

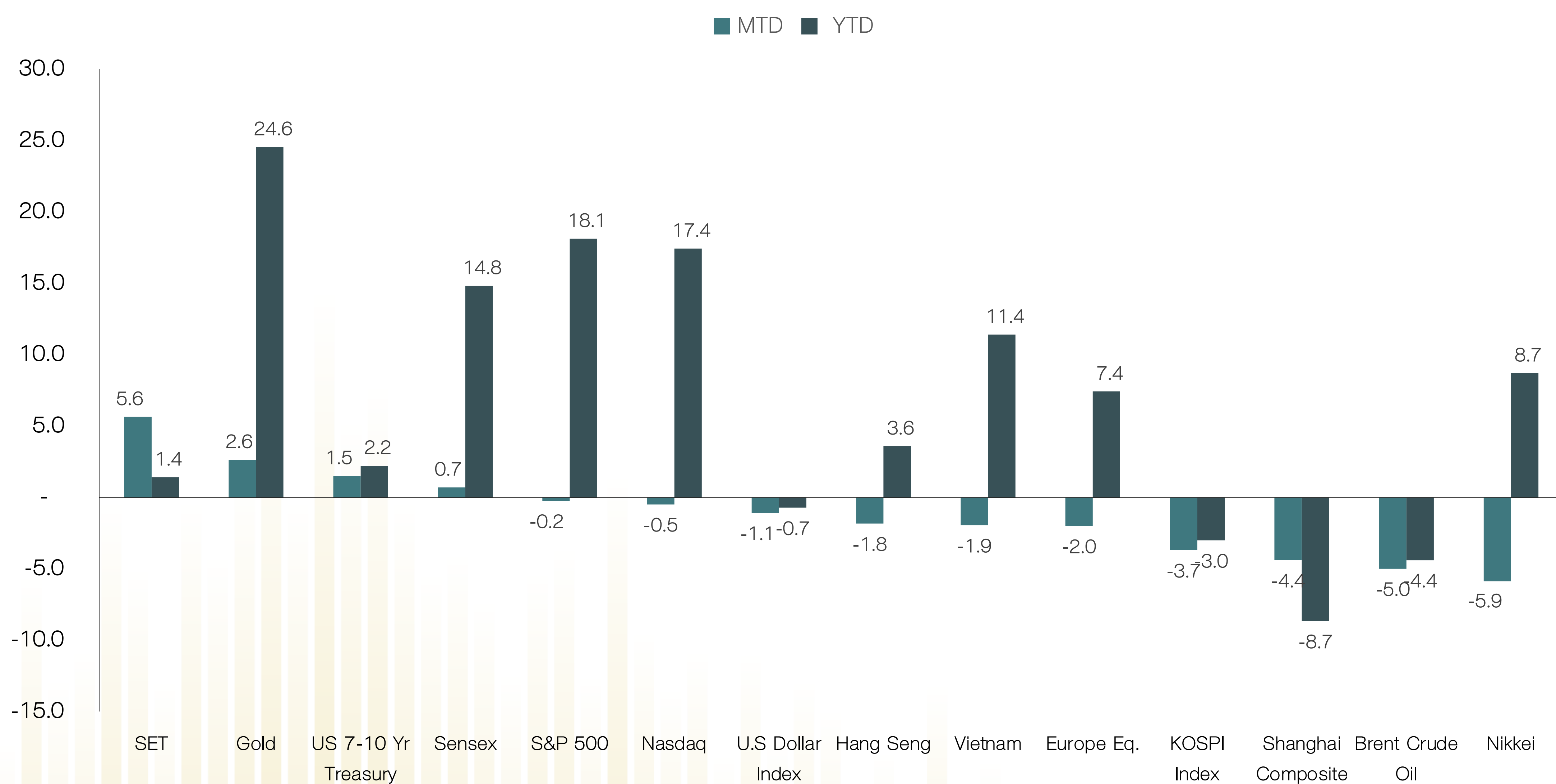
📅 23.09.2024

FRONT LOAD

- ธนาคารกลางสหรัฐฯ ปรับลดอัตราดอกเบี้ยลง 0.5% ครั้งแรกในรอบ 4 ปี ในการประชุมนโยบายการเงิน FOMC วันที่ 17-18 ก.ย. ที่ผ่านมา และส่งสัญญาณผ่าน Fed Dot Plot ว่าจะปรับลดดอกเบี้ยอีก 0.5% ภายในสิ้นปีนี้ และลดอีก 1% ในปี 2025 ซึ่งการที่เฟดปรับลดดอกเบี้ยในลักษณะ Front Load หรือลดแบบเร็วและแรง สะท้อนการตอบรับต่อสัญญาณที่บ่งชี้ถึงความอ่อนแอในเศรษฐกิจ ซึ่งทาง LH Bank Advisory ประเมินว่าความอ่อนแอของตลาดแรงงาน และความเข้มงวดของมาตรฐานในการปล่อยสินเชื่อ เพื่อจำกัดความเสี่ยงของหนี้เสีย อาจส่งผลกระทบต่อภาวะเศรษฐกิจและโอกาสเกิดเศรษฐกิจถดถอยในอนาคต ดังนั้นทางเราจึงแนะนำให้เน้นลงทุนในหุ้นคุณภาพดีที่มีความทนทานต่อภาวะตลาด (Defensive stocks) เป็นหลัก เพื่อลดความเสี่ยงของพอร์ตลงทุน
- เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มเติบโตได้ในอนาคตผ่านนโยบาย “New Growth Engine” โดยสร้างธุรกิจใหม่ๆ ในประเทศไทยได้ นำโดยโครงการ Financial Hub ที่ธนาคารพาณิชย์ขนาดใหญ่ เริ่มจับมือกับบริษัทเทคโนโลยีักษ์ใหญ่ทั้งสัญชาติไทย และต่างประเทศ เพื่อยื่นขอใบอนุญาต ซึ่งจะต้องขับเคลื่อนธุรกิจเกี่ยวกับเทคโนโลยีเพื่อสร้างระบบ AI รวมทั้ง Cybersecurity โดยทางรัฐบาลจะต้องเข้ามาสนับสนุนในด้านโครงสร้างพื้นฐาน โดยเฉพาะด้าน Data Center ให้มีจำนวนมากขึ้น และสร้างระบบดาวเทียมโทรคมนาคมให้มีประสิทธิภาพมากขึ้น อย่างไรก็ตามขณะนี้ยังไม่เห็นความชัดเจนของนโยบายจึงจะต้องใช้เวลายาวอย่างน้อย 5 -10 ปี สำหรับการขับเคลื่อนนโยบาย จึงยังไม่สามารถประเมินได้ว่าจะสามารถขับเคลื่อนเศรษฐกิจไปได้มากน้อยเพียงใด แต่นับเป็นนิมิตหมายที่ดีต่อตลาดหุ้นไทย จึงแนะนำให้ทยอยสะสมหุ้นไทย เพื่อรับการเติบโตในอนาคต

ASSET IN REVIEW

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



Source : Bloomberg , LH Bank Advisory
as of 18 September 2024

MARKET EVENT

Date	Countries	Major Events	Consensus	Previous
23-Sep-24	India	HSBC Manufacturing PMI Flash (SEP)		57.5
	Germany	HCOB Manufacturing PMI Flash (SEP)		42.4
	Europe	HCOB Manufacturing PMI Flash (SEP)		45.8
	UK	S&P Global Manufacturing PMI Flash (SEP)		52.5
24-Sep-24	Japan	Jibun Bank Manufacturing PMI Flash (SEP)		49.5
26-Sep-24	US	Durable Goods Orders MoM (AUG)		9.9%
		GDP Growth Rate QoQ Final (Q2)		1.4%
		Fed Chair Powell Speech		
27-Sep-24	US	Core PCE Price Index MoM (AUG)		0.2%
		Personal Income MoM (AUG)		0.3%
		Personal Spending MoM (AUG)		0.5%

Front Load

ธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) ปรับลดอัตราดอกเบี้ยลง 0.5% ครั้งแรกในรอบ 4 ปี ในการประชุมนโยบายการเงิน FOMC วันที่ 17-18 ก.ย. ที่ผ่านมา และส่งสัญญาณผ่าน Fed Dot Plot ว่าจะปรับลดดอกเบี้ยอีก 0.5% ภายในสิ้นปีนี้ และลดอีก 1% ในปี 2025 ซึ่งการที่เฟดปรับลดดอกเบี้ยในลักษณะ Front Load หรือลดแบบเร็วและแรง สะท้อนการตอบรับต่อสัญญาณที่บ่งชี้ถึงความอ่อนแอในเศรษฐกิจ โดยเฟดได้ปรับคาดการณ์การว่างงานในปีเพิ่มขึ้นจาก 4.0% เป็น 4.4% ซึ่งทาง LH Bank Advisory ประเมินความเป็นไปได้ของการเกิดเศรษฐกิจถดถอยจากประเด็นดังต่อไปนี้

- ระดับสินทรัพย์รวมของธนาคารพาณิชย์ของสหรัฐฯ ในไตรมาส 2/2024 ลดลง 0.3% ซึ่งนับเป็นครั้งที่ 6 ในช่วง 9 ไตรมาสที่ผ่านมา ที่ระดับสินทรัพย์ของธนาคารลดลง โดยธนาคารขนาดใหญ่ 15 แห่งจากธนาคาร 20 แห่งที่ใหญ่ที่สุด มีสินทรัพย์รวมหดตัว ซึ่งธนาคารได้ลดการเปิดรับความเสี่ยงสำหรับสินเชื่อหลายประเภท รวมถึงสินเชื่อเพื่อการซื้อรถยนต์ และสินเชื่อเพื่อส่งหาริมทรัพย์เชิงพาณิชย์ ความเข้มงวดของมาตรฐานในการปล่อยสินเชื่ออาจส่งผลกระทบต่อภาวะเศรษฐกิจ ขณะที่อัตราการผิดนัดชำระหนี้สินเชื่อรายย่อยในระบบธนาคารพาณิชย์ปรับตัวขึ้นสู่ระดับ 2.7% ในไตรมาส 2/2024
- ยอดคำสั่งชำระบัตรเครดิตของชาวอเมริกันอยู่ที่ 1.142 ล้านล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ในไตรมาสที่ 2/2024 ซึ่งเป็นระดับสูงสุดเท่าที่เคยมีมาในสหรัฐฯ เพิ่มขึ้นจากจุดต่ำสุดในช่วง Covid-19 ที่ระดับ 770 พันล้านดอลลาร์ในไตรมาส 1/2021 โดยอัตราดอกเบี้ยบัตรเครดิตเฉลี่ยในไตรมาสที่ 2/2024 อยู่ที่ 21.51% เพิ่มขึ้นจากระดับ 14% ในช่วงก่อน Covid-19
- ตัวเลขการจ้างงานนอกภาคการเกษตร (Nonfarm Payroll) ในเดือนส.ค. เพิ่มขึ้น 142,000 ตำแหน่ง โดยตัวเลขการจ้างงานในเดือนมิ.ย. และ ก.ค. ถูกปรับลดลง 61,000 ตำแหน่ง และ 25,000 ตำแหน่ง ตามลำดับ ทำให้การจ้างงานเฉลี่ยในช่วง 3 เดือน (มิ.ย.-ส.ค.) เพิ่มขึ้น 116,000 ตำแหน่ง ซึ่งถือเป็นตัวเลขที่ต่ำที่สุดนับตั้งแต่เกิดการระบาดของ Covid-19
- ยอดขายบ้านมือสอง (Existing Home Sales) ในเดือนก.ค. อยู่ที่ 3.95 ล้านหลัง เพิ่มขึ้น 1.3%MoM พ้นตัวจากการหดตัวสูงสุดในรอบ 19 เดือนที่ 5.4% ในเดือนมิ.ย. โดยยอดขายบ้านมือสองปรับตัวขึ้นเป็นครั้งแรกในรอบ 4 เดือน โดยได้แรงหนุนจากการปรับตัวลงของอัตราดอกเบี้ยเงินกู้จำนอง ส่งผลให้ราคาขายบ้านมือสองเฉลี่ยเพิ่มขึ้น 4.2%YoY อย่างไรก็ตาม เมื่อเทียบรายปี ยอดขายบ้านมือสองลดลง 2.5%YoY และสต็อกบ้านในตลาดพุ่งขึ้น 19.8% ในเดือนก.ค. สะท้อนการฟื้นตัวของภาคอสังหาริมทรัพย์ของสหรัฐฯ ยังคงเปราะบาง

ทั้งนี้ จากแบบจำลองคาดการณ์ GDPNow ล่าสุด แสดงให้เห็นว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯ จะขยายตัว 2.9% ในไตรมาส 3/2024 ยอดค้าปลีกปรับตัวขึ้น 0.1%MoM ในเดือนส.ค. ส่วนทางนักวิเคราะห์ที่คาดว่าลดลง 0.2% และการผลิตภาคอุตสาหกรรมโดยรวมเพิ่มขึ้น 0.8%MoM ในเดือนส.ค. หลังจากร่วงลง 0.9% ในเดือนก.ค. สะท้อนว่าภาพเศรษฐกิจโดยรวมของสหรัฐฯ ยังไม่เข้าสู่ภาวะเศรษฐกิจถดถอย อย่างไรก็ตามความอ่อนแอของตลาดแรงงาน และความเข้มงวดของมาตรฐานในการปล่อยสินเชื่อ เพื่อจำกัดความเสี่ยงของหนี้เสีย อาจส่งผลกระทบต่อภาวะเศรษฐกิจและโอกาสเกิดเศรษฐกิจถดถอยในอนาคต ดังนั้นทางเราจึงแนะนำให้เน้นลงทุนในหุ้นคุณภาพดีที่มีความทนทานต่อภาวะตลาด (Defensive stocks) เป็นหลัก เพื่อลดความเสี่ยงของพอร์ตลงทุน

Figure 1

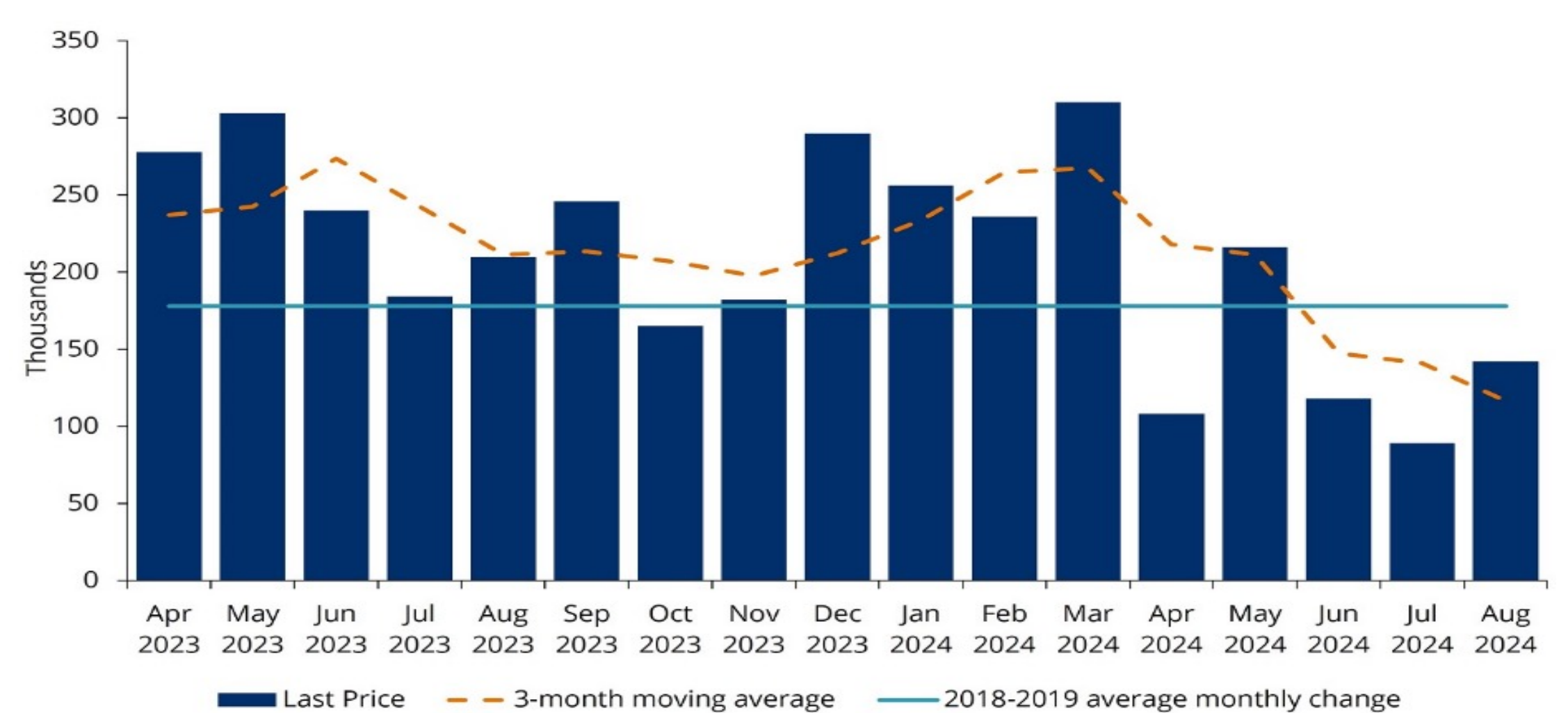
Delinquency Rate on Consumer Loans, All Commercial Banks



Source: fred.stlouisfed.org, LH Bank Advisory

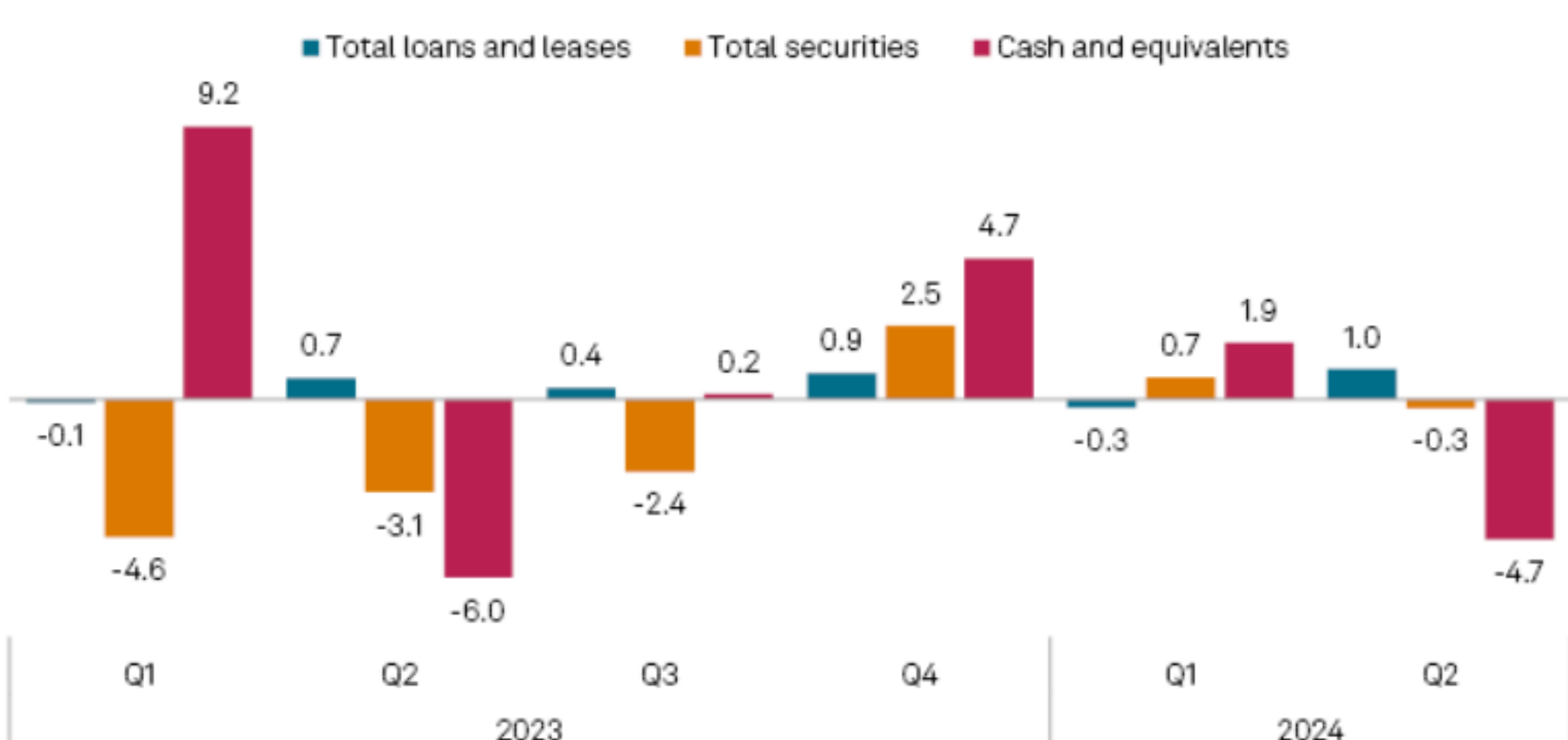
Figure 2

U.S. Nonfarm Payroll Employment



Source: J.P.Morgan, Bloomberg, LH Bank Advisory

QoQ changes in US bank aggregate asset composition (%)



Source: S&P Global Market Intelligence, LH Bank Advisory

Economic projections of Federal Reserve Board, Sep 2024

Variable	Median ¹					Central Tendency ²				
	2024	2025	2026	2027	Longer run	2024	2025	2026	2027	Longer run
Change in real GDP	2.0	2.0	2.0	2.0	1.8	1.9-2.1	1.8-2.2	1.9-2.3	1.8-2.1	1.7-2.0
June projection	2.1	2.0	2.0		1.8	1.9-2.3	1.8-2.2	1.8-2.1		1.7-2.0
Unemployment rate	4.4	4.4	4.3	4.2	4.2	4.3-4.4	4.2-4.5	4.0-4.4	4.0-4.4	3.9-4.3
June projection	4.0	4.2	4.1		4.2	4.0-4.1	3.9-4.2	3.9-4.3		3.9-4.3
PCE inflation	2.3	2.1	2.0	2.0	2.0	2.2-2.4	2.1-2.2	2.0	2.0	2.0
June projection	2.6	2.3	2.0		2.0	2.5-2.9	2.2-2.4	2.0-2.1		2.0
Core PCE inflation ⁴	2.6	2.2	2.0	2.0	2.0	2.6-2.7	2.1-2.3	2.0	2.0	2.0
June projection	2.8	2.3	2.0			2.8-3.0	2.3-2.4	2.0-2.1		
Memo: Projected appropriate policy path										
Federal funds rate	4.4	3.4	2.9	2.9	2.9	4.4-4.6	3.1-3.6	2.6-3.6	2.6-3.6	2.5-3.5
June projection	5.1	4.1	3.1		2.8	4.9-5.4	3.9-4.4	2.9-3.6		2.5-3.5

Source: Federal Reserve Board, LH Bank Advisory

Growth Engines and Opportunities in Thai Market

ตลาดหุ้นไทยปรับตัวขึ้นกว่า 10% ภายหลังจากเหตุการณ์ 2nd Black Monday โดยได้รับแรงหนุนจากเสถียรภาพทางการเมือง และนโยบายภาครัฐที่ชัดเจน รวมทั้งนโยบายสนับสนุนตลาดหุ้นไทย อย่างกองทุนวายุภักษ์ ที่คาดว่าจะมีเม็ดเงินกว่า 1.5 แสนล้านบาท เข้ามาอุดหนุนตลาดหุ้นเช่นกัน ทางเราประเมินว่าราคาหุ้นได้ Price in เกี่ยวกับนโยบายดังกล่าวไปแล้ว และนโยบายต่างๆ ยังไม่สามารถขับเคลื่อนเศรษฐกิจไทย ในอุตสาหกรรมใหม่ๆ ได้ อย่างไรก็ตามในขณะนี้เราเริ่มเห็นแสงสว่างจากนโยบายในการขับเคลื่อนเศรษฐกิจไทย โดยเฉพาะนโยบาย “New Growth Engine” ด้วยเหตุนี้ทางเราจึงมองว่าด้วยนโยบายนี้จะผลักดันอุตสาหกรรมต่างๆ ดังนี้

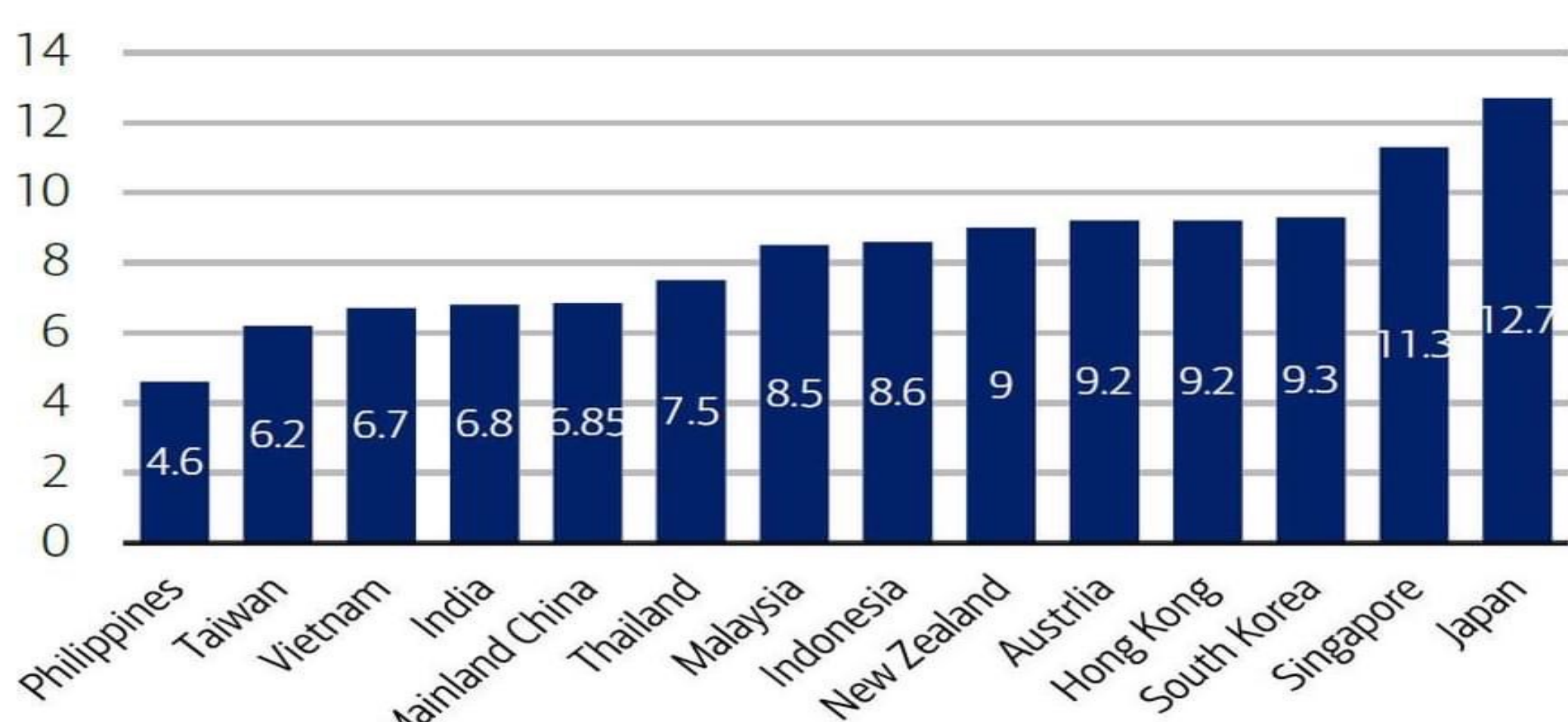
- นโยบายผลักดันให้ไทยขึ้นเป็นศูนย์กลางการเงิน (Financial Hub) โดยรัฐบาลจะออกแบบสิทธิประโยชน์ที่สามารถจูงใจนักลงทุน จึงสะท้อนกลับออกมาในภาพของ Virtual Bank เพื่อยกระดับอุตสาหกรรมการเงินของไทย ซึ่งจะเห็นได้ว่าธนาคารพาณิชย์ขนาดใหญ่เริ่มจับมือลงทุนกับบริษัทเทคโนโลยียักษ์ใหญ่ทั้งบริษัทสัญชาติไทย และต่างประเทศ โดยในขณะนี้อยู่ในระหว่างกระบวนการยื่นขอใบอนุญาตจากธนาคารแห่งประเทศไทย ทางเราจึงประเมินว่านโยบายนี้จะเปิดโอกาสให้อุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องเติบโตขึ้นไปได้
- รัฐบาลมีนโยบายในการนำประเทศไทยสู่การเป็นศูนย์กลางเศรษฐกิจดิจิทัล (Digital Economy Hub) โดยผ่านการใช้คลาวด์เป็นหลัก (Cloud First Policy) ซึ่งเป็นเป้าหมายในการนำเทคโนโลยี AI เข้ามาใช้ ทั้งการสร้างระบบ AI/ML เพื่อมาช่วยในการสรรค์สร้างโมเดลสำหรับการวิเคราะห์ข้อมูลใหม่ๆ รวมทั้งเข้ามาช่วยในการเพิ่ม Productivity ของพนักงาน ซึ่งเมื่อมีการใช้เทคโนโลยีมากขึ้น สิ่งที่ได้ตามมามากคือการป้องกันทางไซเบอร์ (Cyber Security) ซึ่งรายงานจาก ศูนย์ PDPC Eagle Eye พบว่าสัดส่วนการรั่วไหลของข้อมูลกรณีซื้อขายข้อมูลผิดกฎหมายมีจำนวนมาก โดยค่าปรับบริษัทที่ทำข้อมูลรั่วไหลเป็นเงินกว่า 7 ล้านบาทแล้ว จากการแก้ไขปัญหาข้อมูลรั่วไหล นำไปสู่พื้นฐานของการต่อยอดธุรกิจต่างๆ ในประเทศไทย
- โครงสร้างพื้นฐานที่เกี่ยวข้องกับ Data Center โดยมี Capex กว่า 7.5 เท่า นอกจากนี้ยังจะต้องมีการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานเกี่ยวกับ Smart Grid เพื่อรองรับการใช้พลังงานจำนวนมาก จากรายงานของ BofA พบว่าต้นทุนการก่อสร้าง และต้นทุนเกี่ยวกับสาธารณูปโภคที่ค่อนข้างถูกเมื่อเทียบกับประเทศในอาเซียนด้วยกัน จึงเป็นแต้มต่อในการพัฒนาโครงสร้างพื้นฐานของไทย โดย BOI รายงานตัวเลขการอนุมัติโครงการ ในกลุ่ม Data Center ในไตรมาส 2 เพิ่มขึ้นกว่า 38%QoQ นับเป็นสัญญาณที่ดี
- อุตสาหกรรมเกี่ยวกับการสื่อสารโทรคมนาคม จะได้ประโยชน์ด้วยเช่นกัน เนื่องจากทางรัฐบาลจะจัดสรรคลื่นความถี่และสิทธิในวงโคจรดาวเทียมให้เกิดประโยชน์อย่างสูงสุดต่อการพัฒนาประเทศ ให้มีคุณภาพ และครอบคลุมพื้นที่ ซึ่งจะนำไปสู่การเพิ่มขีดความสามารถในการเข้าถึงข้อมูลที่รวดเร็วมากขึ้น

ด้วยเหตุนี้ประเมินว่า New Growth Engine จะช่วยให้เกิด New S-Curve ของประเทศไทย ซึ่งหากได้โครงสร้างพื้นฐานที่มีคุณภาพแล้ว จะมีการนำเทคโนโลยีไปใช้ในอุตสาหกรรมยานยนต์ หรือการประยุกต์ใช้ในอุตสาหกรรมอื่นๆ มากขึ้น ในขณะนี้ทางเราเห็นจุดเริ่มต้นของอุตสาหกรรมใหม่ที่จะเกิดขึ้นแล้ว แต่ยังไม่เห็นความชัดเจนว่าทางรัฐบาลจะมีการลงทุนในอุตสาหกรรมใหม่มากน้อยเพียงใด ดังนั้นทางเราจึงประเมินว่าจำเป็นต้องใช้เวลาอย่างน้อย 5 – 10 ปี ในการทำให้อุตสาหกรรมใหม่เติบโต จนกระทั่งสามารถสร้างกระแสเงินสดให้กับบริษัทได้ และทำให้บริษัทเข้าไป Listed อยู่ในตลาดหุ้นไทยได้ จึงแนะนำให้เลือกลงทุนตลาดหุ้นไทย เพื่อรับการเติบโตในอนาคต

Figure 3

Data Center construction capex across APAC countries

Cost of data center construction is lowest in PH and highest in SG/JP



Source: Cushman & Wakefield, BofA Global Research, LH Bank Advisory

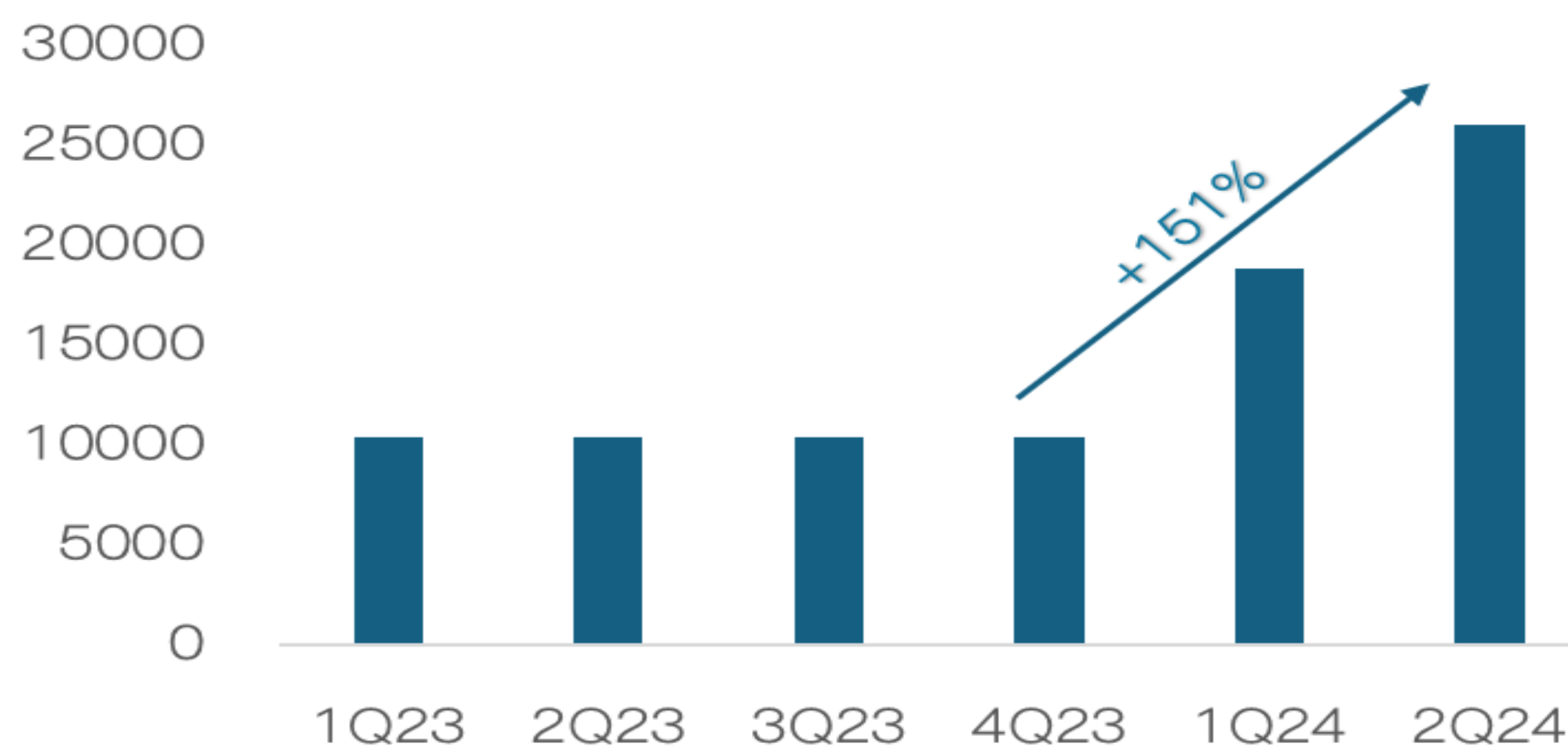
Cost comparison across SE Asia markets

	Singapore	Malaysia	Indonesia	Thailand	Philippines
Total Capex (\$/sqm)	12-13	9-10	9-10	8-9	5-6
Land cost (\$/sqm)	20,398	1,471	1,170	1,889	1,473
Construction cost (\$/sqm)	3,129	1,237	977	800	880
Utility cost (\$/MWh)	270	107	110	119	188

Source: Cushman & Wakefield, BofA Global Research, Global Property Guide, Turner & Townsend, Thai BOI, EdgeConnex, TNB, LH Bank Advisory

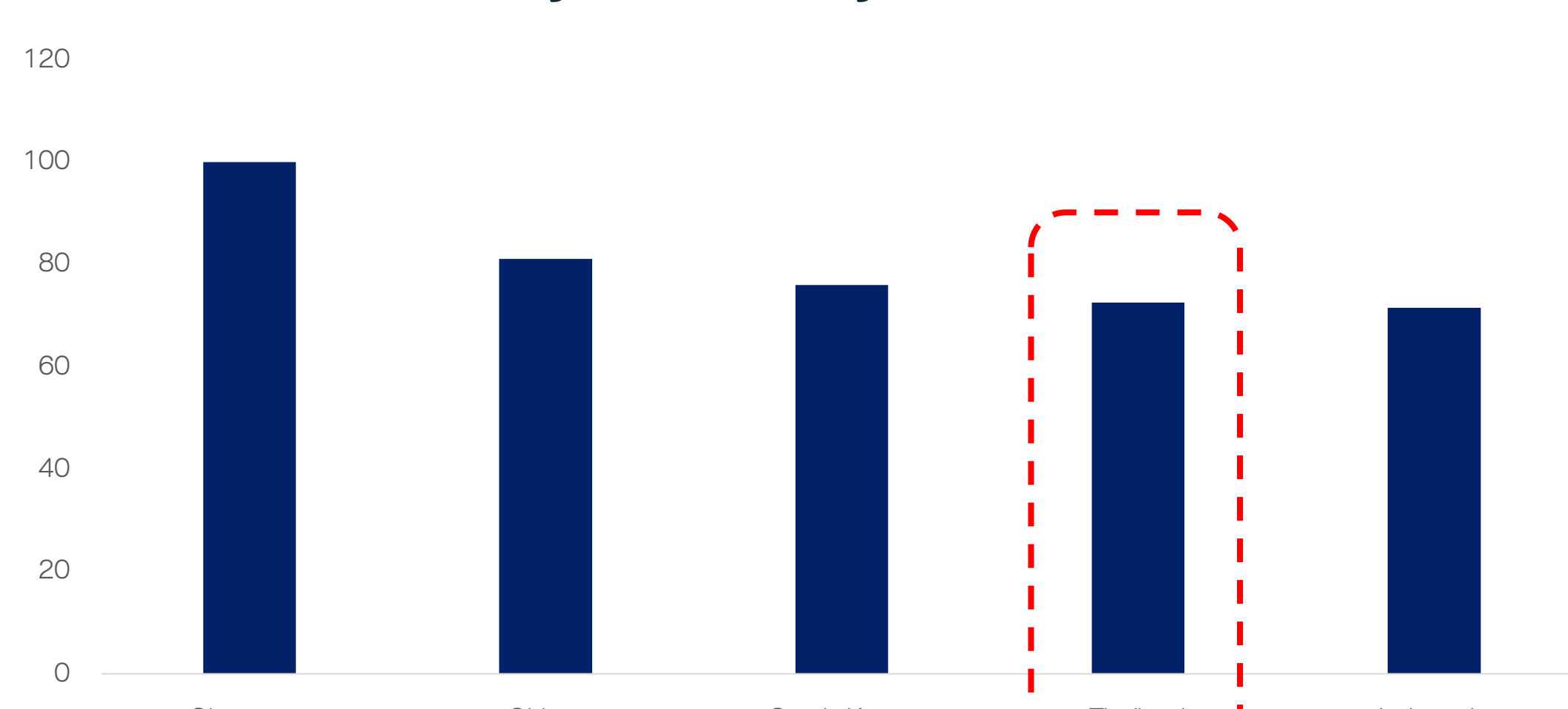
Figure 4

FDI Data Center in Thailand growth



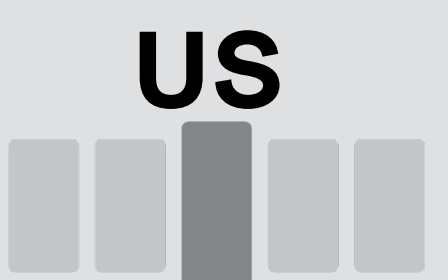








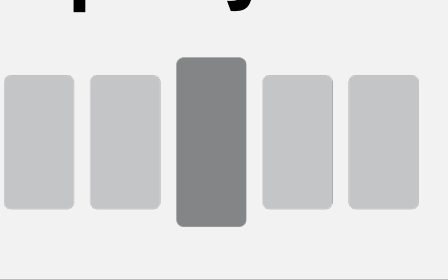



Source: BOI, LH Bank Advisory

Global Cybersecurity Index in Asia



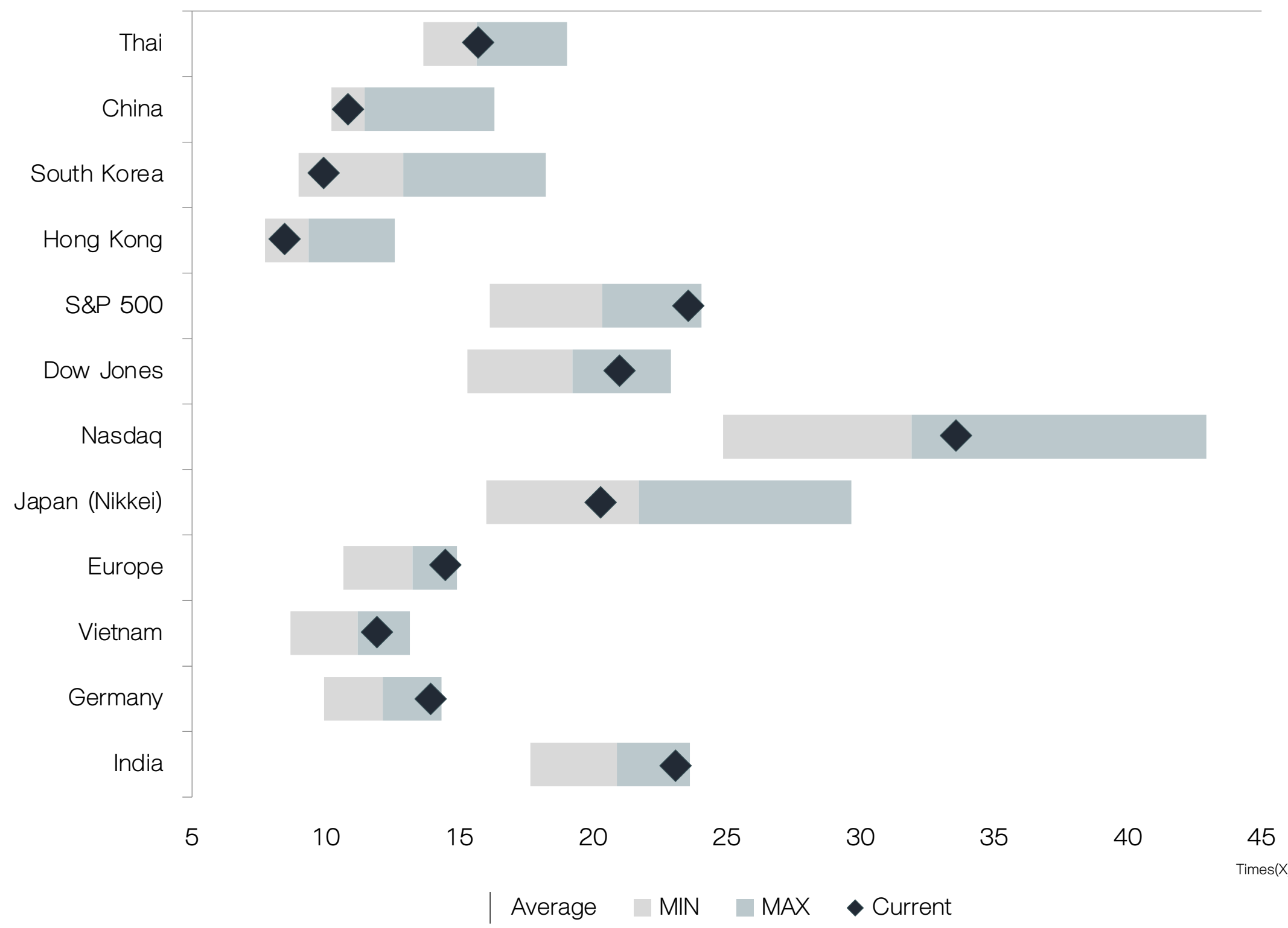
Source: CGI Index, LH Bank Advisory

MARKET RECOMMENDATION

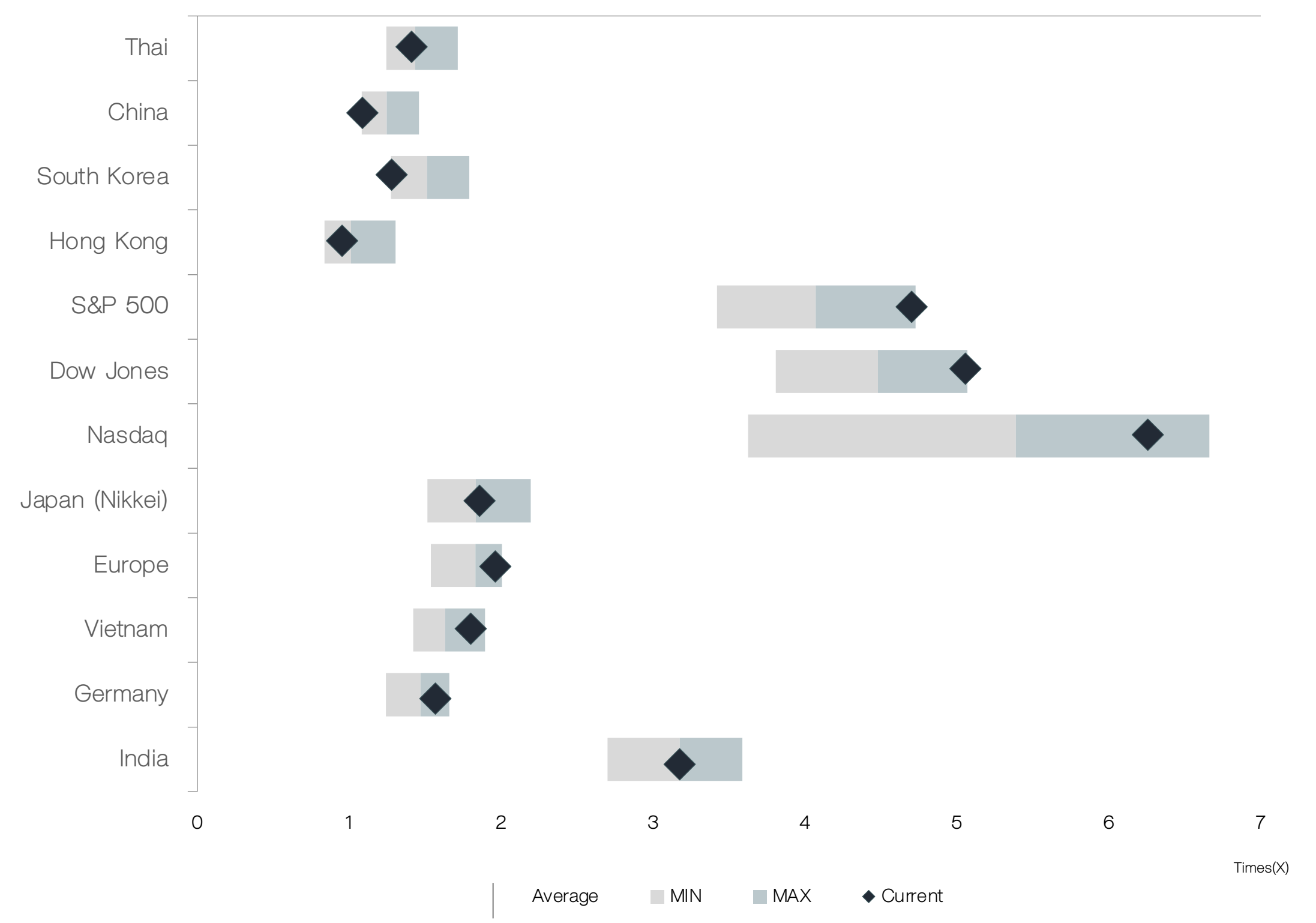
Equity		
 <p>US</p>	<p>KT-US-A AFMOAT-HA</p>	<p>เฟดปรับลดอัตราดอกเบี้ยลง 0.5% ในการประชุมนโยบายการเงิน FOMC วันที่ 17-18 ก.ย. ที่ผ่านมา และส่งสัญญาณผ่าน Fed Dot Plotว่าจะปรับลดดอกเบี้ยอีก 0.5% ภายในสิ้นปีนี้ และลดอีก 1% ในปี 2025 สะท้อนการตอบรับต่อสัญญาณที่บ่งชี้ถึงความอ่อนแอในเศรษฐกิจ ขณะที่ยอดค้าปลีกปรับตัวขึ้น 0.1%MoM ในเดือนส.ค. และการผลิตภาคอุตสาหกรรมโดยรวมเพิ่มขึ้น 0.8%MoM ในเดือนส.ค. อย่างไรก็ตามจากสัญญาณความอ่อนแอของเศรษฐกิจและตลาดแรงงาน ทางเราจึงแนะนำเน้นลงทุนในหุ้น Defensive เพื่อลดความเสี่ยงของพอร์ตลงทุน</p>
 <p>Europe</p>	<p>ABEG KT-EUROSM</p>	<p>อัตราเงินเฟ้อทั่วไป (Headline CPI) ยูโรโซนเดือนส.ค.แตะระดับ 2.2% ต่ำสุดในรอบ 3 ปี จากระดับ 2.6% ในเดือนก.ค. ส่วนอัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน (Core CPI) ที่ไม่รวมราคาพลังงานและราคาอาหาร ลดลงมาอยู่ที่ 2.8% ในเดือนส.ค. จากระดับ 2.9% ในเดือนก.ค. โดย ECB ลดอัตราดอกเบี้ย 0.25% ในเดือนก.ย. และคาดว่าจะปรับลดอีก 0.25% ภายในสิ้นปีนี้ ส่วนตัวเลข GDP ของยูโรโซนไตรมาสที่ 2/2024 ขยายตัวเพียง 0.2%QoQ ทางเรายังคงมุมมองที่เป็นกลางต่อตลาดหุ้นยุโรป</p>
 <p>Japan</p>	<p>SCBJAPAN(A) TMBJPNAE</p>	<p>ยอดส่งออกเดือนส.ค.ปรับตัวขึ้น 5.6% เมื่อเทียบเป็นรายปี ซึ่งแม้ว่ายอดส่งออกปรับตัวเพิ่มขึ้นติดต่อกันเป็นเดือนที่ 9 แต่ยังคงต่ำกว่าที่ตลาดคาดการณ์ว่าจะปรับตัวขึ้น 10% นอกจากนี้ ยอดส่งออกเดือนส.ค. ยังชะลอตัวลงจากเดือนก.ค. ที่ปรับตัวขึ้น 10.3% ส่วนยอดนำเข้าเดือนส.ค.ปรับตัวขึ้นเพียง 2.3% เมื่อเทียบเป็นรายปี ซึ่งเป็นการตอกย้ำว่าการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจของญี่ปุ่นยังคงไร้ทิศทาง ทางเรายังคงมุมมองเป็นกลางต่อตลาดญี่ปุ่น</p>
 <p>China</p>	<p>UOBSSGC MEGA10CHINA-A</p>	<p>ยอดค้าปลีกของจีนเพิ่มขึ้น 2.1% ในเดือนส.ค.เมื่อเทียบกับปีที่แล้ว ต่ำกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ว่าจะเพิ่มขึ้น 2.5% และยังคงชะลอตัวลงเมื่อเทียบกับการเพิ่มขึ้น 2.7% ในเดือนก.ค. และการผลิตภาคอุตสาหกรรมเพิ่มขึ้น 4.5% ในเดือนส.ค.เมื่อเทียบกับปีที่แล้ว ซึ่งต่ำกว่าตัวเลขคาดการณ์ว่าจะเพิ่มขึ้น 4.8% และชะลอตัวหลังจากเพิ่มขึ้น 5.1% ในเดือนก.ค. ส่วนอัตราการว่างงานในเขตเมืองอยู่ที่ 5.3% ในเดือนส.ค. สะท้อนการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจยังคงเผชิญกับความยากลำบากและความท้าทาย</p>
 <p>India</p>	<p>PRINCIPAL INDIAEQ KT-INDIA-A</p>	<p>ตลาดหุ้นอินเดียปรับตัวขึ้นในสัปดาห์ที่ผ่านมา ตาม Sentiment ตลาดหุ้นโลก โดยตัวเลขเงินเฟ้อราคาสินค้า Wholesale เดือน ส.ค. เพิ่มขึ้น 1.31%YoY ต่ำกว่าเดือนก่อนหน้า และต่ำกว่าที่คาดการณ์ ส่งผลให้มีโอกาสที่ธนาคารกลางอินเดีย จะลดอัตราดอกเบี้ยตาม Fed ในปีนี้ อย่างไรก็ตามด้วย Valuation ที่ค่อนข้างตึงตัว อาจนำไปสู่การพักฐานในระยะสั้น ดังนั้นจึงแนะนำให้ทยอยสะสมเมื่อพักฐาน</p>
 <p>Vietnam</p>	<p>PRINCIPAL VNEQ K-VIETNAM</p>	<p>ตลาดหุ้นเวียดนามปรับตัวขึ้นในสัปดาห์ที่ผ่านมา จากอุทกภัยที่เกิดขึ้นเริ่มผ่อนคลายความกังวลลง ในขณะที่เลขาธิการพรรคคอมมิวนิสต์เวียดนามมีกำหนดเดินทางเยือนสหรัฐฯ ในสัปดาห์หน้าเพื่อเข้าพบตัวแทนจากบริษัทเทคโนโลยีขนาดใหญ่ของสหรัฐฯ จึงมีโอกาสในการเติบโตของเศรษฐกิจเวียดนาม ในขณะที่ Valuation ค่อนข้างถูก จึงแนะนำให้ทยอยสะสมหุ้นเวียดนาม</p>
 <p>Thailand</p>	<p>KFTSTAR-A ABSM</p>	<p>ตลาดหุ้นไทยปรับตัวอยู่ในกรอบแคบๆ โดยตลาดหุ้นได้ Price in ราคาจากกองทุนวายุภักษ์ และโครงการดิจิทัลวอลเล็ตไปแล้ว จึงต้องติดตามนโยบาย "New growth engine" ในการกระตุ้นอุตสาหกรรมใหม่ๆ ในประเทศ นับเป็นนิมิตหมายที่ดีของตลาดหุ้นไทย อย่างไรก็ตามยังไม่พบการปรับประมาณการผลประกอบการของบริษัทในไทย ทำให้ปัจจัยพื้นฐานยังไม่ฟื้นตัวอย่างเห็นได้ชัด จึงแนะนำให้ทยอยสะสมหุ้นไทยเมื่อพักฐาน</p>
Fixed Income		
 <p>Domestic Bond</p>	<p>KKP PLUS LHSTPLUS-A</p>	<p>Bond Yield 10 ปีของไทย แกว่งตัวอยู่ในระดับ 2.5% โดยเมื่อ Fed เริ่มปรับลดดอกเบี้ย ทำให้ค่าเงินบาทมีแนวโน้มแข็งค่า หนุนจากดุลการค้าที่เติบโตขึ้น อย่างไรก็ตามคาดว่า กนง.มีแนวโน้มที่จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยในช่วงที่เหลือของปี ดังนั้นจึงแนะนำให้ลงทุนในตราสารหนี้เพื่อรับผลตอบแทนจาก Capital Gain</p>
 <p>Foreign Bond</p>	<p>ABGFIX-A UGIS-N</p>	<p>Bond Yield 10 US เติบโตอยู่ในระดับ 3.7% ภายหลังจาก Fed ปรับลดอัตราดอกเบี้ยลง 0.5% และคาดว่าจะลดอัตราดอกเบี้ยลง 1% ในปีนี้ บ่งชี้ว่า Fed กังวลเกี่ยวกับการจ้างงานที่อ่อนแอ คาดว่าเป็นการคิดตัวขึ้นในระยะสั้น อย่างไรก็ตาม Fed dot plot คาดว่าจะลดดอกเบี้ยระยะยาวลงไปยังประมาณ 2.5% ดังนั้นจึงมีช่องให้ bond yield ลดลงอีก ด้วยเหตุนี้จึงแนะนำให้ลงทุนตราสารหนี้ระยะยาว</p>
Alternative Asset		
 <p>Property/REIT</p>	<p>PRINCIPAL GIF MGPROP-AC</p>	<p>กองทุนอสังหาริมทรัพย์ทั่วโลกได้ประโยชน์จากแนวโน้มการปรับลดอัตราดอกเบี้ยของเฟด และอัตราดอกเบี้ยพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ที่ปรับลดลงต่อ ส่งผลเชิงบวกต่อหุ้นกลุ่ม REITs ที่ต้นทุนดอกเบี้ยลดลงและทำให้อัตราการจ่ายปันผลดีขึ้น จึงแนะนำให้ทยอยสะสม Global REITs ที่เน้น Data center</p>
 <p>Gold</p>	<p>SCBGOLDH</p>	<p>ภายหลังจากที่ธนาคารกลางสหรัฐฯได้ประกาศลดดอกเบี้ยมากถึง 0.5% ราคาทองคำเคลื่อนไหวผันผวน โดยราคาทองคำปรับตัวขึ้นทำ All-time high และแตะระดับ 2,600 ดอลลาร์ ก่อนที่จะเกิดแรงเทขายทำกำไรออกมา ทั้งนี้แม้ว่าข้อมูลเศรษฐกิจที่อ่อนแออาจเป็นปัจจัยเร่งให้ราคาทองคำสูงขึ้นและเราจะมีมุมมองที่ดีต่อราคาทองคำในภาพระยะกลางถึงยาว แต่ในระยะสั้นมีโอกาสพักฐาน จึงแนะนำให้รอจังหวะ buy on dip</p>
 <p>Oil</p>	<p>KT-ENERGY</p>	<p>ราคาน้ำมันดิบเพิ่มขึ้น หลังธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) ลดอัตราดอกเบี้ยอย่างมาก แต่ราคาน้ำมันเบนทียังคงอยู่ที่ระดับต่ำสุดในรอบปีที่ต่ำกว่า 75 เหรียญสหรัฐฯ จากการคาดการณ์ว่าอุปสงค์ทั่วโลกจะอ่อนแอลง ท่ามกลางสัญญาณของตลาดแรงงานสหรัฐฯที่อ่อนแอลง ซึ่งอาจทำให้เศรษฐกิจชะลอตัวได้ และความต้องการที่อ่อนแอจากเศรษฐกิจจีนที่ชะลอตัวยังคงส่งผลกระทบต่อเนื่อง แนะนำให้ Wait & See</p>
 <p>Thematic</p>	<p>LHHEALTH-A</p>	<p>จากแนวโน้มการปรับลดอัตราดอกเบี้ยของ Fed แบบเร็วและแรง เพื่อพยุงเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่มีแนวโน้มอ่อนแอลงในช่วงที่เหลือของปี ในขณะที่กลุ่ม Healthcare ถูกปรับประมาณการผลประกอบการขึ้นในปี 2025 ซึ่งแตกต่างกับกลุ่มเทคโนโลยี ที่คาดผลประกอบการลดลงในปีหน้า จึงประเมินว่าอาจเกิด Sector Rotation จึงแนะนำให้ทยอยลงทุนในกลุ่ม Healthcare</p>

MARKET EVENT AND VALUATION

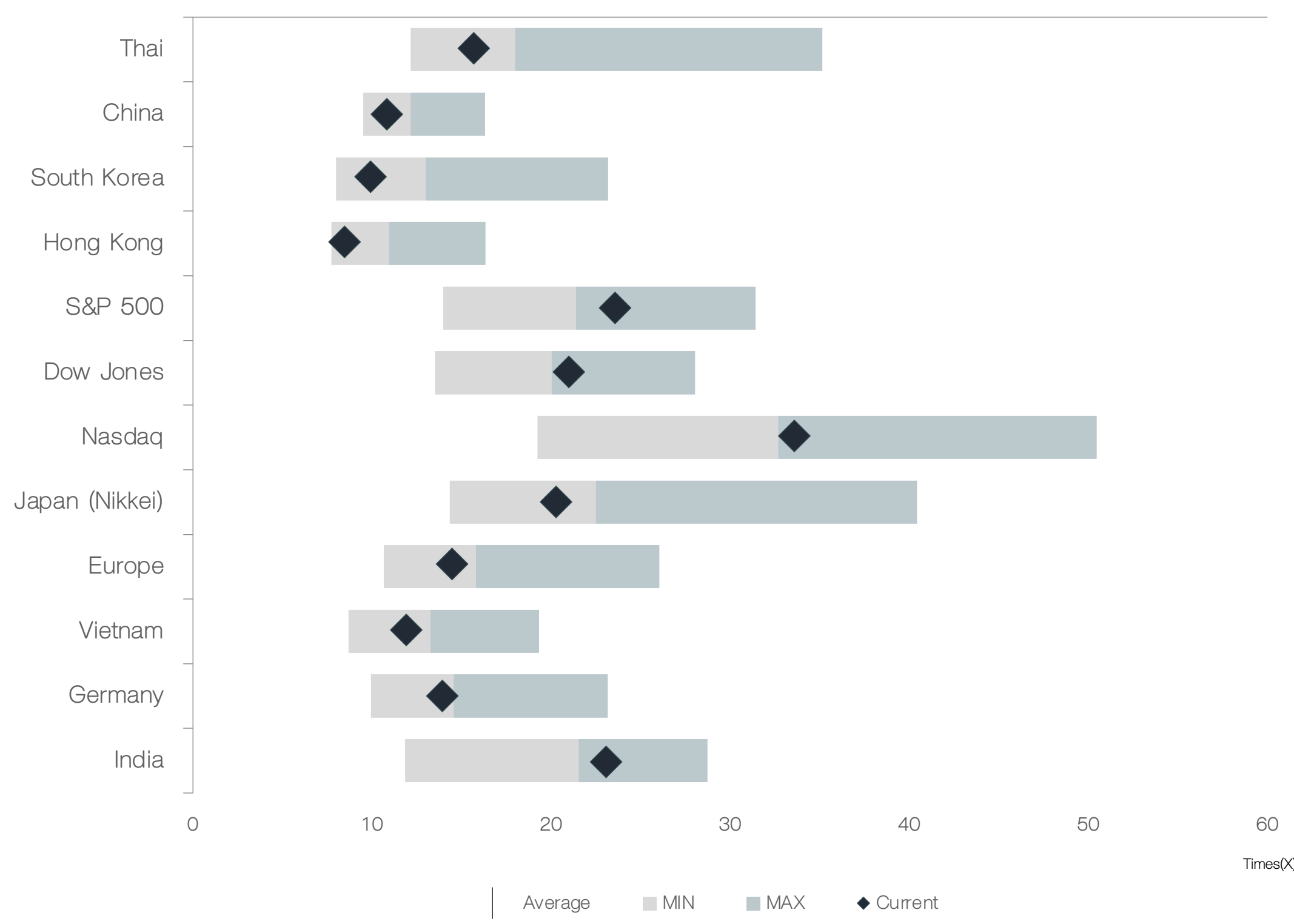
2Y Forward Price-to-Earnings Ratio



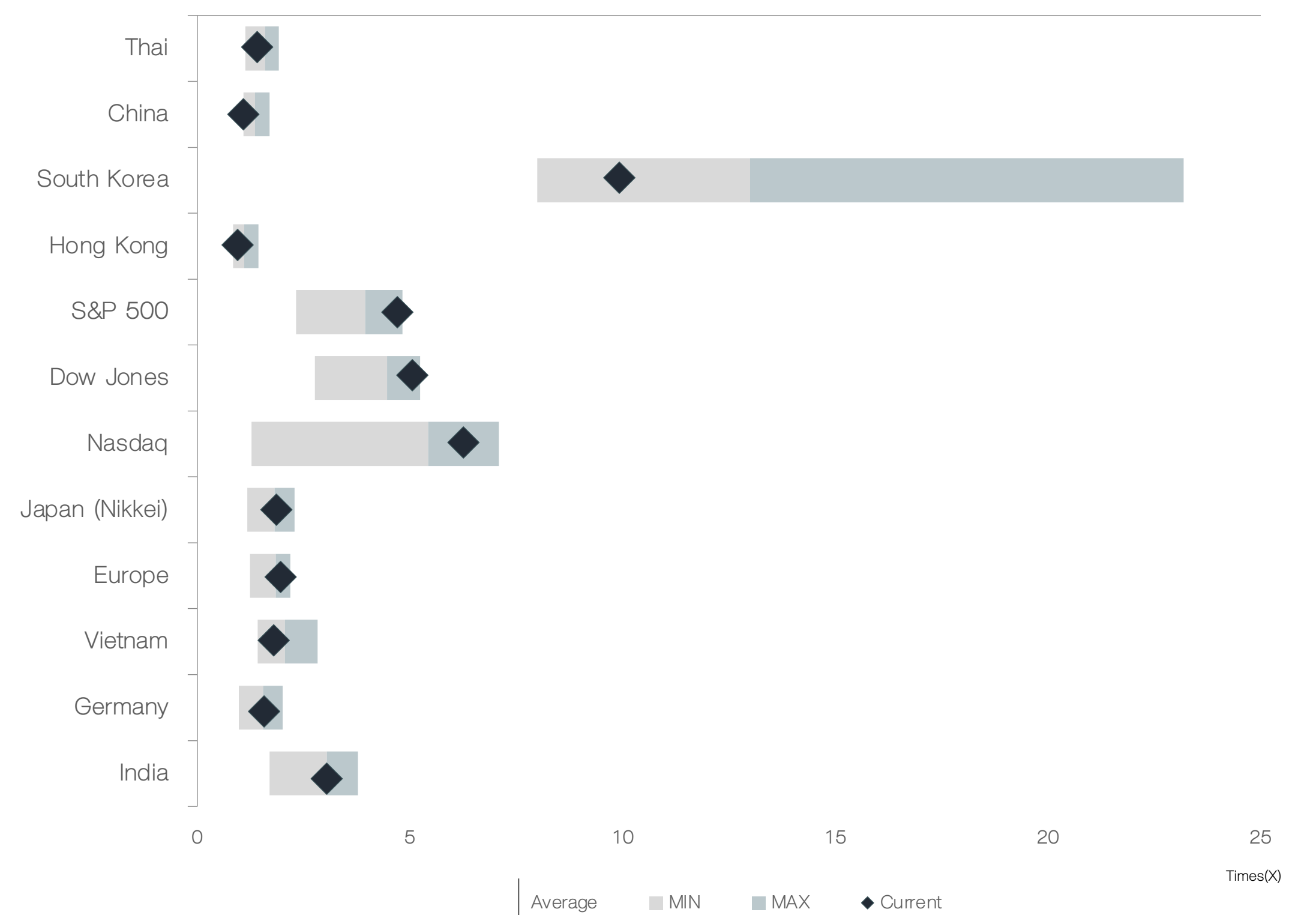
2Y Forward Price-to-Book Value Ratio



5Y Forward Price-to-Earnings ratio



5Y Forward Price-to-Book Value ratio



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory as of 18 September 2024

THANK YOU

แผนเพื่อตัวคุณ



เชิญชวนตัวคุณ
และลงทุนผ่านแอปฯ Profita