

Markets Movement

Global Equity	Last Close	1 Day (%)	YTD (%)
S&P500	5,631.2	0.28%	18.06%
Dow Jones	40,211.7	0.53%	6.69%
Nasdaq	18,472.6	0.40%	23.06%
Euro Stoxx 600	518.7	-1.02%	8.30%
NIKKEI225	41,190.7	Closed	23.09%
China A-Share (CSI300)	3,476.3	0.11%	1.32%
China H-Share (HSCEI)	6,421.7	-1.70%	11.32%
Indonesia (JCI)	7,278.9	-0.66%	0.08%
Vietnam	1,279.8	-0.07%	13.27%
NIFTY 50	24,586.7	0.35%	13.14%
KOSPI	2,860.9	0.14%	7.74%
Thai Equity	Last Close	1 Day (%)	YTD (%)
SET	1,327.4	-0.35%	-6.25%
SET50	826.1	-0.15%	-5.61%
Alternatives	Last Close	1 Day (%)	YTD (%)
Gold	2,422.3	0.45%	17.42%
WTI (\$/bl)	81.9	-0.36%	14.32%
Brent (\$/bl)	84.9	-0.21%	10.14%
Bond Yield	Last Close	1 Day (bps)	YTD (bps)
UST 10 YR	4.23	4.65	35.03
TH Govt 10 YR	2.63	2.52	-6.61
Exchange Rate	Last Close	1 Day (%)	YTD (%)
USD/THB	36.1	0.02%	5.44%
Dollar Index	104.2	0.09%	2.82%

Source: Bloomberg

Key Economic Events and Data Releases

Date	Country	Event	Unit	Period	Actual	Survey	Prior
15 Jul	CH	GDP	QoQ	2Q	0.70%	0.90%	1.60%
		GDP	YoY	2Q	4.70%	5.10%	5.30%
		Industrial Production	YoY	Jun	5.30%	5.00%	5.60%
		Retail Sales	YoY	Jun	2.00%	3.40%	3.70%
		Fixed Assets Ex Rural YTD	YoY	Jun	3.90%	3.90%	4.00%
		Industrial Production YTD	YoY	Jun	6.00%	6.00%	6.20%
		Retail Sales YTD	YoY	Jun	3.70%	4.00%	4.10%
		EC Industrial Production SA	MoM	May	-0.60%	-0.70%	-0.10%
		EC Industrial Production WDA	YoY	May	-2.90%	-3.60%	-3.00%
		IN Exports	YoY	Jun	2.60%	--	9.10%
US	US	Imports	YoY	Jun	5.00%	--	7.70%
		Wholesale Prices	YoY	Jun	3.36%	3.60%	2.61%
Today	EC	Empire Manufacturing	YoY	Jul	-6.6	-7.6	-6.0
		ID Exports	YoY	Jun	1.17%	4.81%	2.86%
Today	US	ZEW Survey Expectations		Jul	--	--	51.3
		Tertiary Industry Index	MoM	May	--	0.10%	1.90%
		Import Price Index	MoM	Jun	--	-0.20%	-0.40%
Today	US	Retail Sales Advance	MoM	Jun	--	-0.30%	0.10%

