

## Markets Movement

Global Equity	Last Close	1 Day (%)	YTD (%)
S&P500	5,433.7	0.23%	13.92%
Dow Jones	38,647.1	-0.17%	2.54%
Nasdaq	17,667.6	0.34%	17.69%
Euro Stoxx 600	516.0	-1.31%	7.74%
NIKKEI225	38,720.5	-0.40%	15.71%
China A-Share (CSI300)	3,526.1	-0.51%	2.77%
China H-Share (HSCEI)	6,421.8	0.98%	11.33%
Indonesia (JCI)	6,831.6	-0.27%	-6.07%
Vietnam	1,301.5	0.10%	15.19%
NIFTY 50	23,398.9	0.33%	7.67%
KOSPI	2,754.9	0.98%	3.75%
Thai Equity			
SET	1,311.8	-0.37%	-7.35%
SET50	810.6	-0.27%	-7.39%
Alternatives			
Gold	2,304.2	-0.89%	11.69%
WTI (\$/bl)	78.6	0.15%	9.73%
Brent (\$/bl)	82.8	0.18%	7.41%
Bond Yield		1 Day (bps)	YTD (bps)
UST 10 YR	4.24	-7.18	36.51
TH Govt 10 YR	2.77	-1.32	7.34
Exchange Rate			
USD/THB	36.8	0.85%	7.31%
Dollar Index	105.2	0.53%	3.81%

Source: Bloomberg

## Key Economic Events and Data Releases

Data Releases	Unit	Period	Actual	Survey	Prior
13 Jun EC Industrial Production	MoM	Apr	-0.10%	0.20%	0.60%
Industrial Production	YoY	Apr	3.00%	-2.00%	-1.00%
US Continuing Claims		1 Jun	1820k	1795k	1792k
Initial Jobless Claims		8 Jun	242k	225k	229k
Monthly Budget Statement	Billion USD	May	-347.1	-276.5	-240.3
PPI Core	MoM	May	0.00%	0.30%	0.50%
PPI Core	YoY	May	2.30%	2.50%	2.40%
PPI Final Demand	MoM	May	-0.20%	0.10%	0.50%
PPI Final Demand	YoY	May	2.20%	2.50%	2.20%
FOMC Rate Decision (Lower Bound)		12 Jun	5.25%	5.25%	5.25%
FOMC Rate Decision (Upper Bound)		45455	5.50%	5.50%	5.50%
Today IN Wholesale Prices	YoY	May	--	2.70%	1.26%
JN Capacity Utilization	MoM	Apr	--	--	1.30%
Industrial Production	MoM	Apr F	--	--	-0.10%
Industrial Production	YoY	Apr F	--	--	-1.00%
Tertiary Industry Index	MoM	Apr	--	0.40%	-2.40%
BOJ Target Rate (Upper Bound)		14 Jun	--	0.10%	0.10%
US Import Price Index	MoM	May	--	-0.10%	0.90%
U. of Mich. Sentiment		Jun P	--	72.0	69.1

Source: Bloomberg



## Key Highlight and Investment Implications

- เกาหลีสั่งขายเวลาห้ามขายชอร์ตหุ้น (Short-selling) ไปจนถึงวันที่ 31 มิ.ค. 2568 (Source: Bloomberg)

