

## Markets Movement

Global Equity	Last Close	1 Day (%)	YTD (%)
S&P500	5,447.9	-0.31%	14.22%
Dow Jones	39,411.2	0.67%	4.57%
Nasdaq	17,496.8	-1.09%	16.56%
Euro Stoxx 600	518.9	0.73%	8.33%
NIKKEI225	38,804.7	0.54%	15.96%
China A-Share (CSI300)	3,476.8	-0.54%	1.33%
China H-Share (HSCEI)	6,441.2	0.02%	11.66%
Indonesia (JCI)	6,889.2	0.13%	-5.27%
Vietnam	1,254.1	-2.18%	10.99%
NIFTY 50	23,537.9	0.16%	8.31%
KOSPI	2,764.7	-0.70%	4.12%
<b>Thai Equity</b>			
SET	1,316.7	0.79%	-7.00%
SET50	815.5	0.84%	-6.82%
<b>Alternatives</b>			
Gold	2,334.7	0.55%	13.17%
WTI (\$/bl)	81.6	1.11%	13.93%
Brent (\$/bl)	86.0	0.90%	11.64%
<b>Bond Yield</b>			
		<b>1 Day (bps)</b>	<b>YTD (bps)</b>
UST 10 YR	4.23	-2.33	35.30
TH Govt 10 YR	2.69	-1.34	-0.52
<b>Exchange Rate</b>			
USD/THB	36.6	-0.27%	6.98%
Dollar Index	105.5	-0.31%	4.09%

Source: Bloomberg

## Key Economic Events and Data Releases

Data Releases	Unit	Period	Actual	Survey	Prior
24 Jun US Dallas Fed Manf. Activity		Jun	-15.1	-15	-19.4
Today JN Leading Index CI		Apr F	--	--	111.6
Machine Tool Orders	YoY	May F	--	--	4.20%
PPI Services	YoY	May	--	3.00%	2.80%
US Chicago Fed Nat Activity Index		May	--	-0.25	-0.23
Richmond Fed Manufact. Index		Jun	--	-3	0
Conf. Board Consumer Confidence		Jun	--	100	102
FHFA House Price Index	MoM	Apr	--	0.30%	0.10%
SK Consumer Confidence		Jun	--	100.9	98.4
Retail Sales	YoY	May	--	--	10.80%

Source: Bloomberg



## Key Highlight and Investment Implications

### • คลังปรับเงื่อนไข ThaiESG หวังดึงเม็ดเงินไหลเข้าตลาดหุ้นไทย พร้อมฟื้น กองทุนวายุภักษ์ (Source :ฐานเศรษฐกิจ) SCB CIO Investment Implication:

- รัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลังไทย เผยว่า กระทรวงการคลังเตรียมเสนอการปรับเงื่อนไขกองทุนรวมไทยเพื่อความยั่งยืน (ThaiESG) เพื่อส่งเสริมการออมผ่านการลงทุนในตลาดทุน โดยคาดว่าจะเสนอคณะรัฐมนตรี (ครม.) ภายใน 2 สัปดาห์ ทั้งนี้ ได้มีการปรับเงื่อนไข 3 เรื่อง ได้แก่ 1) ลดหย่อนภาษีได้ไม่เกิน 30% ของเงินได้พึงประเมิน และซื้อได้สูงสุดไม่เกิน 300,000 บาท จากเดิมสูงสุด 100,000 บาท 2) ระยะเวลาการถือครอง 5 ปี (นับจากวันที่ซื้อ) จากเดิม 8 ปี และ 3) ขยายนโยบายลงทุน โดยส่งเสริมให้มีการเปิดเผยข้อมูลการดำเนินงานที่สร้างความยั่งยืนของบริษัทจดทะเบียนในมิติที่ครอบคลุมมากขึ้น จากเดิมที่เน้นด้านสิ่งแวดล้อม (Environment) ให้เพิ่มเติมด้านธรรมาภิบาล (Governance) และส่งเสริมความโปร่งใส โดยการปรับเงื่อนไข 3 ข้อดังกล่าว จะส่งผลให้ครอบคลุมหุ้นใน SET/mai เพิ่มขึ้นเป็น 200 ตัวจากเดิม 128 ตัว และคาดว่าจะมีเม็ดเงินลงทุนไหลเข้ามาในกองทุนหลังปิดขาย 4-5 เดือนสุดท้าย ไม่ต่ำกว่า 3-4 หมื่นล้านบาท เมื่อเทียบกับ ThaiESG ที่ออกมาก่อนหน้านี้ ซึ่งมีระยะเวลาการดำเนินการเพียง 1 เดือน และมีเม็ดเงินลงทุน 6 พันล้านบาท
- นอกจากนี้ กระทรวงการคลังยังคาดว่าจะนำ กองทุนรวมวายุภักษ์กลับมาอีกครั้ง ซึ่งปัจจุบันอยู่ระหว่างการศึกษารายละเอียด และ จะได้ข้อสรุปในช่วงไตรมาส 3 ปีนี้ โดยแนวทางการดำเนินการของกองทุนวายุภักษ์ใหม่ยังคงรูปแบบเดิม คือ มีการประกันผลตอบแทนขั้นต่ำ ทั้งนี้คาดว่าจะมีเม็ดเงินไหลเข้ากองทุนวายุภักษ์ใหม่ราว 1.5 แสนล้านบาท
- เรามีมุมมองเชิงบวกต่อการที่กระทรวงการคลังปรับเงื่อนไขกองทุน ThaiESG ให้สามารถลดหย่อนภาษีได้เพิ่มขึ้น และลดเวลาการถือครองเป็น 5 ปี เนื่องจาก จะช่วยดึงดูดเม็ดเงินลงทุนได้มากขึ้นจาก กลุ่มคนที่ต้องการลดหย่อนภาษีเพิ่มขึ้นจากเดิม กลุ่มคนรุ่นใหม่ ที่ต้องการออมเงินผ่านกองทุน แต่ไม่ต้องการถือครองเป็นเวลานาน และ ผู้ที่รับความเสี่ยงการลงทุนในหลักทรัพย์ได้ และ ต้องการสภาพคล่องที่สูงขึ้น นอกจากนี้ เรายังมองว่า การลงทุนในด้านความยั่งยืนในมิติที่ครอบคลุมมากขึ้น โดยเพิ่มเติมด้านธรรมาภิบาล (Governance) และความโปร่งใส ให้ข้อมูลเชิงมูลค่าประกอบการตัดสินใจ จะช่วยหนุนให้ตลาดหุ้นไทยมีความน่าสนใจลงทุนเพิ่มขึ้น นอกจากนี้ เรายังมีมุมมองเชิงบวกต่อ การนำกองทุนรวมวายุภักษ์กลับมาอีกครั้ง เนื่องจาก มีแนวคิดในการรับประกันผลตอบแทนขั้นต่ำ ซึ่งเรามองว่า จะช่วยดึงดูดเม็ดเงินลงทุนเข้าสู่ตลาดหุ้นไทย ทั้งนี้ รอติดตามรายละเอียดเพิ่มเติม
- ทั้งนี้ ในส่วนของกองทุน เรายังแนะนำให้ทยอยสะสมหุ้นไทยบนพอร์ตหลัก (Core Portfolio) จากภาพรวมเศรษฐกิจไทยที่มีแนวโน้มเร่งตัวขึ้นในช่วง 2H2567 และการท่องเที่ยวที่ฟื้นตัวต่อเนื่อง กอปรกับ Valuation ที่อยู่ในระดับไม่แพง

● **สหภาพยุโรปกำลังสอบสวน Apple ครั้งใหม่ข้อหาผูกขาดทางการตลาดผ่านการทำธุรกรรมบน App Store**  
(Source: Bloomberg)

**SCB CIO Investment Implication:**

- คณะกรรมาธิการต่อต้านการผูกขาดทางการค้าของสหภาพยุโรป (EU) กล่าวว่า ได้เปิดการสอบสวนครั้งใหม่เกี่ยวกับค่าธรรมเนียมบน app store ของ Apple ว่า สอดคล้องกับกฎหมาย Digital Marketing Act (DMA) หรือไม่ ทั้งนี้ กฎหมาย DMA ระบุว่า การให้บริการที่ดำเนินการโดย Apple และบริษัทเทคโนโลยีรายใหญ่อื่นๆ เพื่อสนับสนุนบริการของตนเองเหนือคู่แข่ง ผ่าน App Store ของตัวเองนั้น ไม่สามารถทำได้ นอกจากนี้ ยังต้องมีการเปิดทางเลือกให้ผู้ใช้ App Store สามารถเข้าถึงแอปที่อาจมีค่าธรรมเนียมต่ำกว่า ที่ถูกพัฒนาโดยบริษัทคู่แข่งได้ โดยประเด็นการสอบสวนบนการผูกขาดทางการค้าครั้งล่าสุดนี้ มีขึ้น หลังจากที่ในช่วงเดือน มี.ค. 2567 คณะกรรมาธิการต่อต้านการผูกขาดทางการค้าของ EU เคยสั่งปรับเงิน Apple จำนวน 2 พันล้านดอลลาร์ สหรัฐ. จากการที่ Apple ขัดขวางบริการของ Spotify ปล่อยให้บริการสตรีมมิงเพลงจากสวีเดน และสตรีมมิงเจ้าอื่น ๆ ด้วยการห้ามผู้ใช้บริการสตรีมมิง แจกจ่ายใช้งานถึงช่องทางชำระ:เงินอื่นๆ ที่นอกเหนือไปจาก App Store ของ Apple หลังถูกร้องเรียนโดย Spotify เมื่อปี 2562 ที่ผ่านมา
- หากคณะกรรมาธิการต่อต้านการผูกขาดทางการค้า EU มีความเห็นว่า Apple มีความผิดจริง อาจทำให้บริษัทต้องเสียค่าปรับมากถึง 10% ของรายได้ต่อปีทั่วโลก อย่างไรก็ตาม เราเชื่อว่า ในระยะสั้นการฟ้องร้องจะไม่มีผลกระทบต่อดำเนินงานของ Apple โดยคณะกรรมาธิการต่อต้านการผูกขาดของ EU มีกำหนดจะตัดสินขั้นสุดท้ายในคดี DMA ภายในสิ้นเดือน มี.ค. 2568 และถึงแม้ว่า Apple จะมีโอกาสแพคดี แต่ก็มีโอกาสน้อยมากที่จะมีการบังคับใช้ค่าตัดสินขั้นต้นนี้ เนื่องจาก Apple มีแนวโน้มยื่นอุทธรณ์ตามมา ซึ่งจะยิ่งทำให้กระบวนการล่าช้าออกไปอีก อย่างไรก็ตาม ประเด็นที่เรารับรองตามอง ได้แก่ การที่ Apple ประกาศจะยกเลิกการเปิดตัว Apple Intelligence ซึ่งเป็นเทคโนโลยี AI ของ Apple ใน 27 ประเทศสมาชิก EU ในปีนี้ โดยกล่าวว่า กฎหมาย DMA บังคับให้ Apple ไม่สามารถให้บริการผู้ใช้ได้อย่างมีประสิทธิภาพสูงสุด โดยการยกเลิกบริการ AI ดังกล่าว อาจทำให้ Apple สูญเสียรายได้บางส่วนจากตลาด EU ซึ่งคิดเป็นประมาณ 25% ของรายได้ทั้งหมดของ Apple ในปี 2566

