

📅 28.10.2024

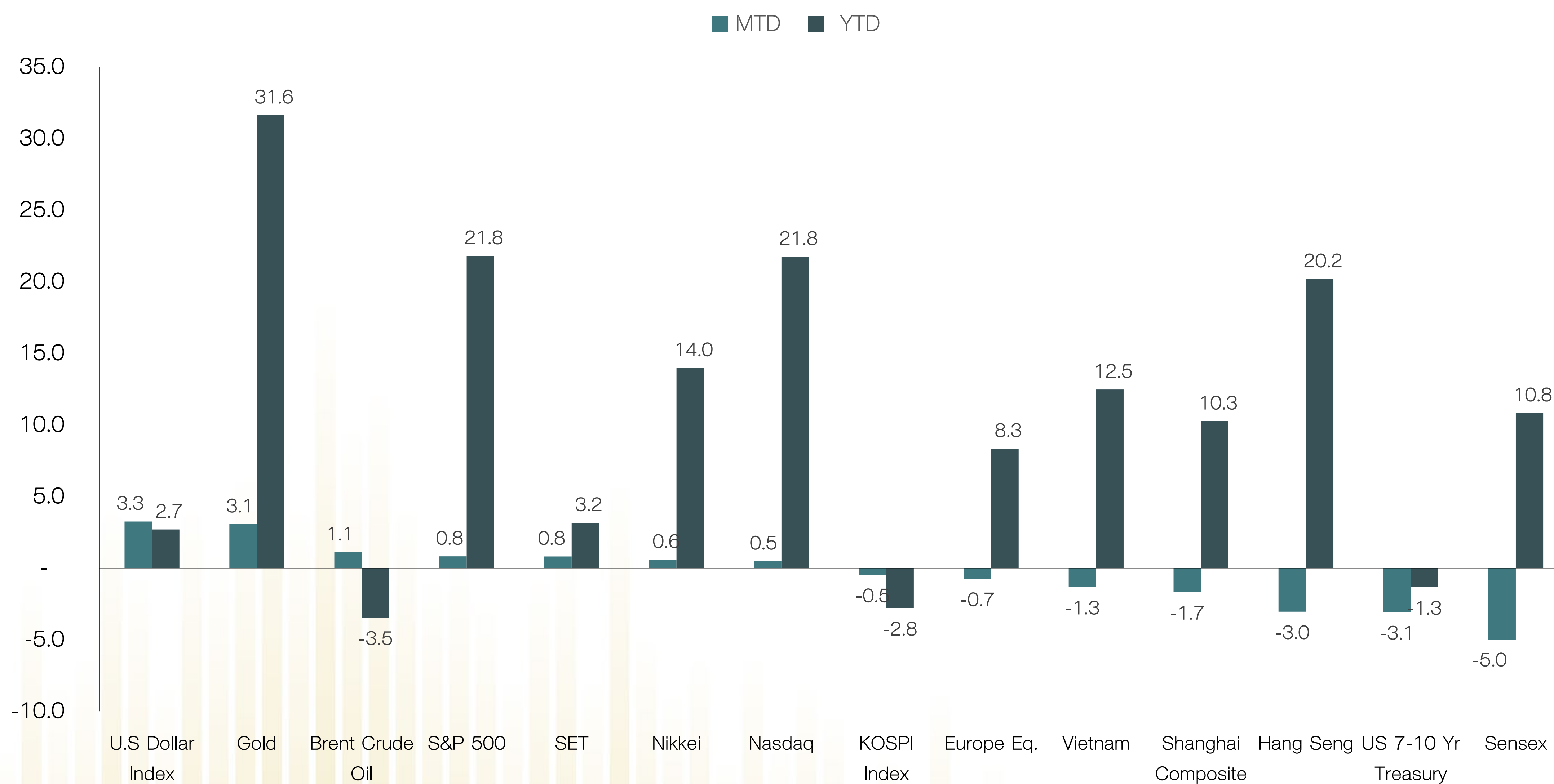
## SOFT TO NO LANDING

- การลงทุนที่กระจุกตัวของหุ้นใน S&P500 ย้อนไปในอดีตถึงปี 1980 ทาง LH Bank Advisory พบว่า จะยิ่งกระจุกตัวมากขึ้นในภาวะเศรษฐกิจที่มีความไม่แน่นอน เพราะบริษัทเหล่านี้มีรายได้เติบโต สามารถรับมือกับวิกฤตเศรษฐกิจได้ดี ขณะที่เมื่อเศรษฐกิจสหรัฐฯ เข้าสู่ภาวะปกติ เม็ดเงินลงทุนจะกระจายการลงทุนในหุ้นที่มีมูลค่าเหมาะสมตาม Risk & Return ดังนั้นเศรษฐกิจที่ผ่านช่วง Soft Landing เข้าสู่ No Landing การเลือกลงทุนในกลุ่มสไตล์ MOAT จึงมีความน่าสนใจ
- ทางเราประเมินว่าตลาดหุ้นญี่ปุ่นมีแนวโน้มปรับตัวขึ้นในช่วงที่เหลือของปี จากฤดูกาลท่องเที่ยวของญี่ปุ่นที่สามารถดึงดูดนักท่องเที่ยวได้เป็นจำนวนมากเมื่อเทียบกับปี 2023 โดยได้รับอานิสงส์จากค่าเงินเยนอ่อนค่าลง ประกอบกับ BoJ มีท่าทีที่จะยังไม่ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในปีนี้อะไรก็ตามญี่ปุ่นยังต้องแก้ไขปัญหาการขาดแคลนแรงงาน ส่งผลให้บริษัทย้ายถิ่นฐานการผลิตออกไปยังต่างประเทศอย่างต่อเนื่อง ซึ่งจากนโยบายปรับขึ้นค่าแรงขั้นต่ำ ทางเราเชื่อว่าจะช่วยบรรเทาปัญหาดังกล่าว เป็นเหตุให้เศรษฐกิจญี่ปุ่นฟื้นตัวได้อย่างแข็งแกร่งในอนาคต ดังนั้นจึงแนะนำให้ทยอยสะสมตลาดหุ้นญี่ปุ่น



# ASSET IN REVIEW

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



Source : Bloomberg , LH Bank Advisory  
as of 24 October 2024

# MARKET EVENT

Date	Countries	Major Events	Consensus	Previous	
28-Oct-24	Vietnam	Foreign Direct Investment (Oct)		\$17.3B	
29-Oct-24	Vietnam	Inflation Rate YoY (Oct)		2.63%	
	US	JOLTs Job Openings (Sep)		8.04M	
		S&P/Case-Shiller Home Price YoY (Aug)		5.9%	
30-Oct-24	Japan	Consumer Confidence (Oct)		36.9	
	Europe	GDP Growth Rate QoQ Flash Q3		0.2%	
		GDP Growth Rate YoY Flash Q3		0.6%	
	US	GDP Growth Rate QoQ Adv Q3	3%	3%	
31-Oct-24	China	NBS Manufacturing PMI (Oct)		49.8	
	Japan	BoJ Interest Rate Decision		0.25%	
	Europe	Inflation Rate YoY Flash (Oct)		1.7%	
	US		Core PCE Price Index MoM (Sep)		0.1%
			Personal Income MoM (Sep)	0.4%	0.2%
		Personal Spending MoM (Sep)	0.4%	0.2%	



## Alert! the growth concentration in the S&P 500 will be paused

เข้าสู่ช่วงประกาศผลประกอบการบริษัท ไตรมาส 3 ของสหรัฐฯ ซึ่งนักลงทุนยังคงฝากความหวังกับรายงานรายได้จากหุ้นใหญ่ 7 ตัว (Mag7) ว่ากำไรจะเติบโตสูงถึง 18%YoY ขณะที่ประมาณการเติบโตรายได้ของ S&P500 โดยรวมขยายตัวในอัตราเพียง 4.3%YoY โดยเป็นการเติบโตของยอดขาย 4.7%YoY ทาง LH Bank Advisory ประเมินว่าตัวเลขยอดขายนี้สอดคล้องไปกับการคาดการณ์อัตราขยายตัวของ Nominal GDP Q3 ที่ 5%YoY ซึ่งบ่งชี้ว่ายังมี upside ลุ้นให้ตัวเลขผลประกอบการดีกว่าคาดได้อีกเล็กน้อย

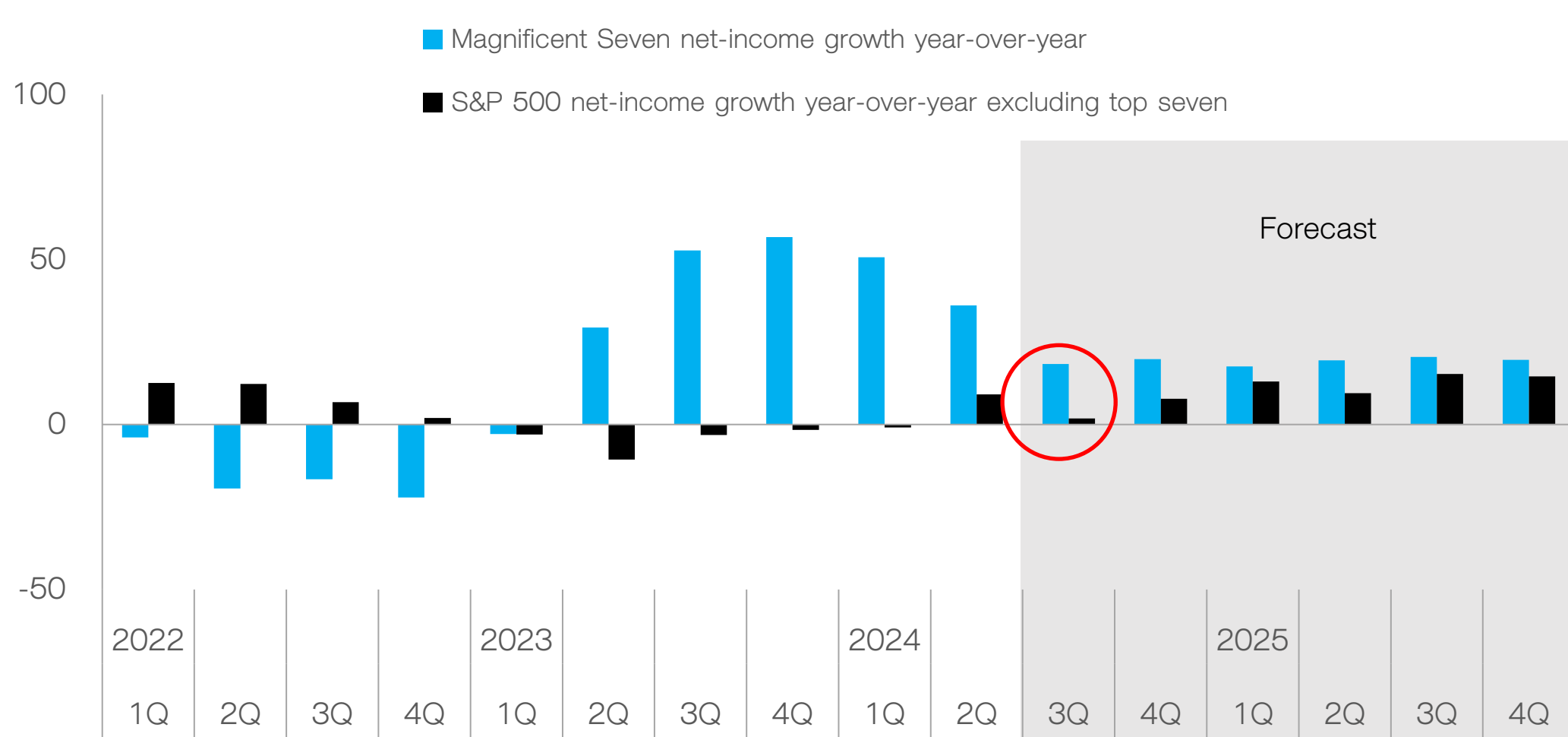
ขณะเดียวกันตลาดหุ้นสหรัฐฯ ในช่วง 2 ปีที่ผ่านมาแม้ว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯจะถูกปกคลุมด้วยความไม่แน่นอน ท่ามกลางดอกเบี้ยที่สูงที่สุดในรอบเกือบ 2 ทศวรรษ แต่ตลาดยังปรับตัวขึ้นมาทำ All time high ด้วย Mag7 ที่รับานิสงส์ของกระแส AI พร้อมกับความสามารถทำกำไรให้เติบโตได้อย่างโดดเด่น จนถึงจุดเงินลงทุนไหลเข้าต่อเนื่องส่งผลให้มูลค่าตลาด Mag7 ครองส่วนแบ่ง 28% ของมูลค่าตลาดทั้งหมด ทางเราชวนนักลงทุนมองย้อนไปในอดีตของ S&P500 ตั้งแต่ปี 1980 พบว่าอัตราส่วนของหุ้นที่มีขนาดใหญ่ที่สุด 10 บริษัทที่มีขนาดอยู่ใน 75 Percentiles ของตลาดจะยิ่งกระจุกตัวมากขึ้นในช่วงสภาวะเศรษฐกิจที่ตกต่ำ จนตอนนี้กระจุกตัวมากที่สุดเป็นประวัติศาสตร์ สาเหตุมาจากบริษัทใหญ่เหล่านี้มีความสามารถทำกำไรที่ดี สามารถเติบโตได้ และแข็งแกร่งทนทานต่อวิกฤตเศรษฐกิจ

แต่ในช่วงเศรษฐกิจสหรัฐฯ เข้าสู่บรรยากาศปกติ อย่างในเวลานี้ ที่ตลาดแรงงานสหรัฐฯ ยังสะท้อนภาพที่แข็งแกร่งกว่าที่คาดไว้มากอีกทั้งเงินเฟ้อที่ลดลง และดอกเบี้ยที่สูงก็ปรับลดลงเช่นกัน คุณเป็นช่วงที่เศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่ผ่านช่วง Soft landing เข้าสู่ No landing ซึ่งอัตราการเติบโตเศรษฐกิจสหรัฐฯ เข้าสู่ภาวะปกติ จากสถิติในอดีตสถานการณ์เศรษฐกิจที่คลี่คลายตลาดจะลดการถือครองสินทรัพย์จากกระจุกตัวเป็นกระจายตัวมากขึ้น เพื่อมองหาหุ้นที่ให้ผลตอบแทนเหมาะสมกับความเสี่ยง เป็นเหตุให้ทางเรามองว่า การเพิ่มน้ำหนักลงทุนในตลาดหุ้นสหรัฐฯ ด้วยที่เน้นกระจุกตัว มีความเสี่ยงเผชิญกับผันผวนสูง และต้องระมัดระวัง อีกทั้งระดับมูลค่าหุ้นไม่เหมาะกับการเข้าไปลงทุนเพื่อสร้างผลตอบแทนระยะยาว เพราะจากการประเมิน Earning Yield เทียบกับ Bond Yield พบว่า Earning Yield ของ S&P 500 ที่มี Mag 7 ให้ผลตอบแทนน้อยกว่า Bond Yield และถือเป็นสัญญาณขายที่ชัดเจน ขณะที่มูลค่าตามบัญชี (Book value) ของตลาดหุ้น S&P 500 แต่ระดับเดียวกับ Dot com และ Book value S&P 500 ยกเว้น Mag 7 ก็กำลังไต่ระดับสูงต่อเนื่องเช่นกัน

ดังนั้นในระยะยาวที่เศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่ผ่านพ้นช่วง Soft เข้าสู่ No landing นักลงทุนเจอสถานการณ์เงินเฟ้ออยู่ต่ำกว่า 2% และอัตราการเติบโตเศรษฐกิจสหรัฐฯ เข้าสู่ภาวะปกติ อยู่ที่ 1.7-2.5% (จาก Longer Run Fed's projection เดือนก.ย.) ทางเราแนะนำให้กระจายการลงทุนออกจากหุ้นเติบโตที่มูลค่าแพง ไปหุ้นที่มีมูลค่าเหมาะสมและยังมี Discount อยู่ อย่างหุ้นสไตล์ MOAT เพราะเป็นหุ้นมูลค่า และบริษัทเหล่านี้สามารถสร้างรายได้ต่อเนื่องในทุกภาวะ พร้อมทั้งรับมือกับการเข้ามาของคู่แข่งรายใหม่ได้ดี โดยกลุ่ม MOAT มีหุ้นที่อยู่ในกระแส AI เช่นกัน โดยทางเรายังคงมุมมองว่าในกระแสของ AI เป็น Mega Trend ที่ยังคงน่าสนใจในระยะยาว แต่หลังจากนี้ทางเราประเมินว่ากระแส AI จะเปลี่ยนจากช่วงค้นคว้าวิจัยและการลงทุนส่วนวิจัยและพัฒนา เป็นการมองหาบริษัทที่สามารถสร้างรายได้จากสินค้าและบริการจากผลิตภัณฑ์ AI ได้เป็นรูปธรรมมากขึ้น ดังนั้นการเลือกบริษัทที่รายได้หลักมีความมั่นคง และสามารถยึดความได้เปรียบในตลาดเมื่อเกิดการแข่งขันถือว่าเป็นหุ้นที่มีความได้เปรียบมากกว่าบริษัทอื่นในอุตสาหกรรม

Figure 1

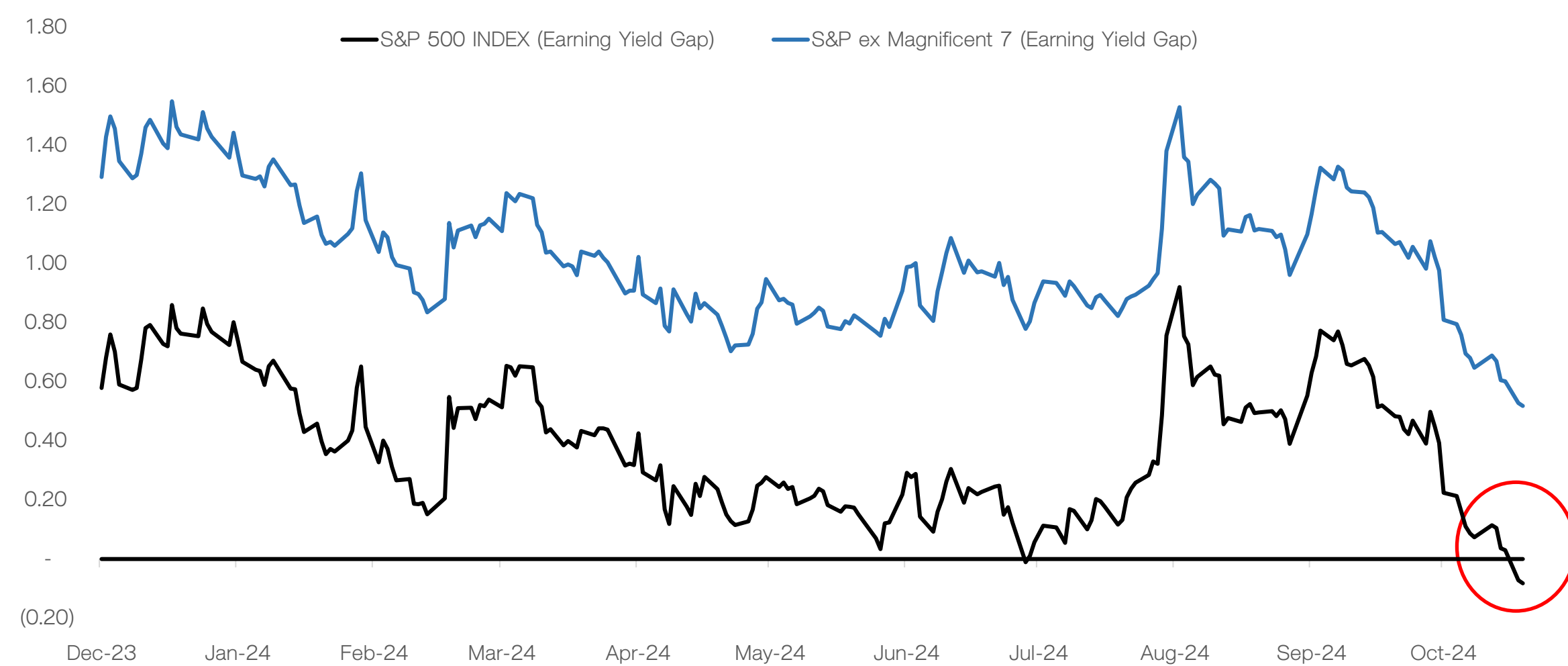
### S&P 493 to Post Profit Growth for Second Straight Quarter



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory

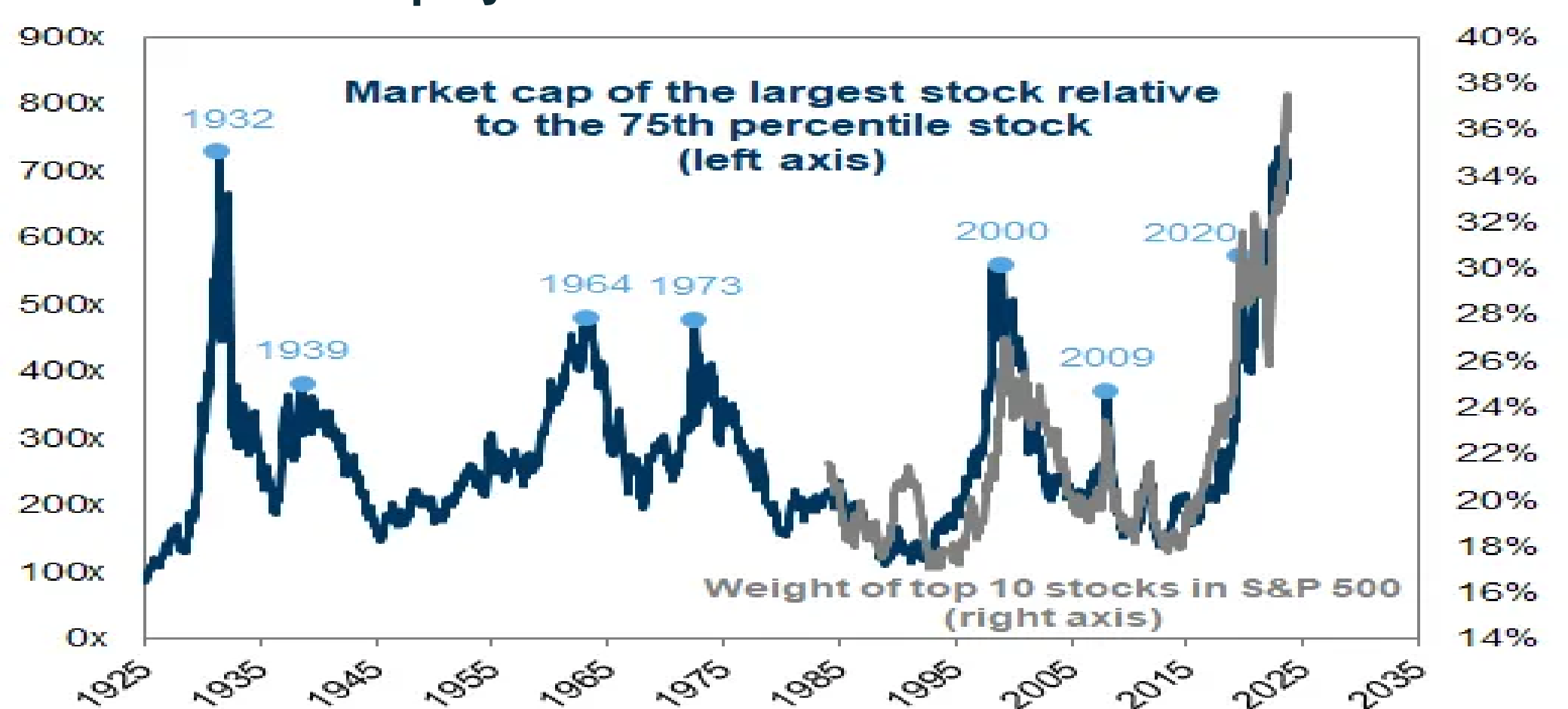
Figure 2

### Yield gaps for 7 and remaining S&P 500 stock Over time



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory

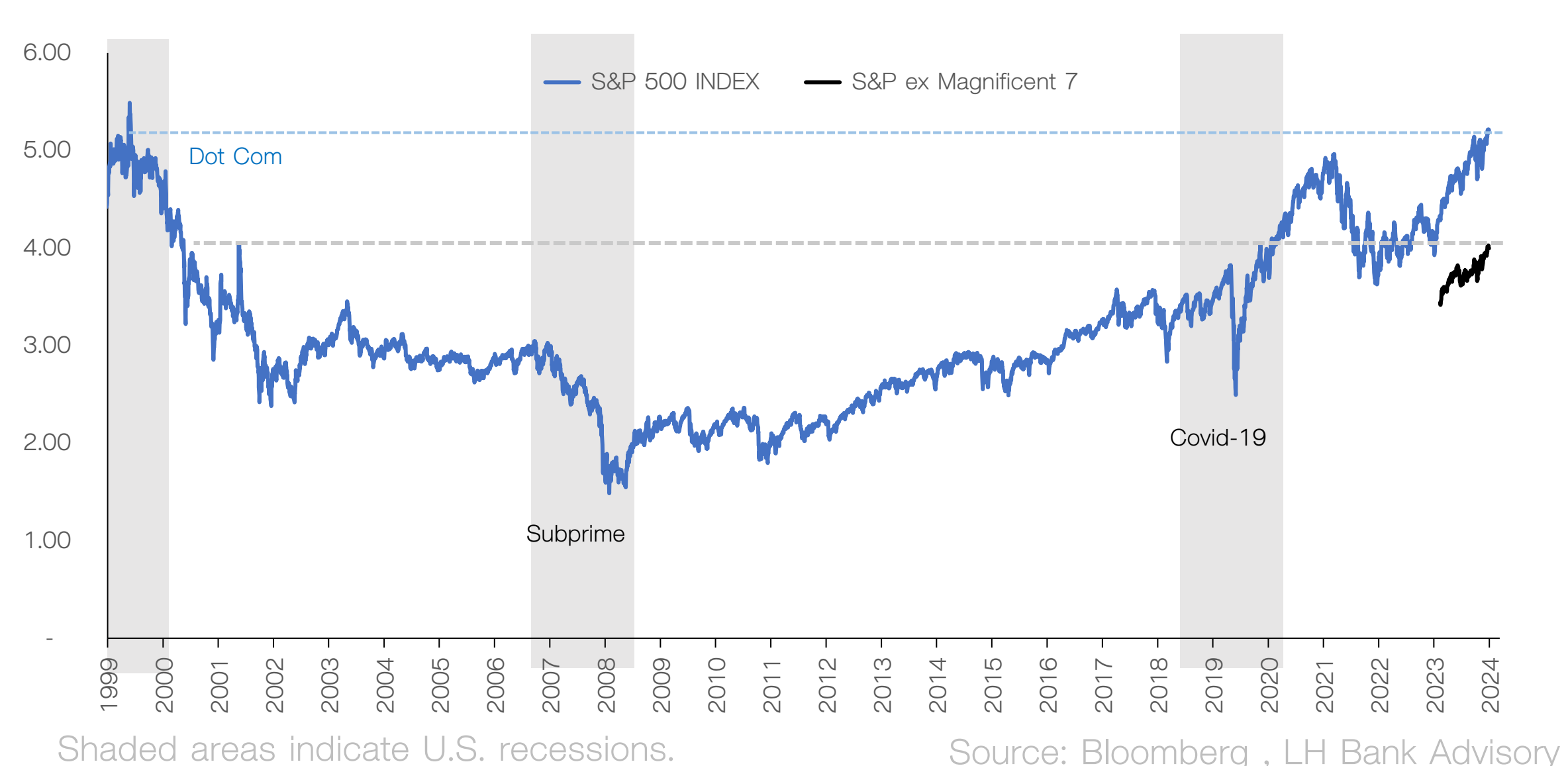
### US equity market concentration 1925-2024



Universe consists of US stocks with price, shares, and revenue data listed on the NYSE, AMEX, or NASDAQ exchanges. Series prior to 1985 estimated based on data from the Kenneth French data library, sourced from CRSP, reflecting the market cap distribution of NYSE stocks.

Source: Goldman Sachs, LH Bank Advisory

### The 'other 493' are at valuations unseen outside the dot-com



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory



## Japan's economic comeback form Labor Shortages

ตลาดหุ้นญี่ปุ่นเกิดความผันผวนในช่วงหลังจาก Unwind Yen Carry Trade ซึ่งในขณะนี้ทางเราได้ประเมินว่าด้วย Position ที่ลดลง เหตุการณ์ดังกล่าว จะส่งผลค่อนข้างจำกัดเมื่อค่าเงินเยนแข็งค่าอย่างรวดเร็วในอนาคต ประกอบกับทาง BoJ มีท่าทีการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยล่าช้าออกไป ส่งผลให้ค่าเงินเยน กลับมาอ่อนค่าได้อีกครั้ง หนุนาการท่องเที่ยวและส่งออกของญี่ปุ่น แม้ว่าในเดือน ต.ค. PMI ภาคการผลิตและการบริการจะออกมาอยู่ในโซนหดตัว ด้วยเหตุนี้ทางเราประเมินว่าตลาดหุ้นญี่ปุ่นจะเผชิญแรงกดดันด้วยปัจจัยต่อไปนี้

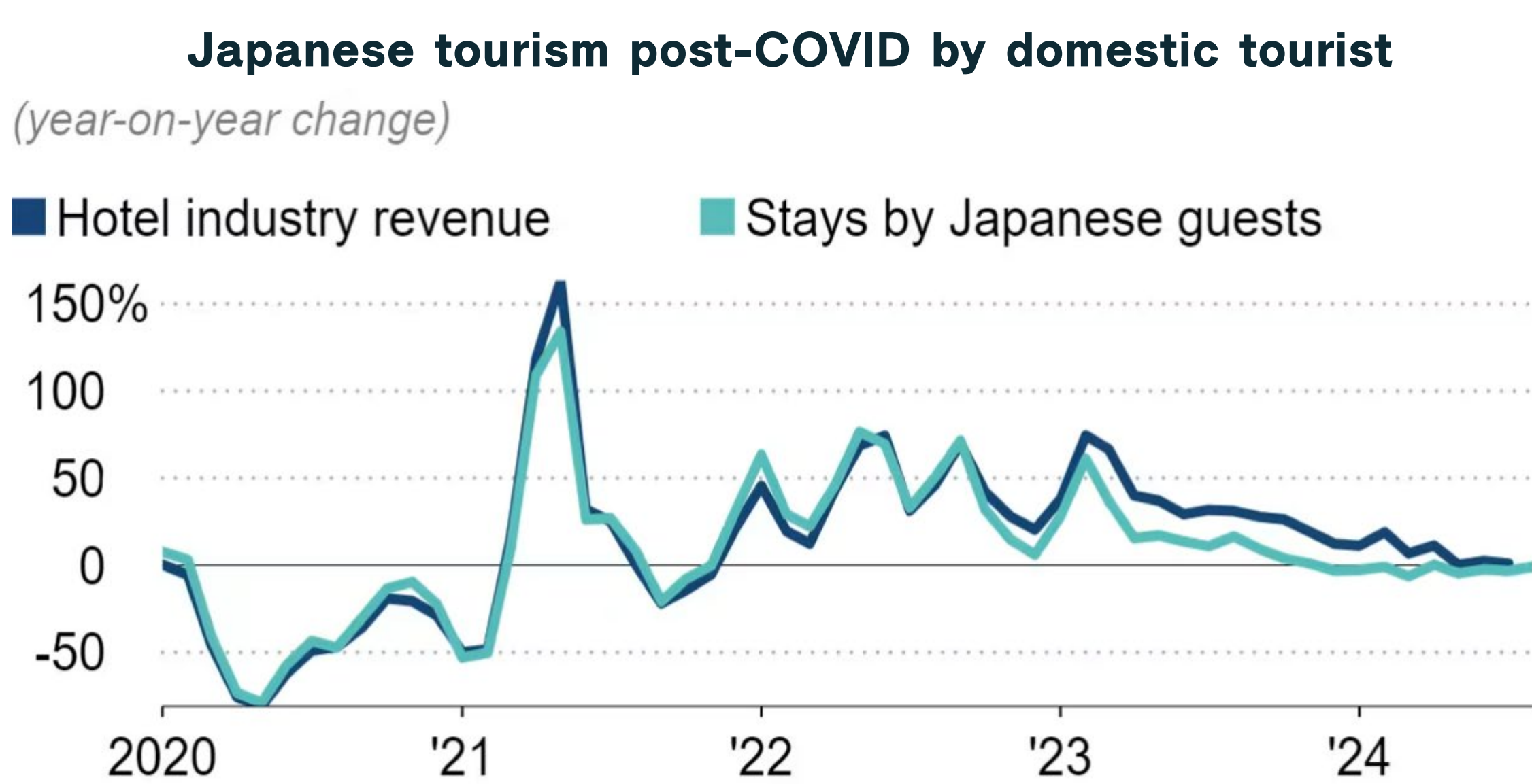
- การบริโภคในประเทศยังคงอ่อนแอ แม้ว่าค่าจ้างที่แท้จริง (Real Wage) จะเป็นบวกได้ในเดือน มิ.ย. และ ก.ค. 2024 ซึ่งกลับไปหดตัวในเดือน ก.ย. 2024 ซึ่งความเชื่อมั่นผู้บริโภคยังคงต่ำกว่าในช่วงก่อน Covid-19 ด้วยเหตุนี้จึงมองว่าอุปสงค์จากในประเทศค่อนข้างอ่อนแอ
- อุตสาหกรรมภายในประเทศญี่ปุ่น เผชิญแรงกดดันจากการพึ่งพาการส่งออกมากเกินไป เนื่องจากเศรษฐกิจญี่ปุ่นเผชิญกับภาวะเศรษฐกิจเติบโตต่ำ โดยขยายตัวเพียง 0.5% ตลอดทศวรรษที่ผ่านมา ซึ่งต่ำกว่าประเทศพัฒนาแล้วโดยเฉลี่ย ในขณะที่ด้านทรัพยากรและเทคโนโลยีที่แข็งแกร่งของญี่ปุ่น ส่งผลให้เกิดการย้ายถิ่นฐานการผลิตออกจากประเทศญี่ปุ่นอย่างต่อเนื่อง
- ญี่ปุ่นประสบกับภาวะขาดแคลนแรงงาน เนื่องจากกฎหมายญี่ปุ่นพยายามปกป้องพนักงานประจำ ส่งผลให้ในประเทศญี่ปุ่นมีพนักงานชั่วคราวกว่า 40% ซึ่งมีค่าจ้างต่ำกว่าพนักงานประจำค่อนข้างมาก ในขณะที่ Productivity ไม่ได้แตกต่างกันมาก ประกอบกับโครงสร้างประชากรอยู่ในสังคมผู้สูงอายุ และอัตราการเกิดลดลงอย่างเห็นได้ชัด ดังนั้นทางเราจึงประเมินว่าการเติบโตของเศรษฐกิจญี่ปุ่นในช่วงถัดไปจะต้องเร่งแก้ปัญหาแรงงานขาดแคลน และ Productivity ให้ได้

อย่างไรก็ตามทางเราประเมินว่านโยบายการเพิ่มค่าแรงขั้นต่ำจะช่วยบรรเทาปัญหาข้างต้นได้ โดยในตลาดแรงงานที่มีลักษณะแข่งขันสมบูรณ์ตามปกติการเพิ่มค่าจ้างไม่ช่วยให้เพิ่ม Productivity แต่สำหรับญี่ปุ่นจะช่วยให้ค่าจ้างของพนักงานชั่วคราวเพิ่มขึ้นเข้าใกล้พนักงานประจำ ส่งผลให้บริษัทจำเป็นต้องพัฒนาเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพการผลิต ขณะที่ด้านแรงงานเมื่อมีรายได้มากพอ อาจจะสามารถเพิ่มการมีบุตร และนำไปสู่การเพิ่มประชากร ซึ่งจะเป็นแรงหนุนให้เกิดโอกาสการเปลี่ยนแปลงเชิงโครงสร้างของญี่ปุ่น อาจดึงดูดบริษัทกลับเข้ามาลงทุนในประเทศได้ ซึ่งไม่ใช่สิ่งที่จะแก้ไขได้ในระยะเวลาย่อสั้น แต่เห็นโอกาสการเปลี่ยนแปลงแล้วในขณะนี้

ประกอบกับการท่องเที่ยวของญี่ปุ่นฟื้นตัวอย่างต่อเนื่อง จากอานิสงส์ของเงินเยนอ่อนค่าเมื่อเทียบกับดอลลาร์ ดึงดูดนักท่องเที่ยวให้เข้ามาท่องเที่ยวในญี่ปุ่น โดยนักท่องเที่ยวต่างชาติเข้ามาท่องเที่ยวในญี่ปุ่นมีจำนวนกลับมาใกล้เคียงกับช่วงก่อน Covid-19 ซึ่งจากรายงานการใช้จ่ายของนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางไปญี่ปุ่นในช่วง 9 เดือนที่ผ่านมา อยู่ที่ระดับ 3.9 หมื่นล้านดอลลาร์ ซึ่งสูงกว่าปี 2023 ทั้งปีไปแล้ว ส่งผลให้ราคาโรงแรมและราคาอาหารเพิ่มสูงขึ้น โดยเฉพาะในแหล่งท่องเที่ยวหลัก ดังนั้นในช่วง High Season ของญี่ปุ่น จะช่วยให้เศรษฐกิจญี่ปุ่นเติบโตได้ในช่วงที่เหลือของปี

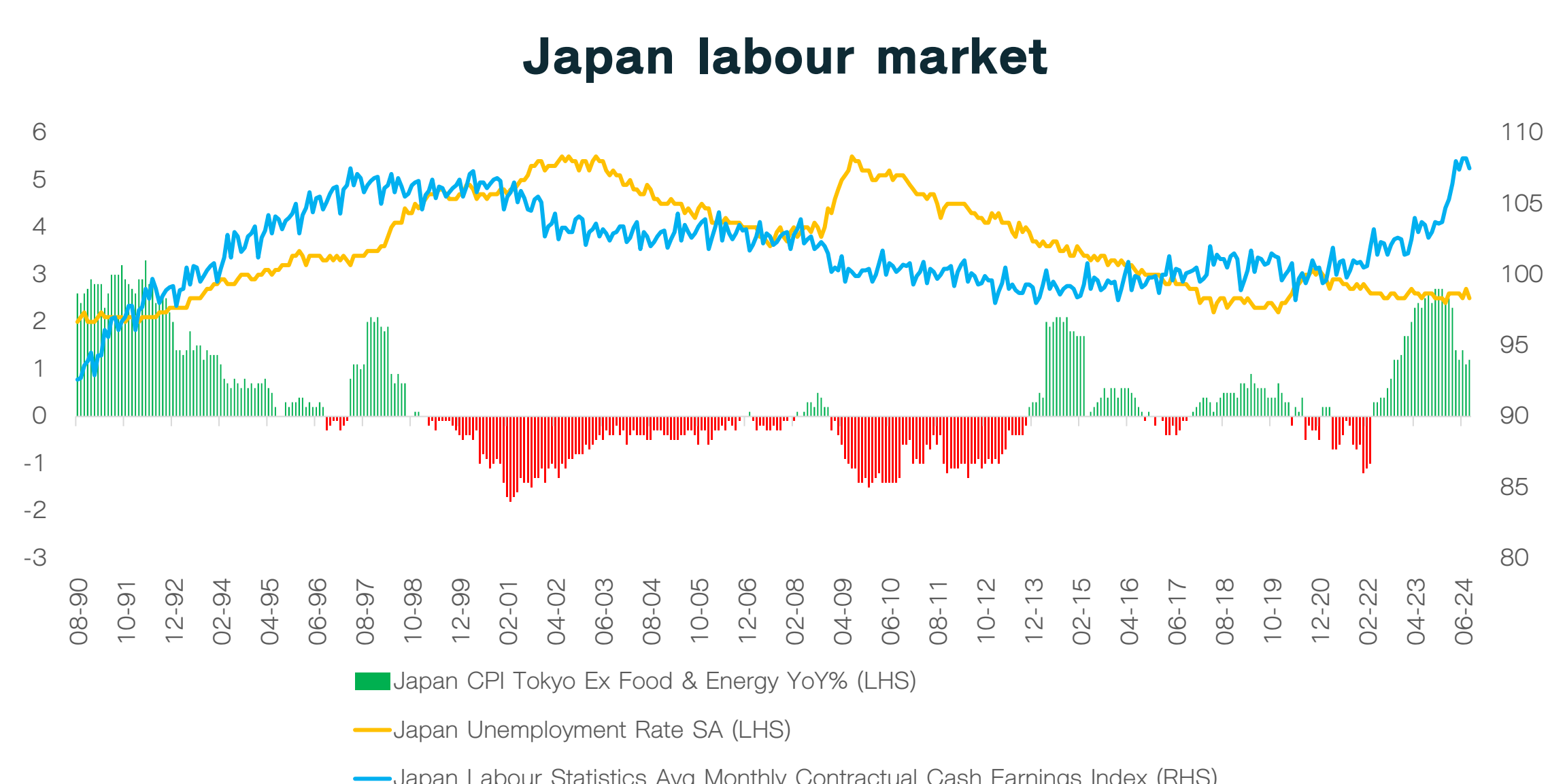
เมื่อพิจารณาจาก Forward P/E พบว่าค่อนข้างถูก เมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ย 5 ปี ในอดีต ประกอบกับดัชนี Nikkei225 ปรับตัวลงในช่วงนี้ ทางเราจึงแนะนำให้เข้าลงทุนตลาดหุ้นญี่ปุ่นในช่วงที่เหลือของปี เพื่อรับฤดูกาลท่องเที่ยว

Figure 3



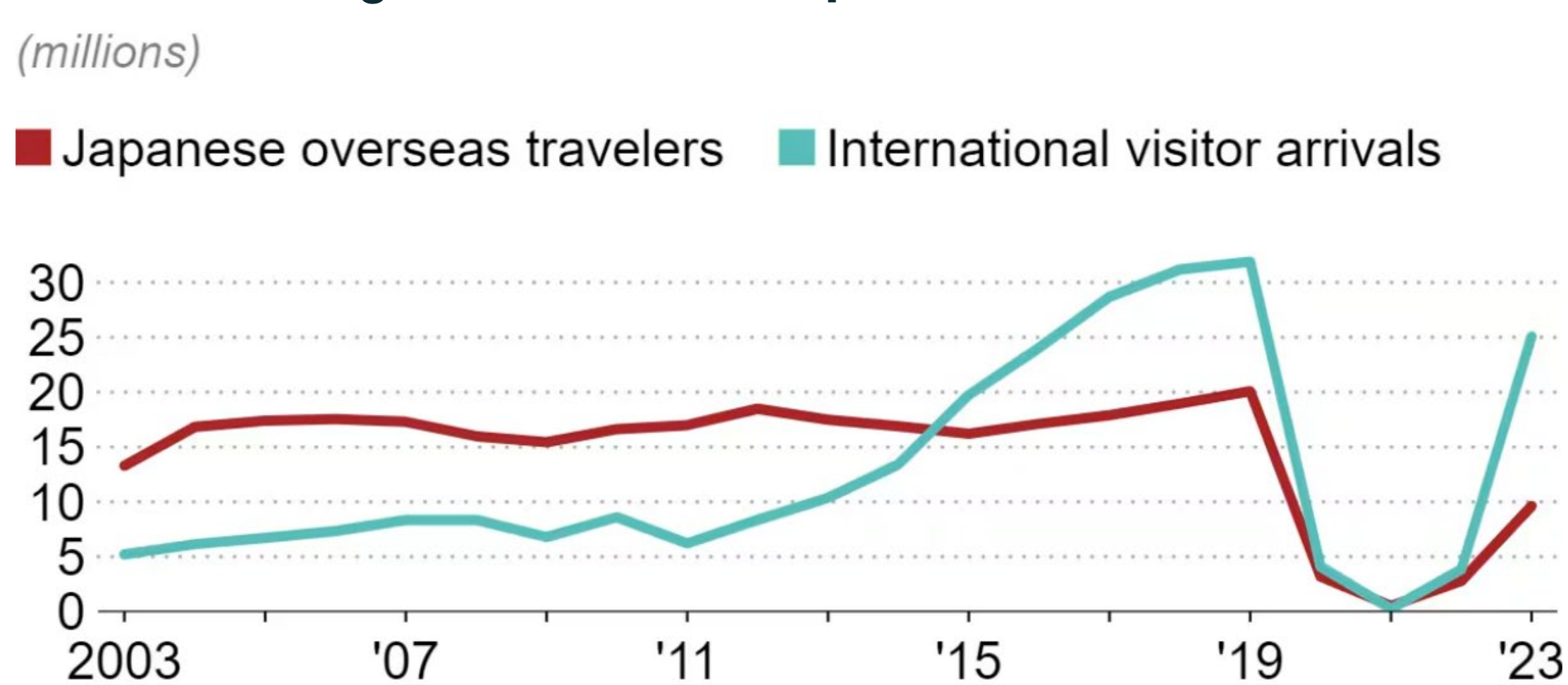
Source: Japan Tourism Agency, Ministry of Internal Affairs and Communications, LH Bank Advisory

Figure 4



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory

### Little growth and weak post-COVID rebound



Source: Japan National Tourism Organization, LH Bank Advisory





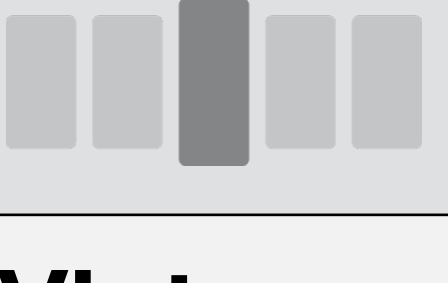








### Yen will likely remain weak until the end of the year



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory



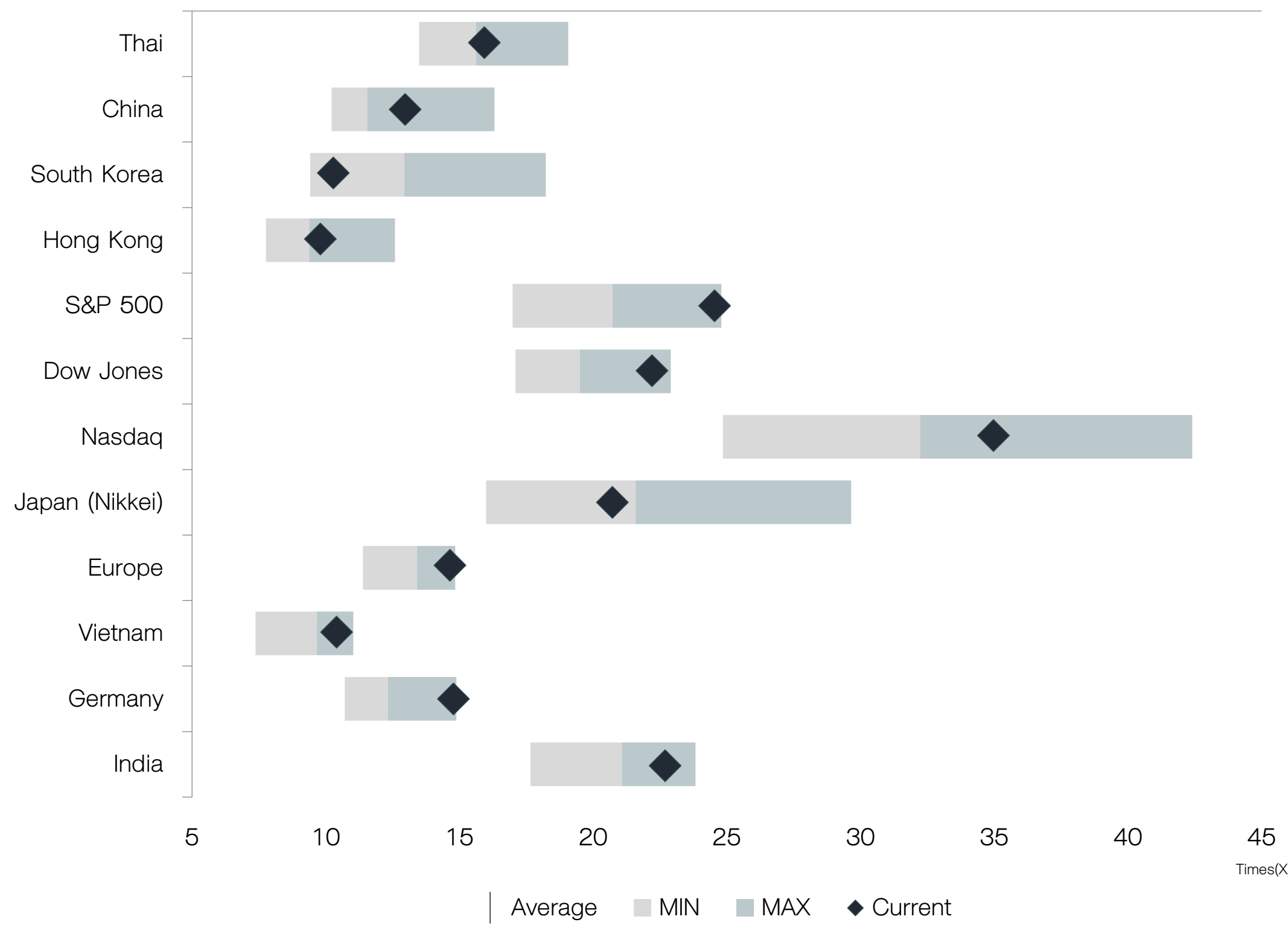
# MARKET RECOMMENDATION

Equity		
 <p><b>US</b></p>	<p><b>KT-US-A</b> <b>AFMOAT-HA</b></p>	<p>ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับตัวลงในสัปดาห์ที่ผ่านมา จากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลพุ่งสูงขึ้น ส่งผลให้ Risk Premium ของตลาดหุ้นลดลง อย่างไรก็ตามการประกาศผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนในสหรัฐฯ ส่วนใหญ่ออกมาดีกว่าคาด และกระแส Trump Trade กลับมา ช่วยหนุนต้นทุนเงินทุนของบริษัทจดทะเบียน แต่ด้วย Valuation ที่ค่อนข้างแพง จึงแนะนำให้เน้นลงทุนในหุ้น Defensive เพื่อลดความเสี่ยงของพอร์ตลงทุน</p>
 <p><b>Europe</b></p>	<p><b>ABEG</b> <b>KT-EUROSM</b></p>	<p>สัปดาห์นี้ติดตามผลประกอบการบริษัทรถยนต์ของยุโรป และเทคโนโลยี ซึ่งคาดว่ารายงานยอดขายที่แข็งแกร่งหนุนราคาหุ้นให้ฟื้นตัวต่อ อย่างไรก็ตามการคาดการณ์ของยุโรปในระยะกลางยังต้องติดตามผลการเลือกตั้งประธานาธิบดีสหรัฐฯ และรายงานการเติบโตของ GDP ของยุโรปที่คาดว่าจะออกมาต่ำ ทำให้ทางเรายังคงมุมมองที่เป็นกลางต่อตลาดหุ้นยุโรป</p>
 <p><b>Japan</b></p>	<p><b>SCBJAPAN(A)</b> <b>TMBJPNAE</b></p>	<p>สัปดาห์ที่ผ่านมาตลาดหุ้นญี่ปุ่นปรับตัวลง เนื่องจากตัวเลขอัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน เพิ่มขึ้น 1.7% ชะลอตัวลงจากเดือนก่อนหน้า ในขณะที่ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) เดือน ต.ค. ทั้งภาคการผลิตและการบริการออกมาชะลอตัวลง อยู่ในโซนหดตัว บ่งชี้ว่าการเพิ่มขึ้นของค่าจ้างยังไม่เพียงพอต่อการบริโภคภายในประเทศ อย่างไรก็ตามในช่วงที่เหลือของปี BoJ ยังไม่มีท่าทีของการขึ้นอัตราดอกเบี้ย และเป็นช่วง High Season ของการท่องเที่ยวญี่ปุ่น มีแนวโน้มที่เศรษฐกิจญี่ปุ่นจะขยายตัวได้ ทางเราจึงแนะนำให้ทยอยสะสม</p>
 <p><b>China</b></p>	<p><b>UOBSCG</b> <b>MEGA10CHINA-A</b></p>	<p>ตลาดหุ้นจีนปรับตัวบวกขึ้นเพียงเล็กน้อยในสัปดาห์ที่ผ่านมา เนื่องจากได้รับอานิสงส์จากการปรับลดอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ประเภท Loan Prime Rate ประเภท 1 ปีลง 0.25% และประเภท 5 ปีลง 0.25 บ่งชี้ความพยายามของรัฐบาลจีน ในการทำให้เศรษฐกิจขยายตัวเข้าใกล้เป้าหมายที่ 5% จึงแนะนำให้สะสมหุ้นจีนเมื่อพักฐาน</p>
 <p><b>India</b></p>	<p><b>PRINCIPAL INDIAEQ</b> <b>KT-INDIA-A</b></p>	<p>ตลาดหุ้นอินเดียปรับตัวลงอย่างต่อเนื่อง แม้ว่าดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) เดือน ต.ค. ในภาคการผลิตออกมาเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนหน้า ที่ 57.4 จุด และในภาคการบริการเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 57.9 จุด แต่ด้วย Valuation ที่ค่อนข้างแพง จึงทำให้นักลงทุนยังคงแห่ขายหุ้นอินเดีย อย่างไรก็ตามด้วยทรัพยากรทั้งเทคโนโลยี และแรงงานที่พร้อมต่อการเติบโต ดังนั้นจึงแนะนำให้สะสมเมื่อพักฐาน</p>
 <p><b>Vietnam</b></p>	<p><b>PRINCIPAL VNEQ</b> <b>K-VIETNAM</b></p>	<p>รัฐบาลเวียดนามมีเตรียมแก้ไขแผนพัฒนาพลังงานแห่งชาติ (PDP8) เพื่อรวมพลังงานทางเลือกอย่างพลังงานนิวเคลียร์และไฮโดรเจนเข้ามา โดยจะทำให้การผลิตไฟฟ้าทั้งหมดของประเทศเพิ่มขึ้นเป็นกว่า 150 กิกะวัตต์ภายในปี 2050 ซึ่งมองว่าจะช่วยให้เกิดเสถียรภาพด้านพลังงานที่เป็นปัญหาสำคัญของเวียดนาม จึงแนะนำให้ทยอยสะสมหุ้นเวียดนามเมื่อพักฐาน</p>
 <p><b>Thailand</b></p>	<p><b>KFTSTAR-A</b> <b>ABSM</b></p>	<p>ปัจจัยกดดันต้องติดตามคำร้องให้ยุบ พรรคเพื่อไทย+พรรคร่วม ซึ่งเป็นปัจจัยที่สร้างความกังวลและอาจมีผลให้ FUND FLOW ต่างชาติไหลออก ขณะที่ต้องติดตามผลการเลือกตั้งประธานาธิบดีสหรัฐฯ ส่งผลให้มุมมองตลาดหุ้นไทยถูกปกคลุมด้วยความเสี่ยงทำให้เกิดการพักฐานในระยะสั้น อย่างไรก็ตาม ดัชนี 1460 ถือว่ามี Downside ค่อนข้างจำกัด และมีโอกาสเติบโตในระยะยาว จึงแนะนำให้ทยอยสะสมหุ้นไทยเมื่อพักฐาน</p>
Fixed Income		
 <p><b>Domestic Bond</b></p>	<p><b>KKP PLUS</b> <b>LHSTPLUS-A</b></p>	<p>Bond Yield 10 ปีของไทย อยู่ในระดับ 2.4% เนื่องจากความคาดหวังการปรับลดอัตราดอกเบี้ยของ Fed จะค่อยเป็นค่อยไป ในขณะที่เศรษฐกิจไทยยังคงขยายตัวได้ จึงมองว่า กนง. อาจจะไม่ลดอัตราดอกเบี้ยในช่วงที่เหลือของปี อย่างไรก็ตามต้องจับตาด้านสินเชื่อในบริษัท SMEs ซึ่งยังไม่สามารถฟื้น Loan Growth ได้ กนง. อาจพิจารณาลดอัตราดอกเบี้ยอีกครั้ง ดังนั้นจึงแนะนำให้ลงทุนในตราสารหนี้เพื่อรับผลตอบแทนจาก Capital Gain</p>
 <p><b>Foreign Bond</b></p>	<p><b>ABGFIX-A</b> <b>UGIS-N</b></p>	<p>Bond Yield 10 US อยู่ในระดับประมาณ 4.2% เนื่องจากผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนส่วนใหญ่ออกมาดีกว่าคาด และคาดว่าจะสามารถเติบโตได้ในปี 2025 ประกอบกับตัวเลขผู้ยื่นขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรก เพิ่มขึ้น 2.27 แสนคน ซึ่งต่ำกว่าคาด บ่งชี้ว่า Fed มีแนวโน้มที่จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยในอัตราที่ช้าลง ดังนั้นจึงแนะนำให้ถือตราสารหนี้ระยะยาว เพื่อรับผลตอบแทนจาก Capital Gain</p>
Alternative Asset		
 <p><b>Property/REIT</b></p>	<p><b>PRINCIPAL GIF</b> <b>MGPROP-AC</b></p>	<p>ทางเราคาดว่ากิจการเกี่ยวข้องกับ Cloud และ Data Center ยังคงประกาศผลประกอบการออกมาเติบโตในไตรมาส 3 ตามกระแสของ AI และการฟื้นตัวของตลาด Crypto จึงแนะนำให้ทยอยสะสม Global REITs ที่มีสัดส่วน สินทรัพย์ดิจิทัลในพอร์ตการลงทุน</p>
 <p><b>Gold</b></p>	<p><b>SCBGOLDH</b></p>	<p>CME FedWatch บ่งชี้ถึงความน่าจะเป็น 92% ที่เฟดจะขึ้นการปรับลดอัตราดอกเบี้ย 25 จุดพื้นฐานในการประชุมเดือนพฤศจิกายน เป็นเหตุให้สกุลเงินดอลลาร์อ่อนค่า หนุนเงินทุนไหลเข้าทองคำ ขณะที่ความต้องการทองคำเพิ่มขึ้น ในฐานะสินทรัพย์ปลอดภัยช่วงก่อนการเลือกตั้ง และรับมือสงครามอิสราเอลและอิหร่าน เราจึงมีมุมมองที่ดีต่อราคาทองคำในภาพระยะกลางถึงยาว จึงแนะนำให้ซื้อเมื่อพักฐาน หลังเข้าสู่โซน Overbought</p>
 <p><b>Oil</b></p>	<p><b>KT-ENERGY</b></p>	<p>ราคาน้ำมันดิบแกว่งตัวตามประเด็นเรื่องของสงครามอิสราเอลกับทางอิหร่านที่ไม่แน่นอน และมีความเสี่ยงว่าจะรุนแรงขึ้นในช่วงที่สหรัฐฯ มีการเลือกตั้งประธานาธิบดี อย่างไรก็ตามแนวโน้มอุปสงค์โลกยังอ่อนแอ ทางเราจึงแนะนำให้ Wait &amp; See ขณะที่ มี upside +10% หากประเด็นสงครามทวีความรุนแรงและอิหร่านปิดช่องแคบฮอร์มุซ</p>
 <p><b>Thematic</b></p>	<p><b>LHHEALTH-A</b></p>	<p>ติดตามผลประกอบการ Healthcare ซึ่งคาดว่าบริษัทใหญ่ อย่าง Lilly จะรายงานกำไรเติบโตอย่างโดดเด่นในไตรมาส 3 ขณะที่ในปี 2025 คาดการณ์ผลประกอบการในกลุ่ม Healthcare จะยังคงเติบโตได้อย่างมีเสถียรภาพ จึงแนะนำให้ซื้อลงทุนในระยะยาว</p>

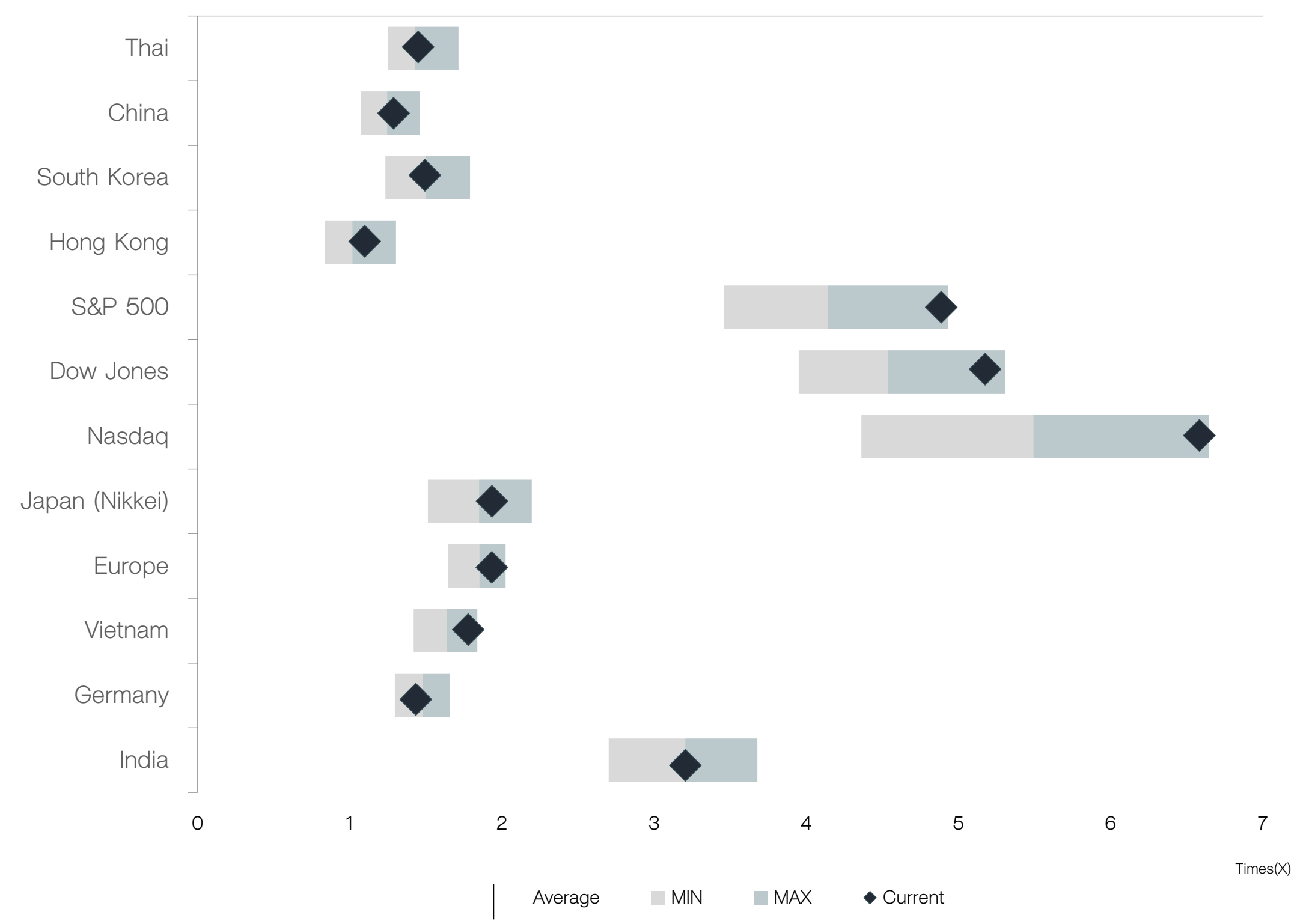


# MARKET EVENT AND VALUATION

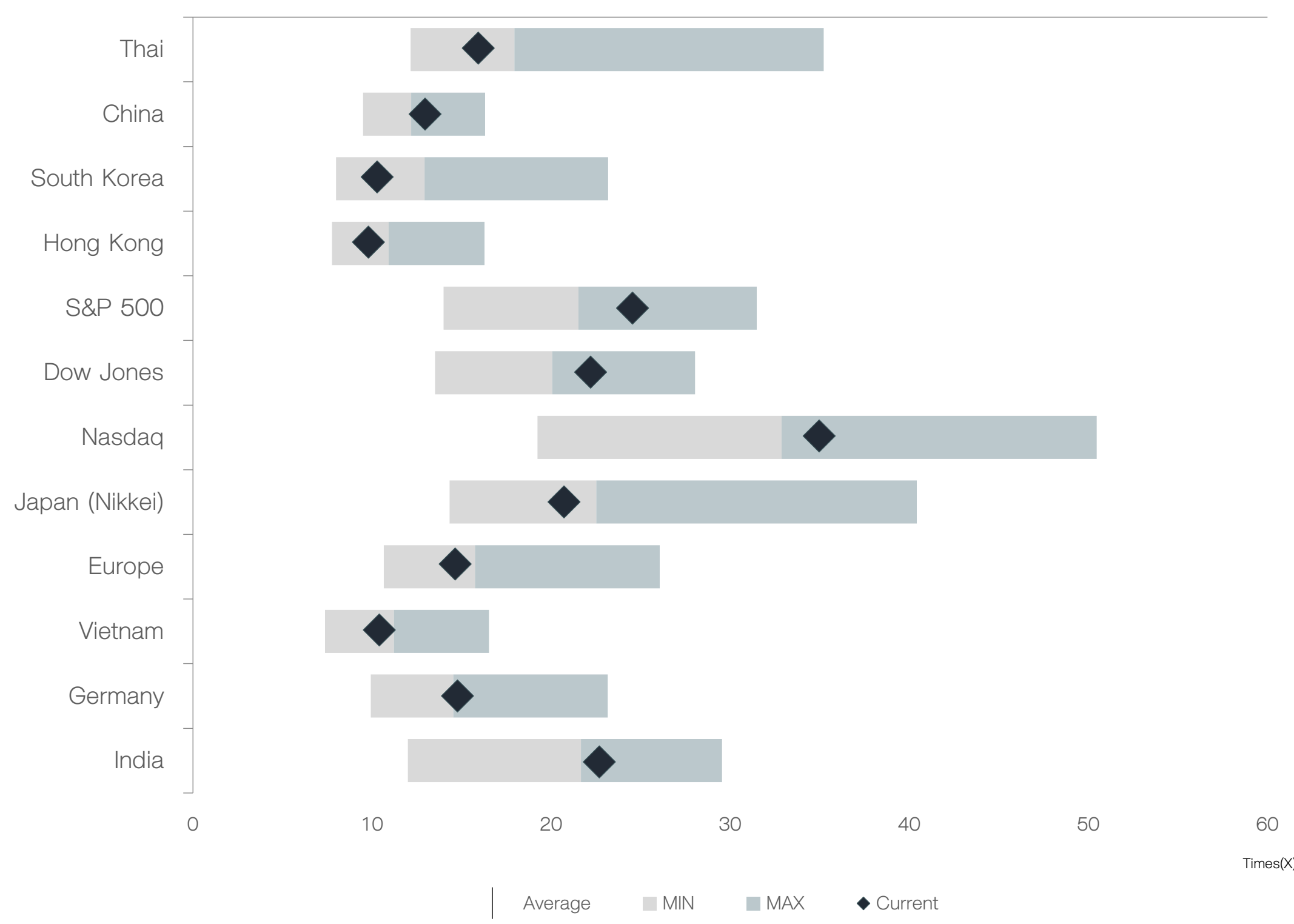
2Y Forward Price-to-Earnings Ratio



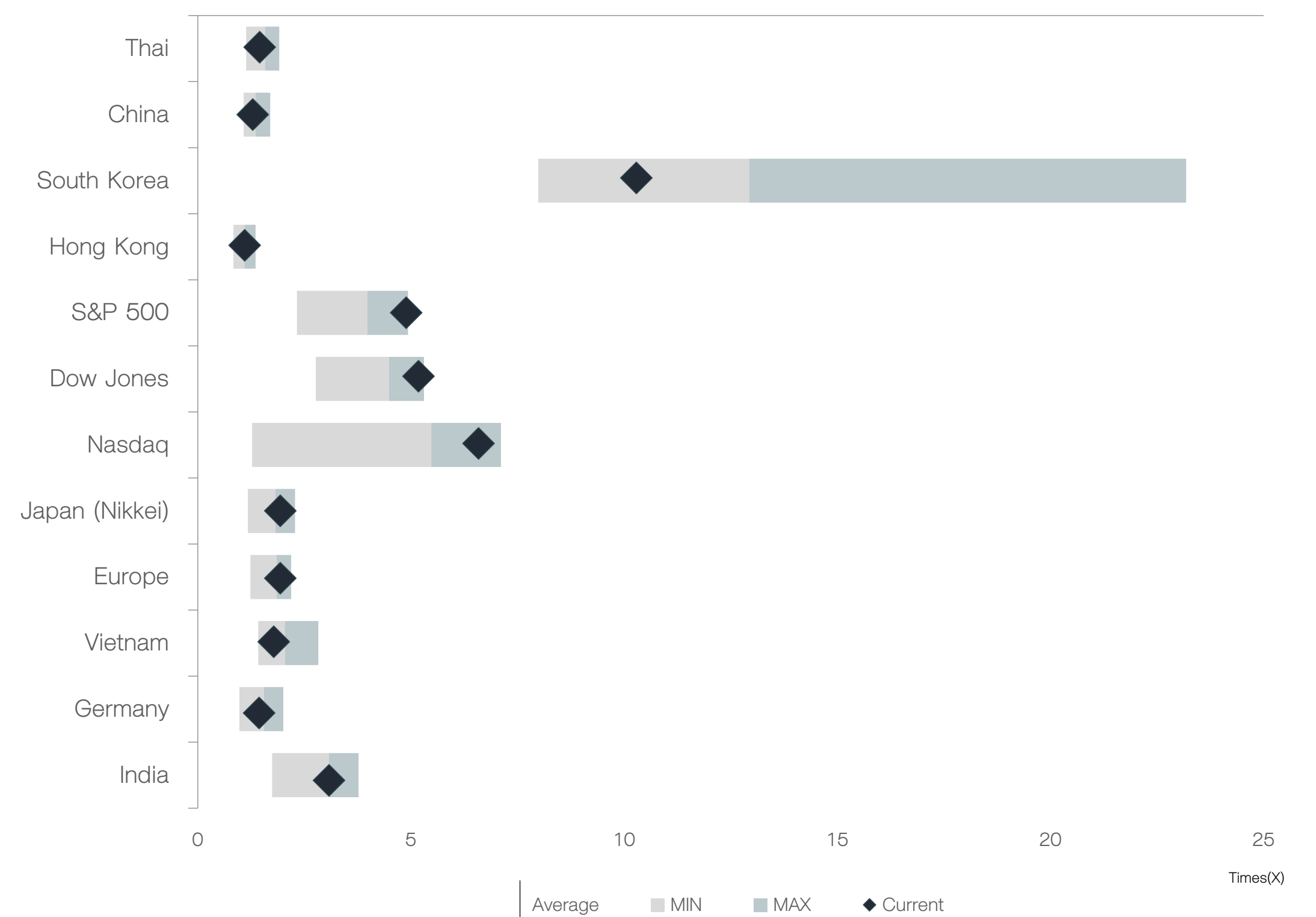
2Y Forward Price-to-Book Value Ratio



5Y Forward Price-to-Earnings ratio



5Y Forward Price-to-Book Value ratio



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory as of 24 October 2024

# THANK YOU

แผนเพื่อตัวนี้โหลด



เชิญชวนดาวน์โหลด  
และลงทุนผ่านแอปฯ Profita