

Markets Movement

Global Equity	Last Close	1 Day (%)	YTD (%)
S&P500	5,436.4	-0.50%	13.98%
Dow Jones	40,743.3	0.50%	8.10%
Nasdaq	17,147.4	-1.28%	14.23%
Euro Stoxx 600	514.1	0.45%	7.33%
NIKKEI225	38,526.0	0.15%	15.13%
China A-Share (CSI300)	3,369.4	-0.63%	-1.80%
China H-Share (HSCEI)	5,986.7	-1.54%	3.78%
Indonesia (JCI)	7,241.9	-0.65%	-0.43%
Vietnam	1,245.1	-0.12%	10.19%
NIFTY 50	24,857.3	0.09%	14.38%
KOSPI	2,738.2	-0.99%	3.12%
Thai Equity			
SET	1,308.1	0.07%	-7.61%
SET50	822.6	0.16%	-6.01%
Alternatives			
Gold	2,410.8	1.12%	16.86%
WTI (\$/bl)	74.7	-1.42%	4.30%
Brent (\$/bl)	78.6	-1.44%	2.06%
Bond Yield		1 Day (bps)	YTD (bps)
UST 10 YR	4.14	-3.50	26.03
TH Govt 10 YR	2.59	-2.07	-10.19
Exchange Rate			
USD/THB	35.9	-0.42%	4.76%
Dollar Index	104.6	-0.01%	3.18%

Source: Bloomberg

Key Economic Events and Data Releases

Data Releases	Unit	Period	Actual	Survey	Prior
30 Jul JN	Jobless Rate	Jun	2.50%	2.60%	2.60%
	Job-To-ApPLICANT Ratio	Jun	1.23	1.24	1.24
EC	Consumer Confidence	Jul F	-13	--	-13
	GDP SA	QoQ 2Q A	0.30%	0.20%	0.30%
	GDP SA	YoY 2Q A	0.60%	0.50%	0.40%
US	Conf. Board Consumer Confidence	Jul	100.3	99.7	100.4
	FHFA House Price Index	MoM May	0.00%	0.20%	0.20%
	JOLTS Job Openings	Jun	8184k	8000k	8140k
Today	CH	Non-manufacturing PMI	Jul	--	50.3
		Manufacturing PMI	Jul	--	49.4
EC	CPI Core	YoY Jul P	--	2.80%	2.90%
	CPI	MoM Jul P	--	-0.10%	0.20%
	CPI Estimate	YoY Jul	--	2.50%	2.50%
JN	Housing Starts	YoY Jun	--	-2.40%	-5.30%
	Industrial Production	MoM Jun P	--	-4.50%	3.60%
	Industrial Production	YoY Jun P	--	-6.40%	1.10%
	Retail Sales	YoY Jun	--	3.20%	3.00%
	BOJ Target Rate (Upper Bound)	31 Jul	--	0.10%	0.10%
TH	BoP Current Account Balance	Million USD Jun	--	350	647
	Exports	YoY Jun	--	--	7.80%
US	MBA Mortgage Applications	26 Jul	--	--	-2.20%
	Pending Home Sales	MoM Jun	--	1.40%	-2.10%
	MNI Chicago PMI	Jul	--	45.0	47.4
	ADP Employment Change	Jul	--	150k	150k
	Employment Cost Index	2Q	--	1.00%	1.20%
SK	Industrial Production SA	MoM Jun	0.50%	0.80%	-1.20%
	Industrial Production	YoY Jun	3.80%	2.80%	3.50%

Source: Bloomberg



Key Highlight and Investment Implications

• **กรม.ไทยเห็นชอบเกณฑ์ Thai ESG ใหม่ หวังฟื้นตลาดทุน** (Source: ฐานเศรษฐกิจ) **SCB CIO Investment Implication:**

