกัน เวียดนาม ไม่ได้เข้าร่วมการประชุมสุดยอดสันติภาพยูเครนที่จัดขึ้นที่ประเทศสวิตเซอร์แลนด์เมื่อวันที่ 15-16 มิ.ย. ที่ผ่านมา ทั้งนี้ มีการคาดการณ์ว่า ประธานาธิบดี Putin จะเข้าพบกับพลตำรวจเอก To Lam ประธานาธิบดีคนใหม่ของเวียดนาม และผู้นำพรรคคอมมิวนิสต์คนอื่นๆ ระหว่างการเยือนกรุงฮานอยในวันที่ 19-20 มิ.ย.นี้ เพื่อประกาศข้อตกลงในภาคส่วนต่างๆ เช่น การค้า การลงทุน เทคโนโลยี และการศึกษา นอกจากนี้ อาจมีการหารือในประเด็นละเอียดอ่อน ที่รวมถึง เรื่องอาวุธ เรื่องพลังงาน ตลอดจน เรื่องการชำระเงินในการค้าขาย เนื่องด้วยทั้งสองประเทศประสบปัญหาในการทำธุรกรรมจากมาตรการคว่ำบาตรของสหรัฐฯ ต่อนักการของรัสเซีย
- เรามองว่า การเดินทางเยือนเวียดนามของผู้นำรัสเซียในครั้งนี้ อาจส่งผลกระทบต่อ Sentiment ของนักลงทุน จากการที่สหรัฐฯ อาจออกมามาตรการตอบโต้การกระทำดังกล่าว ที่อาจรวมถึง มาตรการกีดกันทางการค้าระหว่างสหรัฐฯและเวียดนาม เช่น การขึ้นภาษีนำเข้า อย่างที่สหรัฐฯ ได้ทำกับจีนไปก่อนหน้านี้ ซึ่งอาจทำให้เศรษฐกิจของเวียดนามที่พึ่งพาการส่งออกไปยังสหรัฐฯ คิดเป็นประมาณ 31% ของมูลค่าการส่งออกทั้งหมด ได้รับผลกระทบ ทั้งนี้ เมื่อวันที่ 8 พ.ค. 2567 กระทรวงพาณิชย์ของสหรัฐฯ ได้มีการพิจารณาอนุมัติการอุปเกรดเวียดนามเป็น 'Market Economy' ซึ่งจะช่วยยกระดับความสัมพันธ์ระหว่างสองประเทศ จากแนวโน้มการส่งออกที่เพิ่มขึ้น จากภาษีที่จะถูกปรับลดลง โดยการมาเยือนของประธานาธิบดี Putin อาจส่งผลให้การพิจารณาดังกล่าว อาจมีความซับซ้อนมากขึ้น อย่างไรก็ดี เรายังคงแนะนำลงทุนในตลาดหุ้นเวียดนาม ใน Opportunistic Portfolio จากภาพรวมปัจจัยพื้นฐานทางเศรษฐกิจที่มีแนวโน้มฟื้นตัวต่อเนื่อง แมตลาดฯ อาจเผชิญความผันผวนในระยะสั้นจากความตึงเครียดที่อาจเกิดขึ้นในสัปดาห์นี้

- **ภาคการบริโภคของจีนใน เดือน พ.ศ. สูงกว่าตลาดคาด ในขณะที่ ภาคการผลิต และภาคการลงทุน YTD แย่กว่าตลาดคาด โดยมีรายละเอียดดังนี้**
 - ยอดค้าปลีก เดือน พ.ศ. 2567 อยู่ที่ +3.7%YoY สูงกว่าคาดที่ +3.0%YoY หลังจาก +2.3%YoY ในเดือน เม.ย. 2567
 - การผลิตภาคอุตสาหกรรม (IP) เดือน พ.ศ. อยู่ที่ +5.6%YoY ต่ำกว่าคาดที่ +6.2%YoY และลดลงจากเดือน เม.ย.ที่ +6.7%YoY
 - การลงทุนสินทรัพย์ถาวร (FAI) เดือน ม.ค.-พ.ค. 2567 (%YTD) +4.0% ต่ำกว่าตลาดคาดไว้ และเดือน ม.ค.-เม.ย. 2567 ที่ +4.2% (Source: Bloomberg)

SCB CIO Investment Implication:

- ยอดค้าปลีกที่เติบโตดีขึ้น YoY นำโดยยอดขายสินค้าออนไลน์ที่เติบโตได้ดี ตามที่เทศกาลช้อปปิ้งออนไลน์ 618 ปีนี้ เกิดขึ้นช่วงกลางเดือน พ.ศ. โดยเร็วกว่าปกติที่มีเกิดขึ้นช่วงเดือน มิ.ย. แม้ว่า ยอดขายรถยนต์หดตัวมากขึ้นจากเดือนก่อนหน้าก็ตาม
- การผลิตภาคอุตสาหกรรม (IP) ที่เติบโต YoY น้อยกว่าในเดือน เม.ย. ส่วนหนึ่งเป็นผลมาจาก การปิดเมืองของจำนวนวันทำงาน (จำนวนวันทำงานเดือน พ.ศ. ปีนี้และปีก่อนหน้าไม่ต่างกัน แต่จำนวนวันทำงานเดือน เม.ย. ปีนี้ มากกว่าของปีก่อนหน้า)
- FAI โดยรวมชะลอลง และมีแรงหนุนจากฐานที่ต่ำ โดยรายละเอียดเพิ่มเติมมีดังนี้ FAI พังโครงสร้างพื้นฐาน YTD เติบโตในอัตราที่ชะลอลง และ FAI พังอสังหาริมทรัพย์ YTD หดตัวมากขึ้น (สอดคล้องไปกับยอดขายอสังหาริมทรัพย์ การก่อสร้างบ้านใหม่ และราคาบ้านเดือน ม.ค. ที่ชะลอลง) ในขณะที่ FAI พังภาคการผลิต (Capex) YTD ยังขยายตัวสูง (คาดส่วนหนึ่งได้รับแรงหนุนจากมาตรการยกระดับอุปสงค์)
- ตัวเลขกิจกรรมเศรษฐกิจจีน เดือน พ.ศ. ที่ออกมาผสมผสาน จึงทำให้เราประเมินว่า ยังมีความเสี่ยงที่ GDP ใน 2Q2567 อาจขยายตัวในอัตราที่ชะลอลง QoQ ต่อปี จาก 1Q2567 ที่โต 7.4%QoQ ต่อปี ดังนั้น เราคาด ทางการจีนจำเป็นต้องเร่งบังคับใช้ และปรับปรุงประสิทธิภาพของมาตรการผ่อนคลายต่างๆ บนภาคการบริโภค และภาคการลงทุนในประเทศ เพื่อเพิ่มความมั่นใจว่าสามารถที่จะบรรลุเป้าหมายการขยายตัวของ GDP ในปีนี้ที่ราว 5% ด้านนโยบายการเงิน แม้ว่าล่าสุด ธนาคารกลางจีน (PBoC) คงอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ระยะกลาง (MLF) ระยะ: 1 ปีไว้อยู่ที่ 2.5% แต่เราคาดว่า ด้วยรายงานเครดิตที่ยังอ่อนแอ อุปสงค์ภายในประเทศที่ยังคงอ่อนแอ (โดยเฉพาะในภาคอสังหาริมทรัพย์) ภาวะเงินเฟ้อที่ยังต่ำ ทำให้ PBoC มีแนวโน้มปรับลดอัตราส่วนการกันสำรองเงินฝากของธนาคารพาณิชย์ (RRR) ลง 25 bp ช่วง 3Q2567 เป็นอย่างรวดเร็ว (ส่วนหนึ่งเพื่อเอื้อต่อการเร่งออกพันธบัตรพิเศษของรัฐบาล) และมีแนวโน้มลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงภายในช่วงที่เหลือของปีนี้ โดยเฉพาะเมื่อความกังวลจากประเด็นบน Net Interest Margin (NIM) ของภาคธนาคาร และจากความเสี่ยงเงินกู้ที่ไหลออก เริ่มบรรเทาลง ทั้งนี้ ในส่วนของการลงทุน เราแนะนำทยอยเข้าลงทุนตลาดหุ้นจีน A-Share uu Core Portfolio ซึ่งเป็นพอร์ตลงทุนระยะยาว (มากกว่า 1 ปี ขึ้นไป) โดยมีสัดส่วนตามความเสี่ยงที่ยอมรับได้ และยังคงแนะนำเข้าลงทุนระยะสั้นในตลาดหุ้นจีน H-Share uu Opportunistic Portfolio ที่เป็นพอร์ตเสริม

- **Bill Gates กล่าวว่าเขาพร้อมที่จะทุ่มเงินหลายพันล้านดอลลาร์ สรอ. ให้กับพลังงานนิวเคลียร์** (Source :Bloomberg)

SCB CIO Investment Implication:

- Bill Gates เตรียมทุ่มเงินหลายพันล้านดอลลาร์ สรอ. ในโครงการโรงไฟฟ้านิวเคลียร์รุ่นใหม่ในรัฐไวโอมิง เพื่อตอบสนองความต้องการพลังงานที่เพิ่มขึ้นในสหรัฐฯ
- บริษัท TerraPower ซึ่งเป็นสตาร์ทอัพที่ก่อตั้งโดย Gates ได้เริ่มก่อสร้างเครื่องปฏิกรณ์นิวเคลียร์เชิงพาณิชย์เครื่องแรกในรัฐไวโอมิง เมื่อสัปดาห์ที่ผ่านมา และ คาดว่าจะสร้างเสร็จในปี 2573 โดยเครื่องปฏิกรณ์รุ่นใหม่ จะใช้โซเดียมเหลวเป็นสารหล่อเย็นแทนน้ำ ซึ่งจะช่วยให้เครื่องสามารถทำงานได้ที่ระดับความดันต่ำลง และลดความจำเป็นในการสร้างเกราะป้องกันที่หนาในกรณีที่เกิดอุบัติเหตุ รวมทั้ง เครื่องปฏิกรณ์ดังกล่าวยังมีเกลือหลอมเหลวที่สามารถกักเก็บความร้อน เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในการผลิตไฟฟ้าอีกด้วย ทั้งนี้ บริษัท TerraPower ได้วางแผนในการจัดหาเชื้อเพลิงเครื่องปฏิกรณ์ จากสหรัฐฯ และประเทศพันธมิตร นอกจากนี้ Gates ได้กล่าวอีกว่า พลังงานนิวเคลียร์ไร้คาร์บอนเป็นส่วนสำคัญในการต่อสู้กับการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศ และบริษัทต่างๆ จำนวนมากกำลังส่งเสริมเครื่องปฏิกรณ์ขนาดเล็ก โดยมีที่ผ่านมา 25 ประเทศที่เข้าประชุมการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศในคูเวต (COP28) เรียกร้องให้ผลิตพลังงานนิวเคลียร์เพิ่มขึ้น 3 เท่าภายในปี 2593
- เรามองว่า การสร้างเครื่องปฏิกรณ์นิวเคลียร์รุ่นใหม่ดังกล่าวจะช่วย 1) ตอบสนองความต้องการพลังงานในสหรัฐฯ ที่เพิ่มขึ้นในภาคธุรกิจต่างๆ และ 2) ลดปัญหาโลกร้อนในระยะยาว เนื่องจาก การผลิตพลังงานไฟฟ้าของโรงไฟฟ้านิวเคลียร์จะปราศจากคาร์บอน นอกจากนี้ เรายังมองว่าการสร้างโรงไฟฟ้านิวเคลียร์รุ่นใหม่ จะช่วยหนุนให้แนวโน้มการผลิตพลังงานนิวเคลียร์เพิ่มขึ้น ซึ่งสอดคล้องกับเป้าหมายในการประชุม COP28 เนื่องจาก โรงไฟฟ้านิวเคลียร์รุ่นใหม่ มีค่าใช้จ่ายในการก่อสร้าง และต้นทุนในการผลิตไฟฟ้าที่ถูกกว่า รวมทั้ง มีความปลอดภัยที่สูงกว่า สำหรับในส่วนของลงทุน เรามองว่า การผลิตไฟฟ้า ด้วยพลังงานนิวเคลียร์จะช่วยลดต้นทุนในการผลิตไฟฟ้า ซึ่งจะเป็นบวกต่ออุตสาหกรรมที่ต้องใช้พลังงานไฟฟ้าสูง เช่น อุตสาหกรรมรถยนต์ไฟฟ้า และ อุตสาหกรรมเทคโนโลยี ที่มีความต้องการใช้ Data Center เพิ่มขึ้น เพื่อรองรับการขยายตัวของ AI



