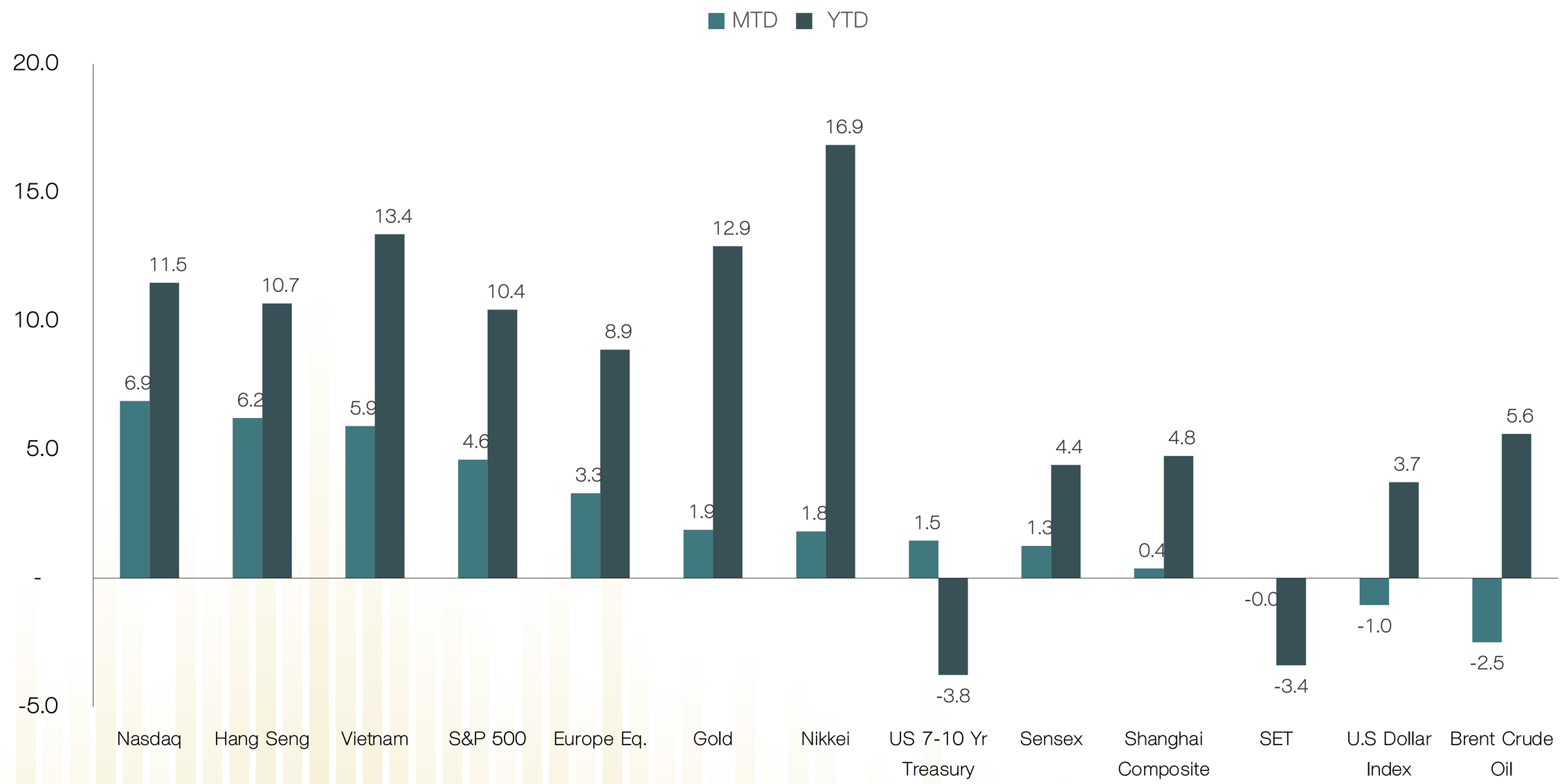
KEEPING AN EYE ON INFLATION

- ทาง LH Bank Advisory ประเมินว่าแม้ว่าอัตราเงินเฟ้อของสหรัฐฯ โดยรวมอยู่ในทิศทางที่ชะลอตัวลง แต่แนวโน้มที่เงินเฟ้อจะชะลอตัวลงจนแตะเป้าหมายของเฟดที่ระดับ 2% ยังคงเป็นไปอย่างล่าช้า ขณะที่อัตราดอกเบี้ยที่อยู่ในระดับสูงจะส่งผลกระทบเชิงลบต่อระบบเศรษฐกิจ จนกระทั่งกดดันให้ธนาคารกลางสหรัฐ (Fed) ปรับลดดอกเบี้ยในที่สุด ดังนั้น เมื่อพิจารณาจากความเสี่ยงข้างต้น ทางเราแนะนำลดน้ำหนักการลงทุนในหุ้นกลุ่มที่ Valuation ค่อนข้างแพง และหาจังหวะเข้าลงทุนช่วงตลาดปรับฐาน (Buy On Dip) ในหุ้นปลอดภัย (Defensive Stocks) ที่มีปัจจัยพื้นฐานแข็งแกร่งและความเสี่ยงต่ำ
- จากรัฐบาลสหรัฐฯ ประกาศมาตรการขึ้นภาษีสินค้านำเข้าจากจีน สูงสุด 100% โดยเป็นสินค้าเกี่ยวกับอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ และอุปกรณ์การแพทย์ คาดว่าในระยะสั้นส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจสหรัฐฯ ค่อนข้างจำกัด แต่ในปีหน้าที่บังคับใช้เพิ่มเติมคาดว่าบริษัทเทคโนโลยีของสหรัฐฯ จะต้องแบกรับต้นทุนที่มากขึ้น จากห่วงโซ่อุปทาน และบริษัทที่ส่งออกสินค้าที่เกี่ยวข้องของจีนจะได้รับผลกระทบเชิงลบมากที่สุด อย่างไรก็ตามทั้งจีนและสหรัฐฯ ได้ขยายฐานการผลิตไปยังอาเซียนเพื่อลดความเสี่ยง จึงแนะนำให้ทยอยสะสมหุ้นจีนเมื่อพักฐาน
- จากสัปดาห์ที่ผ่านมา ทางเราแนะนำการเลือกหุ้น Value เพื่อรับมือกับช่วงที่ Bond Yield ยังคงอยู่ในระดับสูง ทั้งนี้กลุ่มโรงไฟฟ้า (Electricity Utilities) เป็นกลุ่มหุ้นมูลค่า และมีปัจจัยสนับสนุนเฉพาะตัว ที่น่าสนใจ เพราะรายงาน IEA บ่งชี้ว่า ปริมาณความต้องการไฟฟ้าจาก DATA Center , Digital Currency รวมถึง AI จะเพิ่ม 3 เท่าในอีก 2 ปี ผลักดันให้อัตราการเติบโต CAGR อยู่ที่ 40-60% จาก 2022 ถึง 2026 กองทุนที่น่าสนใจ ทางเราแนะนำทยอยสะสม เพื่อสร้างผลตอบแทนระยะยาว ด้วยเงินลงทุน 5-10% ของพอร์ตเป็น PRINCIPAL GIF ที่มีกองทุนหลัก Lazard Global Listed Infra มี Dividend Yield อยู่ที่ 4.3%

ASSET IN REVIEW

LH BANK ADVISORY

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



Source : Bloomberg , LH Bank Advisory
as of 23 May 2024

MARKET EVENT

Date	Countries	Major Events	Consensus	Previous
28-May-24	US	Dallas Fed Manufacturing Index (Mar)		-14.5
29-May-24	Japan	Consumer Confidence (Apr)		38.3
30-May-24	EU	Unemployment Rate (Apr)		6.5%
	US	GDP Growth Rate QoQ 2nd Est Q1		3.4%
31-May-24	China	NBS Manufacturing PMI (May)		50.4
	EU	Inflation Rate YoY Flash (May)		2.4%
		Core Inflation Rate YoY Flash (May)		2.7%
	US	Core PCE Price Index MoM (Apr)		0.3%
		Personal Income MoM (Apr)		0.5%
		Personal Spending MoM (Apr)		0.8%

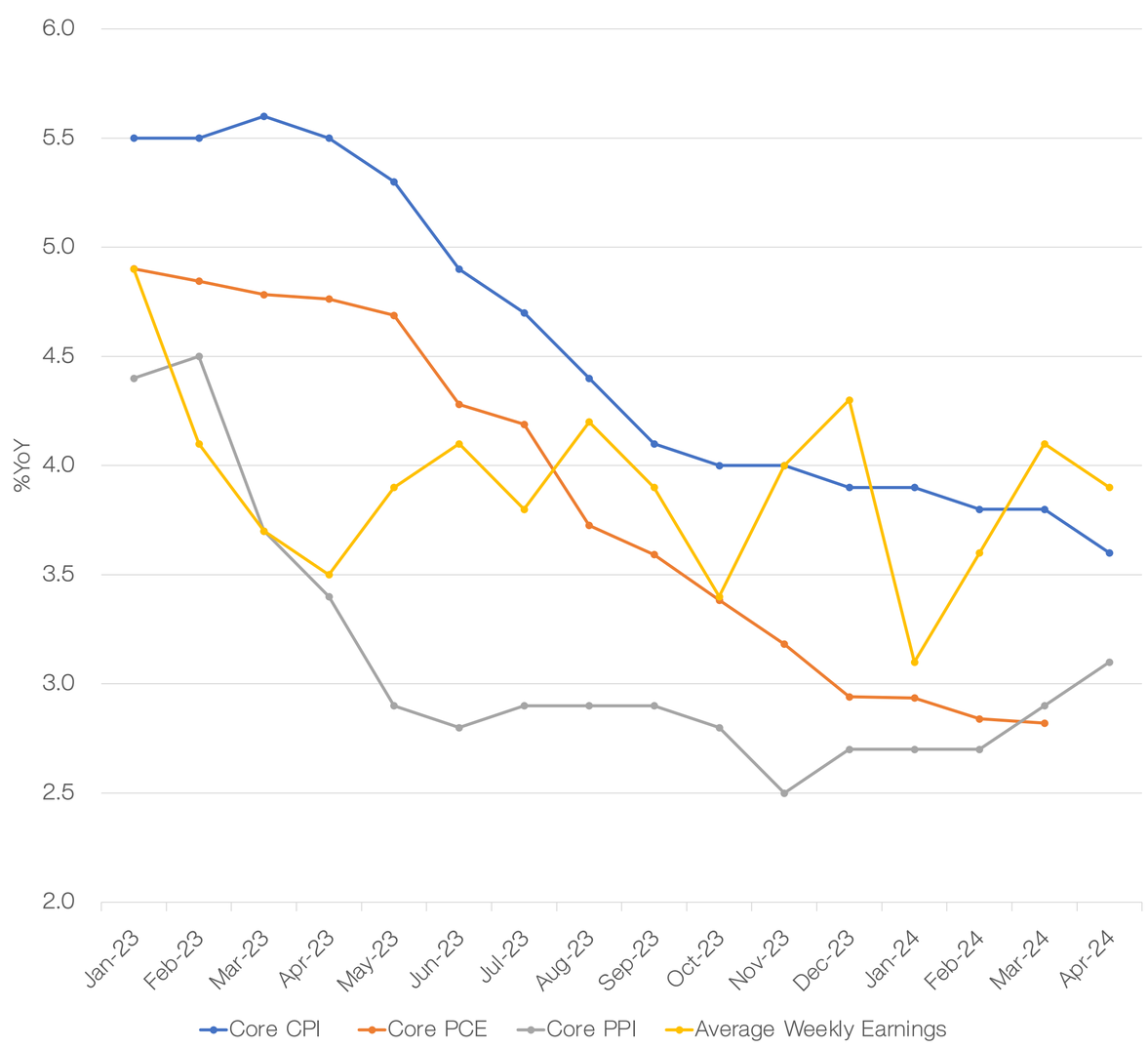
Keeping an eye on inflation

อัตราเงินเฟ้อในสหรัฐฯ ที่พุ่งสูงขึ้นในไตรมาสแรกเป็นผลมาจากการที่ผู้ประกอบการขึ้นราคาในช่วงต้นปี ท่ามกลางต้นทุนการผลิตที่สูงขึ้นและอุปสงค์ในประเทศที่แข็งแกร่ง อย่างไรก็ตาม ในไตรมาสสองเริ่มเห็นสัญญาณอัตราเงินเฟ้อมีแนวโน้มปรับตัวลง เนื่องจากการชะลอตัวของตลาดแรงงานและการบริโภคภายในประเทศ สะท้อนผ่านตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตรเพิ่มขึ้นเพียง 175,000 ตำแหน่งในเดือนเม.ย. และยอดค้าปลีกเดือนเม.ย. ทรงตัวที่ระดับ 0%MoM ต่ำกว่าที่ตลาดคาดว่าจะเพิ่มขึ้น 0.4% ซึ่งทาง LH Bank Advisory ได้ประเมินแนวโน้มของอัตราเงินเฟ้อและเศรษฐกิจของสหรัฐฯ ดังนี้

- แม้ว่าตลาดแรงงานมีแนวโน้มชะลอตัว และค่าจ้างแรงงานเฉลี่ยรายชั่วโมงของสหรัฐฯ (Average Hourly Earnings) เดือนเม.ย. ชะลอลงสู่ระดับ 3.9%YoY แต่ยังคงสูงกว่าค่าเฉลี่ยในช่วงก่อน Covid-19 บ่งชี้เงินเฟ้อจะยังคงยืดเยื้อจากต้นทุนการผลิตสินค้าเพิ่มสูงขึ้น (Cost Push Inflation)
- ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิต (S&P Global Manufacturing PMI) เบื้องต้นของสหรัฐฯ ปรับตัวขึ้นสู่ระดับ 50.9 ในเดือน พ.ค. จากระดับ 50.0 ในเดือนเม.ย. ส่วนดัชนี PMI ภาคบริการเบื้องต้น ปรับตัวขึ้นสู่ระดับ 54.8 ซึ่งเป็นระดับสูงสุดในรอบ 12 เดือน จากระดับ 51.3 ในเดือนเม.ย. สะท้อนอุปสงค์ของภาคการผลิตและภาคบริการที่สูงขึ้น บ่งชี้ว่าสหรัฐฯ จะยังเผชิญต่อแรงกดดันของเงินเฟ้อที่เกิดจากด้านอุปสงค์ (Demand Pull Inflation)
- แม้ว่าภาพรวมเศรษฐกิจของสหรัฐฯ จะยังคงแข็งแกร่ง แต่เมื่อพิจารณาสถานการณ์หนี้สินครัวเรือนโดยรวม พบว่าการผิดนัดชำระสินเชื่อบัตรเครดิตเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องสู่ระดับ 3.16% ในไตรมาส 1/2024 และการผิดนัดชำระหนี้ของธนาคารขนาดเล็กได้พุ่งสูงถึง 7.79% ท่ามกลางอัตราดอกเบี้ยบัตรเครดิต เพิ่มขึ้นสู่ระดับเกือบ 22% สะท้อนผลกระทบเชิงลบจากอัตราดอกเบี้ยที่อยู่ในระดับสูง
- อัตราการออมส่วนบุคคล (Personal Saving Rate) ปรับตัวลงสู่ระดับ 3.2% ในเดือนมี.ค. 2024 ซึ่งเป็นการลดลงอย่างมากเมื่อเทียบกับเดือนเม.ย. 2020 ที่ครัวเรือนออมเงินได้มากถึง 30% ของรายได้ต่อเดือน โดยเงินออมส่วนเกิน (Excess Savings) มาจากมาตรการช่วยเหลือภาครัฐในช่วงที่มีการระบาดของ COVID-19 ซึ่งอัตราเงินออมในปัจจุบันที่ลดลงมาอยู่ในระดับที่ต่ำมากจะส่งผลกระทบเชิงลบต่อกำลังซื้อของครัวเรือนในอนาคต

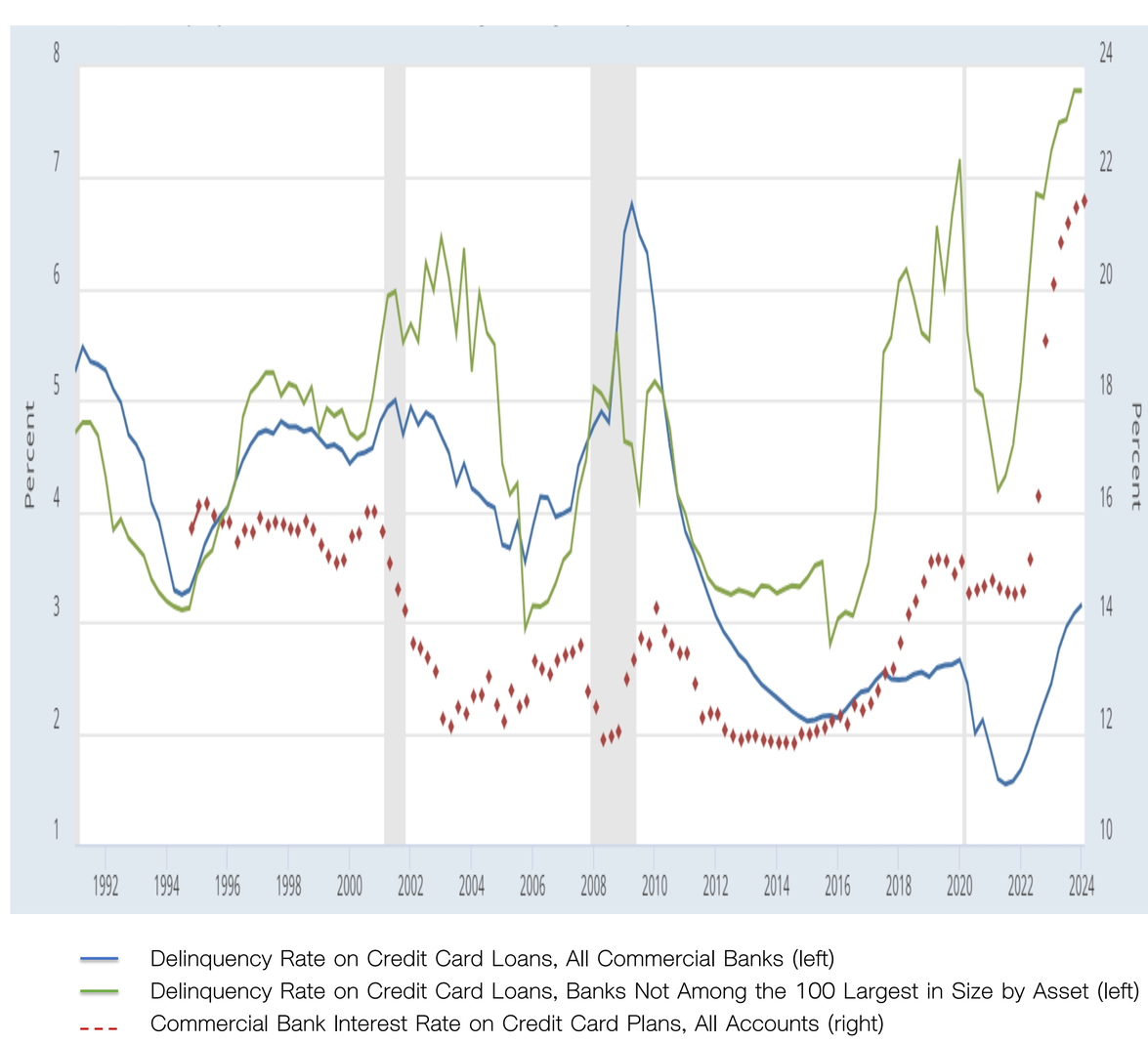
ทาง LH Bank Advisory ประเมินว่าแม้ว่าอัตราเงินเฟ้อของสหรัฐฯ โดยรวมอยู่ในทิศทางที่ชะลอตัวลง แต่แนวโน้มที่เงินเฟ้อจะชะลอตัวลงจนแตะเป้าหมายของเฟดที่ระดับ 2% ยังคงเป็นไปอย่างล่าช้า ขณะที่อัตราดอกเบี้ยที่อยู่ในระดับสูงจะส่งผลกระทบเชิงลบต่อระบบเศรษฐกิจ จนกระทั่งกดดันให้ธนาคารกลางสหรัฐ (Fed) ปรับลดดอกเบี้ยในที่สุด ดังนั้น เมื่อพิจารณาจากความเสี่ยงข้างต้น ทางเราแนะนำลดน้ำหนักการลงทุนในหุ้นกลุ่มที่ Valuation ค่อนข้างแพง และหาจังหวะเข้าลงทุนช่วงตลาดปรับฐาน (Buy On Dip) ในหุ้นปลอดภัย (Defensive Stocks) ที่มีปัจจัยพื้นฐานแข็งแกร่งและความเสี่ยงต่ำ

Figure 1



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory

Figure 2



Source: fred.stlouisfed.org, LH Bank Advisory

Tax tariff, nothing happens?

รัฐบาลสหรัฐฯ ประกาศมาตรการขึ้นภาษีสินค้านำเข้าจากจีน สูงสุด 100% ตามมาตรา 301 โดยเป็นสินค้าเกี่ยวกับอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ และอุปกรณ์การแพทย์ เนื่องด้วยจีนสามารถผลิตสินค้าเหล่านี้ในต้นทุนที่ถูกกว่า จึงสามารถเข้าครองตลาดส่วนใหญ่ของโลกได้ ดังนั้นสหรัฐฯ จำเป็นต้องปกป้องอุตสาหกรรมภายในประเทศ และต้องการขยายฐานเสียงการเลือกตั้งให้มากขึ้น ซึ่งทางรัฐบาลของ โจ ไบเดน ได้ออกมาตรการ CHIPs โดยเข้ามาอุดหนุนการลงทุนในอุตสาหกรรมเซมิคอนดักเตอร์ แต่ยังไม่สามารถผลิตในต้นทุนที่ต่ำกว่าสินค้าจากจีนได้ จึงยังมีการนำเข้าจากจีนอย่างต่อเนื่อง อย่างไรก็ตามในปี 2023 สหรัฐฯ นำเข้าสินค้าจากจีนประมาณ 4.5 แสนล้านดอลลาร์ แต่จากการประเมินของ The White House พบว่าจะกระทบต่อสินค้านำเข้ามูลค่าเพียง 1.8 หมื่นล้านดอลลาร์ หรือมีสัดส่วนประมาณ 4% ของมูลค่าการนำเข้าสินค้าทั้งหมดจากจีน ซึ่งรายการสินค้าที่เริ่มบังคับใช้มาตรการในปี 2024 มีการพึ่งพาสินค้าจากจีน ในสัดส่วนต่ำกว่า 10% ทางเราประเมินว่าในระยะสั้นมาตรการกีดกันการค้านี้จะส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจสหรัฐฯ ค่อนข้างจำกัด

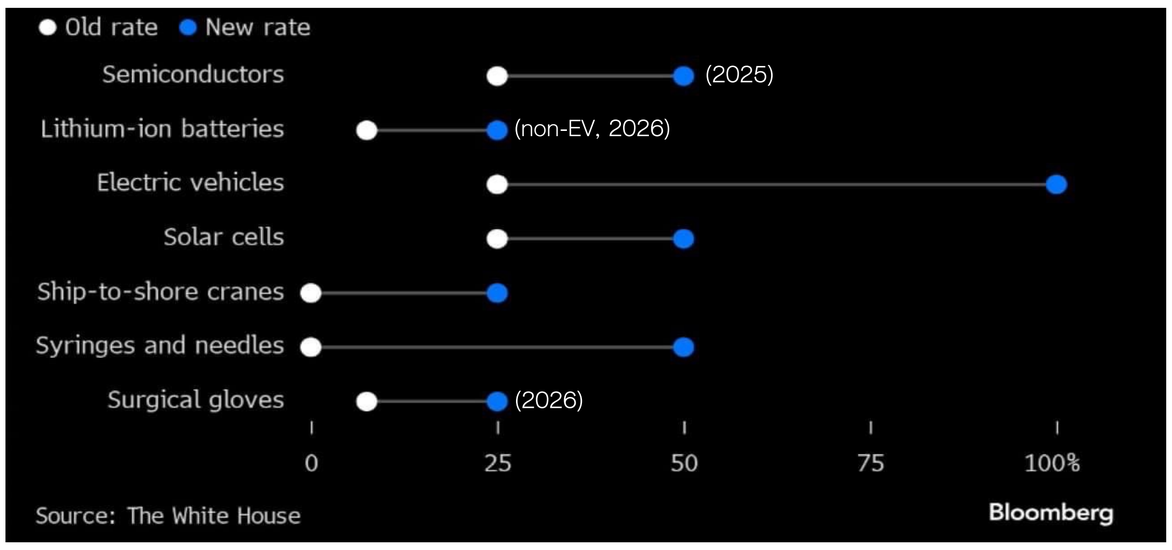
อย่างไรก็ตามสินค้าประเภทแบตเตอรี่ลิเทียมไอออน ที่จะถูกบังคับใช้ในปี 2026 ซึ่งมีสัดส่วนการพึ่งพาจากจีนสูงถึง 70% นั้นจะส่งผลกระทบต่อบริษัทเทคโนโลยีสหรัฐฯ จะต้องแบกรับต้นทุนที่สูงขึ้นไม่ว่าทางใด ในขณะที่แร่ลิเทียมสำรองของสหรัฐฯ มีมากถึง 9.1 ล้านตัน และจีนมีเพียง 5.1ล้านต้น แต่จีนยังสามารถผลิตให้ต้นทุนต่ำกว่าได้ บ่งชี้ว่าในอนาคตไม่ว่าจะนำเข้าแบตเตอรี่ดังกล่าวจากประเทศอื่น หรือผลิตเองภายในประเทศจะทำให้ราคาแบตเตอรี่สูงขึ้น อีกทั้งแบตเตอรี่ลิเทียมไอออนเป็นสินค้าสำคัญในอุปกรณ์ที่สามารถกักเก็บไฟฟ้าได้ ด้วยเหตุนี้ห่วงโซ่อุปทานจะปรับราคาสินค้าเพิ่มขึ้น ด้วยเหตุนี้ทางเราจึงคาดว่ากำแพงภาษีจะกดดันต้นทุนการผลิตของบริษัทเทคโนโลยีสหรัฐฯ

กำแพงภาษีนี้จะส่งผลกระทบต่อบริษัทในจีน ที่ทำการส่งออกสินค้าที่เกี่ยวข้อง เนื่องจากจีนส่งออกสินค้าไปยังสหรัฐฯ มากที่สุด โดยเฉพาะในกลุ่มแบตเตอรี่และเซมิคอนดักเตอร์ นอกจากสหรัฐฯ ที่ตั้งกำแพงภาษีแล้ว ทางสหภาพยุโรป มีแผนการตั้งกำแพงภาษีสินค้านำเข้าจากจีน ซึ่งสหภาพยุโรปมีแนวโน้มจะประกาศใช้มาตรการในเดือน ก.ค. ปีนี้ ซึ่งในปี 2023 จีนส่งออกไปสหภาพยุโรปประมาณ 5 แสนล้านดอลลาร์ ประเมินว่ามาตรการภาษีนำเข้าฉบับใหม่ของสหรัฐฯ จะกระทบต่อบริษัทส่งออกจีน

ทั้งนี้จีนและสหรัฐฯ เริ่มหาแหล่งผลิตสินค้าใหม่ ที่ประหยัดต้นทุนการผลิต และเพิ่มแหล่งกระจายสินค้าได้มากขึ้น โดยอาเซียนได้รับอานิสงส์จากประเด็นดังกล่าว อย่างไรก็ตามทางเราพบว่าอาเซียนนำเข้าสินค้าจากจีนเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง ในปี 2023 มูลค่าสินค้านำเข้าสูงถึง 4.3 แสนล้านดอลลาร์ โดยนำเข้ามากกว่า 80% ประกอบด้วย อิเล็กทรอนิกส์ เครื่องจักร และสินค้าอุตสาหกรรมอื่นๆ ด้วยเหตุนี้ทางเราจึงประเมินว่าในระยะสั้นกำแพงภาษีจะส่งผลกระทบเชิงลบต่อบริษัทในจีน ขณะที่ระยะยาวพบว่าจีนมีทางเลือกในการผลิตและกระจายสินค้าได้ จึงแนะนำให้ทยอยลงทุนในหุ้นเทคโนโลยีจีนเมื่อพักฐาน

Figure 3

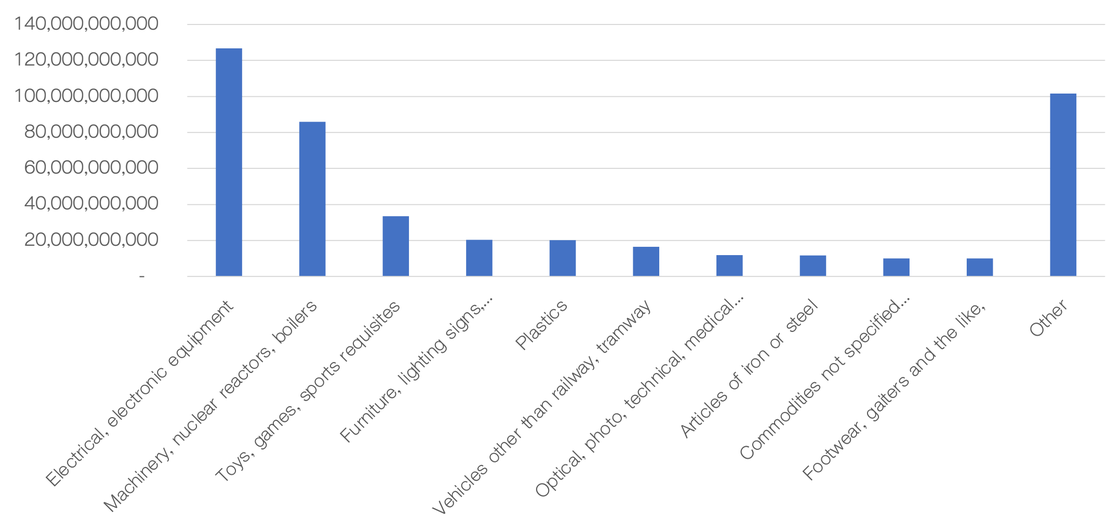
US hike Tariff rate change on Chinese imports by product



Source: Bloomberg LH Bank Advisory

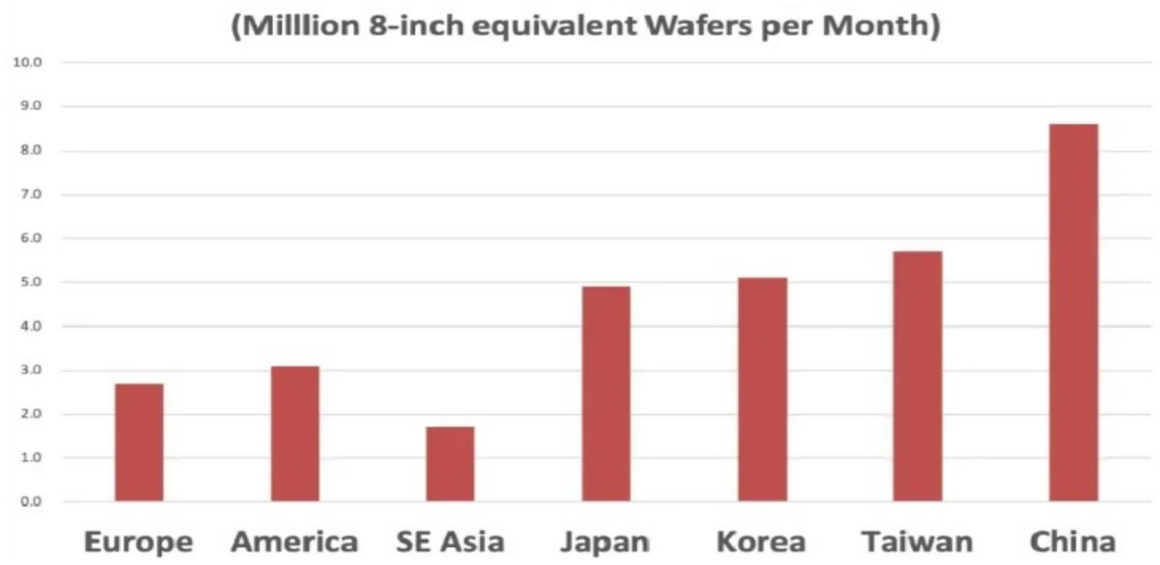
Figure 4

US imports from China



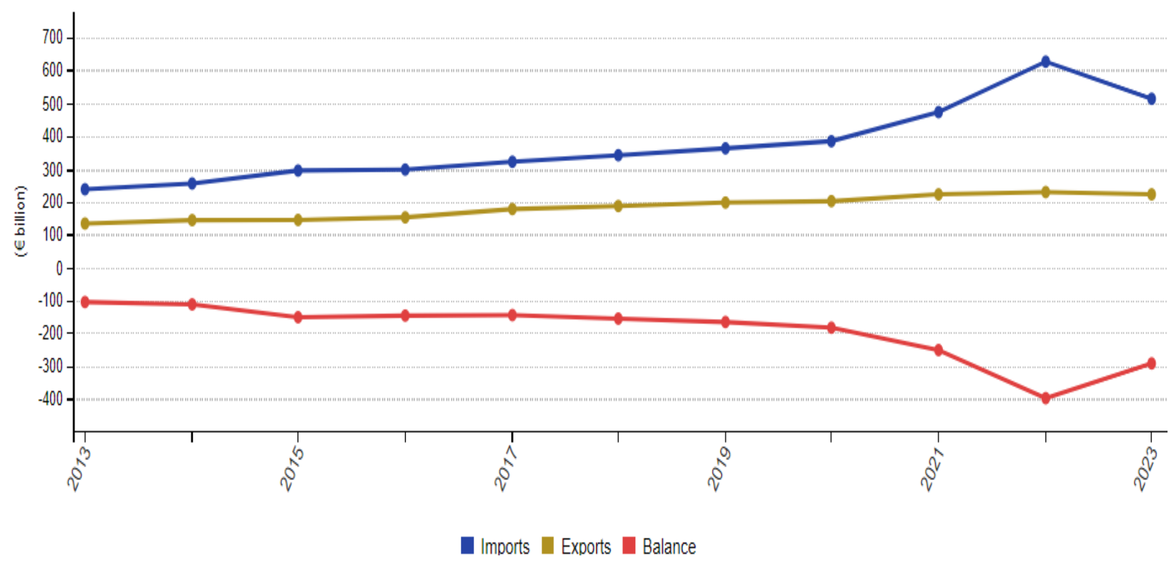
Source: Trading Economics, LH Bank Advisory

Semiconductor Production Capacity 2024



Source: SEMI Data, Asia Times, LH Bank Advisory

EU trade in goods with China



Source: Eurostate, LH Bank Advisory

กระแสเทคโนโลยี หนุนใช้ ‘ไฟฟ้า’ เพิ่ม 3 เท่าในอีก 2 ปี

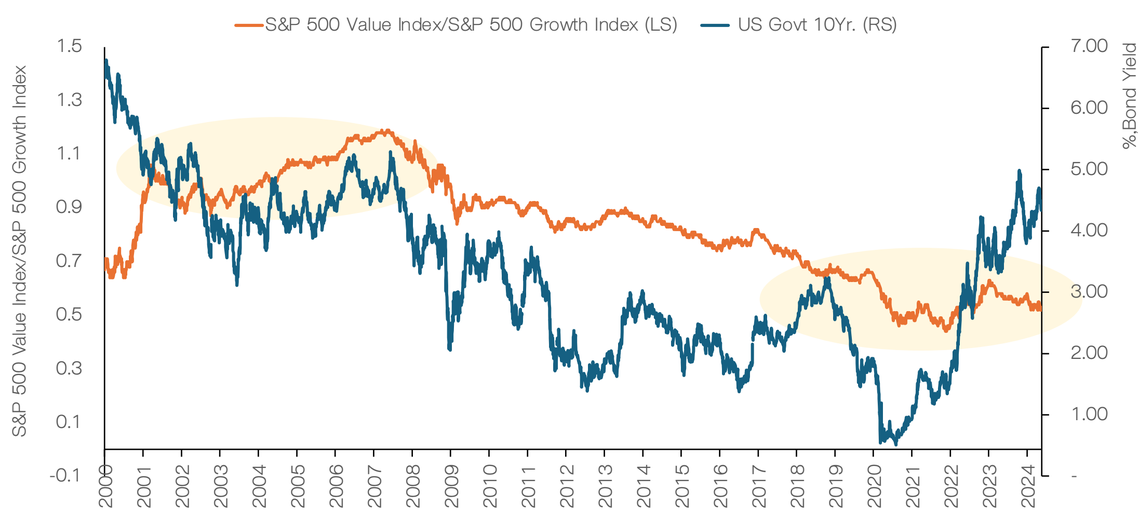
จากรายงานดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ออกมาตามคาด ทำให้ทาง LH Bank Advisory มองว่าเส้นผลตอบแทน (Yield Curve) ที่ชันตอนนี้เป็น Bull Steepening ซึ่งให้น้ำหนักปรับลดอัตราดอกเบี้ย อย่างน้อย 1 ครั้งในปีนี้ จนเป็นเหตุให้ผลตอบแทนระยะยาว (Bond Yield) ย่อตัวลงในระยะสั้น มาที่ 4.4% แต่หากดูตามค่าเฉลี่ยถึงปี 2000 จะพบว่า Bond Yield อยู่แถวระดับ 3.25% บ่งชี้ว่าระดับ Bond Yield ปัจจุบันยังอยู่ในระดับสูง ดังนั้นการเลือกหุ้น Valuation จะเป็นปัจจัยที่นักลงทุนต้องคำนึงถึง เพราะเป็นจังหวะที่หุ้นมูลค่า (Value) จะได้เปรียบหุ้นเติบโต (Growth)

กลุ่มโรงไฟฟ้า (Electricity Utilities) เป็นกลุ่มหุ้นมูลค่า ที่มีปัจจัยสนับสนุนเฉพาะตัว จากปริมาณความต้องการไฟฟ้าของกลุ่มเทคโนโลยี สะท้อนหลักฐานจากรายงาน IEA ที่เปรียบเทียบความต้องการใช้ไฟฟ้าในการค้นหาด้วย Google ใช้ไฟฟ้า 0.3 Wh ต่อหนึ่งคำขอ ขณะที่ Open AI ของ Chat GPT ใช้ไฟฟ้า 2.9 ต่อหนึ่งคำขอ ดังนั้นค่าเฉลี่ยการค้นหาของทั่วโลกอยู่ที่ 9 พันล้านครั้งต่อวัน เท่ากับมีปริมาณใช้ไฟฟ้าเพิ่มขึ้นเกือบ 10 TWh ด้วยเหตุนี้ประมาณการความต้องการไฟฟ้าจะสูงถึง 620-1,050 TWh ในปี 2026 จาก 160 TWh ปี 2022 หรืออัตราการเติบโตเฉลี่ยต่อปี (CAGR) 40-60% ตัวเลขดังกล่าวครอบคลุมแหล่งพลังงานหมุนเวียน เช่น พลังงานลม พลังงานแสงอาทิตย์ และพลังงานน้ำ รวมถึงการใช้พลังงานนิวเคลียร์ด้วย ซึ่งล้วนเป็นพลังงานสะอาดเพื่อให้สอดคล้องกับภารกิจของโลกที่ต้องการลดการปล่อยคาร์บอนให้เหลือศูนย์ (Net Zero Emissions) จากปัจจัยข้างต้นจึงสนับสนุนให้ตลาดปรับประมาณกำไรปี 2024 ของกลุ่ม Utilities มาที่ 20.45 ดอลลาร์ต่อหุ้น หรือ 9% จากสิ้นปี 2023 ขณะที่ราคาที่ซื้อขายในปัจจุบันมีมูลค่า P/E Forward ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปี ทั้งนี้ด้วยแนวโน้มกำไรที่เติบโตไปพร้อมกับอานิสงส์ของกระแสเทคโนโลยี และมูลค่าที่น่าสนใจ จึงเป็นสาเหตุสำคัญที่ดึงดูดเม็ดเงินไหลเข้ากลุ่ม Utilities ETF อย่างโดดเด่น ตาม Figure ที่ 6

กองทุนลงทุนกลุ่ม Utilities ที่น่าสนใจ ทางเราแนะนำ PRINCIPAL GIF ที่มีกองทุนหลัก Lazard Global Listed Infra และเน้นลงทุนในบริษัทโครงสร้างพื้นฐานหลากหลายประเทศทั่วโลกประมาณ 25 – 50 บริษัท แต่จะมีสัดส่วนการลงทุนหลักในกลุ่มประเทศยุโรป 37% อเมริกาเหนือ 32% สหราชอาณาจักร 20% ที่เหลืออยู่ในทวีปเอเชีย และกระจายการลงทุนกลุ่มอุตสาหกรรม ไปที่ กลุ่มสาธารณูปโภค (ไฟฟ้า แก๊ส ประปา) 54% ส่วนที่เหลือกระจายการลงทุนในทางด่วน รางรถไฟ หรือสนามบิน เป็นต้น มูลค่า P/E Forward อยู่ที่ 17.2x ต่ำกว่าดัชนี MSCI World Core Infra. และ Dividend Yield อยู่ที่ 4.3% สูงกว่าดัชนีดังกล่าว ทั้งนี้กลยุทธแนะนำนักลงทุนทยอยสะสม เพื่อมุ่งสร้างผลตอบแทนระยะยาว ด้วยสัดส่วนเงินลงทุน 5-10%ของพอร์ตการลงทุน เพราะกองทุนหลักเน้นลงทุนโครงสร้างพื้นฐานที่กิจการมีความผูกขาด ทำให้อัตราการทำกำไรของธุรกิจและรายได้มีความผันผวนต่อภาวะเศรษฐกิจต่ำ แต่อย่างไรก็ตามผลกระทบจากการปรับลดอัตราดอกเบี้ยที่ล่าช้า กดดันผลตอบแทนกองทุนจากส่วนต่างราคาและปันผลให้ Underperform กว่าการลงทุนโดยตรงไปที่กลุ่มหุ้น Electricity Utilities ซึ่งเป็นตัวเลือกที่น่าสนใจสำหรับนักลงทุน Momentum

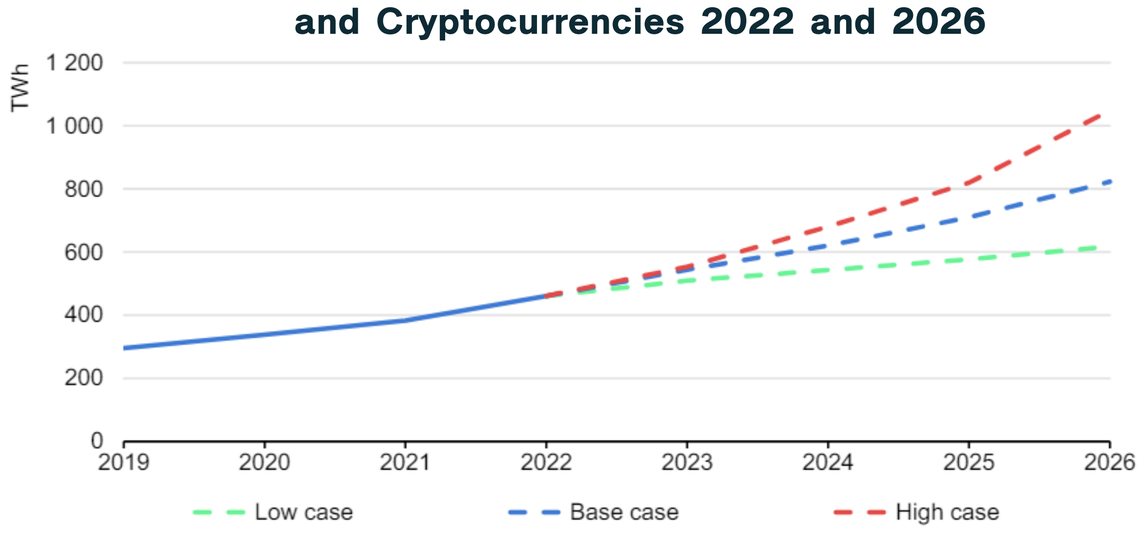
Figure 5

Bond Yield clam down but is still high so, Value is better than growth



Source: IEA, LH Bank Advisory

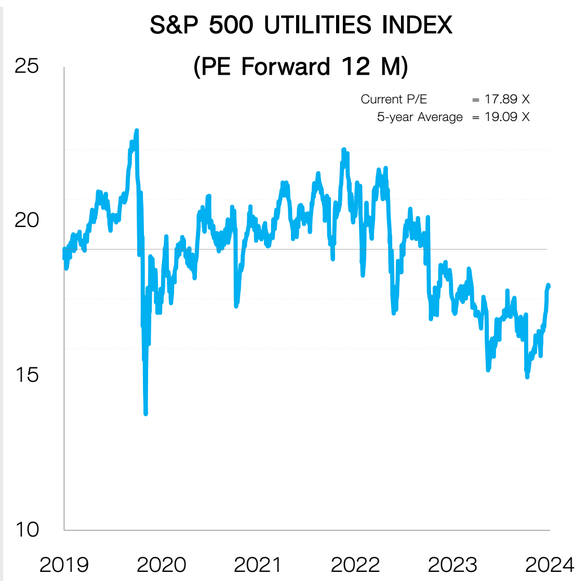
Estimated electricity demand from Data centers, AI and Cryptocurrencies 2022 and 2026

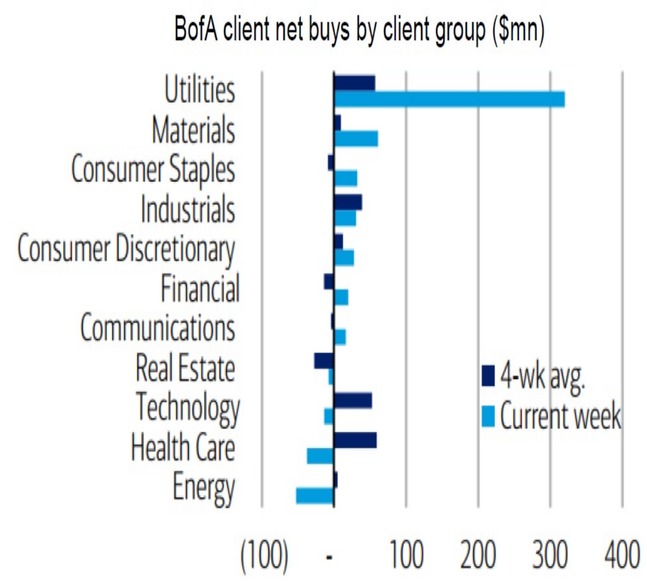


Source: Bloomberg, LH Bank Advisory

Figure 6

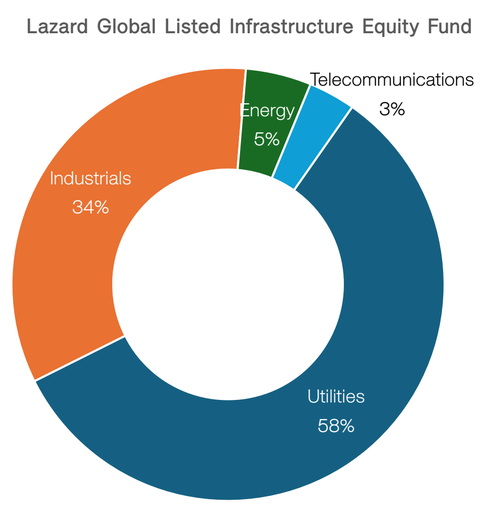
Fund flows have moved to Utilities Sector

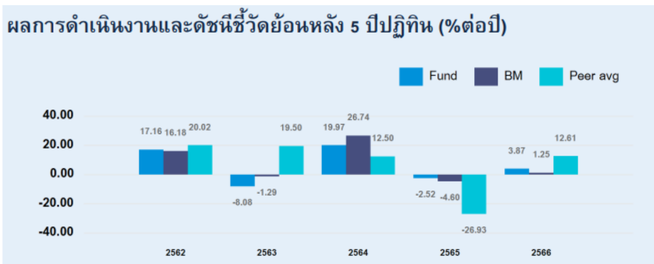




Source: Bloomberg, Bofa (14/5/2024), LH Bank Advisory

Lazard Global Listed Infra. (Principal GIF)





ผลการดำเนินงานย้อนหลังแบบปักหมุด (%ต่อปี)

	YTD	3 เดือน	6 เดือน	1 ปี	3 ปี	5 ปี	10 ปี	ตั้งแต่จัดตั้ง
กองทุน	-0.18%	-0.69%	8.11%	-0.39%	4.42%	3.50%	N/A	5.69%
ดัชนีชี้วัด*	-1.51%	0.59%	8.62%	-1.66%	2.58%	4.02%	N/A	5.89%
ค่าเฉลี่ยในกลุ่มเดียวกัน	1.52%	2.60%	15.73%	7.61%	-4.63%	5.33%	N/A	N/A
ความผันผวนกองทุน	9.37%	9.43%	9.27%	10.10%	12.34%	13.44%	N/A	13.99%
ความผันผวนดัชนีชี้วัด	10.16%	10.59%	10.90%	11.03%	13.17%	13.72%	N/A	14.19%

Source: Lazard Global Listed Infra as of Apr-24 , LH Bank Advisory

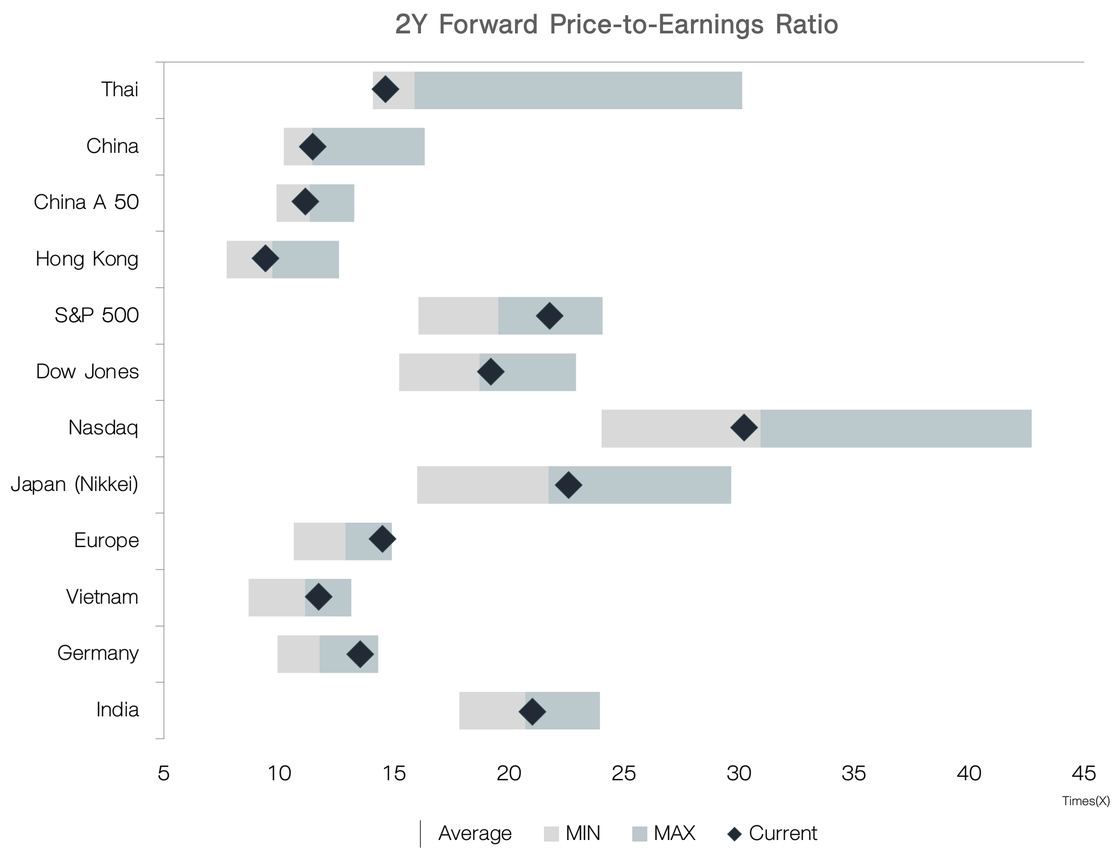
MARKET RECOMMENDATION

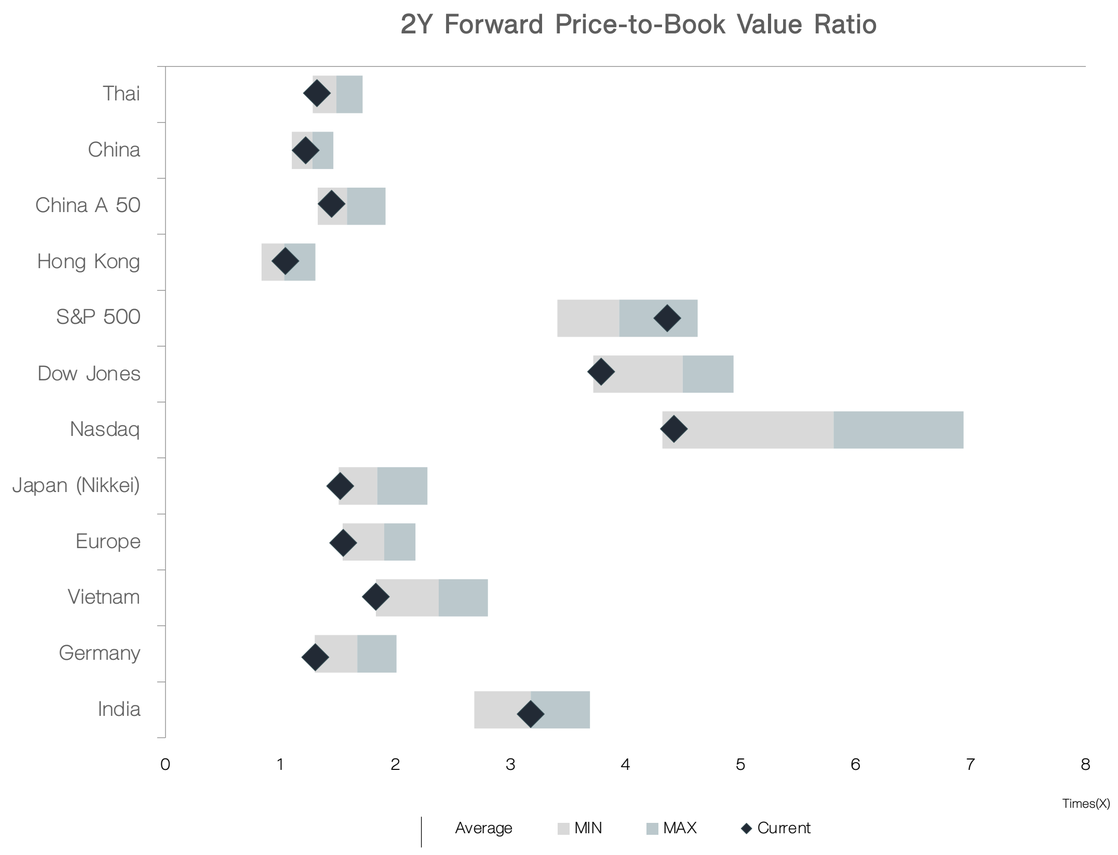
LH BANK ADVISORY

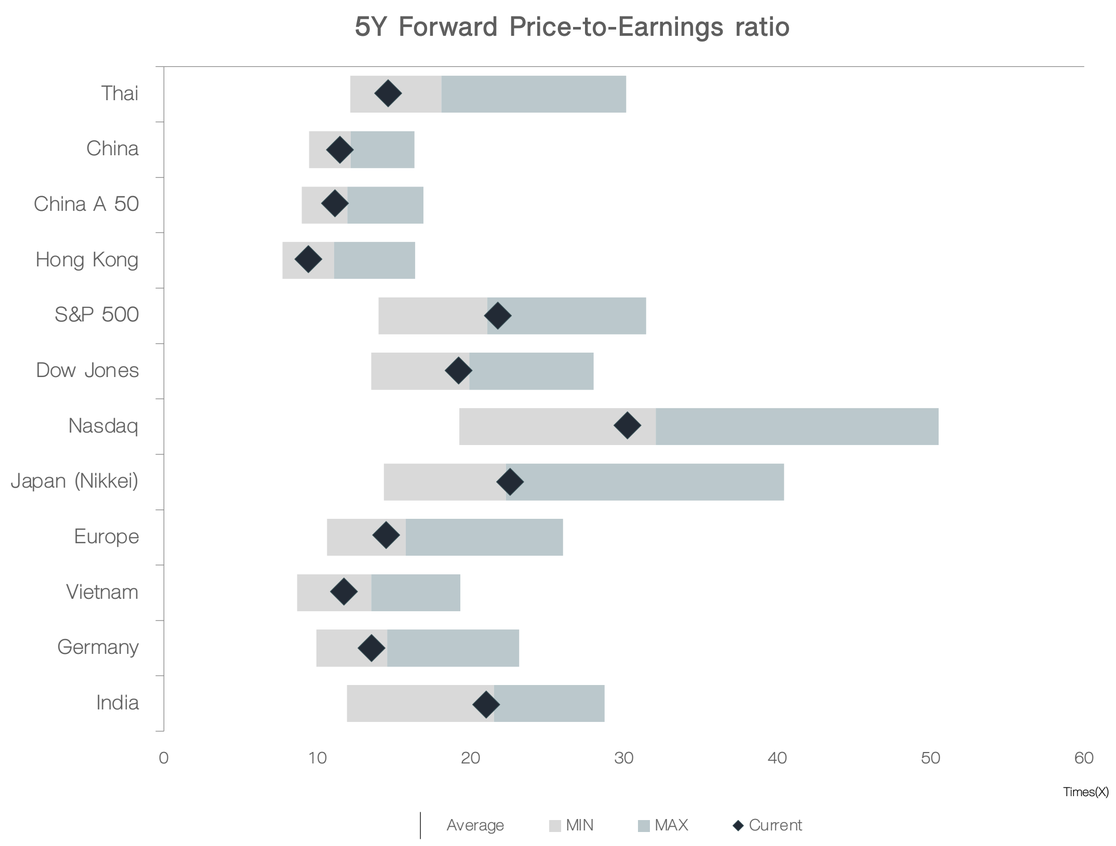
Equity		
US	**TMBUSBLUECHIP** **AFMOAT-HA**	ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) รวมภาคการผลิตและภาคบริการเบื้องต้นของสหรัฐ พุ่งขึ้นสู่ระดับ 54.4 ในเดือนพ.ค. ซึ่งเป็นระดับสูงสุดในรอบ 25 เดือน จากระดับ 51.3 ในเดือนเม.ย. และรายงานยอดผู้ขอรับสวัสดิการการว่างงานครั้งแรก (Initial Jobless Claims) ของสหรัฐ ล่าสุด ออกมาดีกว่าคาด ส่งผลให้นักลงทุนกังวลว่าธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) อาจจะตรึงอัตราดอกเบี้ยที่ระดับสูงเป็นเวลานานกว่าที่คาดการณ์ไว้ ทำให้มีแรงขายเพื่อล็อกกำไรในระยะสั้น
Europe	**KF-EUROPE** **KT-EUROSM**	ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคการผลิตขั้นต้นจาก HCOB เดือนพ.ค.เพิ่มขึ้นสู่ระดับ 47.4 แม้จะยังคงอยู่ในโซนหดตัวเป็นเดือนที่ 14 ติดต่อกัน แต่เป็นระดับสูงสุดในรอบ 15 เดือน ส่วน PMI ภาคบริการ อยู่ในระดับ 53.3 บ่งชี้เศรษฐกิจของยูโรโซนค่อยๆ ฟื้นตัว ขณะที่อัตราเงินเฟ้อทั่วไป (Headline CPI) ในเดือนเม.ย. ทรงตัวที่ 2.4%YoY ตามที่ตลาดคาด ส่วนอัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน (Core CPI) ชะลอลงจาก 2.9%YoY ในเดือนมี.ค. สู่ระดับ 2.7% ในเดือนเม.ย. บ่งชี้เงินเฟ้ออยู่ในทิศทางที่ชะลอตัวต่อเนื่อง และประธาน ECB ส่งสัญญาณอาจปรับลดดอกเบี้ยในเดือนมิ.ย.
Japan	**SCBJAPAN(A)** **TMBJPNAE**	อัตราเงินเฟ้อ (Headline CPI) ในเดือนเม.ย. ชะลอตัวลงสู่ระดับ 2.5%YoY จากระดับ 2.7%YoY ในเดือนก่อนหน้า ขณะที่ดัชนีผู้จัดการฝ่ายซื้อ (PMI) ภาคการผลิตขั้นต้นของญี่ปุ่นจาก au Jibun Bank ปรับตัวขึ้นสู่ระดับ 50.5 ในเดือนพ.ค. จาก 49.6 ในเดือนเม.ย. ซึ่งทะลุระดับ 50.0 เป็นครั้งแรกนับตั้งแต่เดือนพ.ค.ปีที่แล้ว ส่วนดัชนี PMI ภาคบริการขั้นต้นของญี่ปุ่นปรับตัวลดลงสู่ระดับ 53.6 ในเดือนพ.ค. จากตัวเลขเดือนเม.ย.ที่ 54.3 ทั้งนี้คาดว่ามาตรการปรับขึ้นค่าจ้างจะเป็นปัจจัยหนุนการฟื้นตัวของการบริโภคภายในประเทศ
China	**UOBSGC** **MEGA10CHINA-A**	ราคาบ้านใหม่ของจีนลดลง 3.1%YoY ในเดือนเม.ย. นับเป็นการลดลงต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 10 ทั้งนี้จีนได้ประกาศมาตรการสำคัญเพื่อพยุงตลาดอสังหาริมทรัพย์ โดยปรับลดอัตราวงเงินดาวน์ขั้นต่ำสำหรับผู้ซื้อบ้านหลังแรกลงเหลือ 15% จาก 20% และ 25% จาก 30% สำหรับบ้านหลังที่สอง ขณะที่การผลิตภาคอุตสาหกรรมเดือนเม.ย.เพิ่มขึ้น 6.7%YoY สูงกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ว่าจะเพิ่มขึ้น 5.5% และแข็งแกร่งกว่าในเดือนมี.ค.ที่ปรับตัวขึ้น 4.5%
India	**K-INDIA-A(A)** **KT-INDIA-A**	ตลาดหุ้นอินเดียปรับตัวขึ้นในสัปดาห์ที่ผ่านมา ได้รับแรงหนุนจาก PMI เดือน เม.ย. โดยภาคการผลิตออกมาอยู่ในระดับ 58.4 จุด และภาคบริการอยู่ในระดับ 61.4 จุด ซึ่งอยู่ในโซนการขยายตัว ประกอบกับ IMF คาดการณ์ GDP ของอินเดีย ปี 2024 – 2025 โต 6.8% บ่งชี้การเติบโตทางเศรษฐกิจจะเติบโตอย่างต่อเนื่อง ทางเราจึงมองว่าตลาดหุ้นอินเดียมีแนวโน้ม Sideway up
Vietnam	**PRINCIPAL VNEQ** **K-VIETNAM**	ตลาดหุ้นเวียดนามย่อตัวลงเล็กน้อยในสัปดาห์ที่ผ่านมา หลังจากพรรคคอมมิวนิสต์เวียดนามได้แต่งตั้งพลตำรวจเอกโต เลิม รัฐมนตรีกระทรวงตำรวจ ขึ้นเป็นประธานาธิบดีคนใหม่ พร้อมเสนอชื่อประธานรัฐสภาคนใหม่ ถือเป็นการปรับผู้นำครั้งใหญ่ของเวียดนาม อีกทั้งรองนายกรัฐมนตรีเวียดนามออกมาแสดงความมั่นใจการปรับปรุงโครงข่ายไฟฟ้าจะช่วยหลีกเลี่ยงปัญหาขาดแคลนไฟฟ้าได้ บ่งชี้เวียดนามมีเสถียรภาพทั้งด้านการเมืองและด้านพลังงาน ดังนั้น LH Bank Advisory มองว่าตลาดหุ้นเวียดนามยังคงอยู่ในแนวโน้มขาขึ้นจึงแนะนำให้ทยอยสะสม
Thailand	**LHMSFL-A** **ABSM**	ในสัปดาห์ที่ผ่านมาตลาดหุ้นไทยปรับตัวลง เนื่องจากรายงานตัวเลข GDP 1Q24 ออกมาขยายตัว 1.5% (YoY) สูงกว่าคาด แต่ขยายตัวต่ำกว่าไตรมาสก่อนหน้าที่ระดับ 1.7% (YoY) โดยขยายตัวในระดับต่ำกว่าประเทศอื่นในอาเซียน แต่ด้วย Valuation ที่อยู่ในระดับต่ำ ดังนั้นทาง LH Bank Advisory แนะนำให้ทยอยสะสมหุ้นไทย
Fixed Income		
Domestic Bond	**KKP PLUS** **LHSTPLUS-A**	Bond Yield 10 ปีของไทย ปรับตัวปรับตัวขึ้น เนื่องจากการขยายตัวของเศรษฐกิจที่ออกมาดีกว่าคาด แม้จะชะลอการเติบโตลงต่ำกว่าไตรมาสก่อนหน้า ส่งผลให้นักลงทุนคาดว่า กนง. จะไม่รีบลดอัตราดอกเบี้ย ประกอบกับรองประธาน Fed ออกมาให้ถ้อยแถลงมีท่าทีเหยี่ยว เป็นเหตุให้ Fedตรึงอัตราดอกเบี้ยที่ระดับสูงเป็นเวลานาน จึงทำให้ส่วนต่างของดอกเบี้ยไทยและสหรัฐฯ ต่างกันมากขึ้น ด้วยเหตุนี้ช่วงนี้จึงเป็นโอกาสในการลงทุนตราสารหนี้ระยะยาวของไทย
Foreign Bond	**ABGFIX-A** **UGIS-N**	Bond Yield ของสหรัฐฯ ปรับตัวขึ้น เนื่องจากเศรษฐกิจสหรัฐฯ มีแนวโน้มขยายตัวได้ดีขึ้น จากตัวเลข PMI ทั้งภาคการผลิตและภาคบริการของสหรัฐฯ ออกมาขยายตัวได้อยู่สูงกว่าระดับ 50 จุด ประกอบกับตัวเลขผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรงออกมาน้อยกว่าคาด ส่งผลให้นักลงทุนคาดการณ์ว่า Fed อาจจะไม่รีบลดอัตราดอกเบี้ย ดังนั้นทางเราจึงแนะนำให้ลงทุนในตราสารหนี้ต่างประเทศในระดับ Investment Grade
Alternative Asset		
Property/REIT	**PRINCIPAL GIF** **MGPROP**	รายงาน IEA บ่งชี้ว่า ปริมาณความต้องการไฟฟ้าจาก DATA Center , Digital Currency และ AI จะเพิ่ม 3 เท่าในอีก 2 ปี ผลักดันให้อัตราการเติบโต CAGR อยู่ที่ 40-60% จาก 2022 ถึง 2026 จึงเอื้อต่อกลุ่ม Electricity Utilities อย่างไรก็ตามด้วย ทิศทางปรับลดดอกเบี้ยของ Fed ยังไม่ชัดเจน ทำให้ Bond Yield อยู่ในระดับสูง กดดันผลตอบแทนปันผล ดังนั้นทางเรา จึงมีมุมมองเป็นกลางต่อกลุ่มอสังหาฯให้เช่า
Gold	**SCBGOLDH**	ทองคำเผชิญแรงขายทำกำไร หลัง FedWatch Tool ของ CME Group บ่งชี้ว่า นักลงทุนให้น้ำหนักเพียง 46.6% ในการคาดการณ์ว่า Fed ปรับลดอัตราดอกเบี้ยครั้งแรกของปีนี้อย่างน้อย 0.25% ในการประชุมเดือนก.ย. ซึ่งลดลงจากระดับ 59% ในการสำรวจวันก่อนหน้า ทั้งนี้ด้วย Bond Yield ยังอยู่ในระดับผ่อนคลาย และประเด็นภูมิรัฐศาสตร์ยังหนุนให้ทางเราแนะนำซื้อทองคำเมื่อพักฐาน โดยราคาทองคำ (Gold spot) มีโอกาสทดสอบเป้าหมาย 2,500 $/ออนซ์
Oil	**KT-ENERGY**	ราคาน้ำมันยังปรับตัวลงหลังจากสำนักงานสารสนเทศด้านการพลังงานของรัฐบาลสหรัฐ (EIA) เปิดเผยว่า สต็อกน้ำมันดิบรายสัปดาห์ของสหรัฐเพิ่มขึ้น 1.8 ล้านบาร์เรล สวนทางกับที่นักวิเคราะห์คาดว่าจะลดลง 2.5 ล้านบาร์เรล ซึ่งบ่งชี้ถึง ความอ่อนแอของอุปสงค์ ขณะที่ฝั่งอุปทานยังต้องรอติดตามการประชุม OPEC+ ในเดือนมิ.ย.ที่จะเกิดขึ้น ทางเราจึงมองว่ารอสะสมเมื่อพักฐาน
Thematic	**LHCYBER-A**	รายงานการประชุมของ Fed บ่งชี้ว่ากรรมการเฟดมีความกังวลเกี่ยวกับเงินเฟ้อ ซึ่งทำให้นักลงทุนวิตกว่า Fed จะตรึงอัตราดอกเบี้ยที่ระดับสูงเป็นเวลานาน จึงเกิดแรงกดดันต่อหุ้น อย่างไรก็ตาม ทางเราแนะนำ กลุ่มหุ้น Cybersecurity ซึ่งเป็น Growth สัดส่วนเงินลงทุน 5-10% เนื่องจากประมาณการเติบโตของกลุ่ม Cybersecurity สามารถขยายตัวได้ 12.3% จากปี 2023 ถึง 2030 โดยนักลงทุนสามารถทยอยสะสม The Global X Cybersecurity ETF (BUG) ที่ 28.5 – 29 จุด เป้าหมายระยะสั้น 32 จุด

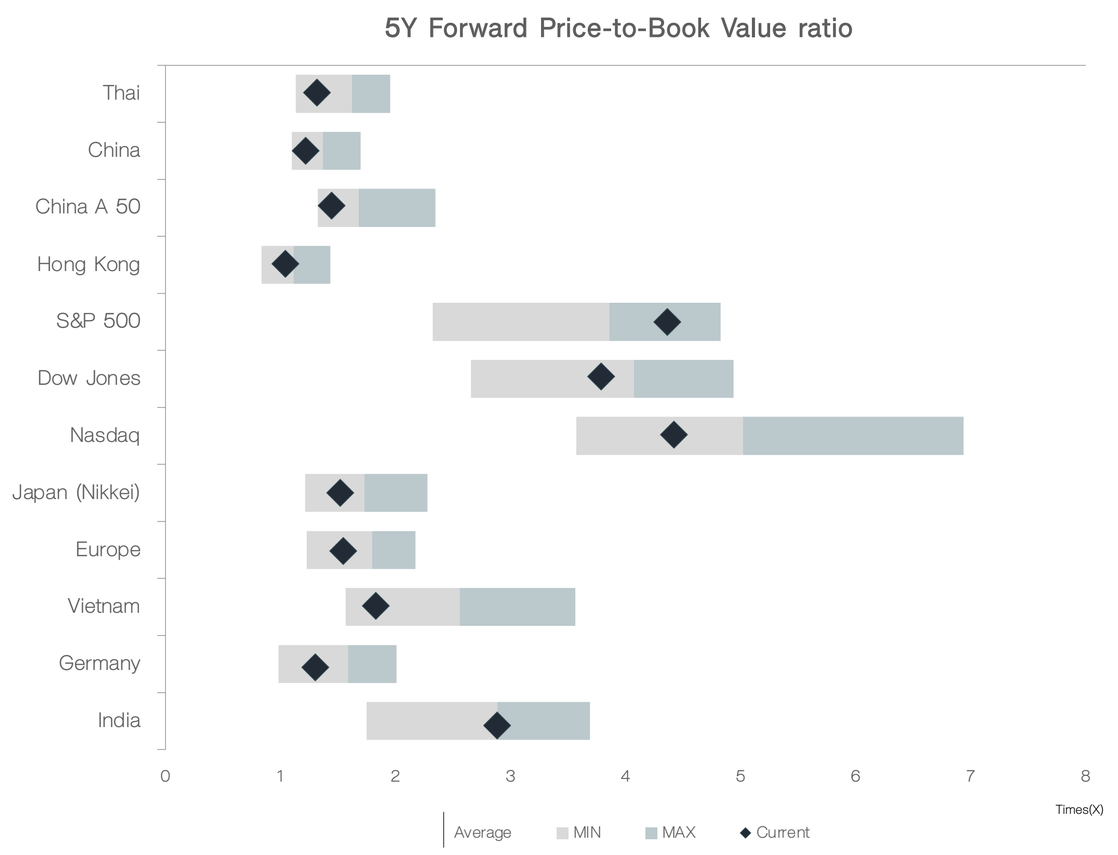
MARKET EVENT AND VALUATION

LH BANK ADVISORY









Source: Bloomberg, LH Bank Advisory as of 23 May 2024