Source: Bloomberg



Key Highlight and Investment Implications

- Donald Trump เลือก JD Vance ส.ว. Republican จาก Ohio เป็นคู่แข่งรองประธานาธิบดี (Source: FT)**
SCB CIO Investment Implication:
 - Donald Trump เลือกวุฒิสมาชิก JD Vance เป็นพวสมัครรองประธานาธิบดี ที่อาจช่วยให้อดีตประธานาธิบดีได้รับคะแนนเสียงในรัฐสำคัญของ Mid-West โดย Trump ประกาศเลือก Vance ในวันแรกของการประชุมใหญ่พรรค Republican ที่เมือง Milwaukee เพียงสองวันหลังจากที่มีปมพยายาลอบสังหารเขา
 - การตัดสินใจของ Trump ถือเป็นก้าวกระโดดของ Vance ซึ่งได้รับเลือกเข้าสู่วุฒิสภาเป็นครั้งแรกเมื่อเพียงสองปีที่แล้ว Vance เป็นที่รู้จักในระดับชาติครั้งแรกในปี 2559 จากการตีพิมพ์หนังสือ Hillbilly Elegy บันทึกความทรงจำของเขาเกี่ยวกับการเติบโตในอเมริกาของชนชั้นแรงงานสีขาว ท่ามกลางการใช้สารเสพติด ทหารผ่านศึก US Marine Corps และผู้สำเร็จการศึกษาจากโรงเรียนกฎหมาย Yale ทำงานในธุรกิจร่วมทุนก่อนที่จะหันมาสู่การเมือง
 - การเมืองแบบประชานิยมของ Vance ทำให้เขาได้รับความนิยมจากฐานเสียงของพรรค Republican และ Trump แต่ก็ทำให้เกิดความไม่พอใจในหมู่ชาว Republican แบบดั้งเดิมที่รู้สึกขัดเคืองกับมุมมองด้านนโยบายต่างประเทศแบบแยกตัวของเขา โดย Vance คัดค้านความช่วยเหลือหรือเพิ่มเติมของสหรัฐฯ ต่อ Ukraine และยังสนับสนุนการปรับขึ้นค่าแรงขั้นต่ำ การคุ้มครองการค้าแบบ Protectionist และการบังคับใช้กฎหมายต่อต้านการผูกขาดที่เข้มงวดมากขึ้น
 - เราคาดว่า การเลือก Vance เป็นพวสมัครรองประธานาธิบดี จะช่วยให้พรรค Republican ได้ฐานเสียงสำคัญใน Mid-West โดยเฉพาะกลุ่ม แรงงานและเกษตรกรในรัฐ Pennsylvania, Michigan, Wisconsin, Ohio, Minnesota และอื่นๆ โดย Pennsylvania, Michigan และ Wisconsin ถือเป็นรัฐสมรภูมิที่สำคัญที่ Trump ต้องชนะ หลังจากพ่ายแพ้ให้กับพรรค Democrat ในการเลือกตั้งรอบที่แล้ว
 - เราคาดว่า หาก Trump ชนะการเลือกตั้ง ความไม่แน่นอนเชิงนโยบายจะเพิ่มขึ้นมาก แม้นโยบายของ Trump มีแนวโน้มเป็นมิตรกับบริษัทจดทะเบียนสหรัฐฯ โดยรวม จากการปรับลดภาษีเงินได้บุคคลธรรมดา และ การปรับลดภาษีเงินได้นิติบุคคล ช่วยหนุนกำไรสุทธิของกิจการให้เพิ่มสูงขึ้น ขณะที่ นโยบายของ Biden มีแนวโน้มเป็นมิตรกับบริษัทจดทะเบียนสหรัฐฯ โดยรวม น้อยกว่า โดย EPS มีความเสี่ยงถูกกดดันจากการปรับขึ้นภาษีเงินได้ และการเก็บภาษีการซื้อหุ้นคืน แต่ P/E มีโอกาสปรับเพิ่มขึ้นได้บ้าง จากการที่ Bond Yield มีแนวโน้มเป็นขาลง ในส่วนของการลงทุน เรายังแนะนำให้สามารถทยอยลงทุนหุ้นสหรัฐฯ โดยเฉพาะหุ้นกลุ่ม Quality Growth บวพอร์ตหลัก (Core Portfolio) ซึ่งเป็นพอร์ตระยะยาว (มากกว่า 1 ปีขึ้นไป) โดยมีสัดส่วนตามความเสี่ยงที่ยอมรับได้

- **GDP จีน ใน 2Q2567 ชะลอจาก 1Q2567 ส่วนภาคการส่งออก YTD ภาคการบริโภค และภาคการผลิตของจีน ในเดือน มิ.ย. แฝงลงเช่นกัน โดยมีรายละเอียดดังนี้**
 - GDP ใน 2Q2567 เติบโตชะลอหรือ +4.7%YoY ต่ำกว่าตลาดที่ +5.1%YoY และลดลงจาก +5.3%YoY ใน 1Q2567
 - การส่งออกสินทรัพย์ถาวร (FAI) เดือน ม.ค.-มิ.ย. 2567 (%YTD YoY) +3.9% สอดคล้องกับที่ตลาดคาด แต่ลดลงจากเดือน ม.ค.-พ.ค. 2567 ที่ +4.0%
 - ยอดค้าปลีก เดือน มิ.ย. 2567 อยู่ที่ +2.0%YoY ต่ำกว่าคาด +3.4%YoY และลดลงจาก +3.7%YoY ในเดือน พ.ค. 2567
 - การผลิตภาคอุตสาหกรรม (IP) ในเดือน มิ.ย. 2567 อยู่ที่ +5.3%YoY สูงกว่าคาดที่ +5.0%YoY แต่ลดลงจากที่ +5.6%YoY ในเดือน พ.ค. 2567

(Source: Bloomberg)

SCB CIO Investment Implication:

- GDP ใน 2Q2567 เติบโต น้อยกว่าใน 1Q2567 แม้ได้แรงหนุนจากฐานต่ำ ที่จีนมีการ Destocking ขณะที่ GDP ในแง่ QoQ (หลังปรับผลทางฤดูกาล) อยู่ที่ +0.7%QoQ ปรับลดลงจาก +1.5%QoQ ใน 1Q2567 ส่วน Nominal GDP ใน 2Q2567 อยู่ที่ +4.0%YoY ลดลงจาก +4.2%YoY สะท้อน GDP Deflator ที่ยังติดลบ ท่ามกลาง CPI ที่ต่ำ และ PPI ที่ยังติดลบ
- FAI รายเดือน เดือน มิ.ย. อยู่ที่ +3.6%YoY ดีขึ้นจากที่ +3.5%YoY โดยมีรายละเอียดเพิ่มเติมดังนี้ FAI พังโครงสร้างพื้นฐาน และพังภาคการผลิต ในเดือน มิ.ย. +4.6%YoY และ +9.3%YoY ลดลงจากในเดือน พ.ค. ที่ +4.9%YoY และ +9.4%YoY ตามลำดับ ขณะที่ FAI ภาคอสังหาริมทรัพย์ ในเดือนมิ.ย. อยู่ที่ -10.1%YoY จากในเดือน พ.ค. ที่ -11.0%YoY
- ยอดค้าปลีกที่ขยายตัวลดลงนั้น เป็นเพราะยอดขายสินค้าออนไลน์ที่ขยายตัวได้ดีมากไปแล้วเมื่อเดือน พ.ค. ตามที่เทศกาลช้อปปิ้งออนไลน์ 618 ในปีนี้ เกิดขึ้นช่วงกลางเดือน พ.ค. โดยเร็วกว่าปกติที่มีเกิดขึ้น ในช่วงเดือน มิ.ย. โดยที่ยอดขายสินค้าออนไลน์ ยอดขายรถยนต์ และยอดขายที่เกี่ยวข้องกับอสังหาริมทรัพย์
- การผลิตภาคอุตสาหกรรม (IP) ที่ยังขยายตัวดี และดีกว่าที่ตลาดคาด สอดคล้องกับยอดการส่งออกล่าสุดที่ออกมาแข็งแกร่งรวมทั้ง ได้แรงหนุนจากมาตรการยกระดับอุปสงค์
- ตัวเลขกิจกรรมเศรษฐกิจจีน เดือนมิ.ย. และ GDP ใน 2Q2567 อาจบ่งชี้ว่า อุปสงค์ภายในประเทศยังอ่อนแอ ขณะที่ ภาคการส่งออกยังแข็งแกร่ง โดยที่ราคาหวัดหวังว่า GDP ใน 3Q2567 จะกลับมาขยายตัวในอัตราดีขึ้น QoQ จากใน 2Q2567 เนื่องจากการออกมามาตรการกระตุ้นที่มากขึ้น และแรงกดดันจากการ destocking ที่ลดลง
- ในส่วนแนวโน้มการผ่อนคลายด้านนโยบาย เราคาด ในด้านนโยบายการคลัง อาจเห็นการเร่งออกพันธบัตรรัฐบาล เพื่อนำเงินมาใช้จ่ายลงทุนในช่วง 2H2567 ในด้านอสังหาริมทรัพย์ อาจเห็นการปรับปรุ้งและยกระดับมาตรการแก้ไขอสังหาริมทรัพย์ที่ค้างสต็อก และในด้านนโยบายการเงิน ด้วยข้อมูลเศรษฐกิจที่ยังอ่อนแอใน 2Q2567 เงินดอลลาร์ สหรัฐ. ที่ยังแข็งค่า และความกังวล Net Interest Margins ของภาคธนาคารจีน จึงอาจเห็นการลดอัตราส่วนที่สำรองของธนาคาร (RRR) ในช่วง 3Q2567 ขณะที่ การปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย อาจเกิดขึ้นในช่วง 4Q2567 หลังธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) เริ่มลดดอกเบี้ยครั้งแรก (โดยราคา Fed จะเริ่มลดครั้งแรกในเดือนก.ย.นี้) ส่วนของการลงทุน เราแนะนำลงทุนตลาดหุ้นจีน A-Share บน Core Portfolio ซึ่งเป็นพอร์ตลงทุนระยะยาว (มากกว่า 1 ปี ขึ้นไป) โดยมีสัดส่วนตามความเสี่ยงที่ยอมรับได้ และยังแนะนำลงทุนระยะสั้นในตลาดหุ้นจีน H-Share บน Opportunistic Portfolio ที่เป็นพอร์ตเสริม