What to Watch

- วันนี้ ติดตามการผลิตภาคอุตสาหกรรม และยอดค้าปลีกของสหรัฐฯ (ตลาดคาดที่ 0.3%MoM จากครั้งก่อน 0.0%MoM) / ZEW Expectations และเงินเฟ้อของยูโรโซน (EU)
- วันนี้ ติดตามการรายงานผลประกอบการของบจ. เช่น Ashtead, SThree, Tatton Asset Management และ Whitbread
- วันนี้ ติดตามถ้อยแถลงของสมาชิกธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) ได้แก่ Barkin (Voter), Logan (Non-Voter), Kugler (Voter) และ Goolsbee (Non-Voter)
- วันนี้ ติดตามถ้อยแถลงของ Villeroy สมาชิกธนาคารกลางยุโรป (ECB)
- วันนี้ ติดตามประเด็นทางการเมืองของไทย
- วันที่ 20 มิ.ย. ติดตามผลการประชุมธนาคารกลางอังกฤษ (BoE) โดยเราคาดว่า ที่ประชุมฯ จะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 5.25%
- วันที่ 20 มิ.ย. ติดตามผลการประชุมธนาคารกลางอินเดียเซีย (BI) โดยเราคาดว่า ที่ประชุมฯ จะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 6.25%
- วันที่ 20 มิ.ย. ติดตามการประกาศระดับอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ลูกค้าชั้นดี (LPR) ระยะ: 1 ปี และ 5 ปี ของจีน โดยตลาดคาด อัตราดอกเบี้ย LPR ระยะ: 1 ปี และ 5 ปี จะถูกคงไว้ที่ 3.45% และ 3.95% ตามลำดับ



Asset Class Recommendation

คำแนะนำการลงทุนสำหรับ Core Portfolio (พอร์ตลงทุนหลัก) :

- **เรามีมุมมองเป็นบวกมากขึ้นต่อตลาดหุ้นโลก** โดยการปรับฐานของตลาดหุ้นโลกในเดือน เม.ย. รวมถึง การปรับประมาณการกำไร หลังภาพรวมกำไรที่ประกาศยิ่งดีกว่าคาด นำโดยตลาดหุ้นสหรัฐฯ ทำให้ Valuation ในปัจจุบัน อยู่ในระดับที่น่าสนใจมากกว่าช่วงต้นปีที่ผ่านมา แนะนำ ทอยยสะสม ตลาดหุ้นที่พื้นฐานดี Valuation เหมาะสม เข้าพอร์ตระยะยาว
- **เรามอง ความเสี่ยงในตลาดตราสารหนี้ที่มีอยู่อย่างจำกัด** หลัง Bond Yield ยังมีแนวโน้มปรับตัวลดลง ตามการปรับลดดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารกลางใน 2H2567 และ Coupon rate ที่อยู่ในระดับสูงในปัจจุบัน พอที่จะชดเชยโอกาสขาดทุนจากการ Mark-to-Market ราคาตราสารหนี้ได้ แนะนำ ทอยยสะสม พันธบัตรรัฐบาล และหุ้นกู้ IG ระยะสั้น
- **นักลงทุนควรให้ความสำคัญกับการกระจายความเสี่ยง** ลงทุนในสินทรัพย์ที่หลากหลายยิ่งขึ้น นอกเหนือจากการเน้นลงทุนในตลาดหุ้นเพียงอย่างเดียว โดยแนะนำ ลงทุนผ่านกองทุนรวมผสม ที่มีผู้จัดการกองทุนดูแลปรับพอร์ตลงทุนตามสถานการณ์อย่างต่อเนื่อง ขณะเดียวกัน หากยังมีสินทรัพย์ทางเลือก เช่น กองคำ ในพอร์ตลงทุนอยู่น้อย อาจพิจารณา เพิ่มสัดส่วนการลงทุนในกองคำ ในช่วงที่ราคาของคำปรับลดลง โดยควรมีประมาณ 5-10% ของพอร์ตโดยรวม
- **นักลงทุนควรให้ความสำคัญเรื่องการลงทุนอย่างต่อเนื่อง (Stay Invested)** สำหรับเป้าหมายการลงทุนระยะยาว มากกว่าการถือเงินสดเพื่อรอจับจังหวะเวลาเข้าลงทุนในตลาด (Market Timing) ซึ่งมีโอกาสพลาดได้มาก และการถือเงินสด ไม่สามารถสู้เงินเฟ้อได้

