## Markets movement

| Global Equity | Last Close | 1 Day (%) | YTD (%) |
|---|---|---|---|
| S&P500 | 3,908.2 | -0.41% | -18.0% |
| Dow Jones | 31,145.3 | -0.55% | -14.3% |
| Nasdaq | 11,544.9 | -0.74% | -26.2% |
| Euro Stoxx 600 | 414.4 | 0.24% | -15.1% |
| NIKKEI225 | 27,626.5 | 0.02% | -4.0% |
| China A-Share (CSI300) | 4,052.3 | 0.92% | -18.0% |
| China H-Share (HSCEI) | 6,555.8 | -0.33% | -20.4% |
| Indonesia (JCI) | 7,233.2 | 0.02% | 9.9% |
| Vietnam | 1,277.4 | 0.00% | -14.7% |
| NIFTY 50 | 17,655.6 | -0.06% | 1.7% |
| **Thai Equity** | | | |
| SET | 1,634 | 0.73% | -1.4% |
| SET50 | 991 | 0.85% | 0.0% |
| **Alternatives** | | | |
| Gold | 1,712.9 | -0.56% | -7.0% |
| WTI ($/bl) | 86.9 | 0.01% | 22.4% |
| Brent ($/bl) | 92.8 | -3.04% | 25.7% |
| **Bond Yield** | | **1 Day (bps)** | **YTD (bps)** |
| UST 10 YR | 3.35 | 15.98 | 183.91 |
| TH Govt 10 YR | 2.81 | 5.18 | 91.54 |
| **Exchange Rate** | | | |
| USD/THB | 36.7 | 0.24% | 10.4% |
| Dollar Index | 110.2 | 0.62% | 15.2% |

Source: Bloomberg

## Key economic events and data releases

| Data Releases | | | Unit | Period | Actual | Survey | Prior |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Tue 6 | US | S&P Global US Services PMI | | Aug F | 43.7 | 44.2 | 44.1 |
| | | S&P Global US Composite PMI | | Aug F | 44.6 | 45 | 45 |
| | | ISM Services Index | | Aug | 56.9 | 55.3 | 56.7 |
| | JN | Household Spending | YoY | Jul | 3.40% | 4.60% | 3.50% |
| | | Labor Cash Earnings | YoY | Jul | 1.80% | 1.90% | 2.00% |
| Today | US | MBA Mortgage Applications | | 02-Sep | -- | -- | -3.70% |
| | | Trade Balance | Billion USD | Jul | -- | -70.2 | -79.6 |
| | EU | GDP SA | QoQ | 2Q F | -- | 0.60% | 0.60% |
| | | GDP SA | YoY | 2Q F | -- | 3.90% | 3.90% |
| | JN | Leading Index CI | | Jul P | -- | 100.2 | 100.9 |
| | | Coincident Index | | Jul P | -- | 100 | 98.6 |
| | CH | Foreign Reserves | Billion USD | Aug | -- | 3076 | 3104.07 |
| | | Trade Balance | Billion USD | Aug | -- | 89.7 | 101.26 |
| | | Exports | YoY | Aug | -- | 11.70% | 18.00% |
| | | Imports | YoY | Aug | -- | 0.70% | 2.30% |
| | ID | Danareksa Consumer Confidence | | Aug | -- | -- | -- |
| | | Foreign Reserves | Billion USD | Aug | -- | -- | 132.2 |

Source: Bloomberg

## Key highlights and investment implications

- **ดัชนี ISM ภาคบริการของสหรัฐฯ เดือนส.ค. ปรับตัวขึ้นสู่ระดับ 56.9 สวนทางกับที่ตลาดคาดว่าจะลดลงสู่ระดับ 55.5** จาก 56.7 ในเดือนก.ค. ในขณะที่ ดัชนี PMI ภาคบริการของสหรัฐฯ เดือนส.ค. ปรับตัวลงสู่ระดับ 43.7 จากระดับ 47.3 ในเดือนก.ค. และต่ำกว่าตัวเลขเบื้องต้นที่ระดับ 44.1 (Source: Infoquest)

