Markets Movement

Global Equity	Last Close	1 Day (%)	YTD (%)
S&P500	3,951.4	-0.47%	2.9%
Dow Jones	32,661.8	0.02%	-1.5%
Nasdaq	11,379.5	-0.66%	8.7%
Euro Stoxx 600	457.7	-0.74%	7.7%
NIKKEI225	27,516.5	0.26%	5.4%
China A-Share (CSI300)	4,126.9	1.41%	6.6%
China H-Share (HSCEI)	6,914.3	5.06%	3.1%
Indonesia (JCI)	6,844.9	0.02%	-0.1%
Vietnam	1,040.6	1.55%	3.3%
NIFTY 50	17,450.9	0.85%	-3.6%
Thai Equity			
SET	1,620.0	-0.15%	-2.9%
SET50	966.9	0.14%	-3.8%
Alternatives			
Gold	1,836.7	0.54%	0.7%
WTI ($/bl)	77.7	0.83%	-3.2%
Brent ($/bl)	84.3	1.10%	-1.9%
Bond Yield		**1 Day (bps)**	**YTD (bps)**
UST 10 YR	3.99	7.25	11.77
TH Govt 10 YR	2.58	(0.91)	-6.70
Exchange Rate			
USD/THB	34.7	1.43%	-0.2%
Dollar Index	104.5	-0.37%	0.9%

Source: Bloomberg

Key Economic Events and Data Releases

Data Releases			Unit	Period	Actual	Survey	Prior
1 Mar	CH	Non-manufacturing PMI		Feb	56.3	54.9	54.4
		Manufacturing PMI		Feb	52.6	50.6	50.1
		Caixin PMI Mfg		Feb	51.6	50.7	49.2
	EC	S&P Global EU Mfg PMI		Feb F	48.5	48.5	48.5
	JN	Jibun Bank Mfg PMI		Feb F	47.7	--	47.4
	US	Construction Spending	MoM	Jan	-0.10%	0.20%	-0.40%
		ISM Manufacturing		Feb	47.7	48	47.4
		ISM Prices Paid		Feb	51.3	46.5	44.5
		MBA Mortgage Applications		24 Feb	-5.70%	--	-13.30%
		S&P Global US Mfg PMI		Feb F	47.3	47.8	47.8
	ID	CPI	YoY	Feb	5.47%	5.42%	5.28%
		S&P Global Mfg PMI		Feb	51.2	--	51.3
	VN	S&P Global Mfg PMI		Feb	51.2	--	47.4
Today	EC	CPI Core	YoY	Feb P	--	5.30%	5.30%
		CPI	MoM	Feb P	--	0.50%	-0.20%
		CPI	YoY	Feb P	--	8.30%	8.60%
		Unemployment Rate		Jan	--	6.60%	6.60%
	TH	Customs Exports	YoY	Jan	--	-1.80%	-14.60%
	JN	Monetary Base	YoY	Feb	--	--	-3.80%
		Capital Spending	YoY	4Q	--	7.10%	9.80%
	US	Initial Jobless Claims		24 Feb	--	195k	192k

Source: Bloomberg

Key Highlight and Investment Implications

- **สำนักงานสถิติแห่งชาติจีน (NBS) เผยดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคการผลิตเดือน ก.พ. อยู่ที่ 52.6 สูงสุดนับตั้งแต่เดือน เม.ย. 2555 และสูงกว่าตลาดคาดที่ 50.7** โดยได้แรงหนุนจากผู้บริโภคที่เชื่อมั่นมากขึ้นหลังจากรัฐบาลจีนประกาศยกเลิกการใช้นโยบายโควิดเป็นศูนย์ (Source: RYT9, Bloomberg, CNBC)

  SCB CIO Investment Implication:

  - PMI ของทางการที่ปรับตัวสูงสุดในรอบกว่า 10 ปี สอดรับไปกับ PMI ภาคการผลิตโดย Caixin ในเดือน ก.พ. ที่เร่งตัวขึ้นมากอยู่ที่ 51.6 จากเดือน ม.ค. ซึ่งอยู่ที่ 49.2 และสูงกว่าคาดที่ 50.8 ทั้งนี้ นอกจากภาคการผลิตแล้ว ภาคบริการ และการก่อสร้างก็ปรับตัวดีขึ้นเช่นกัน โดย PMI นอกภาคการผลิต เพิ่มขึ้นอยู่ที่ 56.3 สูงสุดนับตั้งแต่เดือน มี.ค. 2564 (ซึ่งอยู่ที่ 56.3 เท่ากัน) และสูงกว่าที่ตลาดคาดที่ 54.9
  - PMI ที่ปรับตัวดีขึ้นนี้ ยังสะท้อนว่าปัญหา Supply Disruption ได้คลี่คลายลง หลังการเปิดประเทศ และการขาดแคลนแรงงานผ่อนคลายลง โดย PMI Component ในส่วนของการจ้างงานเพิ่มขึ้นเหนือระดับ 50 ครั้งแรกนับตั้งแต่กลางปี 2564 และ Supplier Delivery Times ปรับตัวดีขึ้นสู่ระดับที่เร็วที่สุดในรอบ 13 ปี ในด้านของความต้องการก็เพิ่มขึ้นเช่นกัน โดย New Orders เพิ่มขึ้น จากการฟื้นตัวในประเทศ และ Export Orders เพิ่มขึ้นเหนือ 50 เป็นครั้งแรกในรอบ 8 เดือน บ่งชี้การฟื้นตัวของอุปสงค์ต่างประเทศ
  - ตลาดหุ้นจีนตอบรับในด้านบวกต่อตัวเลข PMI โดย Hang Seng Index ปิดบวกนำตลาดในภูมิภาคอยู่ที่ +4.21% ในส่วนของ CSI300 +1.41% ขณะที่ เงินหยวนแข็งค่าขึ้นราว 1% นอกจากนี้ ยังหนุนความเชื่อมั่นของเศรษฐกิจเอเชียในวงกว้างด้วย โดยเฉพาะกลุ่มที่มี Exposure กับจีนสูง ส่งผลให้ค่าเงินในประเทศเหล่านั้นแข็งค่าขึ้นตาม เช่น USDTHB แข็งค่า 1.6% USDKRW & USDJPY แข็งค่า 0.6% และ Bloomberg JPMorgan Asia Dollar Index พุ่งขึ้น 0.6% ซึ่งเพิ่มขึ้นมากที่สุดในรอบ 1 เดือน
  - ทั้งนี้ เรายังคงมีมุมมอง Positive ต่อตลาดหุ้น A-Shared และ Slightly Positive ต่อตลาดหุ้น H-Shared

SCB CIO
Investment Strategists

*นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานหลักทรัพย์

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
ชัยฤทธิ์ วัลยะเสวี, CFA	Investment Strategist	chaiyarit.valyasevi@scb.co.th
จตุรภัทร ทนานุตร*	Investment Strategist	jaturapat.thanaboot@scb.co.th
นพมาศ ฮวบเจริญ	Investment Strategist	nopphamas.houbjaruen@scb.co.th
ณัฐนนท์ อรัณยกานนท์	Investment Strategist	nattanont.arunyakananda@scb.co.th

- **ดัชนี ISM ภาคการผลิตของสหรัฐฯ เดือน ก.พ. ปรับเพิ่มขึ้นสู่ระดับ 47.7 จากระดับ 47.4 ในเดือน ม.ค.** และถือเป็นการเพิ่มขึ้นครั้งแรกนับตั้งแต่เดือน ส.ค.2565 แต่ยังต่ำกว่าตลาดคาดไว้ที่ระดับ 48.0 (Source: Infoquest)

  SCB CIO Investment Implication:

  - โดยรายละเอียดของดัชนีย่อยภายในดัชนี ISM ภาคการผลิตล่าสุด พบว่า ดัชนี New Orders ปรับเพิ่มขึ้น 4.5pp สู่ระดับ 47.0 และดัชนี New Export Orders ปรับเพิ่มขึ้น 0.5pp สู่ระดับ 49.9 นอกจากนี้ ดัชนี prices paid เพิ่มขึ้น 6.8pp สู่ระดับ 51.3 ซึ่งอยู่เหนือระดับ 50 เป็นครั้งแรกตั้งแต่เดือน ก.ย. และดัชนี Supplier Delivery ลดลง 0.4pp สู่ระดับ 45.2 (ชี้ว่าปัญหา Supply Chain มีทิศทางที่ดีขึ้น) เช่นเดียวกันกับ ดัชนี Inventory ที่ลดลง 0.1pp สู่ระดับ 50.1 อย่างไรก็ตาม ดัชนี Production ปรับลดลง 0.7pp สู่ระดับ 47.3
  - เรามองว่า กิจกรรมภาคการผลิตของสหรัฐฯ ยังมีแนวโน้มหดตัว แต่ในอัตราที่ชะลอลง (ตามที่ ISM เริ่มเพิ่มขึ้น แต่ยังต่ำกว่าระดับ 50) อย่างไรก็ตาม เราประเมินว่า การที่ดัชนีย่อยอย่าง Prices Paid ล่าสุด เพิ่มขึ้นอย่างมีนัย และสอดคล้องกับตัวเลขแรงกดดันเงินเฟ้อฝั่งสินค้าอื่นๆ ที่เพิ่มสูงขึ้นก่อนหน้านี้ อย่าง CPI ในเดือน ม.ค., ราคารถมือสองโดย Manheim และ PPI ซึ่งจะเพิ่มแรงกดดันเงินเฟ้อฝั่งสินค้าในเดือน ก.พ.
  - นอกจากนี้ การที่ดัชนี Prices Paid ล่าสุด เร่งตัวขึ้น ยังส่งผลให้ตลาดปรับเพิ่มคาดการณ์การขึ้นดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) ซึ่งข้อมูลจาก FedWatch Tool ของ CME Group ได้บ่งชี้ว่า นักลงทุนคาดว่า Fed จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยแตะระดับสูงสุดในกรอบ 5.50-5.75% ในเดือน ก.ย. นี้ (ให้น้ำหนัก 37.4%) และยังส่งผลทำให้ 10y UST yield เพิ่มสูงขึ้นแตะระดับ 4% ในช่วงระหว่างการเทรดเป็นครั้งแรกตั้งแต่เดือน พ.ย. 2565 ขณะที่ถ้อยแถลงล่าสุดของ Kashkari ประธาน Fed สาขา Minneapolis และเป็น Voter ปีนี้ ยังออกมาค่อนข้าง hawkish โดยที่ Kashkari เปิดกว้างบนตัวเลือกการขึ้นดอกเบี้ยทั้ง 25bp หรือ 50bp แต่ระบุว่า Dots ใหม่ที่จะเปิดเผยในเดือนนี้ มีความสำคัญมากกว่าการที่ Fed จะขึ้นดอกเบี้ยเท่าไหร่ในเดือนนี้ นอกจากนี้ Kashkari ยังระบุว่า ด้วยข้อมูลต่างๆ ในเดือน ม.ค. ที่ออกมานั้น จึงมีแนวโน้มที่เขาจะปรับเพิ่ม Path ของอัตราดอกเบี้ยใน Dots รอบใหม่นี้ (Dots รอบเดือน ธ.ค. Kashkari มองดอกเบี้ยในปีนี้จะอยู่ที่ 5.375%)
  - ทั้งนี้ เรายังมีมุมมองว่า Fed จะขึ้นปรับดอกเบี้ยต่อ ในการประชุมวันที่ 22 มี.ค. และในวันที่ 3 พ.ค. นี้ ครั้งละ 25bps แล้วคง Terminal Rate ที่ 5.00-5.25% ต่อเนื่องตลอดทั้งปีนี้ (แม้เริ่มมีโอกาสสูงขึ้นที่ Fed จะขึ้นดอกเบี้ยต่ออีก 25bp ในวันที่ 14 มิ.ย. นี้ หากตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตร ของเดือน ก.พ. ที่จะเผยในวันที่ 10 มี.ค. และตัวเลข CPI ของเดือน ก.พ. ที่จะเผยในวันที่ 14 มี.ค. ยังมีโมเมนตัมที่ดี)