● **บริษัทเทคโนโลยีระดับโลก เช่น Microsoft และ Google พร้อมเปิดตัวแอปในท้องถิ่นอย่าง Sarvam AI และ Krutrim กำลังพัฒนาแพลตฟอร์ม AI ที่ปรับให้เหมาะกับภาษาต่างๆ และอุตสาหกรรมในอินเดีย เพื่อที่จะปฏิวัติภาคบริการลูกค้า** (Source: FT)

**SCB CIO Investment Implication:**

- บริษัทเทคโนโลยีระดับโลกอย่าง Microsoft, Google และสตาร์ทอัพท้องถิ่นมองเห็นโอกาสในการเปิดตลาดใหม่ที่มีศักยภาพในอินเดีย ด้วยแพลตฟอร์มปัญญาประดิษฐ์ที่ปรับให้เข้ากับภาษาและอุตสาหกรรมที่หลากหลายในประเทศที่มีประชากรมากที่สุดในโลก โดยมีความพยายามในการพัฒนา AI Voice Assistant และ Chat Bot ที่ทำงานในภาษาต่างๆ เช่น ภาษาฮินดีและภาษาทมิฬ เครื่องมือเหล่านี้มีเป้าหมายเพื่อตอบสนองต่อความต้องการของอุตสาหกรรมที่เติบโตอย่างรวดเร็วของอินเดีย เช่น ภาคบริการลูกค้า และ Call Center ขนาดใหญ่ในประเทศ
- Google เปิดตัว Gemini AI assistant ที่สามารถรองรับการใช้งานผ่าน 9 ภาษาหลักของอินเดีย ขณะที่ Copilot AI Assistant ของ Microsoft มีให้บริการทั้งหมด 12 ภาษา และบริษัทกำลังสร้างโมเดลภาษา "ขนาดเล็ก" ที่ศูนย์วิจัยใน Bengaluru โมเดลทางเลือกขนาดเล็กเหล่านี้สามารถทำงานบน Smartphone แทนที่การทำงานบน Cloud ทำให้มีราคาถูกและอาจเหมาะสมกับอินเดีย ซึ่งการเชื่อมต่องานดังกล่าวเกิดขึ้นในหลายพื้นที่ อินเดียมีภาษาราชการทั้งหมด 22 ภาษา โดยภาษาฮินดีเป็นภาษาที่แพร่หลายที่สุด แต่นักวิจัยประเมินว่า หากรวมภาษาท้องถิ่นที่พูดในกลุ่มประชากร 1.4 พันล้านคน อาจมีภาษาที่ถูกใช้งานจริงเพิ่มขึ้นเป็นหลายพันภาษา
- เรามองว่า อินเดียเป็นตลาดขนาดใหญ่ที่มีศักยภาพในการทำธุรกิจ ด้วยการเติบโตของชนชั้นกลางบนฐานของประชากรกว่า 1.4 พันล้านคน ในระยะกลางถึงยาว เรามองว่า ตลาดหุ้นอินเดียจะได้รับแรงหนุน จาก 1) การเป็นแหล่งลงทุนใหม่ของนักลงทุนต่างชาติ บนนโยบายกระจายการลงทุนออกจากจีน (China +1) ซึ่งจะเป็นตัวเร่งในการมีอุตสาหกรรมใหม่ๆ ให้เกิดขึ้นในประเทศ รวมทั้ง เป็นการเพิ่มศักยภาพของแรงงาน และเพิ่มรายได้ต่อหัวจากความสามารถของแรงงานที่เพิ่มขึ้น 2) รัฐบาลเร่งลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน จะเป็นการแก้ปัญหาคอขวดด้านการไหลเวียนของทุน ทำให้มีการหมุนเวียนของเศรษฐกิจที่ดีขึ้น 3) การฟื้นตัวของการลงทุนภาคเอกชน รวมถึงงบดุลของบริษัทจดทะเบียนอินเดียที่ยังมีช่องว่างให้สามารถระดมทุนได้อีกมาก และ 4) หลายอุตสาหกรรมที่รัฐบาลสนับสนุนกำลังเข้าสู่ช่วง "New S Curve"
- ในส่วนของการลงทุนเราแนะนำให้ทยอยสะสมดัชนีตลาดหุ้นอินเดีย บนพอร์ตหลัก (Core Portfolio) ซึ่งเป็นพอร์ตระยะยาว (มากกว่า 1 ปีขึ้นไป) โดยมีสัดส่วนตามความเสี่ยงที่ยอมรับได้ โดยเราชอบหุ้นขนาดใหญ่ มากกว่า ขนาดกลางและขนาดเล็ก เนื่องจาก มีปัจจัยพื้นฐานที่แข็งแกร่ง และ Valuation ที่ถูกกว่าหุ้นขนาดกลางและขนาดเล็กมาก และมีโอกาสได้รับการไหลเข้าของเงินจากต่างประเทศที่ฟื้นตัว



