

SCB WEALTH

DAILY HOUSEVIEW

วิเคราะห์เจาะลึกประเด็นการลงทุน
เอกสิทธิ์สำหรับสมาชิก SCB WEALTH

วันที่ 31 สิงหาคม พ.ศ. 2564

International Equity	Last Close	1 Day (%)	YTD (%)
S&P500	4,529	0.43	24.57
Euro Stoxx 600	473	0.07	18.46
NIKKEI225	27,789	0.54	1.26
China A-Share (CSI300)	4,813	-0.29	-7.64
China H-Share (HSCEI)	8,996	0.42	-16.23
KOSPI	3,144	0.33	9.42
NIFTY 50	16,931	1.35	21.09
Thai Equity			
SET	1,634	1.40	12.72
SET50	987	1.56	8.44
SETBANK	364	0.93	7.92
SETENERGY	24,066	2.65	5.58
Alternatives			
Gold	1,809.8	-0.41	-5.17
WTI ($/bl)	69.2	0.68	44.16
Brent ($/bl)	73.4	0.98	43.80
Yield		1 Day (bps)	YTD (bps)
UST 10 YR	1.28	-2.85	36.53
TH Govt 10 YR	1.60	-1.22	31.65
Exchange Rate			
USD/THB	32.5	-0.21	8.18
Dollar Index	92.7	-0.04	3.02

Data as of 30 Aug 2021 at market close

Source: Bloomberg

บริษัทไบต์แดนซ์ (ByteDance) บริษัทแม่ของแอปพลิเคชันติ๊กต็อก (TikTok) ประกาศซื้อกิจการบริษัทสตาร์ทอัพ Pico เพื่อเตรียมเข้าสู่เทคโนโลยีความเป็นจริงเสมือน (VR) ในแถลงการณ์ระบุว่า ชุดเทคโนโลยีซอฟต์แวร์และฮาร์ดแวร์ที่ครอบคลุม ตลอดจนความสามารถและความเชี่ยวชาญอย่างล้ำลึกของทีมงาน Pico จะสนับสนุนไบต์แดนซ์ในการบุกตลาด VR และเป็นการลงทุนระยะยาวในธุรกิจเกิดใหม่นี้ ด้านอินเตอร์เนชันแนล ดาต้า คอร์ปอเรชั่น (IDC) ซึ่งเป็นบริษัทวิจัยตลาดระดับโลก ระบุว่า Pico เป็นผู้ผลิตชุดแว่นตาเสมือนจริงที่มีขนาดใหญ่เป็นอันดับ 3 ของโลกในช่วงไตรมาสแรกของปี 2564 โดยมียอดส่งออกเพิ่มขึ้น 44.7%YoY ทั้งนี้ ไบต์แดนซ์ประสบความสำเร็จอย่างมากจากแอปพลิเคชันติ๊กต็อก และโต่วอิน (Douyin) ซึ่งเป็นติ๊กต็อกเวอร์ชันภาษาจีน รวมถึงแอปอ่านข่าวโถวเถี่ยว (Toutiao) การเข้าซื้อกิจการ Pico จึงถือเป็นการผลักดันให้เกิดการกระจายธุรกิจของบริษัท (Source: InfoQuest)

