

## Markets Movement

Global Equity	Last Close	1 Day (%)	YTD (%)
S&P500	5,477.9	0.16%	14.84%
Dow Jones	39,127.8	0.04%	3.82%
Nasdaq	17,805.2	0.49%	18.61%
Euro Stoxx 600	514.8	-0.56%	7.48%
NIKKEI225	39,667.1	1.26%	18.54%
China A-Share (CSI300)	3,480.3	0.65%	1.43%
China H-Share (HSCEI)	6,477.2	0.20%	12.29%
Indonesia (JCI)	6,905.6	0.33%	-5.05%
Vietnam	1,261.2	0.37%	11.62%
NIFTY 50	23,868.8	0.62%	9.84%
KOSPI	2,792.1	0.64%	5.15%
<b>Thai Equity</b>			
SET	1,319.2	0.00%	-6.83%
SET50	817.6	0.13%	-6.59%
<b>Alternatives</b>			
Gold	2,298.2	-0.92%	11.40%
WTI (\$/bl)	80.9	0.09%	12.91%
Brent (\$/bl)	85.3	0.28%	10.66%
<b>Bond Yield</b>		<b>1 Day (bps)</b>	<b>YTD (bps)</b>
UST 10 YR	4.33	8.18	45.03
TH Govt 10 YR	2.70	1.51	0.45
<b>Exchange Rate</b>			
USD/THB	36.9	0.54%	7.84%
Dollar Index	106.1	0.42%	4.66%

Source: Bloomberg

## Key Economic Events and Data Releases

Data Releases	Unit	Period	Actual	Survey	Prior
26 Jun US MBA Mortgage Applications		21 Jun	0.80%	--	0.90%
New Home Sales		May	619k	640k	698k
Today CH Industrial Profits	YoY	May	--	--	4.00%
Industrial Profits YTD	YoY	May	--	--	4.30%
EC Consumer Confidence		Jun F	--	--	-14
M3 Money Supply	YoY	May	--	1.50%	1.30%
JN Retail Sales	MoM	May	--	0.80%	1.20%
Retail Sales	YoY	May	--	2.00%	2.40%
US Durable Goods Orders		May P	--	-0.50%	0.60%
Durables Ex Transportation		May T	--	0.20%	0.40%
GDP Annualized	QoQ	1Q T	--	1.40%	1.30%
GDP Price Index		1Q T	--	3.00%	3.00%
Initial Jobless Claims		22 Jun	--	235k	238k
Pending Home Sales	MoM	May	--	0.50%	-7.70%
Personal Consumption		1Q T	--	2.00%	2.00%
Wholesale Inventories	MoM	May P	--	0.10%	0.10%
Core PCE Price Index	QoQ	1Q T	--	3.60%	3.60%
SK Business Survey Manufacturing		Jul	75	--	76

Source: Bloomberg



## Key Highlight and Investment Implications

- OpenAI เพิ่มการจำกัดการเข้าถึงของจีนบนเครื่องมือ AI ของตนเอง (Source: Bloomberg)

### SCB CIO Investment Implication:

- OpenAI จำกัดการเข้าถึง API สำหรับใช้ Model ของ OpenAI ในจีน หลังจากมีรายงานจากสื่อของทางการจีน เพาะว่า ผู้ใช้งานในจีนได้รับอีเมลแจ้งว่าพวกเขาอยู่ในภูมิภาคที่ OpenAI ไม่ได้รองรับการใช้งาน โดยก่อนหน้านี้ ChatGPT ของ OpenAI ไม่สามารถใช้งานในจีน แต่ยังสามารถเข้าถึงผ่าน API ของ OpenAI ได้ ขณะที่ Zhipu AI สตาร์ทอัพสัญชาติจีนที่เป็นคู่แข่งของ OpenAI และได้รับการหนุนหลังจาก Alibaba และ Tencent ออกมาหนุนให้บรรดาผู้พัฒนาหันมาใช้ผลิตภัณฑ์ของตนเอง
- ก่อนหน้านี้ ก.ค.ส.สหรัฐฯ เผยแพร่ร่างกฎหมายเพื่อจำกัดการลงทุนของสหรัฐฯ ในเทคโนโลยี และ AI ของจีน (เปิดรับการแสดงความคิดเห็นไปจนถึงวันที่ 4 ส.ค.) โดยร่างข้างต้น จะส่งผลต่อการลงทุนไม่ว่าจะเป็นการลงทุนในหุ้น หุ้นกู้ การกู้ยืม รวมถึงการร่วมทุนกับบริษัทหรือบุคคลในฝั่งจีน ส่วนกลุ่มที่เสี่ยงถูกระงับ เช่น เซมิคอนดักเตอร์ ควอนตัมเทคโนโลยี และระบบ AI ทั้งนี้เป้าหมายของร่างฯ คือ เพื่อต้องการจะชะลอการพัฒนาเทคโนโลยีของจีนที่อาจคุกคามความมั่นคงในสหรัฐฯ
- เรามอง ความพยายามที่จะจำกัดการลงทุนด้านเทคโนโลยีที่สำคัญของสหรัฐฯ ในจีน และการเริ่มทบทวนการเข้าถึงซอฟต์แวร์ และเครื่องมือ AI ของทาง OpenAI อาจยังทำให้บรรดาบริษัทในด้าน AI ของจีน มีแนวโน้มได้รับอานิสงส์เชิงบวกจากการที่ลูกค้าชาวจีนหันมาใช้บริการและผลิตภัณฑ์ของตนเองเพิ่มมากขึ้น (Domestic Substitution) ประกอบกับ บริษัทด้าน AI ในจีน ยังมีแนวโน้มได้แรงสนับสนุนจากทางการจีน โดยล่าสุด นายกฯ จีน กล่าวว่า จีนมุ่งมั่นในการพัฒนาด้านวิทยาศาสตร์ เทคโนโลยี และนวัตกรรม เช่น การพัฒนาเทคโนโลยี AI และ Big Data ที่ถือเป็นตัวแปรสำคัญในการขับเคลื่อนเศรษฐกิจของจีน ในส่วนของการลงทุน เราแนะนำทยอยเข้าลงทุนในตลาดหุ้นจีน A-Share บน Core Portfolio ซึ่งเป็นพอร์ตลงทุนระยะยาว (มากกว่า 1 ปี ขึ้นไป) โดยมีสัดส่วนตามความเสี่ยงที่ยอมรับได้ และยังสามารถเข้าลงทุนระยะสั้นในตลาดหุ้นจีน H-Share บน Opportunistic Portfolio ที่เป็นพอร์ตเสริม

● **Amazon วางแผนเปิดร้านค้าลดราคาเพื่อแข่งขันกับ Temu และ Shein** (Source: CNBC)

**SCB CIO Investment Implication:**

- Amazon วางแผนเปิดส่วนใหม่บนเว็บไซต์สำหรับสินค้าแฟชั่นและไลฟ์สไตล์ราคาประหยัด ซึ่งจะอนุญาตให้ผู้ชายชาวจีนจัดส่งสินค้าไปยังผู้บริโภคในสหรัฐฯ โดยตรง
- ร้านค้าออนไลน์นี้ ได้รับการประกาศในการประชุมสำหรับผู้ชายชาวจีนโดยเฉพาะ ในวันพุธที่ผ่านมา ซึ่งถือเป็นความพยายามครั้งสำคัญของ Amazon ในการรับมือกับการแข่งขันที่เพิ่มขึ้นจาก Temu และ Shein ซึ่งเป็นบริษัทอีคอมเมิร์ซที่เติบโตอย่างรวดเร็ว และทั้งสองบริษัทนี้มีความเชื่อมโยงกับจีน ซึ่งเป็นประเทศที่มีขนาดเศรษฐกิจใหญ่เป็นอันดับสองของโลก Temu และ Shein ได้ขยายการดำเนินงานธุรกิจสหรัฐฯ ในช่วงไม่กี่ปีที่ผ่านมา โดยดึงดูดผู้ซื้อชาวอเมริกันด้วยราคาสินค้าที่ต่ำมาก เช่น เสื้อผ้า อุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ ของใช้ในบ้าน และสินค้าอื่นๆ Amazon จะนำเสนอสินค้าที่ไม่มีแบรนด์จำนวนมาก โดยส่วนใหญ่มักจะมีราคาต่ำกว่า 20 ดอลลาร์ สหรัฐ.
- Amazon จะจัดส่งสินค้าเหล่านี้จากจีนไปยังสหรัฐฯ โดยตรง โดยมีเป้าหมายที่จะส่งถึงมือลูกค้าภายใน 9 ถึง 11 วัน ในอดีต ผู้ชาย Amazon ในจีนต้องพึ่งพาบริการ Fulfillment by Amazon (FBA) ในการส่งสินค้าไปยังคลังสินค้าในสหรัฐฯ ก่อนที่จะส่งต่อไปยังลูกค้า Amazon นำเสนอการจัดการนี้ว่าเป็นการประหยัดต้นทุนสำหรับผู้ชาย Amazon ในจีน และกล่าวว่า ผู้ชายจะสามารถทดสอบสินค้าใหม่ผ่านการผลิตในปริมาณน้อย ซึ่ง Shein ก็ใช้โมเดลที่คล้ายกันนี้ โดยผลิตสินค้าในปริมาณจำกัดและผลิตเพิ่มขึ้นเมื่อมีความต้องการเพิ่มขึ้น
- ล่าสุดราคาหุ้น Amazon ปรับตัวขึ้นทำ All Time High และมี Market Cap ทะลุ 2 ล้านล้าน ดอลลาร์ สหรัฐ. การเคลื่อนไหวครั้งนี้ของ Amazon สะท้อนให้เห็นถึงการปรับตัวครั้งสำคัญของบริษัทในการรับมือกับการแข่งขันที่รุนแรงขึ้นในตลาดสินค้าราคาถูกราคาถูก การเปลี่ยนแปลงนี้แสดงให้เห็นถึงความท้าทายที่บริษัทอีคอมเมิร์ซรายใหญ่กำลังเผชิญในการรักษาส่วนแบ่งตลาดและการปรับตัวให้เข้ากับพฤติกรรมผู้บริโภคที่เปลี่ยนแปลงไป สำหรับในส่วนการลงทุน เรายังคงแนะนำให้สามารถทยอยลงทุนหุ้นสหรัฐฯ โดยเฉพาะหุ้นกลุ่ม Quality Growth ในพอร์ตหลัก (Core Portfolio) ซึ่งเป็นพอร์ตระยะยาว (มากกว่า 1 ปีขึ้นไป) โดยมีสัดส่วนตามความเสี่ยงที่ยอมรับได้

● **อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลยุโรป ปรับตัวขึ้น จากความกังวลต่อตัวเลขเงินเฟ้อสหรัฐฯ และการเลือกตั้งฝรั่งเศส** (Source : Reuters)

**SCB CIO Investment Implication:**

- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล (Bond Yield) ยุโรปปรับตัวขึ้นในวันพุธที่ผ่านมา จาก 1) ความกังวลของนักลงทุนต่อตัวเลขเงินเฟ้อของสหรัฐฯ (ดัชนี PCE) ที่จะประกาศในวันศุกร์นี้ และ 2) ผลการเลือกตั้งสมาชิกวุฒิสภาของฝรั่งเศสในช่วงสุดสัปดาห์ ซึ่งหากพรรคสุดโต่งชนะการเลือกตั้ง จะเพิ่มความเสี่ยงต่อเสถียรภาพทางการเมืองของฝรั่งเศสในระยะถัดไป ด้านส่วนเขตเศรษฐกิจของธนาคารแห่งชาติฝรั่งเศส อยู่ในระดับสูงสุดในรอบ 7 ปี จากความกังวลว่าจะมีวิกฤตงบประมาณในฝรั่งเศส ขณะที่ Bond Yield เยอรมันอายุ 10 ปี ซึ่งเป็น Benchmark สำหรับกลุ่มยุโรป เพิ่มขึ้น 2 bps เป็น 2.43% ทั้งนี้ ฝรั่งเศส อิตาลี และสเปน จะเปิดเผยข้อมูลเงินเฟ้อในวันศุกร์นี้ ขณะที่ เยอรมนีและยุโรปจะเปิดเผยข้อมูลเงินเฟ้อในสัปดาห์หน้า
- เรามองว่า Bond Yield ยุโรป จะมีแนวโน้มปรับตัวขึ้นในระยะสั้น จากความกังวลต่อ PCE สหรัฐฯ ที่อาจสูงกว่าคาด อย่างไรก็ตาม ในระยะยาว เรามองว่า Bond Yield ของยุโรป จะมีแนวโน้มเป็นขาลงในช่วงที่เหลือของปี จากแนวโน้มการลดดอกเบี้ยของธนาคารกลางยุโรป (ECB) ในปี 2567 ทั้งนี้ เราคาดว่า ECB จะปรับลดดอกเบี้ยลงในการประชุมฯ เดือน ก.ย. และ ธ.ค. ครั้งละ 25bp สู่ระดับ 3.25% ณ สิ้นปี 2567 สำหรับส่วนของการลงทุน เรายังมีมุมมองเชิงบวกต่อตลาดหุ้นยุโรป จาก Valuation ที่ยังไม่ได้แพง และ EPS ที่มีแนวโน้มถูกปรับประมาณการสูงขึ้น เราจึงแนะนำให้ทยอยลงทุนกลุ่ม Quality Growth ยุโรป ที่มีความสามารถในการทำกำไรที่สูง และมีงบดุลที่ดี ภายใต้ Core Portfolio พร้อมทั้ง แนะนำลงทุนระยะสั้นบนตลาดหุ้นยุโรป ภายใต้ Opportunistic Portfolio



## What to Watch

- วันนี้ ติดตาม GDP ใน 1Q2567, Pending Home Sales และยอดคำสั่งซื้อสินค้าคงทนของสหรัฐฯ (ตลาดขาด -0.5% จากครั้งก่อน 0.6%) / ปริมาณเงิน M3 และดัชนี Economic Sentiment ของยุโรป (EU) / ยอดค้าปลีกของญี่ปุ่น
- วันนี้ ติดตามการรายงานผลประกอบการของบจ. เช่น Bunzl, Halfords, Currys, H&M, Nike, Lloyds Banking Group, Moonpig, Walgreens Boots Alliance และ James Latham
- วันนี้ ติดตามการเผยแพร่รายงานเสถียรภาพของระบบการเงินอังกฤษ โดยธนาคารกลางอังกฤษ (BoE)
- วันที่ 27-28 มิ.ย. ติดตามการจัดการประชุม European Council



## Asset Class Recommendation

### คำแนะนำการลงทุนสำหรับ Core Portfolio (พอร์ตลงทุนหลัก) :

- **เรามิมองเป็นบวกมากขึ้นต่อตลาดหุ้นโลก** โดยการปรับฐานของตลาดหุ้นโลกในเดือน เม.ย. รวมถึง การปรับประมาณการกำไร หลังภาพรวมกำไรที่ประกาศดีกว่าคาด 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 การถือเงินสดเพื่อรอจับจังหวะเวลาเข้าลงทุนในตลาด (Market Timing) ซึ่งมีโอกาสพลาดได้มาก และการถือเงินสด ไม่สามารถสู้เงินเฟ้อได้

