

ARCH LUMPINI

weekly

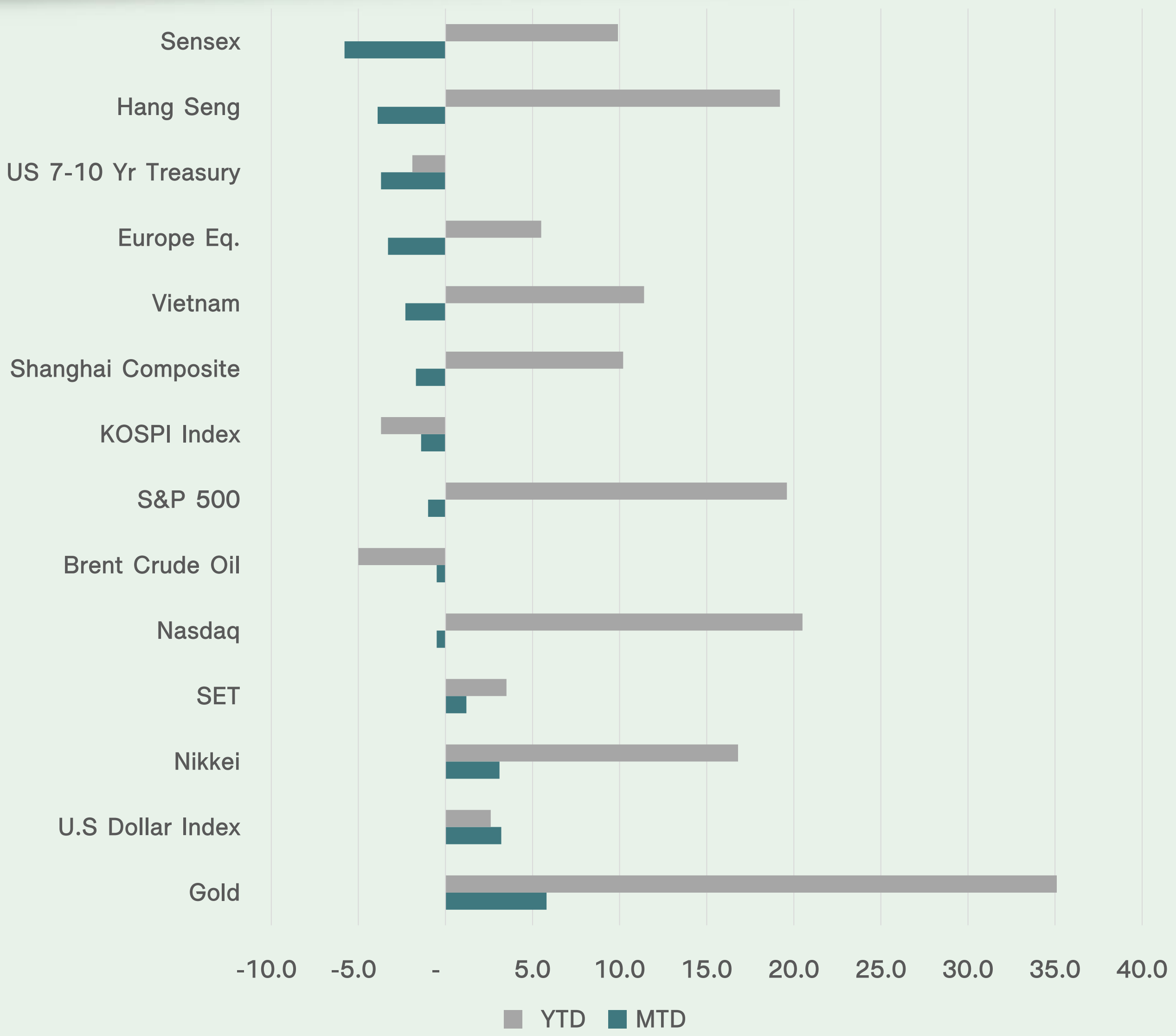
📅 04.11.2024

ดูหยุดโลก
"ทรมันป์" "แฮร์ริส"

LH BANK



ADVISORY



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory
as of 31 Oct 2024

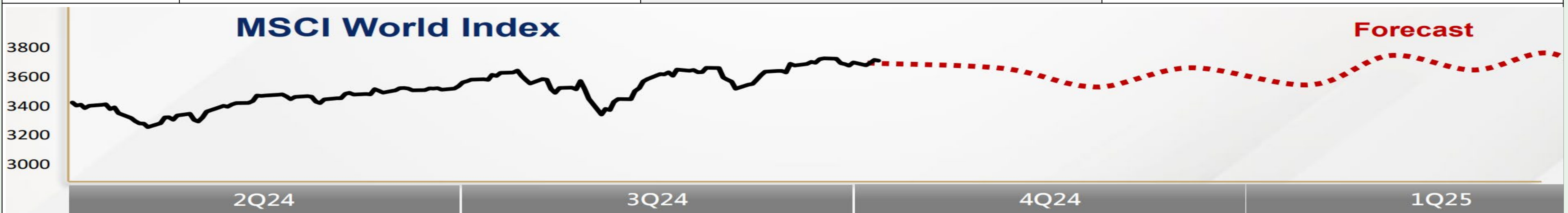
มุมมองการลงทุนประจำเดือน

อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐ 10 ปีปรับตัวขึ้น จากสถานการณ์ Soft Landing หรืออาจจะ No Landing Scenario อย่างไรก็ดีตามมีสัญญาณที่บ่งชี้ถึงความอ่อนแอในเศรษฐกิจ จากตัวเลขการจ้างงาน ISM Manufacturing Employment และ Service Employment ได้เข้าสู่โซนหดตัว สะท้อนถึงความเปราะบางของตลาดแรงงาน ประกอบกับความไม่แน่นอนทางการเมืองจากการเลือกตั้งสหรัฐฯ ที่อาจกระทบต่อความผันผวนทางการเงินทั่วโลก ทาง LH Bank Advisory จึงแนะนำกลยุทธ์การลงทุนสำหรับเดือนพฤศจิกายน ไว้ดังนี้

- จัดพอร์ตตราสารหนี้ทั้งระยะสั้นและระยะยาว โดยตราสารหนี้ระยะสั้น ช่วยรับมือกับความผันผวนและรับโอกาสลงทุนเมื่อตลาดหุ้นเกิดการปรับฐาน พร้อมสะสมตราสารหนี้ระยะกลางถึงยาว ระดับ Investment Grade เพื่อถือโอกาสผลตอบแทนและสร้างกำไรจาก Capital Gain จากแนวโน้มดอกเบี้ยขาลง
- เน้นกลุ่ม Quality Growth เกาะกระแส AI และกลุ่ม Defensive ที่มีงบการเงินแข็งแกร่ง ได้แก่ Healthcare, Utility, Consumer Staple
- เพิ่มสัดส่วนในตลาดหุ้นจีน/ฮ่องกง และญี่ปุ่น ลงทุนในตลาดหุ้นจีน/ฮ่องกง สำหรับนักลงทุนที่มีสัดส่วนการลงทุนในจีนต่ำ และเพิ่มสัดส่วนการลงทุนในตลาดหุ้นญี่ปุ่นที่ valuation ยังไม่แพงและเงินเยนที่อ่อนค่าหนุนภาคการส่งออก
- กระจายการลงทุนของพอร์ต เพื่อลดความผันผวน ผ่านกองทุน Global Allocation/Multi Asset Fund
- ลงทุนในกลุ่ม Sector ที่หนุนโดยนโยบายของทั้งทรัมป์และแฮร์ริส และการเพิ่มค่าใช้จ่ายด้านทหารของสหรัฐฯ ได้แก่ กลุ่ม Aerospace

Scenario Analysis : การผ่อนคลายนโยบายการเงินการคลังช่วยกระตุ้นอุปสงค์ เพื่อหนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ

| Scenario | Upside สถานการณ์ที่ดีกว่าคาด | Base case หรือ สมมติฐานเบื้องต้น | Downside หรือ สถานการณ์เลวร้าย |
|-------------------------------|--|---|--|
| Probability | มีโอกาสน้อยที่สุด | โอกาสเกิดสูง | โอกาสเกิดน้อย |
| Outlook | DM : 4,000 จุด (Upgrade) EM : 1,350 จุด (Upgrade) US 10 Year Bond Yield : 3.8% - 4.4% (Upgrade) DXY index : < 99 จุด | DM : 3,250 - 3,700 จุด (Upgrade) EM : 1,150 - 1,250 จุด (Upgrade) US 10 Year Bond Yield : 3.6% - 4.2% DXY index : 100 - 105 จุด | DM (MXWO): 2,900 จุด EM (MXEF): 900 จุด US 10 Year Bond Yield: < 3% DXY index: > 107 จุด |
| Market Situations | <ul style="list-style-type: none"> อุปสงค์ของจีนฟื้นตัว ส่งผลให้เริ่มกลับมาเพิ่มสินค้าคงคลังอีกครั้ง การกระตุ้นภาคการผลิตทั่วโลก ส่งผลให้เศรษฐกิจฟื้นตัว และกำไรเติบโตอย่างแข็งแกร่ง | <ul style="list-style-type: none"> การใช้จ่ายอย่างระมัดระวังของผู้บริโภคเป็นอุปสรรคต่อการขยายตัวของภาคอุตสาหกรรม อย่างไรก็ตามการปรับลดอัตราดอกเบี้ยจะช่วยรักษาเสถียรภาพในด้านการบริโภคและการจ้างงาน และช่วยลดความเสี่ยงเศรษฐกิจถดถอยพร้อมกับช่วยหนุนให้ผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนเติบโตได้ | <ul style="list-style-type: none"> ตลาดแรงงานสหรัฐฯ อ่อนแอ วิกฤตคือสังหาริมทรัพย์ของจีน ขยายตัวเป็นวงกว้าง กระทบกับระบบการเงินของจีน ภาคบริการของยุโรปเข้าสู่ช่วงหดตัว |
| Policy | <ul style="list-style-type: none"> ประธานาธิบดีคนใหม่ของสหรัฐฯ มีแผนใช้นโยบายการคลังกระตุ้นเศรษฐกิจ รัฐบาลจีนผ่อนคลายเป้าหมายงบประมาณขาดดุลที่ 3% | <ul style="list-style-type: none"> สหรัฐฯ เริ่มปรับลดอัตราดอกเบี้ยแล้ว ในขณะที่ญี่ปุ่นชะลอการขึ้นดอกเบี้ย PBoC เริ่มออกนโยบายทางการเงินกระตุ้นเศรษฐกิจ โดยคาดว่าจะหันไปใช้นโยบายการคลังมากขึ้น ซึ่งจะมุ่งเน้นการเพิ่มอุปสงค์มากกว่าควบคุมความเสี่ยง | <ul style="list-style-type: none"> นโยบายทางการเงินผ่อนคลายน้อยกว่าคาด ขณะที่นโยบายการคลังขยายตัวค่อนข้างจำกัด ตลาดเกิดใหม่อาจจำเป็นต้องขึ้นอัตราดอกเบี้ยเพื่อรักษาเสถียรภาพของค่าเงิน ความตึงเครียดระหว่างจีน-สหรัฐฯ เพิ่มมากขึ้น จึงต้องจับตาดูการตอบโต้ด้านกฎระเบียบต่างๆ ของจีน |
| Credit & Liquidity | | <ul style="list-style-type: none"> ภาวะทางการเงินค่อนข้างผ่อนคลาย เนื่องจากการดำเนินนโยบายทางการเงินที่มีประสิทธิภาพของ Fed | <ul style="list-style-type: none"> ความเสี่ยงเกี่ยวกับการล้มละลายของธุรกิจขนาดกลางและขนาดเล็กมีมากขึ้น ภายใต้ภาวะอัตราดอกเบี้ยที่อยู่ในระดับสูง |



Key Factor : ตลาดคาด Fed ปรับลดอัตราดอกเบี้ยอย่างค่อยเป็นค่อยไป จากแนวโน้มที่จะเกิด Soft Landing Scenario

- ในเดือน ก.ย. ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคการผลิตของสหรัฐฯ ยังคงที่ที่ระดับ 47.2 ขณะที่ PMI ภาคบริการแข็งแกร่งขึ้นที่ 54.9 และการจ้างงานนอกภาคเกษตรเพิ่มขึ้น 254,000 คน อีกทั้งอัตราการว่างงานลดลงเหลือ 4.1% แม้ว่าภาคการผลิตจะอ่อนแอและผู้บริโภคจะระมัดระวังการใช้จ่ายมากขึ้น แต่การเติบโตของ GDP ในไตรมาสที่ 3 ปี 2567 คาดว่าจะเกิน 3% เป็นสัญญาณว่าไม่มีความกังวลเกี่ยวกับภาวะเศรษฐกิจถดถอย ส่งผลให้ภาคธุรกิจที่ได้รับแรงกดดันจากอัตราดอกเบี้ยที่อยู่ในระดับสูง เช่น อสังหาริมทรัพย์, ยานยนต์, และการปรับปรุงบ้าน คาดว่าจะฟื้นตัวเมื่ออัตราดอกเบี้ยลดลง
- จากอัตราเงินเฟ้อที่ชะลอตัวลง ซึ่ง Fed ได้ปรับลดอัตราดอกเบี้ย 50bps ในเดือนก.ย. โดยขณะนี้ตลาดหันมาให้ความสำคัญกับตลาดแรงงานมากขึ้น อย่างไรก็ตามทางเราประเมินว่า Fed อาจจะมีมติระงับในการปรับลดอัตราดอกเบี้ย เนื่องจากตัวเลขทางเศรษฐกิจยังบ่งชี้ว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังคงขยายตัวได้ ส่งผลให้ความกังวลภาวะเศรษฐกิจถดถอยลดลง และการลดอัตราดอกเบี้ยในครั้งถัดไป อาจต้องพิจารณาจากตัวเลขเศรษฐกิจ เพื่อหลีกเลี่ยงการเพิ่มขึ้นของอัตราเงินเฟ้อ
- จากข้อมูลเศรษฐกิจที่ออกมาแข็งแกร่งกว่าคาด ส่งผลให้ตลาดปรับลดความคาดหวังการปรับลดดอกเบี้ย โดยปัจจุบันตลาดคาดว่า Fed จะปรับลดอัตราดอกเบี้ย 25bps ในทั้งเดือน พ.ย. และ ธ.ค. ตามด้วยการปรับลดอีกไตรมาสละ 25bps ในปี 2025

Figure 1 : Strong U.S. employment data reinforces soft-landing scenario

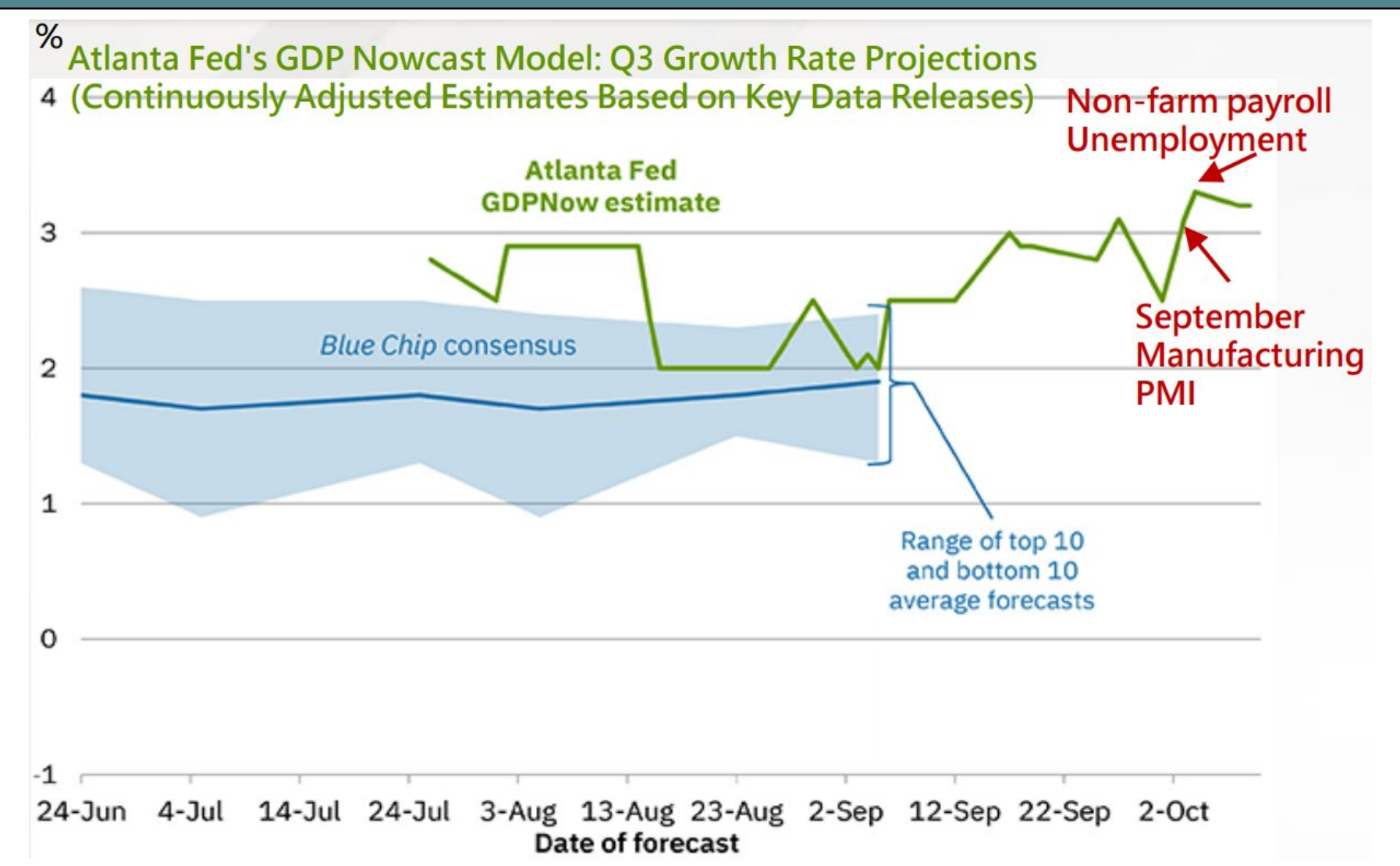
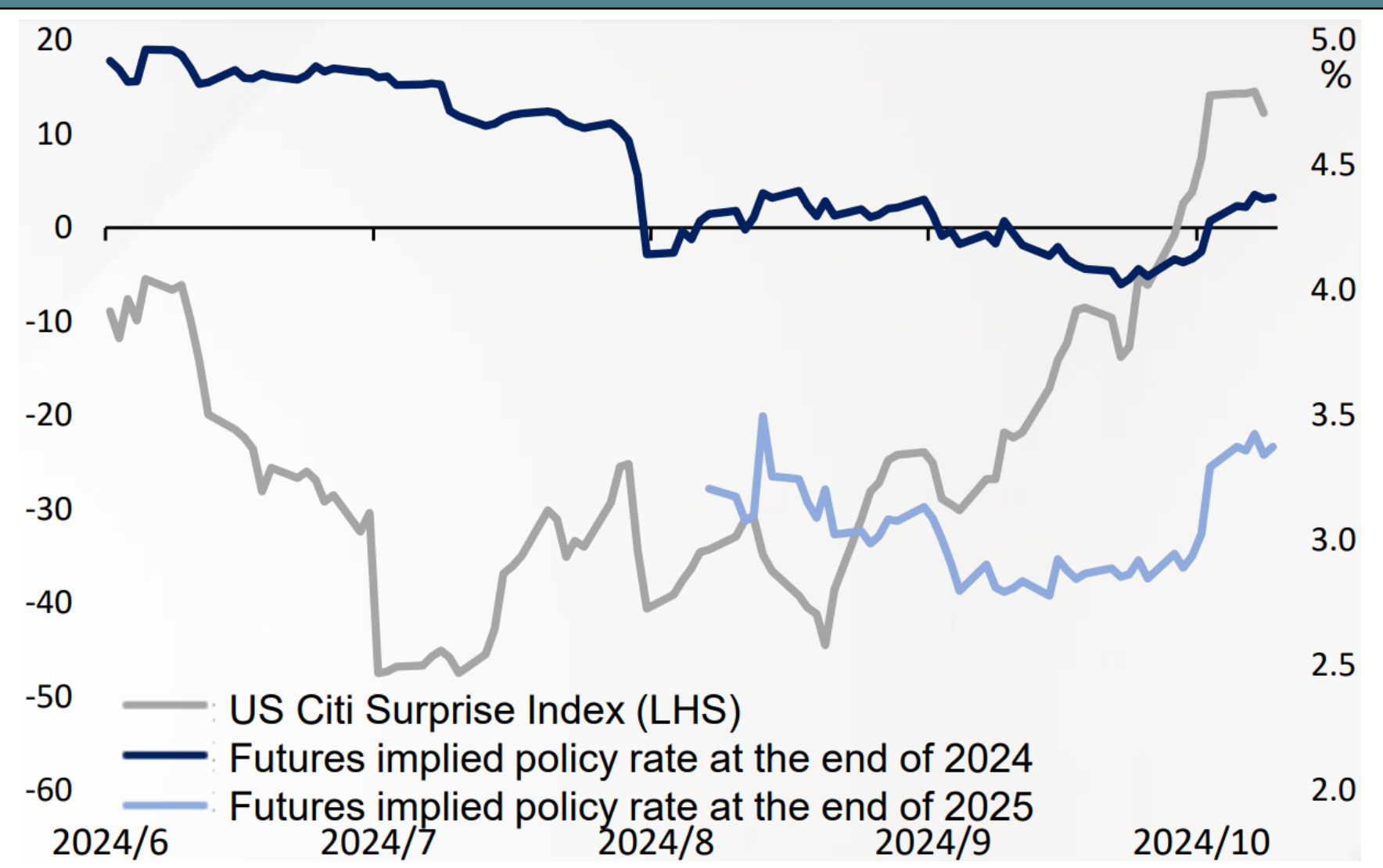


