



Markets Movement

Global Equity	Last Close	1 Day (%)	YTD (%)
S&P500	5,375.3	0.27%	12.69%
Dow Jones	38,747.4	-0.31%	2.81%
Nasdaq	17,343.6	0.88%	15.54%
Euro Stoxx 600	517.3	-0.93%	8.00%
NIKKEI225	39,134.8	0.25%	16.95%
China A-Share (CSI300)	3,542.9	-0.87%	3.26%
China H-Share (HSCEI)	6,452.1	-0.90%	11.85%
Indonesia (JCI)	6,855.7	-0.95%	-5.74%
Vietnam	1,284.4	-0.49%	13.67%
NIFTY 50	23,264.9	0.02%	7.06%
KOSPI	2,705.3	0.15%	1.88%
Thai Equity			
SET	1,316.1	-0.19%	-7.05%
SET50	809.9	-0.21%	-7.46%
Alternatives			
Gold	2,317.0	0.27%	12.31%
WTI (\$/bl)	77.9	0.21%	8.72%
Brent (\$/bl)	81.9	0.36%	6.33%
Bond Yield		1 Day (bps)	YTD (bps)
UST 10 YR	4.40	-6.30	52.49
TH Govt 10 YR	2.79	-0.73	8.97
Exchange Rate			
USD/THB	36.8	0.09%	7.32%
Dollar Index	105.2	0.08%	3.85%

Source: Bloomberg

Key Economic Events and Data Releases

Data Releases	Unit	Period	Actual	Survey	Prior
11 Jun JN Machine Tool Orders	YoY	May P	4.20%	--	-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	90.5	89.7	89.7
Today CH Money Supply M1	YoY	May	--	-1.70%	-1.40%
Money Supply M2	YoY	May	--	7.10%	7.20%
CPI	YoY	May	--	0.40%	0.30%
PPI	YoY	May	--	-1.50%	-2.50%
IN CPI	YoY	May	--	4.85%	4.83%
Industrial Production	YoY	Apr	--	4.50%	4.90%
JN PPI	MoM	May	0.70%	0.50%	0.30%
PPI	YoY	May	2.40%	2.00%	0.90%
TH BoT Benchmark Interest Rate		12 Jun	--	2.50%	2.50%
US CPI Core	MoM	May	--	0.30%	0.30%
CPI Core	YoY	May	--	3.50%	3.60%
CPI	MoM	May	--	0.10%	0.30%
CPI	YoY	May	--	3.40%	3.40%
MBA Mortgage Applications		7 Jun	--	--	-5.20%
SK Unemployment rate SA		May	2.80%	2.80%	2.80%

Source: Bloomberg



Key Highlight and Investment Implications

- ราคาหุ้นของ Apple ทำจุดสูงสุดใหม่หลังจากประกาศเกี่ยวกับ AI (Source: Yahoo Finance)

SCB CIO Investment Implication:

- หุ้น Apple (AAPL) พุ่งขึ้น 7% ในวันอังคารที่ผ่านมา ทำสถิติปิดสูงสุดเป็นครั้งแรกในปี 2567 เนื่องจากนักลงทุนตอบรับการประกาศเปิดตัวแพลตฟอร์ม AI ของบริษัทที่ชื่อว่า "Apple Intelligence" หลังจากที่ยอดหุ้นร่วงลงในวันจันทร์ระหว่างและหลังการประชุม WWDC ของบริษัท หุ้นก็กลับมาปรับตัวขยับสูงขึ้น ทำผลงานดีที่สุดในวันเดียวตั้งแต่เดือน พ.ย. 2565
- บริษัทกล่าวว่า Apple Intelligence จะถูกรวมเข้ากับผลิตภัณฑ์ฮาร์ดแวร์และซอฟต์แวร์ของบริษัท ตั้งแต่ iPhone และ Mac ไปจนถึง Mail, Messages และ Photos โดย Apple Intelligence จะพร้อมใช้งานสำหรับ iPhone 15 Pro และ iPads และ Macs ที่ใช้ชิป Apple M1 Series และรุ่นที่ใหม่กว่า ในช่วงปลายฤดูใบไม้ร่วงนี้ โดย Features หลักในการใช้ AI จะรวมถึงการอัปเดต Siri ให้มีความเข้าใจภาษาที่ใช้สื่อสารได้สมบูรณ์ยิ่งขึ้น ซึ่งช่วยให้สามารถใช้รูปแบบภาษาธรรมชาติได้มากขึ้น นอกจากนี้ Apple ยังเปิดตัวการอัปเดตซอฟต์แวร์ใหม่สำหรับ iPhone, นาฬิกา และผลิตภัณฑ์คอมพิวเตอร์ อีกด้วย
- หลังจากที่มูลค่าหุ้น ถูก Nvidia (NVDA) แซงหน้าไปไม่กี่วันก่อนหน้า หุ้นของ Apple Inc. ก็กลับมาเป็นบริษัทที่มีมูลค่าสูงสุดเป็นอันดับสองของโลก (รองจาก Microsoft) โดยมีมูลค่าตลาดมากกว่า 3.1 ล้านล้านดอลลาร์ สหรัฐฯ. ถึงแม้จะมีกระแสคลื่นไหวตั้งแต่ช่วงต้นปีอย่างเชื่องช้า ท่ามกลางความกังวลเกี่ยวกับความต้องการ iPhone ที่ชะลอตัว หุ้นของ Apple ก็เพิ่มขึ้นมากกว่า 15% ในช่วงสองเดือนที่ผ่านมา
- เรามิุมมองว่า วงจรการอัปเดตผลิตภัณฑ์ของ Apple กำลังจะเกิดขึ้นในอีกไม่กี่เดือนและไตรมาสข้างหน้า เนื่องจากคุณสมบัติด้านการใช้งาน AI จะถูกนำมาใช้ใน iPhone 15 Pro และผลิตภัณฑ์ของ Apple รุ่นต่อๆ ไปเท่านั้น บริษัท Apple ไม่ได้สร้างโมเดล AI ที่มีความซับซ้อนและขนาดใหญ่เหมือนคู่แข่ง แต่เลือกที่จะทำหน้าที่เป็นเกตเวย์ไปยังผลิตภัณฑ์อื่นๆ ในตลาดที่สามารถทำสิ่งที่ Apple ทำไม่ได้ อย่าง OpenAI ที่มีความเชี่ยวชาญด้านนี้มากกว่า โดยโมเดลพื้นฐานบนอุปกรณ์ของ Apple มีพารามิเตอร์อยู่ 3 พันล้านพารามิเตอร์ ในขณะที่ GPT-4 ของ OpenAI และ Gemini Pro ของ Google คาดว่าจะมีมากกว่าหนึ่งล้านล้านพารามิเตอร์
- สำหรับการลงทุนในตลาดหุ้นสหรัฐฯ ด้วยกำไรทบอ. สหรัฐฯ ที่ดีกว่าคาด รวมถึง ตลาดแรงงานที่ทยอยปรับเข้าสู่ภาวะสมดุล และ การที่ธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) เริ่มชะลอการใช้มาตรการลดขนาดงบดุล (QT) ในเดือน มิ.ย. เราจึงแนะนำให้สามารถทยอยลงทุนหุ้นสหรัฐฯ โดยเฉพาะหุ้นกลุ่ม Quality Growth บวพอร์ตหลัก (Core Portfolio) ซึ่งเป็นพอร์ตระยะยาว (มากกว่า 1 ปีขึ้นไป) โดยมีสัดส่วนตามความเสี่ยงที่ยอมรับได้

● **ค่าเงินยูโรอ่อนค่าลงแตะระดับต่ำสุดในรอบ 1 เดือน หลังปธน.ฝรั่งเศสยุบสภา** (Source :Reuters)

SCB CIO Investment Implication:

- ค่าเงินยูโรอ่อนค่าลงแตะระดับต่ำสุดในรอบ 1 เดือนเมื่อเทียบกับดอลลาร์ สรอ. หลังประธานาธิบดี (ปธน.) ฝรั่งเศส Emmanuel Macron พ่ายแพ้ในการเลือกตั้งสมาชิกรัฐสภายุโรป ให้แก่พรรคฟายักัน National Rally หรือ RN ภายใต้การนำของ Marine Le Pen ส่งผลให้ ปธน. Macron ประกาศยุบสภาฯ เพื่อจัดการเลือกตั้งใหม่ 2 รอบ โดยรอบแรกจะมีขึ้นในวันที่ 30 มิ.ย. และรอบสองวันที่ 7 ก.ค. ทั้งนี้ จากการสำรวจล่าสุดพบว่า พรรค RN ภายใต้การนำของ Marine Le Pen ได้รับคะแนนเสียงถึง 31.5% ซึ่งมากกว่าสองเท่าของพรรค Renaissance ของปธน. Macron ด้วยความไม่แน่นอนทางการเมืองที่เกิดขึ้นในฝรั่งเศสหลังจากที่ ปธน. Macron เรียกร้องให้มีการเลือกตั้งใหม่อย่างรวดเร็ว และ กระแสสนับสนุนกลุ่มขวาจัดในส่วนอื่นๆ ของยุโรปที่เพิ่มมากขึ้น ส่งผลให้ค่าเงินยูโรอ่อนค่าลงเกือบ 1% เมื่อเทียบกับดอลลาร์ สรอ. ภายในวันอาทิตย์ที่ผ่านมา
- เรามองว่า เงินสกุลยูโรยังมีแนวโน้มอ่อนค่าลงในระยะถัดไป ด้วยปัจจัยกดดันจาก 1) ความไม่แน่นอนทางการเมืองที่เพิ่มขึ้น จากกระแสสนับสนุนกลุ่มพรรคขวาจัดที่เพิ่มขึ้น 2) แนวโน้ม Bond Yield ขาลงในยุโรป ตามที่เราคาดว่า ธนาคารกลางยุโรป (ECB) มีแนวโน้มลดอัตราดอกเบี้ยในช่วงที่เหลือของปีนี้อีก 2 ครั้งรวม 50 bps. 3) เงินสกุลดอลลาร์ สรอ. ที่ยังคงแข็งค่า จากตัวเลขตลาดแรงงานของสหรัฐฯ ยังออกมามีแนวโน้มดี แม้จะลดความตึงตัวลง และอัตราเงินเฟ้อของสหรัฐฯ ที่มีแนวโน้มลดลงอย่างช้าๆ อย่างไรก็ตาม ติดตามตัวเลขเงินเฟ้อสหรัฐฯ เดือน พ.ค. ที่จะประกาศในคืนนี้ หากออกมาต่ำกว่าคาด จะเป็นปัจจัยหนุนให้ค่าเงินยูโรกลับมาแข็งค่าได้ในระยะสั้น
- สำหรับส่วนของการลงทุน เรามีมุมมองเชิงบวกต่อตลาดหุ้นยุโรป จาก Valuation ที่ยังไม่แพง และ EPS ที่มีแนวโน้มถูกปรับประมาณการดีขึ้น เราจึงแนะนำให้ทยอยลงทุนกลุ่ม Quality Growth ยุโรป ที่มีความสามารถในการทำกำไรที่สูง และมีงบดุลแข็งแกร่งภายใต้ Core Portfolio พร้อมทั้ง แนะนำเข้าลงทุนระยะสั้นบนตลาดหุ้นยุโรป ภายใต้ Opportunistic Portfolio โดยเรามอง Bond Yield ของยุโรป ที่มีแนวโน้มเป็นขาลงมากกว่าเป็นขาขึ้นในช่วงที่เหลือของปี จากแนวโน้มการลดดอกเบี้ยของธนาคารกลางหลักใน DM ยกเว้นของญี่ปุ่น จะช่วยหนุนทั้ง Sentiment, Valuation และ Earnings ในตลาดหุ้นยุโรป

● **อัตราการว่างงานของอังกฤษ เฉลี่ย 3 เดือน ในเดือน เม.ย. เพิ่มขึ้น 0.1 pp สู่ระดับ 4.4% และมากกว่าตลาดคาดที่ 4.3%** (Source: BoE)

SCB CIO Investment Implication:

- จำนวนการจ้างงาน ในเดือน พ.ค. (ประมาณการขั้นต้น) ลดลง 3.1k เมื่อเทียบกับของเดือน เม.ย. ที่ปรับลดลง 36.3k ส่วนอัตราการมีส่วนร่วมในกำลังแรงงาน เฉลี่ย 3 เดือน ในเดือน เม.ย. ยังทรงตัวอยู่ที่ 62.6% ด้านการเติบโตของค่าจ้างเฉลี่ย 3 เดือน ในเดือน เม.ย. ทรงตัวอยู่ที่ 5.9% สูงกว่าตลาดคาดที่ 5.7% แต่การเติบโตของค่าจ้างลูกจ้างประจำในภาคเอกชน เฉลี่ย 3 เดือน ในเดือน เม.ย. ลดลง 0.1 pp สู่ระดับ 5.8%
- เรามอง การขยายตัวของค่าจ้างลูกจ้างประจำในภาคเอกชน เฉลี่ย 3 เดือน (ซึ่งเป็นมาตรวัดค่าจ้างที่ธนาคารกลางอังกฤษ หรือ BoE ให้ความสำคัญ) ล่าสุด ยังคงอยู่สูงที่ 5.9% บ่งชี้แนวโน้มค่าจ้างในระยะสั้นที่ยังแข็งแรงแรง ส่วนหนึ่งอาจเป็นผลมาจากการขึ้นค่าจ้างที่เป็น National Living ที่ผ่านมาราว 10% และทำให้ค่าจ้างยังหนืดในระยะสั้น
- เราคาดว่า ในการประชุม BoE วันที่ 20 มิ.ย.นี้ ที่ประชุมฯ จะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายตามเดิม แต่แนวโน้มลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงครั้งแรก 25 bp ในเดือน ส.ค. แล้วจึงปรับลดอีกครั้ง 25 bp ในเดือน พ.ย. ทำให้อัตราดอกเบี้ยนโยบาย ณ สิ้นปีนี้จะอยู่ที่ 4.75% แม้ล่าสุดตลาด Pricing ว่า BoE จะลดดอกเบี้ยรวม 31 bp ในปีนี้ โดยเริ่มลดครั้งแรกในเดือน พ.ย. ก็ตาม สำหรับเหตุผลที่ทำให้เราคาดว่า BoE จะคงอัตราดอกเบี้ยในเดือนนี้ เนื่องจาก 1) CPI ของอังกฤษ เดือน เม.ย. ลดลง 0.9 pp สู่ระดับ 2.3%YoY แต่สูงกว่าตลาด และ BoE คาดการณ์ที่ 2.1%YoY โดยเงินเฟ้อภาคบริการอยู่ที่ 5.9%YoY สูงกว่า BoE คาดไว้ที่ 5.5%YoY 2) ตัวเลขค่าจ้างที่มีแนวโน้มหนืดในระยะสั้น 3) ตัวเลขเศรษฐกิจส่วนใหญ่ในช่วง 2Q2567 ที่ยังดี และ 4) BoE ได้มีการตัดสินใจยกเลิกทุกการแถลงต่อสาธารณะไปจนถึงหลังการเลือกตั้งอังกฤษ ที่จะขึ้นในวันที่ 4 ก.ค.นี้ ส่วนการประชุมฯ เดือน ส.ค. นี้ เราประเมิน อาจเห็นเงินเฟ้อทั่วไป และเงินเฟ้อภาคบริการที่ปรับลดลง ประกอบกับการประชุมฯ เดือน ส.ค. นี้ จะมีการเปิดเผยคาดการณ์ GDP กับ เงินเฟ้ออังกฤษรอบใหม่ และมีถ้อยแถลงของประธาน BoE ซึ่งอาจเอื้อให้ BoE สามารถสื่อสารการลดอัตราดอกเบี้ยได้ขยับและดีขึ้น ในส่วนของการลงทุน เรามีมุมมองเชิงบวกต่อตลาดหุ้นยุโรป จาก Valuation ที่ยังไม่แพง และ EPS ที่มีแนวโน้มถูกปรับประมาณการสูงขึ้น เราจึงแนะนำให้ทยอยลงทุนกลุ่ม Quality Growth ยุโรป ที่มีความสามารถในการทำกำไรที่สูง และมีงบดุลที่ดี ภายใต้ Core Portfolio พร้อมทั้ง แนะนำลงทุนระยะสั้นบนตลาดหุ้นยุโรป ภายใต้ Opportunistic Portfolio โดยเรามอง Bond Yield ของยุโรป และอังกฤษ ที่มีแนวโน้มเป็นขาลงมากกว่าเป็นขาขึ้นในช่วงที่เหลือของปี จากแนวโน้มการลดดอกเบี้ยของธนาคารกลางหลักใน DM ยกเว้นของญี่ปุ่น จะช่วยหนุนทั้ง Sentiment, Valuation และ Earnings ในตลาดหุ้นยุโรป



