



## Markets Movement

| Global Equity          | Last Close | 1 Day (%)   | YTD (%)   |
|------------------------|------------|-------------|-----------|
| S&P500                 | 5,522.3    | 1.58%       | 15.78%    |
| Dow Jones              | 40,842.8   | 0.24%       | 8.37%     |
| Nasdaq                 | 17,599.4   | 2.64%       | 17.24%    |
| Euro Stoxx 600         | 518.2      | 0.80%       | 8.18%     |
| NIKKEI225              | 39,101.8   | 1.49%       | 16.85%    |
| China A-Share (CSI300) | 3,442.1    | 2.16%       | 0.32%     |
| China H-Share (HSCEI)  | 6,107.2    | 2.01%       | 5.87%     |
| Indonesia (JCI)        | 7,255.8    | 0.19%       | -0.23%    |
| Vietnam                | 1,251.5    | 0.52%       | 10.76%    |
| NIFTY 50               | 24,951.2   | 0.38%       | 14.82%    |
| KOSPI                  | 2,770.7    | 1.19%       | 4.35%     |
| Thai Equity            |            |             |           |
| SET                    | 1,320.9    | 0.98%       | -6.71%    |
| SET50                  | 831.9      | 1.13%       | -4.95%    |
| Alternatives           |            |             |           |
| Gold                   | 2,447.6    | 1.53%       | 18.64%    |
| WTI (\$/bl)            | 77.9       | 4.26%       | 8.74%     |
| Brent (\$/bl)          | 80.7       | 2.66%       | 4.78%     |
| Bond Yield             |            | 1 Day (bps) | YTD (bps) |
| UST 10 YR              | 4.03       | -10.98      | 15.05     |
| TH Govt 10 YR          | 2.59       | -0.60       | -10.79    |
| Exchange Rate          |            |             |           |
| USD/THB                | 35.6       | -0.84%      | 3.87%     |
| Dollar Index           | 104.1      | -0.44%      | 2.73%     |

Source: Bloomberg

## Key Economic Events and Data Releases

| Date   | Country | Event                            | Unit        | Period | Actual | Survey | Prior  |
|--------|---------|----------------------------------|-------------|--------|--------|--------|--------|
| 31 Jul | CH      | Non-manufacturing PMI            |             | Jul    | 50.2   | 50.3   | 50.5   |
|        |         | Manufacturing PMI                |             | Jul    | 49.4   | 49.4   | 49.5   |
|        | EC      | CPI Core                         | YoY         | Jul P  | 2.90%  | 2.80%  | 2.90%  |
|        |         | CPI                              | MoM         | Jul P  | 0.00%  | -0.10% | 0.20%  |
|        |         | CPI Estimate                     | YoY         | Jul    | 2.80%  | 2.50%  | 2.50%  |
|        | JN      | Industrial Production            | MoM         | Jun P  | -3.60% | -4.50% | 3.60%  |
|        |         | Retail Sales                     | YoY         | Jun    | 3.70%  | 3.20%  | 3.00%  |
|        |         | BOJ Target Rate (Upper Bound)    |             | 31 Jul | 0.25%  | 0.10%  | 0.10%  |
|        | TH      | BoP Current Account Balance      | Million USD | Jun    | 1950   | 350    | 647    |
|        |         | Exports                          | YoY         | Jun    | 0.30%  | -      | 7.80%  |
|        | US      | MBA Mortgage Applications        |             | 26 Jul | -3.90% | -      | -2.20% |
|        |         | Pending Home Sales               | MoM         | Jun    | 4.80%  | 1.50%  | -2.10% |
|        |         | MNI Chicago PMI                  |             | Jul    | 45.3   | 45.0   | 47.4   |
|        |         | ADP Employment Change            |             | Jul    | 122k   | 150k   | 150k   |
|        |         | Employment Cost Index            |             | 2Q     | 0.90%  | 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%  |
| Today  | CH      | Caixin China PMI Mfg             |             | Jul    | -      | 51.5   | 51.8   |
|        | EC      | Unemployment Rate                |             | Jun    | -      | 6.40%  | 6.40%  |
|        |         | HCOP Eurozone Manufacturing PMI  |             | Jul F  | -      | 45.6   | 45.6   |
|        | IN      | HSBC India PMI Mfg               |             | Jul F  | -      | -      | 58.5   |
|        | JN      | Jibun Bank Japan PMI Mfg         |             | Jul F  | -      | -      | 49.2   |
|        | US      | Construction Spending            | MoM         | Jun    | -      | 0.20%  | -0.10% |
|        |         | Initial Jobless Claims           |             | 27 Jul | -      | 236k   | 235k   |
|        |         | ISM Manufacturing                |             | Jul    | -      | 48.8   | 48.5   |
|        |         | ISM Prices Paid                  |             | Jul    | -      | 51.8   | 52.1   |
|        |         | S&P Global US Manufacturing PMI  |             | Jul F  | -      | 49.6   | 49.5   |
|        |         | FOMC Rate Decision (Upper Bound) |             | 31 Jul | 5.50%  | 5.50%  | 5.50%  |
|        | ID      | CPI                              | YoY         | Jul    | -      | 2.37%  | 2.51%  |
|        |         | S&P Global Indonesia PMI Mfg     |             | Jul    | -      | -      | 50.7   |
|        | VN      | S&P Global Vietnam PMI Mfg       |             | Jul    | -      | -      | 54.7   |
|        | SK      | Exports                          | YoY         | Jul    | 13.90% | 18.40% | 5.10%  |
|        |         | Imports                          | YoY         | Jul    | 10.50% | 13.40% | -7.50% |
|        |         | S&P Global South Korea PMI Mfg   |             | Jul    | -      | -      | 52     |

