

📅 26.08.2024

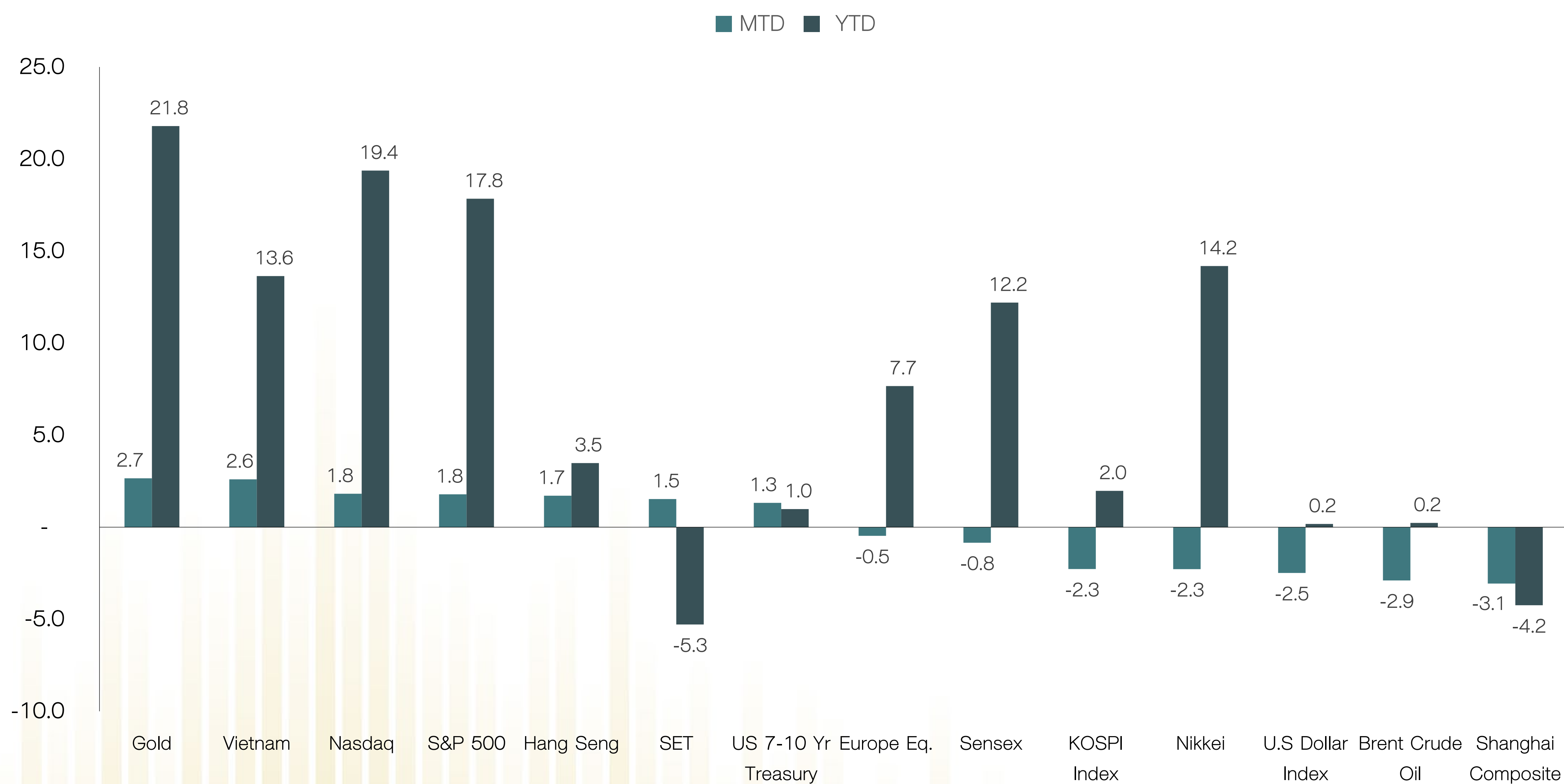


HARRIS' MOMENTUM

- หลังจากที่ กมลา แฮร์ริส ขึ้นมาเป็นผู้เข้าแข่งขันชิงตำแหน่งประธานาธิบดีสหรัฐฯ ส่งผลให้คะแนนพลสำรวจพรรคเดโมแครตขึ้นนำพรรครีพับลิกัน อย่างไรก็ตามสำหรับหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีแล้ว ทาง LH Bank Advisory ประเมินว่าไม่ว่าใครจะได้ขึ้นเป็นประธานาธิบดีก็จะกดดันผลประกอบการของบริษัทเทคโนโลยี เนื่องจากแฮร์ริสมีแนวคิดที่จะเพิ่มภาษีนิติบุคคล แต่ยังคงขยายเงินอัดฉีดในกลุ่มพลังงานสะอาด และรถยนต์ไฟฟ้า แต่อีกข้อหนึ่งอย่างทรัมป์ที่มีแนวคิดในด้านลดต้นทุนบริษัท เพื่อสร้างความสามารถในการแข่งขัน โดยจะยังคงภาษีนิติบุคคล แต่จะยกเลิกข้อตกลงปารีส และลดกฎระเบียบด้านสิ่งแวดล้อม ซึ่งทำให้ผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนชะลอตัวลง ประกอบกับกฎหมายการผูกขาดทางการค้าที่เป็นปัจจัยกดดันบริษัทขนาดใหญ่ตั้งแต่ในขณะนี้ จึงต้องจับตามองนโยบายของแต่ละพรรคต่อไป
- ทาง LH Bank Advisory ประเมินว่าปัจจัยพื้นฐานของอินเดียในระยะยาวยังคงมีความน่าสนใจด้วยอัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจที่อยู่ในระดับสูงประกอบกับอัตราเงินเฟ้อลดลงสู่ระดับ 3.5% ในเดือนก.ค. ซึ่งต่ำกว่าระดับเป้าหมายของธนาคารกลางที่ 4% และแม้ Valuation ของตลาดหุ้นอินเดียอยู่ในระดับที่ค่อนข้างสูงกว่าประเทศอื่นๆ ในภูมิภาคเดียวกัน แต่ถูกปรับการคาดการณ์กำไรเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง ทางเราจึงแนะนำทยอยสะสมกองทุนเปิดพริ้นซิเพิล อินเดีย ฮิดวีตี (PRINCIPAL INDIAEQ-A) ซึ่งมีกลยุทธ์การบริหารแบบเชิงรุก (Active Management) ที่กระจายการลงทุนในหุ้นทุกขนาด (Multi-Cap) และทุกกลุ่มอุตสาหกรรมที่มีศักยภาพการเติบโตในระยะยาว

ASSET IN REVIEW

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



Source : Bloomberg , LH Bank Advisory
as of 22 August 2024

MARKET EVENT

Date	Countries	Major Events	Consensus	Previous
26-Aug-24	US	Durable Goods Orders MoM (JUL)		-6.6%
28-Aug-24	Germany	GfK Consumer Confidence (SEP)		-18.4
29-Aug-24	Germany	Inflation Rate YoY Prel (AUG)		2.3%
	US	GDP Growth Rate QoQ 2nd Est (Q2)		1.4%
30-Aug-24	Japan	Consumer Confidence (AUG)		36.7
	Europe	Inflation Rate YoY Flash (AUG)		2.6%
	India	GDP Growth Rate YoY (Q2)		7.8%
	US		Core PCE Price Index MoM (JUL)	
		Personal Income MoM (JUL)		0.2%
		Personal Spending MoM (JUL)		0.3%
31-Aug-24	China	NBS Manufacturing PMI (AUG)		49.4

Big-Tech challenges are likely to continue whatever who wins

การเลือกตั้งสหรัฐฯ ในวันที่ 5 พฤศจิกายน 2024 ถือเป็นนัดเปลี่ยนชะตาครั้งยิ่งใหญ่ โดยในขณะนี้พรรคเดโมแครต ภายใต้การนำโดยนางกมลลา แฮร์ริส เริ่มมีคะแนนพลิกฟื้นขึ้นนำ ทางพรรคริพับลิกัน ที่นำโดยนายโดนัลด์ ทรัมป์ หลังจากการเปลี่ยนแคนดิเดตแทนอดีตประธานาธิบดี ไบเดน เพียงไม่ถึงเดือนเท่านั้น ซึ่งได้รับคะแนนมาจากนโยบายที่มีความยืดหยุ่น โดยเน้นนโยบายประชานิยม อีกทั้งจากข้อมูลในอดีตพบว่าในช่วงปีเลือกตั้งกลางทศวรรษสหรัฐฯ มักจะปรับตัวขึ้นได้หลังจากการเลือกตั้ง 2 เดือน อย่างไรก็ตามทาง LH Bank Advisory ประเมินว่าตลาดหุ้นสหรัฐฯ จะเผชิญกับความท้าทาย โดยเฉพาะกลุ่มเทคโนโลยี แม้ว่าใครจะชนะการเลือกตั้งก็ตาม

