

Markets Movement

Global Equity	Last Close	1 Day (%)	YTD (%)
S&P500	5,360.8	0.26%	12.39%
Dow Jones	38,868.0	0.18%	3.13%
Nasdaq	17,192.5	0.35%	14.53%
Euro Stoxx 600	522.2	-0.27%	9.01%
NIKKEI225	39,038.2	0.92%	16.66%
China A-Share (CSI300)	3,574.1	Closed	4.17%
China H-Share (HSCEI)	6,510.4	Closed	12.86%
Indonesia (JCI)	6,921.5	0.34%	-4.83%
Vietnam	1,290.7	0.24%	14.23%
NIFTY 50	23,259.2	-0.13%	7.03%
KOSPI	2,701.2	-0.79%	1.73%
Thai Equity			
SET	1,318.6	-1.06%	-6.87%
SET50	811.6	-1.00%	-7.27%
Alternatives			
Gold	2,310.9	0.75%	12.02%
WTI (\$/bl)	77.7	2.93%	8.50%
Brent (\$/bl)	81.6	2.52%	5.96%
Bond Yield			
UST 10 YR	4.47	1 Day (bps) 3.35	YTD (bps) 58.79
TH Govt 10 YR	2.79	1.49	9.71
Exchange Rate			
USD/THB	36.7	-0.24%	7.22%
Dollar Index	105.2	0.25%	3.77%

Source: Bloomberg

Key Economic Events and Data Releases

Data Releases		Unit	Period	Actual	Survey	Prior	
10 Jun	JN	GDP SA	QoQ	1Q F	-0.50%	-0.50%	-0.50%
		GDP Annualized SA	QoQ	1Q F	-1.80%	-2.00%	-2.00%
		GDP Deflator	YoY	1Q F	3.40%	3.60%	3.60%
		Trade Balance BoP Basis	Billion JPY	Apr	-661.5	-346.7	491.0
		BoP Current Account Balance	Billion JPY	Apr	2050.5	1783.5	3398.8
	ID	Consumer Confidence Index		May	125.2	--	127.7
Today	JN	Machine Tool Orders	YoY	May P	--	--	-8.90%
		Money Stock M2	YoY	May	--	1.90%	2.20%
		Money Stock M3	YoY	May	--	1.30%	1.60%
	US	NFIB Small Business Optimism		May	--	89.7	89.7
	CH	Money Supply M1	YoY	May	--	-1.70%	-1.40%
		Money Supply M2	YoY	May	--	7.10%	7.20%

