

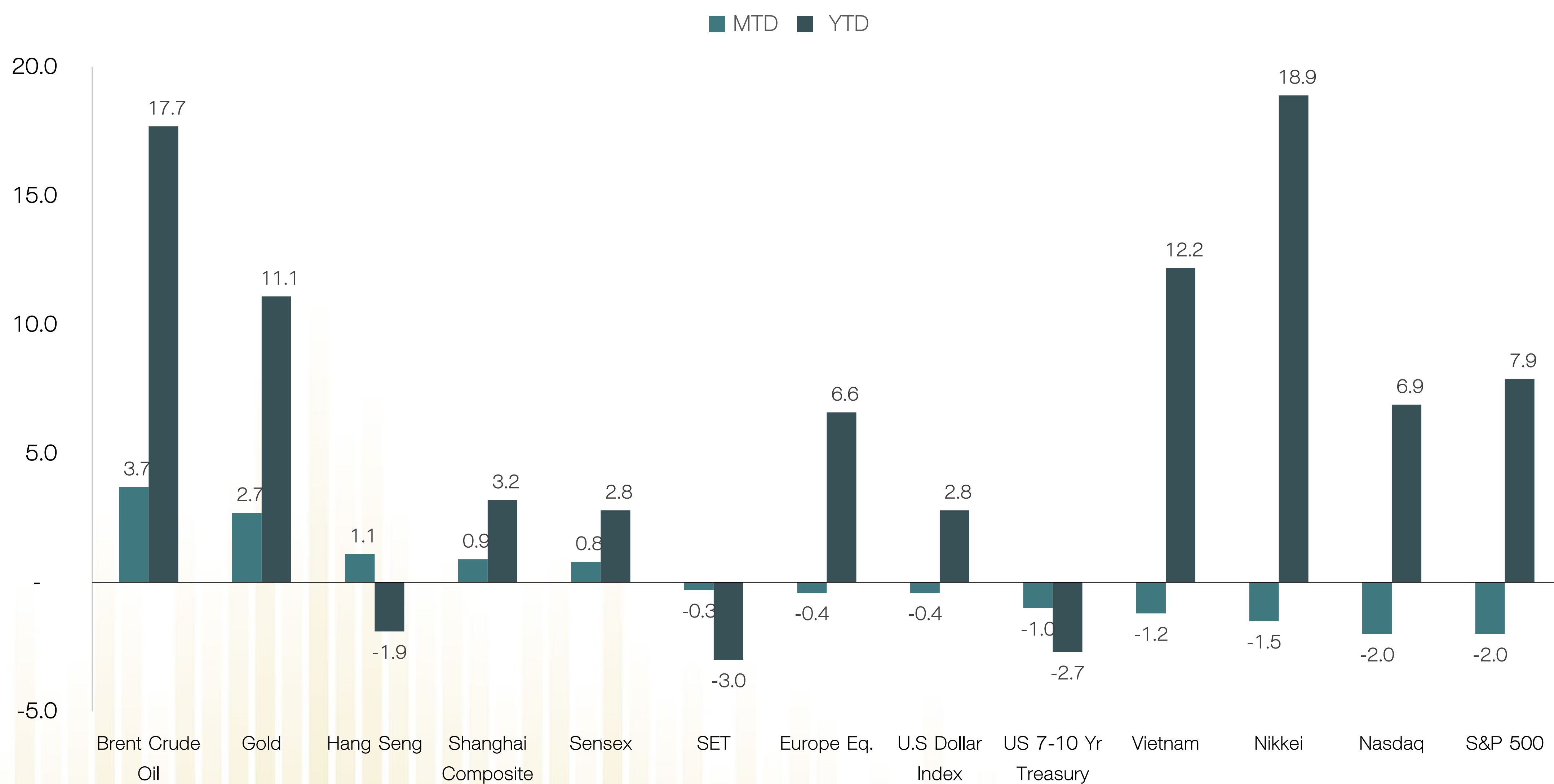
08.04.2024

จังหวะการลงทุนทำฤดูร้อน

- กลยุทธ์การลงทุนเดือนเม.ย. อยู่ในบรรยากาศ “เศรษฐกิจเติบโตได้ท่ามกลางอัตราผลตอบแทนพันธบัตร (Bond Yield) ที่สูงขึ้น” การลงทุนในตราสารทุน แนะนำ KT-WEQ-A มีกองทุนหลัก AB Low Volatility Equity Portfolio ความผันผวนต่ำ สำหรับตราสารหนี้ มองว่า ผลตอบแทนตราสารหนี้ระยะสั้นยังคงโดดเด่น เพราะไม่มีสัญญาณการปรับลดดอกเบี้ยในเดือนนี้ ด้วยกองทุน ABGFIX-A ซึ่งเป็นตราสารหนี้อายุน้อยกว่า 2 ปี มีนโยบายอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจ จึงได้ประโยชน์จากการอ่อนค่าของค่าเงินบาทเมื่อเทียบกับสหรัฐฯ หลังส่วนต่าง Bond Yield ของสหรัฐฯ และไทยกว้างขึ้น
- ดัชนี Nikkei 225 เริ่มมีแรงขายเพื่อลือดกำไร ซึ่งทางเราได้ปรับลดมุมมองตลาดหุ้นญี่ปุ่นจาก Slightly Overweight เป็น Neutral เพื่อลดความเสี่ยงจากความผันผวนเนื่องจากสัญญาณที่ราคามีภาวะซื้อมากเกินไป (Overbought) และความเป็นไปได้ที่ญี่ปุ่นจะเข้าแทรกแซงตลาดเพื่อสกัดการร่วงลงของค่าเงินเยนที่กำลังเผชิญกับการแข็งค่าจากการคาดการณ์ว่าการขึ้นดอกเบี้ยของ BOJ เป็นการขึ้นครั้งเดียวและไม่ขึ้นต่อ ทางเราจึงแนะนำให้ทยอยขายทำกำไร เนื่องจากความผันผวนที่สูงขึ้นในช่วงไตรมาส 2/2024
- ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิต (NBS Manufacturing PMI) ของจีนในเดือน มี.ค. ออกมาอยู่เหนือระดับ 50 จุด ครั้งแรกในรอบ 6 เดือน รวมถึงการส่งออกเริ่มฟื้นตัวจากปี 2023 บ่งชี้การผลิตของจีนฟื้นตัว ส่งผลให้ Forward EPS ปี 2024 เพิ่มขึ้น 14% เทียบกับปี 2023 อีกทั้งความเสี่ยงด้านภาคอสังหาริมทรัพย์ เริ่มบรรเทาจากราคาบ้านเริ่มฟื้นตัว และ Default Rate ลดลงอย่างต่อเนื่อง ประกอบกับ Valuation หุ้นจีนต่ำกว่าค่าเฉลี่ย ดังนั้นทางเราจึงมองว่าตลาดหุ้นจีนส่งสัญญาณฟื้นตัว

ASSET IN REVIEW

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



Source : Bloomberg , LH Bank Advisory
as of 4 April 2024

MARKET EVENT

Date	Countries	Major Events	Consensus	Previous
10-Apr-24	Japan	Consumer Confidence (Q3)		39.1
	US	Core Inflation Rate YoY (Mar)		3.8%
		Inflation Rate YoY (Mar)		3.2%
11-Apr-24	US	FOMC Minutes		
		PPI MoM (Mar)	0.3%	0.6%
	China	Inflation Rate YoY (Mar)		0.7%
	EU	Deposit Facility Rate	4%	4%
		ECB Interest Rate Decision		4.5%
		ECB Press Conference		
12-Apr-24	UK	GDP MoM (Feb)		0.2%
	US	Michigan Consumer Sentiment Prel (Apr)		1%

