DAILY HOUSEVIEW

วิเคราะห์เจาะลึกประเด็นการลงทุน
เอกสิทธิ์สำหรับสมาชิก SCB WEALTH



วันที่ 5 สิงหาคม พ.ศ. 2564

International Equity	Last Close	1 Day (%)	YTD (%)
S&P500	4,403	-0.46	17.21
Euro Stoxx 600	468	0.61	15.34
NIKKEI225	27,584	-0.21	0.51
China A-Share (CSI300)	4,979	0.90	-4.46
China H-Share (HSCEI)	9,419	1.06	-12.28
KOSPI	3,280	1.34	14.16
NIFTY 50	16,259	0.79	16.29
Thai Equity			
SET	1,546	0.35	6.66
SET50	926	0.35	1.67
SETBANK	327	0.37	-3.02
SETENERGY	22,486	0.82	-1.35
Alternatives			
Gold	1,810.5	0.02	-5.00
WTI ($/bl)	68.2	-3.42	41.42
Brent ($/bl)	70.4	-2.80	37.86
Yield		**1 Day (bps)**	**YTD (bps)**
UST 10 YR	1.18	0.98	26.88
TH Govt 10 YR	1.52	-3.79	23.67
Exchange Rate			
USD/THB	33.1	0.33	10.50
Dollar Index	92.3	0.21	2.59

Data as of 4 Aug 2021 at market close

Source: Bloomberg

กองทุนการเงินระหว่างประเทศ (IMF) มีมติอนุมัติการจัดสรรเงินจำนวน 6.5 แสนล้านดอลลาร์ สรอ. จากกองทุนสิทธิพิเศษถอนเงิน (SDR) เพื่อนำไปใช้กระตุ้นสภาพคล่องทั่วโลก ในช่วงเวลาที่ไวรัสโควิด-19 ยังคงแพร่ระบาด นับเป็นการจัดสรรเงินจำนวนสูงสุดในประวัติศาสตร์ของ IMF นางคริสตาลินา จอร์เจียวา ผู้อำนวยการ IMF กล่าวว่า การจัดสรรเงินจากกองทุน SDR จะเป็นประโยชน์กับประเทศสมาชิก IMF ทั้งยังจะเป็นการสร้างความเชื่อมั่น และกระตุ้นการฟื้นตัว และเสถียรภาพของเศรษฐกิจทั่วโลก แถลงการณ์ของคณะบริหาร IMF ระบุว่า การจัดสรรเงินจากกองทุน SDR จะเริ่มมีผลบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ 23 ส.ค.2564 เป็นต้นไป
(Source: ฐานเศรษฐกิจ)

Tencent ออกนโยบายจำกัดการเล่นเกมสำหรับผู้เล่นวัยเยาว์ บริษัทผู้พัฒนาและให้บริการเล่นเกมออนไลน์ที่ใหญ่ที่สุดของจีนอย่าง Tencent Holdings ประกาศใช้นโยบายใหม่เพื่อควบคุมพฤติกรรมเล่นเกมสำหรับผู้เล่นวัยเยาว์ หลังจากสื่อรัฐออกบทความวิจารณ์ธุรกิจนี้ว่าเป็นเสมือน “การติดฝิ่นทางจิตวิญญาณ” บทความดังกล่าวพูดถึงเกมที่ชื่อ Honor of Kings ซึ่งเป็นเกมออนไลน์ยอดนิยมของ Tencent โดยเฉพาะ ว่าเป็นสิ่งที่เยาวชนกำลังเสพติด Tencent ออกแถลงการณ์ยืนยันว่า จะดำเนินการจำกัดเวลาในการเล่นเกมของผู้เยาว์ ให้เหลือเพียงวันละ 1 ชั่วโมงในวันธรรมดา และไม่เกิน 2 ชั่วโมงต่อวันในวันหยุดสุดสัปดาห์ รวมทั้งจะห้ามผู้ที่มีอายุต่ำกว่า 12 ปี ซื้อเกมเพิ่มเติมภายในแอปพลิเคชันด้วย ภายใต้กฎหมายของจีนนั้น ผู้ใช้งานอินเตอร์เน็ตที่มีอายุต่ำกว่า 18 ปี สามารถเล่นเกมออนไลน์ได้ไม่เกิน 1 ชั่วโมงครึ่งต่อวัน และไม่เกิน 3 ชั่วโมงต่อวันในช่วงวันหยุด
(Source: Voathai)

