

📅 16.09.2024

START EASING CYCLE

- ทาง LH Bank Advisory ประเมินว่าเงินเฟ้ออยู่ในทิศทางที่ชะลอลงต่อเนื่อง ขณะที่ความอ่อนแอของตลาดแรงงานได้ส่งสัญญาณเตือนถึงโอกาสเกิดเศรษฐกิจถดถอยในอนาคต สอดคล้องกับส่วนต่างระหว่าง Bond Yield 10 ปี กับ 2 ปีที่ได้เปลี่ยนจาก Inverted Yield Curve เป็น Normal Yield Curve ซึ่งเป็นอีกหนึ่ง Trigger Point ที่เป็นสัญญาณของ Recession และธนาคารกลางสหรัฐฯ จะปรับลดอัตราดอกเบี้ย เพื่อตอบสนองต่อภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอลง ทางเราจึงแนะนำทยอยสะสมในกองทุนเปิดโกลบอลแบรินด์อิตวีตี (KFGBRAND-A) ที่มีนโยบายการลงทุนในหุ้นคุณภาพดีที่มีความทนทานต่อภาวะตลาด (Defensive stocks) เป็นหลัก จึงมีศักยภาพในการสร้างผลตอบแทนที่มั่นคงในระยะยาว
- ทางเราประเมินว่าสินทรัพย์ใน Emerging Market Asia มีโอกาสเติบโตในช่วงที่เหลือของปี เนื่องจากเศรษฐกิจสหรัฐฯ เริ่มชะลอลง ทาง Fed จึงมีแนวโน้มที่จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยจนกระทั่งถึงปี 2025 ประกอบกับ Valuation ของหุ้นที่ค่อนข้างแพง จึงเป็นเหตุให้ Fund Flow ไหลเข้ามายัง EM Asia โดยเศรษฐกิจยังคงเติบโตได้ดี ในขณะที่เงินเฟ้ออยู่ในกรอบเป้าหมายของธนาคารกลางในแต่ละประเทศ ส่งผลให้คาดการณ์ผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนใน EM Asia ปี 2025 จะเติบโต 29%YoY และ Valuation ค่อนข้างถูกนั้น ทำให้หุ้น EM Asia มีความน่าสนใจมากขึ้น ทางเราจึงแนะนำกองทุน UOBSEA ที่ได้รับประโยชน์จากความยืดหยุ่นของกองทุน และนำ AI มาใช้คัดเลือกหุ้น เพื่อลด Human bias

ASSET IN REVIEW

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



Source : Bloomberg , LH Bank Advisory
as of 12 September 2024

MARKET EVENT

Date	Countries	Major Events	Consensus	Previous
17-Sep-24	US	Retail Sales MoM (AUG)		1.0%
		Industrial Production MoM (AUG)		-0.6%
18-Sep-24	Japan	Exports YoY (AUG)		10.3%
	UK	Inflation Rate YoY (AUG)		2.2%
	Europe	Inflation Rate YoY Final (AUG)	2.2%	2.6%
19-Sep-24	US	Fed Interest Rate Decision	5.25%	5.5%
	UK	BoE Interest Rate Decision	5.0%	5.0%
20-Sep-24	Japan	Inflation Rate YoY (AUG)		2.8%
		BoJ Interest Rate Decision	0.25%	0.25%
	China	Loan Prime Rate 1Y		3.35%
		Loan Prime Rate 5Y		3.85%

Attention shifts to US Labor Market

หลังจากอัตราเงินเฟ้อของสหรัฐฯ ได้ผ่อนคลายลง แต่กลับพบสัญญาณความอ่อนแอของตลาดแรงงาน ส่งผลให้นักลงทุนให้ความสำคัญกับการติดตามตัวเลขการจ้างงานมากขึ้น เพื่อประเมินสัญญาณของเศรษฐกิจถดถอยและคาดการณ์การปรับลดดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) ที่จะส่งผลกระทบต่อทิศทางของตลาดหุ้น โดยตลาดได้เปลี่ยนจากโหมดความกังวลเรื่องเงินเฟ้อ (Inflation Scare) เป็นความกังวลเรื่องเศรษฐกิจถดถอย (Recession Fear) ซึ่งทาง LH Bank Advisory ได้ประเมินแนวโน้มตลาดแรงงานเงินเฟ้อของสหรัฐฯ และกลยุทธ์การลงทุนไว้ดังนี้

- ตำแหน่งงานว่างเปิดใหม่ (JOLTs) ลดลง 237,000 ตำแหน่ง สู่ระดับ 7.673 ล้านตำแหน่งในเดือนก.ค. ซึ่งเป็นระดับต่ำสุดตั้งแต่เดือนม.ค. 2021 โดยสัดส่วนตำแหน่งงานว่างต่อคนว่างงานในสหรัฐฯ ลดลงเหลือ 1.07 ซึ่งอยู่ในระดับต่ำกว่าก่อน Covid-19 ในปี 2019 และใกล้เคียงกับข้อมูลเมื่อเดือนเม.ย. 2018
- อัตราการว่างงาน ลดลงจาก 4.3% ในเดือนก.ค. เหลือ 4.2% ในเดือนส.ค. แต่ยังคง trigger กฎของซัทม์ (Sahm Rule) กล่าวคือ อัตราว่างงานเฉลี่ยย้อนหลัง 3 เดือนสูงกว่าค่าต่ำสุดของค่าเฉลี่ย 3 เดือนในรอบ 12 เดือนที่ผ่านมา อย่างน้อย 0.5% บ่งชี้โอกาสการเกิดภาวะเศรษฐกิจถดถอย
- ตัวเลขการจ้างงานนอกภาคการเกษตร (Nonfarm Payroll) ในเดือนส.ค. เพิ่มขึ้น 142,000 ตำแหน่ง ต่ำกว่าที่คาดการณ์ไว้ที่ 160,000 ตำแหน่ง และได้ปรับลดตัวเลขการจ้างงานในเดือนก.ค. สู่ระดับ 89,000 ตำแหน่ง จากเดิมรายงานที่ระดับ 114,000 ตำแหน่ง นอกจากนี้เมื่อพิจารณาตัวเลขการจ้างงานเฉลี่ยย้อนหลัง 3 เดือนเพิ่มขึ้น 116,000 ตำแหน่ง ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 3 เดือนในช่วงเวลาเดียวกันของปีที่แล้วที่ 211,000 ตำแหน่ง สะท้อนการชะลอตัวของตลาดแรงงาน
- ตัวเลขเงินเฟ้อเดือนส.ค. เพิ่มขึ้น 2.5%YoY ลดลงจากที่ขยายตัว 2.9% ในเดือนก่อนหน้า แสดงให้เห็นถึงแนวโน้มเงินเฟ้อที่ชะลอตัวลงอย่างต่อเนื่อง แม้ว่าเงินเฟ้อหมวดที่อยู่อาศัย (Shelter) ซึ่งมีสัดส่วนหนึ่งในสามของตะกร้าเงินเฟ้อ เพิ่มขึ้น 0.5%MoM หรือ 5.2%YoY แต่หากพิจารณาเงินเฟ้อโดยไม่รวมหมวดที่อยู่อาศัย (CPI Less Shelter) พบว่าชะลอตัวเหลือเพียง 1.2%YoY ส่วนเงินเฟ้อพื้นฐาน (Core CPI) ในเดือนส.ค. เพิ่มขึ้น 0.28%MoM จาก 0.17%MoM อย่างไรก็ตาม Core CPI ต่อปีเฉลี่ย 3 เดือน (3-month annualized rate) อยู่ที่ 2.1%

ทาง LH Bank Advisory ประเมินว่าเงินเฟ้ออยู่ในทิศทางที่ชะลอตัวลงต่อเนื่อง ขณะที่ความอ่อนแอของตลาดแรงงานได้ส่งสัญญาณเตือนถึงโอกาสเกิดเศรษฐกิจถดถอยในอนาคต สอดคล้องกับส่วนต่างระหว่าง Bond Yield 10 ปี กับ 2 ปีที่ได้เปลี่ยนจาก Inverted Yield Curve เป็น Normal Yield Curve ซึ่งเป็นอีกหนึ่ง Trigger Point ที่เป็นสัญญาณของ Recession และธนาคารกลางสหรัฐฯ จะปรับลดอัตราดอกเบี้ย เพื่อตอบสนองต่อภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัว ทางเราจึงแนะนำทยอยสะสมในกองทุนเปิดโกลบอลแบรנדอิคควิตี้ (KFGBRAND-A) ที่มีนโยบายการลงทุนในหุ้นคุณภาพดีที่มีความทนทานต่อภาวะตลาด (Defensive stocks) เป็นหลัก จึงมีศักยภาพในการสร้างผลตอบแทนที่มั่นคงในระยะยาว

