

09.09.2024



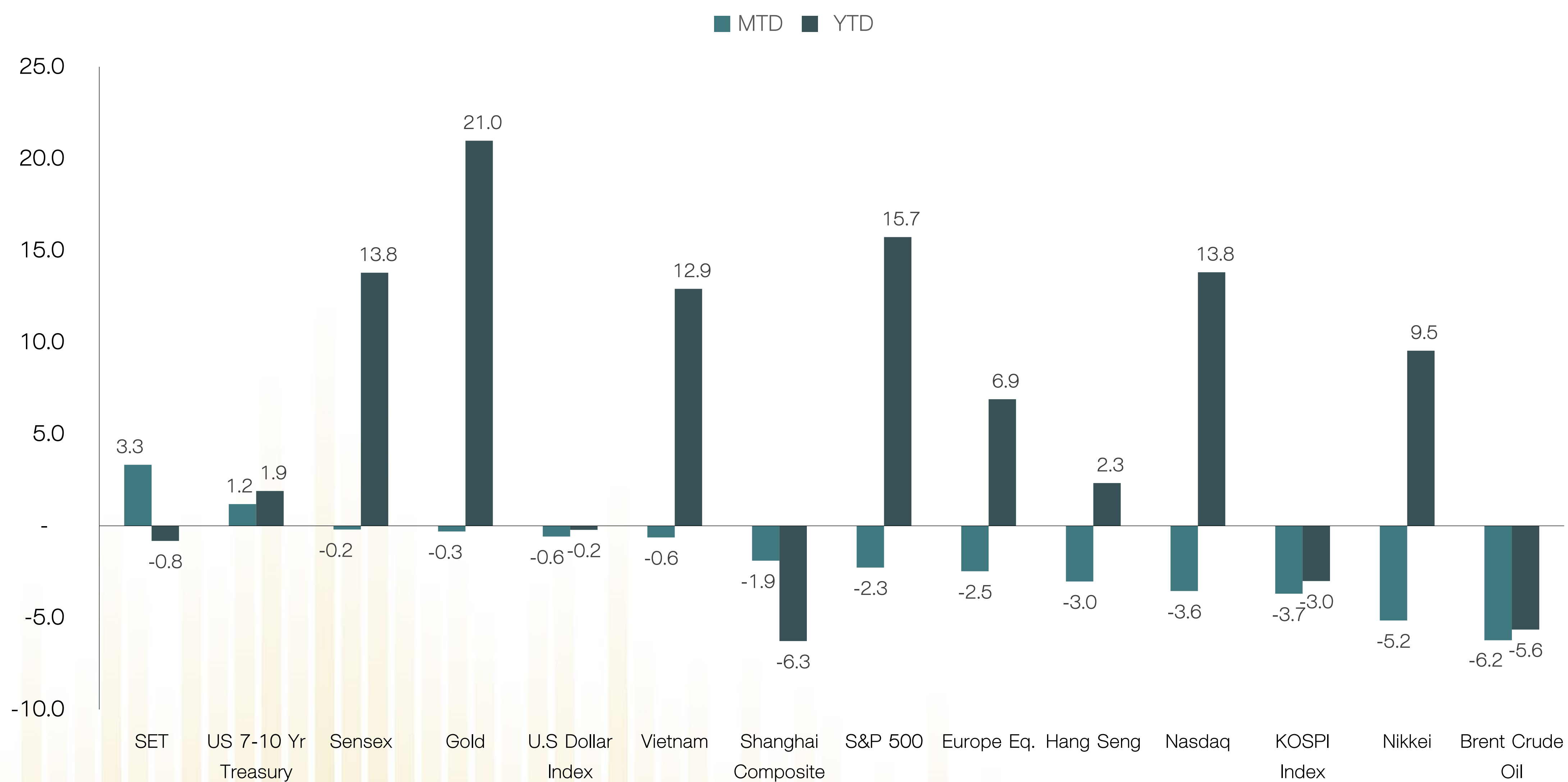
## SELL IN SEPTEMBER?

- หลังจากประธาน Fed ได้ส่งสัญญาณปรับลดอัตราดอกเบี้ยในการประชุม FOMC เดือนกันยายนนี้ สอดคล้องกับตัวเลขดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิต (ISM Manufacturing PMI) เดือนสิงหาคม ออกมาต่ำกว่าคาด และยังคงอยู่ในโซนหดตัว ในขณะที่ GDP 2Q24 เติบโตขึ้น 3.0% มากกว่าที่ตลาดคาด สะท้อนว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังไม่เข้าสู่ช่วงเศรษฐกิจถดถอยในขณะนี้ ทาง LH Bank Advisory จึงประเมินว่า Fed มีแนวโน้มปรับลดอัตราดอกเบี้ย 0.25% ในเดือนกันยายนนี้ ส่งผลให้ตราสารหนี้ระยะยาว ได้รับอานิสงส์จาก Coupon Rate ที่สูงกว่า ตราสารหนี้ที่จะออกมาในอนาคต เช่นเดียวกับหุ้น Long Duration ดอนข้างอ่อนไหวต่ออัตราดอกเบี้ย อย่างไรก็ตามยังคงต้องจับตาดูตัวเลขตลาดแรงงานที่อ่อนแอ อาจนำไปสู่ภาวะเศรษฐกิจถดถอยในอนาคต จึงแนะนำให้ลงทุนในทั้งตราสารหนี้และหุ้น Long Duration โดยคุมสัดส่วนหุ้นไม่เกิน 20%
- ทาง LH Bank Advisory ประเมินว่าภาพรวมทางเศรษฐกิจของเวียดนามยังคงแข็งแกร่ง และเมื่อพิจารณาด้าน Valuation อยู่ในระดับที่น่าสนใจ โดยดัชนี VN Index ทรดอยู่ที่ Forward P/E 11.7 เท่า ซึ่งต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปีที่ 13.3 เท่า ส่วนภาคการส่งออกเติบโต 15.7%YoY ในช่วงเจ็ดเดือนแรกของปีนี้ จากอานิสงส์สงครามการค้าระหว่างจีน-สหรัฐฯ ยังเป็นปัจจัยหนุนตลาด อย่างไรก็ตามการรักษामอเมนตัมการเติบโตด้านการส่งออกยังคงต้องเผชิญความท้าทาย ท่ามกลางการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก ประกอบกับความความกังวลต่อประเด็นเศรษฐกิจถดถอยในสหรัฐฯ อาจส่งผลให้ตลาดการลงทุนอยู่ในภาวะ "Risk off" จึงแนะนำให้จังหวะ buy on dip โดยกองทุนที่มีนโยบายลงทุนในหุ้นเวียดนามที่ทางเราแนะนำคือ กองทุนเปิด Principal Vietnam Equity Fund (Principal VNEQ-A)



# ASSET IN REVIEW

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



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

# MARKET EVENT

Date	Countries	Major Events	Consensus	Previous
09-Sep-24	China	Inflation Rate YoY (AUG)		0.5%
	Japan	GDP Growth Rate QoQ Final (Q2)		-0.5%
10-Sep-24	UK	Unemployment Rate (JUL)		4.2%
11-Sep-24	UK	GDP MoM (JUL)		0.0%
	US	Core Inflation Rate MoM (AUG)		0.2%
		Core Inflation Rate YoY (AUG)		3.2%
		Inflation Rate MoM (AUG)		0.2%
12-Sep-24	US	Inflation Rate YoY (AUG)		2.9%
12-Sep-24	Europe	ECB Interest Rate Decision		4.25%
	US	PPI MoM (AUG)		0.1%
13-Sep-24	US	Michigan Consumer Sentiment Prel (SEP)		67.9
14-Sep-24	China	Industrial Production YoY (AUG)		5.1%
		Retail Sales YoY (AUG)		2.7%



## Long duration assets will be benefited amid easing monetary policy

'Sell in September' กลายเป็นวลีเด็ดที่พบได้ทั่วไปในช่วงการลงทุ่น เนื่องจากผลตอบแทนเฉลี่ยของหุ้นสหรัฐฯ ในเดือนกันยายนติดลบ ในขณะที่นายเจอโรม พาวเวลล์ กล่าวสุนทรพจน์ในงาน Jackson Hole ในท่าที Dovish พร้อมกับบอกว่า "The time has come for policy to adjust" ส่งผลให้ตลาดคาดการณ์ว่า Fed จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยในการประชุม FOMC วันที่ 17 - 18 ก.ย. 24 ซึ่งเมื่อพิจารณาจาก Valuation ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ในขณะนี้ถือว่าค่อนข้างแพง ทาง LH Bank Advisory จึงมองว่าหากมีตัวเลขเศรษฐกิจออกมาแยกว่าคาดการณ์ ตลาดจะเริ่มกังวลเศรษฐกิจถดถอยมากขึ้น และจะกลายเป็น Bad news is 'Too' bad news ซึ่งราคาหุ้นพร้อมรับกับความผันผวนที่จะเกิดขึ้นทุกเมื่อ และประเมินว่าถึงเวลา Rotation ของตลาดหุ้นแล้ว

ตอกย้ำสมมติฐานของเรา ด้วยตัวเลขดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิต (ISM Manufacturing PMI) เดือนสิงหาคม ออกมาที่ระดับ 47.2 ต่ำกว่าค่าที่ระดับ 47.5 แม้จะฟื้นตัวจากเดือนก่อนหน้าก็ตาม ส่งผลให้ดัชนี Nasdaq Composite ตีลบกว่า 3.2% โดยติดลบมากที่สุดนับตั้งแต่ Black Monday ในเดือนสิงหาคม ที่ผ่านมา ซึ่งดัชนี PMI ภาคการผลิตอยู่ในโซนหดตัวเกือบทุกเดือนนับตั้งแต่ปี 2023 ทางเราจึงประเมินว่าตัวเลขดังกล่าวจะยังคงอยู่ในโซนหดตัวจนกระทั่งมีการผ่อนคลายนโยบายการเงิน ในขณะที่เศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังคงเติบโตอย่างต่อเนื่อง โดย GDP 2Q24 เติบโตขึ้น 3.0% มากกว่าที่ตลาดคาด สะท้อนว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังไม่เข้าสู่ช่วงเศรษฐกิจถดถอยในขณะนี้

อีกทั้งถึงเวลา Rotation จากหุ้น Magnificent 7 แล้ว จากตลาดคาดการณ์ว่าในปี 2024 Earning จะโต 47%YoY ในขณะที่ปี 2025 จะเพิ่มขึ้นเพียง 18%YoY บ่งชี้ว่าผลประโยชน์ของหุ้น 7 นางฟ้า จะเติบโตได้ต่ำกว่าปีก่อนหน้า สะท้อนช่วง Growth Stage ได้ผ่านพ้นไปแล้ว ดังนั้นนักลงทุนจะพยายามหาหุ้นที่คาดการณ์ว่าจะเติบโตได้มากกว่า

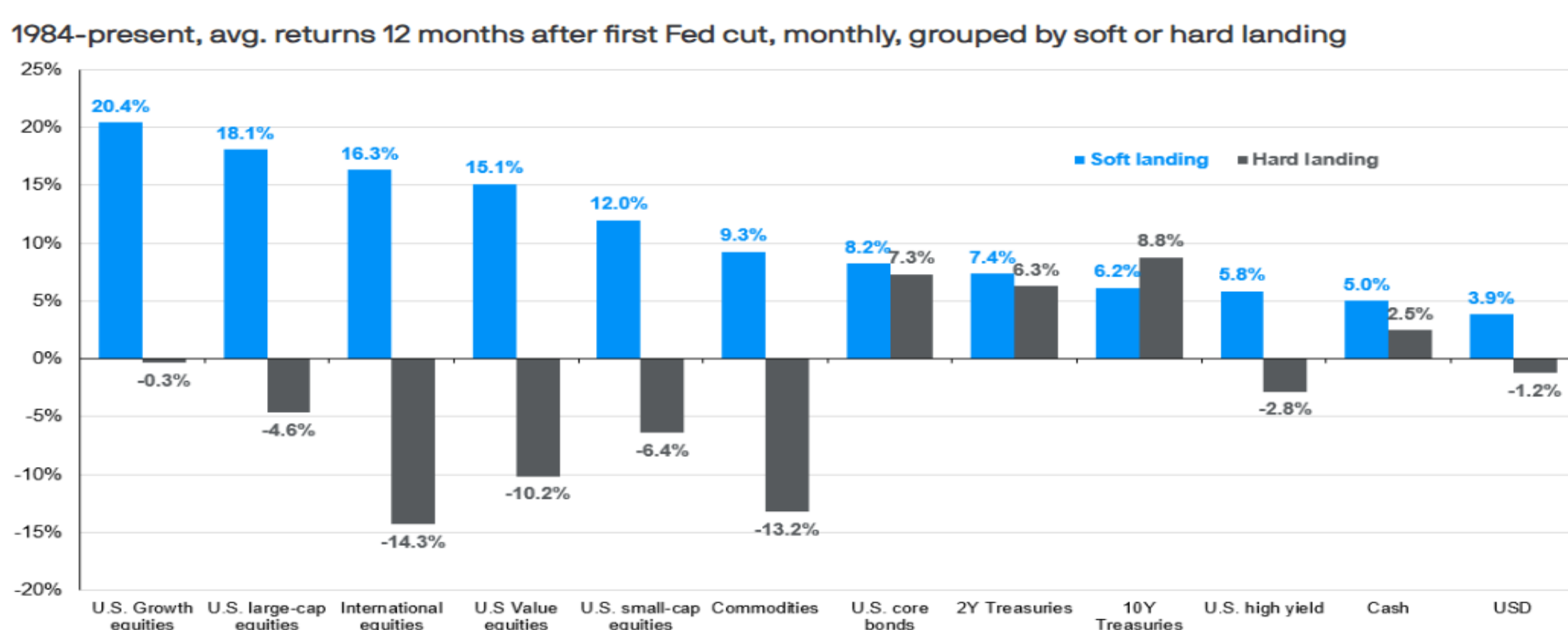
ประกอบกับ Fed มีแนวโน้มที่จะปรับลดอัตราดอกเบี้ย โดยตลาดคาดว่าจะปรับลด 1% ในปีนี้ สะท้อนว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯ มีแนวโน้มที่จะฟื้นตัวได้อย่างค่อยเป็นค่อยไป ซึ่งเป็นที่ทราบกันดีว่าตราสารหนี้ที่มี Duration ยาว จะมีความน่าสนใจมากกว่า ตราสารหนี้ที่มี Duration สั้นกว่า เนื่องจากหากถือตราสารหนี้ระยะยาวจะได้รับ Coupon Rate ที่อยู่ในระดับสูงไปจนกระทั่งครบอายุสัญญา

ในลักษณะเดียวกันกับหุ้น โดยลักษณะของหุ้น Long Duration คือเป็นหุ้นที่คาดหวังกระแสเงินสดจำนวนมากในอนาคต จึงทำให้อ่อนไหวต่อการปรับอัตราดอกเบี้ยเช่นเดียวกัน เนื่องจากเมื่อ Fed ปรับลดอัตราดอกเบี้ย ส่งผลให้ต้นทุนเงินทุนของบริษัทลดลง นักวิเคราะห์จึงปรับคาดการณ์ Earning ในอนาคตเพิ่มขึ้น มากกว่าหุ้น Short Duration ทำให้อัตราส่วน P/E ปรับตัวลง และทำให้ราคาหุ้นดังกล่าวมีความน่าสนใจมากขึ้น

ตราสารหนี้จะต้องคำนึงถึงความเสี่ยงผิดในการนัดชำระหนี้จันใด หุ้นเองก็ต้องพิจารณาถึงความเสี่ยงด้านเศรษฐกิจจันนั้น โดยเฉพาะหุ้น Long Duration เนื่องจากยังไม่สามารถสร้างกระแสเงินสดได้ ทำให้เมื่อเกิดเศรษฐกิจถดถอย จะส่งผลให้นักลงทุนเลือกที่จะลงทุนในหุ้นที่มีกระแสเงินสดได้ ณ ปัจจุบันก่อน ซึ่งขณะนี้เห็นสัญญาณจากตัวเลขอัตราจ้างงานชะลอตัวลง ทางเราจึงยังคงจับตาตัวเลขตลาดแรงงานอย่างใกล้ชิด ซึ่งหากตัวเลขการยื่นขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรกเพิ่มขึ้นเป็น 300,000 ราย ซึ่งจาก Figure 1.1 พบว่าไม่ว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯ จะเกิดเหตุการณ์ใด ตราสารหนี้จะยังคงให้ผลตอบแทนเป็นบวกได้ ดังนั้นแนะนำให้ลงทุนทั้งหุ้นและตราสารหนี้ Long Duration โดยคุมสัดส่วนหุ้น Long Duration ไม่เกิน 20%

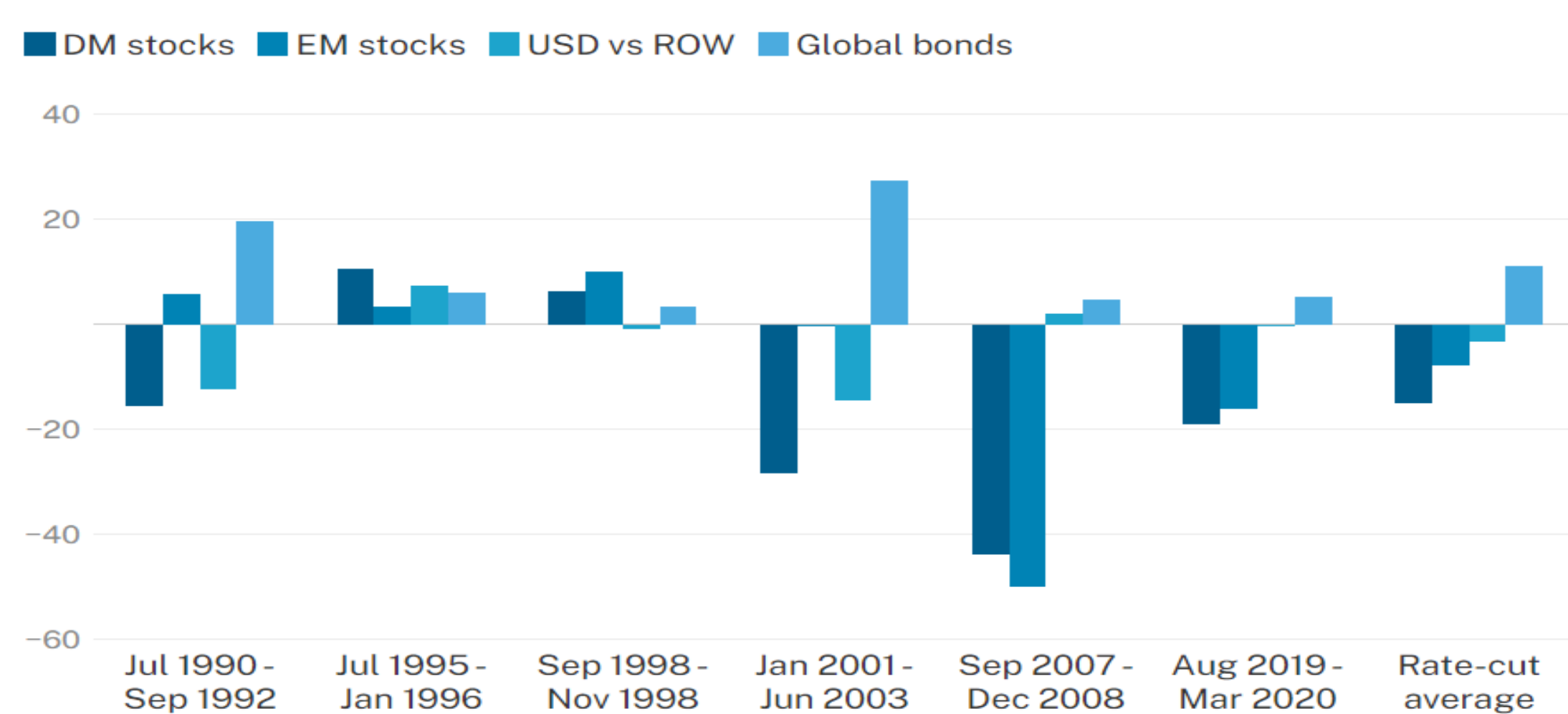
Figure 1

### Asset class performance has varied depending on each scenario.



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

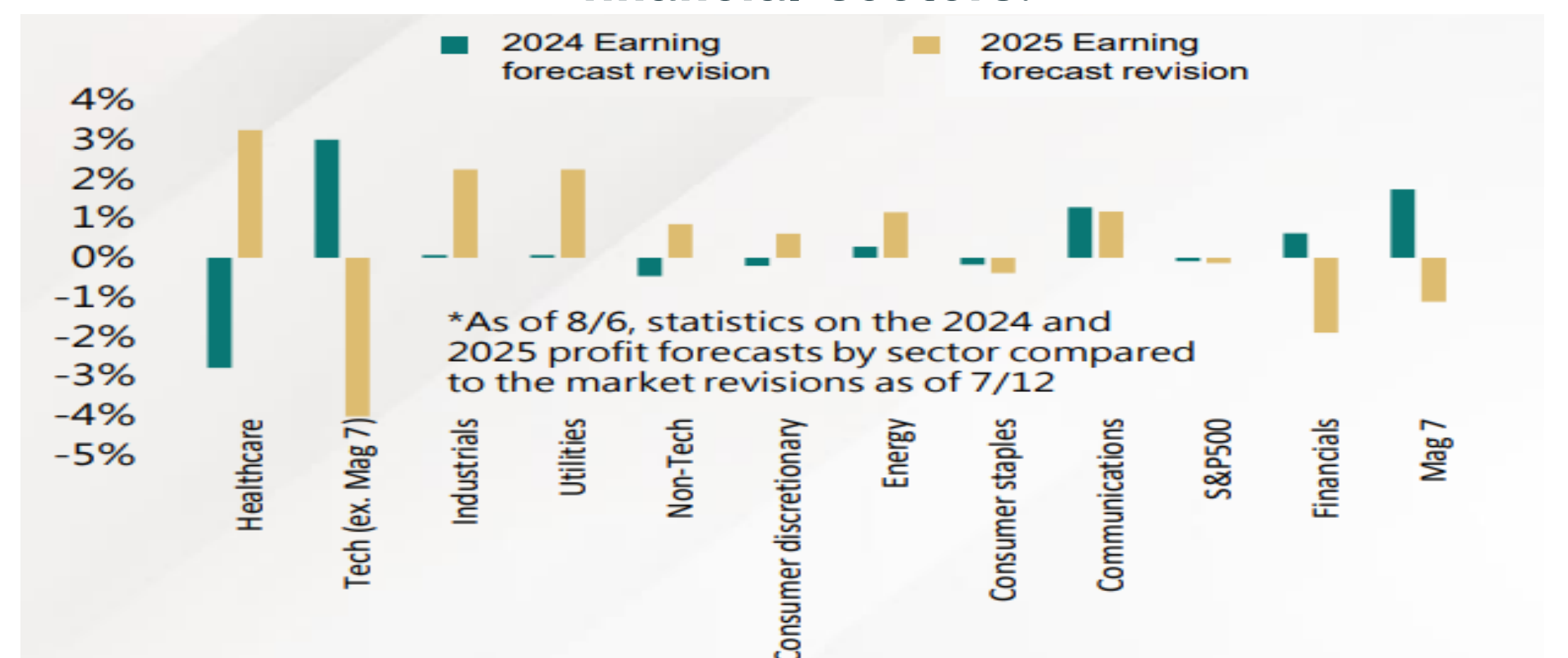
### Asset class returns in rate-cut cycles since 1990.



Source: Endowus Research, Bloomberg, LH Bank Advisory

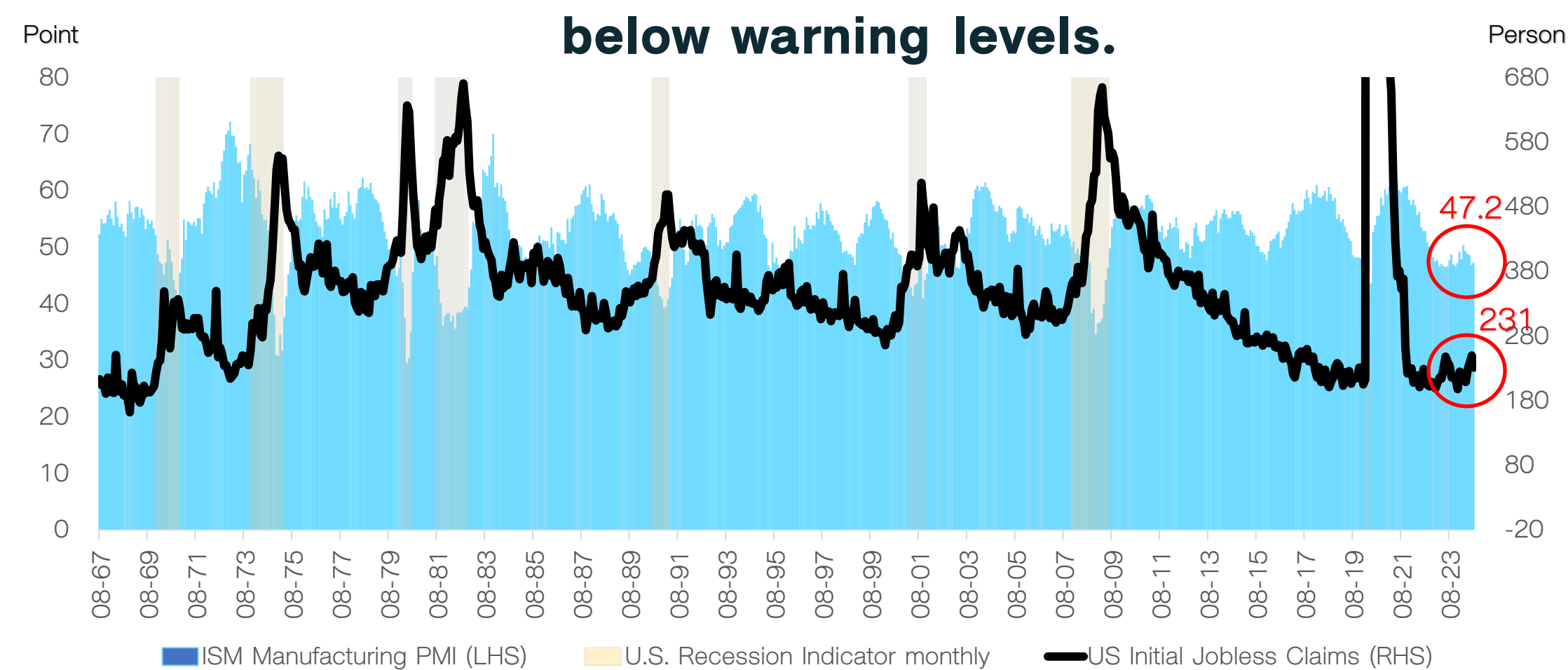
Figure 2

### The market is adjusting profit forecasts for the tech and financial sectors.



Source: I/B/E/S, CTBC Bank, LH Bank Advisory

### Manufacturing demand is weak, but labor indicators remain below warning levels.



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory



## Market Challenges in Vietnam

ดัชนีตลาดหุ้นเวียดนาม (VN Index) กำลังทดสอบแนวต้านทางจิตวิทยาที่ระดับ 1300 จุดเป็นครั้งที่ 4 แต่ยังไม่สามารถผ่านไปได้ ท่ามกลางความวิตกกังวลเกี่ยวกับภาวะเศรษฐกิจชะลอตัวในสหรัฐฯ และจากปัจจัยภายในประเทศ ขณะที่ปัจจัยพื้นฐานทางเศรษฐกิจของเวียดนามยังคงแข็งแกร่ง โดยทาง LH Bank Advisory ประเมินภาพรวมและแนวโน้มทางเศรษฐกิจของเวียดนาม ดังนี้

