

Markets Movement

Global Equity	Last Close	1 Day (%)	YTD (%)
S&P500	5,872.2	-2.95%	23.11%
Dow Jones	42,326.9	-2.58%	12.30%
Nasdaq	19,392.7	-3.56%	29.19%
Euro Stoxx 600	514.4	0.15%	7.40%
NIKKEI225	39,081.7	-0.72%	15.86%
TOPIX	2,719.9	-0.31%	14.94%
China A-Share (CSI300)	3,941.9	0.51%	14.89%
China H-Share (HSCEI)	7,180.8	1.06%	24.48%
Indonesia (JCI)	7,107.9	-0.70%	-2.27%
Vietnam	1,266.0	0.34%	12.04%
NIFTY 50	24,198.9	-0.56%	11.35%
KOSPI	2,484.4	1.12%	-6.43%
THAI Equity			
SET	1,399.0	0.24%	-1.19%
SET 50	905.7	0.30%	3.48%
Alternatives			
Gold	2,587.9	-2.18%	25.46%
WTI (\$/bl)	70.6	0.71%	-1.49%
Brent (\$/bl)	73.4	0.27%	-4.74%
Bond Yield		1 Day (bps)	YTD (bps)
UST 10 YR	4.52	12.42	65.30
TH Govt 10 YR	2.26	-1.50	-43.00
Exchange Rate			
USD/THB	34.5	1.05%	0.49%
Dollar Index	108.0	1.00%	6.61%

Source: Refinitiv

Key Economic Events and Data Releases

Date	Time	Event	Unit	Period	Actual	Survey	Prior
18 Dec	ID	7-Day Reverse Repo	%	Dec	6.0	6.00	6.0
	ID	Lending Facility Rate	%	Dec	6.8	6.75	6.8
	ID	Deposit Facility Rate	%	Dec	5.3	5.25	5.3
	TH	1-Day Repo Rate	%	18 Dec	2.3	2.25	2.3
	US	Fed Funds Tgt Rate	%	18 Dec	4.4	4.375	4.6
	US	Housing Starts Number	Number of	Nov	1.289M	1.343M	1.311M
	EU	HICP Final %YoY	%	Nov	2.2	2.3	2.3
	EU	HICP Final %MoM	%	Nov	-0.3	-0.3	0.3
	GB	CPI %YoY	%	Nov	2.6	2.6	2.3
	GB	CPI Services %YoY	%	Nov	5	5.1	5
Today	JP	JP BOJ Rate Decision	%	19 Dec	-	0.50	0.25
	US	GDP Final %YoY	%	Q3	-	2.8	2.8
	JP	CPI, Overall Nationwide	%	Nov	-	-	2.3
	JP	CPI, Core Nationwide %YoY	%	Nov	-	2.6	2.3
	US	Philly Fed Business Index	Index	Dec	-	3.0	-5.5
	US	Existing Home Sales	Number of	Nov	-	4.07M	3.96M
	US	Initial Jobless Claim	Person	W 14 Dec	-	230K	242K
	US	Exist. Home Sales % Chg	%	Nov	-	-	3.4
	US	Cont Jobless Claim	Person	W 07 Dec	-	1.890M	1.886M
	US	Core PCE Prices Final	%	Q3	-	2.1	2.1

Source: Refinitiv



Key Highlight and Investment Implications

- ที่ประชุมธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) มีมติปรับลดอัตราดอกเบี้ย 25 bps สู่ระดับ 4.25-4.50% ในการประชุมฯ เดือน ธ.ค. 2567 ตามการคาดการณ์ของตลาด (Source: Reuters)
- สรุปข้อมูลจาก Summary of Economic Projections (SEP) ทิศทางดอกเบี้ย:
 - ในปี 2568 คาดการณ์ลดดอกเบี้ยอีก 2 ครั้ง (25bps ต่อครั้ง) (เดิมคาดไว้ 4 ครั้ง) และ คาดว่าจะลดดอกเบี้ยอีก 2 ครั้ง ในปี 2569 และ ลดลงอีก 1 ครั้ง ในปี 2570 ส่งผลให้อัตราดอกเบี้ย Terminal Rate ปรับเพิ่มขึ้นสู่ระดับ 3.125% (จาก 2.875% ในคาดการณ์เดิม)
 - ปรับอัตราดอกเบี้ยในระยะยาว (Longer-Run Dot) เพิ่มขึ้นจาก 2.875% เป็น 3.0%
 - แนวโน้มเศรษฐกิจและเงินเฟ้อ:
 - คาดการณ์เงินเฟ้อทั้ง Core และ Headline สูงขึ้นตลอดจนถึงปี 2569
 - คาดการณ์อัตราการว่างงานต่ำลงในปี 2567 และ 2568 อยู่ที่ 4.2% และ 4.3% ตามลำดับ
 - ปรับเพิ่มการคาดการณ์การเติบโตของ GDP ในปี 2567 และ 2568 อยู่ที่ 2.5% และ 2.1% ตามลำดับ

SCB CIO Investment Implication:

- การลดดอกเบี้ยรอบล่าสุดนี้ นับเป็นการปรับลดดอกเบี้ยเป็นครั้งที่ 3 ในปีนี้ หลังจากที่ Fed ได้ลดดอกเบี้ยลง 25 bps สู่ระดับ 4.50-4.75% ในการประชุมฯ เมื่อเดือน พ.ย. 2567 โดยถือยถแถลงของ Powell ประธาน Fed ภายหลังการประชุมฯ เบื้องต้น ระบุว่า ตัวชี้วัดล่าสุดบ่งชี้ว่า กิจกรรมทางเศรษฐกิจยังคงขยายตัวในอัตราที่มั่นคง ตั้งแต่ช่วงต้นปี ขณะที่ สภาพตลาดแรงงานโดยทั่วไปอ่อนคลายลง และอัตราการว่างงานเพิ่มขึ้น แต่ยังคงอยู่ในระดับต่ำ
- เรามองว่า การส่งสัญญาณลดจังหวะการปรับลดดอกเบี้ยสะท้อนมุมมองของ FOMC ที่เศรษฐกิจยังคงมีความแข็งแรงแรง ขณะที่เงินเฟ้อยังต้องการเวลาในการปรับตัวลง ขณะที่ การปรับขึ้นคาดการณ์ Terminal Rate และ Longer-Run Dot อาจส่งผลให้ตลาดปรับคาดการณ์ Yield Curve และราคาสินทรัพย์เสี่ยงในระยะข้างหน้า
- มุมมองต่อแนวโน้มนโยบายการเงินของ Fed เรามอง ด้วยเงินเฟ้อที่อยู่ภายใต้การควบคุม ขณะที่ ตลาดแรงงานที่อ่อนตัวลง จะทำให้ Fed ซึ่งมี mandate เป็นการจ้างงานเต็มที่ และเสถียรภาพในด้านราคา ยังมีแนวโน้มลดดอกเบี้ยลงไปยังระดับที่เหมาะสม อย่างไรก็ตาม ด้วยอัตราเงินเฟ้อที่ยังอยู่สูงกว่าเป้า 2% อาจทำให้เส้นทางการลดดอกเบี้ยใช้เวลานานขึ้น และนำไปสู่ Terminal rate ที่สูงขึ้น โดยเราคาดว่า Fed จะชะลอการลดดอกเบี้ยในการประชุมครั้งต่อไปในเดือน ม.ค. 2568 และ Fed มีแนวโน้มปรับลดอัตราดอกเบี้ยในปี 2568 เพียง 2 ครั้ง (ครั้งละ 25 bps.) อยู่ที่ 3.75-4.0% ในส่วนการลงทุน เรายังเน้นหุ้นกลุ่ม Quality Growth ของสหรัฐฯ พหุผลานหุ้นกลุ่ม Defensive ในพอร์ตการลงทุนระยะยาว (Core Portfolio)

คณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) มีมติเป็นเอกฉันท์ให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 2.25%

(Source : ธนาคารแห่งประเทศไทย)