- นายจุลพันธ์ อมรวิวัฒน์ รัฐมนตรีช่วยว่าการกระทรวงการคลังไทย เปิดเผยว่า ที่ประชุม กรม. เห็นชอบการปรับปรุงมาตรฐานภาษีเพื่อส่งเสริมการลงทุนเพื่อความยั่งยืนของประเทศไทย หรือ Thai ESG โดยรายละเอียดของการปรับแก้ไข Thai ESG ใหม่ มีดังนี้ 1) มาตรการใช้สิทธิลดหย่อนภาษีได้ไม่เกิน 30% ของเงินได้พึงประเมิน แต่ขยายวงเงินซื้อกองทุนได้สูงสุด 300,000 บาท ต่อคน/ปี จากเดิมสูงสุด 100,000 บาทต่อคน/ปี 2) ลดระยะเวลาถือครองเป็นไม่น้อยกว่า 5 ปี (นับจากวันที่ซื้อหน่วยลงทุน แบบ วันชนวัน) จากเดิมต้องถือไม่น้อยกว่า 8 ปี 3) กองทุนฯ ต้องลงทุนในหลักทรัพย์ที่มีเงื่อนไข เช่น หุ้นใน SET/MAI ที่โดดเด่นด้านสิ่งแวดล้อม หรือเปิดเผยข้อมูล ก๊าซเรือนกระจก และ มีการเปิดเผยข้อมูลด้านบรรษัทภิบาลในระดับและรูปแบบ ที่ ก.ล.ต. กำหนด นอกจากนี้ วงเงินลงทุนของ Thai ESG จะไม่ถูกนับรวมกับกองทุนการออมเพื่อการเกษียณอายุอื่นๆ ได้แก่ กองทุนรวมเพื่อส่งเสริมการออมระยะยาว กองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ กองทุนบำเหน็จบำนาญข้าราชการ กองทุนสงเคราะห์ครูโรงเรียนเอกชน และกองทุนการออมแห่งชาติ และเบี้ยประกันชีวิตแบบบำนาญ ที่ปัจจุบันกำหนดพดานลดหย่อนภาษีรวมกันได้ไม่เกิน 500,000 บาท โดยมีปีที่สามารถใช้สิทธิได้ คือ ปี 2567-2569 (มาตรการ 3 ปีประเมินผลหลังสิ้นสุดมาตรการ)
- เรามิมุมมองเชิงบวกต่อแก้ไข Thai ESG ใหม่ ซึ่งมีการปรับปรุงให้สอดคล้องกับมาตรการส่งเสริมการลงทุน ช่วยให้ผู้สามารถลดหย่อนภาษีได้เพิ่มขึ้น และลดเวลาถือครองเป็นระยะเวลานาน นอกจากนี้ Thai ESG ใหม่ จะช่วยเพิ่มศักยภาพของตลาดหุ้นไทย ด้วยการลงทุนด้านความยั่งยืนในมิติที่ครอบคลุมมากขึ้น โดยเพิ่มเติมด้านบรรษัทภิบาล (Governance) และความโปร่งใส ซึ่งเป็นกระแสที่มีแนวโน้มเติบโตจากธุรกิจที่มีขนาดกลางและขนาดเล็ก จะช่วยให้หุ้นขนาดกลางและขนาดเล็กมีสภาพคล่องในการซื้อขายเพิ่มขึ้น ช่วยหนุนให้ตลาดหุ้นไทยมีความน่าสนใจลงทุนเพิ่มขึ้น สำหรับในส่วนของการลงทุน เรายังคงแนะนำทยอยสะสมหุ้นไทยบนพอร์ตหลัก (Core Portfolio) จากภาพรวมเศรษฐกิจไทยที่มีแนวโน้มเร่งตัวขึ้นในช่วง 2H2567 และการท่องเที่ยวที่ฟื้นตัวต่อเนื่อง กอปรกับ valuation ที่อยู่ในระดับไม่แพง

