

📅 21.10.2024

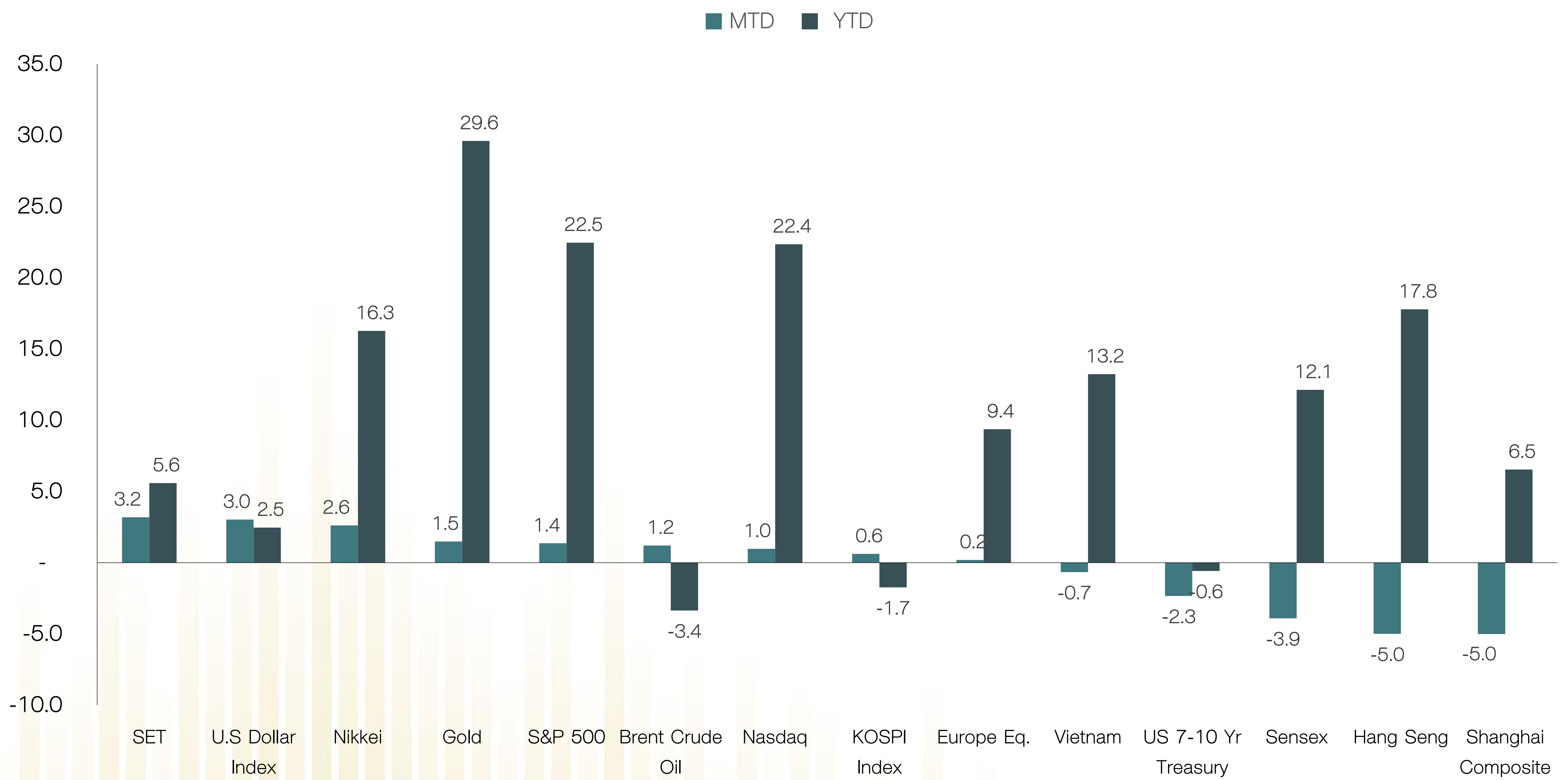


## HALLOWEEN SURPRISE

- ทาง LH Bank Advisory ประเมินว่าสถานการณ์ตลาดหุ้นและเศรษฐกิจสหรัฐฯ จะเริ่มเข้าสู่ทางตัน (Deadlock) ตามความไม่แน่นอนในหลายปัจจัย เช่น การเลือกตั้งประธานาธิบดี เป็นต้น ทั้งนี้สิ่งที่กำหนดทิศทางลงทุนเพื่อคลายทางตันนี้คือ ข้อมูลตัวเลขเศรษฐกิจ ที่ดีกว่าคาด หรือ “Positive Surprise” โดยทางเราทำการประเมินไปที่สถานการณ์ของตลาดบ้านซึ่งรับผลกระทบการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายโดยตรงและรวดเร็วที่สุด ซึ่งการฟื้นตัวของตลาดบ้านจะถือเป็นสัญญาณเชิงบวกที่บ่งชี้ว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯจะหลุดพ้นจากภาวะชะลอตัวได้
- ทางเราประเมินว่าตลาดหุ้นไทยมีแนวโน้มปรับตัวขึ้น จาก กนง. ปรับลดอัตราดอกเบี้ยในสัปดาห์ที่ผ่าน เพื่อช่วยระดับประคองความตึงตัวทางด้านสินเชื่อ โดยเฉพาะธุรกิจ SMEs ที่กำลังเผชิญกับหนี้เสียเพิ่มขึ้น และการเติบโตของหนี้สินที่ชะลอตัวลง ซึ่งในช่วงไตรมาส 4 เป็นช่วง High Season ของการท่องเที่ยวประเทศไทย ทาง ธปท. จึงคาดการณ์การเติบโตของเศรษฐกิจไทย และอัตราเงินเฟ้อเพิ่มขึ้นเข้าใกล้กรอบเป้าหมายของ ธปท. มากขึ้น อีกทั้งความชัดเจนด้านธุรกิจรูปแบบใหม่ที่มีความชัดเจนมากขึ้น จาก Competitive Advantage ของไทย สำหรับธุรกิจ Data Center ที่น่าสนใจ เมื่อเทียบกับกลุ่มประเทศในอาเซียน และนโยบายจากทางภาครัฐเอื้อต่อการเติบโตในกลุ่มธุรกิจดังกล่าว จะช่วยหนุนเศรษฐกิจ และตลาดหุ้นไทยให้เติบโตขึ้น จึงแนะนำทยอยสะสมหุ้นไทย

# ASSET IN REVIEW

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



Source : Bloomberg , LH Bank Advisory  
as of 17 October 2024

# MARKET EVENT

Date	Countries	Major Events	Consensus	Previous
21-Oct-24	CN	Loan Prime Rate (1Y)	3.35%	3.35%
	Germany	PPI YoY (Sep)	-0.8%	-0.8%
22-Oct-24	Global	IMF/World Economic Outlook		
	Europe	New Car Registrations YoY (Sep)	-14.0%	-18.0%
23-Oct-24	CA	BoC Interest Rate Decision	4.00%	4.25%
	US	Existing Home Sales (MoM) (Sep)	-1.6%	-2.4%
24-Oct-24	Germany	HCOB Manufacturing PMI Flash (Oct)	41.0	40.6
	US	S&P Global Composite PMI (Oct)	54.0	54.0
	US	S&P Global Manufacturing PMI (Oct)	47.6	47.3
	US	S&P Global Services PMI Flash (Oct)	55.0	55.2
	US	Initial Jobless Claims (Oct)		241K
	India	HSBC Composite PMI (Oct)		59.3
	Korea	GDP Growth Rate YoY Adv Q3	2.5%	2.3%
25-Oct-24	Japan	Jibun Bank Manufacturing PMI		49.7
	US	Durable Goods Orders MoM SEP (Sep)	0.2	0.0%

## Markets Need a Halloween Surprise to Break Deadlock

หลังจากนี้ทาง LH Bank Advisory ประเมินว่าสถานการณ์ตลาดหุ้นและเศรษฐกิจสหรัฐฯ จะเริ่มเข้าสู่ทางตัน (Deadlock) ตามความไม่แน่นอนในหลายปัจจัย เช่น การเลือกตั้งประธานาธิบดี ประกาศผลประกอบการ และสงครามอิสราเอล ทั้งนี้สิ่งที่กำหนดทิศทางการลงทุนหลายทางตันนี้คือ ข้อมูลตัวเลขเศรษฐกิจ ทางเราจึงประเมินว่า “Positive Surprise” เป็นสิ่งที่ตลาดต้องติดตามในช่วงสุดท้ายของปีจนถึงไตรมาสแรกปี 2025 โดยล่าสุดดัชนี Economic Surprise Index (ESI) บ่งชี้ตัวเลขเศรษฐกิจที่เกิดขึ้นจริงเวลานี้ดีกว่าที่คาด ครั้งแรกในรอบ 5 เดือน และสร้างความคาดหวังว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯ จะก้าวผ่าน Soft Landing ไปสู่ No Landing

ทั้งนี้ความคาดหวัง No Landing นั้นทางเรามองว่ารายงานตัวเลขของตลาดบ้านในสหรัฐฯ นั้นสำคัญ เพราะนอกจากเป็นส่วนใหญ่สุดของภาคบริโภคซึ่งตัวประกอบสำคัญของ GDP แล้วนั้น ยังเป็นตลาดที่รับผลกระทบการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายโดยตรงที่รวดเร็วสุดอีกด้วย ดังนั้นการฟื้นตัวของตลาดบ้านในสหรัฐฯ ถือเป็นสัญญาณเชิงบวกที่บ่งชี้ว่าเศรษฐกิจจะหลุดพ้นจากภาวะชะลอตัวได้

อย่างไรก็ตามทางเราประเมินสถานการณ์ของตลาดบ้านในช่วงที่ปี 2024 ถึง 1Q2025 ไว้ดังนี้

- อัตราดอกเบี้ยสินเชื่อบ้านเริ่มลดลง ทำให้ผู้ซื้อบ้านมีอำนาจซื้อเพิ่มขึ้น จนเห็นยอดการยื่นขอสินเชื่อและรีไฟแนนซ์ปรับสูงขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ แต่เมื่อพิจารณาภาพรวมของตลาดยังมองว่าดอกเบี้ยบ้านมีทิศทางปรับลดลงได้อีกในปี 2025 ดังนั้นทิศทางดอกเบี้ยบ้านดังกล่าวเป็นเหตุให้ผู้ซื้อและรีไฟแนนซ์บ้านมีแนวโน้มเริ่มยื่นขอสินเชื่อมากขึ้นเนื่องจากรับประโยชน์จากอัตราดอกเบี้ยที่ต่ำลง ขณะที่รายได้ดอกเบี้ยที่ธนาคารสามารถสร้างได้เริ่มลดลงกดดันกำไรของธนาคารแต่มีโอกาสปล่อยสินเชื่อได้มากขึ้นมาทดแทน
- ยอดใบอนุญาตก่อสร้างบ้าน (Building Permits) เดือน ส.ค. ปรับเพิ่มขึ้น 4.6% เมื่อเทียบกับเดือนก่อน และทางเราคาดว่าจะเพิ่มขึ้นอย่างค่อยเป็นค่อยไปในเดือน ก.ย. จนเป็นหนึ่งใน Positive Surprise ที่ทางเราติดตาม เนื่องจากความคาดหวังของผู้ประกอบการบ้านฟื้นตัวหลังการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายของ Fed จะกระตุ้นให้ความต้องการซื้อเพิ่มขึ้น แต่อย่างไรก็ตามราคาบ้านและอัตราดอกเบี้ยปัจจุบันยังอยู่ในระดับสูงกว่าในอดีต ทำให้ผู้ซื้อรายใหม่ต้องเผชิญความกดดันด้านราคากับอัตราจำนองที่สูงอยู่จึงเป็นเหตุให้เกิดอุปทานส่วนเกินช่วงสั้นกดดันราคาบ้านให้ปรับลดลงตามมา

จากสถานการณ์ทั้งสองบ่งชี้ภาพการฟื้นตัวของตลาดบ้านฝั่งอุปสงค์ยังคงอ่อนซำงจำกัด ขณะเดียวกันมีโอกาสเห็นการฟื้นตัวจากฝั่งอุปทานก่อน ด้วยเหตุนี้ Positive Surprise ตลาดบ้านนอกจาก Building Permits ที่ฟื้นตัวแล้ว ยังมีการปรับลดลงของราคาบ้านซึ่งจะช่วยลดแรงกดดันเงินเฟ้อในส่วนดังกล่าวได้บ้าง

ขณะเดียวกันความน่าสนใจของหลักทรัพย์ที่ได้รับการค้ำประกันด้วยสินเชื่อที่อยู่อาศัย (MBS) เริ่มไม่จูงใจ เนื่องจากผลการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายทำให้ดอกเบี้ยบ้านปรับลดลงเร็วกว่าผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล 10 ปี ส่งผลต่อส่วนต่างของทั้งสองแคบลงอย่างรวดเร็ว บ่งชี้ว่าผลตอบแทนจากการลงทุนหลักทรัพย์มีความน่าสนใจลดลงได้ อย่างไรก็ตาม Fed เป็นนักลงทุนรายใหญ่สำคัญที่ถือ MBS จากผลของการทำมาตรการ QE ช่วงวิกฤตโควิดอีกด้วย กลยุทธ์การลงทุนในตราสารหนี้ทางเราแนะนำลดการถือครองสินทรัพย์ MBS พร้อมลงทุนในพันธบัตรรัฐบาลซึ่งมีความเสี่ยงต่ำกว่าและผลตอบแทนอยู่ในระดับที่น่าสนใจ

Figure 1

The Surprises Are Good Again

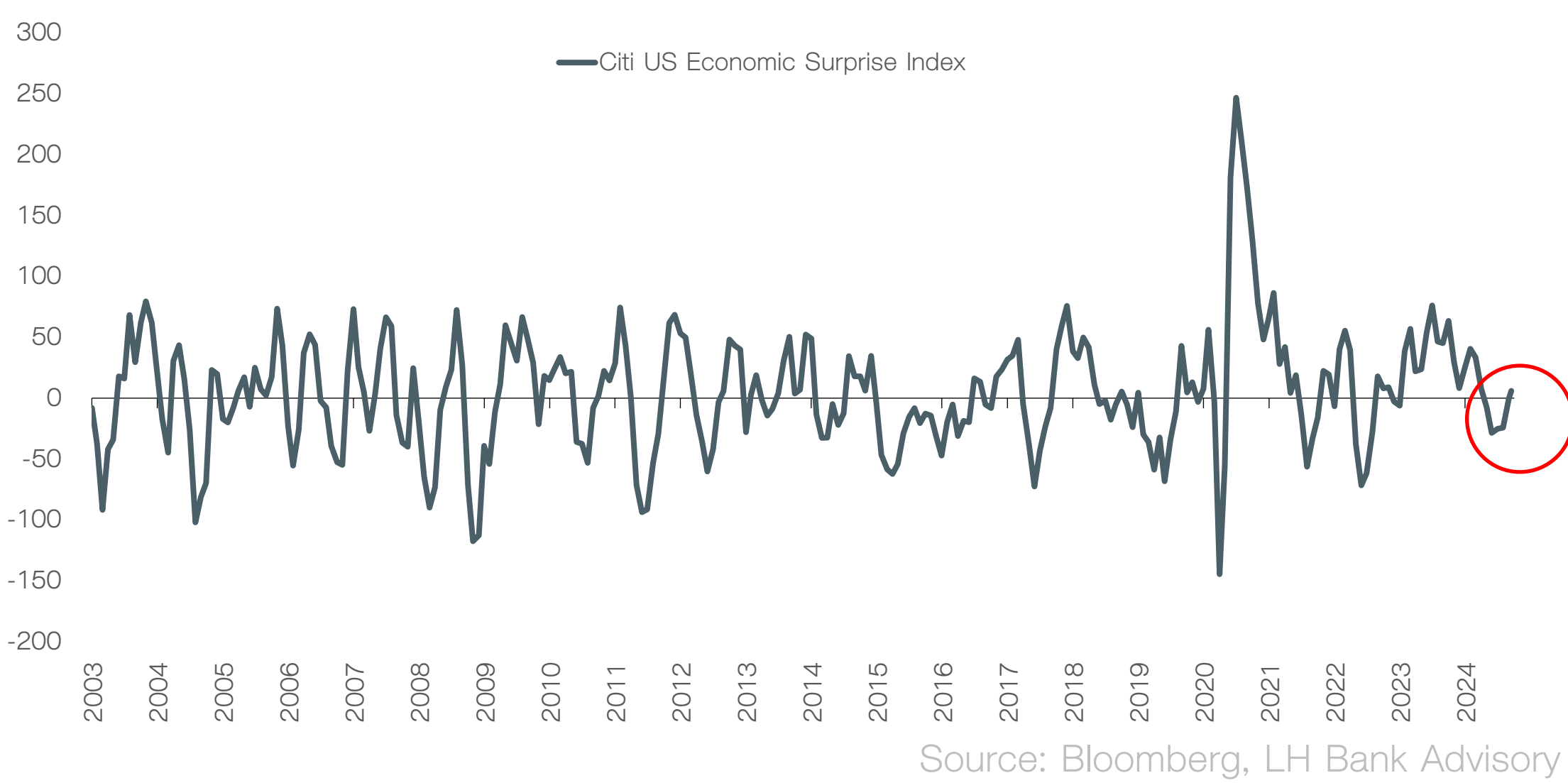
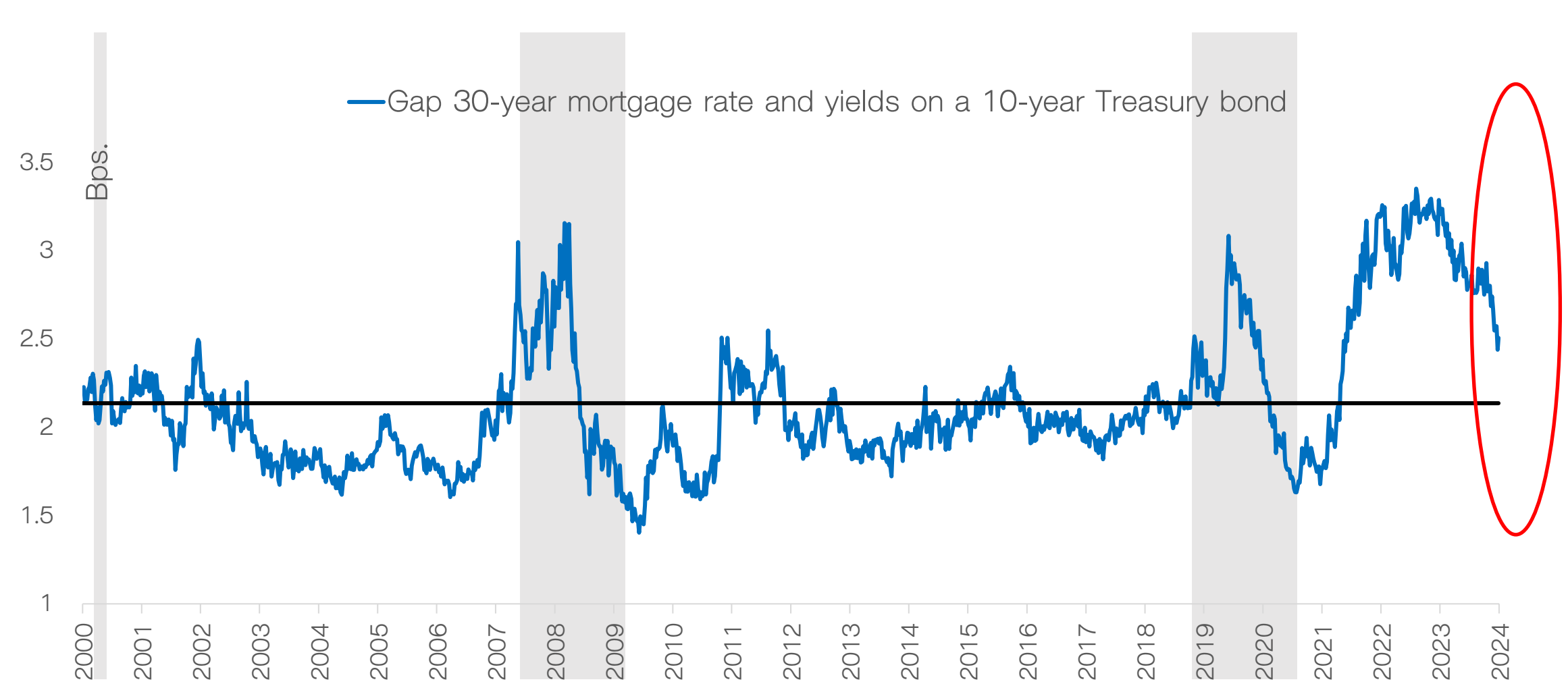
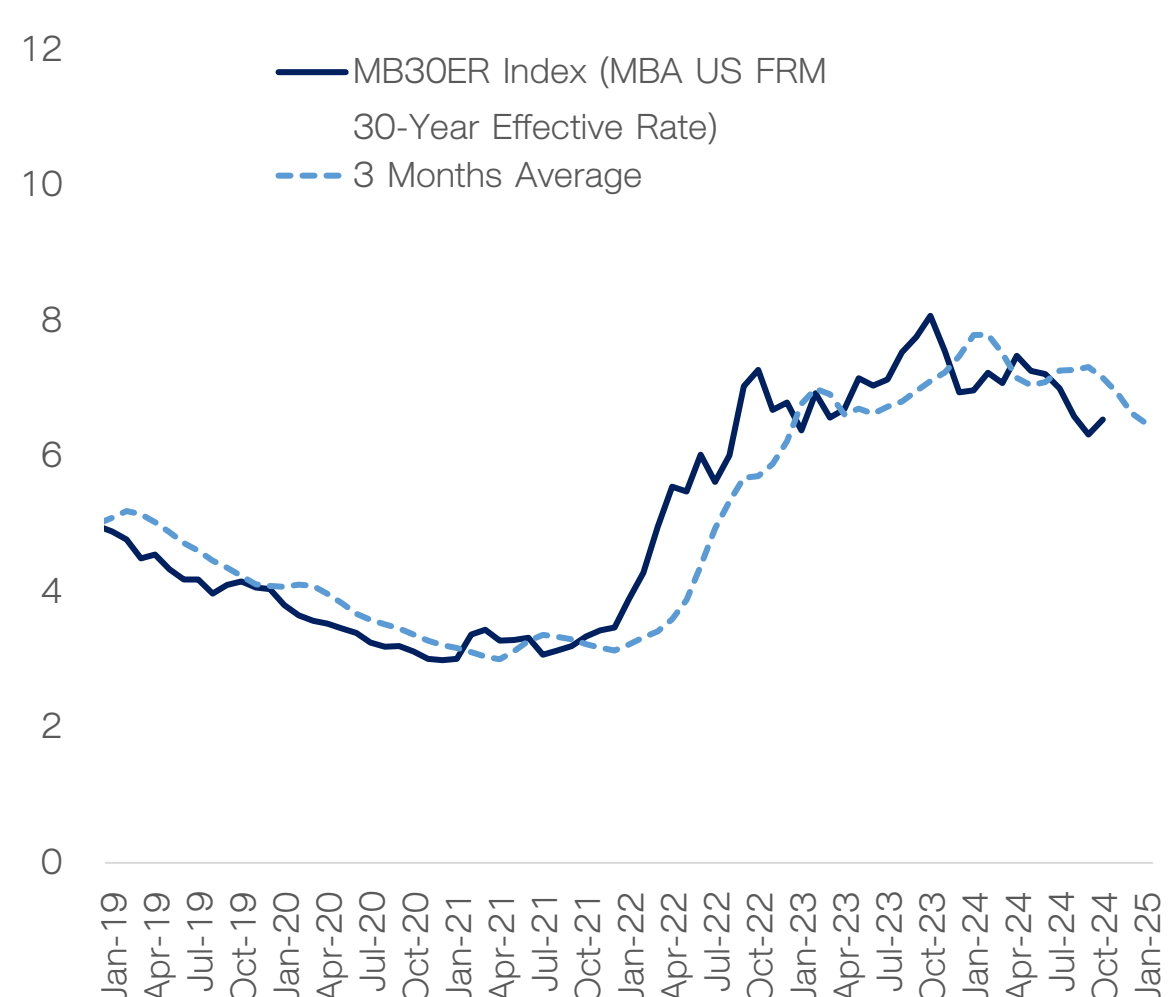


Figure 2

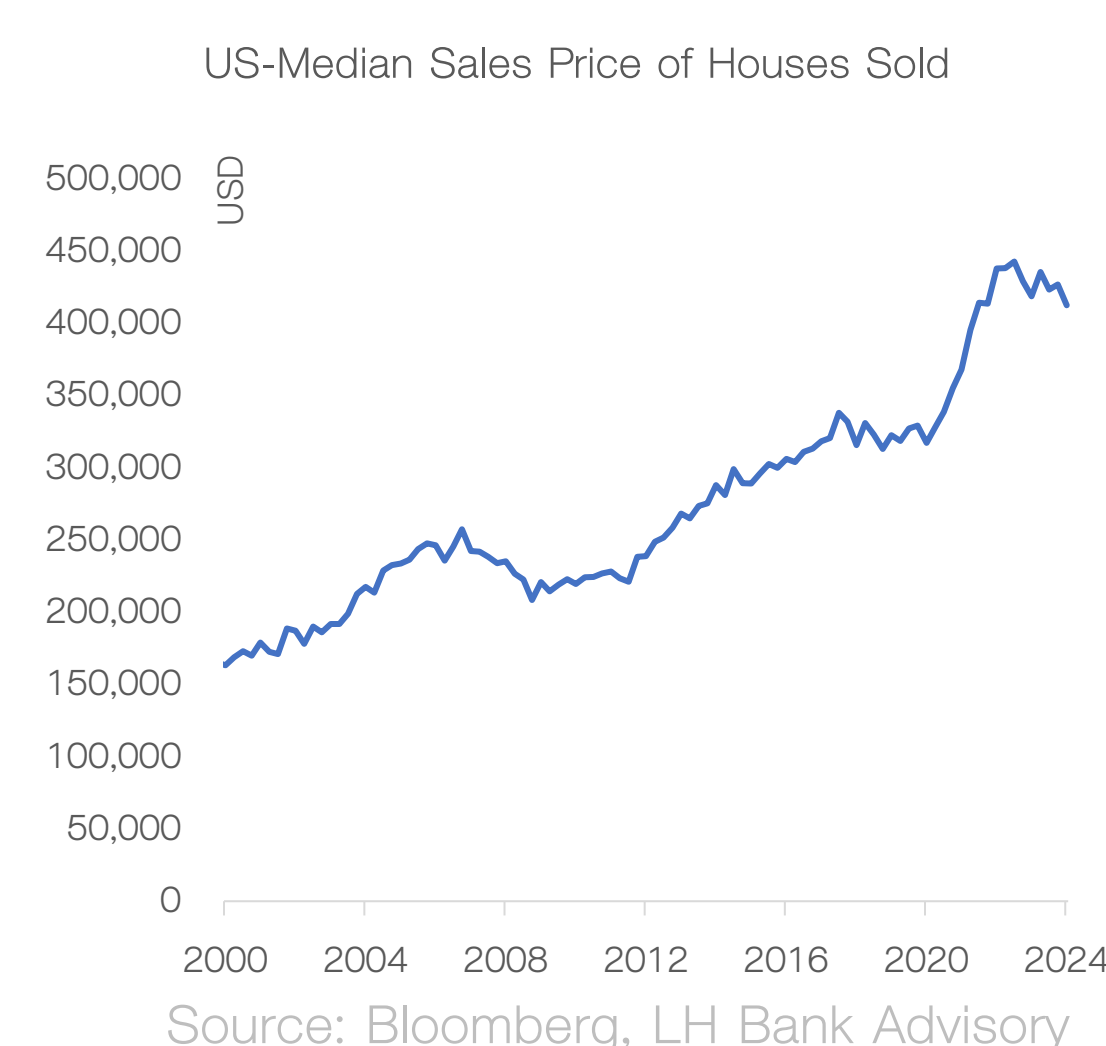
The Smaller the Spread, the Lower the Mortgage Rate



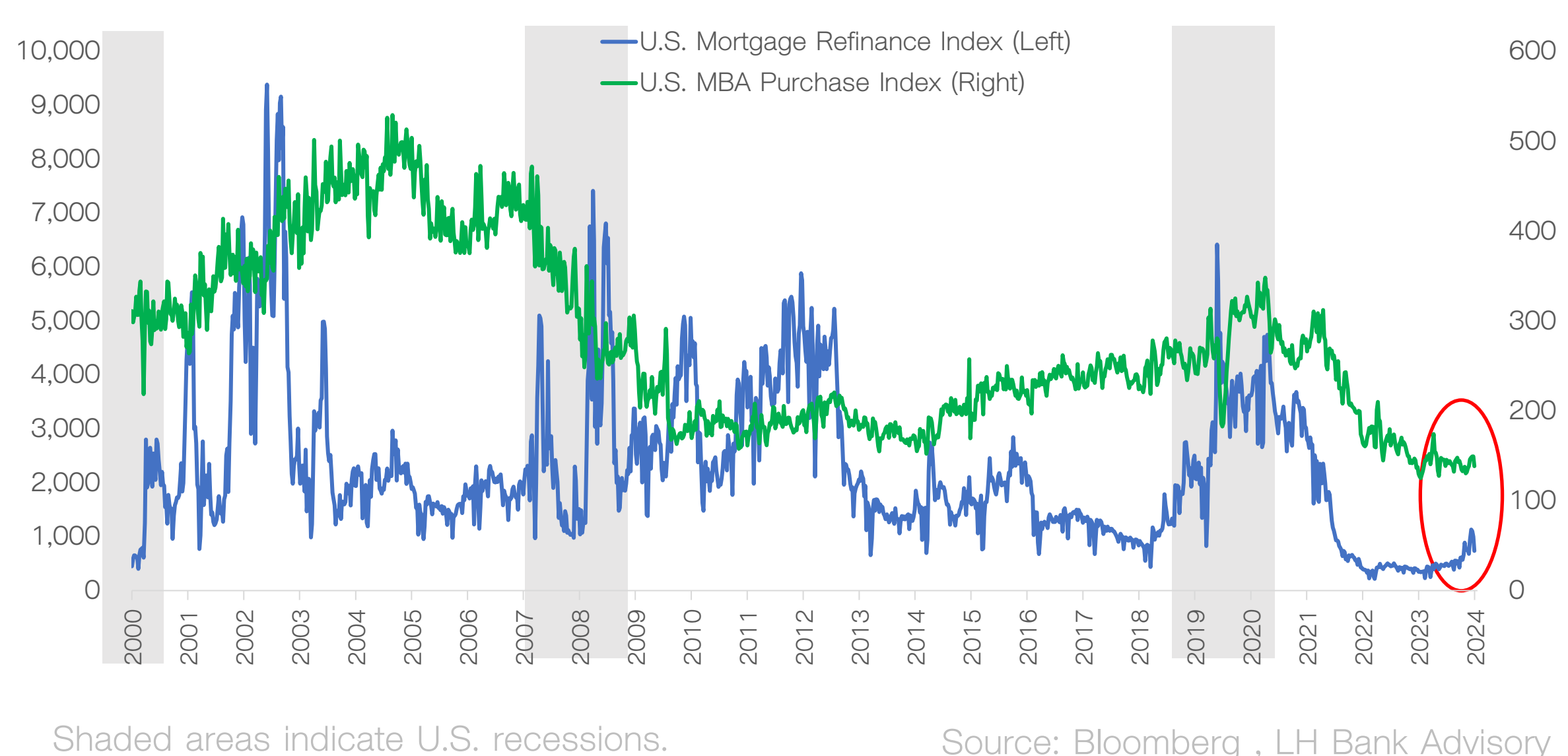
Will Mortgage Rates Ever Be as Low as They Were in 2020?



Home price trend to slow but remain high.



Will Mortgage rebound?



## กนง. ลดดอกเบี้ย หุ้นไทยไป 1,800 จุด

สัปดาห์ที่ผ่านมา กนง. มีมติ 5 ต่อ 2 เสียง ให้ปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 0.25% ลงมาอยู่ในระดับ 2.25% ซึ่งเป็นการลดอัตราดอกเบี้ยครั้งแรกในรอบ 4 ปี ตลาดหุ้นไทยปรับตัวขึ้น 1.3% โดยทางกนง. ให้เหตุผลของการปรับลดอัตราดอกเบี้ยครั้งนี้ ด้วยเป้าหมายของการสนับสนุนการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจ, รักษาเสถียรภาพด้านราคา, และลดการสะสมความไม่สมดุลทางการเงิน ซึ่งจาก Arch Lumpini ฉบับวันที่ 23 ก.ย. 2024 หัวข้อ "Thailand's growth engine can improve capital market" ที่แสดงถึงแสงสว่างที่ปลายอุโมงค์ของตลาดหุ้นไทย แต่ยังคงกดดันด้วยอัตราดอกเบี้ยที่อยู่ในระดับสูง และขาดความชัดเจนของอุตสาหกรรมรูปแบบใหม่ในไทย ด้วยเหตุนี้ทาง LH Bank Advisory ประเมินว่าถึงโอกาสในการเติบโตของตลาดหุ้นไทยแล้ว

การผ่อนคลายความตึงตัวด้านสินเชื่อ ช่วยให้เศรษฐกิจไทยฟื้นตัว ซึ่งในช่วงที่ผ่านมาไทยเผชิญกับความตึงตัวด้านเศรษฐกิจจากตัวเลข Financial Condition ที่ตึงตัวเมื่อเทียบกับช่วงก่อน Covid ด้วยปัจจัยจากการปล่อยสินเชื่อภาคธุรกิจที่ลดลง โดยเฉพาะธุรกิจ SMEs ส่งผลให้คุณภาพสินเชื่อของ SMEs ค่อยลง จาก NPL ratio ที่เพิ่มขึ้น ในขณะที่ภาคธุรกิจขนาดใหญ่ยังคงมีเสถียรภาพด้านสินเชื่ออยู่ ด้วยเหตุนี้เมื่อทาง กนง. ปรับลดอัตราดอกเบี้ย จะส่งผ่านต้นทุนเงินทุนไปสู่ธุรกิจ SMEs ได้ค่อนข้างรวดเร็ว ทางเราจึงประเมินว่าในภาคธุรกิจจะสามารถฟื้นตัวได้อย่างค่อยเป็นค่อยไป

เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มขยายตัวได้อย่างต่อเนื่อง จากช่วงไตรมาส 4 เป็นช่วง High Season สำหรับการท่องเที่ยวของไทย ซึ่งจากข้อมูลในอดีตพบว่าจำนวนนักท่องเที่ยวเพิ่มขึ้นมากที่สุดในช่วงเดือน พ.ย.- ม.ค. เช่นกัน โดย กนง. ประเมินว่าในปี 2024 เศรษฐกิจจะขยายตัวได้ 2.7% และในปี 2025 จะขยายตัวได้อีก 2.9% จากการปรับลดอัตราดอกเบี้ย และช่วยรักษาเสถียรภาพด้านค่าเงิน เป็นปัจจัยหนุนการส่งออกให้เติบโตมากขึ้น ประกอบกับทาง กนง. คาดการณ์ว่าในปี 2025 อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานของไทย จะเพิ่มขึ้น 1.2% ในหน้าซึ่งเข้าใกล้กรอบเป้าหมายของ กนง. และจะส่งผลให้เศรษฐกิจไทยกลับมาคึกคักอีกครั้ง

การลงทุนด้าน Data Center มีแนวโน้มที่ชัดเจนมากขึ้น จาก Competitive Advantage ของไทยเมื่อเทียบกับบริษัทในอาเซียน และนโยบาย Cloud First Policy จากทางภาครัฐเป็นส่วนช่วยดึงดูดบริษัทเทคโนโลยีระดับโลก อย่าง Alphabet ให้เข้ามาลงทุนในประเทศ โดยประกาศเงินลงทุนในเฟสแรกมูลค่า 1 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ พร้อมแผนลงทุนสร้าง Data Center และ Cloud Region จึงเห็นแนวทางการเติบโตของเศรษฐกิจไทย ผ่านเครื่องยนต์ใหม่ของประเทศ ซึ่งข้อมูลจาก BOI พบว่ามีบริษัทเข้ามาลงทุน Data Center จากทั่วโลกกว่า 46 แห่ง รวมมูลค่าเงินลงทุนกว่า 5 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ถือว่าเป็นช่วงเริ่มต้นของการเติบโตในประเทศไทย และทางเราประเมินว่าเศรษฐกิจไทยยังสามารถเติบโตจากธุรกิจดังกล่าวได้

ด้วยเหตุนี้ปัจจัยมหภาคที่ทำให้เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มขยายตัวได้ในอนาคต ซึ่งช่วยหนุนตลาดหุ้นไทยให้เติบโตขึ้น และด้วย Valuation ของตลาดหุ้นไทยค่อนข้างถูกเมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ย 5 ปีในอดีต ไม่เพียงเท่านั้นจาก Figure 4.1 พบว่าสำหรับการปรับลดอัตราดอกเบี้ยขณะที่เศรษฐกิจไทยยังสามารถขยายตัวได้นั้น ส่งผลให้หุ้นไทยมีแนวโน้มปรับตัวขึ้นได้ในอีก 12 เดือนข้างหน้า จึงแนะนำให้ทยอยสะสมหุ้นไทย

Figure 3

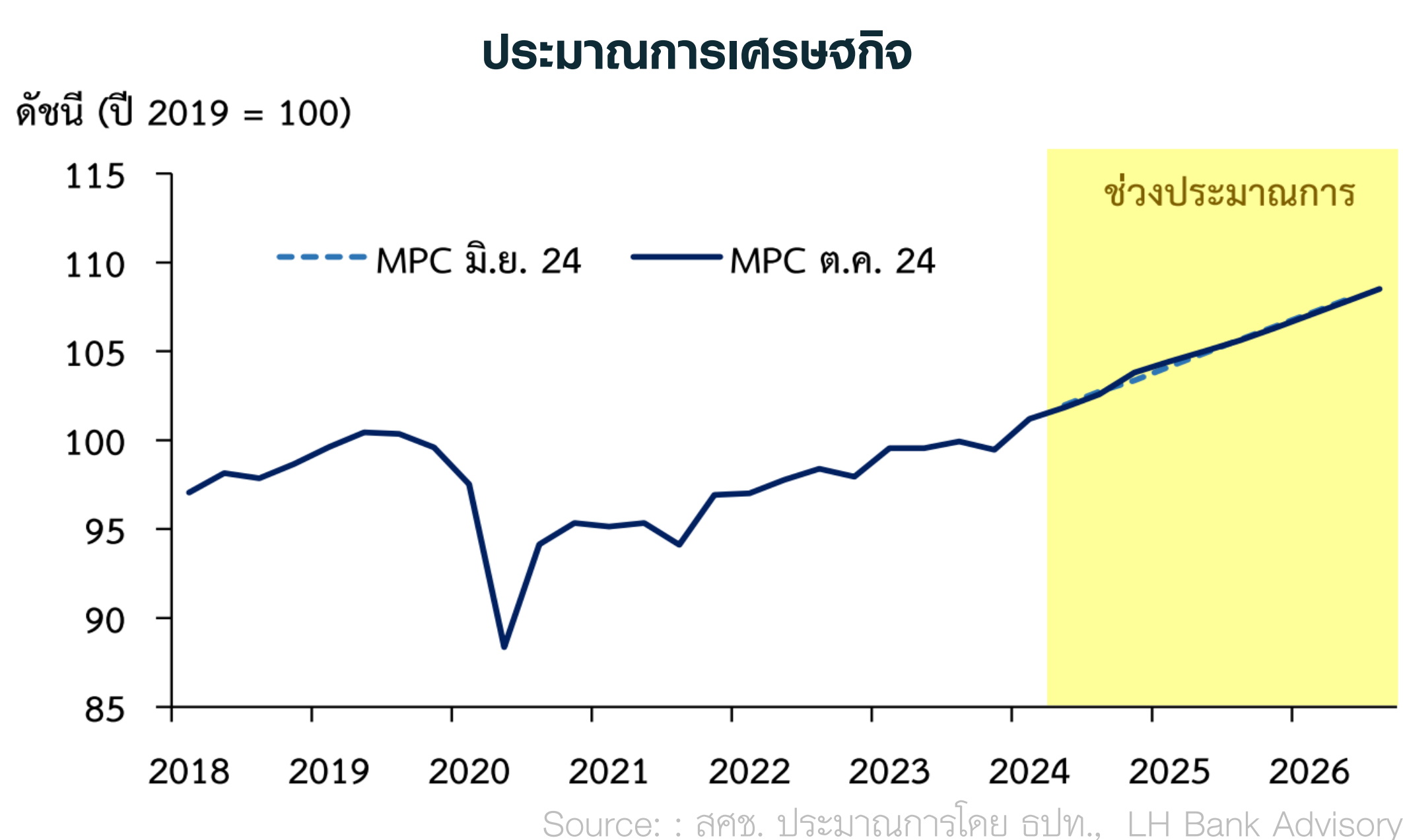
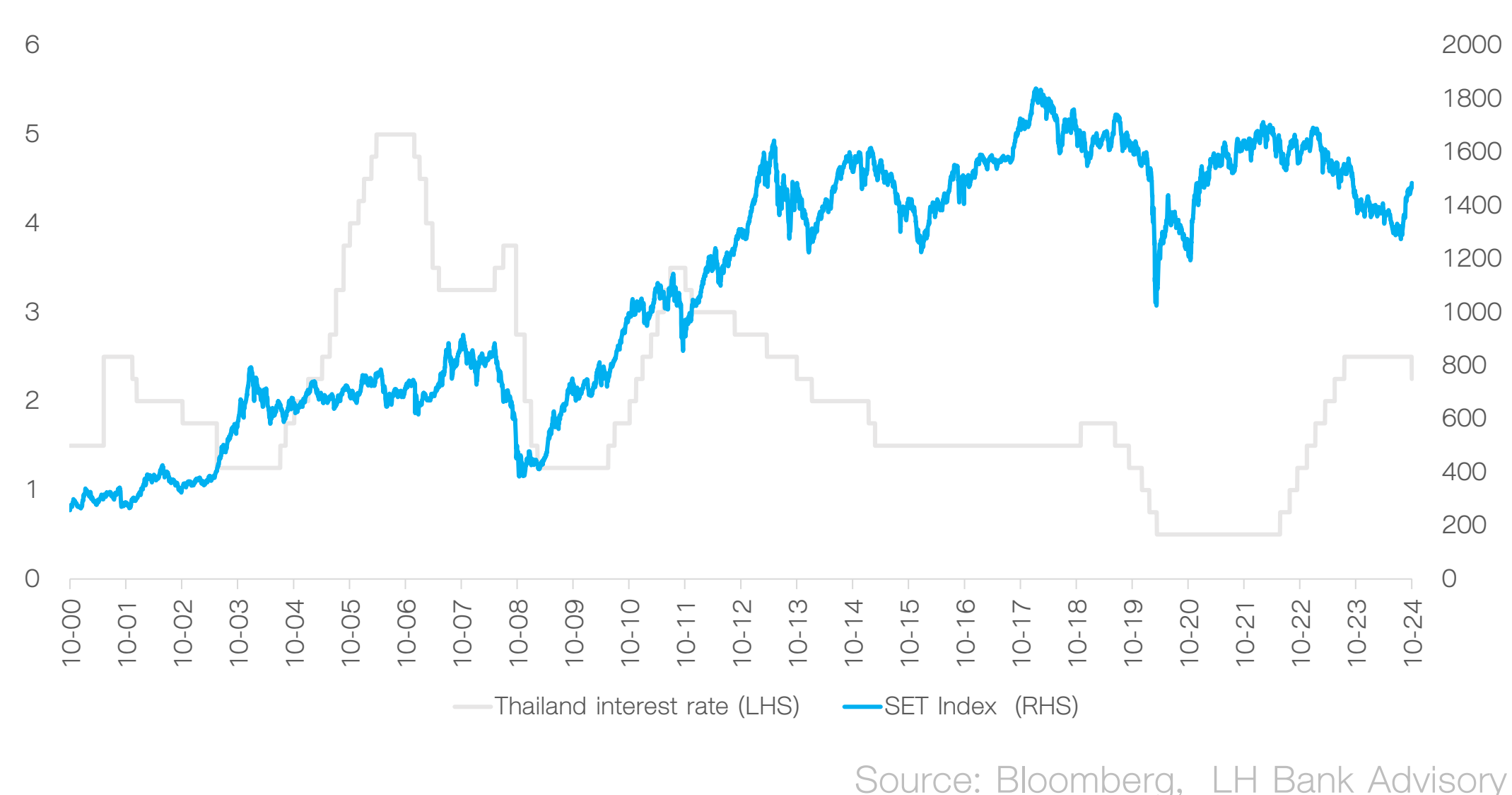
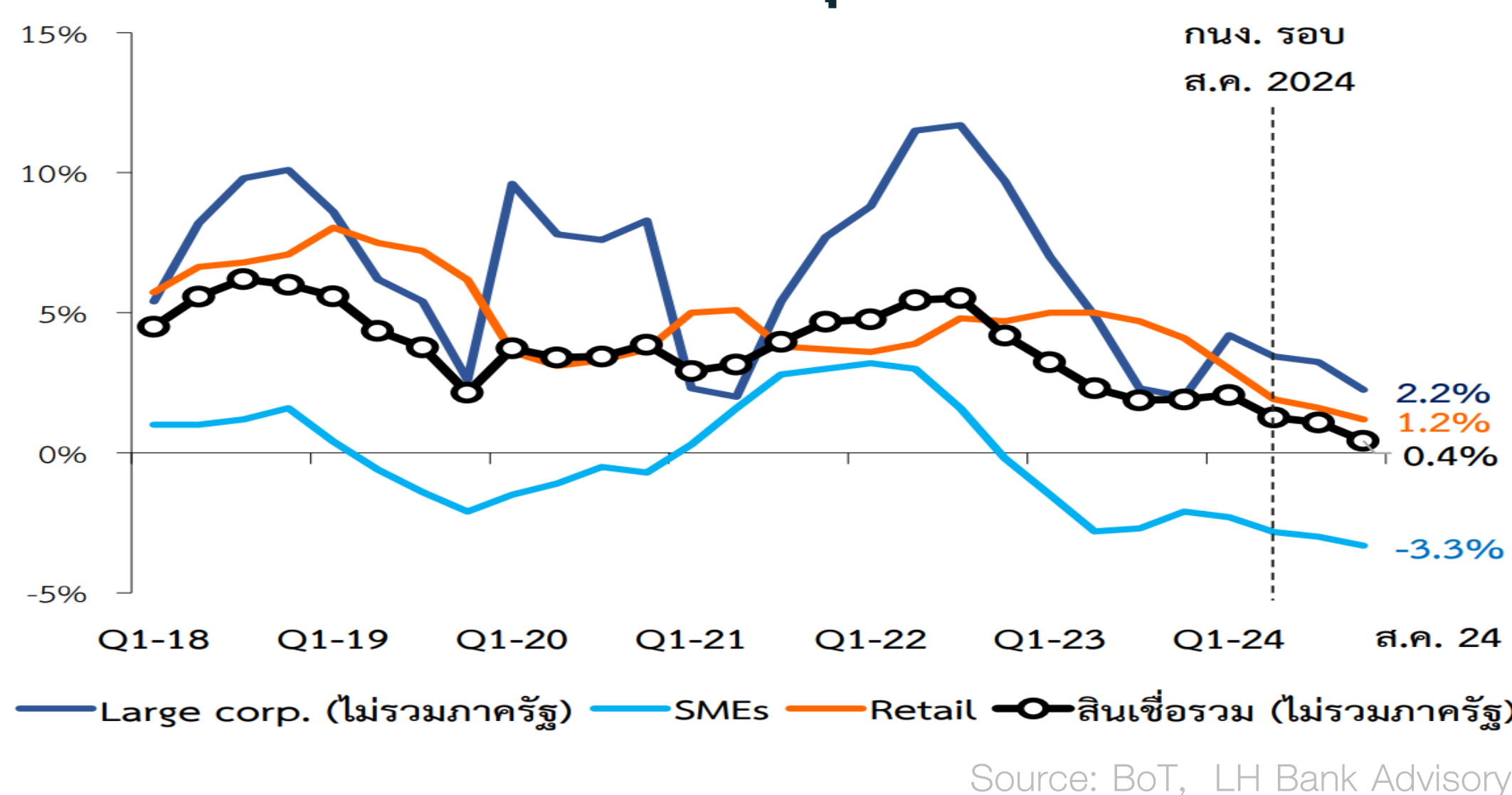


Figure 4

ตลาดหุ้นไทยมักปรับตัวขึ้นเมื่อ กนง. ปรับลดอัตราดอกเบี้ย











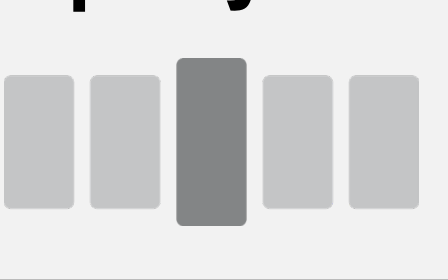


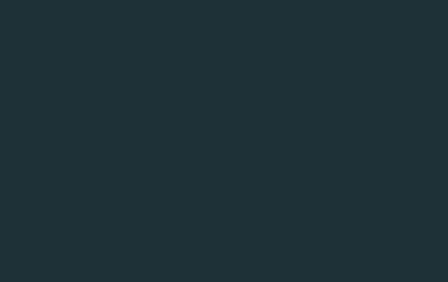

การขยายตัวของสินเชื่อธุรกิจและรายย่อย



จำนวนนักท่องเที่ยวในไทย

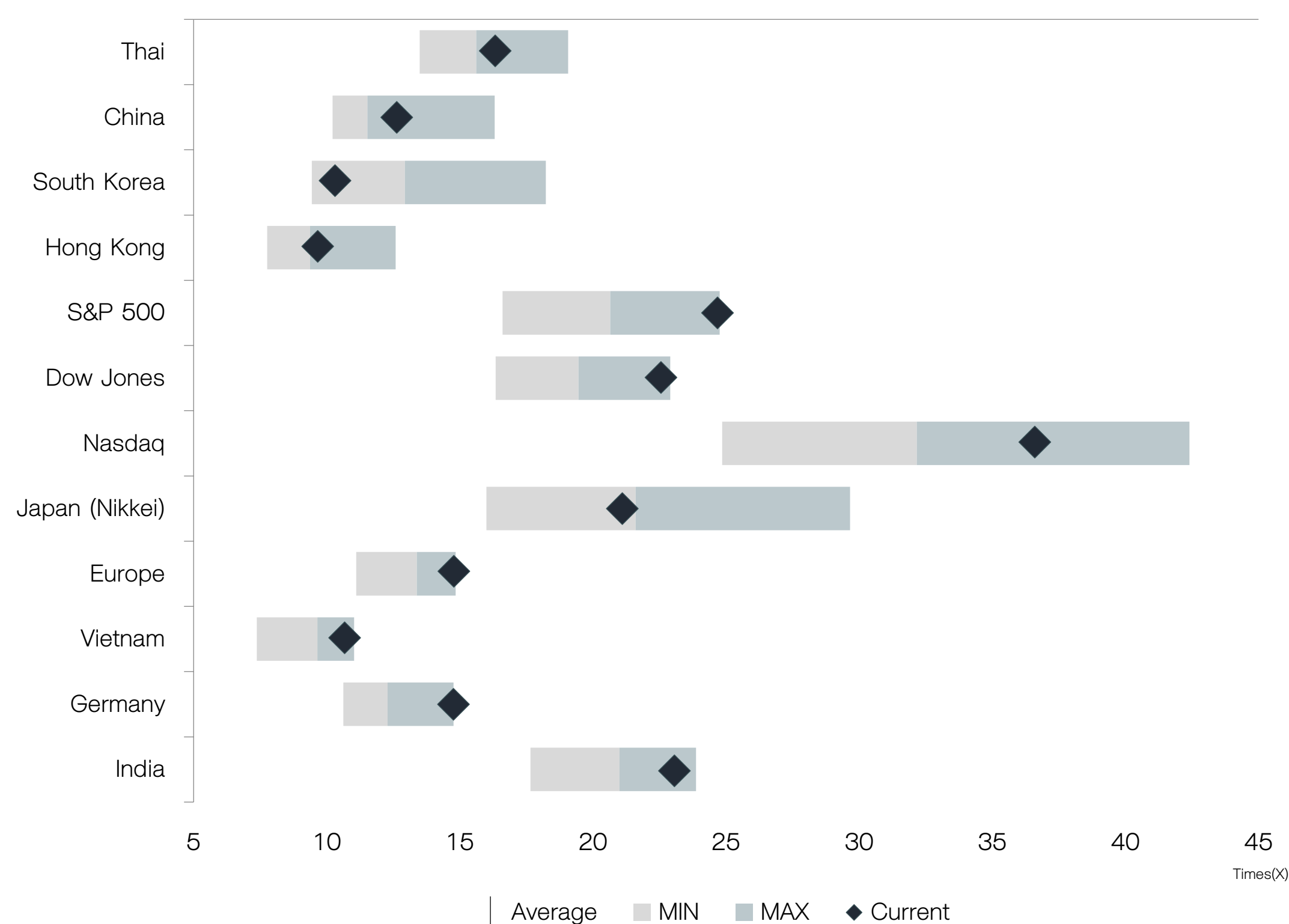


# MARKET RECOMMENDATION

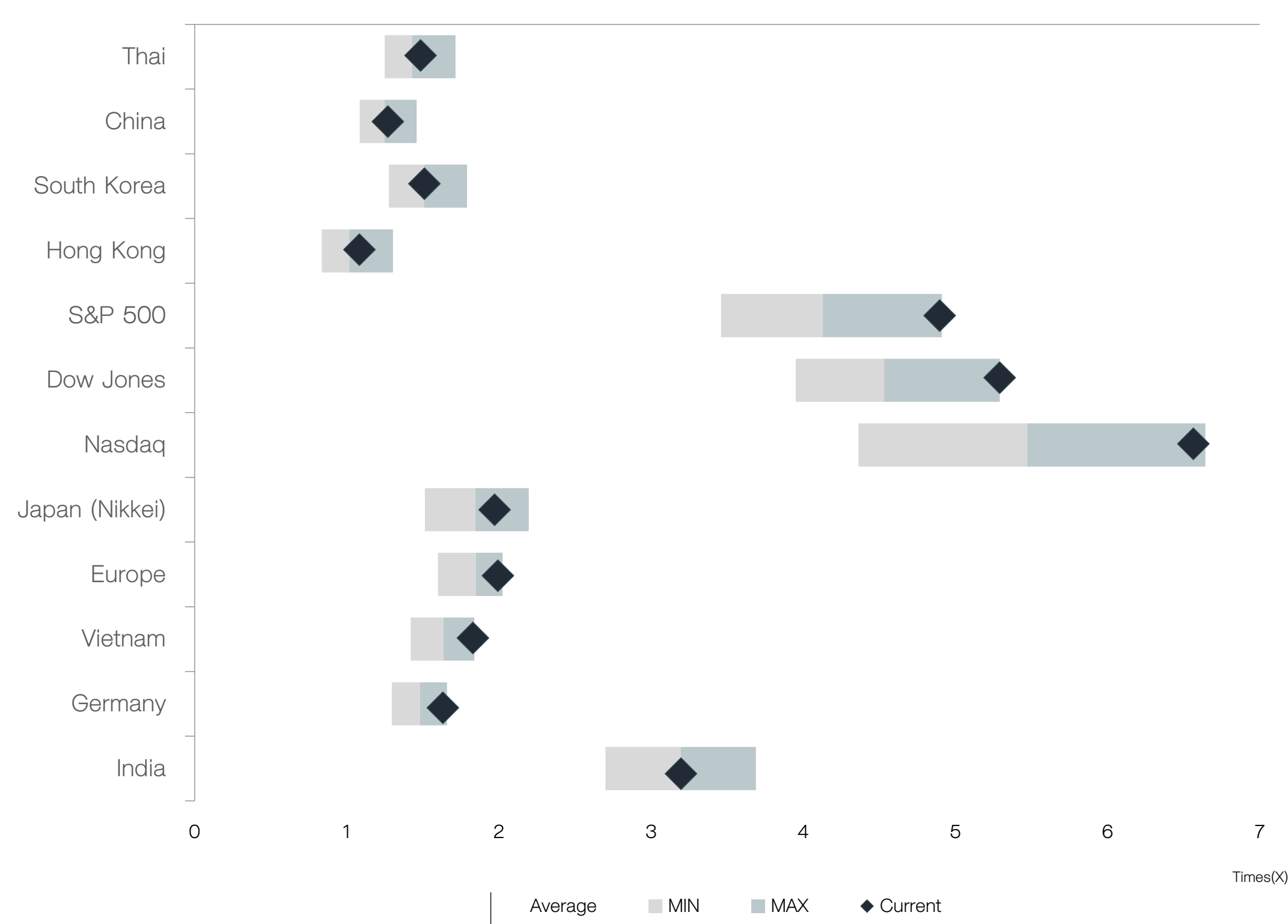
Equity		
 <p><b>US</b></p>	<p><b>KT-US-A</b> <b>AFMOAT-HA</b></p>	<p>การประกาศผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนในสหรัฐฯ ออกมาค่อนข้างดี โดยบางบริษัทได้รับผลกระทบจากนโยบายภาครัฐ ส่งผลให้คาดการณ์อุปสงค์ในปี 2025 ปรับลดลง อย่างไรก็ตามด้วยตัวเลขตลาดแรงงานออกมาตามคาด และยอดค้าปลีกออกมาดีกว่าคาด สะท้อนการฟื้นตัวด้านการบริโภค ทั้งนี้แนะนำเน้นลงทุนในหุ้น Defensive เพื่อลดความเสี่ยงของพอร์ตลงทุน</p>
 <p><b>Europe</b></p>	<p><b>ABEG</b> <b>KT-EUROSM</b></p>	<p>ธนาคารกลางยุโรป (ECB) ได้ประกาศลดอัตราดอกเบี้ยเงินฝากลง 25 จุดพื้นฐาน ทำให้ลดลงเหลือ 3.25% การตัดสินใจครั้งนี้เกิดขึ้นเพื่อตอบสนองต่อสัญญาณของการเติบโตทางเศรษฐกิจที่ซบเซาตลาดแรงงานที่อ่อนตัวลงและแรงกดดันด้านราคาผู้บริโภคที่ลดลง อย่างไรก็ตามยังคงต้องติดตามราคาพลังงานจะกลับมากดดันให้เงินเฟ้อเร่งตัวขึ้น ดังนั้นทางเรายังคงมุมมองที่เป็นกลางต่อตลาดหุ้นยุโรป</p>
 <p><b>Japan</b></p>	<p><b>SCBJAPAN(A)</b> <b>TMBJPNAE</b></p>	<p>สัปดาห์ที่ผ่านมาตลาดหุ้นญี่ปุ่นปรับตัวลง เนื่องจากตัวเลขผลผลิตภาคอุตสาหกรรมเดือน ส.ค. ยังคงลดลง 3.3%YoY ประกอบกับการส่งออกเดือน ก.ย. ลดลง 1.7%YoY ซึ่งต่ำกว่าเดือนก่อนหน้า 5.5%YoY ซึ่งมองว่าเป็นเพียงปัจจัยระยะสั้นจากค่าเงินเยนที่แข็งค่าขึ้น โดยในเดือน ต.ค. ค่าเงินเยนเริ่มกลับมาอ่อนค่าอีกครั้ง จะช่วยส่งผลให้การส่งออกมีแนวโน้มดีขึ้น ในขณะที่อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานเดือน ก.ย. เพิ่มขึ้น 2.4%YoY สูงกว่าคาด บ่งชี้ว่าเงินเฟ้อที่ปรับเพิ่มขึ้นมาค่อนข้างมีเสถียรภาพ และเศรษฐกิจญี่ปุ่นจะฟื้นตัวได้อย่างค่อยเป็นค่อยไป ทางเราจึงแนะนำให้ทยอยสะสม</p>
 <p><b>China</b></p>	<p><b>UOBSCG</b> <b>MEGA10CHINA-A</b></p>	<p>ตลาดหุ้นจีนปรับตัวลงในสัปดาห์ที่ผ่านมา เนื่องจากนักลงทุนไม่เห็นความชัดเจนของนโยบายที่รัฐบาลประกาศออกมา ประกอบกับตัวเลขเงินเฟ้อผู้ผลิตและผู้บริโภคออกมาต่ำกว่าคาดการณ์ ในขณะที่ประกาศ GDP ไตรมาส 3 ออกมาตามคาด ที่ขยายตัว 4.6%YoY ในขณะที่ผลผลิตภาคอุตสาหกรรมเดือน ก.ย. ขยายตัวได้ดีกว่าคาดที่ 5.4%YoY สะท้อนว่าเศรษฐกิจจีนมีแนวโน้มขยายตัวได้ จึงแนะนำสะสมหุ้นจีนเมื่อพักฐาน</p>
 <p><b>India</b></p>	<p><b>PRINCIPAL INDIAEQ</b> <b>KT-INDIA-A</b></p>	<p>ตลาดหุ้นอินเดียปรับตัวลงในสัปดาห์ที่ผ่านมา โดยอัตราเงินเฟ้อทั่วไปเดือน ก.ย. เพิ่มขึ้น 5.49%YoY ซึ่งสูงกว่าเดือนก่อนหน้าที่เพิ่มขึ้น 3.65%YoY ในขณะที่ธนาคารกลางอินเดีย ยังคงอัตราดอกเบี้ยให้อยู่ในระดับ 6.50% ติดต่อกันเป็นเวลา 10 เดือน บ่งชี้ว่าเศรษฐกิจอินเดียและการใช้จ่ายใช้สอยของภาคเอกชนค่อนข้างแข็งแกร่ง ดังนั้นจึงแนะนำให้สะสมเมื่อพักฐาน</p>
 <p><b>Vietnam</b></p>	<p><b>PRINCIPAL VNEQ</b> <b>K-VIETNAM</b></p>	<p>ตลาดหุ้นเวียดนามปรับตัวลงเล็กน้อยในสัปดาห์ที่ผ่านมา โดยถูกกดดันจากมรสุมที่เกิดขึ้นแทนการผลิตสินค้าทางการเกษตรเพิ่มขึ้น ในขณะที่เวียดนามออกกฎหมายไฟฟ้าใหม่ เพื่อลดปัญหาสำหรับการผลิตไฟฟ้าจากก๊าซธรรมชาติ และพลังงานลมนอกชายฝั่งได้ จึงแนะนำให้ทยอยสะสมหุ้นเวียดนามเมื่อพักฐาน</p>
 <p><b>Thailand</b></p>	<p><b>KFTSTAR-A</b> <b>ABSM</b></p>	<p>กนง.มีมติ 5 ต่อ 2 เสียง ลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 0.25% ต่อปี จาก 2.50% เป็น 2.25% ต่อปี มีผลทันที หวังช่วยบรรเทาภาระหนี้ครัวเรือนและสอดคล้องกับศักยภาพเศรษฐกิจ เป็นการลดดอกเบี้ยครั้งแรกในรอบ 4 ปี ตามที่ทางเราคาดไว้ ทั้งนี้ SET ขึ้นทดสอบแนวต้าน 1500 จุด ขณะที่มุมมองตลาดหุ้นไทยมี 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 ปรับตัวลงอยู่ในระดับ 2.4% เนื่องจากการประชุมของ กนง. มีมติให้ปรับลดอัตราดอกเบี้ยลง 0.25% เพื่อช่วยลดความตึงตัวด้านสินเชื่อลง ในขณะที่เศรษฐกิจไทยยังคงฟื้นตัวได้อย่างค่อยเป็นค่อยไป อย่างไรก็ตามคงมีโอกาสที่อัตราดอกเบี้ยจะขึ้นได้อีก เพื่อรักษาเสถียรภาพด้านค่าเงิน 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 อยู่ในระดับ 4% เนื่องจากยอดค้าปลีกเดือน ก.ย. เพิ่มขึ้น 0.4% สูงกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ ขณะที่การยื่นขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรก เพิ่มขึ้น 241,000 คน บ่งชี้ว่าบริษัทยังสามารถฟื้นตัวได้ อย่างไรก็ตามด้วยตลาดแรงงานที่ยังคงอ่อนแอ Fed อาจพิจารณาปรับลดอัตราดอกเบี้ย ในการประชุมครั้งถัดไป ดังนั้นจึงแนะนำให้ถือตราสารหนี้ระยะยาว เพื่อรับผลตอบแทนจาก Capital Gain</p>
Alternative Asset		
 <p><b>Property/REIT</b></p>	<p><b>PRINCIPAL GIF</b> <b>MGPROP-AC</b></p>	<p>กองทุนอสังหาริมทรัพย์ทั่วโลกเผชิญแรงขายทำกำไรหลังการปรับตัวขึ้นของ Bond Yield 10 ปี ของสหรัฐฯ ทดสอบ 4% อีกครั้ง อย่างไรก็ตามกำลังเข้าสู่ช่วงประกาศผลประกอบการ โดยทางเราคาดว่ากิจการที่เกี่ยวข้องกับ Cloud และ Data Center ยังคงทำผลงานได้ดี จึงแนะนำให้ทยอยสะสม Global REITs ที่มีสัดส่วน สินทรัพย์ดิจิทัลในพอร์ตการลงทุน</p>
 <p><b>Gold</b></p>	<p><b>SCBGOLDH</b></p>	<p>การแข็งค่าของสกุลเงินดอลลาร์เป็นปัจจัยกดดันราคาทองคำ แต่ทางเราพบว่ามีเงินทุนไหลเข้าทองคำจากความต้องการสินทรัพย์ปลอดภัยก่อนการเลือกตั้ง และรับมือภาวะสงครามอิสราเอลและอิหร่าน ทั้งนี้เรามองที่ต่อราคาทองคำในภาพระยะกลางถึงยาว แต่ในระยะสั้นมีโอกาสพักฐาน จึงแนะนำรอจังหวะ buy on dip</p>
 <p><b>Oil</b></p>	<p><b>KT-ENERGY</b></p>	<p>ราคาน้ำมันดิบแกว่งตัวตามประเด็นเรื่องสงครามอิสราเอลกับทางอิหร่านที่ไม่แน่นอน ขณะเดียวกัน IEA ออกรายงานเตือนภาวะน้ำมันสิ้นตลาด เหตุอุปสงค์ซบเซา โดย IEA เปิดเผยว่า อุปสงค์น้ำมันโลกจะเพิ่มขึ้นเพียง 900,000 บาร์เรล/วันในปีนี้ และ 1 ล้านบาร์เรล/วันในปีหน้า ซึ่งถือว่าลดลงอย่างมากเมื่อเทียบกับระดับ 2 ล้านบาร์เรล/วันในช่วงสิ้นสุดการแพร่ระบาดของโรคโควิด-19 ทางเราจึงแนะนำให้ Wait &amp; See ขณะที่ Upside +10% หากประเด็นสงครามทวีความรุนแรงและอิหร่านปิดช่องแคบฮอร์มุซ</p>
 <p><b>Thematic</b></p>	<p><b>LHHEALTH-A</b></p>	<p>ดอลลาร์แข็งค่าเนื่องจากข้อมูล ยอดขายปลีก ที่แข็งแกร่งและข้อมูลจำนวน ผู้ขอรับสวัสดิการว่างงาน รายสัปดาห์ที่ลดลง ซึ่งบ่งชี้ถึงความแข็งแกร่งของตลาดแรงงาน และยังส่งเสริมภาพเศรษฐกิจสหรัฐฯที่แข็งแกร่ง ดังนั้นกลุ่ม Healthcare มีโอกาส Sideway รอประกาศผลประกอบการ อย่างไรก็ตามในปี 2025 คาดการณ์ผลประกอบการในกลุ่ม Healthcare จะยังคงเติบโตได้อย่างมีเสถียรภาพ จึงแนะนำให้ซื้อลงทุนในระยะยาว</p>

# MARKET EVENT AND VALUATION

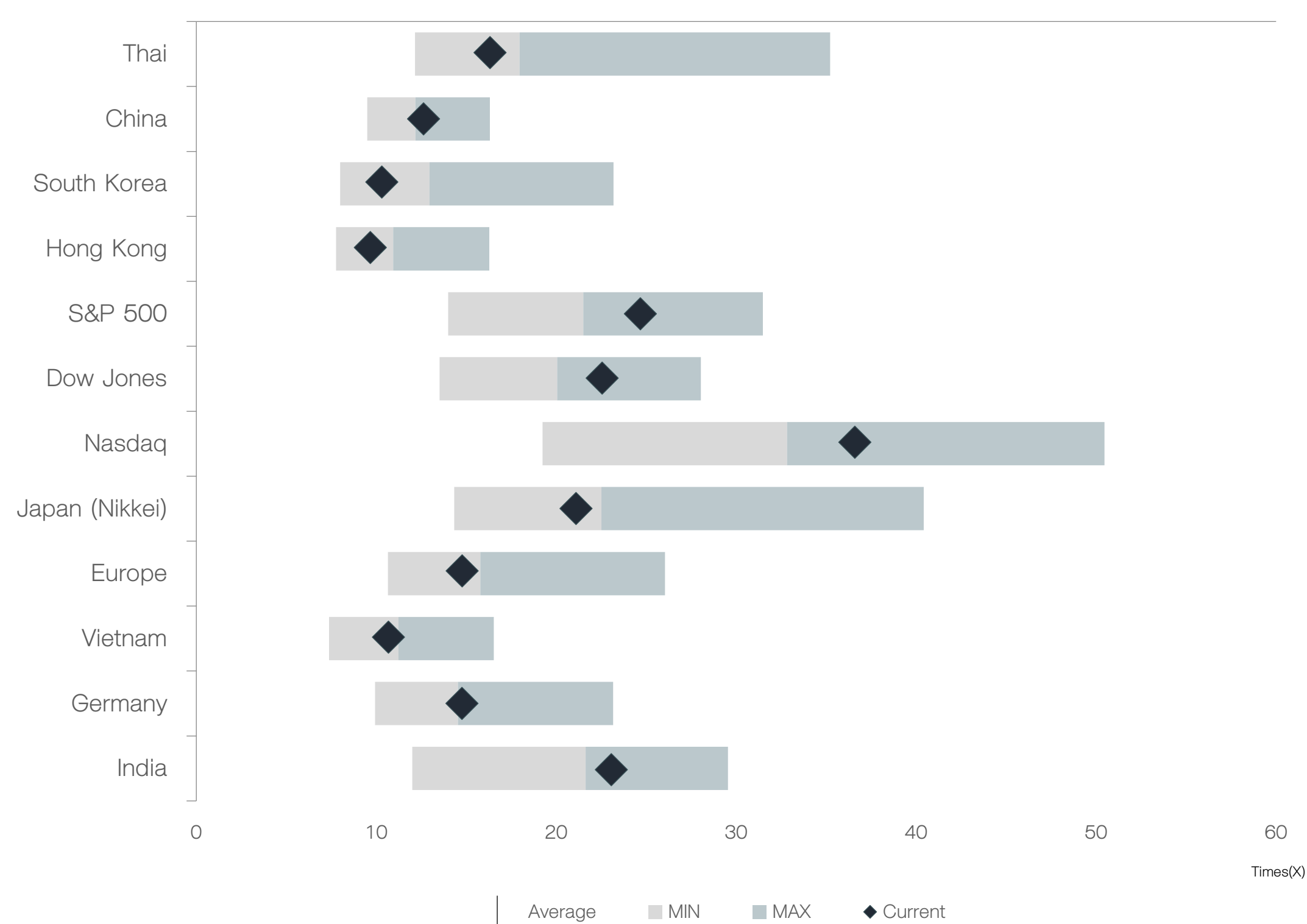
2Y Forward Price-to-Earnings Ratio



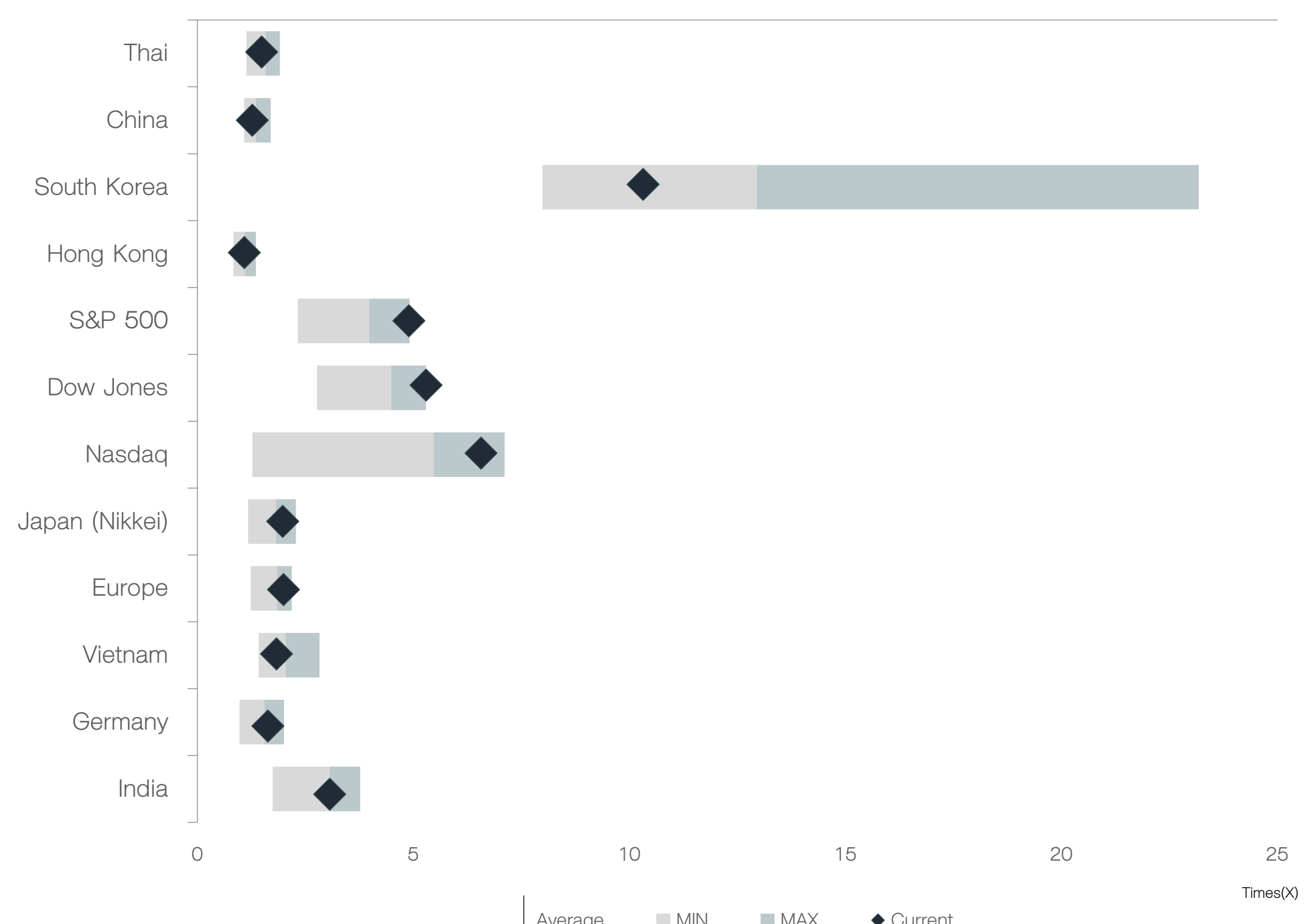
2Y Forward Price-to-Book Value Ratio



5Y Forward Price-to-Earnings ratio



5Y Forward Price-to-Book Value ratio



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory as of 17 October 2024

# THANK YOU

แผนเพื่อตัวคุณ



เชิญชวนตัวคุณ  
และลงทุนผ่านแอปฯ Profita