DAILY HOUSEVIEW

วิเคราะห์เจาะลึกประเด็นการลงทุน
เอกสิทธิ์สำหรับสมาชิก SCB WEALTH



วันที่ 1 กันยายน พ.ศ. 2564

International Equity	Last Close	1 Day (%)	YTD (%)
S&P500	4,523	-0.13	20.41
Euro Stoxx 600	471	-0.38	18.01
NIKKEI225	28,090	1.08	2.35
China A-Share (CSI300)	4,806	-0.16	-7.78
China H-Share (HSCEI)	9,184	2.09	-14.48
KOSPI	3,199	1.75	11.34
NIFTY 50	17,132	1.19	22.53
Thai Equity			
SET	1,639	0.30	13.07
SET50	992	0.49	8.97
SETBANK	361	-0.73	7.14
SETENERGY	24,115	0.20	5.79
Alternatives			
Gold	1,815.8	0.33	-4.85
WTI ($/bl)	68.5	-1.03	42.68
Brent ($/bl)	73.0	-0.57	42.98
Yield		**1 Day (bps)**	**YTD (bps)**
UST 10 YR	1.31	3.03	39.56
TH Govt 10 YR	1.59	-1.31	30.33
Exchange Rate			
USD/THB	32.3	-0.61	7.52
Dollar Index	92.6	-0.03	2.99

Data as of 31 Aug 2021 at market close

Source: Bloomberg

ประธานาธิบดีไบเดน กล่าวปกป้องการตัดสินใจของตนที่ยึดตามกำหนดเส้นตายเดิมในการถอนกำลังทหารสหรัฐฯ ไบเดนได้บอกปัดเสียงวิจารณ์ที่ว่าควรมีการอพยพประชาชนออกมาเร็วกว่านี้ โดยบอกว่าแม้จะมีการอพยพตั้งแต่เดือน มิ.ย.หรือ ก.ค. สุดท้ายจะยังเกิดความเร่งด่วนและความโกลาหลที่สนามบินเหมือนที่เกิดขึ้นในช่วง 2 สัปดาห์ที่ผ่านมา ด้านผลสำรวจของ Reuters/Ipsos ล่าสุด ชี้ว่า มีชาวสหรัฐฯ ไม่ถึง 40% ที่ยอมรับการทำงานของปธน.ไบเดน ในเรื่องเกี่ยวกับการถอนทหารออกจากอัฟกานิสถาน ขณะที่ 75% ยังต้องการให้มีทหารสหรัฐฯ ประจำการอยู่ในอัฟกานิสถานต่อ จนกว่าพลเมืองสหรัฐฯ ทุกคนจะออกมาจากที่นั่น
(Source: VOAthai)

ประธานาธิบดีสี จิ้นพิง ได้อนุมัติกฎหมายชุดใหม่ ตั้งแต่ป้องกันการผูกขาด จนถึงดูแลสิ่งแวดล้อม สี จิ้นพิง ได้อนุมัติมาตรการเพื่อต่อต้านการผูกขาด แก้ไขปัญหามลภาวะ และเพิ่มปริมาณสำรองสินค้าโภคภัณฑ์สำคัญ เพื่อช่วยพัฒนาคุณภาพชีวิตของประชากรจีน นอกจากนี้ สี จิ้นพิง ยังได้เน้นย้ำถึงความสำคัญในการสร้างกฎระเบียบต่อต้านการผูกขาดที่เข้มงวดขึ้น
(Source: Bloomberg)

DM EQUITY MARKET

ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับลดลง โดยถูกกดดันจากการแรงขายหุ้นกลุ่มพลังงาน และแรงขายหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี ซึ่งรวมถึงหุ้น Zoom Video Communications ที่ปรับลดลงกว่า 16.69% เนื่องจากนักลงทุนกังวลว่า ความต้องการใช้บริการวิดีโอคอนเฟอเรนซ์ของบริษัท จะชะลอตัวลง หลังจากที่รัฐบาลหลายประเทศเริ่มเปิดเศรษฐกิจ และผ่อนคลายมาตรการ lockdown ขณะที่ นักลงทุนจับตาการเปิดเผยตัวเลขจ้างงานนอกภาคเกษตรของสหรัฐฯ ในวันศุกร์นี้ เพื่อหาสัญญาณบ่งชี้เกี่ยวกับทิศทางนโยบายการเงินของ Fed

