

ARCH LUMPINI

weekly

📅 02.09.2024

CAUTIOUS DEMAND

LH BANK

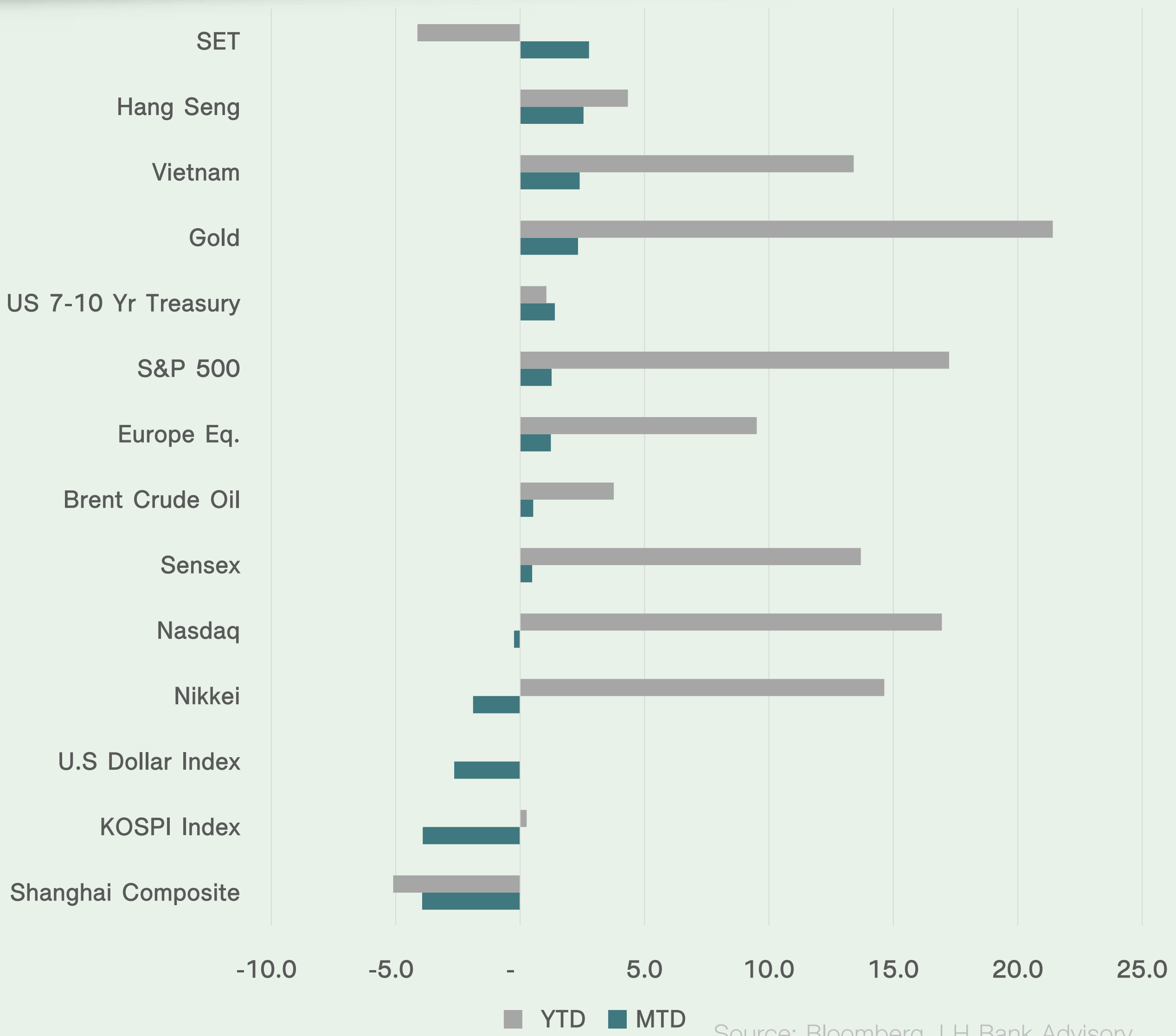


ADVISORY

มุมมองการลงทุนประจำเดือน

ในเดือนกันยายน ตลาดหุ้นโลกมีแนวโน้มจะเผชิญความผันผวนเพิ่มขึ้นเมื่อเข้าสู่โค้งสุดท้ายของการเลือกตั้งประธานาธิบดีสหรัฐฯ ในขณะที่สถานการณ์ตลาดอาจเปลี่ยนจากโหมคความกังวลเรื่องเงินเฟ้อ (Inflation Scare) เป็นความกังวลเรื่องเศรษฐกิจถดถอย (Recession Fear) ซึ่งต้องติดตามตัวเลขในตลาดแรงงานของสหรัฐฯ ประกอบกับความผันผวนจากความไม่แน่นอนทางด้านนโยบายและความเสี่ยงทางภูมิรัฐศาสตร์ ทาง LH Bank Advisory จึงคัดเลือกกลยุทธ์ที่น่าสนใจสำหรับเดือนนี้ไว้ดังนี้

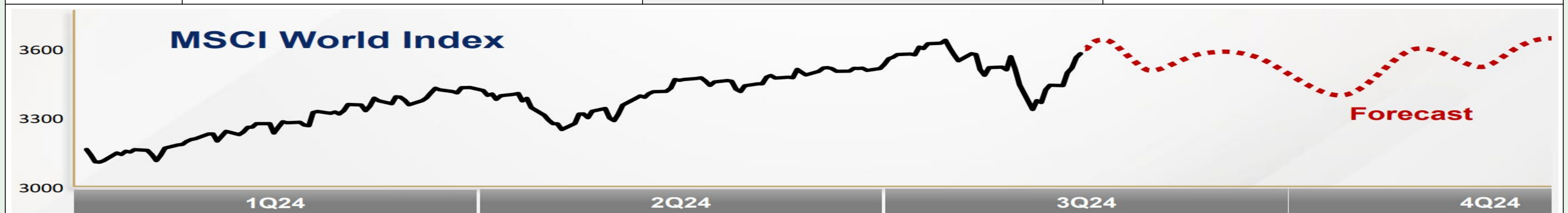
- พันธบัตรรัฐบาลและตราสารหนี้ ระดับ Investment Grade แบ่งสัดส่วนลงทุนใน Money Market และตราสารหนี้ระยะสั้น เพื่อลดความผันผวนของผลตอบแทนพอร์ต ขณะที่เตรียมสภาพคล่องให้พร้อมรับโอกาสลงทุนเมื่อตลาดหุ้นเกิดการปรับฐานพร้อมทยอยสะสมตราสารหนี้ระยะยาว เพื่อล็อกผลตอบแทนและมีโอกาสสร้างกำไรจากส่วนต่างราคา (Capital Gain) จากการลดดอกเบี้ยในอนาคต
- คัดเลือกหุ้นคุณภาพดี และผันผวนต่ำ ตลาดมีความผันผวนสูงในช่วงเลือกตั้งสหรัฐฯ เน้นเข้าสะสมหุ้นคุณภาพ และมีโอกาสเติบโต อีกทั้งมีความผันผวนต่ำ เพื่อรับมือสถานการณ์ดังกล่าว
- สะสมหุ้นมูลค่า แนะนำให้ทยอยสะสมเมื่อพักฐาน เพื่อสร้างผลตอบแทนในระยะยาว และระมัดระวังความผันผวนในระยะสั้น จากกลุ่ม Mega Trend อย่าง อิม AI, กลุ่มพลังงานสะอาด และ Healthcare
- กระจายการลงทุนของพอร์ต เพื่อลดความผันผวน ผ่านกองทุน Global Allocation/Multi Asset Fund



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory as of 29 Aug 2024

Scenario Analysis : เศรษฐกิจและนโยบายการเงินกำลังเข้าใกล้จุดเปลี่ยนสำคัญ อย่างไรก็ตามให้ระมัดระวังความผันผวนในระยะสั้น

Scenario	Upside สถานการณ์ที่ดีกว่าคาด	Base case หรือ สมมติฐานเบื้องต้น	Downside หรือ สถานการณ์เลวร้าย
Probability	มีโอกาสน้อยที่สุด	โอกาสเกิดสูง	โอกาสเกิดน้อย
Outlook	DM : 3,800 จุด EM : 1,300 จุด US 10 Year Bond Yield : < 4.2% DXY index : < 99 จุด	DM : 3,250 - 3,600 จุด EM : 1,000 - 1,200 จุด 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"> อุปสงค์ของผู้บริโภคภายในประเทศจีนค่อนข้างแข็งแกร่งเป็นปัจจัยเอื้อให้การส่งออกของยุโรปและประเทศตลาดเกิดใหม่ที่เกี่ยวข้อ ส่งผลให้เศรษฐกิจทั่วโลกฟื้นตัว และผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนเติบโตขึ้นอย่างรวดเร็ว 	<ul style="list-style-type: none"> แม้ว่าความเชื่อมั่นผู้บริโภคค่อนข้างอ่อนแอ และการชะลอตัวในภาคการผลิต อย่างไรก็ตามยังไม่ถือว่าเข้าสู่ภาวะเศรษฐกิจถดถอย ผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนในสหรัฐฯ เติบโตในอัตราที่ชะลอตัวลง การฟื้นตัวของเศรษฐกิจยุโรปกำลังชะลอตัวลง และอุปสงค์ภายในประเทศจีนยังคงอ่อนแอ 	<ul style="list-style-type: none"> ตลาดแรงงานสหรัฐฯ อ่อนแอ วิกฤตอสังหาริมทรัพย์ของจีน ขยายตัวเป็นวงกว้าง กระทบกับระบบการเงินของจีน ภาคบริการของยุโรปเข้าสู่ช่วงหดตัว
Policy	<ul style="list-style-type: none"> Fed หยุดการลดขนาดงบดุล เช่น การหยุดทำ QT รัฐบาลจีนเพิ่มการกู้ยืมหรือดำเนินนโยบาย QE เพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจ 	<ul style="list-style-type: none"> คาดว่า Fed จะเร่งการลดอัตราดอกเบี้ยและยุติการทำ QT ในขณะที่ญี่ปุ่นมีแนวโน้มขึ้นอัตราดอกเบี้ยอย่างค่อยเป็นค่อยไป จีนเน้นการใช้นโยบายการคลัง และพยายามจัดการซื้อบ้านที่ค้างสต็อก การเลือกตั้งของสหรัฐฯ จะส่งผลกระทบต่อนโยบายระหว่างประเทศ และอุตสาหกรรม 	<ul style="list-style-type: none"> นโยบายทางการเงินผ่อนคลายน้อยกว่าคาด ขณะที่นโยบายการคลังขยายตัวค่อนข้างจำกัด ตลาดเกิดใหม่ต้องการขึ้นอัตราดอกเบี้ยเพื่อรักษาเสถียรภาพทางการเงิน ความตึงเครียดระหว่างจีน-สหรัฐฯ เพิ่มมากขึ้น จึงต้องจับตาดูการตอบโต้ด้านกฎระเบียบต่างๆ ของจีน
Credit & Liquidity		<ul style="list-style-type: none"> ภาวะทางการเงินค่อนข้างผ่อนคลาย เนื่องจากดำเนินนโยบายทางการเงินที่มีประสิทธิภาพของ Fed 	<ul style="list-style-type: none"> ความเสี่ยงเกี่ยวกับการล้มละลายของธุรกิจขนาดกลางและขนาดเล็กมีมากขึ้น ภายใต้ภาวะอัตราดอกเบี้ยที่อยู่ในระดับสูง



Key Factor: เศรษฐกิจสหรัฐฯ เติบโตในอัตราที่ชะลอลง

- ดัชนีภาคการผลิตของ ISM ปรับตัวลดลงจาก 48.5 เหลือเพียง 46.8 สะท้อนการฟื้นตัวของภาคการผลิตที่อ่อนแอกว่าคาด เนื่องจากภายใต้ภาวะอัตราดอกเบี้ยที่อยู่ในระดับสูง และความเชื่อมั่นผู้บริโภคที่ค่อนข้างอ่อนแอ
- ขณะที่ Leading Indicator ยังคงฟื้นตัว และเศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังเติบโตอย่างค่อยเป็นค่อยไป บ่งชี้ว่ายังไม่เข้าสู่ภาวะเศรษฐกิจถดถอยเมื่อเทียบกับช่วงเกิดเศรษฐกิจถดถอยในอดีต
- แม้ว่าอัตราการว่างงานเพิ่มขึ้นอยู่ในระดับ 4.3% ซึ่งขึ้นไปแตะจุดทริกเกอร์ของ Sahm Rule เป็นสัญญาณบ่งชี้ว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯ จะเข้าสู่ภาวะเศรษฐกิจถดถอย อย่างไรก็ตามตัวเลขการยื่นขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรกยังไม่พุ่งสูงขึ้น และการจ้างงานนอกภาคเกษตรกรรมมีสัญญาณชะลอลง เป็นเหตุให้ทางเราประเมินว่า Fed มีโอกาสในการปรับลดอัตราดอกเบี้ย เพื่อช่วยให้ตลาดแรงงานฟื้นตัว อย่างไรก็ตามยังคงต้องจับตาดูตลาดแรงงานอย่างใกล้ชิด โดยหากตัวเลขการยื่นขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรกเพิ่มขึ้นเป็น 300,000 ราย (ปัจจุบันอยู่ที่ 250,000 ราย) และการจ้างงานนอกภาคเกษตรกรรมลดลงต่ำกว่า 0.5% (ปัจจุบันอยู่ที่ 1.6%)

Figure 1 : Manufacturing demand is weak, but economic growth remains steady

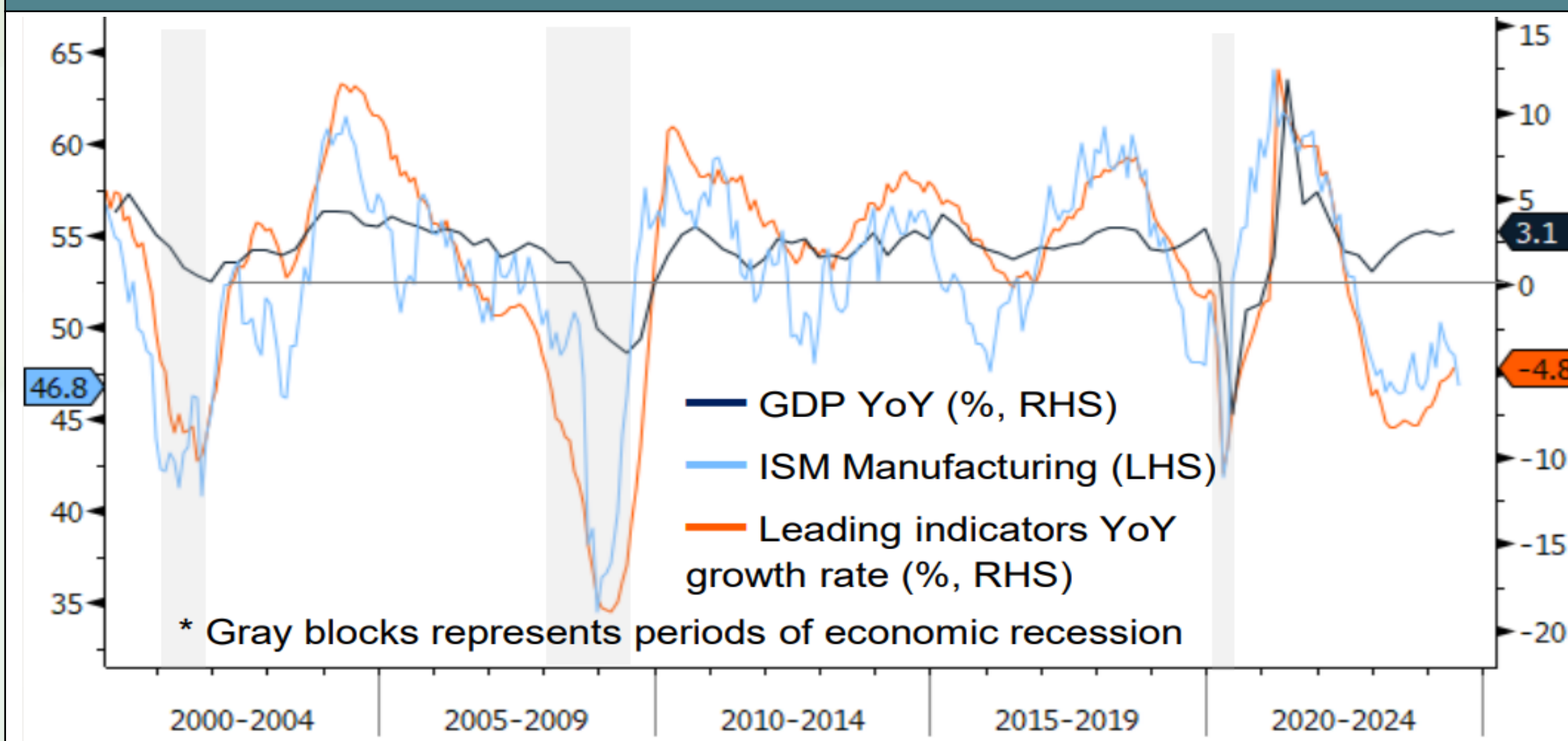
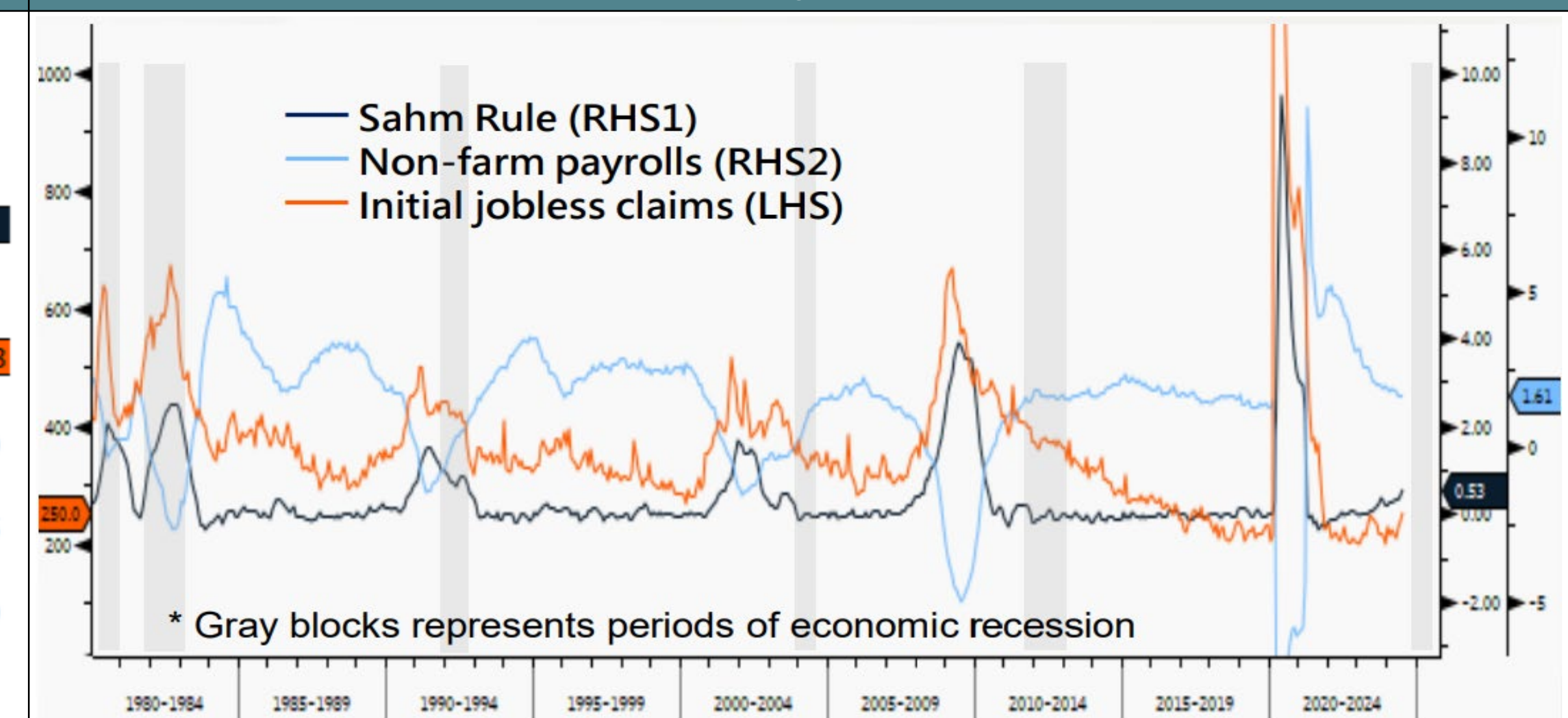


Figure 2 : Unemployment has triggered the Sahm Rule, but other labor indicators remain below warning levels



Key Factor: อัตราการฟื้นตัวของเศรษฐกิจจีนและยุโรปเริ่มชะลอตัวลง

- การฟื้นตัวของยุโรปยังคงชะงัก เนื่องจากอุปสงค์ที่อ่อนแอ เป็นเหตุให้ผลผลิตจากภาคอุตสาหกรรมและคำสั่งซื้อใหม่ลดลง โดยเฉพาะกลุ่มธุรกิจยานยนต์กำลังเผชิญกับความท้าทาย จากทั้งอุปสงค์ที่อ่อนแอ, การแข่งขันด้านราคาอย่างรุนแรงจากจีน, และต้นทุนการวิจัยและพัฒนา EV ที่สูง
- ในทางกลับกันภาคบริการ โดยเฉพาะด้านการเงิน กำลังขยายตัว ขณะที่กลุ่ม Healthcare ยังคงมีเสถียรภาพ
- ภาคก่อสร้างของจีนฟื้นตัวอย่างต่อเนื่อง ส่งผลกระทบต่อประมาณ 30% ของ GDP ผ่านอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้อง เช่น กลุ่มวัสดุ และกลุ่มการก่อสร้าง เป็นต้น อย่างไรก็ตามการเปลี่ยนแปลงด้านโครงสร้างประชากรและประเด็นเกี่ยวกับระบบทะเบียนบ้านของจีนเป็นอุปสรรคต่อการฟื้นตัวภาคก่อสร้างในระยะสั้น
- ในช่วงครึ่งหลังของปี 2024 ทางรัฐบาลจีนกำลังดำเนินการตามโครงการซื้อพาร์ทเมนต์ที่ขายไม่ออกและเปลี่ยนให้กลายเป็นที่อยู่อาศัยราคาประหยัด โดยบริษัทอสังหาริมทรัพย์ที่ใหญ่ที่สุด 100 แห่งของจีนยังคงมียอดขายหดตัว แต่เป็นการลดลงในอัตราที่ชะลอตัวลง

Figure 3 : Europe's services sector shows resilience, but manufacturing demand remains weak

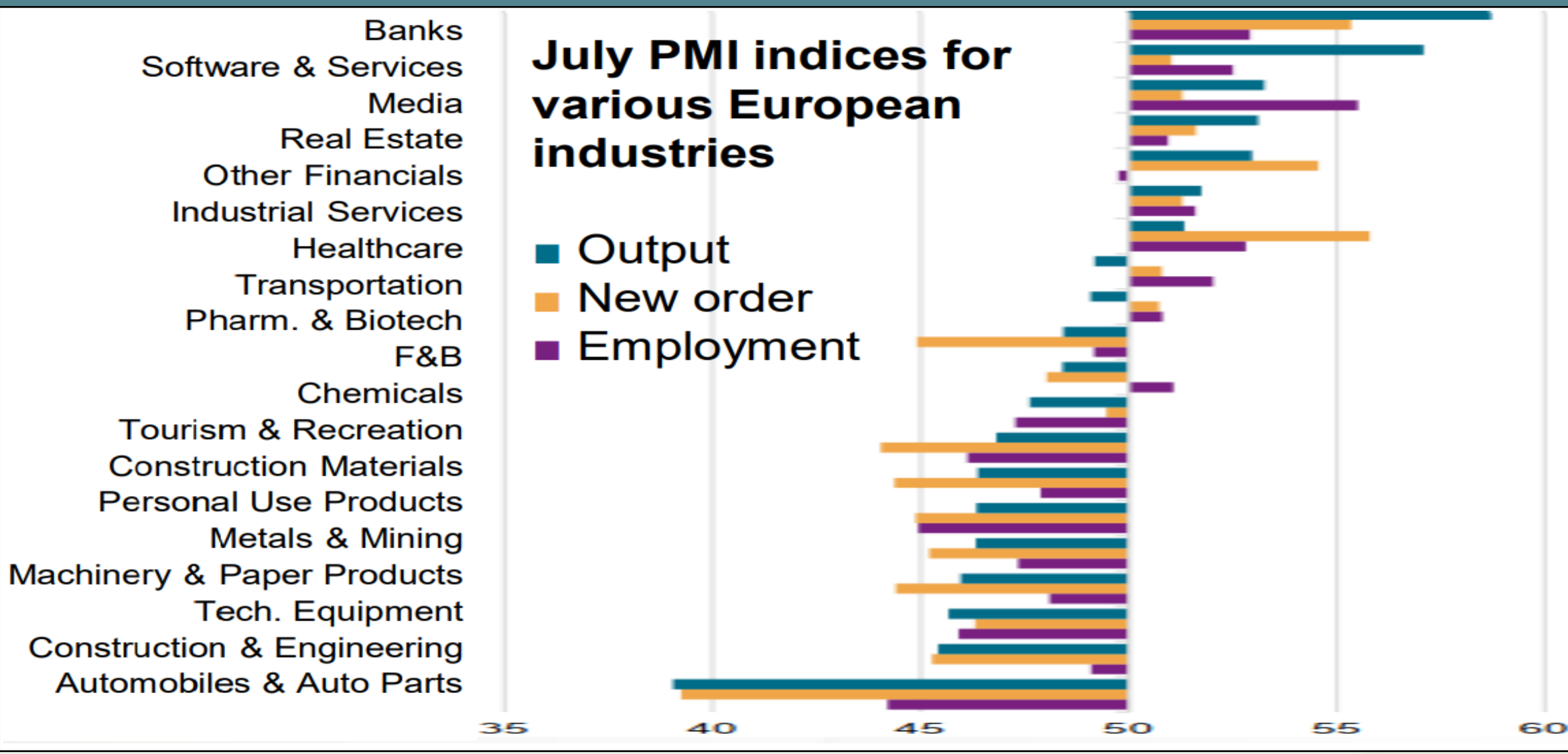
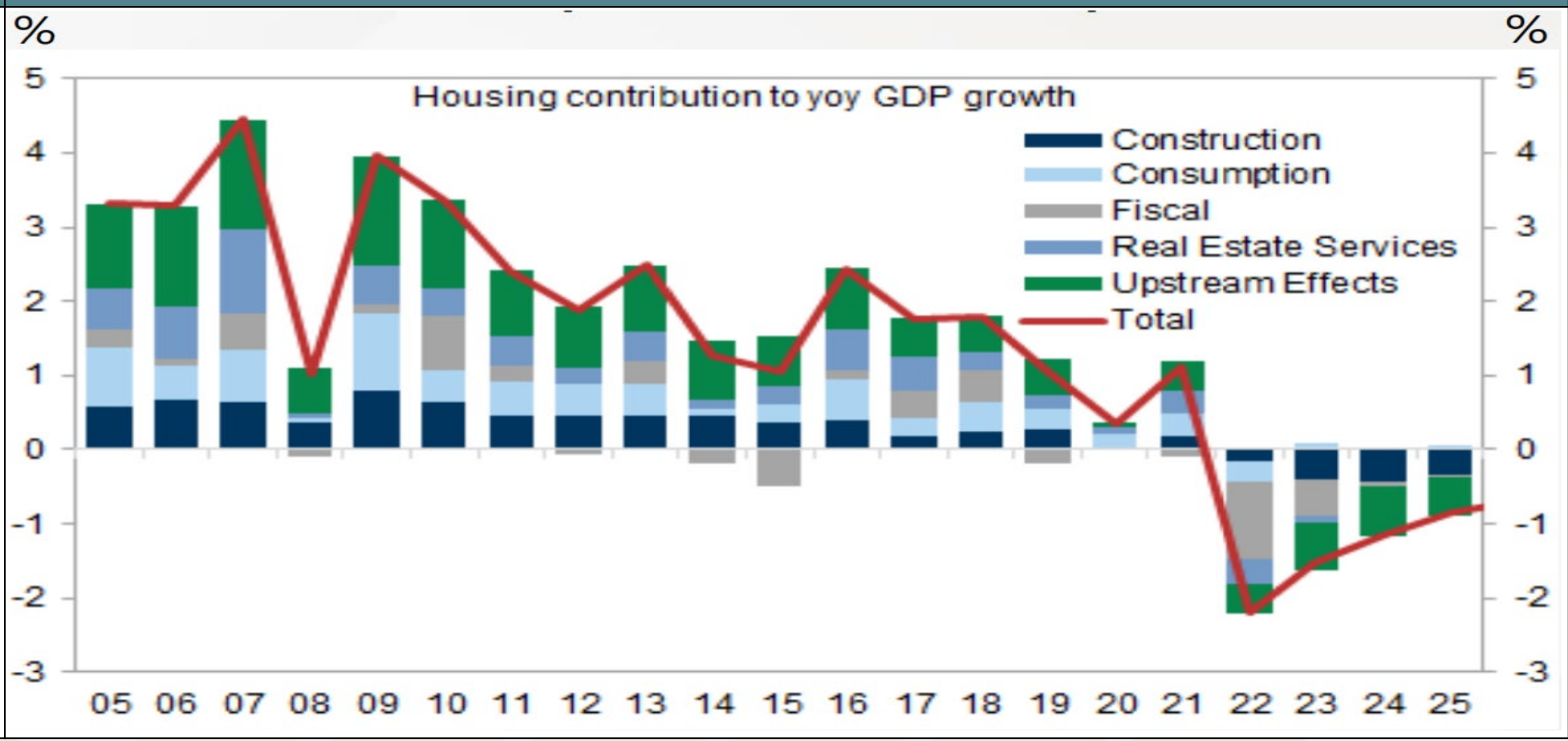


Figure 4 : China's economic drag from the weak real estate sector will require more time to repair



Source: (L) S&P Global, (R) Bloomberg, CTBC Bank, LH Bank Advisory

Key Factor: คาด Fed จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยอย่างค่อยเป็นค่อยไป เพื่อพยุงให้เศรษฐกิจเกิด Soft Landing

- ในสถานการณ์ที่ไม่เกิดเศรษฐกิจถดถอย ทางเราประเมินว่า Fed จะลดอัตราดอกเบี้ยลงเหลือ 3.5% หรือลดลงทั้งหมด 2% โดยในปีนี้อาจจะลดลง 1% ซึ่งหากปัจจัยต่างๆ ทางเศรษฐกิจยังคงดำเนินต่อไปอย่างมีเสถียรภาพ ทางเราประเมินว่า Fed อาจจะมีอัตราดอกเบี้ยไตรมาสละ 0.25% ในปี 2025
- โดยจับตาข้อมูลการจ้างงานเดือนกันยายน ซึ่งหากยังมีเสถียรภาพ จะส่งผลให้ Fed มีแนวโน้มที่จะปรับลดอัตราดอกเบี้ย 0.25% โดยนโยบายการเงินแบบผ่อนคลายเป็นช่วยหนุนตลาดหุ้นได้ อย่างไรก็ตามการลดอัตราดอกเบี้ยที่มากขึ้นกว่าที่คาดการณ์ไว้ จะบ่งชี้ถึงสภาพคล่องที่ลดลง หรือความตึงเครียดทางด้านภูมิรัฐศาสตร์ ซึ่งมีแนวโน้มที่จะกดดันตลาดหุ้นในระยะสั้น
- ทางเราได้ปรับคาดการณ์ Bond Yield 10 ปีของสหรัฐฯ ในช่วงครึ่งหลังของปี 2024 เป็น 3.6-4.2% และจากข้อมูลในอดีตพบว่า Bond Yield 10 ปีของสหรัฐฯ จะลดลงอย่างมีนัยสำคัญ ในช่วงที่มีการลดอัตราดอกเบี้ย ซึ่งโดยปกติแล้วจะเริ่มคงที่หลังจากสิ้นสุดการลดอัตราดอกเบี้ย ในกรณีที่ไม่เกิดเศรษฐกิจถดถอย อีกทั้ง Bond Yield ระยะยาวอาจเพิ่มขึ้นเล็กน้อย หากนโยบายการคลังของสหรัฐฯ หลังจากปี 2025 เพิ่มอุปสงค์ให้มากขึ้นหรือการตั้งกำแพงภาษีสินค้านำเข้า หนุนอัตราเงินเฟ้อให้เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตามขณะนี้ความชันของ US Yield Curve ลดลง สะท้อนว่าใกล้ถึงจุดสิ้นสุดของ Inverted Yield Curve แล้ว และเป็นสัญญาณบ่งชี้ของวัฏจักรอัตราดอกเบี้ยขาลง

Figure 5 : The Fed will modestly cut rates to support a soft economic landing

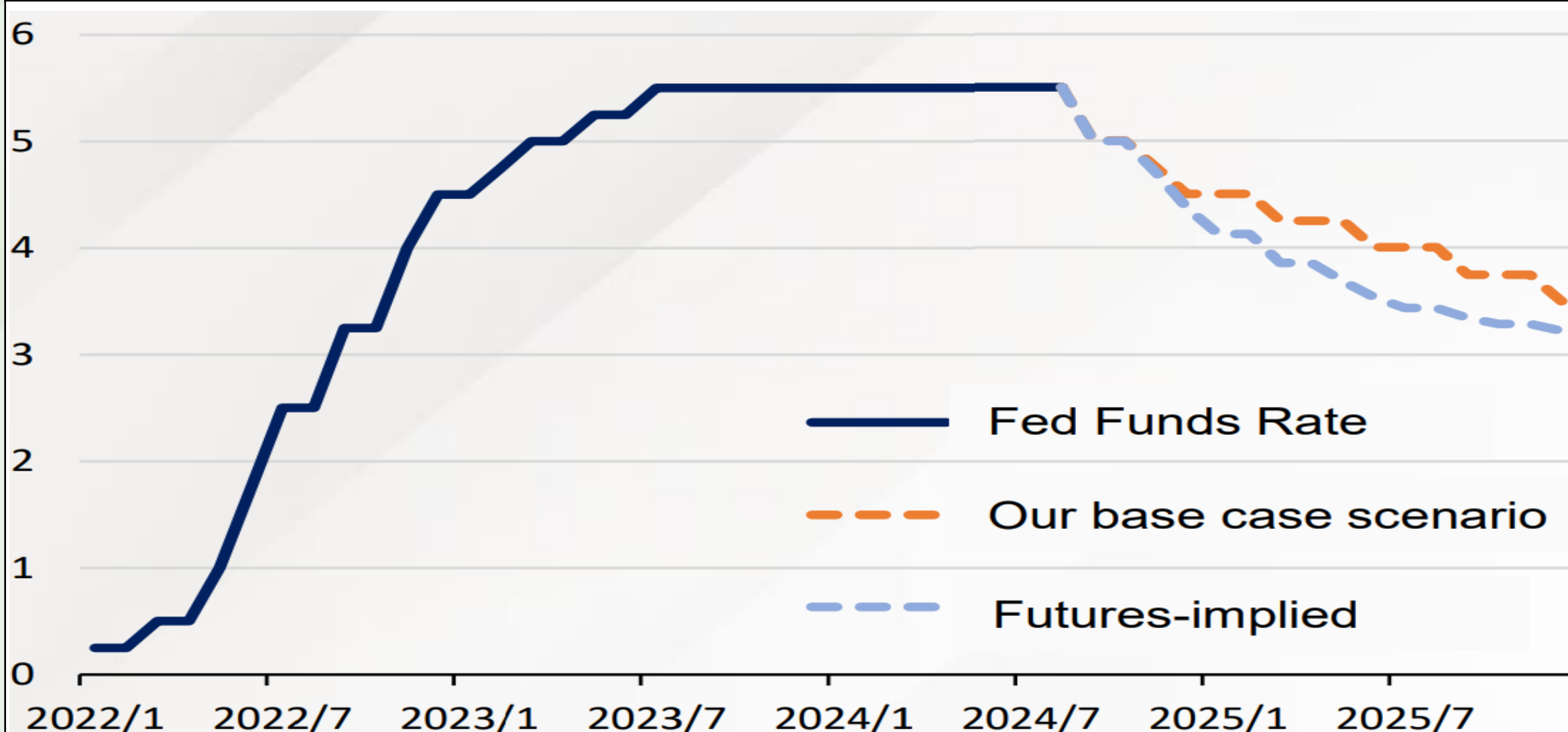
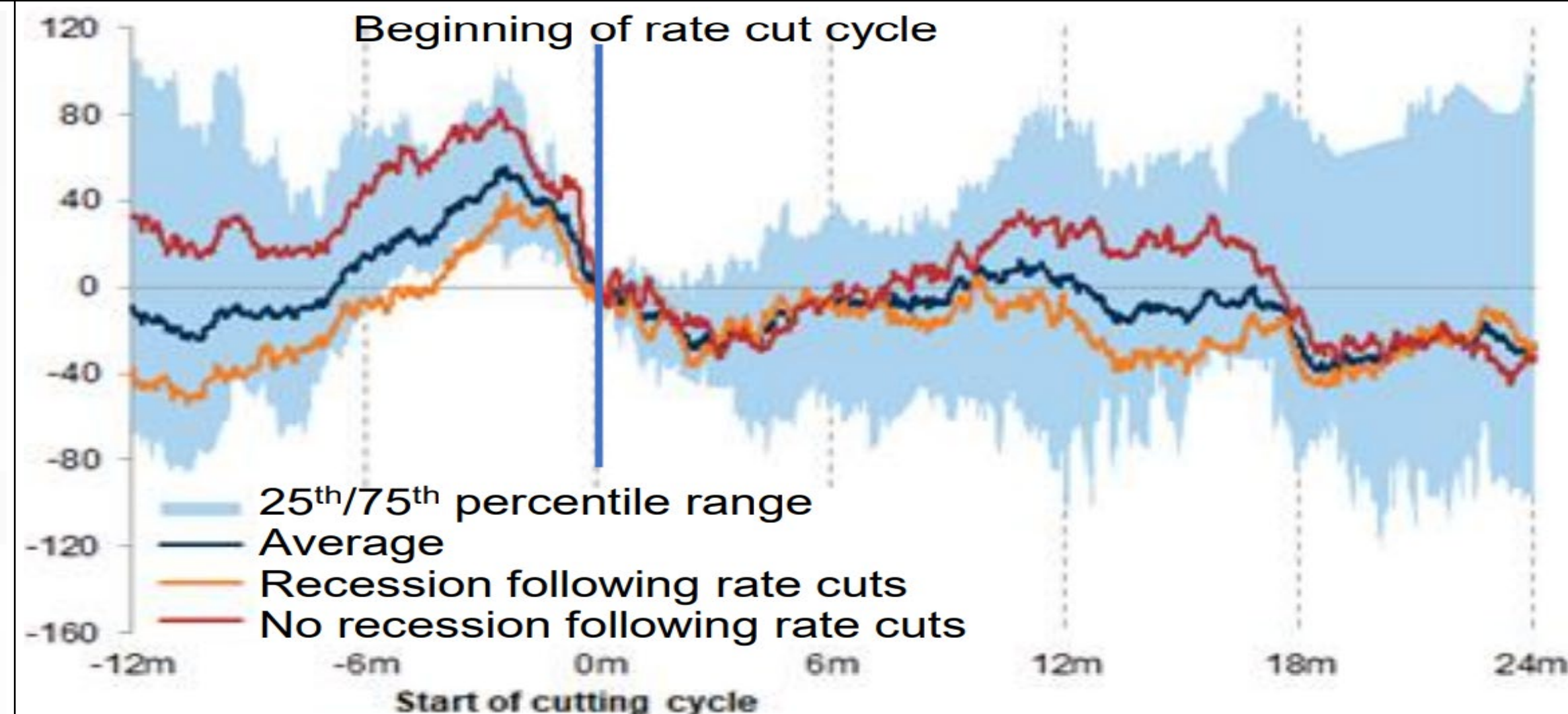


Figure 6 : The primary decline in Treasury yields occurs around rate cuts



Key Factor: Unwind Yen Carry Trade มีแนวโน้มชะลอตัวลง

- ตั้งแต่กลางเดือน ก.ค. 2024 ค่าเงินเยนแข็งค่าขึ้นอย่างรวดเร็ว จาก BoJ เซอร์ไพรส์ตลาดด้วยการขึ้นอัตราดอกเบี้ยจาก 0.1% ขึ้นไปอยู่ในระดับ 0.25% พร้อมกับเผยแพร่แผนลดวงเงินซื้อพันธบัตรลงไตรมาสละ 4 แสนล้านเยน ในขณะที่เศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่ชะลอตัวลง ส่งผลให้คาดว่า Fed จะลดอัตราดอกเบี้ย ซึ่งเป็นเหตุให้เยนแข็งค่าขึ้น ดังนั้นเมื่อปัจจัยพื้นฐานได้เปลี่ยนแปลงไป เป็นเหตุให้ CTAs (Commodity Trading Advisor) บังคับปิดสถานะ Short Sell ค่าเงินเยนจำนวนมาก เพื่อลดความเสี่ยงของพอร์ต
- จากรายงานของ Commodity Futures Trading Commission (CFTC) พบว่าสถานะ Short Sell ของเยนลดลง 85% เหลือเพียง 11,930 สัญญา (6 ส.ค. 24) ซึ่งต่ำที่สุดนับตั้งแต่เดือนก.พ. 2021 บ่งชี้สถานะ Short Sell ของเยนส่วนใหญ่ถูกปิดลงแล้ว ทำให้ทางเราประเมินว่าความผันผวนของค่าเงินเยนค่อนข้างจำกัด
- จากการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของ Fed ในช่วงปี 2022 ส่งผลให้เกิดส่วนต่างระหว่าง Bond Yield ของสหรัฐฯ และญี่ปุ่นกว้างมากขึ้น ส่งผลให้นักลงทุนเริ่มกู้เงินเยน ที่มีอัตราดอกเบี้ยถูก มาลงทุนในสินทรัพย์สกุลเงินดอลลาร์ที่ให้ผลตอบแทนที่สูงกว่า ซึ่งจากรายงานของ IMF พบว่ามีมูลค่าซื้อขาย USD/JPY อยู่ที่ประมาณ 4.6 ล้านล้านเยน (3.1 หมื่นล้านดอลลาร์) อย่างไรก็ตามในช่วง 31 ก.ค. - 9 ส.ค. 2024 ที่ค่าเงินเยนแข็งค่าขึ้นอย่างรวดเร็ว ส่งผลให้มูลค่าซื้อขาย USD/JPY เพิ่มขึ้น 1.18 หมื่นล้านดอลลาร์ เนื่องจากการปิดสถานะ Yen Carry Trade อย่างไรก็ตาม Flow ของเงินเยน ที่ไหลกลับเข้าประเทศ ล่าสุดได้กลับมาเป็นปกติแล้ว เนื่องจากตลาด Price In กับเรื่องดังกล่าวเรียบร้อยแล้ว โดยทางเราคาดว่าส่วนต่างระหว่าง USD/JPY จะค่อยๆ แคบลง เมื่อเฟดลดดอกเบี้ย

Figure 7 : Yen speculative shorts have largely been covered

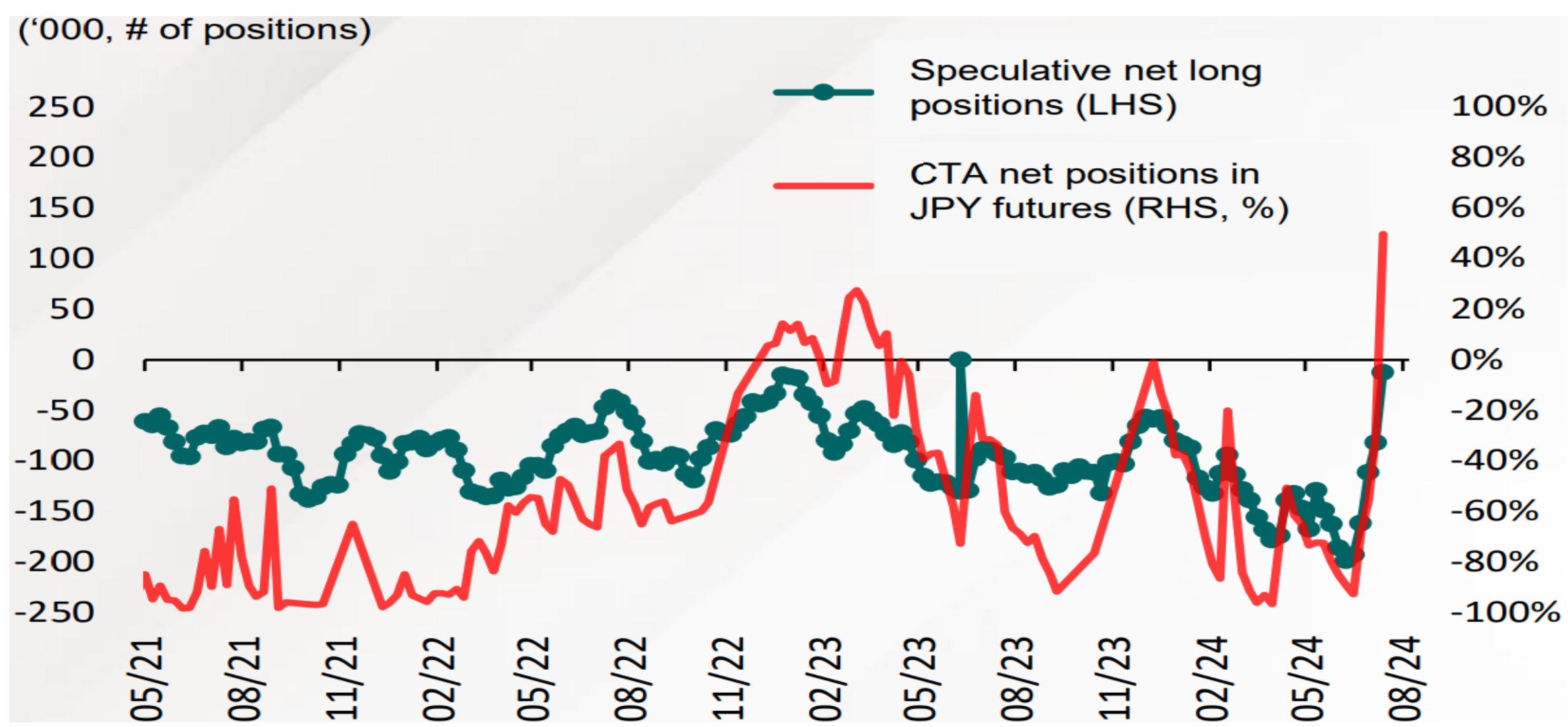
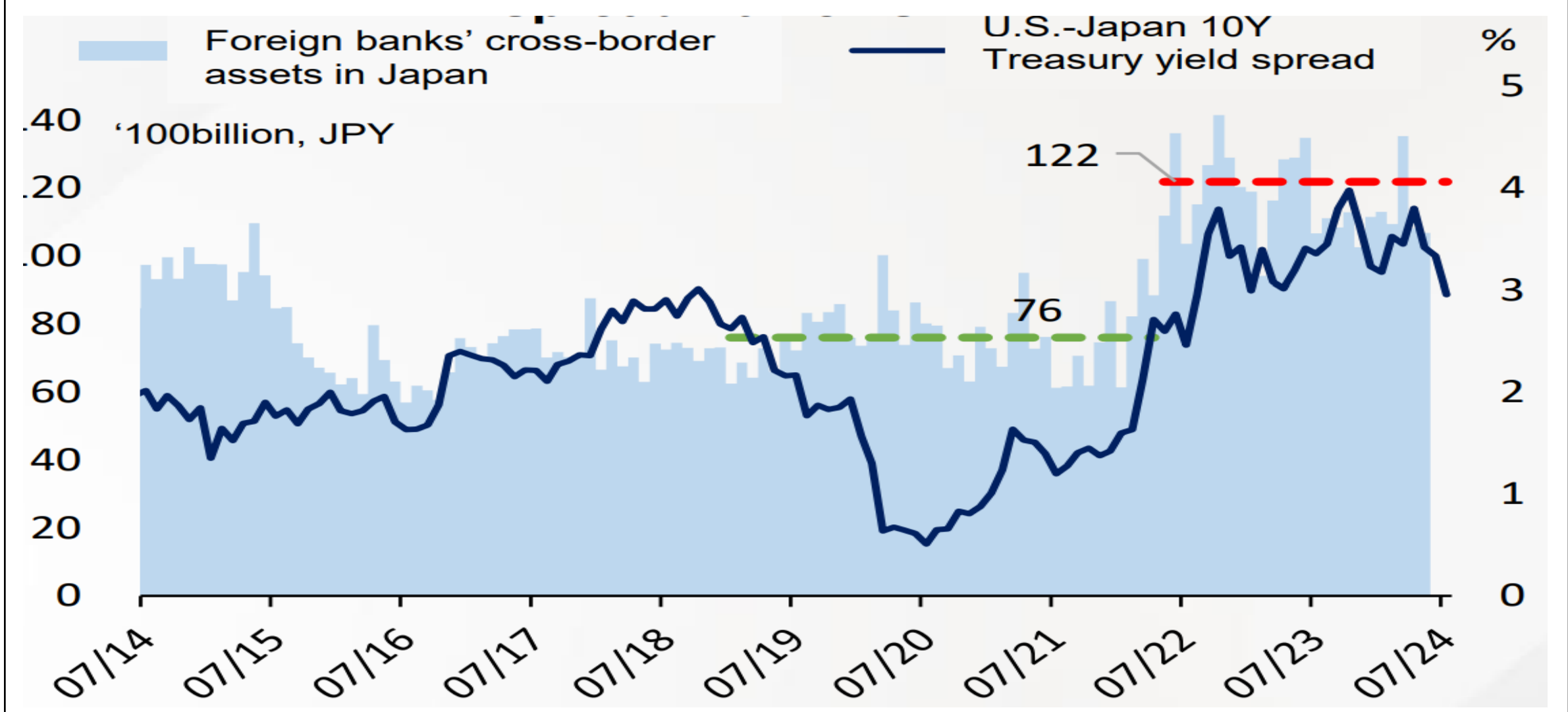


Figure 8 : Yen carry trades are unwinding as the U.S.-Japan yield spread narrows



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

Key Factor: ความผันผวนของ Credit Spread สูงขึ้นในระยะสั้น แต่อัตราการการผิดนัดชำระหนี้ยังคงอยู่ในระดับที่จัดการได้

- จากข้อมูลตลาดแรงงานสหรัฐฯ ที่อ่อนแอ ได้เพิ่มความกังวลเกี่ยวกับภาวะเศรษฐกิจถดถอย ส่งผลให้ Credit Spread ระหว่างสหรัฐฯ และยุโรปกว้างมากขึ้น โดย Default Rate ของสหรัฐฯ ลดลง ในขณะที่ Default Rate ของยุโรปยังคงอยู่ในระดับสูง ดังนั้นการผ่อนปรนมาตรฐานการปล่อยสินเชื่อ จะช่วยให้แรงกดดันในการจัดหาเงินทุนลดลง ด้วยเหตุนี้ประเมินว่าการลดอัตราดอกเบี้ยของ Fed จะช่วยผ่อนคลายความกังวลในด้านของผู้ปล่อยกู้ รวมทั้งลดความเสี่ยง Default Rate ได้ อย่างไรก็ตามความผันผวนของพันธบัตรสหรัฐฯ ที่เพิ่มขึ้น อาจทำให้ความผันผวนของ Credit Spread สูงขึ้นในระยะสั้น
- ตราสารหนี้ภาคเอกชนในประเทศกำลังพัฒนาเริ่มปรับตัวดีขึ้น ซึ่งอันดับความน่าเชื่อถือเฉลี่ยอยู่ที่ Baa2 โดยทาง JPMorgan ปรับลดคาดการณ์ Default Rate ลงเหลือ 3.6% ในปี 2024 อีกทั้งกำไรของบริษัทจดทะเบียนมีแนวโน้มฟื้นตัว ช่วยลดความเสี่ยง Default ในขณะที่ Credit Spread ของตราสารหนี้ในประเทศกำลังพัฒนา กว้างขึ้นตั้งแต่เดือน ส.ค. แต่ยังคงต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 1 ปี สะท้อนความเสี่ยงด้านเครดิตของตราสารหนี้ภาคเอกชนปรับตัวดีขึ้น ดังนั้น Credit Spread ที่กว้างขึ้น จากความผันผวนของตลาด มีแนวโน้มกลับเข้าสู่ระดับที่เหมาะสม

Figure 9 : Easing bank lending standards help issuers alleviate funding pressures.

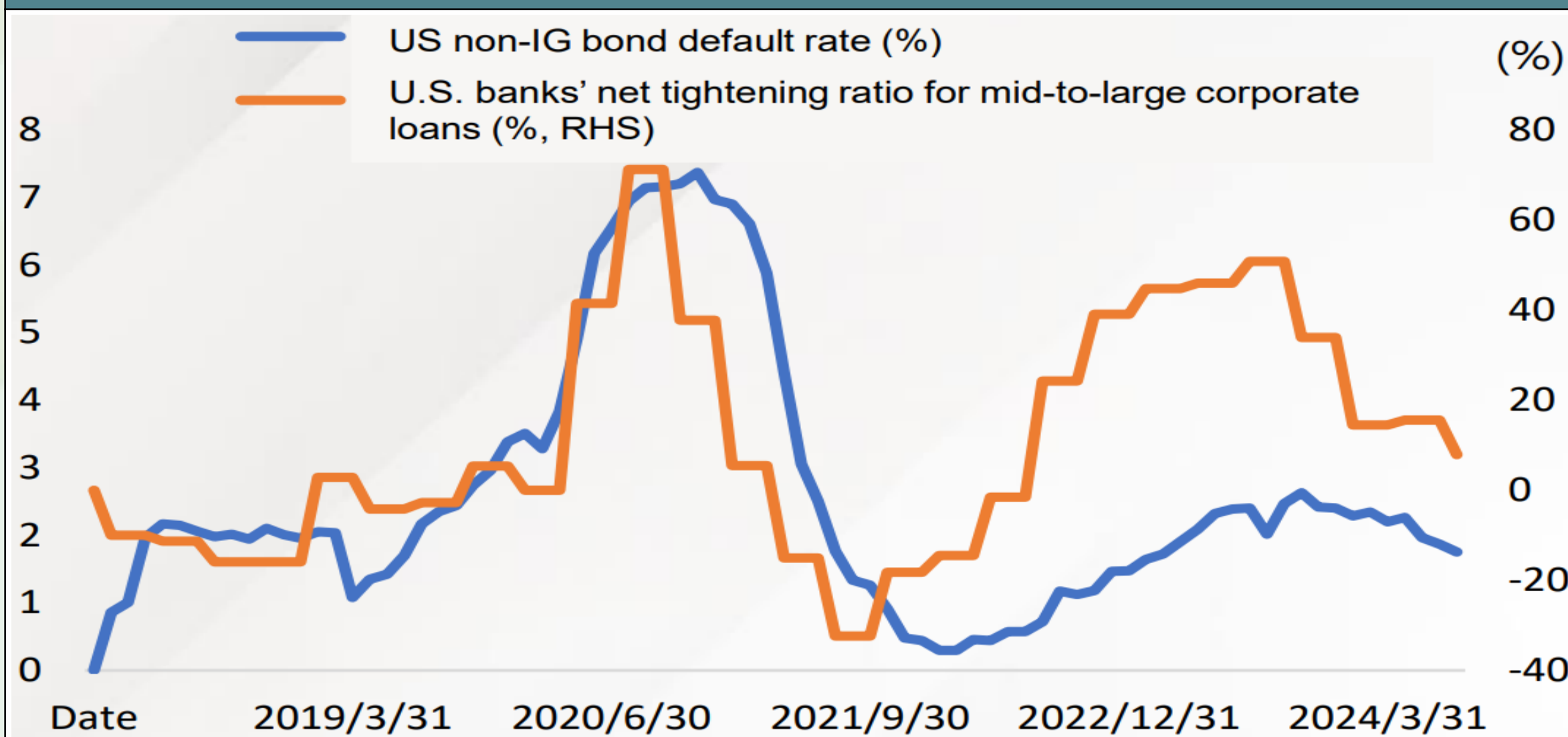
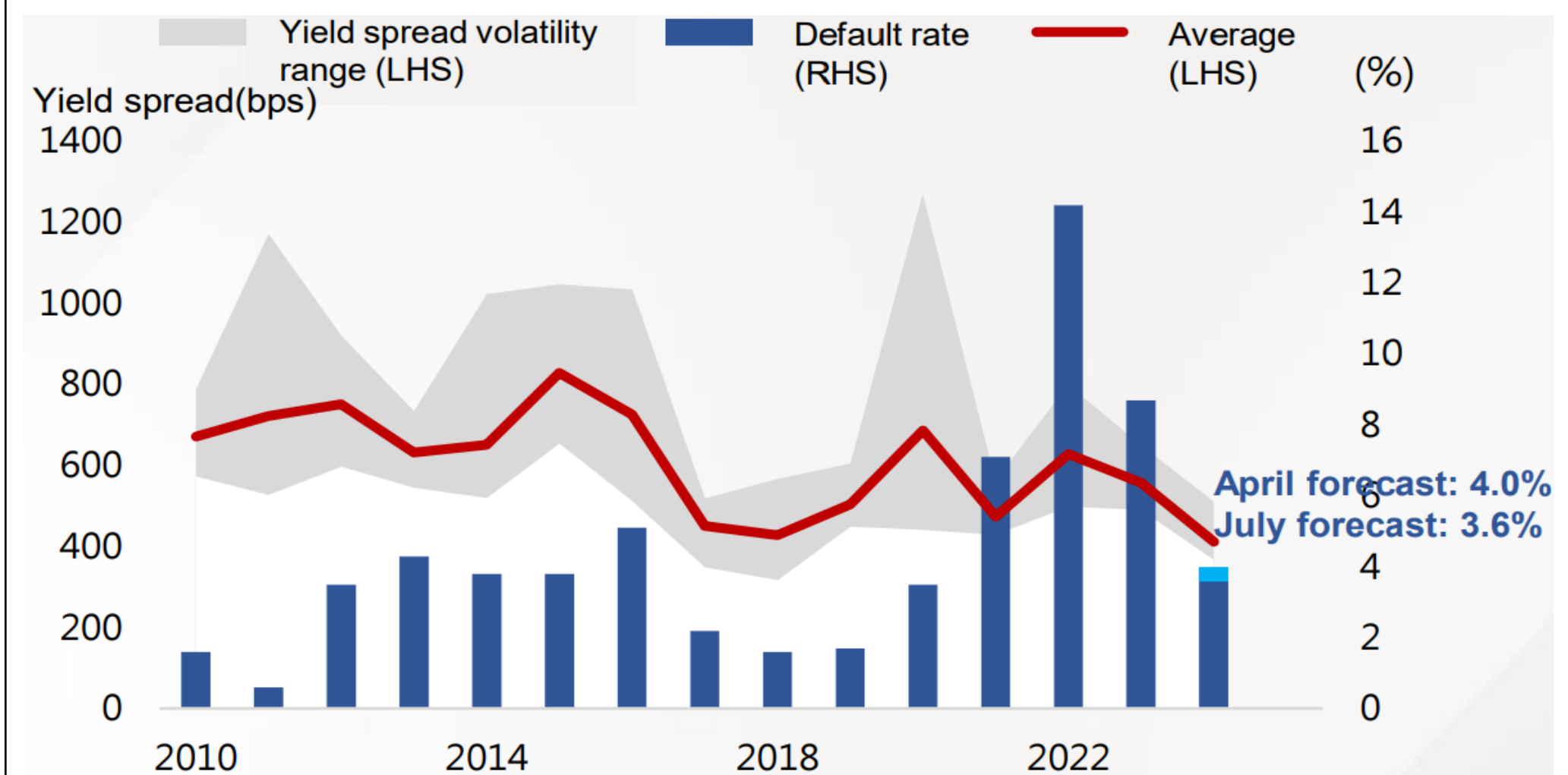


Figure 10 : Default rates for EM high-yield bonds have been revised lower, with credit risks remaining manageable



Key Factors: คาคการณ์กำไรลดลงจากความกังวลอุปสงค์ของผู้บริโภคที่อ่อนแอ

- ผลประกอบการของกลุ่มเทคโนโลยีของสหรัฐฯ ไต้หวัน และเกาหลีใต้ มีแนวโน้มอ่อนแอกว่าที่คาดไว้ในครึ่งหลังปี 2024 จากอุปสงค์ที่อ่อนแอและความเชื่อมั่นของผู้บริโภคที่ลดลง
- คาคการณ์กำไรปรับขึ้นสำหรับผู้บริโภคในครึ่งหลังปี 2024 ต่ำกว่าปีที่แล้ว ซึ่งกระทบต่อการคาคการณ์ยอดขายกลุ่มเทคโนโลยี และจากข้อมูลห่วงโซ่อุปทานแสดงให้เห็นว่ามีคำสั่งซื้อชิ้นส่วนที่ชะลอตัว
- ทางเราได้ปรับลดการคาคการณ์กำไรต่อหุ้น (EPS) ของ S&P 500 ลง 2-2.5% ส่งผลให้การเติบโตของกำไรในปี 2024 ลดลงเหลือเพียงระดับตัวเลขหลักเดียว (Single digit)
- อุปสงค์ของผู้บริโภคในครึ่งหลังของปี 2024 จะมีความสำคัญต่อการคาคการณ์กำไรในปี 2025 ซึ่งคาดว่าจะเติบโต 8%YoY

Figure 11 : The market is adjusting profit forecasts for the tech and financial sectors

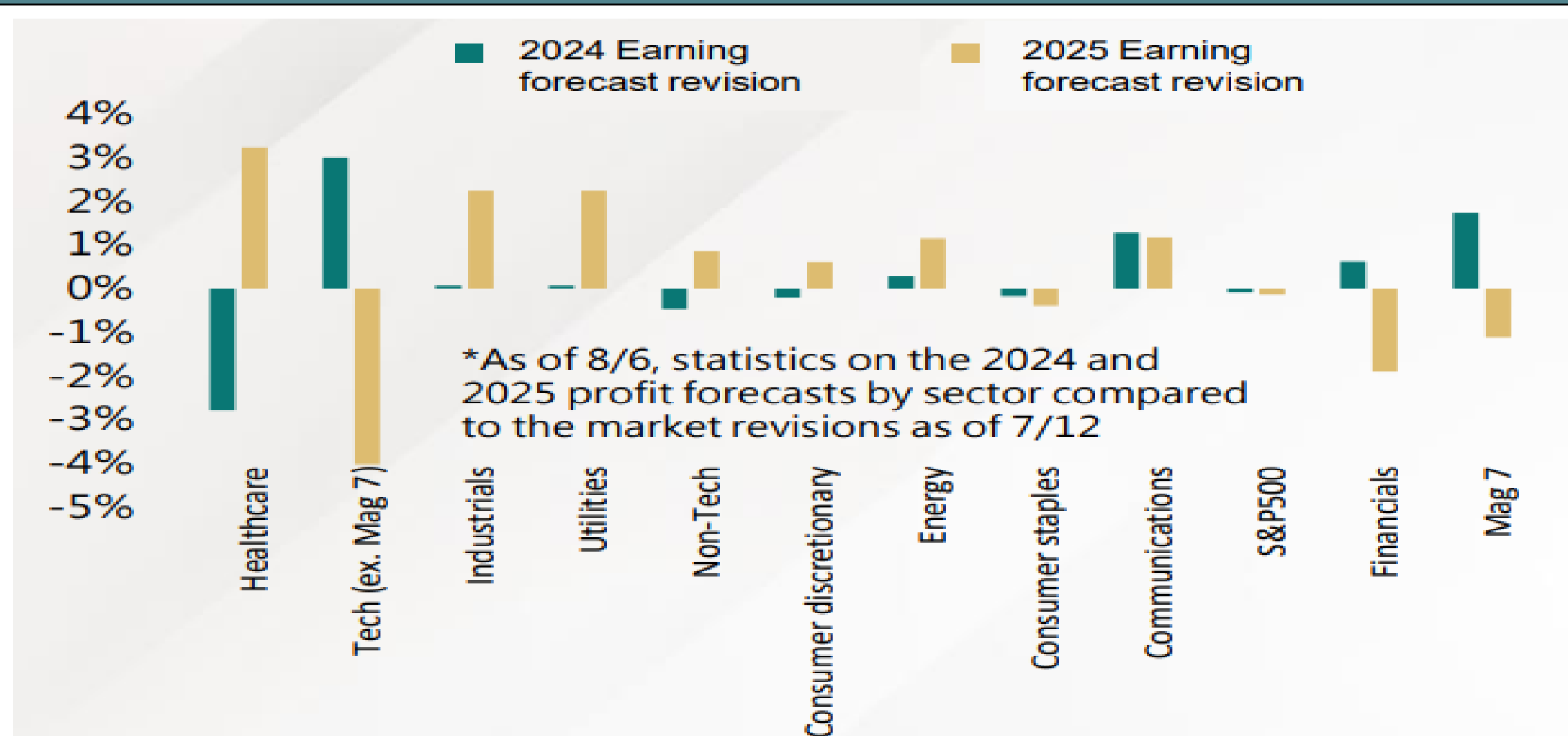
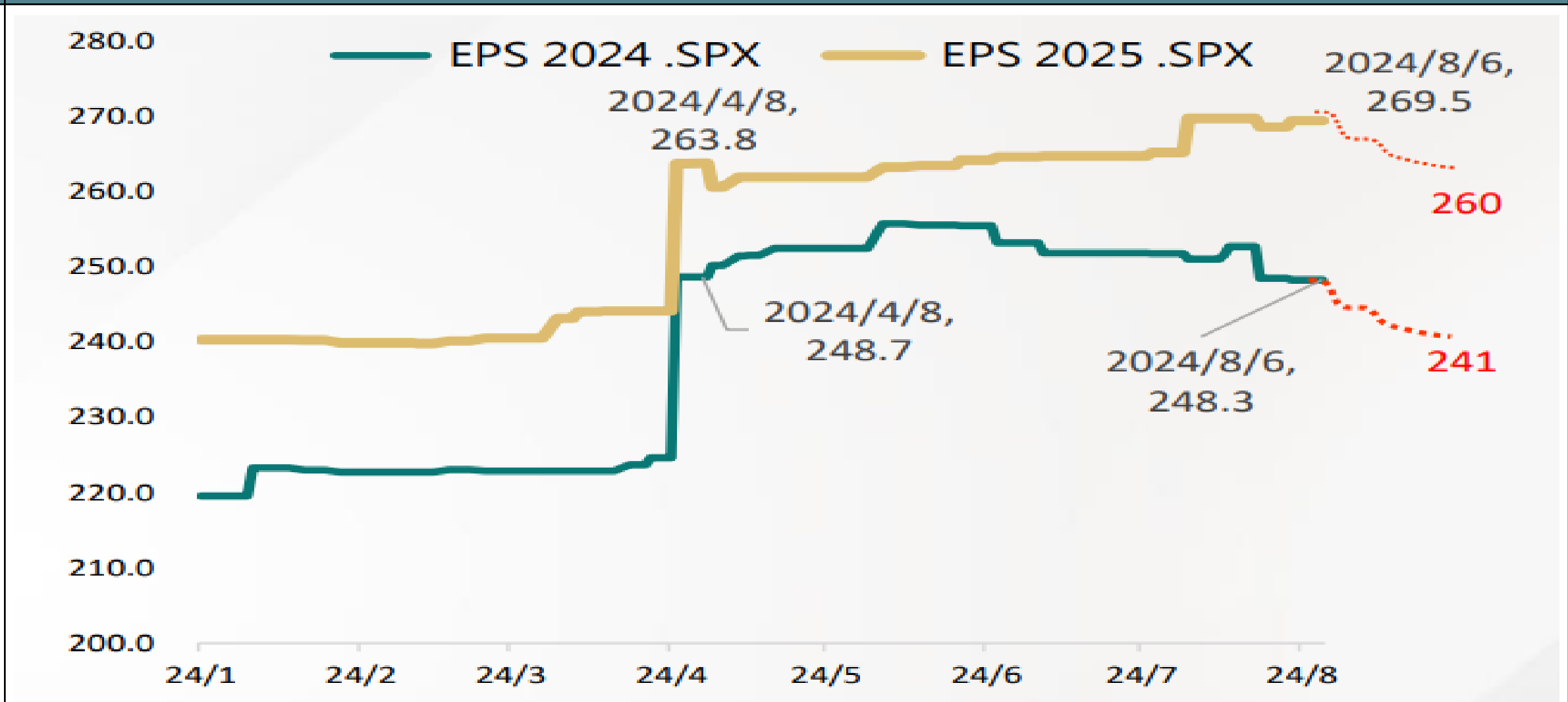


Figure 12 : Analysts have downgraded profit forecast for 2H24

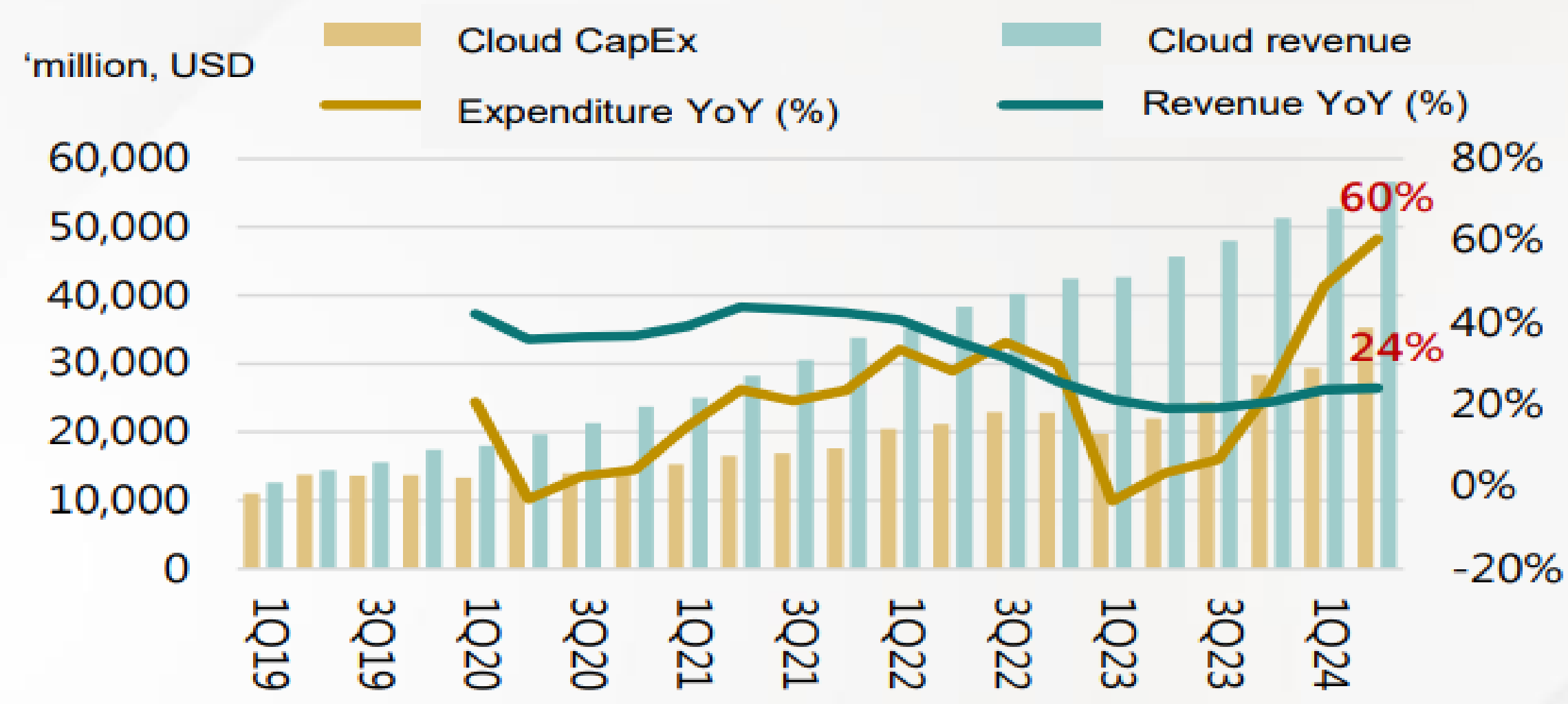
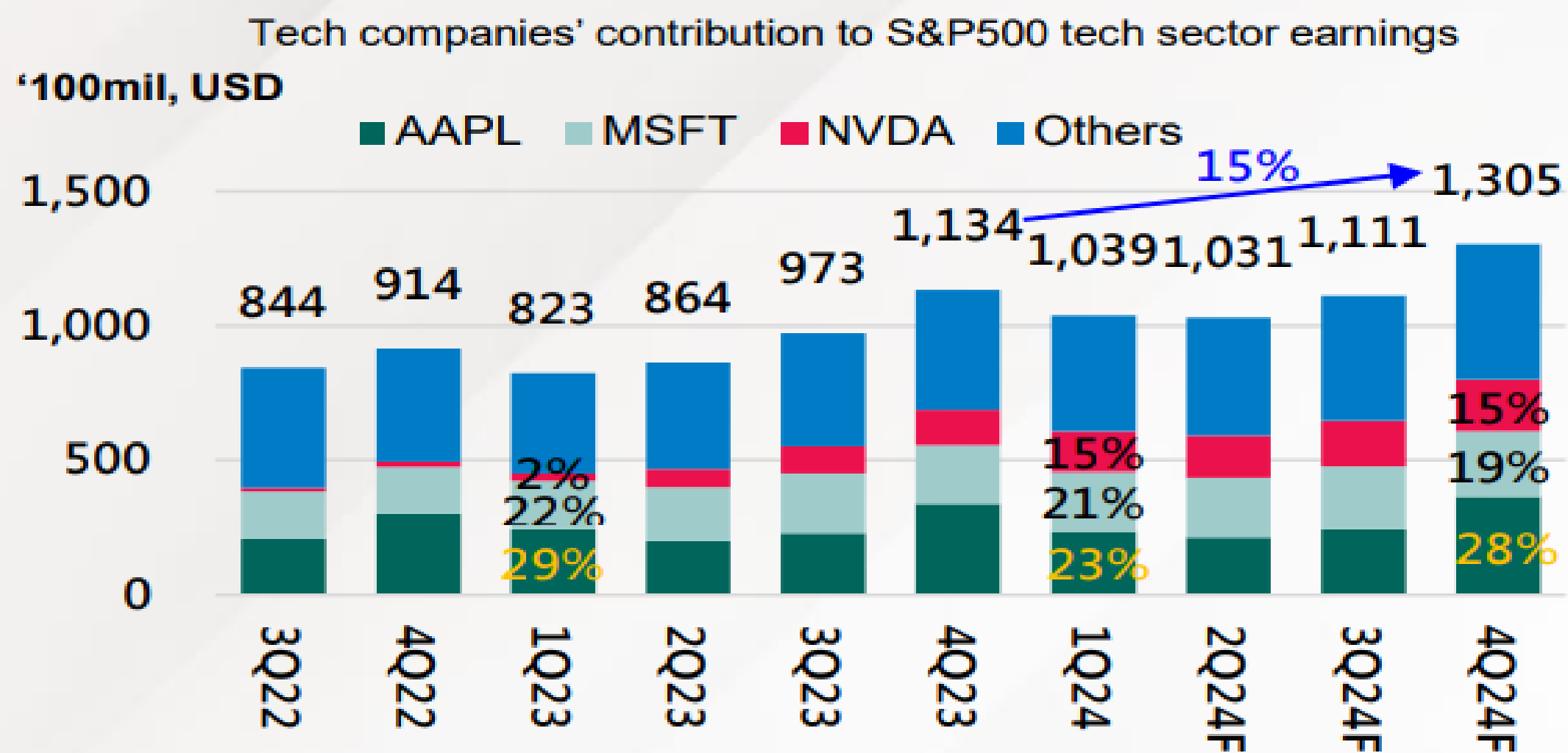


Key Factors: กำไรกลุ่มเทคโนโลยี ยังคงแข็งแกร่ง แต่ต้องจับตามความเสี่ยงที่เกี่ยวกับ AI และผลประกอบการของ iPhone

- Apple, Microsoft และ NVIDIA มีสัดส่วนประมาณ 61% ของรายได้กลุ่มเทคโนโลยี ของ S&P 500 ในไตรมาสที่ 4/ 2024 โดย Apple มีสัดส่วน 28% ซึ่งจากผลประกอบการของพีซี AI ที่ไม่โดดเด่นในเดือนมิ.ย. ยอดขาย iPhone 16 จึงมีความสำคัญต่อกลุ่มเทคโนโลยี ซึ่งคุณสมบัติด้าน AI ของ iPhone 16 อาจจะเป็นตัวเร่งการอัปเดต ซึ่งจะส่งผลต่อการเติบโตของกำไรกลุ่มเทคโนโลยี ขณะที่รายงานของไต้หวันระบุว่าโทรศัพท์ Android ระดับกลาง (Mid-range) มีการเติบโตที่อ่อนแอกว่าที่คาดไว้ โดยมีเพียงรุ่น AI ระดับ High-end เท่านั้นที่มีแนวโน้มดี
- ในไตรมาสที่ 2/2024 Microsoft, Google และ Facebook สร้างสถิติใหม่ด้านค่าใช้จ่ายในการลงทุน (CAPEX) ซึ่งการสั่งซื้อชิปและเซิร์ฟเวอร์ AI ที่เพิ่มขึ้นส่งผลให้ NVIDIA เติบโต ทั้งนี้แม้ว่าบริษัทเหล่านี้จะมีรายได้จาก Cloud สูงเป็นประวัติการณ์ แต่การเติบโตของรายได้ยังคงตามหลังค่าใช้จ่าย
- ขณะที่ผลประกอบการของ Apple และ Microsoft ในไตรมาส 2/2024 ดีกว่าที่ตลาดคาด หนุนการคาดการณ์กำไรจากเทคโนโลยีเพิ่มขึ้นเล็กน้อย โดย NVIDIA ช่วยหนุน 40% ของกำไรจากเซมิคอนดักเตอร์ และ 15% ของกำไรจากกลุ่มเทคโนโลยี จึงมีอิทธิพลอย่างมากต่อดัชนีเซมิคอนดักเตอร์และราคาหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี

Figure 13 : Sales of Apple's iPhone 16 will significantly impact tech sector performance.

Figure 14 : Cloud providers' CAPEX growth far outpaces revenue growth



Key Factors: การจ้างงานที่ชะลอตัวและการลดราคาสินค้าในกลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือยเป็นปัจจัยกดดันอัตรากำไร

- ผลประกอบการของ Amazon ในไตรมาสที่ 2/ 2024 บ่งชี้ว่ารายได้จากการขายปลีกสอดคล้องกับที่คาดการณ์ไว้ แต่ราคาเฉลี่ยและค่าธรรมเนียมผู้ขายที่ลดลง บ่งชี้ถึงการระมัดระวังการใช้จ่ายของผู้บริโภค ซึ่งสะท้อนแนวโน้มของตลาดแรงงานที่ชะลอตัวลง และการบริโภคที่อ่อนแอลงเป็นปัจจัยกดดันต่อกลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือยในครึ่งหลังของปี 2024 โดยยอดขายในช่วงเปิดเทอมที่อ่อนแอกว่าที่ตลาดคาด ทำให้การแข่งขันด้านราคาในกลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือยทวีความรุนแรงมากขึ้น
- ผลสำรวจช่วงเปิดเทอมของ NRF คาดการณ์ว่าค่าใช้จ่ายรวมในปี 2024 จะต่ำกว่าปี 2023 ขณะที่การใช้จ่ายของผู้บริโภคในสหรัฐฯ เพิ่มขึ้น 12%YoY ในช่วง Amazon Prime Day ซึ่งเป็นกิจกรรมส่งเสริมการขายประจำปีของ Amazon หนุนจากส่วนลดในสินค้าที่ไม่จำเป็นและการแข่งขันด้านราคาที่เข้มข้นขึ้น

Figure 15 : Weaker employment and price cuts by customer discretionary are weighting on profit margins

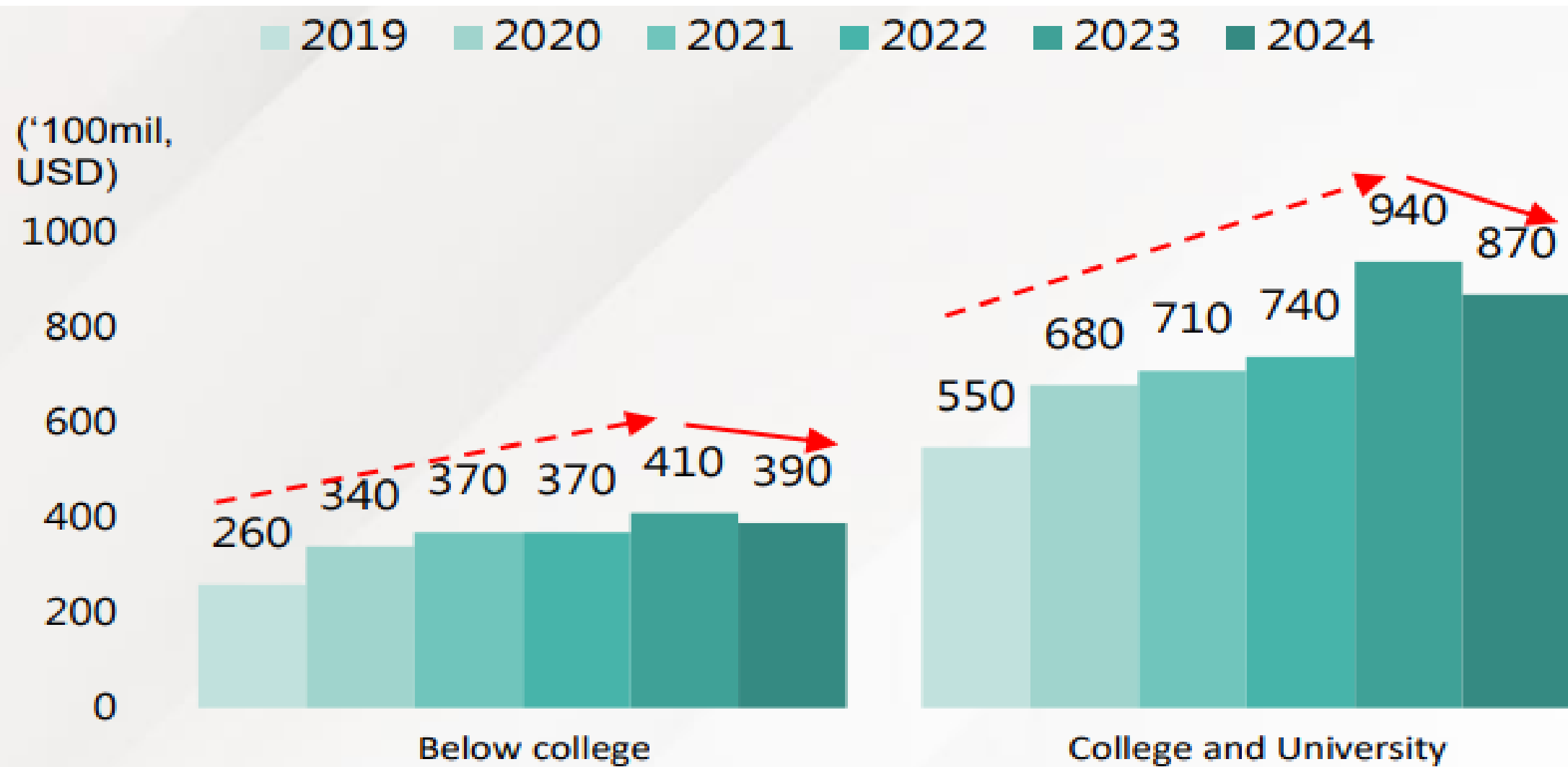
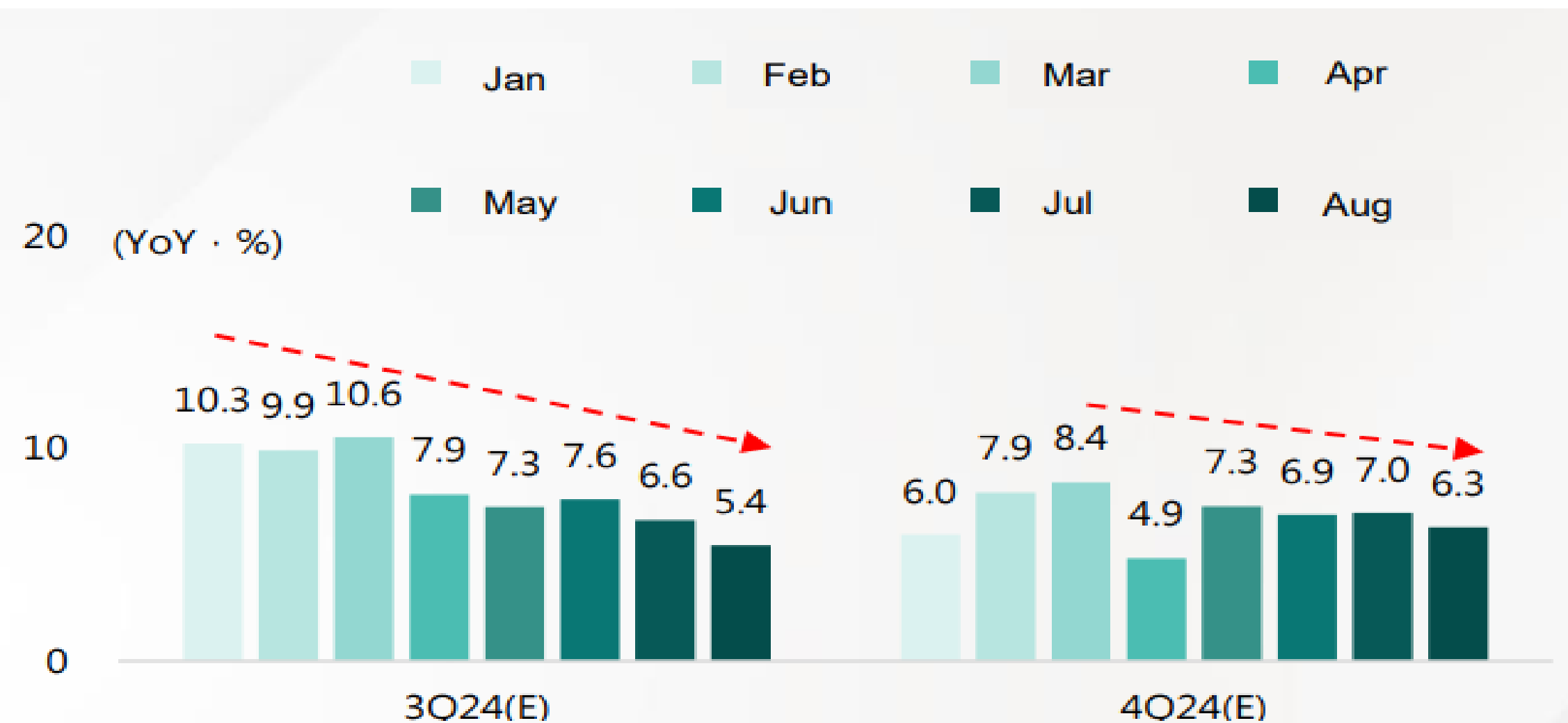


Figure 16 : Market expectations for customer discretionary earning are under pressure and declining



Key Factors: การปรับลดอัตราดอกเบี้ยอย่างมีนัยสำคัญส่งผลกระทบต่อแนวโน้มผลกำไรของภาคธนาคาร

- การปรับลดการลดอัตราดอกเบี้ยของเฟดจาก 50 bps เป็น 100 bps ในปีนี้ อาจทำให้ส่วนต่างรายได้ดอกเบี้ยสุทธิ (Net Interest Margin : NIM) ของธนาคารลดลง แม้ว่าธนาคารจะสามารถลดอัตราดอกเบี้ยเงินฝากได้ แต่อัตราดอกเบี้ยในตลาดเงิน (Money market) ที่อยู่ในระดับสูง ทำให้การปรับลดอัตราดอกเบี้ยเงินฝากอย่างมีนัยสำคัญทำได้ยาก นอกจากนี้ อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ต้องเผชิญกับแรงกดดันให้ปรับลดลงด้วย การทยอยปรับลดอัตราดอกเบี้ย จึงส่งผลให้ส่วนต่างรายได้ดอกเบี้ยสุทธิลดลงอย่างต่อเนื่อง
- ข้อมูลทางเศรษฐกิจของสหรัฐฯ ทำให้เกิดความกังวลเกี่ยวกับภาวะเศรษฐกิจถดถอย ซึ่งอาจส่งผลให้ความต้องการสินเชื่อลดลง โดยในไตรมาส 3/2024 ข้อมูลของเฟดจนถึงกลางเดือนก.ค. รายงานสินเชื่อรวมลดลง 0.4%QoQ โดยสินเชื่อเชิงพาณิชย์และอุตสาหกรรมลดลง 1.1%
- แม้จะมีการคาดการณ์ว่าจะมีการปรับลดอัตราดอกเบี้ย 100 bps ในช่วงที่เหลือของปีนี้ แต่การกู้ยืมอย่างระมัดระวังของภาคธุรกิจอาจจำกัดการเติบโตของสินเชื่อ และความผันผวนของตลาดทุนอาจส่งผลให้รายได้ค่าธรรมเนียมของธนาคารลดลงได้เช่นกัน

Figure 17 : Net interest margins is poised to worsen significantly

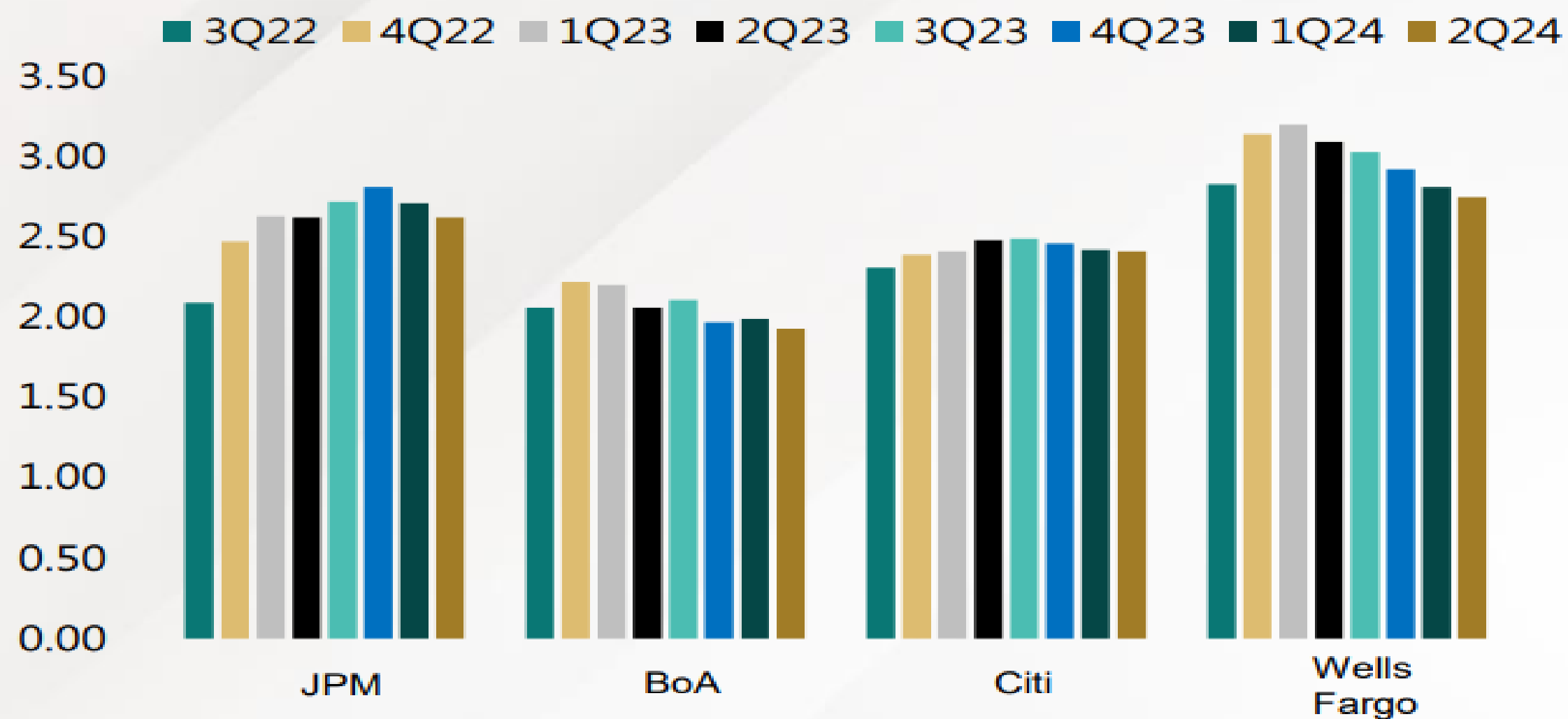
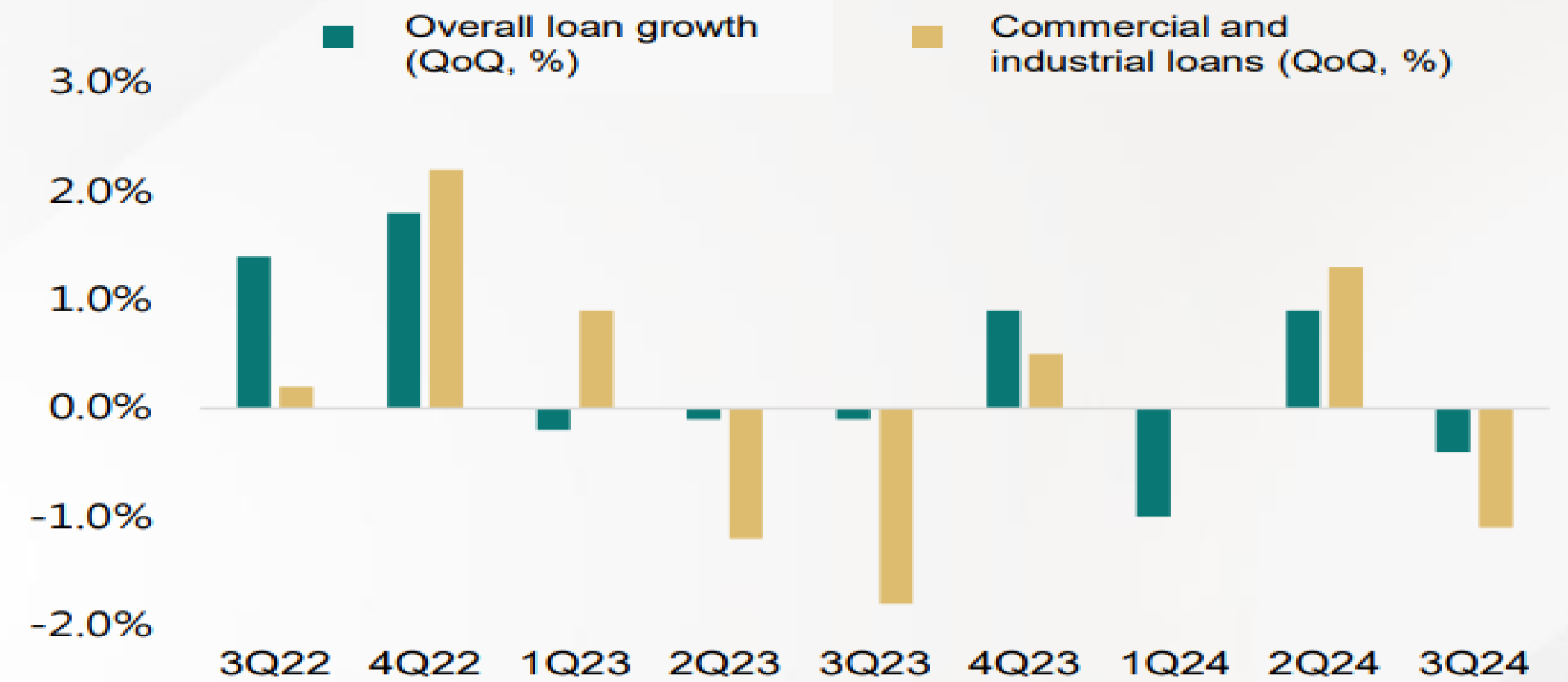


Figure 18 : Cautious corporate borrowing may lead to a continued decline in loan volumes

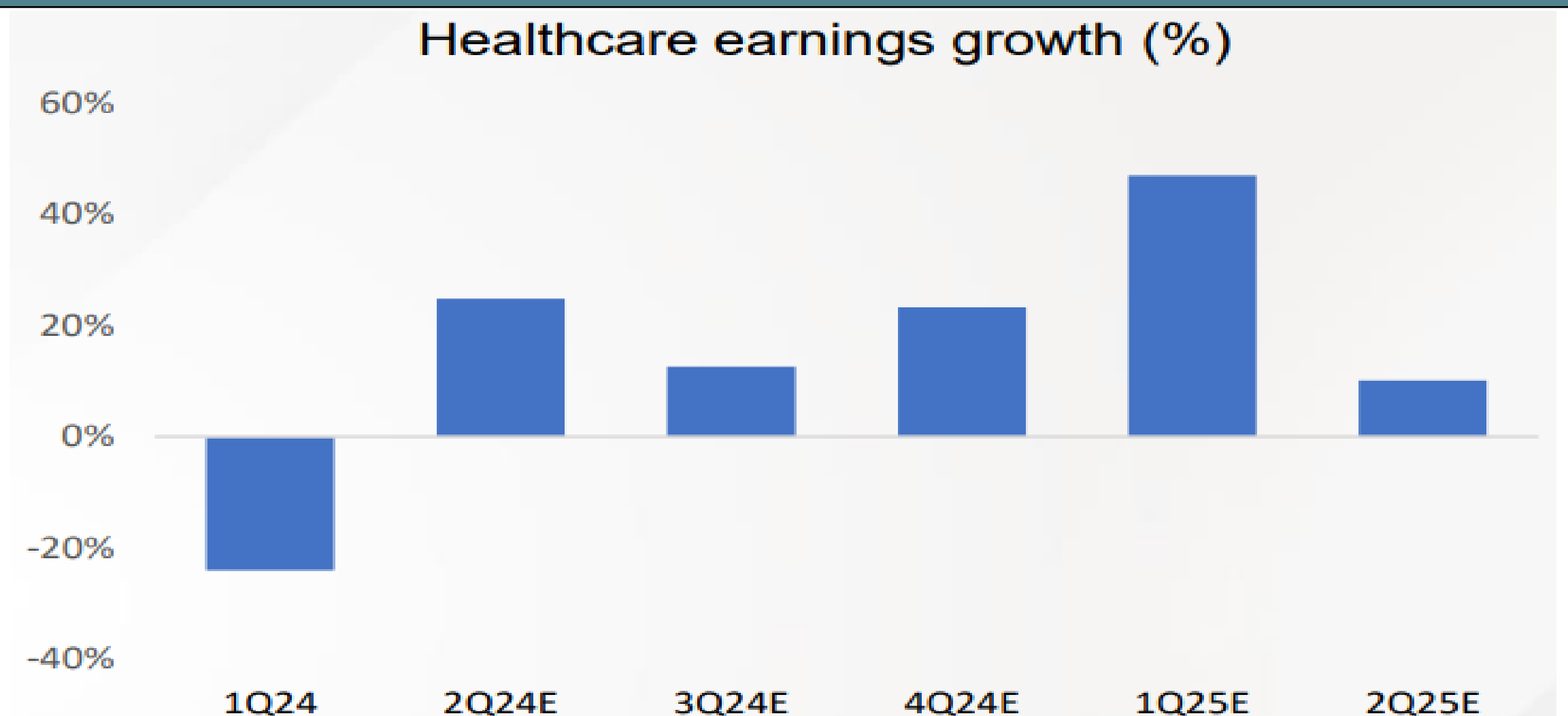
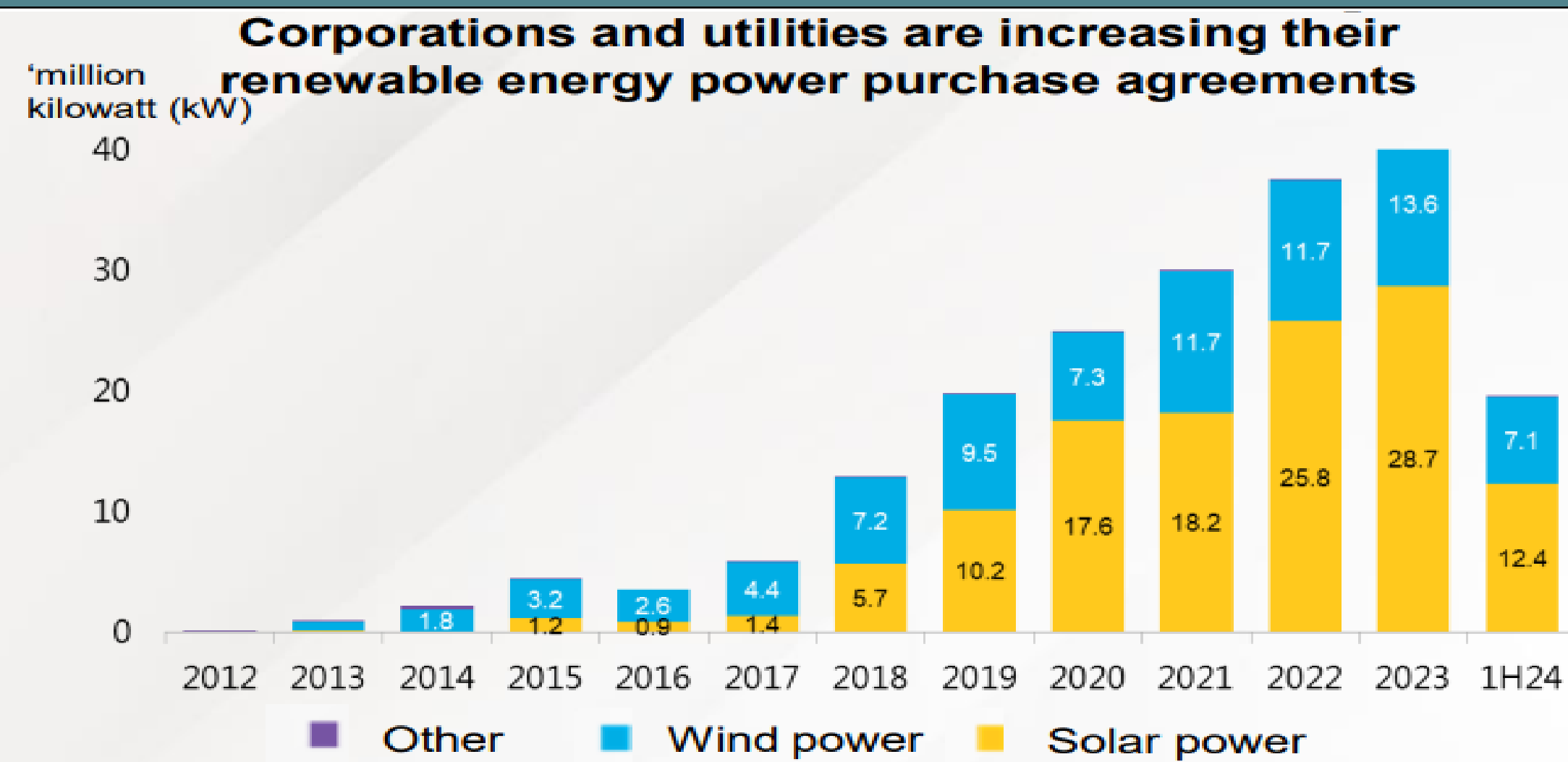


Key Factors: Data Center หนุนความต้องการใช้พลังงานหมุนเวียนเพิ่มขึ้น ส่วนกลุ่ม Healthcare มีแนวโน้มฟื้นตัวต่อเนื่อง

- แม้ว่าการใช้ไฟฟ้าในช่วงฤดูร้อนจะลดลง จากผลกระทบของพายุเฮอริเคน แต่การเติบโตในช่วงครึ่งหลังของปี 2024 ยังคงอยู่ที่ระดับสูงกว่า 2% และการก่อสร้างศูนย์ข้อมูล (Data center) ที่เพิ่มขึ้น ช่วยกระตุ้นความต้องการใช้พลังงานหมุนเวียนที่มีคาร์บอนต่ำในระยะยาว ซึ่งสัญญาซื้อพลังงานหมุนเวียนที่เพิ่มขึ้นจะหนุนอัตราการเติบโตต่อปีแบบทบต้น (CAGR) ในระยะกลางระดับ 6-7% และแนวโน้มการปรับลดอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐฯ จะช่วยลดต้นทุนทางการเงิน ซึ่งจะส่งผลดีต่อกลุ่มสาธารณูปโภคด้วย
- ยอดขายผลิตภัณฑ์ยายังคงแข็งแกร่ง โดยหุ้นของบริษัท AbbVie ได้ปรับเพิ่มการคาดการณ์ยอดขาย ขณะที่ Merck และ Moderna ได้ปรับลดการคาดการณ์ เนื่องจากยอดขายวัคซีนลดลง ส่วนยา GLP-1 อาจเผชิญกับการปรับลด P/E แต่การขยายประสิทธิภาพของตัวยาจะช่วยช่วยกระตุ้นยอดขายและกำไรได้
- ขณะที่การเติบโตของกลุ่ม Healthcare ชับเคลื่อนด้วยการผ่าตัดด้วยหุ่นยนต์ที่เพิ่มขึ้น 15.5-17% และอุปกรณ์ทางการแพทย์ที่มีแนวโน้มเติบโตต่อเนื่อง ซึ่งรายได้โดยรวมของกลุ่ม Healthcare มีแนวโน้มขยายตัวต่อเนื่อง จากที่หดตัวในไตรมาส 1/2024

Figure 19 : Corporations and utilities are increasing their renewable energy power purchase agreements

Figure 20 : Healthcare earning growth is firmly established





INVESTMENT AND PRODUCT STRATEGY TO WATCH IN THIS MONTH

Liquidity Management : กลยุทธ์ที่ 1. เตรียมสภาพคล่องและจัดพอร์ตตราสารหนี้รับานิสงค์ของ Yield curve ที่เปลี่ยนไป

Key highlights	Product Strategy	Fund Recommend
ตลาดหุ้นโลกมีแนวโน้มจะเผชิญความผันผวนเพิ่มขึ้นเมื่อเข้าสู่โค้งสุดท้ายของการเลือกตั้งประธานาธิบดีสหรัฐฯ ทาง LH Bank Advisory จึงแนะนำเตรียมสภาพคล่องในกองทุนรวมตลาดเงินและตราสารหนี้สั้นเพื่อรับมือกับความผันผวนและรับโอกาสลงทุนเมื่อตลาดหุ้นเกิดการปรับฐาน พร้อมสะสมตราสารหนี้ระยะกลางถึงยาว รับานิสงค์ของอัตราดอกเบี้ยที่ยังอยู่ในระดับสูง เพื่อล็อกผลตอบแทนและสร้างกำไรจาก Capital Gain จากการลดดอกเบี้ยในอนาคต	<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 : US10yr Treasury may touch the peak when Fed close to end of rate hike.

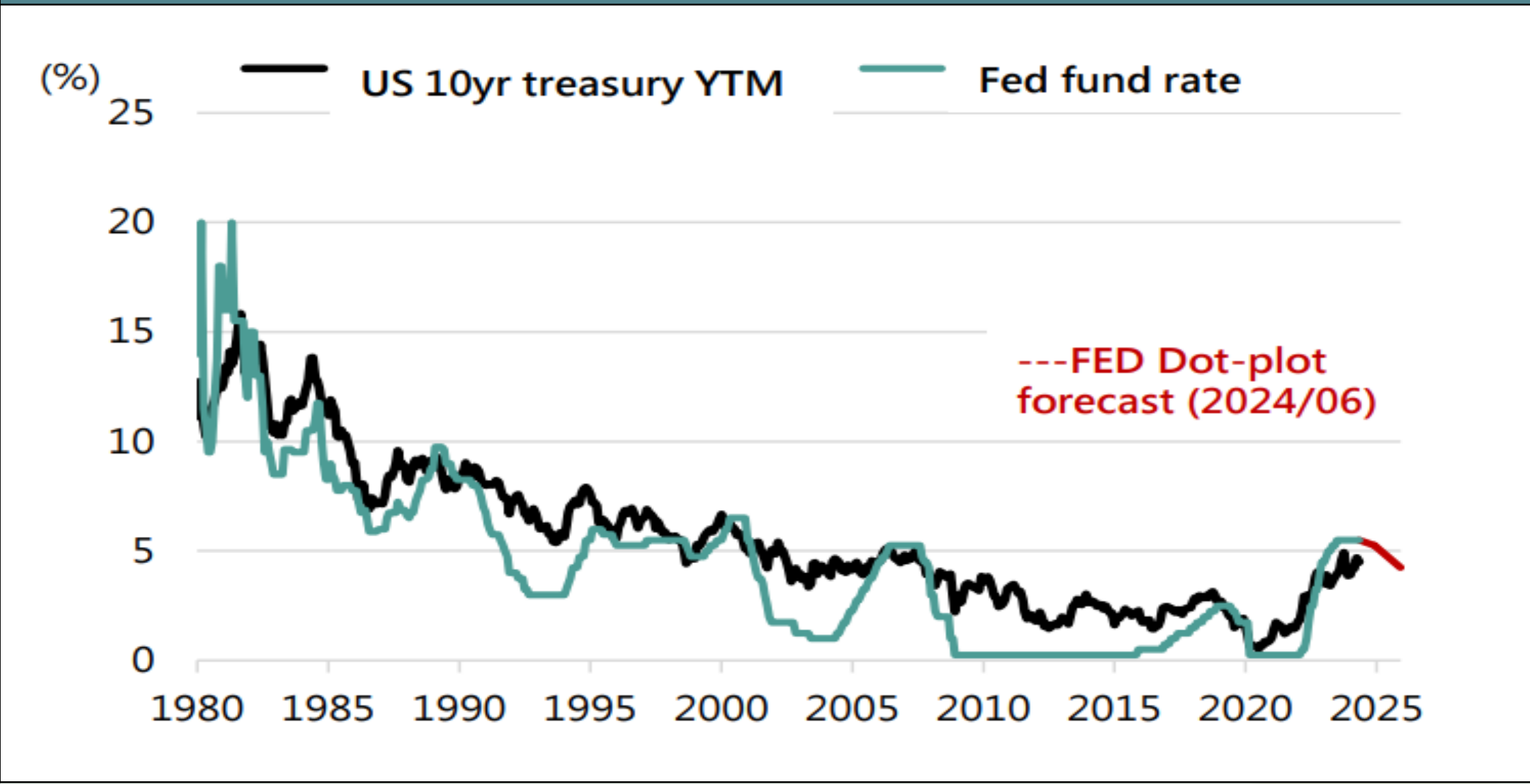
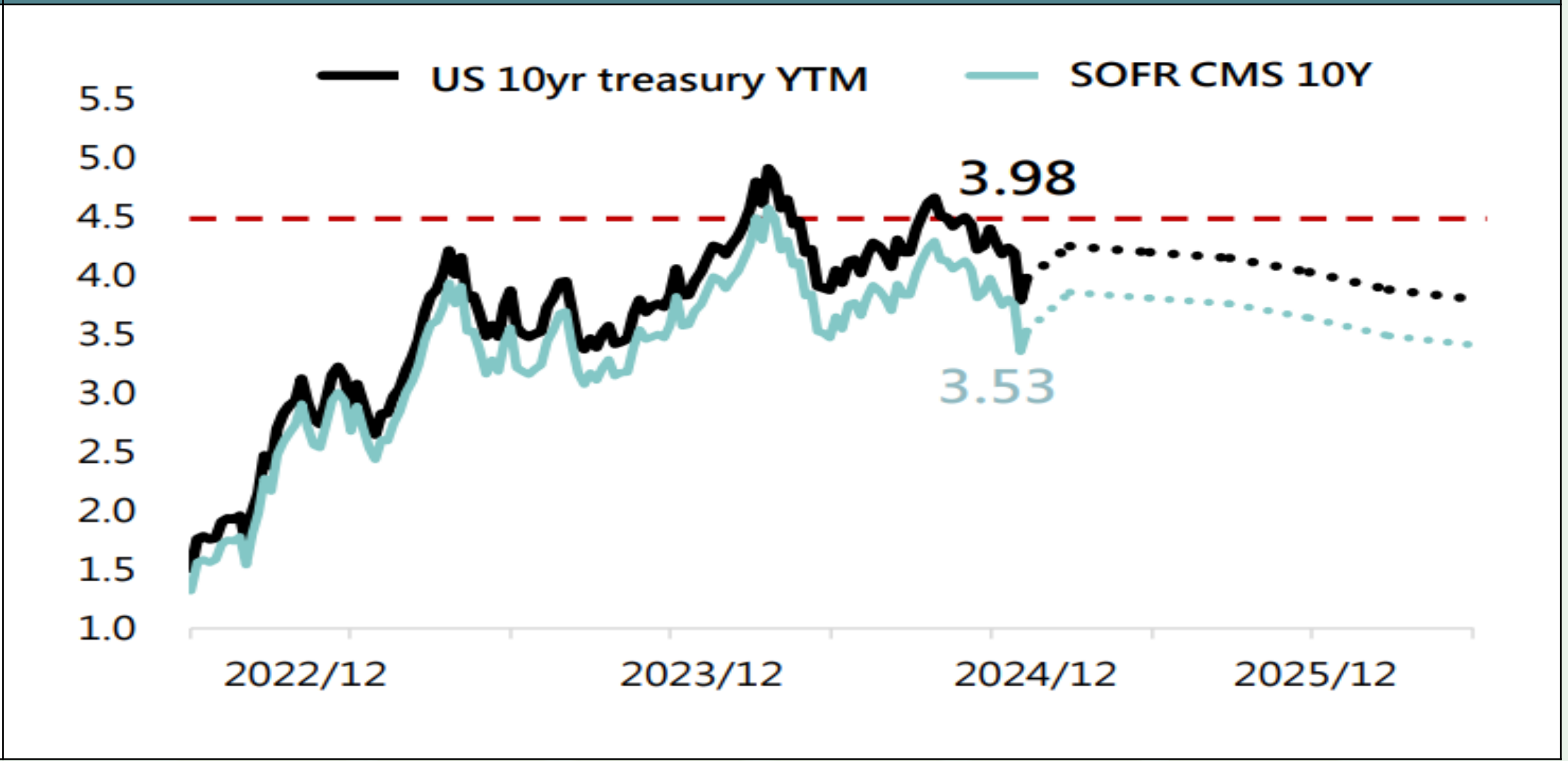


Figure 22 : Bloomberg forecast shows 10yr treasury will move to downward trend slowly



INVESTMENT AND PRODUCT STRATEGY TO WATCH IN THIS MONTH

Quality First : กลยุทธ์ที่ 2. คัดเลือกหุ้นปันผลเด่น และผันผวนต่ำ (Beta<1)

Key highlights	Product Strategy	Fund Recommend
<p>กลยุทธ์การลงทุนในสถานการณ์ตลาดที่อาจเปลี่ยนจากโหมคความกังวลเรื่องเงินเฟ้อ (Inflation Scare) เป็นความกังวลเรื่องเศรษฐกิจถดถอย (Recession Fear) ประกอบกับความผันผวนจากความไม่แน่นอนทางด้านนโยบายและความเสี่ยงทางภูมิรัฐศาสตร์ ทางเราแนะนำสะสมหุ้นคุณภาพ จ่ายปันผลได้สม่ำเสมอ มีความผันผวนต่ำ</p> <ul style="list-style-type: none"> หุ้นโลก : ที่เน้นคัดเลือกหุ้นมูลค่าดี มีโอกาสเติบโต มีความผันผวนต่ำ หุ้นกลุ่ม Healthcare และ Utilities : เป็นกลุ่มที่มีกำไรที่มั่นคง และมูลค่ามีความน่าสนใจ 	<ul style="list-style-type: none"> กองทุน Global Quality 	<ul style="list-style-type: none"> KT-WEQ-A KKP GNP
	<ul style="list-style-type: none"> กองทุน Healthcare กองทุน Utilities 	<ul style="list-style-type: none"> LHHEALTH-A PRINCIPAL GIF

Figure 23 : S&P500 High dividend low volatility index YTD% perform well in 2024

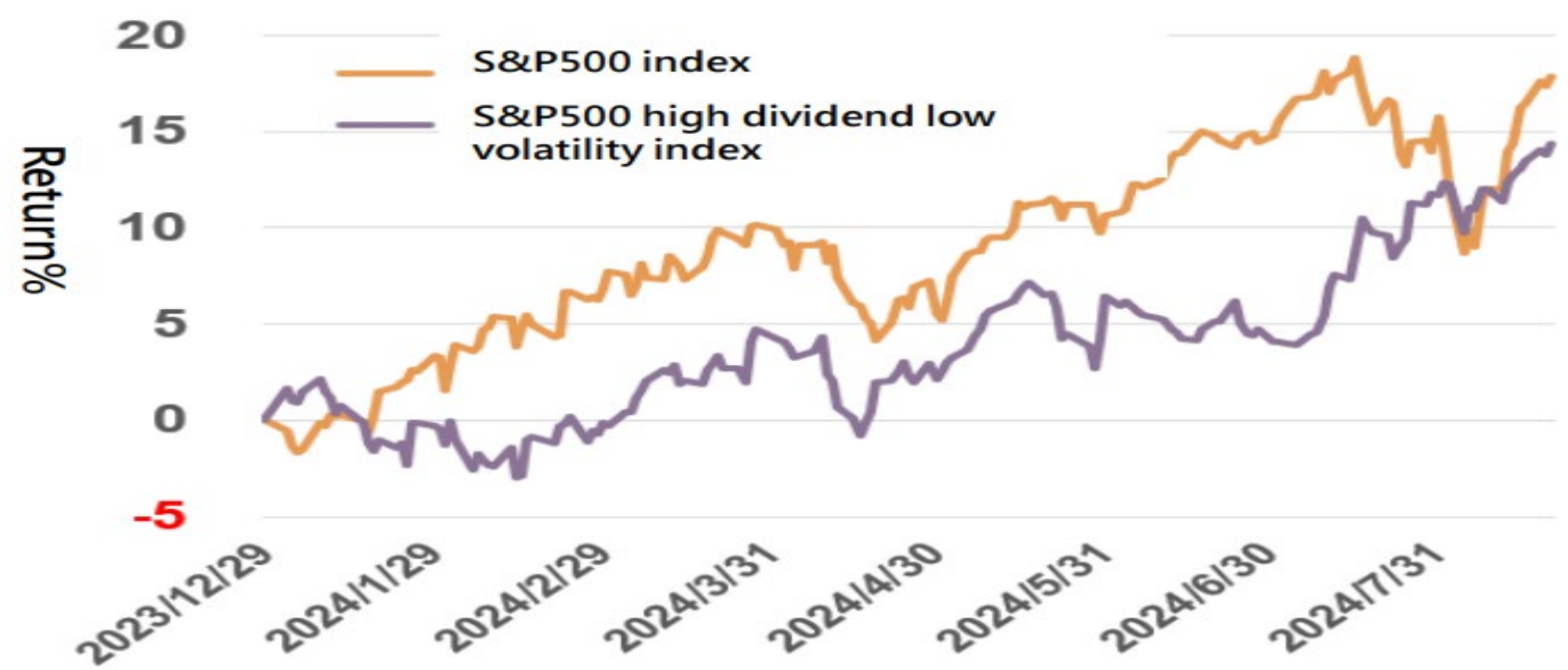
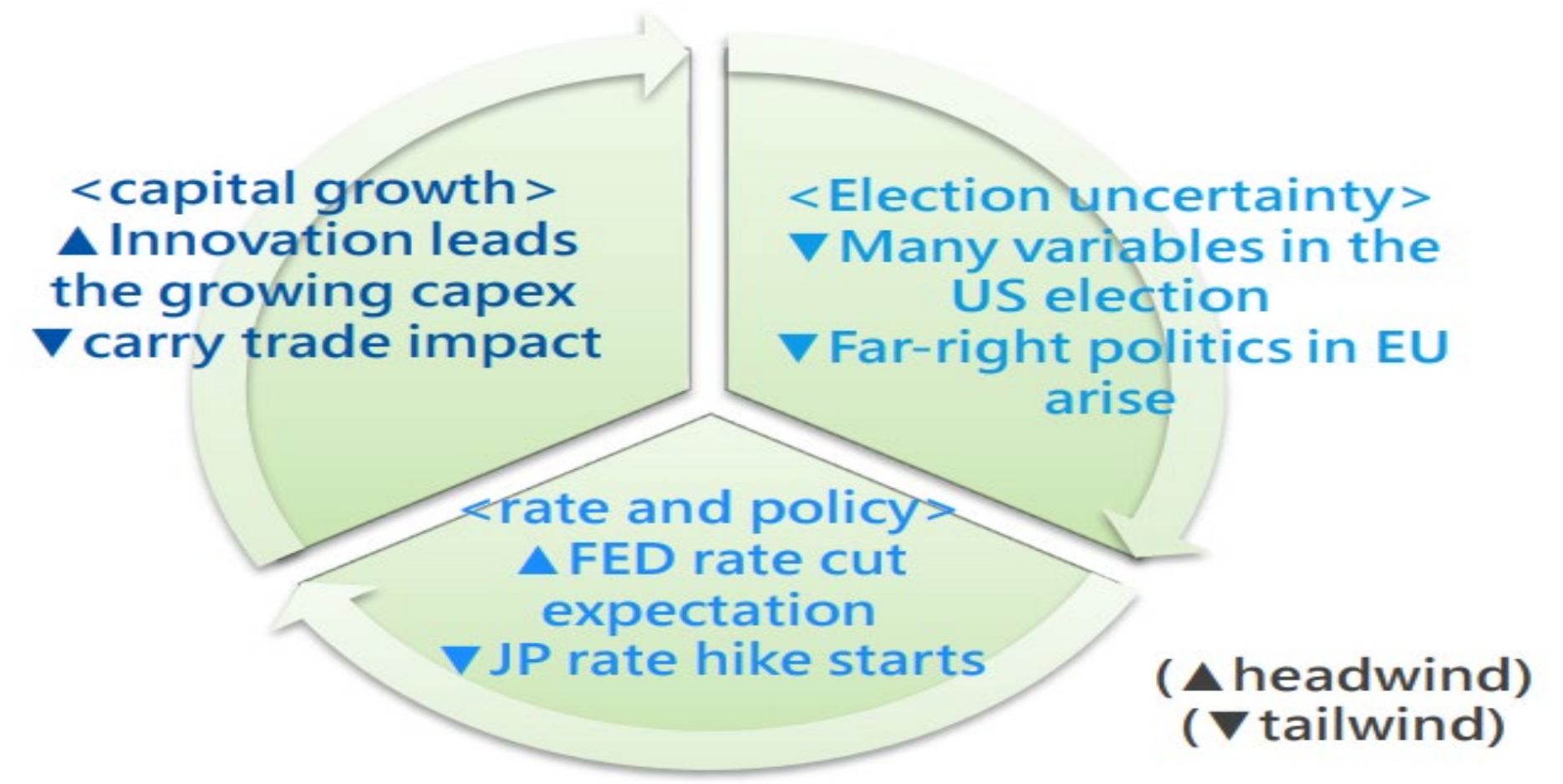


Figure 24 : Carry Trade unwind boost the market volatility, well diversified exposure to lower correlation





INVESTMENT AND PRODUCT STRATEGY TO WATCH IN THIS MONTH

Long-term Trend Investment : กลยุทธ์ที่ 3. เน้น กลุ่ม Quality Growth เพื่อมุ่งหวังผลตอบแทนในระยะยาว

Key highlights	Product Strategy	Fund Recommend
<p>ทาง LH Bank Advisory แนะนำจัดสัดส่วนการลงทุน 5-10% ในกลุ่ม Quality Growth เพื่อมุ่งหวังผลตอบแทนในระยะยาว โดยการลงทุนที่มีประสิทธิภาพของกลุ่มเทคโนโลยี ในปัจจุบัน ซึ่งสะท้อนว่าสามารถสร้างผลตอบแทนเฉลี่ยสูงกว่าในช่วงวิกฤติ Dot Com อย่างไรก็ดีตามหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีถูกกดดันจากคาดการณ์การเติบโตของผลประกอบการในอัตราที่ชะลอตัวลง เมื่อเทียบกับในช่วงปลายปี 2023 ดังนั้นจึงมองว่าในระยะสั้นหุ้นเทคโนโลยีอาจเกิดความผันผวน ดังนั้นจึงแนะนำให้ทยอยสะสมหุ้นเทคโนโลยี โดยเฉพาะในกลุ่ม AI และ Data Center รวมทั้งกลุ่ม Quality Growth เพื่อรับการเติบโตในระยะยาว</p>	<ul style="list-style-type: none"> กองทุนที่เกาะกระแส Mega trend อย่าง AI, Data center และ Sustainability Investment 	<ul style="list-style-type: none"> KT-TECHNOLOGY Principal GIF UESG

Figure 25 : Investment efficiency now is better than 2000.com bubble

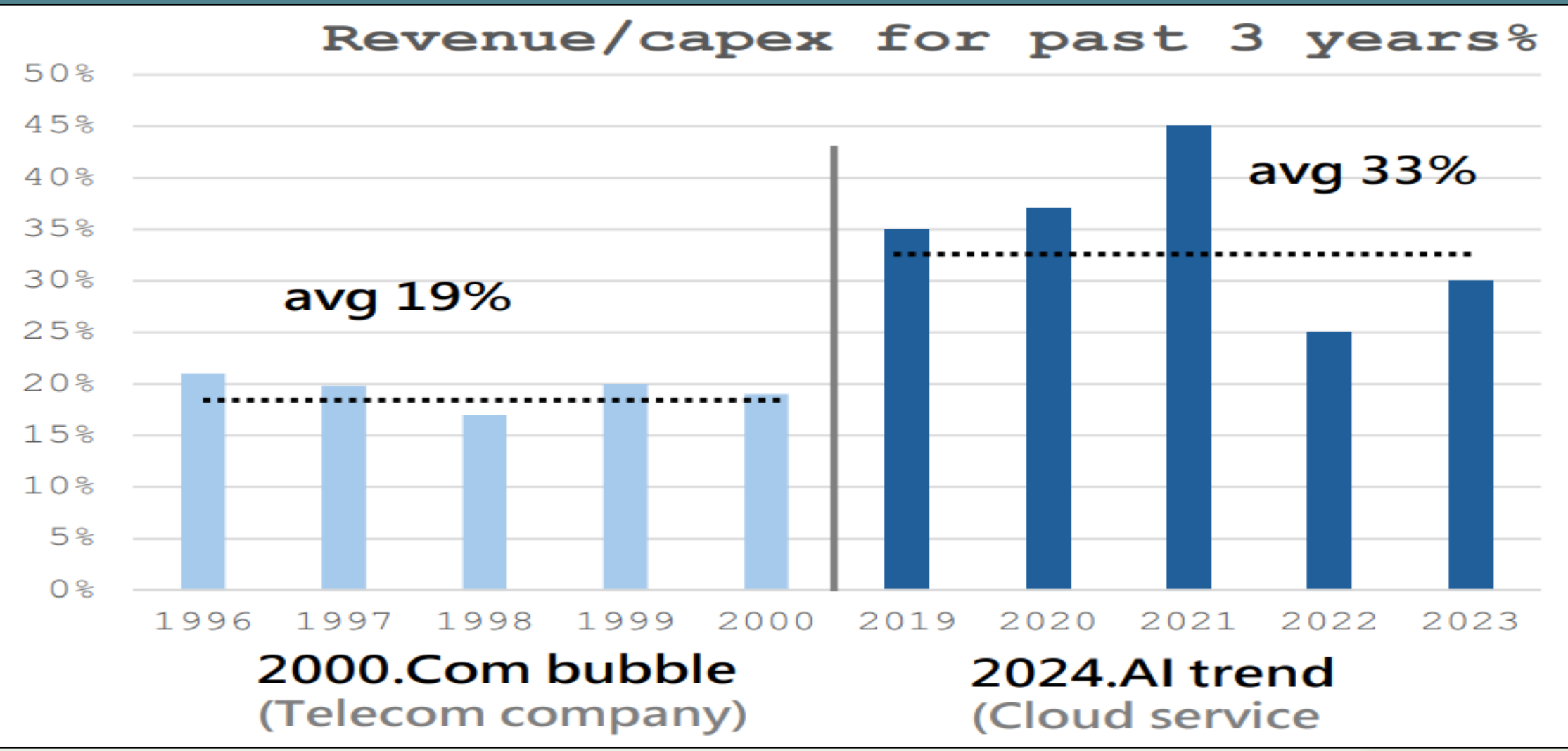
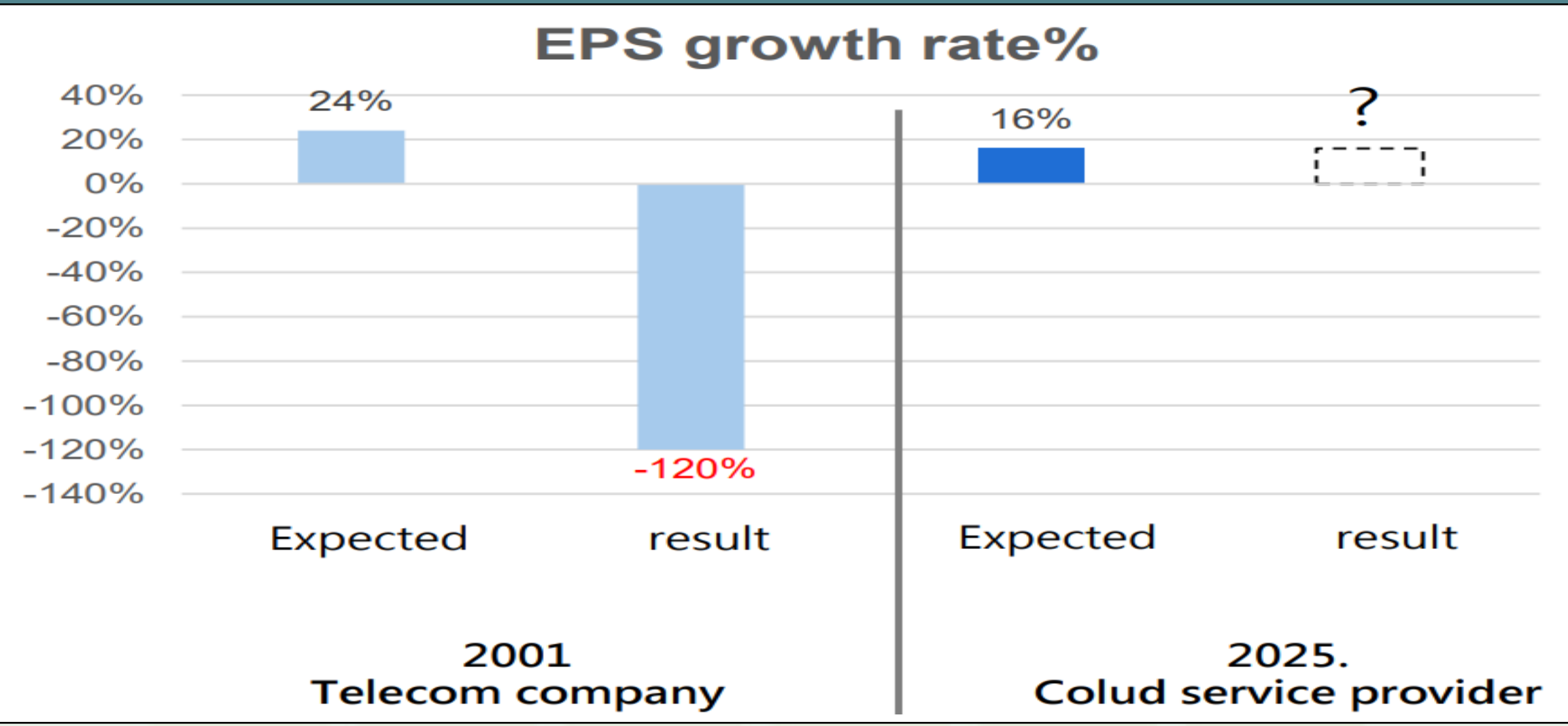


Figure 26 : Profit certainty for Cloud service provider is relatively better



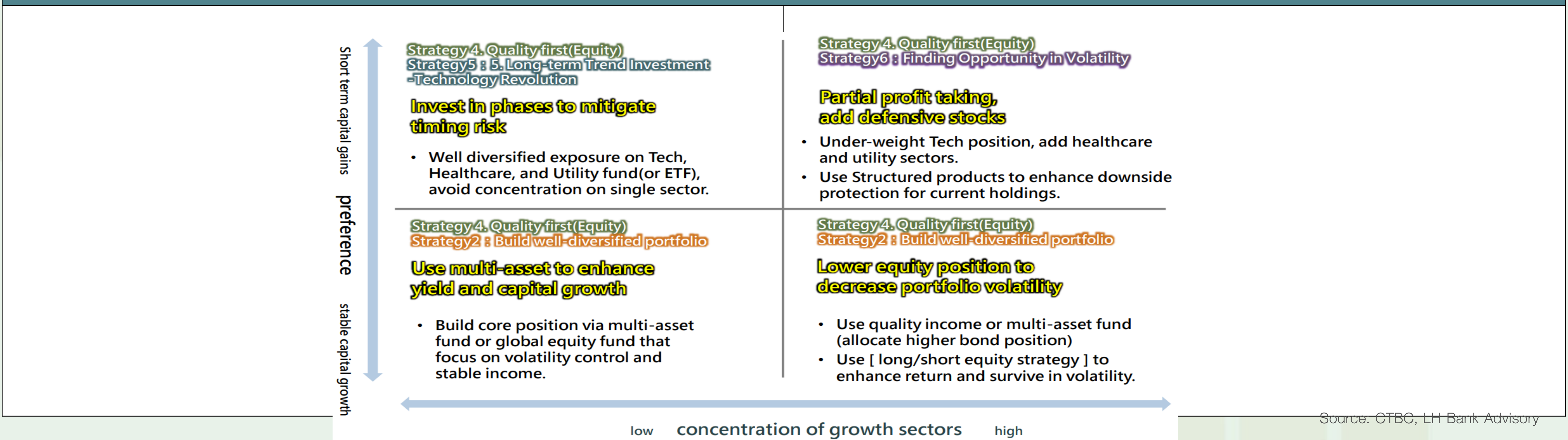


INVESTMENT AND PRODUCT STRATEGY TO WATCH IN THIS MONTH

Build well-diversified portfolio : กลยุทธ์ที่ 4. ปรับพอร์ตรับมือกับความผันผวนที่จะเกิดขึ้นด้วย Multi Asset Fund และ Asset Allocation

Key highlights	Product Strategy	Fund Recommend
<p>นโยบายการเงินและการคลังเริ่มใกล้เข้าสู่จุดเปลี่ยนที่สำคัญ โดย Fed มีแนวโน้มเริ่มลดอัตราดอกเบี้ยในเดือน ก.ย. และการเลือกตั้งสหรัฐฯ ที่จะจัดขึ้นในเดือน พ.ย. รวมทั้งปัจจัยความตึงเครียดทางด้านภูมิรัฐศาสตร์ อย่างไรก็ตามเมื่อเปรียบเทียบตัวเลขทางเศรษฐกิจต่างๆ พบว่ายังไม่บ่งชี้ถึงเศรษฐกิจถดถอย แม้ว่าจะผ่านจุดทริกเกอร์ของ Sahm Rule ไปแล้วก็ตาม ดังนั้นสภาพแวดล้อมการลงทุนในขณะนี้เผชิญกับแรงสนับสนุนจากนโยบาย และแรงกดดันจากอุปสงค์ที่อ่อนแอ จึงแนะนำให้ปรับพอร์ตการลงทุนให้เหมาะสม เพื่อรับมือกับความผันผวนที่อาจเกิดขึ้นในระยะถัดไป โดยการกระจายความเสี่ยงไปในหลากหลายสินทรัพย์ รวมถึงสินทรัพย์ทางเลือก และ Structured Products เพื่อมองหาผลตอบแทนที่มั่นคงในระยะยาว</p>	<ul style="list-style-type: none"> Global Allocation Multi Asset Fund 	<ul style="list-style-type: none"> LHMCMULTIUI-A K-GA-A(A) M-VI

Figure 27 : Build up well-diversified portfolio Quality first and enhance resilience for fixed income

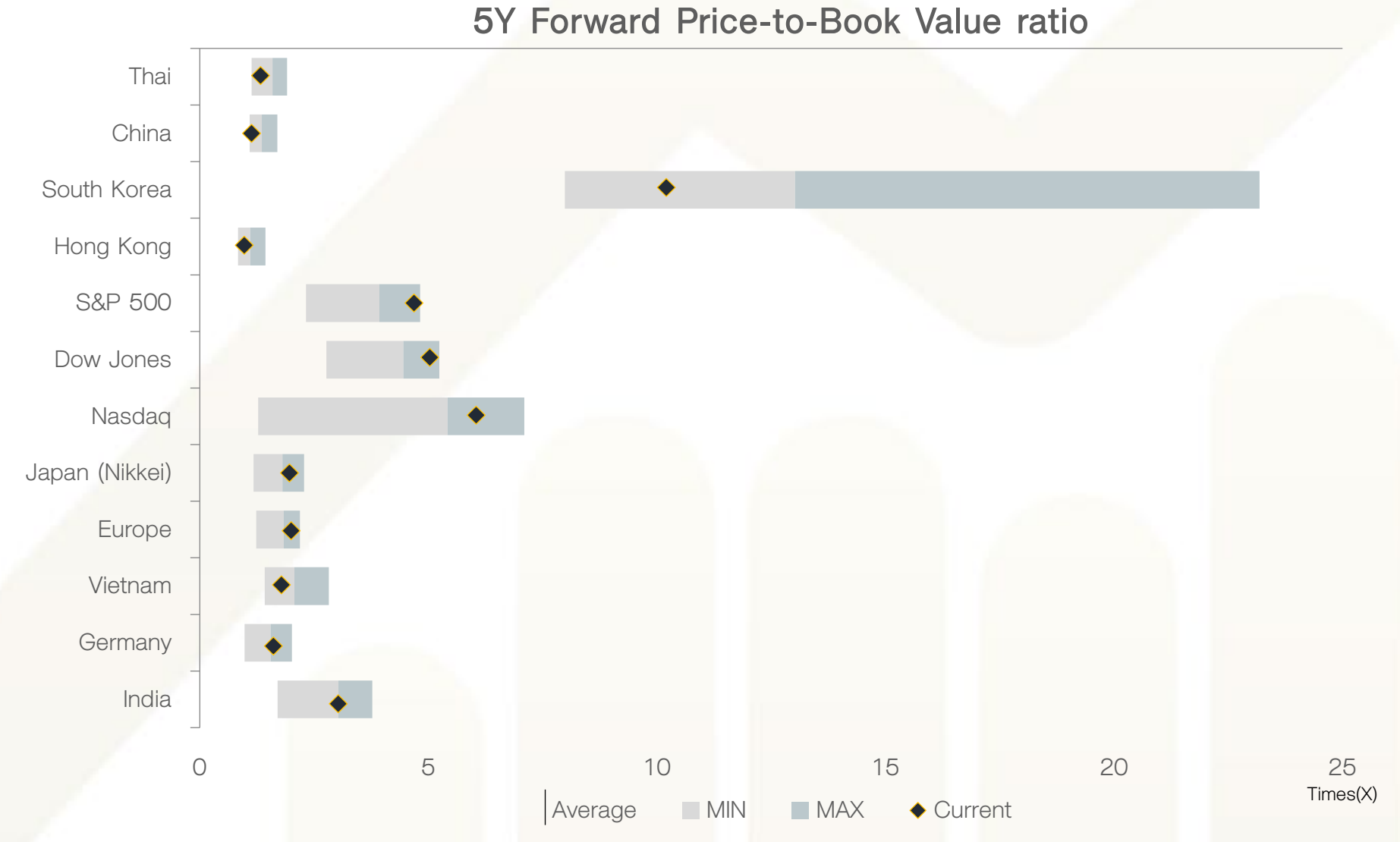
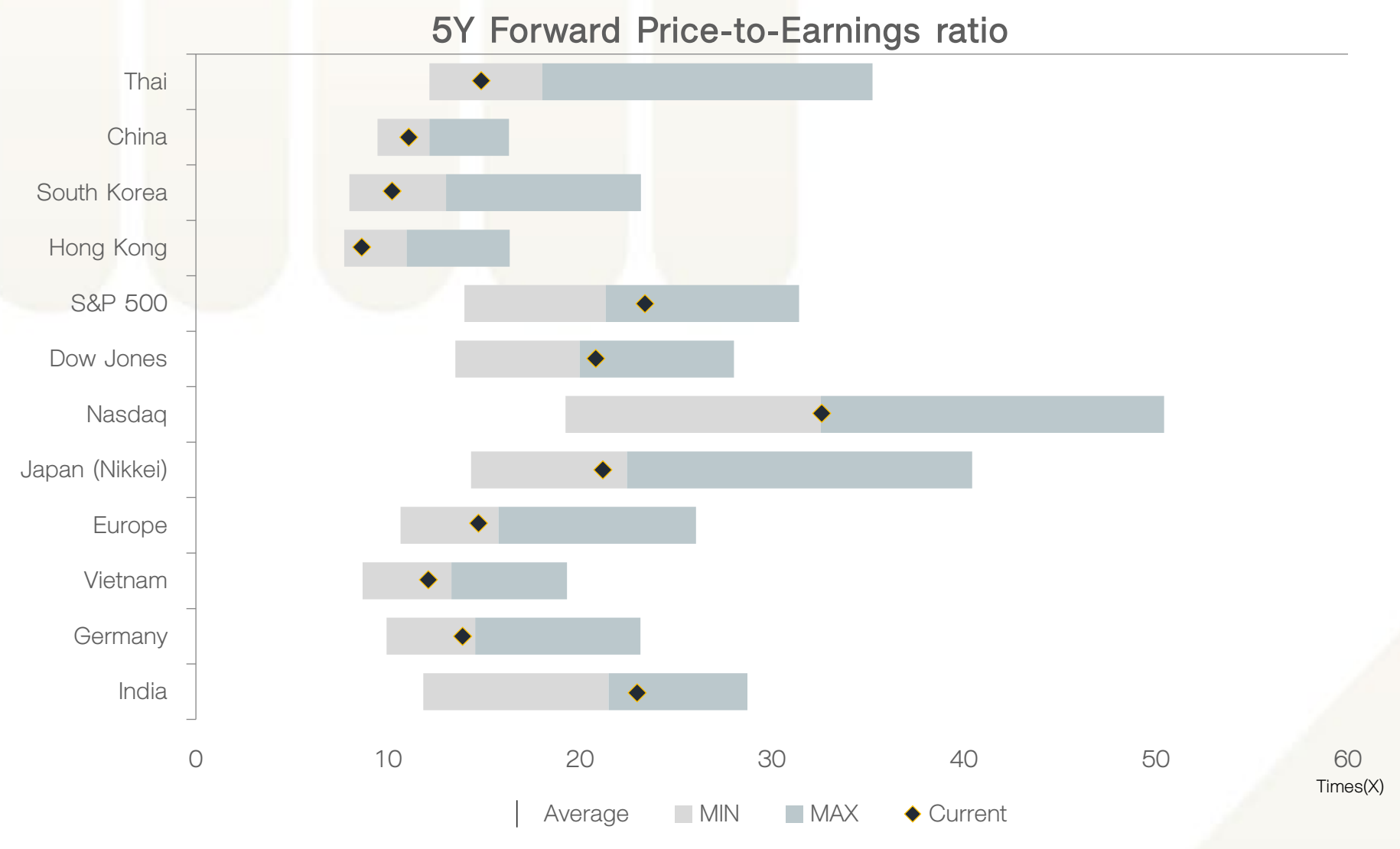
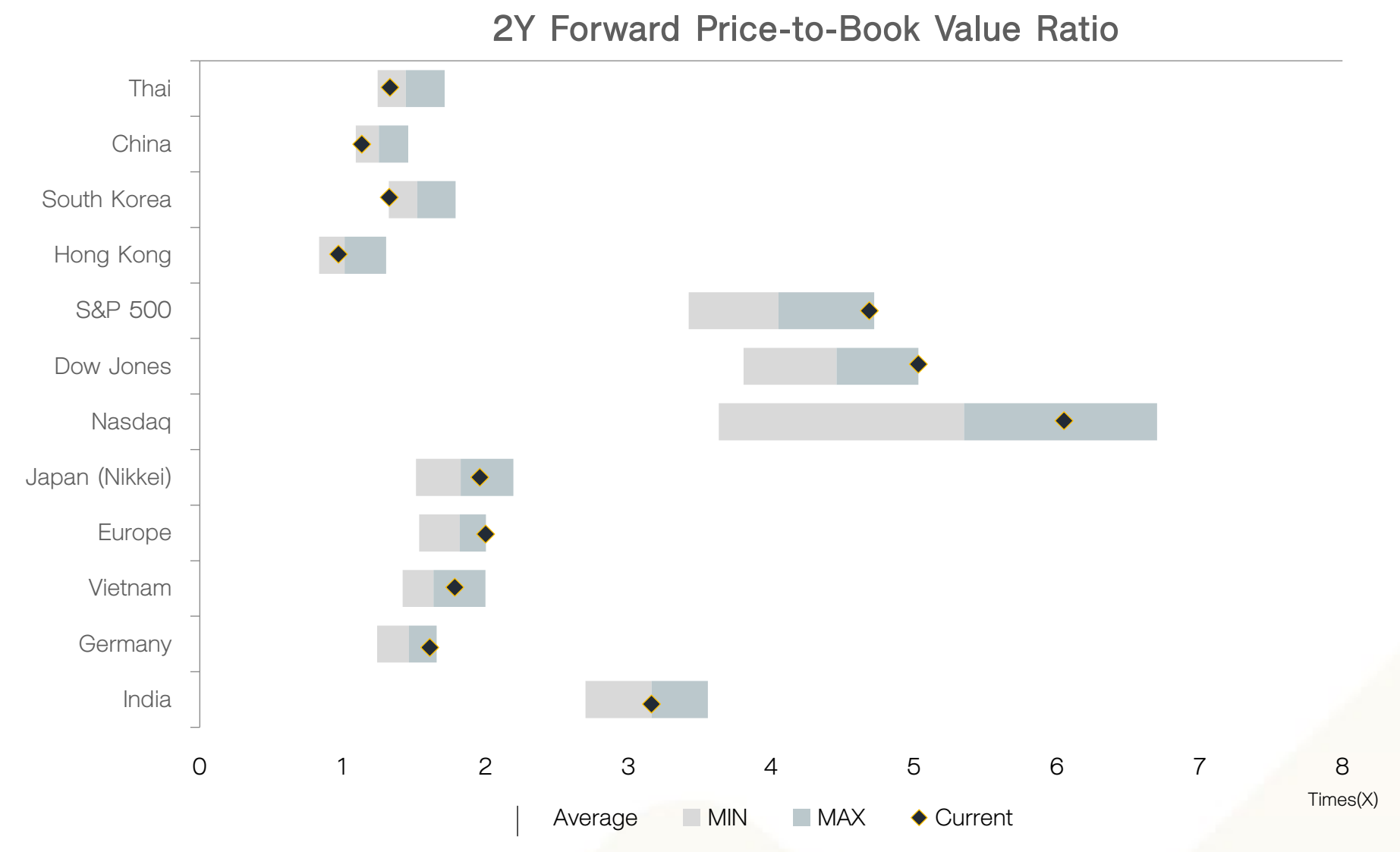
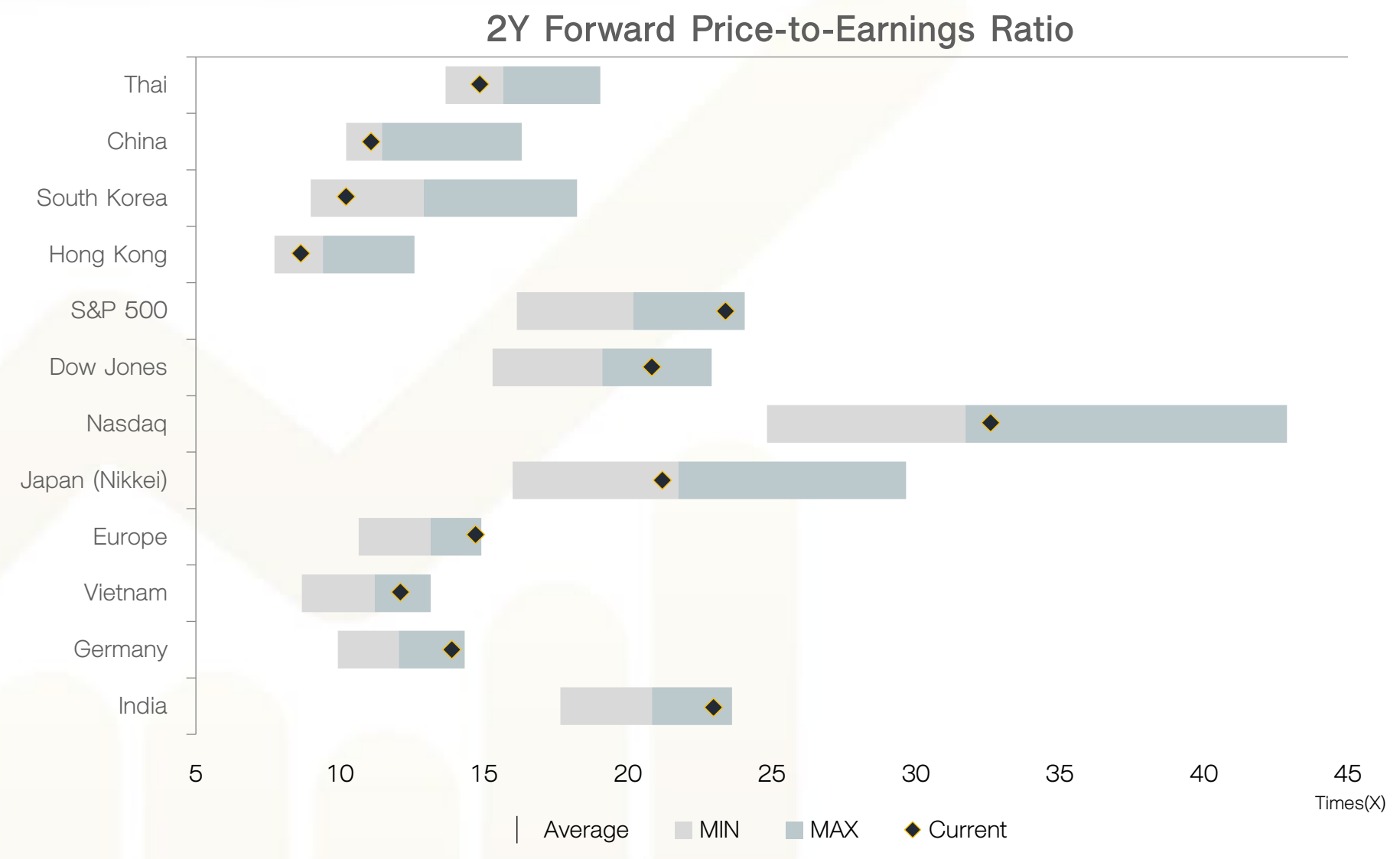


MARKET RECOMMENDATION

Asset Class	Selection	View	Fund	Comment
Foreign Equity	U.S.		KT-US-A AFMOAT-HA	ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ได้รับแรงกดดันจากรายงานผลประกอบการที่น่าผิดหวังของ Nvidia ขณะที่ตัวเลขประมาณการครั้งที่ 2 ของ GDP ไตรมาส 2/2024 ขยายตัว 3%QoQ สูงกว่าตัวเลขประมาณการครั้งที่ 1 ที่ระดับ 2.8%QoQ โดยธนาคารกลางสหรัฐฯ สาขาแอตแลนตาเปิดเผยแบบจำลองคาดการณ์ GDPNow ไตรมาส 3/2024 ขยายตัว 2.0% สอดคล้องกับที่ตลาดคาดการณ์ ทั้งนี้ต้องติดตามตัวเลขตลาดแรงงานของสหรัฐฯ ที่อาจจะเป็นปัจจัยกดดันตลาดได้ จึงแนะนำรอจังหวะ buy on dip
	Europe		AGEG KT-EUROSM	เงินเฟ้อของเยอรมนีในเดือนส.ค. เพิ่มขึ้น 1.9%YoY ต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์คาดว่าจะไว้ที่ 2.3% เพิ่มความหวังเกี่ยวกับการปรับลดอัตราดอกเบี้ย ขณะที่ดัชนี PMI ภาคการผลิตขั้นต้นของยูโรโซน อยู่ที่ระดับ 45.6 ในเดือนส.ค. ซึ่งเป็นระดับต่ำสุดในรอบ 8 เดือน ลดลงจากระดับ 45.8 ในเดือนก.ค. ทางเรายังคงมุมมองที่เป็นกลางต่อตลาดหุ้นยุโรป
	Japan		SCBJAPAN(A) TMBJPNAE	ยอดค้าปลีกของญี่ปุ่นในเดือนก.ค. 2024 ขยายตัว 2.6%YoY ลดลงจาก 3.7% ในเดือนมิ.ย. และต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์คาดว่าจะไว้ที่ 2.9% ส่วนอัตราว่างงานของญี่ปุ่นแตะที่ระดับ 2.7% ในเดือนก.ค. เพิ่มขึ้นจากระดับ 2.5% ในเดือนมิ.ย. ขณะที่เงินเฟ้อในกรุงโตเกียว เพิ่มขึ้น 2.6%YoY ซึ่งอาจเป็นปัจจัยสนับสนุนให้ BOJ เดินหน้าขึ้นดอกเบี้ยอีก ทางเรายังคงมุมมองที่เป็นกลางต่อตลาดญี่ปุ่น
	China		MEGA10CHINA UOBSSGC	ธนาคารกลางจีน (PBOC) มีมติคงอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ระยะกลาง (MLF) ประเภท 1 ปี ซึ่งเป็นอัตราดอกเบี้ยนโยบายของจีน ไว้ที่ระดับ 2.3% หลังจากที่ปรับลดอัตราดอกเบี้ยดังกล่าวลง 0.20% ในเดือนก.ค.ที่ผ่านมา ขณะที่ UBS Group ปรับลดคาดการณ์ GDP จีนในปี 2024 ลงสู่ระดับ 4.6% จากระดับ 4.9% เนื่องจากคาดว่ากิจกรรมในภาคอสังหาฯ ที่อ่อนแอลง จะจุดรั้งเศรษฐกิจโดยรวมให้ซบเซามากกว่าที่คาดการณ์ไว้ ทางเรแนะนำลดสัดส่วนในตลาดหุ้นจีน
	India		PRINCIPAL INDIAEQ	ตลาดหุ้นอินเดียปรับตัวขึ้นอย่างต่อเนื่องในสัปดาห์ที่ผ่านมา โดยได้รับอานิสงส์จากธนาคารกลางอินเดียมีแผนเปิดแพลตฟอร์มใหม่เพื่ออำนวยความสะดวกในการปล่อยกู้ ซึ่งคาดว่าจะเข้าถึงผู้รายย่อย บ่งชี้สภาพคล่องของระบบการเงินในอินเดียจะมีมากขึ้น รวมทั้งธุรกิจขนาดกลาง - เล็กสามารถเข้าถึงแหล่งเงินทุนได้ อย่างไรก็ตามด้วยอัตราดอกเบี้ยที่อยู่ในระดับสูงขณะนี้ จะเป็นแรงกดดันต่อต้นทุนของธุรกิจ ประกอบกับ Forward P/E ที่สูงกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปี จึงแนะนำให้สะสมเมื่อพักฐาน
	Vietnam		PRINCIPAL VNEQ-A K-VIETNAM	ตลาดหุ้นเวียดนามปรับตัวขึ้นอย่างต่อเนื่อง จากการเติบโตของเศรษฐกิจเวียดนามค่อนข้างสูงเมื่อเทียบกับประเทศในกลุ่มอาเซียน รวมทั้งการลงทุนโดยตรงจากต่างชาติเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง อีกทั้งภาคอสังหาริมทรัพย์มีแนวโน้มฟื้นตัวอย่างต่อเนื่อง บ่งชี้ว่าเศรษฐกิจเวียดนามในขณะนี้ค่อนข้างแข็งแกร่ง จึงแนะนำให้ทยอยสะสมเพื่อรับการเติบโตในระยะยาว
Thai Equity	Thailand		LHMSFL-A ABSM	ตลาดหุ้นไทยเริ่มย่อตัวหลังจากบวกขึ้นมามากติดต่อกัน 7 วัน ซึ่งได้รับอานิสงส์จากความชัดเจนด้านนโยบายภาครัฐ ประกอบกับการส่งออก เดือน ก.ค. โตขึ้น 15.2%YoY ดีกว่าคาดค่อนข้างมาก บ่งชี้การฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทย อย่างไรก็ตามยังคงจับตามองนโยบายที่จะมาขับเคลื่อนเศรษฐกิจไทยในรูปแบบใหม่ๆ แนะนำทยอยสะสมเมื่อพักฐาน
Fixed Income	Domestic Bond		KKP PLUS LHSTPLUS-A	10Y Bond Yield ของไทยอยู่ในระดับ 2.5% เนื่องจากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทย แม่ว่ายังคงอัตราดอกเบี้ยในระดับสูง จึงเป็นเหตุให้ กนง. ยังมีมติคงอัตราดอกเบี้ย โดยคาดว่าจะทยอยปรับลดอัตราดอกเบี้ยหลังจาก Fed ปรับลดอัตราดอกเบี้ย เพื่อรักษาเสถียรภาพทางการเงิน ดังนั้นจึงแนะนำให้สะสมตราสารหนี้ไทยสำหรับนักลงทุนที่ไม่ต้องการรับความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน
	Foreign Bond		ABGFIX-A UGIS-N	10Y Bond Yield ของสหรัฐฯ ปรับตัวลงมาแตะระดับ 3.8% โดย Fed มีแนวโน้มปรับลดอัตราดอกเบี้ยในเดือน ก.ย. นี้ เนื่องจากตัวเลขทางเศรษฐกิจออกมาค่อนข้างอ่อนแอ อย่างไรก็ตามยังคงไม่บ่งชี้ถึงเศรษฐกิจถดถอย จึงประเมินว่า Fed จะลดอัตราดอกเบี้ยอย่างค่อยเป็นค่อยไป ดังนั้นทาง LH Bank Advisory มองว่าควรลงทุนในตราสารหนี้ระยะยาว เพื่อรับประโยชน์จาก Capital Gain
Alternative Asset	Property/REIT		PRINCIPAL GIF MGPROP-AC	เงินเฟ้อสหรัฐฯ เดือนก.ค. เพิ่มขึ้น 2.9%YoY ทะลุตัวมากสุดในรอบ 3 ปี ซึ่งตลาดให้น้ำหนักที่เฟดจะปรับลดอัตราดอกเบี้ยลง 0.25% ในการประชุมเดือนก.ย. และลดลงอย่างน้อย 1.0% ภายในสิ้นปี 2024 หนุนกลุ่ม Global REITs จึงแนะนำให้ทยอยสะสม Global REITs ที่เน้น Data center
	Gold		SCBGOLDH	สกุลเงินดอลลาร์แข็งค่าขึ้นเล็กน้อยเป็นปัจจัยกดดันราคาทองคำ อย่างไรก็ตามประธานธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) ส่งสัญญาณปรับลดอัตราดอกเบี้ยในเดือนก.ย. นอกจากนี้ สถานการณ์ตึงเครียดในตะวันออกกลางยังเป็นปัจจัยหนุนแรงซื้อทองคำในฐานะสินทรัพย์ที่ปลอดภัย แนะนำ buy on dip
	Oil		KT-ENERGY	ราคาน้ำมันได้รับแรงหนุนจากความเสี่ยงด้านปัจจัยภูมิรัฐศาสตร์ โดยทางลิเบียได้ลดกำลังการผลิตน้ำมัน และอิรักมีแผนปรับลดกำลังการผลิตน้ำมันเช่นกัน ส่งผลให้อุปทานน้ำมันค่อนข้างตึงตัว โดยราคาน้ำมันดิบ WTI มีโอกาสขึ้นไปทดสอบระดับ 87 เหรียญ/บาร์เรล ในไตรมาส 3 จากปัจจัยหนุนทางฤดูกาล
	Thematic		LHHEALTH-A	ตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ ค่อนข้างอ่อนแอ ส่งผลให้ตลาดหุ้นเกิดความผันผวน ซึ่งการลงทุนในกลุ่ม Defensive จะช่วยลดความผันผวนของพอร์ตได้ ประกอบกับผลประกอบการของกลุ่ม Healthcare ยังคงเติบโตได้ จึงแนะนำให้ทยอยลงทุนในกลุ่ม Healthcare เพื่อรับมือกับความผันผวน

Date	Countries	Major Events	Consensus	Previous
02-Sep-24	Japan	Jibun Bank Manufacturing PMI Final (AUG)	49.8	49.1
	China	Caixin Manufacturing PMI (AUG)		49.8
	Europe	HCOB Manufacturing PMI Final (AUG)	45.6	45.8
03-Sep-24	US	ISM Manufacturing PMI (AUG)	47.8	46.8
04-Sep-24	Japan	Jibun Bank Services PMI Final (AUG)	54.0	53.7
	China	Caixin Services PMI (AUG)		52.1
	Europe	HCOB Services PMI Final (AUG)	53.3	51.9
	US	JOLTs Job Openings (JUL)		8.184M
05-Sep-24	US	ISM Services PMI (AUG)	51.5	51.4
06-Sep-24	US	Non Farm Payrolls (AUG)	163K	114K
		Unemployment Rate (AUG)	4.2%	4.3%

MARKET RECOMMENDATION



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory as of as of 29 Aug 2024

THANK YOU



เล่นเพื่อความเพลิดเพลิน



เชิญชวนดาวน์โหลด
และลงทุนผ่านแอปฯ Profita