- **อัตราเงินเฟ้อทั่วไปของอินโดนีเซีย เดือน ก.พ. อยู่ที่ 5.47%YoY เพิ่มขึ้นจากเดือน ม.ค. อยู่ที่ 5.28%YoY** หลังจากขึ้นไปแตะจุดสูงสุดที่ 5.95% ในเดือน ก.ย. 2565 ส่วนอัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน อยู่ที่ 3.09%YoY ลดลงจากรอบเดือน ม.ค. ซึ่งอยู่ที่ 3.27%YoY (Source: Market Screener)

  SCB CIO Investment Implication:

  - ตัวเลขเงินเฟ้อทั่วไปที่เพิ่มขึ้น มาจากหมวดอาหาร, เครื่องดื่ม, และยาสูบ (25% ของตระกร้า CPI) ที่ปรับตัวขึ้นค่อนข้างมากโดยในเดือน ก.พ. อยู่ที่ 7.2% (vs. 5.8% ในเดือน ม.ค. 66) โดยหลักๆ เป็นการปรับเพิ่มของราคาข้าว ที่มีการนำเข้ามาเพื่อทดแทนในส่วนของข้าวสาลี (Wheat) ที่การขนส่งถูกกระทบจากสถานการณ์สงครามรัสเซีย-ยูเครน รวมไปถึงการซื้อกักตุนก่อนที่จะเข้าสู่เทศกาล Ramadan และ Eid al-Fitr ซึ่งจะเริ่มต้นช่วงปลายเดือน มี.ค อย่างไรก็ดี หมวดสินค้าอื่นมีการปรับลดลง เช่น การขนส่ง (12.4% ของตระกร้า CPI) อยู่ที่ 13.6% (vs. 13.9% ในเดือน ม.ค. 66) และหมวดที่อยู่อาศัย (20.4% ของตระกร้า CPI) อยู่ที่ 3.4% (vs. 3.6% ในเดือน ม.ค. 66) โดยหลักเป็นผลมาจากราคาพลังงาน (ที่ไม่ได้ถูก subsidised) ปรับลดลง นอกจากนี้ หมวดสินค้าที่เกี่ยวกับเงินเฟ้อพื้นฐานปรับลดลงถ้วนหน้า เช่น หมวดของใช้จำเป็น อยู่ที่ 5.6% (vs. 6.1% ในเดือน ม.ค. 66) และหมวดอุปกรณ์ตกแต่งซ่อมแซมบ้าน อยู่ที่ 4% (vs. 4.3% ในเดือน ม.ค. 66)
  - เรามองว่าระยะต่อไป แรงกดดันบนเงินเฟ้อจากหมวดอาหารจะค่อยๆ ลดลงจากการที่รัฐบาลมีนโยบายเพิ่มการแจกจ่ายน้ำมันพืชสำหรับประกอบอาหาร รวมไปถึงการเพิ่มการนำเข้าข้าว จะทำให้ราคาข้าวลดลง จากอุปทานที่เพิ่มขึ้น โดยเรามองว่า ธนาคารกลางอินโดนีเซีย (BI) จะคงดอกเบี้ยนโยบายที่ 5.75% เพื่อให้เงินเฟ้อกลับเข้าสู่กรอบ 2-4% ที่ BI ตั้งไว้ โดยในส่วนของค่าเงินรูเปี๊ยะที่กลับมาอ่อนค่าลง (-1.6% YTD) นั้นยังไม่น่ากังวลจากการที่ BI จะประกาศมาตรการที่ส่งเสริมให้ผู้ส่งออกฝากเงินสกุลเงินต่างชาติอย่างน้อย 30% ของกำไรจากการขาย ไว้กับธนาคารในอินโดนีเซียนานขึ้น ซึ่งน่าจะช่วยให้เงินรูเปี๊ยะกลับมาแข็งค่าขึ้น และลดความกังวลบนเงินเฟ้อได้ โดยเราคาดว่า รายละเอียดมาตรการดังกล่าวจะประกาศอย่างเป็นทางการอีกครั้งในการประชุมของ BI ในวันที่ 16 มี.ค นี้

