



Markets Movement

Global Equity	Last Close	1 Day (%)	YTD (%)
S&P500	5,537.0	0.51%	16.08%
Dow Jones	39,308.0	-0.06%	4.29%
Nasdaq	18,188.3	0.88%	21.16%
Euro Stoxx 600	514.7	0.74%	7.45%
NIKKEI225	40,580.8	1.26%	21.27%
China A-Share (CSI300)	3,463.4	-0.24%	0.94%
China H-Share (HSCEI)	6,455.7	1.27%	11.91%
Indonesia (JCI)	7,196.8	1.01%	-1.05%
Vietnam	1,276.9	0.56%	13.00%
NIFTY 50	24,286.5	0.67%	11.76%
KOSPI	2,794.0	0.47%	5.22%
Thai Equity			
SET	1,294.7	0.47%	-8.56%
SET50	804.7	0.57%	-8.06%
Alternatives			
Gold	2,356.2	1.15%	14.21%
WTI (\$/bl)	83.9	1.29%	17.07%
Brent (\$/bl)	87.3	1.28%	13.37%
Bond Yield		1 Day (bps)	YTD (bps)
UST 10 YR	4.36	-7.29	47.96
TH Govt 10 YR	2.70	0.93	0.60
Exchange Rate			
USD/THB	36.7	-0.42%	7.06%
Dollar Index	105.4	-0.30%	4.02%

Source: Bloomberg

Key Economic Events and Data Releases

Data Releases	Unit	Period	Actual	Survey	Prior
3 Jul CH Caixin China PMI Composite		Jun	52.8	--	54.1
Caixin China PMI Services		Jun	51.2	53.4	54
EC HCOB Eurozone Composite PMI		Jun F	50.9	50.8	50.8
HCOB Eurozone Services PMI		Jun F	52.8	52.6	52.6
IN HSBC India PMI Composite		Jun F	60.9	--	60.9
HSBC India PMI Services		Jun F	60.5	--	60.4
JN Jibun Bank Japan PMI Composite		Jun F	49.7	--	50
Jibun Bank Japan PMI Services		Jun F	49.4	--	49.8
US Durable Goods Orders		May F	0.10%	0.10%	0.10%
Factory Orders		May	-0.50%	0.20%	0.70%
Initial Jobless Claims		29 Jun	238k	235k	233k
MBA Mortgage Applications		28 Jun	-2.60%	--	0.80%
Trade Balance	Billion USD	May	-75.1	-76.5	-74.6
ADP Employment Change		Jun	150k	165k	152k
S&P Global US Services PMI		Jun F	55.3	55.1	55.1
S&P Global US Composite PMI		Jun F	54.8	--	54.6
ISM Services Index		Jun	48.8	52.7	53.8
Today	--	--	--	--	--

Source: Bloomberg



Key Highlight and Investment Implications

- ธนาคารกลางจีน (PBoC) เผยว่า จะเริ่มกู้ยืมพันธบัตรรัฐบาลจีนในเร็วๆ นี้ เพื่อควบคุมอัตราผลตอบแทนพันธบัตรจีนที่ปรับลดลงมาก (Source: กรุงเทพธุรกิจออนไลน์)
SCB CIO Investment Implication:
 - PBoC เผยแผนที่จะกู้ยืมพันธบัตรจีน (CGB) จากตัวแทนจำหน่าย (Primary Dealers) หรือธนาคารรายใหญ่ของจีน แล้วขาย CGB ที่กู้มาในตลาดรอง โดยสาเหตุหลักที่ PBoC เผยแผนดังกล่าว เรามองมาจากการที่ CGB yield อายุ 10 ปี ลดลงอยู่ระดับต่ำที่สุดเป็นประวัติการณ์ ตามการคาดการณ์ของตลาดบนการผ่อนคลายนโยบายการเงินเพิ่มเติมจาก PBoC และธนาคารขยายตัวของเศรษฐกิจจีนในอัตราที่ช้าลง ในระยะยาว (หนุ่ยให้มีอุปสงค์ที่มากขึ้น CGB ระยะยาว) ทั้งนี้ เดือน มิ.ย. ที่ผ่านมานาย Pan ประธาน PBoC ระบุถึง ความเสี่ยงด้านอัตราดอกเบี้ยที่เกิดขึ้นจากการที่สถาบันซึ่งไม่ใช่ธนาคารของจีน ถือครองพันธบัตรระยะกลางและระยะยาวจำนวนมาก พร้อมกับได้ยกตัวอย่างกรณีการล้มของธนาคาร SVB ในสหรัฐฯ ที่มีต้นตอมาจากการขาดทุนของพันธบัตรที่ถือครองอยู่ ขณะที่ อัตราดอกเบี้ยปรับเพิ่มขึ้น
 - แผนการดำเนินการดังกล่าวของ PBoC ที่จะขาย CGB ออกมา จะช่วยหนุ่ย CGB ระยะยาว ให้ฟื้นตัวระดับหนึ่ง โดยเรามองเป้าหมายการทำให้ของ PBoC นอกจากสามารถที่ช่วยยับยั้งความเสี่ยงด้านอัตราดอกเบี้ยแล้ว ยังช่วยจำกัดการกว้างขึ้นบนส่วนต่างระหว่าง UST Yield และ CGB Yield ซึ่งอาจจะช่วยชะลอการอ่อนค่าเงินหยวนเทียบกับเงินดอลลาร์ สรอ. ในส่วนเหตุผลว่า ทำไม PBoC ถึงต้องกู้ CGB จาก Primary Dealers หรือธนาคารรายใหญ่ต่างๆ นั้นเป็นเพราะ PBoC ไม่ได้มี CGB ที่มากพอ จะนำไปขายในตลาดรอง โดยเฉพาะ Tenor ระยะยาว ทั้งนี้ PBoC มีการถือครอง CGB ในงบดุลราว 1.5 ล้านล้านหยวน และส่วนใหญ่เป็น Tenor ระยะสั้น
 - ส่วนของการลงทุน เรามอง แผนการดำเนินการดังกล่าวของ PBoC ไม่ได้ถือเป็นการเปลี่ยนท่าทีการดำเนินนโยบายการเงินผ่อนคลายของ PBoC ซึ่งยังจำเป็นต้องกระตุ้นเศรษฐกิจ ประกอบกับ เรามองการขาย CGB ในตลาดรอง อาจไม่ได้ทำจนถึงขนาดที่ CGB Yield เพิ่มขึ้นมาก เนื่องจากจะกดดันภาพรวมเศรษฐกิจจีนที่ยังเปราะบาง และจะไปเพิ่มต้นทุนการระดมทุนของบรรดารัฐบาลท้องถิ่นด้วย นอกจากนี้ เราเชื่อว่า ด้วยการเร่งออก CGB พิเศษของรัฐบาล จะทำให้ท้ายที่สุด ทาง PBoC อาจกลับมาซื้อ CGB ในตลาดรอง ควบคู่ไปกับการลด RRR เพื่อเพิ่มสภาพคล่องสู่ระบบ ท่ามกลางสภาพคล่องที่เสี่ยงขาดแคลนจากการที่ออก CGB ออกมามาก ทั้งนี้ เรายังคงแนะนำขั้วลงทุนในตลาดหุ้นจีน A-Share บน Core Portfolio ที่เป็นพอร์ตลงทุนระยะยาว (มากกว่า 1 ปี ขึ้นไป) โดยมีสัดส่วนตามความเสี่ยงที่ยอมรับได้ และยังคงแนะนำขั้วลงทุนระยะสั้นในตลาดหุ้นจีน H-Share บน Opportunistic Portfolio ที่เป็นพอร์ตเสริม

● **ประธานาธิบดี Yoon Suk Yeol ผู้นำเกาหลีใต้ ประกาศลดภาษีสำหรับบริษัทที่เพิ่มผลตอบแทนให้กับผู้ถือหุ้น ภายใต้โครงการ Corporate Value-up (CVP) (Source: CNBC)**

