



Markets Movement

Global Equity	Last Close	1 Day (%)	YTD (%)
S&P500	5,544.6	-0.78%	16.24%
Dow Jones	40,665.0	-1.29%	7.89%
Nasdaq	17,871.2	-0.70%	19.05%
Euro Stoxx 600	514.0	-0.16%	7.31%
NIKKEI225	40,126.4	-2.36%	19.91%
China A-Share (CSI300)	3,520.9	0.55%	2.62%
China H-Share (HSCEI)	6,306.8	0.15%	9.33%
Indonesia (JCI)	7,321.1	1.34%	0.66%
Vietnam	1,274.4	0.46%	12.79%
NIFTY 50	24,800.9	0.76%	14.12%
KOSPI	2,824.4	-0.67%	6.37%
Thai Equity			
SET	1,324.8	0.38%	-6.43%
SET50	827.9	0.44%	-5.41%
Alternatives			
Gold	2,445.1	-0.56%	18.52%
WTI (\$/bl)	82.8	-0.04%	15.59%
Brent (\$/bl)	85.1	0.04%	10.48%
Bond Yield		1 Day (bps)	YTD (bps)
UST 10 YR	4.20	4.45	32.30
TH Govt 10 YR	2.62	1.47	-7.06
Exchange Rate			
USD/THB	36.1	0.26%	5.25%
Dollar Index	104.2	0.41%	2.80%

Source: Bloomberg

Key Economic Events and Data Releases

Data Releases	Unit	Period	Actual	Survey	Prior
18 Jul EC ECB Main Refinancing Rate		18 Jul	4.25%	4.25%	4.25%
ECB Marginal Lending Facility		18 Jul	4.50%	4.50%	4.50%
ECB Deposit Facility Rate		18 Jul	3.75%	3.75%	3.75%
JN Exports	YoY	Jun	5.40%	7.20%	13.50%
Trade Balance	Billion JPY	Jun	224.0	-185.7	-1221.3
US Continuing Claims		6 Jul	1867k	1856k	1852k
Initial Jobless Claims		13 Jul	243k	229k	222k
Leading Index		Jun	-0.20%	-0.30%	-0.50%
Philadelphia Fed Business Outlook		Jul	13.9	2.9	1.3
Today JN Natl CPI Ex Fresh Food	YoY	Jun	2.60%	2.70%	2.50%
Natl CPI	YoY	Jun	2.80%	2.90%	2.80%
US Net Long-term TIC Flows	Billion USD	May	-54.6	--	123.1
Total Net TIC Flows	Billion USD	May	15.8	--	66.2

Source: Bloomberg



Key Highlight and Investment Implications

- คณะกรรมการกลางพรรคคอมมิวนิสต์ของจีน (CPC) ได้รับรองมติปฏิรูปรอบด้าน ในการประชุมแบบเต็มคณะครั้งที่ 3 หรือ 3rd Plenum (Source: Xinhua)

SCB CIO Investment Implication:

- CPC ชุดที่ 20 ได้รับรองมติการปฏิรูปรอบด้านอย่างลึกซึ้งยิ่งขึ้น เพื่อเดินหน้าการสร้างความทันสมัยแบบจีน ในการประชุม 3rd Plenum ซึ่งจัดขึ้นระหว่างวันที่ 15-18 ก.ค. โดยที่ประชุมฯ ย้ำเป้าในระยะยาวของการบรรลุความทันสมัยเชิงสังคมนิยม (Socialism Modernization) ภายในปี 2578 ซึ่งชี้ถึง ความสำคัญของการขยายตัวทางเศรษฐกิจแบบที่เหมาะสมในทศวรรษที่กำลังจะมาถึง สำหรับภาพรวมแถลงการณ์จากที่ประชุมฯ มีรายละเอียดเบื้องต้นดังนี้
 - 1) ที่ประชุมฯ ได้เน้นย้ำถึง การปล่อยให้กลไกตลาดมีบทบาทมากยิ่งขึ้นในการจะช่วยจัดสรรทรัพยากรอย่างเหมาะสม ในขณะที่เน้นบทบาทของรัฐบาลที่จะดูแลความเป็นระเบียบในตลาด และช่วยเยียวยา นอกจากนี้ ที่ประชุมฯ ยังให้คำมั่นในการสนับสนุนการพัฒนาภาคเอกชน (non-SOE) โดยพยายามที่เรียกร้องการใช้ปัจจัยการผลิตที่เท่าเทียมกัน การแข่งขันในตลาดที่ยืดหยุ่น และการปกป้องในทางกฎหมายที่เท่าเทียมระหว่างรัฐวิสาหกิจ (SOE) กับ non-SOE ทั้งนี้ เราคาดหวังว่า ทางการเงินอาจเร่งกระบวนการของกฎหมายที่จะมาหนุนภาคเอกชน เพื่อช่วยฟื้นฟูความเชื่อมั่น
 - 2) มุ่งเน้นการพัฒนาแบบมีคุณภาพสูง ไม่ว่าจะเป็นการเพิ่มผลิตภาพ (Productivity), การส่งเสริมการลงทุนกับระหว่างเศรษฐกิจดิจิทัลกับภาคเศรษฐกิจจริง และการปรับปรุงความมั่นคงของห่วงโซ่อุปทานหลัก โดยทั้งนวัตกรรม และภาคการศึกษาถูกให้ความสำคัญ ในฐานะที่เป็นตัวช่วยหนุนการพัฒนาที่มีคุณภาพสูง ทั้งนี้ เราคาดหวังว่า ทางการเงินจะออกแพคเกจเพื่อมาส่งเสริมการพัฒนาคุณภาพสูง ทั้งนโยบายสนับสนุนในทางการเงิน การคลัง และด้านอุตสาหกรรม รวมไปถึง พลักดันการเพิ่มการใช้จ่ายด้าน R&D, การศึกษา และการอบรม
 - 3) เรียงร้อยการพัฒนาเมืองและชนบทแบบผสานกันมากยิ่งขึ้น ด้วยการมุ่งเน้นในการเพิ่มความเป็นสังคมนิยมเมืองใหม่ หรือ New Urbanization, การส่งเสริมการเปลี่ยนทรัพยากรที่เท่าเทียมกันทั้ง 2 ทาง ระหว่างเมือง-ชนบท และการลดความต่างระหว่างเมือง-ชนบท ทั้งนี้ เราคาดหวัง พัฒนาการบนการปฏิรูปตลาดที่ดินและระบบทะเบียนบ้านของจีน ที่มากขึ้นหลังจากนี้ ขณะที่ ที่ประชุมฯ ได้ย้ำถึงการปรับปรุงสวัสดิการสังคม โดยการยกระดับบริการสาธารณสุขพื้นฐาน การปรับปรุงการกระจายรายได้ และการปฏิรูประบบสาธารณสุขเพิ่มเติม ดังนั้น เราจึงประเมินว่า หากจีนมีพัฒนาการที่ดีขึ้นทั้ง New Urbanization และระบบสวัสดิการสังคม จะช่วยเพิ่มอุปสงค์การใช้จ่ายภาคครัวเรือน ซึ่งรวมถึงอุปสงค์บนอสังหาริมทรัพย์
 - 4) ยังคงเปิดเสรี (Opening-up) มากขึ้น และยินดีต้อนรับนักลงทุนต่างชาติ ซึ่งผ่านการสนับสนุนและปกป้องการลงทุนของต่างชาติ การลดอุปสรรคในการเข้าสู่ตลาด การสนับสนุนการค้าและการลงทุนภายนอก และการหนุนความก้าวหน้าของโครงการ Belt & Road ทั้งนี้ เราคาดหวังว่า การเปิดเสรีมากขึ้น และการขยายพหุภาคีเข้ากับตลาดโลกของจีน จะเป็นตัวช่วยประคองการเติบโตทางเศรษฐกิจของจีนในระยะถัดไป ท่ามกลางความเสี่ยงค่าเฟื้องภาณิน่าเข้าที่สูงจากสหรัฐฯ ทำให้จีนจำเป็นต้องหาทางขยายตลาดส่งออกอื่นๆ เพื่อบรรเทาผลกระทบ
- ส่วนของการลงทุน เราแนะนำลงทุนตลาดหุ้นจีน A-Share uu Core Portfolio ซึ่งเป็นพอร์ตลงทุนระยะยาว (มากกว่า 1 ปี ขึ้นไป) โดยมีสัดส่วนตามความเสี่ยงที่ยอมรับได้ และแนะนำเข้าลงทุนระยะสั้นในตลาดหุ้นจีน H-Share uu Opportunistic Portfolio ที่เป็นพอร์ตเสริม ทั้งนี้ ยังต้องจับตาดูการเผยแพร่รายละเอียดของผลการประชุม 3rd Plenum ฉบับสมบูรณ์ (ซึ่งอาจเผยแพร่รายละเอียดของแผนการปฏิรูปต่างๆ ที่ชัดเจนขึ้น) และจับตาดูผลการประชุม Politburo ช่วงปลายเดือนนี้ ซึ่งเราคาดว่า จะมีการเผยแพร่ Guidance ของนโยบายกระตุ้นสำหรับในช่วง 2H2567 เพื่อตอบสนอง GDP ใน 2Q2567 ที่ออกมาอ่อนแอกว่าที่คาด และเพิ่มความเสี่ยงที่ GDP ปีนี้อาจต่ำกว่าเป้าที่ราว 5%

