



YEAR AHEAD  
2024 Part 2

# SSF / RMF พีซีทีภาษี

กองทัพกองเด่น  
ค้ำยันๆ ลดหย่อนเต็มที่

ลงทุนได้แล้ววันนี้!

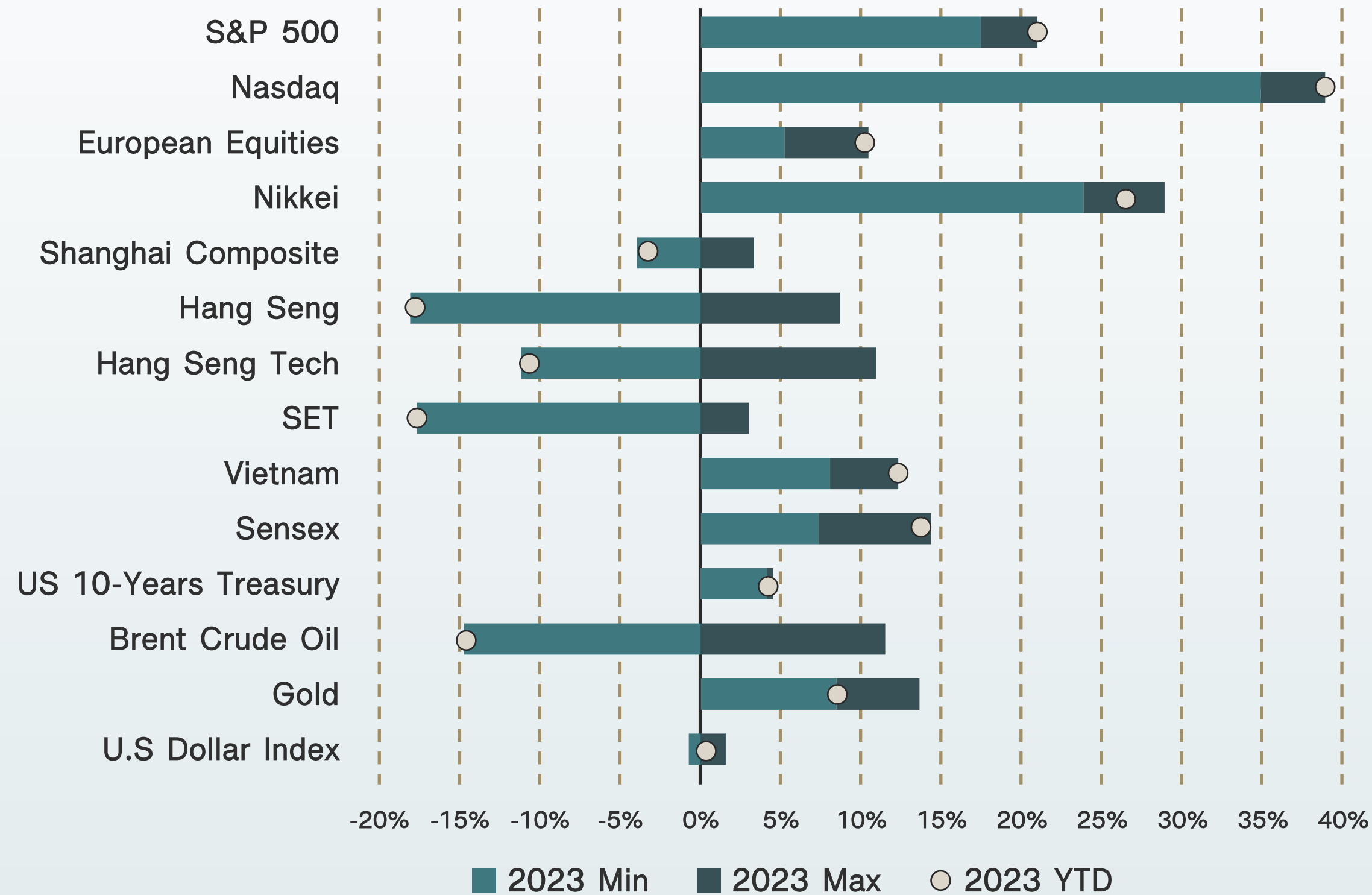
ที่ทุกสาขาของธนาคาร หรือแอป **Profita**



หมายเหตุ: การลงทุนมีความเสี่ยงผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไข ผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน

# ASSETS IN REVIEW

Selected asset Performance, 2023 year-to-date and range



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory as of 13 Dec 2023



## ASSET ALLOCATION



## มุมมองการลงทุนประจำปี 2024

ทาง LH Bank Advisory ได้จัดทำมุมมองการลงทุนในปีหน้า “Year Ahead 2024” โดยในฉบับนี้ขอเสนอ Section 3: Asset perspective และแนะนำกลยุทธ์การลงทุน ดังนี้

- Strategy 1 : Quality Income มีโอกาสสูงที่ธนาคารกลางในปีหน้าจะกลับทิศนโยบายและทำให้เป็น Year of Bond จัดเตรียมสภาพคล่อง พร้อมสร้างกระแสเงินสดรับ เพื่อลดผันผวนของพอร์ตการลงทุน และโอกาสสร้างกำไรจากส่วนต่างราคา ในกรณีที่ธนาคารกลางปรับลดอัตราดอกเบี้ย
- Strategy 2 : Trend Investment อัตราดอกเบี้ยที่อยู่ในระดับสูง ส่งผลต่อการชะลอตัวในอุปสงค์ของการบริโภค แนะนำเน้นกลุ่มหุ้นที่ได้ประโยชน์จากกระแสนวัตกรรม กลุ่มหุ้นเติบโต โดยเฉพาะกลุ่มเทคโนโลยี และกลุ่มเทคโนโลยีเพื่อการสื่อสารหรือ หุ้นกลุ่มปันผล
- Strategy 3 : Geopolitical Resource Advantage การกระจายฐานการผลิตไปยังประเทศที่มีทรัพยากรเอื้อต่อการผลิต อย่างกลุ่มตลาดเกิดใหม่ เช่น อินเดีย อินโดนีเซีย ละตินอเมริกา และไต้หวัน และกลุ่มที่คำนึงถึง Zero Carbon
- Strategy 4 : Build a robust portfolio and add defensive position ความเสี่ยงเศรษฐกิจจะลดตัวยังมีอยู่ จึงเน้นกระจายสินทรัพย์ลงทุนเพื่อลดความผันผวนของพอร์ตลงทุน

# MARKET TREND IN THIS MONTH

## Investment Strategy : Fight for high inflation and weak economic growth

### Strategy 1 : Quality Income

Opportunity : มีโอกาสสูงที่ธนาคารกลางในปีหน้าจะกลับทศนโยบาย และทำให้เป็น Year of Bond

- Money Market , Short-Term Bond (<1 ปี) : จัดเตรียมสภาพคล่อง พร้อมสร้างกระแสเงินสดรับ เพื่อลดผันผวนของพอร์ตการลงทุน
- Mid-Term Bond (<5 ปี) : เหมาะสำหรับเป็นสินทรัพย์ที่รองรับการกระจายความเสี่ยง
- Long-Term Bond (>5 ปี) : ได้ประโยชน์โดยตรงในกรณีที่ธนาคารกลางปรับลดอัตราดอกเบี้ย

### Strategy 2 : Trend Investment

Challenge : อัตราดอกเบี้ยที่อยู่ในระดับสูง ส่งผลต่อการชะลอตัวในอุปสงค์ของการบริโภค

- เน้นกลุ่มหุ้นที่ได้ประโยชน์จากกระแสนวัตกรรม : กลุ่มหุ้นเติบโต โดยเฉพาะกลุ่มเทคโนโลยี และกลุ่มเทคโนโลยีเพื่อการสื่อสาร
- MOAT หรือ หุ้นกลุ่มปันผล : กลุ่มหุ้นเติบโตขนาดใหญ่ ซึ่งมีอำนาจต่อรองของราคา

## Key Strategies for 2024

### Strategy 3 : Geopolitical Resource Advantage

Opportunity : การกระจายฐานการผลิตไปยังประเทศที่มีทรัพยากรเอื้อต่อการผลิต และคำนึงถึง Zero Carbon

- EM Equity : อินเดีย อินโดนีเซีย ละตินอเมริกา และไต้หวัน
- Zero Carbon : ปรับเปลี่ยนการผลิตแบบดั้งเดิมไปสู่การปรับลดคาร์บอน

### Strategy 4 : Build a robust portfolio and add defensive position

Challenge : ความเสี่ยงเศรษฐกิจชะลอตัวยังมีอยู่ จึงเน้นกระจายสินทรัพย์ลงทุนเพื่อลดความผันผวนของพอร์ตลงทุน

- Asset Allocation : จัดพอร์ตกระจายสินทรัพย์ที่ค่าสหสัมพันธ์ระหว่างกันและตลาดที่ต่ำ และจัดสรรเงินลงทุนบางส่วนในการลงทุนกลุ่มหุ้นเติบโต
- Port Balanced : กระจายลงทุนในตราสารหนี้ เพื่อสร้างผลตอบแทนแก่พอร์ตการลงทุนตามระดับความเสี่ยงของผู้ลงทุน

# MARKET TREND IN THIS MONTH

## Countries – US : อัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจของสหรัฐฯ ขยายตัวได้เพียงเล็กน้อย เนื่องจากแรงกดดันอัตราดอกเบี้ยสูง

- ตั้งแต่ปี 2022 สถานการณ์เศรษฐกิจสหรัฐฯ เผชิญการเร่งปรับขึ้นของอัตราดอกเบี้ยนโยบายและการชะลอตัวด้านการผลิต แต่ภาพเศรษฐกิจยังคงฟื้นตัวต่อเนื่อง ทั้งนี้ปัจจัยสนับสนุนของนโยบายการคลัง จากนโยบาย Bidenomics ที่ใช้งบมหาศาลก่อสร้างโครงสร้างพื้นฐาน, พักหนี้การศึกษา, พรบ. สนับสนุนการผลิตและการพัฒนา Chip รวมถึง Inflation Reduction Act. ที่ได้ส่งผลให้ภาคการผลิตและการลงทุนขยายตัว อย่างไรก็ตามเงินสนับสนุนจากภาครัฐในช่วงวิกฤตที่ผ่านมา ผนวกกับมาตรการต่างๆ ของนโยบายจากรัฐบาลไบเดน ได้ไปเติมส่วนการออมของครัวเรือนให้เพิ่มขึ้น ซึ่งเป็นปัจจัยขับเคลื่อนภาคบริโภคของสหรัฐฯ จนสนับสนุนอัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจให้ออกมาดีกว่าที่ตลาดได้ประเมินไว้ ในทางตรงกันข้ามปี 2024 ปริมาณเงินออมของผู้บริโภคในสหรัฐฯปรับตัวลดลง ถือเป็นสัญญาณที่ส่งผลให้อัตราการเติบโตเศรษฐกิจเกิดการชะลอตัว
- ในแง่ของการลงทุนในตลาดหุ้นสหรัฐฯ จากปีที่ผ่านมาถือว่าตลาดมีความสดใสโดยถูกสนับสนุนด้วยกลุ่ม Magnificent Seven ที่รับานิสงค์จากกระแส AI และอัตราการเติบโตของกำไรซึ่งมีการกระจุกตัวอยู่ในบางกลุ่มที่มี Bargaining power ทั้งนี้ในปี 2024 คาดว่าตลาดหุ้นสหรัฐฯ จะขยายตัวต่อในอัตราที่ต่ำ เนื่องจากมูลค่าตลาดที่ค่อนข้างแพงเมื่อเปรียบเทียบกับอัตราผลตอบแทนพันธบัตรที่อยู่ในระดับสูง และด้วยอัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจที่ขยายตัวได้เพียงเล็กน้อยส่งผลให้กำไรบริษัท เติบโตต่ำตามไปอีกด้วย ซึ่งทาง LH Bank Advisory แนะนำการลงทุนกลุ่มหุ้นคุณภาพที่เติบโต และเป็นกลุ่มที่เป็น MOAT Style เพื่อคว้าโอกาสสร้าง Capital Gain จากความคาดหวัง Fed จะปรับลดอัตราดอกเบี้ย จนเกิดความผ่อนคลายสภาพคล่องให้แก่ตลาดสินทรัพย์เสี่ยง กองทุนแนะนำ กองทุนเปิด เอ เอฟ ยูเอส ไวต์ โมท เฮดจ์ ชนิดสะสมมูลค่า (AF-MOAT-HA)

Figure 1 : US economic growth will slow slightly in 2024

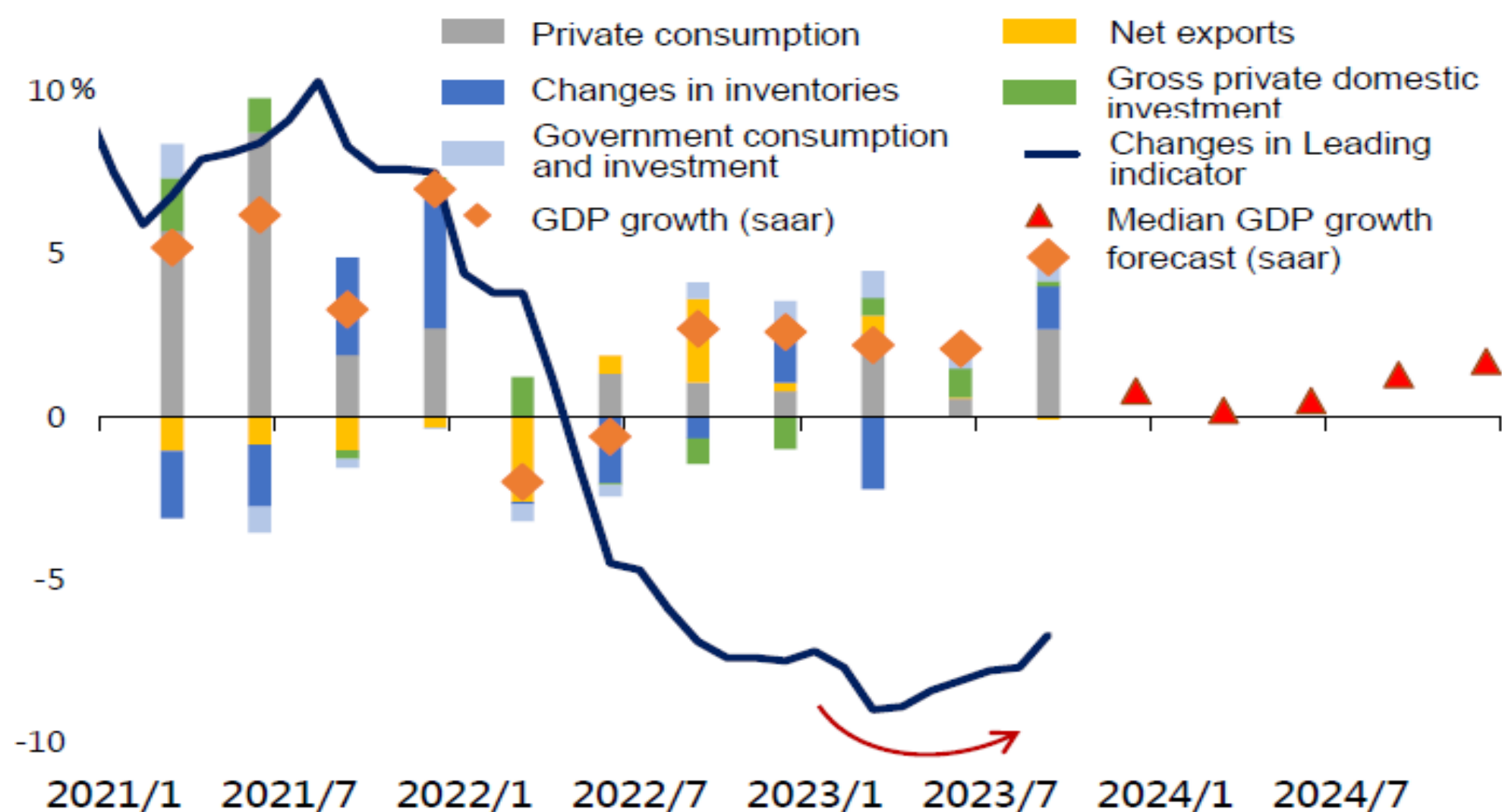
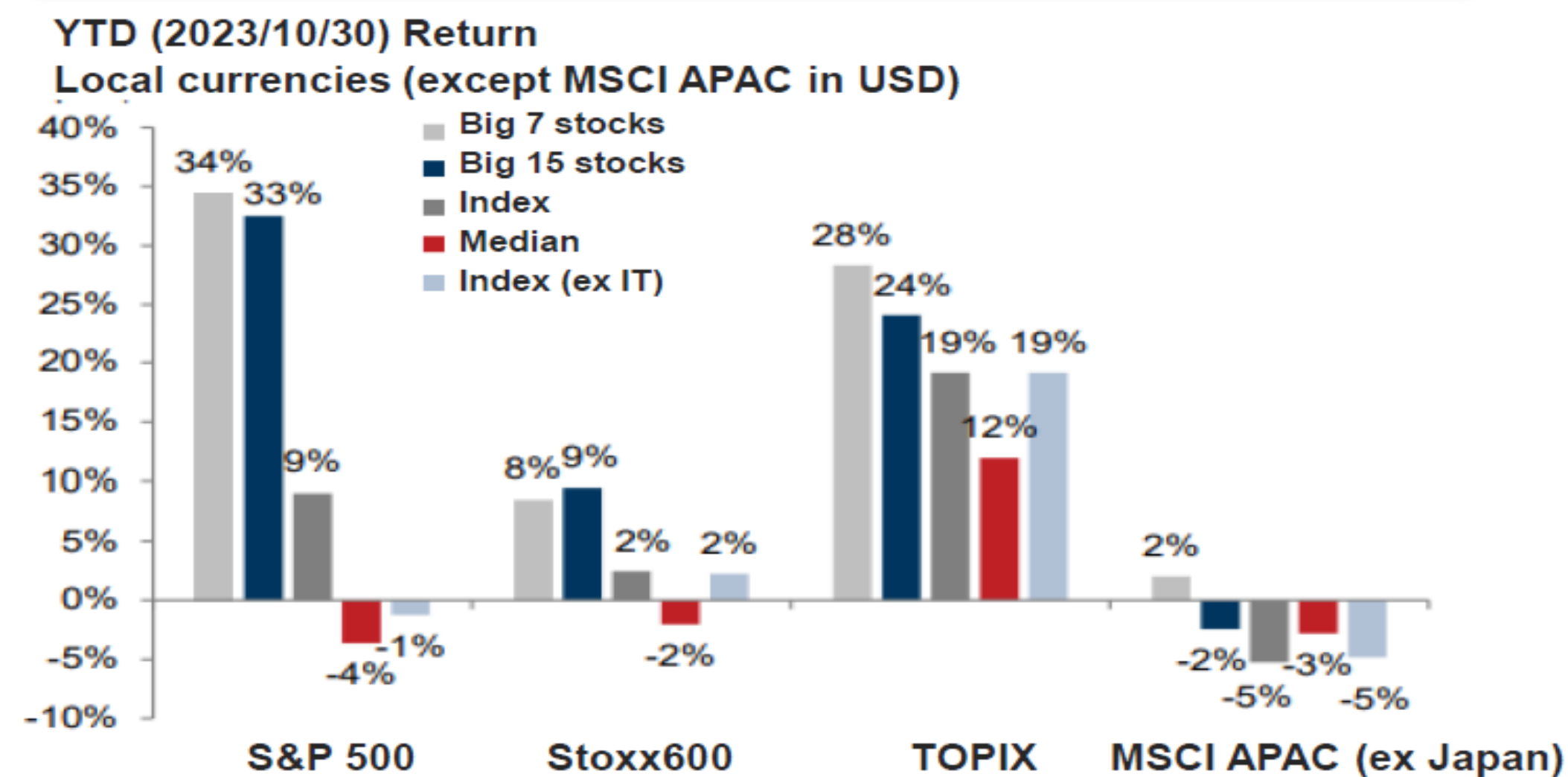


