DAILY HOUSEVIEW

วิเคราะห์เจาะลึกประเด็นการลงทุน
เอกสิทธิ์สำหรับสมาชิก SCB WEALTH



วันที่ 2 กันยายน พ.ศ. 2564

International Equity	Last Close	1 Day (%)	YTD (%)
S&P500	4,524	0.03	20.45
Euro Stoxx 600	473	0.48	18.57
NIKKEI225	28,451	1.29	3.67
China A-Share (CSI300)	4,869	1.33	-6.56
China H-Share (HSCEI)	9,271	0.95	-13.66
KOSPI	3,207	0.24	11.61
NIFTY 50	17,076	-0.33	22.13
Thai Equity			
SET	1,634	-0.26	12.77
SET50	988	-0.40	8.54
SETBANK	357	-1.13	5.93
SETENERGY	23,813	-1.25	4.47
Alternatives			
Gold	1,813.8	-0.11	-4.96
WTI ($/bl)	68.6	0.13	42.87
Brent ($/bl)	71.6	-0.06	40.65
Yield		1 Day (bps)	YTD (bps)
UST 10 YR	1.29	-1.52	38.04
TH Govt 10 YR	1.60	1.36	31.69
Exchange Rate			
USD/THB	32.3	0.10	7.63
Dollar Index	92.4	-0.19	2.79

Data as of 1 Sep 2021 at market close

Source: Bloomberg

องค์การอนามัยโลก (WHO) แถลงว่า WHO กำลังจับตาไวรัสโควิด-19 สายพันธุ์ใหม่ที่เรียกว่า "mu" หรือสายพันธุ์ B.1.621 WHO ระบุว่า ไวรัสสายพันธุ์ดังกล่าวมีการกลายพันธุ์ในหลายตำแหน่ง ทำให้มีความสามารถในการหลบหลีกภูมิต้านทานของร่างกายที่สร้างขึ้นหลังการฉีดวัคซีนหรือหลังการติดเชื้อโควิด-19 โดย WHO ได้จัดไวรัสสายพันธุ์ B.1.621 อยู่ในประเภทที่ "น่าจับตา" เมื่อวันที่ 30 ส.ค. และเผยว่า ไวรัสมีการกลายพันธุ์ในระดับพันธุกรรม ซึ่งทำให้ภูมิต้านทานของร่างกายตามธรรมชาติ หรือวัคซีนที่มีการใช้อยู่ในปัจจุบัน หรือการรักษาด้วยการใช้ monoclonal antibody ซึ่งเป็นแอนติบอดีที่สร้างจากเซลล์เม็ดเลือดขาวที่ออกแบบมาเพื่อรักษาโรคโควิด-19 อาจใช้ไม่ได้ผลกับไวรัสสายพันธุ์ดังกล่าว โดยมีการตรวจพบไวรัสสายพันธุ์ B.1.621 เป็นครั้งแรกในโคลอมเบีย และหลังจากนั้นมีการยืนยันตรวจพบในประเทศต่างๆ อย่างน้อย 39 ประเทศ

Source: InfoQuest

บริษัทไฟเซอร์ อิงค์เปิดเผยว่า ทางบริษัทได้เริ่มทำการทดลองยา PF-07321332 ซึ่งเป็นยาต้านไวรัสโควิด-19 ในรูปของยาเม็ด ในผู้ป่วยโควิดที่แสดงอาการ แต่ไม่ได้เข้ารับการรักษาตัวในโรงพยาบาล ทั้งนี้ ไฟเซอร์ได้ทำการทดลองยาดังกล่าวกับผู้ป่วยจำนวน 1,140 ราย โดยมีการให้ยา Ritonavir ร่วมในการทดลอง ซึ่งโครงการทดลองกำลังอยู่ในระยะที่ 2 และระยะที่ 3 ไฟเซอร์ระบุว่า ยา PF-07321332 จะสกัดกั้นการทำงานของเอนไซม์ ซึ่งไวรัสโควิด-19 จำเป็นต้องใช้ในการทำสำเนาของตัวเองเพื่อแพร่กระจายออกไป หากการทดลองประสบผลสำเร็จ ไฟเซอร์จะยื่นขออนุมัติจากสำนักงานคณะกรรมการอาหารและยาสหรัฐ (FDA) ในไตรมาส 4 สำหรับการใช้ยาในกรณีฉุกเฉิน

Source: InfoQuest

DM EQUITY MARKET

ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปิดผสมผสาน โดยได้รับแรงกดดันจากการปรับลดลงของหุ้นกลุ่มพลังงาน หลังจากราคาน้ำมันดิบทรงตัวเมื่อคืนนี้ อันเนื่องมาจากกลุ่มโอเปกพลัสมีมติเพิ่มกำลังการผลิตน้ำมัน 400,000 บาร์เรล/วัน อย่างไรก็ดี ดัชนี Nasdaq ปรับเพิ่มขึ้นสู่ระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ โดยได้ปัจจัยหนุนจากแรงซื้อหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี รวมทั้ง การคาดการณ์ที่ว่า Fed จะเดินหน้าใช้นโยบายผ่อนคลายการเงินต่อไป หลังตัวเลขจ้างงานของภาคเอกชนสหรัฐฯ เพิ่มขึ้นน้อยกว่าคาดการณ์ เนื่องจากได้รับผลกระทบจากการแพร่ระบาดของไวรัสโควิด-19 สายพันธุ์เดลตา ขณะที่นักวิเคราะห์ส่วนหนึ่งคาดว่าตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตรจะเพิ่มขึ้น 750,000 ตำแหน่งในเดือนส.ค. และอัตราการว่างงานจะลดลงสู่ระดับ 5.2%

ตลาดหุ้นยุโรป ปรับเพิ่มขึ้น โดยได้แรงหนุนจากความหวังเกี่ยวกับการออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจในประเทศแถบเอเชีย และนักลงทุนไม่ได้กังวลเกี่ยวกับเงินเฟ้อที่เพิ่มขึ้นในยูโรโซนที่ปรับเพิ่มขึ้นสู่ระดับสูงสุดในรอบ 10 ปีในเดือนส.ค. ทั้งนี้ ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคการผลิตขั้นสุดท้ายของยูโรโซน ปรับตัวลงสู่ระดับ 61.4 ในเดือนส.ค. ซึ่งเป็นระดับต่ำสุดในรอบ 6 เดือน จากระดับ 62.8 ในเดือนก.ค. นอกจากนี้ การเปิดเผยผลประกอบการที่แข็งแกร่งของบริษัทจดทะเบียนในยุโรปได้ช่วยหนุนตลาดด้วย สำหรับหุ้นที่ปรับเพิ่มขึ้นน่าตลาดฯ ได้แก่ Just Eat Takeaway และ Delivery Hero ซึ่งปรับเพิ่มขึ้น 6.96% และ 6.20% ตามลำดับ

ตลาดหุ้นญี่ปุ่น ปรับเพิ่มขึ้น ขานรับความหวังว่าเศรษฐกิจในประเทศจะกลับมาฟื้นตัว หลังนักลงทุนคาดว่ายอดผู้ติดเชื้อโควิด-19 ในญี่ปุ่นน่าจะอยู่ระดับสูงสุดแล้ว รวมทั้ง ดัชนีฯ ยังได้รับแรงหนุนจากการเปิดเผยข้อมูลของรัฐบาล หลังการใช้จ่ายด้านทุนของบริษัทญี่ปุ่นในไตรมาส 2/2564 ปรับเพิ่มขึ้น 5.3%YoY ซึ่งเป็นขยายตัวเป็นครั้งแรกในรอบกว่า 1 ปี นอกจากนี้ ดัชนีฯ ได้รับ Sentiment เชิงบวก หลังนายวากาตาเบะ รองผู้ว่าการธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) ระบุว่า เมื่อพิจารณาจากอัตราเงินเฟ้อของญี่ปุ่นที่ยังอยู่ในระดับต่ำแล้ว BOJ ไม่มีแนวโน้มที่จะดำเนินการตาม Fed ที่เริ่มเข้าสู่การใช้นโยบายคุมเข้มด้านการเงิน ทั้งนี้ หุ้นที่ปรับเพิ่มขึ้นน่าตลาด ได้แก่ Komatsu และ Taiyo Yuden ซึ่งปรับเพิ่มขึ้น 5.41% และ 4.65% ตามลำดับ

ตลาดหุ้นเกาหลีใต้ ปรับเพิ่มขึ้นเป็นวันที่ 4 ติดต่อกัน โดยนักลงทุนมีความเชื่อมั่นมากขึ้นหลังข้อมูลส่งออกมีความแข็งแกร่ง โดยยอดส่งออกเดือนส.ค.ปรับเพิ่มขึ้น 35% อยู่ที่ระดับ 5.32 หมื่นล้านดอลลาร์ สรอ. ซึ่งเพิ่มขึ้นติดต่อกันเป็นเดือนที่ 10 โดยได้ปัจจัยหนุนจากอุปสงค์ที่แข็งแกร่งของสินค้าประเภทชิปและรถยนต์ นอกจากนี้ ข้อมูลดังกล่าวยังบ่งชี้ว่าเศรษฐกิจเกาหลีใต้ซึ่งใหญ่เป็นอันดับ 4 ของเอเชียนั้น มีการฟื้นตัวอย่างต่อเนื่อง ทางด้านรัฐสภาเกาหลีใต้เห็นชอบผ่านร่างกฎหมายที่จะทำให้เกาหลีใต้เป็นประเทศแรกที่มีกฎหมายควบคุมนโยบายการชำระเงินของ Google และ Apple ที่กำหนดให้ผู้พัฒนาแอปต้องใช้ระบบชำระเงินของบริษัทเท่านั้น ทั้งนี้ หุ้นที่ปรับเพิ่มขึ้นน่าตลาด ได้แก่ Choil Aluminum และ Simpac ซึ่งปรับเพิ่มขึ้น 29.82% และ 19.34% ตามลำดับ เกาหลีใต้ในเดือน ก.ค. ลดลง 0.5% หลังจากที่เพิ่มขึ้น 1.6% เมื่อเดือนมิ.ย. ทั้งนี้ หุ้นที่ปรับเพิ่มขึ้นน่าตลาด ได้แก่ Kumyang และ Pyung Hwa Ind ซึ่งปรับเพิ่มขึ้น 13.77% และ 13.49% ตามลำดับ

EM EQUITY MARKET

ตลาดหุ้นจีน ปรับเพิ่มขึ้น ขานรับความหวังที่ว่ารัฐบาลจีนจะใช้นโยบายผ่อนคลายทางการเงิน หลังดัชนี PMI ภาคการผลิตของจีนเดือนส.ค. ลดลงสู่ระดับ 49.2 จากระดับ 50.3 ในเดือนก.ค. เนื่องจาก ผลกระทบของการที่รัฐบาลจีนประกาศใช้มาตรการ lockdown เพื่อควบคุมการระบาดของโควิด-19 รวมทั้ง ปัญหาคอขวดด้านอุปทาน และต้นทุนวัตถุดิบที่พุ่งขึ้น อย่างไรก็ตาม ทางด้านรัฐบาลจีนออกมาตรการควบคุมความร้อนแรงของตลาดอสังหาริมทรัพย์ครั้งใหม่ โดยล่าสุดกำหนดว่าต้นทุนการเช่าบ้านในเมืองต่างๆ จะต้องไม่เพิ่มขึ้นเกินกว่า 5% ต่อปี ซึ่งนับเป็นครั้งแรกที่จีนออกกฎควบคุมราคาค่าเช่าบ้าน และนับเป็นส่วนหนึ่งของความพยายามที่จะจัดหาบ้านราคาถูกให้กับประชาชน ด้านประธานาธิบดี จิ้นผิงของจีน ได้กดสอบนโยบาย"ความเจริญรุ่งเรืองร่วมกัน" ในมณฑลเจ้อเจียง ที่เป็นที่ตั้งของบริษัทอาลีบาบา โดยแผนดังกล่าวชี้ให้เห็นว่า จีนต้องการเพิ่มรายได้ผ่านการลงทุนของภาคเอกชนในพื้นที่ยากจน และเพื่อส่งเสริมให้คนในชนบทเริ่มธุรกิจของตนเอง ซึ่งหากแผนนี้ประสบความสำเร็จก็จะสามารถนำร่องออกสู่พื้นที่อื่นๆ ทั่วประเทศได้

ตลาดหุ้นฮ่องกง ปรับเพิ่มขึ้น ขานรับความหวังที่ว่ารัฐบาลจีนจะใช้นโยบายผ่อนคลายทางการเงิน หลังจากดัชนี PMI ภาคการผลิตของจีนหดตัวลงเป็นครั้งแรกในรอบกว่า 1 ปี ขณะที่ นักลงทุนจับตาการเปิดเผยตัวเลขจ้างงานนอกภาคเกษตรของสหรัฐฯ ในวันศุกร์นี้ ทั้งนี้ หุ้นที่ปรับเพิ่มขึ้นน่าตลาด ได้แก่ Haidilao Intl และ Longfor Properties ซึ่งปรับเพิ่มขึ้น 6.31% และ 4.75% ตามลำดับ

