

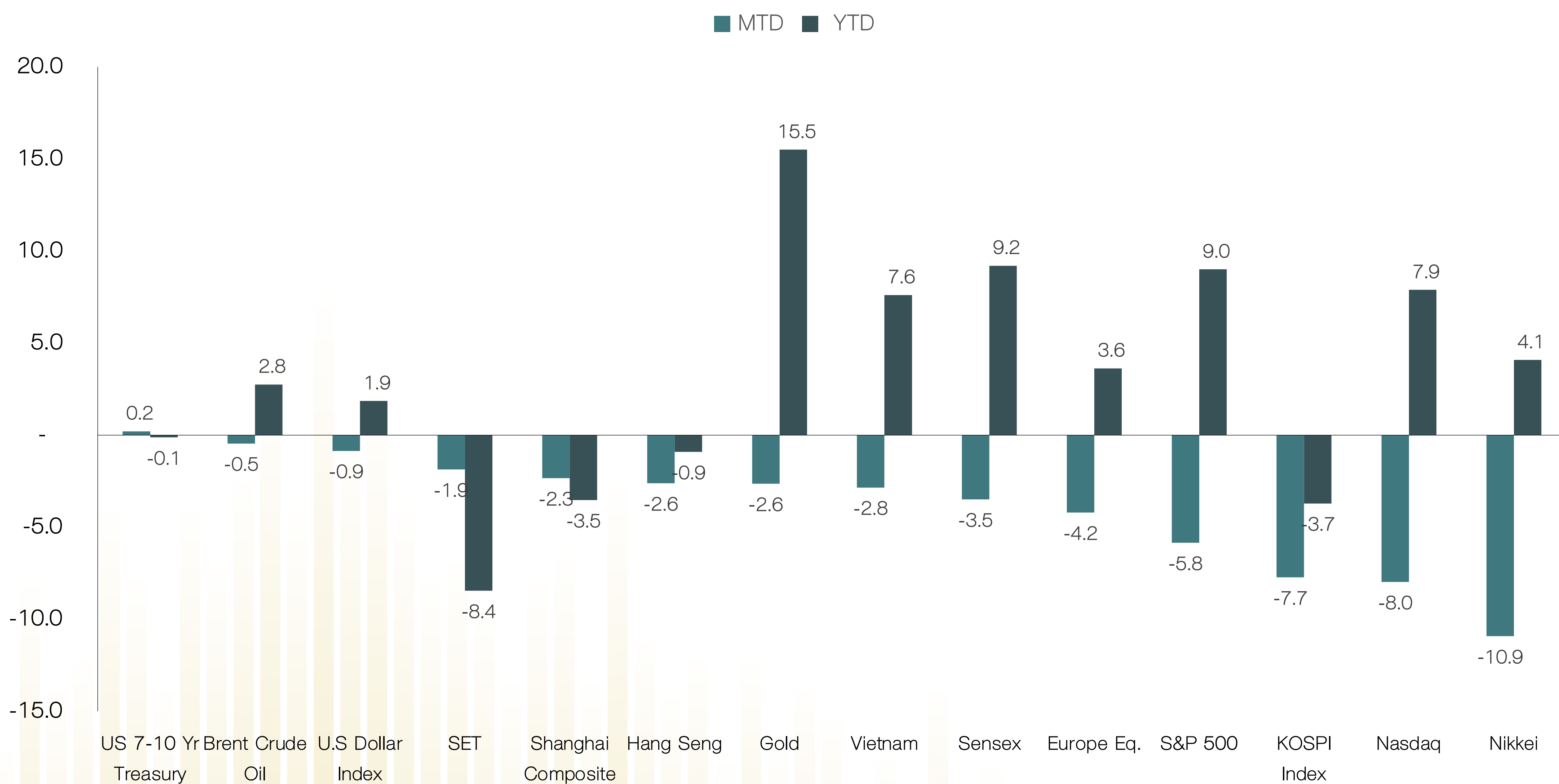
📅 12.08.2024

PANIC MODE

- ทาง LH Bank Advisory ประเมินว่าการประกาศตัวเลขทางเศรษฐกิจ โดยเฉพาะข้อมูลตลาดแรงงานในระยะถัดไป จะส่งผลกระทบต่อความผันผวนในตลาดหุ้นโลกเพิ่มมากขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งเมื่อพิจารณา Credit Spread ระหว่างหุ้นกู้อันดับเครดิต BBB กับพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ในปัจจุบันอยู่ที่ 1.36% ถือว่ายังอยู่ในระดับที่ไม่สูง เมื่อเทียบกับระดับ 7.84% ในช่วงวิกฤต Subprime ปี 2008 หรือ ระดับ 3.96% ในช่วง Covid-19 แต่เป็นอีกหนึ่งปัจจัยที่ต้องจับตาเพื่อเป็นสัญญาณเตือนความเสี่ยงในการเข้าสู่ภาวะ Recession ได้ และแม้ว่าราคาหุ้นกลุ่ม Big Tech จะปรับตัวลงมา จนทำให้ Valuation อยู่ในระดับที่น่าสนใจ อย่างไรก็ตาม สำหรับในช่วงที่เหลือของปีนี้ ทางเราแนะนำลดสัดส่วนในหุ้นเติบโต และเน้นลงทุนในหุ้น Defensive เพื่อลดความผันผวนของพอร์ต
- ทางเราประเมินว่า Semiconductor จะถูกกดดันจากการเปิดเงินที่เคยอุดหนุนในอดีต โดยเกิดจากค่าเงินเยนที่มีแนวโน้มแข็งค่าขึ้นจากเหตุการณ์ Unwind JPY carry trade ที่เกิดขึ้นในวันที่ 5 ส.ค. 24 ที่ผ่านมา บ่งชี้จุดเริ่มต้นของเปิดเงินที่ถูกดึงกลับไปยังญี่ปุ่น ซึ่งคาดว่าในเดือน ก.ย. Fed อาจปรับลดอัตราดอกเบี้ย จึงประเมินว่าสภาพคล่องของกลุ่ม Semiconductor มีแนวโน้มลดลง ประกอบกับ CHIPS Act ที่เกิดจาก Bidenomic ที่ใกล้จะครบอายุโครงการ ซึ่งการเลือกตั้งที่กำลังจะมาถึง หากเปลี่ยนรัฐบาลอาจนำไปสู่การสิ้นสุดของโครงการที่เร็วขึ้น ไม่เพียงเท่านั้นหากสัญญาณเศรษฐกิจถดถอยนี้ใกล้เข้ามากดดันอุปสงค์ทั่วโลก จะนำไปสู่ Sentiment ของเศรษฐกิจทั่วโลกที่ชะลอตัวลง ซึ่งในปัจจุบันคาดการณ์เติบโตของผลประกอบการบริษัทกลุ่ม Semiconductor เติบโตในอัตราลดลง ด้วยเหตุนี้จึงแนะนำการลงทุนในหุ้น Defensive และ ทองคำ เพื่อรับมือกับสถานการณ์ความผันผวนของตลาดหุ้น

ASSET IN REVIEW

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



Source : Bloomberg , LH Bank Advisory
as of 08 August 2024

MARKET EVENT

Date	Countries	Major Events	Consensus	Previous
13-Aug-24	UK	Unemployment Rate (Jun)		4.4%
	US	PPI MoM (Jul)	0.1%	0.2%
14-Aug-24	UK	Inflation Rate YoY (Jul)		2%
	US	Core Inflation Rate MoM (Jul)	0.2%	0.1%
		Core Inflation Rate YoY (Jul)	3.2%	3.3%
		Inflation Rate MoM (Jul)	0.2%	-0.1%
		Inflation Rate YoY (Jul)	2.9%	3%
15-Aug-24	Japan	GDP Growth Rate QoQ Prel (Q2)	0.5%	-0.5%
	China	Industrial Production YoY (Jul)		5.3%
		Retail Sales YoY (Jul)		2%
	UK	GDP Growth Rate QoQ Prel (Q2)		0.7%
	US	Retail Sales MoM (Jul)		0%
16-Aug-24	UK	Retail Sales MoM (Jul)		-1.2%

Trigger Points for Recession

ตลาดหุ้นทั่วโลกเข้าสู่โหมดปรับความเสี่ยง (Risk-Off) โดยนักลงทุนเทขายสินทรัพย์เสี่ยงเข้าสู่สินทรัพย์ปลอดภัย ท่ามกลางการแข็งค่าของเงินเยนอย่างมีนัยสำคัญ หลัง BoJ ปรับขึ้นดอกเบี้ยสู่ระดับ 0.25% จนอาจเป็นจุดสิ้นสุดของการซื้อขายแบบ Carry Trade หรือการที่นักลงทุนกู้ยืมเงินในสกุลเงินที่มีอัตราดอกเบี้ยต่ำอย่างเงินเยน แล้วนำเงินที่ได้ไปลงทุนในสกุลเงินที่มีอัตราผลตอบแทนสูงกว่า ประกอบกับการเปิดเผยข้อมูลการจ้างงานของสหรัฐฯที่ต่ำกว่าคาด ทำให้เกิดความกังวลเกี่ยวกับการชะลอตัวของเศรษฐกิจสหรัฐฯ อ้างอิงบทความ Arch Lumpini ฉบับที่ 22 ก.ค. 2024 หัวข้อ Delayed Recession ซึ่งทาง LH Bank Advisory ได้เห็นสัญญาณโอกาสที่จะเกิดภาวะเศรษฐกิจถดถอยแบบไม่รุนแรง (Mild Recession) ได้ในปี 2025 ดังนี้

- อัตราการว่างงานของสหรัฐฯ แตะระดับ 4.3% ในเดือนก.ค. ซึ่งส่งผลให้อัตราว่างงานเฉลี่ยย้อนหลัง 3 เดือนสูงกว่าค่าต่ำสุดของค่าเฉลี่ย 3 เดือนในรอบ 12 เดือนที่ผ่านมา อย่างน้อย 0.5% ตามกฎของซาล์ม (Sahm Rule) สะท้อนถึงสัญญาณการเริ่มต้นของภาวะเศรษฐกิจถดถอย โดยจากข้อมูลทางสถิติสามารถบ่งชี้การเกิด Recession ได้อย่างแม่นยำตั้งแต่ปี 1970 ซึ่งเมื่อตลาดแรงงานส่งสัญญาณชะลอตัว มักจะใช้ระยะเวลาสั้นกว่าจะกลับสู่ระดับการจ้างงานปกติ โดยในภาวะเศรษฐกิจถดถอยในปี 2000 ตลาดแรงงานใช้เวลาเกือบ 4 ปี จึงจะฟื้นตัวกลับสู่ระดับการจ้างงานก่อนเกิดวิกฤต
- จากตัวเลขการจ้างงานนอกภาคการเกษตร (Nonfarm Payroll) ของสหรัฐฯ ในเดือนก.ค. เพิ่มขึ้น 114,000 ตำแหน่ง ต่ำกว่าคาดการณ์ที่ 175,000 ตำแหน่ง และต่ำกว่าเดือนก่อนหน้าที่ 179,000 ตำแหน่ง ซึ่งตัวเลข Nonfarm Payrolls ที่เคยรายงานออกมาดีในช่วงเม.ย. - มิ.ย. 2024 ได้ถูกปรับลดลง (Downward revision) ติดต่อกัน 3 เดือน จากปัญหาการนับซ้ำหรือการรายงานที่ล่าช้า สะท้อนการชะลอตัวของตลาดแรงงาน
- จากข้อมูลในอดีต เมื่อ Inverted Yield Curve เข้าสู่ภาวะ Normal Yield Curve จะบ่งชี้การเกิด Recession ซึ่งปัจจุบัน Bond Yield 2 ปี ลดลงอย่างรวดเร็วมากกว่า Bond Yield 10 ปี ส่งผลให้ส่วนต่างระหว่าง Bond Yield 10 ปี กับ 2 ปี กำลังเข้าสู่ภาวะ Normal Yield Curve จึงเป็นอีกหนึ่ง Trigger Point ที่เป็นสัญญาณของ Recession
- ตัวเลข ISM Manufacturing PMI ของสหรัฐฯ เดือนก.ค. ลดลงสู่ระดับ 46.8 ซึ่งอยู่ในโซนหดตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 4 และต่ำสุดในรอบ 8 เดือน และภาคการจ้างงานจากตัวเลข ISM Manufacturing Employment หดตัวสู่ระดับ 43.4 ซึ่งเป็นระดับต่ำสุดนับตั้งแต่เดือนมิ.ย. 2020

ทาง LH Bank Advisory ประเมินว่าการประกาศตัวเลขทางเศรษฐกิจ โดยเฉพาะข้อมูลตลาดแรงงานในระยะถัดไป จะส่งผลกระทบต่อความผันผวนในตลาดหุ้นโลกเพิ่มมากขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งเมื่อพิจารณา Credit Spread ระหว่างหุ้นกู้อันดับเครดิต BBB กับพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ในปัจจุบันอยู่ที่ 1.36% ถือว่ายังอยู่ในระดับที่ไม่สูง เมื่อเทียบกับระดับ 7.84% ในช่วงวิกฤต Subprime ปี 2008 หรือ ระดับ 3.96% ในช่วง Covid-19 แต่เป็นอีกหนึ่งปัจจัยที่ต้องจับตาเพื่อเป็นสัญญาณเตือนความเสี่ยงในการเข้าสู่ภาวะ Recession ได้ และแม้ว่าราคาหุ้นกลุ่ม Big Tech จะปรับตัวลงมา จนทำให้ Valuation อยู่ในระดับที่น่าสนใจ อย่างไรก็ตาม สำหรับในช่วงที่เหลือของปีนี้ ทางเราแนะนำลดสัดส่วนในหุ้นเติบโต และเน้นลงทุนในหุ้น Defensive เพื่อลดความผันผวนของพอร์ต

Figure 1

Sahm Rule Recession Indicator

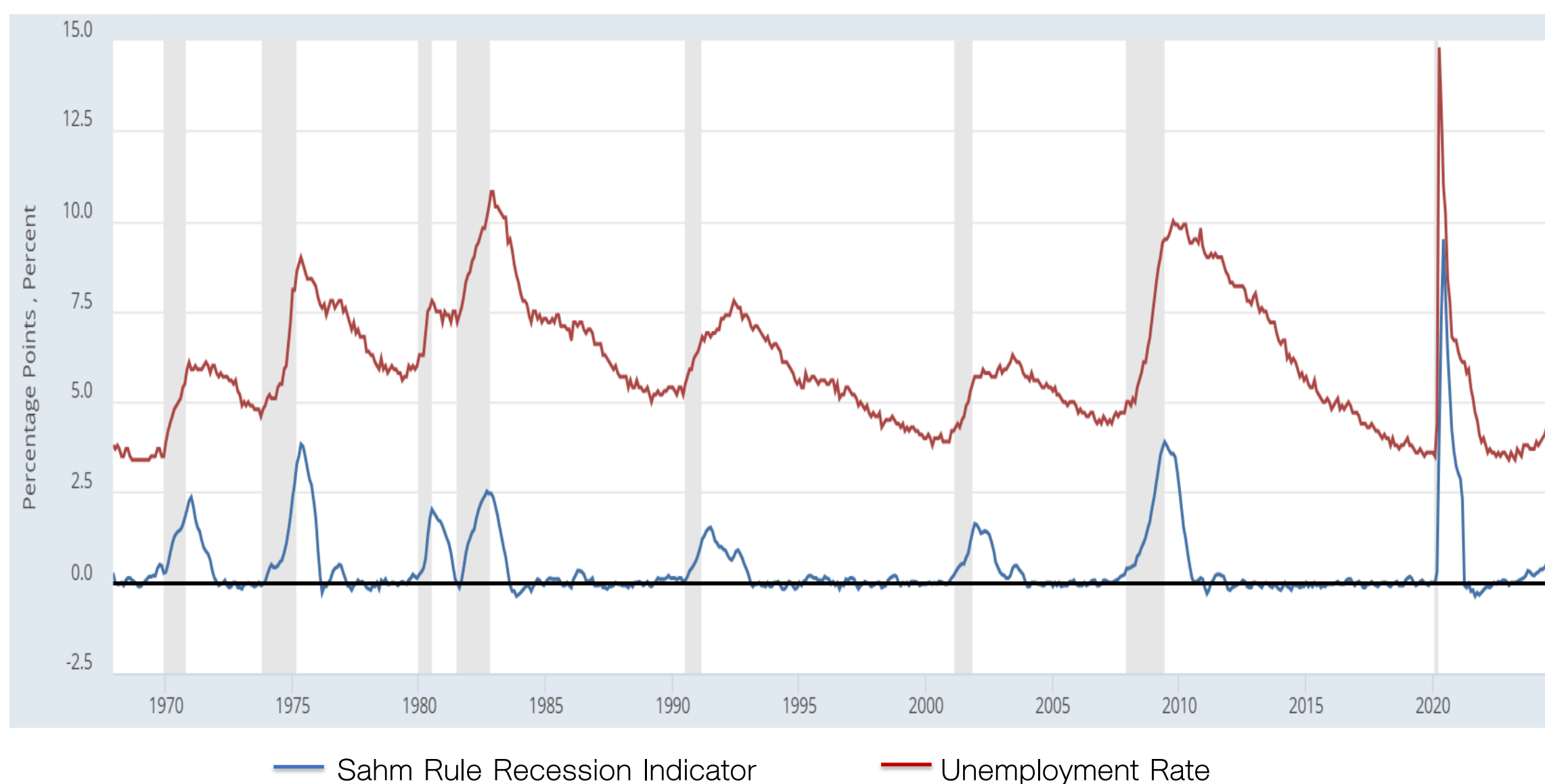


Figure 2

Triggering of Sahm indicator coincides with recession

Unemployment rate %	Sahm value	Time when Sahm > 0.5	Recession starts...
3.50%	0.63	Nov 1953	4 months prior (Jul 1953)
4.50%	0.50	Oct 1957	2 months prior (Aug 1957)
5.80%	0.60	Nov 1959	5 months later (Apr 1960)
4.40%	0.77	Mar 1970	3 months prior (Dec 1969)
5.50%	0.60	Jul 1974	8 months prior (Nov 1973)
6.30%	0.53	Feb 1980	1 month prior (Jan 1980)
8.30%	0.60	Nov 1981	4 months prior (Jul 1981)
5.90%	0.53	Oct 1990	3 months prior (Jul 1990)
4.50%	0.50	Jun 2001	3 months prior (Mar 2001)
4.90%	0.53	Feb 2008	2 months prior (Dec 2007)
14.80%	4.00	Apr 2020	2 months prior (Feb 2020)
4.30%	0.53	Aug 2024	-

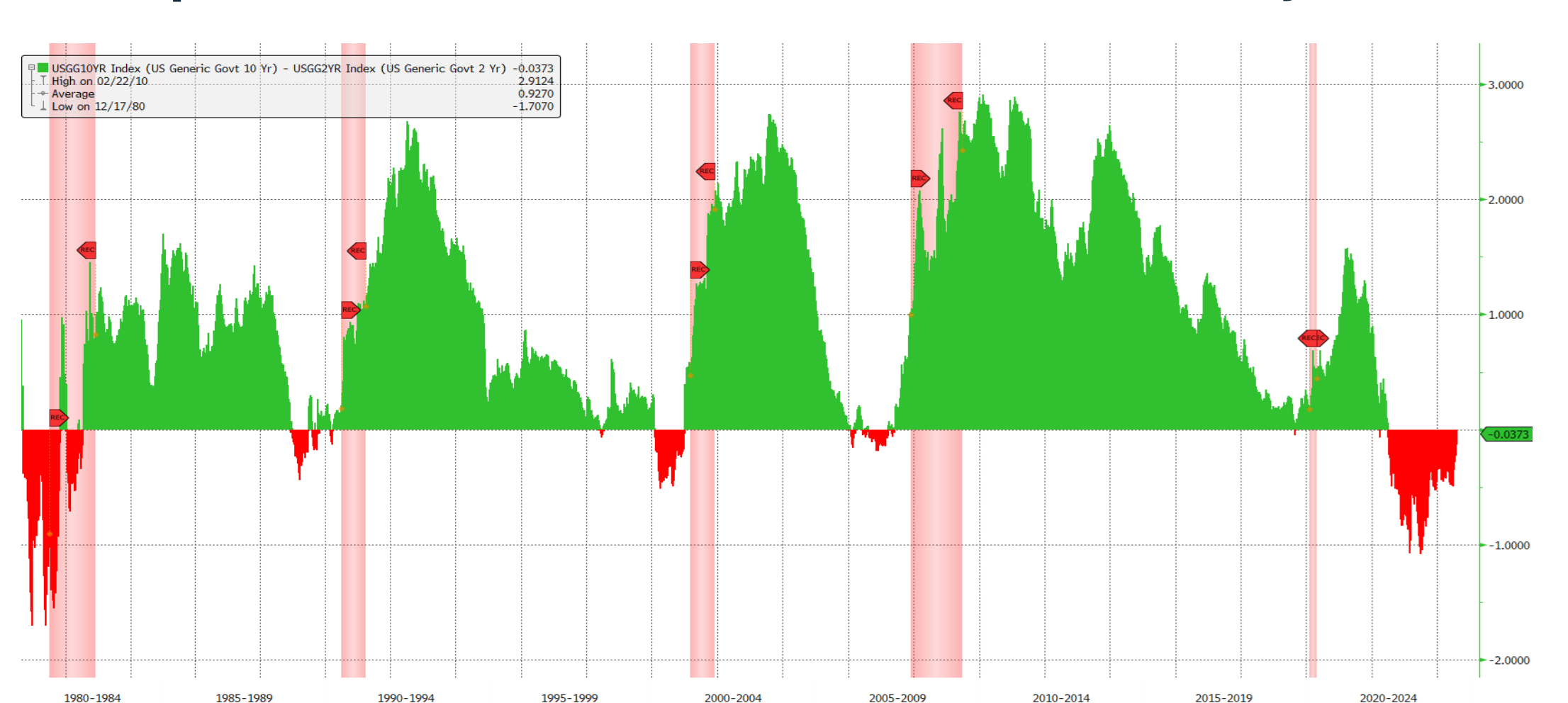
Source: BofA Global Investment Strategy, Bloomberg, LH Bank Advisory

