



Markets Movement

Global Equity	Last Close	1 Day (%)	YTD (%)
S&P500	5,588.3	-1.39%	17.16%
Dow Jones	41,198.1	0.59%	9.31%
Nasdaq	17,996.9	-2.77%	19.89%
Euro Stoxx 600	514.8	-0.48%	7.48%
NIKKEI225	41,097.7	-0.43%	22.81%
China A-Share (CSI300)	3,501.6	0.09%	2.05%
China H-Share (HSCEI)	6,297.5	-0.30%	9.17%
Indonesia (JCI)	7,224.2	0.00%	-0.67%
Vietnam	1,268.7	-0.98%	12.28%
NIFTY 50	24,613.0	Closed	13.26%
KOSPI	2,843.3	-0.80%	7.08%
Thai Equity			
SET	1,319.8	-0.12%	-6.78%
SET50	824.3	0.20%	-5.83%
Alternatives			
Gold	2,458.8	-0.42%	19.19%
WTI (\$/bl)	82.9	2.59%	15.63%
Brent (\$/bl)	85.1	1.61%	10.44%
Bond Yield		1 Day (bps)	YTD (bps)
UST 10 YR	4.16	0.00	27.85
TH Govt 10 YR	2.61	0.63	-8.53
Exchange Rate			
USD/THB	36.0	-0.26%	4.98%
Dollar Index	103.7	-0.50%	2.38%

Source: Bloomberg

Key Economic Events and Data Releases

Data Releases	Unit	Period	Actual	Survey	Prior
17 Jul EC CPI Core	YoY	Jun F	2.90%	2.90%	2.90%
CPI	MoM	Jun F	0.20%	0.20%	0.20%
CPI	YoY	Jun F	2.50%	2.50%	2.50%
US Building Permits		Jun	1446k	1400k	1386k
Capacity Utilization		Jun	78.80%	78.40%	78.70%
Housing Starts		Jun	1353k	1300k	1277k
Industrial Production	MoM	Jun	0.60%	0.30%	0.90%
MBA Mortgage Applications		12 Jul	3.90%	--	-0.20%
ID BI-Rate		17 Jul	6.25%	6.25%	6.25%
Today EC ECB Main Refinancing Rate		18 Jul	--	4.25%	4.25%
ECB Marginal Lending Facility		18 Jul	--	4.50%	4.50%
ECB Deposit Facility Rate		18 Jul	--	3.75%	3.75%
JN Exports	YoY	Jun	--	7.20%	13.50%
Trade Balance	Billion JPY	Jun	--	-185.7	-1221.3
US Continuing Claims		6 Jul	--	1856k	1852k
Initial Jobless Claims		13 Jul	--	229k	222k
Leading Index		Jun	--	-0.30%	-0.50%
Philadelphia Fed Business Outlook		Jul	--	2.9	1.3

Source: Bloomberg



Key Highlight and Investment Implications

- ASML ผลิตเครื่องจักรสำหรับผลิตชิปรายใหญ่ของโลก สัปดาห์ในเรอร์แลนดได้เพอร์ฟอร์แมนซ์ใน 2Q2567 อยู่ที่ 6.24 พันล้านยูโร ดีกว่าตลาดคาดที่ 6.03 พันล้านยูโร ขณะที่ รายงานกำไรสุทธิอยู่ที่ 1.58 พันล้านยูโร ดีกว่าตลาดคาดที่ 1.43 พันล้านยูโร (Source: CNBC)
- SCB CIO Investment Implication:
 - รายละเอียดเพิ่มเติมของผลประกอบการ ASML ล่าสุด เป็นดังนี้ 1) รายได้ใน 2Q2567 ส่วนใหญ่ถูกแบ่งเป็น Net System Sales และ Install Base Management Sales อยู่ที่ 4.76 และ 1.48 พันล้านยูโร ตามลำดับ 2) ยอดคำสั่งซื้อ (Orders) ใน 2Q2567 อยู่ที่ 5.6 พันล้านยูโร ดีกว่าคาด โดยที่ Orders ได้ถูกแบ่งออกเป็นบนเครื่องผลิตชิป EUV และ DUV ที่ 2.5 และ 3.1 พันล้านยูโร ตามลำดับ 3) ช่วง 2Q2567 บริษัทเข้าซื้อหุ้นคืน 96 ล้านหุ้น 4) ประกาศจ่ายปันผลระหว่างกาล หรือ Interim Dividend ที่ 1.52 ยูโรต่อหุ้น ในวันที่ 7 ส.ค. (เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 4.8%) และ 5) Gross Margin อยู่ที่ 51.5% มากกว่าคาดที่ 50.6%
 - บริษัทยังได้ให้ Guidance ในระยะถัดไป ดังนี้ 1) คาดยอดขายใน 3Q2567 อยู่ที่ 6.7-7.3 พันล้านยูโร หรือค่ากลางอยู่ที่ 7.0 พันล้านยูโร ซึ่งต่ำกว่าตลาดคาดการณ์ราว 6% 2) คาด Gross Margin ใน 3Q2567 จะอยู่ที่ 50-51% หรือมีค่ากลางอยู่ที่ 50.5% ซึ่งต่ำกว่าตลาดคาดที่ 51.1% ขณะที่ คาด Operating Income ใน 3Q2567 อยู่ที่ 2.14 พันล้านยูโร ต่ำกว่าตลาดคาดการณ์ราว 12% 3) ยังคงคาดยอดขายทั้งปี 2567 ทรงตัวเมื่อเทียบกับปีก่อน (Flat YoY) และ 4) คาด Gross Margin ในปี 2567 จะลดลงเล็กน้อย YoY ก่อนที่จะกลับมาฟื้นตัวอย่างมีนัยในปี 2568
 - จากรายงานผลประกอบการของ ASML ล่าสุดนี้ ทำให้เราคาดว่า Consensus อาจมีแนวโน้มปรับคาดการณ์ EPS ของ ASML ใน 3Q2567 ลง ส่วนตัวเลขคาดการณ์ทั้งปี 2567 และ 2568 อาจไม่ได้ถูกปรับมากนัก ตามที่บริษัทยังย้ำ guidance เดิมสำหรับปี 2567 และมองทั้งปี 2568 แข็งแกร่งขึ้น สำหรับส่วนของการลงทุน เราคาด ในการรายงานผลประกอบการของบจ.ในดัชนี Stoxx600 ประจำ 2Q2567 มีโอกาสที่การรายงานโดยเฉลี่ยอาจออกมาสูงกว่าที่ตลาดคาด (Positive Surprise) ตามที่ Consensus คาด EPS Growth ใน 2Q2567 วั้ต่ำเกินไปที่ -1%YoY และ -4%QoQ ทั้งนี้ ส่วนของการลงทุน เรายังคงมุมมองบวกต่อตลาดหุ้นยุโรป จาก Valuation ที่ยังไม่แพง และ EPS ที่มีแนวโน้มถูกปรับประมาณการขึ้น เรายังแนะนำทยอยลงทุนหุ้นกลุ่ม Quality Growth ยุโรป ที่มีความสามารถของการทำกำไรที่สูง และมีงบดุลที่ดี ภายใต้ Core Portfolio พร้อมทั้ง แนะนำลงทุนระยะสั้นในตลาดหุ้นยุโรป ภายใต้ Opportunistic Portfolio

- คณะทำงานประธานาธิบดี Biden อยู่ระหว่างพิจารณาเพิ่มความเข้มงวดทางการค้า เพื่อหวังสกัดอุตสาหกรรมชิปของจีน**
 (Source: Bloomberg)
SCB CIO Investment Implication:
 - สหรัฐฯ อยู่ระหว่างการพิจารณาใช้มาตรการ Foreign Direct Product Rule (FDPR) โดยมาตรการดังกล่าว จะทำให้สหรัฐฯ มีอำนาจควบคุมผลิตภัณฑ์จากต่างประเทศที่มีการใช้เทคโนโลยีจากสหรัฐฯ ในการผลิต ทั้งนี้ จุดประสงค์ของมาตรการดังกล่าวพุ่งเป้าไปที่บริษัท Tokyo Electron ของญี่ปุ่น และ บริษัท ASML บริษัทสัญชาติเนเธอร์แลนด์ ที่เป็นผู้ผลิตเครื่องจักรสำหรับผลิตชิปรายใหญ่ของโลก โดยสหรัฐฯ เล็งเห็นถึง 2 บริษัทมีการทำธุรกิจกับจีนอย่างมีนัย และต้องการสกัดความก้าวหน้าของอุตสาหกรรมชิปจีนที่กำลังพัฒนาและส่งเสริมกองทัพจีน ซึ่งเป็นภัยคุกคามต่อความมั่นคงของสหรัฐฯ
 - แม้สหรัฐฯ เคยประกาศแบนการขายเครื่องจักรผลิตชิปขั้นสูงแก่จีนมาแล้วในช่วงปลายปี 2565 แต่ ASML ยังส่งออกเครื่องผลิตชิปรุ่นเก่าที่ไม่ได้ถูกห้ามส่งออก ขณะเดียวกัน ASML ยังคงมีการให้บริการหลังการขายเครื่องผลิตชิปรุ่นใหม่ที่มีการส่งออกไปยังจีนก่อนที่จะถูกห้ามส่งออก โดยจากข้อมูลพบว่าสัดส่วนรายได้ของ ASML จากจีนเพิ่มขึ้นจาก 24% ใน 2Q2566 เป็น 49% ใน 2Q2567 โดยการประกาศดังกล่าวส่งผลให้ราคาหุ้นของ Tokyo Electron ปิดปรับตัวลดลง -7.5%DoD ขณะที่ ราคาหุ้น ASML ปรับลดลง -11%DoD ในวันที่ 17 ก.ค.
 - เรามองว่า การพิจารณาใช้มาตรการ FDPR แสดงถึงความล้มเหลวของความพยายามสกัดกั้นอุตสาหกรรมชิปจีนก่อนหน้านี้ และมีแนวโน้มเพิ่ม Sentiment เชิงลบต่อบริษัทผู้ผลิตเครื่องจักรสำหรับผลิตชิปที่ทำการซื้อขายกับจีนในระยะต่อไป โดยมีการประกาศงบการเงินใน 2Q2567 ของ ASML จะสูงกว่าตลาดคาดการณ์ด้วยยอดสั่งจองที่เพิ่มขึ้น +54%QoQ แต่ด้วยมาตรการ FDPR ที่มีแนวโน้มกระทบรายได้จากจีนประมาณ 15% สอดคล้องกับ Guidance ใน 3Q2567 ที่ออกมาต่ำกว่าตลาดคาดการณ์ ประมาณ 6% อาจทำให้หุ้น ASML เพี้ยนแรงกดดันในระยะต่อไป สำหรับส่วนของการลงทุน ด้วยแนวโน้มผลประกอบการช่วง 2Q2567 ของบจ. ในดัชนี Stoxx600 ที่สูงกว่าตลาดในภาพรวม ทำให้เรายังคงมุมมองบวกต่อตลาดหุ้นยุโรป จาก Valuation ที่ยังไม่แพง และ EPS ที่มีแนวโน้มถูกปรับประมาณการขึ้น ขณะที่ ผลกระทบเชิงลบต่อ ASML เป็นปัญหาหุ้นเฉพาะตัว เราจึงแนะนำทยอยลงทุนหุ้นกลุ่ม Quality Growth ยุโรป ที่มีความสามารถในการทำกำไรที่สูง และมีงบดุลที่ดี ภายใต้ Core Portfolio พร้อมทั้ง แนะนำลงทุนระยะสั้นในตลาดหุ้นยุโรป ภายใต้ Opportunistic Portfolio

- Trump เรียกร้องให้ ไต้หวัน จ่ายต้นทุนค่าป้องกันประเทศตนเอง** (Source: FT)
SCB CIO Investment Implication:
 - Donald Trump เรียกร้องให้ ไต้หวันจ่ายเงินให้สหรัฐฯ สำหรับการรับประกันด้านการป้องกันประเทศ ส่งผลให้เกิดความหวั่นไหวทั่วประเทศ และชี้ให้เห็นถึงความเสี่ยงของการเลือกตั้งประธานาธิบดีที่กำลังจะมาถึง โดย Trump กล่าวในการสัมภาษณ์กับ Bloomberg ซึ่งเผยแพร่เมื่อวันอังคารว่า ไต้หวัน "ขโมยธุรกิจชิปของเรา" และ "ควรจ่ายเงินให้ สหรัฐฯ สำหรับการป้องกันประเทศไต้หวัน"
 - ไต้หวัน เป็นหนึ่งในตลาดที่ใหญ่ที่สุดสำหรับบริษัทป้องกันประเทศของสหรัฐฯ ในช่วงปีที่ผ่านมา รัฐบาลสหรัฐฯ ยังได้ออกกฎหมายอนุญาตให้มีความช่วยเหลือทางทหารบางส่วนแก่ไต้หวันด้วย ขณะที่ นายกรัฐมนตรี Cho Jung-tai ของไต้หวันกล่าวตอบในวันพุธว่า Taipei และ Washington จะมุ่งมั่นพัฒนาความสัมพันธ์ของตนในทิศทางที่เป็นบวกต่อไปในอนาคต "การพยายามเช่นนั้น และหวังสิ่งที่ดีที่สุดเป็นทั้งหมดที่เราทำได้" เขากล่าวเสริม
 - เรามองว่า สหรัฐฯ กำหนดให้เป็นผู้รับประกันความมั่นคงของไต้หวัน โดยพฤตินัยมาเป็นเวลานาน โดย Washington ถือว่าความพยายามใด ๆ ที่จะกำหนดอนาคตของไต้หวัน ด้วยวิธีการที่ไม่สันติเป็นเรื่องที่น่ากังวลอย่างยิ่งสำหรับสหรัฐฯ และพวกเขาก็จะจัดหาอาวุธป้องกันให้กับ ไต้หวัน และรักษาขีดความสามารถของสหรัฐฯ ในการต้านทานอันตรายต่อความมั่นคงของ ไต้หวัน ประธานาธิบดี Joe Biden ได้ยืนยันคำมั่นสัญญาของสหรัฐฯ ในการปกป้องไต้หวันหลายครั้ง แม้กระทั่งกล่าวว่า ประเทศจะส่งกำลังทหารเพื่อทำเช่นนั้น ขณะที่ Trump ได้ตั้งคำถามเกี่ยวกับความสัมพันธ์ของสหรัฐฯ กับ ไต้หวัน และกล่าวในการสัมภาษณ์กับ Bloomberg ว่าจะเป็นเรื่อง "ยากมาก ๆ" สำหรับสหรัฐฯ ที่จะปกป้องไต้หวันจากการโจมตีของจีน
 - หลังจากถูกกดดันจาก Washington บริษัท TSMC ได้ลงทุน 65 พันล้านดอลลาร์ สหรัฐฯ เพื่อสร้างโรงงานผลิตสามแห่งในรัฐ Arizona เป็นการตอบแทน โดยบริษัทฯ จะได้รับเงินอุดหนุนสูงถึง 6.6 พันล้านดอลลาร์ สหรัฐฯ และเงินกู้ 5 พันล้านดอลลาร์ สหรัฐฯ
 - เรามองว่า หาก Trump ชนะการเลือกตั้ง ความไม่แน่นอนเชิงนโยบายจะเพิ่มขึ้นมาก แม้โดยนโยบายของ Trump มีแนวโน้มเป็นมิตรกับบริษัทจดทะเบียนสหรัฐฯ โดยรวม จากการปรับลดภาษีเงินได้บุคคลธรรมดา และ การปรับลดภาษีเงินได้นิติบุคคล ช่วยหนุนกำไรสุทธิของกิจการให้เพิ่มสูงขึ้น ขณะที่ นโยบายของ Biden มีแนวโน้มเป็นมิตรกับบริษัทจดทะเบียนสหรัฐฯ โดยรวม น้อยกว่า โดย EPS มีความเสี่ยงถูกกดดันจากการปรับขึ้นภาษีเงินได้ และการเก็บภาษีการซื้อหุ้นคืน แต่ P/E มีโอกาสปรับเพิ่มขึ้นได้บ้าง จากการที่ Bond Yield มีแนวโน้มเป็นขาลง ในส่วนของการลงทุน เราจึงแนะนำให้สามารถทยอยลงทุนหุ้นสหรัฐฯ โดยเฉพาะหุ้นกลุ่ม Quality Growth บวอร์ดหลัก (Core Portfolio) ซึ่งเป็นพอร์ตระยะยาว (มากกว่า 1 ปีขึ้นไป) โดยมีสัดส่วนตามความเสี่ยงที่ยอมรับได้



What to Watch

- วันนี้ ติดตาม Initial Jobless Claims ของสหรัฐฯ / ตัวเลขตลาดแรงงานของอังกฤษ / ยอดขาดดุลการค้าของญี่ปุ่น / อัตราการว่างงานของฮ่องกง
- วันนี้ ติดตามการทยอยรายงานผลประกอบการของบจ. เช่น ABB, Discovery Financial Services, Domino's Pizza, Frasers, Infosys, Netflix, Novartis, Snap-On, TSMC และ United Airlines
- วันนี้ ติดตามถ้อยแถลงของ Bowman หนึ่งในผู้ว่าการธนาคารสหรัฐ (Fed) (Voter), Logan ประธาน Fed สาขา Dallas (Non-Voter) และ Daly ประธาน Fed สาขา San Francisco (Voter)
- วันนี้ ติดตามผลการประชุมธนาคารกลางยุโรป (ECB) โดยเรคาด ที่ประชุมฯ จะคงทุกอัตราดอกเบี้ยนโยบาย แต่ให้จับตาถ้อยแถลงของ Lagarde ประธาน ECB



Asset Class Recommendation

คำแนะนำการลงทุนสำหรับ Core Portfolio (พอร์ตลงทุนหลัก) :

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

คำแนะนำการลงทุนสำหรับ Opportunistic Portfolio (พอร์ตลงทุนส่วนเสริม) : แนะนำลงทุนใน:

- **ตลาดหุ้นเวียดนาม** มีแนวโน้มได้รับปัจจัยหนุนจาก 1) เศรษฐกิจที่มีแนวโน้มขยายตัวต่อเนื่อง โดย GDP ใน 2Q2567 เติบโต +6.9 YoY เพิ่มขึ้นจากใน 1Q2567 ที่ขยายตัว +5.9%YoY และมากกว่าคาดการณ์ โดยที่ประชุมนโยบายเศรษฐกิจนัดพิเศษ ยังคงยึดเป้ากรอบบนการเติบโตทางเศรษฐกิจในปี 2567 ที่ 6.0%-6.5% ขณะที่ Credit Growth นับตั้งแต่ต้นปี ถึงวันที่ 24 มิ.ย. อยู่ที่ +4.5% (vs. +3.8% ช่วงเดียวกันของปี 2566) 2) รัฐบาลมีแผนการเพิ่มเงินเดือนข้าราชการประมาณ +30% ในเดือน ก.ค. ด้วยวงเงิน 36 พันล้านดอลลาร์ สรอ. มากกว่าคาด ซึ่งมีแนวโน้มส่งผลเชิงบวกต่อการบริโภคในประเทศ 3) มูลค่าหุ้นกู้พินัดชำระหนี้ในเดือน มิ.ย. คิดเป็นประมาณ 4% ของมูลค่าหุ้นกู้ครบกำหนดชำระหนี้ทั้งหมด ซึ่งต่ำกว่าที่คาดการณ์ไว้ที่ 30% 4) ดัชนีฯ ชื่อย่อยอยู่ในระดับ Valuation ที่น่าสนใจ ด้วย 12M Forward PE อยู่ที่ 9.8 เท่า หรือ ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปี ประมาณ -0.8 s.d. และ 5) Consensus คาดการณ์ว่า EPS growth ของ VNINDEX ในปี 2567 และปี 2568 จะอยู่ที่ +35%YoY และ +20%YoY ตามลำดับ
- **ตลาดหุ้นเกาหลีใต้** มีแนวโน้มได้รับปัจจัยหนุนจาก 1) การส่งออกที่กลับเข้าสู่วัฏจักรขาขึ้น โดยมูลค่าส่งออก เดือน มิ.ย. อยู่ที่ 57.1 พันล้านดอลลาร์ สรอ. เพิ่มขึ้นเป็นเดือนที่ 9 ติดต่อกัน นำโดยสินค้าในกลุ่มเทคโนโลยีที่รวมถึงชิปขั้นสูง (+52.2%YoY) ซึ่งมีแนวโน้มส่งผลให้ผลประกอบการบจ. โดยเฉพาะในกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ที่คิดเป็น 39% บนดัชนีฯ เติบโตได้ดี โดยบริษัท Samsung Electronics คาดการณ์ผลกำไรจากการดำเนินงานใน 2Q2567 ที่ 10.4 ล้านล้านวอน เพิ่มขึ้น +1,460%YoY 2) คณะทำงานที่เกี่ยวข้องกับนโยบาย Corporate Value-Up เริ่มประกาศนโยบายสนับสนุนที่เป็นรูปธรรม โดยมีแนวโน้ม เสนอแก้ไขกฎหมายด้านภาษีที่เกี่ยวข้องใน เดือน ก.ค. นี้ 3) valuation น่าสนใจ 12M forward PE อยู่ที่ 10 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปี ประมาณ -1 s.d. นอกจากนี้ Valuation ระดับปัจจุบันยัง Laggard ดัชนี Philadelphia Semiconductor Index (SOX) และ 4) Consensus คาดว่า EPS growth ของ KOSPI ปี 2567 และปี 2568 จะอยู่ที่ +64%YoY และ +24%YoY ตามลำดับ
- **ตลาดหุ้นจีน H-Share** มีแนวโน้มได้แรงหนุนจาก 1) ความคาดหวังการออกมาตรการกระตุ้น และปฏิรูปต่างๆ ช่วงการประชุม 3rd Plenum และการประชุม Politburo ในเดือนนี้ 2) Fund Inflows เข้าสู่ตลาดฯ ผ่าน Southbound Connect ที่มีแนวโน้มมากขึ้น 3) การเพิ่มการซื้อหุ้นคืน และการจ่ายเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนโดยสมัครใจจะช่วยให้เพิ่มความน่าสนใจของตลาดฯ 4) EPS ตลาดฯ ที่มีแนวโน้มถูกปรับประมาณการดีขึ้น โดยเฉพาะในช่วงการรายงานงบฯ 2Q2567 5) Valuation ตลาดฯ ที่ยังอยู่ในระดับน่าสนใจ และ 6) UST yield ที่มีแนวโน้มเป็นขาลง และเงินดอลลาร์ สรอ. ที่มีแนวโน้มชะลอการแข็งค่า โดยเฉพาะเมื่อ Fed เริ่มส่งสัญญาณชัดเจนมากขึ้นถึงแนวโน้มการลดดอกเบี้ยในอนาคต จะช่วยหนุน Sentiment ตลาดฯ แม้ว่า ข้อพิพาททางการค้ากับสหรัฐฯ และ EU อาจเพิ่มความผันผวน และส่งผลกระทบต่อ Sentiment ตลาดฯ เป็นระยะก็ตาม
- **ตลาดหุ้นยุโรป** มีแนวโน้มได้แรงหนุนจาก 1) โมเมนตัมเศรษฐกิจยุโรปที่มีแนวโน้มปรับตัวขึ้น 2) EPS ตลาดฯ ที่มีแนวโน้มถูกปรับประมาณการเพิ่มขึ้น ทั้งจากค่าเงินยูโรที่มีแนวโน้มอ่อนค่า และการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก รวมถึง EU 3) Valuation ที่ยังไม่แพง และมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น ตามที่ ECB และ BoE มีแนวโน้มทยอยลดดอกเบี้ยในระยะข้างหน้า 4) Total Yield ของตลาดฯ ที่สูง เมื่อเทียบกับของสหรัฐฯ ประกอบกับ บริษัทจดทะเบียนยุโรปโดยรวมมีงบการเงินค่อนข้างดี ยังมี Room เพิ่มการซื้อหุ้นคืน เพิ่มเงินปันผล และทำ M&A และ 5) ความคาดหวังที่ว่า หากพรรคซ้ายนำรัฐบาลเสี่ยงข้างน้อย จะไม่สามารถผลักดันนโยบายของตน โดยเฉพาะนโยบายที่สัดได้ ซึ่งจะช่วยลดแรงกดดันในตลาดฯ



Product Recommendation

กองทุนแนะนำวันนี้

- **SCBDBOND** กองทุนตราสารหนี้ที่บริหารในรูปแบบยึดหยุ่น ปรับพอร์ตตามทิศทางอัตราดอกเบี้ยนโยบาย หรือสถานการณ์ตลาด เหมาะกับการใช้เป็น Core Portfolio
- **UGIS-N** ลงทุนในตราสารหนี้ทั่วโลก โดยเน้นสร้างผลตอบแทนจากกระแสเงินสด (Income) จากดอกเบี้ยรับที่มีความสม่ำเสมอ ผู้จัดการกองทุนมีการปรับ อายุเฉลี่ยของตราสารหนี้ (Duration) ตามสถานการณ์ตลาด
- **SCBGA(A)** กองทุนที่จัดสรรสินทรัพย์การลงทุนจากทั่วโลก บริหารการลงทุนโดยผู้เชี่ยวชาญ กองทุนหลักบริหารโดย Julius Baer สัมผัสกับสินทรัพย์ลงทุนได้ครบถ้วน ปรับพอร์ตตามสถานการณ์ตลาด กองทุนเสริมคัดเลือกกองทุนชั้นนำ จัดพอร์ตให้สมดุลลดความผันผวนระยะสั้นจาก บล. ไทยพาณิชย์ จูเลียส แบร์
- **SCBKEQTG** กองทุนหุ้นเกาหลีใต้ ที่ประกอบไปด้วยบริษัทเทคโนโลยีแนวหน้าของเอเชีย เน้นลงทุนในหุ้นขนาดใหญ่
- **PRINCIPAL VNEQ-A** กองทุนหุ้นเวียดนามที่ผู้จัดการเน้นเลือกหุ้นเวียดนามด้วยตนเอง ทำให้สามารถปรับเปลี่ยนกลยุทธ์ได้อิสระ ปัจจุบันกองทุนเน้นลงทุนในหุ้นกลุ่มธนาคาร แต่หลีกเลี่ยงกลุ่มอสังหาริมทรัพย์
- **SCBCEH** ลงทุนในหุ้นจีน H-Share ตอบรับตลาดฟื้นตัว ผ่าน 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 อินโเวสต์ 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 เปลี่ยนแปลงได้ตามที่ธนาคารเห็นสมควร ออกจากหน่วยงานที่ทำหน้าที่เป็นผู้เสนอแนะผลิตภัณฑ์การลงทุนที่ธนาคารมีส่วนได้เสียโดยตรง (เช่น ผลิตภัณฑ์การลงทุนที่ธนาคารทำหน้าที่เป็นผู้จำหน่ายผลิตภัณฑ์การลงทุนดังกล่าว หรือผลิตภัณฑ์การลงทุนของกองทุนที่บริหารจัดการโดยบริษัทจัดการที่เป็นบริษัทในเครือของธนาคาร หรือกรณีอื่นใดที่ธนาคารมีส่วนได้เสียโดยตรง) ซึ่งในขณะนี้ คือ หน่วยงาน Segment Owner แต่ต่อไปอาจเปลี่ยนแปลงได้ตามที่ธนาคารเห็นสมควร