

## Volatility is here to stay...

เปิดปีการลงทุนปี 2022 แน่นอนว่าสายตาทูกดูในปีนี้จะจับจ้องและเตรียมพร้อมกับการปรับเปลี่ยนนโยบายการเงินที่น่าจะเกิดขึ้นในช่วงกลางปี 2022 ในขณะที่ตลาดหุ้นโลกดูเหมือนยังไม่ได้มีการตอบรับกับการปรับตัวเพิ่มขึ้นของอัตราดอกเบี้ย ความไม่สมดุลดังกล่าวนำมาซึ่งความเสี่ยงต่อการปรับฐานของตลาดหุ้นในไตรมาส 1/2022 นี้

LH Bank Advisory แนะนำนักลงทุนทยอยลดสัดส่วนหุ้นเติบโตลงและให้น้ำหนักกับการลงทุนในหุ้นพื้นฐานดีหรือเน้นกองทุนที่มีการจัดการความเสี่ยงมาลงได้อย่างมีประสิทธิภาพเพื่อเตรียมรับกับความผันผวนที่จะเกิดขึ้น



WORLD  
HAT  
HAPPENED  
THIS  
WEEK  
?



## สรุปภาพรวม การลงทุน ปี 2021

- (1) สถานการณ์การแพร่ระบาดของไวรัส Covid-19 ยังเกิดขึ้นตลอดปี 2021 ซึ่งเป็นปัจจัยสำคัญที่ให้ตลาดโลกเกิดความผันผวน และเป็นที่น่าพอใจแล้วว่าการแพร่ระบาดของไวรัส กลายพันธุ์ยังตามมากตั้นภาพการลงทุนในปี 2022 ซึ่งคงทำให้ตลาดหุ้นโลกยังสามารถเกิดความผันผวนระยะสั้นได้อย่างต่อเนื่อง
- (2) มุมมอง Hawkish Tone เกิดขึ้นแล้วในช่วงปลายปี 2021 นักลงทุนในตลาดคาดการณ์การลดขนาด QE จะเสร็จสิ้นในช่วงเดือนมีนาคม และตามมาด้วยการขึ้นอัตราดอกเบี้ย 3 ครั้งในปีหน้า ทั้งสภาพคล่องในตลาดการลงทุนที่กำลังจะลดลงในปี 2022 และนโยบายการเงินที่จะเริ่มสนับสนุนตลาดการลงทุนน้อยลง ทั้งสองเหตุผลล้วนเป็นปัจจัยลบสำคัญต่อภาพการลงทุนในปี 2022
- (3) การเกิด Sector Rotation เข้าสู่กลุ่ม Value เกิดขึ้นในช่วงเศรษฐกิจเริ่มฟื้นตัว กลุ่มธนาคาร กลุ่ม Material และ กลุ่มอุตสาหกรรม เป็นกลุ่มที่ได้ประโยชน์ในปีนี้ และแน่นอนกลุ่ม Growth ทำผลงานได้ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยตลาด ในปี 2022 วัฏจักรเศรษฐกิจจะก้าวเข้าสู่ช่วงของการขยายตัว ซึ่งตามทฤษฎีแล้วกลุ่ม Growth จะสามารถกลับมาฟื้นตัวได้ในช่วงวัฏจักรเศรษฐกิจนี้ แต่จากการประเมินความเสี่ยง LH Bank Advisory ยังแนะนำให้หลีกเลี่ยงการลงทุนในกลุ่ม Growth ที่มีพื้นฐานดี
- (4) การควบคุมและกำกับของรัฐบาลจีน ส่งให้หุ้นจีนปรับตัวลงอย่างรุนแรงในปีนี้ และช่วยหนุนเงินลงทุนให้เข้าสู่เศรษฐกิจอินเดียที่เป็นเศรษฐกิจใหญ่อันดับ 2 รองจากจีนทำให้ตลาดหุ้นอินเดียปรับตัวขึ้นมาได้อย่างโดดเด่นในปี 2021



## ตลาดหุ้นเศรษฐกิจพัฒนาแล้ว

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ : ผลประกอบการที่ยังสามารถเติบโตตามการขยายตัวของเศรษฐกิจในปี 2022 และ Risk Reward ของการลงทุนในตลาดหุ้นที่ยังดีกว่าตลาดตราสารหนี้ ทำให้ LH Bank Advisory มองว่าตลาดหุ้นสหรัฐฯ ยังสามารถเติบโตได้ต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม Selective Buy ยังเป็นกลยุทธ์ที่แนะนำเนื่องจากการปรับเพิ่มอัตราดอกเบี้ยนโยบายยังเป็นปัจจัยกดดันการลงทุนกลุ่มเติบโต
- ตลาดหุ้นญี่ปุ่น: เศรษฐกิจที่ตกอยู่ในภาวะเงินฝืดมาอย่างยาวนาน และอัตราการขยายตัวของเศรษฐกิจที่ต่ำมาอย่างยาวนาน ทำให้ญี่ปุ่นน่าจะเป็นประเทศท้าย ๆ ในกลุ่มเศรษฐกิจพัฒนาแล้วที่จะต้องกังวลเรื่องการปรับเปลี่ยนมุมมองนโยบายการเงินตามประเทศผู้นำอย่างสหรัฐฯ