Source: Bloomberg



Key Highlight and Investment Implications

- พรรคขวาจัดในประเทศต่างๆ ของยุโรป ได้รับเลือกตั้งไปนั่งเป็นสมาชิกสภาสหภาพยุโรป (EU) มากขึ้น ขณะที่ **ปธน.ฝรั่งเศส** ต้อนรับกระแสความพ่ายแพ้ด้วยการยุบสภา (Source: กรุงเทพธุรกิจ)
- SCB CIO Investment Implication:**
 - ในการเลือกตั้งสมาชิกสภา EU ที่ผ่านมา แม้ว่าพรรคแกนนำที่ร่วมกันเดิมในสภาฯ หรือที่เรียกว่า Super Grand Coalition ซึ่งประกอบไปด้วยพรรค EPP (Central-right) พรรค S&D (Central-left) และพรรค RE ยังคงครองเสียงข้างมาก และมีสัดส่วนอยู่ที่ 56% ของที่นั่งทั้งหมด (ลดลงจากก่อนเลือกตั้งที่ 59%) แต่พรรคขวาจัด (Ring-wing Parties) อย่างเช่น พรรค ECR พรรค ID และพรรค AfD ได้คะแนนเสียงเพิ่มมากขึ้น และมีสัดส่วนที่ราว 22% ส่วนพรรค Greens และพรรค RE สูญเสียที่นั่งค่อนข้างมากให้แก่พรรคขวาจัด
 - ด้านประธานาธิบดี (ปธน.) Macron ของฝรั่งเศส ได้ตัดสินใจยุบสภา และจะจัดให้มีการเลือกตั้งใหม่ภายในเดือนนี้ หลังพ่ายแพ้เลือกตั้งสมาชิกสภา EU ให้กับพรรค RN ที่เป็นพรรคขวาจัดของ Le Pen โดยที่การเลือกตั้งรอบแรก จะมีขึ้นในวันที่ 30 มิ.ย. และรอบที่ 2 ในวันที่ 7 ก.ค. เช่นเดียวกับในเยอรมนี ที่พรรค SPD ของนายกฯ Scholz ที่พลงานย้ำว่าการเลือกตั้งทั่วไปในปี 2564 และพ่ายให้แก่พรรคขวาจัด AfD
 - นัยต่อ EU: เมื่อสภามีสัดส่วนเอนไปที่พรรคขวาจัดมากขึ้น เราคาดว่า 1) แนวนโยบายมีแนวโน้มที่จะลดการสนับสนุนการรวมกันที่เหนียวแน่นใน EU แต่อยากให้แต่ละประเทศภายใน EU มีอิสระทางกฎหมาย การคลัง และเศรษฐกิจมากขึ้น นอกจากนี้ ความเป็นไปได้ในการเพิ่มประเทศสมาชิกใน EU จากในปัจจุบันที่มี 27 ประเทศ อาจน้อยลง 2) เมื่อพรรค Greens มีบทบาทในสภาที่ลดลง อาจทำให้นโยบายทางด้านสิ่งแวดล้อม ซึ่งรวมถึง EU Green Deal มีความเสี่ยงขาดแรงสนับสนุนต่อ 3) แนวนโยบายบนการอพยพที่อาจคุมเข้มมากยิ่งขึ้น และ 4) ความไม่แน่นอนบนประเด็นการรักษานโยบายการคลัง อาจเพิ่มขึ้น เนื่องจาก พรรคขวาจัดไม่ได้มี consensus ในทางเดียวกันบนประเด็นนี้
 - ส่วนของการลงทุน เรามีมุมมองเชิงบวกต่อตลาดหุ้นยุโรป จาก Valuation ที่ยังไม่แพง และ EPS ที่มีแนวโน้มถูกปรับประมาณการดีขึ้น เราจึงแนะนำให้ทยอยลงทุนกลุ่ม Quality Growth ยุโรป ที่มีความสามารถในการทำกำไรที่สูง และมีงบดุลแข็งแกร่ง ภายใต้ Core Portfolio พร้อมทั้ง แนะนำเข้าลงทุนระยะสั้นบนตลาดหุ้นยุโรป ภายใต้ Opportunistic Portfolio เนื่องจากเรามองว่า การที่ Super Grand Coalition (ถ้าที่พรรคร่วมโดยรวมเป็นฝั่ง Centrist หรือสายกลาง) ยังคงครองเสียงข้างมากในสภา จะทำให้การผลักดันกฎหมายสำคัญ เช่น การใช้จ่ายด้านการป้องกันประเทศใน EU และการเพิ่มความเข้มงวดการแข่งขัน ยังดำเนินต่อไป ส่วนความเสี่ยงแนวโน้มการผลักดันนโยบายด้านประชานิยมที่มาก ยังจำกัด

● กองทุนบำเหน็จบำนาญแห่งชาติของเกาหลีใต้ (NPS) วางแผนลดการถือครองหุ้นเกาหลีใต้สู่ระดับ 13% ในพอร์ตภายในปี 2572 (Source: Korea Economic Daily)

SCB CIO Investment Implication:

- NPS ซึ่งเป็นกองทุนบำเหน็จบำนาญที่ใหญ่เป็นอันดับ 3 ของโลก และเป็นนักลงทุนสถาบันที่ใหญ่ที่สุดในเกาหลีใต้ ด้วยสินทรัพย์มูลค่า 796 พันล้านดอลลาร์ สหรัฐ. ณ สิ้นเดือน มี.ค. 2567 จะค่อยๆ ลดสัดส่วนการถือครองหุ้นในประเทศลงเหลือ 13% ของสินทรัพย์รวมในช่วง 5 ปีข้างหน้า หลังจากที่เกิดกรณีการปรับลดการถือครองหุ้นโดย NPS ใหม่สำหรับปี 2568-2572 โดย NPS จะลดสัดส่วนการถือครองหุ้นเกาหลีใต้เหลือ 14.9% ภายในสิ้นปี 2568 และจะลดสัดส่วนลงต่อเนื่องเหลือ 13% ภายในสิ้นปี 2572 จากแผนการลงทุนในหุ้นเกาหลีใต้ที่มีเป้าหมายอยู่ที่ 15.4% ของพอร์ต ณ สิ้นปี 2567 นอกจากนี้ หากแยกตามประเภทสินทรัพย์ ตราสารทุนจะคิดเป็น 55% ของพอร์ตโฟลิโอเป้าหมายใหม่ในปี 2572 ในขณะที่ ตราสารหนี้ และการลงทุนทางเลือกอื่น จะคิดเป็น 30% และ 15% ตามลำดับ
- ณ สิ้นไตรมาส 1Q2567 NPS ถือครองหุ้นเกาหลีใต้ที่จดทะเบียนบนดัชนี KOSPI และ KOSDAQ หรือคิดเป็นน้ำหนักประมาณ 6% ของมูลค่าตลาดรวมของทั้งสองตลาด ขณะที่ ข้อมูล ณ วันที่ 30 พ.ค. 2567 พบว่า มีหุ้น 276 ตัวที่ NPS ถือครองหุ้นมากกว่า 5% และ มีหุ้น 31 ตัวที่มีสัดส่วนการถือหุ้นมากกว่า 10%
- อย่างไรก็ตาม เราคาดว่า การที่ NPS ประกาศว่าจะทำการขายหุ้นเพื่อลดการถือครองแบบค่อยเป็นค่อยไป จะไม่ทำให้เกิดความตื่นตระหนกในตลาดในระยะสั้น นอกจากนี้ NPS กล่าวไว้ว่า ตัดสินใจที่จะลดสัดส่วนการถือครองหุ้นในประเทศ เพื่อสร้างสมดุลให้กับสินทรัพย์ที่เติบโตอย่างรวดเร็ว ซึ่ง NPS คาดว่า การเติบโตของสินทรัพย์จะชะลอตัวลงหลังปี 2570 ดังนั้น ในระยะสั้น เราคาดว่า ด้วยปัจจัยพื้นฐานทางเศรษฐกิจของเกาหลีใต้ที่มีปัจจัยสนับสนุนจากการส่งออกและยอดขายเซมิคอนดักเตอร์ที่ฟื้นตัวต่อเนื่อง โดยอุตสาหกรรมเซมิคอนดักเตอร์และเซมิคอนดักเตอร์และเซมิคอนดักเตอร์มีแนวโน้มอยู่ในวัฏจักรขาขึ้นไปจนถึง 4Q2568 เราจึงยังแนะนำลงทุนในตลาดหุ้นเกาหลีใต้ใน Opportunistic Portfolio

● GDP ญี่ปุ่นใน 1Q2567 หดตัวลง -1.8%QoQ ต่อปี ดีกว่าตลาดคาดที่ -1.9%QoQ ต่อปี (Source: Bloomberg)

SCB CIO Investment Implication:

- ตัวเลข GDP ในช่วง 1Q2567 หดตัวลง -1.8%QoQ ต่อปี ซึ่งดีกว่าตลาดคาดการณ์ว่าหดตัวลง -1.9%QoQ ต่อปี และ ตัวเลขเบื้องต้นก่อนหน้า อยู่ที่ -2.0%QoQ ต่อปี โดย GDP ที่หดตัวลง เป็นผลจาก 1) การบริโภคภาคเอกชน ที่หดตัวลง -2.9%QoQ ต่อปี ซึ่งเป็นการหดตัวลงต่อเนื่อง 4 ไตรมาสติดต่อกัน และต่ำกว่าคาดการณ์เบื้องต้นที่ -2.7%QoQ ต่อปี 2) การลงทุนภาคเอกชนที่หดตัวลง -1.7%QoQ ต่อปี และ 3) ภาคการส่งออกที่หดตัวลง -1.9%QoQ ต่อปี ขณะที่ การใช้จ่ายของรัฐบาลในเดือน เม.ย. เพิ่มขึ้นเป็นครั้งแรกในรอบ 14 เดือนที่ 0.5%YoY จากค่าธรรมเนียมการศึกษาที่สูงขึ้น รวมถึง ค่าใช้จ่ายในการรับประทานอาหารนอกบ้านที่เพิ่มขึ้น เนื่องจาก มีวันหยุดยาวสามวันในเดือน เม.ย. ขณะที่ปีที่แล้วไม่มี นอกจากนี้ ในช่วงที่ผ่านมารัฐบาลญี่ปุ่นได้ผลักดันให้มีการขึ้นค่าแรง ส่งผลให้ฐานเงินเดือนเฉลี่ย ในเดือน เม.ย. เพิ่มขึ้น 2.3%YoY อย่างไรก็ตาม ตัวเลขค่าจ้างที่แท้จริง ยังคงลดลงเป็นเดือนที่ 25 ติดต่อกัน ซึ่งชี้ให้เห็นว่าเงินเฟ้อในญี่ปุ่นยังคงสูงกว่าการปรับตัวของค่าแรง
- เราคาดว่า GDP รายไตรมาส ของญี่ปุ่นจะมีแนวโน้มฟื้นตัวในช่วงที่เหลือของปีนี้ เนื่องจาก 1) แรงจูงใจที่ทำให้ GDP ใน 1Q2567 หดตัวลง เช่น ประเด็นการหยุดผลิตรถชั่วคราวของผู้ผลิตรถยนต์รายใหญ่สิ้นสุดลง และ บริษัทรถยนต์กลับมาผลิตได้อีกครั้ง สะท้อนจากตัวเลขยอดขายรถยนต์ใหม่ และการผลิตภาคอุตสาหกรรมที่ฟื้นตัว 2) การบริโภคภาคเอกชนที่มีแนวโน้มฟื้นตัว จากผลการเจรจาจำนอง Shunto ประจำ FY2567 ที่ออกมาแข็งแกร่ง ซึ่งจะส่งผลให้ค่าจ้างมีแนวโน้มปรับตัวขึ้น ในภาคอุตสาหกรรมต่างๆ อย่างทั่วถึงในระยะถัดไป และ สามารถชนะเงินเฟ้อในประเทศได้ ซึ่งจะช่วยหนุนรายได้ที่แท้จริง และการใช้จ่ายของครัวเรือน และ 3) การลงทุนภาคเอกชน (Private Capex) ที่มีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้น จากการที่บริษัทฯ ต่างๆ มีแนวโน้มเพิ่ม Capex สำหรับในส่วนของ การลงทุน เราแนะนำทยอยลงทุนดัชนีหุ้นญี่ปุ่นที่จัดอยู่ในกลุ่ม Value บน Core Portfolio ซึ่งเป็นพอร์ตระยะยาว (ลงทุนมากกว่า 1 ปีขึ้นไป) ตามสัดส่วนตามความเสี่ยงที่รับได้ จากปัจจัยสนับสนุนเรื่อง การปฏิรูปปรธรรมาภิบาลของ TSE ที่จะหนุนการซื้อหุ้นคืนและจ่ายปันผล นอกจากนี้ กลุ่ม Financials (อยู่กลุ่ม Value) มีแนวโน้มได้รับอานิสงส์จากการลดการฟ้องคดีทางการเงินของ BoJ เช่น แนวโน้มการขึ้นอัตราดอกเบี้ยครั้งต่อไปในการประชุมฯ เดือน ก.ค.