ตลาดหุ้นยุโรป ปรับลดลง เนื่องจาก นักลงทุนกังวลว่า แรงกดดันเงินเฟ้อที่เพิ่มขึ้น อาจทำให้มีการเปลี่ยนแปลงด้านนโยบายการเงินตามมา หลังดัชนีราคาผู้บริโภคของกลุ่มยูโรโซน ในเดือนส.ค. ปรับเพิ่มขึ้นประมาณ 3%YoY หลังจากเพิ่มขึ้น 2.2% ในเดือนก.ค. ซึ่งอยู่เหนือระดับเป้าหมายของ ECB ที่ 2% อย่างไรก็ดี ตลาดฯ ลดช่วงลบ โดยได้แรงหนุนจากการเปิดเผยผลประกอบการที่แข็งแกร่งของบริษัทจดทะเบียน และความเชื่อมั่นเกี่ยวกับการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ สำหรับหุ้นที่ปรับลดลงนำตลาดฯ ได้แก่ Industrivarden A และ Schibsted A ซึ่งปรับลดลง 6.24% และ 3.87% ตามลำดับ

ตลาดหุ้นญี่ปุ่น ปรับเพิ่มขึ้น โดยได้แรงหนุนหลังนักลงทุนเข้าซื้อหุ้นเพื่อเก็งกำไรหลังดัชนีฯ ปรับลดลงในช่วงที่ผ่านมา รวมทั้ง อัตราการว่างงานของญี่ปุ่นในเดือนก.ค. ปรับลดลงอยู่ที่ระดับ 2.8% จาก 2.9% ในเดือน มิ.ย. อย่างไรก็ตาม ดัชนีฯ ยังคงได้รับแรงกดดันจากความกังวลเกี่ยวกับความเป็นไปได้ที่ญี่ปุ่นจะขยายเวลาประกาศใช้ภาวะฉุกเฉินออกไปอีก ขณะที่ ยอดรวมงบประมาณประจำปี 2565 ทำสถิติสูงเป็นประวัติการณ์อยู่ที่ 111 ล้านล้านเยน เนื่องจาก รัฐบาลต้องให้ความช่วยเหลือประชากรวัยสูงอายุของญี่ปุ่นที่เพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็ว รวมถึงค่าใช้จ่ายในการป้องกันประเทศเพื่อรับมือกับความท้าทายด้านความมั่นคงจากจีนด้วย ทั้งนี้ หุ้นที่ปรับเพิ่มขึ้นนำตลาด ได้แก่ Nippon Yusen K.K และ Rakuten Inc ซึ่งปรับเพิ่มขึ้น 3.50% และ 3.41% ตามลำดับ

ตลาดหุ้นเกาหลีใต้ ปรับเพิ่มขึ้นเป็นวันที่ 3 ติดต่อกัน โดยได้แรงหนุนจากการปรับเพิ่มขึ้นของหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี นอกจากนี้ ดัชนีฯ ได้ Sentiment เชิงบวก หลังเกาหลีใต้เตรียมฉีดวัคซีนโควิด-19 เข็มกระตุ้นตั้งแต่เดือนต.ค.นี้ ซึ่งสอดคล้องกับหลายประเทศที่อนุมัติการฉีดวัคซีนเพื่อกระตุ้นภูมิคุ้มกันดังกล่าวท่ามกลางยอดผู้ติดเชื้อที่เพิ่มขึ้น และความกังวลถึงประสิทธิภาพของวัคซีนที่ลดลงเมื่อเวลาผ่านไป อย่างไรก็ตาม พลพลิตภาคอุตสาหกรรมของเกาหลีใต้ในเดือน ก.ค. ลดลง 0.5% หลังจากที่เพิ่มขึ้น 1.6% เมื่อเดือนมิ.ย. ทั้งนี้ หุ้นที่ปรับเพิ่มขึ้นนำตลาด ได้แก่ Kumyang และ Pyung Hwa Ind ซึ่งปรับเพิ่มขึ้น 13.77% และ 13.49% ตามลำดับ

EM EQUITY MARKET

ตลาดหุ้นจีน ปรับลดลง ได้รับแรงกดดันหลังดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคบริการเดือน ส.ค.อยู่ที่ 47.5 ซึ่งลดลงอย่างมากจาก 53.3 ในเดือน ก.ค. มาจากการที่รัฐบาลประกาศใช้มาตรการเข้มงวดเพื่อควบคุมการระบาดของโควิด-19 และราคาวัตถุดิบที่อยู่สูง นอกจากนี้ ดัชนีฯ ยังได้รับแรงกดดันหลัง รัฐบาลจีนเผยแพร่กฎระเบียบใหม่ โดยระบุว่า เด็กและวัยรุ่นที่มีอายุต่ำกว่า 18 ปีในประเทศจีนจะได้รับอนุญาตให้เล่นวิดีโอเกมออนไลน์ได้ไม่เกิน 3 ชั่วโมงต่อสัปดาห์เท่านั้น รวมทั้ง คณะกรรมการกำกับดูแลด้านกฎระเบียบหลักทรัพย์ของจีน (CSRC) ได้ดำเนินการตรวจสอบธุรกิจให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์ (Margin lending) และธุรกิจให้ยืมหลักทรัพย์ (Securities Borrowing) ของบรรดาบริษัทโบรกเกอร์จีน หลังจาก CSRC ได้ตรวจพบพฤติกรรมที่ไม่เหมาะสม ขณะที่ นายหลิว อวี้กัง เจ้าหน้าที่กระทรวงศึกษาธิการจีน เปิดเผยข้อกำหนดในภาพรวมของโครงการระดับชาติ ซึ่งมุ่งลดทอนปริมาณการบ้านที่มากเกินไป รวมถึงการเรียนพิเศษของเด็กในระบบการศึกษาภาคบังคับ 9 ปี

ตลาดหุ้นฮ่องกง ปรับเพิ่มขึ้น เนื่องจาก นักลงทุนเข้าซื้อหุ้นเพื่อเก็งกำไร หลังตลาดฯ ปรับลดลงกว่า 300 จุดในช่วงเช้า เนื่องจาก ทางการจีนได้ออกกฎเกณฑ์ใหม่เพื่อจำกัดชั่วโมงการเล่นเกมของเด็ก ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อบริษัทที่ทำธุรกิจวิดีโอเกมออนไลน์ นอกจากนี้ ยอดค้าปลีกของฮ่องกงในเดือนก.ค. ปรับเพิ่มขึ้น 2.9%YoY โดยได้รับแรงหนุนจากอุปสงค์ภายในประเทศที่ปรับตัวดีขึ้น หลังสถานการณ์โควิด-19 เริ่มคลี่คลาย รวมถึงตลาดแรงงานที่กลับมาแข็งแกร่งอีกครั้ง พร้อมกับการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ ทั้งนี้ หุ้นที่ปรับเพิ่มขึ้นนำตลาด ได้แก่ Meituan และ Haidilao Intl ซึ่งปรับเพิ่มขึ้น 9.02% และ 7.82% ตามลำดับ