## ตลาดหุ้นตลาดเกิดใหม่

- ตลาดหุ้นจีน: การลดอัตราดอกเบี้ย RRR เป็นสัญญาณเริ่มต้นของการกระตุ้นเศรษฐกิจครั้งใหม่ ของจีน อย่างไรก็ตามมาตรการกระตุ้นที่ชัดเจนคงต้องจับตามุมมองการประชุม 2 สภาที่จะเกิดขึ้น ในช่วงประมาณเดือน ก.พ. ซึ่งหากแผนการกระตุ้นเศรษฐกิจถูกประกาศออกมาชัดเจน น่าจะเห็นแรงฟื้นตัวของตลาดหุ้นจีนได้ในปี 2022
- ตลาดหุ้นไทย: การฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทยยังเป็นไปตามเป้า ภาคการส่งออกที่เริ่มฟื้นตัวตามเศรษฐกิจโลก และการฟื้นตัวอย่างช้า ๆ ของการท่องเที่ยวและภาคบริการ ซึ่งทำให้การขยายตัวของเศรษฐกิจไทยในปีนี้ถูกปรับเพิ่มมาอยู่ที่ประมาณ 3.5% และแน่นอนว่าคงเป็นแรงหนุนให้ตลาดหุ้นไทย โดยเฉพาะหุ้นขนาดกลางและขนาดเล็กลดเป็นอันดับ

## กลุ่มอุตสาหกรรมต่างๆ

- LH Bank Advisory ยังเกาะติดกับกลุ่มอุตสาหกรรมที่ได้ประโยชน์จากแรงหนุนทางนโยบาย เช่น กลุ่มพลังงานสะอาด รวมถึงหุ้นในกลุ่ม ESG ที่แม่แบบ Build Back Better จะถูกคว่าในวุฒิสภาสหรัฐฯ โดยมีบางส่วนหนึ่งถูกใช้เพื่อการเปลี่ยนแปลงสภาพอากาศ แต่ในท้ายที่สุดร่างงบประมาณดังกล่าวต้องถูกผลักดันจากทางฝั่ง ปธน. โจ ไบเดน เพื่อผ่านสภาได้ในที่สุด
- การลงทุนเพื่อเอาชนะเงินเฟ้อ ยังเป็นหนึ่งในภาพการลงทุนที่นักลงทุนจำเป็นต้องให้ความสนใจ ในช่วงเศรษฐกิจขยายตัว การลงทุนในกองทุนอสังหาริมทรัพย์และกองทุนในหุ้นกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค จะเป็นอีกหนึ่งตัวช่วยที่จะสร้างผลตอบแทนและลดความผันผวนของพอร์ตการลงทุนไว้ได้ในปี 2022 นี้

## ตลาดพันธบัตรและค่าเงิน

- ต้องถือว่า ตลาดตราสารหนี้สหรัฐฯ ปี 2021 ทำผลงานได้ดีกว่าคาดหลังได้รับแรงหนุนจากการแพร่ระบาดของไวรัส Covid-19 ที่ส่งผลให้หลายรัฐต้องเผชิญกับการปิดเศรษฐกิจอีกครั้ง อย่างไรก็ตาม ในปี 2022 เรื่องราวเปลี่ยนไป เศรษฐกิจสหรัฐฯ ขยายตัวอย่างต่อเนื่องและการขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายจะเป็นแรงกดดันสำคัญต่อผลตอบแทนตราสารหนี้ LH Bank Advisory แนะนำลดน้ำหนักในการลงทุนตราสารหนี้ระยะยาว

# ASSET ALLOCATION

กลุ่มสินทรัพย์	น้ำหนักการลงทุน
<b>ตราสารหนี้</b>	UW OW
ตราสารหนี้ระยะสั้น	▼
พันธบัตรรัฐบาลต่างประเทศ	▼
หุ้นกู้ต่างประเทศ	▼
<b>ตราสารทุน</b>	
ตลาดหุ้นไทย	▼
สหรัฐฯ	▼
ยุโรป	▼
ญี่ปุ่น	▼
เอเชีย (ไม่รวมญี่ปุ่น)	▼
จีน	▼
<b>ตราสารทางเลือก</b>	
Prop fund/REIT/IFF	▼
ทองคำ	▼
น้ำมัน	▼

## To Be Continued..

เงินเพื่อปรับตัวเพิ่ม มุมมองนโยบายการเงินที่เปลี่ยนไป หรือปัจจัยใด เป็นปัจจัยที่ต้องติดตามในการลงทุนปี 2022 และโอกาสในการลงทุน ของปีนี้อยู่ที่ใด

เตรียมพบกับมุมมองมุมมองการลงทุนประจำปี 2022 จากทาง LH Bank Advisory ผ่านมุมมองการลงทุนรายสัปดาห์รูปแบบใหม่ เข้าถึงประเด็นการลงทุนเชิงลึก เพื่อให้นักลงทุนทุกท่านไม่พลาด ทุกโอกาสของการลงทุน



๖๖<