

**ARCH LUMPINI**

weekly

📅 01.07.2024

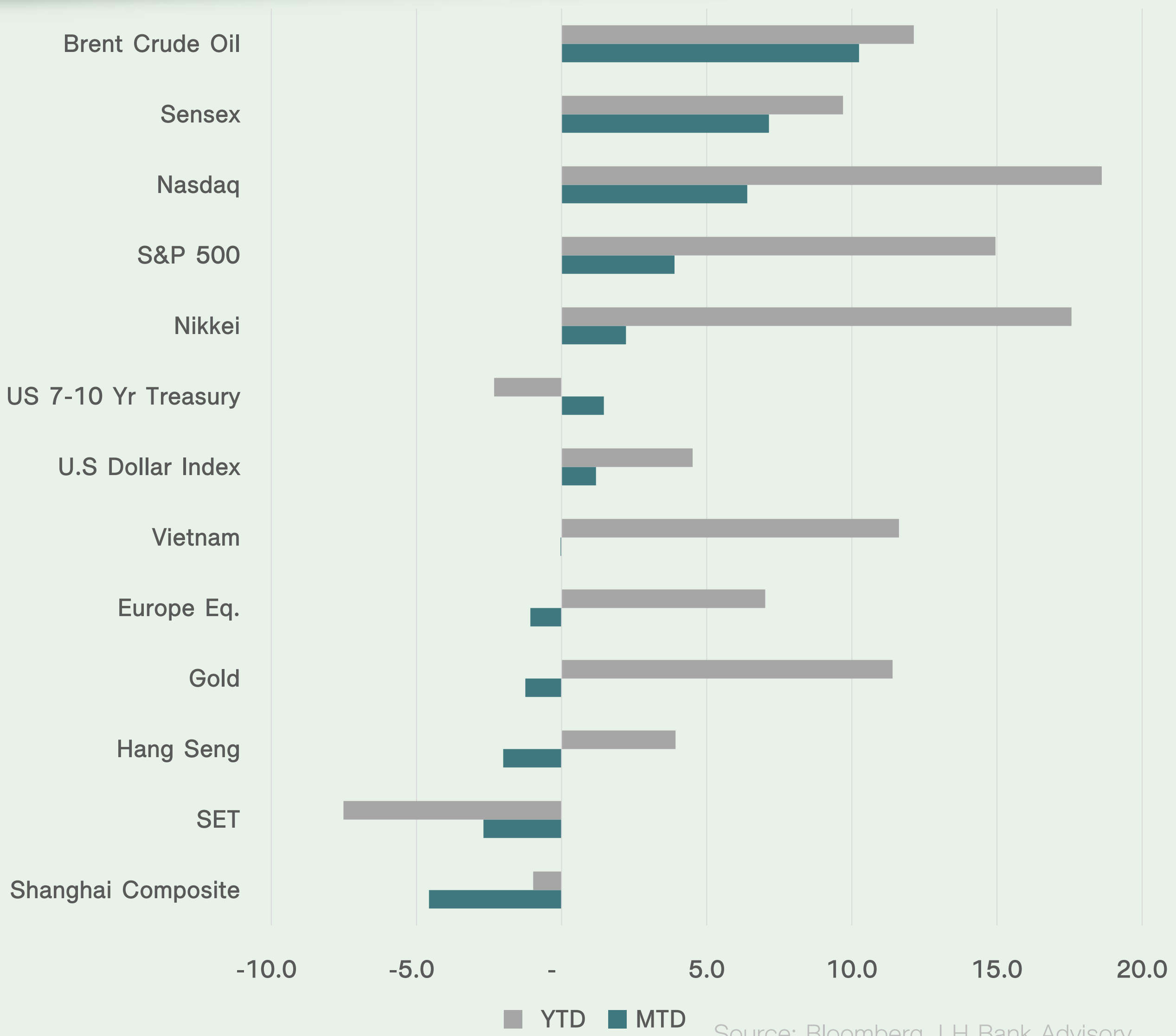
# MID-YEAR INVESTMENT OUTLOOK 2024

LH BANK



ADVISORY





Source: Bloomberg, LH Bank Advisory as of 27 Jun 2024

## มุมมองการลงทุนครึ่งปีหลัง

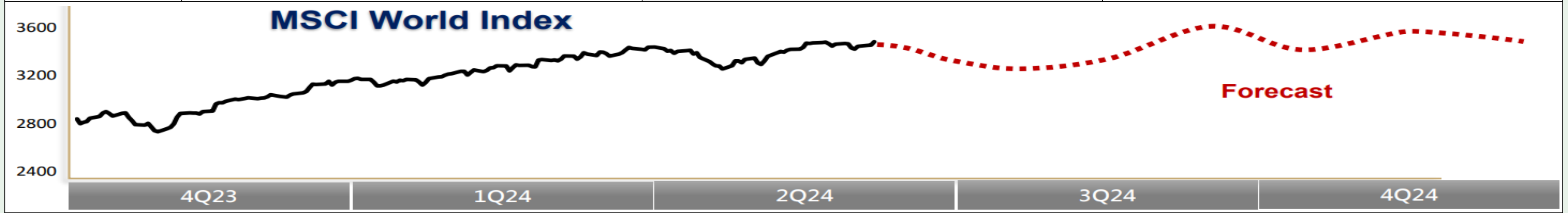
กลยุทธ์การลงทุนในครึ่งปีหลัง จากอัตราดอกเบี้ยที่อยู่ในระดับสูงยาวนานกว่าที่คาดของ Fed กดดันภาคอุตสาหกรรมที่มีความอ่อนไหวต่อดอกเบี้ย เช่น ที่อยู่อาศัยและยานยนต์ ขณะที่ภาคบริการของสหรัฐฯ ที่แข็งแกร่งช่วยรักษาการเติบโตทางเศรษฐกิจได้ ทั้งนี้ ด้วยการฟื้นตัวของภาคการผลิตโลก จากการกลับมาเติมสินค้าคงคลัง และจากความต้องการสินค้าเทคโนโลยีที่เกี่ยวข้องกับ AI และการผลิตอื่น ๆ ทำให้เห็นการฟื้นตัวของเศรษฐกิจยุโรป ญี่ปุ่น ไต้หวัน เกาหลีใต้ และ ASEAN ขณะที่เศรษฐกิจจีน ยังลุ่มพุ่มจากความหวังของนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจทั้งการเงินและการคลัง

ทาง LH Bank Advisory จึงคัดเลือกกลยุทธ์ที่น่าสนใจ สำหรับเดือนนี้ไว้ดังนี้

- พันธบัตรรัฐบาลและตราสารหนี้ ระดับ Investment Grade เป็นโอกาสในการเข้าทยอยสะสมกองทุน ตราสารหนี้ประเภท Investment Grade ระยะสั้น เพื่อสร้างกระแสเงินสดรับจาก Yield ที่อยู่ในระดับสูง และทยอยลงทุนในตราสารหนี้ระยะยาว ประเภท Investment Grade ในจังหวะที่ Yield ปรับตัวขึ้น เพื่อสร้างกำไรจาก Capital Gain จากการลดดอกเบี้ยในอนาคต
- คัดเลือกหุ้นมูลค่าดี และผันผวนต่ำ อัตราดอกเบี้ยสูงและยาวนานกว่าที่คาด อัตราดอกเบี้ยยังคงอยู่ในระดับสูงและยาวนาน กดดันต้นทุนเงินทุนของบริษัทจดทะเบียน ดังนั้นจึงเป็นจังหวะที่หุ้นคุณภาพสูง จะได้เปรียบหุ้นเติบโต (Growth) เพราะตลาดมีความเสี่ยงพร้อมที่จะปรับฐาน
- สะสมหุ้นมูลค่า ใช้จังหวะตลาดหุ้นพักฐาน เพื่อสร้างผลตอบแทนในระยะยาว เนื่องจากมีผลประกอบการที่มั่นคง และมี Valuation ที่น่าสนใจ จากกลุ่ม Mega Trend อย่าง อิม AI, กลุ่มพลังงานสะอาด และ Healthcare
- กระจายการลงทุนของพอร์ต เพื่อลดความผันผวน ผ่านกองทุน Global Allocation/Multi Asset Fund

## Scenario Analysis : ในช่วงครึ่งปีหลังประเมินว่าเศรษฐกิจทั่วโลกยังคงฟื้นตัว พร้อมรายงานผลประกอบการที่เติบโตได้ดี เป็นปัจจัยหนุนตลาดหุ้น

Scenario	Upside สถานการณ์ที่ดีกว่าคาด	Base case หรือ สมมติฐานเบื้องต้น	Downside หรือ สถานการณ์เลวร้าย
<b>Probability</b>	มีโอกาสน้อยที่สุด	โอกาสเกิดสูง	โอกาสเกิดน้อย
<b>Outlook</b>	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 : 4.2% - 4.7% DXY index : 100 - 105 จุด	DM (MXWO): 2,900 จุด EM (MXEF): 900 จุด US 10 Year Bond Yield: < 3% DXY index: > 107 จุด
<b>Market Situations</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>อุปสงค์ของผู้บริโภคภายในประเทศจีนค่อนข้างแข็งแกร่งเป็นปัจจัยเอื้อให้การส่งออกของยุโรปและประเทศตลาดเกิดใหม่ที่เกี่ยวข้อ ส่งผลให้เศรษฐกิจทั่วโลกฟื้นตัว และผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนเติบโตขึ้นอย่างรวดเร็ว</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>ความเชื่อมั่นผู้บริโภคมีแนวโน้มดีขึ้น หนุนการเติบโตของภาคการผลิตให้กลับมาเท่ากับช่วง Pre-Covid ส่งผลให้มีการปรับประมาณการณ์เศรษฐกิจจีนและยุโรปให้มีการขยายตัวสอดคล้องกับสถานการณ์ อย่างไรก็ตามการขับเคลื่อนเศรษฐกิจจีนด้วยอุปสงค์ภายในประเทศยังคงค่อนข้างอ่อนแอ</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>อัตราการว่างงานของสหรัฐฯ เพิ่มขึ้นมากกว่าที่ คาด และวิกฤติอสังหาริมทรัพย์ของจีนลุกลามไปยังกลุ่มสถาบันการเงิน กดดันเศรษฐกิจจีนให้กลับเข้าสู่ช่วงขาลง</li> <li>อุปสงค์ภายในยุโรปซบเซา ส่งผลให้ภาคการผลิตทั่วโลกชะลอตัว</li> </ul>
<b>Policy</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Fed หยุดการลดขนาดงบดุล เช่น การหยุดทำ QT</li> <li>รัฐบาลจีนเพิ่มการกักตุนหรือดำเนินนโยบาย QE เพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจ</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>จีนดำเนินนโยบายการคลังเพื่อลดความเสี่ยงในภาคอสังหาริมทรัพย์ ผ่าน The Third Plenary Session และการปฏิรูปที่ดิน</li> <li>ขณะที่โอกาสในการลดอัตราดอกเบี้ยของสหรัฐฯ เพียง 1 ครั้งในปีนี้ เพิ่มขึ้น ส่งผลให้ Fed ชะลอการลดขนาดงบดุลเพื่อจำกัดผลกระทบที่จะเกิดขึ้น</li> <li>อัตราเงินเฟ้อจากค่าจ้างของญี่ปุ่นปรับตัวขึ้น ส่งผลให้ BoJ ยังคงอยู่ในวัฏจักรของการขึ้นอัตราดอกเบี้ย</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>ค่าเงินในประเทศเกิดใหม่อ่อนค่าลงอย่างมาก ส่งผลให้ธนาคารกลางปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย เพื่อรักษาเสถียรภาพค่าเงิน</li> <li>ความตึงเครียดระหว่างสหรัฐฯ และจีน ทวีความรุนแรงมากขึ้น จึงเป็นเหตุให้จีนกลับมาใช้นโยบายตอบโต้</li> </ul>
<b>Credit &amp; Liquidity</b>		<ul style="list-style-type: none"> <li>Fed มีแนวโน้มรักษาสภาพแวดล้อมทางการเงินที่ผ่อนคลายตลอดทั้งปี</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>ภายใต้ภาวะอัตราดอกเบี้ยที่อยู่ในระดับสูง ส่งผลกระทบต่อความกังวลเกี่ยวกับการล้มละลายของบริษัทขนาดกลางและขนาดเล็ก</li> </ul>





## Investment Uncertainties: จับตาการเลือกตั้งสหรัฐฯ กับผลกระทบต่อนโยบายการค้า

- ปัจจุบันสหรัฐฯ มีหนี้สาธารณะสูงกว่าระดับก่อนเกิด Covid-19 อย่างมาก ซึ่งหมายความว่าไม่ว่าไบเดนหรือทรัมป์ชนะการเลือกตั้งก็ตาม การใช้จ่ายภาครัฐจะมีข้อจำกัด โดยหลังการเลือกตั้งจะเน้นไปที่นโยบายการค้า โดยเฉพาะนโยบายด้านภาษี ในช่วงที่ทรัมป์เป็นประธานาธิบดีสมัยแรก การลดภาษีและการผ่อนคลายนโยบาย (Deregulation) ได้หนุนให้ตลาดหุ้นสหรัฐฯ เติบโต แต่สงครามการค้ากับจีนนำไปสู่ความผันผวนของตลาดและการชะลอตัวของภาคการผลิตทั่วโลก
- หากทรัมป์ชนะการเลือกตั้งอีกครั้ง ลำดับในการดำเนินนโยบาย เช่น การขึ้นภาษีนำเข้า หรือ การลดภาษีเงินได้ จะส่งผลกระทบต่อแนวโน้มตลาด ซึ่งปัจจัยแวดล้อมจะแตกต่างจากช่วงสมัยแรกๆ ของทรัมป์ที่มีอัตราเงินเฟ้อต่ำ โดยการขึ้นภาษีนำเข้า 10% ในปัจจุบันอาจส่งผลให้อัตราเงินเฟ้อเพิ่มขึ้น 1.5% นอกจากนี้ นโยบายที่เข้มงวดด้านการย้ายถิ่นฐานของทรัมป์จะกดดันอุปทานแรงงาน ทำให้ค่าจ้างเพิ่มขึ้นและเป็นอุปสรรคต่อการควบคุมเงินเฟ้อ ส่งผลกระทบต่อตลาดสินทรัพย์เสี่ยงเรื่องอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐฯ และอาจเพิ่มความเสี่ยงที่อัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ จะสูงขึ้น

Figure 1 : US high debt and inflation constrain policy space, policy sequence influences market trends

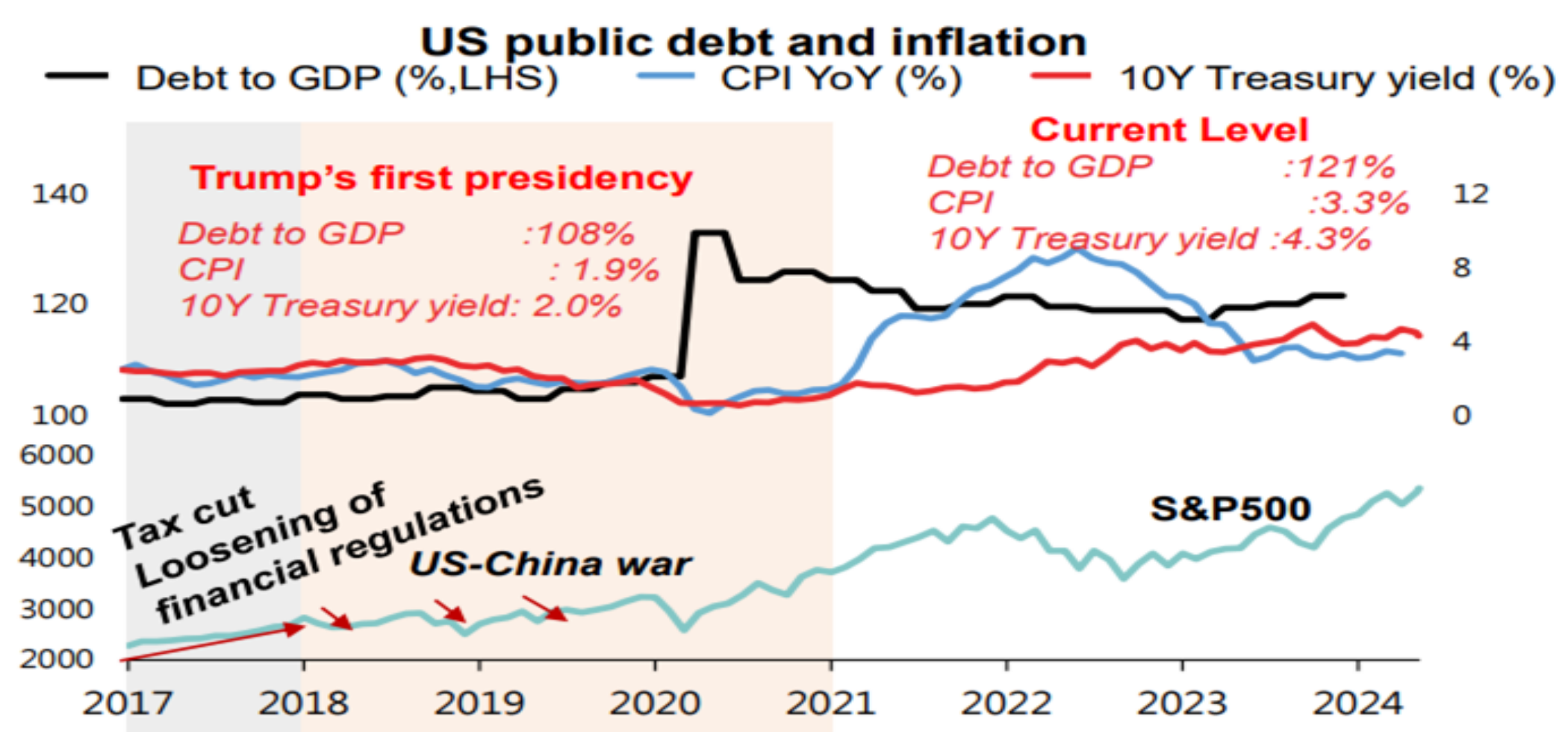
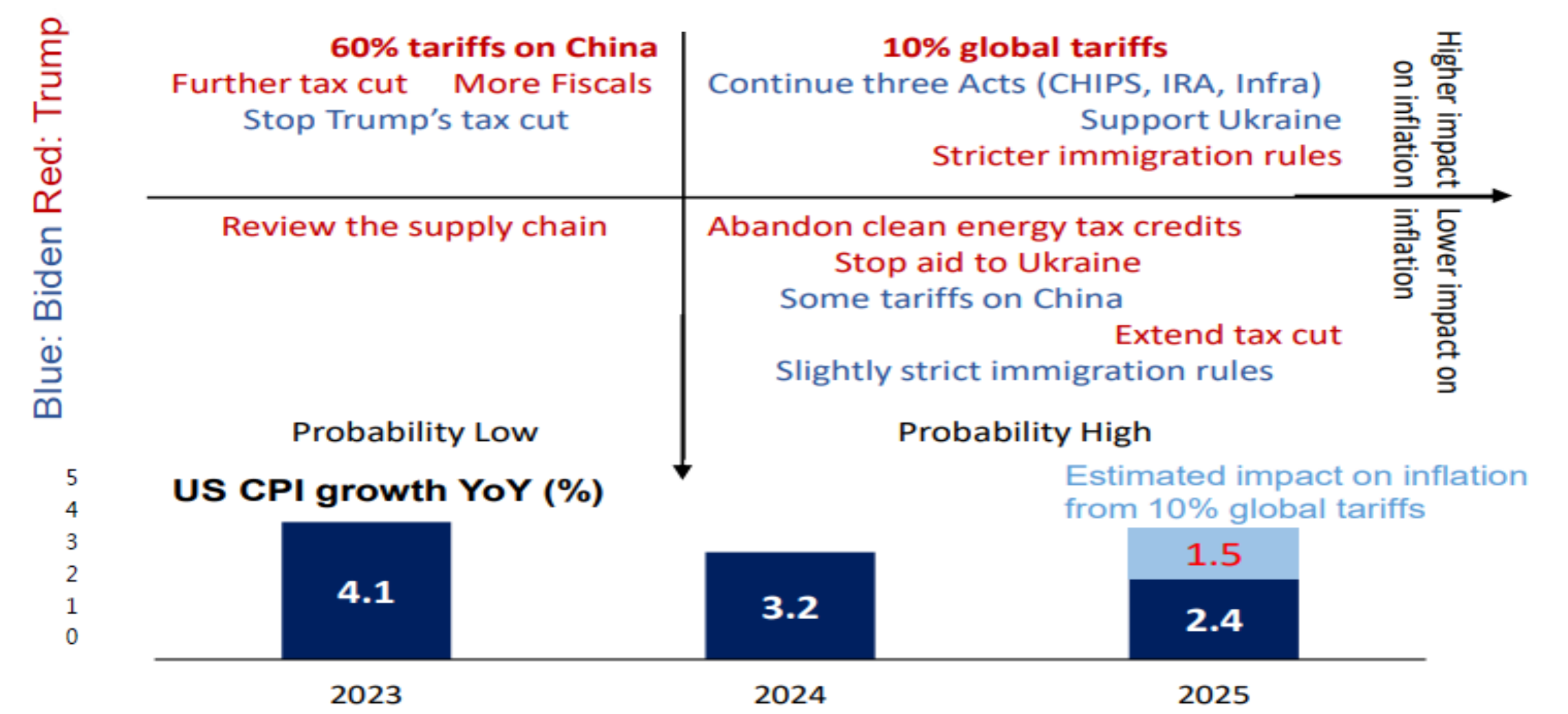


Figure 2 : Tariffs are the biggest uncertainty; Trump's tariff policies have more positive impact on inflation



Source: (L) Bloomberg, (R) The Economist, Bloomberg, Capital Economics Research, CTBC, LH Bank Advisory



## Countries Equities: ภาคการผลิตฟื้นตัวเป็นแรงขับเคลื่อนผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนในสหรัฐฯ

- อัตราดอกเบี้ยที่อยู่ในระดับสูงยาวนานกว่าที่คาดของ Fed กดดันภาคอุตสาหกรรมที่มีความอ่อนไหวต่อดอกเบี้ย เช่น ที่อยู่อาศัยและยานยนต์ โดยเศรษฐกิจชะลอตัวจากภาคการผลิตในช่วงปี 2022-2023 ขณะที่ภาครัฐที่แข็งแกร่งช่วยรักษาการเติบโตทางเศรษฐกิจได้ แม้ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) จะมีความผันผวน แต่มีสัญญาณการฟื้นตัว และการปรับลดอัตราดอกเบี้ยของ Fed ในครึ่งปีหลังจะช่วยกระตุ้นการเติมสินค้าคงคลัง (Restocking) ของบริษัทได้
- Forward P/E ของ S&P500 อยู่ในระดับสูงถึง 21 เท่า ซึ่งนโยบายการเงินที่ตึงตัวจะสร้างแรงกดดันต่อการเติบโตของกำไร อย่างไรก็ตาม ภาคการผลิตและผลประกอบการของบริษัทที่ฟื้นตัวในช่วงครึ่งหลังของปี จึงคาดว่าอัตราส่วน P/E จะเข้าสู่ระดับที่เหมาะสมมากขึ้น และตลาดหุ้นสหรัฐฯ น่าจะยังคงให้ผลตอบแทนที่ดีในครึ่งหลังของปี

Figure 3 : Manufacturing indices and leading indicators are both showing signs of recovery

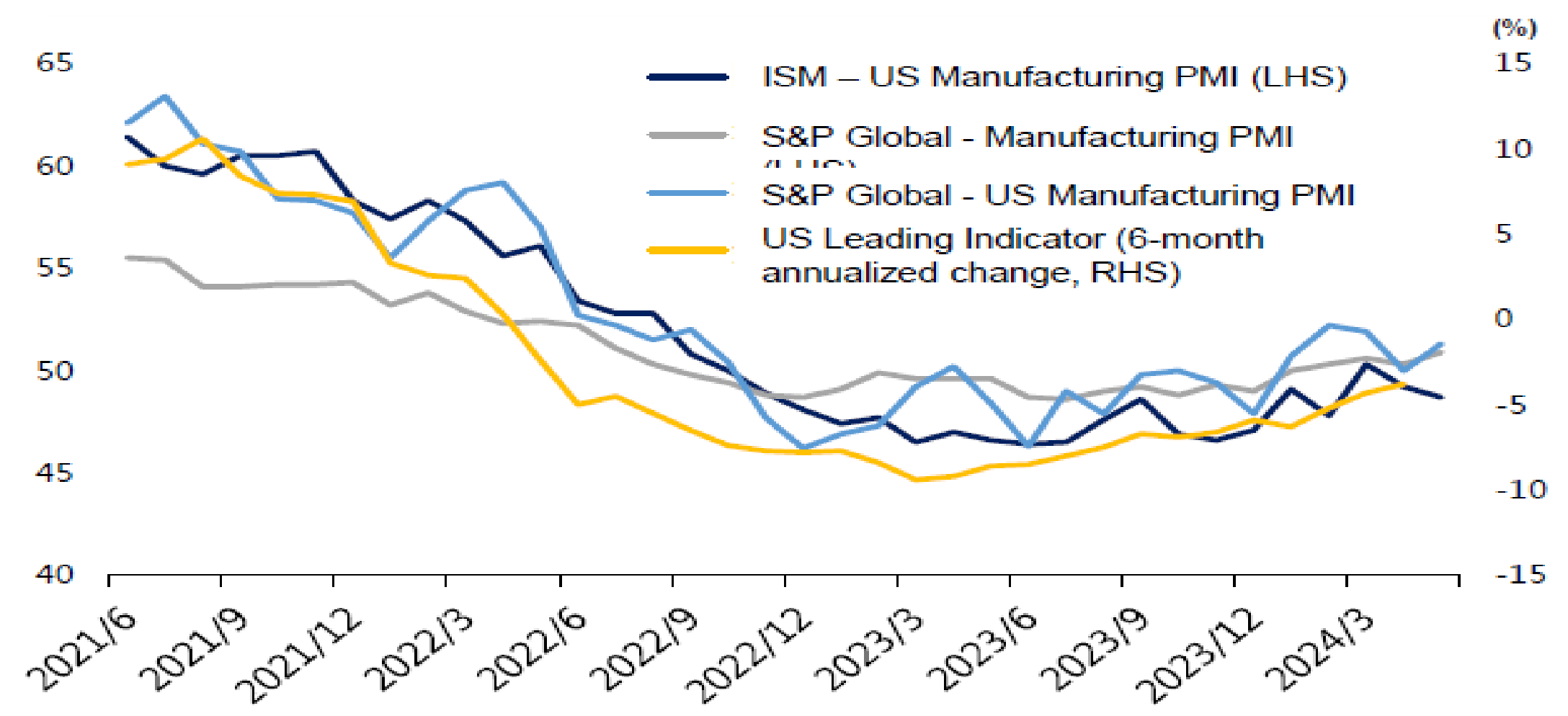
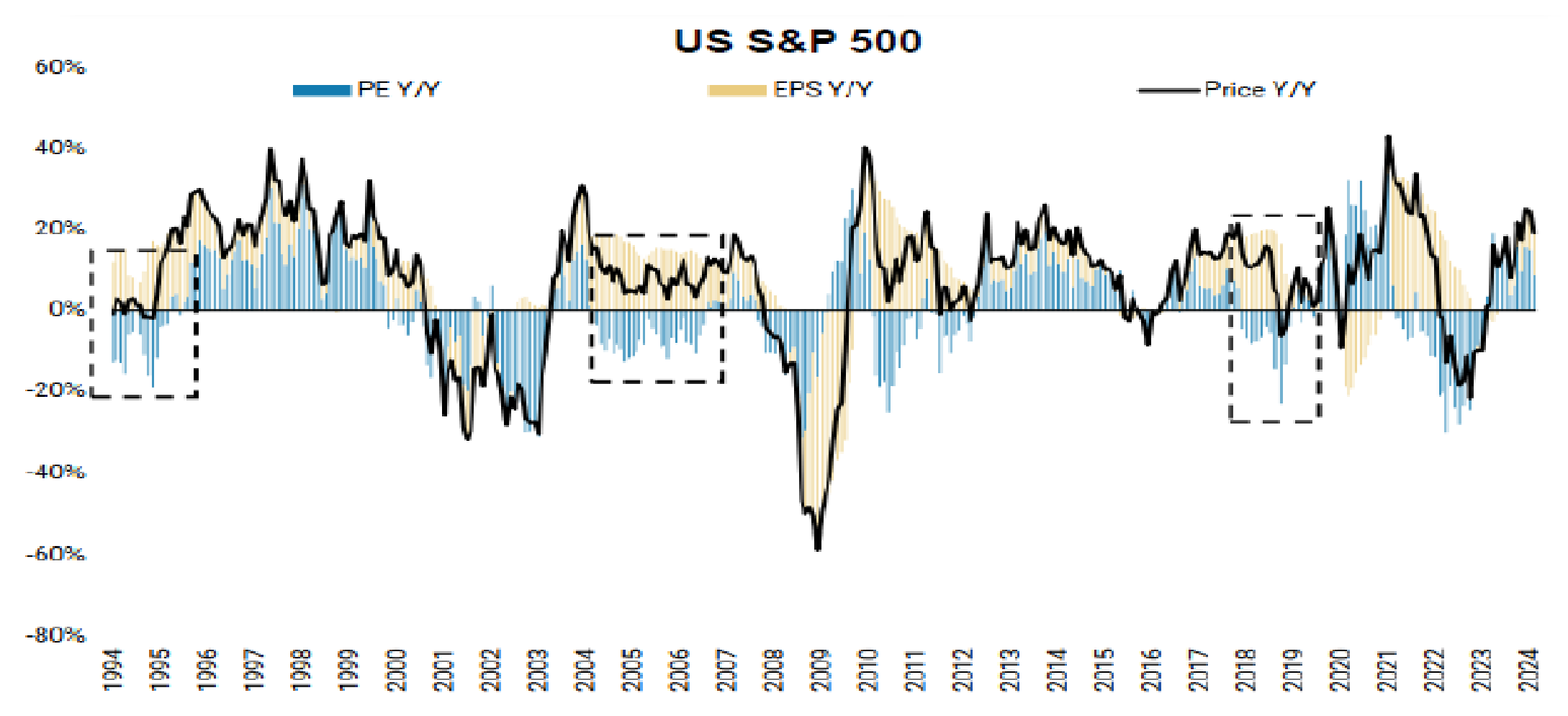


Figure 4 : Corporate profits often reaccelerate in the mid-to-late stages of the economic cycle



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

## Countries Equities: เศรษฐกิจยุโรปเข้าสู่ช่วงฟื้นตัวหนุนผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนให้ขยายตัวในครึ่งปีหลังมากกว่าครึ่งปีแรก

- ในช่วงครึ่งปีหลังคาดว่าเศรษฐกิจยุโรปเข้าสู่ช่วงฟื้นตัวสร้างอานิสงส์ให้รายได้บริษัทจดทะเบียนขยายตัวมากกว่าในครึ่งปีแรก ทั้งนี้เป็นเพราะได้แรงหนุนของการบริโภค ทั้งจากภาคบริการที่มีเสถียรภาพ และภาคการผลิตที่ฟื้นตัวจากจุดต่ำสุด ขณะที่ยอดคำสั่งซื้อใหม่ส่งสัญญาณฟื้นตัว หลังหมดช่วงระบายสินค้าคงคลังที่เกิดขึ้นก่อนหน้านี้ (Destocking) โดยมีปัจจัยสนับสนุนหลักจากการฟื้นตัวของภาคผลิตทั่วโลกในเวลานี้
- ECB ปรับลดอัตราดอกเบี้ย 25 bps. ในเดือนมิ.ย. และยังมีสัญญาณบ่งชี้ถึงโอกาสปรับลดอัตราดอกเบี้ยอีก 2 ครั้งในปี นี้ ผลักให้ความเชื่อมั่นการบริโภคฟื้นตัว และเอื้อให้สภาพคล่องของตลาดหุ้นมีความผ่อนคลายมากขึ้น สร้างบรรยากาศเชิงบวกให้แก่ตลาดหุ้น สอดคล้องกับแนวโน้มในอดีต พบว่า การปรับลดอัตราดอกเบี้ยเกิดประโยชน์ต่อเศรษฐกิจและตลาดหุ้น ทั้งนี้ปัจจุบันความน่าสนใจของตลาดหุ้นยุโรปอยู่ที่มูลค่าของตลาดที่ถูกลง เมื่อเทียบกับตลาดหุ้นสหรัฐฯ และตลาดหุ้นญี่ปุ่น อย่างไรก็ตามปัจจัยกดดันตลาดหุ้นยุโรปในช่วงที่เหลือของปียังมีประเด็นความตึงเครียดของภูมิรัฐศาสตร์กับทางรัสเซียที่ยังยืดเยื้อ

Figure 5 : Improved economic conditions will boost European corporate earnings growth in 2H24

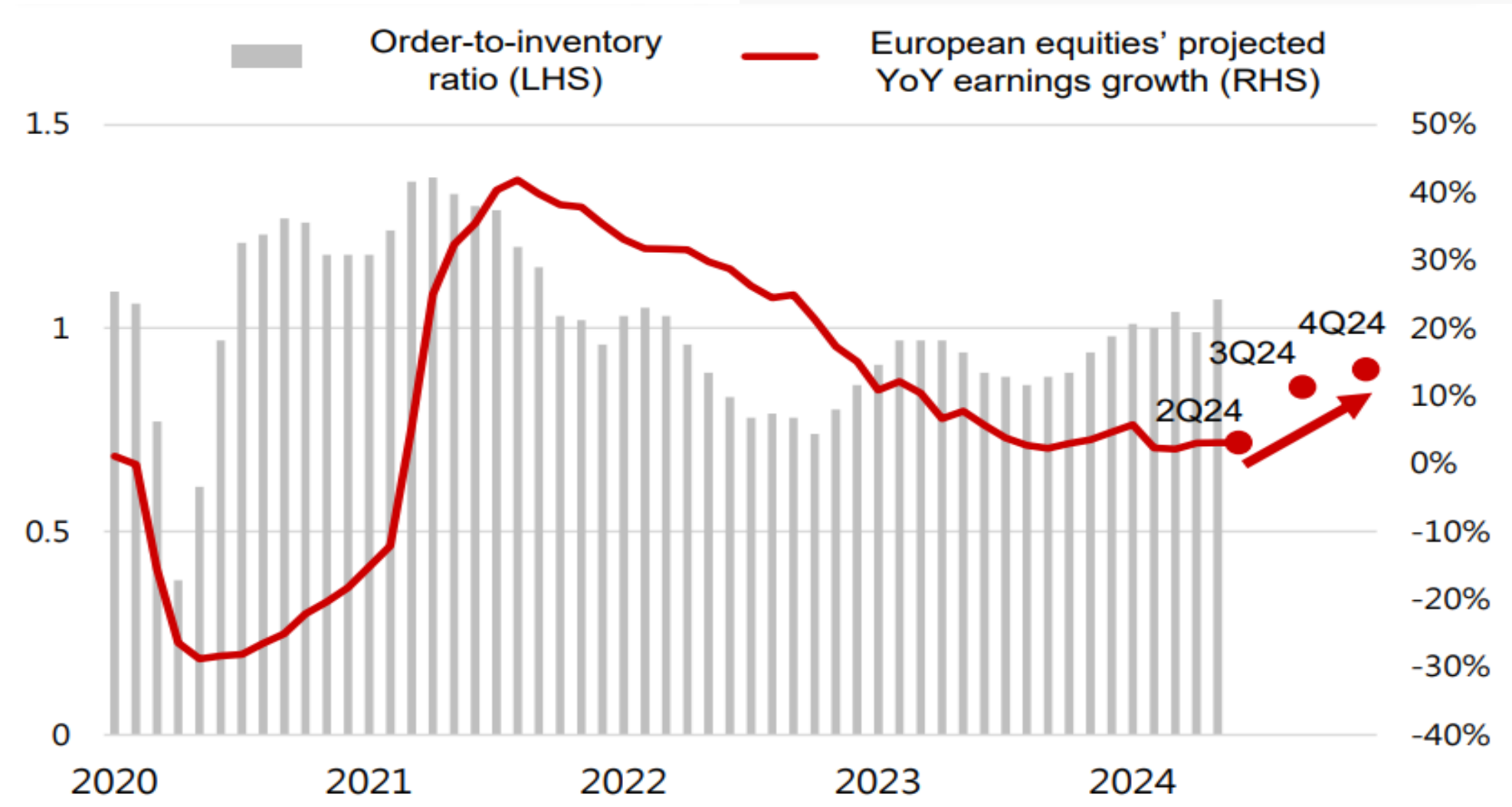
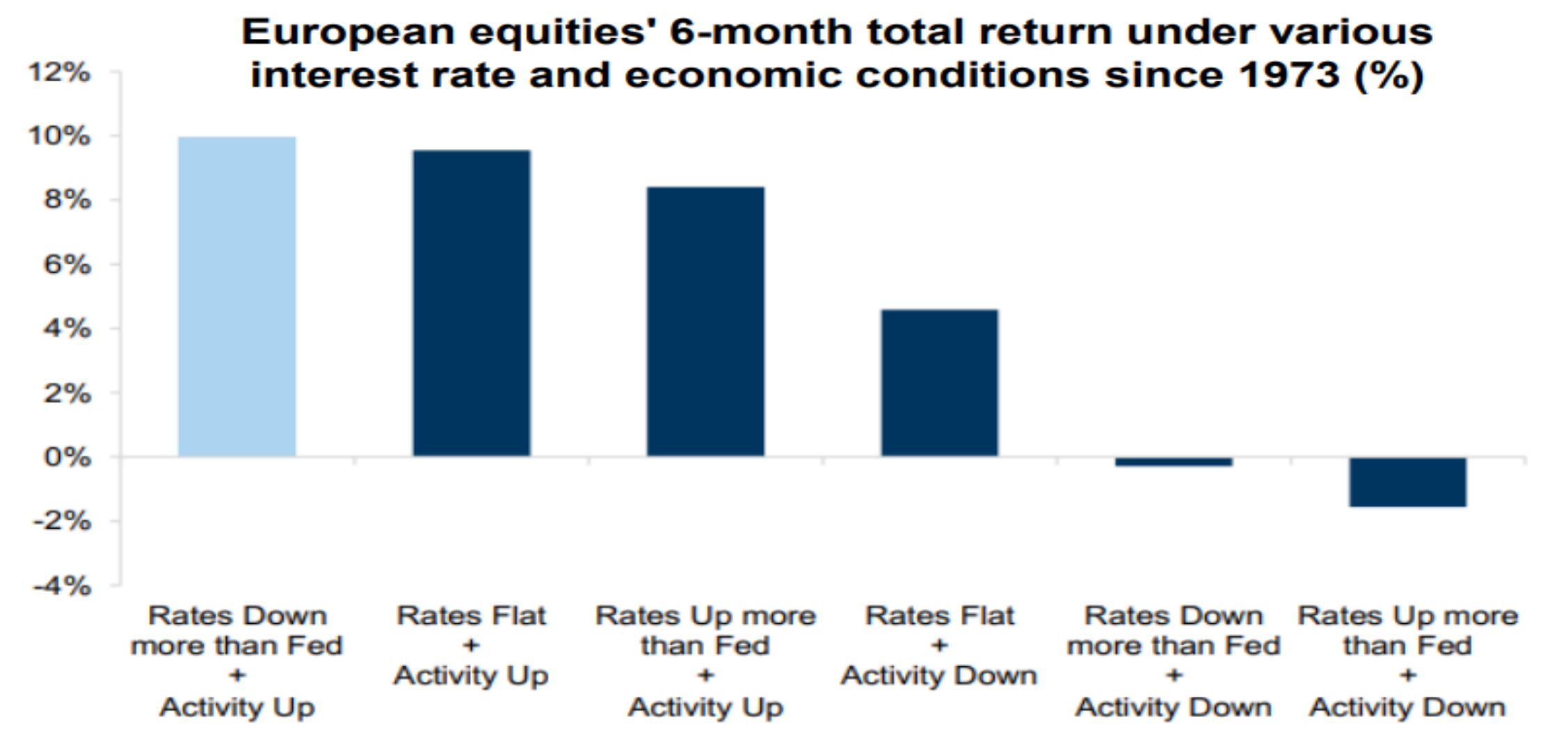


Figure 6 : Europe's large rate cuts and improving economic conditions benefit European stocks



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



## Countries Equities: BOJ กำหนดนโยบายโดยแบกความหวังทั้งการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจ และการรักษาเสถียรภาพด้านราคา

- ปี 2025 ความต้องการลงทุน (CAPEX) ทั่วโลก พบว่า แผ่นเวเฟอร์ขนาด 300mm วัสดุสำคัญของชิปเซมิคอนดักเตอร์ ยังเติบโต 20%YoY และเติบโตอีกสองหลัก (Double-Digit) ในปี 2026 สร้างอานิสงส์โดยตรงให้บริษัทเซมิคอนดักเตอร์ในญี่ปุ่นที่เป็นผู้ผลิตอุปกรณ์ขยายตัว จนเป็นเหตุให้ตลาดปรับประมาณการอัตราเติบโตกำไรต่อหุ้นมากกว่า 20% ในปี 2024 และ 2025 และถือเป็นปัจจัยที่สนับสนุนแก้ดัชนีตลาดหุ้นญี่ปุ่นในช่วงที่เหลือของปี
- สถานการณ์เงินเฟ้อของญี่ปุ่นยังถูกกดดันจากการเติบโตของค่าจ้าง ถึงแม้ว่าปีนี้จะมีการคาดการณ์เติบโตไม่เกิน 5% ตามแผนการเจรจาค่าจ้างที่เกิดขึ้นเมื่อเดือนเม.ย. แต่การเติบโตของค่าจ้างได้ช่วยเพิ่มความเชื่อมั่นผู้บริโภคของญี่ปุ่น จึงทำให้ประเด็นอัตราเงินเฟ้อของญี่ปุ่นจึงยังคงต้องเฝ้าระวังตลอดปีนี้
- ด้วยเหตุนี้ผลการประชุมของธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) เดือนมิ.ย. ออกมา คงอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 0-0.1% สอดคล้องกับที่ตลาดคาด แต่มีการปรับลดวงเงินเข้าซื้อพันธบัตรรัฐบาลญี่ปุ่น ถือเป็นสัญญาณที่ของ BOJ ที่พยายามออกจากการดำเนินนโยบายการเงินแบบสุดโต่งเข้าสู่ภาวะปกติ พร้อมให้ความสำคัญในการควบคุมเงินเฟ้อที่ถูกผลักดันจากค่าจ้างแรงงานที่ปรับสูงขึ้น ขณะที่การดำเนินนโยบายการเงินดังกล่าวต้องไม่ไปเป็นอุปสรรคต่อการเติบโตทางเศรษฐกิจญี่ปุ่น ดังนั้นตลาดจึงคาดการณ์ว่า BOJ จะดำเนินนโยบายการเงินอย่างระมัดระวัง พร้อมคาดว่าการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายอีกครั้งในเดือนก.ย. (ความน่าจะเป็น 60%)

Figure 7 : Japanese earnings growth is expected to accelerate in 2H24

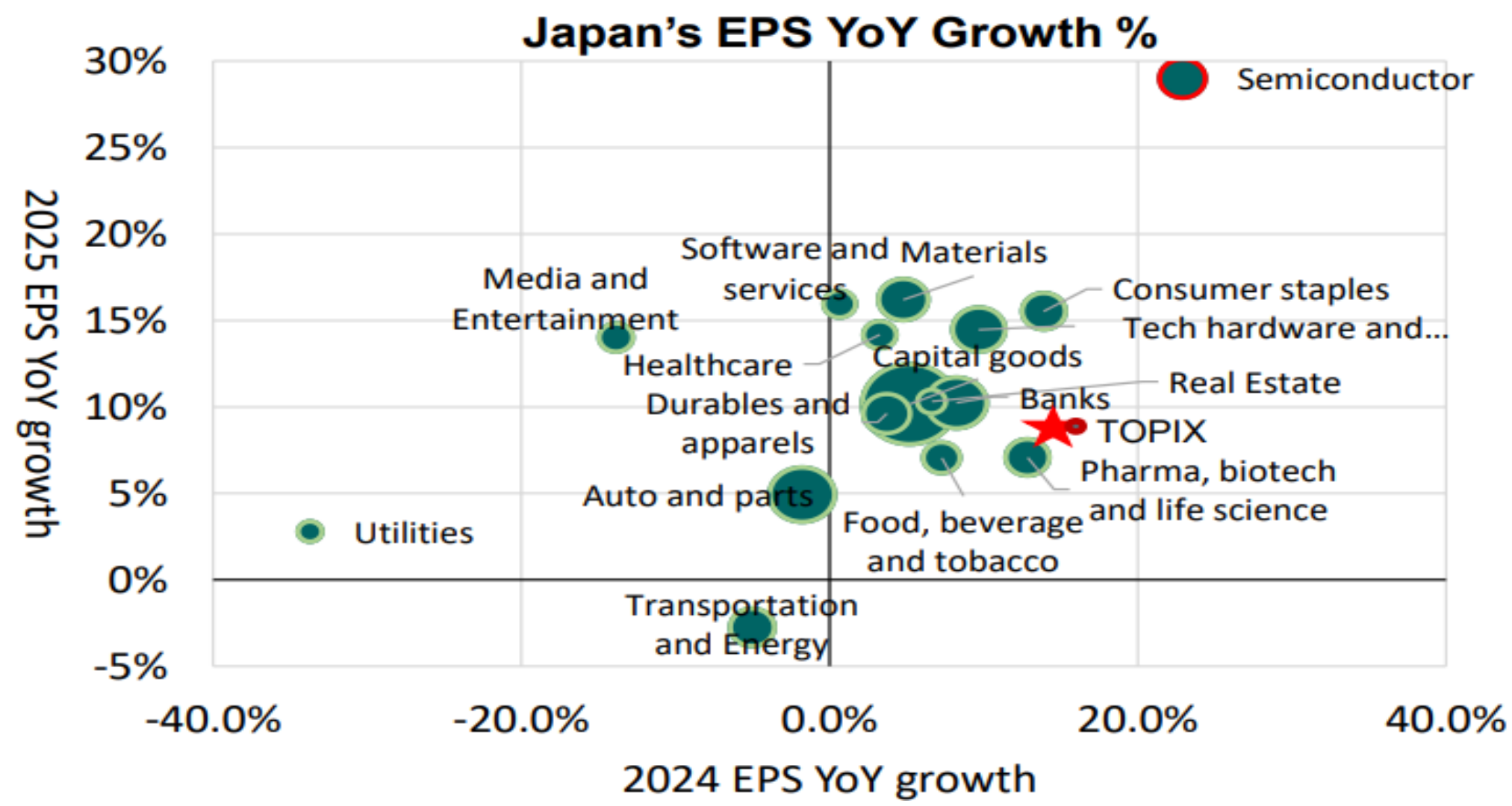
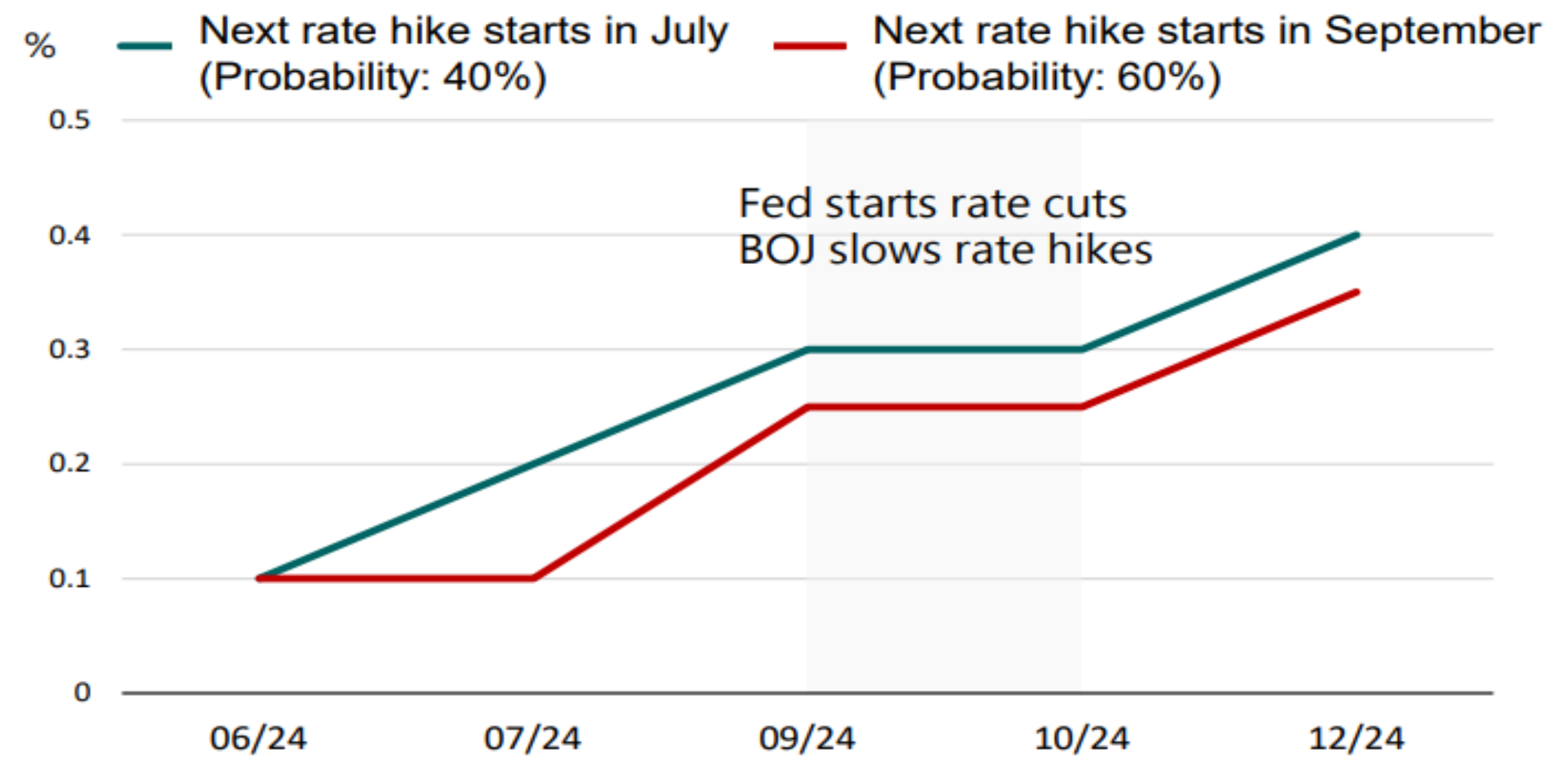


Figure 8 : BOJ maintains a gradual rate hike stance





## Countries Equities: จีนยกเครื่องนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจ หวังโตถึงเป้าหมายที่ 5%

- นโยบายทางการคลังของจีน ยังมุ่งเน้นการแก้ปัญหาตลาดอสังหาริมทรัพย์ เพื่อกระตุ้นการบริโภคควบคู่กับการบริหารหนี้สิน โดยทางการคลังของจีนวางแผนขายพันธบัตรระยะยาวพิเศษในเดือน มิ.ย.-ก.ค. ที่จะช่วยสนับสนุนเสถียรภาพทางการคลังให้แข็งแกร่ง ขณะที่ภาคการเงิน PBoC ได้มีการยื่นมือรับซื้อพันธบัตรในตลาดรอง เพื่อลดความตึงตัวของสภาพคล่องตลาดตราสารหนี้ นอกจากนี้ PBoC ยังเผยถึงการเปลี่ยนไปใช้อัตราดอกเบี้ยระยะสั้นเพียงอัตราเดียวเพื่อเป็นแนวทางให้กับตลาด และส่งสัญญาณแนวทางการเงินที่ชัดเจนยิ่งขึ้น จึงถือว่าจีนได้ยกเครื่องนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจครั้งใหญ่ที่มีโอกาสผลักดันให้อัตราเติบโตทางเศรษฐกิจจีนได้ไปถึงเป้าหมาย 5%
- ทั้งนี้ผลของนโยบายทั้งการเงินและการคลังที่ออกมาของจีนยังต้องใช้เวลาในการส่งผ่านไปที่การเติบโตทางเศรษฐกิจ โดยพิจารณาไปที่ตัวเลขค่าปลิกของจีนที่มีแนวโน้มที่ดีขึ้น ขณะที่หากมองย้อนไปที่อดีตการฟื้นตัวของตัวเลขค่าปลิกจะสอดคล้องกับช่วงเวลาตลาดปรับประมาณการกำไรบริษัทจดทะเบียนในจีนให้เติบโต เอื้อต่อการฟื้นตัวของตลาดหุ้นจีนในระยะถัดไป

Figure 9 : PBoC's Bond purchases expected to maintain market liquidity in 3Q24

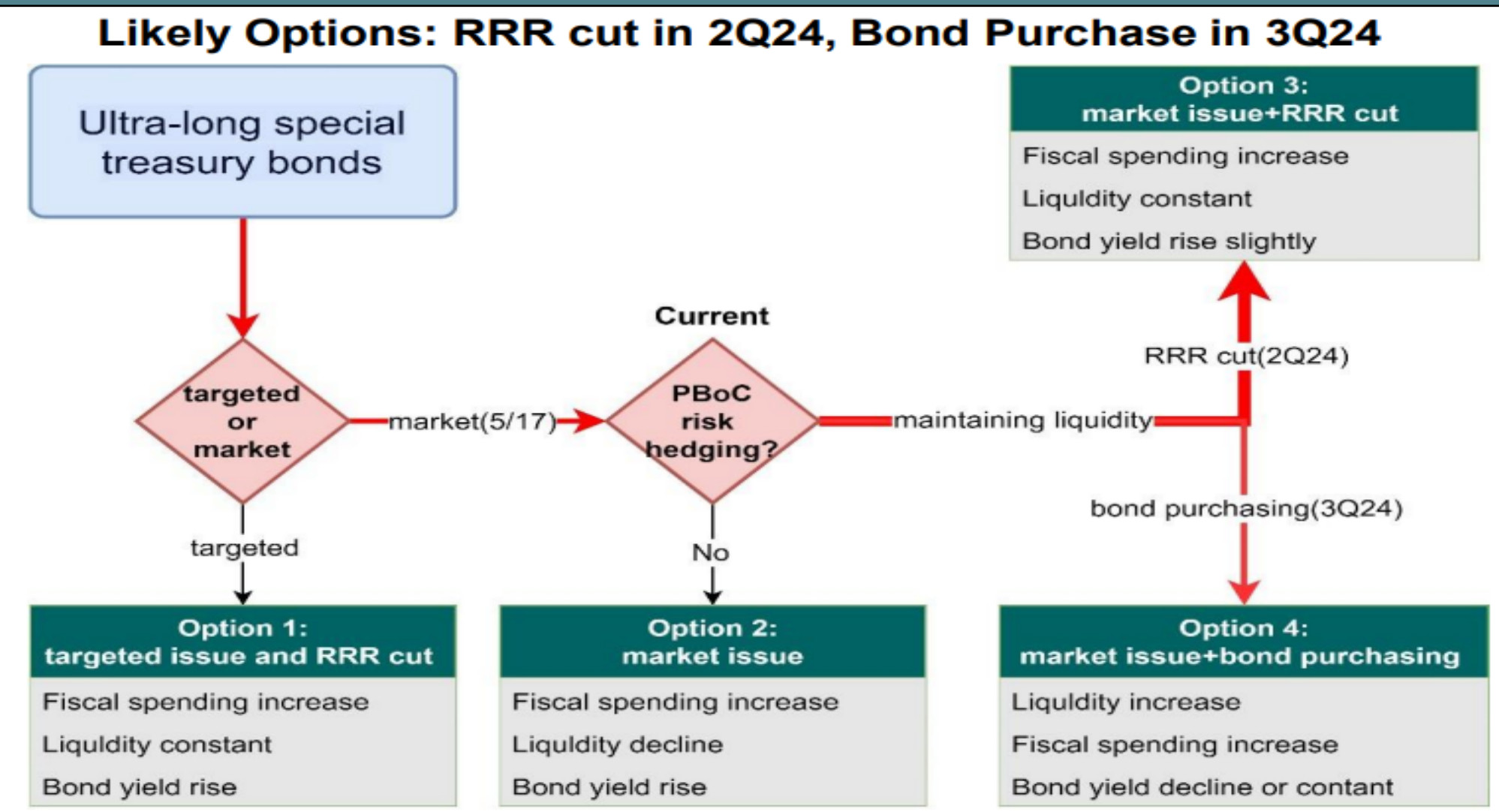
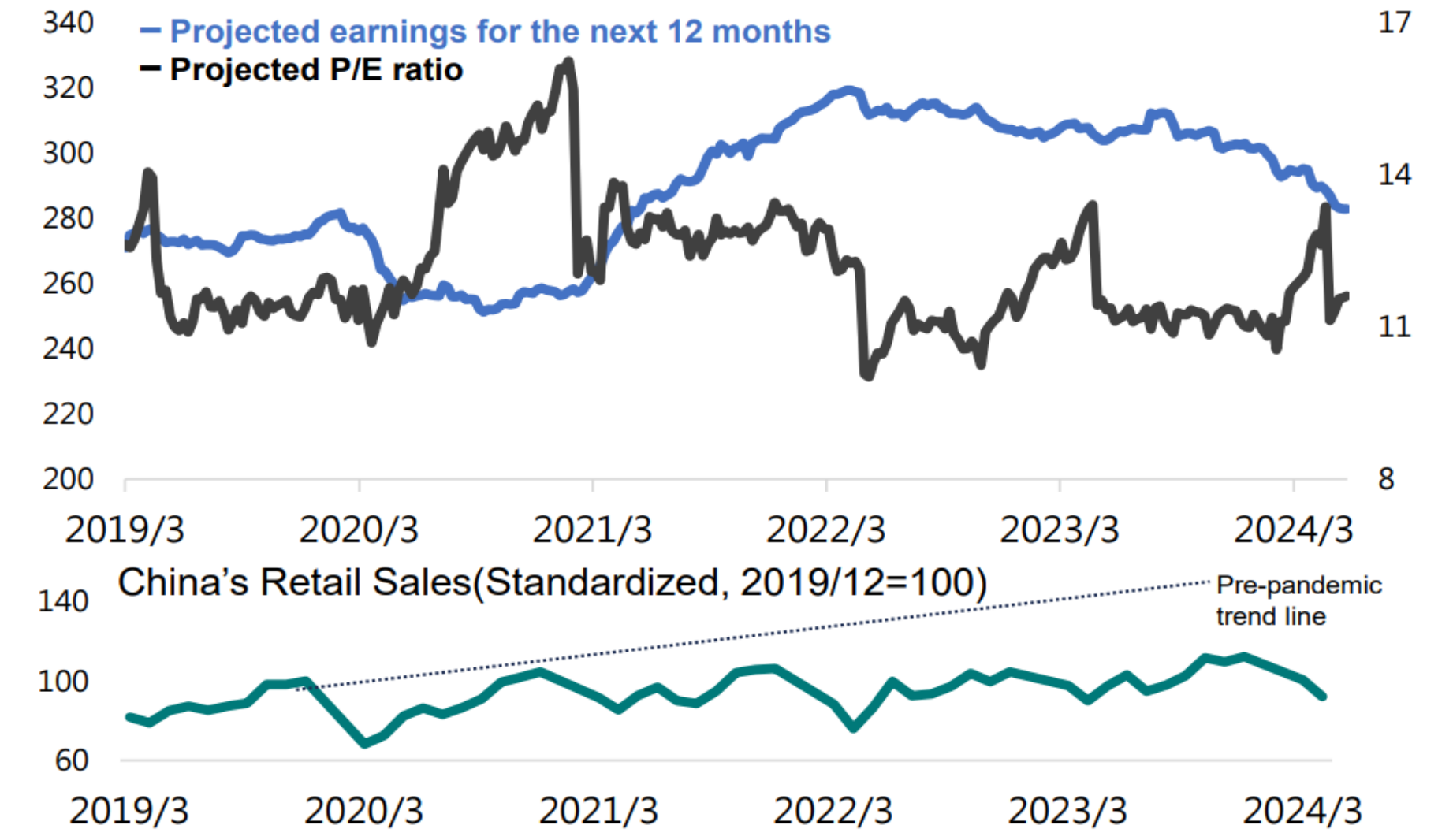


Figure 10 : China's self driven recovery is expected to trigger upward revision in corporate profit



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



## Countries Equities: ตัวเลขส่งออกของฝั่งเอเชียที่ฟื้นตัวได้รับานิสงค์จากการผลิตโลกที่ขยายตัว

- ภาคส่งออกของไต้หวันและเกาหลีใต้ในครึ่งปีหลัง คาดว่ากลับมาโดดเด่นเหนือกลุ่มเอเชียด้วยกัน เพราะมีปัจจัยสนับสนุนจากกระแสการเติบโตของ AI และกลุ่มเทคโนโลยีที่เกี่ยวข้องกับ AI อย่าง PC และ Smart phone โดยภาคอุตสาหกรรมเซมิคอนดักเตอร์ของไต้หวันและเกาหลีใต้ยังเป็นปัจจัยขับเคลื่อนหลักของการเติบโตทางเศรษฐกิจ
- ขณะที่ภาคส่งออกของกลุ่ม ASEAN กลับมาฟื้นตัว 3.7% ในช่วง 4 เดือนแรกของปี 2024 อย่างไรก็ตามความท้าทายในครึ่งปีหลัง ได้แก่ 1) หากตัดการส่งออก Tech heavy ของเวียดนาม จะส่งผลให้ 5 ประเทศใน ASEAN เติบโตเพียง 0.8% ซึ่งบ่งชี้อุปสงค์สินค้าของ non-tech 2) การเติบโตใน 1H24 จากการเติมสินค้าเข้าคลัง (Restocking) และฐานที่ต่ำ ซึ่งปัจจัยนี้เป็นเพียงปัจจัยสนับสนุนระยะสั้น และ 3) ความไม่แน่นอนของภาคบริการของจีน ซึ่งเป็นประเทศคู่ค้าสำคัญของ ASEAN อย่างไรก็ตามด้วยแนวโน้มของเศรษฐกิจจีนและภาคการผลิตโลกที่ฟื้นตัวขึ้น สนับสนุนภาคส่งออกของกลุ่ม ASEAN มีโอกาสฟื้นตัวต่อในครึ่งปีหลัง

Figure 11 : AI-related exports are driving strong growth for Taiwan and South Korea

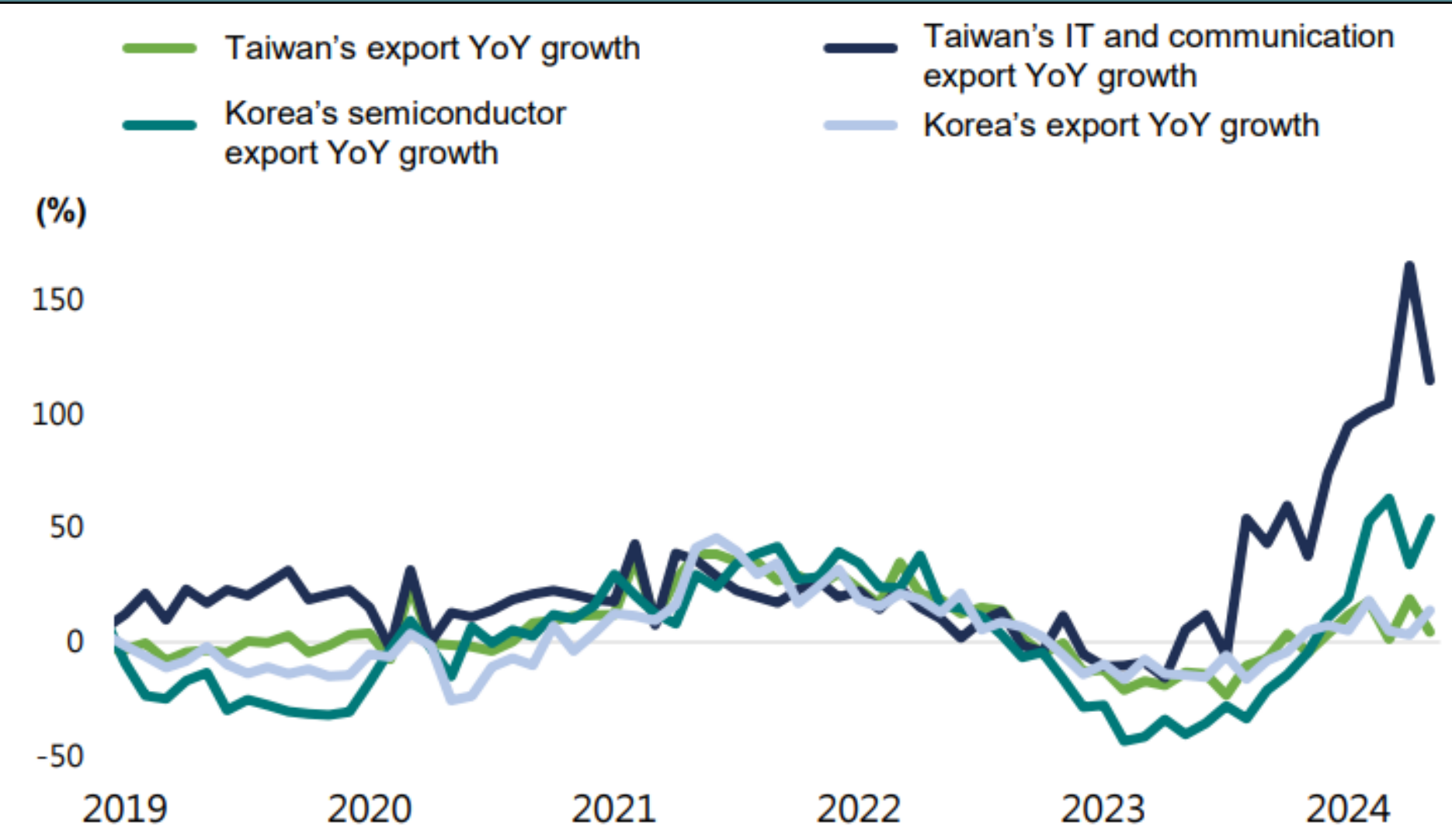
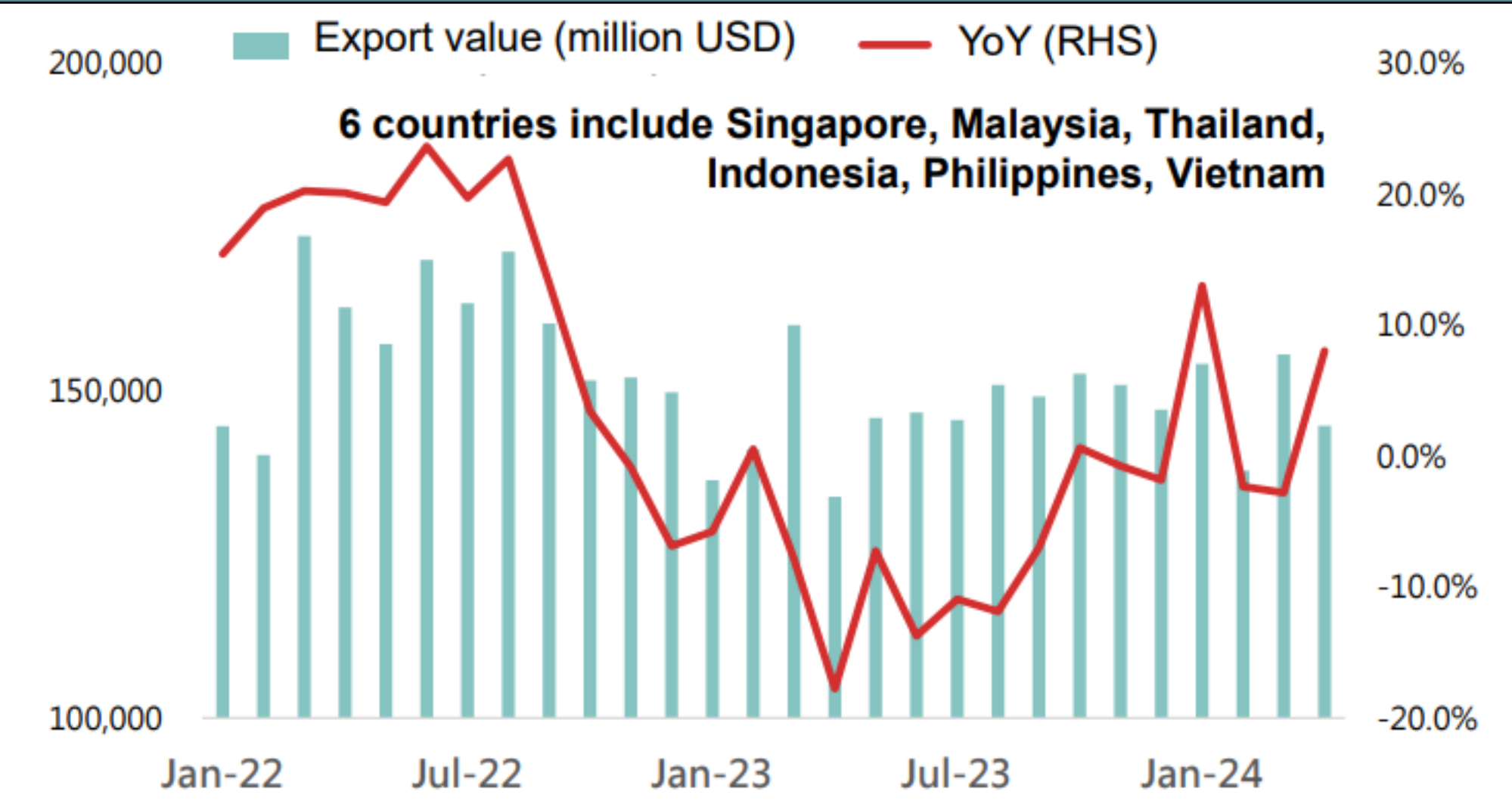


Figure 12 : ASEAN exports rebound but face more challenges in 2H24



Source: Bloomberg, CTBC, LH Bank Advisory

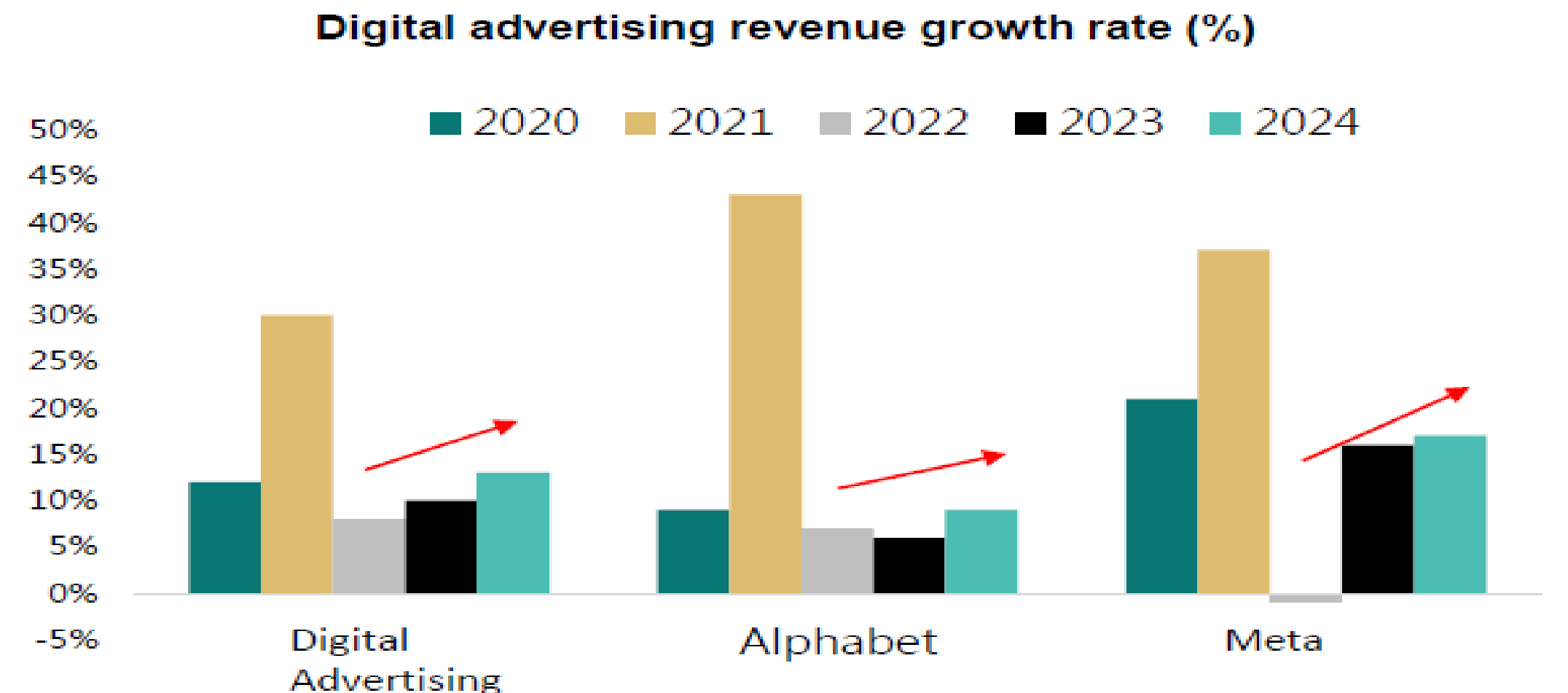
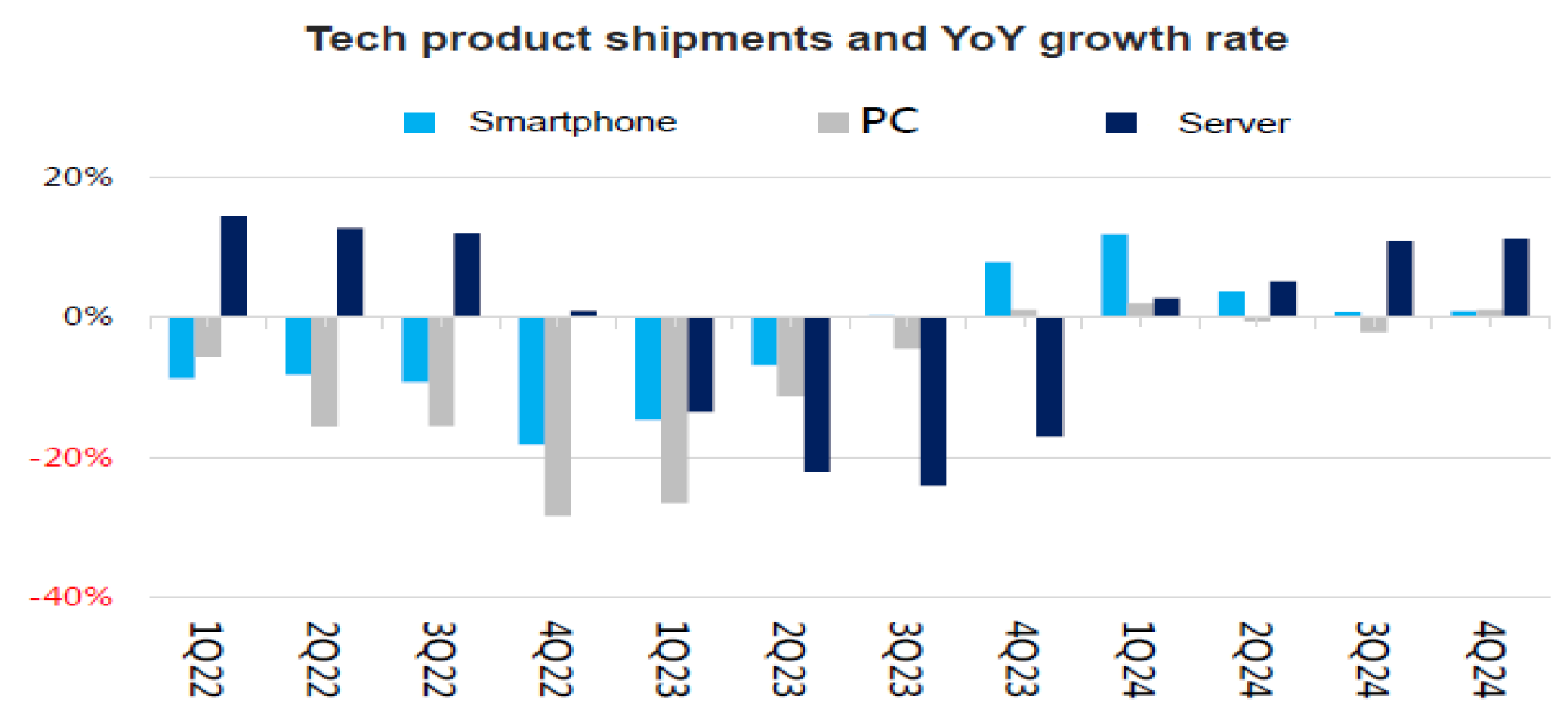


## Key Factors: เทรนด์ AI หนุนกำไรกลุ่มเทคโนโลยี และกลุ่มบริการสื่อสารได้รับประโยชน์จากการฟื้นตัวของสื่อโฆษณาดิจิทัล

- การเติบโตของ AI ได้ขยายจากบริการคลาวด์และชิป GPU สู่อุปกรณ์ของผู้ใช้ปลายทาง ซึ่ง AI พืชและสมาร์ทโฟนที่เปิดตัวในครึ่งปีหลังจะเป็นแรงหนุนกำไรกลุ่มเทคโนโลยี โดย Cloud Server คาดว่าจะเติบโต 11% ต่อปี และกำไรในกลุ่มเทคโนโลยี คาดว่าจะเติบโต 15-16% ต่อปีในครึ่งปีหลัง
- คาดว่ากลุ่มสื่อโฆษณาดิจิทัลจะเติบโต 13% ในปีนี้ แม้ว่าความเชื่อมั่นผู้บริโภคจะปรับตัวลง แต่ความต้องการในด้าน e-Commerce และการค้าปลีกจะเป็นแรงขับเคลื่อนการเติบโตของรายได้ แม้ว่าจากฐานที่สูงจะเป็นปัจจัยที่ท้าทายในช่วงครึ่งหลังของปี แต่ความต้องการด้าน AI ที่แข็งแกร่งจะช่วยหนุนการฟื้นตัวของสื่อโฆษณาดิจิทัล ซึ่งมีแนวโน้มที่รายได้จะเติบโตมากกว่าที่ตลาดคาด และอัตรากำไร (Profit margin) มีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้นจากการประหยัดต้นทุนของบริษัทหลัก

Figure 13 : AI drives continuous growth in tech products

Figure 14 : AI boosts digital advertising, with this year's growth outpacing last year's



Source: (L) IDC, (R) GS, CTBC, LH Bank Advisory

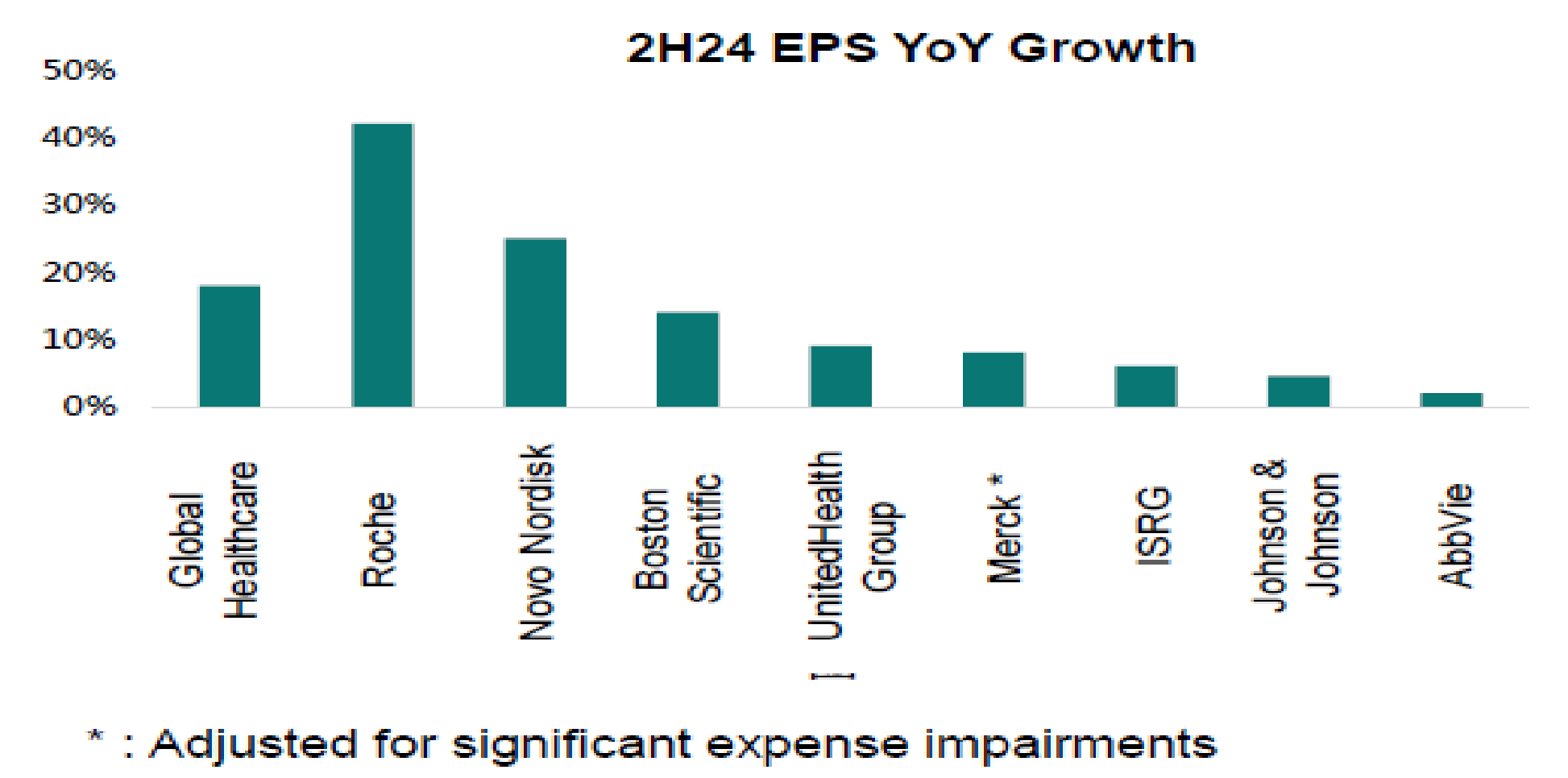
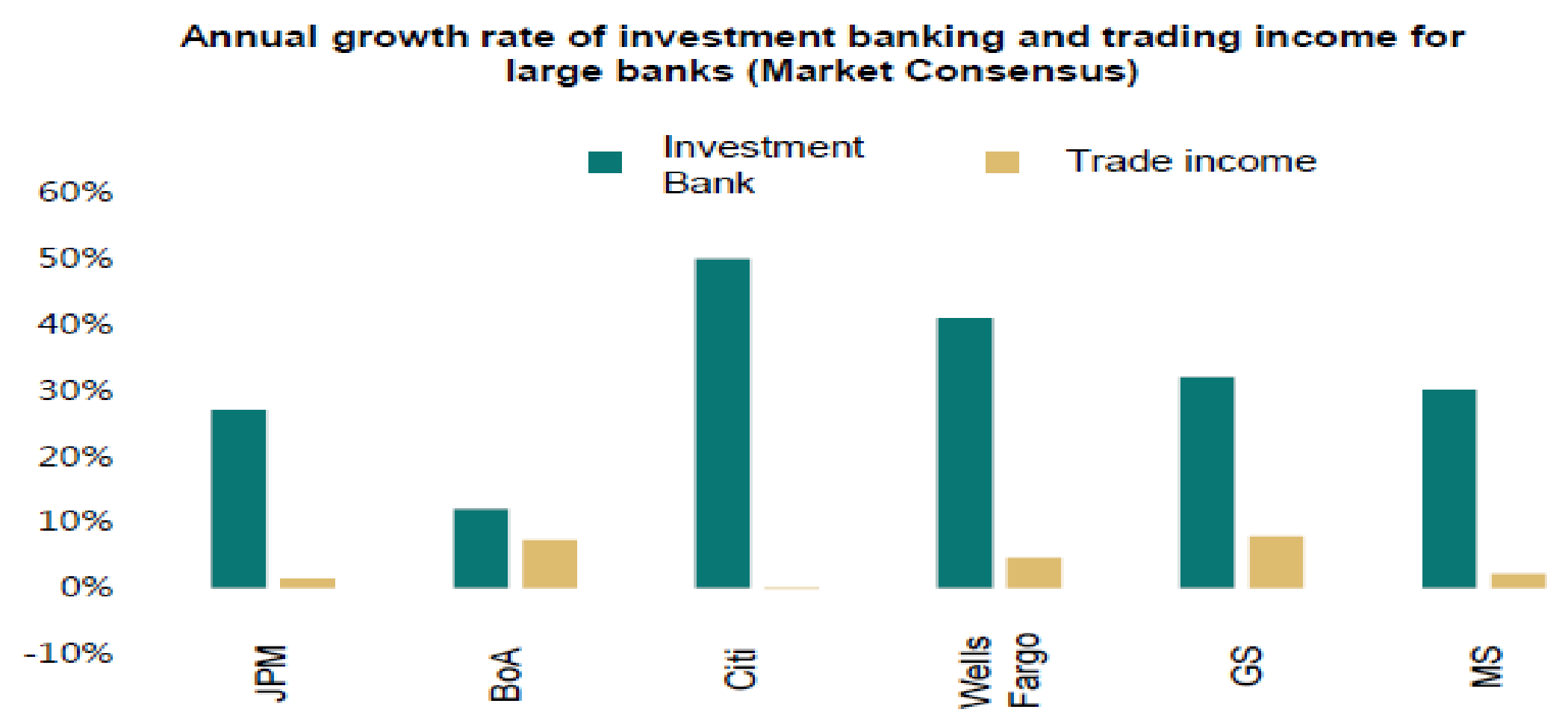


## Key Factors: กลุ่มธนาคารและ Healthcare คาดว่าจะเติบโตในครึ่งหลังของปี

- กลุ่มการเงิน:** หุ้นกลุ่มธนาคารได้รับประโยชน์จากอัตราดอกเบี้ยที่อยู่ในระดับสูง โดยส่วนต่างรายได้ดอกเบี้ยสุทธิ (NIM) ลดลงน้อยกว่าที่คาดไว้ และจากฐานที่ต่ำจะหนุนการเติบโตของวาณิชธนกิจและรายได้ค่าธรรมเนียมโดยรวม คาดว่าวาณิชธนกิจจะเติบโต 15% สำหรับธนาคารรายใหญ่ 6 แห่ง ซึ่งจะชดเชยส่วนต่างรายได้ดอกเบี้ยสุทธิที่ลดลง โดยกำไรของภาคธนาคารคาดว่าจะผ่านจุดต่ำสุดในไตรมาส 2/2024 และค่อยๆ ปรับตัวดีขึ้นในครึ่งหลังของปี
- กลุ่ม Healthcare:** แม้จะเผชิญกับความกังวลด้านการแข่งขันทางการค้า แต่ยอดขายยาภูมิคุ้มกันบำบัด (Immunotherapy) และยารักษามะเร็งยังเติบโตแข็งแกร่ง รวมถึงยอดขายยาลดน้ำหนักจะเติบโตในครึ่งหลังของปี หลังข้อจำกัดด้านอุปทานผ่อนคลายลง นอกจากนี้ การผ่าตัดทางการแพทย์มีแนวโน้มขยายตัว จากการพัฒนาเทคโนโลยีและผลิตภัณฑ์ใหม่ด้านอุปกรณ์ทางการแพทย์ แม้จะเผชิญความท้าทายจาก Medical Loss Ratio (อัตราส่วนจำนวนเงินเบี้ยประกันที่จ่ายไปเพื่อชำระค่าสินไหมทดแทนทางการแพทย์กับจำนวนเงินที่บริษัทประกันจ่ายสำหรับค่าใช้จ่ายในการบริหารจัดการและส่วนของกำไร) ที่อยู่ในระดับสูง แต่โดยรวมแล้ว กำไรด้าน Healthcare จะเติบโตในครึ่งหลังของปี โดยเฉพาะอย่างยิ่งในผลิตภัณฑ์ยาชนิดพิเศษและอุปกรณ์ทางการแพทย์

Figure 15 : Bank stocks have seen notable fee growth this year, driven by a robust recovery in investment banking

Figure 16 : Weight-loss products and new medical equipment drive profitability growth in healthcare



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

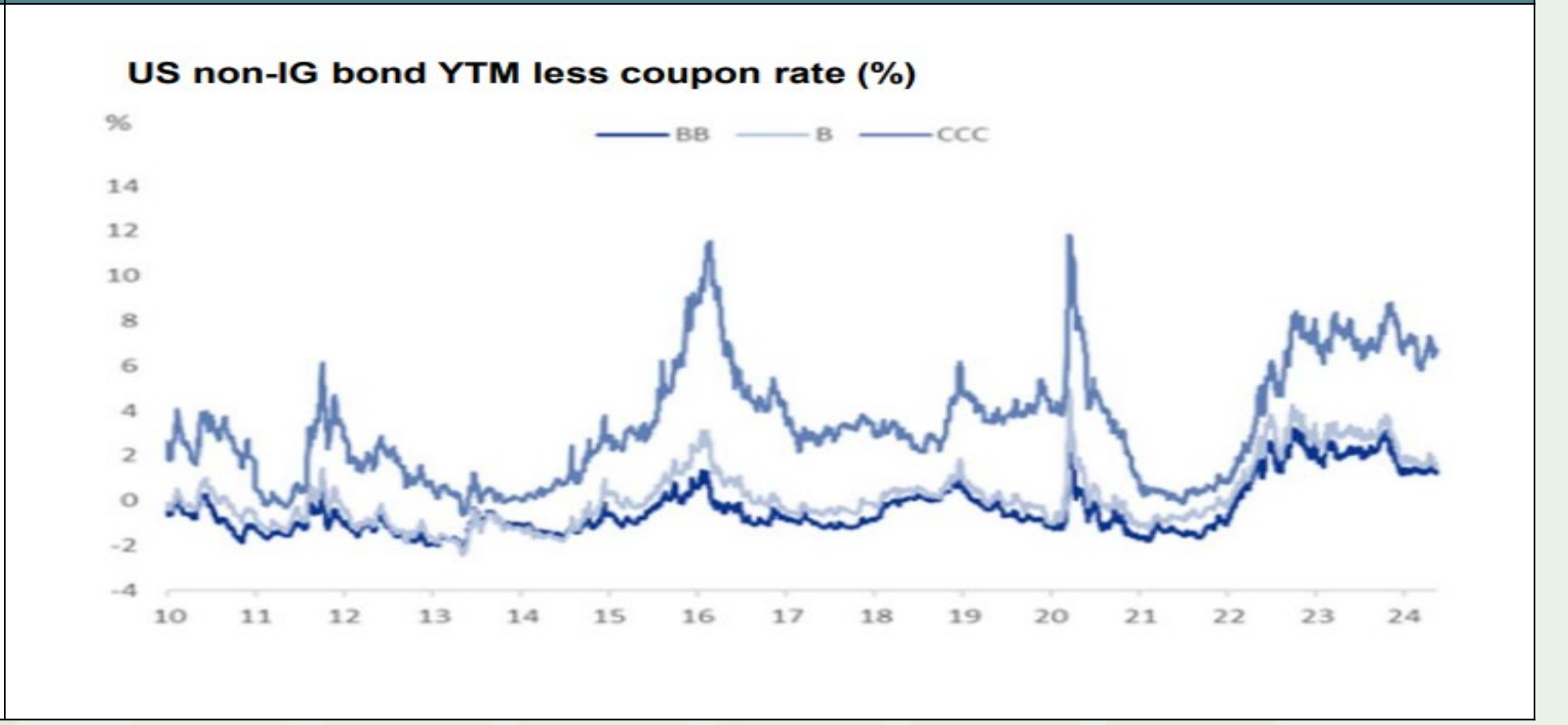
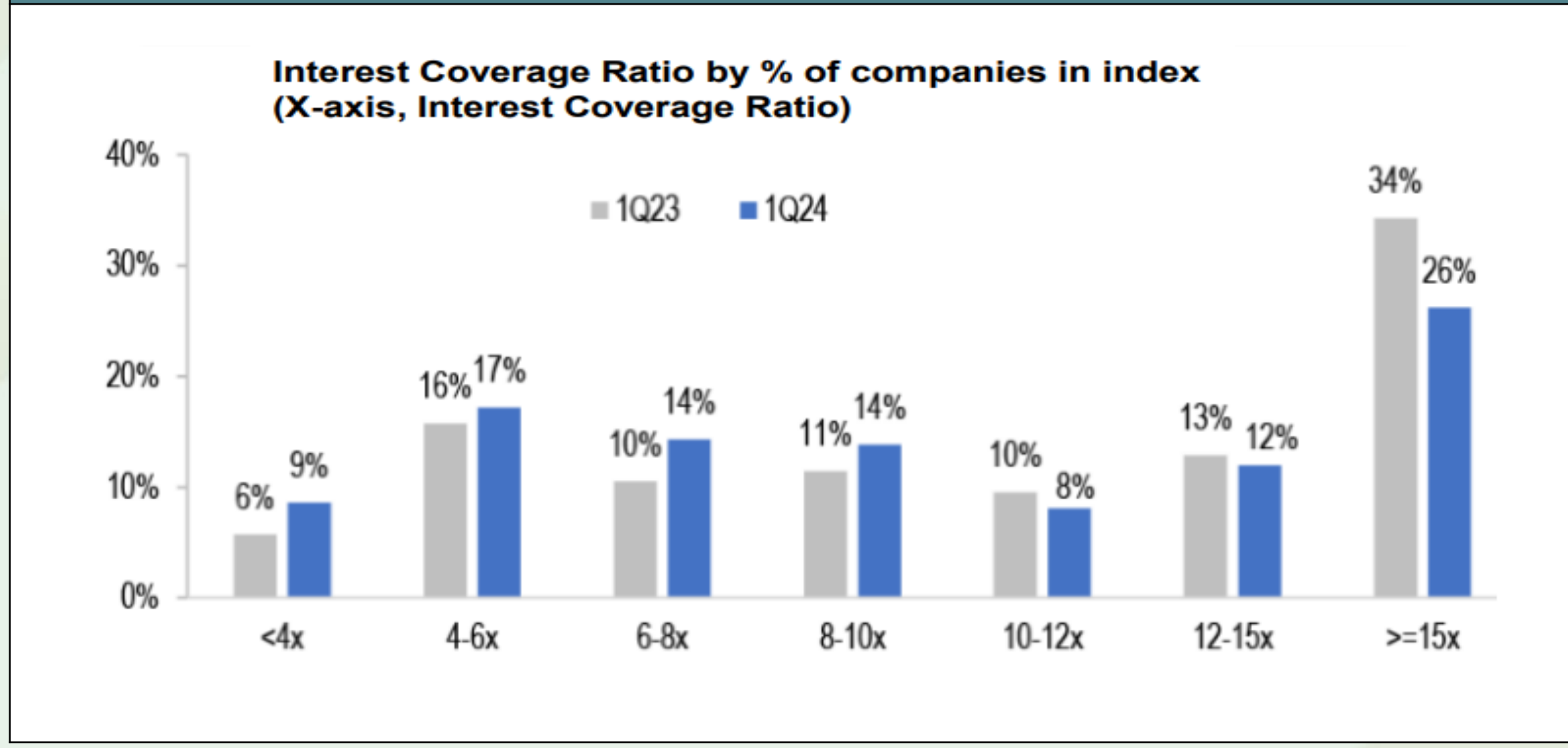


## Key Factors: อัตราดอกเบี้ยที่อยู่ในระดับสูงดึงดูดเงินทุนไหลเข้าหุ้นกู้ในตลาดพัฒนาแล้ว (DM)

- การออกตราสารหนี้ที่อยู่ในระดับ Investment grade ของสหรัฐฯ เพิ่มขึ้น 24% ตั้งแต่ต้นปี บ่งชี้ว่าผู้ออกตราสารไม่ได้รอให้อัตราผลตอบแทน (Yield) ปรับตัวลง แม้ว่า Fed มีแนวโน้มที่จะลดอัตราดอกเบี้ยในครึ่งหลังของปี 2024 ก็ตาม โดยอัตราผลตอบแทนที่สูงกว่า 5% ยังคงสามารถดึงดูดเงินทุนให้ไหลเข้ามาตราสารหนี้ หนุนให้ Credit Spread (ส่วนต่างของผลตอบแทนระหว่างหุ้นกู้ของบริษัทเอกชนและพันธบัตรรัฐบาล) แคบลง อย่างไรก็ตาม อัตราดอกเบี้ยที่อยู่ในระดับสูงส่งผลกระทบต่อความเสี่ยงด้านเครดิต ทั้งนี้ หากกำไรของบริษัทปรับตัวดีขึ้นในครึ่งหลังของปี จะส่งผลให้แนวโน้มเครดิตดีขึ้นและอัตราดอกเบี้ยที่ลดลงจะช่วยลดแรงกดดันด้านต้นทุน
- อัตราการผิดนัดชำระหนี้ของสหรัฐฯ จะแตกต่างจากของยุโรป โดยอัตราการผิดนัดชำระหนี้ของหุ้นกู้ระดับ Non-investment grade ในสหรัฐฯ ปรับตัวลดลง ขณะที่การผิดนัดชำระหนี้ของยุโรป มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น ด้วยอัตราส่วนของตราสารหนี้ที่อยู่ระหว่างผิดนัดชำระหนี้ (Distressed bond ratio) สูงสุดในรอบ 3 ปี อย่างไรก็ตาม นโยบายการเงินที่มีแนวโน้มผ่อนคลายลงในครึ่งหลังของปี จะช่วยลดต้นทุนทางการเงินและลดแรงกดดันต่อผู้ออกตราสารระดับ Non-investment grade ทั้งนี้ หุ้นกู้ที่มีเรตติ้งระดับ CCC จะเผชิญแรงกดดันในการรีไฟแนนซ์ จึงแนะนำให้เน้นลงทุนในหุ้นกู้ระดับ Investment Grade หรืออาจลงทุนในหุ้นกู้ระดับ Non-investment grade ที่มีปัจจัยพื้นฐานที่ดีด้วยเรตติ้งระดับ BB ขึ้นไป

Figure 17 : Amid high interest, US IG issues face lower interest coverage ratio

Figure 18 : Lower rate corporate bonds face higher refinancing pressure





## Investment Strategies : Uncertainty, Investment trends, Opportunities

**Uncertainty : US election**

ความไม่แน่นอนของนโยบายกระทบ บรรยากาศการลงทุนให้อยู่ภายใต้อัตราผลตอบแทนพันธบัตร (Bond Yield) ที่อยู่ในระดับสูงและยาวนานกว่าที่คาด อัตราภาษีการได้กำไรที่เพิ่มขึ้นกระทบต้นทุนสินค้านำเข้าและส่งต่อไปให้เงินเฟ้อ

- นโยบายการคลังขาดดุลงบประมาณมากขึ้นเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจ ทำให้มีการขายพันธบัตรจำนวนมาก



**จัดสรรการลงทุนไปพันธบัตรระยะสั้น**

- เลือกผลตอบแทนพันธบัตรระยะสั้นที่น่าสนใจ
- บริหารสภาพคล่องเพื่อสร้างโอกาสการลงทุนในช่วงตลาดเข้าสู่การพักฐาน

**Trend : ล็อกผลตอบแทนที่น่าสนใจ และกลุ่มกระแส AI**

<p>ความล่าช้าของการปรับลดดอกเบี้ยทำให้ยังเป็นโอกาสที่ดีในการลงทุนตราสารหนี้คุณภาพ</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>ตราสารหนี้ระยะยาวล็อกผลตอบแทนที่น่าสนใจ</li> <li>มองหาหุ้นที่รายได้เติบโตและมั่นคง รวมถึงความเสี่ยงล้มละลายต่ำ (Quality Growth)</li> </ul>	<p>การเติบโตของ AI พลิกดันอุปสงค์ไฟฟ้าให้ขยายตัว</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>ห่วงโซ่อุปทานในไต้หวันและญี่ปุ่นยังคงได้รับอานิสงส์จากการเติบโตของ AI</li> <li>ประมาณการใช้ไฟฟ้าที่โตถึง 3 เท่าในอีก 2 ปีจากการบริโภค AI ทำให้โรงไฟฟ้าเติบโต</li> </ul>
---	---

**Opportunities : การฟื้นตัวของเศรษฐกิจสหภาพยุโรป สิทธิพลเมืองทางเลือกเพิ่มความยืดหยุ่นสำหรับพอร์ตการลงทุน**

<p>การผลิตทั่วโลกฟื้นตัว สนับสนุนหุ้นยุโรป</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>ความสามารถในการจับจ่ายของคนยุโรปจากเงินออมส่วนเกินที่แข็งแกร่งและการชะลอตัวของเงินเฟ้อ เป็นปัจจัยสนับสนุนหุ้นยุโรปให้ฟื้นตัว</li> </ul>	<p>ลดความผันผวนของพอร์ตเพิ่มความยืดหยุ่น</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>กระจายพอร์ตลงทุนไปยังสิทธิพลเมืองทางเลือกที่มีความสัมพันธ์กับสินทรัพย์อื่นน้อย เพื่อลดความเสี่ยงพอร์ต</li> </ul>
---	--



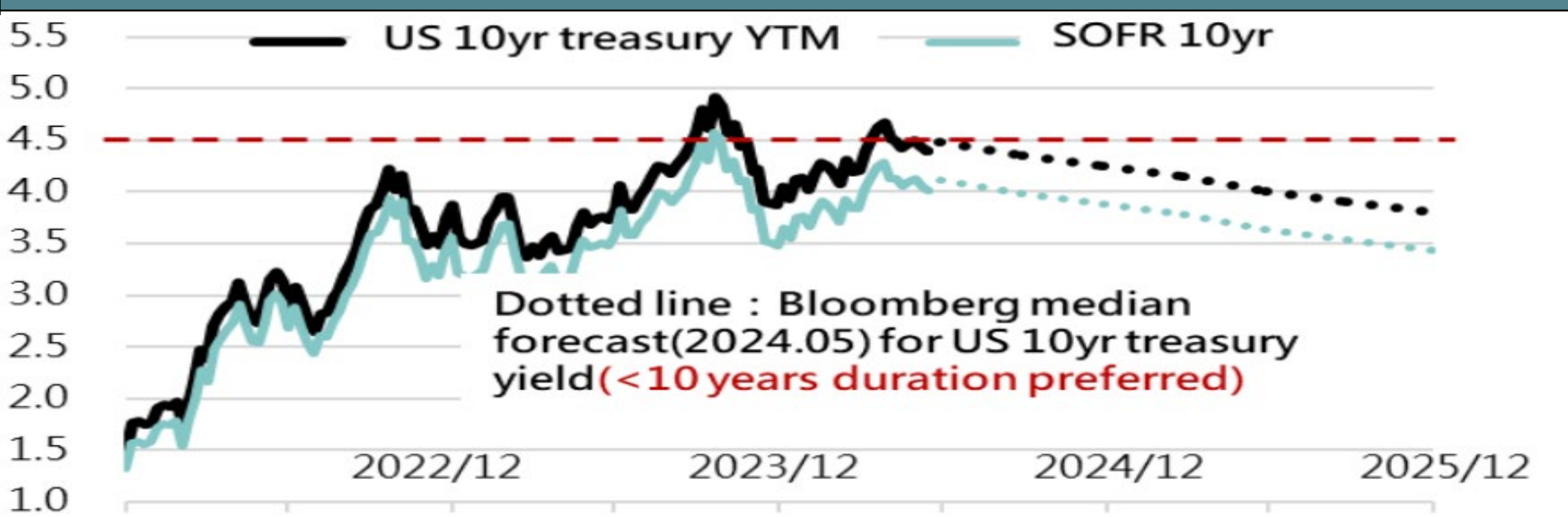


# INVESTMENT AND PRODUCT STRATEGY TO WATCH IN MID-YEAR 2024

Quality First (Fixed) : กลยุทธ์ที่ 1. จัดพอร์ตตราสารหนี้ระยะสั้นผสมกับตราสารหนี้ระยะยาวที่มีคุณภาพสูง เพื่อรับแนวโน้ม Yield ขาลง

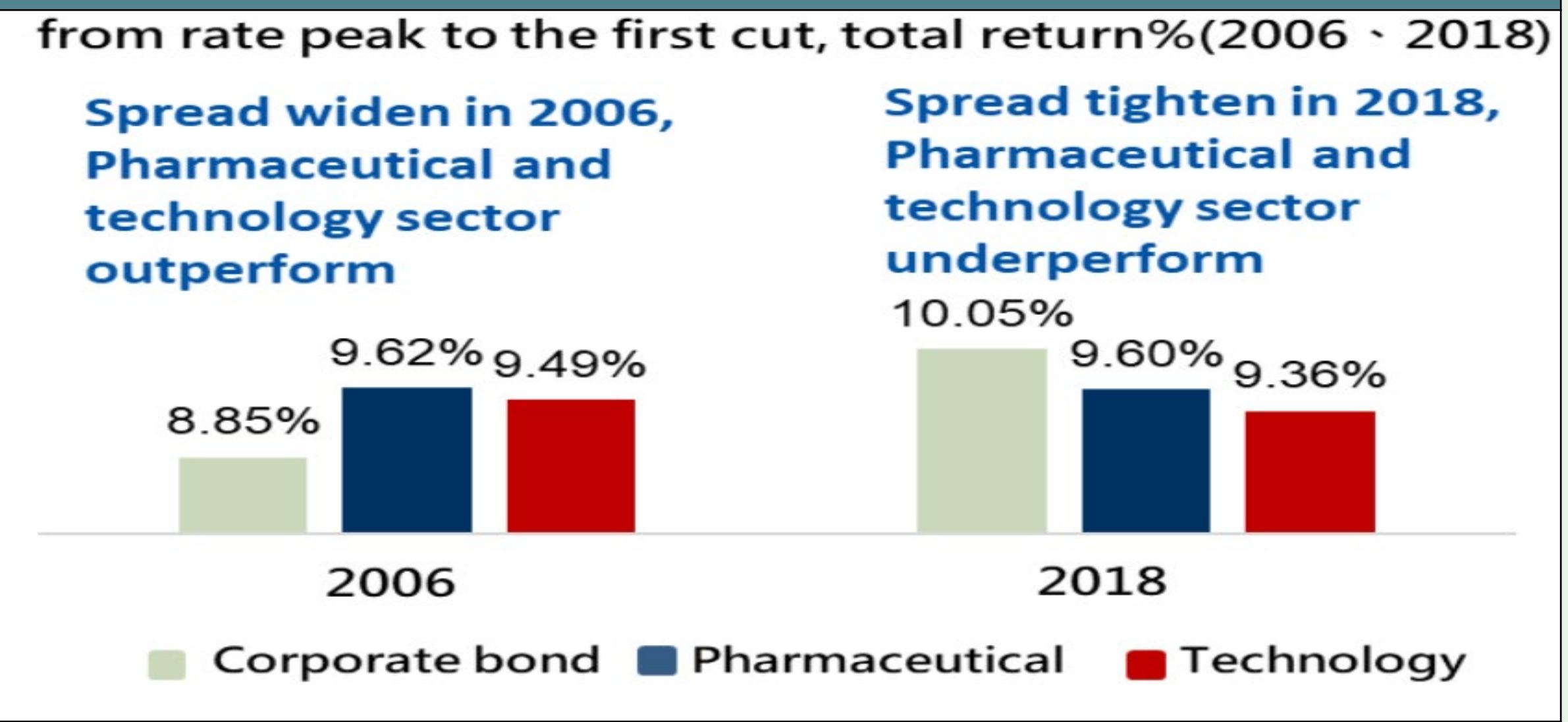
Key highlights	Product Strategy	Fund Recommend
ตัวเลขเงินเฟ้อของสหรัฐฯ ที่อยู่ในระดับสูงกว่ากรอบเป้าหมาย เป็นเหตุให้ Fed ส่งสัญญาณลดดอกเบี้ยเพียง 1 ครั้งในปีนี้ และอีก 3 ครั้งในปีถัดไป ทำให้ US 10Y Bond Yield มีแนวโน้มเป็นขาลง รับการลดอัตราดอกเบี้ยในช่วงครึ่งปีหลัง ในขณะที่ Default Rate ของสหรัฐฯ อยู่ในระดับต่ำ อย่างไรก็ตามมองว่า Fed จะลดอัตราดอกเบี้ยอย่างค่อยเป็นค่อยไป ดังนั้นทางเรามองเป็นโอกาสในการเข้าทยอยสะสมกองทุนตราสารหนี้ประเภท Investment Grade ระยะสั้น เพื่อสร้างกระแสเงินสดรับจาก Yield ที่อยู่ในระดับสูง และทยอยลงทุนในตราสารหนี้ระยะยาว ประเภท Investment Grade ในจังหวะที่ Yield ปรับตัวขึ้น เพื่อสร้างกำไรจาก Capital Gain จากการลดดอกเบี้ยในอนาคต	• Short-dated bond fund	<ul style="list-style-type: none"> <li>LHSTPLUS-A</li> <li>KKP PLUS</li> <li>ABGFIX-A</li> </ul>
	• Long-dated bond fund	• UGIS-N

Figure 19 : Fed Dot-plot imply tightening has been done, 10 year yield may fall in the downward trend



Tenor	CCY	Fixed cpn in Y1	Variable cpn after Y2~
6~7Y	USD	5.8%~9.7%	Y2~5.0%*n/N, (0%~2% ≤ USD SOFR CMS 10Y ≤ 4.5%~5.5%)

Figure 20 : Selective Pharmaceutical and technology sector with lower range of spread change







# INVESTMENT AND PRODUCT STRATEGY TO WATCH IN MID-YEAR 2024

## Quality First (Equity) : กลยุทธ์ที่ 2. ปั่นพอร์ตเติบโตในระยะยาว ด้วยหุ้นคุณภาพสูง

Key highlights	Product Strategy	Fund Recommend
<p>อัตราดอกเบี้ยยังคงอยู่ในระดับสูงและยาวนาน กดดันต้นทุนเงินทุนของบริษัทจดทะเบียน ดังนั้นจึงเป็นจังหวะที่หุ้นคุณภาพสูง จะได้เปรียบหุ้นเติบโต (Growth) เพราะตลาดมีความเสี่ยงพร้อมที่จะปรับฐาน</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>หุ้นโลก : เน้นประเทศที่มีศักยภาพในการฟื้นฟูเศรษฐกิจ อย่างเช่นสหรัฐฯ, ยุโรป, ญี่ปุ่น เป็นต้น เนื่องจากมีการเติบโตอย่างแข็งแกร่ง ซึ่งมีรายได้มั่นคง สามารถรักษาส่วนแบ่งในตลาด และเน้นกลุ่มหุ้นที่มีความผันผวนต่ำ</li> <li>หุ้นกลุ่ม Healthcare : เป็นกลุ่มที่มีกำไรที่มั่นคง และมูลค่ามีความน่าสนใจ</li> <li>หุ้นกลุ่ม Utilities : แนวโน้มกำไรที่เติบโตไปพร้อมกับอานิสงส์ของกระแสเทคโนโลยี และมูลค่าที่น่าสนใจ</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>กองทุน Global Quality</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>KT-WEQ-A</li> <li>AFMOAT-HA</li> </ul>
	<ul style="list-style-type: none"> <li>กองทุน Healthcare</li> <li>กองทุน Utilities</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>KFHEALTH-A</li> <li>PRINCIPAL GIF</li> </ul>

Figure 21 : Healthcare and utility sector has better EPS growth%(forecast)

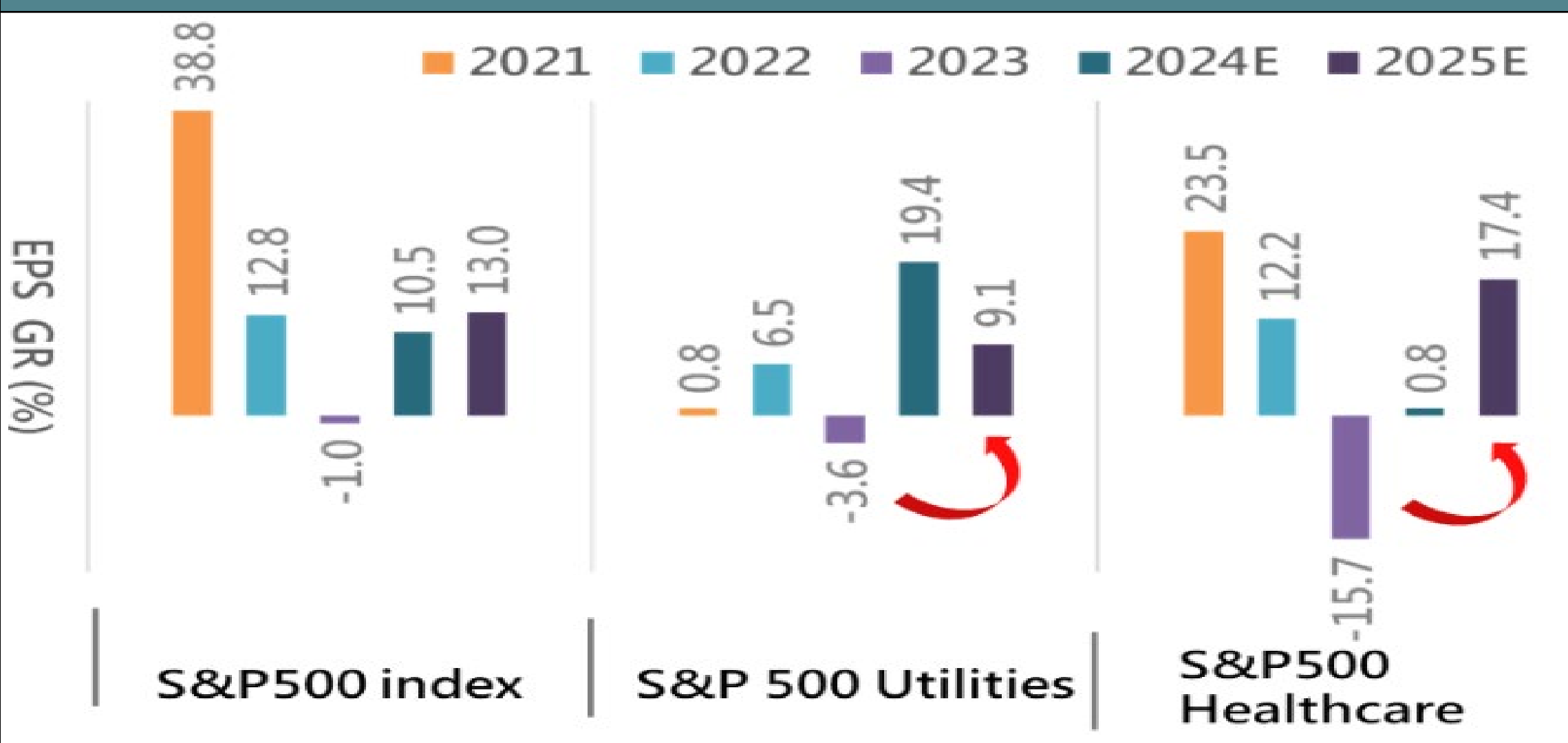
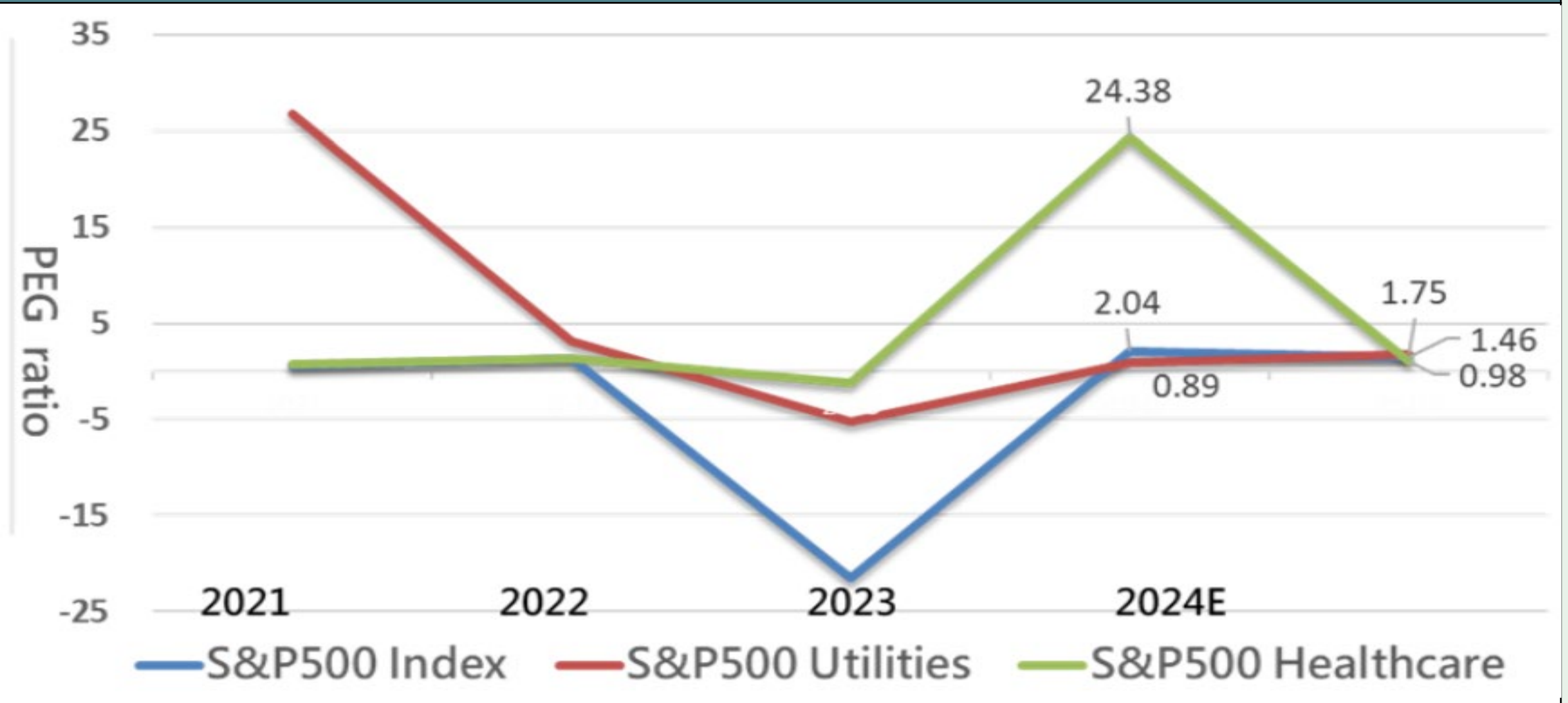


Figure 22 : Healthcare and utility sector forecast P/E in 2025 is below average with better valuation





# INVESTMENT AND PRODUCT STRATEGY TO WATCH IN MID-YEAR 2024

Long-term Trend Investment : กลยุทธ์ที่ 3. เน้น กลุ่ม Quality Growth เกาะกระแส Mega Trend เพื่อมุ่งหวังสร้างกำไรในระยะยาว

Key highlights	Product Strategy	Fund Recommend
<p>ทาง LH Bank Advisory แนะนำจัดสัดส่วนการลงทุน 5-10% ในกลุ่ม Quality Growth เกาะกระแส Mega Trend เพื่อมุ่งหวังสร้างกำไรในระยะยาว</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>การใช้ AI เข้ามารองเสริมอุตสาหกรรมหุ่นยนต์ คาดว่าจะเติบโต 7% ต่อปี ไปจนกระทั่งปี 2026 สะท้อนอุปสงค์ของ Chips Semiconductor ที่มีแนวโน้มขยายตัวได้อย่างแข็งแกร่งในอนาคต</li> <li>การขยายตัวของระบบโครงข่ายไฟฟ้าอัจฉริยะ (Smart Grid Construction) เพื่อลดการใช้คาร์บอนในอนาคต โดยมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น 2.8% (CAGR) ถึงปี 2030 ถือเป็นกุญแจสำคัญในการลงทุนเพื่อความยั่งยืน</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>กองทุนที่เกาะกระแส Mega trend อย่าง AI, Data center และ Sustainability Investment</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>MEGA10AI-A</li> <li>MGPROP-AC</li> <li>UESG</li> </ul>

Figure 23 : AI boost the installations of industrial robots, semiconductor also plays the key role

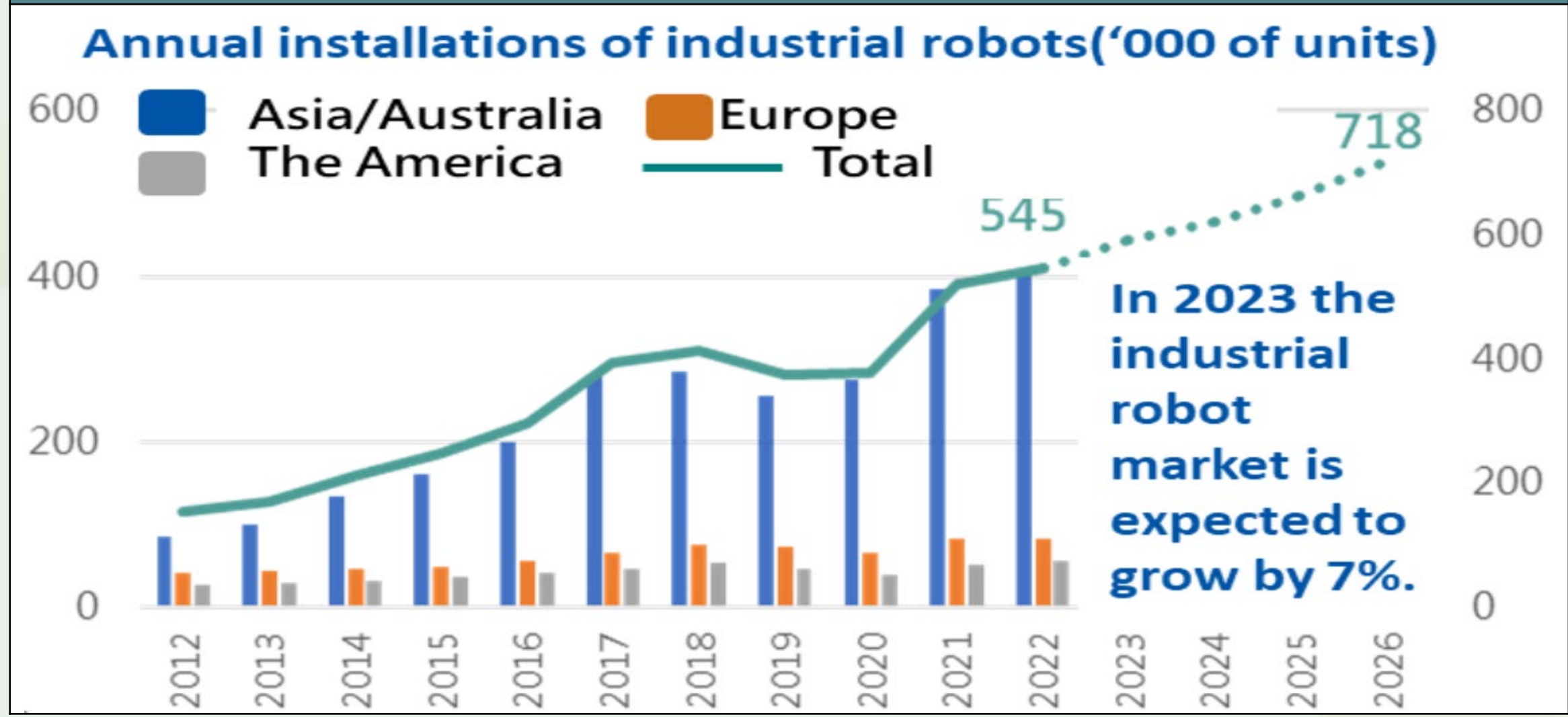
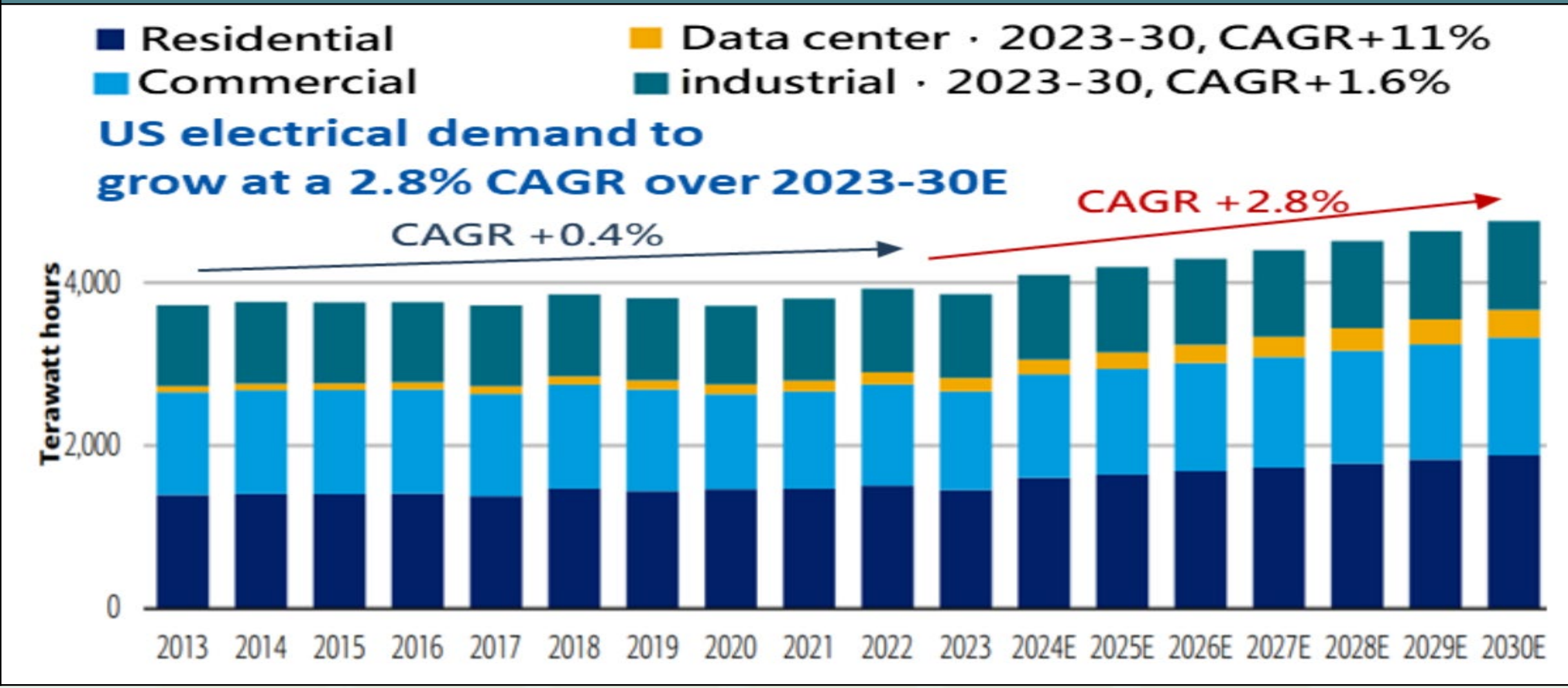


Figure 24 : Data center and industrial sectors play the key role for electricity consumption







# INVESTMENT AND PRODUCT STRATEGY TO WATCH IN MID-YEAR 2024

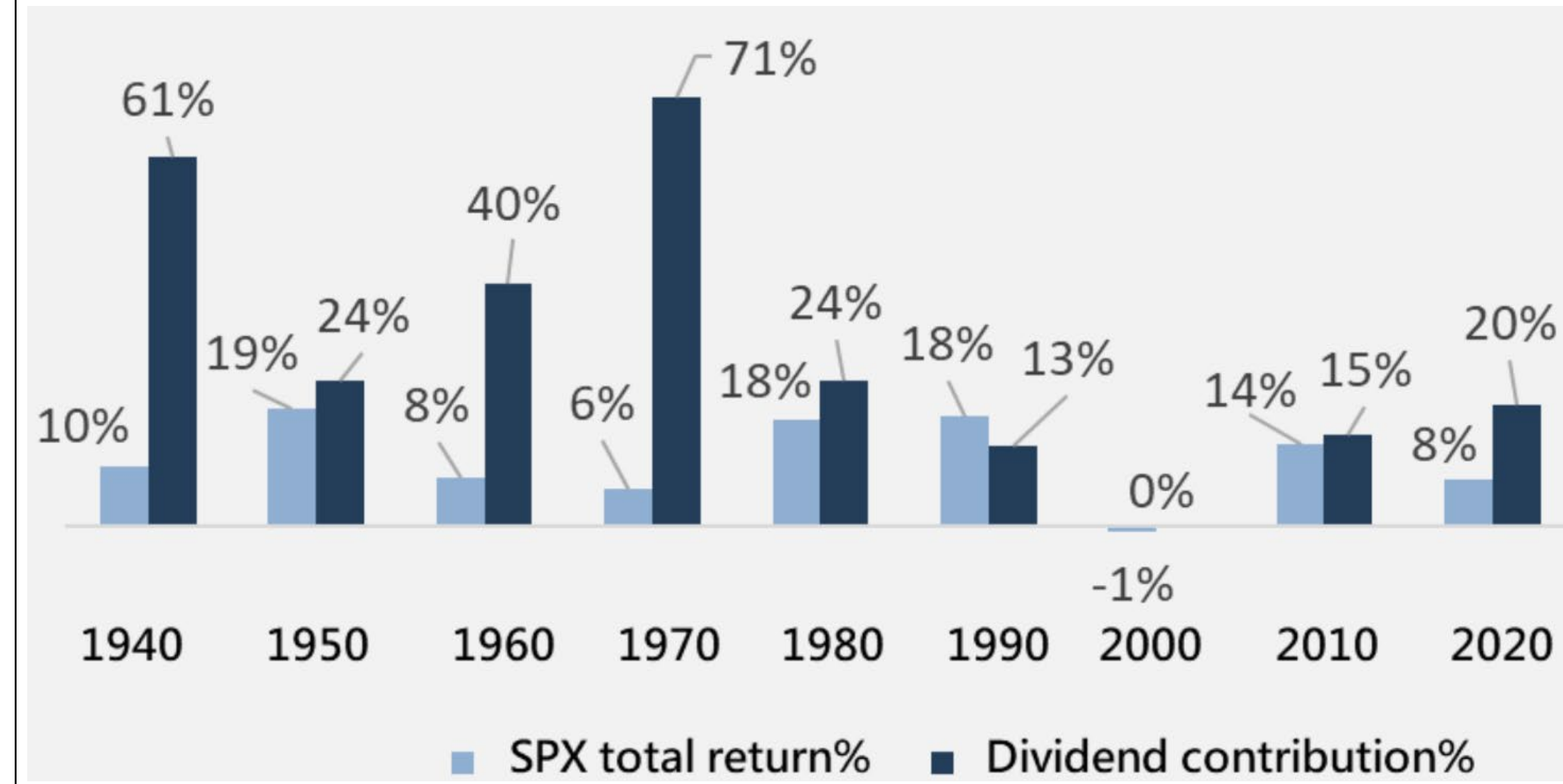
Build well-diversified portfolio : กลยุทธ์ที่ 4. Asset Allocation โดยถือผลตอบแทนจาก Attractive Yield และเกาะกระแสการเติบโตระยะยาว

Key highlights	Product Strategy	Fund Recommend
<p>ปัจจัยความเสี่ยงปกคลุมตลาดทุน 2H24 ทั้งจับตาการประชุม Fed ที่มีแนวโน้มการลดอัตราดอกเบี้ยเพียง 1 ครั้ง จาก 3 ครั้งในปี นี้ หลังเงินเฟ้อสูงกว่าเป้าหมาย 2% อีกทั้งความเสี่ยงด้านนโยบายภายหลังการเลือกตั้งของสหรัฐฯ และปัจจัยทางภูมิรัฐศาสตร์ ส่งผลให้ตลาดหุ้นเกิดความผันผวน ด้วยเหตุนี้ทาง LH Bank Advisory จึงแนะนำกลยุทธ์การลงทุนเพื่อลดความผันผวนของพอร์ต ดังนี้</p> <p>กองทุน Asset Allocation หรือ Multi Asset Fund โดยเน้นควบคุมความผันผวนผ่านตราสารหนี้คุณภาพดี และลงทุนในหุ้นที่มีโอกาสเติบโตในระยะยาวเช่น AI หรือกลุ่ม ESG เพื่อกระจายความเสี่ยงจากการลงทุน</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Global Allocation</li> <li>Multi Asset Fund</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>K-GA-A(D)</li> <li>M-VI</li> </ul>

Figure 25 : AI mega-cap stocks leads market return



Figure 26 : After 1930, equity dividend income contribute around 40% of SPX index total return



Source: (L)JP Morgan equity macro research; (R)2024Q1 JP Guide to the market(2004/12/31-2023/9/30), CTBC, LH Bank Advisory



# MARKET RECOMMENDATION

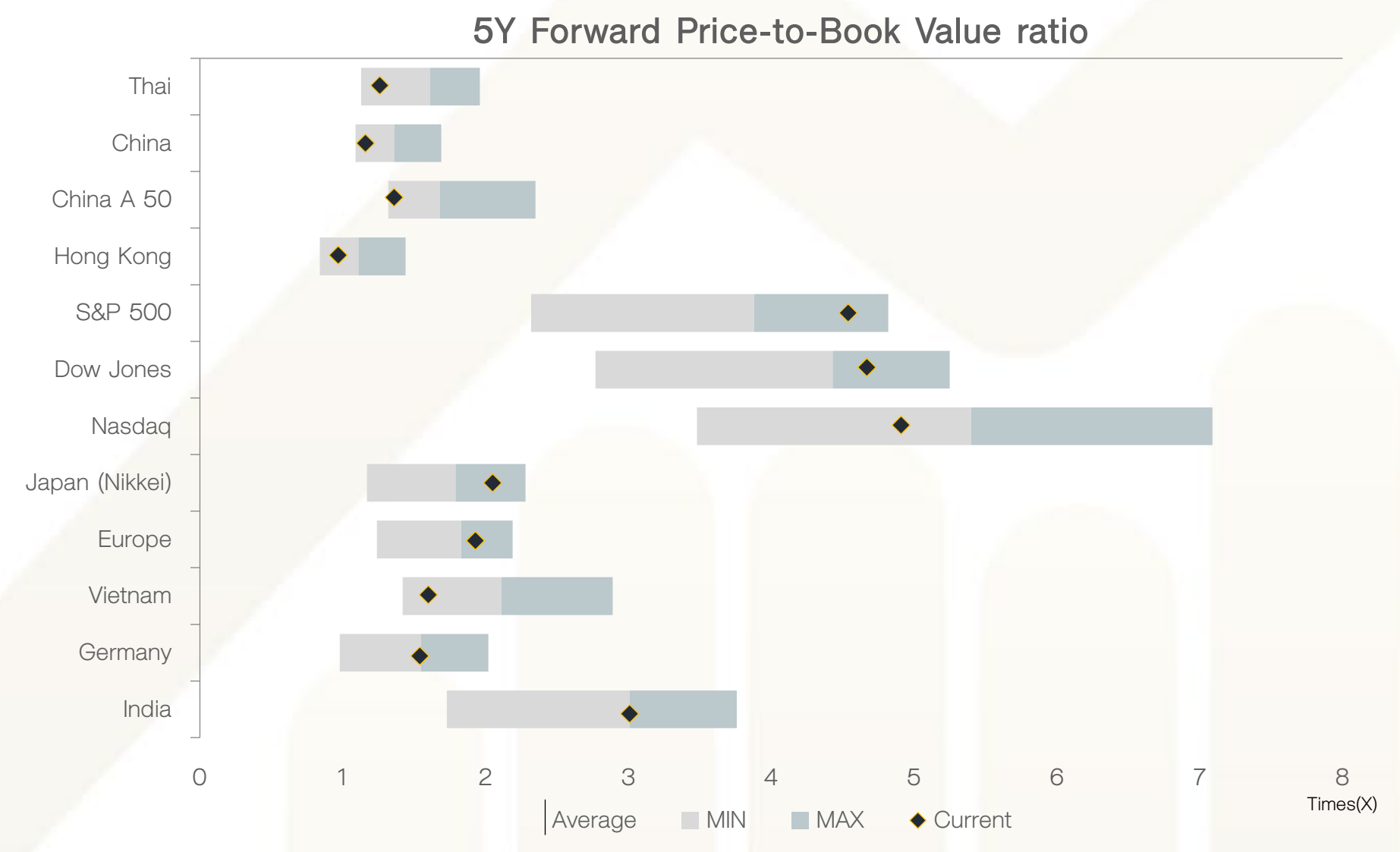
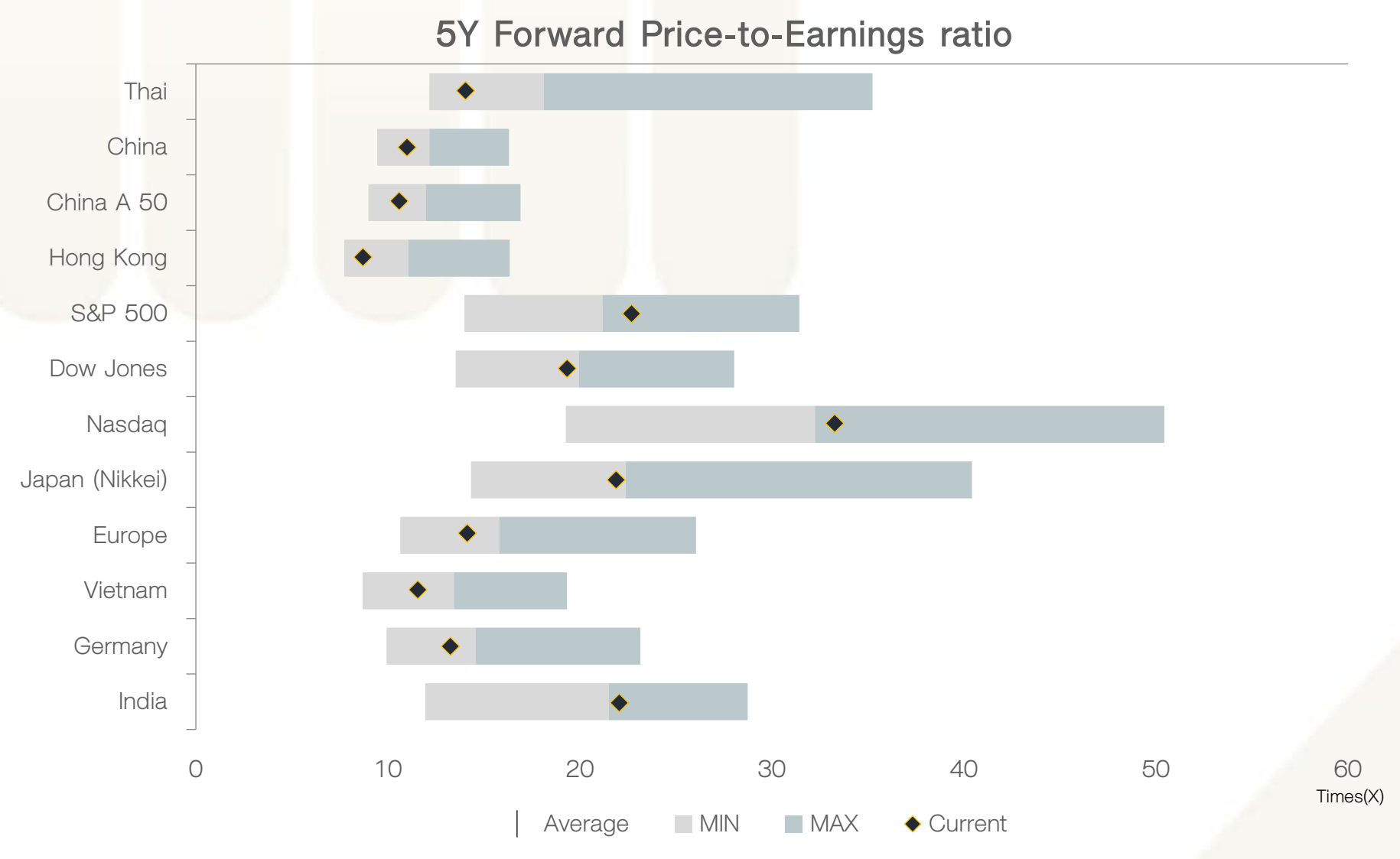
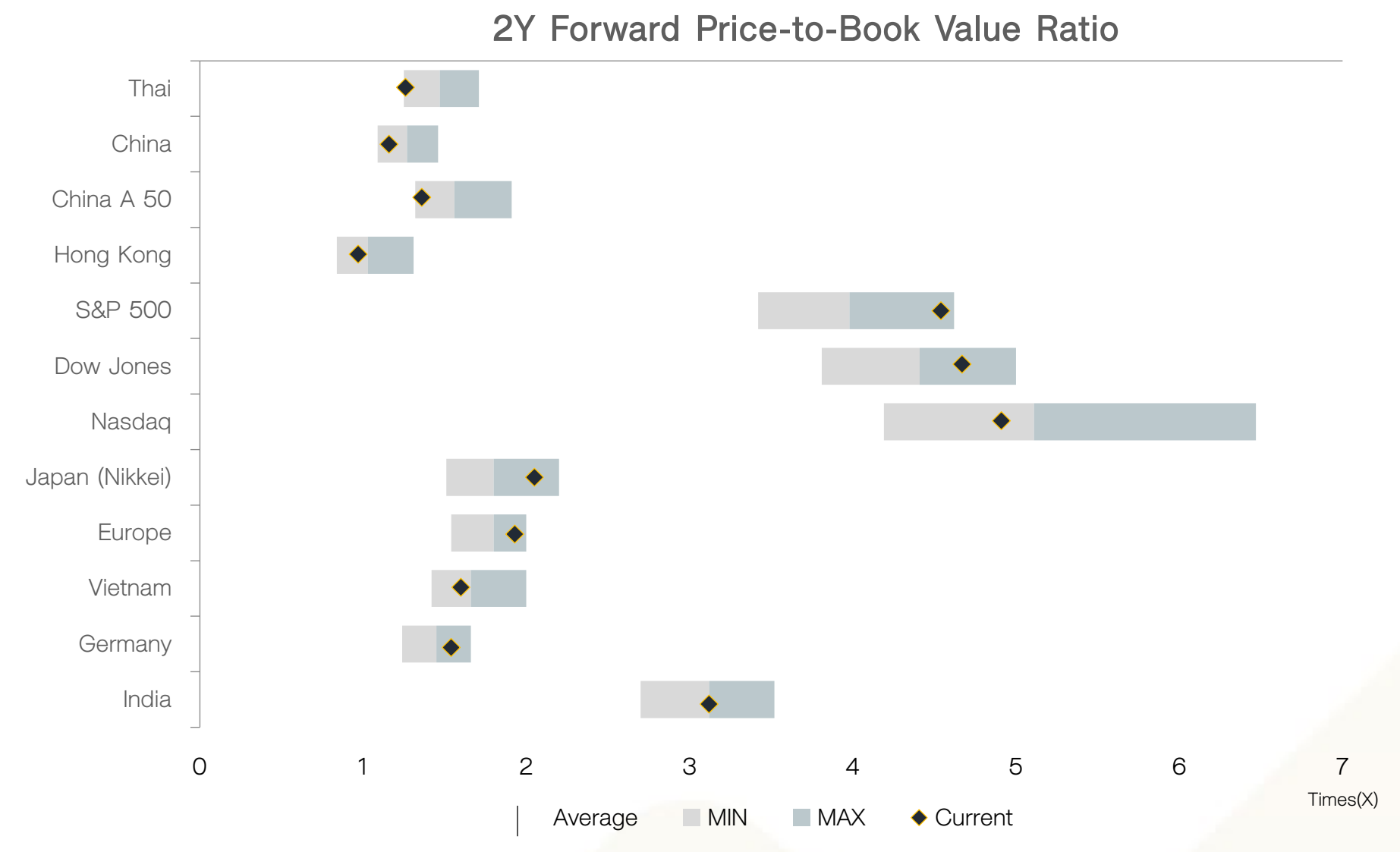
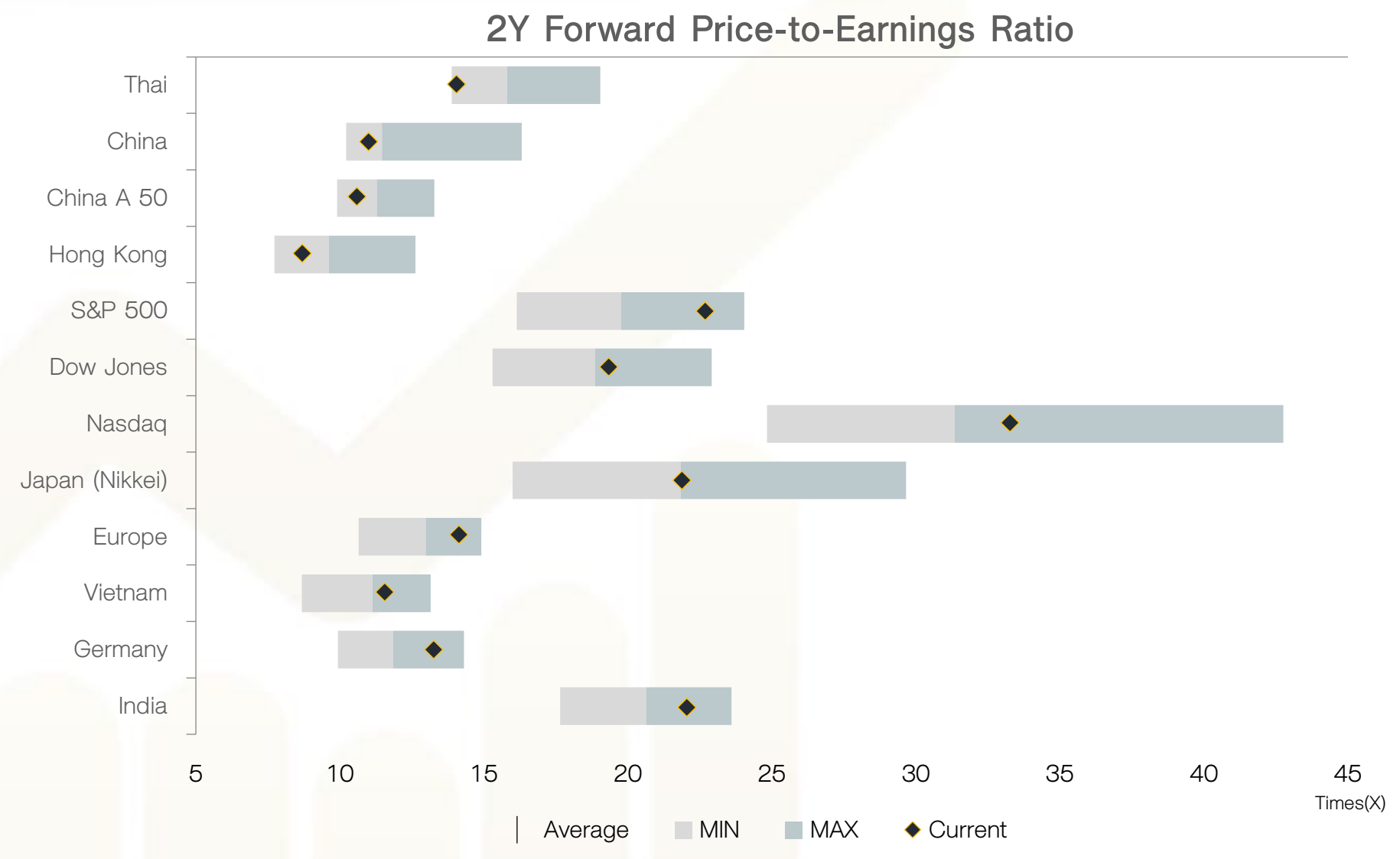
Asset Class	Selection	View	Fund	Comment
Foreign Equity	U.S.		KT-US-A AFMOAT-HA	GDP ไตรมาส 1/2024 รายงานครั้งสุดท้าย ขยายตัว 1.4%QoQ สูงกว่าตัวเลขประมาณการครั้งที่ 2 ที่ระดับ 1.3% โดยการใช้จ่ายของผู้บริโภคชะลอลงมากกว่าที่คาด (+1.5% เทียบกับ +2% ในการประมาณการครั้งที่ 2) ส่วนยอดขายบ้านใหม่ลดลง 11.3%MoM สู่ระดับ 619,000 ยูนิตในเดือนพ.ค. ซึ่งเป็นระดับต่ำสุดในรอบ 6 เดือน บ่งชี้ถึงการชะลอตัวของกิจกรรมทางเศรษฐกิจ ซึ่งทำให้นักลงทุนคาดหวังว่าเฟดจะปรับลดอัตราดอกเบี้ยในเดือนก.ย. แนะนำ Buy on dip
	Europe		AGEG KT-EUROSM	ดัชนี PMI รวมภาคการผลิตและบริการอยู่ที่ 50.8 อยู่ในโซนขยายตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 4 แต่ดัชนี PMI ภาคการผลิตของยูโรโซนปรับตัวลงสู่ระดับ 45.6 ในเดือนมิ.ย. ซึ่งแตะระดับต่ำสุดในรอบ 6 เดือน ขณะที่ดัชนี PMI ภาคบริการปรับตัวลงเล็กน้อยสู่ระดับ 52.6 บ่งชี้เศรษฐกิจของยูโรโซนค่อยๆ ฟื้นตัว และเมื่อพิจารณาด้าน Valuation พบว่า Forward P/E ของดัชนี Stoxx600 อยู่ที่ 14.2 เท่าต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปีที่ 15.8 ทางเราจึงแนะนำทยอยสะสม
	Japan		SCBJAPAN(A) TMBJPNAE	ยอดค้าปลีกของญี่ปุ่นในเดือนพ.ค. ขยายตัวแข็งแกร่งถึง 3%YoY ขณะที่อัตราเงินเฟ้อในเดือนพ.ค. พุ่งแตะ 2.8% จาก 2.5% ในเดือนเม.ย. จากราคาไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้น 14.7% หลังจากการอุดหนุนพลังงานสิ้นสุดลง ซึ่งการเติบโตของค่าจ้างได้ช่วยเพิ่มความเชื่อมั่นผู้บริโภคของญี่ปุ่น แต่อัตราเงินเฟ้อของญี่ปุ่นจะเป็นประเด็นที่ต้องเฝ้าระวัง
	China		MEGA10CHINA UOBSGC	จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติในไตรมาส 1/2024 เพิ่มขึ้น 300%YoY บ่งชี้การท่องเที่ยวมีแนวโน้มที่ดี ขณะที่ปัญหาภาคอสังหาฯ ยังบั่นทอนเศรษฐกิจ โดยราคาบ้านใหม่ของจีนลดลง 3.9%YoY ในเดือนพ.ค. ซึ่งเป็นการลดลงติดต่อกันเป็นเดือนที่ 11 แม้ทางการจีนได้ผ่อนคลายข้อกำหนดการซื้อบ้าน แต่มาตรการดังกล่าวยังไม่เพียงพอ ทางเราจึงปรับลดมุมมองจาก Slightly overweight เป็น Neutral
	India		KT-INDIA-A K-INDIA-A(A)	ตลาดหุ้นอินเดียในสัปดาห์ที่ผ่านมาปรับตัวลง เนื่องจากถูกแรงกดดันจาก Bond Yield สหรัฐฯ ดิดตัวขึ้น ส่งผลต่อการอ่อนค่าของค่าเงินรูปีอินเดีย อีกทั้งจับตาการเลือกตั้งในสัปดาห์ที่จะถึง และตัวเลข GDP ไตรมาส 4 ที่ประกาศในวันศุกร์ (31 พ.ค.) ส่งผลให้ตลาดหุ้นอินเดียเผชิญความผันผวน ทาง LH Bank Advisory จึงมองว่าเป็นปัจจัยระยะสั้น แนะนำให้ทยอยสะสมหุ้นอินเดียเมื่อพักฐาน
	Vietnam		PRINCIPAL VNEQ-A K-VIETNAM	ตลาดหุ้นเวียดนามปรับตัวลง จากปัจจัยด้านการเมืองหลักจากนายปูติน ประธานาธิบดีของรัสเซีย ได้เดินทางเยือนเวียดนาม เพื่อหารือด้านการค้า การลง ส่งผลให้ประเทศคู่ค้าสำคัญของเวียดนาม แสดงความไม่พอใจ เป็นเหตุให้ตลาดเกิดความกังวลเกี่ยวกับเศรษฐกิจเวียดนามในอนาคต อย่างไรก็ตามทางเราประเมินว่าด้วยปัจจัยพื้นฐานที่แข็งแกร่งของตลาดหุ้นเวียดนามจะส่งผลให้ยังคงเกิดการลงทุนจากต่างชาติต่อไป ดังนั้นทางเราแนะนำเข้าทยอยสะสม โดยเน้นการลงทุนในระยะยาว
Thai Equity	Thailand		LHMSFL-A ABSM	ตลาดหุ้นไทยเกิดความผันผวน โดยช่วงต้นสัปดาห์มีการหารือเกี่ยวกับการอุดหนุนตลาดหุ้นไทย โดยปรับเกณฑ์กองทุน ThaiESG ให้ลดหย่อนได้สูงสุด 3 แสนบาท และลดระยะเวลาในการถือครองเหลือเพียง 5 ปีนับจากวันที่ซื้อ จึงประเมินว่าในระยะสั้นจะมีเม็ดเงินไหลเข้าตลาดหุ้นไทย แต่ยังคงติดตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทย จึงแนะนำให้ทยอยสะสมการลงทุนในตลาดหุ้นไทย
Fixed Income	Domestic Bond		KKP PLUS LHSTPLUS-A	TH 10Y Bond Yield อยู่ในระดับ 2.7% เนื่องจากภาคการส่งออกที่ขยายได้ดีเมื่อเทียบกับปีที่ผ่านมา บ่งชี้เศรษฐกิจไทยยังสามารถขยายตัวได้ สอดคล้องกับ กนง. ยังไม่มีท่าทีในการปรับลดอัตราดอกเบี้ยในระยะเวลาอันใกล้ ดังนั้นจึงแนะนำให้ทยอยสะสมตราสารหนี้ไทยสำหรับนักลงทุนที่ไม่ต้องการรับความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน
	Foreign Bond		ABGFIX-A UGIS-N	US 10Y Bond Yield ปรับตัวขึ้นมาอยู่ในระดับ 4.3% จากความคาดหวังการปรับลดอัตราดอกเบี้ยเหลือเพียง 1 ครั้ง จาก 3 ครั้ง ในปีนี้ เนื่องจากด้วยเศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังคงขยายตัวได้อย่างค่อยเป็นค่อยไป ดังนั้นทาง LH Bank Advisory มองว่าควรลงทุนในตราสารหนี้ระยะสั้นเนื่องจากได้รับประโยชน์จากอัตราผลตอบแทนที่อยู่ในระดับสูง
Alternative Asset	Property/REIT		PRINCIPAL GIF MGPROP-AC	หุ้นที่ลงทุนในอสังหาให้เช่า รวมถึง DATA Center ถูกขายทำกำไรระยะสั้นหลังอัตราผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี (Bond Yield) ปรับขึ้นเล็กน้อย อย่างไรก็ตามทางเรามองเป็นทยอยสะสมเพื่อพักฐานกลับกลุ่ม อสังหาให้เช่า ที่มี DATA Center เป็นสินทรัพย์ลงทุน เนื่องจากเป็นกระแส Mega Trend ที่สามารถเติบโตในอัตราสูงในอนาคต อีกทั้งยังเป็นการกระจายสินทรัพย์ลงทุนเพื่อสร้างผลตอบแทนที่โดดเด่นในระยะยาว
	Gold		SCBGOLDH	ราคาทองคำ Spot ถูกกดดันจากการแข็งค่าของค่าเงินดอลลาร์ และทิศทางนโยบายการเงินที่ Fed ยังรักษาท่าที Hawkish กว่าธนาคารกลางอื่นในตระกูลการเงิน จึงเป็นเหตุให้ค่าเงินดอลลาร์ยังทรงตัวในระดับสูง ทั้งนี้กลยุทธ์การลงทุนทองคำ แนะนำรอซื้อเมื่อพักฐาน ในฐานะ Safe haven รับมือกับความไม่แน่นอนในอนาคต
	Oil		KT-ENERGY	จับตาการเลือกตั้งของฝรั่งเศส รอบแรกในวันที่ 30 มิ.ย.นี้ และเลือกตั้งรอบ 2 ในวันที่ 7 ก.ค.2024 ที่มีโอกาสที่จะได้พรรคขวาจัดในฝรั่งเศส (มาเรียน เลอ แปงค์) ซึ่งนโยบายที่ลดการสนับสนุนยูเครน และฟื้นฟูเศรษฐกิจในประเทศ ทำให้ประเด็นความตึงเครียดด้านภูมิรัฐศาสตร์ของรัสเซีย กับยูเครน มีความเสี่ยงที่จะกลับมาร้อนแรงขึ้น ทาง LH Bank Advisory เห็นโอกาสเก็งกำไรน้ำมันระยะสั้น อย่างไรก็ตามด้วยเศรษฐกิจโลกที่ชะลอการเติบโตทำให้ทางเรายังคงมีมุมมองน้ำมันเป็นกลาง
	Thematic		MEGA10AI-A	เนื่องจากรับผลกระทบดัชนีดอลลาร์สหรัฐฯ แข็งค่าขึ้น หลังสกุลเงินอื่นในตระกูลการเงินปรับตัวอ่อนค่าลง อันเป็นผลของทิศทางนโยบายการเงินที่แตกต่างกัน ถือเป็นปัจจัยกดดันกลุ่มหุ้นเติบโต รวมถึง AI อย่างไรก็ตามด้วยกระแส AI ถือเป็น Mega Trend ที่สำคัญของโลก และยังสามารถเติบโตได้ในระยะยาว ทางเราจึงแนะนำ Buy on Dip ในดัชนี Global X Artificial Intelligence & Technology ETF (AIQ) สัดส่วน 5-10% ของพอร์ต เพื่อสร้างผลตอบแทนระยะยาว



Date	Countries	Major Events	Consensus	Previous
01-July-24	China	Caixin Manufacturing PMI (Jun)		51.7
	India	HSBC Manufacturing PMI Final (Jun)		57.5
	Japan	Consumer Confidence (Jun)		36.2
	Germany	Inflation Rate YoY Prel (Jun)		2.4
	US	ISM Manufacturing PMI (Jun)		48.7
02-July-24	Europe	Inflation Rate YoY Flash (Jun)		2.6%
	US	Fed Chair Powell Speech		
		JOLTs Job Openings		8.059M
03-July-24	Japan	Tankan Large Manufacturers Index Q2		
	US	ISM Services PMI (Jun)		53.8
04-July-24	US	FOMC Minutes		
05-July-24	US	Non-Farm Payrolls (Jun)		272K
		Unemployment Rate (Jun)		4%



# MARKET RECOMMENDATION



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory as of as of 27 Jun 2024



# THANK YOU



เล่นเพื่อความเพลิดเพลิน



เชิญชวนดาวน์โหลด  
และลงทุนผ่านแอปฯ Profita