

08.07.2024



ROCKSTAR INVESTORS

- ทาง LH Bank Advisory ประเมินว่าหลังจากที่ตลาดหุ้นจีนปรับตัวขึ้นจากปัจจัยพื้นฐานที่ยังคงอ่อนแอ ส่งผลให้นักวิเคราะห์ในตลาดทยอยปรับลดคาดการณ์กำไรลง และ Fund Flow ของนักลงทุนต่างชาติและฮ่องกงที่เข้ามาซื้อขายในตลาดหุ้น A-Shares เริ่มไหลออกตั้งแต่เดือนมี.ย. อย่างไรก็ตาม นักลงทุนจีนที่เข้ามาซื้อขายในตลาดหุ้น H-Shares ยังมียอดซื้อสุทธิต่อเนื่อง จึงประเมินว่าในระยะสั้น ตลาดหุ้นฮ่องกงยังมี Momentum ปรับตัวขึ้นต่อได้ ซึ่งต้องติดตามการประชุมใหญ่พรรคคอมมิวนิสต์ ระหว่างวันที่ 15-18 ก.ค. นี้ว่าจะมีการกำหนดมาตรการที่เป็นรูปธรรมและในปริมาณที่มากพอ เพื่อให้บรรลุ GDP ทั้งปีที่ 5% ได้หรือไม่
- LH Bank Advisory เห็นโอกาสการลงทุนใน EM Asia จาก 1. อัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจที่โดดเด่น 2. การมีเสถียรภาพของค่าเงินสกุลท้องถิ่น จนเกิดความผ่อนคลายของกระแสเงินทุนไหลออก และ 3. มูลค่าของตลาด EM Asia ที่น่าสนใจ ดังนั้นกองทุนแนะนำ คือ UOB SA หรือ กองทุนเปิด ยูโอบี สมาร์ท เอเชีย ที่กระจายการลงทุนในกลุ่ม EM Asia โดยมีการพัฒนา AI ทำงานร่วมกับนักวิเคราะห์ เพื่อมองหาบริษัทที่สามารถสร้างผลตอบแทนคาดหวังที่ชนะตลาด
- ภายใต้ความคาดหวังของการลดอัตราดอกเบี้ยของ Fed ในช่วงครึ่งปีหลัง ทางเราประเมินว่า U.S. REITs ยังไม่น่าสนใจในช่วงที่เหลือของปีนี้ เนื่องจาก Valuation ที่ใกล้เคียงค่าเฉลี่ย ในขณะที่ Dividend Yield ที่สูงกว่าพันธบัตรสหรัฐฯ เพียงเล็กน้อย อีกทั้ง Cap Rate ที่มีแนวโน้มชะลอลง โดยเฉพาะในกลุ่ม Data Centers บ่งชี้ว่าราคาของ Data Centers ถูก Price In ไปแล้ว แม้ว่า Occupancy Rate จะเพิ่มขึ้นใกล้เคียงช่วง Pre-Covid แต่มีแนวโน้มชะลอลง จึงยังไม่แนะนำให้ลงทุนในช่วงนี้ จนกว่าจะเห็น Dividend Yield ที่น่าสนใจ

ASSET IN REVIEW

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



Source : Bloomberg , LH Bank Advisory
as of 04 July 2024

MARKET EVENT

Date	Countries	Major Events	Consensus	Previous
08-Jul-24	Germany	Balance of Trade (May)		€22.1B
09-Jul-24	US	Fed Chair Powell Testimony		
10-Jul-24	China	Inflation Rate YoY (Jun)		0.3%
		PPI YoY (Jun)		-1.4%
11-Jul-24	UK	GDP MoM (May)		2.6%
	US	Core Inflation Rate MoM (Jun)		0.2%
		Core Inflation Rate YoY (Jun)		3.4%
		Inflation Rate MoM (Jun)		0%
		Inflation Rate YoY (Jun)		3.3%
12-Jul-24	India	Inflation Rate YoY (Jun)		4.75%
	US	PPI MoM (Jun)		-0.2%
		Michigan Consumer Sentiment Prel (Jul)		68.2
	China	Balance of Trade (Jun)		\$82.62B

Risks and Rewards in Chinese Market

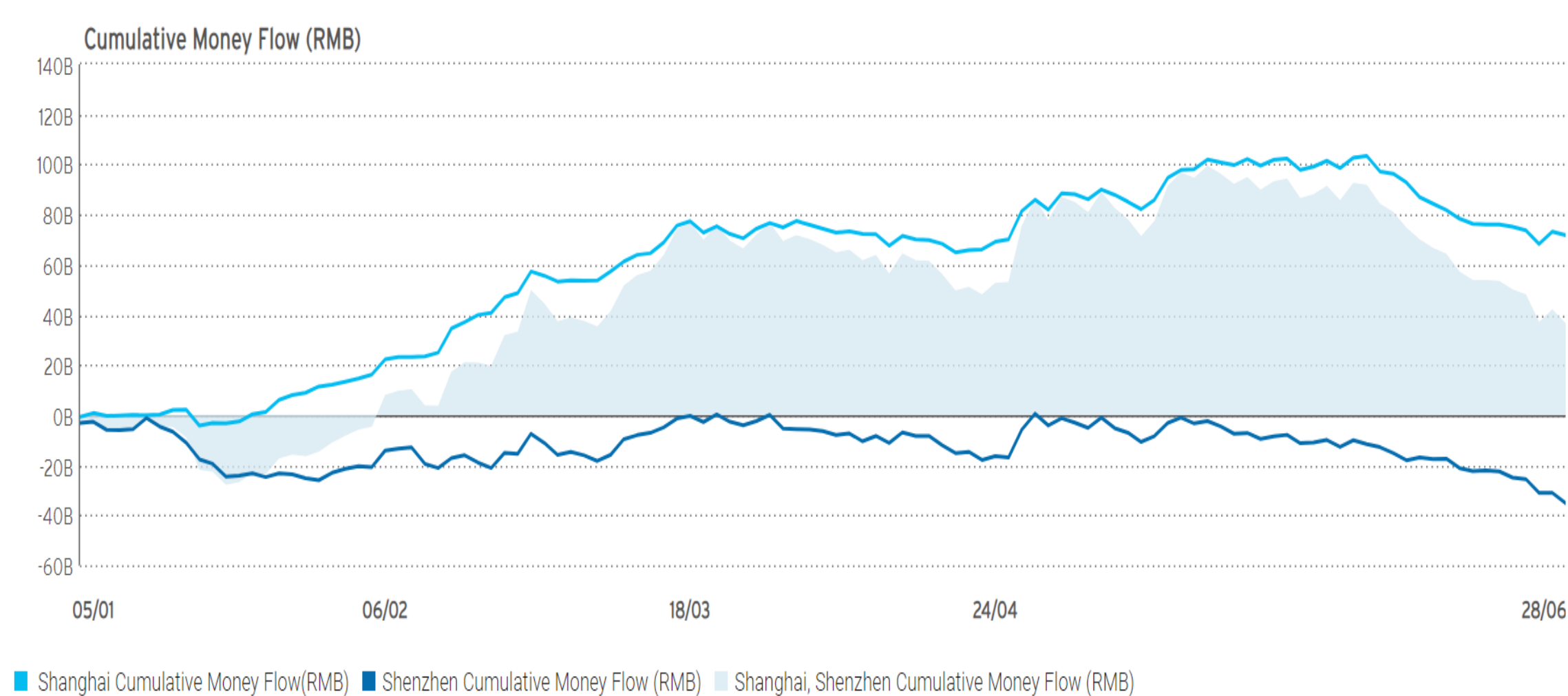
จาก Sentiment โดยรวมของตลาดหุ้นจีนและฮ่องกงที่ดีขึ้นสะท้อนผ่านตัวเลขทางเศรษฐกิจที่กำลังฟื้นตัว ส่งผลให้ดัชนีตลาดหุ้นจีนและฮ่องกงปรับตัวขึ้นอย่างแข็งแกร่งตั้งแต่เดือนก.พ. – พ.ค. ของปีนี้ อย่างไรก็ตาม ดัชนี CSI 300 ที่สะท้อนภาพรวมตลาดหุ้นจีนและดัชนี Hang Seng ที่สะท้อนภาพรวมตลาดหุ้นฮ่องกงได้ปรับลดลง 7% และ 12% ตามลำดับจากจุดสูงสุดในเดือนพ.ค. ซึ่งทาง LH Bank Advisory ประเมินว่ายังมีปัจจัยเสี่ยงและความท้าทายที่อาจกดดันต่อเสถียรภาพทางเศรษฐกิจในระยะยาว ดังนี้

- ราคาบ้านใหม่ของจีนลดลง 3.9%YoY ในเดือนพ.ค. 2024 นับเป็นการลดลงมากที่สุดนับตั้งแต่เดือนมิ.ย. 2015 และลดลงต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 11 สะท้อนว่ามาตรการที่ให้รัฐบาลท้องถิ่นซื้อที่อยู่อาศัยค้างสต็อก ช่วยดูดซับสินค้าคงคลังได้เพียงเล็กน้อย และการยกเลิกข้อจำกัดในการซื้อบ้านในเมืองใหญ่ อาจลดความเชื่อมั่นในการซื้อบ้านในเมืองเล็กให้แย่ง
- Fund Flow ไหลเข้าสู่ตลาดพันธบัตรรัฐบาลจีน ส่งผลให้ราคาพันธบัตรปรับตัวขึ้น และอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลของจีนปรับตัวลงสู่ระดับต่ำสุดเป็นประวัติการณ์ สะท้อนว่าสถานการณ์การลงทุนเข้าสู่โหมด “Risk Off” โดยนักลงทุนมองหาทางเลือกที่ปลอดภัยกว่าตลาดอสังหาริมทรัพย์และหุ้นที่มีความผันผวน
- การส่งออกของจีนเพิ่มขึ้น 7.6%YoY ในเดือนพ.ค. จากฐานที่ต่ำในปีก่อนและอุปสงค์จากต่างประเทศที่ฟื้นตัว หนุนให้ Caixin Manufacturing PMI อยู่เหนือระดับ 50 เป็นเดือนที่ 8 ติดต่อกัน ขณะที่จีนยังคงเผชิญแรงกดดันจากภาวะเงินฝืด โดยในเดือนมิ.ย. ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) เพิ่มขึ้นเพียง 0.3%YoY และดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) หดตัว 1.4%YoY สะท้อนการใช้จ่ายภาคครัวเรือนยังคงอ่อนแอ
- ความเสี่ยงจากความขัดแย้งกับสหรัฐฯ เพิ่มขึ้น ในช่วงการเลือกตั้งประธานาธิบดีสหรัฐฯ โดยทั้งทรัมป์และไบเดนเห็นพ้องต้องกันถึงความสำคัญของการลดการพึ่งพาการนำเข้าสินค้าจากจีน ซึ่งหากทรัมป์ชนะการเลือกตั้งอีกครั้ง นโยบายของทรัมป์เสนอจะเก็บภาษีนำเข้าสินค้าทั้งหมดจากจีนสูงขึ้นถึง 60% ซึ่งนอกจากจะทำให้ตลาดหุ้นจีนฟื้นตัวได้ไม่ต่อเนื่องในระยะข้างหน้าแล้ว ยังเป็นอุปสรรคต่อการควบคุมเงินเฟ้อของสหรัฐฯ เป็นปัจจัยผลักดันให้ Bond Yield ของสหรัฐฯ ปรับเพิ่มขึ้นและกดดันตลาดหุ้น

ทาง LH Bank Advisory ประเมินว่าหลังจากที่ตลาดหุ้นจีนปรับตัวขึ้นจากปัจจัยพื้นฐานที่ยังคงอ่อนแอ ส่งผลให้นักวิเคราะห์ในตลาดทยอยปรับลดคาดการณ์กำไร (Forward EPS) ลง และเมื่อพิจารณา Fund Flow ของนักลงทุนต่างชาติและฮ่องกงที่เข้ามาซื้อขายในตลาดหุ้น A-Shares (Northbound Trading) หลังจากที่มียอดซื้อสุทธิต่อเนื่อง 5 เดือนติดต่อกัน Fund Flow เริ่มไหลออกตั้งแต่เดือนมิ.ย. ส่งผลให้อัตราส่วนผลตอบแทนต่อความเสี่ยง (Risk/Reward Ratio) ในตลาดหุ้นจีนลดลง อย่างไรก็ตาม นักลงทุนจีนที่เข้ามาซื้อขายในตลาดหุ้น H-Shares (Southbound Trading) ยังมียอดซื้อสุทธิต่อเนื่อง จึงประเมินว่าในระยะสั้น ตลาดหุ้นฮ่องกงยังมี Momentum ปรับตัวขึ้นต่อได้จาก Valuation ที่อยู่ในระดับต่ำมาก ซึ่งต้องติดตามการประชุมใหญ่พรรคคอมมิวนิสต์ ระหว่างวันที่ 15-18 ก.ค. 2024 นี้ ว่าจะมีการกำหนดมาตรการหรือการปฏิรูปนโยบายที่เป็นรูปธรรมและในปริมาณที่มากพอต่อการสร้างเสถียรภาพทางเศรษฐกิจในระยะยาว เพื่อให้บรรลุเป้าหมายการเติบโตของ GDP ทั้งปีในปี 2024 ที่ 5% ได้หรือไม่

Figure 1

China : Northbound Cumulative Money Flow



China/US 10Y Bond Yield Spread vs USD/CNH

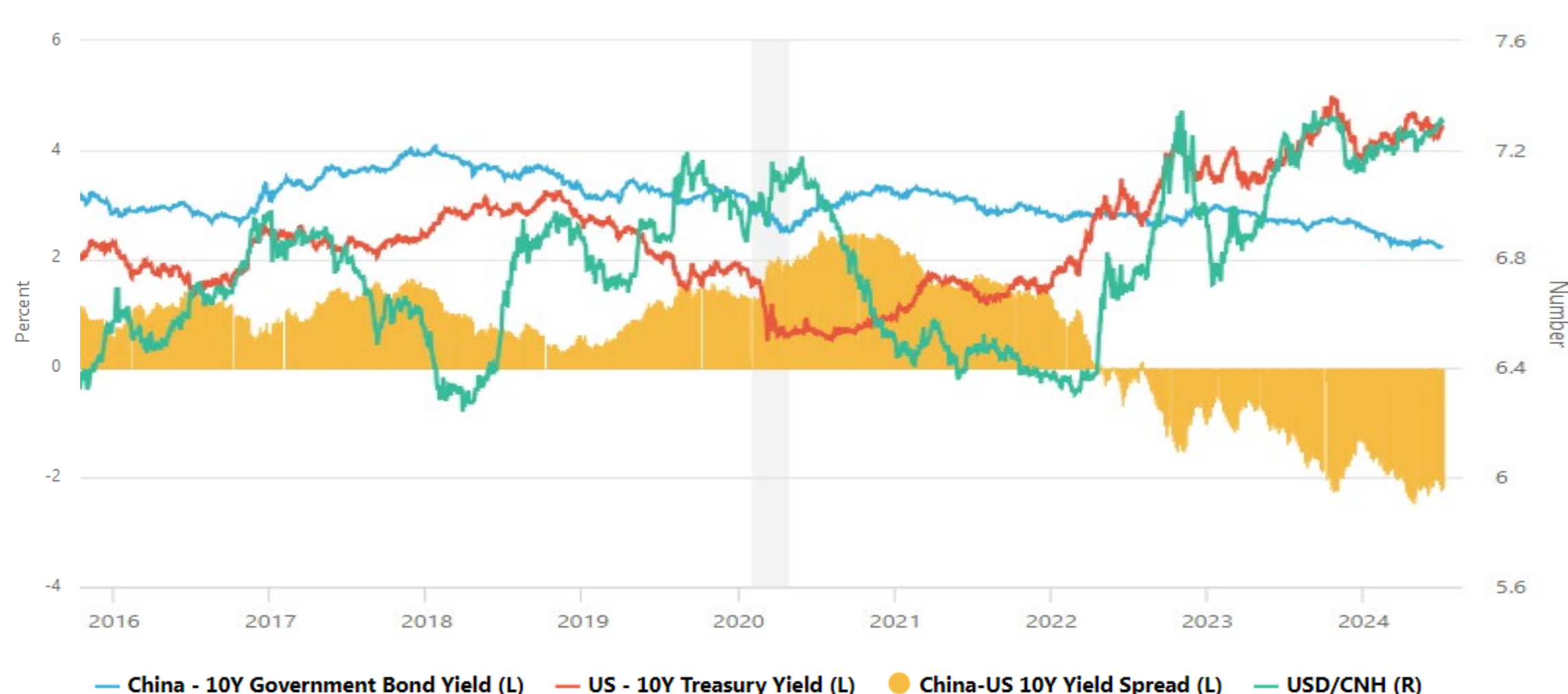
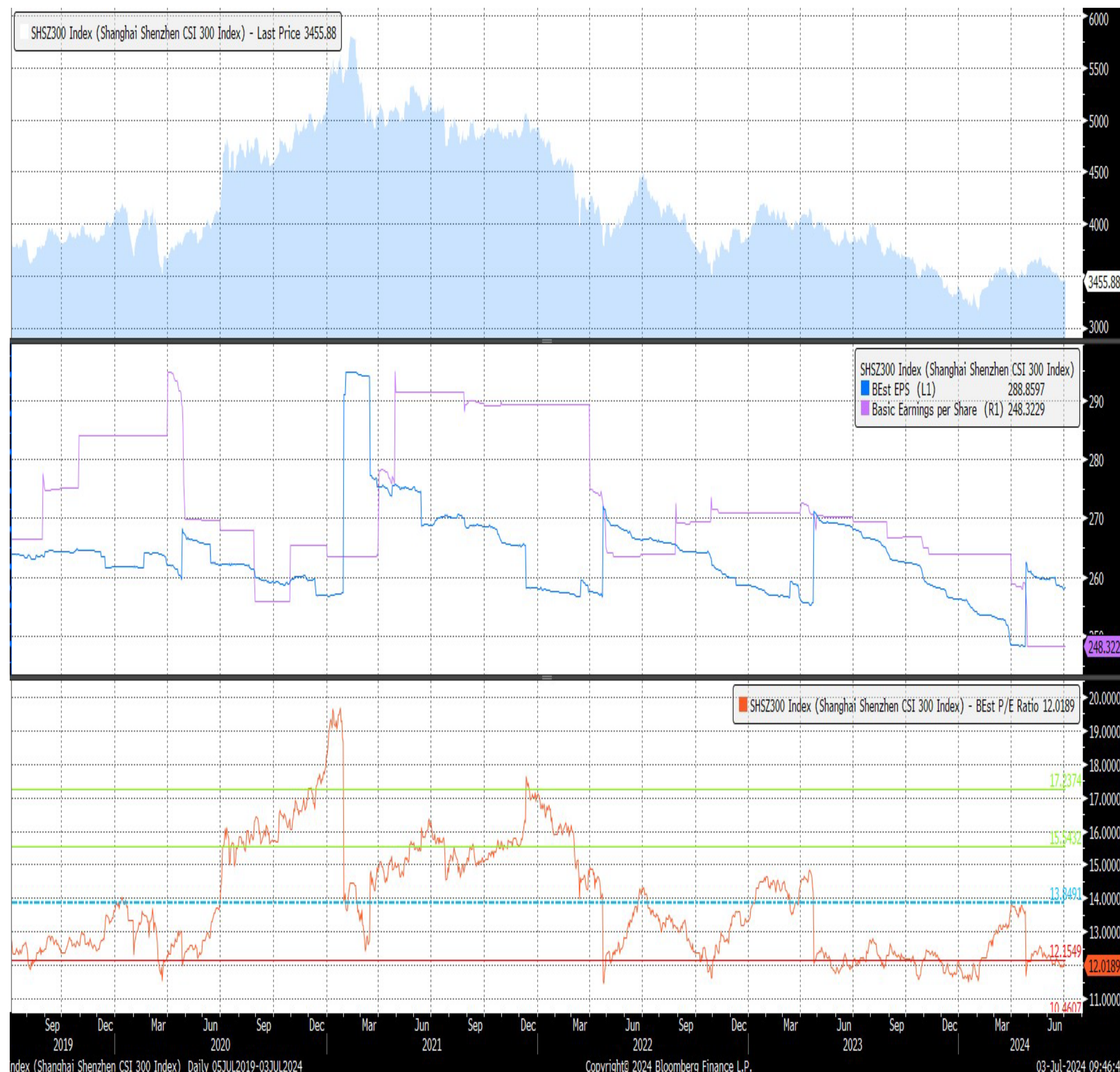


Figure 2

CSI300 : Estimated EPS and Forward P/E



Is it time to take some US gains and rebalance into the EM Asia (Part II)

สืบเนื่องจากสัปดาห์ก่อนที่ทาง LH Bank Advisory เห็นโอกาสการลงทุนใน EM Asia จาก 1. อัตราการเติบโตของเศรษฐกิจที่โดดเด่น 2. การมีเสถียรภาพของค่าเงินสกุลท้องถิ่น จนเกิดความผ่อนคลายของกระแสเงินทุนไหลออก และ 3. มูลค่าของตลาด EM Asia ที่น่าสนใจ ทั้งนี้ภาพทิศทางการขยายตัวทางเศรษฐกิจของ EM Asia มีความชัดเจนมากขึ้นจากรายงานประมาณการอัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจ (GDP) ปี 2024-2029 ของ IMF พบว่า สหรัฐฯ มีการเติบโตทางเศรษฐกิจที่อัตรา 1-2% ต่อปี กลุ่มประเทศ G7 เติบโตเฉลี่ย 1.6-1.7% ขณะที่ EM Asia เฉลี่ยที่ 4-5% ซึ่งถือว่าเหนือกว่าประเทศพัฒนาแล้วอื่น ๆ รวมถึง สหรัฐฯ

การเติบโตที่โดดเด่นของ EM Asia มีปัจจัยสนับสนุนของจากฟื้นตัวการผลิตโลก บ่งชี้จากรายงานดัชนีฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิตโลก (Global Manufacturing PMI) เดือนพ.ค. อยู่ที่ 50.9 สูงสุดตั้งแต่ ก.ค. 2022 สะท้อนความเชื่อมั่นของธุรกิจที่ขยายตัว ทั้งนี้ทางเรามองประเด็นที่ขับเคลื่อน PMI จากฝั่งเอเชีย โดยเฉพาะ อินเดีย เกาหลีใต้ และไต้หวัน ซึ่งเป็นประเทศที่มีการส่งออกของสินค้าเทคโนโลยีที่เกี่ยวข้อง AI และชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ ขณะที่สงครามการค้าของสหรัฐฯ และยุโรป กับจีน เป็นประเด็นที่สะท้อนถึงกระแสการค้าโลกที่เปลี่ยนไปในยุคหลังจากนี้ (New Normal) ทำให้บริษัทฯ จำเป็นต้องกระจายโรงงานผลิตสินค้ามายัง EM Asia ที่มีศักยภาพในการผลิตสินค้าที่ใกล้เคียงกับการผลิตที่จีน และประเทศเหล่านี้ทำสัญญาการค้าที่เอื้อต่อการส่งสินค้าขายกับประเทศพัฒนาแล้วอื่น ๆ ในโลก ทั้งในรูปแบบ FTA และทวิภาคี

ในทางตรงกันข้ามสหรัฐฯ รายงานดัชนีฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิต ปรับตัวลงสู่ 48.5 เข้าสู่โซนหดตัว (ต่ำกว่า 50) มา 3 เดือนติดต่อกัน ขณะที่ดัชนีฝ่ายจัดซื้อภาคบริการอยู่ที่ 48.8 เข้าสู่โซนหดตัวครั้งแรกในรอบ 13 เดือน ทำให้ทางเราเห็นความเสี่ยงที่มากขึ้น และกดดันการเติบโตทางเศรษฐกิจของสหรัฐฯ ในระยะถัดไป เพราะที่ผ่านมาสหรัฐฯ พึ่งพากิจกรรมฝั่งบริการเป็นหลักนั้น กำลังส่งสัญญาณอ่อนแอลง ดังนั้นแม้ตลาดจะปรับประมาณการกำไรสูงขึ้นทั้งของประเทศพัฒนาแล้ว และ ตลาด EM Asia แต่เมื่อเปรียบเทียบมูลค่าของตลาด พบว่า ตลาด EM Asia มีมูลค่าน่าสนใจลงทุน ตาม Figure 4 และจากภาคบริการที่อ่อนแอลงทำให้ความน่าจะเป็นของการปรับลดดอกเบี้ยหนึ่งครั้งในปีนี้น่าจะเพิ่มขึ้น เอื้อให้ค่าเงินสกุลท้องถิ่นมีเสถียรภาพมากขึ้น

กองทุนแนะนำ UOBASA หรือ กองทุนเปิด ยูโอบี สมาร์ท เอเชีย เป็นกองทุนหุ้น Asia ex Japan ลงทุนในกองทุนหลัก United Asia Fund บริหารแบบเชิงรุก (Active) โดยมีการทำงานร่วมกับ AI และนักวิเคราะห์ ซึ่ง AI ช่วยคัดเลือกหุ้นจากทั้งหมดหลายหมื่นตัวเหลือ 50 บริษัทให้ทางนักวิเคราะห์ศึกษาเชิงลึก ทั้งนี้ความโดดเด่นพิจารณาจาก 3 ปัจจัยหลัก ๆ คือ ปัจจัยพื้นฐาน, ปัจจัยเศรษฐกิจมหภาค และ ปัจจัย Technical จุดเด่นของกองทุน UOBASA อย่างแรกคือมีการกระจายการลงทุนในกลุ่ม EM Asia โดยแบ่งไปที่ อินเดีย กับไต้หวัน และ จีนมาเป็นอันดับที่ 3 จึงทำให้ได้รับอานิสงส์จากการเติบโตทางเศรษฐกิจที่โดดเด่นของ EM Asia พร้อมกับลดการพึ่งพาจีนประเทศเดียว จุดเด่นที่ 2 กลยุทธ์การลงทุนที่มุ่งหวังผลตอบแทนที่ชนะตลาด ทำให้สามารถเลือกได้ทั้งหุ้นเติบโต หรือหุ้นมูลค่าได้ จุดเด่นที่ 3 ผลตอบแทนกองทุนรายปีชนะดัชนีชี้วัด MSCI Asia ex. Japan ยาวนานมาตลอด 5 ปี และจุดเด่นสุดท้ายนโยบายบริหารความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนเป็นตามดุลยพินิจ ส่งผลให้ในเวลานี้มีโอกาสได้รับผลตอบแทนมากขึ้น เนื่องจากช่วงเวลานี้ที่ทิศทางของค่าเงินบาทเทียบกับเงินดอลลาร์ยังคงอ่อนค่า และค่าใช้จ่ายของต้นทุน hedging ที่สูง

Figure 3

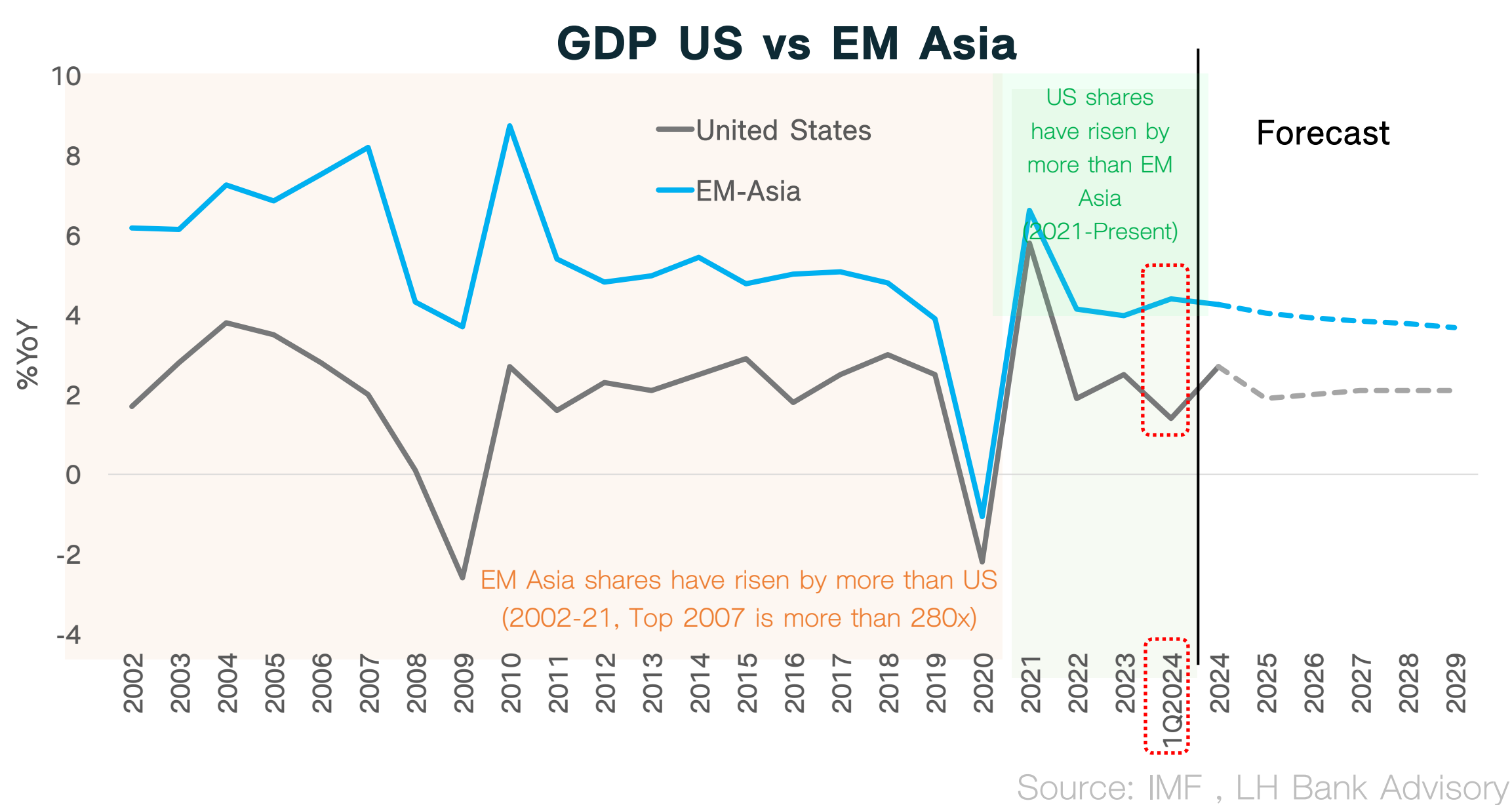


Figure 4

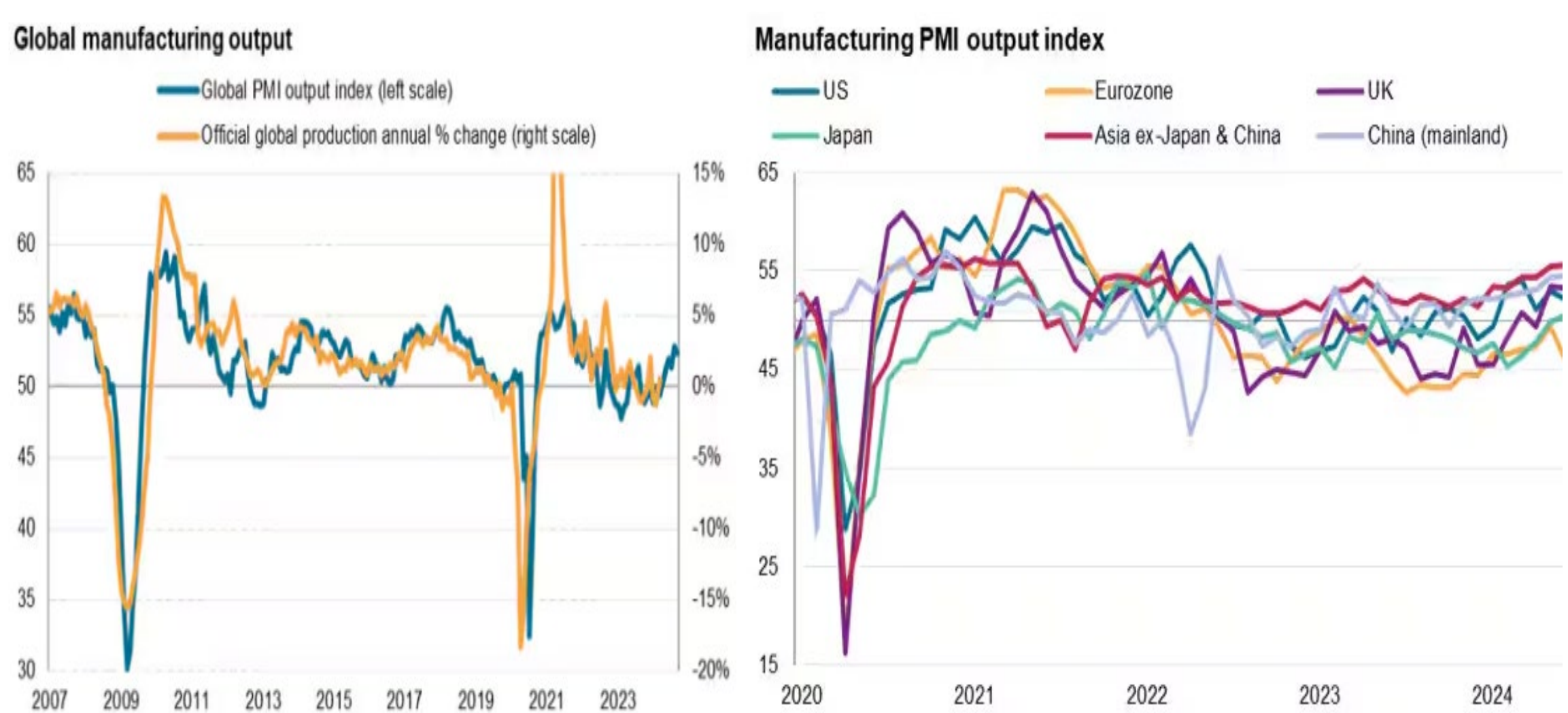
Earning growth remain positive for 2024 and 2025

Regions	EPS growth (%YoY)		PER		Dividend Yield		PBR		ROE	
	2024E	2025E	2024E	2025E	2024E	2025E	2024E	2025E	2024E	2025E
US	10.5	13.5	22.50	19.86	1.38	1.47	4.57	4.12	18.48	19.35
Europe	3.7	9.9	14.09	13.01	3.42	3.64	7.92	1.79	12.89	13.26
Japan	10.2	8.3	22.75	20.54	1.69	1.70	2.09	2.00	9.08	9.75
China	15.3	14.6	9.92	8.83	2.87	3.06	1.19	1.07	11.00	11.28
Asia ex. Japan*	21.4	16.6	14.07	12.15	2.48	2.70	1.65	1.50	11.26	12.10

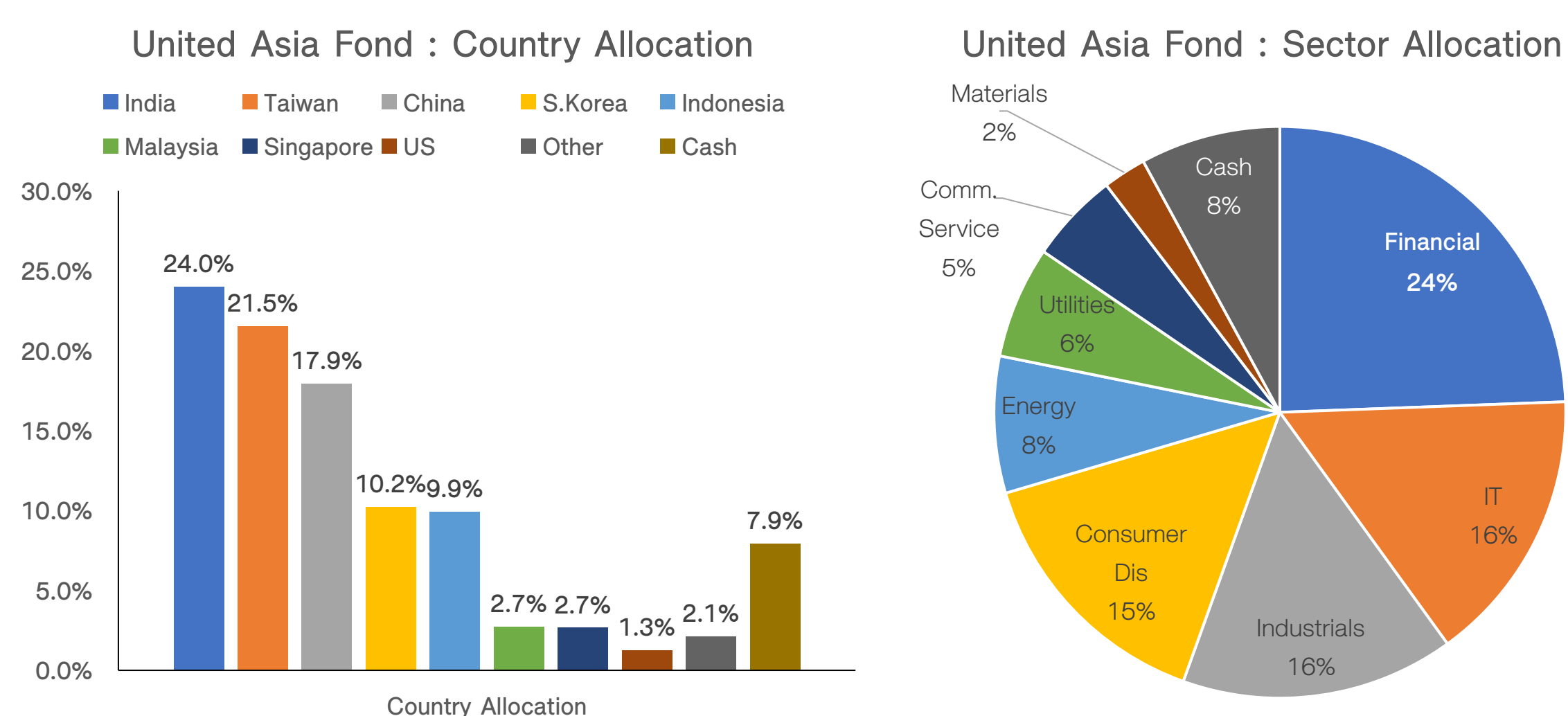
Asia ex. Japan* = MSCI Asia ex. Japan

Source: CTBC, LH Bank Advisory

In June, S&P Global and EM ASIA Manufacturing PMI > 50



United Asia Fund : UOBASA

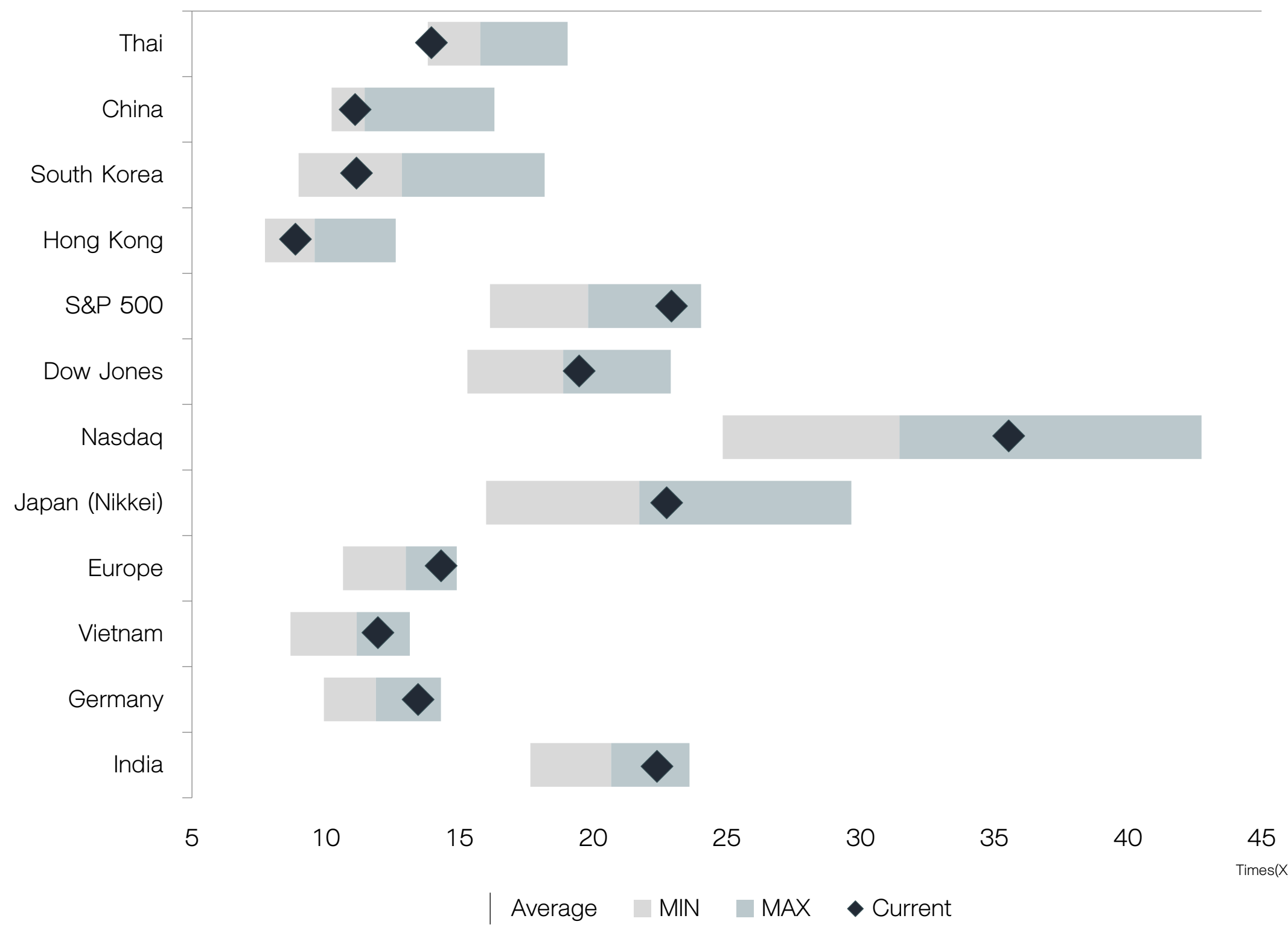


MARKET RECOMMENDATION

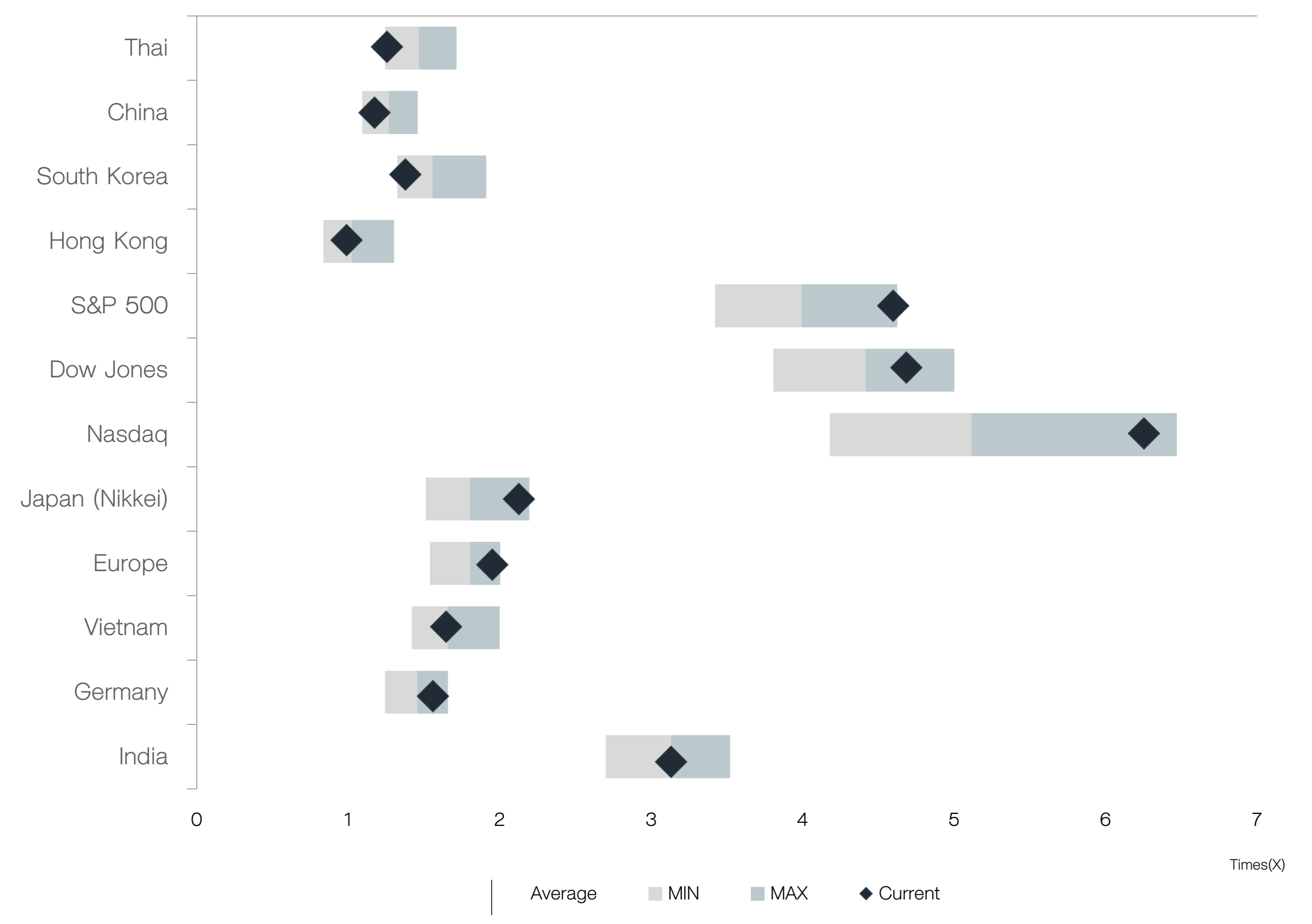
Equity		
US 	KT-US-A AFMOAT-HA	ดัชนี PMI ภาคบริการ (ISM Service PMI) ร่วงลงสู่ระดับ 48.8 ในเดือนมิ.ย. ซึ่งเป็นระดับต่ำสุดในรอบ 4 ปี จากระดับ 53.8 ในเดือนพ.ค. บ่งชี้โมเมนตัมการเติบโตที่อ่อนแอ ส่วนตำแหน่งงานใหม่ของสหรัฐฯ (Job Opening) เพิ่มขึ้น 2.2 แสนตำแหน่งเป็น 8.14 ล้านตำแหน่งในเดือนพ.ค. อย่างไรก็ตาม จำนวนงานใหม่ต่อผู้ว่างงานปรับตัวลงแรงและต่อเนื่อง บ่งบอกถึงตลาดแรงงานที่เริ่มตึงตัวแล้ว ขณะที่อัตราเงินเฟ้อ Core PCE ในเดือนพ.ค. ชะลอตัวลงสู่ระดับ 2.6%YoY จาก 2.8% หนูนการคาดการณ์ที่ว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยในการประชุมเดือนก.ย.
Europe 	ABEG KT-EUROSM	ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) รวมภาคการผลิตและภาคบริการขึ้นสุดท้ายของยูโรโซนเดือนมิ.ย. อยู่ที่ระดับ 50.9 โดยดัชนี PMI ภาคบริการอยู่ที่ระดับ 52.8 ขณะที่ดัชนี PMI ภาคการผลิตอยู่ที่ระดับ 45.8 ลดลงจากระดับ 47.3 ในเดือนก่อนหน้า แสดงให้เห็นว่ากิจกรรมในภาคการผลิตของยูโรโซนแยกลงในเดือนมิ.ย. ส่วนเงินเฟ้อ Headline CPI เดือนมิ.ย. เพิ่มขึ้น 2.5%YoY ชะลอตัวลงจากระดับ 2.6% ในเดือนพ.ค. ขณะที่เงินเฟ้อ Core CPI ยังคงทรงตัวที่ 2.9% โดยมีสัญญาณบ่งชี้ถึงโอกาสที่ ECB จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยอีก 2 ครั้งในปี
Japan 	SCBJAPAN(A) TMBJPNAE	ดัชนี PMI รวมภาคการผลิตและภาคบริการ อยู่ที่ระดับ 49.7 ในเดือนมิ.ย. ลดลงจากระดับ 52.6 ในเดือนพ.ค. นับเป็นครั้งแรกในรอบ 7 เดือนที่ดัชนีอยู่ต่ำกว่าระดับ 50.0 โดยดัชนี PMI ภาคบริการ อยู่ที่ระดับ 49.4 ในเดือนมิ.ย. ลดลงจากระดับ 53.8 ในเดือนพ.ค. ส่วนดัชนี PMI ภาคการผลิต อยู่ที่ระดับ 50.0 ขณะที่เงินเฟ้อมีแนวโน้มเร่งตัวและค่าเงินเยนอ่อนค่าแตะระดับต่ำสุดในรอบ 37 ปี คาด BOJ มีโอกาสปรับขึ้นดอกเบี้ยเพื่อรักษาเสถียรภาพของค่าเงินในไตรมาส 3 ของปีนี้
China 	UOBSSGC MEGA10CHINA-A	Caixin Manufacturing PMI อยู่เหนือระดับ 50 เป็นเดือนที่ 8 ติดต่อกัน ขณะที่ NBS Manufacturing PMI ที่ให้น้ำหนักกับบริษัทขนาดใหญ่ที่รัฐเป็นเจ้าของมากกว่า ลดลงต่ำกว่าระดับ 50 สะท้อนการฟื้นตัวที่ยังคงเปราะบาง และ Fund Flow ไหลเข้าสู่ตลาดพันธบัตรรัฐบาลจีน บ่งชี้ว่านักลงทุนมองหาทางเลือกที่ปลอดภัยกว่าตลาดอสังหาริมทรัพย์ อย่างไรก็ตาม นักลงทุนจีนที่เข้ามาซื้อขายในตลาดหุ้น H-Shares ยังมียอดซื้อสุทธิต่อเนื่อง จึงประเมินว่าในระยะสั้น ตลาดหุ้นฮ่องกงยังมี Momentum ปรับตัวขึ้นต่อได้
India 	KT-INDIA-A K-INDIA-A(A)	ตลาดหุ้นอินเดียทำ All Time High อย่างต่อเนื่อง โดยได้รับแรงหนุนจากตัวเลข PMI ภาคบริการเดือน มิ.ย. ที่ออกมา 60.5 สูงกว่าคาด และสูงกว่าเดือนก่อนหน้า อีกทั้ง PMI ภาคการผลิตเดือน มิ.ย. ที่ออกมา 58.3 สูงกว่าเดือนก่อนหน้า แต่ต่ำกว่าคาดเล็กน้อย บ่งชี้ภาคธุรกิจยังคงขยายตัวได้ในระยะ 6 เดือนข้างหน้า แต่ด้วย Valuation ที่สูงกว่าค่าเฉลี่ย แนะนำ Buy on dip
Vietnam 	PRINCIPAL VNEQ K-VIETNAM	ตลาดหุ้นเวียดนามปรับตัวอยู่ในกรอบ โดยได้แรงหนุนจาก PMI ภาคการผลิตเดือน มิ.ย. ที่ออกมา 54.7 สูงกว่าเดือนก่อนหน้า ที่ระดับ 50.3 และยังคงอยู่ในโซนขยายตัว บ่งชี้ว่าการผลิตของเวียดนามจะขยายตัวได้ในช่วง 6 เดือนข้างหน้า อย่างไรก็ตามยังคงจับตาเรื่องการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางเวียดนามในช่วงที่เหลือของปี ด้วยเหตุนี้จึงแนะนำให้ทยอยสะสมหุ้นเวียดนามเพื่อรับการเติบโตในระยะยาว
Thailand 	KFTSTAR-A ABSM	ตลาดหุ้นไทยปรับตัวอยู่ในกรอบ แม้ว่าจะมีการออกกฎ Uptick Rules เพื่อสร้างเสถียรภาพของตลาดหุ้น อีกทั้งมีมาตรการอุดหนุนเม็ดเงินเข้าตลาดทุนเพื่อหนุน SET อย่างไรก็ตามพบว่านักลงทุนต่างชาติกลับขายหุ้นไทยมากขึ้น บ่งชี้ว่าเศรษฐกิจไทยยังเผชิญกับปัญหาเชิงโครงสร้างที่ส่งผลให้การเติบโตของตลาดหุ้นไทยยังคงจำกัด ด้วยเหตุนี้ทางเราจึงมีมุมมองเป็นกลางต่อตลาดหุ้นไทย
Fixed Income		
Domestic Bond 	KKP PLUS LHSTPLUS-A	Bond Yield 10 ปีของไทย ปรับตัวขึ้น แม้แนวโน้มเงินเฟ้อจะเพิ่มขึ้นในอัตราที่ชะลอตัวลง บ่งชี้กำลังการซื้อที่มีแนวโน้มชะลอตัวลง ประกอบกับความเสี่ยงด้านการเมืองที่ยังมีความผันผวน ส่งผลให้เศรษฐกิจไทยอาจเผชิญแรงกดดันจากเงินทุนไหลออก ทางด้าน ธปท. มองว่าอัตราดอกเบี้ยในระดับนี้ค่อนข้างเหมาะสม จึงแนะนำให้ลงทุนเพื่อคาดหวังผลตอบแทนจากอัตราดอกเบี้ย และไม่ต้องการความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน
Foreign Bond 	ABGFIX-A UGIS-N	Bond Yield ของสหรัฐฯ เริ่มปรับตัวลง เนื่องจาก PMI ภาคการผลิตออกมาชะลอตัวลงมากกว่าคาด อีกทั้งการจ้างงานที่อ่อนแอลง ในขณะที่ PMI ภาคบริการที่ขยายตัวได้ โดยเฉพาะด้านราคา บ่งชี้เงินเฟ้อจะอยู่ในระดับสูงต่อไป จึงประเมินว่า bond yield มีความผันผวนในระยะสั้น ดังนั้นแนะนำให้ทยอยสะสมตราสารหนี้ระยะสั้น เนื่องจากมี yield ที่สูงและมีความอ่อนไหวต่ออัตราดอกเบี้ยน้อยกว่า
Alternative Asset		
Property/REIT 	PRINCIPAL GIF MGPROP-AC	ความคาดหวังการปรับลดดอกเบี้ยในเดือนก.ย. มีมากขึ้น หลังจาก ท่าทีของพาวเวลล์ที่พึงพอใจต่อแนวโน้มการปรับตัวลงของอัตราเงินเฟ้อ จึงทำให้เริ่มเห็นเม็ดเงินนักลงทุนไหลเข้ากลุ่มอสังหาฯ ทั้งนี้คำแนะนำทางเราคือ สามารถทยอยสะสมกลุ่มดังกล่าว โดยเน้นกระแส Mega Tend ใน DATA Center และ บ้านพักคนชรา
Gold 	SCBGOLDH	หลังท่าทีของพาวเวลล์ที่พึงพอใจต่อความคืบหน้าอัตราเงินเฟ้อปรับตัวลดลง ส่งผลให้ค่าเงินดอลลาร์อ่อนค่าลง และส่งผลต่อการฟื้นตัวของราคาทองคำในระยะสั้น ทางเราแนะนำซื้อทองคำในกรอบ Gold spot เมื่อพักฐาน เป้าหมาย 2,500 \$/Oz
Oil 	KT-ENERGY	แนวโน้มราคาพลังงานมีโอกาสปรับสูงขึ้นจากการสิ้นสุดของมาตรการของไบเดนที่ปล่อยน้ำมันเบนซิลจาก คลังยุทธศาสตร์ ที่จบลงในวันชาติ ของสหรัฐฯ ขณะที่ในช่วงเดือนมิถุนายน-กรกฎาคมเป็นฤดูกาลการท่องเที่ยวของสหรัฐฯ ส่งผลให้ความต้องการใช้น้ำมันเพื่อการเดินทางเพิ่มสูงขึ้น ชำนาญกามาฝั่งอุปทานที่มีโอกาสตึงตัวหลังจีนส่งออกน้ำมันลดลงประมาณ 10% เพราะการส่งออกใกล้ที่จะเต็มโควตาแล้ว ดังนั้นจึงเกิดสัญญาณเก็งกำไรระยะสั้น ราคาน้ำมันดิบ Brent ในกรอบ 84-88 \$/Barrel
Thematic 	MEGA10AI-A	หุ้นที่อยู่ในกลุ่มที่เกี่ยวข้องกระแส AI ยังคงผลักดันให้กลุ่มหุ้นเทคโนโลยีขนาดใหญ่โดดเด่น นำมาด้วยข่าว Tesla ประกาศ Hardware 5.0 หรือ AI 5 สำหรับระบบ FSD แรงกว่า Hardware 4.0 ถึง 10 เท่า ซึ่งมีความโดดเด่นด้านการพัฒนา AI และ Automotive หลังอัตราผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี ปรับตัวลดลง ผ่อนคลายกลุ่มหุ้นเติบโต โดยเป้าหมายแนวต้านจิตวิทยา Global X Artificial Intelligence & Technology ETF (AIQ) ที่ 40 จุด

MARKET EVENT AND VALUATION

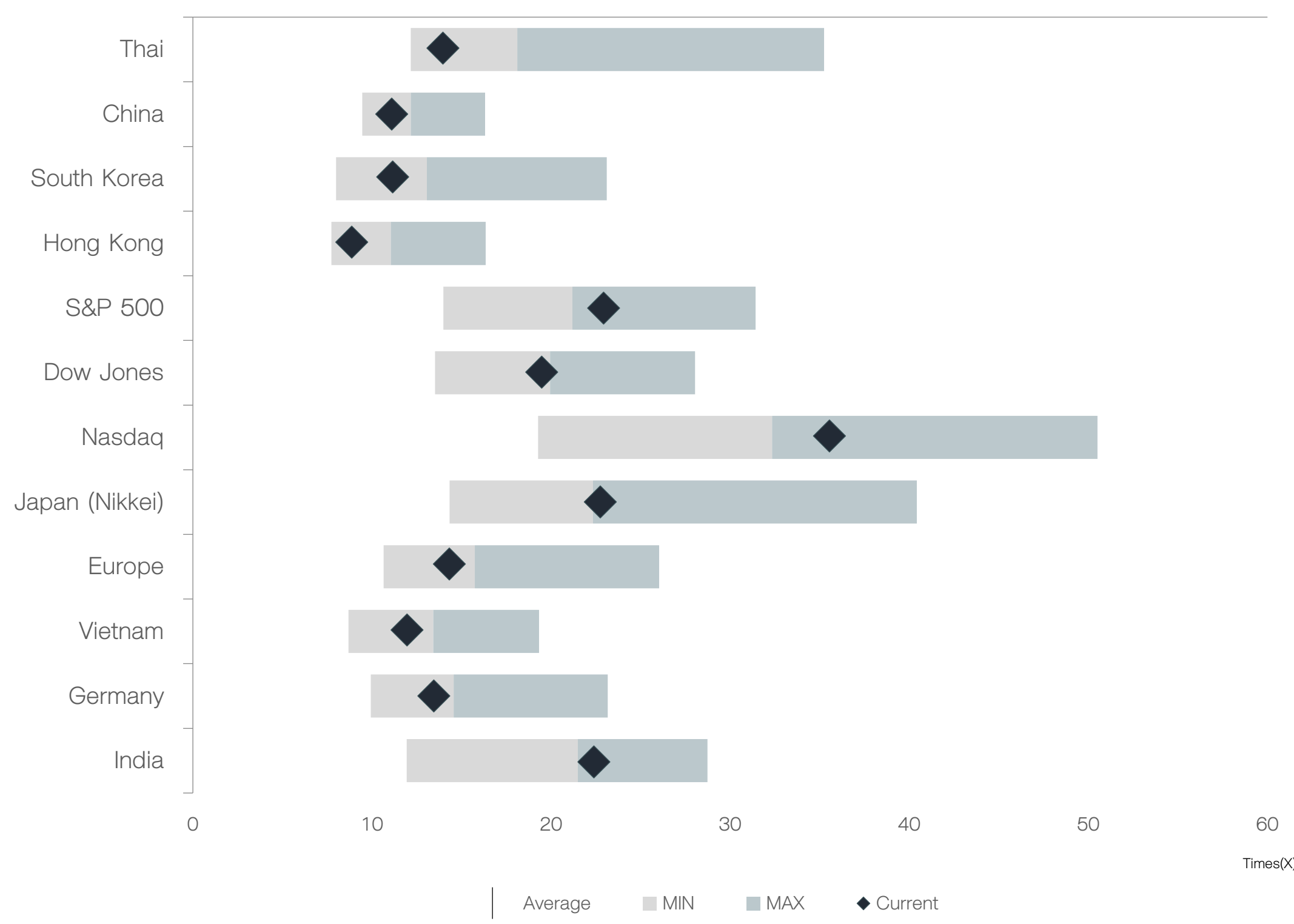
2Y Forward Price-to-Earnings Ratio



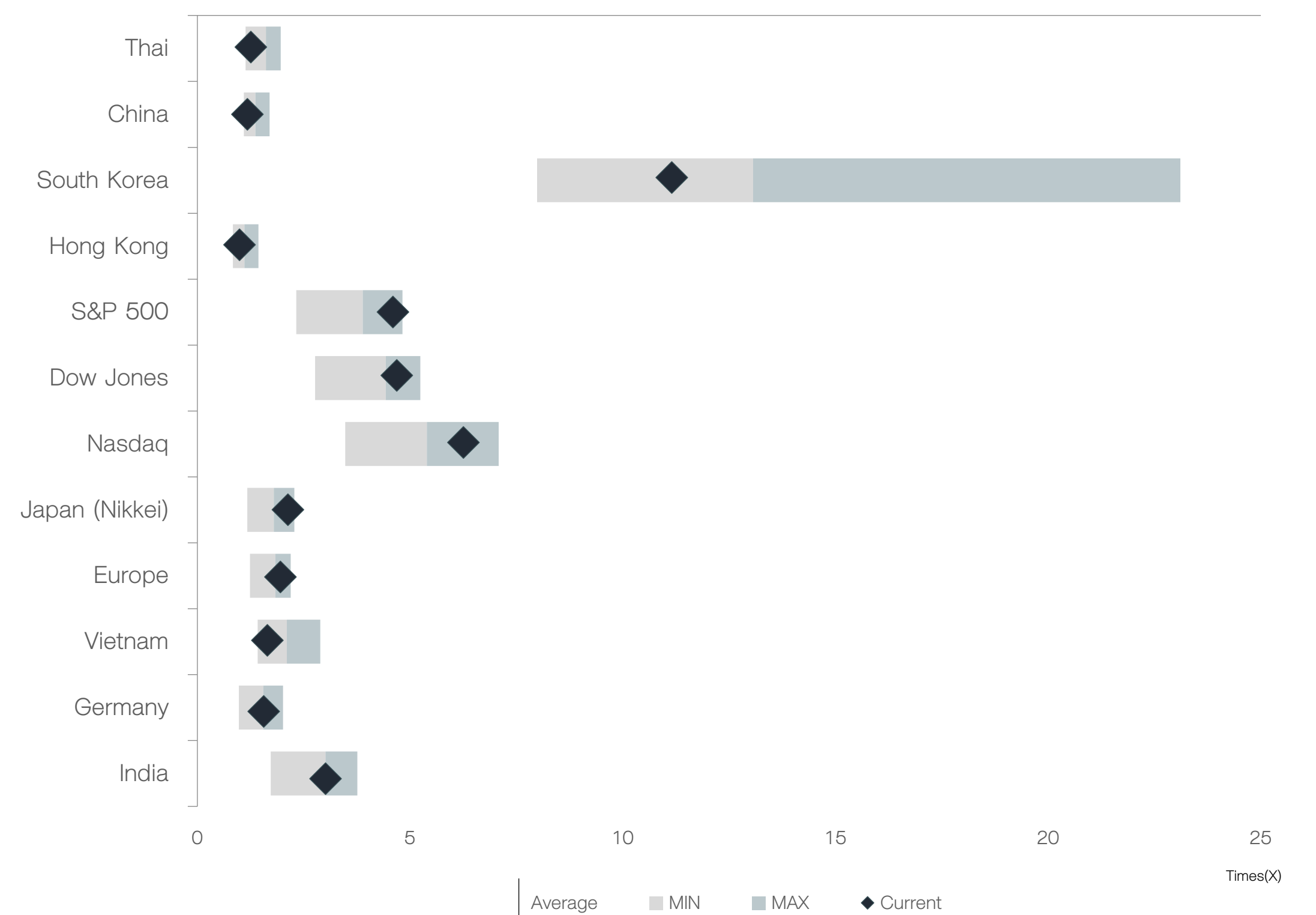
2Y Forward Price-to-Book Value Ratio



5Y Forward Price-to-Earnings ratio



5Y Forward Price-to-Book Value ratio



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory as of 04 July 2024

THANK YOU

แผนเพื่อตัวนี้โหลด



เชิญชวนดาวน์โหลด
และลงทุนผ่านแอปฯ Profita