What to Watch

- วันนี้ ติดตามดัชนีความเชื่อมั่นของธุรกิจขนาดย่อมโดย NFIB ของสหรัฐฯ (ตลาดคาดที่ 89.6 จากครั้งก่อนที่ 89.7) / ตัวเลขตลาดแรงงานของอังกฤษ / ยอดคำสั่งซื้อเครื่องจักร และปริมาณเงินของญี่ปุ่น
- วันนี้ ติดตามการรายงานผลประกอบการของบจ. เช่น FirstGroup, GameStop, Oracle และ Oxford Instruments
- วันนี้ ติดตามรายงานตลาดน้ำมันประจำเดือนมี.ย. ของกลุ่ม OPEC
- วันนี้ ติดตามถ้อยแถลงของสมาชิกธนาคารกลางยุโรป (ECB) ได้แก่ Villeroy, Rehn และ Lane
- วันที่ 11-12 มี.ย. ติดตามการประชุมธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) โดยราคาดัชนีการประชุม จะยังคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 5.25% ถึง 5.50% และให้จับตาการเปิดเผยคาดการณ์ GDP และเงินเฟ้อรอบใหม่ รวมถึง คาดการณ์ Dot Plot
- วันที่ 12 มี.ย. ติดตามผลการประชุมกบง. โดยราคาดัชนีการประชุม จะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 2.50%
- วันที่ 13 มี.ย. ติดตามการประชุม G7 Summit ที่อิตาลี



Asset Class Recommendation

คำแนะนำการลงทุนสำหรับ Core Portfolio (พอร์ตลงทุนหลัก) :

- เรามีมุมมองเป็นบวกมากขึ้นต่อตลาดหุ้นโลก โดยการปรับฐานของตลาดหุ้นโลกในเดือน เม.ย. รวมถึง การปรับประมาณการกำไรหลังภาพรวมกำไรที่ประกาศยังคงดีกว่าคาด นำโดยตลาดหุ้นสหรัฐฯ ทำให้ Valuation ในปัจจุบัน อยู่ในระดับที่น่าสนใจมากกว่าช่วงต้นปีที่ผ่านมา แนะนำ ททยอยสะสม ตลาดหุ้นที่พื้นฐานดี Valuation เหมาะสม เข้าพอร์ตระยะยาว
- เรามอง ความเสี่ยงในตลาดตราสารหนี้ที่มีอยู่อย่างจำกัด หลัง Bond Yield ยังมีแนวโน้มปรับตัวลดลง ตามการปรับลดดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารกลางใน 2H2567 และ Coupon Rate ที่อยู่ในระดับสูงในปัจจุบัน พอดีจะเบียดแย่งโอกาสขาดทุนจากการ Mark-to-Market ราคาตราสารหนี้ได้ แนะนำ ททยอยสะสม 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 มากกว่า การถือเงินสดเพื่อรอจับจังหวะเวลาเข้าลงทุนในตลาด (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 Retail Sales ในเดือน พ.ค. เพิ่มขึ้น +9.5% YoY ขณะที่ ในระยะต่อไป รัฐบาลมีแผนการเพิ่มเงินเดือนข้าราชการประมาณ 30% เริ่มต้นเดือน ก.ค. 2567 นอกจากนี้ กิจกรรมในภาคอสังหาริมทรัพย์ มีแนวโน้มฟื้นตัวดีขึ้นแล้ว จากการประมาณการโดย CBRE และ 3) ดัชนีฯ ซึ่งขยายอยู่ในระดับ Valuation ที่น่าสนใจ ด้วย 12M Forward PE อยู่ที่ 10.5 เท่า หรือ ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปี ประมาณ -0.8 s.d. อย่างไรก็ตาม ค่าเงิน VND ที่อ่อนค่าต่อเนื่อง และอัตราเงินเฟ้อที่วิ่งไปในทิศทางขาขึ้นและเข้าใกล้เป้าหมายระยะยาวที่ 4.5% อาจส่งผลให้เกิดความกังวลว่า ธนาคารกลางเวียดนาม อาจปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 25-50 bps สู่ระดับ 4.75%-5.00% จากปัจจุบันอยู่ที่ 4.50% ซึ่งอาจส่งผลให้ตลาดหุ้นเวียดนามเผชิญความผันผวนในระยะสั้น
- **ตลาดหุ้นเกาหลีใต้** มีแนวโน้มได้รับปัจจัยหนุนจาก 1) พัฒนาการฟื้นตัวพื้นฐานทางเศรษฐกิจ นำโดยการส่งออกสินค้ากลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ที่กลับเข้าสู่วัฏจักรขาขึ้น โดยยอดส่งออกเดือน พ.ค. เพิ่มขึ้น +54.5% YoY ซึ่งมีแนวโน้มส่งผลให้ผลประกอบการบจ. โดยเฉพาะในกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ที่คิดเป็นน้ำหนัก 39% บนดัชนีฯ เติบโตได้ดี 2) การปรับประมาณการ GDP ปี 2567 ขึ้นจาก +2.2% YoY เป็น +2.6% YoY 3) นโยบายส่งเสริมความเป็นผู้นำในอุตสาหกรรมชิปมูลค่ากว่า 19 พันล้านดอลลาร์ สหรัฐ. เพิ่มขึ้นจากเดิมที่กำหนดไว้ที่ 7 พันล้านดอลลาร์ สหรัฐ. และข่าวการพัฒนาชิปขั้นสูงสำหรับบริษัท NVIDIA โดย บริษัท Samsung ที่มีแนวโน้มไปในทิศทางที่ดี 4) ระดับ Valuation ที่น่าสนใจ ด้วย 12M fwd PE อยู่ที่ 9.7 เท่า หรือ ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปี ประมาณ -1 s.d. และ 5) Consensus คาดการณ์ว่า EPS growth ของ KOSPI ในปี 2567 และปี 2568 จะอยู่ที่ +64% YoY และ +24% YoY ตามลำดับ
- **ตลาดหุ้นจีน H-Share** มีแนวโน้มได้แรงหนุนจาก 1) การทยอยออกมาตรการกระตุ้นเพิ่มเติมของทางการ รวมถึง ความคาดหวังในการออกมาตรการปฏิรูปต่างๆ ในการประชุม 3rd Plenum ในช่วงเดือนก.ค. 2) Inflows ผ่าน Southbound Connect ที่มีแนวโน้มมากขึ้น ตามการผ่อนคลายด้านตลาดทุน เงินดอลลาร์ อ่องกง ที่แข็งค่าเทียบเงินหยวน และโมเมนตัมการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ 3) การเพิ่มการซื้อหุ้นคืน และการเพิ่มปันผล ของบจ.จีน Offshore ที่ยังช่วยเพิ่มความน่าสนใจของตลาดฯ 4) การคาดการณ์ EPS ของตลาดฯ ที่มีแนวโน้มทรงตัวถึงถูกปรับเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะกลุ่ม Internet Platform และ 5) ระดับ Valuation ของตลาดฯ ที่ยังไม่แพง แม้ว่า ข้อพิพาททางการค้าระหว่างจีนกับคู่ค้าต่างๆ โดยเฉพาะกับสหรัฐฯ และยุโรป รวมถึง ข้อพิพาทช่องแคบไต้หวันที่ยังถูกยกระดับขึ้น อาจเพิ่มความผันผวน และกดดัน Sentiment ของตลาดฯ ก็ตาม
- **ตลาดหุ้นยุโรป** มีแนวโน้มได้แรงหนุนจาก 1) โมเมนตัมเศรษฐกิจยุโรปที่มีแนวโน้มทยอยปรับตัวดีขึ้นต่อ 2) Earnings ของตลาดฯ ในปี 2567 มีแนวโน้มถูกปรับประมาณการสูงขึ้น ทั้งจากภาพการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก รวมถึงยุโรป และจากเงินยูโรที่มีแนวโน้มอ่อนค่า (รายได้และกำไร ส่วนใหญ่มาจากนอกยุโรป) 3) Valuation ตลาดฯ ที่ยังไม่ได้แพง เมื่อเทียบกับของสหรัฐฯ ยังมีแนวโน้มฟื้นตัว จาก Bond Yield บางลงในยุโรป ที่มีแนวโน้มเป็นทางเลือกมากกว่าขาขึ้น ตามที่ ECB มีแนวโน้มทยอยลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายในระยะถัดไป และ 4) Total Yield (Buyback Yield บวก Dividend Yield) ของตลาดฯ ที่สูง เมื่อเทียบกับของตลาดหุ้นสหรัฐฯ ประกอบกับ บริษัทยุโรปโดยรวม ซึ่งมีเงินสดในงบดุลสูง ยังมี Room เพิ่มการซื้อหุ้นคืน เพิ่มเงินปันผล และทำ M&A แม้ว่า ข้อพิพาททางการค้ากับจีนบนความเสี่ยงการขึ้นภาษีนำเข้ารถตอบโต้กัน อาจกดดัน Sentiment ของตลาดฯ ก็ตาม
- **ตลาดหุ้นไทย** มีแนวโน้มได้ปัจจัยหนุนจาก 1) ความคาดหวังหากนำกองทุน LTF กลับมาให้สิทธิประโยชน์ทางภาษี จะส่งผลบวกต่อเปิดเงินไหลเข้าดัชนีฯ โดยเฉพาะหุ้นขนาดใหญ่ใน SET100 2) การทยอยใช้มาตรการฟื้นฟูความเชื่อมั่นนักลงทุนของ ตลาดฯ รวม 7 มาตรการ ซึ่งคาดว่าจะเริ่มในปลายเดือนนี้ 3) โมเมนตัมเชิงบวกต่อหุ้นในกลุ่มท่องเที่ยว จากจำนวนนักท่องเที่ยวในประเทศที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น หลังการออกมาตรการลดหย่อนภาษีท่องเที่ยวเมืองรองของภาครัฐ และ 4) Valuation ที่อยู่ในระดับที่ไม่แพง โดย ณ ปัจจุบัน ซื้อขายที่ราว 14.6x Forward PE ซึ่งต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลังราว -1 s.d.