Bond Yield เกือบกลับแต่กลับมาได้

เครื่องมือนโยบายอัดฉีดสภาพคล่องสู่ระบบ (QE) เป็นเครื่องมือสู้กับวิกฤตหลายครั้ง และรวมถึงวิกฤต Covid-19 ทั้งนี้อย่างที่ทราบกันว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) ได้ยกเลิก QE ไปแล้ว หลังเศรษฐกิจกลับมาขยายตัวและเงินเฟ้อปรับสูงขึ้น แต่หากพิจารณา นโยบายจากฝั่งการคลังอาจไม่ใช่แบบนั้น ทาง LH Bank Advisory มองว่า Inflation Reduction Act. ได้ให้เงินสนับสนุนภาคธุรกิจ และทุ่มงบลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน แม้มีอุปสรรคขอขยายเพดานหนี้หลายครั้ง แต่สามารถผ่านพ้นได้นั้น จึงหมายความว่าเวลานี้ไม่ใช่ Fed ที่ใส่สภาพคล่องเข้าสู่ระบบการเงิน แต่เป็นการขาดดุลของรัฐบาลที่สนับสนุนเศรษฐกิจฟื้นตัว และทำให้เกิดการระดมทุนผ่านการขายพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ จำนวน 7.76 แสนล้านดอลลาร์ในไตรมาส 4 ปีที่ผ่านมา และจำนวน 8.16 แสนล้านดอลลาร์ในไตรมาส 1 ปี 2024 โดยมีประธาน Fed ที่ทำเหมือนพนักงานขายที่ดึงลูกค้าอุปสงค์ฝั่งนักลงทุนให้เข้าร่วมประมูลพันธบัตร ด้วยการแสดงท่าที ยืนยันการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 3 ครั้งในปีนี้ ทำให้ผลตอบแทนพันธบัตรมีความน่าสนใจ และเป็นช่วงที่ดอกเบี้ยผ่านจุดสูงสุดของวัฏจักร จนเป็นเหตุให้กองทุนและชาวต่างชาติ เข้ามาถือครองพันธบัตรมากถึง 76% และ 14% ของพันธบัตรที่ออกขายทั้งหมด

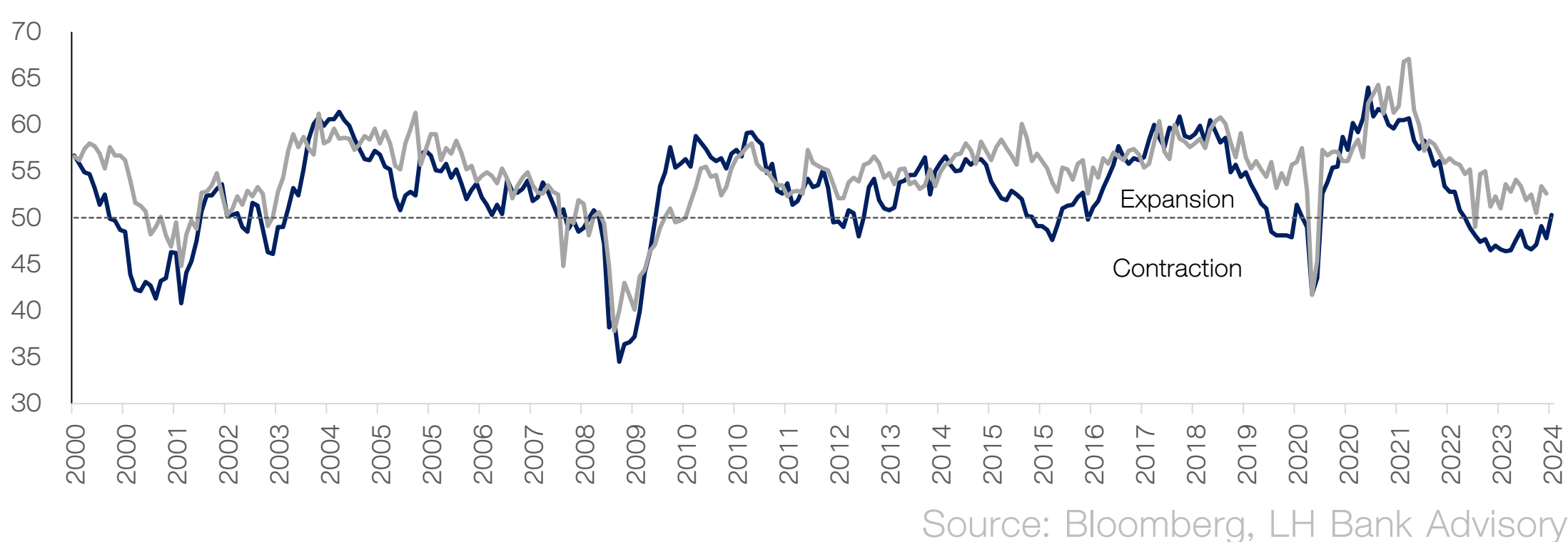
ในอีกมุมมองการดำเนินนโยบายอัดฉีดเศรษฐกิจที่เกิดขึ้น ส่งผลให้เศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังคงแข็งแกร่ง บ่งชี้จากรายงานดัชนีฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคการผลิตและภาคบริการอยู่เหนือ 50 จุด สะท้อนภาพขยายตัวของกิจกรรมการผลิตสหรัฐฯ และทางกลับกันนโยบายดังกล่าว กลายเป็นเชื้อเพลิงแก่เงินเฟ้อของสหรัฐฯ อีกด้วย โดยแสดงหลักฐานในรายงานดัชนีราคาการใช้จ่ายด้านการบริโภคส่วนบุคคล (PCE) กับตัวเลข PCE ใน Fed's Projection พบว่า PCE ที่รายงานไม่ได้ปรับตัวต่ำกว่า Projection และเข้าสู่เป้าหมายที่ 2% ขณะที่ Core PCE ยังห่างจากเป้าหมาย ดังนั้นเวลานี้ค่าความน่าจะเป็นของการปรับลดดอกเบี้ยลดลง สะท้อนผ่าน Fed Watch Tool มองว่า เดือนมิ.ย.ตลาดประเมินโอกาสปรับลดดอกเบี้ยนโยบายเหลือเพียง 54.3% ดังนั้นกลยุทธ์การลงทุนเดือนเม.ย. จะอยู่ในบรรยากาศ เศรษฐกิจเติบโตได้เล็กน้อยท่ามกลางอัตราผลตอบแทนพันธบัตร (Bond Yield) ที่ยืนในระดับสูง

