

ARCH LUMPINI

weekly

📅 06.01.2025

2025 KNOCKING ON THE DOOR

LH BANK



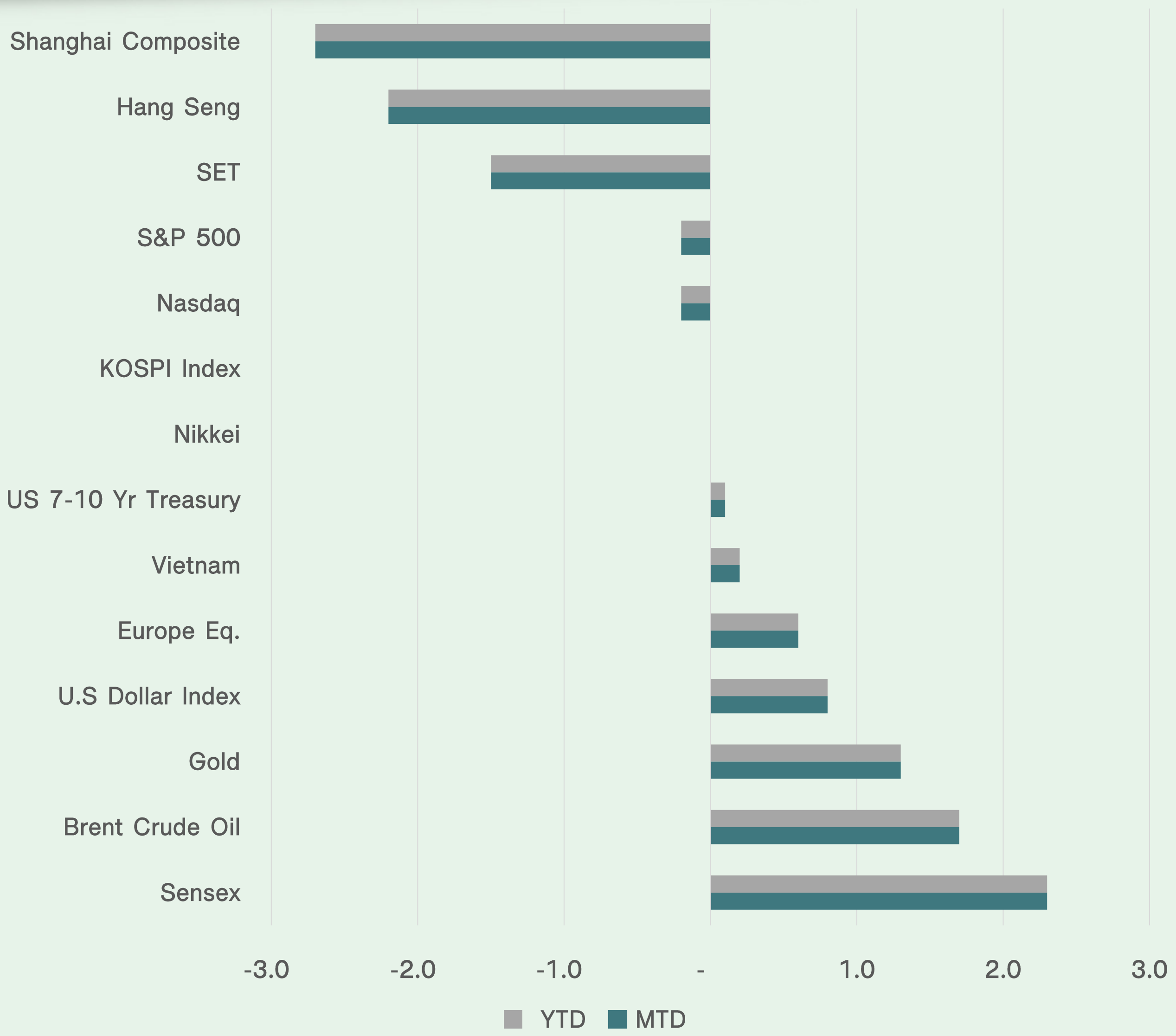
ADVISORY

มุมมองการลงทุนประจำเดือน

เริ่มต้นเดือนแรกของปี 2025 ตลาดผันผวนต่อเนื่องจากปลายปี 2024 หลังข้อมูลเศรษฐกิจ 4Q2024 ของสหรัฐฯแข็งแกร่ง อัตราเงินเฟ้อมีแนวโน้มคือคงไม่ยอมเข้าสู่เป้าหมาย เป็นเหตุให้ทาง LH Bank Advisory คาดว่า Fed จะหยุดพักการปรับลดอัตราดอกเบี้ยใน 1Q2025 แต่จะกลับมาปรับลดอัตราดอกเบี้ยอีกครั้งเมื่อมีหลักฐานชัดเจนมากขึ้นว่าเงินเฟ้อลดลง ทำให้ Bond Yield และค่าเงินดอลลาร์ที่แข็งค่าอยู่แล้วจากนโยบายของทรมป์ 2.0 ให้แข็งค่ามากขึ้น จึงเป็นเหตุให้สินทรัพย์เสี่ยงเผชิญความผันผวน

ทาง LH Bank Advisory จึงคัดเลือกกลยุทธ์ที่น่าสนใจ สำหรับเดือนนี้ไว้ดังนี้

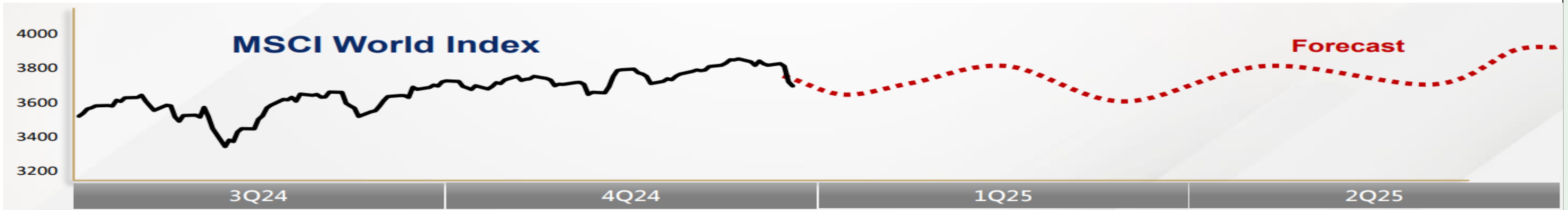
- จัดพอร์ตตราสารหนี้ทั้งระยะสั้นและระยะยาว และเพิ่มผลตอบแทนด้วย High yield bond โดยคาดว่าปี 2025 Yield curve จะชันขึ้น ตราสารหนี้ระยะยาวจะได้ประโยชน์มากกว่าตราสารหนี้ระยะสั้น อีกทั้งด้วย Credit Condition ที่ผ่อนคลายช่วยให้ High yield bond น่าสนใจ เพื่อเพิ่มผลตอบแทน
- เน้นกลุ่ม EPS Growth และหุ้นที่ได้รับประโยชน์จากนโยบายการเงินการคลัง จึงเน้นหุ้นกลุ่มที่มีผลประกอบการแข็งแกร่ง และกลุ่มที่ได้ประโยชน์จากการลดภาษีนิติบุคคล และลดดอกเบี้ยอย่างหุ่นขนาดกลาง – เล็ก
- เพิ่มสัดส่วนในตลาดหุ้นจีนและญี่ปุ่น จากปัจจัยพื้นฐานค่อนข้างแข็งแกร่ง ขณะที่ Valuation ค่อนข้างถูก และรัฐบาลส่งสัญญาณกระตุ้นเศรษฐกิจ
- กระจายการลงทุนของพอร์ต เพื่อลดความผันผวน ผ่านกองทุน Multi Asset Fund เพื่อเน้นการสร้างรายได้อย่างต่อเนื่อง และโอกาสเติบโตของตลาดทุน



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory as of 2 Jan 2025

Scenario Analysis : ความรุนแรงของการดำเนินนโยบายจากทรัมป์ ควบคู่กับแนวโน้มดอกเบี้ยสหรัฐฯ ที่ลดลงน้อยกว่าตลาดหวัง ผลักให้ตลาดผันผวนมากขึ้น

Scenario	Upside สถานการณ์ที่ดีกว่าคาด	Base case หรือ สมมติฐานเบื้องต้น	Downside หรือ สถานการณ์เลวร้าย
Probability	มีโอกาสน้อยที่สุด	โอกาสเกิดสูง	โอกาสเกิดน้อย
Outlook	DM : 4,300 จุด EM : 1,350 จุด US 10 Year Bond Yield : 4-4.6% DXY index : < 99 จุด	DM : 3,350-3,900 จุด EM : 1,050 – 1,250 จุด US 10 Year Bond Yield : 4.0% - 4.5% DXY index : 100 - 108 จุด	DM (MXWO): 2,900 จุด EM (MXEF): 900 จุด US 10 Year Bond Yield: < 3.5% DXY index: > 108 จุด
Market Situations	<ul style="list-style-type: none"> นโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจออกมาจากหลายประเทศพร้อมกันส่งผลให้เศรษฐกิจโลกฟื้นตัว การลงทุนอสังหาฯ จีนกลับมาขยายตัว, การบริโภคทั่วโลกฟื้นตัวเร็วกว่าคาด บริษัทกลับมาเพิ่มสินค้าคงคลังและผลัดคืนให้รายได้เติบโต 	<ul style="list-style-type: none"> การบริโภคและภาคการผลิตฟื้นตัวหลังจากปรับลดดอกเบี้ยนโยบาย ทั้งนี้ นโยบายของทรัมป์สนับสนุนภาคธุรกิจและเพิ่มความเชื่อมั่นแก่ผู้บริโภค 	<ul style="list-style-type: none"> สหรัฐฯ ตั้งกำแพงภาษีศุลกากร 10% กับคู่ค้า หรือ 60% กับจีน
Policy	<ul style="list-style-type: none"> จีนกำหนดอัตราดอกเบี้ยโตทางเศรษฐกิจ 2025 มากกว่าคาด ทำให้เห็นการออกนโยบายการคลังที่ปริมาณมหาศาลเพื่อสนับสนุน ทรัมป์ 2.0 ออกนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจการคลังเพิ่มเติม นอกเหนือจากการปรับลดภาษี 	<ul style="list-style-type: none"> คาดว่า Fed ยังคงทิศทางปรับลดอัตราดอกเบี้ย แต่จำนวนครั้งในการปรับลดเหลือเพียง 2-3 ครั้งในปี 2025 จาก 4 ครั้งขณะเดียวกับธนาคารกลางประเทศพัฒนาแล้วอื่น (DM) ยกเว้น ญี่ปุ่น เดินหน้าดำเนินนโยบายการเงินแบบผ่อนคลาย ภาษีศุลกากรของสหรัฐฯ คืออุปสรรคสำคัญในการค้าโลก 	<ul style="list-style-type: none"> การเก็บภาษีการค้าแบบสุดโต่งของทรัมป์ สร้างความเสียหายแก่การค้าโลก และผลักดันให้เงินเฟ้อสูง ค่าเงินสกุลท้องถิ่นของ EM อ่อนค่ารุนแรง และกดดันให้ธนาคารกลางปรับขึ้นดอกเบี้ย
Credit & Liquidity		<ul style="list-style-type: none"> ภาวะทางการเงินค่อนข้างผ่อนคลาย เนื่องจากการดำเนินนโยบายทางการเงินที่มีประสิทธิภาพของ Fed 	<ul style="list-style-type: none"> ความเสี่ยงเกี่ยวกับการล้มละลายของธุรกิจขนาดกลางและขนาดเล็กมีมากขึ้น



Key Factor: ความเสี่ยงเรื่องเพดานหนี้ และดอกเบี้ยที่อยู่ในระดับสูงสร้างความผันผวนกับตลาดมากขึ้น

- ข้อมูลเศรษฐกิจไตรมาส 4 ปี 2024 ที่แข็งแกร่ง อัตราเงินเฟ้อที่สูงกว่าคาดเล็กน้อย เป็นเหตุให้ทาง LH Bank Advisory คาดว่า Fed จะหยุดพักการปรับลดอัตราดอกเบี้ยในไตรมาส 1 ปี 2025 แต่จะกลับมาผ่อนปรนอัตราดอกเบี้ยอีกครั้งเมื่อมีหลักฐานชัดเจนมากขึ้นว่าอัตราเงินเฟ้อลดลง ทั้งนี้เราคาดว่าอัตราเงินเฟ้อจะกลับมาลดลงอย่างค่อยเป็นค่อยไปภายในไตรมาส 2 ปี 2025 ซึ่งจะทำให้ Fed สามารถปรับลดอัตราดอกเบี้ยในไตรมาสเดียวกัน และจะปรับลดอัตราดอกเบี้ยรวม 50-75bps ในปี 2025
- รัฐสภาพลิกละเลยการปิดรัฐบาล (Government shutdown) ได้สำเร็จด้วยการผ่านร่างกฎหมายการจัดหาเงินทุนชั่วคราว อย่างไรก็ตามข้อเรียกร้องยกเลิกเพดานหนี้ จากทรัมป์ (พรรครีพับลิกัน) ถูกตัดออก ทำให้สหรัฐฯ เผชิญกับวิกฤตเพดานหนี้ที่อาจเกิดขึ้นได้ในเดือนมกราคม 2025 สถานการณ์ที่อาจเกิดขึ้นสำหรับเพดานหนี้ ได้แก่ (1) การแก้ปัญหาอย่างทันที: เพดานหนี้จะเพิ่มขึ้นหรือลดลงจะส่งผลกระทบต่อตลาดเพียงเล็กน้อย (2) การแก้ปัญหาที่ล่าช้า: การเจรจาที่ยืดเยื้อ กระตุ้นให้ตลาดหุ้นเสี่ยงผันผวน แต่ตลาดกลับมาเป็นปกติหลังจากบรรลุข้อตกลง (3) การผัดผ่อนชำระหนี้ของสหรัฐฯ: การผัดผ่อนชำระหนี้ที่ไม่เคยเกิดขึ้นมาก่อนของสหรัฐฯ จะกระตุ้นให้เกิดวิกฤตการณ์ทางการเงินทั่วโลก

Figure 1 : Rate-Cut adjustments and unresolved debt celling to amplify market volatility

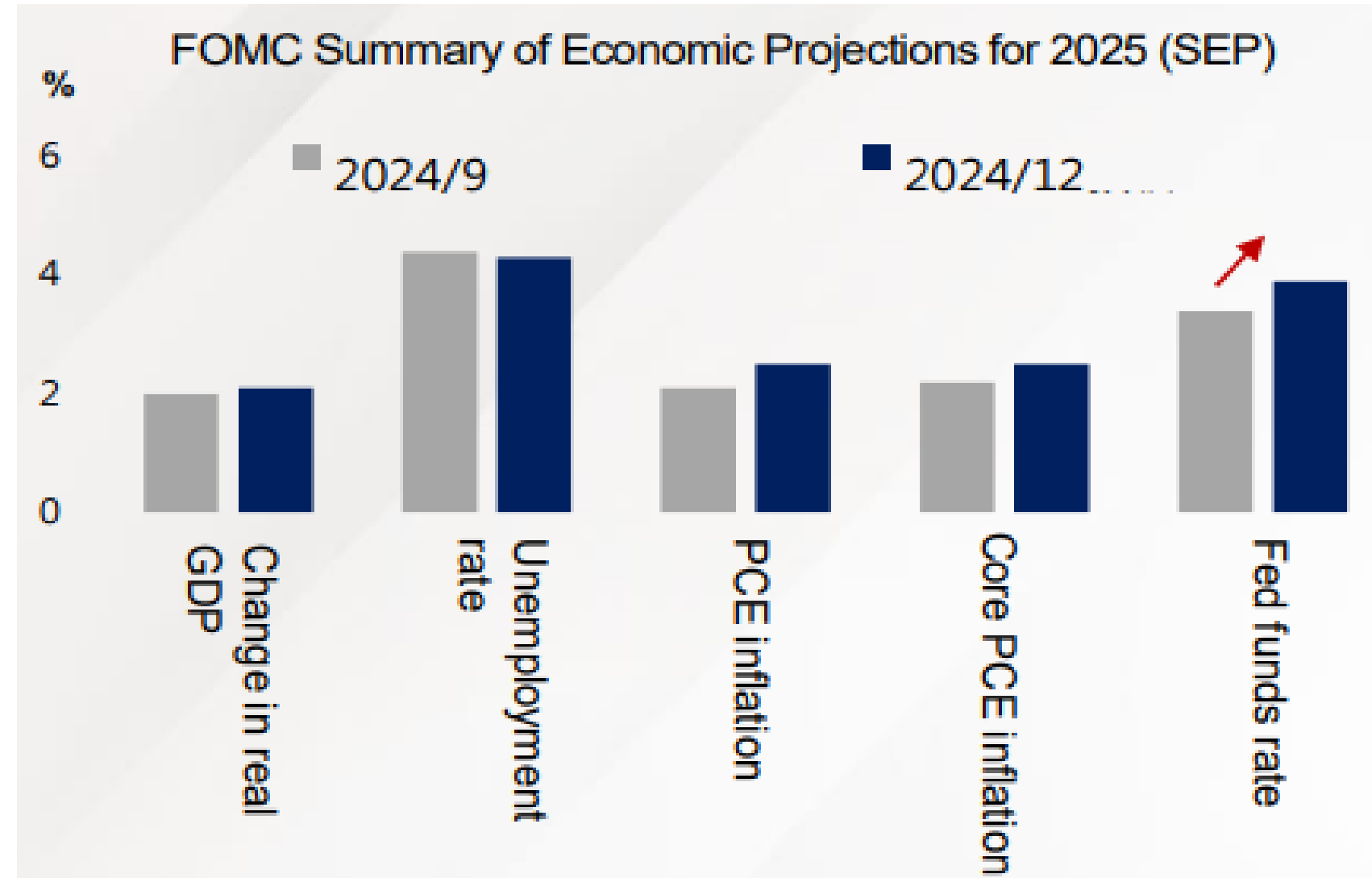
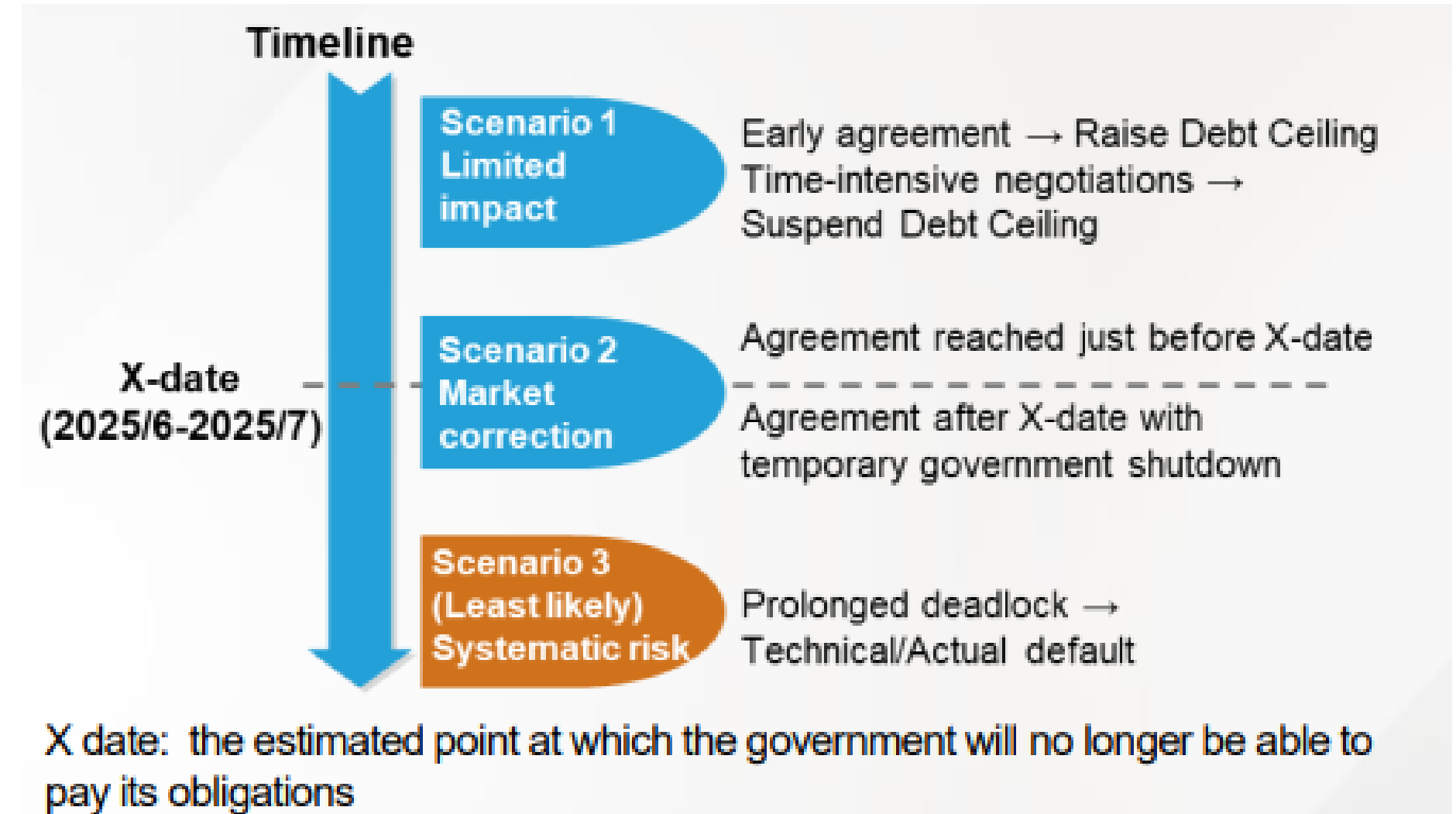


Figure 2 : Debt celling may spark volatility, but systemic risk remains limited



Key Factor: การกลับมาของทรัมป์อาจเปลี่ยนแปลงสถานการณ์ในตะวันออกกลางและสงครามรัสเซีย-ยูเครนในปัจจุบัน

- ความขัดแย้งระหว่างอิสราเอลและฮามาสยังคงตึงเครียด และการที่อิสราเอลขยายพื้นที่ในซีเรียอาจสร้างช่องว่างทางอำนาจ ส่งผลให้เกิดความไม่มั่นคงในภูมิภาคมากขึ้น ท่ามกลางความตึงเครียดที่ยังมีอย่างต่อเนื่อง แต่หากอุปทานน้ำมันไม่หยุดชะงักก็ส่งผลกระทบต่อตลาดอย่างจำกัด การที่อิสราเอลขยายพื้นที่อาจทำให้อิทธิพลของรัสเซียและอิหร่านอ่อนแอลง ในขณะที่การกลับมาของทรัมป์ ทางเรวิเคราะห้จากจุดยืนทรัมป์ว่าจะสนับสนุนอิสราเอลและการแต่งตั้งวิทคอฟฟ์เป็นพันธมิตรเป็นทูตตะวันออกกลาง แสดงให้เห็นว่าทรัมป์ยังคงใช้แนวทางที่แข็งกร้าวต่ออิหร่านต่อไป
- ข้อเสนอหลักในแผนสันติภาพของเคลลีอกก์ ได้แก่ (1) การให้ความช่วยเหลือทางทหารของสหรัฐฯ ต่อยูเครนอย่างต่อเนื่อง โดยขึ้นอยู่กับความร่วมมือจากพันธมิตร (2) การเลื่อนการเป็นสมาชิกนาโตของยูเครนออกไปเพื่อสนับสนุนการมีส่วนร่วมของรัสเซีย (3) การตรึงแนวหน้าพร้อมสร้างเขตกันชน และการรับรองความปลอดภัยของยูเครน (4) การผ่อนปรนการคว่ำบาตรรัสเซียโดยมีเงื่อนไข โดยต้องเป็นไปตามข้อตกลงสันติภาพที่บังคับใช้

Figure 3 : Geopolitical tensions persist but market impact is contained

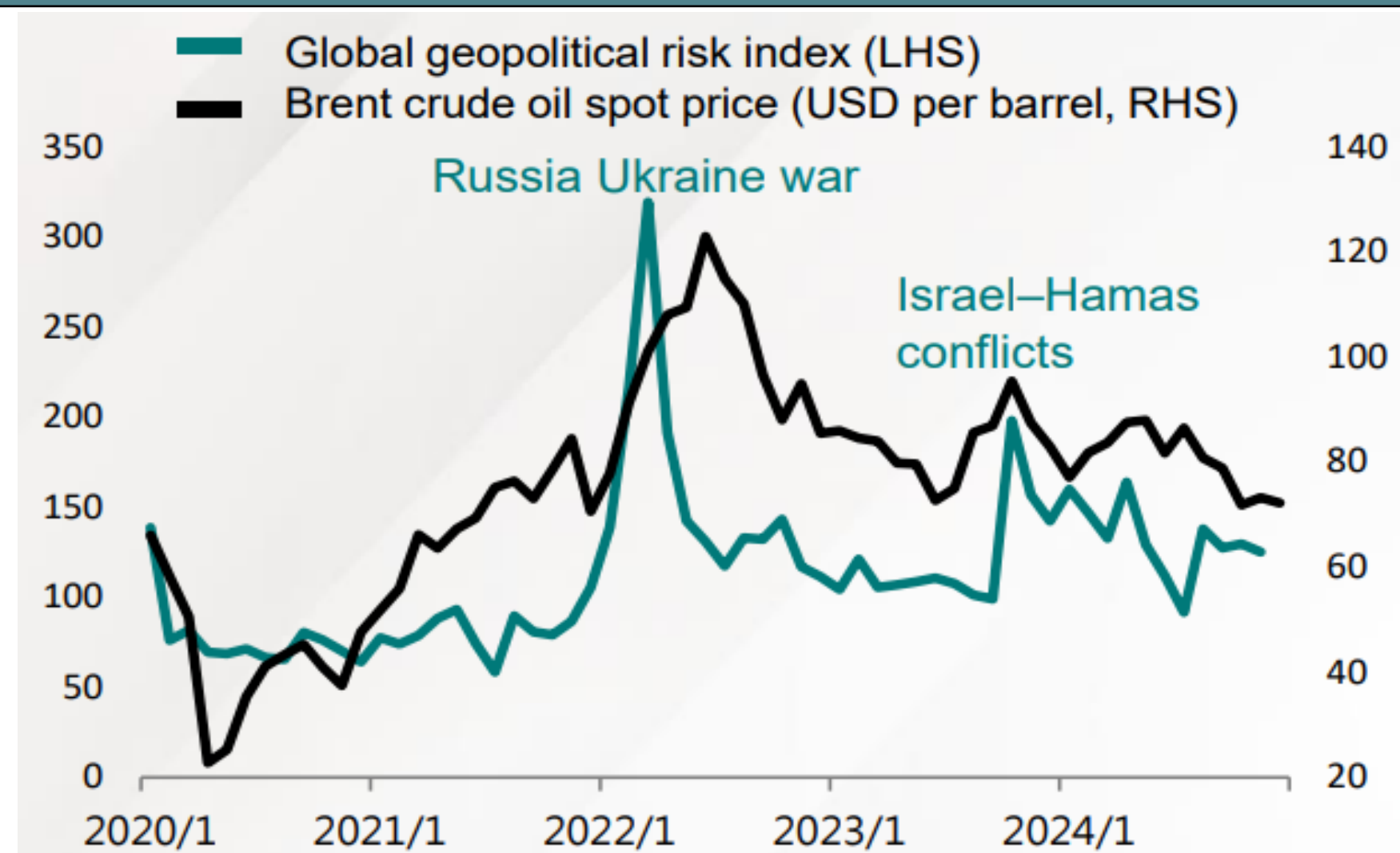


Figure 4 : Trump 2.0 advances the 'American First' Policy and pushes for Russia-Ukraine peace talks

Conditions for peace talks

Russia

- Opposition to NATO Expansion: Ukraine must remain neutral under any agreement, committing not to join NATO.
- No major concessions on occupied territories, with Russian forces controlling Crimea (annexed in 2014) and eastern regions like Donetsk, Luhansk, Zaporizhzhia, and Kherson.
- Sanctions relief for Russia.

Ukraine

- Willing to halt active conflict if Ukrainian-controlled territories are under NATO protection, signaling a temporary suspension of territorial issues in exchange for NATO membership and international security guarantees.

Key Factor: ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ พุ่งสูงขึ้นในช่วงแรกเนื่องจากการประกาศเก็บภาษีศุลกากร และจะอ่อนตัวลงในระยะถัดไป

- จากข้อมูลในอดีตพบว่า การขึ้นภาษีศุลกากรในช่วงแรกช่วยหนุนค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ แข็งค่าขึ้นก่อนการบังคับใช้ และผลกระทบต่ออัตราแลกเปลี่ยนจะลดลงเมื่อเวลาผ่านไป นอกเหนือจากอัตราแลกเปลี่ยนแล้ว ภาษีศุลกากรยังส่งผลต่อ GDP และผลผลิตให้หดตัวลง ขณะเดียวกันยังเพิ่มอัตราการว่างงานและความไม่เท่าเทียมกันของรายได้อีกด้วย ขณะที่สมัยทรัมป์ 1.0 สงครามการค้าระหว่างสหรัฐฯ และจีนที่ทวีความรุนแรงขึ้นในช่วงกลางปี 2018 ส่งผลให้ดัชนี PMI ภาคการผลิตของสหรัฐฯ ลดลงอย่างรวดเร็วในไตรมาสที่ 4 ปี 2018 ขณะที่ภาคบริการก็อ่อนตัวลงตามเช่นกัน เป็นเหตุให้ Fed ตอบสนองด้วยการปรับลดอัตราดอกเบี้ยในไตรมาสที่ 3 ปี 2019 ท่ามกลางความกังวลเกี่ยวกับการเติบโต ซึ่งอาจส่งผลต่อมูลค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ในระยะยาว
- ความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์และความตึงเครียดทางการค้าทำให้เศรษฐกิจยูโรโซนมีแนวโน้มอ่อนแอ ความแตกต่างของอัตราดอกเบี้ยระหว่างสหรัฐฯ และยูโรโซนที่กว้างขึ้น หลังตลาดคาดว่า ECB จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยต่อเนื่องอย่างรวดเร็ว ทำให้เงินยูโรอ่อนค่าลง ขณะที่ความแข็งแกร่งของดอลลาร์สหรัฐฯ ขึ้นอยู่กับความชัดเจนของภาษีศุลกากรที่คาดว่าจะเกิดขึ้นในไตรมาสที่ 1 ปี 2025 ทั้งนี้ดุลการค้าของสหรัฐฯ กับสหราชอาณาจักรและออสเตรเลียเกินดุล เทียบกับการขาดดุลกับยุโรป แคนาดา และญี่ปุ่น แสดงให้เห็นว่ามีผลกระทบจากภาษีศุลกากรจะออกมาอย่างจำกัด

Figure 5 : Tariff-induced USD rallied concentrated in early stages of policy rollout

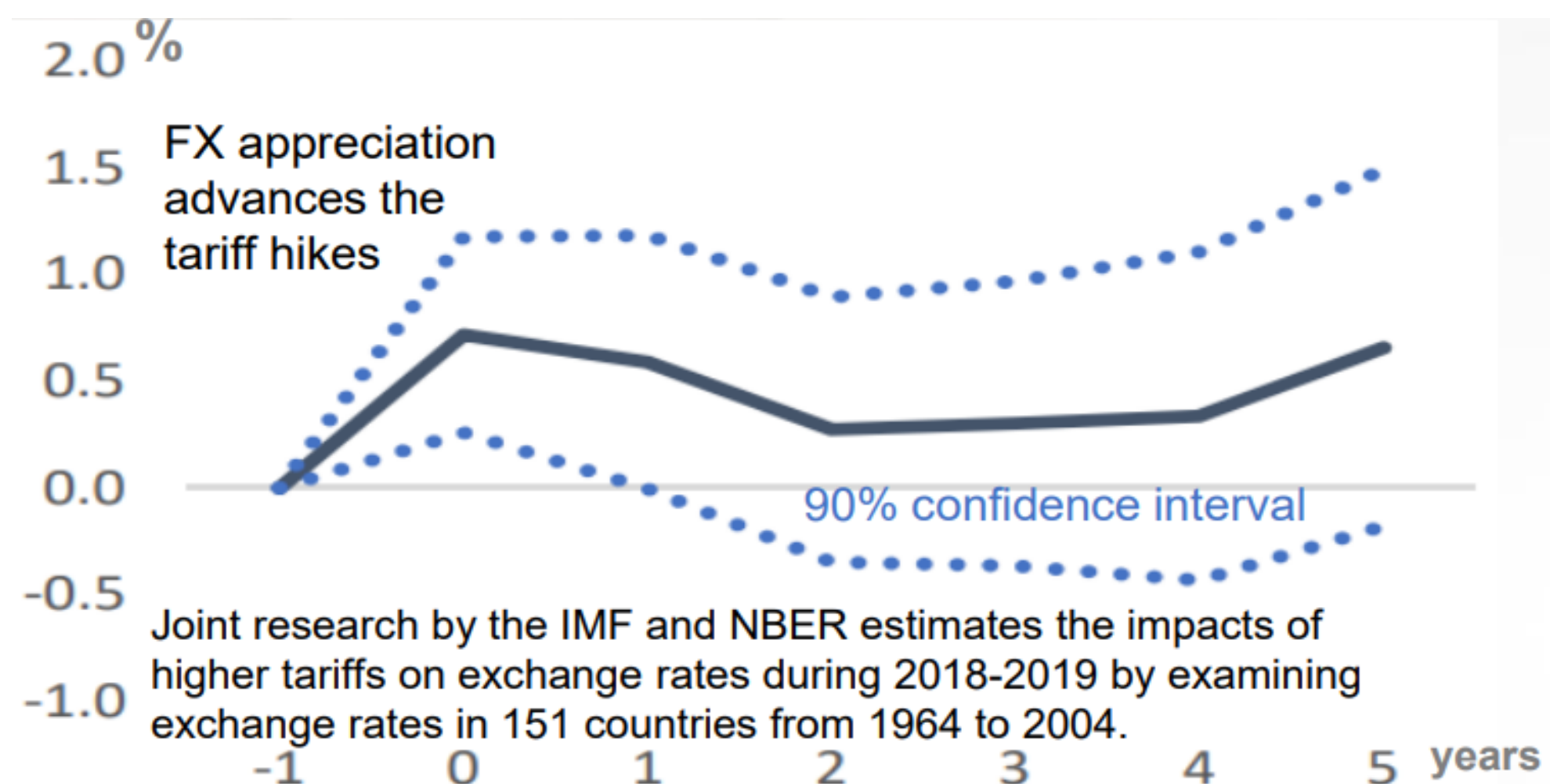
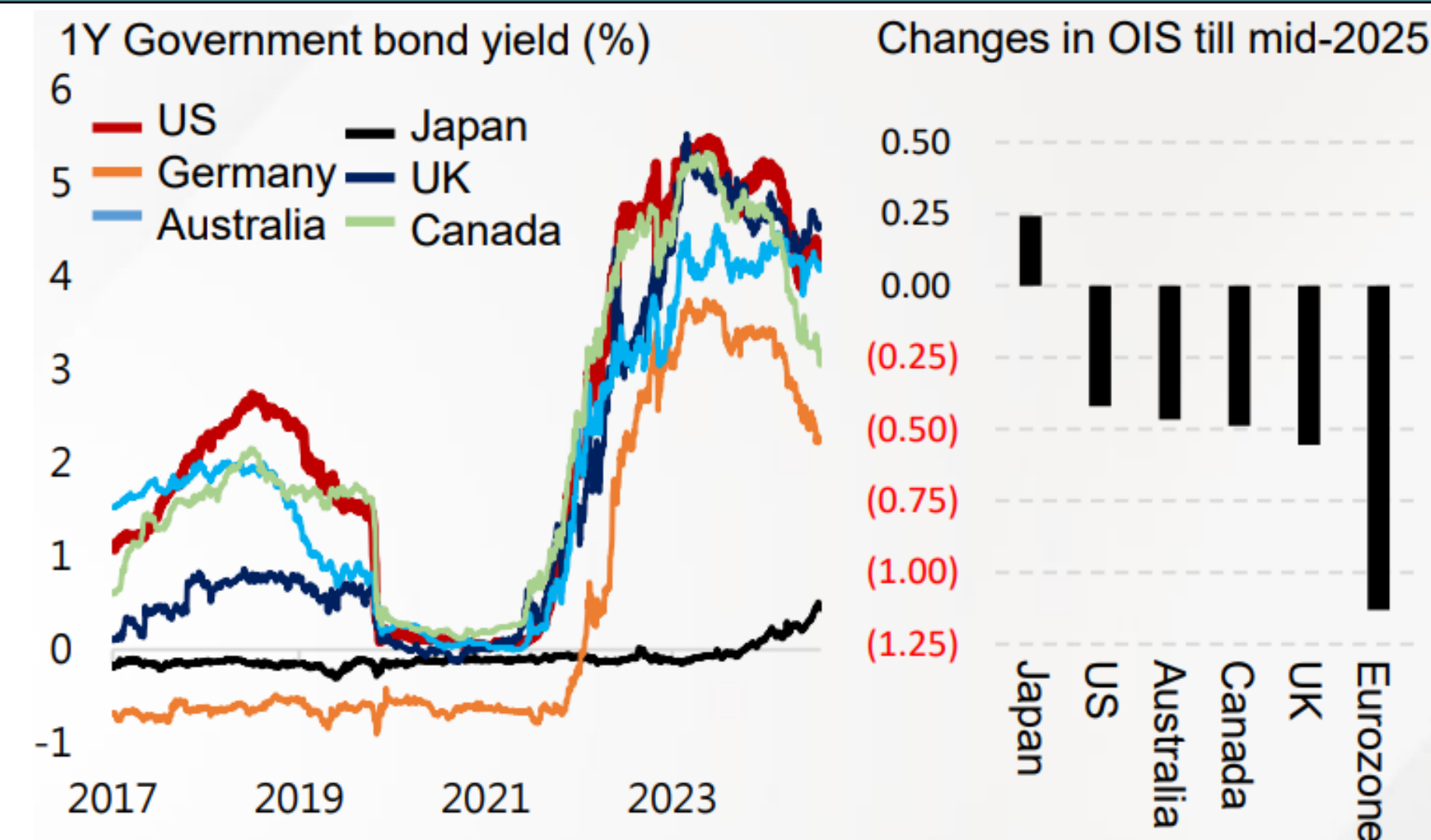