Figure 2 : Most of S&P 500's gains were driven by 'Magnificent Seven'



# MARKET TREND IN THIS MONTH

## Countries – EU : ในปีหน้าเศรษฐกิจกลุ่มยุโรปลึกลงเข้าสู่ช่วงฟื้นตัวจากจุดต่ำสุด ส่งผลให้อัตรากำไรบริษัทจดทะเบียนพลิกกลับมาเป็นบวก

- ภาพรวมเศรษฐกิจยุโรปในเวลานี้เผชิญหน้ากับเศรษฐกิจชะงักงัน (Stagflation) ซึ่งเป็นผลมาจาก นโยบายการเงินเข้มงวด และการปล่อยสินเชื่อที่ยากลำบาก กดดันอุปสงค์ให้ชะลอตัวลง อย่างไรก็ตาม ในปี 2024 คาดว่าการปรับตัวลงของเงินเฟ้อ ส่งผลต่อการลดระดับความเข้มงวดของนโยบายการเงิน จนสภาวะการตั้งตัวของสภาพคล่องเกิดความคลี่คลาย และยังส่งผลโดยตรงแก่รายได้ที่แท้จริงของผู้บริโภคให้ดีขึ้น เป็นปัจจัยสนับสนุนความต้องการใช้จ่ายใช้สอยขยายตัวได้ ในมุมมองของทาง IMF ประเมินว่า อัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจ (GDP Growth) ของ Euro Area จะฟื้นตัวจากปี 2023 ที่ระดับ 0.7% สู่ระดับ 1.2% ในปีหน้าอีกทั้งยังมีปัจจัยสนับสนุนจากเศรษฐกิจจีนที่คาดว่าจะมีเสถียรภาพมากขึ้น มาช่วยพยุงเศรษฐกิจยุโรปฟื้นตัวได้ แม้จะเป็นอัตราการฟื้นตัวจะค่อนข้างต่ำก็ตาม แต่อย่างไรก็ตามปัจจัยดังกล่าว ทาง LH Bank Advisory ประเมินว่าความเสี่ยงของภูมิรัฐศาสตร์ (Geopolitics) ยังคงมีความไม่แน่นอนสูง ซึ่งถือเป็นความเสี่ยงที่ยุโรปไม่สามารถมองข้ามได้
- ทั้งนี้ประเมินกำไรของบริษัทจดทะเบียนในยุโรป จะลงไปทำจุดต่ำสุดในไตรมาสแรกของปีหน้า และจะเริ่มพลิกกลับมาเป็นบวก อีกทั้งมูลค่าตลาดหุ้นยุโรปเมื่อเทียบกับอัตราดอกเบี้ยถือว่าค่อนข้างถูก และ P/E Ratio ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในอดีตอยู่มาก จึงมีความน่าสนใจ โดยทางเราแนะนำกองทุน กองทุนเปิด ยูโร ไฮคิวเคเนด (EHD)

Figure 3 : The Eurozone economy is expected to return to growth in 2024

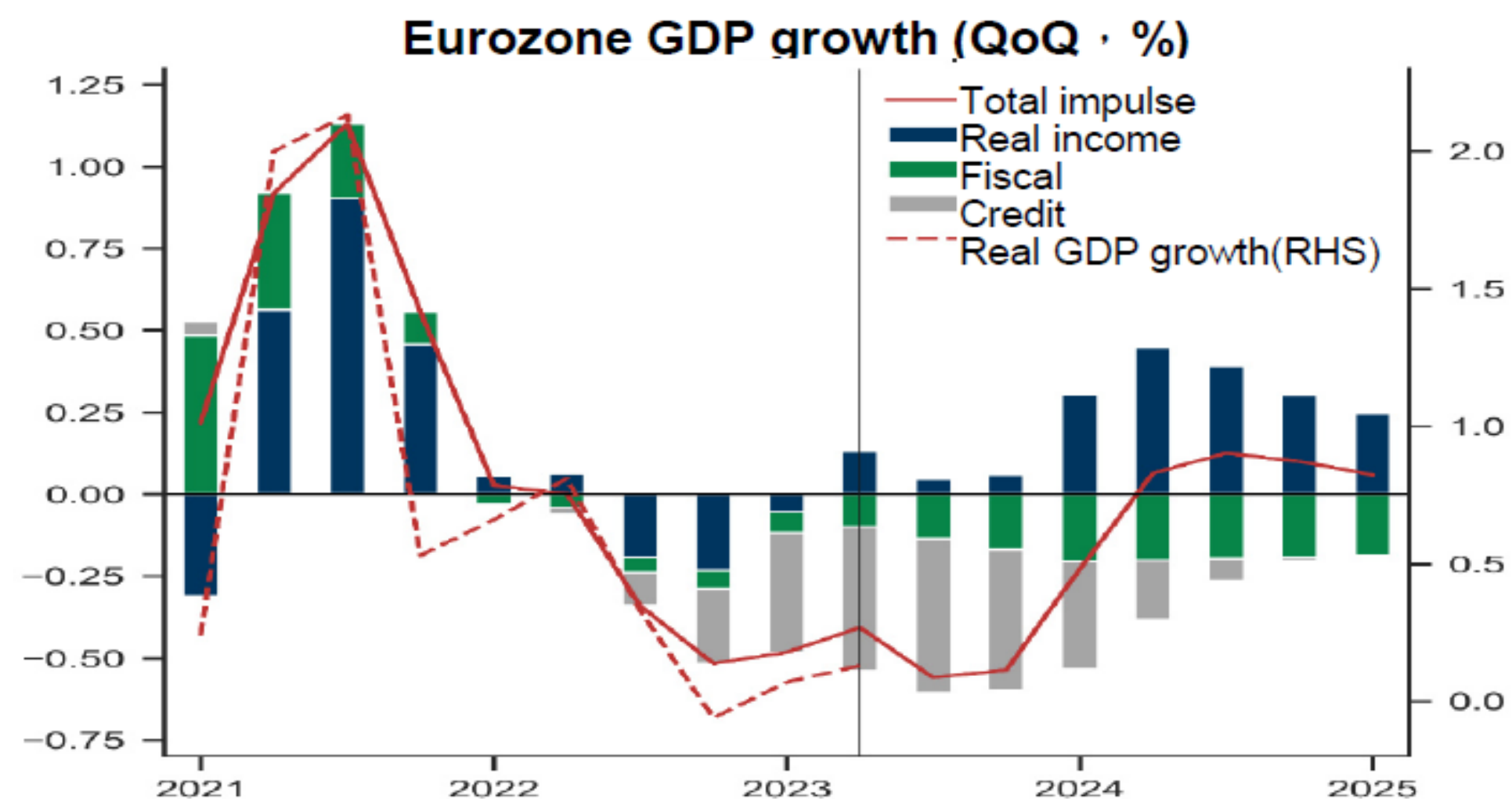
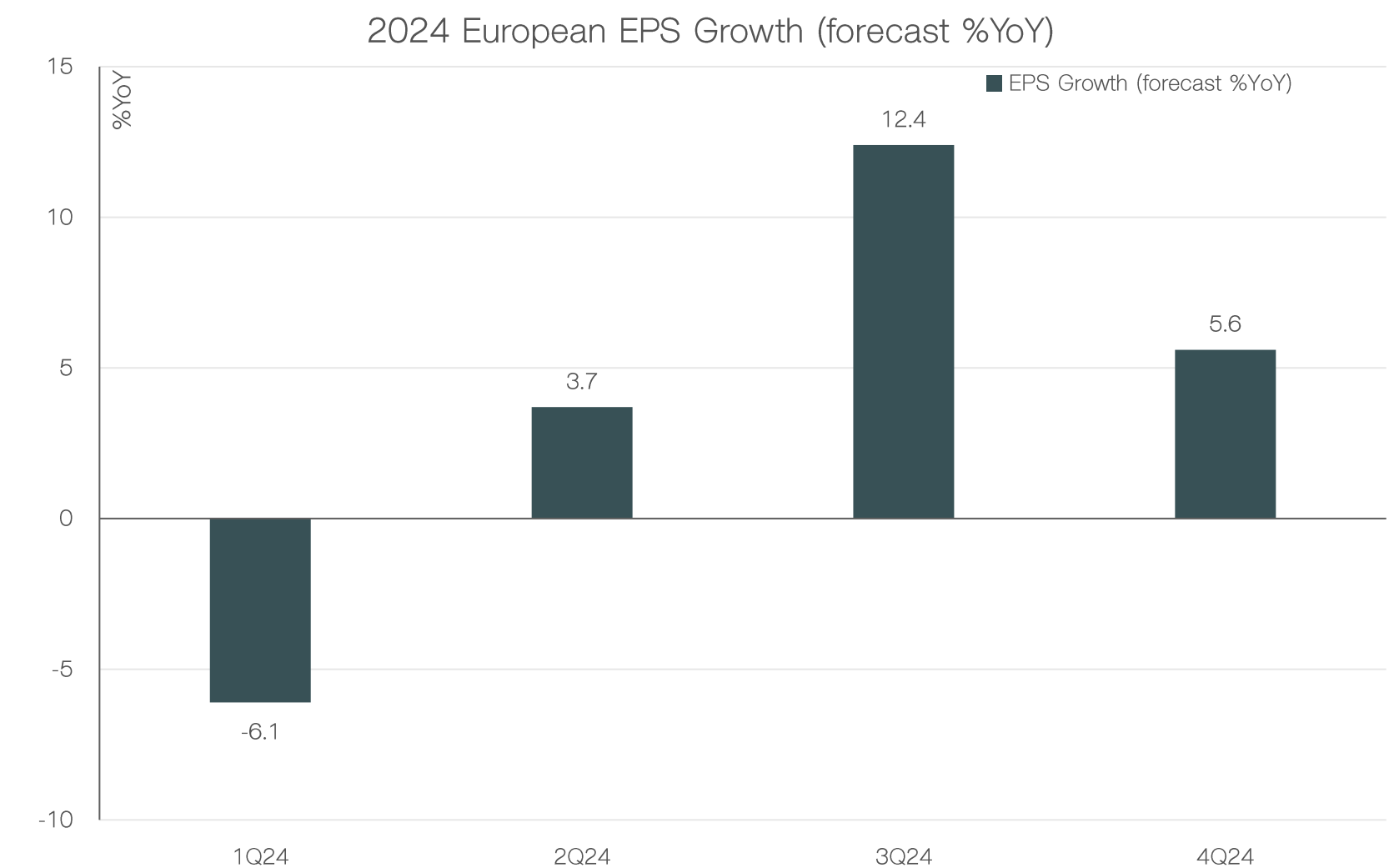


Figure 4 : EU earnings growth is expected to bottom out in 2024



# MARKET TREND IN THIS MONTH

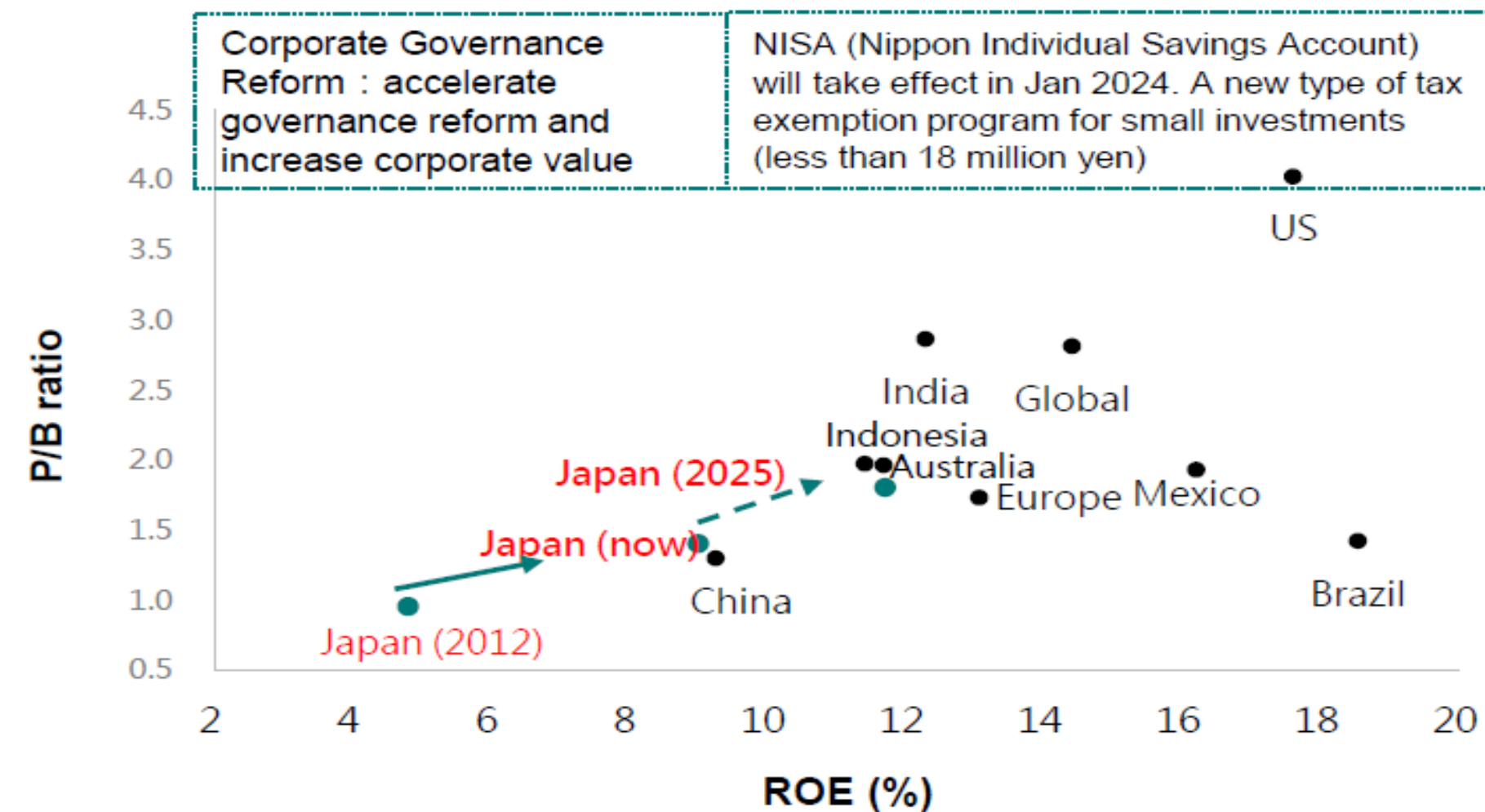
## Countries – Japan : มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจผลักดันให้ญี่ปุ่นเติบโต 0.8%

- สหภาพแรงงาน (RENGO) ประกาศแผนการปฏิรูปค่าจ้างให้ปรับขึ้น 5% ในปี 2024 การเปลี่ยนแปลงในค่าจ้างและการกำหนดราคาของบริษัท ซึ่งบ่งชี้การสิ้นสุดเงินฝืดอย่างชัดเจน
- มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของ Kishida คาดว่าจะดึงดูดการลงทุนทั้งโดยตรงและทางอ้อมเข้าลงทุนในสินทรัพย์สกุลเยนมากขึ้น ซึ่งถือเป็นเงินลงทุนใหม่ที่ผลักดันให้ตลาดหุ้นญี่ปุ่นมีให้ปรับตัวขึ้นต่อไปในระยะถัดไป
- ทั้งนี้ เป้าหมายของมาตรการดังกล่าวได้แก่ (1) การผลิตและพัฒนาในกลุ่ม Semiconductor ให้ขยายตัวสองหลัก (Double Digits) ในปี 2030 (2) ปฏิรูปบริษัทจดทะเบียนให้มีการดูแลผลประโยชน์การ ธรรมชาติ และ ผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น (ROE) และ (3) NISA โครงการยกเว้นภาษีรูปแบบใหม่ สำหรับการลงทุนขนาดเล็ก และเน้นการกระตุ้นให้ครัวเรือนเปลี่ยนรูปแบบการออมทรัพย์ทั่วไป ไปสู่ออมทรัพย์เพื่อการลงทุน
- จึงแนะนำการลงทุน กองทุนเปิดเคแอม Japan Small Cap Equity (KT-JAPANSM-A)

