

📅 29.07.2024

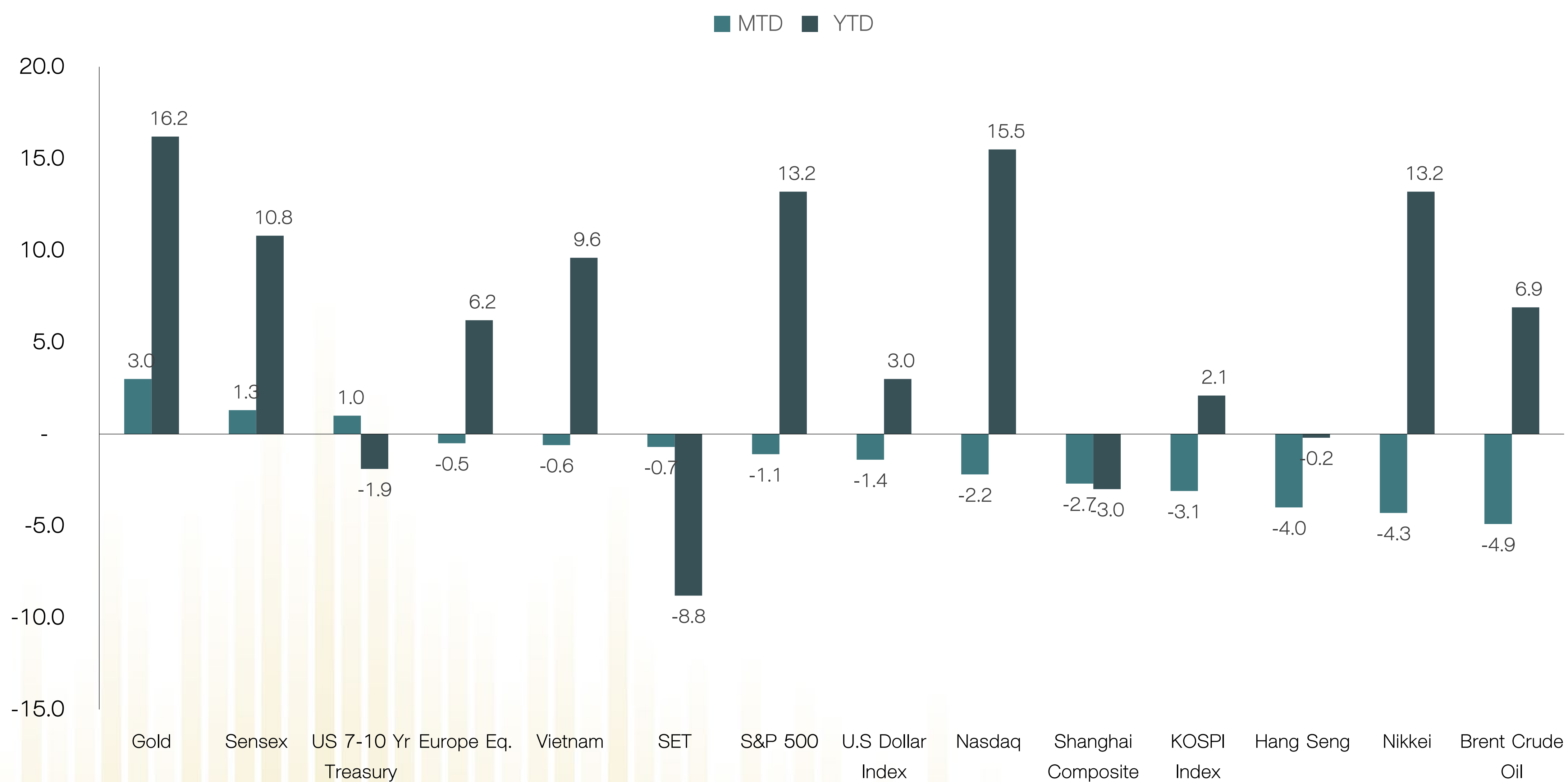


I'LL BE BACK

- ทาง LH Bank Advisory ชวนนักลงทุนมาพิจารณาผลกระทบจากนโยบายทรัมป์ที่กลับมาอีกครั้ง ตามข้อมูลนโยบายเบื้องต้นที่ทรัมป์หาเสียงและ Debate ไว้ พบว่า เป็นเหตุให้แนวโน้มเงินเฟ้อที่ตลาดคาดว่าจะลดลง มีความเสี่ยงที่ยังคงทรงตัวอยู่ในระดับสูง กดดันให้อัตราดอกเบี้ยจะอยู่ในระดับสูงและนานกว่าที่ตลาดคาด ดังนั้นสถานการณ์ความไม่แน่นอนที่เกิดขึ้น ทางเราแนะนำ กลุ่มหุ้นคุณภาพที่มีอัตราการทำกำไรสูง (High quality value) เนื่องจากหุ้นกลุ่มนี้มีความสามารถในการกำหนดราคา ทำให้รับผลกระทบจำกัดในช่วงที่เงินเฟ้อทรงตัวอยู่ในระดับสูง และสามารถทนทานได้ดีในสภาวะเศรษฐกิจที่อยู่ในช่วง Late Cycle
- ภายหลังการประกาศผลประกอบการไตรมาสที่สอง พบว่าส่วนใหญ่ออกมาดีกว่าคาด โดยเฉพาะกลุ่มธนาคาร ซึ่งถูกขับเคลื่อนด้วยธุรกิจเกี่ยวกับการลงทุนได้รับแรงหนุนจากการเพิ่มขึ้นของตลาดหุ้นในปัจจุบัน อย่างไรก็ตามในด้านของธุรกิจสินเชื่อที่ชะลอตัวลง จากอัตราดอกเบี้ยที่อยู่ในระดับสูง และมีแนวโน้มที่จะปิดนิตชำระหนี้มากขึ้น ซึ่งหากเงินเฟ้อชะลอตัวอยู่ในระดับต่ำมากๆ อาจนำไปสู่กำลังการซื้อและตลาดหุ้นปรับตัวลงได้ ซึ่งเป็นจุดสำคัญที่จะทำให้ธุรกิจการลงทุนชะลอตัว จึงแนะนำให้ชะลอการลงทุนในกลุ่มธนาคารของสหรัฐฯ
- ทางเราประเมินว่ากองทุนเปิด แอล เอช โกลบอล ไซเบอร์ ซีเคียวริตี้ (LHCYBER-A) ที่มีนโยบายลงทุนผ่านกองทุนหลัก Global X Cybersecurity ETF (BUG) ได้รับผลกระทบจากเหตุการณ์ระบบ CrowdStrike ล่มอย่างจำกัด จากการกระจายการลงทุนของกองทุนหลัก ซึ่งแม้ว่า BUG จะถือครองหุ้น CrowdStrike ในสัดส่วน 5.9% ของพอร์ต แต่หุ้นตัวอื่นๆ ในกลุ่ม Cyber Security ให้ผลตอบแทนเป็นบวก จากความคาดหวังการได้อานิสงค์ Demand shift จาก CrowdStrike มายังบริษัทอื่นๆ ที่ให้บริการในอุตสาหกรรมเดียวกัน ทางเราจึงแนะนำให้ทยอยสะสมแบบ Buy on dip จากภาพรวมของอุตสาหกรรมนี้ที่ยังคงมีแนวโน้มในระยะยาวที่ดี

ASSET IN REVIEW

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



Source : Bloomberg , LH Bank Advisory
as of 25 July 2024

MARKET EVENT

Date	Countries	Major Events	Consensus	Previous	
30-Jul-24	Europe	GDP Growth Rate QoQ Flash Q2		0.3%	
		GDP Growth Rate YoY Flash Q2		0.4%	
	US	JOLTs Job Openings (Jun)		8.14M	
31-Jul-24	China	Manufacturing PMI (Jul)		49.5	
		Non-Manufacturing PMI (Jul)		50.5	
	Japan	BoJ Interest Rate Decision		0.1%	
		Consumer Confidence (Jul)		36.4	
	Europe	Inflation Rate YoY Flash (Jul)		2.5%	
	US	ADP Nonfarm Employment Change (Jul)		150K	
01-Aug-24	US	Fed Interest Rate Decision		5.5%	
		Fed Press Conference			
			ISM Manufacturing PMI (Jul)		48.5
	China	Caixin Manufacturing PMI (Jul)		51.8	
	UK	BoE Interest Rate Decision		5%	
02-Aug-24	US	Nonfarm Payrolls (Jul)		206K	
		Unemployment Rate (Jul)		4.1%	

Trump 2024, I'll be back?

หลังจากที่ประธานาธิบดี โจ ไบเดน แพ้การ Debate เป็นทางการครั้งแรก และมีอาการไม่สบายบ่อยครั้ง กลายเป็นเหตุให้คะแนนนิยมของทรัมป์ที่ห่างไบเดน จนเกิดกระแส Trump Sweep หรือการกวาดที่นั่งเกินครึ่งทั้งสองสภา และสร้างผลพวงไปยังตลาดการลงทุนให้โยกย้ายเงินลงทุนตามกลยุทธ์ Trump Trade คือเน้นสินทรัพย์ลงทุนที่คาดว่าจะได้รับผลประโยชน์จากนโยบายของทรัมป์ จนตลาดเริ่มสงบลงและกลับไปจับตามผลประกอบการจดทะเบียนบริษัท ในไตรมาส 2 เนื่องด้วยการประกาศถอนตัวจากศึกเลือกตั้งของไบเดนและสนับสนุน คามาลา แฮร์ริส เป็นตัวแทนพรรคเดโมแครต (ไม่เป็นทางการ) ทำให้ศึกการเลือกตั้งครั้งนี้มีความสุ่มมากขึ้น แต่เมื่อพิจารณาคะแนนความนิยม แม้ว่าแฮร์ริสได้รับความนิยมที่ดึกว่าไบเดน แต่ยังคงแพ้ทรัมป์อยู่ ซึ่งสอดคล้องกับทาง LH Bank Advisory ประเมินว่าทรัมป์ มีโอกาสชนะศึกครั้งนี้และกลับมาเป็นประธานาธิบดีอีกครั้งในปี 2024

ในสัปดาห์นี้ทางเราจึงพิจารณาถึงผลกระทบจากนโยบายทรัมป์ 2.0 (Trump 2.0) ตามข้อมูล Figure 1.2 ไว้ดังนี้

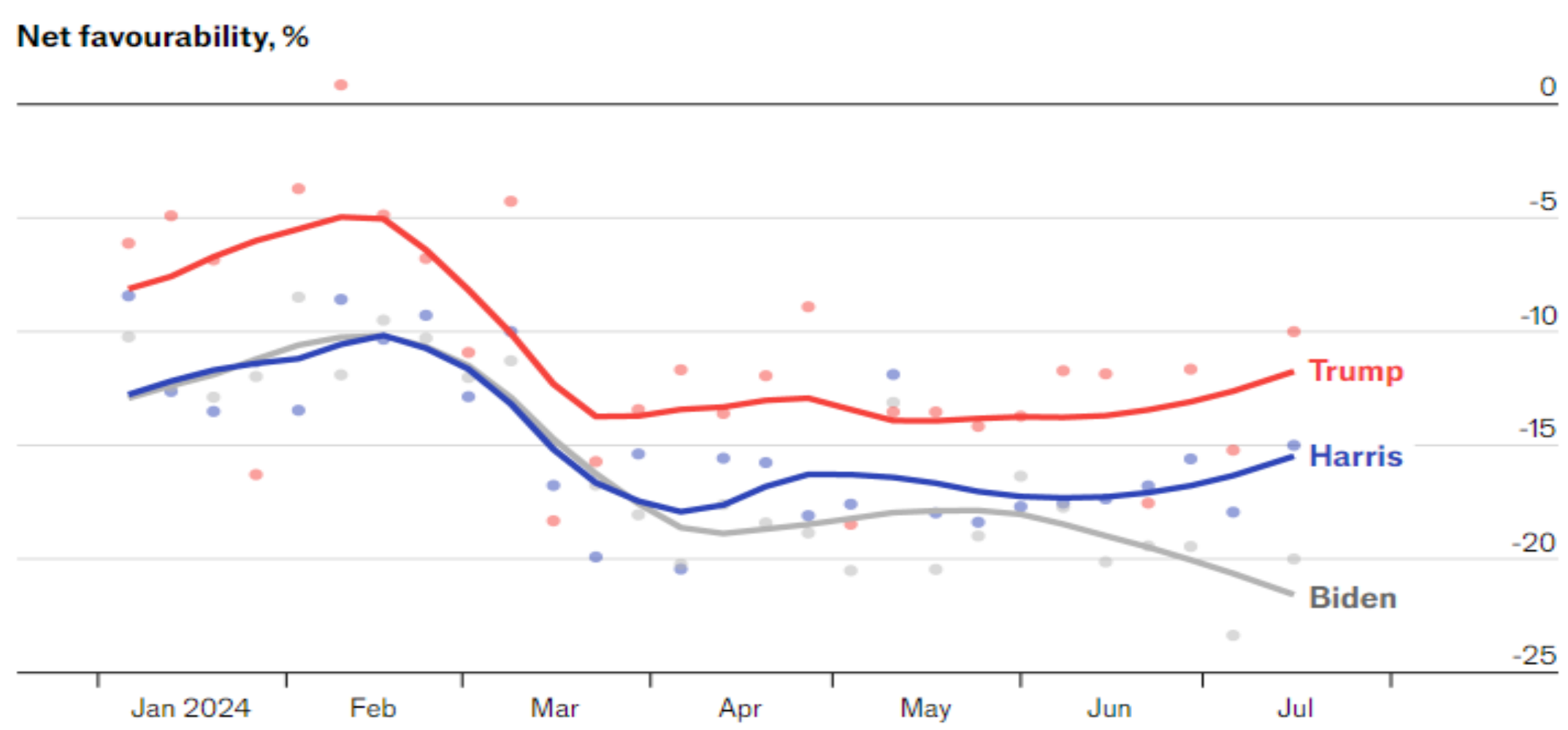
- **ภาวะเศรษฐกิจของทรัมป์ในปี 2016 และ 2024 มีความแตกต่างกัน** เพราะปี 2016 นักลงทุนคาดหวังว่าการลดภาษีและการลดกฎระเบียบเพื่อกระตุ้นการเติบโตทางเศรษฐกิจ ภายใต้สถานการณ์อัตราเงินเฟ้อต่ำและหนี้สินของรัฐบาลที่น้อยกว่าเมื่อเทียบกับปีนี้ ซึ่งเงินเฟ้ออยู่ในระดับ 3% และหนี้สินของรัฐบาลเพิ่มขึ้นอย่างมาก ดังนั้นแผนงบประมาณขาดดุลของทรัมป์ที่เน้นลดรายได้ออกจากการลดภาษีรายได้อัตราและนิติบุคคลผนวกกับเพิ่มค่าใช้จ่ายภาครัฐ เป็นการซ้ำเติมให้หนี้สินของรัฐบาลให้สูงขึ้นอีกด้วย
- **ทรัมป์เรียกเก็บภาษีการค้าจากทุกประเทศ 10% และเงิน 60% ไม่ใช่ในนโยบายใหม่แต่ภาวะเศรษฐกิจปัจจุบันจะรับมือไหว?** Trump 1.0 เริ่มในปี 2018-19 มีการเรียกเก็บภาษีการค้าระดับ 10-25% กับจีน ส่งผลให้สหรัฐได้ประโยชน์จากการขาดดุลการค้าที่ลดลง และผลักดันให้ DXY Index แข็งค่าแตะ 99 จุด ขณะที่เงินเฟ้อที่เริ่มเกินเป้าหมายยิ่งเพิ่มขึ้นสู่ 2.9% จากต้นทุนสินค้านำเข้าที่สูงขึ้น จน Fed ปรับขึ้นดอกเบี้ยสู่ 2.5% ทั้งนี้ใน Trump 2.0 ทางเราประเมินว่า ภาษีการค้าที่รุนแรงกว่าเดิมนี้อาจให้ประโยชน์น้อยกว่าความเสียหายที่มีต่อการเติบโตทางเศรษฐกิจ เพราะปริมาณการขาดดุลการค้าของระหว่างสหรัฐกับจีนลดลงไปมาก ขณะที่ผลต่อ DXY Index ที่สูงอยู่กลับยิ่งแข็งค่าขึ้นกดดันภาคธุรกิจส่งออกของสหรัฐอีกด้วย สุดท้ายส่งผลต่อเงินเฟ้อพลิกกลับมาสูงขึ้นและซ้ำเติมภาคบริโภคที่อ่อนแอหลังแบกภาระดอกเบี้ยที่สูงและยาวนาน

- **การจำกัดคนเข้าเมืองกระทบโดยตรงกับกำลังแรงงานในสหรัฐฯ** โดยเฉพาะ แรงงานที่ค่าแรงถูก ส่งผลไปยังอุปทานแรงงานกลับไปตึงตัวเหมือนช่วงที่ผ่านมา ขณะที่แผนกระตุ้นเศรษฐกิจของทรัมป์ ทำให้อุปสงค์แรงงานยังแข็งแกร่ง จนทำให้ผู้ประกอบการจำเป็นต้องเพิ่มค่าจ้างให้สูงขึ้นเพื่อดึงคนงานมาทำงาน และผลักดันต้นทุนการผลิตสินค้าที่สูงขึ้นไปยังผู้บริโภค

ทางเรามองว่านโยบายของทรัมป์อาจกระตุ้นการเติบโตทางเศรษฐกิจที่เริ่มชะลอตัวให้ฟื้นตัวได้แต่ไม่มากนัก ขณะที่กลับทำให้เงินเฟ้อที่ลดลงพลิกกลับทรงตัวอยู่ในระดับสูงได้ และด้วยเหตุนี้ Fed จึงต้องระมัดระวังการตัดสินใจลดดอกเบี้ย หรืออาจลดจำนวนครั้งที่คาดว่าจะปรับดอกเบี้ยลง ทำให้ดอกเบี้ยอยู่ในระดับสูงต่อไป ดังนั้นกลยุทธ์การลงทุน แนะนำขายทำกำไรกลุ่มหุ้นสหรัฐฯ ที่มูลค่าแพงและอัตราเติบโตกำไรลดลง ไปสู่กลุ่มหุ้นคุณภาพที่มีอัตราการทำกำไรสูง (High quality value) เนื่องจากเป็นหุ้นกลุ่มที่สามารถในกำหนดราคา จึงรับผลกระทบจำกัดในช่วงที่เงินเฟ้ออยู่ในระดับสูง พร้อมด้วยสถานะทางการเงินที่แข็งแกร่ง จึงทนทานในสภาวะเศรษฐกิจช่วง Late Cycle

Figure 1

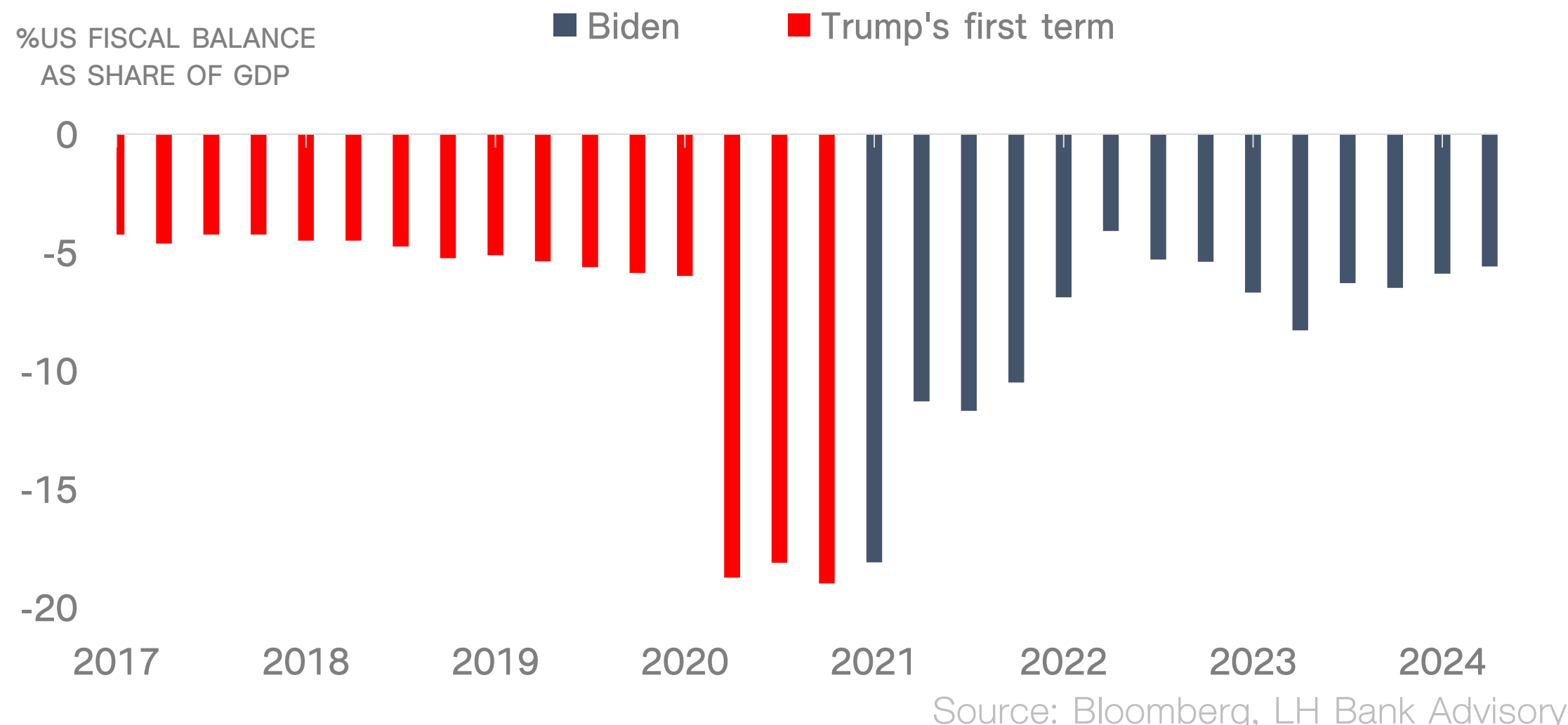
Donald Trump v Kamala Harris: what the polls say



Source: Survey 24/07/24, The Economist, LH Bank Advisory

Figure 2

Trump Would Inherit Bigger Budget Gap in His Second Term



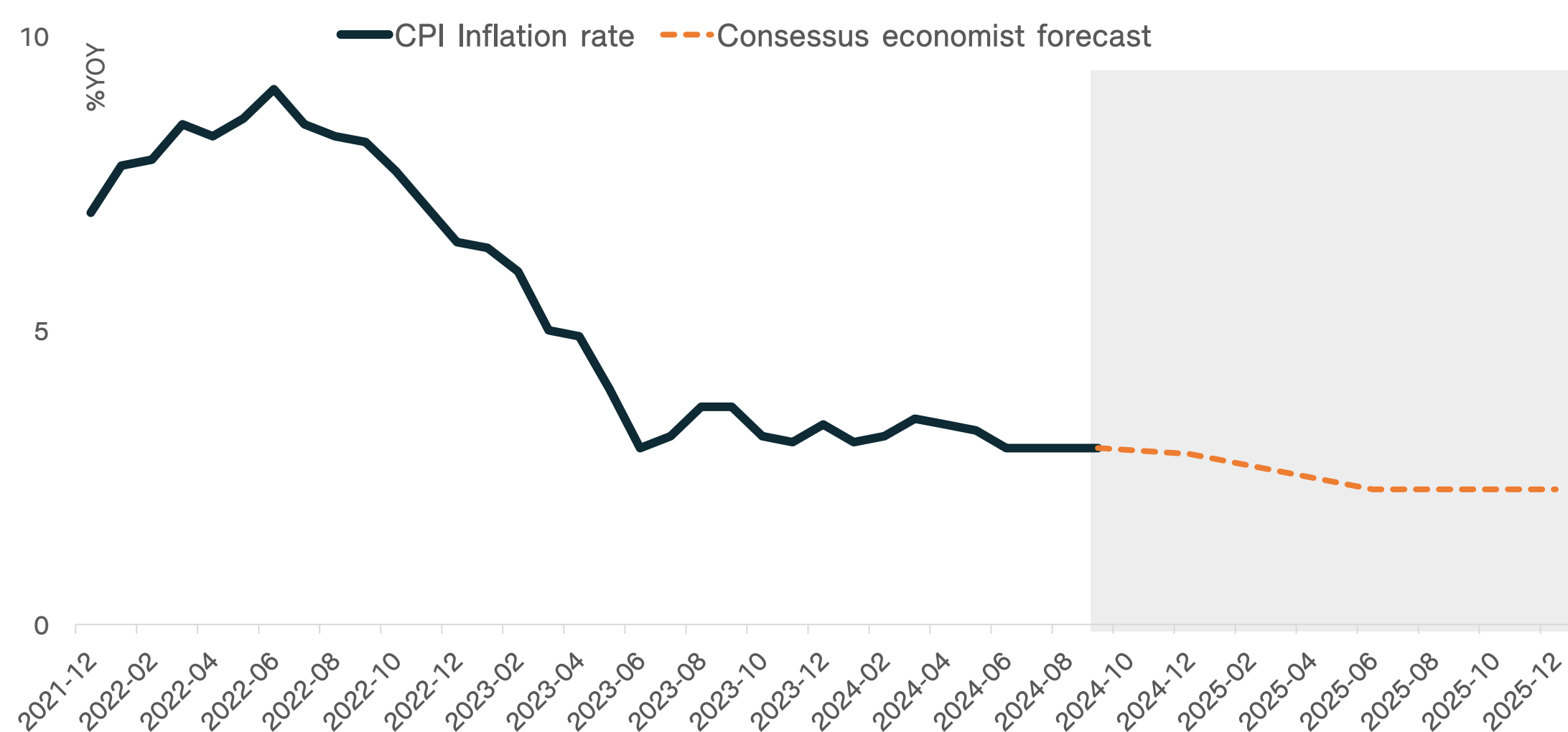
Source: Bloomberg, LH Bank Advisory

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% tariff on all U.S. imports and a levy of 60% or higher on Chinese goods
Others	Roll back Biden's subsidies to reduce Budget gap	<ul style="list-style-type: none"> Green subsidies (EV/Clean energy) Inflation Reduction act (Chip) Cuts to food benefits
	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 Plans Risk Rekindling US Inflation



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory

Strong earning financial sector amid high rate

การประกาศผลประกอบการไตรมาสที่ 2 ของบริษัทในสหรัฐฯ ทอยยประกาศผลไปตั้งแต่ช่วงต้นเดือน ก.ค. ซึ่งส่วนใหญ่ออกมาดีกว่าที่คาด แม้ว่าจะเป็นช่วงที่อัตราดอกเบี้ยอยู่ในระดับสูงอย่างยาวนาน ประกอบกับการขยับขึ้นล้มละลายของบริษัทขนาดกลางและขนาดเล็กที่สูงขึ้น เป็นเหตุให้ผลประกอบการของกลุ่มการเงินเป็นที่น่าจับตามอง ผลปรากฏว่ารายได้ไม่เพียงแต่เพิ่มขึ้นเท่านั้น แต่ยังสร้างรายได้และมีกำไรทำระดับสูงที่สุดเป็นประวัติการณ์ อย่าง JPMorgan Chase บริษัทการเงินขนาดใหญ่ โดยได้รับแรงหนุนจากธุรกิจ Investment Banking และ Global Market ซึ่งได้รับค่าธรรมเนียมจากภาวะ Risk On ในขณะนี้ อย่างไรก็ตามทางเราพบความเสี่ยงในกลุ่มการเงินธนาคารดังนี้

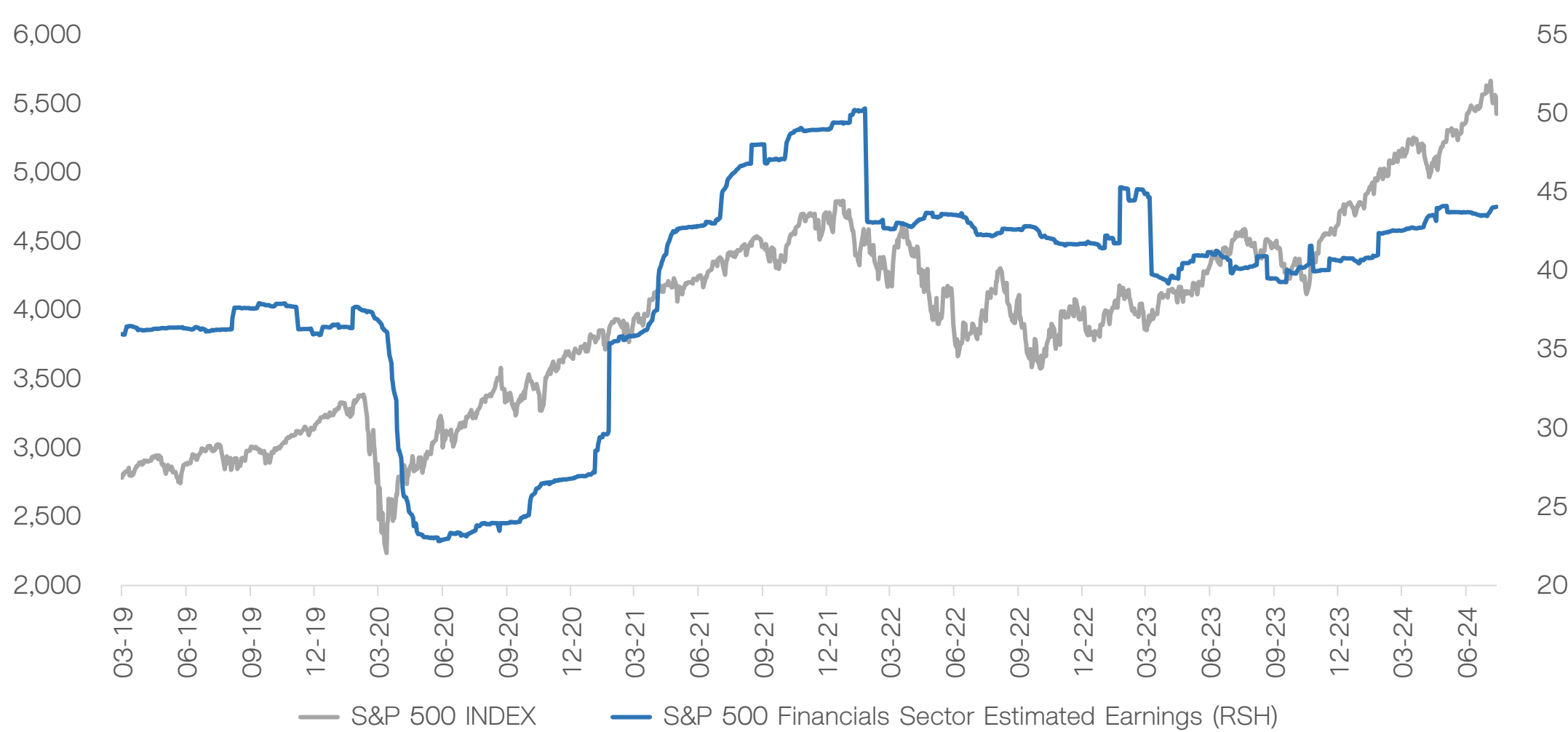
ธุรกิจเกี่ยวกับ Investment จะได้รับค่าธรรมเนียมลดลงเมื่อตลาดหุ้นเข้าสู่ภาวะตลาดหมี เช่นในปี 2022 ที่ตลาดหุ้นสหรัฐฯ (S&P500 Index) ปรดตัวลงกว่า 20% ส่งผลให้การนำธุรกิจเข้าตลาดหลักทรัพย์เป็นไปได้อ่อนข้างยาก ประกอบกับการเทคในตลาดหุ้นจะมีปริมาณที่ลดลงอย่างเห็นได้ชัด ซึ่ง IMF คาดการณ์ GDP สหรัฐฯ ในปี 2024 ลดลงจาก 2.7% เหลือเพียง 2.6% สะท้อนถึงการชะลอตัวของเศรษฐกิจทั่วโลก และคาดการณ์เงินเฟ้อที่ชะลอตัวลงในปี 2025 บ่งชี้การใช้จ่ายภาคครัวเรือนชะลอตัวลง และยังชี้ให้เห็นถึงการเพิ่มขึ้นของราคาสินค้าและบริการในอัตราที่ชะลอตัวลง ซึ่งส่งผลให้ Profit Margin ของธุรกิจมีแนวโน้มจะชะลอตัวลง ซึ่งปัจจุบันพบกับบริษัทกลุ่มเทคโนโลยี อย่าง Tesla ที่มีผลประกอบการต่ำกว่าคาด เป็นเหตุให้นักวิเคราะห์ยังคงปรับคาดการณ์ผลประกอบการลดลง ซึ่งเป็นจุดที่เริ่มชี้ว่ากลุ่มเทคโนโลยีบางกลุ่มได้เริ่มปรับเข้าสู่พื้นฐานที่เป็นจริง ด้วยเหตุนี้ทางเราจึงคาดการณ์ว่า EPS ของบริษัทในสหรัฐฯ จะค่อยๆ ถูกปรับประมาณการณลดลง เป็นเหตุให้การลงทุนในหุ้นอาจจะไม่น่าสนใจในขณะนั้น

อีกทั้งผลประกอบการของกลุ่มธนาคารในธุรกิจเกี่ยวกับสินเชื่อที่ชะลอตัวลงอย่างเห็นได้ชัด โดยได้รับแรงกดดันจากอัตราดอกเบี้ยที่อยู่ในระดับสูง ส่งผลให้ธุรกิจขนาดเล็กหลายรายผิคนัดชำระหนี้ โดยในปีนี้มีอัตราการผิคนัดชำระหนี้ในธุรกิจรายย่อยสูงขึ้น ประกอบกับตัวเลขผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานมากขึ้นอย่างต่อเนื่อง หลักฐานชี้ชัดจากดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคที่ลดลงอยู่ในระดับ 66 จุด สะท้อนการบริโภคที่มีแนวโน้มชะลอตัวลง ทางธนาคารจึงลดการปล่อยสินเชื่อส่วนบุคคลที่ไม่มีหลักประกัน ไม่เพียงเท่านั้นการปล่อยกู้สินเชื่อที่อยู่อาศัยยังไม่มีท่าทีฟื้นตัว แม้ว่า Mortgage Loan จะค่อยๆ ปรับลดลงแล้วก็ตาม อย่างไรก็ตามอย่างไรก็ตามธนาคารในสหรัฐฯ ได้เพิ่มอัตราส่วนหนี้เสียให้อยู่ในระดับที่สูงไว้แล้ว จึงประเมินว่าธุรกิจในกลุ่มสินเชื่อจะยังคงพบกับแรงกดดันต่อไป

ซึ่งทางเราประเมินว่ากลุ่มการเงินของสหรัฐฯ จะถูกกดดันเมื่ออัตราเงินเฟ้อที่ชะลอตัวลงมาอยู่ในระดับต่ำมากๆ และอัตราดอกเบี้ยยังคงอยู่ในระดับสูง ซึ่ง Fed Dot plot ชี้ถึง Long-term Interest rate ที่ขยับขึ้น โดยกรรมการ Fed มองว่าเป็นอัตราดอกเบี้ยที่จะทำให้เศรษฐกิจเติบโตต่อไปได้ และช่วยให้เงินเฟ้ออยู่ในระดับเป้าหมาย ซึ่งกลุ่มการเงินปรับตัวขึ้นจากต้นปี 14% ส่งผลให้ Forward PE ปรดตัวเพิ่มขึ้นอยู่ในระดับ 10 เท่า ซึ่งสูงกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปี มากกว่า 1SD ด้วยเหตุนี้ทางเราจึงแนะนำให้ทยอยลดสัดส่วนการลงทุนในกลุ่มการเงิน

