

KRATHONG RALLY

- หลังเงินเฟ้อสหรัฐฯ ในเดือนต.ค. ที่ต่ำกว่าคาด ส่งผลให้ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ได้รับแรงหนุนจากความคาดหวังว่า Fed ได้ยุติวงจรปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยแล้ว และเศรษฐกิจสหรัฐฯ จะชะลอตัวแบบ Soft Landing อย่างไรก็ตาม เมื่อพิจารณาจากเงินออมส่วนเกินที่หมดไป ลูกหนี้สิ้นเชื่อเพื่อการบริโภคที่ต้องกลับมาจ่ายดอกเบี้ยอีกครั้ง ยอดค้างชำระบัตรเครดิตที่พุ่งขึ้น และยอดขายบ้านที่หดตัว ทางเราจึงยังไม่ตัดความเป็นไปได้ของการเกิด Recession แต่อาจจะมีการเลื่อนออกไป (Delay) ดังนั้น เราแนะนำเน้นหุ้นเติบโตคุณภาพดีและความผันผวนต่ำหรือหุ้นปันผล

- บรรยากาศ Santa Claus Rally มีโอกาสเกิดขึ้นในปี นี้ จากกลุ่มหุ้น High Beta ที่รับอานิสงส์ความคาดหวังว่า Fed ปรับลดอัตราดอกเบี้ย ดังนั้นการฟื้นตัวช่วงสั้นนี้ทางเราแนะนำให้ใช้เป็นโอกาสลดสัดส่วนการลงทุนในหุ้นผันผวนสูง และในทางกลับกันการเกิด Landing จะส่งผลให้ Fed ไม่มีความจำเป็นต้องขึ้นดอกเบี้ยไปสูงกว่าปัจจุบัน แต่ต้องตรึงอัตราดอกเบี้ยในระดับสูง เพื่อควบคุมทิศทางเงินเฟ้อให้เข้าสู่เป้าหมาย จึงเป็นเหตุให้ปีหน้าเป็น Year of Bonds

- จากที่ ดร.ม. มีมติให้จัดตั้งกองทุน Thailand ESG Fund (TESG) มีนโยบายการลงทุนในหุ้นไทยที่มีการจัดอันดับ ESG จาก SET เพื่อสิทธิประโยชน์ทางภาษีของนักลงทุน อีกทั้งกองทุน ESG มีความน่าสนใจอีก 3 ประเด็นดังนี้

1. ผลการดำเนินงานเติบโตอย่างต่อเนื่อง
2. กฎระเบียบให้เปิดเผยข้อมูล ESG เป็นที่ยอมรับทั่วโลก
3. Valuation หุ้น ESG ของไทย อยู่ในระดับที่น่าสนใจ



SSF / RMF พีซีทีทากาซี

กองดีกองเด่น คัดแน่นๆ ลดหย่อนเต็มที่

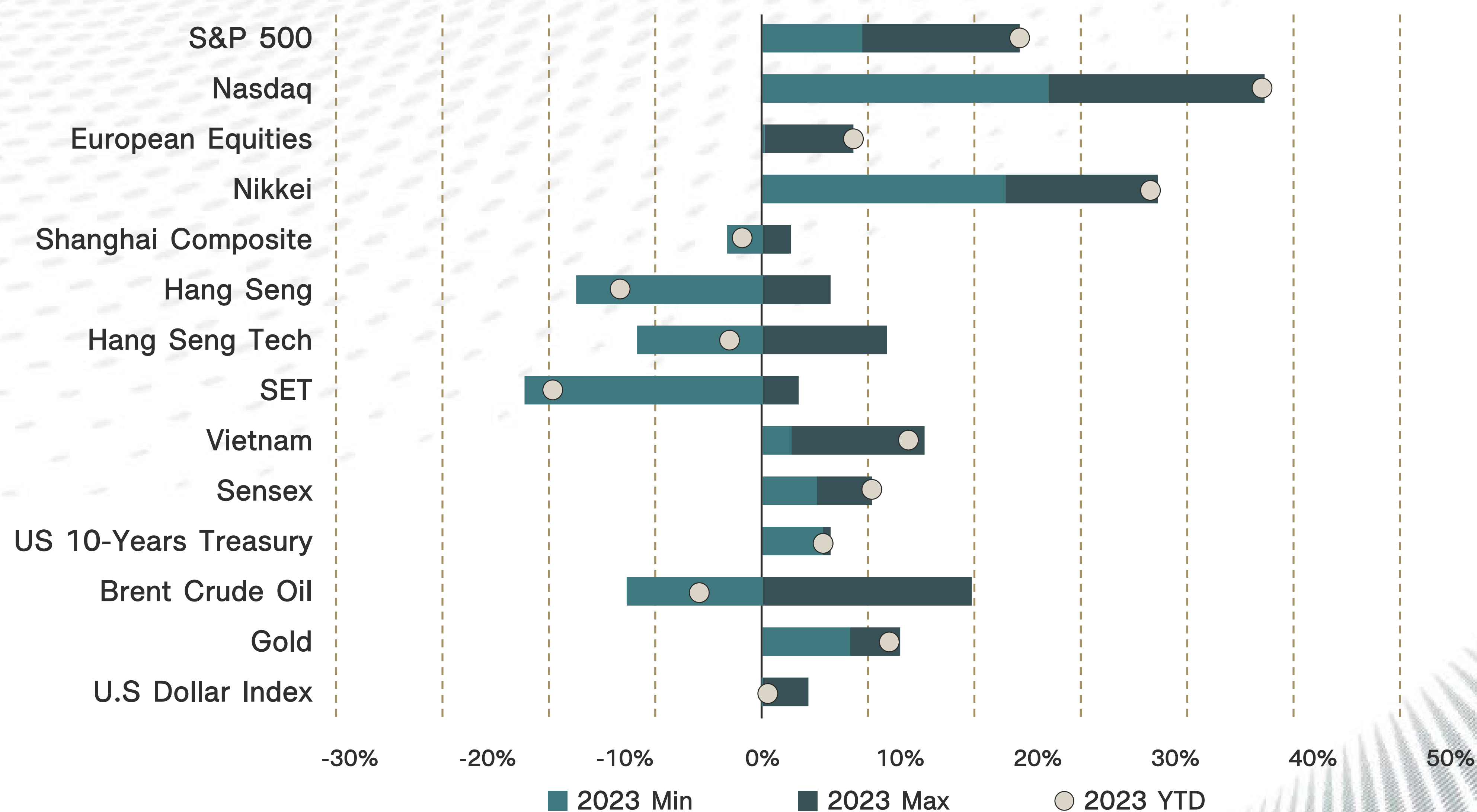
ลงทุนได้แล้ววันนี้!

ที่ทุกสาขาของธนาคาร หรือแอป **Profita**



ASSETS IN REVIEW

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



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory
as of 23 NOV 2023

MARKET EVENT

Date	Countries	Major Events	Expected	Previous
27-Nov-23	US	New Home Sales (Oct)		0.759M
		New Home Sales MoM (Oct)		12.3%
28-Nov-23	US	S&P/Case-Shiller Home Price MoM (Sep)		0.4%
29-Nov-23	US	GDP Growth Rate QoQ 2nd Est Q3		2.1%
30-Nov-23	China	NBS Manufacturing PMI		49.5
	Italy	Inflation Rate YoY Prel		1.7%
	India	GDP Growth Rate YoY		7.8%
	US	Core PCE Price Index MoM (Oct)		0.3%
		Personal Income MoM (Oct)		0.3%
		Personal Spending MoM (Oct)		0.7%
01-Dec-23	China	Caixin Manufacturing PMI (Nov)		49.5%
	US	ISM Manufacturing PMI (Nov)		46.7

