

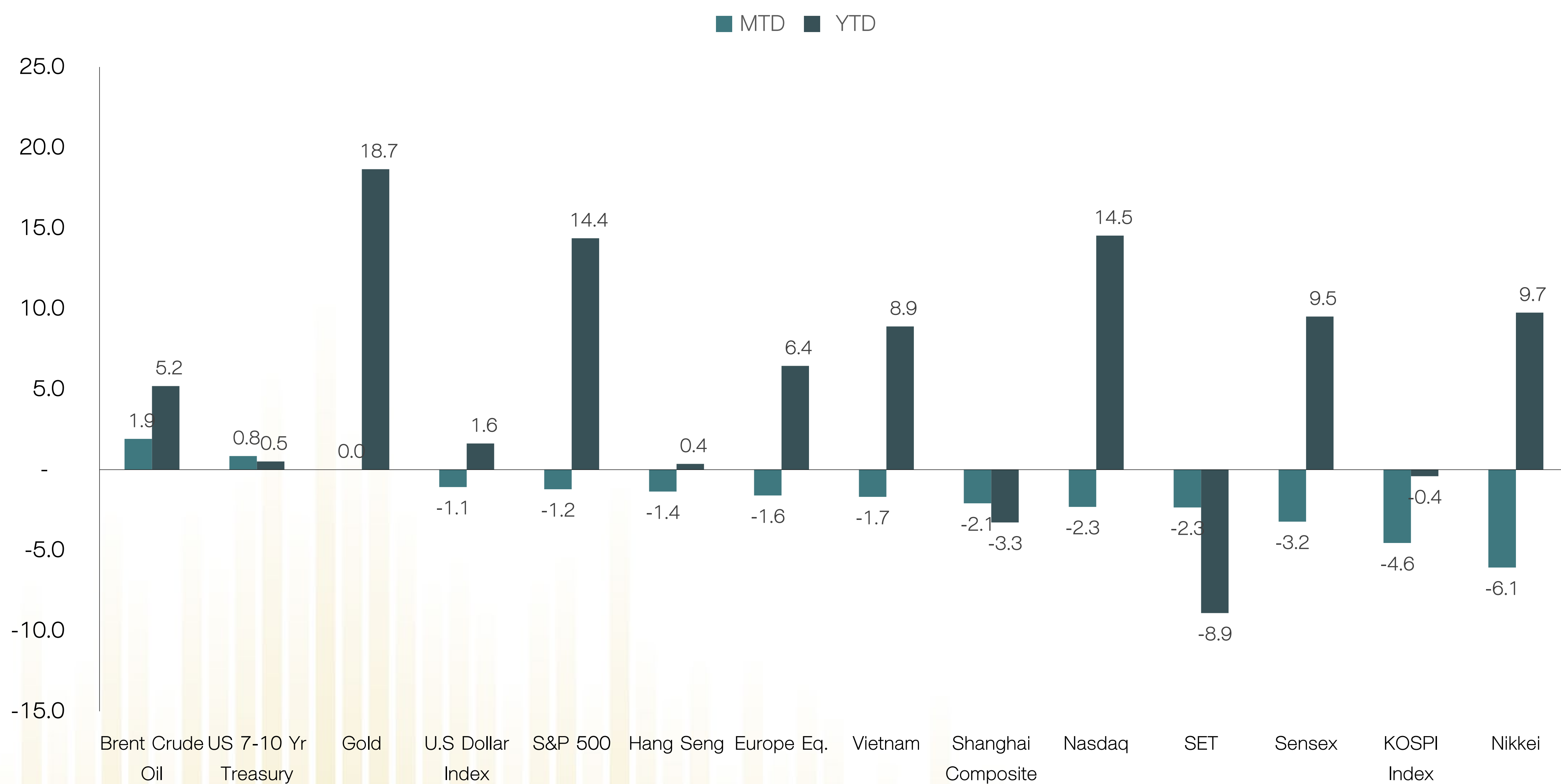
📅 19.08.2024

RISK-OFF MOOD ON CHINA

- ทาง LH Bank Advisory ประเมินว่าภาคการผลิตและการบริโภคภายในประเทศของจีนยังคงเปราะบาง สะท้อนผ่านดัชนี PMI ภาคการผลิตของ Caixin เดือนก.ค. อยู่ที่ 49.8 ลดลงจาก 51.8 จุด ในเดือนมิ.ย. และดัชนี PMI ภาคการผลิตของ NBS เดือนก.ค. ปรับตัวลดลงสู่ 49.4 จุด หดตัวเป็นเดือนที่ 3 ติดต่อกัน และธนาคารจีนปล่อยสินเชื่อใหม่ 260,000 ล้านหยวน (36,280 ล้านดอลลาร์) ในเดือนก.ค. ลดลงเกือบ 88% จากเดือนก่อน ทั้งนี้แม้ว่าดัชนี CSI 300 ทรุดอยู่ที่ Forward P/E 11.6 เท่า (ต่ำกว่า -1 S.D.) แต่นักวิเคราะห์ได้ปรับลดประมาณการกำไรต่อหุ้น (EPS) ของดัชนี CSI 300 ในปีนี้ลงประมาณ 6% ทางเราจึงแนะนำให้ลดน้ำหนักการลงทุนในหุ้นจีนลง จากตัวเลขเศรษฐกิจของจีนส่วนใหญ่ยังไม่ส่งสัญญาณฟื้นตัว
- ทางเราประเมินว่ายังคงมีแรงกดดันในตลาดตราสารหนี้จีน ภายใต้ภาวะอัตราดอกเบี้ยขาลงจากเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลง และโอกาสที่อุปสงค์หดตัว จาก Sentiment ของเศรษฐกิจถดถอย ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อตราสารหนี้ในภาคอสังหาริมทรัพย์ที่อาจจะเกิดการปิดนัดชำระหนี้เพิ่มเติม จนอาจลุกลามไปยังกลุ่มการเงิน ซึ่งในปี 2025 จะมีตราสารหนี้ที่ครบกำหนดชำระหนี้มากกว่าปีนี้ และส่วนใหญ่อยู่ในภาคอสังหาริมทรัพย์ และธนาคารท้องถิ่น จึงมีโอกาสที่อาจเกิดความผันผวนในตราสารหนี้จีนอีกครั้ง อีกทั้งพบว่าการออกหุ้นกู้ของบริษัทที่มีอันดับความน่าเชื่อถือต่ำ มีอัตราในการออกหุ้นกู้ที่ต่ำไปด้วย สะท้อนสภาพคล่องของบริษัทที่มีความน่าเชื่อถือต่ำ ซึ่งอาจจะกระทบต่อหัวโซ่อุปทานได้ เมื่อพิจารณาจากมูลค่าพบว่ายังคงไม่น่าสนใจจาก Credit Spread ที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย ยิ่งตอกย้ำความไม่น่าสนใจของตราสารหนี้จีน ดังนั้นทางเราจึงแนะนำให้ Wait & See ตราสารหนี้จีน โดยเฉพาะตราสารหนี้ที่มีอันดับความน่าเชื่อถือต่ำ

ASSET IN REVIEW

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



Source : Bloomberg , LH Bank Advisory
as of 15 August 2024

MARKET EVENT

Date	Countries	Major Events	Consensus	Previous
19-Aug-24	Thailand	GDP Growth Rate QoQ (Q2)		1.1%
		GDP Growth Rate YoY (Q2)		1.5%
20-Aug-24	China	Loan Prime Rate 1Y		3.35%
		Loan Prime Rate 5Y		3.85%
	Europe	Inflation Rate YoY Final (Jul)	2.60%	2.5%
21-Aug-24	Japan	Export YoY (Jul)		5.4%
	Thailand	Interest Rate Decision		2.5%
22-Aug-24	US	FOMC Minutes		
	Japan	Jibun Bank Manufacturing PMI Flash (Aug)		49.1
		Jibun Bank Services PMI Flash (Aug)		53.7
	Europe	HCOB Manufacturing PMI Flash (Aug)		45.8
		HCOB Services PMI Flash (Aug)		51.9
	US	S&P Global Manufacturing PMI Flash (Aug)		49.6
S&P Global Services PMI Flash (Aug)			55.0	
23-Aug-24	Japan	Inflation Rate YoY (Jul)		2.8%
		Core Inflation Rate YoY (Jul)		2.6%

