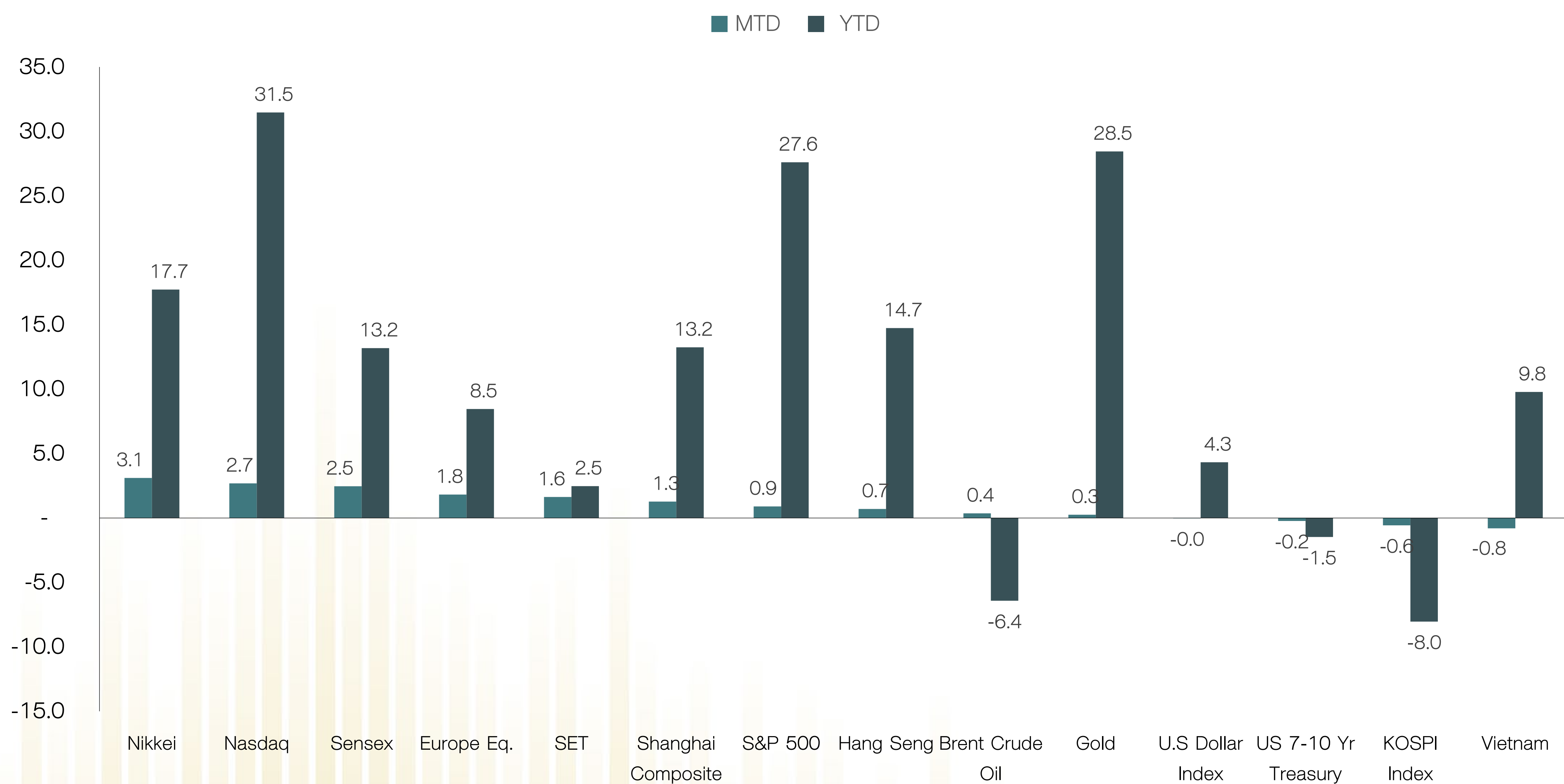


NEW WAY TO DIVERSIFY

- LH Bank Advisory มองว่าการลงทุนในตราสารหนี้ภาคเอกชนประเภท Investment Grade (IG Bond) เมื่อเปรียบเทียบกับสินทรัพย์กับการลงทุนในกลุ่มอื่น ๆ มีความน่าสนใจ พร้อมแนะนำสามารถกระจายการลงทุน 20-30% ของพอร์ต เพราะมูลค่าตลาดหุ้นที่เวลานี้ค่อนข้างแพงจนผลตอบแทนเทียบความเสี่ยง (Earning yield gap) ตัดลบ และต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปี สวนทางกับมูลค่าของตราสารหนี้เอกชนที่ให้ผลตอบแทนจูงใจกว่า โดยบ่งชี้จากส่วนต่างของผลตอบแทนตราสารหนี้เทียบกับหุ้น อยู่ในแนวโน้มปรับตัวขึ้นและสูงกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปีอีกด้วย
- หุ้นกลุ่มการเงินของสหรัฐฯ ปรับตัวขึ้นอย่างโดดเด่น นับตั้งแต่โดนัลด์ ทรัมป์ ชนะการเลือกตั้งประธานาธิบดีสหรัฐฯ ซึ่งคาดว่าจะได้รับประโยชน์ภายใต้การบริหารประเทศของพรรครีพับลิกัน เนื่องจากจุดยืนของพรรครีพับลิกันที่สนับสนุนการปรับลดกฎระเบียบ (Deregulation) อย่างไรก็ตาม ทางเราประเมินว่าแนวโน้มในการทำกำไรของกลุ่มธนาคารยังไม่ได้รับการปรับประมาณการขึ้น และในแง่ Valuation ถือว่าอยู่ในระดับที่แพงมาก โดยดัชนี S&P 500 Financials Sector Index ทรดอยู่ที่ Forward P/E 18.9 เท่า ซึ่งสูงกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 10 ปีที่ 14.3 หรือมากกว่า +2SD และเริ่มพักฐานหลังจากปรับตัวขึ้นแรง จึงแนะนำรอจังหวะ Buy on dip ในกองทุนเปิด แอล เอช ยู เอส ไฟแนนเชียล (LHUSFIN-A) ที่มีนโยบายลงทุนในหุ้นกลุ่มบริการทางการเงินของสหรัฐฯ
- ทางเราประเมินว่าปัจจัยภายนอกประเทศจีน จะส่งผลต่อเศรษฐกิจจีนค่อนข้างจำกัด ทั้งจากการควบคุมการส่งออกชิปเซมิคอนดักเตอร์ และการขึ้นกำแพงภาษีของทรัมป์ เนื่องจากเป็นนโยบายที่ตลาดรับรู้ไปแล้ว จึงส่งผลให้เกิดการเพิ่มสินค้าคงคลังมาอย่างต่อเนื่อง อีกทั้งจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของจีนเริ่มส่งผลให้ PMI ภาคการผลิตปรับตัว มาอยู่ในโซนขยายตัวในที่สุด โดยได้รับแรงหนุนจากคำสั่งซื้อสินค้าที่เพิ่มขึ้น อีกทั้ง Bloomberg คาดการณ์ผลประกอบการบริษัทของจีน เพิ่มขึ้นกว่า 50% ใน 3Q25 จึงแนะนำให้สะสมหุ้นจีน

ASSET IN REVIEW

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



Source : Bloomberg , LH Bank Advisory
as of 05 December 2024

MARKET EVENT

Date	Countries	Major Events	Consensus	Previous
09-Dec-24	China	Inflation Rate YoY (Nov)		0.3%
10-Dec-24	Germany	Inflation Rate MoM Final (Nov)		0.4%
		Inflation Rate YoY Final (Nov)	2.2%	2%
11-Dec-24	US	Inflation Rate YoY (Nov)		2.6%
		Core Inflation Rate YoY (Nov)		3.3%
12-Dec-24	UK	GDP MoM (Oct)		-0.1%
	EU	Deposit Facility Rate		3.25%
		ECB Interest Rate Decision		3.4%
	US	ECB Press Conference		
13-Dec-24	US	PPI MoM (Nov)		0.2%
	Japan	Tankan Large Manufacturers Index Q4		13
	Germany	Balance of Trade (Oct)	€18.2B	€17B

2025 IG-Bond A good anchor in stormy times

ขณะที่ธนาคารกลางสหรัฐฯ ได้ออกโรงเตือนถึงสถานะเงินเฟ้อที่ค้ำคองเหนือเป้าหมาย จนทำให้การตัดสินใจปรับลดดอกเบี้ยยังคงต้องระมัดระวัง (No Rush) ทาง LH Bank Advisory พบว่าผลตอบแทนของพันธบัตรและตราสารหนี้ของภาคเอกชน ได้เร่งตัวขึ้นจากความกังวลใจประเด็น No Rush จน Bond Yield 10 ปี ทะแะ 4.43% (15 พ.ย.) แล้วพลิกตัวลดลงต่อเนื่องด้วยกระแสเงินลงทุนที่ไหลเข้าจน Bond Yield 10 ปี ทะแะระดับต่ำ 4.16 (29 พ.ย.) สะท้อนถึงมุมมองที่ตลาดให้ Bond Yield 10 ปี ในระดับใกล้เคียง 4.5% เป็น Fair Price ที่น่าสนใจ เฉกเช่นเดียวกับเงินลงทุนไหลเข้าตราสารหนี้ของภาคเอกชน

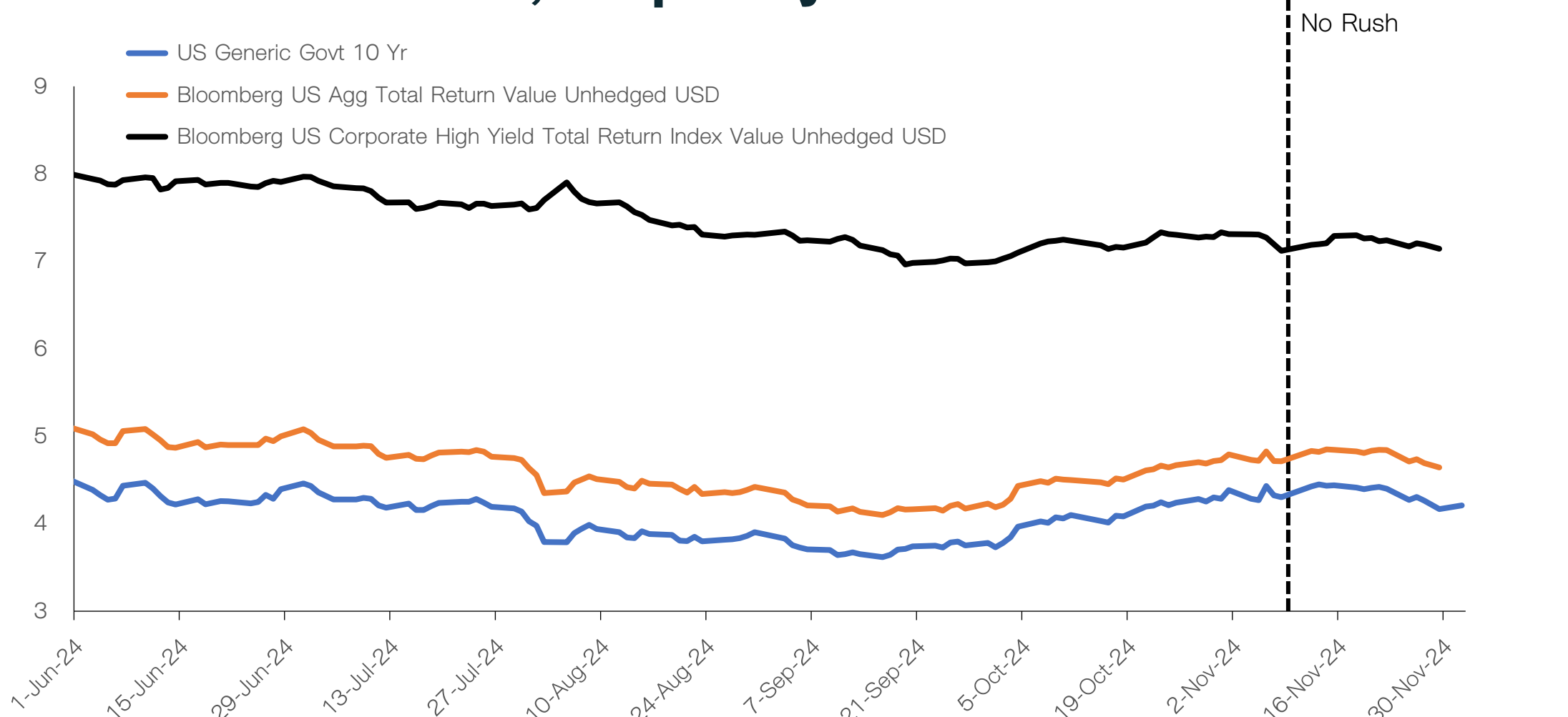
ทั้งนี้ทางเรามีมุมมองถึงโอกาสการลงทุนตราสารหนี้ภาคเอกชน ระดับ Investment grade ในปี 2025 ไว้ดังนี้