● **ECB คงอัตราดอกเบี้ยนโยบาย และต้องการข้อมูลเพิ่มเติมในการพิจารณาลดดอกเบี้ยครั้งถัดไป** (Source: Bloomberg)

SCB CIO Investment Implication:

- ธนาคารกลางยุโรป (ECB) มีมติคงดอกเบี้ยนโยบายตามตลาดคาด หลังการปรับลดดอกเบี้ยเมื่อเดือน มิ.ย. ที่ผ่านมา ส่งผลให้อัตราดอกเบี้ยเงินฝากคงอยู่ที่ระดับ 3.75% อัตราดอกเบี้ยรีไฟแนนซ์ คงอยู่ที่ระดับ 4.25% และ อัตราดอกเบี้ยเงินกู้คงอยู่ที่ระดับ 4.5% ขณะที่นักลงทุนต่างคาดการณ์ว่า ECB จะลดดอกเบี้ยนโยบายอีกครั้งในเดือน ก.ย. โดย ECB ได้ย้ำว่าต้นทศวรรษการกู้ยืม จะอยู่ในระดับที่เพียงพอต่อการทำให้เงินเฟ้อกลับมายู่ที่ 2% ตามเป้าหมาย และ ไม่ได้บอกแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยนโยบายในระยะถัดไป นอกจากนี้ ECB ยังย้ำว่า แนวโน้มการลดดอกเบี้ยจะขึ้นอยู่กับข้อมูลเงินเฟ้อเป็นหลัก ในขณะที่ปัจจุบัน แรงกดดันด้านราคาในยูโรโซน (EU) ยังสูง อัตราเงินเฟ้อภาคบริการได้ปรับตัวสูงขึ้น และ อัตราเงินเฟ้อทั่วไปยังมีแนวโน้มสูงกว่าเป้าหมายในปีหน้า ทั้งนี้ ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ของ EU ในเดือน มิ.ย. อยู่ที่ 2.5% ะลดตัวจาก 2.6% ในเดือน พ.ค. ขณะที่แรงกดดันจากต้นทศวรรษด้านการบริการยังสูงราว 4% ส่งผลให้ ECB กำลังพิจารณาว่า อัตราเงินเฟ้อใน EU ะลดตัวลงมากพอในการผ่อนคลายนโยบายการเงินต่อไปหรือไม่ ทางด้าน Christine Lagarde ประธาน ECB ได้กล่าวว่า อัตราเงินเฟ้อคาดว่าจะฟื้นพรวดที่ระดับปัจจุบันในช่วงที่เหลือของปี ซึ่งส่วนหนึ่งเป็นผลกระทบจากราคาพลังงาน และ คาดว่าเงินเฟ้อจะลดลงสู่เป้าหมายของ ECB ในช่วงครึ่งหลังของปีหน้า เนื่องจากการเติบโตของต้นทุนแรงงานที่อ่อนแอลง และผลกระทบที่ลดลงจากราคาเงินเฟ้อที่เพิ่มขึ้นในอดีต นอกจากนี้ Lagarde ยังกล่าวว่า ECB ต้องการข้อมูลที่มากขึ้นเพื่อให้เกิดความแน่ใจ ก่อนการพิจารณาลดดอกเบี้ยนโยบายในการประชุมครั้งถัดไป
- เรามองว่า ทาง ECB จะต้องติดตามข้อมูลเศรษฐกิจที่สำคัญดังต่อไปนี้เพิ่มเติม ก่อนการพิจารณาลดดอกเบี้ยในการประชุมเดือน ก.ย. ได้แก่ อัตราเงินเฟ้อในเดือน ก.ค. และ ส.ค. รวมทั้งตัวเลขค่าจ้างแรงงาน ประจำ 2Q2567 ที่จะประกาศออกมาวันที่ 6 ก.ย. ซึ่งหากตัวเลขดังกล่าวมีแนวโน้มชะลอลง จะเป็นปัจจัยบวกต่อการพิจารณาลดดอกเบี้ยของ ECB ในเดือน ก.ย. ทั้งนี้เรายังคงมุมมองว่า ECB จะมีแนวโน้มปรับลดดอกเบี้ยนโยบายลงในการประชุมฯ เดือน ก.ย. และ ธ.ค. ครึ่งละ 25bp สู่ระดับ 3.25% ณ สิ้นปี 2567
- ในส่วนของการลงทุน เรายังมีมุมมองเชิงบวกต่อตลาดหุ้นยุโรป จาก Valuation ที่ยังไม่ได้แพง และ EPS ที่มีแนวโน้มถูกปรับประมาณการสูงขึ้น เราจึงแนะนำให้ทยอยลงทุนกลุ่ม Quality Growth ยุโรป ที่มีความสามารถในการทำกำไรที่สูง และมีงบดุลที่ดีภายใต้ Core Portfolio พร้อมทั้ง แนะนำลงทุนระยะสั้นบนตลาดหุ้นยุโรป ภายใต้ Opportunistic Portfolio โดยเรามอง Bond Yield ของยุโรป และอังกฤษ ที่มีแนวโน้มเป็นทางเลือกมากกว่าเป็นขาขึ้นในช่วงที่เหลือของปี จากแนวโน้มการลดดอกเบี้ยของ ECB และของ BoE ที่จะช่วยหนุนทั้ง Sentiment, Valuation และ Earnings ในตลาดหุ้นยุโรป

