

Markets Movement

Global Equity	Last Close	1 Day (%)	YTD (%)
S&P500	5,307.0	-0.27%	11.26%
Dow Jones	39,671.0	-0.51%	5.26%
Nasdaq	16,801.5	-0.18%	11.93%
Euro Stoxx 600	521.2	-0.34%	8.81%
NIKKEI225	38,617.1	-0.85%	15.40%
China A-Share (CSI300)	3,684.5	0.23%	7.38%
China H-Share (HSCEI)	6,817.7	-0.05%	18.19%
Indonesia (JCI)	7,222.4	0.51%	-0.69%
Vietnam	1,266.9	-0.80%	12.12%
NIFTY 50	22,597.8	0.31%	3.99%
KOSPI	2,723.5	-0.03%	2.57%
Thai Equity			
SET	1,370.8	Closed	-3.18%
SET50	844.8	Closed	-3.48%
Alternatives			
Gold	2,378.9	-1.74%	15.31%
WTI (\$/bl)	77.6	-2.13%	8.26%
Brent (\$/bl)	81.9	-1.18%	6.31%
Bond Yield		1 Day (bps)	YTD (bps)
UST 10 YR	4.42	0.98	54.27
TH Govt 10 YR	2.84	Closed	14.08
Exchange Rate			
USD/THB	36.4	0.23%	6.38%
Dollar Index	104.9	0.26%	3.55%

Source: Bloomberg

Key Economic Events and Data Releases

Data Releases	Unit	Period	Actual	Survey	Prior	
22 May JN	Core Machine Orders	MoM	2.90%	-2.00%	7.70%	
	Core Machine Orders	YoY	2.70%	1.40%	-1.80%	
	Exports	YoY	8.30%	11.00%	7.30%	
	Trade Balance Adjusted	Billion USD	Apr	-560.8	-734.0	-701.5
US	Existing Home Sales		Apr	4.14m	4.23m	4.19m
	MBA Mortgage Applications		17 May	1.90%	--	0.50%
ID	BI-Rate		31 May	6.25%	6.25%	6.25%
SK	PPI	YoY	Apr	1.80%	--	1.60%
	Business Survey Manufacturing		Jun	76	--	74
Today JN	Machine Tool Orders	YoY	Apr F	--	--	-11.60%
	Jibun Bank Japan PMI Mfg		May P	50.5	--	49.6
	Jibun Bank Japan PMI Composite		May P	52.4	--	52.3
	Jibun Bank Japan PMI Services		May P	53.6	--	54.3
SK	BOK Base Rate		23 May	3.50%	3.50%	3.50%
IN	HSBC India PMI Mfg		May P	--	--	58.8
	HSBC India PMI Composite		May P	--	--	61.5
	HSBC India PMI Services		May P	--	--	60.8
EC	HCOB Eurozone Manufacturing PMI		May P	--	46.1	45.7
	HCOB Eurozone Composite PMI		May P	--	52.0	51.7
	HCOB Eurozone Services PMI		May P	--	53.6	53.3
US	Chicago Fed Nat Activity Index		Apr	--	0.13	0.15
	Continuing Claims		11 May	--	1793k	1794k
	Initial Jobless Claims		18 May	--	220k	222k
	New Home Sales		Apr	--	678k	693k
	S&P Global US Manufacturing PMI		May P	--	49.9	50
	S&P Global US Services PMI		May P	--	51.2	51.3
	S&P Global US Composite PMI		May P	--	51.2	51.3

Source: Bloomberg



Key Highlight and Investment Implications

- ธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) เปิดเผยรายงานการประชุม เมื่อวันที่ 30 เม.ย. ถึง 1 พ.ค. โดยในรายงานชี้ว่า กรรมการฯ แสดงความกังวลเกี่ยวกับเงินเฟ้อ และไม่มั่นใจว่า เงินเฟ้อจะชะลอตัวลงมากพอที่จะทำให้ Fed ปรับลดอัตราดอกเบี้ยได้หรือไม่ (Source: Infoquest)

SCB CIO Investment Implication:

- รายละเอียดเพิ่มเติมของรายงานการประชุม มีดังนี้ 1) ข้อมูลเงินเฟ้อใน 1Q2567 ที่น่าผิดหวัง และข้อมูลเมื่อเร็วๆ นี้ ไม่ได้ช่วยเพิ่มความมั่นใจว่าเงินเฟ้อกำลังปรับลดลงไปยังเป้าหมายของ Fed ได้อย่างยั่งยืน 2) บรรดาสมาชิกฯ หากรอถึงปัจจัยต่างๆ ที่จะช่วยชะลอแรงกดดันของเงินเฟ้อ เช่น พัฒนาการของเงินเฟ้อในฟังก์ที่อยู่อาศัย (Shelter) การกลับมาปรับลดลงของเงินเฟ้อพื้นฐานในภาคบริการซึ่งไม่รวมที่อยู่อาศัย (ซึ่งสะท้อนถึงค่าจ้าง) และการขยายตัวของผลิตภาพ (Productivity) 3) รายงานฯ ชี้ว่าอัตราดอกเบี้ยนโยบายควรอยู่ในระดับสูง จนกระทั่งมีสัญญาณที่ชัดเจนมากขึ้นว่า เงินเฟ้อกำลังชะลอตัวลง และตลาดแรงงานกำลังอ่อนแอลง 4) บรรดาสมาชิกฯ ไม่ได้ตีความว่าข้อมูลเกี่ยวกับการขยายตัวเมื่อเร็วๆ นี้ บ่งชี้ว่ากิจกรรมเศรษฐกิจเร่งตัวเพิ่มขึ้น และยังคงคาด GDP จะขยายตัวในอัตราที่ชะลอลง หลังจากที่ยกยอตัวแข็งแรงแรงในปีที่ผ่านมา และ 5) สมาชิกเกือบทุกคนได้หนุนการตัดสินใจเริ่มชะลอการใช้มาตรการลดขนาดงบดุล (QT) ในเดือน มิ.ย. เหลือเพียง 2.5 หมื่นล้านดอลลาร์ สรอ. จากเดิมที่ระดับ 6 หมื่นล้านดอลลาร์ สรอ. สำหรับพันธบัตรสหรัฐฯ ขณะที่ยังคงวางเงินตราสารหนี้ที่มีสินเชื่อกำหนดเป็นหลักประกันการจำนอง (MBS) ที่ปล่อยให้ครบอายุในแต่ละเดือนโดยไม่ได้ซื้อเพิ่มเติม อยู่ที่ระดับ 3.5 หมื่นล้านดอลลาร์ สรอ. นอกจากนี้บางสมาชิกได้เสนอแนะว่า กรรมการฯ ควรเริ่มหารือกันเกี่ยวกับระดับที่เหมาะสมของพันธบัตรระยะยาวที่จะอยู่ในงบดุล Fed
- รายงานดังกล่าวส่งผลให้นักลงทุนกังวลว่า Fed อาจตรึงอัตราดอกเบี้ยที่ระดับสูงเป็นเวลานานขึ้น โดยล่าสุด FedWatch Tool ของ CME Group ได้บ่งชี้ว่า นักลงทุนให้น้ำหนักเพียง 59% ในการคาดการณ์ว่า Fed จะลดอัตราดอกเบี้ยครั้งแรกของปีนี้ อย่างน้อย 0.25% ในการประชุมเดือน ก.ย. ซึ่งปรับลดลงจากระดับ 65.7% ในการสำรวจวันก่อนหน้า ประกอบกับ วันก่อนหน้า Waller หนึ่งในผู้ว่าการ Fed ได้ออกมาระบุว่า เขาต้องการที่จะเห็นข้อมูลเงินเฟ้อลดลงหลายเดือน ก่อนที่จะเขาสันนิษฐานให้ลดดอกเบี้ย พร้อมทั้ง ยังได้ให้เกรด C+ กับตัวเลข CPI สหรัฐฯ ในเดือน เม.ย. ดังนั้น ในส่วนการลงทุน ด้วยรายงานผลการประชุมฯ ล่าสุด และถ้อยแถลงของ Waller อาจเพิ่มความเสี่ยงที่ Fed จะปรับลดดอกเบี้ยล่าช้าออกไป ขณะที่ Fed ได้ชะลอการใช้มาตรการ QT และกำไรของบริษัทจดทะเบียนออกมาดีกว่าคาดมาก เราจึงแนะนำให้ทยอยลงทุนหุ้นสหรัฐฯ โดยเฉพาะกลุ่ม Quality Growth บนพอร์ตหลัก (Core Portfolio) ซึ่งเป็นพอร์ตระยะยาว (ลงมากกว่า 1 ปีขึ้นไป) โดยมีสัดส่วนตามความเสี่ยงที่ยอมรับ