- 1. Shape of the yield curve :** Yield curve เคลื่อนตัวกลายเป็นขนานกับเส้นเดิม เมื่อ short-term yields ปรับตัวลงแรงมากกว่า long-term yields ทั้งนี้การปรับตัวลงของ Yield หมายถึงราคาที่สูงขึ้น บ่งชี้ว่า short-term yields ให้ผลตอบแทนที่โดดเด่นกว่า ขณะที่รูปแบบการเคลื่อนตัวของเส้นผลตอบแทนดังกล่าวก็เกิดขึ้นใน IG Bond เช่นกัน ทางเรามองว่ากระแสเงินไหลเข้าตราสารหนี้ บ่งชี้ถึงตลาดยังคงมองว่าเข้าสู่วัฏจักรลดดอกเบี้ย แต่ยังคงมีความกังวลประเด็นเงินเฟ้อ และความไม่แน่นอนการเติบโตทางเศรษฐกิจ จึงทำให้กระแสเงินเข้า short-term yields ที่ความเสี่ยงต่ำ
- 2. Long-Dated Spread Historically Tight :** ในช่วงที่เกิดวิกฤตเศรษฐกิจส่วนต่างทั้ง short-term กับ long-term ของตราสารหนี้ภาคเอกชนจะปรับสูงขึ้น เพื่อบ่งชี้ว่านักลงทุนต้องการผลตอบแทนเพิ่มขึ้นสำหรับความเสี่ยงที่มากขึ้น ซึ่งในเวลานี้ตลาดตราสารหนี้สะท้อนภาพที่แข็งแกร่งหลังส่วนต่าง OAS ยังคงอยู่ในระดับต่ำ ถือเป็นหลักฐานที่แสดงถึงความเชื่อมั่นของนักลงทุนที่อยู่ในระดับสูง
- 3. Market Sentiment:** สถานะเศรษฐกิจตอนนี้อยู่ในช่วงที่ดอกเบี้ยมีโอกาสปรับลดลง ขณะที่นโยบายของทรัมป์ 2.0 ที่เตรียมลดอัตราภาษีนิติบุคคล เป็นนโยบายส่งผลให้กำไรบริษัทจดทะเบียนเพิ่มมากขึ้น ทำให้งบการเงินมีแนวโน้มที่แข็งแกร่งยังสามารถรับภาระดอกเบี้ยจ่ายได้ และเมื่อเทียบมูลค่าตลาดหุ้นที่เวลานี้ค่อนข้างแพงจนผลตอบแทนเทียบความเสี่ยง (Earning yield gap) ตีลบและต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปี ยิ่งสวนทางกับมูลค่าของตราสารหนี้เอกชนที่ให้ผลตอบแทนจูงใจกว่า โดยบ่งชี้จากส่วนต่างของผลตอบแทนตราสารหนี้เทียบกับหุ้น ยังอยู่ในแนวโน้มปรับตัวขึ้นและสูงกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปีอีกด้วย

ดังนั้นด้วยปัจจัยดังกล่าวทางเรามองว่าการลงทุนในตราสารหนี้ภาคเอกชนเมื่อเปรียบเทียบกับสินทรัพย์กับการลงทุนในกลุ่มอื่น ๆ จึงมีความน่าสนใจ และแนะนำสามารถกระจายการลงทุน 20-30%ของพอร์ต เพราะในปี 2025 ปัจจัยมหภาคที่ทั่วโลกกำลังเข้าสู่ช่วงการเติบโตของ GDP เข้าสู่ระดับปกติ ไม่ได้สูงเท่าช่วงหลังวิกฤตโควิด และการกลับมาของประธานาธิบดีทรัมป์ ที่เตรียมนโยบายของทรัมป์ 2.0 สร้างความท้าทายแก่การเติบโตฝั่งรายได้ของบริษัทจดทะเบียน จึงมีโอกาสสูงที่จะเห็นเหล่าธนาคารกลางใช้การปรับลดดอกเบี้ยเพื่อช่วยกระตุ้นเศรษฐกิจ หลังมีดอกเบี้ยหลายประเทศปรับขึ้นมาในระดับสูง บ่งชี้โอกาสที่ Bond Yield ทั่วโลกจะผ่านจุดสูงสุดไปแล้ว จนเป็นเหตุให้เงินทุนเกิดการสลับเปลี่ยนจากสินทรัพย์เสี่ยงและแพง เข้าสู่ตราสารหนี้ที่มีความผันผวนต่ำ ประเภท Investment Grade มากขึ้น เนื่องจากอัตราผลตอบแทนที่สูงกว่าพันธบัตรรัฐบาล บริษัทมีฐานะการเงินที่แข็งแกร่งและมูลค่าสินทรัพย์อยู่ในระดับที่เหมาะสมอีกด้วย

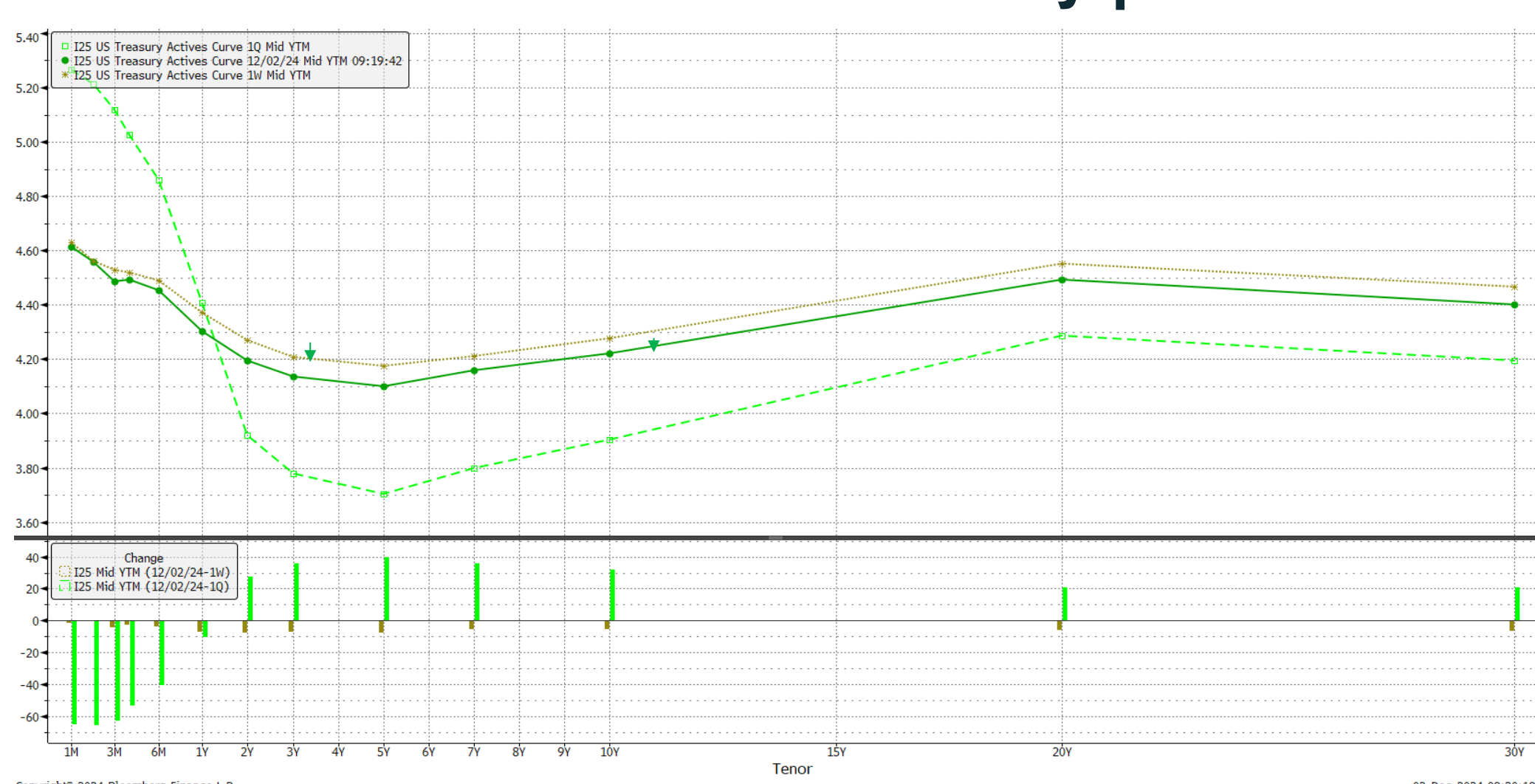
Figure 1

But after the global benchmark topped 4.5% on Nov. 15, it quickly reversed



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory

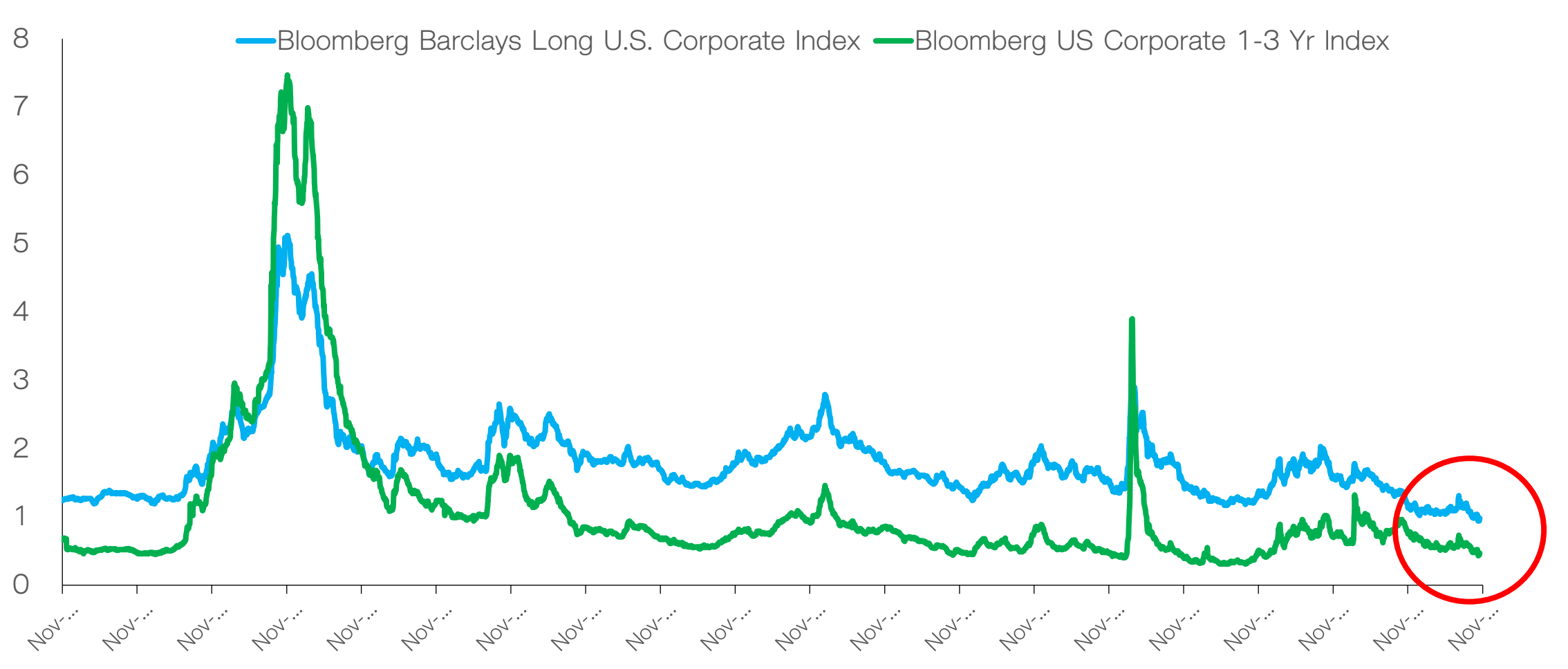
Yield curve shifts are rarely parallel.



