

# STAY INVESTED

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับตัวลง หลังรายงานเงินเฟ้อที่สูงกว่าคาด เนื่องจากเงินเฟ้อหมวดที่อยู่อาศัยเพิ่มขึ้น 0.6%MoM ทำให้ตลาดกังวลว่าเฟดอาจจะไม่ปรับลดดอกเบี้ยในเดือน พ.ค. ตามที่คาดไว้ อย่างไรก็ตาม เงินเฟ้อในสินค้าหลายๆ หมวดยังคงมีแนวโน้มชะลอตัวลง อีกทั้งยังไม่พบปัญหาด้านห่วงโซ่อุปทาน ทางเรายังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อตลาดหุ้นสหรัฐฯ และมองเป็นจังหวะในการเข้าทยอยสะสม โดยกองทุนที่เราแนะนำคือ LHUS ซึ่งเสนอขาย IPO ในวันที่ 19 - 27 ก.พ. นี้
- LH Bank Advisory แนะนำนักลงทุนที่ต้องการจับจังหวะตามจาก Momentum ที่สดใสนี้ ด้วยมุมมองเชิงบวกอย่างระมัดระวัง หรือ Cautiously Optimistic โดยตลาดที่กำลังทำ All Time High หากเผชิญกับความผิดหวัง สร้างความเสี่ยงให้เกิดแรงขายที่รุนแรง กองทุนเปิด วรรณ อัลตรา อินดัม พลัส ฟินด์ ซึ่งกองทุนใช้กลยุทธ์ Aggressive Allocation ที่กระจายการลงทุนทั่วโลก และให้ความคุ้มครองประกันสุขภาพและชีวิต ถือเป็นกลยุทธ์ที่ตอบโจทย์กับสถานการณ์ดังกล่าว
- ตลาดหุ้นจีนมีแนวโน้มฟื้นตัวในระยะสั้น (Bear Market Rally) เนื่องจากแรงกดดันจากการปิดน้ำชำระหนี้ของภาคเอกชนในจีนเริ่มผ่อนคลายลง และดัชนีชี้นำตลาดมีแนวโน้มแข็งแกร่ง สะท้อนเศรษฐกิจจีนจะขยายตัวในอนาคต อีกทั้งผลประโยชน์ของบริษัทจดทะเบียนมีแนวโน้มปรับตัวได้ดีขึ้น ประกอบกับข้อมูลในปีที่ผ่านมาพบว่า การกระตุ้นเศรษฐกิจของจีนมักส่งผลให้ราคาหุ้นปรับตัวขึ้นราว 6% - 10% อย่างไรก็ตามยังไม่พบสัญญาณฟื้นตัวของภาคอสังหาริมทรัพย์จีน



# ASSETS IN REVIEW

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



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

# MARKET EVENT

Date	Countries	Major Events	Consensus	Previous
19-Feb-24	Thailand	GDP Growth Rate QoQ Q4		0.8%
		GDP Growth Rate YoY Q4		1.5%
20-Feb-24	China	Loan Prime Rate 1Y		3.45%
		Loan Prime Rate 5Y		4.2%
21-Feb-24	Japan	Balance of Trade (Jan)		¥62.1B
22-Feb-24	US	FOMC Minutes		
	Germany	HCOB Manufacturing PMI Flash		45.5
	EU	HCOB Manufacturing PMI Flash		46.6
	UK	S&P Global Manufacturing PMI Flash		47
	EU	Inflation Rate YoY Final (Jan)		2.9%
	India	Monetary Policy Meeting Minutes		
23-Feb-24	Germany	Ifo Business Climate (Feb)		85.2%



# TOPIC FOCUS

## After US CPI Exceeds Expectations - Stay invested?

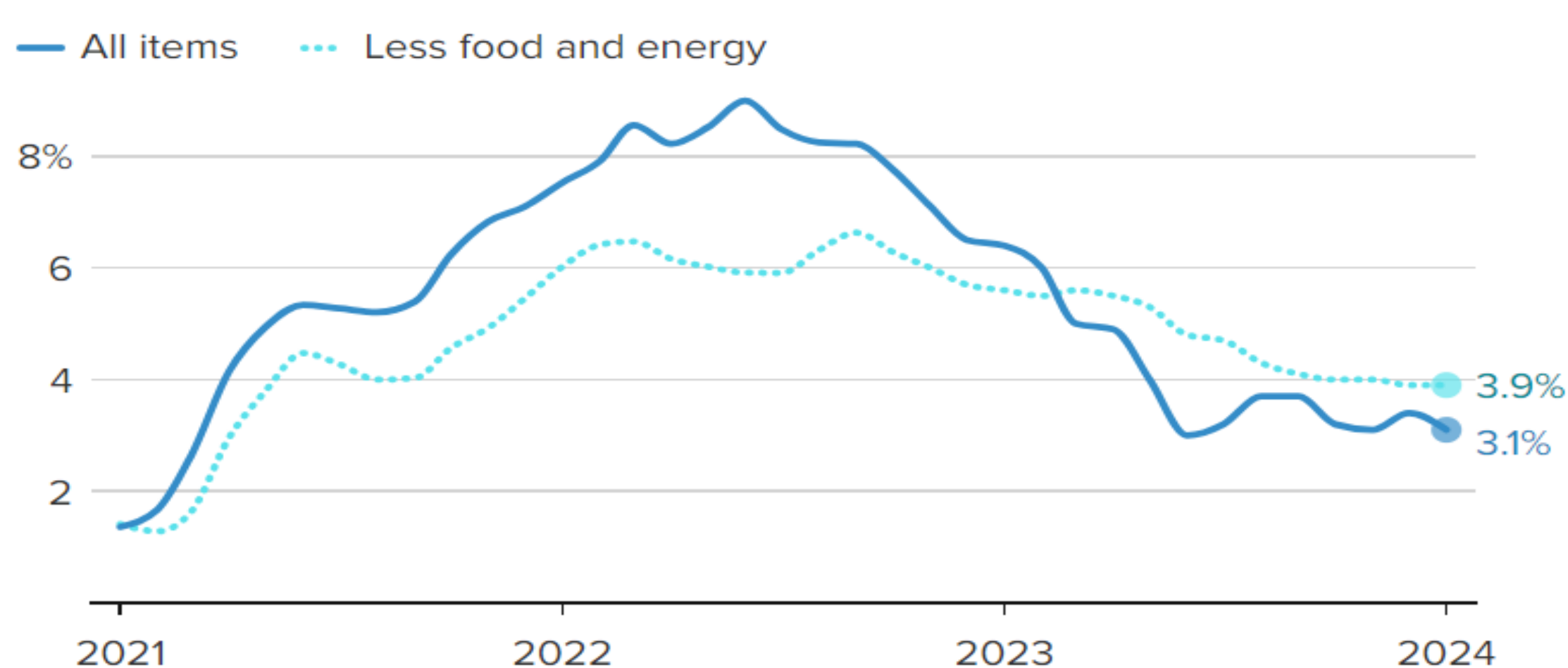
ดัชนี S&P 500 ปรับตัวลง หลังสหรัฐฯ รายงานตัวเลขเงินเฟ้อที่สูงกว่าคาด ส่งผลให้ Bond Yield พุ่งขึ้น เนื่องจากตลาดกังวลว่าเฟดอาจจะไม่ปรับลดดอกเบี้ยในเดือนพ.ค. ตามที่คาดไว้ หลังจากที่ ดัชนี S&P 500 เพิ่งปิดเหนือระดับ 5,000 จุดเป็นครั้งแรก จากแรงหนุนหุ้นกลุ่ม Mega cap ทาง LH Bank Advisory ได้ประเมินมุมมองต่อเศรษฐกิจและตลาดหุ้นสหรัฐฯ ดังนี้

- ตัวเลขเงินเฟ้อทั่วไป (Headline CPI) ในเดือนม.ค. อยู่ที่ 3.1%YoY ชะลอลงจาก 3.4%YoY ในเดือนธ.ค. แต่สูงกว่าที่ตลาดคาดที่ 2.9%YoY ส่วนเงินเฟ้อพื้นฐาน (Core CPI) อยู่ที่ 3.9%YoY สูงกว่าที่ตลาดคาดที่ 3.7%YoY โดยสาเหตุหลักมาจากเงินเฟ้อหมวดราคาที่อยู่อาศัย (Shelter) ที่มีน้ำหนัก 1 ใน 3 ของตะกร้าคำนวณ CPI เพิ่มขึ้น 0.6%MoM และหมวดบริการขนส่ง (Transportation Services) เพิ่มขึ้น 1%MoM ในเดือนม.ค. จาก 0.1%MoM ในเดือนก่อนหน้า
- อย่างไรก็ตาม เงินเฟ้อในสินค้า (Goods Inflation) หลายๆ หมวดยังคงมีแนวโน้มชะลอลง อีกทั้งยังไม่พบปัญหาด้านห่วงโซ่อุปทาน และแม้เงินเฟ้อหมวดที่อยู่อาศัยที่มีผลกระทบที่ล่าช้า (Lag effect) จะเพิ่มขึ้น 0.6%MoM เนื่องจากอุปสงค์ที่อยู่อาศัยที่มากขึ้นตามจำนวนคนเข้าเมือง (Immigration) แต่ชะลอลงเล็กน้อยจาก 6.2%YoY ในเดือนธ.ค. สู่ระดับ 6.1%YoY ในเดือนม.ค.
- จากตัวเลขการจ้างงานนอกภาคการเกษตรที่แข็งแกร่งทำให้ตลาดกังวลว่าเฟดจะคงดอกเบี้ยในระดับสูงยาวนานกว่าที่คาดนั้น ทั้งนี้ หากพิจารณาตัวเลข Full Time Employment เฉลี่ย 3 เดือน (3-month annualized rate) ได้ปรับตัวลง 3.6% สะท้อนสัญญาณความอ่อนแอของตลาดแรงงาน ประกอบกับทิศทางเงินเฟ้อที่แม้จะสูงกว่าคาดแต่ยังอยู่ในทิศทางที่ชะลอลง จึงคาดว่าเฟดจะเริ่มลดดอกเบี้ยได้ในช่วงกลางปี เพื่อลดผลกระทบเชิงลบต่อระบบเศรษฐกิจ
- หุ้น Magnificent 7 คิดเป็นสัดส่วนประมาณ 30% ของดัชนี S&P500 แม้ว่าจะมี Forward P/E ratio อยู่ที่ระดับ 35.7 เท่า ซึ่งสูงกว่าดัชนี S&P500 ที่ซื้อขายกันที่ Forward PE 20.5 เท่า แต่เมื่อพิจารณาจาก Price/Earnings to Growth Ratio (PEG) พบว่า PEG ของหุ้นรายตัว อย่าง Nvidia มีค่าเพียง 1.2 เท่า บ่งชี้ว่า Valuation ของ Nvidia ยังคงน่าสนใจ เมื่อเทียบกับความสามารถในการเพิ่มอัตรากำไรจากการดำเนินงาน แม้ว่าราคาหุ้นจะเพิ่มขึ้นเกือบ 240% ในปี 2023 ก็ตาม