Figure 5 : Japan's Kishida unveiled stimulus package

Semiconductor Strategy		รัฐบาลญี่ปุ่นกำหนดเป้าหมายการผลิตและเพิ่มยอดขาย Chip ไปที่ 15 ล้านล้านเยน และวางแผนให้เครดิตภาษีสำหรับการลงทุนการผลิตแบตเตอรี่ และเซมิคอนดักเตอร์	
	มาตรการ (Measure)	รายละเอียดและผลกระทบจากมาตรการ (Overview)	งบประมาณของรัฐบาล (Govt spending ¥tn)
Key Measures in stimulus package	Responding to inflation	-ปรับลดภาษีเงินได้ : ให้เงินช่วยเหลือ 40,000 เยน/หัว โดยเป็นภาษีส่วนเงินได้และที่อยู่อาศัย ,เงินช่วยเหลือ 70,000 เยน แก่ครัวเรือนที่ได้ยกเว้นภาษีเงินได้ที่อยู่ -ขยายเวลาอุดหนุนน้ำมันเบนซินจนถึงสิ้นเดือนเมษายน 2024	6.3
	Support for sustained wage hikes	-เงินอุดหนุนสูงสุด 500,000 เยน แก่ผู้อยู่ในอุปการะ -ขยายเครดิตภาษีนิติบุคคล เพื่อกระตุ้นการปรับขึ้นค่าจ้างให้แก่แรงงาน	3.0
	Encourage domestic investment	- AI และ Space ได้รับเงินอุดหนุนสำหรับศึกษาและพัฒนา - ลงทุนโครงสร้างพื้นฐานและสาธารณูปโภค เพื่ออำนวยความสะดวกแก่การผลิต Chip	4.5
	Social Reforms	-ปรับใช้เทคโนโลยีเพื่อสนับสนุนกิจการท้องถิ่น	1.6
	National Resilience	-เพื่อพัฒนาแนวป้องกันประเทศ จากภัยคุกคามและภัยพิบัติ	5.4
ประมาณการณ์ อัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจ (GDP Growth) ที่ระดับ 0.8%			

Figure 6 : Japanese equity valuation has upside potential



# 2024 GLOBAL INVESTMENT OUTLOOK

## Countries - China : อุปสงค์โดยรวมลดลงจากการลดภาระหนี้สินในระบบ คาดหวังมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติม

- เศรษฐกิจจีนกำลังเผชิญกับความท้าทายในปี 2024 เนื่องจากประโยชน์จากอุปสงค์ที่ฟื้นตัวขึ้นหลังโควิดได้ลดน้อยลง ธุรกิจและครัวเรือนกำลังเข้าสู่กระบวนการลดภาระหนี้สินในระบบ (Deleverage) ส่งผลให้อุปสงค์โดยรวมลดลง ซึ่งทางรัฐบาลได้ประกาศผ่อนคลายเป็นและยกเลิกข้อจำกัดมาตรการกู้ซื้อบ้าน เพื่อหนุนภาคอสังหาริมทรัพย์ แม้ว่าภาพรวมเศรษฐกิจจีนในปี 2024 จะยังมีความเปราะบาง แต่คาดว่ามาตรการต่างๆ จะกระตุ้นการเติบโตของ GDP ของจีน เช่น การออกพันธบัตรรัฐบาลเพิ่มเติม 1 ล้านล้านหยวน และเพิ่มอัตราส่วนการขาดดุลทางการคลังเป็น 3.5% นอกจากนี้ รัฐบาลจีนกำลังยกระดับศักยภาพของอุตสาหกรรมการผลิต ดำเนินการปฏิรูปโครงสร้างและปรับปรุงการจัดสรรเงินทุน
- แม้ว่าการเติบโตของเศรษฐกิจจีนจะฟื้นตัวในระยะถัดไปจากนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจของทางภาครัฐ แต่แนวโน้มระยะยาวยังคงไม่แน่นอนและขึ้นอยู่กับความคืบหน้าของการปฏิรูปโครงสร้าง 5R (Reflation Rebalancing Restructuring Reform Rekindle)

Figure 7 : Weak housing market is still dragging Chinese economy

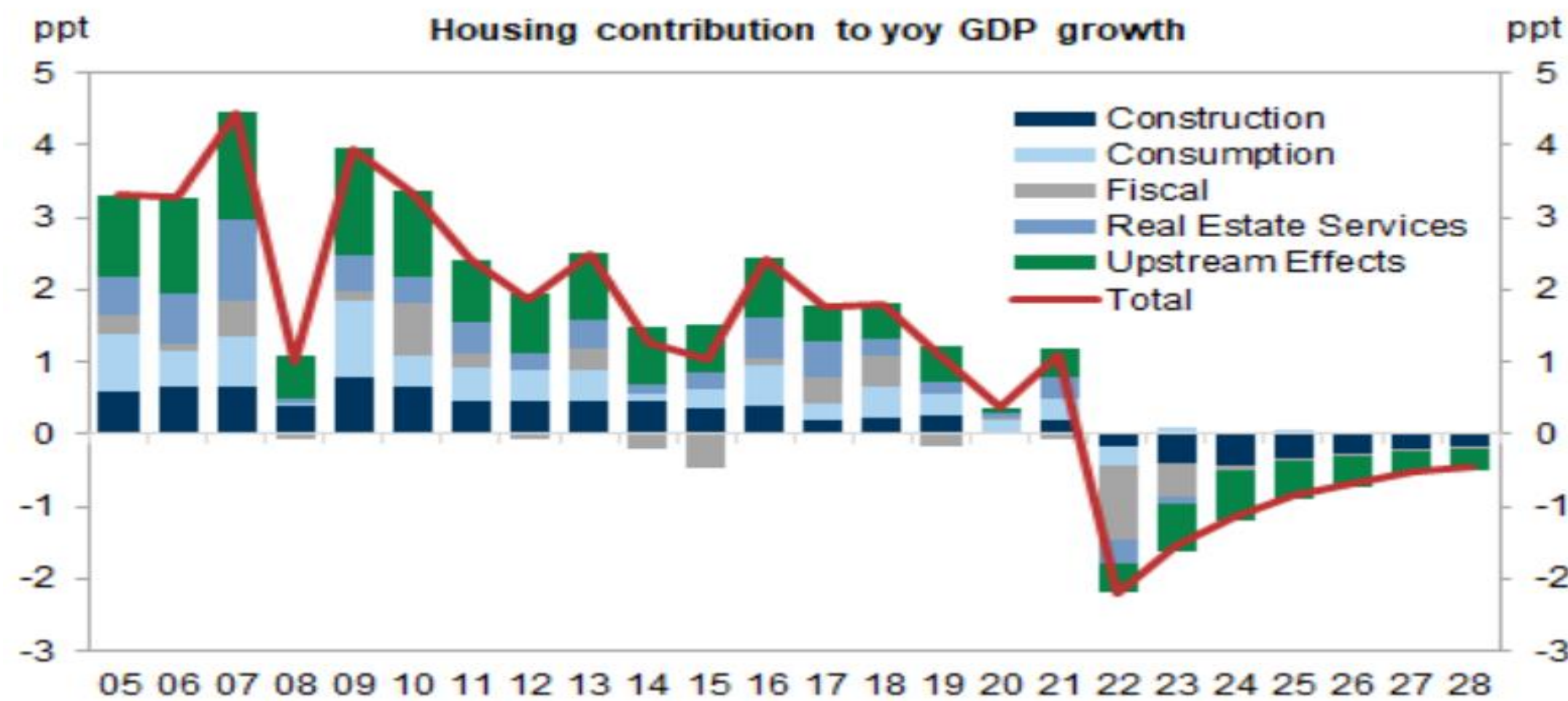
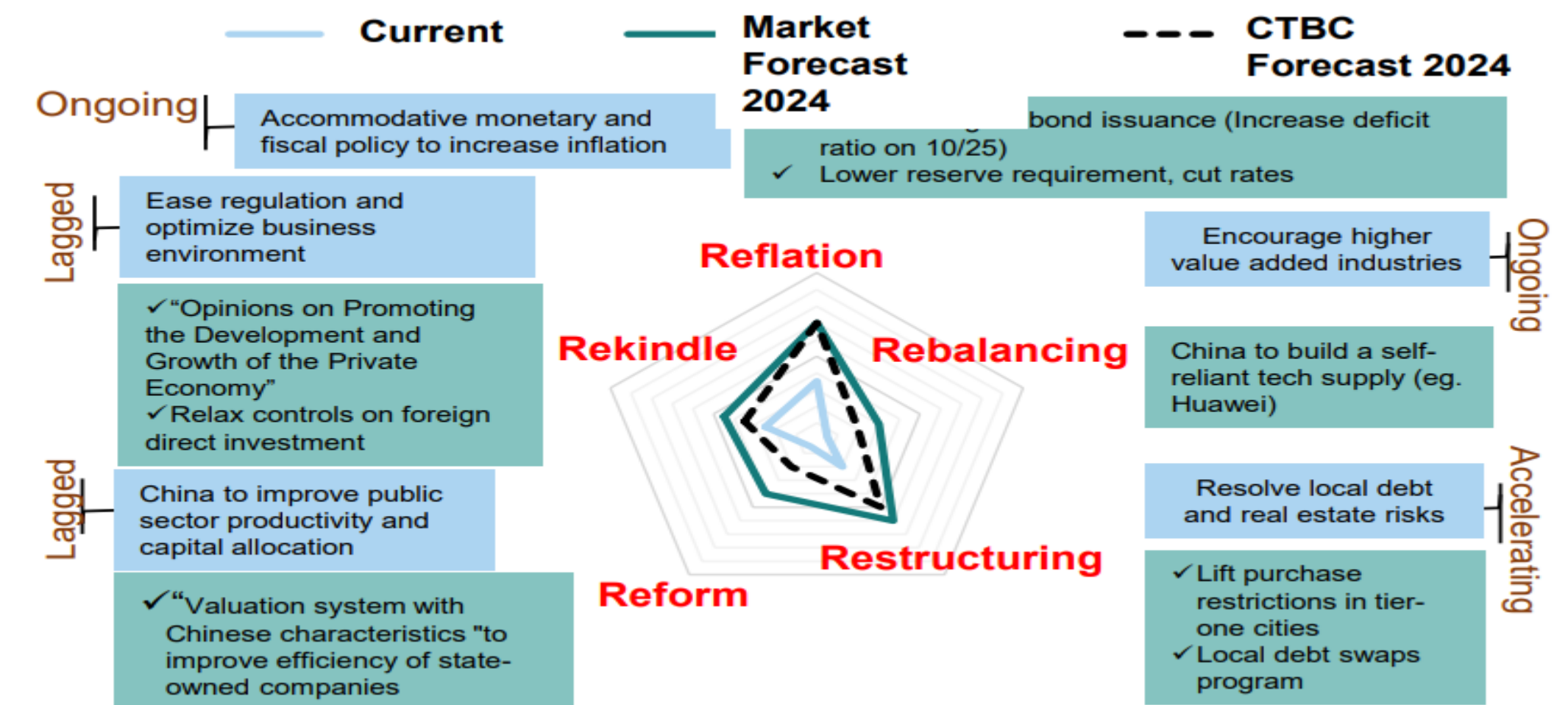


Figure 8 : China's economic growth will hinge on 5R process





# 2024 GLOBAL INVESTMENT OUTLOOK

## Countries - Asia : การฟื้นตัวของภาคอุตสาหกรรมการผลิตหนุ่การส่งออก

- การกลับเข้าสู่วงจรการเติมสินค้าคงคลัง (Restocking) หลังจากการระบายสินค้าคงคลัง (Destocking) ในอุตสาหกรรมการผลิต ส่งผลให้การส่งออกในไต้หวันและเกาหลีใต้ได้ผ่านจุดต่ำสุดในไตรมาส 3 ของปี 2023 ด้วยการเติบโตของการส่งออกกลับมาเป็นบวกเป็นครั้งแรกในรอบปี ซึ่งทาง TSMC ระบุว่าอุตสาหกรรมเซมิคอนดักเตอร์ใกล้จะสิ้นสุดวงจรขาลงแล้ว ในปี 2024 คาดว่าแอปพลิเคชันที่ใช้เทคโนโลยี AI จะเพิ่มความสามารถในการทำกำไรให้กับบริษัทในไต้หวันและเกาหลีใต้ให้เพิ่มขึ้น 20% และ 54%YoY ตามลำดับ
- แนวโน้มเศรษฐกิจของประเทศในกลุ่มประเทศอาเซียน-5 (สิงคโปร์ อินโดนีเซีย มาเลเซีย ฟิลิปปินส์ และไทย) และอินเดียมีความแตกต่างกันมากขึ้น โดยเศรษฐกิจอาเซียน-5 มีเศรษฐกิจที่ชะลอตัวในปี 2023 เนื่องจากปัญหาต่างๆ เช่น อัตราดอกเบี้ยที่อยู่ในระดับสูง อุปสงค์ในประเทศที่อ่อนแอ และการชะลอตัวของเศรษฐกิจจีน อย่างไรก็ตาม ปี 2024 การผลิตและการส่งออกในอาเซียนคาดว่าจะดีขึ้นเนื่องจากการฟื้นตัวของภาคอุตสาหกรรมการผลิต อย่างไรก็ตาม ภาคการบริการภายในประเทศของภูมิภาคมีแนวโน้มชะลอตัวลง เนื่องจากอุปสงค์ค้างของการท่องเที่ยว (Pent-up demand) ได้หมดไป และอัตราดอกเบี้ยที่ยังคงอยู่ในระดับสูง

Figure 9 : Taiwan and Korea will benefit from manufacturing recovery

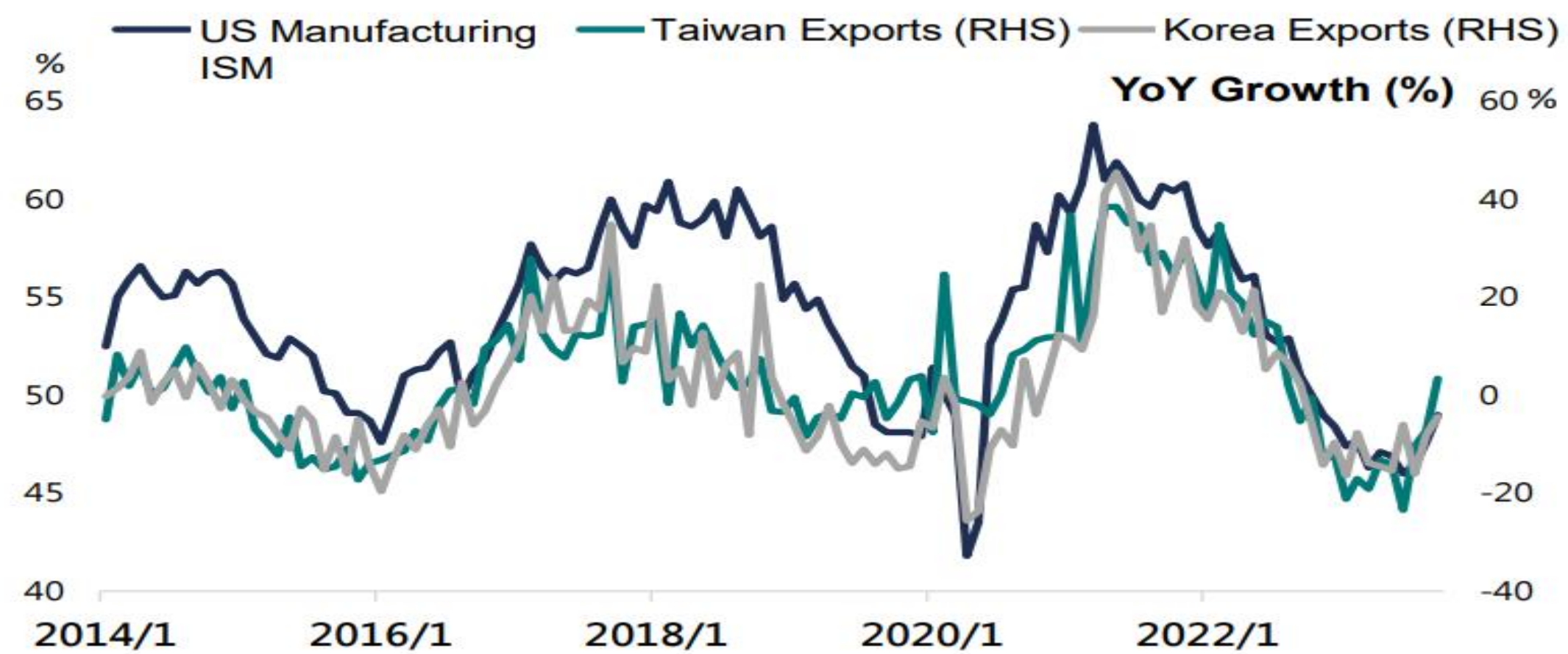
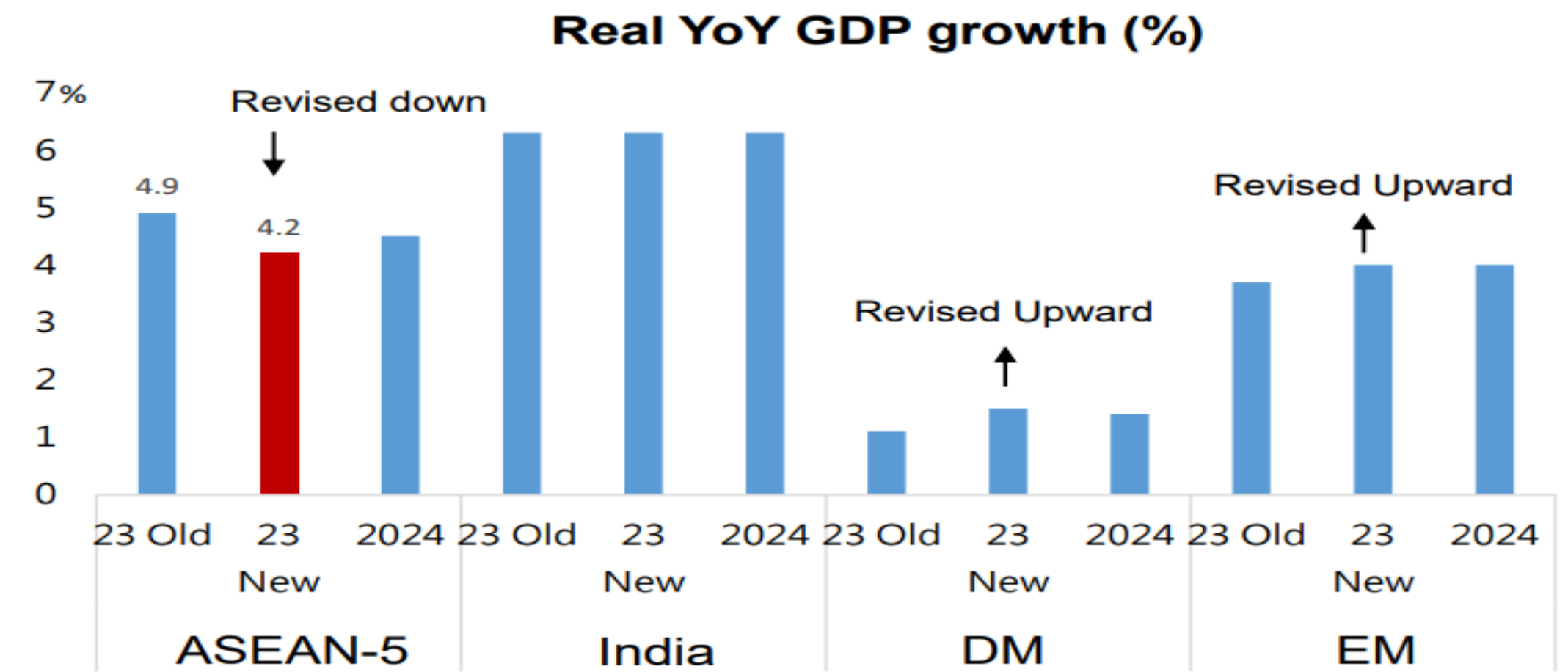