DM EQUITY MARKET

ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปิดผสมผสาน โดยได้รับปัจจัยกดดันจากตัวเลขการจ้างงานภาคเอกชนสหรัฐฯ จาก ADP ที่ปรับเพิ่มขึ้นต่ำกว่าคาดในเดือนก.ค.เนื่องจาก ได้รับผลกระทบจากการแพร่ระบาดโควิด-19 สายพันธุ์เดลตา นอกจากนี้ ตลาดยังถูกกดดันจากผลประกอบการที่ต่ำกว่าคาดของบริษัทเจเนอรัล มอเตอร์ (GM) ซึ่งเป็นผู้ผลิตรถยนต์รายใหญ่สุดของสหรัฐฯ อย่างไรก็ดี ตลาดฯ ยังได้แรงหนุนจากการที่นักลงทุนเข้าซื้อหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีและการสื่อสาร หลังจากสถาบันจัดการด้านอุปทานของสหรัฐ (ISM) เปิดเผยดัชนีภาคบริการของสหรัฐฯ ปรับเพิ่มขึ้นสู่ระดับ 64.1 ในเดือนก.ค. ซึ่งเป็นระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ จากระดับ 60.1 ในเดือนมิ.ย.

ตลาดหุ้นยุโรป ปรับเพิ่มขึ้นสู่ระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ โดยดัชนีฯ ได้แรงหนุนจากหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีที่ปรับเพิ่มขึ้นสู่ระดับสูงสุดในรอบ 20 ปี นอกจากนี้ ตลาดฯ ยังได้แรงหนุนจากผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนที่ออกมาดี รวมทั้ง ความคืบหน้าในการฉีดวัคซีนโควิด-19 ในยุโรป ได้ช่วยหนุนความเชื่อมั่นของนักลงทุนในตลาดด้วย สำหรับ หุ้นที่ปรับเพิ่มขึ้นนำตลาดฯ ได้แก่ IMCD NV และ SES ซึ่งปรับเพิ่มขึ้น 10.46% และ 9.86% ตามลำดับ

ตลาดหุ้นญี่ปุ่น ปรับลดลง โดยดัชนีฯ ได้รับ sentiment เชิงลบ จากการที่นักลงทุนผิดหวังที่โตโยต้า มอเตอร์ คอร์ป คาดการณ์ผลประกอบการที่ระดับเดิม อยู่ที่ 2.3 ล้านล้านเยน นอกจากนี้ ดัชนีฯ ยังได้รับปัจจัยกดดันจากความกังวลเกี่ยวกับจำนวนผู้ติดเชื้อโควิด-19 ที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง รวมทั้ง กังวลเกี่ยวกับปัญหาขาดแคลนเตียงผู้ป่วยในโรงพยาบาล หลังจากนายกรัฐมนตรีโยชิฮิเดะ ซูงะ ตัดสินใจให้โรงพยาบาลรับรักษาผู้ป่วยอาการหนักเท่านั้น อย่างไรก็ดี ทางรัฐบาลอาจพิจารณายกเลิกนโยบายดังกล่าว หลังจากถูกวิพากษ์วิจารณ์อย่างหนัก โดยหุ้นที่ปรับลดลงนำตลาด ได้แก่ Nichirei Corp. และ Mitsui Engineering & Shipbuilding ซึ่งปรับลดลง 12.27% และ 8.27% ตามลำดับ

