

จับทรนดลงทุนกลุ่มเทคโนโลยี

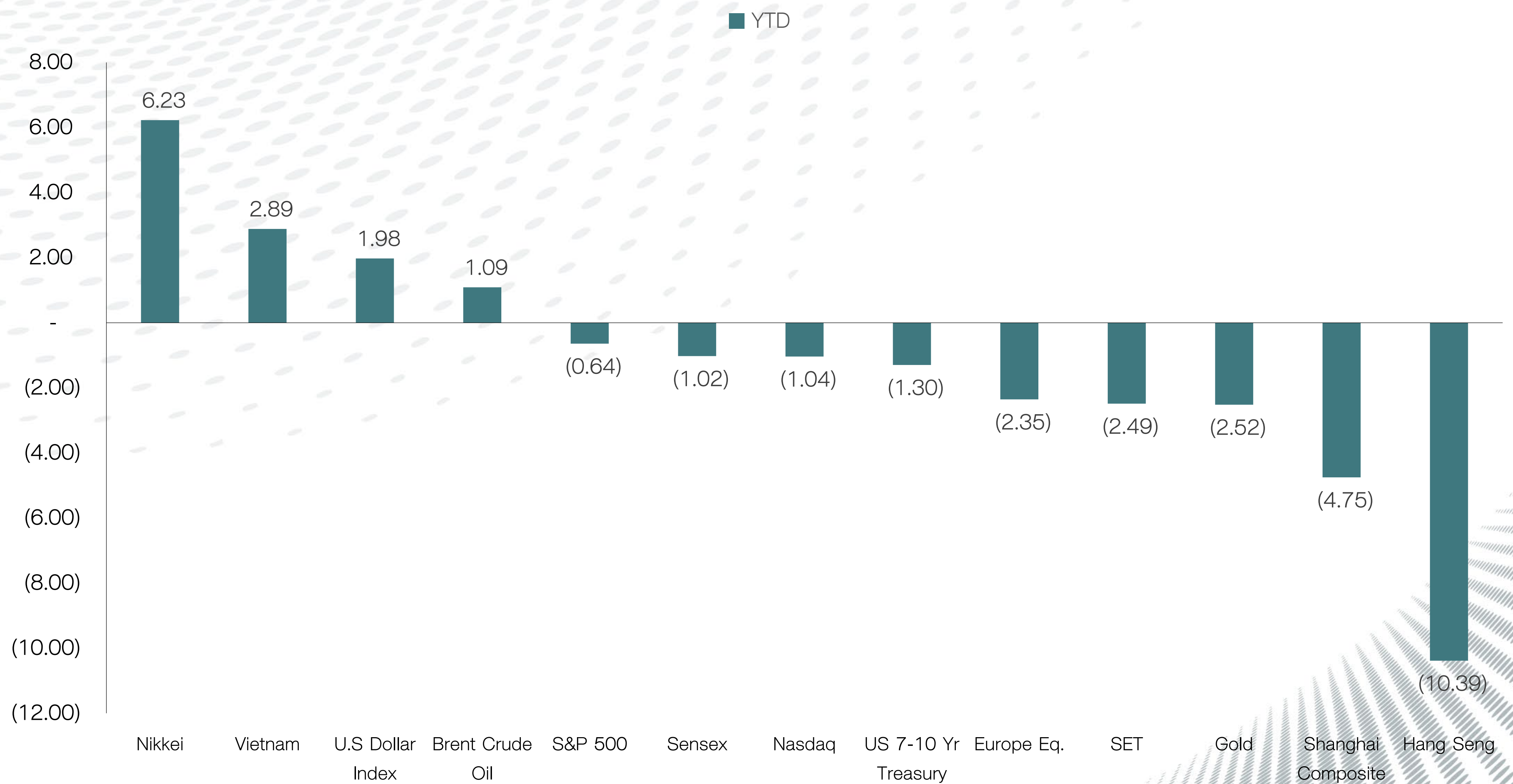
- ทาง LH Bank Advisory มีมุมมองเชิงบวกต่อหุ้น Big Tech ในสหรัฐฯ อย่างไรก็ตาม ตลาดคาดการณ์การลดดอกเบี้ยนโยบายของ Fed มากกว่าการคาดการณ์ตามรายงาน Fed Dot Plot ซึ่งหากอัตราดอกเบี้ยจริงอยู่สูงกว่าที่ตลาดคาด ตลาดหุ้นอาจได้รับแรงกดดัน โดยเฉพาะหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี จึงแนะนำ Buy on dip และแนะนำกระจายการลงทุนในหุ้นเติบโตคุณภาพสูง และไม่กระจุกตัวอยู่ในหุ้นบางกลุ่มบางอุตสาหกรรมเพื่อสร้างสมดุลและลดความเสี่ยงของพอร์ตการลงทุน

- Blockchain คือเทคโนโลยีเก็บข้อมูลดิจิทัลแบบกระจายศูนย์ และมีความปลอดภัยสูง จัดเป็นโครงสร้างพื้นฐานที่สำคัญกับ Cryptocurrency และ AI ทำให้มีการเติบโตตามกระแสดังกล่าวทั้งนี้อัตราเติบโตของตลาด Blockchain (CAGR) สูงถึง 85.7% ต่อปี สู่ระดับ 2,334.46 พันล้านดอลลาร์สหรัฐภายในปี 2030 แนะนำนักลงทุนที่มองหาโอกาสสร้างผลตอบแทนการลงทุนระยะยาวรอจังหวะ Buy on dip โดยที่สัดส่วนการลงทุนไม่เกิน 10% ของพอร์ต

- แม้ว่า Fed ลดอัตราดอกเบี้ย เศรษฐกิจในเอเชียในขณะนี้ยังคงไม่น่าสนใจ เนื่องจาก Yield Spread อยู่ในระดับต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในอดีต บ่งชี้ Valuation ที่ค่อนข้างแพง อีกทั้งนักลงทุนให้น้ำหนักความเสี่ยงด้านการปิดนิตชำระหนี้ของเศรษฐกิจในเอเชียสูงกว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯ ซึ่งอัตราการปิดนิตชำระหนี้ในเอเชียมีแนวโน้มปรับตัวเพิ่มขึ้นในปี 2024 ประกอบกับการลงทุนในเอเชียจะเผชิญกับปัจจัยด้านอัตราแลกเปลี่ยน ซึ่งมองว่าจะส่งผลกระทบต่อการลงทุนในเศรษฐกิจในเอเชีย

ASSETS IN REVIEW

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



Source : Bloomberg , LH Bank Advisory
as of 18 Jan 2024

MARKET EVENT

Date	Countries	Major Events	Expected	Previous
23-Jan-24	Japan	BoJ Interest Rate Decision		-0.1%
24-Jan-24	Japan	Balance of Trade (Dec)		¥-776.9B
25-Jan-24	EU	Deposit Facility Rate		4%
	US	Durable Goods Orders MoM (Dec)		5.4%
		GDP Growth Rate QoQ Adv (Q4)		4.9%
26-Jan-24	US	Core PCE Price Index MoM (Dec)		0.1%
		Personal Income MoM (Dec)		0.4%
		Personal Spending MoM (Dec)		0.2%

TOPIC FOCUS

Magnificent 7 : room to run?

หุ้น Magnificent 7 ถือเป็นบริษัทเทคโนโลยีชั้นนำของโลกที่ได้ประโยชน์จาก AI: Alphabet, Amazon, Apple, Meta Platforms, Microsoft, NVIDIA และ Tesla คิดเป็นมูลค่าประมาณ 45% ของ US GDP โดยหุ้นในกลุ่ม Magnificent 7 ปรับตัวขึ้นในปี 2023 74% ขณะที่ดัชนี Nasdaq 100 เพิ่มขึ้น 54% และ S&P500 เพิ่มขึ้น 24% และแม้ว่าหลัง ดัชนี Nasdaq 100 มีการปรับสมดุล (Rebalancing) ในวันที่ 24 ก.ค. 2023 เพื่อรักษาน้ำหนักของหุ้นให้เหมาะสม ดัชนี Nasdaq 100 ยังคงขึ้นอยู่กับหุ้นยักษ์ใหญ่เพียงไม่กี่ตัว โดย Magnificent 7 ยังคงมีผลต่อน้ำหนักดัชนี Nasdaq 100 ถึง 62% (ณ วันที่ 12 ม.ค. 2024) และคำถามที่ตามมาคือ หุ้นกลุ่มนี้จะวิ่งต่อไปอีกนานแค่ไหน? ทาง LH Bank Advisory ประเมินไว้ดังนี้

- หุ้นกลุ่ม Magnificent 7 มีความสามารถในการทำกำไรเพิ่มขึ้นและมีงบดุลที่แข็งแกร่ง และหากพิจารณาระหว่าง Trailing P/E (พิจารณาจากกำไรสุทธิในช่วง 12 เดือนที่ผ่านมา) และ Forward P/E (พิจารณาจากการคาดการณ์กำไรสุทธิในช่วง 12 เดือนข้างหน้า) จาก Figure 1 บ่งชี้ว่าราคายังอยู่ในระดับที่สมเหตุสมผลเมื่อเทียบกับกำไรสุทธิคาดการณ์ ทำให้เม็ดเงินลงทุนไหลออกจากบริษัทอื่นๆ ที่ได้รับแรงกดดันด้านต้นทุนการผลิตและต้นทุนทางการเงินที่สูงขึ้น เข้าสู่หุ้นกลุ่มเทคโนโลยีที่มีอัตราการเติบโตของกำไรในระดับสูง
- หุ้นกลุ่มเทคโนโลยีกลายเป็นหุ้นกลุ่มปลอดภัย (Defensive Play) ที่มีปัจจัยพื้นฐานแข็งแกร่ง ความเสี่ยงต่ำ และกำไรผันผวนน้อยกว่าหุ้นเติบโตและหุ้นที่มีค่า Beta สูงอื่นๆ ส่งผลให้นักลงทุนปรับน้ำหนักการลงทุนเข้ามาในกลุ่มที่ค่อนข้างปลอดภัยโดยเปรียบเทียบในภาวะที่เศรษฐกิจมีความเสี่ยงสูง
- รายงานตัวเลขเงินเฟ้อทั่วไป (Headline CPI) เดือนธ.ค. อยู่ที่ 3.4%YoY เพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนหน้าที่ 3.1%YoY โดยมีแรงกดดันหลักๆ มาจากภาคบริการ เช่น ค่าที่อยู่อาศัยและค่ารักษาพยาบาล ขณะที่เงินเฟ้อพื้นฐาน (Core CPI) อยู่ที่ 3.9%YoY ชะลอตัวลงจากเดือนก่อนที่ 4.0%YoY และดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) ลดลง 0.1%MoM ซึ่งลดแรงกดดันด้านต้นทุนห่วงโซ่อุปทาน (Supply Chain) ส่งผลให้ตลาดยังคงคาดหวังการลดอัตราดอกเบี้ย “เร็วและลึก”

