



ตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐ สะท้อนภาพ Soft landing พร้อมการเริ่มลดดอกเบี้ยในเดือนนี้

สรุปเหตุการณ์ที่สำคัญในสัปดาห์ที่ผ่านมา:

- ดัชนี Dow +0.9% S&P 500 +0.2% Nasdaq -0.9% จากตัวเลขเศรษฐกิจที่สะท้อนภาพ soft landing ของสหรัฐ โดย GDP ไตรมาส 2 ออกมาที่ 3% q-q สูงกว่าครั้งที่ 2.8% และ PCE Price Index ออกมาที่ 2.5% y-y ตามที่คาดการณ์ ขณะที่แรงขายใน Nvidia ที่กำไรออกมาดีกว่าคาดแต่ความกังวลที่ AI chips Blackwell อาจออกมาช้ากว่าคาดทำให้ Nasdaq ปรับลงจากสัปดาห์ก่อน
- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ได้มีการปรับตัวสูงขึ้น โดยตลาดได้มีการตอบรับในเชิงบวก หลังจากทีนาย Jerome Powell ได้มีการแถลงที่การประชุม Jackson Holes ว่า Fed นั้นมีความพร้อมที่จะเริ่มเปลี่ยนวัฏจักรดอกเบี้ยเป็นขาลงแล้ว โดยมีความกังวลต่อสถานการณ์เงินเฟ้อที่ลดลง และมีความกังวลต่อตลาดแรงงานเพิ่มมากขึ้น ซึ่งตลาดได้คาดการณ์ว่า Fed จะทำการลดดอกเบี้ยไคราวๆ 1% ในช่วง 4 เดือนสุดท้ายของปีนี้ และมีโอกาสที่ลดดอกเบี้ยอีก 1-1.25% ในปี 2025 และปรับดอกเบี้ยกลับไปจุดสมดุลที่ราวๆ 2.5-3.0% แต่อย่างไรก็ตาม ตลาดหุ้นสหรัฐฯ โดยเฉพาะดัชนี Nasdaq นั้นได้มีการปรับตัวลดลงในช่วงวันที่ 26-29 ส.ค. ซึ่งหลักๆ เกิดจากแรงเทขายของหุ้น Nvidia ที่ปรับตัวลดลงถึง 8.4% หลังจากทีประกาศผลกำไรไตรมาส 2 ซึ่งมีการเติบโตถึง 150% y/y แต่อย่างไรก็ตาม ผลกำไรดังกล่าวนั้น ออกมาสูงกว่านักวิเคราะห์คาดการณ์เพียง 5% ซึ่งเป็นระดับที่ต่ำที่สุดในรอบ 6 ไตรมาส โดยนักลงทุนบางส่วนนั้นมองว่า Nvidia นั้นอาจจะไม่มีผลกำไรที่นำขึ้นต้นในไตรมาส 3 และ 4 แต่กำไรจะกลับมาโดดเด่นอีกครั้งในปี 2025 หลังจากทีกำลังการผลิตของชิป AI ตัวใหม่ อย่าง Blackwell ได้มีการผลิตและจำหน่ายอย่างเต็มที่ในปีหน้า
- ตลาดหุ้นยุโรป, ญี่ปุ่น, จีน และฮ่องกง ได้มีการฟื้นตัวในสัปดาห์นี้ หลังจากทีตัวเลข GDP ของสหรัฐฯ ในไตรมาส 2 ได้มีการปรับขึ้นจากระดับ 2.8% เป็น 3.0% โดยเฉพาะภาคการบริโภคที่แข็งแกร่ง ซึ่งปัจจัยดังกล่าวได้ลดความกังวลต่อความน่าจะเป็นของภาวะเศรษฐกิจถดถอยในสหรัฐฯ และเศรษฐกิจโลก โดยภาคอุตสาหกรรมในช่วงท้ายปี 2024 และปี 2025 นั้นมีโอกาสที่จะฟื้นตัวจากภาวะเศรษฐกิจที่แข็งแกร่งกว่าที่ตลาดคาด และผลกระทบต่ออัตราเงินเฟ้อ และดอกเบี้ยทั่วโลกที่กำลังจะปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่องในปีหน้า นอกจากนี้ หุ้นกลุ่มอสังหาของจีนนั้น ได้มีการฟื้นตัวเป็นอย่างมาก หลังจากทีรัฐบาลจีนได้ออกมาตรการช่วยเหลือ ให้ผู้ที่มีสินเชื่อบ้านสามารถไปทำการ Re-finance เพื่อรับอัตราดอกเบี้ยที่ต่ำลงได้ เป็นวงเงินกว่า 5 ล้านล้านหยวน เพื่อลดภาระดอกเบี้ยให้กับประชาชน
- ตลาดหุ้นไทย สัปดาห์ที่แล้ว SET +4.2 จุด (+0.3%) สู่ระดับ 1359.07 จุด เป็นการปรับขึ้น 3 สัปดาห์ ต่อเนื่องกัน จาก Fed Powell ที่ dovish ในสัปดาห์ก่อน และตัวเลขการส่งออกที่ดีกว่าคาด

ปัจจัยสำคัญที่ต้องติดตามในสัปดาห์หน้า

- 2 กันยายน: จีน Caixin PMI ภาคการผลิต (สิงหาคม) คาดว่าอยู่ที่ 49.9 โดยเดือนก่อนอยู่ที่ 49.8
- 3 กันยายน: สหรัฐ ISM ภาคการผลิต (สิงหาคม) คาดว่าอยู่ที่ 47.5 โดยเดือนก่อนอยู่ที่ 46.8
- 5 กันยายน: สหรัฐ ISM ภาคบริการ (สิงหาคม) คาดว่าอยู่ที่ 51.0 โดยเดือนก่อนอยู่ที่ 51.4
- 6 กันยายน: สหรัฐ การจ้างงานนอกภาคเกษตร (สิงหาคม) คาดว่าอยู่ที่ 165k โดยเดือนก่อนอยู่ที่ 114k
- 6 กันยายน: สหรัฐ อัตราการว่างงาน (สิงหาคม) คาดว่าอยู่ที่ 4.2% โดยเดือนก่อนอยู่ที่ 4.3%

มุมมองและกลยุทธ์การลงทุน



กองทุนแนะนำ

- LHGEQ มีกลยุทธ์การลงทุนใน Quality Growth Stock และบริหารแบบเชิงรุก เน้นคัดหุ้นที่มีคุณภาพและแนวโน้มการเติบโตของกำไรในหุ้นทั่วโลก โดยเน้นการลงทุนในหุ้นสหรัฐฯ โดยหุ้นมีลักษณะผสมผสานทั้ง Growth, Quality และ Value ซึ่งสามารถให้ผลตอบแทนที่สูงกว่าตลาดในระยะยาว
- LHHEALTH ในช่วงที่ตลาดเผชิญความผันผวนจาก Valuation ของหุ้นที่ตึงตัว และความกังวลเรื่องเศรษฐกิจถดถอย, ซึ่งกลุ่ม Healthcare มีค่าเบต้าที่ระดับ 0.6-0.7 ทำให้มีลักษณะความเป็น Defensive สามารถเผชิญกับความผันผวนของตลาดได้ โดยเฉพาะในช่วงเดือนสิงหาคมถึงตุลาคม
- LHDIVB ความผันผวนของตลาดจะเพิ่มขึ้นในช่วงที่ใกล้เข้าสู่การเลือกตั้ง DIVB ช่วยลดความผันผวนของพอร์ตการลงทุน และหุ้นที่มีอัตราการจ่ายเงินปันผลเพิ่มขึ้น และการซื้อหุ้นคืนในตลาด และหุ้นใน Theme value, cyclical, defensive ที่เริ่มเห็น การกลับมาซื้อตั้งแต่ช่วงเดือนกรกฎาคมที่ผ่านมา

ที่มา LHFUND, LHSEC, CNBC, UOB Kay Hian, Tisco

“ผลการดำเนินงานในอดีต มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต”

2 ก.ย. 67

“ทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน”