

ARCH LUMPINI

weekly

📅 30.12.2024

YEAR AHEAD 2025 PART 2

LH BANK
ADVISORY

มุมมองการลงทุนปี 2025

ทาง LH Bank Advisory ได้จัดทำมุมมองการลงทุนในปีหน้า “Year Ahead 2025 Part 2” โดยในฉบับนี้มีรายละเอียด ดังนี้

Section 2: Strategy Viewpoint

Section 2.1 Investment Outlook

- ในปี 2025 คาดว่าตลาดหุ้นจะได้รับผลตอบแทนดีกว่าตราสารหนี้ โดยได้รับแรงหนุนจากการผ่อนคลายนโยบายการเงินของธนาคารกลางทั่วโลก

Section 2.2 Asset Strategy

- ตลาดหุ้นได้รับประโยชน์จากนโยบายการเงินและการคลังที่ผ่อนคลายช่วยหนุนผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียน
- ตลาดตราสารหนี้ใน Emerging Market น่าสนใจจากแนวโน้มเศรษฐกิจฟื้นตัว

Section 2.3 Investment Strategy

- เน้นกลยุทธ์ทั้งเชิงรุกและเชิงรับ โดยเน้นการลงทุนในตราสารหนี้ IG ในระยะสั้นถึงระยะกลาง และหุ้นในกลุ่ม Defensive เพื่อลดความผันผวนของพอร์ต

Section 3 Asset Perspective

Section 3.1 Countries

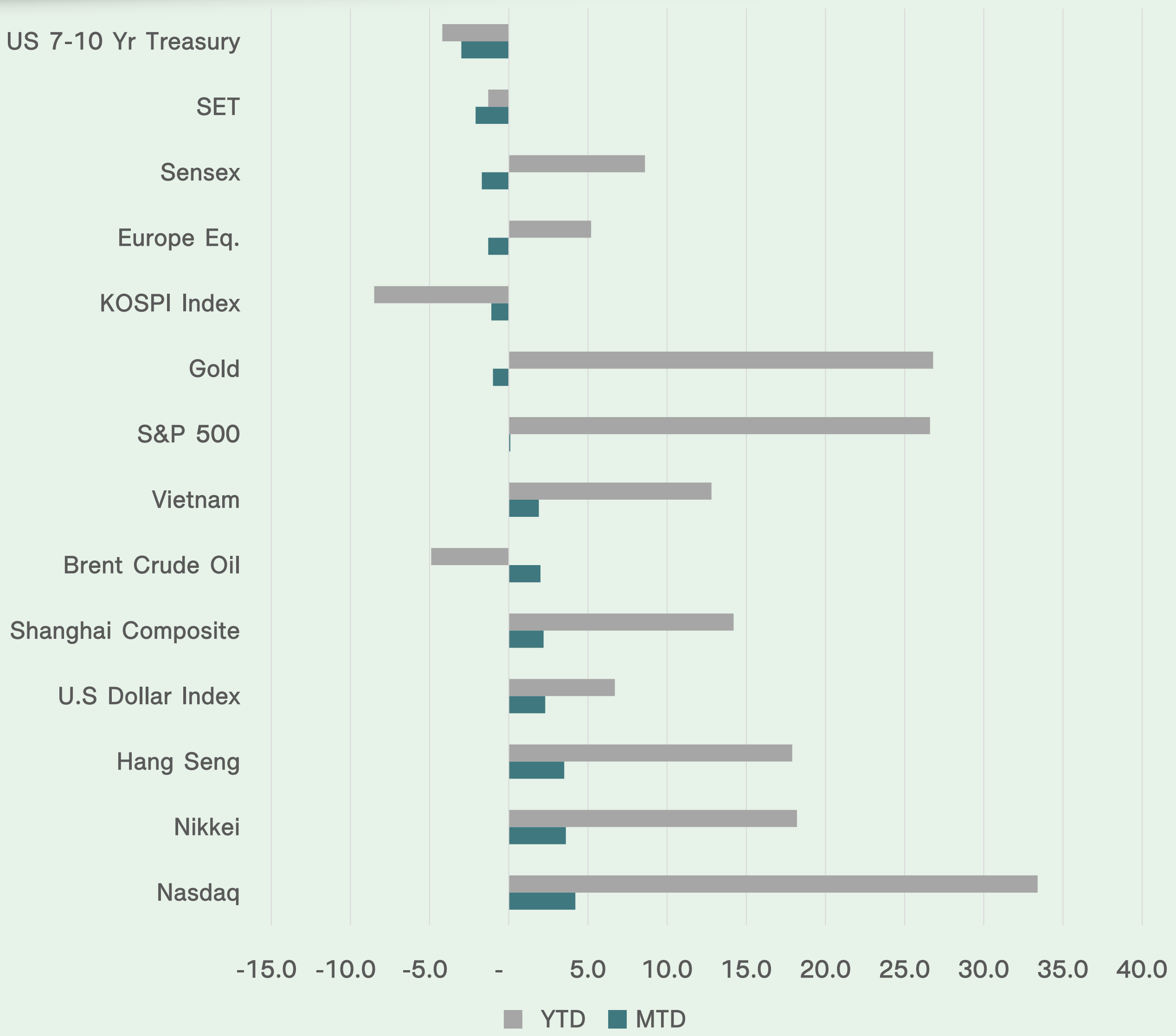
- มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจที่อาจเกิดขึ้นจากทรัมป์อาจผลักดันให้ภาคการผลิตฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป ส่วนแนวโน้มของอาเซียนในปี 2025 มีมุมมองเชิงบวกอย่างระมัดระวัง (Cautiously Optimistic)

Section 3.2 Industries

- ดอกเบี้ยปรับลดลงเพิ่มอำนาจซื้อของผู้บริโภค ประกอบกับตลาดแรงงานที่แข็งแกร่งจึงทำให้ ปี 2025 ได้เห็นโอกาสกระแส AI ยังผลักดัน รายได้กลุ่ม Tech และ Communication Services เติบโตต่อเนื่อง

Section 3.3 Fixed Income

- คัวยานิสงส์ของดอกเบี้ยขาลงของ Fed และค่าเงินดอลลาร์สหรัฐอ่อนค่าลง ทำให้ความน่าสนใจของตราสารหนี้ Investment Grade ยังคงโดดเด่น

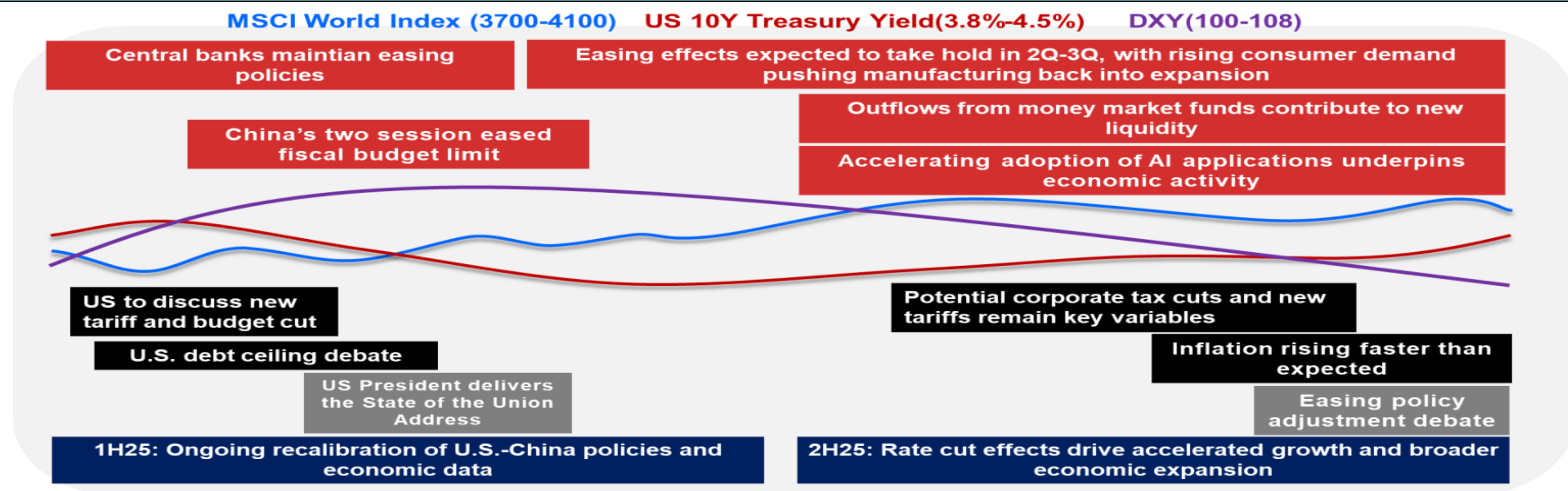


Source: Bloomberg, LH Bank Advisory
as of 26 Dec 2024

2.1 Investment Outlook : ตลาดหุ้นมีแนวโน้มให้ผลตอบแทนดีกว่าตราสารหนี้ โดยได้รับแรงหนุนจากการผ่อนคลายนโยบายทางการเงิน

- ขณะที่ธนาคารกลางทั่วโลกเริ่มปรับลดอัตราดอกเบี้ยเพื่อผ่อนคลายความตึงตัวทางการเงิน แต่ต้องใช้เวลาในการส่งผ่านผลกระทบต่อระบบเศรษฐกิจ ซึ่งในครึ่งแรกของปี 2025 อัตราดอกเบี้ยที่อยู่ในระดับสูงจะยังคงกดดันอุปสงค์และการจ้างงาน เป็นเหตุให้การผลิตหดตัว อีกทั้งการดำรงตำแหน่งในช่วงแรกของทรัพย์สินจะต้องเผชิญกับแรงกดดันในด้านเพดานหนี้ โดยทรัพย์สินจะมีความสำคัญกับการลดการใช้จ่ายและการยกเลิกกฎระเบียบที่เกี่ยวข้องกับพลังงานสะอาดเป็นลำดับแรก ตามด้วยการตั้งกำแพงภาษีต่อจีน ซึ่งปัจจัยเหล่านี้อาจส่งผลให้ตลาดหุ้นเกิดความผันผวนมากขึ้นในครึ่งแรกของปี 2025
- อย่างไรก็ตามในช่วงครึ่งหลังของปี 2025 ทางเราประเมินว่าการปรับลดอัตราดอกเบี้ยที่ผ่านมาจะช่วยกระตุ้นอุปสงค์ ในด้านการใช้จ่ายภาคครัวเรือนและเทคโนโลยี AI จะเป็นตัวขับเคลื่อนการฟื้นตัวในภาคการผลิต ประกอบกับนโยบายจากการประชุมสองสภาของจีน (China's Two Sessions) จะช่วยกระตุ้นเศรษฐกิจด้วยนโยบายการคลัง และช่วยฟื้นฟูห่วงโซ่อุปทาน ซึ่งหากจีนถูกแรงกดดันจากการตั้งกำแพงภาษีของสหรัฐฯ อาจทำให้ความเชื่อมั่นต่อเศรษฐกิจจีนลดลง ทำให้การขยายตัวของการผลิตชะลอตัว สำหรับในปี 2025 ทั้งปีการปรับลดอัตราดอกเบี้ยมีแนวโน้มจะเริ่มต้นวัฏจักรเศรษฐกิจฟื้นตัว โดยคาดว่าหุ้นจะมีผลตอบแทนดีกว่าพันธบัตร

Figure 1 : Market volatility may persist in 1H25 amid policy and data recalibration, while 2H25 sees rate-cut effect driving valuation expansion



2.2 Asset Strategy : กลยุทธ์การลงทุนในตลาดหุ้น

- การปรับลดอัตราดอกเบี้ยใน Developed Markets อาจช่วยกระตุ้นการบริโภค ส่งผลให้เศรษฐกิจเติบโต โดยญี่ปุ่นมีแนวโน้มเศรษฐกิจเติบโตอย่างโดดเด่น เนื่องจากการปรับเปลี่ยนนโยบายทางการเงินสู่ภาวะปกติซึ่งถึงการเปลี่ยนแปลงเชิงโครงสร้างที่อาจทำให้เศรษฐกิจฟื้นตัวจากภาวะเศรษฐกิจเติบโตต่ำ ส่งผลให้ยังมีโอกาสรับประมาณการผลประกอบการเพิ่มขึ้น อีกทั้ง Emerging Markets ยังคงน่าสนใจ เช่น บราซิล, อินเดีย, ไต้หวัน, และเกาหลี ซึ่งมีทรัพยากรที่จำเป็นในการผลิตเทคโนโลยี หรือมีการเติบโตที่ดีกว่า
- ในปี 2024 ผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนเติบโตอย่างต่อเนื่อง โดยได้รับแรงหนุนจากการเติบโตทางเศรษฐกิจที่แข็งแกร่งกว่าคาดในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2024 ทางเราจึงคาดว่าจะช่วยหนุนให้ผลประกอบการเติบโตประมาณ 8% ในช่วงครึ่งแรกของปี 2025 อีกทั้งประเมินว่าอุปสงค์จะเติบโตขึ้นอย่างค่อยเป็นค่อยไป จะเป็นแรงหนุนให้ระดับสินค้าคงคลังจะยังคงลดลงต่อไป ซึ่งจะนำไปสู่การเติมสินค้าคงคลังในช่วงครึ่งหลังของปี 2025 โดยการเติบโตทางเศรษฐกิจจะขับเคลื่อนการบริโภคในภาคเอกชน ดังนั้นคาดการณ์ว่ากำไรของบริษัทใน S&P 500 จะเติบโตที่ 14.2% ในปี 2025

Figure 2 : Short-term: asset with policy support, Long-term: potential for high growth or upward EPS revisions

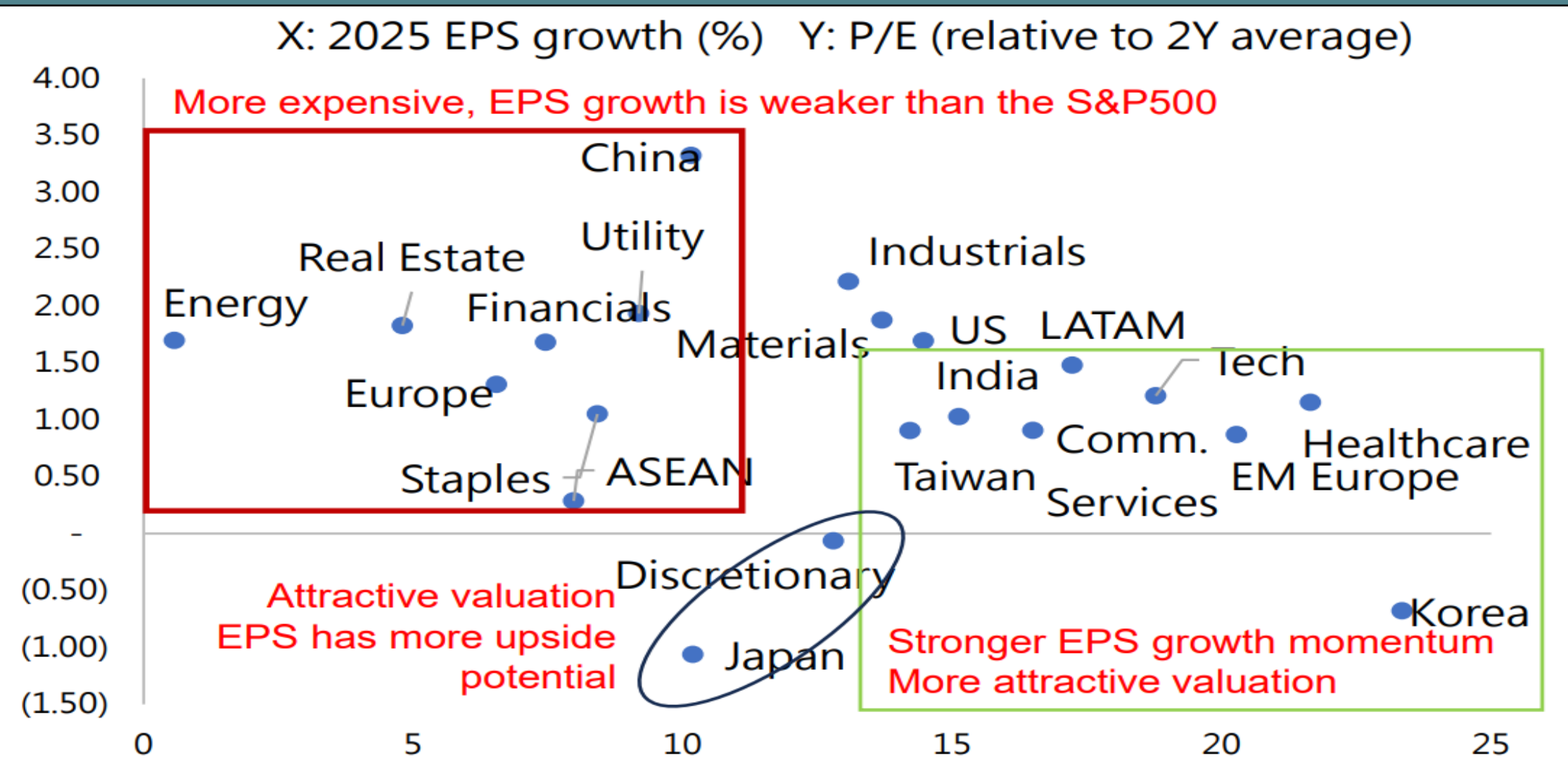
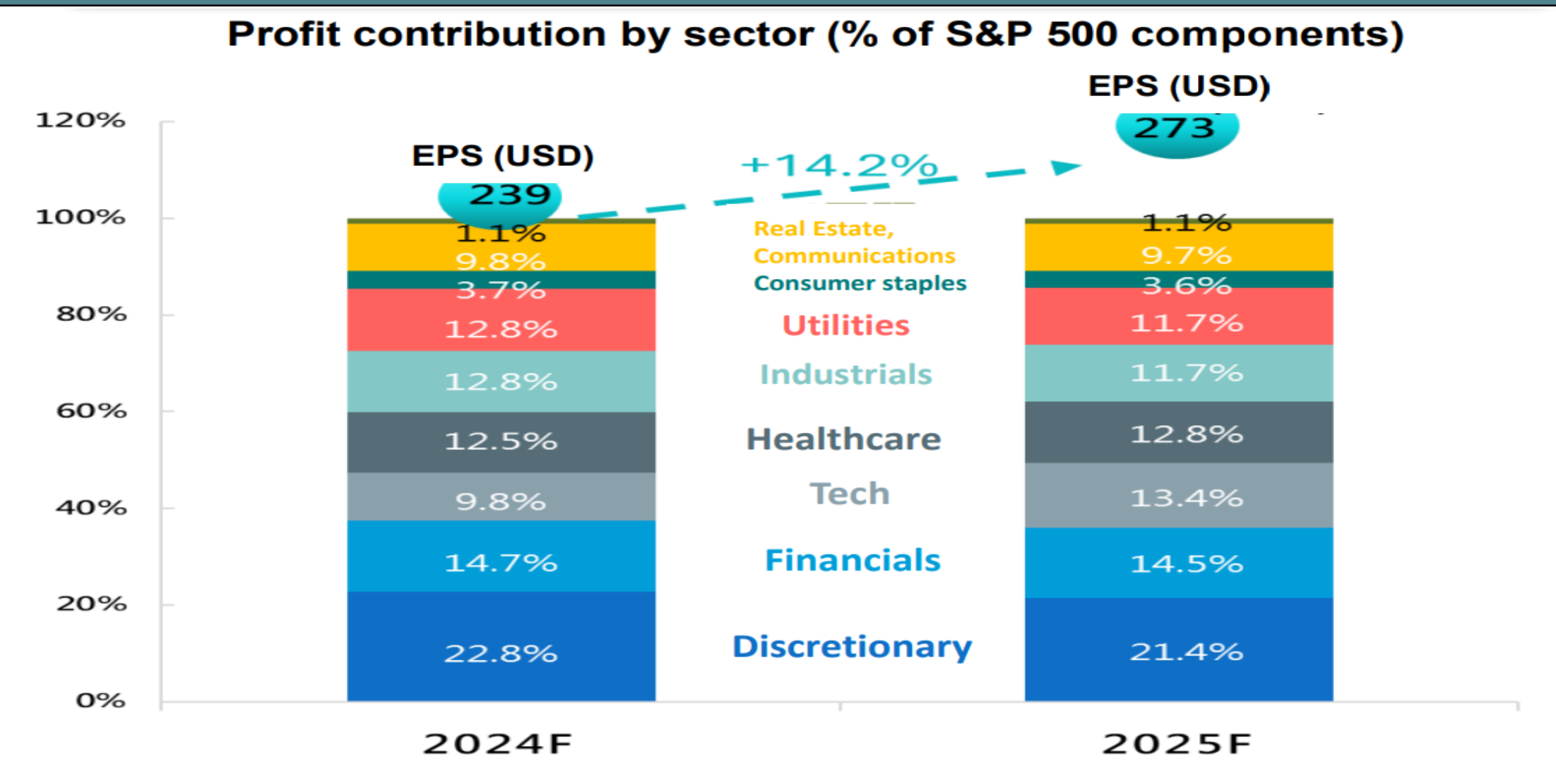


Figure 3 : Tech giants drove the earnings gain



2.2 Asset Strategy : กลยุทธ์การลงทุนในตราสารหนี้ และตลาดอัตราแลกเปลี่ยน

- คาดการณ์ว่าการเติบโตทั่วโลกในปี 2025 จะอยู่ในระดับปานกลาง ขณะที่เศรษฐกิจสหรัฐฯ มีแนวโน้มเกิด Soft Landing ในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2025 ทั้งนี้ตลาดเกิดความกังวลเกี่ยวกับการปรับเปลี่ยนนโยบายการเงินท่ามกลางความไม่แน่นอนของการเติบโตทางเศรษฐกิจที่มีโอกาสฟื้นตัวและเงินเพื่อปรับขึ้นเล็กน้อย อาจส่งผลให้ดอกเบี้ยนโยบายปรับลดน้อยกว่าที่ตลาดคาด ซึ่งทำให้ซื้อได้เปรียบของ IG และ High-yield bond โดยทางเราแนะนำตราสารหนี้ของสหรัฐฯ และพันธบัตรใน Emerging Markets จะได้รับประโยชน์จากแนวโน้มทางเศรษฐกิจที่ปรับตัวดีขึ้นได้เช่นกัน
- หลังการเลือกตั้งสหรัฐฯ ความเสี่ยงด้านการค้าของทรัมป์ทำให้ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ แข็งค่าขึ้นในระยะสั้น ขณะที่วัฏจักรการปรับลดอัตราดอกเบี้ยทั่วโลก และอัตราเงินเฟ้อของสหรัฐฯ ชะลอตัว ประกอบกับการอัดฉีดเศรษฐกิจด้วยนโยบายการคลัง จึงยืนยันภาพค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ อ่อนค่าลงในครึ่งหลังของปี 2025 ข้ามฟากไปที่ญี่ปุ่น พบว่า การจ้างงานที่แข็งแกร่งช่วยผลักดันค่าเงินเยนให้แข็งค่าขึ้น แม้จะมีความไม่แน่นอนทางการเมืองก็ตาม ขณะที่ค่าเงินปอนด์อังกฤษและค่าเงินยูโรมีโอกาสแข็งค่าขึ้น เพราะเงินเฟ้อที่ปรับขึ้นทำให้แรงกดดันของการลดอัตราดอกเบี้ยลดลง ขณะเดียวกันการเติบโตของเศรษฐกิจจีนและอินเดียที่ชะลอตัวลงในขณะนี้ คาดว่าจะถูกชดเชยด้วยนโยบายทางการเงินและการคลังที่ผ่อนคลาย เพื่อกระตุ้นอุปสงค์ในประเทศและเพิ่มเสถียรภาพค่าเงินของ Emerging Markets

Figure 4 : Credit Markets: Favor selective opportunities with higher risk-adjusted returns

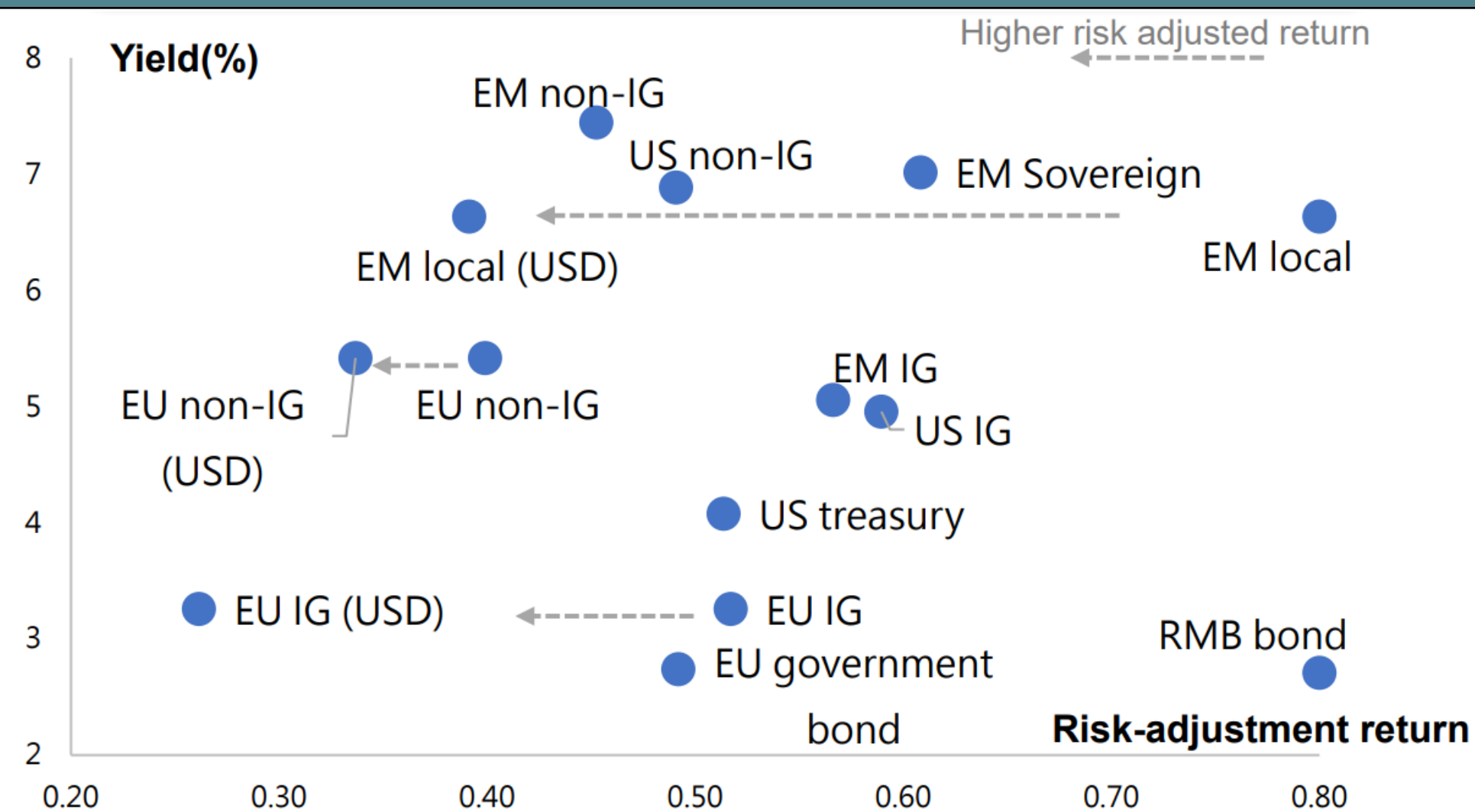
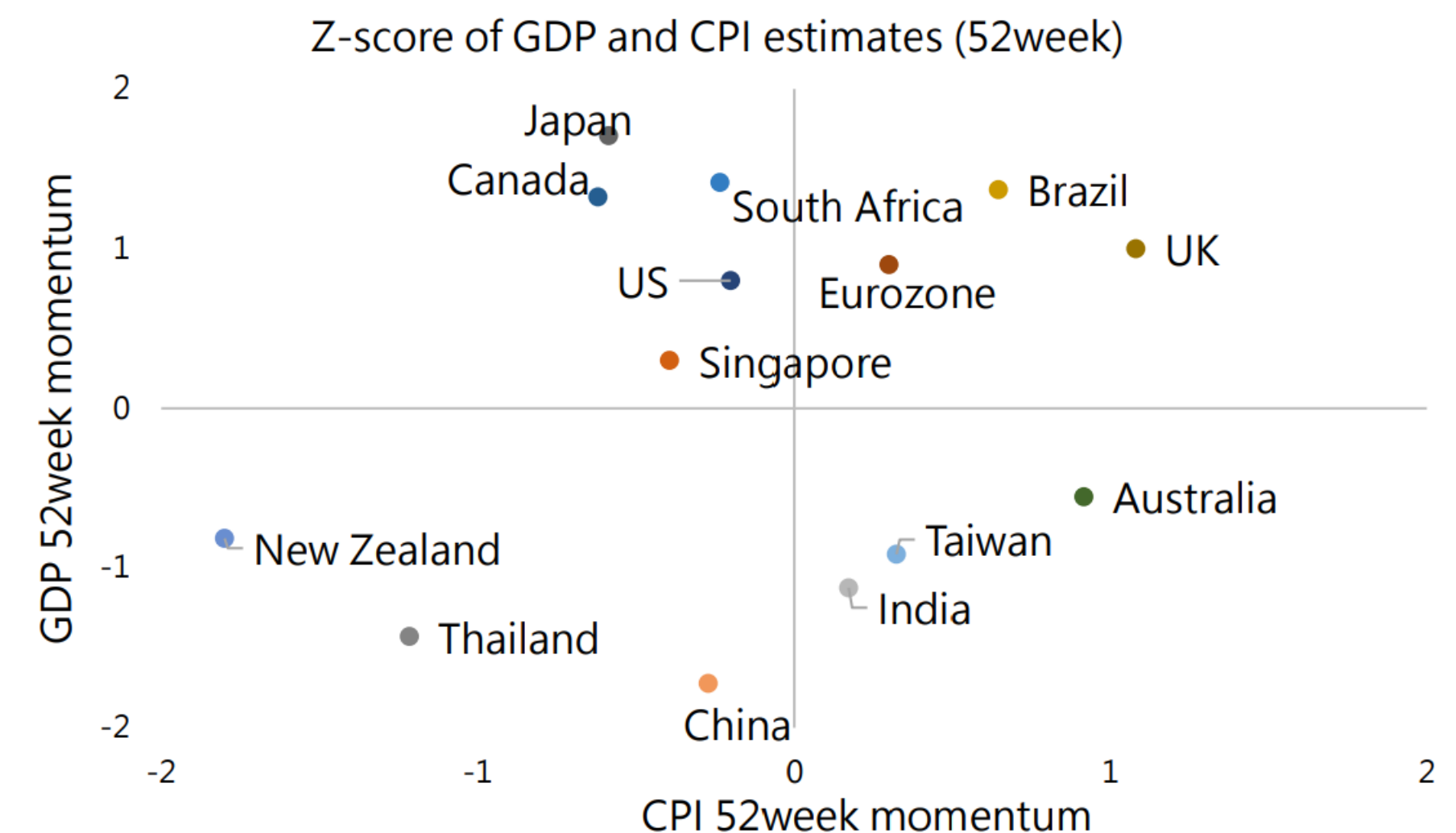


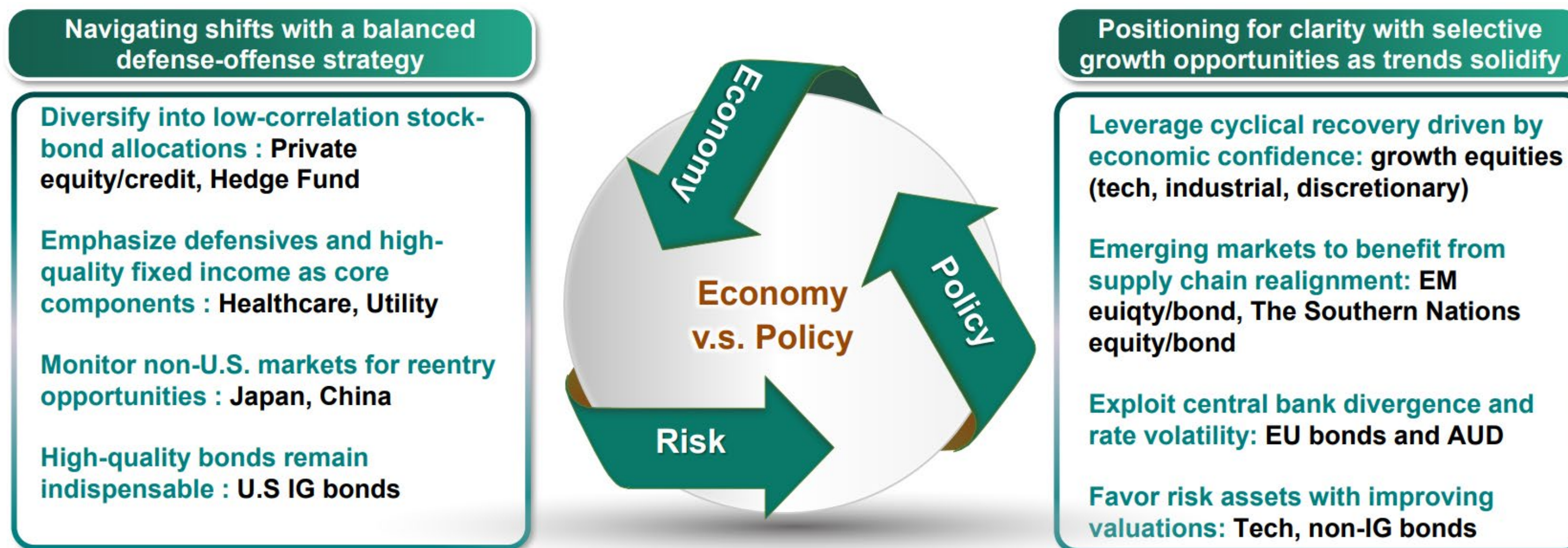
Figure 5 : FX Markets: Developed currencies steady; China's policy shifts may reshape EM momentum



2.3 Investment Strategy : ความไม่แน่นอนของนโยบายและอัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจ ทำให้นักลงทุนกำหนดกลยุทธ์อย่างระมัดระวัง

- กลยุทธ์แบบ "เชิงรุก - เชิงรับ" สอดคล้องกับภูมิทัศน์ตลาดที่เปลี่ยนแปลง ในระยะสั้นความไม่แน่นอนเกี่ยวกับนโยบายของทรัมป์ และผลกระทบที่ล่าช้าของการปรับลดอัตราดอกเบี้ย จำเป็นต้องเน้นกลยุทธ์ในการรักษาเงินลงทุน อีกทั้งควรเลือกจัดสรรสินทรัพย์ที่มีความสัมพันธ์กับตลาดต่ำ ดังนั้นทางเราจึงแนะนำตราสารหนี้คุณภาพสูง ทั้งระยะสั้นและระยะกลาง และหุ้นในกลุ่ม Defensive ที่มีแนวโน้มผลประกอบการค่อนข้างแข็งแกร่งเพื่อลดความผันผวนของพอร์ตการลงทุน
- ทั้งนี้ในครึ่งหลังของปี คาดว่าตลาดจะมีเสถียรภาพมากขึ้นเพราะตลาดซบเซาซึ่งกระทบจากนโยบายการคลังและการเงินทั้งของสหรัฐฯ และจีนในช่วงต้นปีไปมากแล้ว ซึ่งเป็นการเปิดโอกาสให้เกิดการเติบโตทางเศรษฐกิจ ดังนั้นนักลงทุนจึงสามารถเปลี่ยนไปลงทุนในหุ้นกลุ่มเติบโต หรือหุ้นและตราสารหนี้ ใน Emerging Markets ที่ได้รับประโยชน์จากการเปลี่ยนแปลงห่วงโซ่อุปทาน และตราสารหนี้ระยะยาวที่ถูกประเมินมูลค่าต่ำเกินไป (Undervalued) เพื่อรับโอกาสจาก Capital Gain และสร้างความมั่งคั่งในปี 2025 ได้

Figure 6 : Geopolitical uncertainty warrants cautious optimism, but selective growth opportunities emerge



3.1 Asset Perspective - Countries : การเติบโตของธุรกิจสหรัฐฯ เปลี่ยนจากขับเคลื่อนด้วยเทคโนโลยีไปสู่การเติบโตแบบสมดุล

- IMF ปรับเพิ่มคาดการณ์การเติบโตทางเศรษฐกิจของสหรัฐฯ สำหรับปี 2024 และ 2025 สะท้อนถึงโมเมนตัมของการขยายตัวอย่างแข็งแกร่ง ซึ่งเป็นเศรษฐกิจของประเทศพัฒนาแล้วเพียงประเทศเดียวที่มีการปรับเพิ่มการเติบโตอย่างต่อเนื่อง แม้ว่าภาคการผลิตยังคงอ่อนแอเนื่องจากแรงกดดันด้านอัตราดอกเบี้ยที่อยู่ในระดับสูง การชะลอการปรับลดดอกเบี้ยในปี 2025 และความระมัดระวังก่อนการเลือกตั้ง อย่างไรก็ตามเฟดยังคงมีแนวโน้มที่จะปรับลดดอกเบี้ย และมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจที่อาจเกิดขึ้นจากทรัมป์อาจผลักดันให้ภาคการผลิตฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป
- วัฏจักรธุรกิจสหรัฐฯ บ่งชี้ให้เห็นการเปลี่ยนแปลงจากกำไรต่อหุ้น (EPS) ที่อ่อนแอในปี 2022 ไปสู่การเติบโตที่แข็งแกร่งในปี 2023 ซึ่งนำโดยบริษัทเทคโนโลยีขนาดใหญ่ ส่งผลให้ Valuation ปรับเพิ่มขึ้น ในขณะที่รายได้ของบริษัทที่ไม่ใช่กลุ่มเทคโนโลยี (Non-Tech) ยังคงปรับตัวขึ้นช้า (laggard) ทั้งนี้ประเด็นที่น่ากังวลสำหรับปี 2025 คือ ภาคส่วนอื่นๆ สามารถปรับตัวเพิ่มขึ้นเพื่อชดเชยกับอัตราการเติบโตของเทคโนโลยีที่กลับสู่ภาวะปกติได้หรือไม่ ในขณะที่ค่าใช้จ่ายด้านทุน (Capital Expenditure) ของกลุ่มเทคโนโลยีเพิ่มขึ้นอาจทำให้กำไรของบริษัทเทคโนโลยีขนาดใหญ่ลดลง แต่คาดว่าจะทำหน้าที่เป็นแรงหนุนของตลาดโดยรวม ส่วนความต้องการที่เพิ่มขึ้นในภาคส่วนต่างๆ เช่น พลังงาน ก่อสร้าง และวัสดุ อาจช่วยหนุนการจ้างงาน ซึ่งสนับสนุนแนวโน้มการฟื้นตัว

Figure 7 : Manufacturing recovery to gain traction post-rate cuts

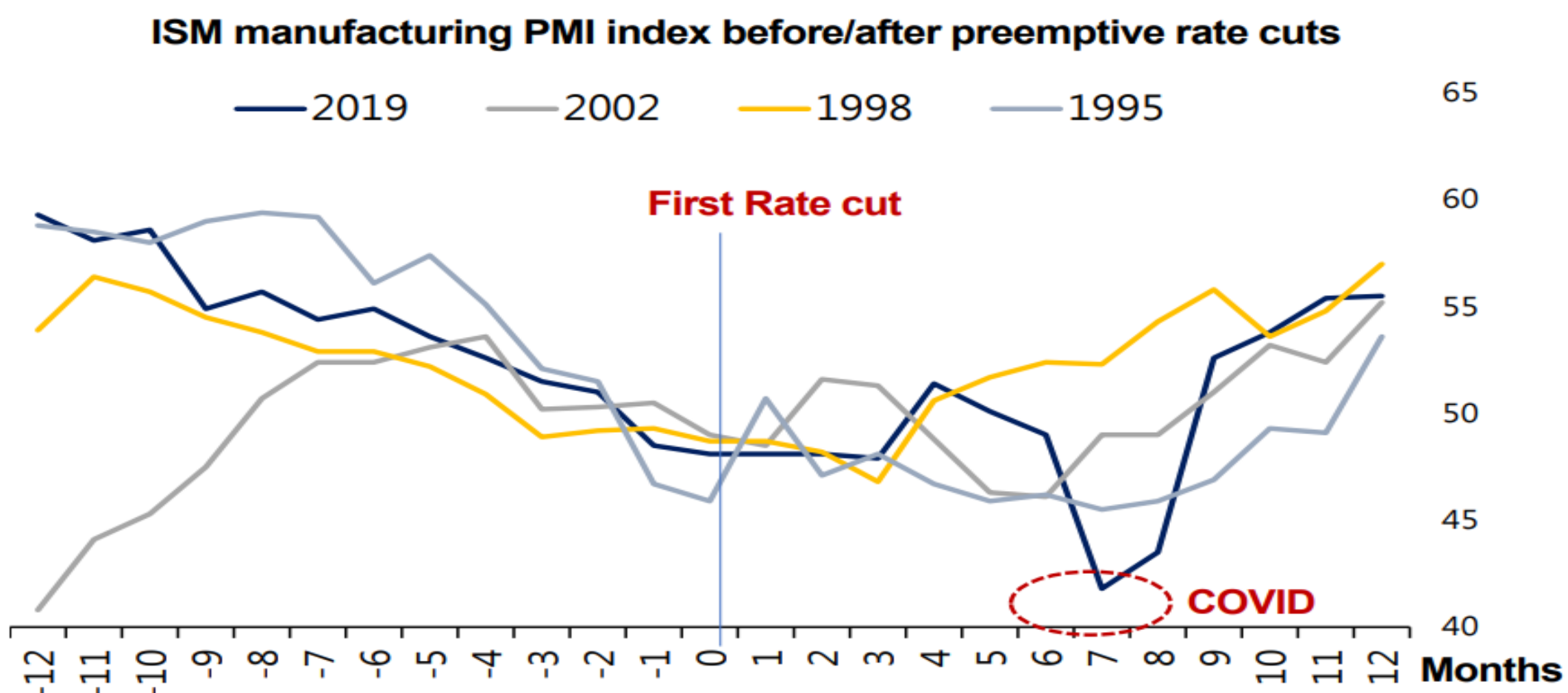
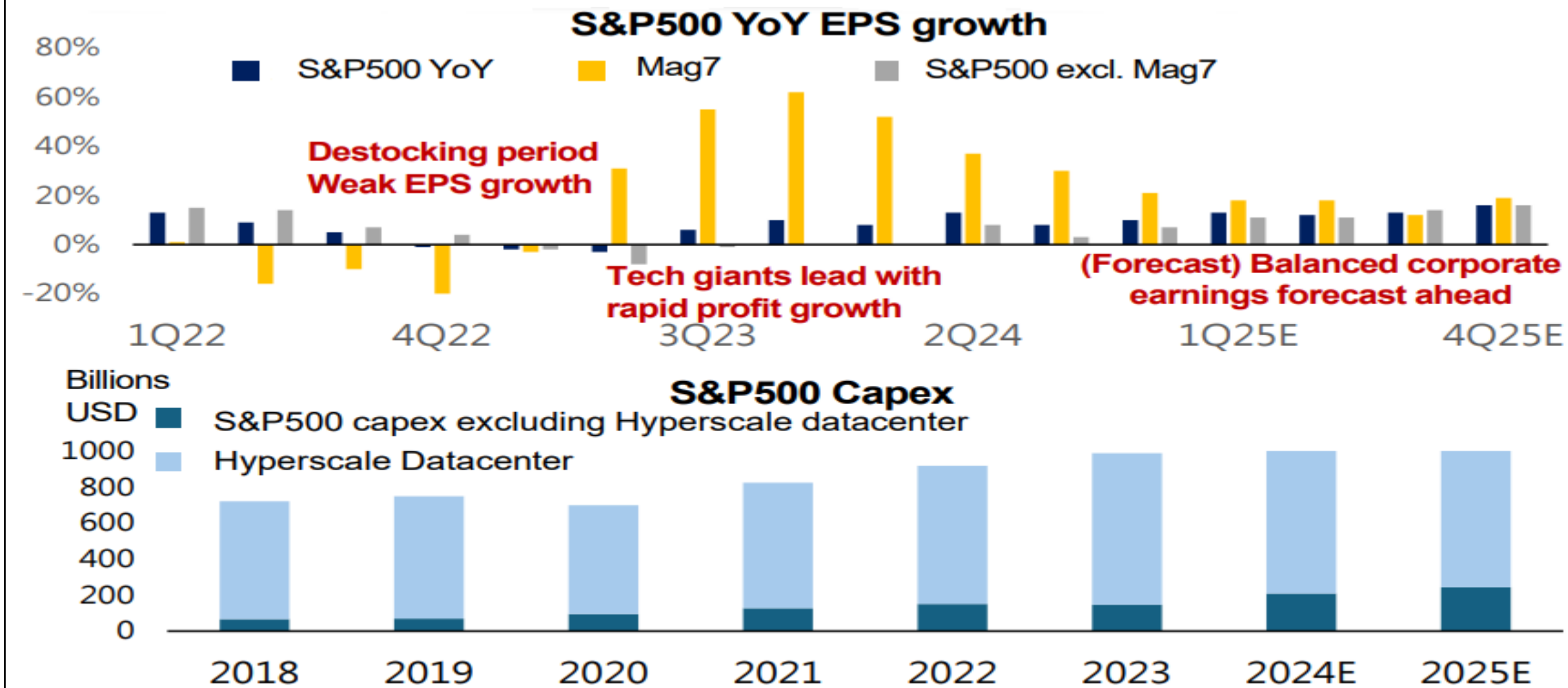


Figure 8 : Earning transition : Expecting boarder market (S&P exclude Mag.7) profit growth to pick up in 2025



3.1 Asset Perspective - Countries : การปรับลดดอกเบี้ยของ ECB ช่วยสนับสนุนเศรษฐกิจ ท่ามกลางความเสี่ยงทางภูมิรัฐศาสตร์ที่ยังคงมีอยู่

- การดำเนินนโยบายขาดดุลทางการคลังในยุโรปถูกจำกัดด้วยวินัยทางการคลัง โดยข้อเสนอเกี่ยวกับงบประมาณปี 2025 บ่งชี้แรงกดดันด้านการปรับสมดุลทางการคลัง ซึ่งการเติบโตทางเศรษฐกิจของยุโรปในปี 2025 จะขึ้นอยู่กับฟื้นตัวของอุปสงค์ในประเทศ ทั้งนี้คาดว่าธนาคารกลางยุโรป (ECB) จะยังคงปรับลดอัตราดอกเบี้ยอย่างต่อเนื่อง โดยมาตรฐานในการปล่อยสินเชื่อของธนาคารที่ผ่อนคลายจะช่วยสนับสนุนอุปสงค์ของสินเชื่อ ขณะที่อัตราเงินเฟ้อที่ลดลง จะช่วยหนุนการเติบโตของรายได้ที่แท้จริง และหนุนให้อุปสงค์ของผู้บริโภคฟื้นตัว แม้ว่าความเสี่ยงจากความตึงเครียดทางการค้าและการเมืองอาจก่อให้เกิดความเสี่ยงต่อแนวโน้มเศรษฐกิจก็ตาม
- สัญญาณความไม่แน่นอนของตลาดรถยนต์และแมรคัวร์ในยุโรป ทำให้เกิดข้อสงสัยเกี่ยวกับการคาดการณ์การเติบโตของรายได้ในปี 2025 ของดัชนี STOXX Europe 600 ที่ 8.8% แม้ว่าการเติบโตของรายได้ในระดับปานกลางและการปรับลดอัตราดอกเบี้ยของ ECB อาจช่วยสนับสนุนการประเมินมูลค่า (Valuation) แต่ไม่เม่นต้มการเติบโตของกำไรที่อ่อนแอเมื่อเทียบกับสหรัฐฯ และญี่ปุ่น ท่ามกลางความเสี่ยงทางภูมิรัฐศาสตร์ และความตึงเครียดทางการค้าที่เพิ่มขึ้นอาจกดดันรายได้และหุ้นในยุโรปมากขึ้น ส่งผลให้ Sentiment ของนักลงทุนยังคงอยู่ในโหมดระมัดระวัง

Figure 9 : Easing lending standards and rate cuts bolster credit demand

ECB bank lending survey-net percentages of banks reporting an increase in loan demand (%)

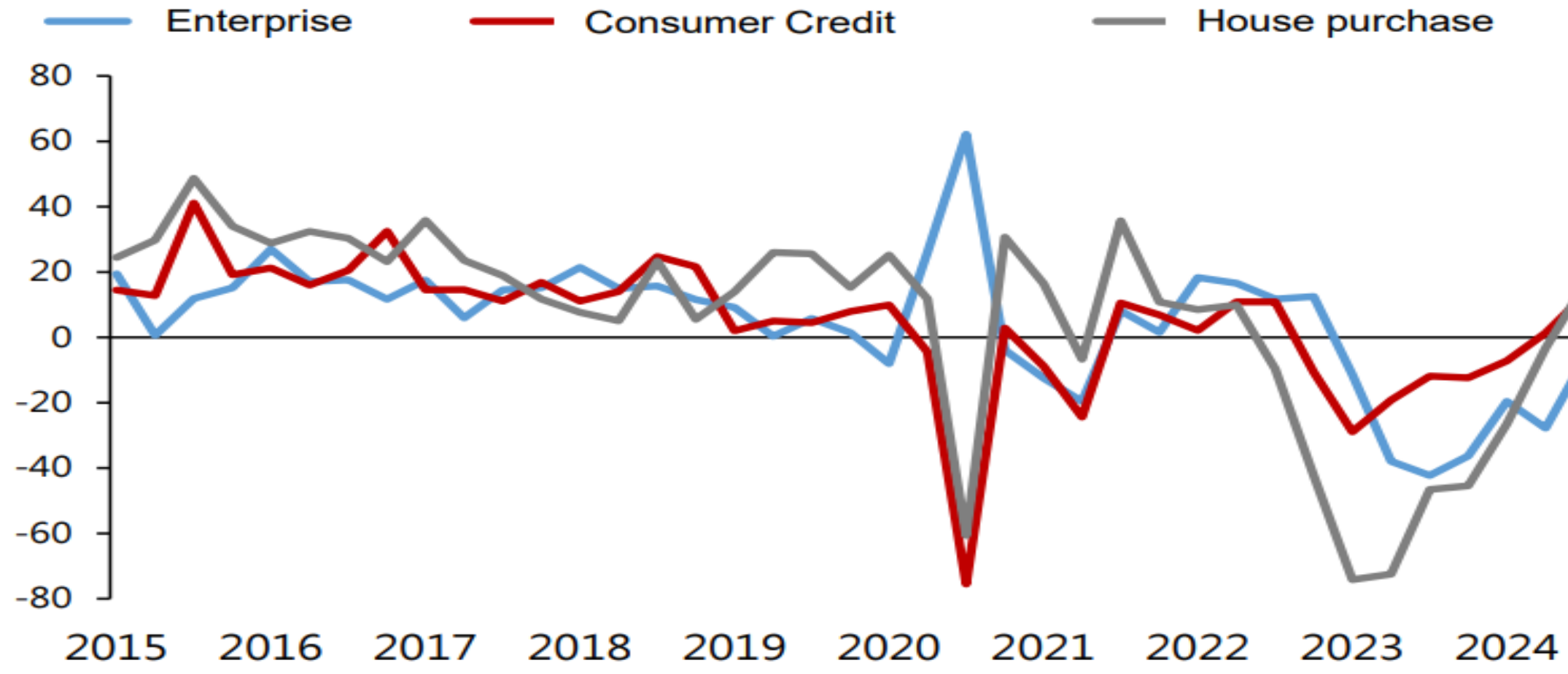
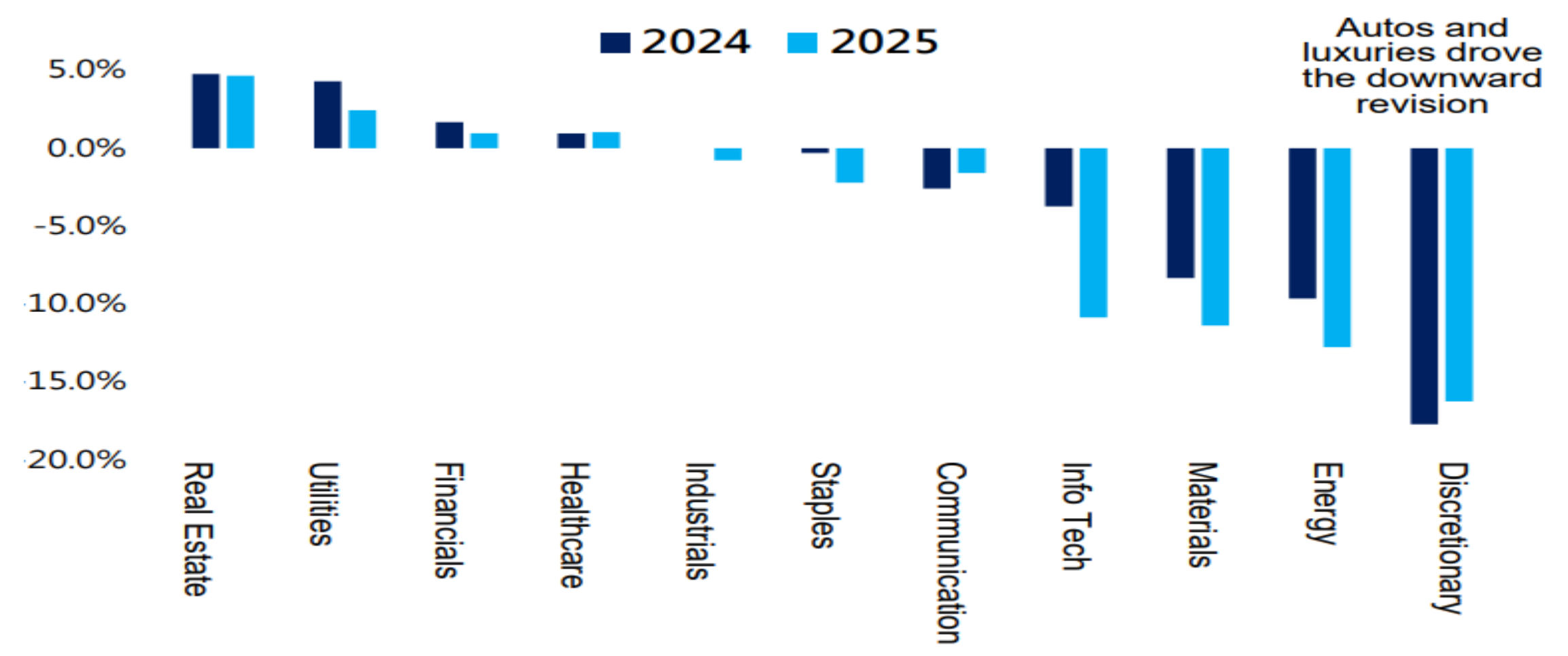


Figure 10 : Cautious demand clouds 2025 European earnings growth forecasts

Stoxx600 EPS estimate revision scale since 2024/7/1



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

3.1 Asset Perspective - Countries : ผลประกอบการของบริษัทในญี่ปุ่นยังคงมีโมเมนตัมเชิงบวก

- หลังจากค่าจ้างที่แท้จริงเพิ่มขึ้นในเดือนมิ.ย.และก.ค. ค่าจ้างที่แท้จริงในเดือนส.ค.พลิกกลับมาหดตัว 0.8%YoY เนื่องจากอัตราเงินเฟ้อพุ่งขึ้น 3.0% แต่ค่าจ้างที่เป็นตัวเงินยังคงเพิ่มขึ้น โดยค่าจ้าง full-time และ part-time เติบโตขึ้น 2.7%YoY และ 3.7%YoY ตามลำดับ โดยเฉพาะอย่างยิ่ง ค่าจ้างล่วงเวลา part-time พุ่งขึ้น 5.6%YoY จาก 4% ในเดือนก่อนหน้า ซึ่งส่งสัญญาณถึงความตึงตัวของตลาดแรงงาน สอดคล้องกับอัตราการว่างงานซึ่งลดลงจาก 2.7% เป็น 2.5% ในเดือนส.ค. บ่งชี้ถึงโมเมนตัมการเติบโตของค่าจ้างที่ยั่งยืน
- ผลประกอบการของบริษัท ทั้งใน Nikkei 225 และ TOPIX มีแนวโน้มขยายตัวอย่างต่อเนื่องในปี 2025 ซึ่งคาดว่าจะมีการเติบโตในอัตราเลขสองหลัก (double-digit growth) ในครึ่งแรกของปี 2025 แต่โมเมนตัมอาจจะชะลอตัวลงในครึ่งหลังของปี 2025 เนื่องจากผลกระทบจากฐานที่สูง (high base effect) โดยนักลงทุนมีแนวโน้มที่จะปรับเปลี่ยนน้ำหนักการลงทุน (rotate) ไปยังกลุ่มที่มี Valuation ที่น่าสนใจและมีปัจจัยพื้นฐานที่แข็งแกร่ง เช่น ธนาคาร เคมีภัณฑ์ เหล็ก และเครื่องจักร

Figure 11 : Wage growth continued uptrend

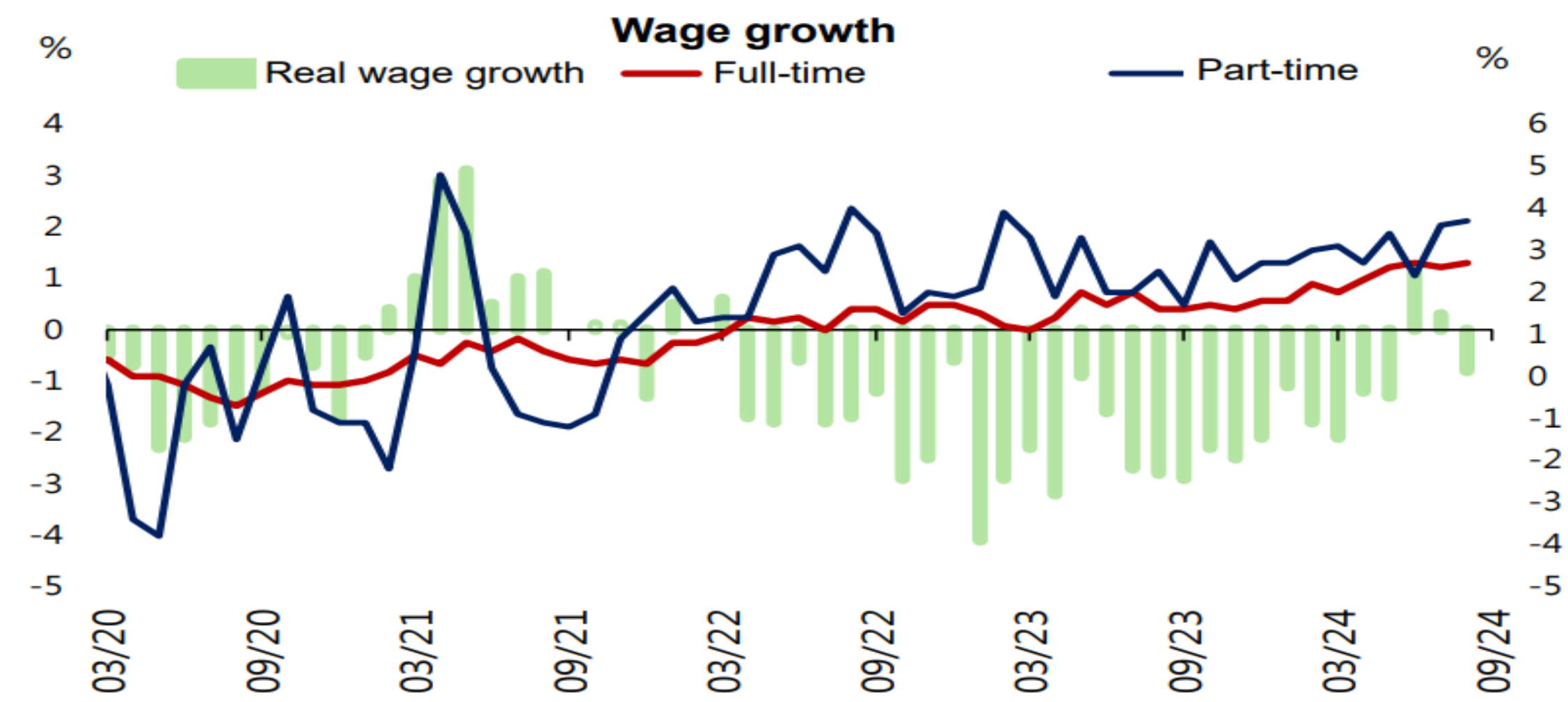
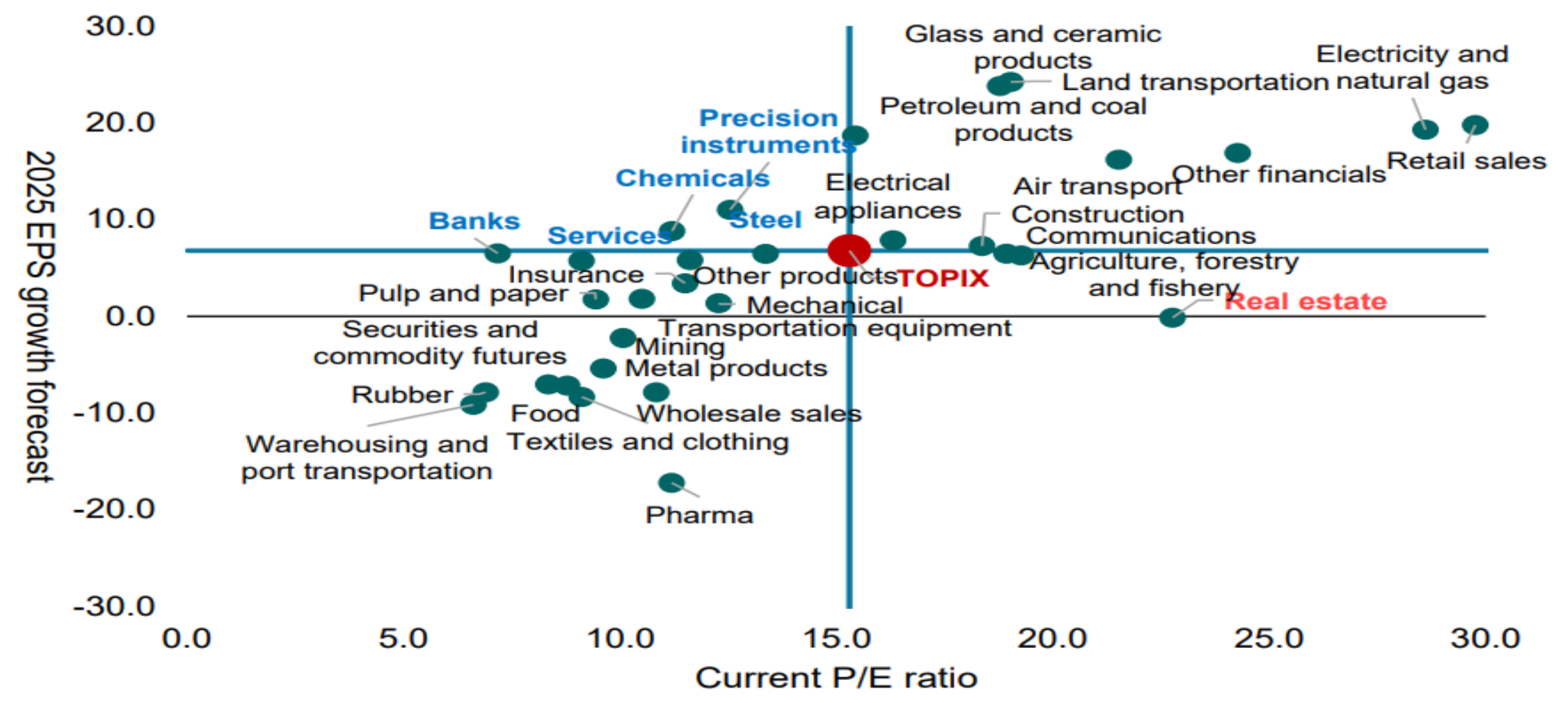


Figure 12 : Japanese earnings expect double-digit growth in 1H25



Source: (L) Ministry of Health, Labor and Welfare (R) Bloomberg, CTBC Bank, LH Bank Advisory

3.1 Asset Perspective - Countries : ตลาดหุ้นจีนหนุนโดยมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ ขณะที่หุ้นรายตัวของไต้หวันจะสร้างผลตอบแทนได้ดีกว่าดัชนี

- คาดว่ารัฐบาลจีนจะให้ความสำคัญกับการใช้นโยบายการคลังเป็นแรงขับเคลื่อนเศรษฐกิจในปี 2025 โดยเริ่มจากการปรับโครงสร้างหนี้และการเพิ่มเงินกองทุนแก้ธนาคาร (bank recapitalization) เพื่อจำกัดความเสี่ยงขาลง (downside risk) ทั้งนี้มูลค่าหุ้น (Valuation) ได้ปรับตัวเข้าสู่ค่าเฉลี่ยในระยะยาว บ่งชี้ถึงขั้นตอนแรกของการฟื้นตัว ส่วนการประชุม Central Economic Work Conference และการประชุมสองสภา (Two Sessions) ที่กำลังจะมีขึ้น คาดว่าจะมีการประกาศมาตรการเพื่อกระตุ้นอุปสงค์และการลงทุน ซึ่งการฟื้นตัวของความเชื่อมั่น อสังหาริมทรัพย์ การจ้างงาน และการบริโภคจะเป็นแรงขับเคลื่อนการเติบโตทางเศรษฐกิจอย่างยั่งยืน
- ตลาดหุ้นของไต้หวันสร้างผลตอบแทนที่ดีกว่าในปี 2023 และ 2024 ซึ่งขับเคลื่อนด้วยการเติบโตของ AI ขณะที่ผู้ให้บริการคลาวด์เร่งการลงทุนใน AI กระตุ้นความต้องการเซิร์ฟเวอร์ AI และการเติบโตที่แข็งแกร่งในห่วงโซ่อุปทานที่เกี่ยวข้อง อย่างไรก็ตาม ในปี 2025 เศรษฐกิจที่ขับเคลื่อนด้วยการส่งออกอาจเผชิญความท้าทายจากฐานที่สูง ขณะที่หุ้นรายตัวมีแนวโน้มจะสร้างผลตอบแทนได้ดีกว่าดัชนี

Figure 13 : China's stimulus policies secure downside risks, and further fiscal stimulus policies will be the key to recovery

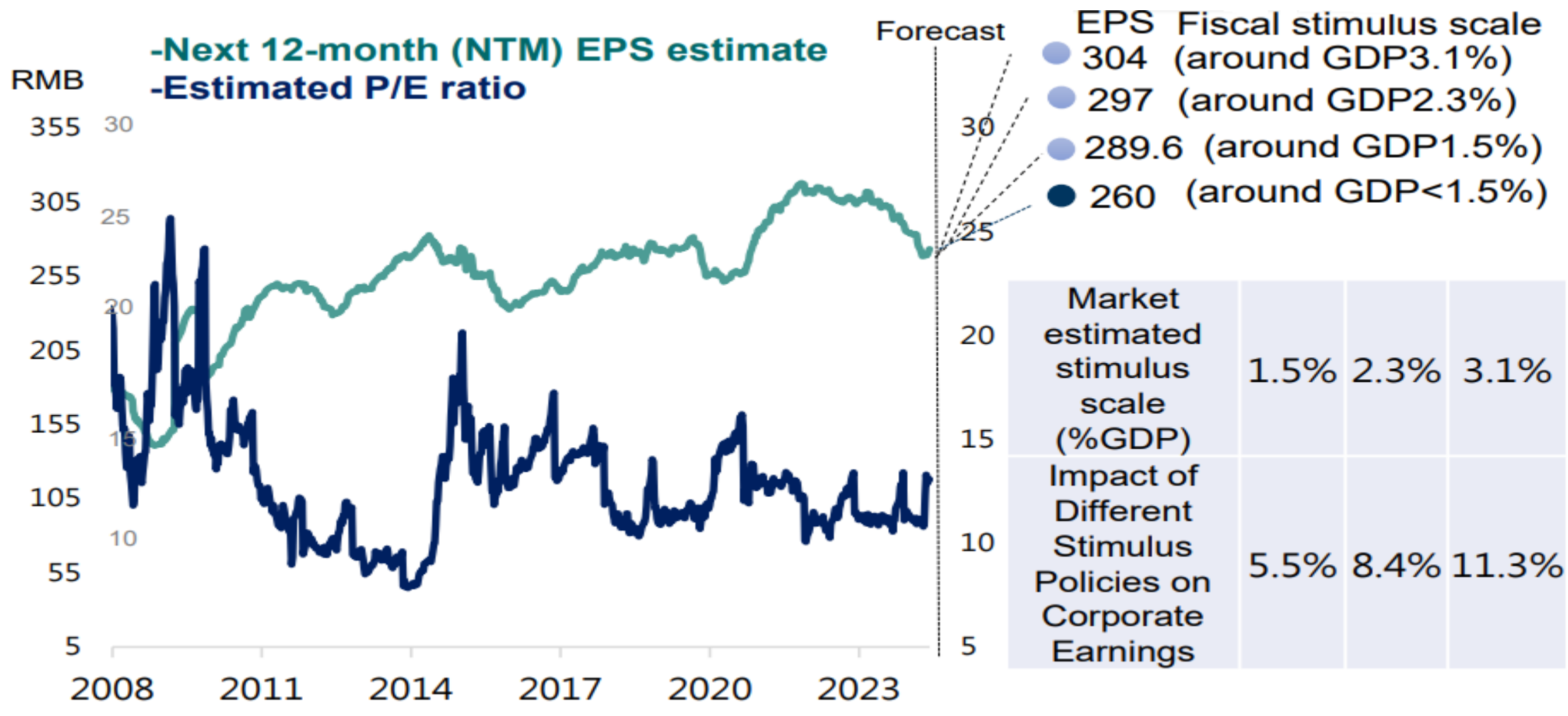
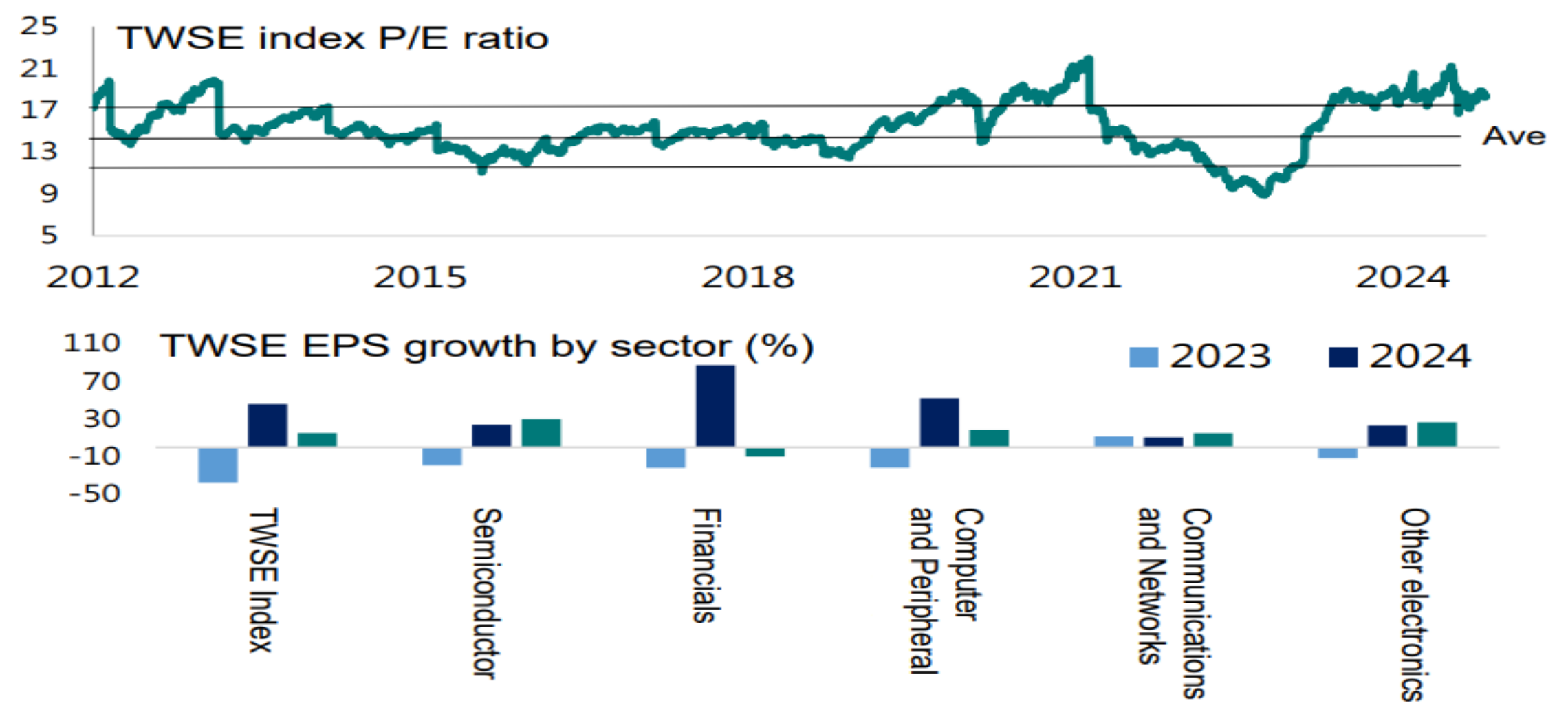


Figure 14 : Export-driven economies face high-base constraints, capping valuation expansion



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

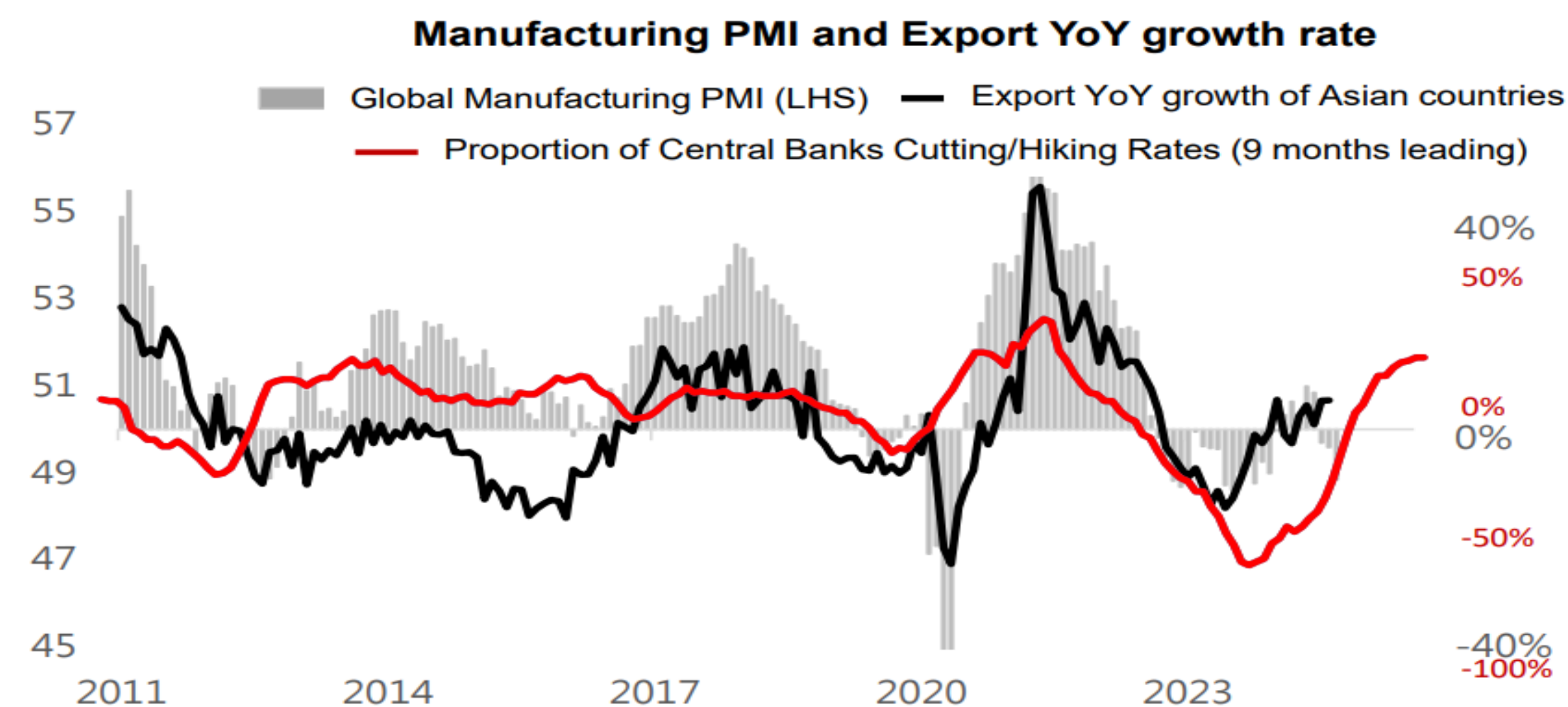
3.1 Asset Perspective - Countries : ASEAN ยังคงเติบโตอย่างมีเสถียรภาพ และเศรษฐกิจอินเดียมีแนวโน้มเติบโตในระยะยาว

- แนวโน้มของอาเซียนในปี 2025 มีมุมมองเชิงบวกอย่างระมัดระวัง (Cautiously Optimistic) : (1) ธนาคารกลางเริ่มผ่อนปรนนโยบายการเงิน โดยคาดว่าจะมีการปรับลดอัตราดอกเบี้ยเพิ่มเติมเพื่อสนับสนุนการเติบโต แม้ว่าการเติบโตของภาคการผลิตและการส่งออกอาจชะลอตัวในระยะอันใกล้ (2) นโยบายกระตุ้นอุปสงค์ของจีนอาจช่วยกระตุ้นการส่งออกในภูมิภาคอาเซียน อย่างไรก็ตามการบริโภคภายในประเทศของจีนยังคงอ่อนแอ และประสิทธิภาพของนโยบายยังไม่แน่นอน ซึ่งแม้ว่าโดยรวมแล้วคาดว่าจะการเติบโตจะยังคงมีเสถียรภาพ แต่ความเสี่ยงจากปัจจัยพื้นฐานและการเปลี่ยนแปลงเชิงนโยบายยังคงมีอยู่ในอาเซียน
- เศรษฐกิจของอินเดียมีแนวโน้มชะลอตัวจากจุดสูงสุดของการเติบโตในปี 2023 โดย Valuation ที่อยู่ในระดับสูงส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของหุ้นในระยะสั้น อย่างไรก็ตาม การเติบโตในระยะยาวยังคงได้รับการสนับสนุนจากนโยบายมหัพภาคการผลิต ซึ่งการใช้จ่ายของผู้บริโภคน่าจะได้รับประโยชน์จากความมั่งคั่งที่เพิ่มขึ้น (Wealth effect)

Figure 15 : ASEAN and India are expected to maintain stable economic growth in 2025



Figure 16 : Central bank easing support real demand, helping manufacturing and Asian exports continue growth



3.2 Asset Perspective-Industries: Generative AI เป็นตัวผลักดันให้รายได้กลุ่ม Tech และ Communication Services เติบโตต่อเนื่อง

- โฆษณาดิจิทัล (Digital Ads)** : รายได้จากโฆษณาดิจิทัลคาดเติบโต 13% ในปี 2024 และ 11% ในปี 2025 ซึ่งการพัฒนาประสิทธิภาพในการโฆษณาดิจิทัลได้รับอานิสงส์เชิงบวกจาก Generative AI ที่ช่วยลดต้นทุนและเพิ่มประสิทธิภาพการพัฒนาโครงสร้างพื้นฐาน AI บริษัทใหญ่ เช่น Microsoft, Google, Facebook และ Amazon เพิ่มการลงทุนในปี 2025 เพื่อสร้างโครงสร้างพื้นฐาน ตลาดโฆษณาดิจิทัล จะส่งผลให้ Google และ Meta มีรายได้เพิ่มสูงต่อเนื่องในระยะยาว
- AI ภาคเซมิคอนดักเตอร์และฮาร์ดแวร์ (Semiconductors & Hardware)** : คาดการณ์การเติบโตของกำไรต่อหุ้น (YoY EPS Growth) กลุ่มฮาร์ดแวร์เติบโต 44% ในปี 2024 และ 40% ในปี 2025, เซมิคอนดักเตอร์ขยายตัว 17-19% เนื่องจากได้รับประโยชน์จากความต้องการเซิร์ฟเวอร์, ระบบเครือข่าย และอุปกรณ์ฮาร์ดแวร์ที่เกี่ยวข้องกับ AI ที่แข็งแกร่ง

Figure 17 : AI drives high profit growth in semiconductors and hardware

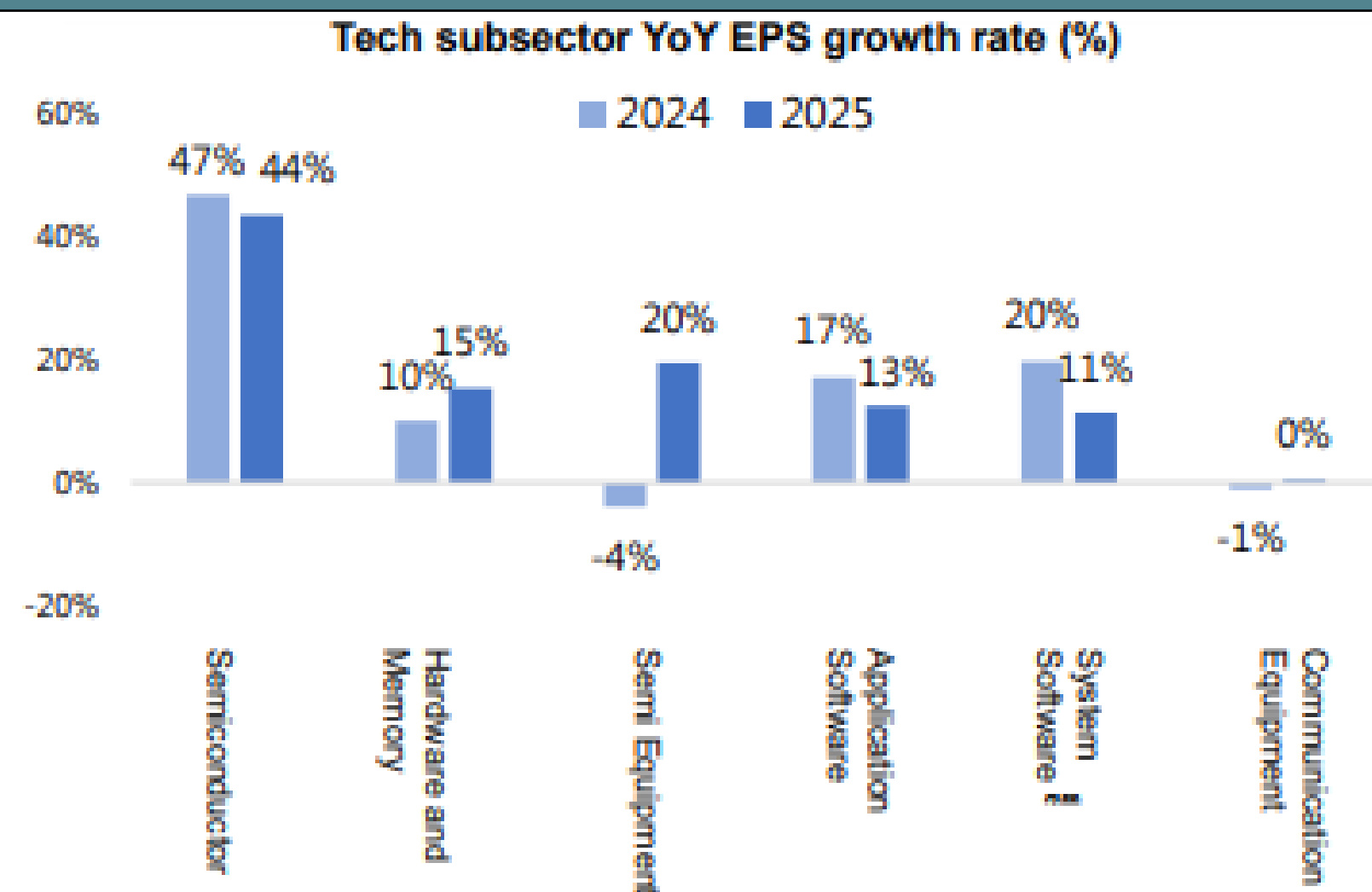
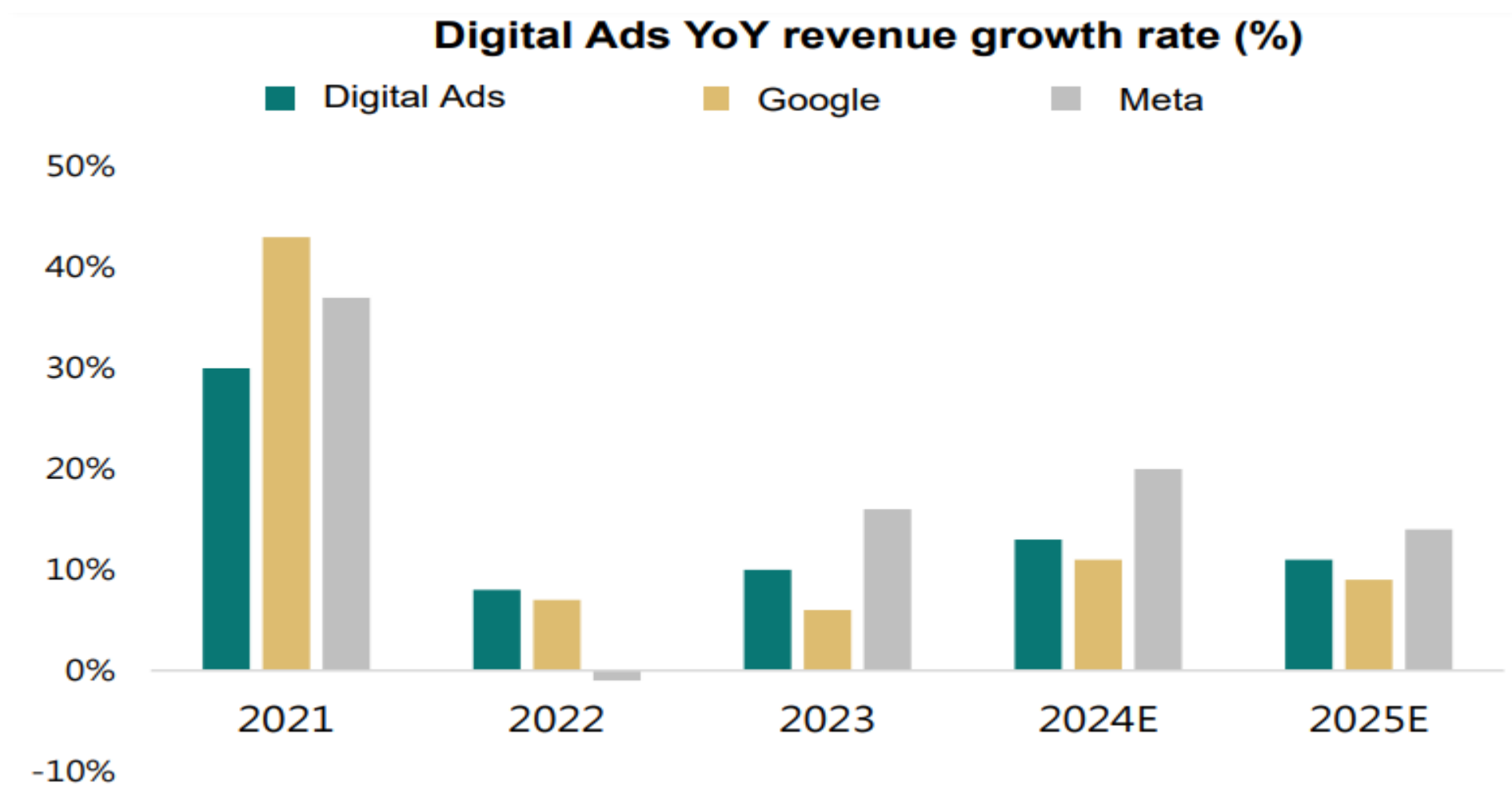


Figure 18 : Strong Demand continues for digital adversative



3.2 Asset Perspective-Industries: ความเชื่อมั่นผู้บริโภคยังคงระมัดระวัง คาดว่าการปรับลดอัตราดอกเบี้ยจะช่วยสนับสนุนการเติบโต

- ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคของ The Conference Board ยังคงทรงตัว สะท้อนถึงความเชื่อมั่นของผู้บริโภคที่แข็งแกร่งซึ่งได้รับการสนับสนุนจากตลาดแรงงานและการเติบโตของค่าจ้าง อย่างไรก็ตาม ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคของมิชิแกน ยังคงอ่อนแอเนื่องจากอัตราดอกเบี้ยที่สูงส่งผลต่อการตัดสินใจซื้อ
- ความเชื่อมั่นของผู้บริโภคในส่วนสินค้าการบริโภคหลัก (Core consumption) เช่น ร้านอาหารของชำ สินค้าในครัวเรือน ยาสูบ และค่าปลีก ได้รับประโยชน์จากความต้องการที่แข็งแกร่งและอำนาจการกำหนดราคา ทำให้รายรับและกำไรยังขยายตัวได้ท่ามกลางภาวะเศรษฐกิจชะลอตัว ขณะที่การบริโภคสินค้าที่ไม่ใช่สินค้าหลัก (Non-Core consumption) (ตุ๊กตอลูกโป่ง) เช่น อุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์และเฟอร์นิเจอร์ยังคงอ่อนแอ ซึ่งคาดว่าฤดูกาลลดราคาในไตรมาสที่ 4 อาจเห็นถึงการฟื้นตัวได้ นอกจากนี้อัตราดอกเบี้ยที่มีแนวโน้มลดลงในปี 2025 จะสนับสนุนการเติบโตของการบริโภคที่ไม่ใช่สินค้าหลักอีกด้วย

Figure 19 : Consumer confidence indicators show mixed strength

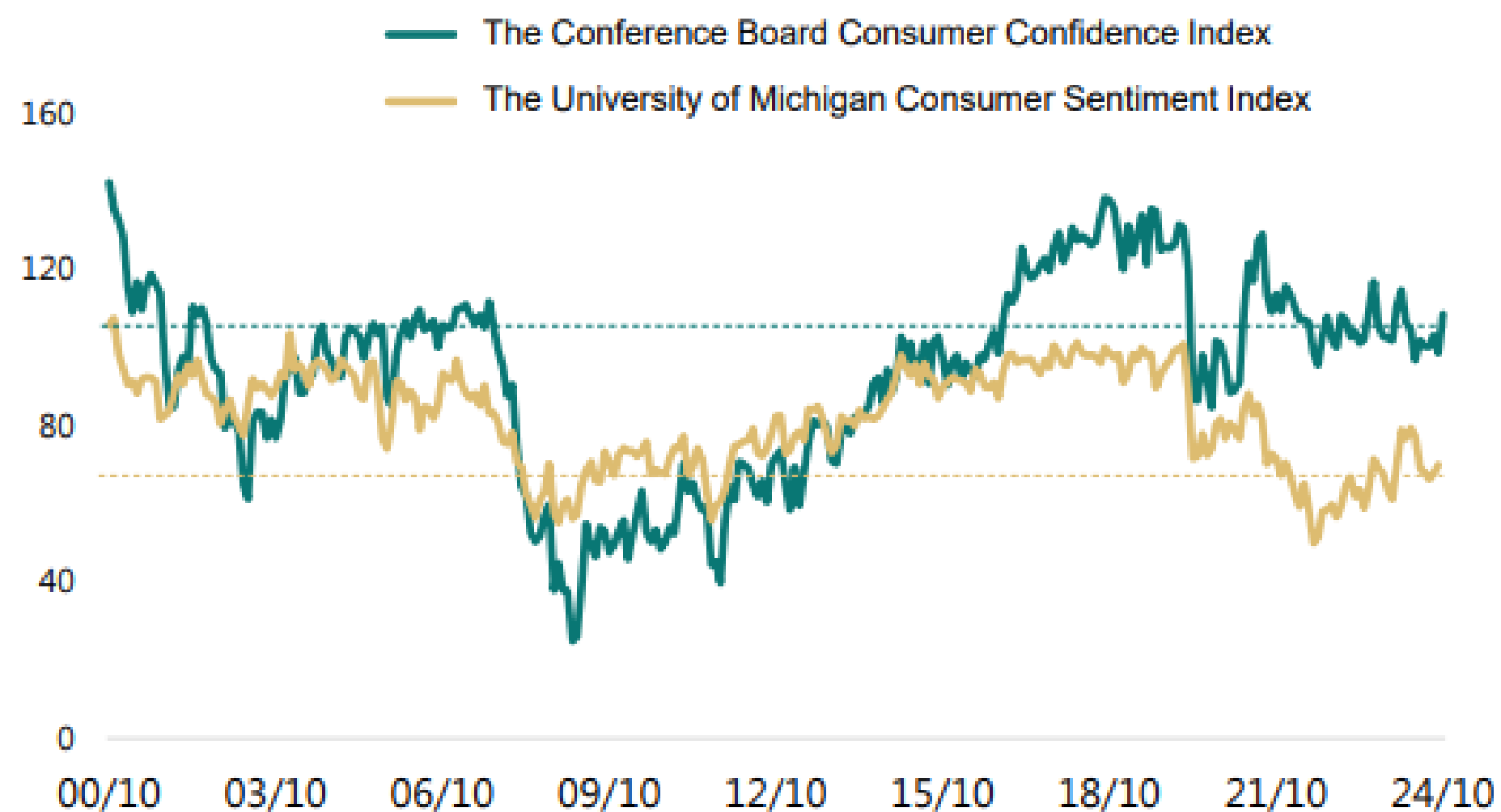
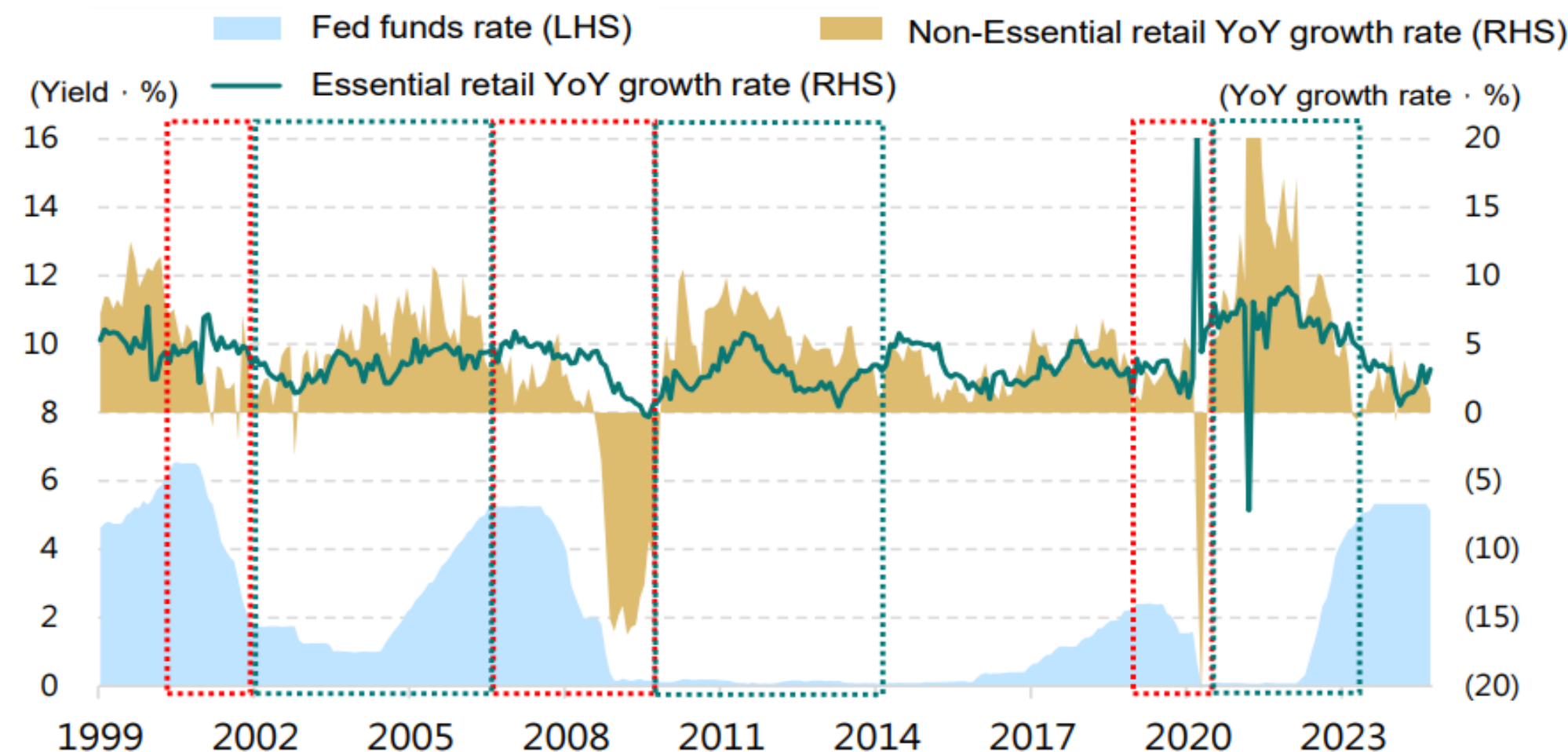


Figure 20 : Focus on core consumption for stability, awaiting rate cuts to support non-core consumption



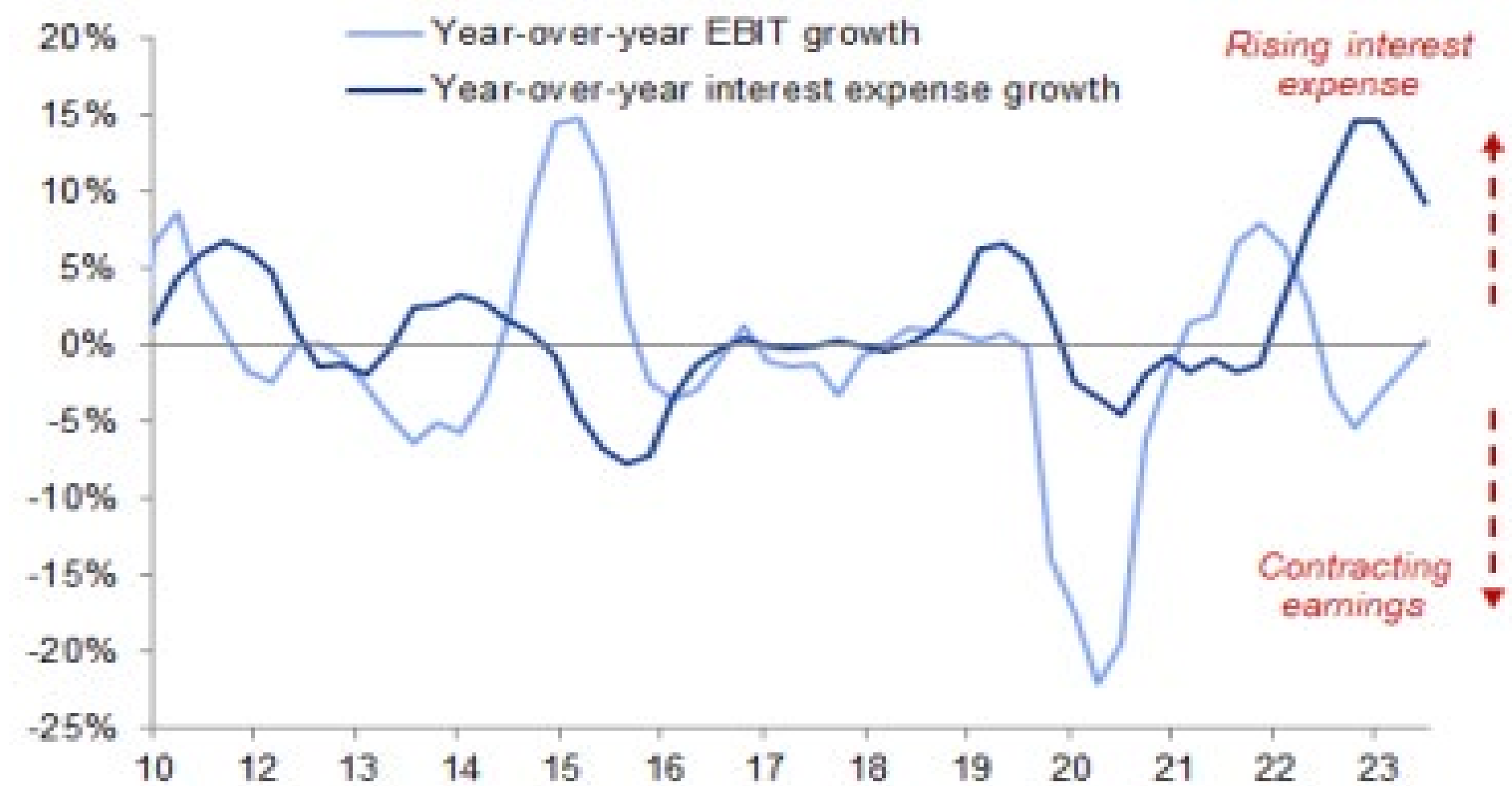
3.3 Asset Perspective-Fixed Income: ตราสารหนี้ประเภท IG ยังคงได้รับประโยชน์จากแนวโน้มการลดอัตราดอกเบี้ย

- การที่ทรมั้บ้ช้ณะการเลื้อกต้้่งทำให้ผลตอบแทนพันธบัตรและความผันผวนเพิ่มขึ้น แต่ความต้องการลงทุนลงทุนในตราสารหนี้ระดับ investment grade (IG Bond) ยังคงแข็งแกร่ง ทำให้ส่วนต่างระหว่าง IG กับพันธบัตรรัฐบาลแคบมากขึ้น ทั้งนี้ด้วยการไม่รีบร้อนลดดอกเบี้ยของ Fed ทำให้ผลตอบแทนพันธบัตรปรับตัวในระยะสั้น จึงเป็นโอกาสในการซื้อ ทั้งนี้ในปี 2025 กิจกรรมการควบรวมและซื้อกิจการ (M&A) ที่เพิ่มขึ้นอาจช่วยกระตุ้นการออกพันธบัตร ผนวกกับปริมาณพันธบัตรที่ครบกำหนดชำระที่สูงขึ้น (16% เมื่อเทียบกับปีที่แล้วสำหรับ U.S. IG) มาเพิ่มให้อุปทานเพิ่มขึ้นสอดคล้องกับอุปสงค์ที่แข็งแกร่ง
- ตราสารหนี้ที่มีใช้ระดับ investment grade (Non-IG Bond) เผชิญกับอายุครบกำหนดชำระที่สูงขึ้นในอีกสองปีข้างหน้า โดยต้นทุนการรีไฟแนนซ์เพิ่มขึ้นเนื่องจากอัตราตลาดที่สูงขึ้น โดยเฉพาะในกลุ่มบริษัทที่มีใช้ IG ของยุโรป ซึ่งการเติบโตของกำไรบริษัทยังคงชะลอตัว อย่างไรก็ตามด้วยนโยบายทางการเงินที่ผ่อนคลายและอัตราผลตอบแทนพันธบัตรใหม่ที่ลดลงคาดว่าจะช่วยบรรเทาอัตราการผิดนัดชำระหนี้ที่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญใน DM

Figure 21 : Fundamental of U.S. IG bonds remain stable, and credit rating trends are expected to hold



Figure 22 : European non-IG corporates are facing profit weakness and interest erosion is more pronounced



3.3 Asset Perspective-Fixed Income: ตลาดตราหนี้ EM มีความน่าสนใจมากขึ้น หนุนจากการเติบโตทางเศรษฐกิจที่มั่นคงและวงจรถดอัตราดอกเบี้ย

- การเติบโตที่มั่นคงในตลาดเกิดใหม่ (EM) และวัฏจักรการลดอัตราดอกเบี้ยทั่วโลกสร้างความน่าสนใจแก่การลงทุนตราหนี้ EM โดยในปี 2025 ผลตอบแทนพันธบัตรอยู่ในระดับที่น่าสนใจ ขณะที่ระดับความน่าเชื่อถือของ EM มีแนวโน้มที่ดีขึ้น จากเงินทุนสำรอง และเสถียรภาพของ FX ที่แข็งแกร่งจะช่วยลดความเสี่ยงในการผิดนัดชำระหนี้ ขณะเดียวกันความคาดหวังว่าอัตราดอกเบี้ยของสหรัฐฯ จะลดลงและค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ที่อ่อนค่าลงจะสร้างโอกาสเพิ่มเติมในพันธบัตรของ EM
- มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจที่เน้นไปที่ภาคธุรกิจของจีนอาจต้องใช้เวลาสักระยะจึงจะเห็นผล แต่ได้ช่วยเพิ่มความเชื่อมั่นของนักลงทุน ทั้งนี้ความพยายามในการปรับโครงสร้างหนี้สนับสนุนการรีไฟแนนซ์ภาคธุรกิจ จะช่วยลดอัตราการผิดนัดชำระหนี้ของ Non-IG ขณะเดียวกันทางเรคาดว่าอัตราการผิดนัดชำระหนี้ในตลาดเกิดใหม่อื่นๆ จะยังคงอยู่ในระดับต่ำ โดยได้รับการสนับสนุนจากปัจจัยพื้นฐานที่ดีขึ้นตามปัจจัยข้างต้น

Figure 23 : Rate-Cutting in EM central banks set to persist into 2025

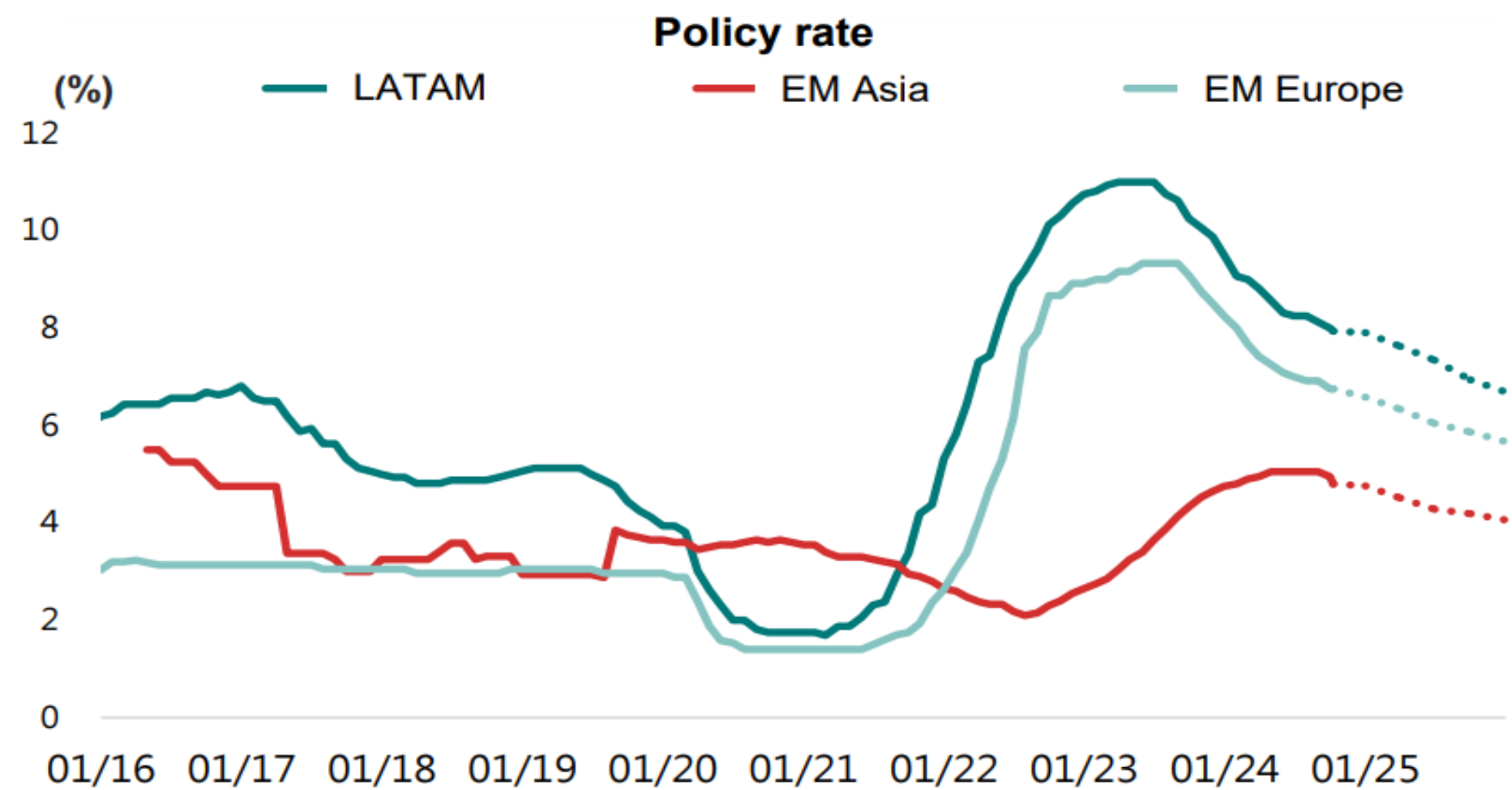
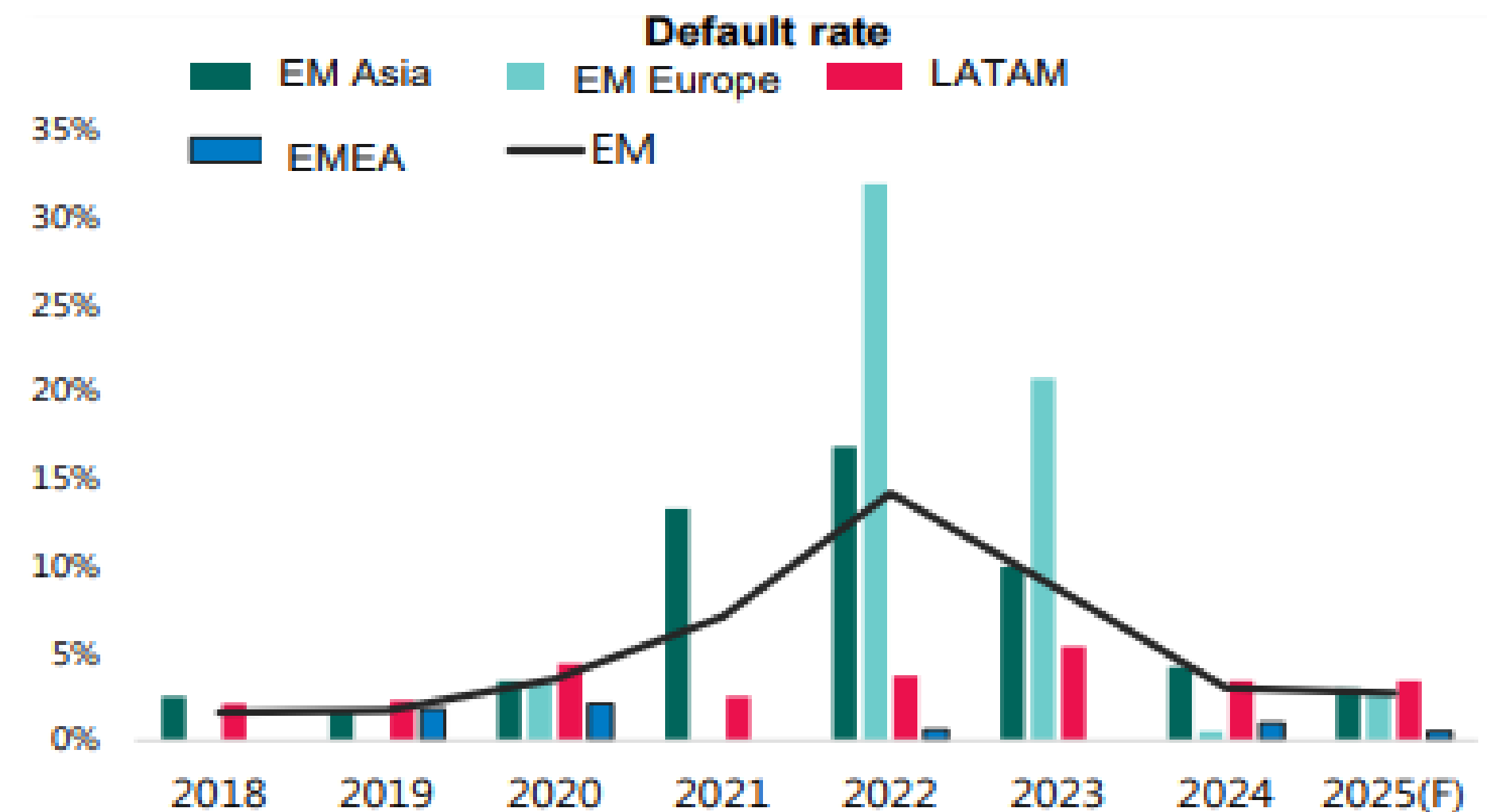


Figure 24 : EM non-IG corporate default rates are expected to return to Five-year lows

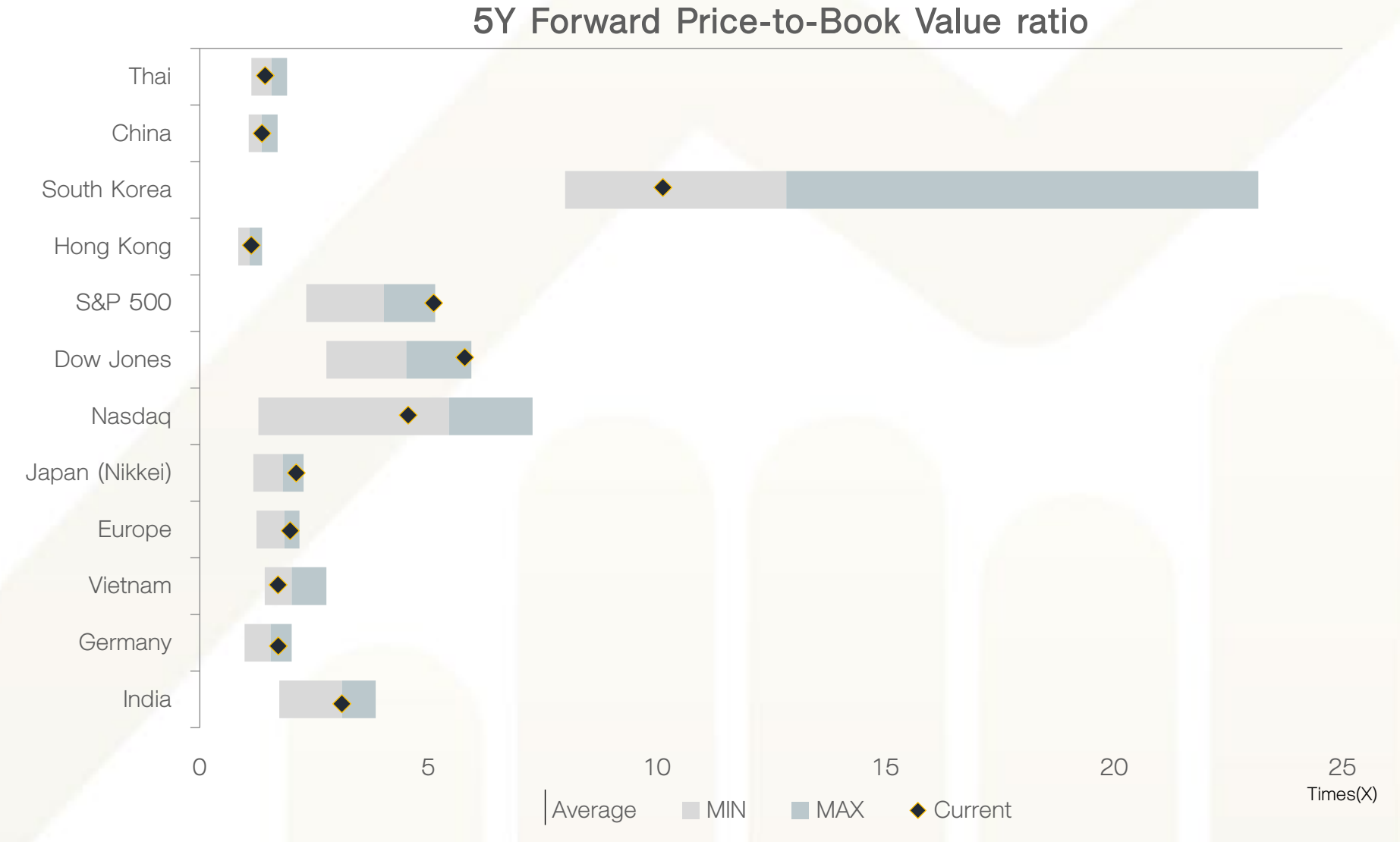
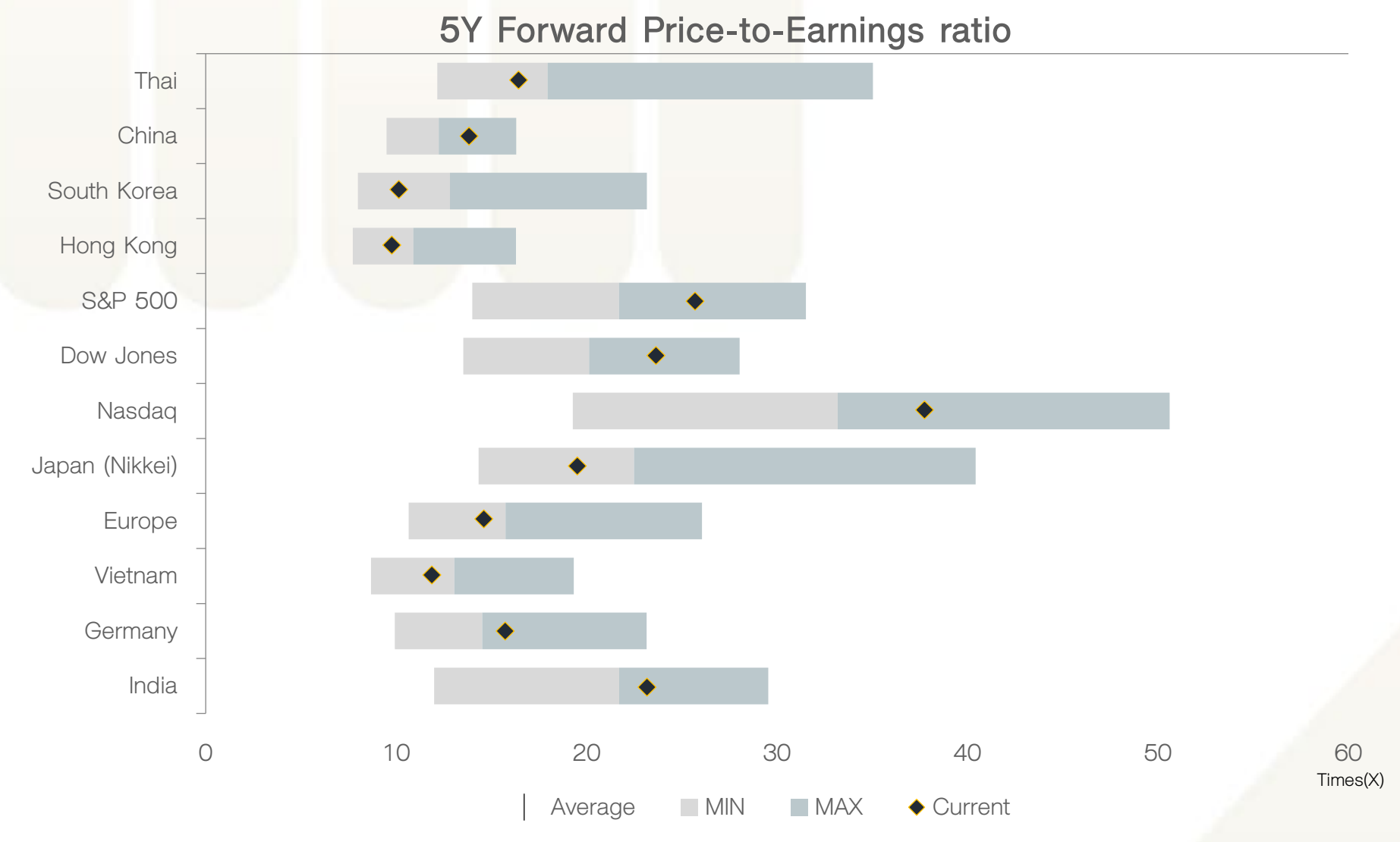
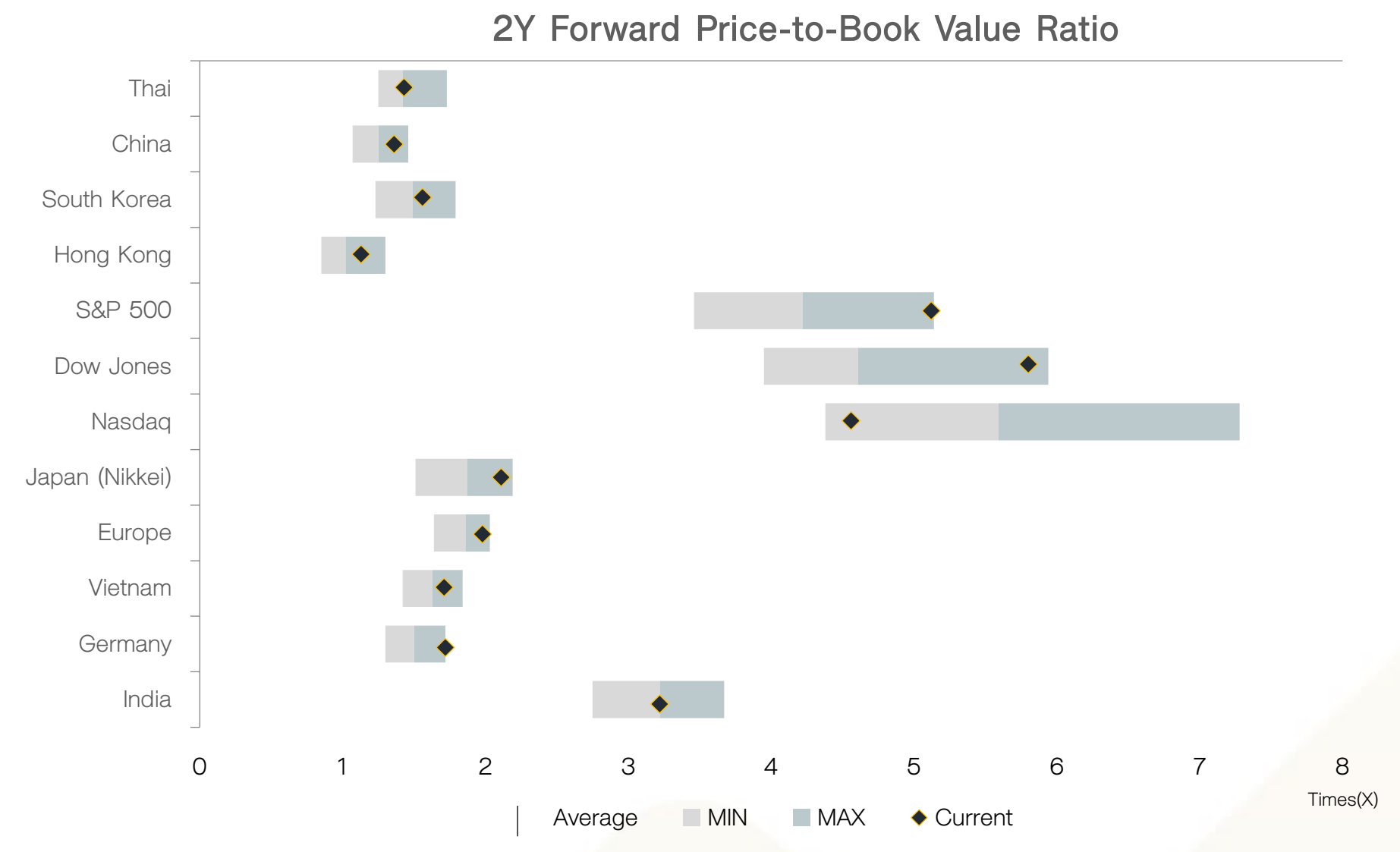
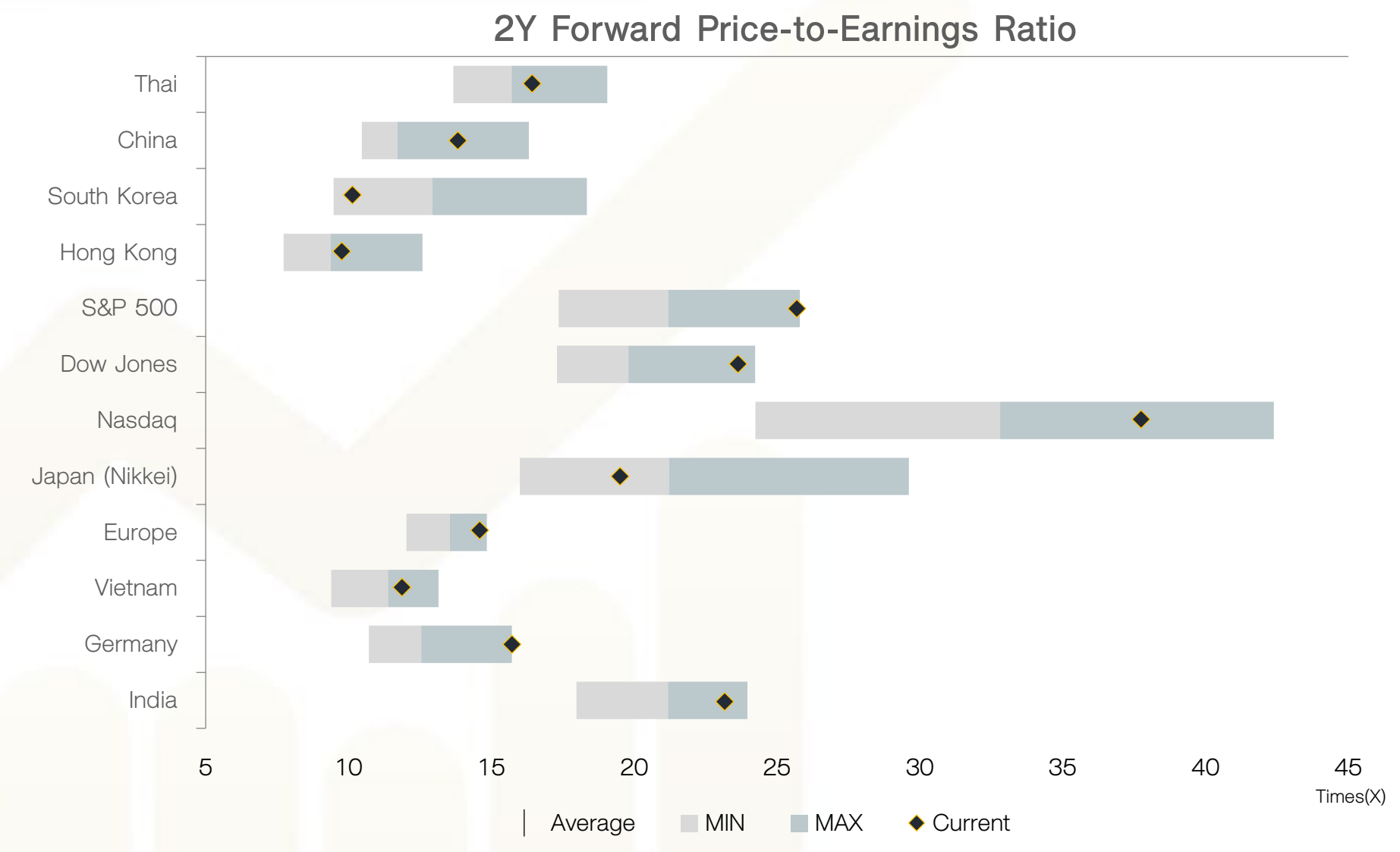


MARKET RECOMMENDATION

Asset Class	Selection	View	Fund	Comment
Foreign Equity	U.S.		KT-US-A AFMOAT-HA	ตลาดได้รับแรงหนุนหลังดัชนีการใช้จ่ายด้านการบริโภคส่วนบุคคล (Core PCE) ปรับตัวขึ้น 0.1% ในเดือนพ.ย. ต่ำกว่าที่ตลาดคาดที่ 0.2% ส่วนยอดขายบ้านใหม่พุ่งขึ้น 5.9%MoM และ 8.7%YoY สู่ระดับ 664,000 ยูนิตในเดือน พ.ย. นอกจากนี้ตัวเลขผู้ยื่นขอสวัสดิการว่างงานครั้งแรก ลดลง 1,000 ราย สู่ระดับ 219,000 ราย และต่ำกว่าตัวเลขคาดการณ์ของนักวิเคราะห์ที่ระดับ 224,000 ราย ตัวเลขเศรษฐกิจและเงินเฟ้อของสหรัฐายังคงสนับสนุนภาพการชะลอตัวแบบ Soft landing แนะนำ Buy on dip
	Europe		AGEG KT-EUROSM	ธนาคารกลางอังกฤษ (BOE) ประกาศคงอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 4.75% หลังเงินเฟ้อของอังกฤษพุ่งสูงสุดในรอบ 8 เดือน, ตัวเลขค่าจ้างคิดตัวขึ้นมากกว่าคาด พร้อมคาดการณ์เติบโต 2024 เหลือเพียง 0.0% ขณะที่สถานการณ์การเมืองของฝรั่งเศสยังอ่อนแอ และนโยบายกำแพงภาษีการค้าของทรัมป์ยังคงเพิ่มความเสี่ยงแก่เศรษฐกิจยุโรป ทางเราจึงมีมุมมองทยอยขายทำกำไรตลาดหุ้นยุโรป
	Japan		SCBJAPAN(A) TMBJPNAE	ตัวเลขค้าปลีกเดือน พ.ย. ของญี่ปุ่นเพิ่มขึ้น 2.8%YoY เพิ่มมากกว่าคาดและมากกว่าเดือนก่อนหน้า สะท้อนอุปสงค์จากการท่องเที่ยวในช่วง High Season สอดคล้องกับอัตราเงินเฟ้อที่อยู่ในระดับสูงกว่ากรอบเป้าหมาย และค่าเงินเยนได้อ่อนค่ามาอยู่ในระดับ 157 เยนต่อดอลลาร์นั้น อยู่ใกล้ระดับสูงสุดของปี 2024 BoJ อาจปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย ทางเราจึงมีมุมมองเป็นกลางต่อหุ้นญี่ปุ่น
	China		MEGA10CHINA UOBSSGC	PBoC คงอัตราดอกเบี้ย MLF ระยะ 1 ปี และอัดฉีดเงิน 1.9 แสนล้านหยวน ผ่าน Reverse Repo อายุ 7 วัน เพื่อรักษาสภาพคล่องของระบบธนาคาร อีกทั้งธนาคารโลกได้ปรับประมาณการการเติบโต GDP ของจีนในปี 2024 เพิ่มขึ้น 4.9% จาก 4.8% และปี 2025 เพิ่มขึ้น 4.5% จาก 4.1% แม้จะชะลอตัวลงจากปีนี้ แต่เป็นโอกาสที่จะเห็นเศรษฐกิจจีนฟื้นตัวในปีหน้า จึงแนะนำให้ทยอยสะสมหุ้นจีน
	India		PRINCIPAL INDIAEQ	รัฐบาลอินเดียเริ่มรัดเข็มขัดมาตรการทางการคลัง และการเติบโตของ GDP จีนที่ค่อนข้างสูงในปีที่ผ่านมา ในปี 2025 จึงมีแนวโน้มการเติบโตชะลอตัวลง ขณะนี้เศรษฐกิจกำลังขับเคลื่อนด้วยการลงทุนภาคเอกชน แต่ภาคบริโภคอ่อนแอ ทำให้อุปสงค์ในประเทศยังอ่อนแอ อีกทั้ง EPS อินเดียกำลังอยู่ในช่วงปรับฐาน และการซื้อขายของนักลงทุนในประเทศเริ่มชะลอตัวลง จึงมีมุมมองเป็นกลาง
	Vietnam		PRINCIPAL VNEQ-A K-VIETNAM	ในเดือนพ.ย. ตัวเลขการผลิตภาคอุตสาหกรรมเติบโต 8.9%YoY ยอดค้าปลีกเพิ่มขึ้น 8.8%YoY ซึ่งถือเป็นการเติบโตที่แข็งแกร่งที่สุดตั้งแต่เดือนก.ค. และการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ (FDI) เพิ่มขึ้น 7%YoY สู่ระดับ 21.68 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ ประกอบกับ Valuation ที่อยู่ในระดับที่น่าสนใจ ทางเราจึงแนะนำให้ทยอยสะสมหุ้นเวียดนาม
Thai Equity	Thailand		LHMSFL-A ABSM	กนง. มีมติเป็นเอกฉันท์ให้ “คง” ดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ 2.25% พร้อมกับคงคาดการณ์อัตราการเติบโตเศรษฐกิจในปี 2024 และ 2025 ที่ 2.7% และ 2.9% ตามลำดับ ส่วนอัตราเงินเฟ้อทั่วไปจะอยู่ที่ระดับ 0.4% และ 1.1% ในปี 2024 และ 2025 ลดลงจากคาดการณ์ในการประชุมครั้งก่อนเล็กน้อย ขณะที่ในบรรยากาศลงทุนในหุ้นเผชิญความกดดันจากข่าว CPAXT ที่ทุ่ม 8 พันลบ.ลงทุน Mixed-Use ซึ่งกระทบประเด็นธรรมาภิบาลในรายการที่เกี่ยวข้องกันภายในครอบครัวของ CP และแรงกดดันจาก Flow ต่างชาติยังไหลออก ดังนั้นจึงมองเป็นกลาง
Fixed Income	Domestic Bond		KKP PLUS LHSTPLUS-A	10Y Bond Yield ของไทยอยู่ในระดับ 2.2% โดยจากตัวเลขการเติบโตของเศรษฐกิจไทยที่อยู่ในระดับค่อนข้างต่ำ ในปี 2025 คาดว่า กนง. มีโอกาสปรับลดอัตราดอกเบี้ย พร้อมกับการกระตุ้นนโยบายการคลัง ด้วยเหตุนี้จึงแนะนำให้ลงทุนตราสารหนี้ไทย สำหรับนักลงทุนที่ไม่ต้องการรับความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน
	Foreign Bond		ABGFIX-A UGIS-N	10Y Bond Yield ของสหรัฐฯ อยู่ในระดับ 4.5% ซึ่งจาก Fed dot plot ชี้ว่าอาจจะปรับลดอัตราดอกเบี้ยในปี 2025 เพียง 0.5% ด้วยนโยบายการคลังของทรัมป์ ที่จะกลับมาช่วยฟื้นเศรษฐกิจ และผลักดันเงินเฟ้อให้กลับขึ้นมาได้ ดังนั้นจึงแนะนำให้ทยอยสะสมตราสารหนี้ทั้งระยะสั้นและระยะยาว เพื่อรับ Yield ที่อยู่ในระดับสูงต่อไป
Alternative Asset	Property/REIT		PRINCIPAL GIF MGPROP-AC	รายงานคาดการณ์อัตราดอกเบี้ยนโยบาย (Dot Plot) บ่งชี้ว่าในปี 2025 มีการปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงเพียง 2 ครั้ง ครั้งละ 0.25% ซึ่งน้อยกว่าในการคาดการณ์ก่อนหน้าว่าจะมีการลดดอกเบี้ย 4 ครั้ง ทำให้เรามีมุมมองเป็นกลางต่อกลุ่ม Property/REIT ขณะที่นักลงทุนที่ชอบปันผล สามารถทยอยสะสม Global REITs ที่เน้น Wellness Center
	Gold		SCBGOLDH	การแข็งค่าของสกุลเงินดอลลาร์และการพุ่งขึ้นของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ เป็นปัจจัยกดดันตลาด ท่ามกลางปริมาณการซื้อขายที่เบาบางในช่วงเทศกาลคริสต์มาส ขณะที่นักลงทุนยังคงจับตาสัญญาณบ่งชี้ทิศทางนโยบายการเงินของธนาคารกลางสหรัฐฯ รวมทั้งนโยบายภาษีศุลกากรของโดนัลด์ ทรัมป์ ว่าที่ประธานาธิบดีสหรัฐฯ ซึ่งคาดว่าจะเป็นที่ปัจจัยบ่งชี้แนวโน้มราคาทองคำในปีหน้า
	Oil		KT-ENERGY	OPEC+ กังวลว่าการผลิตน้ำมันของสหรัฐฯ อาจพุ่งสูงขึ้นอีก หลังโดนัลด์ ทรัมป์ หวนคืนสู่ตำแหน่งประธานาธิบดี เพราะมีนโยบายกระตุ้นการขุดเจาะน้ำดิบ ขณะที่ฝั่งสำนักงานพลังงานสากล (IEA) คาดการณ์ว่าการผลิตน้ำมันของสหรัฐฯ จะเพิ่มขึ้น 3.5% ในปีหน้า ซึ่งเป็นเหตุให้อุปทานเพิ่มสูงขึ้น ท่ามกลางเศรษฐกิจโลกที่ชะลอการเติบโต ดังนั้นทางเราจึงมีมุมมองเป็นกลางต่อสินทรัพย์ที่เกี่ยวข้องกับน้ำมัน
	Thematic		LHSPACE-A	หุ้นในธีมการลงทุนของกอง Space Economy ยังคงมีศักยภาพการเติบโตในระยะยาว และ Space Economy เข้ามามีส่วนสำคัญในแนวคิดเกี่ยวกับการพัฒนาขององค์กรอย่างยั่งยืน (ESG) นอกจากนี้แรงผลักดันของทรัมป์ในการเพิ่มการใช้จ่ายด้านการป้องกันประเทศทั่วโลกจะส่งผลดีต่ออุตสาหกรรมการบินและการป้องกันประเทศ แนะนำ Buy on dip

Date	Countries	Major Events	Consensus	Previous
30-Dec-24	US	Chicago PMI (Dec)		40.2
		Pending Home Sales (MoM) (Nov)		2.0%
31-Dec-24	S.Korea	CPI (YoY) (Dec)		1.5%
	China	Manufacturing PMI (Dec)		50.3
		Non-Manufacturing PMI (Dec)		50.0
	India	Infrastructure Output (YoY) (Nov)		3.1%
02-Jan-25	S.Korea	S&P Global South Korea Manufacturing PMI (Dec)		50.6
	China	Caixin Manufacturing PMI (Dec)		51.5
	India	HSBC India Manufacturing PMI (Dec)		57.4
	UK	Nationwide HPI (YoY) (Dec)		3.7%
	EU	HCOB Eurozone Manufacturing PMI (Dec)		45.2
	US	S&P Global US Manufacturing PMI (Dec)		48.3
03-Jan-25	US	Atlanta Fed GDPNow (Q4)		
		ISM Manufacturing Employment (Dec)		48.1
		ISM Manufacturing PMI (Dec)		50.3

MARKET RECOMMENDATION



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory as of as of 26 Dec 2024

THANK YOU



เล่นเพื่อความเพลิดเพลิน



เชิญชวนดาวน์โหลด
และลงทุนผ่านแอปฯ Profita



ข้อจำกัดความรับผิดชอบ (Disclaimer)

- การลงทุนมีความเสี่ยง “ผู้ลงทุนต้องทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไข ผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน”
- เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยธนาคาร แลนด์ แอนด์ เฮ้าส์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้มาจากแหล่งข้อมูลที่ธนาคารเห็นว่ามีความน่าเชื่อถือ แต่ไม่อยู่ในวิสัยที่จะสามารถตรวจสอบความถูกต้องได้โดยอิสระธนาคารไม่สามารถให้การรับประกันความถูกต้องหรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าว และอาจรับผิดชอบในความผิดพลาดในการแสดงข้อเท็จจริง หรือข้อมูลที่ผ่านการวิเคราะห์รวมทั้งไม่สามารถรับประกันต่อความเสียหายอันอาจเกิดขึ้นจากการใช้ข้อมูลนี้ของผู้หนึ่งผู้ใด ความเห็นที่แสดงในเอกสารนี้ประกอบด้วยความเห็นในปัจจุบันของ ธนาคาร ซึ่งสามารถเปลี่ยนแปลงได้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า
- ธนาคาร มิได้ให้คำปรึกษาด้านบัญชี ภาษี หรือกฎหมาย โดยผู้ลงทุนควรปรึกษาเรื่องดังกล่าวกับที่ปรึกษา และ/หรือ ผู้ให้คำปรึกษาก่อนการตัดสินใจใดๆ ที่เกี่ยวเนื่องกับข้อมูลในเอกสารนี้ ผู้ลงทุนควรพิจารณาว่าการลงทุนดังกล่าวมีความเหมาะสมกับตนเอง และควรได้รับคำปรึกษาจากผู้ให้คำปรึกษาด้านการลงทุนที่ได้รับอนุญาต
- ผลตอบแทนในอดีตมิได้แสดงถึงผลตอบแทนในอนาคต และมูลค่าของเงินลงทุน รวมถึงรายได้จากการลงทุนสามารถลดลงและเพิ่มขึ้นได้ ผลตอบแทนในอนาคตไม่สามารถรับประกันได้ และผู้ลงทุนอาจได้รับเงินคืนน้อยกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก แม้กระทั่งในกรณีที่ผลิตภัณฑ์ดังกล่าวเป็นประเภทคุ้มครองเงินต้นก็ตาม เนื่องจากยังคงมีความเสี่ยงที่ผู้ออกตราสารไม่สามารถชำระหนี้บางส่วนหรือทั้งหมดตามสัญญาได้ ความเห็นที่แสดง ณ ที่นี้ เป็นความเห็นปัจจุบันตามวันที่ระบุในเอกสารนี้เท่านั้น
- ไม่มีการรับประกันว่ากลยุทธ์การลงทุนนี้จะมีประสิทธิผลภายใต้ภาวะตลาดทุกประเภท และผู้ลงทุนแต่ละท่านควรที่จะประเมินความสามารถของตนในการที่จะลงทุนในระยะยาว โดยเฉพาะอย่างยิ่งในช่วงที่ตลาดปรับตัวลดลง
- ผู้ลงทุนสามารถทำการศึกษาและขอรับข้อมูลสาระสำคัญของกองทุนรวม รวมถึงนโยบายการลงทุน ความเสี่ยง และผลการดำเนินงานย้อนหลังได้จาก ผู้แนะนำการลงทุนของธนาคาร
- คำแนะนำข้างต้น มิได้ใช้กับผลิตภัณฑ์ประกันชีวิตควบการลงทุน (Unit Linked Products)