



FEEL LIKE GOLDILOCKS

- สหรัฐฯ รายงานตัวเลขเงินเฟ้อ CPI ในเดือนต.ค. ต่ำกว่าที่ตลาดคาด ซึ่งเป็นปัจจัยสนับสนุนการยุติวงจรปรับขึ้นดอกเบี้ยของเฟด โดยคาดกำไรต่อหุ้น (EPS) ของดัชนี S&P500 ปี 2024 จะเติบโต 11.6% คิดเป็น Forward P/E ที่ระดับ 20.7 เท่า ใกล้เคียงค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี ที่ระดับ 20.5 เท่า แนะนำให้ใช้จังหวะที่ตลาดปรับตัวขึ้น Let profit run และหาจังหวะปรับลดน้ำหนักการลงทุน เมื่อดัชนี S&P500 ปรับตัวขึ้นทดสอบจุดสูงสุดเดิมในเดือนม.ค. 2022 บริเวณ 4,800 จุด

- เนื่องด้วยจำนวนคนว่างงานในสหรัฐฯ มีจำนวนต่ำกว่าตำแหน่งงานว่าง (JOLTs) ส่งผลให้ตลาดมองว่าตลาดแรงงานของสหรัฐฯ ด่อนข้างแข็งแกร่ง ซึ่งเกิดจากตำแหน่งงานว่างที่เปิดรับเป็นตำแหน่งงานที่ใช้ทักษะ ซึ่งแรงงานสหรัฐฯ มีทักษะไม่สอดคล้องกัน ประกอบกับค่าจ้างที่สูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง ส่งผลกระทบต่อต้นทุนของภาคธุรกิจไม่สามารถเพิ่มค่าจ้างเพื่อดึงดูดแรงงานได้ด้วยเหตุนี้สหรัฐฯ เกิดการขาดแคลนแรงงาน ซึ่งจะทำให้เศรษฐกิจของสหรัฐฯ เกิดการชะลอตัวลง ดังนั้นทางเราจึงแนะนำเพิ่มสัดส่วนสินทรัพย์ปลอดภัยอย่างตราสารหนี้ระยะสั้นและทองคำ

- กลยุทธ์ 7 Magnificent ภายใต้ผลตอบแทนพันธบัตรอยู่ในระดับสูงยาวนานจนถึงปี 2024 เป็นเหตุให้สภาพคล่องในระบบยังคงตึงตัว และทำให้นักลงทุนยังคงสนใจ 7 magnificent ด้วยความโดดเด่นในเรื่องสภาพคล่องที่สามารถปรับเปลี่ยนได้ง่าย มากกว่าการพิจารณาปัจจัยพื้นฐานและมูลค่า ทั้งนี้ทางเราแนะนำให้ระมัดระวังในการลงทุนกลุ่มดังกล่าว เนื่องจากประเมิน Risk และ Return พบว่ามีความเสี่ยงที่กลุ่ม 7 Magnificent จะถูกขายทำกำไรในระยะข้าง เมื่อตลาดเกิด Sector Rotation ไปสู่กลุ่มหุ้นที่มีมูลค่าน่าสนใจและมีแนวโน้มอัตราการเติบโตทำได้ดีในอนาคต



SSF / RMF พีซีที

กองดีกองเด่น
คึกคักๆ ลดหย่อนเต็มที่

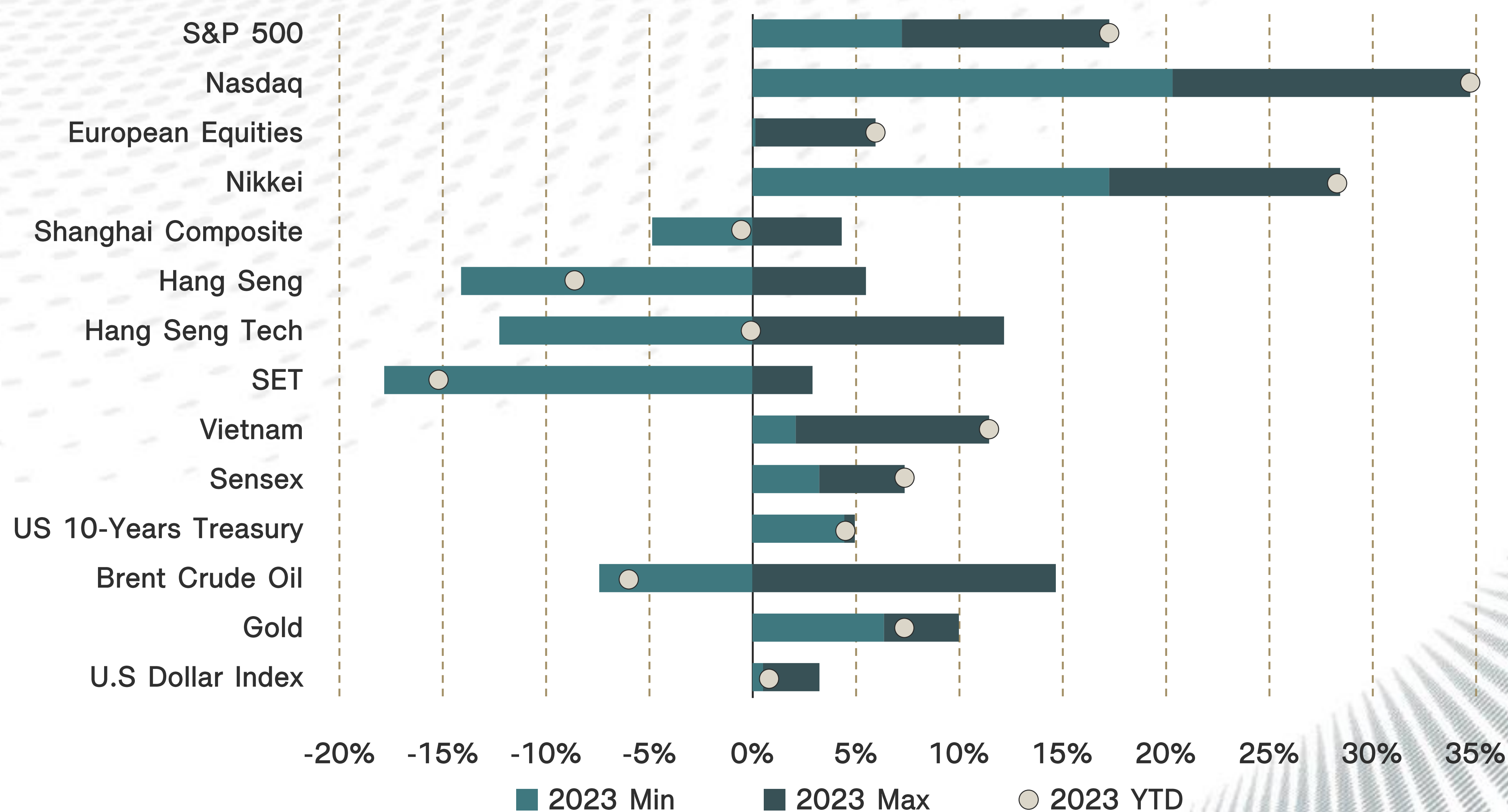
ลงทุนได้แล้ววันนี้!

ที่ทุกสาขาของธนาคาร หรือแอป **Profita**



ASSETS IN REVIEW

Selected asset performance , 2023 year-to-date and range



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory
as of 16 NOV 2023

MARKET EVENT

Date	Countries	Major Events	Expected	Previous
20-Nov-23	Thailand	GDP Growth Rate QoQ (Q3)		0.2%
		GDP Growth Rate YoY (Q3)		1.8%
21-Nov-23	US	Chicago Fed National Activity Index (Oct)		0.02
22-Nov-23	US	Durable Goods Orders MoM (Oct)		4.7%
23-Nov-23	US	FOMC Minutes		
24-Nov-23	Japan	Inflation Rate YoY (Oct)		3.0%
		Jibun Bank Manufacturing PMI Flash (Nov)		
24-Nov-23	US	S&P Global Composite PMI Flash (Nov)		50.7
		S&P Global Manufacturing PMI Flash (Nov)		50
		S&P Global Services PMI Flash (Nov)		50.6

TOPIC FOCUS

Feel like Goldilocks

จากถ้อยแถลงของประธานเฟดในงานเสวนาของ IMF ในวันที่ 9 พ.ย. ที่ผ่านมา สะท้อนว่าเฟดยังไม่มั่นใจว่าอัตราดอกเบี้ยอยู่ในระดับสูงมากพอที่จะควบคุมเงินเฟ้อได้หรือไม่ และพร้อมที่จะดำเนินนโยบายการเงินให้เข้มงวดมากขึ้นต่อไปเพื่อจะจุดเงินเฟ้อให้ลดลงสู่เป้าหมายที่ระดับ 2% แต่เฟดจะดำเนินการอย่างระมัดระวังเพื่อแก้ไขปัญหาความเสี่ยงของการใช้นโยบายที่เข้มงวดมากเกินไป ซึ่งบ่งชี้ว่านโยบายการเงินในระยะต่อไปจะ “ทรง” กับ “ขึ้น” ส่งผลให้อัตราดอกเบี้ยนโยบายจะคงอยู่ในระดับสูงยาวนานกว่าที่คาด (Higher for longer)