“กฎหมายป้องกันการแข่งขัน” หรือ Antitrust Law เพื่อให้ตลาดเกิดความเป็นธรรม โดยสหรัฐฯ เริ่มเข้มงวดมากขึ้นในช่วงปี 2023 อย่างเช่น กรณีของบริษัท Apple ถูกกล่าวหาว่ามีพฤติกรรมในการผูกขาด โดยการขัดขวางความสะดวกในการส่งข้อความข้ามแพลตฟอร์ม ซึ่งจะสามารถส่งได้เฉพาะแอปพลิเคชันส่งข้อความกับเครือข่ายของผู้ที่ใช้ iOS ด้วยกันเท่านั้น รวมทั้งจำกัดการเชื่อมต่อกับอุปกรณ์ต่างๆ ที่ไม่ได้มาจากค่ายเดียวกัน และ Apple สร้างข้อจำกัดใน App Store โดยสามารถระงับการเข้าถึงแอปพลิเคชันของผู้ใช้งานได้ เป็นเหตุให้ถูกปรับมูลค่ากว่า 2 พันล้านดอลลาร์ รวมถึง Meta ที่เคยถูกพิจารณาคดีในลักษณะที่คล้ายคลึงกัน ด้วยเหตุนี้จึงประเมินว่า Anti-trust Law จะเป็นปัจจัยกดดันต่อหุ้นขนาดใหญ่ต่อไป

แม้ว่าแฮร์ริส จะสานต่อนโยบาย Bidenomics ก็ตาม แต่มีนโยบายขึ้นภาษีนิติบุคคล จึงนำไปสู่การกดดันผลประกอบการของบริษัทในสหรัฐฯ โดยแฮร์ริส สนับสนุน Inflation Reduction Act โดยเน้นการใช้จ่ายพลังงานสะอาดจำนวนมาก และลดหย่อนภาษีสำหรับผู้ที่ใช้รถยนต์ไฟฟ้า โดยจะสามารถลดค่าใช้จ่ายในครัวเรือนได้ถึง 1,800 ดอลลาร์ และช่วยให้แต่ละครอบครัวลดค่าใช้จ่ายด้านพลังงานลงกว่า 1,000 ดอลลาร์ เพื่อเป็นการลดเงินเฟ้ออย่างยั่งยืนในอนาคต อย่างไรก็ตามจากการตั้งกำแพงภาษีสินค้าจากจีนเพิ่มขึ้น จะส่งผลให้ราคารถยนต์ไฟฟ้าสูงขึ้น เป็นเหตุให้แฮร์ริส ตั้งเป้าหมายการใช้รถยนต์ไฟฟ้าลดลงครึ่งหนึ่งจากเป้าหมายเดิมของไบเดน อีกทั้งการขึ้นภาษีนิติบุคคลจาก 21% เป็น 28% โดยยังไม่มีแนวทางที่ชัดเจนนี้ จะส่งผลกระทบต่อบริษัทในสหรัฐฯ

ในขณะที่ทรัมป์ มีแผนขยาย Tax Cut and Jobs Act ออกไป โดยคงภาษีนิติบุคคลที่ 21% ซึ่งช่วยหนุนต้นทุนของบริษัท ในทางกลับกันทรัมป์มีแนวคิดเพิ่มประสิทธิภาพการแข่งขันของบริษัทสหรัฐฯ จึงมีแผนออกจาก Paris Agreement ที่ว่าด้วยการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศ รวมถึงจะผ่อนปรนกฎระเบียบการปล่อยมลพิษสำหรับโรงไฟฟ้าถ่านหิน และคัดค้านนโยบาย Green New Deal โดยจะขุดเจาะพลังงานธรรมชาติจากในสหรัฐฯ เอง เน้นออวารถยนต์ไฟฟ้าคงจะได้รับการสนับสนุนน้อยลง ดังนั้นบริษัทที่ได้ประโยชน์จากพลังงานสะอาดรวมทั้ง Smart Grid ที่มีการใช้ Semiconductor ก็จะถูกแรงกดดันไปด้วย

หากเป็นเช่นนี้การเติบโตของบริษัทกลุ่มเทคโนโลยี จะเหลือปัจจัยในการสนับสนุนอย่างเดียวคือการปรับลดอัตราดอกเบี้ยของ Fed ซึ่งหากเผชิญกับตลาดแรงงานที่อ่อนแอ จากตัวเลข Non-farm payroll ที่ถูกปรับลดลงกว่า 8 แสนตำแหน่ง อาจส่งผลให้ผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนลดลง นำไปสู่การพักฐานของราคาหุ้นสหรัฐฯ โดยเฉพาะหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีสหรัฐฯ ที่มี Forward P/E สูงกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปี มากกว่า 1S.D. ถือว่าค่อนข้างแพง อย่างไรก็ตามยังคงเหลือเวลาอีกเกือบ 2 เดือนก่อนวันเลือกตั้ง ทางเรายังคงคาดหวังให้ มีนโยบายใหม่ๆ ที่เข้ามาผลักดันให้ผลประกอบการยังคงเติบโตขึ้นไปได้

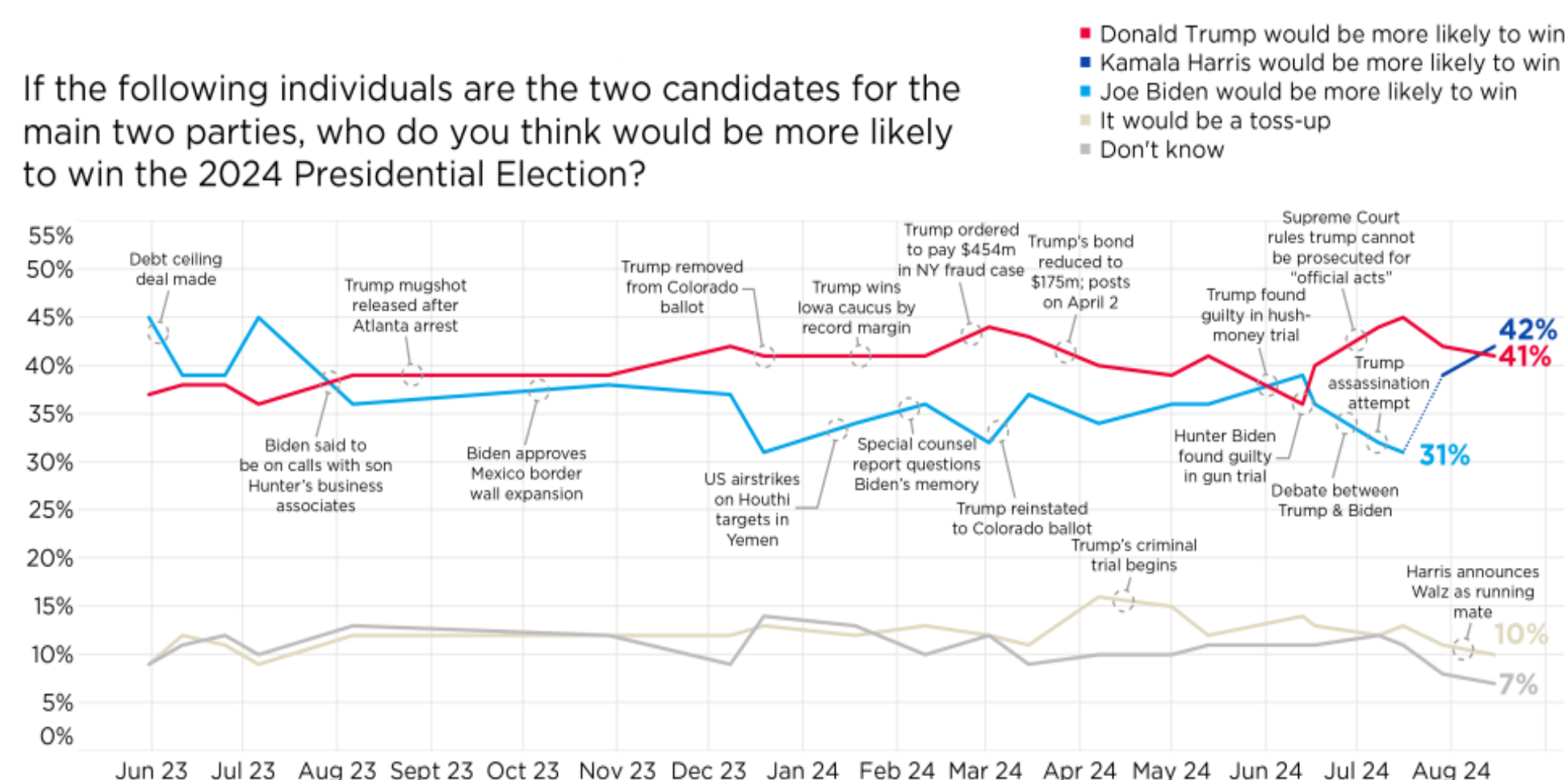
Figure 1

Presidential candidates compare on economic policy

As of Aug-24	Trump	Harris
Trade	More tax tariffs	Tariff some product
Immigration	Immigration crackdown	Backs bipartisan bill
Taxes	Extending TCJA	Unwind some Trump tax cuts
Electric vehicles	Threat to the auto industry	Prioritize electric vehicles
Housing	Encourage new construction	Push for affordable housing