### SCB CIO Investment Implication:

- หลังจากที่เมื่อวันที่ 6 พ.ย. 2566 คณะกรรมการด้านบริการการเงินของเกาหลีใต้ (FSC) ออกมาตรการห้ามทำการขายชอร์ตหุ้นในบริษัทต่าง ๆ ที่จดทะเบียนในดัชนี KOSPI 200 Index และดัชนี KOSDAQ 150 Index ของตลาดหุ้นเกาหลีใต้ โดยมีผลบังคับใช้ไปจนถึงเดือนสิ้นเดือน มิ.ย. 2567 ล่าสุด รัฐบาลเกาหลีใต้ กล่าวว่า ฟายนิตยภัณฑ์ได้เรียกร้องให้มีการขยายเวลาการบังคับใช้คำสั่งห้ามขายชอร์ตออกไปถึงวันที่ 31 มิ.ค. 2568 จนกว่าระบบจะสามารถตรวจจับพฤติกรรมการขายชอร์ตได้อย่างเต็มที่ นอกจากนี้ รัฐบาลกำลังวางแผนใช้บทลงโทษที่รุนแรงขึ้นถึงขั้นจำคุกตลอดชีวิตกับนักลงทุนที่ขายชอร์ตหุ้น ซึ่งถือเป็นสิ่งผิดกฎหมายในเกาหลีใต้
- SCB CIO มองว่า การออกมาประกาศยืดเวลาห้ามทำ Short-selling อาจตอกย้ำผลกระทบต่อความเชื่อมั่นนักลงทุนสถาบันต่างชาติบนตลาดหุ้นเกาหลีใต้ โดยการกระทำดังกล่าว กระตุ้นต่อกลไกธรรมชาติของตลาด ที่นักลงทุนสมควรที่จะซื้อขายได้อย่างเป็นอิสระ: แม้ในช่วงปลายสัปดาห์ที่ผ่านมา MSCI เปิดเพียงในรายงานว่าการทำ Short-selling ในตลาดหุ้นเกาหลีใต้ลดลงอย่างมากแล้วก็ตาม
- อย่างไรก็ดี เราคาดว่า การยืดเวลาห้ามทำ Short-selling มีแนวโน้มส่งผลกระทบต่อ Sentiment ของนักลงทุนรายย่อย ที่อาจเสียเปรียบจากการทำ Short-selling โดยนักลงทุนสถาบัน ขณะที่ ตลาดหุ้นเกาหลีใต้เป็นตลาดที่นักลงทุนรายย่อยในประเทศ มีส่วนร่วมในตลาดค่อนข้างมาก คิดเป็น 66% ของมูลค่าการซื้อขายในตลาด จึงมีแนวโน้มเป็นปัจจัยส่งเสริมตลาดหุ้นได้ในระยะสั้น โดยดัชนี KOSPI ปิดทำการวันพฤหัสบดี ปรับเพิ่มขึ้น +1.7%DoD นอกจากนี้ ในระยะกลาง เราจึงคงให้น้ำหนักบนปัจจัยพื้นฐานทางเศรษฐกิจของเกาหลีใต้ที่ยังแข็งแกร่ง โดยเฉพาะการส่งออกสินค้าประเภทชิปและเซมิคอนดักเตอร์ที่เพิ่มขึ้น +54.5%YoY ในเดือน พ.ค. 2567 ขณะที่ การพัฒนาชิปขั้นสูงระหว่าง Samsung Electronics และ Nvidia มีแนวโน้มเป็นพัฒนาการเชิงบวกและจะเป็นปัจจัยบวกที่ส่งเสริมตลาดหุ้นเกาหลีใต้ในระยะต่อไปได้ เราจึงยังแนะนำลงทุนในตลาดหุ้นเกาหลีใต้บน Opportunistic Portfolio