Source: Bloomberg



## Key Highlight and Investment Implications

### Fed มีมติเอกฉันท์ คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายตามคาด (Source: Infoquest) SCB CIO Investment Implication:

- คณะกรรมการกำหนดนโยบายการเงิน (FOMC) ของธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) มีมติเป็นเอกฉันท์ ประกาศตรึงอัตราดอกเบี้ยระยะสั้นที่ระดับ 5.25-5.50% ซึ่งเป็นระดับสูงสุดในรอบกว่า 23 ปี
- การประกาศคงอัตราดอกเบี้ยดังกล่าว เป็นไปตามที่ตลาดคาดการณ์ไว้ และเป็นตรึงอัตราดอกเบี้ยติดต่อกันเป็นครั้งที่ 8 แสดงการผ่อนคลายการประมุข ระบุว่า "เงินเฟ้อได้ชะลอตัวลงในช่วงปีที่ผ่านมา แต่ยังคงอยู่ในระดับสูง ขณะนี้ในช่วงไม่กี่เดือนที่ผ่านมา เงินเฟ้อมีความคืบหน้า ในการปรับตัวสู่เป้าหมายของ Fed ที่ระดับ 2% อย่างไรก็ตาม คณะกรรมการ Fed ไม่คาดว่าจะ เป็นเรื่องที่เหมาะสมในการปรับลดเป้าหมายอัตราดอกเบี้ย จนกว่าจะมีความเชื่อมั่นมากขึ้นว่า เงินเฟ้อจะปรับตัวสู่ระดับ 2% อย่างยั่งยืน ทั้งนี้ หลังเสร็จสิ้นการประชุม อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ อายุ 10 ปีร่วงลงสู่ระดับ 4.04%
- เรามองว่า ถ้อยแถลงของนาย Powell ประธาน Fed เป็นการส่งสัญญาณว่า Fed มีความพร้อมที่จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยในเดือน ก.ย. นอกจากนี้ ตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตรสหรัฐฯ ที่มีการเปิดเผยล่าสุด ยังแสดงให้เห็นว่าตลาดแรงงานสหรัฐฯ เริ่มคลายความตึงตัว และจะเป็นปัจจัยสนับสนุนให้ Fed เริ่มพิจารณาปรับลดอัตราดอกเบี้ยเช่นกัน ทั้งนี้ นักลงทุนจับตา การเปิดเผยตัวเลขจ้างงานนอกภาคเกษตรประจำเดือน ก.ค. ของสหรัฐฯ ในวันนี้ โดยนักวิเคราะห์คาดการณ์ว่า ตัวเลขจ้างงานจะเพิ่มขึ้น 177,000 ตำแหน่งในเดือน ก.ค. จากระดับ 206,000 ตำแหน่งในเดือน มิ.ย. และคาดว่า อัตราว่างงานจะทรงตัวที่ระดับ 4.1% ในเดือน ก.ค. ในส่วนของการลงทุน ด้วยภาพ Valuation ของดัชนี S&P500 ล่าสุดยังคงอยู่ในระดับที่ตึงตัว แต่ด้วยสภาพคล่องที่ยังอยู่ในระดับสูงและกำไรบริษัทจดทะเบียนของดัชนี ที่เร่งตัวขึ้น เราจึงยังแนะนำให้สามารถทยอยสะสมหุ้นสหรัฐฯ โดยเฉพาะหุ้นกลุ่ม Quality Growth บนพอร์ตหลัก (Core Portfolio) ซึ่งเป็นพอร์ตระยะยาว (มากกว่า 1 ปีขึ้นไป) โดยมีสัดส่วนตามความเสี่ยงที่ยอมรับได้