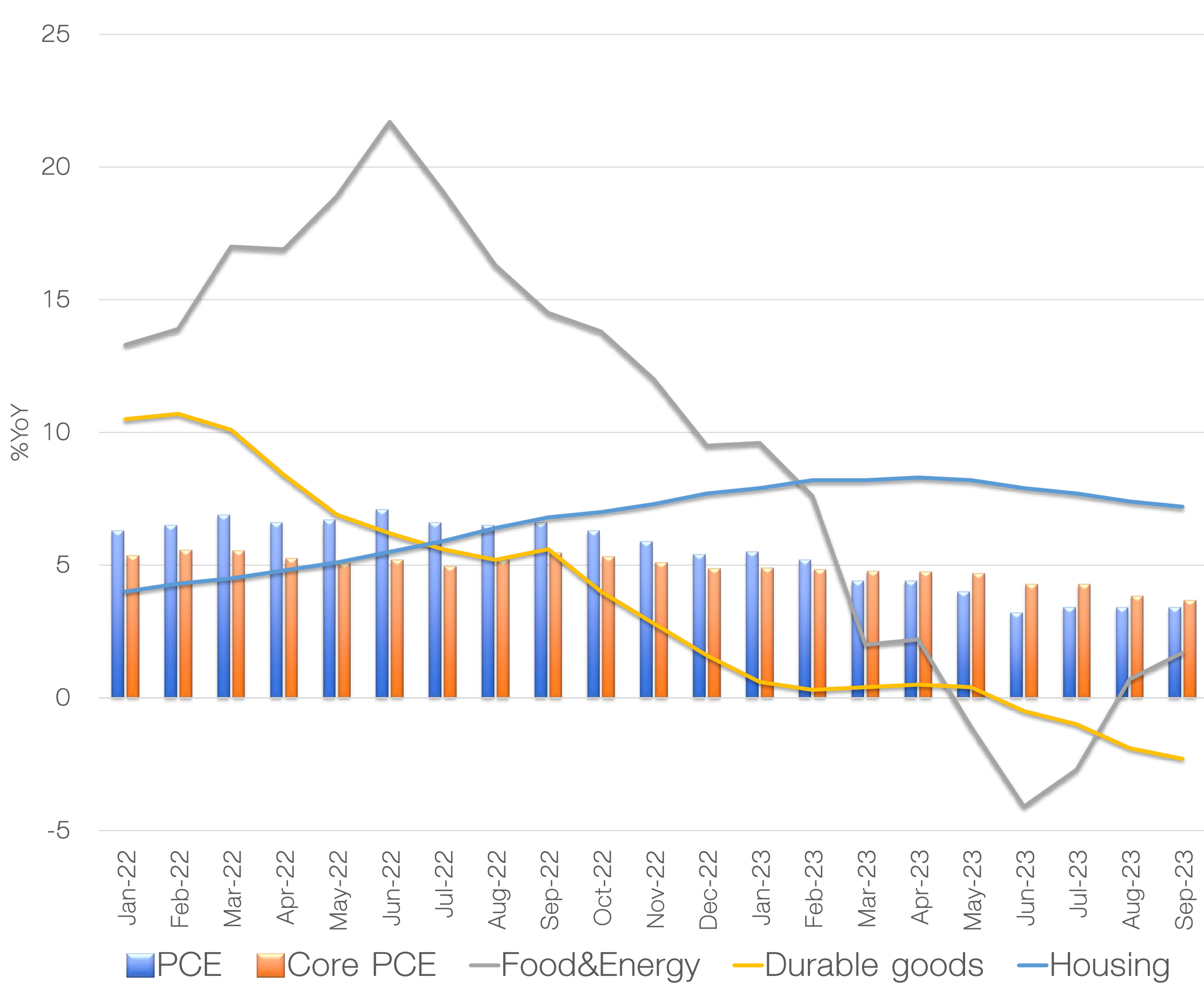
อย่างไรก็ตาม สหรัฐฯ รายงานตัวเลขเงินเฟ้อ Core CPI ในเดือนต.ค. อยู่ที่ 4%YoY ต่ำกว่าที่ตลาดคาดที่ 4.1%YoY และ Headline CPI อยู่ที่ 3.2%YoY ต่ำกว่าที่ตลาดคาดที่ 3.3%YoY ซึ่งเป็นปัจจัยสนับสนุนการยุติวงจรรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของเฟด ประกอบกับนักวิเคราะห์ในตลาด (Bloomberg Consensus) คาดว่าดัชนีราคาด้านการบริโภคส่วนบุคคลพื้นฐาน (Core PCE) ซึ่งเป็นมาตรวัดเงินเฟ้อที่เฟดให้ความสำคัญ ในปี 2024 จะชะลอลงสู่ระดับ 2.7% โดย Core PCE ในเดือนก.ย. อยู่ที่ระดับ 3.7% ซึ่งแม้ว่าเงินเฟ้อหมวดที่พักอาศัย (Housing) จะยังคงอยู่ในระดับสูง แต่มีสัญญาณที่ชะลอลงสู่ระดับ 7.2% ในเดือนก.ย. เทียบกับระดับสูงสุดที่ 8.3% ในเดือนเม.ย.ของปีนี้ โดยอุปทานของอพาร์ทเมนต์ใหม่ที่เพิ่มขึ้นจะกดดันให้อัตราการเข้าพัก (Occupancy Rate) และค่าเช่ามีแนวโน้มปรับตัวลดลงในที่สุด

หากสถานการณ์ความขัดแย้งระหว่างอิสราเอลกับปาเลสไตน์ไม่บานปลายไปสู่สงครามในภูมิภาค (Regional War) หรือหากปัญหาความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์ (Geopolitical Risk) ไม่ได้ส่งผลให้การหยุดชะงักของห่วงโซ่อุปทาน (Supply chain disruption) กลับมาสร้างแรงกดดันต่อเงินเฟ้ออีกครั้ง ภาพรวมอัตราเงินเฟ้อจะยังคงมีแนวโน้มอยู่ในทิศทางที่ชะลอตัวลง (Disinflation) ซึ่งจากความล่าช้า (lag time) ของการส่งผ่านนโยบายการเงิน ส่งผลให้เงินเฟ้อที่มาจากภาคบริการ โดยเฉพาะในภาคที่อยู่อาศัย จะเริ่มเห็นผลในช่วงกลางปี 2024 ทั้งนี้ เรายังไม่ตัดความเป็นไปได้ของการปรับขึ้นดอกเบี้ยของเฟดอีกครั้ง เนื่องจากเฟดต้องรอดูผลกระทบจากการขึ้นดอกเบี้ยต่อเศรษฐกิจเพื่อให้แน่ใจว่าเงินเฟ้อลดลงกลับเข้าสู่กรอบเป้าหมาย

อย่างไรก็ตาม เราประเมินว่าในระยะสั้นเศรษฐกิจโลกเริ่มเข้าสู่ภาวะ Goldilocks คือภาวะเศรษฐกิจที่ไม่ชะลอตัวจนเกินไปจนมีความเสี่ยงเข้าสู่ภาวะถดถอย หรือไม่ร้อนแรงจนเกินไปจนมีแรงกดดันด้านเงินเฟ้อ ดังนั้น ในระยะสั้นนักลงทุนสามารถเลือกภาวะเปิดรับความเสี่ยง (Risk On) โดยปรับพอร์ตมาลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยงให้มากขึ้น ซึ่งจาก Bloomberg Consensus คาดกำไรต่อหุ้น (EPS) ของดัชนี S&P500 ปี 2024 จะเติบโต 11.6% คิดเป็น Forward P/E ratio ในปัจจุบันอยู่ที่ระดับ 20.7 เท่า ซึ่งใกล้เคียงค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปีที่ระดับ 20.5 เท่า ทั้งนี้ แนะนำให้ใช้จังหวะที่ตลาดปรับตัวขึ้น Let profit run และหาจังหวะปรับลดน้ำหนักการลงทุน เมื่อดัชนี S&P500 ปรับตัวขึ้นทดสอบจุดสูงสุดเดิมในเดือนม.ค. 2022 บริเวณ 4,800 จุด

Figure 1

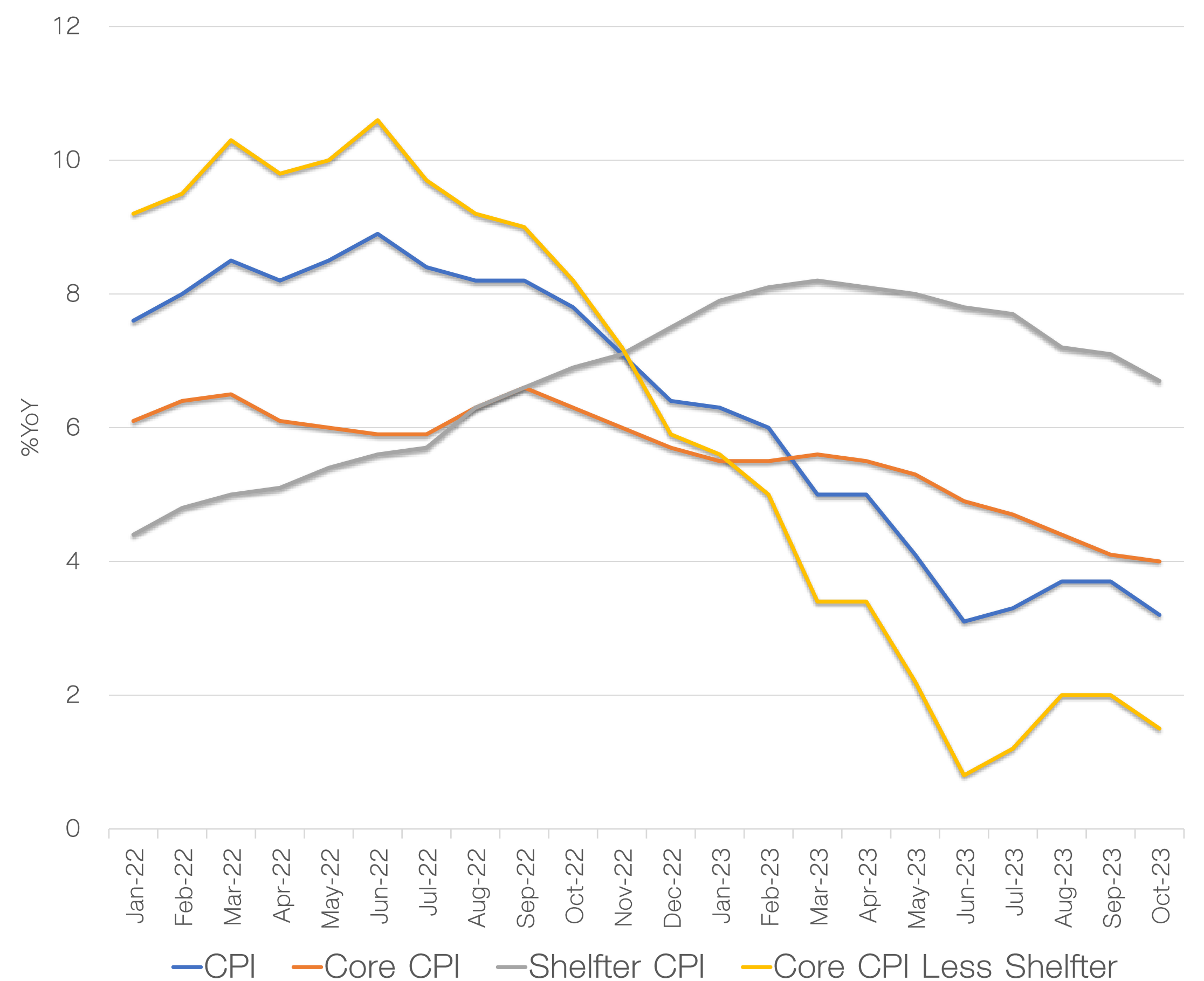
US PCE Inflation : Key Components (%YoY)



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory

Figure 2

US Consumer Price Index (%YoY)



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory

TOPIC FOCUS

Supply Labor Shortage implies Strong in Labor Market?