ICE BofA BBB US Corporate Index Option-Adjusted Spread



Source: fred.stlouisfed.org, LH Bank Advisory

Spread between 10Year and 2Year Treasury Yield



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory

Semiconductor bubble may soon burst

ตัวเลขทางเศรษฐกิจกำลังส่งสัญญาณเศรษฐกิจถดถอยที่ใกล้เข้ามา โดย Sahm Rule ได้ปะทุให้นักวิเคราะห์สายหมึทั้งหลาย เริ่มออกความเห็นไปในเชิงลบ ซึ่งเหตุการณ์ที่เกิดขึ้นเป็นเหตุให้นักลงทุนมองว่าเศรษฐกิจอาจจะเกิด Hard Landing จึงทำให้ตลาดคาดการณ์การปรับลดอัตราดอกเบี้ยของ Fed ในเดือน ก.ย. เพิ่มขึ้น ประจวบเหมาะกับ BoJ ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยแบบ Surprise ตลาด ส่งผลให้นักลงทุนบางกลุ่มที่ทำ JPY Carry Trade จำเป็นต้องถูกปิด Position และเงินไหลกลับเข้าญี่ปุ่น อย่างไรก็ตามทาง BoJ มีท่าทีที่ผ่อนคลายลง โดยบอกว่าอาจจะไม่ได้ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในเวลาอันใกล้นี้ เป็นเหตุให้ตลาดหุ้นทั่วโลกฟื้นตัวขึ้น ซึ่งทางเราประเมินว่าเหตุการณ์นี้เป็นเพียงจุดเริ่มต้นของการความผันผวนของหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีในสหรัฐฯ

Unwind JPY Carry Trade จะเป็นชนวนในการจุดระเบิดของหุ้น AI และ Semiconductor ที่กำลังเติบโตในปัจจุบัน ซึ่งจาก Figure 3 บ่งชี้ว่าเงินจากการทำ Carry Trade ได้เข้าไปอยู่ในสินทรัพย์ต่างๆ ในสหรัฐฯ และบางส่วนได้เข้าไปลงทุนในหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี เนื่องจากความต่างของอัตราดอกเบี้ย ที่สหรัฐฯ คงอัตราดอกเบี้ยสูงอย่างยาวนาน ประกอบกับ BoJ ดำเนินนโยบายอัตราดอกเบี้ยติดลบ จึงทำให้นักลงทุนเพิกเฉยต่อการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของ BoJ แม้ว่านายอุเอะตะ ประธาน BoJ ก็ส่งสัญญาณว่าจะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเพื่อป้องกันอัตราเงินเฟ้อที่อยู่สูงกว่ากรอบเป้าหมายในปัจจุบัน อย่างไรก็ตาม Fed ถูกกดดันให้ปรับลดอัตราดอกเบี้ยในการประชุมเดือน ก.ย. ที่จะถึงนี้ ส่งผลให้ค่าเงินเยนแข็งค่าขึ้น และยังไม่ตัดความเป็นไปได้ที่ BoJ อาจขึ้นอัตราดอกเบี้ยอย่างฉับพลันอีก โดยทางโนมูระชี้ว่ายังมีเงินที่ทำ JPY Carry Trade อีกกว่า 40% - 50% ดังนั้นจึงมองว่าในอนาคตเม็ดเงินจาก JPY Carry Trade จะถูกดึงออกไปส่งผลให้สภาพคล่องของบริษัทเทคโนโลยีลดลง

อีกทั้ง CHIPS for America Act คู่มือเหมือนจะสะดุดลง ซึ่งก่อนหน้านี้ด้วย Bidenomic ที่ออกมาเพื่อเป็นการสนับสนุนอุตสาหกรรม Semiconductor และดึงดูดให้เกิดการลงทุนก่อสร้างโรงงานใหม่ๆ ในสหรัฐฯ ซึ่งได้จัดสรรงบประมาณกว่า 52,700 ล้านดอลลาร์ และสิทธิลดหย่อนภาษี 25% สำหรับบริษัทที่ลงทุนในโรงงานผลิตชิปในสหรัฐฯ และกำหนดให้เพิ่มงบในโครงการวิจัยเป็นเงินราว 200,000 ล้านดอลลาร์ ซึ่งหากการเลือกตั้งที่จะมาถึง ได้เปลี่ยนรัฐบาลใหม่เป็นพรรครีพับลิกัน อาจจะยกเลิกนโยบายเดิมๆ ที่เคยทำไว้ ประกอบกับคาดการณ์ผลกระทบประกอบการของบริษัทกลุ่มเทคโนโลยีจะเติบโตในอัตราที่ลดลงอยู่แล้ว ดังนั้นจึงประเมินว่าสายป่านของบริษัทที่เกี่ยวข้องกับ Semiconductor จะสะดุดลง กดดันราคาหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี

ด้วยเหตุนี้เมื่อสายป่านหลักของกลุ่ม Semiconductor เริ่มขาดช่วงลง ประกอบกับสัญญาณเศรษฐกิจถดถอยที่ใกล้เข้ามาอาจนำไปสู่การหดตัวของอุปสงค์ กดดันผลประกอบการ ซึ่งนำไปสู่การปรับตัวลงของหุ้นกลุ่ม Semiconductor อย่างไรก็ตามเมื่อพิจารณาจาก Supply Chain พบว่ากระทบกับการจ้างงาน และกระทบต่อการเติบโตของสหรัฐฯ ค่อนข้างจำกัด จึงแนะนำให้เข้าลงทุนในหุ้นกลุ่ม Defensive เนื่องจากเป็นกลุ่มที่สามารถสร้างรายได้ในภาวะเศรษฐกิจตกต่ำ และแนะนำสะสมทองคำเพื่อรับมือกับความผันผวนที่จะเกิดขึ้นในอนาคต