• **หุ้น Microsoft ปรับตัวลง หลัง FY4Q2567 บ่งชี้การเติบโตใน Cloud ชะลอตัวลง ถึงแม้รายได้และกำไรโดยรวมจะดีกว่าคาด** (Source: CNBC)

SCB CIO Investment Implication:

- Microsoft รายงานผลประกอบการไตรมาส 4 ปีงบประมาณ 2567 สูงกว่าที่คาดการณ์เล็กน้อย โดยมีรายได้ 64.7 พันล้านดอลลาร์ สรอ. และกำไรต่อหุ้น (EPS) อยู่ที่ 2.95 ดอลลาร์ สรอ. อย่างไรก็ตาม การเติบโตของ Azure Cloud ชะลอตัวลงเหลือ 29%YoY จาก 31%YoY ในไตรมาสก่อนหน้า แม้ว่า AI จะมีส่วนช่วยในการเติบโตก็ตาม
- ค่าใช้จ่ายลงทุน (CapEx) สูงกว่าที่คาดการณ์ไว้ที่ 19 พันล้านดอลลาร์ สรอ. จากที่ตลาดการันไว้ที่ราว 17 พันล้านดอลลาร์ สรอ. เนื่องจากการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานของ Cloud Computing ซึ่งเพิ่มแรงกดดันต่ออัตรากำไรขั้นต้น หากการสร้างรายได้ไม่ทันกับการลงทุน
- รายได้กลุ่ม Productivity and Business Processes เติบโต 11%YoY โดยมี Office 365 Commercial และ Microsoft 365 Consumer เป็นตัวขับเคลื่อนหลัก ส่วนรายได้กลุ่ม Intelligent Cloud เติบโต 18.9%YoY โดยมี Azure เป็นตัวขับเคลื่อนหลัก แต่ชะลอตัวลงจากไตรมาสก่อนหน้า รายได้กลุ่ม More Personal Computing เติบโต 14.34%YoY โดยมี Xbox เป็นตัวขับเคลื่อนหลักหลังจากการเข้าซื้อกิจการ Activision Blizzard
- Microsoft เปิดตัวผลิตภัณฑ์และบริการ AI ใหม่ ๆ มากมาย เช่น Azure AI Studio, GPT-4 Turbo, Copilot ใน Microsoft Fabric และ Dynamics 365, AI ใน Microsoft Teams และ Windows โดย คุณ Satya Nadella (CEO) เน้นย้ำถึงความมุ่งมั่นของ Microsoft ในการตอบสนองความต้องการของลูกค้าผ่านแพลตฟอร์มขนาดใหญ่ และการเป็นผู้นำในยุค AI
- การเติบโตที่ชะลอตัวของ Azure ซึ่งเป็นเครื่องยนต์หลักในการเติบโตของ Microsoft ในช่วงหลายปีที่ผ่านมา สร้างความกังวลให้กับนักลงทุนที่คาดหวังผลตอบแทนจากการลงทุนด้าน AI จำนวนมาก แม้ว่า AI จะมีส่วนช่วยในการเติบโตของ Azure เพิ่มขึ้น แต่ก็ยังไม่เพียงพอที่จะชดเชยการชะลอตัวโดยรวม นอกจากนี้ Microsoft ยังต้องเผชิญกับความท้าทายอื่นๆ เช่น การหยุดชะงัก

ของบริการ Azure และ Office 365 ก่อนการรายงานผลประกอบการ และปัญหาที่เกิดจากการอัปเดตซอฟต์แวร์ของ CrowdStrike ซึ่งส่งผลกระทบต่อระบบปฏิบัติการ Windows แม้ว่า ปัญหาเหล่านี้จะไม่ได้เกิดจาก Microsoft โดยตรง แต่ก็อาจส่งผลกระทบต่อภาพลักษณ์ของบริษัทในด้านความปลอดภัยและความน่าเชื่อถือ