Source: Bloomberg (2/12/2024), LH Bank Advisory

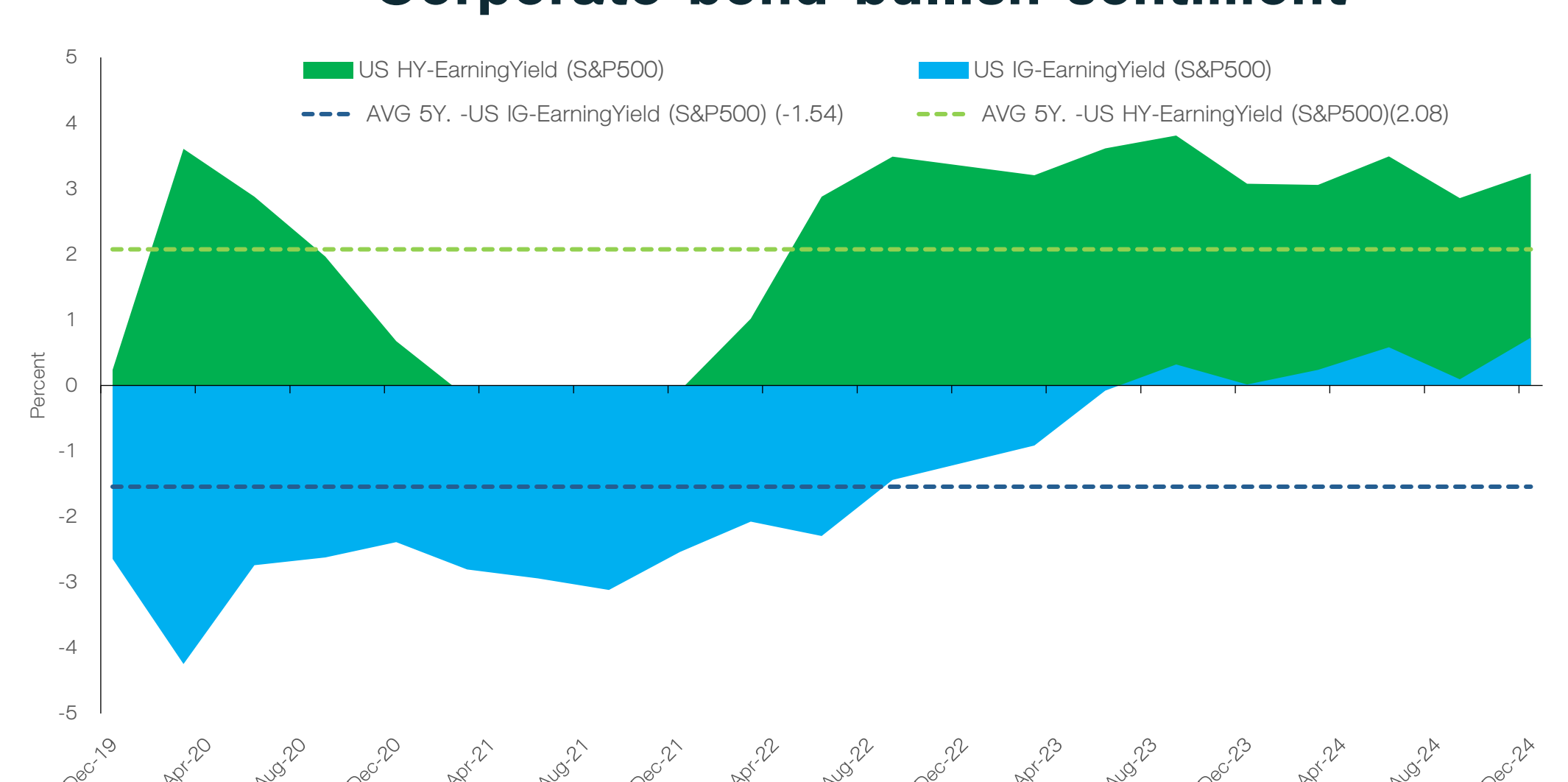
Figure 2

Long-Dated Spread Historically Tight



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory

Corporate bond bullish sentiment



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory

How Trump's Policies Affect Financial Sector

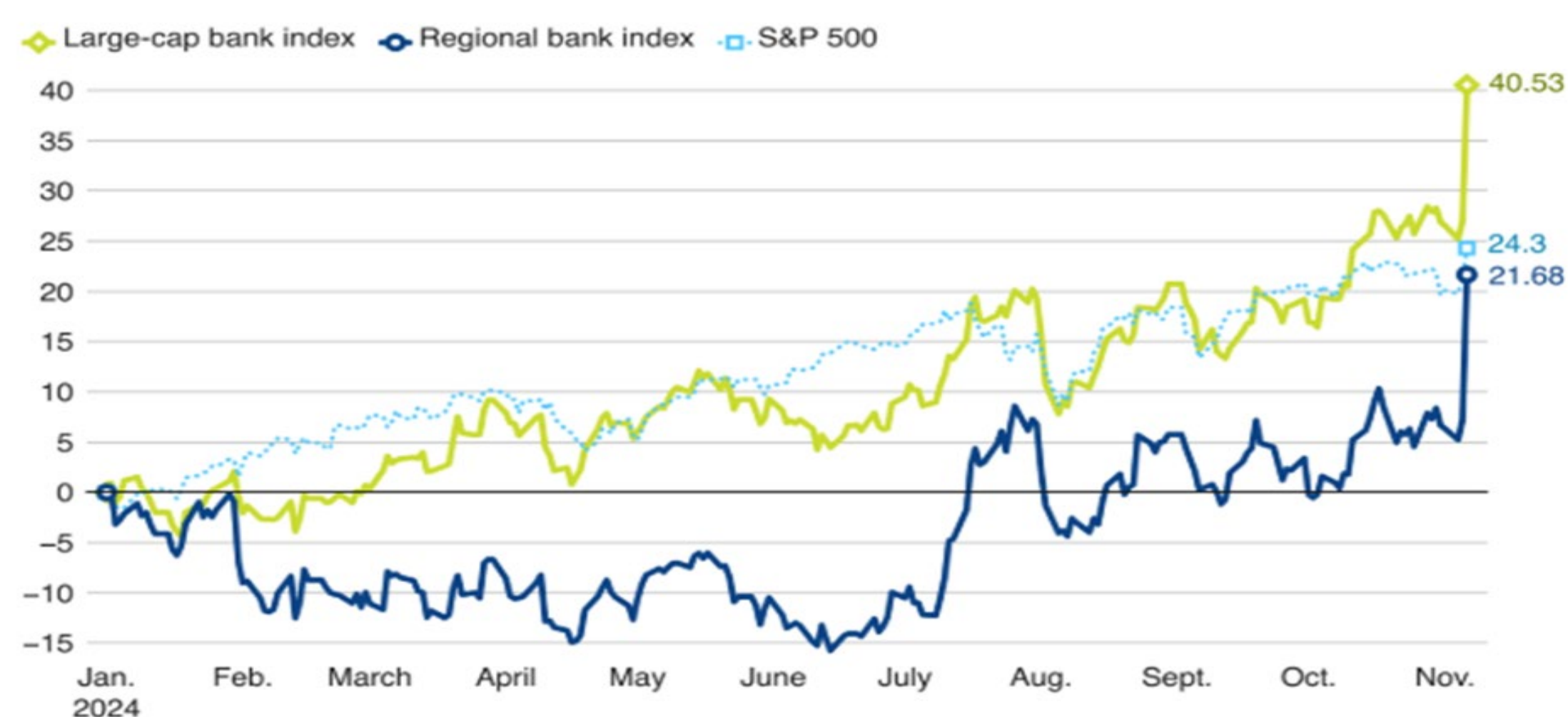
หุ้นกลุ่มการเงินของสหรัฐฯ ปรับตัวขึ้นอย่างโดดเด่น นับตั้งแต่โดนัลด์ ทรัมป์ ชนะการเลือกตั้งประธานาธิบดีสหรัฐฯ ซึ่งคาดว่าจะได้รับประโยชน์ภายใต้การบริหารประเทศของพรรครีพับลิกัน เนื่องจากจุดยืนของพรรครีพับลิกันที่สนับสนุนการปรับลดกฎระเบียบ (Deregulation) และการลดการกำกับดูแลของสำนักงานคุ้มครองผู้บริโภคทางการเงิน (CFPB) จะส่งผลดีต่อธุรกิจการเงินทาง LH Bank Advisory ประเมินผลกระทบของนโยบายทรัมป์ต่อทิศทางของหุ้นกลุ่มการเงินไว้ดังนี้

- หน่วยงานกำกับของสหรัฐฯ ได้เสนอแก้ไข Basel III Endgame เพื่อรับมือกับความเสถียรด้านเครดิต หลังเกิดวิกฤตธนาคารล้มในปี 2023 ซึ่งเผชิญกับการต่อต้านอย่างรุนแรงจากกลุ่มธนาคาร เนื่องจากจะทำให้การปล่อยสินเชื่อลดลงและส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจ โดยข้อเสนอใหม่ในวันที่ 10 กันยายน 2024 ได้กำหนดความต้องการเงินทุน (Capital Requirement) เพิ่มขึ้น 9% สำหรับธนาคารที่มีสินทรัพย์มากกว่า 100,000 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ อย่างไรก็ตามภายใต้การนำของทรัมป์ ธนาคารมีแนวโน้มที่จะมีข้อจำกัดด้านเงินทุนน้อยลงและสามารถปล่อยสินเชื่อได้มากขึ้น ทั้งนี้การผิณฑ์ชำระหนี้ในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์เชิงพาณิชย์ (Commercial Real Estate) จากการปล่อยสินเชื่อของกลุ่มธนาคารท้องถิ่นและธนาคารกลางเล็ก ซึ่งเป็นปัญหาที่เกิดขึ้นในปีนี้และอาจกลับมาเกิดขึ้นอีกครั้งจากการเปิดรับความเสี่ยงของธนาคาร
- นโยบายบริหารภายใต้การนำของโจ ไบเดน มีจุดยืนต่อต้านการผูกขาดอย่างเข้มงวด เพื่อยับยั้งการควบรวมกิจการ (M&A) ส่งผลให้ปริมาณการควบรวมกิจการลดลงเหลือ 3.2 ล้านล้านดอลลาร์ในปี 2023 ซึ่งน้อยกว่าค่าเฉลี่ย 20% เนื่องจากมีกฎระเบียบที่เข้มงวด ขณะที่โดนัลด์ ทรัมป์ มีแนวโน้มผ่อนปรนกฎระเบียบควบรวมกิจการธนาคารต่างๆ ในสหรัฐฯ ซึ่งมีสถาบันการเงินมากกว่า 4,600 แห่ง โดยการควบรวมกิจการจะช่วยให้ธนาคารขนาดเล็กสามารถแข่งขันกับธนาคารขนาดใหญ่ได้อย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น
- ภาพรวมเศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังคงแข็งแกร่ง และนโยบายของทรัมป์จะหนุนการบริโภคภายในประเทศ อีกทั้งการเสนอชื่อ Scott Bessent ขึ้นเป็นรมว.คลังใหม่ของสหรัฐฯ ซึ่งมีนโยบายหนุนการขึ้นภาษีศุลกากร-ยกเลิกฎระเบียบอย่างค่อยเป็นค่อยไป ส่งผลเชิงบวกต่อเศรษฐกิจสหรัฐฯ ประกอบกับแนวโน้มที่ธนาคารกลางสหรัฐฯ อาจลดอัตราดอกเบี้ยน้อยกว่าที่ตลาดคาด จากแรงกดดันด้านเงินเฟ้อ ส่งผลให้การลดลงของส่วนต่างรายได้ดอกเบี้ยสุทธิ (NIM) ของธนาคารชะลอลง เป็นปัจจัยหนุนกำไรของหุ้นกลุ่มธนาคาร

อย่างไรก็ตาม ทาง LH Bank Advisory ประเมินว่าแนวโน้มในการทำกำไรของกลุ่มธนาคารยังไม่ได้รับการปรับประมาณการขึ้นและในแง่ Valuation ถือว่าอยู่ในระดับที่แพงมาก โดยดัชนี S&P 500 Financials Sector Index เทรดอยู่ที่ Forward P/E 18.9 เท่า ซึ่งสูงกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 10 ปีที่ 14.3 หรือมากกว่า +2SD และเริ่มพักฐานหลังจากปรับตัวขึ้นแรง จึงแนะนำรอจังหวะ Buy on dip ในกองทุนเปิด แอล เอช ยูเอส ไฟแนนเชียล (LHUSFIN-A) ที่มีนโยบายลงทุนในหุ้นกลุ่มบริการทางการเงินของสหรัฐฯ

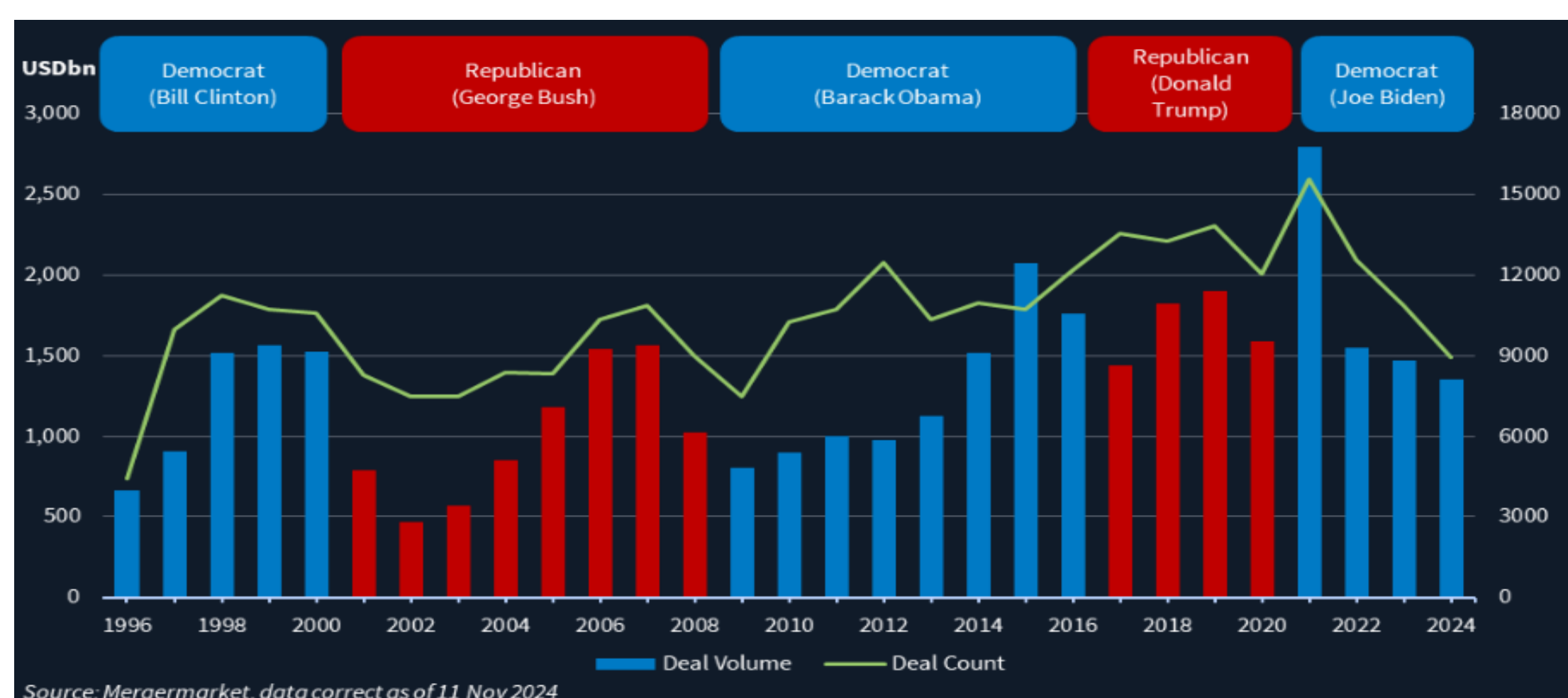
Figure 3

US bank stocks surge after Trump wins



Note: Data as of close of trading on Nov 6, All values rebased to 0 | Source: LSEG Datastream | By Manya Saini and Niket Nishant

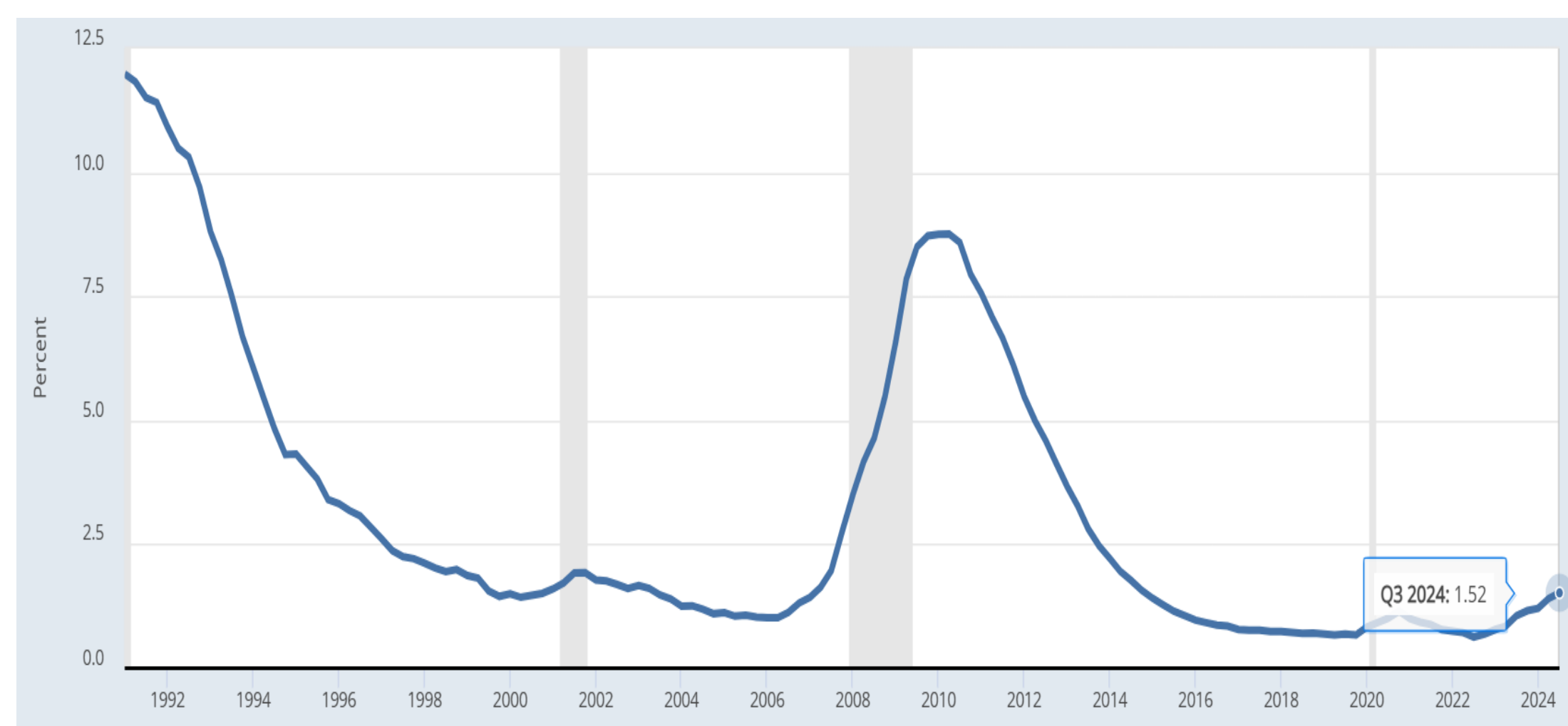
US M&A volume in election year



Source: Mergermarket, data correct as of 11 Nov 2024

Figure 4

Delinquency Rate on Commercial Real Estate Loans, All Commercial Banks



Source: fred.stlouisfed.org, LH Bank Advisory

US Sector Performance

Ticker	Name	Last Price	%1M	%3M	%6M	%YTD
XLC US	COMM SERV SELECT SECTOR SPDR	100.01c	+8.24%	+16.67%	+19.64%	+37.64%
XLF US	FINANCIAL SELECT SECTOR SPDR	50.45c	+8.17%	+11.12%	+21.92%	+34.18%
XLU US	UTILITIES SELECT SECTOR SPDR	80.45c	+2.97%	+5.61%	+11.91%	+27.03%
XLY US	CONSUMER DISCRETIONARY SELT	224.07c	+11.98%	+21.41%	+27.39%	+25.31%
XLI US	INDUSTRIAL SELECT SECT SPDR	142.03c	+5.98%	+10.49%	+16.42%	+24.60%
XLK US	TECHNOLOGY SELECT SECT SPDR	236.80c	+5.76%	+12.65%	+12.39%	+23.03%
XLP US	CONSUMER STAPLES SPDR	82.69c	+3.17%	-0.48%	+6.96%	+14.80%
XLE US	ENERGY SELECT SECTOR SPDR	94.51c	+7.36%	+6.18%	+4.13%	+12.73%
XLB US	MATERIALS SELECT SECTOR SPDR	94.42c	+1.39%	+2.47%	+3.77%	+10.38%
XLRE US	REAL ESTATE SELECT SECT SPDR	44.06c	+3.09%	+0.94%	+16.25%	+9.99%
XLV US	HEALTH CARE SELECT SECTOR	146.82c	-0.62%	-6.42%	+1.46%	+7.66%

Source: Bloomberg, LH Bank Advisory

เศรษฐกิจจีนกำลังฟื้นตัว และพยายามต่อสู้กับแรงกดดันจากสงครามการค้า

จีนตกเป็นเป้าหมายของการกีดกันการค้าจากสหรัฐฯ ยังมียุโรป, แคนาดา, และญี่ปุ่น โดยพยายามปกป้องอุตสาหกรรมเซมิคอนดักเตอร์ และอุตสาหกรรมยานยนต์ในประเทศของตน อย่างไรก็ตามผลประกอบการบริษัทในจีนกลับมาเติบโตอีกครั้งใน 3Q24 โดยกำไรเติบโตขึ้น 13.5%YoY อีกทั้ง Bloomberg คาดการณ์ 3Q25 ผลประกอบการเพิ่มขึ้น 51.3%YoY ซึ่งทางเราประเมินว่าปัจจัยภายนอกจะส่งผลต่อเศรษฐกิจค่อนข้างจำกัด และในปี 2025 เศรษฐกิจจีนมีแนวโน้มจะฟื้นตัว