ตลาดหุ้นเกาหลีใต้ ปรับเพิ่มขึ้นกว่า 1% โดยได้แรงหนุนจากการปรับเพิ่มขึ้นของหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี นอกจากนี้ ทุนสำรองเงินตราต่างประเทศของเกาหลีใต้ปรับเพิ่มสูงขึ้นแตะระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ในเดือนก.ค. เนื่องจาก ผลตอบแทนด้านการลงทุน และการปรับตัวขึ้นของเงินฟากสกุลเงินต่างประเทศที่ถือครองโดยสถาบันการเงินภายในประเทศ ทั้งนี้ หุ้นที่ปรับเพิ่มขึ้นนำตลาด ได้แก่ Reyon Pharm และ Shinwon ซึ่งปรับเพิ่มขึ้น 12.07% และ 11.69% ตามลำดับ

EM EQUITY MARKET

ตลาดหุ้นจีน ปรับเพิ่มขึ้น โดยได้แรงหนุนจากแรงซื้อหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี หลังจากปรับลดลงในวันก่อนหน้า เนื่องจาก นักลงทุนกังวลว่า รัฐบาลจีนจะเข้าแทรกแซงธุรกิจเกมออนไลน์ หลังจากที่ก่อนหน้านี้ ทางการจีนได้พุ่งเป้าไปที่กลุ่มธุรกิจการศึกษา นอกจากนี้ ตลาดยังได้รับปัจจัยบวกจากดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคบริการของจีนปรับเพิ่มขึ้น อยู่ที่ระดับ 54.9 ซึ่งเป็นระดับสูงสุดนับตั้งแต่เดือนพ.ค. และเพิ่มขึ้นจากระดับ 50.3 ในเดือนมิ.ย. แม้การแพร่ระบาดทั่วประเทศของโควิด-19 สายพันธุ์เดลตาได้ส่งผลกระทบต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจจีนก็ตาม

ตลาดหุ้นฮ่องกง ปรับเพิ่มขึ้น โดยได้แรงหนุนจากแรงซื้อหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี นอกจากนี้ ตลาดยังได้รับปัจจัยบวกจาก ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคบริการของจีนที่ขยายตัวดีกว่าคาดในเดือน ก.ค. ทั้งนี้ หุ้นที่ปรับเพิ่มนำตลาด ได้แก่ Sunny Optical Tech และ BYD Co Ltd-H ซึ่งปรับเพิ่มขึ้น 9.96% และ 8.34% ตามลำดับ

ตลาดหุ้นอินเดีย ปรับเพิ่มขึ้นสู่ระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ โดยดัชนีฯ ได้รับแรงหนุนจากการเปิดเผยผลประกอบการที่แข็งแกร่งของบริษัทจดทะเบียน ขณะที่ ค่าเงินรูปีแข็งค่าขึ้นสู่ระดับสูงสุดในรอบ 6 สัปดาห์ โดยได้แรงหนุนจากหุ้นที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น และการเสนอขายหุ้น IPO ขณะที่ พันธบัตรส่วนใหญ่ทรงตัวก่อนที่จะมีพิจารณาอัตราดอกเบี้ยนโยบายในการประชุมวันศุกร์นี้ โดยหุ้นที่ปรับเพิ่มขึ้นนำตลาด ได้แก่ Housing Development Finance และ Kotak Mahindra Bank ซึ่งปรับเพิ่มขึ้น 4.75% และ 3.81% ตามลำดับ

MARKET SUMMARY

THAI MARKET

ตลาดหุ้นไทย ปรับเพิ่มขึ้น ปิดที่ 1,545.86 จุด มูลค่าการซื้อขาย 6.7 หมื่นล้านบาท SET ปรับลงติดลบในช่วงเช้า กดดันจากจำนวนผู้ติดเชื้อรายใหม่วันนี้พุ่งทำสถิติใหม่ที่ 20,200 ราย แต่ช่วงบ่ายพลิกกลับมาบวกได้ ส่วนการประชุม กนง. มีมติ 4 : 2 ให้คงดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 0.5% โดยหุ้นกลุ่มที่ปรับเพิ่มขึ้นแรง คือ กลุ่มพลังงาน การเงิน ส่วนกลุ่มที่ปรับลดลงแรง คือ ลดลงแรง (Source: SCBS)

COMMODITIES MARKET

ราคาทองคำ ปรับเพิ่มขึ้น โดยได้แรงหนุนจากการที่นักลงทุนเข้าซื้อทองคำในฐานะสินทรัพย์ปลอดภัย หลังจากตัวเลขจ้างงานภาคเอกชนของสหรัฐฯ ขยายตัวน้อยกว่าคาด อย่างไรก็ดี ทองคำปรับขึ้นเพียงเล็กน้อยเท่านั้น เนื่องจากการแข็งค่าของสกุลเงินดอลลาร์ สรอ. เมื่อเทียบกับสกุลเงินหลักเป็นปัจจัยกดดันตลาด

ราคาน้ำมันดิบ ปรับลดลง โดยได้ปัจจัยกดดันจากสต็อกน้ำมันดิบสหรัฐฯ ปรับเพิ่มขึ้น 3.6 ล้านบาร์เรล ในสัปดาห์ที่แล้ว สวนทางกับที่นักวิเคราะห์คาดว่าจะลดลง 3.1 ล้านบาร์เรล นอกจากนี้ ราคาน้ำมัน ยังคงได้รับปัจจัยกดดันต่อเนื่อง จากการระบาดของโควิด-19 ที่จะส่งผลกระทบต่อกิจกรรมทางเศรษฐกิจและความต้องการใช้น้ำมันโลก

Source: Bloomberg, InfoQuest, Reuters

นักวิเคราะห์
ศรชัย สุเนต์ตา, CFA นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
sornchai.suneta@scb.co.th
จตุรภัทร ทนาบุตร นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
jaturapat.thanaboot@scb.co.th

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์
เกษรี อายุตตะกะ, CFP® kasree.ayuttaga@scb.co.th
ดร.ธนพล ศรีธัญพงศ์, AFPT™ thanapol.srithanpong@scb.co.th
กฤตินิ พงศ์ศิริถาวร krittin.pongsirithaworn@scb.co.th