คำแนะนำการลงทุนสำหรับ Opportunistic Portfolio (พอร์ตลงทุนส่วนเสริม) : แนะนำลงทุนใน:

- **ตลาดหุ้นเวียดนาม** มีแนวโน้มได้รับปัจจัยหนุนจาก 1) การส่งออกยังมีแนวโน้มฟื้นตัวต่อเนื่อง โดยการส่งออก เดือน พ.ค. ปรับเพิ่มขึ้น +15.8%YoY 2) อุปสงค์ในประเทศที่กำลังเพิ่มขึ้น โดยตัวเลข ยอดค้าปลีก เดือน พ.ค. เพิ่มขึ้น +9.5%YoY ขณะที่ ในระยะต่อไป รัฐบาลมีแผนการเพิ่มเงินเดือนข้าราชการประมาณ 30% เริ่มต้นเดือน ก.ค. 2567 นอกจากนี้ กิจกรรมในภาคอสังหาริมทรัพย์มีแนวโน้มผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว จากการประมาณการโดย CBRE 3) ที่ประชุมนโยบายเศรษฐกิจนัดพิเศษเมื่อสุดสัปดาห์ที่ผ่านมา ยังคงยึดเป้าหมายการเติบโตทางเศรษฐกิจในปี 2567 ที่ 6.0%-6.5% และ 4) ดัชนีฯ ซื้อขายอยู่บนระดับ Valuation ที่น่าสนใจด้วย 12M Forward PE อยู่ที่ 10.5 เท่า หรือ ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปี ประมาณ -0.8 s.d. นอกจากนี้ ความกังวลว่า ธนาคารกลางเวียดนาม อาจปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 25-50 bps สู่ระดับ 4.75%-5.00% จากปัจจุบันอยู่ที่ 4.50% ลดน้อยลงจากแนวโน้มค่าเงิน VND ที่เริ่มส่งสัญญาณแข็งค่าเทียบกับสกุลเงิน USD
- **ตลาดหุ้นเกาหลีใต้** มีแนวโน้มได้รับปัจจัยหนุนจาก 1) พัฒนาการบนปัจจัยพื้นฐานทางเศรษฐกิจ นำโดยการส่งออกสินค้ากลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ที่กลับเข้าสู่วัฏจักรขาขึ้น โดยยอดส่งออกเดือน พ.ค. เพิ่มขึ้น +54.5%YoY ซึ่งมีแนวโน้มส่งผลกระทบต่อภาคการบจ. โดยเฉพาะในกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ที่คิดเป็นน้ำหนัก 39% บนดัชนีฯ เติบโตได้ดี 2) การปรับประมาณการ GDP ปี 2567 ขึ้นจาก +2.1%YoY เป็น +2.5%YoY 3) นโยบายส่งเสริมความเป็นผู้นำในอุตสาหกรรมชิปมูลค่ากว่า 19 พันล้านดอลลาร์ สหรัฐฯ. และข่าวการพัฒนาชิปขั้นสูงสำหรับบริษัท NVIDIA โดย บริษัท Samsung ที่มีแนวโน้มไปในทิศทางที่ดี 4) การยืดเวลาการห้ามทำการ Short-selling บนตลาดหุ้นที่มีแนวโน้มส่งผลกระทบต่อ Sentiment ของนักลงทุนรายย่อยที่คิดเป็นประมาณ 66% ของมูลค่าการซื้อขายบนตลาดหุ้นเกาหลีใต้ 5) ระดับ Valuation ที่น่าสนใจ ด้วย 12M Forward PE อยู่ที่ 9.9 เท่า หรือ ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปี ประมาณ -1 s.d. และ 6) Consensus คาดการณ์ว่า EPS Growth ของ KOSPI ในปี 2567 และปี 2568 จะอยู่ที่ +64%YoY และ +24%YoY
- **ตลาดหุ้นจีน H-Share** มีแนวโน้มได้แรงหนุนจาก 1) การทยอยออกมาตรการกระตุ้นเพิ่มเติมของทางการ รวมถึง ความคาดหวังในการออกมาตรการปฏิรูปต่างๆ ในการประชุม 3rd Plenum และการประชุม politburo ในช่วงเดือน ก.ค. 2) Inflows ผ่าน Southbound connect ที่มีแนวโน้มมากขึ้น ตามการผ่อนคลายด้านตลาดทุน 3) การเพิ่มการซื้อหุ้นคืน และการเพิ่มปันผล ของ บจ.จีน offshore ที่จะช่วยเพิ่มความน่าสนใจของตลาดฯ 4) การคาดการณ์ EPS ของตลาดฯ ที่มีแนวโน้มทรงตัวถึงถูกปรับเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะหุ้นกลุ่ม Internet และ 5) ระดับ Valuation ของตลาดฯ ที่ยังไม่แพง เมื่อเทียบกับตลาดหุ้น EM และ DM แม้ว่า ข้อพิพาททางด้านการค้า และด้านเทคโนโลยี ระหว่างจีนกับคู่ค้าต่างๆ อาจเพิ่มความผันผวน และกดดัน Sentiment ของตลาดฯ ก็ตาม
- **ตลาดหุ้นยุโรป** มีแนวโน้มได้แรงหนุนจาก 1) โมเมนตัมเศรษฐกิจยุโรปที่มีแนวโน้มทยอยปรับตัวดีขึ้นต่อ 2) Earnings ของตลาดฯ ในปี 2567 มีแนวโน้มถูกปรับประมาณการสูงขึ้น ทั้งจากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก และจากเงินยูโรที่มีแนวโน้มอ่อนค่า (รายได้และกำไร ส่วนใหญ่มาจากนอกยุโรป) 3) Valuation ตลาดฯ ที่ยังไม่ดีแพง ทั้งในแง่ของ P/E และ Earnings Yield Gap มีแนวโน้มฟื้นตัว ตาม Bond Yield ขาลงในยุโรป ที่มีแนวโน้มเป็นขาลง หลัง ECB มีแนวโน้มทยอยลดอัตราดอกเบี้ยอีก 50 bp ในช่วงที่เหลือของปีนี้ และ 4) Total Yield ของตลาดฯ ที่สูง เมื่อเทียบกับของตลาดหุ้นสหรัฐฯ ประกอบกับ บริษัทยุโรปโดยรวม ที่มีเงินสดในงบดุลสูง และมีการก่อหนี้ที่ต่ำ ยังมี Toom เพิ่มการซื้อหุ้นคืน เพิ่มเงินปันผล และทำ M&A แม้ว่า ข้อพิพาททางการค้ากับจีนบนความเสี่ยงการปรับขึ้นภาษีนำเข้ายานยนต์ตอบโต้กัน อาจกดดัน sentiment ของตลาดฯ ก็ตาม
- **ตลาดหุ้นไทย** ปรับตัวลดลง จากความกังวลประเด็นทางการเมือง ส่งผลให้นักลงทุนชะลอการลงทุน เพื่อรอดูทิศทางปัจจัยทางการเมืองในประเทศ วันที่ 18 มิ.ย. นี้ อย่างไรก็ตาม เรา มองว่า ตลาดหุ้นไทย ยังมีแนวโน้มได้รับแรงหนุนจากการที่ดัชนีฯ ได้ปรับลดลงมาค่อนข้างมาก ทำให้ Valuation อยู่ในระดับที่ไม่แพง โดยซื้อขายที่บริเวณ 14x Forward PE ซึ่งต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลังราว -1 s.d. (ใกล้เคียงกับช่วงโควิด-19) ขณะที่ กำไรของบจ. ยังมีแนวโน้มเติบโตดีกว่าช่วงโควิด-19 เป็นอย่างมาก และอาจปรับเพิ่มขึ้นได้ต่อเนื่อง นอกจากนี้ เศรษฐกิจไทย ได้แรงหนุนจากภาคการท่องเที่ยว ตามการออกมาตรการกระตุ้นของภาครัฐฯ แนวโน้มการปรับลดดอกเบี้ยของกนง.ในปีนี้ (เรคาดปรับดอกเบี้ยลดลง 25 bp) รวมทั้ง ความคาดหวังการนำกองทุน LTF กลับมาให้สิทธิประโยชน์ทางภาษี เป็นต้น