Figure 10 : ASEAN-5 faces increased uncertainty due to China's slowdown



# 2024 GLOBAL INVESTMENT OUTLOOK

## Countries - EM : อุปสงค์ยังคงอ่อนแอในกลุ่มตลาดเกิดใหม่ในยุโรป ขณะที่กลุ่มละตินอเมริกามีแนวโน้มลดดอกเบี้ยต่อเนื่องถึงครึ่งหลังของปี 2024

- แนวโน้มเศรษฐกิจของตลาดเกิดใหม่ในยุโรป (Emerging Europe) มีความไม่แน่นอนเนื่องจากอุปสงค์ที่อ่อนแอ จากความเสี่ยงของการพึ่งพาทางการค้ากับกลุ่มประเทศยุโรปโซน (EU) โดยเฉพาะเยอรมนี อย่างไรก็ตาม เศรษฐกิจของตลาดเกิดใหม่ในยุโรป อาจได้รับประโยชน์จากการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจของยุโรปโซนในปี 2024
- ในละตินอเมริกา อัตราเงินเฟ้อที่มีแนวโน้มลดลงในช่วงครึ่งหลังของปี 2023 ส่งผลให้ธนาคารกลางในภูมิภาคปรับลดอัตราดอกเบี้ย ช่วยหนุนกิจกรรมทางเศรษฐกิจให้ฟื้นตัว ซึ่งคาดว่าอัตราเงินเฟ้อจะยังคงลดลงต่อเนื่องในปี 2024 และแนวโน้มการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายจะจะช่วยสนับสนุนการขยายตัวของเศรษฐกิจ อย่างไรก็ตาม คาดว่าผลกระทบเชิงบวกจะลดลงในช่วงครึ่งหลังของปี 2024

Figure 11 : Sluggish EU demand weigh on Emerging Europe

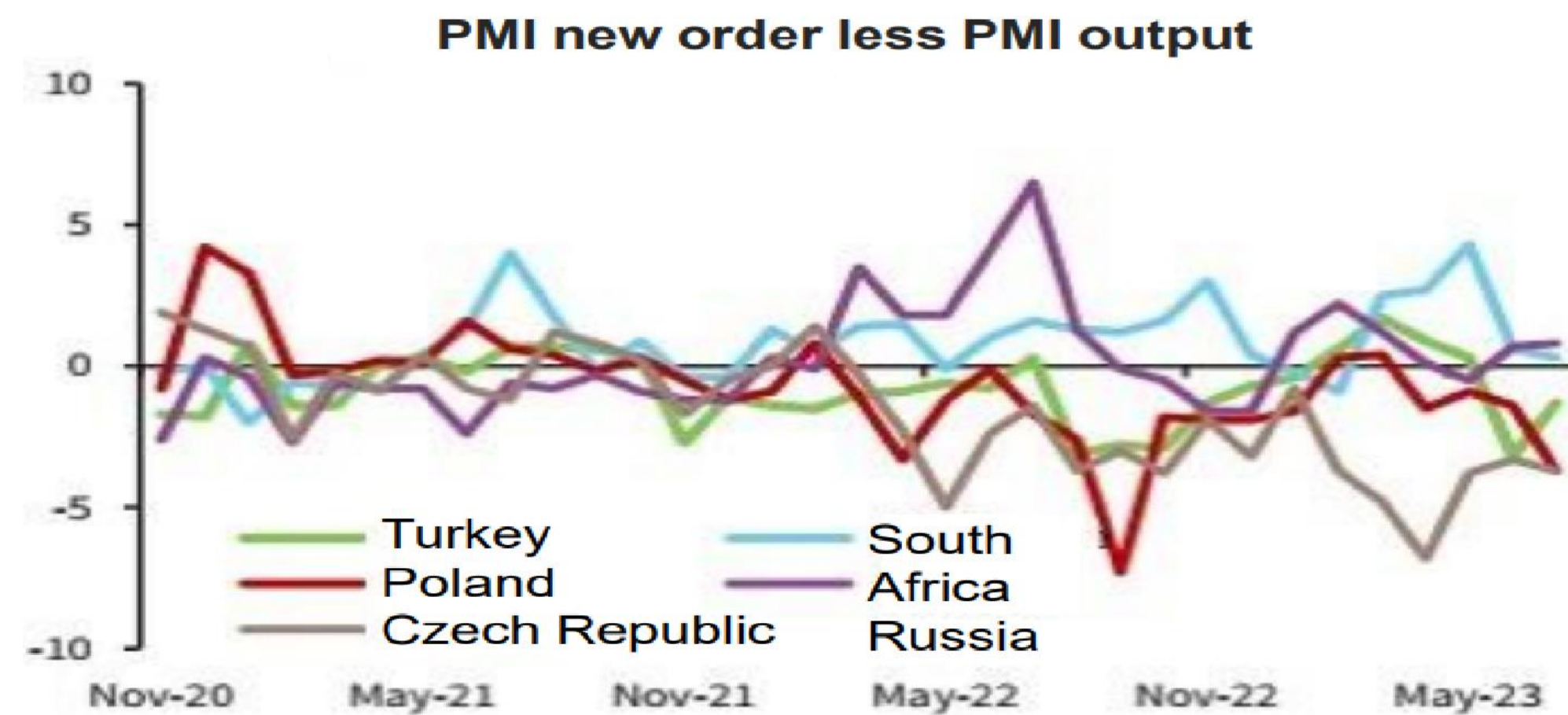
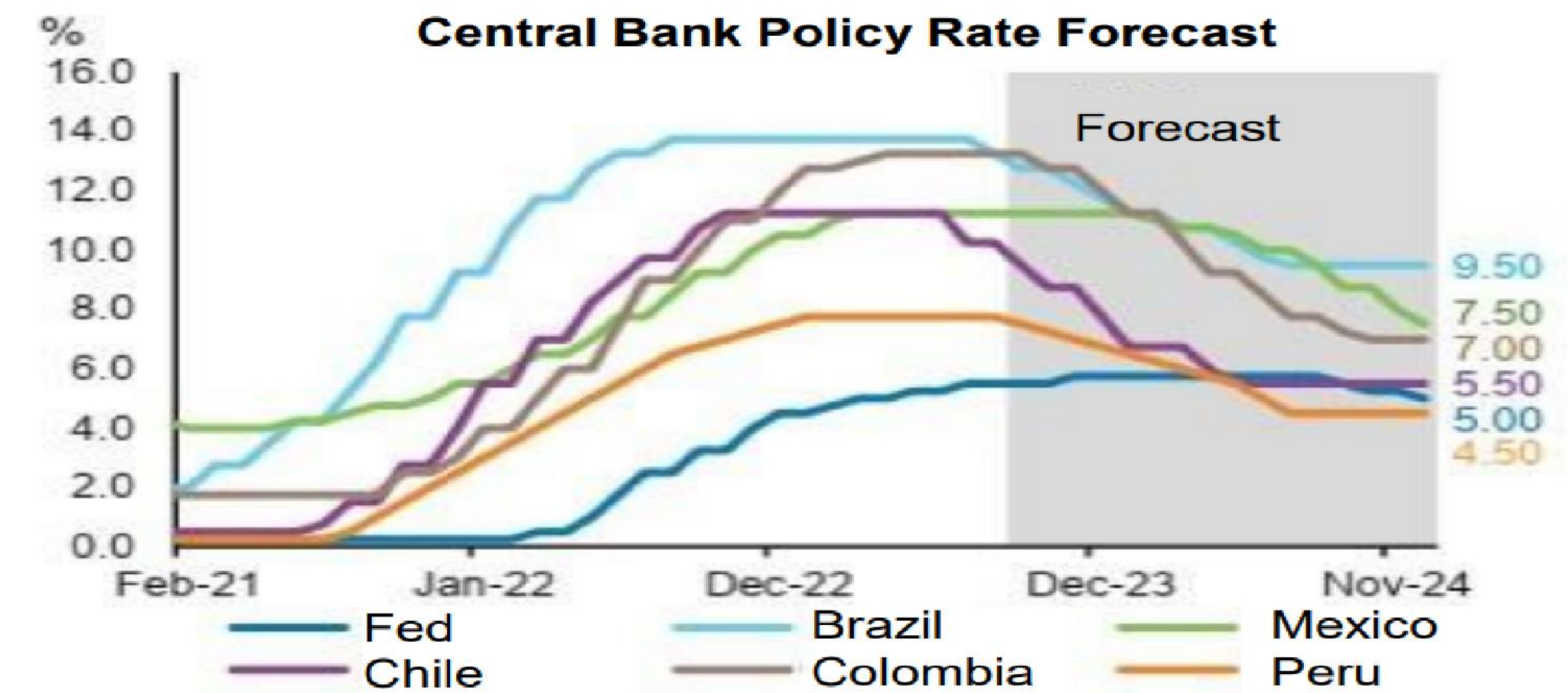


Figure 12 : Central banks in LATAM near an end of rate cut cycle in 2H24



# 2024 GLOBAL INVESTMENT OUTLOOK

## Industries : กลยุทธ์การสร้างความแตกต่าง (Differentiation) เป็นปัจจัยหนุนกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภคจำเป็น

- กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภคจำเป็น (Consumer Staples) ที่มีแบรนด์และกลยุทธ์ด้านราคาที่แข็งแกร่ง ทั้งรูปแบบออนไลน์ (E-Commerce) และออฟไลน์ (หน้าร้าน) และมีความสามารถในการจัดการด้านโลจิสติกส์ คาดว่าจะเติบโตจากการฟื้นตัวของยอดขาย โดยตลาดค้าปลีกออนไลน์มีแนวโน้มขยายตัวอย่างรวดเร็ว ทั้งจากการฟื้นตัวของภาคอุตสาหกรรมและผลกระทบของสินค้าที่ถูกขโมย (Zero dollar shopping) ที่ถูกส่งเข้าสู่ตลาดค้าปลีกออนไลน์
- ค่ายต้นทุนชิ้นส่วนรถยนต์และต้นทุนค่าจ้างที่เพิ่มขึ้นจากข้อตกลงใหม่ของสหภาพแรงงานยานยนต์สหรัฐ (United Auto Workers หรือ UAW) ผู้ผลิตรถยนต์แบบดั้งเดิมจึงเผชิญกับความท้าทาย อย่างไรก็ตาม เรามีมุมมองเชิงบวกสำหรับการลงทุนในบริษัทผู้ผลิตรถยนต์ที่มีส่วนแบ่งการตลาดที่เติบโตสูงกว่าและมีศักยภาพในการทำกำไรมากกว่า
- คาดว่าอุตสาหกรรมยาจะมีการเติบโตในปี 2024 โดยได้แรงหนุนจากยารักษาโรคเบาหวานกลุ่ม GLP-1 (Glucagon-like peptide-1) และผลประกอบการที่เติบโตอย่างต่อเนื่อง จากการขยายช่องทางการรักษาพยาบาล การขายยาที่ต้องสั่งโดยแพทย์ และบริการทางการแพทย์ที่มีการประกันคุ้มครอง

Figure 13 : Online retail sales accelerated, benefiting differentiated vendors

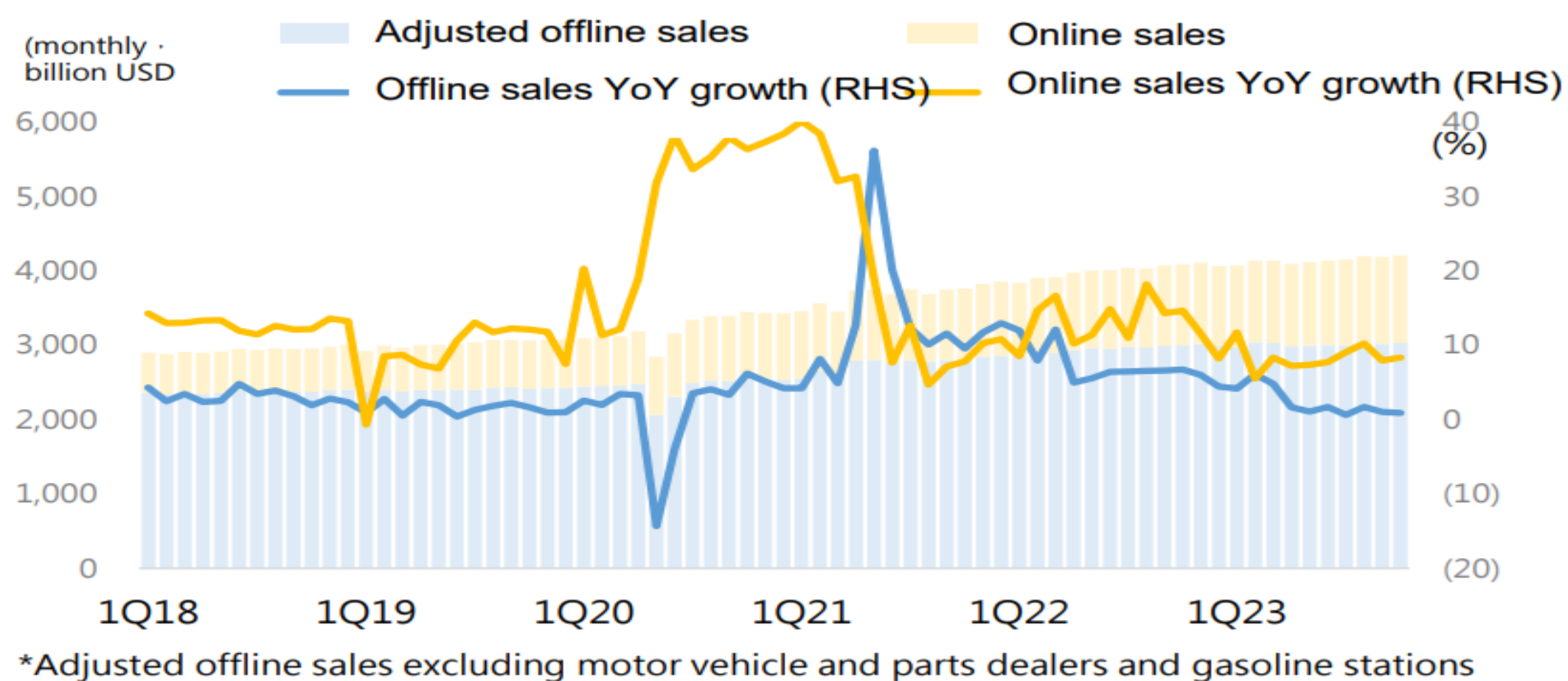
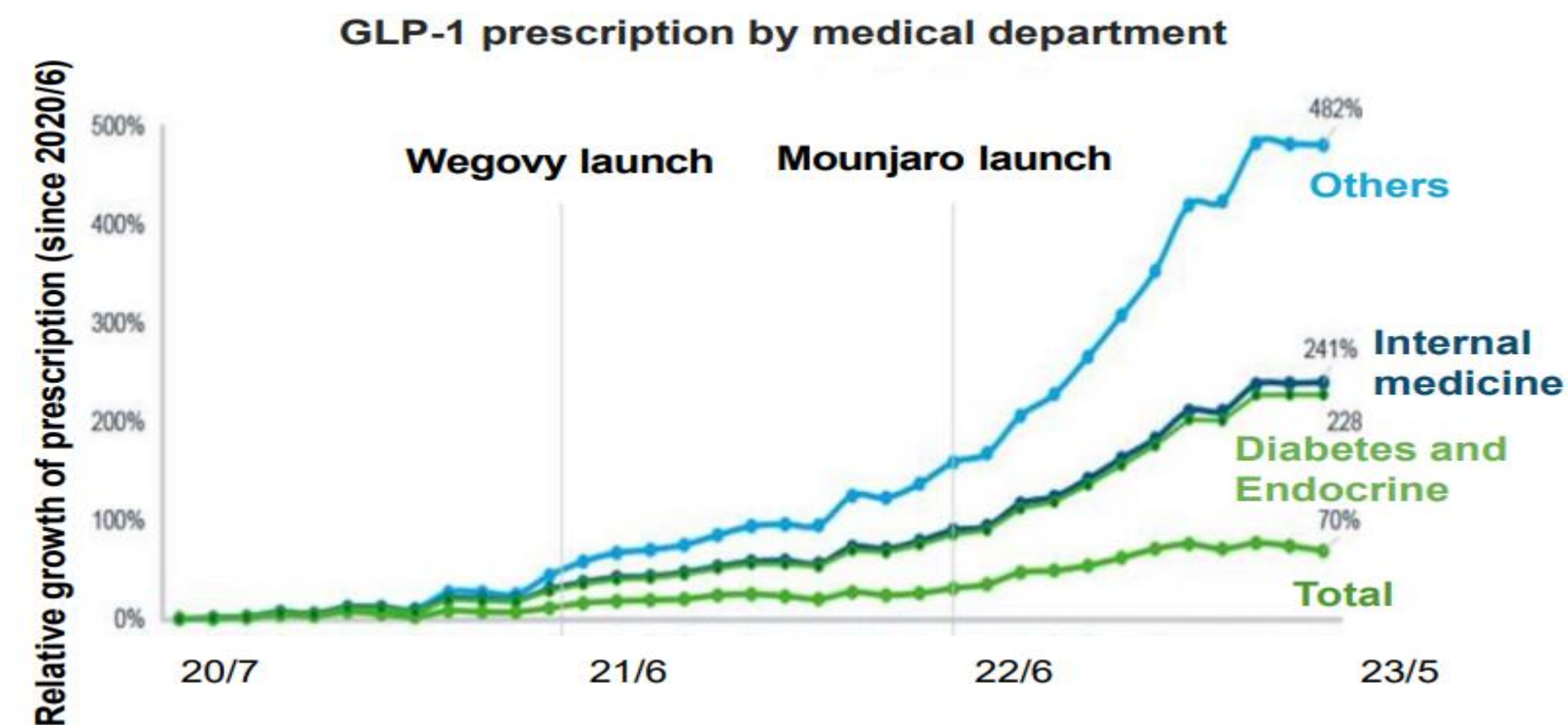