Key Highlights

- **Tencent ได้ออกแถลงการณ์ว่า จะดำเนินการจำกัดเวลาในการเล่นเกมของผู้เยาว์ ให้เหลือเพียงวันละ 1 ชั่วโมงในวันธรรมดา และไม่เกิน 2 ชั่วโมงต่อวันในวันหยุดสุดสัปดาห์** รวมทั้ง จะห้ามผู้ที่อายุต่ำกว่า 12 ปี ทำการซื้อของเพิ่มเติมภายในแอพพลิเคชั่น นอกจาก บริษัทยังเรียกร้องให้ผู้ประกอบการอื่นๆ ร่วมกันควบคุมเวลาการเล่นเกมของผู้เยาว์ และเสนอแนวคิดการสั่งห้ามผู้ที่อายุต่ำกว่า 12 ปีไม่ให้เล่นเกมออนไลน์ (Source: VOAthai)
- **รัฐมนตรีว่าการกระทรวงการต่างประเทศสหรัฐฯ ได้หารือทางโทรศัพท์กับประธานาธิบดีอัฟกานิสถาน** โดยสหรัฐฯ พร้อมให้คำมั่นว่าจะยืนหยัดเคียงข้างอัฟกานิสถานต่อไป หลังการถอนกำลังทหารของสหรัฐฯ และองค์การนาโต้ (Source: VOAthai)
- **มีรายงานว่าสำนักงานอาหารและยาของสหรัฐฯ (FDA) เตรียมอนุมัติการใช้งานอย่างเต็มรูปแบบ (full approval) สำหรับวัคซีนโควิด-19 ของ Pfizer** ในช่วงต้นเดือนก.ย.นี้ โดยปัจจุบันวัคซีนของ Pfizer ได้รับอนุมัติให้ใช้ในกรณีฉุกเฉินเท่านั้น (Source: Money and banking)
- **ทำเนียบขาวได้แถลงว่า รัฐบาลสหรัฐฯ ยังคงพร้อมที่จะดำเนินการฉีดวัคซีนโควิด-19 เข็มที่ 3 ให้แก่ประชาชน หากมีความจำเป็น** แม้ว่าองค์การอนามัยโลก (WHO) ออกมาเรียกร้องให้นานาชาติระงับโครงการฉีดวัคซีนเข็มที่ 3 เป็นการชั่วคราว เพื่อช่วยลดความเหลื่อมล้ำของการฉีดวัคซีนทั่วโลกก็ตาม (Source: Infoquest)
- **GM ผู้ผลิตรถยนต์รายใหญ่สุดของสหรัฐฯ เปิดเผยรายได้ไตรมาส 2/2564** อยู่ที่ 3.42 หมื่นล้านดอลลาร์ สรอ. สูงกว่าตลาดคาดที่ระดับ 3.09 หมื่นล้านดอลลาร์ สรอ. ขณะที่ มีกำไรอยู่ที่ 1.97 ดอลลาร์ สรอ.ต่อหุ้น ต่ำกว่าคาดที่ 2.23 ดอลลาร์ สรอ.ต่อหุ้น (Source: Infoquest)

มุมมองต่อตลาด

ตลาดหุ้นโซนเอเชีย มีแนวโน้มปิดทรงตัว ตามตลาดหุ้นสหรัฐฯ ที่ปิดผสมผสานในวันก่อนหน้า หลังตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ ออกมาผสมผสาน โดยการจ้างงานภาคเอกชนออกมาแย่กว่าคาด ในขณะที่ ดัชนีภาคบริการยังคงขยายตัว รวมทั้ง ยังเผชิญแรงกดดันจากถ้อยแถลงของรองประธานธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) ที่ระบุว่า Fed ยังสามารถดำเนินตามแผน การประกาศลดการเข้าซื้อสินทรัพย์ อย่างเป็นทางการ ในปีนี้ และการขึ้นอัตราดอกเบี้ยครั้งในแรกในปี 2566 นอกจากนี้ ตลาดหุ้นเอเชียยังมีแนวโน้มเผชิญปัจจัยกดดันจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของสายพันธุ์เดลต้า และจากแรงขายในหุ้นกลุ่มพลังงาน ตามราคาน้ำมันดิบที่ลดลงมากในวันก่อนหน้า ขณะที่ ความตึงเครียดภูมิรัฐศาสตร์ และข้อพิพาทระหว่างสหรัฐฯ-จีน ที่มีอยู่ จะส่งให้ตลาดหุ้นเอเชีย มีแนวโน้มเคลื่อนไหวผันผวนระหว่างวัน

ปัจจัยการลงทุนที่ต้องติดตาม

- วันนี้ติดตามการทยอยรายงานผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนในไตรมาส 2/2564 เช่น Novo Nordisk, Expedia, Moderna, AIG, Siemens, Zoetis, Merck, Adidas, Regeneron, Bayer และ Credit Agricole
- วันนี้ติดตามผลการประชุมธนาคารกลางอังกฤษ BoE ซึ่งคาดว่าที่ประชุมฯ จะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 0.1% และคงวงเงินการเข้าซื้อสินทรัพย์ที่ 895 พันล้านปอนด์ แต่ให้จับตาประมาณการเศรษฐกิจรอบใหม่
- ให้ติดตามแนวโน้มการผลักดันแผนใช้จ่ายทางการคลังของสหรัฐฯ ในส่วนแผนการใช้จ่ายลงทุนโครงสร้างพื้นฐานแบบ bipartisan support ในวงเงินราว 1 ล้านล้านดอลลาร์ สรอ. ซึ่งล่าสุด วุฒิสภาสหรัฐฯ ลงมติเห็นชอบให้เริ่มหารือเกี่ยวกับแผนใช้จ่ายนี้

กลยุทธ์การลงทุน

- **ตลาดหุ้น**
  - **แนะนำ “ลงทุน” ในตลาดหุ้นสหรัฐฯ** โดยดัชนีฯ มีแนวโน้มได้รับแรงหนุนจากการทยอยเปิดเมือง มาตรการกระตุ้นการคลังจากแผนการลงทุนระยะยาวของ ประธานาธิบดีไบเดน และผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนในไตรมาส 2/2564 ที่มีแนวโน้มออกมาดี เราแนะนำสัดส่วนการถือครองหุ้นสไตล์ Growth และ Value อยู่ที่ 70:30 เนื่องจาก หุ้นกลุ่มเทคโนโลยีมีแนวโน้มได้รับอานิสงส์จาก US Yield Curve ที่มีแนวโน้มปรับลดความชันลงในช่วงสั้น เช่น หุ้นกลุ่ม Quality ในกลุ่ม Tech Hardware และ Semiconductor ขณะที่ธีม reflation trade และ reopening ยังคงสนับสนุนการลงทุนหุ้นสไตล์ Value และ Cyclical ในกลุ่ม Banking Industrials และ Materials
  - **แนะนำ “ลงทุน” ในตลาดหุ้นยุโรป** โดยดัชนีฯ ยังได้แรงหนุนต่อเนื่องจากภาคบริการที่ฟื้นตัวดี ผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนไตรมาส 2/2564 มีแนวโน้มออกมามากกว่าที่ตลาดฯคาด การฉีดวัคซีนที่ต่อเนื่องและแผนการเปิดประเทศจะช่วยหนุน sentiment ตลาดต่อเนื่อง ด้านการแพร่ระบาดของโควิด-19 สายพันธ์เดลต้าที่มีผู้ติดเชื้อเพิ่มขึ้นใน UK และ EU บางประเทศคาดยังไม่ส่งผลกระทบมาก เนื่องจากอัตราการตายต่ำ ผลกระทบจากน้ำท่วมในเยอรมนีและการประท้วงในฝรั่งเศสคาดส่งผลกระทบเพียงช่วงสั้น และความเสี่ยงการเมืองในภูมิภาคยังคงต่ำ
  - **เราเปลี่ยนคำแนะนำจาก “ลงทุน” เป็น “ถือ” ในตลาดหุ้นจีน** แม้ตลาดหุ้นจีนยังน่าจะได้แรงหนุนจากผลประกอบการในไตรมาส 2/2564 หรือ ครึ่งปีแรก/2564 ที่มีแนวโน้มออกมาดี และ Valuation ที่ยังไม่แพงเมื่อเทียบตลาดหุ้นโลก อย่างไรก็ตาม ความไม่แน่นอนจากมาตรการเข้มงวดด้าน Financial de-risking, Antitrust, Capital Markets, Data Security อาจออกมาเพิ่มเติมในหลายธุรกิจ โดยเฉพาะในกลุ่ม Property และ Health care ประกอบกับ ดัชนี PMI รวมและ Industrial Profit เริ่มชะลอลง ส่งผลกดดันตลาดหุ้นจีนทั้งในฝั่ง Offshore และ Onshore ทำให้ดัชนีฯ ยังมีโอกาสเผชิญความผันผวน หากเกิด downward earning revision ขณะที่ ข้อพิพาทจีน-สหรัฐฯ ยังคงมีอยู่