- พูต้อหุ้น Tesla โหวตอนุมัติเพิกถอนค่าตอบแทน 56 พันล้านดอลลาร์ สรอ. แก่ Elon Musk (Source: Bloomberg)**  
**SCB CIO Investment Implication:**
  - หุ้น Tesla พุ่งสูงขึ้นราว 3% หลัง Elon Musk กล่าวว่า พูต้อหุ้นพร้อมที่จะอนุมัติเพิกถอนการจ่ายค่าตอบแทนจำนวน 56 พันล้านดอลลาร์ สรอ. แก่เขา โดยเมื่อวันพุธที่ผ่านมามี พูต้อหุ้น Tesla ได้ลงคะแนนเสียงใน 2 มติ ได้แก่ 1) การสนับสนุนการจ่ายค่าตอบแทน 56 พันล้านดอลลาร์ สรอ. แก่ Musk ซึ่งพูต้อหุ้นได้อนุมัติครั้งแรกไปแล้ว ในปี 2561 แต่ถูกพิพาททางรัฐ Delaware ตัดสินให้เป็นโมฆะในเดือน ม.ค. ที่ผ่านมามี 2) การโอนสถานะการจัดตั้งบริษัท Tesla จาก Delaware ไปยังรัฐ Texas โดยข้อเสนอนี้ถูกหยิบขึ้นมาหลังจาก Musk ได้ตามผู้ติดตามของเขามอบแพลตฟอร์มโซเชียลมีเดีย X เมื่อต้นปีนี้ ทั้งนี้ Musk กล่าวว่า มติทั้งสองนี้ได้ผ่านการอนุมัติจากพูต้อหุ้นแล้วเมื่อวานนี้ โดยพูต้อหุ้นที่สนับสนุนการจ่ายค่าตอบแทนให้ Musk ต่างให้เหตุผลว่า Musk มีส่วนสำคัญต่อความสำเร็จในอนาคตของ Tesla และ จะเป็นกุญแจสำคัญสู่อนาคตของการผลิตรถยนต์ EV
  - เรามองว่า การอนุมัติค่าตอบแทนดังกล่าว จะเป็นบวกต่อราคาหุ้น Tesla ในระยะสั้น เนื่องจากจะช่วยลดความกังวลของนักลงทุนต่อการลาออกของ Musk หากไม่ได้รับค่าตอบแทนดังกล่าว อย่างไรก็ตาม เราคาดว่า ในระยะกลางถึงยาวแล้ว ราคาหุ้น Tesla จะขึ้นกับผลประกอบการของบริษัทเป็นหลัก ทั้งนี้ ผลประกอบการของบริษัท ยังคงมีความท้าทายในระยะกลาง เนื่องจากมีการแข่งขันที่รุนแรงขึ้นในอุตสาหกรรม EV โดยเฉพาะจากผู้เล่นจีนที่เข้ามาแย่งส่วนแบ่งตลาด ส่งผลให้ยอดขายรถยนต์ไฟฟ้าของ Tesla ชะลอตัวลงจากปีที่ผ่านมา อีกทั้งผู้เล่นรายใหม่มีการแข่งขันทางด้านราคา ส่งผลให้ในระยะกลาง ประเด็นการแข่งขันด้านราคา จะยังคงกดดันในส่วนของราคาหุ้น อย่างไรก็ตาม การเปลี่ยนแปลงเชิงโครงสร้างจากความพยายามของภาครัฐบาล และ เอกชน เช่น นโยบายสนับสนุนการผลิต การให้สิทธิพิเศษทางภาษี ความก้าวหน้าทางเทคโนโลยีและการขยายเครือข่ายการชาร์จ EV จะสามารถช่วยกระตุ้นการตัดสินใจซื้อ EV และ ทำให้อุตสาหกรรม EV ยังคงเติบโตอย่างต่อเนื่องได้ตลอดทั้ง Value Chain ในระยะยาว
- Donald Trump เสนอนโยบายการปรับลดภาษี และ ปรับลดกฎระเบียบในการทำธุรกิจ ในการรณรงค์หาเสียงในงานพบปะ US TOP CEO (Source: FT)**  
**SCB CIO Investment Implication:**
  - Donald Trump ได้เสนอนโยบายและมาตรการทางเศรษฐกิจที่สำคัญ ได้แก่ การลดอัตราภาษีของบริษัทให้ต่ำกว่าระดับ 21% ซึ่งเป็นอัตราภาษีที่ใช้อยู่ในปัจจุบัน และ ขยายกรอบระยะเวลาการลดภาษีที่เคยวางแนวทางไว้ในปี 2560 ให้ยืดออกไปหลังปี 2568 และ ยังเน้นการยกเลิกกฎระเบียบเพื่อกระตุ้นการเติบโตทางเศรษฐกิจและวางแผนใช้ภาษีศุลกากร (Tariff) เป็นเครื่องมือในการเจรจา กับประเทศต่างๆ เพื่อปกป้องธุรกิจของชาวอเมริกัน ข้อเสนอเหล่านี้ถูกนำเสนอในการประชุม Business Roundtable ที่มีผู้บริหารระดับสูงในองค์กรเอกชนของสหรัฐฯ เข้าร่วม