SCB CIO
Investment Strategists

*นักวิเคราะห์การลงทุนผู้ชำนาญพื้นฐานหลักทรัพย์

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
ชัยฤทธิ์ วัลยะเสวี, CFA	Investment Strategist	chaiyarit.valyasevi@scb.co.th
จตุรภัทร ทนาบุตร*	Investment Strategist	jaturapat.thanaboot@scb.co.th
นพมาศ ฮวบเจริญ	Investment Strategist	nopphamas.houbjaruen@scb.co.th
ณัฐนนท์ อรัณยกานนท์	Investment Strategist	nattanont.arunyakananda@scb.co.th

What to Watch

- วันนี้ ติดตาม Initial Jobless Claims ของสหรัฐฯ / เงินเฟ้อ และอัตราการว่างงานของยูโรโซน / ยอดค้าปลีกของอ่องกง
- วันนี้ ติดตามการรายงานผลประกอบการของบจ. เช่น Best Buy, Broadcom, Costco, CRH, Kroger, Macy's, Merck, Nordstrom, Salvatore และ Schroders
- วันนี้ ติดตามการเปิดเผยรายงานการประชุมธนาคารกลางยุโรป (ECB) รอบล่าสุด
- วันนี้ ติดตามถ้อยแถลงของ Waller ซึ่งเป็น Fed Governor (Voter)
- วันนี้ ติดตามถ้อยแถลงของ Schnabel สมาชิก ECB
- วันนี้ ติดตามถ้อยแถลงของ Pill สมาชิกธนาคารกลางอังกฤษ (BoE)

SCB CIO
Investment Strategists

*นักวิเคราะห์การลงทุนผู้จัดพื้นฐานหลักทรัพย์

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
ชัยฤทธิ์ วัลยะเสวี, CFA	Investment Strategist	chaiyarit.valyasevi@scb.co.th
จตุรภัทร ทนาบุตร*	Investment Strategist	jaturapat.thanaboot@scb.co.th
นพมาศ ฮวบเจริญ	Investment Strategist	nopphamas.houbjaruen@scb.co.th
ณัฐนนท์ อรัณยกานนท์	Investment Strategist	nattanont.arunyakananda@scb.co.th

Asset Class Recommendation

- **ปรับคำแนะนำบนตลาดหุ้นเวียดนาม จาก "ถือ" เป็น "ทยอยขาย"** โดยมีรายละเอียด ดังนี้

1.แรงกดดันจากภาพอสังหาริมทรัพย์
- การแก้ไข Decree 65 ที่ผู้ประกอบการคาดหวัง ยังมีความไม่แน่นอนสูง (Decree 65 คือร่างกฎหมายที่ออกมาเมื่อช่วงไตรมาสสามปีที่แล้วที่จะเข้ามาควบคุมและสร้างเสถียรภาพในการออกหุ้นกู้ แต่ร่างดังกล่าวมีความเข้มงวดมากทำให้มีการเรียกร้องให้รัฐผ่อนคลายการควบคุมลงบ้าง จึงมีการเลื่อนการบังคับใช้จาก เดือนมกราคมออกไปโดยล่าสุดยังไม่ได้มีการผ่อนคลายให้)
- หุ้นกู้ครบกำหนดยังรออยู่มากในปีนี้และกระจุกตัวอยู่ในภาคอสังหาริมทรัพย์ โดยในปี 2566 หุ้นกู้ครบกำหนดของภาคอสังหาริมทรัพย์มีสูงถึง 202 ล้านล้านดอง เพิ่มจากปีที่แล้ว 58% และ หุ้นกู้เหล่านี้ส่วนใหญ่ถือโดยนักลงทุนรายย่อย
- ภาคอสังหาริมทรัพย์ที่มีแนวโน้มชะลอลงจะส่งผลต่อภาคธนาคารและการจ้างงาน โดยสินเชื่อของภาพธนาคารที่ปล่อยให้ภาคอสังหาริมทรัพย์และธุรกิจที่เกี่ยวข้องมีสัดส่วนถึง 20% ของสินเชื่อทั้งหมด และมีการจ้างงาน ประมาณ 10% ของการจ้างงาน ทั้งหมด
- อัตราดอกเบี้ยในเวียดนามยังมีแนวโน้มเพิ่มสูงขึ้นเนื่องจากเงินเฟ้อยังอยู่ในระดับสูงโดยเราคาดว่าในปี 2566 จะมีการขึ้นดอกเบี้ยอีก 100 bps จาก 6% ไปเป็น 7%