- ในส่วนของการลงทุน Valuation ของดัชนี S&P500 ล่าสุดยังคงอยู่ในระดับที่ตึงตัว แต่ด้วยสภาพคล่องที่ยังอยู่ในระดับสูง และกำไรบริษัทจดทะเบียนของดัชนี ที่เร่งตัวขึ้น เราจึงยังคงแนะนำให้สามารถทยอยสะสมหุ้นสหรัฐฯ โดยเฉพาะกลุ่ม Quality Growth บวพอร์ตหลัก (Core Portfolio) ซึ่งเป็นพอร์ตระยะยาว (มากกว่า 1 ปีขึ้นไป) โดยมีสัดส่วนตามความเสี่ยงที่ยอมรับได้

• **ที่ประชุม Politburo รอบล่าสุดของจีน ได้ให้คำมั่นที่จะมุ่งเน้นภาคการบริโภค** ขณะที่ มีความเสี่ยงบนเป้าหมายตัวทางเศรษฐกิจ (Source: Bloomberg)

SCB CIO Investment Implication:

- ที่ประชุม Politburo ได้ยอมรับบนประเด็นความกังวล เช่น อุปสงค์ในประเทศที่ยังอ่อนแอ ปัจจัยจากภายนอกที่เป็นลบมากขึ้น และความเสี่ยงที่ซ่อนอยู่ในส่วนหลักต่างๆ ของเศรษฐกิจ เป็นต้น ขณะที่ ให้คำมั่นที่จะบรรลุเป้าหมายการพัฒนาทั้งปี 2567 (ซึ่งรวมถึงเป้า GDP growth ที่ราว 5%)
- ส่วนใหญ่ ที่ประชุมฯ จะมุ่งเน้นไปที่การบังคับใช้มาตรการกระตุ้นที่มีอยู่เดิม ให้เร็วขึ้นและดียิ่งขึ้น แม้รวมถึง การเตรียมออกบางมาตรการใหม่ๆ เมื่อเหมาะสม แต่ไม่ได้มีการให้รายละเอียดใดๆ ทั้งนี้ ที่ประชุมฯ เรียกร้องให้ 1) เร่งออกพันธบัตรพิเศษของรัฐบาลท้องถิ่นให้เร็วขึ้น (YTD ออกไป 46% ของโควตาทั้งปี 2567) และใช้เงินที่ได้รับจากการออกพันธบัตรพิเศษของรัฐบาลกลางให้ดียิ่งขึ้น 2) สนับสนุนมาตรการยกระดับอุปสงค์และมาตรการเก่าๆ ใหม่บนสินค้าอุปโภคบริโภคมากขึ้น ส่วนหนึ่งถูกสะท้อนจากมาตรการล่าสุด ที่ทางการเน้นให้ใช้เงินที่ได้รับจากการออกพันธบัตรพิเศษของรัฐบาลกลางราว 300 พันล้านหยวน บนด้านนี้ 3) ลดต้นทุนทางการเงินของภาคเศรษฐกิจจริง และ 4) บังคับใช้มาตรการผ่อนคลายค่าอสังหาริมทรัพย์ ซึ่งออกมาตั้งแต่ช่วงกลางเดือน พ.ค. (รวมถึงการซื้ออสังหาริมทรัพย์) แล้วทำเป็น Social Housing) ให้ดีขึ้น