SCB CIO Investment Implication:

- การประกาศนโยบายดังกล่าวมีขึ้นในช่วงเดียวกันกับการประกาศนโยบายเศรษฐกิจสำหรับช่วง 2H2567 ของรัฐบาลโดย ประธานาธิบดี Yoon กล่าวว่า รัฐบาลจะมอบสิทธิประโยชน์ทางภาษีให้แก่บริษัทที่เพิ่มการจ่ายเงินปันผลให้ผู้ถือหุ้น ในขณะเดียวกัน รัฐบาลกำลังอยู่ในขั้นตอนผลักดันการผ่านร่างกฎหมายที่เรียกเก็บภาษีรายได้จากเงินปันผลในอัตราที่ต่ำกว่าปัจจุบัน ขณะที่จากข้อมูลพบว่า ในช่วง 2H2567 ยังมีปัจจัยที่มีแนวโน้มสนับสนุนนโยบาย CVP เพิ่มเติมได้แก่ 1) การประกาศแผนและเป้าหมายการค่า CVP ที่เพิ่มขึ้นโดยบริษัทจดทะเบียน และ 2) การเปิดตัวดัชนี Value Up ที่จะรวมบริษัทที่ทำตามนโยบาย CVP ในเดือน ก.ย. 2567 นอกจากนี้ ประธานาธิบดี Yoon ยังประกาศ แพคเกจสนับสนุนมูลค่า 25 ล้านล้านวอน (1.8 หมื่นล้านดอลลาร์ สหรัฐ) สำหรับธุรกิจขนาดเล็กที่ยังไม่ฟื้นตัวจากวิกฤตโควิด-19 ท่ามกลางดอกเบี้ยนโยบายที่ถูกลงไว้ที่ระดับ 3.5% นับตั้งแต่เดือน ม.ค. 2566 ซึ่งเป็นระดับสูงสุดในรอบ 15 ปี
- เรามองว่า การที่รัฐบาลและหน่วยงานที่กำกับดูแลเกี่ยวกับนโยบาย CVP มีการทำงานที่เป็นรูปธรรมมากขึ้น มีแนวโน้มเป็นอีกปัจจัยหนึ่ง ที่ช่วยสนับสนุนตลาดหุ้นเกาหลีใต้ ท่ามกลางเศรษฐกิจมหภาคที่มีแนวโน้มขยายตัวต่อเนื่อง โดยรัฐบาลเกาหลีใต้ปรับเพิ่มประมาณการเติบโตของ GDP ในปี 2567 อยู่ที่ 2.6% เพิ่มขึ้นจากเดิมที่ 2.2% และยิ่งสูงกว่าที่ธนาคารเกาหลีใต้ (BoK) ประมาณการไว้ที่ 2.5% ในเดือน พ.ค. อาศัยแรงส่งจากการส่งออกชิปที่กลับสู่วัฏจักรขาขึ้น ส่งผลให้มีการปรับเพิ่มประมาณการดุลบัญชีเดินสะพัดในปี 2567 อยู่ที่ 63 พันล้านดอลลาร์ สหรัฐ เพิ่มขึ้นจากเดิมที่ 50 พันล้านดอลลาร์ สหรัฐ สำหรับมุมมองการลงทุน ด้วยดัชนี KOSPI ที่ซื้อขายอยู่ในระดับ Valuation ที่น่าสนใจ ด้วย 12M fwd PE อยู่ที่ 9.8 เท่า หรือ ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปี ประมาณ -1 s.d. ขณะที่ Valuation ระดับปัจจุบันยัง laggard ดัชนี Philadelphia Semiconductor Index (SOX) ทำให้เราแนะนำลงทุนตลาดหุ้นเกาหลีใต้ใน Opportunistic Portfolio ที่เป็นพอร์ตลงทุนระยะสั้น