- **International Data Corporation (IDC) เปิดตัว ข้อมูลยอดขายจัดส่งสมาร์ทโฟนทั่วโลกเพิ่มขึ้น +6.5%YoY ใน 2Q2567**

(Source: Bloomberg)

SCB CIO Investment Implication:

- รายงานจาก IDC ระบุว่า ยอดจัดส่งสมาร์ทโฟนใน 2Q2567 อยู่ที่ 285.4 ล้านเครื่อง เพิ่มขึ้น +6.5%YoY โดยเป็นการเพิ่มขึ้นติดต่อกันเป็นไตรมาสที่ 4 ทั้งนี้ ยอดจัดส่งที่เพิ่มขึ้นได้อานิสงส์จากสมาร์ทโฟนทั้งในกลุ่ม High-end อย่าง Apple และ Samsung ที่มีการนำเทคโนโลยี AI มาเปิดตัวในสมาร์ทโฟนรุ่นใหม่ และ กลุ่ม low-end อย่าง บริษัท Xiaomi และ Vivo ของจีน ที่ได้านิสงส์จากมหกรรมลดราคาในเทศกาลช้อปปิ้งกลางปี 618 (618 Shopping Festival) ที่ช่วยดึงดูดผู้บริโภคในจีนซึ่งเป็นตลาดสมาร์ทโฟนที่ใหญ่เป็นอันดับหนึ่งของโลก โดยจากข้อมูล พบว่า ใน 2Q2567 Samsung Electronics (SEC) เป็นผู้นำในการจัดส่งด้วยส่วนแบ่ง 19% ของการจัดส่งทั่วโลก ตามมาด้วย Apple ที่มีส่วนแบ่งการจัดส่งที่ 15%
- เรามองว่ายอดจัดส่งสมาร์ทโฟนที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง มีแนวโน้มเป็นปัจจัยสนับสนุนผลประกอบการของผู้ผลิตสมาร์ทโฟน อย่างไรก็ดี ด้วยเทรนด์ของตลาดที่มีการนำเทคโนโลยี AI รุ่นใหม่มาใช้ในสมาร์ทโฟน ทำให้เราคาดว่า บริษัทผู้ผลิตที่มีสัดส่วนรายได้จากสินค้าสมาร์ทโฟน (39% ของ รายได้) และ สินค้าเซมิคอนดักเตอร์และชิปสูง ที่เป็นที่ต้องการในอุตสาหกรรม AI (18% ของยอดขาย) อย่าง SEC มีแนวโน้มได้รับอานิสงส์เป็นพิเศษ จาก ความต้องการของชิปขั้นสูงที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง ขณะที่อุปทานในตลาดที่ยังมีจำกัด ส่งผลให้ราคาขายต่อหน่วย (ASP) ของชิปมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น และเป็นปัจจัยสนับสนุนผลประกอบการของ SEC โดยอัตรากำไรจากการดำเนินงาน (Operating profit margin) ของธุรกิจชิปขั้นสูงอยู่ที่ประมาณ 50% ขณะที่ ธุรกิจสมาร์ทโฟนอยู่ที่ 21%
- ด้วยปัจจัยบวกข้างต้น ประกอบกับ Valuation ของหุ้น SEC ที่ยังถูก และ ราคาหุ้น ที่ยัง Laggard (+11%YTD) เทียบกับคู่แข่งอย่าง SK Hynix ที่ปรับขึ้นมา (+64%YTD) ขณะที่ ปัจจัยพื้นฐานบนเศรษฐกิจโดยรวมมีแนวโน้มไปในทิศทางบวกจากวัฏจักรการส่งออกสินค้าหลักอย่างเซมิคอนดักเตอร์ก็กลับมาเป็นเทรนด์ขาขึ้น เราจึงแนะนำลงทุนในตลาดหุ้นเกาหลีใต้บนพอร์ตเสริม (Opportunistic Portfolio)