## What to Watch

- วันนี้ ติดตามดัชนีราคาบ้าน และดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค โดย Conference Board ของสหรัฐฯ (ตลาดคาดหวัง 100 จากในเดือนก่อนหน้าที่ 102) / ตัวเลขการค้าฮ่องกง / ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคของเกาหลีใต้
- วันนี้ ติดตามการรายงานผลประกอบการของบจ. เช่น Carnival, FedEx และ Saga
- วันนี้ ติดตามถ้อยแถลงของสมาชิกธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) ได้แก่ Bowman (Voter) และ Cook (Voter)
- วันนี้ ติดตามถ้อยแถลงของ Stournaras สมาชิกธนาคารกลางยุโรป (ECB)
- วันที่ 26 มิ.ย. ติดตามการเลือกสมาชิกวุฒิสภา (สว.) ระดับประเทศของไทย



## Asset Class Recommendation

### คำแนะนำการลงทุนสำหรับ Core Portfolio (พอร์ตลงทุนหลัก) :

- **เรามิมองเป็นบวกมากขึ้นต่อตลาดหุ้นโลก** โดยการปรับฐานของตลาดหุ้นโลกในเดือน เม.ย. รวมถึง การปรับประมาณการกำไร หลังภาพรวมกำไรที่ประกาศยังดีกว่าคาด 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 มากกว่า การถือเงินสดเพื่อรอจับจังหวะเวลาเข้าลงทุนในตลาด (Market Timing) ซึ่งมีโอกาสพลาดได้มาก และการถือเงินสด ไม่สามารถสู้เงินเฟ้อได้

