Markets Movement

Global Equity	Last Close	1 Day (%)	YTD (%)
S&P500	4,567.2	-0.06%	18.95%
Dow Jones	36,124.6	-0.22%	8.98%
Nasdaq	14,229.9	0.31%	35.96%
Euro Stoxx 600	467.6	0.40%	10.06%
NIKKEI225	32,775.8	-1.37%	25.60%
China A-Share (CSI300)	3,394.3	-1.90%	-12.33%
China H-Share (HSCEI)	5,609.6	-1.64%	-16.34%
Indonesia (JCI)	7,100.9	0.10%	3.65%
Vietnam	1,116.0	-0.40%	10.81%
NIFTY 50	20,855.1	0.81%	15.19%
Thai Equity			
SET	1,383.5	Closed	-17.09%
SET50	855.7	Closed	-14.88%
Alternatives			
Gold	2,019.4	-0.50%	10.71%
WTI ($/bl)	72.3	-0.99%	-9.89%
Brent ($/bl)	77.2	-1.06%	-10.14%
Bond Yield		**1 Day (bps)**	**YTD (bps)**
UST 10 YR	4.16	(8.80)	29.01
TH Govt 10 YR	2.97	Closed	32.26
Exchange Rate			
USD/THB	35.3	0.19%	2.04%
Dollar Index	104.1	0.33%	0.51%

Source: Bloomberg

Key Economic Events and Data Releases

Data Releases			Unit	Period	Actual	Survey	Prior
5 Dec	CH	Caixin China PMI Composite		Nov	51.6	--	50
		Caixin China PMI Services		Nov	51.5	50.5	50.4
	EC	HCOB Eurozone Composite PMI		Nov F	47.6	47.1	47.1
		HCOB Eurozone Services PMI		Nov F	48.7	48.2	48.2
	IN	S&P Global India PMI Composite		Nov	57.4	--	58.4
		S&P Global India PMI Services		Nov	56.9	--	58.4
	JN	Tokyo CPI Ex-Fresh Food	YoY	Nov	2.30%	2.40%	2.70%
		Tokyo CPI	YoY	Nov	2.60%	3.00%	3.30%
		Jibun Bank Japan PMI Composite		Nov F	49.6	--	50
		Jibun Bank Japan PMI Services		Nov F	50.8	--	51.7
	US	S&P Global US Services PMI		Nov F	50.8	50.8	50.8
		S&P Global US Composite PMI		Nov F	50.7	50.7	50.7
		ISM Services Index		Nov	52.7	52.3	51.8
Today	US	MBA Mortgage Applications		1 Dec	--	--	0.30%
		Trade Balance	Billion USD	Oct	--	-59.3	-61.5
		ADP Employment Change		Nov	--	130k	113k
	VN	Domestic Vehicle Sales	YoY	Nov	--	--	-25.80%

Source: Bloomberg

Key Highlight and Investment Implications

- **Moody's ปรับลดแนวโน้มอันดับความน่าเชื่อถือ (Credit Outlook) ของรัฐบาลจีนลงสู่" เชิงลบ" จาก "มีเสถียรภาพ"** โดยระบุถึง การขยายตัวทางเศรษฐกิจที่ชะลอลง และความเสี่ยงจากภาคอสังหาริมทรัพย์ (Source: Reuters)

  SCB CIO Investment Implication:

  - Moody's ระบุในแถลงการณ์ในวันที่ 5 ธ.ค. ว่า การปรับลดอันดับความน่าเชื่อถือสะท้อนถึงปัญหาบนหนี้รัฐบาลท้องถิ่นและวิกฤตภาคอสังหาฯ บนความกังวลที่เพิ่มขึ้นว่ารัฐบาลจีนจะต้องให้การสนับสนุนด้านการเงินกับ รัฐบาลท้องถิ่นและบริษัทของรัฐที่มีปัญหาด้านหนี้สิน ซึ่งจะทำให้เกิดความเสี่ยงต่อความแข็งแกร่งด้านการคลัง เศรษฐกิจ และสถาบันของจีน อีกทั้งการลดลงของหนี้ในภาคอสังหาฯ โดยทั้งหมดจะส่งผลต่อ การเติบโตทางเศรษฐกิจระยะกลางที่ลดลงอย่างมีนัย ทั้งนี้ Moody's ปรับลดแนวโน้มอันดับความน่าเชื่อถือของจีนลงเป็นครั้งแรกนับตั้งแต่ปรับลดอันดับความน่าเชื่อถือของจีนลงสู่อันดับ A1 ในปี 2560 อย่างไรก็ตาม Moody's ยังคงตรึงอันดับความน่าเชื่อถือตราสารหนี้ระยะยาวสกุลเงินหยวนและสกุลเงินต่างประเทศของจีนไว้ที่อันดับ A1 และคาดว่า GDP ของจีนจะชะลอตัวลงสู่ระดับ 4.0% ในปี 2567 และ 2568 และจะอยู่ที่ระดับเฉลี่ย 3.8% ตั้งแต่ปี 2569-2573
  - เรามองว่า การปรับลด Credit Outlook ของจีนจะส่งผลลบโดยตรงต่อ sentiment บนตลาดหุ้น โดยตลาดหุ้นจีนทั้ง A-Share และ H-Share ปิดตลาดวันที่ 5 ธ.ค. ปรับลดลง -1.9% และ -1.6% ตามลำดับ อย่างไรก็ดี ด้วยอันดับความน่าเชื่อถือ A1 ที่ยังอยู่ในขั้น Investment Grade จะยังไม่ส่งผลให้นักลงทุนสถาบันถูกบังคับขายหุ้น ขณะที่ ในระยะต่อไป เราเชื่อว่า เศรษฐกิจจีนยังมีแนวโน้มได้รับแรงกดดันจากทั้งภายในและภายนอก โดยรัฐบาลจีนได้ออกมาตรการต่างๆ เพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจ เช่น การอัดฉีดเงินทุนแก่บริษัทในภาคอสังหาฯ ที่ถูกเลือกไม่น้อยกว่า 50 แห่ง และจะยังมีการออกพันธบัตรถึง 5 แสนล้านหยวนของรัฐบาลกลางจีนภายในช่วงที่เหลือของปีนี้ เพื่อหนุนการลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน รวมถึง การออกพันธบัตรของรัฐบาลท้องถิ่นเพื่อนำมาใช้รีไฟแนนซ์หนี้ Local Government Financial Vehicles (LGFVs) ถึง 1.5 ล้านล้านหยวน นอกจากนี้ เราคาดว่า ยังมีความเป็นไปได้ที่ธนาคารกลางจีน (PBoC) จะออกมาตรการผ่อนคลายทางการเงินเพิ่มเติม ในช่วงที่เหลือของปีนี้ เช่น การลดอัตราส่วนการกันสำรองของธนาคารพาณิชย์ (Reserve Requirement Ratio: RRR) ลง ดังนั้น เราจึงยังคงมุมมอง Neutral ต่อตลาดหุ้นจีน A-Share และ H-Share

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
สกลฉัฐฐ์ เชาวน์เลิศเสรี , CFA	Investment Strategist	sakolchat.chaovalertseri@scb.co.th
จตุรภัทร ทนานุตร*	Investment Strategist	jaturapat.thanaboot@scb.co.th
ชัยฤทธิ์ วัลยะเสวี, CFA	Investment Strategist	chaiyarit.valyasevi@scb.co.th
สรวิชญ์ ศิลปนุรักษ์ CFP®	Investment Strategist	sorawit sinlapanurak@scb.co.th

*นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานหลักทรัพย์

- **ดัชนี PMI และ ISM ภาคบริการของสหรัฐฯ เพิ่มขึ้นในเดือน พ.ย. ขณะที่ ตัวเลขเปิดรับสมัครงานลดลงในเดือน ต.ค.** (Source: Infoquest)

  SCB CIO Investment Implication:

  - S&P Global เปิดเผยว่า ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคบริการขั้นสุดท้ายของสหรัฐฯ ในเดือน พ.ย. ปรับตัวเพิ่มขึ้น สู่ระดับ 50.8 จาก 50.6 ในเดือน ต.ค. และเท่ากับตัวเลขประมาณการเบื้องต้นที่ระดับ 50.8 โดยธุรกิจในภาคบริการมีผลผลิตเพิ่มขึ้นในเดือน พ.ย. แต่การเติบโตยังคงอ่อนแอกว่าในช่วงต้นปีอย่างมาก และตัวชี้วัดที่เป็นการคาดการณ์ล่วงหน้า ก็บ่งชี้ถึงการเติบโตที่ชะลอตัวในอีกไม่กี่เดือนข้างหน้า
  - ขณะที่ สถาบันจัดการด้านอุปทานของสหรัฐฯ (ISM) เปิดเผยว่า ดัชนีภาคบริการของสหรัฐฯ ในเดือน พ.ย. ปรับตัวเพิ่มขึ้นสู่ระดับ จาก 51.8 ในเดือน ต.ค. และสูงกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ที่ระดับ 52 เนื่องจาก กิจกรรมทางธุรกิจเพิ่มขึ้น แม้ว่าคำสั่งซื้อใหม่จะยังคงทรงตัวก็ตาม
  - ด้านสำนักงานสถิติของกระทรวงแรงงานสหรัฐฯ เปิดเผยผลสำรวจการเปิดรับสมัครงานและอัตราการหมุนเวียนของแรงงาน (JOLTS) พบว่า ตัวเลขการเปิดรับสมัครงาน ซึ่งเป็นมาตรวัดอุปสงค์ในตลาดแรงงาน ลดลง 617,000 ตำแหน่ง สู่ระดับ 8.733 ล้านตำแหน่งในเดือน ต.ค. ซึ่งเป็นระดับต่ำสุดนับตั้งแต่เดือน มี.ค. 2564 และต่ำกว่าตัวเลขคาดการณ์ของนักวิเคราะห์ที่ระดับ 9.300 ล้านตำแหน่ง นอกจากนี้ กระทรวงแรงงานยังปรับลดตัวเลขของเดือน ก.ย. สู่ระดับ 9.350 ล้านตำแหน่ง จากเดิมรายงานที่ระดับ 9.553 ล้านตำแหน่ง
  - เรามองว่า โดยรวมแล้ว รายงานตัวเลขเศรษฐกิจทั้งสาม สะท้อนถึงความยืดหยุ่นของเศรษฐกิจและตลาดแรงงานที่กำลังชะลอตัวลงอย่างค่อยเป็นค่อยไป โดยองค์ประกอบย่อย 3 ใน 4 ของดัชนีภาคบริการของสหรัฐฯ (กิจกรรมทางธุรกิจ การส่งมอบซัพพลายเออร์ และการจ้างงาน) ปรับตัวดีขึ้นในเดือนนี้ ในขณะที่ คำสั่งซื้อใหม่ยังคงไม่เปลี่ยนแปลง ที่สำคัญดัชนีย่อยการจ้างงานขยับสูงขึ้น เป็น 50.7 จาก 50.2 ในเดือน ต.ค. นอกจากนี้ ดัชนีการจ้างงานยังสอดคล้องกันกับ S&P Services Survey ในเดือน พ.ย. ที่ได้รับการแก้ไขเป็น 50.2 จากตัวเลขเบื้องต้นที่ 49.8 แม้ดัชนีย่อยการจ้างงานจะเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากเดือนก่อนหน้า แต่มีแนวโน้มอ่อนตัวลงจากตัวเลขเดือน ส.ค. ที่ระดับ 54.7 ซึ่งสอดคล้องกับตัวเลข JOLTS ที่บ่งชี้ถึงอุปสงค์ในตลาดแรงงานที่ลดลง โดย FedWatch Tool ของ CME Group บ่งชี้ว่า นักลงทุนให้น้ำหนักเกือบ 100% ในการคาดการณ์ว่า ธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) จะคงอัตราดอกเบี้ยที่ระดับ 5.25-5.50% ในการประชุมวันที่ 12-13 ธ.ค. 2566 และให้น้ำหนัก 65% ที่ Fed อาจจะลดอัตราดอกเบี้ยในการประชุมเดือน มี.ค. 2567
  - ทั้งนี้ เรายังมีมุมมอง Slightly Positive ต่อตลาดหุ้นสหรัฐฯ เนื่องจาก ผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนสหรัฐฯ ใน 3Q2566 ออกมาดีมากกว่าที่คาด เศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังมีแนวโน้มชะลอตัวลงแบบ Soft Landing เราจึงแนะนำลงทุนแบบผสมผสานในหุ้นกลุ่ม Quality Growth และ Defensive ในสหรัฐฯ ที่มีกระแสเงินสด และงบดุลที่แข็งแกร่ง สามารถเติบโตอย่างแข็งแกร่งท่ามกลางเศรษฐกิจที่มีแนวโน้มชะลอตัวลงในระยะถัดไป