Figure 1

Sahm Rule Recession Indicator

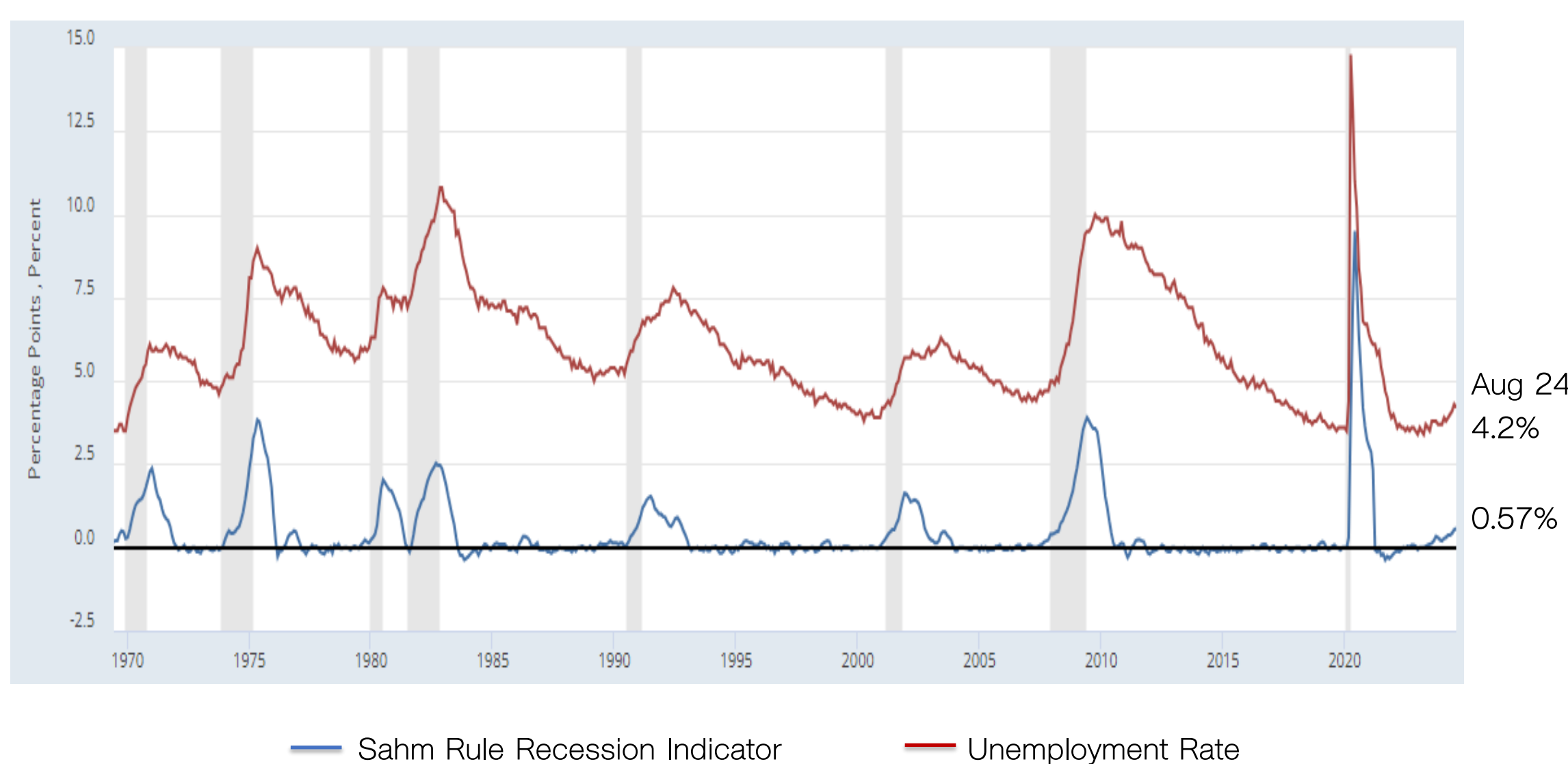
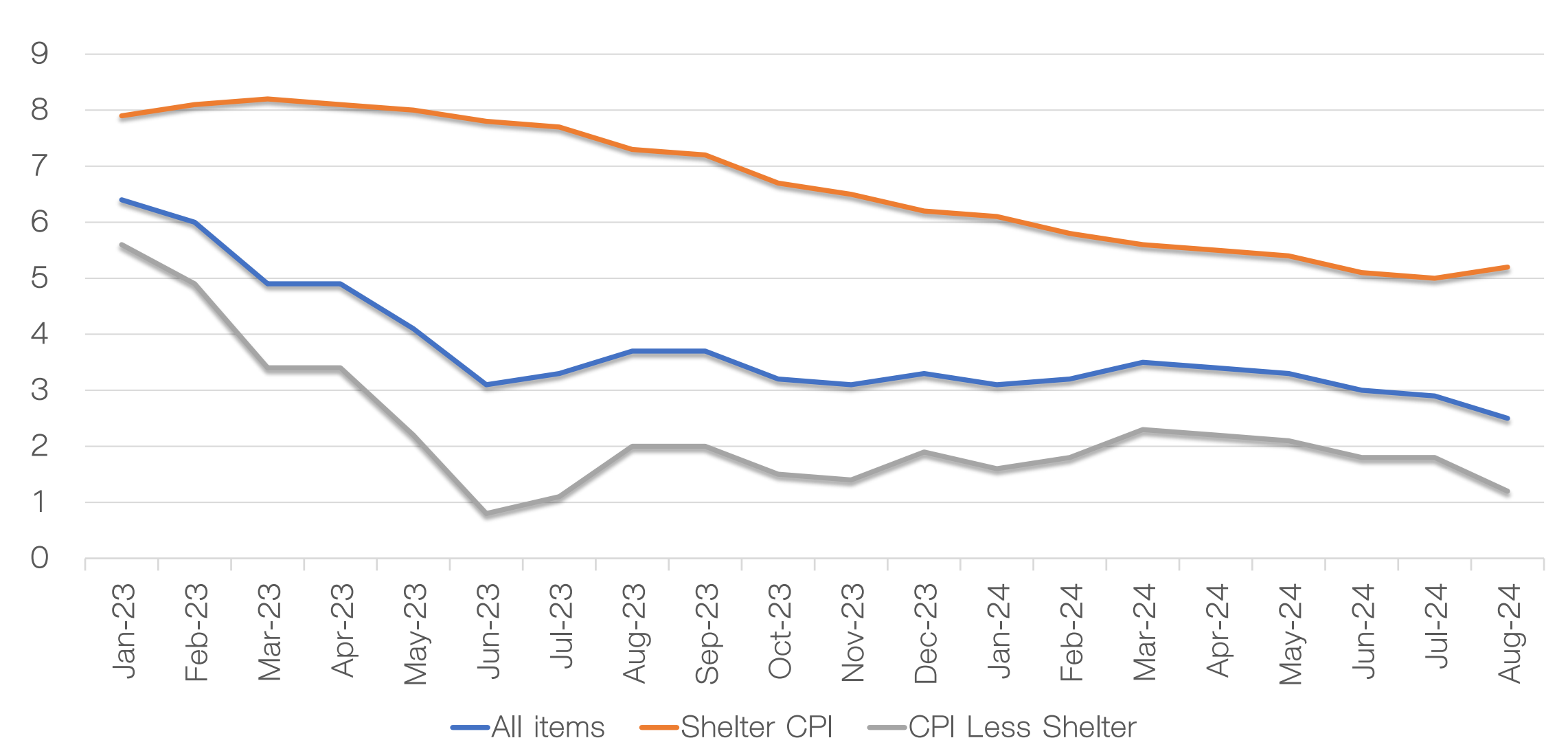
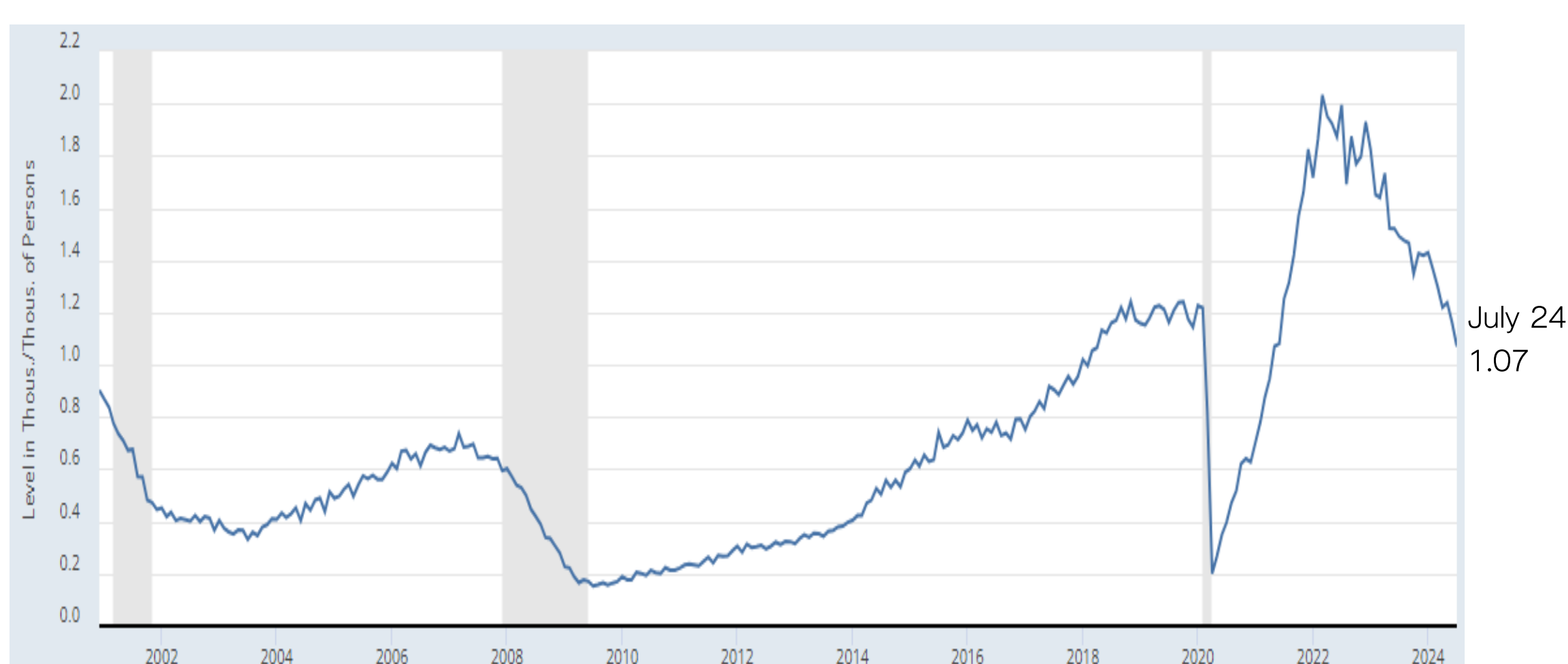