ทางสหรัฐฯ ได้เปิดเผยตัวเลขตำแหน่งงานว่าง (JOLTs) ออกมาสูงกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ และสูงกว่าจำนวนผู้ว่างงานนั้น เป็นเหตุให้ตลาดมองว่าตลาดแรงงานของสหรัฐฯ ยังคงแข็งแกร่งและเป็นพื้นฐานสำคัญสำหรับการคาดการณ์เศรษฐกิจสหรัฐฯ ในปีหน้าว่า ยังมีแนวโน้มในการขยายตัวได้อย่างต่อเนื่อง ด้วยเหตุผลนี้ทำให้นักลงทุนในตลาดต่างมองว่าการเกิด Soft Landing มีความเป็นไปได้สูง แต่ภายใต้บริบทของโครงสร้างตลาดแรงงานที่เปลี่ยนไปในปัจจุบัน LH Bank Advisory กลับมองประเด็นเรื่องความแข็งแกร่งในตลาดแรงงานแตกต่างออกไปซึ่งทำให้บทสรุปอาจไม่ได้ออกมาสดใสดังที่ตลาดคาดการณ์

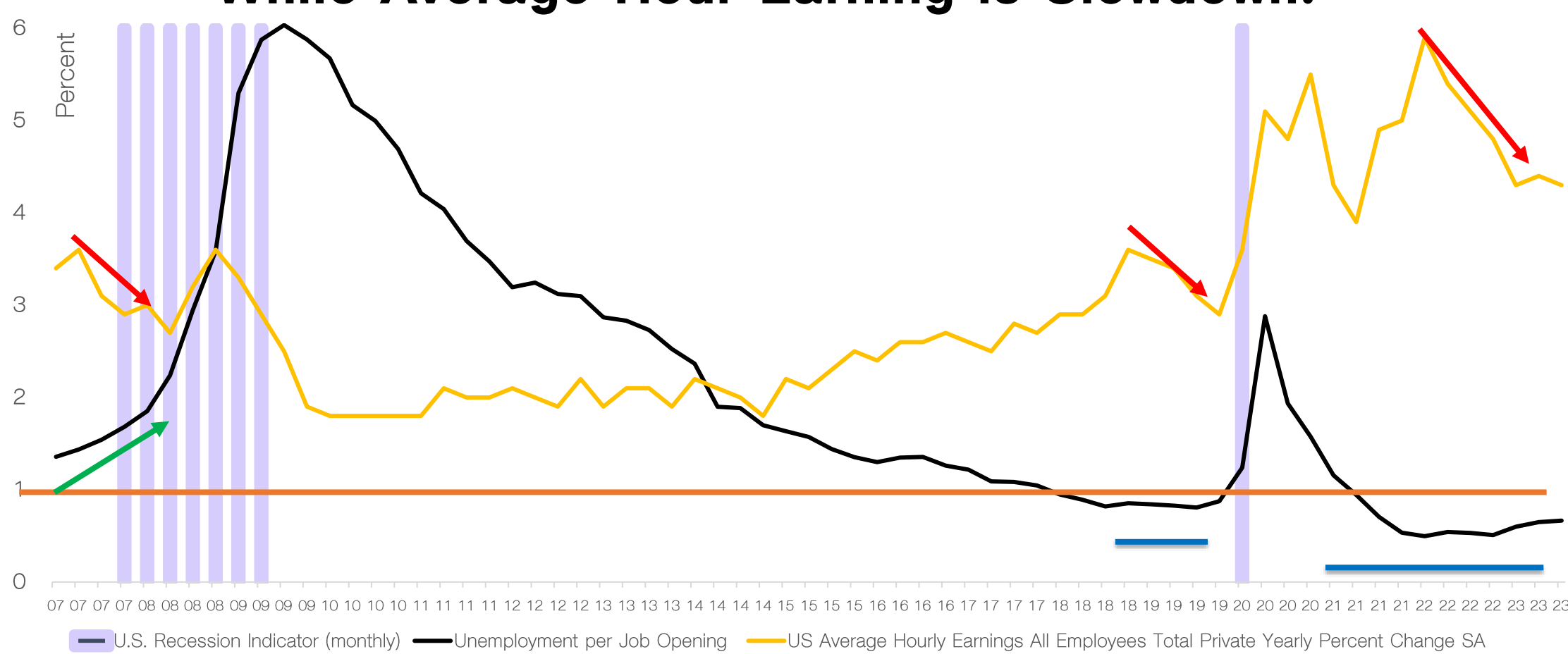
เมื่อตัวเลขตำแหน่งงานเปิดใหม่ (JOLTs) นั้นแสดงให้เห็นถึงความแข็งแกร่งของฝั่งผู้ประกอบการที่ยังมีความต้องการขยายธุรกิจ แต่ต้องอย่าลืมว่า Productivity จะเกิดขึ้นได้ก็ต่อเมื่อตำแหน่งงานที่เปิดนั้นสามารถจับคู่กับการจ้างงานได้สำเร็จ แต่ปัจจุบันการจับคู่งานดูเหมือนจะเป็นเรื่องที่ยากมากขึ้น เนื่องจากหากย้อนดูที่ตัวเลขอัตราการเข้าร่วมตลาดแรงงานของสหรัฐฯ (Labor Force Participation Rate) ในปัจจุบันที่ระดับ 62.7% ปรับตัวลดลงจากระดับก่อน Covid-19 ในปี 2020 ที่อยู่ระดับ 63.3% หรือแรงงานกว่า 1.7 ล้านคนหายออกจากระบบไปในช่วง 1 ปีที่ผ่านมา

LH Bank Advisory แยกอุตสาหกรรมในตำแหน่งงานเปิดใหม่ (JOLTs) ที่ 9.5 ล้านตำแหน่ง และพบปัญหาใน 2 กลุ่ม 1. งานในกลุ่มอุตสาหกรรมและเหมืองแร่ที่มีการเปิดตำแหน่งกว่า 2 ล้านตำแหน่ง ที่เป็นกลุ่มงานที่คนสหรัฐฯ ให้ความสนใจเข้าร่วมงานน้อยที่สุด และ 2. งานในกลุ่มที่เป็นที่สนใจของตลาดแรงงานสหรัฐฯ เช่น Professional and Business Services และ Health Care and Social Assistance ที่มีการเปิดตำแหน่งงานกว่า 3.3 ล้านตำแหน่ง ก็ล้วนเป็นตำแหน่งที่ต้องใช้คุณสมบัติและใบอนุญาต และเมื่อพิจารณาคุณสมบัติของผู้ว่างงาน พบว่ามีเพียง 2.4 ล้านคนที่จบการศึกษาสูงกว่าอนุปริญญา ซึ่งแสดงให้เห็นว่ายังคงมีตำแหน่งงานว่างอีกประมาณ 1 ล้านตำแหน่งที่ตลาดจะไม่สามารถเติมเต็มได้เนื่องจากภาวะขาดแคลนกำลังแรงงาน และการปรับเพิ่มค่าจ้างเพื่อแย่งกำลังแรงงานจะยังคงดำเนินต่อไปในปี 2024

ค่าจ้างปรับตัวสูงขึ้นแต่การขยายตัวของเศรษฐกิจจะไปเป็นอย่างไรบ้าง คือสิ่งที่เราประเมินภายใต้สถานการณ์ของการขาดแคลนแรงงานดังเช่นที่เราเผชิญในปัจจุบัน แม้ผลกระทบดังกล่าวอาจยังไม่รุนแรงพอที่จะบ่งชี้ถึงการเกิด Recession ได้ในอนาคต แต่สิ่งที่คาดการณ์ได้อย่างแน่นอนคือการเติบโตของเศรษฐกิจที่จะเริ่มชะลอตัวลงในช่วงเวลาหลังจากนี้ ซึ่งมีน้ำหนักมากเพียงพอที่จะสร้างความผันผวนให้กับตลาดการลงทุนในปีหน้า ดังนั้นการปรับพอร์ตการลงทุนเพื่อเตรียมพร้อมรับมือกับสถานการณ์ความผันผวนของเศรษฐกิจที่จะเกิดขึ้นในอนาคต โดยการเพิ่มสัดส่วนสินทรัพย์ปลอดภัยอย่างทองคำและเพิ่มสัดส่วนการถือครองตราสารหนี้ระยะสั้นเพื่อลดความผันผวนของพอร์ตการลงทุนยังเป็นสิ่งที่จำเป็น

Figure 3

There are New Job Opening More than Unemployment. While Average Hour Earning is Slowdown.



US Expected Inflation is Higher than Target

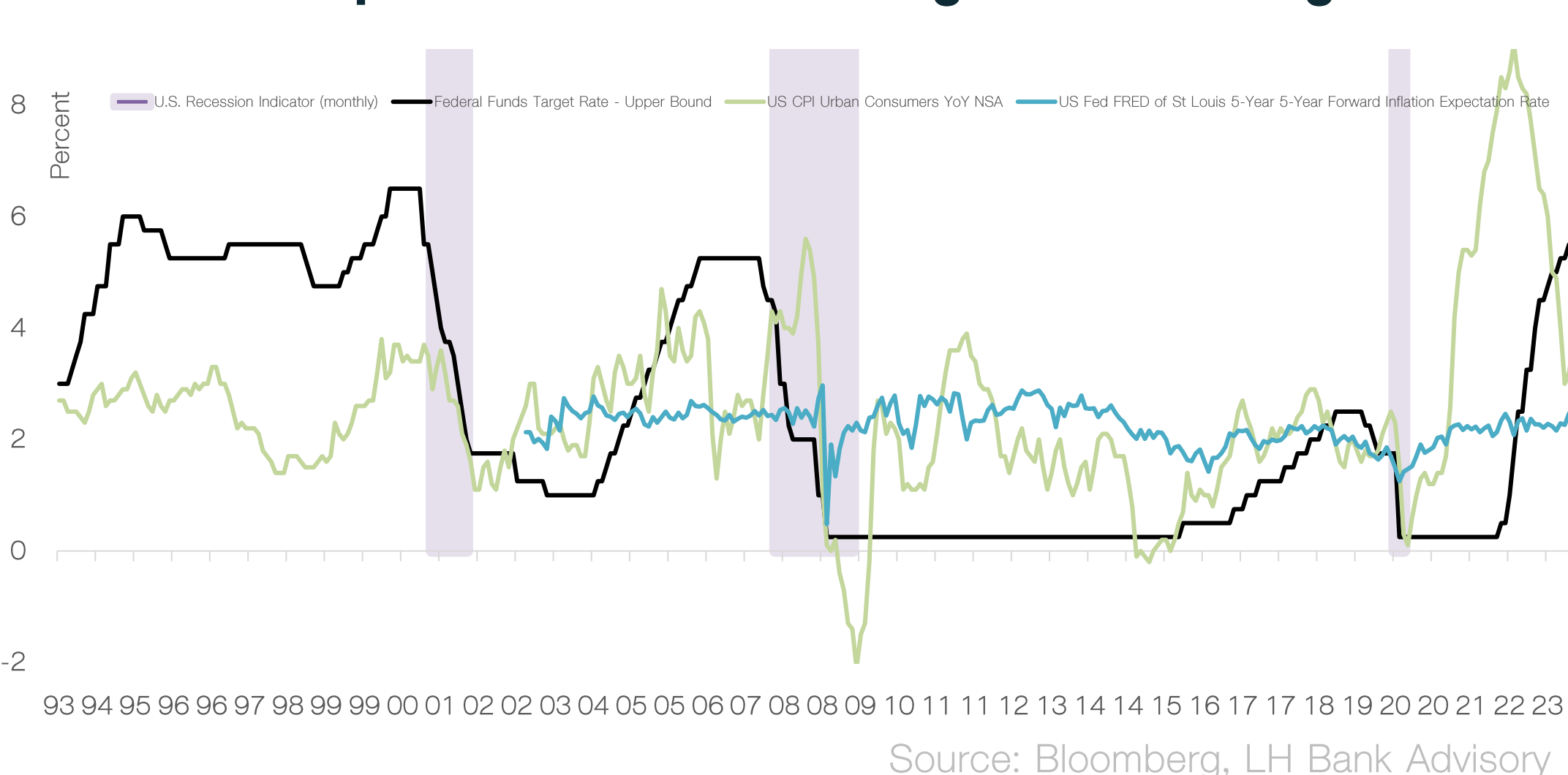
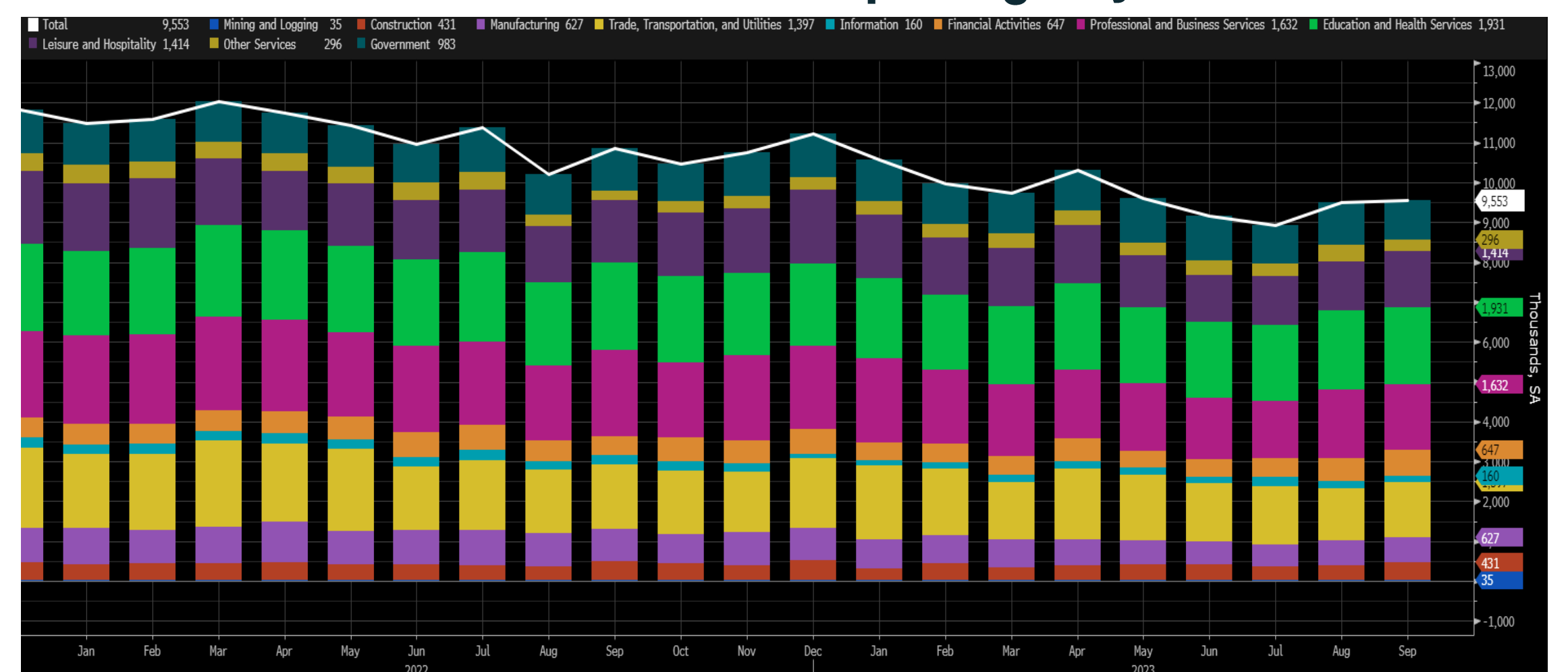
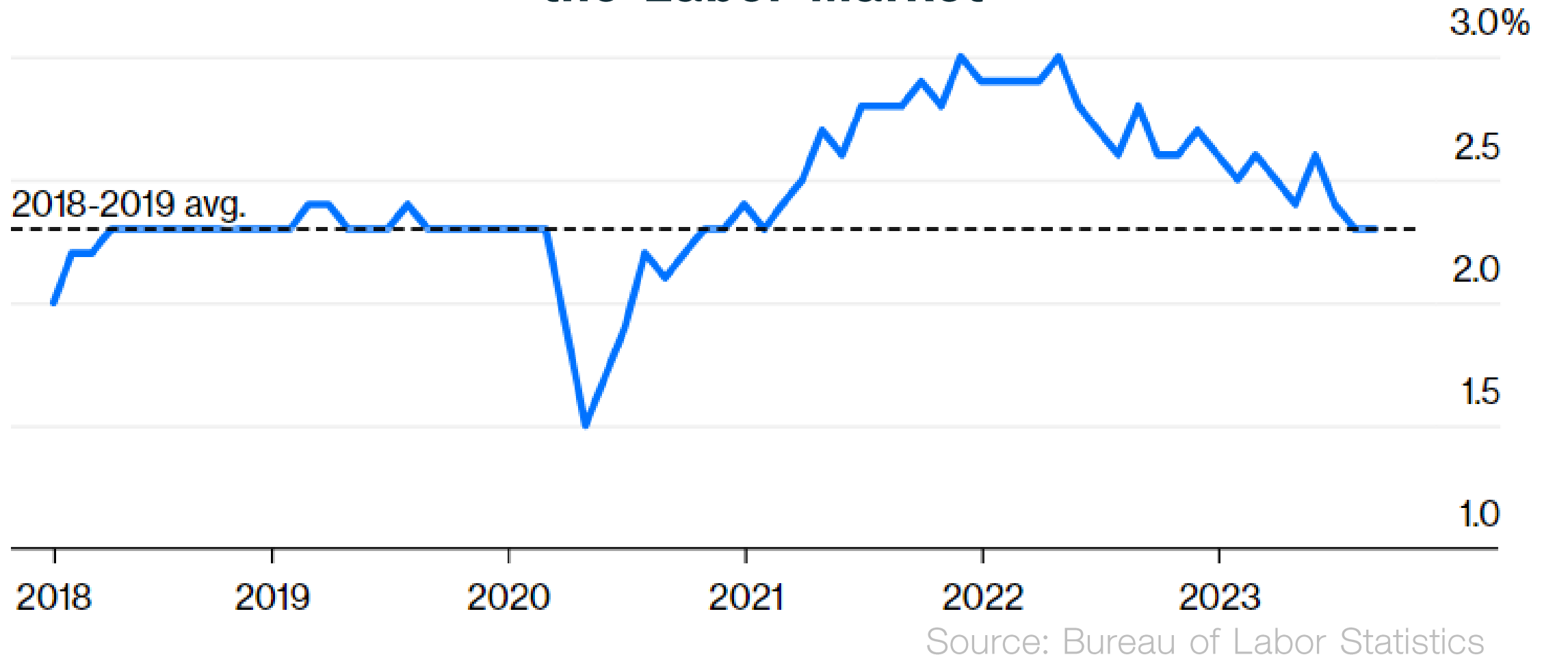


Figure 4

Breakdown of US Job Openings by Sector



The Quits Rate shows Most of the Heat is Already Out of the Labor Market



TOPIC FOCUS

7 Magnificent-How are they faring?

ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ยังคงถูกขับเคลื่อนด้วยหุ้นที่อยู่ในกลุ่ม 7 Magnificent หรือกลุ่มหุ้นเทคโนโลยีขนาดใหญ่ 7 หุ้น โดยมูลค่าตลาด (Market capitalization) คิดเป็นน้ำหนัก 28% ของดัชนี S&P500 และสาเหตุที่นักลงทุนยอมจ่ายส่วนเกิน (Premium) กับ 7 magnificent ทาง LH Bank Advisory ประเมินว่าเกิดจาก 1. สภาพคล่องสูง เพราะตลาดเงินเฟ้อสูงกับความตึงตัวด้านสภาพคล่องหลังอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ (Bond Yield) อยู่ในระดับสูง 2. อัตราการเติบโตของรายได้ของกลุ่ม Magnificent ที่ผ่านมามีความแข็งแกร่ง และ 3. กระแสเทคโนโลยีปัญญาประดิษฐ์ (Artificial Intelligence: AI) ด้วยปัจจัยนี้ นักลงทุนมองว่าเป็นการจ่าย Premium ที่มีความยุติธรรม ซึ่งทางเราคาดว่า 7 Magnificent จะดึงดูดกระแสเงินลงทุนยาวนานจนถึงสิ้นปี 2023 แต่ทางเราเกิดคำถามว่า ในปี 2024 ว่ากลุ่มหุ้น 7 magnificent ยังคงสามารถรักษาความโดดเด่นนี้ได้หรือไม่

ทั้งนี้ภาพรวมการลงทุนในปี 2024 ตลาดมีโอกาสที่จะผันผวน จากการปรับเปลี่ยนมุมมองต่ออัตราดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) ที่อ่อนไหวตามข้อมูลเศรษฐกิจที่ประกาศในช่วงเวลานั้น ๆ แต่กระนั้นสำหรับนโยบายดึงสภาพคล่องออกจากระบบ (QT) ยังมีอยู่และต่อเนื่องจนถึงครึ่งปีหน้า ขณะที่โครงสร้างตลาดพันธบัตรสหรัฐฯ ที่ทางเราเคยนำเสนอไปนั้น ได้บ่งชี้ว่า Bond Yield คงอยู่ในระดับสูงและยาวนาน เป็นเหตุให้สภาพคล่องในระบบยังคงตึงตัว และทำให้นักลงทุนยังคงสนใจ 7 magnificent ด้วยความโดดเด่นในเรื่องสภาพคล่องมากกว่าการพิจารณาปัจจัยพื้นฐานและมูลค่าที่แพงเมื่อเทียบกับ Bond Yield

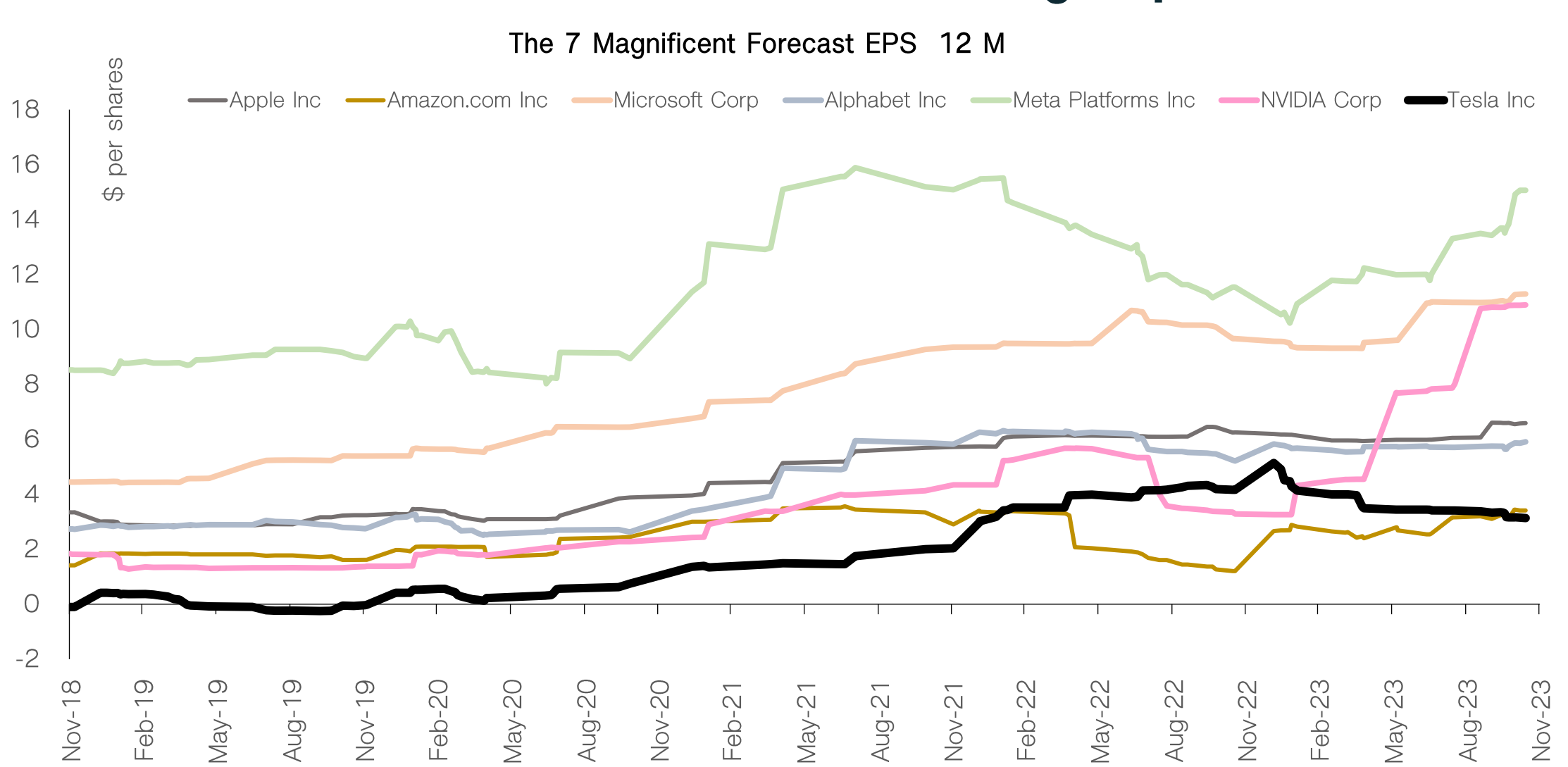
ขณะที่สถานการณ์ตลาดภายใต้สภาพคล่องที่ตึงตัว ทางเราแนะนำนักลงทุนต้องตระหนักถึงการคัดเลือกหุ้นที่มีมูลค่าดี และยังคงความสามารถทำกำไร ซึ่งทางเราเห็นถึงความเสี่ยงของหุ้น Tesla (NASDAQ:TSLA) ที่มีโอกาส Underperform กลุ่ม เพราะแนวโน้มกำไรในอนาคตเสี่ยงชะลอตัว ขณะที่มูลค่าของหุ้นกลายเป็นหุ้น หนึ่งในสามที่มีมูลค่าแพงสุดของกลุ่ม 7 Magnificent สะท้อนจาก Figure 5.1 ที่แนวโน้มของกำไรต่อหุ้นล่วงหน้า 12 เดือน ของ Tesla ปรับตัวสวนทางกลุ่ม Magnificent อย่างมีนัยสำคัญ

เนื่องจากผลประกอบการบริษัท Tesla ในไตรมาส 3 ที่ผ่านมายอดขายกลุ่มรายได้หลักจากรถยนต์ EV แม้มีการผลิตและส่งมอบที่ขยายตัวได้ดี 18%YoY และ 27%YoY ตามลำดับ แต่กลับรายงานกำไรสุทธิที่ลดลงเหลือ 1,853 ล้านดอลลาร์ (-44%YoY) และกำไรต่อหุ้น (GAAP) เหลือเพียง 0.55 \$/Shares ต่ำจากที่ตลาดคาด ทั้งนี้ Tesla กำลังเผชิญความเสี่ยงที่แนวโน้มกำไรจะชะลอการเติบโตต่อเนื่อง ด้วยเพราะความสามารถในการทำกำไร (Profit Margin) ที่ลดลง หลังสงครามราคา EV ส่อแววรุนแรงมากขึ้น ขณะที่ผลกระทบของดอกเบี้ยที่สูง กดดันให้อุปสงค์ผู้บริโภคชะลอตัว และการปล่อยสินเชื่อรถยนต์มีความเข้มงวดขึ้น

สำหรับกลยุทธ์กลุ่ม 7 Magnificent ในปี 2024 ทาง LH Bank Advisory แนะนำให้ระมัดระวังในการลงทุน เนื่องจากการประเมินเปรียบเทียบ Risk และ Return พบว่าด้วยราคากลุ่ม 7 Magnificent ขึ้นมามากแล้ว และพร้อมถูกขายทำกำไร เนื่องมูลค่าที่แพง หรือตลาดเกิดการสับเปลี่ยนกลุ่มลงทุน หรือกลุ่มหุ้น (Sector Rotation) ออกไปสู่กลุ่มหุ้นที่มีมูลค่าน่าสนใจและมีแนวโน้มอัตราการเติบโตของกำไรได้ดีในอนาคต ดังนั้นทางเราจึงแนะนำให้ใช้โอกาสนี้ลดสัดส่วนแบ่งขายทำกำไรบางส่วน ขณะที่อีกส่วนปล่อยราคาขึ้นไปตามกระแสการเก็งกำไร (Let Profit run) ก่อนเกิดการ Sector Rotation

Figure 5

5.1 Forecast EPS : Tesla left the group or not?



5.2 P/E forward 12 Months

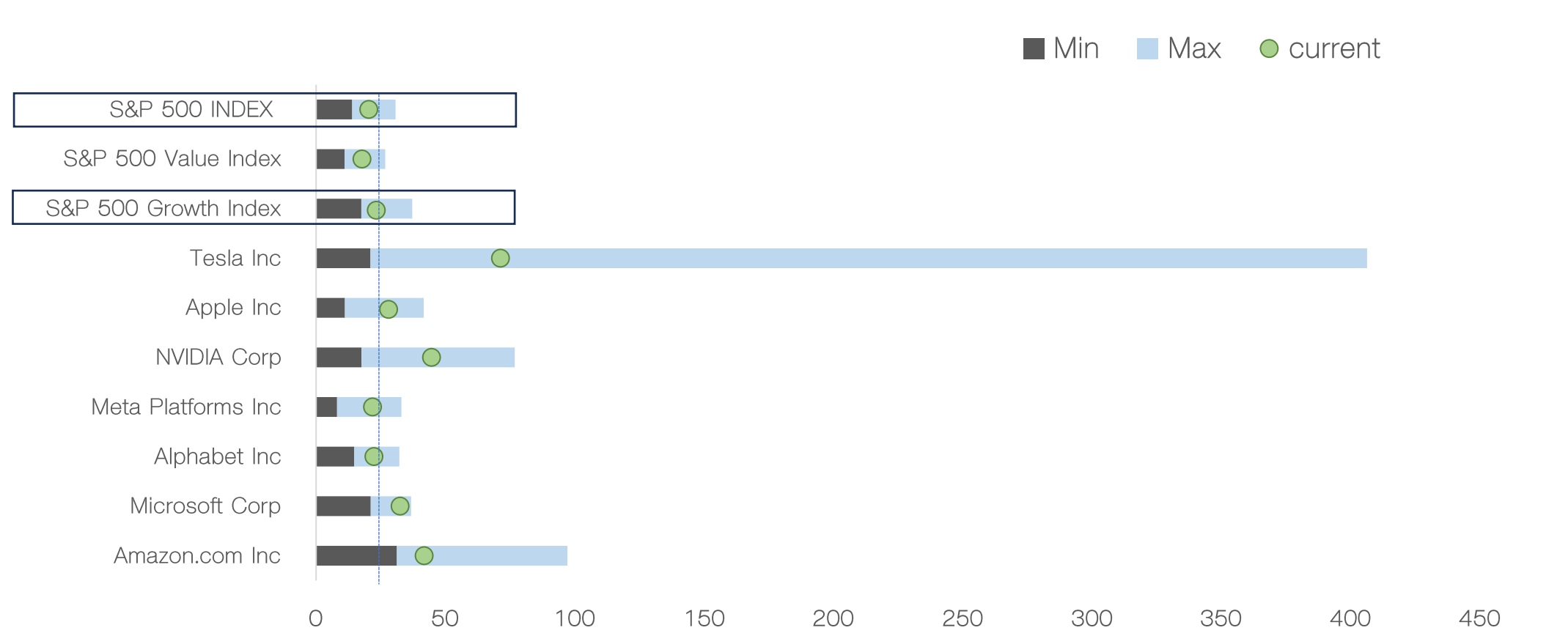


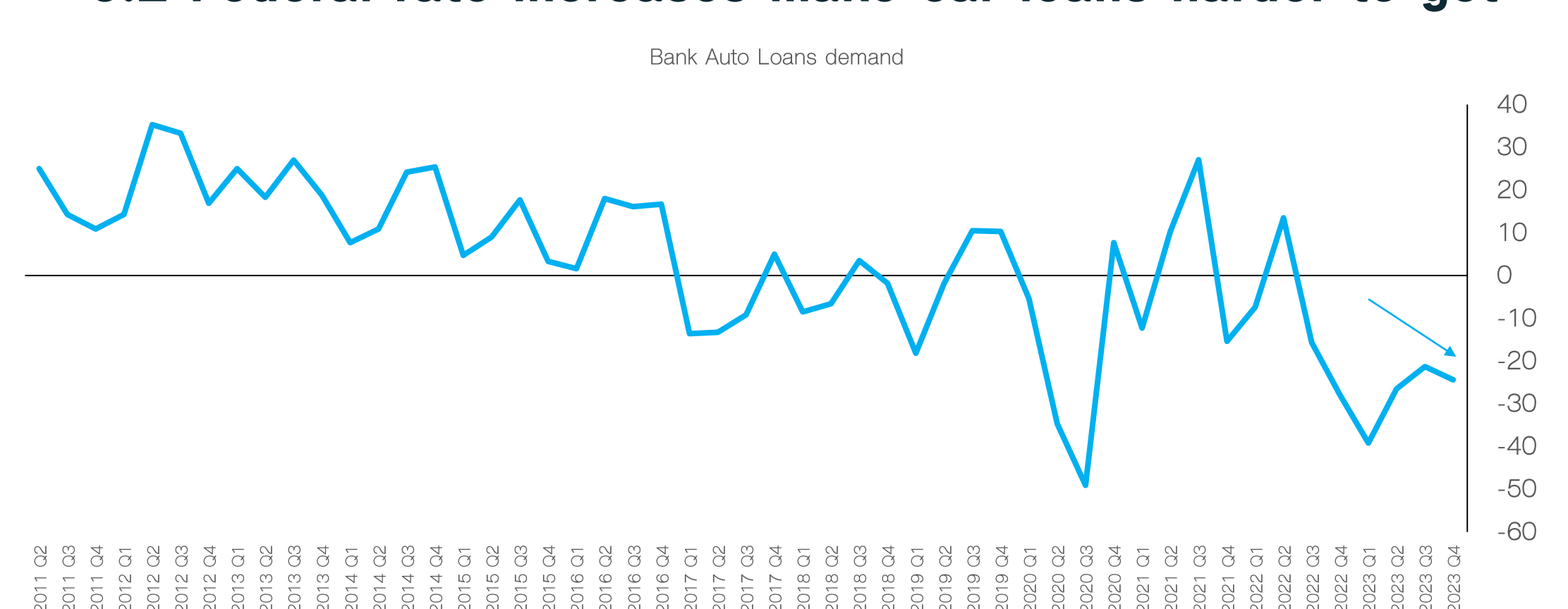
Figure 6

6.1 Tesla 's Financial summary

FINANCIAL SUMMARY (Unaudited)	Q3-2022	Q4-2022	Q1-2023	Q2-2023	Q3-2023	YoY
Total automotive revenues	18,692	21,307	19,963	21,268	19,625	5%
Energy generation and storage revenue	1,117	1,310	1,529	1,509	1,559	40%
Services and other revenue	1,645	1,701	1,837	2,150	2,166	32%
Total revenues	21,454	24,318	23,329	24,927	23,350	9%
Total gross profit	5,382	5,777	4,511	4,533	4,178	-22%
Total GAAP gross margin	25.1%	23.8%	19.3%	18.2%	17.9%	-719 bp
Operating expenses	1,694	1,876	1,847	2,134	2,414	43%
Income from operations	3,688	3,901	2,664	2,399	1,764	-52%
Operating margin	17.2%	16.0%	11.4%	9.6%	7.6%	-964 bp
Adjusted EBITDA	4,968	5,404	4,267	4,653	3,758	-24%
Adjusted EBITDA margin	23.2%	22.2%	18.3%	18.7%	16.1%	-706 bp
Net income attributable to common stockholders (GAAP)	3,292	3,687	2,513	2,703	1,853	-44%
Net income attributable to common stockholders (non-GAAP)	3,654	4,106	2,931	3,148	2,318	-37%
EPS attributable to common stockholders, diluted (GAAP)	0.95	1.07	0.73	0.78	0.53	-44%
EPS attributable to common stockholders, diluted (non-GAAP)	1.05	1.19	0.85	0.91	0.66	-37%
Net cash provided by operating activities	5,100	3,278	2,513	3,065	3,308	-35%
Capital expenditures	(1,803)	(1,858)	(2,072)	(2,060)	(2,460)	36%
Free cash flow	3,297	1,420	441	1,005	848	-74%
Cash, cash equivalents and investments	21,107	22,185	22,402	23,075	26,077	24%

Source: NASDAQ, LH Bank Advisory

6.2 Federal rate increases make car loans harder to get





MARKET RECOMMENDATION

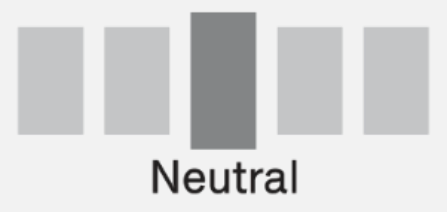



Equity

<p>US</p> 	<p>K-USA-A(A) AFMOAT-HA</p>	<p>Core CPI ในเดือนต.ค. อยู่ที่ 4%YoY และ Headline CPI อยู่ที่ 3.2%YoY ต่ำกว่าที่ตลาดคาด ซึ่งเป็นปัจจัยสนับสนุนการยุติวงจรปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของเฟด โดยจาก Bloomberg Consensus คาดกำไรต่อหุ้น (EPS) ของดัชนี S&P500 ปี 2024 จะเติบโต 11.6% คิดเป็น Forward P/E ratio อยู่ที่ระดับ 20.7 เท่า ซึ่งใกล้เคียงค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปีที่ระดับ 20.5 เท่า ทั้งนี้ แนะนำให้ใช้จังหวะที่ตลาดปรับตัวขึ้น Let profit run และหาจังหวะปรับลดน้ำหนักการลงทุน เมื่อดัชนี S&P500 ปรับตัวขึ้นทดสอบจุดสูงสุดเดิมในเดือนม.ค. 2022 บริเวณ 4,800 จุด</p>
<p>Europe</p> 	<p>EHD KT-EUROSM</p>	<p>อัตราการว่างงานของอังกฤษในเดือนก.ย. ทรงตัวอยู่ที่ 4.2% เป็นเดือนที่ 4 ติดต่อกัน ขณะที่ Goldman Sachs ปรับเพิ่มคาดการณ์การขยายตัวของ GDP ของอังกฤษสู่ ระดับ 0.6% จากระดับ 0.5% ที่คาดการณ์ไว้ก่อนหน้านี้ อย่างไรก็ตาม การเปิดเผยผลประกอบการที่อ่อนแอของบริษัทจดทะเบียนในยุโรปได้ส่งผลกระทบต่อ Sentiment การลงทุน และภาพรวมเศรษฐกิจของยูโรโซนชะลอตัว สะท้อนผ่าน GDP ไตรมาส 3/2023 หดตัว 0.1%QoQ ต่ำกว่าที่ตลาดคาดที่ 0% เทียบกับที่ขยายตัว 0.2% ในไตรมาส 2/2023 ทางเราจึงยังคงมุมมองเป็นกลางต่อตลาดหุ้นยุโรป</p>
<p>Japan</p> 	<p>SCBJAPAN(A) TMBJPNAE</p>	<p>ดัชนีราคาผู้ผลิต (Producer Price Index) ปรับตัวขึ้น 0.8% ในเดือนต.ค. ชะลอตัวลงจากการปรับขึ้น 2.2% ในเดือนก.ย. ส่งสัญญาณแรงกดดันต้นทุนลดลง ขณะที่ตลาดหุ้นญี่ปุ่นปรับตัวขึ้นตามทิศทางตลาดหุ้นสหรัฐฯ หลังจากสหรัฐฯเปิดเผยตัวเลขเงินเฟ้อที่ต่ำกว่าคาดการณ์ ซึ่งจะเป็นปัจจัยสนับสนุนให้เฟดยุติวงจรปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย ทางเราแนะนำให้ใช้จังหวะที่ตลาดหุ้นญี่ปุ่นปรับตัวขึ้น Let profit run และหาจังหวะปรับลดน้ำหนักการลงทุนจากแนวโน้มนโยบายการเงินที่มีโอกาสเปลี่ยนจากผ่อนคลายมาเป็นตึงตัวมากขึ้นในต้นปีหน้า</p>
<p>China</p> 	<p>ABCA-A UOBSSGC</p>	<p>ยอดค้าปลีกเดือนต.ค. ของจีนเพิ่มขึ้น 7.6% เทียบกับที่ขยายตัว 5.5% ในเดือนก่อนหน้า สะท้อนให้เห็นว่ายอดค้าปลีกของจีน มีแนวโน้มฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่ง ขณะที่การผลิตภาคอุตสาหกรรมปรับตัวขึ้น 4.6% ในเดือนต.ค. เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจาก 4.5% ในเดือนก.ย. และอัตราการว่างงานทรงตัวที่ 5% เราประเมินว่าตลาดหุ้นจีนเริ่มมีความเสี่ยงขาลงจำกัด ประกอบกับทางการได้ออกนโยบายกระตุ้นการใช้จ่ายด้านโครงการสร้างพื้นฐาน ส่งผลให้ความเชื่อมั่นของนักลงทุนในตลาดหุ้นจีนจะค่อยๆ ฟื้นตัว สำหรับนักลงทุนในระยะยาวสามารถทยอยสะสม</p>
<p>India</p> 	<p>KT-INDIA-A TMBINDAE</p>	<p>อินเดียเผยดัชนี CPI +4.87% เดือนต.ค. ต่ำสุด 4 เดือน เข้าใกล้เงินเฟ้อเป้าหมายของอินเดียที่ระดับ 4% ส่งผลให้เศรษฐกิจอินเดียยังคงแข็งแกร่ง โดยเฉพาะภาคการผลิตที่เติบโตได้อย่างต่อเนื่อง แม้นโยบายการเงินและการคลังค่อนข้างตึงตัวเพราะต้องการควบคุมเงินเฟ้อในระดับที่ต้องการ หากพิจารณาจาก Valuation ของดัชนี SENSEX พบว่าที่ระดับค่าเฉลี่ย 10 ปี ทาง LH Bank Advisory จึงมองว่าเริ่มทยอยสะสมหุ้นอินเดีย</p>
<p>Vietnam</p> 	<p>PRINCIPAL VNEQ-A LHVN-A</p>	<p>จากที่จีนแบนผลิตภัณฑ์จาก บริษัท Apple เป็นปัจจัยสนับสนุนให้ซัพพลายเออร์ย้ายฐานการผลิตมาลงทุนในเวียดนาม ประกอบกับ Sentiment การชะลอตัวของเงินเฟ้อในสหรัฐฯส่งผลให้ตลาดหุ้นเวียดนามปรับตัวบวกขึ้น แม้ว่าในระยะสั้นตลาดจะยังคงมีความผันผวน แต่มีแรงซื้อกลับในตลาดหุ้นเวียดนาม สะท้อนว่านักลงทุนเริ่มคลายความกังวลจากปัจจัยภายนอกที่กระทบตลาดในช่วงก่อนหน้านี้ และจาก Valuation ตลาดหุ้นเวียดนามยังอยู่ในระดับที่น่าสนใจ โดย P/E อยู่ที่ 8 เท่า อยู่ในระดับต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี ทาง LH Bank Advisory แนะนำเข้าลงทุนในระยะยาว</p>
<p>Thailand</p> 	<p>LHSTRATEGY-A ABSM</p>	<p>จากการตั้งกองทุน TESSG เพื่อใช้ลดหย่อนภาษีสูงสุด 1 แสนบาท โดยคาดว่าจะส่งผลให้มีเม็ดเงินไหลเข้าหุ้นไทยกว่าหมื่นล้านบาทในปี 2023 นี้เป็นปัจจัยช่วยหนุนให้ตลาดหุ้นไทยที่ Underperform ในช่วงก่อนหน้านี้กลับมาสดใสได้ และเมื่อเทียบ Earning Yield Gap ของหุ้นและพันธบัตรไทยพบว่าหุ้นไทยอยู่ในระดับที่สูงกว่าผลตอบแทนของตราสารหนี้ แต่ยังคงต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในอดีต ทาง LH Bank Advisory จึงมองว่าหุ้นไทยในกลุ่ม ESG มีโอกาสปรับตัว Outperform ได้ในปีนี้</p>

Fixed Income

<p>Domestic Bond</p> 	<p>KKP PLUS LHSTPLUS-A</p>	<p>จาก Fitch Ratings คงอันดับความน่าเชื่อถือประเทศไทย ที่ BBB+ และ Stable Outlook เนื่องจากคาดการณ์ว่าเศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มเติบโตได้ต่อเนื่อง อย่างไรก็ตามยังมีปัจจัยที่ต้องติดตามคือแนวทางการกู้เงินเพื่อรองรับการใช้นโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจ ดังนั้นทาง LH Bank Advisory แนะนำให้ลงทุนในกองทุนรวมพันธบัตรรัฐบาลไทยและตราสารหนี้เพื่อป้องกันความเสี่ยงจากความผันผวนของพอร์ต</p>
<p>Foreign Bond</p> 	<p>MUBOND-A TMBGINCOME</p>	<p>จากตัวเลขเงินเฟ้อ CPI สหรัฐฯ ออกมาที่ +3.2% (YoY) และ PPI ออกมา -0.5% (MoM) ทำให้ตลาดคาดการณ์ว่า Fed จะไม่ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในการประชุมครั้งสุดท้ายของปี ส่งผลให้ Bond Yield ประตัวลงมาในขณะนี้ ดังนั้น LH Bank Advisory แนะนำลงทุนพันธบัตรหรือตราสารหนี้แบบผสมผสานทั้งระยะสั้นและระยะยาว ซึ่งระยะสั้นได้ประโยชน์จาก Fed ที่มีโอกาสปรับขึ้นดอกเบี้ยหรือตรึงดอกเบี้ยไว้ในระดับสูง ขณะที่ระยะยาวได้รับมือกับวิกฤตเศรษฐกิจที่จะมาถึงทำให้มีโอกาสสร้างกำไรจากส่วนต่างราคาได้อีกด้วย</p>

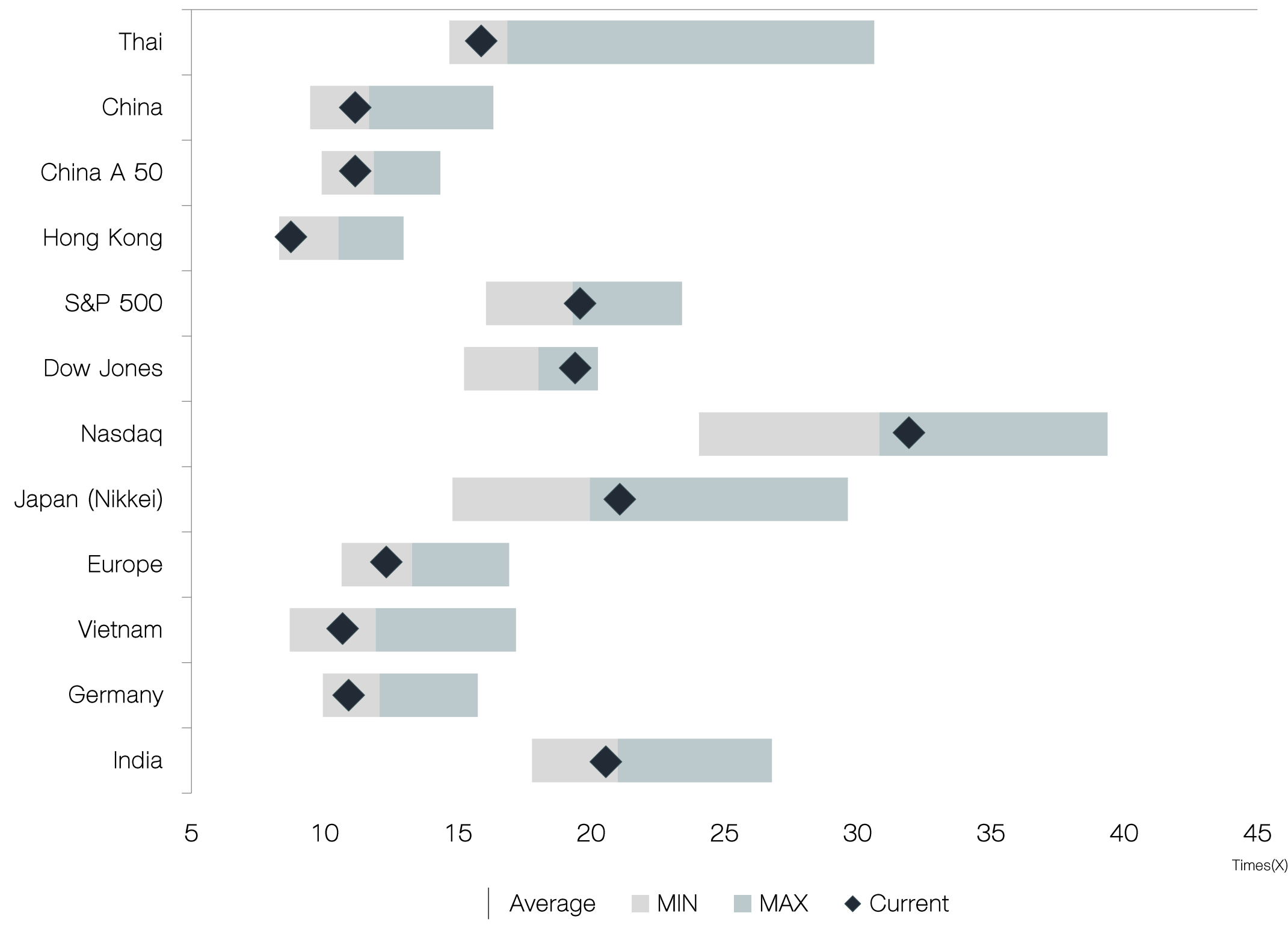
Alternative Asset

<p>Property/REIT</p> 	<p>KT-PROPERTY-A</p>	<p>ราคาหุ้นอสังหาฯ ให้เช่า ปรับตัวสูงขึ้นรับความคาดหวังที่ Fed จะหยุดขึ้นอัตราดอกเบี้ย ทาง LH Bank Advisory มีมุมมองชะลอการลงทุนในอสังหาฯ เนื่องจากเมื่อเปรียบเทียบกับภาวะเศรษฐกิจโลกที่อ่อนแอ ยังคงกดดันรายได้ของกลุ่มอสังหาฯ ขณะที่กลุ่มท่องเที่ยว และกลุ่มโลจิสติกส์ คาดหวังการฟื้นตัวในช่วงเข้าสู่ High season</p>
<p>Gold</p> 	<p>SCBGOLDH</p>	<p>ตลาดทองคำฟื้นตัว จากรายงานอัตราเงินเฟ้อ (CPI) ที่ชะลอตัว ทำให้ตลาดคาดหวังว่าอัตราผลตอบแทนพันธบัตร (Bond Yield) ทำจุดสูงสุดไปแล้ว ทั้งนี้หากพิจารณาอัตราเพื่อถือว่ายังยึดเหนี่ยวเป้าหมาย ทั้งที่ปรับขึ้นดอกเบี้ยสู่ระดับ 5.5% ดังนั้นมีโอกาสที่หลังจากนี้ Fed ยังคงต้องรักษาทำที่ดำเนินนโยบายการเงินเข้มงวด จึงเป็นเหตุให้ทาง LH Bank Advisory แนะนำทยอยสะสมทองคำ เมื่อราคามีการปรับฐานในสัดส่วนไม่เกิน 10% เพื่อใช้เป็น Asset Allocation</p>
<p>Oil</p> 	<p>KT-ENERGY</p>	<p>อุปสงค์น้ำมันของสหรัฐฯ ยังมีความแข็งแกร่ง เพราะเศรษฐกิจมีความแข็งแกร่งในส่วนการจ้างงาน ขณะที่เศรษฐกิจจีนกำลังมีปัจจัยสนับสนุนอสังหาริมทรัพย์จากรัฐบาล ส่วนสำหรับฝั่งอุปทานยังคงตึงตัวรับปัจจัยคลัสเตอร์ ทำให้ราคาน้ำมันมีโอกาสที่ปรับตัวสูงขึ้น ดังนั้นทาง LH Bank Advisory แนะนำเก็งกำไรในน้ำมันที่อาจปรับตัวขึ้น</p>
<p>Thematic</p> 	<p>LHSEMICON-A</p>	<p>ตลาดคาดหวังเศรษฐกิจสหรัฐฯ แข็งแกร่ง โดยอุปสงค์ของผู้บริโภคต่อสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ มีโอกาสขยายตัวในช่วงที่เข้าสู่ช่วง High season ที่มีการจับจ่าย ซื้อของขวัญ สำหรับเดือนสุดท้ายของปี จึงสนับสนุนคำสั่งผลิต Chip ขณะที่ NVIDIA เปิดตัว H200 ที่ถูกพัฒนาให้ประมวลผลเร็วขึ้น 2 เท่า ทาง LH Bank Advisory ประเมินสัญญาณทางเทคนิคของ iShares Semiconductor ETF (SOXX) มีโอกาสปรับขึ้นทดสอบระดับ 517 โดยทางเราจึงแนะนำให้ใช้โอกาสนี้ลดสัดส่วนแบ่งขายทำกำไรบางส่วน ขณะที่อีกส่วนปล่อยให้ราคาขึ้นไปตามกระแสการเก็งกำไร (Let Profit run)</p>