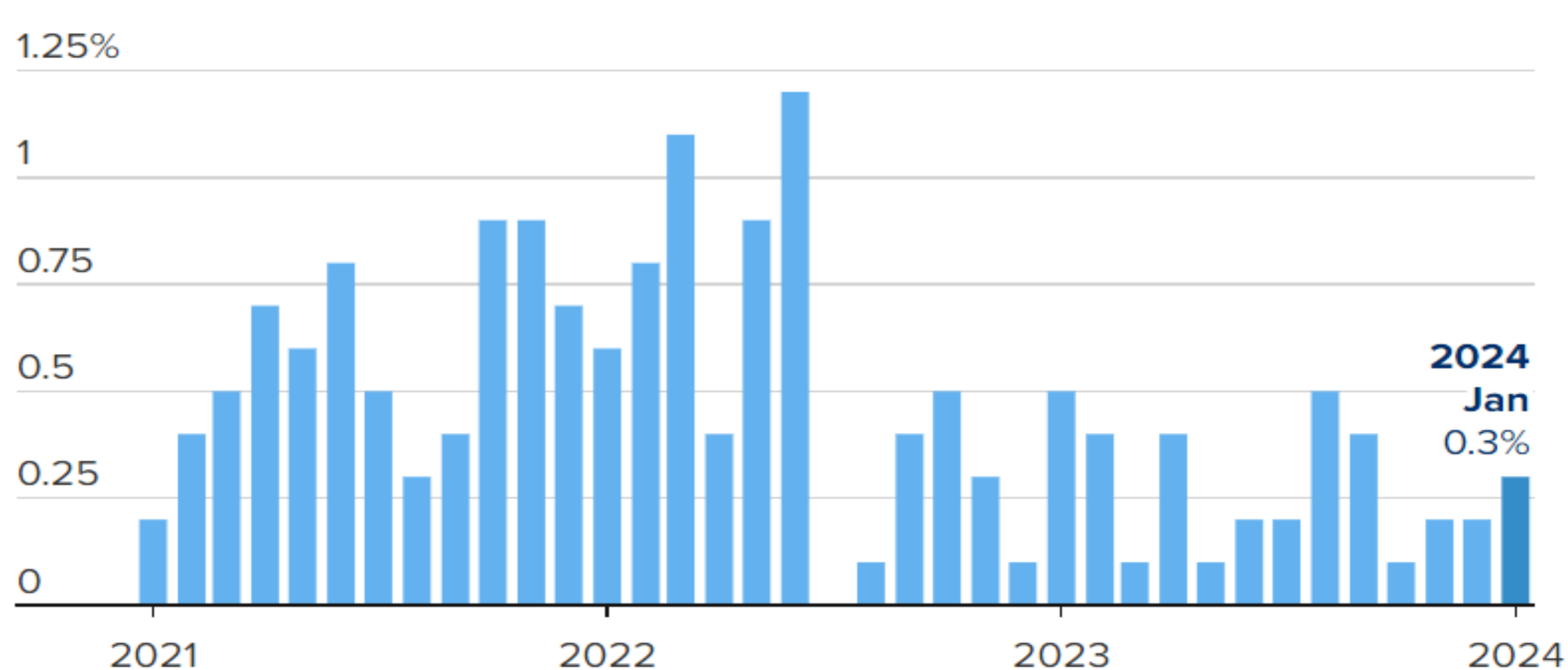
ทาง LH Bank Advisory ยังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อตลาดหุ้นสหรัฐฯ และตัวเลขดัชนีราคาด้านการบริโภคส่วนบุคคล (PCE) ของสหรัฐฯ ในเดือนม.ค. คาดว่าจะเพิ่มขึ้น 0.3%MoM และค่าเฉลี่ย 3 เดือน (3-month annualized rate) เข้าใกล้เป้าหมายเงินเฟ้อที่ 2% ดังนั้นทางเรามองเป็นจังหวะในการเข้าทยอยสะสม โดยกองทุนที่เราแนะนำคือ กองทุนเปิด แอล เอช ยูเอส อีควิตี้ (LHUS) ซึ่งเสนอขายหน่วยลงทุนครั้งแรก (IPO) ระหว่างวันที่ 19 – 27 ก.พ. นี้ ซึ่งเป็นกองทุนที่มีลักษณะเป็น Fund of Funds ที่มีนโยบายลงทุนใน Baillie Gifford US Growth Fund และ Artificial Intelligence & Technology ETF (AIQ) เป็นกองทุนที่รวมถือการลงทุนในหุ้นกลุ่ม Growth ในสหรัฐฯ และลงทุนในหุ้นที่ได้รับประโยชน์จากการเติบโตของธุรกิจ AI

Figure 1

### US Consumer Price Index (YoY) as of January 2024



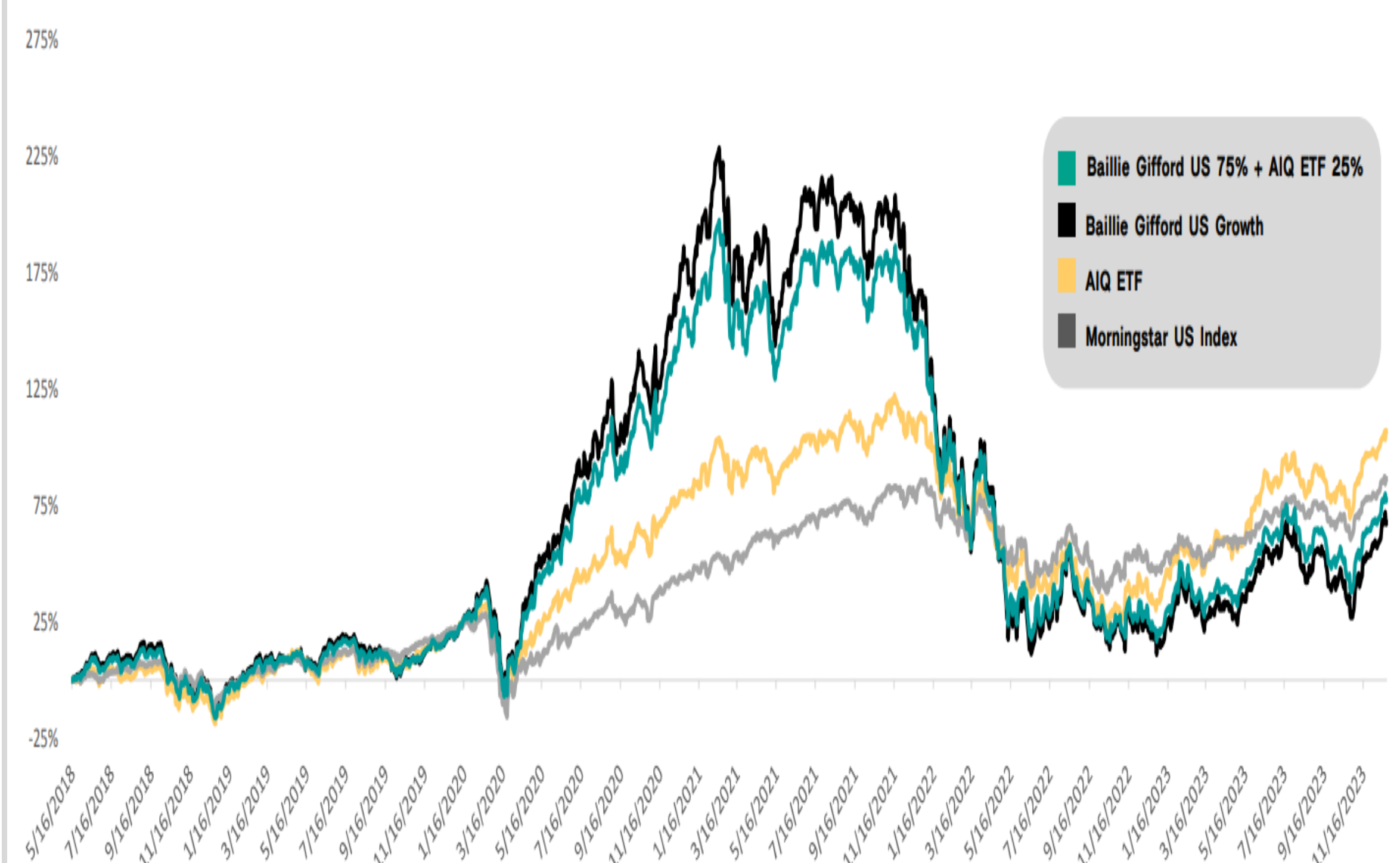
### US Consumer Price Index (MoM) as of January 2024



Source : U.S. Bureau of Labor Statistics

Figure 2

### Baillie Gifford US & AIQ ETF Performance



Fund	Return									Max Drawdown
	YTD	3M	6M	1Y	2022	2021	2020	2019	2018	
Baillie Gifford Worldwide US Equity Growth Fund	47.4%	22%	12%	40.9%	-56%	-3%	130%	31%	7%	-21%
AIQ US Equity	54.4%	17%	14%	54.1%	-36%	17%	53%	40%	NA	-11%
Baillie Gifford US 75% + AIQ ETF 25%	49.2%	21%	13%	44.2%	-51%	2%	110%	33%	NA	-18%
Morningstar US Index	26.2%	12%	11%	26.7%	-20%	26%	20%	31%	-5%	-10%