Figure 6 : Widening US-EU government bond yield spread weighs on EUR



Key Factor: ปี 2025 ปรับมุมมองการเติบโตของ EM ในครึ่งแรกดี แต่ครึ่งหลังเสี่ยงโตต่ำ

- จีน ซึ่งเป็นเป้าหมายสำคัญในสงครามการค้าที่อาจเกิดขึ้น ได้แสดงสัญญาณของการส่งออกที่พุ่งสูง จากยอดการส่งออกในเดือนตุลาคมเพิ่มขึ้น 12.7% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ขณะที่ดัชนี PMI ภาคการผลิตของทางการและของ Caixin ในเดือนพฤศจิกายนนั้นดีเกินความคาดหมาย อย่างไรก็ตามการกลับมาของทรัมป์อาจช่วยกระตุ้นการส่งออกของกลุ่ม EM ได้ชั่วคราว ส่งผลให้มีการปรับเพิ่มการคาดการณ์การเติบโตในไตรมาสที่ 4 ปี 2024 และไตรมาสที่ 1 ปี 2025 ปรับเพิ่มขึ้น ทั้งนี้ความเสี่ยงของการส่งออกที่ขยายตัวมากเกินไปอาจบั่นทอนโมเมนตัมการเติบโตของการส่งออกในอนาคต ส่งผลให้ตลาดปรับลดการคาดการณ์เศรษฐกิจในครึ่งหลังปี 2025
- ในช่วงวาระแรกของทรัมป์ ผลักดันให้ EM เร่งการส่งออกเป็นเวลาเกือบหนึ่งปีหลังจากที่เขาได้รับการเลือกตั้ง ช่วยสนับสนุนการเติบโตทางเศรษฐกิจและขับเคลื่อนการดำเนินงานของตลาดหุ้นให้มั่นคง จนกระทั่งสงครามภาษีในปี 2018 มีผลบังคับใช้ ซึ่งในเวลาต่อมาส่งผลให้อัตราการเติบโตของการส่งออกและโมเมนตัมทางเศรษฐกิจที่ลดลง ในระยะที่สองผลกระทบต่อห่วงโซ่อุปทานน้อยลงหลังจากปรับตัวมาเป็นเวลาหกปี โดยเอเชียตะวันออกเฉียงใต้และไต้หวันเป็นกลุ่มประเทศที่ได้รับประโยชน์จากการย้ายฐานการผลิตในช่วงถัดมา

Figure 7 : EM upgrades 1H25 growth outlook, while slashing 2H25 growth projections

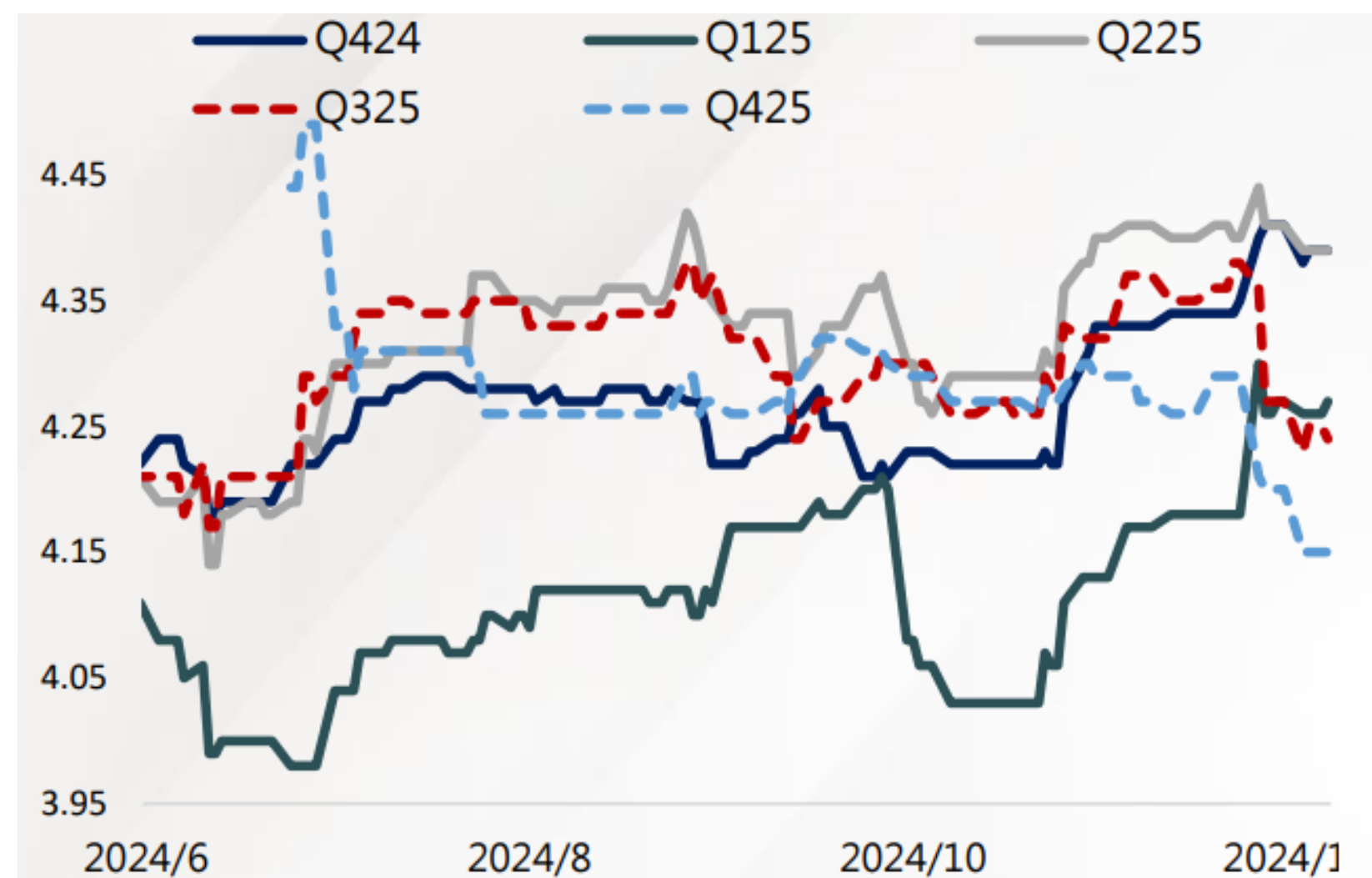
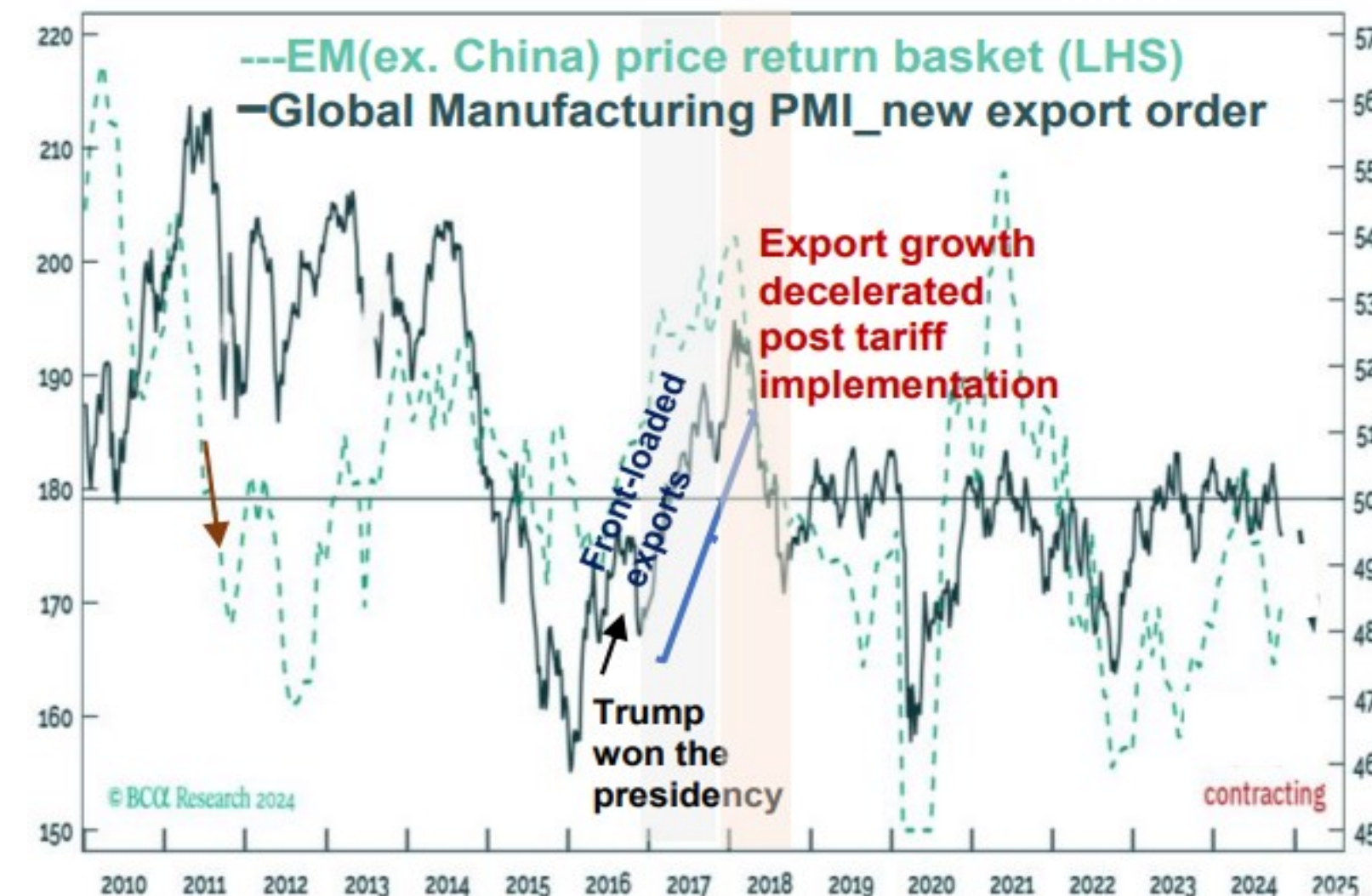


Figure 8 : China's front-loaded exports signal risks of subsequent slowdown



Key Factor: จีนยังคงดำเนินนโยบายเชิงรุก ขณะที่ญี่ปุ่นใช้มาตรการกระตุ้นทางการคลังและปรับขึ้นดอกเบี้ยอย่างค่อยเป็นค่อยไป

- การประชุม Central Economic Work Conference ของจีน เน้นย้ำการผ่อนคลายนโยบายการเงินในระดับปานกลาง ซึ่งคาดว่าจะมีการปรับลดอัตราดอกเบี้ยลง 200 bps ในปี 2025 รวมถึงนโยบายการคลังที่มีความเชิงรุกมากขึ้น โดยเพิ่มการขาดดุลงบประมาณจาก 3% ของ GDP เป็น 3.5–4% และเพิ่มการออกพันธบัตรรัฐบาลท้องถิ่นจาก 3.9 ล้านล้านหยวนเป็น 4.5–5 ล้านล้านหยวน และเพิ่มการออกพันธบัตรกระทรวงการคลังพิเศษ 1–2 ล้านล้านหยวน นอกจากนี้อาจมีการออกพันธบัตรเพิ่มเติมอีก 1 ล้านล้านหยวนในครึ่งหลังของปี 2025 เพื่อกระตุ้นการเติบโต โดยคาดว่าจะการใช้จ่ายทางการคลังทั้งหมดจะเพิ่มขึ้น 4 ล้านล้านหยวนในปี 2025
- แผนกระตุ้นเศรษฐกิจใหม่ของรัฐบาลชิบะมีเป้าหมายที่จะเพิ่มรายได้ที่สามารถใช้จ่ายได้และบริหารจัดการความยืดหยุ่นของห่วงโซ่อุปทาน รวมถึงการอุดหนุนด้านพลังงาน จัดสรรเงินช่วยเหลือไปยังครัวเรือนที่มีรายได้น้อย การปรับเกณฑ์ยกเว้นภาษีเงินได้ที่สูงขึ้น และการลงทุนใน AI และเซมิคอนดักเตอร์
- ธนาคารกลางญี่ปุ่น (BoJ) มีมติคงอัตราดอกเบี้ยในเดือนธ.ค. และยังคงมีมุมมองเชิงบวกอย่างระมัดระวัง (Cautiously Optimistic) ซึ่งคาดว่าอัตราเงินเฟ้อจะอยู่เหนือ 2.0% ทางเราคาดการณ์ว่า BoJ จะขึ้นอัตราดอกเบี้ย 15–25 bps ในเดือนมกราคม 2025

Figure 9 : Chinese government continue to push counter-cyclical fiscal measures

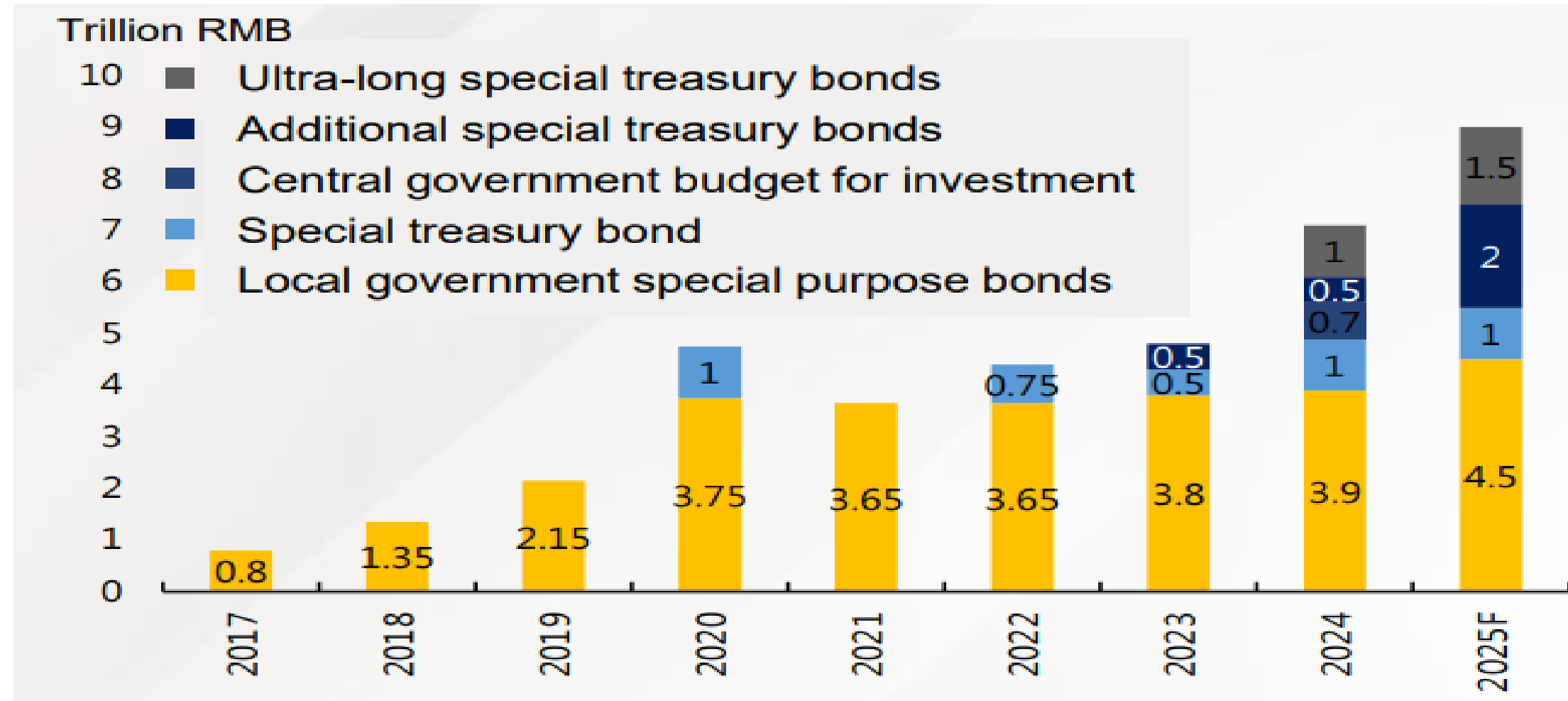
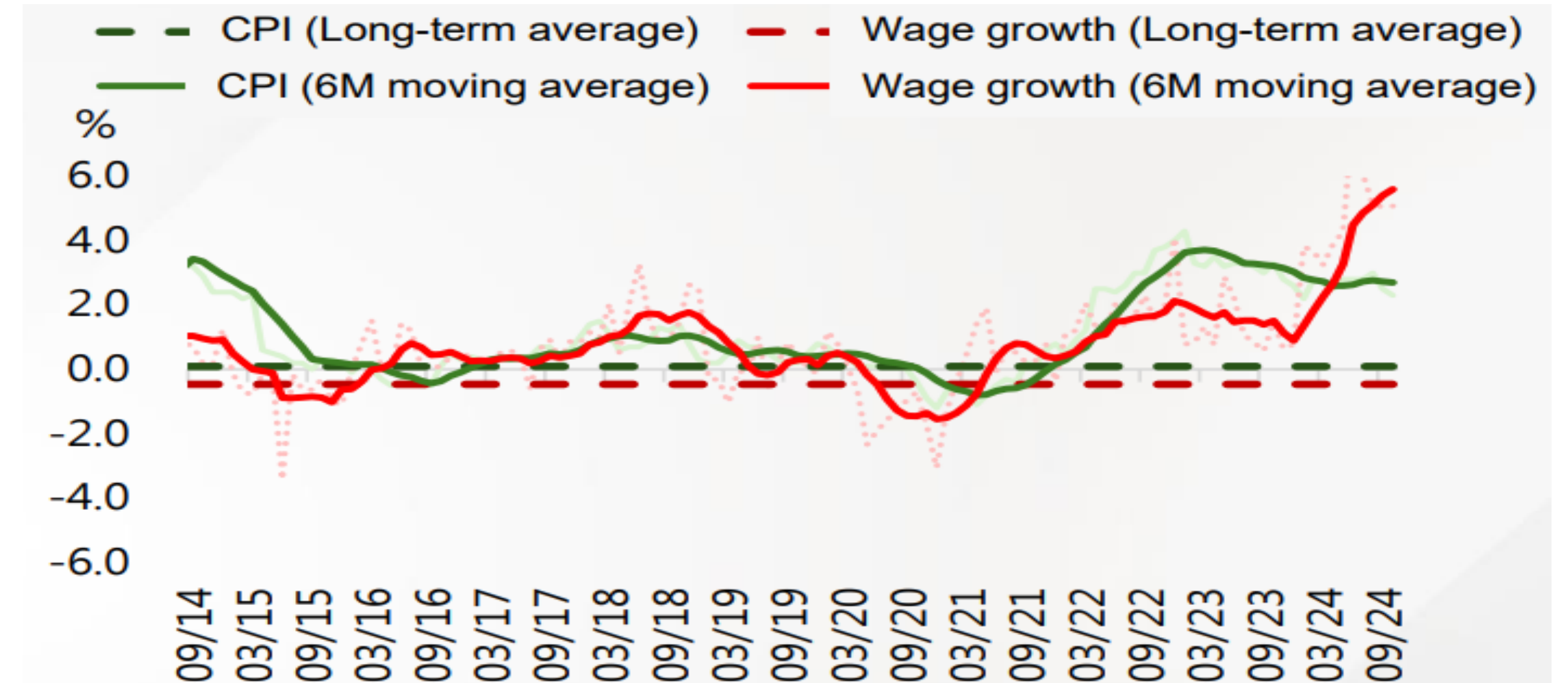