Figure 2 : Resilient economic data corrects overestimated rate cut expectations



Source: (L) Bloomberg, (R) Bloomberg, CTBC Bank, LH Bank Advisory

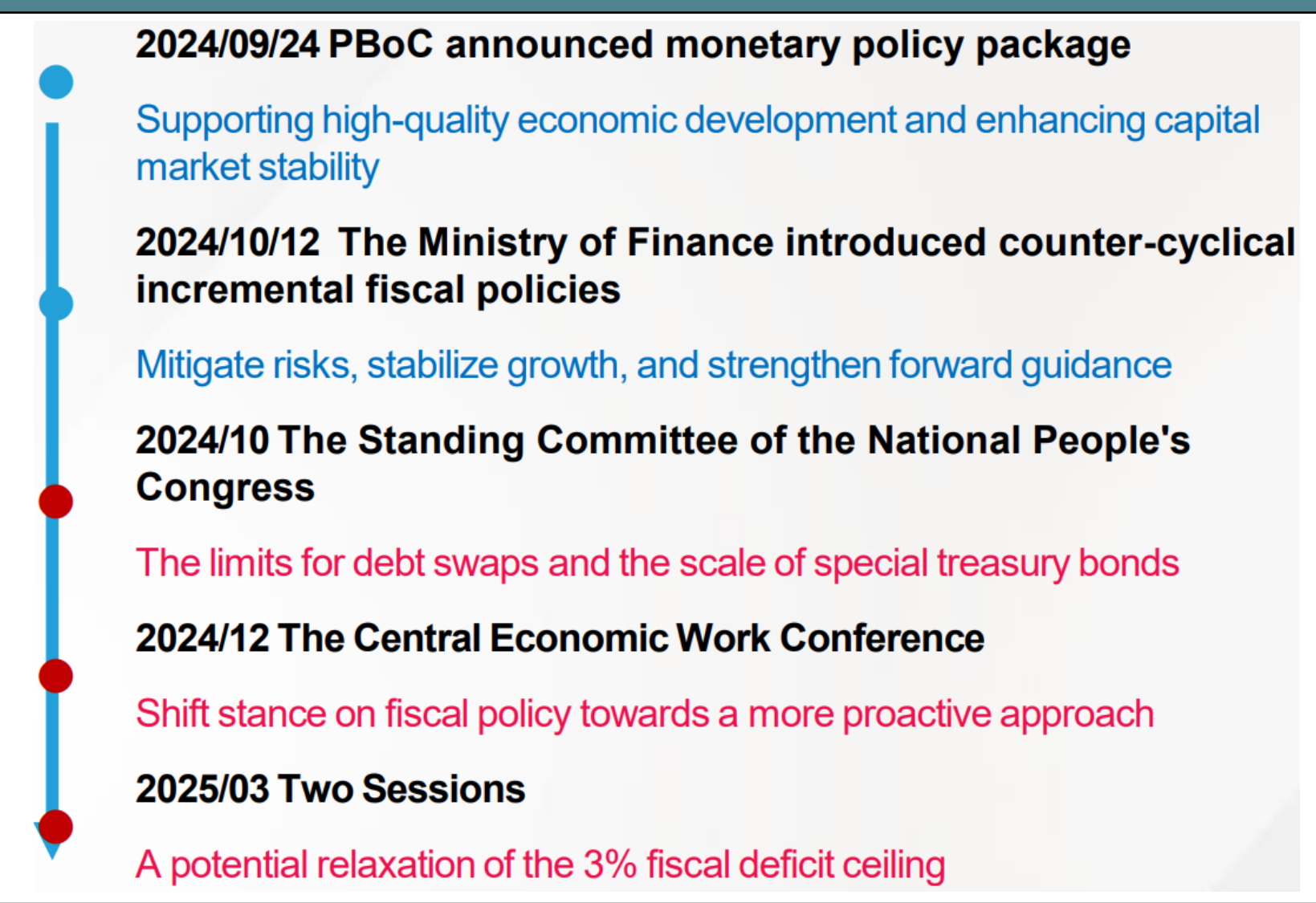
Key Factor : จีนออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ ส่งสัญญาณเร่งการเติบโตของเศรษฐกิจจีน

- 12 ต.ค. ที่ผ่านมา กระทรวงการคลังของจีนได้ประกาศมาตรการการคลังใหม่ รวมถึงการเพิ่มเพดานหนี้สินของรัฐบาลท้องถิ่นสำหรับการริไฟแนนซ์จำนวน 2.2 ล้านล้านหยวน และพันธบัตรรัฐบาลพิเศษ จำนวน 1 ล้านล้านหยวน สำหรับสนับสนุนตลาดทุน แม้ว่ารัฐบาลท้องถิ่นสามารถใช้พันธบัตรเพื่อซื้อที่อยู่อาศัยเชิงพาณิชย์และที่ดินว่างเปล่าเพื่อเป็นที่อยู่อาศัยราคาไม่แพง แต่การจัดสรรเงินทุนที่มีจำกัด บ่งชี้ว่าจะใช้เวลานานกว่าที่อัตราส่วนสินค้าคงคลังต่อยอดขายบ้านจะกลับสู่ค่าเฉลี่ยระยะยาว อย่างไรก็ตามทิศทางการเงินส่งสัญญาณขยายเพดานการขาดดุลงบประมาณ โดยเฉพาะอย่างยิ่งในระดับรัฐบาลกลาง ทั้งนี้ต้องติดตามนโยบายที่จะเกิดขึ้นจากการประชุมสภาประชาชนแห่งชาติ (NPC) ในวันที่ 4-8 พ.ย.นี้
- กระทรวงการคลังเน้นย้ำถึงความสามารถของรัฐบาลกลางในการขยายเพดานการขาดดุลงบประมาณ เป็นสัญญาณบ่งชี้ความมุ่งมั่นของรัฐบาลจีนในการออกมาตรการเพื่อกระตุ้นให้เศรษฐกิจจีนฟื้นตัวได้ โดยทางเราประเมินว่าการเปลี่ยนแปลงนโยบายปี 2025 ของจีน จะมุ่งเน้นไปที่การกระตุ้นนโยบายการคลัง และผ่อนคลายนโยบายทางการเงินเพื่อสนับสนุนด้วย
- หลังจากการประชุม NPC ปลายเดือน ต.ค. ยืนยันแผนกระตุ้นเศรษฐกิจ และในเดือน ธ.ค. จะมีการประชุม Central Economic Work Conference (CEWC) มีแนวโน้มที่จะปรับแผนให้สอดคล้องกับการผ่อนคลายนโยบายการคลังมากขึ้น เพื่อส่งเสริมการบริโภคและการลงทุนในประเทศจีน ซึ่งทางเราประเมินว่ารัฐบาลจีนอาจขยายเพดานการขาดดุลทางการคลังจากระดับ 3% ของ GDP ได้ในการประชุมสองสภาประจำปี 2025 ซึ่งเป็นการปูทางสำหรับการผ่อนคลายมาตรการการคลังที่สำคัญยิ่งขึ้น รวมถึงการออกพันธบัตรรัฐบาลพิเศษและพันธบัตรระยะยาวรัฐบาลพิเศษ

Figure 3 : China has introduced a series of monetary and fiscal stimulus measures

| 10/12 Counter-Cyclical Fiscal Policy Measures | |
|---|---|
| Reduce Risk | <ul style="list-style-type: none"> ● Significantly increasing the debt limit by a large scale at once and replace the hidden debt of local governments. ● Issuing special treasury bonds to support large state-owned commercial banks in replenishing their core Tier 1 capital. ● Allowing local governments to use 400 billion yuan in bonds to support spending on payroll and basic services. |
| Stabilize Growth | <ul style="list-style-type: none"> ● Permitting local government special bonds to purchase idle land and home inventory for social housing purposes. ● Allowing a total of 2.3 trillion yuan in special bond funds to be arranged for use in various locations in 4Q24. ● Increasing financial assistance for students to enhance support for both high achievers and those in need. |
| Forward Guidance | <ul style="list-style-type: none"> ● Leverage and deficit rates, especially at the central government level, have significant room for further increases. ● Additional policy tools are currently under review. |

Figure 4 : Key fiscal policy milestones



Key Factor : มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเชิงรุกของจีนช่วยจำกัด downside ของตลาดหุ้นจีน

- มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจครั้งใหญ่ของจีนมักจะหนุนการขยายตัวของอัตราส่วนราคาต่อกำไร (P/E ratio) อย่างมาก ซึ่งจากข้อมูลในปี 2008 รัฐบาลจีนได้มีการกระตุ้นเศรษฐกิจจำนวน 4 ล้านล้านหยวน ส่งผลให้ P/E เพิ่มขึ้นจาก 11.72 เท่าเป็น 25.82 เท่า และการลดอัตราดอกเบี้ยที่อยู่อาศัยในปี 2014 ทำให้ P/E เพิ่มขึ้นจาก 7.83 เท่าเป็น 20.03 เท่า อีกทั้งมาตรการรับมือการระบาดของ Covid-19 ในปี 2020 ทำให้ P/E เพิ่มขึ้นจาก 10.36 เท่าเป็น 16.06 เท่า ซึ่งอดีตพบว่าเมื่อรัฐบาลจีนกระตุ้นเศรษฐกิจครั้งใหญ่ จะส่งผลให้ P/E ratio ขยายตัวได้เฉลี่ย 38% แม้ว่านโยบายปัจจุบันอาจมีขนาดไม่เทียบเท่ากับในอดีต อย่างไรก็ตามทางเราเชื่อว่า P/E ratio จะฟื้นตัวขึ้นมาใกล้ค่าเฉลี่ยในอดีต ซึ่งเป็นปัจจัยสนับสนุนตลาดหุ้นของจีน
- รัฐบาลจีนมีท่าทีผ่อนคลายนโยบายมากขึ้น โดยมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจรวมถึงการปรับลดอัตราดอกเบี้ย, ยกเลิกข้อจำกัดสำหรับการซื้อบ้านที่อยู่อาศัย, และการสนับสนุนตลาดหุ้น ถึงแม้ว่าการปรับลดประมาณการกำไรของบริษัทจดทะเบียนในจีนจะชะลอลงแล้ว แต่การฟื้นตัวของเศรษฐกิจจีนและตลาดหุ้นยังขึ้นอยู่กับนโยบายการคลังที่ออกมากกระตุ้นอุปสงค์ภายในประเทศ ด้วยเหตุนี้ทางเราจึงประเมินว่ารัฐบาลจีนจะยังใช้นโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจจากรอบที่การขยายหลักทรัพย์แบบมาร์จิ้นยังมีเสถียรภาพ ซึ่งทางเรามีมุมมองบวกต่อหุ้นที่มีอัตราปันผลสูงกว่า 2.25% ขึ้นไป หรือกระแสเงินสดอิสระต่อกิจการ (Free Cash flow: FCF) สูงกว่า 4% ซึ่งอาจเป็นเป้าหมายของกองทุน Swap Facility

Figure 5 : September's package, while not as large as past measures, is expected to offer this support

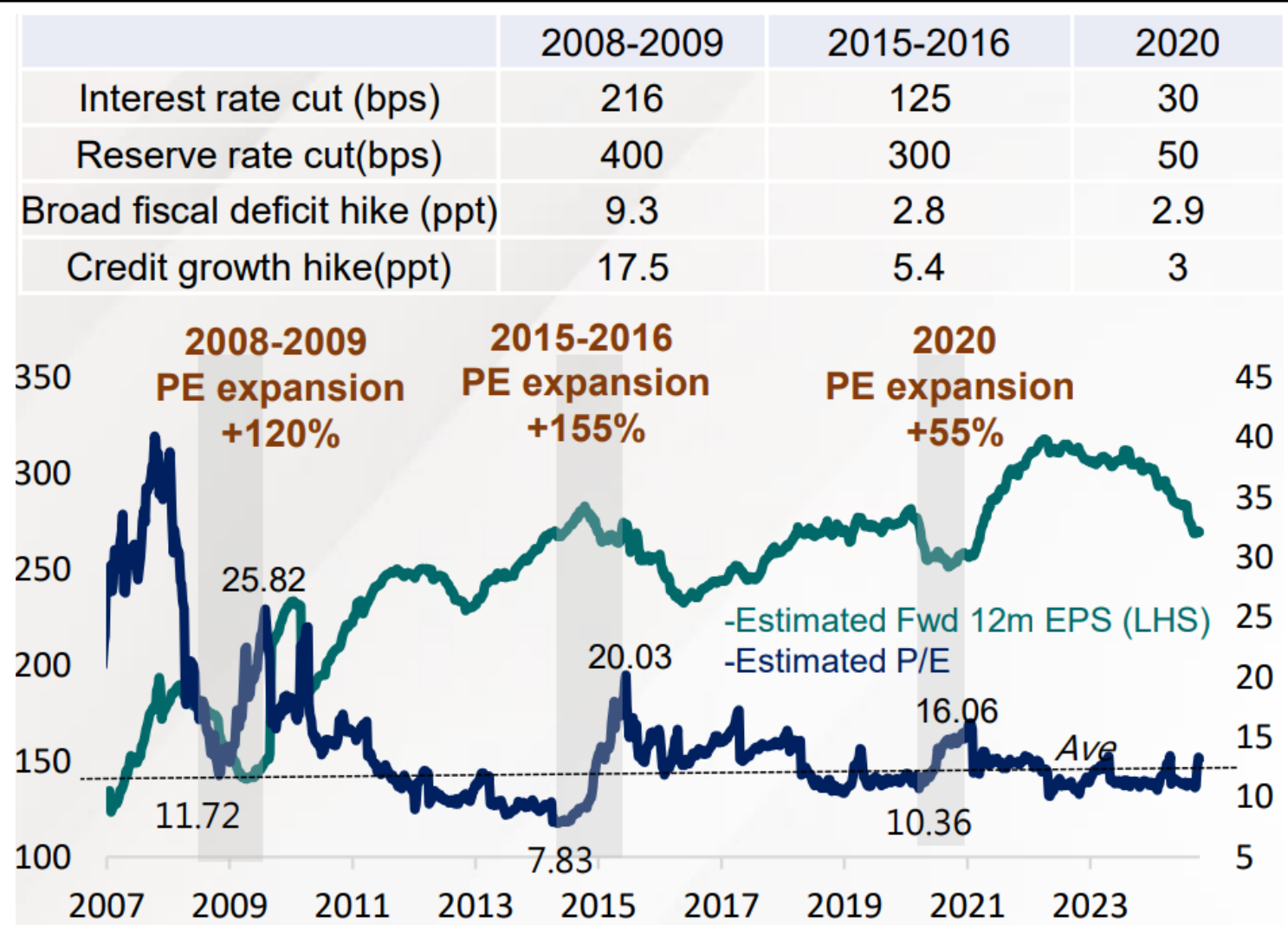
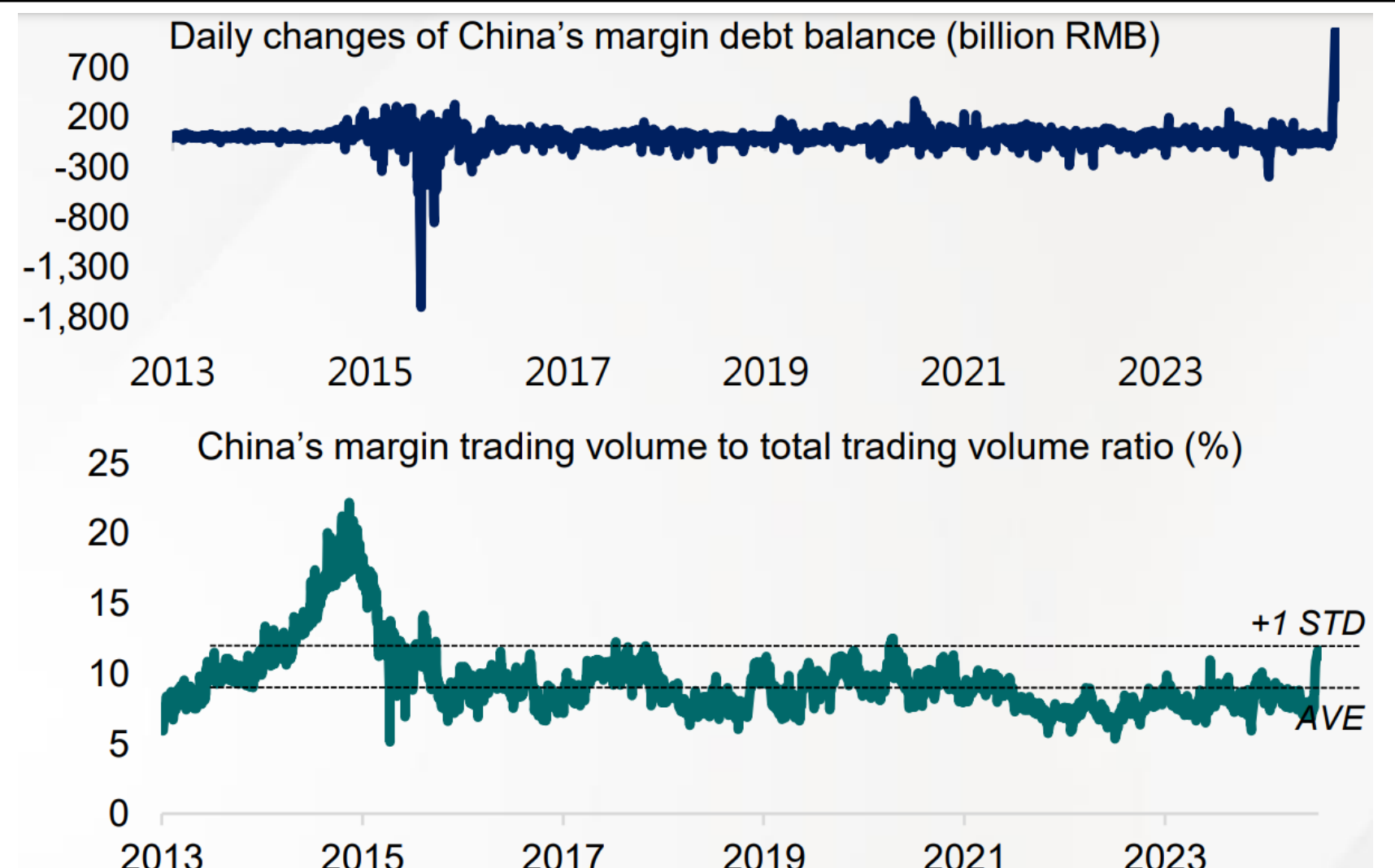


Figure 6 : Despite short-term overheating, the official stance is yet to shift as long as margin trading remains stable



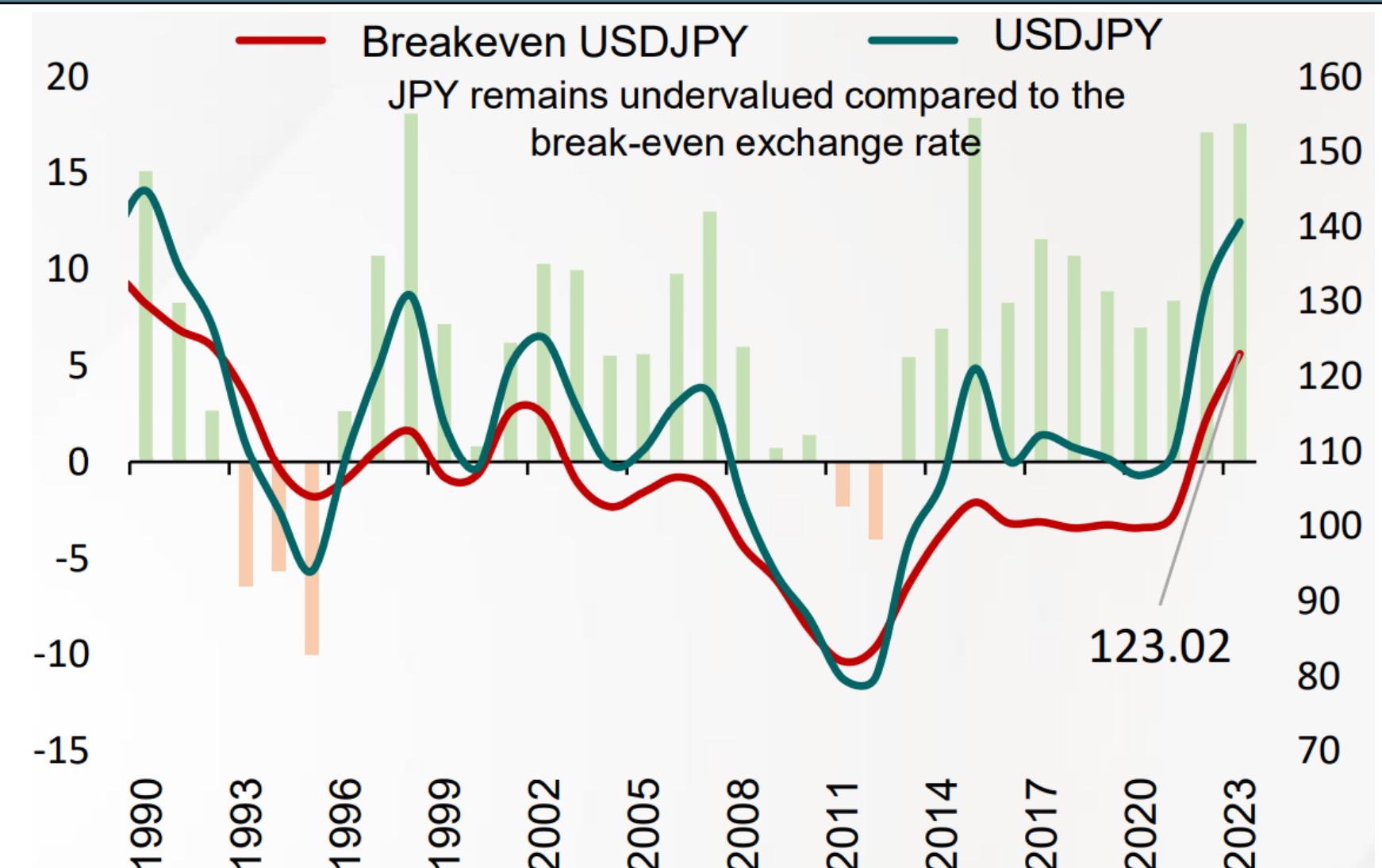
Key Factor : มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของญี่ปุ่นค่อนข้างจำกัด ขณะที่ค่าเงินเยนอ่อนค่าเป็นประโยชน์ต่อบริษัทญี่ปุ่น

- ชิเงรุ อิชิบะ ชนะการเลือกตั้งหัวหน้าพรรค LDP และขึ้นเป็นนายกรัฐมนตรีคนใหม่ของญี่ปุ่น แม้จะไม่สามารถครองเสียงข้างมากในสภา ซึ่งในอดีตนายอิชิบะสนับสนุนการขึ้นดอกเบี้ย ซึ่งกระตุ้นให้เงินเยนแข็งค่าและหุ้นร่วงลง แต่ท่าทีของอิชิบะได้เปลี่ยนไปในทิศทางที่เป็นกลางมากขึ้นหลังการเลือกตั้ง โดยกล่าวว่าเศรษฐกิจยังไม่พร้อมสำหรับการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย ส่งผลให้เงินเยนอ่อนค่าลง ทางเราประเมินว่าอิชิบะไม่น่าจะเปลี่ยนแปลงนโยบายที่สำคัญในระยะสั้น อย่างไรก็ตามจากผลการเลือกตั้งที่พรรค LDP สูญเสียเสียงข้างมากในสภา จึงควรจับตาดูการเปลี่ยนแปลงนโยบายในด้านการป้องกันประเทศและนโยบายต่างประเทศที่อาจเกิดขึ้น
- หลังจากการเลือกตั้ง อิชิบะได้ยอมรับท่าทีที่ระมัดระวังมากขึ้นเกี่ยวกับการปฏิรูปภาษี โดยเฉพาะอย่างยิ่งการขึ้นภาษีนิติบุคคล ขณะที่ระดับหนี้สินต่อ GDP ค่อนข้างสูง ภายใต้รายได้จากภาษีที่มีการเติบโตค่อนข้างจำกัดและความจำเป็นในการลดภาษีการบริโภค ส่งผลให้อิชิบะเน้นย้ำถึงความสำคัญของวินัยทางการคลัง เนื่องจากอัตราดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องและข้อจำกัดทางการคลัง
- ส่วนค่าเงินเยนยังคงอ่อนค่า จากดอลลาร์ที่แข็งค่า และจากความไม่แน่นอนทางการเมืองที่เพิ่มขึ้นหลังจากพรรค LDP ไม่สามารถชนะเสียงข้างมากในสภา อย่างไรก็ตามการอ่อนค่าของเงินเยนเป็นประโยชน์ต่อผลประกอบการของบริษัทส่งออกของญี่ปุ่น

Figure 7 : Following Shigeru Ishiba election, his policy stance has shifted to a neutral position

| | Monetary Policy | Diplomacy | National Defense | Energy | Consumption | Tax reform |
|-------------------|---|---|---|---|--|---|
| Previous Position | Hawkish | Neutral | Autonomy | Green | Wage hike Tax cut | Tax hike |
| Propose Policy | Advocates for a gradual return to normal rates to curb inflation. | Seeks stronger ties with Asian neighbors (China), though previously proposed an "Asian NATO." | Aims to reduce reliance on U.S. forces and increase oversight of Okinawa bases. | Supports green energy and aims for a nuclear-free future. | Plans to raise the minimum wage to 1,500 yen and reduce consumption taxes on essentials. | Proposes raising corporate and financial taxes to boost fiscal revenue. |
| Current Policy | Prioritizes combating deflation while supports BOJ rate hikes. | Reaffirms support for an "Asian NATO" while moving closer to Quad and AUKUS. | Reiterates the need to revise the U.S.-Japan Status of Forces Agreement. | Advocates for the safe and maximum use of nuclear energy. | Raises minimum wages by 2030, ahead of Kishida's original 2035 goal. | Shifts focus from expanding the tax to fiscal discipline. |

Figure 8 : The depreciated JPY continues to provide a profit advantage for Japanese companies



Key Factor: การแข่งขันชิงตำแหน่งประธานาธิบดีคนที่ 47 ยังคงคุุเดือด

- ตั้งแต่ตุลาคม กระแส Trump trade ยังคงดำเนินต่อไป ท่ามกลางผลสำรวจที่ชี้ว่า โดนัลด์ ทรัมป์ ตัวแทนพรรครีพับลิกัน จะคว้าชัยตำแหน่งประธานาธิบดี นั้นมีโอกาสสูงขึ้นเรื่อย ๆ ทำให้ยังคงเห็นการปรับตัวแข็งแกร่งของ หุ้น การเงิน , หุ้นเล็ก และ Cryptocurrencies รวมถึง USD ขณะที่การเข้ามาชิงตำแหน่งของ คามาลา แฮร์ริส ตัวแทนพรรคเดโมแครต ทำให้ศึกการเลือกตั้งครั้งนี้มีความสูสีมากขึ้น แม้จะยังคงเป็นรองทรัมป์ เล็กน้อย อย่างไรก็ตาม การแข่งขันชิงตำแหน่งประธานาธิบดียังคงคุุเดือด โดยเฉพาะ Swing state ที่มี 7 รัฐ อ้างอิงการเลือกตั้งปี 2020 ผู้ชนะได้คะแนนเสียงทิ้งห่างกันไม่ถึงร้อยละ 3 และล่าสุดคะแนนความนิยมของทรัมป์กับแฮร์ริส ห่างกันเพียงร้อยละ 2 ในพื้นที่ดังกล่าว
- ทางเราประเมินว่า หาก แฮร์ริส ได้เป็นประธานาธิบดี จะเป็นบวกกับ สนับสนุน Green Energy, Chip Act, Healthcare และ Home improvement อาจส่งผลเสียต่อ กลุ่มยา, พลังงานดั้งเดิม และกลุ่มการเงิน ขณะเดียวกันถ้าทรัมป์กลับมาสมัยที่ สอง นอกจากกลุ่มหุ้น Trump trade อาจสร้างผลเสียต่อไปยังกลุ่มประเทศคู่ค้ากับสหรัฐฯ โดยเฉพาะ จีน ทำให้เกิดความเสี่ยงที่สงครามการค้ากลับมาปะทุอีกครั้ง

Figure 9 : Increased odds of a Trump election with are boosting the “Trump Trade”

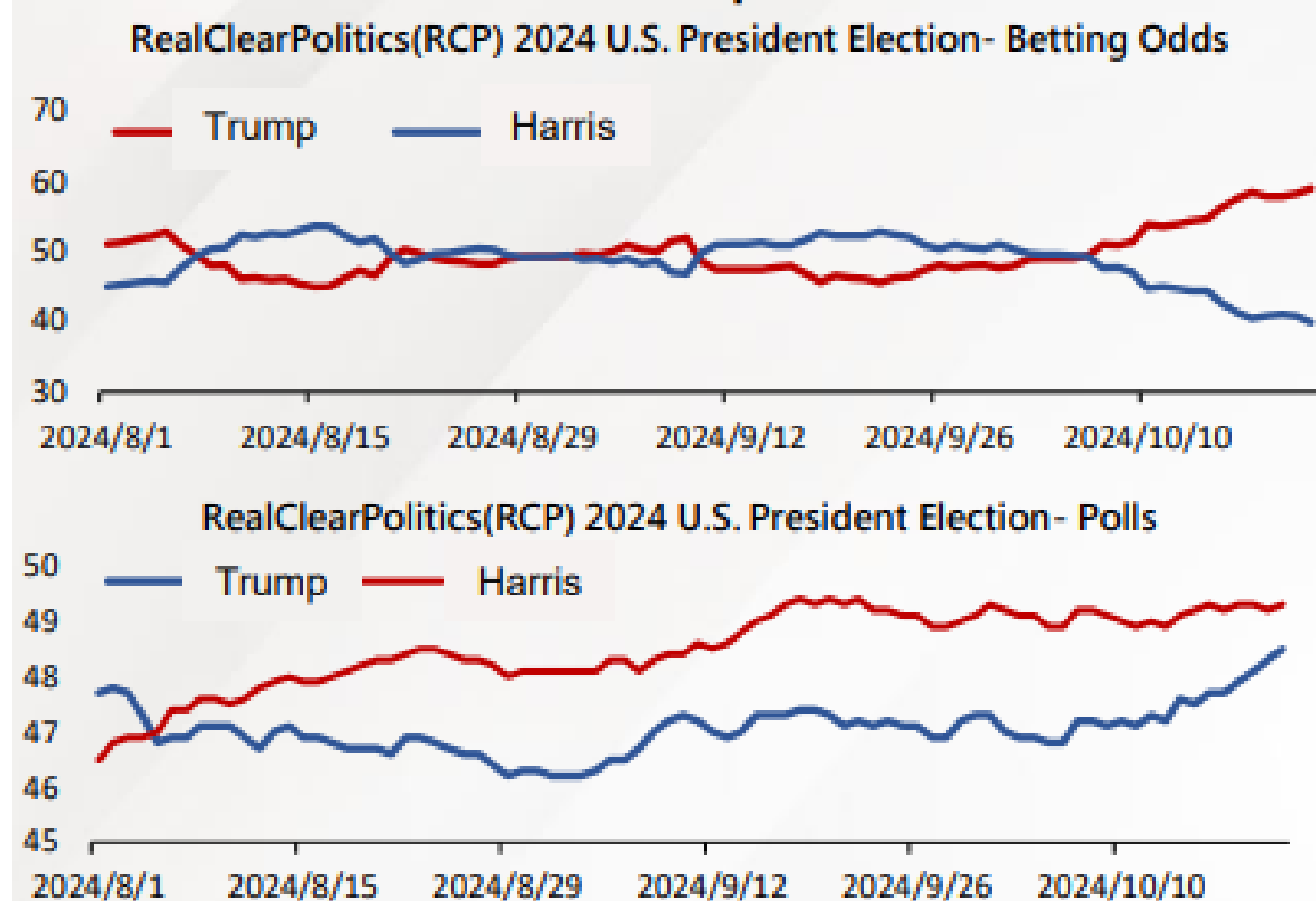


Figure 10 : Market impact forecast across different US Election scenario

| | Trump | Harris |
|--------------------------|---|--|
| Policy Views | Reduce corporate taxes, deregulate, support traditional energy and cryptocurrencies. Advocate for tariffs and Federal Reserve intervention. | Increase taxes on corporations and the wealthy, enhance housing subsidies, expand healthcare services, lower pharmaceutical costs, and support renewable energy. |
| Congress & Rates Outlook | High chance of unified Government: Fiscal expansion and tariffs likely, pushing U.S. Treasury yields higher. | Lower chance of unified Government: Difficulty passing tax hikes, with interest rates maintaining gradual declines. |
| Favorable Assets | Infrastructure, industrials, small caps, financials, cryptocurrencies. | Renewable energy, infrastructure, healthcare, home improvement. |
| Unfavorable Assets | Renewable energy, firms reliant on Chinese imports, emerging markets. | Pharmaceuticals, traditional energy, financials. |

Key Factor: ความรุนแรงของสงครามตะวันออกกลางกระทบเพียงการเก็งกำไรในราคาน้ำมัน แต่ไม่ถึงขั้นกลายเป็นวิกฤตน้ำมัน

- ราคาน้ำมันมีความผันผวนสูงเนื่องจากมีการโจมตีกันระหว่างอิสราเอลกับอิหร่าน แม้อิหร่านจะลดการผลิตลงบ้างหลังอิสราเอลโจมตีแหล่งน้ำมัน รวมทั้งโรงงานนิวเคลียร์ของอิหร่าน ตามคำเรียกร้องของประธานาธิบดี โจ ไบเดน ผู้นำสหรัฐ ทำให้อุตสาหกรรมน้ำมันของอิหร่านยังคงดำเนินไปตามปกติ โดยอิหร่านเป็นผู้ผลิตน้ำมันรายใหญ่อันดับ 3 ของกลุ่มประเทศผู้ส่งออกน้ำมัน (OPEC) และมีกำลังการผลิต 3.2 ล้านบาร์เรล/วัน หรือคิดเป็นสัดส่วน 3% ของผลผลิตน้ำมันทั่วโลก
- อย่างไรก็ตามทางเราประเมินว่าความเป็นไปได้ที่สถานการณ์จะลุกลามกลายเป็นวิกฤตน้ำมันยังคงต่ำ เพราะนอกจากการโจมตีไม่ขยายพื้นที่แล้วนั้น เมื่อประเมินกำลังการผลิตน้ำมันของ OPEC+ ถือเป็นปริมาณที่เพียงพอชดเชยในกรณีอิหร่าน ไม่สามารถผลิตได้ สำหรับกลยุทธ์การลงทุนน้ำมันคาดว่า แม้อุปสงค์ฟื้นตัวจากานิสงค์ของการปรับลดดอกเบี้ยจาก Fed แต่คาดว่าความต้องการบริโภคน้ำมันเพิ่มจาก 1.2% เป็น 1.4% YoY ราคาเหมาะสม Brent 70-85 \$/Barrel ทั้งนี้หากสถานการณ์สงครามบานปลาย ประเมินโอกาสราคาน้ำมัน Brentแตะ 100\$/Barrel

Figure 11 : The Israel-Iran conflict appears inevitable, raising geopolitical risk

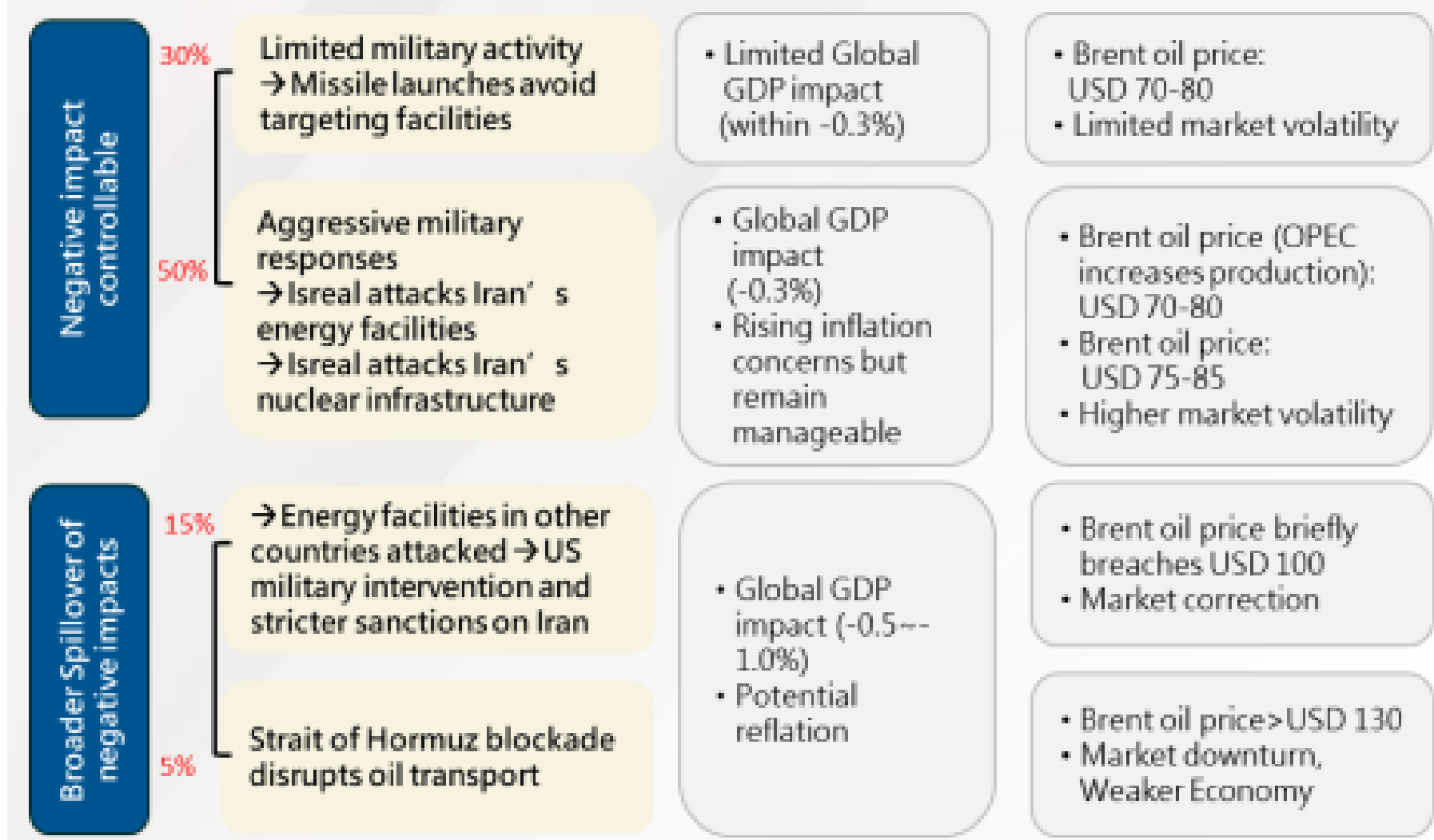
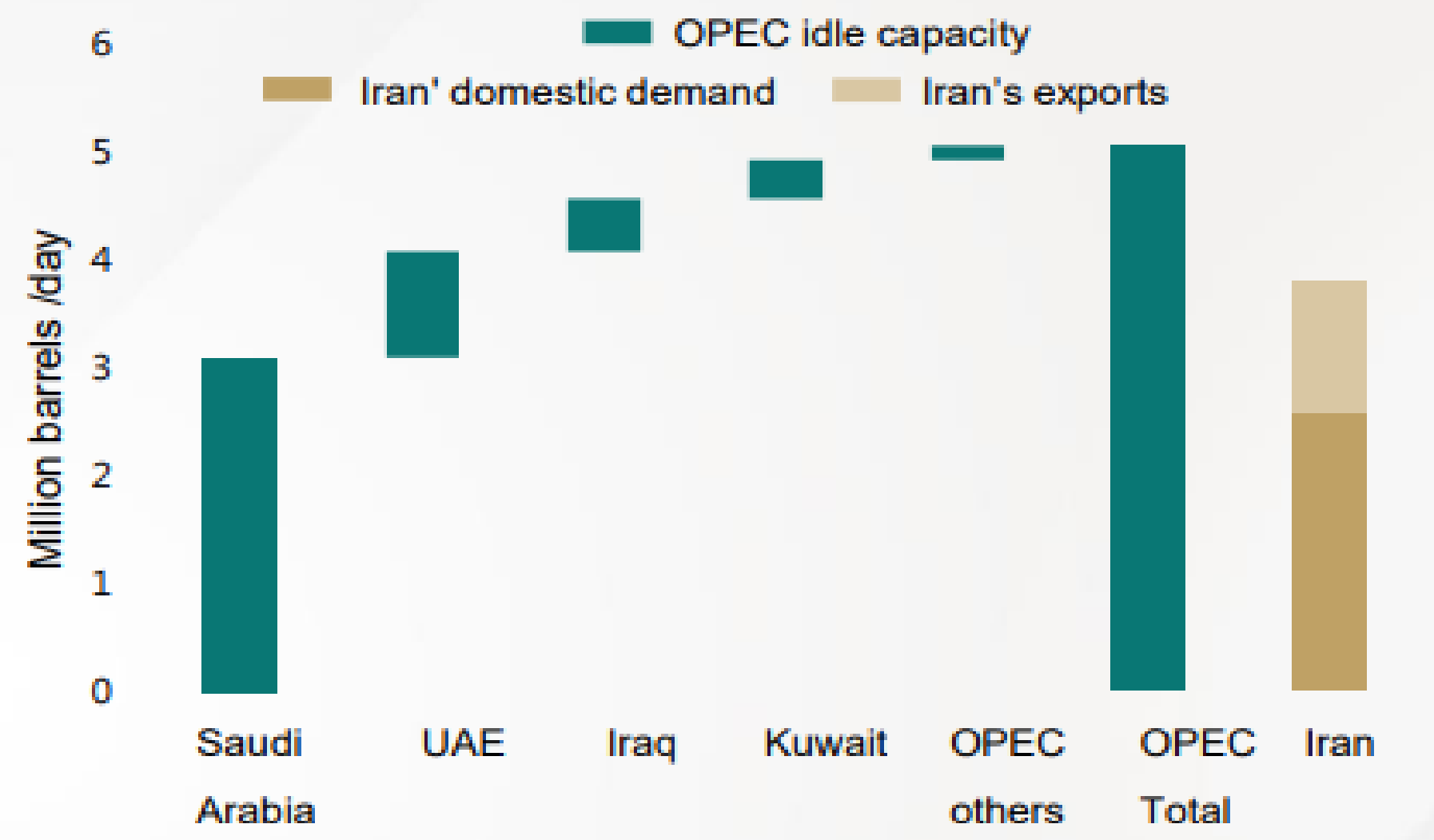


Figure 12 : OPEC's idle capacity is expected to mitigate the impact of reduced oil exports from Iran



Source: (L) CTBC Bank, (R) IEA, CTBC Bank, LH Bank Advisory

Key Factor: ประกาศผลประกอบการไตรมาส 3 คาดว่าเติบโตได้เล็กน้อย 4% แต่ลู่กลับมาโตแรงในอีก 6 เดือนข้างหน้า

- ประกาศงบของกลุ่มธนาคาร พบว่ารายได้รวมดีกว่าที่คาด โดยเฉพาะรายได้จากค่าธรรมเนียมที่ได้รับจากตลาดทุน ขณะที่การรายงานงบของหุ้นธนาคาร 4 หุ้นใหญ่ รายได้ดอกเบี้ยลดลงเพียง 3%YoY ซึ่งน้อยกว่าที่ตลาดประเมินไว้ ทั้งนี้กลุ่มธนาคารเตรียมรับมือความท้าทายจากแรงกดดันของวัฏจักรดอกเบี้ยขาลงซึ่งส่งผลกระทบต่อรายได้จากดอกเบี้ยตามมา
- ภาพรวมตลาดหุ้นสหรัฐฯ ในไตรมาส 3 ตลาดประเมินการเติบโตโดยรวมอยู่ที่ 4%YoY จากรายได้กลุ่ม Materials, Industrials และ Discretionary โดยเมื่อมองในระยะถัดไปจากอานิสงส์ฐานรายได้ที่ต่ำ ทำให้ปี 2025 คาด EPS สามารถเติบโตได้ถึง 2 หลักด้วยการขับเคลื่อนของเทคโนโลยี, การสื่อสาร, อุตสาหกรรม เกี่ยวกับการป้องกันประเทศ และ Material (ทองคำ และทองแดง) ขณะเดียวกันการปรับลดอัตราดอกเบี้ยไปกระตุ้นการใช้จ่ายภาคบริโภคให้ฟื้นตัว ซึ่งถือเป็นปัจจัยมหภาคที่ทำให้ปี 2025 แนวโน้ม EPS ขยายตัว

Figure 13 : Tech revenue outlook remains most optimistic for AI

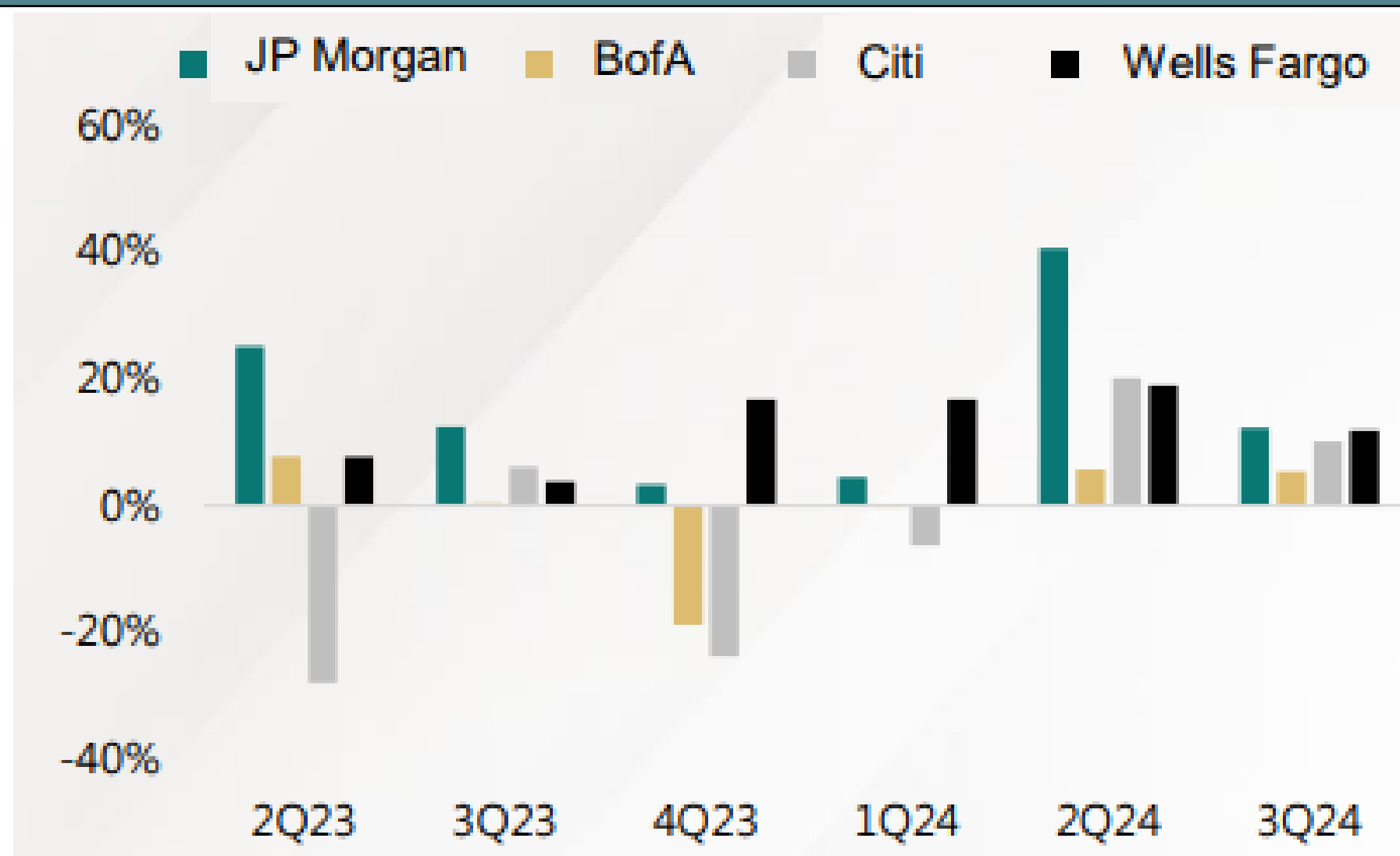
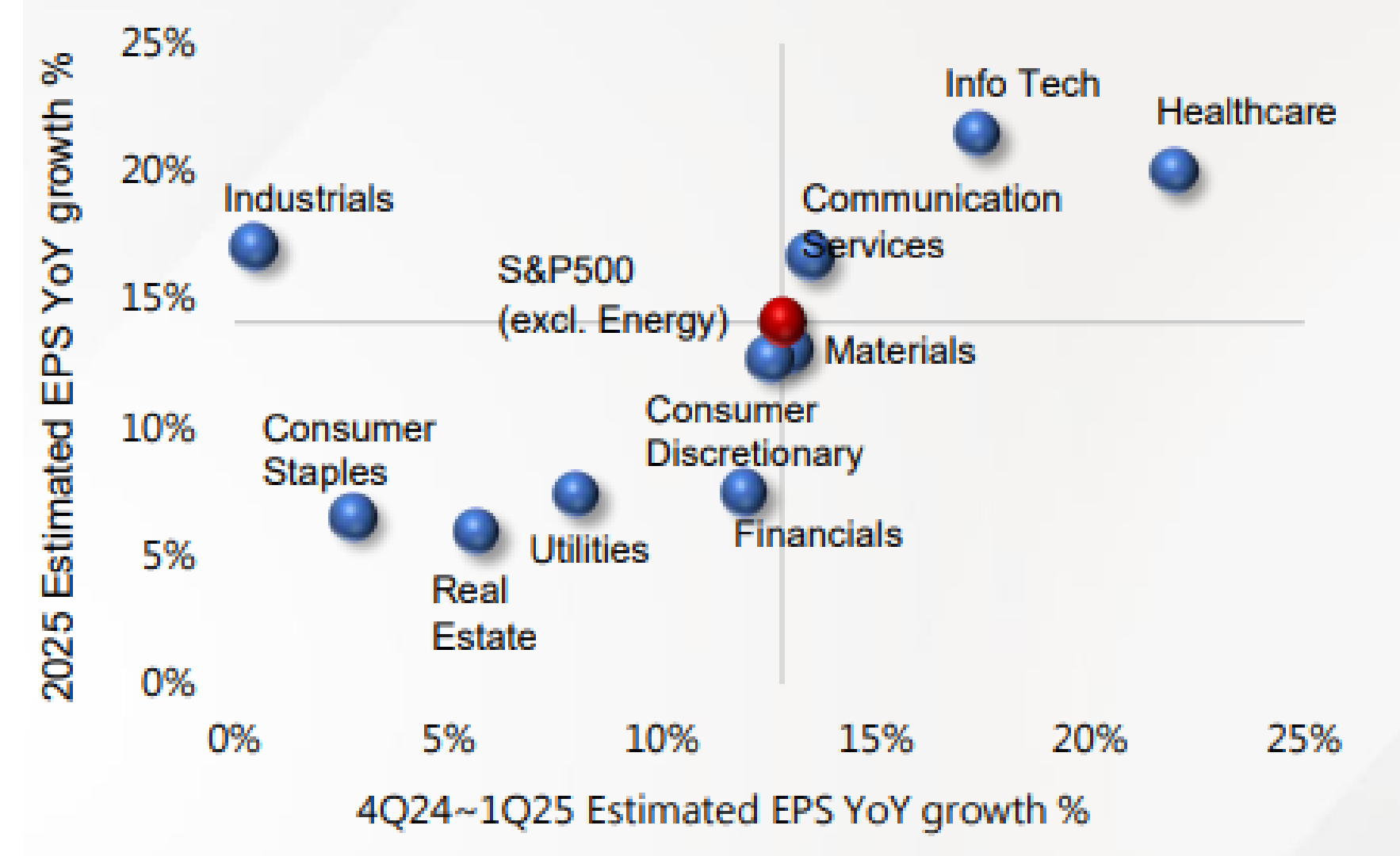


Figure 14 : Telecom stocks become more attractive with increased rate cuts, offering high dividend yields



Key Factor: การปรับลดอัตราดอกเบี้ยได้กระตุ้นการจับจ่ายภาคบริโภคกลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือย (Discretionary)

- กลุ่มอุตสาหกรรมรถยนต์จากฝั่งยุโรป ออกคำเตือนเกี่ยวกับแนวโน้มกำไรกำลังได้รับผลกระทบจากยอดขายที่หดตัว โดยมีสาเหตุหลักจากยอดขายจีนและสหรัฐฯ ที่อ่อนแอ ทั้งนี้บริษัท Stellantis ได้ประเมินผลของยอดขายจากฝั่งสหรัฐฯ ซึ่งครองกำไร 50-60% ของกำไรบริษัท กำลังเผชิญความท้าทายหลังตลาดรถยนต์สหรัฐฯ มีแนวโน้มของการแข่งขันที่รุนแรง จนสะท้อนภาพอัตราหมุนเวียนสินค้าคงคลังสูงถึง 60% ซึ่งมากกว่าค่าเฉลี่ย ทั้งนี้ตลาดประเมินแนวโน้มยอดขายรถยนต์สหรัฐฯ สามารถขยายตัวตามอำนาจซื้อของผู้บริโภคที่มากขึ้นหลังดอกเบี้ยปรับลดลง
- อัตราดอกเบี้ยเงินกู้บ้านที่ลดลง (Mortgage rate) และภาคภาคแรงงานที่แข็งแกร่ง เป็นปัจจัยสำคัญหนุนให้อำนาจซื้อของผู้ซื้อบ้าน หรือต้องการปรับปรุงบ้าน เพิ่มขึ้นสร้างอานิสงส์ต่อไปยังความเชื่อมั่นผู้บริโภคให้กลับมาขยายตัว

Figure 15 : European auto issued profit warnings, but U.S. Auto sales remain resilient

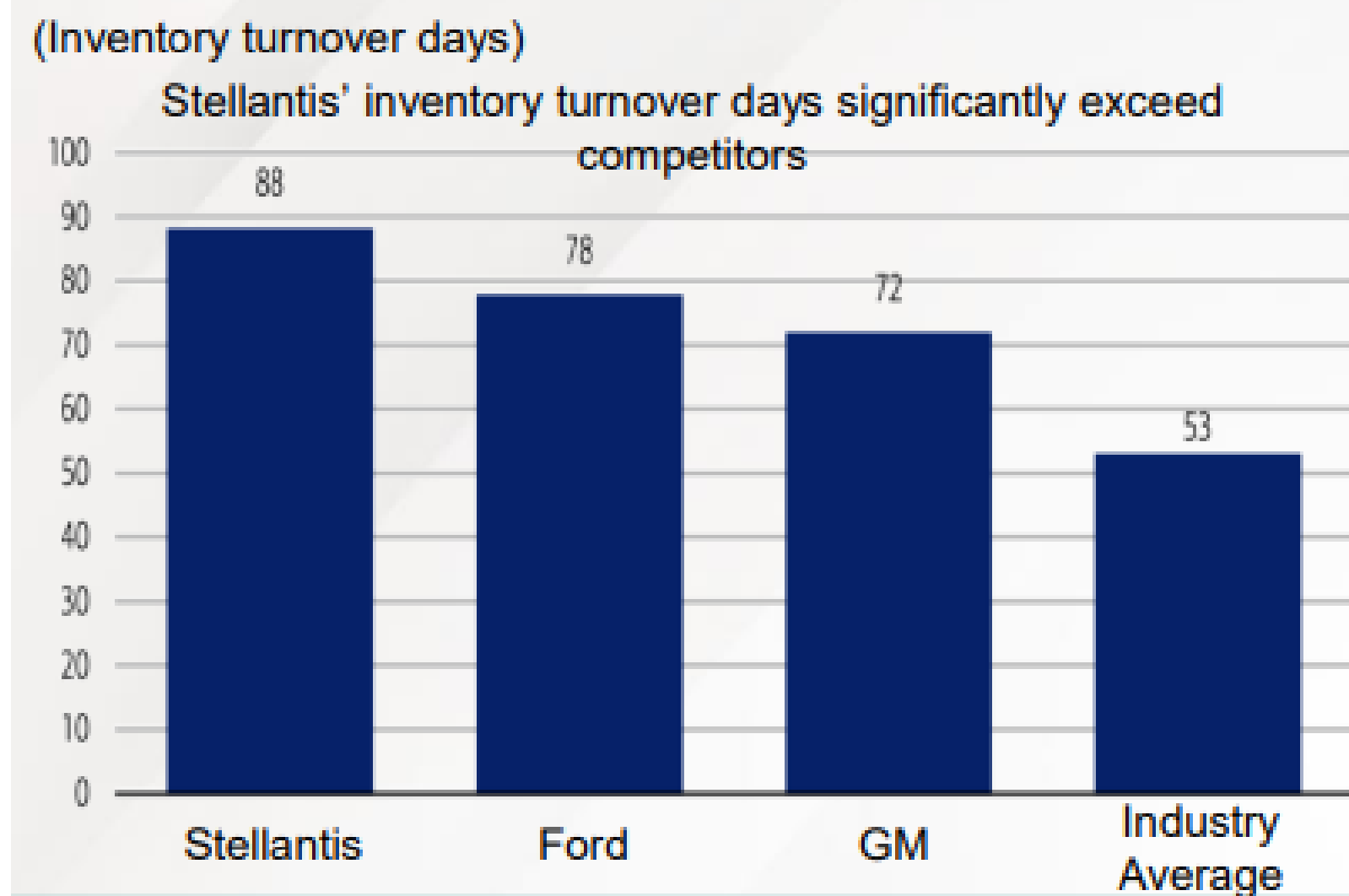
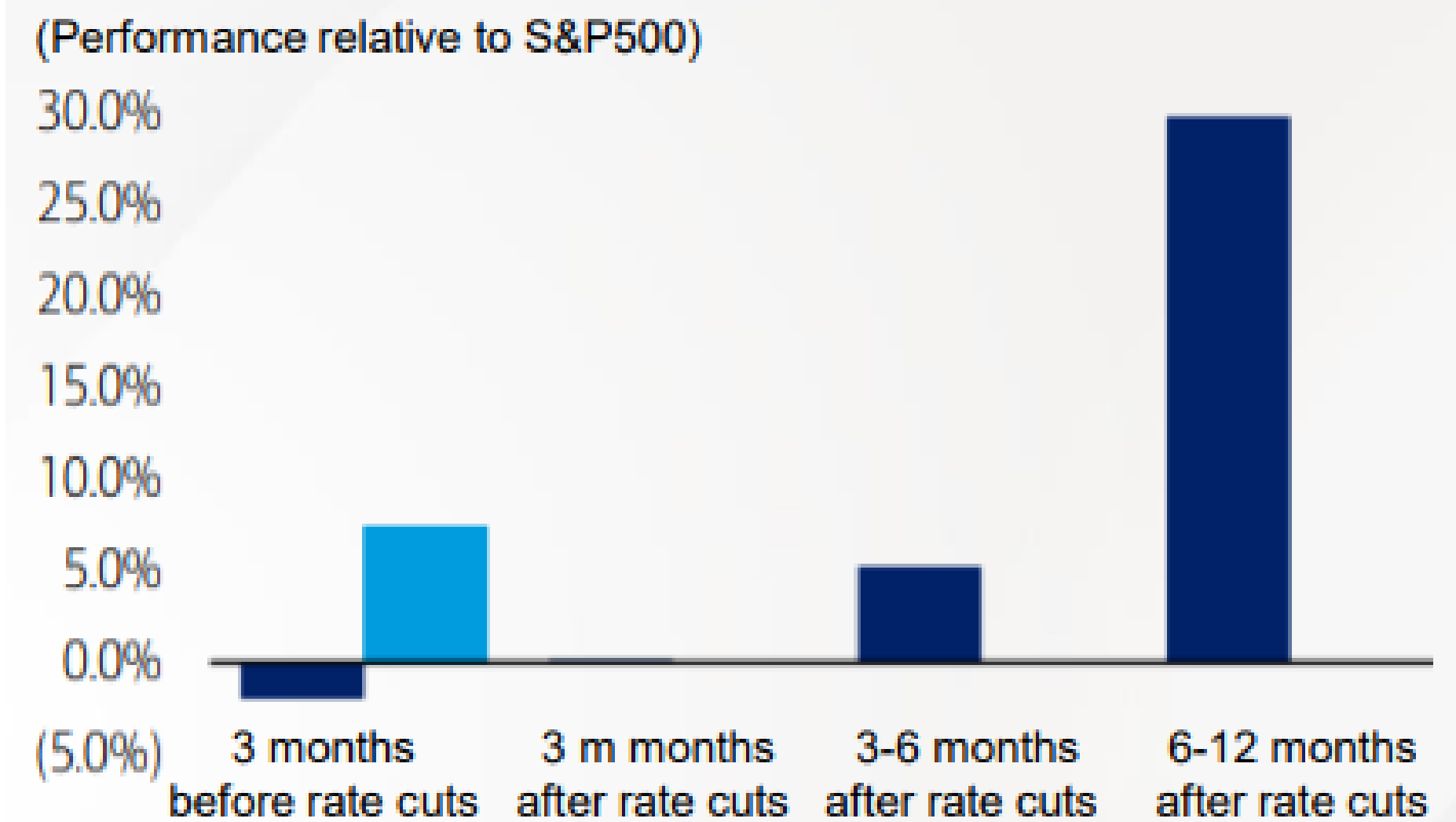