TOPIC FOCUS

Recession or Soft Landing

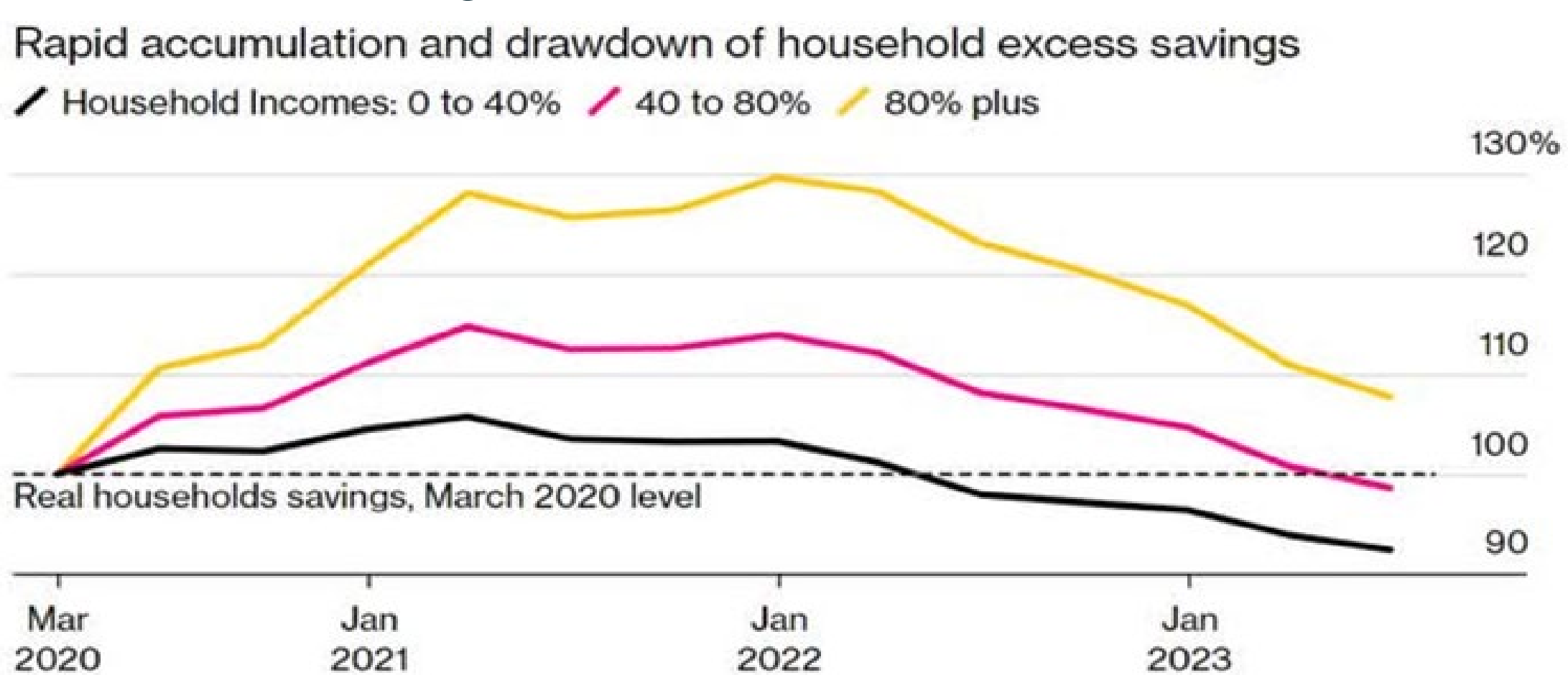
ตัวเลข GDP สหรัฐฯ ขยายตัว 4.9%QoQ ในไตรมาส 3/2023 แม้ว่า Fed จะเริ่มขึ้นดอกเบี้ยตั้งแต่เดือนมีนาคม 2022 แต่การใช้จ่ายเพื่อการบริโภคยังเป็นปัจจัยหลักที่ขับเคลื่อนเศรษฐกิจและค่าจ้างยังคงเติบโตในอัตรามากกว่า 4%YoY ทำให้ผู้บริโภคสามารถรักษาระดับการใช้จ่ายให้สูงขึ้นได้ และภาคอุตสาหกรรมที่กำลังเข้าสู่วงจรการเติมสินค้าคงคลัง (Restocking) สะท้อนจากส่วนต่างระหว่างคำสั่งซื้อใหม่ (New Orders) และสินค้าคงคลัง (Inventories) ของสหรัฐฯ ที่เริ่มกลับมาฟื้นตัวเป็นบวก ประกอบกับเงินเฟ้อที่ชะลอตัว ซึ่งจาก Bloomberg Consensus คาดการณ์ว่าปี 2024 ดัชนีราคาด้านการบริโภคส่วนบุคคลพื้นฐาน (Core PCE) ของสหรัฐฯ จะชะลอตัวลงสู่ระดับ 2.7% อัตราการว่างงานจะอยู่ที่ 4.3% เศรษฐกิจจะขยายตัว 1% และผลสำรวจจาก Bloomberg พบว่าโอกาสที่จะเกิด Recession ในสหรัฐฯ ในระยะ 12 เดือนข้างหน้าอยู่ที่ 51% เศรษฐกิจจึงอาจหลีกเลี่ยงภาวะถดถอย หรือ "Recession" และสามารถเข้าสู่โหมด "Soft Landing" ได้ในปี 2024 อย่างไรก็ตาม ทาง LH Bank Advisory ยังไม่ตัดความเป็นไปได้ของการเกิด Recession จากประเด็นดังต่อไปนี้

- เงินออมส่วนเกิน (Excess saving) ซึ่งวัดจากจำนวนเงินที่ชาวอเมริกันมีในบัญชีกระแสรายวันหรือบัญชีออมทรัพย์ เมื่อเทียบกับระดับก่อนเกิดโควิด สำหรับชนชั้นกลางเริ่มหมดลงตั้งแต่ต้นปี 2022 ซึ่งเป็นช่วงเวลาเดียวกับที่ Fed เริ่มปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย และเพิ่งเริ่มหมดลงสำหรับชนชั้นกลาง และกลุ่มชนชั้นบนยังคงมีเงินสดเหลืออยู่ประมาณ 8,000 ดอลลาร์สหรัฐฯ
- อัตราดอกเบี้ยบัตรเครดิตเฉลี่ยเพิ่มขึ้นจากระดับ 14% ช่วงก่อนเกิดโควิด สู่ระดับ 20% และ ณ สิ้นไตรมาส 3 ชาวอเมริกันเป็นหนี้บัตรเครดิตเพิ่มขึ้น 17%YoY หรือมียอดค้างชำระบัตรเครดิต 1.08 ล้านล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ซึ่งเป็นระดับสูงสุดเท่าที่เคยมีมาในสหรัฐฯ ประกอบกับลูกหนี้สินเชื่อเพื่อการศึกษาต้องกลับมาจ่ายดอกเบี้ยอีกครั้งหลังหมดเวลาพักชำระหนี้ 3 ปีครึ่งตั้งแต่มี.ค. 2020 ซึ่งจะดึงเงินออกจากระบบเฉลี่ย 503 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อเดือนจากลูกหนี้กว่า 40 ล้านคน
- ยอดขายบ้านมือสอง (Existing Home Sales) ในเดือนต.ค. ออกมา 3.79 ล้านหลัง หดตัว 4.1%MoM ซึ่งหดตัวเป็นเดือนที่ 5 ติดต่อกัน บ่งชี้ว่าภาคอสังหาริมทรัพย์ของสหรัฐฯ ชะลอตัวต่อเนื่อง ขณะที่อัตราดอกเบี้ยเงินกู้บ้าน 30 ปี อยู่ในระดับสูงที่ 7.29% และดัชนีราคาบ้าน (House price index) ในเดือนส.ค. เพิ่มขึ้น 5.6%YoY

ทั้งนี้ หลังสหรัฐฯ รายงานตัวเลขเงินเฟ้อในเดือนต.ค. ที่ต่ำกว่าคาด ส่งผลให้ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ได้รับแรงหนุนจากความคาดหวังว่า Fed ได้ยุติวงจรมัดขึ้นอัตราดอกเบี้ยแล้ว และเศรษฐกิจสหรัฐฯ จะชะลอตัวแบบ Soft Landing อย่างไรก็ตาม เมื่อพิจารณาจากความเสี่ยงข้างต้น ประกอบกับความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์ (Geopolitical Risk) ที่อาจส่งผลกระทบต่อห่วงโซ่อุปทาน และจากความล่าช้า (Lag time) ของการส่งผ่านนโยบายการเงิน ส่งผลให้เกิดเศรษฐกิจถดถอยของสหรัฐฯ (Recession) อาจจะมีการเลื่อนออกไป (Delay) ดังนั้น เราแนะนำกระจายการลงทุนในหลากหลายสินทรัพย์ โดยเน้นหุ้นเติบโตคุณภาพดีและความผันผวนต่ำหรือหุ้นปันผล

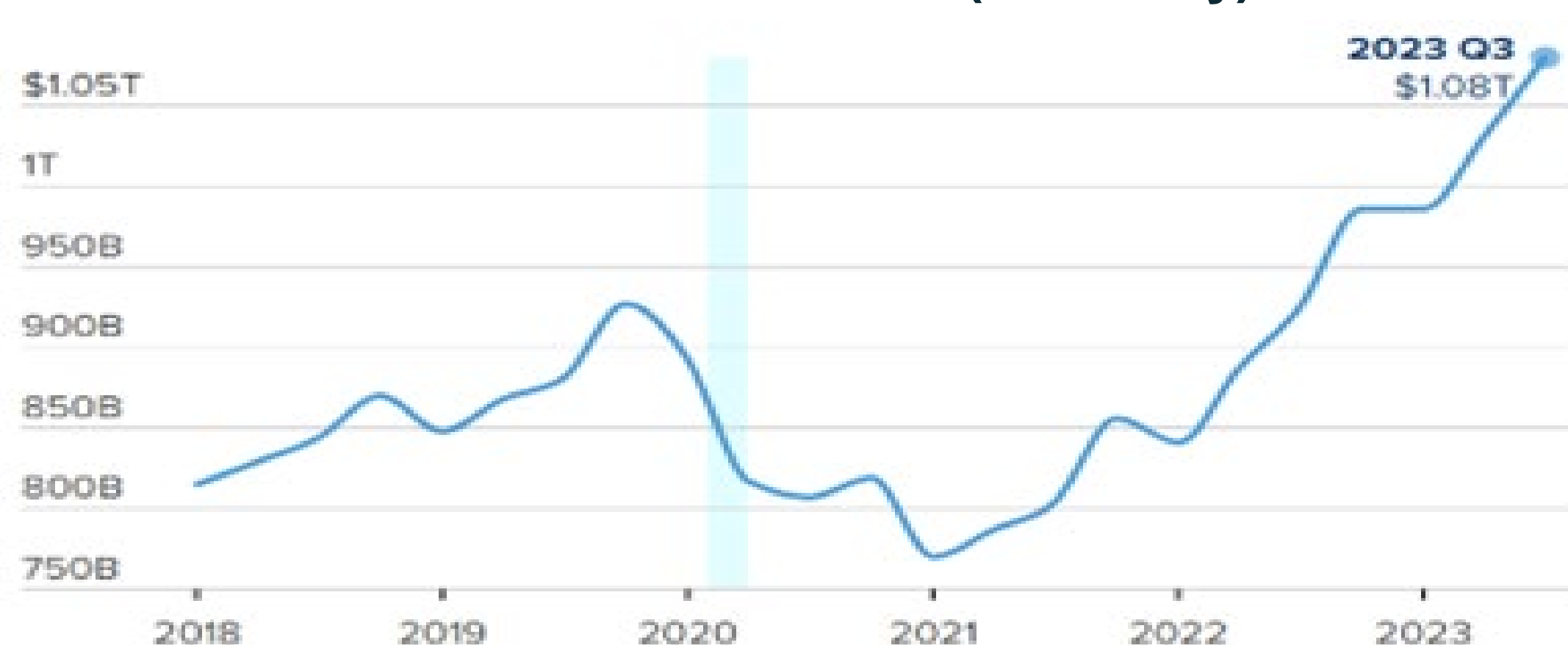
Figure 1

US Excess Saving Depleted for Bottom 80% of Household



Source: Federal Reserve, Bloomberg calculations
Note: March 2020 = 100

Credit Card Debt in US (Quarterly)



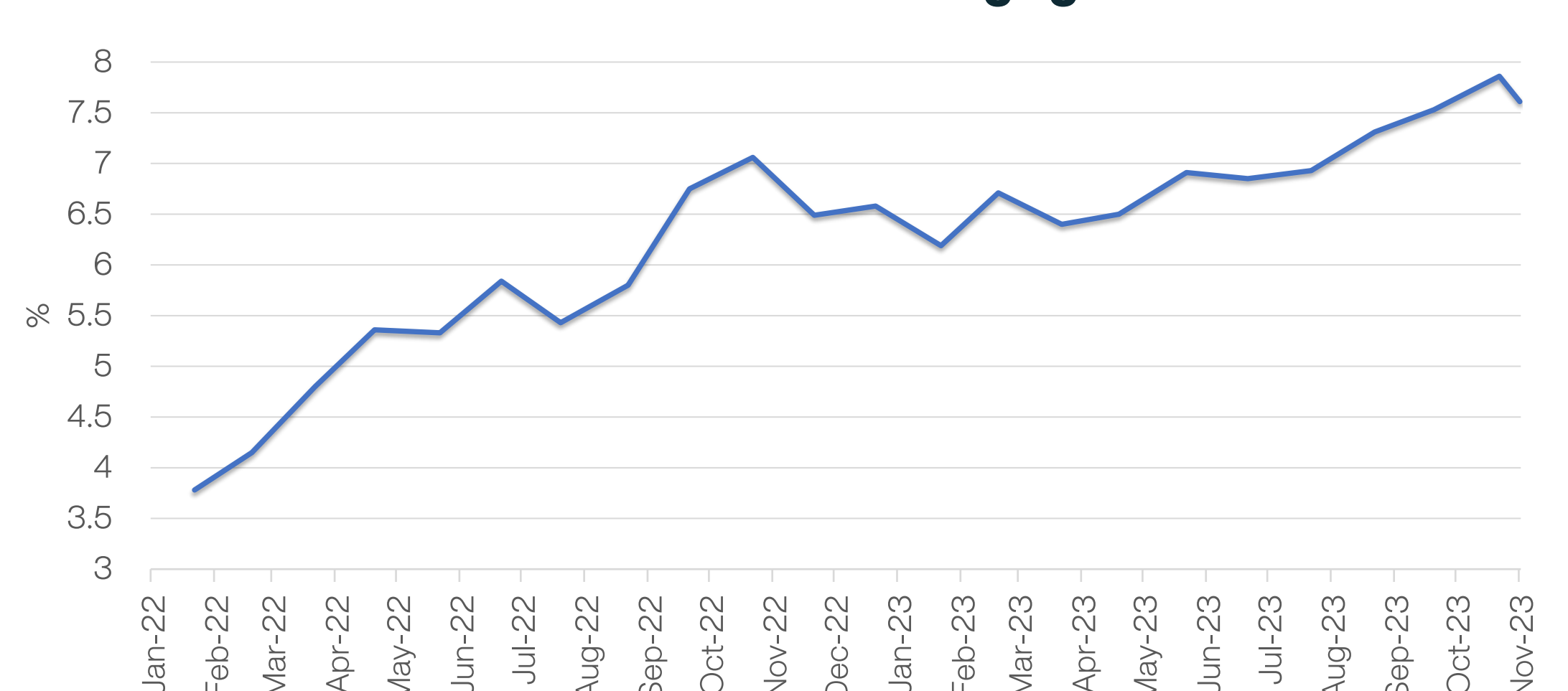
Note: Shaded area indicates recession.
Source: Federal Reserve Bank of New York

Figure 2

US Existing Home Sales



US MBA 30-Year Mortgage Rate



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory

TOPIC FOCUS

Is the Stock Market Gearing Up for a Santa Claus Rally?

นักลงทุนกำลังก้าวเท้าเข้าสู่ช่วงปิดท้ายของปี และเข้าสู่ช่วงเทศกาลที่สำคัญ โดยเฉพาะเทศกาลคริสต์มาส ที่ใคร ๆ ก็คาดหวังของขวัญและความสุข รวมถึงนักลงทุนเช่นกัน ที่มีความหวังกับเหตุการณ์บางอย่างเกิดขึ้นและสร้างความสุขให้กับตลาดหุ้น ทั้งนี้ทาง LH Bank Advisory คาดว่าตลาดหุ้นสหรัฐฯ กำลังตื่นตัวรับมุมมองสั้นสุดวัฏจักรดอกเบี้ยขาขึ้น พร้อมคาดหวังต่อไปถึงการปรับลดอัตราดอกเบี้ยในกลางปี 2024 ขณะที่สถานการณ์เศรษฐกิจของสหรัฐฯ ถูกประเมินว่าทรงตัว แต่เงินเฟ้อปรับลดลงต่อเนื่อง (Soft landing) ด้วยความคาดหวังดังกล่าว เป็นปัจจัยสนับสนุนการทะยานปรับตัวสูงขึ้นของดัชนี และเรียกเหตุการณ์นี้ว่า Santa Claus Rally

โดยกลุ่มหุ้น High Beta ทำหน้าที่เหมือนชานต่ำครอส ที่ผลักดันให้ตลาดหุ้นในเวลาปรับตัวขึ้น เนื่องจาก High Beta รับอันติส่งส เป็นหุ้นกลุ่มแรกหาก Fed ปรับลดอัตราดอกเบี้ย ทั้งนี้ทางเราประเมินว่า การเกิด Santa Claus Rally ท่ามกลางภาวะตลาดเกิดการกระจุกตัวในกลุ่มหุ้น High Beta ที่มีมูลค่าแพงเมื่อเทียบกับอัตราผลตอบแทนพันธบัตรที่สูง ซึ่งเป็นความเสี่ยงที่ตลาดจะเผชิญแรงขายทำกำไรในระยะถัดไป ที่กลุ่ม High Beta ปรับตัวลงแรง เนื่องจากถ้ามองภาพรวมเศรษฐกิจสหรัฐฯ ปี 2024 การที่ Fed จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยได้นั้น ย่อมเกิดหลังอัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจและเงินเฟ้อเข้าสู่ช่วงชะลอตัว (Landing) พร้อมกันในปีหน้า ดังนั้นตลาดหุ้นสหรัฐฯ ที่พึ่งพาการเติบโตทางเศรษฐกิจต้องเผชิญความผันผวนจากการชะลอการเติบโตของกำไร ทางเราจึงแนะนำให้ใช้โอกาสนี้ลดสัดส่วนการลงทุน โดยแบ่งขายทำกำไรบางส่วน ขณะที่อีกส่วนปล่อยให้ราคาขึ้นไปตามกระแสการเก็งกำไร (Let Profit run)

ในทางกลับกันการเกิด Landing จะส่งผลให้ Fed ไม่มีความจำเป็นต้องขึ้นดอกเบี้ยไปสูงกว่าปัจจุบัน แต่ต้องตรึงอัตราดอกเบี้ยในระดับสูง (Higher for Longer) เพื่อควบคุมทิศทางเงินเฟ้อให้เข้าสู่เป้าหมาย ทำให้สกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ อ่อนค่าลง ดังนั้นส่วนของผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ (Bond Yield) อาจมี Upside เพียงเล็กน้อย และมีโอกาสผ่านจุดสูงสุดไปแล้ว หากสถานการณ์เงินเฟ้อสามารถควบคุมได้ จึงเป็นเหตุผลที่การลงทุนในตราสารหนี้มีความน่าสนใจ และสร้างผลตอบแทนได้ดีในปีหน้า (Year of Bonds)

ดังนั้นสถานการณ์ตลาดลงทุนข้างต้น จึงเหมาะสมกับกลยุทธ์การลงทุนในตราสารหนี้ที่มีอายุคงเหลือ (Duration) ระยะสั้น ซึ่งในเวลาให้อัตราผลตอบแทนอยู่ในระดับที่น่าสนใจ และเป็นการเตรียมสภาพคล่องเพื่อรับมือการปรับเปลี่ยนกลยุทธ์ลงทุน ในยามที่นโยบายอัตราดอกเบี้ยมีการปรับเปลี่ยน ทั้งนี้ทางเราแนะนำ กองทุน Abrdn Global Enhanced Fixed Income (ABGFIX-A) IPO เนื่องจากนโยบายการลงทุนในพันธบัตรและตราสารหนี้ทั่วโลก ที่มี Duration ไม่เกิน 2 ปี เป็นเหตุให้ความผันผวนของผลตอบแทนพอร์ตต่ำ และมีสภาพคล่องสูง เพราะรายงานหน่วยลงทุนหลัง 1 วันทำการ (NAV;T+1) และสามารถขายคืนได้ภายใน 2 วันทำการ (T+2) อีกทั้งอันดับความน่าเชื่อถือของพอร์ตตราสารหนี้เฉลี่ยระดับ A- ขึ้นไปเพื่อลดความเสี่ยงในการผิดนัดชำระหนี้ ขณะที่เป้าหมาย Portfolio คือ Secured Overnight Financing Rate (SOFR) +1.75-2.25% ซึ่ง SOFR เป็นต้นทุนการเงินข้ามคืนที่สอดคล้องกับอัตราดอกเบี้ยนโยบาย (Fed Fund Rate) ทั้งนี้ส่วนเพิ่มของผลตอบแทน (Enhanced Yield) เกิดจากการกระจายพอร์ตการลงทุนตราสารหนี้ไปยังหุ้นกู้ที่ให้ผลตอบแทนสูง (High yield) ไม่เกิน 20% ของพอร์ตการลงทุน ระดับความเสี่ยงของกองทุน (Risk Level) ที่ระดับ 4 ส่วนสำหรับนโยบายอัตราแลกเปลี่ยนจะเป็นไปตามกลยุทธ์ผู้จัดการกองทุน (Dynamic policy)

Figure 3

Keep an Eye on High-Beta Stocks

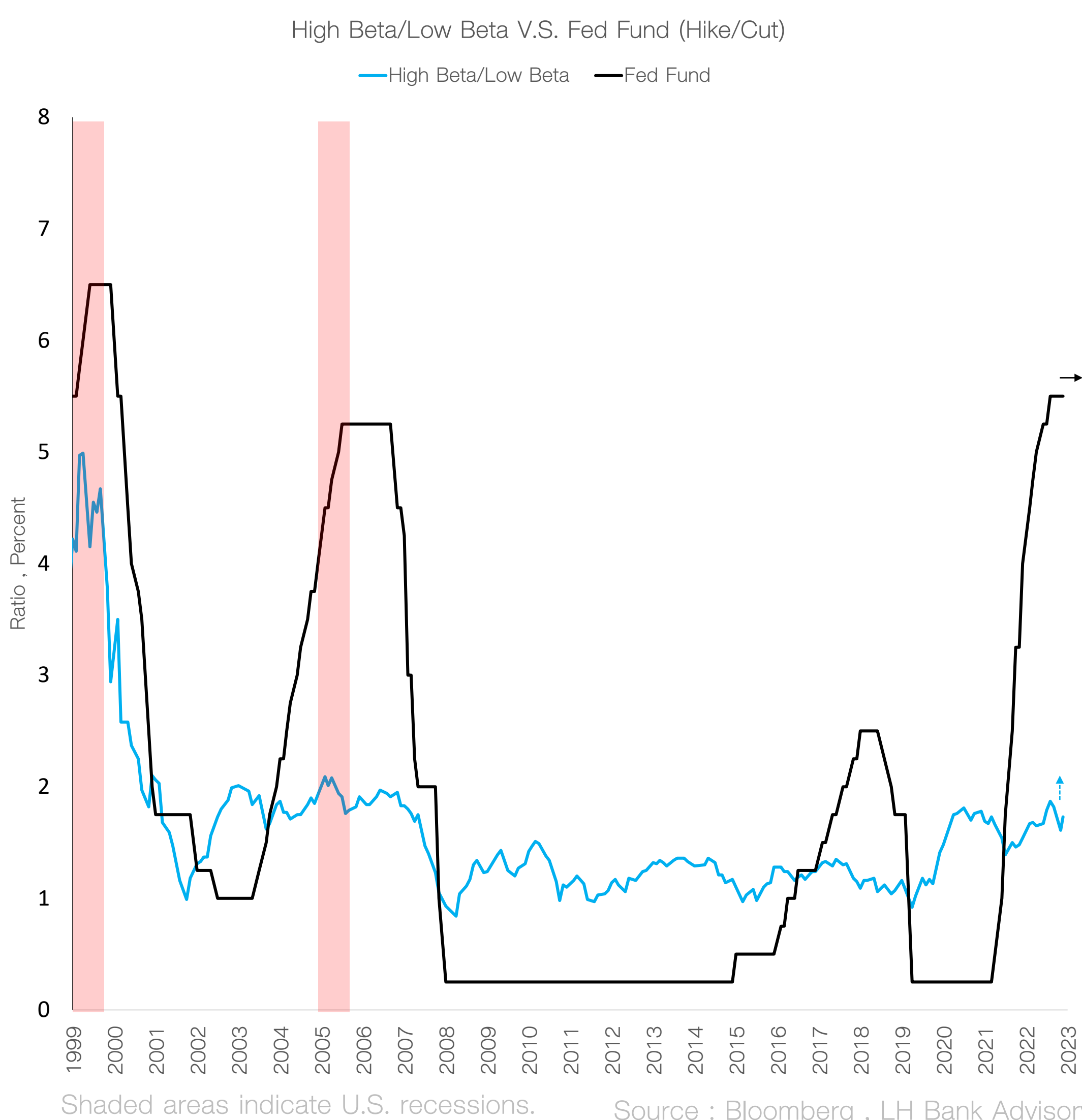
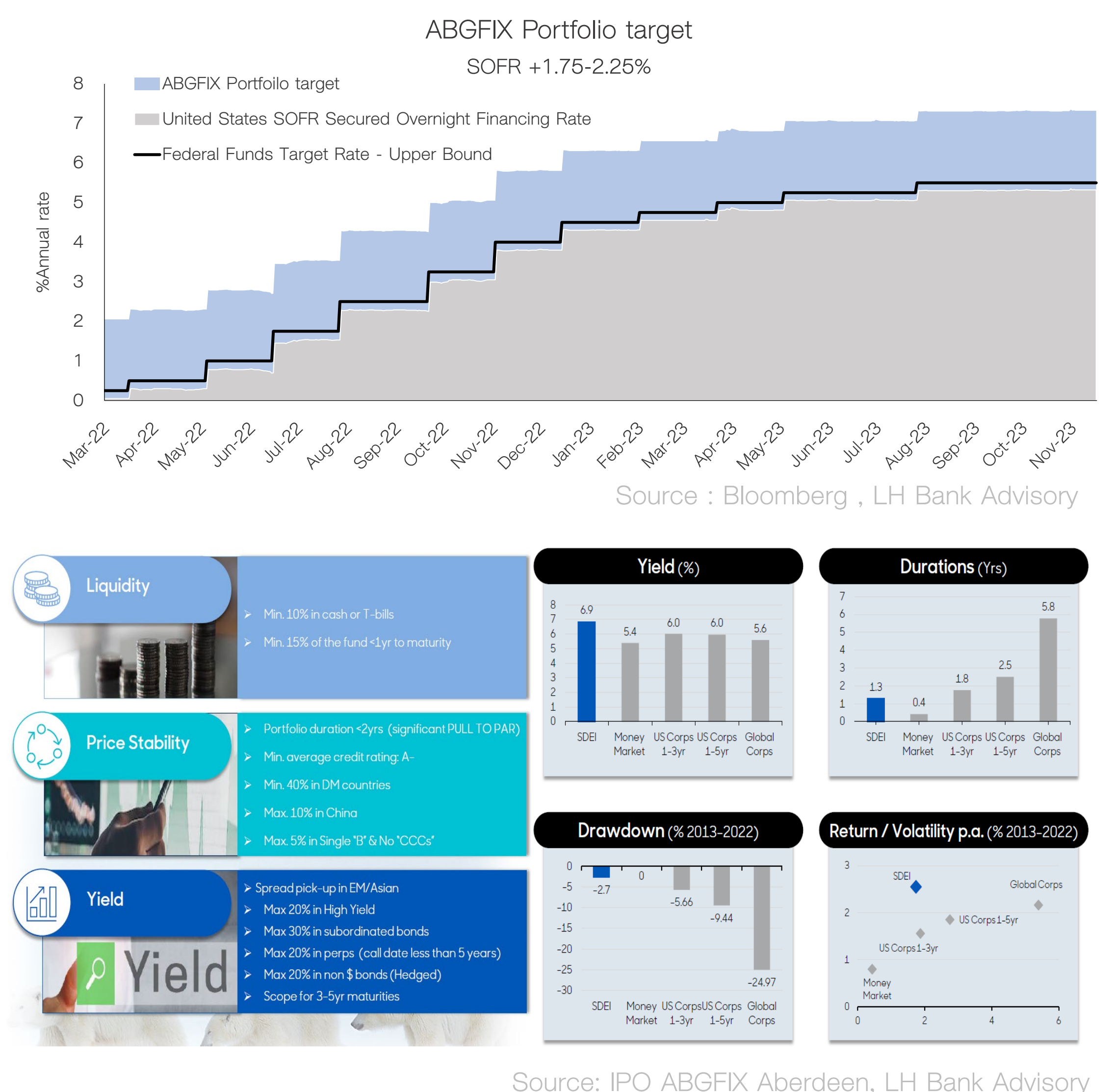


Figure 4

Abrdn Global Enhanced Fixed Income (ABGFIX)



TOPIC FOCUS

TESG น่าลงทุนไหม?

จากที่ กรม. มีมติให้จัดตั้งกองทุน Thailand ESG Fund (TESG) หรือ กองทุนไทยเพื่อความยั่งยืน มีนโยบายการลงทุนในหุ้นและตราสารหนี้ไทยที่มีการจัดอันดับ ESG จากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) มีสิทธิประโยชน์ในการลดหย่อนภาษี โดยนำไปลดหย่อนภาษีได้สูงสุด 30% ของรายได้พึงประเมิน ไม่เกิน 100,000 บาท ซึ่งไม่นับรวมกับหมวดค่าลดหย่อนภาษีกลุ่มประกันและการลงทุน ดังนั้นสามารถลดหย่อนได้สูงสุด 600,000 บาท เงื่อนไขการถือครองระยะเวลา 8 ปี นับตั้งแต่วันที่ซื้อหน่วยลงทุน นอกจากนี้สิทธิประโยชน์ทางภาษีแล้วกองทุน ESG มีความน่าสนใจอีก 3 ประเด็นดังนี้ 1.ผลการดำเนินงานเติบโตอย่างต่อเนื่อง 2.กฎระเบียบให้เปิดเผยข้อมูล ESG เป็นที่ยอมรับทั่วโลก 3.Valuation หุ้น ESG ของไทย อยู่ในระดับที่น่าสนใจ

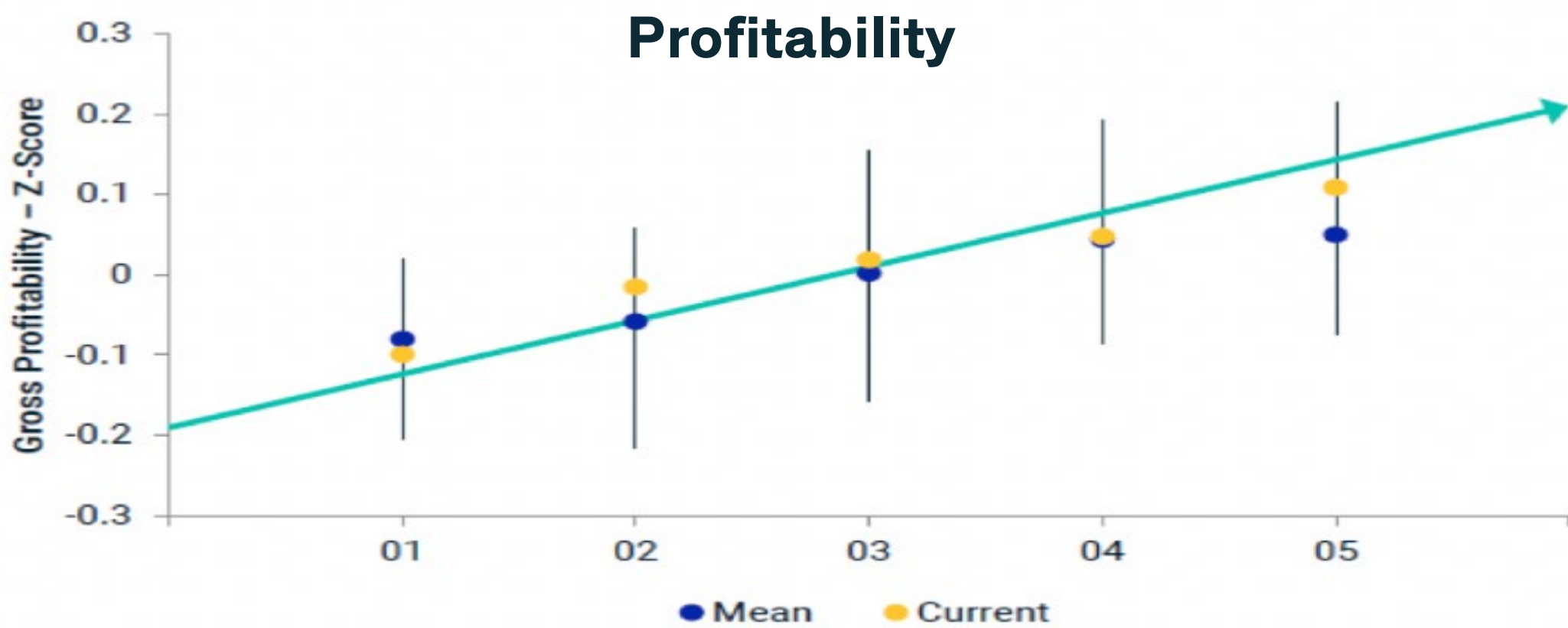
จากผลวิจัยของ MSCI พบว่ากำไรของบริษัทที่มี ESG Score สูงกว่าจะมีการเติบโตของกำไรสูงกว่า บริษัทที่มี ESG Score ต่ำส่งผลให้มีการจ่ายปันผลที่สูงขึ้นด้วยเช่นกัน เนื่องจากการบริษัทที่มี ESG แข็งแกร่งจะมีความสามารถในการแข่งขันมากกว่าบริษัทอื่นๆ ตัวอย่างเช่น ความได้เปรียบจากการใช้ทรัพยากรอย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น การพัฒนาบุคลากรให้ดีขึ้น รวมทั้งการพัฒนาหรือการจัดการนวัตกรรมที่ดีขึ้น นอกจากนี้ บริษัทที่ได้รับการจัดอันดับ ESG ในระดับสูงมักจะพัฒนาแผนธุรกิจระยะยาวและแผนสิ่งจูงใจระยะยาวสำหรับผู้บริหารระดับสูงได้ดีกว่า หากพิจารณาจากหุ้น ESG ในประเทศไทยพบว่าบริษัทที่มี ESG Rating สูงกว่าจะมีความสามารถในการทำกำไรที่สูงกว่าด้วยเช่นกัน

