

11.11.2024

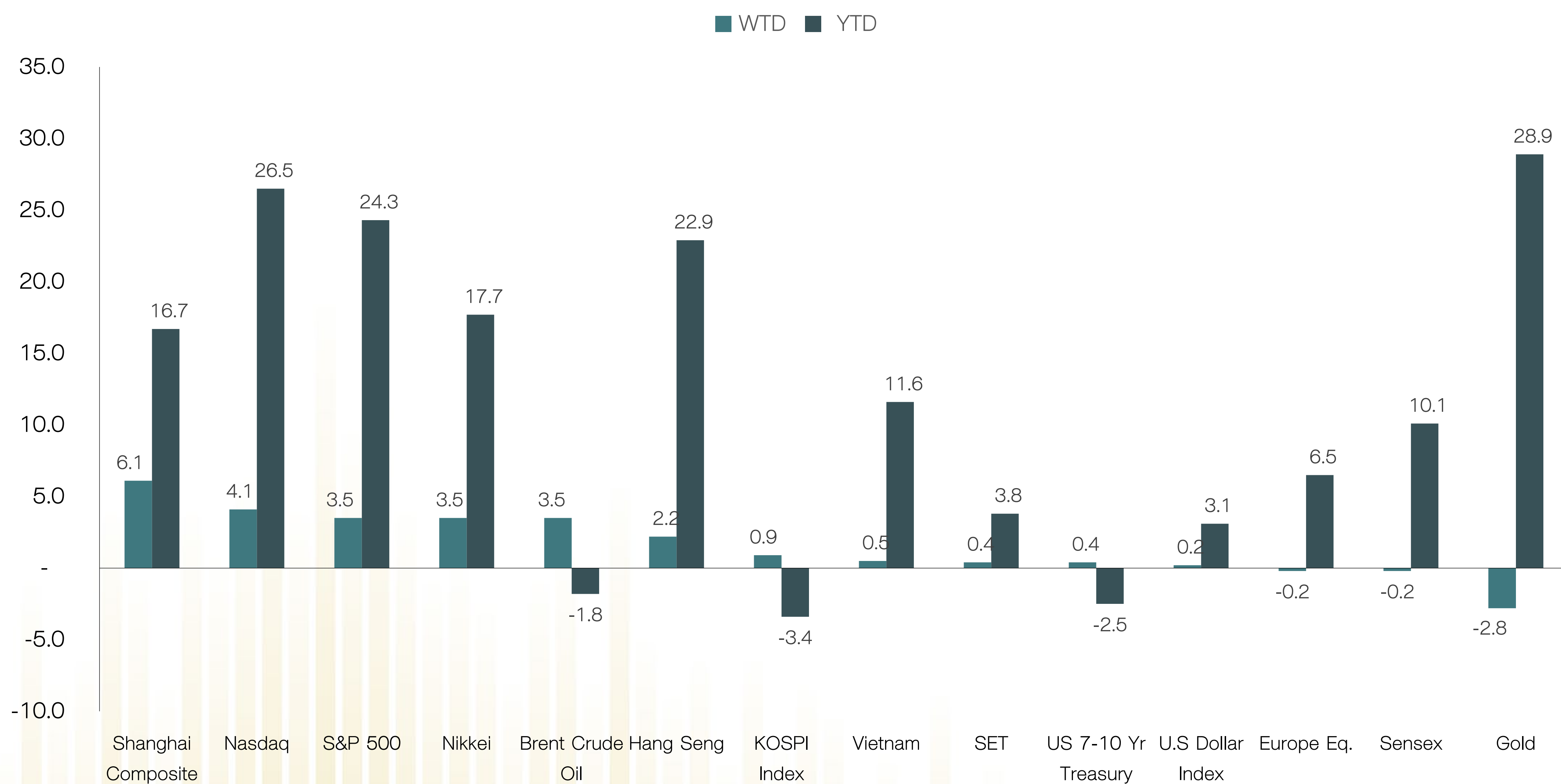


## TRUMP HOMECOMING

- ผลการเลือกตั้งประธานาธิบดีสหรัฐฯ คนที่ 47 เป็น โดนัลด์ ทรัมป์ ซึ่งทาง LH Bank Advisory ชวนวิเคราะห์ผลกระทบจากนโยบายการค้าที่สร้างความหวาดหวั่นไปยังทั่วโลก เพราะแผนการเก็บภาษีการค้าขึ้นต่ำกับทุกประเทศ 10-20% และกับจีน 60% หรืออาจมากถึง 150% หากจีนส่งทหารเข้าไปในไต้หวัน ส่งผลกระทบเชิงลบต่อจีนและประเทศคู่ค้าอื่นอีกด้วย โดยเฉพาะประเทศที่เน้นการส่งออกไปยังสหรัฐฯ และพึ่งพารายได้ส่งออกจากการค้าสินค้า ขณะที่ไทยมีการพึ่งพารายได้จากภาคบริการทั้งในและนอกประเทศ 61% ของ GDP โดยมาจากภาคท่องเที่ยวมากกว่าครึ่ง ทำให้ความเสียหายอาจอยู่ในวงจำกัด จึงแนะนำทยอยสะสมหุ้นไทยเนื่องจากมูลค่าน่าสนใจและมีศักยภาพในการเติบโตในระยะยาวอีกด้วย
- ทาง LH Bank Advisory ประเมินว่าในระยะสั้น ตลาดหุ้นจะได้รับ Sentiment เริงบวก หลังจากโดนัลด์ ทรัมป์ ชนะการเลือกตั้งประธานาธิบดีสหรัฐฯ โดยมาตรการลดภาษีนิติบุคคลของทรัมป์จะช่วยกระตุ้นการจ้างงานและการปรับค่าแรงขึ้นในสหรัฐฯ อย่างไรก็ตาม ภาพรวมเศรษฐกิจช่วงสมัย Trump 1.0 กำลังฟื้นตัวและเงินเฟ้ออยู่ในระดับต่ำ แตกต่างจากสมัย Trump 2.0 ที่อยู่ในวัฏจักรตอนปลาย (Late cycle) อีกทั้งอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐยังคงอยู่ในระดับสูง สะท้อนถึงความกังวลเกี่ยวกับการขาดดุลงบประมาณและหนี้สาธารณะที่สูงขึ้น และมาตรการกีดกันทางการค้าจะสร้างแรงกดดันต่อเงินเฟ้อ ส่งผลให้ Bond Yield 10 ปีพุ่งขึ้นแตะระดับ 4.4% แนะนำเป็นจุดเข้าซื้อกองทุนตราสารหนี้และกองทุนรวมผสม โดยแนะนำกองทุนเปิดเคโกลบอล อินคัม-A (K-GINCOME-A(A)) เป็นกองทุนรวมผสมระหว่างหุ้นและตราสารหนี้ทั่วโลก

# ASSET IN REVIEW

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



Source : Bloomberg , LH Bank Advisory  
as of 7 November 2024

# MARKET EVENT

Date	Countries	Major Events	Consensus	Previous
11-Nov-24	Japan	BoJ Summary of Opinions		
12-Nov-24	UK	Unemployment Rate (Sep)		4%
13-Nov-24	US	Core Inflation Rate MoM (Oct)		0.3%
		Core Inflation Rate YoY (Oct)		3.3%
		Inflation Rate YoY (Oct)		2.4%
14-Nov-24	UK	GDP Growth Rate QoQ Prel Q3		0.5%
		GDP Growth Rate YoY Prel Q3		0.7%
	US	PPI MoM (Oct)		0%
15-Nov-24	Japan	GDP Growth Rate QoQ Prel Q3		0.8%
	China	Industrial Production YoY (Oct)		5.4%
		Retail Sales YoY (Oct)		3.2%
	US	Retail Sales MoM (Oct)		0.4%

## Trump Homecoming

ผลการเลือกตั้งประธานาธิบดีสหรัฐฯ คนที่ 47 เป็น โดนัลด์ ทรัมป์ ซึ่งเป็นไปตามที่ตลาดลงทุนได้คาดการณ์ไว้ก่อนหน้านี้ จนเกิดกระแสลงทุน Trump trade มาตั้งแต่เดือนต.ค. ซึ่งทาง LH Bank Advisory ได้ทำการวิเคราะห์ในฉบับสิ้นเดือนก.ค. ทั้งนี้หุ้นและสินทรัพย์ที่อยู่ในกระแส Trump trade ได้แก่ หุ้นการเงิน, หุ้นพลังงาน, หุ้นอุตสาหกรรม และหุ้นอสังหาริมทรัพย์ ซึ่งเป็นอุตสาหกรรมหลักที่ทรัมป์สนับสนุน พร้อมทั้ง หุ้น Small Cap ที่รับประโยชน์อย่างมากจากการลดภาษีนิติบุคคล รวมถึง Cryptocurrencies ที่ทรัมป์แสดงออกในเชิงบวกและนำมาใช้ระดมทุนในแคมเปญหาเสียง สุดท้ายการแข็งค่าของเงินสกุลดอลลาร์ ทางเรามองว่า นโยบายของทรัมป์หนุนให้ความเสี่ยงเงินเพื่อกลับมา แต่ในระยะสั้นตาม Data Dependent บ่งชี้ถึงแนวโน้มการจ้างงานสหรัฐฯ ที่อ่อนแอลง สนับสนุนการปรับลดดอกเบี้ย แม้เป็นอัตราที่ลดลงน้อยกว่าที่ตลาดคาดไว้ก่อนหน้านี้ และส่งผลให้เงินสกุลดอลลาร์แข็งค่าในรอบจำกัด