● **NVIDIA รายงานผลประกอบการประจำ FY1Q2568 ทำสถิติสูงสุดใหม่อีกครั้ง** (Source: CNBC และ Nvidia)

SCB CIO Investment Implication:

- NVIDIA รายงานผลประกอบการ FY 1Q2568 โดยรายได้รวมทำสถิติสูงสุดที่ 26 พันล้านดอลลาร์ สหรัฐ. เพิ่มขึ้น 262%YoY (+18%QoQ) โดยมีกำไรสุทธิ ที่ 14.9 พันล้านดอลลาร์ สหรัฐ. คิดเป็น กำไรสุทธิ ต่อหุ้นตามมาตรฐานการบัญชี (GAAP) อยู่ที่ 5.98 ดอลลาร์ สหรัฐ. เพิ่มขึ้น 629%YoY(+21%QoQ) ส่วนกำไรสุทธิต่อหุ้นที่ไม่ได้ปรับตามมาตรฐานการบัญชี (Non-GAAP) อยู่ที่ 6.12 ดอลลาร์ สหรัฐ. เพิ่มขึ้น 461%YoY (+19%QoQ) สูงกว่าตัวเลขกำไรสุทธิต่อหุ้นที่นักวิเคราะห์ในตลาดคาดการณ์ไว้ที่ 5.59 ดอลลาร์ สหรัฐ. อยู่ 9.5%
รายได้ของ NVIDIA มากกว่า 80% ในไตรมาสนี้มาจากกลุ่มธุรกิจ Data Center โดยมีรายได้ 22.6 พันล้านดอลลาร์ สหรัฐ. เพิ่มขึ้น 427%YoY (+23%QoQ) ส่วน Gaming มีรายได้ 2.6 พันล้านดอลลาร์ สหรัฐ. เพิ่มขึ้น 18%YoY (-8%QoQ) อัตรากำไรขั้นต้น Non-GAAP อยู่ที่ 78.9% เพิ่มขึ้น 220 bps จากไตรมาสก่อนหน้า และสูงกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ที่ 190 bps
- Jensen Huang ซีอีโอและผู้ก่อตั้ง NVIDIA ได้ให้สัมภาษณ์ว่า การปฏิวัติอุตสาหกรรมครั้งใหม่ได้เริ่มต้นขึ้น ทั้งบริษัทและหลายประเทศได้ร่วมมือกับ NVIDIA เพื่อเปลี่ยนผ่านศูนย์ข้อมูลมูลค่า หลายล้านล้านดอลลาร์ สหรัฐ. ไปสู่ศูนย์ข้อมูลแบบใหม่ที่เรียกว่า AI Factories เพื่อรองรับการผลิตปัญญาประดิษฐ์ และช่วยเพิ่มประสิทธิภาพการจัดการต้นทุนให้ดีขึ้น และคาดว่า AI GPU ตัวใหม่ที่มีชื่อว่า "Blackwell" จะเป็นสินค้าหลักในการสร้างรายได้ในปี
