

📅 24.06.2024

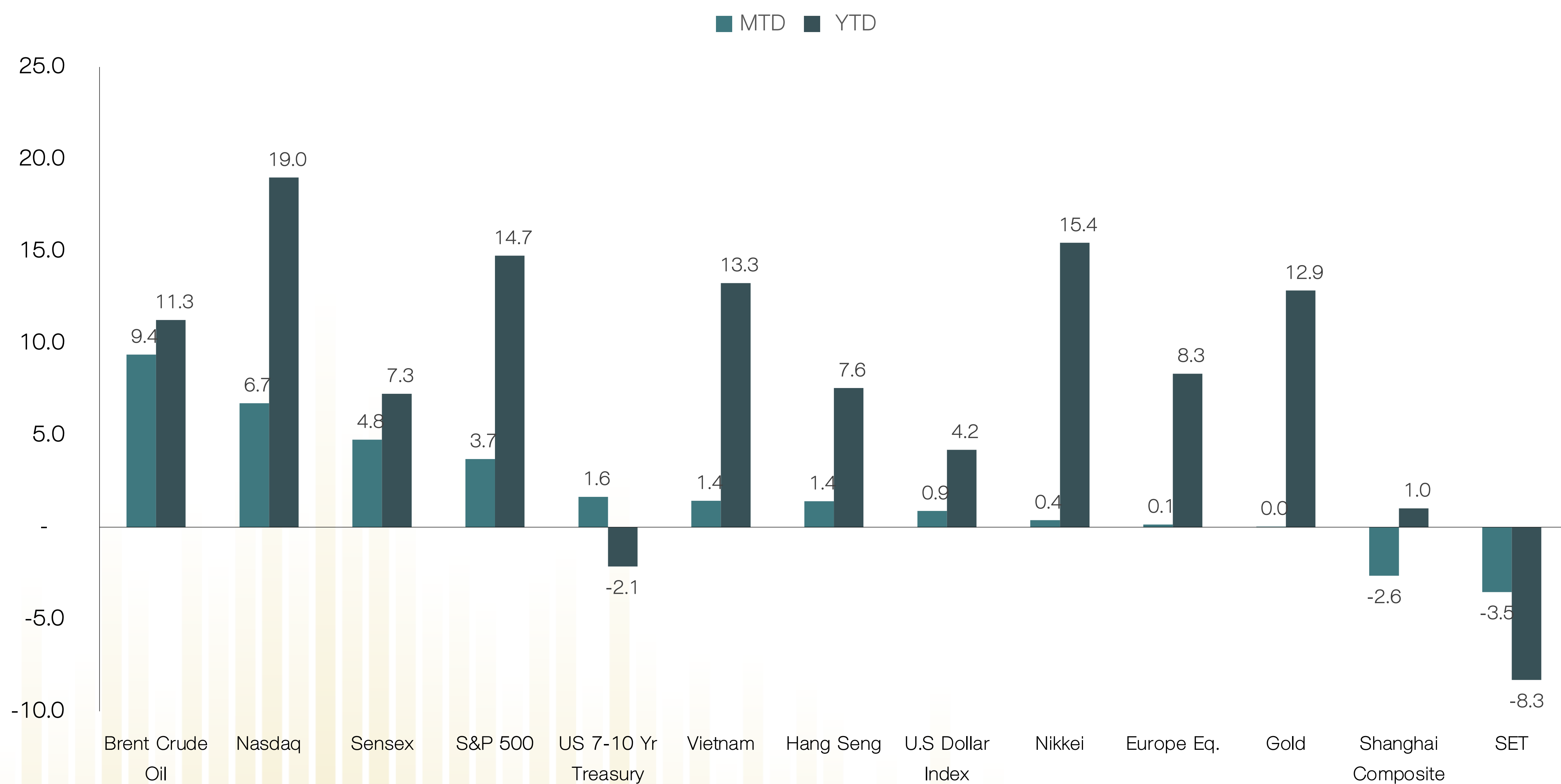


Rotation

- อัตราเงินเฟ้อสหรัฐฯ มีแนวโน้มคงอยู่ในระดับสูงกว่ากรอบเป้าหมายของ Fed ต่อไป เนื่องจากกลุ่ม Shelter ที่ยังเพิ่มขึ้นในระดับ 5.3% โดยสาเหตุหลักมาจากค่าเช่าที่มากขึ้น เมื่อพิจารณาจากอัตราดอกเบี้ยสินเชื่อบ้าน 30 ปี ที่อยู่ในระดับ 6.94% แม้จะปรับลดลงแล้ว แต่ยังคงถือว่าอยู่ในระดับสูง ส่งผลให้ประชาชนสหรัฐฯ หันมาเช่าบ้านกันมากขึ้น ในขณะที่ยอดขายบ้านใหม่และการสร้างบ้านใหม่เริ่มชะลอลง ส่งผลให้ค่าเช่าบ้านเพิ่มสูงขึ้น สอดคล้องกับค่าจ้างที่เติบโตขึ้น อย่างไรก็ตามพบว่ายอดค้าปลีกที่ชะลอลง และการจ้างงานที่เริ่มอ่อนแอ ส่งสัญญาณถึงความอ่อนแอในด้านผู้บริโภค สะท้อนเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่ชะลอลง
- คณะกรรมาธิการยุโรป (EC) ประกาศขึ้นภาษีนำเข้ารถยนต์ไฟฟ้าที่ผลิตในจีน เป็นอัตราส่วนเพิ่มสูงถึง 38.1% จากภาษีอัตราเดิม 10% ทาง LH Bank Advisory ประเมินว่ามาตรการการขึ้นภาษีนำเข้าดังกล่าว ส่งผลกระทบที่จำกัดต่อ GDP ของจีน เนื่องจากการนำเข้ารถยนต์ไฟฟ้าแบรนด์จีนในยุโรปมีสัดส่วนเพียงเล็กน้อย เมื่อเทียบกับผลกระทบต่อรถยนต์แบรนด์ยุโรปที่ส่งออกไปจีน หากจีนใช้มาตรการขึ้นภาษีตอบโต้ และการตอบโต้อาจมุ่งเป้าไปยังอุตสาหกรรมอื่นๆ ด้วย โดยมาตรการดังกล่าวเร่งให้บริษัทรถยนต์ไฟฟ้าจากจีนย้ายฐานการผลิตไปยุโรปมากขึ้นและจีนยังคงมีโอกาสขยายการเติบโตของรถยนต์ไฟฟ้าไปยังตลาดใหม่ ๆ อีกมาก
- ตั้งแต่ปี 2020 ตลาดหุ้นสหรัฐฯ สร้างผลตอบแทนเหนือกว่า MSCI EM Asia มากกว่า 120 เท่า และยังคงทำ New high ต่อเนื่องจนมีมูลค่าตลาดเข้าสู่โซนแพง สอนทางกับแนวโน้มเศรษฐกิจที่ชะลอลง ขณะที่ทางเราเริ่มเห็นโอกาส MSCI EM Asia ให้โดดเด่น จากานิสงค์ของการย้ายฐานการผลิตออกจากจีนที่ยังคงมีอยู่ ประกอบกับค่าเงินดอลลาร์มีโอกาสเข้าสู่ช่วงอ่อนค่าลง หลังจาก Fed ปรับลดอัตราดอกเบี้ยเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจ และเมื่อพิจารณาด้านมูลค่า P/E พบว่า หุ้นในตลาดเกิดใหม่มีมูลค่าอยู่ในระดับน่าสนใจ ทางเราจึงแนะนำแบ่งขายทำกำไรหุ้นสหรัฐฯ กทยอยเข้าสะสมหุ้นใน MSCI EM Asia เมื่อพักฐาน

ASSET IN REVIEW

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



Source : Bloomberg , LH Bank Advisory
as of 20 June 2024

MARKET EVENT

| Date | Countries | Major Events | Consensus | Previous |
|-----------|-----------|---------------------------------------|-----------|----------|
| 24-Jun-24 | US | Dallas Fed Manufacturing Index (Jun) | | -19.4 |
| 25-Jun-24 | US | S&P/Case-Shiller Home Price YoY (Apr) | | 7.4% |
| | | New Home Sales MoM (May) | | -4.7% |
| 27-Jun-24 | US | Durable Goods Orders MoM (May) | 0.3% | 0.7% |
| | | GDP Growth Rate QoQ Final Q1 | 1.3% | 3.4% |
| 28-Jun-24 | Japan | Unemployment Rate (May) | | 2.6% |
| | Vietnam | Foreign Direct Investment (Jun) | | \$8.25B |
| | US | Core PCE Price Index MoM (May) | | 0.2% |
| | | Personal Income MoM (May) | 0.4% | 0.3% |
| 28-Jun-24 | Vietnam | Personal Spending MoM (May) | 0.3% | 0.2% |
| | | GDP Growth Rate YoY Q2 | | 5.66% |
| 28-Jun-24 | Vietnam | Inflation Rate YoY | | 4.44% |
| | | NBS Manufacturing PMI (Jun) | | 49.5 |

Sticky inflation amid consumers' sentiment slips

ดัชนีเงินเฟ้อทั่วไปของสหรัฐฯ เดือน พ.ค. 24 เพิ่มขึ้นเพียง 3.3%YoY ซึ่งชะลอลง 2 เดือนติดต่อกัน และดัชนีเงินเฟ้อพื้นฐานของสหรัฐฯ เดือน พ.ค. 24 เพิ่มขึ้น 3.4%YoY ซึ่งชะลอลง 21 เดือนติดต่อกัน แต่ยังคงสูงกว่ากรอบเป้าหมายของ Fed ที่ 2% YoY โดยได้รับแรงหนุนจากกลุ่ม Shelter ที่ยังคงขยายตัว 5.39%YoY และมีสัดส่วนในตะกร้าคำนวณเงินเฟ้อถึง 35% ของทั้งหมด ซึ่งเมื่อพิจารณาจากอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานที่ไม่รวม Shelter เพิ่มขึ้นเพียง 2.1%YoY บ่งชี้ว่ากลุ่ม Shelter ยังเป็นกลุ่มหลักที่ค้ำเงินเฟ้อสหรัฐฯ ทางเราจึงพิจารณาว่าอัตราเงินเฟ้อในกลุ่ม Shelter จะอยู่ในระดับสูงต่อไปด้วยปัจจัยต่อไปนี้

- อัตราดอกเบี้ยนโยบายที่อยู่ในระดับสูง เป็นปัจจัยกดดันความต้องการซื้อที่อยู่อาศัยในสหรัฐฯ เนื่องจากอัตราดอกเบี้ยสินเชื่อกู้ยืมระยะ 30 ปี (MBA 30-Year Mortgage Rate) ที่อยู่ในระดับ 6.94% ในขณะนี้ ซึ่งชะลอลงจากระดับ 7.90% ในเดือน ต.ค. 23 อย่างไรก็ตามเมื่อพิจารณาจาก Figure 1.1 จะพบว่าอัตราดอกเบี้ยในช่วงนี้สูงที่สุดนับตั้งแต่ปี 2001 และประเมินว่าผ่าน Peak Rate ไปแล้ว และมีแนวโน้มปรับตัวลง ทำให้ผู้ที่ต้องการกู้ซื้อบ้านชะลอการซื้อออกไปก่อน จากหลักฐานจากตัวเลขยื่นขอสินเชื่อบ้านเพิ่มขึ้น 2%WoW แต่ต่ำกว่าสัปดาห์เดียวกันเมื่อปีที่ผ่านมาถึง 12%YoY จึงมองว่าการกู้ซื้อบ้านยังคงชะลอลงในทางเดียวกันเมื่อยอดขายบ้านชะลอลง ส่งผลให้อุปทานบ้านในการนำมาปล่อยเช่าจะมีเพิ่มจำนวนขึ้นอย่างค่อยเป็นค่อยไป ดังนั้นทางเราประเมินว่าในด้านอุปทานที่อยู่อาศัยจะยังคงอยู่ในระดับต่ำ ส่งผลให้ค่าเช่าจะเพิ่มขึ้นในระดับ 5% ต่อไป
- ในทางเดียวกันราคาก่อสร้างเพิ่มขึ้นในอัตราที่ใกล้เคียงช่วงก่อนเกิด Covid-19 บ่งชี้ว่าราคาบ้าน ณ ปัจจุบันยังคงอยู่ในระดับที่ไม่ได้ถูก โดยเพิ่มขึ้นในอัตราที่สูงกว่าช่วงปี 2023 เนื่องจากการสร้างบ้านใหม่ที่มีแนวโน้มชะลอลง สะท้อนผ่านบ้านค้างสต็อกอยู่ในระดับ 3.2 หลังต่อคน ด้วยเหตุนี้จึงส่งผลให้ New Home Sales และ Existing Home Sales มีแนวโน้มชะลอลงเช่นกัน
- การเติบโตของค่าจ้าง จะส่งผลให้เงินเฟ้อจาก Shelter ยังคงอยู่ในระดับสูงต่อไป เมื่อพิจารณาจาก Figure 2.1 พบว่าการเติบโตของรายได้เฉลี่ยรายชั่วโมง เคลื่อนไหวไปในทิศทางเดียวกันกับการเพิ่มขึ้นของค่าเช่าที่อยู่อาศัย ซึ่งรายได้เฉลี่ยรายชั่วโมงในเดือน พ.ค. ที่ปรับตัวย่อลงมาอยู่ในระดับ 4.1% โดยเป็นผลมาจากตำแหน่งงานว่างเปิดใหม่ที่ลดลงกว่า 8.1 ล้านตำแหน่ง ในเดือน เม.ย. แต่ยังคงสูงกว่าช่วงก่อนเกิด Covid-19 บ่งชี้ว่าค่าจ้างที่อยู่ในระดับสูงเป็นแรงหนุนให้เงินเฟ้ออยู่ในระดับสูงต่อไป

อย่างไรก็ตามจากอัตราว่างงานที่เพิ่มขึ้นมาอยู่ในระดับ 4% เป็นสัญญาณบ่งชี้ว่าตลาดแรงงานเริ่มชะลอลง ส่งผลให้ Retail Sale เดือน พ.ค. เพิ่มขึ้น 0.1%MoM สะท้อนความเชื่อมั่นของผู้บริโภคเริ่มอ่อนแอ จากดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคเริ่มเดือน มิ.ย. ลดลงอยู่ในระดับ 65.6 จาก 69.1 จึงประเมินว่าค่าเช่าบ้านจะหนุนให้อัตราเงินเฟ้ออยู่ในระดับสูง ขณะเดียวกันกำลังการบริโภคเริ่มอ่อนแอ สะท้อนเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่ชะลอลง จึงแนะนำให้ลดสัดส่วนหุ้นสหรัฐฯ

Figure 1

United States MBA 30-Year Mortgage Rate

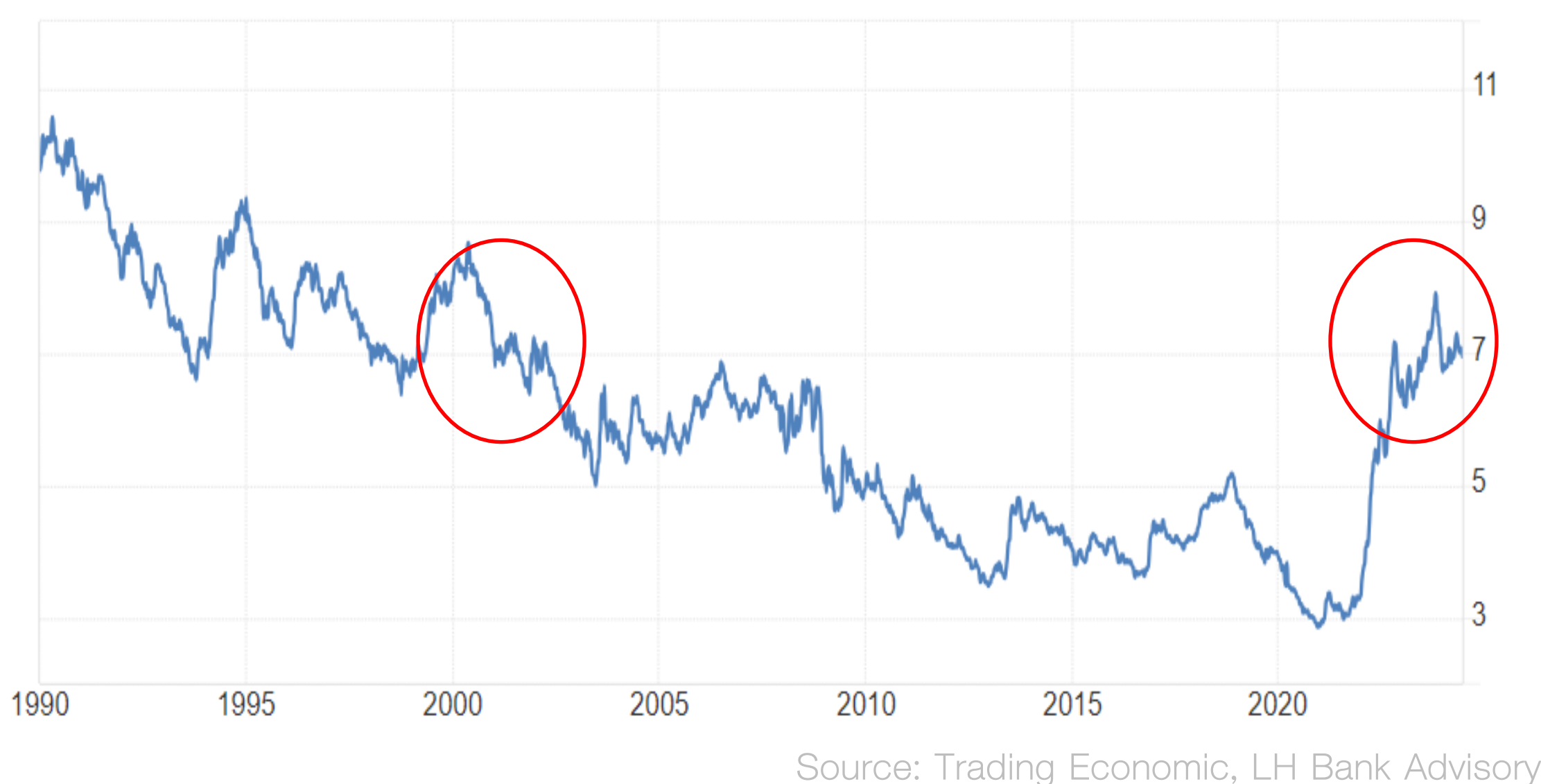
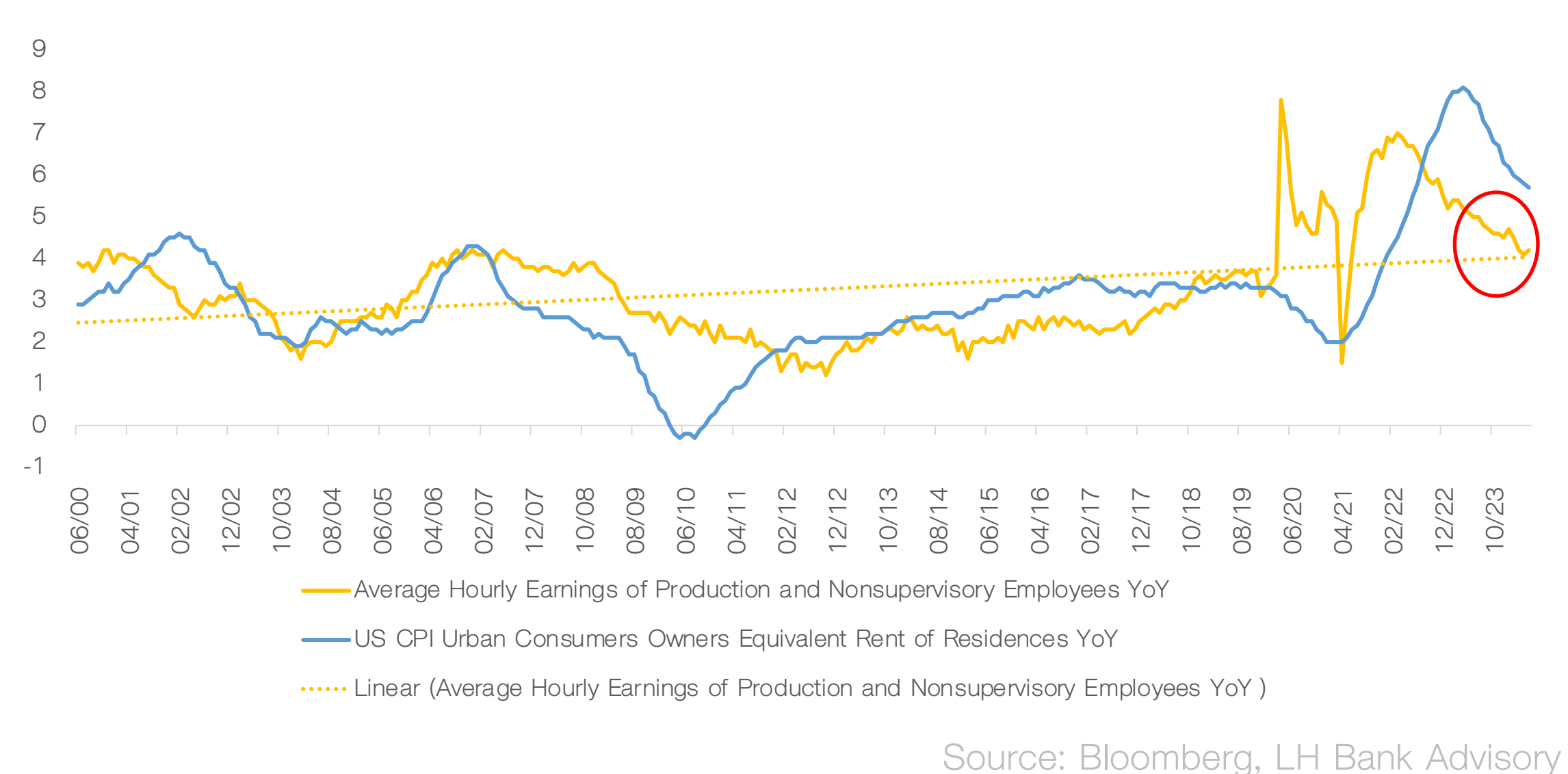
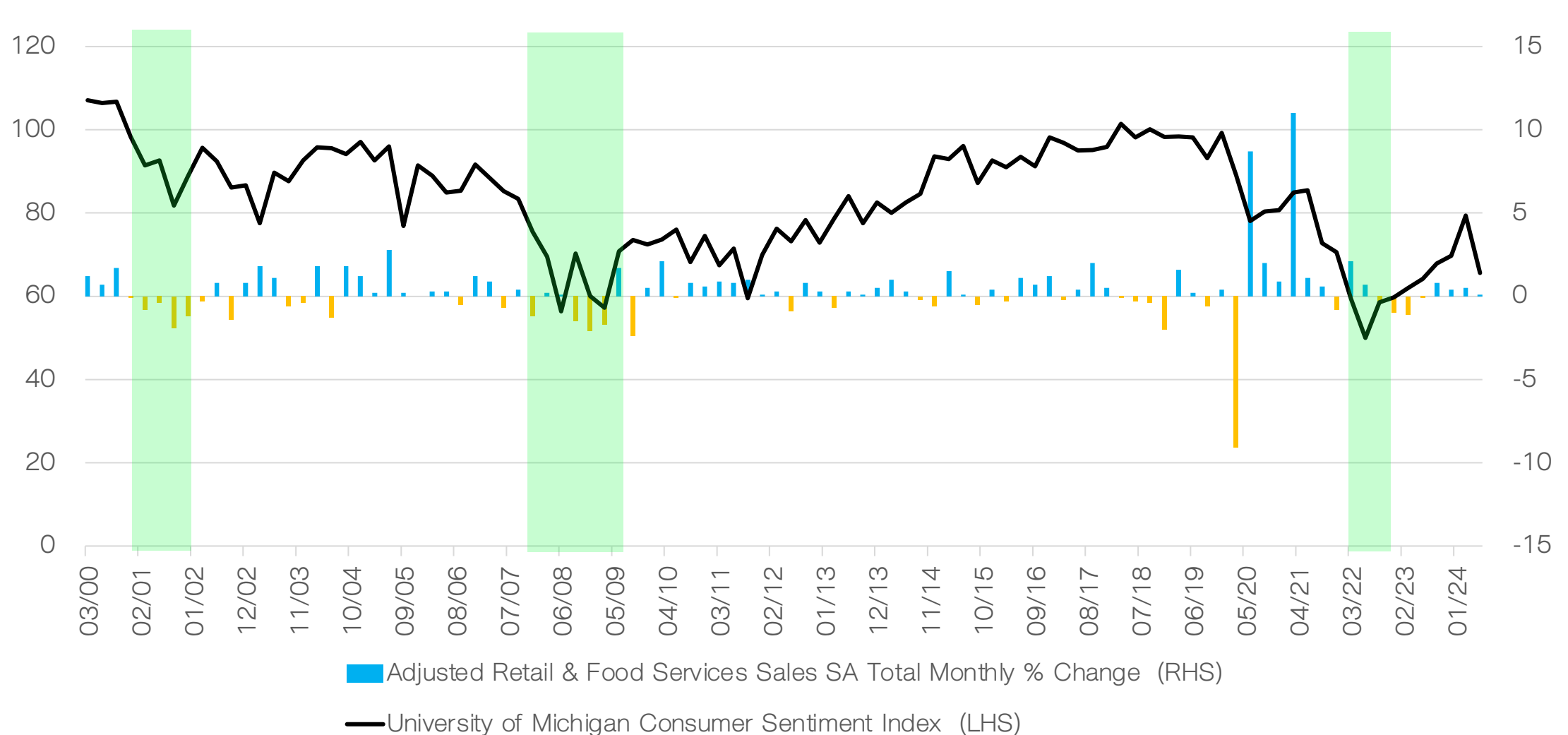


Figure 2

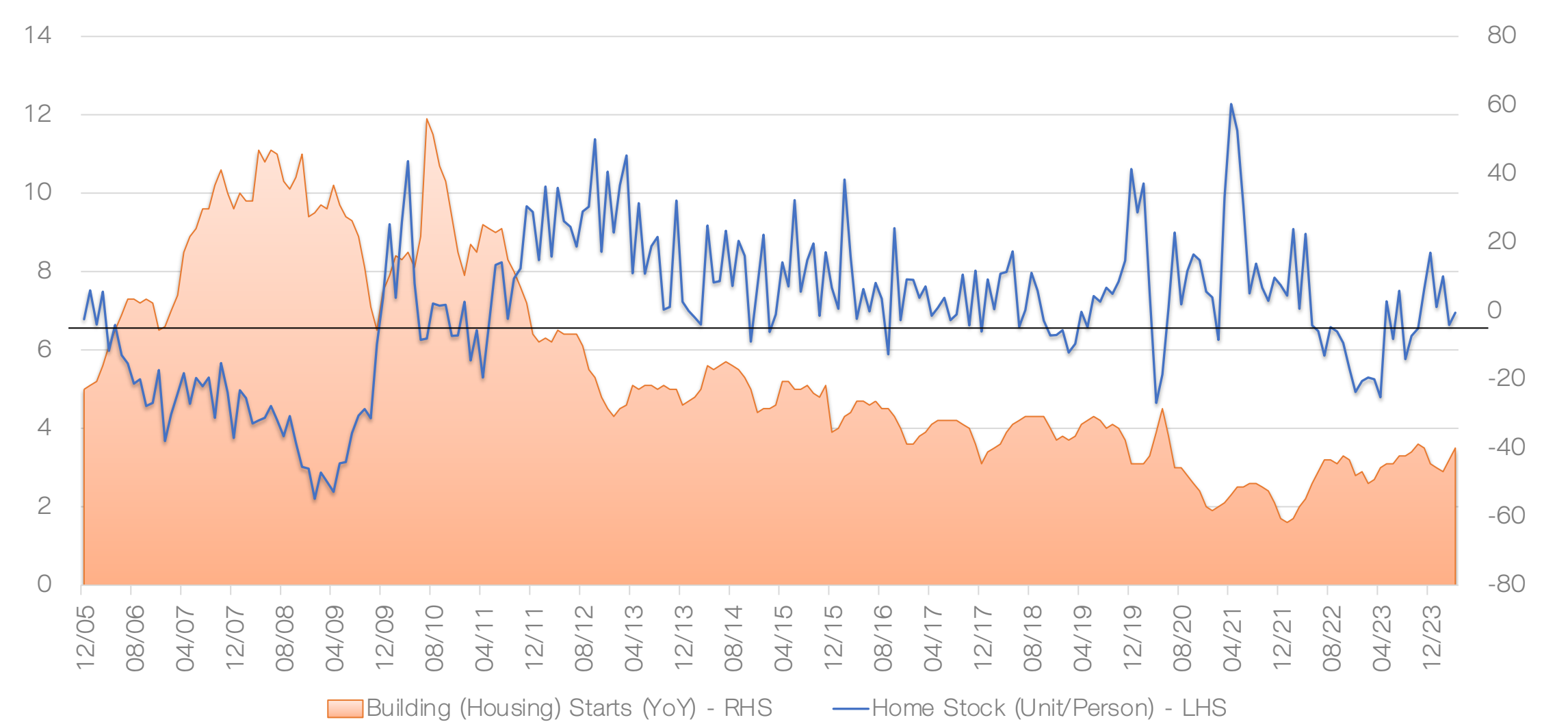
Average hourly earning and CPI rent of residences movement



Retail sale and consumer sentiment



Housing Stock and Housing Starts growth



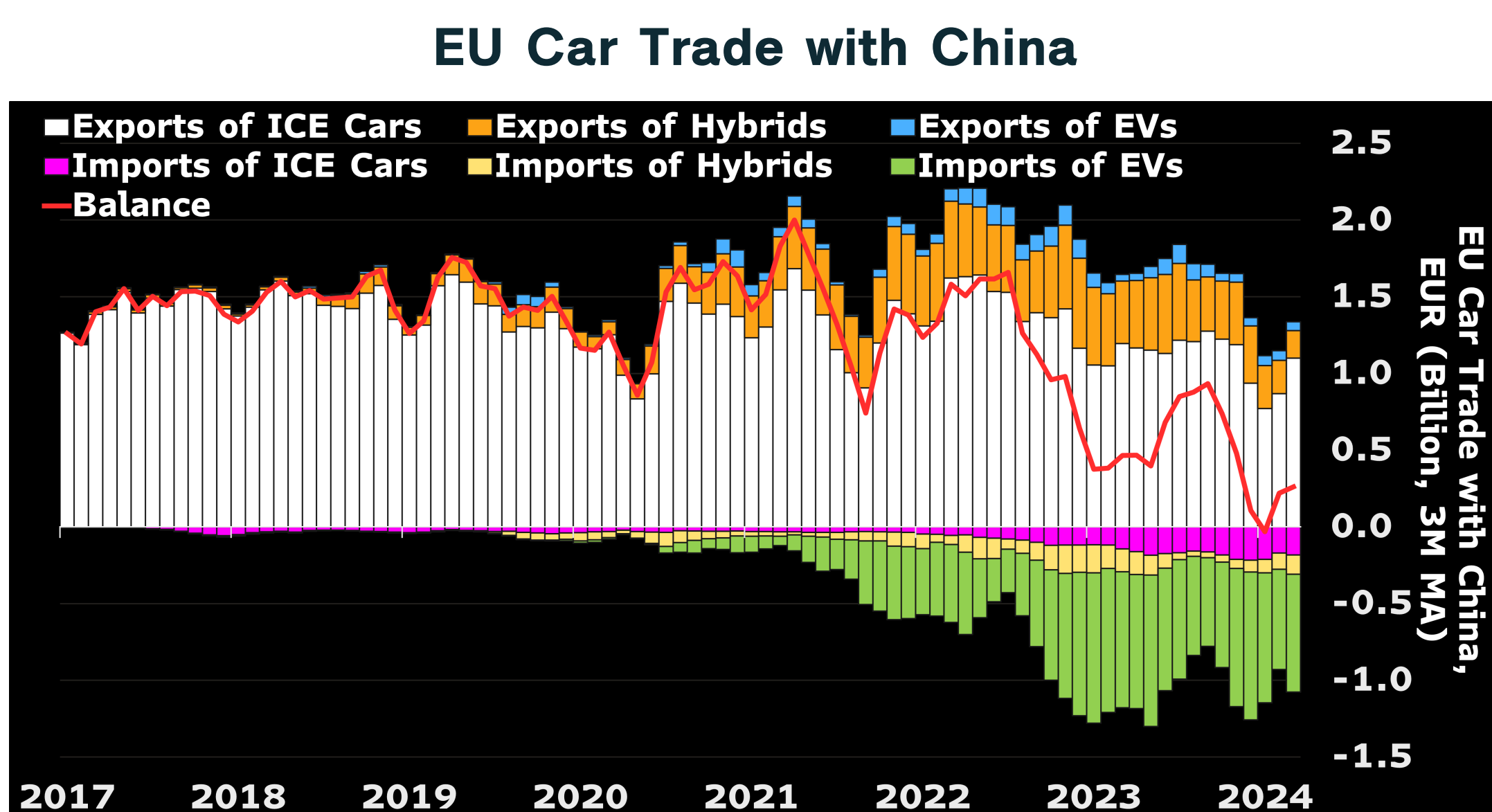
Unwinnable game in EV war

หลังจากประธานาธิบดีสหรัฐฯ โจ ไบเดน ประกาศขึ้นภาษีนำเข้ารถยนต์ไฟฟ้า (EV) ของจีน 4 เท่าจาก 25% เป็น 100% รวมถึงแบตเตอรี่ลิเทียมไอออน ขึ้นภาษีจากเดิม 7.5% เป็น 25% ล่าสุดคณะกรรมการการยุโรป (EC) ประกาศขึ้นภาษีนำเข้ารถยนต์ไฟฟ้าที่ผลิตในจีน เป็นอัตราส่วนเพิ่มจากภาษีอัตราเดิม 10% ในปัจจุบัน ซึ่งจะมีผลบังคับใช้ในวันที่ 4 ก.ค. 2024 โดยอัตราส่วนเพิ่มจะแตกต่างกันไปตามบริษัท ขึ้นกับความร่วมมือในการสอบสวนการจ่ายเงินอุดหนุนรถยนต์ไฟฟ้าของรัฐบาลจีนของแต่ละบริษัท : 17.4% สำหรับ BYD, 20% สำหรับ Geely ซึ่งถือหุ้นใน Volvo, 38.1% สำหรับ SAIC Motor เจ้าของแบรนด์ MG และ 21% สำหรับผู้ผลิตรายอื่น ซึ่งทาง LH Bank Advisory ประเมินผลกระทบจากมาตรการภาษีดังกล่าว ดังนี้

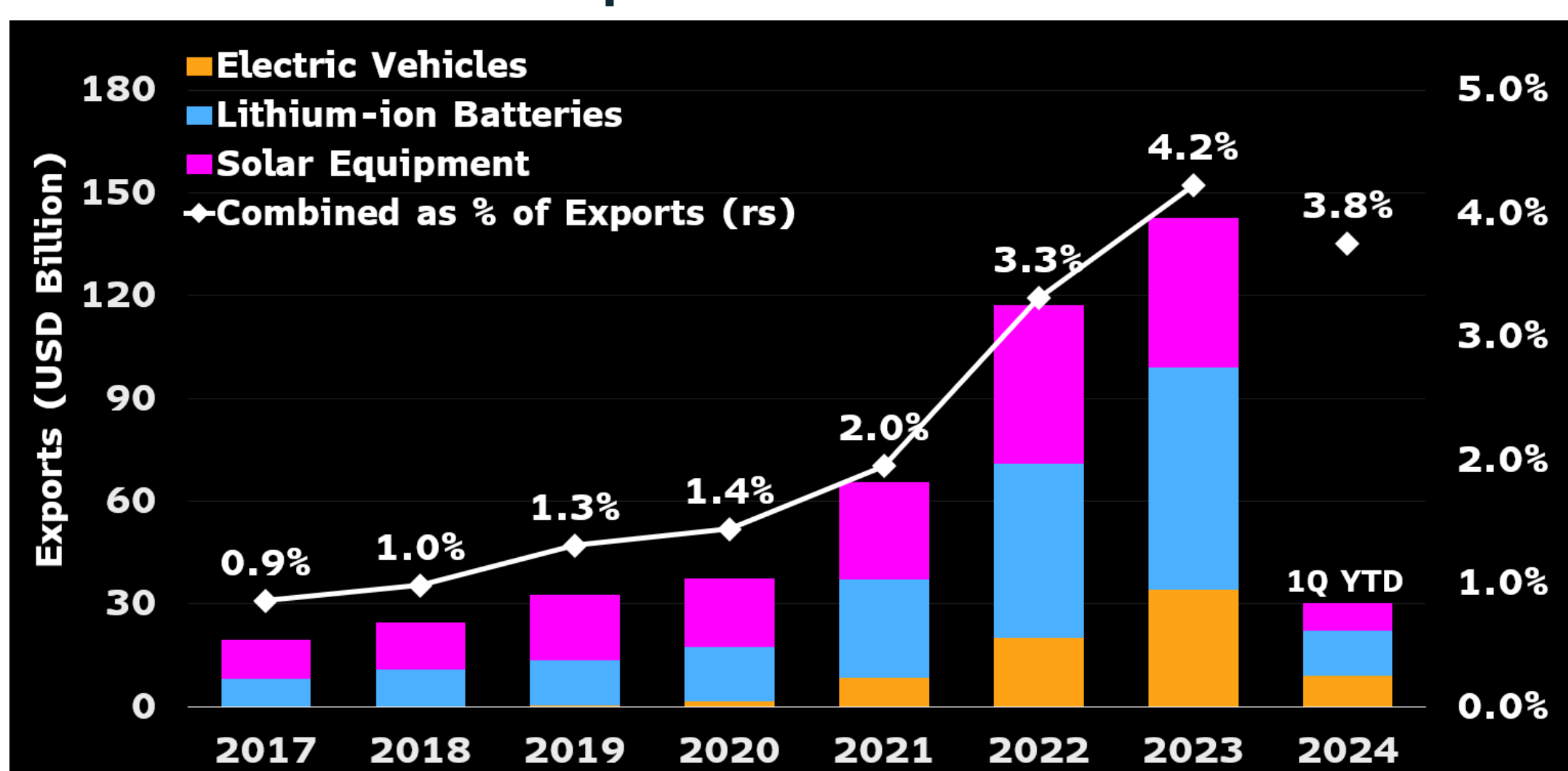
- รถยนต์แบรนด์จีนมีสัดส่วนเพียง 7.9% ของยอดขายรถยนต์ไฟฟ้าของยุโรปในปี 2023 ขณะที่ 19.5% ของรถยนต์ไฟฟ้าที่ขายในสหภาพยุโรปนั้นผลิตในจีนในปี 2023 ซึ่งแบรนด์ยุโรปที่ไปตั้งโรงงานในจีนแล้วจำหน่ายในยุโรปจะได้รับผลกระทบด้วย โดยผู้ผลิตรายอื่นที่ให้ความร่วมมือในการสอบสวน รวมถึง Tesla และแบรนด์ของยุโรปที่ผลิตในจีนจะถูกเก็บภาษีนำเข้าส่วนเพิ่มในอัตรา 21% สะท้อนให้เห็นว่ามาตรการดังกล่าวไม่ได้มุ่งเป้าเพื่อลดการนำเข้ารถยนต์ไฟฟ้าจากจีนเท่านั้น แต่เพื่อจูงใจให้ผู้ผลิตรายอื่นย้ายฐานการผลิตกลับสู่ยุโรป เพื่อหลีกเลี่ยงภาษีนำเข้ารถยนต์ไฟฟ้า
- ราคาหุ้น BYD ปรับตัวเพิ่มขึ้นกว่า 8% ในตลาดหลักทรัพย์ฮ่องกง หลังยุโรปประกาศแผนขึ้นภาษีดังกล่าว เนื่องจาก BYD ได้รับผลกระทบน้อยที่สุด ทั้งจากอัตราภาษีส่วนเพิ่มสำหรับ BYD ที่ต่ำกว่าผู้ผลิตรายอื่น และจากสัดส่วนยอดขายรถยนต์ไฟฟ้าที่ส่งออกไปยุโรปไม่ถึง 1% ของยอดขายรถยนต์ไฟฟ้าทั้งหมด ประกอบกับ BYD กำลังตั้งโรงงานผลิตรถยนต์แห่งแรกในยุโรปที่ฮังการีและอยู่ระหว่างการพิจารณาตั้งโรงงานแห่งที่ 2 ในยุโรป และรถยนต์ไฟฟ้าที่ผลิตในจีนมีราคาเฉลี่ยในยุโรปสูงกว่าในจีนประมาณสองเท่า ส่งผลให้ผู้ผลิตรายอื่นยังมีช่องทางในการรับมือกับอัตราภาษีใหม่
- ขณะที่ราคาหุ้นรถยนต์ค่ายยุโรปปรับตัวลง จากความกังวลว่าจีนอาจจะใช้มาตรการขึ้นภาษีตอบโต้ ซึ่งตลาดรถยนต์จีนเป็นตลาดรถยนต์ที่ใหญ่ที่สุดของ Volkswagen ค่ายผู้ผลิตรถยนต์สัญชาติเยอรมนี โดยคิดเป็นประมาณ 50% ของยอดขายทั่วโลกของ Volkswagen ทั้งนี้จีนเก็บภาษีนำเข้ารถยนต์ในปัจจุบันอยู่ที่ 15% และอยู่ในระหว่างพิจารณาขึ้นภาษีนำเข้ารถยนต์ที่มีเครื่องยนต์ขนาดใหญ่สูงถึง 25%

ทาง LH Bank Advisory ประเมินว่ามาตรการการขึ้นภาษีนำเข้าดังกล่าว ส่งผลกระทบต่อ GDP ของจีน เนื่องจากการนำเข้ารถยนต์ไฟฟ้าแบรนด์จีนในยุโรปมีสัดส่วนเพียงเล็กน้อย เมื่อเทียบกับผลกระทบต่อรถยนต์แบรนด์ยุโรปที่ส่งออกไปจีน หากจีนใช้มาตรการขึ้นภาษีตอบโต้ และการตอบโต้อาจมุ่งเป้าไปยังอุตสาหกรรมอื่น ๆ ด้วย ทั้งนี้การส่งออกรถยนต์ไฟฟ้า, แบตเตอรี่ และโซลาร์เซลล์ มีสัดส่วนคิดเป็น 4.2% ของการส่งออกทั้งหมดของจีน ซึ่งเพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็ว โดยมาตรการดังกล่าวเร่งให้บริษัทรถยนต์ไฟฟ้าจากจีนย้ายฐานการผลิตไปยุโรปมากขึ้นและจีนยังคงมีโอกาสขยายการเติบโตของรถยนต์ไฟฟ้าไปยังตลาดใหม่ ๆ อีกมาก

Figure 3



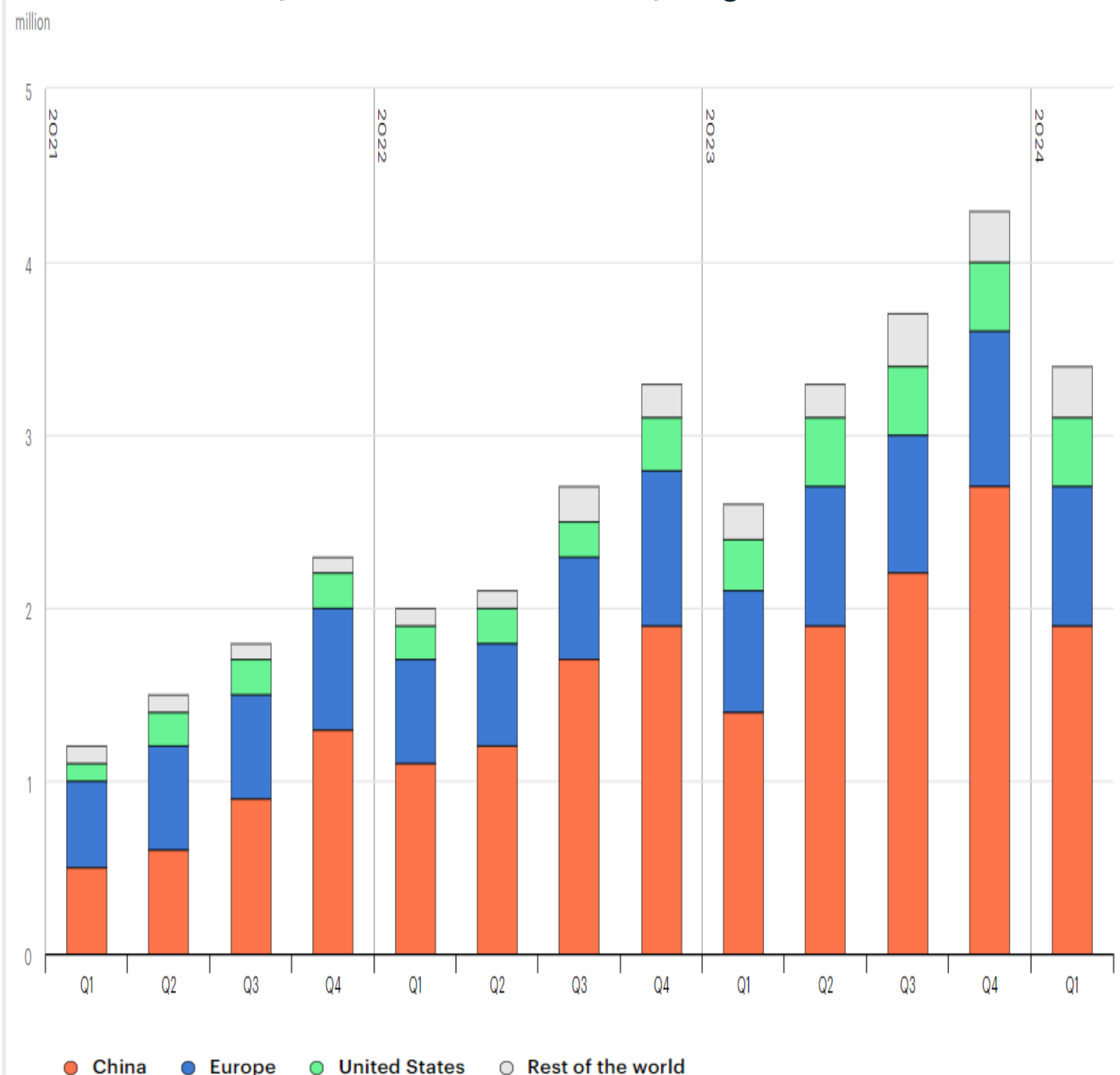
China's Exports of 'New Trio' Goods



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory

Figure 4

Quarterly electric car sales by region, 2021-2024



Source: IEA, LH Bank Advisory

Is it time to take some US gains and rebalance into the Asia EM? (Part I)

LH Bank Advisory เกิดคำถามถึงโอกาสลงทุนในหุ้นตลาดเกิดใหม่ (EM) ว่ามีความน่าสนใจหรือยัง หลังจากช่วงการกลับมาเปิดประเทศในปี 2020 จนถึงปัจจุบัน S&P 500 สร้างผลตอบแทนเหนือกว่า MSCI EM Asia มากกว่า 120 เท่า และยังคงทำ New high ต่อเนื่องจนมีมูลค่าตลาดเข้าสู่โซนแพง สวนทางกับแนวโน้มเศรษฐกิจที่ชะลอตัว ดังนั้นจึงเป็นเหตุให้ทางเราเริ่มมองหาการลงทุน MSCI EM Asia เพื่อสร้างผลตอบแทนจากการลงทุนในช่วงถัดจากนี้ข้างหน้า ซึ่งทางเรามองเห็นโอกาสที่ MSCI EM Asia ให้ผลตอบแทนโดดเด่นกว่าตลาดหุ้นสหรัฐฯ คล้ายช่วงปี 2002-2007 ซึ่งเป็นช่วงที่ MSCI EM Asia สร้างผลตอบแทนเหนือตลาดหุ้นสหรัฐฯ กว่า 280 เท่า เช่นกัน โดยมีเหตุผลดังนี้

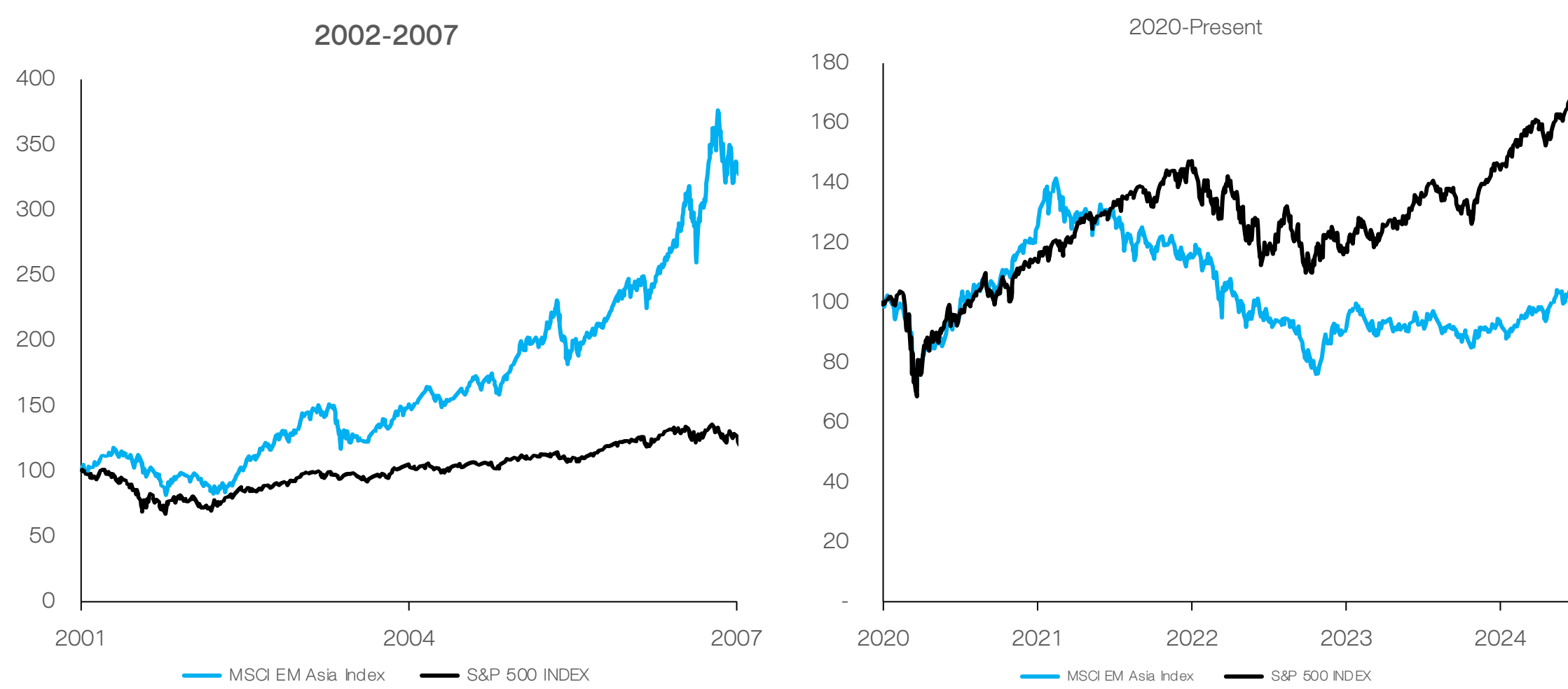
เหตุผลแรก : ทางเรามองเป็นเรื่องปัจจัยพื้นฐานทางเศรษฐกิจที่มีแนวโน้มดีขึ้น โดยเฉพาะกลุ่ม MSCI EM Asia ที่เน้นการลงทุนในประเทศอินเดีย เกาหลีใต้ และไต้หวัน ซึ่งเป็นตลาดที่มีการไหลเข้าของเม็ดเงินลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ (FDI) และการส่งออกที่ขยายตัว ผลักให้ประมาณการ GDP ของ EM Asia ปี 2024 ที่ 5.2% กับปี 2025 ที่ 4.9% อันเป็นผลมาจากการลดความเสี่ยงในการพึ่งพาจีนประเทศเดียว (De-risk) และในเวลาที่ยังมีมาตรการกีดกันทางการค้า อย่างเก็บภาษีนำเข้าสินค้ามาจากจีนสูงขึ้นเป็นเท่าตัว ทั้งจากสหรัฐฯ และยุโรป โดยเฉพาะ สินค้าเทคโนโลยี เซมิคอนดักเตอร์ และ รถยนต์ EV ที่ผลลัพธ์จากมาตรการดังกล่าวในทางเศรษฐศาสตร์จะส่งผลให้แนวโน้มราคาสินค้าปรับสูงขึ้นเพราะบริษัทสูญเสียการผลิตที่มีต้นทุนต่ำไป แต่ด้วยมาตรการนี้มุ่งหวังผลทางการเมือง เพราะผลต่อคะแนนนิยมผู้สมัครให้โดดเด่นขึ้นมา จึงทำให้ไม่ว่าผลเลือกตั้งใครเป็นประธานาธิบดีย่อมเห็นสงครามการค้ากับจีนที่ยืดเยื้อ ขณะเดียวกันทั้งสหรัฐฯ และยุโรปเป็นประเทศที่มีการนำเข้าสินค้าเพื่อการบริโภคอันดับต้นของโลก จึงเป็นเหตุให้บรรดาบริษัทฯ ยังเน้นกระจายฐานผลิตสินค้าออกจากจีน ไปตั้งฐานการผลิตใน EM Asia ที่มีศักยภาพในการผลิตสินค้าเช่นกัน

เหตุผลที่สอง : จากสถานการณ์อัตราดอกเบี้ยสหรัฐฯ ที่ระดับ Peak rate เตรียมรอเข้าสู่ช่วงขาลง เพราะหลังจากเศรษฐกิจในภาวะ Stagflation ทำให้เราได้เห็นการแข็งค่าของค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ในช่วงหนึ่งเดือนที่ผ่านมา กำลังมีแนวโน้มจะเปลี่ยนทิศทางโดยทางเราประเมินจากอัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจที่ต่ำ และแนวโน้มอัตราการว่างงานที่สูงขึ้น ได้ผลักดันให้เศรษฐกิจเข้าสู่ภาวะถดถอย และ Fed ต้องใช้มาตรการผ่อนคลายการเงิน รวมถึงการปรับลดอัตราดอกเบี้ยตามมา จนเป็นเหตุให้ค่าเงินดอลลาร์มีโอกาสเข้าสู่ช่วงอ่อนค่า พร้อมกับส่งผลให้ค่าเงินในกลุ่มตลาดเกิดใหม่มีเสถียรภาพมากขึ้น และเอื้อให้เงินทุนไหลกลับเข้าสู่สินทรัพย์ของประเทศที่มีผลตอบแทนพันธบัตรอยู่ในระดับสูงมีการจัดการหนี้สาธารณะต่อผลผลิตมวลรวมให้อยู่ในระดับต่ำ โดยรายงาน IMF ปี 2022 พบว่า อินเดีย มีมูลค่าหนี้คิดเป็น 83% ของ GDP และมีทิศทางที่กำลังปรับลดลงจากนโยบายของรัฐบาลโมดี สมัยที่ 3 ที่ปรับลดการขาดดุลการคลัง ขณะที่ในภาพรวมหนี้ต่อ GDP ของกลุ่มตลาดเกิดใหม่ต่ำกว่าหนี้ของกลุ่มประเทศที่พัฒนาแล้ว

ดังนั้นปัจจัยพื้นฐานของ MSCI EM Asia ที่แข็งแกร่ง และแนวโน้มการมีเสถียรภาพค่าเงินสกุลท้องถิ่นของตลาดเกิดใหม่ ทำให้การลงทุนในตลาดเกิดใหม่มีความน่าสนใจแล้วนั้น หากพิจารณาด้านมูลค่า P/E ยังพบว่าหุ้นในตลาดเกิดใหม่มีมูลค่าอยู่ในระดับที่น่าสนใจกว่า ทางเราจึงแนะนำแบ่งขายทำกำไรจากการลงทุนหุ้นสหรัฐฯ ทயอยเข้าสู่สมหุ้นใน MSCI EM Asia เมื่อพักฐาน

Figure 5

Is it time to take some US gains and rebalance into the Asia EM?



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory

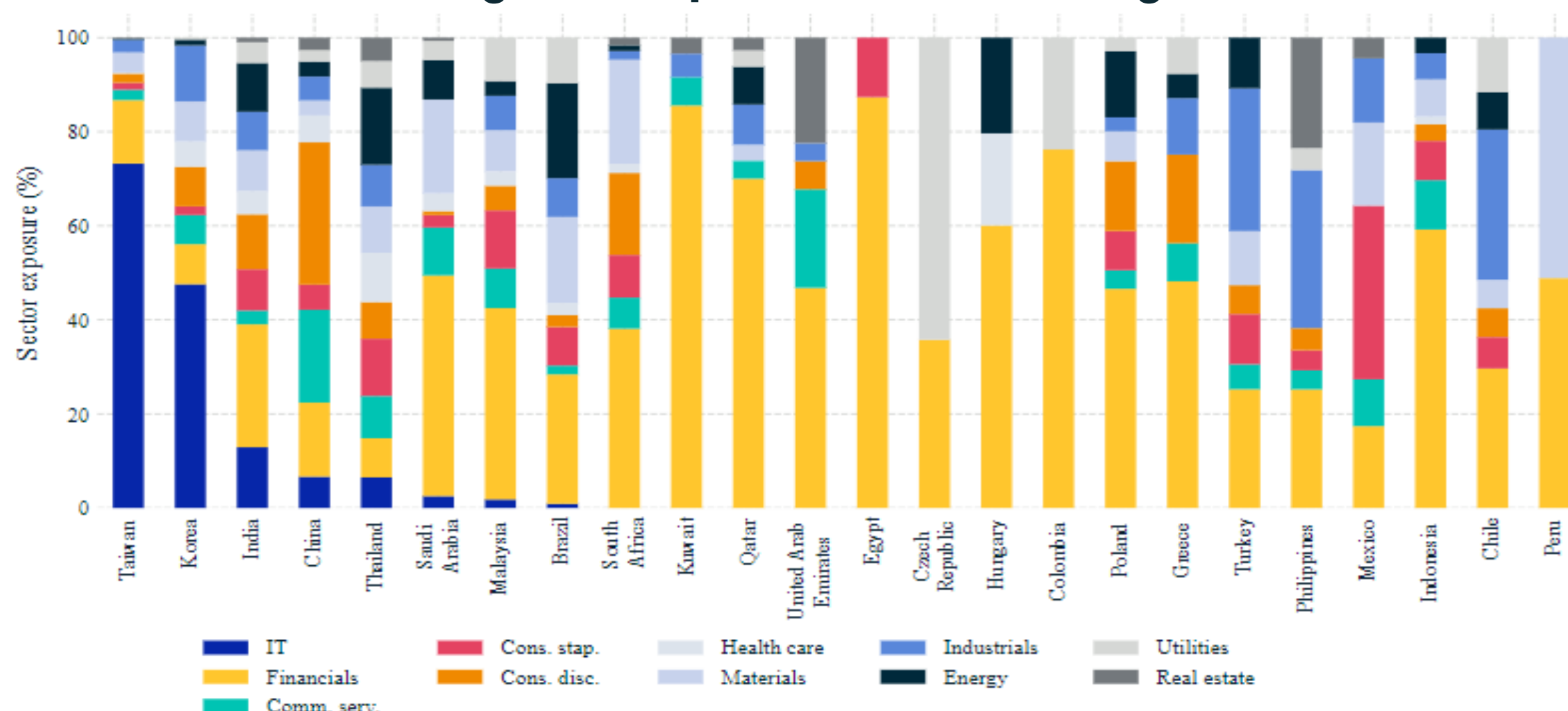
Figure 6

Dollar divergence MSCI EM Asia



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory

Third-highest exposure to IT among EM



Data as of Dec. 31, 2023. The markets analyzed are the constituents of the MSCI Emerging Markets Index.

Source: MSCI, Morningstar Direll, LH Bank Advisory

12 M Price/Earning of S&P500-MSCI EM Asia



(12 M Price/Earning) of S&P500-MSCI EM Asia

Source: Bloomberg, LH Bank Advisory

MARKET RECOMMENDATION

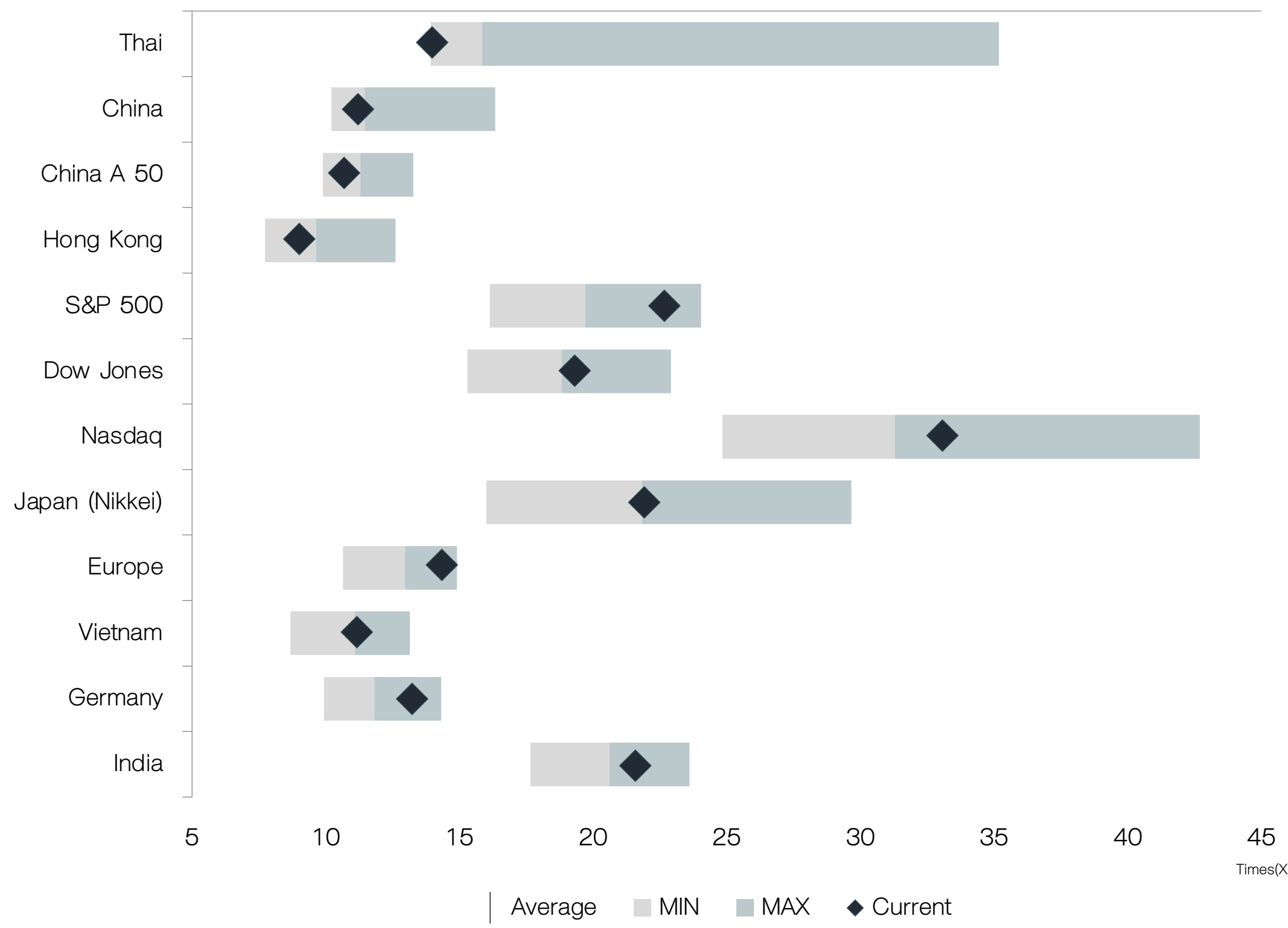
| Equity | | |
|---------------------|---------------------------------|---|
| US | TMBUSBLUECHIP AFMOAT-HA | ตัวเลขผู้ยื่นขอสวัสดิการว่างงานครั้งแรกลดลง 5,000 ราย สู่ระดับ 238,000 ราย แต่สูงกว่าตัวเลขคาดการณ์ของนักวิเคราะห์ที่ระดับ 235,000 ราย และยอดค้าปลีกปรับตัวขึ้น 0.1%MoM ในเดือนพ.ค. ต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์คาดว่าเพิ่มขึ้น 0.2% โดยเพิ่มขึ้น 2.3%YoY ในเดือนพ.ค. ชะลอลงจาก 2.7%MoM ในเดือนก่อนหน้า สะท้อนการบริโภคที่อ่อนแอจากเงินเฟ้อที่ยังคงอยู่ในระดับสูง ขณะที่ตลาดหุ้นปรับตัวขึ้น หลังตัวเลขเงินเฟ้อออกมาดีกว่าคาด ท่ามกลางภาพรวมเศรษฐกิจชะลอตัวและดอกเบี้ยที่อยู่ในระดับสูง แนะนำแบ่งขายทำกำไร จาก Valuation ที่ค่อนข้างตึงตัว |
| Europe | KF-EUROPE KT-EUROSM | อัตราเงินเฟ้อของอังกฤษปรับตัวลงสู่ระดับ 2%YoY ในเดือนพ.ค. ชะลอตัวลงจาก 2.3% ในเดือนก่อนหน้า อย่างไรก็ตาม BOE ยังคงอัตราดอกเบี้ยไว้ที่ 5.25% ท่ามกลางเงินเฟ้อภาคบริการยังคงอยู่ในระดับสูง ส่วนการผลิตภาคอุตสาหกรรมในยูโรโซน หดตัว 3%YoY ในเดือนเม.ย. เทียบกับที่หดตัว 1.2% ในเดือนก่อนหน้า สะท้อนภาพเศรษฐกิจที่อ่อนแอ ขณะที่ตลาดหุ้นยุโรปเริ่มทรงตัว หลังได้แรงหนุนจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลที่ปรับตัวลง และนักลงทุนเริ่มคลายกังวลเกี่ยวกับการเมืองฝรั่งเศส |
| Japan | SCBJAPAN(A) TMBJPNAE | มูลค่าการส่งออกเพิ่มขึ้น 13.5%YoY ในเดือนพ.ค. โดยได้แรงหนุนจากยอดส่งออกรถยนต์ไปยังสหรัฐฯ และเครื่องจักรผลิตชิปไปยังจีน โดยมูลค่าการส่งออกที่เพิ่มขึ้นเกิดจากค่าเงินเยนที่อ่อนค่า แต่ปริมาณการส่งออกลดลง 0.9%YoY ในเดือนพ.ค. ซึ่งสะท้อนภาวะอุปสงค์โลกที่ซบเซา จึงไม่สามารถคาดหวังให้การส่งออกเป็นเครื่องยนต์หลักที่ขับเคลื่อนเศรษฐกิจได้ ขณะที่ BOJ มีโอกาสปรับขึ้นดอกเบี้ยเพื่อรักษาเสถียรภาพของค่าเงิน ซึ่งจะเป็อุปสรรคต่อการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจ ทางเราจึงมีมุมมองที่เป็นกลางต่อตลาดหุ้นญี่ปุ่น |
| China | UOBSSG MEGA10CHINA-A | ธนาคารกลางจีนประกาศคงอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ลูกค้าชั้นดี (LPR) ประเภท 1 ปีและ 5 ปี ที่ระดับ 3.45% และ 3.95% ตามลำดับ ทั้งนี้ ตลาดหุ้นฮ่องกงปรับตัวขึ้น หลังกลต.จีน เตรียมปฏิรูปตลาด STAR ซึ่งเป็นกระดานหุ้นที่เป็นแหล่งระดมทุนของบริษัทเทคโนโลยีในจีนในรูปแบบคล้าย NASDAQ โดยมีความพยายามในการปฏิรูปมาตรการกำกับดูแล, ปรับปรุงการจัดหาเงินทุนของบริษัทจดทะเบียน, เพิ่มประสิทธิภาพกลไกการซื้อขาย และเน้นการส่งเสริมเทคโนโลยีขั้นสูง จึงแนะนำ trading ระยะสั้น จาก sentiment เชิงบวกของการปฏิรูปตลาดที่จะช่วยดึงดูดเม็ดเงินลงทุน |
| India | K-INDIA-A(A) KT-INDIA-A | ตลาดหุ้นอินเดียแกว่งตัวอยู่ในกรอบแคบๆ ในสัปดาห์นี้ แต่มีแรงหนุนจาก Fitch ratings ที่ปรับเพิ่มคาดการณ์ GDP อินเดีย ปี 2024 ขึ้นเป็น 7.2% และคาดว่าธนาคารกลางอินเดียมีแนวโน้มปรับลดอัตราดอกเบี้ย 0.25% บ่งชี้เศรษฐกิจอินเดียมีแนวโน้มการเติบโตที่ดีในอนาคต อย่างไรก็ตาม อัตราเงินเฟ้อที่ปรับขึ้นยังคงอยู่ในระดับสูงกว่ากรอบเป้าหมาย โดยได้รับแรงหนุนจากราคาอาหารที่เพิ่มขึ้น ซึ่งกดดันไม่ให้ธนาคารกลางอินเดียปรับลดอัตราดอกเบี้ยได้ ด้วยเหตุนี้ทางเราประเมินว่าตลาดยังเผชิญความผันผวน จึงมีมุมมองเป็นกลางต่อตลาดหุ้นอินเดีย |
| Vietnam | PRINCIPAL VNEQ K-VIETNAM | ตลาดหุ้นเวียดนามปรับตัว sideways up ในสัปดาห์ที่ผ่านมา เนื่องจากสงครามการค้าจีน และประเทศอื่นๆ หนุนให้การลงทุนโดยตรงจากต่างชาติไหลเข้ามาในตลาดหุ้นเวียดนาม ซึ่งมีศักยภาพในการเป็นฐานการผลิต จึงส่งผลให้เศรษฐกิจเวียดนามเติบโตอย่างโดดเด่นเมื่อเทียบกับในอาเซียน ด้วยเหตุนี้จึงแนะนำให้ทยอยสะสมหุ้นเวียดนามเพื่อรับการเติบโตในระยะยาว |
| Thailand | LHMSFL-A ABSM | ตลาดหุ้นไทยปรับตัวลงอย่างต่อเนื่อง โดยในสัปดาห์ที่ผ่านมาปรับตัวลงต่ำกว่า 1,300 จุด เนื่องจากปัจจัยด้านการเมือง และนโยบายจากภาครัฐที่ยังไม่ชัดเจน ส่งผลให้นักลงทุนต่างชาติลดสัดส่วนการลงทุนในตลาดหุ้นไทย โดยเมื่อเทียบการเติบโต พบว่าประเทศอื่นๆ ในกลุ่มอาเซียน มีศักยภาพในการเติบโตมากกว่า ด้วยเหตุนี้ทางเราจึงมีมุมมองเป็นกลางต่อตลาดหุ้นไทย |

| Fixed Income | | |
|--------------------------|----------------------------|---|
| Domestic Bond | KKP PLUS LHSTPLUS-A | Bond Yield 10 ปีของไทย ปรับตัวลงตลอดสัปดาห์ที่ผ่านมา เนื่องจากธนาคารกลางหลายประเทศในยุโรปทยอยปรับลดอัตราดอกเบี้ยไปแล้วส่งผลให้คาดว่า กนง. อาจพิจารณาปรับลดอัตราดอกเบี้ยในป็นนี้ อย่างไรก็ตาม TRIS Rating ออกมาเตือนว่าอาจลดอันดับเครดิตเรตติ้งของบริษัทในไทยเพิ่มขึ้นในปีนี้ หากเศรษฐกิจไทยยังคงไม่ฟื้นตัว สะท้อนความน่าเชื่อถือของหุ้นกู้ในไทย ดังนั้นช่วงนี้จึงแนะนำให้ลงทุนในตราสารหนี้ที่มีคุณภาพสูง |
| Foreign Bond | ABGFIX-A UGIS-N | Bond Yield ของสหรัฐฯ แกว่งตัวในกรอบ เนื่องจากตัวเลขการยื่นขอรับสวัสดิการครั้งแรกที่สูงกว่าที่คาด สอดคล้องกับตัวเลขค้าปลีกที่ออกมาต่ำกว่าที่คาด สะท้อนภาคการบริโภคในประเทศเริ่มอ่อนแอ อย่างไรก็ตามตลาดที่อยู่อาศัยที่ค่อนข้างตึงตัว ส่งผลให้ยอดขายการก่อสร้างบ้านใหม่หดตัว แต่อัตราดอกเบี้ยสินเชื่อบ้านจะลดลง ประกอบกับราคาน้ำมันที่เพิ่มขึ้น บ่งชี้เงินเฟ้ออาจอยู่สูงกว่ากรอบเป้าหมายต่อไป จึงประเมินว่า bond yield มีความผันผวนในระยะสั้น ดังนั้นแนะนำให้ทยอยสะสมตราสารหนี้ระยะสั้น เนื่องจากมี yield ที่สูงและมีความอ่อนไหวต่ออัตราดอกเบี้ยน้อยกว่า |

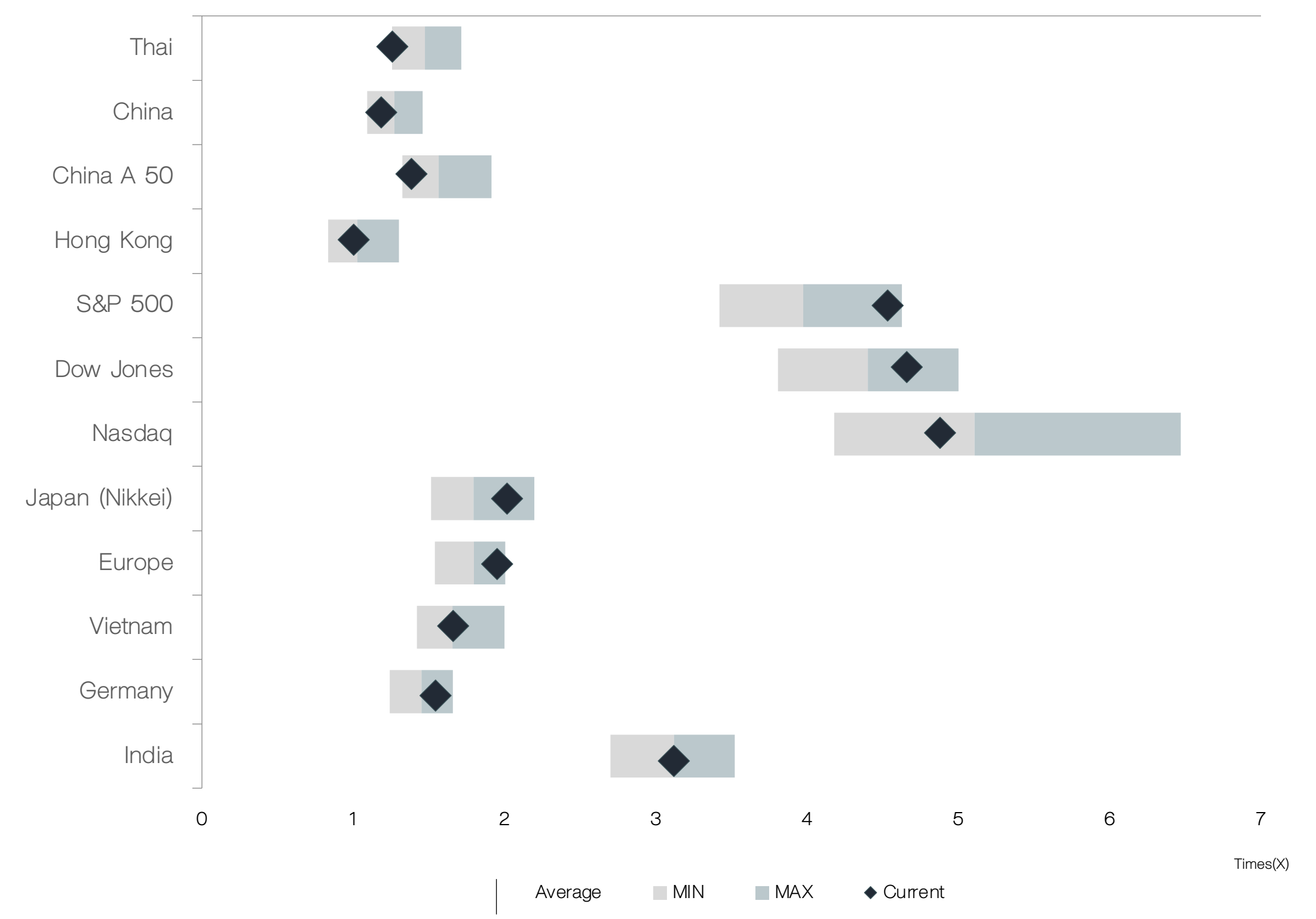
| Alternative Asset | | |
|--------------------------|--------------------------------|---|
| Property/REIT | PRINCIPAL GIF MGPROP-AC | หุ้นที่ลงทุนใน DATA Center อย่าง Digital Realty Trust Inc และ หุ้นที่เกี่ยวข้องกับ บ้านพักคนชรา Welltower ปรับตัวขึ้นอย่างโดดเด่น เพราะแนวโน้มการเติบโตรายได้ค่าเช่าปี 2024 สูงถึง 5.2%YoY และ 17.6%YoY ตามลำดับ ขณะที่ตลาด Price in ชาวของการปรับลดอัตราดอกเบี้ย 1 ครั้ง ของ Fed ปีนี้และปีหน้า 4 ครั้ง จึงทำให้เริ่มเห็นเม็ดเงินนักลงทุนไหลเข้ากลุ่มอสังหาฯ ที่มีเน้นกระแส Mega Tend ให้ปรับตัวขึ้นโดดเด่น |
| Gold | SCBGOLDH | ทองคำมีโอกาสฟื้นตัวในระยะสั้น หลังมีคาดการณ์ของความตึงเครียดสงครามรัสเซียกับทาง NATO ในฝั่ง Finland ขณะที่รายงานตัวเลขเศรษฐกิจผู้ขอรับสวัสดิการจ้างงานเฉลี่ย 4 สัปดาห์ของสหรัฐฯ ออกมาเพิ่มมากขึ้น ทั้งนี้ทางเราแนะนำซื้อเก็งกำไรในกรอบ Gold spot กลับไปทดสอบแนวต้าน 2,360 และทดสอบเป้าหมาย 2,500 \$/Oz |
| Oil | KT-ENERGY | IEA คาดอุปสงค์น้ำมันโลกในปี 2024 เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 0.96 ล้านบาร์เรลต่อวัน อยู่ที่ 103.06 ล้านบาร์เรลต่อวัน (ลดลงจากคาดการณ์ครั้งก่อน 0.1 ล้านบาร์เรลต่อวัน) ขณะที่ธนาคารโลก คาดการณ์ GDP ของโลกในปี 2567 จะเพิ่มขึ้นจากปีก่อน 2.6% เป็นตัวหนุนให้เห็นการฟื้นตัวของอุปสงค์น้ำมัน ในฝั่งความตึงเครียดของสงครามรัสเซียกับยูเครน กำลังถูกประเมินถึงความเสี่ยงที่จะกลับมายึดเยื่อและขยายพื้นที่ความรุนแรงไปทางฝั่ง Finland อีกด้วย จึงเริ่มเห็นสัญญาณทางเทคนิคมีการฟื้นตัวให้เก็งกำไรระยะสั้น ราคา Brent ในกรอบ 82-85 \$/Barrel |
| Thematic | MEGA10AI-A | หุ้นที่อยู่ในกลุ่มที่เกี่ยวข้องกับกระแส AI โดยเฉพาะ Oracle และ NVIDIA ยังทำ All time high หลังอัตราผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี ปรับตัวลดลง หนุนกลุ่มหุ้นเติบโต โดยเป้าหมายแนวต้านจิตวิทยา Global X Artificial Intelligence & Technology ETF (AIQ) ที่ 40 จุด |

MARKET EVENT AND VALUATION

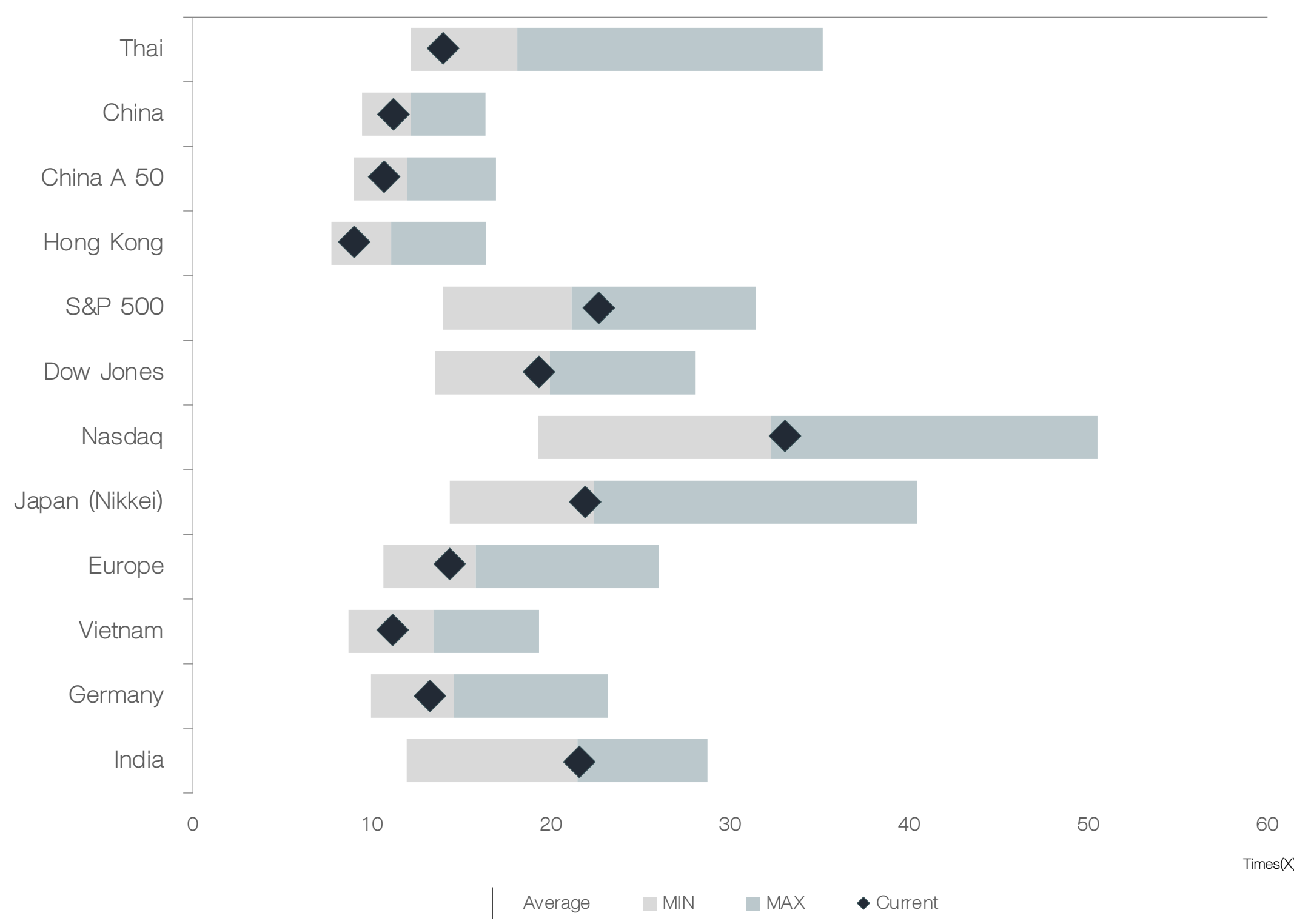
2Y Forward Price-to-Earnings Ratio



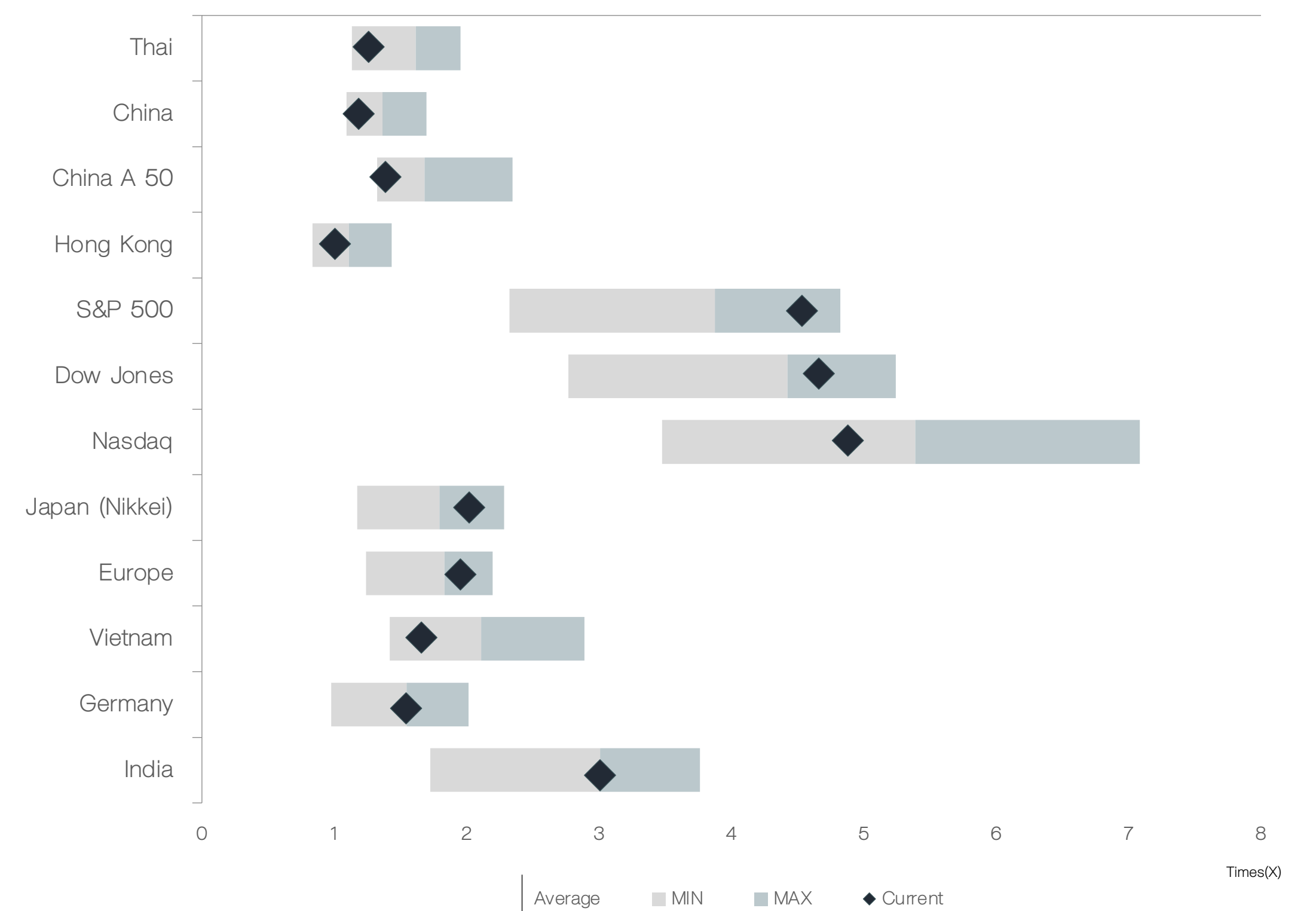
2Y Forward Price-to-Book Value Ratio



5Y Forward Price-to-Earnings ratio



5Y Forward Price-to-Book Value ratio



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory as of 20 June 2024

THANK YOU

แผนเพื่อตัวคุณ



เชิญชวนตัวคุณ
และลงทุนผ่านแอปฯ Profita