2.อย่างไรก็ตาม เราประเมินว่า โอกาสที่จะลุกลามกลายเป็นวิกฤตเศรษฐกิจในเวียดนามยังมีโอกาสค่อนข้างน้อยเนื่องจาก ภาคการเงินการธนาคารเวียดนามยังมีสุขภาพดี
- NPLs ยังต่ำกว่า 2% แม้จะรวมเอาหนี้เสียใน บริษัทจัดการสินทรัพย์และหนี้ที่ปรับโครงสร้างในช่วง COVID 19 ก็ยังมีระดับแค่ประมาณ 3% ซึ่งเราเชื่อว่าเป็นระดับที่จัดการได้

3.เสถียรภาพด้านต่างประเทศ แม้ไม่ได้แข็งแกร่งมากแต่ไม่ถึงกับจะนำไปสู่วิกฤตการเงินการธนาคาร และวิกฤตเศรษฐกิจ
- เงินทุนสำรองระหว่างประเทศต่อมูลค่าการนำเข้าอยู่ที่ประมาณสามเดือนซึ่งถือว่าไม่สูงนักและประเด็นนี้เป็นประเด็นกดดันค่าเงินดองมาตั้งแต่ช่วงกลางปีที่แล้ว
- แต่ External Debt to GDP ที่ 40% ถือว่าเป็นระดับที่น่าจะจัดการได้ เนื่องจากในปีนี้ดุลบัญชีเดินสะพัด (Current Account) มีแนวโน้มกลับมาเกินดุล และที่สำคัญคือระบบอัตราแลกเปลี่ยนของเวียดนามเป็นแบบลอยตัวที่มีการจัดการ (Managed Float)

4.Valuation อยู่ในระดับถูก แต่ยังไม่เคยถูกกว่านี้ ท่ามกลางผลประกอบการที่กำไรหดตัว และมีโอกาสฟื้นช้ากว่าคาด
- Fwd P/E อยู่ที่ 9.5x ซึ่งถือว่าถูก แต่ปีมี่แบ้วเคยเทรดต่ำสุดที่แค่ 9.0x
- กำไรไตรมาสที่ 4/2565 ออกมาหดตัวเมื่อเทียบกับปีที่แล้ว (-22%YoY) ในขณะที่ การฟื้นของกำไรในปี 2566 น่าจะถูกกระทบจากเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัวและดอกเบี้ยในเวียดนามที่ยังมีแนวโน้มขึ้นต่อ

5.เราเชื่อว่าภาพการเติบโตของเศรษฐกิจเวียดนามในระยะยาวยังคงดำเนินต่อไป (เศรษฐกิจเวียดนามน่าจะยังเติบโตได้ในอัตรา 6% ต่อปี ในช่วง 2566-67) แต่ความไม่แน่นอนจากภาคอสังหาริมทรัพย์ และผลของดอกเบี้ยสูงในช่วงสั้นจะยังเป็นปัจจัยกดดันตลาดหุ้นเวียดนามโดยเฉพาะในช่วงครึ่งปีแรก

- **แนะนำ "ลงทุน" ในตลาดหุ้นจีน A-Share** โดย ดัชนีฯ มีแนวโน้มรับแรงหนุนจากการเปิดเมืองต่อเนื่อง มาตรการผ่อนคลายทางการเงิน/การคลัง มาตรการเยียวยาภาคอสังหาฯ รวมถึง Sentiment ของรายย่อยจีนที่มีแนวโน้มฟื้นตัว ความคืบหน้าในการส่งเสริม และพัฒนาตลาดทุนจีน ประกอบกับ ดัชนีฯ ยังค่อนข้าง Laggard เมื่อเทียบดัชนีหุ้นจีนในฝั่ง Offshore