  - **แนะนำ “ลงทุน” ในตลาดหุ้นเอเชีย (ไม่รวมญี่ปุ่น)** เนื่องจาก เศรษฐกิจเอเชีย ยังมีแนวโน้มฟื้นตัวต่อเนื่อง โดยเฉพาะในกลุ่มเอเชียเหนือ สะท้อนจากการควบคุมการระบาดที่ค่อนข้างดี ยอดการส่งออกที่เติบโตต่อเนื่อง และยังได้อานิสงส์จากวัฏจักรขาขึ้นของ 5G & Electronics และปัญหาการขาดแคลนชิปทั่วโลกที่มีอยู่ รวมทั้ง ผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนเอเชียในไตรมาส 2/2564 ที่มีแนวโน้มออกมาดีกว่าคาด นอกจากนี้ เราชอบตลาดหุ้นเวียดนามที่กำไรบจ.เวียดนามยังดีต่อเนื่อง รวมถึง Valuation ตลาดฯ ที่ยังคงน่าสนใจ เมื่อเทียบกับในอดีตและประเทศในภูมิภาค แต่คาดว่า ช่วงสั้น ตลาดฯ ยังมีแนวโน้มผันผวนสูงตามความกังวลการระบาดรอบใหม่ในประเทศที่มีอยู่
  - **เราเปลี่ยนคำแนะนำจาก “ขาย” เป็น “ถือ” ในทองคำ** โดยราคาทองคำมีแนวโน้มปรับเพิ่มขึ้นระยะสั้น ได้รับปัจจัยสนับสนุนจากการอ่อนค่าของเงินดอลลาร์ สรอ. และอัตราผลตอบแทนพันธบัตรที่แท้จริงของสหรัฐฯ ที่ปรับลดลง หลังผลการประชุม Fed บ่งชี้ว่า Fed ยังคงนโยบายผ่อนคลายทางการเงิน จนกว่าเศรษฐกิจและตลาดแรงงานของสหรัฐฯ มีความแข็งแกร่ง อย่างไรก็ตาม Bond Yield ของสหรัฐฯ ยังมีแนวโน้มทยอยปรับตัวเพิ่มขึ้นในระยะต่อไป และความเสี่ยงจาก Fed QE tapering ยังเป็นปัจจัยกดดันราคาทองคำในระยะยาว
  - **เราเปลี่ยนคำแนะนำจาก “ลงทุน” เป็น “ถือ” ใน REITs เอเชีย (ไม่รวมญี่ปุ่น)** การระบาดของโควิด-19 ในไทยรุนแรงมากขึ้น ส่งผลกระทบต่อ Sentiment REITs ไทยมาก เรามองโอกาสการปรับขึ้นในระยะสั้นค่อนข้างจำกัด โดยกลุ่มพาณิชย์และโรงแรมมีแนวโน้มได้รับผลกระทบยาว แม้ Valuation REITs ไทยยังอยู่ในระดับที่น่าสนใจ ด้าน REITs SG ได้รับผลกระทบจำกัด แม้รัฐบาลจะยกระดับมาตรการควบคุมการแพร่ระบาดเป็น phase 2 ก็ตาม ผลประกอบการมีแนวโน้มค่อนข้างดี และยังสามารถจ่ายเงินปันผลได้ต่อเนื่อง

นักวิเคราะห์
ศรชัย สุเนต์ตา, CFA นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
sornchai.suneta@scb.co.th
จตุรภัทร ทนานุบุตร นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
jaturapat.thanaboot@scb.co.th

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์
เกษรี อายุตตะกะ, CFP® kasree.ayuttaga@scb.co.th
ดร.ธนพล ศรีธัญพงศ์, AFPT™ thanapol.srithanpong@scb.co.th
กฤตินิ พงศ์ศิริถาวร krittin.pongsirithaworn@scb.co.th

SCB WEALTH

คำชี้แจงที่สำคัญ (Disclaimer)

1. ภายใต้บังคับของคำชี้แจงที่สำคัญฉบับนี้ “เอกสาร” หมายความรวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงเอกสารในรูปแบบกระดาษ ตลอดจนเอกสารในรูปแบบข้อมูลอิเล็กทรอนิกส์ เช่น จดหมายอิเล็กทรอนิกส์ โทรสาร ข้อความเสียง ภาพ หรือ เอกสารในรูปแบบอื่นใดที่สื่อความหมายได้โดยสภาพของสิ่งนั้นเองหรือโดยผ่านวิธีการใดๆ
2. เอกสารนี้เป็นเพียงการเสนอแนะทางเลือกในการลงทุน โดยมิได้เป็นการจัดการการลงทุน เสนอขายหรือเชื้อเชิญท่านเพื่อให้ซื้อผลิตภัณฑ์หรือใช้บริการใด ๆ ทั้งสิ้นในกรณีที่ท่านประสงค์จะลงทุนในผลิตภัณฑ์การลงทุนอย่างใดอย่างหนึ่งโดยเฉพาะ โปรดติดต่อผู้จัดการธุรกิจสัมพันธ์หรือเจ้าหน้าที่การตลาดของธนาคาร เพื่อรับการนำเสนอผลิตภัณฑ์การลงทุนนั้น ๆ ซึ่งรวมถึงคำอธิบายความเสี่ยงในการลงทุนคาธรรมเนียมและค่าใช้จ่ายรวมถึงผลการดำเนินงานที่ผ่านมา (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 ทั้งนี้ประมาณการของข้อมูลทางการเงินดังกล่าวอาจคลาดเคลื่อนหรือแตกต่างจากข้อเท็จจริงที่มีอยู่ได้
6. เอกสารนี้ไม่ได้จัดทำขึ้น หรือจัดส่งให้แก่บุคคลใด ๆ นอกเหนือจากบุคคลตามที่ได้ระบุชื่อไว้โดยชัดแจ้งในเอกสารนี้เท่านั้นหากบุคคลใด ๆ ซึ่งมิใช่บุคคลตามที่ได้ระบุชื่อไว้โดยชัดแจ้งในเอกสารนี้นำข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใด ๆ ก็ตาม อาจถือเป็นการละเมิดข้อมูลส่วนบุคคล และต้องมีโทษ ตลอดจนความรับผิดตามกฎหมาย รวมถึงจะต้องมีความรับผิดในความเสียหายใด ๆ ที่เกิดขึ้นต่อธนาคาร และ/หรือ บริษัทในเครือของธนาคาร และ/หรือ บุคคลตามที่ได้ระบุชื่อไว้ในเอกสารนี้ และ/หรือ บุคคลอื่นใดที่เกี่ยวข้อง
7. ธนาคารได้จัดทำเอกสารนี้ขึ้นโดยนำบทวิเคราะห์ของบริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด (“SCBS”) และ/หรือ บทวิเคราะห์ของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด (“SCBAM”) และ/หรือ บริษัทอื่นใดตามที่ธนาคารเห็นสมควร มาระบุไว้ในเอกสารนี้เพื่อให้มุมมองการลงทุนทั่วไปของในตลาดแก่ลูกค้าของธนาคารเท่านั้น 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 ธนาคารจะได้รับค่าตอบแทน สำหรับการทำหน้าที่เป็นผู้จัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์การลงทุน ดังกล่าว และ/หรือบริษัทจัดการที่เป็นบริษัทในเครือของธนาคารทำหน้าที่บริหารจัดการกองทุนที่ออกผลิตภัณฑ์การลงทุนและได้รับค่าธรรมเนียมสำหรับการบริหารจัดการกองทุนที่ออกผลิตภัณฑ์การลงทุนดังกล่าว หรือกรณีอื่นใดที่มีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ เป็นต้น) ดังนั้นท่านควรใช้เอกสารนี้เป็นเพียงข้อมูลส่วนหนึ่งเพื่อประกอบการตัดสินใจลงทุนอย่างระมัดระวัง

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