

18.11.2024

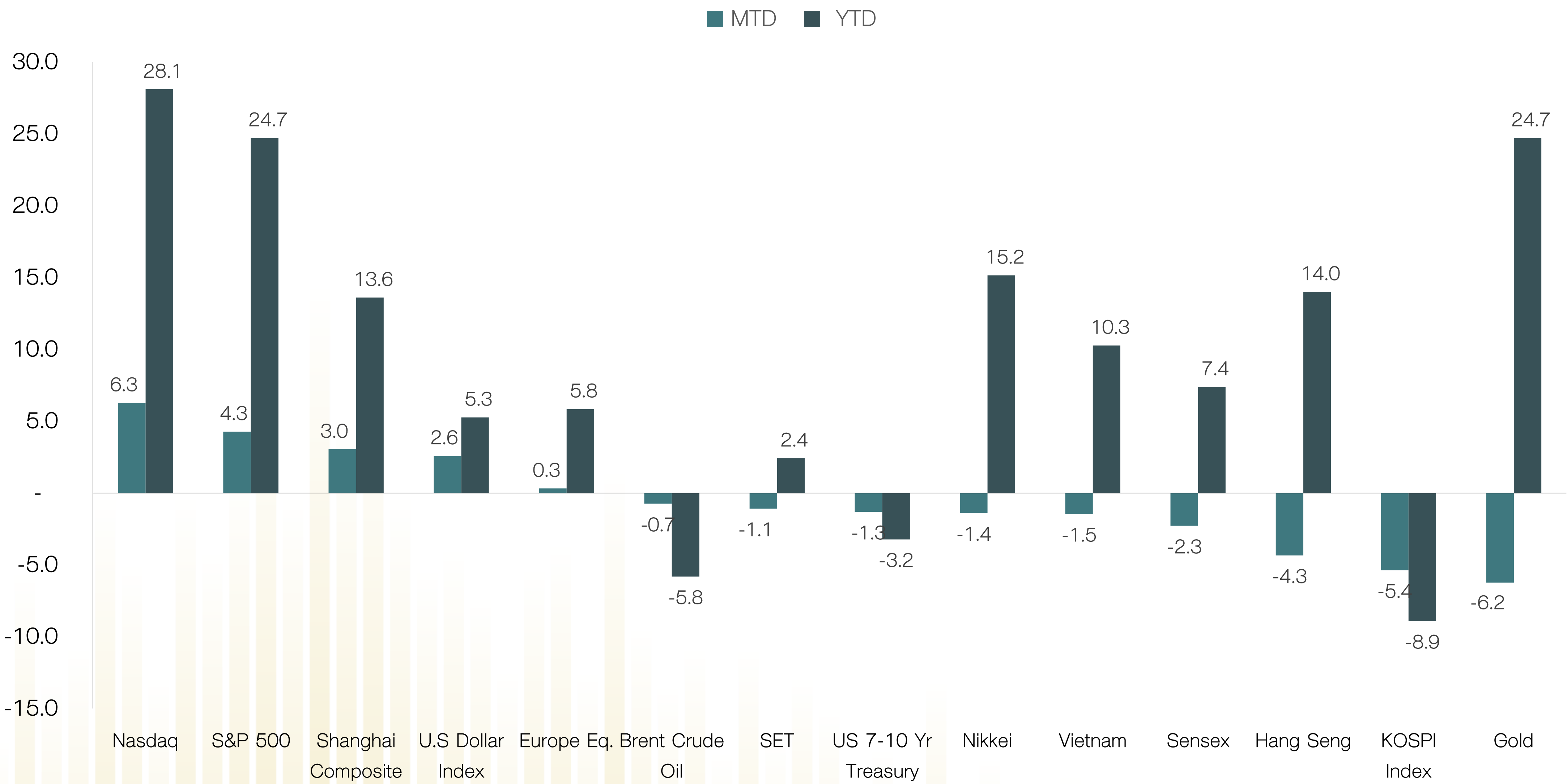


TRUMP TO THE MOON

- ทาง LH Bank Advisory ประเมินว่าตลาดหุ้นจีนจะพบกับแรงต้านจากการกลับมาของประธานาธิบดี โดนัลด์ ทรัมป์ ในวงจำกัด เนื่องจากสภาพแวดล้อมทางการเงินของสหรัฐฯ ค่อนข้างตึงตัว เมื่อเทียบกับการเข้ารับตำแหน่งของทรัมป์ในสมัยที่ผ่านมา ในขณะที่สัดส่วนการส่งออกของจีนไปยังสหรัฐฯ ลดลงอย่างต่อเนื่อง การตั้งกำแพงภาษีอาจไม่กระทบกับจีนมากนัก อีกทั้งรัฐบาลจีนสามารถขยายเขตแดนนี้ เพื่อออกนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจในอนาคต ซึ่งยังคงต้องจับตามองการใช้นโยบายตอบโต้ทางเศรษฐกิจของจีนต่อไป อย่างไรก็ตามในช่วงต้นปี 2025 จะมีการประชุม NDRC ที่เป็นการประกาศแผนพัฒนาโครงสร้างพื้นฐาน ประเมินว่าจะช่วยหนุนตลาดหุ้นจีนให้ฟื้นตัวได้
- แม้ว่าเวียดนามจะมีปัจจัยบวกจากปัจจัยพื้นฐานทางเศรษฐกิจที่ยังคงแข็งแกร่ง อีกทั้งด้าน Valuation อยู่ในระดับที่น่าสนใจ โดยดัชนี VN Index เทรดอยู่ที่ Forward P/E 11.8 เท่า ซึ่งต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปีที่ 13.1 เท่า อย่างไรก็ตามทางเราประเมินว่าเวียดนามจะเผชิญความผันผวนทางการค้า ภายใต้รัฐบาลทรัมป์ 2.0 ประกอบกับการรักษาโมเมนตัมการเติบโตด้านการส่งออกยังคงต้องเผชิญความท้าทาย ทางเราจึงแนะนำลดสัดส่วนในตลาดหุ้นเวียดนาม เพื่อหลีกเลี่ยงและบริหารความเสี่ยง จากความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจที่เพิ่มสูงขึ้น
- New Space Economy มีแนวโน้มเติบโตอย่างโดดเด่น โดยในปี 2023 มูลค่ารวมของอุตสาหกรรมอยู่ที่ \$630bn และจะเติบโตเป็น \$1,790bn ในปี 2035 หรือเติบโตเฉลี่ยปีละ 9% ซึ่งสิ่งที่ส่งเสริมอุตสาหกรรมดังกล่าวมาจากนโยบายอวกาศของทรัมป์ 2.0 ที่มุ่งเน้นการทำงานร่วมกับเอกชนลดบทบาทของภาครัฐ พร้อมมีแผนพัฒนาสำรวจอวกาศเชิงพาณิชย์ให้เกิดขึ้น และมีเป้าหมายผลักดันให้สหรัฐฯ เป็นผู้นำโลกในศึกการแข่งขันอวกาศอีกด้วย ทางเราแนะนำกองทุนเปิด แอล เอช สเปซ ฮีโดโนมิ ฟันด์ (LHSPACE) เป็นกองทุนแรกในประเทศไทยที่เน้นการลงทุนในเศรษฐกิจอวกาศ ในสัดส่วน 10% เพื่อสร้างผลตอบแทนระยะยาว

ASSET IN REVIEW

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



Source : Bloomberg , LH Bank Advisory
as of 14 November 2024

MARKET EVENT

Date	Countries	Major Events	Consensus	Previous
18-Nov-24	Thailand	GDP Growth Rate YoY Q3		2.3%
19-Nov-24	EU	Inflation Rate YoY Final (Oct)	2%	1.7%
	US	Building Permits Prel (Oct)		1.425M
20-Nov-24	Japan	Balance of Trade (Oct)		¥-294.3B
	China	Loan Prime Rate 1Y		3.1%
		Loan Prime Rate 5Y		3.6%
	UK	Inflation Rate YoY (Oct)		1.7%
22-Nov-24	Japan	Inflation Rate YoY (Oct)		2.5%
	UK	Retail Sales MoM (Oct)		0.3%

Xi Jinping vs. Donald Trump, Round 2

ตลาดหุ้นจีนกำลังเผชิญแรงต้านจากการกลับมาของประธานาธิบดี โดนัลด์ ทรัมป์ ซึ่งนักลงทุนกำลังกังวลกับนโยบายกีดกันการค้าอาจมีแนวโน้มรุนแรงขึ้นมากกว่าช่วงปี 2017 - 2021 ในขณะที่การประชุมสภาประชาชนแห่งชาติ (NPC) ที่ผ่านมา จีนประกาศแพ็คเกจการช่วยเหลือรัฐบาลท้องถิ่นมูลค่า 10 ล้านล้านหยวน ซึ่งรัฐบาลจีนประเมินว่าจะช่วยให้ “Hidden Debt” ของรัฐบาลท้องถิ่นลดลง ส่งผลให้ประหยัดดอกเบี้ยที่ต้องจ่าย 6 แสนล้านหยวน ซึ่งในไตรมาส 3 GDP เติบโตได้เพียง 4.6% นักลงทุนจึงคาดว่าจากมาตรการที่ออกมาครั้งนี้ อาจทำให้จีนไม่สามารถบรรลุการขยายตัวทางเศรษฐกิจที่ 5% ในปีนี้ได้ อย่างไรก็ตามทางเราประเมินว่าแม้จีนจะไม่บรรลุเป้าหมายทางเศรษฐกิจ แต่ในขณะเดียวกันการกลับมาของทรัมป์อาจส่งผลต่อตลาดหุ้นจีนค่อนข้างจำกัด

การตั้งกำแพงภาษีอย่างรุนแรงของสหรัฐฯ อาจส่งผลต่อการส่งออกของจีนในวงจำกัด เนื่องจาก Figure 1.1 พบว่าสัดส่วนการส่งออกของจีน ไปยังสหรัฐฯ และยุโรปชะลอตัวลงอย่างเห็นได้ชัด ขณะเดียวกันได้ขยายฐานการส่งออกไปยังเอเชียอาคเนย์เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ประกอบกับนักลงทุนจีนได้ขยายฐานการผลิตไปยังประเทศต่างๆ อย่างต่อเนื่อง โดยพิจารณาจากการลงทุนภาคเอกชนในประเทศจีนที่หดตัวลงอย่างต่อเนื่อง บ่งชี้ว่าบริษัทจีนที่ไปกระจายฐานการผลิตยังประเทศอื่นๆ จะยังสามารถส่งออกสินค้าจีนไปยังสหรัฐฯ ได้

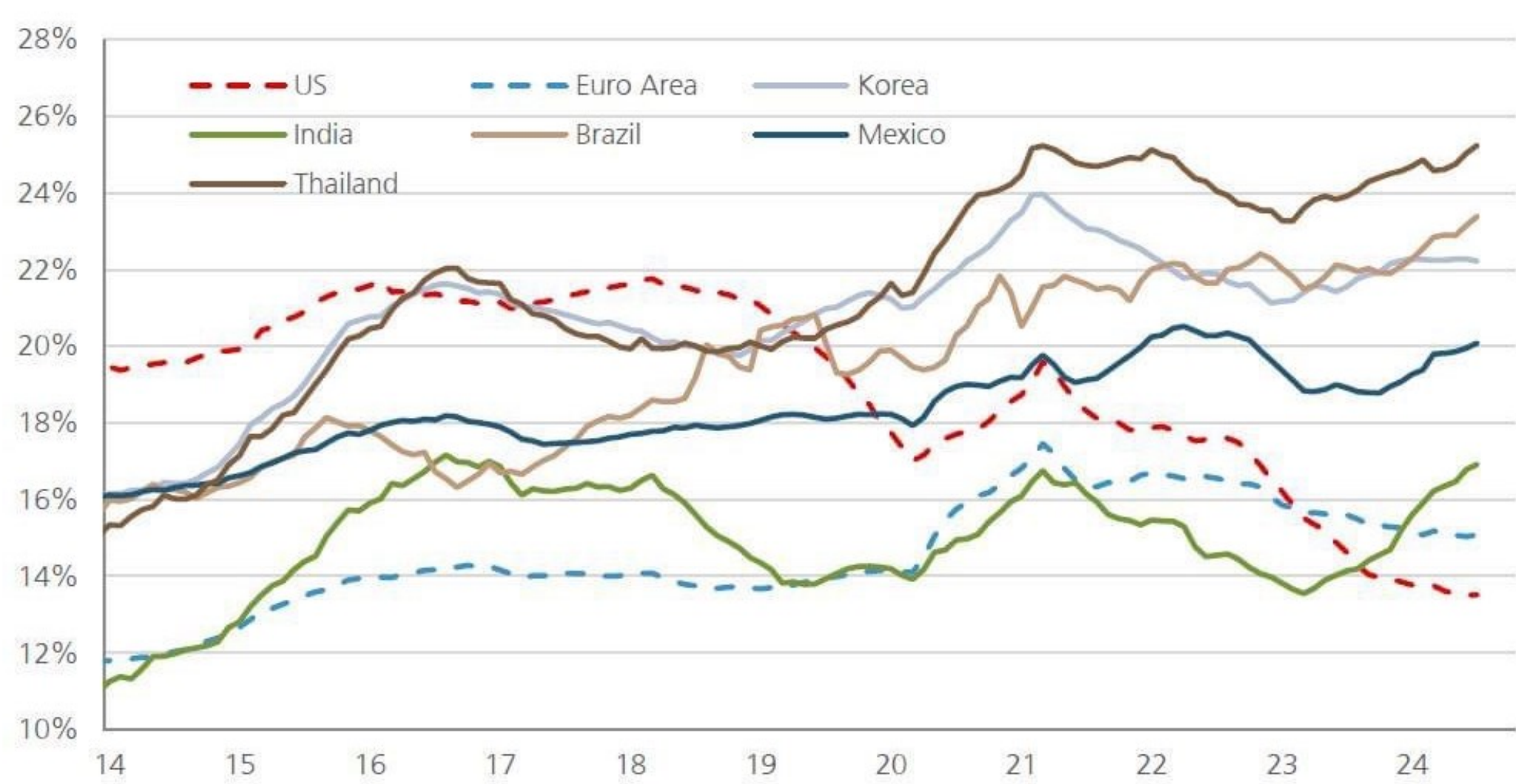
สหรัฐฯ ยังพยายามตั้งกำแพงภาษี อาจยังส่งผลเสียต่อเศรษฐกิจสหรัฐฯ มากขึ้น เนื่องด้วยสภาพแวดล้อมทางเศรษฐกิจของสหรัฐฯ ที่อาจไม่อำนวยให้เกิดนโยบายขาดดุลมากเท่ากับช่วงที่ทรัมป์เข้ามาเป็นประธานาธิบดีครั้งแรก จากหนี้ของรัฐบาลต่อ GDP ที่สูงขึ้นจาก 104% ในปี 2017 มาเป็น 122% ในปัจจุบัน ประกอบกับอัตราดอกเบี้ยและอัตราเงินเฟ้อที่อยู่ในระดับสูง ส่งผลให้สหรัฐฯ อาจจะขยายเพดานหนี้สินได้ค่อนข้างยาก แม้ว่าจะรัฐบาลเสี่ยงข้างมากในสภาก็ตาม อย่างไรก็ตามเมื่อตั้งกำแพงภาษีขึ้นอย่างรุนแรง จะส่งผลให้ราคาสินค้าปรับสูงขึ้น เป็นเหตุให้อัตราเงินเฟ้อและดอกเบี้ยก็อาจจะไม่สามารถปรับตัวลงได้ตามคาด ดังนั้นสงครามการค้าครั้งนี้สหรัฐฯ จำเป็นต้องใช้ทรัพยากรจำนวนมากที่ผ่านมา สำหรับลดการขาดดุลการค้า เพื่อให้ “American Great Again”

ในขณะที่จีนมีช่องว่างในการขยายเพดานหนี้ เพื่อเพิ่มมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ โดยนักวิเคราะห์คาดว่าหนี้สินต่อ GDP ของจีนอยู่ในระดับ 65% เมื่อเทียบกับประเทศอื่นๆ เช่นญี่ปุ่น สหรัฐฯ ถือว่าค่อนข้างต่ำ อย่างไรก็ตามมาตรการต่างๆ ที่รัฐบาลออกมาระตุ้นในช่วงก่อนหน้านี้ อาจยังไม่เห็นผล เนื่องจากระยะเวลาค่อนข้างสั้น ขณะนี้ทางเราจึงยังจับตามองตัวเลขการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจของจีน โดยเฉพาะด้านตลาดแรงงาน และการบริโภค

ด้วยเหตุนี้เราจึงต้องจับตามองนโยบายของสหรัฐฯ และจีน โดยประเมินว่าสงครามการค้าอาจมีแนวโน้มทวีความรุนแรงมากขึ้น อย่างไรก็ตามเมื่อ Valuation หุ้นจีนค่อนข้างถูกในขณะนี้ และในเดือน มี.ค. 2025 จะมีการประชุมคณะกรรมการพัฒนาและปฏิรูปแห่งชาติ (NDRC) ซึ่งเป็นการประชุมเพื่อวางแผนการพัฒนาเศรษฐกิจของจีน โดยเฉพาะในด้านโครงสร้างพื้นฐาน โดยคาดว่าจะได้เห็นการพัฒนาเพื่อเป็นแรงหนุนเกี่ยวกับเทคโนโลยีสมัยใหม่มากขึ้น ซึ่งจะช่วยให้จีนมีศักยภาพด้านการผลิต และสามารถดึงดูดนักลงทุนให้กลับเข้ามาในประเทศได้ ดังนั้นทางเราจึงแนะนำให้ทยอยสะสมหุ้นจีนเมื่อพักฐาน

Figure 1

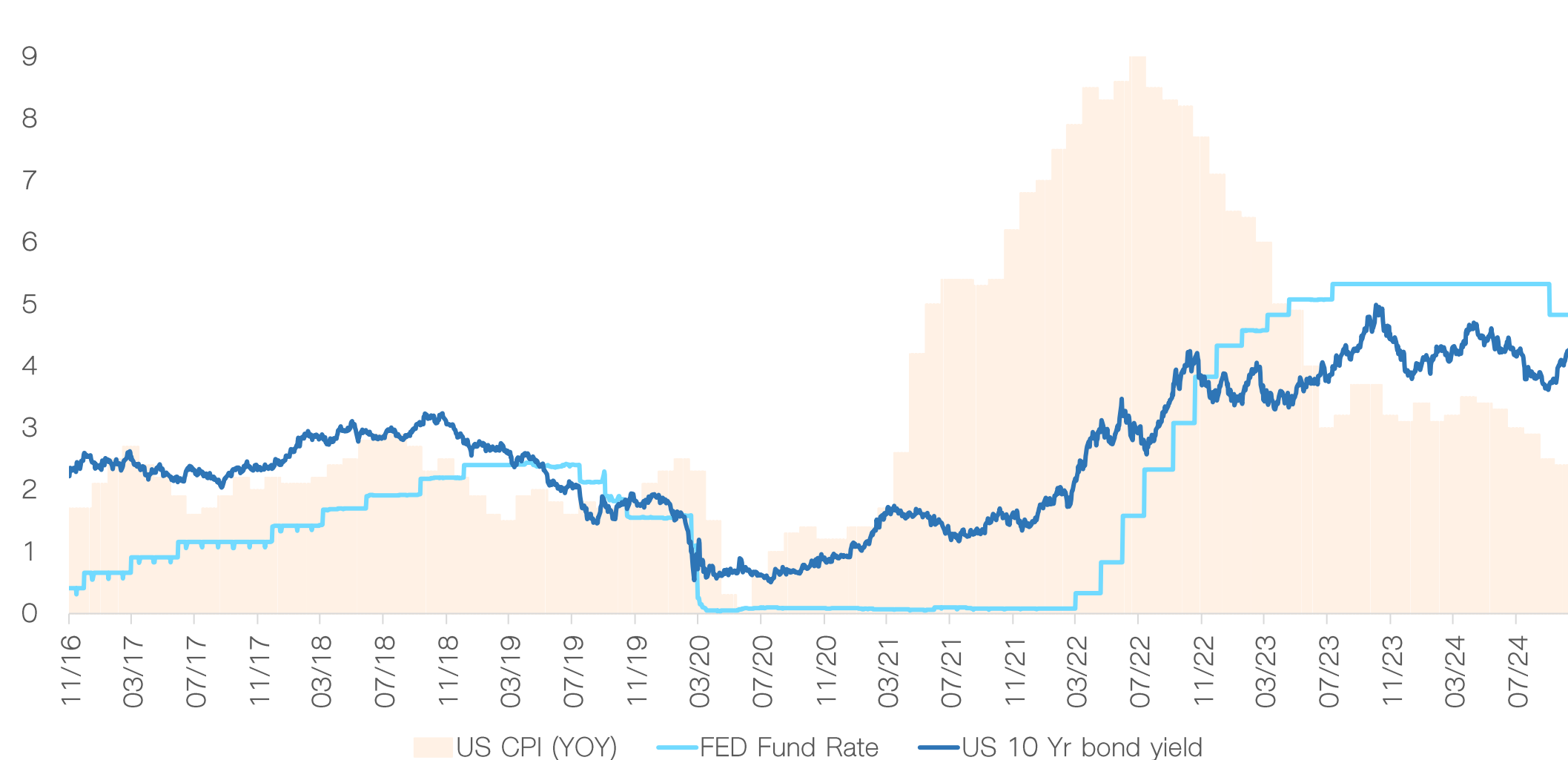
China export by country



Source: Haver, UBS, LH Bank Advisory

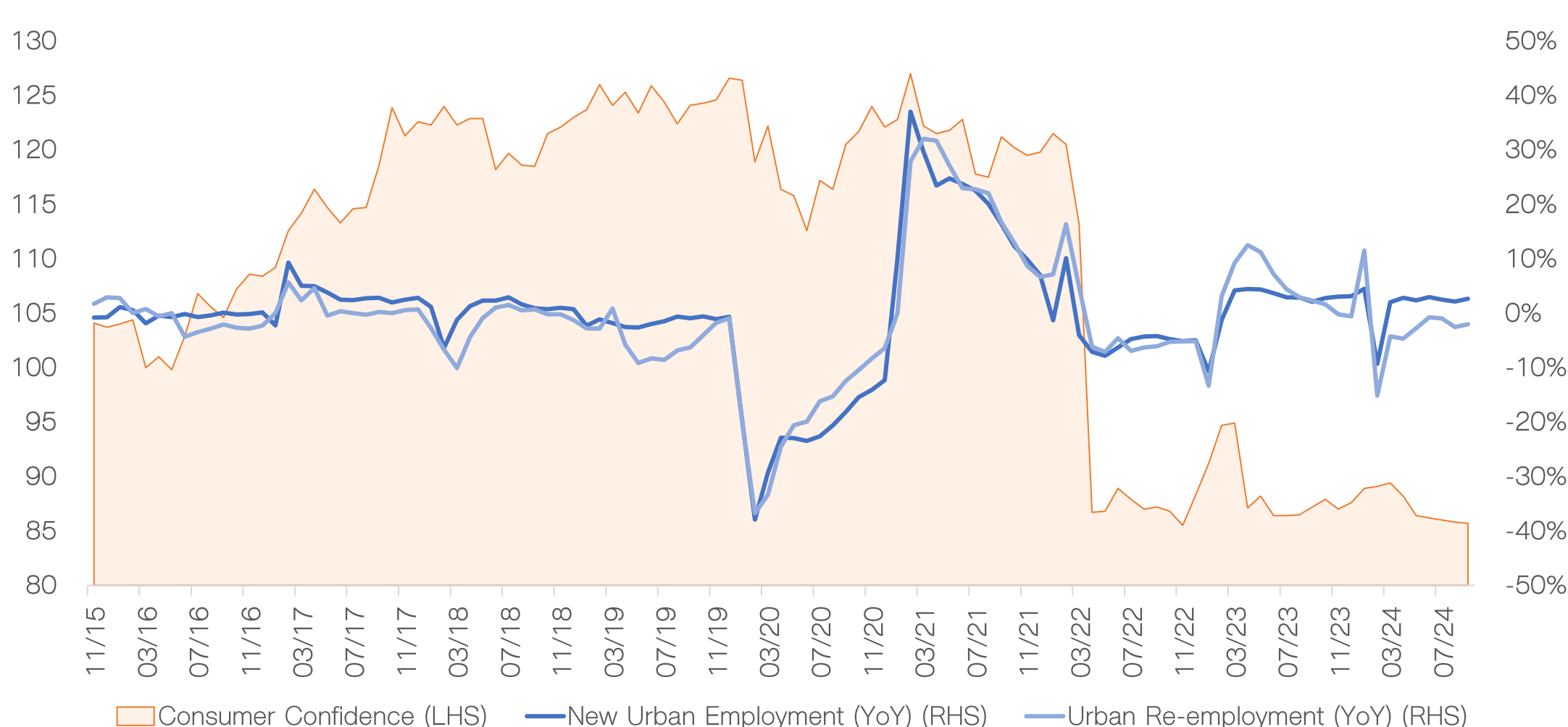
Figure 2

US financial environment



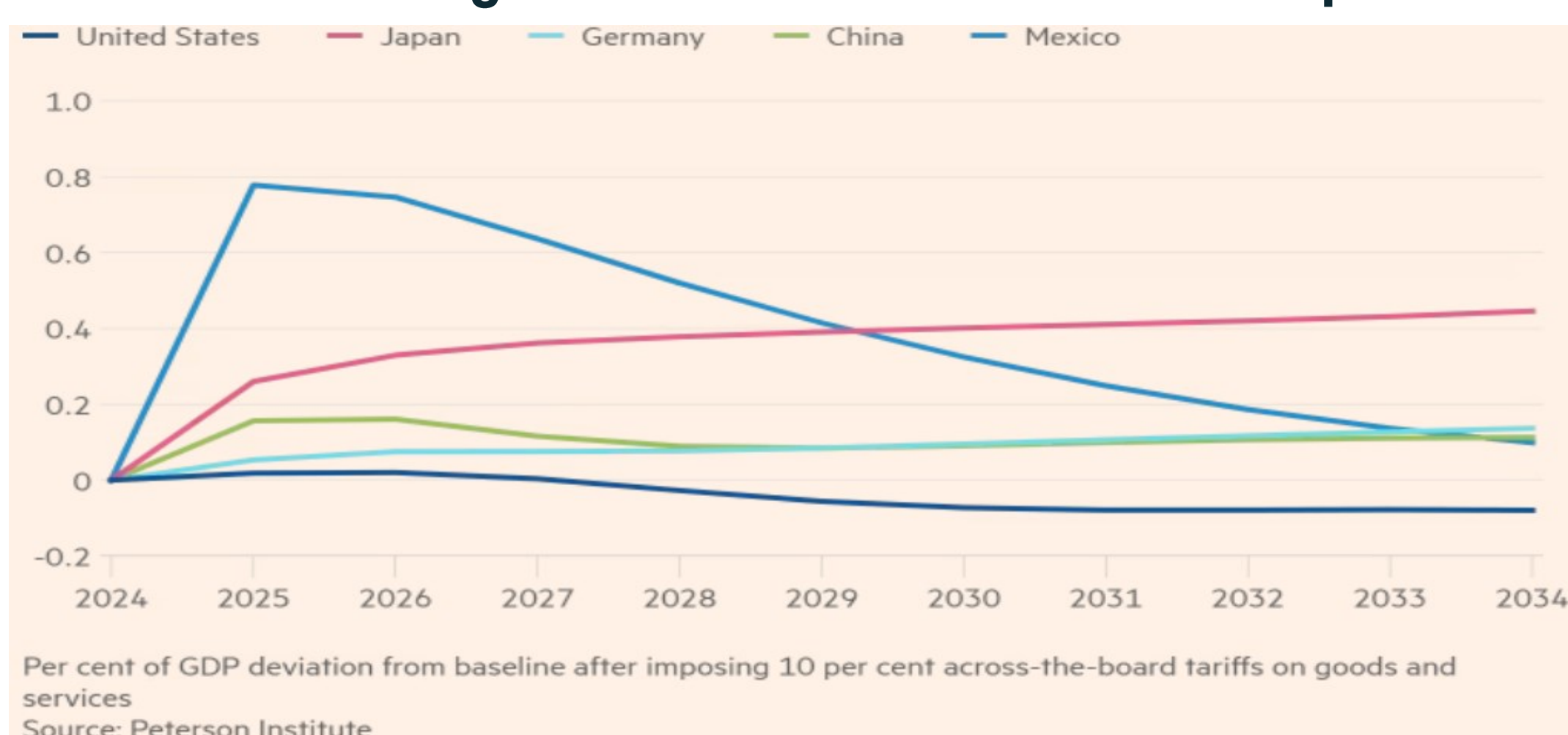
Source: Bloomberg, LH Bank Advisory

China labor market and consumer confidence



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory

Forecast change to trade balance after Trump tariffs



Source: Peterson Institute, Financial Time, LH Bank Advisory

Vietnam Economy under Trump 2.0

เวียดนามเผชิญกับความผันผวนและความท้าทายทางการค้า จากการที่โดนัลด์ ทรัมป์ ชนะการเลือกตั้งประธานาธิบดีสหรัฐฯ 2024 โดยรัฐบาลทรัมป์ 2.0 มีแผนจะจัดเก็บภาษีนำเข้าสินค้าจากจีนอย่างต่ำ 60% และจะเก็บจากสินค้านำเข้าทุกรายการจากทุกประเทศอย่างไม่มีข้อยกเว้นในอัตรา 10%-20% ซึ่งสร้างทั้งโอกาสและความเสี่ยงต่อเศรษฐกิจเวียดนาม จากความตึงเครียดทางการค้าระหว่างสหรัฐฯ และจีนที่เพิ่มมากขึ้น

สหรัฐฯ ยังคงเป็นตลาดส่งออกรายใหญ่ที่สุดของเวียดนาม โดย 10 เดือนแรกของปีนี้ เวียดนามส่งออกไปยังสหรัฐฯ มูลค่า 98.4 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ หรือคิดเป็นสัดส่วน 30% ของมูลค่าส่งออกทั้งหมดของเวียดนาม และมีดุลการค้าเกินดุลกับสหรัฐฯ มูลค่า 86.1 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ขณะที่จีนยังคงเป็นตลาดนำเข้าที่ใหญ่ที่สุด ซึ่งการเกินดุลการค้ากับสหรัฐฯ ส่วนหนึ่งเป็นผลจากการที่เวียดนามถูกใช้เป็นสถานที่ประกอบชิ้นส่วนที่ยังคงผลิตในจีนเป็นส่วนใหญ่ เวียดนามจึงอาจตกเป็นเป้าหมายของมาตรการกีดกันทางการค้าของสหรัฐฯ อย่างไรก็ตาม เวียดนามอาจพิจารณานำเข้าพลังงานจากสหรัฐฯ จากนโยบายของทรัมป์ที่เน้นความมั่นคงทางพลังงานและการลดขาดดุลการค้าทวิภาคี ในทางกลับกัน เวียดนามอาจได้รับประโยชน์จากการเป็นจุดหมายปลายทางของบริษัทต่างๆ ที่ต้องการย้ายฐานการผลิตออกนอกประเทศจีน

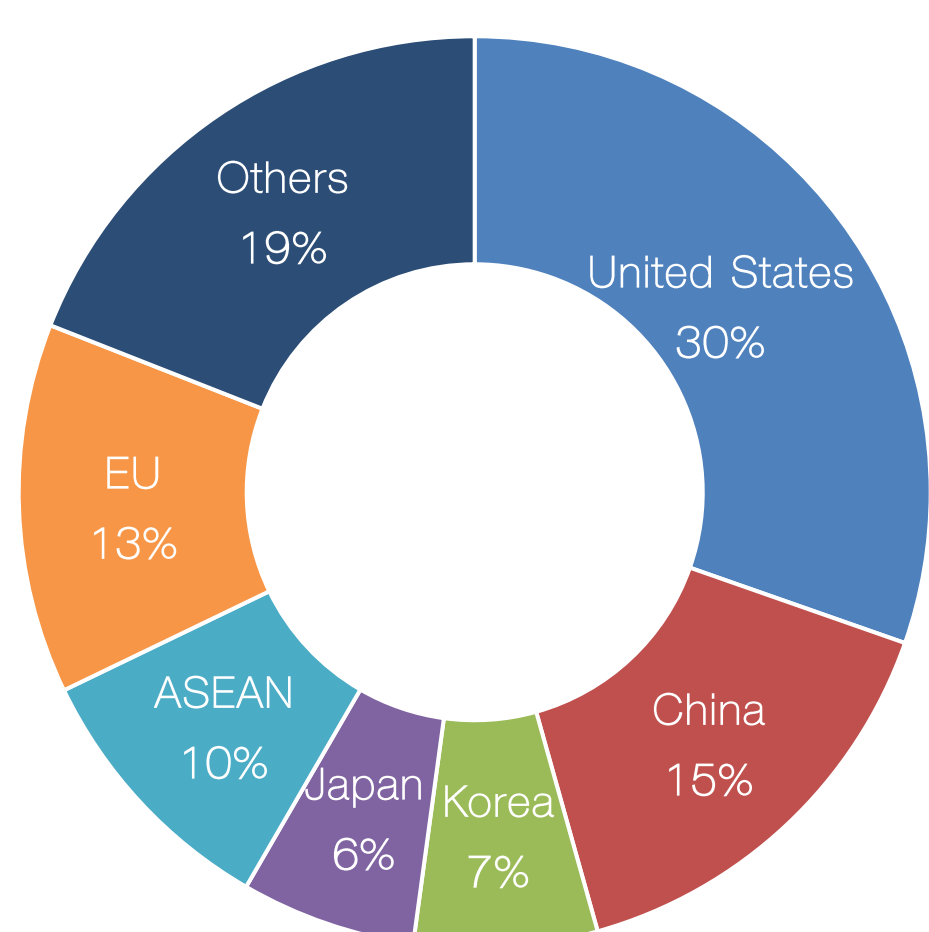
นอกจากนั้นนโยบายของทรัมป์ ซึ่งรวมถึงการเข้มงวดกับการย้ายถิ่นฐานที่ผิดกฎหมาย และการลดภาษีนิติบุคคล จะผลักดันการเติบโตทางเศรษฐกิจและเงินเฟ้อ และอาจทำให้ดอกเบี้ยปรับตัวเพิ่มขึ้นตาม หนุนให้ดอลลาร์แข็งค่าขึ้น และอาจนำไปสู่การลดกระแสเงินทุนเข้าสู่ตลาดเกิดใหม่และตลาดชายขอบรวมถึงเวียดนามด้วย โดยตั้งแต่ต้นปี ตลาดหุ้นเวียดนามมีอัตรายอดขายสุทธิของนักลงทุนต่างชาติมูลค่า 2.8 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ท่ามกลางการอ่อนค่าของเงินดองกว่า 4% นับตั้งแต่ต้นปี

เมื่อพิจารณาปัจจัยพื้นฐานทางเศรษฐกิจของเวียดนาม ในเดือนต.ค. การส่งออกขยายตัว 4.4%MoM หรือ 10.9%YoY สะท้อนการฟื้นตัวหลังได้รับผลกระทบจากพายุไต้ฝุ่นยางี และในช่วง 10 เดือนแรกของปี 2024 การส่งออกขยายตัว 14.9%YoY และการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ (FDI) ที่เบิกจ่ายจริงเพิ่มขึ้น 8.8%YoY เป็น 19.58 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ส่วนยอดค้าปลีกเพิ่มขึ้น 7.1%YoY ในเดือนต.ค. ชะลอลงเล็กน้อยจาก 7.6% ในเดือนก่อนหน้า จากการใช้จ่ายภาคการท่องเที่ยวที่ชะลอตัว ขณะที่จำนวนนักท่องเที่ยวในช่วง 10 เดือนแรกของปี 2024 เพิ่มขึ้น 41.3%YoY อยู่ที่ 14.1 ล้านคน ซึ่งใกล้เคียงระดับก่อนโควิดที่ 97.2%

แม้ว่าเวียดนามจะมีปัจจัยบวกจากปัจจัยพื้นฐานทางเศรษฐกิจที่ยังคงแข็งแกร่ง อีกทั้งด้าน Valuation อยู่ในระดับที่น่าสนใจ โดยดัชนี VN Index เทรดอยู่ที่ Forward P/E 11.8 เท่า ซึ่งต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปีที่ 13.1 เท่า อย่างไรก็ตามทาง LH Bank Advisory ประเมินว่าเวียดนามจะเผชิญความผันผวนทางการค้า ภายใต้รัฐบาลทรัมป์ 2.0 ประกอบกับการรักษาโมเมนตัมการเติบโตด้านการส่งออก ยังคงต้องเผชิญความท้าทาย ท่ามกลางการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก ทางเราจึงแนะนำลดสัดส่วนในตลาดหุ้นเวียดนาม เพื่อล็อกกำไร และบริหารความเสี่ยง จากความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจที่เพิ่มสูงขึ้น

Figure 3

Top 10 Export Partners of Vietnam (2024 YTD)



Source: General Statistics Office of Vietnam, LH Bank Advisory

VN Index vs USD/Vietnamese Dong Rate



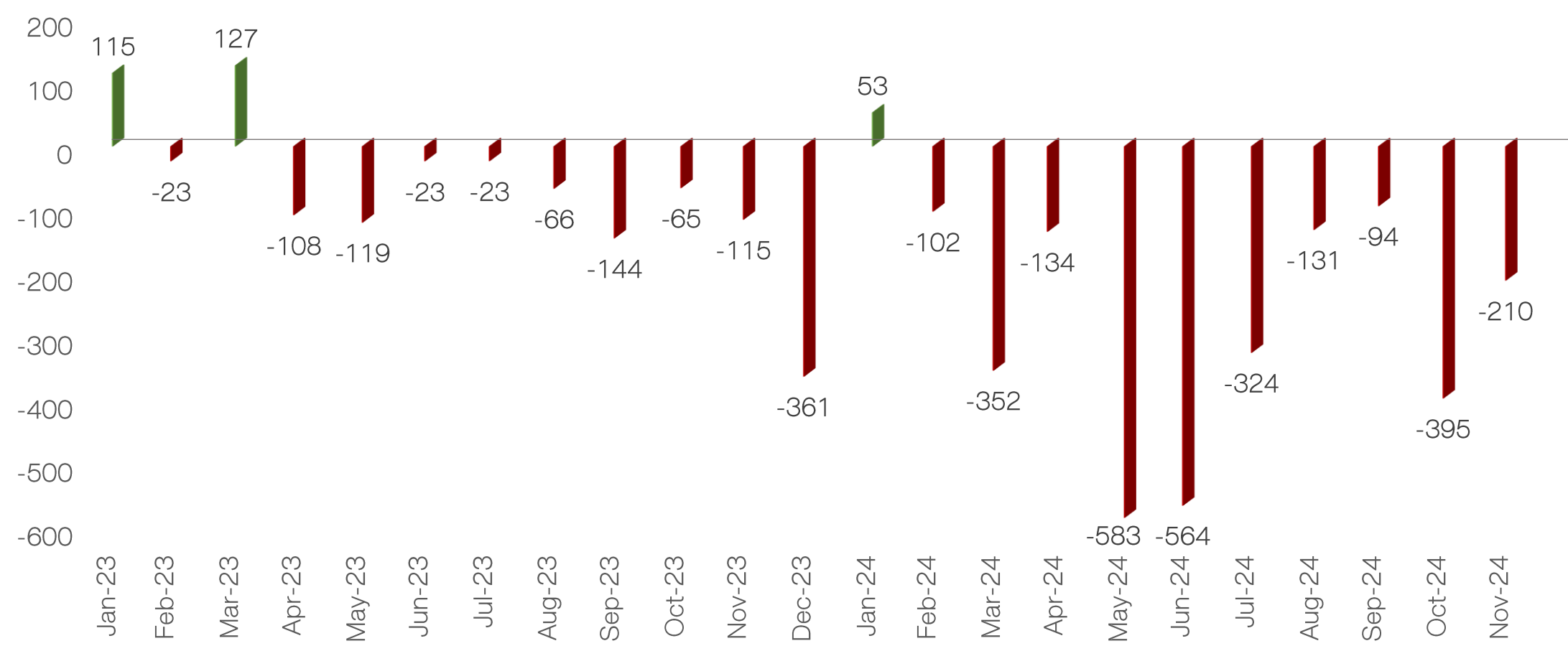
Source: Bloomberg, LH Bank Advisory

Figure 4

Vietnam Index : Forward P/E



VN Monthly Foreign Flows (USDm)



Note: Data as of 13 Nov 2024

Source: Bloomberg, LH Bank Advisory

Trump 2.0 to the moon

สิ่งที่เป็นสินค้าและบริการจากอุตสาหกรรมอวกาศ ถือว่ามีความใกล้ชิดกับเรามากขึ้นทุกวันและมีแนวโน้มถูกใช้มากขึ้นในอนาคต อย่างเช่น GPS, การทำนายความแปรปรวนของสภาพอากาศ และการพัฒนาด้านศักยภาพทางทหาร เป็นต้น ซึ่งที่ผ่านมาการศึกษาและพัฒนาอวกาศจะถูกผูกขาดเฉพาะองค์กรรัฐ แต่ในปัจจุบันการศึกษาอวกาศได้เริ่มกระจายไปยังเอกชน หลังมีการปลดล็อกข้อกฎหมายต่าง ๆ หรือที่เรียกว่า New Space Economy ทำให้มีบริษัทเอกชนเกิดใหม่เข้ามาลงทุนศึกษาอวกาศ โดยมุ่งหวังการเข้าถึงทรัพยากร จนเอื้อให้ Space Economy กลายเป็นหนึ่งในปัจจัยสำคัญที่ขับเคลื่อนเศรษฐกิจในอนาคต โดยในปี 2023 มูลค่ารวมอุตสาหกรรมทั้งหมดอยู่ที่ \$630bn และคาดว่าจะเติบโต \$1,790bn ในปี 2035 หรือเติบโตเฉลี่ยต่อปี (p.a.) อยู่ที่ 9% ถือเป็นตัวเลขที่ดึงดูดให้เหล่าบริษัทเข้าลงทุนธุรกิจดังกล่าว และในการเลือกตั้งสหรัฐฯ ครั้งนี้ที่ฮือฮากันอย่างมาก คือ อีลอน มัสก์ เจ้าของ Space X ออกตัวเป็นหนึ่งในผู้สนับสนุนทรัมป์อย่างเป็นทางการ จนเกิดวลีเด็ดในวันประกาศชัยชนะของทรัมป์ว่า “We have a new star. A star is born, Elon.”

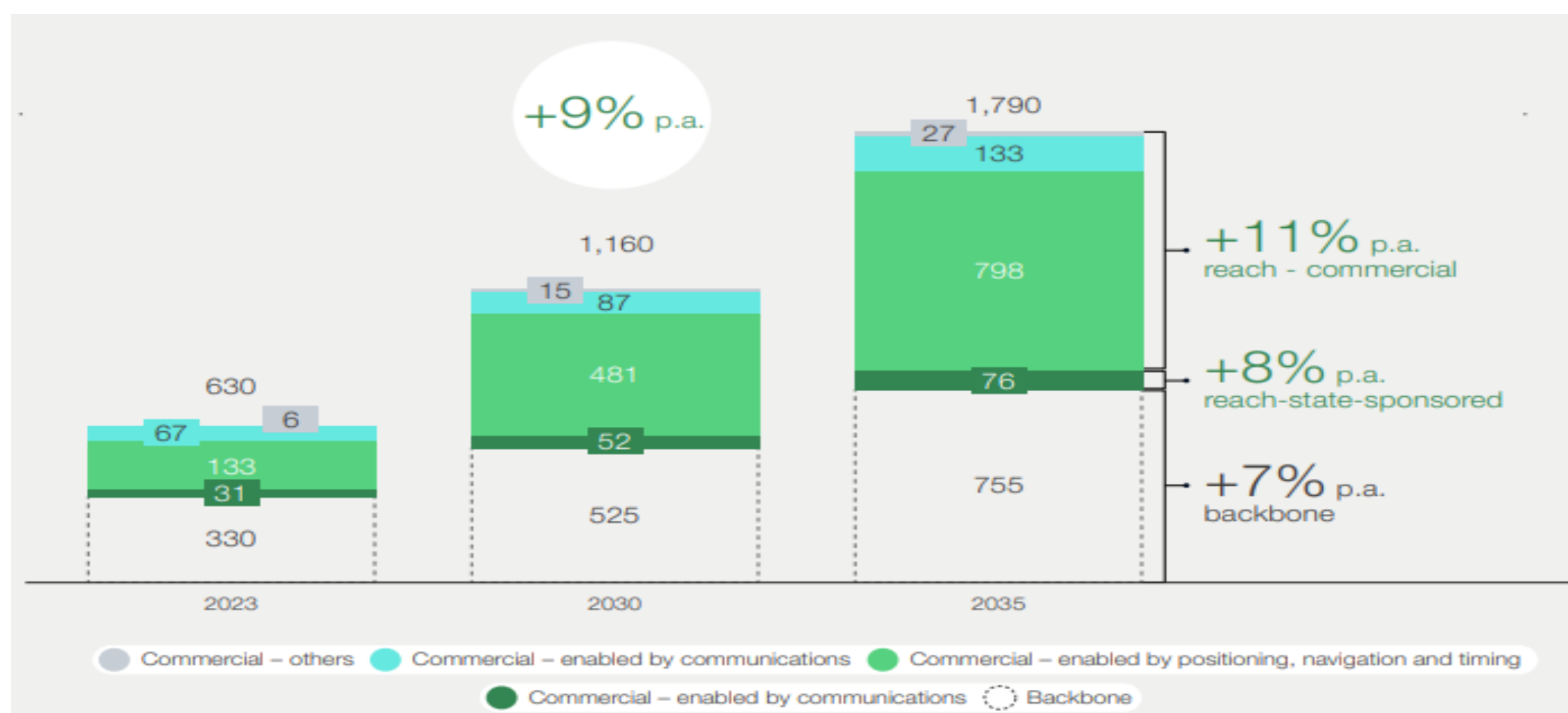
โดยทาง LH Bank Advisory ทำการวิเคราะห์ถึงนโยบายทางอวกาศที่อาจเกิดขึ้นในสมัยที่สองของทรัมป์

1. โครงการ Artemis: ทรัมป์วางแผนให้สหรัฐฯกลับไปสำรวจดวงจันทร์และใช้เป็นก้าวสำคัญในการเดินทางสู่ดาวอังคาร โดยคาดว่า SpaceX ของมัสก์เป็นผู้พัฒนายาน Starship สำหรับใช้ในการสำรวจดาวอังคารรวมถึงเป็นผู้ให้บริการระบบลงจอด (Human Landing system) ให้กับทาง NASA อาจจะเข้ามาดูแลโครงการ Artemis ในสมัยของทรัมป์
2. แผนการตัดงบประมาณรัฐบาลลงอย่างน้อย \$2trillion ในส่วนของการสำรวจอวกาศของภาครัฐ และ NASA
3. Project 2025 : จัดตั้ง National Space Council เพื่อประสานงานการสำรวจและศึกษาอวกาศระหว่างเอกชนกับภาครัฐ พร้อมกับพัฒนาสำนักงานการค้าทางอวกาศภายใต้กระทรวงพาณิชย์ให้พร้อมรับมือกับการค้าอุปกรณ์ที่เกี่ยวกับอวกาศ เช่น ชิ้นส่วนจรวดที่เคยถูกใช้ในอดีต เป็นต้น และทรัมป์ต้องการปรับโครงสร้างหน่วยงานที่เกี่ยวข้องเพื่ออำนวยความสะดวกแก่ภาคเอกชนที่เข้ามาลงทุนด้วยทิศทางของนโยบายอวกาศที่อาจจะเกิดขึ้นในสมัย ทรัมป์ 2.0 ซึ่งมุ่งเน้นการดึงภาคเอกชนเข้ามาลงทุน และลดบทบาทขององค์กรรัฐ ทำให้เกิดการสำรวจอวกาศเชิงพาณิชย์ และมีวัตถุประสงค์ผลักดันให้สหรัฐฯ เป็นผู้นำโลกในการแข่งขันอวกาศ ซึ่งทุกประเทศทั่วโลกได้ทุ่มงบประมาณในโครงการอวกาศเพิ่มสูงขึ้น ทั้งนี้ในปี 2022 มีการลงทุนรวมสูงถึง \$103bn. ข้อมูลจาก Euroconsult

กองทุนเปิด แอล เอช สเปซ อีโคโนมี ฟันด์ (LHSPACE) เป็นกองทุนแรกในประเทศไทยที่เน้นการลงทุนในเศรษฐกิจอวกาศ (Space Economy) โดยกองทุนหลัก Next Generation Space Economy Fund (80%)+VanEck Defense UCITS ETF(20%) ซึ่งทรัมป์มีแผนจัดตั้ง Space Force เพื่อเพิ่มขีดความสามารถในการป้องกันและความมั่นคงแห่งชาติในอวกาศ ซึ่งจะถูกตั้งเป็นทางการในยุคสมัยที่ทรัมป์ดำรงตำแหน่งสมัยที่ 2 ขณะที่งบประมาณด้านกลาโหมทั่วโลกมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น จากรายงาน MarketsandMarkets ได้ประมาณการงบจ่ายด้านกลาโหมหลังหลายพื้นที่ที่มีความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์ ซึ่งคาดว่าจะเติบโตจาก \$2004.7bn. ในปี 2023 และเพิ่มเป็น \$2,546.9bn. ในปี 2028 เป็นปัจจัยสนับสนุนให้เห็นการเติบโตของกองทุนอยู่ในแนวโน้มขยายตัวต่อเนื่อง แม้อยู่ภายใต้สถานการณ์กดดันหลายครั้ง ทางเราจึงแนะนำลงทุนกองทุน LHSPACE ในสัดส่วน 10% เพื่อมุ่งหวังผลตอบแทนระยะยาว

Figure 5

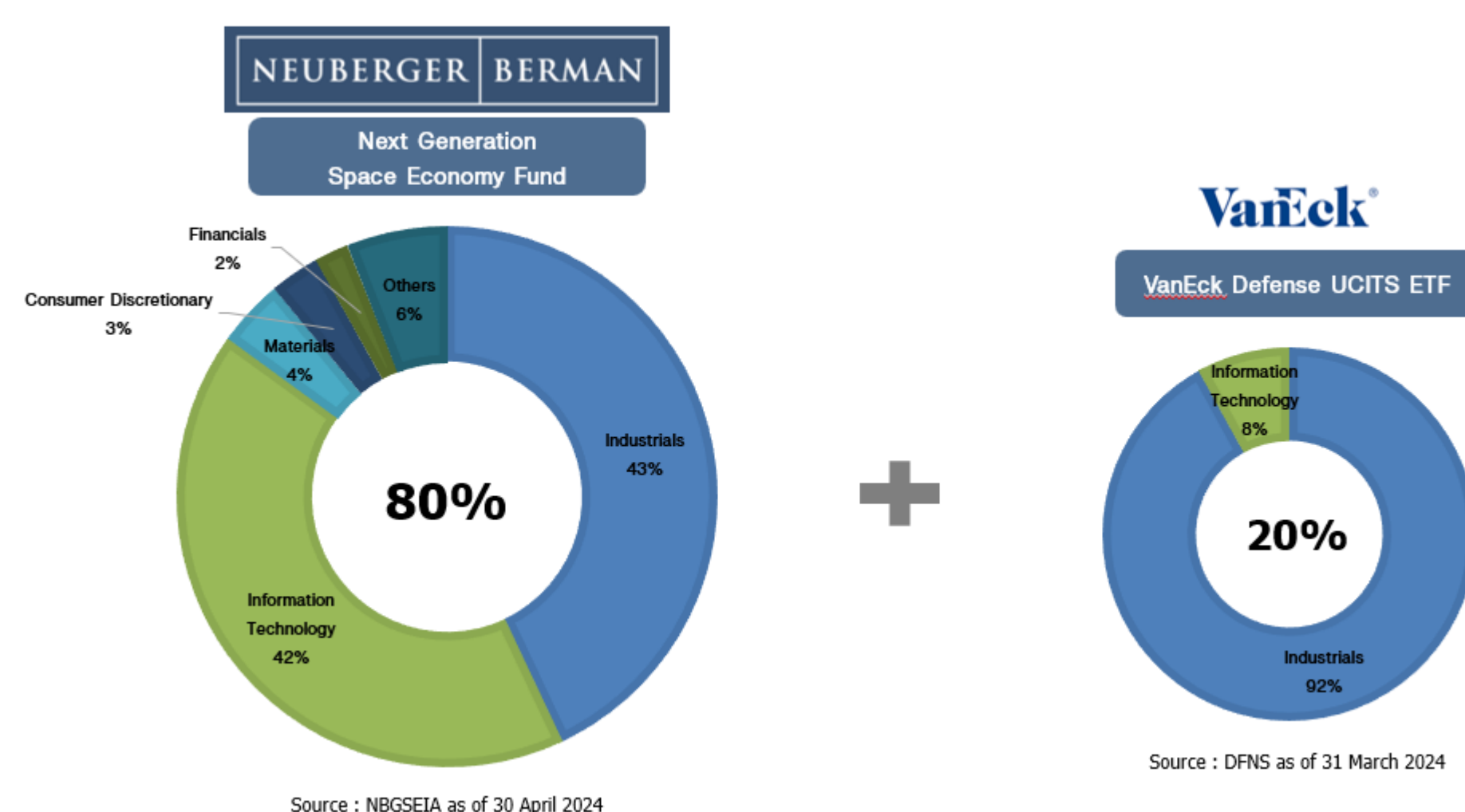
Revenue increase from “reach” applications



Source: World economic Forum Apr2024 , LH Bank Advisory

Figure 6

LH SPACE ECONOMY FUND : LHSPACE



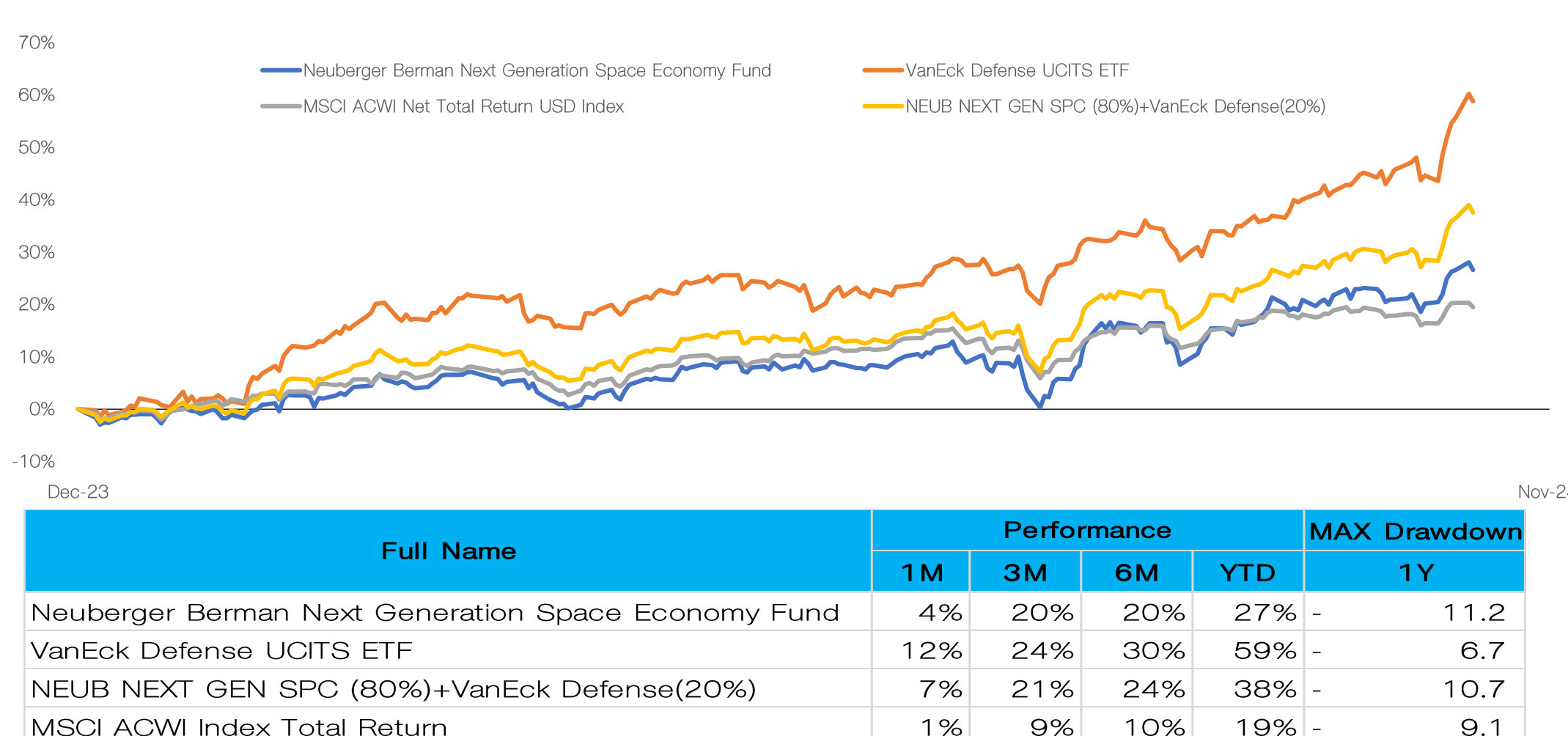
Source: LHSPACE Presentation, LH Bank Advisory

Space Economy Market Size and Growth Rate

No.	Sector	2023/2024 Market Size	Current % of Total	2035 Market Size	CAGR	2035 % of Total
1	การผลิตดาวเทียม Satellite Manufacturing	\$40 billion	8.80%	\$90 billion	14.00%	9.10%
2	บริการดาวเทียม Satellite Services	\$100 billion	22.00%	\$200 billion	3.90%	20.30%
3	อุปกรณ์ภาคพื้นดิน Ground Equipment	\$150 billion	33.00%	\$225 billion	7.90%	22.90%
4	บริการส่งดาวเทียม Launch Services	\$13 billion	2.90%	\$25 billion	8.80%	2.50%
5	บรอดแบนด์ Broadband	\$25 billion	5.50%	\$275 billion	34.40%	28.00%
6	ข้อกำหนดด้านความปลอดภัยไซเบอร์ Cyber Requirements	\$8 billion	1.80%	\$25 billion	21.10%	2.50%
7	การท่องเที่ยวอวกาศ Space Tourism	<\$1 billion	<0.2%	\$10 billion	20.50%	1.00%

Source: Neuberger Berman June 2024, LH Bank Advisory

Performance Master Fund : LHSPACE



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory

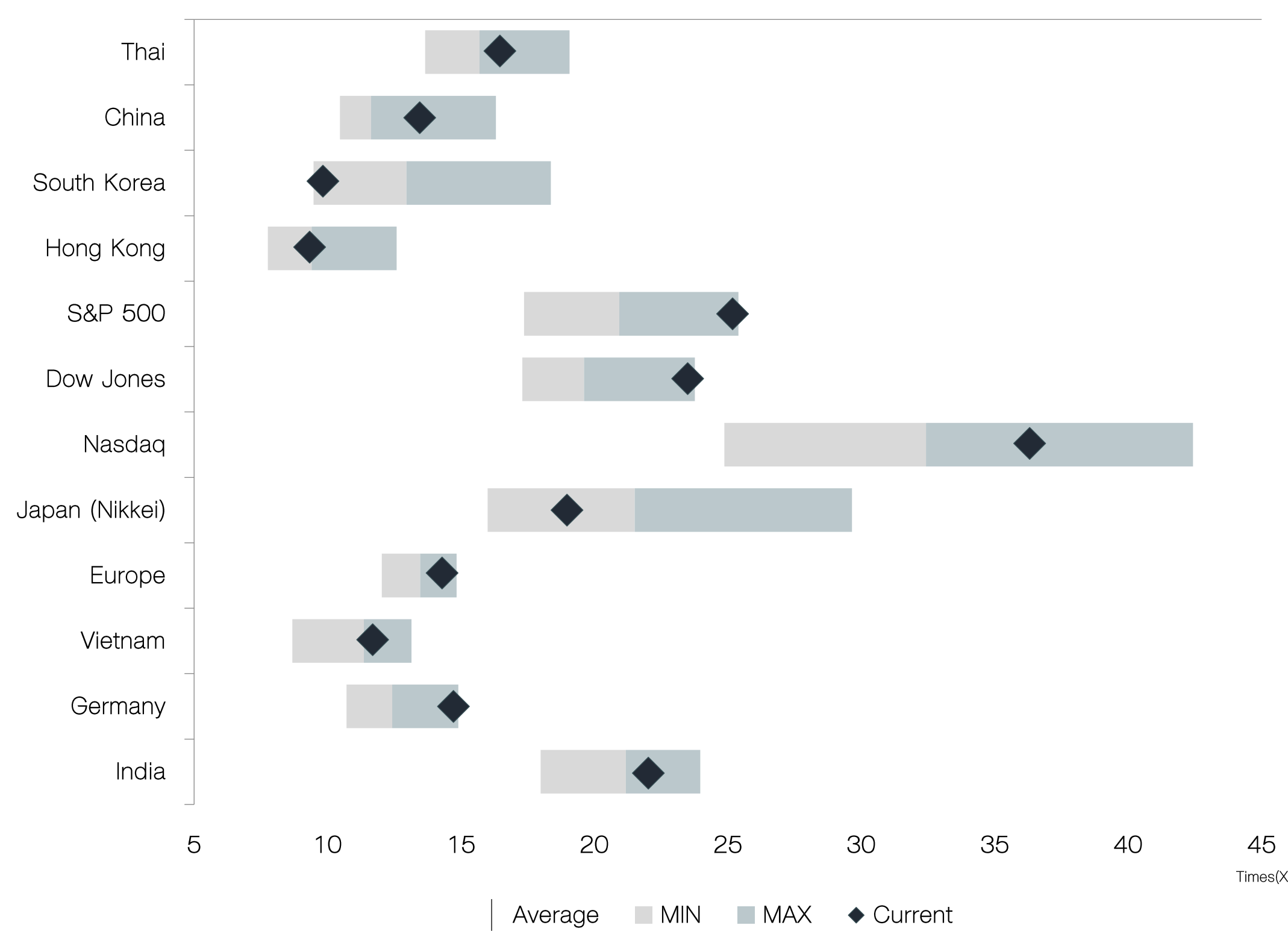
MARKET
RECOMMENDATION

Equity		
US	KT-US-A AFMOAT-HA	ดัชนีราคาผู้บริโภคทั่วไป (Headline CPI) เพิ่มขึ้น 2.6%YoY ในเดือนต.ค. หลังจากเพิ่มขึ้น 2.4% ในเดือนก.ย. ขณะที่ดัชนี CPI พื้นฐาน (Core CPI) เพิ่มขึ้น 3.3%YoY ในเดือนต.ค. ตามที่ตลาดคาด ส่งผลให้นักลงทุนคาดการณ์ว่าเฟดจะปรับลดอัตราดอกเบี้ยลง 0.25% ในการประชุมเดือนธ.ค. โดยมาตรการลดภาษีนิติบุคคลของทรัมป์จะช่วยกระตุ้นการจ้างงานและการปรับค่าแรงขึ้นในสหรัฐฯ ส่งผลเชิงบวกโดยเฉพาะหุ้นขนาดเล็กที่มีแนวโน้มจะมีผลการดำเนินงานโดดเด่น อย่างไรก็ตาม มาตรการกีดกันทางการค้า จะสร้างแรงกดดันต่อเงินเฟ้อในระยะยาว
Europe	ABEG KT-EUROSM	ตลาดหุ้นยุโรปในภาพรวมปิดบวกเล็กน้อยจากรายงานข้อมูลเศรษฐกิจยูโรโซน GDP เพิ่มขึ้น 0.4% ในไตรมาส 3 ซึ่งเป็นไปตามคาดการณ์ในผลสำรวจของรอยเตอร์ ขณะที่การจ้างงานเพิ่มขึ้นเกินคาด 0.2% อย่างไรก็ตามสถานการณ์เงินเฟ้อยุโรปที่กลับมา 2% กดดันให้ ECB ต้องระมัดระวังการปรับลดดอกเบี้ย ทำให้ทางเรายังคงมุมมองที่เป็นกลางต่อตลาดหุ้นยุโรป
Japan	SCBJAPAN(A) TMBJPNAE	อิชิบะ ให้คำมั่นว่าจะทุ่มงบประมาณกว่า 10 ล้านล้านเยน เพื่อสนับสนุนกลุ่มเซมิคอนดักเตอร์และ IA ของญี่ปุ่นในช่วง 10 ปีข้างหน้า โดยคาดว่าจะช่วยเร่งการลงทุนจากทางภาครัฐและเอกชนเพิ่มขึ้นกว่า 50 ล้านล้านเยน ประกอบกับอัตราเงินเฟ้อภาคการผลิตของญี่ปุ่นเดือน ต.ค. เพิ่มขึ้น 3.4%YoY สูงขึ้นกว่าคาด และ GDP ไตรมาส 3 เพิ่มขึ้น 0.9%YoY ซึ่งชะลอตัวลงจากไตรมาสก่อนหน้า BoJ อาจชะลอการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยออกไป ทางเราจึงแนะนำให้ทยอยสะสม
China	UOBSGC MEGA10CHINA-A	ตลาดหุ้นจีนผันผวนภายหลังการกลับมาของทรัมป์ ซึ่งนักลงทุนกังวลเกี่ยวกับสงครามการค้าที่อาจรุนแรงมากขึ้น อีกทั้งมาตรการจากการประชุม NPC ที่ออกมาเพื่อแก้ไขปัญหาหนี้ของรัฐบาลท้องถิ่น นักวิเคราะห์จึงคาดการณ์ว่าจีนอาจไม่สามารถบรรลุเป้าหมายการเติบโตทางเศรษฐกิจที่ 5% ได้ในปี 2024 อย่างไรก็ตามด้วยการส่งออกของจีนไปยังสหรัฐฯ ที่ลดลงอย่างต่อเนื่อง จึงมองว่าทรัมป์ 2.0 อาจส่งผลต่อตลาดหุ้นจีนค่อนข้างจำกัด อีกทั้งระดับหนี้สาธารณะต่อ GDP จีนยังคงอยู่ในระดับต่ำ จึงสามารถขยายเพดานหนี้ได้ จึงแนะนำทยอยสะสมหุ้นจีนเมื่อพักฐาน
India	PRINCIPAL INDIAEQ KT-INDIA-A	อัตราเงินเฟ้อเดือนต.ค. เพิ่มขึ้น 3.1%YoY มากกว่าคาดและสูงกว่าเดือนก่อนหน้า ซึ่งสูงกว่ากรอบเป้าหมายของธนาคารกลางอินเดีย ซึ่งตัดโอกาสการปรับลดอัตราดอกเบี้ยในการประชุมครั้งถัดไป อย่างไรก็ตามผลผลิตภาคอุตสาหกรรมเดือนก.ย. เพิ่มขึ้น 3.1%YoY ซึ่งสูงกว่าเดือนก่อนหน้าและสูงกว่าคาด บ่งชี้การผลิตของอินเดียยังคงเติบโตได้ ดังนั้นจึงแนะนำให้สะสมเมื่อปรับฐาน
Vietnam	PRINCIPAL VNEQ K-VIETNAM	แม้ว่าเวียดนามจะมีปัจจัยบวกจากปัจจัยพื้นฐานทางเศรษฐกิจที่ยังคงแข็งแกร่ง อีกทั้งด้าน Valuation อยู่ในระดับที่น่าสนใจ โดยดัชนี VN Index เทรดอยู่ที่ Forward P/E 11.8 เท่า ซึ่งต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปีที่ 13.1 เท่า อย่างไรก็ตามทาง LH Bank Advisory ประเมินว่าเวียดนามจะเผชิญความผันผวนทางการค้า ภายใต้รัฐบาลทรัมป์ 2.0 ประกอบกับการรักษาโมเมนตัมการเติบโตด้านการส่งออกยังคงต้องเผชิญความท้าทายท่ามกลางการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก ทางเราจึงแนะนำลดสัดส่วนในตลาดหุ้นเวียดนาม เพื่อหลีกเลี่ยงความเสี่ยง
Thailand	KFTSTAR-A ABSM	นักลงทุนจับตามองรายงานตัวเลข GDP ไตรมาส 3 ซึ่ง คาดว่าเศรษฐกิจหลังจากการใช้จ่ายภาครัฐและการท่องเที่ยวกลับมาฟื้นตัว อย่างไรก็ตาม หาก GDP โตต่ำกว่าคาด อาจทำให้ตลาดปรับตัวลดลง ดังนั้นในระยะสั้นตลาดหุ้นไทยมีปัจจัยกดดันให้ Sideway ในกรอบแคบภายใต้การเฝ้ารอปัจจัยใหม่ คำแนะนำสำหรับนักลงทุนระยะกลาง-ยาวทยอยเข้าสะสมในดัชนีแถว 1460 นักลงทุนระยะสั้นรอ Buy on dip
Fixed Income		
Domestic Bond	KKP PLUS LHSTPLUS-A	ตราสารหนี้ระยะ 10 ปีของไทย อยู่ในระดับ 4.3% โดยปรับตัวอยู่ในกรอบแคบๆ โดยความเชื่อมั่นผู้บริโภคเพิ่มขึ้นอยู่ในระดับ 56.0 จุด สูงกว่าเดือนก่อนหน้า บ่งชี้เศรษฐกิจไทยเริ่มฟื้นตัว อย่างไรก็ตามยังไม่มีแนวโน้มที่ กนง. จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยอย่างต่อเนื่อง ซึ่งจะต้องจับตาดูตัวเลขทางเศรษฐกิจเพิ่มเติม ดังนั้นจึงแนะนำให้ลงทุนในตราสารหนี้เพื่อรับ Yield และไม่ต้องการรับความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน
Foreign Bond	ABGFIX-A UGIS-N	ตราสารหนี้ระยะ 10 ปีของสหรัฐฯ ปรับตัวขึ้นมาอยู่ในระดับ 4.5% ภายหลังทรัมป์กลับเข้ามารับตำแหน่งประธานาธิบดีสหรัฐฯ อีกครั้ง มีแนวโน้มที่จะใช้นโยบายต่างๆ เพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจ และเรียกความเชื่อมั่นของผู้บริโภคกลับมา อาจส่งผลให้อัตราเงินเฟ้อไม่ชะลอตัวลงตามคาด และ Fed อาจไม่ปรับลดอัตราดอกเบี้ย ส่งผลให้ Bond Yield ปรับตัวขึ้น ดังนั้นจึงแนะนำให้ถือตราสารหนี้ระยะยาว
Alternative Asset		
Property/REIT	PRINCIPAL GIF MGPROP-AC	ตลาดภาคอสังหาริมทรัพย์ (เฟด) จะปรับลดดอกเบี้ยอีก 0.25% ในการประชุมเดือนธ.ค. จะเป็นปัจจัยบวกต่อกองทุนอสังหาฯ และโครงสร้างพื้นฐาน ซึ่งมี Valuation ที่ค่อนข้างถูกเมื่อเทียบกับหุ้นโลก และโดยปกติหุ้นกลุ่มนี้สามารถสร้างรายได้อย่างสม่ำเสมอ จึงแนะนำให้ทยอยสะสมกองทุนอสังหาฯ โดยเน้นในกลุ่ม DATA Center เนื่องจากมีอุปสงค์แข็งแกร่ง
Gold	SCBGOLDH	ราคาทองคำยังถูกกดดันจากสกุลเงินดอลลาร์ที่แข็งค่าขึ้นหลังจากโคโนลด์ ทรัมป์ ได้รับชัยชนะในการเลือกตั้งประธานาธิบดีสหรัฐฯ จากความกังวลว่านโยบายที่เสนอของทรัมป์อาจทำให้เกิดปัญหาเงินเฟ้อขึ้นมาอีกครั้ง ส่งผลให้ Bond Yield ปรับตัวขึ้นและดอลลาร์สหรัฐฯแข็งค่าขึ้น เป็นปัจจัยกดดันราคาทองคำ แนะนำให้ระมัดระวังกับการลงทุนในทองคำ
Oil	KT-ENERGY	กลุ่มพลังงาน (Energy Select Sector SPDR Fund : XLE) ยังเป็นกลุ่มที่มีการฟื้นตัวโดดเด่น หลังทรัมป์ชนะการเลือกตั้ง ขณะที่ตลาดน้ำมันภาพรวมปรับตัวลงเล็กน้อย หลังค่าเงินดอลลาร์แข็งค่าเนื่องจาก Fed ออกมาแสดงท่าทีไม่รับร้อนลดดอกเบี้ย ทำให้เศรษฐกิจที่ชะลอตัว
Thematic	LHSPACE-A	นโยบายของทรัมป์ ในสมัยที่ 2 คาดว่ามีความพยายามดึงเอกชนให้ลงทุนและผลักดันให้ New Space Economy เติบโตต่อเนื่อง และทำให้ประมาณการ EPS Growth 12 เดือนข้างหน้า 21.14% จึงแนะนำซื้อลงทุนในระยะยาว

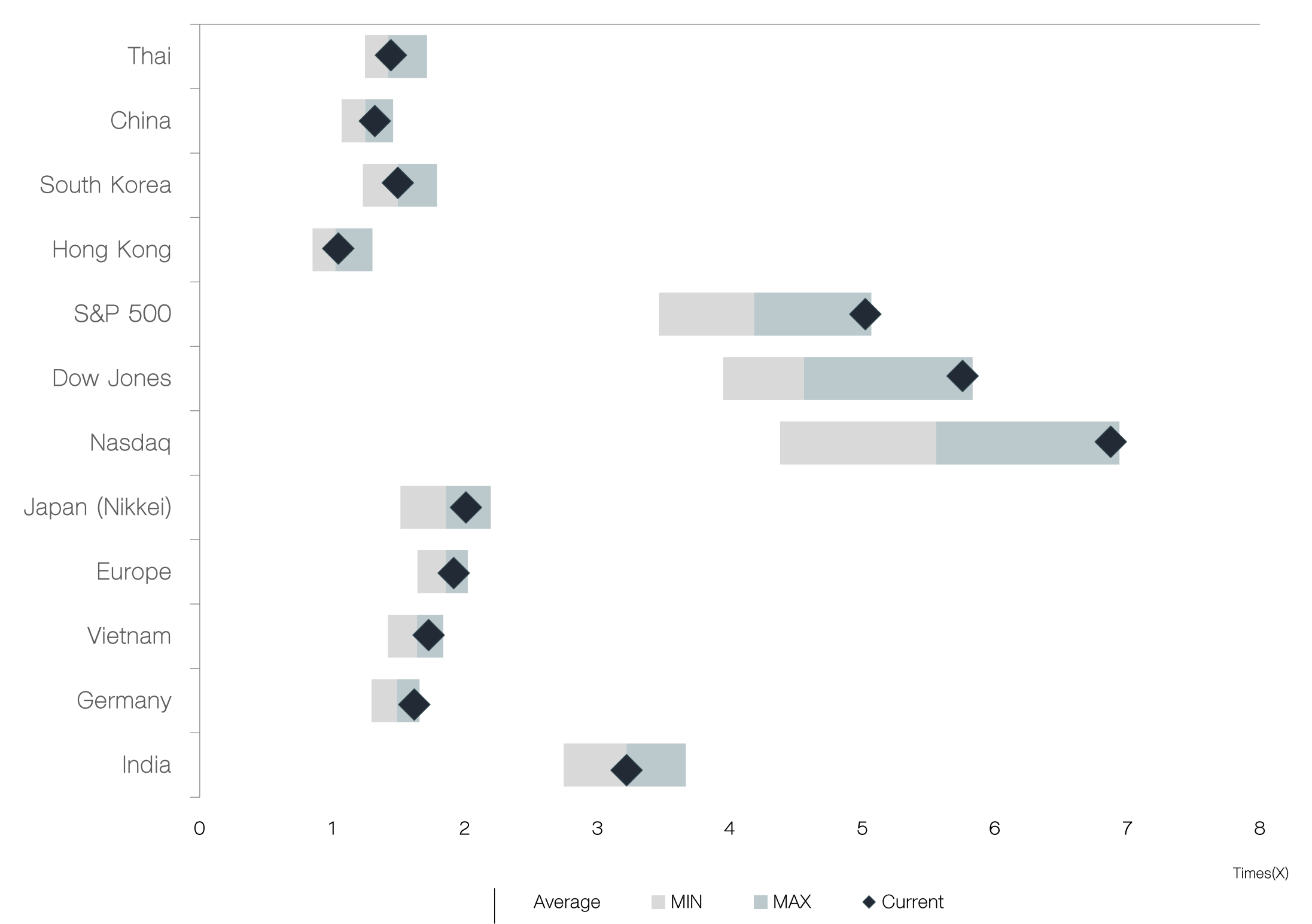
MARKET EVENT AND VALUATION

LH BANK
ADVISORY

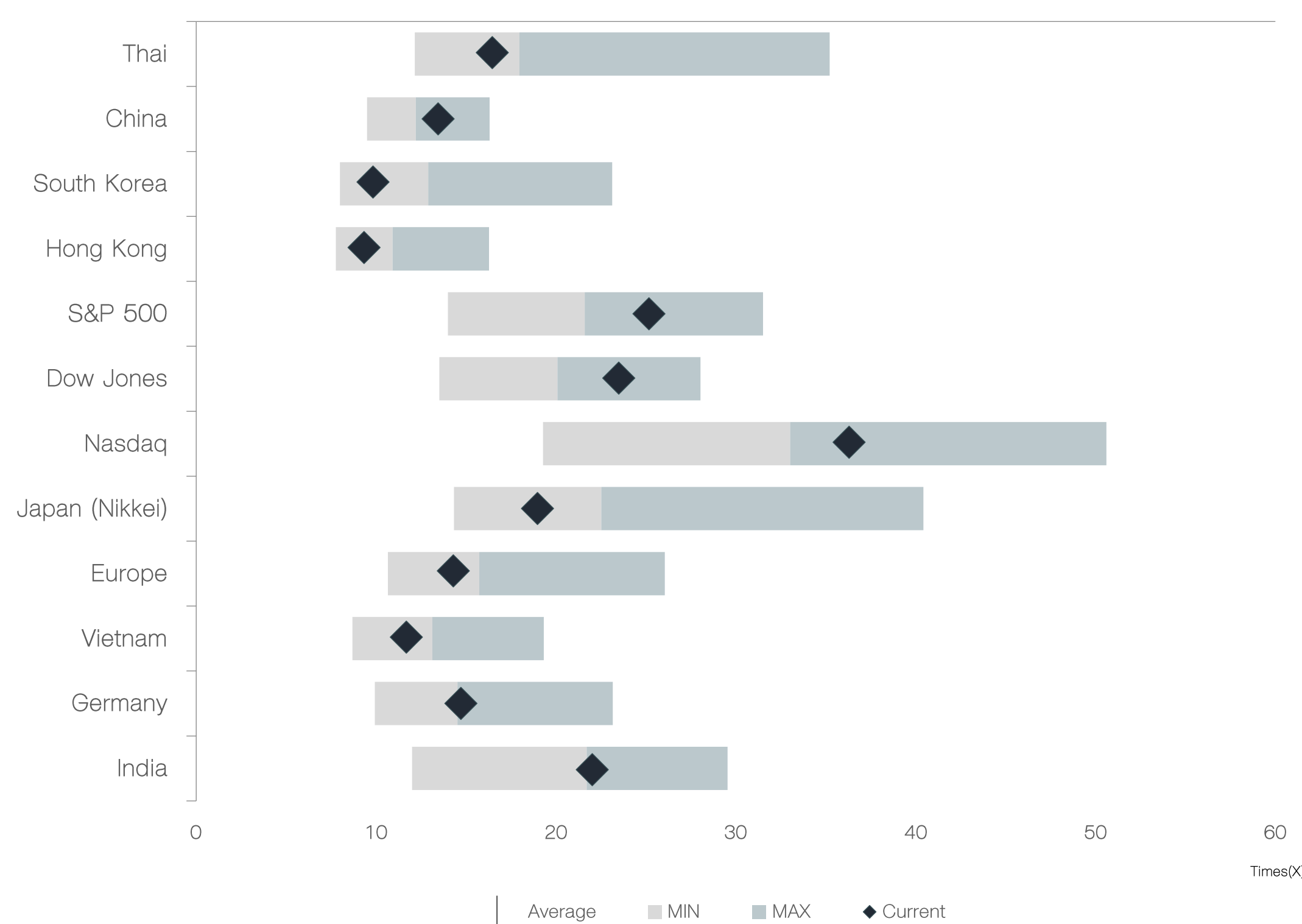
2Y Forward Price-to-Earnings Ratio



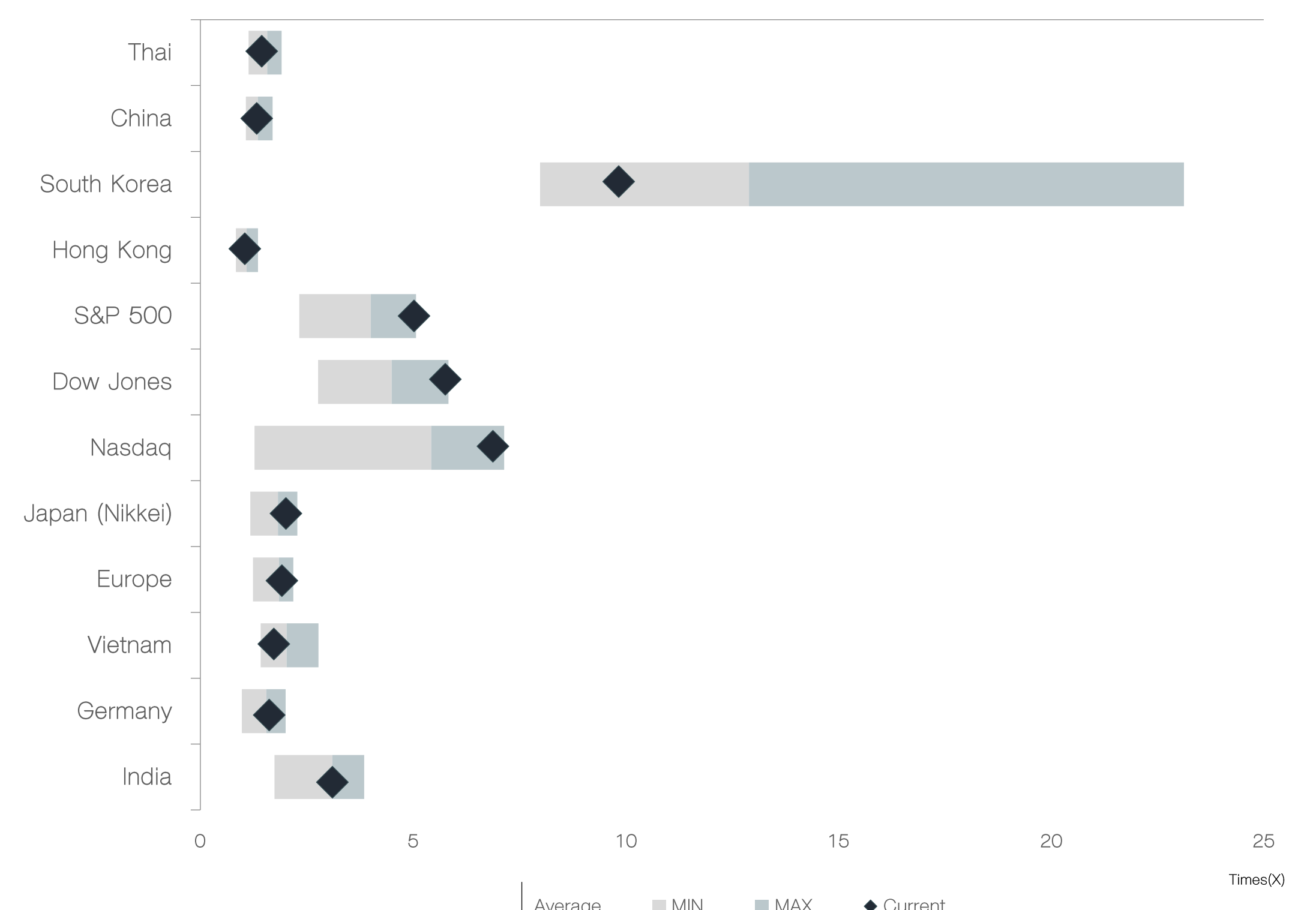
2Y Forward Price-to-Book Value Ratio



5Y Forward Price-to-Earnings ratio



5Y Forward Price-to-Book Value ratio



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory as of 14 November 2024

THANK YOU

แผนเพื่อตัวนำโชค



เชิญชวนตัวนำโชค
และลงทุนผ่านแอปฯ Profita

☎ 1327

WWW.LHBANK.CO.TH