### คำแนะนำการลงทุนสำหรับ Opportunistic Portfolio (พอร์ตลงทุนส่วนเสริม) : แนะนำลงทุนใน:

- **ตลาดหุ้นเวียดนาม** มีแนวโน้มได้รับปัจจัยหนุนจาก 1) การส่งออกยังมีแนวโน้มฟื้นตัวต่อเนื่อง โดยการส่งออก เดือน พ.ค. เพิ่มขึ้น +15.8%YoY 2) อุปสงค์ในประเทศที่กำลังเพิ่มขึ้น โดยตัวเลข ยอดค้าปลีก เดือน พ.ค. เพิ่มขึ้น +9.5%YoY ขณะที่ ในระยะต่อไป รัฐบาลมีแผนการเพิ่มเงินเดือนข้าราชการประมาณ 30% เริ่มต้นเดือน ก.ค. 2567 3) ที่ประชุมนโยบายเศรษฐกิจระดับพิเศษเมื่อวันที่ 15-16 มิ.ย. ยังคงยึดเป้ากรอบบนการเติบโตทางเศรษฐกิจในปี 2567 ที่ 6.0%-6.5% ขณะที่ ความกังวลที่ธนาคารกลางเวียดนาม อาจปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 25-50 bps สู่ระดับ 4.75%-5.00% เพื่อรักษาเสถียรภาพค่าเงิน VND ลดน้อยลง จากแนวโน้มค่าเงิน VND ที่เริ่มส่งสัญญาณแข็งค่าเทียบกับสกุลเงิน USD และ 4) ดัชนีฯ ซื้อขายอยู่ระดับ Valuation ที่น่าสนใจ ด้วย 12M forward PE อยู่ที่ 10.5 เท่า หรือ ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปี ประมาณ -0.8 s.d. ขณะที่ Consensus คาดการณ์ว่า EPS growth ของ VNINDEX ในปี 2567 และปี 2568 จะอยู่ที่ +40%YoY และ +20%YoY ตามลำดับ อย่างไรก็ตาม เรากำลังจับตามองการเยือนเวียดนามของประธานาธิบดี Putin ที่อาจทำให้สหรัฐฯ ออกมาตรการบางอย่างเพื่อตอบโต้ และทำให้ตลาดเพิ่มขึ้นความผันผวนในระยะสั้นได้
- **ตลาดหุ้นเกาหลีใต้** มีแนวโน้มได้รับปัจจัยหนุนจาก 1) การส่งออกสินค้ากลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ที่กลับเข้าสู่วัฏจักรขาขึ้น โดยยอดส่งออกเดือน พ.ค. เพิ่มขึ้น +54.5%YoY ซึ่งมีแนวโน้มส่งผลกระทบต่อกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ที่คิดเป็นน้ำหนัก 39% บนดัชนีฯ เติบโตได้ดี 2) การปรับประมาณการ GDP ปี 2567 ขึ้นจาก +2.1%YoY เป็น +2.5%YoY 3) การพัฒนาชิปขั้นสูงสำหรับบริษัท NVIDIA โดย บริษัท Samsung ที่มีแนวโน้มไปทิศทางที่ดี 4) การยืดเวลาการห้ามทำการ Short-Selling บนตลาดหุ้นที่มีแนวโน้มส่งผลกระทบต่อ Sentiment ของนักลงทุนรายย่อยที่คิดเป็นประมาณ 68% ของมูลค่าการซื้อขายบนตลาดหุ้นเกาหลีใต้ 5) ระดับ Valuation ที่น่าสนใจ ด้วย 12M fwd PE อยู่ที่ 9.9 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปี ประมาณ -1 s.d. และ 6) Consensus คาดว่า EPS growth ของ KOSPI ในปี 2567 และปี 2568 จะอยู่ที่ +64%YoY และ +24%YoY
- **ตลาดหุ้นจีน H-Share** มีแนวโน้มได้แรงหนุนจาก 1) การทยอยออกมาตรการกระตุ้นและปฏิรูปของทางการ ในการประชุม 3rd Plenum และการประชุม Politburo ช่วงเดือน ก.ค. 2) Fund Inflows ผ่าน Southbound connect ที่มีแนวโน้มมากขึ้น ตามความคาดหวังการผ่อนคลายด้านตลาดทุน โดยล่าสุด ทางการกำลังพิจารณาที่จะอนุญาตให้นักลงทุนจีนสามารถใช้จ่ายเงินหยวนเพื่อซื้อหุ้นที่ Listed ในตลาดฮ่องกง รวมทั้ง กำลังทบทวนข้อเสนอที่จะละเว้นการเก็บภาษีเงินปันผลนักลงทุนจีนที่เข้าซื้อหุ้นที่ Listed ในตลาดฮ่องกง 3) การเพิ่มการซื้อหุ้นคืน และการเพิ่มปันผล ของ บจ.จีน Offshore ที่จะช่วยเพิ่มความน่าสนใจของตลาดฯ 4) EPS ตลาดฯ ที่มีแนวโน้มทรงตัวถึงถูกปรับดีขึ้น โดยเฉพาะหุ้นกลุ่ม Internet และ 5) Valuation ตลาดฯ ที่ยังไม่แพง เมื่อเทียบกับตลาดหุ้น EM และ DM แม้ว่า ข้อพิพาททางการค้าและเทคโนโลยี อาจเพิ่มความผันผวน และกดดัน Sentiment ก็ตาม
- **ตลาดหุ้นยุโรป** มีแนวโน้มได้แรงหนุนจาก 1) โมเมนตัมเศรษฐกิจยุโรปที่มีแนวโน้มทยอยปรับตัวดีขึ้นต่อ 2) Earnings ของตลาดฯ ในปี 2567 มีแนวโน้มถูกปรับประมาณการสูงขึ้น ทั้งจากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก และจากค่าเงินยูโรที่มีแนวโน้มอ่อนค่า 3) Valuation ตลาดฯ ที่ยังไม่แพง มีแนวโน้มฟื้นตัว ตาม Bond Yield ขาลงในยุโรป ที่มีแนวโน้มปรับลดลง หลัง ECB ยังมีแนวโน้มทยอยลดอัตราดอกเบี้ยลงอีก 50 bp ในช่วงที่เหลือของปี และ 4) Total Yield ของตลาดฯ ที่สูง เมื่อเทียบกับของตลาดหุ้นสหรัฐฯ ประกอบกับ บริษัทยุโรปโดยรวม ยังมี Room เพิ่มการซื้อหุ้นคืน เพิ่มเงินปันผล และทำ M&A แม้ว่าข้อพิพาททางการค้ากับจีนบนความเสี่ยงการขึ้นภาษีนำเข้ายานยนต์ตอบโต้กัน และความไม่แน่นอนทางการเมืองในยุโรป โดยเฉพาะการเลือกตั้งของฝรั่งเศส และการเลือกตั้งของอังกฤษ อาจสร้างความผันผวนในระยะสั้นแก่ตลาดการเงินของยุโรป ก็ตามมีแนวโน้มได้แรงหนุนจาก 1) โมเมนตัมเศรษฐกิจยุโรปที่มีแนวโน้มทยอยปรับตัวดีขึ้นต่อ 2) Earnings ของตลาดฯ ในปี 2567