- ที่ประชุมฯ ยังเน้นสนับสนุนการบริโภคเพื่อที่จะเพิ่มอุปสงค์ในประเทศ โดยผ่านการเพิ่มรายได้ของภาคครัวเรือน การเพิ่มความสามารถกับความเต็มใจในการบริโภคของกลุ่มที่มีรายได้ปานกลางถึงต่ำ และการช่วยกระตุ้นการบริโภคภาคบริการ อย่างไรก็ตาม ยังไม่มีการให้รายละเอียดใดๆ ของแนวโน้มนโยบายข้างต้น นอกจากนี้ ที่ประชุมฯ ยังเน้นย้ำการส่งเสริมการพัฒนาบนอุตสาหกรรมเกิดใหม่ บนนวัตกรรม บนการพึ่งพาตนเองด้านเทคโนโลยี และบนการยกระดับภาคอุตสาหกรรม ขณะที่ หลีกเลี่ยงการแข่งขันที่ดุเดือดเกินไป พร้อมทั้ง ปลูกฝังภาคธุรกิจที่ล้ำสมัยและไม่มีประสิทธิภาพออกจากตลาด ส่วนหนึ่งเพื่อบรรเทาความกังวลของผู้ค้าบนประเด็นกำลังการผลิตส่วนเกินของจีน ประกอบกับ ที่ประชุมฯ ยังย้ำถึงการเปิดเสรีมากขึ้น โดยเฉพาะการยกเลิกทุกข้อจำกัดบนการลงทุนของต่างชาติในภาคการผลิต และออกโครงการนำร่องใหม่บนการเปิดเสรีภาคบริการ
- เรามอง ทางการจีนมีแนวโน้มดำเนินมาตรการผ่อนคลายในช่วงที่เหลือของปี แต่อาจมีโอกาสต่ำที่จะเห็นการออกมาตรการกระตุ้นรอบใหม่ขนาดใหญ่ (ส่วนหนึ่งทางการอาจต้องการเก็บกระแสเงินไว้เพื่อรับมือกับความเสียหายทางเศรษฐกิจในอนาคต หากเฟ้อเกินค่าเฟ้อเป้าหมายนำเข้าจากสหรัฐฯ) ในขณะที่ เรามอง ในระยะถัดไป นักลงทุนในตลาดจะเน้นจับตาความคืบหน้าการบังคับใช้นโยบายผ่อนคลายของทางการ สำหรับส่วนการลงทุน เรายังแนะนำลงทุนบนตลาดหุ้นจีน A-Share ภายใต้ Core Portfolio ซึ่งเป็นพอร์ตระยะยาว (มากกว่า 1 ปี ขึ้นไป) โดยมีสัดส่วนตามความเสี่ยงที่ยอมรับได้

• **สหรัฐฯ ประกาศเลื่อนการเก็บภาษีนำเข้าสินค้าจากจีนมูลค่า 1.8 หมื่นล้านดอลลาร์ สหรัฐ. ออกไปอย่างน้อย 2 สัปดาห์** (Source: Reuters)

SCB CIO Investment Implication:

- หลังจากที่ได้ในเดือน พ.ศ. 2567 คณะทำงานของประธานาธิบดี Joe Biden ประกาศขึ้นภาษีสินค้านำเข้าจากจีนมูลค่า 1.8 หมื่นล้านดอลลาร์ สหรัฐ. โดยพุ่งเป้าไปที่สินค้าที่มีความสำคัญทางยุทธศาสตร์ต่างๆ นำโดย สินค้าในกลุ่มเซมิคอนดักเตอร์เพิ่มขึ้นจาก 25% เป็น 50% แผง Solar Cell เพิ่มขึ้นจาก 25% เป็น 50% ขณะที่สินค้าในกลุ่มแบตเตอรี่ EV ปรับเพิ่มขึ้นจาก 7.5% เป็น 25% นอกจากนี้ ยังได้ประกาศปรับขึ้นภาษีนำเข้าเหล็กและอลูมิเนียมจากจีนอีก 3 เท่า สู่ระดับ 25% โดยจะมีผลบังคับใช้ในเดือน ส.ค. 2567 ทั้งนี้ ล่าสุด U.S. Trade Representative's office (USTR) ได้ประกาศเลื่อนการเก็บภาษีดังกล่าวออกไปอย่างน้อย 2 สัปดาห์ เพื่อศึกษาถึงผลกระทบต่อห่วงโซ่อุปทาน
- เรามองว่า ตลาดรับรู้การประกาศเก็บภาษีดังกล่าวไปแล้ว ดังนั้น การประกาศเลื่อนดังกล่าวมีแนวโน้มส่งผลกระทบต่อตลาดหุ้นอย่างจำกัด โดยเราคาดว่า การประกาศเลื่อนการเก็บภาษีดังกล่าว เกิดจากการที่ทั้งสหรัฐฯ และจีน มีแนวโน้มได้รับผลกระทบเชิงลบ โดยสำหรับประเทศจีน ผลกระทบหลักอยู่ที่กลุ่มผู้ผลิตแบตเตอรี่ EV ที่ส่งออกแบตเตอรี่ Lithium-ion ไปยังสหรัฐฯ คิดเป็น 21% ของการส่งออกสินค้าดังกล่าวไปทั่วโลก ขณะที่ ปัจจุบัน สหรัฐฯ พึ่งพาแบตเตอรี่ EV จากจีนคิดเป็นสัดส่วน 71% เพิ่มขึ้นจาก 49% ในปี 2561 ดังนั้น สหรัฐฯ มีความจำเป็น ต้องจัดหาสินค้าจากผู้ผลิตอื่นๆ มากทดแทนให้ได้ก่อนการขึ้นภาษีจะมีผลบังคับใช้ สำหรับมุมมองการลงทุน การประชุม Politburo ครั้งล่าสุดของจีน ที่เน้นสนับสนุนการบริโภคเพื่อที่จะเพิ่มอุปสงค์ในประเทศ และมีแนวโน้มดำเนินมาตรการผ่อนคลายในช่วงที่เหลือของปี เราจึงแนะนำลงทุนบนตลาดหุ้นจีน A-Share ภายใต้ Core Portfolio ซึ่งเป็นพอร์ตระยะยาว (มากกว่า 1 ปี ขึ้นไป) โดยมีสัดส่วนตามความเสี่ยงที่ยอมรับได้



What to Watch

- วันนี้ ติดตาม Pending Home Sales และการจ้างงานภาคเอกชนโดย ADP ของสหรัฐฯ (ตลาดขาด และครั้งก่อน +150k ตำแหน่ง) / เงินเฟ้อของยูโรโซน (EU) / ยอดค้าปลีก และการผลิตภาคอุตสาหกรรมของญี่ปุ่น / PMI ของจีน / การผลิตภาคอุตสาหกรรมของเกาหลีใต้
- วันนี้ ติดตามการรายงานผลประกอบการของบจ. เช่น Adidas, Arm Holdings, Boeing, eBay, HSBC, Meta, Panasonic, Qualcomm, Samsung Electronics และ Tata Steel
- วันนี้ ติดตามผลการประชุมธนาคารกลางญี่ปุ่น (BoJ) โดยเราคาดว่า ที่ประชุมฯ จะขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายจากเดิม 0.0%-0.1% เป็น 0.0%-0.25% พร้อมทั้ง ประกาศเริ่มลดการเข้าซื้อพันธบัตรญี่ปุ่นจากที่เข้าซื้อ 6 ล้านล้านเยนต่อเดือน
- วันนี้ ติดตามผลประชุมธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) โดยเราคาดว่า ที่ประชุมฯ จะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้อยู่ที่ระดับ 5.25%-5.50% แต่ให้จับตาด้วยแถลงของ Powell ประธาน Fed
- วันที่ 1 ส.ค. ติดตามผลการประชุมธนาคารกลางอังกฤษ (BoE) โดยเราคาดว่า ที่ประชุมฯ จะลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงจาก 5.25% มาเป็น 5.00%



Asset Class Recommendation

คำแนะนำการลงทุนสำหรับ Core Portfolio (พอร์ตลงทุนหลัก) :

