Markets movement

Global Equity	Last Close	1 Day (%)	YTD (%)
S&P500	3,789.9	-1.71%	-20.5%
Dow Jones	30,183.8	-1.70%	-16.9%
Nasdaq	11,220.2	-1.79%	-28.3%
Euro Stoxx 600	407.1	0.90%	-16.6%
NIKKEI225	27,313.1	-1.36%	-5.1%
China A-Share (CSI300)	3,903.7	-0.74%	-21.0%
China H-Share (HSCEI)	6,267.2	-2.16%	-23.9%
Indonesia (JCI)	7,188.3	-0.12%	9.2%
Vietnam	1,210.6	-0.69%	-19.2%
NIFTY 50	17,718.4	-0.55%	2.1%
Thai Equity			
SET	1,633	-0.31%	-1.5%
SET50	983	-0.23%	-0.7%
Alternatives			
Gold	1,675.7	0.28%	-9.0%
WTI ($/bl)	82.9	-1.19%	16.9%
Brent ($/bl)	89.8	-0.87%	21.7%
Bond Yield		1 Day (bps)	YTD (bps)
UST 10 YR	3.53	-3.31	201.98
TH Govt 10 YR	2.98	0.36	108.28
Exchange Rate			
USD/THB	37.2	0.28%	11.9%
Dollar Index	110.6	0.39%	15.6%

Source: Bloomberg

Key economic events and data releases

Data Releases			Unit	Period	Actual	Survey	Prior
Wed 21	US	MBA Mortgage Applications		16-Sep	3.80%	--	-1.20%
		Existing Home Sales		Aug	4.80m	4.70m	4.82m
		Existing Home Sales	MoM	Aug	-0.40%	-2.30%	-5.70%
Today	US	FOMC Rate Decision (Lower Bound)		21-Sep	3.00%	2.75%	2.25%
		FOMC Rate Decision (Upper Bound)		21-Sep	3.25%	3.00%	2.50%
		Current Account Balance	Billion USD	2Q		--	-260	-291.4
		Initial Jobless Claims		17-Sep		--	217k	213k
		Continuing Claims		10-Sep		--	1418k	1403k
		Leading Index		Aug		--	-0.10%	-0.40%
	EU	Consumer Confidence		Sep P		--	--	-24.9
	JP	BOJ Policy Balance Rate		22-Sep		--	-0.10%	-0.10%
		BOJ 10-Yr Yield Target		22-Sep		--	0.00%	0.00%
	ID	Bank Indonesia 7D Reverse Repo		22-Sep		--	4.00%	3.75%
	TH	Customs Exports	YoY	Aug		--	--	4.30%
		Customs Imports	YoY	Aug		--	--	23.90%
		Customs Trade Balance	Million USD	Aug		--	--	-3660

Source: Bloomberg

Key highlights and investment implications

- **ผลการประชุมธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) ล่าสุด มีรายละเอียดดังนี้**
  - ที่ประชุมฯ ได้มีมติขึ้นดอกเบี้ย 0.75% สู่ระดับ 3-3.25% สอดคล้องกับที่ตลาดคาดการณ์ไว้
  - ปรับค่ากลางอัตราดอกเบี้ย (dot) ของปี 2565 ขึ้นสู่ระดับ 4.4% (จาก 3.4%) และในปี 2566 ปรับขึ้นสู่ระดับ 4.6% (จาก 3.8%) ในปี 2567 ขึ้นสู่ระดับ 3.9% (จาก 3.4%) และปี 2568 อยู่ที่ 2.9% ส่วนค่ากลางอัตราดอกเบี้ยระยะยาวยังคงไว้ที่ 2.5%
  - ปรับลดคาดการณ์ GDP สหรัฐฯ ในปี 2565 ถึงปี 2567 ลง เมื่อเทียบกับคาดการณ์เดิมเดือนมิ.ย. โดย GDP 2565/66/67 อยู่ที่ 0.2%/1.2%/1.7% จากเดิม 1.7%/1.7%/1.9% ขณะที่ GDP ปี 2568 คาดอยู่ที่ 1.8% ส่วน GDP ระยะยาวยังคงไว้ 1.8%
  - ปรับเพิ่มคาดการณ์ PCE สหรัฐฯ ในปี 2565 ถึงปี 2567 ขึ้น เมื่อเทียบกับคาดการณ์เดิม โดยปี 2565/66/67 อยู่ที่ 5.4%/2.8%/2.3% จากเดิมที่ 5.2%/2.6%/2.2% ก่อนจะลดลงมาอยู่ที่ 2%ในปี 2568 ส่วน Core PCE ปี 2565/66 อยู่ที่ 4.5%/3.1% เพิ่มขึ้นเดิมที่คาด 4.3%/2.7% และปี 2567 ยังคงไว้ที่ 2.3% ส่วนปี 2568 อยู่ที่ 2.1%
  - ปรับเพิ่มคาดการณ์อัตราการว่างงานสหรัฐฯ ปี 2565 ถึงปี 2567 ขึ้น เมื่อเทียบกับคาดการณ์เดิมเดือนมิ.ย. ขณะที่ อัตราการว่างงานในปี 2568 ถูกคาดว่าจะอยู่ที่ 4.3% ซึ่งสูงกว่าระดับระยะยาว 4%
  - นาย Powell ประธาน Fed กล่าวว่า เงื่อนไขในการที่จะชะลอหรือหยุดขึ้นดอกเบี้ยนั้น จะรวมไปถึงการขยายตัวที่ต่ำกว่า trend ตลาดแรงงานที่ชะลอลง และสัญญาณที่ชัดว่าเงินเฟ้อกำลังกลับไปที่ 2%
  - นาย Powell ประธาน Fed ยังบ่งชี้ว่า การขาย MBS จะยังถูกพิจารณาในเร็วๆ นี้
  - อย่างไรก็ตาม นาย Powell ได้กล่าวใน press conference ว่าการคาดการณ์ต่างๆ ดังกล่าวไม่ใช่แผนที่ Fed จะทำตาม เนื่องจากยังมีความไม่แน่นอนสูงมากเกี่ยวกับแนวโน้มเศรษฐกิจและทิศทางเงินเฟ้อในระยะข้างหน้า (Source: Federal Reserve)

Investment implications:

  - ภาพรวมผลการประชุม Fed รอบล่าสุด ส่งสัญญาณ hawkish และทิศทางอัตราดอกเบี้ยยังเป็นขาขึ้นและอยู่ในระดับสูงตามที่มีการปรับ dot plot ขึ้นค่อนข้างมาก ควบคู่กับมีการปรับลดคาดการณ์ GDP สหรัฐฯ ลง และเพิ่มคาดการณ์อัตราการว่างงานขึ้น เป็นการบ่งชี้ว่า Fed จะเร่งปรับขึ้นดอกเบี้ยต่อ เพื่อกดดันเงินเฟ้อให้ลดลง แม้จะส่งผลกดดันเศรษฐกิจก็ตาม ทั้งนี้ ตามค่ากลาง Dot ปี 2565 ล่าสุด ที่มองปรับขึ้นอีก 125bp ในช่วงที่เหลือของปีนี้ (10 dots มองขึ้นอีก 125bp ส่วน 9 dots มองขึ้นอีก 100bp)
  - เราจึงปรับมุมมองการขึ้นอัตราดอกเบี้ยของ Fed ในช่วงที่เหลือของปีนี้ เป็นขึ้น 75bp และ 50bp ในการประชุมเดือนพ.ย. และ ธ.ค. (จากเดิมมองปรับขึ้น 50bp และ 25bp ตามลำดับ) โดยจะส่งผลให้อัตราดอกเบี้ย ณ สิ้นปีนี้ สู่ที่ระดับ 4.25-4.5% และคาดว่า ในปี 2566 Fed มีแนวโน้มปรับเพิ่มขึ้นอีก 25-50 bp ส่งผลให้ขอบบนของอัตราดอกเบี้ยของ Fed อยู่ที่ 4.75-5.0%