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 สัมพันธ์กับสินทรัพย์ลงทุนได้ครบถ้วน ปรับพอร์ตตามสถานการณ์ตลาด กองทุนเสริมคัดเลือกกองทุนชั้นนำ จัดพอร์ตให้สมดุลลดความผันผวนระยะสั้นจาก บล. ไทยพาณิชย์ จูเลียส แบร์
- **SCBKEQTG** กองทุนหุ้นเกาหลีใต้ ที่ประกอบไปด้วยบริษัทเทคโนโลยีแนวหน้าของเอเชีย เน้นลงทุนในหุ้นขนาดใหญ่
- **PRINCIPAL VNEQ-A** กองทุนหุ้นเวียดนามที่ผู้จัดการเน้นเลือกหุ้นเวียดนามด้วยตนเอง ทำให้สามารถปรับเปลี่ยนกลยุทธ์ได้ อิสระ: ปัจจุบันกองทุนเน้นลงทุนในหุ้นกลุ่มธนาคาร แต่หลีกเลี่ยงกลุ่มอสังหาริมทรัพย์
- **SCBCEH** ลงทุนในหุ้นจีน H-Share ต่อบริษัทตลาดหุ้นฟิว 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” หมายความว่าแต่ไม่จำกัดเพียงเอกสารในรูปแบบกระดาษ 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 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 ถูกจัดทำขึ้นโดยอาศัยข้อมูลพื้นฐานที่รวบรวมและมีอยู่ในระบบของธนาคารเท่านั้น 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