Markets Movement

Global Equity	Last Close	1 Day (%)	YTD (%)
S&P500	4,719.6	0.26%	22.92%
Dow Jones	37,248.4	0.43%	12.37%
Nasdaq	14,761.6	0.19%	41.04%
Euro Stoxx 600	476.6	0.87%	12.16%
NIKKEI225	32,686.3	-0.73%	25.26%
China A-Share (CSI300)	3,352.0	-0.52%	-13.42%
China H-Share (HSCEI)	5,573.5	0.41%	-16.87%
Indonesia (JCI)	7,176.0	1.42%	4.75%
Vietnam	1,110.1	-0.37%	10.23%
NIFTY 50	21,182.7	1.23%	17.00%
Thai Equity			
SET	1,378.9	1.54%	-17.36%
SET50	854.8	1.62%	-14.96%
Alternatives			
Gold	2,036.4	0.43%	11.64%
WTI ($/bl)	71.6	3.04%	-10.81%
Brent ($/bl)	76.6	3.16%	-10.83%
Bond Yield		1 Day (bps)	YTD (bps)
UST 10 YR	3.92	(9.56)	4.60
TH Govt 10 YR	2.78	(7.03)	13.21
Exchange Rate			
USD/THB	34.8	-2.67%	0.6%
Dollar Index	102.0	-0.89%	-1.5%

Source: Bloomberg

Key Economic Events and Data Releases

Data Releases			Unit	Period	Actual	Survey	Prior
14 Dec	EC	ECB Main Refinancing Rate		14 Dec	4.50%	4.50%	4.50%
		ECB Marginal Lending Facility		14 Dec	4.75%	4.75%	4.75%
		ECB Deposit Facility Rate		14 Dec	4.00%	4.00%	4.00%
	IN	Wholesale Prices	YoY	Nov	0.26%	0.00%	-0.52%
	JN	Capacity Utilization	MoM	Oct	1.50%	--	0.40%
		Core Machine Orders	MoM	Oct	0.70%	-0.40%	1.40%
		Core Machine Orders	YoY	Oct	-2.20%	-5.60%	-2.20%
		Industrial Production	MoM	Oct F	1.30%	--	1.00%
		Industrial Production	YoY	Oct F	1.10%	--	0.90%
	US	Continuing Claims		2 Dec	1876k	1879k	1861k
		Initial Jobless Claims		9 Dec	202k	220k	220k
		Import Price Index	MoM	Nov	-0.40%	-0.80%	-0.80%
		Retail Sales Advance	MoM	Nov	0.30%	-0.10%	-0.10%
		FOMC Rate Decision (Lower Bound)		13 Dec	5.25%	5.25%	5.25%
		FOMC Rate Decision (Upper Bound)		13 Dec	5.50%	5.50%	5.50%
Today	CH	Industrial Production	YoY	Nov	--	5.70%	4.60%
		Retail Sales	YoY	Nov	--	12.50%	7.60%
	EC	HCOB EU Manufacturing PMI		Dec P	--	44.6	44.2
		HCOB EU Composite PMI		Dec P	--	48.0	47.6
		HCOB EU Services PMI		Dec P	--	49.0	48.7
	JN	Tertiary Industry Index	MoM	Oct	--	0.10%	-1.00%
	TH	Foreign Reserves	Billion USD	8 Dec	--	--	220.4
	US	Capacity Utilization		Nov	--	79.10%	78.90%
		Empire Manufacturing		Dec	--	2.1	9.1
		Industrial Production	MoM	Nov	--	0.30%	-0.60%
		S&P Global US Manufacturing PMI		Dec	--	49.5	49.4
		S&P Global US Services PMI		Dec	--	50.7	50.8
		S&P Global US Composite PMI		Dec	--	50.5	50.7
	ID	Exports	YoY	Nov	--	-9.52%	-10.43%
		Trade Balance	Million USD	Nov	--	2790	3480

Source: Bloomberg

Key Highlight and Investment Implications

- **ที่ประชุมธนาคารกลางยุโรป (ECB) มีมติคงดอกเบี้ยไว้ตามคาด โดยถือเป็นการตรึงดอกเบี้ยติดต่อกันเป็นครั้งที่ 2**
  (Source: Infoquest)

  SCB CIO Investment Implication:
  - การคงอัตราดอกเบี้ยดังกล่าวของ ECB ส่งผลให้อัตราดอกเบี้ยเงินฝากยังอยู่ที่ระดับ 4.00% ขณะที่ อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยังอยู่ที่ระดับ 4.75% และอัตราดอกเบี้ยรีไฟแนนซ์ยังอยู่ที่ 4.50% โดยที่ประชุมฯ คง Policy Language ที่เน้นว่า “อัตราดอกเบี้ยในปัจจุบัน จะช่วยอย่างมากในการลดเงินเฟ้อลง และอัตราดอกเบี้ยนโยบายจะยังถูกคงไว้ในระดับที่เข้มงวดเพียงพอ นานเท่าที่จำเป็น“
  - ECB เผยคาดการณ์ GDP Growth ของ EU จะอยู่ที่ 0.6% ในปี 2566 (ลดลงจากประมาณการในครั้งก่อนหน้าที่ 0.7%), 0.8% ในปี 2567 (ลดลงจากเดิมที่ 1.0%) และ 1.5% ในปี 2568 (คงเดิม) ส่วนตัวเลขใหม่ของปี 2569 คาดที่ 1.5% นอกจากนี้ ECB ยังเผยคาดการณ์เงินเฟ้อทั่วไปในปี 2566 และในปี 2567 อยู่ที่ 5.4% และ 2.7% ตามลำดับ (-0.2 pp และ -0.5 pp จากในครั้งก่อนหน้า ตามลำดับ) และ 2.1% ในปี 2568 (คงเดิม) ส่วนตัวเลขใหม่ในปี 2569 คาดอยู่ที่ 1.9% ทั้งนี้ เงินเฟ้อทั่วไปถูกคาดว่าจะกลับเข้าสู่เป้าหมายเงินเฟ้อที่ 2% ใน 4Q2568 (ช้าลง 1 ไตรมาส เทียบกับคาดการณ์ในรอบก่อน) ส่วนเงินเฟ้อพื้นฐานคาดอยู่ที่ 5.0% ในปี 2566 (-0.1 pp) และ 2.7% ในปี 2567 (-0.2 pp) แต่ 2.3% ในปี 2568 (+0.1 pp) โดยมอง เป็นผลจากเงินยูโรที่อ่อนค่าลง และต้นทุนแรงงานที่ขยายตัวในระดับสูง ส่วนตัวเลขใหม่ในปี 2569 คาดอยู่ที่ 2.1%
  - ECB เผยแผนทำ QT บนโครงการ Pandemic Emergency Purchase Programme หรือ PEPP โดยจากแนวทางเดิมที่จะยัง Reinvest จนถึงในสิ้นปีหน้า มาเป็นจะยัง Reinvest ทั้งหมดบนสินทรัพย์ใน PEPP ที่ครบกำหนดในช่วง 1H2567 แต่จะลดการ Reinvest ลง ในช่วง 2H2567 โดยที่จะทำให้พอร์ตสินทรัพย์ภายใต้ PEPP ลดลงเฉลี่ย 7.5 พันล้านยูโรต่อเดือน ในช่วง 2H2567 แล้วจึงจะหยุด Reinvest ทั้งหมดหลังจากเดือน ธ.ค. 2567
  - ส่วนช่วงของ Press Conference นาง Lagarde ประธาน ECB กล่าวว่า ไม่ได้มีการหารือกันเกี่ยวกับการลดดอกเบี้ยลง หรือเงื่อนไขสำหรับการลดดอกเบี้ยในอนาคต ขณะที่ ย้ำว่า การประเมินของที่ประชุมฯ จะยังคง Data-dependent โดยเน้นไปที่แนวโน้มเงินเฟ้อ ตัวขับเคลื่อนเงินเฟ้อ และการส่งผ่านของนโยบายการเงิน นอกจากนี้ Lagarde ยังระบุด้วยว่า แม้แนวโน้มเงินเฟ้อดีขึ้น แต่ ECB จะยังไม่ลดการ์ด
  - สำหรับในส่วนการลงทุน เราเริ่มมองว่า มีความเป็นไปได้มากขึ้นที่ ECB อาจเริ่มลดอัตราดอกเบี้ยครั้งแรกในช่วง 1H2567 เร็วขึ้นจากเดิมที่เราเคยมองในช่วง 3Q2567 หลังจากที่พัฒนาการเงินเฟ้อของ EU ดีขึ้น โดยที่ความคาดหวังของตลาดที่มากขึ้นเกี่ยวกับการลดดอกเบี้ยของ ECB ในปีหน้า จะช่วยหนุน Valuation ของดัชนีหุ้นยุโรป ผ่าน Bond Yield ที่มีแนวโน้มทยอยลดลง อย่างไรก็ตาม แนวโน้มการเร่งทำ QT บนโครงการ PEPP ของ ECB นั้น อาจมาจำกัดการลดลงของ Bond Yield และยังเป็นการลดสภาพคล่องโดยรวมของ EU ลง ดังนั้น เรายังมีมุมมอง Neutral บนตลาดหุ้นยุโรปฯ

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

- **ยอดค้าปลีกของสหรัฐฯ เดือน พ.ย. +0.3% สวนทางคาดการณ์** (Source: Infoquest, Reuters)
  SCB CIO Investment Implication:
  - กระทรวงพาณิชย์สหรัฐฯ เปิดเผยว่า ยอดค้าปลีกเพิ่มขึ้น 0.3%MoM (4.1%YoY) ในเดือน พ.ย. หลังจากลดลง 0.2%MoM ในเดือน ต.ค. นักวิเคราะห์คาดการณ์ก่อนหน้านี้ว่า ยอดค้าปลีกลดลง 0.1%MoM ในเดือน พ.ย. หากไม่รวมยอดขายรถยนต์และน้ำมัน ยอดค้าปลีกเพิ่มขึ้น 0.6%MoM ในเดือน พ.ย.
  - ร้านค้าได้มีการเสนอส่วนลดพิเศษเพื่อกระตุ้นยอดขายในช่วงเทศกาล ในขณะที่ ราคาน้ำมันที่ลดลงก็ช่วยเพิ่มกำลังซื้อของผู้บริโภค โดยยอดขายในเดือน พ.ย. ที่ผ่านมาขยายตัวเพิ่มขึ้นเกือบทุกประเภท นำโดยยอดขายสินค้าออนไลน์กลับมาฟื้นตัวขึ้น 1.0%MoM หลังจากลดลง 0.3%MoM ในเดือน ต.ค. ยอดขายสินค้ายานยนต์และอะไหล่ เพิ่มขึ้น 0.5%MoM ยอดขายเฟอร์นิเจอร์ เพิ่มขึ้น 0.9%MoM ยอดขายสินค้ากีฬา งานอดิเรก เครื่องดนตรี และหนังสือ เพิ่มขึ้น 1.3%MoM และยอดขายเสื้อผ้า เพิ่มขึ้น 0.6%MoM ยอดขายร้านอาหารและเครื่องดื่ม เพิ่มขึ้น 1.6%MoM ยอดขายเครื่องใช้ไฟฟ้าและอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ ลดลง 1.1%MoM ยอดขายวัสดุก่อสร้างและอุปกรณ์สวนลดลง 0.4%MoM
  - ยอดค้าปลีกที่ปรับตัวขึ้นตอกย้ำความแข็งแกร่งของผู้บริโภคที่ขับเคลื่อนด้วยตลาดแรงงานที่มั่นคง เป็นข้อยืนยันว่า ธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) สามารถนำเศรษฐกิจเข้าสู่ “Soft Landing” แต่อีกนัยหนึ่งก็เป็นสัญญาณต่อตลาดว่า Fed ไม่น่าจะลดดอกเบี้ยเร็วและแรงเท่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ ยิ่งกิจกรรมทางเศรษฐกิจแข็งแกร่งขึ้น อัตราเงินเฟ้อลดลงช้าลง Fed ก็มีแนวโน้มจะตอบสนองด้วยการลดดอกเบี้ยช้าลงเช่นกัน
  - เรายังมีมุมมอง Slightly Positive ต่อตลาดหุ้นสหรัฐฯ จากรายงานตัวเลขตลาดแรงงานที่ยังคงแข็งแกร่ง การเติบโตของค่าจ้างยังอยู่ในระดับที่สมดุล และเงินเฟ้อที่เติบโตชะลอตัวลงอย่างค่อยเป็นค่อยไป ซึ่งมีส่วนช่วยให้นักลงทุนคลายความวิตกกังวลในส่วนของนโยบายการเงินลง ขณะที่การประชุม FOMC ส่งสัญญาณชัดเจนว่า Fed จบรอบการขึ้นดอกเบี้ยไปแล้ว นอกจากนี้ รายงานตัวเลขค้าปลีกที่ขยายตัวได้ดี และการที่ ที่ประชุม FOMC ปรับเพิ่มตัวเลขคาดการณ์การขยายตัวทางเศรษฐกิจของสหรัฐฯ (แต่ยังเติบโตชะลอลงในปีหน้า) ช่วยยืนยันภาพของเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่มีแนวโน้มชะลอตัวลงแบบ Soft Landing เราจึงแนะนำลงทุนแบบผสมผสานในหุ้นกลุ่ม Quality Growth และ Defensive ในสหรัฐฯ ที่มีกระแสเงินสด และงบดุลที่แข็งแกร่ง สามารถเติบโตอย่างแข็งแกร่ง ท่ามกลางเศรษฐกิจที่มีแนวโน้มชะลอตัวลงในระยะถัดไป

- **นายกรัฐมนตรีญี่ปุ่นได้ตัดสินใจเปลี่ยนตัวสมาชิกคณะรัฐมนตรี 4 คน ซึ่งรวมถึงโฆษกระดับสูงของรัฐบาลเพื่อรับมือต่อกรณีอื้อฉาวเกี่ยวกับการระดมทุนทางการเมือง** (Source: Infoquest)
  SCB CIO Investment Implication:
  - พรรคเสรีประชาธิปไตย (LDP) กำลังเผชิญกับเสียงวิพากษ์วิจารณ์ท่ามกลางข้อกล่าวหาว่า กลุ่มผู้ทรงอิทธิพลที่สุดภายในพรรค LDP ไม่ยอมเปิดเผยเงินทุนหลายร้อยล้านเยน ในการรายงานการระดมทุนของพรรคการเมือง ซึ่งล่อเจตนาว่าพยายามแอบระดมเงินทุนสำหรับการติดสินบนเจ้าหน้าที่ภาครัฐ โดยแหล่งข่าวของรัฐบาลกล่าวว่า สมาชิกคณะรัฐมนตรี 4 คน ที่เป็นส่วนหนึ่งของกลุ่มผู้ทรงอิทธิพลที่สุดภายในพรรค LDP นำโดย นายฮิโรคาสุ มัตสึโนะ หัวหน้าเลขาธิการคณะรัฐมนตรีและโฆษกระดับสูงของรัฐบาลได้ลาออกจากตำแหน่งแล้ว นอกจากนี้ นายยาสุโตชิ นิชิมูระ รัฐมนตรีว่าการกระทรวงเศรษฐกิจ, นายอิชิโระ มิยาชิตะ รัฐมนตรีว่าการกระทรวงเกษตร และนายจุนจิ ซูซูกิ รัฐมนตรีว่าการกระทรวงมหาดไทยได้ยื่นเรื่องลาออกจากตำแหน่งแล้วเช่นกัน
  - เรามองว่า ประเด็นการเมืองดังกล่าวนี้ จะทำให้คะแนนนิยมของพรรค LDP และของครม. ยังคงเสี่ยงในอยู่ระดับต่ำต่อ และอาจส่งผลให้รัฐบาลมีแนวโน้มพยายามมากขึ้นเพื่อที่จะประคับประคอง สถานภาพทางการเมืองของตนเช่นนี้ต่อไป ทำให้โอกาสที่การยุบสภาผู้แทนราษฎร และจัดเลือกตั้งทั่วไปใหม่ จะเกิดขึ้นก่อนที่สมาชิกสภาผู้แทนฯ จะครบวาระในเดือน ต.ค. 2568 ลดลงมาก และทำให้เรามองถึงความเป็นไปได้ว่า การกำหนดนโยบายของฝ่ายบริหารต่อจากนี้ จะมีแนวโน้มเอนเอียงไปทางประชานิยมมากขึ้น เพื่อฟื้นฟูคะแนนความนิยมโดยล่าสุด Reuters ได้รายงานว่า คณะกรรมการปฏิรูปภาษีของพรรค LDP มีมติเห็นชอบลดหย่อนภาษีเงินได้ เพื่อหวังชดเชยผลกระทบจากการปรับขึ้นราคาค่าใช้จ่ายในครัวเรือน นอกจากนี้ ในส่วนของนโยบายการเงิน เราคาด BoJ ยังคงไม่มีความจำเป็นต้องยุตินโยบายการเงินที่ผ่อนคลาย ในการประชุมฯ วันที่ 18-19 ธ.ค. ดังนั้น เราจึงยังคงมีมุมมอง Slightly Positive ต่อตลาดหุ้นญี่ปุ่น

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 ทนาบุตร*	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 ติดตามดัชนี PMI และการผลิตภาคอุตสาหกรรมของสหรัฐฯ (ตลาดคาด +0.3%MoM จากครั้งก่อนที่ -0.6%) / PMI ของ EU / PMI และดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคของอังกฤษ / ยอดคำสั่งซื้อเครื่องจักรของญี่ปุ่น / ยอดค้าปลีก การผลิตภาคอุตสาหกรรม และการลงทุนสินทรัพย์ถาวรของจีน / ตัวเลขการค้าของอินโดนีเซีย
- วันนี้ ติดตามการรายงานผลประกอบการของบจ. เช่น Darden Restaurants และ H&M
- วันนี้ ถ้อนแถลงของ Ramden สมาชิกธนาคารกลางอังกฤษ (BoE)
- วันนี้ ติดตามถ้อยแถลงของสมาชิก ECB ได้แก่ Vasle, Kazimir, Muller, Scicluna, Simkus และ Vujcic