- อัตราดอกเบี้ยเงินฝาก 24 เดือนโดยเฉลี่ยของเวียดนามเพิ่มขึ้นเป็น 6.9-7.4% ขณะที่อัตราดอกเบี้ยเงินกู้เฉลี่ยของธนาคารพาณิชย์อยู่ที่ 6.9-9.3% ซึ่งมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นจากแรงกดดันของเงินเฟ้อในระดับ 4.4% ในเดือนก.ค. และการฟื้นตัวของความต้องการสินเชื่อที่ได้รับแนวโน้มเชิงบวกจากอุตสาหกรรมการผลิตและการส่งออก โดยยอดสินเชื่อ ณ สิ้นเดือนมิ.ย. 2024 ขยายตัว 6% เมื่อเทียบกับ ณ สิ้นเดือนธ.ค. 2023 ส่งผลให้ธนาคารต่างๆ มีแนวโน้มที่จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเงินฝากเพื่อระดมเงินทุนในการปล่อยสินเชื่อแก่ภาคธุรกิจที่เพิ่มขึ้น สะท้อนผ่านดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิต (Manufacturing PMI) อยู่ที่ระดับ 52.4 ในเดือนส.ค. แม้จะชะลอลงจาก 54.7 ในเดือนก.ค. แต่ยังคงอยู่ในโซนขยายตัว จากการเติบโตของคำสั่งซื้อใหม่ สินค้าคงคลังที่ลดลง และการผลิตที่เพิ่มขึ้น
- ภาคอสังหาริมทรัพย์ซึ่งมีสัดส่วน 13% ของ VN Index มีกำไรลดลง 19.7%YoY ในไตรมาส 2/2024 บ่งชี้ว่ากลุ่มอสังหาริมทรัพย์ยังเป็นปัจจัยกดดันตลาด แต่มีแนวโน้มฟื้นตัว เมื่อเทียบกับที่ลดลง 30.2% ในไตรมาส 1/2024 โดยได้รับแรงหนุนจากการท่องเที่ยวของประเทศและการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศที่เพิ่มขึ้น และปัจจัยพื้นฐานทางเศรษฐกิจที่แข็งแกร่ง โดยเฉพาะเมืองฮานอยมีการออกโครงการใหม่ๆ เพื่อรองรับความต้องการที่เพิ่มขึ้น แต่ด้วยอุปทานที่จำกัด ส่งผลให้ราคาที่ดินและราคาอพาร์ทเมนต์ในเมืองฮานอยเพิ่มขึ้น 19% และ 10% ตามลำดับ เมื่อเทียบกับครั้งแรกของปี 2023
- ในช่วงแปดเดือนแรกของปีนี้ การลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ (FDI) มีเงินไหลเข้าสู่เวียดนามเพิ่มขึ้น 8.4%YoY มาอยู่ที่ 12.55 พันล้านเหรียญ และในเดือนส.ค. ยอดค้าปลีกขยายตัว 7.9%YoY การผลิตภาคอุตสาหกรรมเติบโต 9.5%YoY จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติเพิ่มขึ้น 17.7%YoY สะท้อนว่าเวียดนามยังสามารถรักษาโมเมนตัมการเติบโตทางเศรษฐกิจได้ดี
- เมื่อพิจารณาด้าน Valuation อยู่ในระดับที่น่าสนใจ โดยดัชนี VN Index เทรดอยู่ที่ Forward P/E 11.7 เท่า ซึ่งต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปีที่ 13.3 เท่า และคาดการณ์การเติบโตของ EPS ในปีนี้อยู่ที่ 31.8% นอกจากนี้กลุ่มการเงินที่มีสัดส่วนถึง 44% ของ VN Index มีกำไรเติบโต 19.5% ในไตรมาส 2/2024 จากคุณภาพของสินเชื่อที่ดีขึ้นและการเติบโตของสินเชื่อ

ทาง LH Bank Advisory ประเมินว่าภาพรวมทางเศรษฐกิจของเวียดนามยังคงแข็งแกร่ง ทั้งนี้แม้ว่านักลงทุนต่างชาติขายสุทธิในตลาดหุ้นเวียดนามตั้งแต่ต้นปี รวมมูลค่า 2,189 พันล้านเหรียญสหรัฐฯ (ณ 5 ส.ค. 2024) แต่มีแนวโน้มว่าจะมีกระแสเงินไหลเข้าจากต่างประเทศจำนวนมากเข้าสู่เวียดนามก่อนที่ทาง FTSE จะประกาศยกระดับเวียดนามเป็น Emerging Market อย่างเป็นทางการ ส่วนภาคการส่งออกเติบโต 15.7%YoY ในช่วงเจ็ดเดือนแรกของปีนี้ จากอานิสงส์สงครามการค้าระหว่างจีน-สหรัฐฯ ยังเป็นปัจจัยหนุนตลาด อย่างไรก็ตามการรักษามอเมนตัมการเติบโตด้านการส่งออกยังคงต้องเผชิญความท้าทาย ท่ามกลางการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก ประกอบกับความความกังวลต่อประเด็นเศรษฐกิจถดถอยในสหรัฐฯ อาจส่งผลให้ตลาดการลงทุนอยู่ในภาวะ "Risk off" จึงแนะนำรอจังหวะ buy on dip โดยกองทุนที่มีนโยบายลงทุนในหุ้นเวียดนามที่ทางเราแนะนำคือ กองทุนเปิด Principal Vietnam Equity Fund (Principal VNEQ-A)

Figure 3

### 2Q24 Vietnam Sales & Earning Growth by Sector

Sector (BICS)	Reported	Sales Growth	Earnings Growth
11) All Securities	396 / 396	9.87%	13.96%
12) > Materials	67 / 67	17.96%	42.61%
13) > Industrials	87 / 87	17.12%	15.12%
14) > Consumer Staples	34 / 34	9.45%	15.19%
15) > Energy	12 / 12	15.30%	8.30%
16) > Technology	6 / 6	20.14%	15.49%
17) > Consumer Discretionary	55 / 55	13.09%	349.07%
18) > Communications	2 / 2	66.09%	N.M.
19) > Financials	43 / 43	13.37%	19.51%
20) > Health Care	12 / 12	-11.96%	-14.98%
21) > Utilities	29 / 29	-1.75%	-46.11%
22) > Real Estate	49 / 49	-13.04%	-19.71%

