



VALENTINE'S THEME

- เศรษฐกิจสหรัฐฯ กำลังอยู่ในช่วงวัฏจักร Late Cycle Expansion หรือเป็นช่วงเข้าสู่วัฏจักรสุดท้ายแต่ยังไม่ได้อยู่ในช่วงถดถอย ซึ่งในขณะที่อัตราดอกเบี้ยอยู่ในระดับสูง กดดันต้นทุนเงินทุนของบริษัท ส่งผลให้ผลประกอบการบริษัทลดลง แต่สำหรับกลุ่ม Health Care Sector มีความทนทานต่อภาวะเศรษฐกิจ จึงแนะนำกองทุน PRINCIPAL GHEALTH-A เน้นลงทุนในหุ้นที่มีการเติบโตอย่างมั่นคง และหุ้นเติบโตที่ได้รับประโยชน์จากนวัตกรรม
- ในปี 2024 จะมีการเลือกตั้งกว่า 60 ประเทศทั่วโลก ซึ่งแม้ว่าผลการเลือกตั้งอาจส่งผลกระทบต่อนโยบายของรัฐบาล กฎระเบียบ และความสัมพันธ์ระหว่างประเทศ แต่ผลตอบแทนของตลาดโดยทั่วไปจะขึ้นอยู่กับแนวโน้มทางเศรษฐกิจและอัตราเงินเฟ้อมากกว่าผลการเลือกตั้ง ทั้งนี้จากการจ้างงานที่แข็งแกร่งและเงินเฟ้อที่มีทิศทางชะลอตัว หนุนให้ตลาดหุ้นสหรัฐฯ เติบโตอย่างแข็งแกร่ง อย่างไรก็ตาม ตลาดหุ้นอาจพักฐานหลังจากปรับตัวขึ้นมาแรง แนะนำกลยุทธ์แบบ Buy on dip
- เหตุการณ์สำคัญที่ขับเคลื่อนการลงทุนเดือนก.พ. ทาง LH Bank Advisory มองว่าจะมี 2 ปัจจัย คือ ข้อมูลอัตราเงินเฟ้อสหรัฐฯ (CPI) คาดว่าจะปรับลด YoY แต่เติบโตเล็กน้อย MoM และดัชนีดอลลาร์สหรัฐฯ (DXY) ยังคงแข็งค่า ดังนั้นกลยุทธ์ประจำเดือนนี้ คือ No Hedge หรือ Dynamic Hedge ขณะที่ท่าทีของ Fed ที่สิ้นสุดดอกเบี้ยขาขึ้น แม้ล่าช้ากว่าที่ตลาดเคยคาดไว้ ถือเป็น การสนับสนุนให้ผลตอบแทนของกลุ่มตราสารหนี้มีความโดดเด่น กองทุนแนะนำ คือ ABGFIX-A



ช้อกองทุน ที่ LH Bank วันนี้!

วันนี้ - 15 ก.พ. 2567

ค่าธรรมเนียมในการช้อกองทุน เฉพาะ



ลดหย่อนภาษี สูงสุด
50,000 บาท*

ลงทุนผ่านแอป **Profita**
และที่ ธนาคารแลนด์ แอนด์ เฮ้าส์ ทุกสาขา

รายละเอียดเพิ่มเติม

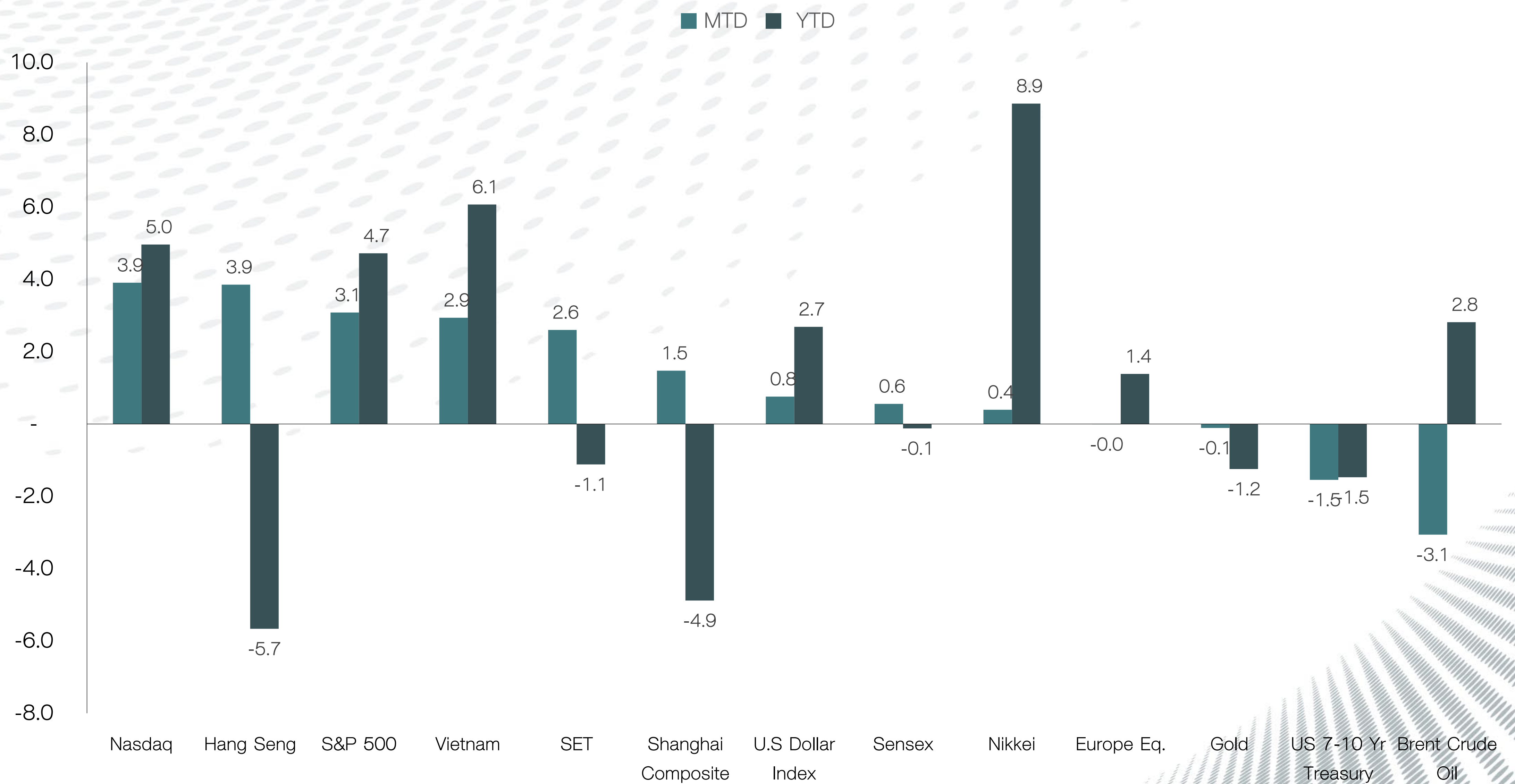


EASY
E-Receipt

*เงื่อนไขเป็นไปตามที่ธนาคารกำหนด
หมายเหตุ: เงื่อนไขเป็นไปตามกรมสรรพากรกำหนด ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า
เงื่อนไข ผลตอบแทน ความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน

ASSETS IN REVIEW

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



Source : Bloomberg , LH Bank Advisory
as of 08 Feb 2024

MARKET EVENT

Date	Countries	Major Events	Consensus	Previous
12-Feb-24	India	Inflation Rate YoY (Jan)		5.69%
13-Feb-24	UK	Unemployment Rate (Dec)		3.9%
	US	Core Inflation Rate YoY (Jan)		3.9%
				Inflation Rate YoY (Jan)
14-Feb-24	UK	Inflation Rate YoY (Jan)		4%
15-Feb-24	Japan	GDP Growth Rate QoQ Prel Q4	0.3%	-0.7%
		GDP Growth Annualized Prel Q4	1.4%	-2.1%
	UK	GDP Growth Rate QoQ Prel Q4		-0.1%
		GDP Growth Rate YoY Prel Q4		0.3%
US	Retail Sales MoM (Jan)	0.2%	0.6%	
16-Feb-24	UK	Retail Sales MoM (Jan)		-3.2%
	US	Building Permits Prel (Jan)		1.493M
		PPI MoM (Jan)	0.1%	-0.1%
		Michigan Consumer Sentiment Prel (Feb)		79

TOPIC FOCUS

Late-Cycle Investing: Survive and Thrive

ทาง LH Bank Advisory ประเมินว่า เศรษฐกิจสหรัฐฯ ในเวลานี้อยู่ในช่วงวัฏจักร Late Cycle Expansion หรือเป็นช่วงเข้าสู่วัฏจักรสุดท้ายแต่ยังไม่ได้อยู่ในช่วงถดถอย จากตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ เริ่มชะลอการเติบโตลง ทั้งรายงานตัวเลข GDP ของสหรัฐฯ ออกมาที่ 3.1%YoY บ่งชี้ว่าอัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจเข้าสู่ค่าเฉลี่ยที่ 3.2%YoY ขณะที่คาดการณ์ GDP ของ S&P ปี 2024 อัตราการขยายตัวเศรษฐกิจสหรัฐฯ จะปรับตัวลงสู่ 2.3%

ทั้งนี้ตัวเลขการจ้างงานออกมาแข็งแกร่ง โดยอัตราการว่างงานอยู่ในระดับ 3.7% ซึ่งต่ำกว่าระดับค่าเฉลี่ยที่ 4% และตัวเลข Nonfarm payrolls เพิ่มขึ้น 353,000 ตำแหน่งในเดือน ม.ค. ปี 2024 เพิ่มขึ้นจากครั้งก่อนที่เพิ่มขึ้น 333,000 ตำแหน่ง อย่างไรก็ตามจากการประกาศตัวเลข Household Survey Employment ในเดือน ม.ค. ชะลอการเติบโตลงที่ 0.6%YoY ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยที่ 1.7%YoY ซึ่งเป็นการชะลอตัวติดต่อกันเป็นเดือนที่สอง บ่งชี้ว่าตลาดแรงงานเริ่มอ่อนแอ

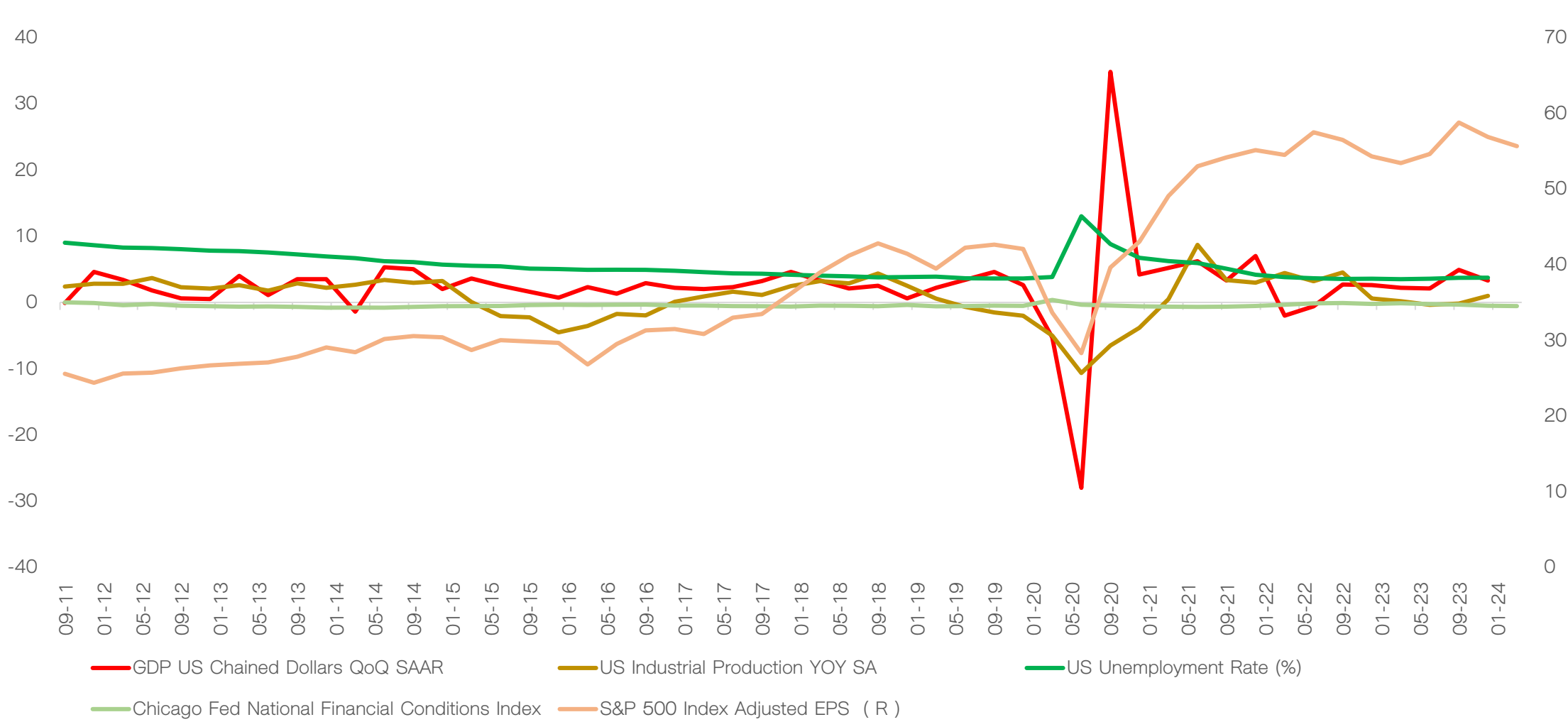
จากปัจจัยข้างต้นที่บ่งชี้ว่า เศรษฐกิจสหรัฐฯ มีโอกาสอยู่ในช่วงชะลอตัวในครึ่งปีหลัง ซึ่งสอดคล้องกับมุมมองตลาด CME FedWatch Tool ประเมินว่า Fed เริ่มปรับลดอัตราดอกเบี้ยในช่วงเดือน พ.ค. ปี 2024 เพื่อพยุงเศรษฐกิจที่อ่อนแอลง ดังนั้นจึงเกิดคำถามแก่นักลงทุนว่าควรจัดพอร์ตการลงทุนอย่างไร เพื่อรับมือกับช่วงถัดไป Late Cycle Expansion

ด้วยเหตุนี้ทางเราจึงแนะนำให้ลงทุนในหุ้นกลุ่ม Defensive เนื่องจากมีผลประกอบการค่อนข้างมั่นคง อย่างกลุ่มโรงพยาบาลและสุขภาพ (Health Care Sector) ยังสามารถเติบโตต่อไปได้ เนื่องจากแรงกดดันจากการจัดหาต้นทุนเงินกู้ที่สูงขึ้น ส่งผลกระทบเชิงลบต่อผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียน แต่กลุ่มนี้ค่อนข้างทนทานต่อแรงกดดันทางเศรษฐกิจ เป็นเหตุให้ผลประกอบการเติบโตอย่างมั่นคง อีกทั้งเทคโนโลยีในการคิดค้นตัวยารักษาโรคที่ดีขึ้น จะสามารถสร้างผลิตภาพ (Productivity) เพิ่มขึ้นได้ เป็นเหตุให้ผลประกอบการของบริษัท Eli Lilly บริษัทยาและเทคโนโลยีการแพทย์ ในไตรมาส 4 ปี 2023 เพิ่มขึ้น 28.1%YoY แม้ว่า Valuation ของหุ้นกลุ่มโรงพยาบาลและสุขภาพ อยู่ในระดับใกล้เคียงกับตลาด เมื่อพิจารณาจาก Forward P/E ที่อยู่ในระดับ 19.2 เท่า ขณะที่ S&P500 อยู่ที่ระดับ 20.5 เท่า ซึ่งเราประเมินว่าหุ้นกลุ่มโรงพยาบาลและสุขภาพยังมีโอกาสปรับตัวขึ้น

กองทุนที่เราแนะนำคือ PRINCIPAL GHEALTH-A เป็นกองทุนรวมที่ลงทุนในอุตสาหกรรม Health Care Sector โดยเป็น Fund of Funds ที่ลงทุนใน AB INTERNATIONAL HEALTH CARE PORTFOLIO ที่ได้ Morning Star Rating 3 ดาว เน้นลงทุนในกลุ่ม Traditional Healthcare ที่เน้นลงทุนบริษัทที่มีคุณภาพสูง เติบโตอย่างมั่นคงในระยะยาว เช่น ผลตอบแทนจากการลงทุนสูง (High returns on invested capital) ฐานะทางการเงินที่แข็งแกร่ง และมีความได้เปรียบในการแข่งขัน และลงทุนใน Schroder International Selection Fund Healthcare Innovation ที่ได้ Morning Star Rating 5 ดาว เน้นลงทุนใน Healthcare Innovation มีการกระจายการลงทุนเชิงรุกผ่าน 5 อิมมูนิตีการแพทย์ ได้แก่ 1. Advanced therapies 2. Med tech 3. Healthcare services 4. Digital healthcare และ 5. Wellbeing ซึ่ง PRINCIPAL GHEALTH-A เป็นกองทุนที่ Combination ทั้งหุ้น Health Care ที่มีการเติบโตอย่างมั่นคง เพื่อตอบรับสถานการณ์เศรษฐกิจที่อาจชะลอตัวลง และหุ้นเติบโตที่ได้รับประโยชน์จากการคิดค้นนวัตกรรมใหม่ๆ

Figure 1

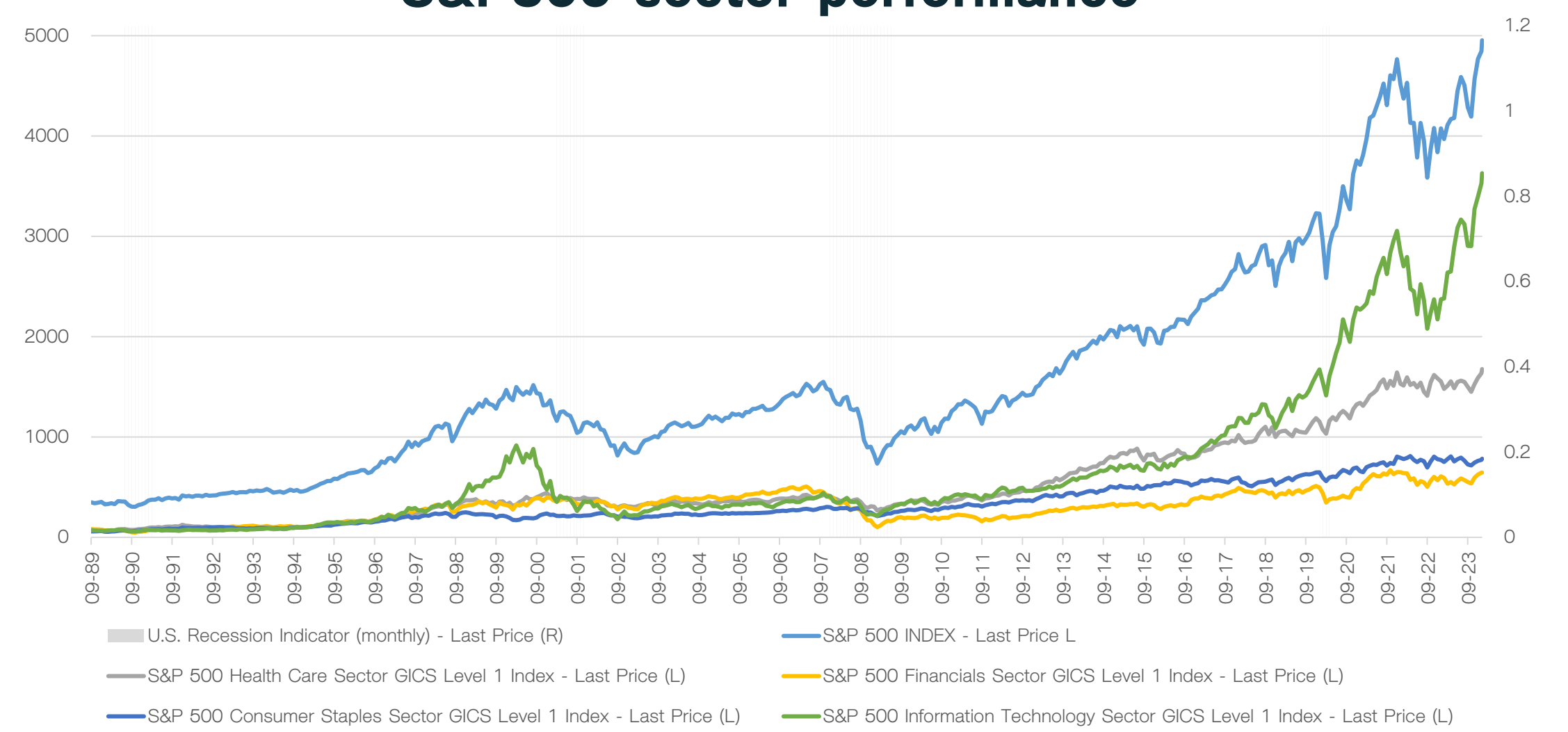
Economic conditions of US



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory

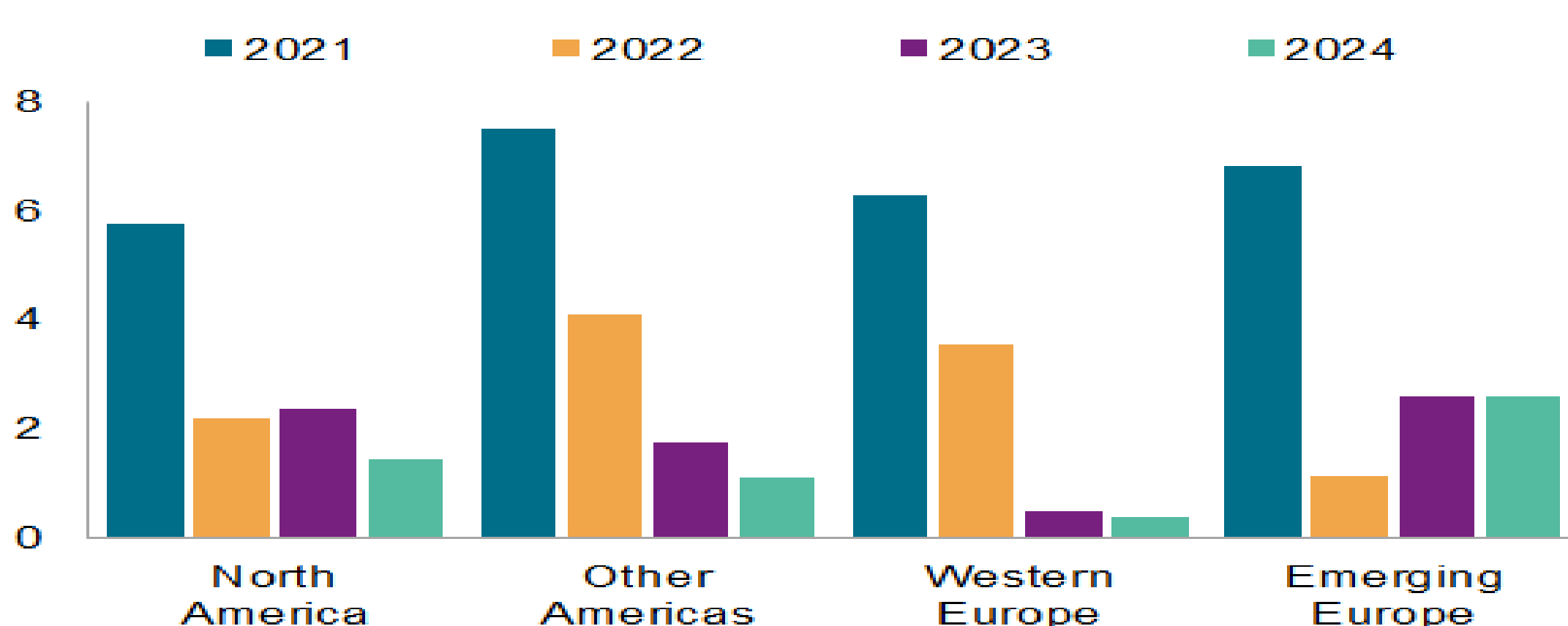
Figure 2

S&P500 sector performance



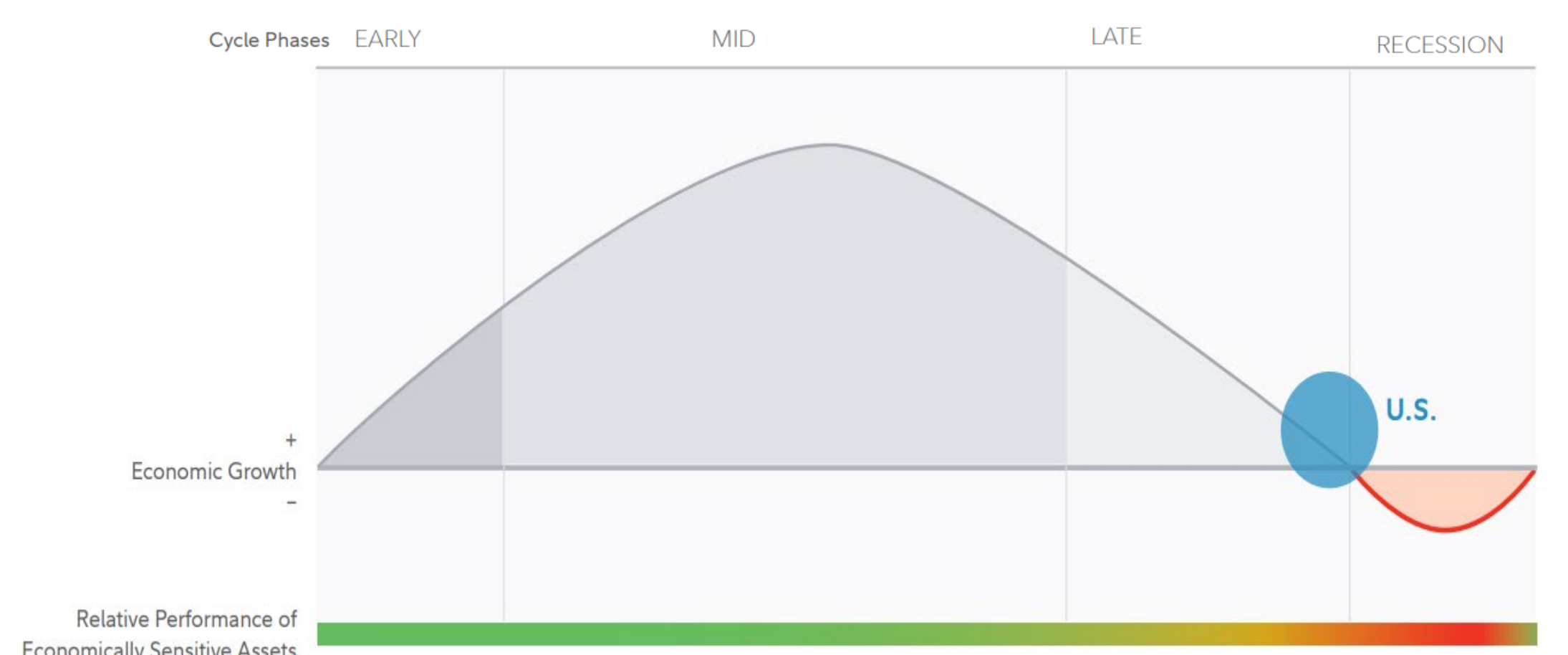
Source: Bloomberg, LH Bank Advisory

Real GDP Growth



Source: S&P Global, LH Bank Advisory

US Economic Cycle



Source: Fidelity, LH Bank Advisory

TOPIC FOCUS

Election Year Affects the Stock Markets

ในปี 2024 จะมีการเลือกตั้งกว่า 60 ประเทศทั่วโลกซึ่งครอบคลุมขนาดเศรษฐกิจราว 60% ของเศรษฐกิจโลก โดยจากการวิเคราะห์ของ Goldman Sachs เกี่ยวกับการเลือกตั้งมากกว่า 1,000 ครั้งใน 152 ประเทศ พบว่าการเลือกตั้งมีแนวโน้มที่จะส่งผลกระทบต่อนโยบายการเงินการคลังและเพิ่มความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจ ส่งผลให้เกิดความผันผวนของตลาด โดยพรรคการเมืองมีแนวโน้มที่จะกำหนดนโยบายการคลังแบบขาดดุลมากขึ้น ขณะที่ธนาคารกลางในบางประเทศ เช่น สหรัฐฯ จะมีระดับความเป็นอิสระที่ค่อนข้างสูง ทำให้การเลือกตั้งอาจไม่ส่งผลกระทบต่ออัตราดอกเบี้ยนโยบาย โดยจากแปดรอบการเลือกตั้งในสหรัฐฯ ที่ผ่านมา พบว่า S&P500 ให้ผลตอบแทนเฉลี่ย +7.5% และ +4.2% ในช่วง 12 เดือนและ 9 เดือนก่อนวันเลือกตั้ง

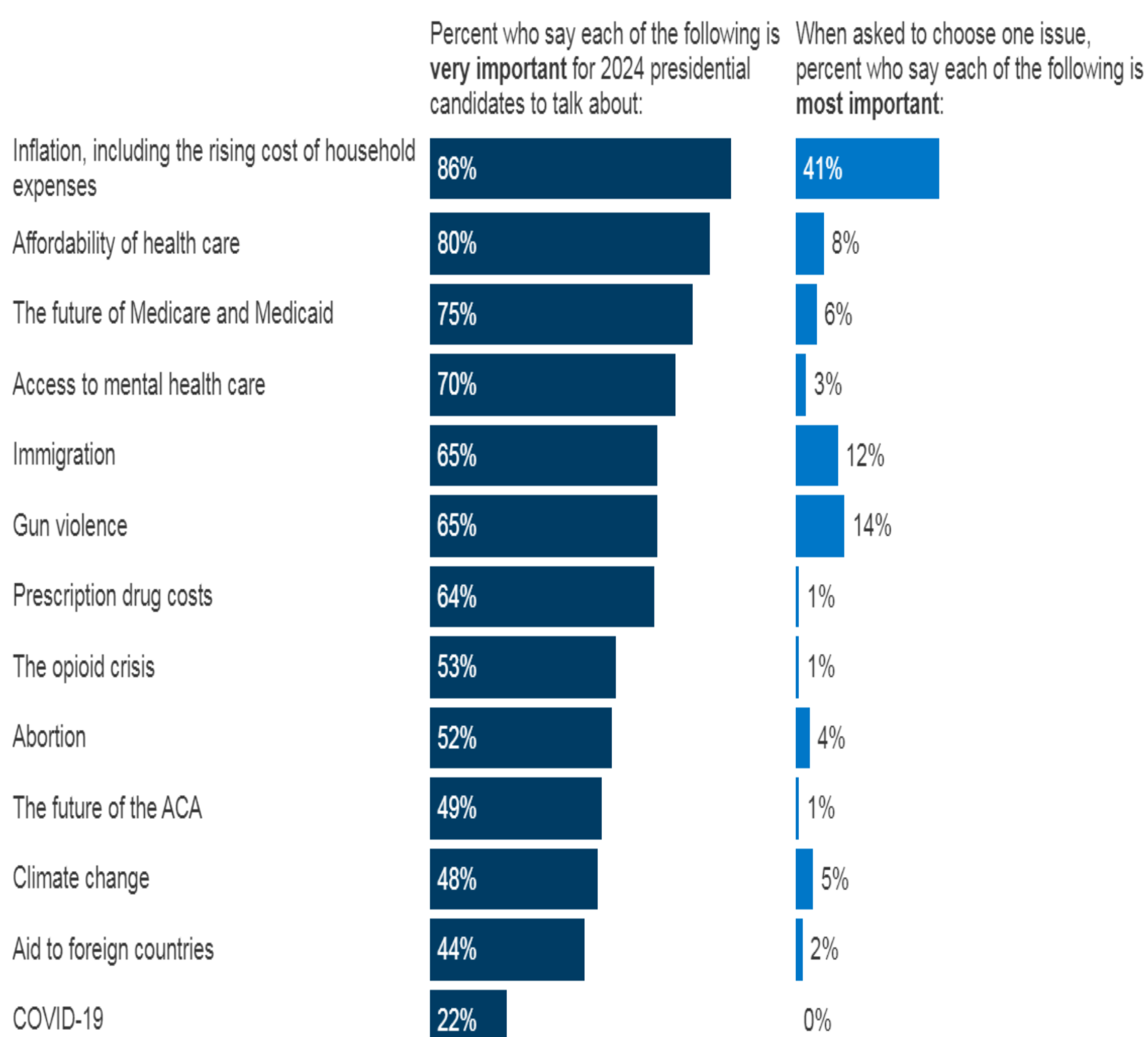
ส่วนผลการเลือกตั้งประธานาธิบดีของไต้หวัน เมื่อวันที่ 13 ม.ค. 2024 พรรค DPP ซึ่งมีความสัมพันธ์ใกล้ชิดกับสหรัฐฯ ได้ชนะการเลือกตั้ง ทำให้ความตึงเครียดระหว่างจีน ไต้หวันและสหรัฐฯ มีแนวโน้มเร่งตัวขึ้น ทั้งนี้ตามรายงานผลการชำระเงิน เงินมีการลงทุนโดยตรงจากประเทศ (FDI) ติดลบ 11.8 พันล้านดอลลาร์ในไตรมาส 3/2023 ซึ่งเป็นการติดลบครั้งแรกในรอบ 25 ปี สะท้อนความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์ระหว่างสหรัฐฯ-จีน ทำให้เกิดการย้ายฐานการผลิตออกจากจีน และสำหรับนักลงทุน ความสัมพันธ์ระหว่างจีน ไต้หวันและสหรัฐฯ และห่วงโซ่อุปทานเซมิคอนดักเตอร์โลก ถือเป็นปัจจัยเสี่ยงที่ต้องติดตามอย่างใกล้ชิด

สำหรับการเลือกตั้งของสหรัฐฯ ในวันที่ 5 พ.ย. 2024 จากผลสำรวจประเด็นที่มีอิทธิพลต่อผลการเลือกตั้งปี 2024 (Figure 3) นอกจากประเด็นด้านเงินเฟ้อ รองลงมาคือระบบประกันสุขภาพ ซึ่งกลุ่ม Healthcare มักจะมีแนวโน้มที่จะได้รับผลกระทบเชิงลบในปีเลือกตั้งในอดีตที่ผ่านมา จากกฎเกณฑ์การควบคุมราคาและการปฏิรูประบบประกันสุขภาพที่ส่งผลกระทบต่อกลุ่มผลประโยชน์ต่างๆ ไม่ว่าจะเป็นบริษัทประกัน บริษัทยา และบริษัทต่างๆ ที่มีภาระจ่ายค่าประกันสุขภาพให้พนักงานเพิ่มขึ้น ขณะที่ราคาหุ้น Eli Lilly บริษัทยาของสหรัฐฯ เติบโตถึง 59% ในปี 2023 โดยได้รับแรงหนุนจากยารักษาโรคเบาหวานและโรคอ้วน และดัชนี S&P500 Health Care Index ปรับตัวขึ้นมา 17% จากจุดต่ำสุดในช่วงเดือนต.ค. 2023 อย่างไรก็ตาม หุ้นกลุ่ม Healthcare ยังมี Valuation ที่ต่ำกว่าภาพรวมตลาด สะท้อนจากค่า Forward PE อยู่ที่ 19.2 เท่า ต่ำกว่าดัชนี S&P500 ที่ซื้อขายกันที่ Forward PE 20.5 เท่า

แม้ว่าผลการเลือกตั้งอาจส่งผลกระทบต่อนโยบายของรัฐบาล กฎระเบียบ และความสัมพันธ์ระหว่างประเทศ แต่จาก Figure 4 พบว่าผลตอบแทนของตลาดโดยทั่วไปจะขึ้นอยู่กับแนวโน้มทางเศรษฐกิจและอัตราเงินเฟ้อมากกว่าผลการเลือกตั้ง โดยการเติบโตทางเศรษฐกิจที่เพิ่มขึ้นและอัตราเงินเฟ้อที่ลดลงสัมพันธ์กับผลตอบแทนของตลาดที่สูงกว่าค่าเฉลี่ยในระยะยาว ทั้งนี้จากตัวเลขการจ้างงานที่แข็งแกร่งและดัชนี PMI จาก S&P Global ของสหรัฐฯ ในเดือนม.ค. บ่งชี้การขยายตัวทั้งภาคการผลิตและภาคบริการ ประกอบกับแนวโน้มเงินเฟ้อที่มีทิศทางชะลอตัว หนุนให้ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ยังเติบโตอย่างแข็งแกร่ง อย่างไรก็ตาม ตลาดหุ้นอาจพักฐานหลังจากปรับตัวขึ้นมาแรง แนะนำกลยุทธ์การลงทุนแบบ Buy on dip

Figure 3

The most important issue for 2024 US election to discuss



Source: KFF Health Tracking Poll

Figure 4

Historical US election outcome & Market Performance

Scenario	White House control	Congress control	Outcome	Average 3-month S&P 500 return during period	Average 3-month return relative to all periods	Statistically significant (>95%)?
1	🏠	+ 🏠	= One party (D)	2.20%	+0.02%	No
2	🏠	+ 🏠	= Divided	3.85%	+1.67%	Yes
3	🏠	+ 🏠	= Divided	3.93%	+1.75%	Yes
4	🏠	+ 🏠	= Divided	1.19%	-0.99%	Yes
5	🏠	+ 🏠	= One party (R)	2.67%	+0.49%	No
6	🏠	+ 🏠	= Divided	1.62%	-0.67%	No
			All one party (D or R)	2.33%	+0.15%	No
			All divided	2.08%	-0.10%	No

Historical economic regimes and market performance

Economic regime	Average 3-month S&P 500 return during period	Average 3-month return relative to all periods	Statistically significant (>95%)?
📈 Rising growth	2.99%	+0.81%	Yes
📉 Falling growth	1.54%	-0.64%	Yes
📈 Rising inflation	1.36%	-0.82%	Yes
📉 Falling inflation	2.70%	+0.52%	Yes
📈 Rising growth/ falling inflation	3.52%	+1.34%	Yes
📉 Falling growth/ rising inflation	0.49%	-1.70%	Yes

Source: U.S. Bank Asset Management Group

TOPIC FOCUS

2 Reasons why February May Be a Difficult Month ?

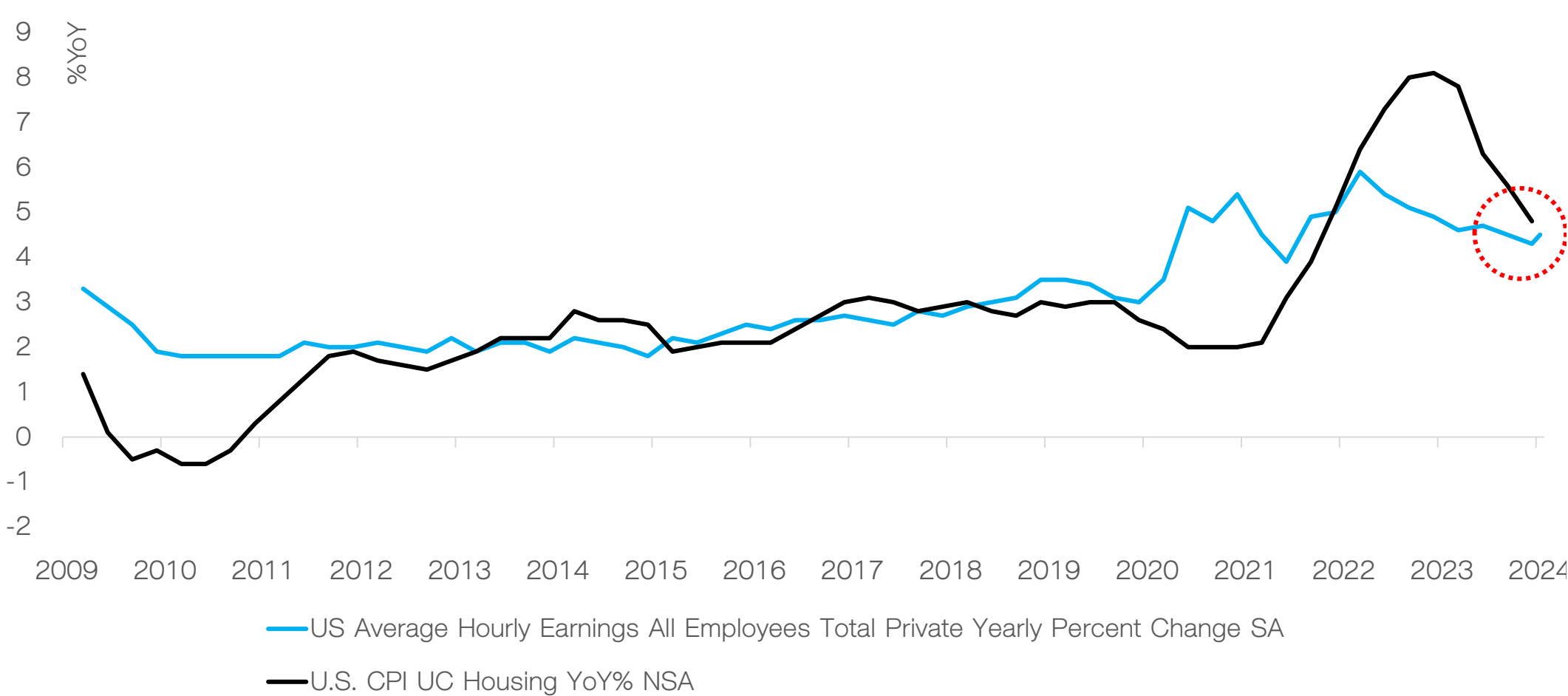
หลังเดือนม.ค.ที่สดใส จากปัจจัยสนับสนุนของผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนสหรัฐฯ ที่ได้แรงหนุนจากการจับจ่ายช่วง High Season กับตัวเลขการจ้างงานที่แข็งแกร่ง อย่างไรก็ตามนักลงทุนต้องเตรียมรับมือการเปลี่ยนแปลงช่วงเข้าสู่เดือน ก.พ. ซึ่งคาดว่าจะเป็เดือนที่ยากลำบาก เพราะเหตุการณ์สำคัญที่ขับเคลื่อนการลงทุนเดือนก.พ. ทาง LH Bank Advisory มองว่าจะมี 2 ปัจจัยหลักที่มีโอกาสกดดันการลงทุน คือ ข้อมูลอัตราเงินเฟ้อสหรัฐฯ (CPI) และ ดัชนีดอลลาร์สหรัฐฯ (DXY)

○ **สถานการณ์เงินเฟ้อสหรัฐฯ (CPI) ปรับลด YoY แต่เติบโตเล็กน้อย MoM** ประเมินว่าได้ประโยชน์จากฐานเดือนม.ค. ปีก่อน ที่อยู่ในระดับสูง ทำให้เงินเฟ้อของเดือนม.ค. 2024 ปรับตัวลงเมื่อเทียบกับปีก่อน แต่ยังคงอยู่ในระดับสูงกว่าเป้าหมาย 2% ขณะเดียวกันเมื่อพิจารณาไปที่ภาคการจ้างงานที่แข็งแกร่งจนผลักดันให้รายได้เฉลี่ยต่อชั่วโมงเพิ่มขึ้น 0.6%MoM ซึ่งกลายมาเป็นปัจจัยผลักดันเงินเฟ้อกลุ่มค่าเช่าบ้านและค่าที่อยู่อาศัยให้ขยายตัวเมื่อเทียบกับเดือนก่อน ดังนั้นในสถานการณ์ที่เงินเฟ้อไม่ได้ปรับตัวลดลงเร็วพอที่จะทำให้ Fed เลิกตรึงดอกเบี้ยไว้ในระดับสูง จะเป็นเหตุให้ตลาดสินทรัพย์เสี่ยงผันผวนตามความอ่อนไหวของตลาดที่เก็งกำไรจากนโยบายอัตราดอกเบี้ย และส่งผลให้เกิดการเปลี่ยนแปลงของเส้นผลตอบแทนพันธบัตร (Bond Yield) โดยพบว่าอัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุสั้นลดลง ขณะที่อัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุยาวปรับสูงขึ้น ทำให้ความแตกต่างผลตอบแทนพันธบัตรอายุยาวขึ้นมาใกล้เคียงกับอายุสั้น (Flattened Twist) ด้วยทิศทางเส้นผลตอบแทนดังกล่าวนี้บอกไม่ได้ว่า เป็น Bull Flattened หรือ Bear Flattening หากแต่ตีความได้ว่าตลาดพันธบัตรยังไม่เชื่อว่าจะมีการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายในเวลาใกล้ๆ นี้ ขณะที่ตลาดมองการเติบโตทางเศรษฐกิจในระยะถัดไปเข้าสู่ช่วงชะลอตัว

○ **ดัชนีดอลลาร์สหรัฐฯ (DXY) แข็งค่า ทดสอบระดับ 106 จุด** จากก่อนหน้านี้ที่ทางเราได้วิเคราะห์ถึงโอกาสที่ดอลลาร์สหรัฐฯ มีโอกาสแข็งค่าขึ้นเพราะในเดือนก.พ. ตลาดคาดว่า Fed เลื่อนการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายไปที่เดือน พ.ค. ในขณะเดียวกันทาง ECB ยังคงคาดการณ์ปรับลดอัตราดอกเบี้ยอย่างน้อยหนึ่งครั้งภายในเม.ย. เพื่อช่วยกระตุ้นเศรษฐกิจ หลังจากเงินเฟ้อปรับตัวลดลงสู่ 2.9% และอัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจ (GDP) ขยายตัวเพียง 0.1% เป็นเหตุให้ผลตอบแทนพันธบัตรสกุลเงินยูโร มีความน่าสนใจน้อยกว่าผลตอบแทนพันธบัตรสกุลเงินดอลลาร์ จึงทำให้เงินลงทุนไหลเข้าสินทรัพย์สกุลเงินดอลลาร์มากขึ้น ดังนั้นกลยุทธ์เดือน ก.พ. การลงทุนสินทรัพย์ประเภทไม่ป้องกันความเสี่ยงค่าเงิน (No Hedge) หรือใช้การป้องกันความเสี่ยงตามดุลยพินิจ (Dynamic Hedge) ยังมีความน่าสนใจ ขณะที่จากท่าทีของ Fed ที่สิ้นสุดดอกเบี้ยขาขึ้น แม้อาจจะล่าช้ากว่าที่ตลาดเคยคาดไว้ แต่สนับสนุนให้ผลตอบแทนของกลุ่มตราสารหนี้ระยะสั้น-กลางมีความโดดเด่น (Duration 1- 5 ปี) กองทุนแนะนำ คือ Abrdn Global Enhanced Fixed Income (ABGFIX-A) นโยบายการลงทุนในพันธบัตรและตราสารหนี้ทั่วโลก ที่มี Duration ไม่เกิน 2 ปี เป็นเหตุให้ความผันผวนของผลตอบแทนพอร์ตต่ำ และมีสภาพคล่องสูง อีกทั้งอันดับความน่าเชื่อถือของพอร์ตตราสารหนี้เฉลี่ยระดับ A- ขึ้นไปเพื่อลดความเสี่ยงในการผิดนัดชำระหนี้ ขณะที่เป้าหมาย Portfolio คือ Secured Overnight Financing Rate (SOFR) + 1.75-2.25%

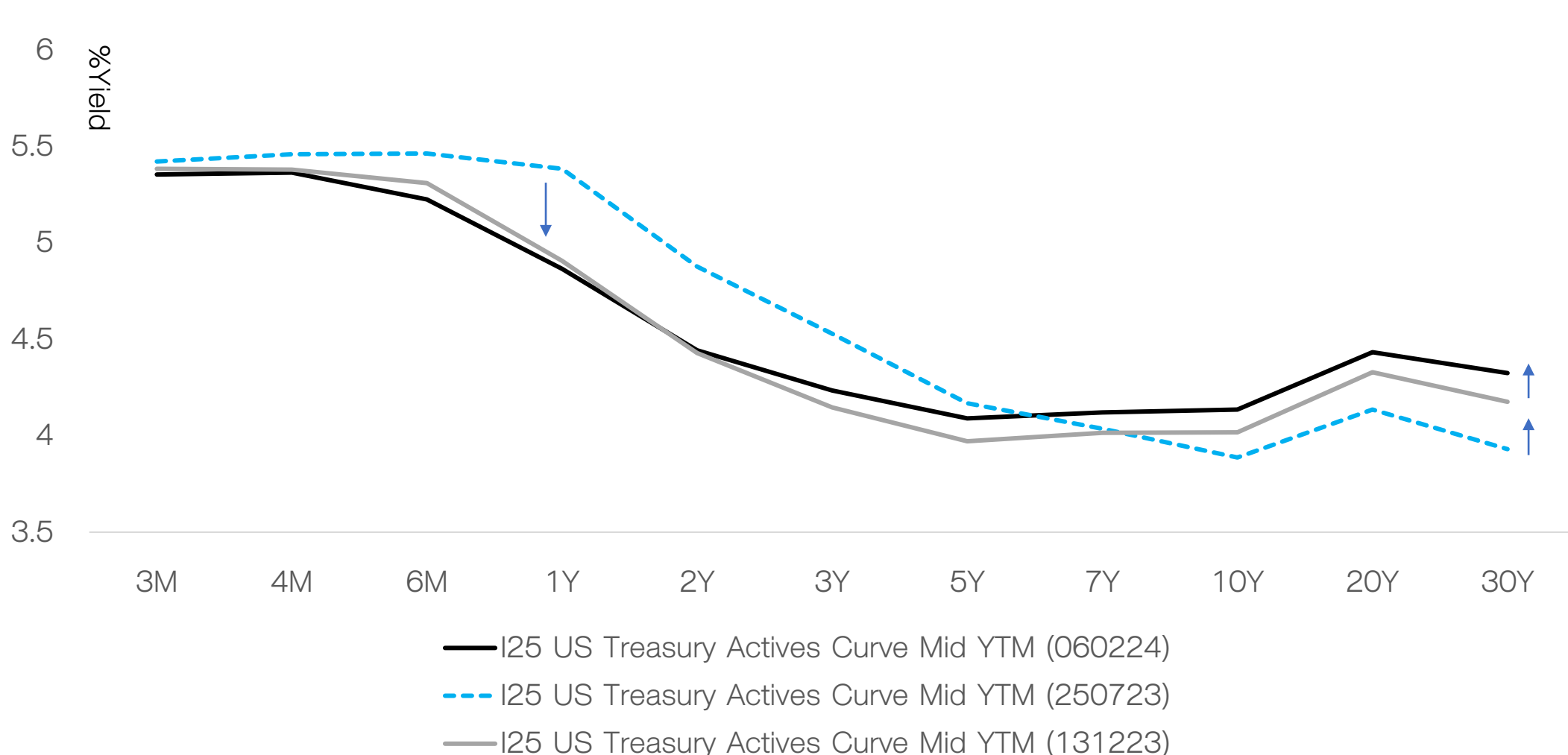
Figure 5

CPI Housing vs. US Average Hourly Earning



Source : Bloomberg, LH Bank Advisory

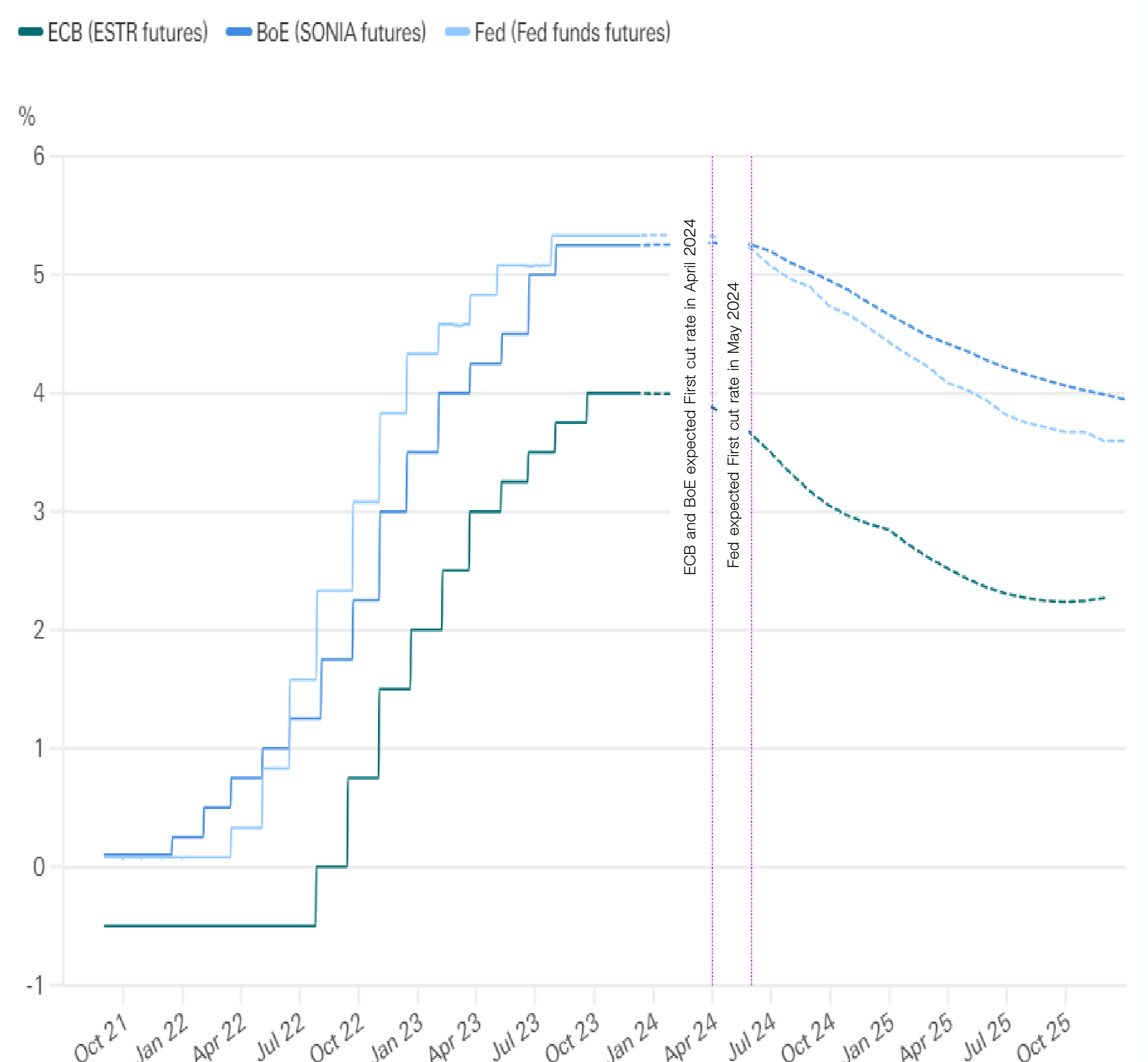
The yield curve continues to "twist"



Source : Bloomberg, LH Bank Advisory

Figure 6

Central banks' policy rates and market-implied rate trajectories





Source : Bloomberg, LH Bank Advisory

MARKET RECOMMENDATION





Equity

 <p>US</p>	<p>K-USA-A(A) AFMOAT-HA</p>	<p>การเปิดเผยรายงานการจ้างงานที่สูงเกินคาด และดัชนี Composite PMI จาก S&P Global ของสหรัฐฯ ในเดือนม.ค. อยู่ที่ 52.0 เพิ่มขึ้นจาก 50.9 ในเดือนธ.ค. บ่งชี้การขยายตัวทั้งภาคการผลิตและภาคบริการ ได้ช่วยหนุนความเชื่อมั่นในเศรษฐกิจสหรัฐฯ แม้ตลาดอาจถูกกดดันจาก Bond Yield 10 ปีที่พุ่งขึ้นทะลุระดับ 4.0% หลังจากตลาดได้ปรับความคาดหวังของจำนวนการลดดอกเบี้ยในปีนี้ลง อย่างไรก็ตาม ทางเรายังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อตลาดหุ้นสหรัฐฯ แต่ Valuation โดยรวมตึงตัวจากการปรับตัวขึ้นของหุ้นขนาดใหญ่ แนะนำ Buy on dip</p>
 <p>Europe</p>	<p>EHD KT-EUROSM</p>	<p>ตัวเลขยอดค้าปลีกของยูโรโซนในเดือนธ.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 บ่งชี้สัญญาณของภาวะเศรษฐกิจถดถอย ขณะที่อัตราเงินเฟ้อทั่วไปชะลอตัวลงสู่ระดับ 2.8% YoY จากเดือนก่อนที่ 2.9% โดย ECB ส่งสัญญาณปรับลดดอกเบี้ยในไตรมาส 2 อย่างไรก็ตาม วิกฤตทะเลแดงยังคงเป็นความเสี่ยงสำคัญที่จะมีผลต่อการกำหนดทิศทางนโยบายการเงินในอนาคต ทางเราจึงยังคงมุมมองเป็นกลางในการลงทุนหุ้นยุโรป</p>
 <p>Japan</p>	<p>SCBJAPAN(A) TMBJPNAE</p>	<p>ค่าจ้างที่แท้จริงปรับตัวลดลง 1.9%YoY ซึ่งเป็นการปรับลดลงติดต่อกันเป็นเดือนที่ 21 แม้ว่านายกรัฐมนตรีฟูมิโอะ คิชิดะ จะออกมาเรียกร้องอย่างต่อเนืองให้บริษัทต่างๆ ปรับขึ้นค่าจ้างเพื่อให้สามารถเอาชนะเงินเฟ้อที่พุ่งสูงขึ้น ส่งผลให้ดัชนีการใช้จ่ายภาคครัวเรือน (Household Spending) หดตัว 2.5%YoY ในเดือนธ.ค. ขณะที่ธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) ส่งสัญญาณไถ่ถอนนโยบายอัตราดอกเบี้ยติดลบจากแนวโน้มเงินเฟ้อระยะยาวที่คาดกลับเข้าสู่กรอบเป้าหมายที่ระดับ 2% อย่างไรก็ตาม แนะนำหลีกเลี่ยงกำไรบางส่วนหลังราคาปรับตัวขึ้นมามาก และรอจังหวะเข้าสะสมหลังพักฐาน</p>
 <p>China</p>	<p>ABCA-A UOBSSGC</p>	<p>ทางการจีนเตรียมมาตรการเพื่อพยุงตลาดหุ้น โดยการสนับสนุนกองทุนของทางการจีน (เช่น เซินทรัล หุยจิน) เข้าซื้อ ETF และหุ้นในตลาด และห้าม Short selling และมีบทลงโทษธุรกรรมที่ผิดกฎถือเป็นชุดมาตรการสร้างเสถียรภาพในตลาดหุ้นที่มีออกมาต่อเนื่อง ซึ่งในระยะสั้นช่วยฟื้น Sentiment ทั้งหุ้นจีน -ฮ่องกง อย่างไรก็ตาม สัญญาณการฟื้นตัวยังไม่ชัดเจนท่ามกลางวิกฤตในภาคอสังหาและความเชื่อมั่นในภาคธุรกิจที่อ่อนแอ ทางเราจึงยังคงมุมมองเป็นกลางต่อตลาดหุ้นจีน</p>
 <p>India</p>	<p>KT-INDIA-A TMBINDAE</p>	<p>ตลาดหุ้นอินเดียปรับตัวลงหลังจากธนาคารกลางอินเดียมีมติให้คงอัตราดอกเบี้ย ที่ระดับ 6.5% เนื่องจากต้องการลดอัตราเงินเฟ้อลงพร้อมกับรักษาเสถียรภาพด้านค่าเงิน อย่างไรก็ตามด้วยปัจจัยพื้นฐานที่แข็งแกร่ง ส่งผลให้มองว่าหุ้นอินเดียยังมีโอกาสเติบโต ทาง LH Bank Advisory จึงมองว่าเริ่มทยอยสะสมหุ้นอินเดียเพื่อคาดหวังผลตอบแทนระยะยาว</p>
 <p>Vietnam</p>	<p>PRINCIPAL VNEQ-A LHVN-A</p>	<p>ตลาดหุ้นเวียดนามปรับตัวขึ้นมาในระดับ 1,200 จุด เนื่องจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของจีน บ่งชี้ว่าเศรษฐกิจเวียดนามมีแนวโน้มขยายตัวได้ดี โดยเศรษฐกิจเวียดนามมีแนวโน้มเติบโตสูง อีกทั้งได้รับแรงหนุนจากการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศที่แข็งแกร่ง ด้วยเหตุนี้ทาง LH Bank Advisory แนะนำเข้าทยอยสะสม โดยเน้นการลงทุนในระยะเวลา</p>
 <p>Thailand</p>	<p>KKP SET50 ESG ABSM</p>	<p>ตลาดหุ้นไทยกลับมาทดสอบระดับ 1,400 จุด เป็นผลจากตัวเลขเงินเฟ้อ CPI ออกมาที่ระดับ -1.1%YoY และหลังจากการประชุม กนง. มีมติ 5 ต่อ 2 เสียง ให้คงอัตราดอกเบี้ยที่ 2.50% สะท้อนว่านักลงทุนคาดหวังการปรับลดอัตราดอกเบี้ยในปีนี้ ประกอบกับได้รับ Sentiment เชิงบวกในระยะสั้นจากการมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของจีน อย่างไรก็ตามทาง LH Bank Advisory ยังคงมุมมองเป็นกลาง</p>

Fixed Income

 <p>Domestic Bond</p>	<p>KKP PLUS LHSTPLUS-A</p>	<p>Bond Yield 10 ปี ของไทยปรับตัวลดลงจากความหวังของนักลงทุนในการปรับลดอัตราดอกเบี้ยของ ธปท. อีกทั้งอัตราดอกเบี้ยไทยอยู่ในระดับสูงกว่าค่าเฉลี่ย 10 ปี บ่งชี้ว่าราคาตราสารหนี้ไทยอยู่ในระดับต่ำ อีกทั้งปราศจากความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน ดังนั้นจึงแนะนำให้ลงทุนตราสารหนี้ระยะยาวของไทย</p>
 <p>Foreign Bond</p>	<p>ABGFIX-A MUBONDUH-A</p>	<p>ในสัปดาห์ที่ผ่านมา Bond Yield ปรับตัวขึ้น จากตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ ออกมาแข็งแกร่งทั้งรายงานผลประกอบการและการจ้างงาน ส่งผลให้ Fed จะยังไม่ลดอัตราดอกเบี้ยในเดือนมี.ค. ซึ่ง Bond Yield ที่เพิ่มขึ้นส่งผลให้ราคาตราสารหนี้ทั้งระยะสั้นและระยะยาวปรับตัวลงจนมีความน่าสนใจ ดังนั้นทาง LH Bank Advisory มองว่าตราสารหนี้ระยะสั้นจะได้รับประโยชน์จากผลตอบแทนที่สูง และความผันผวนต่ำ ส่วนตราสารหนี้ระยะยาวจะได้รับผลตอบแทนจาก Capital Gain</p>

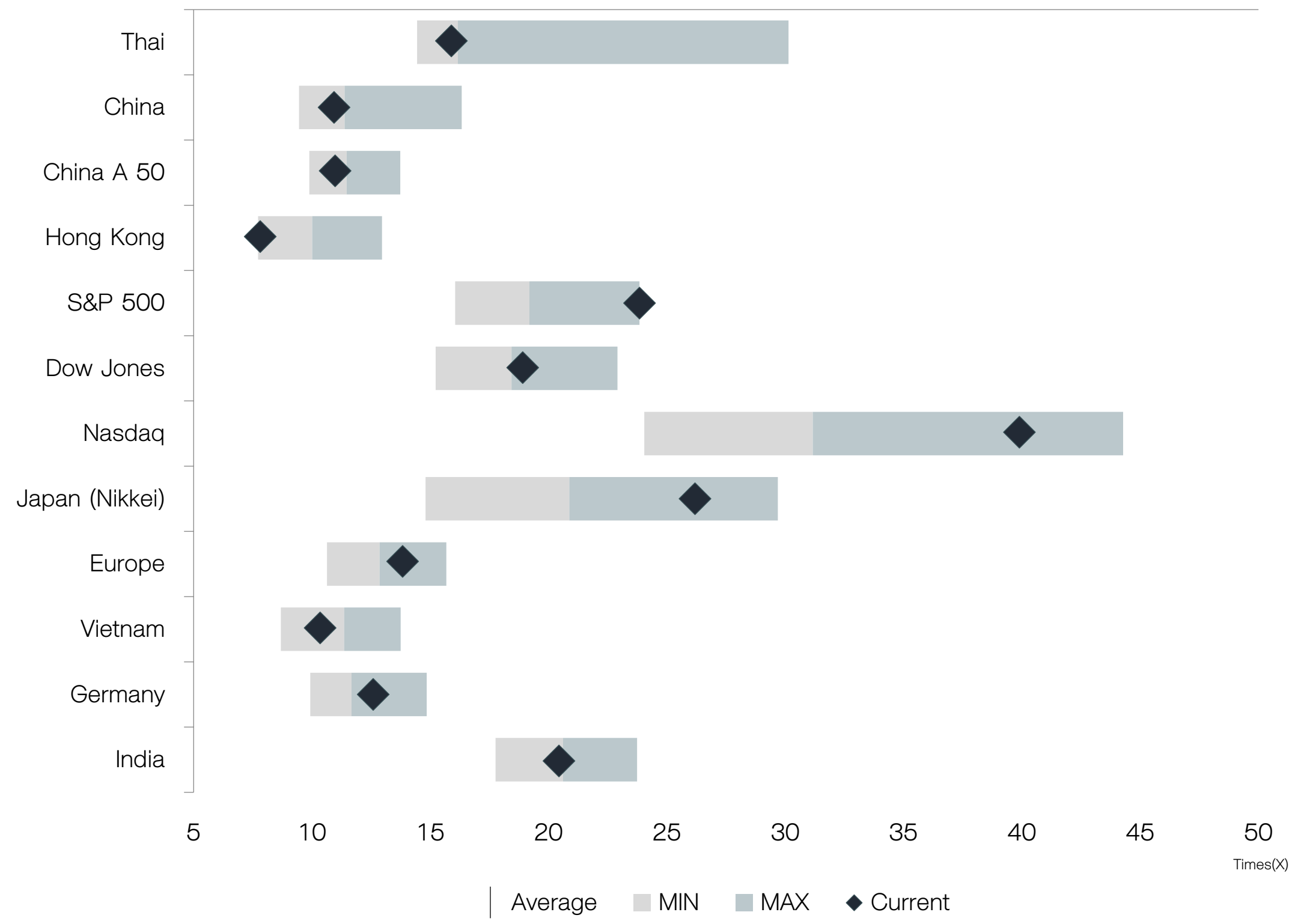
Alternative Asset

 <p>Property/REIT</p>	<p>PRINCIPAL GIF</p>	<p>หลังจากตลาดผิดหวังและเลื่อนคาดการณ์ปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายสหรัฐฯ ไป เดือนพ.ค. ทำให้ผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี (Bond yield) ปรับตัวกลับมาเหนือ 4% สร้างแรงกดดันผลตอบแทนปันผลกลุ่มอสังหาให้เข้าอีกครั้ง ทำให้มุมมองการลงทุนกลุ่มดังกล่าวไม่น่าสนใจ</p>
 <p>Gold</p>	<p>SCBGOLDH</p>	<p>ราคาทองคำ Side way หลังตลาดปรับคาดการณ์ Fed จะปรับลดดอกเบี้ยนโยบายครั้งแรกไปที่เดือน พ.ค. ขณะที่ ECB มีโอกาสปรับลดอัตราดอกเบี้ยภายในเดือนเม.ย. หนึ่งครั้ง เพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจยุโรป ทำให้ค่าเงินดอลลาร์แข็งค่า ทางเรากำหนดกลยุทธ์การลงทุนทองคำ เป็นจังหวะ Buy on dip เนื่องจากเสี่ยงพักฐานจากแรงขายทำกำไร</p>
 <p>Oil</p>	<p>KT-ENERGY</p>	<p>ราคาน้ำมันเสี่ยงปรับฐานหลังเผชิญการขายทำกำไร รับกระแสข่าวว่าจะมีการบรรลุข้อตกลงพักรบระหว่างอิสราเอลกับฮามาส ขณะที่อุปสงค์น้ำมันภาคมีโอกาสปรับขึ้นจากนโยบายการคลังกระตุ้นเศรษฐกิจจากจีน ดังนั้นทาง LH Bank Advisory มีมุมมองเป็นกลางต่อน้ำมัน ทางเทคนิค Brent แกว่งตัวแคบในรอบสามเหลี่ยม กอปร 75-80 ดอลลาร์/บาร์เรล</p>
 <p>Thematic</p>	<p>LHCYBER-A</p>	<p>ด้วยมุมมองตลาดที่เก็งกำไรข่าวผลประกอบการกลุ่มเทคโนโลยีขนาดใหญ่สหรัฐฯ 5 บริษัท (MSFT, AAPL, GOOGL, AMZN และ META) รายงานงบดีกว่าคาด จากอุปสงค์สินค้าและบริการด้านเทคโนโลยีที่แข็งแกร่ง โดยเฉพาะกระแส AI จึงส่งอานิสงส์ให้รายได้ของกลุ่ม Cybersecurity เติบโตตาม ทั้งนี้ทางเราแนะนำขายทำกำไรบางส่วนและ Let Profit Run ส่วนที่เหลือ</p>

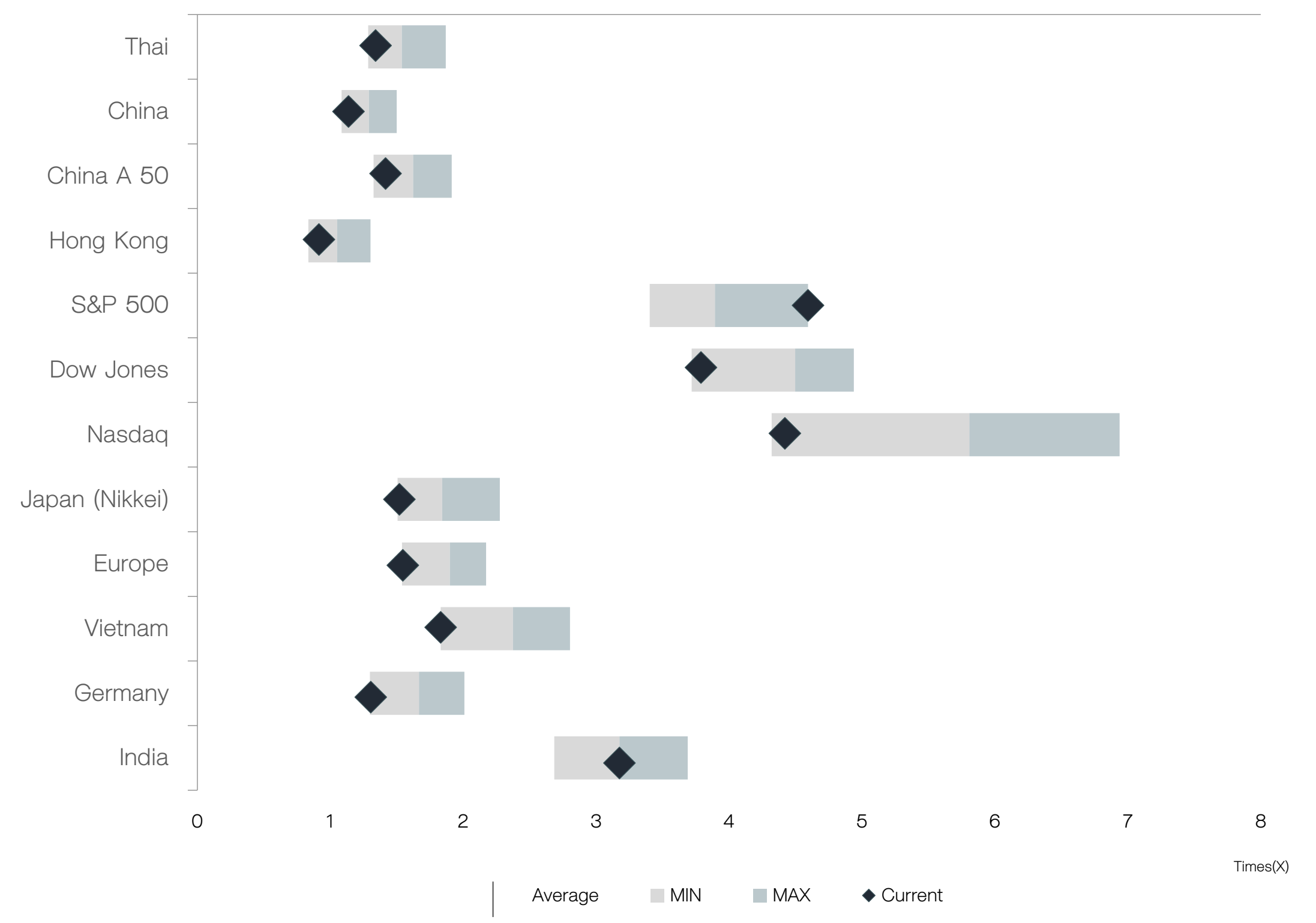


MARKET EVENT AND VALUATION

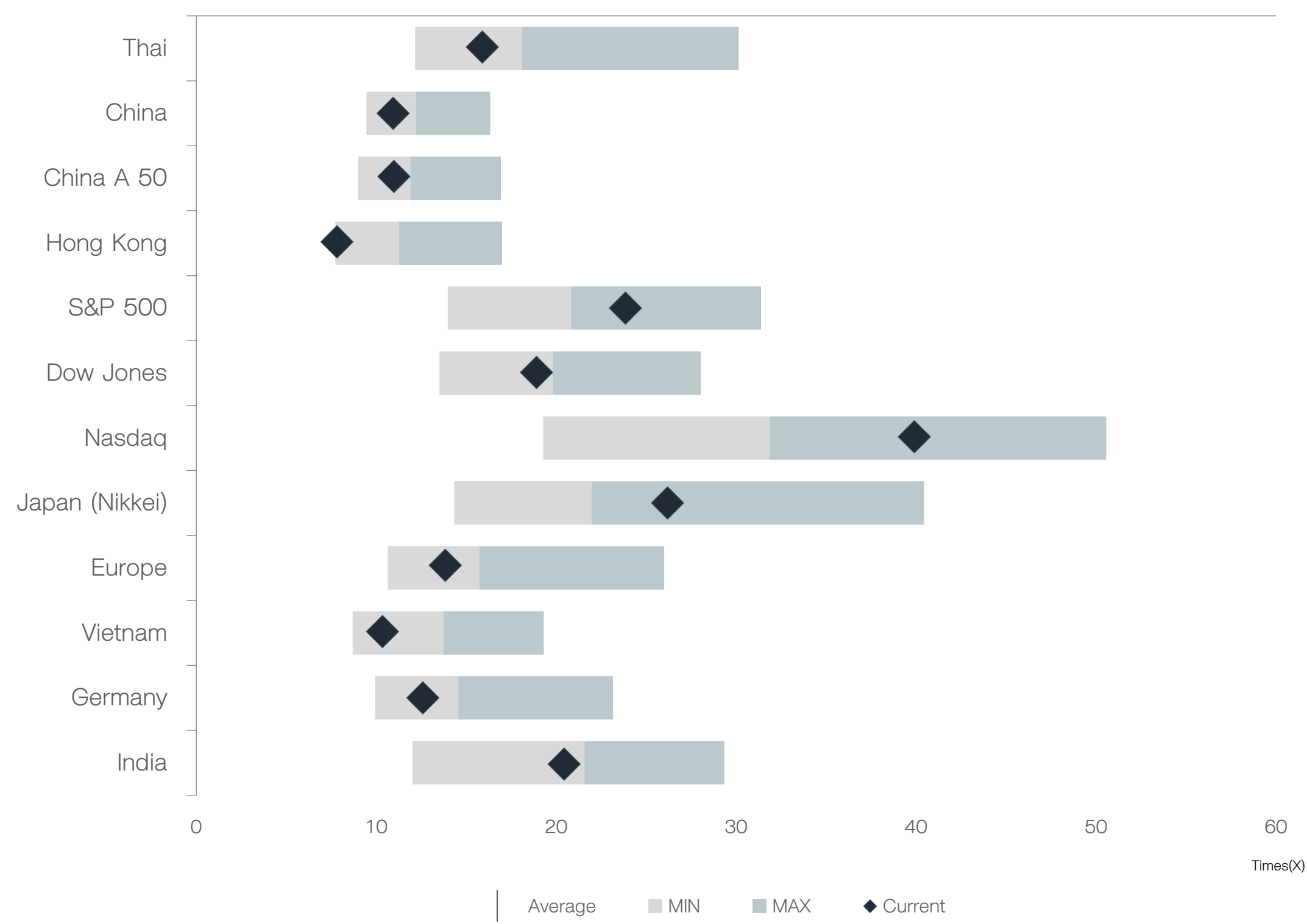
2Y Forward Price-to-Earnings Ratio



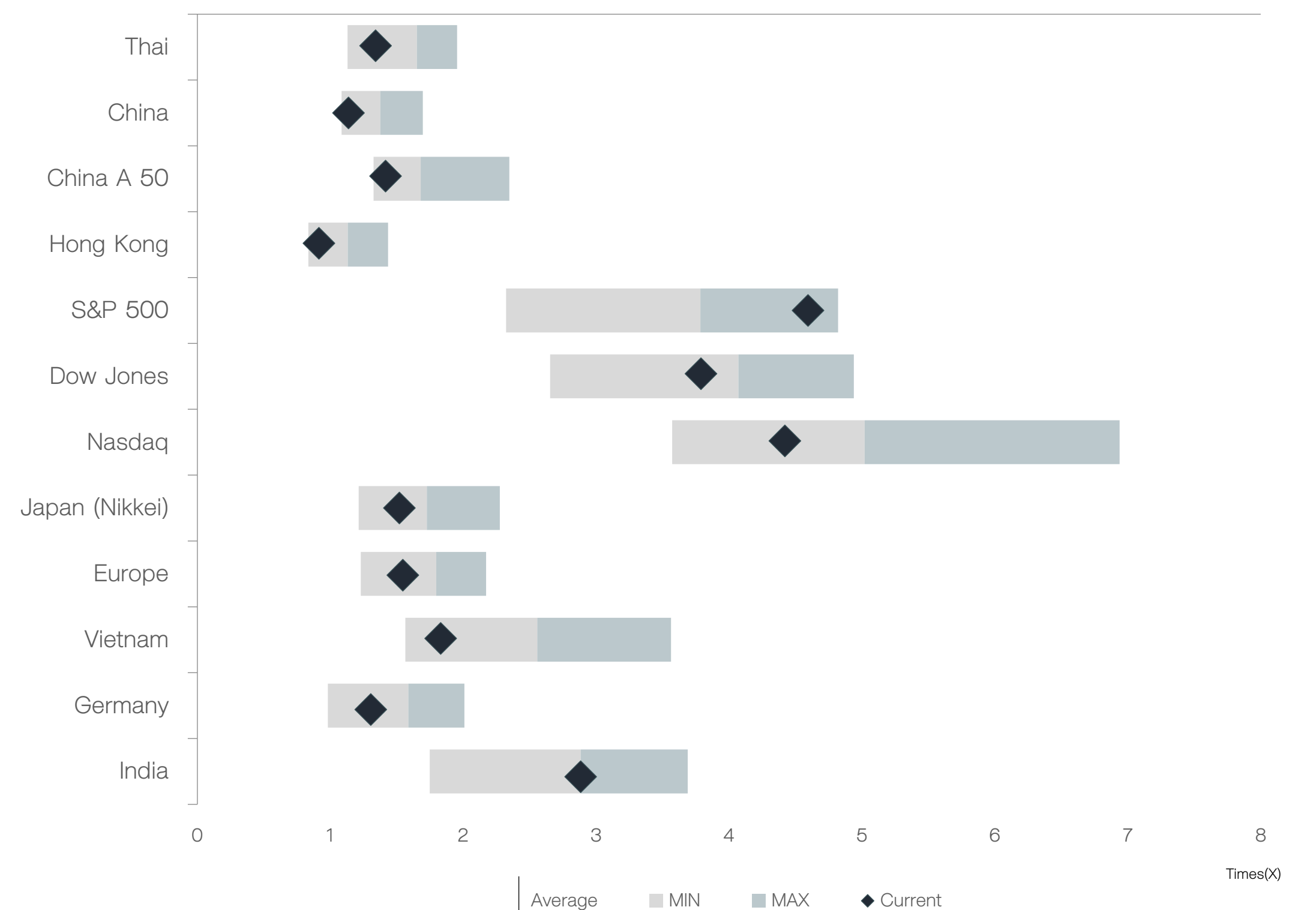
2Y Forward Price-to-Book Value Ratio



5Y Forward Price-to-Earnings ratio



5Y Forward Price-to-Book Value ratio



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory as of 08 Feb 2024

THANK YOU



ดาวน์โหลดและลงทุนในกองทุนรวม
ผ่านแอปฯ Profita ได้แล้ว วันนี้!