Product Recommendation

กองทุนแนะนำวันนี้

- **SCDBOND** 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 ต่อบริษัทตลาดหุ้นตัว ฟ่าน Hang Seng China Enterprises ETF ที่ราคาเคลื่อนไหวตามดัชนี HSCEI
- **MEURO-G** ลงทุนหุ้นยุโรป คุณภาพ บริหารแบบยึดหยุ่นโดยทีมผู้เชี่ยวชาญจาก BlackRock
- **SCBTHAICGA** กองทุนหุ้นไทยขนาดใหญ่ พื้นฐานดี มีธรรมาภิบาล คาดว่าจะเห็นการฟื้นตัวตามแนวโน้ม Sentiment เชิงบวก ที่ดีขึ้นในตลาดหุ้นไทย

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. แม้ว่าข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้เป็นข้อมูลที่ได้อาจมาจากแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้ก็ตาม แต่ทั้งนี้ข้อมูลดังกล่าวอาจจะไม่ถูกต้อง หรือไม่ครบถ้วน หรือไม่สมบูรณ์ หรืออาจมีการเปลี่ยนแปลงไปแล้ว และเอกสารนี้อาจใช้ เป็นหลักฐานอ้างอิง หรือใช้เป็นเอกสารประกอบการทำธุรกรรมใด ๆ ได้ โดยธนาคาร และ/หรือ บริษัทในเครือของธนาคารไม่ได้รับรองความถูกต้อง ความครบถ้วน และความสมบูรณ์ของข้อมูลในเอกสารดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบในความเสียหายใด ๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้ข้อมูลในเอกสารดังกล่าวไม่ว่าโดยทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งนี้ หากมีข้อมูลใดในเอกสารไม่ถูกต้อง โปรดแจ้งให้ผู้จัดการธุรกิจสัมพันธ์ของธนาคารทราบ เพื่อพิจารณาปรับปรุงข้อมูลดังกล่าวตามที่เห็นสมควรต่อไป
4. การลงทุนมิใช่การฝากเงินไว้กับธนาคารพาณิชย์ จึงไม่ได้รับความคุ้มครองจากสถาบันคุ้มครองเงินฝากหรือองค์กรอื่นใดของรัฐบาล ทั้งนี้ ธนาคาร และ/หรือ บริษัทในเครือของธนาคารไม่มีภาระผูกพันและไม่รับประกัน ในการลงทุนใด ๆ แม้ว่าธนาคาร และ/หรือ บริษัทในเครือของธนาคารจะเป็นผู้จำหน่ายผลิตภัณฑ์การลงทุนนั้นก็ตาม ทั้งนี้ การลงทุนมีความเสี่ยง พึ่งลงทุนอาจได้รับเงินลงทุนคืนน้อยกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกก็ได้
5. ตัวเลข และ/หรือ จำนวนใด ๆ ที่ปรากฏในเอกสารนี้ เป็นเพียงประมาณการของข้อมูลทางการเงิน ณ วันที่จัดทำเอกสารนี้เท่านั้น ทั้งนี้ ประมาณการของข้อมูลทางการเงินดังกล่าวอาจคลาดเคลื่อนหรือแตกต่างจากข้อเท็จจริงที่มีอยู่ได้
6. เอกสารนี้ไม่ได้จัดทำขึ้น หรือจัดส่งให้แก่บุคคลใด ๆ นอกเหนือจากบุคคลตามที่ระบุชื่อไว้โดยชัดแจ้งในเอกสารนี้เท่านั้นหากบุคคลใด ๆ ซึ่งมีใช้บุคคลตามที่ระบุชื่อไว้โดยชัดแจ้งในเอกสารนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใด ๆ ก็ตาม อาจถือเป็นการละเมิดข้อมูลส่วนบุคคล และต้องมีโทษ ตลอดจนความรับผิดตามกฎหมาย รวมถึงจะต้องมีความรับผิดในความเสียหายใด ๆ ที่เกิดขึ้นต่อธนาคาร และ/หรือ บริษัทในเครือของธนาคาร และ/หรือ บุคคลตามที่ระบุชื่อไว้ในเอกสารนี้ และ/หรือ บุคคลอื่นใดที่เกี่ยวข้อง