กลยุทธ์การลงทุนในตราสารทุน : ภาพเศรษฐกิจสหรัฐฯ ขยาย สอดคล้องกับการปรับประมาณรายได้บริษัท ในไตรมาส 1 ของสหรัฐฯ ที่เกี่ยวข้องกับ AI ปรับประมาณกำไรขึ้น 21%YoY ทำให้ทางเราเห็นโอกาสลงทุนระยะสั้นในตลาดหุ้นคุณค่าของสหรัฐฯ และโลก ที่มีความผันผวนต่ำ เพื่อรองรับแรงกดดันจาก Bond Yield ที่สูงขึ้น อย่าง กองทุนเปิดเคแอม เวิลด์ อีควิตี้ (KT-WEQ-A) กองทุนรวมประเภท Feeder Fund ที่มีนโยบายการลงทุนในกองทุนหลัก AB Low Volatility Equity Portfolio ชนิด Class I (USD) ที่เน้นหุ้นโลกสไตล์ Defensive พร้อมทั้งกระจายการลงทุน โดยหุ้น 10 ตัวแรกมีน้ำหนักเพียง 27.54% ของพอร์ต

กลยุทธ์การลงทุนในตราสารหนี้ : ผลตอบแทนตราสารหนี้ระยะสั้นยังคงโดดเด่น เพราะไม่มีสัญญาณการปรับลดดอกเบี้ยในเดือนนี้ และมีโอกาสที่อัตราดอกเบี้ยนโยบาย Fed ยืนอยู่ในระดับสูง ด้วยกองทุน กองทุนเปิด อเบอร์ดีน โกลบอล เอนแฮนซ์ ฟิกซ์ อินคัม (ABGFIX-A) ซึ่งเป็นพอร์ตตราสารหนี้คุณภาพดี อายุไม่เกิน 2 ปี นโยบายอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจ และปัจจุบันเป็น Unhedge ดังนั้นได้ประโยชน์จากการอ่อนค่าของค่าเงินบาทเมื่อเทียบกับสหรัฐฯ หลัง Bond Yield สหรัฐฯ ออกห่างจากไทยมากขึ้น