What to Watch

- วันนี้ ติดตามดัชนีราคานำเข้า และยอดค้าปลีกของสหรัฐฯ (ตลาดคาด -0.3%MoM จากครั้งก่อน +0.1%MoM) / ยอดเกินดุลการค้าของยุโรป (EU) / ZEW Expectations ของเยอรมนี / ดัชนี Tertiary Industry ของญี่ปุ่น / ดัชนีราคานำเข้า และดัชนีราคาส่งออกของเกาหลีใต้
- วันนี้ ติดตามการทยอยรายงานผลประกอบการของบจ. เช่น Bank of America, Charles Schwab, Morgan Stanley, Ocada, PNC Financial Services Group, RM, State Street และ UnitedHealth Group
- วันนี้ ติดตามต่อแถลงของ Kugler หนึ่งในผู้ว่าการ Fed (Voter)
- วันที่ 17 ก.ค. ติดตามผลการประชุมธนาคารกลางอินเดีย (BI) โดยเรคาดว่า ที่ประชุมฯ จะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 6.25%
- วันที่ 18 ก.ค. ติดตามผลการประชุมธนาคารกลางยุโรป (ECB) โดยเรคาด ที่ประชุมฯ จะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 4.5% แต่ให้จับตาดูแถลงของ Lagarde ประธาน ECB



Asset Class Recommendation

คำแนะนำการลงทุนสำหรับ Core Portfolio (พอร์ตลงทุนหลัก) :

- **เรามิมองเป็นบวกมากขึ้นต่อตลาดหุ้นโลก** โดยการปรับฐานของตลาดหุ้นโลกในเดือน เม.ย. รวมถึง การปรับประมาณการกำไร หลังภาพรวมกำไรที่ประกาศยังคงดีกว่าคาด 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 ถึงวันที่ 24 มิ.ย. อยู่ที่ +4.5% (vs. +3.8% ช่วงเดียวกันของปี 2566) 2) รัฐบาลมีแผนการเพิ่มเงินเดือนข้าราชการประมาณ +30% ในเดือน ก.ค. ด้วยวงเงิน 36 พันล้านดอลลาร์ สรอ. มากกว่าคาด ซึ่งมีแนวโน้มส่งผลเชิงบวกต่อการบริโภคในประเทศ 3) มูลค่าหุ้นกู้พินัดชำระหนี้ในเดือน มิ.ย. คิดเป็นประมาณ 4% ของมูลค่าหุ้นกู้ครบกำหนดชำระหนี้ทั้งหมด ซึ่งต่ำกว่าที่คาดการณ์ไว้ที่ 30% 4) ดัชนีฯ ชื่อย้ายอยู่ในระดับ Valuation ที่น่าสนใจ ด้วย 12M Forward PE อยู่ที่ 9.8 เท่า หรือ ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปี ประมาณ -0.8 s.d. และ 5) Consensus คาดการณ์ว่า EPS growth ของ VNINDEX ในปี 2567 และปี 2568 จะอยู่ที่ +35%YoY และ +20%YoY ตามลำดับ
- **ตลาดหุ้นเกาหลีใต้** มีแนวโน้มได้รับปัจจัยหนุนจาก 1) การส่งออกที่กลับเข้าสู่วัฏจักรขาขึ้น โดยมูลค่าส่งออก เดือน มิ.ย. อยู่ที่ 57.1 พันล้านดอลลาร์ สรอ. เพิ่มขึ้นเป็นเดือนที่ 9 ติดต่อกัน นำโดยสินค้าในกลุ่มเทคโนโลยีที่รวมถึงชิปขั้นสูง (+52.2%YoY) ซึ่งมีแนวโน้มส่งผลให้ผลประกอบการบจ. โดยเฉพาะในกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ที่คิดเป็น 39% บนดัชนีฯ เติบโตได้ดี โดยบริษัท Samsung Electronics คาดการณ์ผลกำไรจากการดำเนินงานใน 2Q2567 ที่ 10.4 ล้านล้านวอน เพิ่มขึ้น +1,460%YoY 2) คณะทำงานที่เกี่ยวข้องกับนโยบาย Corporate Value-Up เริ่มประกาศนโยบายสนับสนุนที่เป็นรูปธรรม โดยมีแนวโน้ม เสนอแก้ไขกฎหมายด้านภาษีที่เกี่ยวข้องใน เดือน ก.ค. นี้ 3) valuation น่าสนใจ 12M forward PE อยู่ที่ 10 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปี ประมาณ -1 s.d. นอกจากนี้ Valuation ระดับปัจจุบันยัง Laggard ดัชนี Philadelphia Semiconductor Index (SOX) และ 4) Consensus คาดว่า EPS growth ของ KOSPI ปี 2567 และปี 2568 จะอยู่ที่ +64%YoY และ +24%YoY ตามลำดับ
- **ตลาดหุ้นจีน H-Share** มีแนวโน้มได้แรงหนุนจาก 1) ความคาดหวังการออกมาตรการกระตุ้น และปฏิรูปต่างๆ ช่วงการประชุม 3rd Plenum และการประชุม Politburo ในเดือนนี้ 2) Fund Inflows เข้าสู่ตลาดฯ ผ่าน Southbound Connect ที่มีแนวโน้มมากขึ้น 3) การเพิ่มการซื้อหุ้นคืน และการจ่ายเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนโดยสมัครใจจะช่วยให้เพิ่มความน่าสนใจของตลาดฯ 4) EPS ตลาดฯ ที่มีแนวโน้มถูกปรับประมาณการดีขึ้น โดยเฉพาะในช่วงการรายงานงบฯ 2Q2567 5) Valuation ตลาดฯ ที่ยังอยู่ในระดับน่าสนใจ และ 6) UST yield ที่มีแนวโน้มเป็นขาลง และเงินดอลลาร์ สรอ. ที่มีแนวโน้มชะลอการแข็งค่า โดยเฉพาะเมื่อ Fed เริ่มส่งสัญญาณชัดเจนมากขึ้นถึงแนวโน้มการลดดอกเบี้ยในอนาคต จะช่วยหนุน Sentiment ตลาดฯ แม้ว่า ข้อพิพาททางการค้ากับสหรัฐฯ และ EU อาจเพิ่มความผันผวน และส่งผลกระทบต่อ Sentiment ตลาดฯ เป็นระยะก็ตาม
- **ตลาดหุ้นยุโรป** มีแนวโน้มได้แรงหนุนจาก 1) โมเมนตัมเศรษฐกิจยุโรปที่มีแนวโน้มปรับตัวขึ้น 2) EPS ตลาดฯ ที่มีแนวโน้มถูกปรับประมาณการเพิ่มขึ้น ทั้งจากค่าเงินยูโรที่มีแนวโน้มอ่อนค่า และการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก รวมถึง EU 3) Valuation ที่ยังไม่แพง และมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น ตามที่ ECB และ BoE มีแนวโน้มทยอยลดดอกเบี้ยในระยะข้างหน้า 4) Total Yield ของตลาดฯ ที่สูง เมื่อเทียบกับของสหรัฐฯ ประกอบกับ บริษัทจดทะเบียนยุโรปโดยรวมมีงบการเงินค่อนข้างดี ยังมี Room เพิ่มการซื้อหุ้นคืน เพิ่มเงินปันผล และทำ M&A และ 5) ความคาดหวังที่ว่า หากพรรคซ้ายนำรัฐบาลเสียงข้างน้อย จะไม่สามารถผลักดันนโยบายของตน โดยเฉพาะนโยบายที่ส่อได้ ซึ่งจะช่วยลดแรงกดดันในตลาดฯ



