



## Markets Movement

Global Equity	Last Close	1 Day (%)	YTD (%)
S&P500	5,555.7	-0.16%	16.48%
Dow Jones	40,358.1	-0.14%	7.08%
Nasdaq	17,997.4	-0.06%	19.89%
Euro Stoxx 600	515.5	0.13%	7.62%
NIKKEI225	39,594.4	-0.01%	18.32%
China A-Share (CSI300)	3,439.9	-2.14%	0.26%
China H-Share (HSCEI)	6,194.7	-0.95%	7.39%
Indonesia (JCI)	7,313.9	-0.11%	0.56%
Vietnam	1,231.8	-1.82%	9.02%
NIFTY 50	24,479.1	-0.12%	12.64%
KOSPI	2,774.3	0.39%	4.48%
<b>Thai Equity</b>			
SET	1,301.5	-1.18%	-8.07%
SET50	815.9	-0.85%	-6.78%
<b>Alternatives</b>			
Gold	2,409.6	0.54%	16.80%
WTI (\$/bl)	77.0	-3.53%	7.41%
Brent (\$/bl)	81.0	-1.69%	5.15%
<b>Bond Yield</b>			
UST 10 YR	4.25	-0.19	37.15
TH Govt 10 YR	2.64	0.47	-5.76
<b>Exchange Rate</b>			
USD/THB	36.2	-0.49%	5.54%
Dollar Index	104.5	0.13%	3.08%

Source: Bloomberg

## Key Economic Events and Data Releases

Data Releases	Unit	Period	Actual	Survey	Prior
23 Jul EC Consumer Confidence		Jul P	-13.0	-13.5	-14.0
US Existing Home Sales		Jun	3.89m	3.98m	4.11m
Richmond Fed Manufact. Index		Jul	-17	-7	-10
JN Machine Tool Orders	YoY	Jun F	9.70%	--	9.70%
SK PPI	YoY	Jun	2.50%	--	2.30%
<b>Today</b>					
EC HCOB Eurozone Manufacturing PMI		Jul P	--	46.1	45.8
HCOB Eurozone Services PMI		Jul P	--	52.9	52.8
HCOB Eurozone Composite PMI		Jul P	--	50.9	50.9
IN HSBC India PMI Mfg		Jul P	--	--	58.3
HSBC India PMI Composite		Jul P	--	--	60.9
HSBC India PMI Services		Jul P	--	--	60.5
JN Jibun Bank Japan PMI Mfg		Jul P	--	--	50.0
Jibun Bank Japan PMI Composite		Jul P	--	--	49.7
Jibun Bank Japan PMI Services		Jul P	--	--	49.4
US MBA Mortgage Applications		19 Jul	--	--	3.90%
New Home Sales		Jun	--	640k	619k
Wholesale Inventories	MoM	Jun P	--	0.50%	0.60%
S&P Global US Manufacturing PMI		Jul P	--	51.6	51.6
S&P Global US Services PMI		Jul P	--	54.9	55.3
S&P Global US Composite PMI		Jul P	--	54.2	54.8
SK Consumer Confidence		Jul	103.6	--	100.9

Source: Bloomberg



## Key Highlight and Investment Implications

### ● Kamala Harris มีคะแนนพหุคูณเพียงพอ ที่จะคว้าการเสนอชื่อเข้าชิงตำแหน่งประธานาธิบดี (Source: Bloomberg) SCB CIO Investment Implication:

- Kamala Harris ได้รับการเสนอชื่อเป็นผู้สมัครประธานาธิบดีของพรรค Democrats อย่างเป็นทางการ หลังจากได้รับคะแนนเสียงจากพหุคูณมากถึง 1,976 คน ซึ่งเป็นจำนวนขั้นต่ำสำหรับการเป็นตัวแทนพรรค โดยการถอนตัวและการสนับสนุนจาก Joe Biden มีส่วนช่วยอย่างมากในการได้รับเสียงสนับสนุนในครั้งนี้
- Harris ได้รับการสนับสนุนอย่างกว้างขวางจากบุคคลสำคัญในพรรค รวมถึงอดีตประธานาธิบดี Bill Clinton อดีตประธานสภาผู้แทนราษฎร Nancy Pelosi และผู้ว่าการรัฐหลายคน เช่น Gavin Newsom (California), JB Pritzker (Illinois) และ Gretchen Whitmer (Michigan) นอกจากนี้ เธอยังประสบความสำเร็จในการระดมทุน โดยได้รับเงินบริจาคสูงถึง 81 ล้านดอลลาร์ ภายในช่วง 24 ชั่วโมงแรกหลังประกาศลงสมัคร
- ทีมหาเสียงของ Biden ได้เปลี่ยนชื่อเป็น "Harris for President" โดย Harris จะยังคงใช้ทีมงานชุดเดิม รวมถึง Jennifer O'Malley Dillon (ประธานทีมหาเสียง) และ Julie Chavez Rodriguez (ผู้จัดการทีมหาเสียง) Harris จะต้องแนะนำผู้สมัครรองประธานาธิบดีในเร็วๆ นี้ โดยมี Eric Holder อดีตอัยการสูงสุด เป็นผู้ช่วยตรวจสอบคุณสมบัติของผู้สมัคร
- เรามีมุมมองว่า แม้ Harris จะมีจุดอ่อนบางประการ เช่น การเปลี่ยนแปลงทีมงานบ่อยครั้ง และข้อสงสัยเกี่ยวกับความสามารถในการหาเสียง แต่การสำรวจความคิดเห็นล่าสุดจาก CBS News/YouGov แสดงให้เห็นว่า Harris มีพลคะแนนที่ดีกว่า Biden แม้ว่าจะยังคงตามหลัง Trump ในระดับประเทศ โดย Harris มีกำหนดการจัดการชุมนุมหาเสียงครั้งแรกในฐานะผู้สมัครประธานาธิบดีปี 2567 ที่เมือง Milwaukee ในวันอังคาร โดยเธอได้กล่าวว่าจะทำทุกวิถีทางเพื่อรวมพรรค Democrats และประเทศเข้าด้วยกัน เพื่อช่วยในการเลือกตั้งครั้งนี้
- เราคาดว่า นโยบายการคลังและการค้าของพรรค Democrats จะไม่มีการเปลี่ยนแปลงมากภายใต้การนำของ Harris โดยนโยบายหลักอย่างการสนับสนุนด้านพลังงานสะอาดและรถยนต์ไฟฟ้า รวมไปถึง Inflation Reduction Acts น่าจะไม่มีการเปลี่ยนแปลงแต่อย่างใด อย่างไรก็ตาม หาก Trump ชนะการเลือกตั้ง ความไม่แน่นอนเชิงนโยบายจะเพิ่มขึ้นมาก แม้นโยบายของ Trump มีแนวโน้มเป็นมิตรกับบริษัทจดทะเบียนสหรัฐฯ โดยรวม จากการปรับลดภาษีเงินได้บุคคลธรรมดา และการปรับลดภาษีเงินได้นิติบุคคล ช่วยหนุนกำไรสุทธิของกิจการให้เพิ่มขึ้น ขณะที่ นโยบายของพรรค Democrats อาจมีแนวโน้มเป็นมิตรกับบริษัทจดทะเบียนสหรัฐฯ โดยรวม น้อยกว่า โดย EPS มีความเสี่ยงถูกกดดันจากการปรับขึ้นภาษีเงินได้ และการเก็บภาษีการซื้อหุ้นคืน แต่ P/E มีโอกาสปรับเพิ่มขึ้นได้บ้าง จากการที่ Bond Yield มีแนวโน้มเป็นขาลง
- ประเด็นสำคัญที่ยังต้องติดตาม ได้แก่ 1) การประกาศสนับสนุนจากผู้นำ Democrats ในสภา Congress 2) ผลการนับคะแนนการเสนอชื่อในระบบ Online ช่วงต้นเดือน ส.ค. และ 3) ผลสำรวจระหว่าง Harris และ Trump ในรัฐสำคัญ ในส่วนของการลงทุน เรายังคงแนะนำให้สามารถทยอยลงทุนหุ้นสหรัฐฯ โดยเฉพาะกลุ่ม Quality Growth บนพอร์ตหลัก (Core Portfolio) ซึ่งเป็นพอร์ตระยะยาว (มากกว่า 1 ปีขึ้นไป) โดยมีสัดส่วนตามความเสี่ยงที่ยอมรับได้

- **ธนาคารกลางเวียดนาม (SBV) เพิกการเติบโตของสินเชื่อ (Credit Growth) ในช่วง 1H2567 อยู่ที่ +6% เพิ่มขึ้นเกือบสองเท่าเทียบกับช่วง 1H2566 (Source: Bloomberg)**

**SCB CIO Investment Implication:**

- Credit Growth ในช่วง 1H2567 อยู่ที่ +6% เพิ่มขึ้นจาก 1H2566 ซึ่ง +3.1% ได้อานิสงส์จากเศรษฐกิจของเวียดนามใน 2Q2567 ที่เติบโต +6.9%YoY สูงกว่าตลาดคาดที่ +6%YoY โดย SBV คาดว่า Credit Growth ในปี 2567 มีแนวโน้มเติบโตสู่เป้าหมายที่ +15% ตามเป้าที่วางไว้ โดยทางการเวียดนามจะขอให้ธนาคารพาณิชย์ปรับลดต้นทุนการดำเนินงานเพื่อลดอัตราดอกเบี้ยสินเชื่อเชิงพาณิชย์ เพื่อเร่งการเติบโตของสินเชื่อ ขณะที่ ในระยะต่อไป SBV มีแนวโน้มต้องรักษาสถิติระหว่างการขยายตัวทางเศรษฐกิจและเร่งลดต้นทุนเงินเฟ้อ นอกจากนี้ ยังต้องจับตามองความเสี่ยงเรื่องหนี้เสียด้วยเช่นกัน โดยในช่วง 1H2567 หนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้เพิ่มขึ้นเป็น 5% ของสินเชื่อทั้งหมด ซึ่งทางหน่วยงานกำกับดูแลมีเป้าหมายที่จะลดอัตราส่วนหนี้เสียลงเหลือ 3% ภายในสิ้นปี 2568
- แนวโน้มการเติบโตของสินเชื่อที่เร่งตัวขึ้น อาจส่งผลให้เงินเฟ้อของเวียดนามเพิ่มขึ้นเกินเป้าหมายที่ตั้งไว้ที่ 4.0%-4.5% โดยข้อมูลเงินเฟ้อ เดือน มิ.ย. พบว่า อยู่ที่ +4.3%YoY อย่างไรก็ตาม ด้วยสภาพพลังงานโลกที่อยู่ในทิศทางขาลง อาจช่วยคลายความกังวลเงินเฟ้อ โดย เรายังมีมุมมองเป็นบวกต่อการลงทุนในตลาดหุ้นเวียดนาม แม้ตลาดอาจเผชิญความผันผวนระยะสั้นจากความกังวลนโยบายกีดกันทางการค้าของนาย Trump เข้ารับตำแหน่งประธานาธิบดีสหรัฐฯ อีกครั้ง อย่างไรก็ตาม อย่างไรก็ดี ด้วยปัจจัยพื้นฐานทางเศรษฐกิจที่อยู่ในทิศทางบวก ประกอบกับ ภาคอสังหาริมทรัพย์ที่มีแนวโน้มฟื้นตัวดีใน 2H2567 ด้วยอัตรา Preferential First Year Mortgage Rate ล่าสุดที่อยู่ระหว่าง 5.8%-7.9% ซึ่งต่ำกว่าช่วงโควิด ที่ 7.7%-8.3% ขณะที่ รัฐบาลมีการแก้กฎหมายเพื่อเพิ่มอุปทานภาคอสังหาริมทรัพย์ เราจึงแนะนำลงทุนระยะสั้นบนตลาดหุ้นเวียดนาม ใน Opportunistic Portfolio

- **Tesla เปิดเพิกกำไรใน 2Q2567 อยู่ที่ 0.52 ดอลลาร์/หุ้น ต่ำกว่าตลาดคาดที่ 0.62 ดอลลาร์/หุ้น ขณะที่ มีรายได้อยู่ที่ 25.50 พันล้านดอลลาร์ สรอ. สูงกว่าตลาดคาดที่ 24.77 พันล้านดอลลาร์ สรอ. (Source: CNBC)**

**SCB CIO Investment Implication:**

- รายละเอียดเพิ่มเติมของรายได้ในส่วนที่ใหญ่กว่าที่ตลาดคาด โดยรายได้จากฝั่ง Automotive ใน 2Q2567 อยู่ที่ 19.88 พันล้านดอลลาร์ สรอ. (-6.5%YoY) สูงกว่าตลาดคาดที่ 19.74 พันล้านดอลลาร์ สรอ. รายได้จากฝั่ง Energy Generation and Storage อยู่ที่ 3.0 พันล้านดอลลาร์ สรอ. (+99.7%YoY) ซึ่งดีกว่าตลาดคาด 5% และรายได้จากฝั่ง Service and Other อยู่ที่ 2.61 พันล้านดอลลาร์ สรอ. (+21.3%YoY) ซึ่งดีกว่าตลาดคาด 5%
- Gross Margins ฝั่ง Automotive อยู่ที่ 14.6% ลดลงจาก 1Q2567 และ 2Q2566 ซึ่งอยู่ที่ 16.4% และ 18.1% ตามลำดับ ส่วน Gross Margins ภาพรวม อยู่ที่ 18.0% จากใน 1Q2567 และ 2Q2566 ที่ 17.4% และ 18.2% ตามลำดับ ในส่วนรายงานก่อนหน้าของบริษัท ได้ระบุถึงยอดส่งมอบยานพาหนะใน 2Q2567 ที่ 4.44 แสนคัน (-5%YoY) และรายงานการผลิตยานพาหนะที่ราว 4.11 แสนคัน (-14%YoY) นอกจากนี้ บริษัทรายงานตัวเลข Capex ใน 2Q2567 อยู่ที่ 2.27 พันล้านดอลลาร์ สรอ. (+10%YoY) โดยเป็นส่วนที่เกี่ยวข้องกับ AI มูลค่า 600 ล้านดอลลาร์ สรอ.
- บริษัทยังคงคาดการณ์การขยายตัวของปริมาณการส่งมอบยานพาหนะในปี 2567 ว่าอาจต่ำกว่าการขยายตัวในปี 2566 ในขณะที่ คาดรายได้ฝั่ง Energy Storage ในปี 2567 จะขยายตัวดีกว่าฝั่ง Automotive นอกจากนี้ บริษัทยังเน้นย้ำแผนการผลิตโมเดลยานพาหนะรุ่นใหม่ที่มีราคาเข้าถึงได้ (New Affordable Models) ซึ่งมีแนวโน้มเริ่มการผลิตในช่วง 1H2568
- สำหรับภาพรวมของผลประกอบการ S&P500 ใน 2Q2567 ล่าสุด พบว่า 23% ของบจ.ที่รายงานแล้ว 79% มี EPS Surprise เฉลี่ยที่ +4.86% และ 46% มี Sales Surprise เฉลี่ยที่ +0.84% ทั้งนี้ ในส่วนของการลงทุน เรายังแนะนำให้สามารถทยอยลงทุนหุ้นสหรัฐฯ โดยเฉพาะกลุ่ม Quality Growth บนพอร์ตหลัก (Core Portfolio) ซึ่งเป็นพอร์ตระยะยาว (มากกว่า 1 ปีขึ้นไป) โดยมีส่วนตามความเสี่ยงที่ยอมรับได้



## What to Watch

- วันนี้ ติดตาม PMI และยอดขายบ้านใหม่ของสหรัฐฯ (ตลาดคาด +3.4%MoM จากครั้งก่อนที่ -11.3%MoM / PMI ของยูโรโซน (EU) / PMI ของอังกฤษ / PMI ของญี่ปุ่น / PMI ของอินเดีย / ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคของเกาหลีใต้
- วันนี้ ติดตามการทยอยรายงานผลประกอบการของบจ. เช่น Aston Martin Lagonda, AT&T, Banco Santander, BNP Paribas, Deutsche Bank, easyJet, Ford Motor และ IBM
- วันนี้ ติดตามถ้อยแถลงของ Bowman หนึ่งในผู้ว่าการธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) (Voter) และ Logan US: ฐาน Fed สาขา Dallas (Non-Voter)
- วันนี้ ติดตามถ้อยแถลงของ Lane สมาชิกธนาคารกลางยุโรป (ECB)



## 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 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 เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่และเป็นตัวแทนสนับสนุนการซื้อขายกองทุนรวมกับบลจ. 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