Markets Movement

Global Equity	Last Close	1 Day (%)	YTD (%)
S&P500	3,937.0	-1.65%	2.5%
Dow Jones	32,030.1	-1.63%	-3.4%
Nasdaq	11,670.0	-1.60%	11.5%
Euro Stoxx 600	447.2	0.15%	5.2%
NIKKEI225	27,466.6	1.93%	5.3%
China A-Share (CSI300)	3,999.4	0.43%	3.3%
China H-Share (HSCEI)	6,640.0	1.38%	-1.0%
Indonesia (JCI)	6,691.6	Closed	-2.3%
Vietnam	1,040.5	0.79%	3.3%
NIFTY 50	17,151.9	0.26%	-5.3%
Thai Equity			
SET	1,585.1	0.50%	-5.0%
SET50	956.7	0.76%	-4.8%
Alternatives			
Gold	1,970.1	1.55%	8.0%
WTI ($/bl)	70.9	1.77%	-11.7%
Brent ($/bl)	76.7	1.82%	-10.7%
Bond Yield		**1 Day (bps)**	**YTD (bps)**
UST 10 YR	3.43	21.00	-44.07
TH Govt 10 YR	2.38	(1.30)	-26.12
Exchange Rate			
USD/THB	34.4	0.23%	0.6%
Dollar Index	102.3	-0.88%	-1.1%

Source: Bloomberg

Key Economic Events and Data Releases

Data Releases			Unit	Period	Actual	Survey	Prior
22 Mar	JN	Machine Tool Orders	YoY	Feb F	-10.70%	--	-10.70%
	US	MBA Mortgage Applications		17 Mar	3.00%	--	6.50%
Today	EC	Consumer Confidence		Mar P	--	-18.2	-19
	TH	Customs Exports	YoY	Feb	--	--	-4.50%
		Customs Imports	YoY	Feb	--	--	5.50%
		Customs Trade Balance	Million USD	Feb	--	--	-4650
	US	Chicago Fed Nat Activity Index		Feb	--	0.1	0.23
		Initial Jobless Claims		18 Mar	--	197k	192k
		New Home Sales		Feb	--	650k	670k
		FOMC Rate Decision		22 Mar	5.00%	5.00%	4.75%
		Current Account Balance	Billion USD	4Q	--	-213.7	-217.1

Source: Bloomberg

Key Highlight and Investment Implications

- **สรุปผลการประชุมนโยบายการเงินของธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) เมื่อวันที่ 21-22 มี.ค. มีดังนี้**
  - Fed ปรับดอกเบี้ยขึ้นอีก 0.25% ตามคาด สู่ระดับ 4.75-5% เพื่อสู้กับเงินเฟ้อต่อไป แต่ชี้ให้เห็นว่าการกู้ยืมมีแนวโน้มตึงตัวมากขึ้นจากเหตุการณ์ในภาคธนาคารที่ผ่านมา
  - คงระดับอัตราดอกเบี้ย (Dot Plot) ไว้ที่ 5-5.25% สำหรับปี 2566 แต่เพิ่มระดับดอกเบี้ยเป็น 4.25-4.5% จาก 4-4.25% สำหรับปี 2567
  - สำหรับประมาณการเศรษฐกิจปี 2566 อื่นๆ Fed ปรับเพิ่มอัตราเงินเฟ้อ Core PCE เป็น 3.6% จาก 3.5% ปรับลด GDP Growth เป็น 0.4% จาก 0.5% และปรับอัตราว่างงานเป็น 4.5% จาก 4.6% และสำหรับปี 2567 Fed ปรับเพิ่มอัตราเงินเฟ้อ Core PCE เป็น 2.6% จาก 2.5% ปรับลด GDP Growth เป็น 1.2% จาก 1.6% แต่คงอัตราว่างงานที่ 4.6%
  - นอกจากนี้ คำแถลงของ FOMC ส่งสัญญาณว่าอาจใกล้ยุติการขึ้นดอกเบี้ย และจากการแถลงข่าวยังไม่มีท่าเปลี่ยนแนวทาง QT ทั้งนี้ ตลาดปรับเป็น Risk-Off จากที่ Yellen ปฏิเสธ สถาบันคุ้มครองเงินฝากของสหรัฐฯ (FDIC) จะคุ้มครองเงินฝาก 100% (Source: Fed, Bloomberg)

SCB CIO Investment Implication:

- Fed ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย 0.25% อย่างเป็นเอกฉันท์ สู่ระดับ 4.75-5% สู้กับอัตราเงินเฟ้อในระดับสูง อย่างไรก็ดี เน้นย้ำถึงความแข็งแกร่งของระบบธนาคารสหรัฐฯ แต่ชี้ให้เห็นว่าการกู้ยืมมีแนวโน้มตึงตัวมากขึ้นจากปัญหาสภาพคล่องในธนาคารกลุ่มภูมิภาค ทั้งนี้ สิ่งเปลี่ยนแปลงในคำแถลงที่สำคัญอย่าง “Some Additional Policy Firming May Be Appropriate” จากเดิม (ก.พ.) "Ongoing Increases in the Target Range" บ่งชี้ถึงลักษณะท่าทีการดำเนินนโยบายการเงินที่เข้มงวดน้อยลง และ Fed มีความน่าจะเป็นเข้าใกล้ยุติการขึ้นดอกเบี้ยมากขึ้น
- เมื่อเปรียบเทียบประมาณการเศรษฐกิจโดย Fed ในครั้งนี้กับรอบเดือน ธ.ค. ปีที่แล้ว สะท้อนทั้งความกังวลเงินเฟ้อที่ยังคงอยู่ในระดับสูง และความกังวลความเสี่ยงเสถียรภาพระบบการเงินที่เพิ่มขึ้นมา ซึ่งกดดันไม่ให้ดอกเบี้ยสูงเกินไป รวมทั้งกิจกรรมเศรษฐกิจที่อาจแย่ลง จากแนวโน้มการกู้ยืมเงินที่ตึงตัวมากขึ้นส่งผลกระทบเชิงลบต่อกิจกรรมเศรษฐกิจ กระนั้น ดูเหมือนว่า Fed ยังคงคาดการณ์ค่อนไปทาง Soft Landing โดยที่ตลาดแรงงานที่แข็งแกร่งมากในปัจจุบัน จะต่างจากระดับอัตราการว่างงานศักยภาพที่ 4.4% เพียงเล็กน้อย
- ถ้อยแถลงของนาย Powell ชี้แจงว่า ยังไม่เห็นแนวโน้มการลดดอกเบี้ยภายในปีนี้ ในขณะที่ขนาดงบดุลใหญ่ขึ้นในช่วงที่ผ่านมาเกิดจากการปล่อยกู้ธนาคารชั่วคราว ไม่ใช่การเปลี่ยนแปลงโดยตรงต่อการดำเนินนโยบายในปัจจุบัน แสดงให้เห็นว่า Fed ยังไม่รีบร้อนเกินไปที่จะเปลี่ยนแนวทางการลดขนาดงบดุลหรือ QT อีกทั้ง เครื่องมือการเงินทั้งโปรแกรมฉุกเฉิน Bank Term Funding Program (BTFP) และ Discount Window ทำหน้าที่เสริมสภาพคล่องได้ดี
- ทั้งนี้ ผลประชุม FOMC ในครั้งนี้ค่อนข้างสอดคล้องกับมุมมองของเราที่มองว่า Fed ยังขึ้นดอกเบี้ยแต่จำกัดมากขึ้นหลังจากการประชุมเดือนนี้ และคาด Terminal Rate ที่ 5.0-5.25% และคงไว้ตลอดปีนี้ อีกทั้ง เห็นว่า Fed ยังไม่มีความจำเป็นต้องรีบร้อนหยุด QT แต่สามารถดำเนินการในลักษณะทยอยเข้มงวดน้อยลงได้จากเพดาน 95 พันล้านดอลลาร์ สรอ. ต่อเดือน
- สำหรับตลาดทุนและตลาดเงิน เรามอง Neutral หุ้นสหรัฐฯ และแนะนำทยอยเพิ่มพันธบัตรรัฐบาล และตราสารหนี้เอกชนคุณภาพสูง ทั้งนี้ แม้ว่า ตลาดปรับเป็น Risk-Off ในช่วงที่ Powell แถลงข่าว แต่เหตุหลักน่าจะมาจากที่ Yellen รัฐมนตรีคลังสหรัฐฯ ปฏิเสธ FDIC จะคุ้มครองเงินฝาก 100% นอกจากนี้ ตลาดไม่เชื่อว่า Fed จะสามารถคงอัตราดอกเบี้ยไว้ที่ระดับสูงตลอดปี แต่อาจปรับลง 0.5-0.75% ในช่วงครึ่งหลังของปีนี้

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
นพมาศ อวบเจริญ	Investment Strategist	nopphamas.houbjaruen@scb.co.th
ดร.สิวัชร์ นาคใหม่, FRM	Investment Strategist	siwat.nakmai@scb.co.th
จตุรภัทร ทนานุตร*	Investment Strategist	jaturapat.thanaboot@scb.co.th
ณัฐนนท์ อรัณยกานนท์	Investment Strategist	nattanont.arunyakananda@scb.co.th