7. ธนาคารได้จัดทำเอกสารนี้ขึ้นโดยนำบทวิเคราะห์ของบริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) และ/หรือ บทวิเคราะห์ของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด (“SCBAM”) และ/หรือ บริษัทอื่นใดตามที่ธนาคารเห็นสมควร มาระบุไว้ในเอกสารนี้ เพื่อให้มุมมองการลงทุนทั่วไปของในตลาดหลักทรัพย์ของธนาคารเท่านั้น โดยไม่ได้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้ข้อมูลเกี่ยวกับสถานการณ์ทางการเงินที่เฉพาะเจาะจง หรือตอบสนองความต้องการของท่านหรือลูกค้าคนใดคนหนึ่งของธนาคาร ตลอดจนไม่ได้รับประกันเหตุการณ์ที่จะเกิดขึ้นในอนาคต ทั้งนี้ ภายหลังจากที่ท่านได้ศึกษาเอกสารนี้แล้ว ท่านควรตระหนักว่าการลงทุนในหลักทรัพย์ใด ๆ จะมีความเสี่ยงเข้ามาเกี่ยวข้องซึ่งอาจทำให้ท่านได้รับกำไรหรือขาดทุนบางส่วนหรือทั้งหมดของเงินลงทุน ทั้งนี้ ท่านต้องใช้ความระมัดระวังด้วยวิจารณญาณของตนเองและท่านต้องรับผิดชอบในความเสียหายต่างๆ ที่อาจเกิดขึ้นด้วยตนเองแต่ผู้เดียว
8. สำหรับประเด็นทางภาษี ท่านต้องขอความเห็นหรือคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางภาษีของท่านเองโดยตรง ทั้งนี้ ธนาคาร และ/หรือ บริษัทในเครือของธนาคารไม่มีหน้าที่ให้ความเห็นหรือคำแนะนำใด ๆ ในประเด็นทางภาษี และหากธนาคาร และ/หรือ บริษัทในเครือของธนาคารมีการให้ข้อมูลที่เกี่ยวกับประเด็นทางภาษีจะไม่ถือว่าข้อมูลดังกล่าว เป็นความเห็นหรือคำแนะนำในประเด็นทางภาษีแต่อย่างใด โดยธนาคาร และ/หรือ บริษัทในเครือของธนาคารจะไม่รับผิดชอบในความเสียหายใด ๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้ข้อมูลดังกล่าวไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม
9. การคำนวณผลตอบแทนการลงทุนใด ๆ ที่ปรากฏในเอกสารนี้ 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 เปลี่ยนแปลงได้ตามที่ธนาคารเห็นสมควรออกจากหน่วยงานที่ทำหน้าที่เป็นผู้เสนอแนะผลิตภัณฑ์การลงทุนที่ธนาคารมีส่วนได้เสียโดยตรง(เช่น ผลิตภัณฑ์การลงทุนที่ธนาคารทำหน้าที่เป็นผู้จำหน่ายผลิตภัณฑ์การลงทุนดังกล่าว หรือผลิตภัณฑ์การลงทุนของกองทุนที่บริหารจัดการโดยบริษัทจัดการที่เป็นบริษัทในเครือของธนาคารหรือกรณีอื่นใดที่ธนาคารมีส่วนได้เสียโดยตรง) ซึ่งในขณะนี้ คือ หน่วยงาน Segment Owner แต่ต่อไปอาจเปลี่ยนแปลงได้ตามที่ธนาคารเห็นสมควร