### คำแนะนำการลงทุนสำหรับ Opportunistic Portfolio (พอร์ตลงทุนส่วนเสริม) : แนะนำลงทุนใน:

- **ตลาดหุ้นเวียดนาม** มีแนวโน้มได้รับปัจจัยหนุนจาก 1) การส่งออกยังมีแนวโน้มฟื้นตัวต่อเนื่อง โดยการส่งออก เดือน พ.ค. เพิ่มขึ้น +15.8%YoY 2) อุปสงค์ในประเทศที่กำลังเพิ่มขึ้น โดยตัวเลข ยอดค้าปลีก เดือน พ.ค. เพิ่มขึ้น +9.5%YoY ขณะที่ ในระยะต่อไป รัฐบาลมีแผนการเพิ่มเงินเดือนข้าราชการประมาณ 30% เริ่มต้นเดือน ก.ค. 2567 3) ที่ประชุมนโยบายเศรษฐกิจจะนัดพิเศษเมื่อวันที่ 15-16 มิ.ย. ยังคงยึดเป้าหมายกรอบงบการเงินปี 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 10.5 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 เรากำลังจับตามองการเยือนเวียดนามของประธานาธิบดี Putin ที่อาจทำให้สหรัฐฯ ออกมาตรการบางอย่างเพื่อตอบโต้ และทำให้ตลาดเพิ่มขึ้นความผันผวนในระยะสั้นได้
- **ตลาดหุ้นเกาหลีใต้** มีแนวโน้มได้รับปัจจัยหนุนจาก 1) การส่งออกสินค้ากลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ที่กลับเข้าสู่วัฏจักรขาขึ้น โดยยอดส่งออกเดือน พ.ค. เพิ่มขึ้น +54.5%YoY ซึ่งมีแนวโน้มส่งผลกระทบต่อกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ที่คิดเป็นน้ำหนัก 39% บนดัชนีฯ เติบโตได้ดี 2) การปรับประมาณการ GDP ปี 2567 ขึ้นจาก +2.1%YoY เป็น +2.5%YoY 3) การพัฒนาชิ้นส่วนสูงสำหรับบริษัท NVIDIA โดย บริษัท Samsung ที่มีแนวโน้มไปทิศทางที่ดี 4) การยืดเวลาการห้ามทำการ Short-Selling บนตลาดหุ้นที่มีแนวโน้มส่งผลกระทบต่อ Sentiment ของนักลงทุนรายย่อยที่คิดเป็นประมาณ 68% ของมูลค่าการซื้อขายบนตลาดหุ้นเกาหลีใต้ 5) ระดับ Valuation ที่น่าสนใจ ด้วย 12M fwd PE อยู่ที่ 9.9 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปี ประมาณ -1 s.d. และ 6) 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 ช่วงเดือน ก.ค. 2) Fund Inflows ผ่าน Southbound connect ที่มีแนวโน้มมากขึ้น ตามความคาดหวังการผ่อนคลายด้านตลาดทุน โดยล่าสุด ทางการกำลังพิจารณาที่จะอนุญาตให้นักลงทุนจีนสามารถใช้จ่ายเงินหยวนเพื่อซื้อหุ้นที่ Listed ในตลาดฮ่องกง รวมทั้ง กำลังทบทวนข้อเสนอที่จะละเว้นการเก็บภาษีเงินปันผลนักลงทุนจีนที่เข้าซื้อหุ้นที่ Listed ในตลาดฮ่องกง 3) การเพิ่มการซื้อหุ้นคืน และการเพิ่มปันผล ของ บจ.จีน Offshore ที่จะช่วยเพิ่มความน่าสนใจของตลาดฯ 4) EPS ตลาดฯ ที่มีแนวโน้มทรงตัวถึงถูกปรับขึ้น โดยเฉพาะหุ้นกลุ่ม Internet และ 5) Valuation ตลาดฯ ที่ยังไม่แพง เมื่อเทียบกับตลาดหุ้น EM และ DM แม้ว่า ข้อพิพาททางการค้าและเทคโนโลยี อาจเพิ่มความผันผวน และกดดัน Sentiment ก็ตาม
- **ตลาดหุ้นยุโรป** มีแนวโน้มได้แรงหนุนจาก 1) โมเมนตัมเศรษฐกิจยุโรปที่มีแนวโน้มทยอยปรับตัวดีขึ้นต่อ 2) Earnings ของตลาดฯ ในปี 2567 มีแนวโน้มถูกปรับประมาณการสูงขึ้น ทั้งจากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก และจากค่าเงินยูโรที่มีแนวโน้มอ่อนค่า 3) Valuation ตลาดฯ ที่ยังไม่แพง มีแนวโน้มฟื้นตัว ตาม Bond Yield ขาลงในยุโรป ที่มีแนวโน้มปรับลดลง หลัง ECB ยังมีแนวโน้มทยอยลดอัตราดอกเบี้ยลงอีก 50 bp ในช่วงที่เหลือของปี และ 4) Total Yield ของตลาดฯ ที่สูง เมื่อเทียบกับของตลาดหุ้นสหรัฐฯ ประกอบกับ บริษัทยุโรปโดยรวม ยังมี Room เพิ่มการซื้อหุ้นคืน เพิ่มเงินปันผล และทำ M&A แม้ว่าข้อพิพาททางการค้ากับจีนบนความเสี่ยงการขึ้นภาษีนำเข้ายานยนต์ตอบโต้กัน และความไม่แน่นอนทางการเมืองในยุโรป โดยเฉพาะการเลือกตั้งของฝรั่งเศส และการเลือกตั้งของอังกฤษ อาจสร้างความผันผวนในระยะสั้นแก่ตลาดการเงินของยุโรป ก็ตามมีแนวโน้มได้แรงหนุนจาก 1) โมเมนตัมเศรษฐกิจยุโรปที่มีแนวโน้มทยอยปรับตัวดีขึ้นต่อ 2) Earnings ของตลาดฯ ในปี 2567

**เราแนะนำ “ขาย” ตลาดหุ้นไทย ออกจาก Opportunistic Portfolio** เนื่องจาก ความกังวลบนประเด็นทางการเมืองที่ยังมีแนวโน้มยืดเยื้อ และอาจส่งผลกระทบต่อ การเบิกจ่ายงบประมาณของภาครัฐฯ รวมทั้งมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจต่างๆ ให้ความน่าสนใจ และอาจส่งผลกระทบต่อความเชื่อมั่นของนักลงทุน โดยเฉพาะนักลงทุนต่างชาติที่ยังคงขายต่อเนื่อง โดยนับตั้งแต่ต้นปี นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิตลาดหุ้นไทย อยู่ที่ 1.04 แสนล้านบาท ประกอบกับข้อเสนอเรื่องการลดหย่อนภาษีจากกองทุน LTF ถูกเปลี่ยนมาใช้เป็นกองทุน ThaiESG แทน ซึ่งอนุญาตให้ลงทุนในสินทรัพย์ประเภทอื่น (เช่น กองตราสารหนี้และกองทุนรวม) เรามองว่าผลกระทบต่อมาตรการนี้ในแง่ของเม็ดเงินที่จะถูกดึงเข้าสู่ตลาดหุ้นไทยอาจน้อยกว่าที่คาดไว้จากก่อนหน้านี้



## 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 สัมพันธ์กับสินทรัพย์ลงทุนได้ครบถ้วน 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” 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 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