- **CPI กรุงโตเกียวของญี่ปุ่น ในเดือน พ.ย. อยู่ที่ +2.6%YoY ลดลงจากเดือน ต.ค.ที่ +3.2% ขณะที่ CPI ที่ไม่นับรวมราคาอาหารสด (Core CPI) อยู่ที่ +2.3%YoY ลดลงจากในเดือนก่อนที่ +2.7% และต่ำกว่าตลาดคาดที่ +2.4%** ส่วน CPI ที่ไม่นับรวมราคาอาหารสด และราคาพลังงาน (Core-core CPI) อยู่ที่ +3.6%YoY ลดลงจากเดือนก่อนหน้าที่ +3.8% และต่ำกว่าตลาดคาดที่ +3.7% (Source: Bloomberg)

  SCB CIO Investment Implication:

  - Core CPI ล่าสุดที่ลดลงจากปีก่อน ส่วนใหญ่เป็นผลมาจากราคาก๊าซและค่าไฟที่ชะลอลง ตามฐานที่สูงในปีก่อน และราคาสินค้าโภคภัณฑ์ที่ซบเซา ในด้านของ Core-core CPI ที่ลดลง ได้สะท้อนถึง การแผ่วลงของเงินเฟ้อหมวดอาหารที่ไม่นับรวมอาหารสด (+6.4%YoY ลดลงจากในเดือนก่อนที่ +7.4%) และการแผ่วลงของราคาสินค้าคงทน (+1.4%YoY ลดลงจากเดือนก่อนที่ +2.4%) ขณะที่ เงินเฟ้อภาคบริการอยู่ที่ +2.0%YoY เพิ่มขึ้นจากในเดือนก่อนที่ +1.8%
  - ด้วยรายงานตัวเลขเงินเฟ้อของกรุงโตเกียวล่าสุด เราคาดว่า Core CPI ของญี่ปุ่น ในเดือน พ.ย. (เปิดเผยวันที่ 22 ธ.ค.) มีแนวโน้มแผ่วลงจากเดือน ต.ค. และเสี่ยงแผ่วลงต่อบนตัวเลขรอบเดือน ธ.ค. ตามที่ข้อมูลรายเดือนตั้งแต่เริ่ม 4Q2566 ยังค่อนข้างน่าผิดหวัง โดยเฉพาะในภาคการบริโภค เช่น ยอดค้าปลีก เดือน ต.ค. ที่ -1.6%MoM และแย่กว่าที่ตลาดคาด ประกอบกับ PMI ภาคบริการ เดือน พ.ย. ลดลงอยู่ที่ 50.8 นอกจากนี้ เราคาดว่า เงินเฟ้อญี่ปุ่น โดยเฉพาะ Core-core CPI มีแนวโน้มทยอยลดลงเข้าใกล้ระดับ 2% มากขึ้น ในช่วงปี 2567 โดยที่มีปัจจัยหลัก คือ ราคาอาหารที่ลดลง ตามการลดลงของราคาการนำเข้าอาหาร ทั้งนี้ เรามองว่า ค่าจ้างยังมีแนวโน้มทยอยฟื้นตัวในช่วงที่เหลือของปีนี้และปรับตัวดีขึ้นต่อเนื่องในปีหน้า โดยแรงส่งของค่าจ้างที่จะมีต่อเงินเฟ้อภาคบริการ มีแนวโน้มเห็นชัดขึ้นในช่วงหลังของผลการเจรจาค่าจ้าง Shunto ที่จะทราบผลการเจรจารอบแรกช่วงกลางเดือน มี.ค. ปีหน้า (ส่วนใหญ่จะเป็นบริษัทขนาดใหญ่) ขณะที่ ผลการเจรจาค่าจ้าง Shunto ในรอบสุดท้าย (ครอบคลุมบริษัทในทุกขนาด) จะได้ข้อสรุปช่วงต้นเดือน ก.ค. ปีหน้า ซึ่งระหว่างที่ทราบผลการเจรจาค่าจ้างในรอบต่างๆ เราคาดหวังว่าบริษัทญี่ปุ่นจะทยอยประกาศขึ้นค่าจ้างตาม
  - ส่วนของมุมมองของเรา ที่มีต่อแนวโน้มนโยบายการเงินของธนาคารกลางญี่ปุ่น (BoJ) นั้น เรามองว่า BoJ มีแนวโน้มส่งสัญญาณคงท่าทีบนการผ่อนคลายทางการเงินต่อ จนกระทั่งสามารถยืนยันได้ว่า วงจรระหว่างค่าจ้าง และเงินเฟ้อ (โดยเฉพาะในภาคบริการ) มีพัฒนาการที่แน่ชัดในการช่วยนำไปสู่เป้าหมายเงินเฟ้อที่ 2% ได้อย่างยั่งยืน ขณะที่ ในการ Workshop ในครั้งแรกซึ่งเกี่ยวกับการทบทวนนโยบายการเงินจากมุมมองที่ครอบคลุม โดย BoJ และผู้เชี่ยวชาญต่างๆ จากภายนอก นั้น BoJ ได้นำเสนอผลกระทบเชิงบวก และผลกระทบเชิงลบ ของการบริหารจัดการด้านนโยบายตลอดช่วง 25 ปีที่ผ่านมา จาก 4 แง่มุม ได้แก่ 1) ตลาดการเงิน 2) ระบบทางการเงิน 3) งบดุลของ BoJ และ 4) การดำเนินนโยบายการเงินนอกกรอบ โดยที่ BoJ เน้นถึงผลกระทบเชิงบวกที่มีต่อเศรษฐกิจ และเงินเฟ้อ ในขณะที่ ยอมรับในบางผลกระทบข้างเคียงเชิงลบ อย่างไรก็ดี ในการ Workshop ครั้งแรก BoJ ไม่ได้เน้นบนสิ่งที่จะทำ หรือสิ่งที่ควรทำ ส่วน Workshop ครั้งที่สอง จะเกิดขึ้นในช่วงเดือน พ.ค. ปีหน้า ดังนั้น เราจึงประเมินว่ายังเป็นไปได้ยากที่ BoJ จะยกเลิก Yield Curve Control (YCC) และ/หรือ นโยบายดอกเบี้ยติดลบ (NIRP) ในช่วงที่เหลือของปีนี้ สำหรับส่วนการลงทุน เราจึงคงมุมมอง Slightly Positive บนตลาดหุ้นญี่ปุ่น

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
สกลฉัฐฐ์ เชาวน์เลิศเสรี , CFA	Investment Strategist	sakolchat.chaovalertseri@scb.co.th
จตุรภัทร ทนานุตร*	Investment Strategist	jaturapat.thanaboot@scb.co.th
ชัยฤทธิ์ วัลยะเสวี, CFA	Investment Strategist	chaiyarit.valyasevi@scb.co.th
สรวิชญ์ ศิลปนุรักษ์ CFP®	Investment Strategist	sorawit sinlapanurak@scb.co.th

*นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานหลักทรัพย์

What to Watch

- วันนี้ ติดตามยอดขาดดุลการค้า ต้นทุนแรงงานต่อหน่วย ใน 3Q2566 และการจ้างภาคเอกชน โดย ADP ของสหรัฐฯ (ตลาดคาด +130k ตำแหน่ง จากครั้งก่อนที่ +113k ตำแหน่ง) / ยอดค้าปลีกของยูโรโซน (EU) / ยอดคำสั่งซื้อภาคโรงงานของเยอรมนี / เงินเฟ้อไต้หวัน
- วันนี้ ติดตามการรายงานผลประกอบการของบจ. เช่น Brown-Formann, Campbell Soup, John Wiley & Sons, Paragon Banking, Tui และ Redde Northgate
- วันนี้ ติดตามการเปิดเผย Financial Stability Report โดยธนาคารกลางอังกฤษ (BoE)
- วันที่ 8 ธ.ค. ติดตามผลการประชุมธนาคารกลางอินเดีย (RBI) โดยตลาดคาดว่า ที่ประชุมฯ จะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ระดับ 6.50%

Asset Class Recommendation

- **แนะนำ "ทยอยลงทุน" ในพันธบัตรรัฐบาลไทย และต่างประเทศ** โดยดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารกลางหลักของโลก (ยกเว้น BoJ) ที่ทยอยปรับลดลงในปีหน้า และ Yield ที่ยังคงยืนในระดับสูงในปัจจุบัน จะเป็นปัจจัยที่จะสร้างผลตอบแทนที่ดี (10Y UST yield อยู่ในระดับสูงสุดในรอบ 16 ปี) / เรายังชอบ TGB ตัวสั้นมากกว่าตัวยาว จากปริมาณอุปทานตราสารหนี้ในระยะยาว ที่ยังมีแนวโน้มไม่แน่นอน

- **แนะนำ "ทยอยลงทุน" ในหุ้นกู้ไทยและต่างประเทศ Investment Grade** โดยเราชอบ IG จาก 1) ความผันผวนของ Govt Yield ที่ลดลง 2) ได้รับผลกระทบจากเศรษฐกิจที่ชะลอตัวจำกัด เพราะผู้ออกกลุ่ม IG ทยอยล็อคต้นทุนดอกเบี้ยไว้ที่ระดับต่ำ 3) งบดุลของบริษัทในกลุ่ม IG ยังมีความแข็งแกร่งอยู่มาก และ 4) ผลตอบแทนยังอยู่ในระดับสูงเมื่อเทียบกับตัวเองในอดีต

- **แนะนำ "ทยอยลงทุน" ในตลาดหุ้นสหรัฐฯ** โดยอัตราดอกเบี้ยที่มีแนวโน้มผ่านจุดสูงสุดไปแล้ว และ เงินเฟ้อที่ชะลอตัวลง จะสนับสนุน Valuation ของดัชนีฯ อย่างไรก็ตาม ต้นทุนทางการเงินที่อยู่ระดับสูง จะเริ่มสร้างแรงกดดันต่ออัตรากำไรของกิจการ เราจึงชอบหุ้นกลุ่มที่มีความสามารถในการสร้างกระแสเงินสด อย่างกลุ่ม Quality Growth และกลุ่ม Defensive

- **แนะนำ "ทยอยลงทุน" ในตลาดหุ้นญี่ปุ่น** โดยค่าเงินเยน ยังมีแนวโน้มอยู่ในโซนที่อ่อนค่า ตามที่ BoJ มีแนวโน้มคงท่าทีผ่อนคลายการเงินต่อจนถึง 1Q2567 นอกจากนี้ บจ. มีแนวโน้มเร่งออกมาตรการต่างๆ เพื่อยกระดับ ROE ในช่วงที่เหลือของปี ขณะที่แรงซื้อของภาคครัวเรือนในตลาดหุ้นญี่ปุ่น มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น ตามการออก New NISA ช่วงต้นปี 2567

- **แนะนำ "ทยอยลงทุน" ในตลาดหุ้นไทย** โดยดัชนีฯ มีแนวโน้มได้รับแรงหนุนจาก การฟื้นตัวในภาคการท่องเที่ยวและการบริโภค คาดผลประกอบการ บจ. ใน 4Q2566 มีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้น นักท่องเที่ยวเริ่มฟื้นตัวอย่างช้าๆ และคาดว่าจะเร่งตัวในช่วงเดือน ก.พ. 2567 (ช่วงวันหยุดยาวของจีน) โดยปัจจุบัน ดัชนี SET ซื้อขายอยู่บน Forward P/E 14.3x ซึ่งถือเป็นระดับที่น่าสนใจ

- **แนะนำ "ทยอยลงทุน" ในตลาดหุ้นอินเดีย** โดยดัชนีฯ มีแนวโน้มได้รับแรงหนุนจาก 1) การเติบโตทางเศรษฐกิจที่อยู่สูงกว่าประเทศอื่นในภูมิภาค 2) ความเสี่ยงด้านเงินเฟ้อ และ Fund Flow ไหลออกที่ลดลง 3) คาดการณ์การเติบโตของกำไรบจ.ในปี 2567 ที่สูงกว่าประเทศอื่นในภูมิภาค และ 4) มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจและการบริโภค ก่อนการเลือกตั้ง

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
สกลฉัฐฐ์ เชาวน์เลิศเสรี , CFA	Investment Strategist	sakolchat.chaovalertseri@scb.co.th
จตุรภัทร ทนานุตร*	Investment Strategist	jaturapat.thanaboot@scb.co.th
ชัยฤทธิ์ วัลยะเสวี, CFA	Investment Strategist	chaiyarit.valyasevi@scb.co.th
สรวิชญ์ ศิลปนุรักษ์ CFP®	Investment Strategist	sorawit sinlapanurak@scb.co.th

Product Recommendation

กองทุนแนะนำวันนี้

- **KT-ARB-A** กองทุนตราสารหนี้คุณภาพดี เน้นลงทุนในพันธบัตรรัฐบาล มีการบริหารแบบยืดหยุ่นเหมาะกับการกระจายการลงทุนในระยะยาว