What to Watch

- วันนี้ ติดตามค่าจ้างเฉลี่ยรายชั่วโมง และ CPI ของสหรัฐฯ (ตลาดคาด และเดือนก่อนหน้าอยู่ที่ 3.4%YoY) / GDP รายเดือนของอังกฤษ / CPI ของเยอรมนี / ดัชนีราคาสินค้าภาคธุรกิจของญี่ปุ่น / PPI และ CPI ของจีน / การผลิตภาคอุตสาหกรรม และ CPI ของอินเดีย / อัตราการว่างงานของเกาหลีใต้
- วันนี้ ติดตามการรายงานผลประกอบการของบริษัท. เช่น Broadcom และ RWS Holdings
- วันนี้ ติดตามรายงานตลาดน้ำมันประจำเดือนมิ.ย. ของกลุ่ม OPEC
- วันนี้ ติดตามการประชุม Fed โดยเราคาด ที่ประชุมฯ จะยังคงอัตราดอกเบี้ยที่ 5.25%-5.50% และให้จับตาการเปิดเผยคาดการณ์ GDP กับเงินเฟ้อรอบใหม่ คาดการณ์ Dot Plot รวมทั้ง ถ้อยแถลงของ Powell ประธาน Fed
- วันนี้ ติดตามผลการประชุมทง. โดยเราคาด ที่ประชุมฯ จะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 2.50%
- วันที่ 13 มิ.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 พอดีจะเบียดแยโอกาสขาดทุนจากการ 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 ไม่สามารถสู้เงินเพื่อได้

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 มีแนวโน้มฟื้นตัวแล้ว 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 ที่ช่วยเพิ่มความน่าสนใจของตลาดฯ 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 ที่มีแนวโน้มเป็นขาลงมากกว่าขาขึ้น 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 ข้อพิพาททางการค้ากับจีนบนความเสี่ยงการขึ้นภาษีนำเข้าารถตอบโต้กัน 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 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 ผ่าน 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 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 เปลี่ยนแปลงได้ตามที่ธนาคารเห็นสมควรออกจากหน่วยงานที่ทำหน้าที่เป็นผู้เสนอแนะผลิตภัณฑ์การลงทุนที่ธนาคารมีส่วนได้เสียโดยตรง(เช่น ผลิตภัณฑ์การลงทุนที่ธนาคารทำหน้าที่เป็นผู้จำหน่ายผลิตภัณฑ์การลงทุนดังกล่าว หรือผลิตภัณฑ์การลงทุนของกองทุนที่บริหารจัดการโดยบริษัทจัดการที่เป็นบริษัทในเครือของธนาคารหรือกรณีอื่นใดที่ธนาคารมีส่วนได้เสียโดยตรง) ซึ่งในขณะนี้ คือ หน่วยงาน Segment Owner แต่ต่อไปอาจเปลี่ยนแปลงได้ตามที่ธนาคารเห็นสมควร