

Markets Movement

Global Equity	Last Close	1 Day (%)	YTD (%)
S&P500	5,584.5	-0.88%	17.08%
Dow Jones	39,753.8	0.08%	5.48%
Nasdaq	18,283.4	-1.95%	21.80%
Euro Stoxx 600	519.5	0.60%	8.46%
NIKKEI225	42,224.0	0.94%	26.18%
China A-Share (CSI300)	3,468.2	1.14%	1.08%
China H-Share (HSCEI)	6,371.8	1.93%	10.46%
Indonesia (JCI)	7,300.4	0.18%	0.38%
Vietnam	1,283.8	-0.17%	13.62%
NIFTY 50	24,316.0	-0.03%	11.89%
KOSPI	2,891.4	0.81%	8.89%
Thai Equity			
SET	1,329.4	0.46%	-6.11%
SET50	827.0	0.60%	-5.52%
Alternatives			
Gold	2,415.5	1.86%	17.09%
WTI (\$/bl)	82.6	0.63%	15.31%
Brent (\$/bl)	85.4	0.38%	10.85%
Bond Yield		1 Day (bps)	YTD (bps)
UST 10 YR	4.21	-7.40	33.10
TH Govt 10 YR	2.62	-1.18	-7.40
Exchange Rate			
USD/THB	36.1	-0.64%	5.41%
Dollar Index	104.4	-0.58%	3.07%

Source: Bloomberg

Key Economic Events and Data Releases

Data Releases	Unit	Period	Actual	Survey	Prior
11 Jul JN Core Machine Orders	MoM	May	-3.20%	0.80%	-2.90%
Core Machine Orders	YoY	May	10.80%	7.10%	0.70%
US CPI Core	MoM	Jun	0.10%	0.20%	0.20%
CPI Core	YoY	Jun	3.30%	3.40%	3.40%
CPI	MoM	Jun	-0.10%	0.10%	0.00%
CPI	YoY	Jun	3.00%	3.10%	3.30%
Initial Jobless Claims		6 Jul	222k	235k	238k
Continuing Claims		29 Jun	1852k	1860k	1858k
SK BOK Base Rate		11 Jul	3.50%	3.50%	3.50%
Today CH Exports	YoY	Jun	--	8.00%	7.60%
Imports	YoY	Jun	--	2.50%	1.80%
Trade Balance	Billion USD	Jun	--	85.3	82.6
IN CPI	YoY	Jun	--	4.80%	4.75%
Industrial Production	YoY	May	--	4.90%	5.00%
JN Capacity Utilization	MoM	May	--	--	0.30%
Industrial Production	MoM	May F	--	--	2.80%
Industrial Production	YoY	May F	--	--	0.30%
US Monthly Budget Statement	Billion USD	Jun	-66.0	-76.1	-347.1
PPI Ex Food and Energy	MoM	Jun	--	0.20%	0.00%
PPI Ex Food and Energy	YoY	Jun	--	2.50%	2.30%
PPI Final Demand	MoM	Jun	--	0.10%	-0.20%
PPI Final Demand	YoY	Jun	--	2.30%	2.20%
U. of Mich. Sentiment		Jul P	--	68.5	68.2

Source: Bloomberg



Key Highlight and Investment Implications

- ก.ล.ต. งดออกมาตรการควบคุมการขายชอร์ตหุ้น (Short-Selling) โดยมีเป้าหมายกอบกู้ความเชื่อมั่นของนักลงทุน (Source: Infoquest)

SCB CIO Investment Implication:

- ก.ล.ต. หรือคณะกรรมาธิการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ของ จีน (CSRC) ออกมาตรการควบคุม Short-selling โดยได้เพิ่มข้อกำหนดการวางเงินประกัน (Margin Requirements) บนการ short-selling จากไม่น้อยกว่า 80% เป็น 100% สำหรับนักลงทุนทั่วไป (จากไม่น้อยกว่า 100% เป็น 120% สำหรับกองทุนส่วนบุคคล) โดยจะเริ่มมีผลบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ 22 ก.ค. นี้ ซึ่งจะทำให้บรรดา Hedge Fund และนักลงทุนทั่วไปมีต้นทุนทำ Short-selling ที่แพงขึ้น นอกจากนี้ ในระยะสั้น มาตรการข้างต้นอาจนำไปสู่การปิดสถานะ Short ที่มีอยู่ และอาจจำกัดการเปิดสถานะ Short ใหม่ พลที่ตามมา อาจช่วยหนุน Sentiment และการฟื้นตัวของตลาดหุ้นจีน ซึ่งรวมถึง การเกิด Short Squeeze
- ขณะเดียวกัน บริษัท China Securities Finance Corp พิวให้บริการเงินกู้เพื่อการซื้อขายหุ้นรายใหญ่ที่สุดของ จีน งดรับ (Suspend) ธุรกิจให้กู้ยืมหลักทรัพย์แก่โบรกเกอร์ (ทุกสัญชาติที่มีอยู่ จะถูกชำระราคา หรือ Settled ในสิ้นเดือน ก.ย. นี้) นอกจากนี้ CSRC ระบุว่า จะเพิ่มการตรวจสอบบนการลงทุนที่เป็น Computer-driven Quant โดยเฉพาะการซื้อขายที่ผิดปกติ และจะร่วมมือทางอ้อมในการคุมเข้มเรื่องนี้ด้วยเช่นกัน
- ทั้งนี้ เรามอง บนข่าวการ Suspend ธุรกิจให้กู้ยืมหลักทรัพย์ (โดยทั่วไปมักใช้เพื่อมาทำ Short-selling) อาจช่วยหนุนหุ้นขนาดใหญ่ และหุ้นกลุ่ม Growth เนื่องจาก ในภาพรวมบนการให้กู้ยืมหลักทรัพย์ของจีนนั้น สัดส่วนส่วนใหญ่อยู่ในกลุ่มข้างต้น ขณะที่ มีความเป็นไปได้ที่บรรดานักลงทุนจะซื้อหุ้นกลุ่มดังกล่าวในระยะอันใกล้ เพื่อปิดสถานะ Short ข่าวการออกมาตรการต่างๆ ข้างต้น ถือเป็น การส่งสัญญาณที่ชัดเจนว่า ทางจีนต้องการจำกัดการปรับตัวลดลงของตลาด โดยพยายามบรรเทาแรงขาย เพื่อรักษาเสถียรภาพตลาด ในส่วนการลงทุน เรายังคงแนะนำทยอยลงทุนตลาดหุ้นจีน A-Share บน Core Portfolio ซึ่งเป็นพอร์ตลงทุนระยะยาว (มากกว่า 1 ปี ขึ้นไป) โดยมีสัดส่วนตามความเสี่ยงที่ยอมรับได้ และยังคงแนะนำให้ทยอยเข้าลงทุนระยะสั้นในตลาดหุ้นจีน H-Share บน Opportunistic Portfolio ที่เป็นพอร์ตเสริม

- ดัชนี CPI ของสหรัฐฯ ในเดือน มิ.ย. +3.0%YoY ต่ำกว่าคาดการณ์ (Source: Infoquest)

SCB CIO Investment Implication:

- กระทรวงแรงงานสหรัฐฯ เปิดเผย ดัชนีราคาผู้บริโภค CPI ทั่วไป (Headline CPI) ในเดือน มิ.ย. ซึ่งรวมหมวดอาหารและพลังงานปรับตัวขึ้น 3.0%YoY (-0.1%MoM) ต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ที่ระดับ 3.1%YoY (+0.1%MoM) จากระดับ 3.3%YoY ในเดือน พ.ค. การที่ดัชนี CPI ทั่วไปในเดือน มิ.ย. ปรับตัวลงต่ำกว่า 0% เมื่อเทียบรายเดือน ถือเป็นครั้งแรกนับตั้งแต่เดือน พ.ค. 2563
- ส่วนดัชนี CPI พื้นฐาน (Core CPI) ในเดือน มิ.ย. ซึ่งไม่นับรวมหมวดอาหารและพลังงาน ปรับตัวขึ้น 3.3%YoY (+0.1%MoM) ต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ที่ระดับ 3.4%YoY (+0.2%MoM) จากระดับ 3.4%YoY ในเดือน พ.ค. ถือเป็น การปรับตัวขึ้นน้อยที่สุดนับตั้งแต่เดือน เม.ย. 2564
- ภายในองค์ประกอบหลัก การชะลอตัวที่สำคัญคือ อัตราเงินเฟ้อทั้งในส่วนของการเช่าพู่เช่าและค่าเช่าที่เจ้าของบ้านประเมิน โดยการเพิ่มขึ้นรายเดือนลดลงเหลือประมาณ 0.3%MoM หลังจากที่เพิ่มขึ้นประมาณ 0.4%MoM ในช่วงหกเดือนที่ผ่านมา Core Service ex Rent ลดลง 0.05%MoM ซึ่งเป็นการลดลงติดต่อกันเป็นเดือนที่สอง ราคา Core Goods ลดลง 0.1%MoM
- ล่าสุด FedWatch Tool ของ CME Group บ่งชี้ว่า นักลงทุนให้น้ำหนัก 92.7% ที่ธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) จะปรับลดอัตราดอกเบี้ย 0.25% สู่ระดับ 5.00-5.25% ในการประชุมเดือน ก.ย. หลังจากให้น้ำหนักเพียง 68.0% เมื่อสัปดาห์ที่แล้ว นอกจากนี้ นักลงทุนให้น้ำหนัก 90.7% ที่ Fed จะปรับลดอัตราดอกเบี้ย 0.25% สู่ระดับ 4.75-5.00% ในการประชุมเดือน ธ.ค. หลังจากให้น้ำหนักเพียง 67.4% เมื่อสัปดาห์ที่แล้ว สอดคล้องกับ มุมมองของ SCB CIO ที่คาดว่า เงินเฟ้อจะยังอยู่ในแนวโน้มขาลง และเศรษฐกิจจะขยายตัวในอัตราช้าลงอย่างค่อยเป็นไปค่อยไป จนตลาดแรงงานปรับตัวเข้าสู่ภาวะสมดุล สนับสนุนการตัดสินใจลดดอกเบี้ยนโยบายของ Fed เราคาดว่า Fed จะลดดอกเบี้ยรวม 2 ครั้งในปี นี้ โดยปรับลดอัตราดอกเบี้ยครั้งแรกในเดือน ก.ย. และปรับลดอีกครั้งในเดือน ธ.ค. สำหรับในส่วนการลงทุน เรายังคงแนะนำให้สามารถทยอยลงทุนหุ้นสหรัฐฯ โดยเฉพาะหุ้นกลุ่ม Quality Growth ในพอร์ตหลัก (Core Portfolio) ซึ่งเป็นพอร์ตระยะยาว (มากกว่า 1 ปีขึ้นไป) โดยมีสัดส่วนตามความเสี่ยงที่ยอมรับได้

\*นักวิเคราะห์การลงทุนที่มีใบอนุญาตหลักทรัพย์  
\*\*นักวิเคราะห์การลงทุนที่มีใบอนุญาตธนาคาร

● **Hedge funds แห่ลงทุนตลาดหุ้นเกาหลีใต้ รับอานิสงส์ส่งออกชิปและเซมิคอนดักเตอร์ดันเศรษฐกิจ**

(Source: Reuters, Korea Times)

**SCB CIO Investment Implication:**

- กระทรวงการคลังเกาหลีใต้ เปิดเผยว่า องค์กรเพื่อความร่วมมือทางเศรษฐกิจและการพัฒนา (OECD) คาดการณ์ในรายงานเดือน มิ.ย. ว่า เศรษฐกิจเกาหลีใต้จะขยายตัว +2.6% ในปี 2567 โดยได้แรงหนุนจากส่งออกชิปและเซมิคอนดักเตอร์ โดยตัวเลขคาดการณ์ล่าสุดของ OECD แข็งแกร่งกว่าที่ธนาคารกลางเกาหลีใต้ คาดการณ์ไว้ที่ +2.5% และดีกว่าที่กองทุนการเงินระหว่างประเทศ (IMF) คาดการณ์ที่ +2.3% นอกจากนี้ รายงานระบุว่า แม้ การอุปโภคบริโภคและการลงทุนของภาคเอกชนในเกาหลีใต้จะยังคงได้รับผลกระทบจากอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่คงไว้ที่ระดับ 3.5% มาตั้งแต่เดือน ม.ค. 2566 แต่คาดว่าด้วยเศรษฐกิจที่ฟื้นตัว จะส่งผลให้อุปสงค์ภายในประเทศแข็งแกร่งขึ้นในช่วง 2H2567
- การส่งออกเซมิคอนดักเตอร์ โดยเฉพาะเซปชั้นสูง (HBM) ที่เป็นที่ต้องการในอุตสาหกรรม AI ส่งผลให้บริษัทผู้ผลิตอันดับ 1 และ 2 ของเกาหลีใต้ อย่าง SK Hynix และ Samsung Electronics (SEC) ซึ่งครองส่วนแบ่งตลาดชิป HBM ทั่วโลกกว่า 90% ได้รับความสนใจจากนักลงทุนทั่วโลก โดยกองทุน Hedge Funds หลายแห่ง ที่รวมถึง CloudAlpha Capital Management จากฮ่องกง Man Group ของ อังกฤษ และ กองทุน FendHe ขนาด 4 พันล้านดอลลาร์ สรอ. จากสิงคโปร์ เล็งเห็นว่าราคาหุ้นของทั้ง 2 บริษัท ยังคง Laggard ราคาหุ้น NVIDIA ในขณะเดียวกัน Valuation ยังถูกกว่าของคู่แข่ง อย่างบริษัท Taiwan Semiconductor Manufacturing Corp. (TSMC) ของไต้หวัน โดย SK Hynix ซื้อขายบน 12M forward P/E ที่ 9 เท่า ขณะที่ TSMC ซื้อขายบน 12M forward P/E ที่ 23 เท่า
- มุมมองกองทุน Hedge Funds ย่างต้น สอดคล้องมุมมองของ SCB CIO โดย ความต้องการชิปที่สูงกว่าปริมาณอุปทานมากในปัจจุบัน และคาดว่าแนวโน้มคงไปถึง 4Q2568 ส่งผลให้ ราคาขายเฉลี่ยต่อหน่วย (ASP) สำหรับชิป ปรับเพิ่มขึ้นในช่วงที่ผ่านมา และยังมีแนวโน้มอยู่ในเกณฑ์ขาขึ้นต่อไป และมีแนวโน้มช่วยสนับสนุนประกอบการของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ที่คิดเป็นน้ำหนัก 39% บนดัชนีฯ ให้เติบโตได้ดี อย่างเช่น SEC ที่ประกาศคาดการณ์ผลกำไรจากการดำเนินงานใน 2Q2567 ที่ 10.4 ล้านล้านวอน (ประมาณ 276,000 ล้านบาท) เพิ่มขึ้น +1,460%YoY เมื่อวันที่ 5 ก.ค. ที่ผ่านมา ดังนั้น ด้วย Valuation ของหุ้น SK Hynix และ SEC ที่ยังคง ถูก ประกอบกับ ราคาหุ้นที่ยัง Laggard และเป็นที่น่าสนใจของนักลงทุน เราจึงแนะนำลงทุนในตลาดหุ้นเกาหลีใต้บนพอร์ตเสริม (Opportunistic Portfolio)

● **เงินเยนแข็งค่าขึ้น 2% หลังเงินเฟ้อสหรัฐฯ ต่ำกว่าคาด ตลาดฯ คาดทางการญี่ปุ่นเข้ามาแทรกแซงค่าเงิน**

(Source: Bloomberg)

**SCB CIO Investment Implication:**

- ค่าเงินเยนแข็งค่าขึ้นราว 2% เมื่อเทียบกับดอลลาร์สรอ. หลังอัตราเงินเฟ้อ (CPI) ของสหรัฐฯ ออกมาต่ำกว่าคาด และ อัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน (Core CPI) ของสหรัฐฯ ต่ำสุดในรอบเกือบ 3 ปี ส่งผลให้ตลาดคาดการณ์ว่า รัฐบาลญี่ปุ่นได้เข้ามาแทรกแซงสกุลเงินเยน อย่างไรก็ตาม Masato Kanda รัฐมนตรีช่วยว่าการกระทรวงการคลังของญี่ปุ่น ได้กล่าวว่า เขาไม่สามารถบอกได้ว่า ความเคลื่อนไหวดังกล่าวเป็นการแทรกแซงหรือไม่ และ หากมีการแทรกแซงค่าเงินเยนจริง จะมีการเปิดเผยทุกสิ้นเดือน ทั้งนี้ ค่าเงินเยนได้แตะระดับอ่อนสุดนับตั้งแต่ปี 2529 เมื่อสัปดาห์ที่ผ่านมา แม้ว่าทางธนาคารกลางญี่ปุ่น (BoJ) จะได้ขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายเป็นครั้งแรกนับตั้งแต่ปี 2550 ในเดือนมี.ค.ที่ผ่านมา ส่งผลให้ในสัปดาห์ที่ผ่านมา ทางการญี่ปุ่นกล่าวว่า ญี่ปุ่นพร้อมที่จะเข้าแทรกแซงค่าเงินเยนตลอด 24 ชั่วโมงต่อวัน หากมีความจำเป็น โดยในช่วงวันที่ 26 เม.ย. ถึง 29 พ.ค. ที่ผ่านมา ทางกระทรวงการคลังของญี่ปุ่นได้มีการแทรกแซงค่าเงินเยนด้วยวงเงินราว 9.8 ล้านล้านเยน
- เรามองว่า ค่าเงินเยนที่แข็งค่าขึ้นเมื่อวานนี้ ส่วนหนึ่งเป็นผลจาก ค่าเงินดอลลาร์ สรอ. ที่อ่อนค่าลง หลังตัวเลข CPI ของสหรัฐฯ ต่ำกว่าคาด อย่างไรก็ตาม เรามองว่า มีความเป็นไปได้ที่ทางการญี่ปุ่นจะแทรกแซงค่าเงิน เนื่องจาก ค่าเงินเยนมีการแข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับดอลลาร์ สรอ. มากกว่า ค่าเงินสกุลเอเชียอื่นๆ เช่น เงินหยวน ทั้งนี้ เรามองว่า ค่าเงินเยนจะมีแนวโน้มอ่อนค่าต่อได้ อย่างจำกัด เนื่องจาก 1) หากเงินเยนยังอ่อนค่าลงต่อและรวดเร็ว อาจเพิ่มความเป็นไปได้ที่ทางการญี่ปุ่นจะเข้าแทรกแซงค่าเงินเยนเพิ่มเติม เพื่อชะลอการอ่อนค่าของเงินเยน นอกจากนี้ หากความไม่แน่นอนทางการเมืองในญี่ปุ่นเพิ่มขึ้น เช่น จากการที่ประชาชนเริ่มไม่พอใจมากขึ้นในเรื่องค่าครองชีพที่สูงขึ้นตามเงินเยนที่อ่อนค่า จะยังเพิ่มแรงกดดันให้ทางการญี่ปุ่นต้องเข้ามาแทรกแซงค่าเงิน และ 2) แนวโน้มการดำเนินนโยบายการเงินที่สวนทางระหว่าง BoJ และ Fed ในช่วงที่เหลือของปี โดยเรายังคงคาดว่า Fed จะลดดอกเบี้ยรวม 2 ครั้งในช่วงที่เหลือของปีนี้ ซึ่งการลดครั้งแรกคาดว่า จะเกิดขึ้นในช่วงการประชุมฯ เดือน ก.ย. นี้
- สำหรับในส่วนการลงทุน เรายังแนะนำลงทุนหุ้นญี่ปุ่นที่อยู่ในกลุ่ม Value บนพอร์ตหลัก Core Portfolio ซึ่งเป็นพอร์ตระยะยาว (มากกว่า 1 ปี ขึ้นไป) ตามสัดส่วนตามความเสี่ยงที่รับได้ จากปัจจัยหนุนในเรื่องการปฏิรูปปรธรรมาภิบาลภายในญี่ปุ่น ซึ่งจะเพิ่มทั้ง P/BV และ ROE นอกจากนี้ กลุ่ม Financials (ซึ่งอยู่กลุ่ม Value) มีแนวโน้มได้รับอานิสงส์จากการทยอยลดการผ่อนคลายนโยบายการเงินของ BoJ โดยส่วนหนึ่งอาจจะเพื่อเข้ามาช่วยชะลอการอ่อนค่าของเงินเยนที่ไปผลักดันต้นทุนการนำเข้าและเงินเฟ้อสูงขึ้น



**What to Watch**

- วันนี้ ติดตามดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค และ PPI ของสหรัฐฯ (ตลาดคาด +2.3%YoY จากครั้งก่อนหน้าที่ +2.2%YoY) / CPI และการผลิตภาคอุตสาหกรรมของอินเดีย / ตัวเลขการค้าของจีน
- วันนี้ ติดตามการทยอยรายงานผลประกอบการของบง. ได้แก่ Ashmore Group, Bank of New York Mellon, Citigroup, JPMorgan Case และ Wells Fargo



## Asset Class Recommendation

### คำแนะนำการลงทุนสำหรับ Core Portfolio (พอร์ตลงทุนหลัก) :

- **เรามิมองเป็นบวกมากขึ้นต่อตลาดหุ้นโลก** โดยการปรับฐานของตลาดหุ้นโลกในเดือน เม.ย. รวมถึง การปรับประมาณการกำไร หลังภาพรวมกำไรที่ประกาศยังดีกว่าคาด นำโดยตลาดหุ้นสหรัฐฯ ทำให้ Valuation ในปัจจุบัน อยู่ในระดับที่น่าสนใจมากกว่าช่วงต้นปีที่ผ่านมา แนะนำ กทยอยสะสม ตลาดหุ้นที่พื้นฐานดี Valuation เหมาะสม เข้าพอร์ตระยะยาว
- **เรามอง ความเสี่ยงในตลาดตราสารหนี้ที่มีอยู่อย่างจำกัด** หลัง Bond Yield ยังมีแนวโน้มปรับตัวลดลง ตามการปรับลดดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารกลางใน 2H2567 และ Coupon rate ที่อยู่ในระดับสูงในปัจจุบัน พอที่จะชดเชยโอกาสขาดทุนจากการ Mark-to-Market ราคาตราสารหนี้ได้ แนะนำ กทยอยสะสม พันธบัตรรัฐบาล และหุ้นกู้ IG ระยะสั้น
- **นักลงทุนควรให้ความสำคัญกับการกระจายความเสี่ยง** ลงทุนในสินทรัพย์ที่หลากหลายยิ่งขึ้น นอกเหนือจากการเน้นลงทุนในตลาดหุ้นเพียงอย่างเดียว โดยแนะนำ ลงทุนผ่านกองทุนรวมผสม ที่มีผู้จัดการกองทุนดูแลปรับพอร์ตลงทุนตามสถานการณ์อย่างต่อเนื่อง ขณะเดียวกัน หากยังมีสินทรัพย์ทางเลือก เช่น กองคำ ในพอร์ตลงทุนอยู่น้อย อาจพิจารณา เพิ่มสัดส่วนการลงทุนในกองคำ ในช่วงที่ราคาของคำปรับลดลง โดยควรมีประมาณ 5-10% ของพอร์ตโดยรวม
- **นักลงทุนควรให้ความสำคัญเรื่องการลงทุนอย่างต่อเนื่อง (Stay Invested)** สำหรับเป้าหมายการลงทุนระยะยาว มากกว่า การถือเงินสดเพื่อรอจับจังหวะเวลาเข้าลงทุนในตลาด (Market Timing) ซึ่งมีโอกาสพลาดได้มาก และการถือเงินสด ไม่สามารถสู้เงินเฟ้อได้

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

- **ตลาดหุ้นเวียดนาม** มีแนวโน้มได้รับปัจจัยหนุนจาก 1) เศรษฐกิจมีแนวโน้มขยายตัวต่อเนื่อง โดย GDP ใน 2Q2567 เติบโต +6.9% YoY เพิ่มขึ้นจากใน 1Q2567 ที่ขยายตัว +5.9%YoY และมากกว่าคาดการณ์ โดยที่ประมุขนโยบายเศรษฐกิจนัดพิเศษ ยังคงยึดเป้ากรอบบนการเติบโตทางเศรษฐกิจในปี 2567 ที่ 6.0%-6.5% 2) รัฐบาลมีแผนการเพิ่มเงินเดือนข้าราชการประมาณ +30% ในเดือน ก.ค. ด้วยวงเงิน 36 พันล้านดอลลาร์ สหรัฐ. จากเดิมที่คาดว่าจะ 20 พันล้านดอลลาร์ สหรัฐ. ซึ่งมีแนวโน้มส่งผลเชิงบวกต่อการบริโภคในประเทศ 3) ดัชนี ชื่อยายอยู่ในระดับ Valuation ที่น่าสนใจ ด้วย 12M forward PE อยู่ที่ 9.8 เท่า หรือ ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปี ประมาณ -0.8 s.d. และ 4) Consensus คาดการณ์ว่า EPS Growth ของ VNINDEX ในปี 2567 และปี 2568 จะอยู่ที่ +35%YoY และ +20%YoY ตามลำดับ
- **ตลาดหุ้นเกาหลีใต้** มีแนวโน้มได้รับปัจจัยหนุนจาก 1) การส่งออกที่กลับเข้าสู่วัฏจักรขาขึ้น โดยในเดือน มิ.ย. มูลค่าการส่งออกอยู่ที่ 57.1 พันล้านดอลลาร์ สหรัฐ. เพิ่มขึ้นเป็นเดือนที่ 9 ติดต่อกัน นำโดยสินค้าในกลุ่มเทคโนโลยีที่รวมถึงชิปขั้นสูงที่เพิ่มขึ้น +52.2%YoY ซึ่งมีแนวโน้มส่งผลให้ผลประกอบการบจ. โดยเฉพาะในกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ที่คิดเป็นน้ำหนัก 39% บนดัชนีฯ เติบโตได้ดี ขณะที่ ดัชนีคำสั่งซื้อใหม่เพื่อส่งออก (New Export Order Index) ล่าสุดอยู่ที่ระดับ 52.3 บ่งชี้ว่า การส่งออกยังมีแนวโน้มอยู่ในเทรนด์ขาขึ้น 2) รัฐบาลปรับประมาณการ GDP ปี 2567 เพิ่มขึ้นจาก +2.2%YoY เป็น +2.6%YoY 3) คณะทำงานที่เกี่ยวข้องกับนโยบาย Corporate Value-Up เริ่มประกาศนโยบายสนับสนุนที่เป็นรูปธรรม 4) ระดับ Valuation น่าสนใจ ด้วย 12M fwd PE อยู่ที่ 9.8 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปี ประมาณ -1 s.d. นอกจากนี้ Valuation ระดับปัจจุบันยัง Laggard ดัชนี Philadelphia Semiconductor Index (SOX) และ 5) Consensus คาดว่า EPS Growth ของ KOSPI ปี 2567 และปี 2568 จะอยู่ที่ +64%YoY และ +24%YoY ตามลำดับ
- **ตลาดหุ้นจีน H-Share** มีแนวโน้มได้แรงหนุนจาก 1) ความคาดหวังการออกมาตรการกระตุ้น และปฏิรูปต่างๆ ในการประชุม 3rd Plenum และการประชุม Politburo ช่วงเดือน ก.ค. 2) Fund Inflows เข้าสู่ตลาดฯ โดยเฉพาะจากนักลงทุนจีน ที่มีแนวโน้มมากขึ้น 3) การเพิ่มการซื้อหุ้นคืน และการจ่ายปันผลของบริษัทจดทะเบียนจะช่วยเพิ่มความน่าสนใจของตลาดฯ 4) EPS ตลาดฯ ที่มีแนวโน้มถูกปรับประมาณการดีขึ้น 5) Valuation ตลาดฯ ที่ยังอยู่ในระดับน่าสนใจ และ 6) UST yield ที่มีแนวโน้มเป็นขาลงมากกว่าขาขึ้น และเงินดอลลาร์ สหรัฐ. ที่มีแนวโน้มชะลอการแข็งค่า โดยเฉพาะเมื่อ Fed เริ่มส่งสัญญาณชัดเจนมากขึ้นถึงแนวโน้มการลดอัตราดอกเบี้ยในอนาคต จะช่วยหนุน Sentiment ตลาดฯ แม้ ข้อพิพาททางการค้ากับสหรัฐฯ และ EU อาจเพิ่มความผันผวนต่อตลาดฯ ก็ตาม
- **ตลาดหุ้นยุโรป** มีแนวโน้มได้แรงหนุนจาก 1) โบนัสเต็มเศรษฐกิจยุโรปที่มีแนวโน้มปรับตัวขึ้น 2) EPS ตลาดฯ ที่มีแนวโน้มถูกปรับประมาณการเพิ่มขึ้น ทั้งจากค่าเงินยูโรที่มีแนวโน้มอ่อนค่า และการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก รวมถึงเศรษฐกิจ EU 3) Valuation ที่ยังไม่แพง และมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น ตามที่ ECB และ BoE มีแนวโน้มทยอยลดดอกเบี้ยในระยะข้างหน้า 4) Total Yield ของตลาดฯ ที่สูงเมื่อเทียบกับของสหรัฐฯ ประกอบกับ บจ.ยุโรปที่ในภาพรวมมีงบการเงินค่อนข้างดี ยังมี Room เพิ่มการซื้อหุ้นคืน เพิ่มเงินปันผล และการทำ M&A และ 5) ความคาดหวังที่ว่า แม้พรรคซ้ายจัดได้คะแนนอันดับ 1 ในการเลือกตั้งในฝรั่งเศส แต่อาจไม่ได้ดำเนินนโยบายแบบสุดโต่ง จะช่วยลดแรงกดดันในตลาดฯ ผ่าน Policy Uncertainty ที่มีแนวโน้มลดลง



## 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 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 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. ธนาคารได้จัดทำเอกสารนี้ขึ้นโดยนำทวิเคราะห์ของบริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) และ/หรือ ทวิเคราะห์ของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน 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 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