Figure 3

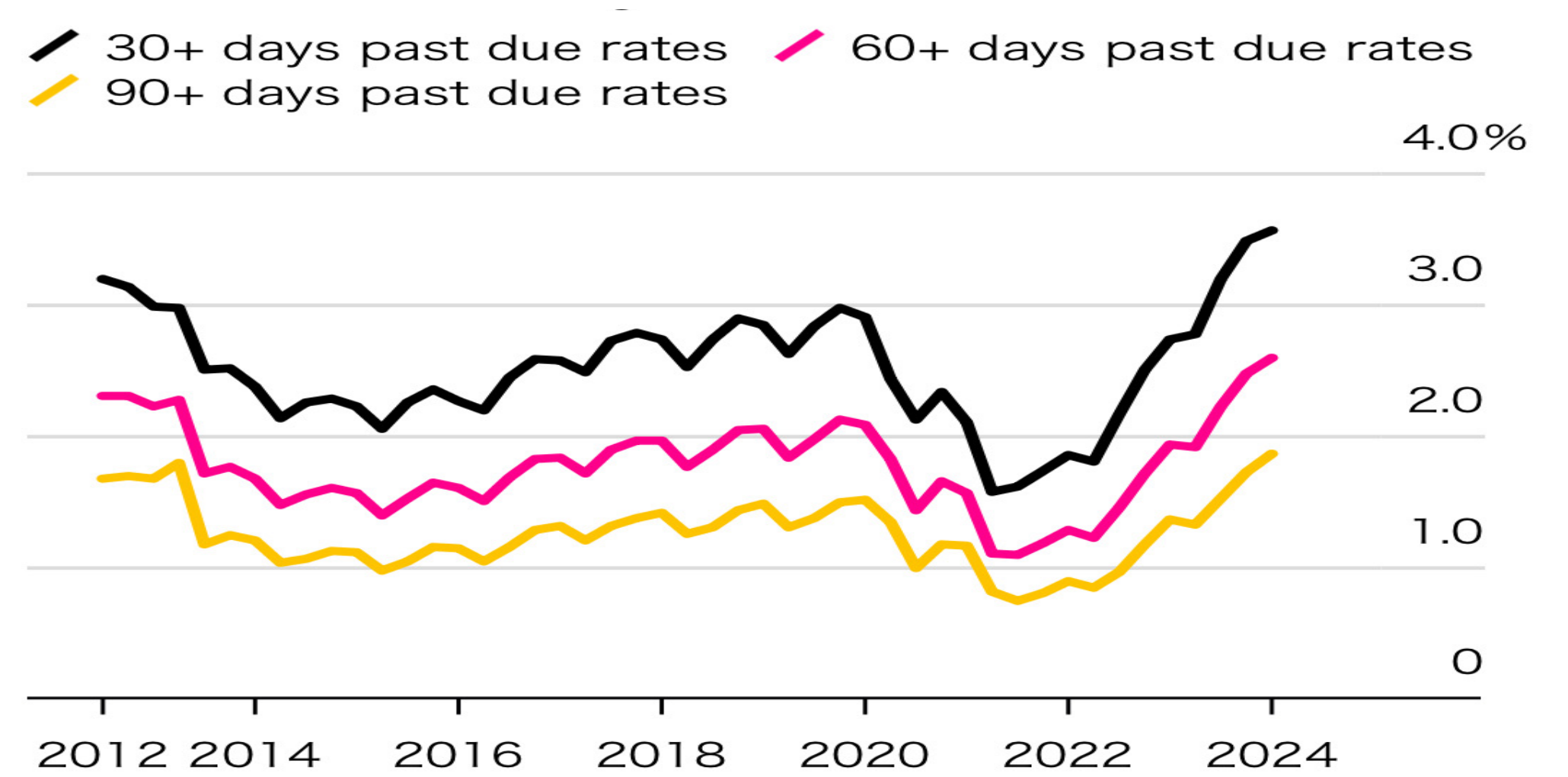
Estimated earning - Financial sector



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory

Figure 4

Share of credit card balances that are past due



Source: Fed of Philadelphia, Bloomberg, LH Bank Advisory

Forward P/E Financial sector S&P500 Index



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory

US consumer confidence



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory

Impact on Cybersecurity from Blue Screen of Death

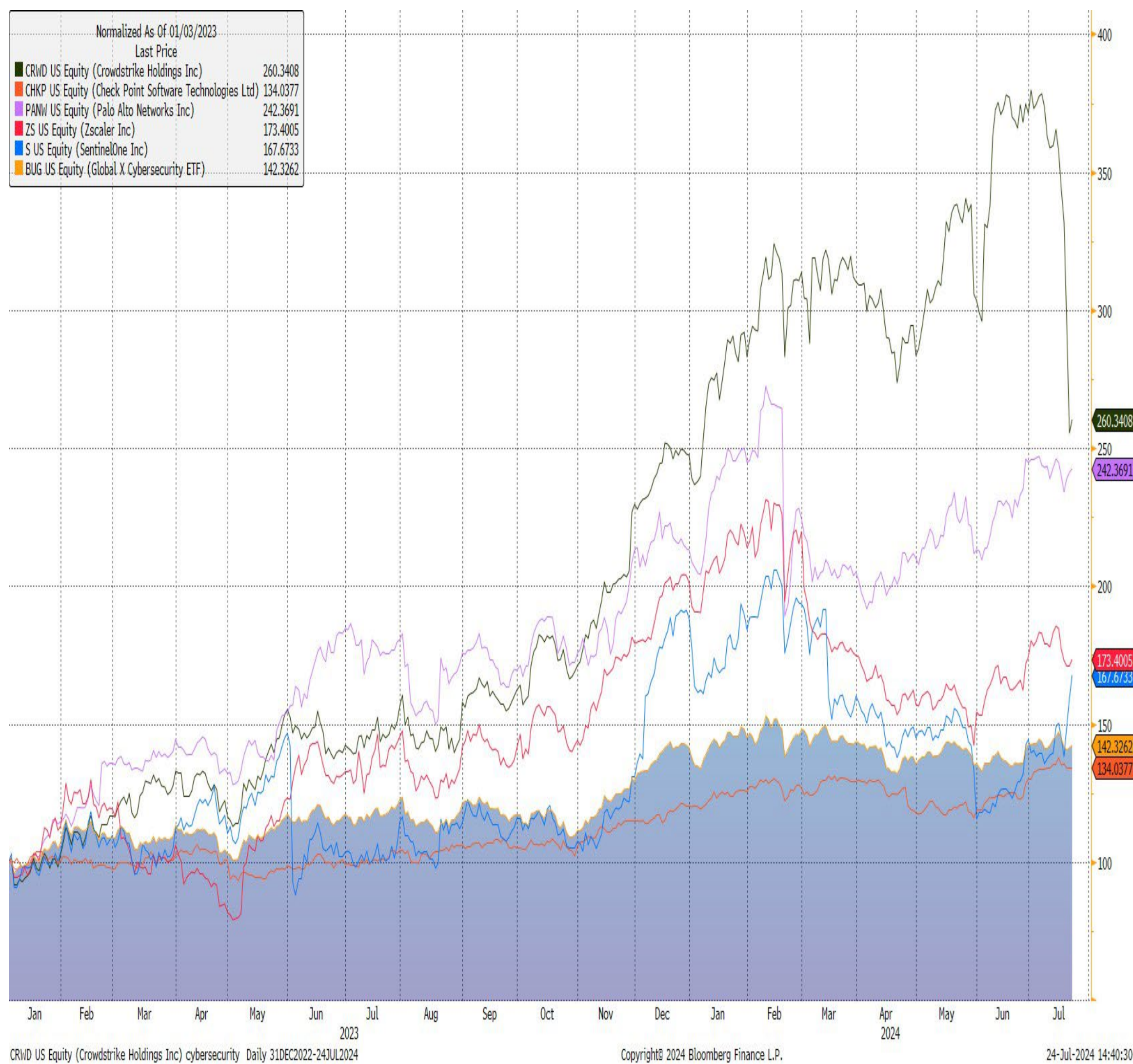
จากกรณี "CrowdStrike" บริษัทด้านความปลอดภัยทางไซเบอร์ชั้นนำที่มีการอัปเดตซอฟต์แวร์ป้องกันความปลอดภัยทางไซเบอร์ที่ผิดพลาด กระทั่งต่อระบบ Windows ของ Microsoft ของหน่วยงานที่ลง CrowdStrike Sensor ทั่วโลก เกิดปัญหา "จอฟ้า" (Blue Screen of Death: BSOD) ส่งผลกระทบต่อองค์กรต่างๆ ทั้งระบบการเงินการธนาคาร สายการบิน และโรงพยาบาล ทำให้หุ้น CrowdStrike ปรับตัวลดลงกว่า 20% ทั้งนี้ทาง LH Bank Advisory ประเมินผลกระทบของเหตุการณ์ครั้งนี้และกลยุทธ์การลงทุนในธุรกิจความปลอดภัยทางไซเบอร์ ดังนี้

- แม้ว่าเหตุการณ์ครั้งนี้ไม่เกี่ยวกับการโจมตีไซเบอร์ แต่สะท้อนความล้มเหลวในการควบคุมคุณภาพ และเป็นสัญญาณเตือนถึงความเสี่ยงของการพึ่งพาเครื่องมือรักษาความปลอดภัยทางไซเบอร์เพียงรายเดียว โดยองค์กรต่างๆ จำเป็นต้องเพิ่มมาตรการควบคุมและระบบสำรองข้อมูลเพื่อรับมือเหตุการณ์ฉุกเฉินด้านเทคโนโลยี ซึ่งเหตุการณ์นี้ส่งผลกระทบต่อความเชื่อมั่นของ CrowdStrike และบริการด้านความปลอดภัยทางไซเบอร์ ส่งผลให้ตลาดมองหาผู้ให้บริการด้านความปลอดภัยทางไซเบอร์รายอื่น เพื่อลดความเสี่ยงและความเสียหายที่เกิดขึ้น ทั้งนี้หุ้น CrowdStrike ร่วงลงอย่างหนัก แต่หุ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมความปลอดภัยทางไซเบอร์อื่นๆ กลับปรับตัวขึ้น สะท้อนแนวโน้มในอุตสาหกรรมความปลอดภัยทางไซเบอร์ยังคงแข็งแกร่ง
- ทั้งนี้ Generative AI จะมีบทบาทสำคัญสำหรับความปลอดภัยทางไซเบอร์ ซึ่งเป็นดาบสองคมที่นอกจากจะช่วยเพิ่มประสิทธิภาพในการรองรับการป้องกันทางไซเบอร์ แต่อีกด้านหนึ่งได้สร้างการโจมตีทางไซเบอร์ที่ซับซ้อนขึ้น และส่งผลต่อความเสียหายจากอาชญากรรมทางไซเบอร์ (Cybercrime) โดยผู้ให้บริการด้านความปลอดภัยทางไซเบอร์เริ่มนำ AI มาประยุกต์ใช้ร่วมกับ Software ของบริษัทเพื่อป้องกันการโจมตีทางไซเบอร์
- จากผลสำรวจของ Statista แสดงให้เห็นว่าการใช้จ่ายด้านความปลอดภัยทางไซเบอร์ทั้งหมดเพิ่มขึ้น 60% ในช่วง 6 ปีที่ผ่านมา ซึ่งแม้ว่างบประมาณรายจ่ายด้านความปลอดภัยทางไซเบอร์จะปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างมาก แต่ค่าใช้จ่ายทั้งหมดยังถือเป็นสัดส่วนที่น้อยเมื่อเทียบกับมูลค่าความเสียหายของอาชญากรรมทางไซเบอร์

ทาง LH Bank Advisory ประเมินว่ากองทุนเปิด แอล เอช โกลบอล ไซเบอร์ ซีเคียวริตี้ (LHCYBER-A) ที่มีนโยบายลงทุนในบริษัทที่ดำเนินการด้านความปลอดภัยทางไซเบอร์ทั่วโลก ผ่านกองทุนหลัก Global X Cybersecurity ETF (BUG) ได้รับผลกระทบอย่างจำกัดจากการกระจายการลงทุนของกองทุนหลัก ซึ่งแม้ว่า BUG จะถือครองหุ้น CrowdStrike ในสัดส่วน 5.9% ของพอร์ต แต่หุ้นตัวอื่นๆ ในกลุ่ม Cyber Security ให้ผลตอบแทนเป็นบวก จากความคาดหวังการได้อานิสงค์ Demand shift จาก CrowdStrike มายังบริษัทอื่นๆ ที่ให้บริการในอุตสาหกรรมเดียวกัน ขณะที่เมื่อพิจารณาจากความเป็นผู้นำของ CrowdStrike และต้นทุนในการเปลี่ยน (Switching Cost) ที่สูง ทำให้ผลกระทบของการเปลี่ยนไปยังผู้ให้บริการรายอื่นไม่น่าจะมีนัยสำคัญ นอกจากนี้จากผลกระทบของการหยุดชะงักทางธุรกิจยังเป็นตัวเร่งการเติบโตของการใช้จ่ายด้านความปลอดภัยทางไซเบอร์ ทางเราจึงแนะนำทยอยสะสมแบบ Buy on dip ในกองทุน LHCYBER-A จากภาพรวมของอุตสาหกรรมนี้ที่ยังคงมีแนวโน้มการเติบโตในระยะยาวที่ดี