Figure 3

The Losers (and Few Winners) Since the Turn

US CPI for June, published July 11, triggered a huge rotation

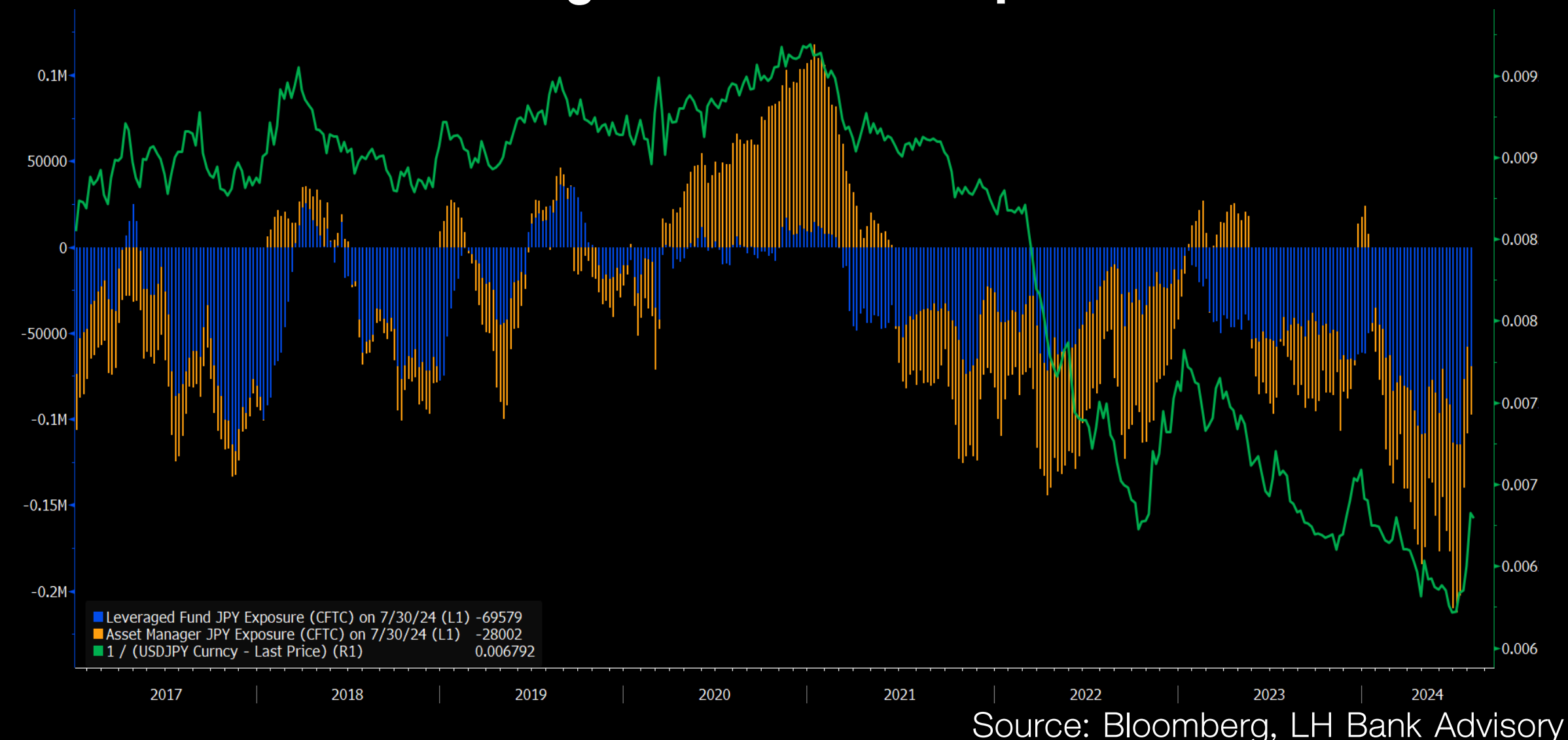
Percentage Change Since July 10



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory

Figure 4

Leveraged fund JPY exposure



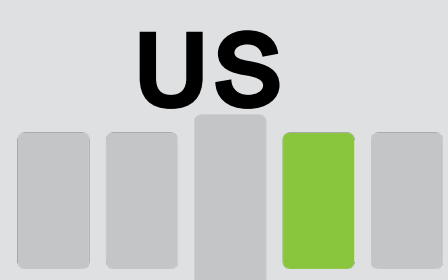


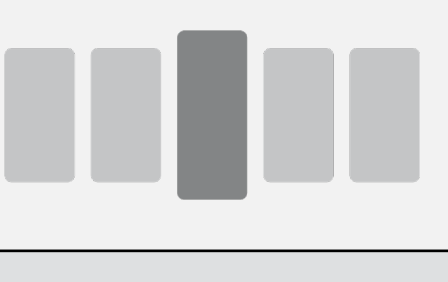


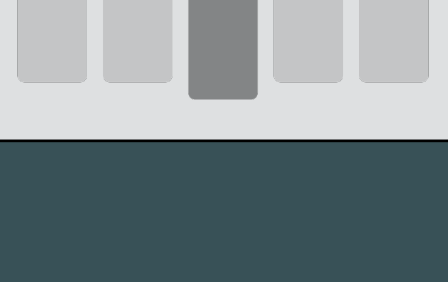

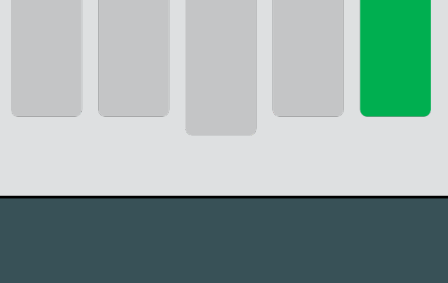



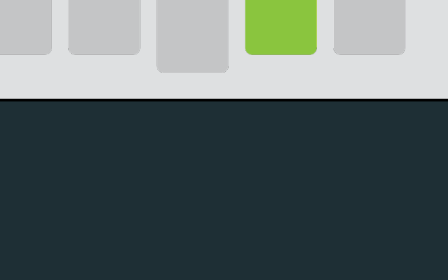
Source: Bloomberg, LH Bank Advisory

Understanding the path to the recent USD/JPY Unwind



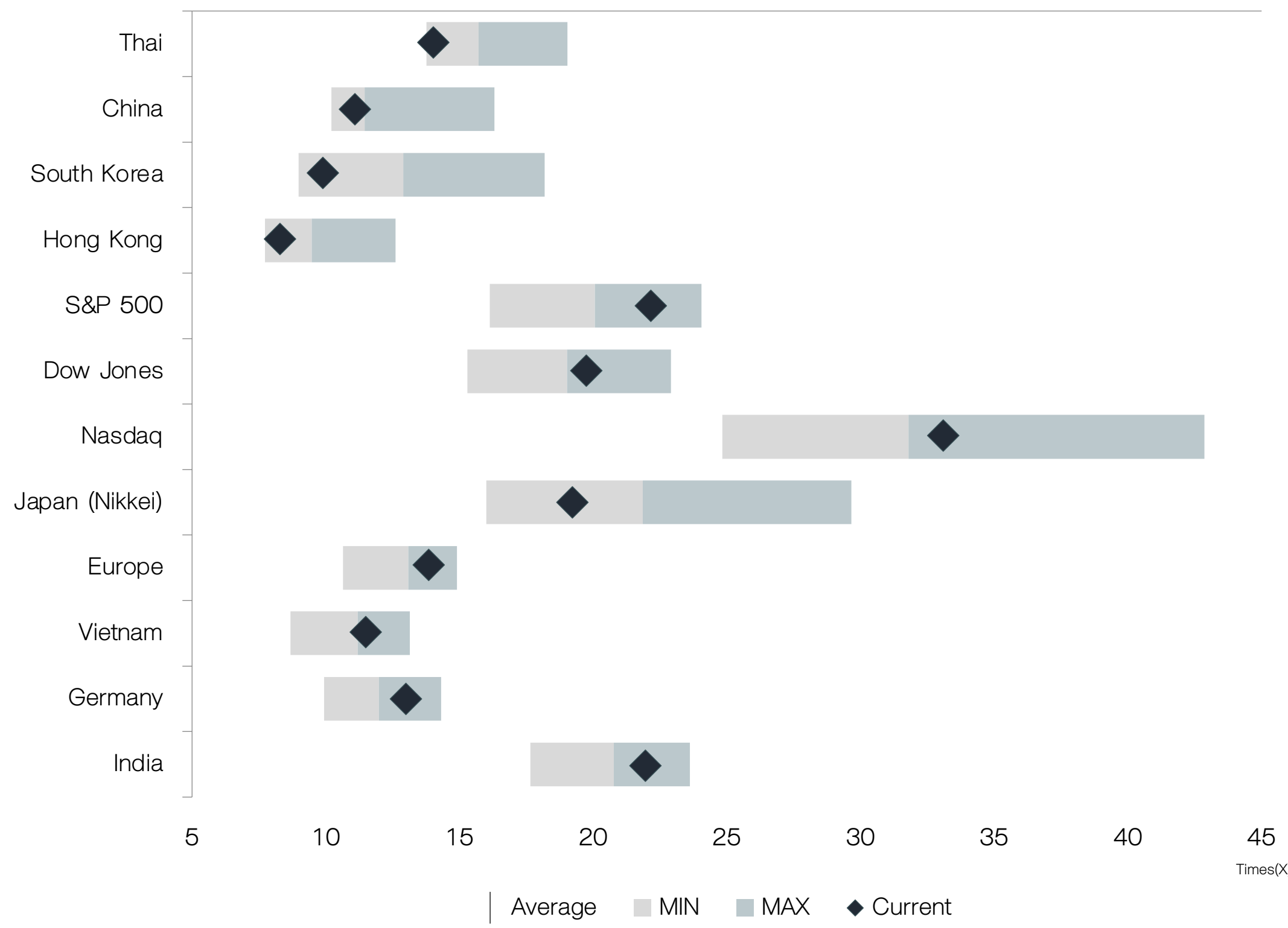
Source: Bloomberg, LH Bank Advisory

MARKET RECOMMENDATION

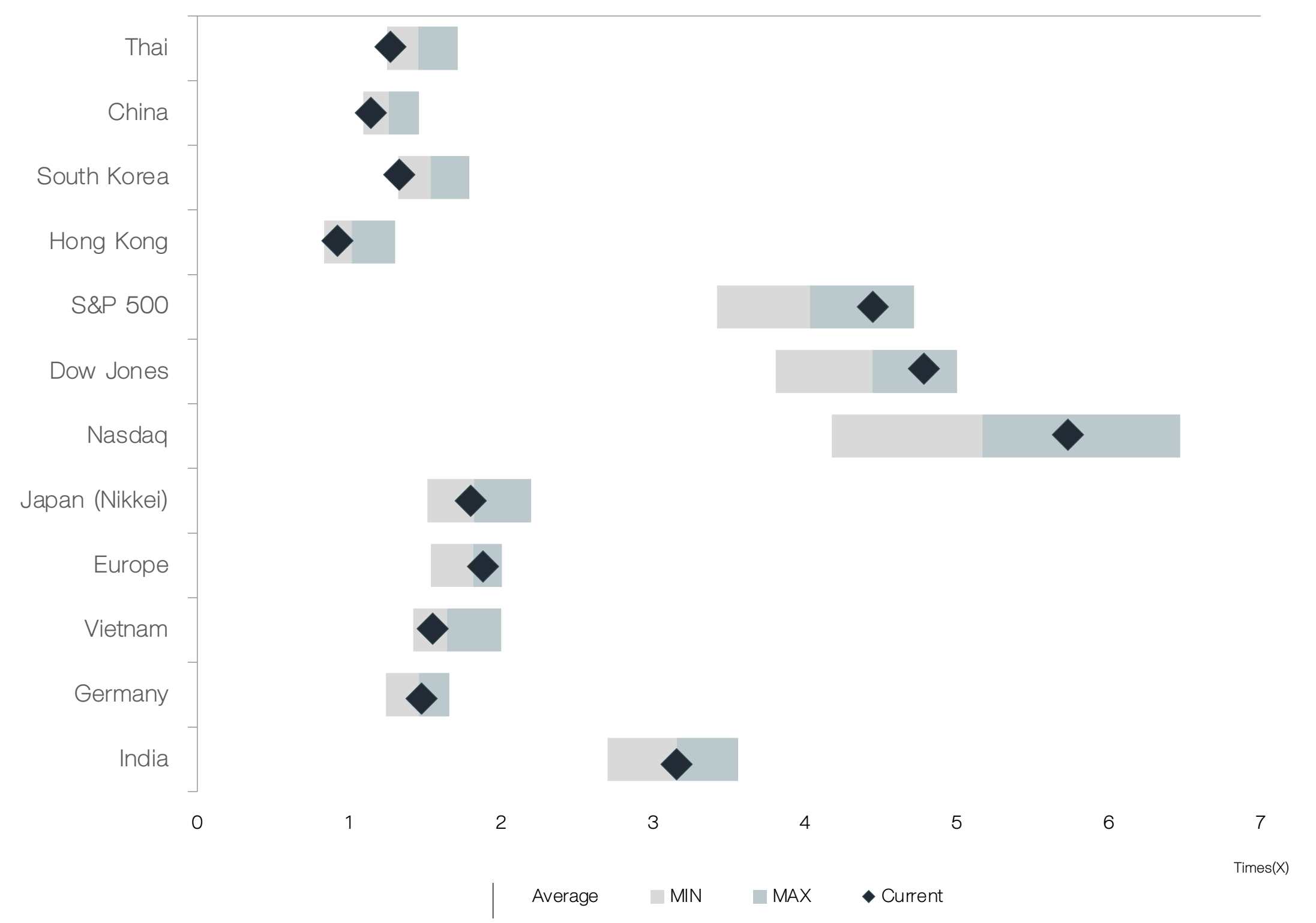
Equity		
 <p>US</p>	<p>KT-US-A AFMOAT-HA</p>	<p>สินทรัพย์เสี่ยงทั่วโลกเผชิญแรงขาย หลังการรายงานตัวเลขจ้างงานนอกภาคเกษตรเพิ่มขึ้นเพียง 1.14 แสนตำแหน่ง ต่ำกว่าที่ตลาดไว้ที่ 1.75 แสนตำแหน่ง และอัตราว่างงานพุ่งขึ้นเป็น 4.3% ขณะที่ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคบริการของสหรัฐปรับตัวขึ้นสู่ระดับ 51.4 ในเดือนก.ค. โดยฟื้นตัวขึ้นจากระดับ 48.8 ในเดือนมิ.ย. ช่วยบรรเทาความวิตกกังวลต่อภาวะเศรษฐกิจถดถอยของสหรัฐฯ อย่างไรก็ตาม ทางเราแนะนำลดสัดส่วนในหุ้นเติบโต และเน้นลงทุนในหุ้น Defensive เพื่อลดความผันผวนของพอร์ต</p>
 <p>Europe</p>	<p>ABEG KT-EUROSM</p>	<p>ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคบริการขั้นสุดท้ายของยูโรโซน อยู่ที่ระดับ 51.9 ในเดือนก.ค. ลดลงจาก 52.8 ในเดือนมิ.ย. ตรงตามตัวเลขประมาณการเบื้องต้น และยอดค้าปลีกในเดือนมิ.ย. หดตัว 0.3%YoY จากที่ขยายตัว 0.5% ในเดือนก่อนหน้า ขณะที่ ECB อาจลดอัตราดอกเบี้ยต่อไปหากความเชื่อมั่นในแนวโน้มเงินเฟ้อที่ชะลอลงยังคงดำเนินต่อไป โดยตลาดคาดการณ์ ECB จะลดดอกเบี้ย 25 bps ในการประชุมเดือน ก.ย.</p>
 <p>Japan</p>	<p>SCBJAPAN(A) TMBJPNAE</p>	<p>BOJ ส่งสัญญาณจะตรึงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ระดับปัจจุบันเพื่อดำเนินนโยบายผ่อนคลายนโยบายการเงินต่อไป และจะไม่ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอีก ในขณะที่ตลาดการเงินยังไร้เสถียรภาพ ช่วยผ่อนคลายนโยบายการเงินเกี่ยวกับการปิดสถานะของ Yen Carry Trade ซึ่งเป็นสาเหตุที่ส่งผลให้ตลาดหุ้นทั่วโลกปรับตัวลงอย่างมีนัยสำคัญในช่วงต้นสัปดาห์ที่ผ่านมา ขณะที่ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคบริการขั้นสุดท้ายของญี่ปุ่นอยู่ที่ระดับ 53.7 ในเดือนก.ค. หลังจากที่หดตัวเป็นครั้งแรกในรอบ 21 เดือนที่ระดับ 49.4 ในเดือนมิ.ย. แนะนำให้ระมัดระวังเนื่องจากตลาดยังมีผันผวนสูง</p>