ในฉบับนี้ทางเราชวนวิเคราะห์ผลกระทบจากนโยบายการค้าที่สร้างความหวาดหวั่นไปยังทั่วโลก เพราะแผนการเก็บภาษีการค้าขึ้นต่อกับทุกประเทศ 10-20% และกับจีน 60% หรืออาจมากถึง 150% หากจีนส่งทหารเข้าไปในไต้หวัน โดยทางเราชวนนักลงทุนมองย้อนไปในอดีต พบว่า สมัยที่ทรัมป์เป็นปธน.ครั้งที่ 1 เริ่มจัดเก็บภาษีการค้ากับจีนในปี 2018 ที่อัตรา 10-25% กับบางอุตสาหกรรม เช่น ยานยนต์ เครื่องใช้ไฟฟ้า เป็นต้น และสิ้นสุดมาตรการดังกล่าวเมื่อก.ค.2022 จากนั้นปธน.ไบเดน เปลี่ยนรูปแบบสงครามการค้ามาแบบที่มีใช้ภาษี จนสร้างผลกระทบร้ายแรงแก่บริษัทจีนอย่าง Huawei และ TikTok และในปี 2023 ปธน. ไบเดนได้เปิดแผนเตรียมจัดเก็บภาษี 10 อุตสาหกรรมจากจีน ในอัตราที่สูง เช่น รถยนต์ EV จากอัตรา 27.5% เป็น 102.5% ซึ่งเป็นหลักฐานชี้ชัดว่าทั้งสองพรรคการเมืองมีแผนกีดกันทางการค้ากับจีนไม่ต่างกัน ส่งผลให้เกิดการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างทางการค้าจากที่จีนเคยพึ่งพาสหรัฐฯ อยู่มากเริ่มลดลง ด้วยเหตุนี้ความเสี่ยงของแผนจัดเก็บภาษีของทรัมป์สมัยที่ 2 ทางเรามองว่าจะส่งผลกระทบต่อจีนและประเทศคู่ค้าอื่นอีกด้วย โดยเฉพาะ ประเทศที่เน้นการส่งออกไปยังสหรัฐฯ และพึ่งพารายได้ส่งออกจากการค้าสินค้า อย่าง เม็กซิโก และ เวียดนาม เป็นต้น ขณะที่ผลกระทบต่อไทย ทาง LH Bank Advisory ประเมินไว้ดังนี้

**1. รายได้การส่งออกจากการค้า :** เนื่องจากสหรัฐฯ เป็นตลาดส่งออกอันดับ 3 คิดเป็น 10% แต่หากพิจารณาในอดีตไทยได้ประโยชน์ทางอ้อมจากการเก็บภาษีการค้า เพราะบริษัทนำเข้าสินค้าของสหรัฐฯ เลือกนำเข้าสินค้าไทยทดแทนการนำเข้าสินค้าจีนที่เก็บภาษีแพงกว่า ทั้งนี้สินค้าส่งออกไทยที่สำคัญ ได้แก่ ยานยนต์, ชิ้นส่วนรถยนต์, เครื่องใช้ไฟฟ้าและอิเล็กทรอนิกส์ ซึ่งทางเราวิเคราะห์ว่า เป็นสินค้าทุนที่มีอำนาจผลักระดับทุนที่สูงขึ้นจากภาษีไปที่ราคาขายสินค้าได้ สอดคล้องกับในอดีตที่ไทยไม่ได้เสียประโยชน์จากสงครามการค้าในยุคทรัมป์สมัยแรก

**2. รายได้การส่งออกภาคบริการ :** ไทยมีการพึ่งพารายได้จากภาคบริการทั้งในและนอกประเทศ 61% ของ GDP โดยมาจากภาคท่องเที่ยว มากถึง 57% ของรายรับภาคบริการ ดังนั้นมาตรการเก็บภาษีการค้าไม่ใช่ปัจจัยที่สร้างความเสียหายต่อภาคท่องเที่ยว แต่อาจจะส่งผลทางอ้อมให้อัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจของโลกที่ชะลอตัว ทำให้รายได้นักท่องเที่ยวลดลง

ด้วยเหตุนี้นโยบายภาษีการค้าของทรัมป์ 2.0 มีผลกระทบต่อไทยอย่างมีนัยสำคัญแต่ความเสียหายอาจอยู่ในวงจำกัด โดยฝั่งการผลิตมีแนวโน้มฟื้นตัวหลังจากสถานการณ์การเมืองไทยมีเสถียรภาพมากขึ้น ทำให้ศักยภาพไทยในฐานะการผลิตสินค้าดีขึ้นและมีความพร้อมรับเป็นฐานการผลิตที่กระจายจากจีน อย่างไรก็ตามรัฐบาลไทยยังมีโจทย์ที่ต้องปกป้องอุตสาหกรรมในประเทศเพื่อรับมือกับสินค้าจีนราคาถูกที่ไหลเข้ามาในตลาดอยู่ ดังนั้นทางเราประเมินผลกระทบของนโยบายภาษีการค้าที่เกิดขึ้น พบว่าตลาดหุ้นไทยยังมีความน่าสนใจ เนื่องจากมีโอกาสเติบโตในระยะยาวหลังกลับมาดึงดูดเม็ดเงิน FDI ขณะเดียวกัน Price per book ที่ 1.45 ยังคงต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปี และถูกกว่าหลายประเทศที่เป็น Emerging Market อีกด้วย

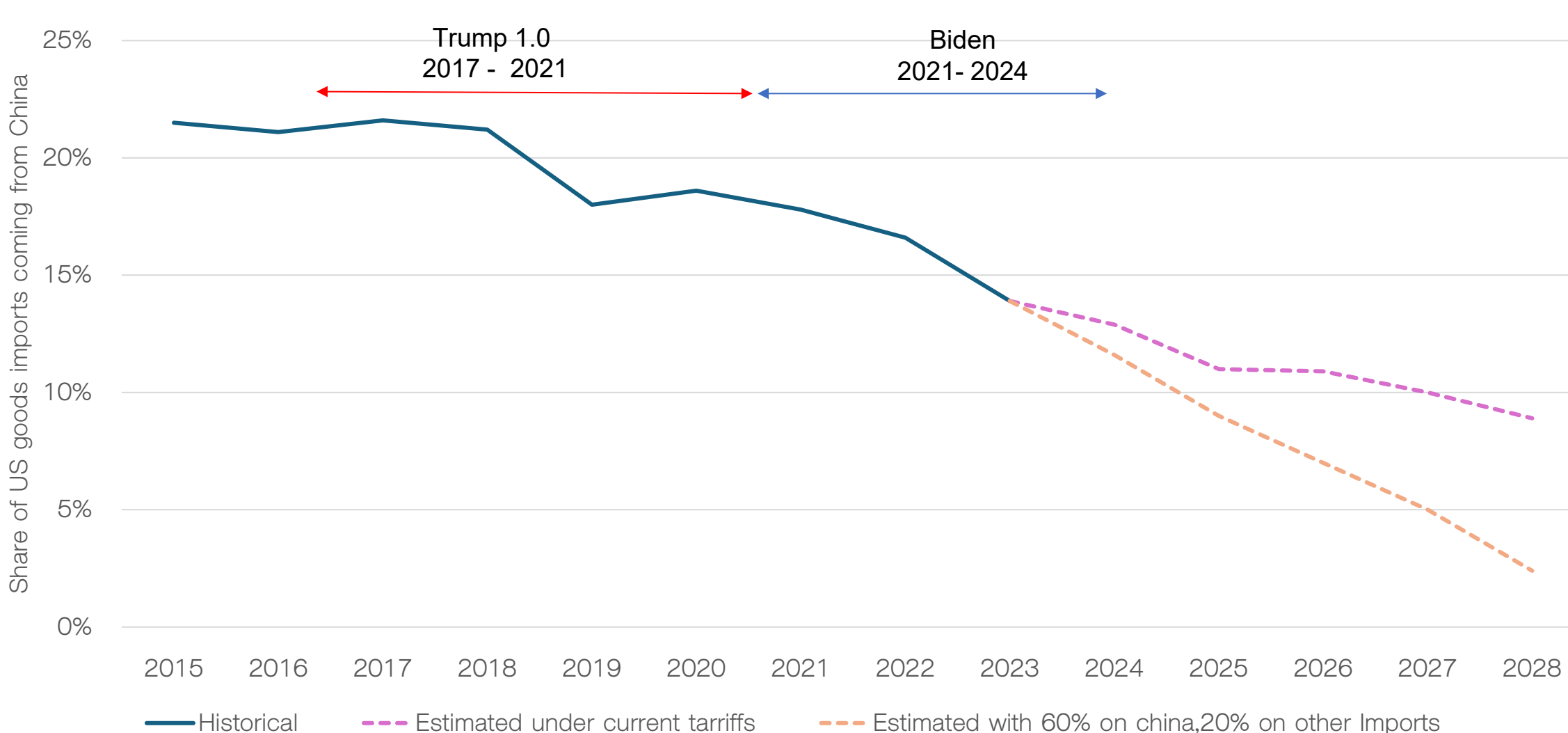
Figure 1

### Project 2025 Policy under the second term of Trump

Policy	Action	
Tax	Reduce the federal tax brackets	15-30%,down from 10-37%
	Capital gains tax rates and net investment income (NIIT)	Max of 15%,down from 20% Abolish the NIIT, extra 3.8% levy on assets for higher earners.
	Reduced estate and gift taxes	Max of 20%, down from 40%
	Corporate tax rate	Flat rate 21% and float rate 20%, down from 35%
Tariffs	"All tariff policy" to replace federal income taxes	Baseline 10-20% tariff on all U.S. imports and a levy of 60% or higher on Chinese goods (>150% if China were to "go into Taiwan")
Others	Roll back Biden's subsidies to reduce Budget gap	<ul style="list-style-type: none"> <li>Green subsidies (EV/Clean energy)</li> <li>Inflation Reduction act (Chip)</li> <li>Cuts to food benefits</li> </ul>
	Fossil-fuel	Support for oil companies and fossil-fuel automakers.
	Healthcare	Improve the Affordable Care Act
	Immigration	Draconian curbs on immigrant

Source: CNBC , LH Bank Advisory

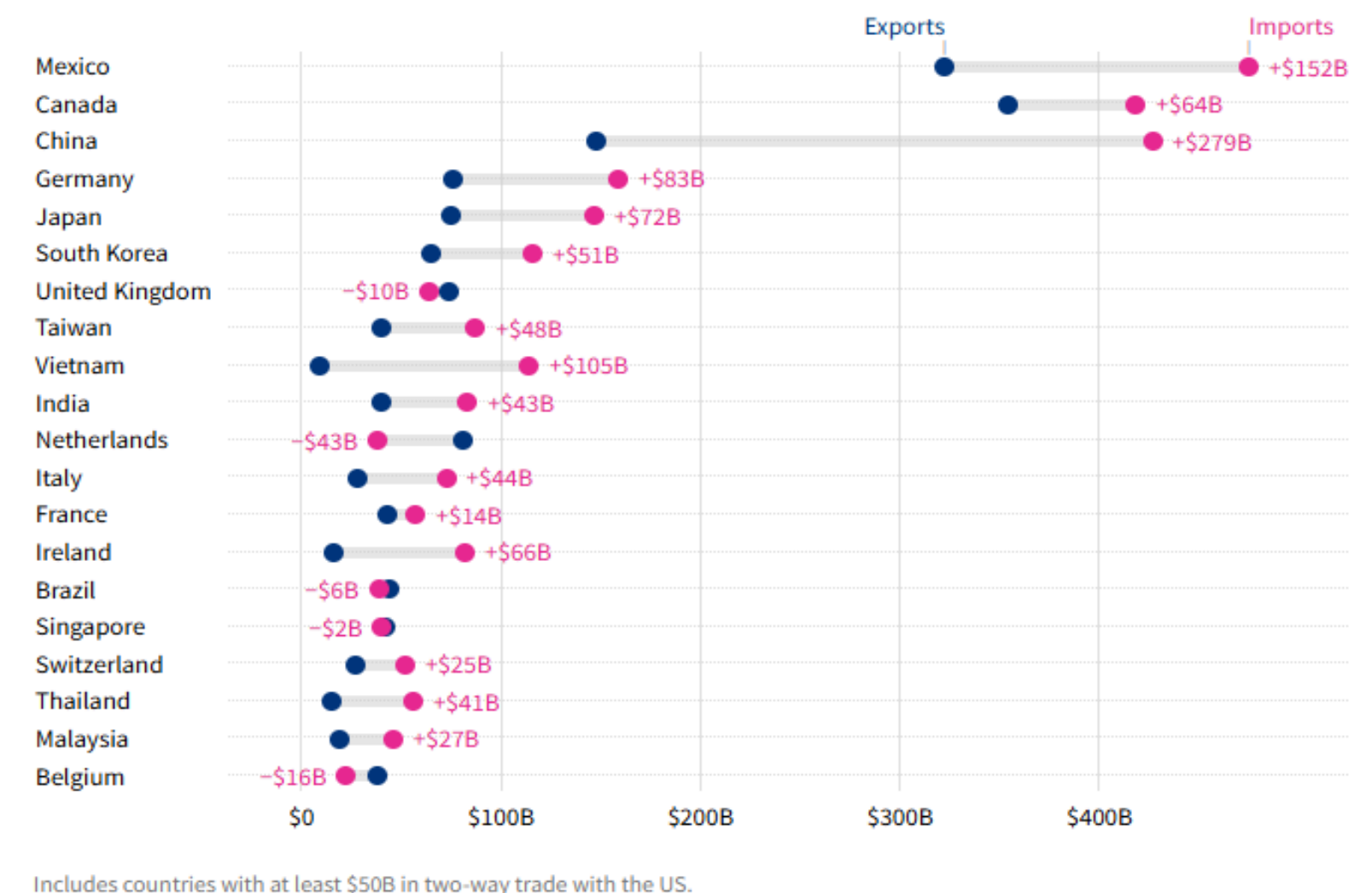
### Trump's Maximal Tariffs Would Wipe Out Most Trade With China



Source: Bloomberg , LH Bank Advisory

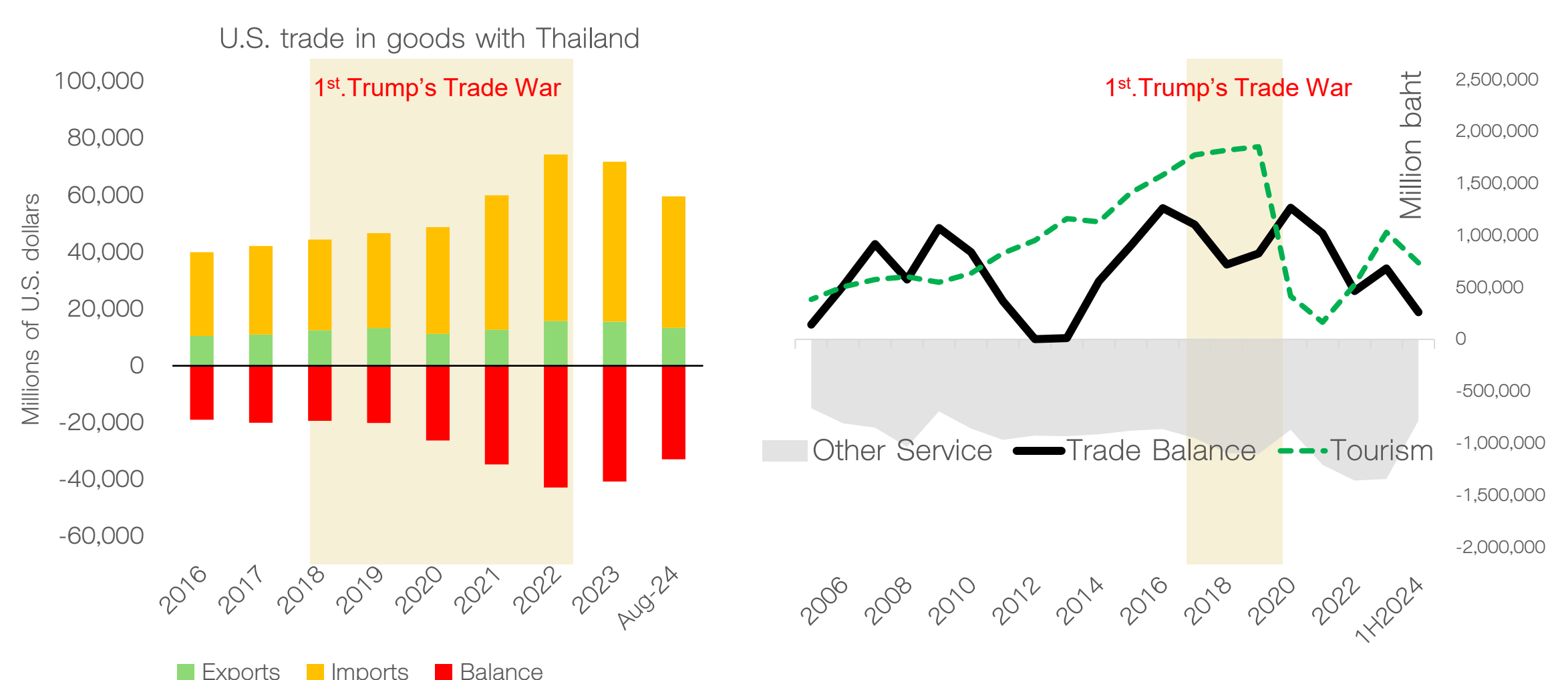
Figure 2

### The US imported more than it exported to 15 of its top 20 trade partners in 2023.



Source: International Trade Administration , LH Bank Advisory

### Thailand's Trade Balance



Source: BOT , LH Bank Advisory

## US economy is heading for 'no landing'?

เศรษฐกิจสหรัฐขยายตัว 2.8%QoQ ในไตรมาส 3/2024 ชะลอลงเล็กน้อยจากระดับ 3.0% ในไตรมาส 2/2024 เนื่องจากการนำเข้าเพิ่มขึ้น 11.2% ขณะที่การใช้จ่ายของผู้บริโภคซึ่งมีส่วนประมาณ 70% ของ GDP เร่งตัวขึ้น 3.7% บ่งชี้ผู้บริโภคยังคงใช้จ่ายใช้สอย ส่งผลให้ตลาดเริ่มมีการพูดถึงสถานการณ์ 'No Landing' Scenario ส่วนตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตร (Nonfarm payrolls) เพิ่มขึ้นเพียง 12,000 ตำแหน่งในเดือนต.ค. จากผลของพายุเฮอริเคนและการประท้วงของพนักงานบริษัทโบอิง ซึ่งต่ำกว่าที่ตลาดคาดที่ 113,000 ตำแหน่ง อย่างไรก็ตามเป็นผลกระทบจากปัจจัยที่เกิดขึ้นเพียงชั่วคราวและเป็นปัจจัยหนุนให้เฟดลดดอกเบี้ยเพิ่มอีก 0.25% ในเดือนพ.ย.

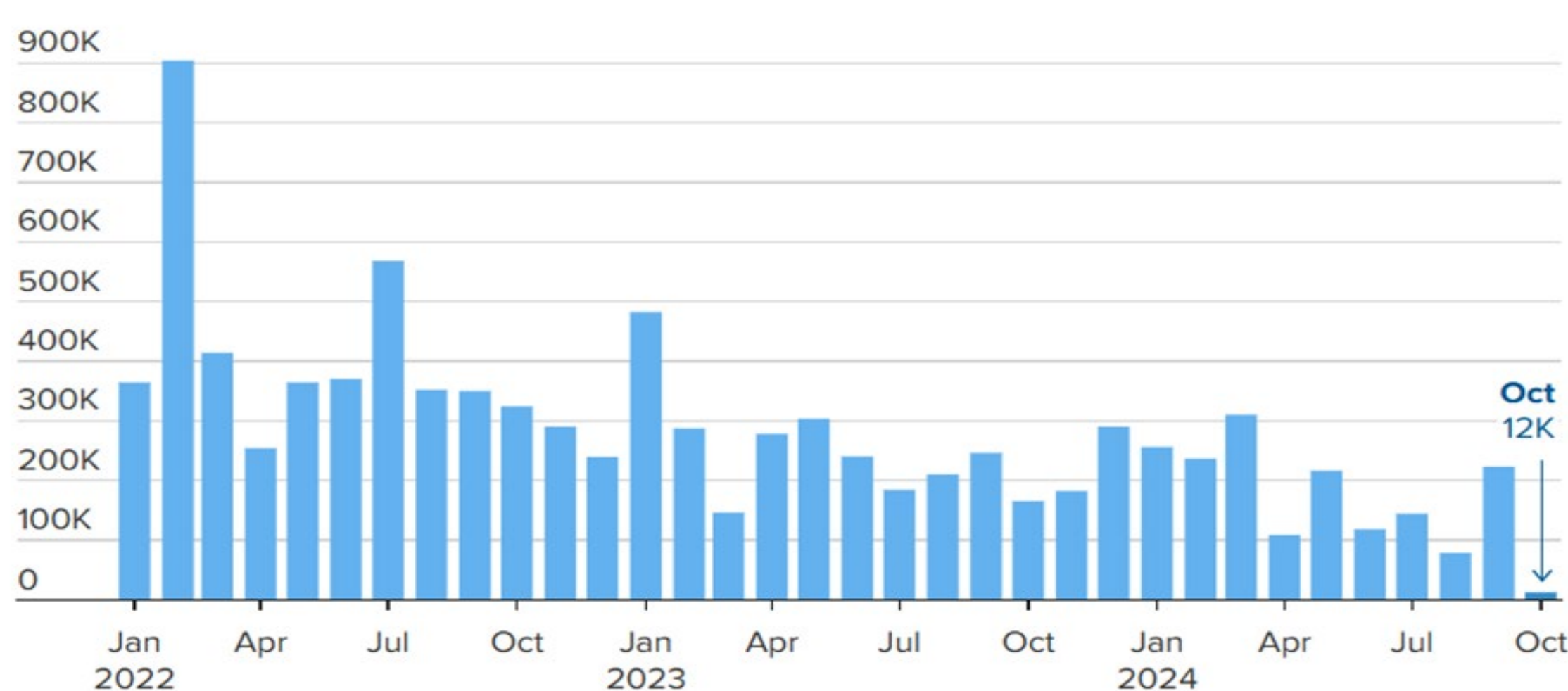
ส่วนอัตราการว่างงานทรงตัวที่ระดับ 4.1% ในเดือนต.ค. ซึ่งอัตราการว่างงานเป็นการสำรวจจากภาคครัวเรือน ขณะที่ Nonfarm payrolls เป็นการสำรวจจากผู้ประกอบการหรือนายจ้าง ส่งผลให้อัตราการว่างงานไม่ได้รับผลกระทบจากสภาพอากาศและการประท้วงหยุดงาน เนื่องจากครัวเรือนยังมีงานทำ แต่ไม่ได้ไปทำงาน อย่างไรก็ตามตัวเลขอัตราการว่างงานและ Nonfarm Payrolls ถือเป็นตัวชี้วัดที่ล่าช้า (Lagging indicators) เนื่องจากข้อมูลที่ใช้เป็นข้อมูลในอดีต ขณะที่ตัวเลข ISM Employment Index เป็นตัวชี้วัดนำ (Leading indicators) ซึ่งเป็นข้อมูลคาดการณ์ในอนาคต โดย ISM Manufacturing Employment ในเดือนต.ค. อยู่ที่ระดับ 44.4 สะท้อนการจ้างงานภาคการผลิตอยู่ในโซนหดตัว ส่วน ISM Services Employment ปรับตัวเพิ่มขึ้นสู่ระดับ 53.0 จากระดับ 48.1 ในเดือนก่อนหน้า สะท้อนการฟื้นตัวของภาคบริการ

นอกจากนี้ อัตราการลาออกโดยสมัครใจ (Quits rate) มีแนวโน้มลดลงอย่างต่อเนื่องสู่ระดับ 1.9% ในเดือนก.ย. ซึ่งเป็นระดับต่ำสุดนับตั้งแต่เดือนส.ค. 2020 โดยลดลงจากระดับสูงสุดที่ 3% ในเดือนเม.ย. 2022 ซึ่งสอดคล้องกับตัวเลขตำแหน่งงานว่างเปิดใหม่ (JOLTs) ที่ลดลง 418,000 ตำแหน่ง สู่ระดับ 7.443 ล้านตำแหน่งในเดือนก.ย. โดยสัดส่วนตำแหน่งงานว่างต่อคนว่างงานในสหรัฐฯ อยู่ที่ระดับ 1.09 ซึ่งอยู่ในระดับต่ำกว่าก่อน Covid-19 ในปี 2019 บ่งชี้ตลาดแรงงานเริ่มส่งสัญญาณอ่อนแอ อย่างไรก็ตามเมื่อพิจารณา Credit Spread ระหว่างหุ้นกู้อันดับเครดิต BBB กับพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ในปัจจุบันอยู่ที่ 1.07% มีแนวโน้มแคบลง เป็นสัญญาณของความเชื่อมั่นของนักลงทุนที่เพิ่มขึ้นและมีความกังวลน้อยลงเกี่ยวกับการผิดนัดชำระหนี้ขององค์กร

ทาง LH Bank Advisory ประเมินว่าในระยะสั้น ตลาดหุ้นจะได้รับ Sentiment เชิงบวก หลังจากโดนัลด์ ทรัมป์ ชนะการเลือกตั้งประธานาธิบดีสหรัฐฯ โดยมาตรการลดภาษีนิติบุคคลของทรัมป์จะช่วยกระตุ้นการจ้างงานและการปรับค่าแรงขึ้นในสหรัฐฯ อย่างไรก็ตามภาพรวมเศรษฐกิจช่วงสมัย Trump 1.0 กำลังฟื้นตัวและเงินเฟ้ออยู่ในระดับต่ำ แตกต่างจากสมัย Trump 2.0 ที่อยู่ในวัฏจักรตอนปลาย (Late cycle) อีกทั้งอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ (Bond Yield) ยังคงอยู่ในระดับสูง สะท้อนถึงความกังวลเกี่ยวกับการขาดดุลงบประมาณและหนี้สาธารณะที่สูงขึ้น และมาตรการกีดกันทางการค้าจะสร้างแรงกดดันต่อเงินเฟ้อ ส่งผลให้ Bond Yield 10 ปีพุ่งขึ้นแตะระดับ 4.4% แนะนำเป็นจุดเข้าซื้อกองทุนตราสารหนี้และกองทุนรวมผสม โดยแนะนำกองทุนเปิดเค โกลบอล อินคัม-A (K-GINCOME-A(A)) เป็นกองทุนรวมผสมระหว่างหุ้นและตราสารหนี้ทั่วโลก เพื่อรับโอกาสการเติบโตในระยะยาว

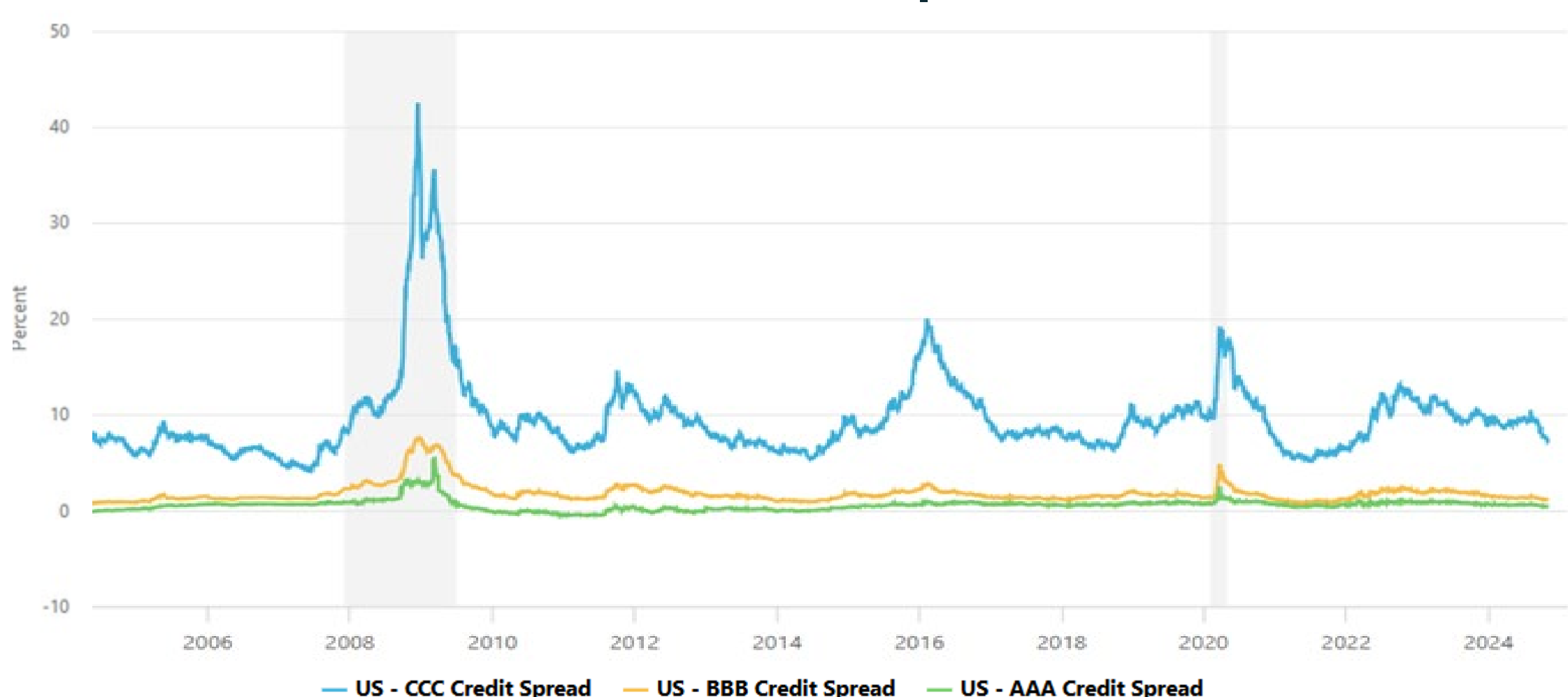
Figure 3

US Nonfarm Payrolls Growth



Source: CNBC, U.S. Bureau of Labor Statistics, LH Bank Advisory

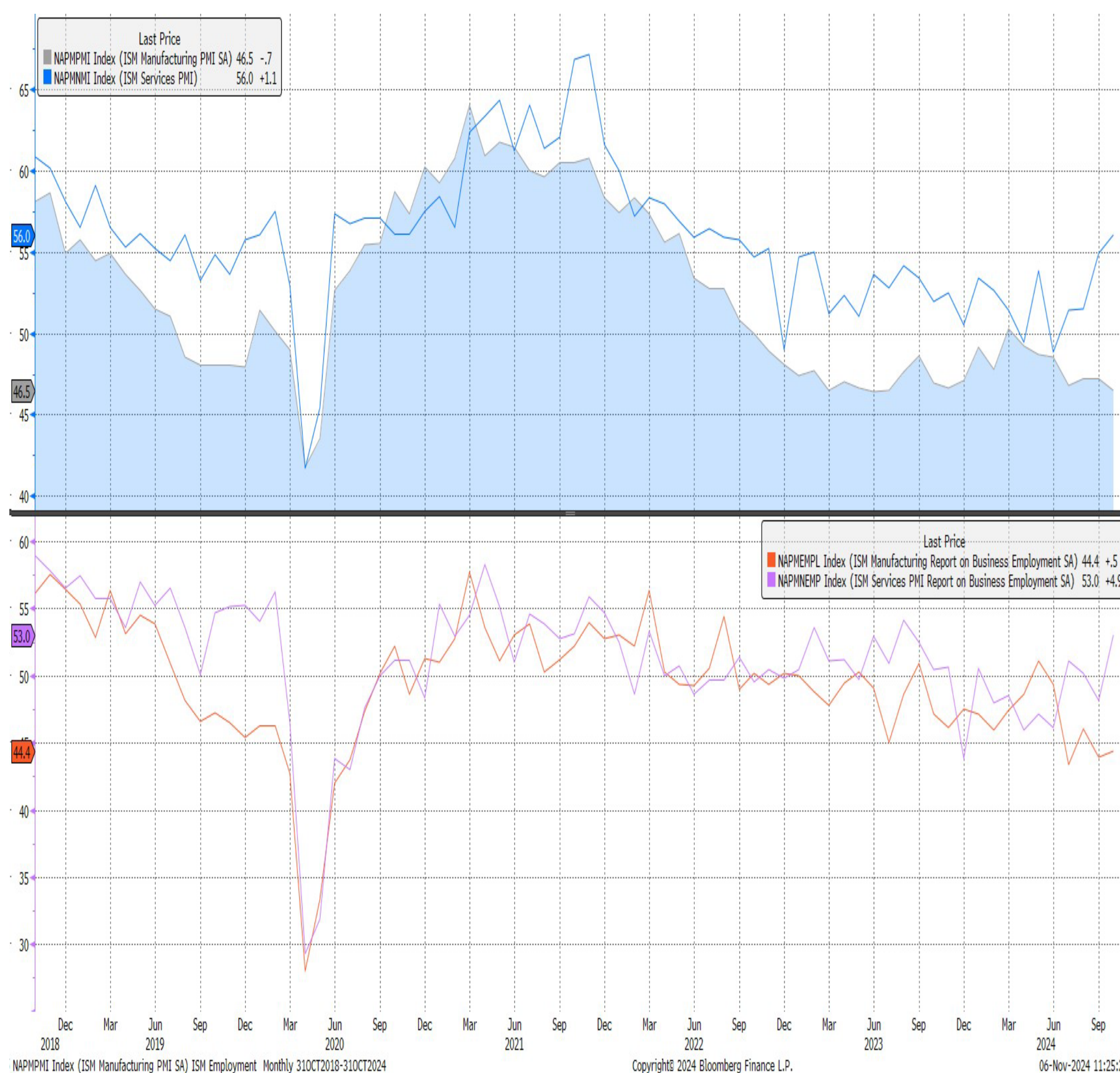
US - Credit Spread



Source: MacroMicro, LH Bank Advisory

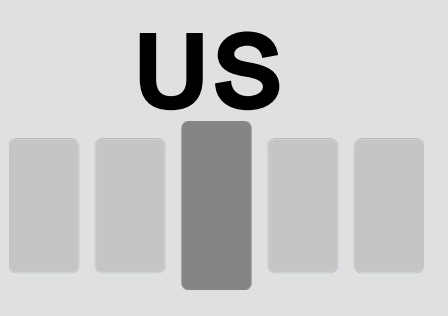








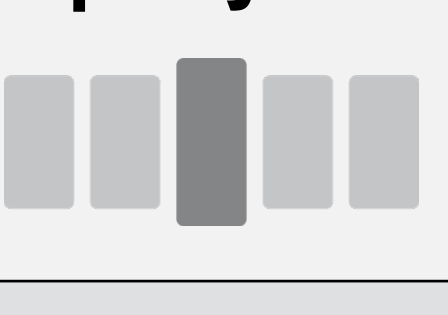



Figure 4

US labor market remains fragile



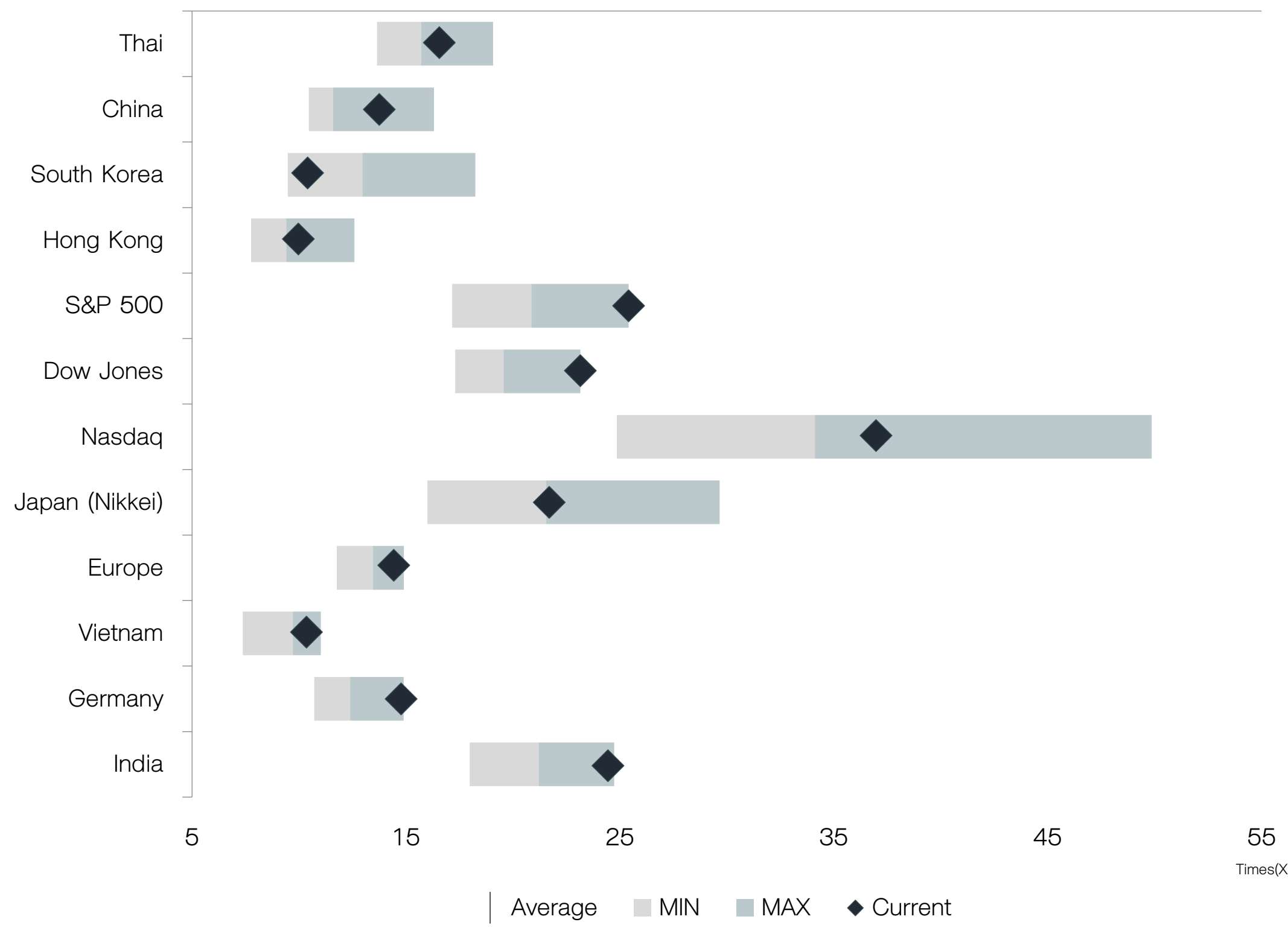
Source: Bloomberg, LH Bank Advisory

# MARKET RECOMMENDATION

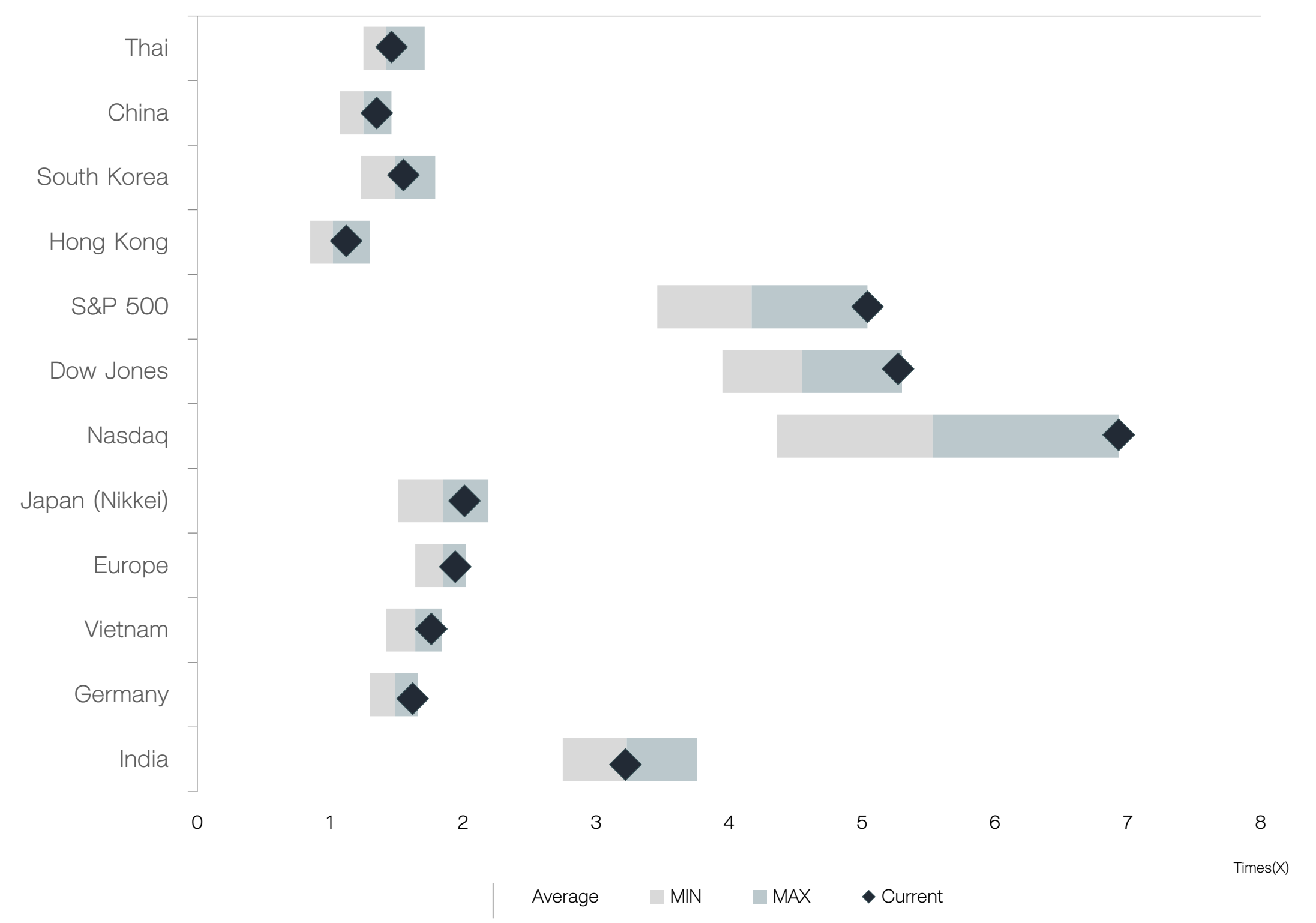
Equity		
 <p><b>US</b></p>	<p><b>KT-US-A</b> <b>AFMOAT-HA</b></p>	<p>Fed ลดดอกเบี้ยอีก 0.25% ตามที่ตลาดคาด เพื่อสนับสนุนเศรษฐกิจ ขณะที่ในระยะสั้น ตลาดหุ้นจะได้รับ Sentiment เชิงบวก หลังจากโดนัลด์ ทรัมป์ ชนะการเลือกตั้งประธานาธิบดีสหรัฐฯ โดยมาตรการลดภาษีนิติบุคคลของทรัมป์จะช่วยกระตุ้นการจ้างงานและการปรับค่าแรงขึ้นในสหรัฐฯ ส่งผลเชิงบวกโดยเฉพาะหุ้นขนาดเล็กที่มีแนวโน้มจะมีผลการดำเนินงานโดดเด่น อย่างไรก็ตาม Bond Yield ยังคงอยู่ในระดับสูง สะท้อนถึงความกังวลเกี่ยวกับการขาดดุลงบประมาณและหนี้สาธารณะที่สูงขึ้น อีกทั้งมาตรการกีดกันทางการค้า จะสร้างแรงกดดันต่อเงินเฟ้อในระยะยาว</p>
 <p><b>Europe</b></p>	<p><b>ABEG</b> <b>KT-EUROSM</b></p>	<p>ธนาคารกลางอังกฤษปรับลดดอกเบี้ย 0.25% มาที่ 4.75% หลังเงินเฟ้อชะลอตัวลงอย่างรวดเร็วมาที่ 1.7% ขณะที่ตลาดหุ้นเยอรมันมีการฟื้นตัวอย่างสดใสจากหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี และยานยนต์ ปรับตัวขึ้นขานรับข่าที่ประกาศออกมาดี พร้อมกับแนวโน้ม PMI ที่ปรับตัวขึ้นมาที่ 46 จาก 45.9 ของเดือนก่อน ทำให้ทางเรายังคงมุมมองที่เป็นกลางต่อตลาดหุ้นยุโรป</p>
 <p><b>Japan</b></p>	<p><b>SCBJAPAN(A)</b> <b>TMBJPNAE</b></p>	<p>ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคบริการขั้นสุดท้ายของญี่ปุ่น ลดลงสู่ระดับ 49.7 ในเดือนต.ค. จากระดับ 53.1 ในเดือนก่อนหน้า ถือเป็น การลดลงครั้งแรกตั้งแต่เดือนมิ.ย. 2024 อย่างไรก็ตาม ตลาดหุ้นญี่ปุ่นได้รับแรงหนุนจากค่าเงินเยนที่อ่อนค่า หลังตลาดคาดว่านโยบายการลดหย่อนภาษีและควบคุมการย้ายถิ่นฐานที่เข้มงวดยิ่งขึ้นของทรัมป์จะทำให้เกิดแรงกดดันด้านเงินเฟ้อในสหรัฐฯ ทำให้ดอลลาร์แข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับเยน ทางเราจึงแนะนำทยอยสะสม</p>
 <p><b>China</b></p>	<p><b>UOBSSG</b> <b>MEGA10CHINA-A</b></p>	<p>ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคบริการ (Caixin Services PMI) ปรับตัวขึ้นแตะระดับ 52.0 ในเดือนต.ค. จากระดับ 50.3 ในเดือนก.ย. และการส่งออกขยายตัว 12.7%YoY ในเดือนต.ค. เนื่องจากผู้ผลิตเร่งรับออเดอร์ก่อนการขึ้นภาษีเพิ่มเติมจากสหรัฐฯ และยุโรป ขณะที่สภาประชาชนจีน (NPC) เตรียมอัปเดตงบประมาณกระตุ้นเศรษฐกิจกว่า 10 ล้านล้านหยวน เพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจและรับมือกับนโยบายของทรัมป์ อย่างไรก็ตามจีนจะเผชิญความท้าทายทั้งด้านการส่งออกและการลงทุน จากนโยบายการขึ้นภาษีของสหรัฐฯ ทางเราจึงยังคงมุมมองที่เป็นกลางต่อตลาดหุ้นจีน</p>
 <p><b>India</b></p>	<p><b>PRINCIPAL INDIAEQ</b> <b>KT-INDIA-A</b></p>	<p>ตลาดหุ้นอินเดียเผชิญแรงกดดันจากเงินทุนต่างชาติไหลออก หลังผลประกอบการที่ต่ำกว่าที่คาดไว้ของบริษัทขนาดใหญ่หลายแห่งทำให้นักวิเคราะห์ปรับประมาณการกำไร ตามข้อมูลของ Bloomberg ประมาณการกำไรต่อหุ้น (EPS) ของ Nifty50 สำหรับปีงบประมาณ 2568 ลดลง 10% ขณะที่ดัชนี PMI ภาคการผลิตและภาคบริการ ปรับตัวเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 57.5 และ 58.5 ตามลำดับ ในเดือนต.ค. สะท้อนการเติบโตของภาคการผลิตและภาคบริการ แต่ในระยะสั้นอาจยังเผชิญแรงกดดันจากการปรับลดประมาณการกำไร จึงแนะนำรอจังหวะทยอยสะสม</p>
 <p><b>Vietnam</b></p>	<p><b>PRINCIPAL VNEQ</b> <b>K-VIETNAM</b></p>	<p>จากแผนการขึ้นภาษีนำเข้าของโดนัลด์ ทรัมป์ โดยการพิจารณาเก็บภาษีนำเข้าสินค้าจากจีน 60-100% ส่วนการนำเข้าสินค้าจากประเทศอื่นๆ จะเก็บภาษีขึ้นต่ำ 10-20% ทั้งนี้อาจจะเป็นทั้งโอกาสและความเสี่ยงต่อเวียดนาม เนื่องจากเวียดนามอาจได้รับประโยชน์จากภาษีนำเข้าที่สูงขึ้นสำหรับสินค้าจีน ทำให้การผลิตขยายไปยังประเทศอื่นๆ รวมถึงเวียดนามด้วย อย่างไรก็ตามการที่เวียดนามถูกใช้เป็นสถานที่ประกอบส่วนประกอบต่างๆ ที่ยังคงผลิตในจีนเป็นส่วนใหญ่ จึงอาจตกเป็นเป้าหมายของมาตรการคุ้มครองทางการค้าของสหรัฐฯได้ จึงแนะนำทยอยสะสมหุ้นเวียดนามเมื่อพักฐาน</p>
 <p><b>Thailand</b></p>	<p><b>KFTSTAR-A</b> <b>ABSM</b></p>	<p>ปัจจัยในประเทศต้องติดตามการวินิจฉัยยุบพรรคเพื่อไทย ในขบวนการ "ทักษิณ" ครอบงำพรรค ขณะที่นอกประเทศหลังทรัมป์ได้รับชัยชนะ ทำให้ค่าเงินดอลลาร์แข็งค่าขึ้นสะท้อนภาพ FUND FLOW ต่างชาติไหลออก ดังนั้นในระยะสั้นตลาดหุ้นไทยมีปัจจัยกดดันให้ Sideway ในกรอบแคบ ค่าแนะนำสำหรับนักลงทุนระยะกลาง-ยาวทยอยเข้าสะสมในดัชนีแถว 1460 นักลงทุนระยะสั้นรอ Buy on dip</p>
Fixed Income		
 <p><b>Domestic Bond</b></p>	<p><b>KKP PLUS</b> <b>LHSTPLUS-A</b></p>	<p>หลังทรัมป์ได้รับชัยชนะส่งผลให้ Bond Yield 10 ปีของไทย กับสหรัฐฯ กลับมาห่างกันมากขึ้น จน Fund flow ไหลออกจากไทยกลับไปถือสินทรัพย์สกุลดอลลาร์ ในขณะที่กนง.ยังคงส่งสัญญาณคงดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 2.25% อีกสักระยะหนึ่ง จึงทำให้ผลตอบแทนของ Money Market ยังคงน่าสนใจ</p>
 <p><b>Foreign Bond</b></p>	<p><b>ABGFIX-A</b> <b>UGIS-N</b></p>	<p>Bond Yield 10 US อยู่ในระดับประมาณ 4.3% และมีแนวโน้มที่จะทรงตัวเหนือระดับ 4% เนื่องจากความกังวลต่อนโยบายทางเศรษฐกิจของทรัมป์หนุนให้ความเสี่ยงเงินเฟ้อกลับมา ทำให้ความน่าสนใจกลับไปอยู่ที่ตราสารหนี้อายุไม่เกิน 2 ปี เพราะได้รับผลตอบแทนพันธบัตรที่น่าสนใจ และรับมือในกรณีที่ Fed อาจปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายในอัตราที่ช้าลงและลดดอกเบี้ยได้น้อยกว่าที่นักลงทุนได้คาดไว้ในอดีต</p>
Alternative Asset		
 <p><b>Property/REIT</b></p>	<p><b>PRINCIPAL GIF</b> <b>MGPROP-AC</b></p>	<p>การปรับตัวขึ้นของ Bond Yield 10 ปี ของสหรัฐฯ สะท้อนถึงความกังวลเกี่ยวกับการขาดดุลงบประมาณและหนี้สาธารณะที่สูงขึ้น และมาตรการกีดกันทางการค้าของสหรัฐฯ จะสร้างแรงกดดันต่อเงินเฟ้อ เป็นปัจจัยกดดันกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ในระยะสั้น อย่างไรก็ตาม หลัง Fed ลดดอกเบี้ยอีก 0.25% ตามที่ตลาดคาดในการประชุมเดือนพ.ย. ส่งผลให้ Bond Yield เริ่มปรับตัวลง จึงแนะนำทยอยสะสมกองทุนอสังหาฯ ที่ overweight การลงทุนในกลุ่ม DATA Center เนื่องจากมีอุปสงค์แข็งแกร่ง</p>
 <p><b>Gold</b></p>	<p><b>SCBGOLDH</b></p>	<p>ราคาทองคำถูกกดดันจากสกุลเงินดอลลาร์ที่แข็งค่าขึ้นหลังจากโดนัลด์ ทรัมป์ ได้รับชัยชนะในการเลือกตั้งประธานาธิบดีสหรัฐฯ จากความกังวลว่านโยบายที่เสนอของทรัมป์อาจทำให้เกิดปัญหาเงินเฟ้อขึ้นอีกครั้ง ส่งผลให้ Bond Yield ปรับตัวขึ้นและดอลลาร์สหรัฐฯแข็งค่าขึ้น เป็นปัจจัยกดดันราคาทองคำ อย่างไรก็ตาม Bond Yield เริ่มปรับตัวลง หลัง Fed ลดดอกเบี้ยอีก 0.25% หนุนให้ราคาทองคำฟื้นตัว แนะนำ Wait&amp;See</p>
 <p><b>Oil</b></p>	<p><b>KT-ENERGY</b></p>	<p>กลุ่มพลังงาน (Energy Select Sector SPDR Fund : XLE) ปรับตัวรับอานิสงส์การได้รับชัยชนะของทรัมป์ ขณะที่ตลาดน้ำมันกังวลใจต่อฝั่งอุปสงค์จากจีนอาจจะลดลงตามความเสี่ยงจากภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัวหลังเศรษฐกิจจีนได้รับความเสียหายจากนโยบายทรัมป์</p>
 <p><b>Thematic</b></p>	<p><b>LHSPACE-A</b></p>	<p>โครงสร้างพื้นฐานด้านอวกาศก่อให้เกิดประโยชน์ต่ออุตสาหกรรมต่างๆ เช่น ภาคอวกาศนิคมวิทยา การแพทย์ โทรคมนาคม การขนส่ง การเดินเรือ การบิน การพัฒนาเมือง โดยต้นทุนในการสร้างที่ค่อนข้างสูงและแนวโน้มกำไรเติบโตอย่างก้าวกระโดด ดังนั้นนอกจากองค์การรัฐอย่าง NASA (Old Space economy) เอกชนเองสนใจเข้ามาลงทุน หรือที่เรียกว่า New Space economy ซึ่งคาดว่าจะมีส่วนเพิ่มเป็น 72% ของเศรษฐกิจอวกาศภายในปี 2035 จาก 50% ในปัจจุบัน โดยประมาณการ EPS Growth 12 เดือนข้างหน้า 21.14% จึงแนะนำซื้อลงทุนในระยะยาว</p>

# MARKET EVENT AND VALUATION

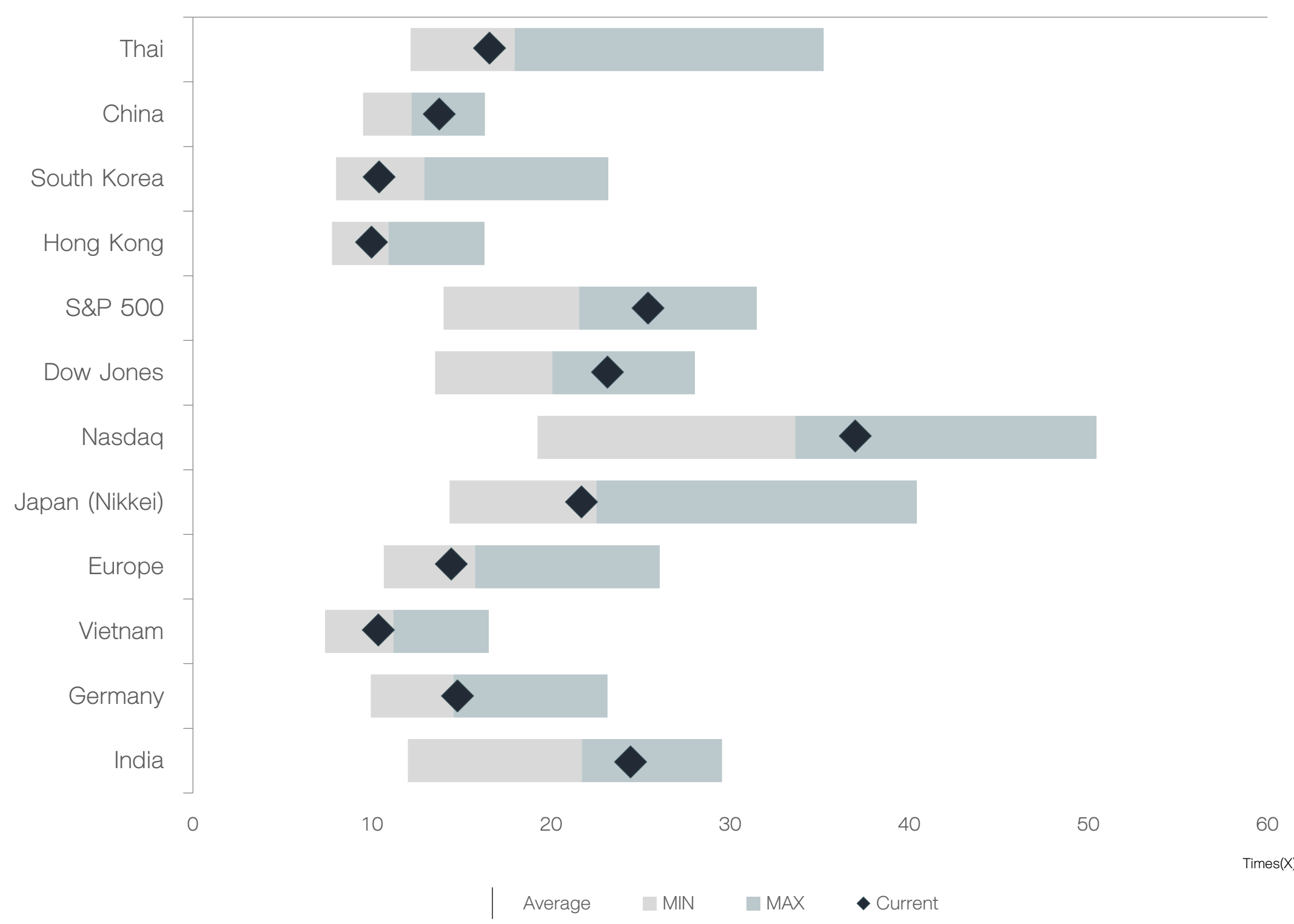
2Y Forward Price-to-Earnings Ratio



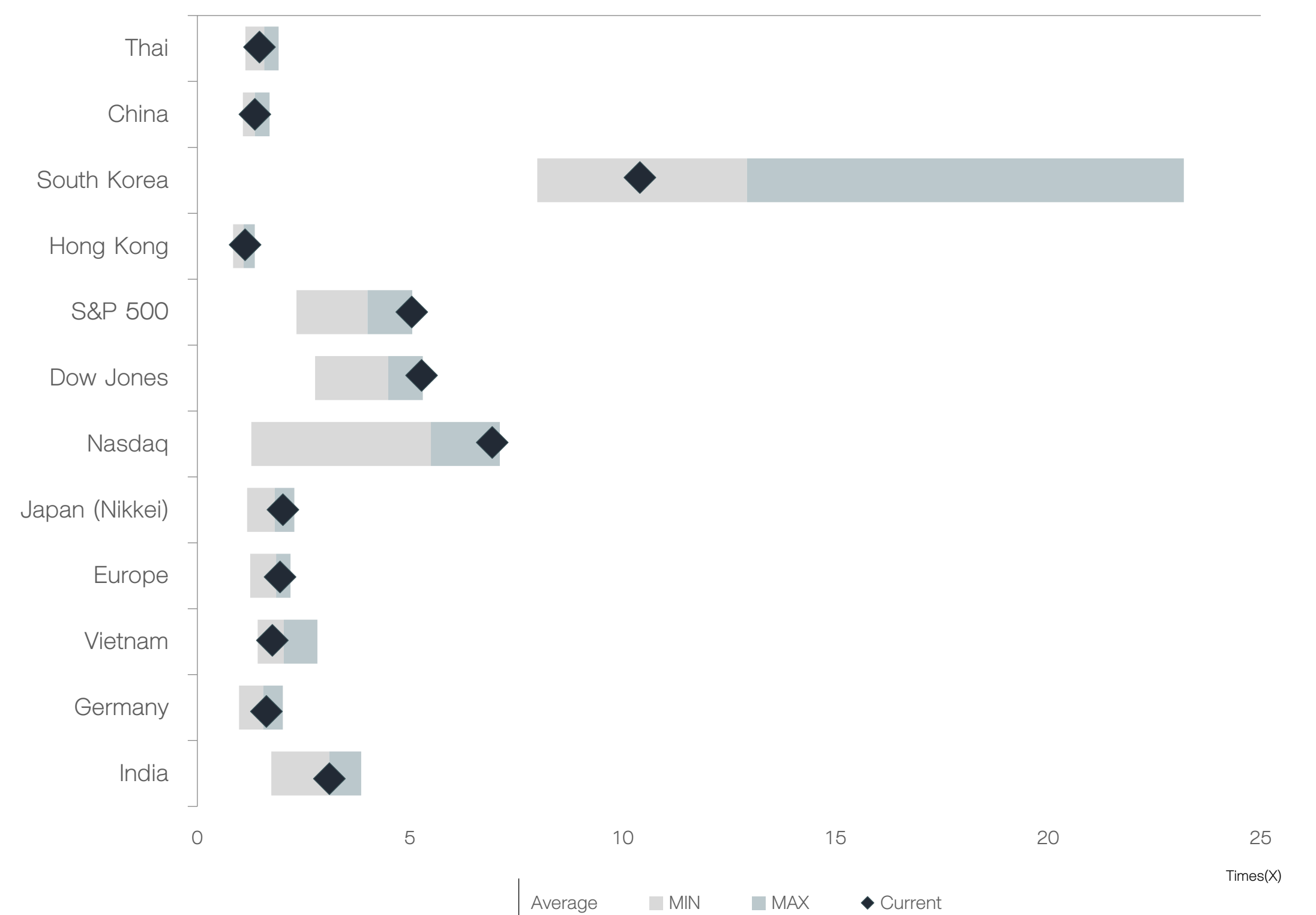
2Y Forward Price-to-Book Value Ratio



5Y Forward Price-to-Earnings ratio



5Y Forward Price-to-Book Value ratio



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory as of 7 November 2024

# THANK YOU

แผนเพื่อตัวคุณ



เชิญชวนตัวคุณ  
และลงทุนผ่านแอปฯ Profita