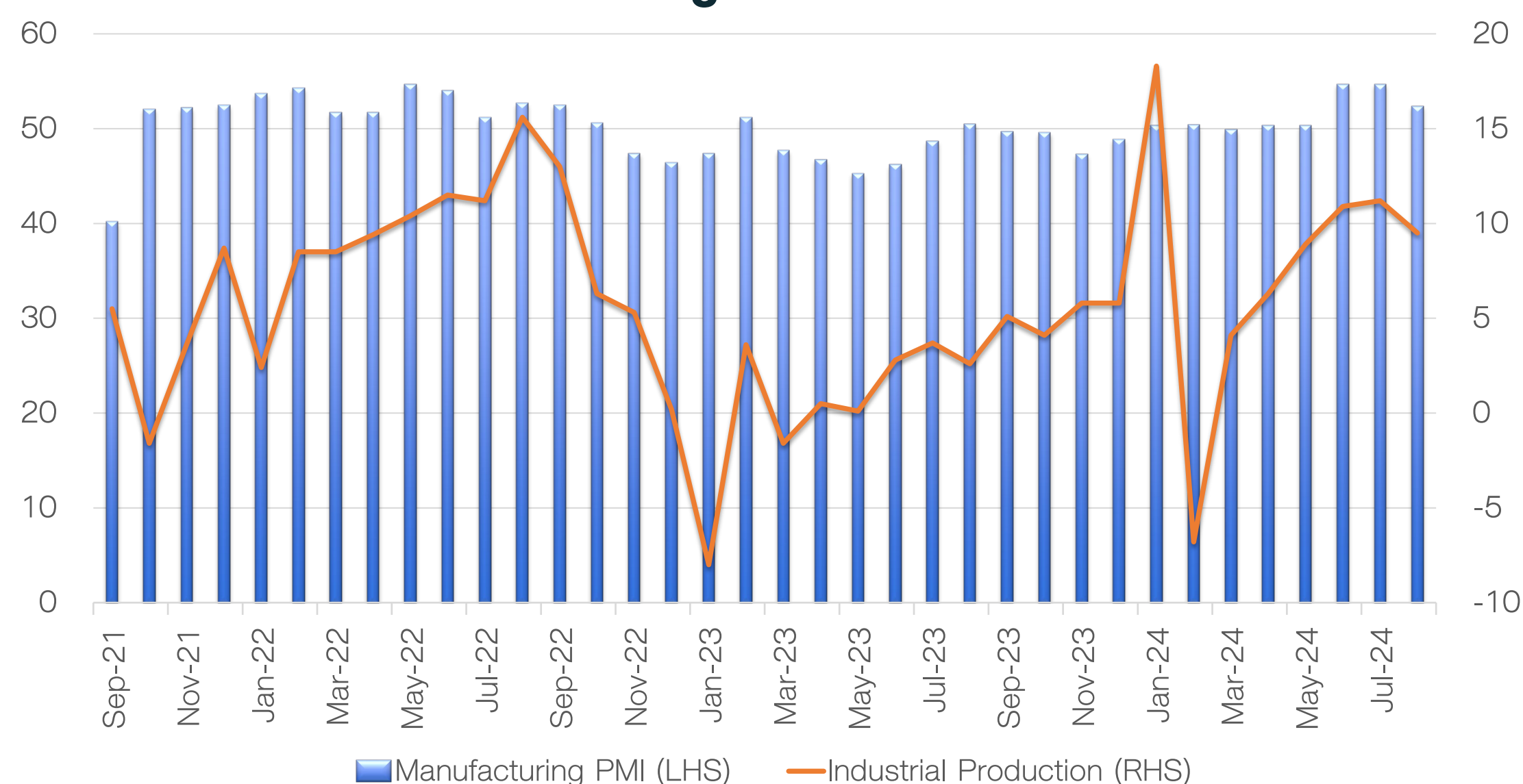
### Consensus Overview on VN Index

Measure	Actual	F12 Est	Growth	Y+1 Est	Growth	Y+2 Est	Growth
1) Earnings Per Share	87.62	115.52	31.83%	147.14	27.38%	202.07	37.34%
2) EPS before XD, Positive	96.83	114.53	18.27%	146.31	27.75%	165.16	12.89%
3) Cash Flow Per Share	54.69	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%
4) Dividends Per Share	20.54	39.81	93.84%	39.59	-0.54%	42.98	8.55%
5) Book Value Per Share	741.43	742.94	0.20%	856.98	15.35%	969.19	13.09%
6) Sales Per Share	754.27	797.54	5.74%	876.43	9.89%	947.39	8.10%
7) EBITDA Per Share	110.21	176.76	60.38%	192.99	9.18%	0.00	0.00%
8) Long Term Growth	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%
9) Net Debt Per Share	310.51	586.40	88.85%	602.02	2.66%	587.84	-2.35%
10) Enterprise Value Per Share	1592.56	1862.69	16.96%	1878.11	0.83%	1864.12	-0.74%

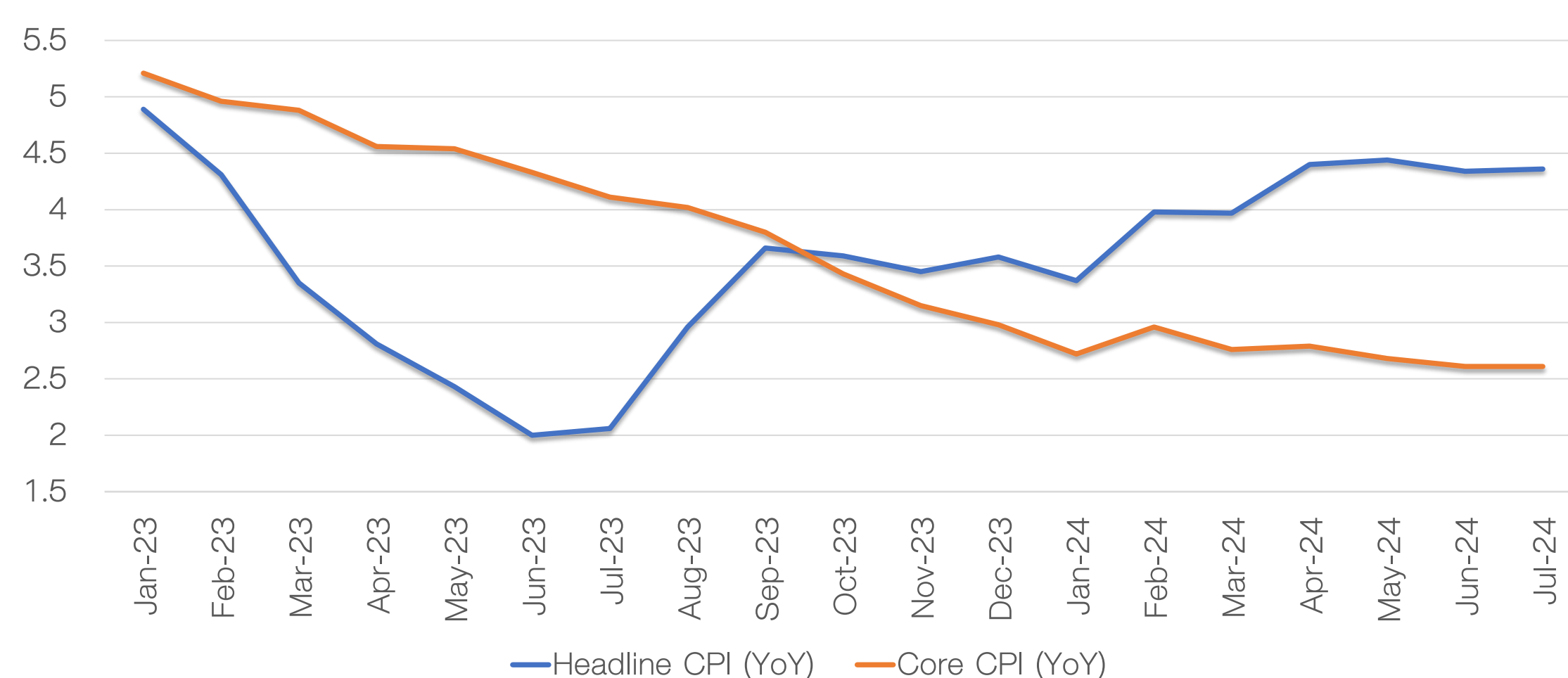
Source: Bloomberg, LH Bank Advisory

Figure 4

### Vietnam Manufacturing PMI & Industrial Production



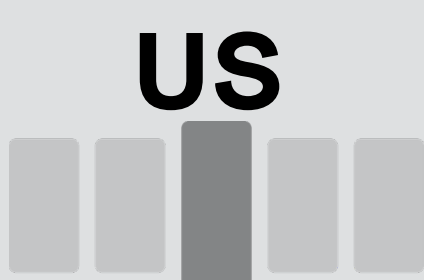


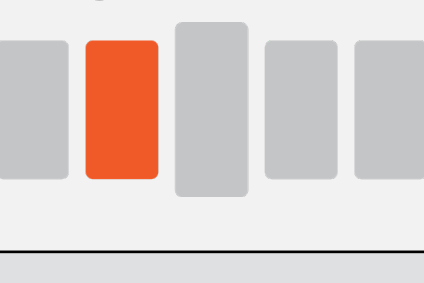




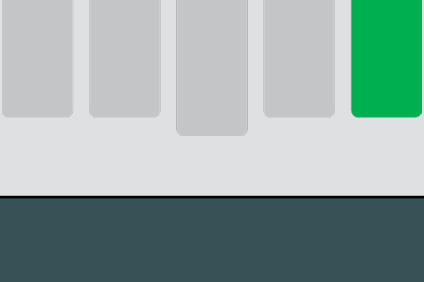
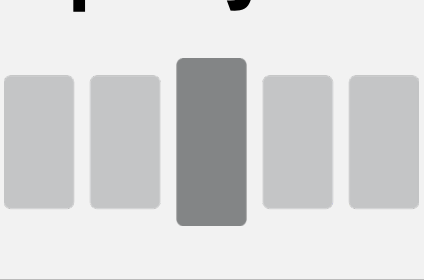
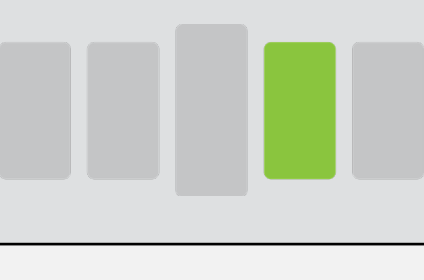

