Markets Movement

Global Equity	Last Close	1 Day (%)	YTD (%)
S&P500	6,049.9	0.05%	26.84%
Dow Jones	44,705.5	-0.17%	18.62%
Nasdaq	19,480.9	0.40%	29.77%
Euro Stoxx 600	515.5	0.37%	7.63%
NIKKEI225	39,248.9	1.91%	17.29%
TOPIX	2,753.6	1.43%	16.36%
China A-Share (CSI300)	3,951.9	0.11%	15.18%
China H-Share (HSCEI)	7,072.1	0.90%	22.60%
Indonesia (JCI)	7,196.0	2.11%	-1.06%
Vietnam	1,249.8	-0.11%	10.61%
NIFTY 50	24,457.2	0.75%	12.54%
KOSPI	2,500.1	1.86%	-5.84%
THAI Equity			
SET	1,454.8	1.23%	2.75%
SET 50	939.6	1.42%	7.35%
Alternatives			
Gold	2,643.6	0.17%	28.15%
WTI ($/bl)	69.9	2.70%	-2.39%
Brent ($/bl)	73.6	2.49%	-4.44%
Bond Yield		**1 Day (bps)**	**YTD (bps)**
UST 10 YR	4.23	3.10	36.05
TH Govt 10 YR	2.28	-1.50	-41.50
Exchange Rate			
USD/THB	34.4	-0.43%	-0.07%
Dollar Index	106.4	-0.08%	4.97%

Source: Refinitiv

Key Economic Events and Data Releases

Date Releases			Unit	Period	Actual	Survey	Prior
3 Dec	US	JOLTS Job Openings	Person	Oct	7.744M	7.475M	7.443M
	US	Redbook %YoY	%	W 30 Nov	7.4	-	4.9
	GB	BRC Retail Sales %YoY	%	Nov	-3.4	-	0.3
Today	JP	JibunBK SVC PMI Final SA	Index	Nov	50.5	-	50.2
	JP	JibunBK Comp Op Final SA	Index	Nov	50.1	-	49.8
	US	S&P Global Comp Final PMI	Index	Nov	-	-	55.3
	US	S&P Global Svcs PMI Final	Index	Nov	-	-	57
	EU	HCOB - Composite Final PMI	Index	Nov	-	48.1	48.1
	EU	HCOB Services Final PMI	Index	Nov	-	49.2	49.2
	GB	S&P GLOBAL PMI: COMPOSITE - OUTPUT	Index	Nov	-	49.9	49.9
	CN	Caixin Services PMI	Index	Nov	-	-	52
	IN	HSBC: SERVICES - BUSINESS ACTIVITY	Index	Nov	-	59.5	59.2
	IN	HSBC Composite Final PMI	Index	Nov	-	-	59.5
	US	ISM N-Mfg PMI	Index	Nov	-	55.5	56
	US	Factory Orders %MoM	%	Oct	-	0.2	-0.5

Source: Refinitiv

Key Highlight and Investment Implications

- **ประธานาธิบดีเกาหลีใต้ Yoon Suk Yeol ประกาศใช้กฎอัยการศึก ครั้งแรกในรอบ 44 ปี ก่อนเจอแรงต้านรุนแรง และต้องยกเลิกประกาศในเวลาไม่นาน** (Source: Bloomberg)

  SCB CIO Investment Implication:

  - เมื่อวันที่ 3 ธ.ค. ประธานาธิบดี Yoon Suk Yeol ได้ประกาศกฎอัยการศึกฉุกเฉิน ที่ภายใต้กฎอัยการศึก อำนาจทางการบริหารและตุลาการจะอยู่ภายใต้การควบคุมของผู้บัญชาการทหาร โดยกล่าวหาว่า ฝ่ายค้านที่มีแนวคิดซ้ายสนับสนุนเกาหลีเหนือและวางแผนก่อกบฏ อย่างไรก็ดี เมื่อวันที่ 4 ธ.ค. รัฐสภาเกาหลีใต้ ได้ลงมติให้ยกเลิกกฎอัยการศึก และ ประธานาธิบดี Yoon Suk Yeol ได้ประกาศยอมรับในมติดังกล่าว
  - ความไม่แน่นอนทางการเมืองในเกาหลีใต้ อาจเพิ่มมากขึ้น จากความเป็นไปได้ที่ฝ่ายค้านอาจเริ่มกระบวนการถอดถอนประธานาธิบดี Yoon Suk Yeol หลังความน่าเชื่อถือและภาพความเป็นผู้นำของ Yoon Suk Yeol ถูกกระทบจากเหตุการณ์ล่าสุด โดยถ้าหากอ้างอิงบทเรียน เมื่อปี 2559 ที่รัฐสภายื่นญัตติถอดถอนประธานาธิบดีในวันที่ 3 ธ.ค.2559 และผ่านมติในวันที่ 9 ธ.ค. 2559 ส่งผลทำให้การบริโภคภาคเอกชนลดลงเล็กน้อยในช่วง 4Q2559 ขณะที่ ในปัจจุบัน เรามองตลาดการเงินเกาหลีใต้ยังมีความไม่แน่นอนสูง โดยเฉพาะหากมีการเปลี่ยนแปลงในคณะรัฐมนตรีด้วย ทั้งนี้ ความไม่แน่นอนทางการเมืองล่าสุด อาจกระทบแนวโน้มนโยบายการคลัง ตามที่งบประมาณในปี 2568 มีโอกาสที่จะไม่ผ่านรัฐสภาในเร็วๆ นี้ โดยถ้าหากงบประมาณไม่ผ่านทันเวลา อาจจะต้องใช้งบประมาณชั่วคราว ซึ่งครอบคลุมเพียงการใช้จ่ายพื้นฐานของรัฐบาล
  - สำหรับในส่วนการลงทุน เรามอง ประเด็นความตึงเครียดทางการเมืองในเกาหลีใต้ ที่เสี่ยงกระทบทั้งเศรษฐกิจ และตลาดการเงินของเกาหลีใต้ โดยเฉพาะบนตลาดหุ้น และบนค่าเงินวอน ประกอบกับ ความไม่แน่นอนบนนโยบายกีดกันทางการค้าของ Trump ที่รออยู่ ดังนั้น เราจึงยังไม่แนะนำลงทุนในตลาดหุ้นเกาหลีใต้ ทั้งในพอร์ตการลงทุนระยะสั้น (Opportunistic Portfolio) และ ระยะยาว (Core Portfolio)

SCB CIO
Investment Strategists

*นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานหลักทรัพย์
**นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

เกษรี อายุตตะกะ CFP®	Team Head Investment Strategy	kasree.ayuttaga@scb.co.th
จตุรภัทร ทนานุตร*	Investment Strategist	jaturapat.thanaboot@scb.co.th
ชัยฤทธิ์ วัลยะเสวี*, CFA	Investment Strategist	chaiyarit.valyasevi@scb.co.th
พิทวัส วศินสังวร**	Investment Strategist	pittawat.wasinsungworn@scb.co.th

- **ญี่ปุ่นเสนอปรับเป้าหมายผลตอบแทนของกองทุนบำเหน็จบำนาญรัฐบาล** (Source: Bloomberg)
  SCB CIO Investment Implication:
  - กระทรวงสาธารณสุข แรงงาน และสวัสดิการของญี่ปุ่น (MHLW) เสนอให้เพิ่มเป้าหมายผลตอบแทนการลงทุน บนกองทุนบำเหน็จบำนาญของรัฐบาล (GPIF) จาก 1.7 pp ขึ้นเป็น 1.9 pp ที่สูงกว่าอัตราการขยายตัวของค่าจ้าง ทั้งนี้ ข้อเสนอ ดังกล่าวเป็นส่วนหนึ่งของการทบทวนแผนการลงทุนของ GPIF ที่จะเกิดขึ้นทุกๆ 5 ปี โดยจะครบรอบที่ต้องทบทวนภายในสิ้นปีงบประมาณนี้ (สิ้นเดือน มี.ค. 2568) ขณะที่ ผลการสำรวจนักวิเคราะห์โดย Bloomberg ก่อนหน้านี้ พบว่า เกือบครึ่งของผู้ที่ถูกสำรวจ คาด GPIF จะเพิ่มการลงทุนในหุ้นญี่ปุ่น จากในปัจจุบันที่จัดสรรพอร์ตการลงทุนในหุ้นญี่ปุ่น หุ้นต่างประเทศ ตราสารหนี้ญี่ปุ่น และตราสารหนี้ต่างประเทศ อยู่ที่สินทรัพย์ละ 25%
  - เราคาดหวังว่า ด้วยข้อเสนอข้างต้นที่จะทำให้เป้าหมายผลตอบแทนใหม่ของ GPIF เฉลี่ยอยู่ที่ 5.4% โดยคิดจากการเติบโตของค่าจ้างที่ 3.5% (ภายใต้สมมติฐานเงินเฟ้อที่ 2%) บวกด้วยส่วนต่าง 1.9% จะทำให้ GPIF มีแนวโน้มเพิ่มสัดส่วนลงทุนบนหุ้นญี่ปุ่นมากขึ้น โดยมีการประเมิน การที่ GPIF เพิ่มสัดส่วนการลงทุนหุ้นญี่ปุ่น 5 pp อาจช่วยเพิ่มเม็ดเงินลงทุนเข้าสู่ตลาดหุ้นญี่ปุ่นกว่า 10 ล้านล้านเยน ในส่วนของการจัดสรรการลงทุนไปสินทรัพย์อื่นๆ ของ GPIF เช่น การเพิ่มหุ้นต่างประเทศ เรามองว่าอาจทำได้จำกัด เนื่องจาก อาจเร่งให้เงินเยนอ่อนค่า จนสร้างความกังวลของสาธารณชนญี่ปุ่นต่อต้นทุนค่าครองชีพที่สูงขึ้น ส่วนการเพิ่มตราสารหนี้ญี่ปุ่น เรามองว่า GPIF อาจไม่ได้รีบเร่งในการเพิ่ม ท่ามกลาง JGB yield ที่ยังมีแนวโน้มปรับตัวขึ้นอยู่จากการทยอยดำเนินนโยบายการเงินที่ตึงตัวของธนาคารกลางญี่ปุ่น (BoJ) สำหรับส่วนการลงทุน เรายังเน้นลงทุนระยะยาวหุ้นกลุ่ม Quality Growth ของญี่ปุ่น ภายใต้ Core Portfolio

- **ยอดขายรถยนต์ไฟฟ้าTesla ที่ผลิตในจีน เดือน พ.ย. ลดลง -4.3%YoY** (Source: Reuters)
  SCB CIO Investment Implication:
  - ข้อมูลจากสมาคมรถยนต์นั่งส่วนบุคคลแห่งประเทศของจีน (CPCA) ระบุว่า ยอดขายรถยนต์ไฟฟ้าที่ผลิตในจีนของ Tesla ในเดือน พ.ย. ลดลง -4.3%YoY อยู่ที่ 78,856 คัน ขณะที่ BYD ซึ่งเป็นคู่แข่งทางด้านรถยนต์ไฟฟ้าจากจีน สามารถทำลายสถิติด้านยอดขายรายเดือนอีกครั้ง โดยมียอดขายในเดือน พ.ย. เพิ่มขึ้น +67.2%YoY อยู่ที่ 504,003 คัน นอกจากนี้ Tesla ยังมีส่วนแบ่งการตลาดรถยนต์ไฟฟ้าในจีน ที่ลดลงเหลือ 6% ในเดือน ต.ค. ซึ่งลดลงเกือบครึ่งหนึ่งจากเดือน ก.ย. และลดลงต่ำสุดในรอบปี ซึ่งเป็นผลจากการสูญเสียส่วนแบ่งการตลาดให้แก่ BYD ท่ามกลางการแข่งขันลดต้นทุน ทั้งนี้ ในช่วงที่ผ่านมา Tesla ได้ตอบโต้การแข่งขันดังกล่าว ผ่านการจัดโปรโมชั่นเพื่อกระตุ้นยอดขายในช่วงปลายปี โดยการเสนอสินเชื่อดอกเบี้ย 0% นาน 5 ปี และให้ส่วนลด 10,000 หยวน (1,375.89 ดอลลาร์ สรอ.) สำหรับรถยนต์รุ่น Model Y นอกจากนี้ Tesla ยังได้ขยายระยะเวลาการให้สินเชื่อดอกเบี้ย 0% นาน 5 ปี สำหรับรถยนต์รุ่น Model 3 และ Model Y บางรุ่นในประเทศจีนออกไปอีก 1 เดือนจนถึงสิ้นเดือน ธ.ค. ซึ่งถือเป็นการขยายระยะเวลาครั้งที่ 5 นับตั้งแต่เริ่มโครงการนี้เมื่อเดือน ก.ค.
  - แม้ว่ายอดขายรถยนต์ไฟฟ้าในจีนของ Tesla จะมีแนวโน้มลดลง ท่ามกลางการแข่งขันที่ดุเดือดจาก BYD ก็ตาม แต่เรายังมีมุมมองเชิงบวกต่อผลประกอบการของ Tesla ในระยะกลางถึงยาว เนื่องจาก 1) ยอดขายรถยนต์ไฟฟ้าของ Tesla ในต่างประเทศคิดเป็นสัดส่วนเพียง 6.1% ของยอดขายทั้งหมด 2) เราคาดว่า Trump จะช่วยเร่งการอนุมัติ จากหน่วยงานกำกับดูแลเกี่ยวกับเทคโนโลยีรถยนต์ไร้คนขับ ซึ่งจะช่วยหนุนยอดขายรถยนต์ของ Tesla ในระยะถัดไป และ 3) นโยบายขึ้นภาษีนำเข้าจีน 60% ของ Trump จะส่งผลให้ผู้ผลิตรถ EV ราคาถูกจากจีน เช่น BYD และ Nio เข้ามาตีตลาดในสหรัฐฯ ได้ยากขึ้น นอกจากนี้ เมื่อพิจารณาจากรายงานผลประกอบการบริษัทในช่วง 3Q2567 บริษัทฯ ยังคงคาดการณ์ว่า การส่งมอบยานพาหนะในปี 2567 จะเติบโตเล็กน้อย ขณะที่ คาด ปี 2568 จะเติบโต 20%-30%YoY อีกทั้งบริษัทฯ ยังมีแผนที่จะออกยานพาหนะโมเดลรุ่นใหม่ๆ ที่ราคาเข้าถึงได้ (Affordable models) ในช่วง 1H2568 ซึ่งจะช่วยหนุนยอดขายในระยะถัดไป สำหรับในส่วนการลงทุน เรายังคงเน้นหุ้นสหรัฐฯ กลุ่ม Quality Growth ผสมผสานหุ้นกลุ่ม Defensive โดยที่แนะนำลงทุนระยะยาว ใน Core Portfolio อีกทั้ง แนะนำทยอยเข้าลงทุนระยะสั้น บนดัชนีหุ้นสหรัฐฯ ขนาดเล็ก ใน Opportunistic Portfolio

What to Watch

- วันนี้ ติดตามถ้อยแถลงของ Powell ประธานธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) (Voter) และของ Musalem ประธาน Fed สาขา St Louis (Non-Voter)
- วันนี้ ติดตามถ้อยแถลงของ Bailey ประธานธนาคารกลางอังกฤษ (BoE)
- วันนี้ ติดตามถ้อยแถลงของ Lagarde ประธานธนาคารกลางยุโรป (ECB)
- วันที่ 6 ธ.ค. ติดตามผลการประชุมธนาคารกลางอินเดีย (RBI) โดยเราคาด ที่ประชุมฯ จะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ระดับ 6.50%
- วันนี้ ติดตามการจ้างงานภาคเอกชน โดย ADP และ ISM ภาคบริการของสหรัฐฯ (ตลาดคาด 55.3 จากครั้งก่อน 56.0) / PMI ภาคบริการ และ PPI ของยูโรโซน (EU)
- วันนี้ ติดตามการเปิดเผยรายงาน Economic Outlook โดย OECD
- วันนี้ ติดตามการรายงานผลประกอบการของบจ. เช่น Campbell, Dollarama, Dollar Tree และ Royal Bank of Canada

SCB CIO
Investment Strategists

*นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานหลักทรัพย์
**นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

เกษรี อายุตตะกะ CFP®	Team Head Investment Strategy	kasree.ayuttaga@scb.co.th
จตุรภัทร ทนาบุตร*	Investment Strategist	jaturapat.thanaboot@scb.co.th
ชัยฤทธิ์ วัลยะเสวี*, CFA	Investment Strategist	chaiyarit.valyasevi@scb.co.th
พิทวัส วศินสังวร**	Investment Strategist	pittawat.wasinsungworn@scb.co.th

Asset Class Recommendation

คำแนะนำการลงทุนสำหรับ Core Portfolio (พอร์ตลงทุนหลัก) :

- **เรามีมุมมองเป็นบวกมากขึ้นต่อตลาดหุ้นโลก** โดยเรามองว่า เศรษฐกิจสหรัฐฯ มีแนวโน้มชะลอตัวแบบ Soft Landing เศรษฐกิจจีน มีแนวโน้มฟื้นตัวดีขึ้นในช่วงที่เหลือของปี จากการออกมาตรการกระตุ้นต่างๆ ของทางการจีน นอกจากนี้ แนวโน้มการลดดอกเบี้ยของธนาคารกลางต่างๆ (ยกเว้น BoJ) ยังช่วยหนุนเศรษฐกิจ และกำไรบริษัท อย่างไรก็ตาม Valuation ในบางตลาดฯ ที่ยังตึงตัว ความขัดแย้งภูมิรัฐศาสตร์ที่ยังมีอยู่ และความเสี่ยงที่ข้อพิพาททางการค้าระหว่างสหรัฐฯ-จีน อาจถูกยกระดับขึ้นหลัง Trump ได้เป็นปธน.สหรัฐฯ อีกสมัย ซึ่งทำให้ตลาดฯ อาจผันผวนต่อ ดังนั้น จึงแนะนำเน้นลงทุนตลาดหุ้นสหรัฐฯ โดยเฉพาะกลุ่ม Quality Growth ที่กำไรยังเติบโตดี ผสมผสานกับกลุ่ม Defensive ที่ช่วยลดความเสี่ยงพอร์ตจากสงครามการค้า และตลาดหุ้น EM ที่เหมาะทยอยเข้าสะสมในระยะยาว ได้แก่ หุ้นอินเดีย หุ้นอินโดนีเซีย หุ้นจีน A-Share และหุ้นไทย

- **เรามอง ความเสี่ยงในตลาดตราสารหนี้โลกมีอยู่อย่างจำกัด** โดยเฉพาะตัวสั้น หลัง Bond Yield ยังมีแนวโน้มลดลง ตามการลดดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารกลางหลักต่างๆ และ Coupon rate ที่อยู่ในระดับที่สูง พอที่จะชดเชยโอกาสขาดทุนจากการ Mark-to-Market ราคาตราสารหนี้ อย่างไรก็ตาม Bond Yield สหรัฐฯ ตัวยาว ยังมีโอกาสเพิ่มขึ้นต่อ จากแนวโน้มการผลักดันนโยบายต่างๆ ของ Trump ที่เพิ่มความเสี่ยงขาขึ้นต่อเงินเฟ้อ และการขาดดุลการคลังของสหรัฐฯ จึงแนะนำทยอยสะสมในพันธบัตรรัฐบาล และหุ้นกู้ IG ของสหรัฐฯ โดยเฉพาะอายุ 2-4 ปี

- **นักลงทุนควรให้ความสำคัญกับการกระจายความเสี่ยง** ลงทุนในสินทรัพย์ที่หลากหลายยิ่งขึ้น นอกเหนือจากการเน้นลงทุนในตลาดหุ้นเพียงอย่างเดียว โดยแนะนำ ลงทุนผ่านกองทุนรวมผสม ที่มีผู้จัดการกองทุนดูแลปรับพอร์ตลงทุนตามสถานการณ์อย่างต่อเนื่อง ขณะเดียวกัน หากยังมีสินทรัพย์ทางเลือก เช่น ทองคำ ในพอร์ตลงทุนอยู่น้อย อาจพิจารณามีสัดส่วนการลงทุนราว 5% ของพอร์ตโดยรวม

- **นักลงทุนควรให้ความสำคัญเรื่องการลงทุนอย่างต่อเนื่อง (Stay Invested)** สำหรับเป้าหมายการลงทุนระยะยาว มากกว่าการถือเงินสดเพื่อรอจับจังหวะเวลาเข้าลงทุนในตลาด (Market Timing) ซึ่งมีโอกาสพลาดได้มาก และการถือเงินสด ไม่สามารถสู้เงินเฟ้อได้

คำแนะนำการลงทุนสำหรับ Opportunistic Portfolio (พอร์ตลงทุนส่วนเสริม) แนะนำลงทุน:

- **ตลาดหุ้นเวียดนาม** มีแนวโน้มได้แรงหนุนจาก 1) โมเมนตัมการเติบโตของ GDP ใน 4Q2567 ตามตัวเลขเศรษฐกิจที่ขยายตัวดี 2) การบริโภคในประเทศที่มีแนวโน้มได้รับอานิสงส์จาก credit growth ที่มีแนวโน้มเร่งตัวขึ้นใน 4Q2567 ตามฤดูกาล 3) แนวโน้มการไหลเข้าของ FDI จากการย้ายฐานการผลิตจากจีน และ 4) Valuation อยู่ในระดับที่น่าสนใจโดย 12M Fwd P/E อยู่ที่ 10.3x ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปี ประมาณ -0.8 s.d. ขณะที่ Consensus คาดการณ์ EPS growth ปี 2567 และ 2568 อยู่ที่ +32%YoY และ +18%YoY ตามลำดับ ทั้งนี้ ติดตามแผนการปรับขึ้นภาษีนำเข้าของ Trump กับจีนและเวียดนาม ซึ่งจะส่งผลกดดันกับค่าเงินดอง และ ดัชนีฯ จากการที่สหรัฐฯ ขาดดุลการค้ากับเวียดนามค่อนข้างมาก

- **ดัชนี Russell 2000** โดยในระยะสั้น ดัชนีฯ ยังได้ปัจจัยหนุนจาก 1) Valuation Gap ระหว่าง Russell 2000 และ S&P 500 ที่ยังมีอยู่รวมถึง พลการดำเนินงานของดัชนีฯ ที่ยัง laggard S&P 500 2) ดัชนีฯ ได้อานิสงส์ที่มากจากการทยอยลดอัตราดอกเบี้ยของ Fed (เนื่องจากมีสัดส่วนหนี้ Floating rate ที่มากกว่า เมื่อเทียบกับกรณีของ S&P500) 3) รายงานการประชุม Fed ล่าสุด ที่ชี้ว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังแข็งแกร่งเกินคาด รวมทั้ง นโยบายกระตุ้นของ Trump ที่เอื้อ (การลดภาษีเงินได้ และการผ่อนคลายกฎระเบียบ) และ 4) ดัชนีฯ มีแนวโน้มผลกระทบจากสงครามการค้าจำกัด เนื่องจากมีสัดส่วนรายได้จากนอกสหรัฐฯ ไม่ได้มาก อยู่ที่ 21% ของรายได้ทั้งหมด รวมทั้ง ไม่ได้พึ่งพาห่วงโซ่อุปทานโลกมากนัก

แนะนำ "ขาย" ตลาดหุ้นไทย ออกจาก Opportunistic portfolio เนื่องจาก 1) ดัชนีฯ ยังขาดปัจจัยใหม่เข้ามาสนับสนุนในระยะสั้น โดยนักลงทุนยังรอมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาลเพิ่มเติม และรอติดตามผลการประชุมของ Fed ในเดือน ธ.ค. (กังวล Fed จะปรับลดดอกเบี้ยในปี 2568 ช้าลงกว่าที่คาดไว้เดิม) 2) ผลประกอบการของบจ.ในช่วง 3Q2567 ออกมาต่ำกว่าตลาดคาดราว 20% อาจส่งผลให้เกิดแรงขายในระยะสั้น 3) ความกังวลต่อประเด็นการกีดกันทางการค้า หลัง Trump ขู่เก็บภาษีนำเข้าสินค้าจากเม็กซิโกและแคนาดา 25% และ จะเก็บภาษีนำเข้าสินค้าจีนเพิ่มอีก 10% เมื่อดำรงตำแหน่งประธานาธิบดี และ 4) เงินทุนต่างชาติมีแนวโน้มไหลออก เนื่องจากสกุลเงินดอลลาร์ สรอ.ที่แข็งค่าขึ้น

SCB CIO
Investment Strategists

*นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานหลักทรัพย์
**นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

เกษรี อายุตตะกะ CFP®	Team Head Investment Strategy	kasree.ayuttaga@scb.co.th
จตุรภัทร ทนานุตร*	Investment Strategist	jaturapat.thanaboot@scb.co.th
ชัยฤทธิ์ วัลยะเสวี*, CFA	Investment Strategist	chaiyarit.valyasevi@scb.co.th
พิทวัส วศินสังวร**	Investment Strategist	pittawat.wasinsungworn@scb.co.th

Product Recommendation

กองทุนแนะนำวันนี้

- **SCBDBOND** กองทุนตราสารหนี้ที่บริหารในรูปแบบยืดหยุ่น ปรับพอร์ตตามทิศทางอัตราดอกเบี้ยนโยบาย หรือสถานการณ์ตลาด เหมาะกับการใช้เป็น Core Portfolio
- **UGIS-N** ลงทุนในตราสารหนี้ทั่วโลก โดยเน้นสร้างผลตอบแทนจากกระแสเงินรับ (Income) จากดอกเบี้ยรับที่มีความสม่ำเสมอ ผู้จัดการกองทุนมีการปรับ อายุเฉลี่ยของตราสารหนี้ (Duration) ตามสถานการณ์ตลาด
- **SCBCIO(A)** กองทุนที่มีการจัดสรรสินทรัพย์ สามารถลงทุนได้หลากหลาย ใช้มุมมองจาก SCBCIO เป็นที่ปรึกษาการลงทุน สามารถปรับเปลี่ยนการลงทุนตามสภาวะตลาดได้เป็นอย่างดี
- **SCBGA(A)** กองทุนที่จัดสรรสินทรัพย์การลงทุนจากทั่วโลก บริหารการลงทุนโดยผู้เชี่ยวชาญ กองทุนหลักบริหารโดย Julius Baer สัมผัสกับสินทรัพย์ลงทุนได้ครบถ้วน ปรับพอร์ตตามสถานการณ์ตลาด กองทุนเสริมคัดเลือกกองทุนชั้นนำ จัดพอร์ตให้สมดุลลดความผันผวนระยะสั้นจาก บล. ไทยพาณิชย์ จูเลียส แบร์
- **SCBGEX(A)** ลงทุนในหุ้นทั่วโลกโดยกองทุนหลักคัดสรรบริษัทชั้นนำ คุณภาพดี มีการเติบโตของกำไรสูง ใช้กลยุทธ์จัดการลงทุนแบบยืดหยุ่น ผสมผสานระหว่างกองทุนหลัก และกองทุนเสริม คัดเลือกกองทุนโดย บล. ไทยพาณิชย์ จูเลียส แบร์
- **PRINCIPAL VNEQ-A** กองทุนหุ้นเวียดนามที่ผู้จัดการเน้นเลือกหุ้นเวียดนามด้วยตนเอง ทำให้สามารถปรับเปลี่ยนกลยุทธ์ได้อิสระ ปัจจุบันกองทุนเน้นลงทุนในหุ้นกลุ่มธนาคาร แต่หลีกเลี่ยงกลุ่มอสังหาริมทรัพย์
- **SCBRS2000(A)** กองทุนหุ้นสหรัฐฯ ที่ลงทุนในหุ้นขนาดเล็กจำนวน 2,000 บริษัท ที่อยู่ในดัชนี Russell 2000 ซึ่งได้รับประโยชน์จากการที่ธนาคารกลางสหรัฐฯ ปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย

คำแนะนำการลงทุน

- การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไข ผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน
- ผลการดำเนินงานในอดีต มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต
- สามารถศึกษาข้อมูลกองทุนหลักและหนังสือชี้ชวนกองทุนรวมเพิ่มเติมได้จาก Website ของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม
- เนื่องจากกองทุนไม่ได้ป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนทั้งจำนวน ผู้ลงทุนอาจขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน/หรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้
- กองทุน SCBCIO(A) ได้ให้ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) เป็นที่ปรึกษาการลงทุน ซึ่งธนาคารฯ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่และเป็นตัวแทนสนับสนุนการซื้อขายกองทุนรวมกับบลจ. ไทยพาณิชย์ จึงอาจมีธุรกรรมที่อาจก่อให้เกิดความขัดแย้งทางผลประโยชน์

Investment Product Selection and Partnership,
SCB Investment Product Division

รุ่งโรจน์ เสกสรรค์วิริยะ, CFA ผู้อำนวยการฝ่ายผลิตภัณฑ์การลงทุน

แนะนำสำหรับลูกค้าที่รับความเสี่ยงได้ในระดับ ปานกลาง/สูง ขึ้นไปเท่านั้น (ประเมินความเสี่ยงได้ระดับ 3 ขึ้นไป)
แนะนำจัดสรรสัดส่วนการลงทุนในพอร์ต Trading Idea ไม่เกิน 20% ของสินทรัพย์ลงทุนทั้งหมด
กรอบระยะเวลาการลงทุน : ประมาณ 1 เดือน
เนื่องจากคำแนะนำอาจมีการเปลี่ยนแปลงบ่อย ควรติดตามคำแนะนำอย่างใกล้ชิด
น้ำหนักการลงทุนต่อหนึ่งกองทุนห้ามเกิน 5% ของมูลค่าเงินลงทุนทั้งหมด

1. ภายใต้บังคับของคำชี้แจงที่สำคัญฉบับนี้ “เอกสาร” หมายความรวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงเอกสารในรูปแบบกระดาษ ตลอดจนเอกสารในรูปแบบข้อมูลอิเล็กทรอนิกส์ เช่น จดหมายอิเล็กทรอนิกส์ โทรสาร ข้อความเสียง ภาพ หรือ เอกสารในรูปแบบอื่นใดที่สื่อความหมายได้โดยสภาพของสิ่งนั้นเองหรือโดยผ่านวิธีการใดๆ
2. เอกสารนี้เป็นเพียงการเสนอแนะทางเลือกในการลงทุน โดยมิได้เป็นการจัดการการลงทุน เสนอขายหรือเชื้อเชิญท่านเพื่อให้ซื้อผลิตภัณฑ์หรือใช้บริการใด ๆ ทั้งสิ้นในกรณีที่ท่านประสงค์จะลงทุนในผลิตภัณฑ์การลงทุนอย่างใดอย่างหนึ่งโดยเฉพาะ โปรดติดต่อผู้จัดการธุรกิจสัมพันธ์หรือเจ้าหน้าที่การตลาดของธนาคาร เพื่อรับการนำเสนอผลิตภัณฑ์การลงทุนนั้น ๆ ซึ่งรวมถึงคำอธิบายความเสี่ยงในการลงทุนค่าธรรมเนียม และค่าใช้จ่ายรวมถึงผลการดำเนินงานที่ผ่านมา (ถ้ามี) ที่อาจมีผลต่อการตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ไม่ว่ากรณีใด ๆ ผลการดำเนินงานในอดีตมิได้เป็นการรับประกันถึงผลการดำเนินงานในอนาคตและผลการดำเนินงานในอนาคตอาจไม่เป็นไปตามที่ได้คาดการณ์ไว้ ซึ่งขึ้นอยู่กับภาวะทางเศรษฐกิจ ภาวะตลาดและปัจจัยอื่น ๆ ประกอบด้วย
3. แม้ว่าข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้เป็นข้อมูลที่ได้มาจากแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้ก็ตาม แต่ทั้งนี้ข้อมูลดังกล่าวอาจจะไม่ถูกต้อง หรือไม่ครบถ้วน หรือไม่สมบูรณ์ หรืออาจมีการเปลี่ยนแปลงไปแล้ว และเอกสารนี้ไม่อาจใช้ 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 นอกเหนือจากบุคคลตามที่ได้ระบุชื่อไว้โดยชัดแจ้งในเอกสารนี้เท่านั้นหากบุคคลใด ๆ ซึ่งมิใช่บุคคลตามที่ได้ระบุชื่อไว้โดยชัดแจ้งในเอกสารนี้นำข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใด ๆ ก็ตาม อาจถือเป็นการละเมิดข้อมูลส่วนบุคคลและต้องมีโทษ ตลอดจนความรับผิดตามกฎหมาย รวมถึงจะต้องมีความรับผิดในความเสียหายใด ๆ ที่เกิดขึ้นต่อธนาคาร และ/หรือ บริษัทในเครือของธนาคาร และ/หรือ บุคคลตามที่ได้ระบุชื่อไว้ในเอกสารนี้ และ/หรือ บุคคลอื่นใดที่เกี่ยวข้อง
7. ธนาคารได้จัดทำเอกสารนี้ขึ้นโดยนำบทวิเคราะห์ของบริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสท์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) และ/หรือ บทวิเคราะห์ของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด (“SCBAM”) และ/หรือ บริษัทอื่นใดตามที่ธนาคารเห็นสมควร มาระบุไว้ในเอกสารนี้ เพื่อให้มุมมองการลงทุนทั่วไปของในตลาดแก่ลูกค้าของธนาคารเท่านั้น โดยไม่ได้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้ข้อมูลเกี่ยวกับสถานการณ์ทางการเงินที่เฉพาะเจาะจง หรือตอบสนองความต้องการของท่านหรือลูกค้าคนใดคนหนึ่งของธนาคาร ตลอดจนไม่ได้รับประกันเหตุการณ์ที่จะเกิดขึ้นในอนาคต ทั้งนี้ ภายหลังจากที่ท่านได้ศึกษาเอกสารนี้แล้ว ท่านควรตระหนักว่าการลงทุนในหลักทรัพย์ใด ๆ จะมีความเสี่ยงเข้ามาเกี่ยวข้องซึ่งอาจทำให้ท่านได้รับกำไรหรือขาดทุนบางส่วนหรือทั้งหมดของเงินลงทุน ทั้งนี้ ท่านต้องใช้ความระมัดระวังด้วยวิจารณญาณของตนเองและท่านต้องรับผิดชอบในความเสี่ยงต่างๆ ที่อาจเกิดขึ้นด้วยตนเองแต่ผู้เดียว
8. สำหรับประเด็นทางภาษี ท่านต้องขอความเห็นหรือคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางภาษีของท่านเองโดยตรง ทั้งนี้ ธนาคาร และ/หรือ บริษัทในเครือของธนาคารไม่มีหน้าที่ให้ความเห็นหรือคำแนะนำใด ๆ ในประเด็นทางภาษี และหากธนาคาร และ/หรือ บริษัทในเครือของธนาคารมีการให้ข้อมูลใดที่เกี่ยวข้องกับประเด็นทางภาษีจะไม่ถือว่าข้อมูลดังกล่าว เป็นความเห็นหรือคำแนะนำในประเด็นทางภาษีแต่อย่างใด โดยธนาคาร และ/หรือ บริษัทในเครือของธนาคารจะไม่รับผิดชอบในความเสียหายใด ๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้ข้อมูลดังกล่าวไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม
9. การคำนวณผลตอบแทนการลงทุนใด ๆ ที่ปรากฏในเอกสารนี้ ถูกจัดทำขึ้นโดยอาศัยข้อมูลที่ธนาคารเก็บรวบรวมและมีอยู่ในระบบของธนาคารเท่านั้น อีกทั้งยังขึ้นอยู่กับข้อสมมติฐานหลายประการ นอกจากนี้ สูตรที่ใช้ในการคำนวณดังกล่าว เป็นสูตรที่ธนาคาร และ/หรือ บริษัทในเครือของธนาคารกำหนดขึ้นเพื่อความเหมาะสมในการแสดงอัตราผลตอบแทนการลงทุนของธนาคาร และ/หรือ บริษัทในเครือของธนาคาร ดังนั้น วิธีการคำนวณที่ใช้ในเอกสารนี้ จึงอาจเป็นวิธีที่แตกต่างจากวิธีที่ใช้คำนวณผลตอบแทนการลงทุนของสถาบันอื่นซึ่งทำให้ลูกค้าไม่สามารถนำผลการคำนวณดังกล่าวมาเปรียบเทียบกันได้ ดังนั้นลูกค้าแต่ละรายจะต้องวิเคราะห์และเปรียบเทียบผลตอบแทนการลงทุนของลูกค้าที่ได้จากสถาบันต่างๆ ด้วยตนเอง
10. ธนาคารอาจจะมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์เกี่ยวกับผลิตภัณฑ์การลงทุนที่ธนาคารเสนอแนะต่อท่านตามเอกสารนี้ (เช่น ธนาคารจะได้รับค่าตอบแทนสำหรับการทำหน้าที่เป็นผู้จัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์การลงทุน ดังกล่าว และ/หรือบริษัทจัดการที่เป็นบริษัทในเครือของธนาคารทำหน้าที่บริหารจัดการกองทุนที่ออกผลิตภัณฑ์การลงทุนและได้รับค่าธรรมเนียมสำหรับการบริหารจัดการกองทุนที่ออกผลิตภัณฑ์การลงทุนดังกล่าว หรือกรณีอื่นใดที่มีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ เป็นต้น) ดังนั้นท่านควรใช้เอกสารนี้เป็นเพียงข้อมูลส่วนหนึ่งเพื่อประกอบการตัดสินใจลงทุนอย่างระมัดระวัง

    แต่อย่างไรก็ตาม ธนาคารได้ให้ความสำคัญในการขจัดความขัดแย้งทางผลประโยชน์โดยกำหนดมาตรการในการป้องกันความขัดแย้งทางผลประโยชน์ ซึ่งรวมถึงการแบ่งแยกหน่วยงานต่างๆ ให้มีความเหมาะสม โดยธนาคารแยก หน่วยงานที่ทำหน้าที่เป็นผู้เสนอแนะผลิตภัณฑ์การลงทุนที่ธนาคารไม่มีส่วนได้เสียโดยตรง (เช่น ผลิตภัณฑ์การลงทุนที่ธนาคารทำหน้าที่เป็นผู้สนับสนุนการขายและรับซื้อคืนเพียงประการเดียว หรือกรณีอื่นใดที่ธนาคารไม่มีส่วนได้เสียโดยตรง เป็นต้น) ซึ่งในขณะนี้คือ หน่วยงาน CIO Office แต่ต่อไปอาจ เปลี่ยนแปลงได้ตามที่ธนาคารเห็นสมควร ออกจากหน่วยงานที่ทำหน้าที่เป็นผู้เสนอแนะผลิตภัณฑ์การลงทุนที่ธนาคารมีส่วนได้เสียโดยตรง(เช่น ผลิตภัณฑ์การลงทุนที่ธนาคารทำหน้าที่เป็นผู้จัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์การลงทุนดังกล่าว หรือผลิตภัณฑ์การลงทุนของกองทุนที่บริหารจัดการโดยบริษัทจัดการที่เป็นบริษัทในเครือของธนาคาร หรือกรณีอื่นใดที่ธนาคารมีส่วนได้เสียโดยตรง) ซึ่งในขณะนี้ คือ หน่วยงาน Segment Owner แต่ต่อไปอาจเปลี่ยนแปลงได้ตามที่ธนาคารเห็นสมควร