Figure 14 : GLP-1 prescription increased across departments



# 2024 GLOBAL INVESTMENT OUTLOOK

## Industries : ประมาณการรายได้ปี 2024 ของกลุ่ม IT และ Communication Services จะเติบโตอย่างแข็งแกร่ง

- จากที่นักวิเคราะห์ประมาณการกำไรต่อหุ้น (EPS) ของหุ้นเทคโนโลยี ในกลุ่ม S&P 500 จะเพิ่มขึ้น 17% ภายในปี 2024 โดยมีปัจจัยดังนี้ 1. ในช่วงวิกฤตโควิด -19 ที่ผ่านมานับสนับสนุนให้ปริมาณซื้ออุปกรณ์เทคโนโลยีในจำนวนมาก และเริ่มเข้าสู่ช่วงเสื่อมสภาพตามอายุการใช้งาน ดังนั้นในปีหน้าคาดว่าจะเกิดอุปสงค์สินค้าเทคโนโลยีรุ่นใหม่เพื่อทดแทนของที่เสื่อมสภาพไป 2. อานิสงส์ของเทคโนโลยี AI ที่มีการเติบโตอย่างต่อเนื่องหนุนธุรกิจที่เกี่ยวข้องให้ขยายตัวตาม เช่น เซิร์ฟเวอร์ (Server), แพลตฟอร์มคลาวด์ (Cloud) , และบริการซอฟต์แวร์ 3. คาดว่าอุตสาหกรรมเซมิคอนดักเตอร์จะเติบโต 12% ในปี 2024 โดยสาเหตุหลักมาจากการฟื้นตัวของความต้องการหน่วยความจำ
- ในปี 2024 คาดว่าตลาดโฆษณาดิจิทัลจะฟื้นตัวเนื่องจากเศรษฐกิจมีเสถียรภาพเอื้อให้ภาคเอกชนกลับมาทุ่มงบโฆษณา ในขณะที่เดียวกันการพัฒนาของเทคโนโลยี AI ได้ช่วยเพิ่มประสิทธิภาพของการโฆษณาบนโซเชียลมีเดีย ซึ่งเป็นปัจจัยข้างต้นล้วนสนับสนุนให้รายได้ของกลุ่ม Communication Service ฟื้นตัว ขณะที่ปี 2023 บริษัทโซเชียลมีเดียเน้นการปรับลดต้นทุนและการเลิกจ้างพนักงาน จึงเป็นเหตุให้กำไรต่อหุ้นปรับสูงขึ้นและทำให้มูลค่าหุ้นถูกปรับสูงขึ้น

Figure 15 : Electronics demand recovery will drive the IT earnings growth

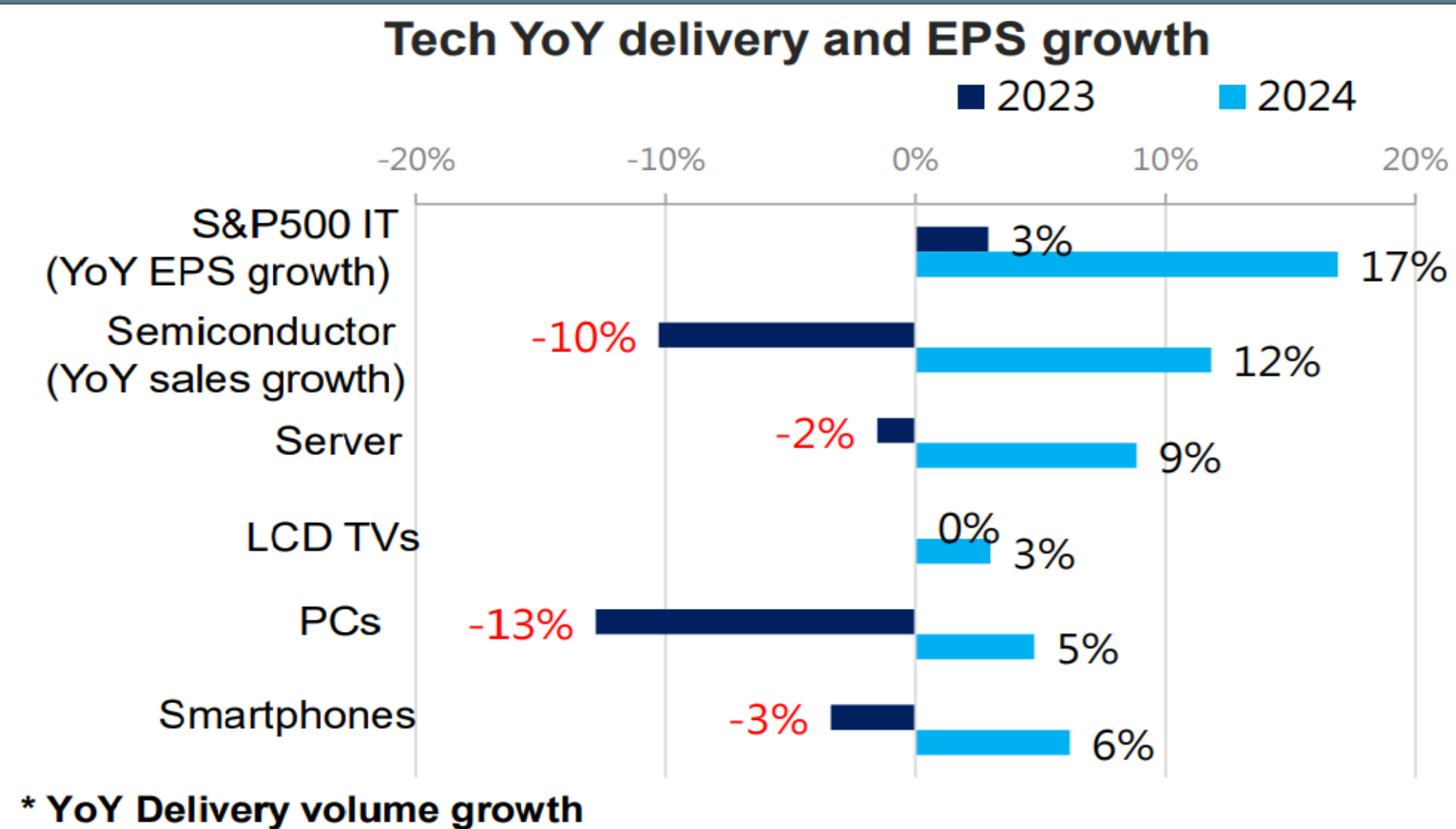
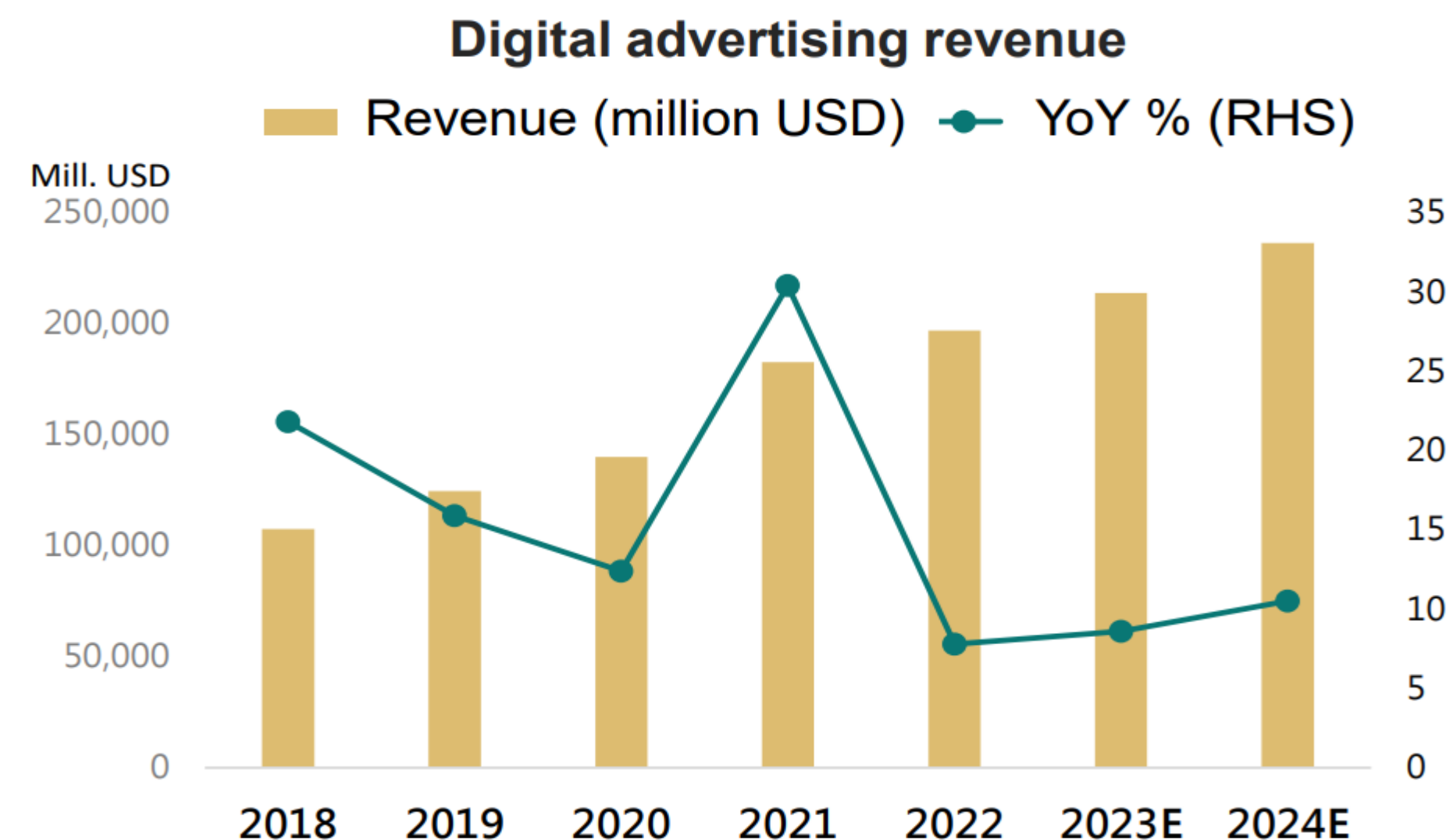


Figure 16 : Digital ads spending/revenue continues strong growth



# 2024 GLOBAL INVESTMENT OUTLOOK

## Fixed Income : ภาคอุตสาหกรรมได้รับประโยชน์จากการพัฒนา Aerospace และ Green Infrastructure ขณะที่การเติบโตภาคธนาคารหยุดชะงัก

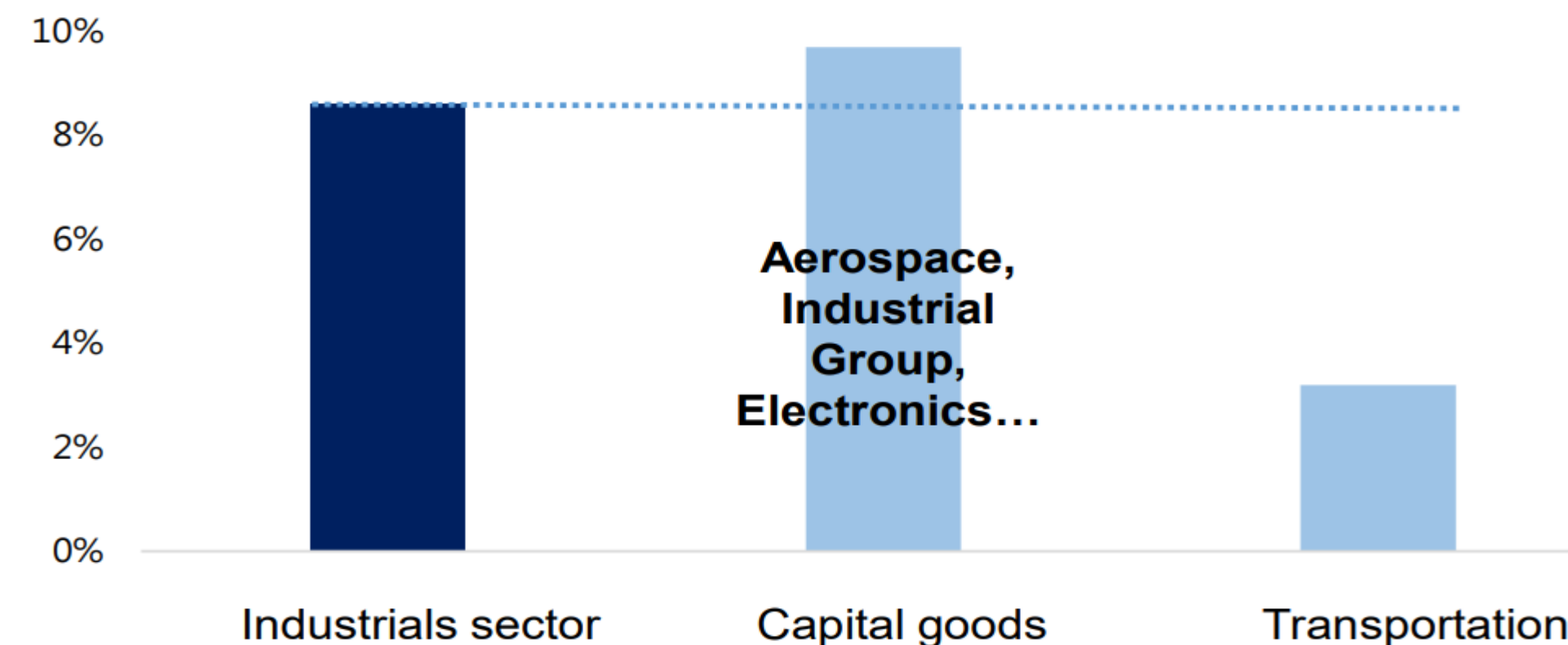
- อุตสาหกรรมผู้ผลิตอุปกรณ์ดั้งเดิม (OEM) ด้านการบินและอวกาศ (Aerospace) คาดว่าจะเติบโตต่อเนื่อง จากอุปสงค์ที่แข็งแกร่งและนโยบายภาครัฐที่สนับสนุนการวิจัยและพัฒนา มากกว่าการผลิต (Excess demand) จึงสนับสนุนให้บริษัทเพิ่มการผลิตในปีต่อไป นอกจากนี้รายได้จากบริการหลังการขายจะมีส่วนช่วยสร้างกำไรของอุตสาหกรรม อีกทั้งกลุ่มพลังงานสะอาดและกลุ่มที่เกี่ยวข้องกับโครงสร้างพื้นฐานของระบบส่งไฟฟ้า คาดว่าจะได้รับประโยชน์จากการเปลี่ยนผ่านไปสู่พลังงานสีเขียว (green energy) ทั่วโลก
- ในปี 2024 สภาวะการลงทุนในตลาดหุ้นยังเสี่ยงเผชิญกับแรงกดดันด้านปัจจัยพื้นฐาน เนื่องจากคาดว่า Fed ใกล้เคียงจะปรับขึ้นดอกเบี้ยขาขึ้น ดังนั้นธนาคารพาณิชย์ประสบกับแนวโน้มของส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยแคบลง เพราะอัตราดอกเบี้ยเงินกู้เพิ่มขึ้นได้ยาก ขณะที่อัตราดอกเบี้ยเงินฝากเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องตามอัตราดอกเบี้ยนโยบาย จึงส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรธนาคารลดลง หากเศรษฐกิจไม่ดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ อาจทำให้รายได้อื่นที่มีใช้รายได้จากดอกเบี้ยลดลงและการตั้งสำรองหนี้เสียปรับขึ้น อย่างไรก็ตามคาดว่าหาก Fed เริ่มลดอัตราดอกเบี้ย เพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจจะหนุนภาคธนาคารให้เริ่มปรับตัวดีขึ้น