Asset Class Recommendation

- **แนะนำ "ทยอยลงทุน" ในพันธบัตรรัฐบาลไทย และต่างประเทศ** โดย Yield ของ UST ลดลงอย่างรวดเร็วในสัปดาห์ที่ผ่านมา โดยเฉพาะ Duration ตัวสั้น สะท้อนความคาดหวังของตลาดต่อ Fed เรื่องการปรับลดลงของอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่เร็วขึ้นกว่าช่วงก่อนหน้า ทำให้ Yield Curve มีความชันขึ้นเล็กน้อย / เรายังชอบ TGB อายุสั้นมากกว่าอายุยาว จาก Supply Bond ระยะยาวยังไม่แน่นอน

- **แนะนำ "ทยอยลงทุน" ในหุ้นกู้ไทยและต่างประเทศ Investment Grade** โดยเรายังชอบ IG จาก 1) ผลกระทบต่อเศรษฐกิจที่ชะลอตัวจำกัด 2) งบดุลของบริษัทยังแข็งแกร่ง 3)ผลตอบแทนยังสูงเมื่อเทียบกับอดีต และ 4) เงินเฟ้อปรับลดอย่างรวดเร็ว ทำให้ Yield ดูน่าสนใจขึ้น อย่างไรก็ตาม Valuation ในเชิง Spread ที่ตึงตัวมากขึ้น เราจึงชอบกองทุนที่มีการ Manage Duration > Pure Long Duration

- **แนะนำ "ทยอยลงทุน" ในตลาดหุ้นสหรัฐฯ** โดยการประชุม FOMC ในรอบเดือนธ.ค. สะท้อนภาพดอกเบี้ยนโยบายที่มีแนวโน้มผ่านจุดสูงสุดไปแล้ว และ เงินเฟ้อที่ชะลอตัวต่อเนื่อง จะสนับสนุน Valuation อย่างไรก็ตาม สภาวะการเงินที่ยังตึงตัว จะเริ่มสร้างแรงกดดันต่ออัตรากำไรของบจ. ผ่านต้นทุนการเงินที่ยังสูง เราจึงเน้นลงทุนเน้นกลุ่ม Quality Growth และกลุ่ม Defensive

- **แนะนำ "ทยอยลงทุน" ในตลาดหุ้นญี่ปุ่น** โดยบริษัทจดทะเบียนของญี่ปุ่น มีแนวโน้มออกมาตรการต่างๆ เพื่อหนุน ROE ขณะที่แรงซื้อรายย่อยบนหุ้นญี่ปุ่น มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น ตามการเริ่ม New NISA ในช่วงต้นปีหน้า อย่างไรก็ตาม การที่ตลาดเริ่มปรับเพิ่มคาดการณ์บนการคุมเข้มทางการเงินของ BoJ ที่เร็วขึ้น จะทำให้เงินเยนแข็งค่า JGB yield เพิ่มขึ้น และอาจจำกัดการเพิ่มขึ้นของดัชนีฯ

- **แนะนำ "ทยอยลงทุน" ในตลาดหุ้นไทย** โดยดัชนีฯ มีแนวโน้มได้รับแรงหนุนจาก การฟื้นตัวในภาคการท่องเที่ยวและการบริโภค คาดผลประกอบการบริษัทจดทะเบียน ใน 4Q2566 มีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้น นักท่องเที่ยวเริ่มฟื้นตัวอย่างช้าๆ และคาดว่าจะเร่งตัวในช่วงเดือนก.พ. 2567 (ช่วงวันหยุดยาวของจีน) โดยปัจจุบัน ดัชนี SET ซื้อขายอยู่บน Forward P/E 14.1x ซึ่งถือเป็นระดับที่น่าสนใจ

- **แนะนำ "ทยอยลงทุน" ในตลาดหุ้นอินเดีย** โดยปัจจัยบวกในระยะสั้น ที่เพิ่มเข้ามา 1) ราคาน้ำมันที่ปรับตัวลดลง ช่วยลดแรงกดดันด้านเงินเฟ้อ และ 2) อัตราดอกเบี้ยนโยบายของสหรัฐฯ ผ่านจุดสูงสุดไปแล้ว ช่วยให้ธนาคารกลางอินเดียมีความสามารถในการดำเนินนโยบายการเงินแบบยืดหยุ่นได้มากขึ้น รวมถึงทำให้ค่าเงินรูปีมีแนวโน้มที่มีเสถียรภาพมากขึ้น

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 ทนาบุตร*	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