

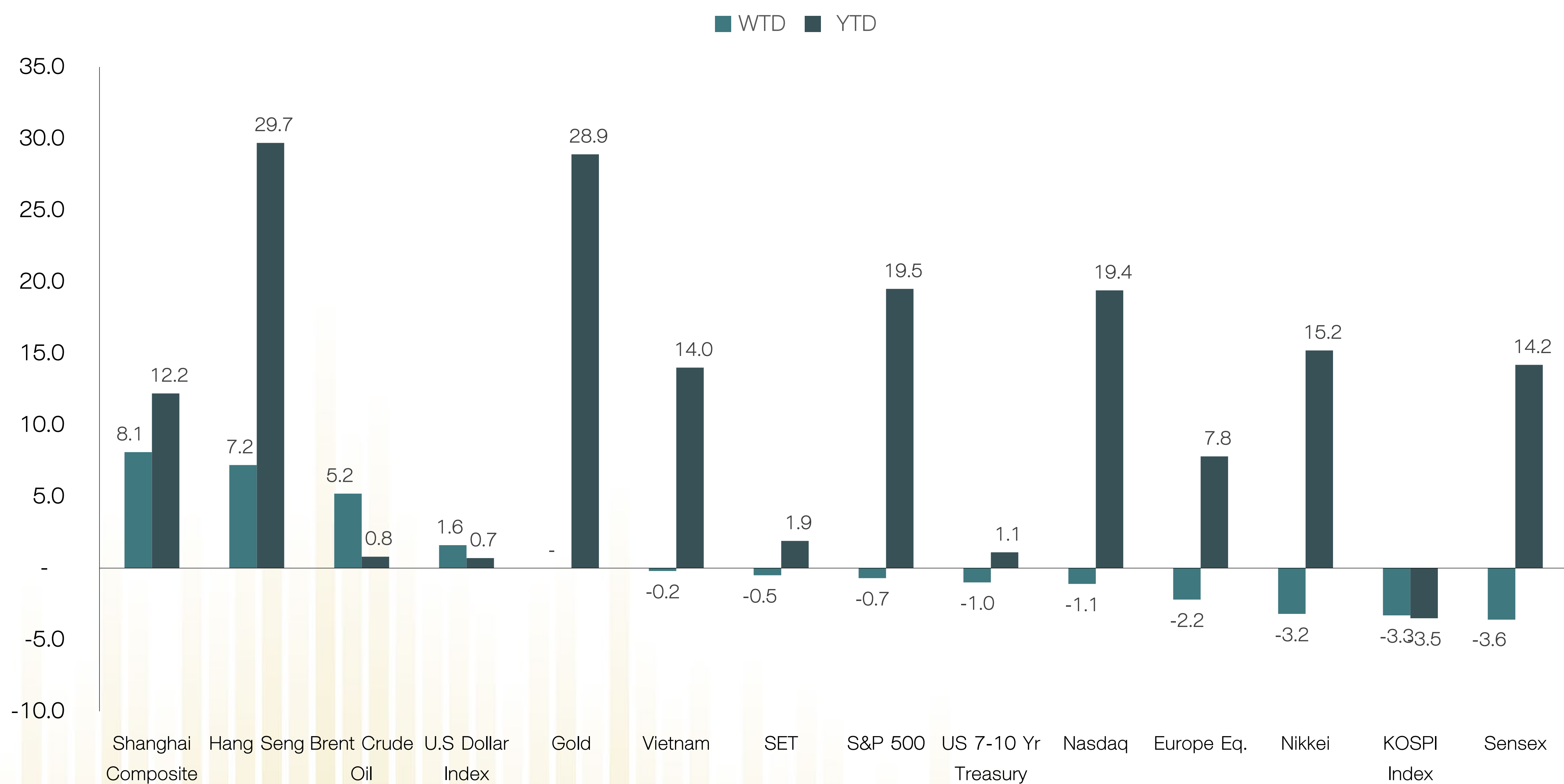
07.10.2024

เลือกกอง HEDGE หรือ UNHEDGE?

- ทาง LH Bank Advisory ประเมินว่าการแข็งค่าของเงินบาทที่ผ่านมาได้สะท้อนปัจจัยต่างๆ ไปมากแล้ว และมีโอกาสอ่อนตัวกลับไปสู่กรอบ 33-34 บาทต่อดอลลาร์ ณ สิ้นปี 2024 ซึ่งจากปัญหาความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์ โดยเฉพาะสงครามระหว่างกลุ่มฮามาสและอิสราเอลที่เริ่มขยายวงกว้างและรุนแรง ส่งผลให้ Dollar Index แข็งค่า อีกทั้งจากการที่รปท. มีโอกาสลดดอกเบี้ย 1 ครั้งในปี นี้ เพื่อลดแรงกดดันของการแข็งค่าของเงินบาท ประกอบกับแนวโน้มการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลกจะส่งผลกระทบต่อ การส่งออก ทางเราจึงแนะนำกลยุทธ์ไม่ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน (Unhedge) สำหรับการลงทุนในระยะยาว เนื่องจากค่าเงินบาทที่มีแนวโน้มกลับมาอ่อนค่าสู่ปัจจัยพื้นฐานได้ในระยะกลางถึงยาว ส่วนการลงทุนในระยะสั้น แนะนำกลยุทธ์ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน (Hedge) เพื่อลดความเสี่ยงจากโอกาสที่ค่าเงินบาทยังมีแนวโน้มแข็งค่าได้ในระยะสั้น
- ทางเราประเมินว่าการปรับขึ้นของตลาดหุ้นจีนนั้นไม่ถาวร และนโยบายต่างๆ ที่ออกมาถูก Price in เป็นที่เรียบร้อยแล้ว ซึ่งมองว่านโยบายที่รัฐบาลกำลังทำจะไม่ช่วยแก้ปัญหาเชิงโครงสร้างของระบบเศรษฐกิจจีนได้ จากนโยบายการเพิ่มสภาพคล่องในตลาดทุนของจีน ในอดีตจะส่งผลให้ตลาดหุ้นปรับตัวขึ้นในระยะสั้นเท่านั้น อย่างไรก็ตามการแก้ไขกฎระเบียบเป็นพื้นฐานของการฟื้นตัวที่ยั่งยืนของตลาดทุนจีน ซึ่งนโยบายการเงินช่วยเสริมสภาพคล่องให้กับระบบเศรษฐกิจ และอาจไม่เพียงพอต่อการบรรลุเป้าหมาย GDP ที่ 5% ในขณะที่มาตรการกระตุ้นภาคอสังหาริมทรัพย์ที่อยู่อาศัย คาดว่าจะช่วยบรรเทาได้ แต่ที่สำคัญที่สุดคือต้องเห็นการผ่อนคลายกฎระเบียบเพื่อกระตุ้นการลงทุนภาคธุรกิจ และการบริโภค จึงแนะนำให้ทยอยสะสมเมื่อพักฐาน

ASSET IN REVIEW

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



Source : Bloomberg , LH Bank Advisory
as of 3 October 2024

MARKET EVENT

Date	Countries	Major Events	Consensus	Previous
07-Oct-24	Thailand	Inflation Rate YoY (SEP)		0.35%
	Europe	Retail Sales MoM (AUG)		0.1%
10-Oct-24	US	FOMC Minutes		
		Core Inflation Rate YoY (SEP)		0.3%
		Core Inflation Rate YoY (SEP)		3.2%
		Inflation Rate YoY (SEP)		0.2%
		Inflation Rate YoY (SEP)		2.5%
		Initial Jobless Claims (OCT/05)		
11-Oct-24	UK	GDP MoM (AUG)		0.0%
	US	PPI MoM (SEP)		0.2%
13-Oct-24	China	Inflation Rate YoY (SEP)		0.6%
		Exports YoY (SEP)		8.7%
		Imports YoY (SEP)		0.5%

Hedge or Unhedge : Which strategy is better?

ค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้น 12% เมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ ตั้งแต่สิ้นเดือนมิ.ย. 2024 สูงกว่าค่าเฉลี่ยของประเทศเพื่อนบ้านในภูมิภาคอาเซียนที่ 5% จากส่วนต่างผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐกับไทยที่แคบลง และการเกินดุลบัญชีเดินสะพัดอย่างต่อเนื่อง โดยดุลบัญชีเดินสะพัดเดือนส.ค. มียอดเกินดุล 1.4 พันล้านดอลลาร์ เพิ่มขึ้นจากเดือนก.ค. ที่มียอดเกินดุลบัญชีเดินสะพัด 0.1 พันล้านดอลลาร์ โดยเกินดุลเพิ่มขึ้นจากดุลการค้า ตามมูลค่าการนำเข้าที่ลดลงเป็นสำคัญ ขณะที่การที่ค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้นอย่างรวดเร็วส่งผลโดยตรงต่อการส่งออก ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนกว่า 60% ของ GDP อย่างไรก็ตามเริ่มมีสัญญาณการอ่อนค่าของเงินบาท ตาม Dollar Index ที่แข็งค่าขึ้นส่วนหนึ่งเป็นผลจากการอ่อนค่าของเงินเยน พร้อมกับการปรับตัวขึ้นของ Bond Yield 10 ปี ของสหรัฐฯ จากการปรับลดความคาดหวังต่อการเร่งลดดอกเบี้ยของเฟด และอุปท. ได้เข้าแทรกแซงค่าเงิน สะท้อนผ่านทุนสำรองระหว่างประเทศที่เพิ่มขึ้น ซึ่งทาง LH Bank Advisory ประเมินแนวโน้มของค่าเงินบาท ดังนี้

- ธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) ปรับลดอัตราดอกเบี้ยลง 0.5% ในเดือนก.ย. และส่งสัญญาณผ่าน Fed Dot Plot ว่าจะปรับลดดอกเบี้ยอีก 0.5% ภายในสิ้นปีนี้ ขณะที่ทางเราคาดว่า กนง. มีโอกาสลดดอกเบี้ย 0.25% ในปีนี้ แม้ว่าทางอุปท. จะส่งสัญญาณไม่ปรับลดอัตราดอกเบี้ยตามการตัดสินใจของเฟด โดยทางอุปท. มีความกังวลว่าการลดดอกเบี้ยจะทำให้หนี้ครัวเรือนพุ่งสูง ซึ่งหนี้ครัวเรือนมีสัดส่วนถึง 90.8% ของ GDP ในไตรมาส 1/2024 อย่างไรก็ตาม การคงอัตราดอกเบี้ยในระดับสูงจะทำให้ภาระการชำระหนี้เพิ่มขึ้น ซึ่งจะส่งผลให้การบริโภคลดลงและกระทบต่อเสถียรภาพทางเศรษฐกิจในระยะยาวเช่นกัน
- ส่วนต่างผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐกับไทยที่แคบลง ประกอบกับรัฐบาลที่มีเสถียรภาพมากขึ้นและความชัดเจนของนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจ ส่งผลต่อ Sentiment เชิงบวกเป็นแรงหนุนต่อเงินทุนต่างชาติ (Fund Flow) ไหลเข้าหุ้นและตราสารหนี้ไทยมากขึ้น โดยในเดือนก.ย. ผู้ลงทุนต่างชาติซื้อสุทธิในหุ้นและตราสารหนี้ไทย 29,177.98 ล้านบาท และ 10,620 ล้านบาท ตามลำดับ อย่างไรก็ตามแรงซื้อในตลาดหุ้นได้สะท้อนปัจจัยบวกของนโยบายไปมากแล้ว และถึงจุดที่นักลงทุนจะประเมินว่านโยบายต่างๆ จะทำได้จริงหรือไม่

ทาง LH Bank Advisory ประเมินว่าการแข็งค่าของเงินบาทที่ผ่านมาได้สะท้อนปัจจัยต่างๆ ไปมากแล้ว และมีโอกาสอ่อนค่ากลับไปสู่กรอบ 33-34 บาทต่อดอลลาร์ ณ สิ้นปี 2024 ซึ่งจากปัญหาความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์ โดยเฉพาะสงครามระหว่างกลุ่มฮามาตและอิสราเอลที่เริ่มขยายวงกว้างและรุนแรง ส่งผลให้ Dollar Index แข็งค่า อีกทั้งจากการที่อุปท. มีโอกาสลดดอกเบี้ย 1 ครั้งในปีนี้อาจลดแรงกดดันของการแข็งค่าของเงินบาท ประกอบกับแนวโน้มการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลกจะส่งผลกระทบต่อส่งออก ทางเราจึงแนะนำกลยุทธ์ไม่ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน (Unhedge) สำหรับการลงทุนในระยะยาว เนื่องจากค่าเงินบาทที่มีแนวโน้มกลับมาอ่อนค่าสู่ปัจจัยพื้นฐานได้ในระยะกลางถึงยาว ส่วนการลงทุนในระยะสั้น แนะนำกลยุทธ์ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน (Hedge) เพื่อลดความเสี่ยงจากโอกาสที่ค่าเงินบาทยังมีแนวโน้มแข็งค่าได้ในระยะสั้น

Figure 1

Balance of Payments

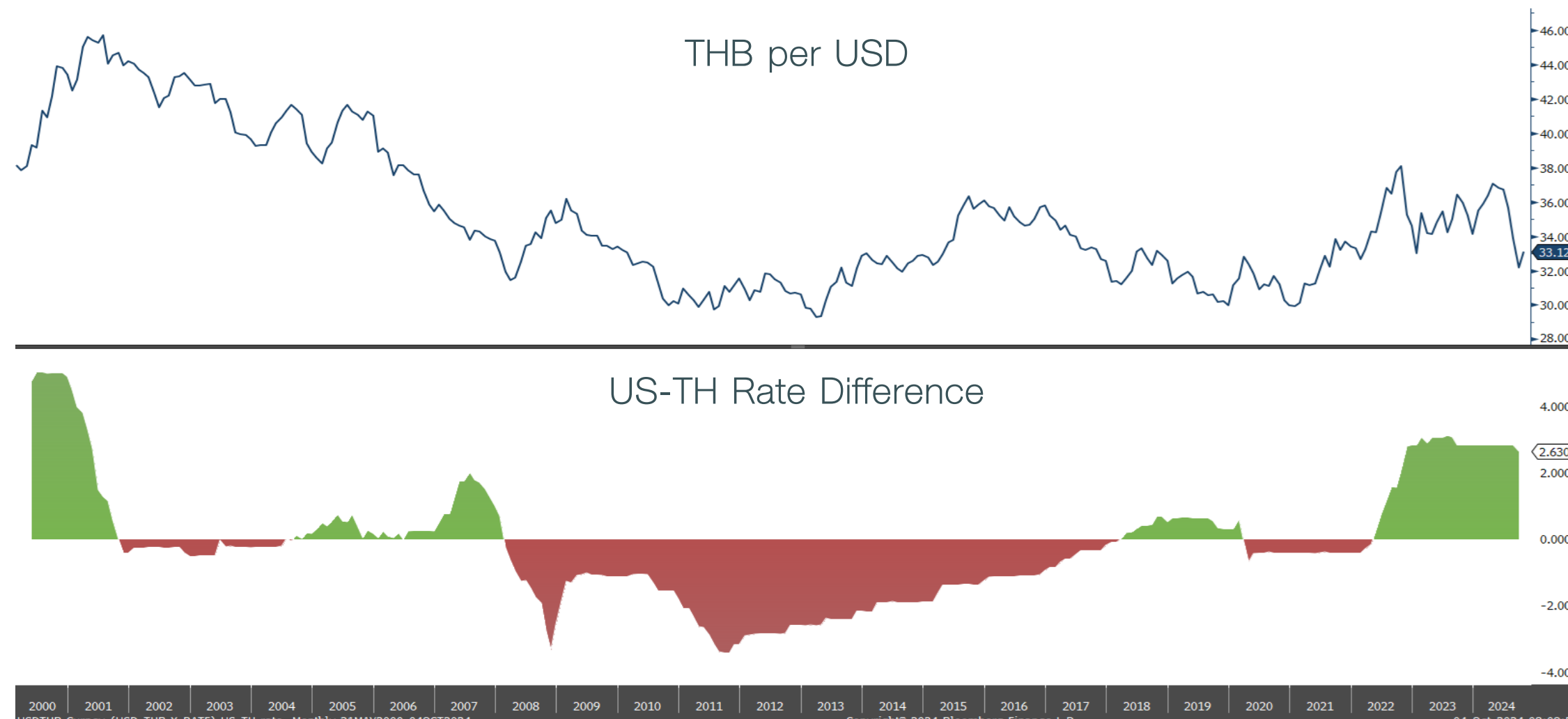
Billion USD	2023 ^P	2023 ^P				2024 ^E			
		Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Jul	Aug
Trade Balance	19.4	4.6	3.2	6.7	4.9	1.6	5.5	0.9	2.4
Exports (f.o.b.)	280.7	70.3	70.2	70.9	69.3	69.6	73.3	25.6	26.0
%YoY	-1.5	-3.8	-5.7	-1.3	5.4	-1.1	4.5	15.3	11.4
Imports (f.o.b.)	261.4	65.8	67.0	64.2	64.4	68.0	67.8	24.7	23.6
%YoY	-3.8	0.4	-6.6	-11.8	4.6	3.3	1.2	15.8	8.5
Net Services, Income & Transfers	-12.0	-1.0	-6.2	-3.6	-1.2	0.8	-4.7	-0.7	-1.1
Current Account	7.4	3.6	-3.0	3.1	3.7	2.5	0.8	0.1	1.4
Capital and Financial Account	-9.9	-0.1	-0.2	-5.3	-4.2	-4.7	-2.6		
Overall Balance	2.6	2.7	-3.3	1.5	1.7	1.8	2.1	2.1	2.5

Note: P = preliminary data, E = estimated data

Source: Bank of Thailand, LH Bank Advisory

Figure 2

US-TH Interest Rate Difference



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory

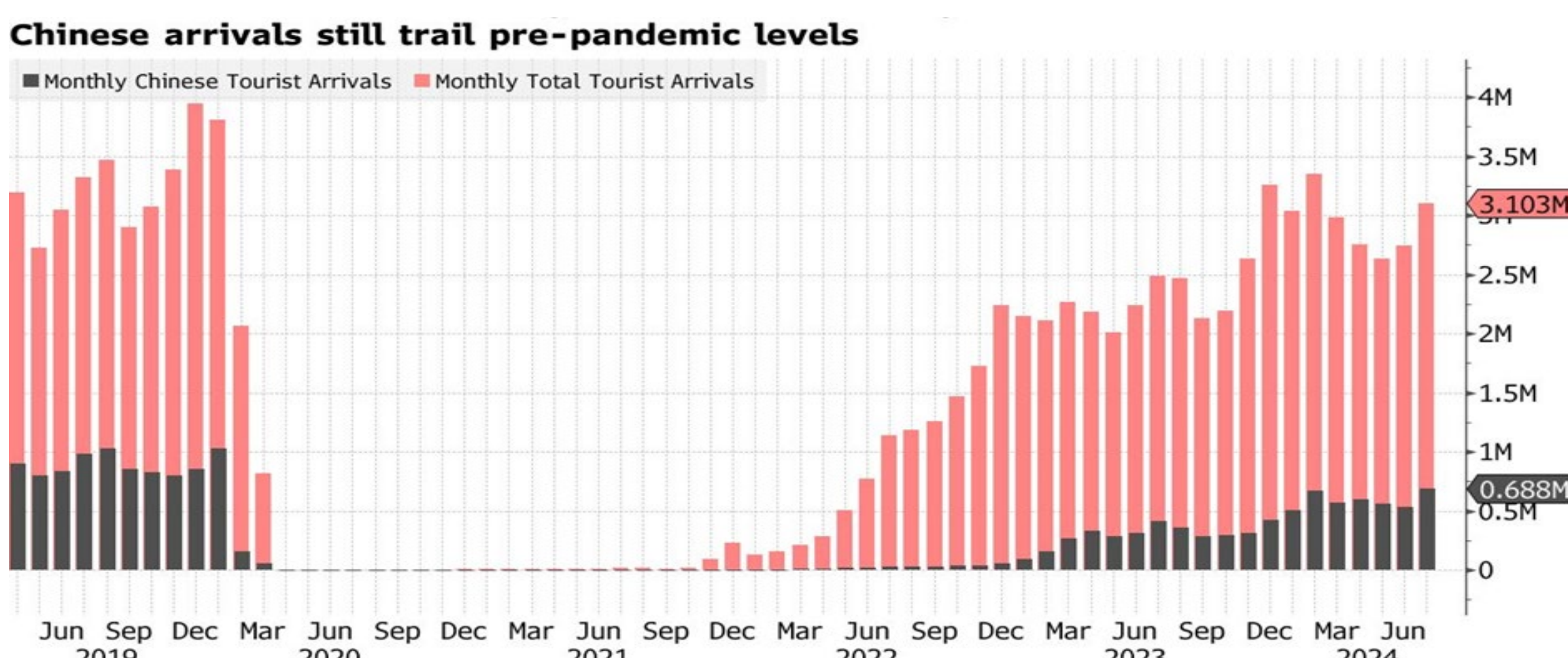
Appreciation of regional currencies from end of June 2024

Range 06/28/24 - 10/03/24

	Total Returns (%)
1) Malaysian Ringgit	12.79
2) Thai Baht	11.54
3) Japanese Yen	9.51
4) Indonesian Rupiah	8.19
5) Singapore Dollar	5.50
6) Philippine Peso	5.41
7) South Korean Won	4.88
8) Chinese Renminbi	4.29
9) Offshore Chinese Renminbi	4.08
10) Taiwanese Dollar	2.30
11) Hong Kong Dollar	1.71
12) Indian Rupee	1.04

Source: Bloomberg, LH Bank Advisory

Thai Tourism Recovery Faces Currency Headwind



Source: Thailand's Ministry of Tourism and Sports, Bloomberg, LH Bank Advisory

China needs more than loose policy for economic resilience

หลังจาก 24 กันยายน 2024 รัฐบาลจีนได้ออกแพ็คเกจนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจทั้งนโยบายการเงิน และนโยบายการคลังมากกว่าที่เคยเกิดขึ้นมา เพื่อฟื้นฟูเศรษฐกิจที่กำลังถูกแรงกดดันจากภาวะเงินฝืด ซึ่งอาจทำให้มีความเสี่ยงที่จะไม่บรรลุเป้าหมายการเติบโตในปีนี้ จากมาตรการต่างๆ ที่ออกมา นักลงทุนบางส่วนให้ความเห็นว่าเป็นการอัดฉีดแบบ “บาซูก้า” แล้ว และช่วยผลักดัน GDP ให้สามารถเพิ่มขึ้น 5% ในสิ้นปี 2024 ได้ จึงทำให้ตลาดหุ้นปรับตัวขึ้นกว่า 20% ภายในเวลาเพียงไม่กี่วัน อย่างไรก็ตาม LH Bank Advisory ประเมินว่านโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจจีนยังไม่สามารถทำให้ตลาดหุ้นฟื้นตัวได้อย่างแข็งแกร่ง ด้วยปัจจัยดังต่อไปนี้

นโยบายอุดหนุนตลาดทุนจีน จะส่งผลให้ตลาดหุ้นปรับตัวขึ้นในระยะสั้นๆ เท่านั้น โดยในอดีตพบว่าการอุดหนุนตลาดหุ้นจะส่งผลให้หุ้นปรับตัวขึ้น และร่วงลงในระยะสั้น จึงประเมินว่าด้วยนโยบายดังกล่าวจะทำให้การปรับตัวขึ้นในรอบนี้ไม่ถาวร แต่สามารถลดความเสี่ยงขาดได้ ซึ่งการพัฒนาภาวะเบียบในตลาดที่ผ่านมา มักส่งผลให้หุ้นสามารถสร้างฐานใหม่ และปรับตัวขึ้นในระยะยาว ดังนั้นจึงประเมินว่าตลาดทุนจีนพร้อมที่จะกลับตัวเป็นขาขึ้นแล้ว เหลือเพียงแต่ความเชื่อมั่นทางด้านเศรษฐกิจ

การผ่อนคลายนโยบายทางการเงินส่งผลให้ตลาดหุ้นฟื้นตัวในระยะสั้น เนื่องจากทั้งปรับลดอัตราดอกเบี้ย REPO 7 วันลง และเสริมสภาพคล่องให้แก่ระบบเศรษฐกิจด้วยการลด Reserve Requirement Ratio (RRR) สำหรับธนาคารขนาดใหญ่ ยังไม่ได้สนับสนุนให้เกิดการกู้ยืมเพิ่มมากขึ้น โดย Credit Impulse Index ยังคงอยู่ในระดับต่ำ ประกอบกับการใช้จ่ายภาครัฐเร็วยังคงชะลอตัวอย่างต่อเนื่อง ซึ่งในขณะนี้พบว่าเงินฝากส่วนเกิน (Excess Saving) ของจีนเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับในปี 2018 อาจนำไปสู่พฤติกรรมการใช้จ่ายอย่างระมัดระวัง สิ่งที่ต้องจับตามองคือหากรัฐบาลจีนยังไม่ออกมาตรการในการสนับสนุนการลงทุนภาคเอกชน จะทำให้เงินเฟ้อติดกับภาวะเงินฝืด ซึ่งยังไม่ตัดความเป็นไปได้ที่จีนอาจเข้าสู่ Lost Decade คล้ายกับญี่ปุ่นในอดีต

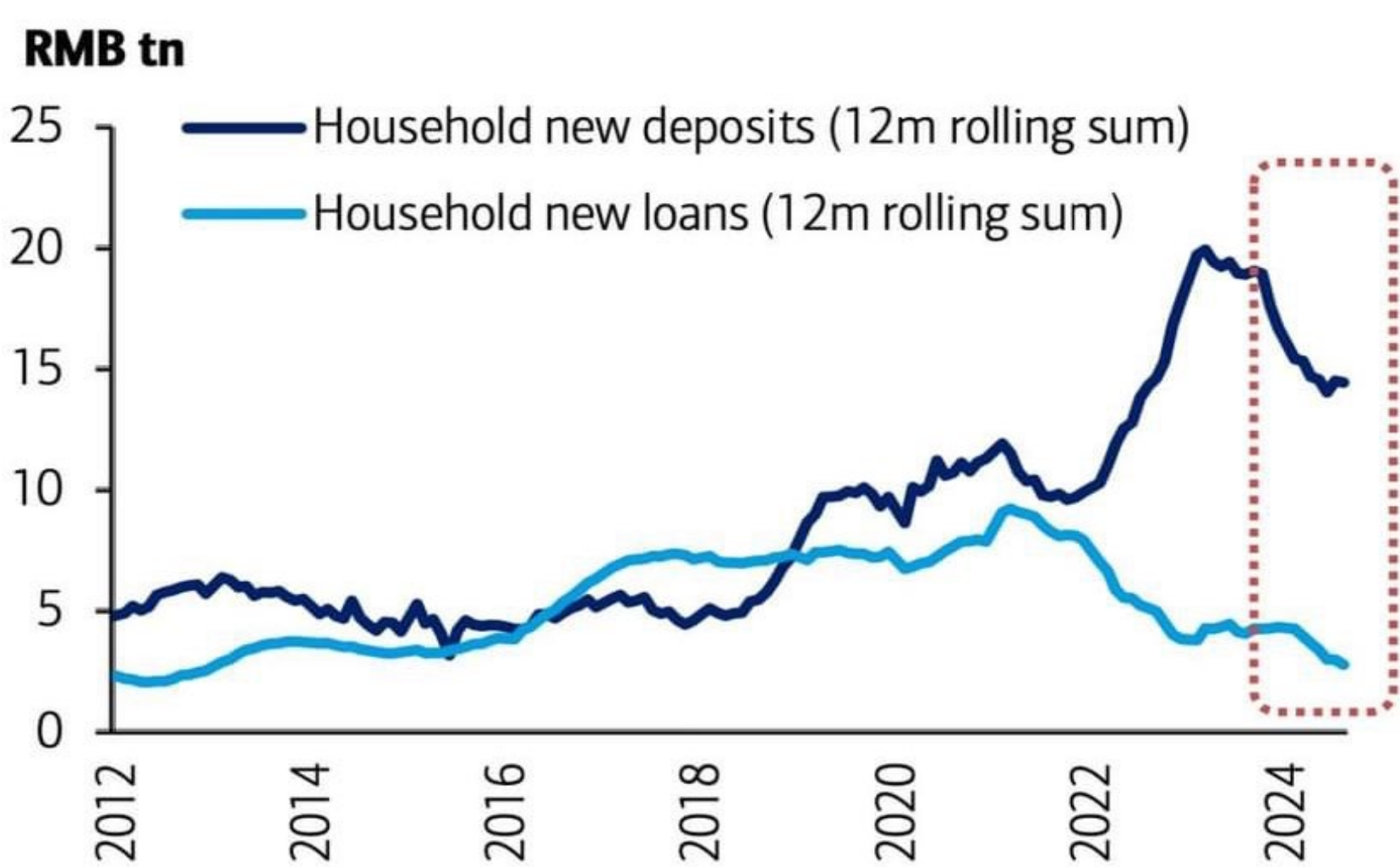
นโยบายกระตุ้นภาคอสังหาริมทรัพย์ที่อยู่อาศัยไม่สามารถแก้ไขปัญหาลดอสังหาริมทรัพย์ที่ล้นตลาดได้ เนื่องจากนโยบายให้รัฐบาลท้องถิ่นซื้อบ้านค้างสต็อกในอัตราส่วนที่เพิ่มขึ้น แต่พบว่าการใช้จ่ายของรัฐบาลท้องถิ่นไม่ได้ใช้จ่ายมากขึ้น โดยนโยบายดังกล่าวเป็นเพียงการต่อยอดจากนโยบายเดิม ซึ่งในอดีตเชื่อว่าช่วยชะลอการปรับตัวลงของราคาที่อยู่อาศัยเพียงเท่านั้น แต่ไม่ได้ฟื้นฟูตลาดที่อยู่อาศัยในระยะยาว อีกทั้งนโยบายช่วยเหลือสภาพคล่องด้านอสังหาริมทรัพย์ไม่ได้ช่วยให้การซื้อขายที่อยู่อาศัยกลับมาคึกคักดังในอดีต เนื่องจากแม้ว่ารัฐบาลจะลดอัตราการคาวนที่อยู่อาศัยลง และปรับลดอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ลง ช่วยให้ตลาดที่อยู่อาศัยไม่ซบเซาไปมากกว่านี้เท่านั้น และช่วยให้ยอดขายบ้านฟื้นตัวได้เพียงแค่ช่วงสั้นๆ

ดังนั้นทางเราจึงรอดคอยนโยบายที่ช่วยให้อุปสงค์ของที่อยู่อาศัยฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่ง ซึ่งหมายถึงความสามารถในการซื้อของชาวจีน ตัวอย่างจากประเทศไทยที่มีนโยบายกระตุ้นด้านอสังหาริมทรัพย์ที่อยู่อาศัย จะพบว่าสามารถเพิ่มยอดขายได้ในระยะสั้นๆ จากประชาชนที่มีความสามารถซื้ออยู่แล้ว แต่ในท้ายที่สุดอุปสงค์จะลดลง เนื่องจากตลาดแรงงานที่ซบเซา และความเชื่อมั่นผู้บริโภคยังอยู่ในระดับต่ำ ซึ่งประเมินว่านโยบายดังกล่าวจะช่วยบรรเทาภาวะซบเซาที่เกิดขึ้น แต่ยังคงต้องการนโยบายการคลังที่เข้ามาช่วยเสริมตลาดแรงงานและการบริโภค

แม้ว่านโยบายที่นำมาใช้อาจไม่สามารถแก้ปัญหาค่าความเชื่อมั่นทางธุรกิจได้ อย่างไรก็ตามเราเห็นสัญญาณความเอาใจจริงเอาใจในการบรรลุเป้าหมายการเติบโตทางเศรษฐกิจ และเชื่อว่ารัฐบาลจีนจะทยอยผ่อนปรนกฎระเบียบที่เคยบังคับใช้ ซึ่งมองว่าเป็นนโยบายสำคัญที่ช่วยหนุนความเชื่อมั่นของนักลงทุน และการบริโภคในประเทศ จึงแนะนำให้ทยอยสะสมหุ้นจีนเมื่อพักฐาน

Figure 3

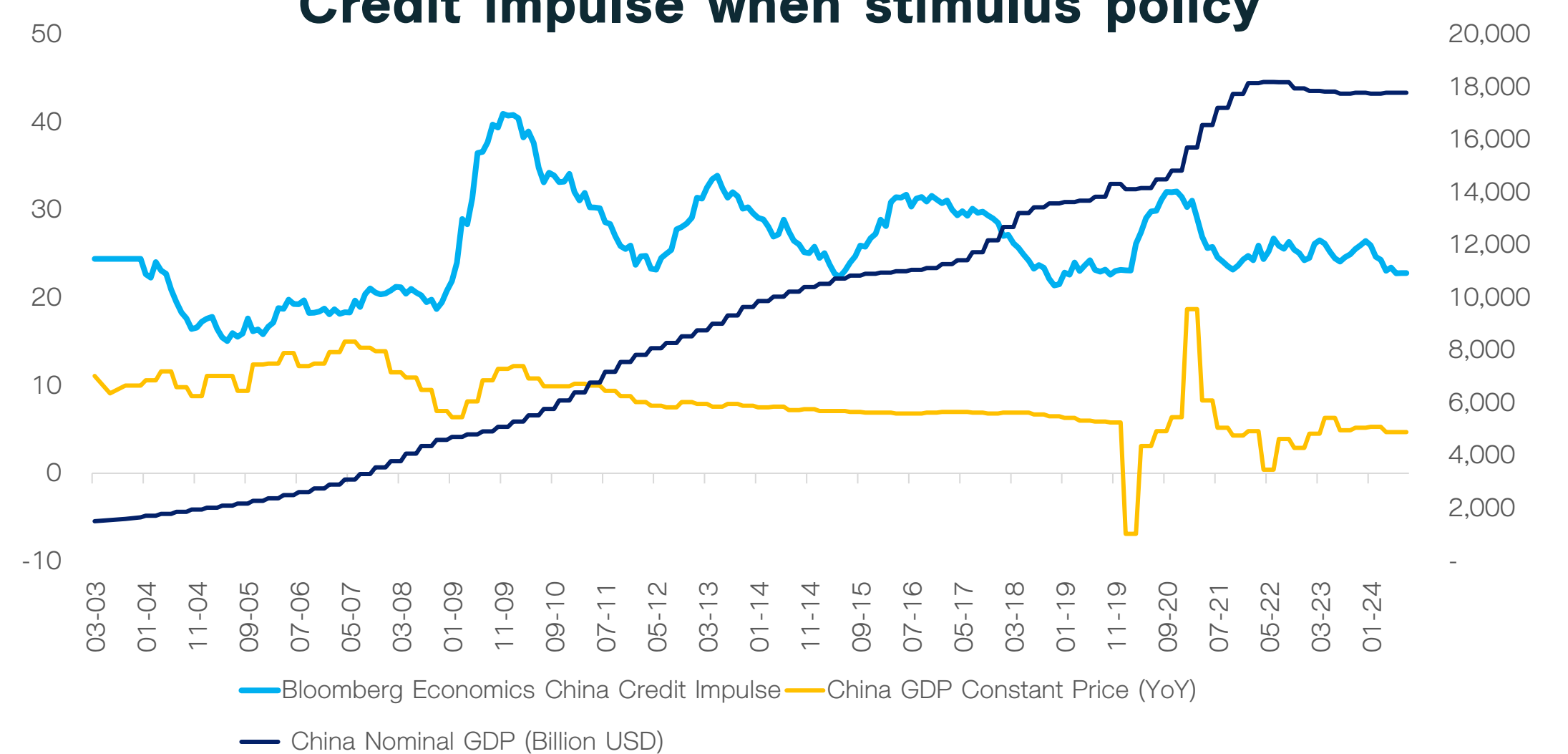
China household new deposits and new loans



Source: Wind, BofA Global Research, LH Bank Advisory

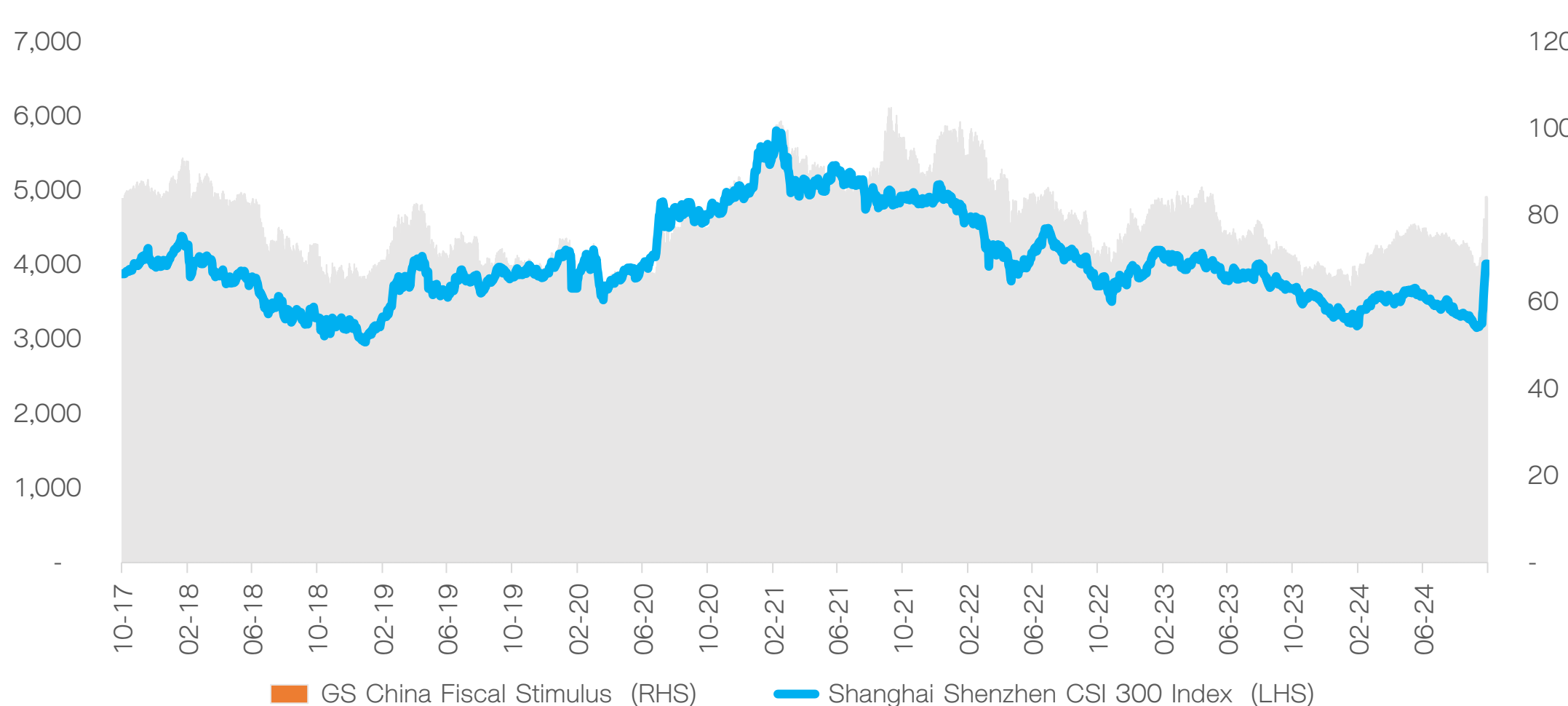
Figure 4

Credit impulse when stimulus policy



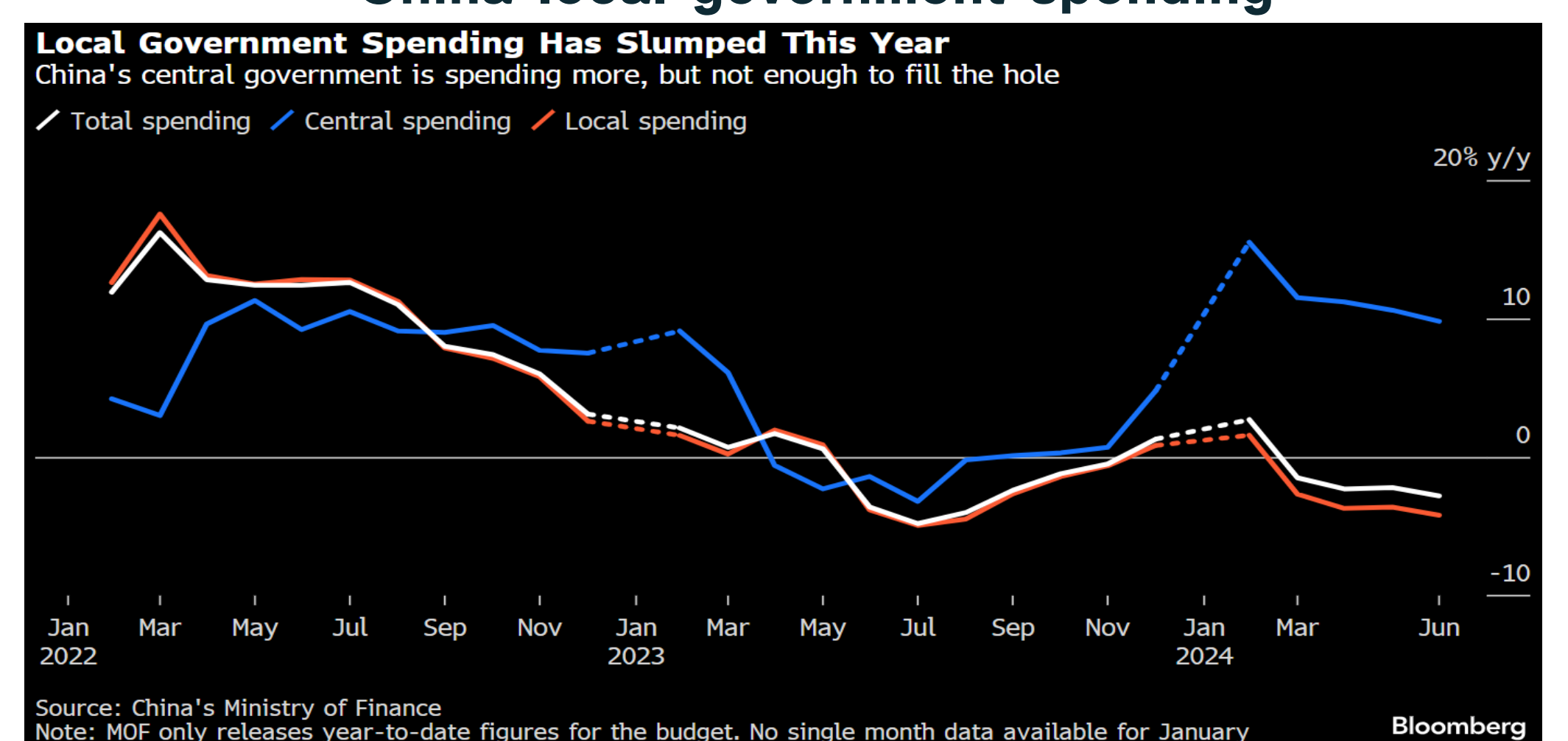
Source: Bloomberg, LH Bank Advisory

CSI 300 movement when fiscal stimulus







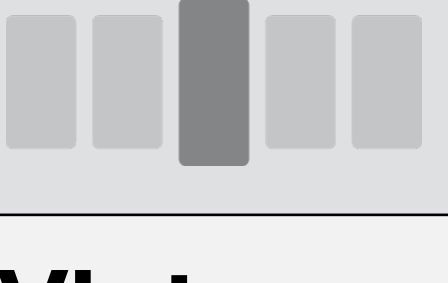








Bloomberg, LH Bank Advisory

China local government spending



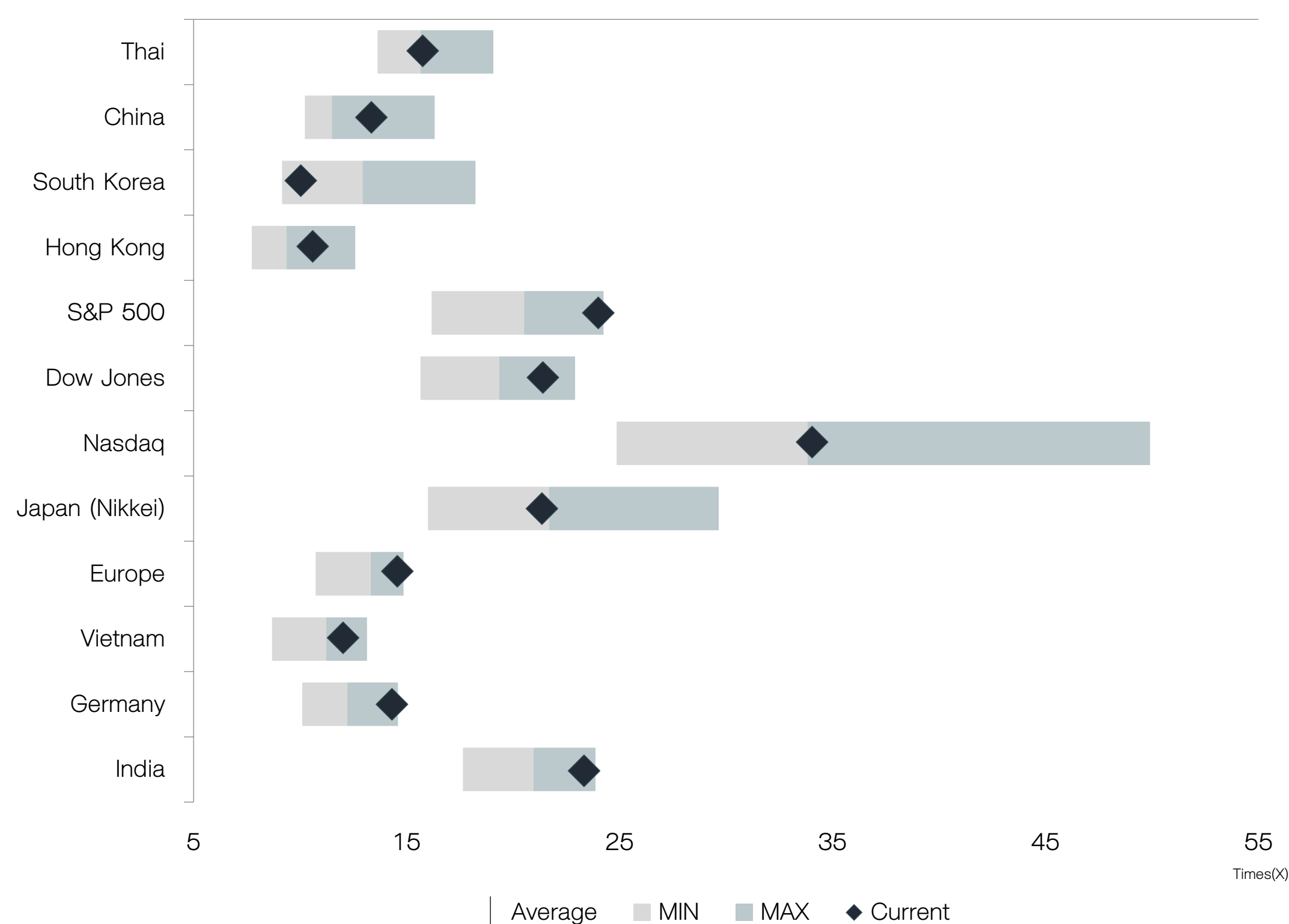
Source: China's Ministry of Finance, Bloomberg, LH Bank Advisory

MARKET RECOMMENDATION

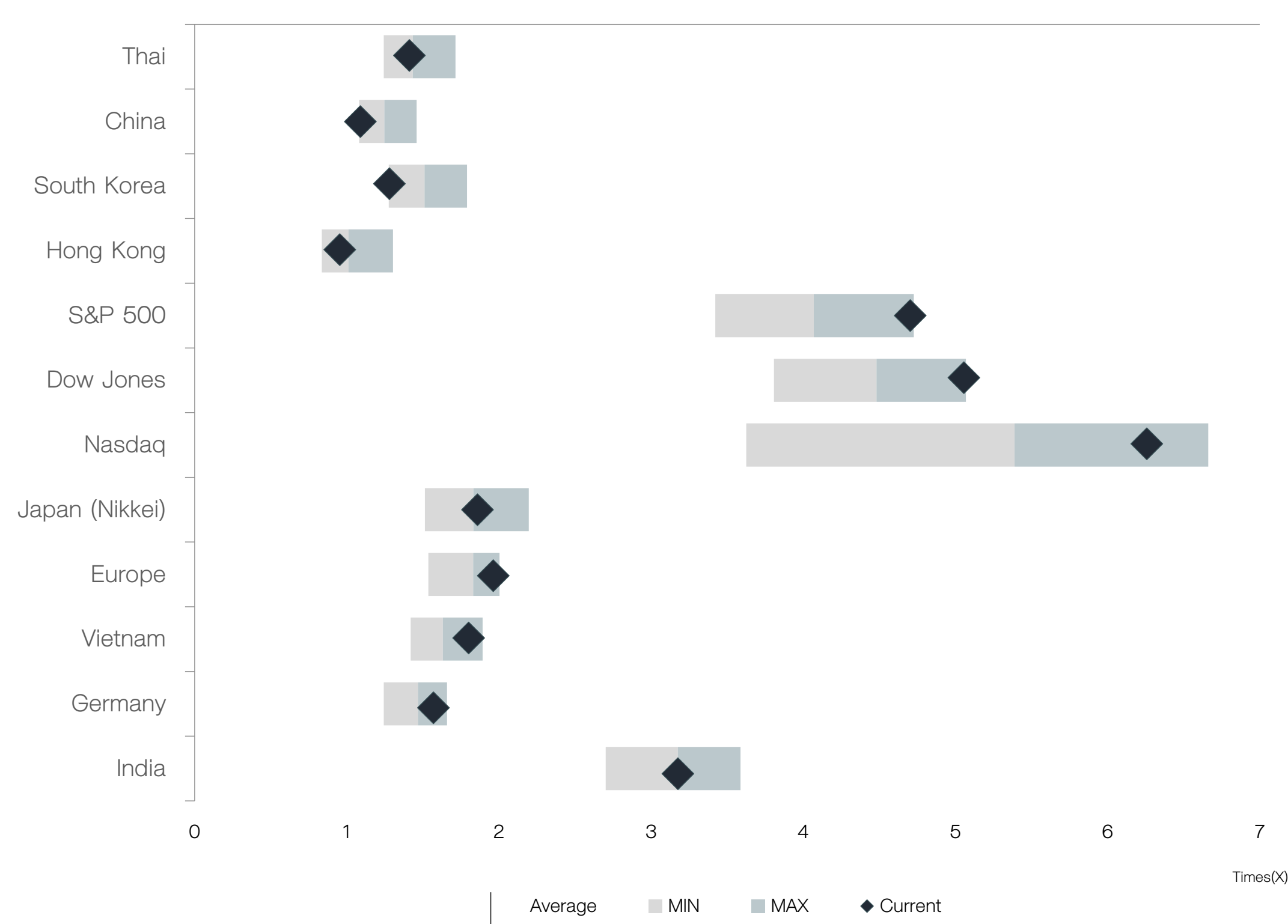
Equity		
 <p>US</p>	<p>KT-US-A AFMOAT-HA</p>	<p>ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิต (ISM Manufacturing PMI) ทรงตัวที่ระดับ 47.2 ในเดือนก.ย. บ่งชี้ภาวะหดตัวของภาคการผลิตสหรัฐติดต่อกันเป็นเดือนที่ 3 ส่วนดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคบริการ (ISM Services PMI) ปรับตัวขึ้นสู่ระดับ 54.9 จุด ตีกว่าที่ตลาดคาดไว้ ขณะที่ตัวเลขการเปิดรับสมัครงาน (Job Opening) เพิ่มขึ้น 329,000 ตำแหน่ง สู่ระดับ 8.04 ล้านตำแหน่งในเดือนส.ค. จากระดับ 7.71 ล้านตำแหน่งในเดือนก.ค. ทั้งนี้แนะนำเน้นลงทุนในหุ้น Defensive เพื่อลดความเสี่ยงของพอร์ตลงทุน</p>
 <p>Europe</p>	<p>ABEG KT-EUROSM</p>	<p>ดัชนี PMI ภาคการผลิตขั้นสุดท้ายของยูโรโซน หดตัวลงสู่ระดับ 45.0 ในเดือนก.ย. จากอุปสงค์ที่ร่วงลงแรง แม้โรงงานจะพยายามลดราคาสินค้าลงแล้วก็ตาม ส่วนดัชนี PMI ภาคบริการขั้นสุดท้ายของยูโรโซน อยู่ที่ระดับ 51.4 ในเดือนก.ย. ลดลงจากระดับ 52.9 ในเดือนส.ค. แต่ยังคงรักษาการเติบโตได้ค่อนข้างดี ขณะที่อัตราเงินเฟ้อในยูโรโซนลดลงเหลือ 1.8% ในเดือนก.ย. จาก 2.2% ในเดือนส.ค. เพิ่มความเป็นไปได้ที่ธนาคารกลางยุโรป (ECB) จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยในเดือนต.ค. นี้ โดยทางเรายังคงมุมมองที่เป็นกลางต่อตลาดหุ้นยุโรป</p>
 <p>Japan</p>	<p>SCBJAPAN(A) TMBJPNAE</p>	<p>หลังจากที่นายกรัฐมนตรีคนใหม่ ชิเงรุ อิชิบะ กล่าวว่าญี่ปุ่นยังไม่พร้อมสำหรับการขึ้นอัตราดอกเบี้ยอีกครั้ง ส่งผลให้ค่าเงินเยนอ่อนค่า ถือเป็นกรร่วงลงรายวันที่รุนแรงที่สุดของเงินเยนนับตั้งแต่เดือนมิ.ย. 2022 หนุนตลาดหุ้นโดยเฉพาะกลุ่มส่งออก ส่วนดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคการผลิตขั้นสุดท้ายลดลงเล็กน้อยมาอยู่ที่ 49.7 ในเดือนก.ย. จาก 49.8 ในเดือนส.ค. ขณะที่ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคบริการ อยู่ที่ 53.1 ในเดือนก.ย. สะท้อนภาคบริการยังคงเติบโตเป็นเดือนที่ 3 ติดต่อกัน ทางเราแนะนำทยอยสะสม</p>
 <p>China</p>	<p>UOBSSG MEGA10CHINA-A</p>	<p>รัฐบาลจีนได้ออกแพ็คเกจนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจทั้งนโยบายการเงิน และนโยบายการคลังมากกว่าที่เคยเกิดขึ้นมา ทั้งนี้ทางเราประเมินว่านโยบายอุดหนุนตลาดหุ้นจีน จะส่งผลให้ตลาดหุ้นปรับตัวขึ้นในระยะสั้นๆ เท่านั้น เนื่องจากนโยบายกระตุ้นภาคอสังหาริมทรัพย์ที่อยู่อาศัยไม่สามารถแก้ไขปัญหาล้างหนี้สินที่ล้นตลาดได้ และนโยบายผ่อนคลายทางการเงินยังไม่ได้สนับสนุนให้เกิดการกู้ยืมเพิ่มมากขึ้น อย่างไรก็ตามทิศทางเราเห็นสัญญาณความเอจจริงเอจจริงในการบรรลุเป้าหมายการเติบโตทางเศรษฐกิจ จึงแนะนำให้ทยอยสะสมหุ้นจีนเมื่อพักฐาน</p>
 <p>India</p>	<p>PRINCIPAL INDIAEQ KT-INDIA-A</p>	<p>ตลาดหุ้นอินเดียปรับตัวขึ้นลงในสัปดาห์ที่ผ่านมา จาก Valuation ที่ค่อนข้างแพง ในขณะที่ตลาดหุ้นรับข่าวการกระตุ้นเศรษฐกิจและนโยบายโครงสร้างพื้นฐานในประเทศไปแล้ว อย่างไรก็ตามการลงทุนภาคเอกชนยังคงค่อนข้างต่ำ และแรงงานฝีมือ (Skill labour) ยังไม่สามารถเติมเต็มตำแหน่งงานที่ว่างอยู่ได้ ดังนั้นจึงประเมินว่าในระยะสั้น การเติบโตของเศรษฐกิจอินเดียอาจชะลอตัวลงจากฐานที่สูงด้วย แต่ด้วยการผลักดันจากทางภาครัฐยังคงคาดหวังการเติบโตในระยะยาว ดังนั้นจึงแนะนำให้ทยอยสะสมเมื่อพักฐาน และคาดหวังผลตอบแทนจากการลงทุนในระยะยาว</p>
 <p>Vietnam</p>	<p>PRINCIPAL VNEQ K-VIETNAM</p>	<p>ตลาดหุ้นเวียดนามปรับตัวลงเล็กน้อยในสัปดาห์ที่ผ่านมา จากแรงเทขายของนักลงทุนต่างชาติ และกระทรวงการก่อสร้างเสนอให้เก็บภาษีจากเจ้าของอสังหาริมทรัพย์ที่มีมากกว่าหนึ่งแห่ง และสมาคมนายหน้าค้าอสังหาริมทรัพย์เวียดนาม (VARS) ได้เสนอให้เข้มงวดการปล่อยสินเชื่อของธนาคารเพื่อป้องกันฟองสบู่ราคาอสังหาริมทรัพย์ แต่ด้วย Valuation ที่ค่อนข้างถูก จึงประเมินว่า Downside ค่อนข้างจำกัด จึงแนะนำให้ทยอยสะสมหุ้นเวียดนามเมื่อพักฐาน</p>
 <p>Thailand</p>	<p>KFTSTAR-A ABSM</p>	<p>ตลาดหุ้นไทยปรับตัวอยู่ในกรอบแคบๆ โดยได้รับแรงหนุนจากการร่วมลงทุนของบริษัท Alphabet ในการผลักดัน Data Center แห่งแรกในไทย มูลค่ากว่า 35,000 ล้านบาท ซึ่งคาดว่าจะช่วยสร้างงานได้ถึง 14,000 ตำแหน่ง อีกทั้งการจัดตั้งกองทุนวายุภักษ์ได้สำเร็จ แต่ยังไม่ได้ลงทุนเต็มจำนวน แต่สามารถซื้อเมื่อราคาปรับตัวลงได้ ดังนั้นจึงมองว่า Downside หุ้นไทยค่อนข้างจำกัด และมีโอกาสเติบโตในระยะยาว จึงแนะนำให้ทยอยสะสมหุ้นไทยเมื่อพักฐาน</p>
Fixed Income		
 <p>Domestic Bond</p>	<p>KKP PLUS LHSTPLUS-A</p>	<p>Bond Yield 10 ปีของไทย แกว่งตัวอยู่ในระดับ 2.5% โดยการส่งออกไทยยังคงเติบโตได้ดี และในไตรมาส 4 ของปีเป็นช่วง High Season ของการท่องเที่ยวไทย จึงประเมินว่าเศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มขยายตัว ในช่วงที่เหลือของปี อย่างไรก็ตามนโยบายการเงินที่รัดกุมอาจไม่ทำให้เศรษฐกิจขยายตัวได้ตามที่คาด อาจส่งผลให้ กนง. พิจารณาลดอัตราดอกเบี้ยอย่างน้อย 1 ครั้งในปี นี้ ดังนั้นจึงแนะนำให้ลงทุนในตราสารหนี้เพื่อรับผลตอบแทนจาก Capital Gain</p>
 <p>Foreign Bond</p>	<p>ABGFIX-A UGIS-N</p>	<p>Bond Yield 10 US เติบโตอยู่ในระดับ 3.8% เนื่องจากตลาดคาดหวังการปรับลดอัตราดอกเบี้ยในปี นี้ ประมาณ 4.00% - 4.25% โดยการจ้างงานออกมาค่อนข้างทรงตัวและไม่ได้มีสัญญาณอ่อนแอลงอย่างรวดเร็ว จึงทำให้ความเสี่ยงของการเกิด Recession ลดลง มองว่าในปี นี้ Bond Yield จะค่อนข้างผันผวน อย่างไรก็ตามทิศทางเรายังคงไม่ตัดความเป็นไปได้ของ Recession จึงแนะนำให้ลงทุนตราสารหนี้ระยะยาว</p>
Alternative Asset		
 <p>Property/REIT</p>	<p>PRINCIPAL GIF MGPROP-AC</p>	<p>กองทุนอสังหาริมทรัพย์ทั่วโลกได้ประโยชน์จากแนวโน้มการปรับลดอัตราดอกเบี้ยของเฟด ส่งผลเชิงบวกต่อหุ้นกลุ่ม REITs ที่ต้นทุนดอกเบี้ยลดลง และทำให้อัตราการจ่ายปันผลดีขึ้น อย่างไรก็ตาม การปรับตัวขึ้นของ Bond Yield 10 ปี ของสหรัฐฯ จากการปรับลดความคาดหวังต่อการเร่งลดดอกเบี้ยของเฟด อาจกดดันกลุ่มอสังหาฯ ในระยะสั้น จึงแนะนำให้ทยอยสะสม Global REITs ที่เน้น Data center</p>
 <p>Gold</p>	<p>SCBGOLDH</p>	<p>ราคาทองคำได้รับปัจจัยหนุนจากสถานการณ์ตึงเครียดในตะวันออกกลาง ส่งผลให้มีแรงซื้อทองคำซึ่งเป็นสินทรัพย์ที่ปลอดภัย ขณะที่การแข็งค่าของสกุลเงินดอลลาร์เป็นปัจจัยกดดันตลาด ทั้งนี้แม้เราจะไม่มีมุมมองที่ต่อราคาทองคำในภาพระยะกลางถึงยาว แต่ในระยะสั้นมีโอกาสพักฐาน จึงแนะนำให้รอจังหวะ buy on dip</p>
 <p>Oil</p>	<p>KT-ENERGY</p>	<p>ราคาน้ำมันดิบเพิ่มขึ้น หลังเกิดความตึงเครียดในตะวันออกกลาง ขณะที่ประเมินว่าอุปสงค์ทั่วโลกจะชะลอตัวลงในปีหน้า ทางเราจึงประเมินว่าการปรับขึ้นของราคาน้ำมันในครั้งนี้ จะเป็นการปรับขึ้นในช่วงสั้นๆ ในท้ายที่สุดอุปสงค์ที่ชะลอตัวลงจะกดดันราคาน้ำมันในระยะยาว แนะนำให้ Wait & See</p>
 <p>Thematic</p>	<p>LHHEALTH-A</p>	<p>หุ้นในกลุ่ม Healthcare ปรับตัวลง จากช่วงก่อนการเลือกตั้งสหรัฐฯ เนื่องจากนโยบายการคลังที่เพิ่มสวัสดิการภาครัฐเกี่ยวกับการรักษาพยาบาล ซึ่งจะกดดันราคาเวชภัณฑ์และราคาการรักษาโรคลง อย่างไรก็ตามคาดว่าในปี 2025 ผลประกอบการในกลุ่ม Healthcare จะยังคงเติบโตได้อย่างมีเสถียรภาพ จึงแนะนำให้ทยอยลงทุนในกลุ่ม Healthcare เมื่อพักฐาน</p>