Figure 5

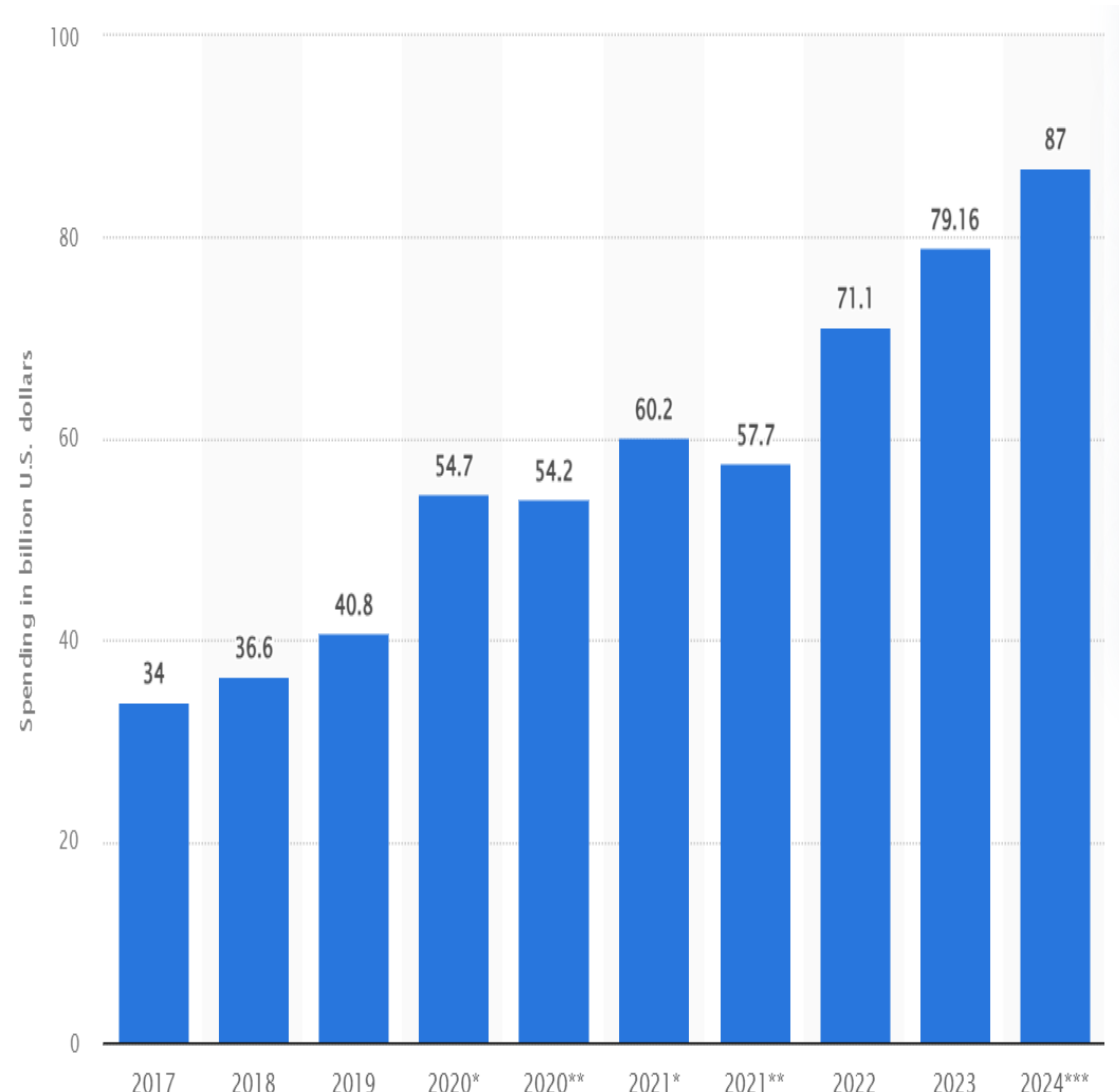
Normalized Performance of Key Cyber Security Players



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory

Figure 6

Spending on Cybersecurity Worldwide



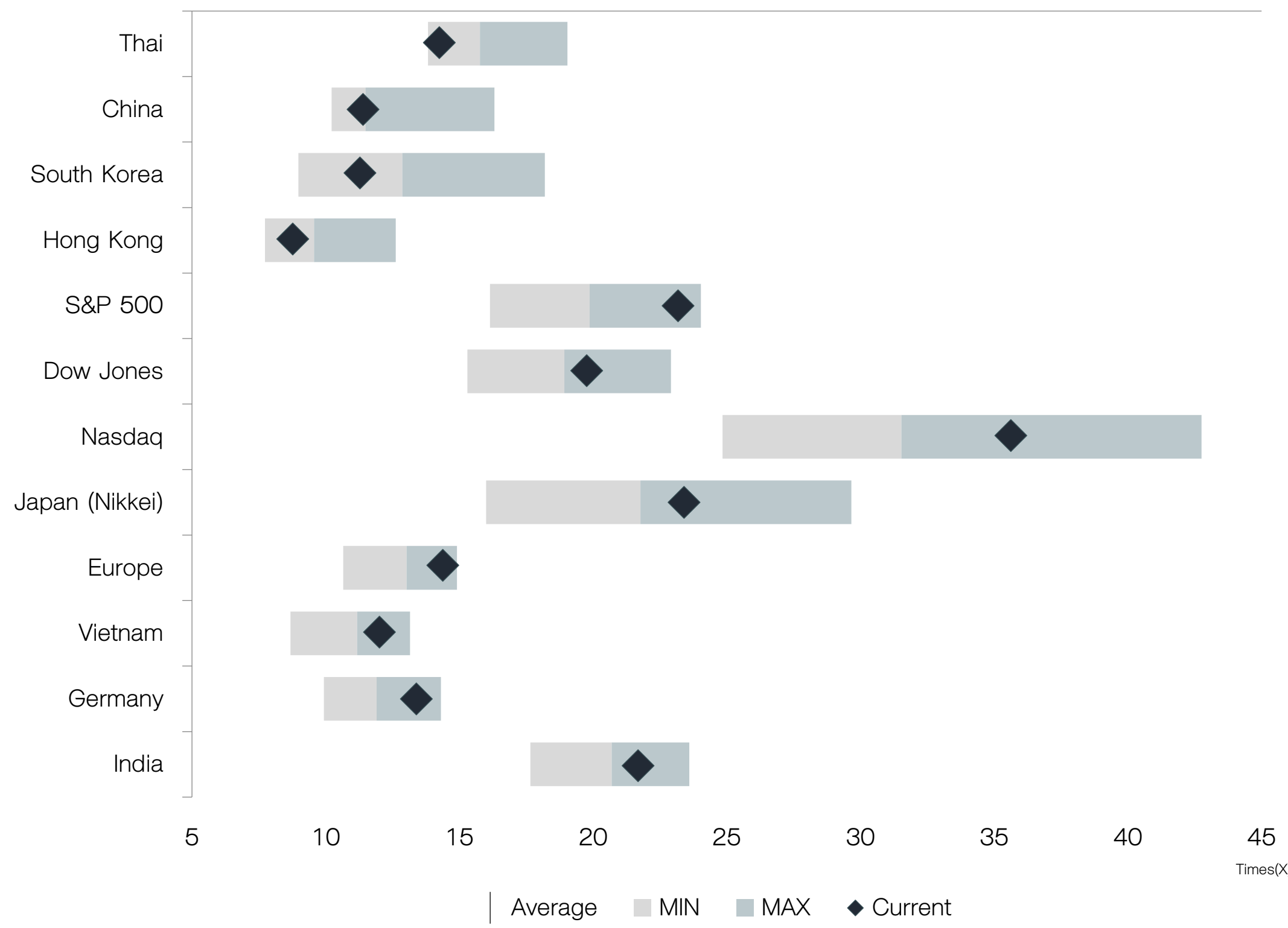
Source: Statista LH Bank Advisory

MARKET RECOMMENDATION

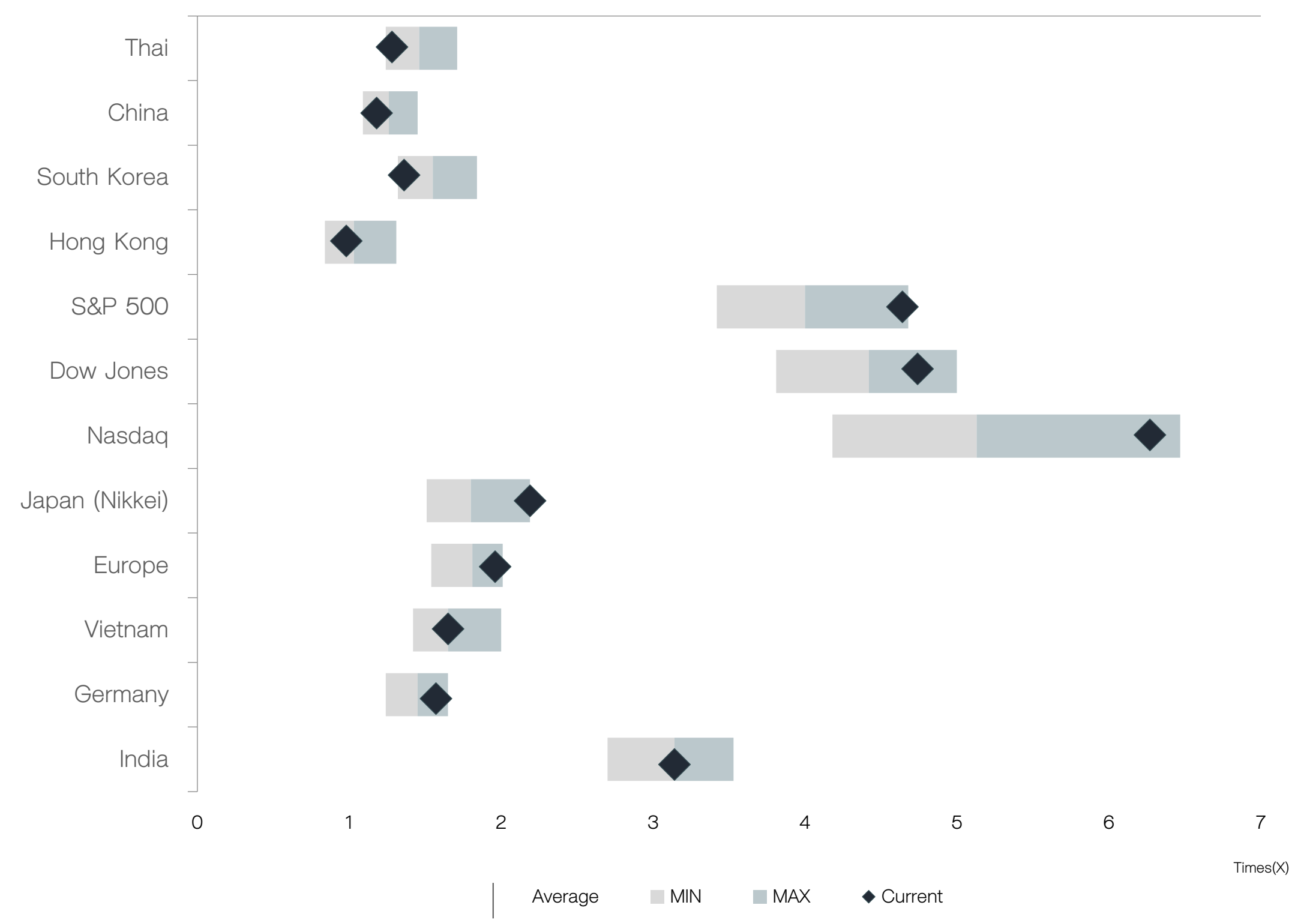
Equity		
US 	KT-US-A AFMOAT-HA	GDP ไตรมาส 2/2024 ของสหรัฐฯ ขยายตัว 2.8% หลังจากมีการขยายตัวเพียง 1.4% ในไตรมาส 1/2024 โดยได้รับแรงหนุนจากการใช้จ่ายของผู้บริโภค รวมทั้งการลงทุนของภาคเอกชน ด้านดัชนี PMI ภาคการผลิตเบื้องต้น ปรับตัวลงสู่ระดับ 49.5 ซึ่งเป็นระดับต่ำสุดในรอบ 7 เดือน ส่วนดัชนี PMI ภาคบริการเบื้องต้นปรับตัวขึ้นสู่ระดับ 56.0 ซึ่งเป็นระดับสูงสุดในรอบ 28 เดือน ขณะที่ตลาดพักฐานหลังการเปิดเผยผลประกอบการที่แยกว่าคาดของ Tesla และ Alphabet แนะนำลดพอร์ตเพื่อลดความผันผวนจากการประกาศงบของหุ้นเทคโนโลยีในสัปดาห์นี้
Europe 	ABEG KT-EUROSM	ดัชนี PMI ภาคการผลิตขั้นต้นของยูโรโซนอยู่ที่ระดับ 45.6 ในเดือนก.ค. ลดลงจากระดับ 45.8 ในเดือนมิ.ย. และถือเป็นระดับต่ำสุดในรอบ 7 เดือน ด้านดัชนี PMI ภาคบริการขั้นต้นของยูโรโซนอยู่ที่ระดับ 51.9 ในเดือนก.ค. ลดลงจากระดับ 52.8 ในเดือนมิ.ย. และต่ำกว่าที่โพลคาดการณ์ไว้ที่ 53.0 สะท้อนการเติบโตของกิจกรรมทางธุรกิจยูโรโซนชะงักงันในเดือนก.ค. หลังภาคบริการซึ่งเป็นตัวขับเคลื่อนหลักของเศรษฐกิจยูโรโซนเติบโตอย่างอ่อนแอ
Japan 	SCBJAPAN(A) TMBJPNAE	ดัชนี PMI ภาคการผลิตขั้นต้นของญี่ปุ่น อยู่ที่ระดับ 49.2 ในเดือนก.ค. ลดลงมาจากระดับ 50 ในเดือนมิ.ย. และอยู่ต่ำกว่าระดับ 50 เป็นครั้งแรกในรอบ 3 เดือน ขณะที่ดัชนี PMI ภาคบริการขั้นต้นอยู่ที่ระดับ 53.9 ในเดือนก.ค. เพิ่มขึ้นจากระดับ 49.4 ในเดือนมิ.ย. และแตะระดับสูงสุดในรอบ 3 เดือน ส่วนค่าเงินเยนแข็งค่าเมื่อเทียบกับสกุลดอลลาร์ ท่ามกลางกระแสคาดการณ์ว่า BOJ จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในการประชุมในสัปดาห์นี้ ทางเราจึงยังคงมุมมองเป็นกลางต่อตลาดญี่ปุ่น
China 	UOBSSG MEGA10CHINA-A	ธนาคารกลางจีน (PBOC) ประกาศปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายระยะสั้นและอัตราดอกเบี้ยเงินกู้เพื่อหวังกระตุ้นการเติบโตของเศรษฐกิจ โดยปรับลดอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ค่าขึ้นคิ (LPR) ประเภท 1 ปี ลงสู่ระดับ 3.35% จากระดับ 3.45% และอัตราดอกเบี้ย LPR ประเภท 5 ปี ลดลงสู่ระดับ 3.85% จากระดับ 3.95% และลดดอกเบี้ยเงินกู้ระยะกลาง (MLF) 1 ปีลง 0.2% สู่ระดับ 2.3% ขณะที่นักลงทุนผิดหวังหลังการประชุมใหญ่ Third Plenum ที่ยังไม่มีการเปลี่ยนแปลงที่เป็นรูปธรรม ทางเราจึงยังมีมุมมองเป็นกลางต่อตลาดจีน
India 	KT-INDIA-A K-INDIA-A(A)	ตลาดหุ้นอินเดียปรับตัวลงตาม Sentiment ตลาดหุ้นทั่วโลก โดย PMI ทั้งภาคการผลิตและภาคบริการ ออกมาดีกว่าคาดและอยู่ในโซนของการขยายตัวอย่างต่อเนื่อง และมีแรงหนุนจากนโยบายภาครัฐที่ต้องการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานกว่า 11 ล้านล้านบาท อย่างไรก็ตามรัฐบาลอินเดียได้เพิ่มภาษีการขายหุ้นสูงสุด 20% ส่งผลนักลงทุนต่างชาติขายหุ้นอินเดียเกือบพันล้านดอลลาร์ ภายใน 2 วัน ด้วยเหตุนี้จึงแนะนำให้ซื้อเมื่อพักฐาน
Vietnam 	PRINCIPAL VNEQ K-VIETNAM	ตลาดหุ้นเวียดนามปรับตัวลงในสัปดาห์ที่ผ่านมา จากแรงกดดันของตลาดหุ้นทั่วโลก ซึ่งตัวเลขเงินเชื่อในช่วงครึ่งปีแรกเพิ่มขึ้น 6%YoY โดยได้รับอานิสงส์จากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ ซึ่ง GDP ไตรมาส 2 เพิ่มขึ้น 6.93% บ่งชี้เศรษฐกิจเวียดนามยังคงเติบโตได้ และการพักฐานที่เกิดขึ้นมีแนวโน้มเป็น Healthy correction ด้วยเหตุนี้จึงแนะนำให้ทยอยสะสมหุ้นเวียดนามเพื่อรับโอกาสเติบโตในระยะยาว
Thailand 	KFTSTAR-A ABSM	ตลาดหุ้นไทยปรับตัวลง ต่ำกว่า 1,300 จุด ซึ่งได้รับแรงกดดันทั้งจากตลาดหุ้นทั่วโลก และปัจจัยการเมืองภายใน อย่างไรก็ตามทาง BOI เผยออกข้อริบการส่งเสริมการลงทุนในช่วงครึ่งปีแรก ด้วยเงินลงทุนกว่า 4 แสนล้านบาท เพิ่มขึ้น 35%YoY ซึ่งมีธุรกิจอย่างการผลิตอิเล็กทรอนิกส์ขั้นสูง, Data Center, และอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์อัจฉริยะ จึงเห็นแนวโน้มการเปลี่ยนแปลงเชิงโครงสร้างของเศรษฐกิจไทย จึงแนะนำให้ทยอยสะสมหุ้นไทย
Fixed Income		
Domestic Bond 	KKP PLUS LHSTPLUS-A	Bond Yield 10 ปีของไทยปรับตัวลง เนื่องจากปัจจัยทางการเมือง อาจส่งผลกระทบต่อการค้าการลงทุนนโยบายภาครัฐที่อาจยืดเยื้อออกไป อย่างไรก็ตามด้วยเศรษฐกิจไทยที่ค่อนข้างอ่อนแอ อีกทั้ง Fed มีท่าทีผ่อนคลายนโยบายการเงิน อาจส่งผลให้ กนง. ปรับลดอัตราดอกเบี้ยได้ ดังนั้นจึงแนะนำให้ลงทุนในตราสารหนี้เพื่อรับผลตอบแทนจาก Capital Gain
Foreign Bond 	ABGFIX-A UGIS-N	Bond Yield 10 US ปรับตัวอยู่ในกรอบ โดย PMI ภาคการผลิตที่กลับมาอยู่ในโซนหดตัวอีกครั้ง ประกอบกับการจ้างงานที่อ่อนแอลง อย่างไรก็ตามตัวเลข GDP 2Q24 เพิ่มขึ้น 2.8%YoY สูงกว่าคาด ที่เพิ่มขึ้น 2.0%YoY จึงประเมินว่า Fed อาจจะมีการลดดอกเบี้ยออกไป ด้วยเหตุนี้จึงแนะนำให้ลงทุนในตราสารหนี้ระยะสั้นเพื่อรับ Yield ที่อยู่ในระดับสูง
Alternative Asset		
Property/REIT 	PRINCIPAL GIF MGPROP-AC	ตลาดคาด Fed จะปรับลดดอกเบี้ยในเดือน ก.ย. และจาก Fed Dot plot คาดจะปรับลดดอกเบี้ยลงต่อเนื่องอีก 1% หรือ 4 ครั้ง ในปี 2025 ซึ่งจากสถิติ Global REITs ให้ผลตอบแทนค่อนข้างดีเฉลี่ยปีละ 7-8% และโดดเด่นในปีที่ Bond Yield ปรับตัวลง ขณะที่ Earning growth US REITs คาดเติบโตเฉลี่ย 4-6% ในปี 2567-2568 แนะนำซื้อเมื่อปรับฐานใน Global REITs ที่มี Data center
Gold 	SCBGOLDH	นักลงทุนมีท่าที ระวังระวังหลัง GDP 2Q24 เพิ่มขึ้น 2.8%YoY สูงกว่าคาด จึงประเมินว่า Fed ไม่มีความจำเป็นต้องปรับลดอัตราดอกเบี้ยในระยะสั้น ขณะที่มีการคาดการณ์การเพิ่มขึ้นของอุปสงค์ทองคำแห่งอินเดีย (ประเทศที่มีการบริโภคทองคำรายใหญ่เป็นอันดับที่ 2 ของโลก) หลังจากที่รัฐบาลอินเดียประกาศหันมานำเข้าทองคำ จาก 15% สู่ 6% เป็นปัจจัยหนุนสัญญาทองคำ อีกทั้งตลาดยังให้ความหวัง Fed ลดดอกเบี้ยเดือนก.ย. เป็นปัจจัยให้ทองคำปรับตัวขึ้นสู่เป้าหมายที่ทางเราให้ไว้ (Gold spot) 2,500 \$/Oz เราจึงแนะนำให้ซื้อเมื่อปรับฐาน
Oil 	KT-ENERGY	หลังการประกาศถอนตัวของบอน. โปเดน พร้อมสนับสนุนรอง บอน. คามาลา แฮร์ริส เป็นตัวแทนพรรคเดโมแครต (ไม่เป็นทางการ) ซึ่งทำให้ศึกการเลือกตั้งรอบนี้สูสีมากขึ้น จึงเกิดแรงขายทำกำไรในกลุ่มหุ้น Energy ที่ได้ประโยชน์จากนโยบายทรัมป์ (Trump Trade) ทั้งนี้ทางเรามองเป็นโอกาสสะสมเพื่อเก็งกำไร เนื่องจากกลุ่ม Energy ได้อานิสงส์จากตลาดที่คาดการณ์การปรับลดดอกเบี้ยของ Fed เดือน ก.ย. และ Trump Trade โดย The Energy Select Sector SPDR Fund (XLE) กรอบแนวรับ 90-92 จุด เป้าหมาย 97 จุด Stop loss 88 จุด
Thematic 	MEGA10AI-A	หุ้นที่อยู่ในกลุ่มที่เกี่ยวข้องของกระแส AI ได้รับผลกระทบ Sector Rotation เนื่องจาก Valuation ที่ตึงตัว ขณะที่การปรับลดดอกเบี้ยของ FED ส่งผลให้กลุ่มขนาดกลางและเล็กอาจได้ประโยชน์มากกว่า และความไม่แน่นอนเกี่ยวกับการเลือกตั้งประธานาธิบดีและนโยบายที่จะตามมา ดังนั้นนักลงทุนระยะยาวสามารถทยอยสะสม Global X Artificial Intelligence & Technology ETF (AIQ) ที่เกิดการปรับฐานแรง ในระดับ 32-34 จุด

MARKET EVENT AND VALUATION

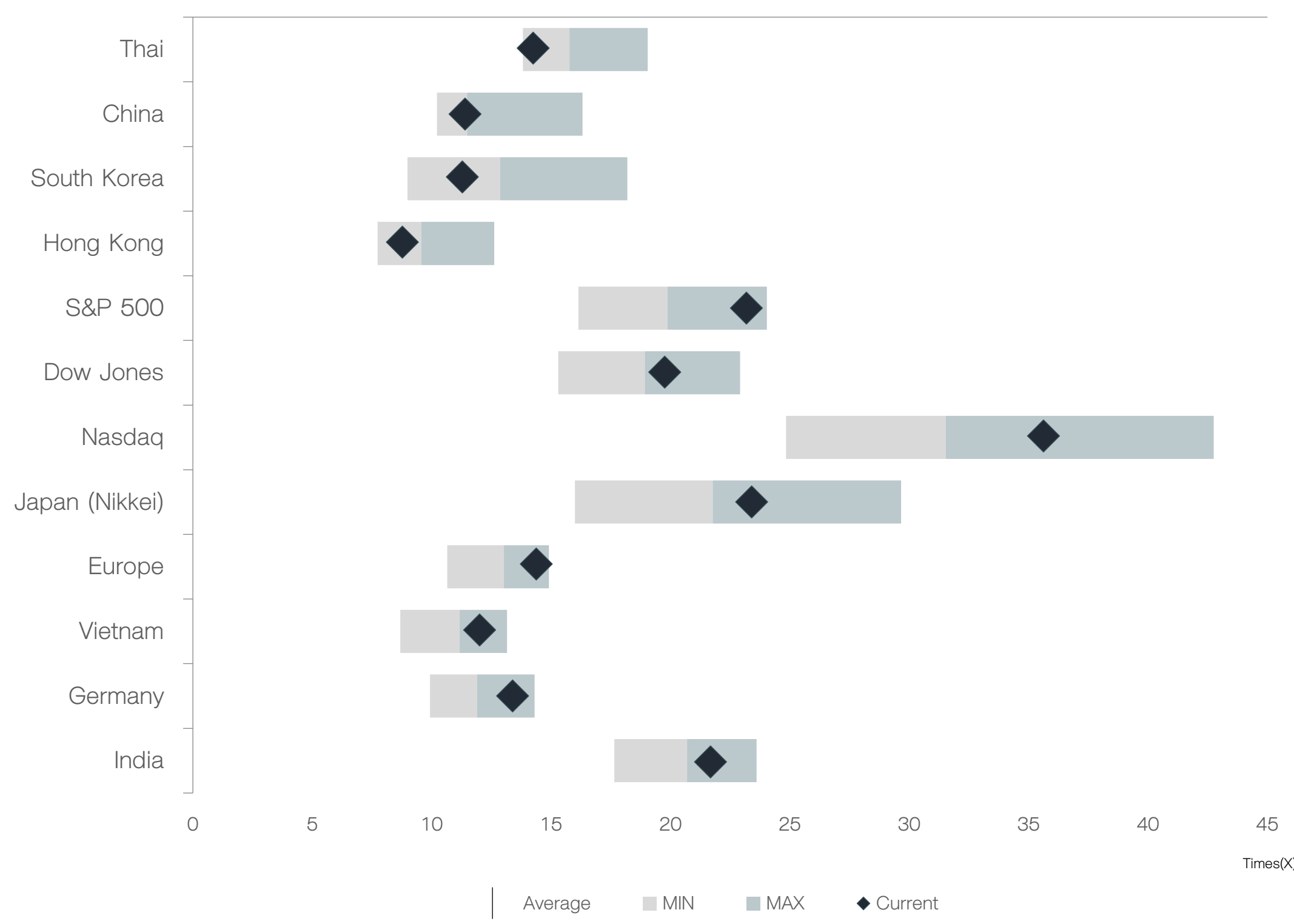
2Y Forward Price-to-Earnings Ratio



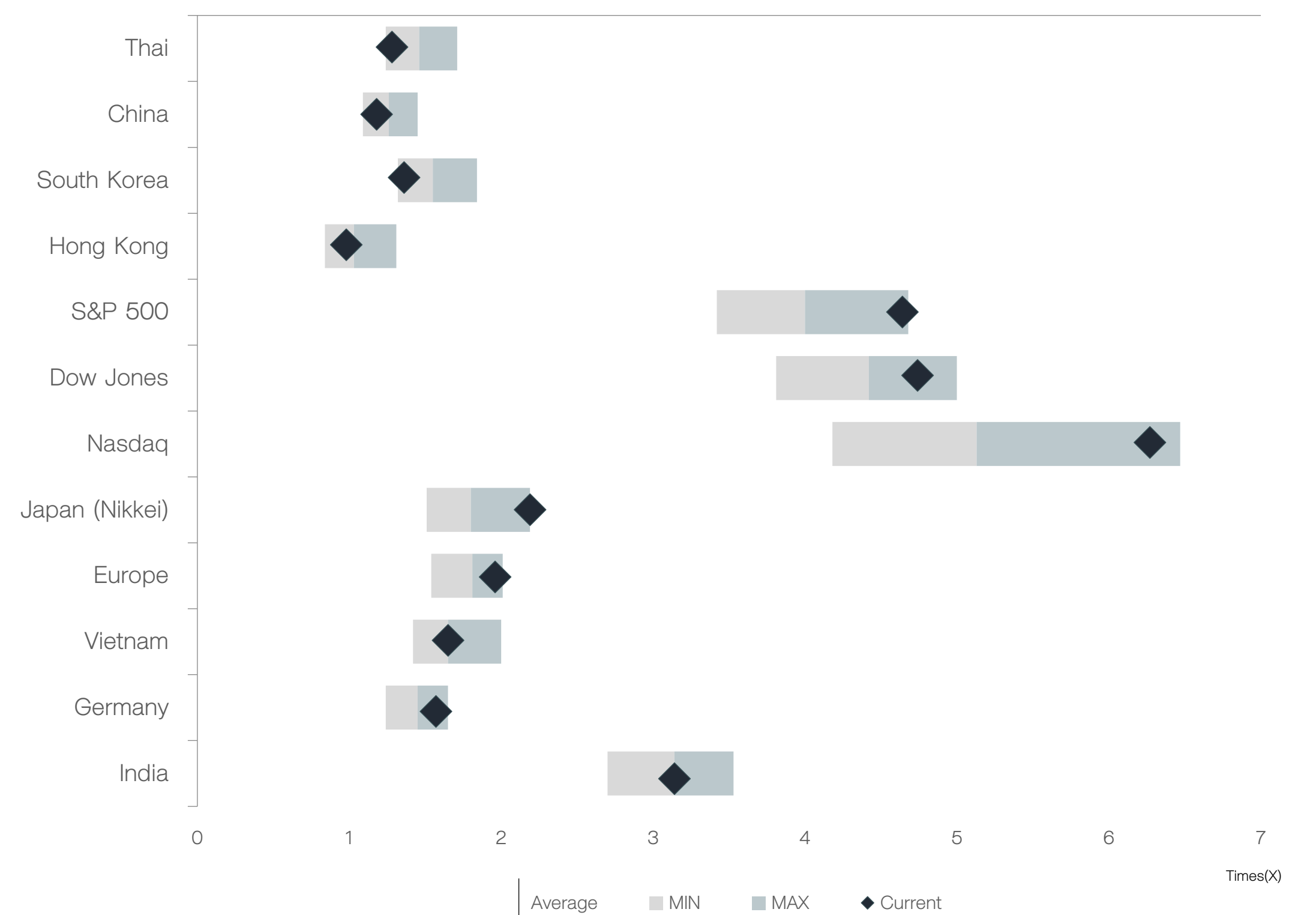
2Y Forward Price-to-Book Value Ratio



5Y Forward Price-to-Earnings ratio



5Y Forward Price-to-Book Value ratio



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory as of 25 July 2024

THANK YOU

แผนเพื่อตัวนี้โหลด



เชิญชวนดาวน์โหลด
และลงทุนผ่านแอปฯ Profita