Product Recommendation

กองทุนแนะนำวันนี้

- **SCBDBOND** กองทุนตราสารหนี้ที่บริหารในรูปแบบยึดหยุ่น ปรับพอร์ตตามทิศทางอัตราดอกเบี้ยนโยบาย หรือสถานการณ์ตลาด เหมาะกับการใช้เป็น Core Portfolio
- **UGIS-N** ลงทุนในตราสารหนี้ทั่วโลก โดยเน้นสร้างผลตอบแทนจากกระแสเงินรับ (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

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 ผู้ลงทุนอาจได้รับเงินลงทุนคืนน้อยกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกก็ได้
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 เปลี่ยนแปลงได้ตามที่ธนาคารเห็นสมควรออกจากหน่วยงานที่ทำหน้าที่เป็นผู้เสนอแนะผลิตภัณฑ์การลงทุนที่ธนาคารมีส่วนได้เสียโดยตรง (เช่น ผลิตภัณฑ์การลงทุนที่ธนาคารทำหน้าที่เป็นผู้จำหน่ายผลิตภัณฑ์การลงทุนดังกล่าว หรือผลิตภัณฑ์การลงทุนของกองทุนที่บริหารจัดการโดยบริษัทจัดการที่เป็นบริษัทในเครือของธนาคาร หรือกรณีอื่นใดที่ธนาคารมีส่วนได้เสียโดยตรง) ซึ่งในขณะนี้ คือ หน่วยงาน Segment Owner แต่ต่อไปอาจเปลี่ยนแปลงได้ตามที่ธนาคารเห็นสมควร