- Colette Kress, CFO ของ NVIDIA กล่าวว่ารายได้กลุ่ม Data Center ที่เติบโต 427%YoY ส่วนใหญ่มาจาก GPU ตระกูล Hopper ซึ่งรวมถึงผลิตภัณฑ์กลุ่ม GPU H100 รวมถึงการเติบโตอย่างแข็งแกร่งในโซลูชัน InfiniBand นอกจากนี้ ยังให้ข้อมูลช่วงแถลงผลประกอบการว่า Hi-Light สำคัญในไตรมาสคือ บริษัท META ใช้ GPU H100 ของ NVIDIA ถึง 24,000 ตัว ในการพัฒนา Llama 3 ซึ่งเป็นโมเดลภาษาของ Meta ที่เปิดตัวในช่วงเดือน เม.ย. ที่ผ่านมา ส่วนภาพรวมของรายได้ Data Center นั้น มากกว่า 40% มาจากกลุ่มบริษัทผู้ให้บริการ Cloud รายใหญ่ เช่น Google, Amazon, Microsoft และ META
- ในส่วนของการคาดการณ์รายได้ใน FY2Q2568 (สิ้นสุดเดือน ก.ค. 2567) คาดการณ์ไว้ที่ 28.0 พันล้านดอลลาร์ สหรัฐ. (+8%QoQ, +107%YoY) ซึ่งสูงกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ 5% อัตรากำไรขั้นต้น Non-GAAP คาดว่าจะอยู่ที่ 75.5% กำไรจ่ายในการดำเนินงาน Non-GAAP อยู่ที่ 2.8 พันล้านดอลลาร์ สหรัฐ. (+12%QoQ) รายได้และค่าใช้จ่ายอื่น ๆ ประมาณ 300 ล้านดอลลาร์ และอัตราภาษี Non-GAAP อยู่ที่ 17% จากการคำนวณของเรา การคาดการณ์นี้บ่งชี้ว่า กำไรต่อหุ้น Non-GAAP ใน FY2Q2568 จะอยู่ที่ประมาณ 6.22 ดอลลาร์ ซึ่งสูงกว่าประมาณการของตลาด 4% ก่อนที่จะมีการเผยแพร่ข้อมูล
- NVIDIA ให้ข้อมูลว่าไตรมาสที่ผ่านมามีซื้อหุ้นบริษัทคืน มูลค่ากว่า 7.74 พันล้านดอลลาร์ สหรัฐ. และได้ประกาศแผนการแตกหุ้นบริษัท 10 ต่อ 1 (Stock Split) มีผลหลังวันที่ 7 มิ.ย.นี้ และเพิ่มเงินปันผลจาก 0.04 ดอลลาร์ สหรัฐ. ต่อหุ้น เป็น 0.10 ดอลลาร์ สหรัฐ. ต่อหุ้น หรือคิดเป็น 0.01 ดอลลาร์ สหรัฐ.ต่อหุ้น หลังการแตกหุ้น โดย ราคาหุ้น NVIDIA ปรับตัวเพิ่มขึ้นมากกว่า 6% หลังรายงานผลประกอบการ และมีราคาหุ้นสูงกว่า 1,000 ดอลลาร์ เป็นครั้งแรก
- ในแง่ของการลงทุน ในตลาดหุ้นสหรัฐฯ ด้วยกำไรบริษัทจดทะเบียนที่ดีกว่าคาดมาก รวมถึงเงินเฟ้อที่ชะลอหลังตลาดแรงงานเริ่มปรับเข้าสู่ภาวะสมดุล และการที่ Fed ชะลอการใช้มาตรการ QT เราจึงแนะนำให้สามารถทยอยลงทุนหุ้นสหรัฐฯ โดยเฉพาะในกลุ่ม Quality Growth บวพอร์ตหลัก (Core Portfolio) ซึ่งเป็นพอร์ตระยะยาว (มากกว่า 1 ปีขึ้นไป) โดยมีสัดส่วนตามความเสี่ยงที่ยอมรับได้