  **Investment implications**

  - ดัชนีย่อย (Sub Indexes) ภายในดัชนี ISM ภาคบริการ เดือนส.ค. ต่างมีพัฒนาการที่ดีขึ้น ไม่ว่าจะเป็น ดัชนีการจ้างงาน (Employment Index) ซึ่งเพิ่มขึ้นเหนืออยู่ระดับ 50 ดัชนียอดคำสั่งซื้อใหม่ (New order Index) และดัชนีกิจกรรมภาคธุรกิจ (Business activity index) ที่ปรับเพิ่มขึ้นจากในเดือนก่อนหน้า และดัชนี Supplier delivery ที่ปรับตัวลดลง (บ่งชี้ว่าปัญหา supply chains เริ่มดีขึ้น) และดัชนีราคา (Prices Index) ที่ปรับลดลงเช่นกัน
  - อย่างไรก็ตาม ISM ภาคบริการที่ออกมาแข็งแกร่ง ค่อนข้างสวนทางกับ PMI ภาคบริการที่ยังชะลอลงต่อ สำหรับเหตุผลที่มีความเป็นไปได้เกี่ยวกับความต่างที่เกิดขึ้นคือ ดัชนี ISM ภาคบริการเป็นค่าเฉลี่ยของดัชนี business activity, supplier delivery times, new orders และ employment ในขณะที่ ดัชนี PMI ภาคบริการ จะมีแต่ business activity นอกจากนี้ อีกความต่างสำคัญ คือ ดัชนี ISM ภาคบริการ เน้นไปยังบริษัทขนาดใหญ่ และครอบคลุมหลากหลายอุตสาหกรรม กว่าของ ดัชนี PMI ภาคบริการ ดังนั้น ด้วยภาวะเงินเฟ้อที่ยังสูง จึงมีความเป็นไปได้ที่ผู้บริโภคสหรัฐฯ จะปรับการใช้จ่ายไปที่บริษัทขนาดใหญ่มากขึ้น ตามที่ราคาขายอาจไม่ได้ปรับขึ้นเร็ว เนื่องจากบริษัทขนาดใหญ่ยังคุมต้นทุนได้ดี และมี margin สูงพอที่จะรองรับได้
  - สำหรับนัยต่อแนวนโยบายของการเงินของธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) นั้น เรามองว่า นักลงทุนในตลาดมีแนวโน้มให้ความสำคัญกับ ISM ภาคบริการมากกว่า PMI ภาคบริการ จากเหตุผลที่เราให้ไปก่อนหน้านี้ และด้วยกิจกรรมทางเศรษฐกิจที่ยังคงมีโมเมนตัมที่ดี ถือเป็นหนึ่งเหตุผลสำคัญสำหรับ Fed ในการคงท่าที hawkish ต่อไป โดยที่ FedWatch Tool ล่าสุด บ่งชี้ว่า นักลงทุนให้น้ำหนัก 72% ที่ Fed จะปรับขึ้นดอกเบี้ย 75bp ในการประชุมวันที่ 21 ก.ย. เพิ่มขึ้นจากเดิมซึ่งเคยให้น้ำหนักที่ 57% ในวันก่อนหน้า

- **ทางการเยอรมนี วางแผนเตรียมความพร้อมเตาปฏิกรณ์นิวเคลียร์ 2 เตา จากจำนวน 3 เตาที่เหลืออยู่ภายในประเทศ** เพื่อใช้รับมือกับปัญหาขาดแคลนพลังงาน จากผลพวงของกรณีที่รัสเซียรุกรานยูเครน (Source: Infoquest)