ตลาดหุ้นอินเดีย ปรับเพิ่มขึ้นสู่ระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ ได้รับหนุนจากการที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ว่าธนาคารกลางอินเดียจะยังคงผ่อนคลายนโยบายการเงินเพื่อสนับสนุนการขยายตัวของเศรษฐกิจ และคาดการณ์การประกาศตัวเลข GDP ของอินเดียในช่วงเดือนเม.ย.-มิ.ย. จะมีการขยายตัว โดย GDP ของอินเดียในช่วงเดือนเม.ย.-มิ.ย. ขยายตัว 20.1%YoY สำหรับหุ้นที่ปรับเพิ่มขึ้นนำตลาด ได้แก่ Bharti Airtel และ Eicher Motors ซึ่งปรับเพิ่มขึ้น 7.03% และ 4.54% ตามลำดับ

MARKET SUMMARY

COMMODITIES MARKET

ราคาทองคำ ปรับเพิ่มขึ้น โดยได้แรงหนุนจากการที่นักลงทุนเข้าซื้อทองคำในฐานะสินทรัพย์ปลอดภัย หลังจากผลสำรวจของ Conference Board ระบุว่า ดัชนีความเชื่อมั่นของผู้บริโภคสหรัฐฯ ปรับลดลงสู่ระดับ 113.8 ในเดือนส.ค. ต่ำกว่าตลาดคาดที่ระดับ 124.0 เนื่องจากความกังวลเกี่ยวกับการแพร่ระบาดของโควิด-19 ขณะเดียวกัน นักลงทุนรอจับตาการเปิดเผยตัวเลขจ้างงานนอกภาคเกษตรของสหรัฐฯ ในวันศุกร์นี้

ราคาน้ำมัน ปรับลดลง โดยได้รับแรงกดดันจากคาดการณ์ที่ว่า กลุ่มโอเปกพลัสจะตัดสินใจเพิ่มกำลังการผลิตน้ำมันในการประชุมวันนี้ ขณะที่ก่อนหน้านี้ สหรัฐฯ ได้เรียกร้องให้ กลุ่มโอเปกพลัสผลิตน้ำมันเพิ่มขึ้นเพื่อสนับสนุนการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจ และสกัดราคาน้ำมันที่เพิ่มขึ้น ท่ามกลางความกังวลที่ว่าแรงกดดันเงินเฟ้อจะปรับเพิ่มขึ้น นอกจากนี้ การชะลอตัวของภาคการผลิตจีน หลังดัชนี PMI ภาคการผลิตของจีน เดือนส.ค.อยู่ที่ระดับ 50.1 ซึ่งชะลอตัวลงมาก จากระดับ 50.4 ในเดือนก.ค. ได้ส่งผลให้นักลงทุนกังวลเกี่ยวกับความต้องการใช้น้ำมันของจีน

THAI MARKET

ตลาดหุ้นไทย ปรับเพิ่มขึ้น ปิดที่ 1,638.75 จุด มูลค่าการซื้อขาย 1.18 แสนล้านบาท SET แกว่งตัวแคบในแดนบวก หลังตลาดปรับขึ้นแรงสะท้อนประเด็นผ่อนคลายล็อกดาวน์ไปมากแล้ว โดยหุ้นกลุ่มที่ปรับเพิ่มขึ้นแรง คือ กลุ่มพลังงาน ICT ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ ส่วนกลุ่มที่ปรับลดลงแรง คือ กลุ่มอสังหาฯ
(Source: SCBS)

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
กฤตินพงศ์ศิริถาวร krittin.pongsirithaworn@scb.co.th