● บริษัท Samsung Electronics (SEC) ผลิตชิปอันดับหนึ่งของเกาหลีใต้ ประกาศงบการเงิน 2Q2567 ฉบับเต็ม เติบโตเชิงแกร่ง  
**อานิสงส์จากอุตสาหกรรม AI** (Source: Bloomberg)

**SCB CIO Investment Implication:**

- SEC เปิดเผยรายได้ในช่วง 2Q2567 อยู่ที่ 74.1 ล้านล้านวอน เพิ่มขึ้น +3.1%QoQ และ +23.5%YoY ขณะที่ กำไรสุทธิ อยู่ที่ 9.8 ล้านล้านวอน เพิ่มขึ้น +45.8%QoQ และ +5.7%YoY และ สูงกว่าตลาดคาดที่ 8 ล้านล้านวอน โดยได้อานิสงส์จาก ธุรกิจเซมิคอนดักเตอร์ โดยเฉพาะชิปหน่วยความจำขั้นสูง (HBM) ที่กำลังเป็นที่ต้องการสำหรับใช้ในหน่วยประมวลผลกราฟิก (GPU) ในอุตสาหกรรม AI ส่งผลให้ยอดขายชิป HBM เพิ่มขึ้น +24%QoQ และ +140%YoY โดยสัดส่วนรายได้จากชิป HBM ที่เพิ่มขึ้นจาก 14% ใน 2Q2566 เป็น 29% ใน 2Q2567 ส่งเสริมให้อัตรากำไร EBITDA Margin เพิ่มขึ้นจาก 16% เป็น 27% และ ช่วยสนับสนุนกำไรสุทธิของ SEC โดยหลังจากประกาศงบการเงินฉบับเต็ม ราคาหุ้น SEC ปิดทำการปรับตัวขึ้น +3.6%DoD ในวันที่ 31 ก.ค.
- SCB CIO มองว่าพลประกอบการของ SEC ยังมีแนวโน้มเติบโตเชิงแกร่งในช่วง 2H2567 จากกำลังการผลิตชิป HBM ที่ไม่เพียงพอต่อความต้องการในตลาด ที่มีแนวโน้มส่งผลให้ราคาขายต่อหน่วยยังมีแนวโน้มอยู่ในเกณฑ์ขาขึ้น นอกจากนี้ การที่ NVIDIA อนุมัติชิปรุ่นล่าสุดอย่าง HBM3 ของ SEC เพื่อใช้ใน GPU ที่จะทำตลาดในจีน เป็นปัจจัยบวกที่มีแนวโน้มช่วยสนับสนุนยอดขาย ขณะที่ ในระยะต่อไป มีรายงานว่า SEC กำลังเร่งพัฒนาชิปรุ่นใหม่ล่าสุดอย่าง HBM3E ให้กับลูกค้ารายใหญ่รายหนึ่ง โดย SEC คาดการณ์ว่า จะสามารถครองส่วนแบ่งการตลาดชิป HBM ได้ 60% ภายใน 4Q2567 เพิ่มขึ้นจากปัจจุบันที่ประมาณ 40% ทำให้เรามองว่า ราคาหุ้น SEC ที่ปัจจุบันยัง Laggard SK Hynix อย่างมีนัย ยังมีโอกาสปรับเพิ่มขึ้น และ มีแนวโน้มส่งผลให้ดัชนีหุ้นเกาหลีใต้ ที่มีหุ้น SEC คิดเป็นสัดส่วนประมาณ 20% ได้อานิสงส์ แม้อาจมีปัจจัยลบจากการหยุดงานประท้วงที่ยังไม่ได้ข้อสรุปของสหภาพแรงงานที่อาจกดดัน sentiment ของหุ้น จนกว่าจะได้ข้อสรุป เราจึงแนะนำลงทุนตลาดหุ้นเกาหลีใต้ใน Opportunistic Portfolio ที่เป็นพอร์ตลงทุนระยะสั้น