Figure 2

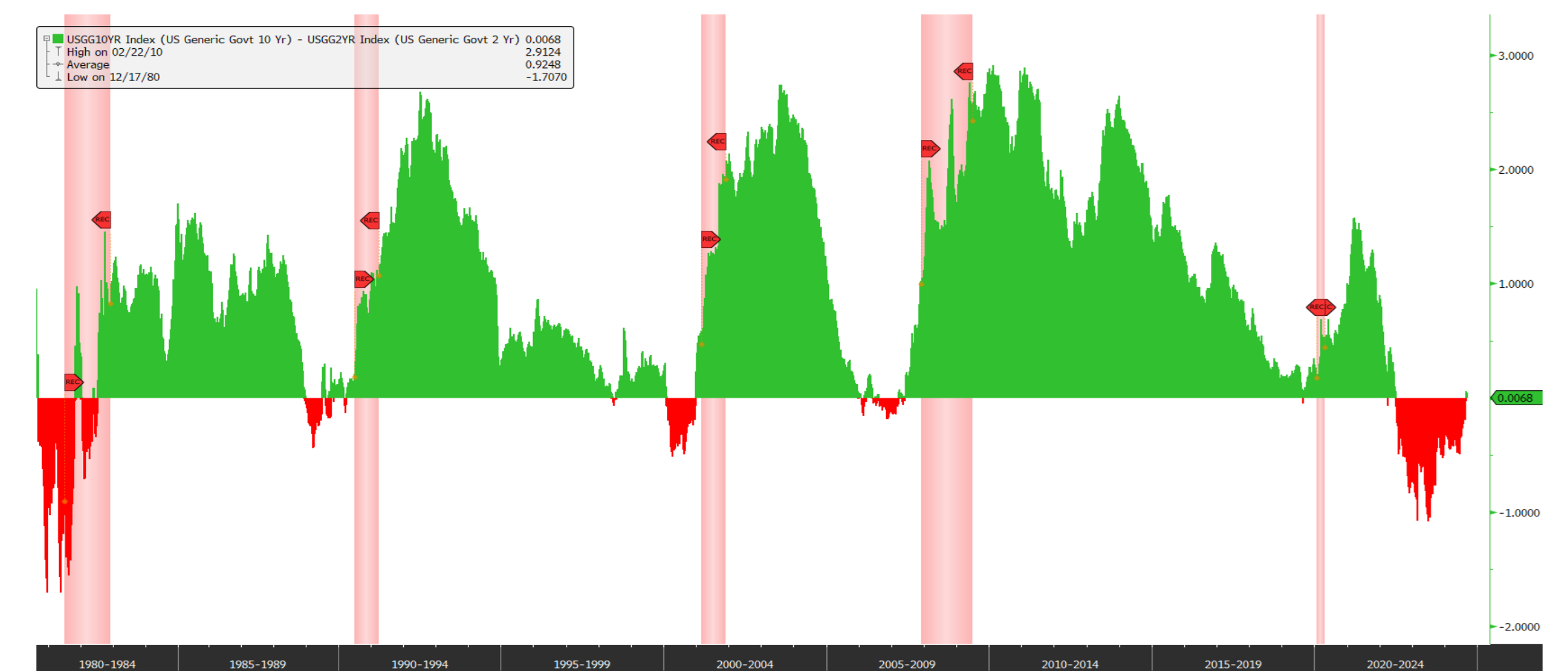
US Consumer Price Index (YoY)



Ratio of Job Opening to Unemployed Workers



Spread between 10Year and 2Year Treasury Yield



Fed rate cuts may help revive EM Asia

Arch Lumpini ฉบับวันที่ 9 ก.ย. 2024 หัวข้อ “Long duration assets will be benefited amid easing monetary policy” ได้กล่าวถึงเมื่อ Fed เริ่มลดอัตราดอกเบี้ยแล้ว ทำให้ตลาดหุ้นจะเกิด Rotation ไปยังหุ้นกลุ่มอื่นในสหรัฐฯ กันไปแล้ว สำหรับ Arch Lumpini ฉบับนี้จึงพานักลงทุนไปวิเคราะห์ตามเส้นทางของ Fund Flow ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา โดยพบว่าเม็ดเงินได้ไหลเข้าเอเชีย โดยเฉพาะกลุ่ม Emerging market ทั้งตราสารหนี้และหุ้น อีกทั้งเมื่อพิจารณาจาก Figure 3.1 พบว่าสินทรัพย์ในฝั่งของ EM Asia ปรับตัวขึ้นในช่วงเริ่มต้นของการปรับลดอัตราดอกเบี้ยของ Fed เช่นกัน ด้วยเหตุนี้จึงเห็นปัจจัยในการเติบโตของสินทรัพย์ EM Asia ในช่วงที่เหลือของปี

โดยการลดอัตราดอกเบี้ยของ Fed ครั้งนี้ เพื่อป้องกันการชะลอตัวของเศรษฐกิจ โดยจะพยายามส่งเสริมให้เศรษฐกิจเกิดภาวะ Soft Landing ซึ่งข้อดีคือเศรษฐกิจสหรัฐฯ จะยังคงเติบโตได้อย่างค่อยเป็นค่อยไป แต่ข้อเสียคือความเสี่ยงของ Recession จะปกคลุมเศรษฐกิจอยู่เนืองๆ ส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุนในธุรกิจ โดยเฉพาะธุรกิจที่เกิดขึ้นใหม่ เมื่อเป็นเช่นนั้นการจ้างงานจะฟื้นตัวได้ค่อนข้างช้า บ่งชี้การฟื้นตัวของภาคบริการจะค่อนข้างช้าลง จะค่อยเป็นค่อยไปเช่นกัน ดังนั้นมีแนวโน้มที่ตลาดหุ้นสหรัฐฯ จะเคลื่อนไหวแบบ Sideway อย่างไรก็ดีเหตุการณ์นี้เองจะเป็นประตูนำไปสู่การหาสินทรัพย์การลงทุนใหม่ๆ โดยเฉพาะในภูมิภาค EM Asia