Figure 10 : Rising wages and inflation support Japan's rate hike path

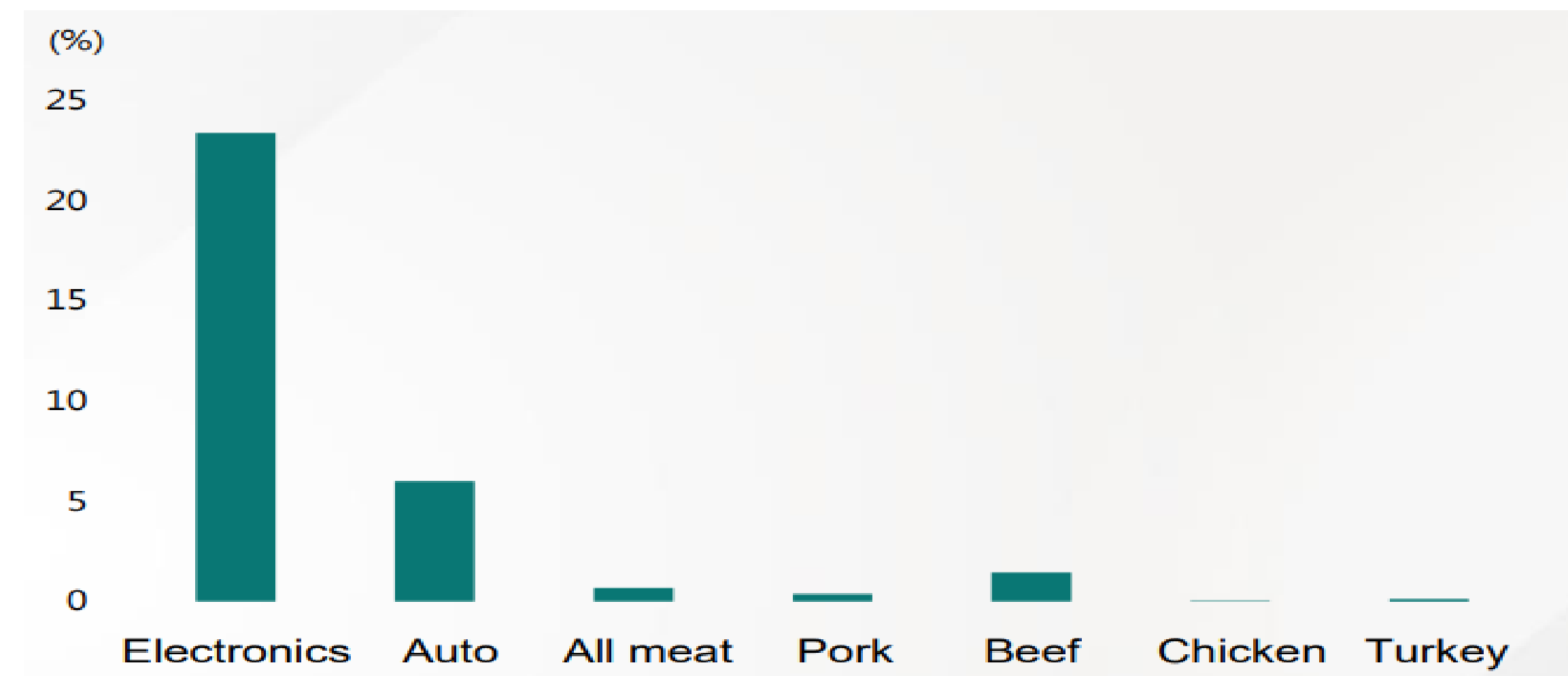
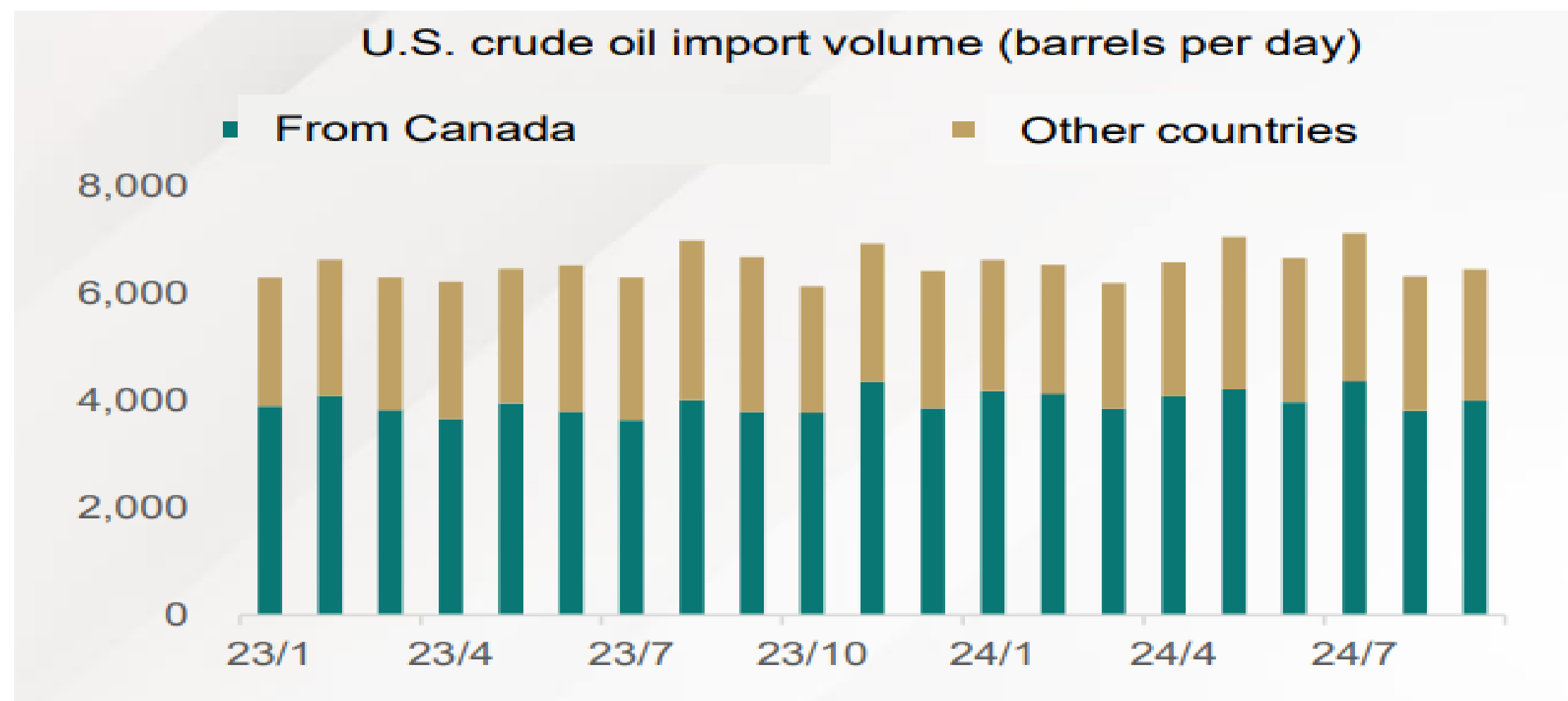


Key Factor: ภาษีนำเข้าส่งผลกระทบต่อห่วงโซ่อุปทานในแต่ละภาคส่วน

- น้ำมันดิบของแคนาดาคิดเป็นสัดส่วนประมาณ 60% ของการนำเข้าของสหรัฐฯ โดยโรงกลั่นน้ำมันในภาคมิดเวสต์ต้องพึ่งพาน้ำมันดิบดังกล่าวเป็นอย่างมาก การเก็บภาษีศุลกากรต่อน้ำมันดิบของแคนาดาจะทำให้ราคาผลิตภัณฑ์จากโรงกลั่นสูงขึ้น ซึ่งจะกดดันเงินเฟ้อของสหรัฐฯ อย่างไรก็ตาม คาดว่าการนำเข้าน้ำมันดิบจะได้รับการยกเว้นภาษีศุลกากร ส่งผลให้ค่าพรีเมียมของน้ำมันดิบอาจลดลง ส่วนการนำเข้าเหล็กคิดเป็นสัดส่วนประมาณ 21-23% ของอุปทานของสหรัฐฯ โดยประมาณ 40% ของการนำเข้าเหล็กมาจากแคนาดาและเม็กซิโก การขึ้นภาษีนำเข้าเหล็กจะทำให้ราคาเหล็กของสหรัฐฯ สูงขึ้น ขณะที่การขึ้นภาษีนำเข้าจากจีนอาจทำให้ค่าเงินหยวนอ่อนค่าลง ทำให้อุปสงค์ต่อสินค้าของจีนลดลง และกดดันราคาโลหะพื้นฐาน (Base Metals)
- ภาษีศุลกากรในนโยบายยุคทรัมป์ 2.0 อาจทำให้ต้นทุนอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์เพิ่มขึ้น 20-25% และต้นทุนยานยนต์เพิ่มขึ้นประมาณ 4-6% ส่วนเสื้อผ้าซึ่งมีห่วงโซ่อุปทานที่หลากหลายหลังสงครามการค้าปี 2018 และต้นทุนอาหารจะได้รับผลกระทบเพียงเล็กน้อย

Figure 11 : U.S. Midwest refineries heavily rely on Canadian crude imports

Figure 12 : A 25% tariff on Canada, Mexico, and China could significantly impact average end-product prices



Key Factor: ภาคการบริโภคของสหรัฐฯ ในครึ่งแรกของปี 2025 คาดได้รับประโยชน์จากการปรับลดอัตราดอกเบี้ย

- การบริโภคในสหรัฐฯ ในไตรมาสที่ 3/2024 ยังคงถูกกดดันแต่ยังฟื้นตัวได้ ซึ่งส่งผลดีต่อกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภคที่ร้านค้าปลีกขนาดใหญ่ใช้สินค้าจำเป็นเพื่อดึงลูกค้า ขณะที่ใช้กลยุทธ์การขายต่อเนื่อง (Cross-selling) ในการขายสินค้าฟุ่มเฟือย เพื่อยึดครองส่วนแบ่งการตลาดและการเติบโต ซึ่งกลุ่มสินค้าในครัวเรือนคาดว่าจะมียอดขายที่มั่นคง ในตลาดหลักของสหรัฐฯ และยุโรปในปี 2025 หนุนโดยการฟื้นตัวในจีนและตะวันออกกลาง ขณะที่ตลาดเครื่องดื่มและขนมขบเคี้ยวยังคงแสดงสัญญาณการฟื้นตัวของปริมาณการขาย
- การเติบโตของตลาดแรงงานในระดับปานกลางในปี 2025 ผลักดันให้รายได้ที่แท้จริงเพิ่มขึ้น ซึ่งรายได้ที่มั่นคงของครัวเรือนจะช่วยสนับสนุนการใช้จ่าย โดยหลังการเลือกตั้ง ความคาดหวังต่อนโยบายที่เอื้อต่อธุรกิจและการจ้างงาน ประกอบกับความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์ที่คลี่คลายลง คาดว่าจะทำให้ความเชื่อมั่นของผู้บริโภคเพิ่มขึ้น และการปรับลดอัตราดอกเบี้ยอาจหนุนให้กลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือยฟื้นตัว ขณะที่ Sentiment ตลาดที่ดีขึ้นและอัตราดอกเบี้ยที่ลดลง จะช่วยสนับสนุนความต้องการกลุ่มยานยนต์ในปี 2025

Figure 13 : Consumer earning expected to see sequential quarterly growth

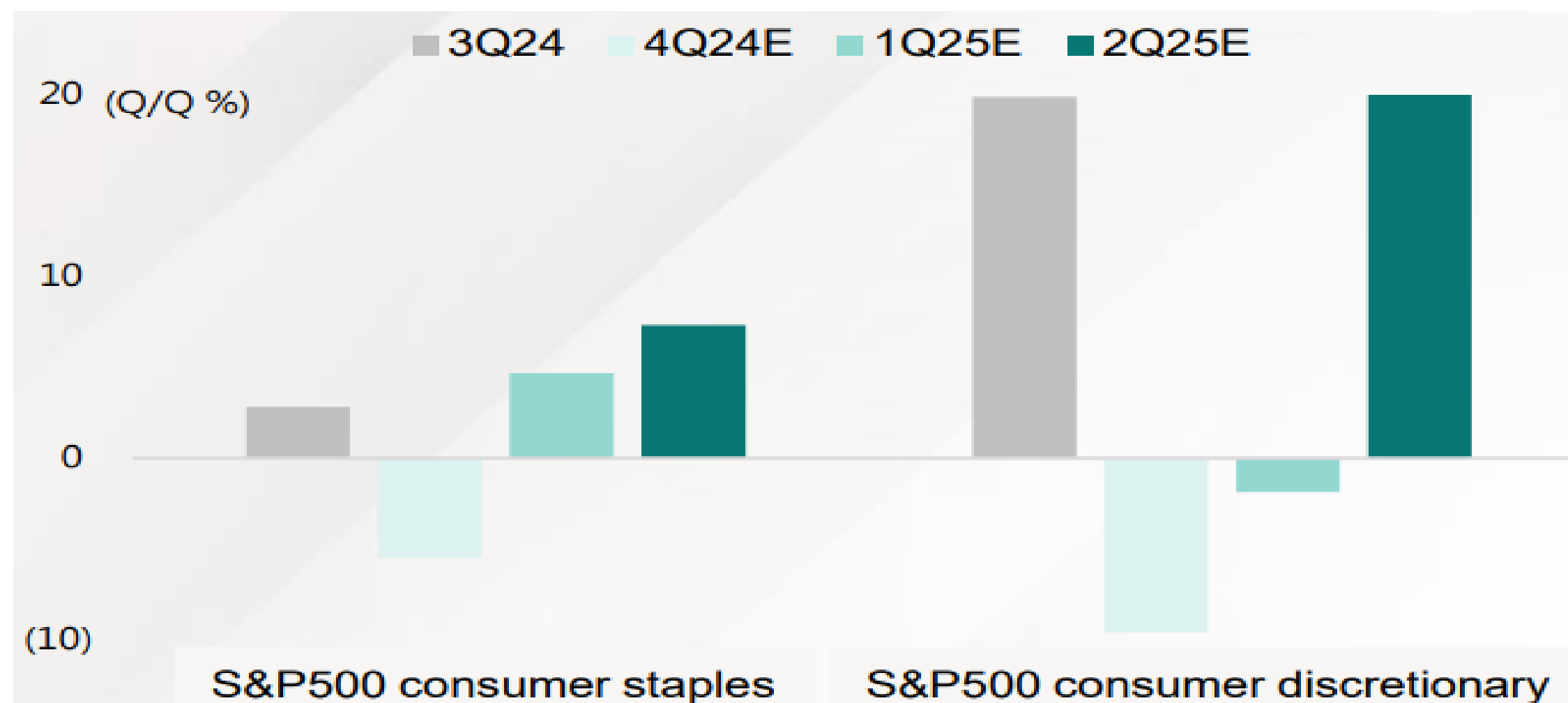
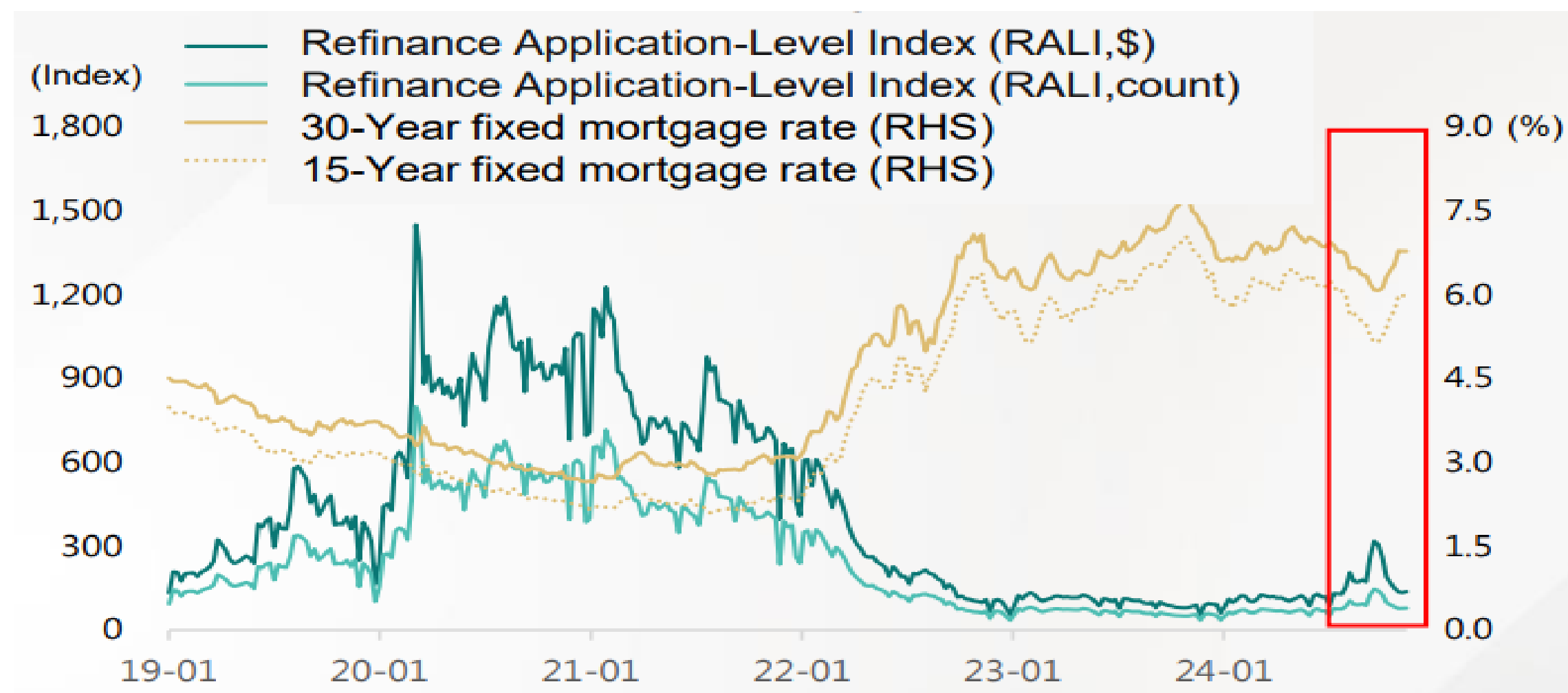


Figure 14 : Refinancing loan demand shows significant rate elasticity



Key Factor: อสังหาริมทรัพย์ได้รับประโยชน์จากการเปลี่ยนกลุ่มเล่น (Sector Rotation) ขณะที่กลุ่ม Healthcare ได้แรงหนุนจากผลิตภัณฑ์ใหม่

- คาดว่าอสังหาริมทรัพย์เพื่อการพาณิชย์ (Commercial Real Estate) ของสหรัฐฯ มีแนวโน้มเติบโตในปี 2025 ซึ่งสอดคล้องกับอัตราการเติบโตเฉลี่ย 5 ปี โดยอสังหาริมทรัพย์ในกลุ่ม Data Center และ Healthcare จะได้รับประโยชน์จากความต้องการที่เพิ่มขึ้น ในขณะที่อสังหาริมทรัพย์เพื่อการอุตสาหกรรมที่มีภาวะอุปทานล้นตลาด (Over supply) มีอุปทานใหม่ที่ลดลง ทำให้มีแนวโน้มที่ค่าเช่าจะมีเสถียรภาพมากขึ้น แม้ว่าความต้องการอสังหาริมทรัพย์ในกลุ่ม Tower และ Retail จะยังคงอ่อนแอ แต่ต้นทุนดอกเบี้ยที่ลดลงในครึ่งหลังของปี 2025 อาจช่วยเพิ่มความสามารถในการทำกำไรและลดแรงกดดันต่อภาครวมกลุ่ม ซึ่งการเปลี่ยนกลุ่มลงทุน (Sector Rotation) จะสนับสนุนแนวโน้มเชิงบวกสำหรับอสังหาริมทรัพย์เพื่อการพาณิชย์ของสหรัฐฯ ในครึ่งแรกของปี 2025
- การประเมินมูลค่าหุ้นในกลุ่ม Healthcare ต้องเผชิญกับแรงกดดันจากความไม่แน่นอนของนโยบาย ยอดขายยาลดน้ำหนัที่ลดลง และความล้มเหลวในการทดลองทางคลินิก (Clinical Trials) อย่างไรก็ตาม ความชัดเจนในนโยบายด้าน Healthcare ของสหรัฐฯ, ยอดขายที่แข็งแกร่งของยาภูมิคุ้มกันบำบัดและยารักษามะเร็ง, การอนุมัติยาใหม่ และแผนประกันสุขภาพที่ครอบคลุมยาลดน้ำหนั อาจชดเชยการแข่งขันจากยาสามัญ (Generic drugs) ได้ โดยการเติบโตของกิจกรรมทางการแพทย์, เครื่องมือผ่าตัดส่องกล้อง และนโยบายที่เอื้อต่อเทคโนโลยีทางการแพทย์ จะช่วยหนุนกลุ่ม Healthcare ทางเราคาดว่ารายได้จะเติบโตในครึ่งแรกของปี 2025 ซึ่งเอื้อต่อผู้ผลิตยาเฉพาะกลุ่มและผู้ผลิตอุปกรณ์ทางการแพทย์

Figure 15 : Operating cash flow in commercial real estate is projected to outpace 2024 levels in 2025

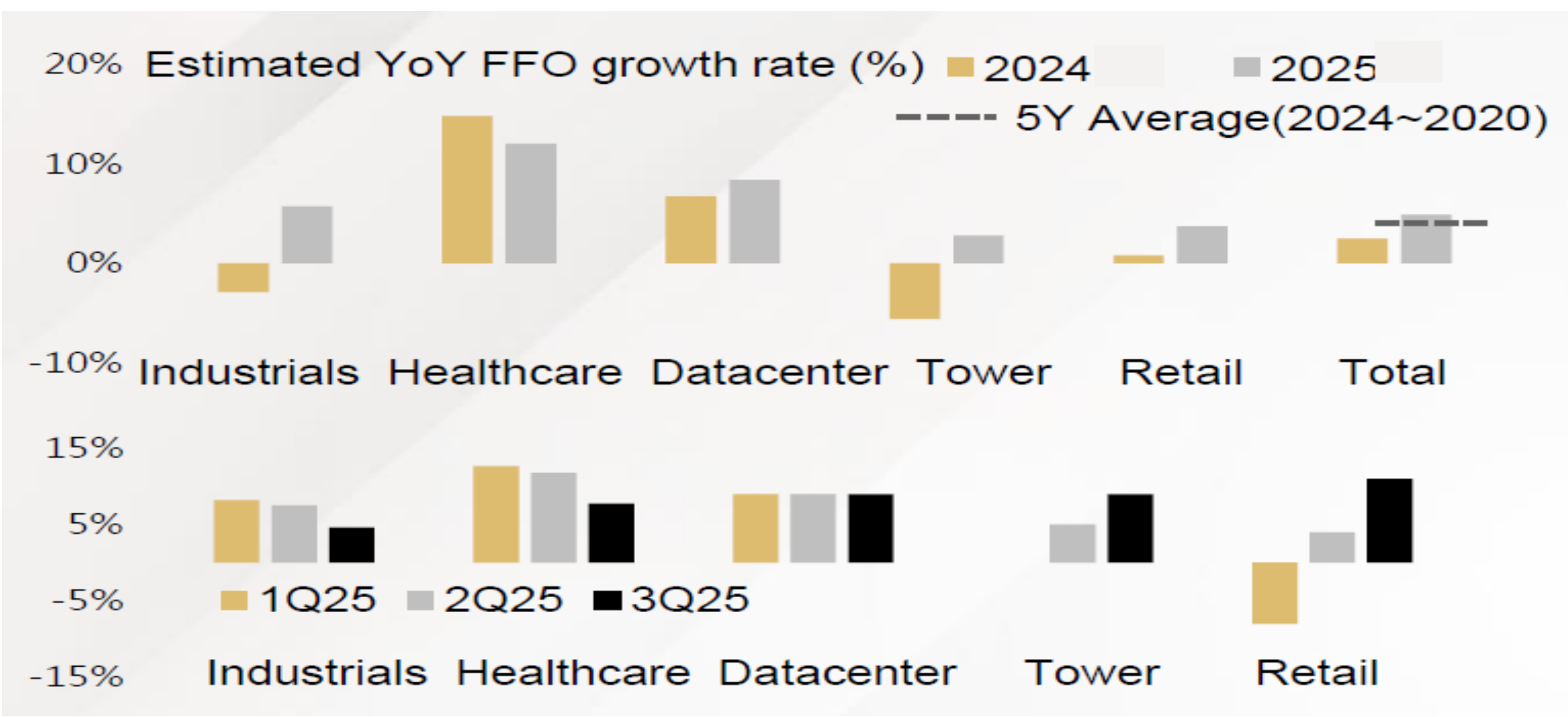
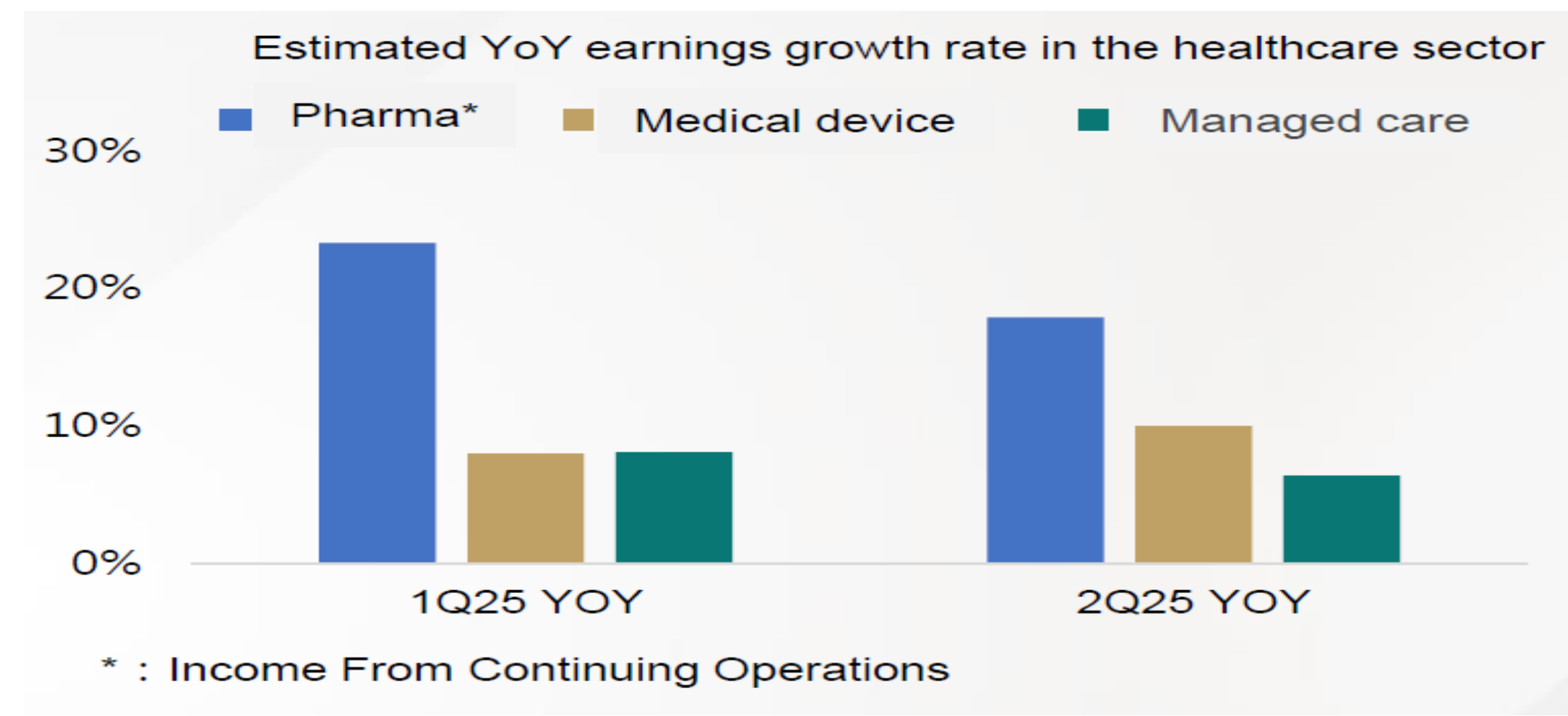


Figure 16 : Pharma leads healthcare earning growth momentum



Source: (L) JP Morgan, Bloomberg, (R) LSEG I/B/E/S, CTBC Bank, LH Bank Advisory



INVESTMENT AND PRODUCT STRATEGY TO WATCH IN THIS MONTH

Barbell Strategy : กลยุทธ์ที่ 1. จัดพอร์ตตราสารหนี้ทั้งระยะสั้นและระยะยาว

Key highlights	Product Strategy	Fund Recommend
<p>เนื่องด้วยนโยบายของทรัมป์ ช่วยกระตุ้นเศรษฐกิจสหรัฐฯ ทำให้อัตราเงินเฟ้ออาจจะอยู่ในระดับสูงกว่ากรอบเป้าหมายต่อไป Fed จึงอาจไม่รีบลดอัตราดอกเบี้ย ในปี 2025 ทางเราประเมินว่า Bond Yield จะชันขึ้น (Steepening) ส่งผลให้ตราสารหนี้ระยะยาวมี Downside ค่อนข้างจำกัด อีกทั้งด้วย Default Rate ที่ลดลงอย่างมีนัยสำคัญ ถือเป็นโอกาสในการสะสมตราสารหนี้</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Money market • Short-dated bond fund 	<ul style="list-style-type: none"> • LHSTPLUS-A • KKP PLUS • ABGFIX-A
	<ul style="list-style-type: none"> • Long-dated bond fund 	<ul style="list-style-type: none"> • UGIS-N • MUBOND

Figure 17 : Default risk for different credit rating in US non-IG bond market

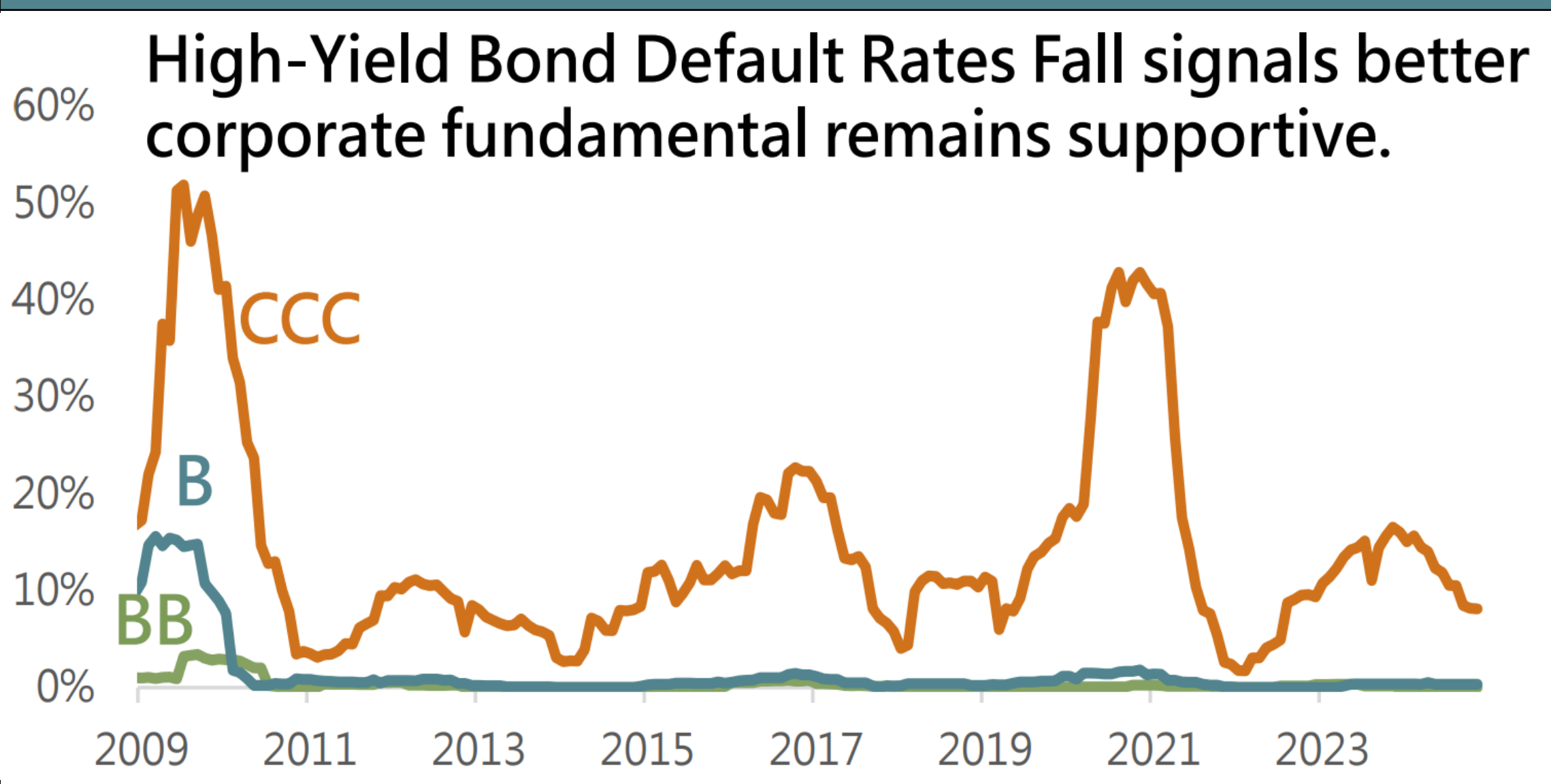
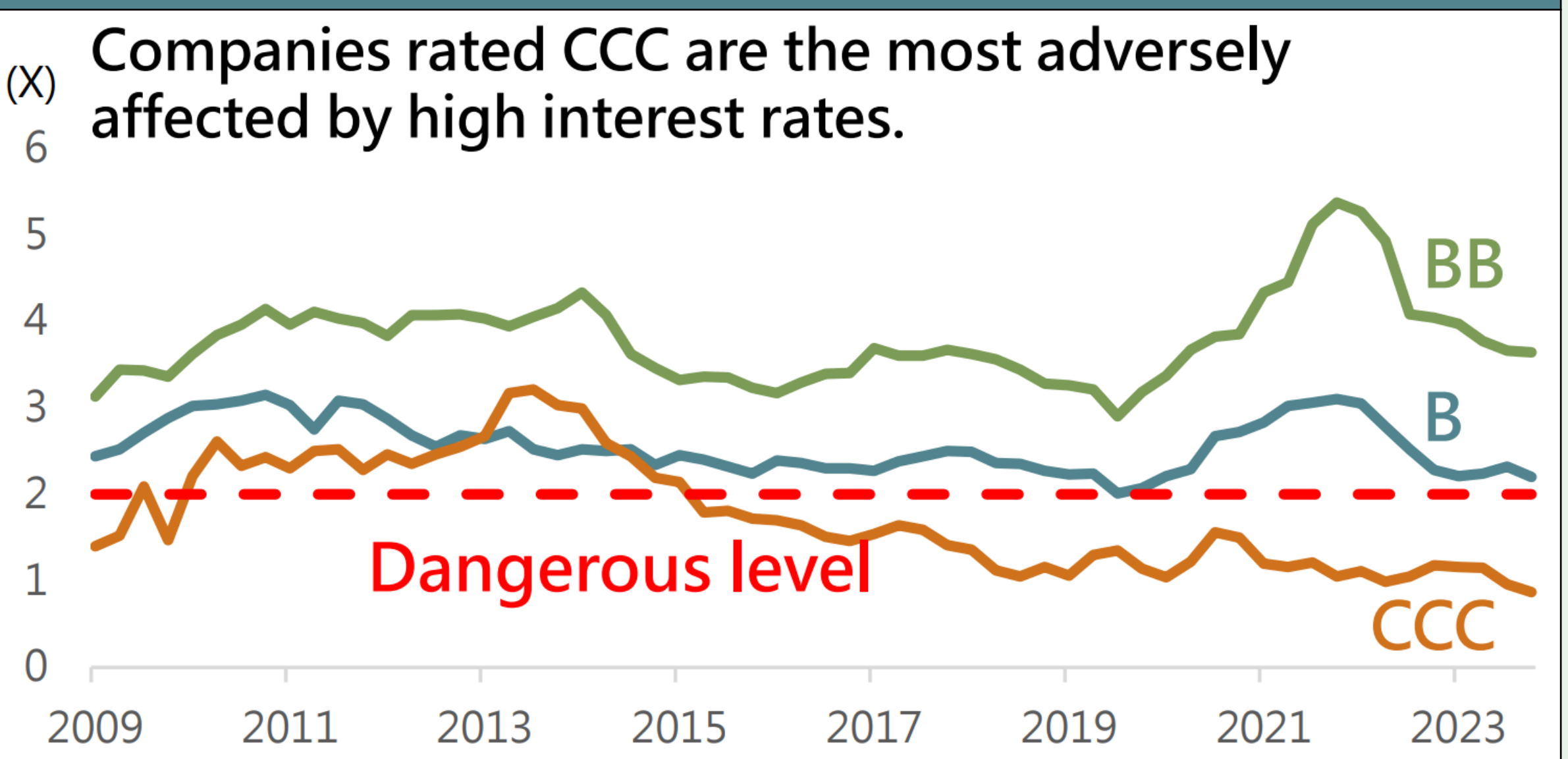


Figure 18 : Interest coverage ratio for US non-IG Bond





INVESTMENT AND PRODUCT STRATEGY TO WATCH IN THIS MONTH

Trump Trade : กลยุทธ์ที่ 2. เน้นกลุ่มที่ได้รับประโยชน์จากเศรษฐกิจสหรัฐฯ ฟันตัว

Key highlights	Product Strategy	Fund Recommend
<p>เศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังคงฟื้นตัว จากนโยบายลดภาษีนิติบุคคลของทรัมป์ ช่วยหนุนตลาดหุ้น จึงแนะนำให้เน้นอุตสาหกรรมที่มีโอกาสเติบโตดี ซึ่งกลุ่มอื่นๆ ที่ไม่ใช่เทคโนโลยี ถูกปรับลดประกอบการเพิ่มขึ้นในปี 2025 จึงมองว่าเป็นโอกาสที่ค่อนข้างน่าลงทุนสำหรับหุ้นในกลุ่ม Non-Technology อีกทั้งเมื่อเศรษฐกิจฟื้นตัวภายใต้การปรับลดอัตราดอกเบี้ยของ Fed และลดภาษีของทรัมป์ จะเป็นปัจจัยสนับสนุนให้หุ้นที่มีขนาดกลาง - เล็ก ฟันตัวได้ดี อย่างไรก็ตามด้วยตลาดแรงงานที่ยังคงอ่อนแอจึงแนะนำให้ลงทุนในหุ้นขนาดกลาง - เล็ก เพียง 10% ของพอร์ต</p>	<ul style="list-style-type: none"> กองทุน Healthcare 	<ul style="list-style-type: none"> LHHEALTH-A KFHEALTH-A
	<ul style="list-style-type: none"> Tactical Position <p>ด้วยกองทุนหุ้นสหรัฐฯ ขนาดกลาง - เล็ก</p>	<ul style="list-style-type: none"> ABAGS

Figure 19 : Mega 7 growth momentum is slowing down, S&P equal weight index outperform S&P 500 index.

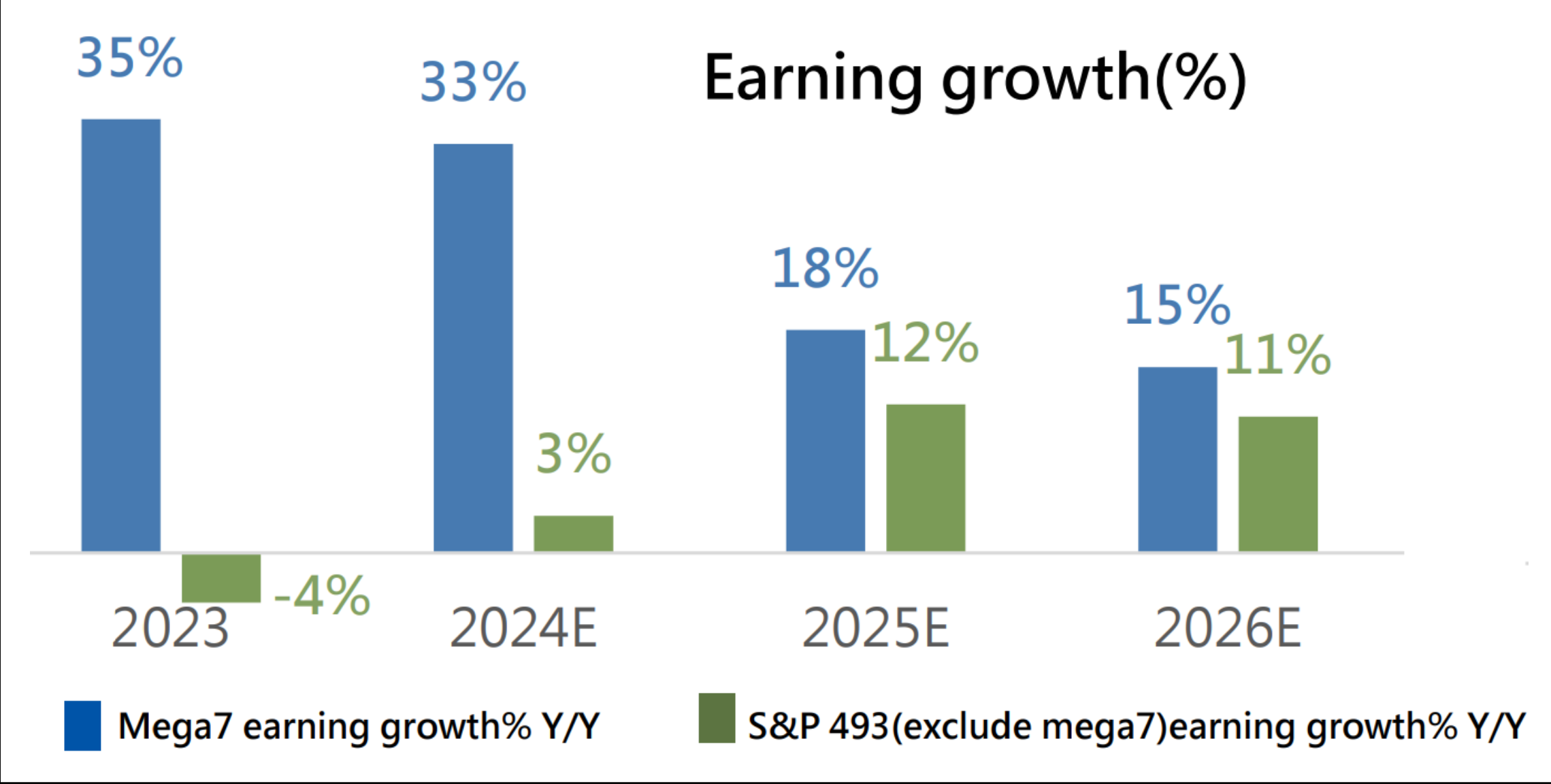
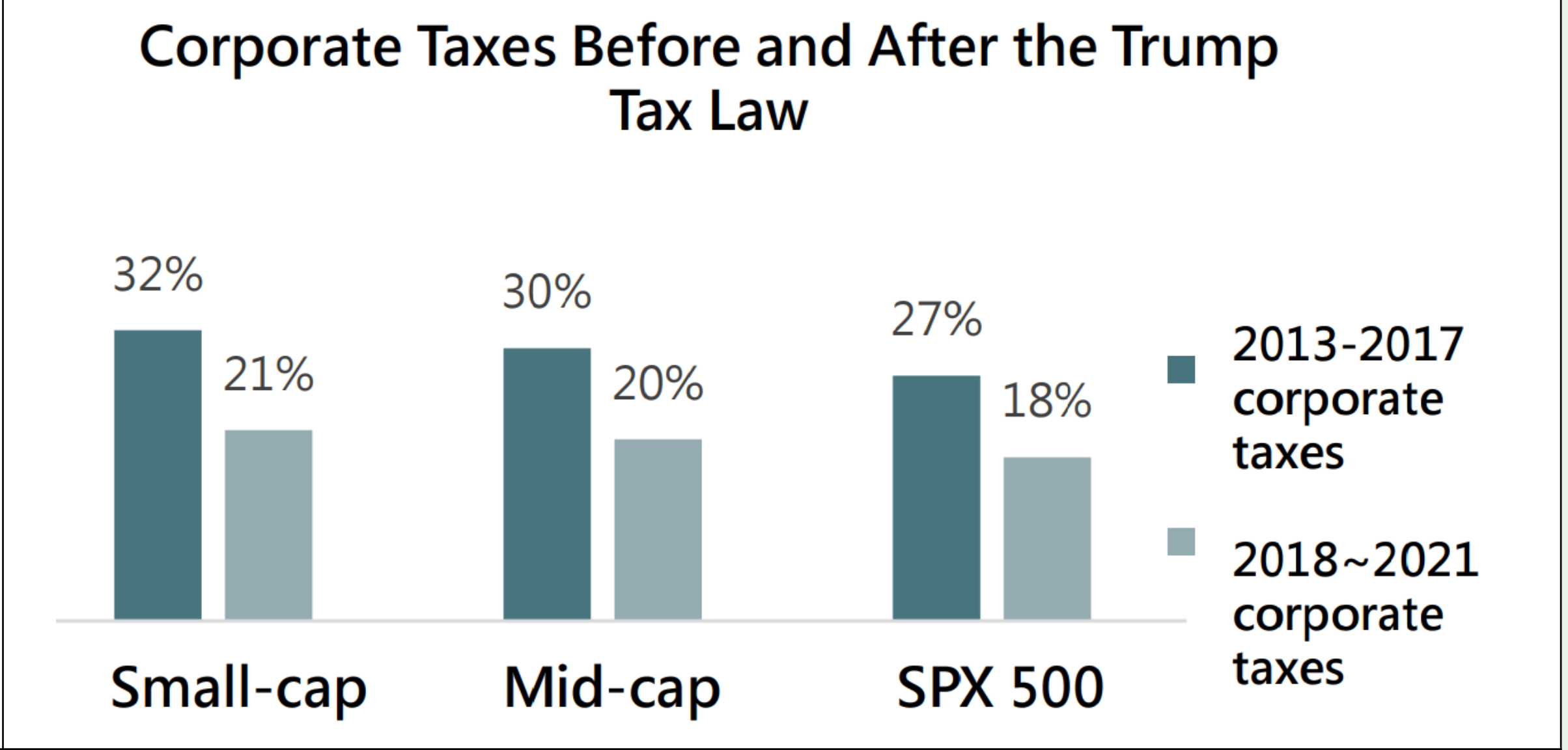


Figure 20 : Small-cap benefit from tax rate cut policy





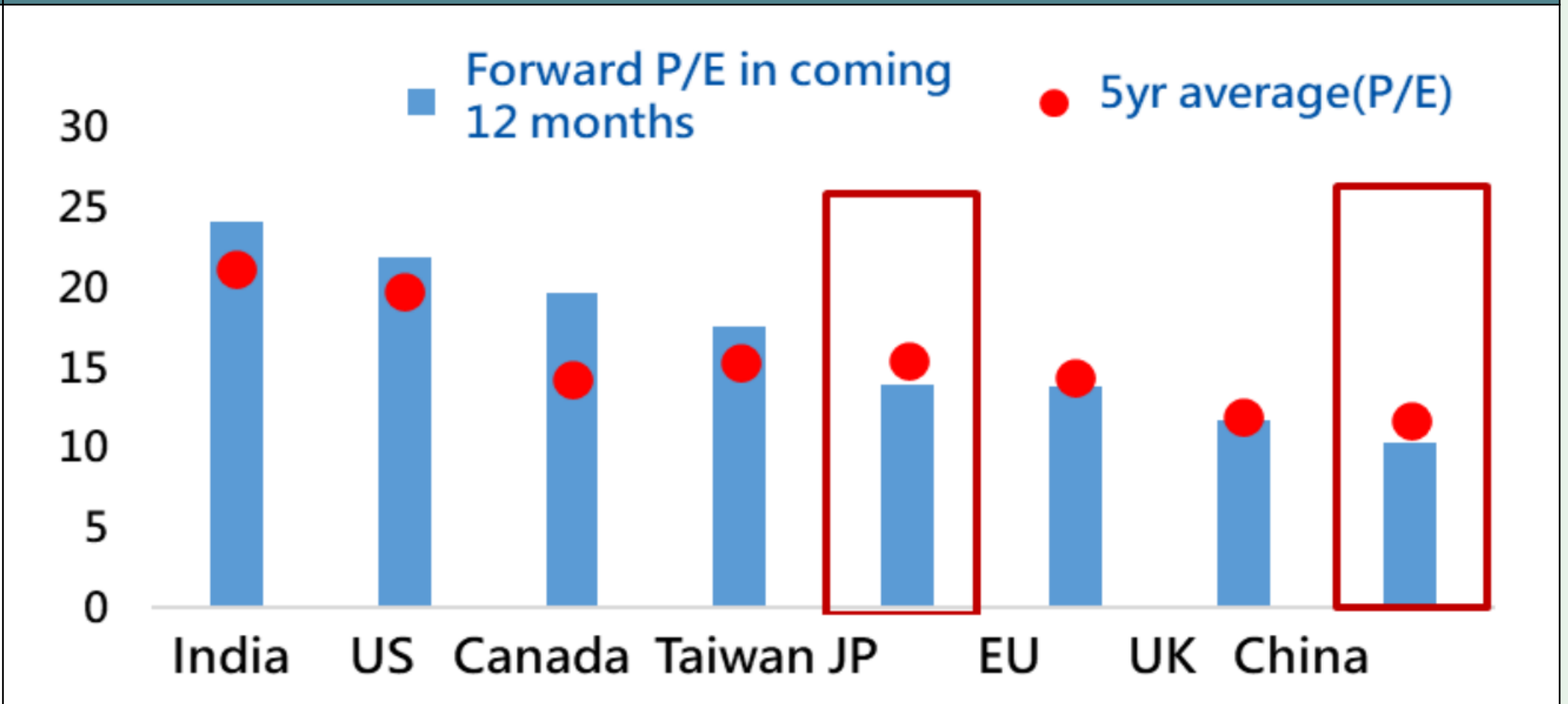
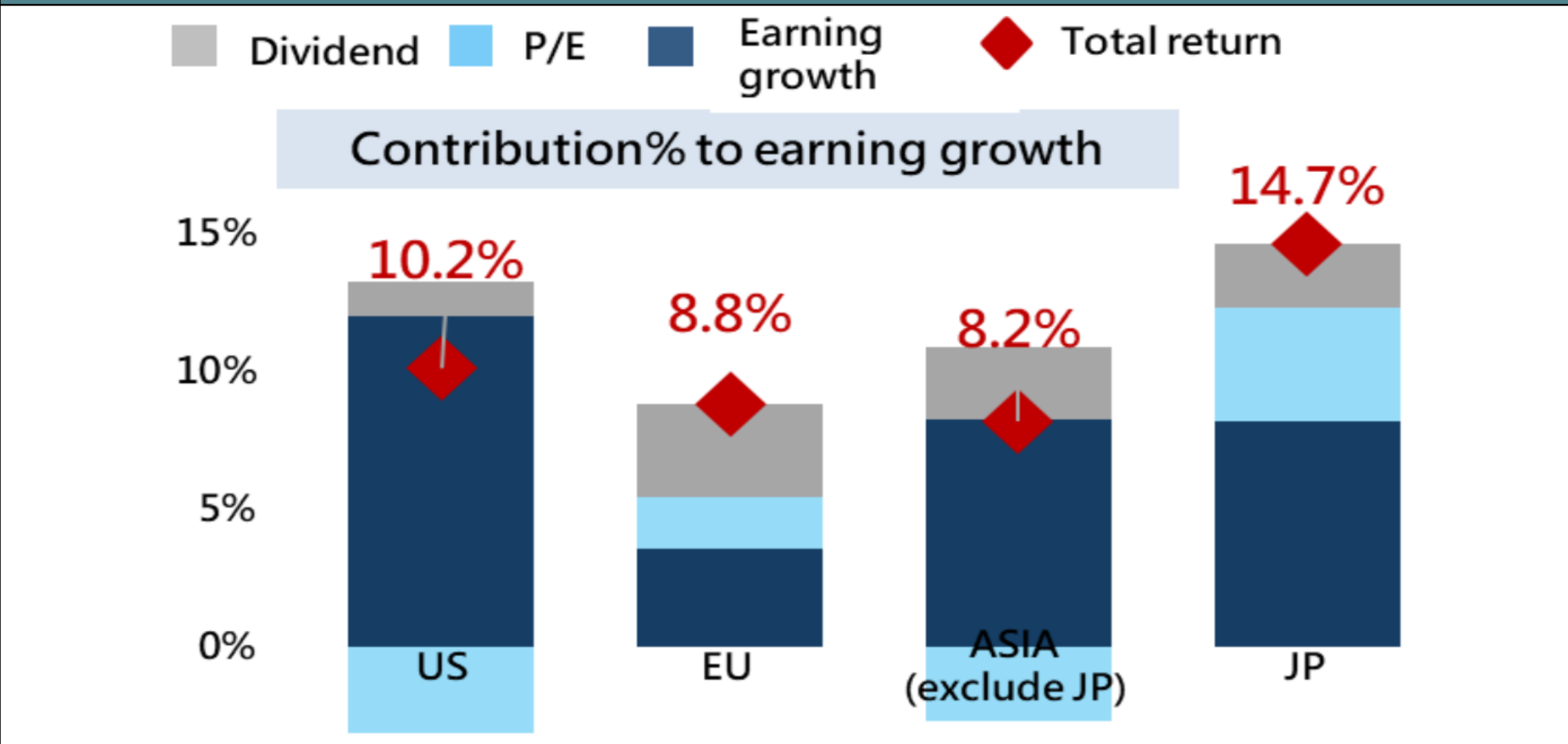
INVESTMENT AND PRODUCT STRATEGY TO WATCH IN THIS MONTH