สรุปรายละเอียดผลการประชุม กนง. มีดังนี้

- คณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) มีมติเป็นเอกฉันท์ให้คงดอกเบี้ยนโยบายอยู่ที่ 2.25% ต่อปี ในการประชุมวันที่ 18 ธ.ค. นี้ โดยเห็นว่า
 - อัตราดอกเบี้ยปัจจุบัน อยู่ในระดับที่สอดคล้องกับแนวโน้มเศรษฐกิจที่ใกล้เคียงกับศักยภาพ โดยมองเศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มขยายตัวที่ 2.7% และ 2.9% ในปี 2567 และ 2568 ตามลำดับ ด้วยแรงหนุนจาก ภาคการท่องเที่ยวและการบริโภคภาคเอกชน รวมทั้งภาคการส่งออกสินค้า หมวดอิเล็กทรอนิกส์และหมวดเครื่องจักรที่มีแนวโน้มดีขึ้น อย่างไรก็ตาม การขยายตัวของ เศรษฐกิจไทยยังคงมีความแตกต่างกันในแต่ละภาคส่วน โดยภาคบริการที่เกี่ยวข้องกับการท่องเที่ยวปรับตัวดีขึ้น ขณะที่ SMEs และ ภาคอุตสาหกรรมบางกลุ่มยังถูกกดดัน จากความสามารถในการแข่งขันที่ลดลง เช่น กลุ่มยานยนต์ ส่งผลให้การฟื้นตัวของรายได้ภาคครัวเรือนยังไม่ทั่วถึงนอกจากนี้ มองภาพรวมเศรษฐกิจไทยเผชิญความท้าทาย จากการแข่งขันจากภายนอกที่รุนแรงขึ้น และ ความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจโลกที่สูงขึ้น แต่ยังสามารถขยายตัวใกล้เคียงกับที่ประเมินไว้
 - อัตราเงินเฟ้อทั่วไปมีแนวโน้มทรงตัวอยู่ในระดับต่ำ ขณะที่อัตราเงินเฟ้อคาดการณ์ในระยะปานกลางยังมีแนวโน้มอยู่ใน

กรอบเป้าหมาย โดย กนง. คาดว่าอัตราเงินเฟ้อทั่วไปในปี 2567 และปี 2568 จะอยู่ที่ 0.4% และ 1.1% ตามลำดับ โดยเงินเฟ้อหมวดพลังงาน มีแนวโน้มอยู่ในระดับต่ำตามราคาน้ำมันดิบในตลาดโลก ทางด้านอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานคาดว่าจะอยู่ที่ 0.6% และ 1.1% ในปี 2567 และ 2568 ตามลำดับ โดยมีทิศทางปรับเพิ่มขึ้นตามแนวโน้มเศรษฐกิจ และ การส่งผ่านต้นทุนในหมวดอาหาร

- 3) เพื่อรักษาเสถียรภาพเศรษฐกิจการเงินในระยะยาว รวมทั้งรักษาขีดความสามารถของนโยบายการเงินเพื่อรองรับความไม่แน่นอนในระยะข้างหน้าที่จะเพิ่มขึ้น ได้แก่ ทิศทางนโยบายการคลัง ความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์ และ ผลกระทบของคุณภาพสินเชื่อต่อภาวะการเงินและเศรษฐกิจโดยรวม
- ทั้งนี้ กนง. เน้นทำให้ตลาด 1) แนวโน้มการขยายตัวของสินเชื่อ คุณภาพสินเชื่อของกลุ่มเปราะบางที่ด้อยลง โดยเฉพาะสินเชื่อ SMEs และ เครื่องมือที่รายได้ฟื้นตัวช้าและมีการหนีสูง และ นัยต่อกิจกรรมทางเศรษฐกิจ รวมทั้งผลของมาตรการ "คุณสู้ เราช่วย" ที่จะช่วยบรรเทาภาระหนี้ให้กับกลุ่มเปราะบางอย่างตรงจุด โดย กนง. มองว่า สินเชื่อที่ชะลอตัวลงในช่วงที่ผ่านมา เป็นผลจากความต้องการลงทุนในบางสาขาธุรกิจที่ลดลง การชำระคืนหนี้ที่กู้ยืมไปในช่วงวิกฤตโควิด-19 และ ความเสี่ยงด้านเครดิตที่อยู่ในระดับสูง และ 2) พัฒนาการของตลาดการเงินโลกที่มีแนวโน้มฟื้นตัว จากแนวโน้มนโยบายของประเทศเศรษฐกิจหลัก และ ผลกระทบต่อตลาดการเงินไทย

SCB CIO Investment Implication:

- เราคาดว่า กนง. จะพิจารณาปรับลดดอกเบี้ยนโยบายในปี 2568 อีก 1 ครั้ง 25 bps. ในการประชุมฯ วันที่ 26 ก.พ. 2568 อยู่ที่ 2.0% เพื่อช่วยผ่อนคลายสภาพคล่องทางการเงินเพิ่มเติม และบรรเทาความเสี่ยงด้านลบที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นจากนโยบายต่างๆของ Trump และจากความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจโลก ภายใต้แรงกดดันจากอัตราเงินเฟ้อที่ยังคงอยู่ต่ำกว่าระดับเป้าหมายของ กนง. ที่อยู่ระหว่าง 1% ถึง 3% อย่างไรก็ดี หากเศรษฐกิจไทยได้รับผลกระทบจากความไม่แน่นอนในระยะข้างหน้าที่เพิ่มสูงขึ้น จนนำมาสู่การขยายตัวที่ลดลง อาจมีโอกาสที่ กนง. จะปรับลดดอกเบี้ยลงเพิ่มเติมได้อีก 25 bps. รวมเป็นปรับลดลง 50 bps. ในปี 2568
- เรามองว่า ตลาดหุ้นไทยมีแนวโน้มได้ปัจจัยหนุนจาก 1) ภาพรวมเศรษฐกิจไทยที่มีแนวโน้มขยายตัวได้ดีในปี 2568 จากการเบิกจ่ายงบประมาณภาครัฐที่เร่งตัวขึ้น รวมทั้ง มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐ ที่จะช่วยหนุนภาคการบริโภค 2) แนวโน้มการลดดอกเบี้ยของ กนง. เพิ่มเติม 25 bps ในเดือน ก.พ. 2568 3) ผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนของไทย ที่มีแนวโน้มถูกปรับประมาณการดีขึ้น จากภาพรวมเศรษฐกิจที่ฟื้นตัว โดย Bloomberg consensus คาดการณ์ EPS growth ในปี 2568 ของดัชนี SET อยู่ที่ 13% และ 4) ดัชนีฯ มี Valuation อยู่ในระดับที่น่าสนใจ โดยมี 12 Month Forward P/E อยู่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลังที่ราว -1.0 s.d. ดังนั้น เราจึงแนะนำให้ใส่ سهمหุ้นไทย ทั้งบนพอร์ตหลัก (Core Portfolio) ตามสัดส่วนตามความเสี่ยงที่ยอมรับได้

● ธนาคารกลางอินโดนีเซีย (BI) คงอัตราดอกเบี้ยนโยบาย เพื่อชะลอการอ่อนค่าของเงินรูเปียห์ (Source :Bloomberg)

SCB CIO Investment Implication:

- ธนาคารกลางอินโดนีเซีย (BI) คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ระดับ 6.0% ซึ่งเป็นการคงดอกเบี้ย 3 เดือนติดต่อกัน เพื่อชะลอการอ่อนค่าของเงินรูเปียห์ ที่อ่อนค่าลงกว่าระดับแนวรับสำคัญที่ 16,000 รูเปียห์ต่อดอลลาร์ สหรัฐ. นอกจากนี้ BI ยังกล่าวว่า BI ได้เข้าแทรกแซงตลาดการเงิน เมื่อสัปดาห์ที่ผ่านมา เพื่อชะลอการอ่อนค่าของค่าเงินรูเปียห์ โดยผู้ว่าการ BI ได้กล่าวว่า การคงดอกเบี้ยนโยบายในครั้งนี้ เพื่อเป็นการสร้างเสถียรภาพของค่าเงินรูเปียห์ จากความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจโลกที่เพิ่มขึ้น อันเนื่องมาจาก ทิศทางนโยบายของสหรัฐฯ และ ความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์ที่มีความรุนแรงเพิ่มขึ้น นอกจากนี้ ผู้ว่าการ BI ยังกล่าวอีกว่า ค่าเงินรูเปียห์จะมีเสถียรภาพมากขึ้นในอนาคต โดยค่าเงินจะมีแนวโน้มแข็งค่าขึ้น ตามอัตราผลตอบแทนพันธบัตรของ BI ที่อยู่ในระดับสูง และ แนวโน้มการเติบโตทางเศรษฐกิจของอินโดนีเซียที่ดี
- เรามองว่า BI จะมีแนวโน้มปรับลดดอกเบี้ยนโยบายในปี 2568 เพิ่มเติมรวม 100 bps มาที่ระดับ 5.00% ด้วยปัจจัยหนุนจาก 1) แรงกดดันด้านเงินเฟ้อที่ลดลง โดยอัตราเงินเฟ้ออินโดนีเซียในเดือน พ.ย. ได้ชะลอตัวลงมาที่ระดับ 1.55% ซึ่งอยู่ในกลุ่มล่างของกรอบเป้าหมายของ BI ที่ระหว่าง 1.5%-3.0% 2) เพื่อดำเนินนโยบายการเงินที่สอดคล้องกับ Fed และ 3) เพื่อกระตุ้นภาคการบริโภค และ การเติบโตของเศรษฐกิจในประเทศ ทั้งนี้ เรามองว่า ค่าเงินรูเปียห์ยังคงมีเสถียรภาพในระยะยาวจาก 1) เงินทุนสำรองระหว่างประเทศของอินโดนีเซีย ที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น 2) อัตราผลตอบแทนพันธบัตรของ BI ที่อยู่ในระดับสูง ซึ่งจะช่วยหนุนเงินทุนไหลเข้า และ 3) แนวโน้มการเติบโตทางเศรษฐกิจที่ดี รวมทั้ง FDI ที่มีแนวโน้มไหลเข้าเพิ่มขึ้น สำหรับส่วนของการลงทุน เรายังคงมุมมองเชิงบวกต่อ ตลาดหุ้นอินโดนีเซียจาก 1) ภาคการบริโภคที่ฟื้นตัว โดยเฉพาะในกลุ่มของผู้นิยมใช้จ่ายต่ำ และแนวโน้มการปรับลดดอกเบี้ยของ BI เพิ่มเติมจนถึงสิ้นปี 2568 ราว 100 bps มาที่ 5.0% 2) แผนการใช้จ่ายของรัฐบาล Prabowo ที่มุ่งเน้นไปที่การพัฒนาเศรษฐกิจ และ ศักยภาพประชาชนเป็นหลัก 3) ภาคการลงทุนที่มีแนวโน้มเติบโตดี ซึ่งจะได้รับประโยชน์จากการย้ายฐานการผลิตจากจีน และ 4) Valuation ของตลาดหุ้นอินโดนีเซียยังอยู่ในระดับที่ไม่แพง โดยมี 12 Month FWD PE ที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลังราว -1.0 s.d. ดังนั้น เราจึงแนะนำให้ลงทุนตลาดหุ้นอินโดนีเซีย บนพอร์ตหลัก (Core Portfolio) ซึ่งเป็นพอร์ตระยะยาว (ตั้งแต่ 1 ปีขึ้นไป) ตามสัดส่วนตามความเสี่ยงที่ยอมรับได้

● เวียดนามเตรียมปรับปรุงระบบราชการครั้งใหญ่ หวังลดความล่าช้าในการบริหาร (Source: Reuters)

SCB CIO Investment Implication:

- เวียดนามกำลังวางแผนยกเครื่องระบบราชการครั้งใหญ่ โดยกระทรวงกิจการภายในของเวียดนามส่งแผนการดังกล่าวต่อรัฐบาลภายในวันที่ 25 ธ.ค. 2567 โดยภายใต้แผนดังกล่าว กระทรวง 5 กระทรวง หน่วยงานของรัฐ 4 แห่ง และ สถานีโทรทัศน์ของรัฐ 5 แห่ง จะถูกยกเลิก นอกจากนี้ ยังมีแผนการที่จะควบรวม กระทรวงการคลังที่รับผิดชอบในการอนุมัติโครงการอุตสาหกรรม กับ กระทรวงการคลัง และ อาจมีการยกเลิกฝ่ายปฏิบัติงานภายใต้กระทรวงต่างๆ ราว 500 แห่ง อย่างไรก็ตาม ข้อเสนอดังกล่าวอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ ก่อนการลงมติในสภาในเดือน ก.พ. 2568
- เรามิมองเชิงบวกในภาพรวม บนแผนการปรับปรุงระบบราชการ จากการที่เวียดนาม เป็นหนึ่งในศูนย์กลางอุตสาหกรรม ที่พึ่งพาการลงทุนจากต่างประเทศในการผลิต และ ส่งออก ที่เป็นปัจจัยสำคัญในการขับเคลื่อนเศรษฐกิจของประเทศ อย่างไรก็ตาม ในช่วงไม่กี่ปีที่ผ่านมา ความไม่พอใจของนักลงทุนขยายตัวมากขึ้น จากความล่าช้าในการอนุมัติโครงการ เช่น กฎหมายการซื้อขายที่ดิน ที่มีการปรับปรุงไปก่อนหน้านี้ และ การปฏิรูปกฎระเบียบในปราบปรามการทุจริต ทั้งนี้ เรามองว่า มีแนวโน้มที่ระบบบริหารงานราชการของเวียดนาม อาจหยุดชะงัก ขณะที่ ข้าราชการหลายพันคนอาจได้รับผลกระทบในระยะสั้น อย่างไรก็ตาม แนวโน้มการทำธุรกรรมที่ขยายขึ้น จะเป็นปัจจัยบวก ในการดึงดูดนักลงทุนต่างชาติเข้ามาลงทุน และ สนับสนุนการเติบโตเศรษฐกิจเวียดนามอย่างยั่งยืน โดยเราแนะนำให้ลงทุนในตลาดหุ้นเวียดนาม ใน opportunistic portfolio ตามแนวโน้ม การเติบโตของกำไร. ในปี 2567 และ 2568 ที่ +34%YoY และ +18%YoY ตามลำดับ ขณะที่ Valuation ปัจจุบัน ยังน่าสนใจ โดยซื้อขายบน forward PE ที่ 10.4x หรือ ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปี ราว -0.8 s.d.