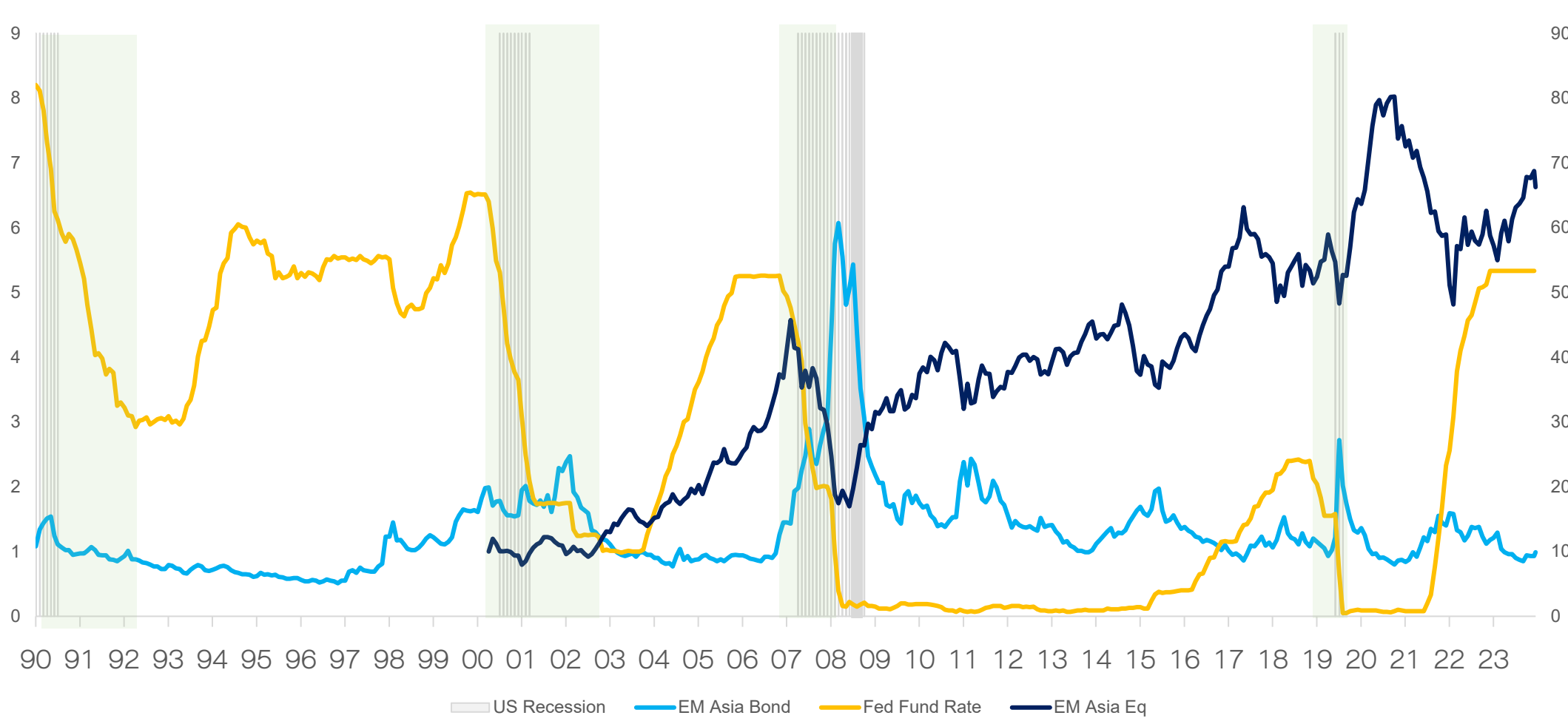
เศรษฐกิจในกลุ่ม EM Asia ที่แตกต่างกับ Developed market ตรงที่อัตราเงินเฟ้ออยู่ในกรอบเป้าหมาย ในขณะที่เศรษฐกิจยังคงเติบโตได้ดี รวมถึงบางประเทศเพิ่มพื้ตัวมาได้ โดย GDP ของประเทศอินเดีย 2Q24 ปรับตัวขึ้น 6.7%YoY และ GDP ของประเทศมาเลเซียเติบโตขึ้น 5.9%YoY พื้ตัวจากไตรมาสก่อนหน้า บ่งชี้ว่าเศรษฐกิจของ EM Asia ยังคงขยายตัวได้ หรือประเทศไทยที่พื้ตัวได้แม้ว่ายังไม่ได้ปรับลดอัตราดอกเบี้ยก็ตาม ซึ่งสวนทางกับเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่มีแนวโน้มชะลอตัวลง สอดคล้องกับที่ตลาดคาดการณ์ผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนในปี 2025 มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น 29% ในปี 2025 สูงกว่า DM ที่คาดว่าจะเติบโตเพียง 19% ประกอบกับ Valuation ค่อนข้างถูก โดย Forward P/E ย้อนหลัง 5 ปี ของ MSCI EM Asia Equity อยู่ในระดับ 13.4 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยเกือบ 1SD ดังนั้นในช่วงที่เหลือของปี หุ้นของ EM Asia จึงมีความน่าสนใจ

ในทำนองเดียวกัน ตราสารหนี้ในกลุ่ม EM Asia ก็มีความน่าสนใจไม่แพ้ตลาดตราสารหนี้ โดยเมื่อเทียบกับ Govt Bond Yield ของ EM Asia ให้ผลตอบแทนประมาณ 4.3% ในขณะที่ DM Bond Yield อยู่ที่ประมาณ 3.4% เนื่องจากธนาคารกลางใน EM Asia ยังไม่ส่งสัญญาณลดอัตราดอกเบี้ย ทำให้เม็ดเงินไหลเข้าตราสารหนี้สหรัฐฯ ก่อน เป็นเหตุให้ตราสารหนี้ของ EM Asia ให้ผลตอบแทนที่สูงกว่า อีกทั้งเมื่อพิจารณาจากความเสียหายของตราสารหนี้ EM Asia ค่อนข้างต่ำ โดยเมื่อเทียบกับ Default Rate ที่ลดลงจากช่วงก่อนหน้า และ CDS ที่ปรับลดลงในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา เป็นเหตุให้มองเห็นโอกาสในการเข้าลงทุนสำหรับตราสารหนี้ EM Asia

ด้วยเหตุนี้ทาง LH Bank Advisory จึงแนะนำกองทุน UOB SA (กองทุนเปิด ยูโอบี สมาร์ท เอเชีย) ที่ลงทุนในหุ้นที่มีศักยภาพของเอเชีย โดยใช้ AI เข้ามาคัดเลือกหุ้นทั่วทั้งเอเชียกว่าหมื่นบริษัท เพื่อคัดเลือกหุ้นเหลือเพียง 50 บริษัท จากพื้นฐานทางเศรษฐกิจและปัจจัยพื้นฐานของบริษัทนั้น เพื่อลด Human bias และให้ผู้จัดการกองทุนคัดเลือกหุ้นที่มีโอกาสเติบโตได้ในช่วงนั้น ซึ่งกองทุนค่อนข้างมีความยืดหยุ่น จากที่มีการปรับพอร์ตอย่างต่อเนื่อง จึงส่งผลให้ช่วง 2-3 ปีที่ผ่านมาตลาดหุ้นจีนปรับตัวลงอย่างรุนแรง แต่กองทุน UOB SA ยังคงทำผลตอบแทนได้ดีกว่าค่าเฉลี่ย

Figure 3

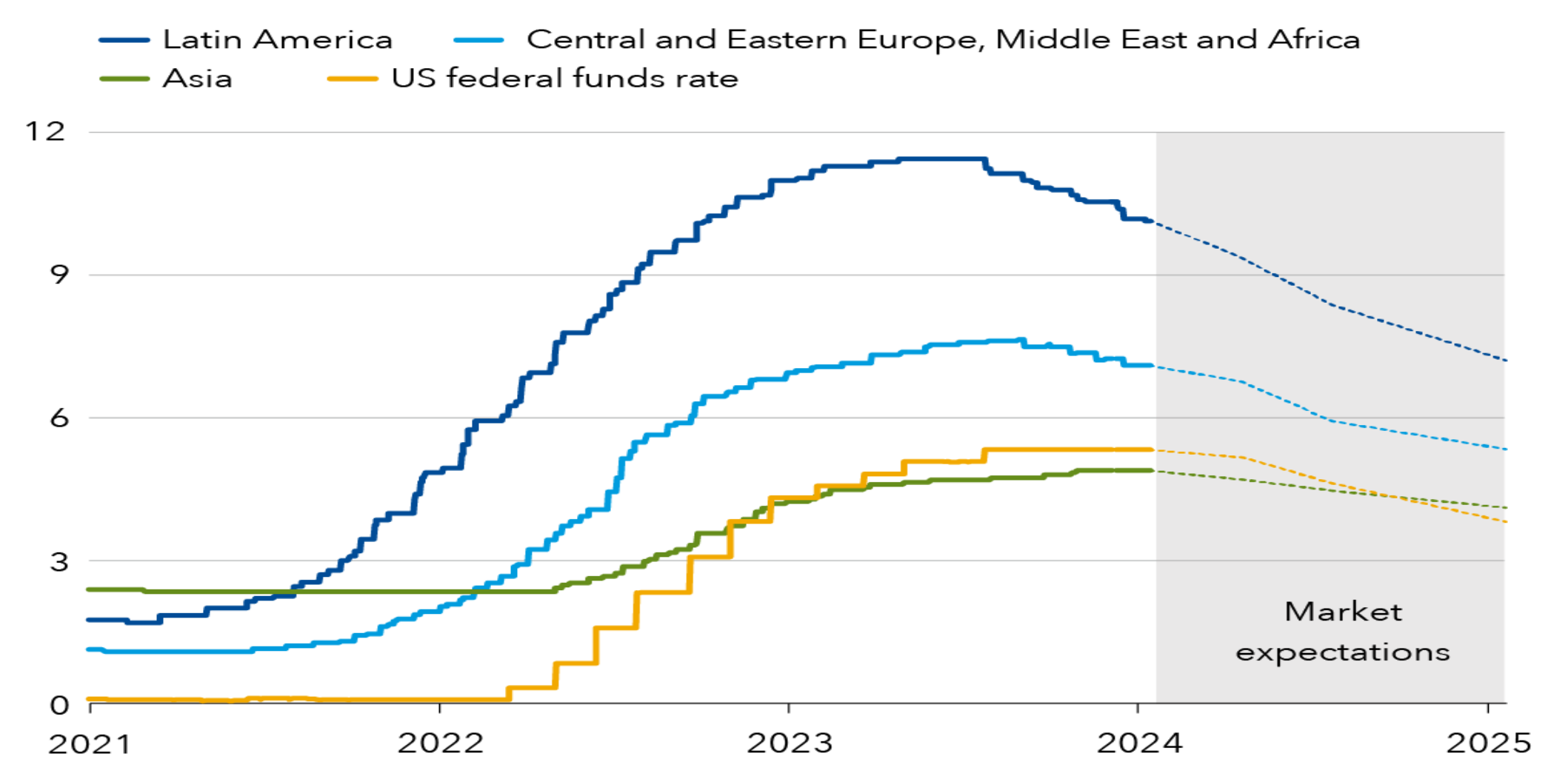
EM Asia performance through Fed cut rate