 <p>China</p>	<p>UOBSCG MEGA10CHINA-A</p>	<p>ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคบริการของจีนจากสถาบัน Caixin ในเดือน ก.ค. ขยายตัวสู่ระดับ 52.1 จุด สูงกว่าตลาดคาดการณ์ที่ระดับ 51.4 จุด ขณะที่ยอดส่งออกเดือน ก.ค. ปรับตัวขึ้นเพียง 7%YoY และที่ระดับ 3.0 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ต่ำกว่าที่ตลาดคาดการณ์ และภาพทางเทคนิคที่แสดงถึง Momentum เชิงลบ ทางเราจึงยังมีมุมมองเป็นกลางต่อตลาดจีน</p>
 <p>India</p>	<p>PRINCIPAL INDIAEQ KT-INDIA-A</p>	<p>ตลาดหุ้นอินเดียปรับตัวลงตาม Sentiment ตลาดหุ้นทั่วโลก โดย PMI โดย PMI ภาคบริการเดือน ก.ค. ออกมา 60.3 จุด ลดลงจากเดือนก่อนหน้า และ ต่ำกว่าคาดการณ์ อย่างไรก็ตามยังคงอยู่ในโซนขยายตัว อีกทั้งธนาคารกลางอินเดียมีมติคงอัตราดอกเบี้ยที่ 6.50% สะท้อนเสถียรภาพด้านนโยบายการเงิน สอดคล้องกับคาดการณ์การเติบโตของ GDP ในอนาคต เหตุนี้จึงแนะนำให้ซื้อเมื่อพักฐาน</p>
 <p>Vietnam</p>	<p>PRINCIPAL VNEQ K-VIETNAM</p>	<p>ตลาดหุ้นเวียดนามปรับตัวลง จาก Sentiment ตลาดหุ้นทั่วโลก อย่างไรก็ตาม IMF ชี้ เศรษฐกิจเวียดนามโตเฉลี่ย 6.5% ในอีก 5 ปีข้างหน้า โดย 2Q24 อาจโตขึ้น 7% ด้วยปัจจัยสนับสนุนจากทั้งในและต่างประเทศที่เข้ามาลงทุนในประเทศ ประกอบกับสถานการณ์การเมืองที่มีเสถียรภาพส่งผลให้แนวโน้มผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนที่ดีขึ้น ดังนั้นทางเราแนะนำเข้าทยอยสะสม โดยเน้นการลงทุนในระยะยาว</p>
 <p>Thailand</p>	<p>KFTSTAR-A ABSM</p>	<p>ตลาดหุ้นไทยปรับตัวลง ตาม Sentiment ตลาดหุ้นทั่วโลก แม้ว่าจะฟื้นขึ้นในปลายสัปดาห์ โดยได้รับแรงหนุนจากเงินเฟ้อที่เพิ่มสูงขึ้นกว่าคาดและเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนหน้า ทั้งเงินเฟ้อทั่วไป และเงินเฟ้อพื้นฐาน สะท้อนสัญญาณเชิงบวกในการบริโภค อย่างไรก็ตามประเด็นทางการเมืองยังคงกดดันแรงซื้อจากต่างชาติ จึงแนะนำให้ Wait and See หุ้นไทย โดยจับตามองเสถียรภาพทางการเมือง</p>
Fixed Income		
 <p>Domestic Bond</p>	<p>KKP PLUS LHSTPLUS-A</p>	<p>Bond Yield 10 ปีของไทยปรับตัวขึ้นมาอยู่ในระดับ 2.6% เนื่องจากตัวเลขเงินเฟ้อที่ปรับตัวขึ้นมาได้ดี แม้ว่าอัตราดอกเบี้ยจะอยู่ในระดับสูง จึงหมายถึงประตูลดอัตราดอกเบี้ยของ กนง. ถูกเลื่อนออกไป อย่างไรก็ตามเมื่อ Fed ปรับลดอัตราดอกเบี้ยทาง กนง. อาจพิจารณาลดอัตราดอกเบี้ย เพื่อรักษาเสถียรภาพด้านค่าเงิน ดังนั้นจึงแนะนำให้ลงทุนในตราสารหนี้เพื่อรับผลตอบแทนจาก Capital Gain</p>
 <p>Foreign Bond</p>	<p>ABGFIX-A UGIS-N</p>	<p>Bond Yield 10 US ตีตัวขึ้นกว่า 5% เนื่องจากตลาดได้ผ่อนคลายนโยบายการเงินเกี่ยวกับเศรษฐกิจถดถอย จากการรายงานตัวเลขการขอรับสวัสดิการการว่างงานครั้งแรกที่ออกมาต่ำกว่าคาด ส่งผลให้ตลาดแรงงานยังมีแนวโน้มแข็งแกร่ง ด้วยเหตุนี้จึงแนะนำให้ทยอยลงทุนตราสารหนี้ระยะยาว เพื่อรับอานิสงส์จากดอกเบี้ยขาลง</p>
Alternative Asset		
 <p>Property/REIT</p>	<p>PRINCIPAL GIF MGPROP-AC</p>	<p>ตลาดคาดการณ์ว่าเฟดจะปรับลดอัตราดอกเบี้ย 0.5% ในการประชุมเดือนก.ย. ซึ่งจากสถิติ Global REITs ให้ผลตอบแทนค่อนข้างดีเฉลี่ยปีละ 7-8% และโดดเด่นในปีที่ Bond Yield ปรับตัวลง อย่างไรก็ตาม ตลาดถูกกดดันจากความกังวลเศรษฐกิจถดถอย จึงแนะนำให้ทยอยสะสมหลังปรับฐานใน Global REITs ที่เน้น Data center</p>
 <p>Gold</p>	<p>SCBGOLDH</p>	<p>ในช่วงต้นสัปดาห์ที่ผ่านมาราคาทองคำเผชิญแรงขายตามทิศทางตลาดหุ้นทั่วโลกที่ถูกเทขายอย่างหนัก อันเนื่องมาจากความวิตกกังวลเกี่ยวกับภาวะเศรษฐกิจถดถอยในสหรัฐฯ อย่างไรก็ตาม การปรับตัวลงของราคาทองคำเกิดขึ้นเพียงชั่วคราว เนื่องจากทองคำยังคงมีแรงดึงดูดในฐานะสินทรัพย์ปลอดภัย ในช่วงเวลาที่เศรษฐกิจและสถานการณ์ด้านภูมิรัฐศาสตร์เผชิญกับความไม่แน่นอน ประกอบกับราคาทองคำได้แรงหนุนจากความหวังที่ว่าธนาคารกลางสหรัฐจะปรับลดอัตราดอกเบี้ยในการประชุมเดือนก.ย.</p>
 <p>Oil</p>	<p>KT-ENERGY</p>	<p>ประเด็นด้านภูมิรัฐศาสตร์ในตะวันออกกลาง ได้กลับมาปะทุอีกครั้ง ซึ่งมาจากเหตุการณ์ลอบสังหารผู้นำฝ่ายฮามาส อีกทั้งในไตรมาสนี้ มักเป็นช่วงเกิดควาตภัย ซึ่งส่งผลกระทบต่อการผลิตน้ำมันในแหล่งสำคัญ จึงมองเห็นโอกาสเก็งกำไรในกลุ่ม Energy ผ่านดัชนี Energy Select Sector SPDR Fund (XLE)</p>
 <p>Thematic</p>	<p>LHHEALTH-A</p>	<p>หุ้นในกลุ่ม Semiconductor มีแนวโน้มว่าเม็ดเงินที่เคยเข้ามาอุดหนุน จะถูกลดลงจาก Unwind JPY carry trade และ CHIPS Act ที่เม็ดเงินจะค่อยๆ หดลง ซึ่งกดดันการลงทุนในกลุ่มเทคโนโลยี เมื่อความกังวลเศรษฐกิจถดถอยใกล้เข้ามา อีกทั้งกลุ่ม Healthcare ยังสามารถสร้างผลตอบแทนได้ดี จึงแนะนำให้ทยอยลงทุนในกลุ่ม Healthcare เพื่อรับมือกับความผันผวน</p>

MARKET EVENT AND VALUATION

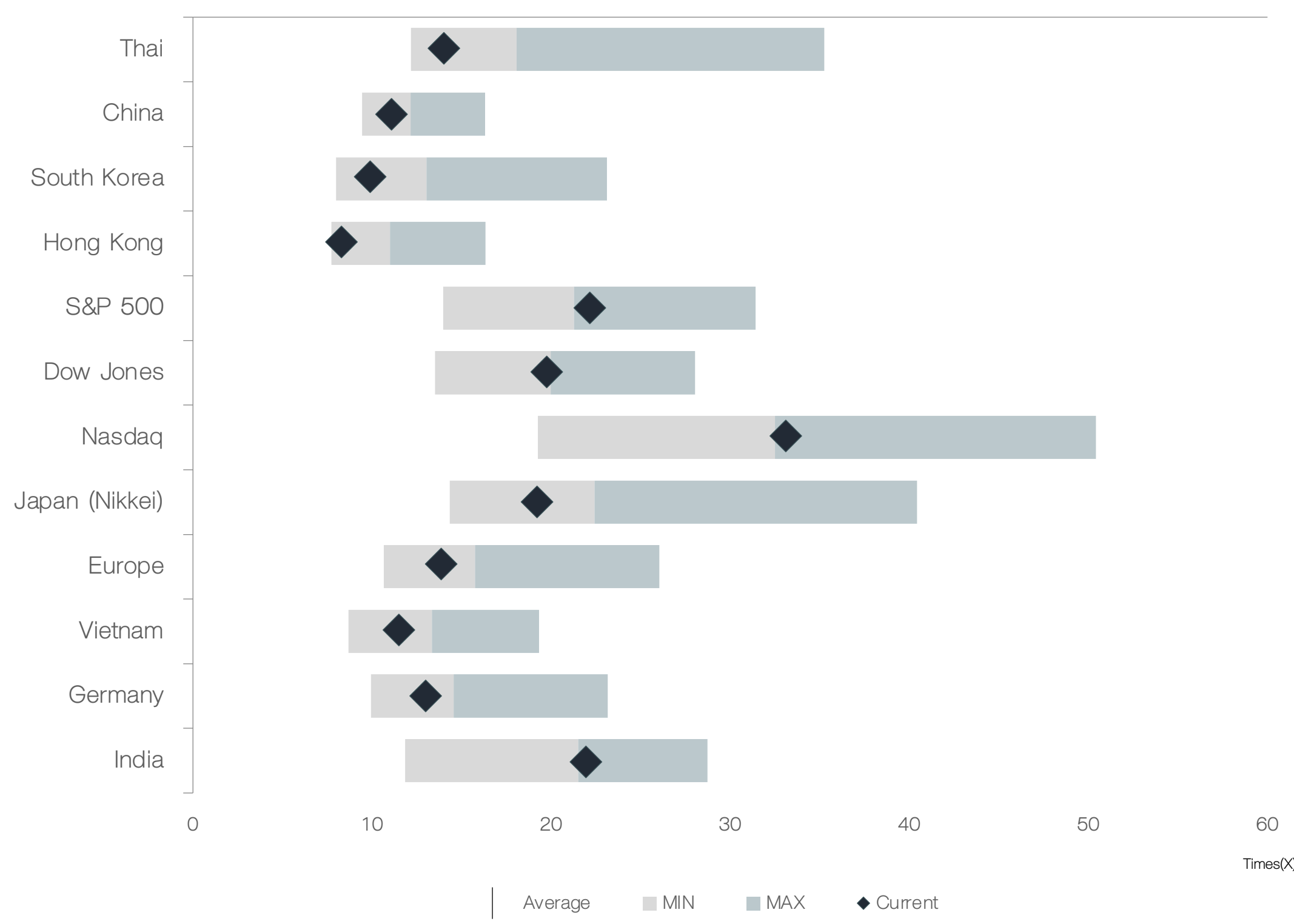
2Y Forward Price-to-Earnings Ratio



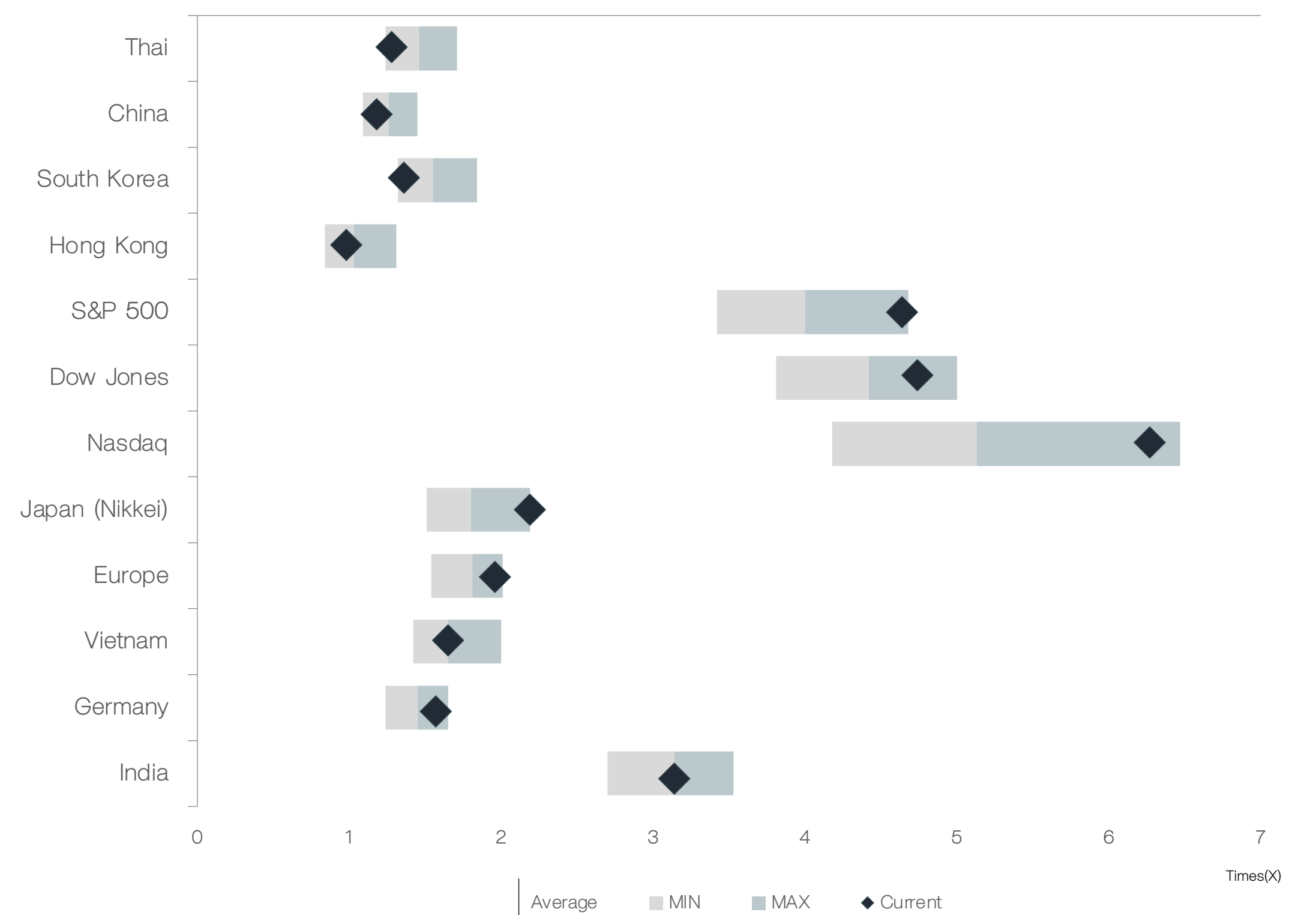
2Y Forward Price-to-Book Value Ratio



5Y Forward Price-to-Earnings ratio



5Y Forward Price-to-Book Value ratio



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory as of 08 August 2024

THANK YOU

แผนเพื่อตัวคุณ



เชิญชวนตัวคุณ
และลงทุนผ่านแอปฯ Profita