Source: NBC News, LH Bank Advisory

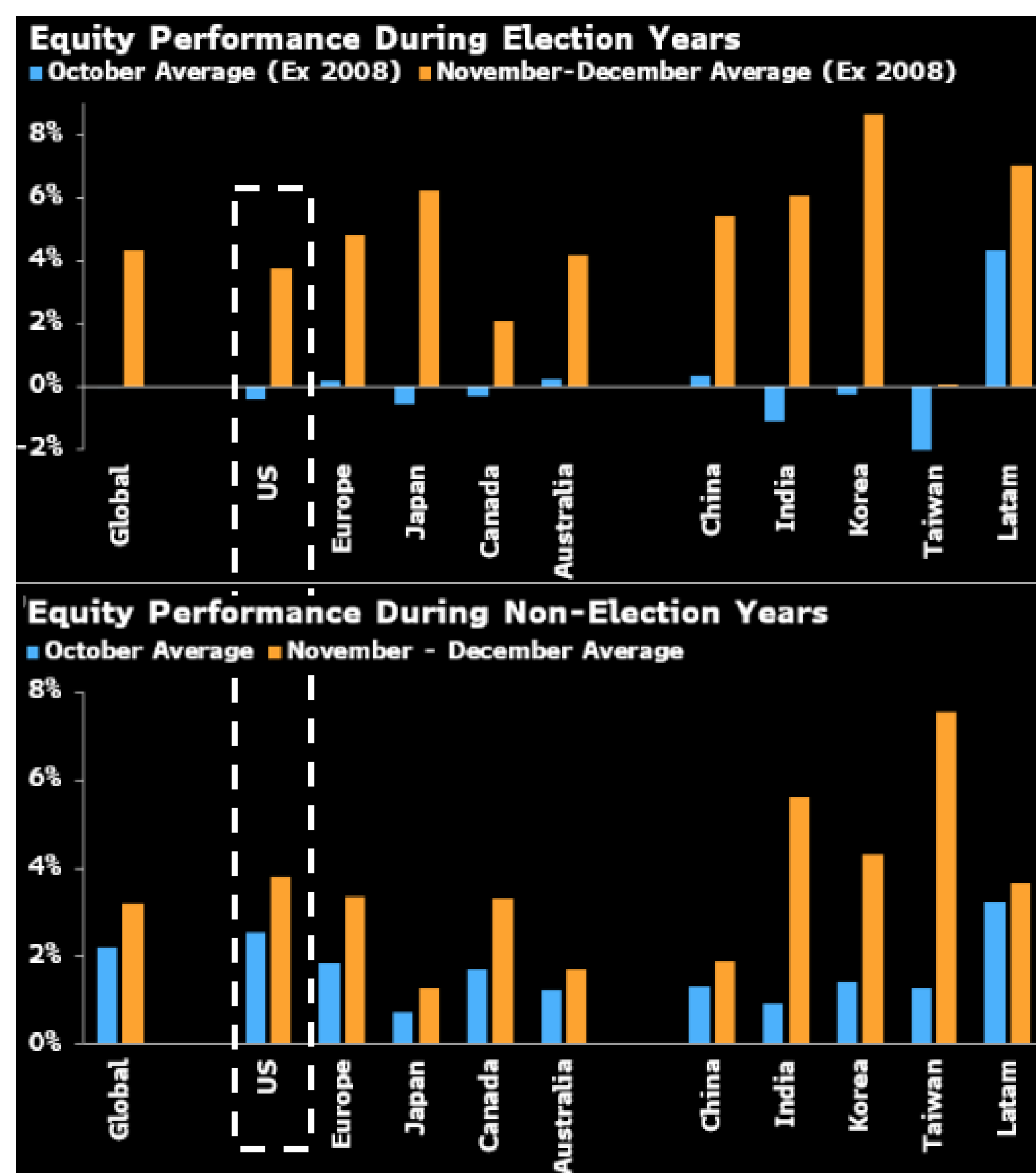
2024 Election Voter Expectations



Source: Redfield & Wilton Strategies, LH Bank Advisory

Figure 2

Equity performance election years



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory

Inside India

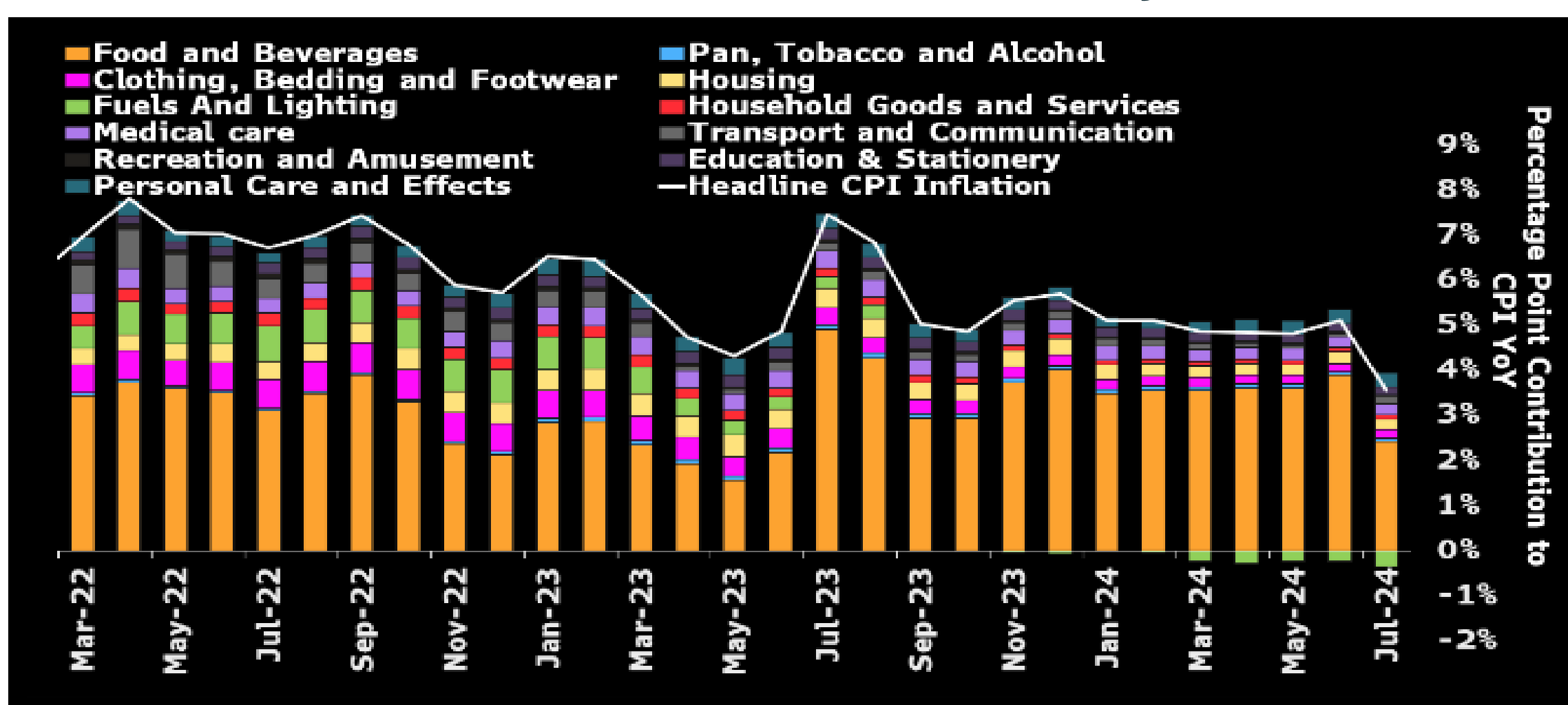
เศรษฐกิจอินเดียยังคงเติบโตได้อย่างแข็งแกร่ง โดย GDP ในไตรมาส 1/2024 ขยายตัว 7.8%YoY และจาก Bloomberg Consensus คาดการณ์ว่า GDP ของอินเดียทั้งปี 2024 จะเติบโตถึง 7.2% ซึ่งเป็นปัจจัยบวกต่อตลาด อีกทั้งอินเดียได้ประโยชน์จากสร้างสมดุลในห่วงโซ่อุปทานการผลิต โดยการกระจายฐานการผลิตออกนอกประเทศไปยังประเทศอื่น ๆ เพื่อกระจายความเสี่ยงทางการค้า ตามกลยุทธ์ "China Plus One" ซึ่งทาง LH Bank Advisory ได้ประเมินมุมมองต่อเศรษฐกิจและตลาดหุ้นอินเดีย ดังนี้