ทาง LH Bank Advisory มีมุมมองเชิงบวกต่อหุ้น Big Tech ในสหรัฐฯ อย่างไรก็ตาม ตลาดคาดการณ์การลดดอกเบี้ยนโยบายของ Fed มากกว่าการคาดการณ์ตามรายงาน Fed Dot Plot ซึ่งหากอัตราดอกเบี้ยจริงอยู่สูงกว่าที่ตลาดคาด ตลาดหุ้นอาจได้รับแรงกดดัน โดยเฉพาะหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี และหลังจากสหรัฐฯ เปิดเผยยอดค้าปลีกที่แข็งแกร่งเกินคาด ทำให้ตลาดเริ่มรับรู้ (price in) ว่า Fed อาจยังไม่ปรับลดอัตราดอกเบี้ยในการประชุมเดือนมี.ค.ตามทีตลาดคาดการณ์ไว้ก่อนหน้านี้ จึงแนะนำ Buy on dip และแนะนำกระจายการลงทุนในหุ้นเติบโตคุณภาพสูงและไม่กระจุกตัวอยู่ในหุ้นบางกลุ่มบางอุตสาหกรรมเพื่อสร้างสมดุลและลดความเสี่ยงของพอร์ตการลงทุน

Figure 1

Magnificent 7 : Trailing P/E vs Forward P/E

	Trailing P/E	Forward P/E
Alphabet	26.46	24.86
Amazon	72.69	57.39
Apple	30.38	28.09
Meta	24.48	26.07
Microsoft	37.29	34.34
Nvidia	70.09	44.44
Tesla	70.21	71.32

The Year of Magnificent 7 in 2023

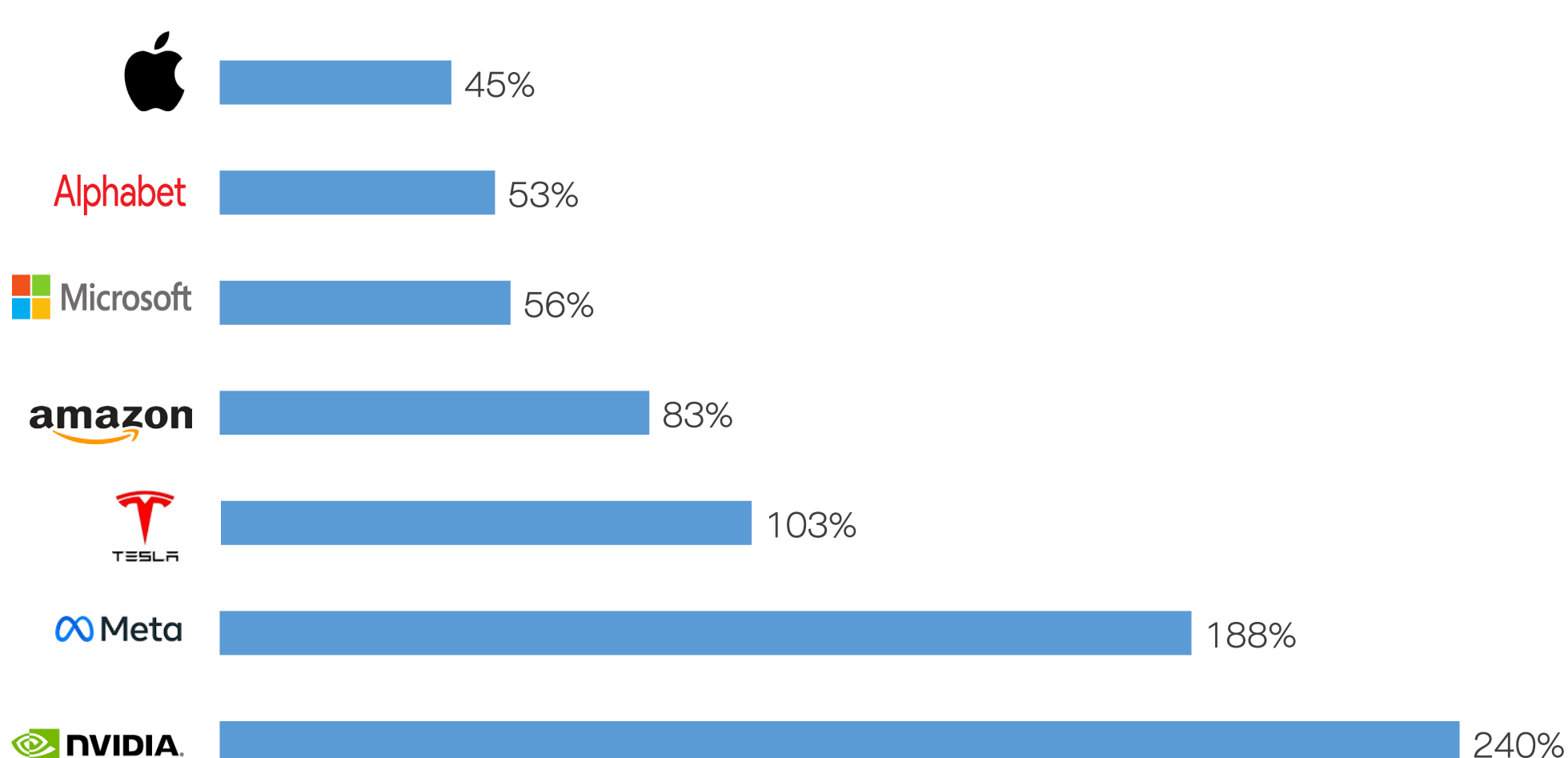
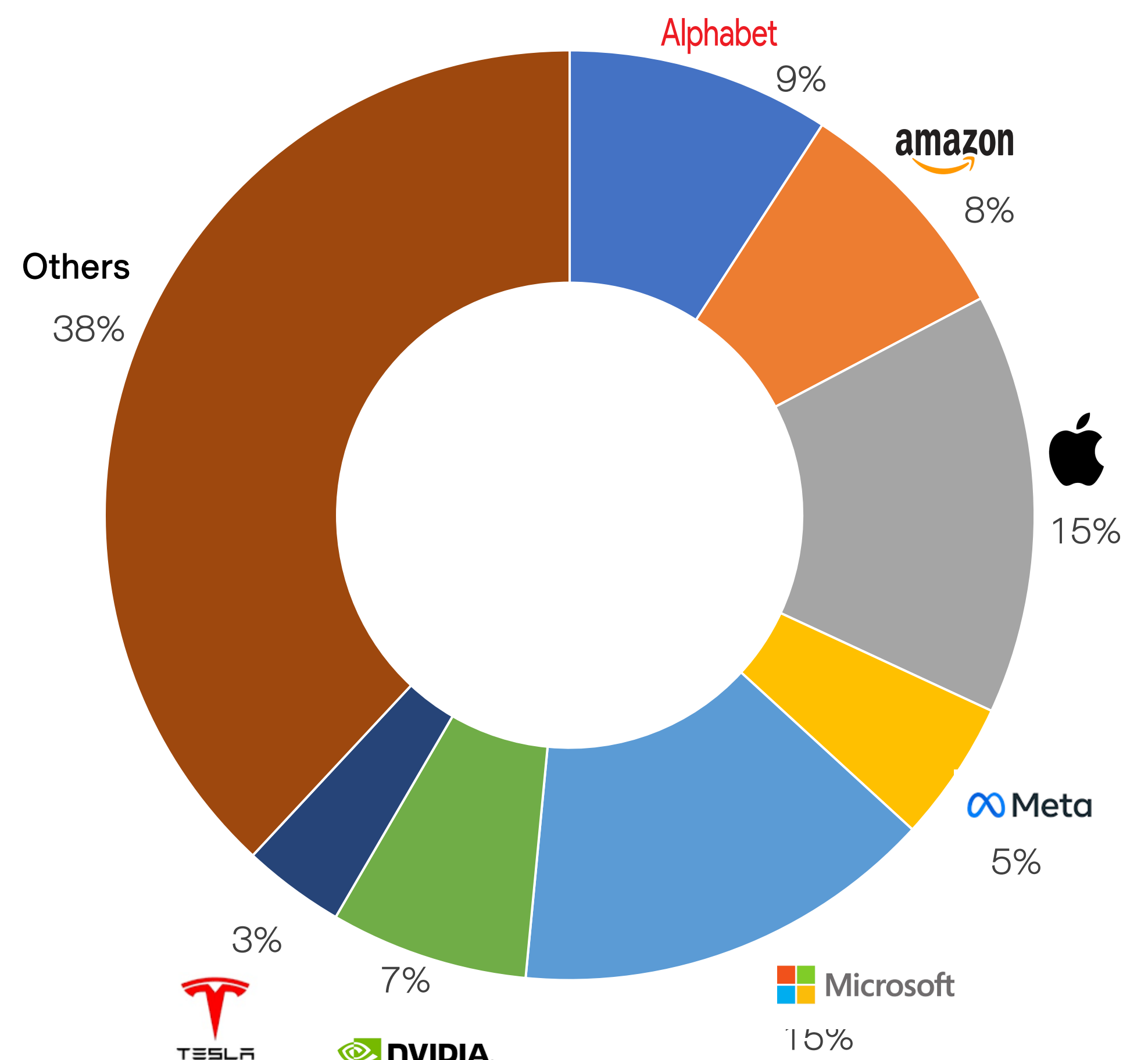


Figure 2

Tech Companies Dominate Nasdaq 100 (as of 12 Jan 2024)



TOPIC FOCUS

Blockchain เทคโนโลยีเบื้องหลังของ Mega trend

Blockchain คือเทคโนโลยีเก็บข้อมูลดิจิทัลแบบกระจายศูนย์ โดยการบันทึกข้อมูลดังกล่าวจะมีการสร้างสำเนาแก่ผู้ใช้งานเครือข่ายทุกคนเสมือนกับไม่มีตัวกลาง พร้อมทั้งมีการตั้งรหัสผ่านเข้าใช้งานอีกด้วย และจากเหตุที่ปริมาณสำเนาข้อมูลมากมายนี้เป็นปัจจัยให้การถูกโจมตีทางไซเบอร์ทำได้ยาก จึงทำให้ Blockchain เป็นเทคโนโลยีเก็บข้อมูลมีความปลอดภัยสูง และถูกใช้งานในฐานะเทคโนโลยีผู้อยู่เบื้องหลังกระแสการเปลี่ยนผ่านเทคโนโลยีที่สำคัญ (Mega trend) อย่าง Cryptocurrency และ AI

