

SCB WEALTH

DAILY HOUSEVIEW

วิเคราะห์เจาะลึกประเด็นการลงทุน
เอกสิทธิ์สำหรับสมาชิก SCB WEALTH

วันที่ 9 กันยายน พ.ศ. 2564

International Equity	Last Close	1 Day (%)	YTD (%)
S&P500	4,514	-0.13	20.18
Dow Jones	35,031	-0.20	14.46
NASDAQ	15,287	-0.57	18.61
Euro Stoxx 600	468	-1.06	17.25
NIKKEI225	30,181	0.89	9.97
China A-Share (CSI300)	4,972	-0.41	-4.59
China H-Share (HSCEI)	9,449	-0.20	-12.00
KOSPI	3,163	-0.77	10.08
NIFTY 50	17,354	-0.05	24.12
Thai Equity			
SET	1,640	0.24	13.19
SET50	992	0.10	9.00
Alternatives			
Gold	1,791.2	-0.28	-6.14
WTI ($/bl)	69.3	1.39	44.34
Brent ($/bl)	72.6	1.27	42.63
Yield		1 Day (bps)	YTD (bps)
UST 10 YR	1.34	-3.56	42.44
TH Govt 10 YR	1.72	5.01	43.69
Exchange Rate			
USD/THB	32.7	0.21	9.17
Dollar Index	92.7	0.15	3.02

Data as of 8 Sep 2021 at market close

Source: Bloomberg

ธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) เปิดเผยรายงานสรุปภาวะเศรษฐกิจใน 12 เขตหรือ Beige Book โดยระบุว่า การขยายตัวของเศรษฐกิจสหรัฐฯปรับตัวลงเล็กน้อย สู่การขยายตัวในระดับปานกลางในช่วงต้นเดือนก.ค.จนถึงเดือนส.ค. ซึ่งเป็นผลกระทบจากการแพร่ระบาดของไวรัสโควิด-19 สายพันธุ์เดลตา รายงานระบุว่า ยอดขายรถยนต์ชะลอตัวลงอย่างมาก โดยมีสาเหตุมาจากสต็อกที่อยู่ในระดับต่ำ อันเนื่องมาจากอุตสาหกรรมรถยนต์ยังคงเผชิญปัญหาขาดแคลนไมโครชิป ขณะที่กิจกรรมการขายบ้านลดลงเช่นกัน เนื่องจากจำนวนบ้านในตลาดอยู่ในระดับต่ำ นอกจากนี้ อัตราเงินเฟ้อยังคงพุ่งขึ้นอย่างรวดเร็ว โดยมี 6 เขตระบุว่า ราคาผู้บริโภคพุ่งขึ้นอย่างแข็งแกร่ง ขณะที่อีก 6 เขตระบุว่า ราคาผู้บริโภคปรับตัวขึ้นในระดับปานกลาง รายงาน Beige Book มีขึ้นก่อนที่ Fed จะจัดการประชุมนโยบายการเงินในวันที่ 21-22 ก.ย.นี้ ขณะที่นักวิเคราะห์คาดว่า ตัวเลขจ้างงานนอกภาคเกษตรประจำเดือนส.ค.จะเป็นปัจจัยหนึ่งที่ Fed ใช้ในการพิจารณาว่าจะเริ่มประกาศปรับลดวงเงินในโครงการซื้อพันธบัตรตามมาตรการผ่อนคลายเชิงปริมาณ (QE) (Source: InfoQuest)

นายโรเบิร์ต ฮ็อลซมันน์ ผู้ว่าการธนาคารกลางออสเตรียและหนึ่งในคณะกรรมการกำหนดนโยบายการเงินของธนาคารกลางยุโรป (ECB) คาดการณ์ว่า ECB อาจคุมเข้มนโยบายการเงินในเวลาที่รวดเร็วกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ เนื่องจากแรงกดดันด้านเงินเฟ้อมีแนวโน้มเกิดขึ้นยาวนาน ทั้งนี้ ECB จะจัดประชุมนโยบายการเงินในวันที่ 9 ก.ย. ขณะที่นักวิเคราะห์หลายรายคาดว่า ECB จะยังไม่ประกาศการปรับลดมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจในการประชุมครั้งนี้ แต่จะประกาศในการประชุมเดือนธ.ค. ก่อนหน้านี้ เจ้าหน้าที่หลายรายของ ECB ได้ออกมาสนับสนุนให้ ECB คุมเข้มนโยบายการเงิน หลังจากที่ตัวเลขเงินเฟ้อของยูโรโซนพุ่งสูงสุดในรอบ 10 ปี โดยดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ของยูโรโซนพุ่งขึ้น 3% ในเดือนส.ค. ซึ่งสูงกว่าในเดือนก.ค. ที่ปรับตัวขึ้น 2.2% และสูงกว่าระดับเป้าหมายของ ECB ที่ 2% (Source: InfoQuest)