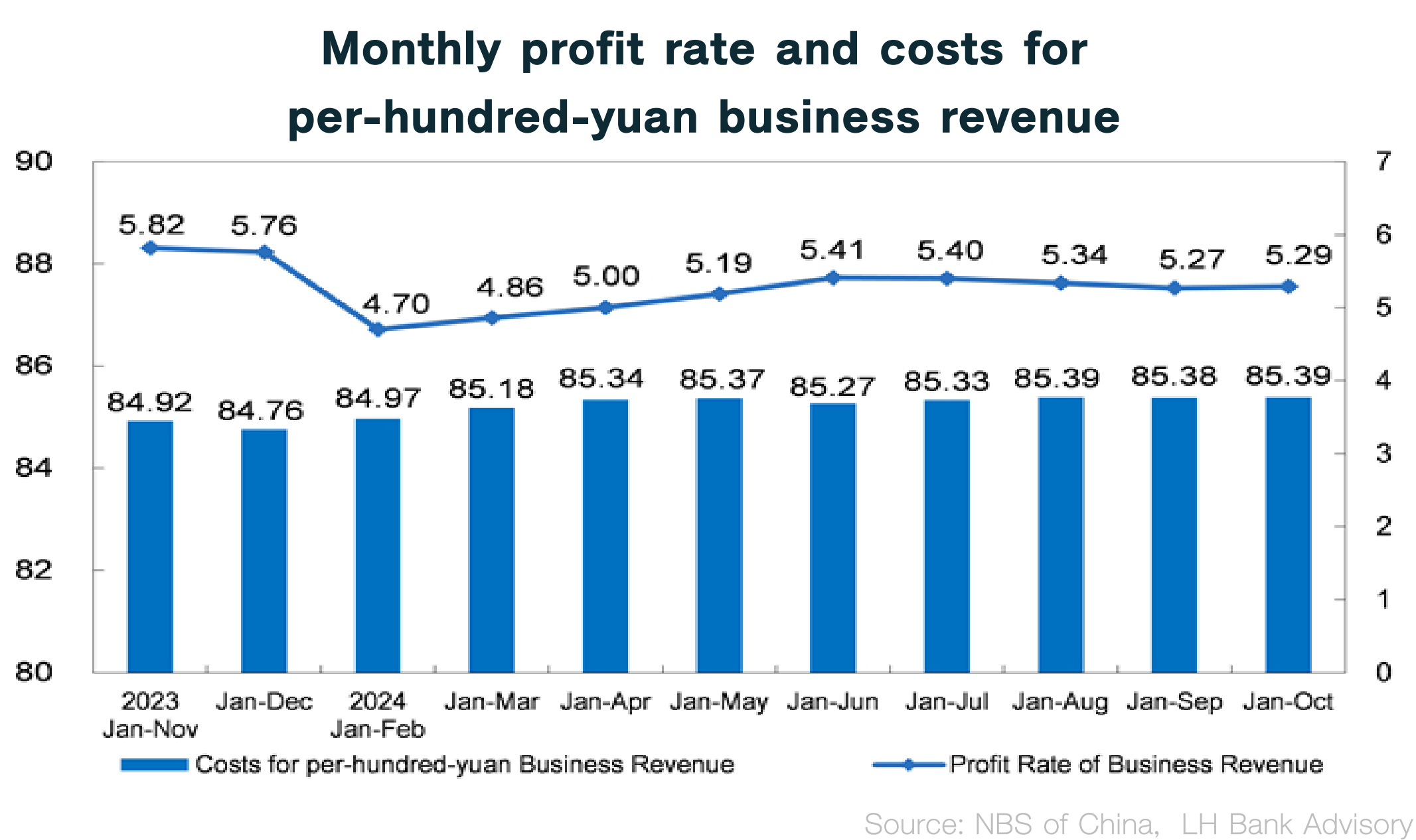
ไบเดนที่ระเบิดลูกสุดท้ายสำหรับการปกป้องอุตสาหกรรมเซมิคอนดักเตอร์ของสหรัฐฯ โดยควบคุมการส่งออกชิปหน่วยความจำแบนด์วิดท์สูง (HBM) ไปยังบริษัทจีนเพิ่มเติมอีก 140 บริษัท โดยครอบคลุมบริษัทสัญชาติสหรัฐฯ ที่ตั้งอยู่ในประเทศและต่างประเทศ เช่น เกาหลีใต้, ญี่ปุ่น, และไต้หวันอีกด้วย ถือเป็นความรุนแรงของสงครามเซมิคอนดักเตอร์ อย่างไรก็ตามเนื่องด้วยเป็นการจำกัดเฉพาะชิปขั้นสูง ตลาดหุ้นจึงตอบสนองต่อมาตรการดังกล่าวค่อนข้างจำกัด และได้ Price In ไปแล้ว

ทางรัฐบาลจีนรีบออกมาตอบโต้ด้วยมาตรการ 'ตาต่อตา ฟันต่อฟัน' โดยห้ามส่งออกแร่สำคัญที่ใช้ในการสร้างเซมิคอนดักเตอร์อย่าง เจอร์มาเนียม และกัลเลียม และเพิ่มความเข้มงวดในการตรวจสอบการใช้งานขั้นสุดท้ายสำหรับผลิตภัณฑ์ที่ใช้ได้สองทาง (Dual-Use Item) ที่เกี่ยวข้องกับแร่กราฟไฟต์ ซึ่งมีผลบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ 2 ธ.ค. 2024 จากสงครามเซมิคอนดักเตอร์ที่ผ่านมา บ่งชี้ว่าบริษัทสหรัฐฯ จะพยายามเร่งตนแร่ดังกล่าวเพื่อให้เพียงพอต่อการผลิตอย่างน้อย 9 เดือน ประกอบกับทรัมป์จะเพิ่มภาษีสินค้านำเข้าจากจีนทางบริษัทผู้ผลิตชิปจึงเตรียมการตนแร่ที่สำคัญเพิ่มเติม ทางเราจึงประเมินว่าสงครามชิปครั้งนี้จะกระทบต่ออุตสาหกรรมเซมิคอนดักเตอร์ในอนาคตอย่างน้อยประมาณหนึ่งปีข้างหน้า

อีกทั้งทรัมป์ประกาศจะเก็บภาษีสินค้านำเข้า 10% จากจีนทุกชนิด ซึ่งน้อยกว่าที่เคยกล่าวไว้ตอนหาเสียงที่ 60% บ่งชี้ว่าสหรัฐฯ จะทยอยการเพิ่มกำแพงภาษีสินค้านำเข้าจากจีนอย่างค่อยเป็นค่อยไป ซึ่งสนับสนุนข้อสมมติฐานของเรา จาก Arch Lumpini ฉบับวันที่ 18 พ.ย. 2024 หัวข้อ "Xi Jinping vs Donal Trump, Round 2" ซึ่งประเมินว่าด้วยสภาพแวดล้อมทางเศรษฐกิจของสหรัฐฯ ที่อยู่ในช่วงของการเติบโตอย่างค่อยเป็นค่อยไป และหนี้สาธารณะที่ค่อนข้างสูง ประกอบกับสัดส่วนการส่งออกสินค้าของจีนไปยังสหรัฐฯ ลดลง ดังนั้นนโยบายดังกล่าวของทรัมป์กลับเป็นผลดีต่อตลาดหุ้นจีน

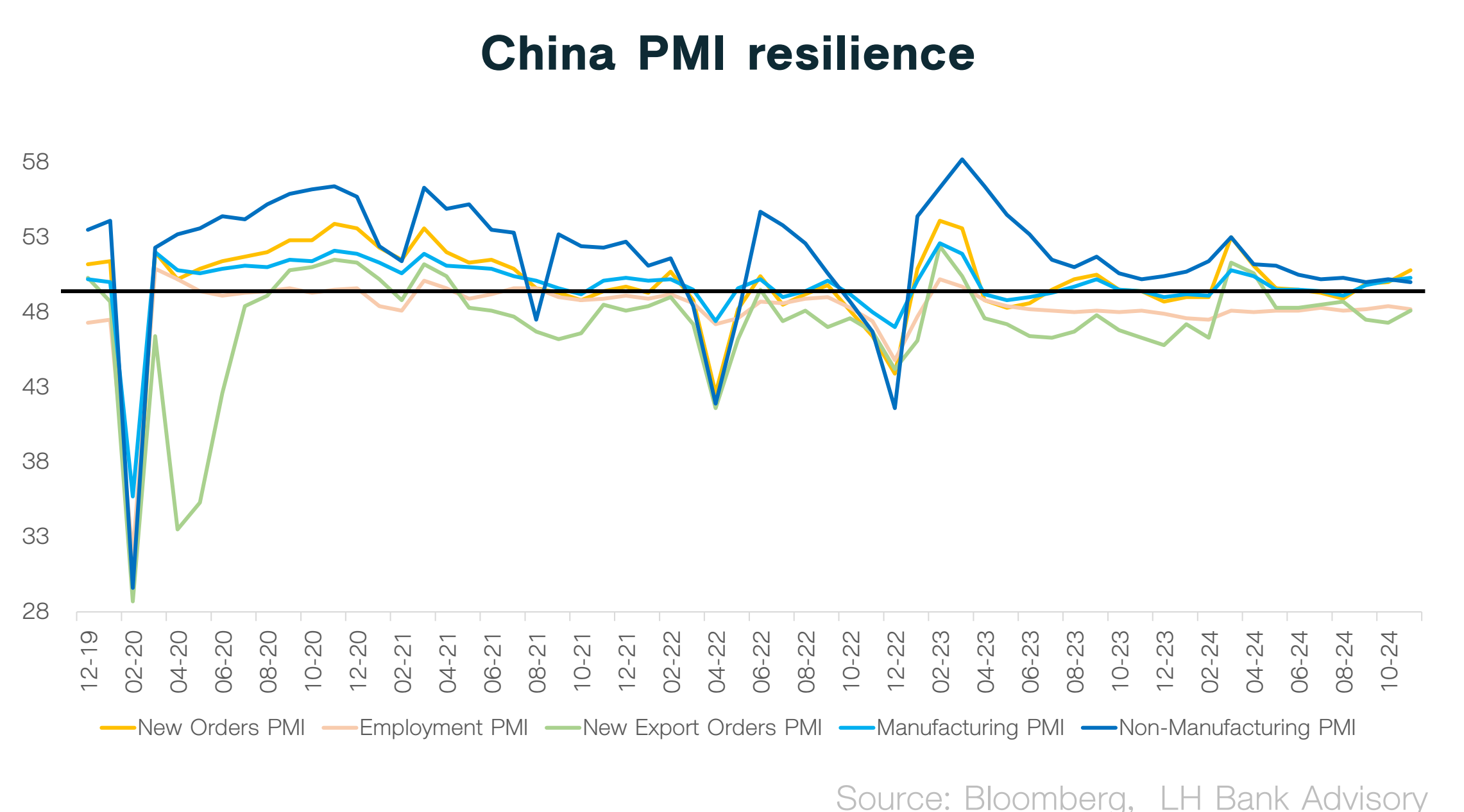
ทำนองเดียวกัน China NBS Manufacturing PMI ฟื้นตัวมาอยู่ในโซนขยายตัวติดต่อกันเป็นเดือนที่ 2 และ Non-manufacturing PMI อยู่ในโซนขยายตัวเช่นกัน เป็นผลจากนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจจากทางภาครัฐ โดยได้รับแรงหนุนจากดัชนีการผลิต และคำสั่งซื้อสินค้าที่เพิ่มขึ้น อีกทั้งการส่งออกของจีนเดือน ต.ค. เพิ่มขึ้นมากที่สุดในรอบ 27 เดือน รวมทั้งมีการส่งออกไปยังรัสเซียและอาเซียนมากขึ้น บ่งชี้ว่าเศรษฐกิจจีนกำลังลดการพึ่งพาสหรัฐฯ ลง ซึ่งทางเราประเมินว่ารัฐบาลจีนมีแนวโน้มกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติม โดยจะส่งผลให้คาดการณ์การเติบโตของเศรษฐกิจจีนเพิ่มเติมในปี 2025 สะท้อนว่าปัจจัยภายนอกประเทศจีนจะส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจจีน ด้วยเหตุนี้ทางเราจึงแนะนำให้สะสมหุ้นจีนเพื่อรับประโยชน์เศรษฐกิจฟื้นตัวในอนาคต

Figure 5



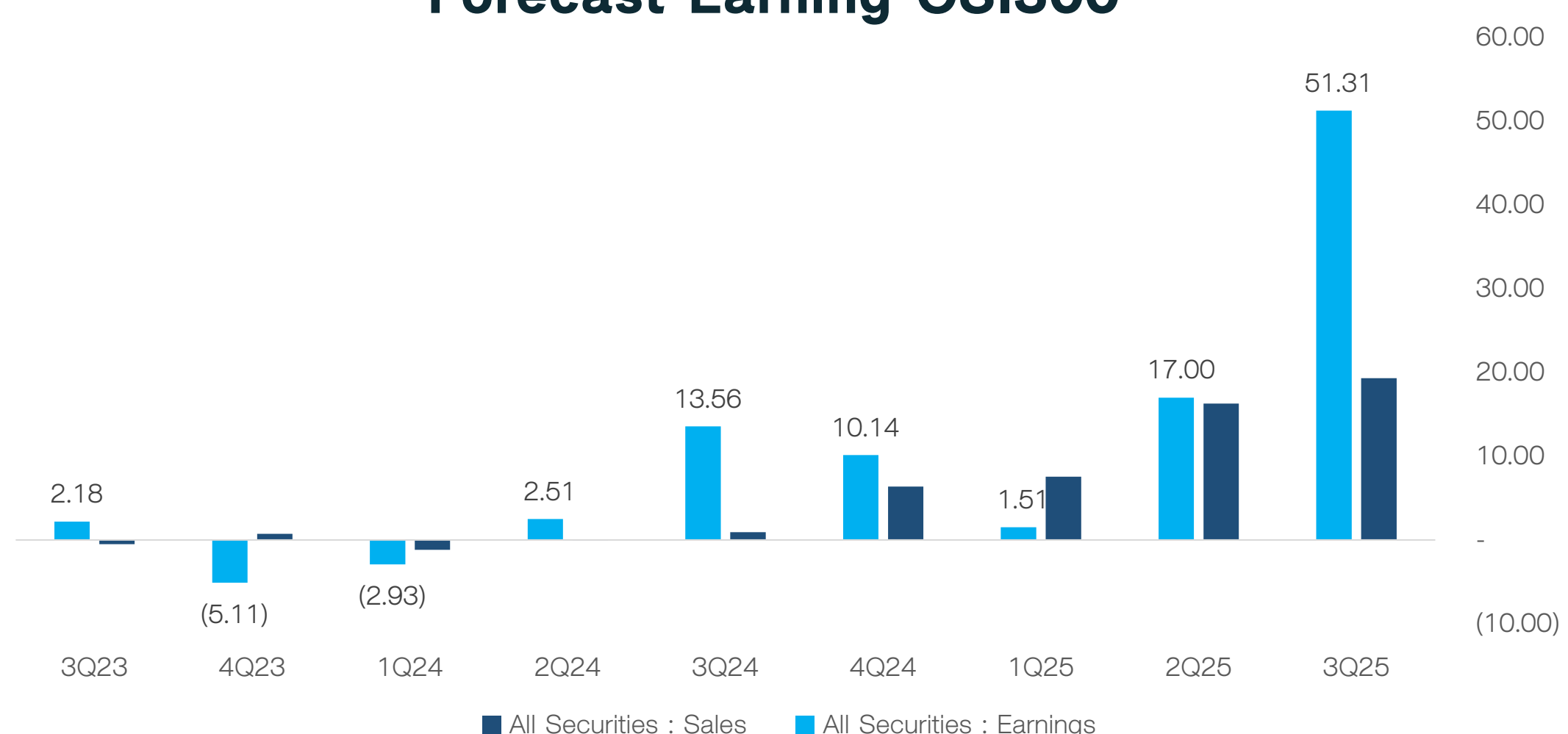
Source: NBS of China, LH Bank Advisory

Figure 6



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory

Forecast Earning CSI300



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory

CSI300 earning growth in 3Q24

Sector (BICS)	Reported	Sales Growth	Earnings Growth
11 All Securities	300 / 300	0.93%	13.56%
12 > Materials	39 / 39	-0.94%	-22.10%
13 > Industrials	49 / 49	-3.43%	4.76%
14 > Consumer Staples	19 / 19	0.71%	48.28%
15 > Energy	18 / 18	-12.76%	-26.91%
16 > Technology	48 / 48	19.60%	7.00%
17 > Consumer Discretionary	22 / 22	-4.13%	-1.21%
18 > Communications	9 / 9	1.39%	2.64%
19 > Financials	50 / 50	20.99%	34.23%
20 > Health Care	28 / 28	-1.28%	-15.79%
21 > Utilities	13 / 13	2.46%	3.38%
22 > Real Estate	5 / 5	-12.22%	N.M.

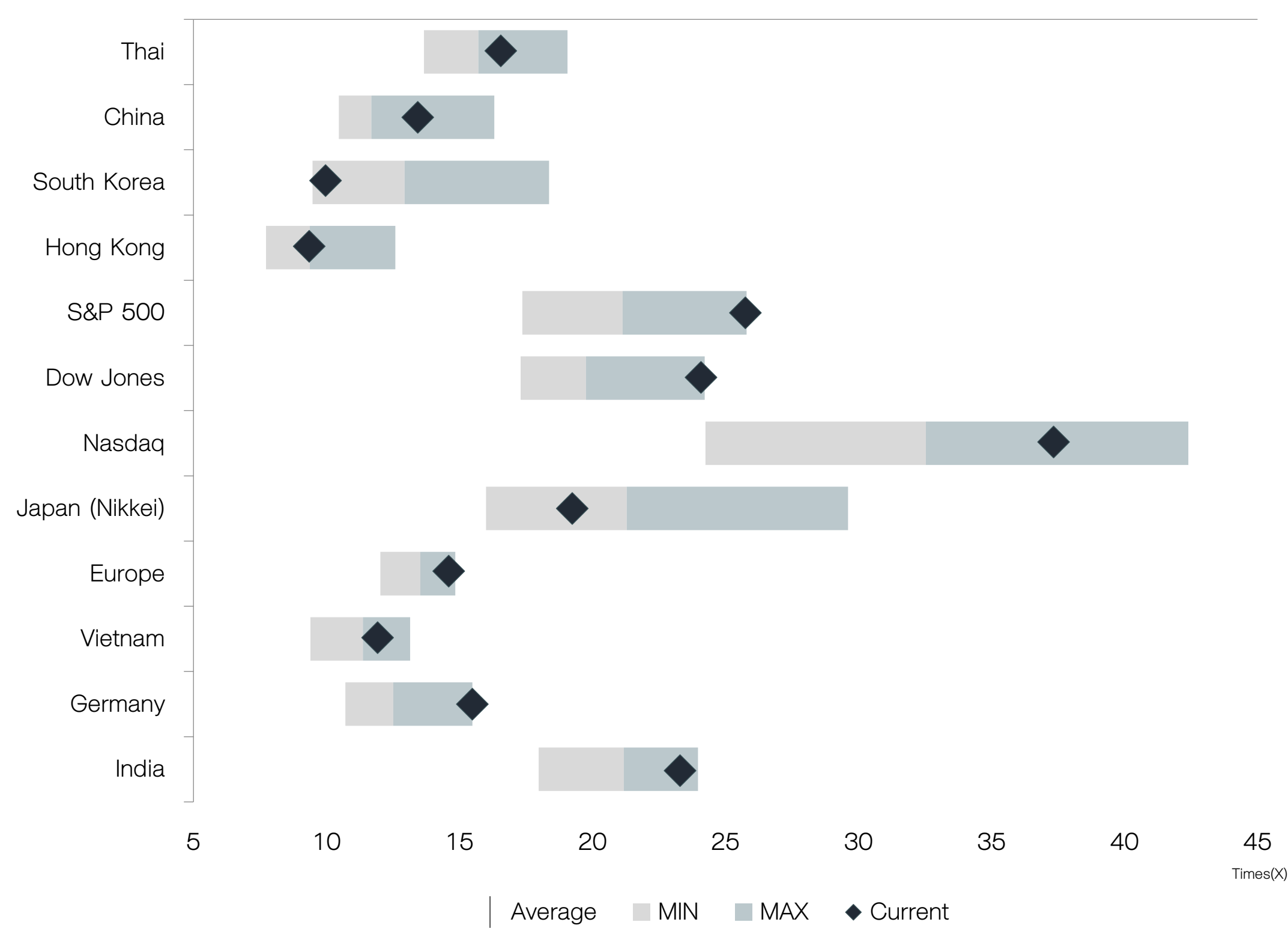
Source: Bloomberg, LH Bank Advisory

MARKET RECOMMENDATION

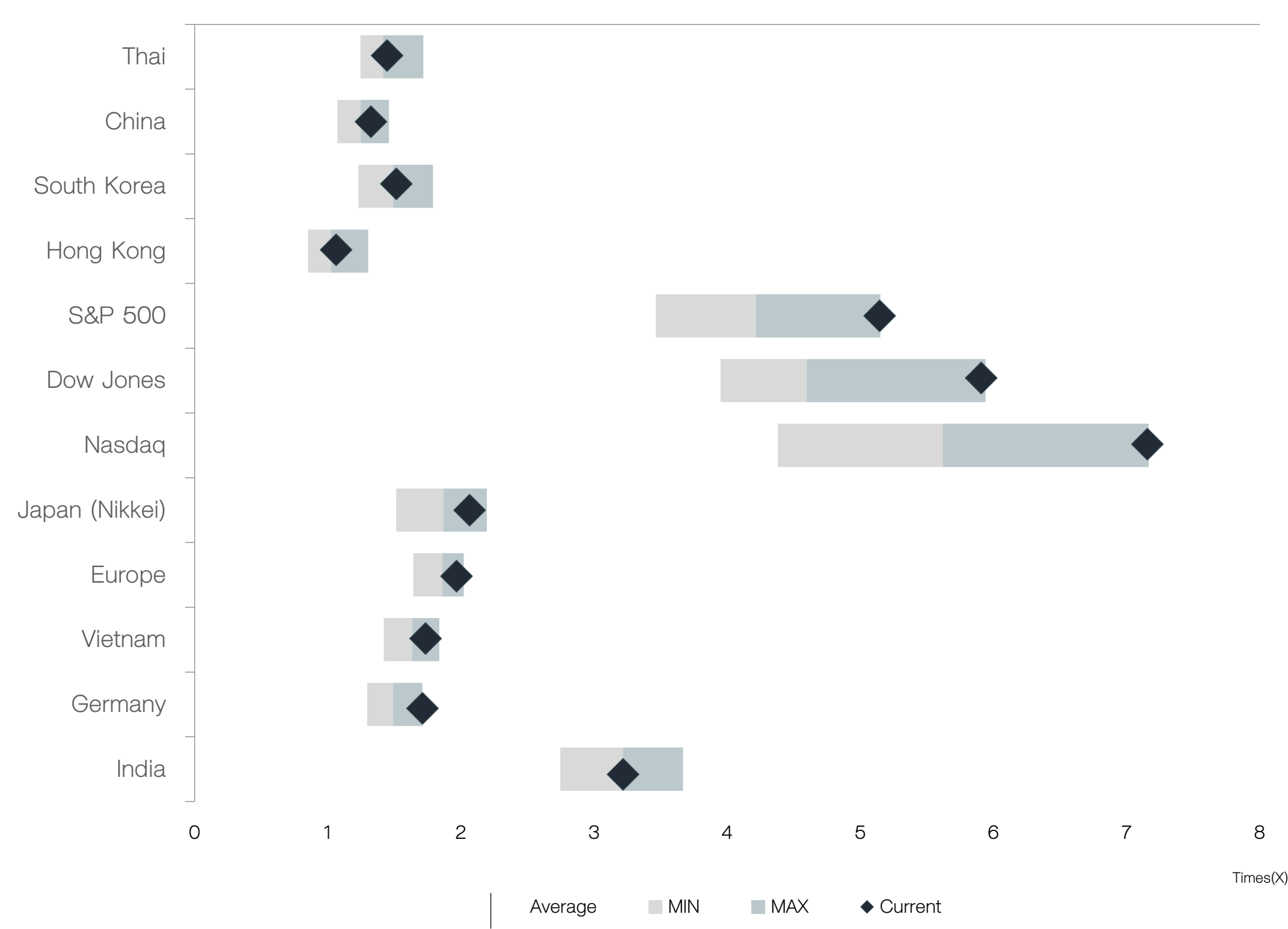
Equity		
US 	KT-US-A AFMOAT-HA	<p>ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิต (S&P Global Manufacturing PMI) ปรับตัวขึ้นสู่ระดับ 49.7 ในเดือนพ.ย. จากระดับ 48.5 ในเดือนต.ค. ได้แรงหนุนจากการเพิ่มขึ้นของการจ้างงาน และการที่คำสั่งซื้อใหม่ได้ลดลงในอัตราที่ชะลอตัว ส่วนตัวเลขการเปิดรับสมัครงาน ซึ่งเป็นมาตรวัดความต้องการแรงงาน เพิ่มขึ้น 372,000 ตำแหน่ง เป็น 7,744 ล้านตำแหน่งในเดือนต.ค. ท่ามกลางความคืบหน้าในการลดอัตราดอกเบี้ยให้กลับสู่เป้าหมาย 2% เฟดจึงน่าจะสามารถปรับลดอัตราดอกเบี้ยในเดือนธ.ค.</p>
Europe 	ABEG KT-EUROSM	<p>คาดการณ์การประชุมของ ECB ในเดือนธันวาคม ตลาดให้คงดอกเบี้ยเนื่องจากแนวโน้มเงินเพื่อปรับสูงขึ้นเหนือเป้าหมายเงินเฟ้อที่ 2% ขณะที่ต้องติดตามรายงาน GDP ของอังกฤษที่ติดลบ 0.1% ในไตรมาส 3 หากมีการติดลบสองไตรมาสติดต่อกันจะเกิดเป็น Technical recession ทำให้ทางเรายังคงมุมมองที่เป็นกลางต่อตลาดหุ้นยุโรป</p>
Japan 	SCBJAPAN(A) TMBJPNAE	<p>ตัวเลข Capital Spending 3Q24 ขยายตัว 8.1%YoY เพิ่มขึ้นมากกว่าคาด และการใช้จ่ายภาครัฐเร็วเดือน ต.ค. หดตัวเพียง 1.3% ซึ่งหดตัวน้อยกว่าคาด อย่างไรก็ตามตัวเลข PMI ภาคการผลิตเดือน พ.ย. ชะลอตัวลงอยู่ในโซนหดตัว BoJ อาจยังไม่ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในการประชุมที่จะถึงนี้ แต่คาดว่า 1Q25 จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอย่างน้อย 0.25% ด้วยเหตุนี้ทางเราจะแนะนำให้สะสมโดยคุมสัดส่วนไม่เกิน 10% ของพอร์ต</p>
China 	UOBSSGC MEGA10CHINA-A	<p>เศรษฐกิจจีนถูกกดดันจากการกลับมาของทรัมป์ และสงครามชิปเซมิคอนดักเตอร์ระหว่าง รัฐบาลไต้หวัน และจีน ทางเราประเมินจะส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจจีนค่อนข้างจำกัด และด้วยตัวเลข PMI ภาคการผลิต ของสำนักงานสถิติแห่งชาติ ที่ฟื้นตัวสู่โซนขยายตัวได้แล้วนั้น บ่งชี้ว่ามาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเริ่มเห็นผล ทางเราจึงประเมินว่าเศรษฐกิจจีน Bottom Out ไปแล้ว อาจส่งผลให้ตัวเลขเศรษฐกิจจีนค่อยๆ ฟื้นตัวไปได้ อีกทั้ง 1Q25 คาดว่าจีนจะออกนโยบายเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติม จึงแนะนำทยอยสะสมหุ้นจีน</p>
India 	PRINCIPAL INDIAEQ KT-INDIA-A	<p>จากแนวโน้มการเติบโตของเศรษฐกิจอินเดียคาดว่าจะชะลอตัวลงในปีหน้า จากการลดการขาดดุลของรัฐบาล ส่งผลให้คาดการณ์ผลประกอบการชะลอตัวลงด้วย ซึ่งจากตัวเลข PMI ของ HSBC ออกมาต่ำกว่าคาด และชะลอตัวลงจากเดือนก่อนหน้า บ่งชี้การชะลอตัวของเศรษฐกิจ ในขณะที่นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิอย่างต่อเนื่อง อย่างไรก็ตามด้วยโครงสร้างทางเศรษฐกิจที่ค่อนข้างแข็งแกร่งในระยะยาวจึงมีโอกาสเติบโต ดังนั้นจึงแนะนำ Buy on dip</p>
Vietnam 	PRINCIPAL VNEQ K-VIETNAM	<p>ดัชนี PMI ภาคการผลิต อยู่ที่ระดับ 50.8 ในเดือนพ.ย. ชะลอตัวเล็กน้อยจากระดับ 51.2 ในเดือนต.ค. แต่เป็นเดือนที่ 2 ที่มีการขยายตัวของกิจกรรมการผลิต หลังจากหดตัวในเดือนก.ย. เนื่องจากพายุไต้ฝุ่นยาลิง ขณะที่เวียดนามวางแผนซื้อสินค้าที่ผลิตในสหรัฐฯ เพิ่มขึ้น รวมถึงเครื่องบินก๊าซธรรมชาติเหลว อุปกรณ์ด้านความมั่นคงปลอดภัย และชิป AI เพื่อเตรียมรับมือกับภัยคุกคามใหม่ที่เกิดขึ้นภายใต้รัฐบาลของโดนัลด์ ทรัมป์ ทั้งนี้ทางเราแนะนำทยอยสะสม เนื่องจากเศรษฐกิจเวียดนามยังคงแข็งแกร่งและดัชนี VN Index กลับมายืนเหนือเส้น EMA 200 วัน</p>
Thailand 	KFTSTAR-A ABSM	<p>กระทรวงการคลังเสนอแนวทางในการปรับปรุงการจัดเก็บภาษีเพื่อให้สอดคล้องกับสถานการณ์โลก ได้แก่ 1.ปรับลดภาษีเงินได้นิติบุคคล จาก 20% เป็น 15% 2.ภาษีเงินได้บุคคลธรรมดา อาจมีการพิจารณาจาก 35% เหลือ 15% 3.ภาษีมูลค่าเพิ่ม (Vat) โดยทั่วโลกเก็บระหว่าง 15-25% ในขณะที่ไทยเก็บภาษีมูลค่าเพิ่มเพียง 7% จึงเล็งเก็บ 15% มุมมองที่เป็นกลางต่อหุ้นไทย</p>
Fixed Income		
Domestic Bond 	KKP PLUS LHSTPLUS-A	<p>ตราสารหนี้ระยะ 10 ปีของไทย อยู่ในระดับ 2.3% ปรับตัวลง โดยอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานของไทย เดือน พ.ย. เพิ่มขึ้น 0.80%YoY สูงกว่าคาด และสูงกว่าเดือนก่อนหน้าเพียงเล็กน้อย อย่างไรก็ตามอัตราเงินเฟ้อทั่วไปออกมามีค่าต่ำกว่าคาด บ่งชี้ว่าราคาอาหารและพลังงานชะลอตัวลง กนง. อาจปรับลดอัตราดอกเบี้ยในการประชุมที่จะถึงนี้ ดังนั้นจึงแนะนำให้ลงทุนในตราสารหนี้เพื่อรับ Yield และไม่ต้องรับความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน</p>
Foreign Bond 	ABGFIX-A UGIS-N	<p>ตราสารหนี้ระยะ 10 ปีของสหรัฐฯ ปรับตัวลงมาอยู่ในระดับ 4.17% จากตัวเลขจำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรกเพิ่มขึ้น 2.24 แสนคน เพิ่มขึ้นสูงจากเดือนที่ผ่านมา โดยตัวเลข PMI จาก ISM เดือน พ.ย. ออกมาต่ำกว่าคาด แต่ยังคงอยู่ในโซนขยายตัว ซึ่ง FedWatch Tool ให้น้ำหนักการปรับลดอัตราดอกเบี้ยในเดือนธ.ค. ที่ 70% ดังนั้นจึงแนะนำให้ถือตราสารหนี้ระยะสั้นผสมกับระยะยาว</p>
Alternative Asset		
Property/REIT 	PRINCIPAL GIF MGPROP-AC	<p>ตลาดอสังหาริมทรัพย์กลางสหรัฐฯ (เฟด) จะปรับลดดอกเบี้ยอีก 0.25% ในการประชุมเดือนธ.ค. กดดันให้ Bond Yield ยังคงเป็นขาสูง ซึ่งเป็นปัจจัยบวกต่อกองทุนอสังหาฯ และโครงสร้างพื้นฐาน ซึ่งมี Valuation ที่ค่อนข้างถูกเมื่อเทียบกับหุ้นโลก และโดยปกติหุ้นกลุ่มนี้สามารถสร้างรายได้ได้อย่างสม่ำเสมอ จึงแนะนำทยอยสะสมกองทุนอสังหาฯ โดยเน้นในกลุ่ม Wellness Center ที่ Dividend Yield โดดเด่น 4.8% - 5.8%</p>
Gold 	SCBGOLDH	<p>ราคาทองคำเคลื่อนไหวผันผวนในสัปดาห์ที่ผ่านมา โดยได้รับแรงกดดันจากแนวโน้มขาสูงของโลหะมีค่า ขณะที่ราคาทองคำยังมีปัจจัยหนุนจากการอ่อนค่าของสกุลเงินดอลลาร์ การชะลอตัวของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ และความตึงเครียดของสงครามรัสเซีย-ยูเครนยังคงดำเนินต่อไป เป็นแรงหนุนจากการที่นักลงทุนเดินทางซื้อทองคำในฐานะสินทรัพย์ที่ปลอดภัย</p>
Oil 	KT-ENERGY	<p>ราคาน้ำมันปรับตัวลง หลังจากนักลงทุนประเมินว่าแนวโน้มอุปทานน้ำมันในปีหน้าอาจมีปริมาณมาก แม้ว่ากลุ่มประเทศผู้ส่งออกน้ำมัน (โอเปก) และชาติพันธมิตร หรือโอเปกพลัส มีมติเลื่อนการเพิ่มกำลังการผลิตน้ำมันออกไปอีก 3 เดือนจนถึงเม.ย. 2025 ทางเราจึงมีมุมมองเป็นกลางต่อราคาน้ำมัน จากความกังวลเกี่ยวกับเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัวจากคณูปสงค์ในระยะยาว</p>
Thematic 	LHSPACE-A	<p>หุ้นในธีมการลงทุนของกอง Space Economy Fund ยังคงมีศักยภาพการเติบโตในระยะยาว ซึ่งอุตสาหกรรมอวกาศยังอยู่ในช่วงเริ่มต้นของการเติบโต และมีโอกาสขยายตัวอย่างต่อเนื่องในอนาคต และ Space Economy เข้ามามีส่วนสำคัญในแนวคิดเกี่ยวกับการพัฒนาขององค์กรอย่างยั่งยืน (ESG) นอกจากนี้แรงผลักดันของทรัมป์ในการเพิ่มการใช้จ่ายด้านการป้องกันประเทศทั่วโลกจะส่งผลดีต่ออุตสาหกรรมการบินและการป้องกันประเทศ</p>