- ผลการเลือกตั้งในเดือนมิ.ย. 2024 พรรค BJP ของนายกรัฐมนตรีโมดี ไม่ได้เสี่ยงข้างมาก สะท้อนให้เห็นถึงความผิดหวังจากการที่ไม่สามารถสร้างงานได้เพียงพอ โดยอัตราการว่างงานเฉลี่ยของอินเดียย้อนหลัง 12 เดือนอยู่ที่ 8% อย่างไรก็ตาม รัฐบาลโมดีได้จัดสรรงบประมาณ 24,000 ล้านดอลลาร์ เพื่อกระตุ้นการเติบโตของการจ้างงาน และแม้ว่าการเป็นรัฐบาลผสมจะจำกัดความสามารถของโมดีในการผลักดันการปฏิรูปเศรษฐกิจ แต่การมีพรรคร่วมรัฐบาลจะทำให้รัฐบาลมีความสมดุลและเกิดการหารือค่านโยบายมากขึ้น
- รัฐบาลอินเดียได้ตั้งเป้างบประมาณราว 1.32 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐ ในการลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน ซึ่งคิดเป็น 3.4% ของ GDP เพื่อรองรับฐานการผลิตของโลก โดยการลงทุนจากต่างประเทศสุทธิ (Net FDI Inflows) ระหว่างเดือนเม.ย. - มิ.ย. 2024 (ไตรมาส 1 ของปีงบประมาณ 2024) มีมูลค่า 6.9 พันล้านดอลลาร์ เทียบกับ 4.7 พันล้านดอลลาร์ ในช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนหน้า หรือเพิ่มขึ้น 46.8%YoY
- อัตราเงินเฟ้อลดลงสู่ระดับ 3.5%YoY ในเดือนก.ค. จาก 5.1% ในเดือนมิ.ย. จากราคาอาหารที่ชะลอลงสู่ระดับ 5.1% ในเดือนก.ค. จาก 8.4% ในเดือนก่อนหน้า ซึ่งอัตราเงินเฟ้อลดลงต่ำกว่าระดับเป้าหมายของธนาคารกลางที่ 4% ทำให้มีโอกาสที่ธนาคารกลางจะปรับลดอัตราดอกเบี้ยในการประชุมเดือนต.ค. โดยจาก Bloomberg Consensus คาดว่าอัตราดอกเบี้ยนโยบายของอินเดียจะลดลงจากระดับปัจจุบันที่ 6.5% เหลือ 6.2% ในปีงบประมาณ 2024 ขณะที่ตลาดคาดว่าเฟดจะลดดอกเบี้ย 3 ครั้งในปีนี้ ทำให้คาดว่าค่าเงินรูปีจะมีเสถียรภาพมากขึ้น
- กระแสเงินไหลเข้ากองทุนรวมหุ้นของอินเดียเพิ่มขึ้น 17%YoY ในเดือนมิ.ย. 2024 สู่ระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ที่ 406,080 ล้านบาท (ราว 5 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ) โดยกระแสเงินไหลเข้ากองทุนที่กระจายการลงทุนในหุ้นทุกขนาด (Multi-Cap) 47.09 พันล้านบาท ซึ่งเป็นระดับสูงสุดในรอบ 27 เดือน และไหลเข้ากองทุน Large-Cap เพิ่มขึ้น 46% สู่ระดับ 9.7 พันล้านบาท ขณะที่เงินไหลเข้ากองทุน Mid-Cap และ Small-Cap ลดลง 16% และ 3% ตามลำดับ สะท้อนว่านักลงทุนมีการปรับเปลี่ยนน้ำหนักการลงทุนจากกองทุนที่ลงทุนในหุ้นขนาดกลาง-เล็กไปลงทุนในหุ้นขนาดใหญ่และกองทุน Multi-Cap มากขึ้น

ทาง LH Bank Advisory ประเมินว่าปัจจัยพื้นฐานของอินเดียในระยะยาวยังคงมีความน่าสนใจด้วยอัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจที่อยู่ในระดับสูงทั้งนี้ตลาดหุ้นอินเดียอาจมีความผันผวนในระยะสั้น หลังรัฐบาลอินเดียปรับขึ้นภาษีจากการขายหุ้นที่ถือครองไม่ถึง 12 เดือนเป็น 20% จากเดิม 15% และปรับขึ้นภาษีสำหรับกำไรจากการลงทุนที่มากกว่า 12 เดือนเป็น 12.5% จาก 10% เพื่อควบคุมการเก็งกำไรระยะสั้นในตลาดหุ้น และแม้ Valuation ของตลาดหุ้นอินเดียอยู่ในระดับที่ค่อนข้างสูงกว่าประเทศอื่นๆ ในภูมิภาคเดียวกัน แต่ถูกปรับการคาดการณ์กำไรเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง ทางเราจึงแนะนำทยอยสะสมกองทุนเปิดพรินซิเพิล อินเดีย อีควิตี้ (PRINCIPAL INDIAEQ-A) ซึ่งมีกลยุทธ์การบริหารแบบเชิงรุก (Active Management) ที่กระจายการลงทุนในหุ้นทุกขนาด (Multi-Cap) และทุกกลุ่มอุตสาหกรรมที่มีศักยภาพการเติบโตในระยะยาว