What to Watch

- วันนี้ ติดตามผลการประชุมธนาคารกลางญี่ปุ่น (BoJ) โดยธนาคาร ที่ประชุมฯ จะคงอัตราดอกเบี้ยไว้ที่ 0.25%
- วันนี้ ติดตามผลการประชุมธนาคารกลางอังกฤษ (BoE) โดยธนาคาร ที่ประชุมฯ จะคงอัตราดอกเบี้ยไว้ที่ระดับ 4.75%
- วันที่ 20 ธ.ค. ติดตามการประชุมคณะกรรมการระดับอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ลูกค้าชั้นดี (LPR) ระยะ: 1 ปี และ 5 ปี ของจีน โดยตลาดคาด อัตราดอกเบี้ย LPR ระยะ: 1 ปี และ 5 ปี จะถูกคงไว้ที่ 3.10% และ 3.60% ตามลำดับ
- วันนี้ ติดตาม GDP ใน 3Q2567 และ Existing Home Sales ของสหรัฐฯ / ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคของเยอรมนี / ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคของฝรั่งเศส
- วันนี้ ติดตามการรายงานผลประกอบการของบจ. เช่น Accenture, CarMax, ConGra Brands, FedEx, Nike และ PayChex



Asset Class Recommendation

คำแนะนำการลงทุนสำหรับ Core Portfolio (พอร์ตลงทุนหลัก) :