DM EQUITY MARKET

ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ดัชนี S&P500 ดัชนีดาวโจนส์ และ ดัชนี Nasdaq ปรับลดลง -0.13% และ -0.20% และ -0.57% ตามลำดับ เนื่องจาก

- นักลงทุนยังคงกังวลว่าการแพร่ระบาดของไวรัสโควิด-19 สายพันธุ์เดลตาจะส่งผลกระทบต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจสหรัฐฯ
- ความไม่แน่นอนเกี่ยวกับกำหนดเวลาที่ Fed จะถอนมาตรการผ่อนคลายทางการเงินยังเป็นอีกปัจจัยกดดันตลาดช่วงสั้น
- นายเจมส์ บูลลาร์ด ประธาน Fed สาขาเซนต์หลุยส์ได้สนับสนุนให้ Fed เดินหน้าแผนการปรับลดวงเงินในโครงการซื้อพันธบัตรตามมาตรการผ่อนคลายเชิงปริมาณ (QE) แม้ตัวเลขจ้างงานนอกภาคเกษตรเดือนส.ค.ชะลอตัวลงก็ตาม

ตลาดหุ้นยุโรป ปรับลดลง -1.06% มากที่สุดในรอบ 3 สัปดาห์ ก่อนการประชุมของธนาคารกลางยุโรป (ECB) ในวันนี้

- นักวิเคราะห์ส่วนใหญ่คาดว่า ECB จะประกาศลดวงเงินในการซื้อพันธบัตรในการประชุม ECB โดยปรับลดลงเหลือ 6 หมื่นล้านยูโร ต่อเดือน จากปัจจุบันที่ระดับ 8 หมื่นล้านดอลลาร์ สรอ. ต่อเดือน
- นายโรเบิร์ต ฮอลซ์แมนน์ ผู้ว่าการธนาคารกลางออสเตรียระบุว่า ECB อาจคุมเข้มนโยบายการเงินเร็วกว่าคาด เนื่องจากแรงกดดันด้านเงินเฟ้อในยูโรโซนอาจดำเนินไปอย่างต่อเนื่อง
- นักลงทุนยังคงกังวลเกี่ยวกับการแพร่ระบาดของโควิด-19 สายพันธุ์เดลตา ปัญหาด้านห่วงโซ่อุปทาน และการขยายตัวของเศรษฐกิจอาจจะชะลอลง

ตลาดหุ้นญี่ปุ่น ปรับเพิ่มขึ้น 0.89% สู่ระดับสูงสุดในรอบ 6 เดือน และทำสถิติบวกติดต่อกัน 8 วันทำการ ขานรับความหวังที่ว่าผู้ที่จะขึ้นมาเป็นนายกรัฐมนตรีคนใหม่ของญี่ปุ่นจะสนับสนุนเศรษฐกิจด้วยการออกมาตรการกระตุ้นครั้งใหม่เพื่อรับมือกับผลกระทบจากโควิด-19

- GDP ญี่ปุ่นในไตรมาส 2 ขยายตัว 1.9%YoY
- ชาวญี่ปุ่นผู้มีสิทธิ์เลือกตั้งส่วนใหญ่สนับสนุนให้นายทาโร โคโนะ รัฐมนตรีฝ่ายกำกับดูแลด้านการรับมือโควิด-19 ของญี่ปุ่น เป็นนายกรัฐมนตรีคนต่อไป
- รัฐบาลญี่ปุ่นวางแผนที่จะผ่อนคลายมาตรการควบคุมการแพร่ระบาดของโควิด-19 ในช่วงเดือนพ.ย.

ตลาดหุ้นเกาหลีใต้ ปรับลดลง -0.77% โดยปรับลดลงเป็นวันที่สองติดต่อกัน โดยนักลงทุนขายหุ้นเทคโนโลยีเพราะกังวลเกี่ยวกับการที่รัฐบาลมีแผนเข้าควบคุมแอปพลิเคชันบริการทางการเงิน

- ยอดการปล่อยเงินกู้ที่ธนาคารพาณิชย์อนุมัติให้กับภาคครัวเรือนในเดือนส.ค. ขยายตัวในอัตราที่ลดลงจากเดือนก่อน
- เกาหลีใต้คาดว่า 80% ของผู้ใหญ่จะได้รับการฉีดวัคซีนอย่างครบโดสภายในปลายเดือนต.ค.

EM EQUITY MARKET

ตลาดหุ้นจีน ปรับลดลง -0.41% หลังจากรองผู้ว่าการธนาคารกลางจีน (PBOC) ยืนยันว่า จีนจะดำเนินนโยบายการเงินอย่างระมัดระวัง และจะไม่กระตุ้นเศรษฐกิจด้วยการอัดฉีดเงินจำนวนมากเข้าสู่ระบบ

- นายซัน กั๋วเฟิง ผู้อำนวยการด้านนโยบายการเงินของ PBOC กล่าวว่า ฐานเงินทุนในระบบเศรษฐกิจจีนยังคงแข็งแกร่ง ขณะเดียวกันคาดว่าสภาพคล่องและอุปสงค์จะยังคงมีความสมดุลในช่วงหลายเดือนข้างหน้า
- ประธานาธิบดีลี จิ้นผิง จะเข้าร่วมประชุมกับผู้นำจากบราซิล รัสเซีย อินเดีย และแอฟริกาใต้ ในระหว่างการประชุมสุดยอด BRICS ครั้งที่ 13 ในวันนี้ ซึ่งจะจัดขึ้นในรูปแบบออนไลน์

ตลาดหุ้นฮ่องกง ปรับลดลง -0.20% โดยได้รับ sentiment เชิงลบ หลังจากรองผู้ว่าการธนาคารกลางจีน (PBOC) ยืนยันว่า จีนจะดำเนินนโยบายการเงินอย่างระมัดระวัง

ตลาดหุ้นอินเดีย ปรับลดลงเล็กน้อย -0.05% โดยได้รับแรงกดดันจากหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศ เนื่องจากนักลงทุนบางส่วนผิดหวังหลังคณะรัฐมนตรีอินเดียไม่พิจารณามาตรการช่วยเหลือด้านการเงินสำหรับอุตสาหกรรมโทรคมนาคม

- อินเดียพบผู้ติดเชื้อโควิด-19 รายใหม่ 37,875 ราย ส่งผลให้ยอดรวมผู้ติดเชื้อทั่วประเทศเพิ่มขึ้นเป็น 33,096,718 ราย

MARKET SUMMARY

COMMODITIES MARKET

ราคาทองคำ ปรับลดลง -0.28% โดยสัญญาทองคำปิดที่ระดับต่ำกว่า 1,800 ดอลลาร์ สรอ. ติดต่อกันเป็นวันที่ 2 เนื่องจากการแข็งค่าของสกุลเงินดอลลาร์ สรอ. เมื่อเทียบกับสกุลเงินหลัก ยังคงเป็นปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อตลาด

- ราคาทองคำได้รับแรงกดดันหลังสหรัฐฯ เปิดเผยผลสำรวจการเปิดรับสมัครงานและอัตราการหมุนเวียนของแรงงาน (JOLTS) ปรับเพิ่มขึ้นสูงสุดเป็นประวัติการณ์

ราคาน้ำมัน WTI ปรับเพิ่มขึ้น 1.39% และ Brent ปรับเพิ่มขึ้น 1.27% โดยได้แรงหนุนจากรายงานที่ว่าการฟื้นฟูกำลังการผลิตน้ำมันในอ่าวเม็กซิโกเป็นไปอย่างล่าช้า หลังได้รับผลกระทบจากพายุเฮอริเคนไอดา

- อย่างไรก็ดี ราคาน้ำมันถูกกดดันจากการแข็งค่าของดอลลาร์ สรอ. เมื่อเทียบกับสกุลเงินหลัก
- นอกจากนี้ นักลงทุนยังคงกังวลเกี่ยวกับอุปสงค์น้ำมันที่จะได้รับผลกระทบจากการแพร่ระบาดของไวรัสโควิด-19

THAI MARKET

ตลาดหุ้นไทย ปรับเพิ่มขึ้น 0.24% ปิดที่ 1,640.45 จุด มูลค่าการซื้อขาย 8.9 หมื่นล้านบาท

- SET แกว่งตัวกรอบแคบตลอดทั้งวัน ตลาดยังคงไร้ปัจจัยหนุนใหม่ๆ
- หุ้นกลุ่มที่ปรับเพิ่มขึ้นแรง คือ กลุ่ม กลุ่มชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ ค้าปลีก อาหาร
- หุ้นกลุ่มที่ปรับลดลงแรง คือ กลุ่มพลังงาน ขนส่ง (Source: SCBS)

Source: Bloomberg, InfoQuest, Reuters

SCB CIO Investment Strategist
ดร.กำพล อดิเรกสมบัติ นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์ kampon.adireksombat@scb.co.th
จตุรภัทร ทนาบุตร 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

SCB WEALTH



DAILY HOUSEVIEW

วิเคราะห์เจาะลึกประเด็นการลงทุน
เอกสิทธิ์สำหรับสมาชิก SCB WEALTH

วันที่ 9 กันยายน พ.ศ. 2564

Key Highlights

- **นายแคปแลน ประธานธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) สาขาดัลลัส ระบุว่า ตนยังคงสนับสนุนการทยอยปรับลดการเข้าซื้อสินทรัพย์รายเดือน** โดยเริ่มในเดือนต.ค.นี้ ตราบเท่าที่แนวโน้มเศรษฐกิจยังไม่ได้เปลี่ยน ด้านนายวิลเลี่ยม ประธาน Fed สาขานิวยอร์ก ออกมาระบุว่า ตนคิดว่า Fed มีความคืบหน้าอย่างมากในการที่จะบรรลุเป้าหมายเงินเฟ้อ แต่ยังอยากที่จะรอเห็นพัฒนาการเพิ่มเติมของตลาดแรงงาน ทั้งนี้ หากเศรษฐกิจมีพัฒนาการที่ดีขึ้นต่อเนื่องตามที่คาดไว้ มันอาจเหมาะสมที่จะเริ่มลดการเข้าซื้อสินทรัพย์ ภายในปีนี้ (Source: Reuters)
- **นายบูลลาร์ด ประธานธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) สาขาเซนต์หลุยส์ ระบุว่า Fed ควรเดินหน้าแผนการปรับลดมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจขนาดใหญ่ที่เคยประกาศใช้เพื่อเยียวยาผลกระทบจากโควิด-19** โดยการปรับลดวงเงินมาตรการผ่อนคลายเชิงปริมาณ (QE) ควรเริ่มในปีนี้ และค่อยๆ ทยอยจนสิ้นสุดลงภายในช่วงครึ่งแรกของปีหน้า (Source: Infoquest)
- **นางเพโลซี โฆษกสภาผู้แทนราษฎรสหรัฐฯ ระบุว่า เดโมแครตจะไม่รวมเงื่อนไขที่จะปรับเพิ่มเพดานหนี้ของรัฐบาล** ไว้กับร่างแผนใช้จ่าย 3.5 ล้านล้านดอลลาร์ สรอ. ที่จะถูกผ่านแบบ reconciliation ด้านนางเยลเลน รัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลังสหรัฐฯ ได้เตือนว่ามีความเป็นไปได้มากขึ้นที่ มาตรการพิเศษและเงินคงเหลือของกระทรวงการคลัง ที่มีไว้สำหรับใช้จ่ายของรัฐชั่วคราว จะถูกใช้หมดภายในเดือนต.ค. พร้อมทั้งได้เร่งให้สภาคองเกรสมีการลงมติเลื่อนหรือขยายเพดานหนี้ ให้เร็วขึ้นเท่าที่เป็นไปได้ (Source: Reuters)
- **Fitch Ratings ได้ปรับลดอันดับเครดิตเริ่มต้นของผู้ออกสกุลเงินต่างประเทศระยะยาว (IDR) ของ China Evergrande Group บริษัทอสังหาริมทรัพย์ใหญ่ที่สุดอันดับ 2 ของจีน จากระดับ CCC+ สู่ระดับ CC** ซึ่งนับเป็นการถูกปรับลดอันดับเครดิตเป็นครั้งที่ 2 ในสัปดาห์นี้ หลังจาก Moody's ได้ปรับลดอันดับเครดิตของ Evergrande จากระดับ Caa1 สู่ระดับ Ca เมื่อวันที่ 6 ก.ย. (Source: efinancethai)

What to watch

- ติดตามผลการประชุมธนาคารกลางยุโรป (ECB) ในวันนี้ โดยคาดว่า ที่ประชุมฯ จะคงนโยบายการเงินตามเดิม แต่อาจส่งสัญญาณชะลอการเร่งเข้าซื้อสินทรัพย์ ผ่าน Pandemic Emergency Purchase Programme (PEPP) ในช่วงไตรมาส 4/2564 พร้อมทั้งติดตามประมาณการเศรษฐกิจรอบใหม่
- ในวันนี้ติดตามการรายงานตัวเลขดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) และดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) ของจีน โดยตลาดคาดว่า CPI และ PPI จะ +1%YoY และ +9%YoY ตามลำดับ
- ให้ติดตามแนวโน้มการผลักดันแผนใช้จ่ายทางการคลังของสหรัฐฯ ในส่วนแผนลงทุนระยะยาวเพิ่มเติม ซึ่งจะเน้นใช้จ่ายในส่วนที่เหลือตามแผนของประธานาธิบดีไบเดน ผ่านวิธี reconciliation

Investment Implications

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ และตลาดการเงินโลก มีแนวโน้มได้รับแรงกดดันจากถ้อยแถลงของประธานธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) สาขาดัลลัสที่อยากให้เริ่ม ทำ QE Taper ในเดือน ต.ค. แต่เรามองว่าจะไม่ส่งผลกระทบรุนแรงต่อตลาดในเรื่องความผันผวนต่อ US treasury yield เนื่องจาก Fed มีการสื่อสารอย่างต่อเนื่องตั้งแต่การประชุม Jackson Hole และประเมินว่าผลกระทบต่อตลาดหุ้นสหรัฐฯ โดยเฉพาะหุ้นกลุ่ม Growth น่าจะมีจำกัด
- ถ้อยแถลงจากสมาชิกธนาคารกลางยุโรป (ECB) และผลการประชุม ECB มองไม่ส่งผลกระทบรุนแรงต่อตลาดสินทรัพย์เสี่ยงมาก เนื่องจากมองเป็นการซื้อสินทรัพย์ในอัตราที่ชะลอลงของ ECB (ที่จะลดการเข้าซื้อเฉพาะ QE ภายใต้โครงการ PEPP แต่ยังมีการเข้าซื้อจำนวนเท่าเดิมภายใต้โครงการ APP) หลังเงินเฟ้อและเศรษฐกิจเริ่มฟื้นตัว รวมถึงน่าจะมีการสื่อสารเรื่องการขึ้นดอกเบี้ยเข้าตามมาด้วย
- ประเด็นการลงมติเลื่อนหรือขยายเพดานหนี้สหรัฐฯ (US debt ceiling) อาจส่งผลกระทบต่อความผันผวนในตลาดการเงินโลกในระยะต่อไป หากสภาคองเกรสไม่สามารถบรรลุข้อตกลง และมาตรการพิเศษ (extraordinary measures) ของกระทรวงการคลังสิ้นสุดลงในช่วงเดือน ต.ค. นี้ ทำให้อาจส่งผลให้เกิดภาวะ partial US government shutdown ได้ ซึ่งจะส่งผลบต่อทั้งตลาดหุ้นและตลาดพันธบัตร
- ประเด็นความผันผวนในตลาดหุ้นกู้เอกชนจีนจากการลดอันดับเครดิตของ China Evergrande Group อาจสร้างความผันผวนต่อตลาดหุ้นกู้จีนและตลาดหุ้นกู้เอเชียได้ต่อ โดยเฉพาะในส่วนของตราสาร high yield แต่เรามองส่งผลเฉพาะตราสารจากบริษัทที่มีฐานะทางการเงินไม่ดีและไม่ผ่านเกณฑ์ three red lines ของทางการจีน

กลยุทธ์การลงทุน

- **ตลาดหุ้น**

- **แนะนำ "ลงทุน" ในตลาดหุ้นสหรัฐฯ** โดยดัชนีฯ ยังได้รับแรงหนุนจาก ถ้อยแถลงของประธานธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) ซึ่งบ่งชี้ว่า Fed จะยังไม่รีบปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย แม้จะมีการปรับลดวงเงินมาตรการผ่อนคลายเชิงปริมาณ (QE) ก่อนสิ้นปีนี้ก็ตาม ทำให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ยังอยู่ในระดับต่ำ และมีแนวโน้มทยอยปรับเพิ่มขึ้นอย่างช้าๆ หลัง Fed ส่งสัญญาณปรับลดวงเงิน QE (advance notice) ในช่วงการประชุม Fed วันที่ 21-22 ก.ย.นี้ รวมทั้ง นักลงทุนคาดหวังต่อการผ่านร่างกฎหมายโครงสร้างพื้นฐาน (bipartisan infra bill) มูลค่า 550 พันล้านดอลลาร์ สรอ. ในช่วงปลายเดือน ก.ย.นี้ ทั้งนี้ ยังคงแนะนำสัดส่วนถือครองหุ้นสไตล์ Growth อยู่ที่ 60% / หุ้นสไตล์ Value และ Defensive ที่ 40%
- **แนะนำ "ลงทุน" ในตลาดหุ้นยุโรป** เนื่องจากผลประกอบการบจ.ในช่วงที่เหลือของปียังมีแนวโน้มออกมาดี นำโดยหุ้นกลุ่ม Value/Cyclical การเกิดภูมิคุ้มกันหมู่และแผนการเปิดประเทศจะช่วยหนุน sentiment ตลาดได้ต่อ นโยบายด้านสิ่งแวดล้อม EU Fit for 55 ล่าสุดที่มุ่งเป้าการลดการปล่อยก๊าซให้ได้อย่างน้อย 55% ภายในปี 2573 และการที่ธนาคารกลางยุโรป (ECB) มีแนวโน้มยังไม่ส่งสัญญาณ QE taper ชัดเท่า Fed และ EU bond yield ในระดับต่ำยังเป็นปัจจัยบวก จับตาการเลือกตั้งเยอรมนีในวันที่ 26 ก.ย. และ Chancellor คนใหม่
- **เราเปลี่ยนคำแนะนำจาก "ถือ" เป็น "ลงทุน" ในตลาดหุ้นญี่ปุ่น** เนื่องจาก valuation ของหุ้นญี่ปุ่นยังถูกเมื่อเทียบกับตลาดหุ้น DM อื่นๆ และ EPS growth ยังมีแนวโน้มถูกปรับขึ้น ผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนของตลาดหุ้นญี่ปุ่นมีแนวโน้มโดดเด่นมากกว่าหรือเท่ากับตลาดหุ้นสหรัฐฯ และยุโรปในระยะต่อไป เรามองการลงจากตำแหน่งของนายกฯ ซูงะ ส่งผลดีต่อการเปลี่ยนแปลงทางการเมืองในช่วงปลายเดือน ก.ย. ถึง ต.ค. และการเลือกตั้งทั่วไปที่จะเกิดขึ้น พรรค LDP (พรรคหลักในสภาปัจจุบัน) ยังมีแนวโน้มครองเสียงข้างมาก
- **แนะนำ "ลงทุน" ในตลาดหุ้นเวียดนาม** แม้ตลาดอาจยังผันผวนสูงจากความกังวลการแพร่ระบาดและการล็อกดาวน์รอบล่าสุด แต่เศรษฐกิจยังมีพื้นฐานแข็งแกร่ง โดยคาด GDP เติบโตได้ราว 5-6% ในปี 2564-2568 จากการผลิตภาคอุตสาหกรรมที่ฟื้นตัว การบริโภคภายในและการใช้จ่ายภาครัฐที่แข็งแกร่ง ผลประกอบการบจ.ยังมีแนวโน้มออกมาดี แม้จะเริ่มเห็นการชะลอลงในไตรมาส 3/2564 แต่สถานการณ์ลงทุนของต่างชาติยังไม่สูง และ valuation ยังไม่แพงเท่าตลาดอื่นในภูมิภาค เช่น ฟิลิปปินส์ อินโดนีเซีย และไทย

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