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

- **ปธน.ปูติน ได้ประกาศระดมกำลังพลจำนวน 300,000 นาย เพื่อจะยกระดับการทำสงครามกับยูเครน** นอกจากนี้ ปธน.ปูติน ยังเตือนว่าหากชาติตะวันตกยังใช้อาวุธนิวเคลียร์มาแบล็คเมล์รัสเซีย รัสเซียก็จะทำการตอบโต้ด้วยสรรพกำลังที่มีอยู่ในคลังอาวุธของประเทศ (Source: กรุงเทพธุรกิจออนไลน์)

  Investment implications:

  - หลังจากที่รัสเซียโดนการโต้กลับจากยูเครนจนต้องถอยทองกำลังออกจากเมือง Izyum และ Kupyansk ซึ่งเป็นเมืองยุทธศาสตร์สำคัญที่ใช้ในการลำเลียงเสบียงให้แก่กองกำลังของรัสเซีย ส่งผลให้รัสเซียต้องหาวิธีใหม่เพื่อดึงกระแสกลับมาทางฝั่งรัสเซียมากขึ้น นอกจากการระดมกำลังพลทหารแล้วรัสเซียจะมีการจัดทำประชามติในดินแดนที่รัสเซียได้ควบคุมอยู่ 4 พื้นที่ ได้แก่ ลูฮันสก์, โดเนตสก์, แคร์ซอน และซาปอรีเชีย ในช่วงวันที่ 23-27 ก.ย. ว่าจะต้องการอยู่กับรัสเซียหรือไม่ซึ่งคิดเป็นดินแดนประมาณ 15% ของฝั่งยูเครน
  - เรามองว่าความกังวลหลักตอนนี้ อยู่ในเรื่องของการทำประชามติซึ่งหากสำเร็จนั้น จะส่งผลให้รัสเซียสามารถใช้ข้ออ้างในการใช้อาวุธนิวเคลียร์และเคมีเพื่อป้องกันอาณาเขตของรัสเซียได้ อย่างไรก็ตาม ภายหลังที่นายปูตินได้ออกมาประกาศระดมกำลังพล ตลาดดูเหมือนจะไม่ได้ตื่นตระหนกอะไรมากนัก ในขณะที่ดัชนี Euro Stoxx 600 นั้นมีการปรับตัวขึ้นเล็กประมาณ 0.9% เรามองว่าตลาดอาจ priced in ประเด็นเรื่อง geopolitical risk ในยุโรปไประดับนึงแล้ว หลังจากที่รัสเซียตอบโต้ฝั่งยุโรปด้วยเครื่องมือทางเศรษฐกิจอย่างการลดระดับการส่งออกก๊าซธรรมชาติในช่วงก่อนหน้า และเมื่อวานนั้นตลาดให้ความสำคัญกับผลการประชุม FOMC มากกว่า เรามองว่าความเสี่ยงที่ต้องจับตา คือ การนำอาวุธนิวเคลียร์และเคมีออกมาใช้ซึ่งจะยกระดับความรุนแรงขึ้น และอาจทำให้สงครามขยายเป็นวงกว้างได้มากขึ้น

- **ธนาคารพัฒนาเอเชีย (ADB) ปรับลดคาดการณ์ GDP ของประเทศกำลังพัฒนาในเอเชียลงอยู่ที่ 4.3% จาก 5.2% สำหรับปี 2565** และ 5.3% จาก 4.9% สำหรับปี 2566 ขณะที่เงินเฟ้อปี 2565 และ 2566 จะอยู่ที่ 4.5% และ 4.0% จากคาดเดิมที่ 3.7% และ 3.1% ตามลำดับ
  - GDP จีนปี 2565 และ 2566 จะอยู่ที่ 3.3% และ 4.5% จากคาดการณ์เดิมที่ 5.0% และ 4.8% ตามลำดับ ส่วนฮ่องกงจะอยู่ที่ 0.2% ในปี 2565 จากคาดเดิมที่ 2.0% และปี 2566 คงคาดการณ์ไว้ที่ 3.7%
  - GDP ไทยปี 2565 และ 2566 จะอยู่ที่ 2.9% และ 4.2% จากคาดเดิมที่ 3.0% และ 4.5% ตามลำดับ ขณะที่เงินเฟ้อปี 2565 และ 2566 จะอยู่ที่ 6.3% และ 2.7% จากคาดเดิมที่ 3.3% และ 2.2% ตามลำดับ
  - GDP เวียดนามคงคาดการณ์ไว้ที่ 6.5% และ 6.7% ในปี 2565 และ 2566 ตามลำดับ ขณะที่ปรับขึ้นคาดการณ์อินโดนีเซียปี 2565 เป็น 5.4% จาก 5.0% แต่ลดคาดการณ์ปี 2566 ลงอยู่ที่ 5.0% จาก 5.2%
  - GDP อินเดียปี 2565 และ 2566 จะอยู่ที่ 7.0% และ 7.2% จากคาดเดิมที่ 7.5% และ 8.0% ตามลำดับ

    (Source: ADB)

  Investment implications:

  - แม้การใช้จ่ายในประเทศหลังการผ่อนคลายมาตรการ Covid จะหนุนเศรษฐกิจเอเชีย แต่ปัจจัยลบหลายประการ ลดทอนผลบวกดังกล่าวลง ได้แก่ 1) สงครามยูเครน-รัสเซียที่ยืดเยื้อ ซึ่งกระทบตลาดพลังงานและอาหาร 2) นโยบายการเงินที่เข้มงวดของ Fed และธนาคารกลางยุโรป (ECB) กระทบอุปสงค์และตลาดการเงินโลก 3) การปิดเมืองเพิ่มเติม รวมถึงความอ่อนแอของภาคอสังหาฯ ในจีน และ 4) เศรษฐกิจโลกที่ตกต่ำกระทบการส่งออกของเอเชียอย่างรุนแรง
  - แนวโน้มการเติบโตของเศรษฐกิจจีนในปีนี้ที่โตเพียง 3.3% ถือว่าเป็นปีแรกในรอบกว่า 30 ปีที่เติบโตช้ากว่า EM อื่นๆ ในเอเชีย (คาดว่าจะขยายตัว 5.3% ในปี 2565) รวมถึงเมื่อเทียบกับภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ที่ ADB มีการปรับเพิ่มคาดการณ์ GDP ปีนี้ขึ้นซึ่งเป็นผลจากประเทศอินโดนีเซียและฟิลิปปินส์ที่อุปสงค์ในประเทศที่เติบโตแข็งแกร่ง
  - หากพิจารณามุมมองของ ADB ผ่านตัวเลขคาดการณ์ จะพบว่าความเสี่ยงเศรษฐกิจโลกที่ถูกนำพามาจากชาติตะวันตก รวมถึงปัญหาภายในจีน เป็นสำคัญ แม้เศรษฐกิจ EM ในเอเชียก็ได้รับผลกระทบด้วย แต่ดูเหมือนผลกระทบอาจไม่มากรุนแรงมากเท่ากับต้นตอปัญหา ทำให้ตลาดเอเชียอาจยังเป็นภูมิภาคที่น่าสนใจและมีโอกาสเติบโตได้ดีกว่า ท่ามกลางความเสี่ยงรอบด้าน

What to watch

- วันนี้ ติดตาม Initial Jobless Claims และ Leading Index ของสหรัฐฯ ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคของยูโรโซน รวมทั้ง ยอดส่งออก-นำเข้าของไทย
- วันนี้ ติดตามการรายงานผลประกอบการบริษัทจดทะเบียน เช่น Costco
- วันนี้ ติดตามผลการประชุมธนาคารกลางอังกฤษ (BoE) โดยตลาดคาดว่า ที่ประชุมฯ จะขึ้นดอกเบี้ย 50bp สู่ระดับ 2.25%
- วันนี้ ติดตามผลการประชุมธนาคารกลางญี่ปุ่น (BoJ) โดยตลาดคาดว่า ที่ประชุมฯ จะคงนโยบายการเงินตามเดิม
- วันนี้ ติดตามผลการประชุมธนาคารกลางอินโดนีเซีย โดยตลาดคาดว่า ที่ประชุมฯ จะขึ้นดอกเบี้ย 25bp สู่ระดับ 4.00%

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

Asset class recommendation

- **แนะนำ "ทยอยลงทุน" ในตลาดหุ้นสหรัฐฯ** แม้ว่าตลาดฯ ยังคงมีแนวโน้มเผชิญความผันผวนจากแนวโน้มการดำเนินนโยบายการเงินตึงตัวของ Fed แต่เรามองว่า ตลาดฯ ได้แรงหนุนจาก Valuation ตลาดฯ ที่ลดลง จากการซื้อหุ้นคืน และการจ่ายเงินปันผลของบจ.สหรัฐฯ ที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น จากผลประกอบการใน 3Q2565 ที่มีแนวโน้มออกมาดีกว่าที่คาด จากการที่ดัชนีหุ้นสหรัฐฯ มีสัดส่วนกลุ่ม growth ค่อนข้างสูง เมื่อเทียบกับตลาด DM อื่นๆ จึงทำให้ได้อานิสงส์จากแรงซื้อนักลงทุน หากความกังวลแนวโน้มเศรษฐกิจโลกเพิ่มสูงขึ้น นอกจากนี้ Sentiment ของนักลงทุน ที่ตื่นตระหนกมากเกินไป อาจเป็นผลทำให้มีซื้อกลับได้ในช่วงสั้น
- **แนะนำ "ทยอยลงทุน" ในตลาดหุ้นจีน A-share** โดยดัชนีฯ มีแนวโน้มได้รับแรงหนุนจากการที่รัฐบาลท้องถิ่นจีนมีแนวโน้มจะต้องเร่งออกพันธบัตรพิเศษจากโควตาที่ยังไม่ได้ใช้ก่อนหน้า แล้วใช้จ่ายให้หมดภายในสิ้นเดือนต.ค.นี้ รวมทั้งการผ่อนคลายทางการเงินของ PBOC ที่ยังดำเนินต่อ แม้ว่า แนวโน้มการคงนโยบาย Zero Covid โดยรวมของทางการจีน ที่อาจยาวนานขึ้น หลังจีนเผชิญการระบาดอีกรอบในเมืองหลักที่สำคัญ ตลอดจนปัญหาภาคอสังหาฯ จีนที่ยังน่ากังวล อาจส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจจีนปีนี้ ให้ห่างไกลจากเป้า GDP growth ที่ 5.5% ก็ตาม