- **SCBS&P500 /SCBS&P500A** กองทุนดัชนีหุ้นสหรัฐฯ ลงทุนใน iShares Core S&P 500 ETF ซึ่งจะลงทุนในหุ้นสหรัฐฯ ชั้นนำ 500 ตัว เหมาะกับผู้ลงทุนที่ต้องการทยอยสะสมหุ้นสหรัฐฯ ในช่วงที่ตลาดปรับตัวลดลง ในขณะที่แนวโน้มผลประกอบการของหุ้นสหรัฐฯ ยังออกมาดี

- **SCBDV** กองทุนหุ้นไทย ที่มีการกระจายตัวลงทุนในหุ้นคุณภาพดีที่มีนโยบายจ่ายปันผลอย่างสม่ำเสมอ รับการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทยในช่วงครึ่งปีหลัง

- **SCBCIO(A)** กองทุนที่มีการจัดสรรสินทรัพย์ สามารถลงทุนได้หลากหลาย ใช้มุมมองจาก SCBCIO เป็นที่ปรึกษาการลงทุน สามารถปรับเปลี่ยนการลงทุนตามสภาวะตลาดได้เป็นอย่างดี

- **SCBGA(A)** กองทุนที่จัดสรรสินทรัพย์การลงทุนจากทั่วโลก บริหารการลงทุนโดยผู้เชี่ยวชาญ กองทุนหลักบริหารโดย Julius Baer สัมผัสกับสินทรัพย์ลงทุนได้ครบถ้วน ปรับพอร์ตตามสถานการณ์ตลาด กองทุนเสริมคัดเลือกกองทุนชั้นนำ จัดพอร์ตให้สมดุล ลดความผันผวนระยะสั้นจาก บล. ไทยพาณิชย์ จูเลียส แบร์

- **KFYENJAI** กองทุนผสม ผันผวนน้อย อยู่ในตราสารหนี้ 90% หุ้นไทย 5% อสังหาริมทรัพย์ไทย 5% เหมาะกับผู้ไม่ชอบลงทุนต่างประเทศ

- **KT-INDIA-A** กองทุนหุ้นอินเดียที่เน้นลงทุนหุ้น Quality Growth โดยลงทุนทั้งหุ้นขนาดใหญ่ ขนาดกลางและขนาดเล็ก

****พลิตภัณฑ์ ESG เพื่อลงทุนระยะยาว****

- **MRENEW** MSCI Sustainable Rating (AAA), Morning Star Sustainable Rating : 5
  กองทุนหุ้น พลังงานสะอาดของกองทุนหลักต่างประเทศ Blackrock Sustainable Energy Fund ที่เลือกหุ้นกลุ่มพลังงานสะอาดและตระหนักถึงสิ่งแวดล้อม ปัจจุบัน รับอานิสงส์การสร้างความยั่งยืนด้านพลังงานในประเทศตะวันตก ลดการพึ่งพาน้ำมันเป็นตัวจุดประกายการลงทุนระยะยาว

- **SCBEV** หุ้นกลุ่มรถไฟฟ้า และอะไหล่ข้างเคียงทั้ง แบตเตอรี่ และเหมืองแร่ เน้นถือลงทุนระยะยาว มีความน่าสนใจตามกระแสโลกที่ตื่นตัวด้านการพัฒนารถยนต์ไฟฟ้าอย่างเต็มที่

คำแนะนำการลงทุน

- การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไข ผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน
- ผลการดำเนินงานในอดีต มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต
- สามารถศึกษาข้อมูลกองทุนหลักและหนังสือชี้ชวนกองทุนรวมเพิ่มเติมได้จาก Website ของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม
- เนื่องจากกองทุนไม่ได้ป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนทั้งจำนวน ผู้ลงทุนอาจขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน/หรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้
- กองทุน SCBCIO(A) ได้ให้ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) เป็นที่ปรึกษาการลงทุน ซึ่งธนาคารฯ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่และเป็นตัวแทนสนับสนุนการซื้อขายกองทุนรวมกับบลจ. ไทยพาณิชย์ จึงอาจมีธุรกรรมที่อาจก่อให้เกิดความขัดแย้งทางผลประโยชน์

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 อินโนเวสท์ เอกซ์ 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