- **แนะนำ "ลงทุน" หุ้นกู้ Investment Grade (IG)** โดยเราคาดว่า Credit Spread ของ US IG มีแนวโน้มทรงตัวถึงลดลงเล็กน้อยตามตลาดแรงงานและภาคบริการที่เริ่มมีโมเมนตัมดีขึ้น สำหรับ IG TH Yield เร่งขึ้นตาม Gov't Yield โดยเฉพาะอายุ < 10y ขณะที่ Corporate Spread ยังคงทรงตัวต่ำ โดยเฉพาะอายุ < 3y นอกจากนี้ กลุ่ม BBB Spread ปรับลดลงมาใกล้ก่อน Covid

- **แนะนำ "ทยอยลงทุน" พันธบัตรรัฐบาลไทย และต่างประเทศ** โดย UST yield มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นในช่วงสั้น หลังเรายงานการประชุม Fed ล่าสุด ค่อนข้าง Hawkish แต่คาดว่าจะเริ่มลดลง หลัง Fed หยุดขึ้นดอกเบี้ย และความกังวลเศรษฐกิจมีมากขึ้น ในส่วน 10y TH Yield เร่งตัวไปกับ 10y UST แต่ YTD ยังลดลง โดยยังมีแรงซื้อจากบ.ประกันและบมจ. เข้ามาชดเชยการขายออกของต่างชาติ

SCB CIO
Investment Strategists

*นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานหลักทรัพย์

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
ชัยฤทธิ์ วัลยะเสวี, CFA	Investment Strategist	chaiyarit.valyasevi@scb.co.th
จตุรภัทร ทนาบุตร*	Investment Strategist	jaturapat.thanaboot@scb.co.th
นพมาศ ฮวบเจริญ	Investment Strategist	nopphamas.houbjaruen@scb.co.th
ณัฐนนท์ อรัณยกานนท์	Investment Strategist	nattanont.arunyakananda@scb.co.th

Asset Class Recommendation

- **แนะนำ “ทยอยลงทุน” ในตลาดหุ้นจีน H-share** โดย ดัชนีฯ ยังมีแนวโน้มได้อานิสงส์จากแนวโน้มการเปิดเมืองของจีน ความเสี่ยงการเพิกถอนบจ.จีนจากตลาดหุ้นสหรัฐฯ ที่ลดลง ความชัดเจนในเรื่องกฎเกณฑ์การเพิ่มทุนในตลาดต่างประเทศ และการคุมเข้มด้านกฎระเบียบกับกลุ่ม Platform ที่ลดลง อย่างไรก็ตาม ดัชนีฯ ยังมีแนวโน้มเผชิญความผันผวนจากข้อพิพาทกับสหรัฐฯ

- **แนะนำ “ทยอยลงทุน” ในตลาดหุ้นไทย** โดยท่องเที่ยวฟื้นตัว หนุนกำลังซื้อ และความเชื่อมั่นผู้บริโภค ดีต่อ GDP Growth ยังส่งผลให้ EPS เติบโต โดยเฉพาะกลุ่มที่เน้นตลาดในประเทศและเกี่ยวข้องการท่องเที่ยว (แม้ 4Q2565GDP จะออกมาต่ำกว่าคาดมาก) โดย EPS ของไทยโตได้ดีหากเทียบกับ EM และ TIP ท่ามกลาง Valuation ที่ยังน่าลงทุน แต่ควรหลีกเลี่ยง กลุ่มส่งออก

- **แนะนำ “ทยอยลงทุน” REITs เอเชีย** เนื่องจาก จีนเปิดเมืองและประเทศ หนุนท่องเที่ยวและการใช้จ่ายในกลุ่ม Asian ซึ่งส่งผลดีต่อรายได้ Retail และโรงแรม ซึ่ง REITs Asian มีอัตราเงินปันผลอยู่ในระดับที่น่าสนใจกว่า DM ขณะที่ ในระยะข้างหน้าแรงฉุดจาก Bond Yield ลดลง (โดยเฉพาะช่วง Fed Pause ที่กำลังจะเกิดขึ้น) จึงเป็นจังหวะเข้าสะสมช่วง Bond Yield เร่งตัว

- **แนะนำ “ทยอยลงทุน” ในน้ำมัน** โดย แนวโน้มเป็นอุปทานส่วนเกินช่วง 1H2566 เป็นปัจจัยสร้างความผันผวนแก่ราคาน้ำมันในระยะสั้น อย่างไรก็ตาม ตลาดได้รับรู้ประเด็นนี้ไปพอสมควรแล้ว ในขณะที่อุปสงค์ตามการเปิดเมืองของจีนจะเป็นปัจจัยหนุนในช่วง 2H2566 นอกจากนี้ น้ำมันยังสามารถใช้ในการ ป้องกันความเสี่ยงจากปัญหาทางภูมิรัฐศาสตร์

SCB CIO
Investment Strategists

*นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานหลักทรัพย์

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
ชัยฤทธิ์ วัลยะเสวี, CFA	Investment Strategist	chaiyarit.valyasevi@scb.co.th
จตุรภัทร ทนานุตร*	Investment Strategist	jaturapat.thanaboot@scb.co.th
นพมาศ ฮวบเจริญ	Investment Strategist	nopphamas.houbjaruen@scb.co.th
ณัฐนนท์ อรัณยกานนท์	Investment Strategist	nattanont.arunyakananda@scb.co.th

Product Recommendation

กองทุนแนะนำวันนี้

- **MUBOND** อีกหนึ่งกองตราสารหนี้ต่างประเทศคุณภาพ ที่เน้นเลือกกลุ่มตราสารหนี้อายุยาว รับการขึ้นดอกเบี้ยสหรัฐฯ ที่ใกล้หยุด
- **SCBPIN** กองทุนอสังหาริมทรัพย์ ลงทุนในไทย และสิงคโปร์ที่ทยอยฟื้นตัวดีขึ้น ทั้งจากการบริโภคในประเทศที่กลับมาขยายตัว และดอกเบี้ยที่เริ่มหยุดขึ้น มองว่า อัตราเงินปันผลของกลุ่มอสังหาริมทรัพย์กลับมาน่าสนใจ
- **SCBASHARES / UCI (UOBAM)** หุ้นแอคทีฟ A Shares ที่น่าสนใจรองรับการเปิดเมือง เน้นกลุ่ม Reopenning มีสัดส่วนในธนาคาร และอสังหาริมทรัพย์น้อย
- **SCBCHA** หุ้น Passive A shares เน้นจับจังหวะเชิงกลยุทธ์บนธีมการเปิดประเทศของจีน
- **SCBCEH** หุ้น Passive H shares หุ้นจีนที่อยู่ในตลาดฮ่องกง เช่น อาลีบาบา Tencent ที่ปรับลดลงมาลึกมาก น่าสนใจเข้าจับการลงทุน
- **KFYENJAI** กองทุนผสม ผันผวนน้อย อยู่ในตราสารหนี้ 90% หุ้นไทย 5% อสังหาริมทรัพย์ไทย 5% เหมาะกับผู้ไม่ชอบลงทุนต่างประเทศ
- **SCBCIO** กองทุนผสมเลือกจังหวะการลงทุน ในสินทรัพย์โลกตามโอกาสที่เหมาะสม ที่ผ่านมาดูแลผลตอบแทนไม่ให้ผันผวนได้อย่างเหมาะสม เน้นให้ถือลงทุนในระยะยาว

****พลิตภัณฑ์ ESG เพื่อลงทุนระยะยาว****

- **MRENEW** MSCI Sustainable Rating (AAA), Morning Star Sustainable Rating : 5
  กองทุนหุ้น พลังงานสะอาดของกองทุนหลักต่างประเทศ Blackrock Sustainable Energy Fund ที่เลือกหุ้นกลุ่มพลังงานสะอาด และตระหนักถึงสิ่งแวดล้อม ปัจจุบัน รับอานิสงส์การสร้างความยั่งยืนด้านพลังงานในประเทศตะวันตก ลดการพึ่งพาน้ำมัน เป็นตัวจุดประกายการลงทุนระยะยาว

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
ชัยฤทธิ์ วัลยะเสวี, CFA	Investment Strategist	chaiyarit.valyasevi@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

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 ทั้งนี้ ประมาณการของข้อมูลทางการเงินดังกล่าวอาจคลาดเคลื่อนหรือแตกต่างจากข้อเท็จจริงที่มีอยู่ได้
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