Source: Bloomberg, FactSet, JP Morgan, LH Bank Advisory

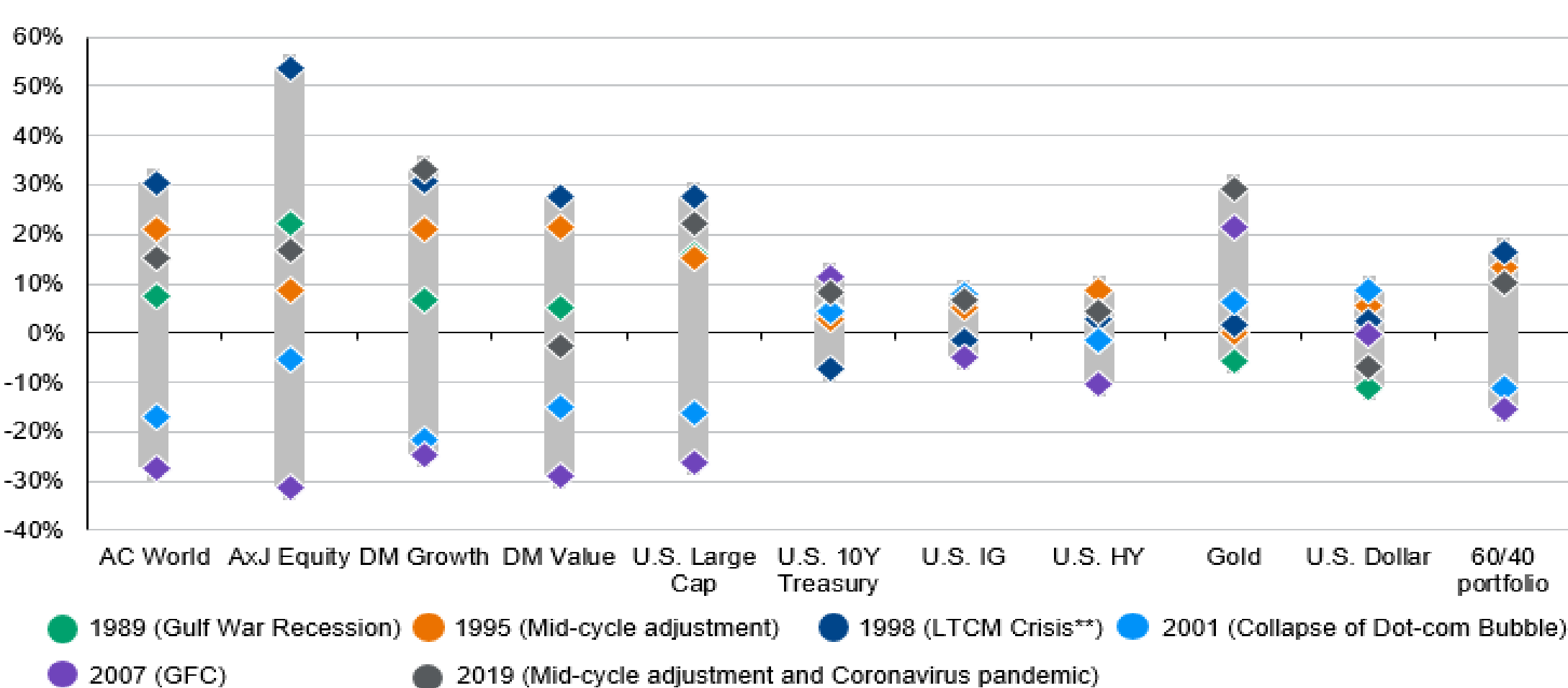
Figure 4

Average monetary policy rate by region



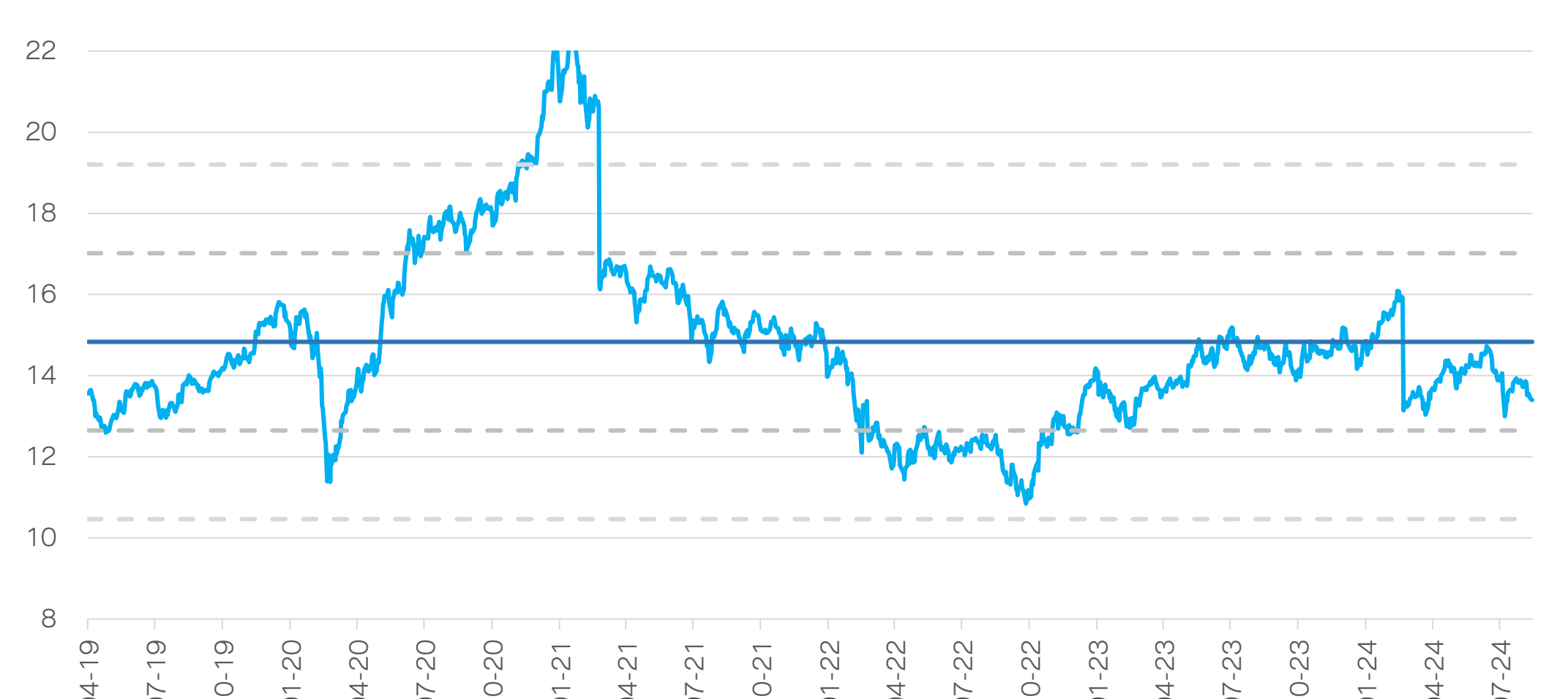
Source: IMF, Bloomberg, LH Bank Advisory

Asset class returns in rate-cut cycles since 1989.



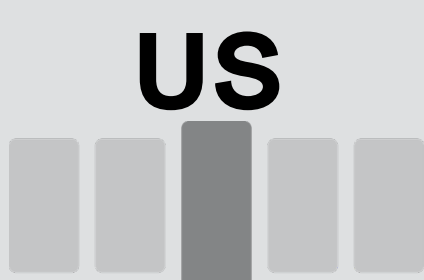


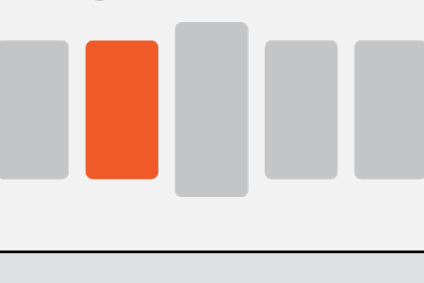




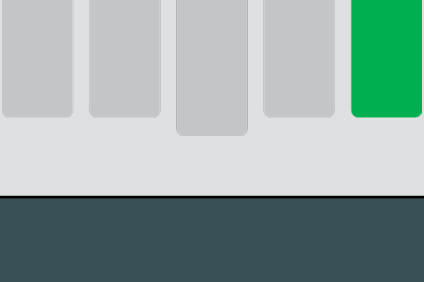
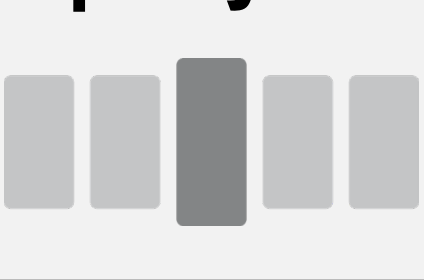
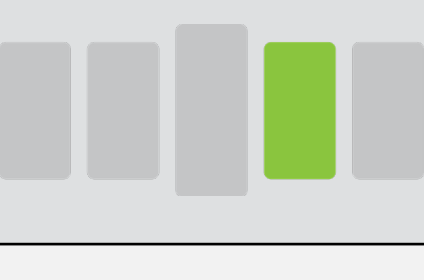