The Missing Catalysts of China Market

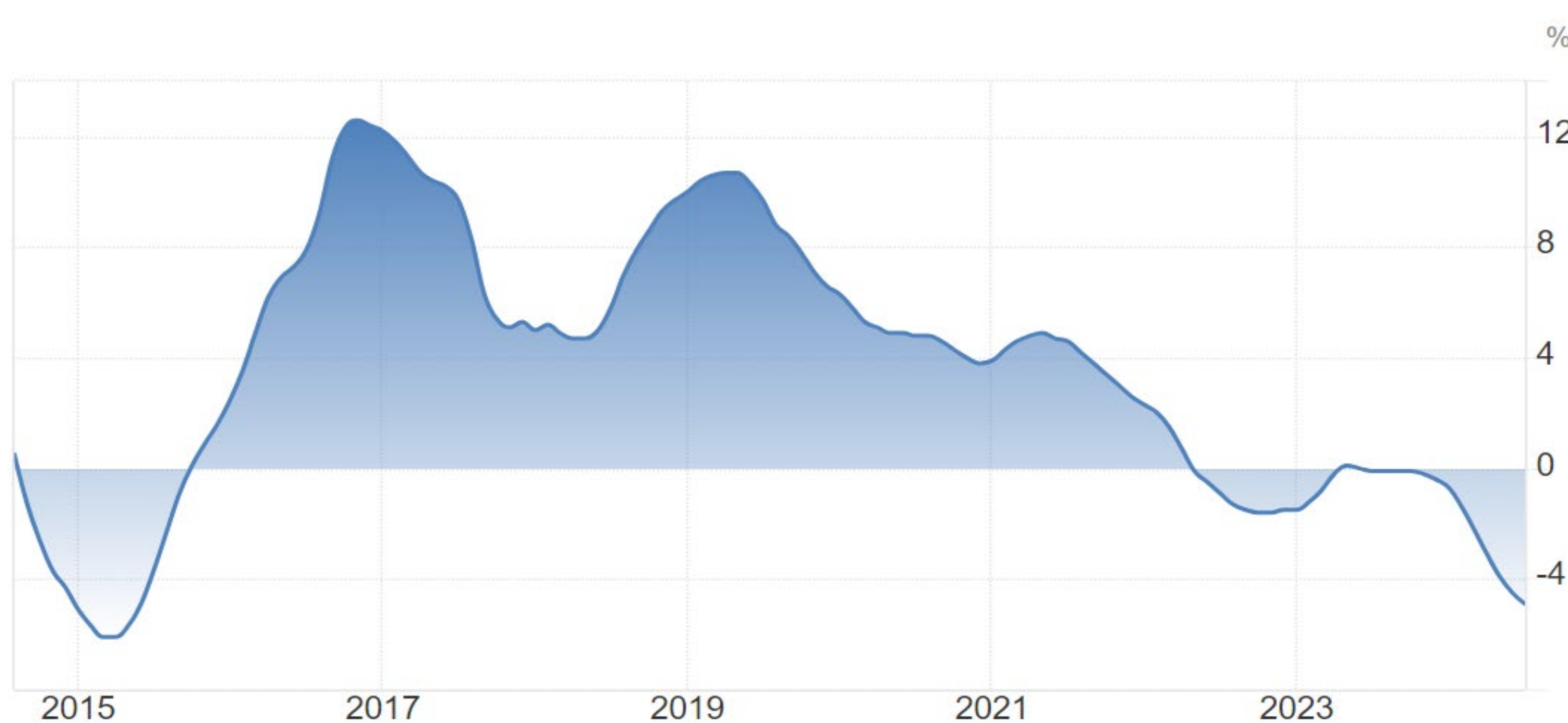
ดัชนี CSI 300 ที่สะท้อนภาพรวมตลาดหุ้นจีนและดัชนี HSCEI ซึ่งเป็นตัวแทนของหุ้นจีนที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฮ่องกงได้ปรับตัวลงกว่า 10% จากจุดสูงสุดในเดือนพ.ค. จากภาพรวมทั้งภายในประเทศและต่างประเทศที่ยังขาดปัจจัยหนุน (Catalysts) ในระยะสั้น ขณะที่จากการประชุมพรรคคอมมิวนิสต์จีนครั้งที่ 3 (Third Plenum) มุ่งเน้นนวัตกรรมทางเทคโนโลยี ปฏิรูประบบการศึกษา ปรับปรุงระบบการเงินการคลัง การบริหารจัดการห่วงโซ่อุปทาน และการเปลี่ยนผ่านสู่พลังงานสะอาด อย่างไรก็ตาม ในการประชุมยังไม่ได้มีการประกาศรายละเอียดของนโยบายเพื่อสนับสนุนการปฏิรูปอย่างเป็นรูปธรรมและไม่มีมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจในระยะสั้น ซึ่งทาง LH Bank Advisory ประเมินความท้าทายของเศรษฐกิจจีนในการบรรลุเป้าหมายการเติบโตของ GDP ทั้งปีในปี 2024 ที่ 5% ดังนี้

- อัตราเงินเฟ้อของจีนฟื้นตัวขึ้น 0.5%YoY ในเดือนก.ค. หลังจากเพิ่มขึ้น 0.2% ในเดือนมิ.ย. โดยมีปัจจัยหนุนจากราคาเนื้อหมูที่พุ่งขึ้น 20.4% เนื่องจากโรคระบาดและปัจจัยอื่น ๆ ที่ส่งผลต่อการผลิต ขณะที่ราคาค่าเช่าลดลง 0.3% สะท้อนภาวะของภาคอสังหาริมทรัพย์ที่ยังคงซบเซา นอกจากนี้ ดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) เดือนก.ค. ลดลง 0.8% บ่งชี้ถึงภาวะเงินฝืดของผู้ผลิตติดต่อกันเป็นเดือนที่ 22 ส่งผลให้ในเดือนก.ค. ที่ผ่านมา ธนาคารกลางจีน (PBOC) ปรับลดอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ลูกค้าชั้นดี (Loan Prime Rate: LPR) ประเภท 1 ปี และ 5 ปี ลงอย่างละ 10 bps และลดอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ระยะกลาง (Medium-Term Lending Facility: MLF) ระยะ 1 ปี ลง 20 bps แต่ยังไม่เพียงพอที่ฟื้นความเชื่อมั่นของนักลงทุนได้
- ส่วนราคาบ้านใหม่ในเดือนก.ค. หดตัว 4.9% ซึ่งนับว่าเป็นอัตราหดตัวสูงสุดนับตั้งแต่ปี 2015 และราคาแร่เหล็กลดลงสู่ระดับต่ำสุดในรอบ 10 ปี เนื่องจากภาคการก่อสร้างลดลงอย่างต่อเนื่อง ส่วนการผลิตภาคอุตสาหกรรมเดือนก.ค.ของจีนเพิ่มขึ้น 5.1% แต่ต่ำกว่าที่ตลาดคาด มาจากการส่งออกที่อ่อนแอลงโดยเฉพาะการส่งออกรถยนต์ไฟฟ้า อันเนื่องมาจากผลกระทบของภาษีการค้าที่ปรับตัวสูงขึ้น ขณะที่ยอดค้าปลีกเดือนก.ค. ปรับตัวขึ้น 2.7%YoY เพิ่มขึ้นจาก 2% ในเดือนก่อนหน้า จากการใช้จ่ายของผู้บริโภคที่ฟื้นตัว
- มูลค่าการส่งออกของจีนเพิ่มขึ้น 7%YoY ในเดือนก.ค. ชะลอตัวลงจาก 8.6% ในเดือนมิ.ย. โดยการส่งออกของจีนไปยังสหรัฐฯ เพิ่มขึ้น 8% ซึ่งคาดว่าจะเป็นการเร่งตัวก่อนการปรับขึ้นภาษีของสหรัฐฯ ที่จะเริ่มมีผลบังคับใช้ในเดือนส.ค. 2024 ขณะที่ในครึ่งปีหลังทิศทางการค้าของโลกส่งสัญญาณชะลอตัว และการเริ่มใช้มาตรการขึ้นภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ และสหภาพยุโรป จะทำให้การส่งออกไปยังสหรัฐฯ และยุโรป มีแนวโน้มชะลอตัวลง ส่วนการนำเข้าเพิ่มขึ้น 7.2%YoY ในเดือนก.ค. มากกว่าที่คาดการณ์ไว้ที่ 3.5% เป็นอย่างมาก ขณะที่ในเดือนมิ.ย. การนำเข้าหดตัว 2.3% จากอุปสงค์ภายในประเทศยังคงอ่อนแอ บ่งชี้การฟื้นตัวที่ไม่ต่อเนื่อง

ทาง LH Bank Advisory ประเมินว่าภาคการผลิตและการบริโภคภายในประเทศของจีนยังคงเปราะบาง สะท้อนผ่านดัชนี PMI ภาคการผลิตของ Caixin เดือนก.ค. อยู่ที่ 49.8 ลดลงจาก 51.8 จุด ในเดือนมิ.ย. และดัชนี PMI ภาคการผลิตของ NBS เดือนก.ค. ปรับตัวลดลงสู่ 49.4 จุด หดตัวเป็นเดือนที่ 3 ติดต่อกัน และธนาคารจีนปล่อยสินเชื่อใหม่ 260,000 ล้านหยวน (36,280 ล้านดอลลาร์) ในเดือนก.ค. ลดลงเกือบ 88% จากเดือนก่อน ทั้งนี้แม้ว่าดัชนี CSI 300 เทรดอยู่ที่ Forward P/E 11.6 เท่า (ต่ำกว่า -1 S.D.) แต่นักวิเคราะห์ได้ปรับลดประมาณการกำไรต่อหุ้น (EPS) ของดัชนี CSI 300 ในปีนี้ลงประมาณ 6% ทางเราจึงแนะนำให้ลดน้ำหนักการลงทุนในหุ้นจีนลง จากตัวเลขเศรษฐกิจของจีนส่วนใหญ่ยังไม่ส่งสัญญาณฟื้นตัว

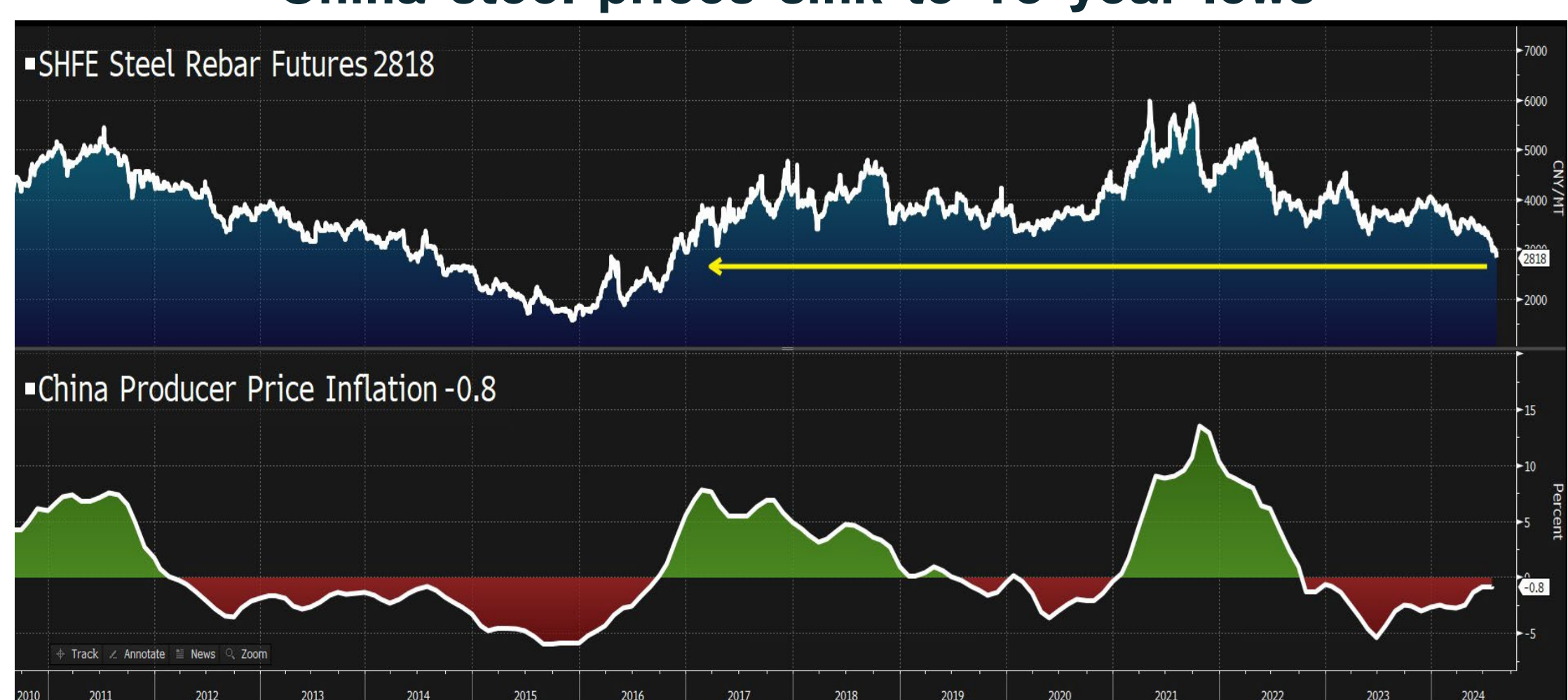
Figure 1

China's new home prices decline at fastest pace since 2015



Source: National Bureau of Statistics of China, Trading Economics, LH Bank Advisory

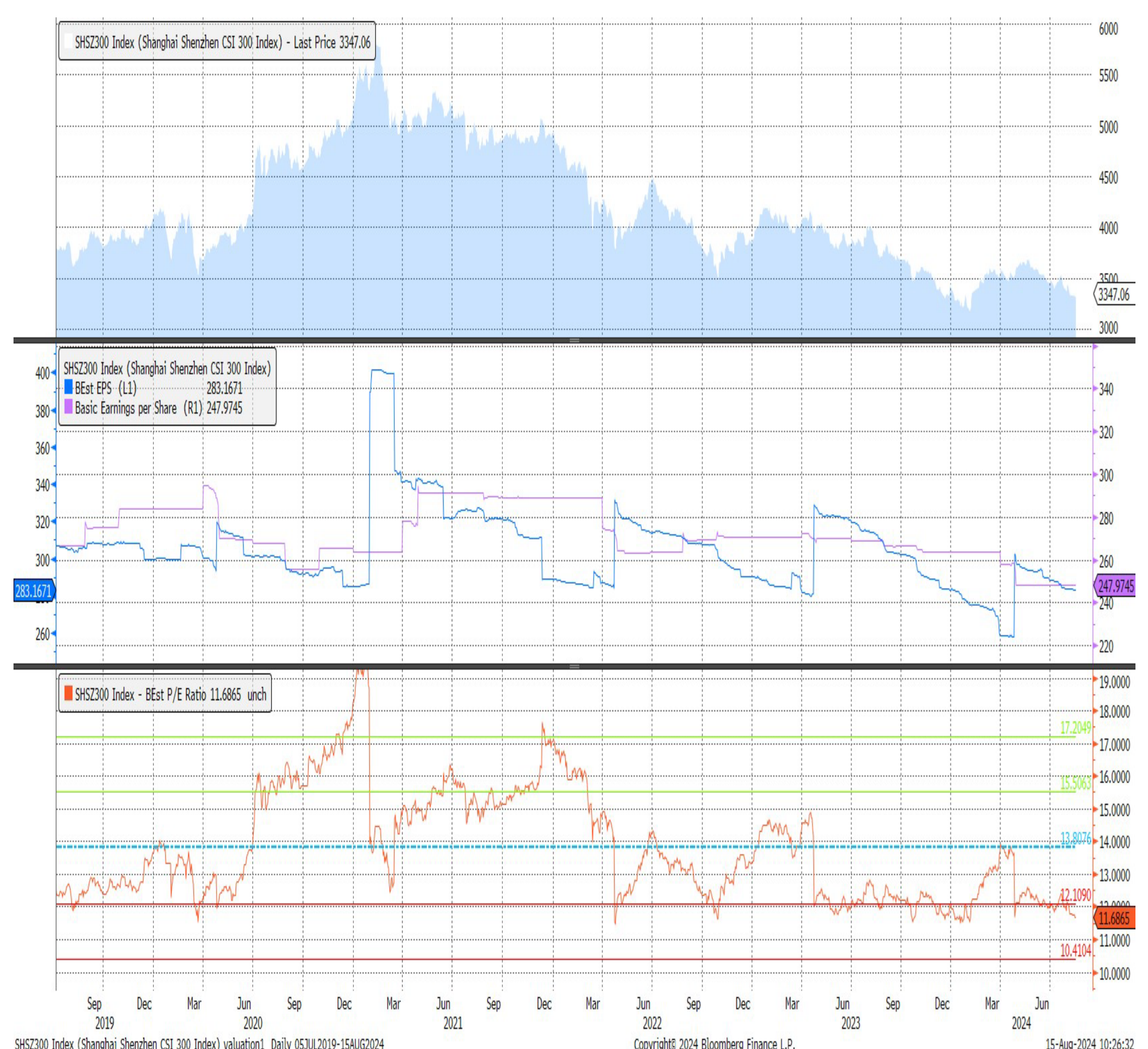
China steel prices sink to 10-year lows



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory

Figure 2

CSI300 : Estimated EPS and Forward P/E



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory

Chinese Corporate Bonds Under Pressure amid PBoC rate cut

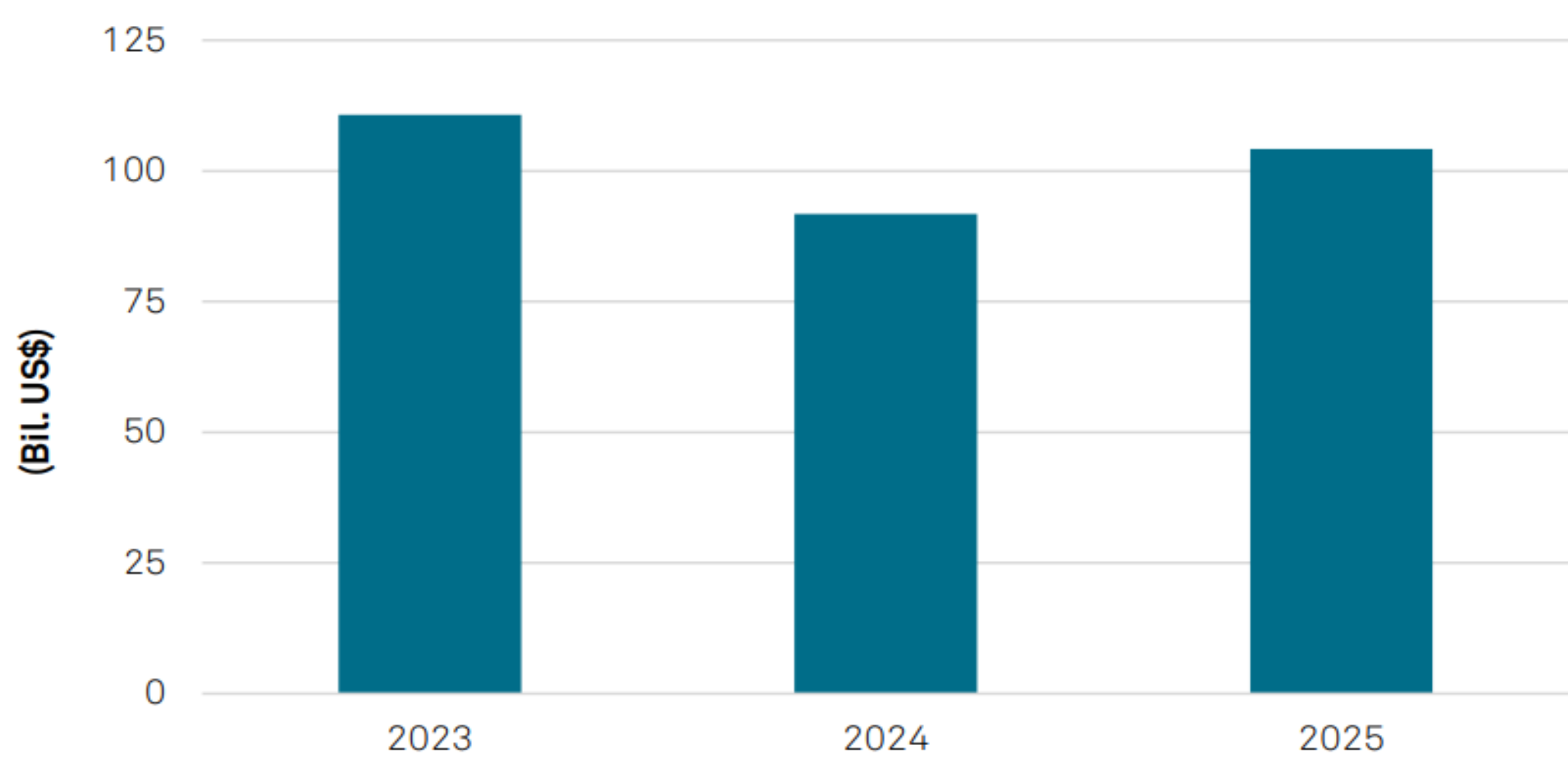
รายงานตัวเลขภาคอสังหาริมทรัพย์ของจีนออกมายังคงอ่อนแออย่างต่อเนื่อง โดยถูกกดดันจากทั้งปัจจัยภายนอก อย่างสงครามการค้าระหว่างจีน และสหรัฐฯ ที่ขยายตัวออกไปยังอเมริกาใต้ และยุโรป อีกทั้งการกระจายศูนย์การผลิตออกจากจีน ส่งผลให้ FDI ของจีนลดลงอย่างต่อเนื่อง กระทั่งการบริโภคภายในประเทศจีนให้ชะลอตัวลง ทำให้ตลาดประเมินว่าธนาคารกลางจีนมีแนวโน้มที่จะลดอัตราดอกเบี้ย สอดคล้องกับ Fed อย่างไรก็ตามทางเราประเมินว่าตราสารหนี้จีนในปัจจุบันก็ยังไม่มีความเสี่ยงที่จะฟื้นตัว โดยเฉพาะตราสารหนี้ภาคเอกชน ที่มีอันดับความน่าเชื่อถือต่ำกว่า Investment Grade

- เศรษฐกิจจีนยังไม่พบสัญญาณฟื้นตัว โดยจีนกำลังประสบกับปัญหา Supply ล้นตลาด จากการส่งออกไปยังสหรัฐฯ และยุโรปที่ถูกกีดกันด้วยกำแพงภาษี ซึ่งจะส่งผลกระทบต่ออย่างมากในปี 2025 ที่จะเก็บภาษีแบตเตอรี่สำหรับรถยนต์ EV จึงทำให้จีนขยายตลาดไปยังเอเชียโดยการทุ่มตลาด ในครั้งนี้จะส่งต่อส่วนต่างกำไร (Profit Margin) ของสินค้าจากจีนที่ลดลง อีกทั้งสัญญาณเศรษฐกิจถดถอยของสหรัฐฯ ที่ใกล้เข้ามา โดย GS ได้เพิ่ม Recession Index ขึ้นอยู่ในระดับ 50% นำไปสู่ อุปสงค์ที่หดตัว กดดัน Sentiment การบริโภคทั่วโลก ด้วยเหตุนี้ประเมินว่า Supply ของจีนจะยังคงล้นต่อไป และกดดันผลกระทบต่อของธุรกิจในจีน
- ในทางเดียวกัน ตลาดแรงงานมีแนวโน้มอ่อนแอ เนื่องจากการผลิตที่ชะลอตัวลง โดยต้นทุนแรงงานที่ปรับตัวลงอย่างต่อเนื่อง และอัตราว่างงานเดือน ก.ค. เพิ่มขึ้นที่อยู่ในระดับ 5.2% อีกทั้งเมื่อเทียบชั่วโมงทำงานต่อสัปดาห์ก็อยู่ในระดับสูงกว่าช่วง Pre-Covid สะท้อนว่าแรงงานในจีนจะต้องทำงานหนักขึ้น โดยที่ไม่สามารถต่อรองค่าจ้างได้ ยิ่งตอกย้ำการบริโภคภายในประเทศ
- ด้วยเหตุนี้ความบอบช้ำของภาคอสังหาริมทรัพย์ดูเหมือนจะทวีความรุนแรงขึ้น จากความอ่อนแอของอุปสงค์บ้าน แม้ว่ารัฐบาลจะออกมามาตรการลดเงินค่างวด หรือแม้กระทั่งลดอัตราดอกเบี้ย แต่ด้วยความสามารถในการซื้ออสังหาริมทรัพย์ที่ต่ำมาก ส่งผลให้เดือน ก.ค. ที่ผ่านมาราคาที่พักอาศัยเพิ่มขึ้นเพียงแค่ 2 มณฑล ใน 70 มณฑล ส่งผลให้ราคาบ้านปรับตัวลงอย่างต่อเนื่อง จึงประเมินว่าแม้ PBoC จะปรับลดอัตราดอกเบี้ย ก็ไม่ได้ช่วยกระตุ้นภาคอสังหาริมทรัพย์ขนาดนั้น
- อีกทั้งในปี 2025 มีสินเชื่อ Offshore ที่จะครบกำหนดประมาณ 1.04 แสนล้านดอลลาร์ ซึ่งมีสัดส่วนของภาคอสังหาริมทรัพย์กว่า 30% ในขณะที่ปีนี้มีสินเชื่อที่ครบกำหนดเพียง 92 พันล้านดอลลาร์เท่านั้น บ่งชี้ว่าปีหน้าจีนจะต้องกลับมาเผชิญกับความผันผวนด้านเครดิตอีก ประกอบกับการออกสินเชื่อสำหรับผู้ถือหุ้นที่มีอันดับความน่าเชื่อถือต่ำ มีสัดส่วนที่ลดลง และตัวเลขการปล่อยสินเชื่อของภาคธนาคารที่ลดลง บ่งชี้สภาพคล่องและเงินลงทุนสำหรับภาคธุรกิจจะลดลง ซึ่งอาจนำไปสู่โอกาสในการผิดนัดชำระหนี้ที่เพิ่มขึ้นในปีหน้า

เมื่อพิจารณาจาก China Credit Spread ที่มีความน่าเชื่อถืออยู่ในระดับ AAA+ ปรับตัวขึ้นอย่างรวดเร็วจากตั้งแต่ช่วงต้นปี บ่งชี้ความเสี่ยงสำหรับการลงทุนในตราสารหนี้จีนมากขึ้น อีกทั้งอยู่ในระดับต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง สะท้อนความน่าสนใจของตราสารหนี้จีนที่มีน้อยลงไปอีก โดยรายงานของ HSBC ระบุว่า Fund Flow ไหลเข้าพันธบัตรจีน ส่งผลให้ Bond Yield 10 ปี ของจีน ร่วงลงสู่ระดับต่ำสุด เนื่องจากนักลงทุนเกิดภาวะ Risk Off จากการลงทุนในจีน จนทำให้รัฐบาลจีนควบคุมการซื้อขายพันธบัตรของธนาคารท้องถิ่นอีกด้วย ดังนั้นทางเราจึงแนะนำให้ Wait & See ตราสารหนี้จีน โดยเฉพาะตราสารหนี้ที่มีอันดับความน่าเชื่อถือต่ำ

Figure 3

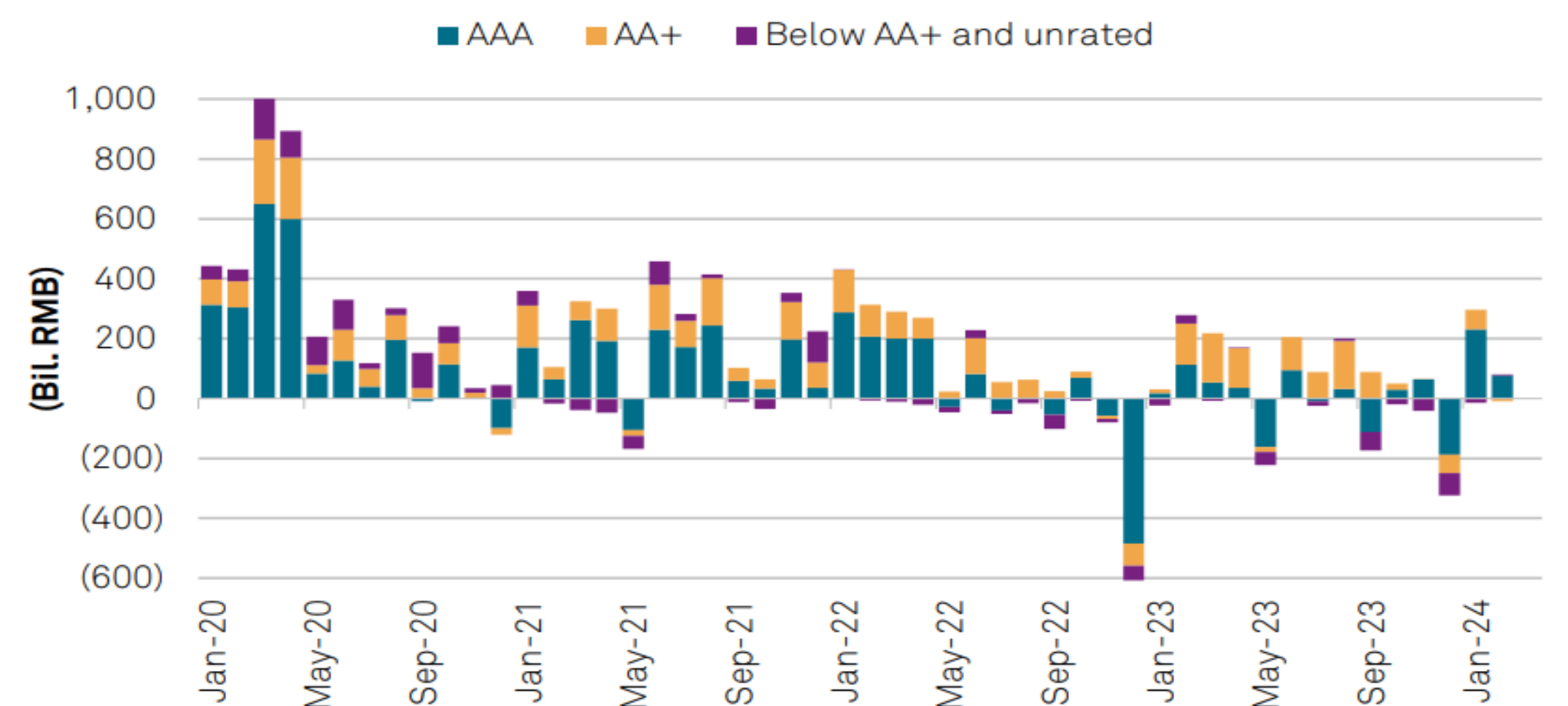
Less offshore corporate bonds are maturing this year



Source: S&P Global Ratings, LH Bank Advisory

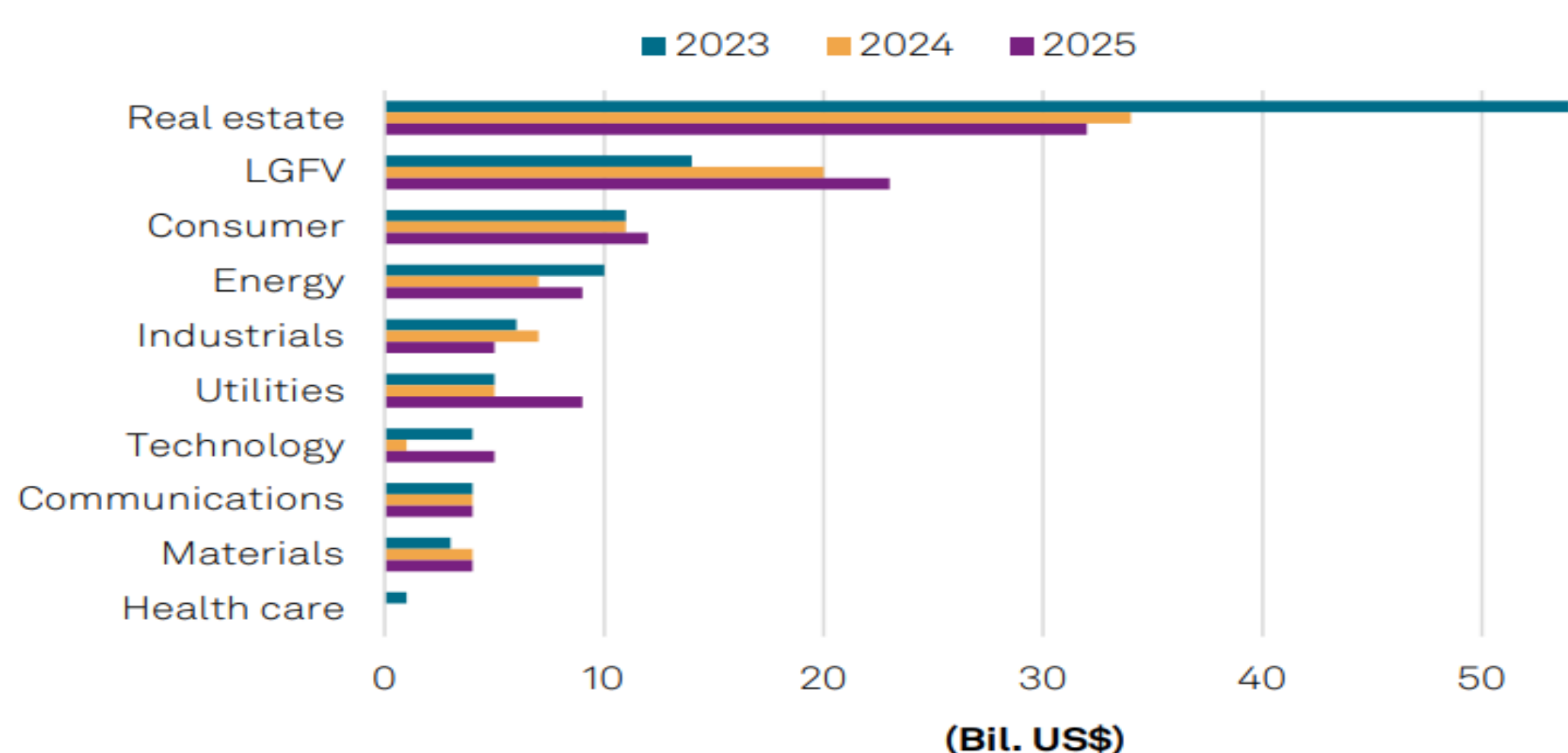
Figure 4

Low bond issuance for lower rated



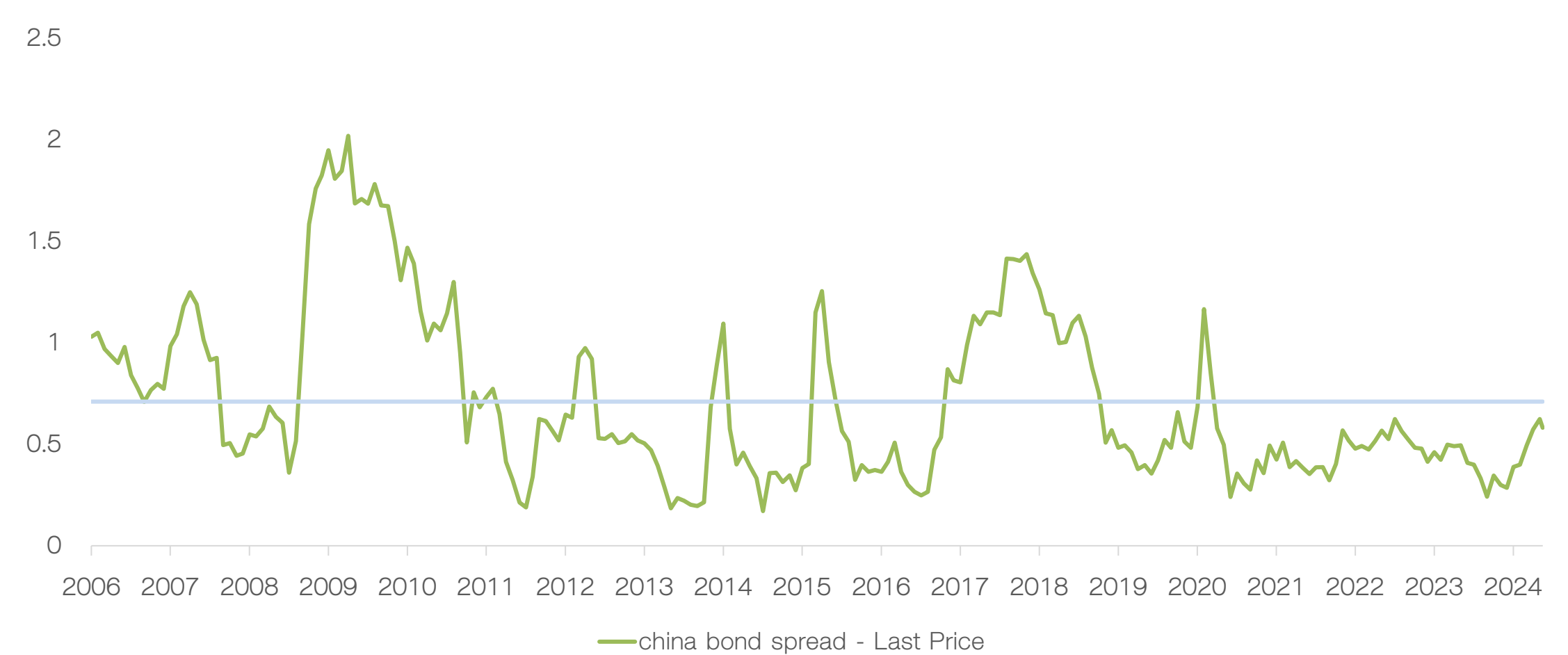
Source: S&P Global Ratings, LH Bank Advisory

