



Markets Movement

Global Equity	Last Close	1 Day (%)	YTD (%)
S&P500	5,353.0	-0.02%	12.23%
Dow Jones	38,886.2	0.20%	3.17%
Nasdaq	17,173.1	-0.09%	14.40%
Euro Stoxx 600	524.7	0.66%	9.54%
NIKKEI225	38,703.5	0.55%	15.66%
China A-Share (CSI300)	3,592.3	-0.07%	4.70%
China H-Share (HSCEI)	6,555.1	0.19%	13.64%
Indonesia (JCI)	6,974.9	0.39%	-4.10%
Vietnam	1,283.6	-0.06%	13.60%
NIFTY 50	22,821.4	0.89%	5.02%
KOSPI	2,689.5	Closed	1.29%
Thai Equity			
SET	1,328.4	-0.74%	-6.18%
SET50	817.2	-0.69%	-6.64%
Alternatives			
Gold	2,376.1	0.88%	15.18%
WTI (\$/bl)	75.6	2.00%	5.44%
Brent (\$/bl)	79.9	1.86%	3.67%
Bond Yield		1 Day (bps)	YTD (bps)
UST 10 YR	4.29	1.15	40.79
TH Govt 10 YR	2.79	-1.12	9.52
Exchange Rate			
USD/THB	36.4	-0.51%	6.36%
Dollar Index	104.1	-0.16%	2.73%

Source: Bloomberg

Key Economic Events and Data Releases

Data Releases	Unit	Period	Actual	Survey	Prior
6 Jun EC Retail Sales	YoY	Apr	0.00%	0.20%	0.70%
ECB Main Refinancing Rate		6 Jun	4.25%	4.25%	4.50%
ECB Marginal Lending Facility		6 Jun	4.50%	4.50%	4.75%
ECB Deposit Facility Rate		6 Jun	3.75%	3.75%	4.00%
US Continuing Claims		25 May	1792k	1790k	1791k
US Initial Jobless Claims		1 Jun	229k	220k	219k
Trade Balance	Billion USD	Apr	-74.6	-76.5	-69.4
Today CH Exports YoY		May	--	5.70%	1.50%
Imports YoY		May	--	4.30%	8.40%
Trade Balance	Billion USD	May	--	72.2	72.4
Foreign Reserves	Billion USD	May	--	3221.0	3200.8
EC GDP SA	QoQ	1Q F	--	0.30%	0.30%
GDP SA	YoY	1Q F	--	0.40%	0.40%
IN RBI Repurchase Rate		7 Jun	--	6.50%	6.50%
RBI Cash Reserve Ratio		7 Jun	--	4.50%	4.50%
JN Leading Index CI		Apr P	--	111.6	112.2
Household Spending	YoY	Apr	0.50%	0.50%	-1.20%
US Change in Manuf. Payrolls		May	--	5k	8k
Change in Nonfarm Payrolls		May	--	180k	175k
Unemployment Rate		May	--	3.90%	3.90%
Wholesale Inventories	MoM	Apr F	--	0.20%	0.20%
ID Foreign Reserves	Billion USD	May	--	--	136.2
TH CPI Core	YoY	May	--	0.39%	0.37%
CPI	MoM	May	--	0.26%	0.85%
CPI	YoY	May	--	1.20%	0.19%