Figure 16 : Home improvement and furniture sector tend to outperform 6-12 months after the first rate cut



Key Factor: อุปสงค์ของ Capital goods พุ่งตัวโดดเด่น ขณะที่แนวโน้มราคาทองแดงและทองคำยังคงเป็นบวก

- ประเมินการรายได้ของตลาดต่อกลุ่ม industrials ยังคงเป็นมุมมองเชิงบวกต่อเนื่องถึงไตรมาส 1 ปี 2025 โดยเป็นการเติบโตจากกลุ่ม aerospace & defense, power infrastructure, และ Personal safety & law enforcement equipment ซึ่งมีอุปสงค์ที่แข็งแกร่ง และมีแรงหนุนจากการปรับลดอัตราดอกเบี้ยของสหรัฐฯ และจีน เพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจ ทั้งนี้จีนได้มีการผ่อนปรนข้อจำกัดด้านที่อยู่อาศัย เพื่อสร้างให้ตลาดอสังหาริมทรัพย์มีเสถียรภาพมากขึ้น หนุนให้เศรษฐกิจกลับมาฟื้นตัว และส่งอานิสงส์ไปยัง Material ให้ขยายตัว ทั้งทองแดงและทองคำ โดยทองคำได้ประโยชน์จากการปรับลดอัตราดอกเบี้ย กับการเป็นสินค้า Safe-Heaven ขณะที่ความต้องการทองแดงที่เป็นวัตถุดิบสำคัญของการผลิตสินค้าอุตสาหกรรม โดยเฉพาะสินค้าเกี่ยวกับแผงอิเล็กทรอนิกส์ หรือสินค้าเทคโนโลยีขั้นสูง ยังมีความต้องการมากขึ้นเรื่อย ๆ จนเริ่มเห็นโอกาสเกิด Supply Shortage

Figure 17 : The capital goods sector, particularly aerospace & defense, shows robust demand and EPS Forecast

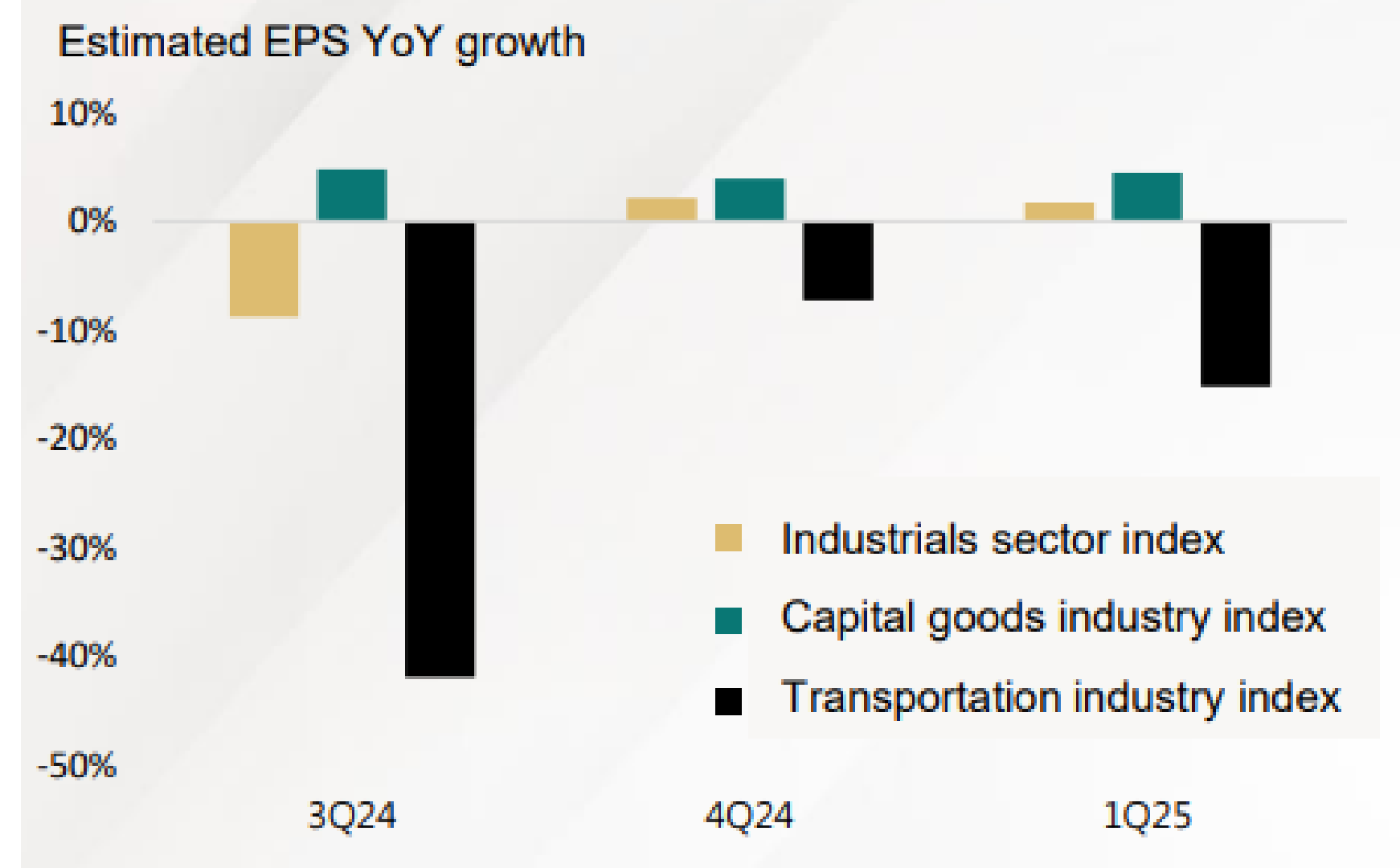
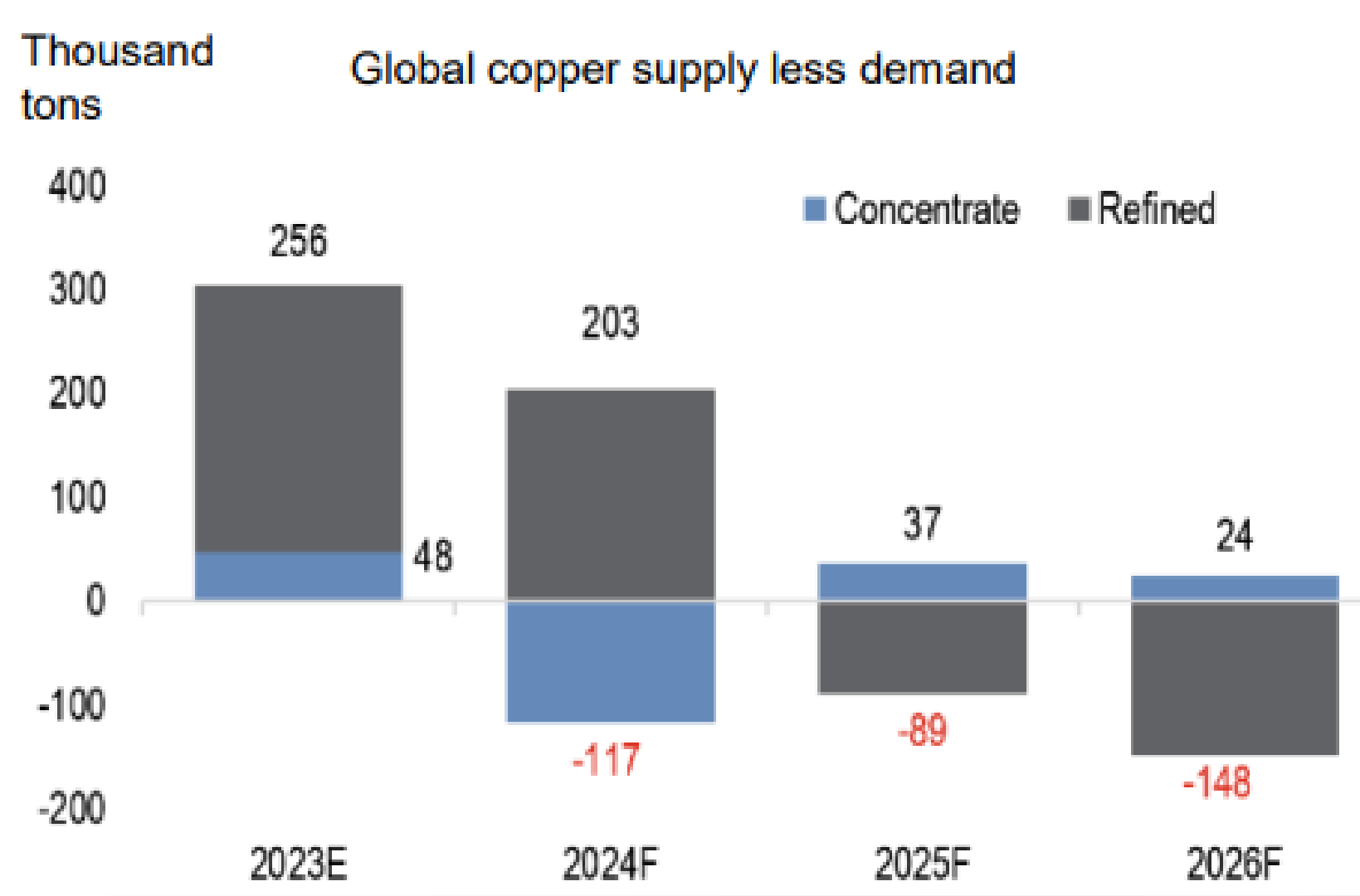


Figure 18 : Double-digit profit growth is forecasted for next year; however, there are concerns about short-term profit downgrades.



Source: (L) Bloomberg, (R) JP Morgan, LH Bank Advisory

Key Factor: หุ่นที่นำ AI มาใช้ประโยชน์มีโอกาสสร้างผลตอบแทนโดดเด่น แม้ในช่วงที่กลุ่ม Tech พักฐาน

- ยอดขาย iPhone16 ต่ำกว่าที่คาด เนื่องจากเปิดตัวชิป AI เต็มรูปแบบของ Apple ล่าช้า ทั้งนี้คาดว่า การเปิดตัวของชิป AI จะหนุนรายได้ให้กลับมาโดดเด่นในปี 2025
- ขณะที่ตลาดกำลังเฝ้าติดตามการเปิดตัวของเซิร์ฟเวอร์ The new GB200 AI ซึ่งตลาดคาดว่า การเปิดตัวเซิร์ฟเวอร์ดังกล่าวจะส่งผลให้รับประมาณการ EPS กลุ่ม S&P500 tech เติบโต 20%QoQ ใน 4Q2024 และ 1Q2025 เติบโต 7%QoQ
- Google และ Facebook ใช้ประโยชน์จากเทคโนโลยีโฆษณา AI ขั้นสูง เพื่อปรับปรุงประสิทธิภาพของการผลิตโฆษณา ทำให้แนวโน้มกำไรจากฝั่งโฆษณายังคงเติบโตต่อเนื่องและเป็นหนึ่งในรายได้หลักที่หนุนกำไรของบริษัทให้ขยายตัวต่อ

Figure 19 : Consumer electronics firms are expected to face typical seasonal softness

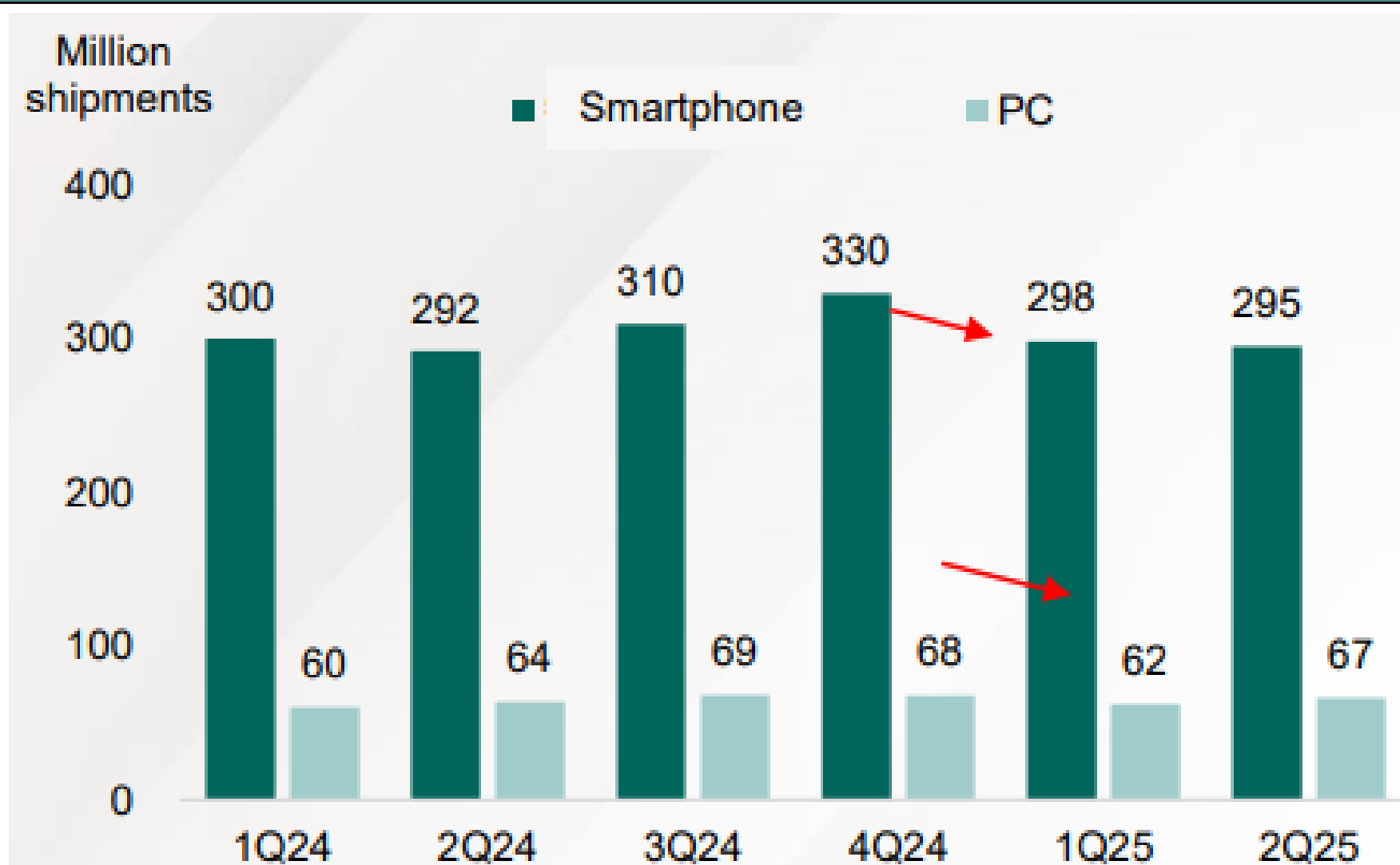
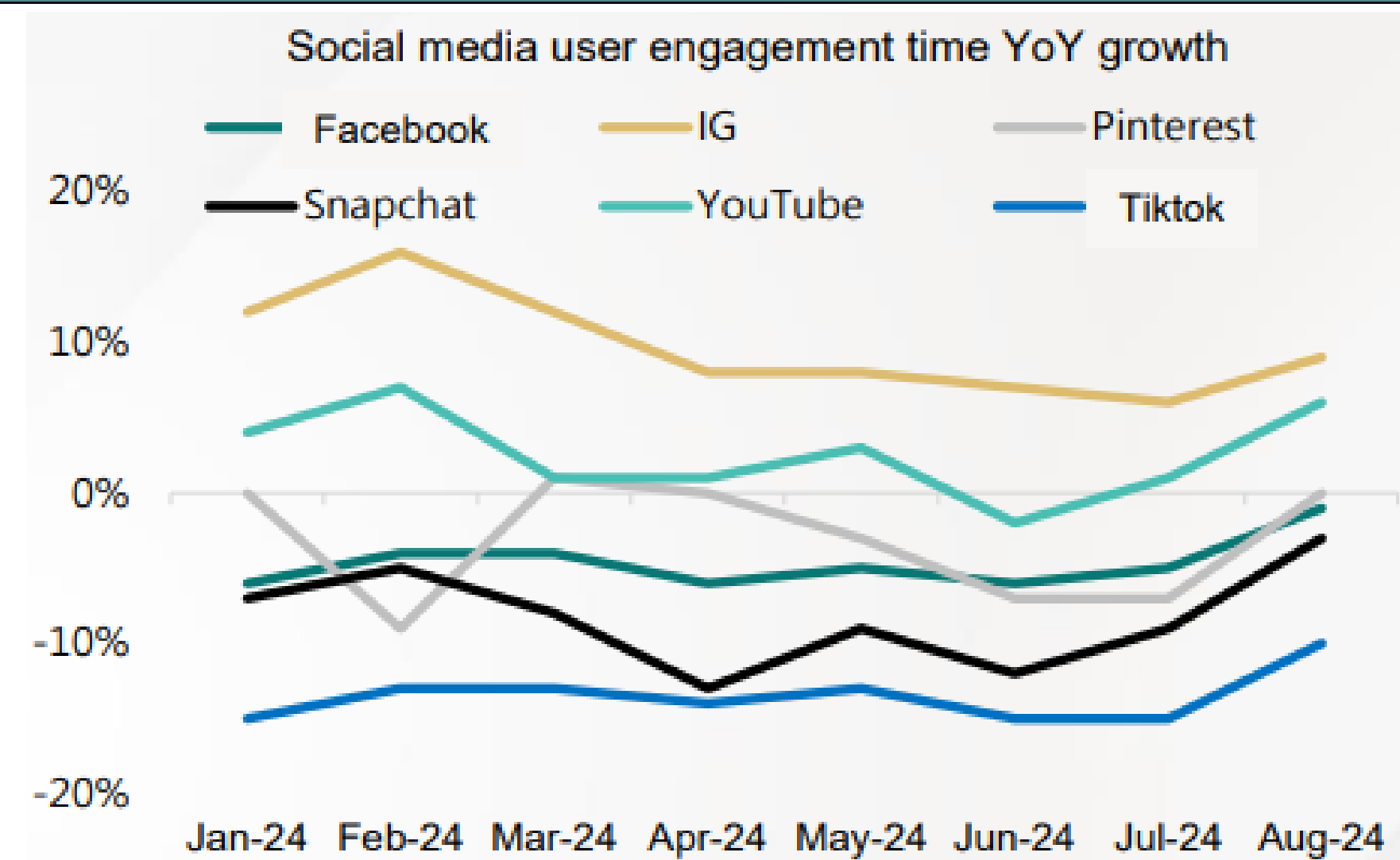