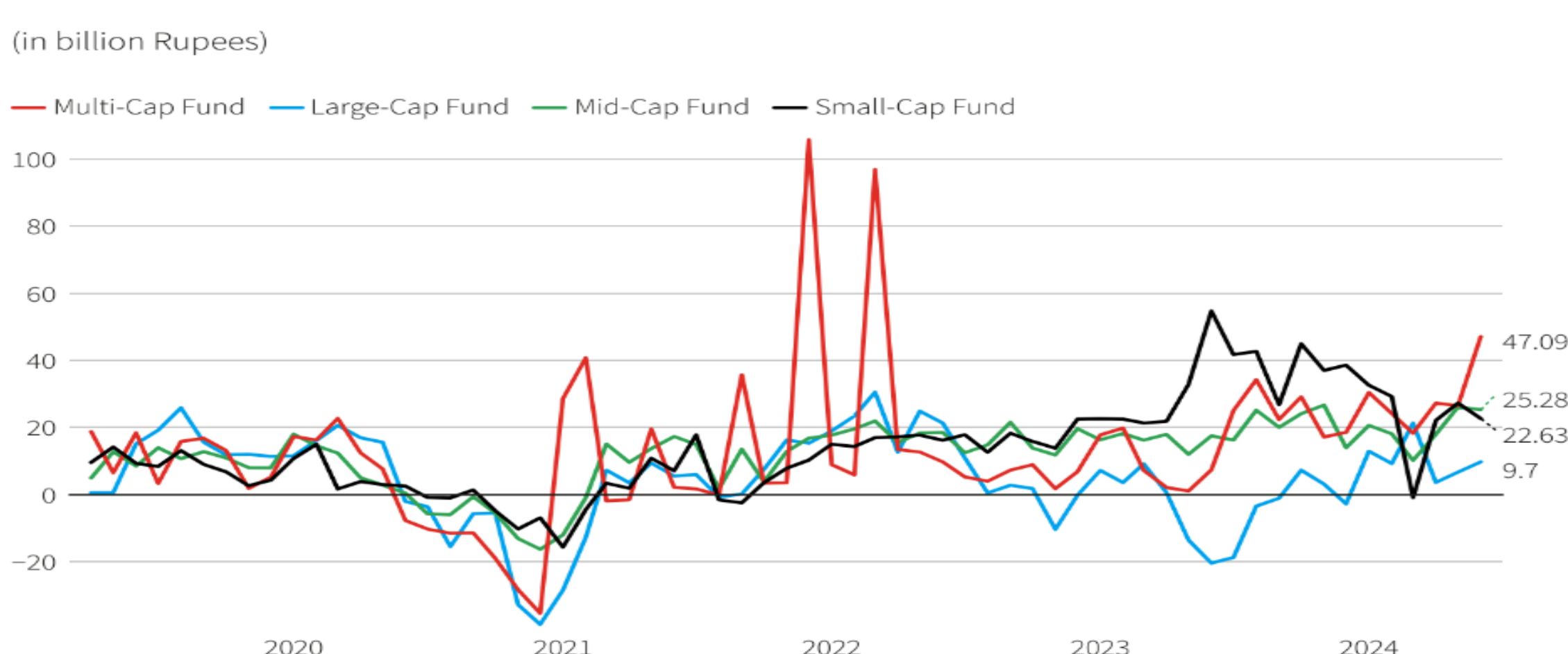
Figure 3

India Inflation Sinks in July



Source: MoSPI, Bloomberg Economics, LH Bank Advisory

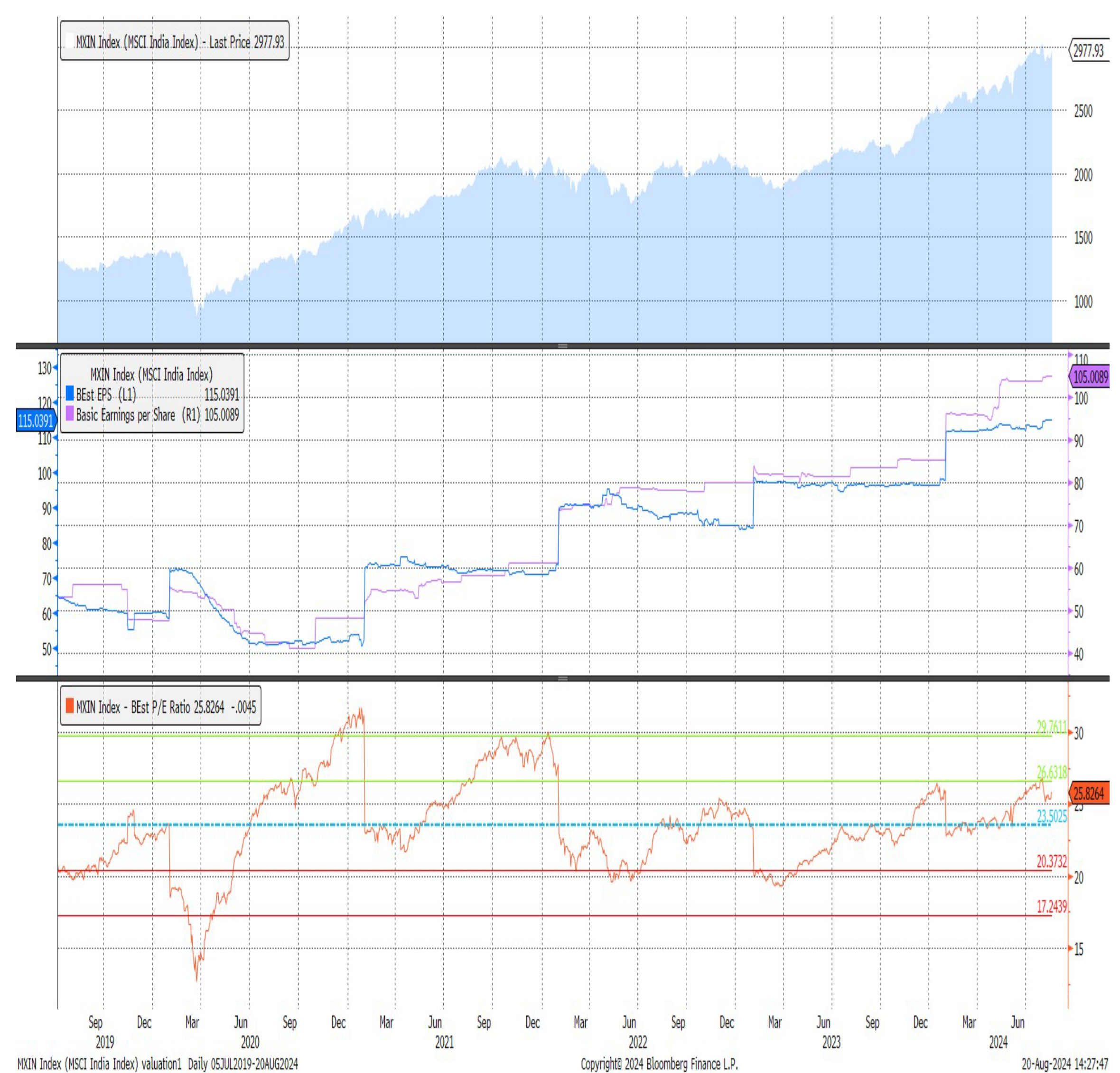
Inflows into multi-cap funds hit a 27-month high