● **ดัชนี ISM ภาคการบริการเดือน มิ.ย. ของสหรัฐฯ นำพิดหวัง สอนทางกับตัวเลข PMI ภาคการบริการ ที่แข็งแกร่งขึ้น (Source: ISM, S&P Global)**

SCB CIO Investment Implication:

- ดัชนี ISM ภาคการบริการ ในเดือน มิ.ย. ร่วงลงสู่ระดับ 48.8 ซึ่งเป็นระดับต่ำสุดในรอบ 4 ปี หรือนับตั้งแต่เดือน พ.ศ. 2563 จากระดับ 53.8 ในเดือน พ.ศ. 2567 และต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ที่ระดับ 52.5 ขณะที่ PMI ภาคการบริการ ในเดือน มิ.ย. ปรับตัวขึ้นสู่ระดับ 55.3 ซึ่งเป็นระดับสูงสุดนับตั้งแต่เดือน เม.ย. 2565 จากระดับ 54.8 ในเดือน พ.ศ.
- ในรายละเอียด ดัชนี ISM ด้านกิจกรรมธุรกิจลดลง 11.6 จุด มาอยู่ที่ 49.6 ค่าสั่งซื้อใหม่ก็ลดลง 6.8 จุดมาอยู่ที่ 47.3 ในทางตรงกันข้าม กิจกรรมทางธุรกิจใหม่ใน PMI ปรับตัวดีขึ้น 1.6 จุด สู่ระดับสูงสุดในรอบ 12 เดือนที่ 53.5 ในทำนองเดียวกัน ดัชนีการจ้างงานในภาคบริการ ISM ลดลงเล็กน้อยมาอยู่ที่ 46.1 ในขณะที่ PMI การจ้างงานภาคบริการปรับตัวขึ้น 2.9 จุด เป็น 52.3 ซึ่งเป็นระดับสูงสุดในรอบ 12 เดือนเช่นกัน หากไม่นับตัวเลขที่อ่อนตัวลงในเดือน เม.ย. PMI ภาคบริการ ยังคงอยู่ในแดนที่กำลังขยายตัว ในขณะที่ ดัชนี ISM ภาคบริการได้ลดลงสู่ภาวะการหดตัว ข้อความที่สอดคล้องกัน มีเพียงดัชนีราคาต่างๆ ในการสำรวจทั้งสอง ลดลงเล็กน้อยในเดือน มิ.ย.
- เรามุมมองว่า ตัวเลขทางด้านกิจกรรมทางเศรษฐกิจของดัชนีทั้งสองมีความขัดแย้งกันโดยสิ้นเชิง ในแง่ของกิจกรรมทางเศรษฐกิจ สิ่งที่สอดคล้องกันมีเพียงเรื่อง ราคาสินค้าที่ยังอยู่ในแนวโน้มขาลง ขณะที่เรานำหนักกับตัวเลขการจ้างงานที่อ่อนตัวลงของ ISM มากกว่า ตัวเลขการจ้างงานที่ปรับตัวดีขึ้นใน PMI เราตั้งข้อสังเกตว่าถึงแม้ตัวเลขการจ้างงานใน PMI จะปรับตัวดีขึ้น แต่กำลังเบียดจากตัวเลขจ้างงานในแบบสำรวจอื่นประกอบ ตัวเลขแรงงานสหรัฐฯ อ่อนแอกว่าคาดทั้งหมด ไม่ว่าจะเป็น 1) ตัวเลขการจ้างงานภาคเอกชนโดย ADP ต่ำคาด 2) ตัวเลขผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรกมากกว่าคาด 3) ตัวเลขผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานต่อเนื่องมากกว่าคาด และปรับเพิ่มขึ้น 9 สัปดาห์ติดต่อกัน (นานสุดตั้งแต่ปี 2561) และสูงสุดตั้งแต่ พ.ย. 2564
- ด้วยตัวเลขการจ้างงานที่อ่อนตัวลง รวมถึงแนวโน้มของเงินเฟ้อที่กลับสู่แนวโน้มขาลง เปิดโอกาสให้มีโอกาสมากขึ้นที่ Fed จะปรับลดดอกเบี้ยนโยบาย โดยเรายังคงคาดว่าจะมีการปรับลดดอกเบี้ยนโยบาย 2 ครั้งในช่วง 2H2567 ในส่วนของการลงทุน ด้วยภาพของดัชนี S&P500 ที่ฟื้นตัวได้ดีนับตั้งแต่สิ้นเดือน เม.ย. จนถึงปัจจุบัน ทำให้ Valuation ล่าสุดอยู่ในระดับที่ดึงดูด แต่ด้วยสภาพคล่องที่ยังอยู่ในระดับสูงและกำไรบริษัทจดทะเบียนที่เร่งตัวขึ้น เราจึงยังแนะนำให้สามารถทยอยสะสมหุ้นสหรัฐฯ โดยเฉพาะหุ้นกลุ่ม Quality Growth บบพอร์ตหลัก (Core Portfolio) ซึ่งเป็นพอร์ตระยะยาว (มากกว่า 1 ปีขึ้นไป) โดยมีสัดส่วนตามความเสี่ยงที่ยอมรับได้