  - การตอบรับจากผู้นำธุรกิจมีความหลากหลาย โดยผู้บริหารระดับสูงจาก Microsoft, BlackRock และ ExxonMobil ไม่ได้เข้าร่วมการประชุม แม้ว่าบางคนในกลุ่มกองทุน Hedge Fund อย่าง Bill Ackman จะแสดงการสนับสนุนต่อ Trump ขณะที่ในกลุ่ม Business Roundtable มีแผนเปิดตัวแคมเปญโฆษณาเพื่อสนับสนุนนโยบาย การใช้อัตราภาษีธุรกิจที่ 21% และการปรับลดภาษี สำหรับรายได้จากต่างประเทศ และนโยบายทรัพย์สินทางปัญญา ของ Trump
  - แม้ว่าโรของนักธุรกิจจะเน้นในสหรัฐฯ จะทำจุดสูงสุดเป็นประวัติการณ์ภายใต้การบริหารของ Biden แต่ผู้นำธุรกิจหลายคนยังคงกังวลเกี่ยวกับข้อเสนอทางงบประมาณของ Biden ซึ่งรวมถึงการขึ้นภาษีสำหรับบุคคลธรรมดา, ภาษีบริษัทเอกชน และภาษีกำไรจากการขายหุ้น
  - ในเชิงผลกระทบต่อเศรษฐกิจและตลาดหุ้น เราคาดว่านโยบายของ Trump มีแนวโน้มเป็นมิตรกับบริษัทจดทะเบียนสหรัฐฯ โดยรวม โดย EPS (Earnings Per Share) มีแนวโน้มถูกปรับดีขึ้น จากการปรับลดภาษีเงินได้บุคคลธรรมดา จะส่งผลให้บริษัทใช้จ่ายเพิ่มมากขึ้น ขณะที่ การปรับลดภาษีเงินได้บุคคล จะหนุนกำไรสุทธิของกิจการให้เพิ่มสูงขึ้น ขณะที่ Valuation มีแนวโน้มถูกปรับลดลง จากการที่ Bond Yield ตัวยาวที่มีแนวโน้มปรับเพิ่มขึ้น และ Equity Risk Premium ที่คาดว่าจะสูงขึ้นจาก Policy Uncertainty ทั้งจากมาตรการคว่ำบาตรต่างๆ และความตึงเครียดระหว่างประเทศที่เพิ่มสูงขึ้น
  - ขณะที่ นโยบายของ Biden มีแนวโน้มเป็นมิตรกับบริษัทจดทะเบียนสหรัฐฯ โดยรวม น้อยกว่า โดย EPS มีความเสี่ยงถูกกดดันจากการปรับขึ้นภาษีเงินได้ และการเก็บภาษีการซื้อหุ้นคืน แต่ P/E มีโอกาสปรับเพิ่มขึ้นได้บ้าง จากการที่ Bond Yield มีแนวโน้มเป็นขาลง และ ความไม่แน่นอนในการดำเนินนโยบายต่างๆ (Policy Uncertainty) ที่มีแนวโน้มน้อยกว่า กรณีของ Trump ในส่วนของการลงทุน เรายังแนะนำให้สามารถทยอยลงทุนหุ้นสหรัฐฯ โดยเฉพาะหุ้นกลุ่ม Quality Growth บวพอร์ตหลัก (Core Portfolio) ซึ่งเป็นพอร์ตระยะยาว (มากกว่า 1 ปีขึ้นไป) โดยมีสัดส่วนตามความเสี่ยงที่ยอมรับได้



## What to Watch

- วันนี้ ติดตามดัชนีราคานำเข้า และดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคของสหรัฐฯ (ตลาดภาค 72.0 จากครั้งก่อนที่ 69.1) / ดุลการค้าของยูโรโซน (EU) / ทุนสำรองระหว่างประเทศของไทย / ตัวเลขการค้า และดัชนีราคาค้าส่งของอินเดีย
- วันนี้ ติดตามการรายงานผลประกอบการของบจ. เช่น Tesco, Jabil และ Kroger Co
- วันนี้ ติดตามด้อยแถลงของ Goolsbee ประธานธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) สาขา Chicago (Non-Voter)
- วันนี้ ติดตามการประชุมธนาคารกลางญี่ปุ่น (BoJ) โดยเรคาดว่า ที่ประชุมฯ จะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 0%-0.1% แต่อาจส่งสัญญาณลดการเข้าพันธบัตรญี่ปุ่น (JGB)



## 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 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 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 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 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 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
- **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 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 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