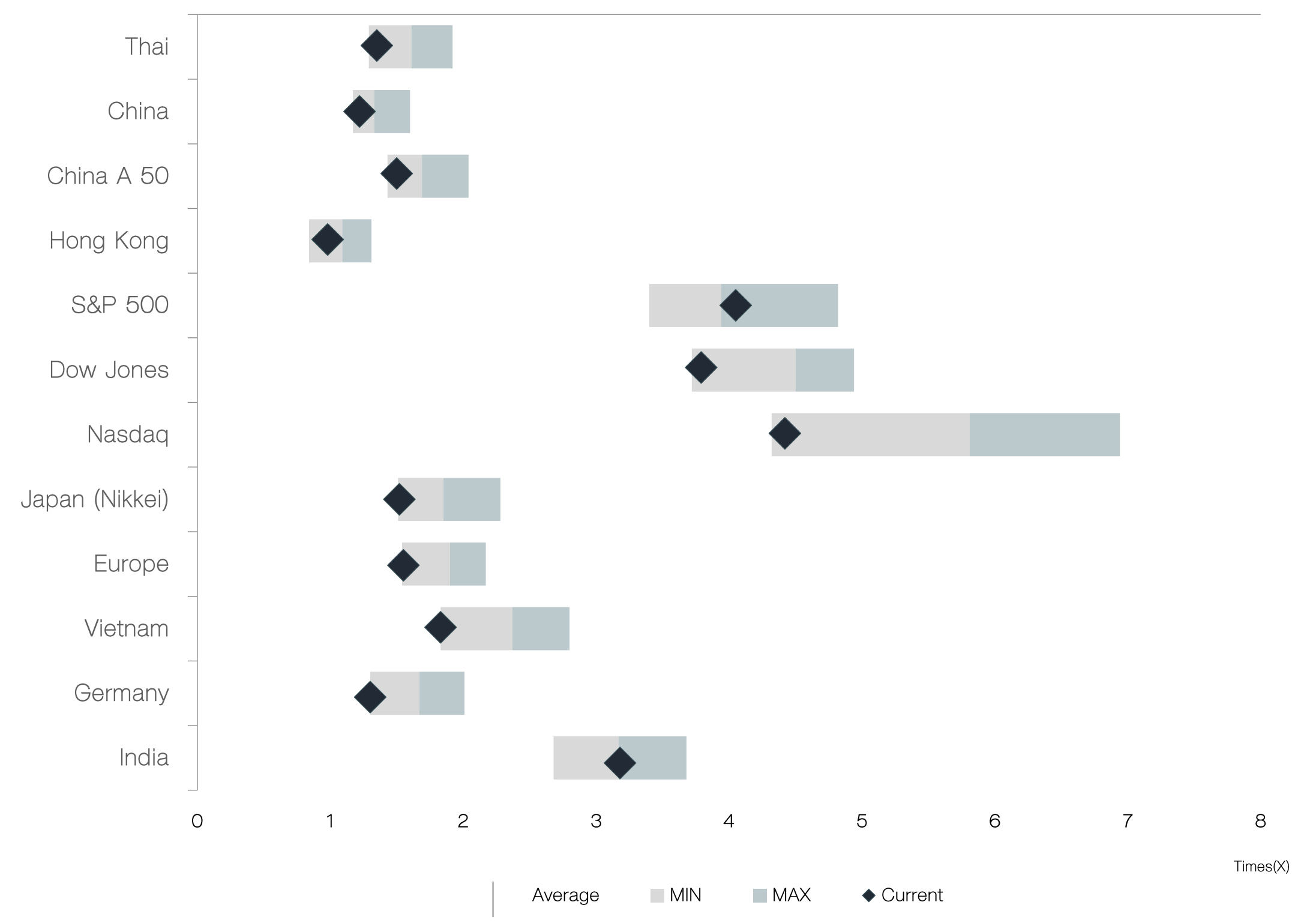


MARKET EVENT AND VALUATION

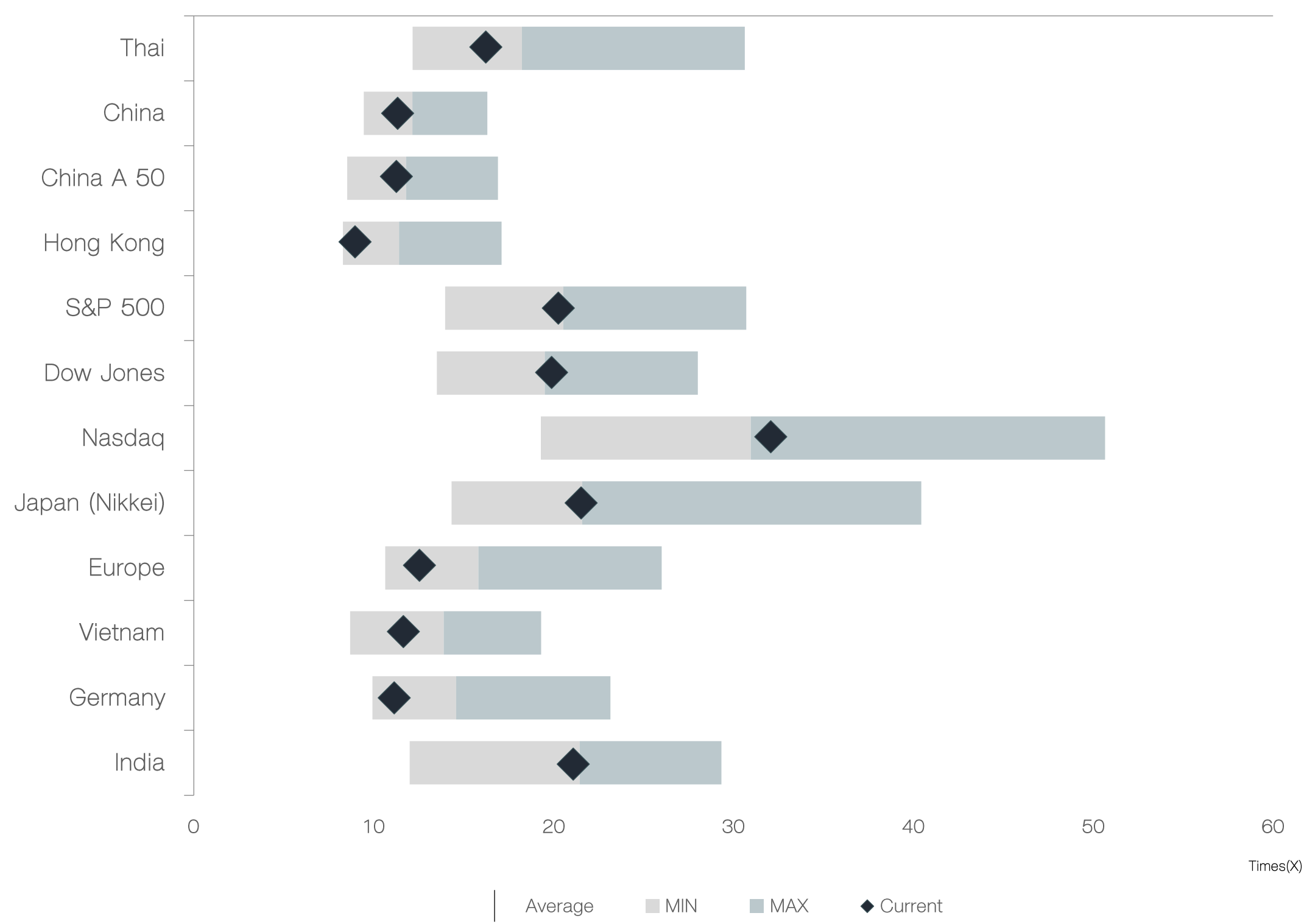
2Y Forward Price-to-Earnings Ratio



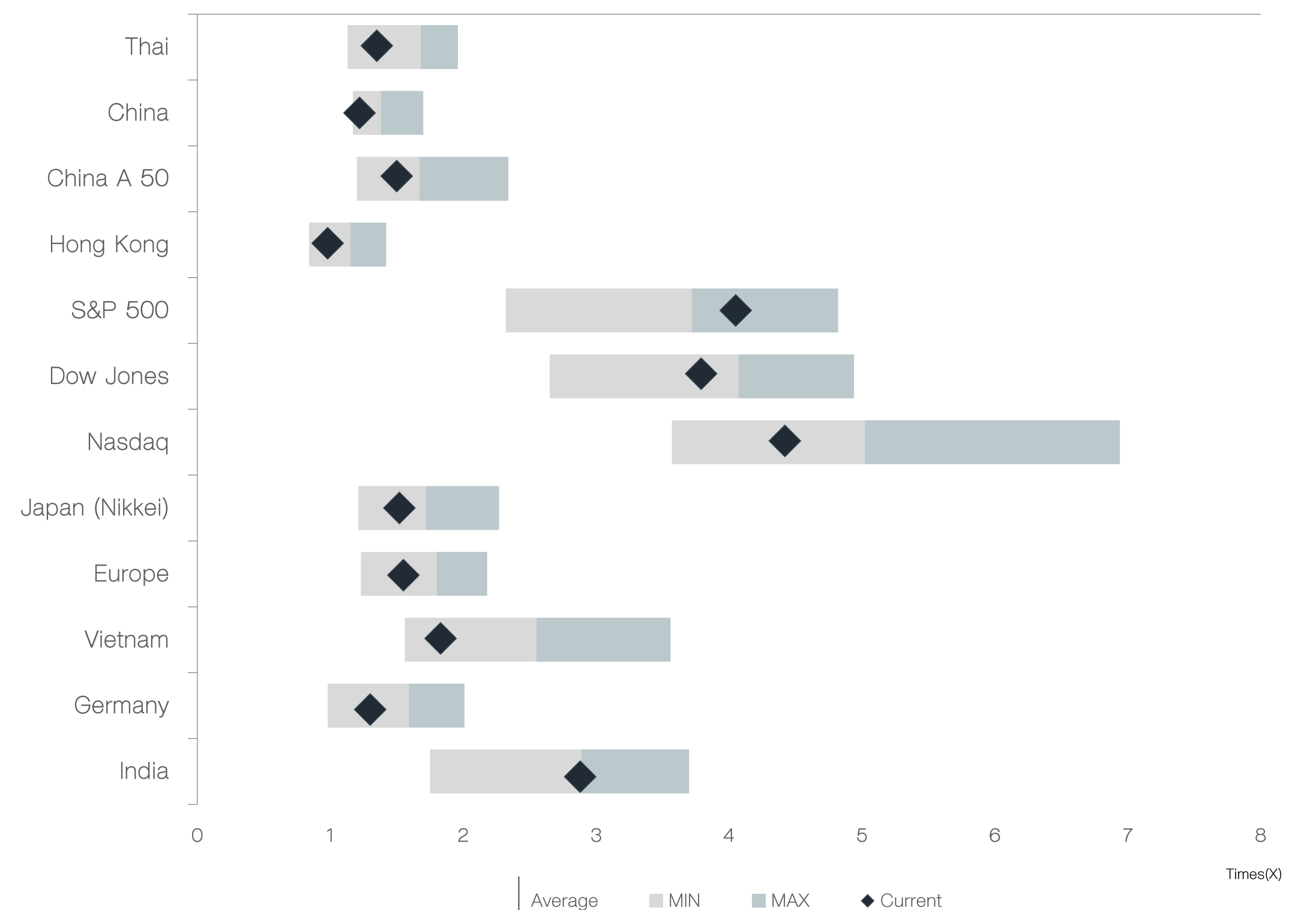
2Y Forward Price-to-Book Value Ratio



5Y Forward Price-to-Earnings ratio



5Y Forward Price-to-Book Value ratio



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory as of 16 NOV 2023

THANK YOU



ดาวน์โหลดและลงทุนในกองทุนรวม
ผ่านแอปฯ Profita ได้แล้ว วันนี้!

Profita
by LH BANK

ห้ามพลาด!

1 พ.ค. 66 – 31 ธ.ค. 66

โปรฯ สุดคุ้ม
Free Fund Back

รับกองทุน **LHGROWTH-A**
สูงสุด **200** บาท*

คูปองที่ 1 เพียงดาวน์โหลด ลงทะเบียน และเปิดบัญชีกองทุนครั้งแรก

รับฟรี! หน่วยลงทุน **100** บาท

คูปองที่ 2 ลงทุนครั้งแรก 50,000 บาทขึ้นไป รับฟรี! หน่วยลงทุน **100** บาท



Download Application Profita



*เงื่อนไขเป็นไปตามที่ธนาคารกำหนด

การลงทุนมีความเสี่ยงผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้าเงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน

ลงทุนแบบมือโปร ได้แล้ววันนี้!