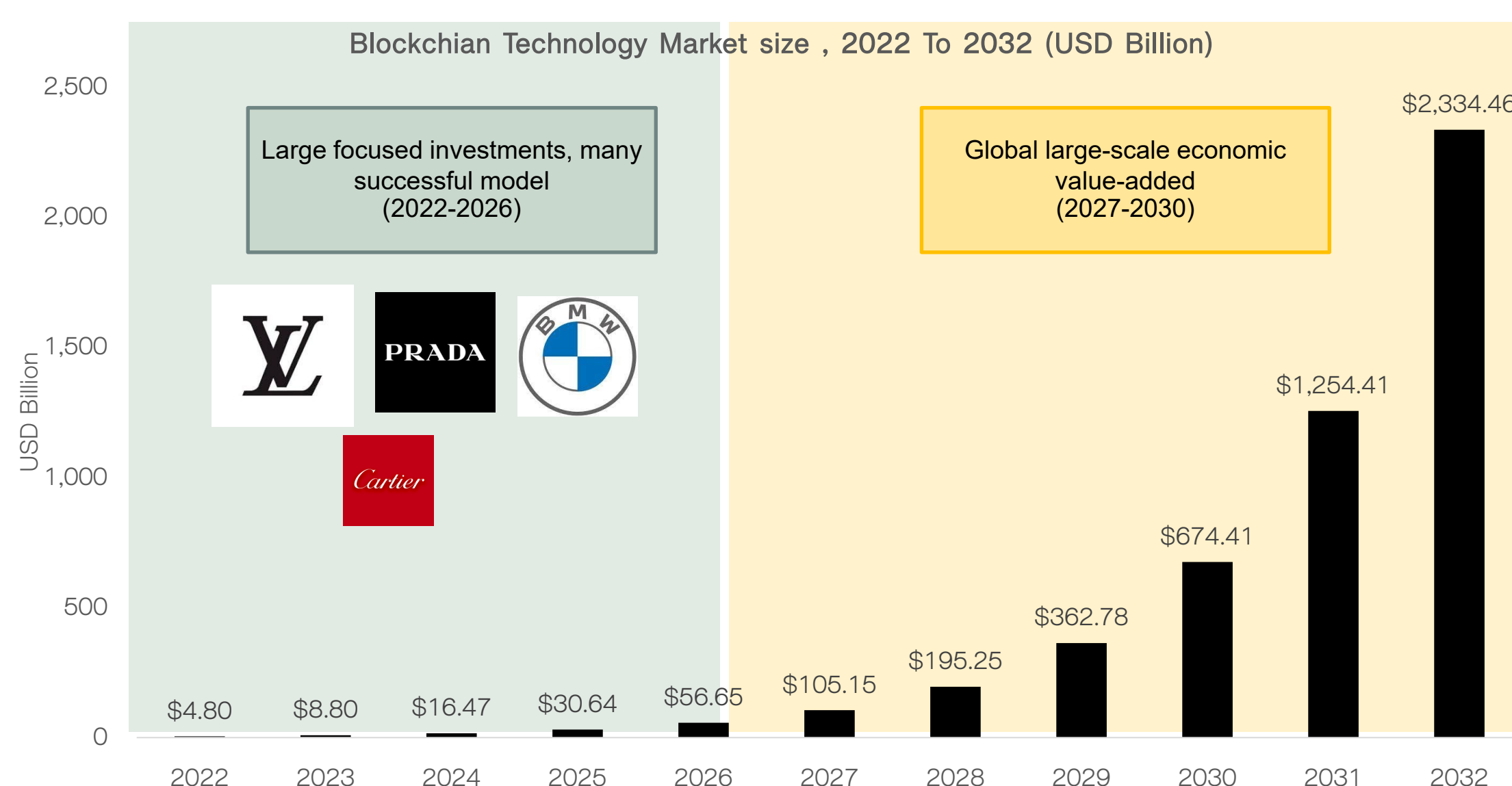
ทาง LH Bank Advisory มองว่ากระแสการลงทุน Blockchain น่าจะถูกจับตามองอีกครั้งในปี 2024 ด้วยปัจจัยสนับสนุน

1. อุปสงค์ของตลาด Mega trend อย่าง Cryptocurrency จะโดดเด่นในปีนี้ หลังจากคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์สหรัฐฯ (SEC) มีมติอนุมัติการจัดตั้งกองทุน Spot Bitcoin ETF ซึ่งทำให้นักลงทุนสามารถลงทุนผ่าน ETF ดังกล่าวโดยไม่ต้องถือครองโดยตรง ทั้งนี้ปัจจัยความนิยมลงทุนใน Bitcoin จะส่งเสริมให้ระบบ Blockchain ที่ทำให้การโอนสกุลเงิน Bitcoin ถูกใช้งานมากขึ้น เพราะสกุลเงิน Bitcoin หนึ่งในสกุลเงิน Cryptocurrency ไม่เหมือนกับสกุลเงินทั่วไปเช่น ดอลลาร์ ที่สามารถเก็บและใช้ในแบบรูปธรรม แต่ Cryptocurrency นั้นอยู่ในโลกดิจิทัลและถูกเก็บอยู่ในบัญชีที่มีการกระจายศูนย์นั่นเอง
2. Data decentralization ทั้งเรื่องของการเงิน และการจัดการข้อมูลของเหล่าผู้ผลิต (Supplier) ระบบ Blockchain จะช่วยลดความยุ่งยาก มีความปลอดภัยทั้งใส่รหัสผ่าน การปลอมแปลง และการแก้ไขทำได้ยากลำบาก ตัวอย่างของบริษัทระดับโลกที่มีการนำเอาเทคโนโลยี Blockchain มาใช้งาน เช่น Track ของสินค้า Louis Vuitton เพื่อยืนยันเป็นสินค้าถูกลิขสิทธิ์
3. การพัฒนาเทคโนโลยี AI ที่ประมวลผลข้อมูลจำนวนมาก เมื่อทำงานร่วมกับเทคโนโลยี Blockchain ถือเป็นปัจจัยสนับสนุนและพัฒนาระบบบริหารจัดการข้อมูลให้มีประสิทธิภาพสูงขึ้น และมีความปลอดภัยจากการถูกโจมตีทางไซเบอร์มากขึ้น
4. การสนับสนุนจากภาครัฐบาลและองค์กร จากปีที่ผ่านมารัฐบาลไทย ได้กล่าวถึงการพยายามนำเทคโนโลยี Blockchain มาใช้ในดำเนินนโยบาย เพื่อช่วยลดต้นทุนการจัดเก็บข้อมูลและมีความปลอดภัย ขณะที่หลายองค์กรได้ใช้ Blockchain เพื่อตรวจสอบแหล่งที่มาและกระบวนการผลิต ว่าอยู่ภายใต้มาตรการที่กำหนดหรือไม่ เช่น กระบวนการผลิตลดการปล่อยก๊าซคาร์บอน

ด้วยปัจจัยข้างต้นนี้ทำให้เราเห็นโอกาสการเติบโตของตลาด Blockchain ทั่วโลกอยู่ซึ่งอยู่ประมาณ 4.8 พันล้านดอลลาร์สหรัฐในปี 2022 และเป็น 2,334.46 พันล้านดอลลาร์สหรัฐภายในปี 2030 คิดเป็นอัตราการเติบโตต่อปี (CAGR) ที่ 85.7% กองทุนแนะนำ LHBLOCKCHAIN ที่ลงทุนหลักในกองแม่คือ IVZ COINSHRS GLBL BLOCKCHAIN (BCHN) และ VANECK DIGITAL TRANSFORMATION ETF (DAPP) ประมาณ 55% และ 35% ตามลำดับ โดยที่ลงทุนในหุ้นที่เกี่ยวข้องกับ Bitcoin คือหุ้น COINBASE สูงถึง 6.14% ทั้งนี้ด้วยกระแสเงินทุนเข้าหุ้นเติบโตเพื่อรับอานิสงส์การคาดการณ์ Fed ปรับลดดอกเบี้ยตั้งแต่ครั้งปีแรก และการปรับตัวของ Blockchain ตามกระแสเก็งกำไรข่าวอนุมัติ Bitcoin ETF ทำให้มูลค่าของ Blockchain ดิ่งตัวและเสี่ยงถูกขายทำกำไร จึงแนะนำนักลงทุนระยะสั้น Let Profit Run ขณะที่นักลงทุนที่มองหาโอกาสสร้างผลตอบแทนการลงทุนระยะยาวรอจังหวะ Buy on dip โดยที่สัดส่วนการลงทุนไม่เกิน 10% ของพอร์ต

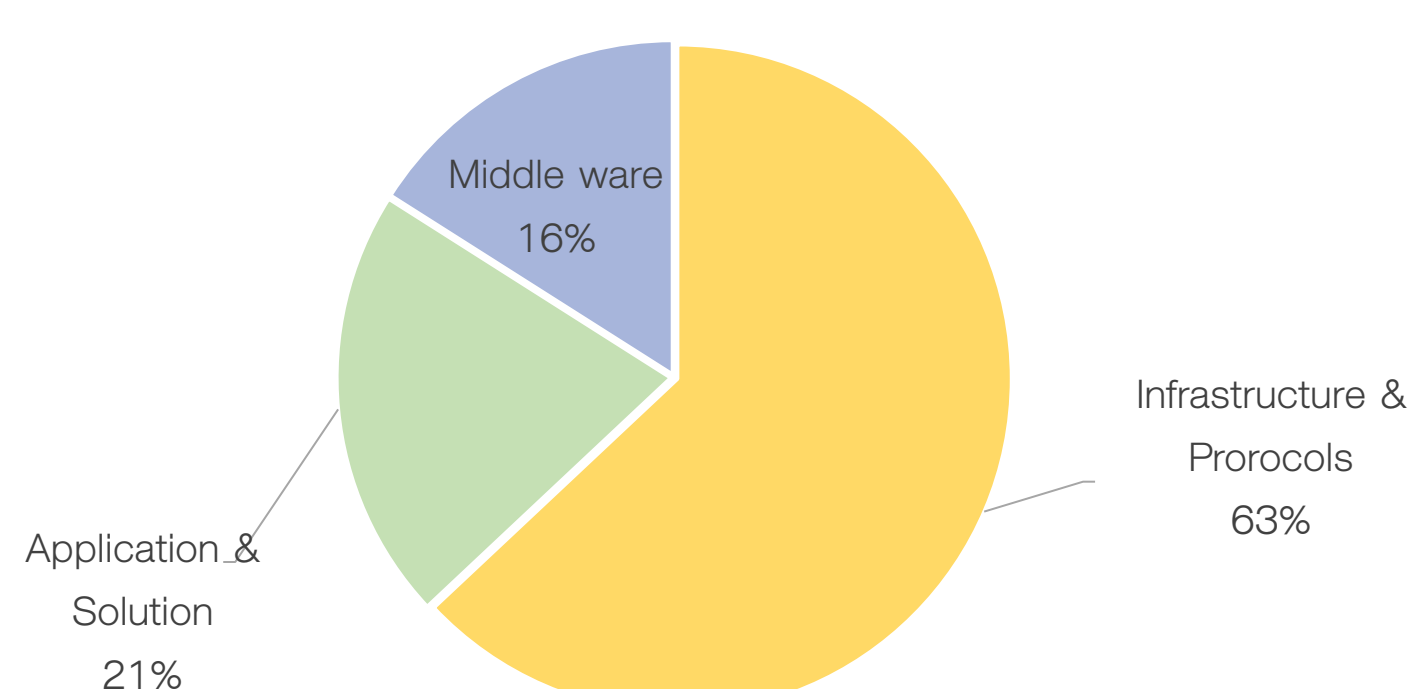
Figure 3

Blockchain Business Value Forecast



Source : WTO , Precedence Statistics, LH Bank Advisory

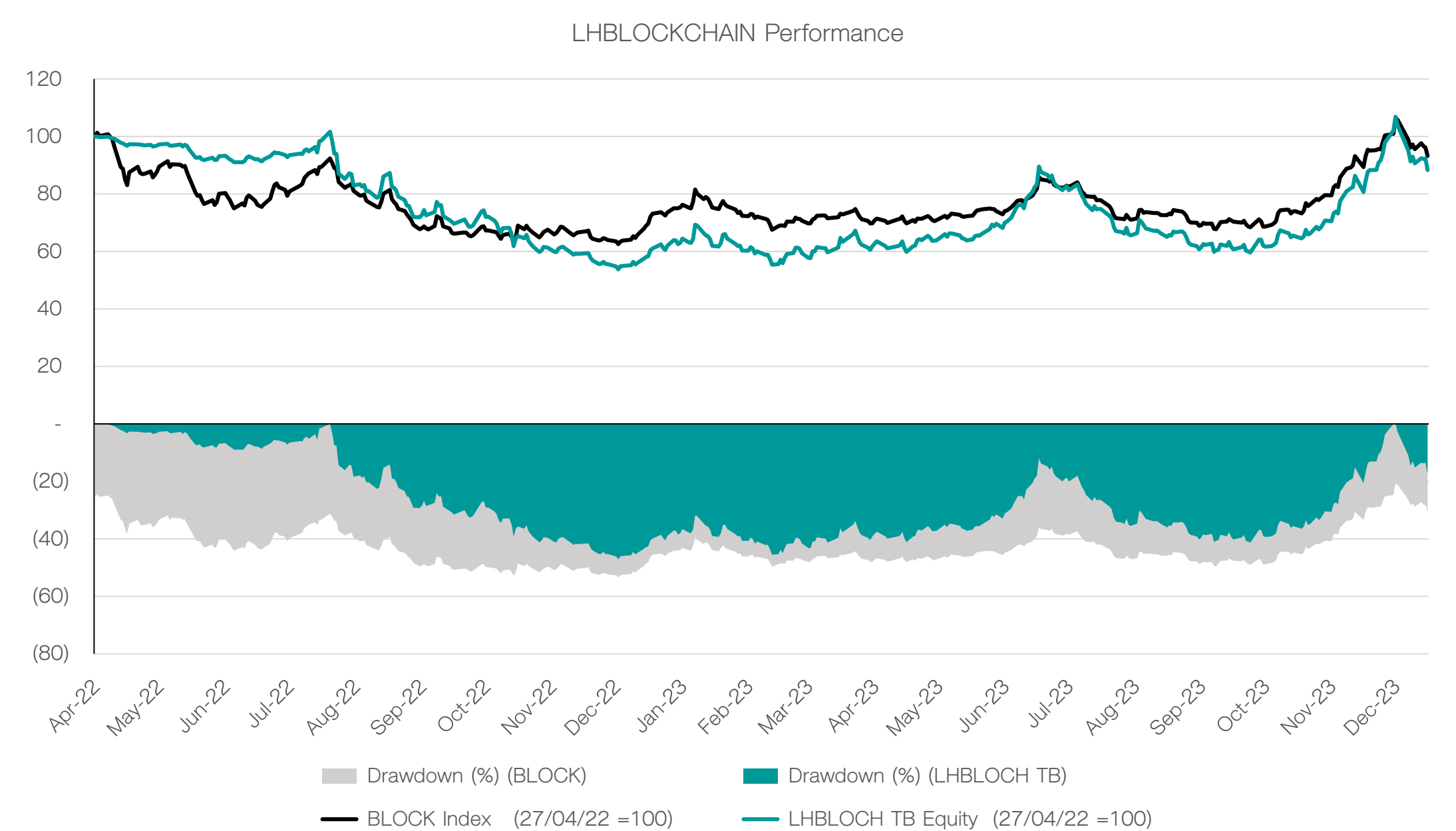
Blockchain Technology Market share , By Component, 2022(%)



Source : Precedence Statistics, LH Bank Advisory

Figure 4

LHBLOCKCHAIN



Source : Bloomberg, LH Bank Advisory

การจัดการลงทุนในประเทศ		Name	Portfolio Weighting %
UNITED STATES	49.10	Invesco CoinShares Global Blockchain ETF	55.67
JAPAN	21.30	VanEck Digital Trfmt ETF	35.66
KOREA, REPUBLIC OF	8.50	Saving Account-Clearstream	5.94
TAIWAN, PROVINCE OF CHINA	7.00	Current Account	5.05
CANADA	4.40	Fx-Tx.1349055	0.08
		Saving Account-Clearstream	0.00
		Fx-Tx.1305714	-0.21
		Account Payable & Fee	-0.29
		Fx-Tx.1309749	-0.50
		Fx-Tx.1298243	-0.54
		Fx-Tx.1307564	-0.87

Source : LHBLOCKCHAIN Factsheet, MorningStar , LH Bank Advisory

TOPIC FOCUS

Fed pivot, Asian bond is not a good investment option

Fed มีแนวโน้มปรับลดอัตราดอกเบี้ยในปี 2024 ส่งผลให้ตลาดตราสารหนี้เอเชียเริ่มปรับตัวดีขึ้น เนื่องจากอัตราดอกเบี้ยนโยบายสหรัฐฯ ปรับตัวลง เป็นเหตุให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ ปรับตัวลดลง เมื่อนั้นนักลงทุนจะพยายามหาสินทรัพย์ที่ได้ผลตอบแทนสูงกว่า นั่นคือตราสารหนี้เอเชีย ในขณะที่ประเทศในตลาดเกิดใหม่และเอเชีย มีภาวะทางการเงินที่ค่อนข้างอ่อนคลาຍมากกว่าสหรัฐฯ จากการที่ประเทศส่วนใหญ่มีอัตราเงินเฟ้ออยู่ในระดับกรอบเป้าหมาย ส่งผลให้ธนาคารกลางและรัฐบาลมีความยืดหยุ่นในการดำเนินนโยบายเศรษฐกิจ อย่างไรก็ตามทาง LH Bank Advisory ประเมินว่าอย่างไร้เร็วเกินไปที่จะสรุปว่าตราสารหนี้ในเอเชียน่าสนใจในขณะนี้

เนื่องด้วยส่วนต่างอัตราผลตอบแทน (Yield Spread) ระหว่างอัตราผลตอบแทนตราสารหนี้เอเชียและอัตราผลตอบแทนตราสารหนี้สหรัฐฯ อยู่ในระดับต่ำ 1.9% ซึ่งต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในอดีตที่ 2.1% บ่งชี้ว่าตราสารหนี้เอเชียมี Valuation ค่อนข้างแพงเมื่อเทียบกับในอดีต อย่างไรก็ตามเมื่อ Fed ปรับลดอัตราดอกเบี้ย เราเห็นแนวโน้มที่ Yield Spread อาจปรับตัวเพิ่มขึ้นสูงกว่าค่าเฉลี่ยในอนาคต ดังนั้นนักลงทุนควรจับตามอง Yield Spread หากปรับขึ้นในระดับที่เหมาะสม จะเป็นจุดในการพิจารณาตราสารหนี้เอเชียต่อไป

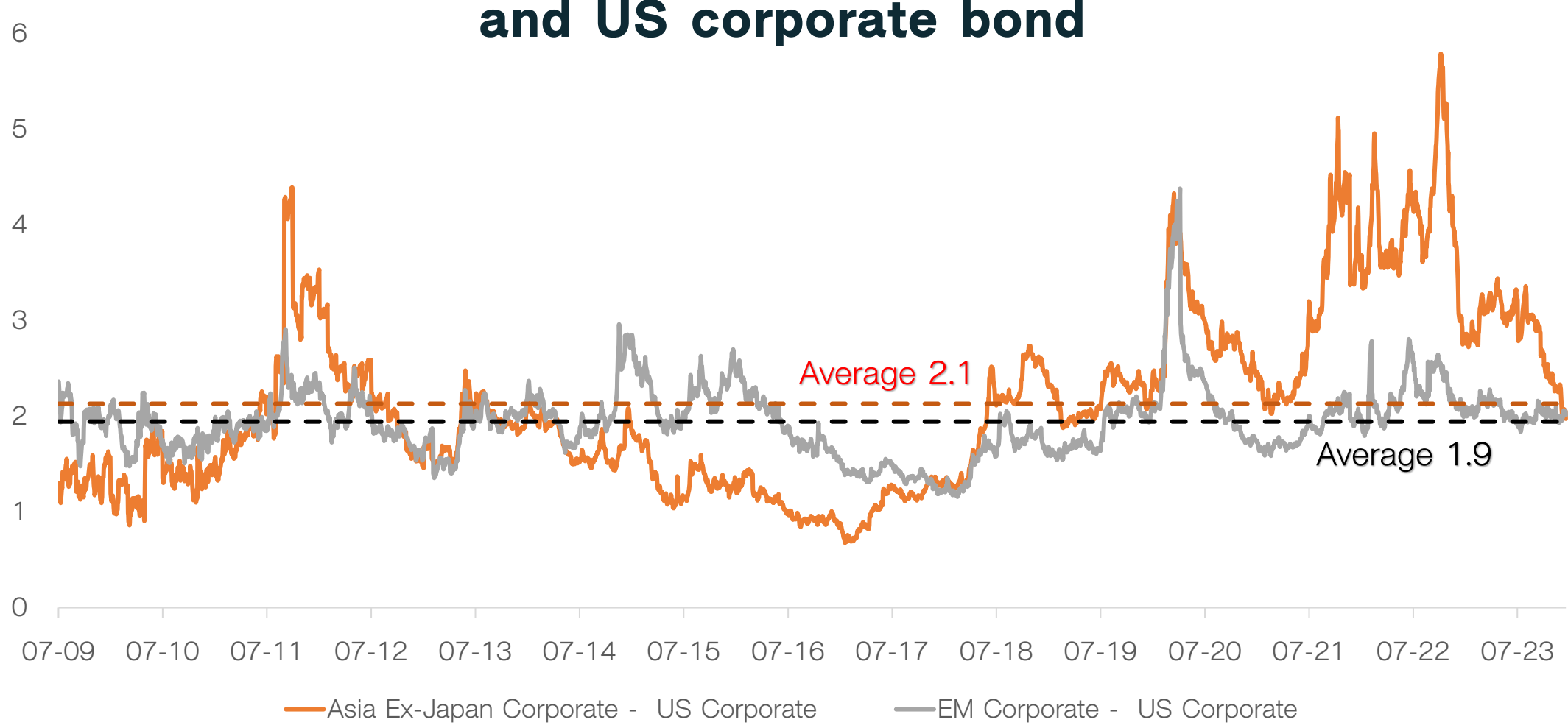
การลงทุนในตราสารหนี้ ไม่เพียงแต่ต้องพิจารณาจากความสามารถในการสร้างผลตอบแทนเท่านั้น แต่ยังต้องคำนึงถึงความเสี่ยงในด้านการผิดนัดชำระหนี้เป็นสำคัญ ซึ่งตราสารหนี้เอเชียมีความเสี่ยงด้านการผิดนัดชำระหนี้เพิ่มขึ้นมากกว่าสหรัฐฯ เนื่องจาก Credit Default Swap Index ของเอเชียไม่รวมญี่ปุ่นปรับตัวสูงขึ้น 3.88 จุด ในขณะที่สหรัฐฯ เพิ่มขึ้นเพียง 0.27 จุด ที่ในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา บ่งชี้ให้นักลงทุนหันมาหนีความเสี่ยงในการผิดนัดชำระหนี้ของเอเชียสูงกว่าในสหรัฐฯ