● **บริษัท Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. (TSMC) ปรับเพิ่มประมาณการรายได้ใน 3Q2567** หลังผลประกอบการใน 2Q2567 เติบโตโดดเด่น อาศัยแรงผลักดันความต้องการชิปในอุตสาหกรรม AI (Source: Bloomberg)

SCB CIO Investment Implication:

- TSMC เปิดเพอร์ฟอร์แมนซ์ในช่วง 2Q2567 อยู่ที่ 6.74 แสนล้านดอลลาร์ ไต้หวัน เพิ่มขึ้น +40%YoY และสูงกว่าตลาดคาดการณ์ที่ 6.62 แสนล้านดอลลาร์ ไต้หวัน ขณะที่ กำไรสุทธิ อยู่ที่ 2.48 แสนล้านดอลลาร์ ไต้หวัน เพิ่มขึ้น +36%YoY และสูงกว่าตลาดคาดการณ์ที่ 2.36 แสนล้านดอลลาร์ ไต้หวัน โดยได้อานิสงส์จากลูกค้าหลักอย่าง Apple ที่มีแนวโน้มทยอยจัดส่ง iPhone 16 ที่มีการใช้เทคโนโลยี AI รวมอยู่ด้วย ในช่วง 2H2567 ได้มากกว่ายอดจัดส่ง iPhone 15 ในช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้าประมาณ 10% โดยความต้องการชิปขั้นสูงในเทคโนโลยี AI ส่งผลให้สัดส่วนรายได้จากชิปขั้นสูง คิดเป็น 52% ของรายได้ทั้งหมด สูงสุดเป็นประวัติการณ์ และ ช่วยส่งเสริมให้อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) อยู่ที่ 53.2% สูงกว่าตลาดที่ 52.7%
- ผลประกอบการของ TSMC ที่เติบโตแข็งแกร่งใน 2Q2567 แสดงถึงอุปสงค์ของชิปขั้นสูงที่ยังเติบโต และเป็นที่ต้องการในอุตสาหกรรม AI อย่างต่อเนื่อง ขณะที่ ในระยะต่อไป การที่อุปทานในตลาดที่ไม่สามารถผลิตได้เพียงพอต่ออุปสงค์ มีแนวโน้มส่งผลให้ ราคาขายต่อหน่วยของชิปปรับเพิ่มขึ้น และช่วยสนับสนุนผลประกอบการของบริษัทผู้ผลิตชิป สอดคล้องกับการประมาณการผลประกอบการใน 3Q2567 ของ TSMC ที่คาดว่า อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) จะอยู่ที่ 54.5% ขณะที่รายได้ของทั้งปี FY2567 มีแนวโน้มปรับเพิ่มขึ้นสูงกว่า +25%YoY เพิ่มขึ้นจากเดิมที่คาดว่าจะประมาณ 22%-25%
- สำหรับมุมมองการลงทุน แม้ข่าวที่สหรัฐฯ อยู่ระหว่างการพิจารณาเพิ่มความเข้มงวดทางการค้า เพื่อหวังสกัดอุตสาหกรรมชิปของจีนเมื่อวันที่ 16 ก.ค. ที่ผ่านมา อาจส่งผลกระทบต่อ Sentiment ต่อบริษัทในกลุ่มผู้ผลิตชิปที่มีความเกี่ยวข้องกับจีนอย่างมีนัย อย่างไรก็ตาม เรายังมองว่า บริษัทที่เป็นผู้นำตลาดอย่าง TSMC ที่ครองส่วนแบ่งตลาดโรงงานขึ้นรูปชิป (Fabrication) กว่า 60% ของทั่วโลก หรือ Samsung Electronics (SEC) และ SK Hynix ที่ครองส่วนแบ่งตลาดชิปหน่วยความจำขั้นสูง (High Bandwidth Memory: HBM) กว่า 90% ทั่วโลก มีแนวโน้มได้รับผลกระทบจำกัด จาก 1) ความเชี่ยวชาญเฉพาะทาง