นอกจากนี้ทั่วโลกได้ให้ความสำคัญกับ ESG เป็นอย่างมาก โดยที่ ESG ไม่ได้เป็นเพียงแค่กระแสของการดำเนินธุรกิจอีกต่อไป แต่ในปัจจุบันได้ถือเป็นกฎเกณฑ์ทางการค้าและการลงทุนของโลกที่บริษัทต้องให้ความสำคัญ เช่น ภาษีที่จะเรียกเก็บโดย EU, CBAM / ตลาดคาร์บอน หรือภาษีคาร์บอน ส่งผลให้บริษัทที่ไม่สามารถทำตามมาตรฐานในระดับสากล จะไม่สามารถทำการค้ากับประเทศต่างๆ ได้ ยกตัวอย่างเช่น บริษัทชั้นนำในต่างประเทศประกาศ 100% Carbon Neutral ทั้งตัวบริษัท ตลอดจน Supply Chain ทั้งหมดในปี 2030 ส่งผลให้ในอนาคตอันใกล้บริษัทที่จะขยายฐานลูกค้าไปต่างประเทศจะต้องมีเปลี่ยนแปลงตนเองให้มี ESG อย่างเร่งด่วน

หากพิจารณาจาก Valuation จากอัตราส่วน P/BV พบว่า ESG ของหุ้นไทย อยู่ในระดับ 2.17 เท่า อยู่ในระดับใกล้เคียงกับค่าเฉลี่ยซึ่งแพงกว่าหุ้นไทยโดยรวม แม้ว่าหุ้น ESG จะมีความผันผวนที่สูงกว่า SET รวมอย่างไรก็ตามเมื่อพิจารณาจาก Maximum Drawdown พบว่าในช่วง 7 ปีที่ผ่านมา หุ้น ESG ในประเทศไทย มี Maximum Drawdown ในระดับต่ำกว่า ทั้งนี้พบว่าจำนวนหุ้นที่มีการจัดอันดับ ESG มีจำนวนประมาณ 25% เท่านั้นแต่มี Market Cap. ถึง 73% หมายถึงบริษัท ESG ในไทยเป็นบริษัทที่มีความมั่นคงและเติบโตอย่างยั่งยืน จึงสรุปได้ว่าหุ้น ESG ของไทยมีโอกาสในการเติบโตได้ในอนาคต ดังนั้นทาง LH Bank Advisory จึงแนะนำให้ลงทุนในกองทุน TESG เพื่อโอกาสในการเติบโตอย่างยั่งยืนและประโยชน์ทางภาษี

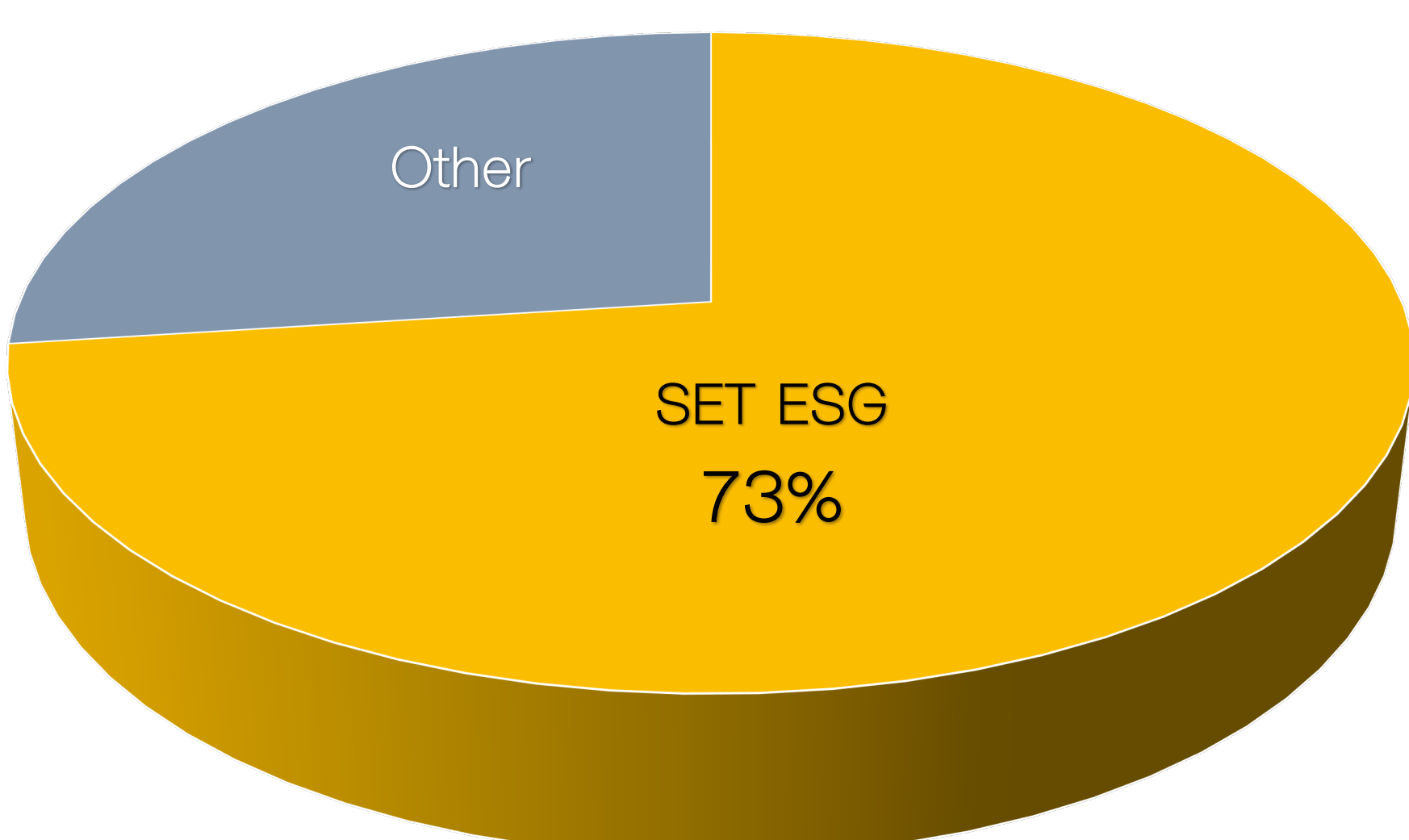
Figure 5

Companies with Higher MSCI ESG scores had Higher Profitability



Source: MSCI ESG

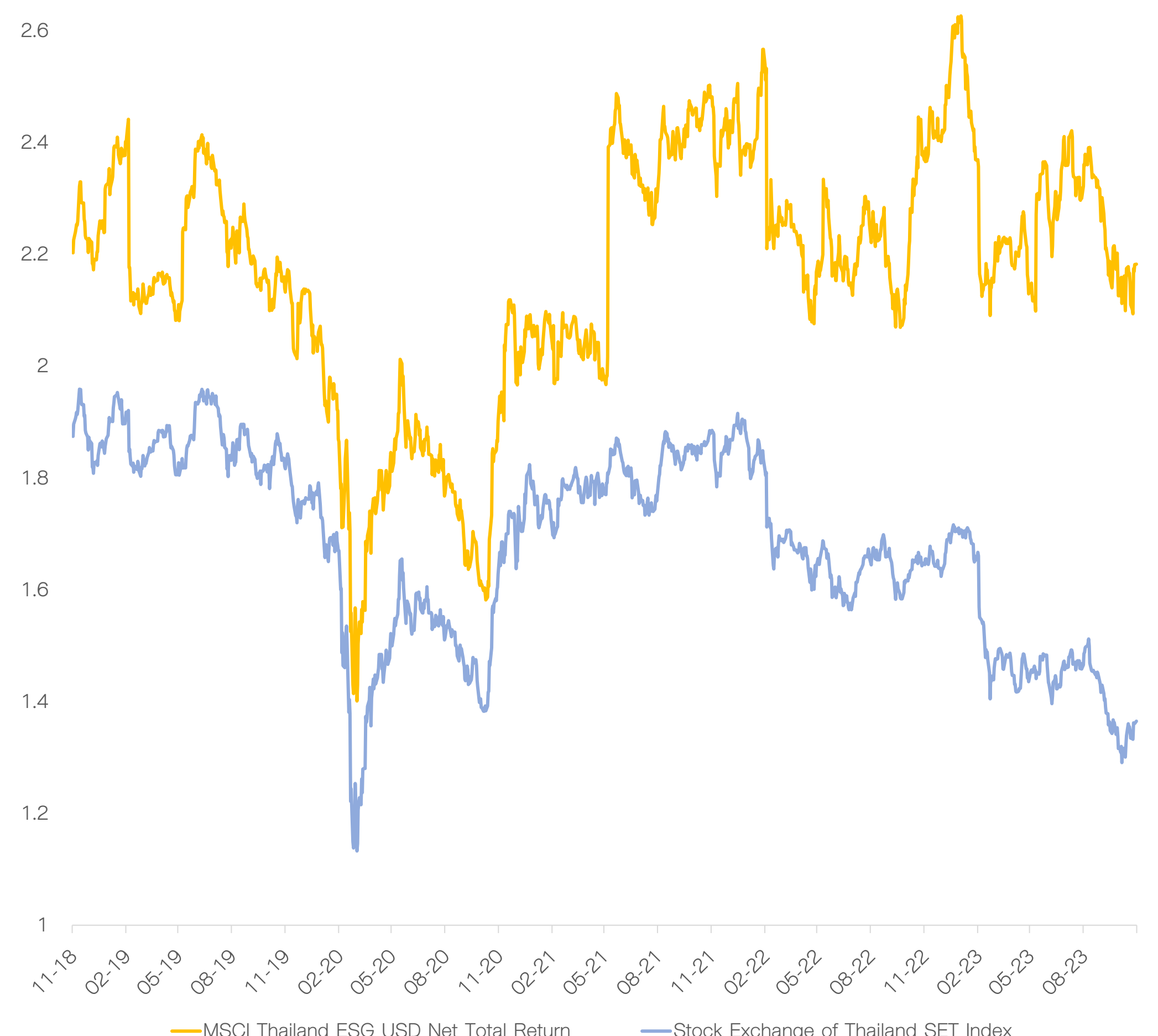
Companies with ESG is Large Market Capitalization



Source: SETTHSI Monthly Report, Oct 2023

Figure 6

Valuation of Thailand ESG Stock more Attractive than World ESG Stock





Source: Bloomberg, LH Bank Advisory

MARKET RECOMMENDATION





Equity

<p>US</p> 	<p>K-USA-A(A) AFMOAT-HA</p>	<p>ยอดขายบ้านมือสอง (Existing Home Sales) ในเดือนต.ค. ออกมา 3.79 ล้านหลัง หดตัว 4.1%MoM ซึ่งหดตัวเป็นเดือนที่ 5 ติดต่อกัน บ่งชี้ว่าภาคอสังหาริมทรัพย์ของสหรัฐฯ จะลดตัวต่อเนื่อง ขณะที่อัตราดอกเบี้ยเงินกู้บ้าน 30 ปี อยู่ในระดับสูงที่ 7.29% และดัชนีราคาบ้าน (House price index) ในเดือนส.ค. เพิ่มขึ้น 5.6%YoY จึงสร้างแรงกดดันแก่ Fed ให้ต้องคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ระดับสูง ขณะที่ทาง LH Bank Advisory ประเมินว่า มีโอกาสเกิด Santa Claus Rally ในปีนี้และแนะนำทยอยขายทำกำไรหุ้น High Beta เข้าทยอยสะสม Low Beta</p>
<p>Europe</p> 	<p>EHD KT-EUROSM</p>	<p>สถานการณ์เศรษฐกิจเยอรมันยังคงมีความเสี่ยงมากขึ้นหลังยังไม่สามารถผ่านร่างงบประมาณปี 2024 ที่ขอค่าเงินงบประมาณขาดดุลเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจ ขณะที่รัฐบาลได้ระงับข้อผูกพันการใช้จ่ายใหม่ส่วนใหญ่แล้ว และระงับการใช้จ่ายจากกองทุนรักษาเสถียรภาพเศรษฐกิจมูลค่า 2 แสนล้านยูโรสำหรับปีนี้ ด้วยขนาดเศรษฐกิจเยอรมันที่ใหญ่สุดของยุโรปโซนออสเตรีย ทางเราจึงยังคงมุมมองเป็นกลางในการลงทุนหุ้นยุโรป</p>
<p>Japan</p> 	<p>SCBJAPAN(A) TMBJPNAE</p>	<p>ทาง LH Bank Advisory ประเมินสถานการณ์เงินเฟ้อ (CPI) ของญี่ปุ่นยังคงอยู่เหนือเป้าหมาย 2% ขณะที่ Momentum ของผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนคาดว่าจะขยายตัว 8% ในปี 2024 และ 7% ในปี 2025 โดยอุตสาหกรรมเป็นกลุ่มสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ อย่างไรก็ตามการปรับตัวสูงขึ้นของตลาดญี่ปุ่นเวลานี้ ทางเราแนะนำให้ใช้จังหวะที่ตลาดหุ้นญี่ปุ่นปรับตัวขึ้น Let profit run และหาจังหวะปรับลดน้ำหนักการลงทุนจากแนวโน้มนโยบายการเงินที่มีโอกาสเปลี่ยนจากผ่อนคลายเป็นตึงตัวมากขึ้นในต้นปีหน้า</p>
<p>China</p> 	<p>ABCA-A UOBSSGC</p>	<p>ตลาดช่วงที่เหลือของปี คาดว่าตลาดหุ้นจีนมีแนวโน้มสโลว์มากขึ้น หลังตลาดคาดหวังการอ่อนค่าของเงินดอลลาร์ลดแรงกดดันเงินทุนไหลออกจากสินทรัพย์สกุลเงินหยวน ทั้งนี้ทาง LH Bank Advisory ติดตามนโยบายแก้ปัญหาอสังหาฯ ครั้งใหญ่ อย่างไรก็ตามความเสี่ยงที่เศรษฐกิจจีนจะลดตัวจากผลของภาวะเงินฝืดมีอยู่ ทำให้ตลาดหุ้นจีนฟื้นตัวได้ไม่ไกลมากนัก ขณะที่สำหรับนักลงทุนในระยะยาวสามารถทยอยสะสม</p>
<p>India</p> 	<p>KT-INDIA-A TMBINDAE</p>	<p>อินเดียบรรลุข้อตกลงกับ Tesla ที่จะให้นำรถยนต์ไฟฟ้า เข้าไปจำหน่ายในประเทศอินเดียในปีหน้า พร้อมกับตั้งโรงงานผลิตรถยนต์ไฟฟ้า สะท้อนว่านโยบายของรัฐบาลอินเดียยังสามารถดึงดูดนักลงทุนต่างประเทศได้ดี ขณะที่ปี 2024 มีการเลือกตั้งใหญ่ในอินเดียซึ่งคาดว่าจะยังคงเป็น Modi ที่สามารถรักษาตำแหน่งนายกรัฐมนตรีต่ออีกสมัย ทำให้นโยบายของรัฐบาล โดยเฉพาะ เศรษฐกิจ ยังถูกดำเนินการต่อเนื่อง สร้างเสถียรภาพแก่ประเทศอินเดีย ทาง LH Bank Advisory จึงมองว่าเริ่มทยอยสะสมหุ้นอินเดีย เพื่อคาดหวังผลตอบแทนระยะยาว</p>
<p>Vietnam</p> 	<p>PRINCIPAL VNEQ-A LHVN-A</p>	<p>แผนการพัฒนาเศรษฐกิจเวียดนามที่สำคัญในปี 2024 เน้นการลงทุนเพื่อสร้างโครงสร้างพื้นฐานเช่นการสร้างและพัฒนาสนามบิน 30 แห่งภายในปี 2030 เพิ่มขึ้นจาก 23 แห่งในปัจจุบัน โดยการใช้จ่ายของรัฐบาล (G) กระตุ้นภาคการผลิตของภาคเอกชนเวียดนาม สะท้อนไปที่ผลประกอบการจากบริษัทจดทะเบียนที่มีแนวโน้มดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้ตลาดหุ้นเวียดนามปรับตัวสูงขึ้นในสัปดาห์ที่ผ่านมา อีกทั้ง P/E อยู่ที่ 8 เท่า อยู่ในระดับต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี ทาง LH Bank Advisory แนะนำจังหวะที่เหมาะสมในการลงทุนในระยะยาว</p>
<p>Thailand</p> 	<p>KKP SET50 ESG ABSM</p>	<p>รายงาน GDP ไตรมาส 3 ไทยโตต่ำกว่าคาดและชะลอจากเดือนก่อนทำให้ตอนนี้อัตราการเติบโตของ GDP ไทยปี 2023 อยู่ที่ 1.9% ต่ำกว่าที่คาด บ่งชี้ถึงเศรษฐกิจไทยมีประสพปัญหาการเติบโตต่ำ ขณะที่ต้องติดตามนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจไทยในปี 2024 ของรัฐบาล ที่เน้นการกระตุ้นภาคบริโภคและแก้ปัญหาหนี้ครัวเรือน อย่างไรก็ตามตลาดหุ้นไทยเดือนสุดท้ายของปีได้รับแรงหนุนจากโครงการ TSEG โดยคาดว่าจะมีเม็ดเงินไหลเข้ามาในตลาดหุ้นกว่าหมื่นล้าน ดังนั้นทาง LH Bank Advisory จึงมองว่าหุ้นไทยในกลุ่ม ESG มีโอกาสปรับตัว Outperform</p>

Fixed Income

<p>Domestic Bond</p> 	<p>KKP PLUS LHSTPLUS-A</p>	<p>จากรายงาน GDP ไตรมาส 3 ที่ต่ำกว่าที่คาดมาก สะท้อนภาพคาดการณ์เศรษฐกิจไทยชะลอตัวลง จึงมีโอกาสให้ Bond Yield ปรับตัวในกรอบแคบๆ และ กนง. ไม่ได้ส่งสัญญาณขึ้นดอกเบี้ย ดังนั้นทาง LH Bank Advisory แนะนำให้ลงทุนในกองทุนเทมมาฟันด์พันธบัตรรัฐบาลไทยและตลาดเงินเพื่อป้องกันความเสี่ยงจากความผันผวนของพอร์ท</p>
<p>Foreign Bond</p> 	<p>MUBOND-A ABGFIX-A^{IPO}</p>	<p>จากการประชุม FOMC รายงานว่า Fed ยังยึดติดถึงการควบคุมเงินเฟ้อให้เข้าสู่ระดับเป้าหมายที่ 2% โดยไม่มีการเปลี่ยนแปลงท่าทีแต่อย่างใด ดังนั้นในช่วงนี้ ขณะที่ FedWatch Tool ของ CME Group บ่งชี้ว่า นักลงทุนคาดว่าเฟดจะคงอัตราดอกเบี้ยที่ระดับ 5.25-5.50% ในการประชุมหลังจากนี้ ก่อนที่จะปรับลดอัตราดอกเบี้ย 0.25% สู่ระดับ 5.00-5.25% ในการประชุมเดือนพ.ค.2024 ทาง LH Bank Advisory มองว่าตราสารหนี้ระยะสั้นยังคงได้ประโยชน์จากการคงอัตราดอกเบี้ยในขณะนี้ อย่างกองทุน ABGFIX ที่ลงทุนในตราสารหนี้ระยะสั้นที่มีคุณภาพทั่วโลก</p>

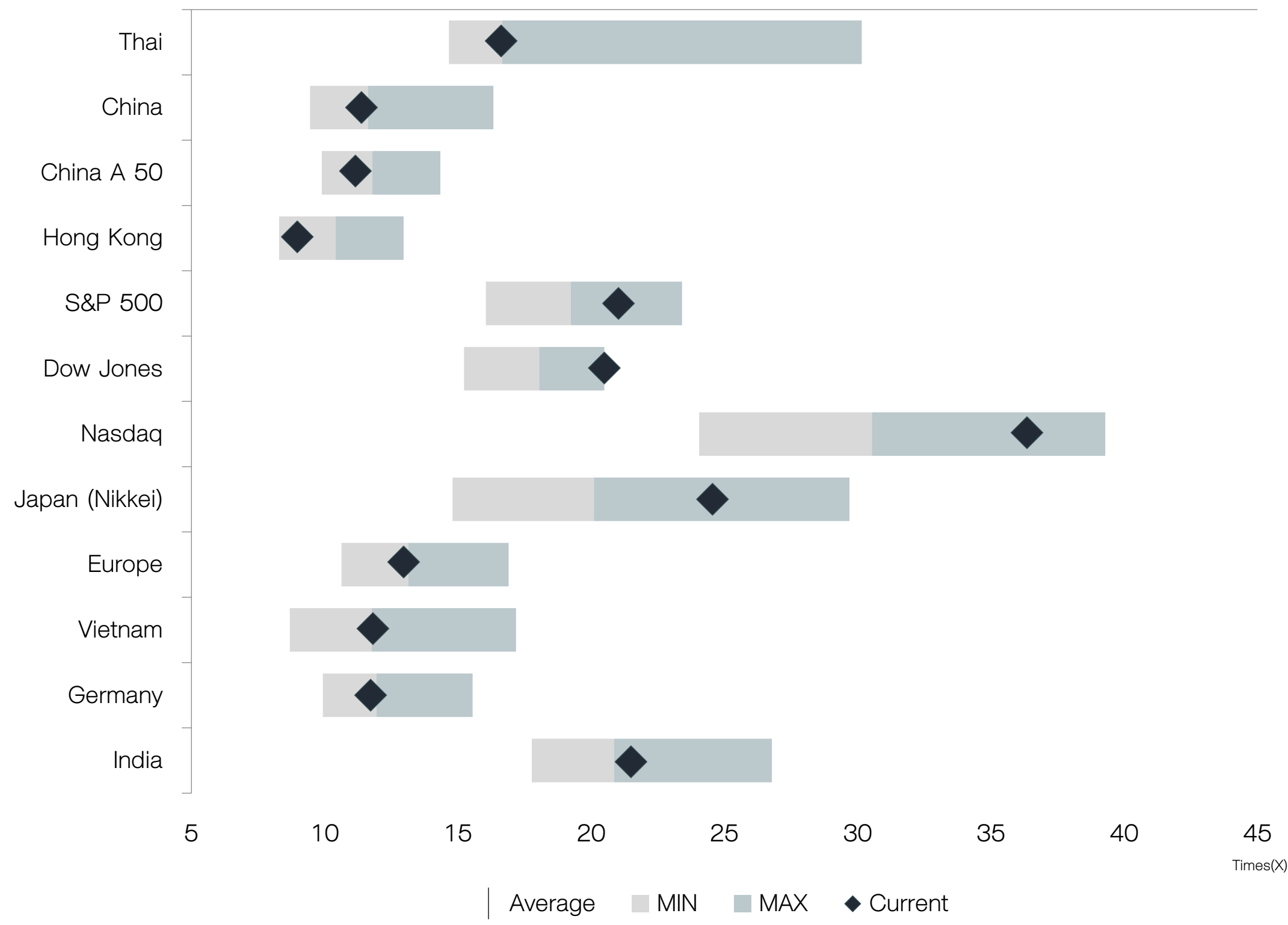
Alternative Asset

<p>Property/REIT</p> 	<p>KT-PROPERTY-A</p>	<p>แม้ว่าราคาหุ้นกลุ่มอสังหาฯ ให้เช่า พื้นตัวรับการปรับลดอัตราดอกเบี้ย จนเป็นเหตุให้บอนด์ยีลด์สหรัฐฯ มีโอกาสผ่านจุดสูงสุดไปแล้ว ทั้งนี้สัญญาณการชะลอตัวของเงินเฟ้อในเวลานั้นเกิดจากราคาบ้านที่ชะลอตัวลง ซึ่งสะท้อนภาพเศรษฐกิจอ่อนแอ ทำให้ทาง LH Bank Advisory มีมุมมองชะลอการลงทุนในอสังหาฯ เพราะแนวโน้มความต้องการเช่าพื้นที่ที่ลดลงตามภาวะเศรษฐกิจ</p>
<p>Gold</p> 	<p>SCBGOLDH</p>	<p>ราคาทองคำทรงตัวและมีแรงขายทำกำไร หลังจากแตะระดับสูงสุดในช่วงสั้น ๆ เนื่องจากตลาดเชื่อว่าจะไม่มีการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยจากธนาคารกลางสหรัฐฯ อีกต่อไป พร้อมกับรับอานิสงส์ดอลลาร์ที่อ่อนค่าลง จึงส่งผลกระตุ้นให้ความสนใจมุ่งไปหาทองคำอย่างต่อเนื่อง ดังนั้นทาง LH Bank Advisory จึงแนะนำทยอยสะสมทองคำ เมื่อราคามีการปรับฐาน เพื่อใช้เป็นการกระจายความเสี่ยงรองรับแนวโน้มเงินเฟ้อที่มีโอกาสกลับมาสูงขึ้น</p>
<p>Oil</p> 	<p>KT-ENERGY</p>	<p>EIA เปิดเผยว่า สต็อกน้ำมันดิบสหรัฐฯเพิ่มขึ้น 8.7 ล้านบาร์เรลในสัปดาห์ที่แล้ว ขณะที่นักวิเคราะห์คาดว่าเพิ่มขึ้นเพียง 1.2 ล้านบาร์เรล ซึ่งสะท้อนภาพอุปสงค์น้ำมันที่อ่อนแอ ขณะที่ฝั่งอุปทานตลาดต้องติดตามการประชุม OPEC+ ที่ถูกจัดวันที่ 30 พ.ย. ที่คาดว่าคงตัว ทั้งนี้ OPEC+ ได้ลดปริมาณน้ำมันในไตรมาส 5.16 ล้านบาร์เรล/วัน อย่างไรก็ตามราคาน้ำมันถูกขายทำกำไรหลังเกิดคลายความกังวลต่อ อิสราเอลและกลุ่มฮามาส บรรลุข้อตกลงหยุดยิง ซึ่งจะมีผลบังคับใช้ในวันพรุ่งนี้ ดังนั้นทาง LH Bank Advisory แนะนำเก็งกำไรในน้ำมันที่อาจปรับตัวขึ้น</p>
<p>Thematic</p> 	<p>LHSEMICON-A</p>	<p>Nvidia ประกาศผลการดำเนินงานไตรมาส 3 ซึ่งรายได้ 1.81 หมื่นล้านดอลลาร์ โตขึ้น 206% รับอานิสงส์การเติบโตของ AI ขณะที่ไตรมาส 4 และปีหน้ากลุ่ม Semiconductor เสี่ยงเผชิญมาตรการควบคุมการส่งออกชิปของสหรัฐฯไปหาจีน ทาง LH Bank Advisory ประเมินว่ามีโอกาสที่ iShares Semiconductor ETF (SOXX) ถูกขายทำกำไร (Sell on fact) จึงแนะนำให้ใช้โอกาสนี้ลดสัดส่วนการลงทุน ขณะที่อีกส่วนปล่อยราคาขึ้นไปตามกระแสการเก็งกำไร (Let Profit run)</p>

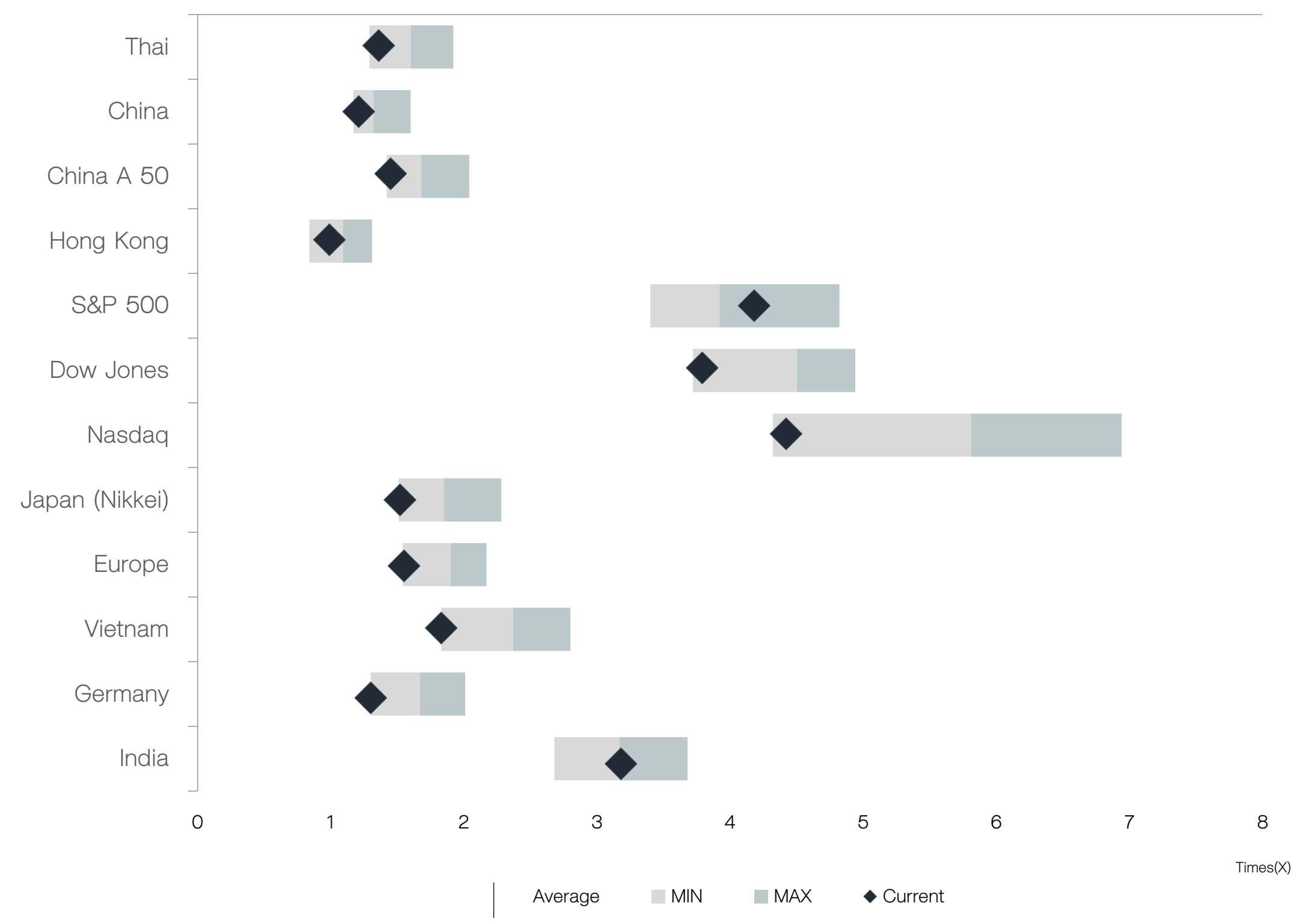


MARKET EVENT AND VALUATION

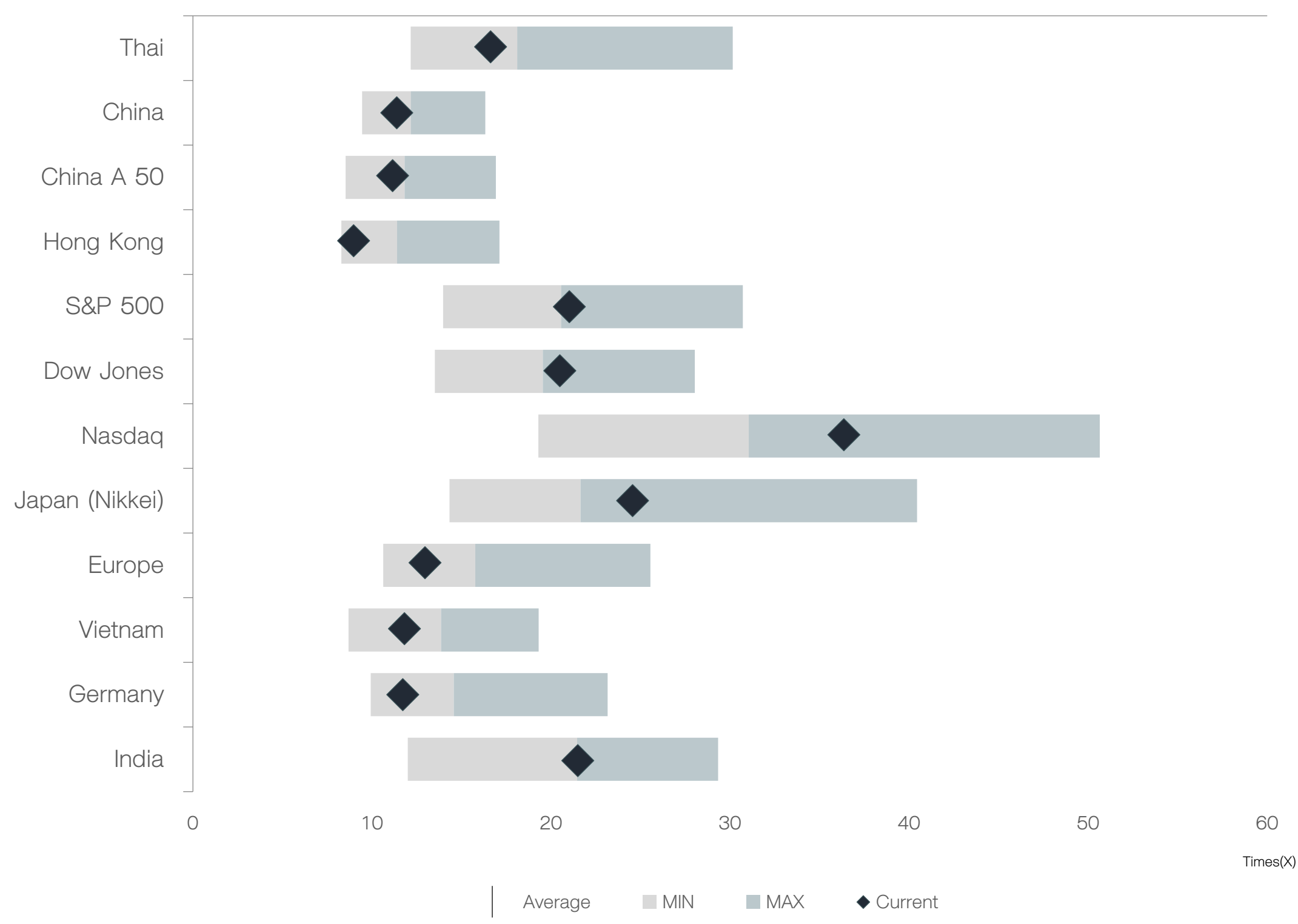
2Y Forward Price-to-Earnings Ratio



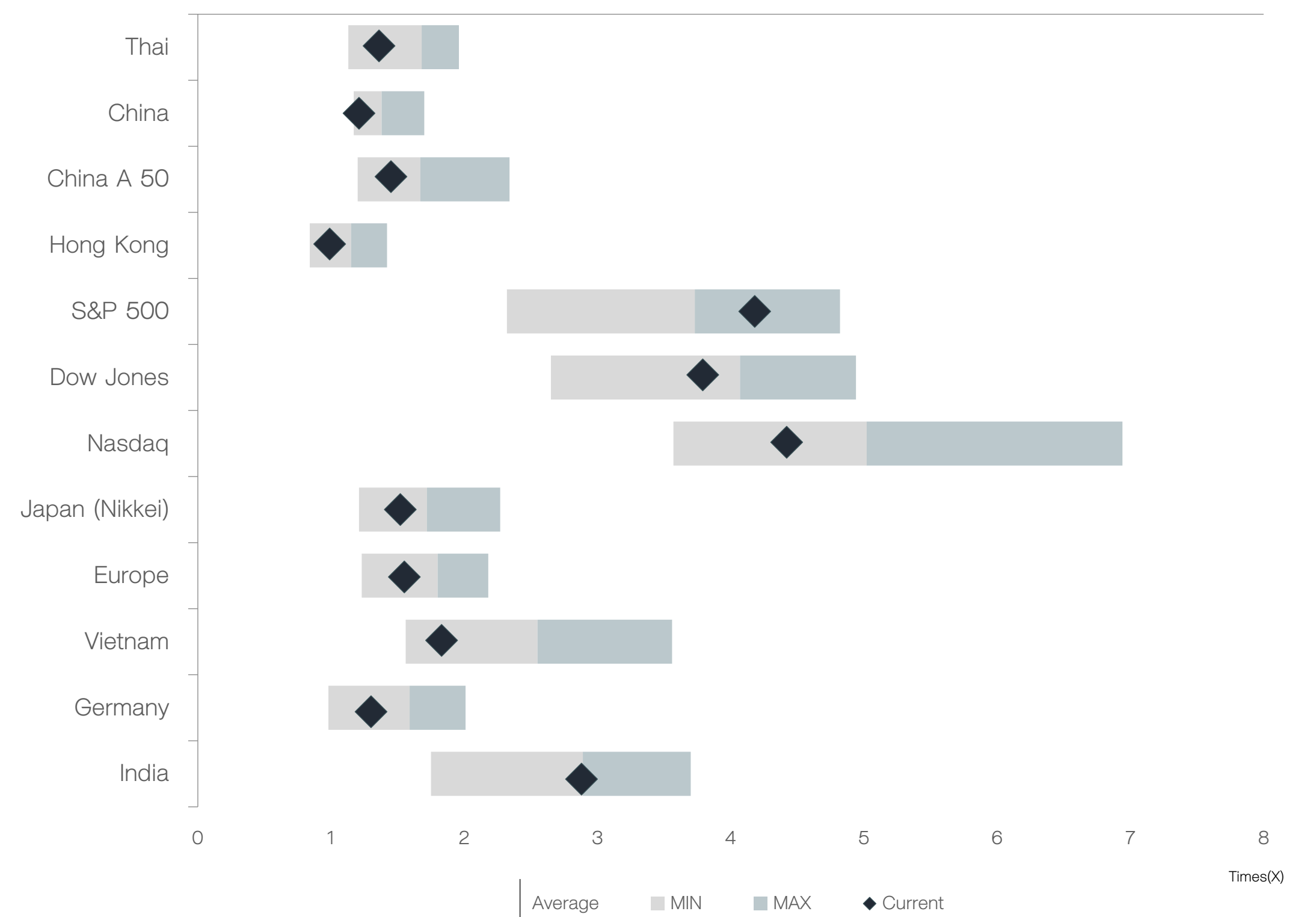
2Y Forward Price-to-Book Value Ratio



5Y Forward Price-to-Earnings ratio



5Y Forward Price-to-Book Value ratio



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory as of 23 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

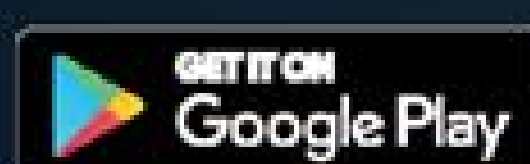
รับกองทุน **LHGROWTH-A**

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!