Source: Bloomberg



Key Highlight and Investment Implications

- ที่ประชุมธนาคารกลางยุโรป (ECB) มีมติปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงในการประชุม เดือน มิ.ย. ตามคาด ถือเป็น การลดอัตราดอกเบี้ยครั้งแรกในรอบเกือบ 5 ปี (Source: Infoquest)
- SCB CIO Investment Implication:**
 - การลดอัตราดอกเบี้ย 25bp ของ ECB ส่งผลให้อัตราดอกเบี้ยเงินฝากลดลงสู่ระดับ 3.75% ขณะที่ อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ปรับลดลงสู่ระดับ 4.50% และอัตราดอกเบี้ยรีไฟแนนซ์ลดลงสู่ระดับ 4.25% โดยจากแถลงการณ์ของ ECB ระบุว่า จากการประเมินล่าสุดของแนวโน้มเงินเฟ้อ พลวัตของเงินเฟ้อ และความแข็งแกร่งของการส่งผ่านนโยบายการเงิน ทำให้ขณะนี้ เป็นเวลาที่เหมาะสมควรในการลดระดับความเข้มงวดของนโยบายการเงิน หลังจากที่มีการตรึงอัตราดอกเบี้ยเป็นเวลา 9 เดือน
 - ECB เพยภาคการัน GDP Growth ของ EU ในปี 2567 จะอยู่ที่ 0.9% (เพิ่มขึ้นจากประมาณการในครั้งก่อนหน้าที่ 0.6% ได้รับแรงหนุนจาก GDP ใน 1Q2567 ที่แข็งแกร่งกว่าคาด) ในปี 2568 จะอยู่ที่ 1.4% (ปรับลดลงจากเดิมที่ 1.5% ซึ่งอาจสะท้อนการคาดการณ์ที่การคลังที่เข้มงวดมากขึ้น) และ ในปี 2569 จะอยู่ที่ 1.6% (คงเดิม) นอกจากนี้ ECB ยังได้เพยภาคการันเงินเฟ้อทั่วไปในปี 2567 และปี 2568 อยู่ที่ 2.5% และ 2.2% ตามลำดับ (+0.2 pp แต่ละปี จากครั้งก่อนหน้า โดยได้แรงหนุนจากการเพิ่มขึ้นเงินเฟ้อหมวดพลังงาน และเงินเฟ้อพื้นฐาน) และ ในปี 2569 อยู่ที่ 1.9% (คงเดิม) ในส่วนเงินเฟ้อพื้นฐาน คาด ในปี 2567 อยู่ที่ 2.8% (+0.2 pp) ปี 2568 อยู่ที่ 2.2% (+0.1 pp) และ ปี 2569 อยู่ที่ 2.0% (คงเดิม) โดยการปรับประมาณการขึ้นข้างต้น เราคาดมาจากเงินเฟ้อที่สูงกว่าคาดในช่วงไม่กี่เดือนที่ผ่านมา โดยเฉพาะเงินเฟ้อภาคบริการ และจากการเพิ่มขึ้นของแรงกดดันเงินเฟ้อที่มาจากต้นทุนพลังงานและแรงงาน
 - ส่วนช่วงของ Press Conference นาง Lagarde ประธาน ECB ระบุว่า มติในการลดอัตราดอกเบี้ย ลงครั้งนี้ มีสาเหตุจากการลดลงของอัตราเงินเฟ้อทั่วไป และจากความเชื่อมั่นต่อความสามารถในการคาดการณ์ของ ECB (คาดเงินเฟ้อเข้าใกล้เป้าหมายในช่วง 2H2568) นอกจากนี้ Lagarde เพยว่า อัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ 3.75% ยังถือว่าเข้มงวด อย่างไรก็ตาม Lagarde ไม่ได้ผูกมัดแนวโน้ม pace การลดดอกเบี้ยลงในระยะข้างหน้า แต่นั่นแนวโน้มขึ้นอยู่กับข้อมูล (Data-dependent)
 - ECB ยัง Reinvest สินทรัพย์ ภายใต้ Pandemic Emergency Purchase Programme (PEPP) ไปจนถึงสิ้นเดือน มิ.ย. นี้ แต่จะลด Reinvest ลง ในช่วง 2H2567 โดยทำให้พอร์ตสินทรัพย์ภายใต้ PEPP ลดลงเฉลี่ย 7.5 พันล้านยูโรต่อเดือน แล้วจึงจะหยุด Reinvest ทั้งหมดหลังจากเดือนธ.ค.2567
 - สำหรับแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยของ ECB ในช่วงที่เหลือของปี 2567 เราคาด ECB มีแนวโน้มปรับลดดอกเบี้ยลงต่อการประชุมฯ เดือน ก.ย. และ ธ.ค. ครั้งละ 25bp สู่ระดับ 3.25% ณ สิ้นปี 2567 แม้การลดดอกเบี้ยในรอบเดือน ก.ย. จะเริ่มมีความไม่แน่นอนซึ่งต้องจับตาตัวเลขค่าจ้างแรงงาน ประจำ 2Q2567 ที่จะเพยออกมาวันที่ 6 ก.ย. ก่อนการประชุมฯ ในวันที่ 12 ก.ย. (ล่าสุดตลาดคาด ECB จะลดอัตราดอกเบี้ยเพียง 1.7 bp ในเดือน ก.ค. นี้ จะลดรวม 16.7 bp ในเดือน ก.ย. นี้ และจะลดรวม 36.6 bp ในเดือน ธ.ค. นี้)
 - ส่วนของการลงทุน เรามีมุมมองเชิงบวกต่อตลาดหุ้นยุโรป จาก Valuation ที่ยังไม่แพง (ได้แรงหนุนจาก Bond Yield ทยาลง) และ EPS ที่มีแนวโน้มถูกปรับประมาณการขึ้น เราจึงแนะนำให้ทยอยลงทุนหุ้นกลุ่ม Quality Growth ยุโรป ที่มีความสามารถในการทำกำไรที่สูง และมีงบดุลที่ดี ภายใต้ Core Portfolio พร้อมทั้ง แนะนำลงทุนระยะสั้นบนตลาดหุ้นยุโรป ภายใต้ Opportunistic Portfolio

● **เวียดนามขึ้นแท่นเป็นผู้นำในการดึงดูดนักลงทุนระยะยาวในเอเชียตะวันออกเฉียงใต้** (Source: VNA, Infoquest)

SCB CIO Investment Implication:

- สำนักข่าวเวียดนาม (VNA) รายงานโดยอ้างอิงข้อมูลจากผลการสำรวจของบริษัท เบน แอนด์ คัมพานี (Bain & Company) ว่า เวียดนามได้กลายเป็นผู้นำในการดึงดูดนักลงทุนระยะยาวในเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ โดยจากข้อมูลพบว่า ในช่วงเดือน ม.ค.-พ.ค. 2567 การลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ (FDI) เพิ่มขึ้น +32.8% YoY โดยหากแยกเป็นประเภทอุตสาหกรรม พบว่า ประมาณ 67% ของ FDI เป็นการลงทุนให้ภาคอุตสาหกรรมการผลิต นอกจากนี้ เวียดนามยังเป็นเสาที่ 3 ในแคว้นธุรกิจสตาร์ทอัพของเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ เช่นเดียวกับ สิงคโปร์และอินโดนีเซีย โดย ปัจจุบัน เวียดนามมีธุรกิจสตาร์ทอัพประมาณ 3,800 แห่ง โดย 11 แห่งมีมูลค่ามากกว่า 100 ล้านดอลลาร์ สหรัฐ. และ 3 แห่งมีมูลค่ามากกว่า 1 พันล้านดอลลาร์ สหรัฐ. ได้แก่ โมโม (MoMo), วิเอ็นจี (VNG) และวีเอ็นไลฟ์ (VNLife) โดยในรายงานยังระบุอีกว่า นักลงทุนเชื่อว่ากิจกรรมการลงทุนในเวียดนามมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น 83% ในช่วงระหว่างปี 2568-2573
- เรามีมุมมองเชิงบวกต่อการลงทุนในตลาดหุ้นเวียดนาม ท่ามกลางการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจ โดยเฉพาะการส่งออกที่เพิ่มขึ้น +15.8% YoY ในเดือน พ.ค. 2567 ขณะที่ การบริโภคในประเทศปรับเพิ่มขึ้น +9.5% YoY ในช่วงเดียวกัน นอกจากนี้ ข้อมูลล่าสุด พบว่าการจ้างงานในอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องกับอิเล็กทรอนิกส์เพิ่มขึ้น +10.9% YoY แสดงถึงความมั่นใจต่ออุปสงค์สินค้าอิเล็กทรอนิกส์ในระยะต่อไป ซึ่งจะส่งอานิสงส์เชิงบวกต่อเศรษฐกิจเวียดนามที่พึ่งพาการส่งออกเป็นหลัก นอกจากนี้ ปัจจุบัน ตลาดหุ้นเวียดนามซื้อขายอยู่บนระดับ Valuation ที่น่าสนใจ ด้วย 12M forward P/E อยู่ที่ 10.7 เท่า หรือ ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปี ประมาณ -0.6 s.d ขณะที่ Bloomberg Consensus คาดการณ์ว่า EPS Growth ของ VN-Index ในปี 2567 และปี 2568 จะอยู่ที่ +39% YoY และ +19% YoY