นอกจากนี้อัตราการผิดนัดชำระหนี้ (Default Rate) มีของตราสารหนี้เอเชียปรับตัวสูงขึ้น 4.1% YoY เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องตั้งแต่ช่วงเดือน มิถุนายน 2023 ในขณะที่ Default Rate ของตราสารหนี้สหรัฐฯ ลดลง 2.3% YoY ซึ่งอยู่ในระดับใกล้เคียงกับช่วงก่อนโควิด-19 อีกทั้งในปี 2024 มีตราสารหนี้ High Yield ในฝั่งเอเชีย (นับเฉพาะผู้ออกตราสารหนี้ที่ยังไม่เคยผิดนัดชำระหนี้) จะครบกำหนด สูงกว่าในปี 2023 เกือบ 3 เท่า สะท้อนว่าในปีนี้อตราสารหนี้ในฝั่งเอเชียมีโอกาสที่จะผิดนัดชำระหนี้มากขึ้น

อย่างไรก็ตามเมื่อลงทุนในเอเชียหรือในประเทศตลาดเกิดใหม่ เสี่ยงไม่ได้ที่จะต้องเผชิญกับความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน ซึ่งในอดีตพบว่า การเปลี่ยนแปลงอัตราผลตอบแทนตราสารหนี้มีผลกระทบมากกว่าการเปลี่ยนแปลงด้านค่าเงิน แต่เมื่อพิจารณาค่าเงินพบว่าในช่วง 2 ปีที่ผ่านมา ค่าเงินดอลลาร์แข็งค่าขึ้นไปกว่า 3.60% เมื่อพิจารณาเทียบกับช่วงที่ Fed ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในอดีต ปี 1999 – 2000, 2008 – 2009, และปี 2015 – 2018 ค่าเงินดอลลาร์เปลี่ยนแปลงไป 5.73%, -4.10%, และ -2.49% ตามลำดับ เห็นได้ว่าการขึ้นอัตราดอกเบี้ยในครั้งนี้ ใกล้เคียงกับช่วงปี 1999 –2000 ซึ่งหลังจากนั้นพบว่าค่าเงินดอลลาร์อ่อนค่าลงอย่างรวดเร็ว ดังนั้นผลกระทบจากค่าเงินอาจมีมากกว่าผลกระทบจากอัตราผลตอบแทนตราสารหนี้ในครั้งนี้ ซึ่งจะกดดันให้ผู้ลงทุนอาจจะขาดทุนด้านค่าเงิน ด้วยเหตุนี้ นักลงทุนควรชะลอการลงทุนในตราสารหนี้เอเชีย จนกระทั่งส่วนต่างอัตราผลตอบแทนตราสารหนี้จะอยู่สูงกว่าระดับค่าเฉลี่ย และความเสี่ยงด้านการผิดนัดชำระหนี้ลดลง ประกอบกับค่าเงินเอเชียเทียบกับดอลลาร์จะอยู่ในระดับใกล้เคียงกับค่าเฉลี่ยในอดีต

Figure 5

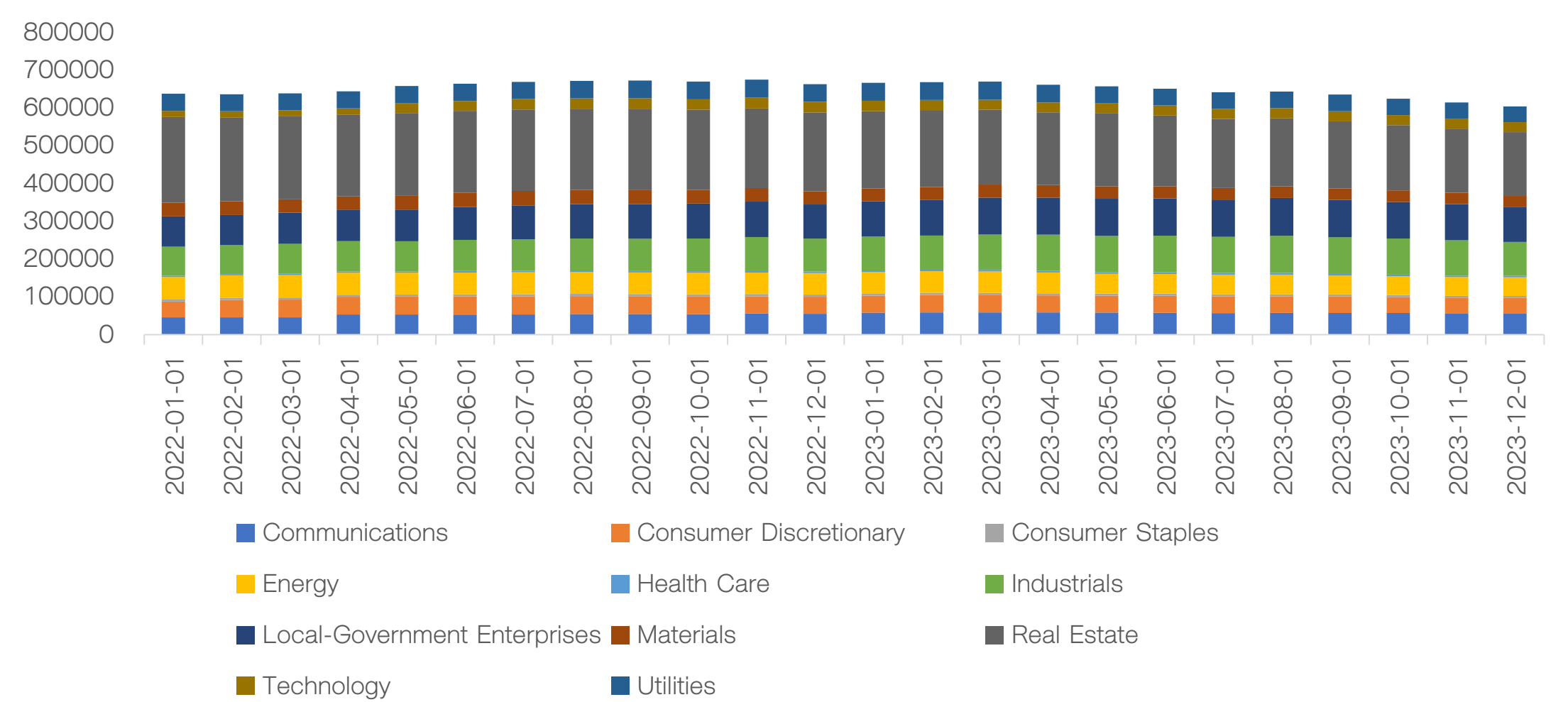
Yield spread between Asian corporate bond and US corporate bond