Key Highlights

- **กระทรวงการคลังสหรัฐฯ กล่าวว่า การเข้าซื้อกิจการ Magnachip Semiconductor ของทาง Private Equity ของจีน เสี่ยงต่อความมั่นคงแห่งชาติของสหรัฐฯ** และคาดว่าจะขอคำตัดสินจากประธานาธิบดีไบเดน ทั้งนี้การขาดแคลนชิปทั่วโลกได้ชะลอการผลิตในอุตสาหกรรมยานยนต์และเทคโนโลยี กระตุ้นให้สหรัฐฯ พึ่งพาจีนน้อยลง และนำไปสู่ความพยายามต่างๆ เช่น วุฒิสภาสหรัฐฯผ่านกฎหมายนวัตกรรมและการแข่งขันของสหรัฐฯ (Source: Reuters และ Money and banking)
- **องค์การสหประชาชาติ (UN) ได้กล่าวเตือนว่า วิกฤตด้านมนุษยธรรมในอัฟกานิสถานจะยังไม่จบ** หลังกองทัพสหรัฐฯ ถอนตัวออกจากอัฟกานิสถาน และปฏิบัติการอพยพประชาชนสิ้นสุดลง (Source: Infoquest)
- **กระทรวงกลาโหมของญี่ปุ่นได้ขออนุมัติงบประมาณประจำปี 2565 ในวงเงินถึง 5.4 ล้านล้านเยน** เพื่อเพิ่มศักยภาพในด้านต่างๆ และส่งเสริมการพัฒนาเทคโนโลยีใหม่ๆ เพื่อใช้รับมือการขยายอิทธิพลทางการทหารที่เพิ่มขึ้นของจีน (Source: Infoquest)
- **สื่อต่างประเทศรายงานโดยอ้างแหล่งข่าวว่า คณะกรรมการกำกับดูแลการธนาคารและประกันภัยของจีน (CBIRC) กำลังสอบสวนบริษัท Ping An Insurance** เกี่ยวกับการลงทุนในตลาดอสังหาฯ หลังบริษัทออกมาชี้แจงความเสี่ยงต่อผลกำไรจากการลงทุนที่ไม่ค่อยให้ผลลัพธ์ดีในบริษัทอสังหาฯ แห่งหนึ่ง นอกจากนี้ CBIRC ยังได้สั่งให้ Ping An Insurance ยุติการขายผลิตภัณฑ์การลงทุนทางเลือกซึ่งส่วนใหญ่เกี่ยวโยงกับตลาดอสังหาฯ ด้วย (Source: Infoquest)

มุมมองต่อตลาด

ตลาดหุ้นโซนเอเชีย มีแนวโน้มปิดลบ ตามตลาดหุ้นสหรัฐฯ ที่ปรับลดลงในวันก่อนหน้า จากความกังวลสถานการณ์การระบาดของสายพันธุ์เดลตา ต่อเศรษฐกิจ เห็นได้จากดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคของสหรัฐฯ ล่าสุด ที่ปรับลดลงสู่ระดับต่ำสุดในรอบ 6 เดือน และจากความวิตกต่อแนวโน้มการลดการผ่อนคลายทางการเงินของธนาคารกลางที่ต่างๆ หลังถ้อยแถลงของสมาชิกธนาคารกลางยุโรป (ECB) บางท่าน ค่อนข้าง hawkish เนื่องจาก มีการให้มุมมองเกี่ยวกับ Tapering ขณะที่ ประเด็นความตึงเครียดภูมิรัฐศาสตร์ โดยเฉพาะตะวันออกกลาง ที่ยังมีอยู่จะยังส่งผลให้ตลาดหุ้นเอเชียมีแนวโน้มเคลื่อนไหวผันผวนระหว่างวัน นอกจากนี้ นักลงทุนมีแนวโน้มระมัดระวังการซื้อขายเพื่อรอดูตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตรสหรัฐฯ ในวันศุกร์นี้ ด้านตลาดหุ้นจีนยังมีแนวโน้มเผชิญแรงกดดันจากแนวโน้มการออกมาตรการคุมเข้มของทางการจีน โดยเฉพาะประเด็นที่เกี่ยวกับการแก้ไขการผูกขาด

ปัจจัยการลงทุนที่ต้องติดตาม

- วันนี้ติดตามการทยอยรายงานผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนในไตรมาส 2/2564 เช่น Melrose Industries และ Pernod Ricard
- วันนี้ให้ติดตามการประชุมของกลุ่มโอเปกพลัส 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 ชัดเท่าธนาคารกลางสหรัฐฯ (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 ยังมีแนวโน้มฟื้นตัวเข้า 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
กฤตติน พงศ์ศิริถาวร 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