Source: Association of Mutual Funds in India, Reuters, LH Bank Advisory

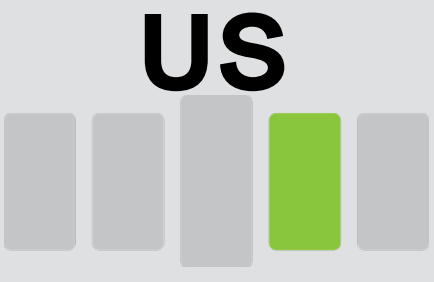


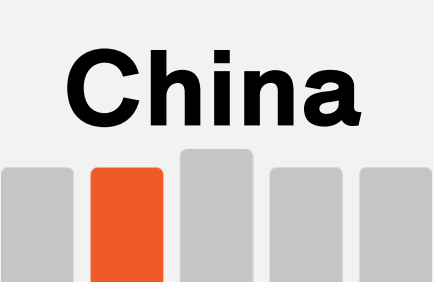



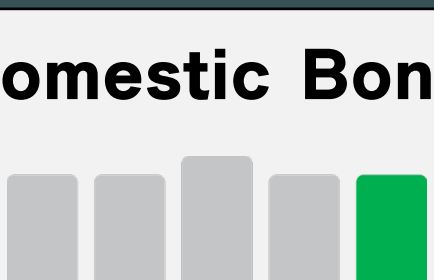

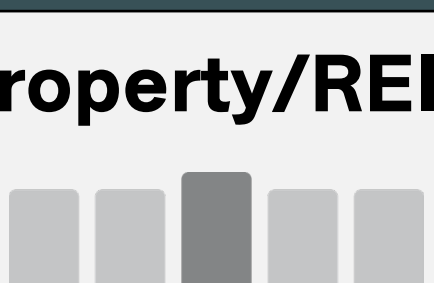



Figure 4

MSCI India Index : Estimated EPS and Forward P/E



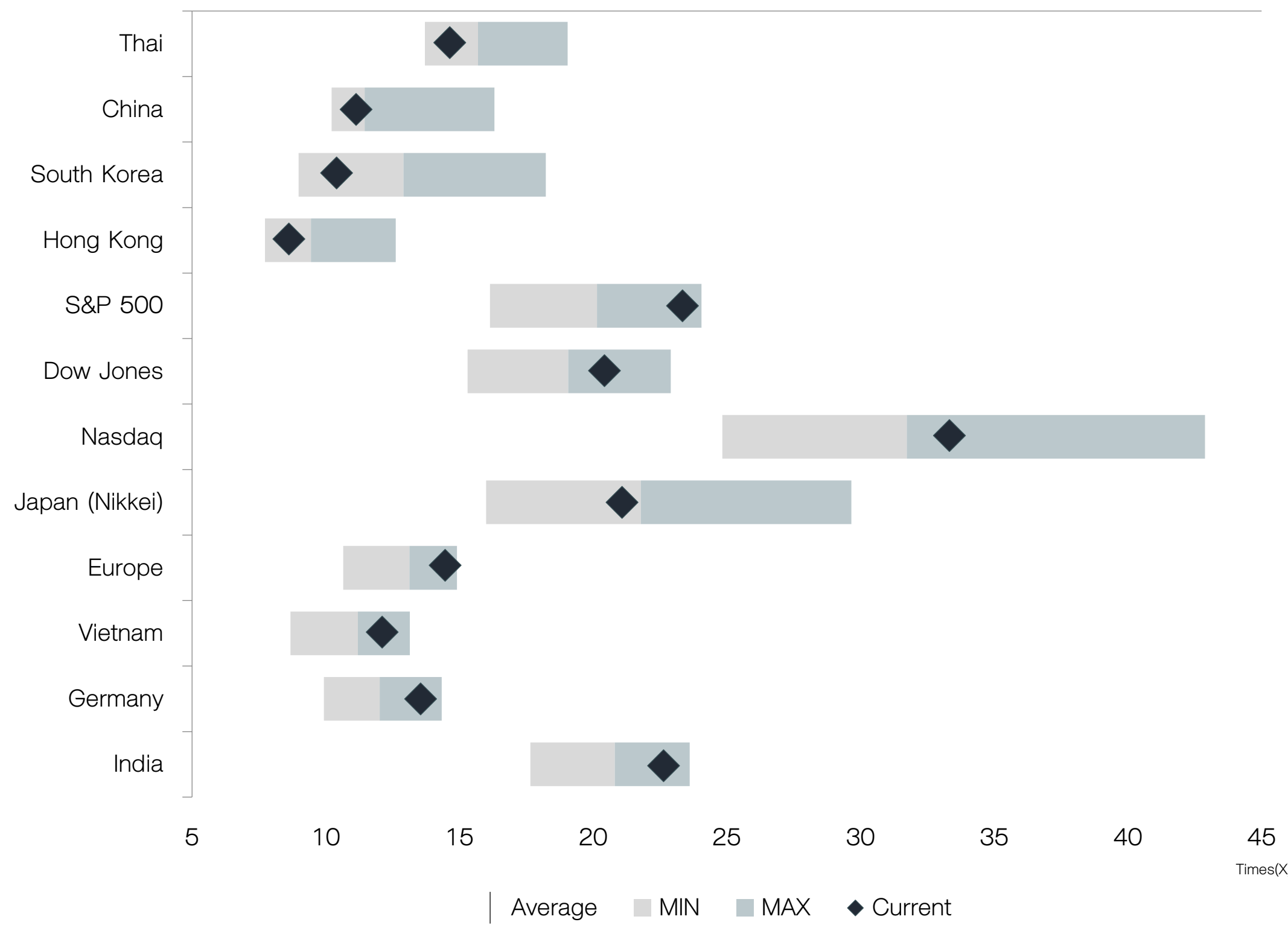
Source: Bloomberg, LH Bank Advisory

MARKET RECOMMENDATION

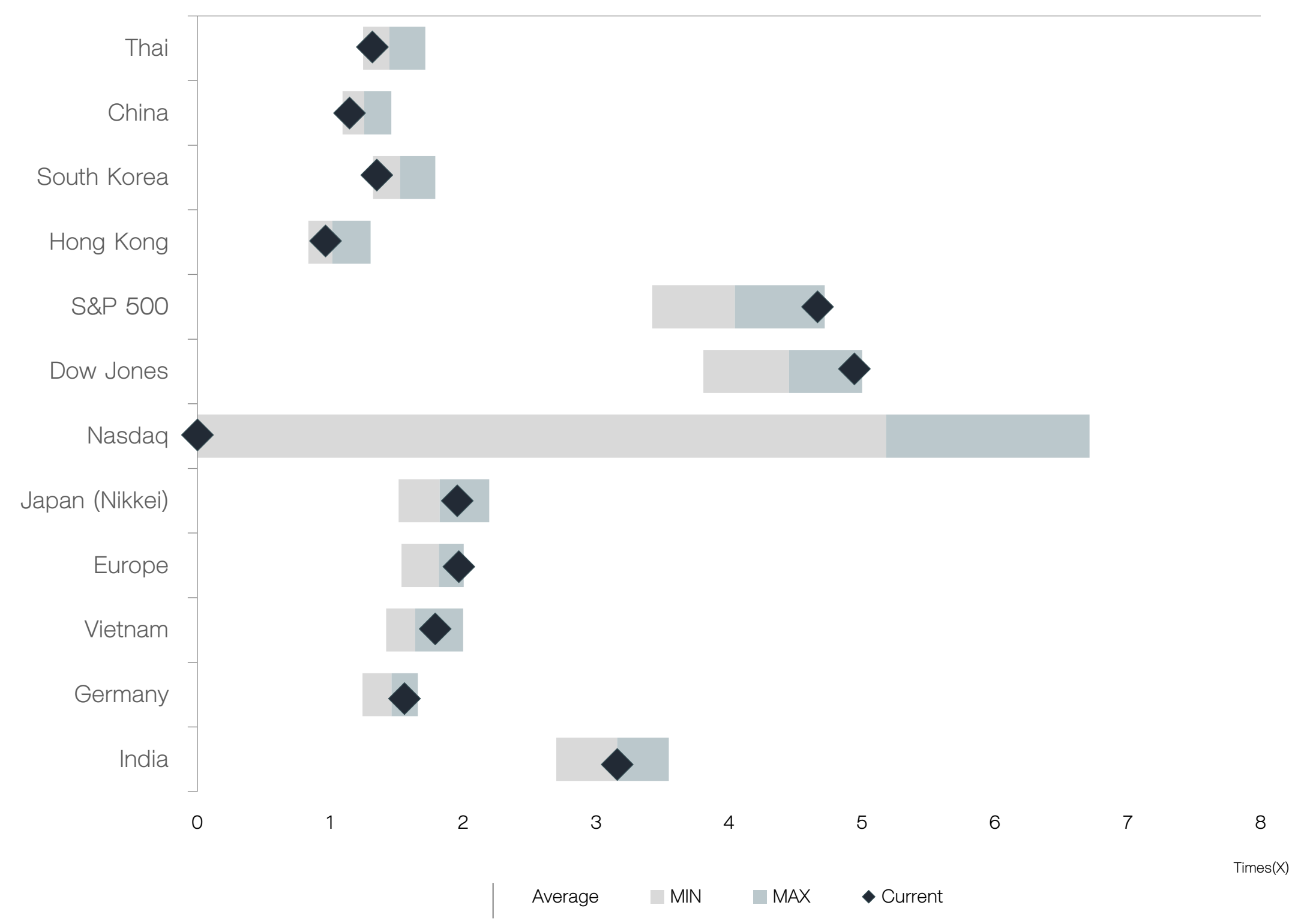
Equity		
 US	KT-US-A AFMOAT-HA	ดัชนี PMI ภาคการผลิตเบื้องต้น ปรับตัวลงสู่ระดับ 48.0 ในเดือนส.ค. ซึ่งเป็นระดับต่ำสุดในรอบ 8 เดือน จากระดับ 49.6 ในเดือนก.ค. ส่วนดัชนี PMI ภาคบริการเบื้องต้น ปรับตัวขึ้นสู่ระดับ 55.2 จากระดับ 55.0 ในเดือนก.ค. ขณะที่ตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตร (Nonfarm payroll) ในช่วง 12 เดือนที่สิ้นสุดเดือนมี.ค. 2024 มีจำนวนลดลง 818,000 ตำแหน่ง หรือลดลงเกือบ 30% จากที่มีการรายงานก่อนหน้านี้ สะท้อนว่าตลาดแรงงานไม่ได้แข็งแกร่งอย่างที่ตลาดคาด ทางเราแนะนำเน้นลงทุนในหุ้น Defensive เพื่อลดความผันผวนของพอร์ต
 Europe	ABEG KT-EUROSM	เงินเฟ้อทั่วไป (Headline CPI) ปรับตัวขึ้น 2.6%YoY ในเดือนก.ค. เพิ่มขึ้นจากระดับ 2.5% ในเดือนมิ.ย. การเพิ่มขึ้นของอัตราเงินเฟ้อ ประกอบกับการคาดการณ์ว่า ธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) จะปรับลดอัตราดอกเบี้ย ทำให้ค่าเงินยูโรพุ่งแตะระดับสูงสุดในรอบ 9 เดือน ส่วนดัชนี PMI ภาคบริการขั้นต้นของยูโรโซน อยู่ที่ระดับ 53.3 ในเดือนส.ค. เพิ่มขึ้นจากระดับ 51.9 ในเดือนก.ค. ขณะที่ดัชนี PMI ภาคการผลิตขั้นต้นของยูโรโซน อยู่ที่ระดับ 45.6 ในเดือนส.ค. ซึ่งเป็นระดับต่ำสุดในรอบ 8 เดือน ลดลงจากระดับ 45.8 ในเดือนก.ค. ทางเรายังคงมุมมองที่เป็นกลางต่อตลาดหุ้นยุโรป
 Japan	SCBJAPAN(A) TMBJPNAE	ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคการผลิตขั้นต้นของญี่ปุ่นอยู่ที่ระดับ 49.5 ในเดือนส.ค. จากระดับ 49.1 ในเดือนก.ค. ส่วนดัชนี PMI ภาคบริการอยู่ที่ระดับ 54.0 ในเดือนส.ค. จากระดับ 53.7 ในเดือนก.ค. โดยได้แรงหนุนจากธุรกิจใหม่ที่เข้ามาอย่างต่อเนื่อง รวมถึงการส่งออกที่ดีขึ้น ส่งผลให้กิจกรรมในภาคบริการคึกคักขึ้น ขณะที่การส่งออกของญี่ปุ่นเพิ่มขึ้น 10.3% ขณะที่การนำเข้าเพิ่มขึ้นถึง 16.6% ส่งผลให้ญี่ปุ่นขาดดุลการค้า 6.218 แสนล้านเยน (4.3 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ) ในเดือนก.ค. 2024 หลังจากเพิ่งเกินดุลครั้งแรกในรอบ 3 เดือนเมื่อเดือนมิ.ย.ที่ผ่านมา
 China	UOBSGC MEGA10CHINA-A	ธนาคารกลางจีน (PBOC) ประกาศคงอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ลูกค้าชั้นดี (LPR) ประเภท 1 ปี เอาไว้ที่ระดับ 3.35% และคงอัตราดอกเบี้ย LPR ประเภท 5 ปี ที่ระดับ 3.85% ซึ่งสอดคล้องกับที่ตลาดคาด ขณะที่ยอดค้าปลีกเดือนก.ค. ปรับตัวขึ้น 2.7%YoY เพิ่มขึ้นจาก 2% ในเดือนก่อนหน้าจากการใช้จ่ายของผู้บริโภคที่ฟื้นตัว ทั้งนี้แม้ว่าดัชนี CSI 300 เทรดอยู่ที่ Forward P/E ต่ำกว่า -1 S.D. แต่การประมาณการกำไรต่อหุ้น (EPS) ของดัชนี CSI 300 ในปีนี้ถูกปรับลดลงอย่างต่อเนื่อง จึงแนะนำให้ลดน้ำหนักการลงทุนในหุ้นจีนลง
 India	PRINCIPAL INDIAEQ KT-INDIA-A	ตลาดหุ้นอินเดียปรับตัวขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยได้รับอานิสงส์จากตัวเลขผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อในภาคการผลิต และภาคบริการที่ออกมาแข็งแกร่ง โดยอยู่ในโซนขยายตัว ส่งผลให้เศรษฐกิจอินเดียยังมีแนวโน้มที่จะขยายตัวได้ ส่วนอัตราเงินเฟ้อลดลงสู่ระดับ 3.5%YoY ในเดือนก.ค. ซึ่งต่ำกว่าระดับเป้าหมายของธนาคารกลางที่ 4% ทำให้มีโอกาสที่ธนาคารกลางจะปรับลดอัตราดอกเบี้ยในการประชุมเดือนต.ค. ขณะที่ตลาดคาดว่าเฟดจะลดดอกเบี้ยในระดับที่มากกว่า ทำให้คาดว่าค่าเงินรูปีจะมีเสถียรภาพมากขึ้น แนะนำทยอยสะสม
 Vietnam	PRINCIPAL VNEQ K-VIETNAM	ตลาดหุ้นเวียดนามปรับตัวขึ้นอย่างต่อเนื่องในสัปดาห์ที่ผ่านมา เนื่องจากเสถียรภาพการประกอบธุรกิจในเวียดนามได้เอื้อประเทศจีน พร้อมกับลงนามข้อตกลงความร่วมมือ 14 ฉบับ โดยหนึ่งในนั้นคือโครงการรถไฟข้ามพรมแดนไปยังจีน ซึ่งจะช่วยในด้านการส่งออก รวมทั้งต่อยอดความเชื่อมโยงสำหรับประเทศที่มี FDI สูงที่สุดในอาเซียน บ่งชี้การเติบโตในอนาคตตาม IMF คาด ดังนั้นทางเราแนะนำเข้าทยอยสะสม โดยเน้นการลงทุนในระยะยาว
 Thailand	KFTSTAR-A ABSM	ตลาดหุ้นไทยปรับตัวขึ้นมายืนเหนือ 1,300 จุดได้อีกครั้ง โดยการนำของนายกคนที่ 31 ซึ่งจะสานต่อโครงการดิจิทัลวอลเล็ต รวมทั้งการสนับสนุนจากพรรคร่วมรัฐบาล จึงมองเห็นเส้นทางเศรษฐกิจไทยอาจจะมีนโยบายใหม่ๆ เข้ามากระตุ้นเศรษฐกิจ รวมทั้งกระตุ้นในอุตสาหกรรมใหม่ๆ มาขับเคลื่อนตลาดหุ้นไทยอีกครั้ง จึงแนะนำให้ทยอยสะสมหุ้นไทย โดยเฉพาะกองทุน Thai ESG
Fixed Income		
 Domestic Bond	KKP PLUS LHSTPLUS-A	Bond Yield 10 ปีของไทยแกว่งตัวอยู่ในกรอบแคบๆ โดยเศรษฐกิจไทยยังคงเติบโตได้ ส่งผลให้การประชุม กนง. มีมติ 6 ต่อ 1 ให้คงอัตราดอกเบี้ย หากเป็นเช่นนี้ อาจจะต้องรอให้ Fed ปรับลดดอกเบี้ยไปก่อน และค่อยลดดอกเบี้ยตามเพื่อรักษาเสถียรภาพค่าเงินบาท ดังนั้นจึงแนะนำให้ลงทุนในตราสารหนี้เพื่อรับผลตอบแทนจาก Capital Gain
 Foreign Bond	ABGFIX-A UGIS-N	Bond Yield 10 US ลดลงมาอยู่ในระดับ 3.8% ในขณะที่ Powell ปรากฏในการประชุม Jackson Hole ว่าการประชุม FOMC ในเดือนก.ย. ที่จะถึงนี้ จะต้องดูตัวเลขที่ออกมาเพื่อประกอบการตัดสินใจ อย่างไรก็ตามตลาดแรงงานมีแนวโน้มอ่อนแอจากการปรับลดตัวเลข Non-farm Payroll และการยื่นขอรับสวัสดิการว่างงานที่เพิ่มขึ้น จึงมีแนวโน้มที่ Fed จะลดดอกเบี้ยในเดือน ก.ย. นี้ ด้วยเหตุนี้จึงแนะนำให้ทยอยลงทุนตราสารหนี้ระยะยาว
Alternative Asset		
 Property/REIT	PRINCIPAL GIF MGPROP-AC	เงินเฟ้อสหรัฐฯ เดือนก.ค. เพิ่มขึ้น 2.9%YoY ทะลุตัวมากที่สุดในรอบ 3 ปี ซึ่งตลาดให้น้ำหนักที่เฟดจะปรับลดอัตราดอกเบี้ยลง 0.25% ในการประชุมเดือนก.ย. และลดลงอย่างน้อย 1.0% ภายในสิ้นปี 2024 หนุนกลุ่ม Global REITs จึงแนะนำให้ทยอยสะสม Global REITs ที่เน้น Data center
 Gold	SCBGOLDH	ราคาทองคำปรับตัวเพิ่มขึ้นเหนือระดับ 2,500 เหรียญสหรัฐต่อออนซ์ ได้แรงหนุนจากดอลลาร์ที่อ่อนค่าลงจากการคาดการณ์ที่เพิ่มขึ้นว่า ธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงในเดือนก.ย. นอกจากนี้ ความตึงเครียดในตะวันออกกลางได้หนุนความต้องการทองคำด้วย โดยตั้งแต่ต้นปีราคาทองคำปรับตัวเพิ่มขึ้นมาแล้วกว่า 20% จึงมีโอกาสมีแรงขายทำกำไร แนะนำ buy on dip
 Oil	KT-ENERGY	จากการปรับแก้ไขตัวเลข Non-farm Payroll ที่ลดลงกว่า 8 แสนตำแหน่ง บ่งชี้อุปสงค์ที่อ่อนแอ อย่างไรก็ตามราคาน้ำมันอาจฟื้นตัวได้ในระยะสั้นจากปัจจัยขับรถท่องเที่ยว (Driving season) ของสหรัฐฯ จึงมองเห็นในระยะสั้นยังมีความต้องการในการใช้พลังงานอยู่ จึงมองเห็นโอกาสเชิงกำไรในกลุ่ม Energy ผ่านดัชนี Energy Select Sector SPDR Fund (XLE)
 Thematic	LHHEALTH-A	ในการเลือกตั้งประธานาธิบดีของสหรัฐฯ แม้ว่านโยบายด้านสาธารณสุข ที่มีเป้าหมายปลายทางเหมือนกันจากทั้ง 2 พรรค จะส่งผลต่อกำไร และราคาหุ้นของบริษัทฯ เป็นส่วนใหญ่ แต่ถ้าเป็นบริษัทฯที่มุ่งวิจัยพัฒนาและนวัตกรรมใหม่ ๆ รวมถึงสามารถตอบโจทย์การแข่งขันในตลาดได้นั้น บริษัทเหล่านั้น ก็จะทำให้ผลตอบแทนที่ดีในระยะยาวได้เช่นกัน จึงแนะนำให้ทยอยลงทุนในกลุ่ม Healthcare เพื่อรับมือกับความผันผวน