ตลาดหุ้นอินเดีย ปรับลดลง นำโดยหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี โดยดัชนีฯ ได้รับแรงกดดันหลังนักลงทุนขายหุ้นเพื่อทำกำไร หลังจากดัชนีฯ ปรับเพิ่มขึ้นสู่ระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ จากการเผยตัวเลขผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ (GDP) ที่ขยายตัว 20.1% ในช่วงเดือนเม.ย.-มิ.ย. ทางด้านกระทรวงต่างประเทศอินเดียเปิดเผยว่า นายดีพัค มิตตาล เอกอัครราชทูตอินเดียประจำกาตาร์ได้จัดการเจรจากับผู้นำระดับสูงของกลุ่มตาลีบัน ในวันที่ 31 ส.ค. ซึ่งเป็นการประชุมทางการทูตอย่างเป็นทางการครั้งแรกนับตั้งแต่กลุ่มตาลีบันเข้ายึดอำนาจในอัฟกานิสถาน สำหรับหุ้นที่ปรับลดลงน่าตลาด ได้แก่ Mahindra & Mahindra และ Cipla ซึ่งปรับลดลง 3.04% และ 2.31% ตามลำดับ

MARKET SUMMARY

COMMODITIES MARKET

ราคาทองคำ ปรับลดลงเล็กน้อย เนื่องจาก นักลงทุนชะลอการซื้อขายก่อนที่กระทรวงแรงงานสหรัฐฯ จะเปิดเผยตัวเลขจ้างงานนอกภาคเกษตรของสหรัฐฯ ในวันศุกร์นี้ เพื่อหาสัญญาณบ่งชี้เกี่ยวกับทิศทางนโยบายการเงินของ Fed ขณะที่ นักวิเคราะห์ในโพลสำรวจของรอยเตอร์คาดว่าตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตรจะเพิ่มขึ้น 750,000 ตำแหน่งในเดือนส.ค. และอัตราการว่างงานจะลดลงสู่ระดับ 5.2%

ราคาน้ำมัน ปรับเพิ่มขึ้นเล็กน้อย โดยได้รับปัจจัยบวกจากตัวเลขสต็อกน้ำมันดิบของสหรัฐฯ ที่ปรับตัวลดลง 7.2 ล้านบาร์เรลในสัปดาห์ที่แล้ว มากกว่าคาดว่าลดลง 4.4 ล้านบาร์เรล อย่างไรก็ตาม ราคาน้ำมันก็ได้รับแรงกดดันหลังจากกลุ่มโอเปกพลัสได้บรรลุข้อตกลงเพิ่มกำลังการผลิตน้ำมันในเดือนต.ค. 400,000 บาร์เรล/วัน ในการประชุมกำหนดนโยบายการผลิตน้ำมันเมื่อวานนี้

THAI MARKET

ตลาดหุ้นไทย ปรับลดลง ปิดที่ 1,634.48 จุด มูลค่าการซื้อขาย 1.18 แสนล้านบาท SET แกว่งตัวลงหลังจากปรับขึ้นติดต่อกัน 8 วันทำการ ตลาดสะท้อนประเด็นบวกจากการปลดล็อกดาวน์ไปแล้ว โดยนายกฯ ระบุเตรียมปรับลด-เลิกเคอร์ฟิว แต่ต้องพิจารณาตัวเลขผู้ติดเชื้อรักระยะก่อน โดยหุ้นกลุ่มที่ปรับเพิ่มขึ้นแรง คือ กลุ่มชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ ค้าปลีก ส่วนกลุ่มที่ปรับลดลงแรง คือ กลุ่มพลังงาน ขนส่ง ธนาคาร ปิโตรฯ อสังหาฯ อาหาร (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

- **คณะอนุกรรมการด้านการปกป้องนักลงทุน ผู้ประกอบการ และตลาดทุน ของสภาผู้แทนสหรัฐฯ กำหนดประชุมพิจารณาเกี่ยวกับปัจจัยเสี่ยงต่างๆ** จากการที่บริษัทจีนเข้ามาจดทะเบียนในตลาดหุ้นของสหรัฐฯ ซึ่งการประชุมจะมีขึ้นวันที่ 22 ก.ย.นี้ โดยประเด็นหลักของการประชุมในครั้งนี้เพื่อแลกเปลี่ยนความเห็นในเรื่องความเสี่ยง และแนวทางการรับมือ รวมถึงมาตรการป้องกันความเสี่ยงที่จะเกิดขึ้นด้วย (Source: The standard wealth)
- **Google ได้ยื่นอุทธรณ์กรณีที่หน่วยงานด้านกฎหมายต่อต้านการผูกขาดของฝรั่งเศส** มีคำสั่งให้ Google จ่ายเงินค่าปรับเป็นจำนวน 500 ล้านยูโรเมื่อเดือนก.ค. ที่ผ่านมา โดย Google ระบุว่า วงเงินค่าปรับดังกล่าว เป็นจำนวนที่ไม่เหมาะสม (Source: Infoquest)
- **Pfizer เปิดเผยว่า บริษัทได้เริ่มทำการทดลองยาต้านไวรัสโควิด-19 ในรูปของยาเม็ด** ในผู้ป่วยโควิด-19 ที่แสดงอาการ แต่ไม่ได้เข้ารับการรักษาตัวในโรงพยาบาล โดยหากการทดลองประสบผลสำเร็จ Pfizer จะยื่นขออนุมัติจาก FDA สหรัฐฯ ในไตรมาส 4 สำหรับการใช้ยาในกรณีฉุกเฉิน (Source: Infoquest)
- **Reuters รายงานว่า Xiaomi ผู้ผลิตสมาร์ทโฟนรายใหญ่ของจีน ได้จดทะเบียนธุรกิจรถยนต์ไฟฟ้า (EV) ภายใต้ชื่อ Xiaomi EV, Inc.** ด้วยทุนจดทะเบียน 1 หมื่นล้านหยวน (1.55 พันล้านดอลลาร์ สรอ.) ซึ่งเป็นก้าวแรกในดำเนินธุรกิจรถยนต์ไฟฟ้าของ Xiaomi อย่างเป็นทางการ จากการจดทะเบียน Xiaomi EV, Inc. ในครั้งนี้ได้ทำให้ราคาหุ้นของ Xiaomi ในดัชนีฮั่งเส็ง ตลาดหุ้นฮ่องกงเพิ่มขึ้น 0.80% หลังปิดตลาดเมื่อช่วงบ่ายที่ผ่านมา (Source: efinancethai)

มุมมองต่อตลาด

ตลาดหุ้นโซนเอเชีย มีแนวโน้มปิดทรงตัว ตามตลาดหุ้นสหรัฐฯ ที่ปิดปรับตัวผสมผสานในวันก่อนหน้า หลังตัวเลขตลาดแรงงานเริ่มส่งสัญญาณฟื้นตัวช้าลง ประกอบกับความกังวลในความเสี่ยงการฟ้องร้องประเด็นการผูกขาดตลาดของ Google นอกจากนี้ นักลงทุนส่วนใหญ่มีแนวโน้มระมัดระวังการซื้อขายเพื่อรอดูตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตรสหรัฐฯ ในวันศุกร์นี้ ด้านตลาดหุ้นจีน โดยเฉพาะฝั่ง Onshore มีแนวโน้มฟื้นตัวได้วันนี้ หลังธนาคารกลางจีน (PBoC) ระบุว่าจะเพิ่มสภาพคล่อง วงเงิน 300 พันล้านหยวน เพื่อช่วย SMEs จีน

ปัจจัยการลงทุนที่ต้องติดตาม

- วันนี้ติดตามการทยอยรายงานผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนในไตรมาส 2/2564 เช่น Barratt Developments, Melrose Industries และ Truworths Worldwide
- ให้จับตาตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตรสหรัฐฯ ประจำเดือนส.ค. ในวันศุกร์นี้ โดยตลาดคาดว่าตัวเลขจะเพิ่มขึ้น 750,000 ตำแหน่ง
- ให้ติดตามแนวโน้มการผลักดันแพ็คเกจใช้จ่ายทางการคลังของสหรัฐฯ ในส่วนแพ็คเกจลงทุนระยะยาวเพิ่มเติม ซึ่งจะเน้นใช้จ่ายในส่วนที่เหลือตามแพ็คเกจของประธานาธิบดีไบเดน 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 ทั้งบบริษัทออกมาโดดเด่นในทุกอุตสาหกรรม 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
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