- **สหรัฐฯ ออกมาตรการ CHIPS and Science Act มูลค่า 5.2 หมื่นล้านดอลลาร์ สรอ. หวังสกัดการเติบโตของอุตสาหกรรมชิปในจีนอีกครั้ง** (Source: Bloomberg)

  SCB CIO Investment Implication:

  - Bloomberg รายงานว่า กฎหมายดังกล่าว จะจำกัดบริษัทต่าง ๆ ที่ได้รับเงินทุนสนับสนุนจากรัฐบาลกลางสหรัฐฯ ไม่ให้ขยายกำลังการผลิตเกิน 5% สำหรับชิปขั้นสูง และไม่ให้เกิน 10% สำหรับเทคโนโลยีรุ่นเก่า สำหรับโรงงานที่ตั้งอยู่ในประเทศสุ่มเสี่ยง เช่น จีน และ รัสเซีย อย่างไรก็ดี มาตรการดังกล่าวไม่ได้รวมถึงการอัพเกรดเทคโนโลยี หรือ การแทนที่เครื่องจักรที่ใช้งานอยู่ก่อนหน้าแล้ว
  - การออกมาตรการ CHIPS and Science Act ไม่ใช่ครั้งแรกที่สหรัฐฯแสดงถึงท่าทีกีดกันเทคโนโลยีที่มีความเกี่ยวข้องกับจีน โดยในเดือน ต.ค. ปี 2565 สหรัฐฯ ก็ได้ออกกฎหมายห้ามส่งออกอุปกรณ์ใดๆ ที่เกี่ยวกับการผลิตชิปไปยังจีน หลังจากที่ก่อนหน้าในปี 2562 รัฐบาลสหรัฐฯได้มีการปิดกั้นการส่งออกชิ้นส่วนที่ใช้ในการผลิตให้หัวเว่ย รวมไปถึงการออกคำสั่งห้ามจำหน่ายอุปกรณ์ของหัวเว่ยในสหรัฐฯ อย่างไรก็ดี ดูเหมือนมาตรการดังกล่าวไม่ได้ส่งผลกระทบต่อธุรกิจของหัวเว่ยมากนัก โดยในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา หัวเว่ยสามารถเปลี่ยนส่วนประกอบมากกว่า 13,000 ชิ้น ด้วยชิ้นส่วนที่ทดแทนในจีน และออกแบบแผนวงจรใหม่ราว 4,000 ชิ้น โดยในปี 2565 หัวเว่ยลงทุน 23,800 ล้านดอลลาร์ สรอ. ในการวิจัย และการพัฒนา
  - เรามองว่ากฎหมายดังกล่าว เป็นส่วนหนึ่งในความพยายามต่อเนื่องของสหรัฐฯ ที่จะขัดขวางเป้าหมายของจีนในการก้าวขึ้นเป็นผู้นำโลกในด้านเทคโนโลยีที่ล้ำสมัย ในขณะที่ยังคงรักษาความมั่นคงของอุปทานชิปอันเป็นองค์ประกอบสำคัญที่จะเข้ามาปฏิวัติวงการเทคโนโลยี ซึ่งรวมถึงปัญญาประดิษฐ์ (AI) ที่กำลังเป็นที่สนใจ โดยทางการจีนได้เริ่มออกมาตรการมาเพื่อตอบโต้เช่นกัน โดย รัฐบาลจีนวางแผนอัดฉีดเงิน 1.9 พันล้านดอลลาร์ สรอ. ให้แก่ผู้ผลิตชิปหน่วยความจำชั้นนำอย่าง บริษัท แยงซี เมโมรี เทคโนโลยีส์ (YMTC) ซึ่งเป็นหนึ่งในผู้ผลิตชิปของจีนเพียงไม่กี่รายที่ติดกลุ่มบริษัทผลิตชิปชั้นนำระดับโลก เพื่อส่งเสริมในการวิจัยและพัฒนา โดยเป็นที่น่าสนใจว่าการประกาศมาตรการของทั้ง 2 ประเทศมีขึ้นในขณะที่ ปธน. สีจิ้นผิง กำลังเดินทางเยือนรัสเซียอย่างเป็นทางการ อาจส่งสัญญาณถึงความตึงเครียดบน Geopolitical Risk ที่เพิ่มขึ้น ในส่วนของการลงทุน เรามีมุมมอง Positive ต่อตลาดหุ้นจีน A-Share และ Slightly Positive ต่อตลาดหุ้นจีน H-Share ในขณะที่เรามีมุมมองเป็น Neutral ต่อตลาดหุ้นสหรัฐฯ