- **เรามิมองเป็นบวกมากขึ้นต่อตลาดหุ้นโลก** โดยการปรับฐานของตลาดหุ้นโลกในเดือน เม.ย. รวมถึง การปรับประมาณการกำไร หลังภาพรวมกำไรที่ประกาศยังคงต่ำกว่าคาด 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 การถือเงินสดเพื่อรอจับจังหวะเวลาการลงทุนในตลาด (Market Timing) ซึ่งมีโอกาสพลาดได้มาก และการถือเงินสด ไม่สามารถสู้เงินเฟ้อได้

คำแนะนำการลงทุนสำหรับ Opportunistic Portfolio (พอร์ตลงทุนส่วนเสริม) : แนะนำลงทุนใน:

- **ตลาดหุ้นเวียดนาม** มีแนวโน้มได้รับปัจจัยหนุนจาก 1) เศรษฐกิจมีแนวโน้มเติบโตต่อเนื่อง โดย GDP ใน 2Q2567 ขยายตัว +6.9% YoY จากใน 1Q2567 ขยายตัว +5.9%YoY และมากกว่าคาด ขณะที่สิ้นเดือน ในช่วง 1H2567 ขยายตัว +6.0%YoY (จาก 1H2566 ขยายตัว +3.1%YoY) 2) กิจกรรมในภาคอสังหาริมทรัพย์ฟื้นตัว จากยอดโอนคอนโดฯ ใน HCMC และ Hanoi ช่วง 1H2567 รวมกันเพิ่มขึ้น +107%YoY 3) แนวโน้มการฟื้นตัวของหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี โดยเดือน มิ.ย. อยู่ที่ 4% ของมูลค่าหุ้นกลุ่มที่กำหนดชำระหนี้ทั้งหมด ซึ่งต่ำกว่าที่คาดไว้ อยู่ที่ 30% 4) Valuation อยู่ในระดับที่น่าสนใจ 12M Fwd P/E อยู่ที่ 10.7x ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปี ประมาณ -0.9 s.d. และ 5) Consensus คาดว่า EPS Growth ของดัชนีฯ ในปี 2567 จะอยู่ที่ +32%YoY
- **ตลาดหุ้นเกาหลีใต้** มีแนวโน้มได้รับปัจจัยหนุนจาก 1) พลประกอบการบริษัทจดทะเบียน ใน 2Q2567 โดยเฉพาะในกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ที่คิดเป็น 39% ของดัชนีฯ ที่เติบโตได้ดี ทั้งนี้ พลกำไรจากการดำเนินงานใน 2Q2567 ของบริษัท Samsung Electronics และ SK Hynix ปรับเพิ่มขึ้น ได้รับอานิสงส์จากการเป็นผู้ผลิตชิปขั้นสูง (HBM) บนอุตสาหกรรม AI 2) คณะทำงานที่เกี่ยวข้องกับนโยบาย Corporate Value-Up เริ่มประกาศนโยบายสนับสนุนที่เป็นรูปธรรม โดยล่าสุด รัฐบาลประกาศลดเพดานภาษีมรดกจาก 50% เป็น 40% 3) valuation ของดัชนี KOSPI อยู่ในระดับที่น่าสนใจ 12M fwd PE อยู่ที่ 9.7x ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปี ประมาณ -0.8 s.d. และ 4) Consensus คาดว่า EPS Growth ของดัชนีฯ จะอยู่ที่ +69%YoY
- **ตลาดหุ้นจีน H-Share** มีแนวโน้มได้แรงหนุนจาก 1) ความคาดหวังการออกมาตรการกระตุ้นเพิ่มเติม ในการประชุม Politburo ปลายเดือน ก.ค. 2) flow เข้าสู่ตลาดฯ ผ่าน Southbound Connect ยังมีแนวโน้มเป็นบวก ตามการฟื้นตัวของตลาดหุ้นที่ยังมีอยู่ 3) การเพิ่มการซื้อหุ้นคืน และการจ่ายปันผลของบริษัทจดทะเบียนจีนโดยสมัครใจ จะช่วยเพิ่มความน่าสนใจของดัชนีฯ 4) EPS ที่มีแนวโน้มถูกปรับขึ้นต่อ ในช่วงรายงานงบฯ 2Q2567 และ 5) Valuation ของดัชนีฯ ยังไม่แพง และ Dividend Yield อยู่ในระดับที่น่าสนใจ แม้ข้อพิพาทกับสหรัฐฯ และการปรับฐานของตลาดหุ้นสหรัฐฯ อาจกดดันดัชนีฯ
- **ตลาดหุ้นยุโรป** มีแนวโน้มได้แรงหนุนจาก 1) เศรษฐกิจยุโรปมีแนวโน้มปรับเพิ่มขึ้น 2) EPS ทั้งปี มีแนวโน้มถูกปรับประมาณการเพิ่มขึ้น ทั้งจากเงินยูโรที่มีแนวโน้มอ่อนค่า จากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก และจาก EPS ใน 2Q2567 ที่มีแนวโน้มดีกว่าคาด 3) Valuation ของดัชนีฯ ที่ยังไม่แพง และมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น ตามแนวโน้มการทยอยปรับลดอัตราดอกเบี้ยของ ECB 4) Total Yield ของดัชนีฯ ที่สูงกว่าของสหรัฐฯ บริษัทจดทะเบียนโดยรวมมีงบการเงินค่อนข้างดี และเงินสดในงบดุลสูง จึงมี Room เพิ่มการซื้อหุ้นคืน เพิ่มเงินปันผล และทำ M&A และ 5) ความคาดหวังที่ว่า พรรคซ้ายนำรัฐบาลเสียงข้างน้อย อาจไม่สามารถพลิกดันนโยบายที่สกัดกั้นได้ ซึ่งจะช่วยลดความไม่แน่นอนด้านนโยบาย และลดความกังวลขาดดุลการค้า