● **ธนาคารจีนเร่งให้สินเชื่อแก่รัฐวิสาหกิจที่ซื้อบ้านที่ขายไม่ออก** (Source : Bloomberg)

SCB CIO Investment Implication:

- ธนาคารขนาดใหญ่ในจีนผลักดันให้ผู้จัดการสาขา ให้สินเชื่อแก่รัฐวิสาหกิจที่ซื้อบ้านที่ขายไม่ออก ซึ่งเป็นการให้การสนับสนุนอย่างรวดเร็วต่อมาตรการช่วยเหลือที่อยู่อาศัยภาครัฐ ที่ประกาศไปเมื่อสัปดาห์ที่ผ่านมา โดยธนาคาร ICBC และ ผู้ให้กู้อื่นๆ ของรัฐบาลกำลังแนะนำให้ผู้จัดการสาขา ให้ปล่อยกู้โดยนำอสังหาริมทรัพย์ที่ทางรัฐวิสาหกิจซื้อมาเป็นหลักประกัน โดยการกระทำดังกล่าวมีจุดประสงค์ในการลดล้างสต็อกที่อยู่อาศัยส่วนเกิน ซึ่งเน้นย้ำถึงความเร่งด่วนในการจัดการกับวิกฤตอสังหาริมทรัพย์ ในจีน ทั้งนี้ การผลักดันดังกล่าวเต็มไปด้วยความท้าทายสำหรับธนาคาร เนื่องจาก มีความไม่แน่นอนในการประเมินมูลค่าทรัพย์สิน และ ความยากลำบากของรัฐวิสาหกิจในการสร้างผลตอบแทน
- เมื่อสัปดาห์ที่ผ่านมา ธนาคารกลางจีน (PBoC) ได้กล่าวว่าจะจัดตั้งมาตรการระดมเงินทุนราคาถูกจำนวน 3 แสนล้านหยวนเพื่อช่วยรัฐวิสาหกิจในการซื้อบ้านที่ขายไม่ออก โดยจะเสนอเงินทุนให้ธนาคาร 21 แห่งในอัตรา 1.75% ซึ่งเงินกู้นี้จะมีระยะเวลาหนึ่งปี และสามารถต่ออายุได้สี่ครั้ง ซึ่งจะส่งผลให้เงินทุนจำนวน 3 แสนล้านหยวนของธนาคารกลาง คาดว่าจะเปลี่ยนแปลงเป็นสินเชื่อโดยรวมได้ประมาณ 5 แสนล้านหยวน โดยมาตรการดังกล่าวจะมุ่งเน้นไปที่การให้สินเชื่อเพื่อการควบรวมและซื้อกิจการ (M&A) โดยมีอัตราดอกเบี้ยที่กำหนดเป็นรายกรณีไป เพื่อให้ทางรัฐวิสาหกิจสามารถซื้อโครงการด้วยคุณภาพจากผู้พัฒนาอสังหาริมทรัพย์ที่มีปัญหาได้
- เรามีมุมมองเชิงบวกต่อการเร่งให้สินเชื่อของธนาคารขนาดใหญ่ในจีนแก่ รัฐวิสาหกิจที่ซื้อบ้านที่ขายไม่ออก เนื่องจากภาคอสังหาริมทรัพย์ในจีน คิดเป็น 20% ของเศรษฐกิจจีน และทรัพย์สินของภาคครัวเรือนจีนเกือบไว้ในรูปของอสังหาริมทรัพย์ สูงถึง 60% ดังนั้น หากภาคอสังหาริมทรัพย์ในจีนสามารถฟื้นตัวได้จะเป็นบวกต่อภาพรวมเศรษฐกิจจีน และ ความมั่งคั่งของประชาชนจีน ซึ่งจะส่งผลบวกต่อคุณภาพสินเชื่อของธนาคารในระยะถัดไป นอกจากนี้ เรายังมองว่าการเข้าซื้ออสังหาริมทรัพย์ที่ขายไม่ออกของรัฐวิสาหกิจ จะช่วยสนับสนุนเสถียรภาพของยอดขายราคาอสังหาริมทรัพย์ การทางการเงินของผู้พัฒนาอสังหาริมทรัพย์ และช่วยให้การส่งมอบบ้านเป็นไปได้ดีขึ้น และหนุน Sentiment ของผู้ซื้อบ้าน ทั้งนี้ ในส่วนการลงทุน เราแนะนำให้ทยอยลงทุนในตลาดหุ้นจีน A-Share บว Core Portfolio ที่เป็นพอร์ตลงทุนระยะยาว (มากกว่า 1 ปี ขึ้นไป) โดยมีสัดส่วนตามความเสี่ยงที่รับได้ และแนะนำให้ลงทุนระยะสั้นในตลาดหุ้นจีน H-Share บว Opportunistic Portfolio ที่เป็นพอร์ตเสริม



What to Watch

- วันนี้ ติดตาม PMI และยอดขายบ้านใหม่ของสหรัฐฯ (ตลาดภาค -2.2%MoM จากครั้งก่อนที่ +8.8%) / ค่าจ้างใน 1Q2567, ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค และ PMI ของยูโรโซน (EU) / PMI ของอังกฤษ / การผลิตภาคอุตสาหกรรมของไต้หวัน / ตัวเลขการค้าของไทย
- วันนี้ ติดตามการรายงานผลประกอบการของบจ. เช่น Intuit, Investec, Johnson Matthey, Medtronic, National Grid, Ralph Lauren และ Rolls-Royce
- วันนี้ ติดตามด้วยแถลงของ Bostic ประธาน Fed สาขา Atlanta (Voter)
- วันนี้ ติดตามด้วยแถลงของ Pill สมาชิกธนาคารกลางอังกฤษ (BoE)
- วันนี้ ติดตามผลการประชุมธนาคารกลางเกาหลีใต้ (BoK) โดยเราคาด ที่ประชุมฯ จะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 3.50%
- วันที่ 23-25 พ.ค. ติดตามการประชุมร่ว.คลังของกลุ่ม G7



Asset Class Recommendation

คำแนะนำการลงทุนสำหรับ Core Portfolio (พอร์ตลงทุนหลัก) :

- **เรามีมุมมองเป็นบวกมากขึ้นต่อตลาดหุ้นโลก** 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 การถือเงินสดเพื่อรอจับจังหวะเวลาการลงทุนในตลาด (Market Timing) ซึ่งมีโอกาสพลาดได้มาก และการถือเงินสด ไม่สามารถดูเงินเฟ้อได้

คำแนะนำการลงทุนสำหรับ Opportunistic Portfolio (พอร์ตลงทุนส่วนเสริม) : แนะนำลงทุนใน:

- **ตลาดหุ้นเวียดนาม** โดยตลาดฯ มีแนวโน้มได้รับปัจจัยสนับสนุนจาก 1) การส่งออกยังมีแนวโน้มฟื้นตัวต่อเนื่อง โดยการส่งออกเดือน เม.ย. ปรับเพิ่มขึ้น +10.6%YoY นำโดยสินค้ากลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ที่เพิ่มขึ้น +32.6%YoY 2) ไบเนตัมของ FDI ยังมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง โดยนับตั้งแต่ต้นปีถึงวันที่ 8 พ.ค. เงินลงทุนเบิกจ่าย (Disbursed FDI) เพิ่มขึ้น + 7.4%YoY ขณะที่ เงินลงทุนผูกมัด (Committed FDI) เพิ่มขึ้น +44.8%YoY นอกจากนี้ พบว่า เริ่มเห็น FDI ไหลเข้าสู่ภาคอสังหาริมทรัพย์ บ่งชี้ถึงความเชื่อมั่นนักลงทุนที่เพิ่มขึ้น 3) งบการเงินบจ. ใน 1Q2567 ที่ขยายตัวดีนำโดยกลุ่มธนาคารและค้าปลีก ที่บ่งชี้ถึงอุปสงค์ในประเทศที่กำลังเพิ่มขึ้น ขณะที่ กิจกรรมในภาคอสังหาริมทรัพย์มีแนวโน้มฟื้นตัวแล้วจากการประมาณการโดย CBRE และ 4) ดัชนีฯ ซื้อขายอยู่ในระดับ valuation ที่น่าสนใจ ด้วย 12M fwd PE อยู่ที่ 10.1 เท่า หรือ ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปี ประมาณ -1 s.d. ขณะที่ Consensus คาดการณ์ว่า EPS growth ของ KOSPI ในปี 2567 และปี 2568 จะอยู่ที่ +83%YoY และ +24%YoY ตามลำดับ
- **ตลาดหุ้นเกาหลีใต้** โดยตลาดฯ มีแนวโน้มได้รับปัจจัยหนุนจาก 1) พัฒนาการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ นำโดยการส่งออกสินค้ากลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ที่กลับเข้าสู่วัฏจักรขาขึ้น โดยยอดส่งออกเดือน เม.ย. เพิ่มขึ้น +13.8%YoY ขณะที่ ดัชนีคำสั่งซื้อสินค้าส่งออกใหม่ที่ระดับ 50.7 บ่งชี้ถึง การส่งออกที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ซึ่งมีแนวโน้มส่งผลให้ผลประกอบการบจ. โดยเฉพาะในกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ที่คิดเป็นน้ำหนัก 39% บนดัชนีฯ เติบโตได้ดี 2) การปรับประมาณการ GDP ปี 2567 ขึ้นจาก +2.2%YoY เป็น +2.6%YoY 3)นโยบายส่งเสริมความเป็นผู้นำในอุตสาหกรรมชิปมูลค่ากว่า 7 พันล้านดอลลาร์ สหรัฐฯ 4) ระดับ Valuation ที่น่าสนใจ ด้วย 12M fwd PE อยู่ที่ 10.1 เท่า หรือ ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปี ประมาณ -1 s.d. ขณะที่ Consensus คาดการณ์ว่า EPS growth ของ KOSPI ในปี 2567 และปี 2568 จะอยู่ที่ +83%YoY และ +24%YoY ตามลำดับ
- **ตลาดหุ้นจีน H-Share** โดยตลาดฯ มีแนวโน้มได้รับแรงหนุนจาก 1) การออกมาตรการกระตุ้นของทางการจีน โดยเฉพาะความคาดหวังบนมาตรการเยียวยาอสังหาริมทรัพย์ 2) fund inflows ผ่าน Southbound stock connect ที่มีแนวโน้มมากขึ้น ตามการผ่อนคลายด้านตลาดระหว่างจีน-ฮ่องกง บนเกณฑ์ ETF ภายใต้ HK Connect และ ความเป็นไปในการยกเลิกกีดกันสินค้านักลงทุนจีนที่ซื้อหุ้นผ่าน Southbound Connect 3) จากการเพิ่มการซื้อหุ้นคืน และการเพิ่มปันผลของหุ้นจีน Offshore โดยเฉพาะกลุ่ม Internet รายใหญ่ ซึ่งอาจช่วยหนุน ROE และ Valuation ของตลาดฯ และ 4) การคาดการณ์ EPS ของตลาดฯ ที่มีแนวโน้มทรงตัวถึงจุดปรับประมาณการเพิ่มขึ้น



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 ต่อบริษัทจีน Hang Seng China Enterprises ETF ที่ราคาเคลื่อนไหวตามดัชนี HSCEI

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 บริษัทในเครือของธนาคารไม่มีการผูกพันและไม่รับประกัน 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 ระบุไว้ในเอกสารนี้ 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 ถูกจัดทำขึ้นโดยอาศัยข้อมูลพื้นฐานที่รวบรวมและมีอยู่ในระบบของธนาคารเท่านั้น 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