**เราแนะนำ “ขาย” ตลาดหุ้นไทย ออกจาก Opportunistic Portfolio** เนื่องจาก ความกังวลบนประเด็นทางการเมืองที่ยังมีแนวโน้มยืดเยื้อ และอาจส่งผลกระทบต่อ การเบิกจ่ายงบประมาณของภาครัฐฯ รวมทั้งมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจต่างๆ ให้มีความล่าช้า และอาจส่งผลกระทบต่อความเชื่อมั่นของนักลงทุน โดยเฉพาะนักลงทุนต่างชาติที่ยังคงขายต่อเนื่อง โดยนับตั้งแต่ต้นปี นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิตลาดหุ้นไทย อยู่ที่ 1.04 แสนล้านบาท ประกอบกับ ประเด็นการรื้อฟื้นมาตรการกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF) ซึ่งยังอยู่ในระหว่างการพิจารณาปรับเงื่อนไข ยังคงไม่มีความชัดเจน



## Product Recommendation

กองทุนแนะนำวันนี้

- **SCBDBOND** 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 ที่ประกอบไปด้วยบริษัทเทคโนโลยีแถวหน้าของเอเชีย เน้นลงทุนในหุ้นขนาดใหญ่
- **PRINCIPAL VNEQ-A** กองทุนหุ้นเวียดนามที่ผู้จัดการเน้นเลือกหุ้นเวียดนามด้วยตนเอง ทำให้สามารถปรับเปลี่ยนกลยุทธ์ได้ อิสระ: ปัจจุบันกองทุนเน้นลงทุนในหุ้นกลุ่มธนาคาร แต่หลีกเลี่ยงกลุ่มอสังหาริมทรัพย์
- **SCBCEH** ลงทุนในหุ้นจีน H-Share ต่อบริษัทตลาดหุ้น 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 ถูกจัดทำขึ้นโดยอาศัยข้อมูลพื้นฐานที่รวมรวมและมีอยู่ในระบบของธนาคารเท่านั้น 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