Property, LGFVs and consumers have the most



Source: S&P Global Ratings, LH Bank Advisory

Chinese credit spread



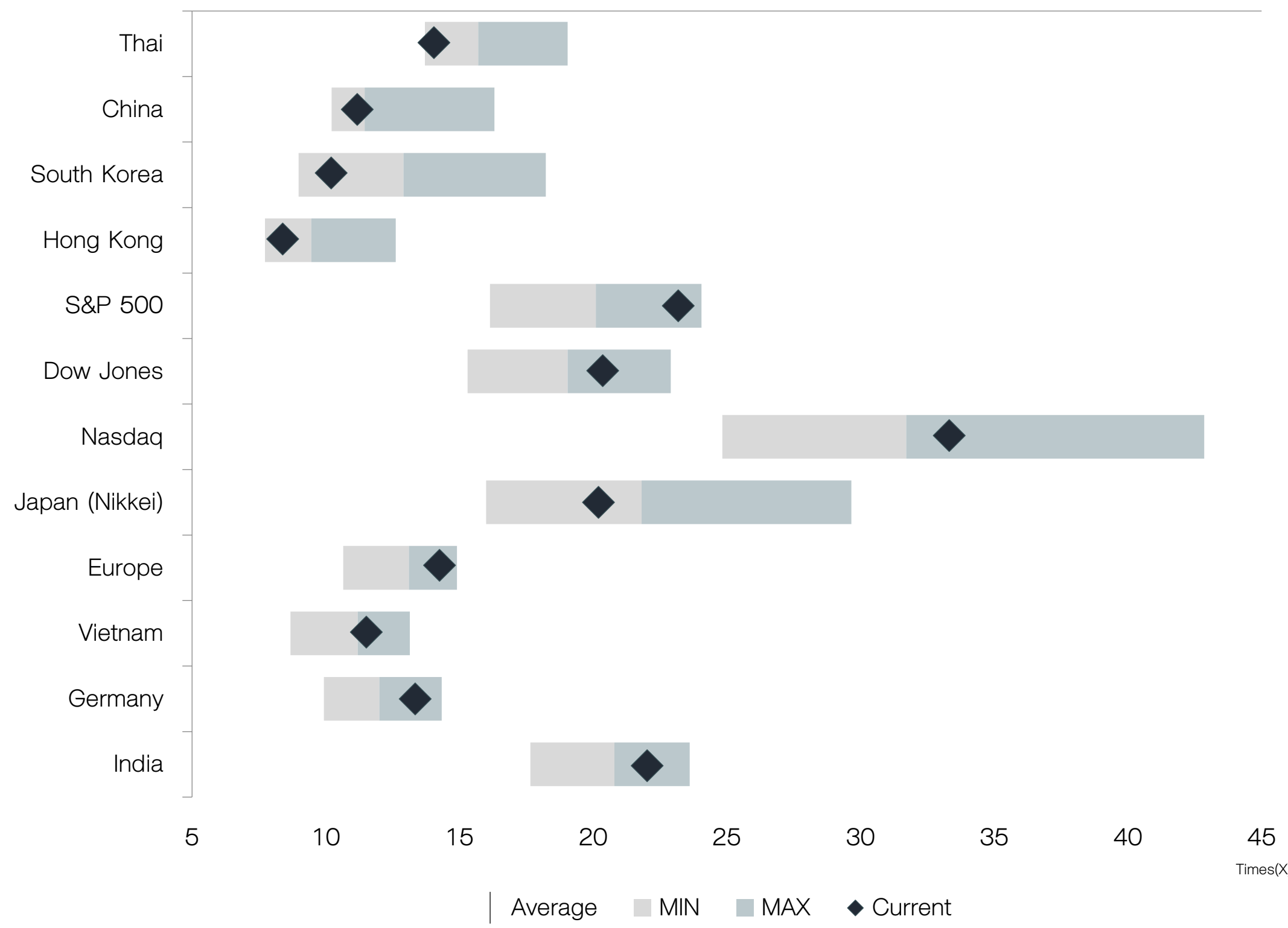
Source: Bloomberg, LH Bank Advisory

MARKET RECOMMENDATION

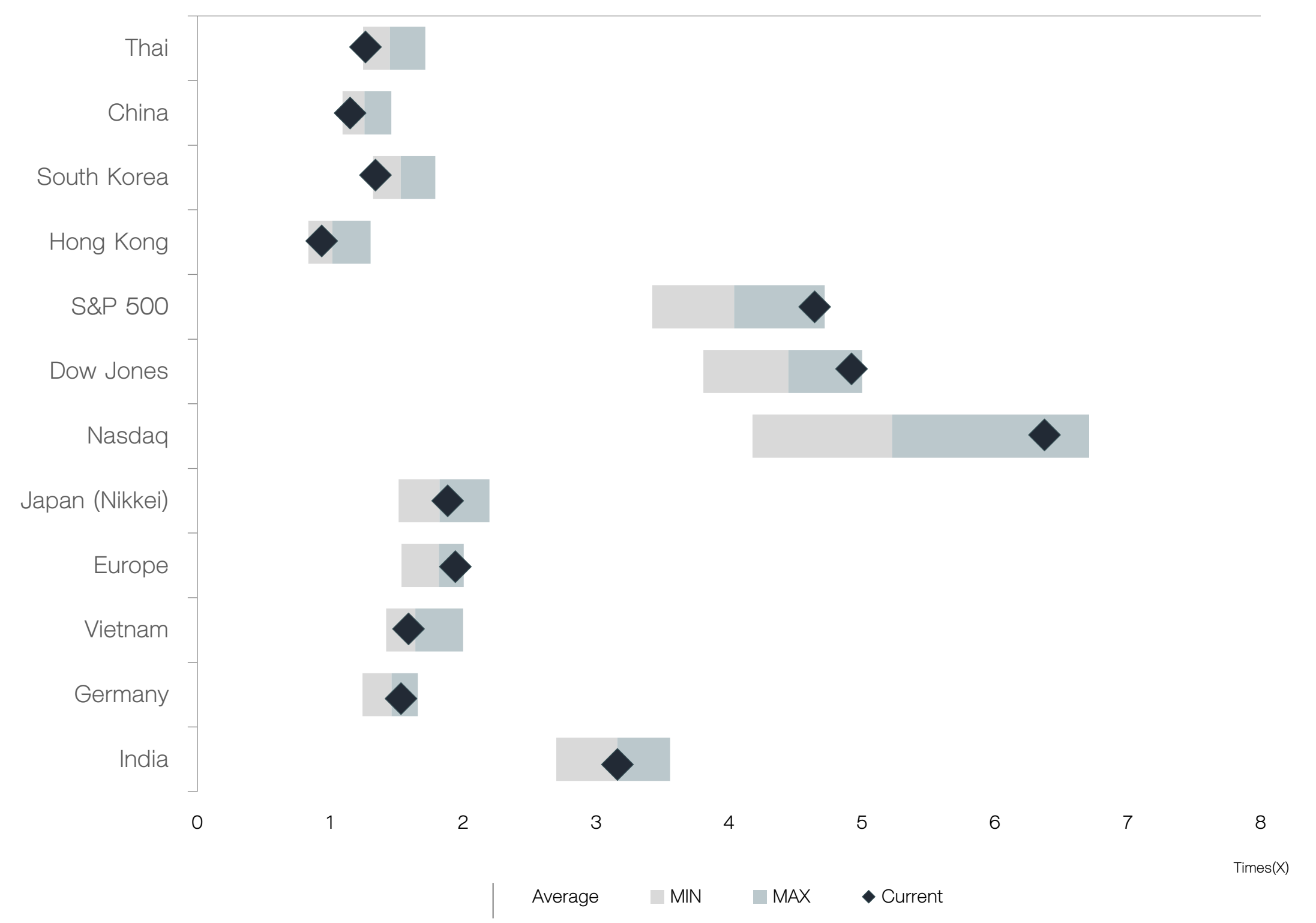
Equity		
US 	KT-US-A AFMOAT-HA	ดัชนีราคาผู้บริโภคทั่วไป (Headline CPI) เดือนก.ค. ของสหรัฐฯ เพิ่มขึ้น 2.9%YoY ต่ำกว่าที่ตลาดคาดที่ 3.0% และ Headline CPI เพิ่มขึ้น 0.2%MoM สอดคล้องกับคาดการณ์ ส่วนดัชนี CPI พื้นฐาน (Core CPI) ซึ่งไม่รวมราคาอาหารและพลังงาน เพิ่มขึ้น 3.2%YoY และเพิ่มขึ้น 0.2%MoM สอดคล้องกับตัวเลขคาดการณ์ ส่วนยอดค้าปลีกสหรัฐฯ ขยายตัว 1%MoM ในเดือนก.ค. สูงกว่าที่ตลาดคาดที่ 0.3% อย่างไรก็ตามทางเราแนะนำลดสัดส่วนในหุ้นเติบโต และเน้นลงทุนในหุ้น Defensive เพื่อลดความผันผวนของพอร์ต
Europe 	ABEG KT-EUROSM	GDP ของยูโรโซนเพิ่มขึ้น 0.3%QoQ ในไตรมาสที่ 2/2024 ไม่เปลี่ยนแปลงจากไตรมาสก่อนหน้า เมื่อเทียบเป็นรายปี GDP ของยูโรโซนเติบโตขึ้น 0.6%YoY สอดคล้องกับตัวเลขคาดการณ์เบื้องต้น ขณะที่ผลผลิตภาคอุตสาหกรรมของยูโรโซนหดตัว 0.1%MoM หรือหดตัว 3.9%YoY ในเดือนมิ.ย. สะท้อนให้เห็นว่าการฟื้นตัวจากภาวะถดถอยในภาคส่วนนี้ยังคงเป็นเรื่องยาก ทางเราจึงยังคงมุมมองที่เป็นกลางต่อตลาดหุ้นยุโรป
Japan 	SCBJAPAN(A) TMBJPNAE	GDP ของญี่ปุ่นขยายตัว 3.1%YoY ในไตรมาส 2/2024 หลังจากหดตัว 2.3% ในไตรมาสแรก โดยการบริโภคภาคเอกชน ซึ่งคิดเป็นมากกว่าครึ่งหนึ่งของผลผลิตทางเศรษฐกิจ เพิ่มขึ้น 1.0% เมื่อเทียบกับที่คาดการณ์ไว้ว่าจะเพิ่มขึ้น 0.5% โดยได้รับการสนับสนุนจากการเติบโตของค่าจ้างที่แท้จริง ซึ่งประเด็นนี้จะสนับสนุนมุมมองของธนาคารกลางญี่ปุ่น (BoJ) และเป็นสัญญาณที่ดีสำหรับการปรับขึ้นดอกเบี้ยเพิ่มเติม แม้ว่าธนาคารกลางจะยังคงระมัดระวังเนื่องจากการปรับขึ้นดอกเบี้ยครั้งล่าสุด ทำให้เกิดการแข็งค่าอย่างรวดเร็วของเงินเยน
China 	UOBSSG MEGA10CHINA-A	การผลิตภาคอุตสาหกรรมเดือนก.ค.ของจีนเพิ่มขึ้น 5.1% แต่ต่ำกว่าที่ตลาดคาด มาจากการส่งออกที่อ่อนแอลงโดยเฉพาะการส่งออกรถยนต์ไฟฟ้า อันเนื่องมาจากผลกระทบของภาษีการค้าที่ปรับตัวสูงขึ้น ขณะที่ยอดค้าปลีกเดือนก.ค. ปรับตัวขึ้น 2.7%YoY เพิ่มขึ้นจาก 2% ในเดือนก่อนหน้าจากการใช้จ่ายของผู้บริโภคที่ฟื้นตัว ทั้งนี้แม้ว่าดัชนี CSI 300 เทรดอยู่ที่ Forward P/E 11.6 เท่า (ต่ำกว่า -1 S.D.) แต่การประมาณการกำไรต่อหุ้น (EPS) ของดัชนี CSI 300 ในปีนี้ถูกปรับลดลง 6% จึงแนะนำให้ลดน้ำหนักการลงทุนในหุ้นจีนลง
India 	PRINCIPAL INDIAEQ KT-INDIA-A	ตลาดหุ้นอินเดียแกว่งตัวอยู่ในกรอบแคบๆ เนื่องจากเงินเฟ้อเดือน ก.ค. ออกมาเพิ่มขึ้น 3.54%YoY ต่ำกว่าคาดและชะลอตัวลงจากเดือนก่อนหน้า ในขณะที่การผลิตภาคอุตสาหกรรม เดือน มิ.ย. เพิ่มขึ้น 4.2%YoY ซึ่งออกมาต่ำกว่าคาดและชะลอตัวลงจากเดือนก่อนหน้า บ่งชี้ว่าการบริโภคในประเทศเริ่มชะลอตัวลง อย่างไรก็ตาม IMF คาดการณ์การเติบโตของเศรษฐกิจอินเดียจะก้าวสู่อันดับ 3 ของโลกในปี 2030 จึงแนะนำให้ Buy on Dip
Vietnam 	PRINCIPAL VNEQ K-VIETNAM	ตลาดหุ้นเวียดนามแกว่งตัวอยู่ในกรอบแคบๆ โดยหลังจากการขึ้นรับตำแหน่งเลขาธิการพรรคคอมมิวนิสต์เวียดนามของ โด เลิม บ่งชี้เสถียรภาพทางการเมืองของเวียดนาม และเตรียมอุดหนุนค่าไฟสถานี EV ส่งเสริมการใช้รถยนต์ EV ต่อไป อีกทั้ง IMF คาดการณ์ว่าเวียดนามจะเติบโตอย่างรวดเร็ว เมื่อเทียบกับภูมิภาคเดียวกัน ดังนั้นทางเราแนะนำเข้าทยอยสะสม โดยเน้นการลงทุนในระยะยาว
Thailand 	KFTSTAR-A ABSM	ตลาดหุ้นไทยปรับตัวลง สวนทางกับตลาดหุ้นทั่วโลก จากแรงกดดันด้านการเมือง ซึ่งหลังจากศาลรัฐธรรมนูญเห็นชอบให้ยุบพรรคก้าวไกล และถอดถอนนายรัฐมนตรีคนที่ 30 ออก ซึ่งคดีจลาจลเล็ดลอดอาจได้รับผลกระทบไปด้วย จึงเห็นเม็ดเงินเริ่มไหลออกอีกครั้ง จึงแนะนำให้ Wait and See หุ้นไทย โดยจับตามองเสถียรภาพทางการเมือง
Fixed Income		
Domestic Bond 	KKP PLUS LHSTPLUS-A	Bond Yield 10 ปีของไทยปรับตัวขึ้นมาอยู่ในระดับ 2.6% เนื่องจากเสถียรภาพทางการเมืองที่ยังคงมีความผันผวน ส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุนในสินทรัพย์ของไทย อย่างไรก็ตามยังคงคาดการณ์ว่า Fed มีแนวโน้มปรับลดอัตราดอกเบี้ยในปีนี้เป็นเหตุให้ กนง. อาจพิจารณาลดอัตราดอกเบี้ยตาม ดังนั้นจึงแนะนำให้ลงทุนในตราสารหนี้เพื่อรับผลตอบแทนจาก Capital Gain
Foreign Bond 	ABGFIX-A UGIS-N	Bond Yield 10 US อยู่ในระดับ 3.9% เนื่องจากเงินเฟ้อของผู้บริโภค และภาคการผลิตออกมาต่ำกว่าคาด ในขณะที่ยอดค้าปลีกออกมาเพิ่มขึ้นมากกว่าคาด สะท้อนว่าการบริโภคในประเทศยังมีความแข็งแกร่งกว่าที่คาด บ่งชี้เศรษฐกิจสหรัฐฯ จะ No landing ด้วยเหตุนี้ตลาดจึงคาดการณ์ Fed ปรับลดอัตราดอกเบี้ยในเดือน ก.ย. นี้ ด้วยเหตุนี้จึงแนะนำให้ทยอยลงทุนตราสารหนี้ระยะยาว เพื่อรับอานิสงส์จากดอกเบี้ยขาลง
Alternative Asset		
Property/REIT 	PRINCIPAL GIF MGPROP-AC	เงินเฟ้อสหรัฐฯ เดือนก.ค. เพิ่มขึ้น 2.9%YoY ชะลอตัวมากสุดในรอบ 3 ปี ซึ่งล่าสุดตลาดให้น้ำหนักที่เฟดจะปรับลดอัตราดอกเบี้ยลง 0.25% ในการประชุมเดือนก.ย. และลดลงอย่างน้อย 1.0% ภายในสิ้นปี 2024 หนุนกลุ่ม Global REITs จึงแนะนำให้ทยอยสะสม Global REITs ที่เน้น Data center
Gold 	SCBGOLDH	หลังสหรัฐฯเปิดเผยดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) และดัชนีราคาผู้บริโภคทั่วไป (Headline CPI) ในเดือนก.ค. ที่ต่ำกว่าคาด ซึ่งทำให้นักลงทุนมีความหวังมากขึ้นว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยในเดือนก.ย. นอกจากนี้ ราคาทองคำยังได้แรงหนุนจากการอ่อนค่าของสกุลเงินดอลลาร์และการร่วงลงของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ
Oil 	KT-ENERGY	ประเด็นด้านภูมิรัฐศาสตร์ในตะวันออกกลาง ยังคงมีความไม่สงบ อีกทั้งยอดค้าปลีกที่เพิ่มขึ้นบ่งชี้เศรษฐกิจถดถอยที่เลื่อนออกไป โดยการบริโภคในประเทศยังคงแข็งแกร่ง เป็นเหตุให้คาดการณ์ว่าอุปสงค์ที่แข็งแกร่ง และอุปทานที่ตึงตัว จึงมองเห็นโอกาสเก็งกำไรในกลุ่ม Energy ผ่านดัชนี Energy Select Sector SPDR Fund (XLE)
Thematic 	LHHEALTH-A	ประกาศผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนในกลุ่ม Health Care บ่งชี้การขยายตัวทางแข็งแกร่งทั้งในกลุ่มยารักษาโรค และนวัตกรรมทางการแพทย์ อีกทั้งในกลุ่มโรงพยาบาลก็มีแนวโน้มที่จะได้อานิสงส์จากรัฐสวัสดิการ ดังนั้น Health care จะกลายเป็นกลุ่มที่สามารถเติบโตได้ในทุกสภาวะ จึงแนะนำให้ทยอยลงทุนในกลุ่ม Healthcare เพื่อรับมือกับความผันผวน

MARKET EVENT AND VALUATION

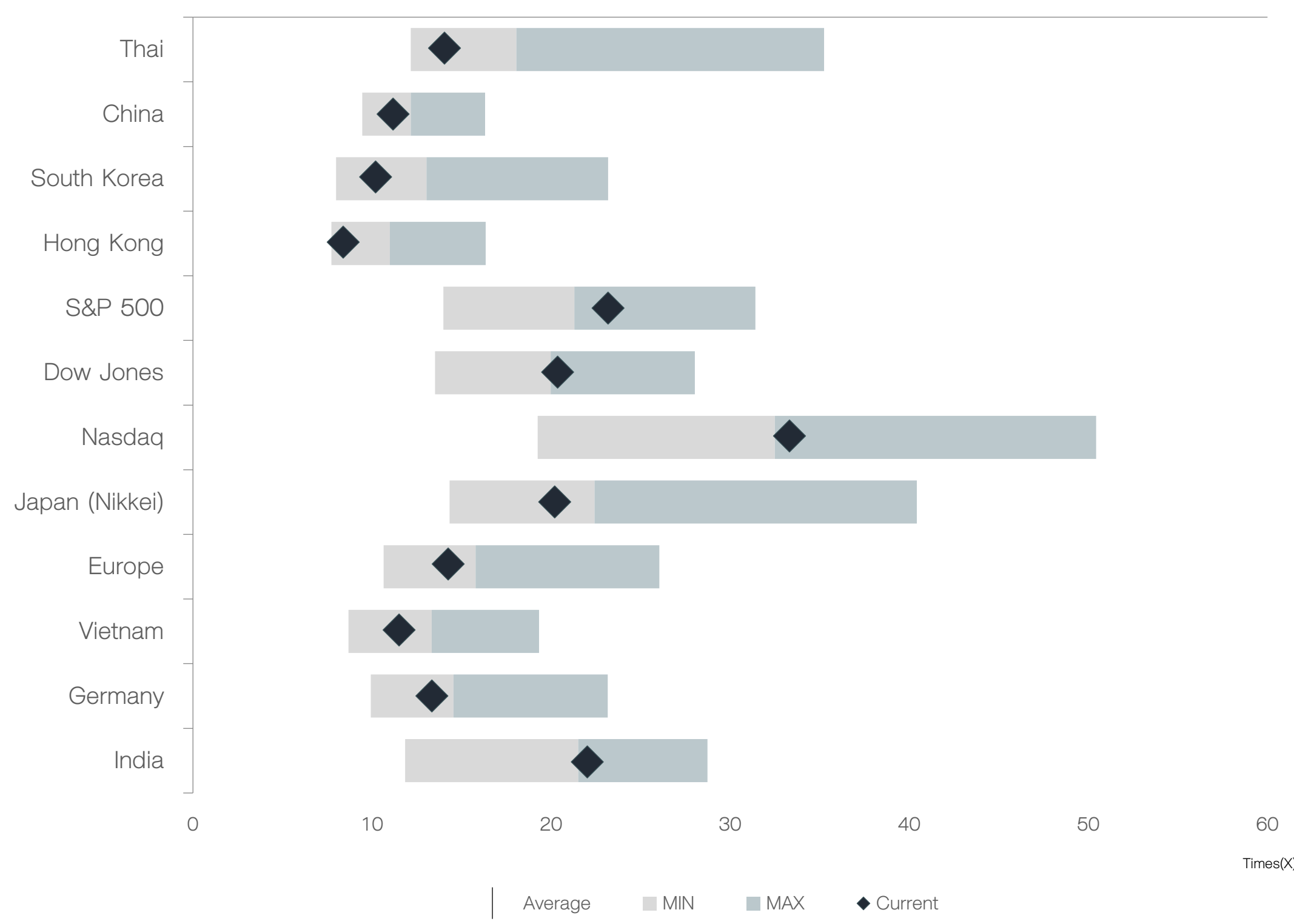
2Y Forward Price-to-Earnings Ratio



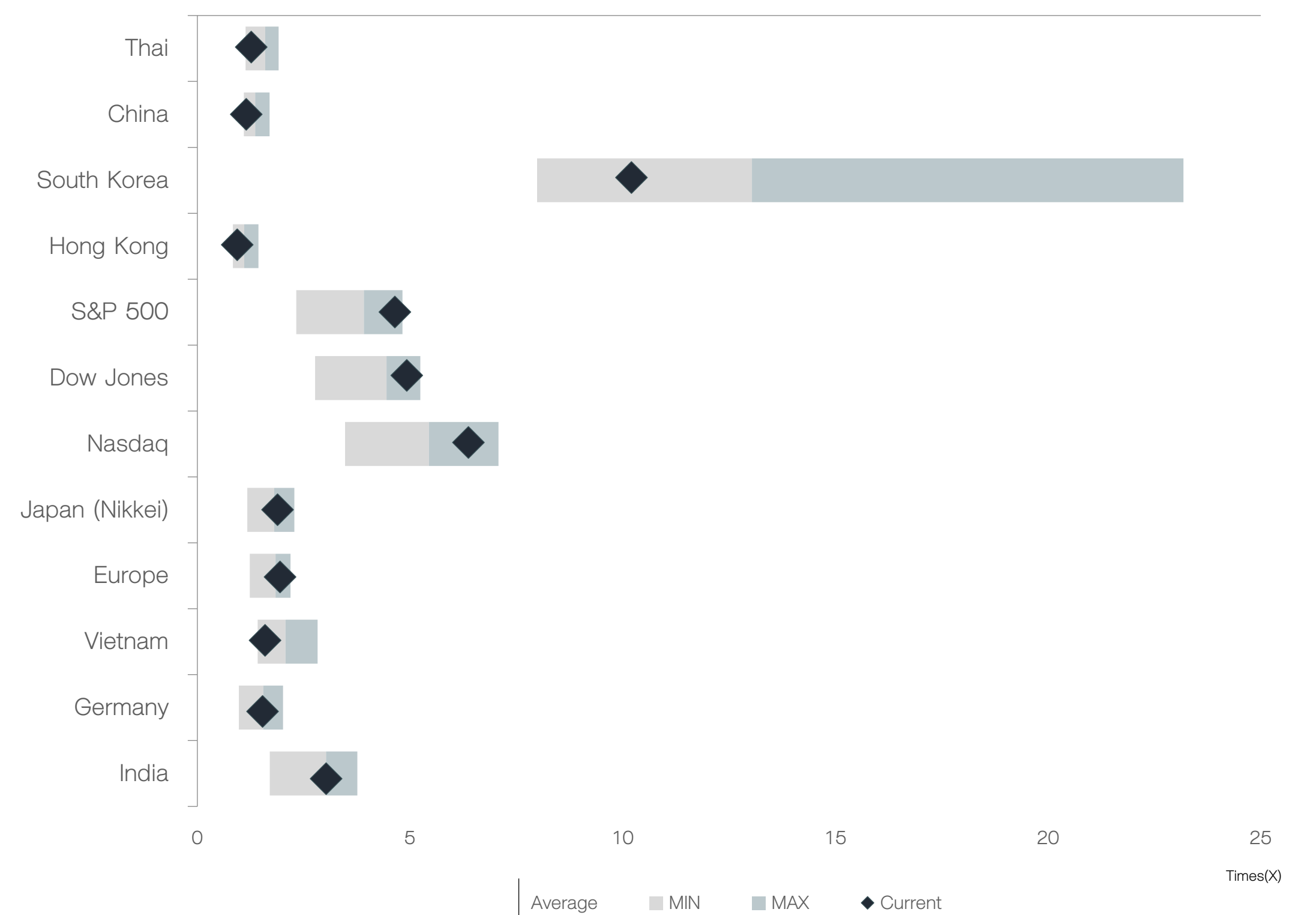
2Y Forward Price-to-Book Value Ratio



5Y Forward Price-to-Earnings ratio



5Y Forward Price-to-Book Value ratio



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory as of 15 August 2024

THANK YOU

แผนเพื่อตัวนี้โหลด



เชิญชวนดาวน์โหลด
และลงทุนผ่านแอปฯ Profita