Figure 20 : Accelerated user engagement on social media platforms likely to boost ad spending





INVESTMENT AND PRODUCT STRATEGY TO WATCH IN THIS MONTH

Barbell Strategy : กลยุทธ์ที่ 1. จัดพอร์ตตราสารหนี้ทั้งระยะสั้นและระยะยาว

| Key highlights | Product Strategy | Fund Recommend |
|--|---|--|
| อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐ 10 ปีปรับตัวขึ้น จากสถานการณ์ Soft Landing หรืออาจจะ No Landing Scenario อย่างไรก็ตามมีสัญญาณที่บ่งชี้ถึงความอ่อนแอในเศรษฐกิจ ทาง LH Bank Advisory จึงแนะนำจัดพอร์ตแบบ Barbell กระจายการลงทุนทั้งตราสารหนี้ระยะสั้น เพื่อรับมือกับความผันผวนและรับโอกาสลงทุนเมื่อตลาดหุ้นเกิดการปรับฐาน พร้อมสะสมตราสารหนี้ระยะกลางถึงยาว ทั้งกลุ่มประเทศพัฒนาแล้ว (DM) และตลาดเกิดใหม่ (EM) ในระดับ Investment Grade เพื่อลดความเสี่ยงด้านเครดิต (Credit/Default Risk) และเพื่อล็อกผลตอบแทนและสร้างกำไรจาก Capital Gain จากแนวโน้มดอกเบี้ยขาลง | <ul style="list-style-type: none"> • Money market • Short-dated bond fund | <ul style="list-style-type: none"> • LHSTPLUS-A • KKP PLUS • ABGFIX-A |
| | <ul style="list-style-type: none"> • Long-dated bond fund | <ul style="list-style-type: none"> • UGIS-N • MUBOND |

Figure 21 : US Big 6 provides better yield (2Y-15Y)

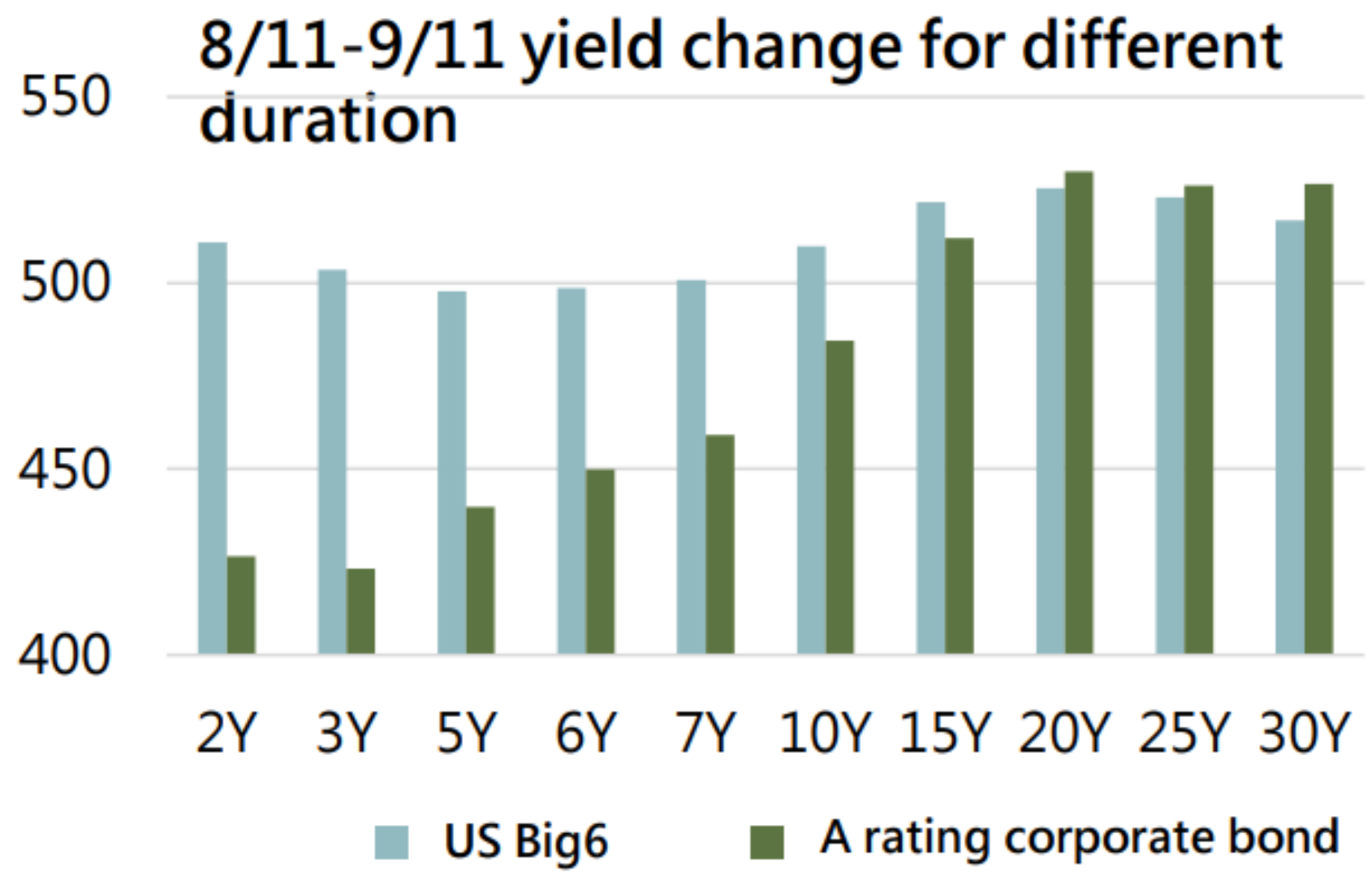
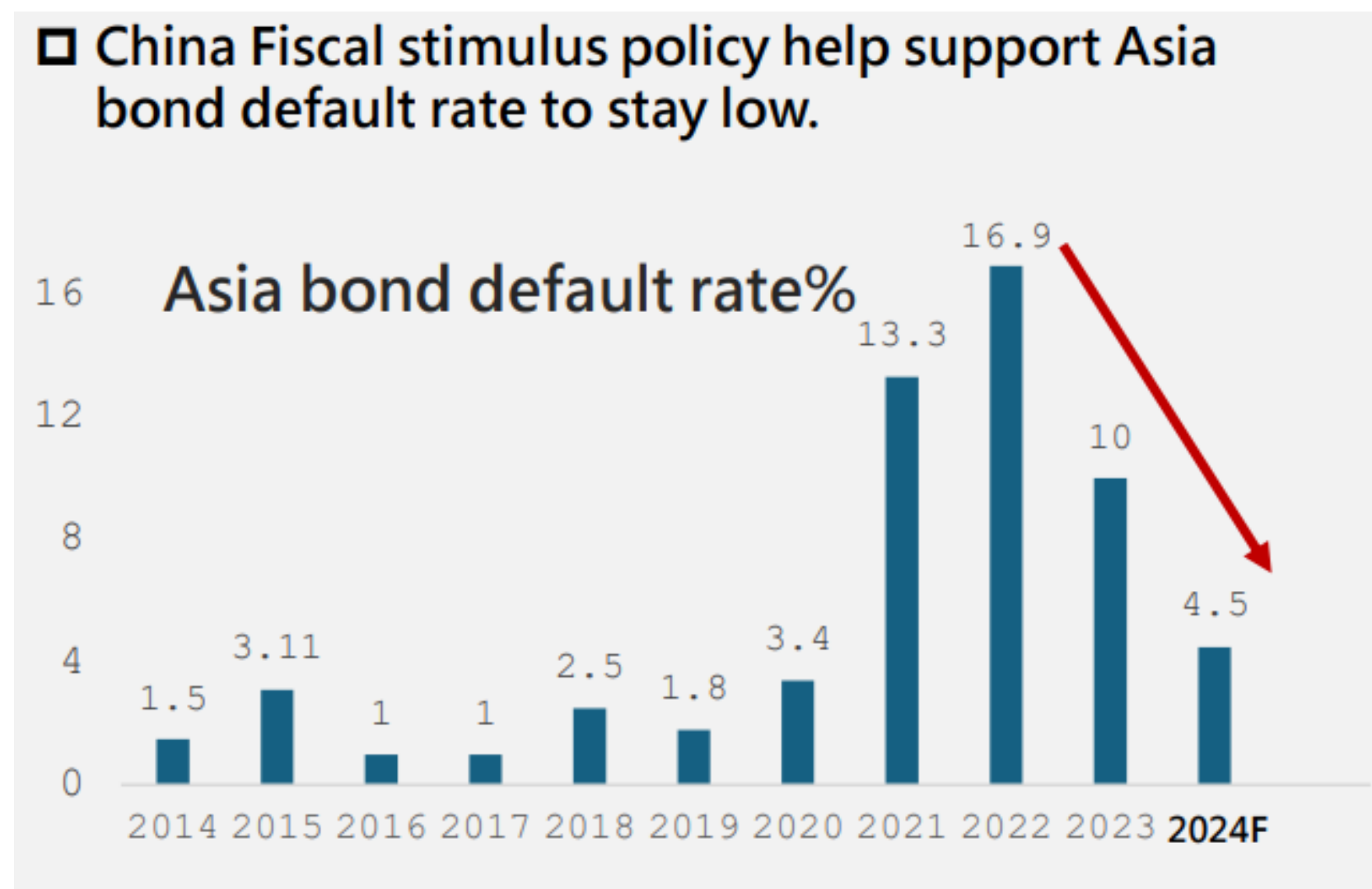


Figure 22 : Asia bond default rate keep low





INVESTMENT AND PRODUCT STRATEGY TO WATCH IN THIS MONTH

US Soft-landing? : กลยุทธ์ที่ 2. เน้นกลุ่ม Sectors ที่มีงบการเงินแข็งแกร่งและได้ประโยชน์จากแนวโน้มดอกเบี้ยขาลง

| Key highlights | Product Strategy | Fund Recommend |
|---|--|--|
| <p>แม้ว่าตัวเลขการจ้างงานของสหรัฐฯ จะสะท้อนถึงความแข็งแกร่ง แต่ตัวเลข ISM Manufacturing Employment และ Service Employment ได้เข้าสู่โซนหดตัว สะท้อนถึงความเปราะบางของตลาดแรงงาน ทาง LH Bank Advisory จึงแนะนำกลยุทธ์การลงทุน โดยเน้นกลุ่มที่ได้ประโยชน์จากแนวโน้มดอกเบี้ยขาลง ดังนี้</p> <ul style="list-style-type: none"> • กลุ่ม Quality Growth เกาะกระแส AI เพื่อมุ่งหวังสร้างกำไรในระยะยาว • กลุ่ม Defensive ที่มีงบการเงินแข็งแกร่ง ได้แก่ Healthcare, Utility, Consumer Staple | <ul style="list-style-type: none"> • กองทุนที่เกาะกระแส AI | <ul style="list-style-type: none"> • MEGA10AI-A |
| | <ul style="list-style-type: none"> • กองทุน Healthcare | <ul style="list-style-type: none"> • LHHEALTH-A • KFHEALTH-A |
| | <ul style="list-style-type: none"> • กองทุน Global REITs และ Utility โดยเน้นกลุ่ม Data Center | <ul style="list-style-type: none"> • MGPROP-AC • PRINCIPAL GIFUH-A |

Figure 23 : Tech company EPS is better than that of non-Tech company

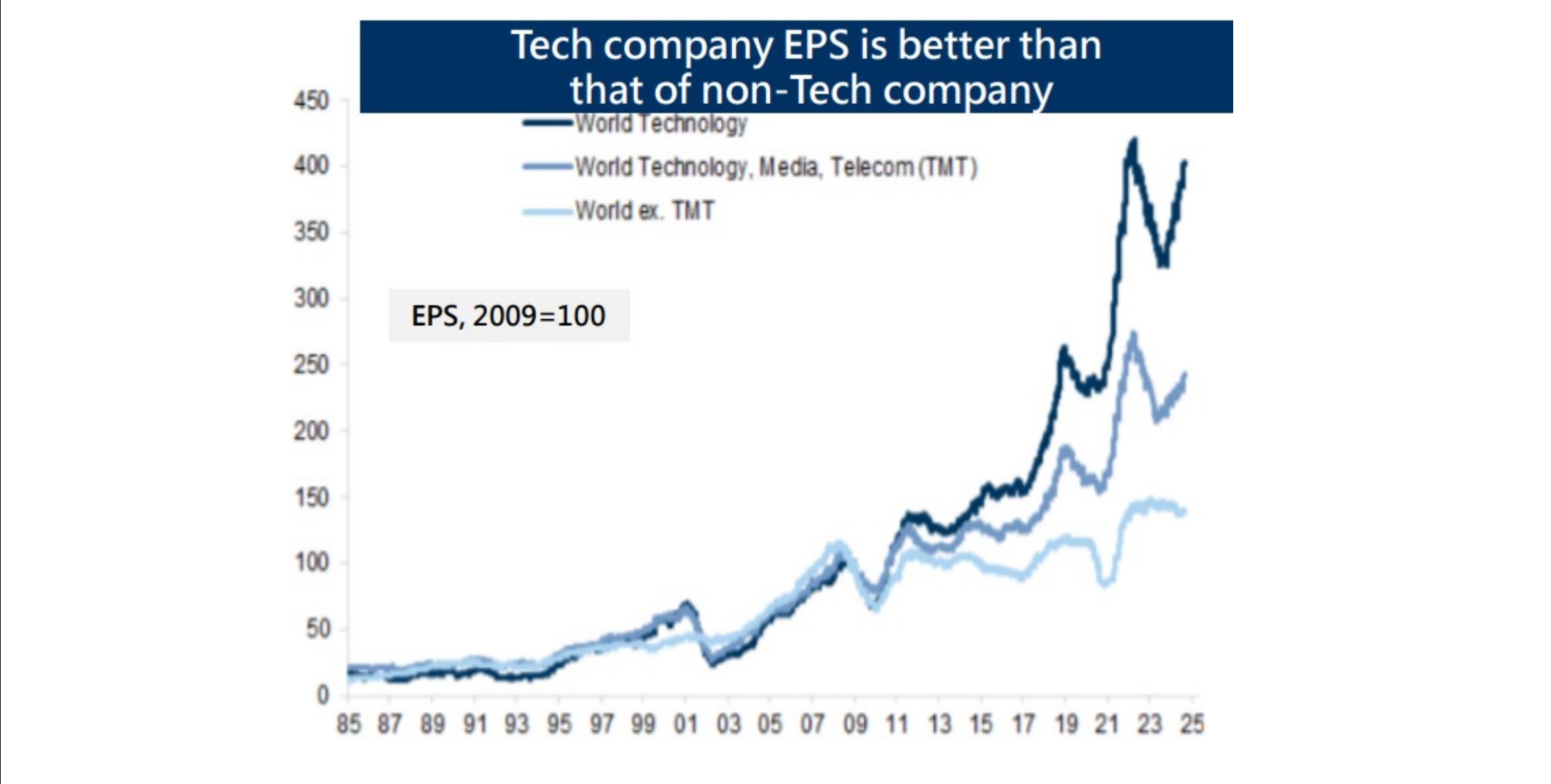
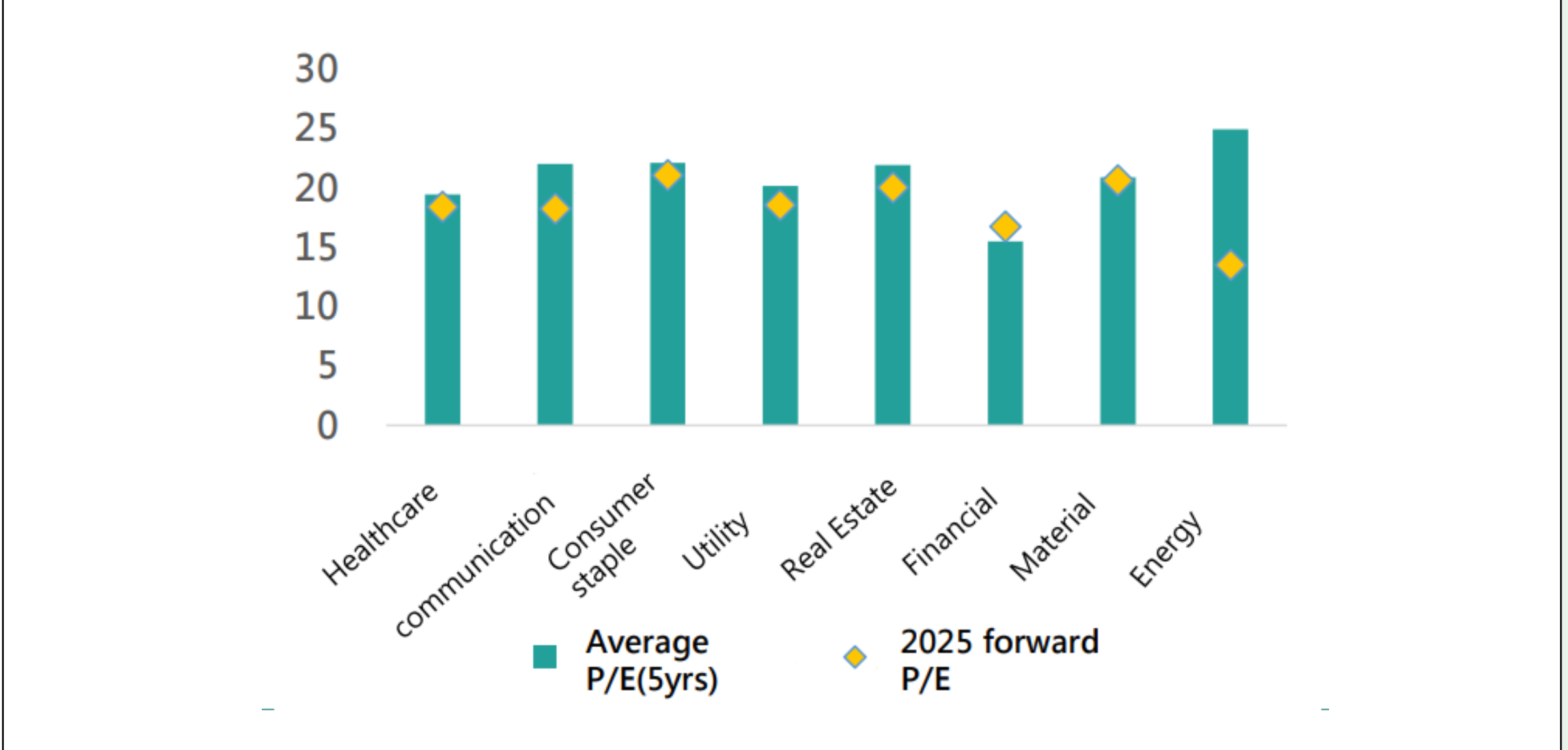