- **สต็อคน้ำมันดิบของสหรัฐฯ ปรับตัวเพิ่มขึ้น 1.1 ล้านบาร์เรล สูงกว่าที่ตลาดคาดว่าจะมีการปรับตัวลดลงในสัปดาห์นี้** (Source: Reuters)

  SCB CIO Investment Implication:

  - ตัวเลขสต็อคน้ำมันดิบในสหรัฐฯ ยังคงปรับตัวขึ้นอย่างต่อเนื่องในช่วงที่ผ่านมา โดยการปรับตัวขึ้นของน้ำมันดิบตั้งแต่ในช่วงต้นปีนั้นเป็นระดับที่สูงกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี อย่างไรก็ตาม สต็อคผลิตภัณฑ์น้ำมันปิโตเลียมมีการปรับตัวลดลง 10.4 ล้านบาร์เรล นำโดยกลุ่มผลิตภัณฑ์น้ำมัน Gasoline และ Distillate
  - เรามีมุมมอง Neutral ต่อราคาน้ำมัน โดยเรามองว่า จากการที่ตลาดน้ำมันยังอยู่ในภาวะอุปทานส่วนเกิน ส่งผลให้ราคานั้นมันยังคงมีแนวโน้มผันผวนสูงเวลาที่มีประเด็น sentiment เชิงลบ เช่น ความกังวลในด้านเศรษฐกิจชะลอตัว รวมไปถึงการปรับขึ้นดอกเบี้ยของ Fed นอกจากนี้ เรามองว่า กลุ่ม OPEC รวมถึงรัสเซีย มีแนวโน้มที่จะไม่ได้ปรับลดการผลิตลงอย่างมีนัยในเร็วๆนี้ เนื่องจากข้อจำกัดในด้านการผลิตที่ทางกลุ่ม OPEC นั้นยังคงผลิตได้ต่ำกว่าเป้า ในขณะที่รัสเซียเองมีความจำเป็นที่จะต้องส่งออกน้ำมันต่อไปเพื่อที่จะชดเชยการสูญเสียรายได้จากการหยุดส่งก๊าซธรรมชาติให้ยุโรป ซึ่งเรามองว่า การปรับลดกำลังการผลิตอย่างมีนัยเพิ่มเติมนั้น เป็นปัจจัยสำคัญต่อการปรับตัวขึ้นของราคาน้ำมัน ในขณะที่การฟื้นตัวของอุปสงค์จากทางจีนเพิ่มเติมนั้น จะยังคงต้องใช้เวลาจนกว่าจะเห็นชัดเจนมากขึ้น



What to Watch

- วันนี้ ติดตามดุลบัญชีเดินสะพัด และยอดขายบ้านใหม่ของสหรัฐฯ / ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคของยูโรโซน / เงินเฟ้อของสิงคโปร์และของฮ่องกง
- วันนี้ ติดตามการรายงานผลประกอบการบจ. เช่น Accenture, Darden Restaurants, General Mills, Inchcape, Lloyd's of London, Pirelli และ Wickes
- วันนี้ ติดตามผลการประชุมธนาคารกลางอังกฤษ (BoE) โดยเรา และตลาดคาดว่า ที่ประชุมฯ จะปรับขึ้นดอกเบี้ย 25bp สู่ระดับ 4.25%
- วันนี้ ติดตามถ้อยแถลงของสมาชิกธนาคารกลางยุโรป (ECB) ได้แก่ Stournaras, Lane และ Holzmann

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
นพมาศ หอบเจริญ	Investment Strategist	nopphamas.houbjaruen@scb.co.th
ดร.สิวัชร์ นาคใหม่, FRM	Investment Strategist	siwat.nakmai@scb.co.th
จตุรภัทร ทนานุตร*	Investment Strategist	jaturapat.thanaboot@scb.co.th
ณัฐนนท์ อรัณยกานนท์	Investment Strategist	nattanont.arunyakananda@scb.co.th

Asset Class Recommendation

- **แนะนำ “ลงทุน” ในตลาดหุ้นจีน A-share** โดยดัชนีฯ มีแนวโน้มได้รับแรงหนุนจากการเปิดเมือง มาตรการผ่อนคลายทางการเงิน /การคลัง มาตรการเยียวยาภาคอสังหาฯ รวมถึง แรงซื้อของรายย่อยจีน ที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น ตาม Pent-Up Saving บนเงินฝากส่วนเกินที่ยังอยู่ ประกอบกับ EPS ของดัชนีฯ ในช่วงที่เหลือของปี ที่มีแนวโน้มถูกปรับประมาณการดีขึ้น

- **แนะนำ “ลงทุน” หุ้นกู้ Investment Grade (IG)** โดยเราคาดว่า Spread ของ US IG มีแนวโน้มทรงตัว ตามโมเมนตัมเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่ยังดี แม้ว่าความผันผวนของดอกเบี้ยมีแนวโน้มสูงขึ้นก็ตาม สำหรับ IG TH Yield ปรับลดลงตาม Gov't Yield และ Corporate Spread ที่ลดลง โดยเฉพาะกลุ่ม AAA และ AA ขณะที่ BBB Spread มีทิศทางดีขึ้น โดยลดลงมาใกล้ก่อน Covid แล้ว

- **แนะนำ “ทยอยลงทุน” พันธบัตรรัฐบาลไทย และต่างประเทศ** โดย UST Yield มีแนวโน้มกลับมาเพิ่มขึ้น ตามแนวโน้มการปรับ Dot Plot ขึ้น ในการประชุม Fed เดือนนี้ แต่เราคาด Yield จะเริ่มลดลง หลัง Fed ขึ้นดอกเบี้ยครั้งสุดท้าย ในส่วน TH 10Y Gov't Yield ลดลง หลังต่างชาติกลับเข้าซื้อตั้งแต่ต้นเดือน มี.ค. และหลังเกิดปัญหา SVB ในสหรัฐฯ ทั้งนี้ ความผันผวนของพันธบัตร ไทย ยังมีต่ำกว่า US

- **แนะนำ “ทยอยลงทุน” ในตลาดหุ้นจีน H-share** โดยดัชนีฯ ยังมีแนวโน้มได้อานิสงส์จากแนวโน้มการเปิดเมืองของจีน ความเสี่ยงการเพิกถอน บจ.จีนจากตลาดหุ้นสหรัฐฯ ที่ลดลง และการคุมเข้มด้านกฎระเบียบกับกลุ่ม Platform ที่ลดลง อย่างไรก็ตาม ดัชนีฯ ยังมีแนวโน้มเผชิญแรงกดดันจากข้อพิพาทกับสหรัฐฯ ที่ยังมีอยู่ และจาก Sentiment เชิงลบ ตามตลาดหุ้นในต่างประเทศ

- **แนะนำ “ทยอยลงทุน” ในตลาดหุ้นไทย** แม้ตลาดเผชิญแรงขายจากความกังวลในปัญหา SVB ของสหรัฐฯ ที่กระทบธนาคารไทย แต่พื้นฐานธนาคารที่มีทุนที่แข็งแกร่ง คาดแรงกดดันจะทยอยลดลง ท่ามกลางเศรษฐกิจที่ดีขึ้นชัดใน 2H2566 จากท่องเที่ยวที่หนุนกำลังซื้อ และความเชื่อมั่นผู้บริโภค หนุน EPS และหุ้นในกลุ่มที่เน้นตลาดในประเทศ และเกี่ยวข้องภาคท่องเที่ยว

- **แนะนำ “ทยอยลงทุน” REITs เอเชีย** เนื่องจากกิจกรรมทางเศรษฐกิจในกลุ่มเอเชียยังคงได้แรงผลักจากการเปิดเมือง/ประเทศ หนุนรายได้ของกลุ่ม REITs โดยเฉพาะค้าปลีก และโรงแรม ขณะที่อัตราเงินปันผล และ Yield Spread อยู่ในระดับที่น่าสนใจ ท่ามกลางความเสี่ยงภาวะการเงินตึงตัวที่ต่ำกว่ากลุ่ม DM ทำให้ REITs เผชิญปัจจัยลบจากต้นทุนทางการเงินที่น้อยกว่า

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
นพมาศ อวบเจริญ	Investment Strategist	nopphamas.houbjaruen@scb.co.th
ดร.สิวัชร์ นาคใหม่, FRM	Investment Strategist	siwat.nakmai@scb.co.th
จตุรภัทร ทนาบุตร*	Investment Strategist	jaturapat.thanaboot@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 Reopening มีสัดส่วนในธนาคาร และ อสังหาริมทรัพย์น้อย
- **SCBCHA** หุ้น Passive A Shares เน้นจับจังหวะเชิงกลยุทธ์ บนธีมการเปิดประเทศของจีน
- **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
นพมาศ อวบเจริญ	Investment Strategist	nopphamas.houbjaruen@scb.co.th
ดร.สิวัชร์ นาคใหม่, FRM	Investment Strategist	siwat.nakmai@scb.co.th
จตุรภัทร ทนานุตร*	Investment Strategist	jaturapat.thanaboot@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 (“INVX”) 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