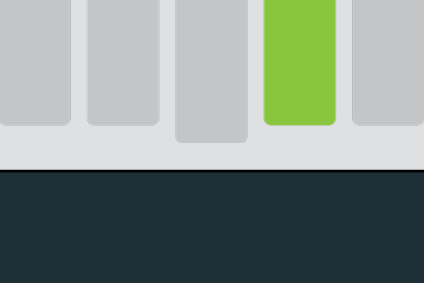
### Vietnam Headline CPI & Core CPI



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory



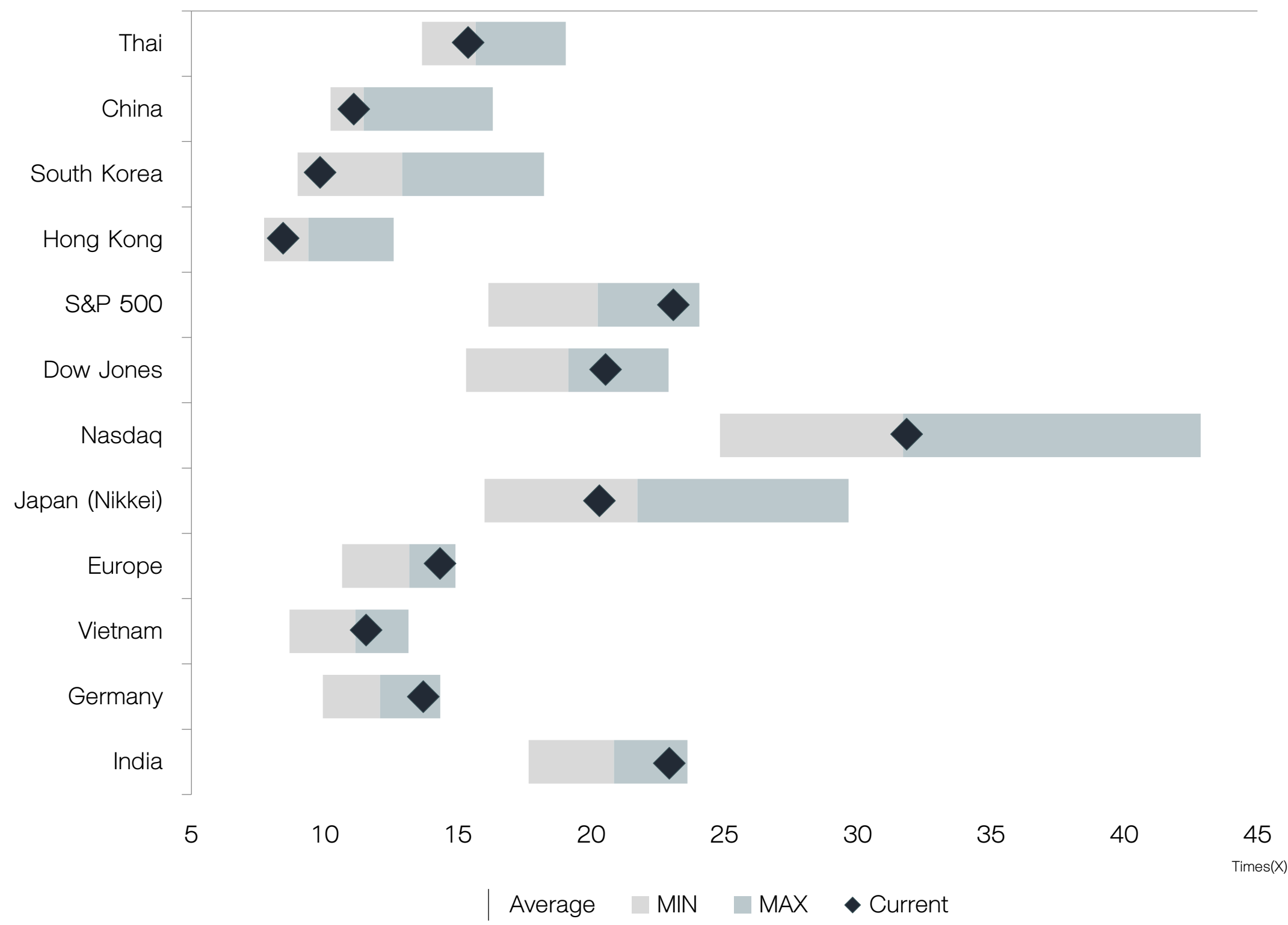
# MARKET RECOMMENDATION

Equity		
 <p><b>US</b></p>	<p><b>KT-US-A</b> <b>AFMOAT-HA</b></p>	<p>ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิต (ISM Manufacturing PMI) ของสหรัฐฯ ปรับตัวลงสู่ระดับ 47.2 ในเดือนส.ค. จากระดับ 46.8 ในเดือนก.ค. ต่ำกว่าคาดการณ์ที่ระดับ 47.5 ซึ่งนับเป็นการหดตัวเป็นเดือนที่ 5 ติดต่อกัน ส่งผลให้ตลาดวิตกกังวลเกี่ยวกับภาวะเศรษฐกิจถดถอย และตำแหน่งงานใหม่ของสหรัฐฯ (Job Opening) ลดลง 237,000 ตำแหน่ง เหลือ 7.673 ล้านตำแหน่งในเดือนก.ค. บ่งชี้ตลาดแรงงานเริ่มอ่อนแอ ทางเราแนะนำให้เน้นลงทุนในหุ้น Defensive เพื่อลดความผันผวนของพอร์ต</p>
 <p><b>Europe</b></p>	<p><b>ABEG</b> <b>KT-EUROSM</b></p>	<p>ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวลง เนื่องจากข้อมูลภาคการผลิตที่อ่อนแอของสหรัฐฯ ทำให้เกิดความวิตกกังวลเกี่ยวกับการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก ส่วนดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคการผลิตขั้นสุดท้ายของยูโรโซน อยู่ที่ 45.8 ในเดือนส.ค. บ่งชี้การหดตัวของภาคการผลิตมากกว่า 2 ปี ส่วนดัชนี PMI ภาคบริการเพิ่มขึ้นเป็น 52.9 ในเดือนส.ค. จาก 51.9 ในเดือนก่อนหน้า ขณะที่ยอดค้าปลีกในเดือนก.ค. หดตัว 0.1%YoY สะท้อนการบริโภคภาคเอกชนที่ยังคงอ่อนแอ ทางเราจึงยังคงมุมมองที่เป็นกลางต่อตลาดหุ้นยุโรป</p>
 <p><b>Japan</b></p>	<p><b>SCBJAPAN(A)</b> <b>TMBJPNAE</b></p>	<p>ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคบริการขั้นสุดท้ายของญี่ปุ่นอยู่ที่ระดับ 53.7 ในเดือน บ่งชี้ว่าภาคบริการของญี่ปุ่นยังคงเติบโตต่อเนื่อง โดยได้รับแรงหนุนจากยอดขายในต่างประเทศที่เพิ่มขึ้น ส่วนดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคการผลิตขั้นสุดท้ายปรับตัวขึ้นมาอยู่ที่ 49.8 ในเดือนส.ค. เพิ่มขึ้นจาก 49.1 ในเดือนก.ค. แม้ดัชนียังคงต่ำกว่าระดับ 50 ติดต่อกันเป็นเดือนที่สอง แต่ก็สะท้อนให้เห็นถึงสัญญาณการฟื้นตัว ขณะที่ตลาดหุ้นญี่ปุ่นร่วงหนัก เนื่องจากค่าเงินเยนแข็งค่าขึ้น ส่งผลกระทบต่อแนวโน้มกำไรของผู้ส่งออก ทางเราจึงยังคงมุมมองเป็นกลางต่อตลาดญี่ปุ่น</p>
 <p><b>China</b></p>	<p><b>UOBSSG</b> <b>MEGA10CHINA-A</b></p>	<p>สำนักงานสถิติแห่งชาติ (NBS) รายงานดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคการผลิตของจีนเดือนส.ค. หดตัวลงมาอยู่ที่ 49.1 จากระดับ 49.4 ในเดือนก.ค. และระดับต่ำสุดในรอบ 6 เดือน และเป็นการหดตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 4 ส่วนทางกับดัชนี PMI ภาคการผลิตของ Caixin ปรับตัวขึ้นสู่ระดับ 50.4 ในเดือนส.ค. จากระดับ 49.8 ในเดือนก.ค. สะท้อนความเปราะบางในภาคการผลิต ขณะที่ผลบวกจากมาตรการกระตุ้นยังคงจำกัด จึงแนะนำให้ลดน้ำหนักการลงทุนในหุ้นจีนลง</p>
 <p><b>India</b></p>	<p><b>PRINCIPAL INDIAEQ</b> <b>KT-INDIA-A</b></p>	<p>ตลาดหุ้นอินเดียปรับตัวเริ่มปรับตัวลงเล็กน้อย ในสัปดาห์ที่ผ่านมา ได้รับแรงกดดันจากดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ ภาคการผลิต เดือน ส.ค. ออกมาที่ระดับ 57.5 จุด ต่ำกว่าค่าและต่ำกว่าเดือนที่ผ่านมา อย่างไรก็ตามรัฐบาลยังคงลงทุนในสร้างโครงสร้างพื้นฐานอย่างต่อเนื่อง จึงทำให้อินเดียโลกปรับเพิ่มคาดการณ์การเติบโตของอินเดียในปี 2025 เป็น 7% YoY ซึ่งเพิ่มขึ้นจากที่คาดการณ์ 6.6% YoY แนะนำทยอยสะสม</p>
 <p><b>Vietnam</b></p>	<p><b>PRINCIPAL VNEQ</b> <b>K-VIETNAM</b></p>	<p>ในช่วงแปดเดือนแรกของปีนี้ การลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ (FDI) มีเงินไหลเข้าสู่เวียดนามเพิ่มขึ้น 8.4%YoY มาอยู่ที่ 12.55 พันล้านเหรียญ และในเดือนส.ค. ยอดค้าปลีกขยายตัว 7.9%YoY การผลิตภาคอุตสาหกรรมเติบโต 9.5%YoY จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติเพิ่มขึ้น 17.7%YoY สะท้อนว่าเวียดนามยังสามารถรักษาโมเมนตัมการเติบโตทางเศรษฐกิจได้ดี อย่างไรก็ตามการรักษามอเมนตัมการเติบโตด้านการส่งออกยังคงต้องเผชิญความท้าทาย ท่ามกลางการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก จึงแนะนำให้ทยอยสะสม buy on dip</p>
 <p><b>Thailand</b></p>	<p><b>KFTSTAR-A</b> <b>ABSM</b></p>	<p>ตลาดหุ้นไทยปรับตัวขึ้นแตะระดับ 1,400 จุด แม้อัตราเงินเฟ้อจะยังอยู่ในระดับต่ำ โดย CPI เดือน ส.ค. เพิ่มขึ้น 0.35%YoY ต่ำกว่าค่า แต่อานิสงส์จากพระบรมราชโองการโปรดเกล้าฯ แต่งตั้งนายกรัฐมนตรี บ่งชี้การเมืองที่มีเสถียรภาพมากขึ้น สร้างความเชื่อมั่นให้ตลาดหุ้นไทย ประกอบกับความคาดหวังกองทุนวายุภักษ์ หนุนตลาดหุ้นเติบโตได้ในช่วงที่เหลือของปี จึงแนะนำให้ทยอยสะสมหุ้นไทย โดยเฉพาะกองทุนที่คำนึงถึง ESG</p>
Fixed Income		
 <p><b>Domestic Bond</b></p>	<p><b>KKP PLUS</b> <b>LHSTPLUS-A</b></p>	<p>Bond Yield 10 ปีของไทยแกว่งตัวอยู่ในกรอบแคบๆ โดยเศรษฐกิจไทยที่ยังคงเติบโตได้ โดยยังไม่ได้รับอานิสงส์จากโครงการ Digital Wallet แม้ว่าอัตราเงินเฟ้อเดือน ส.ค. เพิ่มขึ้นน้อยกว่าที่คาด เป็นเหตุให้ กนง. อาจจะไม่รีบปรับลดอัตราดอกเบี้ย อย่างไรก็ตามหาก Fed ปรับลดอัตราดอกเบี้ยแล้วจะกระทบต่อการส่งออกของไทย ซึ่งเป็นเหตุให้ กนง. อาจพิจารณาลดอัตราดอกเบี้ยในระยะถัดไป ดังนั้นจึงแนะนำให้ลงทุนในตราสารหนี้เพื่อรับผลตอบแทนจาก Capital Gain</p>
 <p><b>Foreign Bond</b></p>	<p><b>ABGFIX-A</b> <b>UGIS-N</b></p>	<p>Bond Yield 10 US ลดลงมาอยู่ในระดับ 3.7% ซึ่ง PMI ภาคการผลิตที่ออกมาต่ำกว่าค่า ประกอบกับตัวการจ้างงานที่ชะลอตัวลง บ่งชี้เศรษฐกิจสหรัฐฯ ค่อนข้างอ่อนแอ จึงมีแนวโน้มที่ Fed จะลดดอกเบี้ยในเดือน ก.ย. นี้ ด้วยเหตุนี้จึงแนะนำให้ทยอยลงทุนตราสารหนี้ระยะยาว</p>
Alternative Asset		
 <p><b>Property/REIT</b></p>	<p><b>PRINCIPAL GIF</b> <b>MGPROP-AC</b></p>	<p>กองทุนอสังหาริมทรัพย์ทั่วโลกได้ประโยชน์จากแนวโน้มการปรับลดอัตราดอกเบี้ยของเฟด และอัตราดอกเบี้ยพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ที่ปรับลดต่อ ส่งผลเชิงบวกต่อหุ้นกลุ่ม REITs ที่ต้นทุนดอกเบี้ยลดลงและทำให้อัตราการจ่ายปันผลดีขึ้น จึงแนะนำให้ทยอยสะสม Global REITs ที่เน้น Data center</p>
 <p><b>Gold</b></p>	<p><b>SCBGOLDH</b></p>	<p>ราคาทองคำได้แรงหนุนจากข้อมูลแรงงานที่อ่อนแอ หนุนความคาดหวังให้เฟดลดดอกเบี้ย และได้แรงหนุนจากการอ่อนค่าของสกุลเงินดอลลาร์ และการร่วงลงของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ แม้เราจะมีมุมมองที่ติดลบต่อราคาทองคำในภาพระยะกลางถึงยาว แต่ในระยะสั้นมีโอกาสพักฐาน จึงแนะนำให้ทยอยสะสม buy on dip</p>
 <p><b>Oil</b></p>	<p><b>KT-ENERGY</b></p>	<p>ราคาน้ำมัน WTI ปรับตัวลงอย่างรวดเร็วในสัปดาห์ที่ผ่านมา จากตัวเลข PMI ภาคการผลิตออกมาต่ำกว่าค่า และอยู่ในโซนหดตัว ประกอบกับตำแหน่งงานเปิดใหม่ลดลงมากกว่าที่ตลาดคาด บ่งชี้ว่าอุปสงค์จะค่อนข้างชะลอตัว อย่างไรก็ตาม OPEC+ มีแผนชะลอการผลิตน้ำมัน ซึ่งกดดันอุปทานพลังงานให้ลดลง แนะนำ Wait &amp; See</p>
 <p><b>Thematic</b></p>	<p><b>LHHEALTH-A</b></p>	<p>จากเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่มีแนวโน้มอ่อนแอลงในช่วงที่เหลือของปี ในขณะที่กลุ่ม Healthcare ถูกปรับประมาณการผลประกอบการขึ้นในปี 2025 ซึ่งแตกต่างกับกลุ่มเทคโนโลยี ที่คาดผลประกอบการลดลงในปีหน้า จึงประเมินว่าอาจเกิด Sector Rotation จึงแนะนำให้ทยอยลงทุนในกลุ่ม Healthcare</p>