จีนได้เริ่มโครงการปราบปรามแพลตฟอร์มเชิงพาณิชย์และบัญชีโซเชียลมีเดียที่โพสต์ข้อมูลด้านการเงินของจีนในเชิงลบ ซึ่งถือเป็นอันตรายต่อเศรษฐกิจของประเทศ สำนักงานกำกับดูแลด้านไซเบอร์สเปซของจีน (CAC) ออกแถลงการณ์ว่า โครงการดังกล่าวจะมุ่งเน้นแก้ไขปัญหาการละเมิดข้อบังคับต่างๆ รวมถึงคำพูดในเชิงลบเกี่ยวกับตลาดการเงินของจีน ตลอดจนการตีความนโยบายภายในประเทศและข้อมูลทางเศรษฐกิจอย่างไม่ถูกต้อง ผู้ที่ตีพิมพ์รายงานของสื่อต่างประเทศหรือข้อคิดเห็นที่มีการตีความประเด็นด้านการเงินของจีนอย่างไม่ถูกต้อง ถึงแม้จะไม่แสดงจุดยืนชัดเจน ก็จะถูกปราบปรามเช่นเดียวกัน ความเคลื่อนไหวนี้มีจุดมุ่งหมายเพื่อปลูกฝังสภาพแวดล้อมออนไลน์ที่ไม่เป็นพิษเป็นภัย สำหรับความคิดเห็นของสาธารณชน ซึ่งสามารถนำไปสู่การพัฒนาที่ยั่งยืนและมั่นคงของเศรษฐกิจและสังคมของจีน ด้านบริษัทเทคโนโลยีและผู้ให้บริการโซเชียลมีเดีย ซึ่งรวมถึงเทนเซ็นต์, ไบต์แดนซ์, โถวเถี่ยว (Toutiao) และโต่วอิน (Douyin) ให้คำมั่นว่า จะปฏิบัติตามกฎและควบคุมเนื้อหาที่เกี่ยวข้องกับข้อมูลทางการเงินอย่างเคร่งครัด (Source: InfoQuest)

DM EQUITY MARKET

ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปิดผสมผสาน โดยได้รับแรงกดดันจากการปรับลดลงของหุ้นกลุ่มธนาคารและกลุ่มพลังงาน อย่างไรก็ดี ดัชนี S&P500 และ Nasdaq ปรับเพิ่มขึ้นสู่ระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ เนื่องจากนักลงทุนมองว่าบริษัทเทคโนโลยีจะได้ประโยชน์จากการที่ Fed ยังคงตรึงอัตราดอกเบี้ยที่ระดับต่ำ หุ้นกลุ่มเทคโนโลยีส่วนใหญ่ปรับเพิ่มขึ้น โดยหุ้น Apple บวก 3.04% Microsoft บวก 1.29% Facebook บวก 2.15% Alphabet บวก 0.41% Amazon บวก 2.15% และ Netflix บวก 1.3% ขณะเดียวกัน นักลงทุนจับตาตัวเลขจ้างงานนอกภาคเกษตรประจำเดือนส.ค.ของสหรัฐฯ ซึ่งมีกำหนดเปิดเผยในวันศุกร์นี้

ตลาดหุ้นยุโรป ปรับเพิ่มขึ้น ขานรับการคาดการณ์ที่ว่า Fed จะยังคงสนับสนุนการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจอย่างต่อเนื่อง แต่การซื้อขายในวันจันทร์เป็นไปอย่างเบาบาง เนื่องจากตลาดหุ้นอังกฤษปิดทำการเนื่องในวันหยุดธนาคารในฤดูร้อน อย่างไรก็ตาม การแพร่ระบาดของสายพันธุ์เดลตายังคงเป็นปัจจัยกดดันตลาดฯ อยู่หลังหลายประเทศได้เริ่มผ่อนคลายมาตรการควบคุมการแพร่ระบาด รวมทั้ง หลายประเทศอยู่ในฤดูการเดินทางท่องเที่ยว โดยองค์การอนามัยโลก (WHO) ได้เรียกร้องให้ยุโรปเร่งการฉีดวัคซีนโควิด-19 ให้แก่ประชาชนเพื่อสกัดการแพร่ระบาดของโควิด-19 สำหรับหุ้นที่ปรับเพิ่มขึ้นน่าตลาดฯ ได้แก่ Lanxess AG และ VAT Group ซึ่งปรับเพิ่มขึ้น 4.50% และ 3.71% ตามลำดับ

ตลาดหุ้นญี่ปุ่น ปรับเพิ่มขึ้น โดยได้แรงหนุนจากถ้อยแถลงของนายพาวเวล ประธาน Fed ที่ยืนยันว่า Fed จะไม่รีบปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย แม้จะมีการปรับลดวงเงินในโครงการซื้อพันธบัตรตามมาตรการผ่อนคลายเชิงปริมาณ (QE) ก่อนสิ้นปีนี้ก็ตาม นอกจากนี้ ยอดค้าปลีกของญี่ปุ่นเดือนก.ค. ปรับตัวขึ้น 2.4%YoY และเพิ่มขึ้นเป็นเดือนที่ 5 ติดต่อกัน เนื่องจาก ภาคการบริโภคยังคงฟื้นตัวอย่างต่อเนื่อง แม้การแพร่ระบาดของโควิด-19 สร้างความไม่แน่นอนต่อแนวโน้มการใช้จ่ายก็ตาม อย่างไรก็ตาม ญี่ปุ่นได้สั่งระงับวัคซีนโมเดอร์นาไปแล้วรวมกว่า 2.6 ล้านโดส หลังพบสารปนเปื้อนในวัคซีน และมีรายงานผู้เสียชีวิต 2 รายหลังฉีดวัคซีนล็อตที่มีปัญหา ทั้งนี้ หุ้นที่ปรับเพิ่มขึ้นน่าตลาด ได้แก่ DOWA Holdings และ Mitsui O.S.K. Lines ซึ่งปรับเพิ่มขึ้น 5.25% และ 5.10% ตามลำดับ

ตลาดหุ้นเกาหลีใต้ ปรับเพิ่มขึ้น เนื่องจาก นักลงทุนยังคงมีมุมมองในเชิงบวกเกี่ยวกับท่าทีของ Fed ที่ยืนยันว่า Fed จะไม่รีบปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย แม้จะมีการปรับลดวงเงินในโครงการซื้อพันธบัตรตามมาตรการผ่อนคลายเชิงปริมาณ (QE) ก่อนสิ้นปีนี้ก็ตาม ทั้งนี้ หุ้นที่ปรับเพิ่มขึ้นน่าตลาด ได้แก่ Pum Yang Const และ Dongwon ซึ่งปรับเพิ่มขึ้น 21.94% และ 15.63% ตามลำดับ

MARKET SUMMARY

EM EQUITY MARKET

ตลาดหุ้นจีน ปรับลดลง โดยได้รับแรงกดดันหลังจีนได้เริ่มโครงการปราบปรามแพลตฟอร์มเชิงพาณิชย์และบัญชีโซเชียลมีเดียที่โพสต์ข้อมูลด้านการเงินจีนในเชิงลบ ซึ่งถือเป็นอันตรายต่อเศรษฐกิจของประเทศ โดยโครงการดังกล่าวจะมุ่งเน้นแก้ไขปัญหาการละเมิดข้อบังคับต่างๆ รวมถึงคำพูดในเชิงลบเกี่ยวกับตลาดการเงินของจีน ตลอดจนการตีความนโยบายภายในประเทศและข้อมูลทางเศรษฐกิจอย่างไม่ถูกต้อง ขณะที่ นักลงทุนชะลอการซื้อขาย เพื่อจับตาการเปิดเผยดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคการผลิตและภาคบริการเดือนส.ค. เพื่อประเมินทิศทางการลงทุนต่อไป อย่างไรก็ดี ดัชนีฯ ได้รับแรงหนุนจากการปรับเพิ่มขึ้นของหุ้นกลุ่มทรัพยากรและกลุ่มรถยนต์พลังงานใหม่ หลังบริษัท Baoshan Iron & Steel และ Tianqi Lithium Corp เปิดเผยกำไรสุทธิสูงสุดเป็นประวัติการณ์ในไตรมาส 2