Figure 17 : Industrials sector benefit from strong aerospace demand and green infrastructure

Figure 18 : Rising deposit rate continues to weigh on banks' profitability

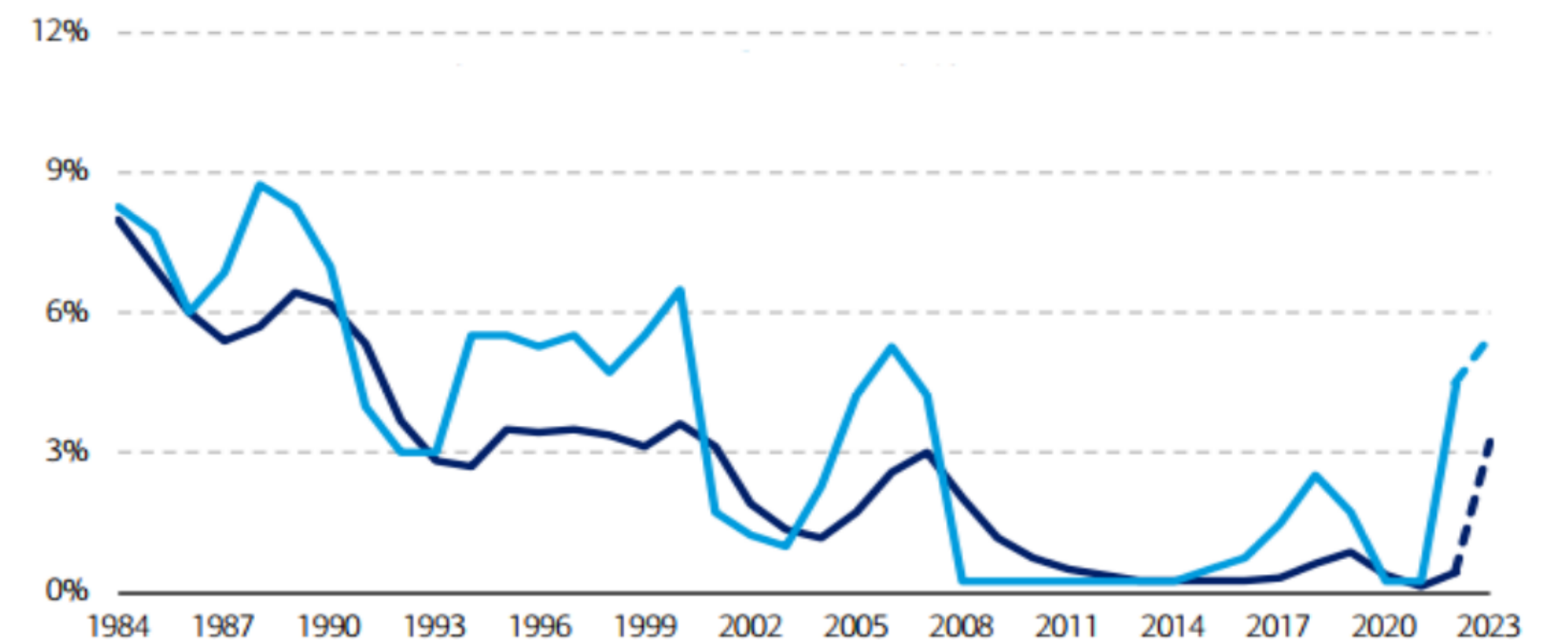
### Industrials and sub-sectors growth

2024 EPS growth forecast (%)



### Deposit rate and fed funds rate

— Domestic deposit rate — Fed funds rate



# 2024 GLOBAL INVESTMENT OUTLOOK

## Fixed Income : ภาวะอัตราดอกเบี้ยสูงส่งผลให้ความเสี่ยงด้านเครดิตเพิ่มขึ้น

- ผลกระทบของอัตราดอกเบี้ยที่สูงขึ้นยังคงมีอยู่ และอาจส่งผลดีต่อตราสารหนี้ระดับลงทุน (IG bond) : ในปี 2024 อัตราดอกเบี้ยที่สูงขึ้นจะยังคงส่งผลกระทบต่อตลาดตราสารหนี้ในตลาดพัฒนาแล้ว โดยเฉพาะ non-IG bond ของสหรัฐฯ จำนวนมากที่จะครบกำหนดชำระในอีก 2 ปีข้างหน้า อย่างไรก็ตามผลกระทบจากอัตราดอกเบี้ยสูงนี้จะค่อย ๆ ส่งผลกับบริษัท non-IG ที่มีต้นทุนการเงินสูง ให้แบกรับต้นทุนของดอกเบี้ยเพิ่มขึ้น ทั้งนี้บริษัทผู้ออกตราสารหนี้ non-IG bond ในยุโรปแสดงให้เห็นถึงความเสื่อมถอยของการคุ้มครองอัตราดอกเบี้ยอย่างเห็นได้ชัด ในทางกลับกัน IG bond มีแนวโน้มที่จะดึงดูดเงินทุนเนื่องจากให้ผลตอบแทนสูง อีกทั้งนักลงทุนสถาบันซึ่งมีสัดส่วนประมาณ 35% ของตลาด IG bond ในสหรัฐฯ ได้เพิ่มการถือครองอย่างต่อเนื่องในปีนี้ โดยปกติแล้ว พันธบัตรเหล่านี้จะถูกถือไว้จนครบกำหนด ซึ่งช่วยลดโอกาสการขายออกจำนวนมาก
- อัตราการผิดนัดชำระหนี้คาดว่าจะสูงสุดในช่วงครึ่งแรกของปี 2024 ซึ่งมีความเสี่ยงด้านเครดิตที่สูงขึ้นสำหรับตราสารหนี้ที่มีอันดับเครดิตต่ำ : การเกิดภาวะสินเชื่อตึงตัว (Credit tightening) ต่อเนื่อง เนื่องจากบริษัท non-IG มีพื้นฐานที่ดีขึ้นเมื่อเทียบกับช่วงก่อนเกิดโรคระบาด Covid-19 เนื่องด้วยหุ้นกู้ non-IG ของสหรัฐฯ ที่ครบกำหนดในช่วง 2 ปีที่ผ่านมา พบว่าหุ้นกู้ที่มีอันดับความน่าเชื่อถืออยู่ที่ BB มีอัตราผิดนัดชำระหนี้เพิ่มขึ้นเล็กน้อย อย่างไรก็ตามทาง LH Bank Advisory แนะนำระมัดระวังการลงทุนในหุ้นกู้ที่มีอันดับความน่าเชื่อถืออยู่ในระดับ CCC ลงไป เนื่องจากมีอัตราการผิดนัดชำระหนี้อยู่ที่ 16% และหุ้นกู้ที่มีอันดับความน่าเชื่อถืออยู่ในระดับ B ถึง CCC- มีอัตราการผิดนัดชำระหนี้ยังอยู่ในระดับต่ำในช่วงไม่กี่ปีที่ผ่านมา ดังนั้นจึงแนะนำให้เน้นลงทุนตราสารหนี้ของบริษัทขนาดใหญ่ที่มีอันดับความน่าเชื่อถืออยู่ในระดับ BB ขึ้นไป

Figure 19 : European non-IG bond issuers demonstrate weaker interest coverage

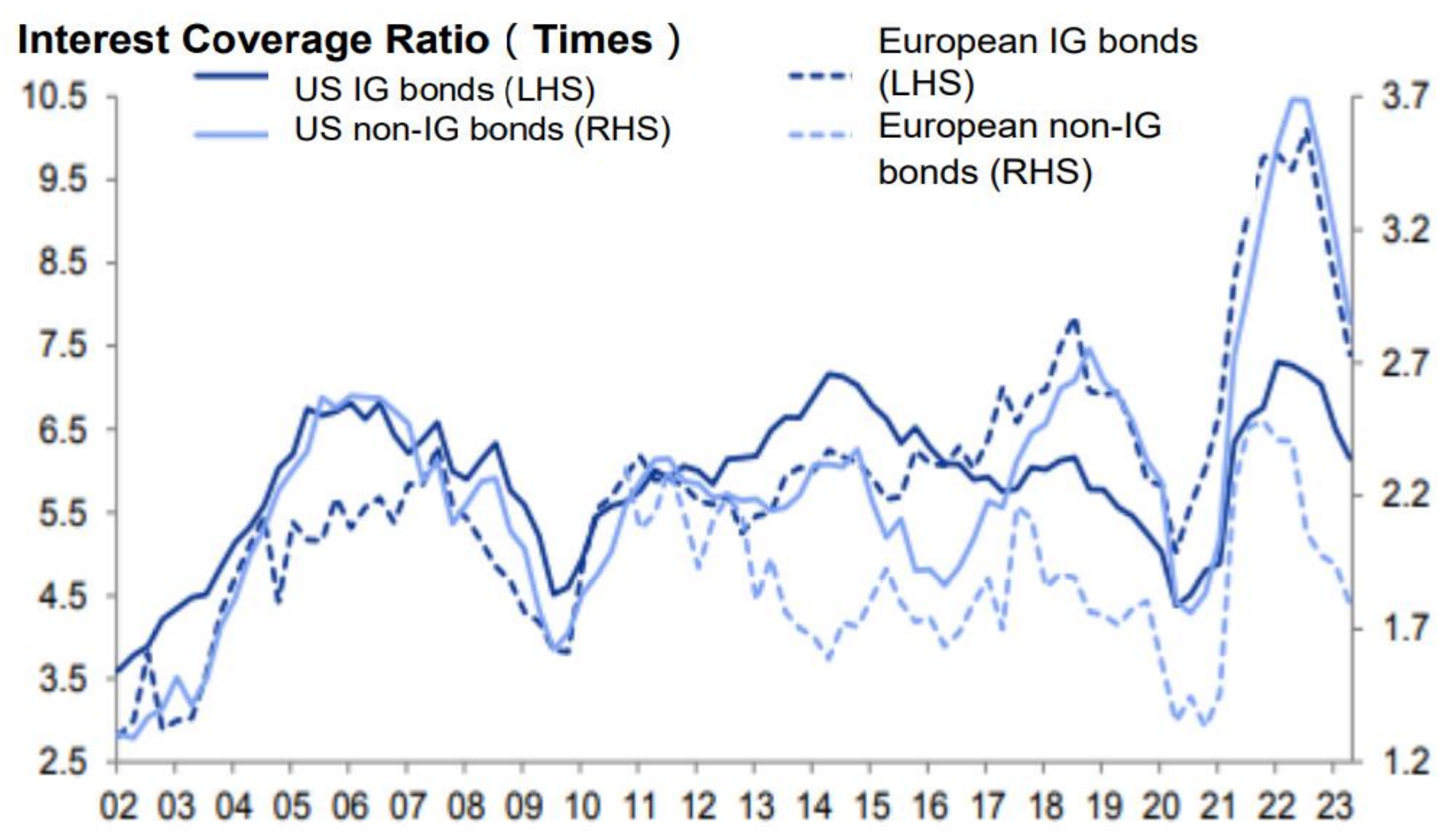
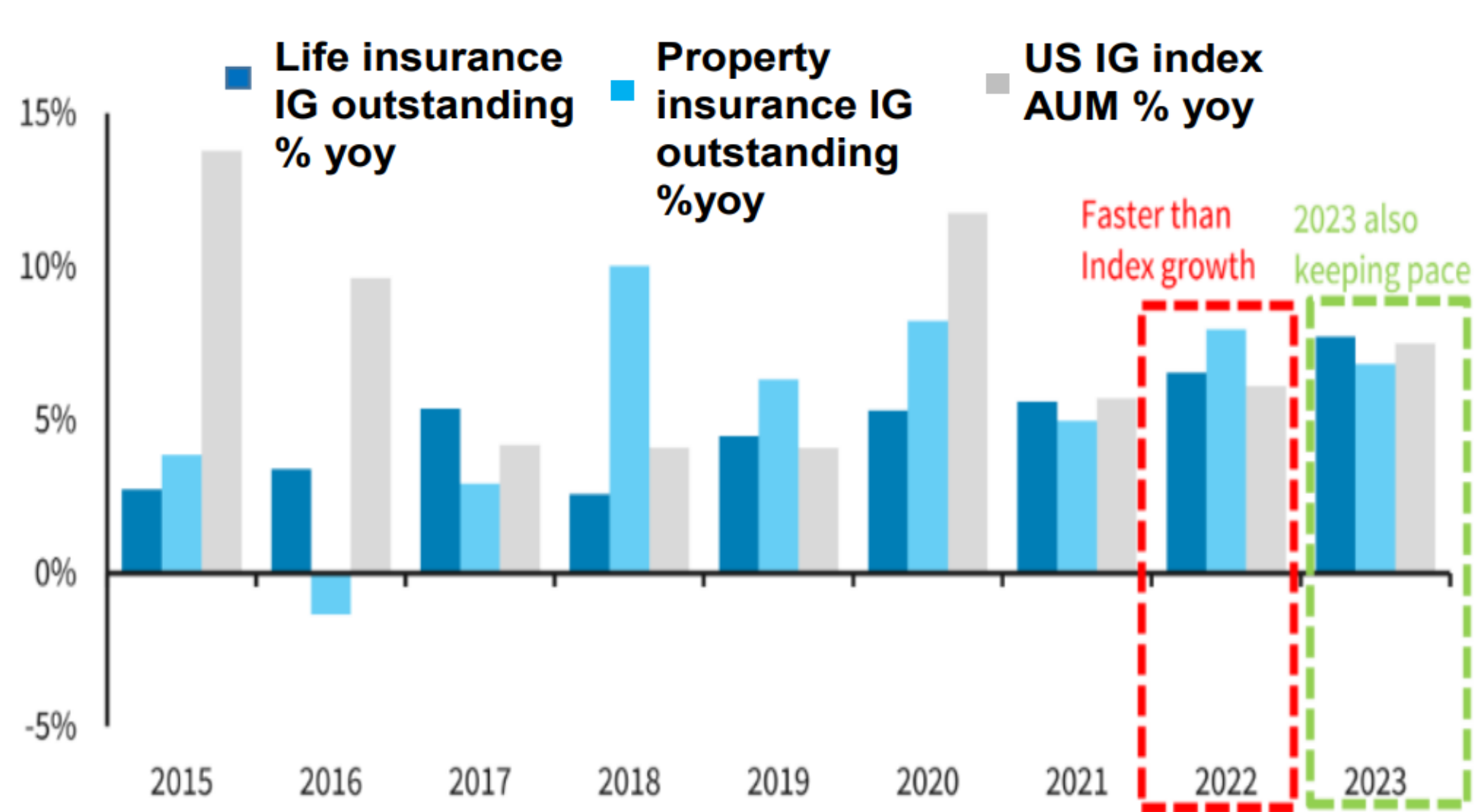


Figure 20 : IG bonds remain bolstered by institutional investor demand



Source: Bloomberg , CTBC , LH Bank Advisory

# 2024 GLOBAL INVESTMENT OUTLOOK

## Fixed Income : ปี 2024 เห็นโอกาสการลงทุนในพันธบัตรตลาดเกิดใหม่ (EM Sovereign)

- การลงทุนหุ้นกู้ในตลาดเกิดใหม่ให้เน้นไปที่แรงกดดันด้านระยะเวลาครบกำหนดของหุ้นกู้ที่สูงขึ้นในเอเชีย : ขณะที่ Fed อาจปรับลดอัตราดอกเบี้ยในช่วงปลายปี 2024 แต่การปรับลดอัตราดอกเบี้ยอย่างค่อยเป็นค่อยไป ยังคงส่งผลกระทบต่อตลาดตราสารหนี้ เพราะส่วนต่างของผลตอบแทน (Yield) ระหว่างหุ้นกู้ของบริษัทเอกชนและพันธบัตรรัฐบาลกว้างขึ้น เป็นเหตุให้บริษัทในประเทศเกิดใหม่จำนวนมากลดการออกหุ้นกู้เนื่องจากต้นทุนที่สูงขึ้น อย่างไรก็ตามใน 12 เดือนข้างหน้า พบว่าสัดส่วนของหุ้นกู้ที่จะครบกำหนดค่อนข้างต่ำ จึงช่วยลดความเสี่ยงของการผิดนัดชำระหนี้ไม่ให้ขยายวงกว้าง อย่างไรก็ตามหากพิจารณาที่เอเชียยังมีแรงกดดันจากความเสี่ยงในการผิดนัดชำระหนี้ค่อนข้างสูง
- โอกาสที่เกิดขึ้นในพันธบัตรของรัฐบาลและพันธบัตรสกุลเงินท้องถิ่นของประเทศตลาดเกิดใหม่ : รัฐบาลของประเทศในตลาดเกิดใหม่มีความเสี่ยงด้านเครดิตค่อนข้างต่ำ ซึ่งในอดีตการลดลงของอัตราผลตอบแทนตัวเงินคลังของสหรัฐฯ เป็นสัญญาณชะลอตัวทางเศรษฐกิจหรือสภาวะการลงทุนที่หลีกเลี่ยงความเสี่ยง ซึ่งอาจสะท้อนภาพความเสี่ยงตราสารหนี้ที่สูงขึ้น แต่สำหรับพันธบัตรที่ออกขายใหม่มีแนวโน้มดีขึ้น เนื่องจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรของสหรัฐฯ ลดลง นอกจากนี้อัตราเงินเฟ้อที่ชะลอตัวของประเทศในตลาดเกิดใหม่ยังทำให้เกิดการปรับลดอัตราดอกเบี้ยอีกด้วย ขณะที่ในครึ่งหลังของปี 2023 อัตราผลตอบแทนตราสารหนี้สกุลเงินท้องถิ่นของตลาดเกิดใหม่เพิ่มขึ้นเนื่องจากอัตราผลตอบแทนตัวเงินคลังสหรัฐฯ ที่สูงขึ้น ดังนั้นหากในปี 2024 Fed ผ่อนคลายการขึ้นอัตราดอกเบี้ย อาจส่งผลดีต่อผลตอบแทนโดยรวมของตราสารหนี้สกุลเงินท้องถิ่นของตลาดเกิดใหม่