Figure 24 : Consumer Staple/ Healthcare/ Utility sector has attractive value





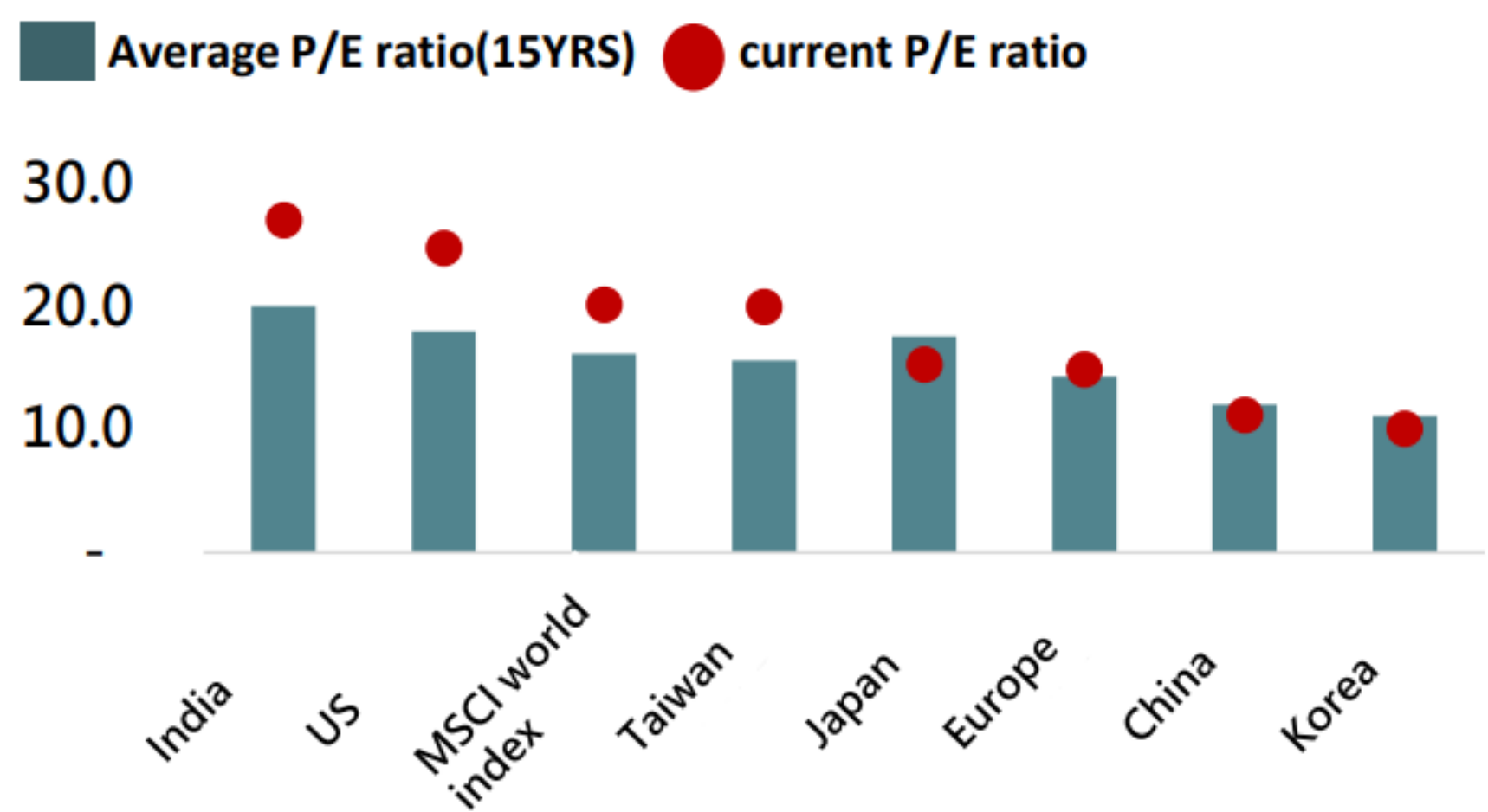
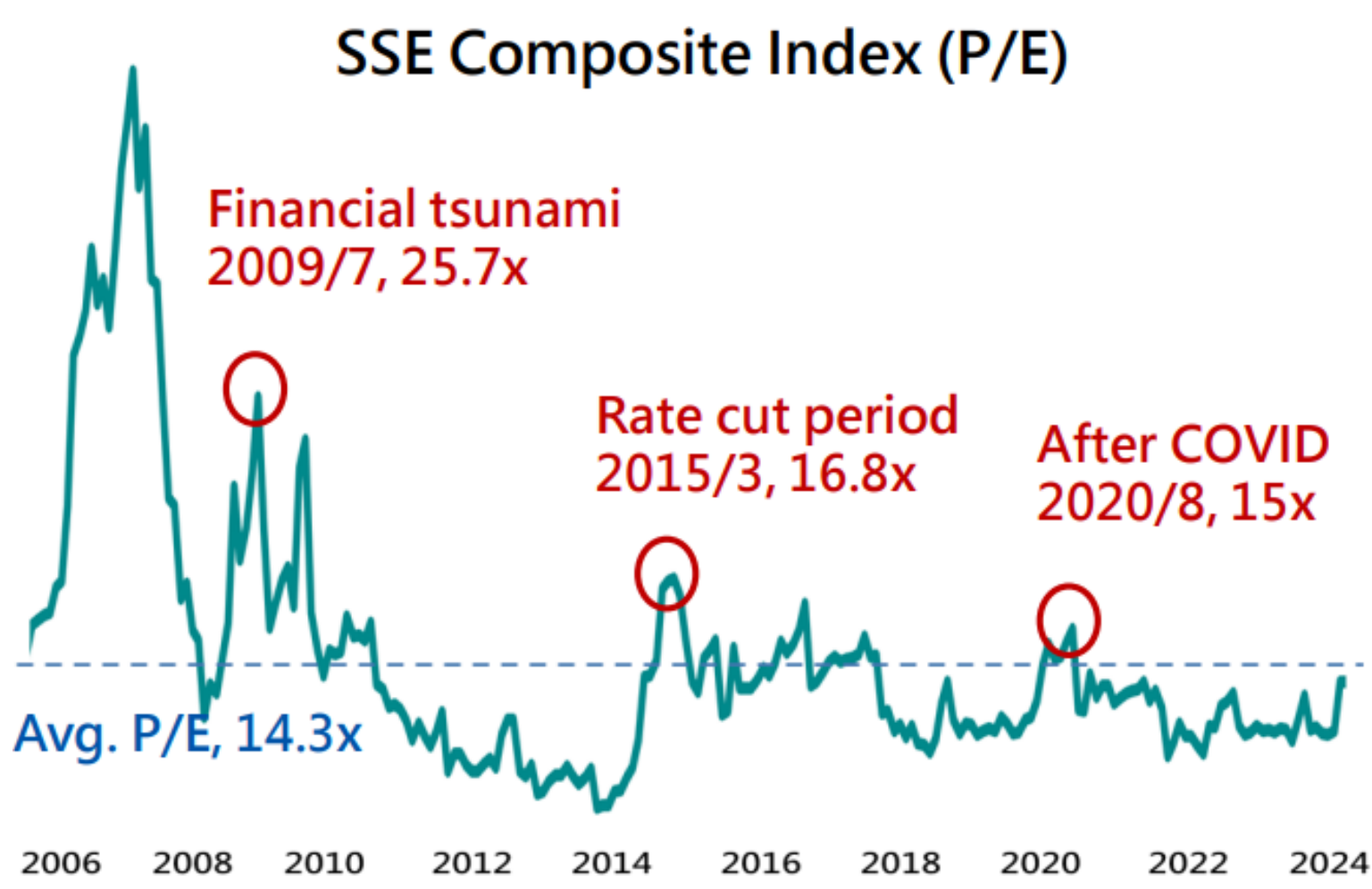
INVESTMENT AND PRODUCT STRATEGY TO WATCH IN THIS MONTH

Asia rotation opportunity? : กลยุทธ์ที่ 3. ปรับพอร์ตด้วยตลาดหุ้นเอเชียที่มี Valuation น่าสนใจและมีโอกาสได้ upside สูง

| Key highlights | Product Strategy | Fund Recommend |
|--|--|---|
| <p>แม้ว่าทางการเงินจะยังไม่มีการสนับสนุนการบริโภคภายในประเทศที่ชัดเจน แต่มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจครั้งใหญ่ ส่งผลกระทบต่อ Sentiment กลางทุน ทั้งนี้ต้องจับตาดูการประชุมสภาจีนในวันที่ 4-8 พ.ย. นี้ ว่าจะมีขนาดของเม็ดเงินกระตุ้นเศรษฐกิจที่มากพอหรือไม่ ซึ่งจะช่วยให้ตลาดปรับตัวขึ้นได้อีกครั้งและช่วยจำกัด downside risk ทางเราจึงแนะนำลงทุนในตลาดหุ้นจีนและฮ่องกง สำหรับนักลงทุนที่มีสัดส่วนการลงทุนในจีนต่ำ และ เพิ่มสัดส่วนการลงทุนในตลาดหุ้นญี่ปุ่นที่ Valuation ยังไม่แพงและมีปัจจัยพื้นฐานที่ดีหนุนจากการบริโภคภาคเอกชนที่ยังแข็งแกร่งและค่าเงินเยนที่อ่อนหนุนภาคการส่งออก</p> | <ul style="list-style-type: none"> กองทุนกลุ่ม Greater China Equity | <ul style="list-style-type: none"> MEGA10CHINA-A KFACHINA-A |
| | <ul style="list-style-type: none"> กองทุนหุ้นญี่ปุ่น | <ul style="list-style-type: none"> LHJAPE-A SCBJAPAN(A) |

Figure 25 : After China fiscal stimulus release, SSE index P/E goes back to long-term average

Figure 26 : Japanese companies are trading at a discount to international peers



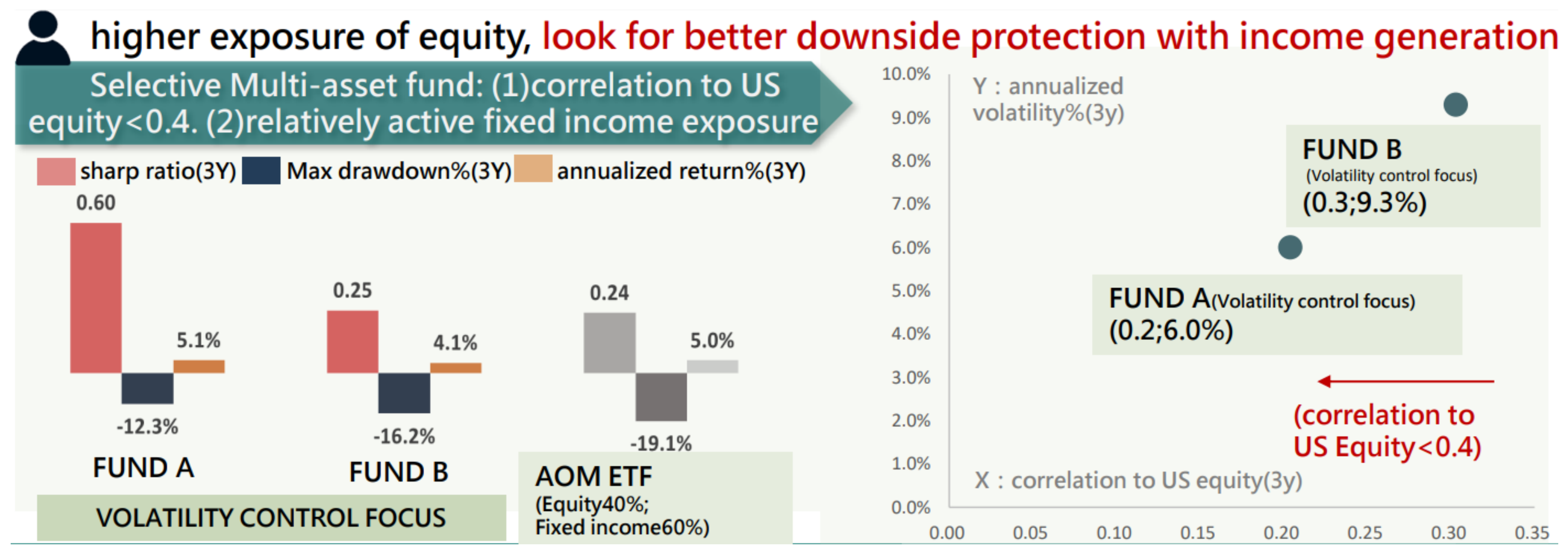
Source: (L) Bloomberg, (R) Goldman Sachs, CTBC, LH Bank Advisory

INVESTMENT AND PRODUCT STRATEGY TO WATCH IN THIS MONTH

Win on US election uncertainty? : กลยุทธ์ที่ 4. เน้นกลุ่ม Sectors ที่หนุนโดยนโยบายของทั้งทรัมป์และแฮร์ริส

| Key highlights | Product Strategy | Fund Recommend |
|---|---|---|
| การเลือกตั้งประธานาธิบดีสหรัฐฯ ระหว่างโดนัลด์ ทรัมป์ และคามาลา แฮร์ริส ซึ่งจะเกิดขึ้นในวันที่ 5 พ.ย. นี้ สร้างความไม่แน่นอนทางการเมืองที่อาจกระทบต่อความผันผวนทางการเงินทั่วโลก ทาง LH Bank Advisory แนะนำกลยุทธ์ดังนี้ | <ul style="list-style-type: none"> Global Allocation Multi Asset Fund | <ul style="list-style-type: none"> K-GINCOME-A(A) LHMCMULTIUI-A <ul style="list-style-type: none"> M-VI |
| | <ul style="list-style-type: none"> กระจายการลงทุนของพอร์ต เพื่อลดความผันผวน ผ่านกองทุน Global Allocation/Multi Asset Fund ลงทุนในกลุ่ม Sector ที่หนุนโดยนโยบายของทั้งทรัมป์และแฮร์ริส และการเพิ่มค่าใช้จ่ายด้านทหารของสหรัฐฯ ได้แก่ กลุ่ม Aerospace | <ul style="list-style-type: none"> กองทุนกลุ่ม Aerospace |

Figure 27 : Selective Multi-asset fund with lower correlation among different assets