● **ตัวเลขผู้ขอสวัสดิการว่างงานของสหรัฐฯ สูงกว่าคาด** (Source: Infoquest)

SCB CIO Investment Implication:

- กระทรวงแรงงานสหรัฐฯเปิดเผยตัวเลขผู้ยื่นขอสวัสดิการว่างงานครั้งแรก เพิ่มขึ้น 8,000 ราย สู่ระดับ 229,000 รายในสัปดาห์ที่แล้ว สูงกว่าตัวเลขคาดการณ์ของนักวิเคราะห์ที่ระดับ 220,000 ราย ส่วนตัวเลขค่าเฉลี่ย 4 สัปดาห์ของจำนวนชาวอเมริกันที่ยื่นขอสวัสดิการว่างงานครั้งแรก ซึ่งถือเป็นมาตรวัดตลาดแรงงานที่ปรับลดค่าความผันผวนรายสัปดาห์ ลดลง 750 ราย สู่ระดับ 222,250 ราย
- ขณะเดียวกัน กระทรวงแรงงานสหรัฐฯ รายงานว่า จำนวนชาวอเมริกันที่ยังคงขอรับสวัสดิการว่างงานต่อเนื่อง เพิ่มขึ้น 2,000 ราย สู่ระดับ 1.792 ล้านราย และสูงกว่าตัวเลขคาดการณ์ของนักวิเคราะห์ที่ระดับ 1.790 ล้านราย ระดับของผู้ยื่นขอสวัสดิการว่างงานยังคงเคลื่อนไหวในกรอบแคบ ซึ่งสอดคล้องกับตลาดแรงงานที่ค่อนข้างแข็งแกร่ง แม้ว่าเราจะเห็นการชะลอตัวลงอย่างค่อยเป็นค่อยไป ในตัวเลขจ้างงานในสหรัฐฯของ ADP และ JOLTS เมื่อต้นสัปดาห์ที่ผ่านมา
- สำหรับการลงทุนในตลาดหุ้นสหรัฐฯ ด้วยกำไรของบ.สหรัฐฯ ที่ดีกว่าคาด รวมถึง ตลาดแรงงานที่ทยอยปรับเข้าสู่ภาวะสมดุล และการที่ธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) เริ่มชะลอการใช้มาตรการลดขนาดงบดุล (QT) ในเดือน มิ.ย. เราจึงแนะนำให้สามารถทยอยลงทุนหุ้นสหรัฐฯ โดยเฉพาะหุ้นกลุ่ม Quality Growth บวพอร์ตหลัก (Core Portfolio) ซึ่งเป็นพอร์ตระยะยาว (มากกว่า 1 ปีขึ้นไป) โดยมีสัดส่วนตามความเสี่ยงที่ยอมรับได้