Figure 21 : Although EM sovereign bond spreads and UST trends often exhibit a negative correlation, they tend to complement each other

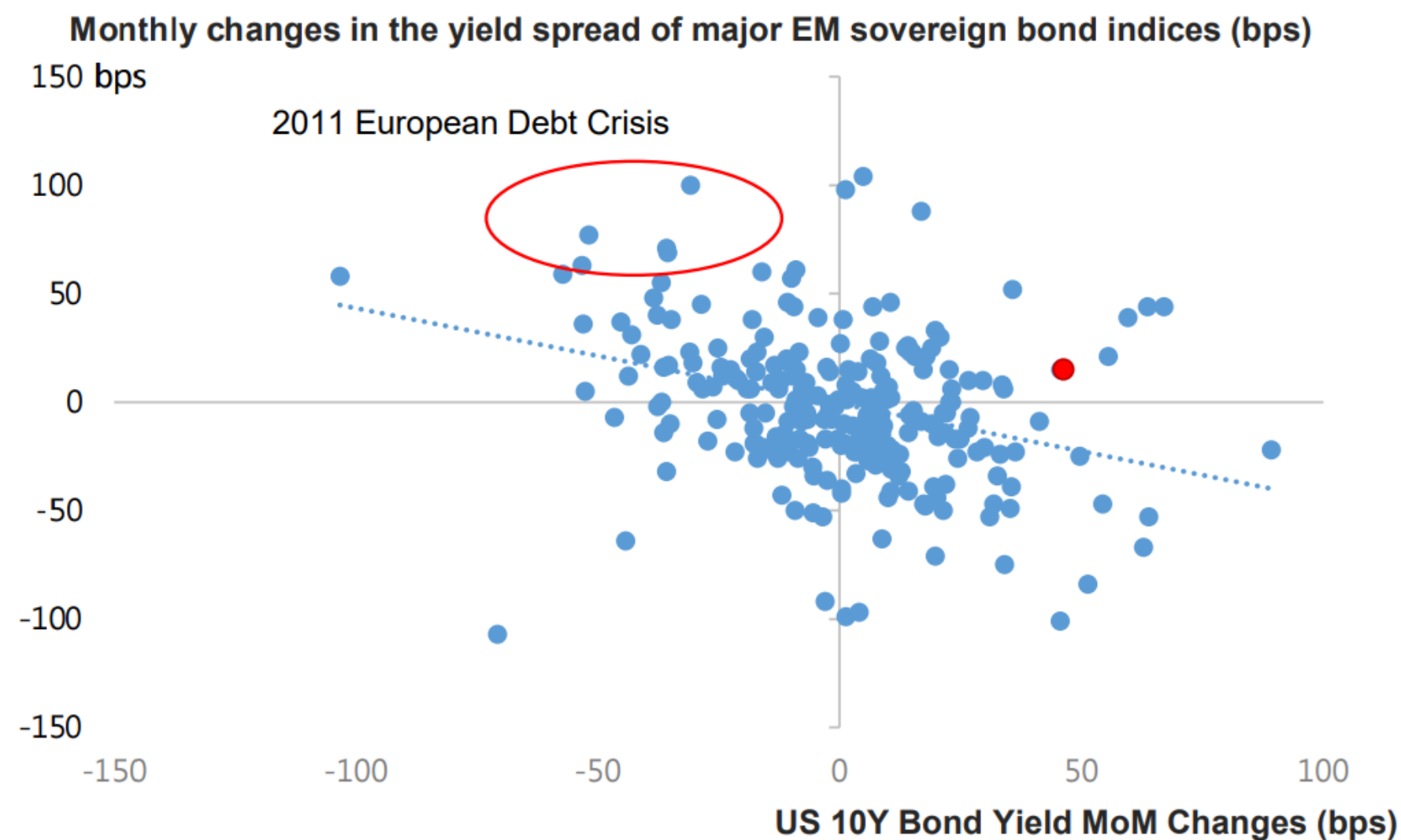
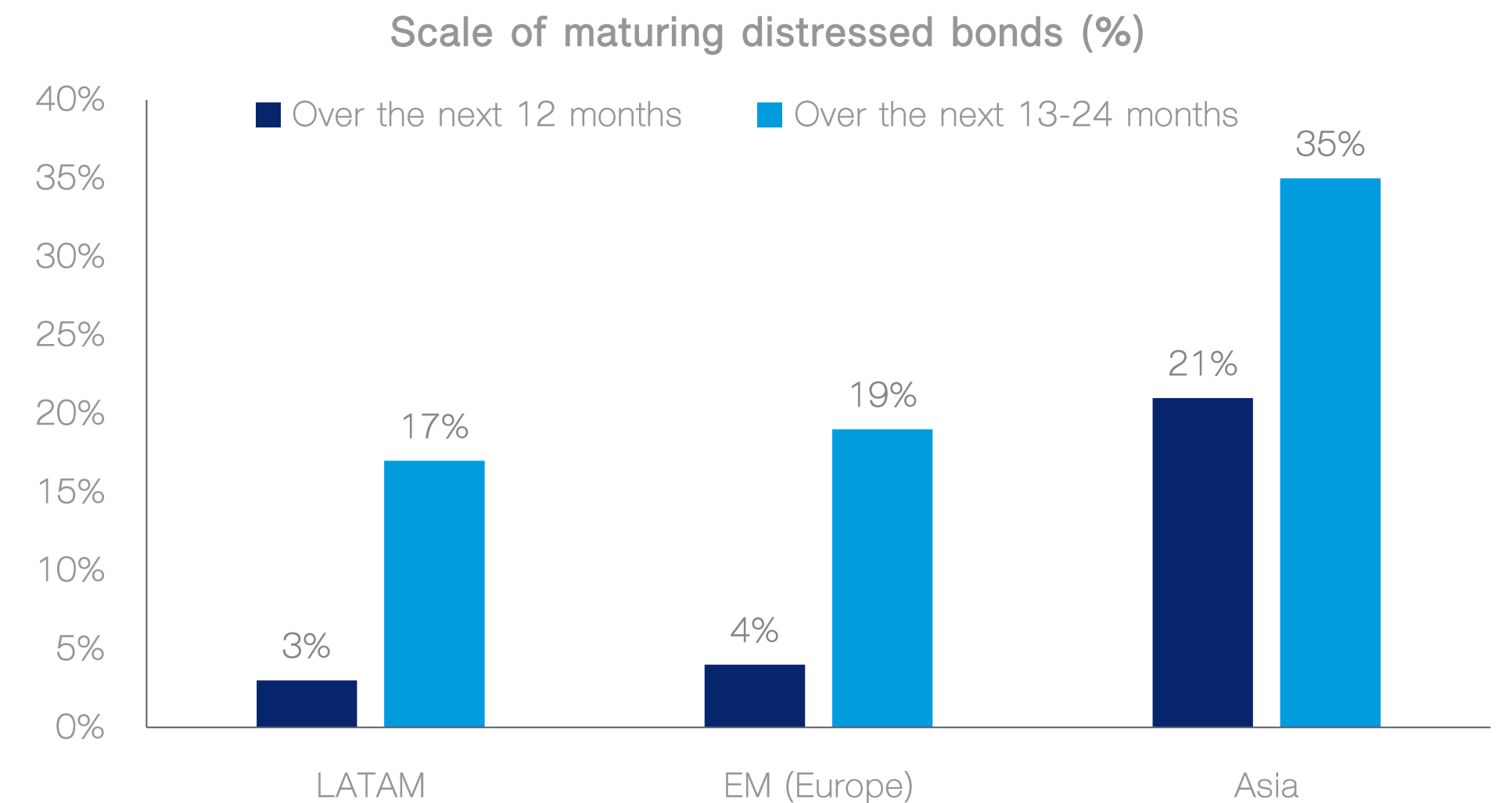


Figure 22 : Around 50% of Asian corporate bonds' debt will be due in the next two years



# MARKET RECOMMENDATION

Asset Class	Selection	View	Fund	Comment
Foreign Equity	U.S.	+1	ABAGS AFMOAT-HA	เฟดคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 5.25-5.50% ในการประชุมรอบเดือนธ.ค. ตามที่ตลาดคาด ขณะที่ Headline CPI ในเดือนพ.ย. ปรับตัวขึ้น 3.1%YoY จาก 3.2% ในเดือนค.ค. เท่ากับที่ตลาดคาดไว้ ส่วน Core CPI ทรงตัวที่ 4.1%YoY ภาพโดยรวมเงินเฟ้อยังคงมีแนวโน้มชะลอลง ส่วนตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตรเดือนพ.ย. เพิ่มขึ้น 1.99 แสนตำแหน่ง ดีกว่าที่ตลาดคาดไว้ แต่ยังต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของทั้งปี 2023 ที่ระดับ 2.32 แสนตำแหน่ง ทั้งนี้ตลาดมีโอกาสปรับฐานระยะสั้น จึงแนะนำแบ่งขายทำกำไรบางส่วน แล้วค่อยเข้าทยอยสะสมใหม่เมื่อตลาดย่อตัว
	Europe	Neutral	EHD KT-EUROSM	GDP ไตรมาส 3 ของยูโรโซน เติบโตที่ 0%YoY ต่ำกว่าที่ตลาดคาดที่ 0.1% และยอดค้าปลีกของยูโรโซนในเดือนค.ค. หดตัว 1.2%YoY ต่ำกว่าที่คาดว่าจะหดตัว 1.1% ขณะที่ดัชนี PMI ภาคการผลิตของยูโรโซนอยู่ที่ 44.2 ในเดือนพ.ย. ซึ่งยังอยู่ในโซนหดตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 17 สะท้อนภาพเศรษฐกิจยูโรโซนที่อ่อนแอ ทางเรายังคงมุมมองเป็นกลางในการลงทุนหุ้นยุโรป
	Japan	+1	SCBJAPAN(A) TMBJPNAE	GDP ไตรมาส 3 ของญี่ปุ่น หดตัวลง 2.9%YoY ซึ่งแย่กว่าการประมาณการเบื้องต้นที่ระบุว่าหดตัว 2.1% เนื่องจากเศรษฐกิจญี่ปุ่นได้รับผลกระทบจากการอุปโภคบริโภคที่อ่อนแอ และการชะลอตัวของการส่งออก ขณะที่ดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) เดือนพ.ย. ปรับตัวขึ้น 0.3%YoY ซึ่งเป็นการปรับขึ้นน้อยที่สุดนับตั้งแต่เดือนก.พ. 2021 ทางเราแนะนำหาจังหวะปรับลดน้ำหนักการลงทุนจากแนวโน้มเข้าสู่วงจรการปรับฐานและแนวโน้มนโยบายการเงินที่มีโอกาสเปลี่ยนจากผ่อนคลายมาเป็นตึงตัวมากขึ้นในระยะถัดไป
	China	Neutral	ABCA-A UOBSSGC	ดัชนี CPI ลดลง 0.5% ในเดือนพ.ย. ทั้ง YoY และ MoM ซึ่งลดลงมากกว่าที่ตลาดคาดไว้ว่าจะลดลง 0.1% และดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) ของจีนปรับตัวลง 3%YoY ในเดือนพ.ย. ซึ่งบ่งชี้ถึงภาวะเงินฝืดที่รุนแรงขึ้น ขณะที่อุปสงค์ที่ยังคงอ่อนแออย่างต่อเนื่องนั้น ทำให้เกิดความไม่มั่นใจเกี่ยวกับการฟื้นตัวของเศรษฐกิจอย่างยั่งยืนของจีน เราจึงยังคงมุมมองที่เป็นกลาง
	India	+1	KT-INDIA-A TMBINDAE	อัตราเงินเฟ้อเพิ่มขึ้นเป็น 5.55% ในเดือนพ.ย. โดยอัตราเงินเฟ้อด้านอาหารเพิ่มขึ้น 8.7% เนื่องจากปรากฏการณ์เอลนีโญ ซึ่งส่งผลกระทบต่อภาคการผลิตทางการเกษตร ขณะที่การผลิตภาคอุตสาหกรรม (Industrial production) ในอินเดียเพิ่มขึ้น 11.7%YoY ในเดือนค.ค. ซึ่งสูงที่สุดนับตั้งแต่เดือนมิ.ย. ปีที่แล้ว ทางเรายังคงมุมมองเชิงบวกต่อการเติบโตทางเศรษฐกิจของอินเดีย
	Vietnam	+1	PRINCIPAL VNEQ-A LHVN-A	Fitch Ratings ปรับขึ้นอันดับความน่าเชื่อถือประเทศระยะยาวของเวียดนาม ขึ้นเป็น BB+ จาก BB โดยมีแนวโน้ม (Outlook) ที่เสถียรภาพ (Stable) สะท้อนให้เห็นถึงแนวโน้มการเติบโตในระยะกลางที่ดีของเวียดนาม ขณะที่ Nvidia จะขยายบริษัทและเข้ามาตั้งฐานการผลิตในประเทศเวียดนาม ดังนั้น ทางเรามองว่าเวียดนามมีโอกาสในการเติบโตระยะยาวจึงแนะนำให้ทยอยสะสม
Thai Equity	Thailand	Neutral	LHSTRATEGY-A ABSM	ตลาดไทยยังคงปรับตัวลงต่ำที่สุดในรอบปีเนื่องจากนักลงทุนต่างชาติยังคงไม่มั่นใจนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจจากภาครัฐยังคงอยู่ระหว่างการพิจารณา ทั้ง Easy E-Receipt, การปรับขึ้นค่าแรงขั้นต่ำ และการแก้ปัญหาหนี้ครัวเรือน อย่างไรก็ตามในสัปดาห์นี้เริ่มมีการเสนอขายกองทุน ThaiESG แล้วจึงคาดว่าความย่อตัวลงเป็นจุดทยอยสะสมหุ้นไทย ดังนั้นทางเราแนะนำการลงทุนหุ้นไทย ESG
Fixed Income	Domestic Bond	+1	KKP PLUS LHSTPLUS-A	วัฏจักรการขึ้นดอกเบี้ยของสหรัฐฯ ใกล้สิ้นสุด ส่งผลให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรปรับตัวลงอย่างต่อเนื่อง กดดันค่าเงินดอลลาร์ ด้วยเหตุนี้มองว่าอัตราดอกเบี้ยของไทยอยู่ในระดับสูงที่สุด ประกอบกับการเติบโตของเศรษฐกิจไทยชะลอลง จึงมีโอกาสให้ ธปท. ผ่อนคลายนโยบายการเงิน ดังนั้นตราสารหนี้ไทยจึงน่าสนใจเหมาะกับนักลงทุนที่ไม่ต้องการรับความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน
	Foreign Bond	+1	ABGFIX-A MUBONDUH-A	จากผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ ปรับตัวลงอย่างมาก และใกล้สิ้นสุดวัฏจักรการขึ้นดอกเบี้ยของ Fed จึงมองว่าตราสารหนี้สหรัฐฯ มีความน่าสนใจ เนื่องจากหากมีการปรับลดอัตราดอกเบี้ยในอนาคตตราสารหนี้ระยะสั้นจะได้ผลตอบแทน และตราสารหนี้ระยะยาวจะได้รับประโยชน์จาก Capital Gain
Alternative Asset	Global Property/REIT	+1	KT-PROPERTY-A	LH Bank Advisory มีมุมมองเชิงบวกกับอสังหาริมทรัพย์ให้เช่าต่างประเทศ แต่มีมุมมองเป็นกลางกับไทย โดยคาดเกิดการฟื้นตัวของภาคอสังหาฯ จากแรงหนุนเรื่องผลตอบแทนพันธบัตร (Bond Yield) ปรับลดลง อย่างไรก็ตามบรรยากาศตลาดอสังหาฯ ในไทยมีแรงกดดันจากการที่ตราสารหนี้ครบกำหนดทำให้ต้องมีการ Refinance ซึ่งมีอัตราดอกเบี้ยอยู่ในระดับสูง ขณะที่ภาพรวมเศรษฐกิจไทยซบเซา
	Gold	+1	SCBGOLDH	ราคาทองคำปรับตัวลงหลังถูกขายทำกำไร และรอดิตตามผลการประชุม Fed ที่จะเกิดขึ้นในวันที่ 12-13 ธ.ค. 2023 ทั้งนี้ทางเราประเมินว่าทองคำมีโอกาสเข้าสู่ช่วง Supercycle จึงแนะนำให้กลับมาทยอยสะสมเมื่อปรับฐานแนวรับรอบใหญ่ (Gold spot) 1,935 จุด
	Oil	Neutral	KT-ENERGY	LH Bank Advisory ประเมินว่า สรุปรายชื่อกองการประชุม OPEC+ พิจารณาการปรับลดกำลังการผลิตในลักษณะสมัครใจ ลงประมาณ 2.2 ล้านบาร์เรลต่อวันในช่วงไตรมาสแรกของปี 2024 ทำให้ตลาดไม่มั่นใจว่าการดำเนินการดังกล่าวจะมีผลบังคับใช้หรือไม่ อย่างไรก็ตามนักลงทุนสามารถเก็งกำไรในราคาน้ำมันในกรอบแคบ (Brent Spot) 70-80 ดอลลาร์บาร์เรล
	Thematic	+1	LHCYBER-A	การเติบโตของ AI เพิ่มขึ้น ได้สนับสนุนความต้องการด้านความปลอดภัยจากทางไซเบอร์แก่บริษัทที่เกี่ยวข้องด้านเทคโนโลยี โดยในปี 2024 คาดว่าอัตราการเติบโตของยอดขายกลุ่ม Cyber securities นั้นจะอยู่ที่ 20-25% ทั้งนี้ด้วยว่ากลุ่มหุ้นเติบโตถูกเก็งกำไรขึ้นมามาก ดังนั้นทางเราแนะนำนักลงทุนซื้อเมื่อพักฐาน กรอบแนวต้าน ดัชนี Global X Cybersecurity ETF (BUG) ที่ระดับ 28.9

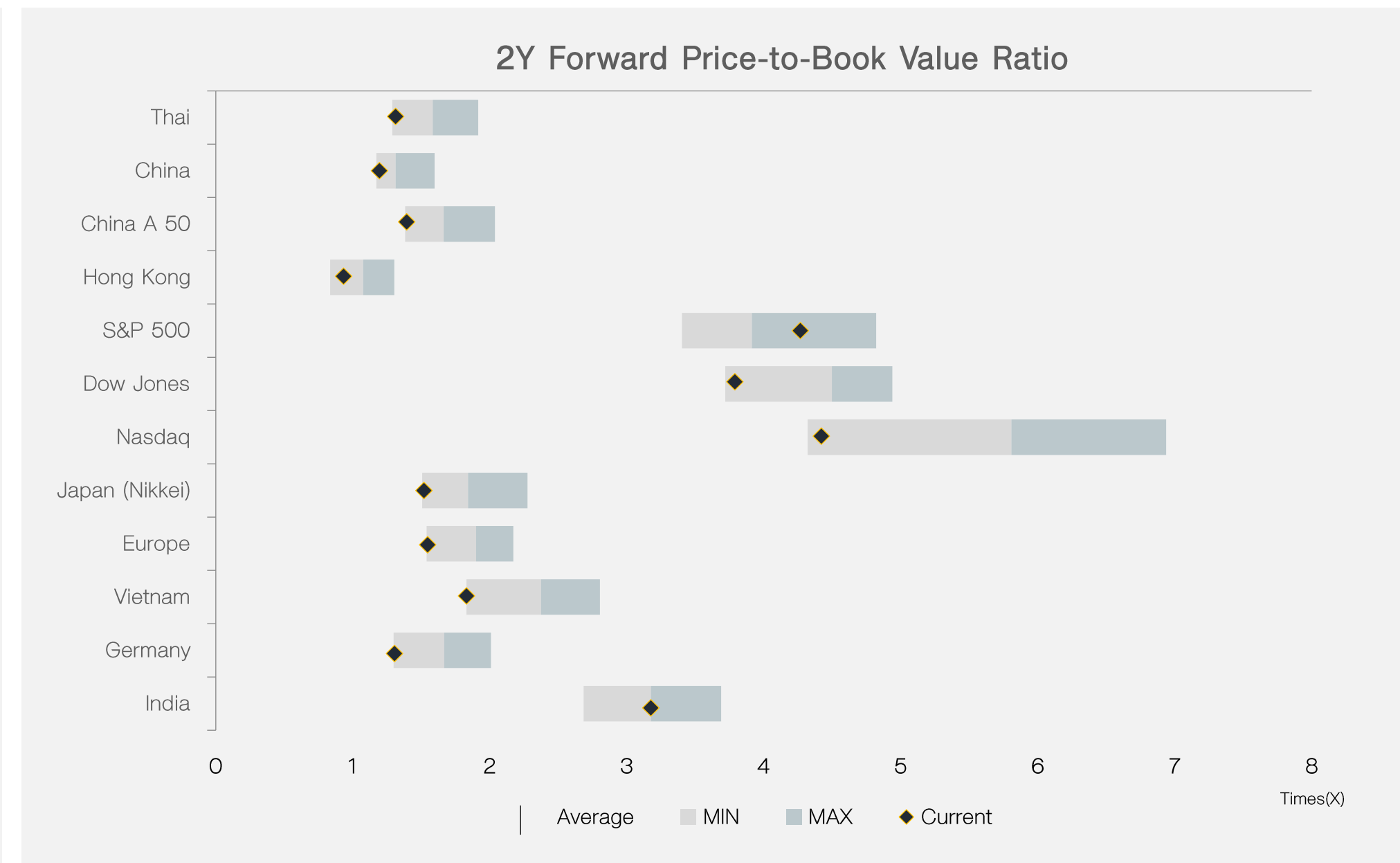
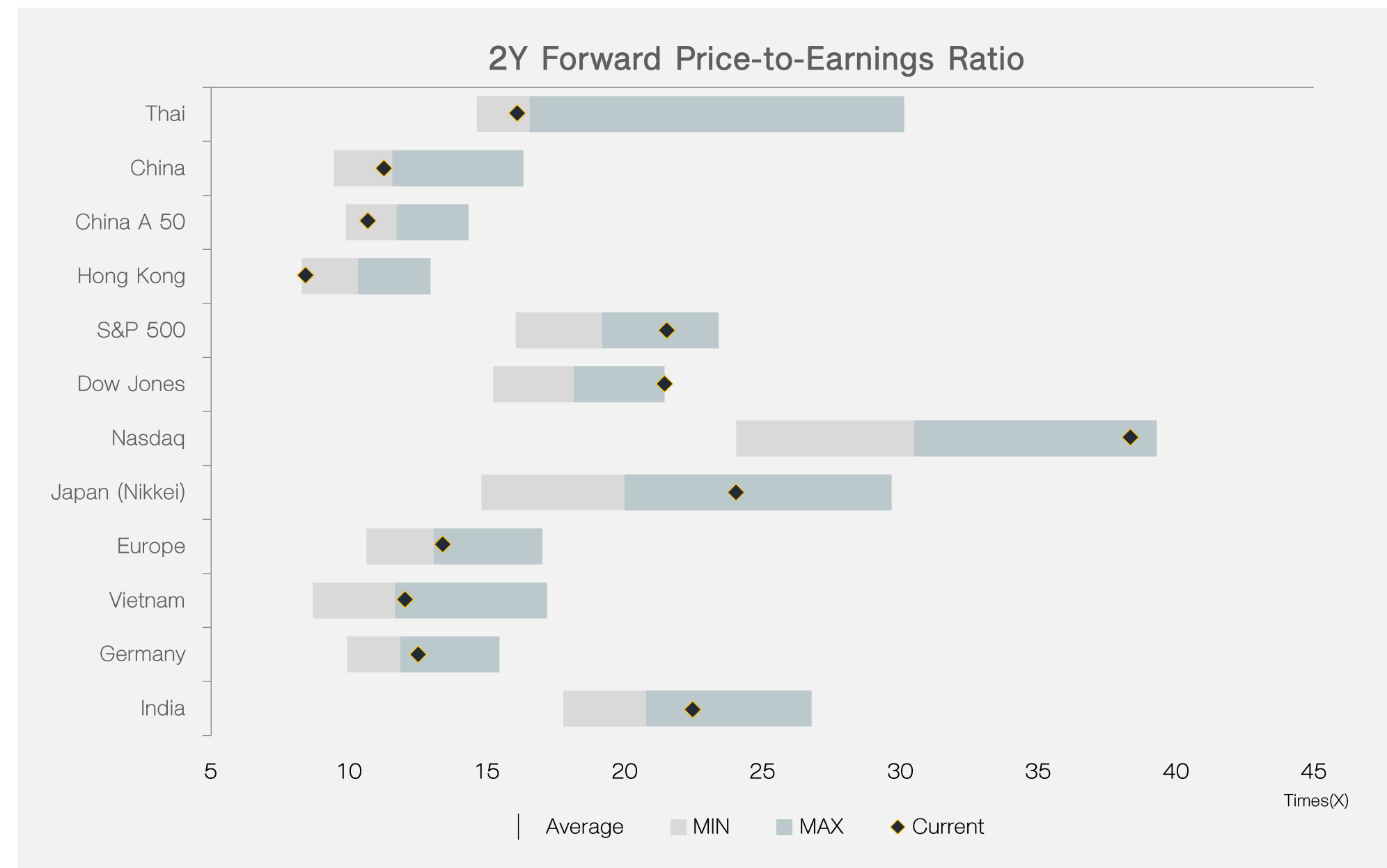


# MARKET EVENT AND VALUATION

Date	Countries	Major Events	Expected	Previous
20-Dec-23	GBP	CPI (YoY) (Nov)		4.6%
	US	CB Consumer Confidence (Dec)		102.0
	US	Existing Home Sales (Nov)		3.79M
21-Dec-23	US	GDP (QoQ) (Q3)		5.2%
	US	Philadelphia Fed Manufacturing Index (Dec)		-5.9
22-Dec-23	GBP	GDP (YoY) (Q3)		0.6%
	Japan	National Core CPI (YoY) (Nov)		2.9%
	US	Core Durable Goods Orders (MoM) (Nov)		0.2%
	US	Core PCE Price Index (YoY) (Nov)		3.5%
	US	New Home Sales (Nov)		679K

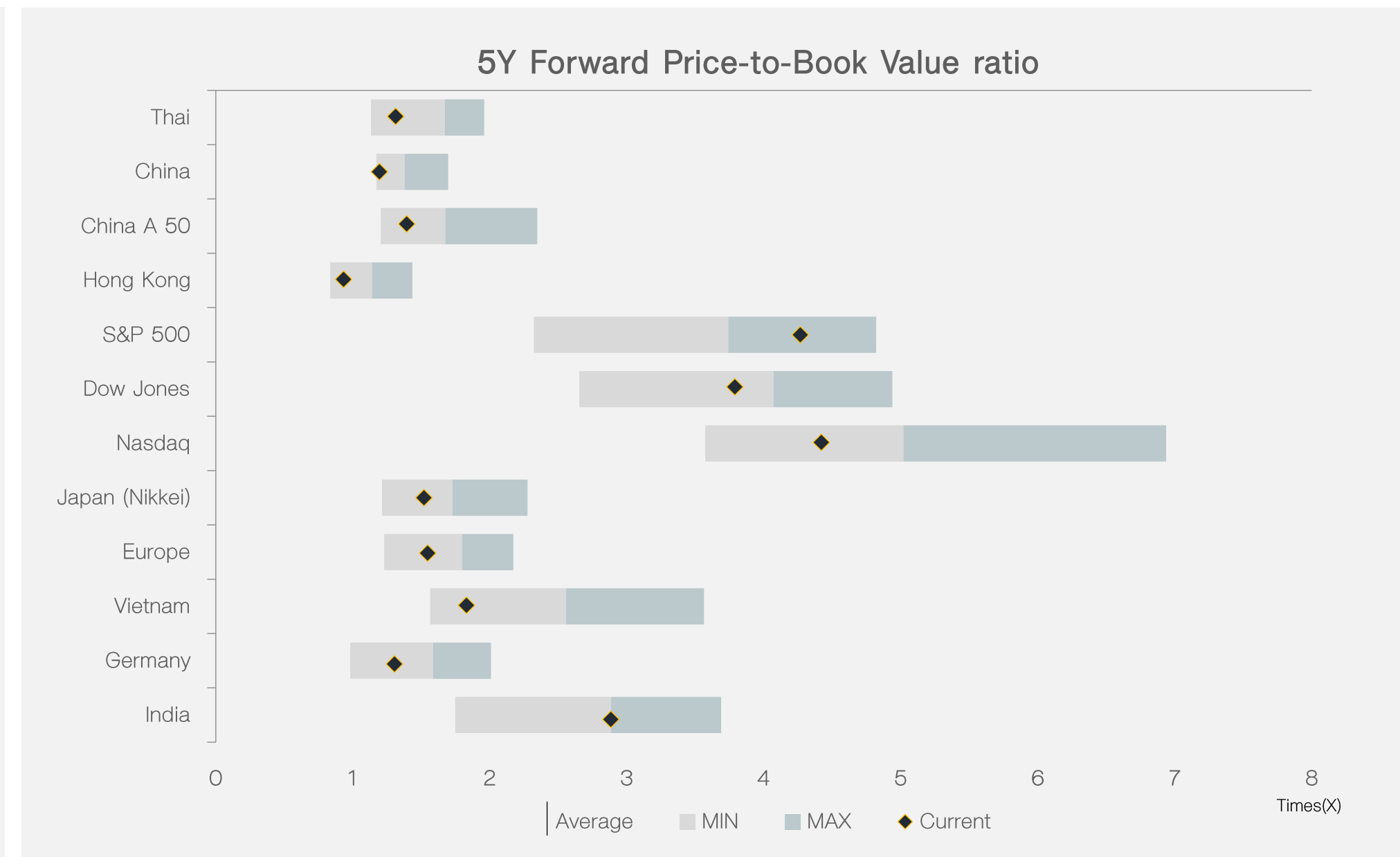
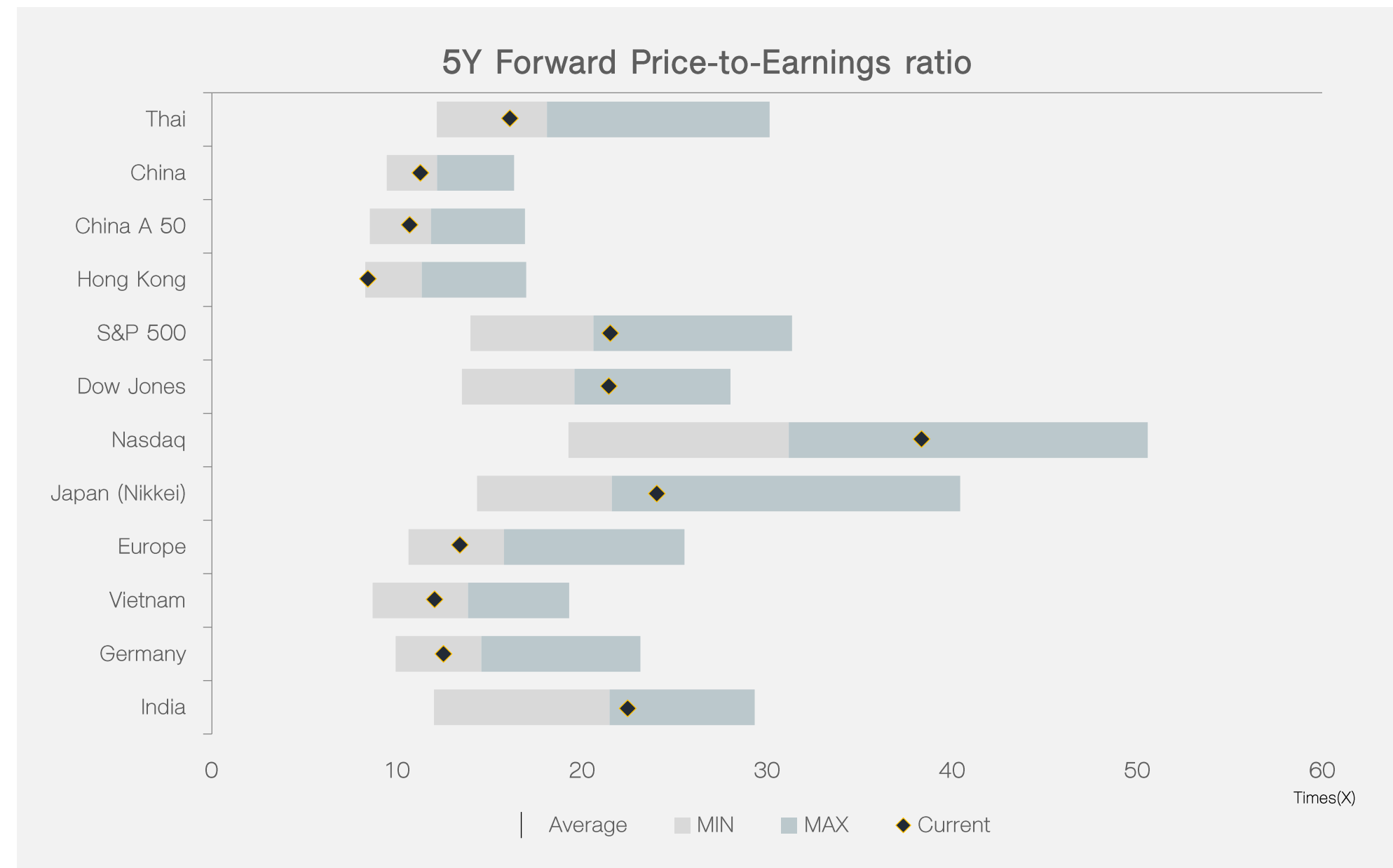


# MARKET EVENT AND VALUATION



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory As of as of 13 Dec 2023

# MARKET EVENT AND VALUATION



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory As of as of 13 Dec 2023

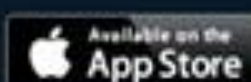
**ห้ามพลาด!** 1 พ.ค. 66 – 31 ธ.ค. 66

# โปรฯ สุดคุ้ม Free Fund Back



รับกองทุน **LHGROWTH-A** สูงสุด **200** บาท\*

- คูปองที่ 1** เพียงดาวน์โหลด ลงทะเบียน และเปิดบัญชีกองทุนครั้งแรก รับฟรี! หน่วยลงทุน **100** บาท
- คูปองที่ 2** ลงทุนครั้งแรก 50,000 บาทขึ้นไป รับฟรี! หน่วยลงทุน **100** บาท



Download Now!

\*เงื่อนไขเป็นไปตามที่ธนาคารกำหนด การลงทุนมีความเสี่ยงผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้าเงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน

LH BANK



ADVISORY



THANK YOU