  **Investment implications**

  - เดิมเยอรมนีมีแผนที่จะหยุดใช้เตาปฏิกรณ์นิวเคลียร์ในเดือน ธ.ค. แต่หลังจากวิกฤติพลังงานในยุโรปมีแนวโน้มรุนแรงขึ้น จากการที่รัสเซียประกาศหยุดส่งก๊าซธรรมชาติเพื่อเป็นการตอบโต้มาตราการคว่ำบาตร โดยเตาปฏิกรณ์นิวเคลียร์จะยังถูกใช้เป็นแหล่งผลิตพลังงานสำรองไปจนถึงช่วง เม.ย. 2566
  - แม้ว่าสถานการณ์ของระดับคลังก๊าซธรรมชาติจะดีขึ้นมาบ้างหลังจากที่กลุ่มประเทศเศรษฐกิจยุโรปสามารถจัดหาก๊าซธรรมชาติได้เกินเป้าที่ระดับ 80% เร็วกว่าแผนเดิมที่จะต้องจัดหาให้ได้ภายในเดือน พ.ย. แต่จากการที่รัสเซียหยุดส่งก๊าซธรรมชาติทำให้สถานการณ์นั้นคลุมเคลือมากขึ้น และมีความเสี่ยงที่ก๊าซธรรมชาติจะไม่เพียงพอต่อการใช้ หากไม่มีการลดระดับการใช้ก๊าซธรรมชาติลง
  - วิกฤตพลังงานจะยังเป็นตัวกดดันเงินเฟ้อและค่าครองชีพ ส่งผลให้ระดับเงินเฟ้อของยุโรปจะยังคงปรับตัวขึ้นต่อ โดยทางกลุ่มยูโรโซน (EU) จะมีการประชุมพูดคุยถึงประเด็นวิกฤติพลังงาน เพื่อหาทางออกต่อประเด็นราคาพลังงานที่ปรับตัวขึ้นอย่างต่อเนื่องในวันที่ 9 ก.ย. ก่อนที่จะมีการประกาศอย่างเป็นทางการในวันที่ 14 ก.ย. ซึ่งหากมาตราการออกมาอย่างมีนัยยะ ก็จะสามารถช่วยชะลอการปรับตัวขึ้นของเงินเฟ้อได้

SCB CIO investment strategists

ดร.กำพล อดิเรกสมบัติ* Team Head SCB CIO Office kampon.adireksombat@scb.co.th
เกษรี อายุตตะกะ, CFP® Team Head Investment Strategy kasree.ayuttaga@scb.co.th
จตุรภัทร ทนานุตร* Investment Strategist jaturapat.thanaboot@scb.co.th
นพมาศ อวบเจริญ Investment Strategist nopphamas.houbjaruen@scb.co.th
ณัฐนนท์ อรัณยกานนท์ Investment Strategist nattanont.arunyakananda@scb.co.th
*นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานหลักทรัพย์

- **ตำรวจ และแกนนำสหภาพแรงงานอินโดนีเซียคาดการณ์ว่า จะมีผู้ประท้วงหลายพันคนร่วมชุมนุมกันครั้งใหญ่ทั่วประเทศ** ในวันที่ 6 ก.ย. ท่ามกลางกระแสไม่พอใจที่มากขึ้น จากการที่รัฐบาลปรับขึ้นราคาน้ำมัน โดยคาดในกรุงจาการ์ตาจะมีคนออกไปร่วมชุมนุมประท้วงกว่า 5,000 คน รวมไปถึงอีกหลายพันคนที่จะชุมนุมกันตามที่ต่างๆ เพื่อเรียกร้องให้รัฐบาลล้มเลิกการตัดสินใจข้างต้น (Source: สำนักข่าวกรมประชาสัมพันธ์)