● ธนาคารกลางญี่ปุ่น (BoJ) มีมติปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายสู่ระดับ 0.25% และปรับลดการซื้อพันธบัตรรัฐบาลญี่ปุ่น  
 (Source: Infoquest)

**SCB CIO Investment Implication:**

- รายละเอียดผลการประชุม BoJ ล่าสุด มีดังนี้
  - ขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายจาก 0.0%-0.1% สู่ระดับ 0.25% สอนทางกับที่นักเศรษฐศาสตร์ส่วนใหญ่ คาดว่าจะคงดอกเบี้ยในรอบนี้ ทั้งนี้ เมื่อการประชุม เดือนมี.ค.ที่ผ่านมา BoJ ได้ปรับขึ้นดอกเบี้ยครั้งแรกในรอบ 17 ปี
  - ลดการเข้าซื้อพันธบัตรญี่ปุ่น (JGB) รายเดือน จากปัจจุบันที่ราว 5.7 ล้านล้านเยน ลงสู่ราว 5.3 ล้านล้านเยน ในเดือน ส.ค. และเดือน ก.ย. 2567 แล้วหลังจากนั้น ขนาดการเข้าซื้อ JGB จะถูกปรับลดลงเพิ่มเติม 400 พันล้านเยน ในแต่ละไตรมาส จนกระทั่งเดือน ม.ค.-มี.ค. 2569 สู่ระดับราว 2.9 ล้านล้านเยน อย่างไรก็ตาม BoJ ระบุว่า สามารถแก้ไขแผนได้หากจำเป็น และกล่าวอีกว่า สามารถตอบสนองการเพิ่มขึ้นที่มากของ JGB yield ด้วยการเพิ่มการเข้าซื้อ JGB
  - แผนการลดการเข้าซื้อ JGB ล่าสุดของ BoJ ถูกคาดว่า จะทำให้การถือครอง JGB โดย BoJ จะลดลงราว 7%-8% ภายใน 1Q2569 ขณะที่ แผนการลดดังกล่าวก็ค่อนข้างสอดคล้องกับตลาดคาด โดยผลสำรวจบรรดานักลงทุนในตราสารหนี้ล่าสุด พบว่า โดยเฉลี่ยคาด การเข้าซื้อ JGB ของ BoJ จะลดลงอยู่ที่ 4 ล้านล้านเยน ในปีแรก และลดลงอยู่ที่ 3 ล้านล้านเยน ในปีที่สอง
  - BoJ จะทำการประเมินในระหว่างกาล (Interim Assessment) เกี่ยวกับแผนลดขนาดงบดุล (QT) ในการประชุมฯ เดือน มี.ย. 2568 โดยจะหารือบนแผนการซื้อ JGB นับจากเดือน เม.ย. 2569
  - BoJ ได้ปรับลดคาดการณ์ GDP และ Core CPI ใน FY2567 ลง (สิ้นสุดเดือน มี.ค. 2568) เมื่อเทียบกับคาดการณ์ในการประชุมฯ เดือน เม.ย. แต่ยังคงคาดการณ์ส่วนใหญ่ใน FY2568 กับ FY2569
  - BoJ ส่งสัญญาณว่า จะขึ้นอัตราดอกเบี้ยอีก และปรับการผ่อนคลายการเงิน โดยอยู่บนสมมติฐานที่ว่า แนวโน้มเศรษฐกิจและเงินเฟ้อเป็นไปตามคาด
  - นาย Ueda ประธาน BoJ ไม่ได้มองว่า อัตราดอกเบี้ยที่ 0.5% (ซึ่งเคยเป็นระดับสูงสุดในรอบ 30 ปี) จะถือเป็นเพดานในการขึ้นดอกเบี้ย และยังคงกล่าวด้วยว่า การทยอยขึ้นอัตราดอกเบี้ยจากระดับต่ำนับตั้งแต่ต้นๆ เป็นสิ่งที่ดีกว่า เพราะจะช่วยลดความเสี่ยงในการถูกเร่งให้ปรับเปลี่ยนแปลงกันในภายหลัง
- ด้วยผลการประชุมฯ ที่ค่อนข้าง Hawkish เราจึงคาดว่า มีโอกาสมากขึ้นที่ BoJ อาจขึ้นดอกเบี้ยในครั้งถัดไปอีก 25bp สู่ระดับ 0.5% ในเดือน ธ.ค. นี้ ขณะที่ ยังมีแนวโน้มทยอยขึ้นต่อไปในปี 2568 ส่วนการลงทุน เรายังแนะนำให้ทยอยลงทุนหุ้นญี่ปุ่นที่จัดอยู่ในกลุ่ม Value บนพอร์ตหลัก Core Portfolio ซึ่งเป็นพอร์ตในระยะยาว (ลงทุนมากกว่า 1 ปีขึ้นไป) สัดส่วนตามความเสี่ยงที่รับได้ จากปัจจัยหนุนเรื่องการปฏิรูปประรรมาภิบาลของญี่ปุ่น นอกจากนี้ กลุ่ม Financials (ซึ่งอยู่กลุ่ม Value) ยังมีแนวโน้มได้รับอานิสงส์จากการทยอยลดการผ่อนคลายนโยบายการเงินของ BoJ



## What to Watch

- วันนี้ ติดตาม ISM ภาคการผลิต และต้นทุนแรงงานต่อหน่วยใน 2Q2567 ของสหรัฐฯ (ตลาดคาด 1.7% จากครั้งก่อน 4.0%) / PMI ภาคการผลิต และอัตราการว่างงานของยูโรโซน (EU) / ตัวเลขการค้าของเกาหลีใต้ / เงินเฟ้ออินโดนีเซีย
- วันนี้ ติดตามการรายงานผลประกอบการของบจ. เช่น Amazon. com, AIG, Apple, Intel, Snap, Rolls-Royce, Tata Motors และ Toyota
- วันนี้ ให้ติดตามผลการประชุมธนาคารกลางอังกฤษ (BoE) โดยเรคาด ที่ประชุมฯ จะลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายจาก 5.25% ลงมาเป็น 5.00%
- วันนี้ ติดตามถ้อยแถลงของ Pill สมาชิก BoE



## 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 ความเสี่ยงในตลาดตราสารหนี้ก็มิอยู่อย่างจำกัด** 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) เศรษฐกิจมีแนวโน้มเติบโตต่อเนื่อง โดย GDP ใน 2Q2567 ขยายตัว +6.9% YoY จากใน 1Q2567 ขยายตัว +5.9%YoY และมากกว่าคาด ขณะที่สิ้นเชือ 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) แนวโน้มการปิดนิตยสารหนี้หุ้นกู้ลดลงอย่างมีนัย โดยเดือน มิ.ย. อยู่ที่ 4% ของมูลค่าหุ้นกู้ครบกำหนดชำระหนี้ทั้งหมด 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 เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่และเป็นตัวแทนสนับสนุนการซื้อขายกองทุนรวมกับบลจ. 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 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