- **แนะนำ "ทยอยลงทุน" ในตลาดหุ้นไทย** ด้วยปัจจัยสนับสนุนหลักจาก 1) การเปิดเมือง ซึ่งหนุนการฟื้นตัวของธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับการท่องเที่ยว และ 2) Foreign fund flow ที่กลับเข้ามาลงทุนในตลาด EM-ASEAN โดยไทยเองมีแนวโน้มที่ดุลบัญชีเดินสะพัดจะฟื้นตัวตามรายได้ท่องเที่ยว ท่ามกลางแรงกดดันเงินเฟ้อที่กำลังลดลง (โดยโอกาสที่เงินเฟ้อจะ Peak ในเดือน ส.ค. มีสูงขึ้นหลังภาครัฐอนุมัติมาตรการลดค่าไฟฟ้าและต่ออายุลดภาษีสรรพสามิตดีเซล) ซึ่งเป็นหนึ่งในปัจจัยหนุนให้ต่างชาติอยากเข้ามาในตลาดไทย สำหรับปัจจัยที่ต้องจับตา ได้แก่ แนวโน้มการส่งออกที่อาจชะลอตัวลงตามทิศทางเศรษฐกิจโลก และความคืบหน้าประเด็นทางการเมืองภายในประเทศ
- **แนะนำ "ทยอยลงทุน" ในตลาดหุ้นอินโดนีเซีย** โดยมีปัจจัยบวกจาก 1) เศรษฐกิจที่ขยายตัวได้ต่อเนื่อง ตามการบริโภคและ FDI ในประเทศ 2) Earnings ครึ่งแรกของปีที่เติบโตดี หนุนโอกาสที่ 2565-2566 EPS จะถูกปรับประมาณการเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะกลุ่มธนาคาร กลุ่ม Resource & Utility และ Consumer discretionary 3) Valuation อยู่ในระดับที่น่าลงทุน และ 4) Foreign fund flow ที่เข้ามาในตลาดหุ้นอินโดนีเซีย อย่างไรก็ตาม ปัจจัยเสี่ยงที่ต้องจับตา คือ ผลกระทบจากราคาเชื้อเพลิงในประเทศที่ปรับขึ้น 30% หลังการลดอุดหนุนราคาเชื้อเพลิงของทางการ ซึ่งอาจกระทบต่อเงินเฟ้อให้เร่งตัว กดดันเส้นทางการปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบาย (มีโอกาสสูงที่ดอกเบี้ยนโยบายสิ้นปี 2565 จะถูกปรับขึ้นเป็น 4.50% จากเดิมที่เราคาดว่าจะอยู่ที่ 4.25%) รวมถึงกระทบต่อกำลังซื้อของครัวเรือน
- **แนะนำ "ทยอยลงทุน" ในตลาดหุ้นเวียดนาม** โดยตลาดฯ มีแนวโน้มได้รับแรงหนุน จากเศรษฐกิจที่ยังมีโมเมนตัมการฟื้นตัวได้ดี (โดยล่าสุดธนาคารกลางเวียดนามได้เพิ่มโควตาเครดิตให้กับบางธนาคาร) จากผลประกอบการบจ.เวียดนาม ที่มีแนวโน้มขยายตัวต่อ จาก sentiment ของนักลงทุนรายย่อยภายในประเทศที่ดีขึ้น จาก Valuation ตลาดฯ ที่ไม่แพง จากอัตราเงินเฟ้อทั่วไปของเวียดนามที่เริ่มลดลง รวมทั้ง จากรายละเอียดของกฎระเบียบบนตลาดหุ้นกู้ในร่างล่าสุด ที่ไม่ได้เข้มงวดเท่ากับที่ตลาดคาดไว้
- **แนะนำ "ทยอยลงทุน" ในน้ำมัน** โดยราคาน้ำมันมีโอกาสฟื้นตัวขึ้นได้ตามอุปสงค์ที่เพิ่มขึ้นในช่วงฤดูหนาว และอุปสงค์เพื่อใช้แทนก๊าซธรรมชาติในยุโรป ขณะที่อุปทานมีแนวโน้มที่จะลดลง จากผลของการคว่ำบาตรรัสเซียจาก EU ในขณะที่กลุ่ม OPEC เริ่มเข้ามาคุมราคาน้ำมันมากขึ้น ผ่านการลดกำลังการผลิตลง รวมถึงการหยุดปล่อยน้ำมันจากคลังสำรองทางยุทธศาสตร์ของสหรัฐฯ ในขณะที่ การเจรจาข้อตกลงนิวเคลียร์ของอิหร่านยังคงหาข้อสรุปไม่ได้