Product Recommendation

กองทุนแนะนำวันนี้

- **SCBDBOND** กองทุนตราสารหนี้ที่บริหารในรูปแบบยึดหยุ่น ปรับพอร์ตตามทิศทางอัตราดอกเบี้ยนโยบาย หรือสถานการณ์ตลาด เหมาะกับการใช้เป็น Core Portfolio
- **UGIS-N** ลงทุนในตราสารหนี้ทั่วโลก โดยเน้นสร้างผลตอบแทนจากกระแสเงินสด (Income) จากดอกเบี้ยรับที่มีความสม่ำเสมอ ผู้จัดการกองทุนมีการปรับ อายุเฉลี่ยของตราสารหนี้ (Duration) ตามสถานการณ์ตลาด
- **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 ตอบรับตลาดฟื้นตัว ผ่าน 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. แม้ว่าข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้เป็นข้อมูลที่ได้อาจมาจากแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้ก็ตาม 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 อินโเวสต์ 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 เปลี่ยนแปลงได้ตามที่ธนาคารเห็นสมควร ออกจากหน่วยงานที่ทำหน้าที่เป็นผู้เสนอแนะผลิตภัณฑ์การลงทุนที่ธนาคารมีส่วนได้เสียโดยตรง (เช่น ผลิตภัณฑ์การลงทุนที่ธนาคารทำหน้าที่เป็นผู้จำหน่ายผลิตภัณฑ์การลงทุนดังกล่าว หรือผลิตภัณฑ์การลงทุนของกองทุนที่บริหารจัดการโดยบริษัทจัดการที่เป็นบริษัทในเครือของธนาคาร หรือกรณีอื่นใดที่ธนาคารมีส่วนได้เสียโดยตรง) ซึ่งในขณะนี้ คือ หน่วยงาน Segment Owner แต่ต่อไปอาจเปลี่ยนแปลงได้ตามที่ธนาคารเห็นสมควร