

10.06.2024

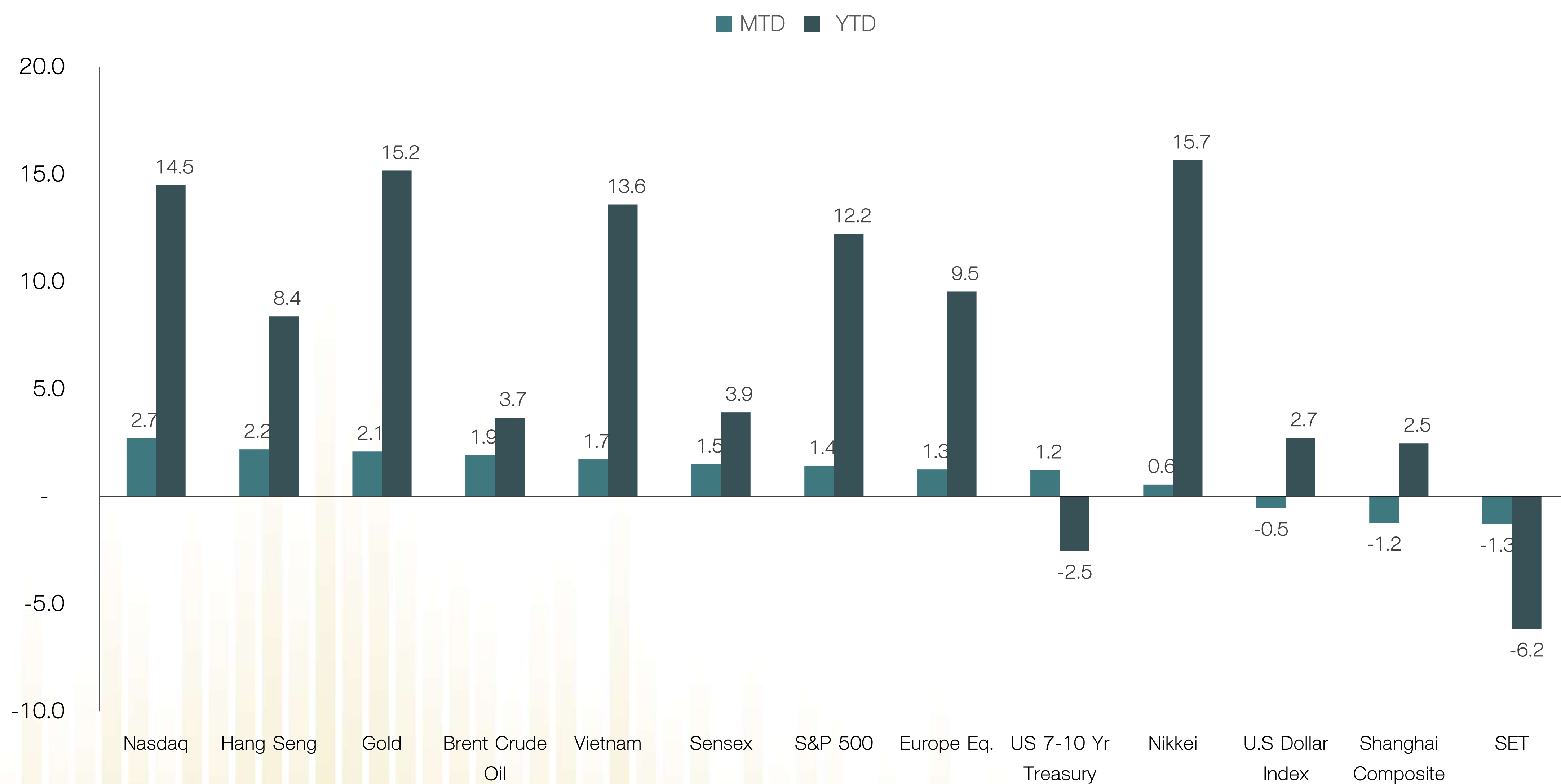


CAUTIOUS OPTIMISM

- ECB ปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายครั้งแรกในรอบ 5 ปี โดยลดลง 0.25% เข้าสู่ระดับ 4.25% อย่างไรก็ตาม ทาง LH Bank Advisory ประเมินว่าอาจเกิดการ Sell on Fact เนื่องจากนักลงทุนคาดหวังการลดอัตราดอกเบี้ยนี้ไปแล้ว และด้วยเศรษฐกิจยุโรปค่อนข้างอ่อนแอ ทั้งอุปสงค์ภายในและภายนอกเป็นปัจจัยกดดันความเชื่อมั่นทางภาคธุรกิจ ส่งผลให้คาดการณ์ประกอบการของบริษัทในสหภาพยุโรปเติบโตในอัตราที่ชะลอตัวลง อย่างไรก็ตามการลดอัตราดอกเบี้ยจะส่งผลให้เศรษฐกิจค่อยๆฟื้นตัว จึงแนะนำให้ลงทุนหุ้นยุโรปเมื่อพักฐาน
- ชัยชนะของพรรค BJP ของ นายกรัฐมนตรี โมดี ในการเลือกตั้ง 2024 ออกมา่าพิศหวังได้ที่นั่ง 293 จาก 543 ที่นั่ง สะท้อนถึงอุปสรรคในการดำเนินนโยบายในอนาคต ขณะที่ Valuation ของตลาดหุ้นอินเดียที่ตึงตัว จึงทำให้ในเวลาปัจจุบันปัจจัยเชิงลบสร้างความผันผวนสูงแก่ตลาด และเมื่อพิจารณาการปรับกำไรต่อหุ้น (EPS) ในอดีตหลังผลการเลือกตั้งปี 2014 และ 2019 พบว่า ตลาดเริ่มปรับ EPS หลังผลเลือกตั้งออก 3 เดือน และส่งผลให้มูลค่าตลาดอยู่ในระดับที่น่าสนใจมากขึ้น พร้อมมี Upside จากการปรับลดของดัชนี ทั้งนี้ทางเราแนะนำตลาดหุ้นอินเดีย สำหรับ Satellite Port โดยเข้าลงทุนแบบทยอยซื้อเมื่อปรับฐาน
- ราคาหุ้นกลุ่มที่ได้ประโยชน์จาก AI ในตลาดหุ้นสหรัฐฯ ได้ปรับตัวขึ้นมามาก จนเข้าสู่ภาวะ Overbought ทำให้หุ้นอย่าง Nvidia กลายเป็นหุ้นที่มี Market Cap ใหญ่เป็นอันดับ 2 ของโลก ด้วยระดับ Forward P/E ที่ 41.7 เท่า จึงมีโอกาที่จะเข้าสู่การปรับฐาน ในขณะที่กระแส AI ได้หนุนให้ตลาดหุ้นเอเชีย อย่างดัชนีหุ้นเกาหลี (Kospi Index) ที่มีสัดส่วนของหุ้นกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ที่ 39% เติบโตอย่างโดดเด่น แต่ดัชนี Kospi Index มีอัตราส่วน P/BV เพียง 0.96 เท่า และ Forward P/E ที่ 10.7 เท่า ทางเราจึงแนะนำให้ทยอยลดน้ำหนักการลงทุนจากหุ้นเทคโนโลยีสหรัฐฯ ที่มี Valuation ตึงตัว ไปยังหุ้นเทคโนโลยีในเอเชีย อย่างเกาหลีใต้ที่มี Valuation ที่น่าสนใจ

ASSET IN REVIEW

Selected asset performance , 2024 year-to-date and range



Source : Bloomberg , LH Bank Advisory
as of 06 June 2024

MARKET EVENT

Date	Countries	Major Events	Consensus	Previous
11-Jun-24	UK	Unemployment Rate (Apr)		4.3%
12-Jun-24	China	Inflation Rate YoY (May)	0.3%	0.3%
	UK	GDP MoM (Apr)		0.4%
	US	Core Inflation Rate YoY (May)	3.5%	3.6%
Inflation Rate YoY (May)		3.4%	3.4%	
13-Jun-24	US	Fed Interest Rate Decision	5.5%	5.5%
		FOMC Economic Projections		
		Fed Press Conference		
		PPI MoM (May)	0.2%	0.5%
14-Jun-24	Japan	BoJ Interest Rate Decision		0.1%
	US	Michigan Consumer Sentiment Prel (Jun)	73	69.1

ECB ปรับลดอัตราดอกเบี้ยในรอบ 5 ปี มีโอกาสถูก Sell on Fact

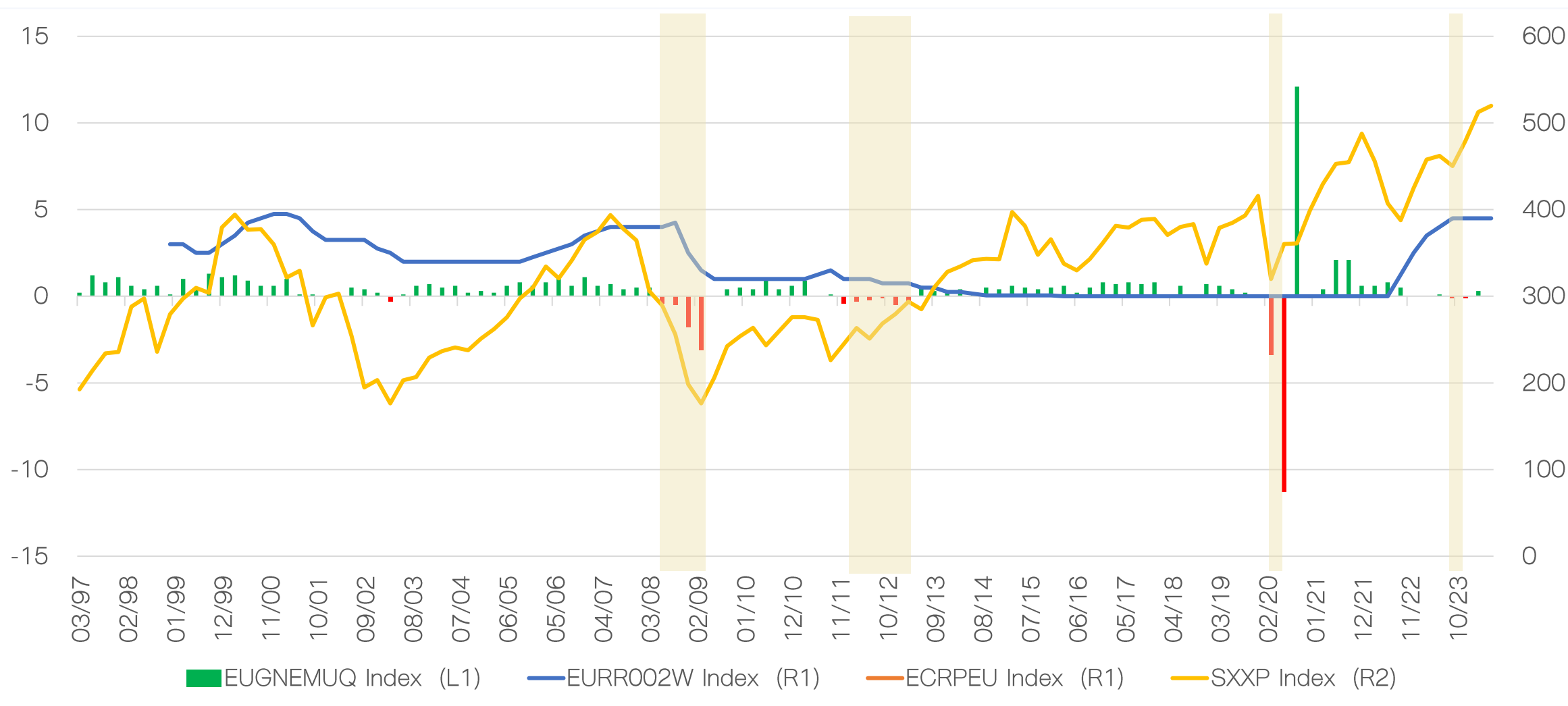
การประชุมของธนาคารกลางยุโรป (ECB) วันที่ 6 มิ.ย. 24 มีมติให้ปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 0.25% ลงสู่ระดับ 4.25% หลังจากที่ยอดเงินเฟ้อ (CPI) ในเดือน พ.ค. ปรับตัวลงอยู่ในระดับ 2.6% เข้าใกล้กรอบเป้าหมายที่ระดับ 2% อีกทั้งการบริโภคภายในประเทศมีแนวโน้มชะลอตัวลง ประกอบกับเศรษฐกิจที่เพิ่งฟื้นตัวจาก Technical Recession จึงตัดสินใจลดอัตราดอกเบี้ยเพื่อพยุงเศรษฐกิจ อย่างไรก็ตามทางเราประเมินว่าการลดอัตราดอกเบี้ยของ ECB ในครั้งนี้จะส่งผลให้ตลาดหุ้นมีโอกาสปรับฐาน ด้วยปัจจัยดังต่อไปนี้

- การบริโภคภายในประเทศค่อนข้างอ่อนแอ บ่งชี้อุปสงค์ภายในประเทศค่อนข้างอ่อนแอ กดดันการเติบโตทางเศรษฐกิจของ EU เนื่องจากตัวเลขความเชื่อมั่นผู้บริโภคหดตัว 13.2% และตัวเลขการใช้จ่ายผู้บริโภค 4Q23 ขยายตัวเพียง 0.2%QoQ กดดันการเติบโตของเศรษฐกิจ EU
- การส่งออกของ EU มีแนวโน้มชะลอตัวลง กดดันเศรษฐกิจของ EU เนื่องจากเมื่อลดอัตราดอกเบี้ยจะส่งผลให้ค่าเงินยูโรอ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับสหรัฐฯ อย่างไรก็ตามการลดอัตราดอกเบี้ยแบบค่อยเป็นค่อยไป และนักลงทุนคาดหวังว่าสหรัฐฯ มีแนวโน้มลดอัตราดอกเบี้ยเช่นกัน จึงส่งผลให้ค่าเงินยูโรอ่อนค่าลงอย่างรวดเร็ว ด้วยเหตุนี้ EU เป็นกลุ่มประเทศที่พึ่งพาการส่งออก โดยการส่งออกคิดเป็น 51% ของ GDP และส่งออกไปยังสหรัฐฯ มากที่สุด ซึ่งในปี 2022 EU ส่งออกไปยังสหรัฐฯ กว่า 22% บ่งชี้การส่งออกมีโอกาสที่จะไม่สามารถเติบโตขึ้นอย่างรวดเร็วมากเท่าที่ควร ประกอบกับเศรษฐกิจสหรัฐฯ มีแนวโน้มเติบโตอย่างค่อยเป็นค่อยไป จึงทำให้อุปสงค์ภายนอก EU ค่อนข้างอ่อนแอ ด้วยเหตุนี้เศรษฐกิจ EU ยังมีแนวโน้มชะลอตัว
- บริษัทจดทะเบียนใน EU ยังไม่ได้มีแนวโน้มการฟื้นตัวของผลประกอบการ เนื่องจากตัวเลข PMI ภาคการผลิตที่อยู่ในโซนหดตัวติดต่อกัน 24 เดือน ประกอบกับคำสั่งซื้อสินค้าใหม่ที่ออกมาชะลอตัวลง ส่งผลให้ดัชนีความเชื่อมั่นภาคธุรกิจหดตัว 21 เดือนติดต่อกัน จากตัวเลขดังกล่าว บ่งชี้เศรษฐกิจ EU อยู่ในช่วงที่ชะลอตัว แม้จะผ่าน Technical Recession ไปแล้วก็ตาม อย่างไรก็ตาม พบว่ากำไรของบริษัทจดทะเบียนยังขยายตัวได้อย่างต่อเนื่อง จึงทำให้ตลาดหุ้นยังคงปรับตัวขึ้นจากการคาดการณ์ของกำไรบริษัทจดทะเบียนที่ดีขึ้น ถึงแม้ว่าในปัจจุบันสังเกตการเติบโตของผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนในอัตราที่ชะลอตัวลง อีกทั้ง Forward P/E ของ STOXX 600 อยู่ในระดับสูงกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 2 ปี ดังนั้นทางเราจึงมองว่า ECB การปรับลดอัตราดอกเบี้ยที่เกิดขึ้น ทำให้มีโอกาสถูก Sell on Fact

อย่างไรก็ตามการกู้ยืมของยุโรปส่วนใหญ่มาจากภาคธนาคาร ส่งผลให้ต้นทุนของบริษัทในยุโรปค่อนข้างอ่อนไหว (Sensitive) ต่ออัตราดอกเบี้ยนโยบาย บ่งชี้ว่าตัวเลขคำสั่งซื้อสินค้าใหม่ (New Loan) ที่ชะลอตัวลงจะกลับมาฟื้นตัวได้ในระยะถัดไป และเมื่อต้นทุนบริษัทมีแนวโน้มปรับตัวลดลง อีกทั้งการบริโภคภายในประเทศกลับมาฟื้นตัว เป็นเหตุให้ผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนมีแนวโน้มฟื้นตัวตามไปด้วย ส่งผลให้ตลาดหุ้นยุโรปมีโอกาสฟื้นตัวในระยะถัดไป ดังนั้นจึงแนะนำให้ซื้อหุ้นยุโรปเมื่อพักฐาน

Figure 1

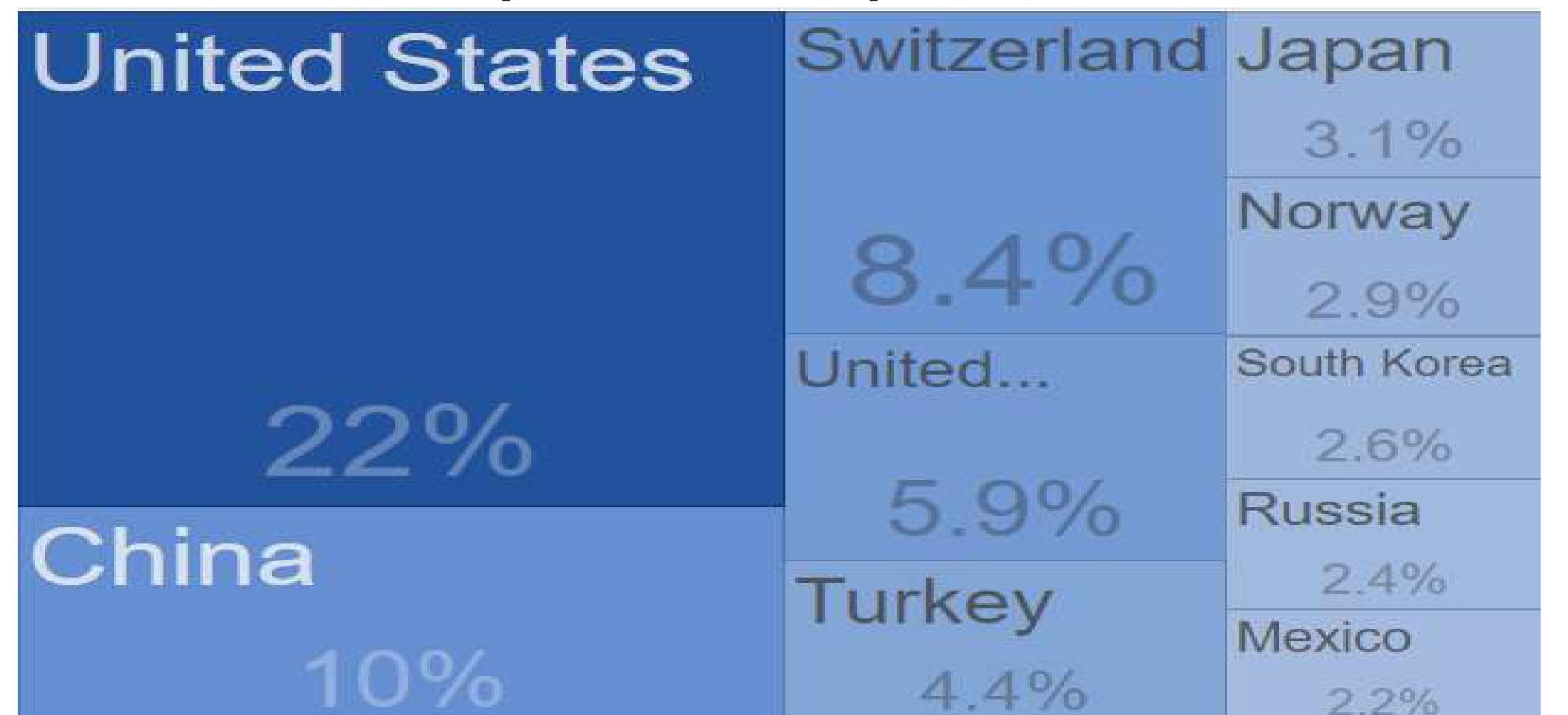
ECB cut rate but STOXX shrank



Source: Bloomberg LH Bank Advisory

Figure 2

European Union export by country



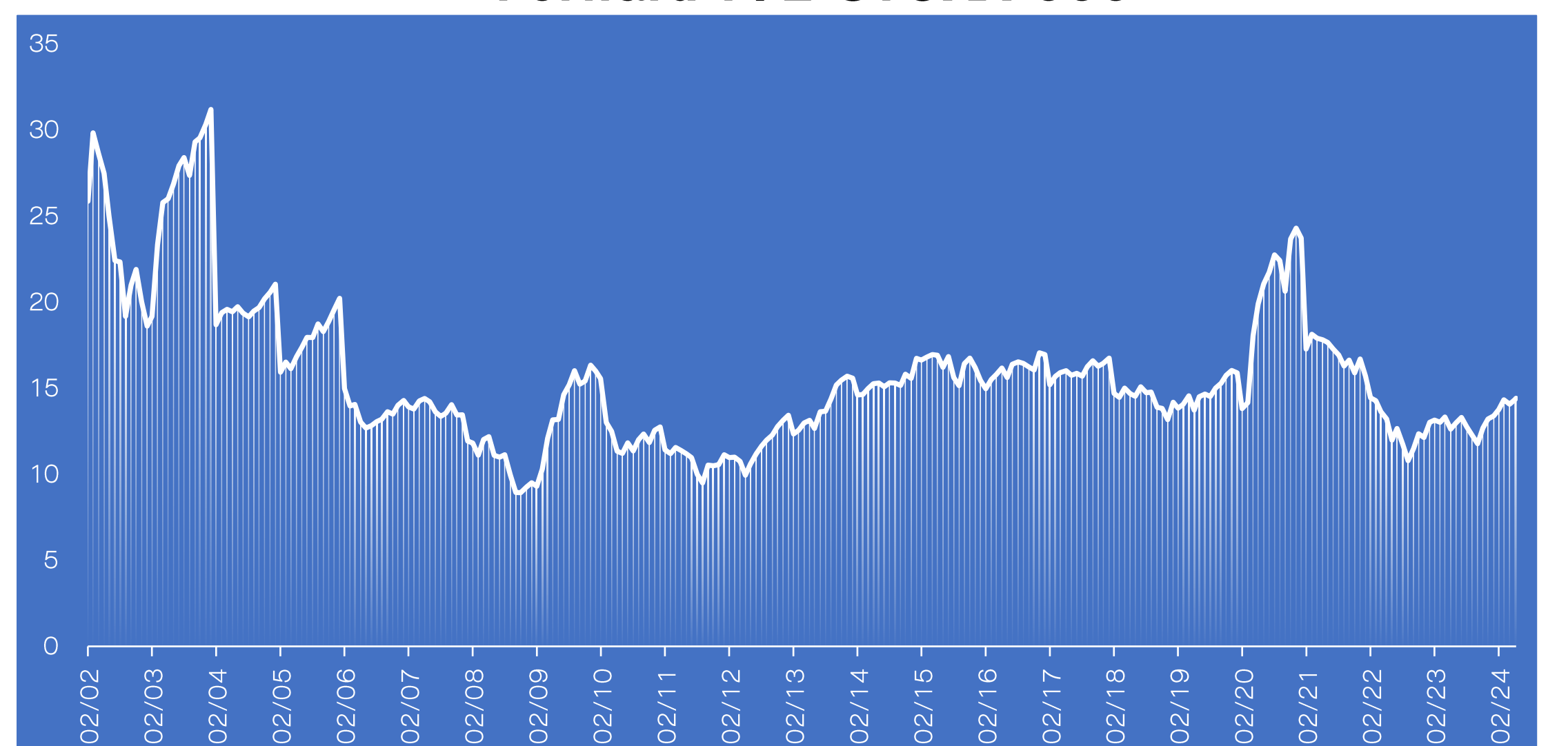
Source: Trading Economics, LH Bank Advisory

Euro Area Loans to Non-Financial Corp Annual Growth Rates



Source: SEMI Data, Asia Times, LH Bank Advisory

Forward P/E STOXX 600



Source: Bloomberg LH Bank Advisory

Modi wins 3rd term as India's prime minister

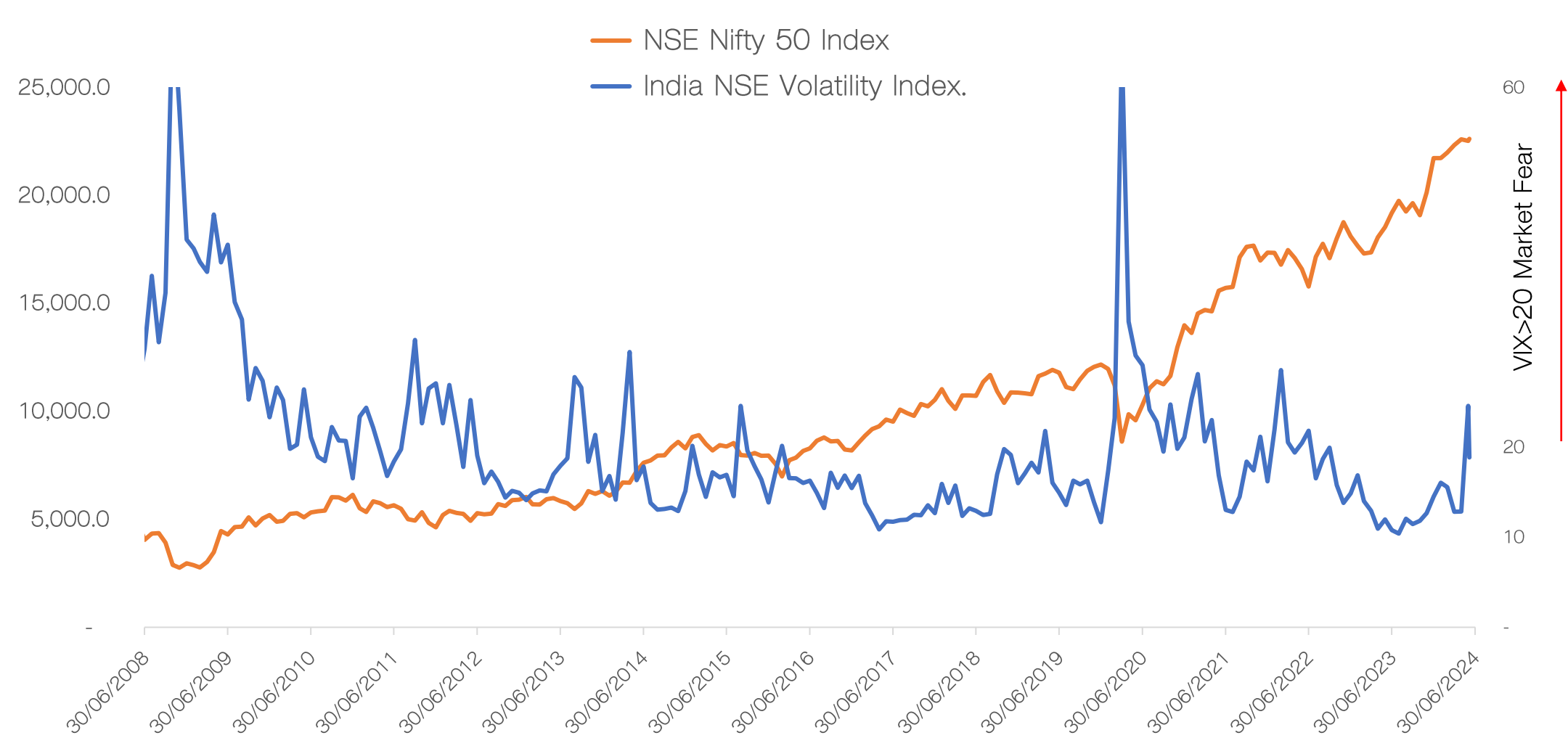
ชัยชนะของพรรค BJP ของ นายกรัฐมนตรี โมดิ ในการเลือกตั้ง 2024 ออกมา่าผิดหวังได้ที่นั่ง 293 จาก 543 ที่นั่ง ลดลงจากผลเลือกตั้งครั้งก่อนถึง 59 ที่นั่ง ต่ำกว่าเป้าหมายที่ตลาดและพรรคคาดไว้ จนสะท้อนภาพรัฐบาลผสมที่อำนาจของพรรค BJP ลดลง และสร้างความยากลำบากการรับตำแหน่งของโมดิ การบริหารงาน และการดำเนินนโยบายในอนาคตอย่างเสี่ยงไม่ได้ สร้างคำถามแก่นักลงทุนถึงความเสี่ยงที่อัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจอินเดียจะชะลอตัวลงหรือไม่หลังการเลือกตั้ง จากที่ตลาดคาดหวังเติบโตเฉลี่ยปีละ 6.8%-7% ในปี 2024-25 สะท้อนไปที่ตลาดหุ้นอินเดียสัปดาห์ที่ผ่านมาเกิดแรงขายทำกำไร Nifty 50 ปรับตัวต่ำสุดสู่ระดับ 21,281 จุด (-9% จากจุดสูงสุด 23,338) ทาง LH Bank Advisory จึงประเมินนโยบายเด่นของรัฐบาลโมดิสมัยที่ 3 เพื่อพาเศรษฐกิจอินเดียขึ้นแท่นเป็นอันดับที่ 3 ของโลก จากปัจจุบันอันดับที่ 5

- นโยบายการคลังขาดดุล ปี 2024 ที่ 5.8% ของ GDP และวางแผนปรับลดลงต่อเนื่องตั้งแต่ปี 2024 จนถึง 2026 เหลือขาดดุลเพียง 4.5% เพื่อสร้างเสถียรภาพทางการคลังมากขึ้น ทั้งนี้ทางเรามองว่าความพยายามรัดกุมทางการคลังอาจจะไม่ได้หมายถึงปริมาณเงินที่ลดลง และกระทบต่องบลงทุนของภาครัฐ เนื่องจากอัตราการเติบโตเศรษฐกิจอินเดียที่โตเร็วสุดของโลก บ่งชี้จากไตรมาส 1/24 สูงถึง 7.8% ขณะเดียวกันด้วยความพยายามดูแลเสถียรภาพทางการคลังส่งผลให้ S&P Global ปรับมุมมองประเทศอินเดีย เป็น Positive จาก Stable แม้จะคงอันดับความน่าเชื่อถือ BBB- ทำให้ผลตอบแทนพันธบัตรอินเดียปรับลง ส่งผลเชิงบวกต่อต้นทุนการเงินอินเดียให้ลดลงเอื้อต่อการลงทุนของรัฐบาลและบริษัทให้สามารถขยายตัวได้มากขึ้น
- นโยบายเปลี่ยนอินเดียให้เป็นศูนย์กลางการผลิตระดับโลก (Global Manufacturing Hubs) ซึ่งรัฐบาลโมดิวางแผนที่จะเพิ่มส่วนแบ่งการผลิตทั่วโลกเป็น 5% ในปี 2030 และ 10% ในปี 2047 จากปัจจุบันที่อินเดียครองส่วนแบ่งน้อยกว่า 3% ของการผลิตทั่วโลก ทั้งนี้ทางเราประเมินว่า อินเดียถือว่าเป็นประเทศได้รับอานิสงส์ของสงครามการค้าสหรัฐฯ กับจีน โดยตรง ดังนั้นแผนการดึงดูดเม็ดเงินลงทุนของอินเดีย ที่จะลดภาษีนำเข้าสำหรับปัจจัยการผลิตสำคัญ การสร้างมาตรการเอื้อแก่นายทุน และการพัฒนาฝีมือแรงงานเพื่อรองรับงานประเภทเทคโนโลยีขั้นสูง ซึ่งยังเป็นปัจจัยสนับสนุนเม็ดเงินลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ (FDI)

หากพิจารณานโยบายถือว่าเอื้อให้อัตราการเติบโตของอินเดียยังคงโดดเด่น แต่อย่างไรก็ตามด้วยผลของรัฐบาลผสมสูตรใหม่ ถือเป็นแรงกดดันที่มองข้ามได้ยาก เพราะสะท้อนถึงอุปสรรคในการดำเนินนโยบายในอนาคต ขณะที่ทางเราได้ย้ำถึง Valuation ของตลาดหุ้นอินเดียค่อนข้างตึงตัว ทำให้เมื่อมีปัจจัยเชิงลบมากระทบจึงสร้างความผันผวนสูงแก่ตลาด โดยมีหลักฐานบ่งชี้จาก VIX index ปรับเข้าสู่โซนที่ตลาดเกิดความกังวล เมื่อพิจารณาการปรับกำไรต่อหุ้น (EPS) ไตรมาสหลังการเลือกตั้งปี 2014 และ 2019 ตลาดเริ่มปรับ EPS ตลาดอินเดียหลังผลเลือกตั้งออก 3 เดือน ซึ่งเป็นช่วงเวลาจัดตั้งรัฐบาลเสร็จสิ้น ตลาดเริ่มเห็นเสถียรภาพทางการเมือง ส่งผลให้มูลค่าตลาดอยู่ในระดับที่น่าสนใจมากขึ้น พร้อมมี Upside จากการปรับลดลงของราคา ทั้งนี้ทางเราแนะนำกลยุทธ์สำหรับตลาดหุ้นอินเดีย เหมาะสำหรับการสร้างพอร์ตทางเลือกที่หวังสร้างผลตอบแทนพอร์ตรวมให้โดดเด่น (Satellite Port) โดยเข้าลงทุนแบบทยอยซื้อเมื่อปรับฐาน (Buy on dip) ด้วยน้ำหนัก 10-20% ของพอร์ตการลงทุนรวม

Figure 3

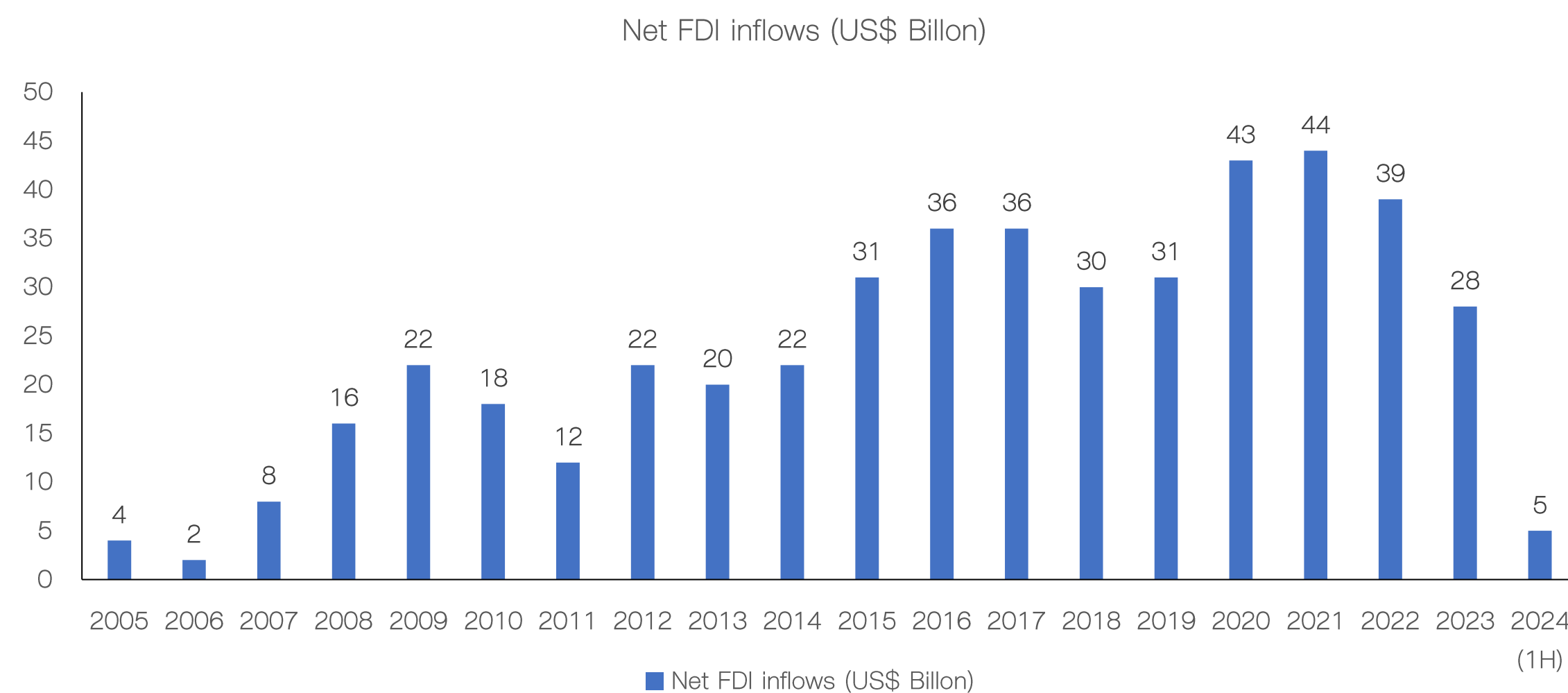
India's VIX Surges Sharply



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory

Figure 4

2024 Net FDI inflow to India wait for election result



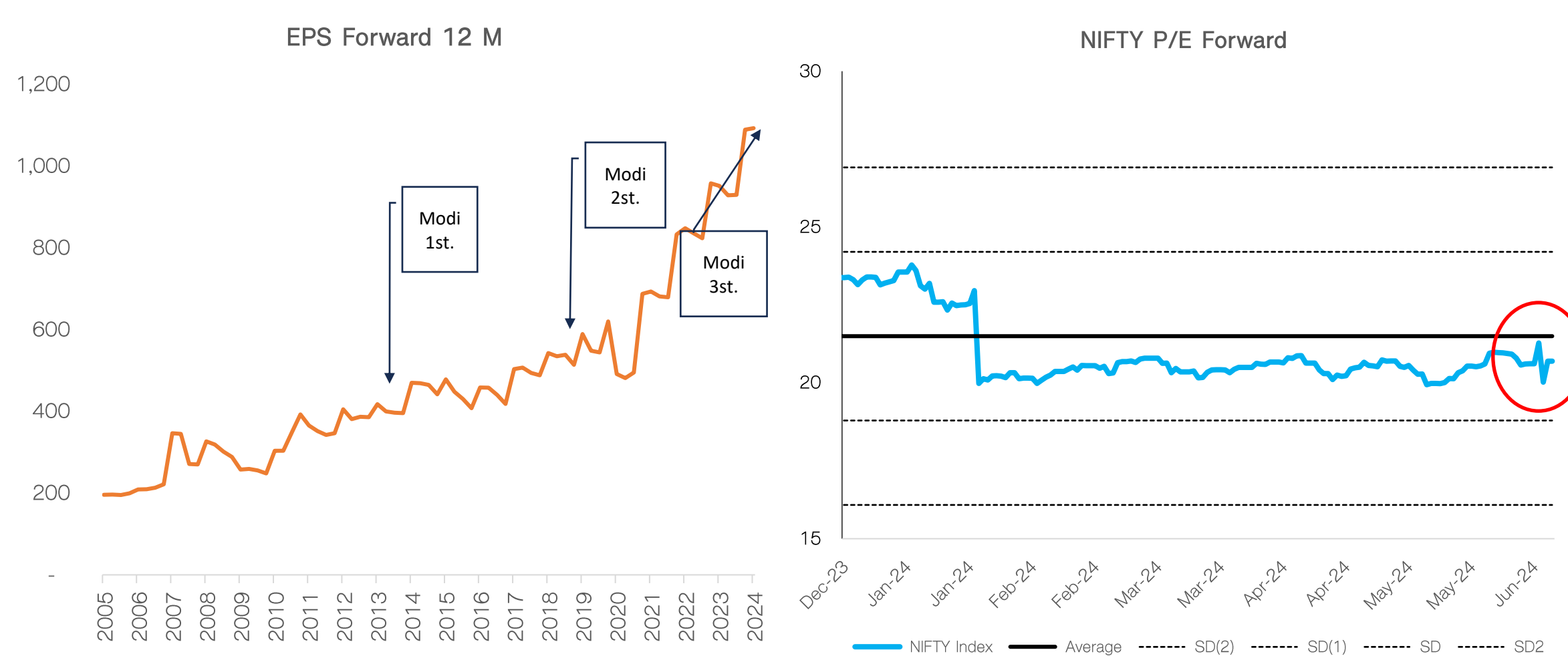
Source: Economicstimes, LH Bank Advisory

India plans to Bring Fiscal Deficit Down to 4.5%



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory

NIFTY Outlook



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory

Opportunities in Korea driven by AI boom

ราคาหุ้นกลุ่มที่ได้ประโยชน์จาก AI ในตลาดหุ้นสหรัฐฯ ได้ปรับตัวขึ้นมามาก จนเข้าสู่ภาวะซ้อมากเกินไป (Overbought) ทำให้หุ้นอย่าง Nvidia กลายเป็นหุ้นที่มี Market Cap ใหญ่เป็นอันดับ 2 ของโลก ด้วยระดับ Forward P/E ที่ 41.7 เท่า จึงมีโอกาที่จะเข้าสู่ช่วงการปรับฐาน ในขณะที่กระแส AI ได้หนุนให้ตลาดหุ้นเอเชีย อย่างดัชนีหุ้นเกาหลี (Kospi Index) ที่มีสัดส่วนของหุ้นกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ที่ 39% เติบโตอย่างโดดเด่น แต่ดัชนี Kospi Index มีอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าทางบัญชี (P/BV) เพียง 0.96 เท่า และ Forward P/E ที่ 10.7 เท่า ทางเราจึงแนะนำทยอยลดน้ำหนักการลงทุนจากหุ้นเทคโนโลยีสหรัฐฯ ที่มี Valuation ดึงตัว ไปยังหุ้นเทคโนโลยีในเอเชีย อย่างเกาหลีใต้ที่มี Valuation ที่น่าสนใจ นอกจากนี้ยังมีปัจจัยหนุนตลาดหุ้นเกาหลี ดังนี้

- GDP ของเกาหลี ไตรมาส 1/2024 ขยายตัว 3.3%YoY เพิ่มขึ้นจาก 2.2%YoY ในไตรมาสก่อนหน้า โดยเศรษฐกิจเกาหลีมีแรงขับเคลื่อนหลักจากภาคการส่งออก คิดเป็นสัดส่วน 43% ของ GDP ที่เริ่มปรับตัวเป็นบวกตั้งแต่ช่วงปลายปี 2023 ซึ่งการส่งออกของเกาหลีเติบโตถึง 11.7% ในเดือนพ.ค. โดยเฉพาะภาคเทคโนโลยีและเซมิคอนดักเตอร์ที่มีการสร้างฐานการผลิตเพิ่มขึ้น
- อัตราเงินเฟ้อชะลอตัวต่อเนื่องสู่ระดับ 2.7%YoY ในเดือนพ.ค. สู่ระดับต่ำสุดในรอบ 10 เดือน ส่วน Core Inflation ที่ไม่รวมราคาพลังงานและอาหาร ชะลอลงเหลือ 2.2% ซึ่งอัตราเงินเฟ้อมีแนวโน้มชะลอตัวลงเข้าสู่เป้าหมายของธนาคารกลางที่ 2% แม้ว่าเศรษฐกิจจะเติบโตแข็งแกร่งขึ้นก็ตาม เนื่องจากอุปสงค์ในประเทศฟื้นตัวได้เพียงเล็กน้อยเท่านั้น ซึ่งปัจจุบันธนาคารกลางของเกาหลีคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 3.5% โดยคาดว่าจะปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงเหลือ 3% ในไตรมาสที่สี่ของปีนี้
- ส่วนการผลิตภาคอุตสาหกรรมขยายตัวแข็งแกร่ง ในเดือนเม.ย. เติบโตที่ 6.1% และดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคการผลิตในเดือนพ.ค. ที่อยู่ระดับ 51.6 กลับมาอยู่ในโซนขยายตัวอีกครั้ง หลังจากหดตัวติดต่อกัน 2 เดือนที่ผ่านมา บ่งชี้สัญญาณการฟื้นตัวของคำสั่งซื้อในประเทศและต่างประเทศ
- Fund Flow ต่างชาติไหลเข้าเกาหลีอย่างต่อเนื่อง ทั้งตราสารหนี้และตราสารทุน โดยตั้งแต่ต้นปี มีเงินทุนต่างชาติไหลเข้าตลาดหุ้นเกาหลีสุทธิ 13,933 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (ข้อมูล ณ วันที่ 5 มิ.ย. 2024) โดยหลักๆ เข้าซื้อหุ้นในกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์และกลุ่มการเงิน ซึ่ง 2 อุตสาหกรรมนี้มีสัดส่วนกว่า 50% ของดัชนีตลาดหุ้นเกาหลี
- การปฏิรูปการกำกับดูแลกิจการภายใต้มาตรการ “Corporate Value-up Program” ที่มุ่งเพิ่มผลตอบแทนแก่ผู้ถือหุ้น รวมถึงสิทธิประโยชน์ทางภาษี ในลักษณะเดียวกับตลาดหุ้นญี่ปุ่น เนื่องมาจากอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชีที่ต่ำกว่าเมื่อเทียบกับบริษัทอื่นๆ ทั่วโลก จากปัจจัยต่างๆ เช่น การจ่ายเงินปันผลที่ต่ำ และการครอบงำของกลุ่มเชอร์โบ (Chaebols) ที่เป็นกลุ่มบริษัทขนาดใหญ่ที่ครอบครองเศรษฐกิจของเกาหลีใต้ ซึ่งมาตรการนี้จะช่วยกระตุ้นเม็ดเงินลงทุนจากผู้ลงทุนในประเทศ

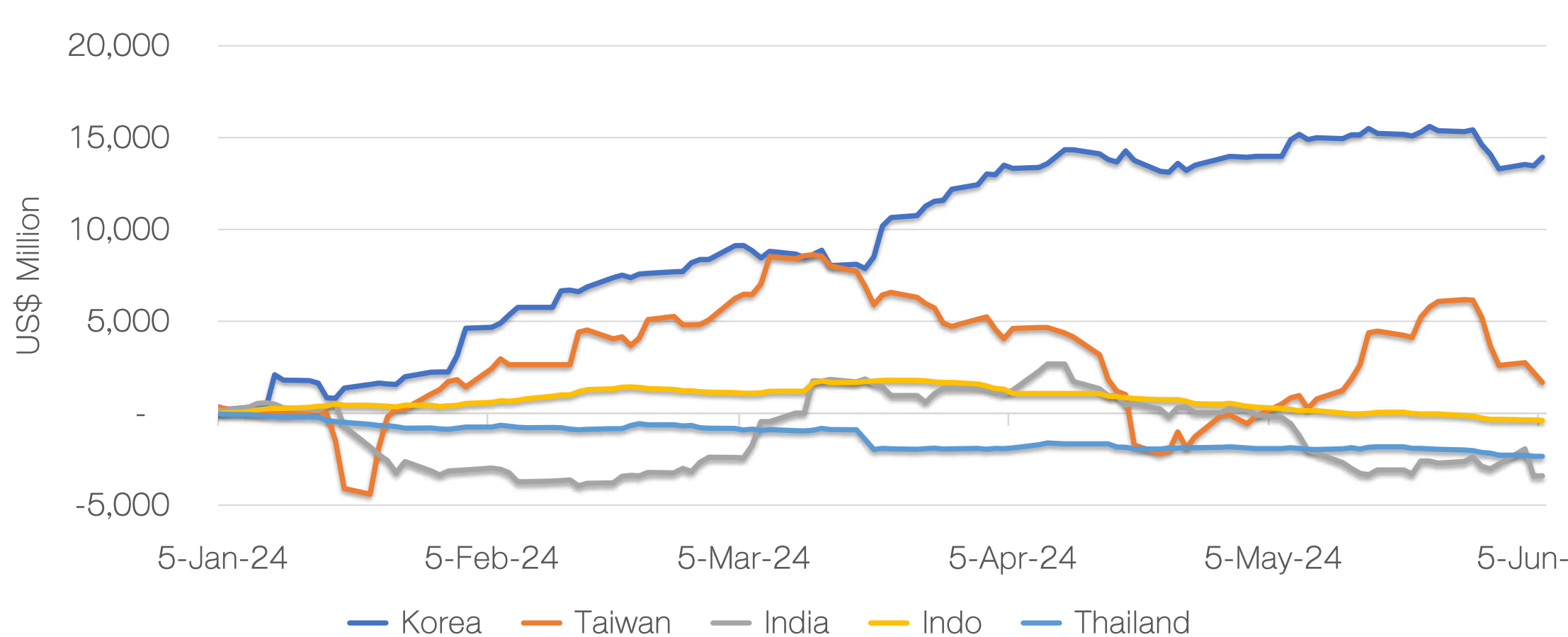
ทาง LH Bank Advisory แนะนำทยอยสะสมกองทุน PRINCIPAL KEQ ซึ่งลงทุนในกองทุนหลักคือ iShares MSCI South Korea ETF ที่มีนโยบายลงทุนให้มีผลตอบแทนใกล้เคียงกับ ดัชนี MSCI Korea 25/50 โดย Earning Growth ที่อยู่ในระดับสูง และการเติบโตของ AI ที่แข็งแกร่ง จะส่งผลดีต่ออุตสาหกรรมกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ที่มีสัดส่วนหลักในดัชนีหุ้นเกาหลี

Figure 5

Forward P/E : MSCI Korea Index



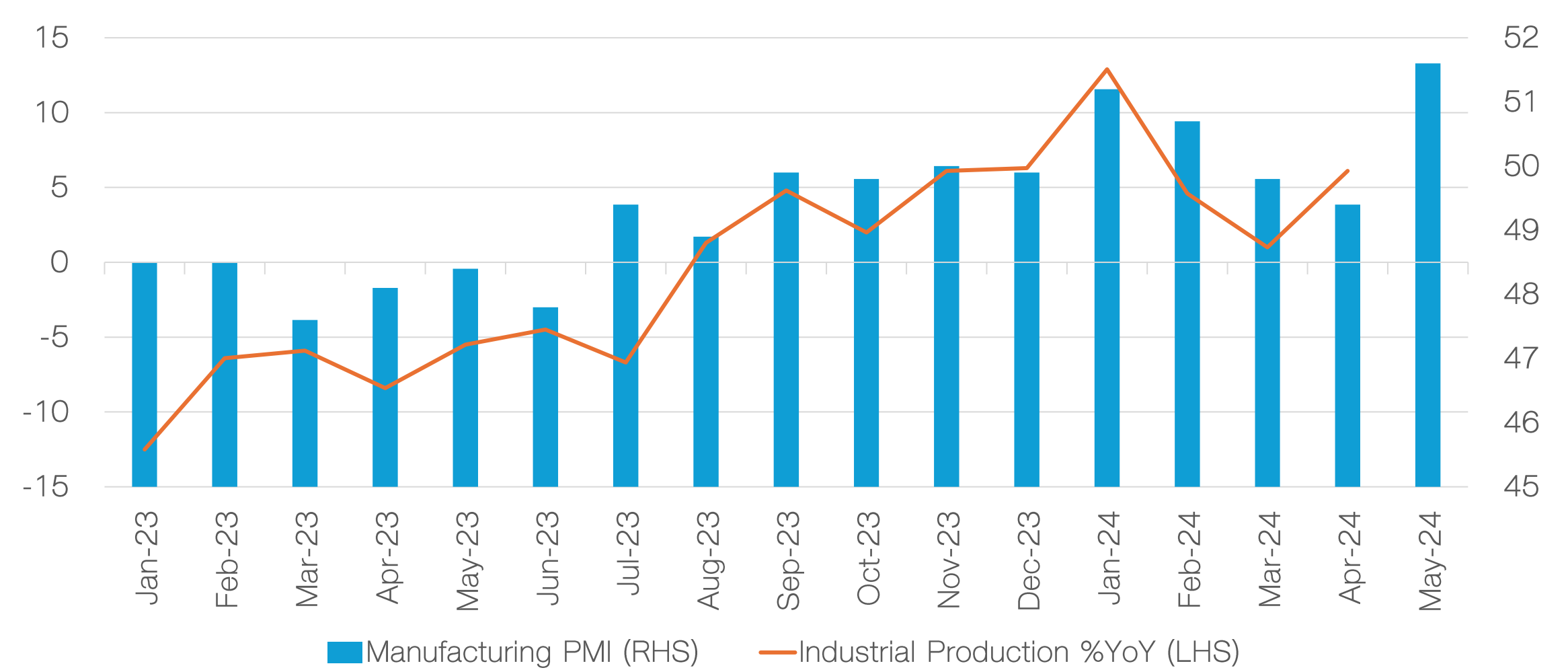
Year to date Foreign Equity Flows



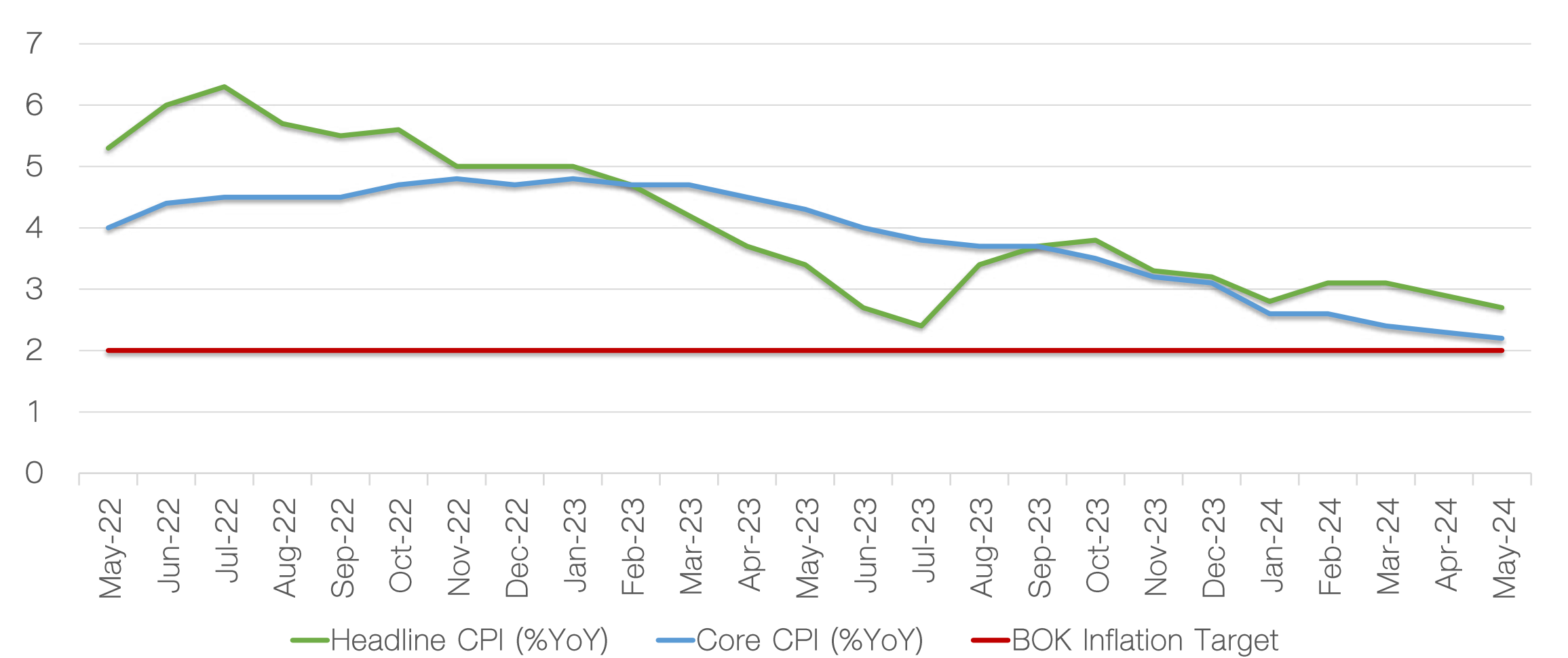
Source: Bloomberg, LH Bank Advisory

Figure 6

Korea Industrial Production vs Manufacturing PMI



Korea's price pressures keep trending down



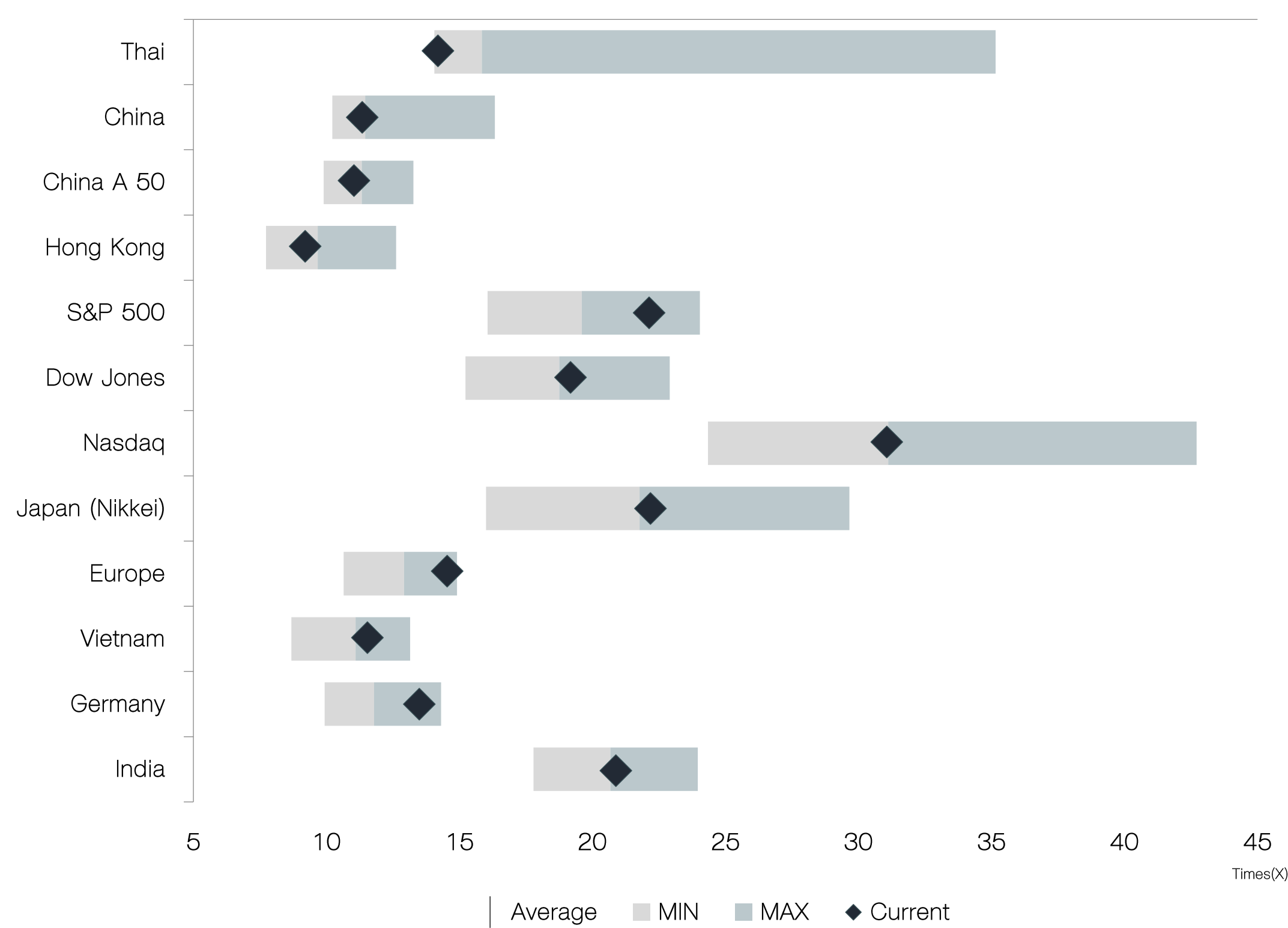
Source: Bloomberg, LH Bank Advisory

MARKET RECOMMENDATION

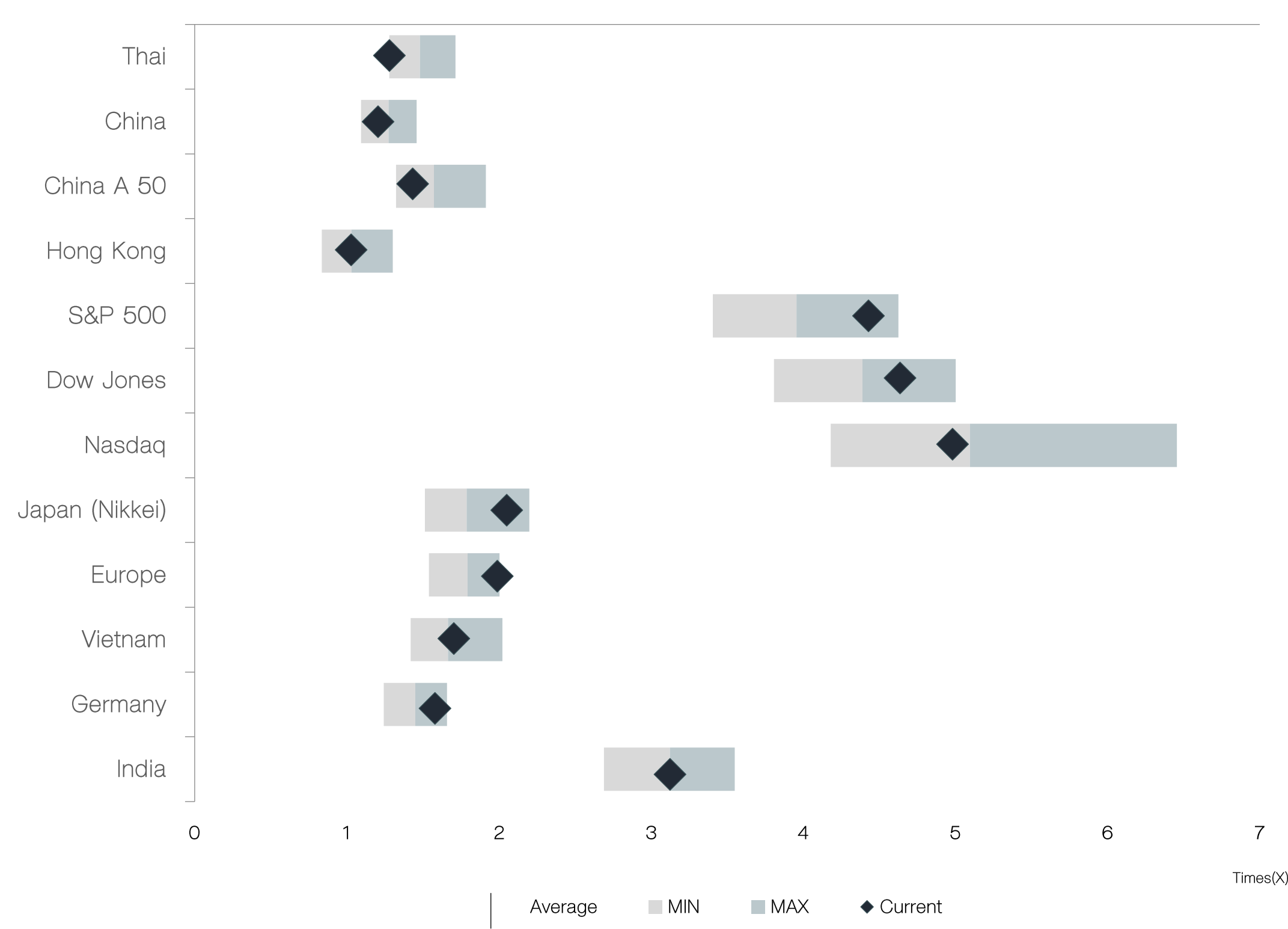
Equity		
US 	TMBUSBLUECHIP AFMOAT-HA	<p>ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคบริการ (ISM Services PMI) ในเดือนพ.ค. เพิ่มขึ้นสู่ระดับ 53.8 ซึ่งเป็นระดับสูงสุดในรอบ 9 เดือน ขณะที่ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิต (ISM Manufacturing PMI) ปรับตัวลงมาที่ 48.7 ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยและต่ำกว่าเดือนก่อนหน้า ซึ่งเป็นระดับต่ำสุดในรอบ 3 เดือน สะท้อนภาคการผลิตและความต้องการสินค้ายังคงอ่อนแอ ประกอบกับข้อมูลตลาดแรงงานชี้ว่าความต้องการแรงงานลดลงทั้งนี้ต้องติดตามตัวเลขเงินเฟ้อในเดือนพ.ค. และการประชุม Fed พร้อมกับรายงาน Dot plot ใหม่ในสัปดาห์นี้</p>
Europe 	KF-EUROPE KT-EUROSM	<p>ECB ลดดอกเบี้ย 0.25% สู่ระดับ 4.25% ตามที่ตลาดคาด แต่กำหนดเวลาของการปรับลดดอกเบี้ยในอนาคตนั้นยังไม่ชัดเจน ขณะที่อัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน (Core CPI) ปรับตัวขึ้น 2.9%YoY ในเดือนพ.ค. สูงกว่าค่าเฉลี่ยที่ 2.8% ส่วนดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคการผลิตขึ้นสุดท้ายจาก HCOB เดือนพ.ค. ปรับตัวขึ้นแตะ 47.3 ในเดือนพ.ค. จากระดับ 45.7 ในเดือนเม.ย. แต่ยังคงอยู่ในโซนหดตัวต่อเนื่อง ขณะที่ดัชนี PMI ภาคบริการปรับตัวลงเล็กน้อยแตะ 53.2 ในเดือนพ.ค. จากระดับ 53.3 ในเดือนเม.ย. สะท้อนเศรษฐกิจยุโรปค่อนข้างย่ำแย่ พื้นตัว</p>
Japan 	SCBJAPAN(A) TMBJPNAE	<p>ดัชนี PMI ภาคบริการสุดท้ายของญี่ปุ่นจาก au Jibun Bank ปรับตัวขึ้นสู่ระดับ 53.8 ในเดือนพ.ค. ลดลงเล็กน้อยจาก 54.3 ในเดือนเม.ย. ส่วนดัชนี PMI ภาคการผลิตปรับตัวขึ้นสู่ระดับ 50.4 ในเดือนพ.ค. จากตัวเลขเดือนเม.ย. ที่ 49.6 กลับมาอยู่ในโซนขยายตัวอีกครั้ง ซึ่งเป็นระดับสูงสุดในรอบ 1 ปี ขณะที่ BOJ ส่งสัญญาณพร้อมปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบายหากการอ่อนค่าของเงินเยนกระทบต่อทิศทางเงินเฟ้อในประเทศ ทางเรายังคงมุมมองที่เป็นกลาง จากความผันผวนของค่าเงินเยน และแม้ดัชนี PMI จะฟื้นตัว แต่การบริโภคภาคเอกชนที่อ่อนแอ ยังเป็นปัจจัยกดดันตลาด</p>
China 	UOBSSG MEGA10CHINA-A	<p>ดัชนี PMI ภาคการผลิตของ Caixin เดือนพ.ค. เพิ่มขึ้นเป็น 51.7 จาก 51.4 ซึ่งสูงสุดนับตั้งแต่เดือนมิ.ย. 2022 อย่างไรก็ตาม ดัชนี PMI ภาคการผลิต ของทางการ (NBS) พลิกกลับมาหดตัวที่ 49.5 ในเดือนพ.ค. จาก 50.4 ในเดือนเม.ย. สะท้อนการฟื้นตัวที่ยังเปราะบาง ทั้งนี้มาตรการกระตุ้นภาคอสังหาฯ ทั้งการปรับลดเงินค้ำประกันและการให้รัฐบาลท้องถิ่นเข้าซื้อบ้านค้างสต็อก หรือนโยบายรถเก่าแลกรถใหม่เพื่อกระตุ้นตลาดรถที่ซบเซา จะเป็นปัจจัยหนุนในระยะสั้น แต่ปัญหาเชิงโครงสร้างด้านหนี้ภาคเอกชน ปัญหาภาคอสังหาฯ และการบริโภคที่อ่อนแอยังคงเป็นปัจจัยเสี่ยง</p>
India 	K-INDIA-A(A) KT-INDIA-A	<p>ตลาดหุ้นอินเดียผันผวนหนักในสัปดาห์ที่ผ่านมา จากผลการเลือกตั้งที่ทางนายโมดี ได้เป็นพรรครัฐบาล แต่ได้เก้าอี้ไม่น้อยกว่าที่คาดไว้มาก ซึ่งอาจส่งผลต่อการเบิกจ่ายงบประมาณของรัฐบาลในอนาคต อีกทั้ง PMI ภาคการผลิตและภาคการบริการ ในเดือน พ.ค. ออกมาลดลงต่ำกว่าค่าเฉลี่ยและต่ำกว่าครั้งที่ผ่านๆ มา และธนาคารกลางอินเดียยังคงอัตราดอกเบี้ย บังคับขึ้นทุนธุรกิจยังคงอยู่ในระดับสูง ด้วยเหตุนี้ทางเราจึงมองว่าตลาดหุ้นอินเดียมีแนวโน้ม Sideway</p>
Vietnam 	PRINCIPAL VNEQ K-VIETNAM	<p>ตลาดหุ้นเวียดนามปรับตัวขึ้น จาก Sentiment ตลาดหุ้นทั่วโลก ประกอบกับ PMI ภาคการผลิตออกมาเท่ากับคาด และยังคงอยู่ในโซนบวก อย่างไรก็ตามธนาคารกลางเวียดนามส่งสัญญาณพร้อมที่จะป้องกันค่าเงินดองหลังอ่อนค่ามากที่สุดในการปฏิวัติการณ์ บ่งชี้เสถียรภาพค่าเงินดองยังเป็นปัจจัยเสี่ยง ดังนั้น LH Bank Advisory จึงแนะนำให้ Buy on Dip</p>
Thailand 	LHMSFL-A ABSM	<p>ในสัปดาห์ที่ผ่านมาตลาดหุ้นไทยปรับตัวลง เนื่องจาก ธปท. เปิดเผยดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจโดยรวม เดือน พ.ค. ที่อยู่ในระดับ 48.0 เพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนหน้า ตามตัวเลขความเชื่อมั่นด้านคำสั่งซื้อและผลประกอบการบริษัทจดทะเบียน ในขณะที่ด้านความเชื่อมั่นด้านต้นทุนยังคงอยู่ในระดับต่ำ บ่งชี้ภาคธุรกิจของไทยยังคงอ่อนแอ อย่างไรก็ตามพบว่าทางรัฐบาลออกมาตรการมากระตุ้นนโยบายอย่างต่อเนื่อง โดยล่าสุดเน้นท่องเที่ยวเมืองรอง ดังนั้นทาง LH Bank Advisory แนะนำให้ทยอยสะสมหุ้นไทย</p>
Fixed Income		
Domestic Bond 	KKP PLUS LHSTPLUS-A	<p>Bond Yield 10 ปีของไทย ปรับตัวขึ้นสู่ระดับ 2.8% เนื่องจากผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนเริ่มฟื้นตัว และทางรัฐบาลออกนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจ อย่างไรก็ตามทาง ECB ปรับลดอัตราดอกเบี้ย เป็นสัญญาณที่ดีในการปรับลดอัตราดอกเบี้ย ด้วยเหตุนี้จึงมองว่าทั่วโลกเริ่มลดอัตราดอกเบี้ย อาจส่งผลให้ กนง. พิจารณาลดดอกเบี้ยด้วยเช่นกัน ช่วงนี้จึงเป็นโอกาสในการลงทุนตราสารหนี้ระยะยาวของไทย</p>
Foreign Bond 	ABGFIX-A UGIS-N	<p>Bond Yield ของสหรัฐฯ ปรับตัวลง เนื่องจากดัชนี PMI ของ ISM ภาคการผลิต ออกมาคงอยู่ในโซนหดตัว และลดลงมากกว่าที่คาด สอดคล้องกับตลาดแรงงานที่อ่อนตัวลง บ่งชี้ในด้านการธุรกิจของสหรัฐฯ มีแนวโน้มชะลอตัวลง อีกทั้ง ECB ที่ปรับลดอัตราดอกเบี้ยไปก่อน จึงมีโอกาสที่ Fed อาจพิจารณาลดอัตราดอกเบี้ย ด้วยเหตุนี้ดังนั้นทางเราจึงแนะนำให้ลงทุนในตราสารหนี้ต่างประเทศในระดับ Investment Grade</p>
Alternative Asset		
Property/REIT 	PRINCIPAL GIF MGPROP	<p>หลัง ECB ปรับลดดอกเบี้ยทำให้ตลาดคาดการณ์ Fed Dot plot ที่จะเกิดขึ้นในการประชุม FOMC เดือนมิถุนายน ออกมาให้มุมมองการปรับลดดอกเบี้ยอีก 2-3 ครั้งในปีนี้ ส่งผลให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปีสหรัฐฯ (Bond yield) ชะลอตัวลง อย่างไรก็ตามด้วยภาวะเศรษฐกิจชะลอตัวกระทบต่อการเติบโตของค่าเช่าให้ปรับลดลง ดังนั้นทางเรา จึงมีมุมมองเป็นกลางต่อกลุ่มอสังหาฯ ให้เช่า ขณะที่นักลงทุนมองหาการสินทรัพย์เพื่อกระจายพอร์ตการลงทุน แนะนำกลุ่มที่มีการลงทุนใน DATA Center และโรงไฟฟ้าที่มีอุปสงค์ที่แข็งแกร่ง</p>
Gold 	SCBGOLDH	<p>ทองคำเผชิญความผันผวนปรับตัวขึ้นเล็กน้อย เนื่องจากตลาดคาดหวังผลการประชุม Fed ออกมาในลระดับความเข้มงวดของการดำเนินนโยบายการเงิน ด้วยการให้มุมมองลดดอกเบี้ย 2-3 ครั้งในปีนี้ พร้อมตลาดคาดว่าสถานการณ์เงินเฟ้อ (CPI) ลดลงเมื่อเทียบกับเดือนก่อน แต่ยังคงอยู่ระดับที่ห่างเป้าหมาย 2% ทำให้ Bond Yield อยู่ในระดับผ่อนคลายนมากขึ้น ทั้งนี้ทางเราแนะนำซื้อทองคำเมื่อพักฐาน โดยราคาทองคำ (Gold spot) มีโอกาสทดสอบเป้าหมาย 2,500 \$/ออนซ์</p>
Oil 	KT-ENERGY	<p>สต็อกน้ำมันดิบในสัปดาห์ที่ผ่านมาของสหรัฐฯพบว่าเพิ่มขึ้น 4.0 ล้านบาร์เรล ซึ่งบ่งชี้อุปสงค์ของน้ำมันยังคงอ่อนแอ ขณะที่ฝั่งอุปทานผลการประชุม OPEC+ มีมติเห็นพ้องให้ขยายระยะเวลาในการปรับลดกำลังการผลิต 3.66 ล้านบาร์เรล/วันออกไปจนถึงสิ้นปี 2025 ทำให้ราคาน้ำมันอยู่ในโซนดูยภาพ ทางเราจึงมองว่ารอสะสมเมื่อพักฐาน</p>
Thematic 	MEGA10AI-A	<p>กระแส AI ยังคงเป็นกระแสหลักของโลกและให้ผลตอบแทนที่โดดเด่น อย่างไรก็ตามมีโอกาสเห็นแรงขายทำกำไร จากข่าวหน่วยงานสหรัฐฯเตรียมสอบสวนประเด็นผูกขาดทั้ง NVIDIA, Microsoft, OpenAI และการรอผลประชุม Fed ที่จะเกิดขึ้นช่วงท้ายสัปดาห์ ทั้งนี้นักลงทุนที่มุ่งสร้างผลตอบแทนระยะยาวสามารถทยอยสะสมเป็น Buy on dip โดยดู Global X Artificial Intelligence & Technology ETF (AIQ) ที่ 33 - 34 จุด</p>

MARKET EVENT AND VALUATION

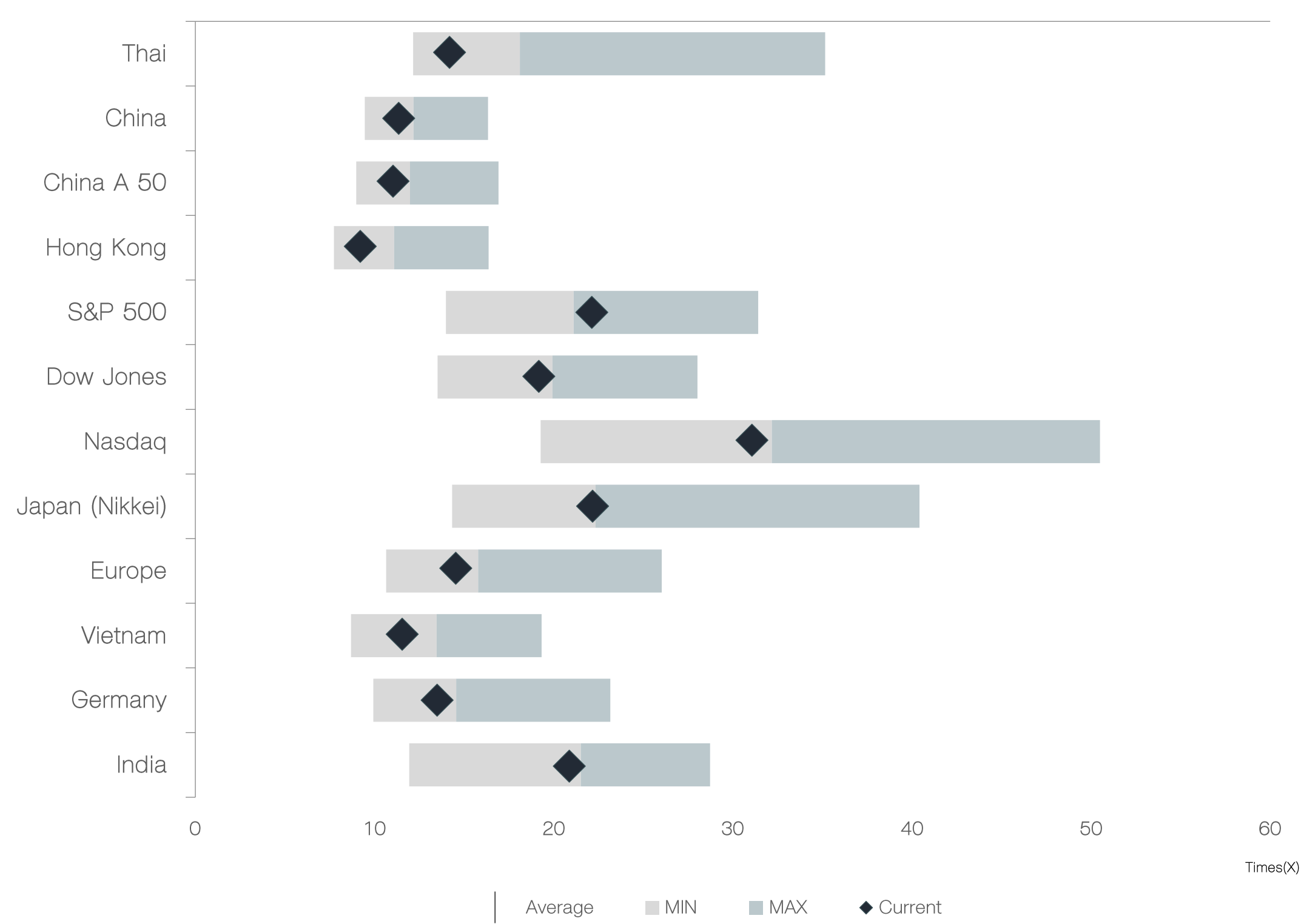
2Y Forward Price-to-Earnings Ratio



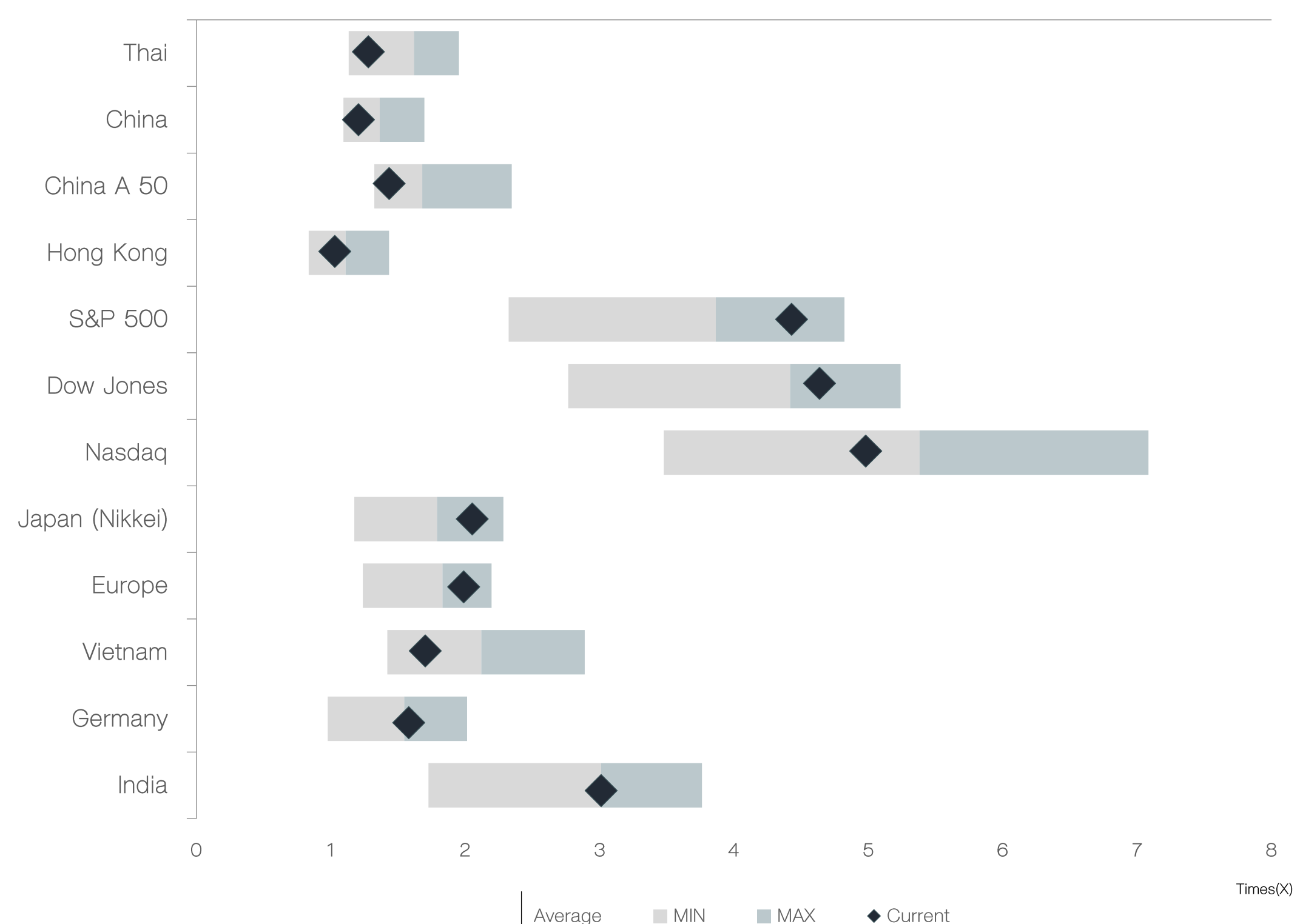
2Y Forward Price-to-Book Value Ratio



5Y Forward Price-to-Earnings ratio



5Y Forward Price-to-Book Value ratio



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory as of 06 June 2024

THANK YOU

แผนเพื่อตัวคุณ



เชิญชวนตัวคุณ
และลงทุนผ่านแอปฯ Profita