

|               | Asset                  | Last Close | WoW (%)  | YTD (%)   |
|---------------|------------------------|------------|----------|-----------|
| Global Equity | S&P500                 | 7,650.5    | -0.08%   | 11.76%    |
|               | Nasdaq                 | 26,522.5   | 0.72%    | 14.11%    |
|               | Dow Jones              | 51,682.6   | -1.69%   | 7.53%     |
|               | Euro Stoxx 600         | 635.5      | -0.57%   | 7.31%     |
|               | NIKKEI225              | 65,019.0   | 1.57%    | 29.16%    |
|               | China A-Share (CSI300) | 4,507.4    | -0.06%   | -2.65%    |
|               | China H-Share (HSCEI)  | 8,225.4    | -0.25%   | -7.72%    |
|               | NIFTY 50               | 23,346.4   | -0.22%   | -10.65%   |
|               | KOSPI                  | 6,894.2    | -0.23%   | 63.60%    |
| Thai Equity   | SET                    | 1,584.2    | -1.27%   | 25.76%    |
| Alternatives  | Gold                   | 4,378.2    | 0.68%    | 1.46%     |
|               | WTI (\$/bl)            | 100.1      | -0.24%   | 74.36%    |
| Exchange Rate | USD/THB                | 33.3       | 0.69%    | 5.79%     |
| Bond Yield    | UST 10 YR              | 5.00       | 2.92 bps | 83.71 bps |

Source: Refinitiv ข้อมูล ณ วันที่ 18 ก.ย. 2569

### Market Wrap Up

- 📈 **ตลาดหุ้นสหรัฐฯ** ปิดผสมผสาน โดย S&P 500 และ Dow Jones ปรับลง ในขณะที่ Nasdaq ปรับขึ้น สัปดาห์เริ่มต้นด้วยแรงขายหุ้น AI และหุ้นชิป ก่อนถูกกดดันเพิ่มเติมจากราคาน้ำมันและ bond yield ที่อยู่ในระดับสูง รวมถึง Fed ขึ้นดอกเบี้ย 25 bps และ Dot Plot ที่เปิดทางต่อการขึ้นดอกเบี้ยเพิ่ม อย่างไรก็ตามก็ดี ราคาหุ้นและ yield ที่ลงในช่วงปลายสัปดาห์ช่วยหนุนหุ้นเทคโนโลยีและหุ้นชิปฟื้นตัว
- 📉 **ตลาดหุ้นเอเชีย** ปิดลบ โดยหุ้น AI และหุ้นชิปในเกาหลีใต้และญี่ปุ่นถูกขายแรงช่วงต้นสัปดาห์ ก่อนฟื้นตัวช่วงปลายสัปดาห์ ด้านจีนยังถูกกดดันจากข้อมูลเศรษฐกิจที่อ่อนแอและความไม่แน่นอนด้านการค้าสหรัฐฯ-จีน ส่วนอินเดียเฟ้นแรงกดดันจากราคาน้ำมันที่สูง ขณะที่ญี่ปุ่นปิดบวก แม้ BOJ ขึ้นดอกเบี้ย 25 bps สู่ 1.25%
- 📉 **ราคาน้ำมันดิบ** ปิดลบ หลังฟื้นพวนแรงระหว่างสัปดาห์จากความกังวลด้านอุปทานบริเวณท่อส่ง East-West, Yanbu และช่องแคบฮอร์มุซ ก่อนแรงกดดันต่อราคาพ่นคลายจากการเพิ่มเส้นทางขนส่งผ่านโอมานและความพยายามฟื้นฟูระบบขนส่งของซาอุดีอาระเบีย อย่างไรก็ตาม ข้อจำกัดด้านเส้นทางและอุปทานบางส่วนยังคงอยู่ จึงยังไม่สะท้อนว่าภาวะตึงตัวในตลาดน้ำมันคลี่คลายเต็มที่

Source: Bloomberg, Infoquest

Key Highlight

ซาอุดีอาระเบีย จัดสรรน้ำมันดิบให้โรงกลั่นยุโรป ฝรั่งเศสเตรียมหารือ G7 เรื่องระบายสำรองน้ำมันเพิ่มเติม

- **Aramco แจ้งโรงกลั่นในยุโรปอย่างน้อย 2 แห่งว่า จะไม่ได้รับการจัดสรรน้ำมันดิบตามสัญญาในระยะยาวในเดือนหน้า** หลังท่อส่งน้ำมัน East-West ไปยังทะเลแดงได้รับความเสียหายจากการโจมตี ขณะที่ประธานาธิบดีฝรั่งเศสระบุเมื่อวันที่ 18 ก.ย. ว่า จะเรียกประชุม G7 ภายในไม่กี่สัปดาห์ เพื่อประสานแนวทางบริหารสำรองน้ำมันและพิจารณาทางเลือกในการระบายสำรองเพิ่มเติม ด้านราคาน้ำมันปรับขึ้นในช่วงต้นสัปดาห์ ก่อนอ่อนตัวลงหลังมีรายงานว่าจีนขอให้อิหร่านช่วยจำกัดการโจมตีโครงสร้างพื้นฐานน้ำมันของซาอุดีอาระเบีย โดยกลุ่มอูตติ (Source: Bloomberg, Reuters)
- **เรามองว่าความไม่แน่นอนในตะวันออกกลางยังคงกดดันต้นทุนพลังงาน หุ่นให้เงินเฟ้อและดอกเบี้ยยังอยู่ในระดับสูง** ขณะที่อุปทานผลิตภัณฑ์น้ำมันอาจตึงตัวเพิ่มขึ้นในช่วงฤดูหนาวที่จะมาถึง อย่างไรก็ดี สถานการณ์เปลี่ยนแปลงได้รวดเร็ว ไม่ว่าจะเป็นการที่ Aramco ได้ชี้แจงว่าเตรียมเปิดท่อ East-West บางส่วนภายในไม่กี่วันและเติมกำลังภายใน 6 สัปดาห์ แม้ว่านักวิเคราะห์บางส่วนชี้ว่ากรอบเวลาซ่อมยังไม่ชัดเจน ขณะที่ท่าทีของอิหร่านกับกลุ่มอูตติ อาจเปลี่ยนภาพอุปทานได้เร็ว จึงเน้นการกระจายความเสี่ยงและความยืดหยุ่นในการลงทุนเป็นสำคัญ
- **ในส่วนการลงทุน** สำหรับพอร์ตหลัก ยังแนะนำกองทุนผสม SCBCIO(A) (ความเสี่ยง 5) ที่รับสัดส่วนการลงทุนเชิงรุก หรือ SCBGMCORE(A) (ความเสี่ยง 5) ซึ่งกระจายลงทุนทั่วโลก เพื่อรับมือความผันผวน

# AI

## Key Highlight

### Anthropic เตรียม IPO หลังรายได้เติบโตสูง แต่โจทย์สำคัญ เปลี่ยนสู่ความสามารถทำกำไรอย่างยั่งยืน

- **Anthropic มีอัตรารายได้ต่อปี ณ ระดับปัจจุบันราว 6.5 หมื่นล้านดอลลาร์ สรอ. ณ สิ้น ก.ค.** เพิ่มขึ้นจาก 9 พันล้านดอลลาร์ สรอ. ณ สิ้นปี 2568 ขณะที่หลายแหล่งประเมินว่า รายได้อาจแตะ 1.0-1.2 แสนล้านดอลลาร์ สรอ. ภายในสิ้นปี โดย WSJ ชี้บริษัทมีแนวโน้มเลื่อน IPO จาก ต.ค. เป็น พ.ย. เพื่อเผยงบใน 3Q2569 ก่อนเข้าตลาด ท่ามกลางการแข่งขันที่เพิ่มขึ้นจาก OpenAI ขณะที่นักลงทุนคาดว่า Anthropic อาจเข้าตลาดด้วยมูลค่าราว 2 ล้านล้านดอลลาร์ สรอ. ด้าน Reuters รายงานว่า Anthropic กำลังพิจารณาเปิดตัวโมเดล AI รุ่นใหม่ก่อน IPO เพื่อรับมือกับแรงส่งของ GPT-6 Astra (Source: FT, Bloomberg, WSJ, Reuters)
- **เรามอง โจทย์หลักของ Anthropic กำลังเปลี่ยนไปสู่รายได้และความได้เปรียบในตลาดองค์กรจะยั่งยืนแค่ไหน** เมื่อการแข่งขันราคาและประสิทธิภาพเพิ่มขึ้น การที่ลูกค้าเลือกใช้หลายโมเดลตามลักษณะงานได้ง่ายขึ้น อาจทำให้การใช้งานที่ขยายตัวไม่แปลงเป็นรายได้และอำนาจกำหนดราคาได้ในอัตราเดิม แม้บริษัทยังได้เปรียบการรักษาลูกค้าองค์กรอยู่บางส่วน ขณะที่ จุดยืนความปลอดภัยอาจถูกกดดัน หากบริษัทต้องเร่งเปิดตัวโมเดลใหม่เพื่อรักษาความสามารถในการแข่งขัน ทำให้นักลงทุนจะให้น้ำหนักกับต้นทุน เส้นทางการทำกำไร และผลตอบแทนจากเงินลงทุนมากขึ้น
- **ในส่วนการลงทุน** เรามองว่าสามารถลงทุนในหุ้นเทคโนโลยีแบบคัดเลือก โดยเน้นบริษัทที่มีผลกำไรเชิงแรงรองรับ สำหรับ Anthropic ปัจจุบันชี้ขาดคืองบ 3Q2569 และความสามารถในการรักษาการเติบโตท่ามกลางการแข่งขันที่สูงขึ้น สำหรับพอร์ตเสริมเราแนะนำ ES-GTECH (ความเสี่ยงระดับ 7)

What to Watch

ประเด็นติดตาม

- สัปดาห์นี้ ติดตามถ้อยแถลงของสมาชิก Fed เช่น Goolsbee, Williams, Jefferson และ Barr
- วันที่ 23 ก.ย. ติดตามผลการประชุม BI โดยตลาดคาดคงดอกเบี้ยไว้ที่ระดับ 5.75%
- วันที่ 24 ก.ย. ติดตามการประชุมระหว่างประธานาธิบดี Xi Jinping และประธานาธิบดี Trump ที่สหรัฐฯ
- สัปดาห์นี้ ติดตาม PMI และยอดคำสั่งซื้อสินค้าคงทนของสหรัฐฯ / IFO Business Climate ของเยอรมนี / ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคของ EU / PMI ของญี่ปุ่น / Export Orders ของไต้หวัน / ตัวเลขการค้าของไทย

สรุปสถานการณ์ความขัดแย้งตะวันออกกลาง

การขนส่งพลังงานผ่านช่องแคบฮอร์มุซเริ่มฟื้นตัวอย่างมีนัย โดยกองบัญชาการกลางสหรัฐฯ (U.S. Central Command) ระบุว่า ปริมาณการขนส่งน้ำมันและ LNG ในช่วง 2 สัปดาห์ที่ผ่านมาเพิ่มขึ้นสู่ระดับสูงสุดในรอบ 6 เดือน หลังมาตรการรักษาความปลอดภัยทางทะเลของสหรัฐฯ มีประสิทธิภาพมากขึ้น อย่างไรก็ตาม ความเสี่ยงด้านอุปทานยังไม่คลี่คลายจากการส่งออกน้ำมันของอิหร่านที่หยุดชะงักและการโจมตีโครงสร้างพื้นฐานพลังงานในซาอุดีอาระเบีย ส่งผลให้ราคาน้ำมันดิบปรับขึ้นสู่ระดับสูงสุดนับตั้งแต่กลางเดือน พ.ค.

ขณะที่ กลุ่มอูตียกระดับการโจมตีและขยายอิทธิพลบริเวณชายฝั่งตะวันตกของเยเมนและใกล้ช่องแคบ Bab al-Mandeb ที่เป็นเส้นทางเดินเรือสำคัญของภูมิภาค สะท้อนว่าความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์ยังอยู่ในระดับสูง ด้านกาตาร์เร่งผลักดันการเจรจาระหว่างประเทศอ่าวอาหรับ สหรัฐฯ และอิหร่าน โดยมีความเป็นไปได้ที่จะเกิดการหารือระดับผู้นำระหว่างการประชุมสมัชชาใหญ่แห่งสหประชาชาติ (UN General Assembly) ในสัปดาห์นี้ ซึ่งอาจมีนัยต่อเสถียรภาพภูมิภาคและทิศทางตลาดพลังงานในระยะถัดไป

Source: Bloomberg, Infoquest

| Asset Class Recommendation                  |                                                                  | พลังทุนโปรดศึกษา และลงทุนให้เหมาะกับระดับความเสี่ยงที่ยอมรับได้                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |                                                 |
|---------------------------------------------|------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------|
| Core Portfolio พอร์ตหลัก                    | เงินสด / ตราสารหนี้                                              | <b>แนะนำพันธบัตร สหรัฐฯ (UST) และหุ้นคุณภาพสูง ของสหรัฐฯ (US IG) ระยะสั้นถึงกลาง</b> โดย UST ระยะสั้น จับตาความเสี่ยงที่ Fed อาจคุมเข้มต่อ ส่วน UST yield ระยะยาวมีแนวโน้มทรงตัวสูง ทำให้ช่วงกลางน่าสนใจ หาก yield ลดลง ด้าน US IG พื้นฐานแกร่ง ควรเน้นเครดิตคุณภาพดี หลีกเลี่ยง duration ยาว ส่วน <b>ตราสารหนี้ไทย</b> แนะนำตราสารหนี้ระยะสั้น-กลาง                                                                                   |                                                 |
|                                             | สินทรัพย์ผสม / กึ่งหนี้กึ่งทุน                                   | <b>กองทุนสินทรัพย์ผสม</b> เพิ่มประสิทธิภาพการกระจายความเสี่ยงให้พอร์ต โดยลงทุนในหลายสินทรัพย์ เพื่อลดผลกระทบจากความผันผวนของตลาด <b>และ</b> ปัจจัยภายนอก / <b>สินทรัพย์โครงสร้างพื้นฐาน</b> โดยเฉพาะกลุ่มพลังงาน พลังงานสะอาด และโครงข่ายไฟฟ้า ยังน่าสนใจระยะยาว จากอุปสงค์พลังงานที่เร่งตัวตามยุค AI และการสร้างความมั่นคงด้านพลังงาน ขณะที่สินทรัพย์กลุ่มนี้ มีรายได้ที่เชื่อมโยงเงินเฟ้อ จึงช่วยปกป้องพอร์ตในภาวะที่เงินเฟ้ออยู่สูง |                                                 |
|                                             | ตลาดหุ้น พัฒนาแล้ว (DM)                                          | <b>หุ้นสหรัฐฯ</b> หนุนจากกำไร แม้แรงหนุนจาก AI capex ต่อกำไรลดลง และดอกเบี้ยสูงกดดัน P/E จึงเน้นบริษัทที่เปลี่ยนการลงทุน AI เป็นกระแสเงินสดได้จริง / <b>หุ้นยุโรป</b> หนุนจากกำไรแข็งแกร่ง โดยเน้นบริษัทที่ได้ประโยชน์จากโครงสร้างพื้นฐาน / <b>หุ้นญี่ปุ่น</b> ได้แรงหนุนจากเริ่มลงทุน AI และกำไรบจ. โตดี BoJ ทอยขึ้นอัตราดอกเบี้ย                                                                                                     |                                                 |
|                                             | ตลาดหุ้นเกิดใหม่ (EM) เอเชีย                                     | <b>ตลาดหุ้น EM เอเชีย</b> ยังเน้นลงทุนแบบคัดเลือก แม้กำไรและเริ่ม AI ยังช่วยหนุนพื้นฐาน แต่กระแสเงินทุนยังเป็นข้อจำกัด โดยแรงขายต่างชาติกระจุกในเกาหลีใต้ ขณะที่กองทุนยังลดสัดส่วนลงทุนในเกาหลีใต้และไต้หวัน ท่ามกลาง Fed ที่คุมเข้มนโยบายการเงิน เราจึงเน้นหุ้นคุณภาพที่ได้ประโยชน์ AI มีกำไรโตชัด P/E สมเหตุสมผล                                                                                                                     |                                                 |
|                                             | สินค้าโภคภัณฑ์                                                   | ราคาน้ำมันผันผวนปรับขึ้นหลังความเสี่ยงอุปทานก่อ East-West ที่เสียหาย แต่ทยอยลดลงหลังซาอุฯ ตั้งเป้าคืนกำลังส่งครึ่งหนึ่งภายในไม่กี่วัน และจีนขอให้อิหร่านจำกัดการโจมตีของกลุ่มฮูตี ด้านทองคำยังได้แรงหนุนระยะยาวตามแรงซื้อธนาคารกลางที่แข็งแกร่ง ขณะที่ทองแดงปรับขึ้นตามแรงหนุนอุปสงค์โครงสร้างพื้นฐาน                                                                                                                                  |                                                 |
| Opportunistic Portfolio                     | <b>ซื้อ</b> กองทุนกลุ่มหุ้นโครงสร้างพื้นฐานโครงข่ายไฟฟ้าอัจฉริยะ | ยังได้แรงหนุนจากวัฏจักรลงทุนขยายกำลังผลิตไฟฟ้าและสายส่ง รองรับความต้องการที่เพิ่มจากศูนย์ข้อมูล AI สะท้อนจากการขยายกำลังผลิตของผู้ผลิตอุปกรณ์รายใหญ่ อย่างไรก็ดี ราคากองแดงและอะลูมิเนียมที่ทำสถิติสูงสุดใหม่ อาจสร้างความกังวลต่ออัตรากำไรผู้ผลิตอุปกรณ์ระยะสั้น                                                                                                                                                                      |                                                 |
|                                             | <b>ซื้อ</b> กองทุนหุ้นกลุ่มเซมิคอนดักเตอร์                       | หนุนจากวัฏจักรลงทุน AI ที่ขยายตัวต่อเนื่อง สะท้อนจากพลประกอบการผู้นำในห่วงโซ่อุปทานที่แข็งแกร่งกว่าคาด ขณะที่ Nvidia ให้แนวโน้มการเติบโตยอดขายปี 2570 เป็นสองเท่าของปีนี้ ทั้งนี้ระยะสั้น กลุ่มฯ ได้รับแรงกดดันจาก Bond Yield โลกที่สูงขึ้น และ กระแสการชะลอพัฒนา AI เพื่อความปลอดภัย                                                                                                                                                  |                                                 |
|                                             | <b>ซื้อ</b> กองทุนหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีทั่วโลก                      | พันผวนตาม Bond Yield สหรัฐฯ ที่กดดัน Valuation ของหุ้นกลุ่มเติบโต รวมถึง หนุนต้นทุนการเงินที่สูงขึ้น ท่ามกลางการเร่งระดมทุนของบริษัทเทคโนโลยีขนาดใหญ่เพื่อลงทุน AI จึงควรเน้นเลือกลงทุนบริษัทที่มีกระแสเงินสดแข็งแกร่งรองรับการลงทุน รวมถึงเปลี่ยนกระแส AI เป็นกำไรที่ยั่งยืนได้                                                                                                                                                       |                                                 |
|                                             | <b>ซื้อ</b> กองทุนกลุ่มหุ้นผู้ผลิตแร่หายากและโลหะเชิงยุทธศาสตร์  | หนุนจากอุปสงค์ลิเทียมที่เติบโตตามการขยายตัวของระบบกักเก็บพลังงาน ยานยนต์ไฟฟ้า และการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานพลังงาน ขณะที่การกระจายห่วงโซ่อุปทานและการลงทุนด้านความมั่นคงทางทรัพยากรยังคงเป็นแรงหนุนระยะยาว แม้อาจเผชิญแรงขายทำกำไรจากข่าวระยะสั้นบ้างก็ตาม                                                                                                                                                                               |                                                 |
| SCB CIO Investment Research                 |                                                                  | เกษรี อายุตตะก: CFP® จตุรภัทร ธานบูตร*                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | Head of Investment Research Investment Research |
| *นักวิเคราะห์การลงทุนวิจัยพื้นฐานหลักทรัพย์ |                                                                  | kasree.ayuttaga@scb.co.th jaturapat.thanaboot@scb.co.th                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |                                                 |

Product Recommendation

Core Portfolio พอร์ตหลัก  
ลงทุนระยะยาว มากกว่า 1 ปีขึ้นไป

SCBGMCORE(A) ความเสี่ยง : 5

กองทุนผสมที่ลงทุนในสินทรัพย์ทั่วโลก เสริมด้วย Liquid Alternative ที่มีการลงทุนแบบ Absolute Return ที่คัดสรรและจัดสัดส่วนการลงทุนโดย BlackRock

SCBCIO(A) ความเสี่ยง : 5

กองทุนผสมที่ปรับสัดส่วนตามความเสี่ยงตามสภาวะตลาด เน้นการจัดการแบบเชิงรุก พสมผสานคัดเลือกการลงทุนทั้งกองทุนรวมในและต่างประเทศ ตามมุมมองของ SCB CIO

SCBGVALUE ความเสี่ยง : 6

กองทุนหุ้น Value ทั่วโลก ในบริษัทที่ราคายังไม่แพงเมื่อเทียบกับปัจจัยพื้นฐาน มุ่งหวังผลตอบแทนตาม MSCI World Enhanced Value Index

TEMxCH ความเสี่ยง : 6

กองทุนหุ้นตลาดเกิดใหม่ ไม่รวมหุ้นจีน โอกาสสร้างผลตอบแทนโดดเด่นไปในหุ้น AI และหุ้นเติบโตแห่งเอเชีย

ES-GRID ความเสี่ยง : 6

กองทุนที่ลงทุนในหุ้นชั้นนำด้านระบบโครงข่ายไฟฟ้าอัจฉริยะ และโครงสร้างพื้นฐานด้านพลังงานไฟฟ้า

ES-GTECH ความเสี่ยง : 7

กองทุนหุ้นโลกธีมเทคโนโลยี ทั่วโลกที่กำลังอยู่ในแนวนัมเติบโตแบบ S curve

SCBSEMI(A) ความเสี่ยง : 7

กองทุนหุ้นที่ลงทุนในหุ้นทั่วโลกที่ทำธุรกิจในอุตสาหกรรมเซมิคอนดักเตอร์ ที่ได้านิสงส์ชัดจากกระแส AI ซึ่งกำลังเติบโต

Opportunistic Portfolio  
พอร์ตเสริม เพิ่มโอกาสลงทุนในระยะสั้นไม่เกิน 1 ปี

# Product Recommendation

● BUY / แนะนำซื้อ

● Hold / แนะนำถือ ไม่ซื้อเพิ่ม

● Sell / แนะนำขาย

| ผลิตภัณฑ์                                         | Core Product | Opportunistic Product |
|---------------------------------------------------|--------------|-----------------------|
| สภาพคล่อง                                         |              |                       |
| SCBTMFPLUS-A / SCBTMFPLUS-B                       | ●            |                       |
| SCBMONEY(A) / SCBMONEY(R)                         | ●            |                       |
| SCBUSDYIELD                                       | ●            |                       |
| ตราสารหนี้                                        |              |                       |
| SCBRF                                             | ●            |                       |
| SCBFIXEDA / SCBFIXEDR                             | ●            |                       |
| SCBFP / SCBFPR                                    | ●            |                       |
| SCBSFFPLUS-B                                      | ●            |                       |
| UGIS-N / UGIS-A / UGISFX-N                        | ●            |                       |
| SCBINCA / SCBINCR / SCBUSDINCA                    | ●            |                       |
| SCBGOFIX                                          | ●            |                       |
| PRINCIPAL GFIXED                                  | ●            |                       |
| สินทรัพย์ทางเลือก/ สินทรัพย์ผสม                   |              |                       |
| SCBCIO(A) *                                       | ●            |                       |
| SCBGA(A) *                                        | ●            |                       |
| SCBGMCORE(A) / SCBGMCORE(D) / SCBUSDGMCORE *      | ●            |                       |
| SCBGMLITE(A)                                      | ●            |                       |
| SCBGLOW                                           | ●            |                       |
| SCBGLOWP                                          | ●            |                       |
| LHTPROP                                           | ●            |                       |
| KFINFRA-A                                         | ●            |                       |
| SCBGPA(A) (Complex Fund สำหรับ UHNW เท่านั้น)     | ●            |                       |
| SCBROYALTY(A) (Complex Fund สำหรับ UHNW เท่านั้น) | ●            |                       |
| หุ้นไทย                                           |              |                       |
| SCBSET                                            | ●            |                       |
| SCBTHAICGA                                        | ●            |                       |

Investment  
Product Selection,  
Wealth & Investment Product Function  
รุ่งโรจน์ เลิศสสศวิริย:, CFA  
Head of Investment Product Selection

\* ลูกค้าสามารถเลือกลงทุนในกองทุนดังกล่าว แผนการจัดพอร์ตรูปแบบCore Portfolio ได้

- สำหรับ Opportunistic Product แนะนำสำหรับลูกค้าที่รับความเสี่ยงได้ในระดับ Moderate ขึ้นไปเท่านั้น (ประเมินความเสี่ยงได้ระดับ 3 ขึ้นไป) แนะนำจัดสรรสัดส่วนการลงทุนในพอร์ต Core และ Opportunistic ตามความเสี่ยงที่ลูกค้าประเมินได้
- เนื่องจากคำแนะนำอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ตามสถานการณ์ตลาด ควรติดตามคำแนะนำอย่างสม่ำเสมอ
- กรอบระยะเวลาการลงทุนสำหรับ Core Product : ประมาณ 12 เดือนขึ้นไป
- กรอบระยะเวลาการลงทุนสำหรับ Opportunistic Product : น้อยกว่า 12 เดือน
- กรณี กองทุนที่มีคำแนะนำ (สี) ที่แตกต่างกันระหว่าง Core และ Opportunistic Product หมายความว่ามุมมองคำแนะนำระยะสั้นและระยะยาวแตกต่างกัน โปรดพิจารณาลงทุนตามความเสี่ยงที่เหมาะสม หรือปรึกษาผู้ดูแลของท่านเพื่อรับทราบข้อมูลเพิ่มเติม

# Product Recommendation

● BUY / แนะนำซื้อ

● Hold / แนะนำถือ ไม่ซื้อเพิ่ม

● Sell / แนะนำขาย

| ผลิตภัณฑ์                                                     | Core Product | Opportunistic Product |
|---------------------------------------------------------------|--------------|-----------------------|
| หุ้นตลาดพัฒนาแล้ว                                             |              |                       |
| ES-GRID                                                       | ●            | ●                     |
| ES-GTECH                                                      |              | ●                     |
| SCBWORLD(A)                                                   | ●            |                       |
| SCBS&P500 / SCBS&P500A / SCBUSDS&P500                         | ●            |                       |
| SCBUSFOCUS(A) / SCBUSDSUFOCUS                                 | ●            |                       |
| EHD                                                           | ●            |                       |
| SCBNK225 / SCBNK225D                                          | ●            |                       |
| MRENEW-A / MRENEW-D                                           | ●            |                       |
| ES-GCORE                                                      | ●            |                       |
| SCBSEMI(A) / SCBUSDSEMI                                       | ●            | ●                     |
| LHSEMICON-A                                                   | ●            |                       |
| M-EUBANK                                                      | ●            |                       |
| SCBEUEQ / SCBEUEQA                                            | ●            |                       |
| ES-NDQPIN-A / ES-NDQPIN-AG / ES-NDQPIN-UH-A / ES-NDQPIN-UH-AG | ●            |                       |
| SCBRARE(A)                                                    |              | ●                     |
| SCBWEQ(A)                                                     | ●            |                       |
| MEURO-G                                                       | ●            |                       |
| หุ้นตลาดกำลังพัฒนา                                            |              |                       |
| SCBAXJ(A)                                                     | ●            |                       |
| TASIA                                                         | ●            |                       |
| UOBSGC                                                        | ●            |                       |
| SCBKEQTG                                                      | ●            |                       |
| TEMxCH                                                        | ●            |                       |
| สินค้าโภคภัณฑ์                                                |              |                       |
| SCBGOLDH / SCBGOLD / SCBUSDGOLD                               | ●            |                       |
| SCBCOMP                                                       | ●            |                       |

Investment  
Product Selection,  
Wealth & Investment Product Function  
รุ่งโรจน์ เลิศสสศวิริยะ, CFA  
Head of Investment Product Selection

\* ลูกค้าสามารถเลือกลงทุนในกองทุนดังกล่าว แผนการจัดพอร์ตรูปแบบCore Portfolio ได้

- สำหรับ Opportunistic Product แนะนำสำหรับลูกค้าที่รับความเสี่ยงได้ในระดับ ปานกลาง/สูง ขึ้นไปเท่านั้น (ประเมินความเสี่ยงได้ระดับ 3 ขึ้นไป) แนะนำจัดสรรสัดส่วนการลงทุนในพอร์ต Core และ Opportunistic ตามความเสี่ยงที่ลูกค้าประเมินได้
- เนื่องจากคำแนะนำอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ตามสถานการณ์ตลาด ควรติดตามคำแนะนำอย่างสม่ำเสมอ
- กรอบระยะเวลาการลงทุนสำหรับ Core Product : ประมาณ 12 เดือนขึ้นไป
- กรอบระยะเวลาการลงทุนสำหรับ Opportunistic Product : น้อยกว่า 12 เดือน
- กรณี กองทุนที่มีคำแนะนำ (สี) ที่แตกต่างกันระหว่าง Core และ Opportunistic Product หมายความว่ามุมมองคำแนะนำระยะสั้นและระยะยาวแตกต่างกัน โปรดพิจารณาลงทุนตามความเสี่ยงที่เหมาะสม หรือปรึกษาผู้ดูแลของท่านเพื่อรับทราบข้อมูลเพิ่มเติม

# Asset Allocation



| Conservative<br>Fixed Income | Conservative | Moderate | Moderate to<br>Aggressive | Aggressive |
|------------------------------|--------------|----------|---------------------------|------------|
| Risk score                   |              |          |                           |            |

| Asset class | Product | Level 1<br>(Below 15) | Level 2<br>(15-21) | Level 3<br>(22-29) | Level 4<br>(30-36) | Level 5<br>(Above 36) |
|-------------|---------|-----------------------|--------------------|--------------------|--------------------|-----------------------|
|-------------|---------|-----------------------|--------------------|--------------------|--------------------|-----------------------|

|                          |      |      |     |     |     |
|--------------------------|------|------|-----|-----|-----|
| Core Portfolio Weight(%) | 100% | 100% | 85% | 80% | 75% |
|--------------------------|------|------|-----|-----|-----|

|                                 |                                           |       |       |       |       |      |
|---------------------------------|-------------------------------------------|-------|-------|-------|-------|------|
| Liquidity                       | SCBMONEY(A)                               | 20.0% | 3.0%  | 3.0%  | 2.0%  |      |
| Fixed Income                    | หุ้นกู้บริษัทเอกชนที่ขายผ่าน ธ.ไทยพาณิชย์ | 45.0% | 40.0% | 29.5% | 18.0% | 2.5% |
|                                 | SCBRF                                     | 35.0% |       |       |       |      |
|                                 | SCBFIXEDA                                 |       | 9.0%  |       |       |      |
|                                 | SCBINCA*/ SCBGOFIX(A)                     |       | 13.0% | 12.0% | 4.5%  |      |
|                                 | UGISFX-N *                                |       | 3.0%  | 4.0%  | 4.0%  |      |
| (*กองทุนนี้มีความเสี่ยงระดับ 5) |                                           |       |       |       |       |      |

|               |                                                  |  |       |       |       |       |
|---------------|--------------------------------------------------|--|-------|-------|-------|-------|
| REITs         | KFINFRA-A / MRENEW-A                             |  |       | 1.0%  | 1.5%  | 2.0%  |
| Mixed Asset   | SCBCIO(A) / SCBGMCORE(A)                         |  | 11.5% | 11.5% | 12.0% | 12.5% |
| Private Asset | SCBGPA(A)<br>(Complex Fund สำหรับ UHNW เท่านั้น) |  |       | 2.0%  | 3.0%  | 5.0%  |
| THAI          | SCBSET                                           |  | 10.0% | 1.5%  | 3.0%  | 5.0%  |
| Global EQ     | SCBWORLD(A) / SCBGVLAUE(A) /ES-GCORE             |  | 8.0%  | 13.5% | 19.5% | 24.5% |
| US EQ         | SCBS&P500A / SCBUSFOCUS(A)                       |  |       | 13.0% | 18.5% | 25.0% |
| EU EQ         | M-EUBANK / SCBEUEQA                              |  |       | 2.0%  | 2.5%  | 3.5%  |
| JP EQ         | SCBNK225                                         |  |       | 1.5%  | 2.0%  | 3.0%  |
| EM            | SCBAXJ(A) / TEMxCH                               |  | 1.0%  | 2.0%  | 3.5%  | 7.5%  |
|               | SCBKEQTG                                         |  |       | 1.0%  | 1.5%  | 2.5%  |
|               | UOBSGC                                           |  |       | 0.5%  | 1.0%  | 1.5%  |
| Commodity     | SCBGOLD                                          |  | 1.5%  | 2.0%  | 3.0%  | 4.0%  |
|               | SCBCOMP                                          |  |       |       | 0.5%  | 1.0%  |

|                                   |     |     |     |
|-----------------------------------|-----|-----|-----|
| Opportunistic Portfolio Weight(%) | 15% | 20% | 25% |
|-----------------------------------|-----|-----|-----|

|                                       |          |  |  |  |  |
|---------------------------------------|----------|--|--|--|--|
| SCBSEMI(A)                            | ES-GTECH |  |  |  |  |
| SCBRARE(A)                            | ES-GRID  |  |  |  |  |
| ลงทุนยึดหยุ่นภายใต้สัดส่วนรวมที่กำหนด |          |  |  |  |  |

|                                |      |      |      |      |      |
|--------------------------------|------|------|------|------|------|
| Core & Opportunistic Weight(%) | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% |
|--------------------------------|------|------|------|------|------|

|                |      |     |       |       |      |
|----------------|------|-----|-------|-------|------|
| Low risk asset | 100% | 72% | 48.5% | 28.5% | 2.5% |
|----------------|------|-----|-------|-------|------|

|             |    |     |       |       |       |
|-------------|----|-----|-------|-------|-------|
| Risky asset | 0% | 28% | 51.5% | 71.5% | 97.5% |
|-------------|----|-----|-------|-------|-------|

# Disclaimer

1. ภายใต้บังคับของคำชี้แจงที่สำคัญฉบับนี้ “เอกสาร” หมายความว่ารวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงเอกสารในรูปแบบกระดาษ ตลอดจนเอกสารในรูปแบบ ข้อมูลอิเล็กทรอนิกส์ เช่น จดหมายอิเล็กทรอนิกส์ โทรสาร ข้อความเสียง ภาพ หรือ เอกสารในรูปแบบอื่นใดที่สื่อความหมายได้โดยสภาพของสิ่งนั้นเองหรือโดยผ่านวิธีการใดๆ
  2. ในกรณีที่ท่านประสงค์จะลงทุนในผลิตภัณฑ์การลงทุนอย่างหนึ่งอย่างใดโดยเฉพาะ โปรดติดต่อผู้จัดการธุรกิจสัมพันธ์ หรือเจ้าหน้าที่การตลาดของธนาคาร เพื่อรับการนำเสนอผลิตภัณฑ์การลงทุนนั้นๆ ซึ่งรวมถึงคำอธิบายความเสี่ยงในการลงทุน ค่าธรรมเนียม และค่าใช้จ่าย รวมถึงผลการดำเนินงานที่ผ่านมา (ถ้ามี) ที่อาจมีผลต่อการตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ไม่ว่ากรณีใดๆ ผลการดำเนินงานในอดีต มิได้เป็นการรับประกันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต และผลการดำเนินงานในอนาคต อาจไม่เป็นไปตามที่ได้คาดการณ์ไว้ ซึ่งขึ้นอยู่กับภาวะทางเศรษฐกิจ ภาวะตลาด และปัจจัยอื่นๆ ประกอบด้วย
  3. แม้ว่าข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้ เป็นข้อมูลที่ได้รับจากแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้ ณ [วันที่จัดทำเอกสารนี้] ก็ตาม แต่ข้อมูลดังกล่าวเป็นเพียงข้อมูลเบื้องต้น อาจจะไม่ถูกต้อง หรือไม่ครบถ้วน หรือไม่สมบูรณ์ และอาจมีการเปลี่ยนแปลงไปแล้ว ทั้งนี้ เอกสารนี้ไม่อาจใช้เป็นหลักฐานอ้างอิง หรือใช้เป็นเอกสารประกอบการทำธุรกรรมใดๆ ได้ โดยธนาคาร ไม่รับรองความถูกต้อง ความครบถ้วน และความสมบูรณ์ของข้อมูลในเอกสารนี้ อีกทั้งจะไม่รับผิดชอบในความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้หรืออ้างอิงข้อมูลในเอกสารนี้ ไม่ว่าโดยทางตรงหรือทางอ้อม
  4. การลงทุนมิใช่การฝากเงินไว้กับธนาคารพาณิชย์ จึงไม่ได้รับความคุ้มครองจากสถาบันคุ้มครองเงินฝาก หรือองค์กรอื่นใดของรัฐบาล โดย ธนาคาร และ/หรือ บริษัทในกลุ่มธุรกิจการเงินเอสซีบี เอกซ์ ไม่มีภาระผูกพันและไม่รับประกัน ในการลงทุนใดๆ แม้ว่า ธนาคาร และ/หรือ บริษัทในกลุ่มธุรกิจการเงินเอสซีบี เอกซ์ จะเป็นผู้ออกผลิตภัณฑ์การลงทุน และหรือเป็นผู้จำหน่ายผลิตภัณฑ์การลงทุนนั้นก็ตาม ทั้งนี้ การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนอาจได้รับเงินลงทุนคืนน้อยกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกก็ได้
  5. ตัวเลข และ/หรือ จำนวนใดๆ ที่ปรากฏในเอกสารนี้ เป็นเพียงประมาณการของข้อมูลทางการเงิน ณ วันที่จัดทำเอกสารนี้เท่านั้น ทั้งนี้ ประมาณการของข้อมูลทางการเงินดังกล่าว อาจคลาดเคลื่อนหรือแตกต่างจากข้อเท็จจริงที่มีอยู่ได้
  6. ธนาคารได้จัดทำเอกสารนี้ขึ้น เพื่อให้มุมมองการลงทุนทั่วไปของตลาดแก่ลูกค้าของธนาคารเท่านั้น โดยไม่ได้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้ข้อมูลเกี่ยวกับสถานการณ์ทางการเงินที่เฉพาะเจาะจง หรือตอบสนองความต้องการของลูกค้าคนใดคนหนึ่งของธนาคาร ตลอดจนไม่ได้รับประกันเหตุการณ์ที่จะเกิดขึ้นในอนาคต ทั้งนี้ ภายหลังจากที่ท่านได้ศึกษาเอกสารนี้แล้ว ท่านควรระมัดระวังว่าการลงทุนในหลักทรัพย์ใด ๆ จะมีความเสี่ยงเข้ามาเกี่ยวข้อง ซึ่งอาจทำให้ท่านได้รับกำไรหรือขาดทุน บางส่วนหรือทั้งหมดของเงินลงทุน ทั้งนี้ ท่านต้องใช้ความระมัดระวังด้วยวิจารณญาณของตนเอง และท่านต้องรับผิดชอบในความเสียหายต่างๆ ที่อาจเกิดขึ้นด้วยตนเองแต่ผู้เดียว
  7. สำหรับประเด็นทางภาษี ท่านต้องขอความเห็นหรือคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางภาษีของท่านเองโดยตรง ทั้งนี้ ธนาคาร และ/หรือ บริษัทในกลุ่มธุรกิจการเงินเอสซีบี เอกซ์ไม่มีหน้าที่ให้ความเห็นหรือคำแนะนำใดๆ ในประเด็นทางภาษี และหากธนาคาร และ/หรือ บริษัทในกลุ่มธุรกิจการเงินเอสซีบี เอกซ์ได้ให้ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวข้องกับประเด็นทางภาษี ก็ไม่ถือว่าข้อมูลดังกล่าวเป็นความเห็นหรือคำแนะนำในประเด็นทางภาษีแต่อย่างใด ทั้งนี้ ธนาคาร และ/หรือ บริษัทในกลุ่มธุรกิจการเงินเอสซีบี เอกซ์ จะไม่รับผิดชอบในความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้ข้อมูลดังกล่าว ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม
  8. การคำนวณผลตอบแทนการลงทุนใดๆ ที่ปรากฏในเอกสารนี้ ถูกจัดทำขึ้นโดยอาศัยข้อมูลที่ธนาคารเก็บรวบรวมและมีอยู่ในระบบของธนาคารเท่านั้น อีกทั้งยังขึ้นอยู่กับข้อสมมติฐานหลายประการ นอกจากนี้ สูตรที่ใช้ในการคำนวณดังกล่าว เป็นสูตรที่ธนาคาร และ/หรือ บริษัทในกลุ่มธุรกิจการเงินเอสซีบี เอกซ์ กำหนดขึ้นเพื่อความเหมาะสมในการแสดงอัตราผลตอบแทนการลงทุน ดังนั้น วิธีการคำนวณที่ใช้ในเอกสารนี้ จึงอาจเป็นวิธีที่แตกต่างจากวิธีที่ใช้คำนวณผลตอบแทนการลงทุนของสถาบันการเงินอื่นซึ่งทำให้ท่านไม่สามารถนำผลการคำนวณดังกล่าว มาเปรียบเทียบกับได้ ดังนั้น ท่านต้องวิเคราะห์และเปรียบเทียบผลตอบแทนการลงทุนของท่านที่ได้จากสถาบันการเงินต่างๆ ด้วยตนเอง
  9. ธนาคารอาจมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์เกี่ยวกับผลิตภัณฑ์การลงทุนที่ธนาคารเสนอแนะต่อท่านตามเอกสารนี้ (เช่น ธนาคารจะได้รับค่าตอบแทน สำหรับการทำหน้าที่เป็นผู้จัดการจำหน่ายผลิตภัณฑ์การลงทุนดังกล่าว และ/หรือบริหารจัดการ ที่เป็นบริษัทในกลุ่มธุรกิจการเงินเอสซีบี เอกซ์ ทำหน้าที่บริหารจัดการผลิตภัณฑ์การลงทุน และได้รับค่าธรรมเนียมสำหรับการทำหน้าที่เป็นผู้บริหารจัดการกองทุน หรือกรณีอื่นใดที่มีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ เป็นต้น) ดังนั้น ท่านควรใช้เอกสารนี้เป็นเพียงข้อมูลส่วนหนึ่งเพื่อประกอบการตัดสินใจลงทุนอย่างระมัดระวัง  
ธนาคารได้ให้ความสำคัญในการขจัดความขัดแย้งทางผลประโยชน์ โดยกำหนดมาตรการในการป้องกันความขัดแย้งทางผลประโยชน์ ซึ่งรวมถึงการแบ่งแยกหน่วยงานต่างๆ ให้ความเหมาะสม โดยธนาคารแยกหน่วยงานที่ทำหน้าที่เป็นผู้เสนอแนะผลิตภัณฑ์การลงทุนที่ธนาคารไม่มีส่วนได้เสียโดยตรง ซึ่งในขณะนี้คือ หน่วยงาน CIO Office แต่ต่อไปอาจเปลี่ยนแปลงได้ตามที่ธนาคารเห็นสมควร นอกจากหน่วยงานที่ทำหน้าที่เป็นผู้เสนอแนะผลิตภัณฑ์การลงทุนที่ธนาคารมีส่วนได้เสียโดยตรง ซึ่งในขณะนี้ คือ หน่วยงาน Segment Owner แต่ต่อไปอาจเปลี่ยนแปลงได้ตามที่ธนาคารเห็นสมควร
- การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน
  - เนื่องจากกองทุนไม่ได้ป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนทั้งจำนวน ผู้ลงทุนอาจขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนหรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้
  - ผลการดำเนินงานในอดีต / ผลการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ในตลาดทุน มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต
  - Complex Fund /Complex product กองทุนรวมหรือผลิตภัณฑ์ตลาดทุนที่มีความเสี่ยงสูงหรือมีความซับซ้อน มีความแตกต่างจากการลงทุนหรือใช้บริการกองทุนรวม/ผลิตภัณฑ์ตลาดทุนทั่วไป ผู้ลงทุนควรขอคำแนะนำเพิ่มเติมจากผู้ประกอบธุรกิจก่อนทำการลงทุน
  - การลงทุนในผลิตภัณฑ์ในตลาดทุนที่มีความเสี่ยงสูงหรือมีความซับซ้อนซึ่งมีปัจจัยอ้างอิง มีความแตกต่างจากการลงทุนในปัจจัยอ้างอิงโดยตรง จึงอาจทำให้ราคาของผลิตภัณฑ์ในตลาดทุนดังกล่าวมีความผันผวนแตกต่างจากราคาของปัจจัยอ้างอิงได้ ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจเงื่อนไขการจ่ายผลตอบแทนและความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องก่อนทำการลงทุน
  - ศึกษาข้อมูลกองทุนหลักและหนังสือชี้ชวนกองทุนรวมเพิ่มเติมได้จาก website ของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม (บลจ.) หรือสอบถามรายละเอียดเพิ่มเติมได้ที่ SCB Call Center โทร. 02-777-7777