What to Watch

- วันนี้ ติดตามอัตราการว่างงาน และการจ้างงานนอกภาคเกษตรของสหรัฐฯ (ตลาดคาด 180k ตำแหน่ง จากครั้งก่อนที่ +175k ตำแหน่ง) / GDP ใน 1Q2567 ของ EU / การผลิตภาคอุตสาหกรรม และตัวเลขการค้าของเยอรมนี / การใช้จ่ายภาครัฐเรือนของญี่ปุ่น / ตัวเลขการค้าของจีน / ตัวเลขการค้าของไต้หวัน / เงินเฟ้อของไทย / ทุนสำรองระหว่างประเทศของอินโดนีเซีย
- วันนี้ ติดตามผลการประชุมธนาคารกลางอินเดีย (RBI) โดยเราคาด ที่ประชุมฯ จะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 6.50%
- วันที่ 9 มิ.ย. ติดตามผลการเลือกตั้งสมาชิกรัฐสภาของยุโรป



Asset Class Recommendation

คำแนะนำการลงทุนสำหรับ Core Portfolio (พอร์ตลงทุนหลัก) :

- เรามีมุมมองเป็นบวกมากขึ้นต่อตลาดหุ้นโลก โดยการปรับฐานของตลาดหุ้นโลกในเดือน เม.ย. รวมถึง การปรับประมาณการกำไรหลังภาพรวมกำไรที่ประกาศยังคงดีกว่าคาด นำโดยตลาดหุ้นสหรัฐฯ ทำให้ Valuation ในปัจจุบัน อยู่ในระดับที่น่าสนใจมากกว่าช่วงต้นปีที่ผ่านมา แนะนำ ททยอยสะสม ตลาดหุ้นที่พื้นฐานดี Valuation เหมาะสม เข้าพอร์ตระยะยาว
- เรามอง ความเสี่ยงในตลาดตราสารหนี้มีอยู่อย่างจำกัด หลัง Bond Yield ยังมีแนวโน้มปรับตัวลดลง ตามการปรับลดดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารกลางใน 2H2567 และ Coupon rate ที่อยู่ในระดับสูงในปัจจุบัน พอกที่ชะลอโอกาสขาดทุนจากการ 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 การถือเงินสดเพื่อรอจังหวะเวลาเข้าลงทุนในตลาด (Market Timing) ซึ่งมีโอกาสพลาดได้มาก และการถือเงินสด ไม่สามารถสู้เงินเพื่อได้

คำแนะนำการลงทุนสำหรับ Opportunistic Portfolio (พอร์ตลงทุนส่วนเสริม) : แนะนำลงทุนใน:

- **ตลาดหุ้นเวียดนาม** มีแนวโน้มได้รับปัจจัยหนุนจาก 1) การส่งออกยังมีแนวโน้มฟื้นตัวต่อเนื่อง โดยการส่งออก เดือน พ.ค. ปรับเพิ่มขึ้น +15.8%YoY 2) งบการเงินบจ. ใน 1Q2567 ที่ขยายตัวดีนำโดยกลุ่มธนาคารและค้าปลีก ที่ยังแข็งแกร่ง อุปสงค์ในประเทศที่กำลังเพิ่มขึ้น ขณะที่กิจกรรมในภาคก่อสร้าง ยังมีแนวโน้มฟื้นตัวแล้ว จากการประมาณการโดย CBRE และ 3) ดัชนีฯ ซื้อขายอยู่ในระดับ Valuation ที่น่าสนใจ ด้วย 12M forward PE อยู่ที่ 10.5 เท่า หรือ ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปี ประมาณ -0.8 s.d. อย่างไรก็ดีตาม ค่าเงิน VND ที่อ่อนค่าต่อเนื่อง และอัตราเงินเฟ้อทั่วไปที่อยู่ในทิศทางขาขึ้นและเข้าใกล้เป้าหมายระยะยาวที่ 4.5% อาจส่งผลให้เกิดความกังวลว่า ธนาคารกลางเวียดนาม อาจปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 25-50 bps สู่ระดับ 4.75%-5.00% จากปัจจุบันอยู่ที่ 4.50% ซึ่งอาจส่งผลให้ตลาดหุ้นเวียดนามเผชิญความผันผวนในระยะสั้น
- **ตลาดหุ้นเกาหลีใต้** มีแนวโน้มได้รับปัจจัยหนุนจาก 1) พัฒนาการงบปัจจัยพื้นฐานทางเศรษฐกิจ นำโดยการส่งออกสินค้ากลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ที่กลับเข้าสู่วัฏจักรขาขึ้น โดยยอดส่งออกช่วง 1-2Q พ.ค. เพิ่มขึ้น +46%YoY ซึ่งมีแนวโน้มส่งผลให้ผลประกอบการ บจ. โดยเฉพาะในกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ที่คิดเป็นน้ำหนัก 39% บนดัชนีฯ เติบโตได้ดี 2) การประมาณการ GDP ปี 2567 ขึ้นจาก +2.2%YoY เป็น +2.6%YoY 3) นโยบายส่งเสริมความเป็นผู้นำในอุตสาหกรรมชิปมูลค่ากว่า 19 พันล้านดอลลาร์ สหรัฐ. เพิ่มขึ้นจากเดิมที่กำหนดไว้ที่ 7 พันล้านดอลลาร์ สหรัฐ. 4) ระดับ Valuation ที่น่าสนใจ ด้วย 12M forward P/E อยู่ที่ 9.7 เท่า หรือ ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปี ประมาณ -1 s.d. และ 5) Consensus คาดการณ์ว่า EPS Growth ของ KOSPI ในปี 2567 และปี 2568 จะอยู่ที่ +64%YoY และ +24%YoY ตามลำดับ
- **ตลาดหุ้นจีน H-Share** มีแนวโน้มได้แรงหนุนจาก 1) การทยอยออกมาตรการกระตุ้นเพิ่มเติมของทางการ โดยเฉพาะมาตรการเยียวยาภาคก่อสร้าง รวมถึง ความคาดหวังในการออกมาตรการปฏิรูปต่างๆ ในการประชุม 3rd Plenum ช่วงเดือน ก.ค. 2) Inflows ผ่าน Southbound Stock Connect ที่มีแนวโน้มมากขึ้น ตามการผ่อนคลายด้านตลาดทุน และเงินดอลลาร์ อ่อนลงที่แข็งค่าเทียบเงินหยวน 3) การเพิ่มการซื้อหุ้นคืน และการเพิ่มปันผลของหุ้นจีน Offshore ที่อาจช่วยหนุน ROE 4) การคาดการณ์ EPS ของตลาดฯ ที่มีแนวโน้มทรงตัวถึงถูกปรับตัวเพิ่มขึ้น และ 5) ระดับ Valuation ของตลาดฯ ที่ไม่แพง แม้ว่า ข้อพิพาททางการค้าระหว่างจีนกับคู่ค้าต่างๆ โดยเฉพาะกับสหรัฐฯ และข้อพิพาทช่องแคบไต้หวัน อาจเพิ่มความผันผวน และกดดัน Sentiment ของตลาดฯ ก็ตาม
- **ตลาดหุ้นยุโรป** มีแนวโน้มได้แรงหนุนจาก 1) โมเมนตัมเศรษฐกิจยุโรปที่มีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้น โดย GDP เยอรมนี ใน 1Q2567 อยู่ที่ +0.2%YoY 2) Earnings ของตลาดฯ ในปี 2567 มีแนวโน้มถูกปรับประมาณการสูงขึ้น ทั้งจากเศรษฐกิจที่มีแนวโน้มฟื้นตัว และจากเงินยูโรที่มีแนวโน้มอ่อนค่า (EPS ของตลาดฯ ที่ส่วนใหญ่มาจากนอกยุโรป) 3) Valuation ของตลาดฯ ก็ยังไม่แพง เมื่อเทียบกับตลาดหุ้นสหรัฐฯ มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น จากแนวโน้ม Bond Yield ขาลงในยุโรป ตามที่เราคาดว่า ECB จะลดอัตราดอกเบี้ยครั้งแรก ในการประชุมฯ วันที่ 6 มิ.ย. และ 4) Total Yield (Buyback Yield บวก Dividend Yield) ของตลาดฯ ที่สูง เมื่อเทียบกับของตลาดหุ้นสหรัฐฯ โดยที่ราคาตัว บริษัทยุโรปโดยรวม ยังมีแนวโน้มเพิ่มการซื้อหุ้นคืน และเพิ่มเงินปันผล แม้ว่า ข้อพิพาททางการค้ากับจีนบนความเสี่ยงการขึ้นภาษีรถยนต์ต่ออิตาลี อาจกดดัน Sentiment ของตลาดฯ ก็ตาม
- **ตลาดหุ้นไทย** มีแนวโน้มได้ปัจจัยหนุนจาก 1) ความคาดหวังหากนำกองทุน LTF กลับมาให้สิทธิประโยชน์ทางภาษี จะส่งผลบวกต่อเม็ดเงินไหลเข้าดัชนีฯ โดยเฉพาะหุ้นขนาดใหญ่ใน SET100 2) ผลประกอบการของบจ. ในช่วง 1Q2567 ที่ออกมาดีกว่าตลาด คาดราว 19% และ EPS ของดัชนีฯ ที่มีแนวโน้มได้รับการปรับประมาณการขึ้น ตามเศรษฐกิจที่เร่งตัวขึ้นในครึ่งปีหลัง 3) จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่ฟื้นตัวต่อเนื่อง เป็นบวกต่อภาคการบริโภคในประเทศ โดยในช่วง 4M2567 มีจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติเพิ่มขึ้น 39%YoY และ 4) Valuation ที่อยู่ในระดับที่ไม่แพง โดย ณ ปัจจุบัน ซื้อขายที่ราว 14.6x Forward P/E ซึ่งต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลังราว -1 s.d.



Product Recommendation

กองทุนแนะนำวันนี้

- **SCDBOND** 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 ที่ประกอบไปด้วยบริษัทเทคโนโลยีแนวหน้าของเอเชีย เน้นลงทุนในหุ้นขนาดใหญ่
- **PRINCIPAL VNEQ-A** กองทุนหุ้นเวียดนามที่ผู้จัดการเน้นเลือกหุ้นเวียดนามด้วยตนเอง ทำให้สามารถปรับเปลี่ยนกลยุทธ์ได้ อิสระ: ปัจจุบันกองทุนเน้นลงทุนในหุ้นกลุ่มธนาคาร แต่หลีกเลี่ยงกลุ่มอสังหาริมทรัพย์
- **SCBCEH** ลงทุนในหุ้นจีน H-Share ต่อบริษัทตลาดหุ้นฟิว Hang Seng China Enterprises ETF ที่ราคาเคลื่อนไหวตามดัชนี HSCEI
- **MEURO-G** ลงทุนหุ้นยุโรป คุณภาพ บริหารแบบยึดหยุ่นโดยทีมผู้เชี่ยวชาญจาก BlackRock
- **SCBTHAICGA** กองทุนหุ้นไทยขนาดใหญ่ พื้นฐานดี มีธรรมาภิบาล คาดว่าจะเห็นการฟื้นตัวตามแนวโน้ม Sentiment เชิงบวก ที่ดีขึ้นในตลาดหุ้นไทย

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 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 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 เปลี่ยนแปลงได้ตามที่ธนาคารเห็นสมควรออกจากหน่วยงานที่ทำหน้าที่เป็นผู้เสนอแนะผลิตภัณฑ์การลงทุนที่ธนาคารมีส่วนได้เสียโดยตรง(เช่น ผลิตภัณฑ์การลงทุนที่ธนาคารทำหน้าที่เป็นผู้จำหน่ายผลิตภัณฑ์การลงทุนดังกล่าว หรือผลิตภัณฑ์การลงทุนของกองทุนที่บริหารจัดการโดยบริษัทจัดการที่เป็นบริษัทในเครือของธนาคารหรือกรณีอื่นใดที่ธนาคารมีส่วนได้เสียโดยตรง) ซึ่งในขณะนี้ คือ หน่วยงาน Segment Owner แต่ต่อไปอาจเปลี่ยนแปลงได้ตามที่ธนาคารเห็นสมควร