

ARCH LUMPINI

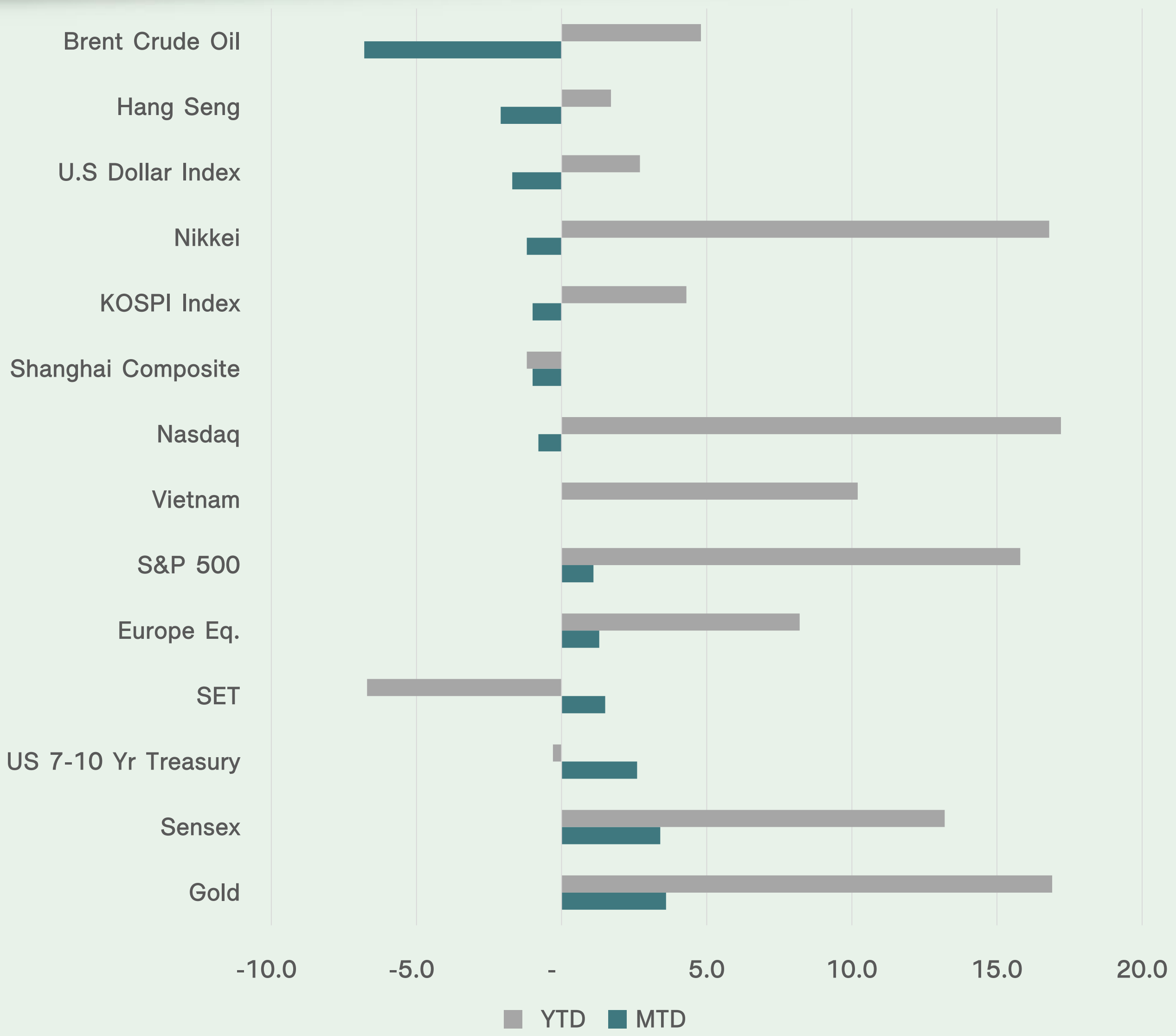
weekly

📅 05.08.2024

HEALTHY CORRECTION



LH BANK
ADVISORY



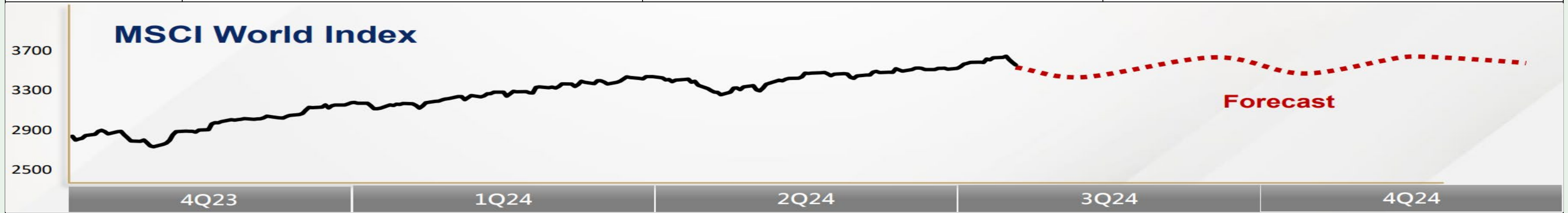
Source: Bloomberg, LH Bank Advisory
as of 31 July 2024

มุมมองการลงทุนประจำเดือน

ในเดือนสิงหาคม สินทรัพย์ต่างๆ มีแนวโน้มเคลื่อนไหวผันผวนในช่วงฤดูกลางประกาศผลประกอบการ ขณะที่ Fed ส่งสัญญาณปรับลดอัตราดอกเบี้ยในเดือนก.ย. สะท้อนว่า Fed มีความมั่นใจมากขึ้นต่อการชะลอตัวของเงินเฟ้อ อย่างไรก็ตามตัวเลขตลาดแรงงานและดัชนีภาคการผลิตของสหรัฐฯ ส่งสัญญาณอ่อนแอ และความไม่แน่นอนทางการเมืองส่งผลต่อความผันผวนของตลาดมากขึ้น

- ทาง LH Bank Advisory จึงคัดเลือกกลยุทธ์ที่น่าสนใจ สำหรับเดือนนี้ไว้ดังนี้
- พันธบัตรรัฐบาลและตราสารหนี้ ระดับ Investment Grade แบ่งสัดส่วนลงทุนใน Money Market และตราสารหนี้ระยะสั้น เพื่อลดความผันผวนของผลตอบแทนพอร์ต ขณะที่เตรียมสภาพคล่องให้พร้อมรับโอกาสลงทุนเมื่อตลาดหุ้นเกิดการปรับฐานพร้อมทยอยสะสมตราสารหนี้ระยะยาว เพื่อล็อกผลตอบแทนและมีโอกาสสร้างกำไรจากส่วนต่างราคา (Capital Gain) จากการลดดอกเบี้ยในอนาคต
 - คัดเลือกหุ้นคุณภาพดี และผันผวนต่ำ ตลาดมีความผันผวนสูงในช่วงเลือกตั้งสหรัฐฯ เน้นเข้าสะสมหุ้นคุณภาพ และมีโอกาสเติบโต อีกทั้งมีความผันผวนต่ำ เพื่อรับมือสถานการณ์ดังกล่าว
 - สะสมหุ้นมูลค่า ใช้จังหวะตลาดหุ้นพักฐาน เพื่อสร้างผลตอบแทนในระยะยาว จากกลุ่ม Mega Trend อย่างถึม AI, กลุ่มพลังงานสะอาด และ Healthcare
 - กระจายการลงทุนของพอร์ต เพื่อลดความผันผวน ผ่านกองทุน Global Allocation/Multi Asset Fund

Scenario Analysis : ประเด็นทางการเมืองคาดว่าจะส่งผลกระทบต่อโอกาสเติบโตของผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนในช่วงครึ่งปีหลัง			
Scenario	Upside สถานการณ์ที่ดีกว่าคาด	Base case หรือ สมมติฐานเบื้องต้น	Downside หรือ สถานการณ์เลวร้าย
Probability	มีโอกาสน้อยที่สุด	โอกาสเกิดสูง	โอกาสเกิดน้อย
Outlook	DM : 3,800 จุด EM : 1,300 จุด US 10 Year Bond Yield : < 4.2% DXY index : < 99 จุด	DM : 3,250 - 3,600 จุด EM : 1,000 - 1,200 จุด US 10 Year Bond Yield : 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
Market Situations	<ul style="list-style-type: none"> อุปสงค์ของผู้บริโภคภายในประเทศจีนค่อนข้างแข็งแกร่งเป็นปัจจัยเอื้อให้การส่งออกของยุโรปและประเทศตลาดเกิดใหม่ที่เกี่ยวข้อ ส่งผลให้เศรษฐกิจทั่วโลกฟื้นตัว และผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนเติบโตขึ้นอย่างรวดเร็ว 	<ul style="list-style-type: none"> ภาคการผลิตทั่วโลกขยายตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป เศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังเติบโตต่อไปได้อย่างมีเสถียรภาพ เศรษฐกิจยุโรปมีแนวโน้มฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป อุปสงค์ในกลุ่มอื่นที่นอกเหนือจากกลุ่มเทคโนโลยีมีแนวโน้มที่ดีขึ้น อย่างไรก็ตามการบริโภคภายในประเทศของจีนยังคงอ่อนแอ 	<ul style="list-style-type: none"> อัตราการว่างงานของสหรัฐฯ เพิ่มขึ้นมากกว่าที่คาด และวิกฤติอสังหาริมทรัพย์ของจีนลุกลามไปยังกลุ่มสถาบันการเงิน กดดันเศรษฐกิจจีนให้กลับเข้าสู่ช่วงขาลง อุปสงค์ภายในยุโรปซบเซา ส่งผลให้ภาคการผลิตทั่วโลกชะลอตัว
Policy	<ul style="list-style-type: none"> Fed หยุคการลดขนาดงบดุล เช่น การหยุดทำ QT รัฐบาลจีนเพิ่มการกักตุนหรือดำเนินนโยบาย QE เพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจ 	<ul style="list-style-type: none"> สหรัฐฯ และยุโรปยังคงมีแนวโน้มในการใช้นโยบายทางการเงินแบบผ่อนคลายน้อยลง อัตราเงินเฟ้อด้านค่าจ้างของญี่ปุ่นมีแนวโน้มเร่งตัวขึ้น ส่งผลให้ BOJ ทอยยปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย จีนเน้นการใช้นโยบายการคลัง โดยการปฏิรูปที่ดินและด้านภาษีหลังการประชุม Third Plenum การเลือกตั้งของสหรัฐฯ จะส่งผลกระทบต่อนโยบายระหว่างประเทศ และอุตสาหกรรม 	<ul style="list-style-type: none"> ค่าเงินในประเทศเกิดใหม่อ่อนค่าลงอย่างมาก ส่งผลให้อัตราการกลางปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย เพื่อรักษาเสถียรภาพค่าเงิน ความตึงเครียดระหว่างสหรัฐฯ และจีน ทวีความรุนแรงมากขึ้น จึงเป็นเหตุให้จีนกลับมาใช้นโยบายตอบโต้
Credit & Liquidity		<ul style="list-style-type: none"> Fed มีแนวโน้มในการผ่อนคลายนโยบายการเงิน 	<ul style="list-style-type: none"> ภายใต้ภาวะอัตราดอกเบี้ยที่อยู่ในระดับสูง ส่งผลกระทบต่อความกังวลเกี่ยวกับการล้มละลายของบริษัทขนาดกลางและขนาดเล็ก



Key Factors: การขยายตัวของภาคการผลิตทั่วโลกยังคงแข็งแกร่ง หนุนการส่งออกของเอเชียให้เติบโตอย่างแข็งแกร่ง

- การผลิตมีการขยายตัวเป็นเวลา 6 เดือนติดต่อกัน แต่อัตราการฟื้นตัวช้ากว่าการฟื้นตัวหลังภาวะเศรษฐกิจถดถอยครั้งก่อน เนื่องจากเป็นปีที่ 4 ของการฟื้นตัวหลังการแพร่ระบาดและมีการลดอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางอย่างจำกัด
- การขยายตัวนี้คาดว่าจะดำเนินต่อไปในครึ่งปีหลังของปี 2024 โดยได้แรงหนุนจากโครงสร้างพื้นฐาน AI และความต้องการพีซีและสมาร์ทโฟน AI ที่เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม อัตราการว่างงานที่เพิ่มขึ้นในสหรัฐอเมริกาและยุโรปอาจส่งผลกระทบต่ออุปสงค์โดยรวม
- ในช่วง 1Q24 การเพิ่มสินค้าคงคลังในกลุ่มเทคโนโลยี และอุปสงค์สินค้าที่เกี่ยวข้องกับ AI เป็นตัวหนุนการส่งออกที่แข็งแกร่งของไต้หวัน, เกาหลี, และเวียดนาม ในขณะที่ ASEAN-5 (สิงคโปร์, มาเลเซีย, ไทย, ฟิลิปปินส์, และอินโดนีเซีย) ยังไม่ได้รับอานิสงส์ อย่างไรก็ตามตั้งแต่ 2Q24 การส่งออกจาก ไต้หวัน, เวียดนาม, และเกาหลี ยังคงเติบโตขึ้นในระดับ 2 หลัก และการส่งออกของกลุ่ม ASEAN-5 มีแนวโน้มที่จะเร่งการเติบโตขึ้น นำไปสู่การฟื้นตัวในวงกว้าง

Figure 1 : Manufacturing expansion remains moderate and in line with expectations

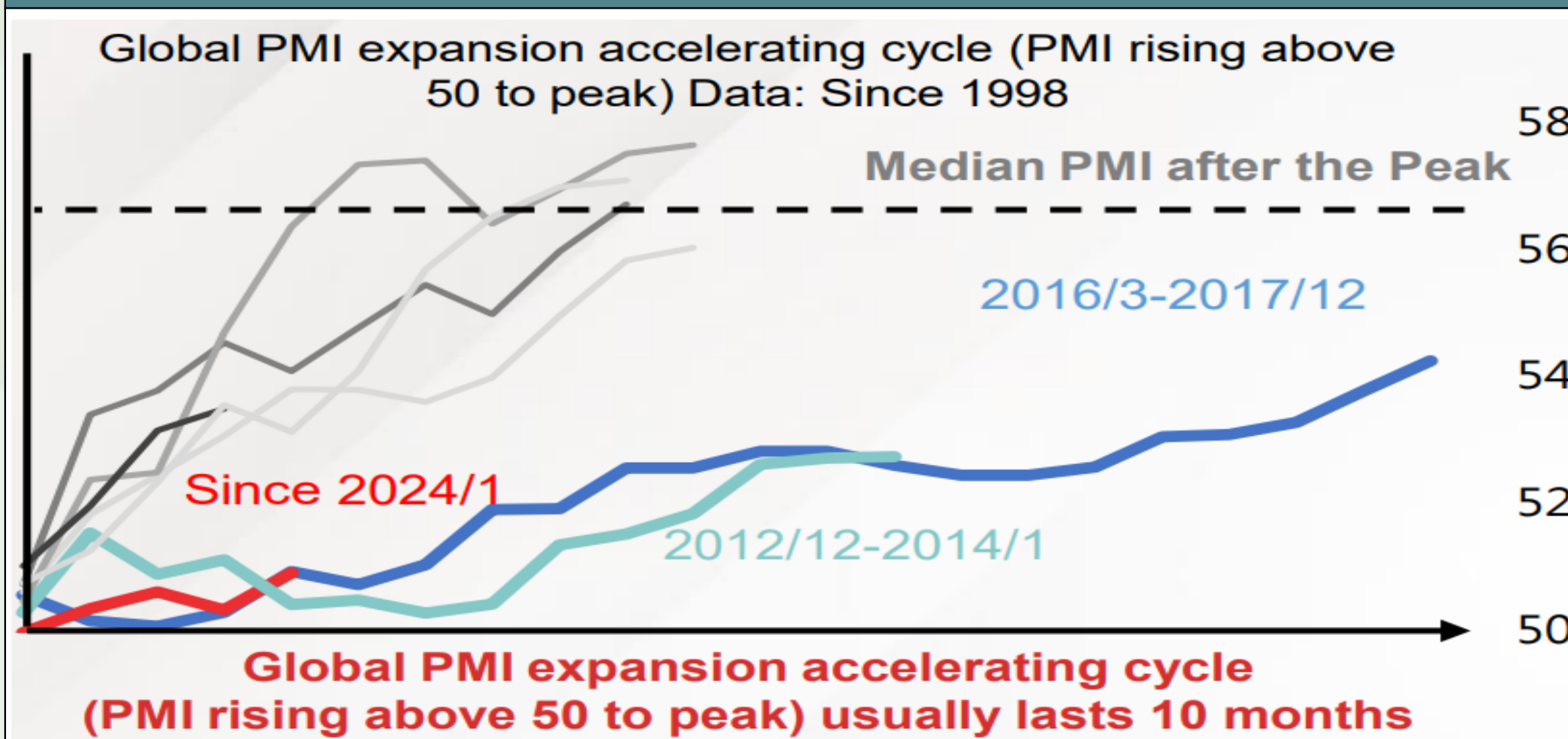
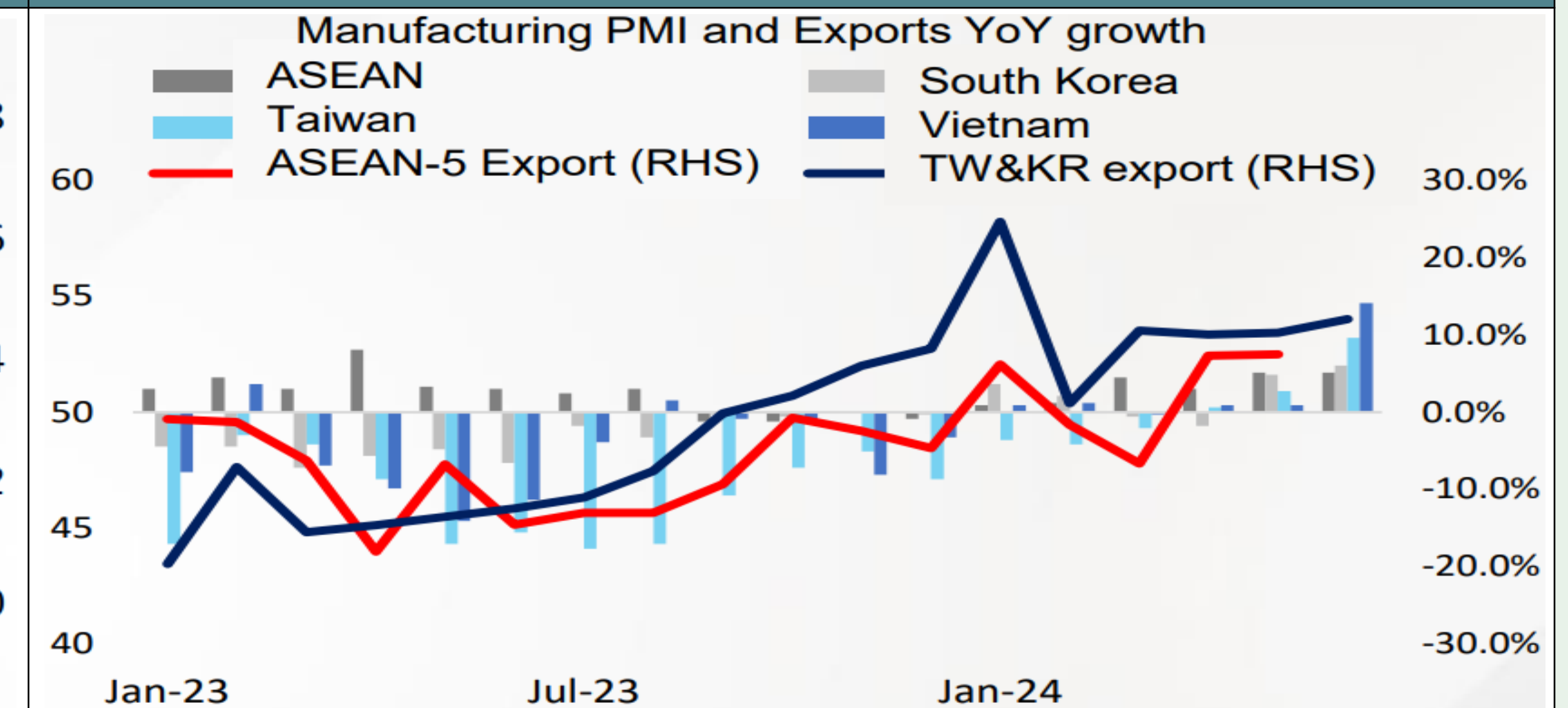


Figure 2 : ASEAN manufacturing and export recovery are gradually improving



Key Factors: คาดการณ์ผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนของยุโรปและญี่ปุ่นมีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้น

- ผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนในยุโรปปรับตัวดีขึ้น โดยในปี 2024 คาดว่าผลประกอบการของบริษัทใน Euro Stoxx 600 Index จะเติบโต 4.7%YoY และคาดว่าจะเร่งตัวขึ้นอีกในปี 2025
- กำไรของบริษัทจดทะเบียนในยุโรปมีแนวโน้มฟื้นตัวสำหรับช่วงที่เหลือของปี ในหลายกลุ่มอุตสาหกรรม เช่น กลุ่มเทคโนโลยี, กลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือย, และกลุ่มวัสดุอุตสาหกรรมที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ในขณะที่กลุ่ม Healthcare ยังคงรักษาการเติบโตได้อย่างมีเสถียรภาพ ท่ามกลางประเด็นด้านความไม่แน่นอนทางการเมืองที่เพิ่มขึ้น ดังนั้นการประกาศผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนใน 2Q24 จะเป็นแรงหนุนสำคัญของตลาดหุ้นยุโรป
- กำไรต่อหุ้น (EPS) ของบริษัทจดทะเบียนใน TOPIX Index ช่วงครึ่งปีหลังของปี 2024 คาดว่าจะเพิ่มขึ้น 17.9% เมื่อเทียบกับครึ่งปีแรกปี 2024 หนุนโดยภาพรวมผลประกอบการในเชิงบวก และการใช้จ่ายด้านเซมิคอนดักเตอร์ที่เพิ่มขึ้นทั่วโลก ประกอบกับมาตรการอุดหนุนของภาครัฐบาล
- แม้ว่าเศรษฐกิจญี่ปุ่นจะหดตัวในไตรมาสที่ 3/2023 และไตรมาส 1/2024 โดยอุปสงค์ภายในประเทศของญี่ปุ่นยังคงอ่อนแอ อย่างไรก็ตามการเติบโตของค่าจ้างแตะระดับสูงสุดในรอบ 31 ปี ส่งผลให้ค่าจ้างที่แท้จริงคาดว่าจะกลับมาเป็นบวกได้ ซึ่งจะนำไปสู่การฟื้นตัวของอุปสงค์ในประเทศอย่างค่อยเป็นค่อยไป

Figure 3 : EU corporates see EPS growth continue to improve

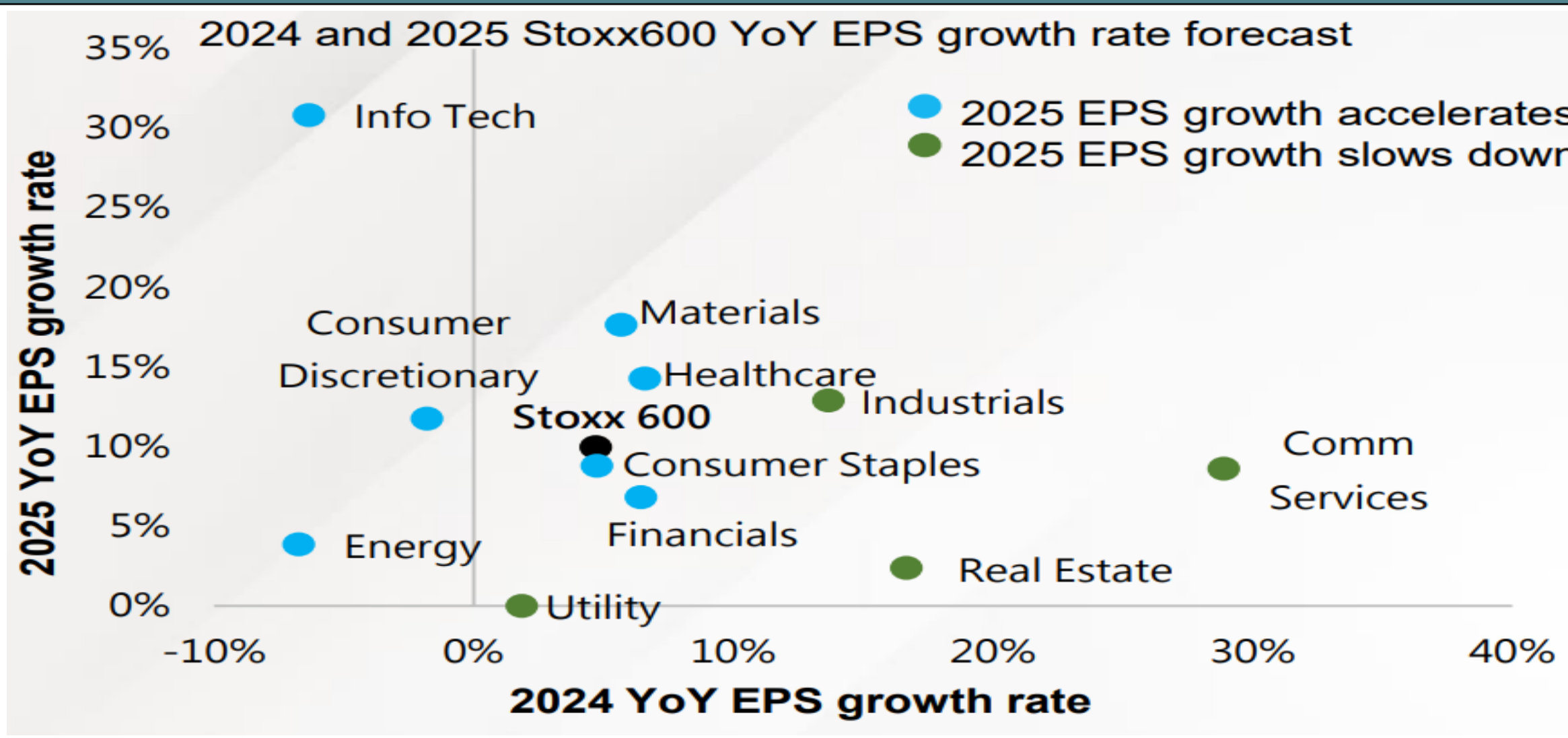
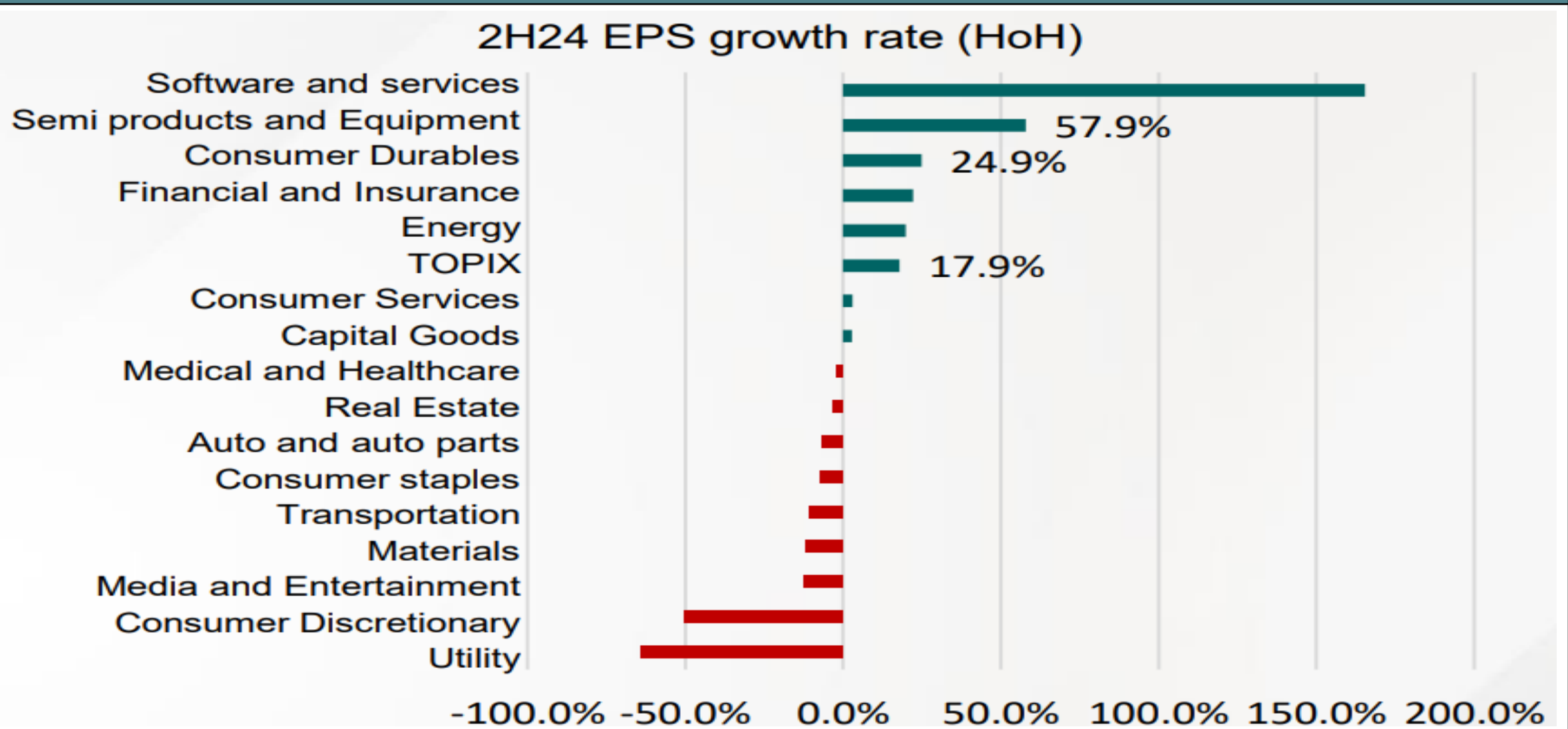


Figure 4 : Japanese EPS is expected to improve in 2H24



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

Key Factors: ตลาดแรงงานสหรัฐฯ ส่งสัญญาณชะลอตัว บ่งชี้ Fed มีแนวโน้มปรับลดอัตราดอกเบี้ย

- ในเดือน มิ.ย. การจ้างงานของสหรัฐฯ เพิ่มขึ้น 2.06 แสนตำแหน่ง ในขณะที่อัตราการว่างงานเพิ่มขึ้นจาก 4% เป็น 4.1% ซึ่งจากกฎของซัทม์ (Sahm Rule) หากส่วนต่างระหว่างอัตราการว่างงานเฉลี่ยย้อนหลังสามเดือนกับอัตราการว่างงานที่ต่ำที่สุดในรอบ 12 เดือนที่ผ่านมา สูงกว่า 0.50% บ่งชี้ว่าเศรษฐกิจกำลังจะเข้าสู่ภาวะถดถอย
- อย่างไรก็ตามตลาดแรงงานเริ่มชะลอตัวลง เข้าสู่ภาวะสมดุลจากที่ค่อนข้างร้อนแรงในปีที่ผ่านมา ซึ่งหลัง Covid อัตราการว่างงานกลับมาอยู่ในระดับที่เหมาะสมจากระดับต่ำสุดที่ 3.4% อีกทั้งตำแหน่งงานว่างเปิดใหม่ (Job Openings) ก็กลับเข้าสู่ภาวะปกติเช่นกัน
- จากผลการประชุม FOMC มีมติเป็นเอกฉันท์คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ 5.25-5.50% ซึ่งเป็นไปตามที่ตลาดคาดการณ์ และประธานเฟดได้ส่งสัญญาณว่าอาจมีการปรับลดดอกเบี้ยในการประชุมเดือน ก.ย. หากข้อมูลเศรษฐกิจเป็นไปในทิศทางปัจจุบัน และย้ำว่าเฟดจะให้ความสำคัญกับความเสถียรทางเศรษฐกิจทั้งสองด้าน ทั้งเงินเฟ้อ และอัตราว่างงาน สะท้อนถึงความกังวลต่อความเสี่ยงที่เพิ่มขึ้นกับตลาดแรงงาน
- ในขณะที่อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ที่ลดลงและดอลลาร์ที่อ่อนค่า ได้สะท้อนถึงการลดอัตราดอกเบี้ยไปแล้ว ซึ่งภาพรวมเศรษฐกิจที่เติบโตในระดับปานกลางและโอกาสในการลดอัตราดอกเบี้ยเป็นปัจจัยหนุนสินทรัพย์เสี่ยง

Figure 5 : The U.S. labor market is slowing down but still steady

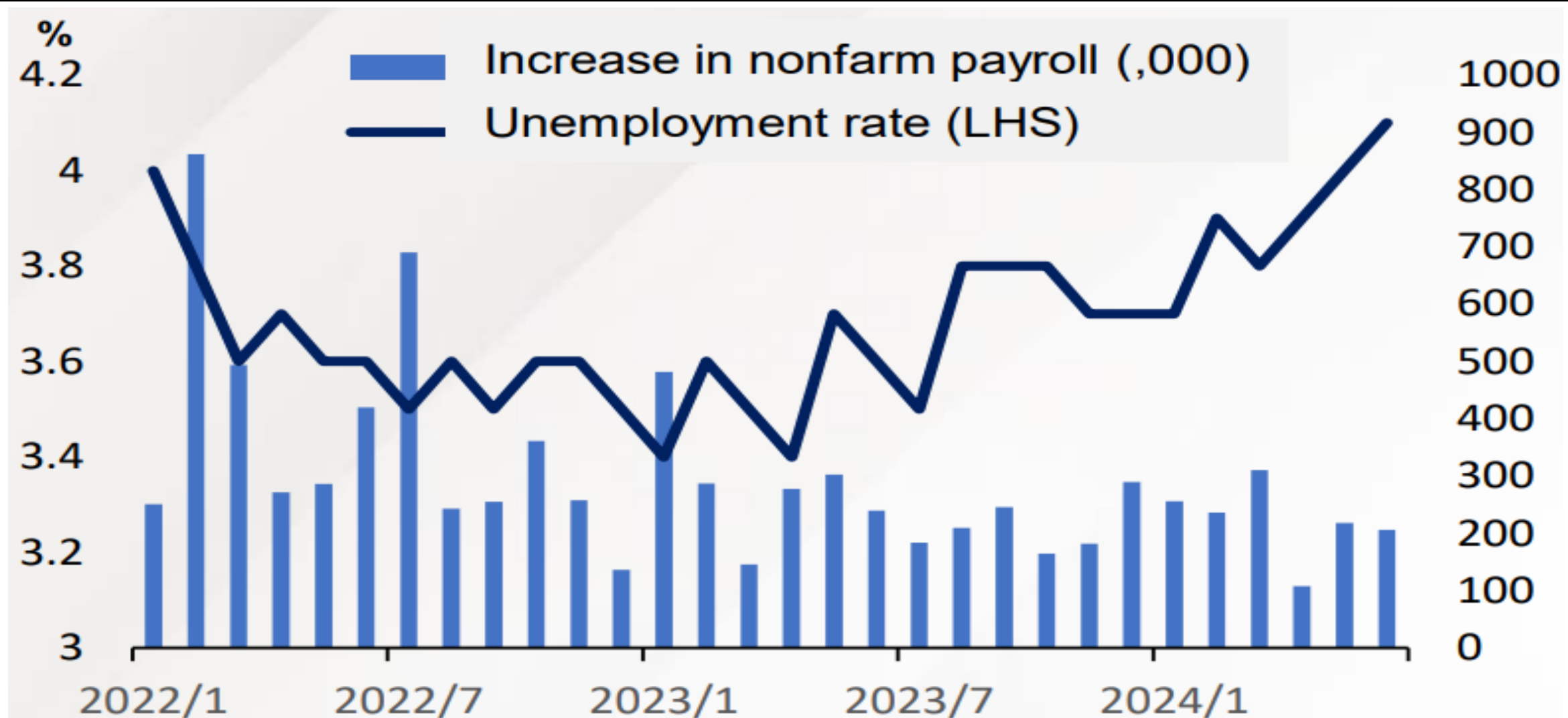
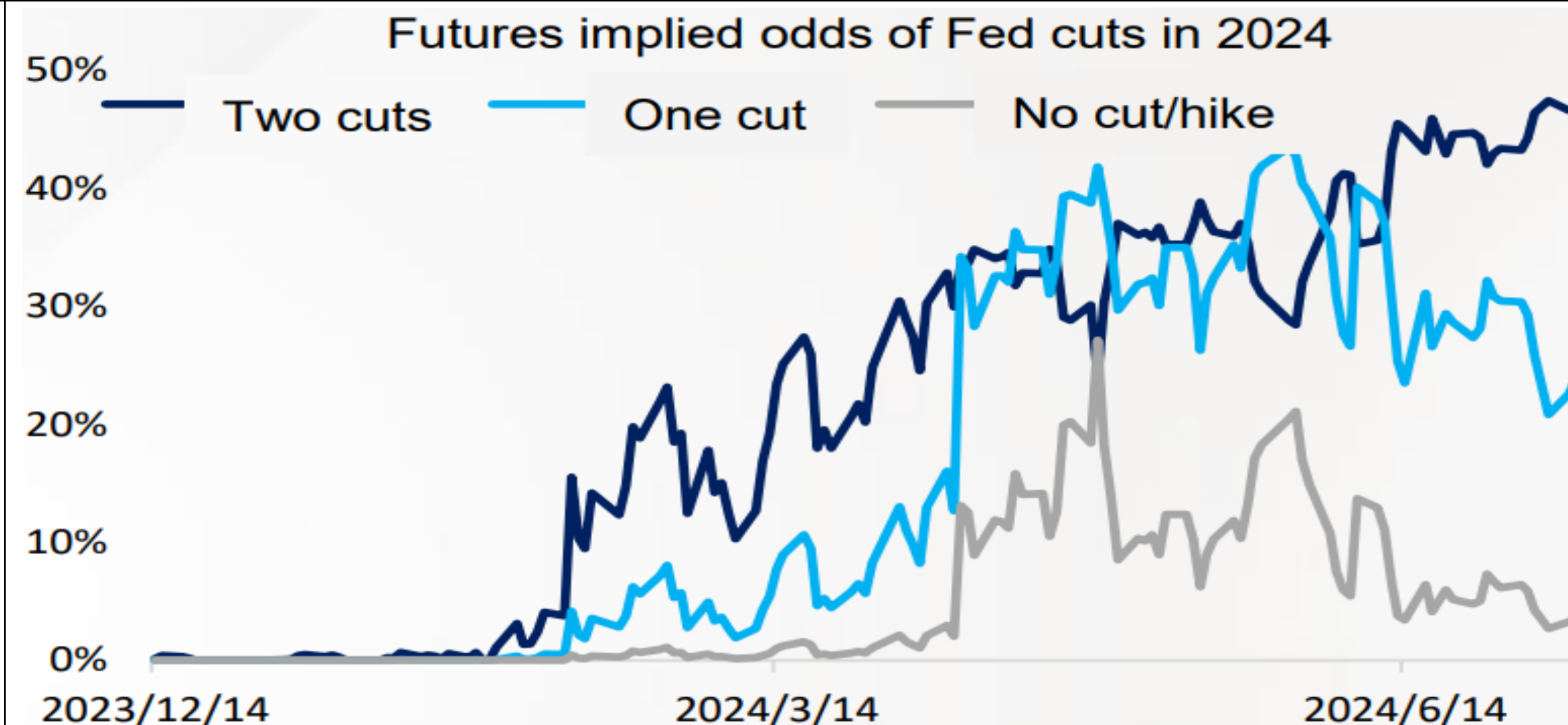


Figure 6 : Market-implied odds for multiple cuts in 2024 have risen



Key Factors: แนวโน้มการผ่อนคลายนโยบายทางการเงินจะส่งผลให้ Bond Yield ลดลง ส่งผลให้ตราสารหนี้คุณภาพสูงมีความน่าสนใจมากขึ้น

- Credit Spread (ส่วนต่างอัตราผลตอบแทนของตราสารหนี้ภาคเอกชนที่เพิ่มขึ้นมาจากพันธบัตรรัฐบาล) ทั่วโลกแคบลงอย่างมีนัยสำคัญ สะท้อนถึงทั้งพื้นฐานทางเศรษฐกิจที่ปรับตัวดีขึ้นและความต้องการที่แข็งแกร่ง ได้รับอานิสงส์จากการคาดการณ์ Fed ลดอัตราดอกเบี้ย ซึ่งจากข้อมูลในอดีต Credit Spread มีแนวโน้มแคบลงก่อนที่ Fed จะลดอัตราดอกเบี้ย ทั้งนี้ การลดอัตราดอกเบี้ยของ Fed ส่งผลให้ Bond Yield ของสหรัฐฯ ลดลง และหุ้นกู้ภาคเอกชนโดยเฉพาะหุ้นกู้ที่มีความน่าเชื่อถือในระดับ investment-grade ของสหรัฐฯ จะลดลงตามไปด้วย ส่งผลให้ Yield ในระดับปัจจุบันมีความน่าสนใจ
- ตั้งแต่ต้นเดือน มิ.ย. Credit Spread ของยุโรปขยับกว้างขึ้น เนื่องจากความไม่แน่นอนในด้านการเลือกตั้งของฝรั่งเศส แม้ว่าการเมืองของฝรั่งเศสยังคงมีความไม่แน่นอนในระยะยาว อย่างไรก็ตามในช่วงที่เหลือของปีทางเราประเมินว่าหุ้นกู้ที่มีความน่าเชื่อถือในระดับ Investment Grade แนวโน้มที่ดีขึ้น ด้วยปัจจัยดังต่อไปนี้ (1) อุปทาน Bond ระดับ Investment Grade ของยุโรปลดลง (2) การปรับลดอัตราดอกเบี้ยของ ECB และ (3) ผู้ออกตราสารหนี้ที่มีคุณภาพสูง ซึ่งในปัจจุบันหุ้นกู้ของธนาคารขนาดใหญ่ในฝรั่งเศสซึ่งมีพื้นฐานที่แข็งแกร่ง และมี Credit Spread ที่กว้างขึ้น จึงทำให้หุ้นกู้เหล่านี้มีความน่าสนใจมากขึ้น

Figure 7 : Current yield of U.S. and EU IG credits is more attractive compared to historical average

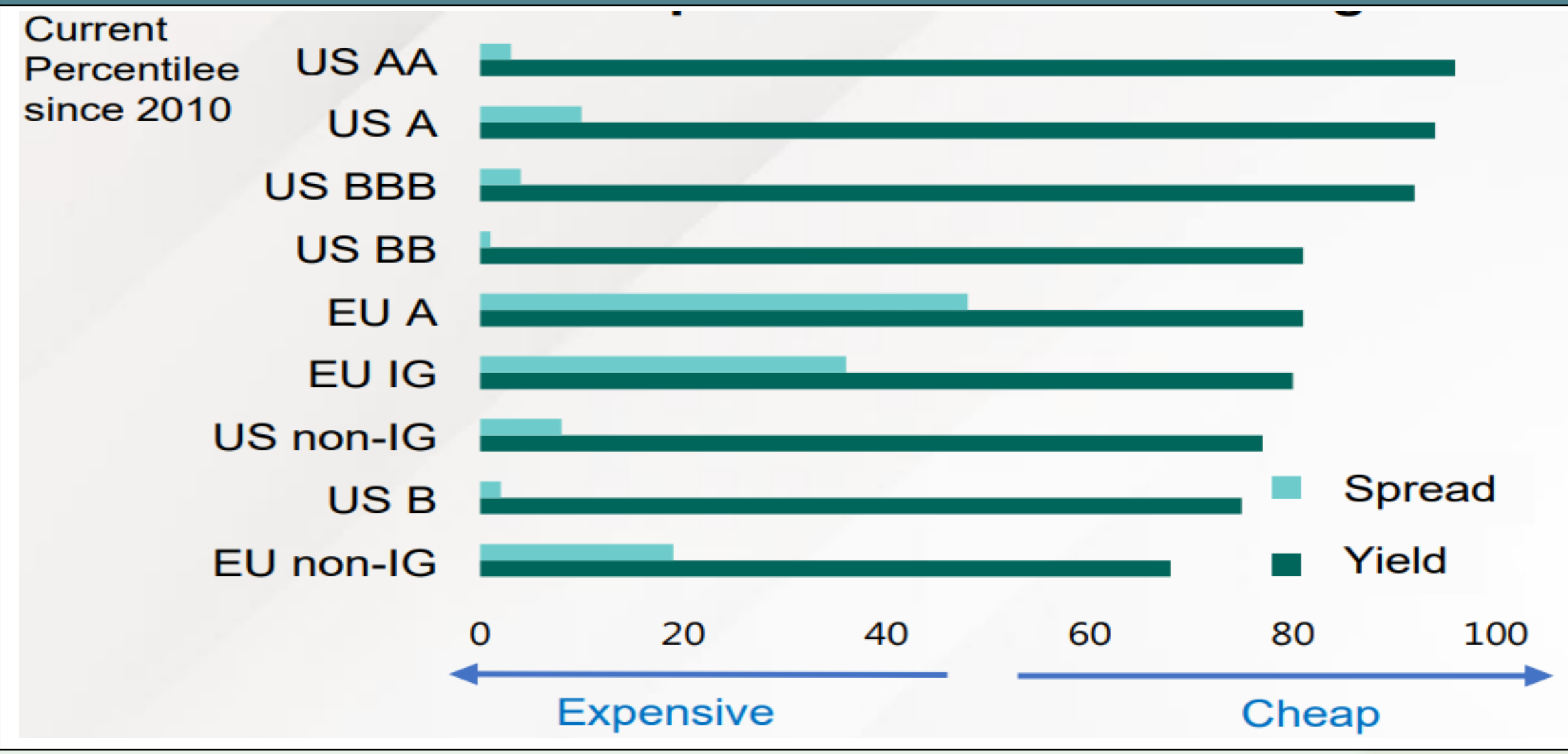
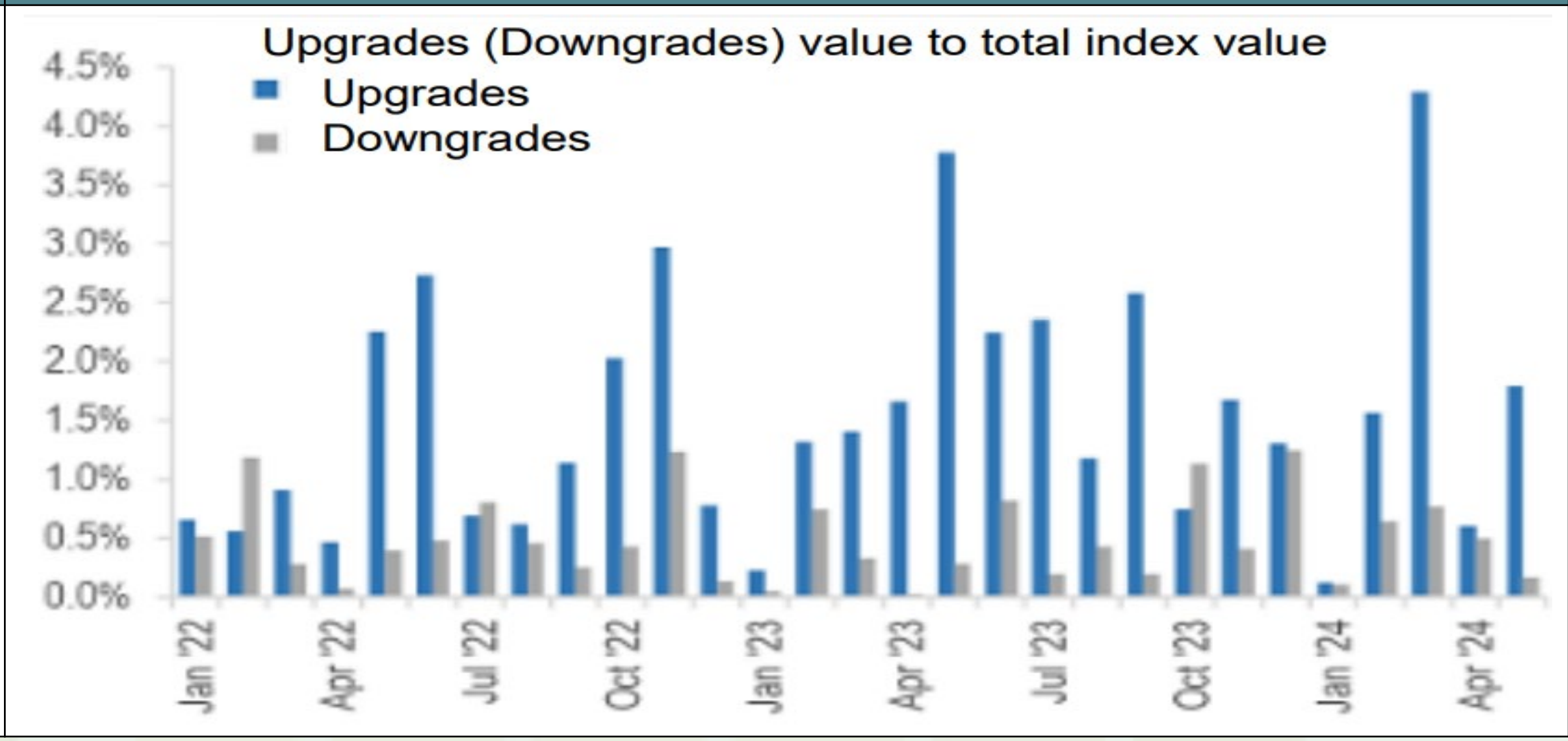


Figure 8 : EU investment-grade fundamentals continue to improve and show higher upgrades



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

Key Factors: การปรับประมาณการขึ้น (Earning Upgrade) ช่วยขับเคลื่อนตลาดด้วยกลยุทธ์ Sector Rotation

- หลังจากประกาศผลประกอบการไตรมาส 1/2024 ออกมาดีกว่าคาด โดยเฉพาะ TSMC มีการปรับประมาณการกำไรขึ้น ทำให้ดัชนี S&P 500 เพิ่มขึ้นมากกว่า 9% หลังการประกาศงบไตรมาส 1
- ดัชนี Surprise Index ตามข้อมูลของ Institutional Brokers' Estimate System บ่งชี้ว่านักวิเคราะห์ยังคงประเมินแนวโน้มผลประกอบการในไตรมาส 2/2024 ในเชิงบวก สะท้อนโอกาสการปรับประมาณการกำไรขึ้น ซึ่งจะเป็นแรงขับเคลื่อนให้อัตราส่วน P/E อยู่ในระดับที่น่าสนใจ
- การปรับเพิ่มคาดการณ์กำไรของกลุ่มเทคโนโลยีในการรายงานผลประกอบการไตรมาส 1/2024 ผลักดันให้ดัชนีตลาดปรับตัวเพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม จากฐานกำไรที่สูงส่งผลให้ศักยภาพในการขยายตัวของกำไรเริ่มจำกัด
- หุ่นกลุ่มที่มีฐานกำไรที่ต่ำมีความน่าสนใจมากขึ้น จากโอกาสในการปรับลดอัตราดอกเบี้ย ประกอบกับการประมาณการการเติบโตของกำไรมากกว่า 10% ในกลุ่มที่ไม่ใช่บริษัทเทคโนโลยี (non-tech sector) สำหรับปี 2025 และอัตราส่วน P/E ที่อยู่ในระดับต่ำ ส่งผลให้กลุ่มที่ไม่ใช่บริษัทเทคโนโลยีอาจช่วยหนุนดัชนีในครึ่งหลังของปีนี้

Figure 9 : Market consensus is optimistic about the 2Q24 earning results

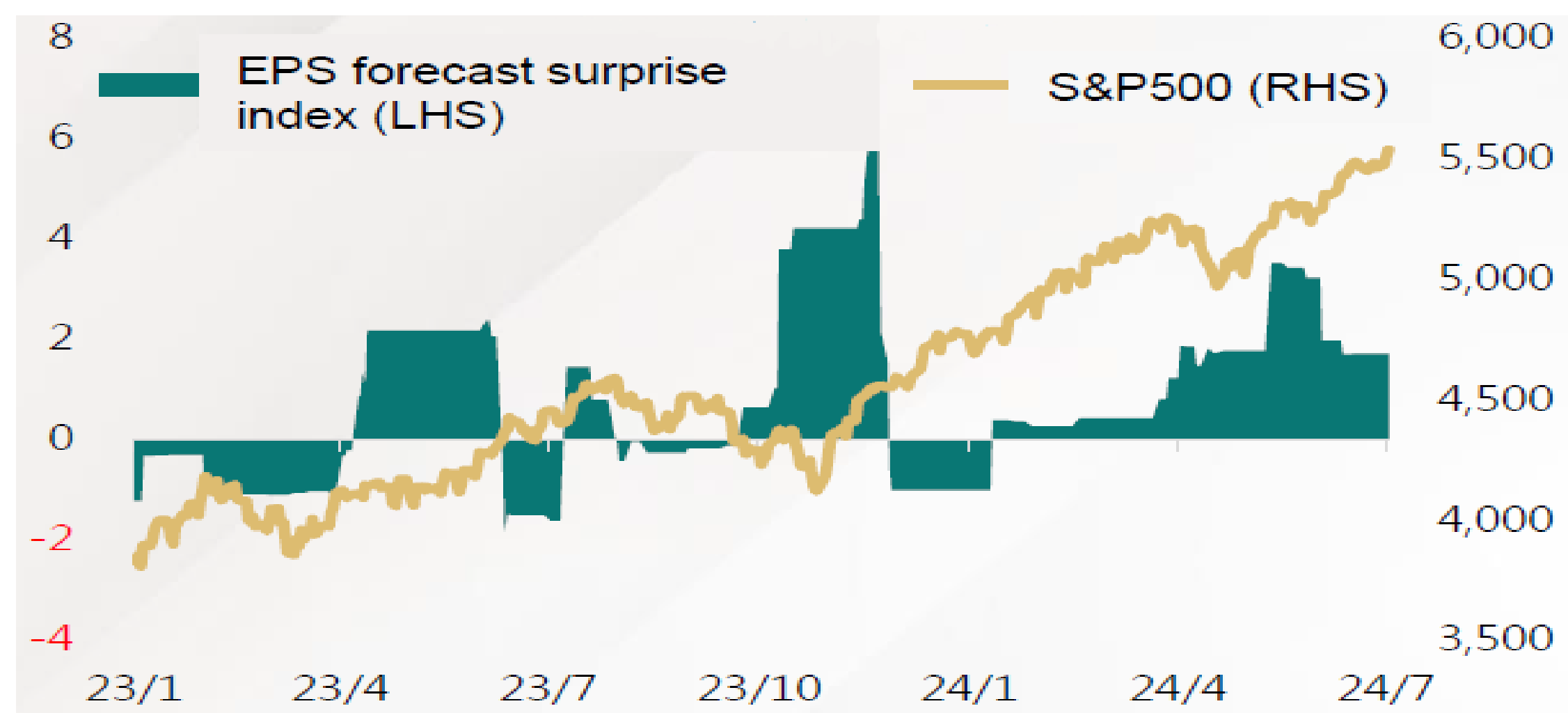
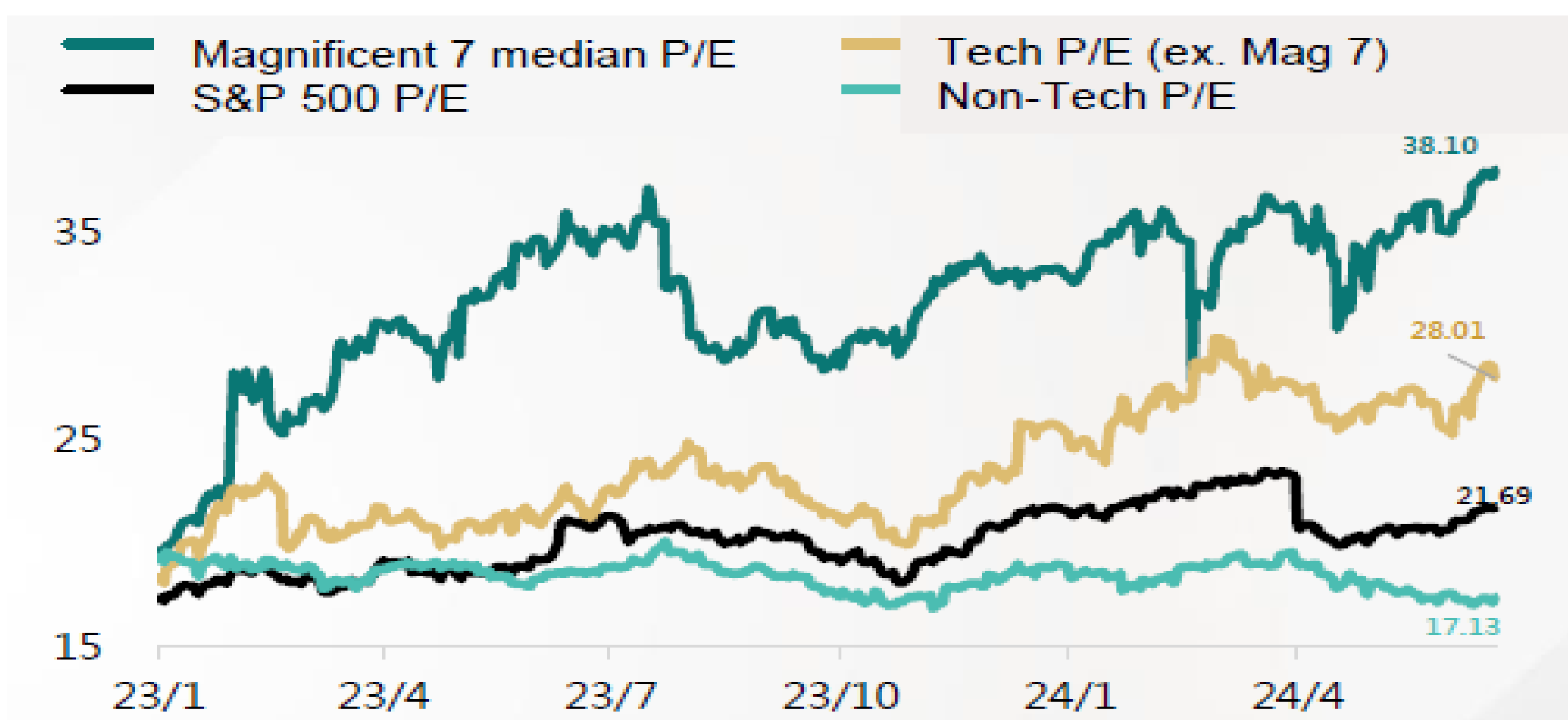


Figure 10 : Non-tech earning growth is expected to support the equity index in 2H24



Source: Institutional Brokers' Estimate System, CTBC, LH Bank Advisory

Key Factors: คาดการณ์รายได้จากโฆษณาออนไลน์และขายปลีกออนไลน์ในครึ่งหลังของปีเติบโตต่อเนื่อง

- บริษัทโฆษณารายใหญ่ 4 แห่งของสหรัฐฯ ได้รับเพิ่มการคาดการณ์การเติบโตของการใช้จ่ายโฆษณา หนุนโดยการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจ, กีฬาโอลิมปิกที่ปารีส และการเลือกตั้งประธานาธิบดีสหรัฐฯ ซึ่งตลาดคาดการณ์ว่าการใช้จ่ายด้านโฆษณาของสหรัฐฯ จะขยายตัว 7.8% ต่อปีในปีนี้ เพิ่มขึ้นจาก 3.6% ในปีก่อนหน้า
- ภาพรวมธุรกิจโฆษณาดิจิทัลยังคงแข็งแกร่ง หนุนโดยการใช้เครื่องมือ AI ในการสร้างชิ้นงานด้านโฆษณา ซึ่งคาดว่าจะช่วยเร่งการเติบโตของรายได้ในธุรกิจโฆษณาดิจิทัล
- คาดว่าฤดูกาลเปิดเทอมจะผลักดันให้ยอดขายปลีกในสหรัฐฯ เติบโตอย่างแข็งแกร่งในช่วงครึ่งหลังของปี 2024 โดย National Retail Federation รายงานว่า 70% ของผู้บริโภคได้วางแผนการใช้จ่ายซื้อสินค้าสำหรับเปิดเทอม ซึ่งยังคงรักษาระดับสูงสุดหลัง Covid-19 โดยสินค้าหลักที่มีการใช้จ่าย ได้แก่ เสื้อผ้า รองเท้า เครื่องเขียน และอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ ซึ่งทาง JPMorgan คาดการณ์ว่าอัตราการใช้ e-Commerce ในสหรัฐฯ จะเติบโตอย่างต่อเนื่อง หนุนโดยการช้อปปิ้งและโลจิสติกส์ออนไลน์ที่มีแนวโน้มดีขึ้น

Figure 11 : Four major U.S. advertisers forecast accelerated growth in ad expenditure for 2024 (as of 16 June 2024)

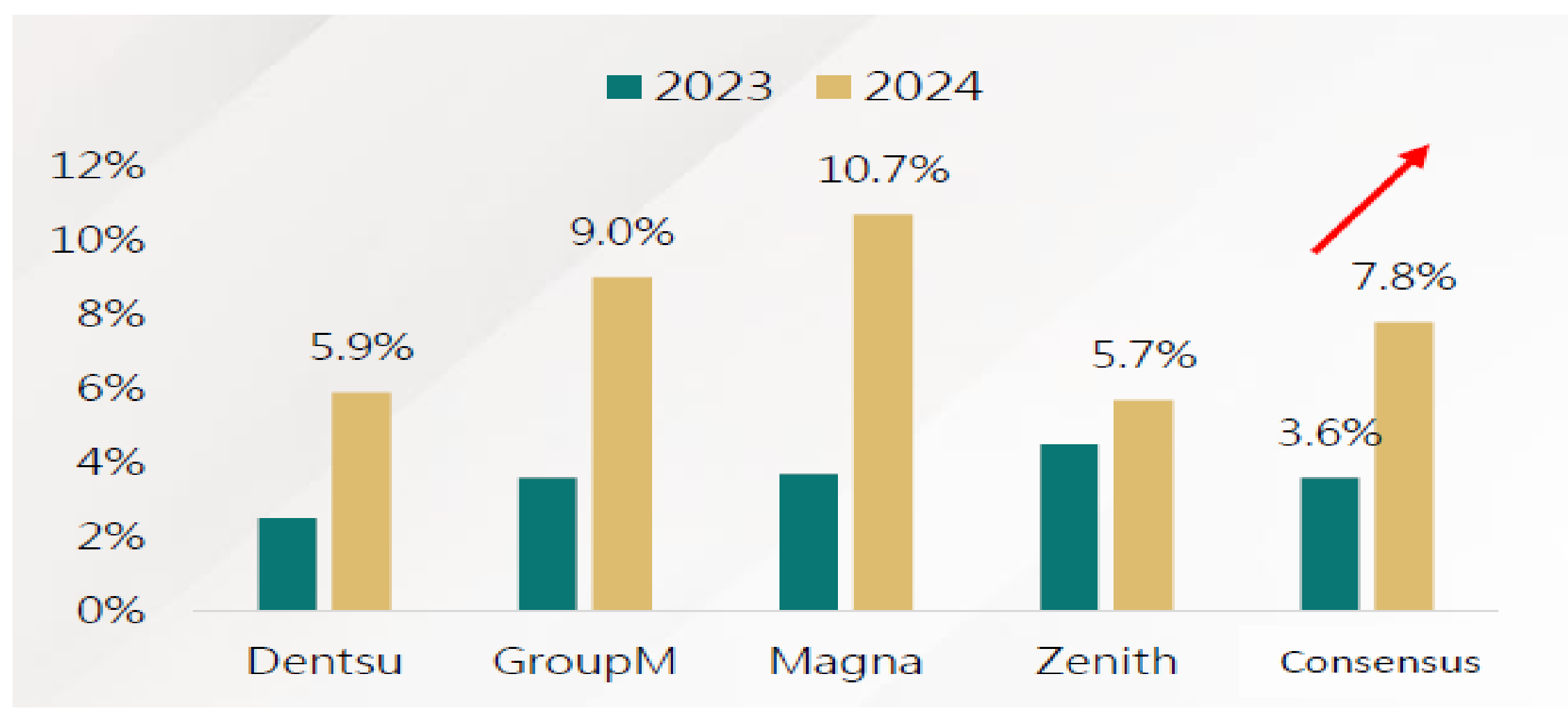
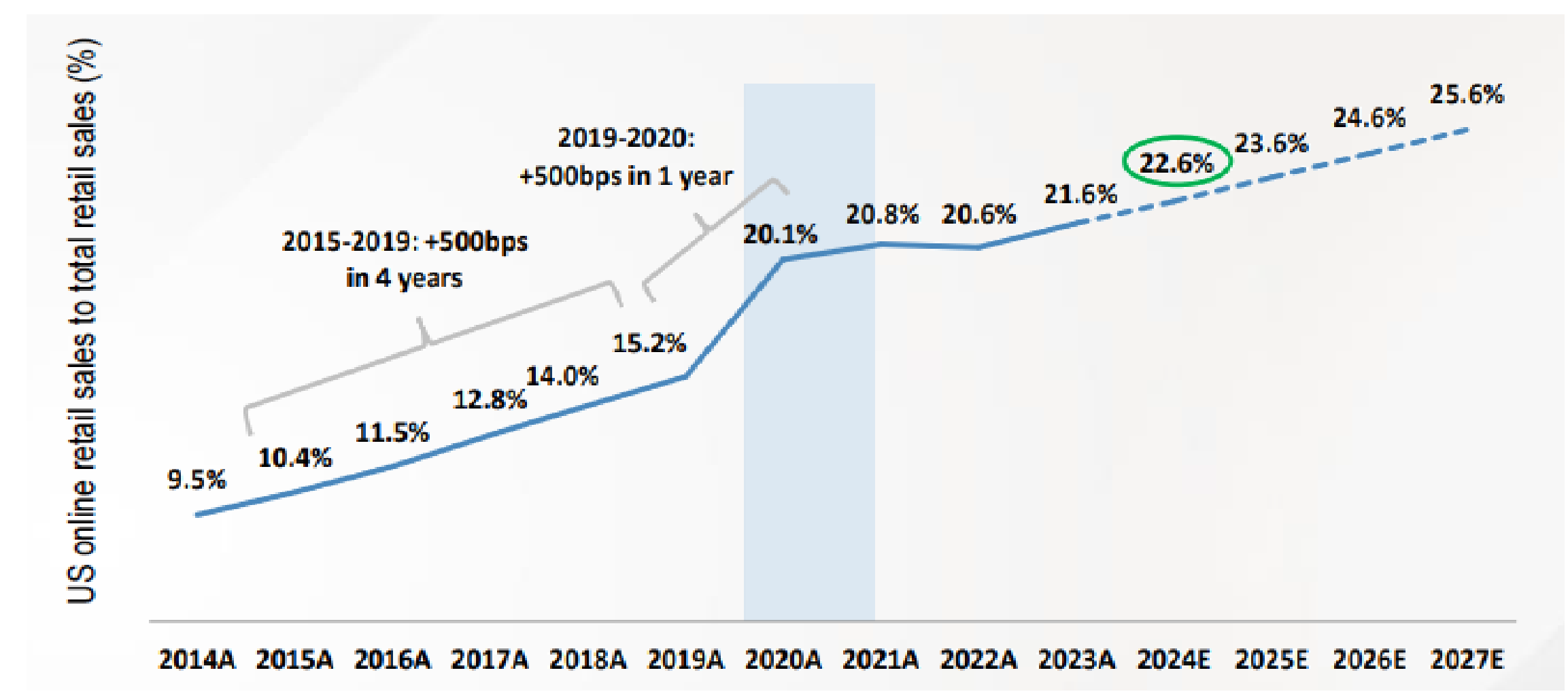


Figure 12 : JPMorgan forecast continued growth in US e-commerce penetration rate



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

Key Factors: กลุ่มสาธารณูปโภคได้รับประโยชน์จากความต้องการไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้น และกลุ่มขนส่งส่งสัญญาณการฟื้นตัว

- จากอุณหภูมิที่สูงในช่วงฤดูร้อนคาดว่าจะส่งผลให้การใช้พลังงานเกี่ยวกับระบบทำความเย็นเพิ่มขึ้น ขณะที่การสร้างศูนย์ข้อมูล (Data Center) จะผลักดันให้มีความต้องการพลังงานทดแทนที่มีคาร์บอนต่ำในระยะยาว แม้ว่าโครงการศูนย์ข้อมูลจะใช้เวลาประมาณ 3 ปีจึงจะแล้วเสร็จ แต่สัญญาพลังงานหมุนเวียนน่าจะช่วยให้สาธารณูปโภคได้รับประโยชน์จากรายได้ที่เติบโตในระดับ 6-7% ต่อปี
- นอกจากนี้ เทรดดิทกาซีภายใต้กฎหมายลดอัตราเงินเฟ้อ (Inflation Reduction Act: IRA) ของสหรัฐฯ จะช่วยเพิ่มกระแสเงินสดสำหรับธุรกิจสาธารณูปโภค และโอกาสในการปรับลดอัตราดอกเบี้ยจะช่วยลดแรงกดดันต่อหุ้นกลุ่มสาธารณูปโภค
- ภาวะถดถอยทางการขนส่ง (Freight Recession) มักจะสิ้นสุดลงเมื่ออัตราค่าระวางขนส่งสูงเกินอัตรากำลังการขนส่งติดต่อกันหลายเดือน ซึ่งดัชนีราคาหมวดธุรกิจกลุ่มขนส่ง (Transportation Price Index) ในเดือนมิ.ย. สูงกว่าดัชนีกำลังการขนส่ง (Transportation Capacity Index) ติดต่อกันเป็นเดือนที่สอง ซึ่งอาจเป็นสัญญาณว่าภาวะถดถอยของการขนส่งสินค้า ตั้งแต่ปี 2022 ได้สิ้นสุดลงและกำลังเข้าสู่การฟื้นตัว

Figure 13 : US electricity demand has been revised upwards, fueled by expansion of renewable energy

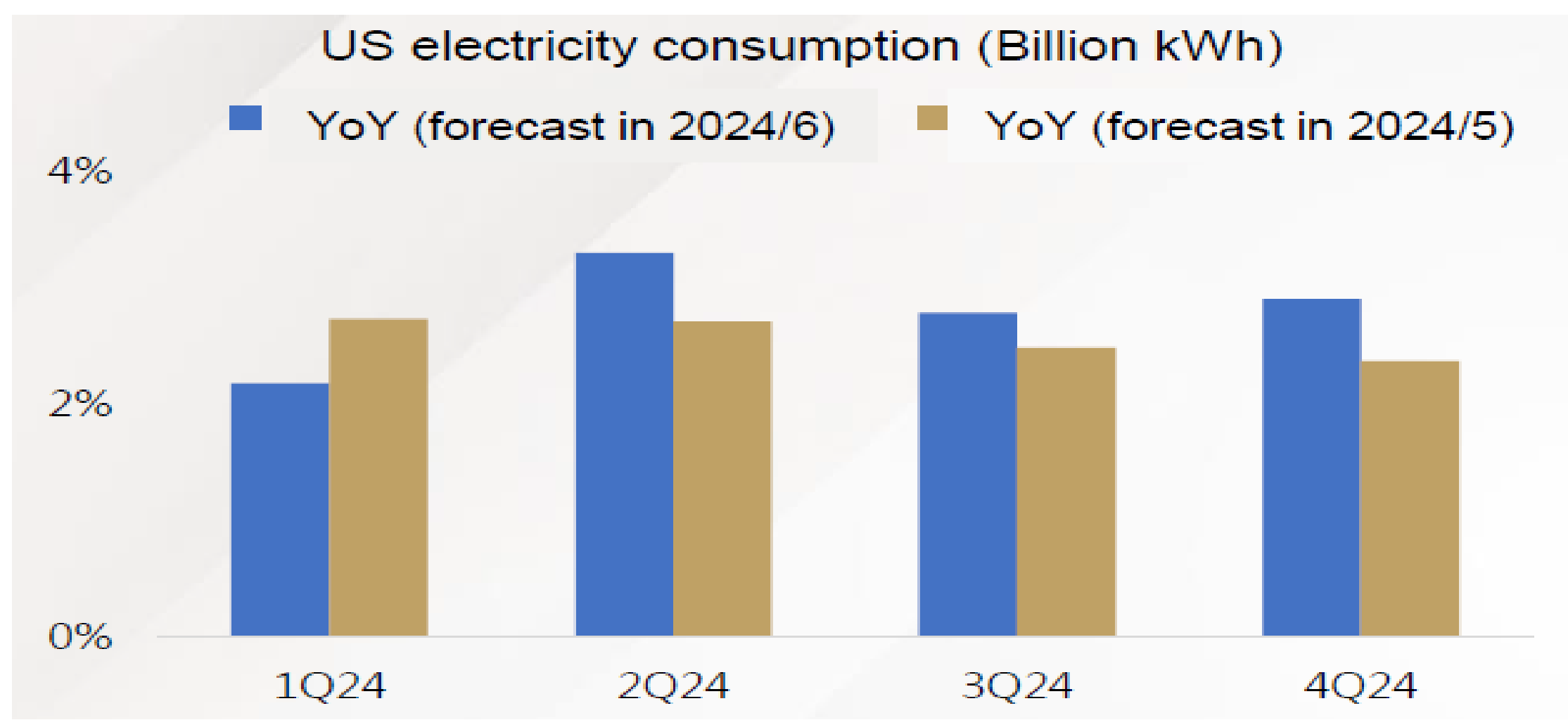
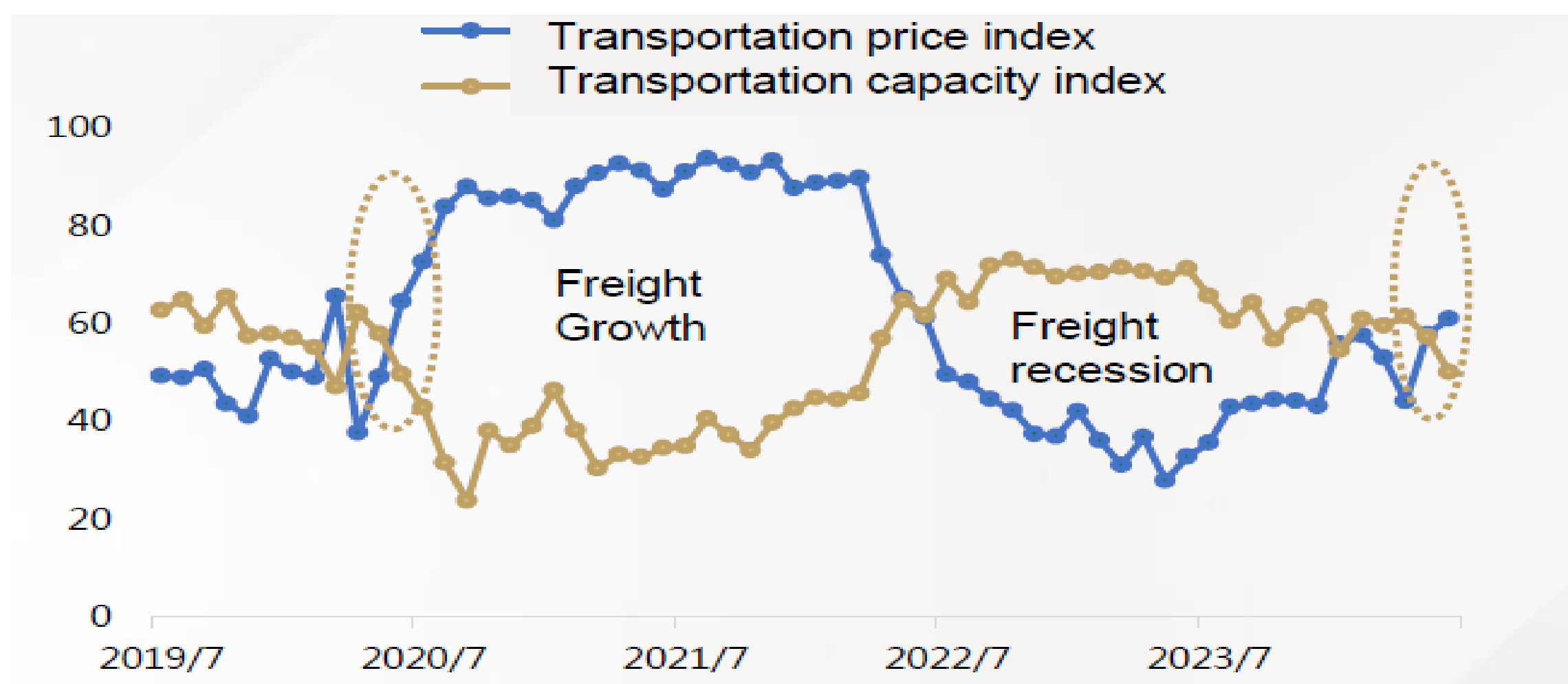


Figure 14 : The freight and logistics market is expected to re-enter a growth cycle



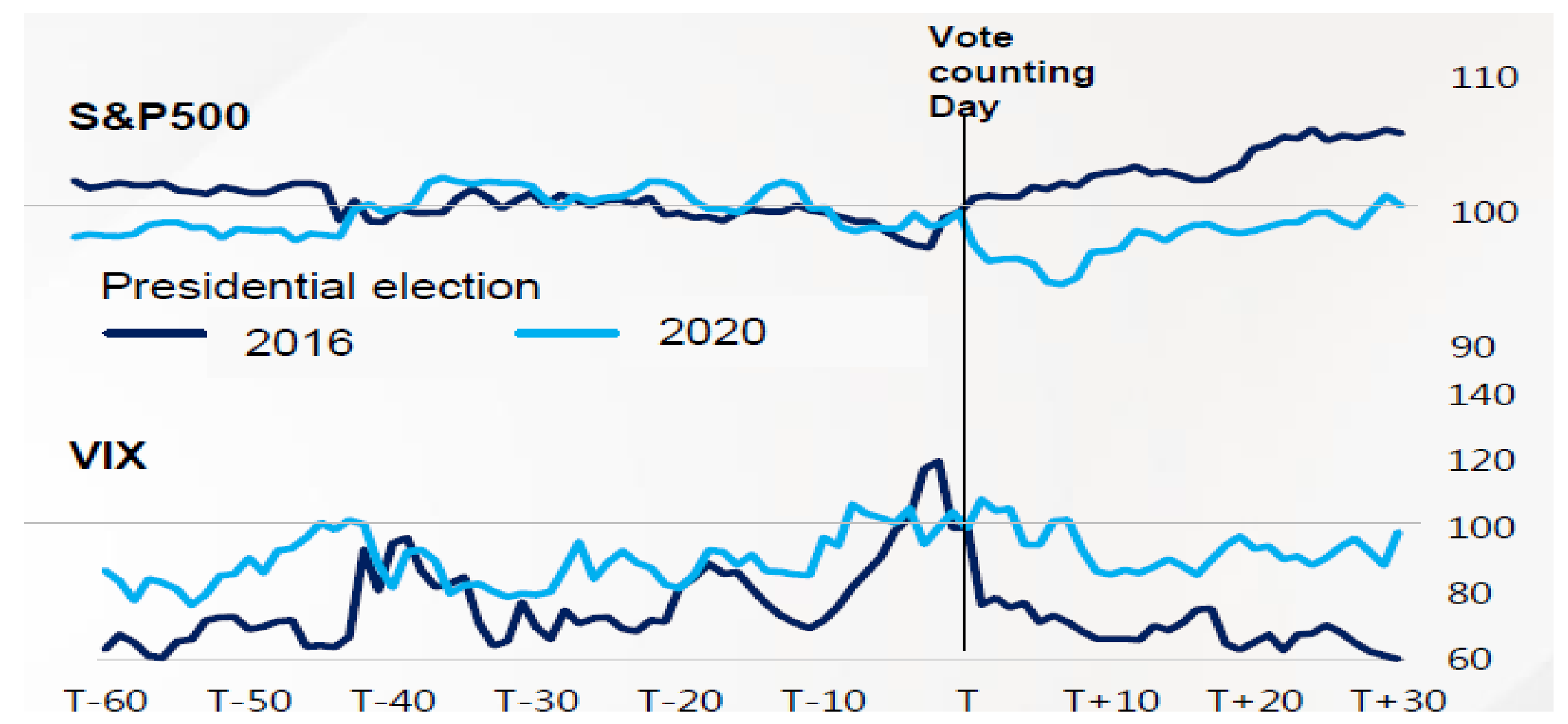
Key Factors: ความไม่แน่นอนทางการเมืองส่งผลกระทบต่อความผันผวนของตลาดมากขึ้น

- หลังอดีตประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ถูกลอบสังหาร ทรัมป์ได้ประกาศเลือกเจ.ดี. แวนซ์เป็นรองประธานาธิบดี ในการประชุมใหญ่ของพรรครีพับลิกัน จากนั้นไบเดนถอนตัวจากการเลือกตั้งประธานาธิบดี โดยให้การรับรองรองประธานาธิบดีกมลลา แฮร์ริส เป็นตัวแทนพรรคเดโมแครตลงเลือกตั้งประธานาธิบดีสหรัฐฯ
- หากทรัมป์ได้รับการเลือกตั้งอีกครั้ง นโยบายต่างประเทศและนโยบายเศรษฐกิจของทรัมป์ โดยเฉพาะสงครามการค้าระหว่างสหรัฐฯ และจีน จะส่งผลให้ตลาดมีความผันผวนมากขึ้น ขณะที่นโยบายของกมลลา แฮร์ริส อาจส่งผลกระทบต่อนโยบายทางการทูตและอุตสาหกรรม ซึ่งส่งผลกระทบต่อโมเมนตัมของตลาดในอนาคต
- จากข้อมูลในอดีต ความไม่แน่นอนทางการเมืองส่งผลกระทบต่อตลาดเพียงเล็กน้อย แต่ดัชนีที่เติบโตอย่างแข็งแกร่งในปีนี้อาจนำไปสู่ sector rotation จากหุ้นเทคโนโลยีไปยังหุ้นกลุ่มที่ได้รับประโยชน์จากนโยบายของทรัมป์ เช่น พลังงานแบบดั้งเดิม การเงิน การป้องกันประเทศ (Defense) และ Healthcare
- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ยังคงขึ้นกับผลประกอบการของบริษัทและการปรับลดอัตราดอกเบี้ย ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่ออย่างจำกัดต่อการฟื้นตัวของภาคการผลิตในครึ่งหลังของปี แต่ตลาดมีแนวโน้มที่จะมีความผันผวนสูงขึ้น 1-2 เดือนก่อนการเลือกตั้ง

Figure 15 : Tariffs create uncertainty, and a 60% tariff imposed by Trump will significantly impact inflation

Figure 16 : Market volatility typically increases 1-2 months before an election

Blue: Harris Red: Trump	60% tariffs on China Further tax cut More Fiscals Stop Trump's tax cut	10% global tariffs Continue three Acts (CHIPS, IRA, Infra) Support Ukraine Stricter immigration rules	Higher impact on inflation
	Review the supply chain Probability Low	Abandon clean energy tax credits Stop aid to Ukraine Some tariffs on China Extend tax cut Slightly strict immigration rules Probability High	Lower impact on inflation



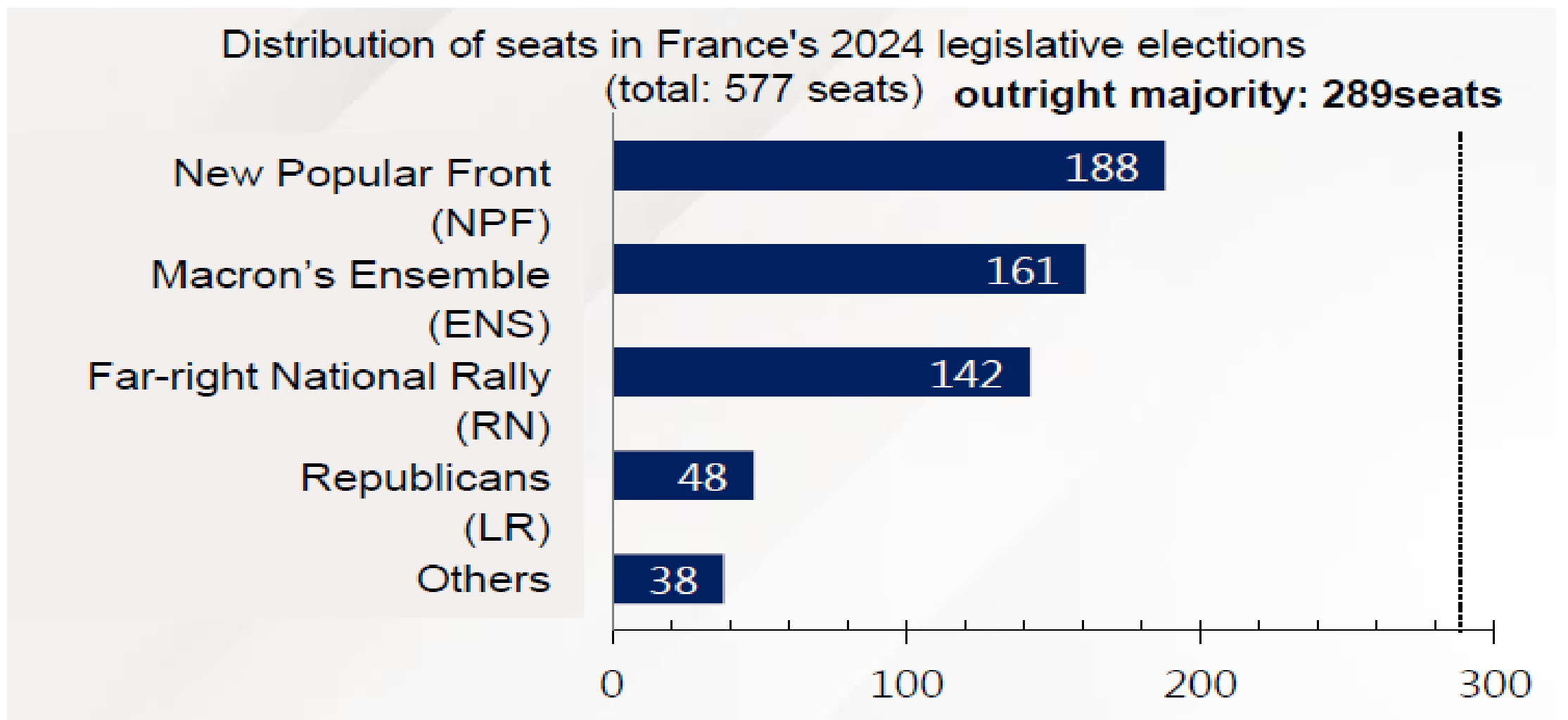
Source: (L) RCP, (R) Bloomberg, CTBC, LH Bank Advisory

Key Factors: การเมืองฝรั่งเศสเข้าสู่ภาวะชะงักงัน กระทบต่อความเชื่อมั่นในระยะสั้น

- หลังจากการเลือกตั้งของฝรั่งเศสที่ไม่มีพรรคใดที่ได้เสียงข้างมากโดยสมบูรณ์ กลายเป็นทางตันทางการเมือง จากการที่ฝรั่งเศสไม่มีประสบการณ์ในการบริหารงานแบบรัฐบาลผสม ทำให้การจัดตั้งคณะรัฐมนตรีมีความซับซ้อน ซึ่งผลลัพธ์ที่อาจจะเกิดขึ้นได้คือ (1) รัฐบาลฝ่ายซ้ายที่ไม่มีเสียงข้างมาก (2) กลุ่มพันธมิตรพรรคฝ่ายกลางจัดตั้งรัฐบาลผสมร่วมกับพรรคสังคมนิยม พรรครีพับลิกันที่เป็นกลาง-ขวา และพรรคอื่นๆ (3) รัฐบาลเทคนิค (Technocratic Government) หรือรัฐบาลที่เลือกคณะรัฐมนตรีโดยอิงจากผู้เชี่ยวชาญสาขาต่างๆ
- ท่ามกลางขั้วอำนาจ 3 กลุ่มคือพรรคฝ่ายซ้าย ฝ่ายกลาง และฝ่ายขวา ซึ่งมีจุดยืนทางนโยบายที่แตกต่างกันอย่างมาก ไม่ว่าจะใครจะได้เป็นนายกรัฐมนตรีหลังจากการจัดตั้งคณะรัฐมนตรีแล้วเสร็จ การเมืองฝรั่งเศสจะเข้าสู่ภาวะชะงักงัน เนื่องจากจุดยืนทางนโยบายที่แตกต่างกันจะทำให้ยากต่อการผลักดันร่างกฎหมายผ่านสภา นอกจากนี้ การที่จำนวนที่นั่งของกลุ่มพันธมิตรสายกลางของประธานาธิบดีเอ็มมานูเอล มาครง ลดลงอย่างมาก บ่งชี้ว่าแผนในการลดการขาดดุลและรักษาวินัยทางการคลังจะเผชิญกับอุปสรรค

Figure 17 : French parliamentary elections result in a hung parliament

Figure 18 : Divergent views and political deadlock limits extreme policies but hinders fiscal reforms



Alliance	French Political Alliance Policies
Left Wing Alliance	<ul style="list-style-type: none"> • Cap prices on essentials and raise the minimum wage. • Oppose pension and jobless benefit reforms. • Increase public spending, risking a higher deficit.
Far-Right National Rally	<ul style="list-style-type: none"> • Oppose immigration. • Lower VAT on essentials. • Oppose pension and jobless benefit reforms. • Reduce France's EU contributions and oppose the EU Green Deal.
Macron-led Centrist Alliance	<ul style="list-style-type: none"> • Reduce deficit through spending cuts, following EU fiscal rules. • Support pension and jobless benefit reforms. • Promote further European integration.

Larger ↑ Financial Spending ↓ Smaller

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

Key Factors: การประชุมใหญ่ Third Plenum เน้นการปฏิรูปเชิงโครงสร้างในระยะยาว

- จากการประชุมพรรคคอมมิวนิสต์จีนครั้งที่ 3 (Third Plenum) เน้นในเรื่องมิติเกี่ยวกับการปฏิรูปเชิงลึกและการพัฒนาของจีนให้ทันสมัย ซึ่งย้ำจุดยืนของอดีตนายกรัฐมนตรีหลี่ เค่อเฉียงในการส่งเสริมการปฏิรูปและการเปิดกว้างของจีนและการใช้ประโยชน์จากตลาดขนาดใหญ่ของจีน
- ประเด็นสำคัญจากการประชุมครั้งนี้ จะมุ่งเน้นนวัตกรรมทางเทคโนโลยี ปฏิรูประบบการศึกษา ปรับปรุงระบบการเงินการคลัง ปฏิรูปที่ดิน และการลงทุนจากต่างประเทศ อย่างไรก็ตาม ในการประชุมยังไม่ได้มีการประกาศรายละเอียดของนโยบายอย่างชัดเจน จึงยังต้องติดตามรายละเอียดของมาตรการที่จะออกมาเพื่อสนับสนุนการปฏิรูปอย่างเป็นรูปธรรม

Figure 19 : The Third Plenary Session communique focuses on reform and modernization

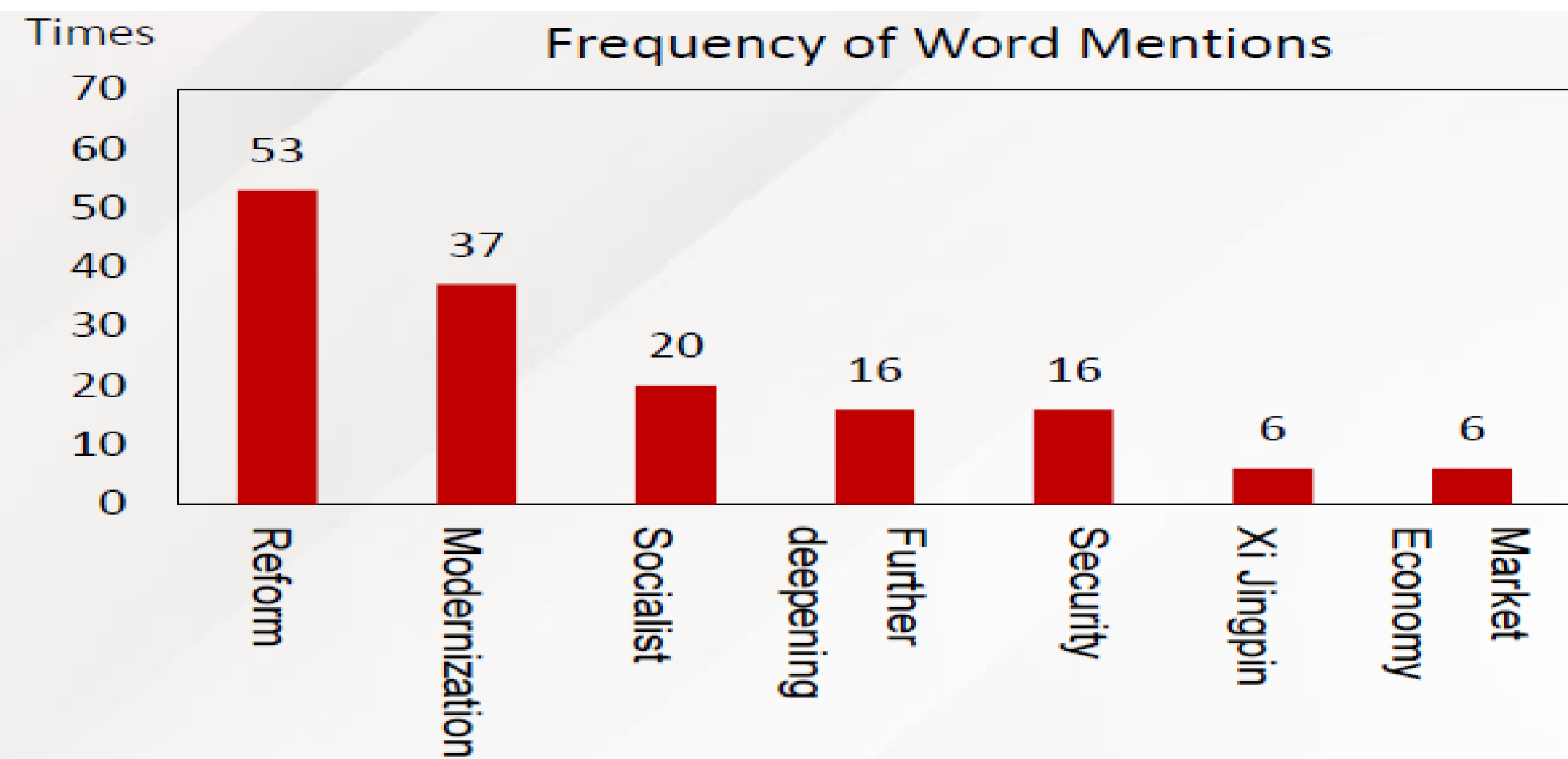


Figure 20 : Key economic reform from the Third Plenary Session

Reform	Content
Economic System Reform	High-level socialist market economy with optimized resource allocation.
High-Quality Economic Development	New productive forces and modern infrastructure.
Education, Technology, and Talent	Reforms in education, technology, and talent systems.
Macroeconomic Regulation	Macroeconomic regulation and fiscal and financial reforms.
Urban-Rural Development	New industrialization, urbanization, and rural revitalization, including land reform.
Openness Enhancement	Foreign investment management and high-quality Belt and Road Initiative cooperation.
People's Democracy	Political system with Chinese characteristics
Law and Culture	Establish equal legal protection mechanisms and promote Chinese traditional culture.
Social Welfare	Enhance public services, focusing on inclusive and basic social infrastructure.
Ecological Civilization	carbon reduction and pollution control

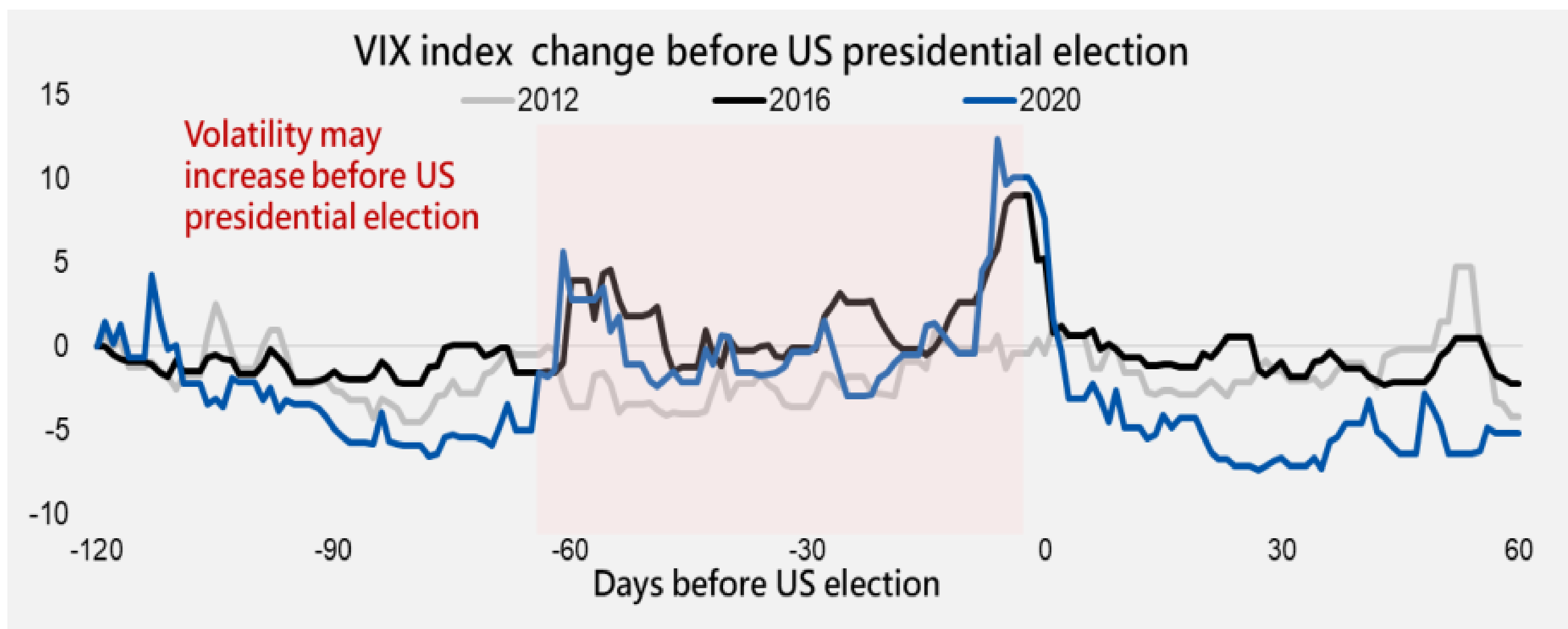


INVESTMENT AND PRODUCT STRATEGY TO WATCH IN THIS MONTH

Quality First (Fixed) : กลยุทธ์ที่ 1. เตรียมสภาพคล่องให้พร้อมรับมือตลาดผันผวน

Key highlights	Product Strategy	Fund Recommend
<p>หากมองย้อนไปในอดีตช่วงการเลือกตั้งของสหรัฐฯ พบว่า ตลาดหุ้นในช่วงการเลือกตั้งเผชิญกับความผันผวนสูง สะท้อนจาก VIX Index ดังนั้น ทาง LH Bank Advisory จึงแนะนำการจัดพอร์ตที่เพิ่มน้ำหนักในกองทุนรวมตลาดเงินและตราสารหนี้ระยะสั้น เพื่อลดความผันผวนของผลตอบแทนพอร์ต และรับอานิสงส์ของอัตราดอกเบี้ยระยะสั้นที่ยังอยู่ในระดับสูง ขณะที่เตรียมสภาพคล่องให้พร้อมรับโอกาสลงทุนเมื่อตลาดหุ้นเกิดการปรับฐาน</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Money market 	<ul style="list-style-type: none"> • LHSTPLUS-A • KKP PLUS
	<ul style="list-style-type: none"> • Short-dated bond fund 	<ul style="list-style-type: none"> • ABGFIX-A

Figure 21 : Short-date products help defense downside risk as the volatility surge before US presidential election



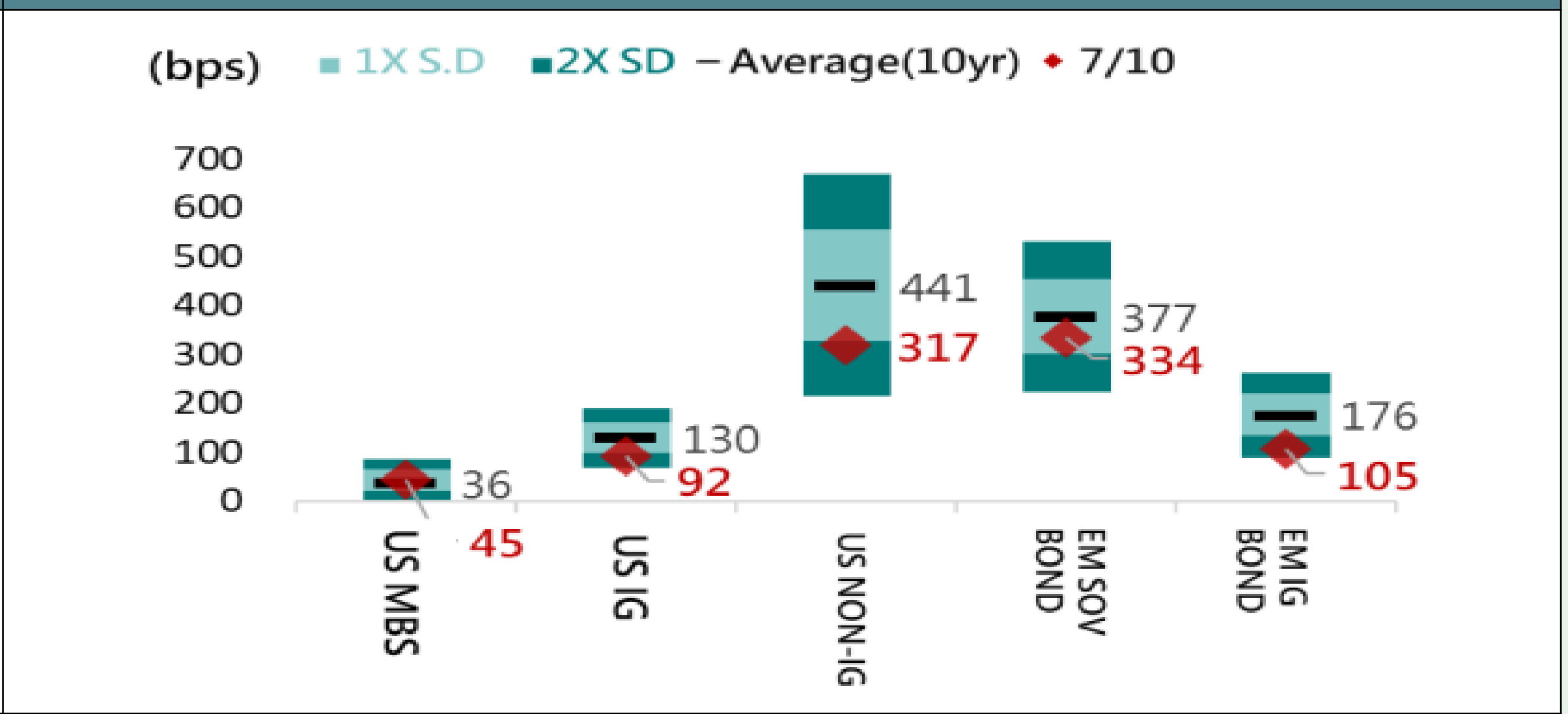
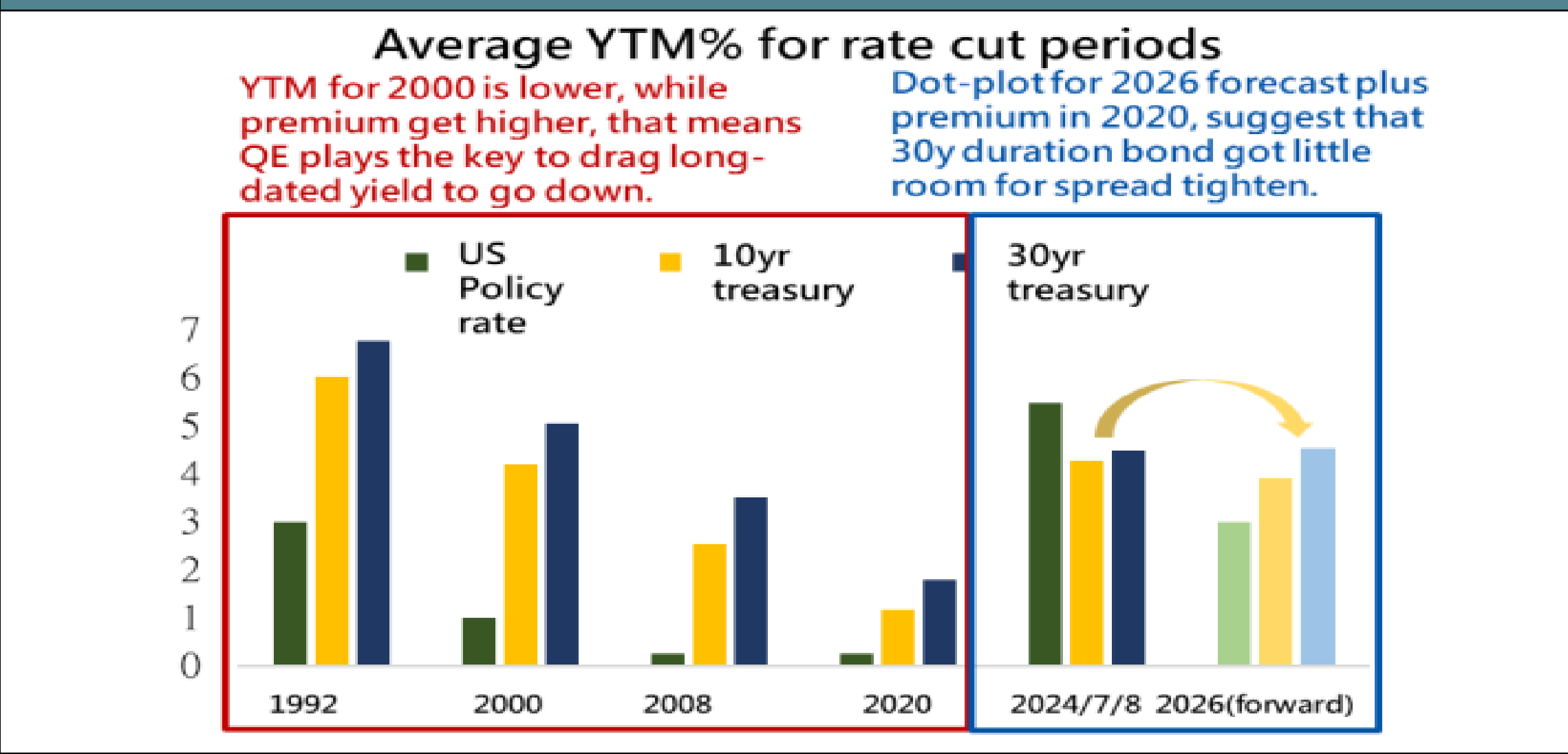


INVESTMENT AND PRODUCT STRATEGY TO WATCH IN THIS MONTH

Quality First (Fixed) : กลยุทธ์ที่ 1. จัดพอร์ตตราสารหนี้รับอานิสงส์ของ Yield curve ที่เปลี่ยนไป

Key highlights	Product Strategy	Fund Recommend
<p>ขณะที่ Fed Watch Tool สะท้อนความคาดหวังปรับลดดอกเบี้ยครั้งแรก ก.ย. ส่งผลให้เส้นอัตราผลตอบแทน (Yield Curve) ปรับลดลงโดย US 10Y Bond Yield ปรับตัวลงสู่ 4.1% ขณะที่ US 2Y Bond Yield ปรับลงแรงกว่ามาที่ 4.3% ทั้งนี้ทางเรามองเป็นโอกาสในการเข้าทยอยสะสมกองทุนตราสารหนี้ประเภท Investment Grade ระยะสั้น เพื่อสร้างกระแสเงินสดรับจาก Yield ที่อยู่ในระดับสูง และทยอยลงทุนในตราสารหนี้ระยะยาว ประเภท Investment Grade ในจังหวะที่ Yield ปรับตัวขึ้น เพื่อสร้างกำไรจาก Capital Gain จากการลดดอกเบี้ยในอนาคต</p>	<ul style="list-style-type: none"> Short-dated bond fund 	<ul style="list-style-type: none"> ABGFIX-A
	<ul style="list-style-type: none"> Long-dated bond fund 	<ul style="list-style-type: none"> UGIS-N MUBOND

Figure 22 : 10r duration bond got relatively more room for capital gain (Spread tighten) Figure 23 : US credit spread close to historical low, EM Debt and has attractive value.





INVESTMENT AND PRODUCT STRATEGY TO WATCH IN THIS MONTH

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

Key highlights	Product Strategy	Fund Recommend
<p>กลยุทธ์การลงทุนในสถานการณ์ที่อัตราดอกเบี้ยยังสูงและยาวนาน กับตลาดที่มีความผันผวนสูงในช่วงเลือกตั้งสหรัฐฯ ทางเราแนะนำ เป็นจังหวะสะสมหุ้นคุณภาพ จ่ายปันผลได้สม่ำเสมอ มีความผันผวนต่ำ</p> <ul style="list-style-type: none"> หุ้นโลกและรายประเทศ : ที่เน้นคัดเลือกหุ้นมูลค่าดี มีโอกาสเติบโต และสามารถรักษาส่วนแบ่งในตลาด (MOAT) รวมถึงคัดเลือกหุ้นจากประเทศที่กำลังอยู่ในช่วงฟื้นตัว (Recovery) หุ้นกลุ่ม Healthcare และ Utilities : เป็นกลุ่มที่มีกำไรที่มั่นคง และมูลค่ามีความน่าสนใจ 	<ul style="list-style-type: none"> กองทุน Global Quality 	<ul style="list-style-type: none"> KT-WEQ-A KKP GNP
	<ul style="list-style-type: none"> กองทุน Healthcare กองทุน Utilities 	<ul style="list-style-type: none"> KFHEALTH-A PRINCIPAL GIF

Figure 24 : Companies are willing to enhance the distribution of earnings to shareholders.

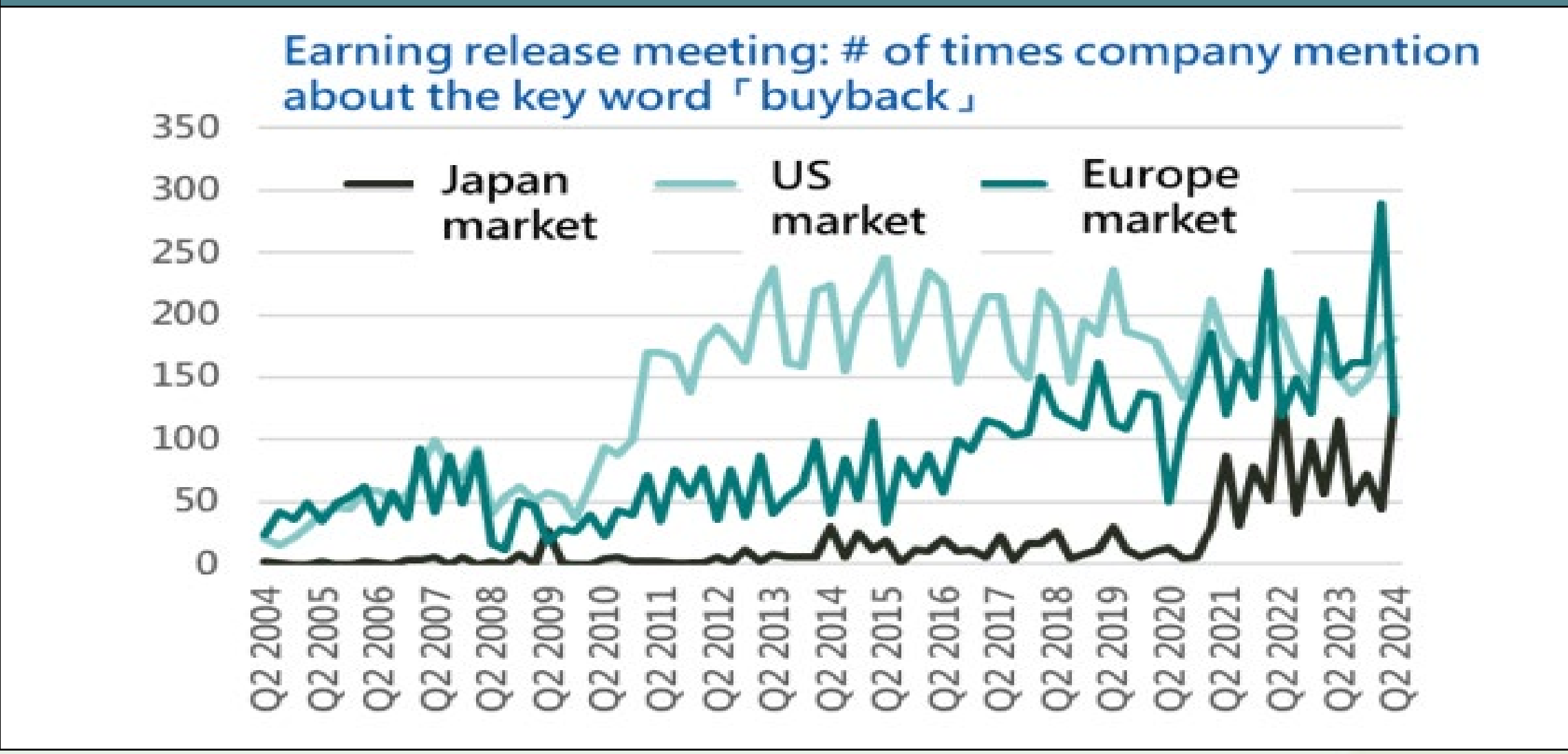
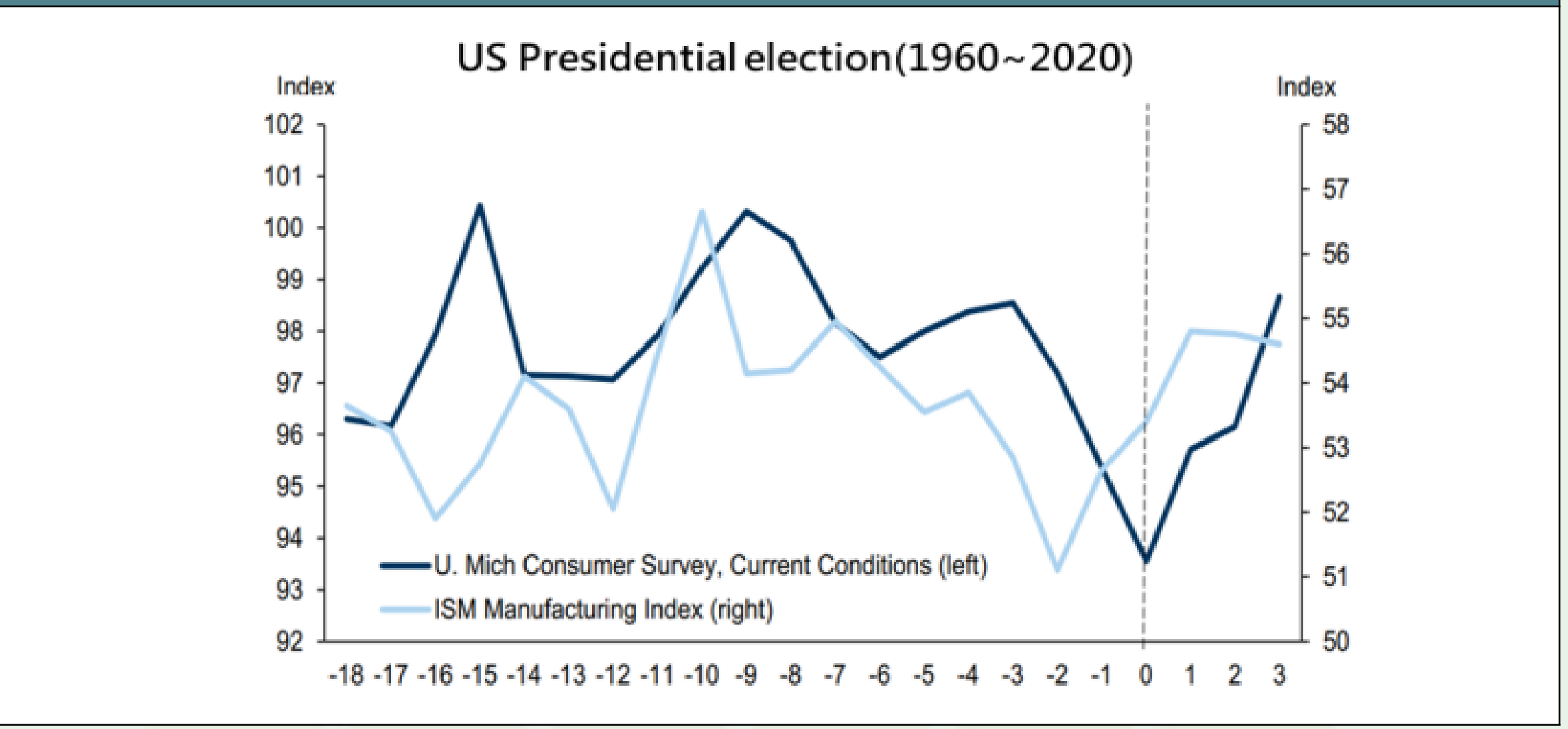


Figure 25 : Uncertainty before US Presidential election has negative impact on confidence



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

INVESTMENT AND PRODUCT STRATEGY TO WATCH IN THIS MONTH

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"> อุปสงค์ของกลุ่ม Semiconductor ยังแข็งแกร่ง สะท้อนจาก วันเก็บสินค้าคงคลัง (Inventory Days) ที่กำลังปรับลดลง ซึ่งสอดคล้องยอดขายที่แข็งแกร่งจนสามารถระบายสินค้าได้เร็วขึ้นกว่าอีกด้วย หุ้นกลุ่ม Carbon Reduction ปริมาณความต้องการบริโภคไฟฟ้าคาดว่าจะยังขยายตัวโดยได้รับแรงหนุนจากการขยายตัวของ Data center AI และ Crypto ทำให้การขยายตัวเงินลงทุนผลิตโรงไฟฟ้าโดยเฉพาะ ระบบโครงข่ายไฟฟ้าอัจฉริยะ ถือเป็นกุญแจสำคัญในการลงทุนเพื่อความยั่งยืน 	<ul style="list-style-type: none"> กองทุนที่เกาะกระแส Mega trend อย่าง AI, Data center และ Sustainability Investment 	<ul style="list-style-type: none"> MEGA10AI-A MGPROP-AC <ul style="list-style-type: none"> UESG

Figure 26 : Semiconductor inventory days already reached peak.

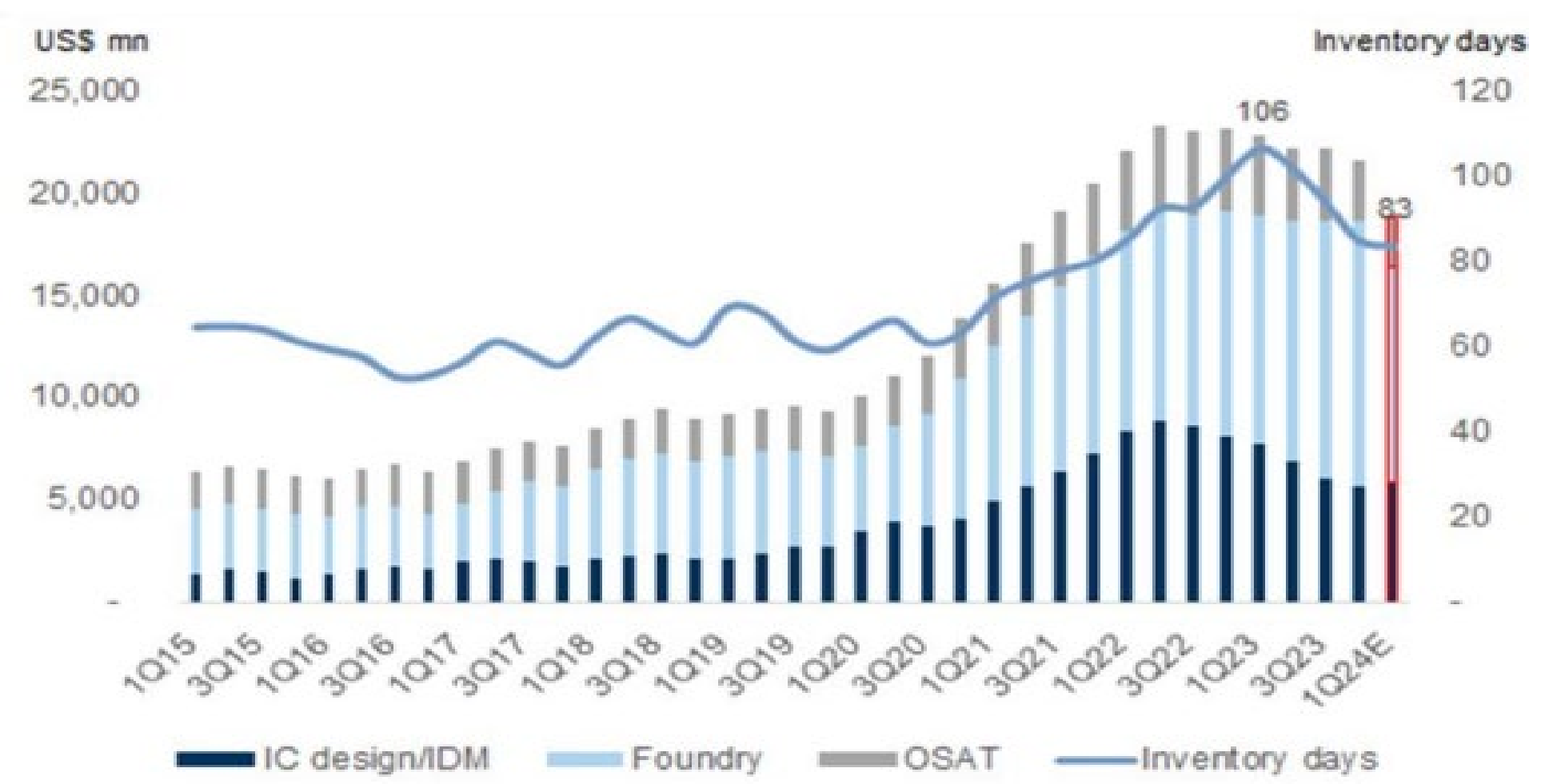
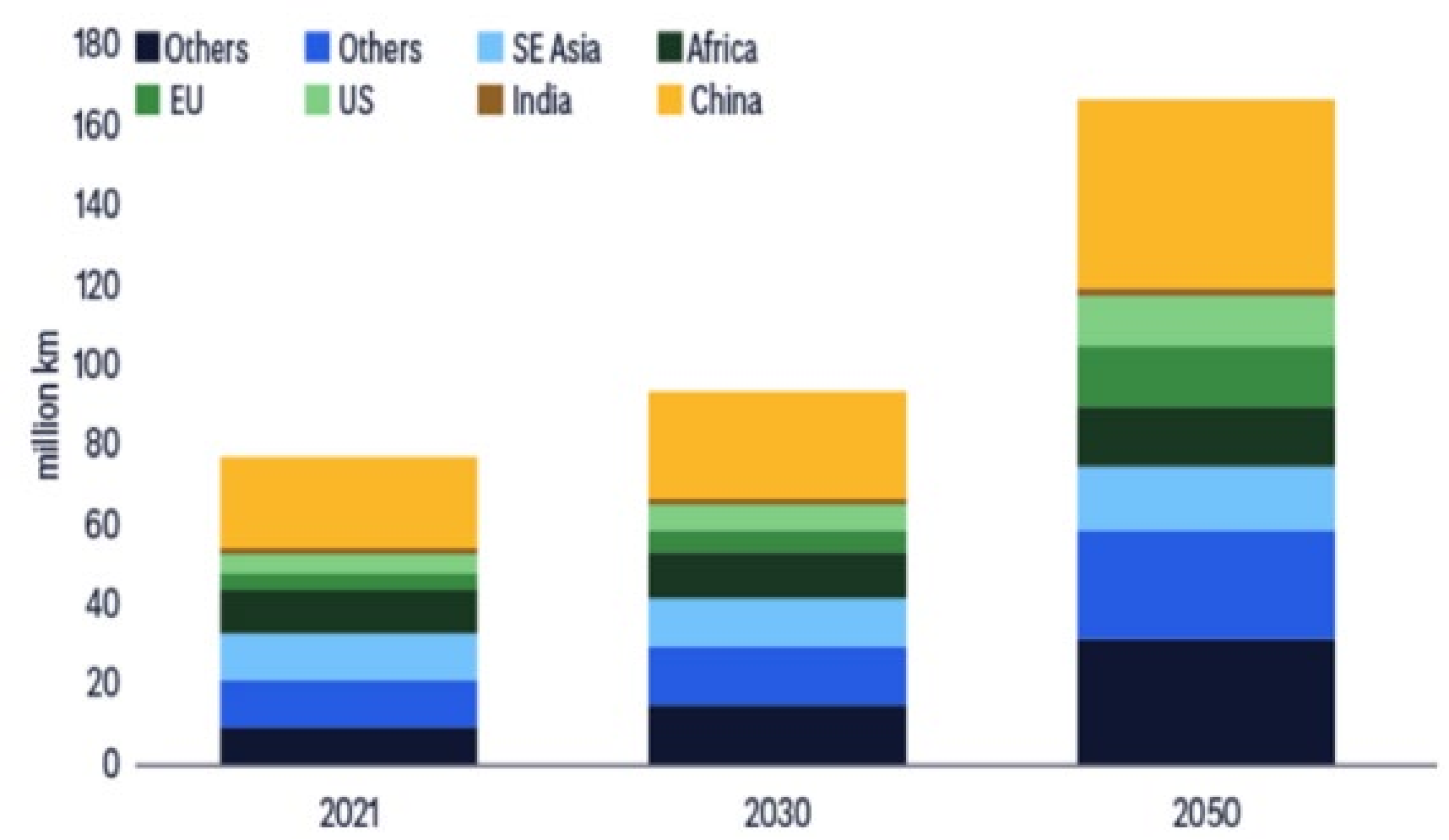


Figure 27 : IEA expects replacements and additions of transmission and distribution lines could add up to 80 million km of lines over the next 20 years





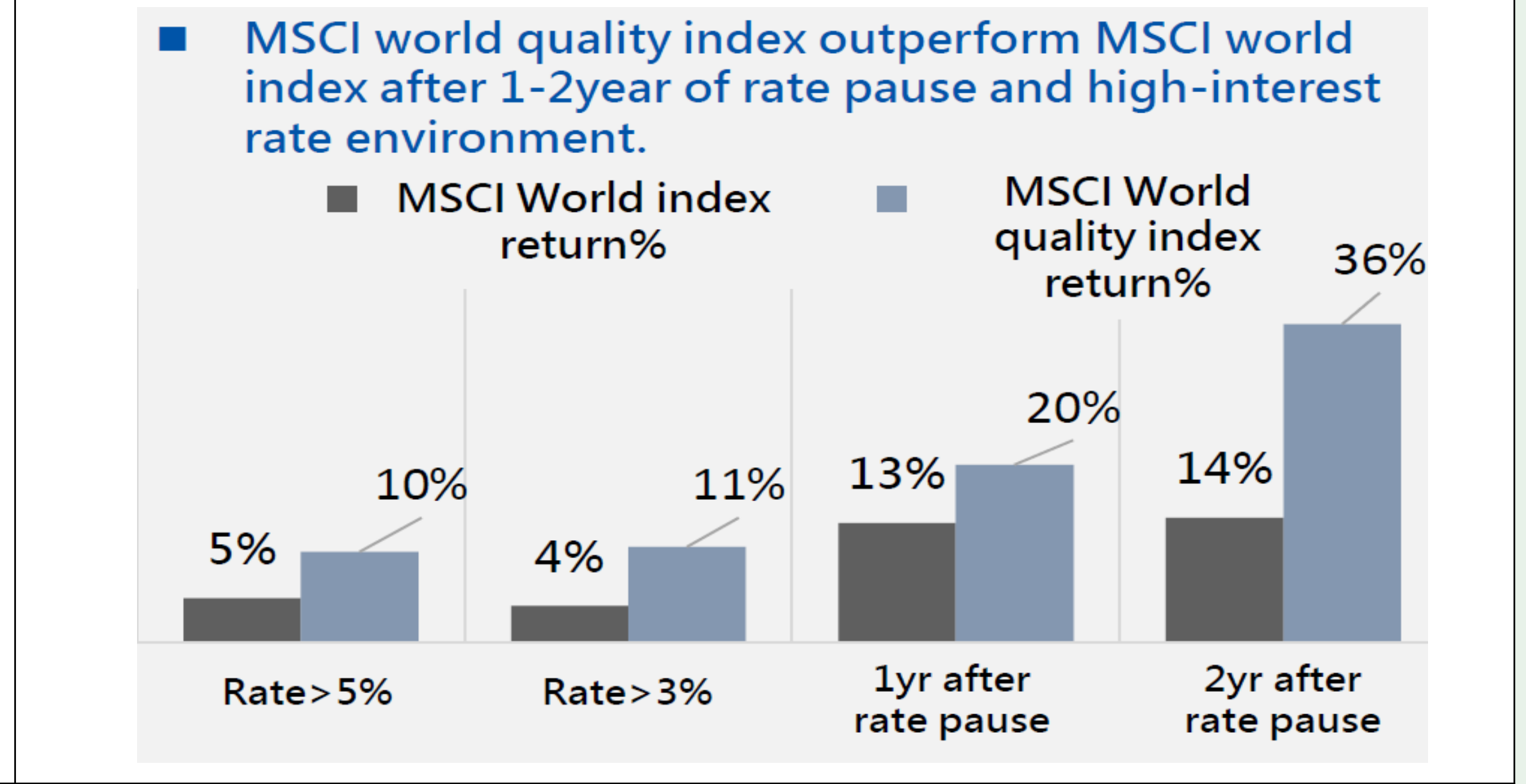
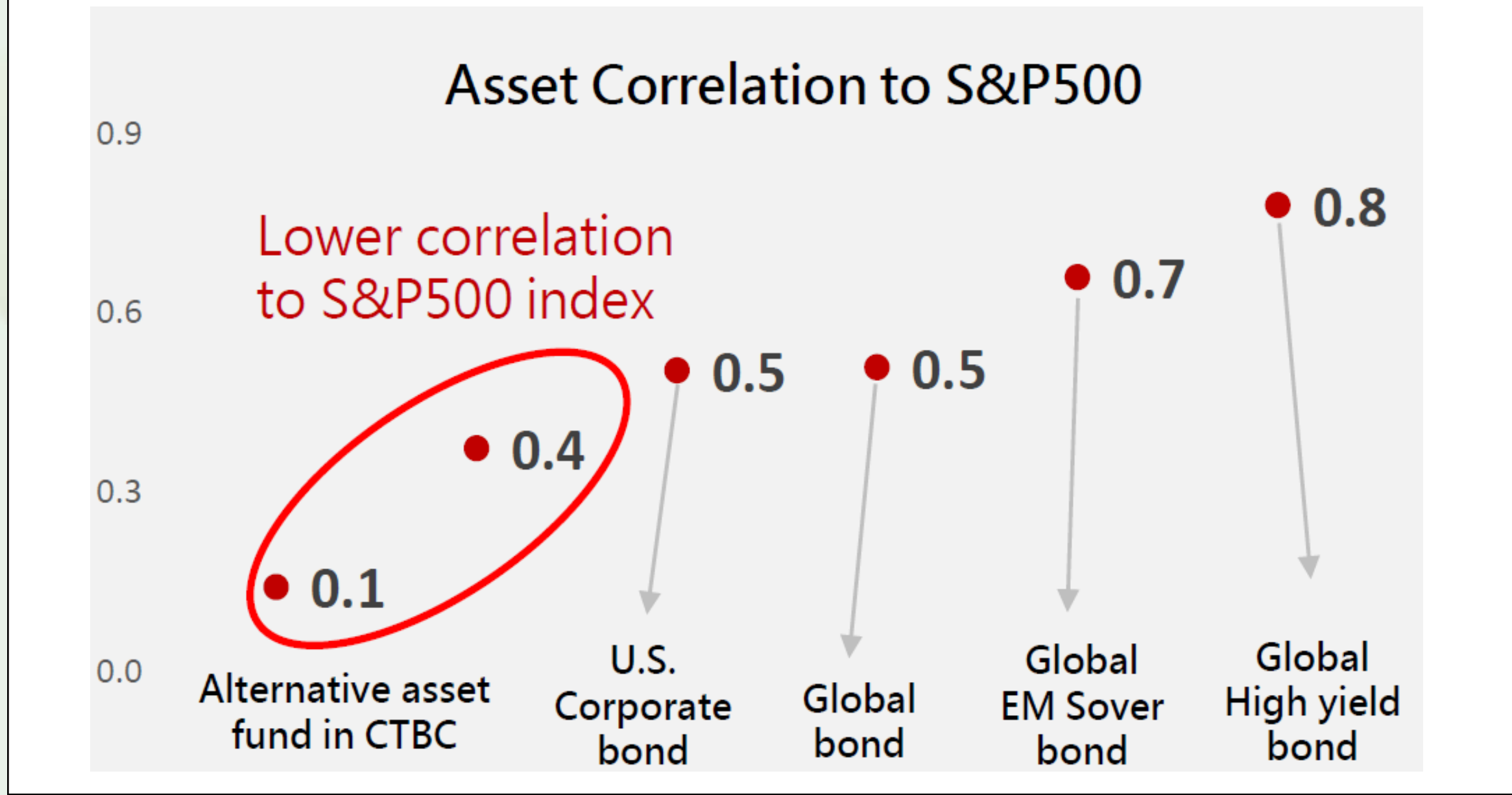
INVESTMENT AND PRODUCT STRATEGY TO WATCH IN THIS MONTH

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

Key highlights	Product Strategy	Fund Recommend
<p>ปัจจัยความเสี่ยงปกคลุมตลาดหุ้นเดือนส.ค. ซึ่งเป็นช่วงที่ตลาดปรับประมาณการกำไรหลังประกาศงบบริษัทจดทะเบียน ของตลาดหุ้น ขณะที่ความหวังถึงการประชุม Fed ที่ปรับลดดอกเบี้ยในเดือนก.ย. ยังคงมีอยู่ และปัจจัยสุดท้ายที่ตลาดจับตามองอยู่ที่การแข่งขันที่รุนแรงในศึกเลือกตั้งของสหรัฐฯ ระหว่างทรัมป์กับแฮร์ริสหลังมีความสุ่มเสี่ยงมากขึ้น ส่งผลให้ตลาดหุ้นเกิดความผันผวน ด้วยเหตุนี้ทางเราจึงแนะนำกลยุทธ์การลงทุนใน Asset Allocation หรือ Multi Asset Fund ที่เน้นลงทุนในหุ้นทั่วโลกที่มีความผันผวนต่ำ คุณภาพดี และสินทรัพย์ทางเลือกเพื่อกระจายความเสี่ยงในการลงทุน</p>	<ul style="list-style-type: none"> Global Allocation Multi Asset Fund 	<ul style="list-style-type: none"> K-GA-A(D) M-VI

Figure 28 : Build allocation of alternative asset to lower correlation to Equity price

Figure 29 : MSCI world quality index perform well in high-interest rate environment



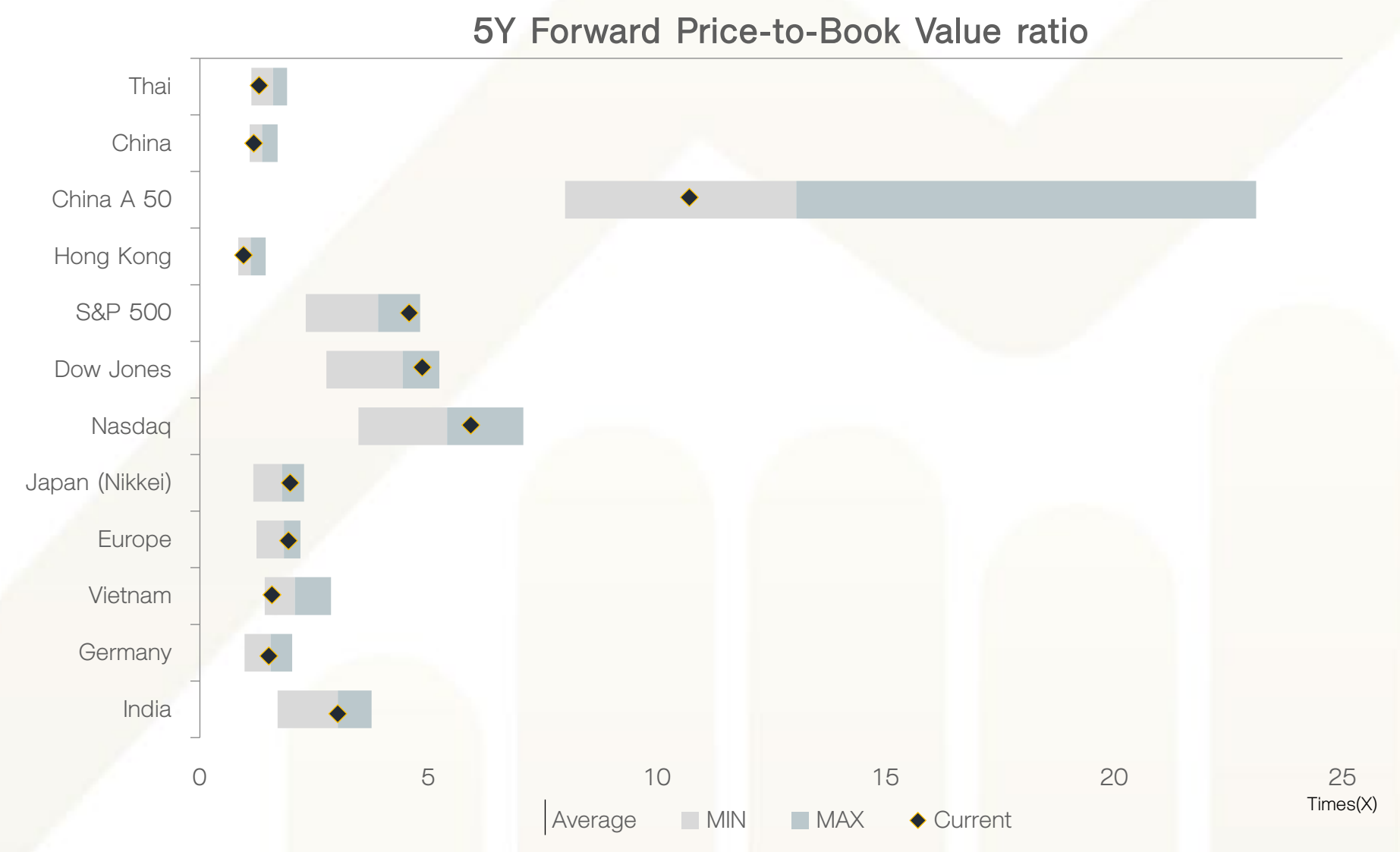
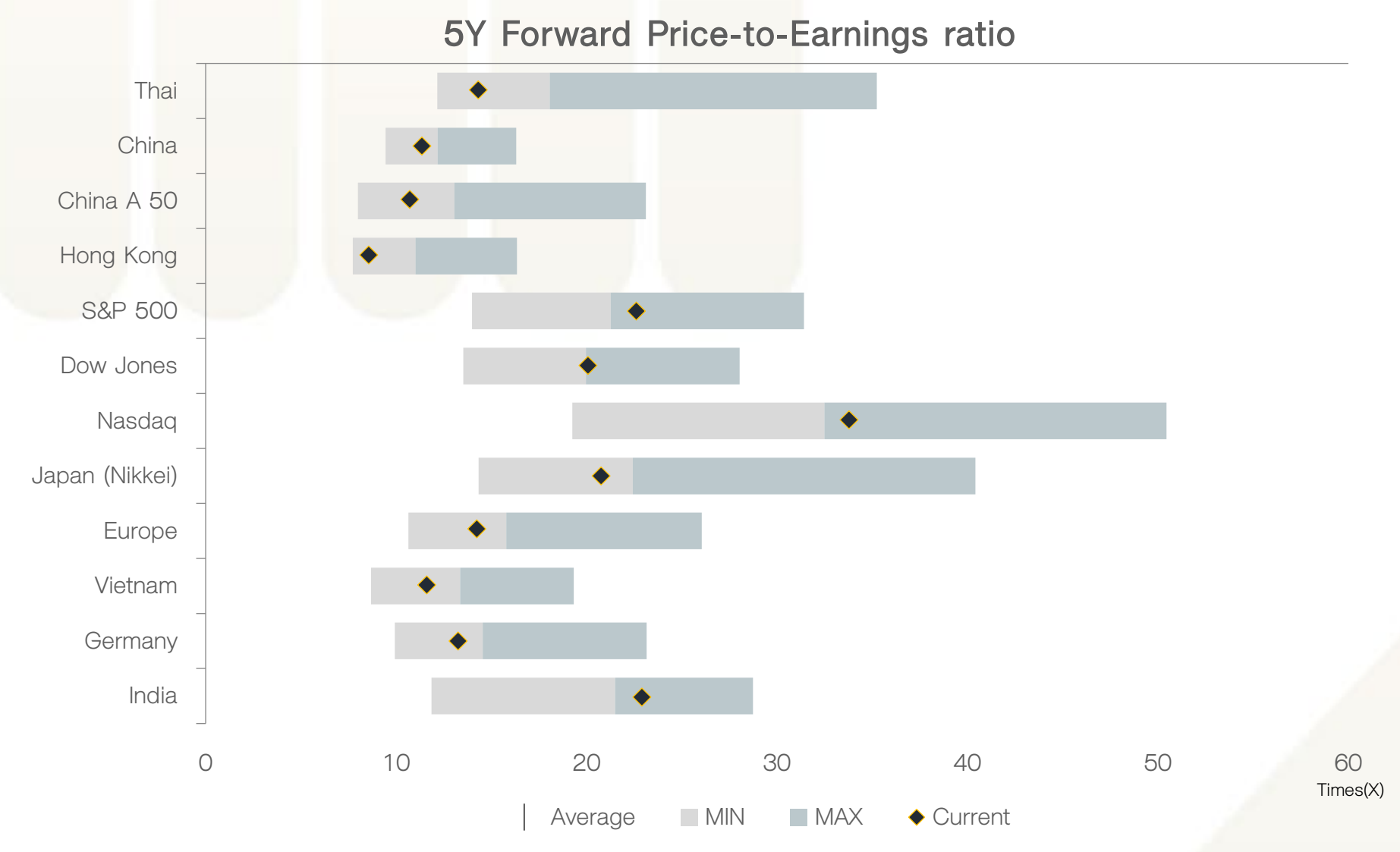
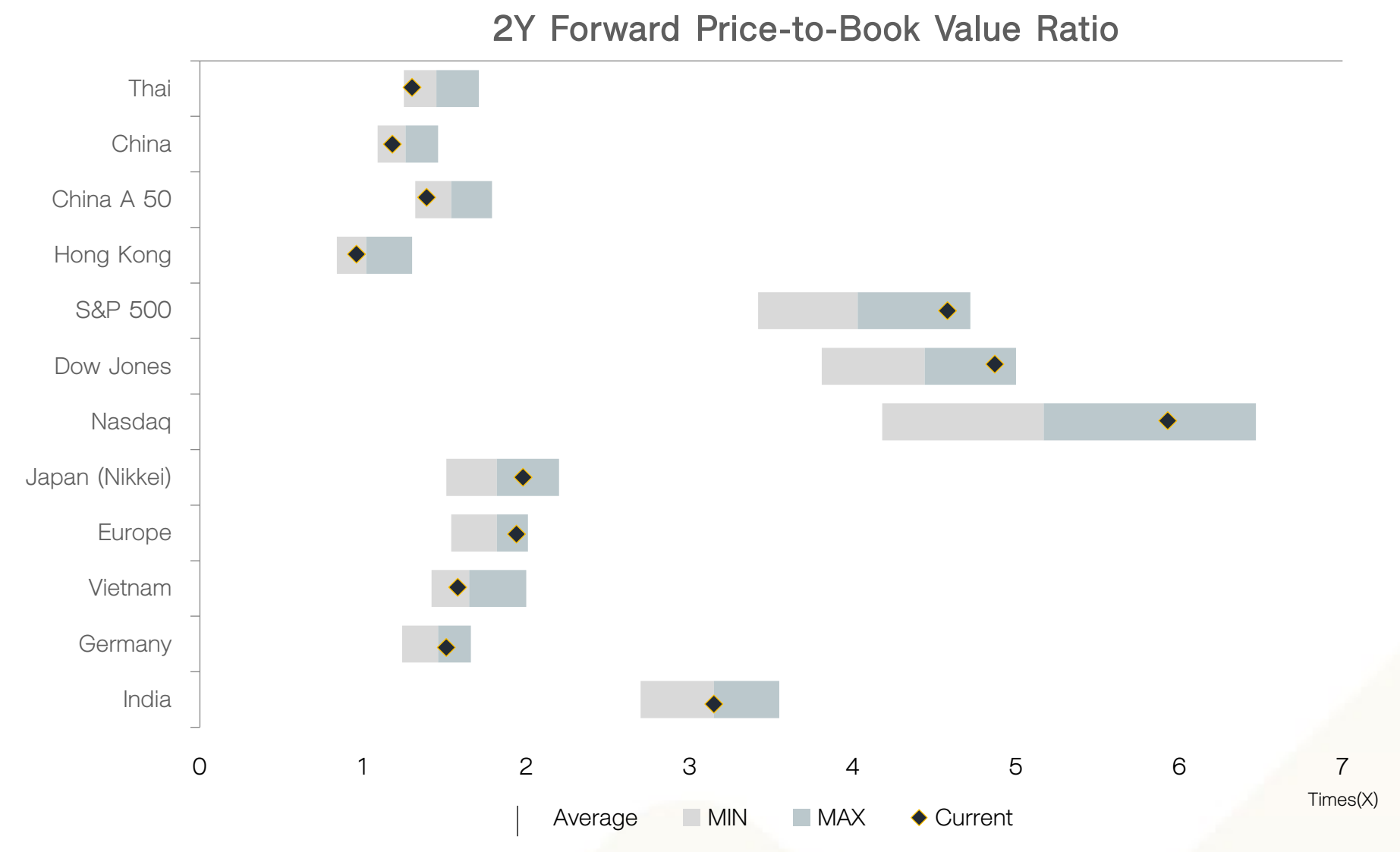
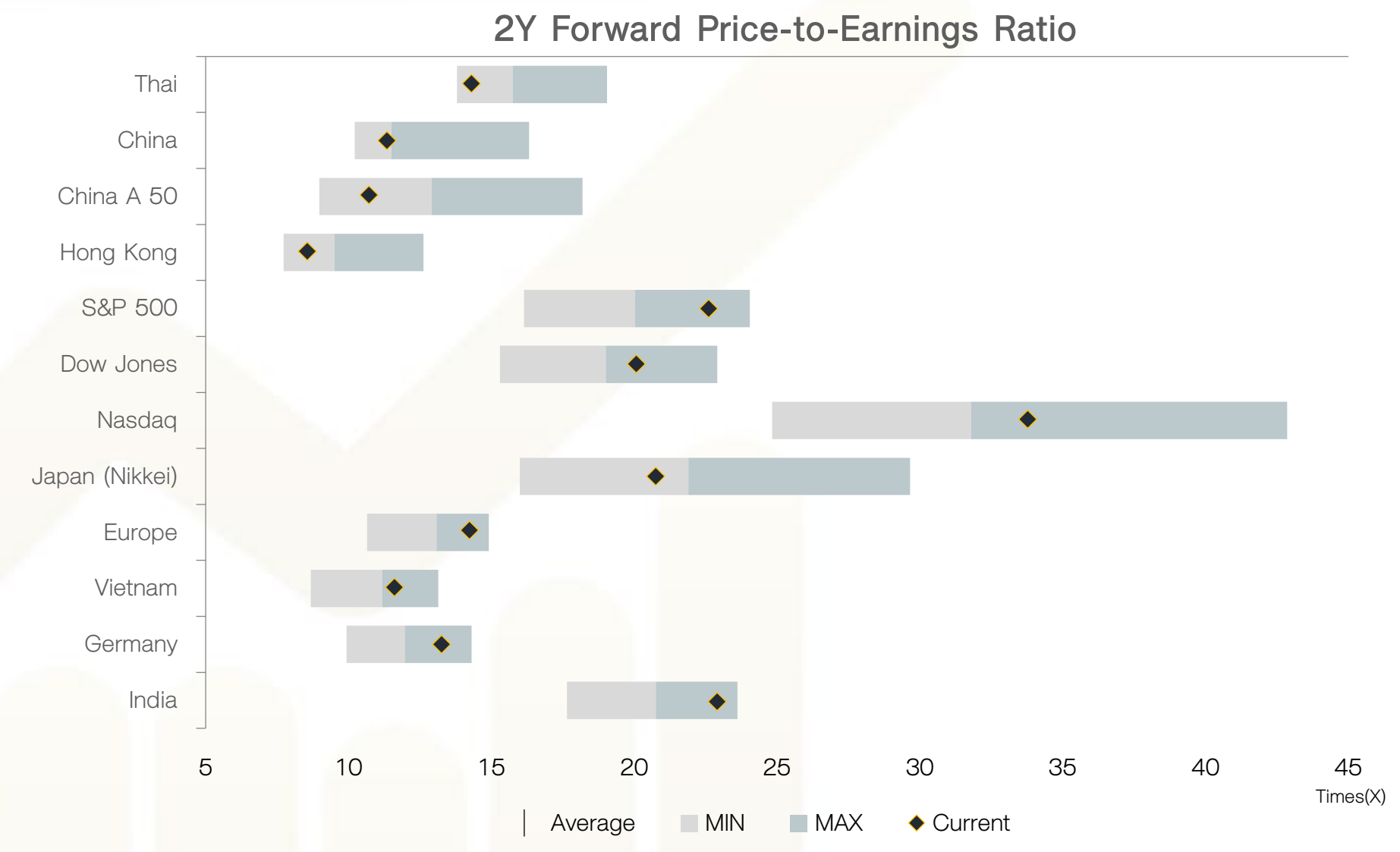
Source: (L) Bloomberg, (R) JP Morgan, CTBC, LH Bank Advisory

MARKET RECOMMENDATION

Asset Class	Selection	View	Fund	Comment
Foreign Equity	U.S.		KT-US-A AFMOAT-HA	จากผลการประชุม FOMC มีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ 5.25-5.50% ตามคาด และประธานเฟดได้ส่งสัญญาณว่าอาจมีการปรับลดดอกเบี้ยในการประชุมเดือนก.ย. โดยเฟดจะให้ความสำคัญกับความเสถียรทางเศรษฐกิจทั้งสองด้าน ทั้งเงินเฟ้อ และอัตราว่างงาน ขณะที่ตลาดถูกกดดันหลังสหรัฐเปิดเผยดัชนีภาคการผลิตที่อ่อนแอ และตัวเลขผู้ยื่นขอสวัสดิการว่างงานที่สูงเกินคาด ส่งผลให้นักลงทุนวิตกกังวลว่าเศรษฐกิจสหรัฐอาจเผชิญภาวะถดถอย แนะนำรอจังหวะ buy on dip
	Europe		AGEG KT-EUROSM	GDP ของยูโรโซนในไตรมาสที่ 2/2024 ขยายตัว 0.3%QoQ หลังจากที่ขยายตัว 0.3% ในไตรมาสแรกเช่นกัน โดย GDP ขยายตัว 0.6%YoY ซึ่งสูงกว่าที่ตลาดคาดที่ 0.5% ขณะที่เงินเฟ้อเพิ่มขึ้น 2.6% ในเดือนก.ค. จาก 2.5% ในเดือนมิ.ย. จากต้นทุนพลังงานเพิ่มขึ้น 1.3% สูงกว่าการเพิ่มขึ้น 0.2% ในเดือนมิ.ย. ซึ่งจะส่งผลต่อทิศทางของ ECB ทางเราจึงมีมุมมองเป็นกลางต่อตลาดหุ้นยุโรป
	Japan		SCBJAPAN(A) TMBJPNAE	ธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) ประกาศปรับขึ้นดอกเบี้ยเป็น 0.25% ตามคาด และได้ประกาศปรับลดปริมาณการซื้อพันธบัตรรัฐบาลญี่ปุ่น ส่งผลให้ตลาดหุ้นญี่ปุ่นผันผวนอย่างรุนแรง จากค่าเงินเยนที่แข็งค่า และหลังตัวเลขภาคการผลิตอ่อนแอ-ว่างงานสูงเกินคาดของสหรัฐฯ ส่งผลให้นักลงทุนกังวลเศรษฐกิจถดถอย กดดันตลาดหุ้นเอเชีย
	China		MEGA10CHINA UOBSSGC	ดัชนี PMI ภาคการผลิตเดือนก.ค. จากสำนักงานสถิติแห่งชาติ (NBS) อยู่ที่ 49.4 ในเดือนก.ค. ลดลงจาก 49.5 ในเดือนมิ.ย. โดยลดลงต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 3 ส่วนดัชนี PMI ภาคบริการจาก NBS เดือนก.ค. อยู่ที่ 50.2 ชะลอตัวลงจากระดับ 50.5 ในเดือนมิ.ย. โดยภาคบริการยังคงขยายตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 7 ขณะที่ยังไม่มีปัจจัยหนุนในระยะสั้นหลังการประชุม Third Plenum และตลาดอสังหาฯ ยังเป็นปัจจัยกดดันตลาด แนะนำลดสัดส่วนในตลาดหุ้นจีน
	India		PRINCIPAL INDIAEQ	ตลาดหุ้นอินเดียในสัปดาห์ที่ผ่านมาปรับตัวขึ้นมาสวนทางกับตลาดหุ้นทั่วโลก แม้ว่าตัวเลข PMI ภาคการผลิตออกมาลดลงมากกว่าคาด แต่ยังคงอยู่ในโซนขยายตัว อีกทั้งคาดการณ์เศรษฐกิจอินเดียจะเติบโตไปได้ถึง 6.5%ต่อปี ถึงปี 2030 และขึ้นเป็นเศรษฐกิจอันดับที่ 3 ของโลก ดังนั้นจึงแนะนำให้ทยอยสะสมหุ้นอินเดียเพื่อรับการเติบโตในระยะยาว
	Vietnam		PRINCIPAL VNEQ-A K-VIETNAM	ตลาดหุ้นเวียดนามปรับตัวลง จาก Sentiment ตลาดหุ้นทั่วโลก ประกอบกับอัตราเงินเฟ้อเดือน ก.ค. เพิ่มขึ้น 4.36%YoY สูงกว่าเดือนก่อนหน้า ประกอบกับการผลิตภาคอุตสาหกรรมที่เพิ่มขึ้นในอัตราที่ชะลอตัวลง บ่งชี้ภาคการผลิตมีแนวโน้มชะลอตัวลง อย่างไรก็ตาม PMI ภาคการผลิตของเวียดนามยังคงอยู่ในโซนขยายตัว จึงมองว่าการปรับตัวลงของดัชนีในขณะนี้ เป็นเพียงปัจจัยระยะสั้น ดังนั้นทางเราแนะนำให้ทยอยสะสม โดยเน้นการลงทุนในระยะยาว
Thai Equity	Thailand		LHMSFL-A ABSM	ตลาดหุ้นไทยปรับตัวขึ้นสวนทางกับตลาดหุ้นทั่วโลก โดยมีแรงซื้อจากนักลงทุนต่างประเทศที่ซื้อเข้ามาในช่วงเดือน ก.ค. จากความคาดหวังนโยบายดิจิทัลวอลเล็ต อย่างไรก็ตามตัวเลขเศรษฐกิจยังคงอ่อนแอ โดยตัวเลขการส่งออกเดือน มิ.ย. ที่เพิ่มขึ้นเพียง 0.3%YoY ต่ำกว่าเดือนที่ผ่านมาค่อนข้างมาก อีกทั้งการผลิตภาคอุตสาหกรรมชะลอตัวลงมากกว่าคาด จึงแนะนำให้คงสัดส่วนหุ้นไทย
Fixed Income	Domestic Bond		KKP PLUS LHSTPLUS-A	TH 10Y Bond Yield ลดลง อยู่ในระดับ 2.5% เนื่องจากตัวเลขทางเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลง ประกอบกับคาดว่า Fed จะลดดอกเบี้ย ส่งผลให้คาดว่า กนง. มีแนวโน้มที่จะลดดอกเบี้ยได้ อย่างไรก็ตามยังคงต้องจับตาเศรษฐกิจที่อาจจะกลับมาฟื้นตัวได้หลังจากโครงการดิจิทัลวอลเล็ต ดังนั้นจึงแนะนำให้สะสมตราสารหนี้ไทยสำหรับนักลงทุนที่ไม่ต้องการรับความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน
	Foreign Bond		ABGFIX-A UGIS-N	US 10Y Bond Yield ปรับตัวลงมาแตะระดับ 3.9% ถูกกดดันจากตัวทางเศรษฐกิจที่ค่อนข้างอ่อนแอ ทั้งตลาดแรงงาน และภาคการผลิตที่ออกมาชะลอตัวลง ส่งผลให้มีแนวโน้มที่ Fed จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยในเดือน ก.ย. หากเงินเฟ้อยังคงชะลอตัวลง อย่างไรก็ตามตลาดคาดการณ์การลดดอกเบี้ยถึง 3 ครั้งในปีนี ทางเรามองว่ามากเกินไปจากเงินเฟ้อที่ยังสูงกว่ากรอบเป้าหมาย ดังนั้นทาง LH Bank Advisory มองว่าควรลงทุนในตราสารหนี้ระยะสั้นเนื่องจากได้รับประโยชน์จากอัตราผลตอบแทนที่อยู่ในระดับสูง
Alternative Asset	Property/REIT		PRINCIPAL GIF MGPROP-AC	CME Fed Watch Tool บ่งชี้ว่าตลาดให้น้ำหนักการปรับลดดอกเบี้ยครั้งแรกในเดือนก.ย. และพาวเวลล์ยังมีมุมมองเชิงบวกต่อแนวโน้มเงินเฟ้อปีนีที่ยังคงชะลอตัว ส่งผลให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี มีความน่าสนใจมากขึ้น ทางเราจึงแนะนำนักลงทุนที่สนใจกลุ่มอสังหาฯให้เข้า เลือกลงทุนกลุ่มที่มีให้เช่าโรงไฟฟ้า และ Data Center ซึ่งมีปัจจัยหนุนเฉพาะตัว
	Gold		SCBGOLDH	ราคาทองคำ Spot สัปดาห์นี้มีโอกาสฟื้นตัว หลังอัตราผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี (Bond Yield) ยังอยู่ในทิศทางปรับลดลง เป็นผลมาจากแนวโน้มตัวเลขการจ้างงานสหรัฐฯ ที่ยังคงอ่อนแอ ทางเราแนะนำให้รอซื้อเมื่อปรับฐาน ในฐานะสินทรัพย์ปลอดภัย
	Oil		KT-ENERGY	กระแส Trump Trade ที่สร้างอานิสงส์กับกลุ่ม Energy เริ่มชะลอตัวลง หลังการแข่งขันการเลือกตั้งสูงขึ้น อย่างไรก็ตามความต้องการพลังงานของสหรัฐฯ และยุโรปกำลังเข้าสู่ช่วง High Season จึงมองเห็นโอกาสเก็งกำไรในกลุ่ม Energy ผ่านดัชนี Energy Select Sector SPDR Fund (XLE) กรอบสะสม 90-92 จุด Stop loss 87.6 จุด
	Thematic		MEGA10AI-A KT-WTAI-A	รายงานผลประกอบการบริษัทเทคโนโลยีขนาดใหญ่ บ่งชี้ว่า ยังเน้นการลงทุน CAPEX กับ AI และสะท้อนความแข็งแกร่งของอุปสงค์จาก B2B ในอุตสาหกรรมดังกล่าว แนะนำ Buy on Dip ดัชนี Global X Artificial Intelligence & Technology ETF (AIQ) ในกรอบ 31-33 จุด

Date	Countries	Major Events	Consensus	Previous
05-Aug-24	Japan	BoJ Monetary Policy Meeting Minutes		
	China	Caixin Services PMI (Jul)		51.2
	Europe	HCOB Services PMI Final (Jul)	51.9	52.8
	US	S&P Global Composite PMI Final (Jul)	55	54.8
		S&P Global Services PMI Final (Jul)	56	55.3
		ISM Services PM (Jul)		48.8
07-Aug-24	Germany	Balance of Trade (Jun)		€24.9B
08-Aug-24	China	Balance of Trade (Jul)		\$99.05B
09-Aug-24	China	Inflation Rate YoY (Jul)		0.2%
		PPI YoY (Jul)		-0.8%

MARKET RECOMMENDATION



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory as of as of 31 July 2024

THANK YOU



เล่นเพื่อความเพลิดเพลิน



เชิญชวนดาวน์โหลด
และลงทุนผ่านแอปฯ Profita