ที่ยากต่อการหาผู้ผลิตอื่นทดแทนท่ามกลางอุปสงค์ที่อยู่สูงกว่าอุปทานอย่างมีนัย และ 2) บริษัทเหล่านี้มีการลงทุนสร้างโรงงานในสหรัฐฯ ซึ่งจะบรรเทาผลกระทบหากมีการเพิ่มความเข้มงวดบนกำแพงภาษีนำเข้าอีกครั้ง โดยเราแนะนำให้ลงทุนในดัชนีหุ้นเกาหลีใต้ ที่มีสัดส่วนน้ำหนักบริษัทในกลุ่มผู้ผลิตชิปและเซมิคอนดักเตอร์คิดเป็นประมาณ 40% ของน้ำหนักดัชนีฯ ขณะที่ valuation อยู่ในระดับที่น่าสนใจ ใน Opportunistic Portfolio



What to Watch

- วันนี้ ติดตามยอดค้าปลีก และดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคของอังกฤษ / PPI ของเยอรมนี / เงินเฟ้อของญี่ปุ่น / ทุนสำรองระหว่างประเทศของไทย
- วันนี้ ติดตามการทยอยรายงานผลประกอบการของบจ. เช่น American Express, Burberry, Comerica, Electrolux, Finnair, Halliburton, Schlumberger, Skanska และ Travelers
- วันนี้ ติดตามก้อยแถลงของ Williams ประธานธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) สาขา New York (Voter) และของ Bostic ประธาน Fed สาขา Atlanta (Voter)



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 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 นับตั้งแต่วันที่ 24 ธ.ค. 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 ชื่อย่อยอยู่ในระดับ 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 และการจ่ายเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนโดยสมัครใจจะช่วยเพิ่มความน่าสนใจของตลาดฯ 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 โดยเฉพาะนโยบายที่สัดได้ ซึ่งจะช่วยลดแรงกดดันในตลาดฯ



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 สัมพันธ์กับสินทรัพย์ลงทุนได้ครบถ้วน ปรับพอร์ตตามสถานการณ์ตลาด กองทุนเสริมคัดเลือกกองทุนชั้นนำ จัดพอร์ตให้สมดุลลดความผันผวนระยะสั้นจาก บล. ไทยพาณิชย์ จูเลียส แบร์
- **SCBKEQTG** กองทุนหุ้นเกาหลีใต้ ที่ประกอบไปด้วยบริษัทเทคโนโลยีแนวหน้าของเอเชีย เน้นลงทุนในหุ้นขนาดใหญ่
- **PRINCIPAL VNEQ-A** กองทุนหุ้นเวียดนามที่ผู้จัดการเน้นเลือกหุ้นเวียดนามด้วยตนเอง ทำให้สามารถปรับเปลี่ยนกลยุทธ์ได้อิสระ 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” หมายความว่ารวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงเอกสารในรูปแบบกระดาษ 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 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