Outside US opportunity : กลยุทธ์ที่ 3. จากแนวโน้มการฟื้นตัวของเศรษฐกิจของญี่ปุ่นและจีน และ Valuation ที่ค่อนข้างน่าสนใจ

Key highlights	Product Strategy	Fund Recommend
<p>BoJ มีแนวโน้มปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในช่วงต้นปีหน้า เนื่องจากเศรษฐกิจญี่ปุ่นกลับมาเติบโตได้ และอัตราเงินเฟ้อที่ค่อนข้างยั่งยืน เป็นสัญญาณบ่งชี้ผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนจะเติบโตได้ในปี 2025 ซึ่งช่วยหนุนให้ P/E ratio มีความน่าสนใจมากขึ้น</p> <p>จีนตั้งธงกระตุ้นเศรษฐกิจด้วยนโยบายการคลัง ก่อนการประชุม NPC ในช่วงไตรมาสแรกของปี 2025 ซึ่งเป็นปัจจัยหนุนตลาดหุ้นจีน อย่างไรก็ตามยังคงระมัดระวังในช่วงไตรมาสที่ 2 เนื่องจากสงครามการค้าระหว่างจีน และสหรัฐฯ</p>	<ul style="list-style-type: none"> กองทุนกลุ่ม Greater China Equity 	<ul style="list-style-type: none"> MEGA10CHINA-A KFACHINA-A
	<ul style="list-style-type: none"> กองทุนหุ้นญี่ปุ่น 	<ul style="list-style-type: none"> LHJAPE-A SCBJAPAN(A)

Figure 21 : Stable EPS growth among Asia countries China got stimulus policy for support

Figure 22 : Japan and China got relatively better valuation



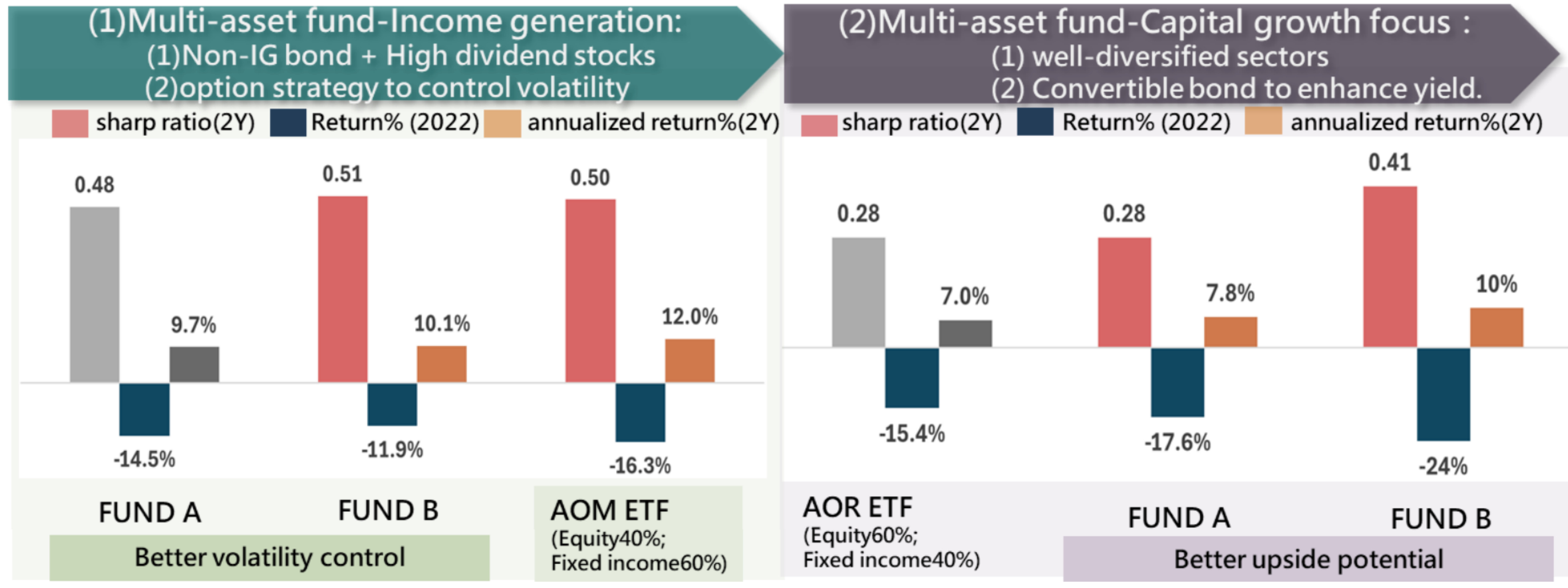
Source: Bloomberg, GS, Morgan Stanley, JP Morgan, BOA, CTBC, LH Bank Advisory

INVESTMENT AND PRODUCT STRATEGY TO WATCH IN THIS MONTH

Market Volatility : กลยุทธ์ที่ 4. เน้น Multi-Asset Portfolio เพื่อเน้นการสร้างรายได้อย่างต่อเนื่อง และโอกาสเติบโตของตลาดทุน

Key highlights	Product Strategy	Fund Recommend
<p>คาดการณ์เศรษฐกิจสหรัฐฯ เติบโตอย่างค่อยเป็นค่อยไป โดยได้รับแรงหนุนจากการนโยบายการคลังของทรัมป์ อย่างไรก็ตามคาดว่าในช่วงครึ่งหลังของปี 2025 อัตราเงินเฟ้อมีแนวโน้มปรับเพิ่มขึ้น อาจทำให้วัฏจักรการลดอัตราดอกเบี้ยของ Fed ชะลอตัวลง ดังนั้น ทาง LH Bank Advisory ประเมินว่าตลาดหุ้นสหรัฐฯ ยังคงมีความเสี่ยงที่ตลาดหุ้นจะปรับฐานในปี 2025 จึงแนะนำกลยุทธ์ดังนี้</p> <ul style="list-style-type: none"> Multi-Asset ที่เน้นสร้างรายได้อย่างต่อเนื่อง และมีโอกาสเติบโต จึงเน้นตราสารหนี้ที่มีอันดับเครดิตต่ำ และหุ้นในกลุ่มปันผล 	<ul style="list-style-type: none"> Global Allocation Multi Asset Fund 	<ul style="list-style-type: none"> K-GINCOME-A(A) M-VI

Figure 23 : Use Multi-asset fund to survive in volatile market with income generation or capital growth.



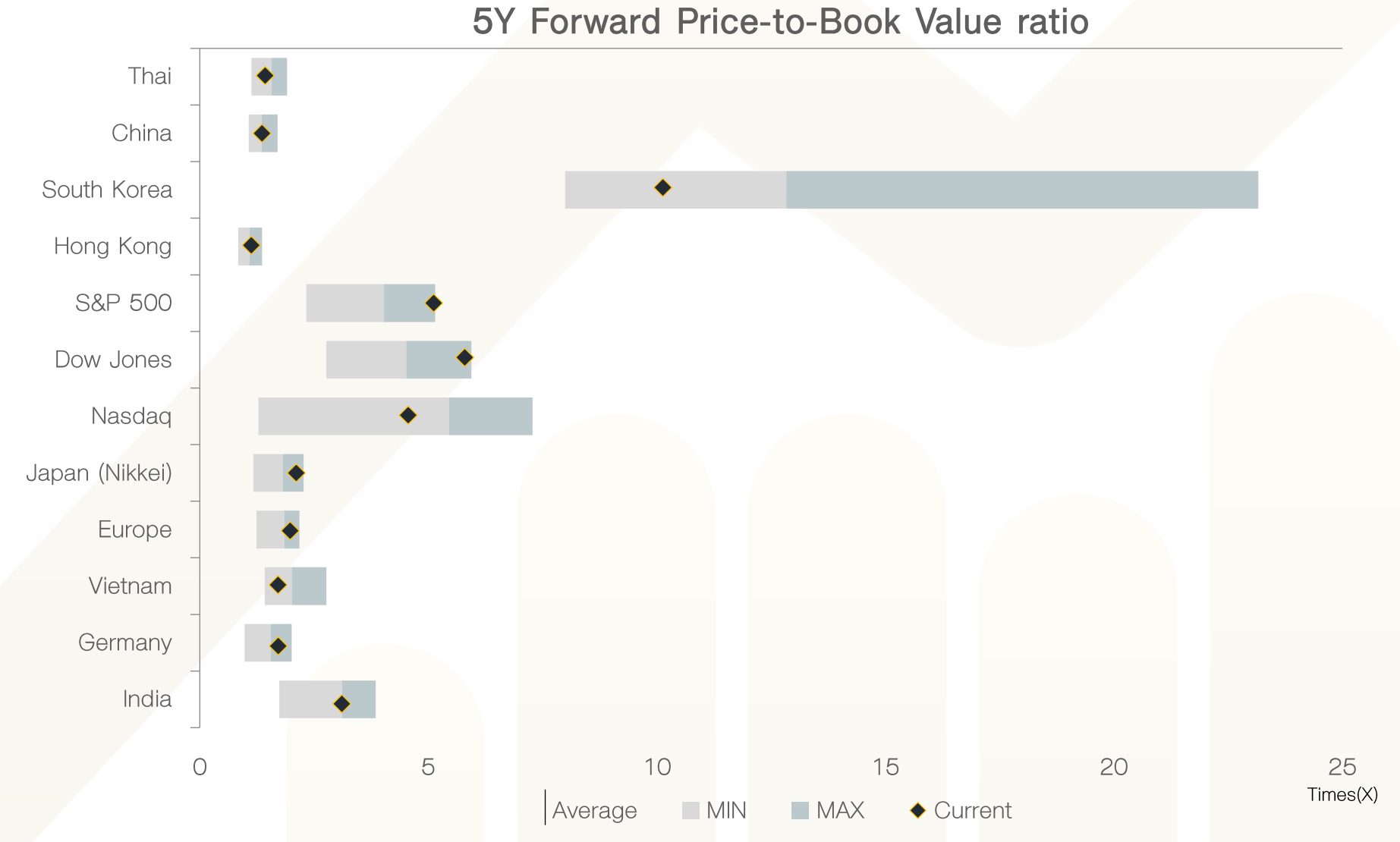
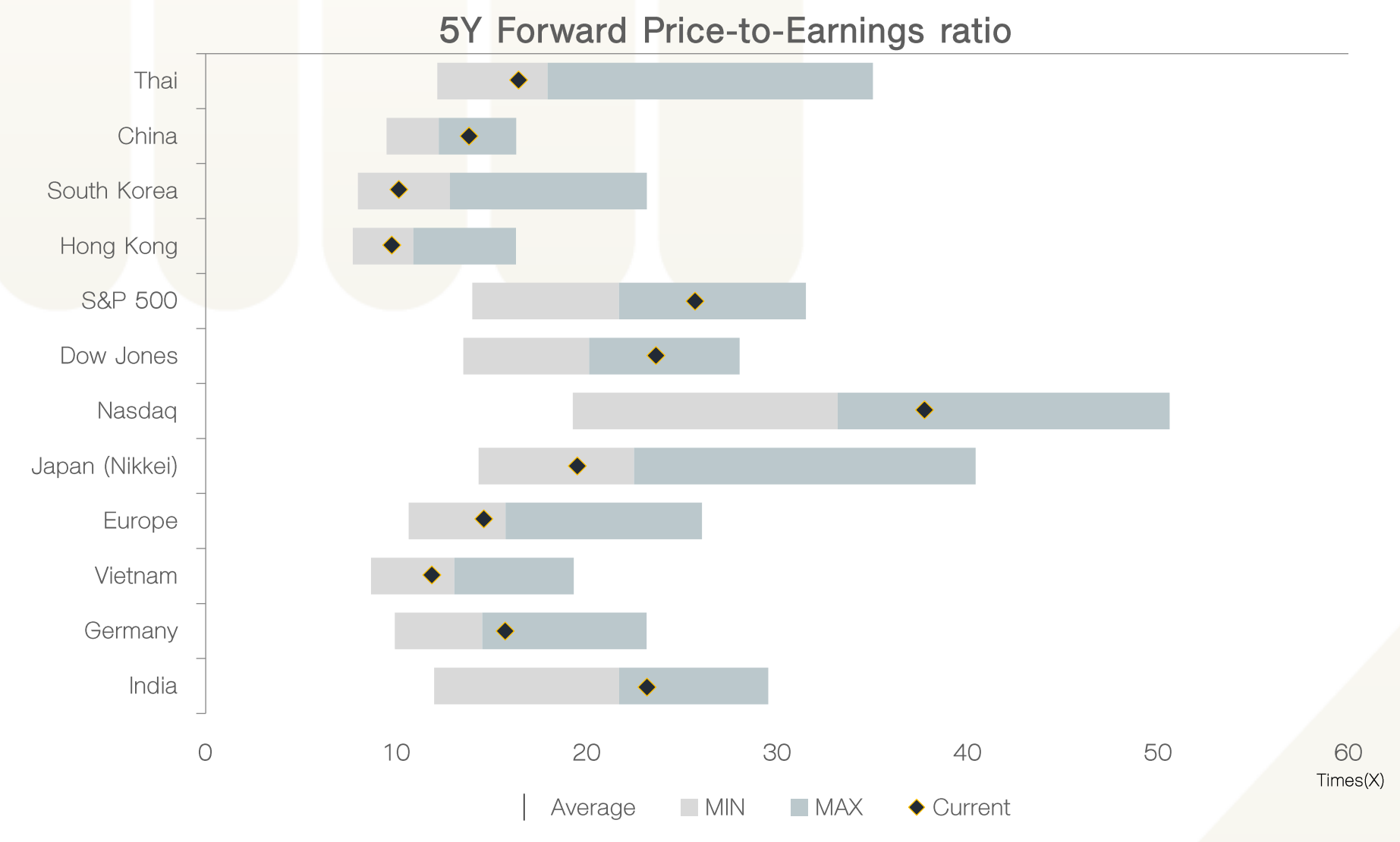
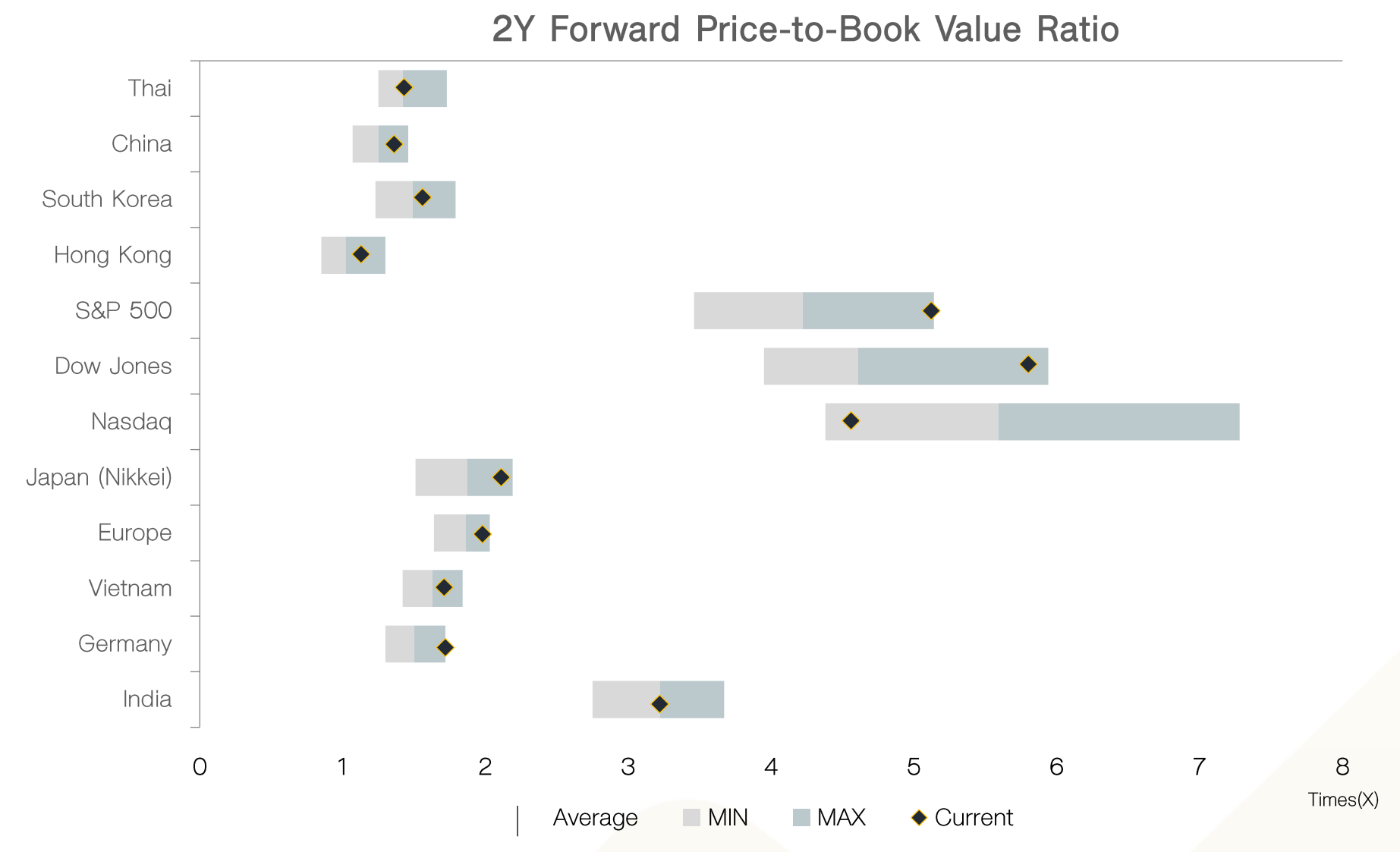
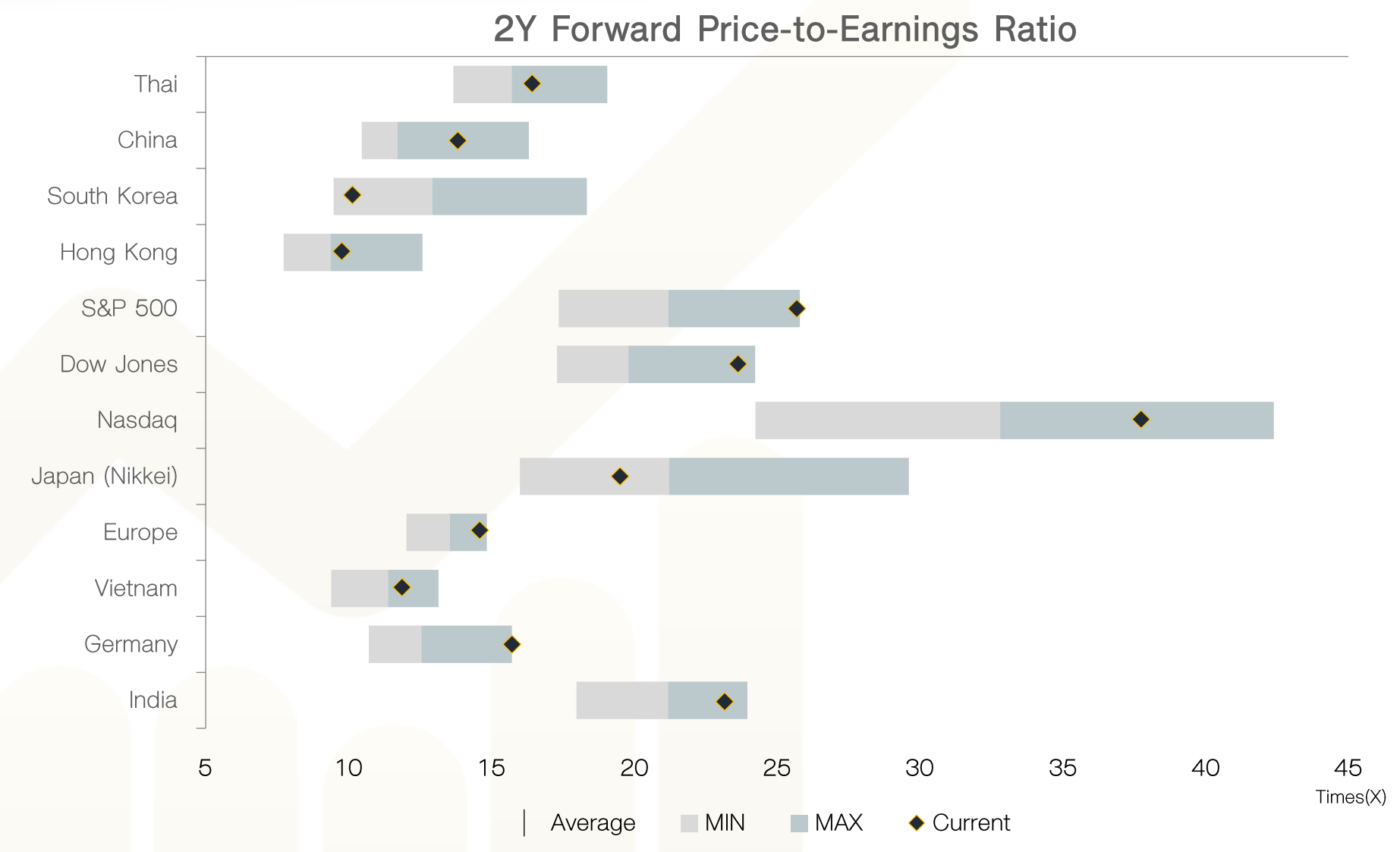
Source: Lipper, Bloomberg, CTBC, LH Bank Advisory

MARKET RECOMMENDATION

Asset Class	Selection	View	Fund	Comment
Foreign Equity	U.S.		KT-US-A AFMOAT-HA	เฟดสาขาแอตแลนตา เปิดเผยแบบจำลองคาดการณ์ GDPNow ล่าสุดแสดงให้เห็นว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯ ขยายตัว 3.1% ในไตรมาส 4/2024 ส่วนตัวเลขผู้ยื่นขอสวัสดิการว่างงานครั้งแรกปรับตัวลดลง 9,000 ราย สู่ระดับ 211,000 ราย ซึ่งเป็นระดับต่ำสุดนับตั้งแต่เดือน มี.ค. 2024 ซึ่งตัวเลขเศรษฐกิจและเงินเฟ้อของสหรัฐฯ ยังคงสนับสนุนภาพการชะลอตัวแบบ Soft landing จึงแนะนำ Buy on dip
	Europe		AGEG KT-EUROSM	คาดการณ์ว่า GDP ของยูโรโซนจะเติบโต 0.8% ในปี 2024 และ 1.2% ในปี 2025 โดยเยอรมนีมีแนวโน้มเติบโตช้ากว่าประเทศอื่น ๆ ในยูโรโซน ขณะที่เครื่องยนต์จากฝั่งนโยบายการคลังอาจจะชะงักลงในปี 2025 หลังหลายประเทศ Debt/GDP เกินระดับเพดานและเริ่มเข้าสู่ช่วงปรับลดลงเพื่อทำให้เกิดวินัยการคลัง ทางเราจึงมีมุมมองทยอยขายทำกำไรตลาดหุ้นยุโรป
	Japan		SCBJAPAN(A) TMBJPNAE	ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคการผลิตขั้นสุดท้ายของญี่ปุ่นจาก au Jibun Bank เดือนธ.ค. ปรับตัวเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 49.6 ซึ่งเป็นการหดตัวที่น้อยที่สุดในรอบ 3 เดือน สูงกว่าตัวเลขคาดการณ์เบื้องต้นที่ 49.5 แต่ยังคงต่ำกว่าระดับ 50.0 เป็นเดือนที่ 6 ติดต่อกัน โดยเรามีมุมมองเชิงบวกจากการบริโภคภายในประเทศที่แข็งแกร่ง
	China		MEGA10CHINA UOBSGC	ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคการผลิตของจีนจาก Caixin เดือนธ.ค. อยู่ที่ระดับ 50.5 ชะลอตัวลงจากระดับ 51.5 ในเดือนพ.ย. และต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์คาดไว้ที่ 51.7 อย่างไรก็ดี ดัชนีที่อยู่เหนือระดับ 50 แสดงว่า ภาคการผลิตยังมีการขยายตัว ทั้งนี้จีนเตรียมมาตรการเพิ่มเติมเพื่อลดผลกระทบจากมาตรการภาษีศุลกากรของไต้หวัน ทรัมป์ แนะนำทยอยสะสม
	India		PRINCIPAL INDIAEQ	ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคการผลิตขั้นสุดท้ายของอินเดียจาก HSBC อยู่ที่ 56.4 ซึ่งเป็นระดับต่ำสุดนับตั้งแต่เดือนธ.ค. 2566 โดยแทบไม่เปลี่ยนแปลงจากระดับ 56.5 ในเดือนพ.ย. แต่ดัชนียังคงยืนเหนือระดับ 50 มาได้ตลอด 3 ปีครึ่ง ขณะที่รัฐบาลอินเดียเริ่มรัดเข็มขัดมาตรการทางการคลัง และการขยายตัวของบริโภคที่อ่อนแอลง ทางเราจึงมีมุมมองเป็นกลาง
	Vietnam		PRINCIPAL VNEQ-A K-VIETNAM	ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ของเวียดนาม ในเดือนธ.ค. ลดลงเหลือ 49.8 จาก 50.8 ในเดือนพ.ย. โดยคำสั่งซื้อส่งออกใหม่ลดลงเป็นเดือนที่สองติดต่อกัน ขณะที่ในเดือนพ.ย. ตัวเลขการผลิตภาคอุตสาหกรรมเติบโต 8.9%YoY การลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ (FDI) เพิ่มขึ้น 7%YoY สู่ระดับ 21.68 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ ทางเราจึงแนะนำทยอยสะสมหุ้นเวียดนาม
Thai Equity	Thailand		LHMSFL-A ABSM	การท่องเที่ยวแห่งประเทศไทย (ททท.) ตั้งเป้าจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่จะเดินทางเข้ามาในประเทศไทยในปี 2025 ไว้ที่ 40 ล้านคนเติบโตประมาณ 16.3% ซึ่งจะเป็นครั้งแรกที่ประเทศไทยต้อนรับนักท่องเที่ยวต่างชาติจำนวนมากขนาดนี้ นอกจากนี้ ททท. ยังคาดการณ์ว่ารายได้จากการท่องเที่ยวในปี 2025 จะเพิ่มขึ้น 7.5% เมื่อเทียบกับปี 2024 อย่างไรก็ดีตามภาคการผลิตของไทยเสี่ยงรับผลกระทบเชิงลบจากนโยบายการค้าของทรัมป์ และการทุ่มตลาดของสินค้าจีน ทำให้ทางเรามีมุมมองเป็นกลางในตลาดหุ้นไทย ขณะที่ระยะสั้นสามารถเก็งกำไรจากการปรับฐานแรง
Fixed Income	Domestic Bond		KKP PLUS LHSTPLUS-A	10Y Bond Yield ของไทยอยู่ในระดับ 2.2% โดยจากตัวเลขคาดการณ์การเติบโตของเศรษฐกิจไทยที่อยู่ในระดับค่อนข้างต่ำ ในปี 2025 คาดว่า กนง. มีโอกาสปรับลดอัตราดอกเบี้ย พร้อมกับการกระตุ้นนโยบายการคลัง ด้วยเหตุนี้จึงแนะนำให้ลงทุนตราสารหนี้ไทย สำหรับนักลงทุนที่ไม่ต้องการรับความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน
	Foreign Bond		ABGFIX-A UGIS-N	10Y Bond Yield ของสหรัฐฯ อยู่ในระดับ 4.5% ซึ่งจาก Fed dot plot ชี้ว่าอาจจะปรับลดอัตราดอกเบี้ยในปี 2025 เพียง 0.5% ด้วยนโยบายการคลังของทรัมป์ ที่จะกลับมาช่วยฟื้นเศรษฐกิจ และผลักดันเงินเฟ้อให้กลับขึ้นมาได้ ดังนั้นจึงแนะนำให้ทยอยสะสมตราสารหนี้ทั้งระยะสั้นและระยะยาว เพื่อรับ Yield ที่อยู่ในระดับสูงต่อไป
Alternative Asset	Property/REIT		PRINCIPAL GIF MGPROP-AC	จากความไม่แน่นอนการดำเนินนโยบายการเงิน ส่งผลให้มุมมองดอกเบี้ยสหรัฐฯ เปลี่ยนจากขาลงเป็นลดลงแบบค่อยเป็นค่อยไป หรือเสี่ยงจะปรับขึ้นหลังการกลับมาปรับตำแหน่งของทรัมป์ผลักดันให้เงินเฟ้อกลับขึ้นมา ทำให้ Bond Yield อยู่ในระดับสูงกดดันผลตอบแทนและ Valuation ของกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ให้เข้าให้ไม่น่าสนใจ ทำให้เรามีมุมมองเป็นกลางและรอกลับเข้าไปสะสมในช่วงที่นโยบายการเงินชัดเจน
	Gold		SCBGOLDH	ตลาดยังคงได้ปัจจัยหนุนจากการที่นักลงทุนเดินทางเข้าซื้อทองคำในฐานะสินทรัพย์ที่ปลอดภัย อย่างไรก็ดีตาม การแข็งค่าของสกุลเงินดอลลาร์ เป็นปัจจัยกดดันตลาด ขณะที่นักลงทุนยังคงจับตาสัญญาณบ่งชี้ทิศทางนโยบายการเงินของเฟด รวมทั้งนโยบายภาษีศุลกากรของไต้หวัน ทรัมป์ ซึ่งคาดว่าจะจะเป็นปัจจัยบ่งชี้แนวโน้มราคาทองคำในปี 2025 จึงแนะนำให้ wait&see
	Oil		KT-ENERGY	ราคาน้ำมันได้แรงหนุนจากการที่นักลงทุนมีมุมมองบวกต่อแนวโน้มเศรษฐกิจและอุปสงค์เชื้อเพลิงในประเทศจีน หลังจากประธานาธิบดีสี จิ้นผิง ผู้นำจีนได้ให้คำมั่นว่าจะใช้นโยบายเชิงรุกเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจในปี 2568 อย่างไรก็ดีตาม ฝั่งอุปทานที่คาดจะล้นตลาดในปี 2025 แม้ว่า OPEC เพิ่งตกลงที่จะขยายการลดกำลังการผลิตจนถึงกลางปี 2025 แต่การผลิตน้ำมันของสหรัฐฯ ยังคงใกล้ระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์และอาจเพิ่มขึ้นอีกในปีหน้า
	Thematic		LHCYBER-A KFCYBER-A	ธุรกิจ Cybersecurity เติบโตอย่างต่อเนื่อง จากความก้าวหน้าทางเทคโนโลยี ความซับซ้อนของกฎระเบียบ และรูปแบบของการโจมตีที่พัฒนาขึ้นต่อเนื่อง ทำให้แต่ละบริษัทต้องลงทุนเพิ่มระดับความปลอดภัย จึงเป็นโอกาสในการสร้างผลตอบแทนในระยะยาวจากธุรกิจ Cybersecurity ซึ่งเป็นหนึ่งใน Mega Trends ที่เป็นจุดเปลี่ยนของโลกธุรกิจและการลงทุน

Date	Countries	Major Events	Consensus	Previous	
06-Jan-25	China	Caixin Services PMI (Dec)		51.5	
	Vietnam	Vietnamese CPI (YoY) (Dec)		2.77%	
	Europe	HCOB Eurozone Composite PMI (Dec)		49.5	
	UK	S&P Global/CIPS UK Composite PMI (Dec)		50.5	
	US		S&P Global Services PMI (Dec)		58.8
			ISM Non-Manufacturing PMI (Dec)		52.1
07-Jan-25	EU	CPI (YoY) (Dec)		2.2%	
		Unemployment Rate (Nov)		6.3%	
	US	ISM Manufacturing PMI (Dec)		52.1	
		ISM Non-Manufacturing PMI (Dec)		58.2	
		JOLTS Job Openings (Nov)		7.744M	
08-Jan-25	US	ADP Nonfarm Employment Change (Dec)		146K	
10-Jan-25	US	Average Hourly Earnings (MoM) (Dec)		0.4%	
		Nonfarm Payrolls (Dec)		227K	
		Unemployment Rate (Dec)		4.2%	

MARKET RECOMMENDATION



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory as of as of 2 Jan 2025



ข้อจำกัดความรับผิดชอบ (Disclaimer)

- การลงทุนมีความเสี่ยง “ผู้ลงทุนต้องทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไข ผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน”
- เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยธนาคาร แลนด์ แอนด์ เฮาส์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้มาจากแหล่งข้อมูลที่ ธนาคารเห็นว่ามีความน่าเชื่อถือ แต่ไม่อยู่ในวิสัยที่จะสามารถตรวจสอบความถูกต้องได้โดยอิสระธนาคารไม่สามารถให้การรับประกันความถูกต้องหรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าว และอาจรับผิดชอบในความผิดพลาดในการแสดงข้อเท็จจริง หรือข้อมูลที่ผ่านการวิเคราะห์รวมทั้งไม่สามารถรับผิดชอบต่อความเสียหายอันอาจเกิดขึ้นจากการใช้ข้อมูลนี้ของผู้หนึ่งผู้ใด ความเห็นที่แสดงในเอกสารนี้ประกอบด้วยความเห็นในปัจจุบันของ ธนาคาร ซึ่งสามารถเปลี่ยนแปลงได้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า
- ธนาคาร มิได้ให้คำปรึกษาด้านบัญชี ภาษี หรือกฎหมาย โดยผู้ลงทุนควรปรึกษาเรื่องดังกล่าวกับที่ปรึกษา และ/หรือ ผู้ให้คำปรึกษาก่อนการตัดสินใจใดๆ ที่เกี่ยวข้องกับข้อมูลในเอกสารนี้ ผู้ลงทุนควรพิจารณาว่าการลงทุนดังกล่าวมีความเหมาะสมกับตนเอง และควรได้รับคำปรึกษาจากผู้ให้คำปรึกษาด้านการลงทุนที่ได้รับอนุญาต
- ผลตอบแทนในอดีตมิได้แสดงถึงผลตอบแทนในอนาคต และมูลค่าของเงินลงทุน รวมถึงรายได้จากการลงทุนสามารถลดลงและเพิ่มขึ้นได้ ผลตอบแทนในอนาคตไม่สามารถรับประกันได้ และผู้ลงทุนอาจได้รับเงินคือน้อยกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก แม้กระทั่งในกรณีที่ผลิตภัณฑ์ดังกล่าวเป็นประเภทคุ้มครองเงินต้นก็ตาม เนื่องจากยังคงมีความเสี่ยงที่ผู้ออกตราสารไม่สามารถชำระหนี้บางส่วนหรือทั้งหมดตามสัญญาได้ ความเห็นที่แสดง ณ ที่นี้ เป็นความเห็นปัจจุบันตามวันที่ระบุในเอกสารนี้เท่านั้น
- ไม่มีการรับประกันว่ากลยุทธ์การลงทุนนี้จะมีประสิทธิผลภายใต้ภาวะตลาดทุกประเภท และผู้ลงทุนแต่ละท่านควรที่จะประเมินความสามารถของตนในการที่จะลงทุนในระยะยาว โดยเฉพาะอย่างยิ่งในช่วงที่ตลาดปรับตัวลดลง
- ผู้ลงทุนสามารถทำการศึกษาและขอรับข้อมูลสาระสำคัญของกองทุนรวม รวมถึงนโยบายการลงทุน ความเสี่ยง และผลการดำเนินงานย้อนหลังได้จาก ผู้แนะนำการลงทุน ของธนาคาร
- คำแนะนำข้างต้น มิได้ใช้กับผลิตภัณฑ์ประกันชีวิตควบการลงทุน (Unit Linked Products)

THANK YOU



เล่นเพื่อความเพลิดเพลิน

เชิญชวนดาวน์โหลด
และลงทุนผ่านแอปฯ Profita