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory

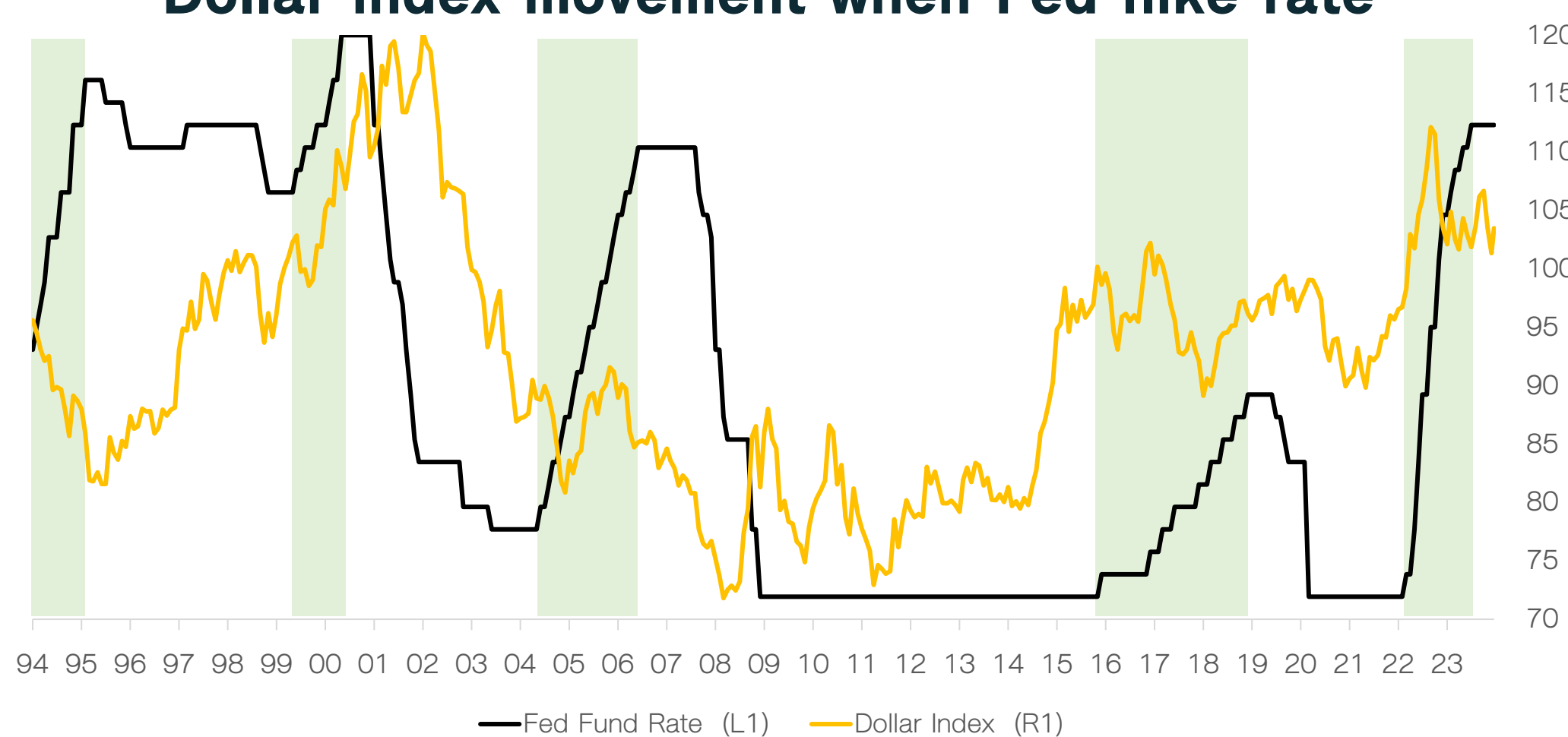
Figure 6

Asia-Pacific default rate by sector



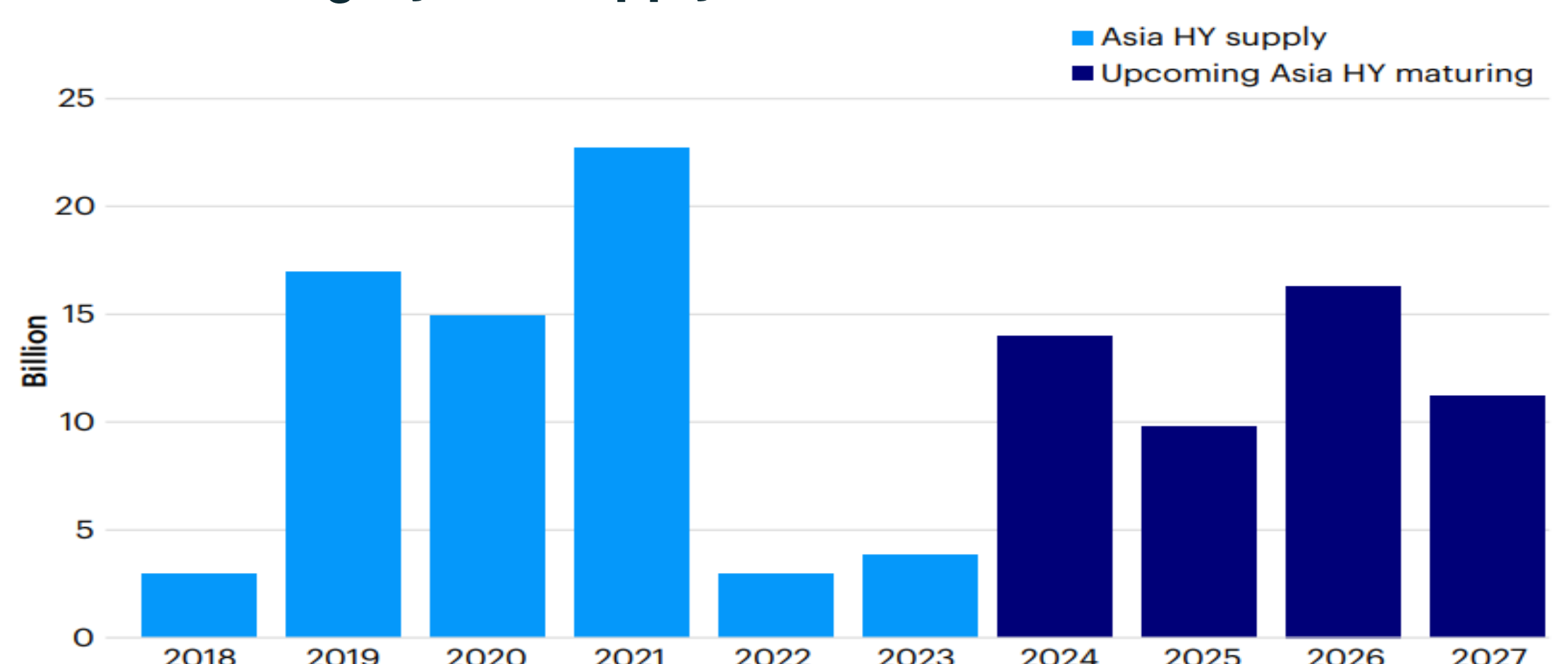
Source: Bloomberg, LH Bank Advisory

Dollar index movement when Fed hike rate



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory

Asia high yield supply of non-defaulted issuers



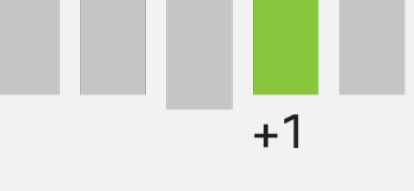

Source: Invesco outlook, LH Bank Advisory

MARKET RECOMMENDATION

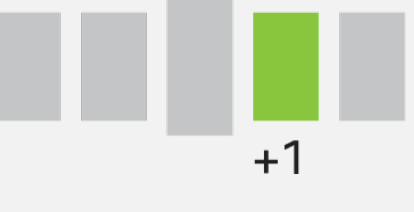

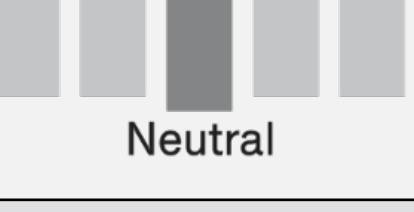

Equity

<p>US</p>  <p>Neutral</p>	<p>K-USA-A(A) AFMOAT-HA</p>	<p>ยอดค้าปลีกที่แข็งแกร่งกว่าที่ตลาดคาด ทำให้ตลาดเริ่มรับรู้ (price in) ว่า Fed อาจยังไม่ปรับลดดอกเบี้ยในการประชุมเดือนมี.ค. ตามที่ตลาดคาดการณ์ไว้ก่อนหน้านี้ ด้านเงินเฟ้อ Headline CPI เดือนธ.ค. อยู่ที่ 3.4%YoY เพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนหน้าที่ 3.1%YoY ขณะที่ Core CPI อยู่ที่ 3.9%YoY ชะลอตัวลงจากเดือนก่อนที่ 4.0%YoY และดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) ลดลง 0.1%MoM ซึ่งลดแรงกดดันด้านต้นทุนห่วงโซ่อุปทาน ทางเรายังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อตลาดหุ้นสหรัฐฯ แต่ Valuation โดยรวมตึงตัวจากการปรับตัวขึ้นของหุ้นขนาดใหญ่ แนะนำ Buy on dip</p>
<p>Europe</p>  <p>Neutral</p>	<p>EHD KT-EUROSM</p>	<p>ยอดค้าปลีกในยูโรโซนลดลง 1.1%YoY ในเดือนพ.ย. และดัชนี Composite PMI อยู่ที่ระดับ 47.6 ในเดือนธ.ค. ซึ่งต่ำกว่าระดับ 50 เป็นเดือนที่ 7 ติดต่อกัน บ่งชี้สัญญาณของเศรษฐกิจถดถอย ขณะที่อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ คืบตัวขึ้น ตอบสนองต่อค่าเฉลี่ยของนาย Robert Holzmann สมาชิกคณะกรรมการขับเคลื่อนนโยบายของธนาคารกลางยุโรป (ECB) ซึ่งส่งสัญญาณว่า ECB อาจไม่ปรับลดอัตราดอกเบี้ยในปี นี้ ทางเรายังคงมุมมองเป็นกลางในการลงทุนหุ้นยุโรป</p>
<p>Japan</p>  <p>+1</p>	<p>SCBJAPAN(A) TMBJPNAE</p>	<p>การใช้จ่ายภาคครัวเรือนลดลง 2.9%YoY ในเดือนพ.ย. จากที่ลดลง 2.5%YoY ในเดือนก่อนหน้า สอดคล้องกับตัวเลขรายได้แท้จริงที่หดตัวต่อเนื่องเนื่องจากค่าจ้างแรงงานที่เพิ่มขึ้นน้อยกว่าเงินเฟ้อส่งผลให้กำลังซื้อลดลง ขณะที่ดัชนี Nikkei ปรับตัวขึ้น จากความคาดหวังว่า BOJ จะชะลอการยุตินโยบายการเงินแบบผ่อนคลายพิเศษ แนะนำยังคงสามารถถือ Let Profit Run</p>
<p>China</p>  <p>Neutral</p>	<p>ABCA-A UOBSSGC</p>	<p>GDP ขยายตัว 5.2%YoY ในไตรมาส 4/2023 และ GDP ทั้งปียังเติบโต 5.2% เกินเป้าหมายที่ 5.0% ขณะที่ราคาบ้านลดลง 0.4% ในเดือนธ.ค. และดัชนีราคาผู้บริโภคลดลง 0.3%YoY ในเดือนธ.ค. และดัชนีราคาผู้ผลิตหดตัว 2.7%YoY สะท้อนถึงอุปสงค์ที่ยังอ่อนแอ ส่วนการเลือกตั้งได้ตัวพรรค DPP ขณะเลือกตั้งทำให้เกิดความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์ ตอกย้ำโอกาสที่จะเกิดสงครามระหว่างจีน-ไต้หวัน โดยทางเรายังคงมุมมองเป็นกลางต่อตลาดหุ้นจีน</p>
<p>India</p>  <p>+1</p>	<p>KT-INDIA-A TMBINDAE</p>	<p>ตลาดหุ้นอินเดียปรับตัวลดลงเนื่องจากแรงขายทำกำไรระยะสั้น อย่างไรก็ตาม Momentum ของตลาดหุ้นอินเดียยังคงอยู่ในแนวโน้มขาขึ้นจากการประกาศตัวเลขเงินเฟ้อเดือน ธ.ค. ออกมาต่ำกว่าคาดที่ 5.69% YoY ในขณะที่ตัวเลขการส่งออกเพิ่มสูงขึ้น ทาง LH Bank Advisory จึงมองว่าเริ่มทยอยสะสมหุ้นอินเดียเมื่อพักฐาน เพื่อคาดหวังผลตอบแทนระยะยาว</p>
<p>Vietnam</p>  <p>+1</p>	<p>PRINCIPAL VNEQ-A LHVN-A</p>	<p>ตลาดหุ้นเวียดนามฟื้นตัวอย่างต่อเนื่องในต้นปี เนื่องจากเศรษฐกิจเวียดนามมีแนวโน้มขยายตัวได้ดี โดยการส่งออกมีทิศทางฟื้นตัวต่อเนื่องเมื่อเทียบกับรายเดือน โดยเพิ่มขึ้น 13.1% YoY ในเดือนธ.ค. 2023 และได้รับแรงหนุนจากการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศที่แข็งแกร่ง ด้วยเหตุนี้ทาง LH Bank Advisory แนะนำเข้าทยอยสะสม โดยเน้นการลงทุนในระยะยาว</p>
<p>Thailand</p>  <p>Neutral</p>	<p>KKP SET50 ESG ABSM</p>	<p>ตลาดหุ้นไทยปิดต่ำกว่าระดับ 1,400 จุด เป็นผลจากนักลงทุนคาดหวังว่า Fed ไม่ปรับลดอัตราดอกเบี้ย ส่งผลให้ดอลลาร์กลับมาแข็งค่าอีกครั้ง ประกอบกับนักลงทุนผิดหวังจาก GDP จีนที่ประกาศออกมาต่ำกว่าคาด ด้วยเหตุนี้ตาม Sentiment ตลาดช่วงสั้นมีความผันผวน จนกระทั่งพบกับความชัดเจนด้านนโยบายทางการเงินของสหรัฐฯ ดังนั้นทาง LH Bank Advisory จึงแนะนำให้คงสัดส่วนหุ้นไทย</p>