- **เรามิมองเป็นบวกมากขึ้นต่อตลาดหุ้นโลก** โดยเรามองว่า เศรษฐกิจสหรัฐฯ มีแนวโน้มชะลอตัวแบบ Soft Landing เศรษฐกิจจีน มีแนวโน้มฟื้นตัวดีขึ้นในช่วงที่เหลือของปี จากการออกมาตรการกระตุ้นต่างๆ ของทางการจีน นอกจากนี้ แนวโน้มการลดดอกเบี้ยของธนาคารกลางต่างๆ (ยกเว้น BoJ) ยังช่วยหนุนเศรษฐกิจ และกำไรบริษัท อย่างไรก็ตาม Valuation ในบางตลาดที่ยังตึงตัว ความขัดแย้งภูมิรัฐศาสตร์ที่ยังมีอยู่ และความเสี่ยงที่ย่อพัวพันทางการค้าระหว่างสหรัฐฯ-จีน อาจถูกยกระดับขึ้นหลัง Trump ได้เป็นประธานาธิบดีสหรัฐฯ อีกสมัย ซึ่งทำให้ตลาดฯ อาจผันผวนต่อ ดังนั้น จึงแนะนำให้เน้นลงทุนตลาดหุ้นสหรัฐฯ โดยเฉพาะกลุ่ม Quality Growth ที่ทำไต่ระดับได้ดี พมพสานกับกลุ่ม Defensive ที่ช่วยลดความเสี่ยงพอร์ตจากสงครามการค้า และตลาดหุ้น EM ที่เหมาะสมทยอยสะสมในระยะยาว ได้แก่ หุ้นอินเดีย หุ้นอินโดนีเซีย หุ้นจีน A-Share และหุ้นไทย
- **เรามอง ความเสี่ยงในตลาดตราสารหนี้โลกมีอยู่อย่างจำกัด** โดยเฉพาะตัวสั้น หลัง Bond Yield ยังมีแนวโน้มลดลง ตามการลดดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารกลางหลักต่างๆ และ Coupon rate ที่อยู่ในระดับที่สูง พอที่จะชดเชยโอกาสขาดทุนจากการ Mark-to-Market ราคาตราสารหนี้ อย่างไรก็ตาม Bond Yield สหรัฐฯ ตัวยาว ยังมีโอกาสเพิ่มขึ้นต่อ จากแนวโน้มการพลิกผันนโยบายต่างๆ ของ Trump ที่เพิ่มความเสี่ยงขาขึ้นต่อเงินเฟ้อ และการขาดดุลการคลังของสหรัฐฯ จึงแนะนำให้ทยอยสะสมในพันธบัตรรัฐบาล และหุ้น IG ของสหรัฐฯ โดยเฉพาะอายุ 2-4 ปี
- **นักลงทุนควรให้ความสำคัญกับการกระจายความเสี่ยง** ลงทุนในสินทรัพย์ที่หลากหลายยิ่งขึ้น นอกเหนือจากการเน้นลงทุนในตลาดหุ้นเพียงอย่างเดียว โดยแนะนำ ลงทุนผ่านกองทุนรวมผสม ที่มีผู้จัดการกองทุนดูแลปรับพอร์ตลงทุนตามสถานการณ์อย่างต่อเนื่อง ขณะเดียวกัน หากยังมีสินทรัพย์ทางเลือก เช่น ทองคำ ในพอร์ตลงทุนอยู่น้อย อาจพิจารณาสัดส่วนการลงทุนราว 5% ของพอร์ตโดยรวม
- **นักลงทุนควรให้ความสำคัญเรื่องการลงทุนอย่างต่อเนื่อง (Stay Invested)** สำหรับเป้าหมายการลงทุนระยะยาว มากกว่าการถือเงินสดเพื่อรอจังหวะเวลาเข้าลงทุนในตลาด (Market Timing) ซึ่งมีโอกาสพลาดได้มาก และการถือเงินสด ไม่สามารถสู้เงินเฟ้อได้

คำแนะนำการลงทุนสำหรับ Opportunistic Portfolio (พอร์ตลงทุนส่วนเสริม) แนะนำลงทุน:

- **ตลาดหุ้นเวียดนาม** มีแนวโน้มได้แรงหนุนจาก 1) โมเมนตัมการเติบโตของ GDP ใน 4Q2567 ตามตัวเลขเศรษฐกิจที่ขยายตัวดี 2) การบริโภคในประเทศที่มีแนวโน้มได้รับอานิสงส์จาก credit growth ที่มีแนวโน้มเร่งตัวขึ้นใน 4Q2567 ตามฤดูกาล 3) แนวโน้มการลงทุนไหลเข้าของ FDI จากการย้ายฐานการผลิตจากจีน 4) นักลงทุนคาดว่า ตลาดหุ้นเวียดนามจะได้รับการยกระดับเป็นตลาดเกิดใหม่ และดึงดูดเม็ดเงินลงทุนต่างชาติ ในปี 2568 หลังได้ยกเลิกมาตรการ Pre-funding ไปก่อนหน้านี้ และ 5) Valuation อยู่ในระดับที่น่าสนใจโดย 12M Fwd P/E อยู่ที่ 10.3x ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปี ประมาณ -0.8 s.d. ขณะที่ Consensus คาดการณ์ EPS growth ปี 2567 และ 2568 อยู่ที่ +32%YoY และ +18%YoY ตามลำดับ
- **ดัชนี Russell 2000** โดยในระยะสั้น ดัชนีฯ ยังได้ปัจจัยหนุนจาก 1) Valuation Gap ระหว่าง Russell 2000 และ S&P 500 ที่ยังมีอยู่ 2) ดัชนีฯ มีสัดส่วนหนี้ Floating rate ที่สูง เมื่อเทียบกับกรณีของ S&P500 จึงทำให้ได้อานิสงส์จากการทยอยลดดอกเบี้ยของ Fed โดยธนาคาร ในเดือน ธ.ค.นี้ Fed จะลดดอกเบี้ย 25 bps และในปี 2568 จะปรับลดอีกรวม 100 bps 3) เศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังมีโมเมนตัมการขยายตัวที่ดี รวมทั้ง นโยบายกระตุ้นต่างๆ ของ Trump ที่เอื้อ (การลดภาษีเงินได้ และการผ่อนคลายกฎระเบียบ) และ 4) ดัชนีฯ มีแนวโน้มผลกระทบจากสงครามการค้าจำกัด เนื่องจากมีสัดส่วนรายได้จากนอกสหรัฐฯ ไม่ได้มาก อยู่ที่ 21% ของรายได้ทั้งหมด รวมทั้ง ไม่ได้พึ่งพาห่วงโซ่อุปทานโลกมากนัก



Product Recommendation

กองทุนแนะนำวันนี้

- **SCBDBOND** กองทุนตราสารหนี้ที่บริหารในรูปแบบยึดหยุ่น ปรับพอร์ตตามทิศทางอัตราดอกเบี้ยนโยบาย หรือสถานการณ์ตลาด เหมาะกับการใช้เป็น Core Portfolio
- **UGIS-N** ลงทุนในตราสารหนี้ทั่วโลก โดยเน้นสร้างผลตอบแทนจากกระแสเงินสด (Income) จากดอกเบี้ยรับที่มีความสม่ำเสมอ ผู้จัดการกองทุนมีการปรับ อายุเฉลี่ยของตราสารหนี้ (Duration) ตามสถานการณ์ตลาด
- **SCBCIO(A)** กองทุนที่มีการจัดสรรสินทรัพย์ สามารถลงทุนได้หลากหลาย ใช้มุมมองจาก SCBCIO เป็นที่ปรึกษาการลงทุน สามารถปรับเปลี่ยนการลงทุนตามสภาวะตลาดได้เป็นอย่างดี
- **SCBGA(A)** กองทุนที่จัดสรรสินทรัพย์การลงทุนจากทั่วโลก บริหารการลงทุนโดยผู้เชี่ยวชาญ กองทุนหลักบริหารโดย Julius Baer สัมผัสกับสินทรัพย์ลงทุนได้ครบถ้วน ปรับพอร์ตตามสถานการณ์ตลาด กองทุนเสริมคัดเลือกกองทุนชั้นนำ จัดพอร์ตให้สมดุลลดความผันผวนระยะสั้นจาก บล. ไทยพาณิชย์ จูเลียส แบร์
- **SCBGEX(A)** ลงทุนในหุ้นทั่วโลกโดยกองทุนหลักคัดสรรบริษัทชั้นนำ คุณภาพดี มีการเติบโตของกำไรสูง ใช้กลยุทธ์จัดการลงทุนแบบยึดหยุ่น พสมผสานระหว่างกองทุนหลัก และกองทุนเสริม คัดเลือกกองทุนโดย บล. ไทยพาณิชย์ จูเลียส แบร์
- **PRINCIPAL VNEQ-A** กองทุนหุ้นเวียดนามที่ผู้จัดการเน้นเลือกหุ้นเวียดนามด้วยตนเอง ทำให้สามารถปรับเปลี่ยนกลยุทธ์ได้อิสระ ปัจจุบันกองทุนเน้นลงทุนในหุ้นกลุ่มธนาคาร แต่หลีกเลี่ยงกลุ่มอสังหาริมทรัพย์
- **SCBRS2000(A)** กองทุนหุ้นสหรัฐฯ ที่ลงทุนในหุ้นขนาดเล็กจำนวน 2,000 บริษัท ที่อยู่ในดัชนี Russell 2000 ซึ่งได้รับประโยชน์จากการที่ธนาคารกลางสหรัฐฯ ปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย

คำแนะนำการลงทุน

- การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไข ผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน
- ผลการดำเนินงานในอดีต มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต
- สามารถศึกษาข้อมูลกองทุนหลักและหนังสือชี้ชวนกองทุนรวมเพิ่มเติมได้จาก Website ของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม
- เนื่องจากกองทุนไม่ได้ป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนทั้งจำนวน ผู้ลงทุนอาจขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน/หรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้
- 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 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 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 ถูกจัดทำขึ้นโดยอาศัยข้อมูลที่ธนาคารเก็บรวบรวมและมีอยู่ในระบบของธนาคารเท่านั้น 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