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

- **SCBINDO** ลงทุนหุ้นอินโดนีเซีย ครั้งแรกกับ บลจ ไทยพาณิชย์ อยู่ในกลุ่มประเทศกำลังพัฒนาที่รับอานิสงค์เงินทุนต่างประเทศไหลเข้า ได้เปรียบด้านค่าแรงถูกมาก ตลาดหุ้นกำลังได้รับความสนใจจากนักลงทุนต่างประเทศ

- **SCBDJIA/ SCBS&P500** หุ้นสหรัฐบนดัชนี เน้นหุ้นขนาดใหญ่ ติดตามความเคลื่อนไหวตามบรรยากาศการลงทุนได้ง่าย สามารถจังหวะเข้าลงทุนได่

- **BPLUS (UOBAM) exclusive for SCB** เป็นกองทุนผสม ไม่มีหุ้น เลือกเฉพาะตราสารหนี้ไทย 80% REIT ไทย 20% ดอกเบี้ยไทยผันผวนน้อย ขณะที่ REIT ไทย จะทยอยฟื้นตัวตามการท่องเที่ยว

- **KFYENJAI-A** กองทุนผันผวนต่ำ ลงหุ้น REIT อย่างละ 5% และมี 90% เป็น ตราสารหนี้ ตอบโจทย์ เน้นนำเสนอลูกค้าที่ไม่ชอบความเสี่ยงมากๆ

- **SCBVIET** หุ้นเวียดนามฟื้นตัวอย่างรวดเร็ว และยังขยายตัวได้อีกมาก เน้นเข้าลงทถน ถือระยะยาว ได้ประโยชน์จากการขยายตัวทางเศรษฐกิจเวียดนามที่แข็งแกร่งมาก

- **SCBCIO(A)** กองทุนผสมที่ปรุงสัดส่วนของสินทรัพย์ได้ตั้งแต่ กองทุนตราสารหนี้ กองทุนหุ้นไทยและต่างประเทศ รวมถึงสินค้าโภคภัณฑ์ที่จับทิศทางการลงทุนทั้งระยะสั้นและระยะยาวในกองทุนเดียวกัน โดยบลจ. ไทยพาณิชย์ จ้าง CIO office ของธนาคารเป็นที่ปรึกษาการลงทุน กองทุนทยอยเข้าลงทุนสินทรัพย์เสี่ยงตามการฟื้นตัวของตลาดหุ้นโลกในขณะนี้

- **KIKO** ตราสารอนุพันธ์ อ้างอิงผลตอบแทนตามความเคลื่อนไหวของหุ้น มีการกำหนดระดับ KI ที่ลึก ช่วยรับมือหากตลาดหุ้นเกิดความผันผวน และมีการจ่ายดอกเบี้ยประจำสม่ำเสมอ แนะนำเฉพาะลูกค้าที่กำหนด ขั้นต่ำลงทุน 1 ล้านบาท โปรดศึกษาโครงสร้างผลตอบแทนก่อนการลงทุน

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

แนะนำสำหรับลูกค้าที่รับความเสี่ยงได้ในระดับ ปานกลาง/สูง ขึ้นไปเท่านั้น (ประเมินความเสี่ยงได้ระดับ 3 ขึ้นไป)
แนะนำจัดสรรสัดส่วนการลงทุนในพอร์ต Trading Idea ไม่เกิน 20% ของสินทรัพย์ลงทุนทั้งหมด
กรอบระยะเวลาการลงทุน : ประมาณ 1 เดือน
เนื่องจากคำแนะนำอาจมีการเปลี่ยนแปลงบ่อย ควรติดตามคำแนะนำอย่างใกล้ชิด
น้ำหนักการลงทุนต่อหนึ่งกองทุนห้ามเกิน 5% ของมูลค่าเงินลงทุนทั้งหมด

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”