Fixed Income

<p>Domestic Bond</p>  <p>+1</p>	<p>KKP PLUS LHSTPLUS-A</p>	<p>ตราสารหนี้ไทยยังคงผันผวนตาม Sentiment ตลาดจากการที่นักลงทุนคาดว่า Fed อาจจะไม่ลดอัตราดอกเบี้ยในเดือน มี.ค. ส่งผลให้ Fund Flow ไหลกลับเข้าไปสหรัฐฯ เมื่อเทียบกับ Yield Spread พบว่าตราสารหนี้สหรัฐฯ ยังคงสูงกว่าทำให้ความน่าสนใจตราสารหนี้ไทยยังคงลดลง อย่างไรก็ตามอัตราดอกเบี้ยไทยอยู่ในระดับสูงกว่าค่าเฉลี่ย 10 ปี ดังนั้นจึงเหมาะสำหรับนักลงทุนที่ไม่ต้องการรับความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน</p>
<p>Foreign Bond</p>  <p>+1</p>	<p>ABGFIX-A MUBONDUH-A</p>	<p>ในสัปดาห์ที่ผ่านมา Bond Yield 10 ปี คืบตัวขึ้นมาจากความกังวลว่า Fed จะไม่ปรับลดอัตราดอกเบี้ยตามที่ตลาดคาดการณ์ ซึ่งส่งผลให้ตราสารหนี้ระยะยาวมีความผันผวนในช่วงนี้ อย่างไรก็ตามเชื่อว่า Fed จะลดอัตราดอกเบี้ย เป็นเหตุให้การคืบตัวของ Bond Yield เป็นเพียงปัจจัยระยะสั้น ดังนั้นทาง LH Bank Advisory มองว่าตราสารหนี้ระยะยาวเหมาะสำหรับการทยอยสะสมในช่วงนี้</p>

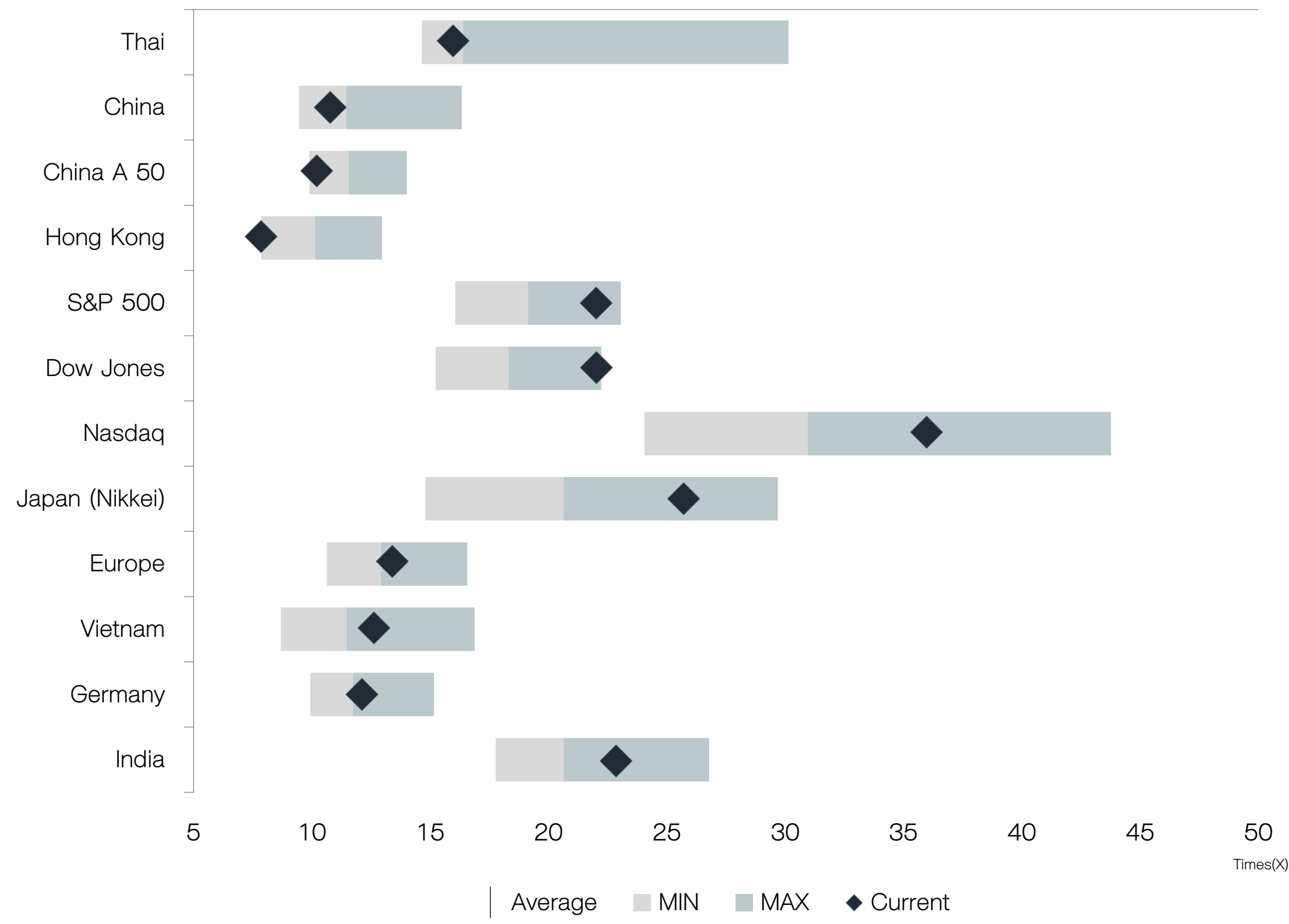
Alternative Asset

<p>Property/REIT</p>  <p>+1</p>	<p>PRINCIPAL GIF</p>	<p>อสังหาเอเชีย ยังคงถูกกดดันจากประเด็นวิกฤตอสังหาในจีน ขณะที่ภาพรวมเศรษฐกิจโลกที่ซบเซา จนเป็นเหตุให้การเติบโตของค่าเช่าชะลอตัว ดังนั้นทางเรานำเสนอให้นักลงทุนที่ Infrastructure ซึ่งมีรายได้มั่นคงและมีกำไรผูกขาด สามารถให้ปันผลและทำผลตอบแทนได้ดีในช่วงเศรษฐกิจถดถอย (Recession proof)</p>
<p>Gold</p>  <p>+1</p>	<p>SCBGOLDH</p>	<p>Christopher Waller ผู้ว่าการ Fed กล่าวว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ แห่งนิวยอร์กไม่รีบร้อนที่จะลดอัตราดอกเบี้ยในช่วงต้น เนื่องจากเศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังคงมีความยืดหยุ่นในระยะสั้น ส่งผลให้สกุลเงินดอลลาร์ปรับแข็งค่า ทั้งนี้เป็นไปตามที่ทางเราได้คาดการณ์ไว้ว่า Fed อาจจะไม่สามารถปรับลดดอกเบี้ยได้เร็วเหมือนที่เคยประมาณการ จนเป็นเหตุให้ทองคำผันผวน พร้อมแนะนำรอจังหวะ Buy on dip เพื่อใช้ในการกระจายความเสี่ยงในฐานสินทรัพย์ปลอดภัย</p>
<p>Oil</p>  <p>Neutral</p>	<p>KT-ENERGY</p>	<p>แม้ว่า GDP ของจีนจะยังคงสูงกว่าเป้าหมายของรัฐบาลที่ 5% ในปี 2023 แต่การเติบโตไตรมาสเพียงเล็กน้อยแค่ 1% สะท้อนภาพอุปสงค์ที่อ่อนแอ ขณะที่ความตึงเครียดตะวันออกกลางยังคงกดดันฝั่งอุปทาน แต่ด้วยความเสียหายจากภัยทำให้ไม่กระทบราคา ดังนั้นทาง LH Bank Advisory มีมุมมองเป็นกลางต่อน้ำมัน ทางเทคนิค Brent แกว่งตัวแคบในกรอบสามเหลี่ยม</p>
<p>Thematic</p>  <p>+1</p>	<p>LHCYBER-A</p>	<p>กระแสของเทคโนโลยี AI และ Bitcoin ยังคงมาแรงในปี 2024 ส่งเสริมอุปสงค์ด้าน Cybersecurity เพื่อป้องกันความเสียหายทาง Cyber อย่างไรก็ตามหุ้นเติบโตเสี่ยงปรับฐานแรง หลังเงินเฟ้อสหรัฐฯ ยังอยู่ระดับสูงกว่าเป้าหมายกดดันนโยบายปรับลดดอกเบี้ยของ Fed จากที่เราแนะนำสำหรับนักลงทุนที่แสวงหากำไรระยะสั้น ด้วยทางเรายังแนะนำให้ถือทำกำไรบางส่วน และ Let Profit Run หาก Global X Cybersecurity ETF (BUG) ไม่หลุดระดับ 27 ขณะที่นักลงทุนระยะยาวรอจังหวะ Buy on dip</p>