  **Investment implications**

  - ที่ผ่านมา การปรับขึ้นราคาน้ำมันในอินโดนีเซียมักนำไปสู่การประท้วงที่รุนแรง และบางครั้งทางการจำเป็นต้องยกเลิกการปรับขึ้นราคาน้ำมันในประเทศ โดยในครั้งนี้ ประธานสมาพันธ์แรงงานชาวอินโดนีเซีย กล่าวว่า การประท้วงจะดำเนินต่อไปจนกว่ารัฐบาลจะปรับลดราคาน้ำมันในประเทศ ซึ่งเขาเชื่อว่าประธานาธิบดี Widodo จะฟังเสียงของประชาชน
  - ก่อนหน้าที่ทางการจะประกาศขึ้นราคาขายปลีกน้ำมันเมื่อวันเสาร์ที่ผ่านมา ทางการได้ระบุว่า จะนำเงินงบประมาณ 24.17 ล้านล้าน IDR ที่จะใช้อุดหนุนราคาน้ำมัน นำมาใช้กับโครงการด้านสวัสดิการสังคม รวมถึงการแจกเงินให้แก่ภาครัวเรือนเกือบ 21 ล้านครัวเรือน (ประมาณ 30% ของครัวเรือนในอินโดนีเซีย) ซึ่งหากทางการประกาศแผนการช่วยเหลือประชาชนอย่างชัดเจน ก็อาจจะช่วยบรรเทาความไม่พอใจของผู้ประท้วง
  - ทั้งนี้ ต้องจับตาสถานการณ์การประท้วงที่เกิดขึ้นว่าจะรุนแรงและยืดเยื้อแค่ไหน รวมถึงการแก้ไขสถานการณ์ดังกล่าวของทางการว่าจะออกมาเป็นรูปแบบใด เนื่องจากปัจจัยดังกล่าวอาจเป็น Downside risk สำหรับตลาดหุ้นของอินโดนีเซีย อย่างไรก็ตาม ตลาดหุ้น JCI เมื่อวานปิดบวกเล็กน้อย +0.02% และค่าเงิน IDR แข็งค่าขึ้น 0.15% เมื่อเทียบ USD

## What to watch

- วันนี้ ติดตามดุลการค้าของสหรัฐฯ ผลผลิตภาคอุตสาหกรรมของเยอรมนี และ GDP ใน 2Q2565 ของ EU รวมทั้ง ยอดส่งออก-นำเข้า และดุลการค้าของจีน
- วันนี้ ติดตามการรายงานผลประกอบการบริษัทจดทะเบียน เช่น Barratt Developments, Tod's, Halfords และ WHSmith
- วันนี้ ติดตามถ้อยแถลง Bailey ประธาน BoE และถ้อยแถลงของสมาชิก BoE ได้แก่ Pill, Mann และ Tenreyro
- วันนี้ ติดตามถ้อยแถลงของสมาชิก Fed ได้แก่ Barkin, Mester, Brainard และ Barr
- ติดตามผลการประชุมธนาคารกลางยุโรป (ECB) ในวันที่ 8 ก.ย. โดยตลาดคาดว่าที่ประชุมฯ จะปรับทั้ง 3 อัตราดอกเบี้ยขึ้น 0.75%
- ติดตามผลการประชุมฉุกเฉินของ EU เพื่อที่จะหาทางแก้ปัญหาพลังงานที่สูง ในวันที่ 9 ก.ย. โดยอาจมีการพิจารณากำหนด

## Asset class recommendation

- **แนะนำ “ทยอยลงทุน” ในตลาดหุ้นสหรัฐฯ** แม้ว่า ตลาดฯ ยังมีแนวโน้มเผชิญความผันผวนจากแนวโน้มการดำเนินนโยบายการเงินที่ตึงตัวของ Fed แต่เรามองว่า ตลาดฯ ยังได้แรงหนุน จาก Valuation ของตลาดฯ ที่กลับมาอยู่ในระดับที่สมเหตุสมผล จากการประกาศซื้อหุ้นคืนและจ่ายเงินปันผลของบจ.สหรัฐฯ ที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น และจากการที่ตลาดหุ้นสหรัฐฯ มีสัดส่วนกลุ่ม growth ค่อนข้างสูง เมื่อเทียบกับตลาด DM อื่นๆ จึงทำให้ได้อานิสงส์จากแรงซื้อนักลงทุน หากความกังวลแนวโน้มเศรษฐกิจโลกมีเพิ่มสูงขึ้น
- **แนะนำ “ทยอยลงทุน” ในตลาดหุ้นจีน A-share** โดยดัชนีฯ มีแนวโน้มได้รับแรงหนุนจากการที่รัฐบาลท้องถิ่นจีนมีแนวโน้มจะต้องเร่งนำเงินที่ได้จากการออกพันธบัตรพิเศษจากโควตาที่ยังไม่ได้ใช้ก่อนหน้า ไปใช้ให้หมดภายในสิ้นเดือนต.ค.นี้ แม้ว่า แนวโน้มการคงนโยบาย Zero Covid โดยรวมของทางการ ที่อาจยาวนานขึ้น หลังจีนเผชิญการระบาดอีกรอบในเมืองหลัก เช่น เซินจิ้น และปัญหาในภาคอสังหาฯ จีนที่ยังน่ากังวล อาจส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจจีนปีนี้ ให้ห่างไกลจากเป้าหมาย GDP growth ที่ 5.5% ก็ตาม
- **แนะนำ “ทยอยลงทุน” ในตลาดหุ้นไทย** ด้วยปัจจัยสนับสนุนหลักจาก 1) การเปิดเมือง ซึ่งหนุนการฟื้นตัวของธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับการท่องเที่ยว และ 2) Foreign fund flow ที่กลับเข้ามาลงทุนในตลาดหุ้นไทย หลังจากตลาดคาดว่าดุลบัญชีเดินสะพัดจะดีขึ้นตามรายได้ท่องเที่ยว โดยเราประเมินว่าหุ้นกลุ่ม Consumer Discretionary เช่น ธุรกิจ Retail, Modern-Trade และ Hotel จะเป็นกลุ่มหลักที่เติบโตสอดรับไปกับภาคท่องเที่ยว ขณะที่กลุ่มธุรกิจการเงิน โดยเฉพาะธนาคารขนาดใหญ่มีโอกาสรับประโยชน์จากแนวโน้มดอกเบี้ยขาขึ้น อย่างไรก็ตาม ปัจจัยความเสี่ยงที่ต้องจับตา ได้แก่ ทิศทาง Fund flow ต่างชาติหลังเงินบาทอ่อนค่า แนวโน้มการส่งออกที่อาจชะลอตัวลงตามทิศทางเศรษฐกิจโลก ปัญหา Supply constrain ในจีนจากภัยธรรมชาติ และความขัดแย้งระหว่างจีน-สหรัฐฯ และไต้หวัน
- **แนะนำ “ทยอยลงทุน” ในตลาดหุ้นอินโดนีเซีย** โดยมีปัจจัยสนับสนุน 1) เศรษฐกิจที่คาดว่าจะขยายตัวได้ต่อเนื่อง อยู่ที่เฉลี่ย 5.0-5.5% ใน 2H2565-2566 2) Earning มีแนวโน้มเติบโตได้ดีต่อเนื่อง 3) Valuation อยู่ในระดับที่น่าลงทุน โดยเฉพาะกลุ่ม Large และ Mid cap อย่างไรก็ตาม ปัจจัยเสี่ยงที่ต้องจับตา คือ แผนการยกเลิกการอุดหนุนราคาเชื้อเพลิงในประเทศที่อาจส่งผลกระทบให้เงินเฟ้อเร่งตัว กดดันให้ดอกเบี้ยนโยบายต้องปรับตัวเพิ่มขึ้นในสิ้นปีนี้มากกว่าคาด ทั้งนี้ หากพิจารณารายย Sector เราเน้นกลุ่มที่ได้ประโยชน์จากเงินเฟ้อที่ยังสูงและดอกเบี้ยขาขึ้น เช่น ธนาคาร, อาหาร, และ Media เป็นต้น และกลุ่มที่ได้ประโยชน์ระยะกลางจากการเติบโตของชนชั้นกลางและธุรกิจ EV เช่น Consumer discretionary, อสังหาฯ, นิกเกิล เป็นต้น
- **แนะนำ “ทยอยลงทุน” ในตลาดหุ้นเวียดนาม** โดยแม้ว่า ปัจจัยเฉพาะตัวในประเทศที่ยังมีอยู่ ไม่ว่าจะเป็นการคุมเข้มตลาดหุ้นกู้ และตลาดอสังหาฯ ของทางการ อาจจำกัดการปรับเพิ่มขึ้นของตลาดฯ อย่างไรก็ดี เรามองว่า ตลาดฯ ยังมีแนวโน้มได้แรงหนุนจากเศรษฐกิจที่ยังมีโมเมนตัมการฟื้นตัวได้ดี (ตามการทยอยออกมาตรการกระตุ้นเพิ่มเติม และฐานที่ต่ำในช่วง 2H2564) จากผลประกอบการบจ.เวียดนามที่มีแนวโน้มขยายตัวต่อ จาก sentiment ของนักลงทุนรายย่อยภายในประเทศที่ดีขึ้น และจาก Valuation ของตลาดฯ ที่อยู่ในระดับที่น่าสนใจ ประกอบกับอัตราเงินเฟ้อทั่วไปล่าสุดของเวียดนามที่เริ่มลดลง
- **แนะนำ “ทยอยลงทุน” ในน้ำมัน** โดยราคาน้ำมันมีแนวโน้มผันผวนในระยะสั้น ตามความกังวลเรื่อง recession และ ข้อตกลงนิวเคลียร์ของอิหร่าน อย่างไรก็ดี ราคาน้ำมันมีโอกาสฟื้นตัวขึ้นได้ตามอุปสงค์ที่เพิ่มขึ้นในช่วงฤดูหนาว และอุปสงค์เพื่อใช้แทนก๊าซธรรมชาติในยุโรป ขณะที่อุปทานมีแนวโน้มที่จะลดลง จากผลของการคว่ำบาตรรัสเซียจาก EU จากกลุ่ม OPEC ที่ยังมีแนวโน้มจะยังตรึงหรือปรับลดกำลังการผลิต และจากการหยุดปล่อยน้ำมันจากคลังสำรองทางยุทธศาสตร์ของสหรัฐฯ ซึ่งจะเป็นปัจจัยหนุนราคาน้ำมัน

SCB CIO investment strategists

| | | |
|---|---|---|
| ดร.กำพล อดิเรกสมบัติ* | Team Head SCB CIO Office | kampon.adireksombat@scb.co.th |
| เกษรี อายุตตะกะ, CFP® | Team Head Investment Strategy | kasree.ayuttaga@scb.co.th |
| จตุรภัทร ทนานุตร* | Investment Strategist | jaturapat.thanaboot@scb.co.th |
| นพมาศ อวบเจริญ | Investment Strategist | nopphamas.houbjaruen@scb.co.th |
| ณัฐนนท์ อรัณยกานนท์ | Investment Strategist | nattanont.arunyakananda@scb.co.th |

*นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานหลักทรัพย์

# Product recommendation

ผลิตภัณฑ์ลงทุนแนะนำ

- **SCBS&P500 / SCBDJIA** แนะนำลงทุนหุ้นสหรัฐจากความเชื่อมั่นของนักลงทุนที่กลับเข้าสู่สินทรัพย์เสี่ยงในตอนนี้ เลือกกลุ่มดัชนีหุ้นขนาดใหญ่เพื่อกระจายความเสี่ยงของการลงทุนก่อนกลุ่ม Active Small cap ที่แม้ฟื้นตัวแรง แต่ยังมีโอกาสผันผวนมากกว่า

- **SCBASHARES / UCI** สองกองทุนหุ้น A Share ของจีน ที่ทยอยฟื้นตัว และมองว่ามาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของจีนที่ออกไปก่อนหน้าจะทำให้ผลประกอบการของบริษัทปรับตัวดีขึ้น

- **SCBCIO** กองทุนหุ้นผสม ที่ทยอยเข้าลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยง กำลังฟื้นตัวตามกระแสการปรับเพิ่มของตลาดหุ้นโลกแนะนำเข้าลงทุนช่วงเวลานี้

- **BPLUS / KF-YENJAI** สองกองทุนผสม ผันผวนต่ำ เลือกได้เองว่าอยากมีสัดส่วนหุ้นไทย (KF YENJAI) หรือไม่อยากมีหุ้นไทย (BPLUS) แนะนำสำหรับลูกค้าที่ไม่ชอบความผันผวนมาก เน้นถือลงทุนในระยะยาว

- **ES-Indonesia / SCBVIET** หุ้นอินโดนีเซีย และ เวียดนาม เน้นจุดขายระยะยาว จำนวนประชากรระดับ ร้อยล้านคน เป็นแหล่งรับเงินลงทุนต่างชาติที่ได้ประโยชน์จากค่าแรงที่ยังต่ำ ความขัดแย้งในโลก ทำให้สองประเทศนี้ยิ่งได้รับอานิสงค์ของการเข้ามาลงทุนมากยิ่งขึ้น

- **KIKO** ตราสารอนุพันธ์ อ้างอิงผลตอบแทนของหุ้นรายตัว ให้ดอกเบี้ยที่สูง กำหนด KI ที่ลึก มีการดูแลการบริการเฝ้าระวังราคาหุ้นให้กับลูกค้า เน้นนำเสนอลูกค้าที่ชอบการลงทุนลักษณะนี้

วิเคราะห์โดย
Investment Product Selection and Partnership, SCB Investment Product Division
**รุ่งโรจน์ เสกสรรค์วิริยะ, CFA** ผู้อำนวยการฝ่ายผลิตภัณฑ์การลงทุน

1. ภายใต้บังคับของคำชี้แจงที่สำคัญฉบับนี้ “เอกสาร” หมายความรวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงเอกสารในรูปแบบกระดาษ ตลอดจนเอกสารในรูปแบบข้อมูลอิเล็กทรอนิกส์ เช่น จดหมายอิเล็กทรอนิกส์ โทรสาร ข้อความเสียง ภาพ หรือ เอกสารในรูปแบบอื่นใดที่สื่อความหมายได้โดยสภาพของสิ่งนั้นเองหรือโดยผ่านวิธีการใดๆ
2. เอกสารนี้เป็นเพียงการเสนอแนะทางเลือกในการลงทุน โดยมิได้เป็นการจัดการการลงทุน เสนอขายหรือเชื้อเชิญท่านเพื่อให้ซื้อผลิตภัณฑ์หรือใช้บริการใด ๆ ทั้งสิ้นในกรณีที่ท่านประสงค์จะลงทุนในผลิตภัณฑ์การลงทุนอย่างใดอย่างหนึ่งโดยเฉพาะ โปรดติดต่อผู้จัดการธุรกิจสัมพันธ์หรือเจ้าหน้าที่การตลาดของธนาคาร เพื่อรับการนำเสนอผลิตภัณฑ์การลงทุนนั้น ๆ ซึ่งรวมถึงคำอธิบายความเสี่ยงในการลงทุนค่าธรรมเนียม และค่าใช้จ่ายรวมถึงผลการดำเนินงานที่ผ่านมา (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 อาจถือเป็นการละเมิดข้อมูลส่วนบุคคลและต้องมีโทษ 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 มาระบุไว้ในเอกสารนี้ เพื่อให้มุมมองการลงทุนทั่วไปของในตลาดแก่ลูกค้าของธนาคารเท่านั้น 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 ธนาคารจะได้รับค่าตอบแทนสำหรับการทำหน้าที่เป็นผู้จัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์การลงทุน ดังกล่าว และ/หรือบริษัทจัดการที่เป็นบริษัทในเครือของธนาคารทำหน้าที่บริหารจัดการกองทุนที่ออกผลิตภัณฑ์การลงทุนและได้รับค่าธรรมเนียมสำหรับการบริหารจัดการกองทุนที่ออกผลิตภัณฑ์การลงทุนดังกล่าว หรือกรณีอื่นใดที่มีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ เป็นต้น) ดังนั้นท่านควรใช้เอกสารนี้เป็นเพียงข้อมูลส่วนหนึ่งเพื่อประกอบการตัดสินใจลงทุนอย่างระมัดระวัง

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

“ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไข ผลตอบแทน ความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน”