

Markets Movement

Global Equity	Last Close	1 Day (%)	YTD (%)
S&P500	5,577.0	0.07%	16.92%
Dow Jones	39,292.0	-0.13%	4.25%
Nasdaq	18,429.3	0.14%	22.77%
Euro Stoxx 600	511.8	-0.90%	6.84%
NIKKEI225	41,580.2	1.96%	24.25%
China A-Share (CSI300)	3,439.8	1.12%	0.25%
China H-Share (HSCEI)	6,275.6	-0.14%	8.79%
Indonesia (JCI)	7,269.8	0.26%	-0.04%
Vietnam	1,293.7	0.79%	14.49%
NIFTY 50	24,433.2	0.46%	12.43%
KOSPI	2,867.4	0.34%	7.99%
Thai Equity			
SET	1,319.9	-0.20%	-6.78%
SET50	818.8	-0.11%	-6.46%
Alternatives			
Gold	2,364.1	0.21%	14.60%
WTI (\$/bl)	81.4	-1.12%	13.62%
Brent (\$/bl)	84.7	-1.27%	9.89%
Bond Yield		1 Day (bps)	YTD (bps)
UST 10 YR	4.30	1.76	41.68
TH Govt 10 YR	2.66	-0.58	-3.15
Exchange Rate			
USD/THB	36.5	0.14%	6.45%
Dollar Index	105.1	0.12%	3.75%

Source: Bloomberg

Key Economic Events and Data Releases

Data Releases	Unit	Period	Actual	Survey	Prior
9 Jul JN Money Stock M2	YoY	Jun	1.50%	--	1.90%
Money Stock M3	YoY	Jun	1.00%	--	1.30%
Machine Tool Orders	YoY	Jun P	9.70%	--	4.20%
US NFIB Small Business Optimism		Jun	91.5	90.2	90.5
Today CH CPI	YoY	Jun	--	0.40%	0.30%
PPI	YoY	Jun	--	-0.80%	-1.40%
JN PPI	MoM	Jun	0.20%	0.40%	0.70%
PPI	YoY	Jun	2.90%	2.90%	2.40%
SK Unemployment rate SA		Jun	2.80%	2.80%	2.80%
US MBA Mortgage Applications		5 Jul	--	--	-2.60%
Wholesale Inventories	MoM	May F	--	0.60%	0.60%

Source: Bloomberg



Key Highlight and Investment Implications

- **ประธานธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) กล่าวว่าการคงอัตราดอกเบี้ยไว้สูงนานเกินไปอาจเป็นอันตรายต่อการเติบโตทางเศรษฐกิจ** (Source: CNBC)

SCB CIO Investment Implication:

- 3 ประเด็นหลักที่ นาย Jerome Powell ประธาน Fed กล่าวในแถลงการณ์รอบครึ่งปีว่าด้วยนโยบายการเงินและภาวะเศรษฐกิจสหรัฐฯ ต่อคณะกรรมการการธนาคารประจำวุฒิสภาสหรัฐฯ ได้แก่ 1) เงินเฟ้อไม่ใช่ความเสี่ยงประการเดียวที่เราเผชิญ แต่การผ่อนคลายนโยบายการเงินที่เข้าเกินไปหรือน้อยเกินไปอาจสร้างความอ่อนแอต่อกิจกรรมทางเศรษฐกิจ และการจ้างงาน 2) ตัวเลขเงินเฟ้อรายเดือนครั้งล่าสุด ก็ได้แสดงให้เห็นถึงความตึงหนั และถ้าหากยังคงมีข้อมูลที่ดีปรากฏออกมาอีก ก็ช่วยให้เรามีความเชื่อมั่นมากขึ้นว่าเงินเฟ้อกำลังปรับตัวไปสู่ระดับ 2% อย่างยั่งยืน และ 3) ข้อมูลบ่งชี้ว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังคงมีการขยายตัวอย่างแข็งแกร่ง แม้ว่าตัวเลขผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ (GDP) ได้ชะลอตัวก็ตาม
- นักลงทุนเพิ่มน้ำหนักต่อคาดการณ์ที่ว่า Fed จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยครั้งแรกในปีนี้ เดือน ก.ย. และปรับลดอีกครั้งในเดือน ธ.ค. หลังการกล่าวถ้อยแถลงของนาย Powell ต่อสภาองเกรสในคืนที่ผ่านมา ล่าสุด FedWatch Tool ของ CME Group บ่งชี้ว่า นักลงทุนให้น้ำหนัก 71.8% ที่ Fed จะปรับลดอัตราดอกเบี้ย 0.25% สู่ระดับ 5.00-5.25% ในการประชุมเดือน ก.ย. หลังจากให้น้ำหนักเพียง 63.4% เมื่อสัปดาห์ที่แล้ว นอกจากนี้ นักลงทุนให้น้ำหนัก 48.5% ที่ Fed จะปรับลดอัตราดอกเบี้ย 0.25% สู่ระดับ 4.75-5.00% ในการประชุมเดือน ธ.ค. หลังจากให้น้ำหนักเพียง 44.2% เมื่อสัปดาห์ที่แล้ว
- แถลงการณ์ของ Powell ล่าสุดสอดคล้องกับมุมมองของ SCBCIO ที่คาดว่า เงินเฟ้อจะยังอยู่ในแนวโน้มขาลง และเศรษฐกิจจะขยายตัวในอัตราช้าลงอย่างค่อยเป็นไปค่อยไปจน ตลาดแรงงานปรับตัวเข้าสู่ภาวะสมดุล สนับสนุนการตัดสินใจลดดอกเบี้ยนโยบายของ Fed เราคาดว่า Fed จะลดดอกเบี้ยรวม 2 ครั้งในปีนี้ โดยปรับลดอัตราดอกเบี้ยครั้งแรกในเดือน ก.ย. และปรับลดอีกครั้งในเดือน ธ.ค. สำหรับในส่วนการลงทุน เราแนะนำให้สามารถทยอยลงทุนหุ้นสหรัฐฯ โดยเฉพาะหุ้นกลุ่ม Quality Growth ในพอร์ตหลัก (Core Portfolio) ซึ่งเป็นพอร์ตระยะยาว (มากกว่า 1 ปีขึ้นไป) โดยมีสัดส่วนตามความเสี่ยงที่ยอมรับได้

- **Moody's ออกมาเตือนว่า ผลการเลือกตั้งสภาฝรั่งเศสล่าสุด ถือเป็นผลลบสำหรับอันดับเครดิตของฝรั่งเศส** (Source: Reuters)

SCB CIO Investment Implication:

- Moody's สถาบันจัดอันดับเครดิตชั้นนำ ออกมาเตือนถึงผลลบที่จะมีต่ออันดับเครดิตของฝรั่งเศส จากผลการเลือกตั้งรอบล่าสุด ตามที่ฝรั่งเศสอาจเกิดรัฐบาลใหม่เสียงข้างน้อย นำโดยฝ่ายซ้าย ซึ่งจะทำการตัดสินใจเรื่องการบริหาร และการคุมหนี้สาธารณะ เป็นไปได้ยากขึ้น นอกจากนี้ Moody's ยังกล่าวเสริมว่า ด้วยข้อจำกัดต่างๆ ที่รัฐบาลใหม่อาจเผชิญในอนาคต ทำให้เป็นไปได้ที่จะเห็นการทยอยลดการขาดดุลงบกลางครึ่งปี 2568 และอาจเป็นไปได้เช่นกัน ที่ฝรั่งเศสจะสามารถพลิกผันให้มีการขึ้นภาษีเพิ่มเติม ตามที่ภาคต่อ GDP ฝรั่งเศส อยู่สูงที่สุดในกลุ่มประเทศ OECD ขณะที่ ยอดขาดดุลงบกลางต่อ GDP เป็นไปไม่ได้ที่จะลดลงต่ำกว่า 4% จนถึงปี 2570
- ปัจจุบัน Moody's จัดอันดับเครดิตของฝรั่งเศสที่ Aa2 ด้วยระดับมีเสถียรภาพ (Stable Outlook) และได้ให้เงื่อนไขที่อาจทำให้ อันดับเครดิตถูกปรับดังนี้ 1) Outlook จะถูกปรับลงเป็นลบ (negative) ถ้ายอดหนี้สาธารณะมีความเป็นไปได้ที่จะแยกจากคาด โดยเฉพาะในส่วนของการใช้จ่ายบนดอกเบี้ยเมื่อเทียบกับรายรับ และ GDP 2) ยอมผ่อนผันในเรื่องที่เศรษฐกิจให้คำมั่นว่าจะทยอยลดการขาดดุลงบกลาง และ 3) ถ้ามีการกลับลำบนการปฏิรูบบ้านเลข และการเปิดเสรีตลาดแรงงานที่มีอยู่ พลที่ตามมาอาจกดดันศักยภาพการเติบโตในระยะยาว และ/หรือ แนวโน้มทางการคลังของฝรั่งเศส
- ส่วนของการลงทุน เรายังคงมุมมองเชิงบวกต่อตลาดหุ้นยุโรป จาก Valuation ที่ยังไม่ได้แพง และ EPS ที่มีแนวโน้มถูกปรับประมาณการดีขึ้น เรายังแนะนำให้ทยอยลงทุนกลุ่ม Quality Growth ยุโรป ที่มีความสามารถของการทำกำไรที่สูง และมีงบดุลที่ดีภายใต้ Core Portfolio พร้อมทั้ง แนะนำลงทุนระยะสั้นในตลาดหุ้นยุโรป ภายใต้ Opportunistic Portfolio แม้ตลาดการเงินฝรั่งเศสอาจมีแนวโน้มฟื้นพ่วนต่อ โดยที่ Bond Yield ฝรั่งเศส ยังมีความเสี่ยงเป็นขาขึ้น (จากการที่บรรดาสถาบันจัดอันดับเครดิตยังมีแนวโน้มแสดงท่าทีระมัดระวัง) จนกว่าจะเห็นความชัดเจนของการจัดตั้งรัฐบาลใหม่

● **ประเทศจีน เป็นอันดับ 1 ในความพยายามประยุกต์ใช้ Generative AI ในการทำธุรกิจ แซงหน้าสหรัฐฯ อย่างมีนัย**

(Source: Reuters)

SCB CIO Investment Implication:

- สำนักข่าว Reuters รายงานว่า จีนกำลังก้าวล้ำหน้าประเทศอื่นๆ อย่างมากในด้านการใช้ Generative AI ในการต่อยอดทำธุรกิจ โดยข้อมูลจากองค์การทรัพย์สินทางปัญญาโลก (World Intellectual Property Organization: WIPO) พบว่า ในช่วงระหว่างปี 2557-2566 มีการยื่นคำขอจดสิทธิบัตรทั่วโลกทั้งหมดมากกว่า 50,000 ฉบับ โดยเป็นการยื่นจดสิทธิบัตรจากประเทศจีน มากกว่า 38,000 ฉบับ มากกว่าสหรัฐฯ ที่ยื่นจดสิทธิบัตรจำนวน 6,276 ฉบับ ประมาณ 6 เท่า ทั้งนี้ เป็นที่น่าสนใจว่า ประมาณ 1 ใน 4 ของการยื่นจดทะเบียนสิทธิบัตรดังกล่าวเกิดขึ้นในปี 2566 เพียงปีเดียว โดยผู้ที่ยื่นสมัครจดสิทธิบัตรอันดับต้นๆจากจีน ได้แก่ ByteDance (TikTok) และ Alibaba
- เรามองว่าการยื่นจดสิทธิบัตรของจีนที่ไม่ใช่เพียงบนการใช้เซตบอตเพื่อปรับปรุงการบริการลูกค้า ที่กำลังเป็นที่นิยม แต่ยังคงครอบคลุมหลายภาคส่วน ที่รวมถึง การขับเคลื่อนอัตโนมัติ การเผยแพร่และการจัดการเอกสาร การขนส่ง เป็นปัจจัยเชิงบวกต่ออุตสาหกรรม AI ตั้งแต่ ต้นน้ำ ถึง ปลายน้ำ จากการที่ ข้อมูลบนอุตสาหกรรมที่หลากหลาย มีแนวโน้มส่งผลให้การเรียนรู้ของ AI มีประสิทธิภาพมากขึ้น และ ช่วยในการต่อยอดทางธุรกิจและเศรษฐกิจได้ในอนาคต
- สำหรับนัยต่อการลงทุน เรามองว่า การที่ Generative AI ยังอยู่ในช่วงเริ่มต้นในการเรียนรู้ข้อมูลจากธุรกิจต่างๆ ที่อาจส่งผลให้ End User ในปลายน้ำ อาจยังไม่ได้ประโยชน์สูงสุดจาก AI ดังนั้น เรามองว่า ห่วงโซ่อุปทานที่น่าดึงดูดในการลงทุน ได้แก่ ธุรกิจต้นน้ำที่ได้านิสงส์จากการสร้างโครงสร้างพื้นฐานสำหรับ AI เช่น ซีพียูสูงอย่าง (High Bandwidth Memory: HBM) ที่มีหน่วยความจำที่สูงเพื่อจัดเก็บข้อมูล ดังนั้น เราจึงแนะนำลงทุนในตลาดหุ้นเกาหลีใต้ ที่มีผู้ผลิตชั้นนำของโลกอย่าง Samsung Electronics และ SK Hynix ที่คิดเป็นสัดส่วนน้ำหนักประมาณ 30% บนดัชนี KOSPI ในขณะที่ ระดับดัชนีฯ ปัจจุบันยังซื้อขายบนระดับ Valuation ที่น่าสนใจ ด้วย 12M fwd PE อยู่ที่ 10 เท่า หรือ ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปี ประมาณ -1 s.d.

● **พลสำรวจยอดค้าปลีกของอินโดนีเซีย เดือน มิ.ย. คาดว่าจะเพิ่มขึ้น +4.4%YoY** (Source:Bank Indonesia)

SCB CIO Investment Implication:

- ธนาคารกลางอินโดนีเซีย (BI) รายงานพลสำรวจยอดค้าปลีกเดือน มิ.ย. 2567 เมื่อวานที่ผ่านมามี ตัวเลขยอดค้าปลีกในเดือน มิ.ย. คาดว่า จะเพิ่มขึ้น +4.4%YoY และ +2.1%MoM ด้วยปัจจัยหนุนจาก ยอดขายอุปกรณ์ในครัวเรือน เสื้อผ้า รวมถึงอาหาร เครื่องดื่ม และยาสูบที่เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อน และ ยอดขายสินค้าที่เกี่ยวข้องกับกิจกรรมสันทนาการ อาหาร เครื่องดื่ม และยาสูบที่เพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนหน้า จากกิจกรรมสาธารณะที่เพิ่มขึ้น อันเนื่องมาจากวันหยุดทางศาสนาและวันหยุดโรงเรียนในช่วงเดือน มิ.ย.
- นอกจากนี้ BI ยังได้รายงานตัวเลขยอดค้าปลีกในเดือน พ.ค. ว่า เติบโต +2.1%YoY จากยอดขายที่เพิ่มขึ้นในสินค้าประเภทเสื้อผ้า อาหาร เครื่องดื่ม และยาสูบ รวมถึง ทีวีและอุปกรณ์เสริม ขณะที่เมื่อเทียบกับเดือนที่ผ่านมามี ยอดค้าปลีกในเดือน พ.ค. หดตัวลง -3.5%MoM จากกิจกรรมสาธารณะที่กลับสู่ปกติหลังจากหมดช่วงเทศกาล Eid-ul-Fitr (วันฉลองการสิ้นสุดเดือนรอมฎอน) ในเดือน เม.ย. อย่างไรก็ตาม ยอดค้าปลีกในสินค้าหลายกลุ่มปรับตัวเพิ่มขึ้น เช่น ชิ้นส่วนอะไหล่และอุปกรณ์เสริม และเชื้อเพลิงยานยนต์
- เรามองว่า ตัวเลขยอดค้าปลีกอินโดนีเซียจะมีแนวโน้มเติบโต YoY ในระยะถัดไป ด้วยปัจจัยหนุนจาก กำลังซื้อของผู้บริโภคที่ฟื้นตัวจากปีที่ผ่านมามี จากภาพรวมเศรษฐกิจที่เติบโตดี ภาคการส่งออกที่กลับมาขยายตัว และภาวะเงินเฟ้อที่ชะลอตัวลงในช่วงที่ผ่านมามี โดยเฉพาะอัตราเงินเฟ้อในส่วนของการบริโภคที่ปรับตัวลงสู่ระดับต่ำสุดในรอบ 8 เดือน ทั้งนี้ เรามองว่า ตัวเลขยอดค้าปลีกที่มีแนวโน้มขยายตัว สะท้อนถึงภาคการบริโภคในประเทศที่เติบโตดี ซึ่งจะเป็นปัจจัยบวกต่อหุ้นในกลุ่มที่เกี่ยวข้องกับการบริโภคในประเทศ เช่น กลุ่ม Consumer Staple และ Consumer Discretionary สำหรับส่วนของการลงทุน เรามีมุมมองเชิงบวกต่อดัชนี JCI จากภาพรวมเศรษฐกิจที่มีแนวโน้มเติบโตดี และ ภาคการบริโภคที่ได้ปัจจัยหนุนในระยะยาวจาก สัดส่วนชนชั้นกลางในประเทศที่เพิ่มขึ้น กอปรกับ Valuation ที่อยู่ในระดับที่น่าสนใจ อย่างไรก็ตาม ด้วยค่าเงินรูเปียห์ที่อ่อนค่าลงเกินระดับ 16,000 รูเปียห์ต่อดอลลาร์ สหรัฐ. ซึ่งเป็นระดับเป้าหมายของ BI ส่งผลกดดันกระแสเงินทุนของนักลงทุนต่างชาติ เราจึงให้คำแนะนำลงทุนระยะยาวบนพอร์ตหลัก (Core Portfolio)



What to Watch

- วันนี้ ติดตาม PPI และ CPI ของจีน (ตลาดคาด +0.4%YoY จากครั้งก่อน +0.3%) / Wholesale Inventories ของสหรัฐฯ / ดัชนีราคาสินค้าภาคธุรกิจ (CGPI) ของญี่ปุ่น / อัตราการว่างงานของเกาหลีใต้
- วันนี้ ติดตามการทยอยรายงานผลประกอบการของบจ. ได้แก่ Barratt Development, Grafton, Liontrust Asset Management, Manchester United, PageGroup, SSP Group และ JD Wetherspoon
- วันนี้ ติดตามการเผยแพร่รายงานภาวะตลาดน้ำมันประจำเดือนก.ค. โดยกลุ่ม Opec
- วันนี้ ติดตามถ้อยแถลงของสมาชิกธนาคารกลางอังกฤษ (BoE) ได้แก่ Pill และ Mann
- วันนี้ ติดตามถ้อยแถลงของ Nagel สมาชิกธนาคารกลางยุโรป (ECB)
- วันนี้ ติดตามถ้อยแถลงของ Bowman หนึ่งในผู้ว่าการ Fed (Voter) และของ Goolsbee ประธาน Fed สาขา Chicago (Non-Voter)
- วันที่ 11 ก.ค. ติดตามผลการประชุมธนาคารกลางเกาหลีใต้ (BoK) โดยเราคาดว่า ที่ประชุมฯ จะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ระดับ 3.50%



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. จากเดิมที่คาดว่าจะอยู่ที่ 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 นำโดยสินค้าในกลุ่มเทคโนโลยีที่รวมถึงชิปขึ้นสูงที่เพิ่มขึ้น +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 สัมพันธ์กับสินทรัพย์ลงทุนได้ครบถ้วน ปรับพอร์ตตามสถานการณ์ตลาด กองทุนเสริมคัดเลือกกองทุนชั้นนำ จัดพอร์ตให้สมดุลลดความผันผวนระยะสั้นจาก บล. ไทยพาณิชย์ จูเลียส แบร์
- **SCBKEQTG** กองทุนหุ้นเกาหลีใต้ ที่ประกอบไปด้วยบริษัทเทคโนโลยีแนวหน้าของเอเชีย 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 ซึ่งมีใช้บุคคลตามที่ระบุชื่อไว้โดยชัดแจ้งในเอกสารนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใด 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 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