Source : Bloomberg



# TOPIC FOCUS

## Cautiously Optimistic ลงทุนต่อไป ในความไม่ประมาท

บรรยากาศการลงทุนยังคงสดใสซึ่งนำทีมมาด้วยกลุ่ม Magnificent 7 ผลักให้ S&P 500 ปิดเหนือ 5,000 จุด และพา Momentum ตลาดหุ้นของประเทศที่เศรษฐกิจพัฒนาแล้ว (DM) ทอยอปรับขึ้นทำจุดสูงสุดใหม่ (All Time High) ด้วยกระแสของเทคโนโลยี AI ทั้งนี้ทาง Bloomberg ประมาณการเติบโตรายได้ล่วงหน้าของกลุ่ม Magnificent 7 จะเติบโตในอีก 2 ปีข้างหน้าเฉลี่ยปีละ 10% ขณะเดียวกันความพยายามปรับตัวขึ้นของตลาดหุ้นแม้มีปัจจัยกดดันจากการเลื่อนปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายสหรัฐฯออกไปล่าช้ากว่าที่เคยคาดหวังนั้น ถือเป็นหลักฐานบ่งชี้ว่าตลาดในเวลานี้ให้น้ำหนักมุมมองในเชิงบวก (Optimistic) สะท้อนไปที่มูลค่า P/E ของตลาดปัจจุบันในแต่ละประเทศปรับตัวสูงกว่าค่าเฉลี่ย 20 ปี

ทั้งนี้ทาง LH Bank Advisory แนะนำนักลงทุนที่ต้องการจับจังหวะตามจาก Momentum ที่สดใสนี้ ด้วยมุมมองเชิงบวกอย่างระมัดระวัง หรือ Cautiously Optimistic โดยนักลงทุนต้องคำนึงถึงอารมณ์ของตลาดที่กำลังทำ All Time High หากเผชิญกับความผิดหวัง หรือข่าวร้ายจะสร้างความเสี่ยงให้เกิดแรงขายที่รุนแรงได้ฉับพลัน ทั้งนี้หากพิจารณาที่ Earning Yield กับผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ 10 ปี จะพบว่า ตลาดหุ้นสหรัฐฯ (S&P500) มีค่า Earning yield Gap ติดลบ 0.02 ซึ่งสะท้อนว่ามูลค่าตลาดมีความแพง เพราะหมายถึง Earning Yield ของตลาดหุ้นอยู่ในระดับต่ำเมื่อเทียบกับดอกเบี้ย ขณะที่ตลาดในภูมิภาคอื่นยังมีความน่าสนใจ ดังนั้นการเลือกกลยุทธ์กระจายพอร์ตการลงทุนไปสินทรัพย์ทุนทั่วโลก แบบ Aggressive Allocation ถือเป็นกลยุทธ์ที่ตอบโจทย์กับสถานการณ์ดังกล่าว

กองทุนแนะนำ กองทุนเบ็ดเสร็จ อัลตรา อินคัม พลัส ฟันด์ หน่วยลงทุนชนิดไม่จ่ายเงินปันผล (ONE-ULTRAPLUS) ซึ่งใช้โอเคีย การลงทุนจากเงินก้อนเดียวลงทุนได้ทั้งชีวิต สุขภาพ และความมั่งคั่ง กองทุนนี้ถือเป็นนวัตกรรมการเงินให้นักลงทุนได้ลงทุนผ่านกลยุทธ์กองทุนแบบ Aggressive Allocation ที่กระจายการลงทุนทั่วโลก แบ่งเป็น หุ้นต่างประเทศ 60% หุ้นไทย 10% ตราสารหนี้ไทย 20% และสินทรัพย์ทางเลือก 10% และผู้ถือหน่วยลงทุนตั้งแต่ 4,500 หน่วยขึ้นไป ได้รับความคุ้มครองประกันสุขภาพและชีวิตกับทางบริษัท เมืองไทยประกันชีวิต จำกัด (มหาชน) ทำให้ในกรณีที่ราคาหน่วยลงทุนปรับตัวลงก็ไม่ส่งผลกระทบต่อความคุ้มครองตามกรมธรรม์\*

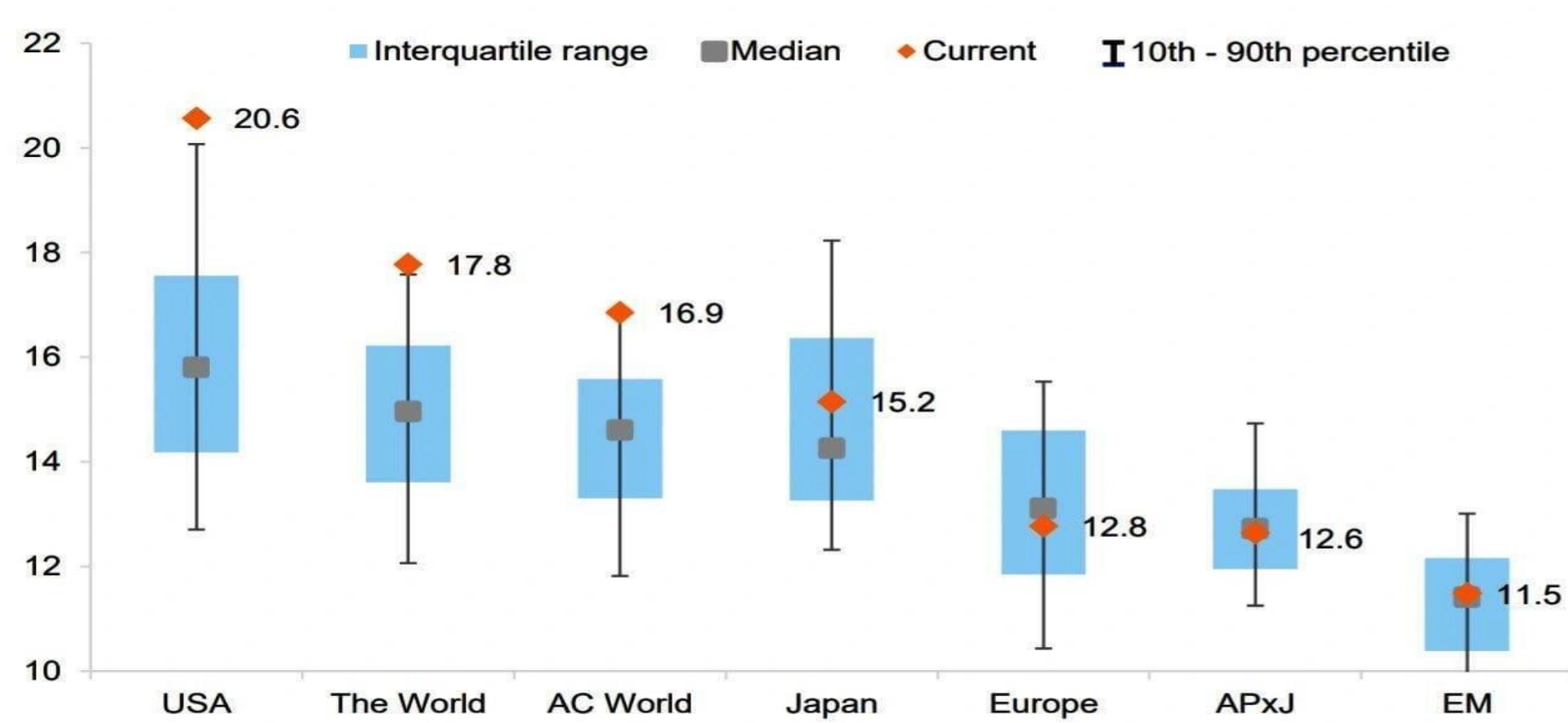
ทั้งนี้ในพอร์ตการลงทุน ONE-ULTRAPLUS สัดส่วนมากที่สุด 22% อยู่ในกลุ่มหุ้นเทคโนโลยีที่มีขนาดใหญ่ อย่าง Magnificent 7 และ ETF ของตลาดหุ้นขนาดใหญ่ทั่วโลก เพื่อสร้างผลตอบแทนคาดหวังจากส่วนต่างราคา ตามจังหวะตลาดที่กำลัง Optimistic ในเวลานี้ ขณะที่จุดเด่นของการจัดพอร์ต Asset Allocation คือมีสัดส่วนลงทุนในสินทรัพย์การลงทุนอื่น เพื่อพร้อมรับมือความผันผวนของผลตอบแทน และลดความเสี่ยงตลาดขาลง (Downside) ผ่านการถือครองพันธบัตรรัฐบาลไทย และสินทรัพย์ทางเลือก อย่าง ทองคำ ซึ่งเป็นสินทรัพย์ที่สามารถสร้างผลตอบแทนในยามเศรษฐกิจถดถอย (Recession Proof) ขณะที่ทองคำยังเป็นสินทรัพย์ที่ตอบโจทย์กับความเสี่ยงที่กดดันเศรษฐกิจโลกในปีนี้ เช่น ความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์ ความเสี่ยงเงินเฟ้อในระดับสูง และวิกฤตเศรษฐกิจ

Figure 3

### Market Outlook

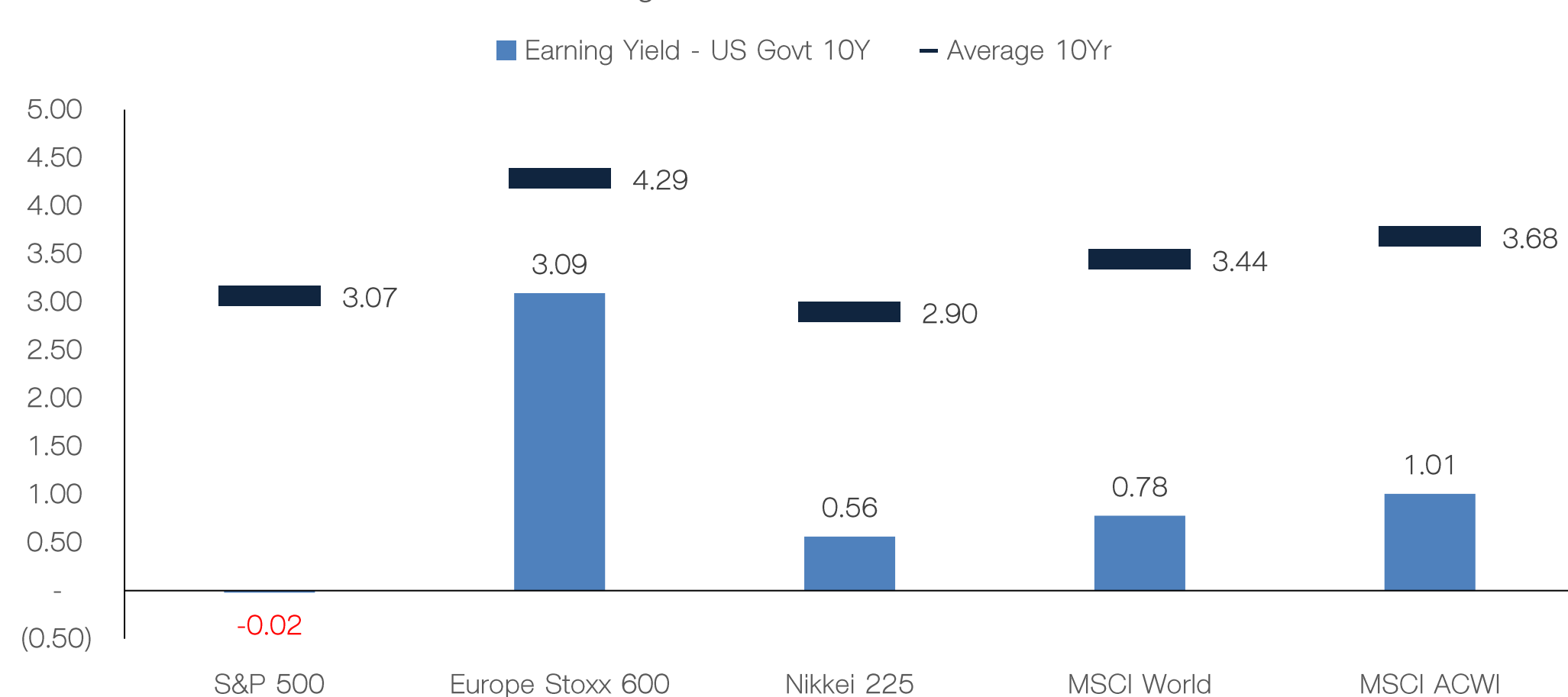
#### Valuation ranges (MSCI Regions) Over 20-year timeline

##### 12-month forward price to earnings multiple



Source : Goldman Sack, LH Bank Advisory

#### Earning Yield minus US Govt 10Y



Source : Bloomberg, LH Bank Advisory

Figure 4

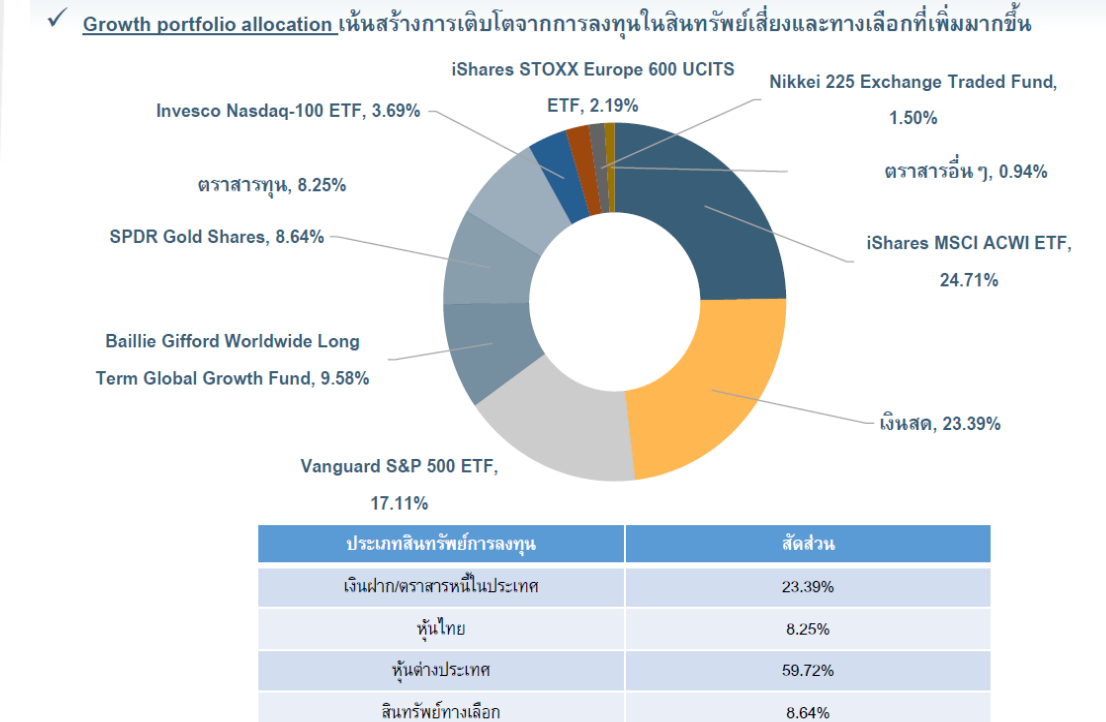
### เงินก้อนเดียวลงทุน ชีวิต + สุขภาพ + มั่งคั่ง : One-ULTRAPLUS



#### การกระจายการลงทุนของกองทุน ONE-ULTRAPLUS

ประเภทสินทรัพย์	สัดส่วนการลงทุน
สินทรัพย์ต่างประเทศ	60%
สินทรัพย์ไทย	10%
ตราสารหนี้ไทย	20%
สินทรัพย์ทางเลือก	10%

#### Growth Portfolio allocation



#### สรุปความคุ้มครองชีวิตและค่ารักษาพยาบาลตามกรมธรรม์

ประเภทการคุ้มครอง	วงเงินคุ้มครอง
การคุ้มครองชีวิต	สูงสุด 10 เท่าของมูลค่าหน่วยลงทุน
ค่ารักษาพยาบาล	สูงสุด 10 เท่าของมูลค่าหน่วยลงทุน

\*ข้อมูลเป็นข้อมูล ณ วันที่จัดทำเอกสารฉบับนี้เท่านั้น \*\*ข้อมูล เป็นข้อมูลเบื้องต้นเท่านั้น กรุณาอ่านเงื่อนไขกรมธรรม์ฉบับจริง

Source : ONE-ULTRAPLUS Fact sheet, One AM , LH Bank Advisory

\*เงื่อนไขเป็นไปตามแบบความคุ้มครองที่ บลจ.วราชน และ บมจ.เมืองไทยประกันชีวิตกำหนด



# TOPIC FOCUS

## Bear Market Rally in China Stocks

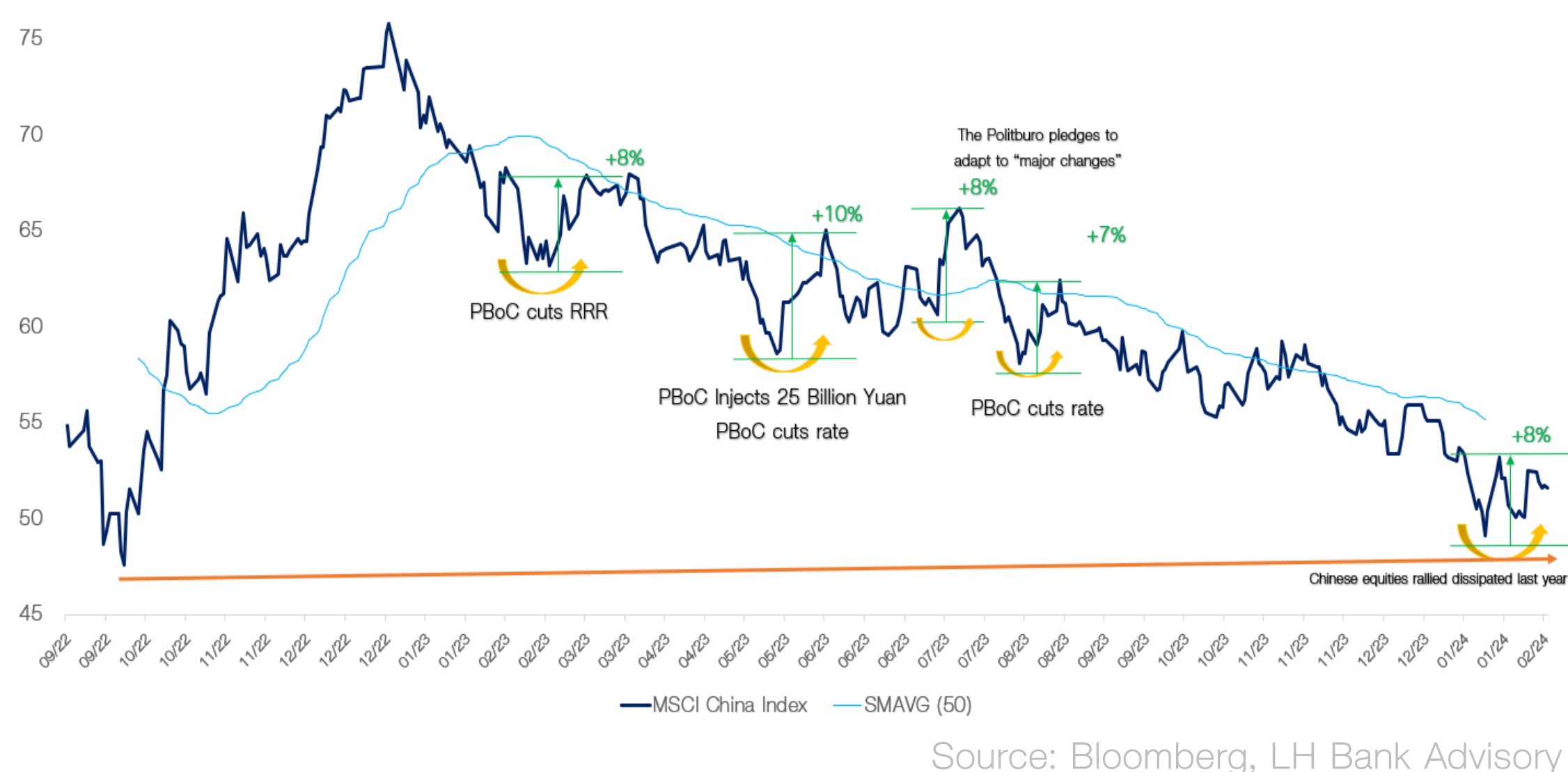
จากการจัดระเบียบสังคมจีนครั้งใหญ่ ของประธานาธิบดี สี จิ้นผิง ส่งผลให้เกิดแรงกดดันในหลายภาคส่วน โดยเฉพาะภาคอสังหาริมทรัพย์ เป็นเหตุให้นักลงทุนกังวลว่าความเสี่ยงจะขยายตัวเป็นวงกว้าง ดังนั้นนักลงทุนจึงย้ายฐานการผลิตไปยังประเทศอื่นๆ เศรษฐกิจจีนจึงเข้าสู่ภาวะเงินฝืด โดยตลาดหุ้นจีน (MSCI China) ปรับตัวลงกว่า 60% ตั้งแต่ปี 2021 ราคาเทียบเท่ากับเมื่อปี 2013 ในขณะที่ Forward PE อยู่ในระดับ 9.7 เท่า ถูกกว่าค่าเฉลี่ยที่ 12.1 เท่า อย่างไรก็ตามในขณะนี้พบสัญญาณฟื้นตัวของหุ้นจีนดังนี้