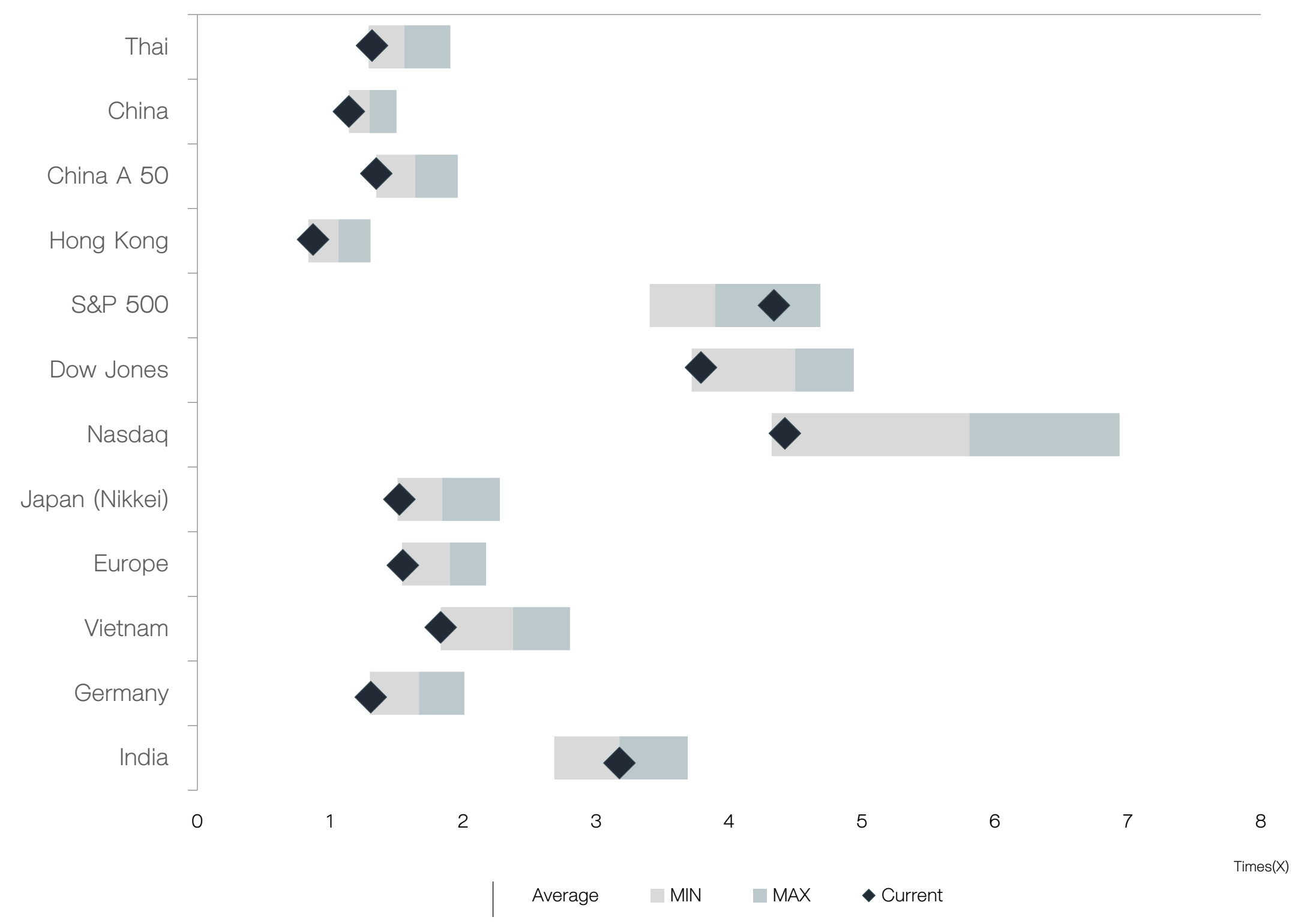


MARKET EVENT AND VALUATION

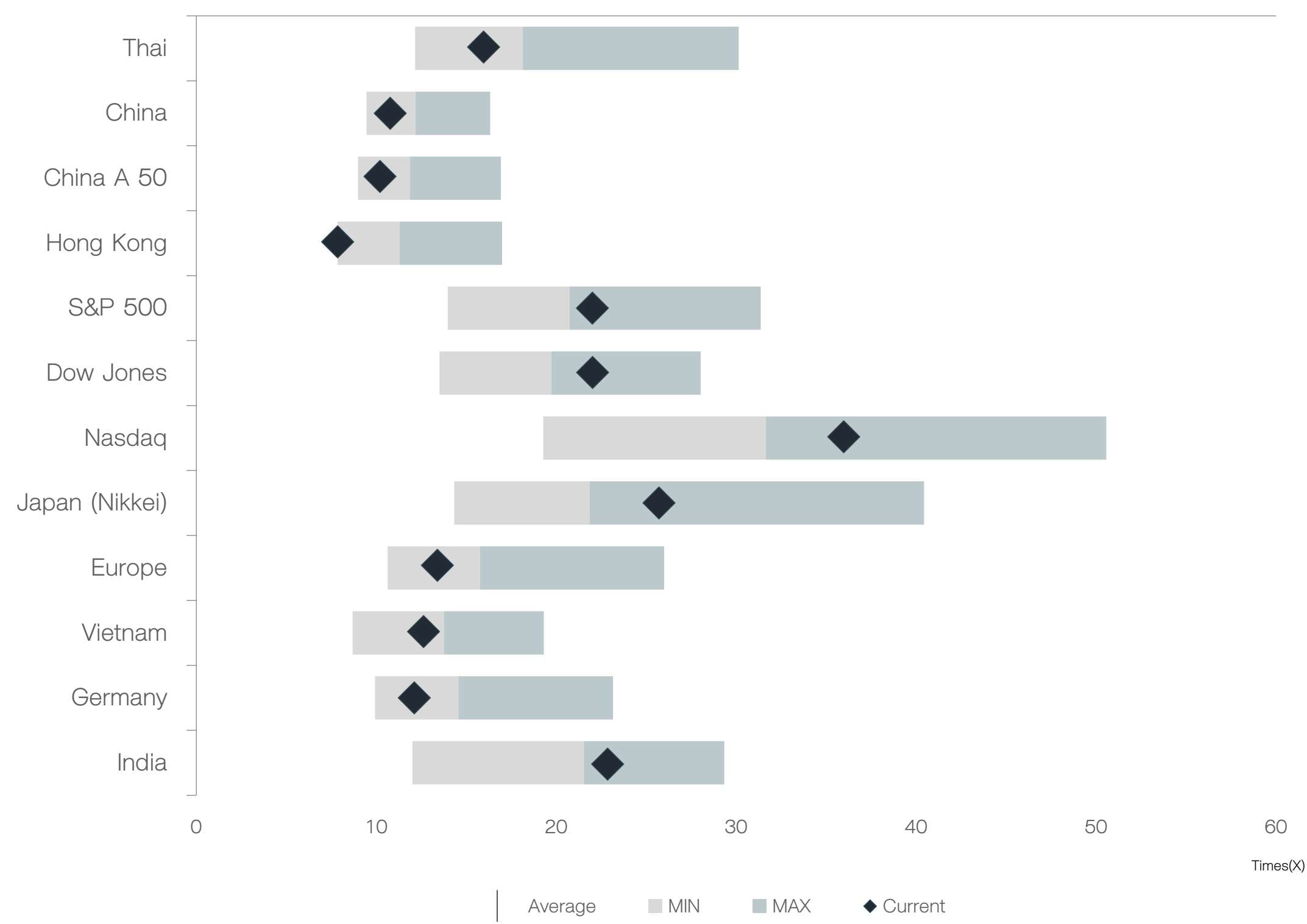
2Y Forward Price-to-Earnings Ratio



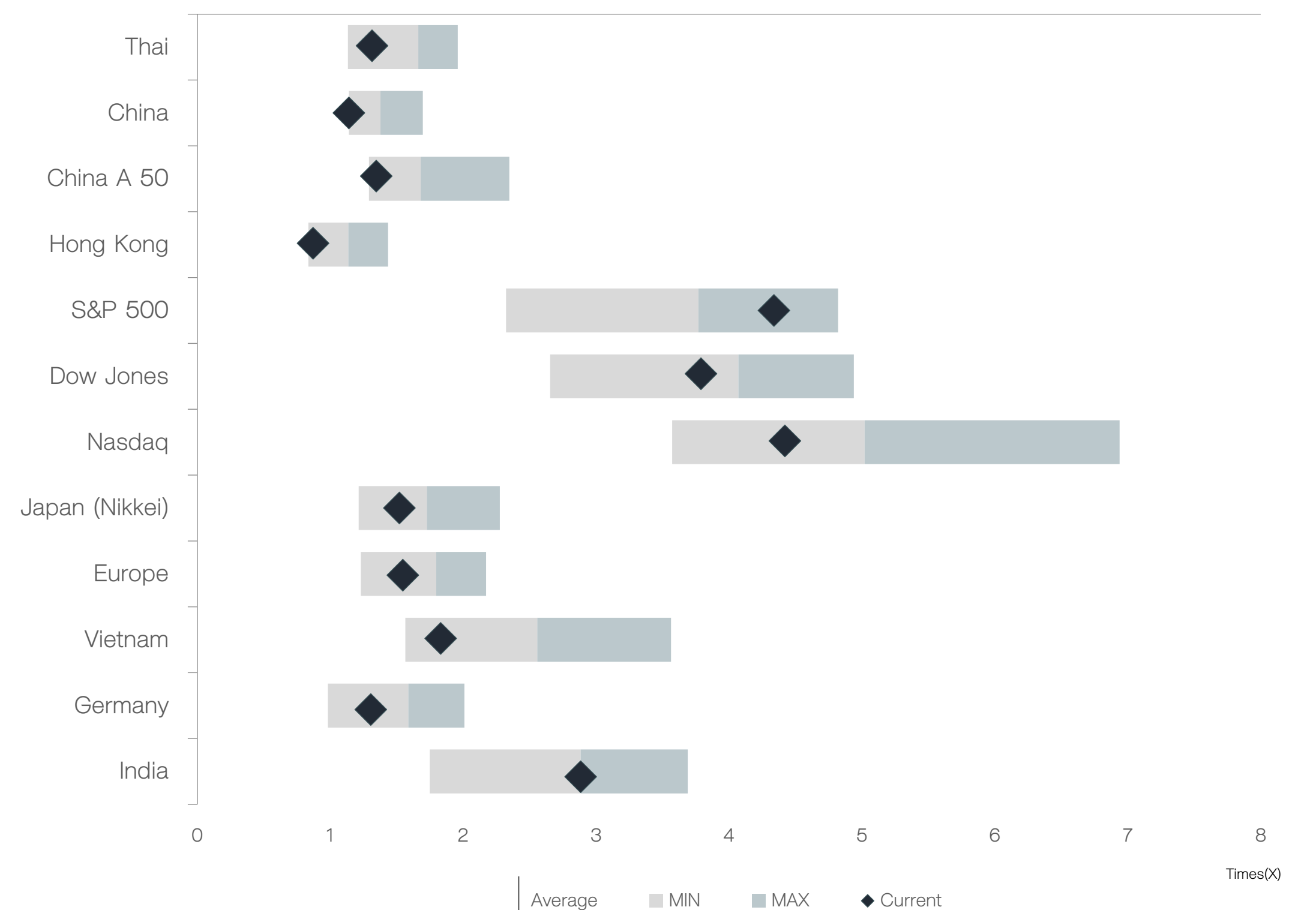
2Y Forward Price-to-Book Value Ratio



5Y Forward Price-to-Earnings ratio



5Y Forward Price-to-Book Value ratio



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory as of 18 Jan 2024

THANK YOU



ดาวน์โหลดและลงทุนในกองทุนรวม
ผ่านแอปฯ Profita ได้แล้ว วันนี้!