What to Watch

- วันนี้ ติดตามการจ้างงานภาคเอกชน และ ISM ภาคบริการของสหรัฐฯ (ตลาดคาด 52.6 จากครั้งก่อน 53.8) / PMI ภาคบริการ และ PPI ของ EU / PMI ภาคบริการของอังกฤษ / PMI ภาคบริการของจีน / ทุนสำรองระหว่างประเทศของเกาหลีใต้
- วันนี้ ติดตามด้วยแถลงของ Williams ประธาน Fed สาขา New York (Voter)
- วันนี้ ติดตามการรายงานผลประกอบการของบจ. เช่น Constellation Brands
- วันนี้ ติดตามการเปิดเผยรายงานการประชุม Fed รอบล่าสุด
- วันที่ 4 ก.ค. ติดตามการเลือกตั้งของอังกฤษ



Asset Class Recommendation

คำแนะนำการลงทุนสำหรับ Core Portfolio (พอร์ตลงทุนหลัก) :

- **เรามิมองเป็นบวกมากขึ้นต่อตลาดหุ้นโลก** โดยการปรับฐานของตลาดหุ้นโลกในเดือน เม.ย. รวมถึง การปรับประมาณการกำไร หลังภาพรวมกำไรที่ประกาศดีกว่าคาด นำโดยตลาดหุ้นสหรัฐฯ ทำให้ Valuation ในปัจจุบัน อยู่ในระดับที่น่าสนใจมากกว่าช่วงต้นปีที่ผ่านมา แนะนำ ทยอยสะสม ตลาดหุ้นที่พื้นฐานดี Valuation เหมาะสม เข้าพอร์ตระยะยาว
- **เรามอง ความเสี่ยงในตลาดตราสารหนี้ที่มีอยู่อย่างจำกัด** หลัง Bond Yield ยังมีแนวโน้มปรับตัวลดลง ตามการปรับลดดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารกลางใน 2H2567 และ Coupon rate ที่อยู่ในระดับสูงในปัจจุบัน พอที่จะชดเชยโอกาสขาดทุนจากการ Mark-to-Market ราคาตราสารหนี้ได้ แนะนำ ทยอยสะสม 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) การส่งออกที่ยังมีแนวโน้มฟื้นตัวต่อเนื่อง โดยช่วง 1H2567 การส่งออกปรับเพิ่มขึ้น +13.8%YoY 2) อุปสงค์ในประเทศที่กำลังเพิ่มขึ้น โดยตัวเลข ยอดค้าปลีก เดือน พ.ค. เพิ่มขึ้น +9.5%YoY ขณะที่ในระยะต่อไป รัฐบาลมีแผนการเพิ่มเงินเดือนข้าราชการประมาณ 30% เริ่มต้นเดือน ก.ค. 2567 3) ที่ประชุมนโยบายเศรษฐกิจนัดพิเศษเมื่อวันที่ 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 ซื้อขายอยู่ในระดับ Valuation ที่น่าสนใจ ด้วย 12M forward PE อยู่ที่ 10.4 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 ตลาดหุ้นอาจเผชิญความผันผวนระยะสั้นจากผลกระทบจากความผันผวนของราคาหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีในสหรัฐฯ ที่อ่อนไหวตาม sentiment ของนักลงทุนรายย่อย ที่มีแนวโน้มต้องการขายทำกำไร
- **ตลาดหุ้นเกาหลีใต้** มีแนวโน้มได้รับปัจจัยหนุนจาก 1) การส่งออกสินค้ากลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ที่กลับเข้าสู่วัฏจักรขาขึ้น โดยยอดส่งออกวันที่ 1-20 มิ.ย. เพิ่มขึ้น +8.9%YoY ซึ่งมีแนวโน้มส่งผลกระทบต่อประกอบการบจ. โดยเฉพาะในกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ที่คิดเป็นน้ำหนัก 39% บนดัชนีฯ เติบโตได้ดี 2) การปรับประมาณการ GDP ปี 2567 ขึ้นจาก +2.1%YoY เป็น +2.5%YoY 3) ระดับ Valuation น่าสนใจ ด้วย 12M fwd PE อยู่ที่ 9.8 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปี ประมาณ -1 s.d. นอกจากนี้ Valuation ระดับปัจจุบันยัง Laggard ดัชนี Philadelphia Semiconductor Index (SOX) 4) การยึดเวลาการห้าม Short-selling บนตลาดหุ้นที่มีแนวโน้มส่งผลกระทบต่อ Sentiment ของนักลงทุนรายย่อยที่คิดเป็นประมาณ 66% ของมูลค่าการซื้อขายบนตลาดหุ้นเกาหลีใต้ และ 5) 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 ช่วงเดือนก.ค.นี้ 2) Fund Inflows ผ่าน Southbound connect ที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น ตามความคาดหวังการผ่อนคลายด้านตลาดทุน ทั้งแนวโน้มการผ่อนคลาย ETF connect ความเป็นไปได้ที่จะอนุญาตให้นักลงทุนจีนสามารถใช้เงินหยวนเพื่อซื้อหุ้นจีนที่เทรดในตลาดฮ่องกง รวมทั้ง ความเป็นไปได้ที่จะละเว้นการเก็บภาษีเงินปันผลให้แก่ นักลงทุนจีนที่เข้าซื้อหุ้นที่เทรดในตลาดฮ่องกง 3) การเพิ่มการซื้อหุ้นคืน และการเพิ่มปันผล ของ บจ.จีน Offshore โดยเฉพาะ กลุ่ม Internet Platform ที่เพิ่มเองโดยสมัครใจ จะช่วยเพิ่มความน่าสนใจของตลาดฯ 4) EPS ตลาดฯ ที่มีแนวโน้มทรงตัวถึงถูกปรับดีขึ้น และ 5) Valuation ตลาดฯ ที่ยังไม่แพง แม้ว่า ข้อพิพาทกับสหรัฐฯ และ EU อาจเพิ่มความผันผวน และกดดัน sentiment ก็ตาม
- **ตลาดหุ้นยุโรป** มีแนวโน้มได้แรงหนุนจาก 1) โมเมนตัมเศรษฐกิจยุโรปที่มีแนวโน้มทยอยปรับตัวดีขึ้นต่อ 2) Earnings ของตลาดฯ ในปี 2567 มีแนวโน้มถูกปรับประมาณการสูงขึ้น ทั้งจากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก รวมถึง EU และจากเงินยูโรกับเงินปอนด์ที่มีแนวโน้มอ่อนค่า 3) Valuation ตลาดฯ ที่ยังไม่ได้แพง มีแนวโน้มได้แรงหนุนจาก Bond Yield ขาลง ในยุโรป หลัง ECB และ BoE มีแนวโน้มทยอยลดดอกเบี้ยลงในช่วงที่เหลือของปีนี้ และ 4) Total Yield ของตลาดฯ ที่สูง เมื่อเทียบกับของตลาดหุ้นสหรัฐฯ ประกอบกับ บจ.ยุโรป ยังคงมี room ที่จะเพิ่มการซื้อหุ้นคืน เพิ่มเงินปันผล และทำ M&A แม้ว่า ข้อพิพาททางการค้ากับจีนบนความเสี่ยงการขึ้นภาษีนำเข้ารถยนต์ต่ออีก และความไม่แน่นอนทางการเมืองในยุโรป โดยเฉพาะผลการเลือกตั้งของฝรั่งเศส และผลการเลือกตั้งของอังกฤษ อาจสร้างความผันผวนแก่ตลาดการเงินของยุโรปในระยะสั้น ก็ตาม



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” 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 ผู้ลงทุนอาจได้รับเงินลงทุนคืนน้อยกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกก็ได้
5. ตัวเลข และ/หรือ จำนวนใด ๆ ที่ปรากฏในเอกสารนี้ เป็นเพียงประมาณการของข้อมูลทางการเงิน ณ วันที่จัดทำเอกสารนี้เท่านั้น ทั้งนี้ ประมาณการของข้อมูลทางการเงินดังกล่าวอาจคลาดเคลื่อนหรือแตกต่างจากข้อเท็จจริงที่มีอยู่ได้
6. เอกสารนี้ไม่ได้จัดทำขึ้น หรือจัดส่งให้แก่บุคคลใด ๆ นอกเหนือจากบุคคลตามที่ระบุชื่อไว้โดยชัดแจ้งในเอกสารนี้เท่านั้นหากบุคคลใด ๆ ซึ่งมีใช้บุคคลตามที่ระบุชื่อไว้โดยชัดแจ้งในเอกสารนี้นำข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใด ๆ ก็ตาม อาจถือเป็นการละเมิดข้อมูลส่วนบุคคล และต้องมีโทษ ตลอดจนความรับผิดตามกฎหมาย รวมถึงจะต้องมีความรับผิดในความเสียหายใด ๆ ที่เกิดขึ้นต่อธนาคาร และ/หรือ บริษัทในเครือของธนาคาร และ/หรือ บุคคลตามที่ระบุชื่อไว้ในเอกสารนี้ และ/หรือ บุคคลอื่นใดที่เกี่ยวข้อง
7. ธนาคารได้จัดทำเอกสารนี้ขึ้นโดยนำบทวิเคราะห์ของบริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) และ/หรือ บทวิเคราะห์ของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด (“SCBAM”) และ/หรือ บริษัทอื่นใดตามที่ธนาคารเห็นสมควร มาระบุไว้ในเอกสารนี้ เพื่อให้มุมมองการลงทุนทั่วไปของในตลาดหลักทรัพย์ของธนาคารเท่านั้น โดยไม่ได้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้ข้อมูลเกี่ยวกับสถานการณ์ทางการเงินที่เฉพาะเจาะจง หรือตอบสนองความต้องการของท่านหรือลูกค้าคนใดคนหนึ่งของธนาคาร ตลอดจนไม่ได้รับประกันเหตุการณ์ที่จะเกิดขึ้นในอนาคต ทั้งนี้ ภายหลังจากที่ท่านได้ศึกษาเอกสารนี้แล้ว ท่านควรตระหนักว่าการลงทุนในหลักทรัพย์ใด ๆ จะมีความเสี่ยงเข้ามาเกี่ยวข้องซึ่งอาจทำให้ท่านได้รับกำไรหรือขาดทุนบางส่วนหรือทั้งหมดของเงินลงทุน ทั้งนี้ ท่านต้องใช้ความระมัดระวังด้วยวิจารณญาณของตนเองและท่านต้องรับผิดชอบต่อความเสี่ยงต่างๆ 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