- **แรงกดดันจากการผิดนัดชำระหนี้ของภาคเอกชนในจีนผ่อนคลายลง** จาก Credit Default Swap (CDS) ปรับตัวลง 0.15% ในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา อีกทั้งเมื่อเทียบในปี 2015 ที่จีนเกิดวิกฤติเศรษฐกิจ พบว่า CDS ในช่วงนี้ต่ำกว่า 10% อีกทั้ง NPL ของธนาคารในจีนปรับลดลงที่ระดับ 1.61% ซึ่งลดลงจากปี 2020 ที่ระดับ 1.86% ซึ่งทาง PBoC ตอบสนองเชิงนโยบายโดยการลดสัดส่วนการกันสำรองของธนาคารพาณิชย์ (RRR) บ่งชี้แรงกดดันด้านการผิดนัดชำระหนี้ค่อนข้างผ่อนคลาย
- **ดัชนีชี้นำตลาดมีแนวโน้มฟื้นตัว สะท้อนเศรษฐกิจจีนจะขยายตัวในอนาคต** จากตัวเลข PMI ทั้งภาคการผลิตและบริการ อยู่เหนือระดับ 50 จุด เป็นเวลา 13 เดือนติดต่อกัน พร้อมกับคำสั่งซื้อสินค้าใหม่มีแนวโน้มฟื้นตัวที่ระดับ 49 จุด ในเดือน ม.ค. จาก 48.7 จุด ในเดือน ธ.ค. 23 ส่งผลให้กลุ่มอุตสาหกรรมมีแนวโน้มฟื้นตัวได้
- **ผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนมีแนวโน้มปรับตัวได้ดีขึ้น** รับการท่องเที่ยวช่วงตรุษจีน จำนวนนักท่องเที่ยวในประเทศและต่างประเทศ มากกว่า 190 ล้านคน เพิ่มขึ้นกว่า 2.8 เท่าจากปี 2023 อีกทั้งการจองโรงแรมในกรุงเทพฯ, เชียงใหม่, กวางโจว, และเซินเจิ้นในช่วงสองวันแรกของวันหยุดเพิ่มขึ้นมากกว่า 50% เมื่อเทียบกับปี 2023 สะท้อนชาวจีนมีกำลังในการใช้จ่ายใช้เพิ่มขึ้น ส่งผลให้คาดการณ์ผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนมีแนวโน้มปรับตัวได้ดีขึ้น จากคาดการณ์ Earnings ของ MSCI China All Share ในปีนี้เพิ่มขึ้น 21% กลับไปสู่ระดับเดียวกันในปี 2021 บ่งชี้ในปีนี้เศรษฐกิจจีนจะขยายตัวได้
- **การกระตุ้นเศรษฐกิจของจีนที่ผ่านมา มักส่งผลให้ราคาหุ้นปรับตัวขึ้นราว 6% - 10%** ตาม Figure 5 ช่วงที่รัฐบาลจีนประกาศปรับลดอัตราดอกเบี้ย RRR ลง 0.25% ส่งผลให้ MSCI China ปรับตัวเพิ่มขึ้น 8% หรือในช่วงการประชุมนโยบายเศรษฐกิจของคณะกรรมการการเมืองแห่งพรรคคอมมิวนิสต์จีน (Politburo) (24 ก.ค. 23) ที่ประชุมได้ให้คำมั่นว่าจะเพิ่มประสิทธิภาพและปรับนโยบายภาคอสังหาริมทรัพย์ ทั้งยังให้คำมั่นว่าจะกระตุ้นอุปสงค์การบริโภคภายในประเทศ และจะอุดหนุนตลาดหุ้นจีน ส่งผลให้ MSCI China ปรับตัวขึ้น 8% ดังนั้นในครั้งนี้นักลงทุนที่กล้าหาญ Short Sell และมีกองทุนใหญ่ที่จะเข้ามาซื้อหุ้นจีนนั้น ทางเราประเมินว่าจะเป็นสัญญาณให้ตลาดหุ้นจีนมีโอกาสฟื้นตัวกลับมา

อย่างไรก็ตามจากตัวเลขราคาบ้านของจีนปรับตัวลง 0.4%MoM ในเดือนธ.ค. อีกทั้งยอดขายบ้านใหม่ลดลง 1%YoY ในเดือนธ.ค. 23 สะท้อนว่ายังไม่พบสัญญาณฟื้นตัวของภาคอสังหาริมทรัพย์จีน ดังนั้นเศรษฐกิจจีนจะขยายตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป ประกอบกับจะมีตราสารหนี้ High Yield ที่จะครบกำหนดในปี 2024 - 2025 ประมาณ 37 พันล้านดอลลาร์ ซึ่งเป็นสิ่งที่ยังต้องติดตามอย่างใกล้ชิด ดังนั้นทาง LH Bank Advisory ประเมินว่าตลาดหุ้นจีนมีแนวโน้มฟื้นตัวระยะสั้น

Figure 5

MSCI China Index bear market rally after stimulus measure



New building price vs total sale

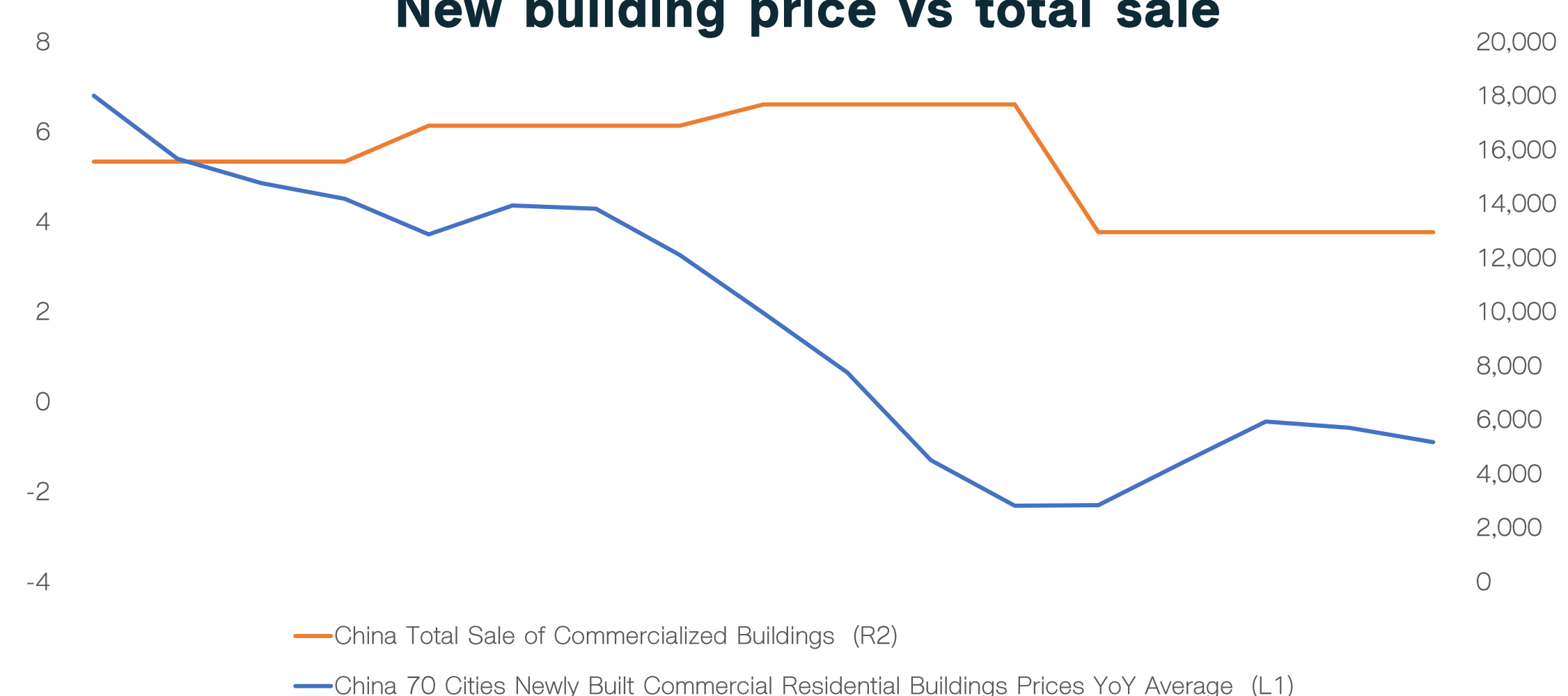
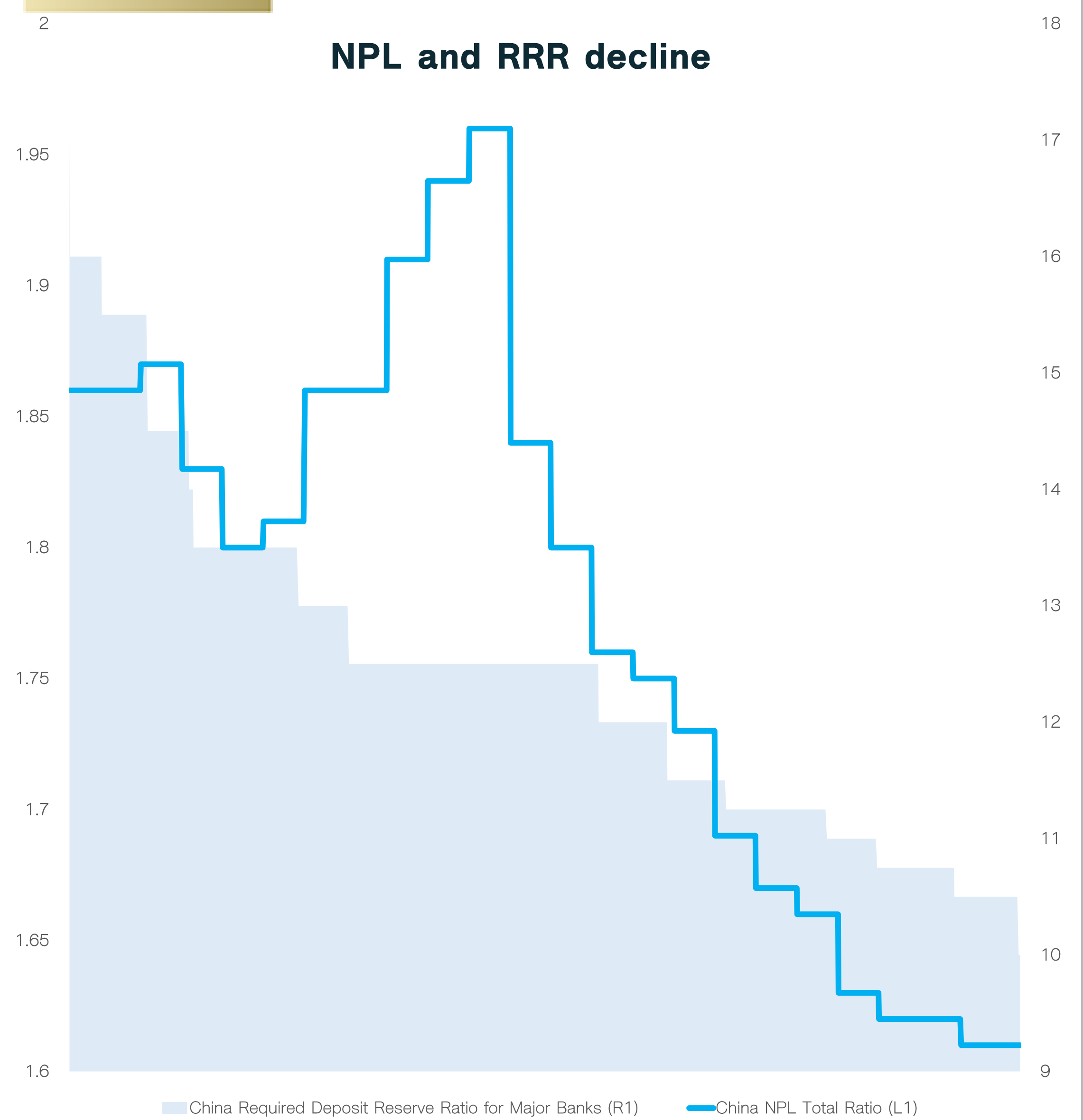


Figure 6

NPL and RRR decline





# MARKET RECOMMENDATION

## Equity

<p><b>US</b></p>	<p><b>K-USA-A(A)</b> <b>AFMOAT-HA</b></p>	<p>ตัวเลขเงินเฟ้อ Headline CPI ในเดือนม.ค. อยู่ที่ 3.1%YoY สูงกว่าที่ตลาดคาดที่ 2.9%YoY ส่วน Core CPI อยู่ที่ 3.9%YoY สูงกว่าที่ตลาดคาดที่ 3.7%YoY โดยสาเหตุหลักมาจากเงินเฟ้อหมวดราคาที่อยู่อาศัยเพิ่มขึ้น 0.6%MoM และหมวดบริการขนส่งเพิ่มขึ้น 1%MoM ในเดือนม.ค. จาก 0.1%MoM ในเดือนก่อนหน้า อย่างไรก็ตาม เงินเฟ้อในสินค้า (Goods Inflation) หลายๆ หมวด ยังคงมีแนวโน้มชะลอตัวลง ทางเรายังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อตลาดหุ้นสหรัฐฯ</p>
<p><b>Europe</b></p>	<p><b>EHD</b> <b>KT-EUROSM</b></p>	<p>ตลาดหุ้นยุโรปปิดตลาดลง หลังการเปิดเผยข้อมูลเงินเฟ้อที่สูงเกินคาดของสหรัฐฯ ส่วนตัวเลขทางเศรษฐกิจของยูโรโซนยังส่งสัญญาณของภาวะเศรษฐกิจถดถอย โดยตัวเลขยอดค้าปลีกของยูโรโซนในเดือนธ.ค. หดตัว 0.8%YoY หรือหดตัว 1.1%MoM และดัชนี Composite PMI จาก HCOB ของยูโรโซน ในเดือนม.ค. อยู่ที่ 47.9 เพิ่มขึ้นจาก 47.6 ในเดือนธ.ค. แต่ต่ำกว่าระดับ 50 ต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 8 ขณะที่อัตราเงินเฟ้อทั่วไปชะลอตัวลงสู่ระดับ 2.8% YoY จากเดือนก่อนที่ 2.9% ทางเราจึงยังคงมุมมองเป็นกลางในการลงทุนหุ้นยุโรป</p>
<p><b>Japan</b></p>	<p><b>SCBJAPAN(A)</b> <b>TMBJPNAE</b></p>	<p>GDP ไตรมาส 4/2023 ของญี่ปุ่น หดตัวลง 0.4% เมื่อเทียบเป็นรายปี ส่วนทางกับที่ตลาดคาดการณ์ว่าจะขยายตัว 1.4% หลังจากหดตัวลง 3.3% ไตรมาส 3/2023 การที่ตัวเลข GDP หดตัวลงติดต่อกัน 2 ไตรมาสได้ถูกนิยามว่าเศรษฐกิจเข้าสู่ภาวะถดถอยทางเทคนิค และยังทำให้ตลาดไม่มั่นใจว่า BOJ จะสามารถยุติการใช้นโยบายการเงินแบบผ่อนคลายเป็นพิเศษได้หรือไม่ ขณะที่ตลาดหุ้นญี่ปุ่นปรับตัวขึ้น โดยได้รับแรงหนุนจากค่าเงินเยนที่อ่อนค่า ส่งผลดีต่อหุ้นกลุ่มส่งออก จึงยังสามารถถือ Let profit run</p>
<p><b>China</b></p>	<p><b>ABCA-A</b> <b>UOBSGC</b></p>	<p>ตลาดหุ้นจีนหยุดทำการระหว่างวันที่ 9-16 ก.พ. เนื่องจากเทศกาลตรุษจีน โดยสัปดาห์ก่อนหน้าตลาดหุ้นจีนปรับตัวขึ้น หลังทางการจีนเตรียมออกมาตรการเพื่อพยุงตลาดหุ้น โดยการสนับสนุนกองทุนของทางการจีน (เช่น เซ็นทรัล หุยจิ้น) เข้าซื้อ ETF และหุ้นในตลาด และห้าม Short selling ซึ่งในระยะสั้นช่วยฟื้น Sentiment ทั้งหุ้นจีน-ฮ่องกง อย่างไรก็ตาม สัญญาณการฟื้นตัวยังไม่ชัดเจนท่ามกลางวิกฤตในภาคอสังหาและความเชื่อมั่นในภาคธุรกิจที่อ่อนแอ ทางเราจึงยังคงมุมมองเป็นกลางต่อตลาดหุ้นจีน แต่ในระยะสั้นตลาดหุ้นจีนมีแนวโน้มฟื้นตัว</p>
<p><b>India</b></p>	<p><b>KT-INDIA-A</b> <b>TMBINDAE</b></p>	<p>ตลาดหุ้นอินเดียปรับตัว Sideway เนื่องจากถูกกดดันด้วยค่าเงินดอลลาร์ปรับตัวขึ้นอย่างต่อเนื่อง ขณะที่ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ซึ่งเป็นมาตรวัดเงินเฟ้อจากการใช้จ่ายของผู้บริโภค ปรับตัวเพิ่มขึ้น 5.10%YoY ในเดือน ม.ค. ซึ่งเป็นระดับต่ำสุดในรอบ 3 เดือน และชะลอตัวจากระดับ 5.69% ในเดือน ธ.ค. สะท้อนแรงกดดันจากเงินเฟ้อค่อยๆ ผ่อนคลายลง ทาง LH Bank Advisory ประเมินว่าสามารถทยอยสะสมหุ้นอินเดียเพื่อคาดหวังผลตอบแทนระยะยาว</p>
<p><b>Vietnam</b></p>	<p><b>PRINCIPAL VNEQ-A</b> <b>LHVN-A</b></p>	<p>ตลาดหุ้นเวียดนามปรับตัวขึ้นมาในระดับ 1,200 จุด เนื่องจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของจีน บ่งชี้ว่าเศรษฐกิจเวียดนามมีแนวโน้มขยายตัวได้ดี โดยเศรษฐกิจเวียดนามมีแนวโน้มเติบโตสูง อีกทั้งยังได้รับแรงหนุนจากการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศที่แข็งแกร่ง ด้วยเหตุนี้ทาง LH Bank Advisory แนะนำเข้าทยอยสะสม โดยเน้นการลงทุนในระยะยาว</p>
<p><b>Thailand</b></p>	<p><b>KKP SET50 ESG</b> <b>ABSM</b></p>	<p>ตลาดหุ้นไทยปรับตัวขึ้นในกรอบแคบๆ ตาม Sentiment ของตลาดทั่วโลก จากการประกาศเงินเฟ้อของสหรัฐฯ ออกมาสูงกว่าคาด ส่งผลให้ความกังวลในการปรับลดอัตราดอกเบี้ยของ Fed เลื่อนออกไป ในขณะที่ ครม. มีมติเห็นชอบให้ปรับวงเงินการก่อหนี้ใหม่เพิ่มขึ้นอีก 560,276 แสนล้านบาท ซึ่งยังไม่รวมโครงการดิจิทัลวอลเล็ต เป็นสัญญาณการกระตุ้นเศรษฐกิจ อย่างไรก็ตามทาง LH Bank Advisory ยังคงมุมมองเป็นกลาง</p>

## Fixed Income

<p><b>Domestic Bond</b></p>	<p><b>KKP PLUS</b> <b>LHSTPLUS-A</b></p>	<p>Bond Yield 10 ปี ของไทยปรับตัวลดลงจากความหวังของนักลงทุนในการปรับลดอัตราดอกเบี้ยของ ธปท. อีกทั้งอัตราดอกเบี้ยไทยอยู่ในระดับสูงกว่าค่าเฉลี่ย 10 ปี บ่งชี้ว่าราคาตราสารหนี้ไทยอยู่ในระดับต่ำ อีกทั้งปราศจากความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน ดังนั้นจึงแนะนำให้ลงทุนตราสารหนี้ระยะยาวของไทย</p>
<p><b>Foreign Bond</b></p>	<p><b>ABGFIX-A</b> <b>MUBONDUH-A</b></p>	<p>ในสัปดาห์ที่ผ่านมา Bond Yield ยังคงปรับตัวขึ้น จากตัวเลขเงินเฟ้อ (CPI) เดือน ม.ค. ออกมาเพิ่มขึ้น 3.1%YoY สูงกว่านักวิเคราะห์คาด แต่ชะลอตัวลงเมื่อเทียบกับเดือนก่อนหน้า ส่งผลให้ความคาดหวังที่ Fed จะลดอัตราดอกเบี้ยได้เลื่อนออกไปอีก ดังนั้นทาง LH Bank Advisory มองว่า ณ ระดับราคาของตราสารหนี้ในขณะนี้ น่าสนใจ</p>

## Alternative Asset

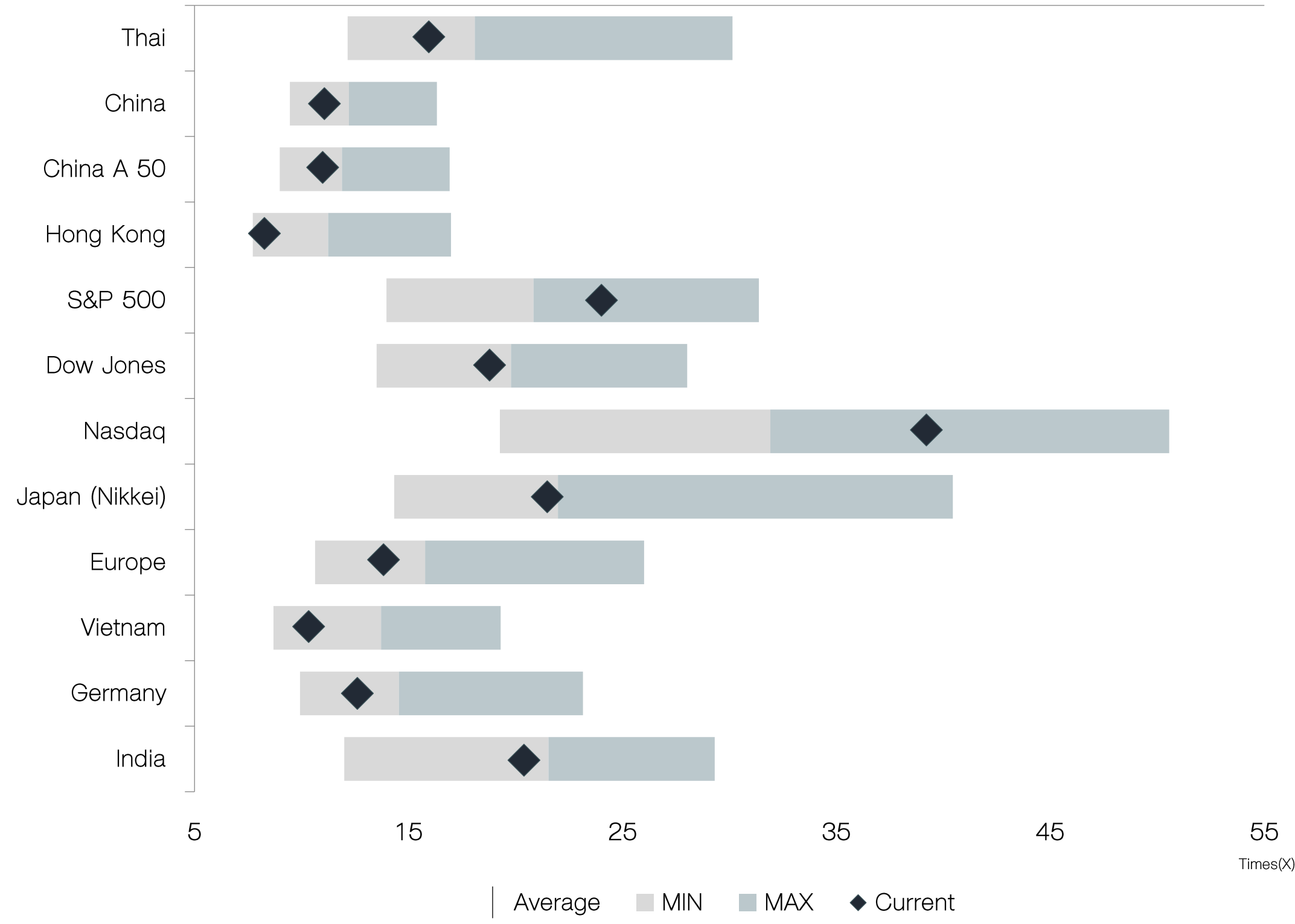
<p><b>Property/REIT</b></p>	<p><b>PRINCIPAL GIF</b></p>	<p>แม้ภาพ Fed/ECB มีโอกาสปรับลดดอกเบี้ยลงในปี นี้ แต่ด้วยรายงานเงินเฟ้อสหรัฐฯ ที่ออกมาสูงกว่าที่ตลาดคาด และทำให้เงินเฟ้อยังคงเหนือระดับ 2% ส่งผลต่ออัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ปรับเพิ่มขึ้น ทำให้ Yield Spread แคบลง ส่งผลให้มุมมองการลงทุนกลุ่มดังกล่าวไม่น่าสนใจ</p>
<p><b>Gold</b></p>	<p><b>SCBGOLDH</b></p>	<p>ราคาทองคำปรับตัวลดลงหลังแนวโน้มอัตราเงินเฟ้ออยู่ในระดับ 3.1%YoY ปรับลดลงน้อยกว่าที่ตลาดคาดไว้ และส่งผลต่อไปที่มุมมองตลาดที่ปรับคาดการณ์การลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายอาจจะเลื่อนจาก พ.ค. เป็น มิ.ย. ทั้งนี้กลยุทธ์การลงทุนทองคำ เป็นจังหวะ Buy on dip กรอบแนวรับ 1,970 ดอลลาร์/ออนซ์ เพื่อใช้สินทรัพย์ทองคำมารองรับความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์ที่ยังคงยืดเยื้อ</p>
<p><b>Oil</b></p>	<p><b>KT-ENERGY</b></p>	<p>ราคาน้ำมันได้รับปัจจัยเชิงบวกหลังการบรรลุข้อตกลงพักระหว่างอิสราเอลกับฮามาสล้มเหลว และได้แรงหนุนจากอุปสงค์น้ำมันที่เพิ่มขึ้นจากช่วงหยุดยาวของจีน อย่างไรก็ตามหากพิจารณาไปที่อุปทานซึ่งมีโอกาสคลี่คลายมากขึ้นเพราะ Non-OPEC กำลังเพิ่มการผลิตเพื่อส่งออกทดแทนปริมาณน้ำมันที่หายไปจากฝั่งการผลิตของซาอุดีฯ ดังนั้นทาง LH Bank Advisory มีมุมมองเป็นกลางต่อน้ำมัน ทางเทคนิค Brent แกว่งตัวทดสอบ 83 ดอลลาร์/บาร์เรล และมี Upside ได้อีก 10% หากสงครามอิสราเอลกับฮามาสบานปลาย</p>
<p><b>Thematic</b></p>	<p><b>LHCYBER-A</b></p>	<p>ความต้องการ Spot Bitcoin ETF ยังคงแข็งแกร่ง โดยมีการไหลเข้าสุทธิ 2,800 ล้านดอลลาร์ นับตั้งแต่ SEC มีการพิจารณาอนุมัติ จึงส่งอานิสงส์ให้กลุ่ม Cybersecurity เติบโตตาม เพราะนักลงทุนหรือผู้ถือเหรียญดิจิทัลต้องการความปลอดภัยในการเก็บเงินใน Digital Wallet ทั้งนี้ทางเราแนะนำขายทำกำไรบางส่วนและ Let Profit Run ส่วนที่เหลือ หลัง The Global X Cybersecurity ETF (BUG) เกือบทดสอบแนวต้าน 32 จุด</p>



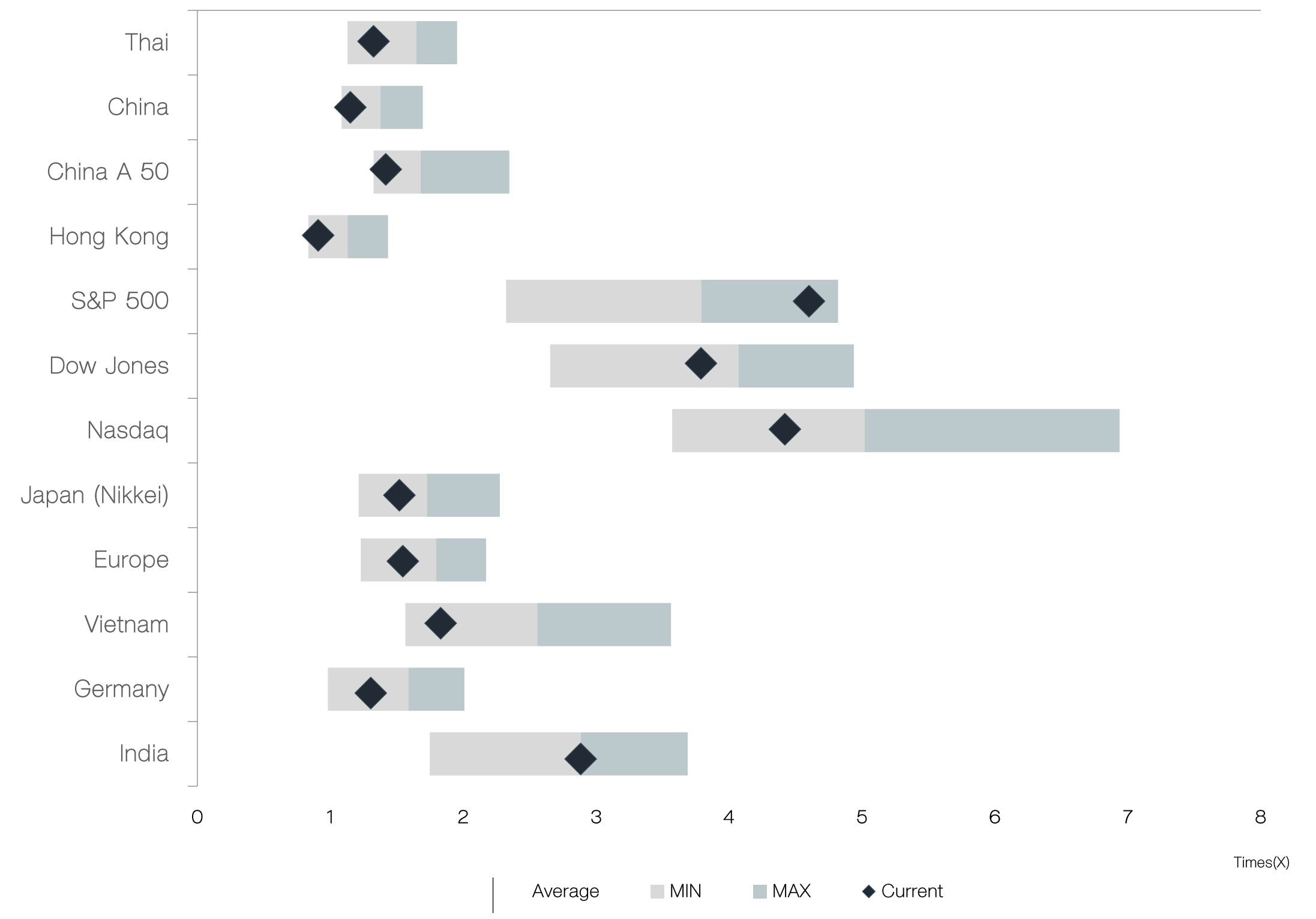


# MARKET EVENT AND VALUATION

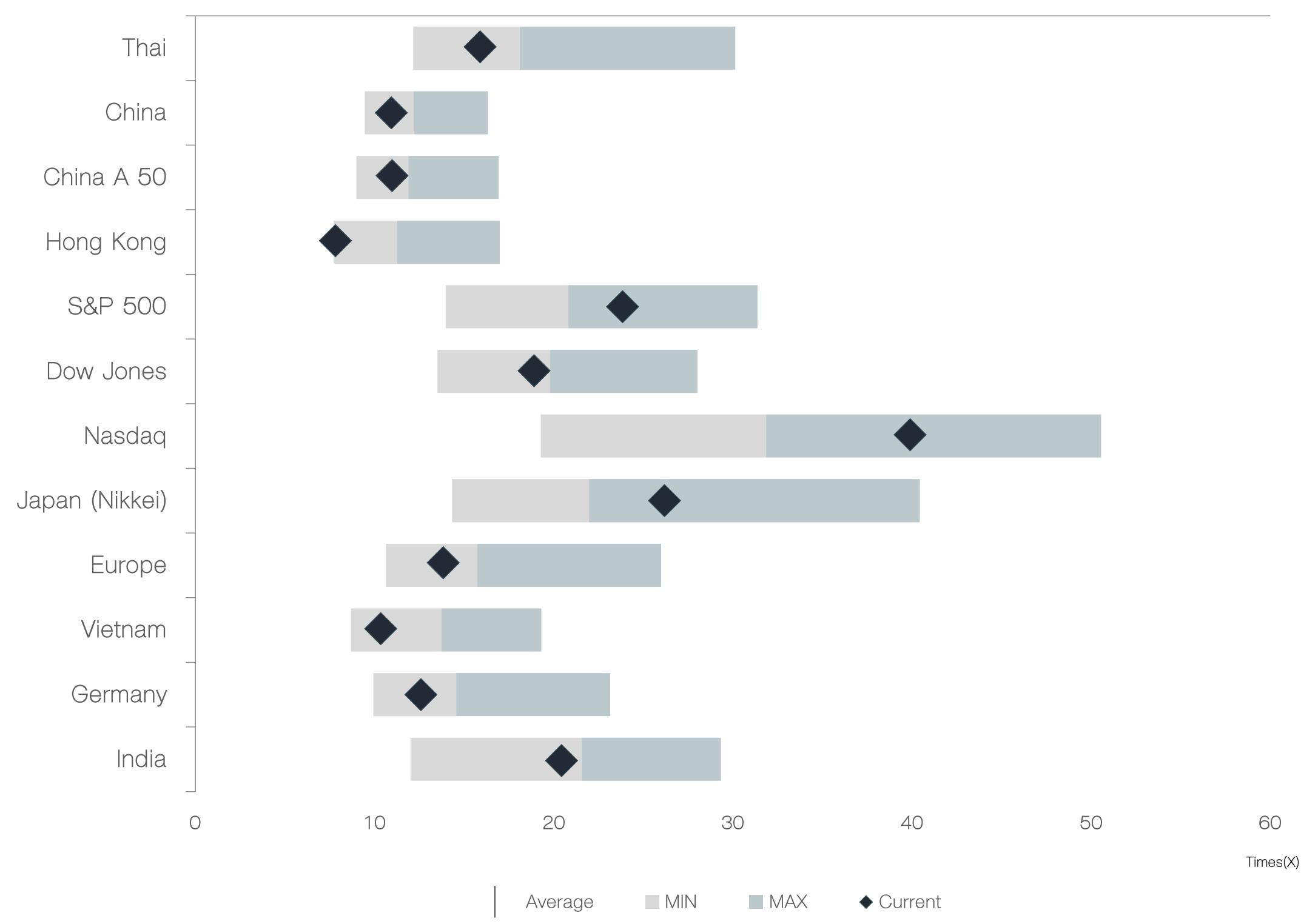
2Y Forward Price-to-Earnings Ratio



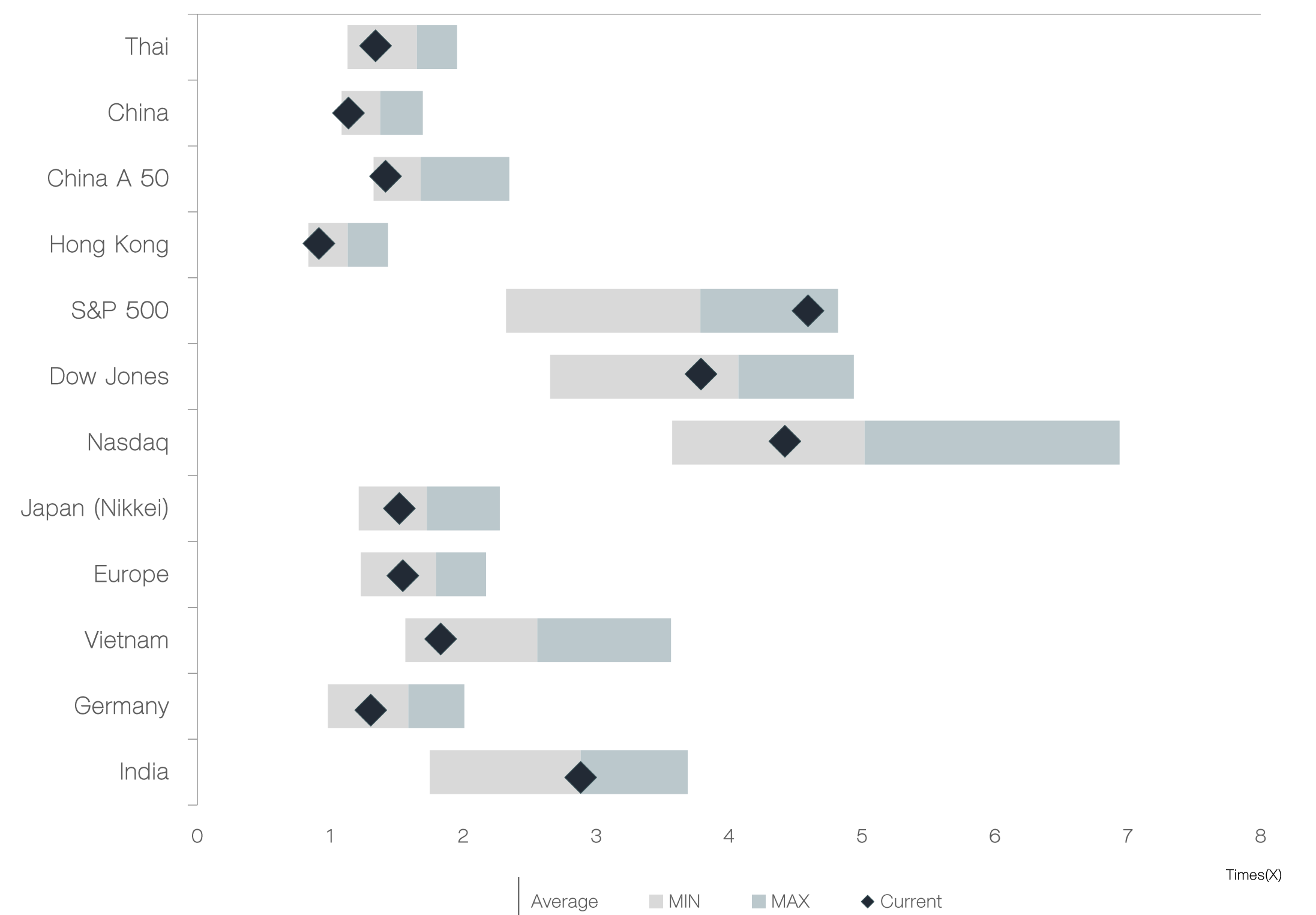
2Y Forward Price-to-Book Value Ratio



5Y Forward Price-to-Earnings ratio



5Y Forward Price-to-Book Value ratio



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

# THANK YOU



ดาวน์โหลดและลงทุนในกองทุนรวม  
ผ่านแอปฯ Profita ได้แล้ว วันนี้!