MARKET EVENT AND VALUATION

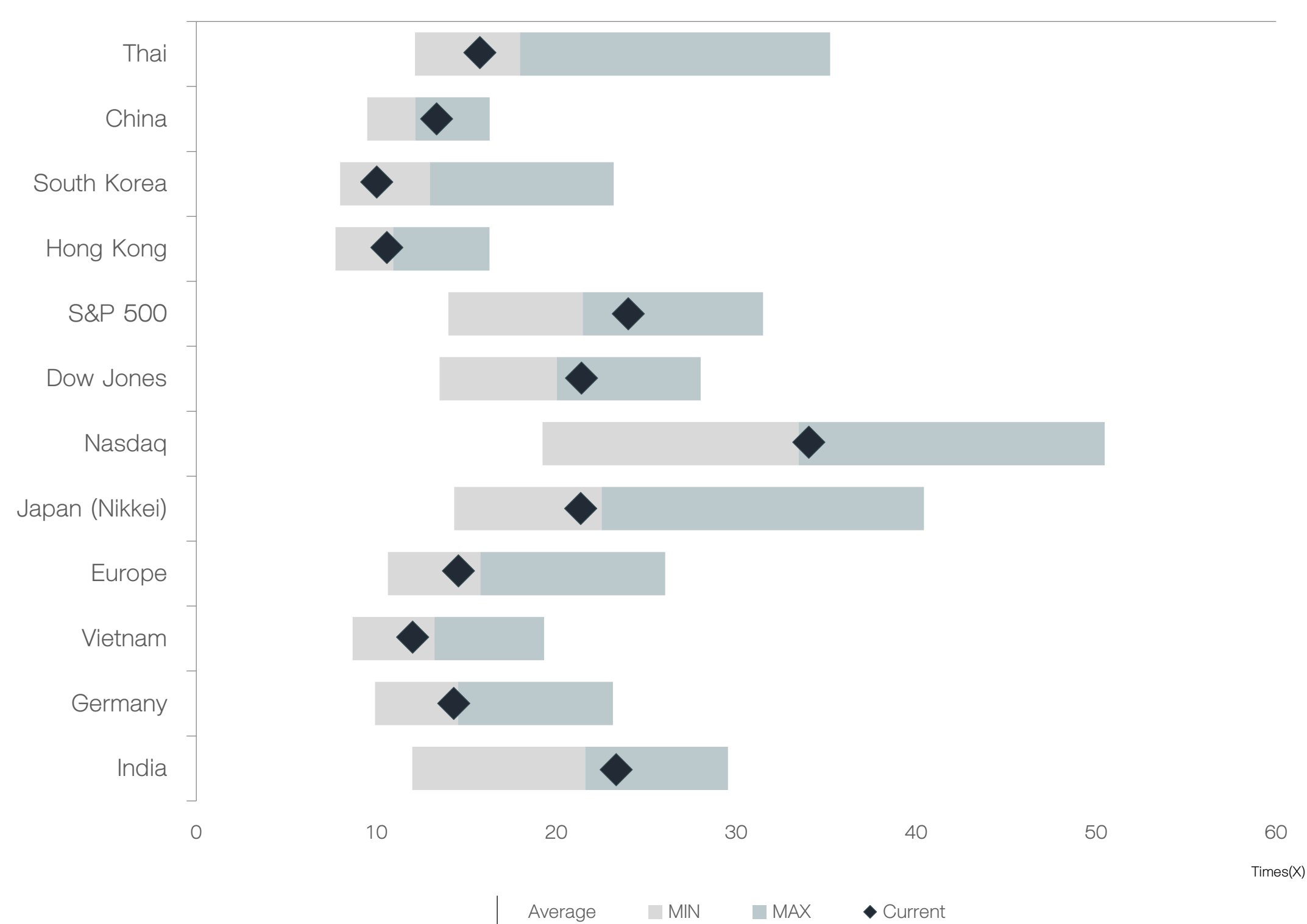
2Y Forward Price-to-Earnings Ratio



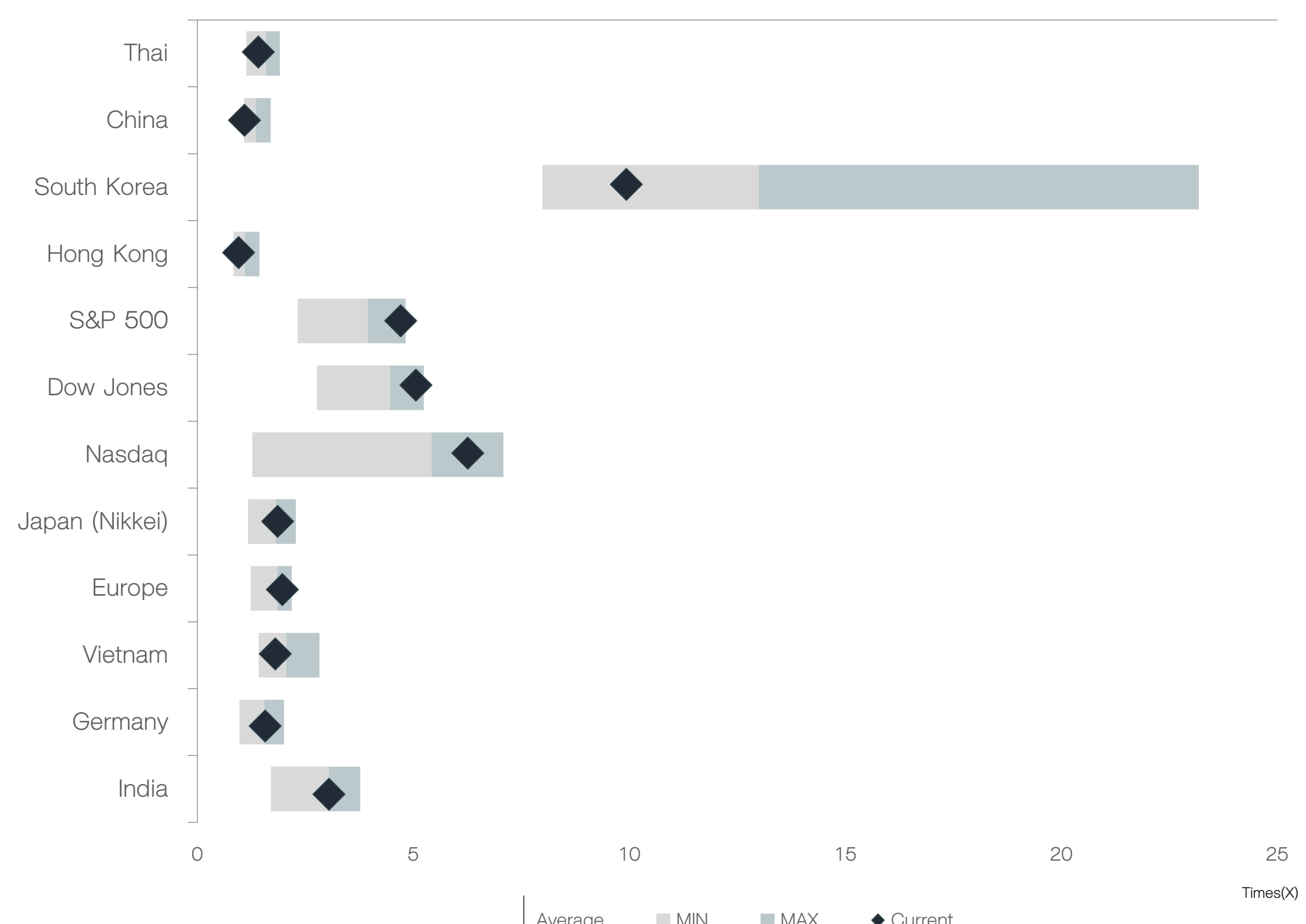
2Y Forward Price-to-Book Value Ratio



5Y Forward Price-to-Earnings ratio



5Y Forward Price-to-Book Value ratio



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory as of 3 October 2024

THANK YOU

แผนเพื่อตัวคุณ



เชิญชวนตัวคุณ
และลงทุนผ่านแอปฯ Profita