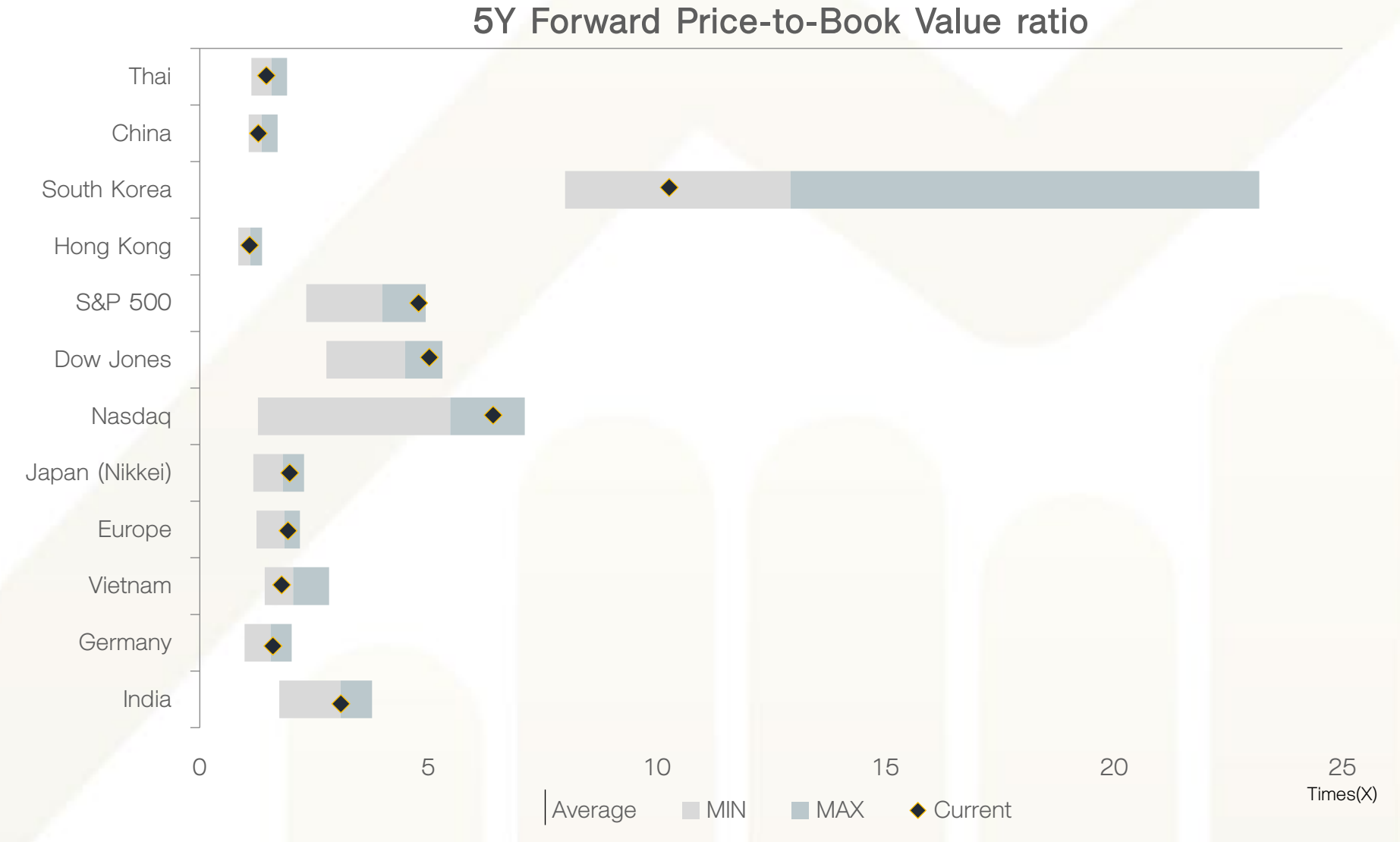
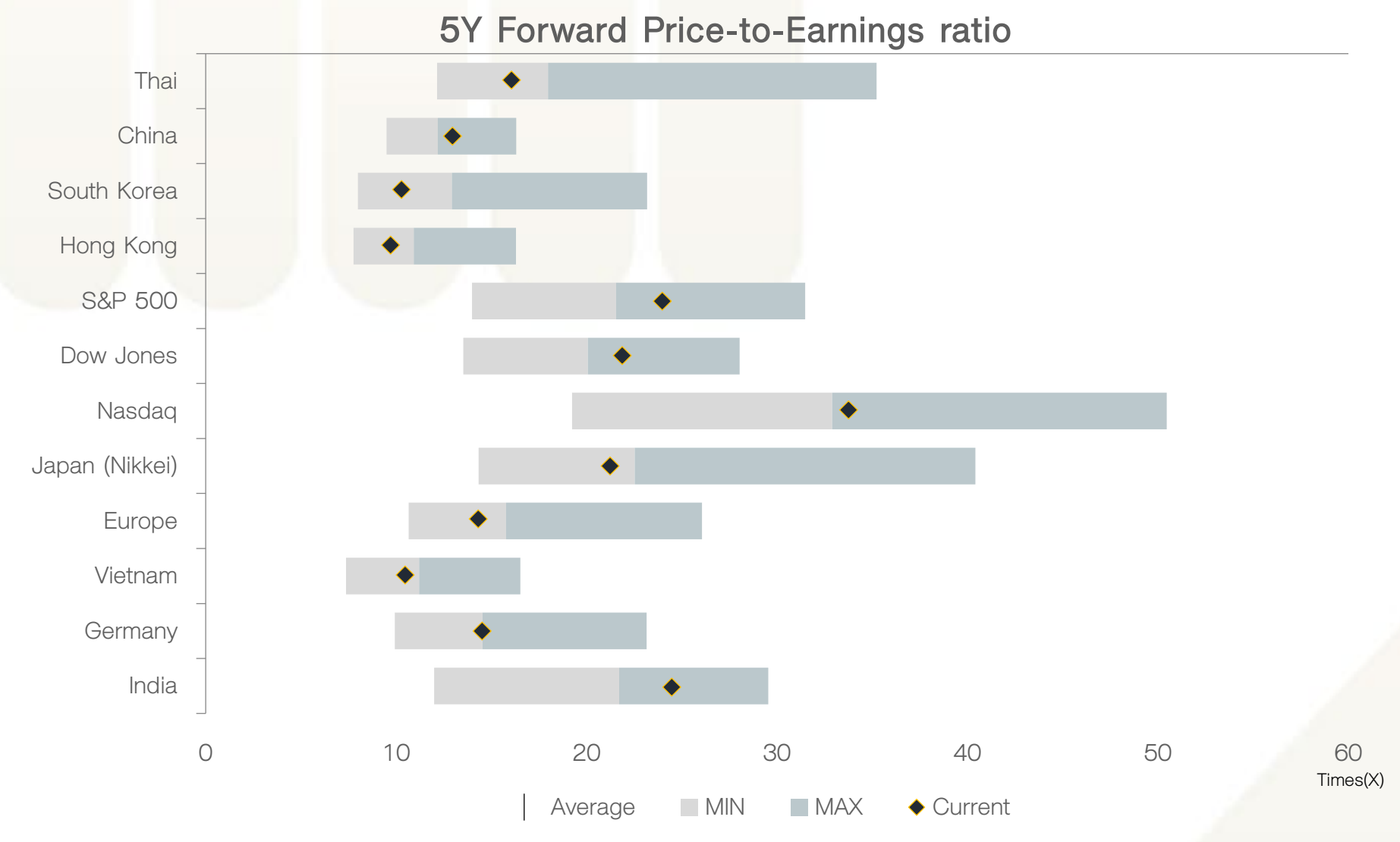
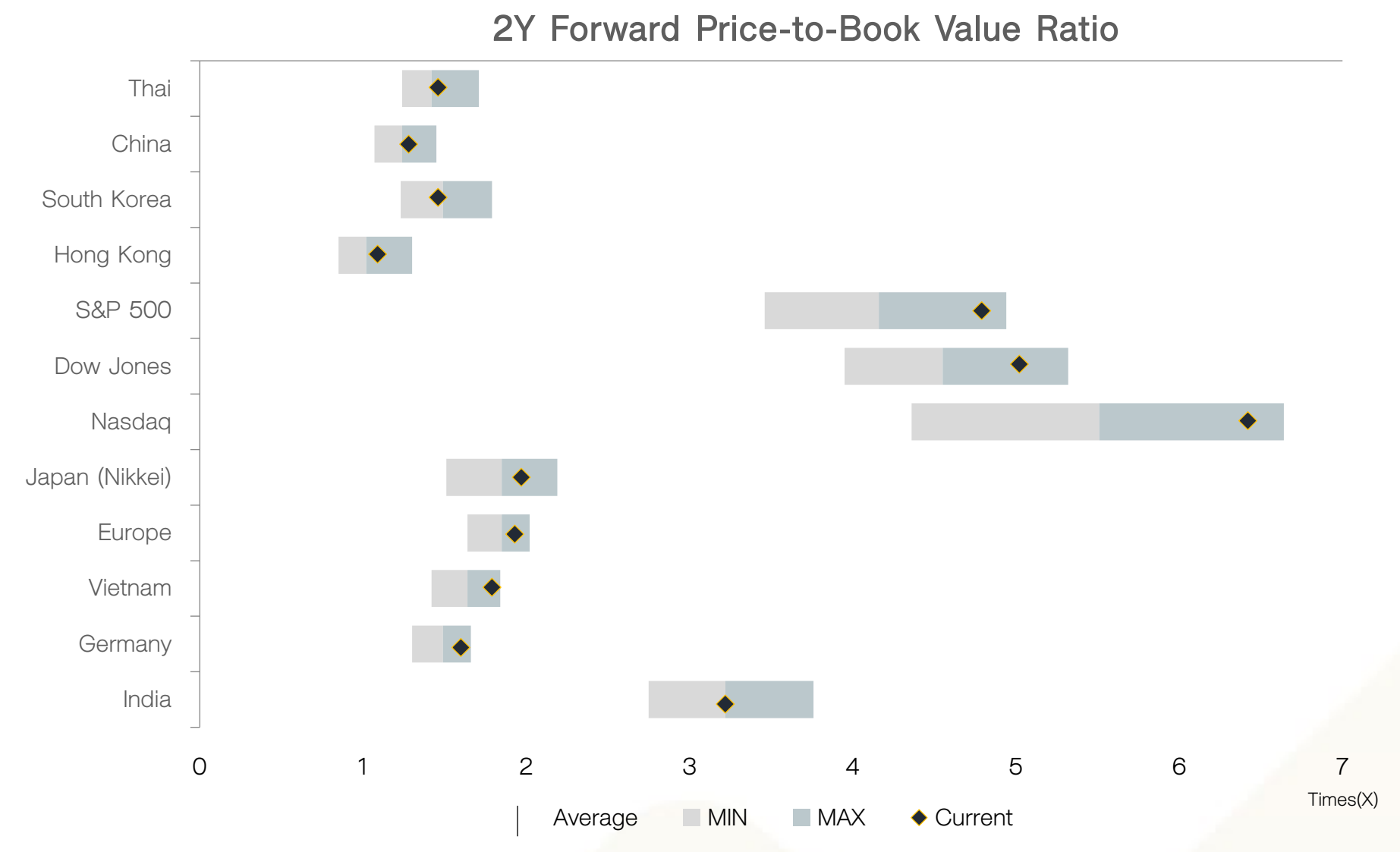
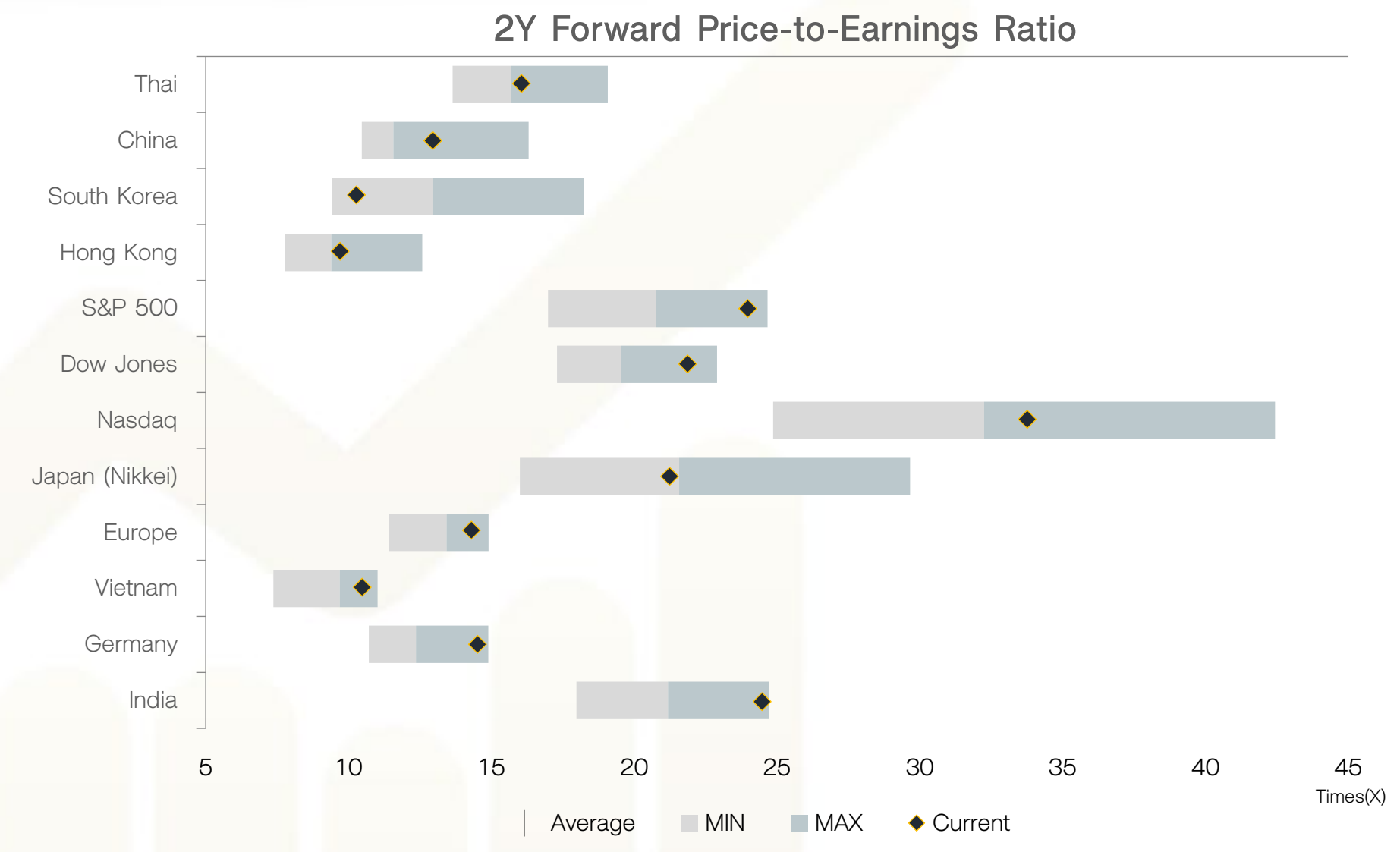
Source: Lipper, Bloomberg CTBC, LH Bank Advisory

MARKET RECOMMENDATION

| Asset Class | Selection | View | Fund | Comment |
|-------------------|---------------|------|-------------------------------|---|
| Foreign Equity | U.S. | | KT-US-A AFMOAT-HA | ตำแหน่งงานว่างเปิดใหม่ (Job Opening) ลดลง 418,000 ตำแหน่ง เหลือ 7.443 ล้านตำแหน่งในเดือนก.ย. บ่งชี้ว่าตลาดแรงงานกำลังชะลอตัวลง ส่วนตัวเลข GDP ไตรมาส 3/2567 ประมาณการครั้งที่ ขยายตัว 2.8% ต่ำกว่าในไตรมาส 2/2567 ที่ขยายตัว 3.0% มาจากการนำเข้าที่มากขึ้น ขณะที่หุ้นเทคโนโลยีแข็งแกร่งขยาย หลังแนวโน้มค่าใช้จ่ายเพิ่มสูงขึ้น เนื่องจากทั้ง META, MSFT ตลอดจน AMZN และ GOOGL ประกาศที่จะลงทุนใน AI เพิ่มเติม ทำให้กำไรในระยะสั้นถูกกดดันจากค่าใช้จ่ายที่มีแนวโน้มสูงขึ้น จึงแนะนำเน้นลงทุนในหุ้น Defensive เพื่อลดความเสี่ยงของพอร์ตลงทุน |
| | Europe | | AGEG KT-EUROSM | ดัชนีSTOXX 600 เข้าสู่โซนปรับฐาน สาเหตุจากรายงานเงินเฟ้อสูงกว่าคาดกดดันให้ ECB ลงเลทที่จะปรับลดดอกเบี้ยเดือนต.ค. ขณะที่หุ้นกลุ่มเทคโนโลยีซึ่งรวมหุ้นบริษัทผลิตชิปร่วงลงกว่า 2% จากความผิดหวังของผลประกอบการและการประกาศแนวโน้มรายได้ที่ชะลอตัว นอกจากนี้นักลงทุนต้องจับตาค่าเลือกตั้งประธานาธิบดีสหรัฐฯ และการโต้ตอบการค้าของจีนหลังยุโรปเตรียมจัดเก็บภาษี EV ที่นำเข้าจากจีน ทางเราจึงยังคงมุมมองที่เป็นกลางต่อตลาดหุ้นยุโรป |
| | Japan | | SCBJAPAN(A) | BOJ มีมติคงอัตราดอกเบี้ยที่ระดับ 0.25% ต่อไป โดย BOJ มองว่าเงินเฟ้อจะอยู่ในกรอบเป้าหมายต่อไป ท่ามกลางความไม่แน่นอนด้านทางการเมือง ซึ่งภายหลังการเลือกตั้งที่รัฐบาลได้รับเสียงข้างน้อย อาจเป็นอุปสรรคต่อการดำเนินนโยบายการคลังได้ อย่างไรก็ตามจากผลผลิตด้านอุตสาหกรรมออกมาขยายตัวดีกว่าคาด บ่งชี้เศรษฐกิจญี่ปุ่นยังสามารถขยายตัวได้ ทางเราจึงแนะนำทยอยสะสม |
| | China | | MEGA10CHINA KFACHINA-A | รายงานผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนของบริษัทในจีน ออกมาต่ำกว่าคาด โดยเฉพาะในกลุ่มธนาคาร อย่างไรก็ตามจากรายงาน PMI เดือน ต.ค. ออกมายังคงอยู่ในโซนขยายตัว ประกอบกับในวันที่ 4 - 8 พ.ย. นี้จะมีการประชุม NPC ซึ่งคาดว่ามาตรการนี้จะช่วยสนับสนุนการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจและกระตุ้นตลาดหุ้นจีนให้ปรับตัวขึ้นได้ จึงแนะนำให้ทยอยสะสมหุ้นจีน |
| | India | | PRINCIPAL INDIAEQ | ตลาดหุ้นอินเดียเผชิญกับแรงเทขายของนักลงทุนต่างชาติ โดยในเดือน ต.ค. ขายสุทธิ 10.8 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ซึ่งสูงกว่าในปี 2020 ค่อนข้างมาก โดย HSBC ประเมินว่าสถาบันการเงินทั่วโลกเริ่มย้ายเงินลงทุนจากอินเดียไปยังจีน ประกอบกับมีการปรับประมาณการผลประกอบการใน 12 เดือนข้างหน้าลดลง ดังนั้นทางเรามองว่าหุ้นอินเดียมีโอกาสปรับฐาน จึงแนะนำให้สะสมเมื่อพักฐาน |
| | Vietnam | | PRINCIPAL VNEQ-A K-VIETNAM | ตามสถาบันนโยบายเศรษฐกิจและการวิจัยของเวียดนามคาดว่า GDP ในไตรมาสที่ 4/2024 จะสูงถึง 7.4% ซึ่งบรรลุเป้าหมาย 7% ที่รัฐบาลกำหนดไว้ อีกทั้งมีแนวโน้มว่าจะมีกระแสเงินไหลเข้าจากต่างประเทศจำนวนมากเข้าสู่เวียดนามก่อนที่ทาง FTSE จะประกาศยกระดับเวียดนามเป็น Emerging Market อย่างเป็นทางการ จึงแนะนำให้ทยอยสะสมตลาดหุ้นเวียดนาม |
| Thai Equity | Thailand | | KFTSTAR-A ABSM | ตลาดหุ้นไทยไร้ปัจจัยขับเคลื่อนใหม่ๆ และต้องรอคอยผลการเลือกตั้ง ปธน.สหรัฐฯ ขณะที่ในประเทศติดตามนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจรอบใหม่ที่ประกาศใช้ หลังคลังนำเสนอต่อนายกรัฐมนตรี ส่วน ธปท. ยังคงส่งสัญญาณคงดอกเบี้ยที่ 2.25% ต่อไปอีกระยะหนึ่ง กรอบ SET อยู่ที่ 1445 -1460 จุด อย่างไรก็ตามด้วย Downside จำกัด ดังนั้นจึงแนะนำให้ทยอยสะสมเมื่อพักฐาน |
| Fixed Income | Domestic Bond | | KKP PLUS LHSTPLUS-A | 10Y Bond Yield ของไทยอยู่ในระดับ 2.4% โดยการส่งออกเดือน ก.ย. เพิ่มขึ้นเพียง 1.1% ต่ำกว่าเดือนก่อนหน้าที่เพิ่มขึ้น 11.4% บ่งชี้สัญญาณเศรษฐกิจไทยยังคงอยู่ในช่วงฟื้นตัว ส่งผลให้ กนง. อาจพิจารณาปรับลดอัตราดอกเบี้ย ดังนั้นจึงแนะนำให้สะสมตราสารหนี้ระยะยาวของไทย สำหรับนักลงทุนที่ไม่ต้องการรับความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน เพื่อรับ Capital Gain |
| | Foreign Bond | | ABGFIX-A UGIS-N | 10Y Bond Yield ของสหรัฐฯ อยู่ในระดับ 4.2% ซึ่งจากการยื่นขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรกของสหรัฐฯ ออกมาน้อยกว่าคาด อีกทั้งการบริโภคภาคเอกชนเพิ่มขึ้น ในขณะที่ GDP ขยายตัวได้ต่ำกว่าคาด จึงประเมินว่า Fed มีแนวโน้มที่จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยต่อไป ดังนั้นจึงแนะนำให้ทยอยสะสมตราสารหนี้ระยะยาว เพื่อรับ Capital Gain |
| Alternative Asset | Property/REIT | | PRINCIPAL GIF MGPROP-AC | Bond yield ปรับตัวขึ้นจากการที่นักลงทุนปรับลดความคาดหวังเกี่ยวกับการปรับลดดอกเบี้ยนโยบายของเฟด หลังตัวเลขเศรษฐกิจที่ประกาศออกมาแข็งแกร่ง เป็นปัจจัยกดดันกองทุนอสังหาริมทรัพย์ทั่วโลกในระยะสั้น อย่างไรก็ตามถือเป็นจังหวะที่ดีในการทยอยสะสมกอง Global REITs ที่เน้นลงทุนในอุตสาหกรรมที่มีแนวโน้มเติบโตสูง เช่น Data centers และ Industrial (คลังสินค้า) |
| | Gold | | SCBGOLDH | ราคาทองคำปรับตัวขึ้น เนื่องจากความไม่แน่นอนของผลการเลือกตั้งประธานาธิบดีสหรัฐฯ และสถานการณ์ตึงเครียดด้านภูมิรัฐศาสตร์ยังคงเป็นปัจจัยหนุนแรงซื้อทองคำในฐานะสินทรัพย์ที่ปลอดภัย อย่างไรก็ตามแนะนำให้ระมัดระวังกับการลงทุนทองคำ เนื่องจากในระยะสั้นอาจเผชิญความเสี่ยงจากการถูกแรงเทขายทำกำไร |
| | Oil | | KT-ENERGY | ตลาดคล้ายกังวลมากขึ้นหลังอิสราเอลหลีกเลี่ยงการโจมตีแหล่งน้ำมัน รวมทั้งโรงงานนิวเคลียร์ของอิหร่าน ตามคำเรียกร้องของปธน.โจ ไบเดน ทำให้อิหร่านยังคงผลิตน้ำมันในฐานะผู้ผลิตน้ำมันรายใหญ่อันดับ 3 ของ OPEC อย่างไรก็ตามทางเราประเมินว่าความเป็นไปได้ที่จะเกิดวิกฤตน้ำมันยังคงต่ำ เพราะความรุนแรงของสงครามจำกัด ขณะที่กำลังการผลิตน้ำมันของ OPEC+ ถือเป็นปริมาณที่เพียงพอชดเชยในกรณีอิหร่านไม่สามารถผลิตได้ จึงประเมินราคาเหมาะสม Brent 70-85 \$/Barrel ทั้งนี้หากสถานการณ์สงครามบานปลาย ประเมินโอกาสราคาน้ำมัน Brentแตะ 100\$/Barrel |
| | Thematic | | LHHEALTH-A | กลุ่ม Healthcare เสี่ยงปรับฐาน หลังบริษัท Eli Lilly ซึ่งเป็นบริษัทที่ตลาดฝากความคาดหวังสูง รายงานผลกำไรประจำไตรมาสที่ 3 รายได้ต่ำกว่าตัวเลขคาดการณ์ ขณะที่รอดติดตามงบ NovoNordisk ที่จะรายงานวันที่ 6 พ.ย. ซึ่งตลาดคาดว่ารับแรงหนุนจากการเติบโตที่แข็งแกร่งจากความต้องการที่เพิ่มขึ้นสำหรับการรักษาโรคเบาหวานและโรคอ้วนที่ใช้ GLP-1 จากแนวโน้มจำนวนผู้ป่วยที่เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม การเติบโตกลุ่ม Healthcare ปี 2025 แนวโน้มกำไรยังเติบโต จึงแนะนำให้ทยอยลงทุนในกลุ่ม Healthcare เมื่อพักฐาน |

| Date | Countries | Major Events | Consensus | Previous |
|-----------|-----------|--|-----------|----------|
| 04-Nov-24 | Europe | HCOB Manufacturing PMI Final (Oct) | 45.9 | 45 |
| 05-Nov-24 | Korea | Inflation Rate YoY (Oct) | | 1.6% |
| | China | Caixin Services PMI (Oct) | | 50.3 |
| | US | ISM Services PMI (Oct) | | 54.9 |
| | | Presidential Election | | |
| 06-Nov-24 | Vietnam | Inflation Rate YoY (Oct) | | 2.63% |
| 07-Nov-24 | China | Balance of Trade (Oct) | | \$81.71B |
| | UK | BoE Interest Rate Decision | | 4.75% |
| 08-Nov-24 | US | Fed Interest Rate Decision | | 5% |
| | | Fed Press Conference | | |
| | | Michigan Consumer Sentiment Prel (Nov) | | 70.5 |

MARKET RECOMMENDATION



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory as of as of 31 Oct 2024

THANK YOU



เล่นเพื่อความเพลิดเพลิน



เชิญชวนดาวน์โหลด
และลงทุนผ่านแอปฯ Profita