MARKET EVENT AND VALUATION

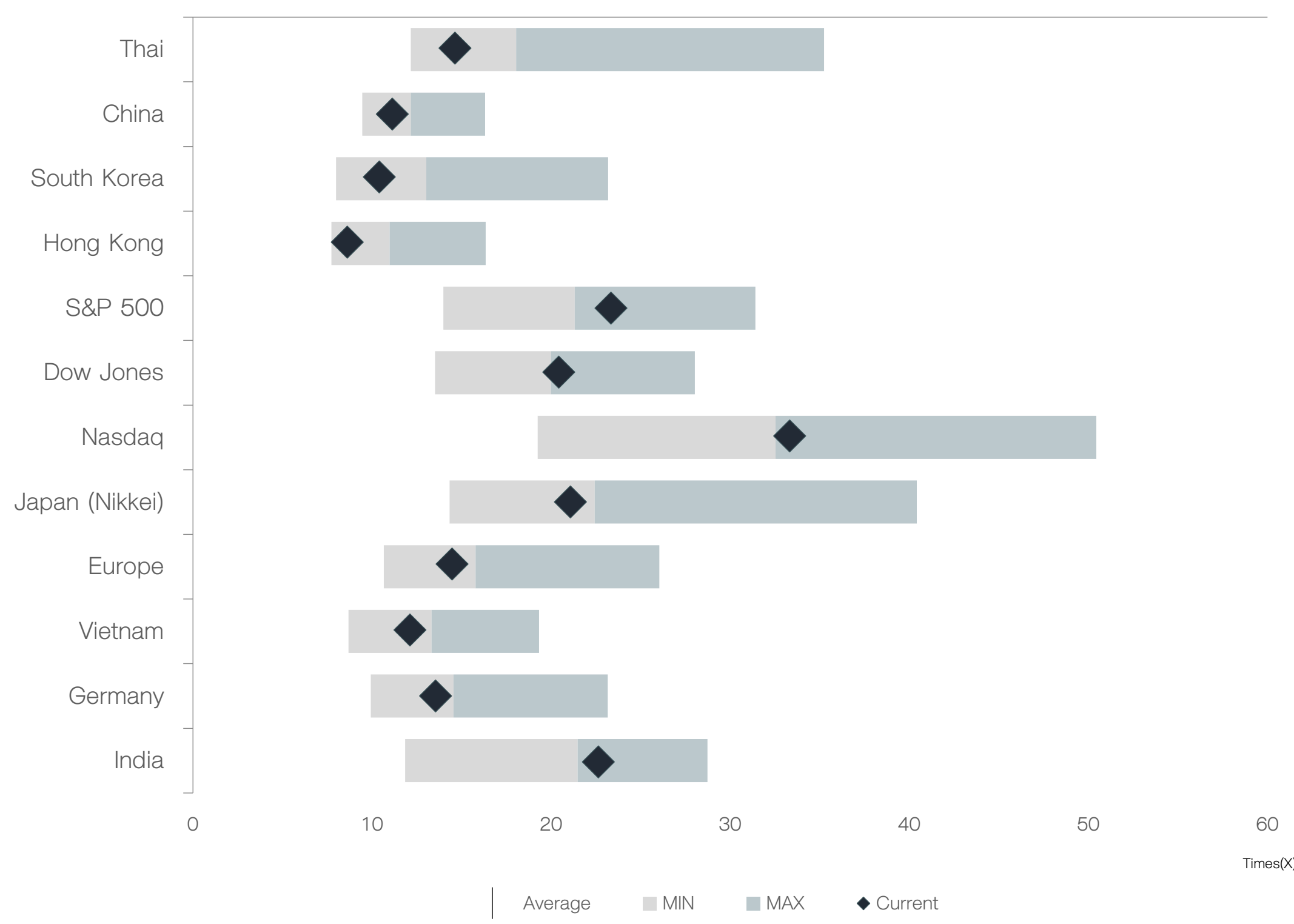
2Y Forward Price-to-Earnings Ratio



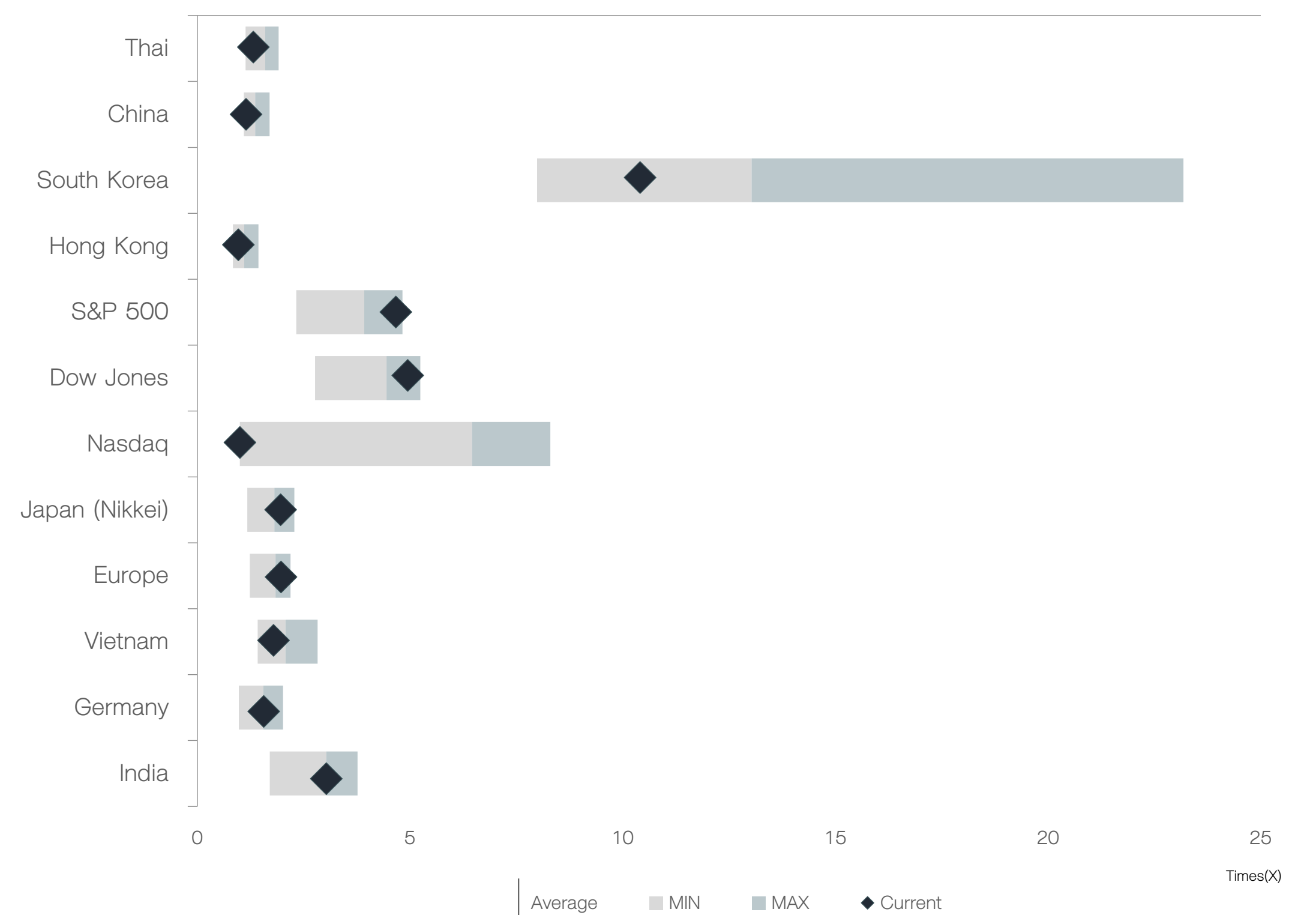
2Y Forward Price-to-Book Value Ratio



5Y Forward Price-to-Earnings ratio



5Y Forward Price-to-Book Value ratio



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory as of 22 August 2024

THANK YOU

แผนเพื่อตัวคุณ



เชิญชวนตัวคุณ
และลงทุนผ่านแอปฯ Profita