ตลาดหุ้นฮ่องกง ปรับเพิ่มขึ้น โดยได้รับแรงหนุนหลังนาย พาวเวล ประธาน Fed ยืนยันว่า Fed จะไม่รีบปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย แม้จะมีการปรับลดวงเงินในโครงการซื้อพันธบัตรตามมาตรการผ่อนคลายเชิงปริมาณ (QE) ก่อนสิ้นปีนี้ก็ตามทั้งนี้ หุ้นที่ปรับเพิ่มขึ้นน่าตลาด ได้แก่ Xinyi Solar และ Citic Pacific ซึ่งปรับเพิ่มขึ้น 9.39% และ 6.81% ตามลำดับ

ตลาดหุ้นอินเดีย ปรับเพิ่มขึ้นสู่ระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ เนื่องจาก นักลงทุนคลายกังวลการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของ Fed หลังจากที่นาย พาวเวล ประธาน Fed ยืนยันว่า Fed จะไม่เร่งปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย แม้มีการปรับลดวงเงินในโครงการซื้อพันธบัตรตามมาตรการผ่อนคลายเชิงปริมาณ (QE) ก่อนสิ้นปีนี้ก็ตาม ทั้งนี้ หุ้นที่ปรับเพิ่มขึ้นน่าตลาด ได้แก่ Bharti Airtel และ AXIS Bank ซึ่งปรับเพิ่มขึ้น 4.25% และ 4.21% ตามลำดับ

THAI MARKET

ตลาดหุ้นไทย ปรับเพิ่มขึ้น ปิดที่ 1,633.77 จุด มูลค่าการซื้อขาย 1.17 แสนล้านบาท SET ขยับขึ้นต่อเนื่องอย่างร้อนแรง แรงหนุนจากการเตรียมคลายล็อกดาวน์ 1 ก.ย. นี้ ขณะที่ จำนวนผู้ติดเชื้อรายใหม่ชะลอลงเหลือ 15,972 ราย โดยหุ้นกลุ่มที่ปรับเพิ่มขึ้นแรง คือ กลุ่มพลังงาน ค้าปลีก ธนาคาร ขนส่ง อสังหาฯ การเงิน อาหาร และไม่มีกลุ่มที่ปรับลดลงแรง (Source: SCBS)

COMMODITIES MARKET

ราคาทองคำ ปรับลดลง เนื่องจาก นักลงทุนขายทำกำไรหลังจากราคาทองคำปรับขึ้นอย่างมากในสัปดาห์ที่แล้ว อย่างไรก็ดี ทองคำยังคงได้แรงหนุนจากการที่นายพาวเวล ประธาน Fed ส่งสัญญาณว่า Fed ยังไม่เร่งปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย รวมทั้ง ได้ปัจจัยหนุนในระหว่างวัน เนื่องจาก นักลงทุนบางกลุ่มได้เข้าซื้อทองคำในฐานะสินทรัพย์ปลอดภัย หลังจากสมาคมนายหน้าอสังหาริมทรัพย์แห่งชาติของสหรัฐฯ (NAR) เปิดเผยว่า ดัชนีการทำสัญญาขายบ้านที่รอปิดการขายในเดือนก.ค. ปรับลดลง 1.8%MoM

ราคาน้ำมัน ปรับเพิ่มขึ้น โดยได้รับแรงหนุนหลังจากพายุไอดาได้พัดเข้าสู่อ่าวเม็กซิโกในวันอาทิตย์ที่ผ่านมา จนทำให้บริษัทน้ำมันหลายแห่งต้องยุติการผลิตน้ำมันในพื้นที่ดังกล่าว อย่างไรก็ดี พายุไอดาได้อ่อนกำลังลงจนกลายเป็นเฮอริเคนระดับที่ 1 หลังจากทวีความรุนแรงสู่ระดับ 4 แต่ราคาน้ำมันอาจได้รับปัจจัยลบจากการคาดการณ์ที่ว่า กลุ่ม OPEC+ จะตัดสินใจเพิ่มกำลังการผลิตน้ำมันในการประชุมวันนี้

Source: Bloomberg, InfoQuest, Reuters

SCB CIO Investment Strategist

ดร.กำพล อดิเรกสมบัติ นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์ kampon.adireksombat@scb.co.th
จตุรภัทร ทนานุศร นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์ jaturapat.thanaboot@scb.co.th
เกษรี อายุตตะกะ, CFP® kasree.ayuttaga@scb.co.th
ดร.ธนพล ศรีธัญพงศ์, AFPT™ thanapol.srithanpong@scb.co.th
กฤติน พงศ์ศิริถาวร krittin.pongsirithaworn@scb.co.th



Key Highlights

- **Bloomberg รายงานโดยอ้างแหล่งข่าวว่า คณะที่ปรึกษาของประธานาธิบดีไบเดนกำลังพิจารณาเรื่องการรับรองให้นายพาวเวล ดำรงตำแหน่งประธานธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) เป็นสมัยที่ 2** และอาจเสนอชื่อนางเบรย์นาร์ด ให้ดำรงตำแหน่งรองประธานฝ่ายกำกับดูแลด้านกฎระเบียบ (Source: Infoquest)
- **นายวิลเลอรอย ประธานธนาคารกลางฝรั่งเศส กล่าวว่า ยังไม่มีความจำเป็นเร่งด่วนที่จะทำให้ต้องตัดสินอนาคตของโครงการ PEPP ในการประชุมธนาคารกลางยุโรป (ECB) ในเดือน ก.ย.** เนื่องจาก ECB นั้นสามารถปรับการซื้อรายเดือนได้ตามสภาพการเงิน ซึ่งแตกต่างจากธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) (Source: Reuters และ Infoquest)
- **สหรัฐฯ เตรียมจัดตั้งหน่วยงานแห่งใหม่ เพื่อรับผิดชอบดูแลปัญหาการเปลี่ยนแปลงของสภาพภูมิอากาศโลก** และความเสมอภาคด้านสาธารณสุขในระดับชาติ (Source: VOAthai)
- **โฆษกกลุ่มตาลีบัน กล่าวว่า การโจมตีด้วยโดรนของสหรัฐฯ ที่มุ่งเป้าไปยังผู้ต้องสงสัยวางระเบิดฆ่าตัวตายในกรุงคาบูล** ได้ส่งผลให้มีพลเรือนเสียชีวิตในเหตุดังกล่าว และได้ประณามสหรัฐฯ ที่ล้มเหลวในการแจ้งเหตุให้ตาลีบันทราบก่อนสั่งโจมตี (Source: Infoquest)
- **รัฐบาลจีนได้พิจารณาการออกข้อบังคับใหม่ในการห้ามบริษัทเทคโนโลยีที่มีข้อมูลความเสี่ยงด้านความปลอดภัย จดทะเบียนเพื่อดำเนินธุรกิจในต่างประเทศ** รวมถึงจดทะเบียนซื้อขายในตลาดสหรัฐฯ นอกจากว่า บริษัทที่เข้าข่ายข้างต้น จะยินยอมให้สำนักงานกำกับดูแลด้านไซเบอร์สเปซ ตรวจสอบข้อมูลทั้งหมด อีกทั้ง ต้องได้รับความเห็นชอบจากทางก.ล.ต.จีนเท่านั้น จึงจะสามารถจดทะเบียนซื้อขายในตลาดต่างประเทศได้ (Source: efinancethai)

มุมมองต่อตลาด

ตลาดหุ้นโซนเอเชีย มีแนวโน้มปิดทรงตัว ตามนักลงทุนประเมินการปรับเพิ่มขึ้นของหุ้นสหรัฐฯ นำโดยกลุ่มเทคโนโลยี และการออกมาตรการคุมเข้มด้านกฎระเบียบรอบล่าสุดของทางการจีน โดยบริษัทกลุ่ม video-gamimg ของจีนได้เผชิญแรงกดดัน หลังทางการจีนคุมเข้มการเล่นเกมของเยาวชนจีน อายุต่ำกว่า 18 ปี ขณะที่ ประเด็นความตึงเครียดภูมิรัฐศาสตร์ โดยเฉพาะในตะวันออกกลาง และข้อพิพาทระหว่างสหรัฐฯ-จีน ที่ยังมีอยู่ จะยังส่งผลให้ตลาดหุ้นเอเชียมีแนวโน้มเคลื่อนไหวผันผวนในระหว่างวัน นอกจากนี้ นักลงทุนมีแนวโน้มระมัดระวังการซื้อขายเพื่อรอดูตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตรสหรัฐฯ ประจำเดือนส.ค. ในวันศุกร์นี้

ปัจจัยการลงทุนที่ต้องติดตาม

- วันนี้ติดตามการทยอยรายงานผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนในไตรมาส 2/2564 หรือครึ่งปีแรก 2564 เช่น Bunzl, Norwegian Air และ Previous Mutual
- กลุ่มโอเปกพลัส จะมีการประชุมกันในวันพุธนี้ เพื่อหารือเกี่ยวกับมติการเพิ่มกำลังการผลิตน้ำมัน
- ให้จับตาตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตรสหรัฐฯ ประจำเดือนส.ค. ในวันศุกร์นี้ โดยตลาดคาดว่าตัวเลขจะเพิ่มขึ้น 750,000 ตำแหน่ง
- ให้ติดตามแนวโน้มการผลักดันแผนใช้จ่ายทางการคลังของสหรัฐฯ ในส่วนแผนลงทุนระยะยาวเพิ่มเติม ซึ่งจะเน้นใช้จ่ายในส่วนที่เหลือตามแผนของประธานาธิบดีไบเดน ผ่านวิธี reconciliation

กลยุทธ์การลงทุน

- **ตลาดหุ้น**

- **แนะนำ “ลงทุน” ในตลาดหุ้นสหรัฐฯ** โดยดัชนีฯ มีแนวโน้มได้รับแรงหนุนจาก ความคืบหน้าของการผ่านร่างงบประมาณ (budget resolution) มูลค่า 3.5 ล้านล้านดอลลาร์ สรอ. และร่างกฎหมายโครงสร้างพื้นฐาน (bipartisan infra bill) มูลค่า 1 ล้านล้านดอลลาร์ สรอ. และผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนในไตรมาส 2/2564 ส่วนใหญ่ออกมาแข็งแกร่ง ขณะที่รอติดตาม ถ้อยแถลงของ นายพาวเวล ในการประชุมประจำปีของธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) ที่เมือง Jackson Hole เกี่ยวกับทิศทางการปรับลดวงเงินมาตราผ่อนคลายเชิงปริมาณ (QE) หลังกรรมการ Fed ส่วนใหญ่สนับสนุนให้เริ่มปรับลดวงเงิน QE ในปีนี้ ทั้งนี้ ยังคงแนะนำสัดส่วนถือครองหุ้นสไตล์ Growth อยู่ที่ 60% / หุ้นสไตล์ Value และ Defensive ที่ 40%
- **แนะนำ “ลงทุน” ในตลาดหุ้นยุโรป** ผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนในไตรมาส 2/2564 ที่ออกมาดีกว่าคาด นำโดยหุ้นกลุ่ม Value/Cyclical ที่งบบริษัทออกมาโดดเด่นในทุกอุตสาหกรรม จะช่วยหนุนการปรับขึ้นของดัชนีฯ การฉีดวัคซีนที่ต่อเนื่องและแผนการเปิดประเทศจะช่วยหนุน sentiment ตลาด นโยบายด้านสิ่งแวดล้อม Fit for 55 ล่าสุดของสหภาพยุโรปที่มุ่งเป้าการลดการปล่อยก๊าซให้ได้อย่างน้อย 55 ภายในปี 2030 และการที่ธนาคารกลางยุโรป (ECB) มีแนวโน้มยังไม่ส่งสัญญาณ QE taper เช็ดเท่าธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) และ EU bond yield ในระดับต่ำยังเป็นปัจจัยบวกต่อเนื่อง
- **แนะนำ “ลงทุน” ในตลาดหุ้นเวียดนาม** แม้ตลาดอาจยังผันผวนสูงจากความกังวลการแพร่ระบาดและการล็อกดาวน์รอบล่าสุด แต่เศรษฐกิจยังมีพื้นฐานแข็งแกร่ง โดยคาด GDP เติบโตได้ราว 5-6% ในปี 2564-2568 จากการผลิตภาคอุตสาหกรรมที่ฟื้นตัว การบริโภคภายในและการใช้จ่ายภาครัฐที่แข็งแกร่ง ผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนยังมีแนวโน้มออกมาดี แม้จะเริ่มเห็นการชะลอลงในไตรมาส 3/2564 แต่สถานการณ์ลงทุนของต่างชาติยังไม่สูงและ valuation ยังไม่แพงเท่าตลาดอื่นในภูมิภาค เช่น ฟิลิปปินส์ อินโดนีเซีย และไทย
- **เราเปลี่ยนคำแนะนำจาก “ถือ” เป็น “ขาย” ในตลาดหุ้นจีน H-share** เนื่องจาก ความไม่แน่นอนด้าน regulation ยังสูง จากแนวโน้มการเปลี่ยนแปลงกฎระเบียบของทางการจีนตามแผนปฏิรูปเศรษฐกิจและธุรกิจ ที่สอดรับกับแนวคิด common prosperity จะยังเป็นปัจจัยกดดันความสามารถในการทำกำไร Valuation และผลประกอบการของบริษัทเทคฯ และ Platform รายใหญ่ที่เกี่ยวข้อง ซึ่งคาดว่ายังคงส่งผลกระทบเชิงลบต่อเนื่องในปีนี้ นอกจากนี้ ข้อพิพาทระหว่างจีน-สหรัฐฯ ที่ยังมีอยู่ ทั้งในด้านการค้า เทคโนโลยี และกฎระเบียบทางการเงิน รวมทั้ง ความเชื่อมั่นนักลงทุนต่างชาติบนหุ้นกลุ่ม Offshore Internet ยังมีแนวโน้มฟื้นตัวช้า จะเป็นปัจจัยที่กดดันดัชนีฯ ต่อเนื่อง
- **เราเปลี่ยนคำแนะนำจาก “ถือ” เป็น “ขาย” ในตลาดหุ้นไทย** เนื่องจาก จากการระบาดโควิด-19 ยังกดดันการฟื้นตัวเศรษฐกิจ การฉีดวัคซีนมีความคืบหน้าแต่ยังคงห่างไกลจากการเกิดภูมิคุ้มกันหมู่ แม้เริ่มมีมาตรการคลายล็อกดาวน์แล้วก็ตาม โดยเรามอง แนวโน้มการฟื้นตัวของเศรษฐกิจในช่วงที่เหลือของปียังมีความเสี่ยงด้านต่ำอยู่มาก เห็นได้จากการปรับลดคาดการณ์ GDP ของไทยปีนี้ลดลงต่อเนื่อง ทำให้มีโอกาสสูงที่ผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนในช่วง ครึ่งปีหลัง2564 อาจถูกปรับประมาณการลง และมีแนวโน้มออกมาแย่กว่าที่คาดการณ์ไว้เดิม

SCB CIO Investment Strategist
ดร.กำพล อดิเรกสมบัติ นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์ kampon.adireksombat@scb.co.th
จตุรภัทร ทนานุศร นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์ jaturapat.thanaboot@scb.co.th
เกษรี อายุตตะกะ, CFP® kasree.ayuttaga@scb.co.th
ดร.ธนพล ศรีธัญพงศ์, AFPT™ thanapol.srithanpong@scb.co.th
กฤตินพงศ์ศิริถาวร krittin.pongsirithaworn@scb.co.th

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