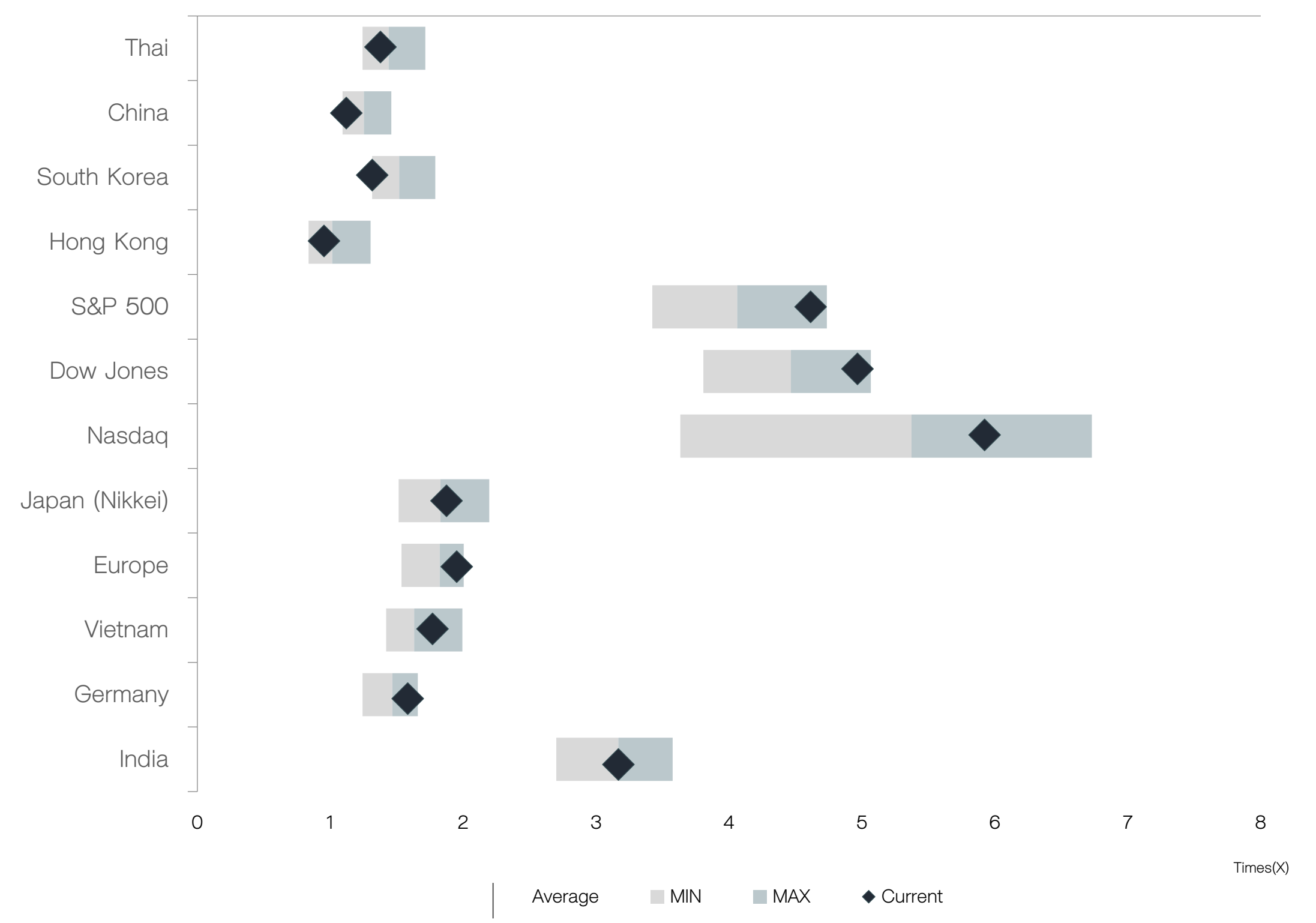


# MARKET EVENT AND VALUATION

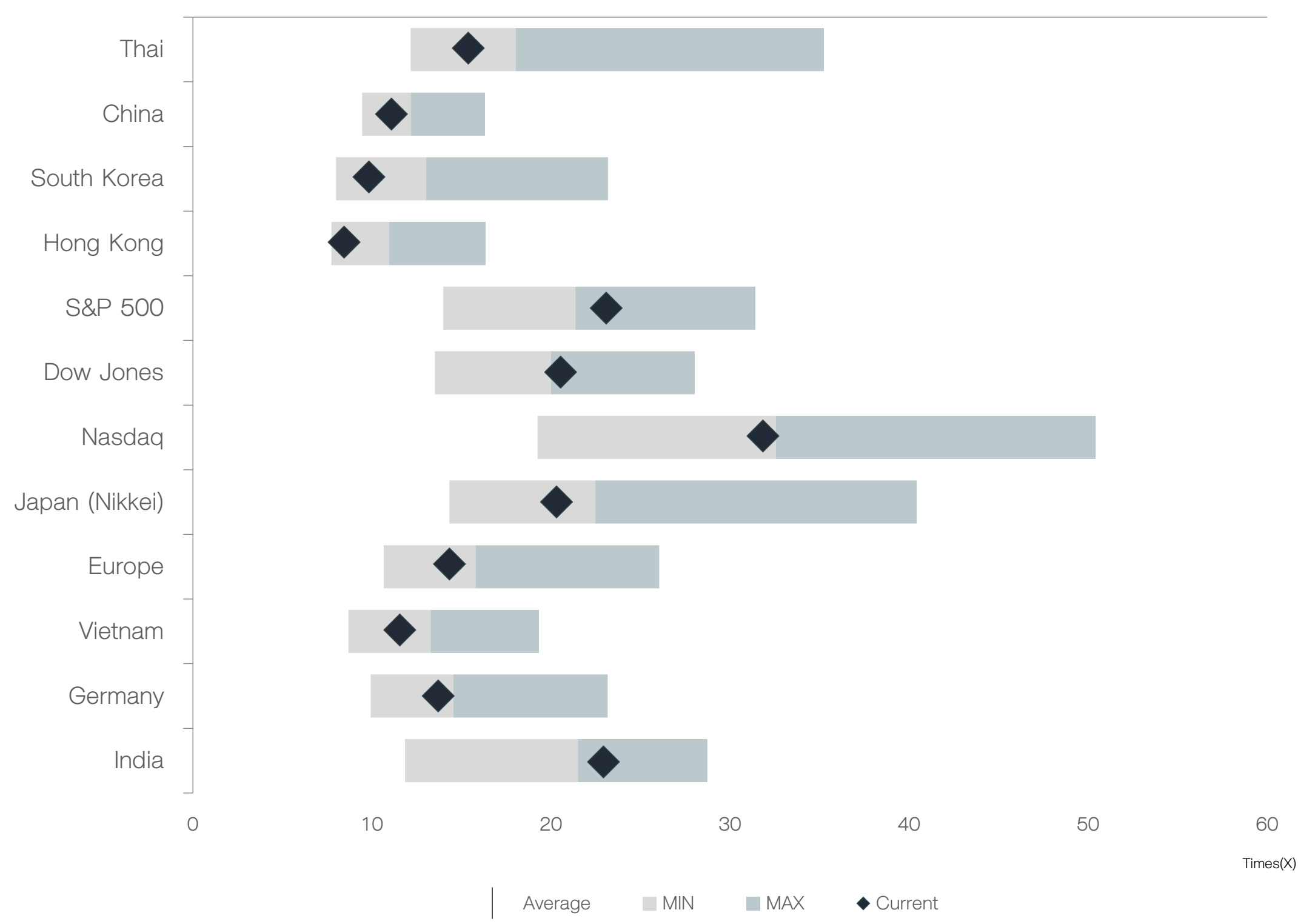
2Y Forward Price-to-Earnings Ratio



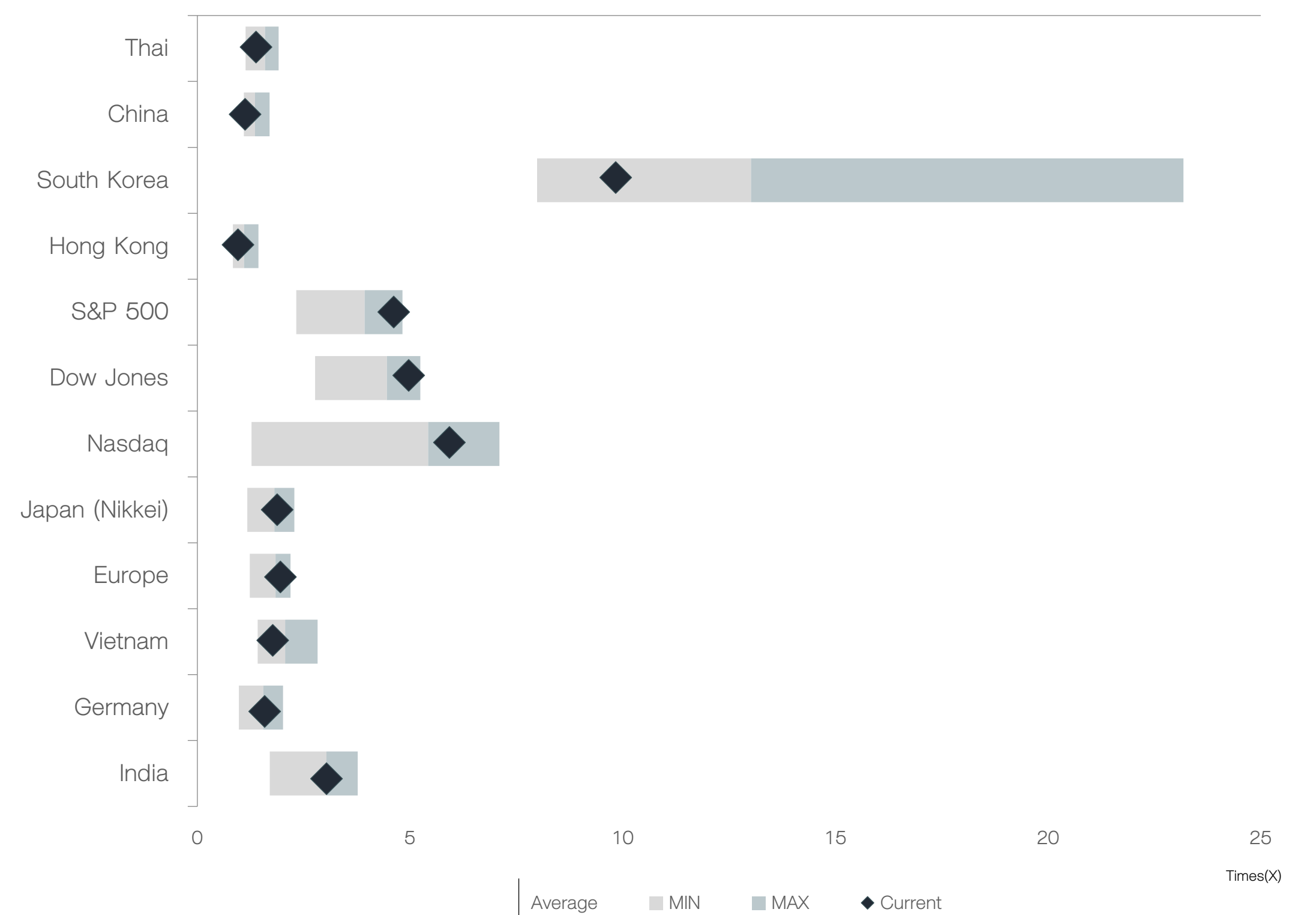
2Y Forward Price-to-Book Value Ratio



5Y Forward Price-to-Earnings ratio



5Y Forward Price-to-Book Value ratio



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

# THANK YOU

แผนเพื่อตัวนี้โหลด



เชิญชวนดาวน์โหลด  
และลงทุนผ่านแอปฯ Profita