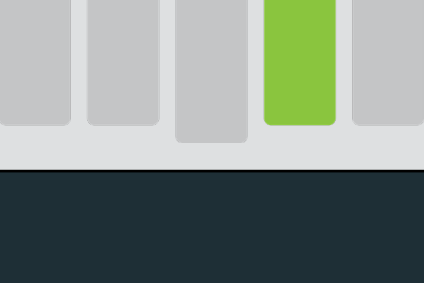
Source: JP Morgan, LH Bank Advisory

Forward P/E of MSCI EM Asia



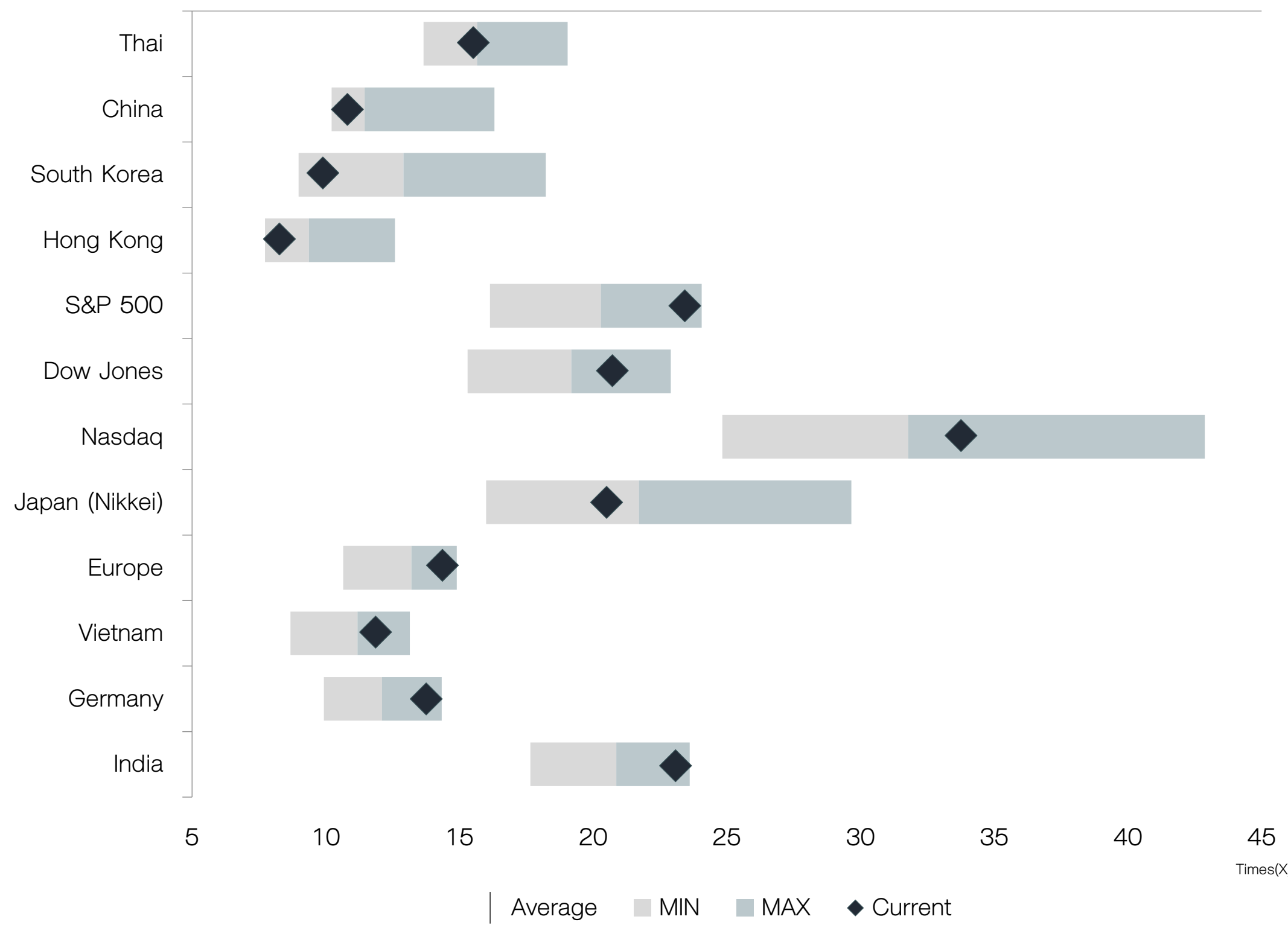
Source: Bloomberg, LH Bank Advisory

MARKET RECOMMENDATION

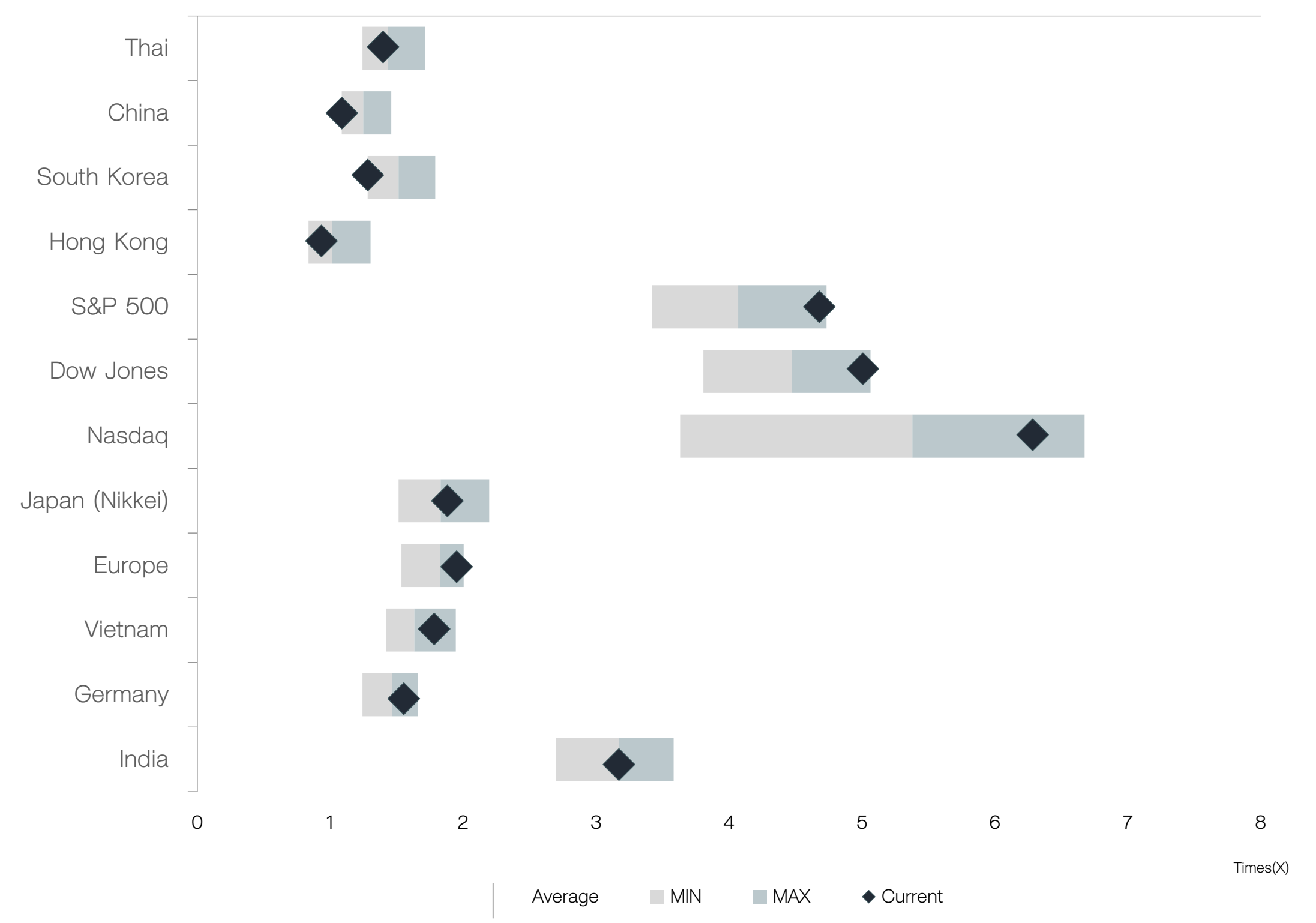
Equity		
 <p>US</p>	<p>KT-US-A AFMOAT-HA</p>	<p>ตัวเลขเงินเฟ้อเดือนส.ค. เพิ่มขึ้น 2.5%YoY ลดลงจากที่ขยายตัว 2.9% ในเดือนก่อนหน้า แสดงให้เห็นถึงแนวโน้มเงินเฟ้อที่ชะลอตัวลงอย่างต่อเนื่อง แม้ว่าเงินเฟ้อหมวดที่อยู่อาศัย (Shelter) ซึ่งมีสัดส่วนหนึ่งในสามของตะกร้าเงินเฟ้อ เพิ่มขึ้น 0.5%MoM หรือ 5.2%YoY แต่หากพิจารณาเงินเฟ้อโดยไม่รวมหมวดที่อยู่อาศัย (CPI Less Shelter) พบว่าชะลอตัวเหลือเพียง 1.2%YoY แต่พบสัญญาณความอ่อนแอของตลาดแรงงาน ทางเราจึงแนะนำเน้นลงทุนในหุ้น Defensive เพื่อลดความผันผวนของพอร์ต</p>
 <p>Europe</p>	<p>ABEG KT-EUROSM</p>	<p>ECB ลดอัตราดอกเบี้ย 0.25% ตามที่ตลาดคาด ส่งผลให้อัตราดอกเบี้ยเงินฝากขณะนี้อยู่ที่ 3.50% ขณะที่อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยู่ที่ระดับ 3.90% และอัตราดอกเบี้ยไฟแนนซ์อยู่ที่ระดับ 3.65% ส่วนตัวเลข GDP ของยูโรโซนไตรมาสที่ 2/2024 ขยายตัวเพียง 0.2%QoQ ต่ำกว่าตัวเลขประมาณการเบื้องต้นที่ 0.3% แม้การใช้จ่ายภาครัฐช่วยพยุงการเติบโต แต่การลงทุนยังคงเป็นปัจจัยฉุดรั้งเศรษฐกิจ ขณะที่การบริโภคภาคเอกชนซึ่งเป็นกลไกสำคัญในการฟื้นตัวของยูโรโซน กลับไม่เติบโตเท่าที่คาดการณ์ไว้ ทางเราจึงคงมุมมองที่เป็นกลางต่อตลาดหุ้นยุโรป</p>
 <p>Japan</p>	<p>SCBJAPAN(A) TMBJPNAE</p>	<p>GDP ไตรมาส 2/2024 ขยายตัว 2.9%YoY ลดลงจากการประมาณการเบื้องต้นที่ระบุว่า GDP มีการขยายตัว 3.1% หรือขยายตัว 0.7%QoQ ลดลงจากการประมาณการเบื้องต้นที่ระบุว่า GDP มีการขยายตัว 0.8% แม้ว่าทางการญี่ปุ่นปรับลดการประเมินตัวเลข GDP ไตรมาส 2 แต่ภาวะเศรษฐกิจโดยรวมของญี่ปุ่นมีความแข็งแกร่งมากพอที่จะเปิดทางให้นาการกลางญี่ปุ่น (BOJ) สามารถปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยได้อีก ทางเราจึงคงมุมมองเป็นกลางต่อตลาดญี่ปุ่น</p>
 <p>China</p>	<p>UOBSCG MEGA10CHINA-A</p>	<p>การส่งออกของจีนในเดือนส.ค. เพิ่มขึ้น 8.7%YoY หลังจากเพิ่มขึ้น 7% ในเดือนก.ค. โดยการส่งออกรถยนต์เพิ่มขึ้นเกือบ 40% ขณะที่ยอดนำเข้าเพิ่มขึ้น 0.5%YoY ชะลอตัวลงจาก 7.2% ในเดือนก.ค. ส่วนเงินเฟ้อเดือนส.ค. เพิ่มขึ้น 0.6%YoY สูงสุดในรอบครึ่งปี แต่เป็นปัจจัยชั่วคราวจากราคาสินค้าเกษตรเพิ่มขึ้นหลังได้รับผลกระทบจากปัญหาน้ำท่วมและภัยแล้ง ทั้งนี้แม้ว่าตัวเลขส่งออกจีนจะเพิ่มขึ้นเกินคาด แต่ตัวเลขนำเข้ามีความสำคัญกว่า เพื่อที่จะสามารถสร้างอุปสงค์ในประเทศได้เพียงพอเพื่อหลีกเลี่ยงวัฏจักรเงินฝืดได้ แนะนำให้ลดน้ำหนักการลงทุนในหุ้นจีนลง</p>
 <p>India</p>	<p>PRINCIPAL INDIAEQ KT-INDIA-A</p>	<p>ตลาดหุ้นอินเดียปรับตัวขึ้นในสัปดาห์ที่ผ่านมา โดยได้รับแรงหนุน จากตัวเลขการผลิตภาคอุตสาหกรรม เดือน ก.ค. เพิ่มขึ้น 4.8%YoY สูงกว่าคาด และสูงกว่าเดือนก่อนหน้า ประกอบกับอัตราเงินเฟ้อ CPI เดือน ส.ค. เพิ่มขึ้น 3.65%YoY เพิ่มขึ้นมากกว่าคาด แต่ยังคงอยู่ในกรอบเป้าหมายของธนาคารกลางอินเดีย บ่งชี้ว่าการเติบโตของเศรษฐกิจอินเดียยังคงแข็งแกร่ง ดังนั้นจึงแนะนำให้ทยอยสะสมเมื่อพักฐาน</p>
 <p>Vietnam</p>	<p>PRINCIPAL VNEQ K-VIETNAM</p>	<p>ตลาดหุ้นเวียดนามปรับตัวลงในสัปดาห์ที่ผ่านมา จากพายุไต้ฝุ่นยางิ (Yagi) ซึ่งส่งผลให้เกิดน้ำท่วมในเขตต่างๆ ของกรุงฮานอย อย่างไรก็ตามรายงานการส่งออกข้าวที่เพิ่มขึ้น 5.9%YoY เป็นจุดบ่งชี้ว่าเศรษฐกิจเวียดนามยังคงสามารถขยายตัวต่อไปได้ ในขณะที่ Valuation ค่อนข้างถูก จึงแนะนำให้ทยอยสะสมเมื่อพักฐาน</p>
 <p>Thailand</p>	<p>KFTSTAR-A ABSM</p>	<p>ตลาดหุ้นไทยปรับตัวอยู่ในกรอบแคบๆ โดยตลาดหุ้นได้ Price in ราคาจากกองทุนวายุภักษ์ และโครงการดิจิทัลวอลเล็ตไปแล้ว จึงต้องติดตามนโยบาย "New growth engine" ในการกระตุ้นอุตสาหกรรมใหม่ๆ ในประเทศ นับเป็นนิมิตหมายที่ดีของตลาดหุ้นไทย อย่างไรก็ตามยังไม่พบการปรับประมาณการผลตอบแทนของบริษัทในไทย ทำให้ปัจจัยพื้นฐานยังไม่ฟื้นตัวอย่างเห็นได้ชัด จึงแนะนำให้ทยอยสะสมหุ้นไทยเมื่อพักฐาน</p>
Fixed Income		
 <p>Domestic Bond</p>	<p>KKP PLUS LHSTPLUS-A</p>	<p>Bond Yield 10 ปีของไทยแกว่งตัวอยู่ในกรอบแคบๆ โดยเศรษฐกิจไทยยังคงเติบโตได้ อย่างไรก็ตามความเชื่อมั่นผู้บริโภคเดือน ส.ค. ลดลงอยู่ที่ระดับ 56.5 จุด ซึ่งปรับตัวลงอย่างต่อเนื่อง เป็นเหตุให้ทาง ก.ค. อาจมีการปรับลดอัตราดอกเบี้ย เพื่อพยุงการบริโภคในประเทศ และสร้างเสถียรภาพค่าเงิน หลังจาก Fed ปรับลดอัตราดอกเบี้ย ดังนั้นจึงแนะนำให้ลงทุนในตราสารหนี้เพื่อรับผลตอบแทนจาก Capital Gain</p>
 <p>Foreign Bond</p>	<p>ABGFIX-A UGIS-N</p>	<p>Bond Yield 10 US ลดลงมาอยู่ในระดับ 3.6% ซึ่งอัตราเงินเฟ้อทั่วไปที่ออกมาตามคาด และมีแนวโน้มชะลอตัวลง ส่งผลให้ตลาดคาดการณ์การลดอัตราดอกเบี้ยของ Fed ในการประชุม FOMC สัปดาห์นี้ ซึ่งจากข้อมูลในอดีตพบว่า Investment grade bond ให้ผลตอบแทนเป็นบวกได้ในระยะ 12 เดือน หลังจากการลดอัตราดอกเบี้ยครั้งแรก ด้วยเหตุนี้จึงแนะนำให้ทยอยลงทุนตราสารหนี้ระยะยาว</p>
Alternative Asset		
 <p>Property/REIT</p>	<p>PRINCIPAL GIF MGPROP-AC</p>	<p>กองทุนอสังหาริมทรัพย์ทั่วโลกได้ประโยชน์จากแนวโน้มการปรับลดอัตราดอกเบี้ยของเฟด และอัตราดอกเบี้ยพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ที่ปรับลดลง ส่งผลเชิงบวกต่อหุ้นกลุ่ม REITs ที่ต้นทุนดอกเบี้ยลดลงและทำให้อัตราการจ่ายปันผลดีขึ้น จึงแนะนำให้ทยอยสะสม Global REITs ที่เน้น Data center</p>
 <p>Gold</p>	<p>SCBGOLDH</p>	<p>ราคาทองคำได้รับแรงหนุนจากการคาดการณ์ที่ว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยในการประชุมสัปดาห์นี้ หลังสหรัฐฯ เปิดเผยข้อมูลบ่งชี้ถึงการชะลอตัวของเศรษฐกิจ ข้อมูลแรงงานที่อ่อนแอ และการร่วงลงของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ (Bond Yield) แนะนำให้ทยอยสะสม buy on dip</p>
 <p>Oil</p>	<p>KT-ENERGY</p>	<p>ราคาน้ำมัน WTI ปรับตัวขึ้นในช่วงปลายสัปดาห์ จากพายุเฮอริเคนฟรานซีน (Francine) ส่งผลให้แท่นขุดเจาะน้ำมันหลายแห่งในสหรัฐฯ ระบุการผลิตน้ำมัน อย่างไรก็ตาม OPEC ปรับลดตัวเลขคาดการณ์อุปสงค์น้ำมันทั่วโลกในปีหน้า สะท้อนความต้องการพลังงานลดลง จึงประเมินว่าราคาน้ำมันจะมีแนวโน้มขาลงในปีหน้า ดังนั้นจึงแนะนำให้ Wait & See</p>
 <p>Thematic</p>	<p>LHHEALTH-A</p>	<p>จากแนวโน้มการปรับลดอัตราดอกเบี้ยของ Fed เพื่อพยุงเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่มีแนวโน้มอ่อนแอในช่วงที่เหลือของปี ในขณะที่กลุ่ม Healthcare ถูกปรับประมาณการผลประกอบการขึ้นในปี 2025 ซึ่งแตกต่างกับกลุ่มเทคโนโลยี ที่คาดผลประกอบการลดลงในปีหน้า จึงประเมินว่าอาจเกิด Sector Rotation จึงแนะนำให้ทยอยลงทุนในกลุ่ม Healthcare</p>

MARKET EVENT AND VALUATION

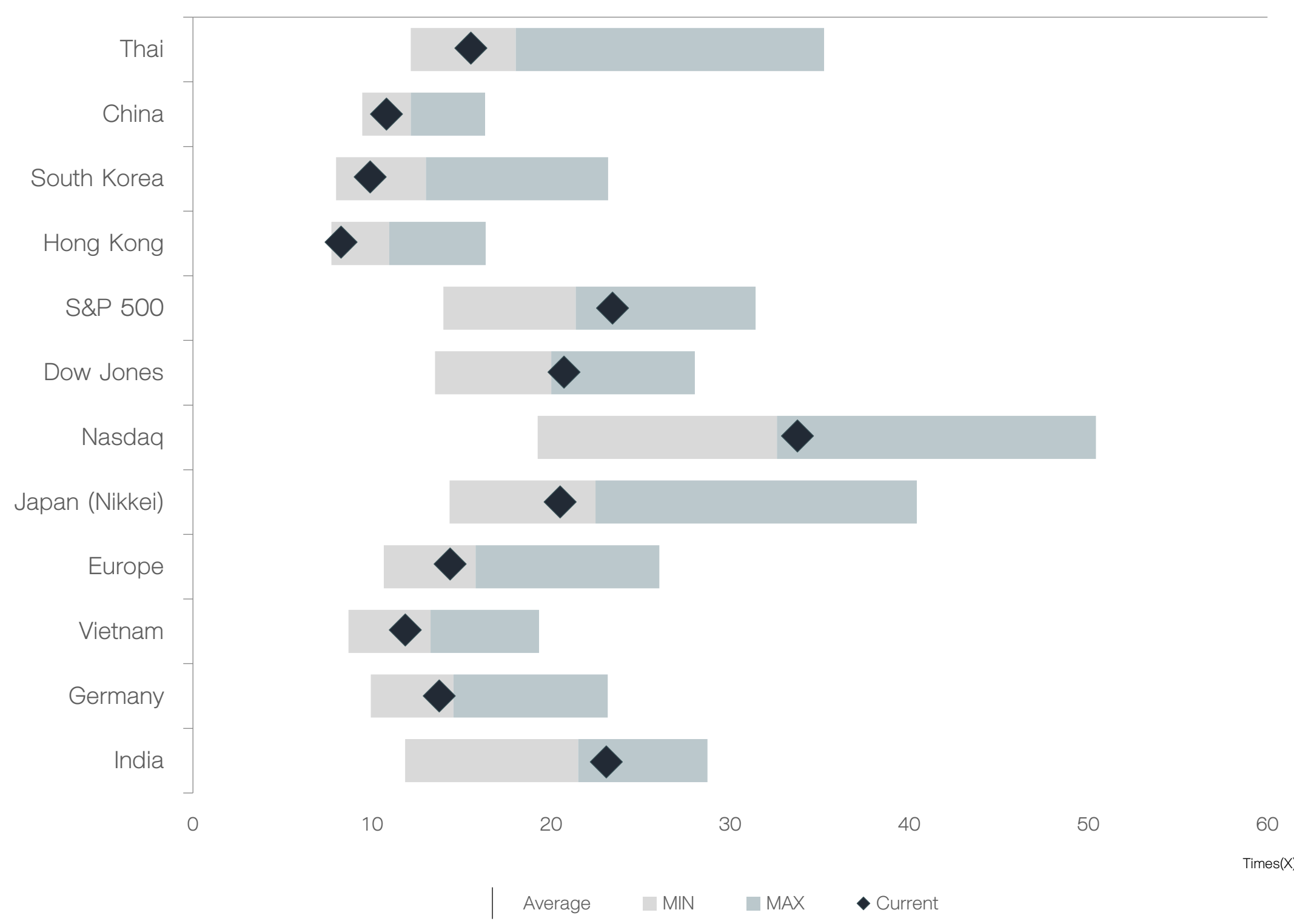
2Y Forward Price-to-Earnings Ratio



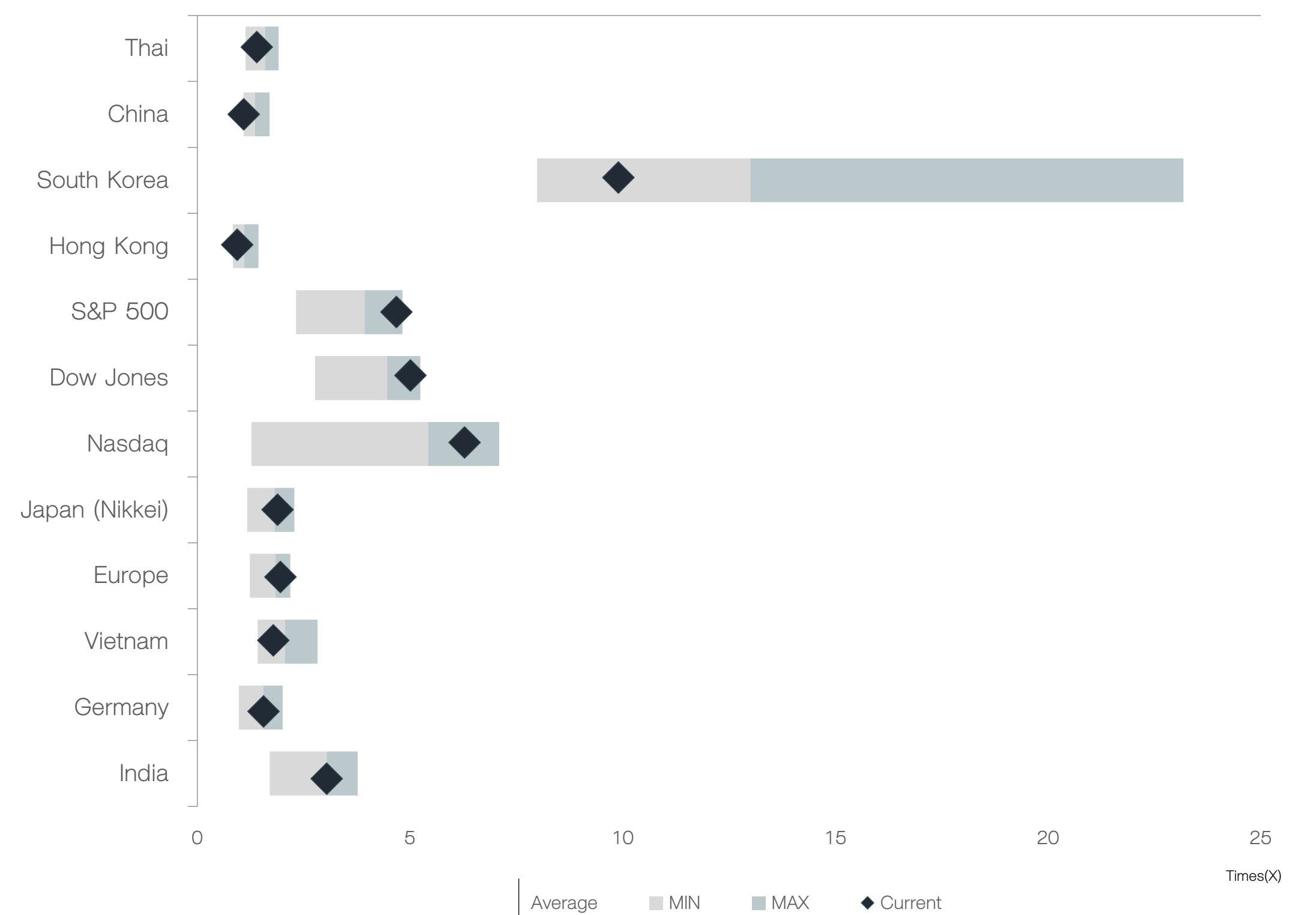
2Y Forward Price-to-Book Value Ratio



5Y Forward Price-to-Earnings ratio



5Y Forward Price-to-Book Value ratio



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory as of 12 September 2024

THANK YOU

แผนเพื่อตัวคุณ



เชิญชวนตัวคุณ
และลงทุนผ่านแอปฯ Profita