

ARCH LUMPINI

weekly

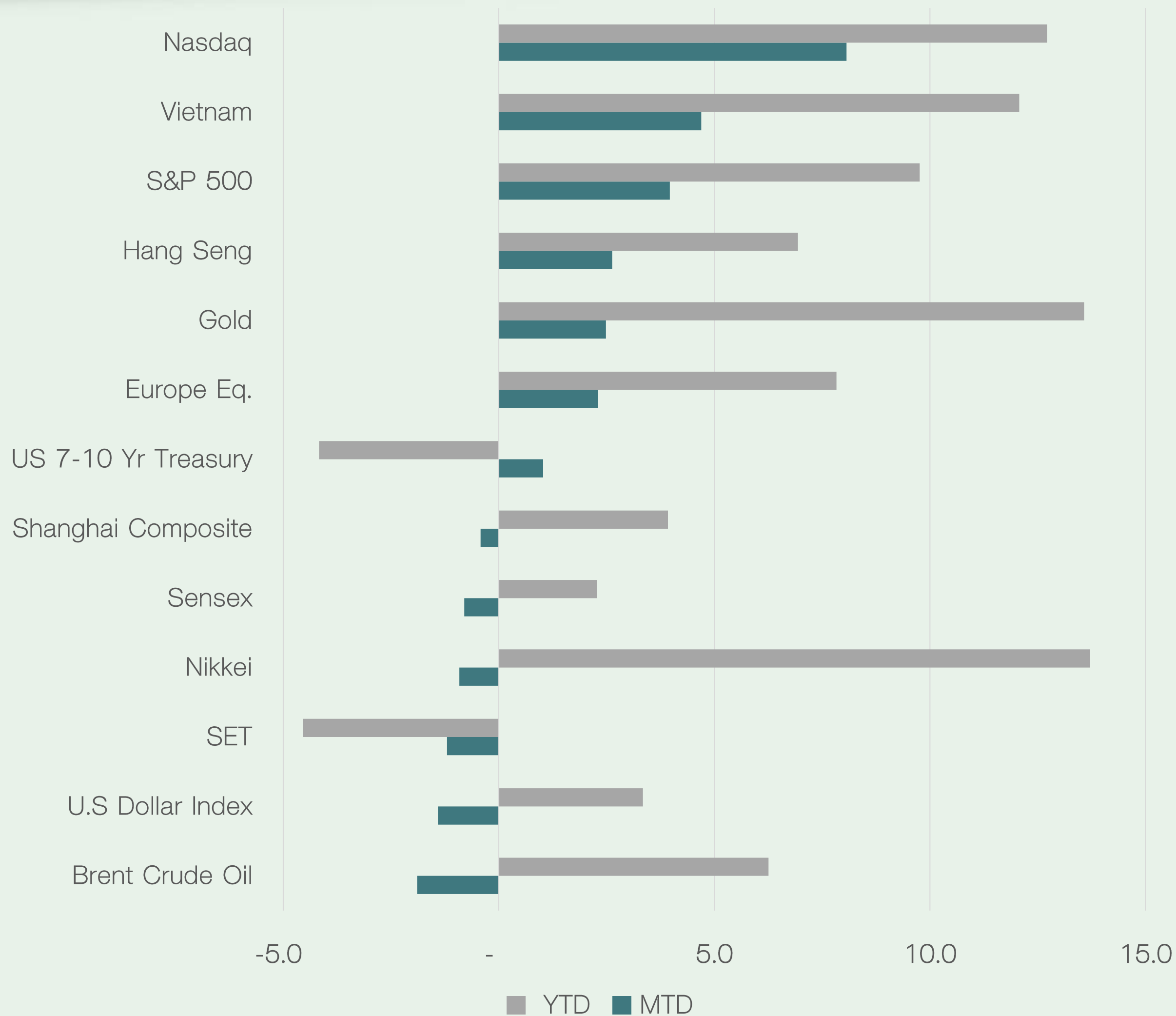
03.06.2024

MARKET MOMENTUM

LH BANK



ADVISORY



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory
as of 30 May 2024

มุมมองการลงทุนประจำเดือน

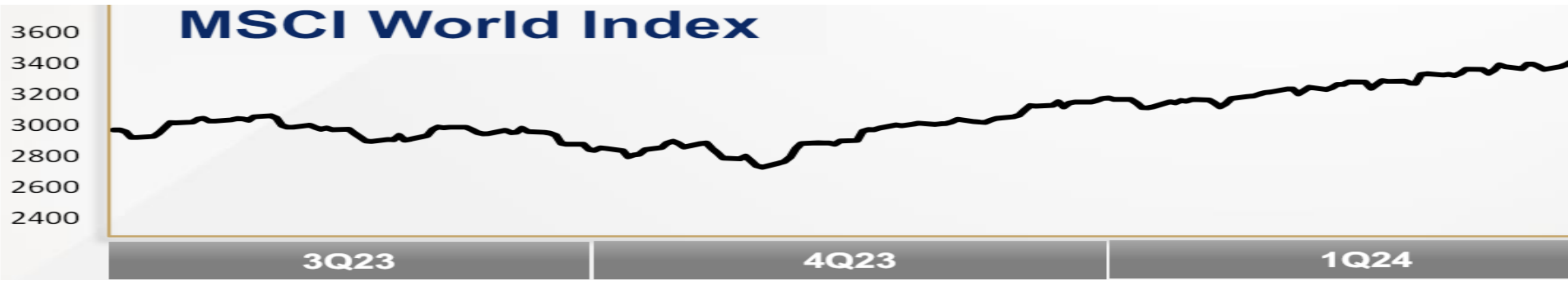
ในเดือนมิถุนายน สินทรัพย์ต่างๆ มีแนวโน้มเคลื่อนไหวผันผวน ซึ่งคาดว่าตลาดรอผลประชุม FOMC ในเดือนนี้ ขณะที่ตัวเลขเงินเฟ้อของสหรัฐฯ ที่อยู่ในระดับสูง ยังคงกดดัน Fed ให้ระมัดระวังการตัดสินใจปรับลดดอกเบี้ย ส่งผลให้ Bond Yield อยู่ในระดับสูง กดดันตลาดหุ้นโลก ทั้งนี้แม้ว่าความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์ไม่ลุกลามบานปลายและในไตรมาส 1/2024 มีการปรับประมาณการกำไรของบริษัทจดทะเบียนของสหรัฐฯ เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม ตลาดมีความเสี่ยงที่พร้อมจะปรับฐานจากระดับ Valuation ที่ค่อนข้างแพงในหลายตลาด จึงเป็นจังหวะที่หุ้นมูลค่า (Value) จะได้เปรียบหุ้นเติบโต (Growth)

ทาง LH Bank Advisory จึงคัดเลือกกลยุทธ์ที่น่าสนใจ สำหรับเดือนนี้ไว้ดังนี้

- พันธบัตรรัฐบาลและตราสารหนี้ ระดับ Investment Grade แบ่งสัดส่วนลงทุนในตราสารหนี้ระยะสั้น เพื่อรับมือกับการปรับลดอัตราดอกเบี้ยช้ากว่าคาด พร้อมทยอยสะสมตราสารหนี้ที่มี Duration ยาว เพื่อล็อกผลตอบแทนและมีโอกาสสร้างกำไรจากส่วนต่างราคา (Capital Gain) จากการลดดอกเบี้ยในอนาคต
- คัดเลือกหุ้นมูลค่าดี และผันผวนต่ำ อัตราดอกเบี้ยสูงและยาวนานกว่าที่คาด ส่งผลให้ Bond Yield อยู่ในระดับสูง ดังนั้นเป็นจังหวะที่หุ้นมูลค่า (Value) จะได้เปรียบหุ้นเติบโต (Growth) เพราะตลาดเผชิญความเสี่ยงที่จะปรับฐาน
- สะสมหุ้นมูลค่า ใช้จังหวะตลาดหุ้นพักฐาน เพื่อสร้างผลตอบแทนในระยะยาว จากกลุ่ม Mega Trend อย่าง อิม AI, กลุ่มพลังงานสะอาด และ Healthcare
- กระจายการลงทุนของพอร์ต เพื่อลดความผันผวน ผ่านกองทุน Global Allocation/Multi Asset Fund

Scenario Analysis : เดือนมิถุนายนประเมินว่าเศรษฐกิจทั่วโลกยังคงฟื้นตัว พร้อมรายงานผลกระทบประกอบการที่เติบโตได้ดี ถือเป็นปัจจัยหนุนตลาดหุ้นในช่วงครึ่งปีหลัง

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	อุปสงค์ของผู้บริโภคภายในประเทศจีนค่อนข้างแข็งแกร่งเป็นปัจจัยเอื้อให้การส่งออกของยุโรปและประเทศตลาดเกิดใหม่ที่เกี่ยวข้อ ส่งผลให้เศรษฐกิจทั่วโลกฟื้นตัว และผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนเติบโตขึ้นอย่างรวดเร็ว	ความเชื่อมั่นผู้บริโภคมีแนวโน้มดีขึ้น หนุนการเติบโตของภาคการผลิตให้กลับมาเท่ากับช่วง Pre-Covid ส่งผลให้มีการปรับประมาณการณ์เศรษฐกิจจีนและยุโรปให้มีการขยายตัวสอดคล้องกับสถานการณ์ อย่างไรก็ตามการขับเคลื่อนเศรษฐกิจจีนด้วยอุปสงค์ภายในประเทศยังคงค่อนข้างอ่อนแอ	- อัตราการว่างงานของสหรัฐฯ เพิ่มขึ้นมากกว่าที่ คาด และวิกฤติอสังหาริมทรัพย์ของจีนลุกลามไปยังกลุ่มสถาบันการเงิน กดดันเศรษฐกิจจีนให้กลับเข้าสู่ช่วงขาลง - อุปสงค์ภายในยุโรปซบเซา ส่งผลให้ภาคการผลิตทั่วโลกชะลอตัว
Policy	- Fed หยุดการลดขนาดงบดุล เช่น การหยุดทำ QT - รัฐบาลจีนเพิ่มการกู้ยืมหรือดำเนินนโยบาย QE เพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจ	- จีนดำเนินนโยบายการคลังเพื่อลดความเสี่ยงในภาคอสังหาริมทรัพย์ ผ่าน The Third Plenary Session และการปฏิรูปที่ดิน - ขณะที่โอกาสในการลดอัตราดอกเบี้ยของสหรัฐฯ เพียง 1 ครั้งในปีนี้ เพิ่มขึ้นส่งผลให้ Fed ชะลอการลดขนาดงบดุลเพื่อจำกัดผลกระทบที่จะเกิดขึ้น - อัตราเงินเฟ้อจากค่าจ้างของญี่ปุ่นปรับตัวขึ้น ส่งผลให้ BoJ ยังคงอยู่ในวัฏจักรของการขึ้นอัตราดอกเบี้ย	- ค่าเงินในประเทศเกิดใหม่อ่อนค่าลงอย่างมาก ส่งผลให้ธนาคารกลางปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย เพื่อรักษาเสถียรภาพค่าเงิน - ความตึงเครียดระหว่างสหรัฐฯ และจีน ทวีความรุนแรงมากขึ้น จึงเป็นเหตุให้จีนกลับมาใช้นโยบายตอบโต้
Credit & Liquidity		Fed มีแนวโน้มรักษาสภาพแวดล้อมทางการเงินที่ผ่อนคลายตลอดทั้งปี	ภายใต้ภาวะอัตราดอกเบี้ยที่อยู่ในระดับสูง ส่งผลกระทบต่อความกังวลเกี่ยวกับการล้มละลายของบริษัทขนาดกลางและขนาดเล็ก



Key Factors: เศรษฐกิจยุโรปผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว ส่งผลให้ผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนมีแนวโน้มฟื้นตัว

- ดัชนี Composite PMI ของยุโรปในเดือนเมษายนเพิ่มขึ้นอยู่ในระดับ 51.7 จุด ขณะที่ภาคการผลิตปรับขึ้นมาที่ 47.6 จุดจาก 45.7 จุด แม้เพิ่มขึ้นแต่ยังคงบ่งชี้ว่ากิจกรรมการผลิตยังคงชะลอตัว อย่างไรก็ตามอัตราส่วนคำสั่งซื้อสินค้าใหม่ต่อสินค้าคงคลังปรับตัวดีขึ้น ถือเป็นสัญญาณการฟื้นตัวของภาคอุตสาหกรรม อีกทั้งในเดือนพฤษภาคม ถือเป็นครั้งแรกในการปรับคาดการณ์การเติบโตทางเศรษฐกิจของยุโรปขึ้น บ่งชี้เศรษฐกิจยุโรปค่อนข้างมีเสถียรภาพ ซึ่งเป็นปัจจัยหนุนให้มีความเชื่อมั่นผู้บริโภคถูกคาดหวังที่จะนำเงินออมส่วนเกินไปใช้จ่ายใช้สอย
- ตลาดประเมินว่าผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนในยุโรปสำหรับปี 2024 เริ่มส่งสัญญาณกลับตัวเป็นขาขึ้น เนื่องจากอัตราส่วนคำสั่งซื้อใหม่ต่อสินค้าคงคลังของยุโรปได้ผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว โดยทิศทางสินค้าคงคลังที่ลดลงสะท้อนอุปสงค์เพิ่มขึ้นตามกรอบการขยายตัวของภาคการผลิตทั่วโลก อีกทั้งการเติบโตของผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนคาดว่าจะเติบโตขึ้นในไตรมาส 2 ปี 24 และประเมินว่าจะได้รับกำไรในช่วงครึ่งปีหลัง

Figure 1 : 2024 European growth forecast revised up for the first time in a year

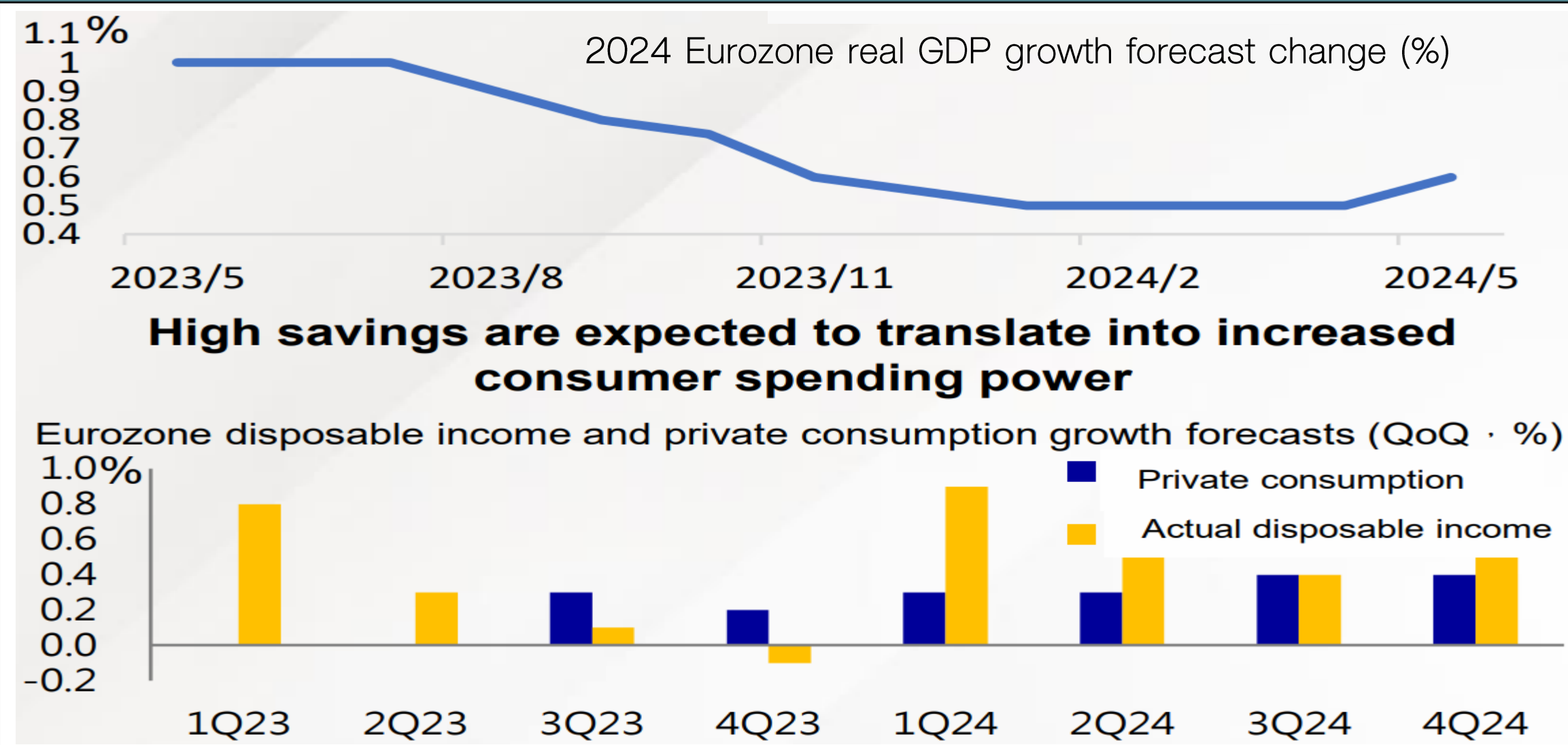
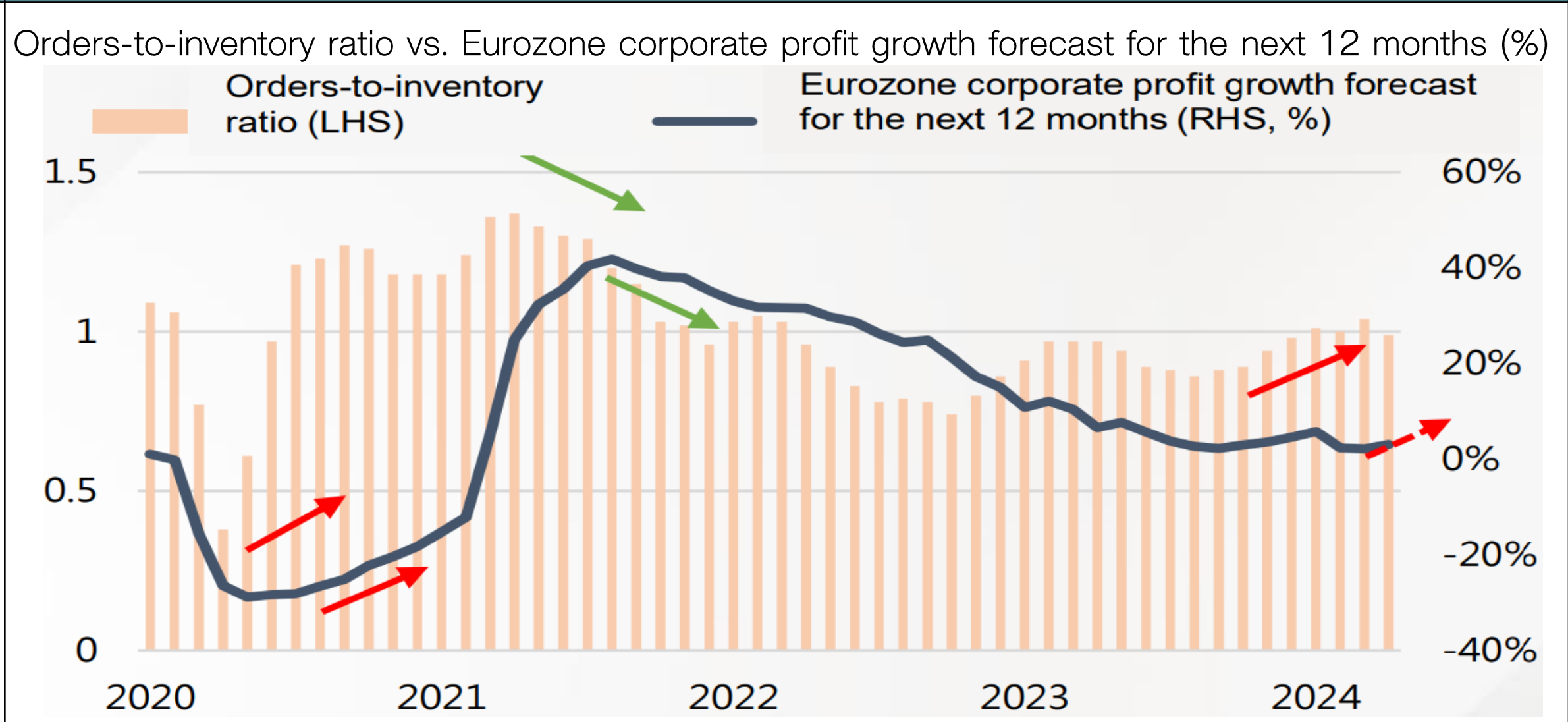


Figure 2 : European corporate earnings revived amid improved market outlook



Key Factors: นโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจของจีน ช่วยหนุนเศรษฐกิจให้ฟื้นตัวอย่างต่อเนื่อง

- ดัชนี PMI ภาคการผลิต และ Citi Economic Surprise Index ปรับตัวขึ้นมาอยู่ในแดนบวก บ่งชี้เศรษฐกิจจีนในปีนี้จะปรับตัวขึ้นอย่างค่อยเป็นค่อยไป และหากอัตราเงินเฟ้อ CPI ยังสามารถปรับตัวเป็นบวกได้ จะส่งผลให้การเติบโตของ Nominal GDP ซึ่งอัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจที่ได้มีการเพิ่มขึ้นตามราคาสินค้าและบริการที่ขยายตัว ส่งกระทบเชิงบวกต่อผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนในจีนให้ฟื้นตัว
- การจำหน่ายพันธบัตรของรัฐบาลกลางที่มีอายุการไถ่ถอนยาวนานพิเศษ (Ultra-long special central government bonds) ตั้งแต่ 20 - 50 ปี วงเงิน 1 ล้านล้านหยวน (กว่า 5 ล้านล้านบาท) บ่งชี้รัฐบาลจีนพยายามใช้การกู้ยืมของรัฐบาลกลางมากขึ้นเพื่อแก้ปัญหาหนี้รัฐบาลท้องถิ่นที่พอกพูนในจีน ประกอบกับธนาคารกลางจีน (PBoC) อาจประกาศลดสัดส่วนการกันสำรองของธนาคารพาณิชย์ (RRR) หรือรับซื้อคืนพันธบัตรเพื่อรองรับการจำหน่ายพันธบัตรครั้งนี้

Figure 3 : China’s economy is recovering, with data surpassing expectations

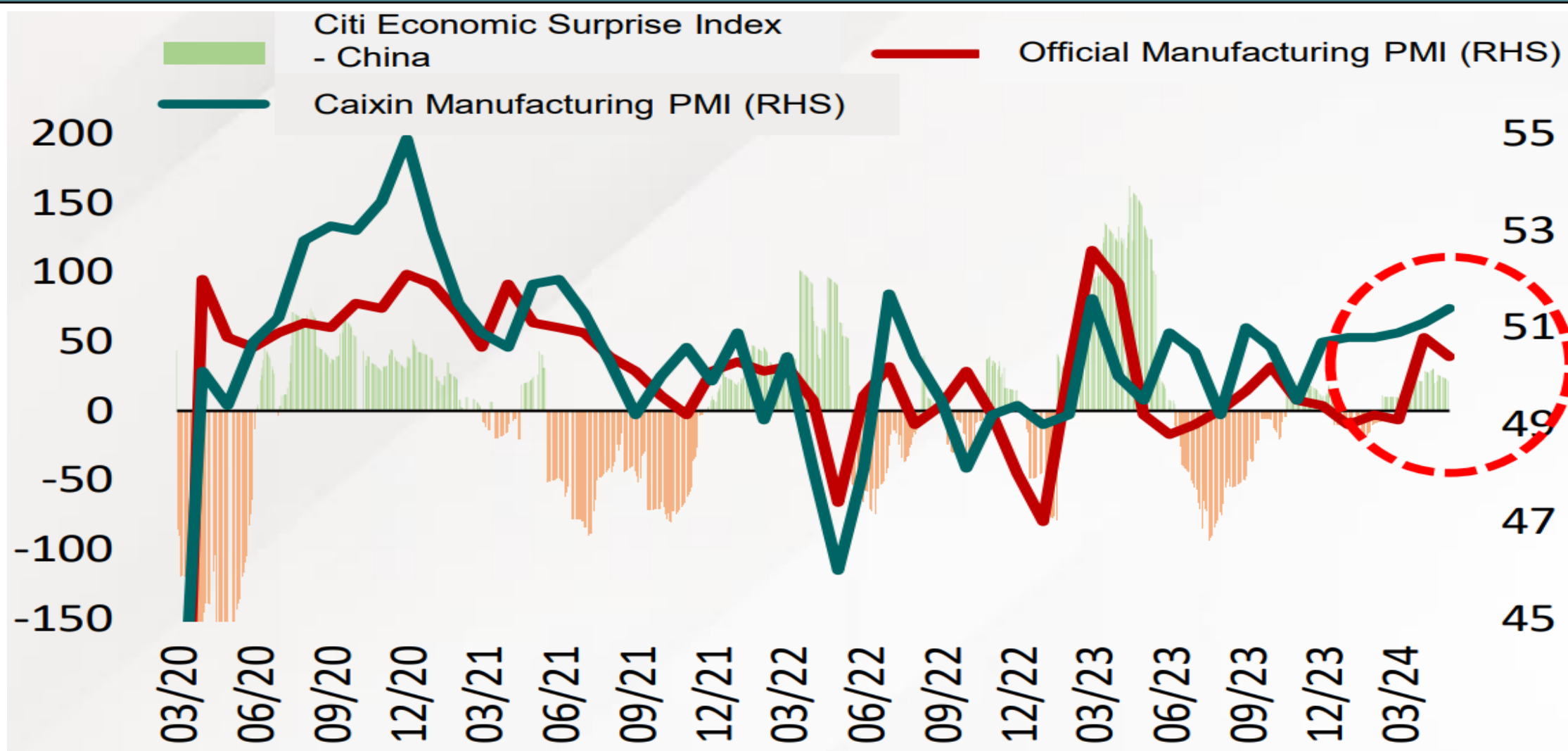


Figure 4 : The ultra-long-term special treasury bond issuance schedule is set

Year	Reasons for special treasury bond issuance	Amount (in trillion, CNY)	Corresponding hedging measures
1998	Capital supplementation for the four major banks to comply with Basel agreements	0.27	5% reserve requirement cut (13%→8%)
2007	Establishment of China Investment Corporation (CIC)	1.55	PBOC purchases assets (1.35 trillion)
2020	To combat COVID-19	1	Comprehensive and targeted RRR cut, totaling 100bps
2024-in the coming years	Major strategic implementation and key area security capacity building	1	Reserve requirement cut & PBOC bond purchases (Forecast)

Key Factors: การลดอัตราดอกเบี้ยเป็นปัจจัยหนุนการเติบโตของเศรษฐกิจในตลาดเกิดใหม่

- หลังการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอย่างต่อเนื่องในปี 2023 คาดว่าตลาดเกิดใหม่จะมีการปรับลดอัตราดอกเบี้ยเพื่อรองรับการเติบโตของเศรษฐกิจ และอัตราเงินเฟ้อชะลอตัวลง อย่างไรก็ตามยังถูกกดดันด้วยสกุลเงินตลาดเกิดใหม่ยังคงอ่อนค่าเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐฯ และอัตราเงินเฟ้อที่ยังคงอยู่ในระดับสูง (Sticky Inflation) ส่งผลให้ธนาคารกลางในตลาดเกิดใหม่เลื่อนการปรับลดอัตราดอกเบี้ยออกไป ซึ่งอัตราเงินเฟ้อที่อยู่ในระดับสูงจะกดดันการเติบโตของเศรษฐกิจ หากไม่ได้รับปัจจัยหนุนจากอุปสงค์ภายในประเทศที่แข็งแกร่ง, การกระตุ้นเศรษฐกิจจากทางภาครัฐที่เพียงพอ, หรือการส่งออกที่แข็งแกร่ง อย่างไรก็ตามประเมินว่าในท้ายที่สุดเมื่ออัตราเงินเฟ้อลดลงอยู่ในระดับกรอบเป้าหมาย และสหรัฐฯ เริ่มลดอัตราดอกเบี้ย ธนาคารกลางในประเทศตลาดเกิดใหม่มีแนวโน้มที่จะผ่อนคลายนโยบายการเงิน เพื่อสนับสนุนการเติบโตทางเศรษฐกิจ
- การเปลี่ยนแปลงนโยบายทางการเงินของ Fed ส่งผลต่อการคาดการณ์นโยบายการเงินของประเทศตลาดเกิดใหม่ โดยธนาคารกลางตลาดเกิดใหม่บางแห่งอาจปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเล็กน้อยสำหรับช่วง 12 เดือนข้างหน้า หลังธนาคารกลางอินโดนีเซียได้ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในเดือนเม.ย. ที่ผ่านมา เนื่องจากค่าเงินอ่อนค่าค่อนข้างมาก จึงพยายามรักษาสัดส่วนต่างประเทศของอัตราดอกเบี้ยในประเทศและอัตราดอกเบี้ยสหรัฐฯ ซึ่งเมื่อ Fed พิจารณาปรับลดอัตราดอกเบี้ยทางเราประเมินว่าธนาคารกลางในประเทศตลาดเกิดใหม่ส่วนใหญ่จะมีท่าทีผ่อนคลายนโยบายทางการเงิน

Figure 5 : Prolonged high interest rate may weaken economic growth momentum

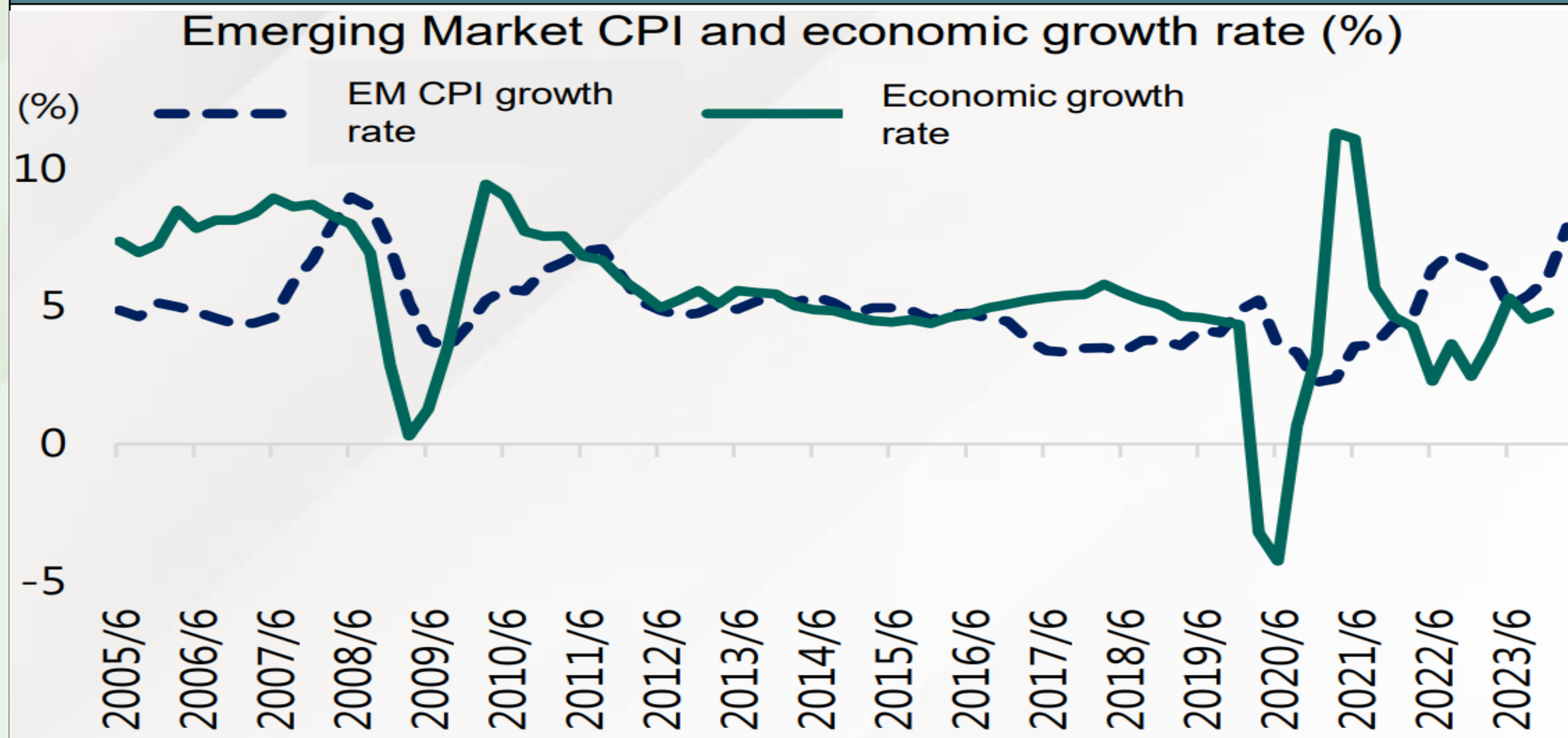
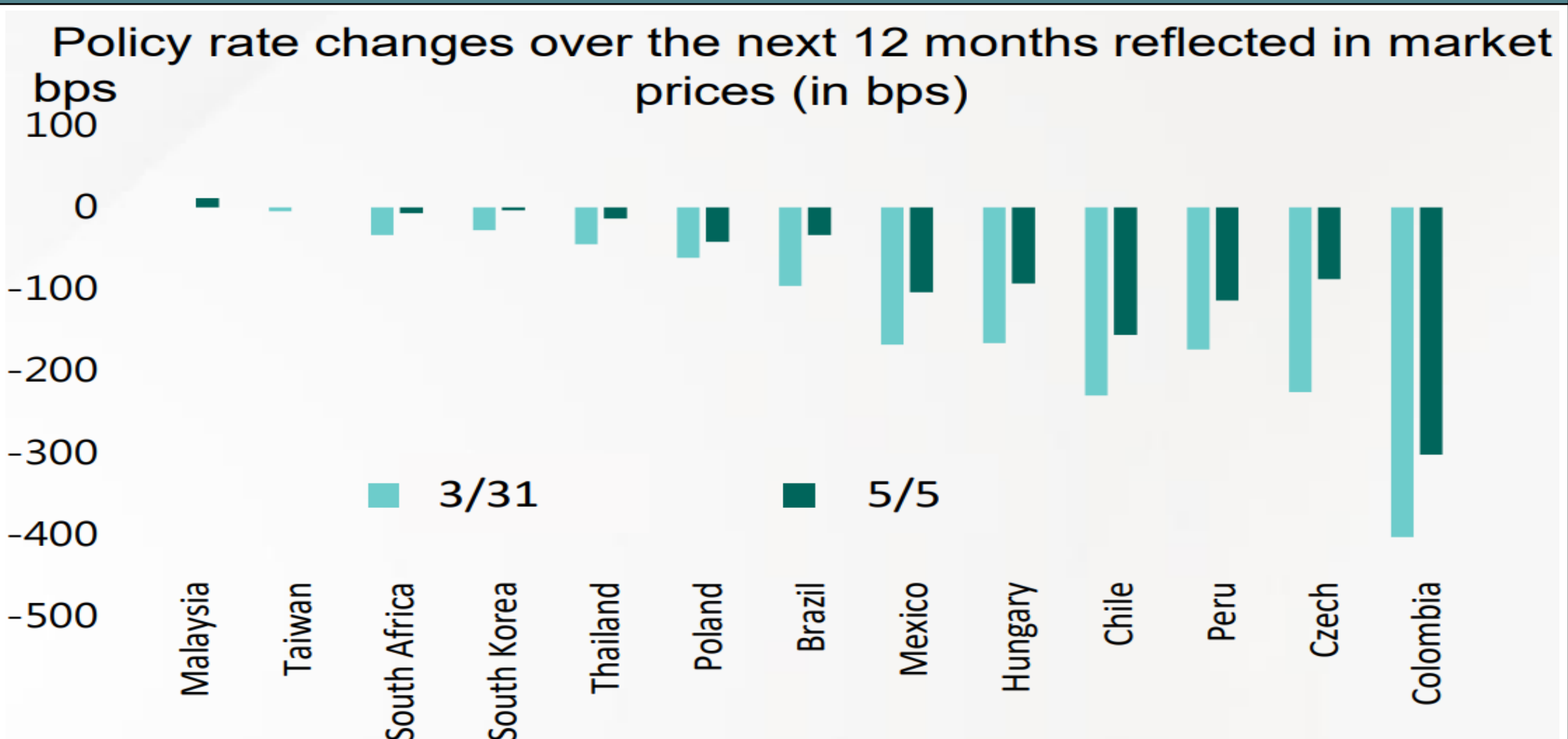


Figure 6 : Market expectations weaken for easing in EMs



Key Factors: ความเสี่ยงในภาคอสังหาริมทรัพย์จีนลดลง หนุนโดยนโยบายระบายสต็อกอสังหาริมทรัพย์เพื่อฟื้นความเชื่อมั่น

- ตั้งแต่ปี 2021 ราคาอสังหาริมทรัพย์ของจีนปรับตัวเพิ่มขึ้น แต่ยอดขายลดลง รัฐบาลจีนจึงดำเนินนโยบายที่เข้มงวดกับกฎระเบียบมากขึ้น เพื่อรักษาเสถียรภาพการเติบโตของเศรษฐกิจ ส่งผลให้เกิดการชะลอตัวของเศรษฐกิจจีน จนกระทั่งในช่วงปลายปี 2023 รัฐบาลจีนเริ่มผ่อนคลายนโยบายต่างๆ โดยเฉพาะอสังหาริมทรัพย์ด้านที่อยู่อาศัยอย่างค่อยเป็นค่อยไป เป็นเหตุให้ประเมินว่าเศรษฐกิจจีนได้ผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว และมีสัญญาณการฟื้นตัวของยอดขายอสังหาริมทรัพย์ แม้จะมีสัญญาณบ่งชี้ว่ายอดขายได้ผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว แต่ภาคอสังหาริมทรัพย์จีนยังคงฟื้นตัวช้า เนื่องจากระดับหนี้สินที่อยู่ในระดับสูงและปัญหาทางการเงินของบริษัทผู้พัฒนาอสังหาริมทรัพย์ยังคงกดดันการฟื้นตัวอยู่ แม้ว่าความเสี่ยงในด้านหนี้สินของตลาดอสังหาริมทรัพย์จะเริ่มผ่อนคลายลงแล้ว แต่ความเสี่ยงเหล่านี้ยังคงเป็นปัจจัยกดดันเศรษฐกิจจีนในปี
- ภายหลังการประชุมไปลิตบูโร (30 เม.ย. 24) ประเด็นนโยบายภาคอสังหาริมทรัพย์ที่สำคัญคือ “การระบายสต็อกอสังหาริมทรัพย์” และ “การเพิ่มประสิทธิภาพในอสังหาฯ ใหม่” รัฐบาลท้องถิ่นได้พยายามลดอสังหาฯ คงค้าง ด้วยมาตรการเช่นการแปลงอสังหาฯ ที่ไม่ใช่ที่อยู่อาศัย (Non-residential properties) เป็นที่อยู่อาศัยให้เช่า ตลาดคาดการณ์ว่ารัฐบาลอาจซื้อที่อยู่อาศัยโดยตรงหรือจัดตั้งกองทุนประกันที่อยู่อาศัยใหม่ในช่วงการประชุมใหญ่ครั้งที่สามที่กำลังจะมีขึ้น

Figure 7 : Real estate sales show signs of bottoming out amid loosening purchase restrictions

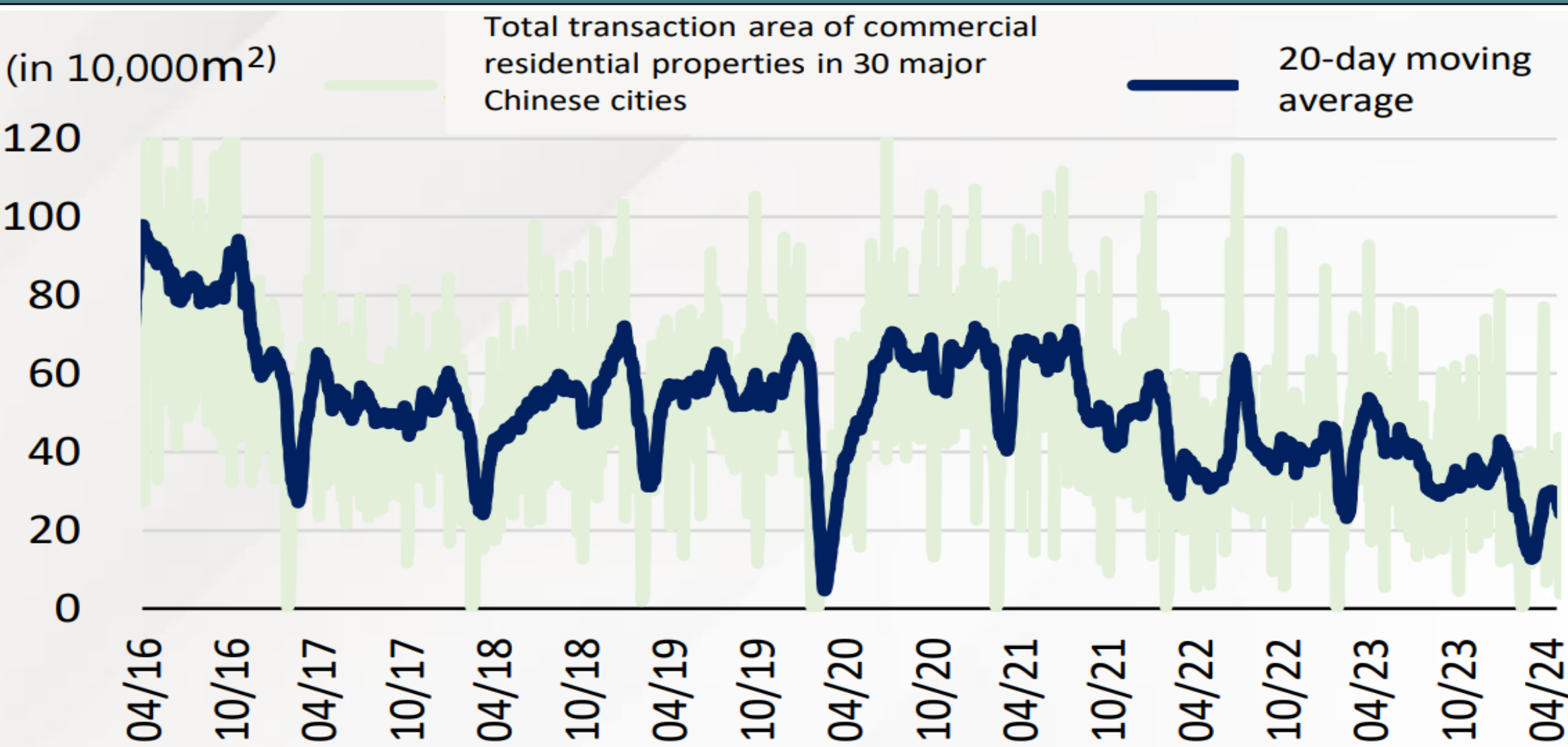


Figure 8 : Market anticipates further destocking measure

Implemented and market-anticipated property market absorption policies	
Implemented	Relaxing purchase restrictions, providing housing subsidies, and reducing property purchase taxes Control new land and new housing supply
Pilot program	Convert non-residential properties into rental housing Promote “old for new” policy
Anticipation	Purchase of surplus housing inventory for conversion into affordable housing

Key Factors: Fed ไม่ส่งสัญญาณ hawkish เกินไป ลดแรงกดดันต่อโอกาสการขึ้นดอกเบี้ย

- Stagflation ส่งผลให้การปรับลดอัตราดอกเบี้ยได้เลื่อนออกไป โดยตลาดยังมีความกังวลเกี่ยวกับความเป็นไปได้ที่จะมีการขึ้นอัตราดอกเบี้ย อย่างไรก็ตาม Fed ระบุในการประชุมเดือน พ.ค. มีโอกาสต่ำที่จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย และลดขนาดการทำ QT ลง เนื่องจาก (1) อัตราดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้นจะกดดันภาวะทางการเงินของรัฐบาลจะส่งผลให้สภาพคล่องในตลาดลดลงและส่งผลกระทบเชิงลบต่อตลาดทางการเงิน (2) งบดุล Overnight reverse repo ลดลงต่ำกว่า 500 พันล้านดอลลาร์ ดังนั้นการลดขนาดการทำ QT จะช่วยลดแรงกดดันต่อสภาพคล่องในระบบได้
- Zillow Rent Index ปรับตัวลดลงอย่างมีนัยสำคัญ ส่งผลให้อัตราเงินเฟ้อมีแนวโน้มชะลอตัว แม้ว่าการชะลอตัวอาจช้ากว่าที่คาดไว้ แต่ประธาน Fed มองว่าอัตราเงินเฟ้อมีแนวโน้มที่จะค่อยๆ ฝ่อลง คลายลง ปัจจัยที่ต้องติดตามคือ ยอดขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรกจะเพิ่มขึ้นเกิน 300,000 รายหรือไม่ หากทั้งอัตราการว่างงาน และการขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรกเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ จะส่งผลให้ตลาดกลับมามีความกังวลกับเศรษฐกิจสหรัฐฯ

Figure 9 : The Fed remains cautiously hawkish to address yield and liquidity pressures

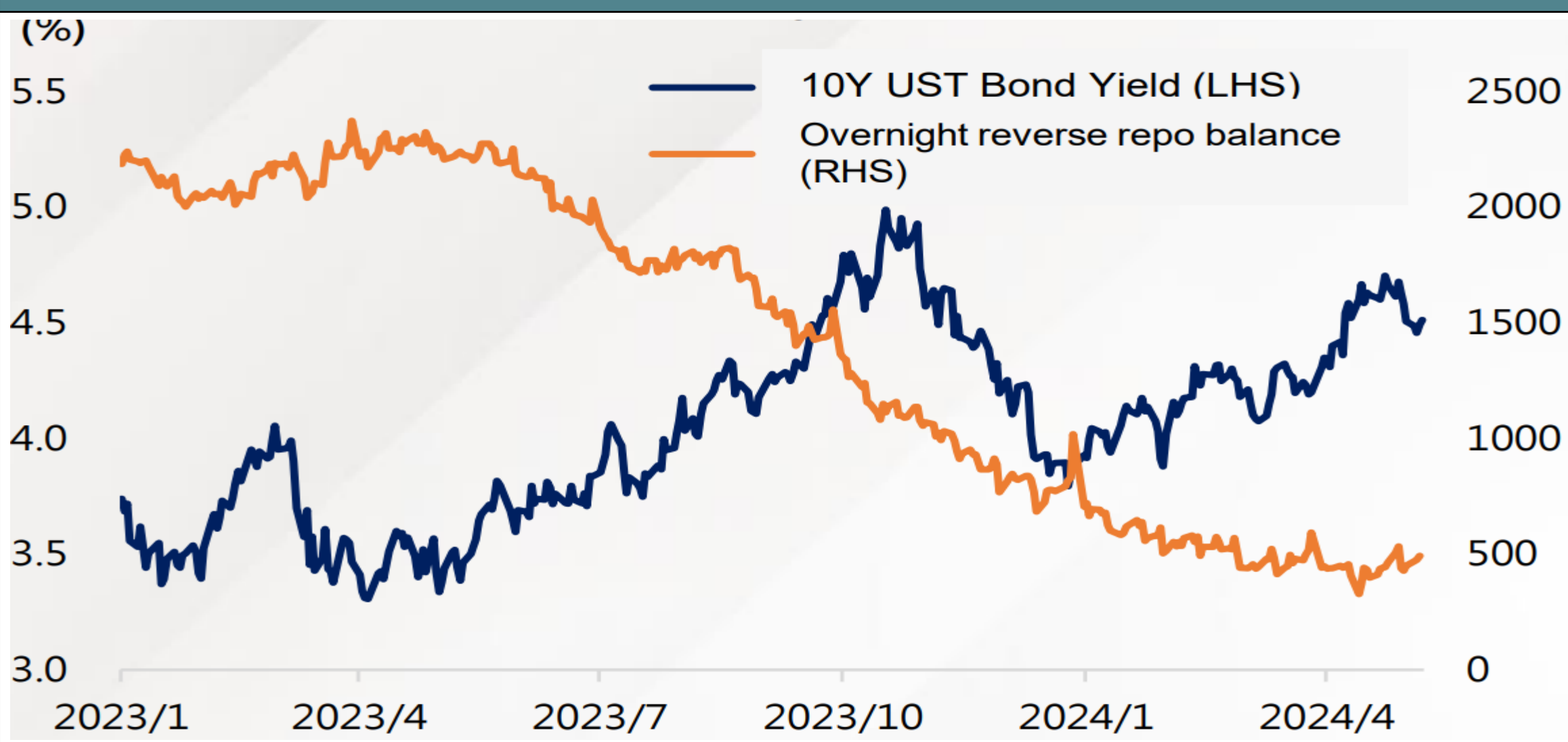
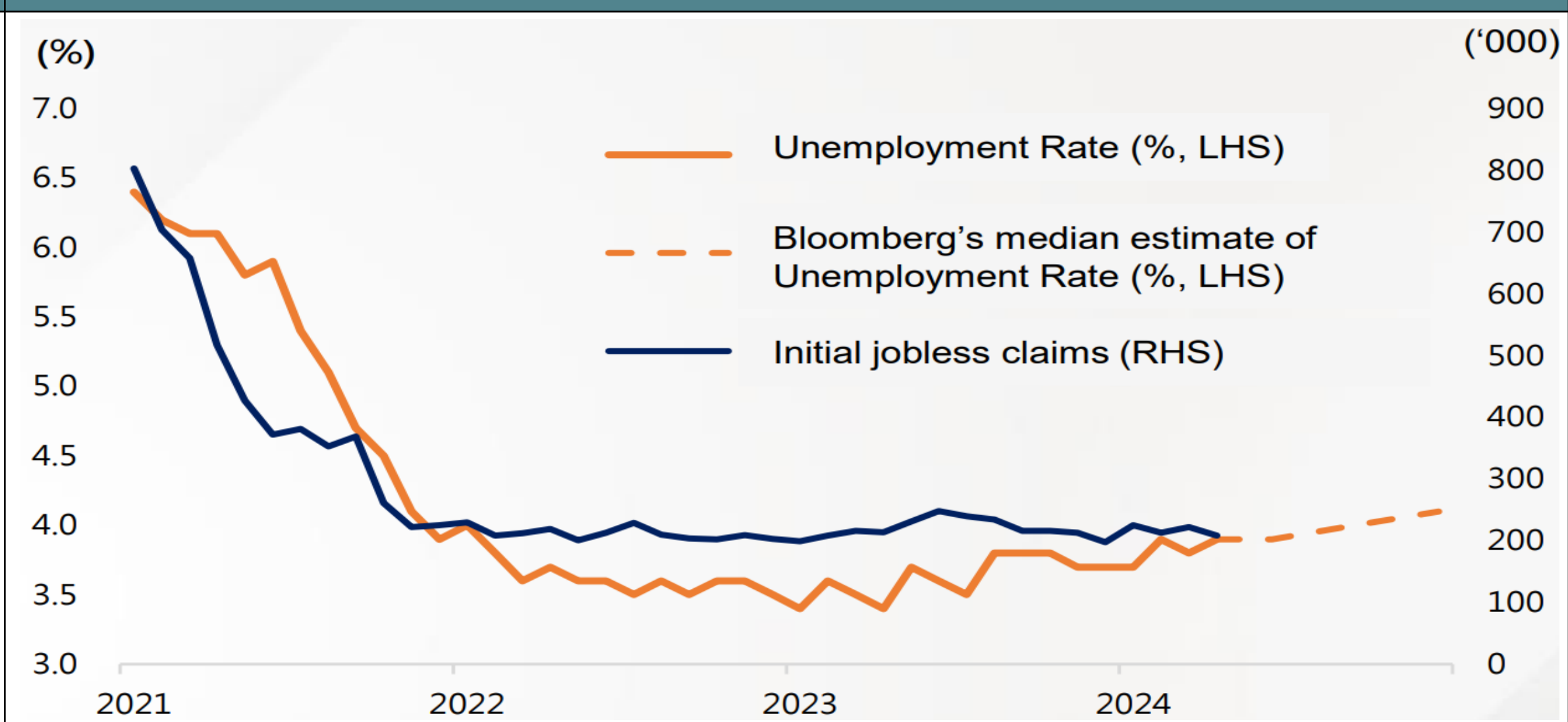


Figure 10 : US labor market slightly cools down



Key Factors: ความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์ไม่ลุกลามบานปลายและความไม่แน่นอนของนโยบายหาเสียงส่งผลกระทบต่อตลาดหุ้น

- หลังจากอิหร่านโจมตีอิสราเอลด้วยขีปนาวุธ สถานการณ์ยังไม่ลุกลามบานปลาย โดยเฉพาะในส่วนที่เกี่ยวกับการมีส่วนร่วมโดยตรงของอิหร่านซึ่งจะส่งผลกระทบต่อการผลิตหรือการขนส่งน้ำมัน ความเสี่ยงทางภูมิรัฐศาสตร์ยังส่งผลกระทบต่อตลาดการเงินค่อนข้างจำกัด โดยดัชนีชี้วัดความเสี่ยงทางภูมิรัฐศาสตร์ (Geopolitical Risk Index) ของ BlackRock ปรับตัวลงเล็กน้อย แต่ยังคงมีระดับที่สูงกว่าในช่วงต้นปี
- ประธานาธิบดีโจ ไบเดนจะขึ้นภาษีรถยนต์ไฟฟ้า แผงโซลาร์เซลล์ และแบตเตอรี่ของจีน อย่างไรก็ตาม รายการสินค้าที่เริ่มบังคับใช้มาตรการในปี 2024 มีการพึ่งพาสินค้าจากจีน ในสัดส่วนต่ำกว่า 10% สะท้อนว่าแม้การขึ้นภาษีนำเข้าสินค้าจีนจะช่วยให้ไบเดนรักษาจุดยืนที่แข็งแกร่งไว้ได้ แต่ยังคงรักษาสমดุลโดยไม่ทำลายความสัมพันธ์สหรัฐฯ-จีนมากเกินไป
- แนวโน้มของตลาดในปัจจุบันสอดคล้องกับรูปแบบในอดีต กล่าวคือ ความไม่แน่นอนของนโยบายหาเสียงต่อตลาดหุ้นในปีการเลือกตั้ง จะส่งผลกระทบอย่างมากในไตรมาส 2 เมื่อตัวแทนของพรรคเข้าชิงประธานาธิบดีได้รับการยืนยันแล้ว และผลกระทบจะลดลงในไตรมาส 3

Figure 11 : BlackRock geopolitical risk indicator slightly declined

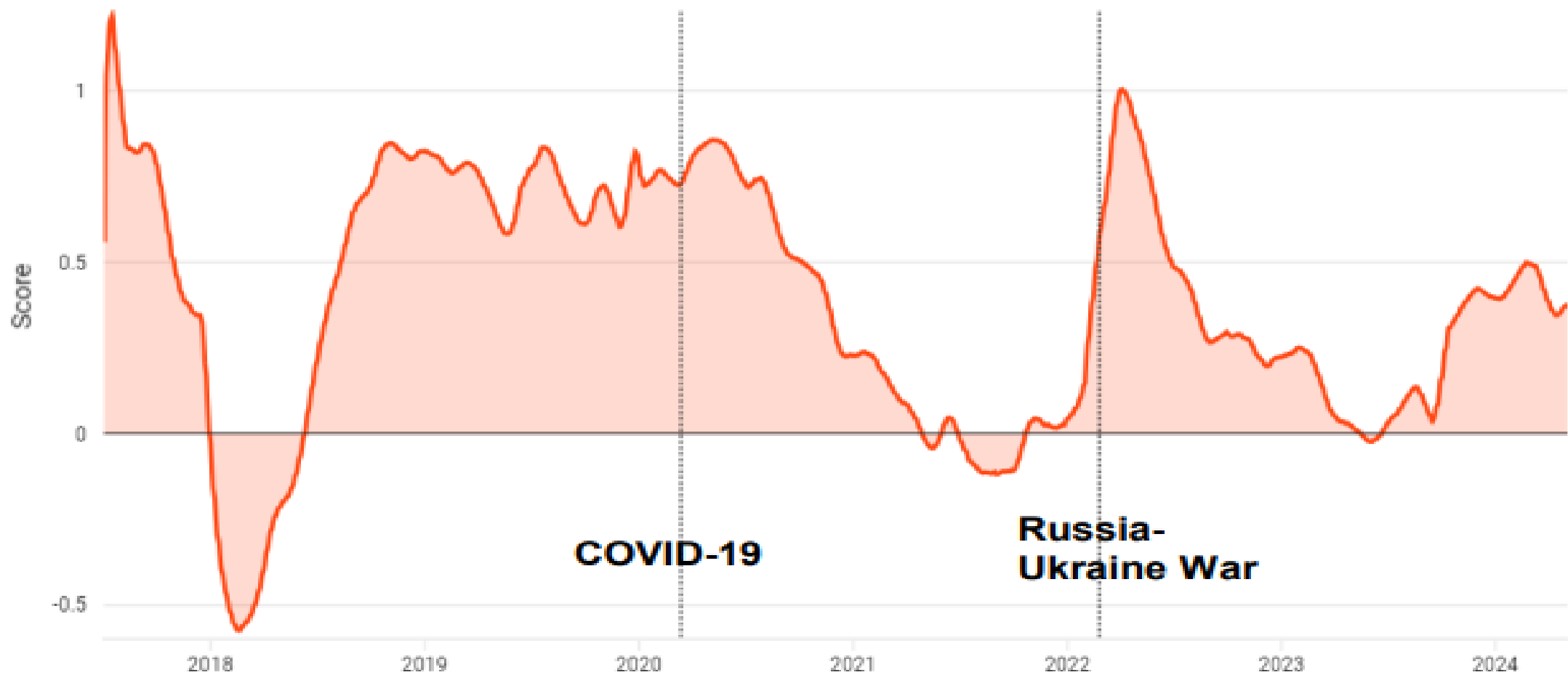
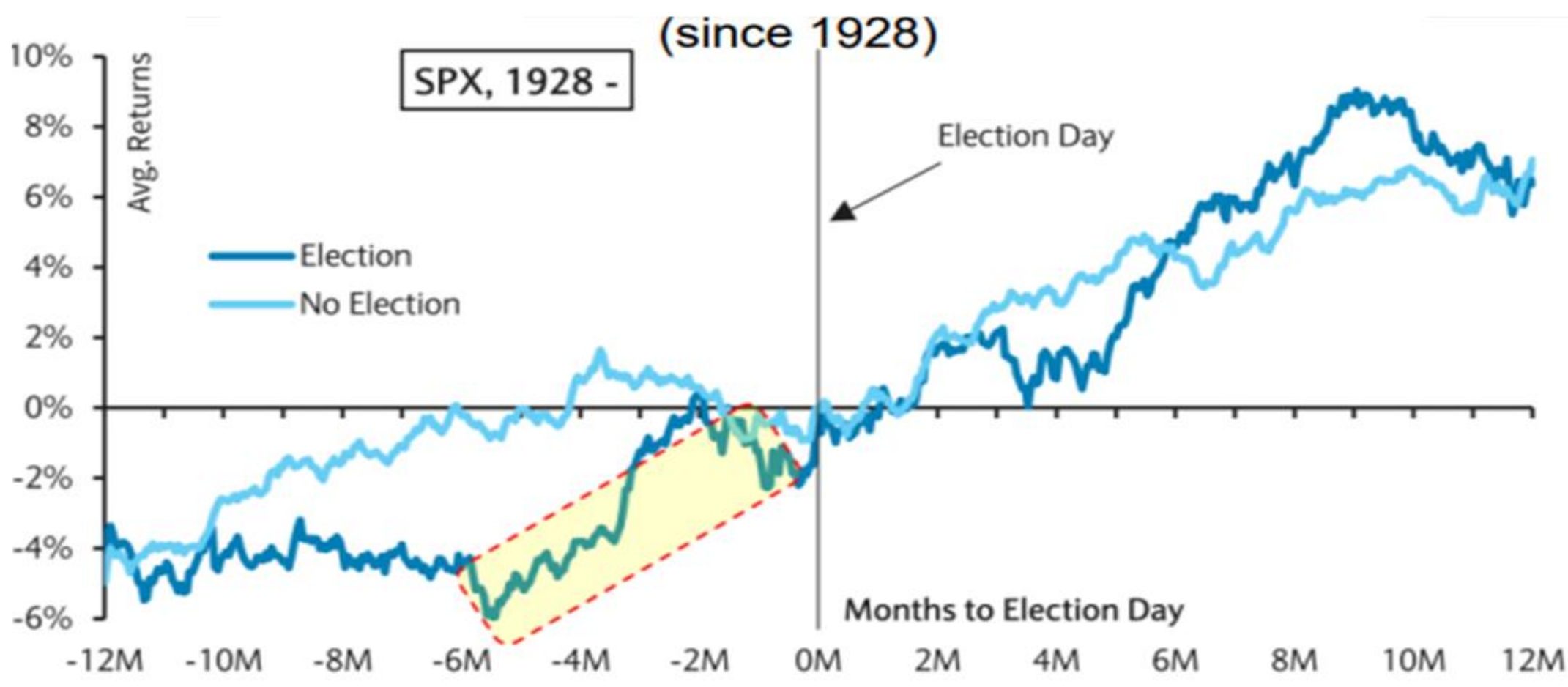


Figure 12 : US presidential election often strongly affect the stock market in 2Q and around the election period



Key Factors: ผลประกอบการดีกว่าคาด และการปรับน้ำหนักการลงทุนระหว่างหุ้นเติบโตและหุ้นที่ไม่ใช้วัฏจักร

- ในไตรมาส 1/2024 พบว่า 78% ของบริษัทจดทะเบียนมีกำไรดีกว่าคาด ซึ่งนำไปสู่การปรับประมาณการกำไรเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะกลุ่มสื่อสาร พลังงาน และการเงิน โดยกลุ่มพลังงานได้ประโยชน์จากการปรับลดกำลังการผลิตของ OPEC+ และความเสถียรทางภูมิรัฐศาสตร์ และกลุ่มการเงินมีผลประกอบการที่แข็งแกร่ง
- ส่วนบริษัท BMS ในกลุ่ม Healthcare ซึ่งมีค่าใช้จ่ายการซื้อกิจการ (Acquisition) ส่งผลให้ถูกปรับประมาณการลดลง ขณะที่ภาพรวมของกลุ่ม Healthcare มีแนวโน้มของกำไรเพิ่มขึ้นในครึ่งหลังของปีนี้ จากยาลดน้ำหนัก ยาที่มีข้อบ่งใช้ใหม่ (new indication) และอุปกรณ์ทางการแพทย์
- กลุ่มเทคโนโลยีโดยเฉพาะด้าน Cloud services, AI Server และชิปยังมีแนวโน้มเติบโต ด้วยการฟื้นตัวของคอมพิวเตอร์และ Smartphones ส่วนกลุ่มบริการสื่อสารได้ประโยชน์จากความต้องการด้านโฆษณาดิจิทัลและแอปพลิเคชัน AI ที่เพิ่มขึ้น ทั้งนี้ด้วยระดับ Valuation ที่ค่อนข้างแพง จึงมีโอกาที่จะเริ่มเห็นการปรับน้ำหนักการลงทุน (Sector rotation) ระหว่างหุ้นเติบโตที่มีมูลค่าแพงไปยังกลุ่มหุ้นที่ไม่ใช้วัฏจักร (non-cyclicals) ซึ่งมีปัจจัยสนับสนุนให้เติบโตแต่ราคาอยู่ในระดับที่น่าสนใจ คือ กลุ่มเทคโนโลยี การเงิน Healthcare และอุตสาหกรรม

Figure 13 : Highest upward earning revisions are in the communication, energy, and financial sectors

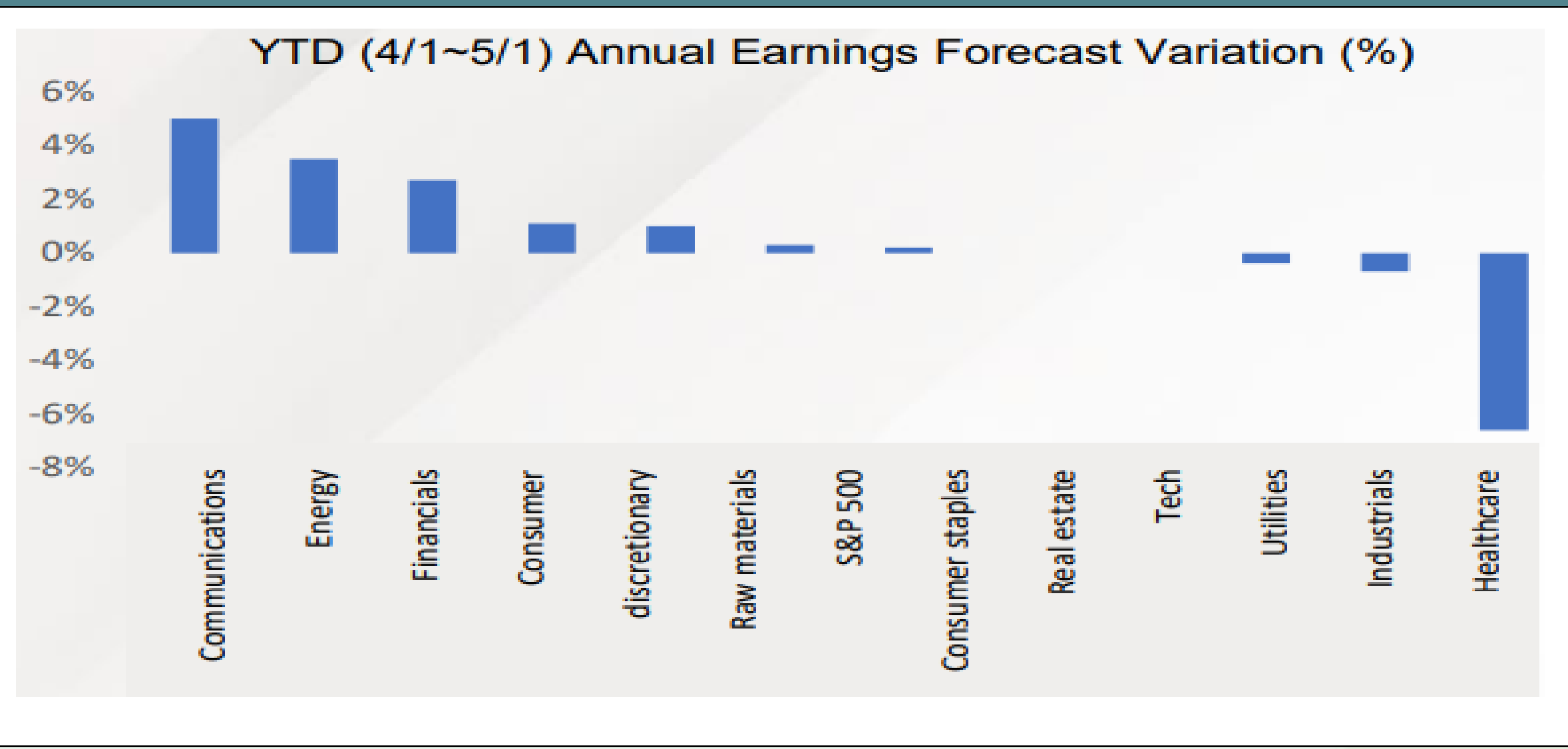
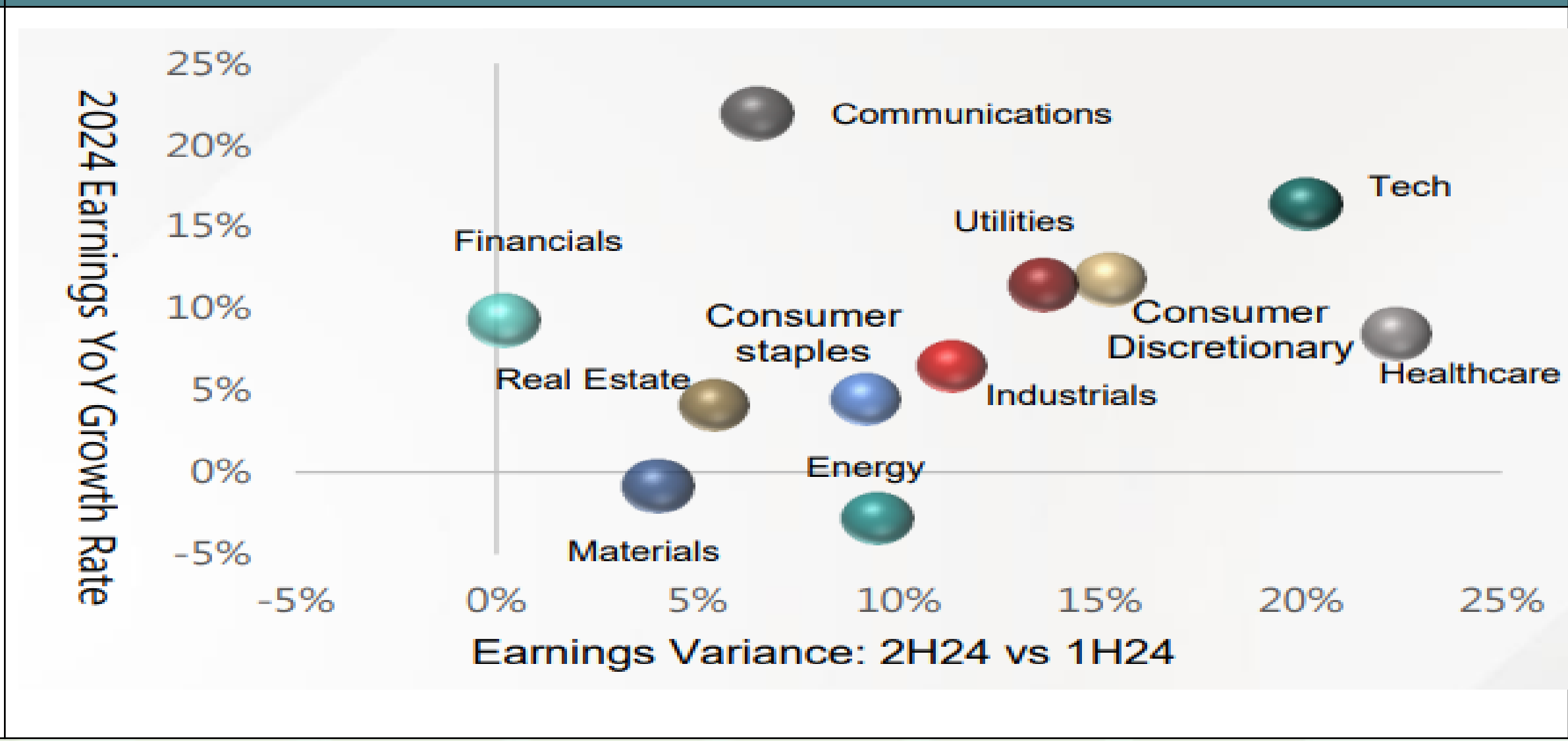


Figure 14 : Healthcare and Tech possess the highest growth momentum in 2H24, while communications maintaining high growth



Key Factors: ค่าจ้างที่เพิ่มขึ้นกระตุ้นการบริโภคของกลุ่มครัวเรือนที่มีรายได้สูงในสหรัฐฯ

- จากข้อมูลลูกค้าเงินฝากของ Bank of America (BoFA) แสดงรายได้สุทธิหลังหักภาษีของครัวเรือนเร่งตัวขึ้น ซึ่งการจ้างงานที่ยังคงแข็งแกร่งคาดว่าจะหนุนการบริโภคสินค้าโภคภัณฑ์ (Commodity) และสินค้าคงทนให้เติบโต 3.5%YoY และ 4.3%YoY ตามลำดับ โดยมีกลุ่มครัวเรือนที่มีรายได้สูงเป็นแรงขับเคลื่อน
- ภาคการค้าปลีกและบริการผ่านช่องทางออนไลน์ แสดงโมเมนตัมที่แข็งแกร่ง โดยอัตราเงินเฟ้อที่คงอยู่ในระดับสูงไม่ได้ส่งผลกระทบเชิงลบต่อโมเมนตัมการบริโภคมากนัก
- ทั้งนี้การบริโภคคาดว่าจะยังคงได้รับแรงหนุนจากการขอคืนภาษีที่เพิ่มขึ้น 9% สำหรับครัวเรือนที่มีรายได้ต่ำ โดยจากข้อมูลการสำรวจโดยธนาคารในสหรัฐฯ ในปี 2024 ระบุว่าผู้บริโภควางแผนที่จะนำเงินที่ได้จากภาษีคืนไปใช้ในการช้อปปิ้ง มากกว่าการนำเงินไปชำระหนี้หรือเป็นเงินออม

Figure 15 : US bank client after-tax income growth rate accelerating

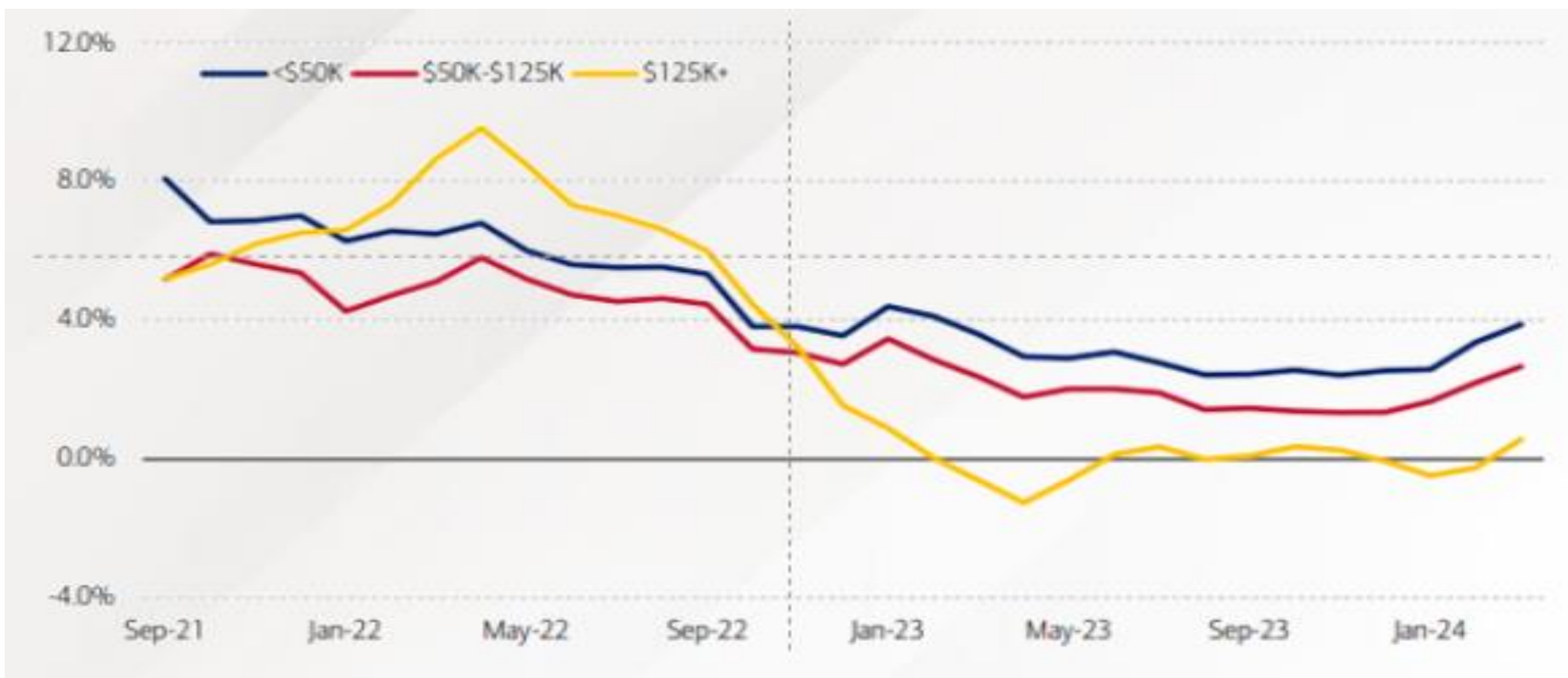
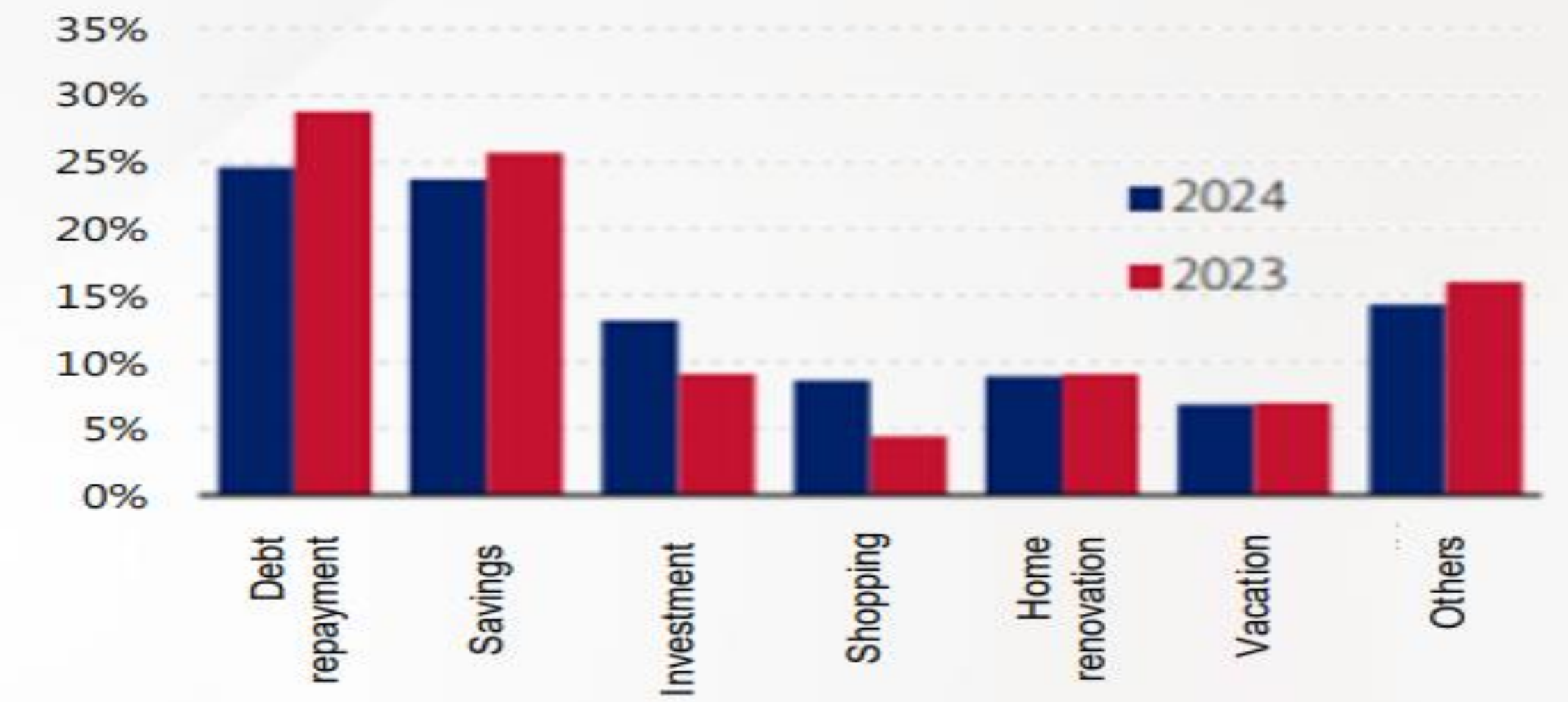


Figure 16 : More consumers this year are using tax refunds for shopping or investment compared to last year



Key Factors: ราคาหุ้นกลุ่มธนาคารได้แรงหนุนจากการเพิ่มการจ่ายปันผลและการซื้อหุ้นคืน

- ในไตรมาส 1/2024 แม้ว่าสถาบันการเงินขนาดใหญ่จะมีความแข็งแกร่ง แต่ความคาดหวังต่อการปรับเพิ่มขึ้นของส่วนต่างรายได้ดอกเบี้ยสุทธิ (NIM) ที่ลดลง ส่งผลให้ราคาหุ้นกลุ่มธนาคารปรับตัวลง อย่างไรก็ตาม ด้วยความคาดหวังการปรับลดดอกเบี้ยนโยบายที่ลดลง และรายได้ค่าธรรมเนียมที่ปรับเพิ่มขึ้น 3% ต่อปี ทำให้คาดว่าภาพรวมผลประกอบการของกลุ่มธนาคารจะดีกว่าคาด
- ด้วยปัจจัยพื้นฐานที่แข็งแกร่งและแนวโน้มการผ่อนคลายข้อกำหนดความเพียงพอของเงินกองทุน (Capital adequacy) ของภาคธนาคาร Goldman Sachs ได้คาดการณ์ว่าการซื้อคืนหุ้นและการจ่ายเงินปันผลของธนาคารขนาดใหญ่จะเพิ่มขึ้น 36% YoY ซึ่งจะเป็นปัจจัยหนุนหุ้นกลุ่มธนาคาร
- ในไตรมาส 1/2024 ธนาคารใหญ่ 4 แห่ง ตั้งสำรองผลขาดทุนด้านเครดิต เพิ่มขึ้น 7% ซึ่งชะลอลดอย่างชัดเจน เมื่อเทียบกับที่เพิ่มขึ้น 25% ในไตรมาสก่อนหน้า ซึ่งส่วนใหญ่เป็นผลมาจาก Citigroup ที่เพิ่มขึ้น 39%
- การตั้งสำรองสะสมที่ชะลอลดในทั้งกลุ่มธนาคารได้ส่งสัญญาณความเชื่อมั่นต่อเสถียรภาพทางเศรษฐกิจ ทั้งนี้ การผิคนัดชำระหนี้สินเชื่อเพิ่มขึ้นเล็กน้อยสำหรับ BofA และ Citi โดยเฉพาะสินเชื่อบัตรเครดิตและอสังหาริมทรัพย์เชิงพาณิชย์ ยังอยู่ในระดับที่สามารถบริหารจัดการได้ ด้วยการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจ จะหนุนให้ความเสี่ยงขาลง (Downside Risk) ของธนาคารลดลง

Figure 17 : Bank dividends and stock buybacks are expected to see significant increase this year

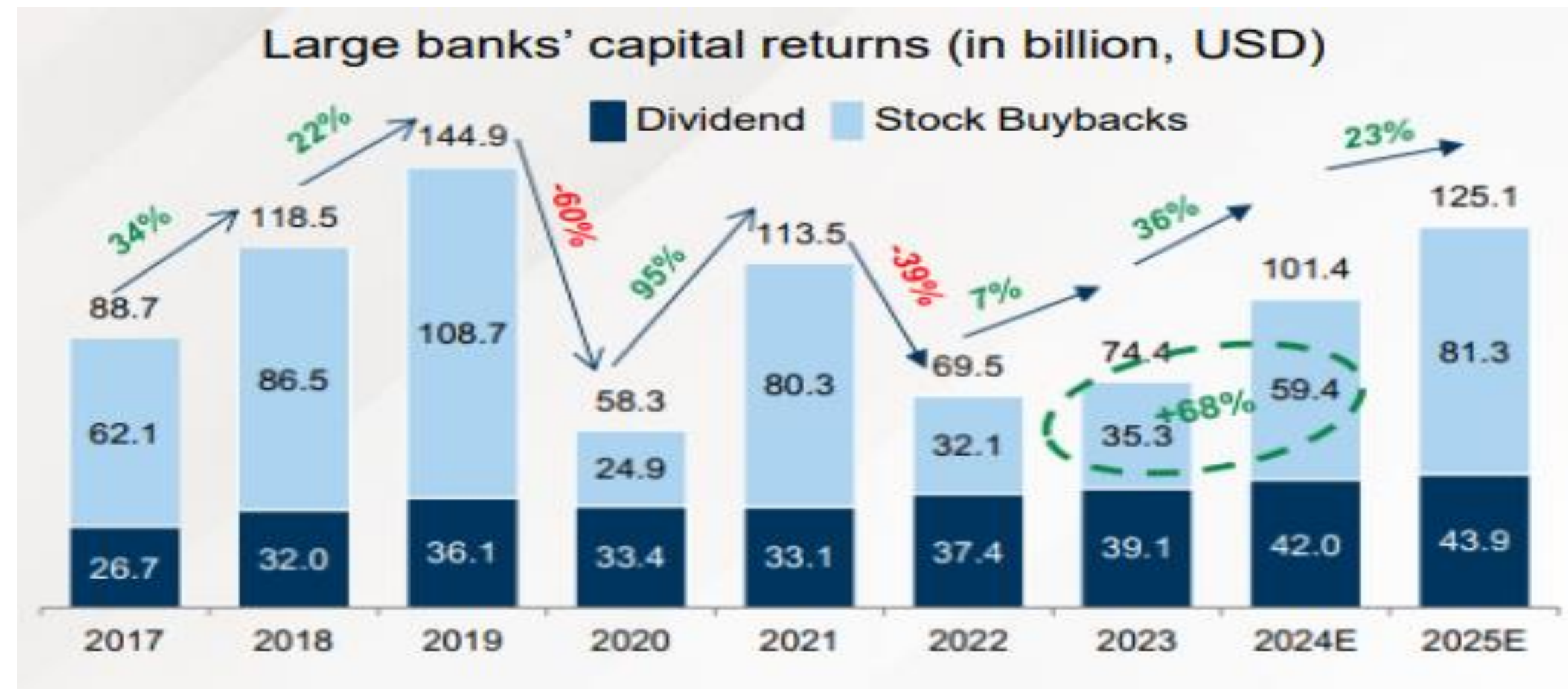
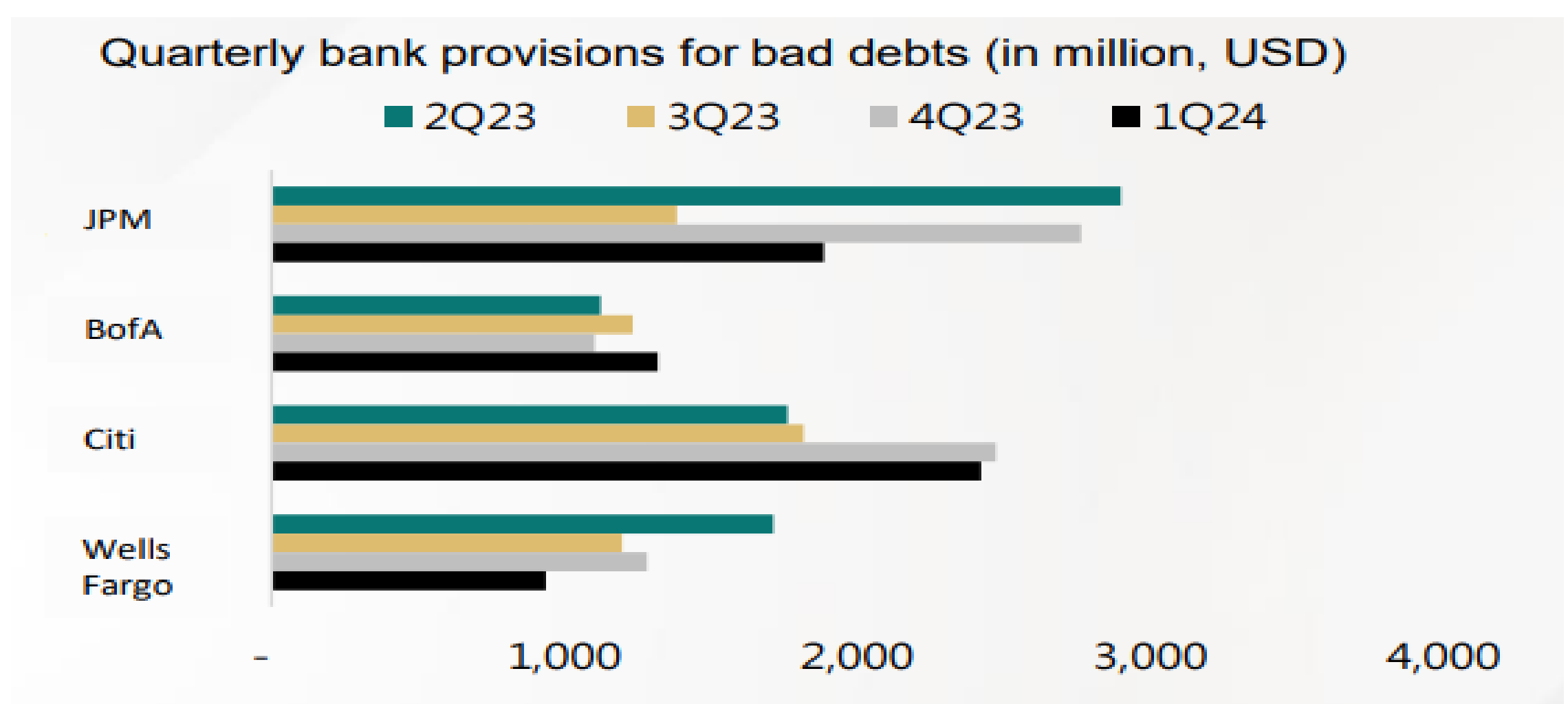


Figure 18 : US top four banks' provision for credit losses saw a slowdown in annual growth to 7%



Key Factors: อุตสาหกรรมการบินและอวกาศ และอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องกับไฟฟ้าคาดว่าจะเติบโตต่อเนื่องในครึ่งหลังของปี 2024

- ความต้องการของอุตสาหกรรมการบินและอวกาศเติบโตอย่างต่อเนื่อง สะท้อนผ่านการสั่งซื้อเครื่องบินใหม่ และยอดขายรอรับรู้รายได้ (Backlog) ที่แข็งแกร่ง ควบคู่กับบริการหลังการขายต่างๆ เช่น การบำรุงรักษาและอะไหล่ที่เติบโตอย่างต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม ปัญหาห่วงโซ่อุปทานและการจัดการด้านคุณภาพยังเป็นความเสี่ยงที่ท้าทาย ซึ่งนำไปสู่ความไม่แน่นอนของผู้ผลิต OEM บางรายในครึ่งปีแรกของปีนี้
- ผลประกอบการและการส่งมอบเครื่องบินพาณิชย์และชิ้นส่วน ยังคงมีแนวโน้มเติบโตต่อเนื่องในครึ่งหลังของปีนี้
- ด้วยการผลิตภาคอุตสาหกรรมที่เพิ่มขึ้น ส่งผลให้ปริมาณความต้องการไฟฟ้าเพิ่มขึ้นอย่างมาก โดยรายงาน IEA บ่งชี้ว่าปริมาณความต้องการไฟฟ้าจาก DATA Center, Digital Currency รวมถึง AI จะเพิ่ม 3 เท่าในอีก 2 ปี ผลักดันให้อัตราการเติบโต CAGR อยู่ที่ 40-60% จาก 2022 ถึง 2026 เป็นสาเหตุสำคัญที่ดึงดูดเม็ดเงินไหลเข้ากลุ่มโครงสร้างพื้นฐานด้านพลังงาน พลังงานทดแทน และอุปกรณ์ไฟฟ้าในอุตสาหกรรมต่างๆ เช่น การก่อสร้างและวิศวกรรม

Figure 19 : Aerospace manufacturing overcoming supply chain hurdles, poised for profit growth

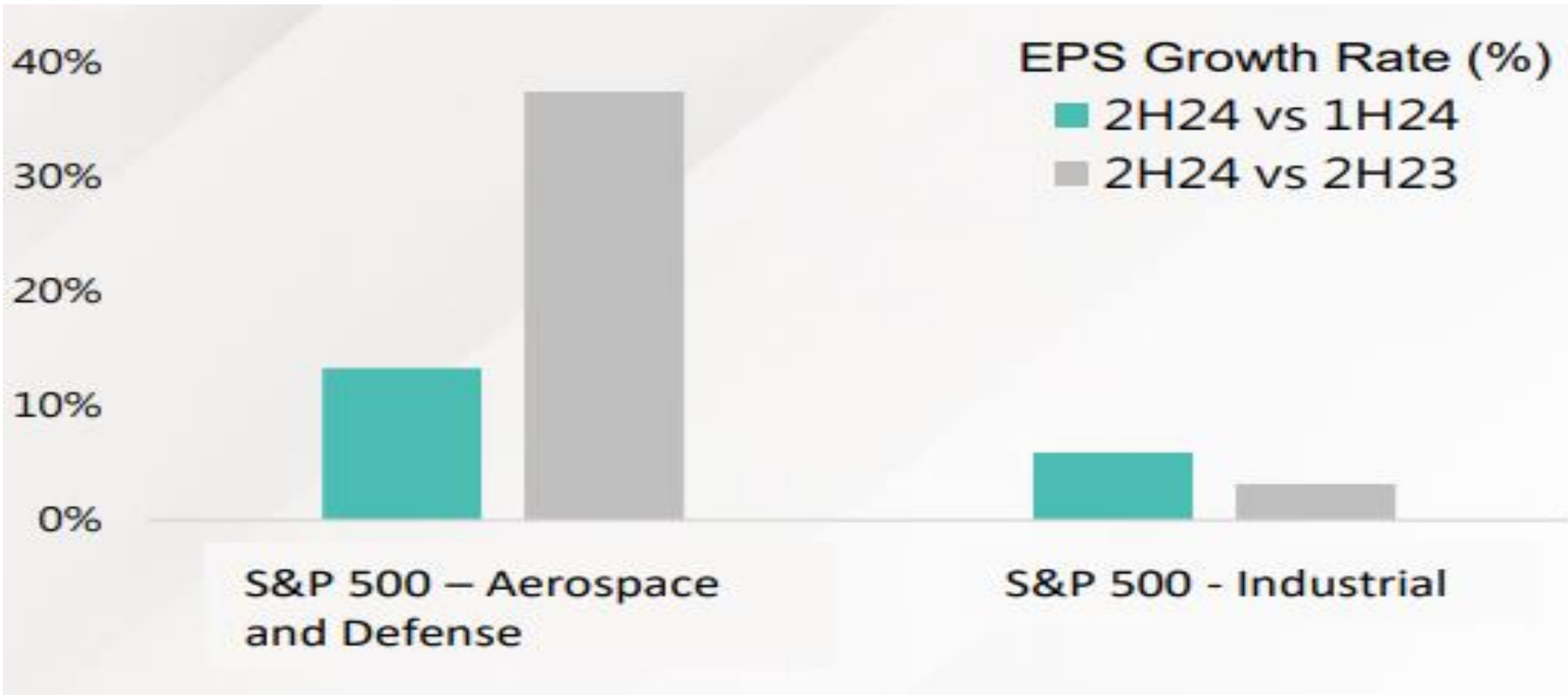
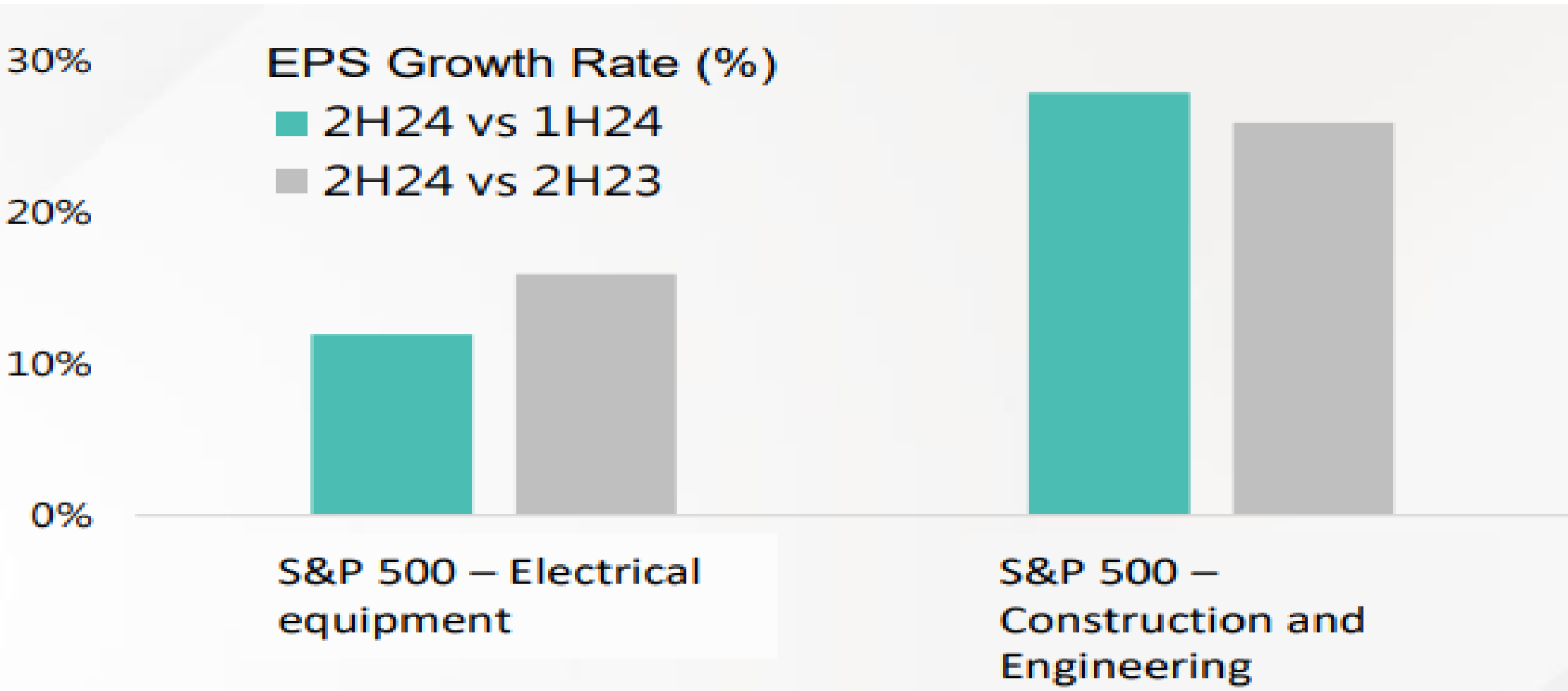


Figure 20 : Electricity demand continues to drive growth in industrial sectors such as electrical equipment, construction, and engineering



Key Factors: กำไรของกลุ่ม Healthcare เติบโตจากรายได้ของผลิตภัณฑ์ใหม่ และการใช้จ่ายของใช้ในครัวเรือนยังคงขยายตัวต่อเนื่อง

- ความต้องการที่เพิ่มมากขึ้นต่อการรักษาโรคหลอดเลือดหัวใจ/เบาหวาน ประกอบกับการรักษาด้วยหุ่นยนต์ช่วยผ่าตัดเพิ่มมากขึ้น 14-17%YoY ส่งผลให้กำไรของอุปกรณ์ทางการแพทย์เติบโตในระดับเลขสองหลัก และยอดขายที่แข็งแกร่งในยากลุ่ม GLP-1/มะเร็งวิทยา/ภูมิคุ้มกันบำบัด ขณะที่แม้สหรัฐฯ จะมีกฎหมายค้ำสวาทที่เข้มงวดที่อาจกดดันระดับ Valuation แต่กลุ่ม Healthcare ยังคงรักษาระดับอัตรากำไรได้ดี
- รายงานผลประกอบการของคอลลเกต-ปาล์มโอลีฟ ในไตรมาส 1/2024 เติบโตอย่างแข็งแกร่ง และมีการปรับเพิ่มประมาณการกำไรของปี 2024 พร้อมแผนการลงทุนด้านโฆษณาเพิ่มขึ้น นอกจากนี้ รายงานผลประกอบการของ P&G บ่งชี้การเติบโตของรายได้ที่แข็งแกร่งในอเมริกาเหนือ สะท้อนให้เห็นถึงแนวโน้มการเติบโตที่ยั่งยืนในการบริโภคของใช้ในครัวเรือน ที่สร้างผลตอบแทนได้โดดเด่นกว่าสินค้าอุปโภคบริโภคอื่นๆ

Figure 21 : Medical service equipment profits are growing steadily, while pharmaceuticals are expected to strengthen in 2H24

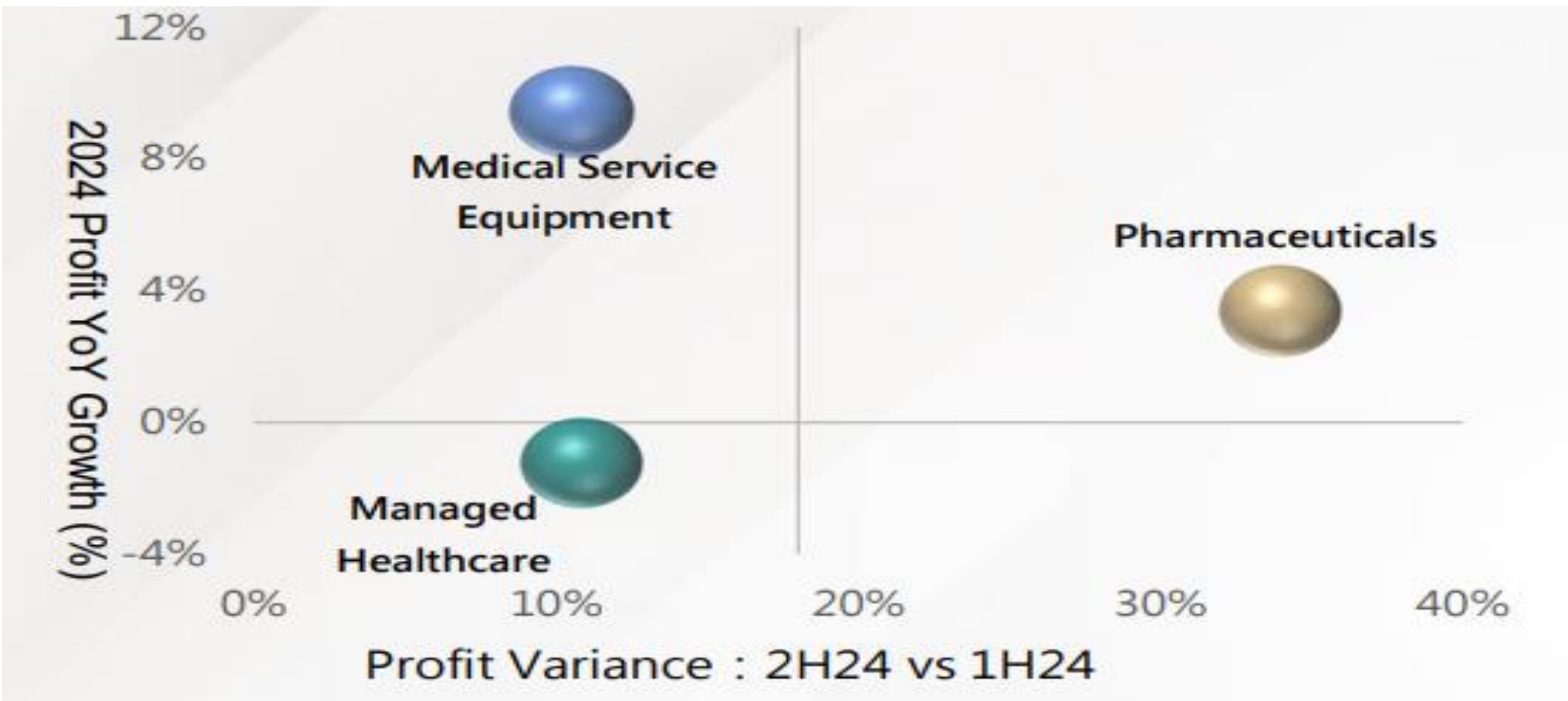
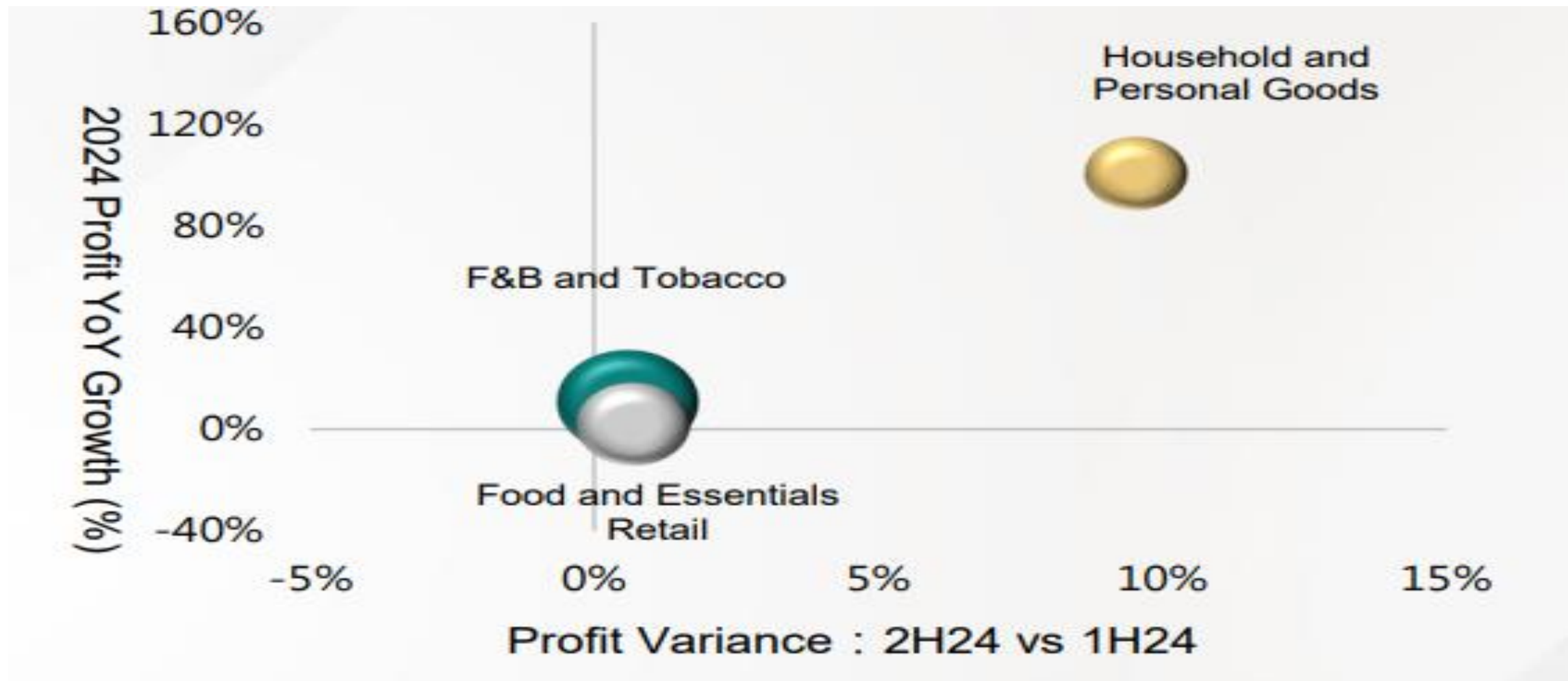


Figure 22 : Household personal goods show stronger profit growth than food, beverage, and retail





INVESTMENT AND PRODUCT STRATEGY TO WATH IN THIS MONTH

Quality First (Fixed) : กลยุทธ์ที่ 1. จัดพอร์ตตราสารหนี้ระยะสั้นผสมระยะยาว เพื่อคว้าโอกาสลงทุนในช่วงที่ปรับลดดอกเบี้ยล่าช้ากว่าคาด

Key highlights	Product Strategy	Fund Recommend
ตัวเลขเงินเฟ้อของสหรัฐฯ ที่อยู่ในระดับสูง ยังคงกดดัน Fed ให้ระมัดระวังการตัดสินใจปรับลดดอกเบี้ย จนเป็นเหตุให้ตลาดปรับมุมมองลดดอกเบี้ยไปเกิดขึ้นในช่วง Q3 จากเดิม Q2 ส่งผลให้ US 10Y Bond Yield ยืนอยู่ในระดับสูงกว่า 4.5% ขณะที่ US 2Y Bond Yield ปรับตัวขึ้นสู่ระดับ 4.9% ทั้งนี้ทางเรามองเป็นโอกาสในการเข้าทยอยสะสมกองทุนตราสารหนี้ประเภท Investment Grade ระยะสั้น เพื่อสร้างกระแสเงินสดรับจาก Yield ที่อยู่ในระดับสูง และทยอยลงทุนในตราสารหนี้ระยะยาว ประเภท Investment Grade ในจังหวะที่ Yield ปรับตัวขึ้น เพื่อสร้างกำไรจาก Capital Gain จากการลดดอกเบี้ยในอนาคต	Short-dated bond fund	- LHSTPLUS-A - KKP PLUS - ABGFIX-A
	Long-dated bond fund	UGIS-N

Figure 17 : Rate cut expectation fade creates good investment opportunity for long-duration bond

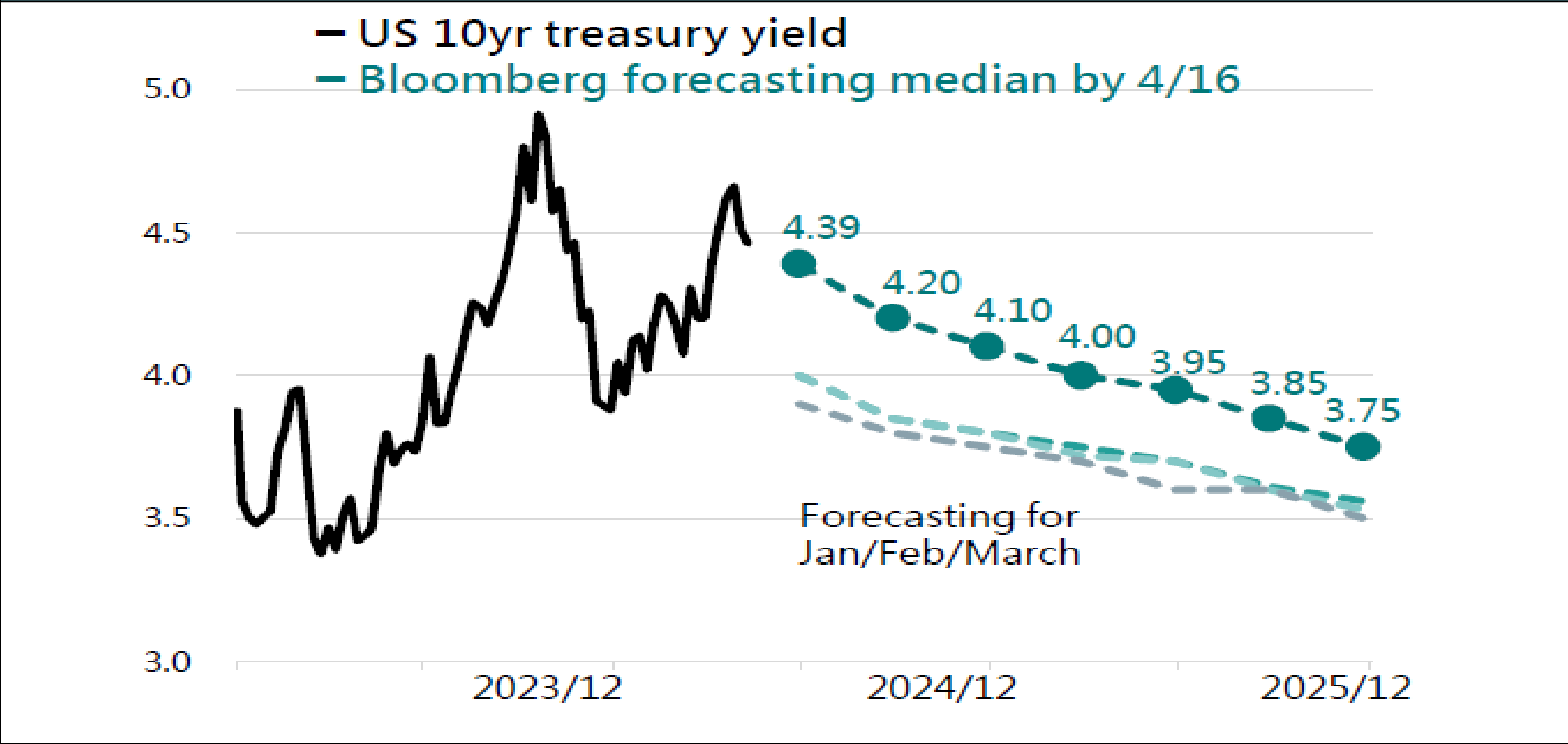
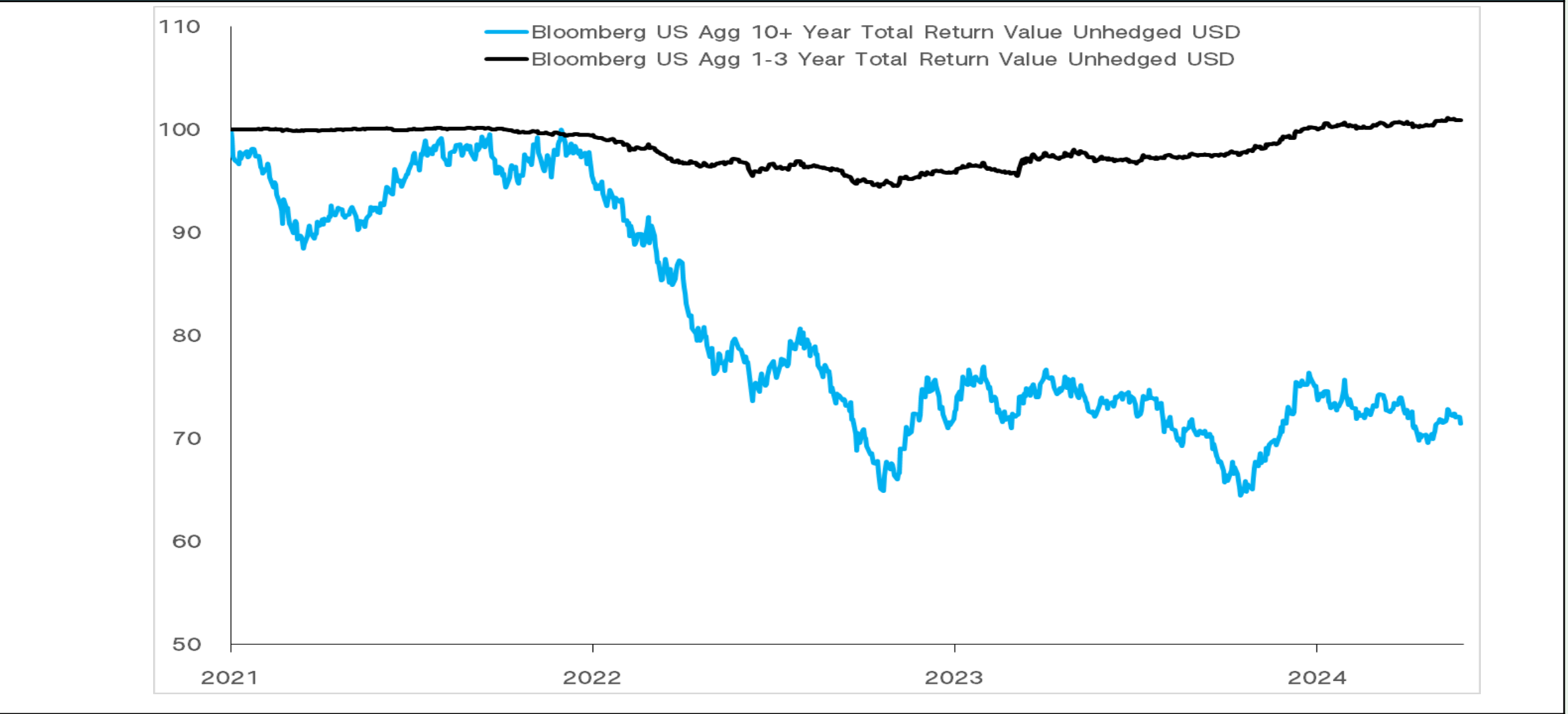


Figure 18 : Build short-duration bond position to maintain stable total return and control downside risk.



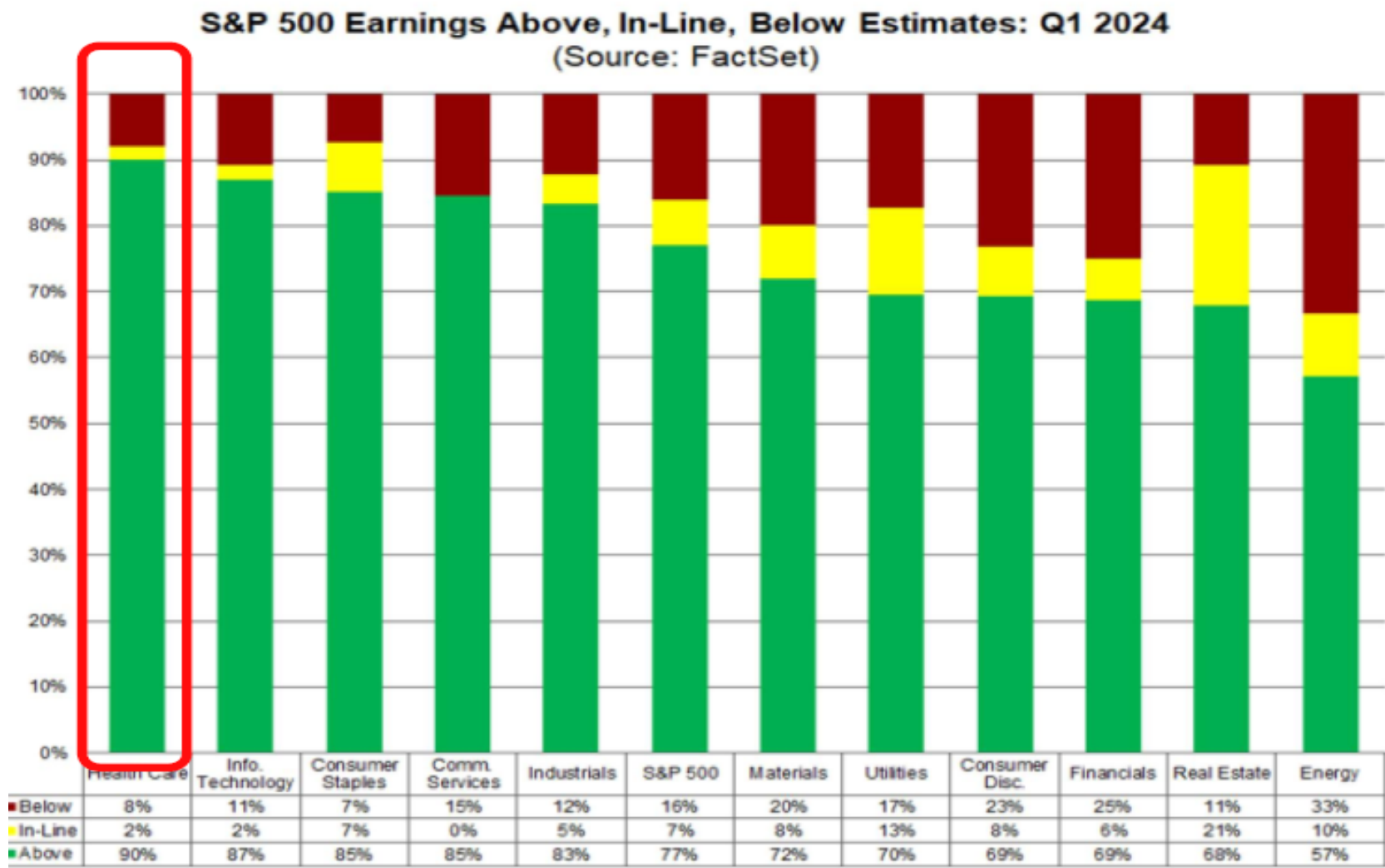
INVESTMENT AND PRODUCT STRATEGY TO WATH IN THIS MONTH

Quality First (Equity) : กลยุทธ์ที่ 2. คัดเลือกหุ้นมูลค่าดี และผันผวนต่ำ รับมือดอกเบี้ยสูงและยาวนานกว่าที่คาด

Key highlights	Product Strategy	Fund Recommend
อัตราดอกเบี้ยสูงและยาวนานกว่าที่คาด ส่งผลให้ Bond Yield อยู่ในระดับสูง ดังนั้นจึงเป็นจังหวะที่หุ้นมูลค่า (Value) จะได้เปรียบหุ้นเติบโต (Growth) เพราะตลาดมีความเสี่ยงที่พร้อมจะปรับฐาน - หุ้นโลก : ที่เน้นคัดเลือกหุ้นมูลค่าดี รายได้มั่นคง สามารถรักษาส่วนแบ่งในตลาด (MOAT) และเป็นกลุ่มหุ้นที่มีความผันผวนต่ำ - หุ้นกลุ่ม Healthcare : เป็นกลุ่มที่มีกำไรที่มั่นคง และมูลค่ามีความน่าสนใจ - หุ้นกลุ่ม Utilities : แนวโน้มกำไรที่เติบโตไปพร้อมกับอานิสงส์ของกระแสเทคโนโลยี และมูลค่าที่น่าสนใจ	กองทุน Global Quality	- KT-WEQ-A - AFMOAT-HA
	- กองทุน Healthcare - กองทุน Utilities	- KFHEALTH-A - PRINCIPAL GIF

Figure 19 : Build short-duration bond position to maintain stable total return and control downside risk.

Figure 20 : Healthcare sector has relative better valuation and implied upside based on historical average



	Price to Book (relative)			Forward P/E (relative)		
	Current	Avg.	Upside	Current	Avg.	Upside
S&P 500	4.9	3.0	-39%	20.9	15.8	-24%
Communication Service	0.92	0.93	1%	0.91	1.16	27%
Consumer Discretionary	2.00	1.13	-44%	1.23	0.97	-22%
Consumer Staples	1.24	1.66	33%	0.98	1.12	15%
Energy	0.49	0.72	45%	0.62	0.94	51%
Financials	0.46	0.57	25%	0.77	0.76	-1%
Health Care	1.08	1.56	44%	0.92	1.05	15%
Industrials	1.34	1.13	-16%	1.03	1.01	-2%
Information Technology	2.40	1.40	-42%	1.34	1.11	-17%
Materials	0.65	0.84	29%	1.02	1.01	-1%
Real Estate	0.59	0.77	30%	0.82	1.37	68%
Utilities	0.40	0.58	40%	0.77	0.86	12%



INVESTMENT AND PRODUCT STRATEGY TO WATH IN THIS MONTH

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

Key highlights	Product Strategy	Fund Recommend
ทาง LH Bank Advisory แนะนำจัดสัดส่วนการลงทุน 5-10% ในกลุ่ม Quality Growth เกาะกระแส Mega Trend เพื่อมุ่งหวังสร้างกำไรในระยะยาว - อุปสงค์ของกลุ่ม Semiconductor ยังแข็งแกร่ง โดยประมาณการเติบโต CAGR 13% จนถึงปี 2030 - หุ้นกลุ่ม Carbon Reduction ปริมาณความต้องการบริโภคไฟฟ้าคาดว่าจะยังขยายตัวโดยได้รับแรงหนุนจากการขยายตัวของ Data center AI และ Crypto ทำให้การขยายตัวเงินลงทุนผลิตโรงไฟฟ้าโดยเฉพาะ ระบบโครงข่ายไฟฟ้าอัจฉริยะ ถือเป็นกุญแจสำคัญในการลงทุนเพื่อความยั่งยืน	กองทุนที่เกาะกระแส Mega trend อย่าง AI, Data center และ Sustainability Investment	- MEGA10AI-A - MGPROP-AC - UESG

Figure 21 : SEMI forecast Global Semiconductor Equipment Markets
CAGR will grow at 13 till 2030

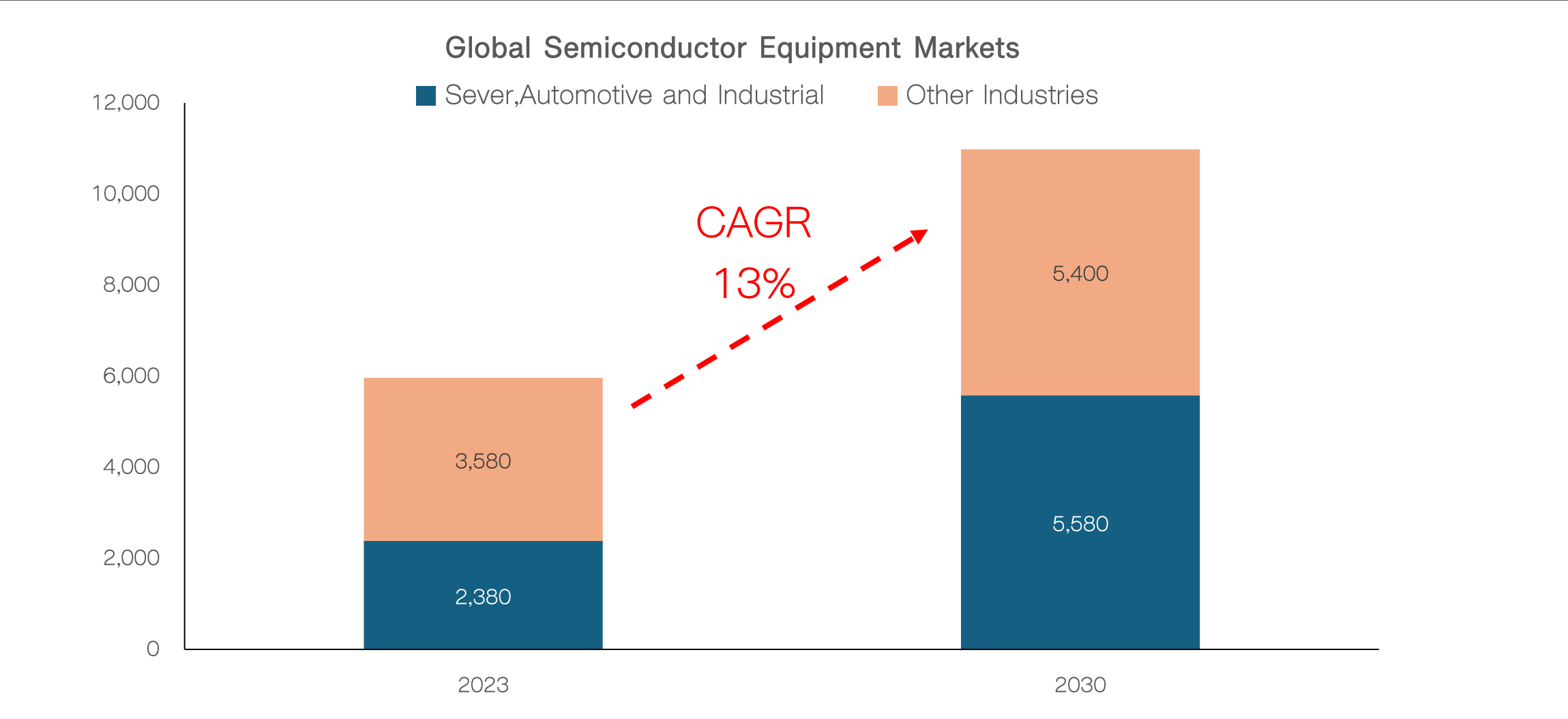
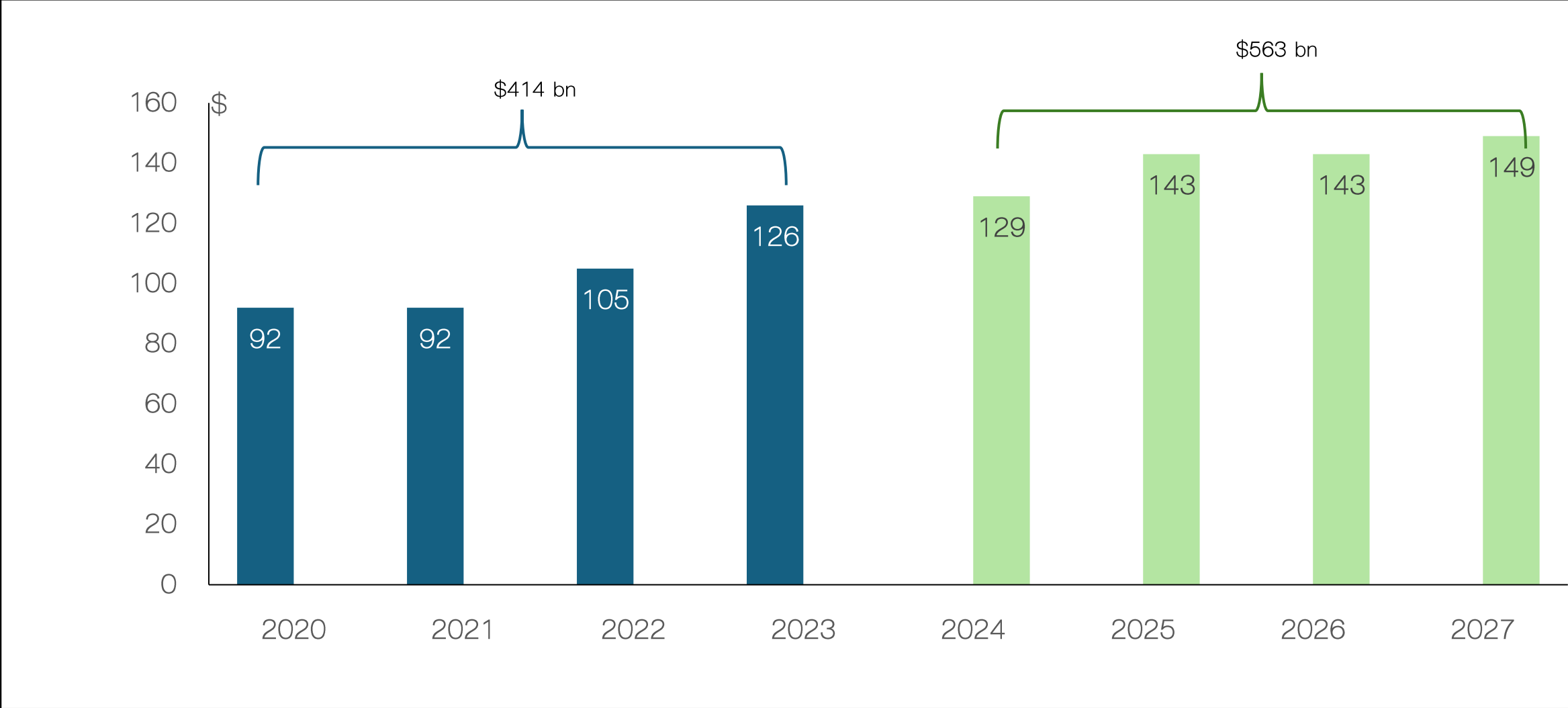


Figure 22 : Capital expenditures (CapEx) for Electricity is expected to grown 36%





INVESTMENT AND PRODUCT STRATEGY TO WATH IN THIS MONTH

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

Key highlights	Product Strategy	Fund Recommend
ปัจจัยความเสี่ยงปกคลุมตลาดทุนเดือนมิ.ย. ทั้งจับตาการประชุม Fed ที่มีโอกาสเลื่อนการปรับลดอัตราดอกเบี้ยออกไปในช่วงไตรมาส 3 หลังเงินเฟ้อสูงกว่าเป้าหมาย 2% อีกทั้งความเสี่ยงด้านนโยบายภายหลังการเลือกตั้งของสหรัฐฯ และปัจจัยทางภูมิรัฐศาสตร์ ส่งผลให้ตลาดหุ้นเกิดความผันผวน ด้วยเหตุนี้ทาง LH Bank Advisory จึงแนะนำกลยุทธ์การลงทุนเพื่อลดความผันผวนของพอร์ต ดังนี้ กองทุน Asset Allocation หรือ Multi Asset Fund ที่เน้นลงทุนในหุ้นทั่วโลกที่มีความผันผวนต่ำ คุณภาพดี และสินทรัพย์ทางเลือกเพื่อกระจายความเสี่ยงในการลงทุน	- Global Allocation - Multi Asset Fund	- K-GA-A(D) - M-VI

Figure 23 : Build allocation of alternative asset to lower correlation to Equity price

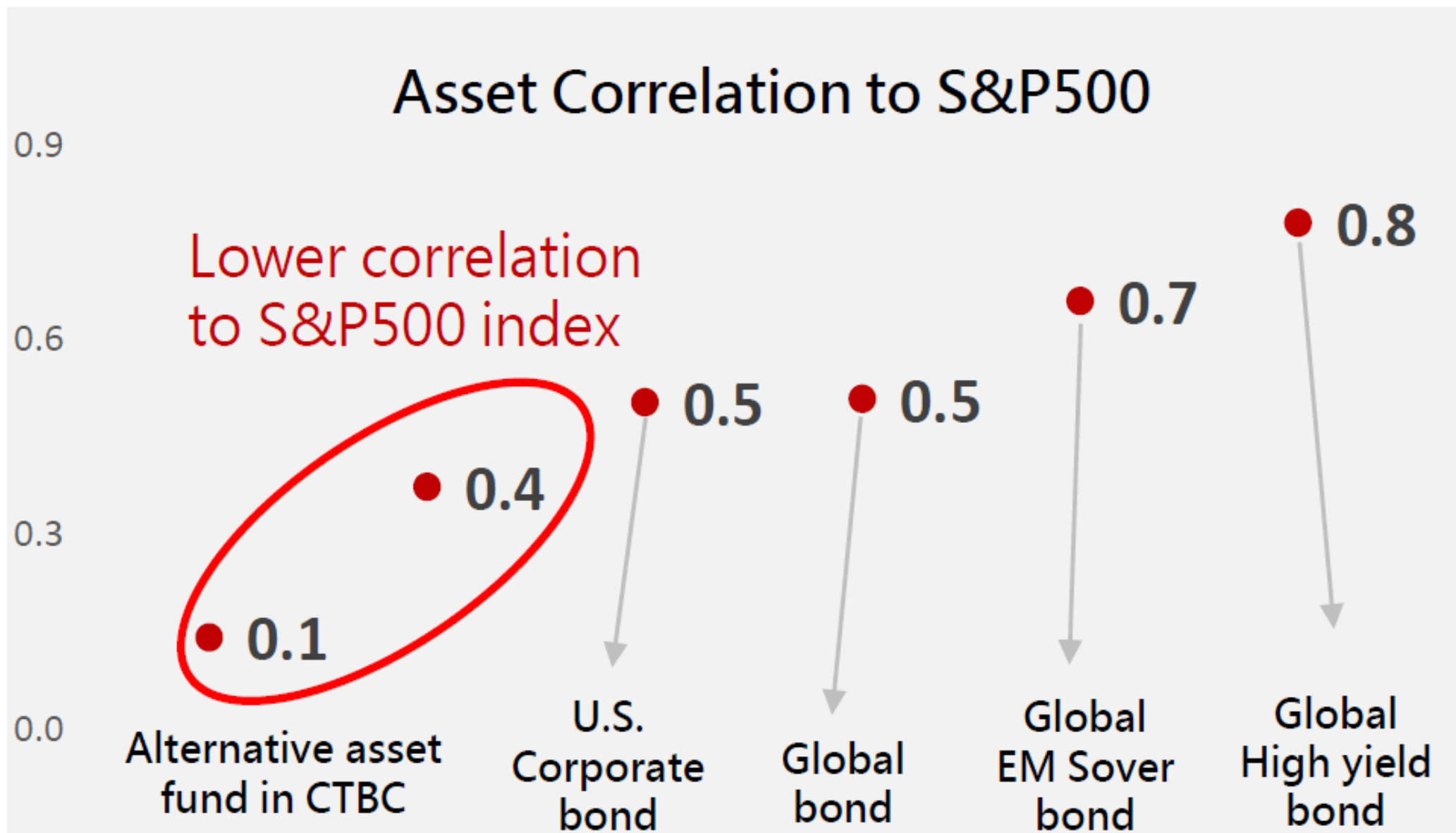
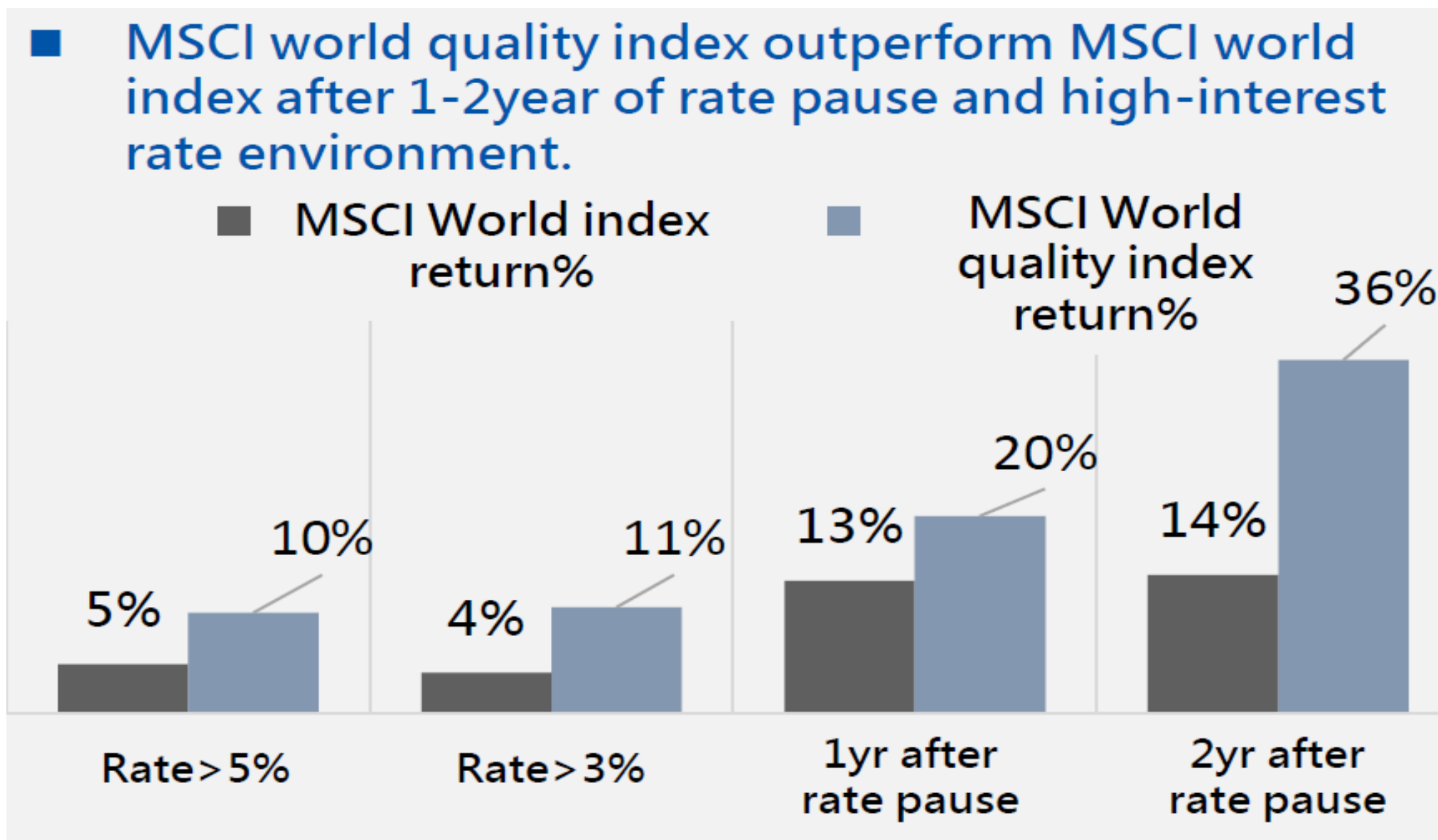
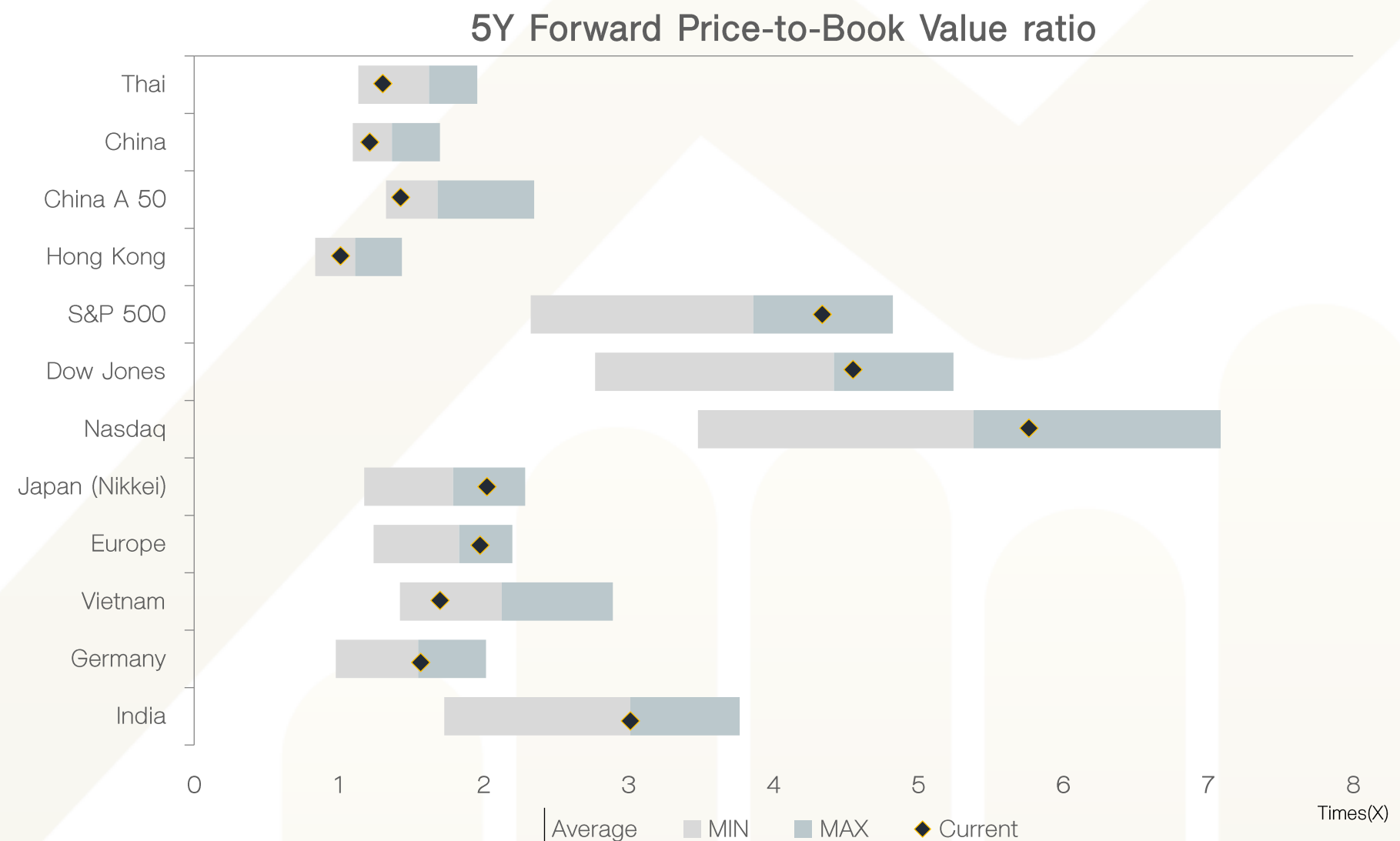
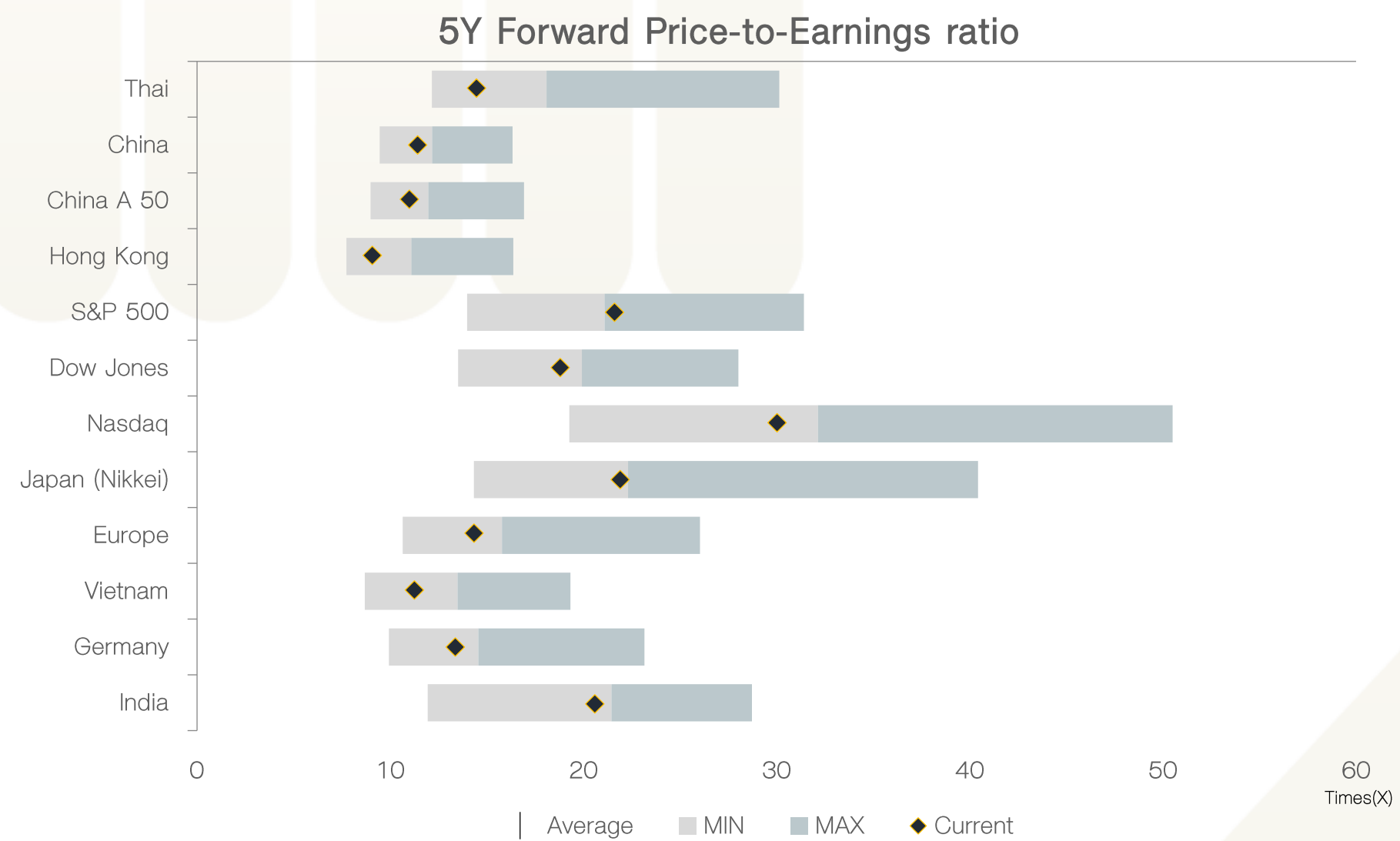
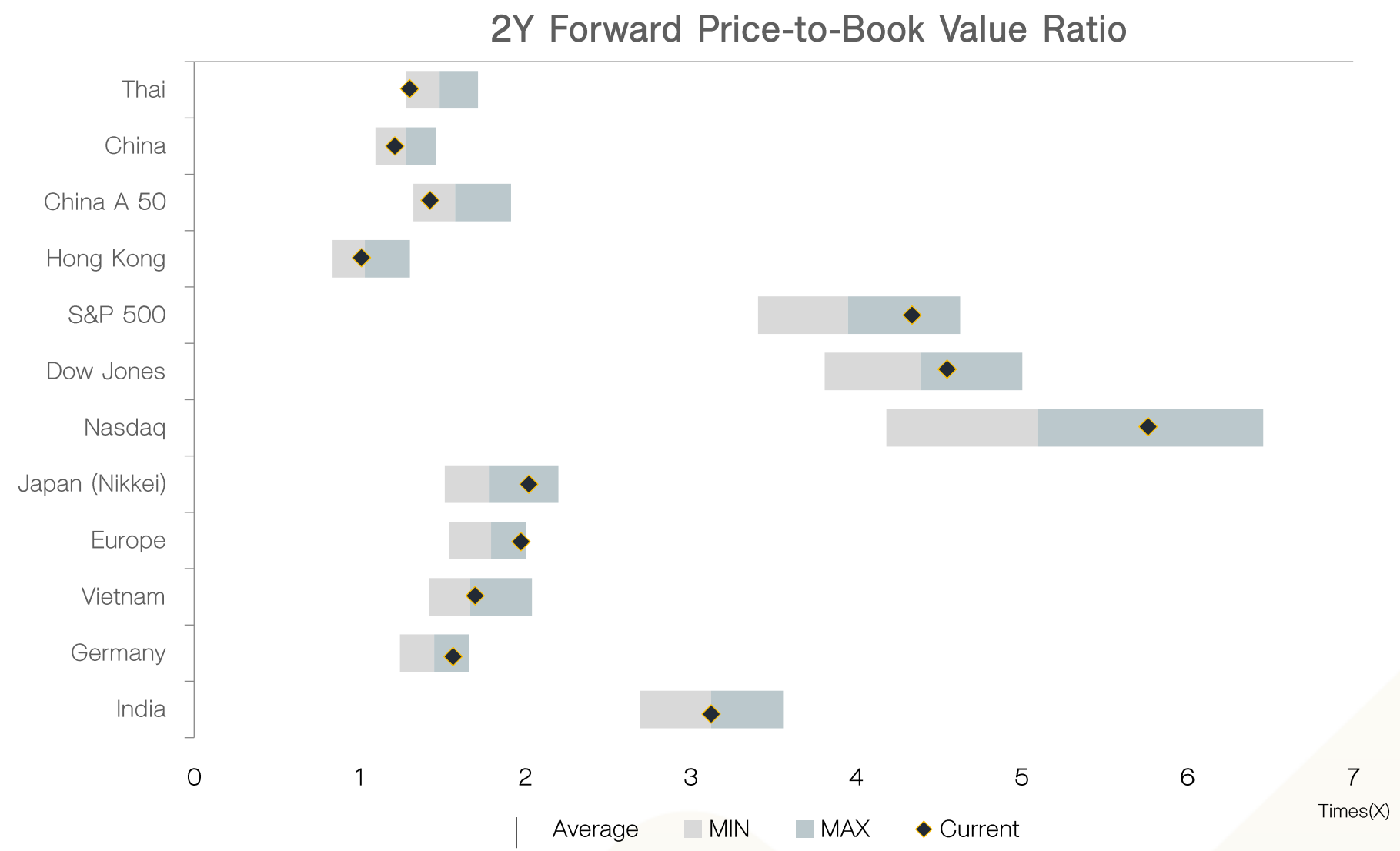
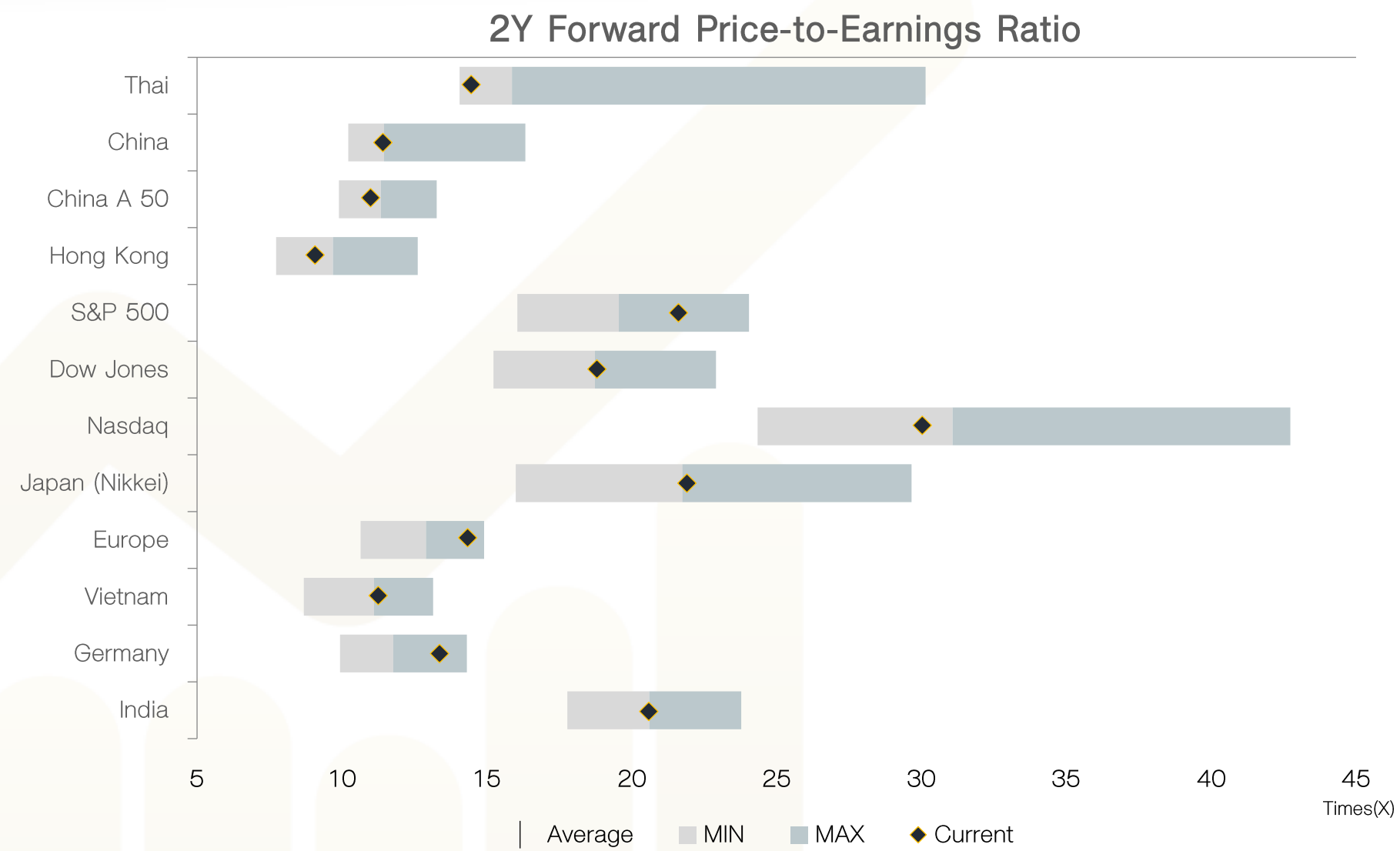


Figure 24 : MSCI world quality index perform well in high-interest rate environment



Asset Class	Selection	View	Fund	Comment
Foreign Equity	U.S.		KT-US-A AFMOAT-HA	GDP ไตรมาส 1/2024 ประมาณการครั้งที่ 2 ขยายตัว 1.3% ต่ำกว่าตัวเลขประมาณการครั้งที่ 1 ที่ระดับ 1.6% ได้รับผลกระทบจากการชะลอตัวของการใช้จ่ายของผู้บริโภคสู่ระดับ 2% สำหรับดัชนีราคาการใช้จ่ายเพื่อการบริโภคส่วนบุคคล (PCE) ไตรมาส 1/2024 ที่ระดับ 3.0% ต่ำกว่าตัวเลขประมาณการครั้งที่ 1 ที่ระดับ 3.1% ทั้งนี้ตลาดถูกกดดันจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐที่ปรับตัวขึ้น รวมทั้งความกังวลเกี่ยวกับช่วงเวลาในการปรับลดอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) แนะนำ Buy on dip หลังพักฐาน
	Europe		KF-EUROPE KT-EUROSM	ประธาน ECB ส่งสัญญาณเตรียมลดอัตราดอกเบี้ยในเดือนมิถุนายนหลังเงินเพื่อชะลอตัวตามแผน ขณะที่ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคการผลิตขึ้นต้นจาก HCOB เดือนพ.ค.เพิ่มขึ้นสู่ระดับ 47.4 แม้จะยังคงอยู่ในโซนหดตัวเป็นเดือนที่ 14 ติดต่อกัน แต่เป็นระดับสูงสุดในรอบ 15 เดือน ส่วน PMI ภาคบริการ อยู่ในระดับ 53.3 บ่งชี้เศรษฐกิจของยุโรปโซนค่อยๆฟื้นตัว
	Japan		SCBJAPAN(A) TMBJPNAE	ตลาดหุ้นญี่ปุ่นปรับฐานตาม Sentiment ตลาดหุ้นโลก และแนวโน้มการปรับตัวขึ้นของอัตราดอกเบี้ยระยะยาวในญี่ปุ่น ขณะที่อัตราเงินเฟ้อ (Headline CPI) ในเดือนเม.ย. ชะลอตัวลงสู่ระดับ 2.5%YoY จากระดับ 2.7%YoY ในเดือนก่อนหน้า สะท้อนการบริโภคภายในประเทศที่มีแนวโน้มอ่อนแอลง ประกอบกับค่าเงินเยนอ่อนค่า แต่ละระดับที่อาจนำไปสู่การแทรกแซงตลาดเพื่อพยุงค่าเงินเยน
	China		MEGA10CHINA UOBSGC	ดัชนี PMI ภาคการผลิตของ NBS ในจีน ลดลงสู่ระดับ 49.5 ในเดือนพ.ค. จาก 50.4 ในเดือนก่อนหน้า จากยอดขายในต่างประเทศหดตัว ส่วน PMI ภาคบริการ ลดลงเล็กน้อยสู่ระดับ 51.1 จาก 51.2 ในเดือนก่อนหน้า ขณะที่รัฐบาลจีนยังคงเดินหน้ามาตรการกระตุ้นภาคอสังหาริมทรัพย์ หลังจากราคาบ้านใหม่ในจีนเดือนเม.ย.ลดลง 0.6%MoM โดยเทศบาลนครเซี่ยงไฮ้และเซินเจิ้นได้ปรับลดอัตราส่วนเงินคาวนองสู่ระดับ 20% สำหรับผู้ซื้อบ้านหลังแรก และปรับลดอัตราส่วนเงินคาวนองสู่ระดับ 30% สำหรับผู้ที่ซื้อบ้านหลังที่ 2 พร้อมกับปรับลดอัตราดอกเบี้ยกู้จำนองลงเช่นกัน
	India		KT-INDIA-A K-INDIA-A(A)	ตลาดหุ้นอินเดียในสัปดาห์ที่ผ่านมาย่อตัวลง เนื่องจากถูกแรงกดดันจาก Bond Yield สหรัฐฯ คืบตัวขึ้น ส่งผลต่อการอ่อนค่าของค่าเงินรูปีอินเดีย อีกทั้งจับตาการเลือกตั้งในสัปดาห์ที่จะถึง และตัวเลข GDP ไตรมาส 4 ที่ประกาศในวันศุกร์ (31 พ.ค.) ส่งผลให้ตลาดหุ้นอินเดียเผชิญความผันผวน ทาง LH Bank Advisory จึงมองว่าเป็นปัจจัยระยะสั้น แนะนำให้ทยอยสะสมหุ้นอินเดียเมื่อพักฐาน
	Vietnam		PRINCIPAL VNEQ-A K-VIETNAM	ตลาดหุ้นเวียดนามปรับตัวลง จาก Sentiment ตลาดหุ้นทั่วโลก และประกาศตัวเลขทางเศรษฐกิจออกมาค่อนข้างแข็งแกร่ง เช่น FDI เพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนหน้า และตัวเลข Industrial Production เดือน พ.ค. ขยายตัวดีกว่าเดือน เม.ย. ในขณะที่อัตราเงินเฟ้อยังคงอยู่ในกรอบเป้าหมาย บ่งชี้เศรษฐกิจเวียดนามมีแนวโน้มเติบโต ดังนั้นทางเราแนะนำให้ทยอยสะสม โดยเน้นการเข้าลงทุนในระยะยาว
Thai Equity	Thailand		LHMSFL-A ABSM	ตลาดหุ้นไทยย่อตัวลงอย่างน้อยเนื่อง ตาม Sentiment ตลาดหุ้นทั่วโลก ประกอบกับ Bond Yield สหรัฐฯ คืบตัวขึ้น กดดันค่าเงินบาทและการส่งออก ขณะที่ ครม.เล็งกู้เพิ่ม 1.22 แสนล้านบาทแจกดิจิทัลวอลเล็ต ส่งผลให้เม็ดเงินไหลออกจากตลาดหุ้นอย่างต่อเนื่อง ดังนั้นทาง LH Bank Advisory แนะนำให้ทยอยสะสมการลงทุนในตลาดหุ้นไทย
Fixed Income	Domestic Bond		KKP PLUS LHSTPLUS-A	TH 10Y Bond Yield อยู่ในระดับ 2.8% เนื่องจาก Fed มีโอกาสเลื่อนการปรับลดอัตราดอกเบี้ยเหลือเพียง 1 ครั้งในปีนี้อีกทั้งกนง. ประเมินอัตราดอกเบี้ยในปัจจุบันสอดคล้องกับแนวโน้มการขยายตัวทางเศรษฐกิจและเงินเฟ้อ ส่งผลให้ กนง. มีโอกาสที่จะยังคงอัตราดอกเบี้ย ดังนั้นจึงแนะนำให้ทยอยสะสมตราสารหนี้ไทยสำหรับนักลงทุนที่ไม่ต้องการรับความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน
	Foreign Bond		ABGFIX-A UGIS-N	US 2Y Bond Yield ปรับตัวขึ้นมาอยู่ในระดับ 4.9% จากความคาดหวังการปรับลดอัตราดอกเบี้ยที่เลื่อนออกไป เนื่องด้วยตัวเลขความเชื่อมั่นผู้บริโภคสหรัฐฯ ปรับตัวขึ้นสูงกว่าคาด และสูงกว่าเดือนก่อนหน้า สะท้อนเงินเฟ้อจะยังคงอยู่ในระดับสูงต่อไป ดังนั้นทาง LH Bank Advisory มองว่าควรลงทุนในตราสารหนี้ระยะสั้นเนื่องจากได้รับประโยชน์จากอัตราผลตอบแทนที่อยู่ในระดับสูง
Alternative Asset	Property/REIT		PRINCIPAL GIF MGPROP-AC	CME Fed Watch Tool บ่งชี้ว่าตลาดปรับมุมมองคงอัตราดอกเบี้ยในเดือนมิ.ย. 98.9% ทำให้อัตราดอกเบี้ยสูงและยาวนานกว่าที่คาด เพื่อควบคุมเงินเฟ้อส่งผลให้อัตราการเติบโตรายได้ค่าเช่าชะลอตัวลง อย่างไรก็ตามด้วยความต้องการใช้ไฟฟ้าที่เติบโตขึ้น 3 เท่าในอีก 2 ปี จากการขยายตัวของ Data Center, Crypto และ AI ที่ขยายตัว ทางเราจึงแนะนำนักลงทุนที่สนใจกลุ่มอสังหาให้เข้าเลือกลงทุนกลุ่มที่มีการให้เช่าโรงไฟฟ้า และ Data Center ซึ่งมีปัจจัยเฉพาะตัว
	Gold		SCBGOLDH	ราคาทองคำ Spot สัปดาห์นี้คาดว่าแกว่งตัวในกรอบแคบ หลังค่าเงินดอลลาร์มีโอกาสแข็งค่า จากมุมมองของตลาดที่ให้ ECB ปรับลดดอกเบี้ยเดือน มิ.ย. ขณะที่ Fed เลื่อนการปรับลดดอกเบี้ยครั้งแรกไปที่เดือนก.ย.ทางเราแนะนำแบ่งขายทำกำไรบางส่วน และส่วนที่เหลือ Let Profit Run
	Oil		KT-ENERGY	จับตาประชุม OPEC+ ประเด็นขยายระยะเวลาการปรับลดกำลังการผลิตน้ำมันที่เคยจะสิ้นสุดเดือน มิ.ย. นี้ออกไป เพราะอุปสงค์เศรษฐกิจโลกยังอ่อนแอ บ่งชี้จาก PMI ของสหรัฐฯ และยุโรปที่ยังต่ำกว่า 50 จุด ทาง LH Bank Advisory ปรับลดมุมมองน้ำมันเป็นกลาง เพื่อรอปัจจัยสนับสนุนราคาน้ำมันรอบใหม่
	Thematic		MEGA10AI-A KT-WTAI-A	กลุ่มหุ้นเติบโตรวมถึง AI ในสัปดาห์นี้แนวโน้มย่อตัวลง เนื่องจากได้รับผลกระทบจากค่าเงินดอลลาร์แข็งค่าขึ้น แนะนำ Buy on Dip ดัชนี Global X Artificial Intelligence & Technology ETF (AIQ) ในกรอบ 33-35 จุด

Date	Countries	Major Events	Consensus	Previous
03-Jun-24	China	Caixin Manufacturing PMI (May)		51.4
	Europe	HCOB Manufacturing PMI Final (May)	47.4	45.7
	US	S&P Global Manufacturing PMI Final (May)		50
		ISM Manufacturing PMI (May)		49.2
04-Jun-24	US	JOLTs Job Openings (Apr)		8.488M
05-Jun-24	US	S&P Global Services PMI Final (May)	54.8	51.3
		ISM Services PMI (May)		49.4
06-Jun-24	Europe	Deposit Facility Rate		4%
		ECB Interest Rate Decision		4.25%
		ECB Press Conference		
07-Jun-24	China	Balance of Trade (May)		\$72.35B
	US	Non Farm Payrolls (May)		175K
		Unemployment Rate (May)		3.9%



THANK YOU



สแกนเพื่อดาวน์โหลด



เชิญชวนดาวน์โหลด
และลงทุนผ่านแอปฯ Profita