MARKET EVENT AND VALUATION

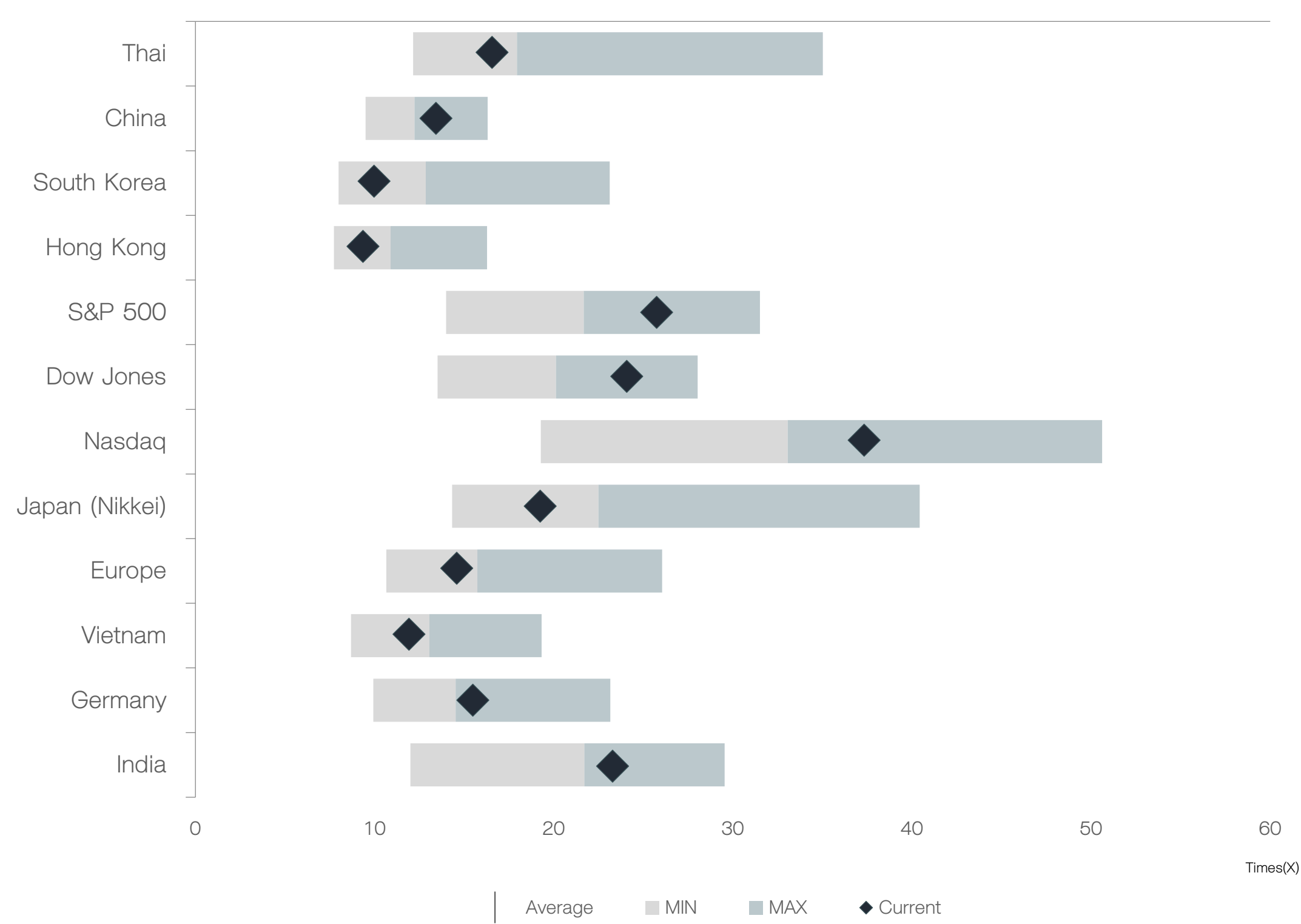
2Y Forward Price-to-Earnings Ratio



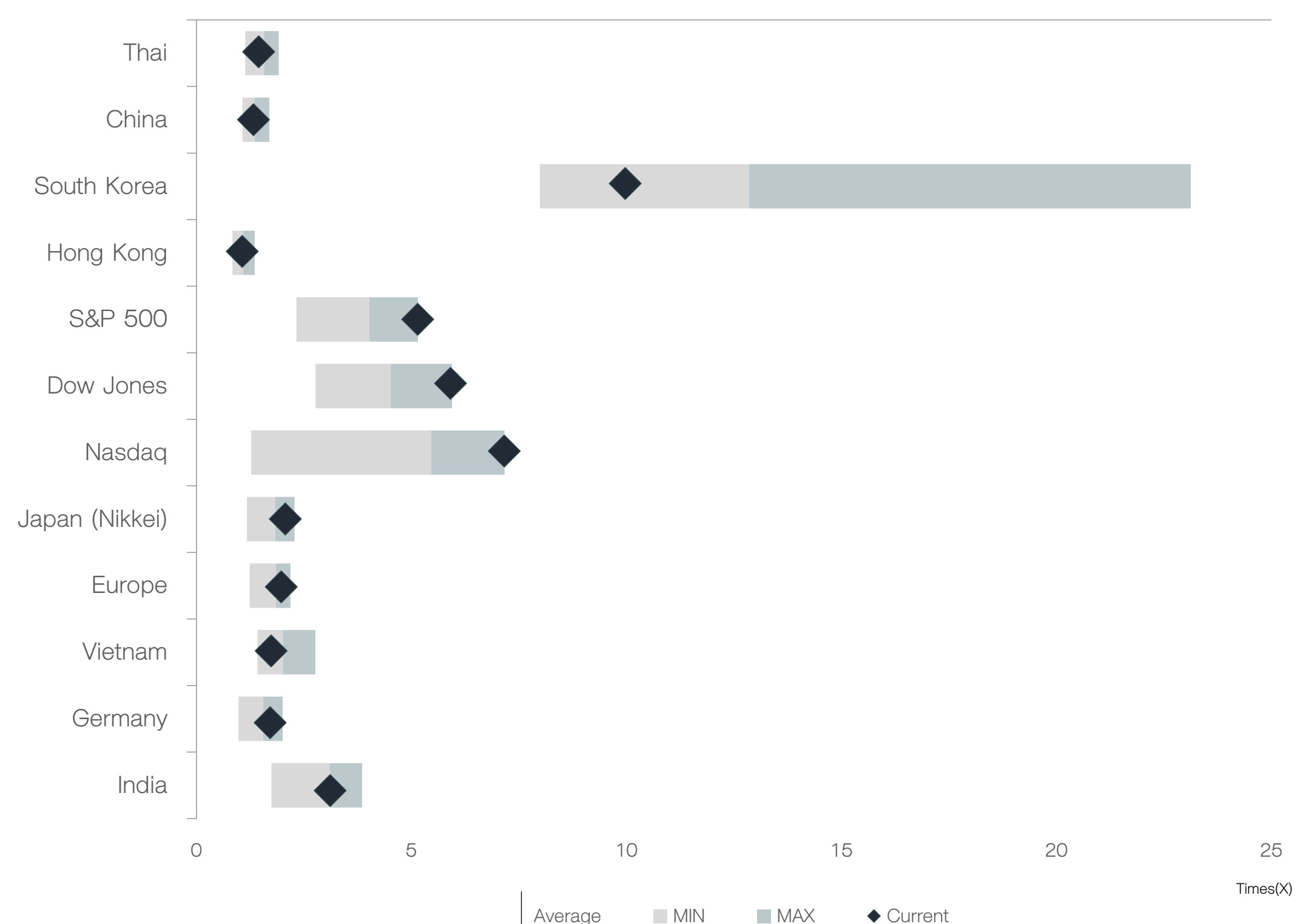
2Y Forward Price-to-Book Value Ratio



5Y Forward Price-to-Earnings ratio



5Y Forward Price-to-Book Value ratio



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory as of 05 December 2024

THANK YOU

แผนเพื่อตัวคุณ



เชิญชวนตัวคุณ
และลงทุนผ่านแอปฯ Profita



ข้อจำกัดความรับผิดชอบ (Disclaimer)

- การลงทุนมีความเสี่ยง “ผู้ลงทุนต้องทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไข ผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน”
- เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยธนาคาร แลนด์ แอนด์ เฮ้าส์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้ นำมาจากแหล่งข้อมูลที่ธนาคารเห็นว่ามีที่น่าเชื่อถือ แต่ไม่อยู่ในวิสัยที่จะสามารถตรวจสอบความถูกต้องได้โดยอิสระธนาคารไม่สามารถให้การรับประกันความถูกต้องหรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าว และอาจรับผิดชอบในความผิดพลาดในการแสดงข้อเท็จจริง หรือข้อมูลที่ผ่านการวิเคราะห์รวมทั้งไม่สามารถรับผิดชอบต่อความเสียหายอันอาจเกิดขึ้นจากการใช้ข้อมูลนี้ของผู้หนึ่งผู้ใด ความเห็นที่แสดงในเอกสารนี้ประกอบด้วยความเห็นในปัจจุบันของ ธนาคาร ซึ่งสามารถเปลี่ยนแปลงได้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า
- ธนาคาร มิได้ให้คำปรึกษาด้านบัญชี ภาษี หรือกฎหมาย โดยผู้ลงทุนควรปรึกษาเรื่องดังกล่าวกับที่ปรึกษา และ/หรือ ผู้ให้คำปรึกษาก่อนการตัดสินใจใดๆ ที่เกี่ยวข้องกับข้อมูลในเอกสารนี้ ผู้ลงทุนควรพิจารณาว่าการลงทุนดังกล่าวมีความเหมาะสมกับตนเอง และควรได้รับคำปรึกษาจากผู้ให้คำปรึกษาด้านการลงทุนที่ได้รับอนุญาต
- ผลตอบแทนในอดีตมิได้แสดงถึงผลตอบแทนในอนาคต และมูลค่าของเงินลงทุน รวมถึงรายได้จากการลงทุนสามารถลดลงและเพิ่มขึ้นได้ ผลตอบแทนในอนาคตไม่สามารถรับประกันได้ และผู้ลงทุนอาจได้รับเงินคืนน้อยกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก แม้กระทั่งในกรณีที่ผลิตภัณฑ์ดังกล่าวเป็นประเภทคุ้มครองเงินต้นก็ตาม เนื่องจากยังคงมีความเสี่ยงที่ผู้ออกตราสารไม่สามารถชำระหนี้บางส่วนหรือทั้งหมดตามสัญญาได้ ความเห็นที่แสดง ณ ที่นี้ เป็นความเห็นปัจจุบันตามวันที่ระบุในเอกสารนี้เท่านั้น
- ไม่มีการรับประกันว่ากลยุทธ์การลงทุนนี้จะมีประสิทธิผลภายใต้ภาวะตลาดทุกประเภท และผู้ลงทุนแต่ละท่านควรที่จะประเมินความสามารถของตนในการที่จะลงทุนในระยะยาว โดยเฉพาะอย่างยิ่งในช่วงที่ตลาดปรับตัวลดลง
- ผู้ลงทุนสามารถทำการศึกษาและขอรับข้อมูลสาระสำคัญของกองทุนรวม รวมถึงนโยบายการลงทุน ความเสี่ยง และผลการดำเนินงานย้อนหลังได้จาก ผู้แนะนำการลงทุน ของธนาคาร
- คำแนะนำข้างต้น มิได้ใช้กับผลิตภัณฑ์ประกันชีวิตควบการลงทุน (Unit Linked Products)