Figure 1

ISM Manufacturing beat than 50



Federal Budget Situation and Debt

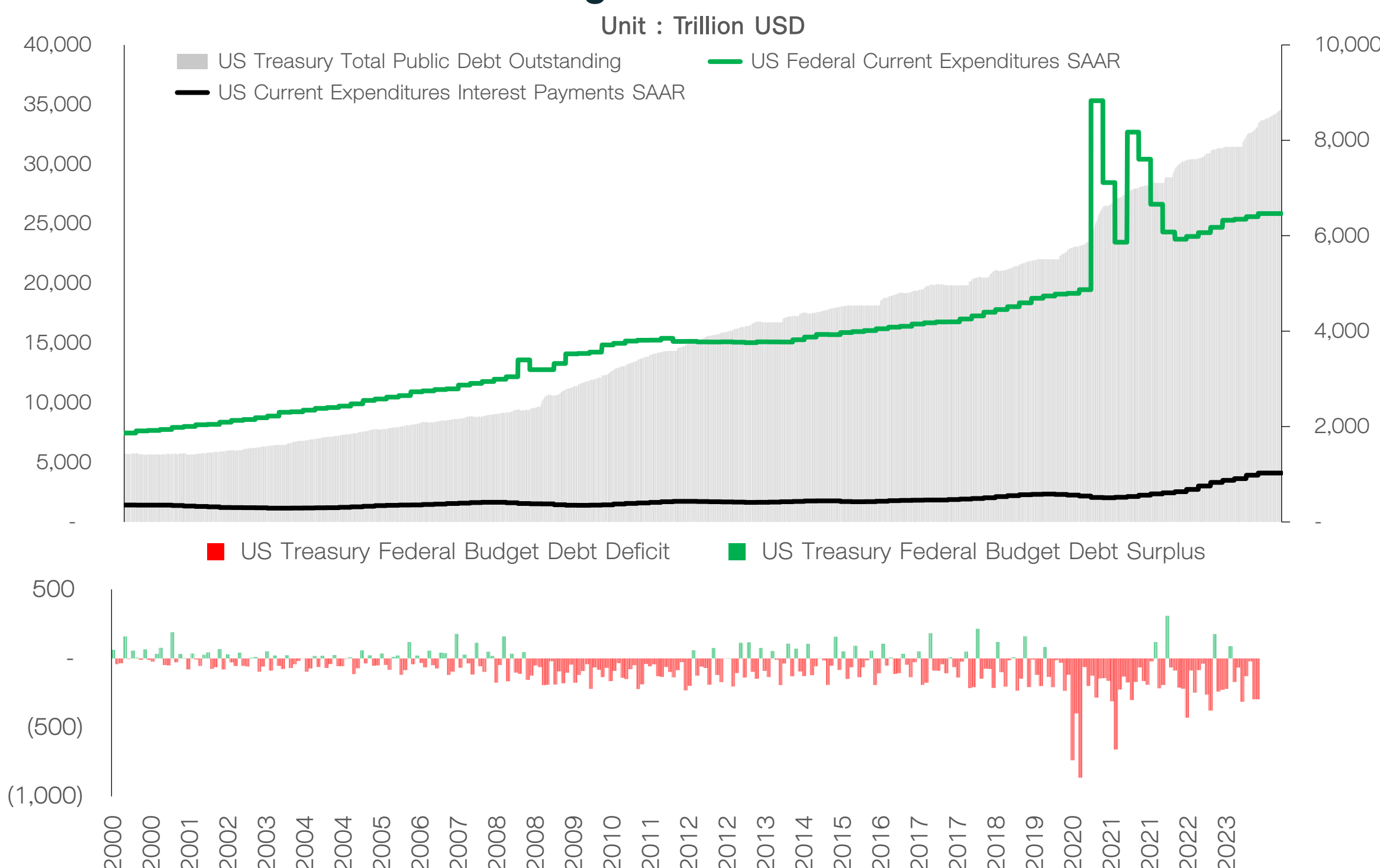
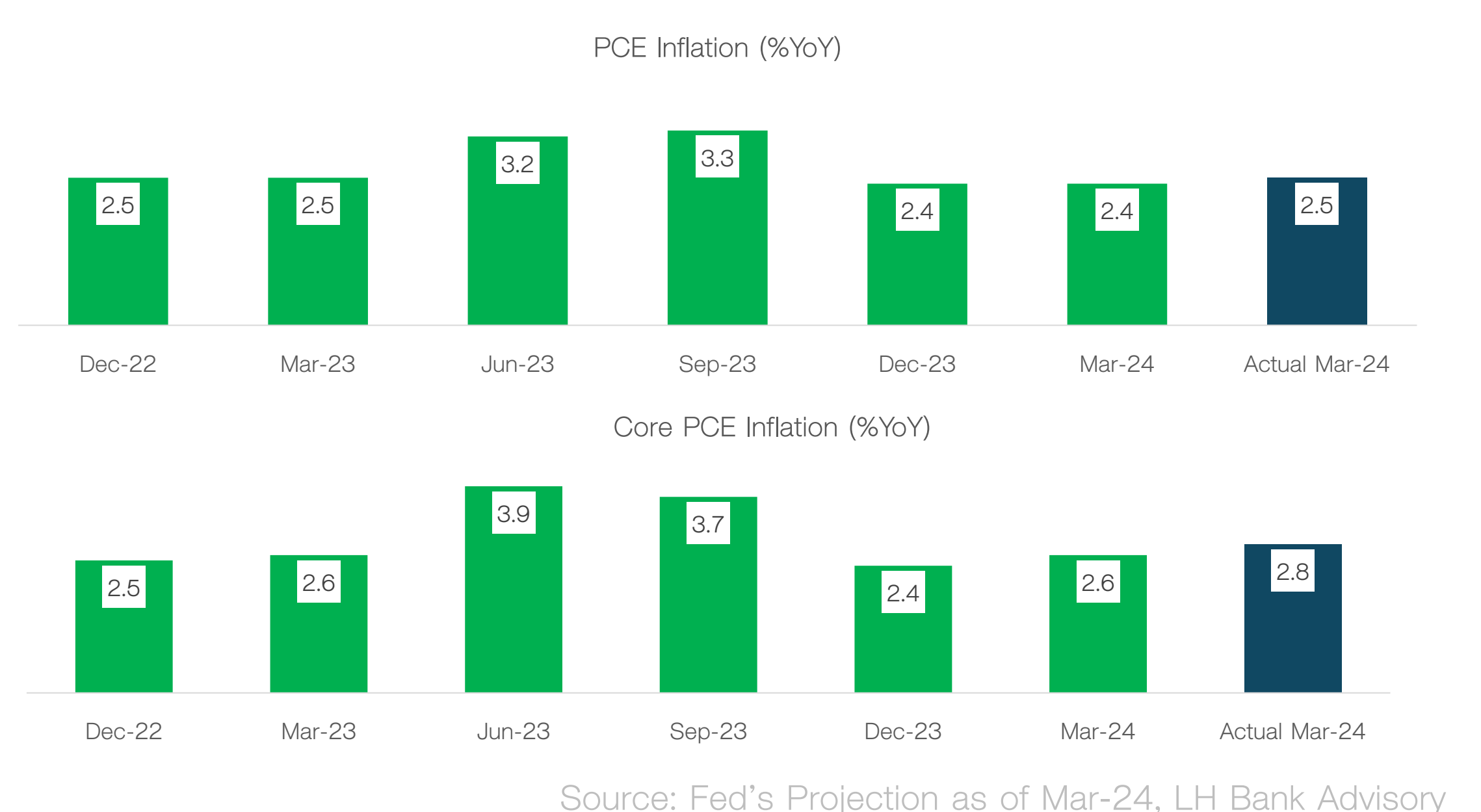
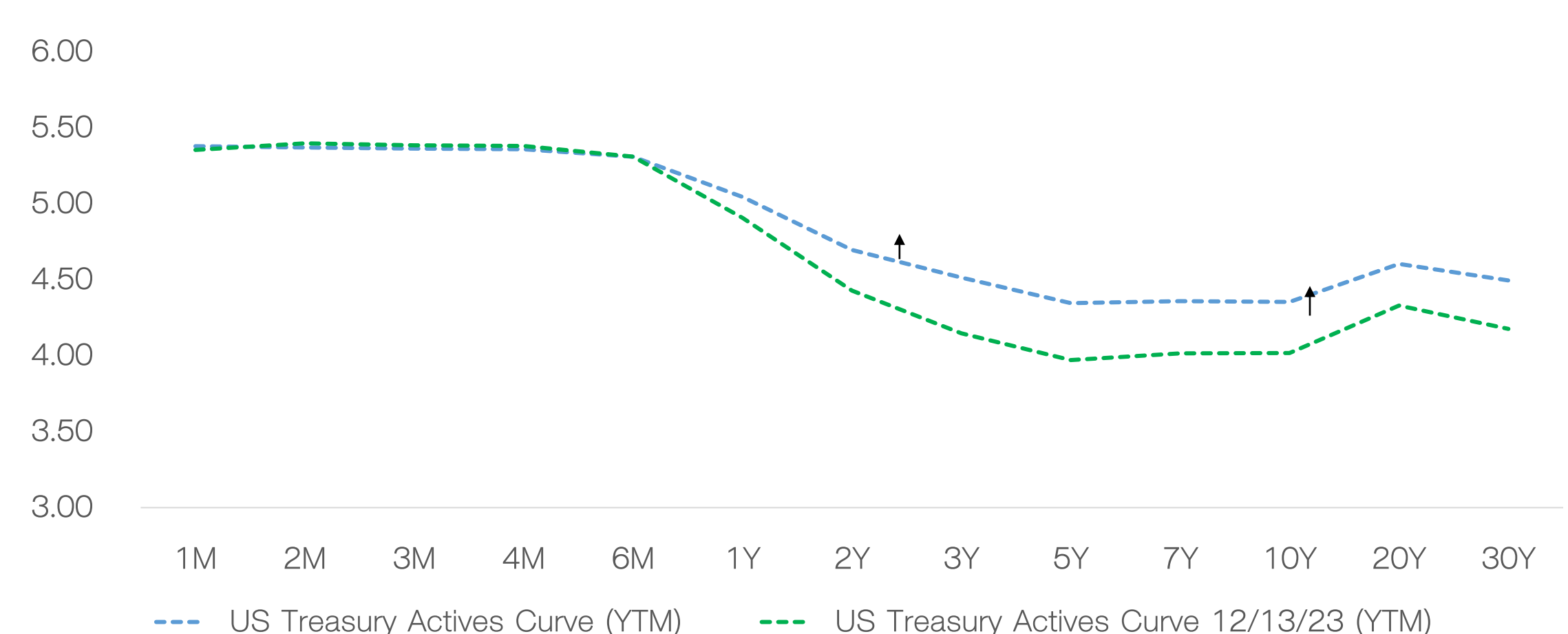


Figure 2

Fed's PCE Projection 2024 VS. Actual in 1Q2024



Bond Yield rise up



Very Close to Yen Intervention

ค่าเงินเยนอ่อนค่าใกล้แตะระดับ 152 เยน/ดอลลาร์สหรัฐ ซึ่งเป็นระดับที่ญี่ปุ่นเคยเข้าแทรกแซงเพื่อพยุงค่าเงินในช่วงเดือนกันยายนและตุลาคม ปี 2022 แม้ว่าธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) ประกาศขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายจากเดิม -0.1% ขึ้นมาเป็นระดับ 0%-0.1% พร้อมยกเลิกมาตรการควบคุมอัตราผลตอบแทนพันธบัตร (Yield Curve Control) แต่ค่าเงินเยนอ่อนค่าลงแตะระดับต่ำสุดในรอบ 34 ปี เนื่องจากกระแสคาดการณ์ที่ว่า BOJ จะยังคงใช้นโยบายการเงินแบบผ่อนคลายเป็นต่อไป

ค่าเงินเยนที่อ่อนค่าลงย่อมส่งผลดีต่อการส่งออก แต่สร้างแรงกดดันต่อราคาพลังงานและการนำเข้าอื่นๆ ของญี่ปุ่น ส่งผลให้เงินเฟ้อเพิ่มขึ้น ขณะที่เป้าหมายของ BOJ คือการบรรลุระดับเงินเฟ้อที่ 2% อย่างยั่งยืนผ่านการเติบโตของค่าจ้างและกำลังซื้อของครัวเรือน กลับกลายเป็นอัตราเงินเฟ้อที่กดดันจากต้นทุนการนำเข้า ซึ่งท้ายที่สุดอาจสร้างแรงกดดันให้ BOJ ต้องปรับขึ้นดอกเบี้ยอีกในระยะถัดไป

นอกจากนี้ BOJ ได้ยุติการซื้อกองทุน ETF และกองทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ของญี่ปุ่น (J-REITs) ซึ่งเป็นนโยบายที่มีเป้าหมายเพื่อพยุงเศรษฐกิจญี่ปุ่นให้รอดพ้นจากภาวะเงินฝืด อย่างไรก็ตาม BOJ จะยังคงเข้าซื้อพันธบัตรของรัฐบาลญี่ปุ่นต่อไปตามความเหมาะสม และรัฐบาลญี่ปุ่นได้ปรับเกณฑ์ใหม่ของ NISA (Nippon Individual Saving Account) คือบัญชีพิเศษที่ยกเว้นภาษีจากผลกำไรที่ได้จากการลงทุนในหุ้นและกองทุน โดยมีการเพิ่มวงเงินที่สามารถลงทุนได้เป็น 3.6 ล้านเยนต่อปี ซึ่งช่วยลดความผันผวนของตลาดหุ้นได้ในระดับหนึ่งและเป็นการส่งเสริมครัวเรือนญี่ปุ่นที่ถือครองเงินสดประมาณครึ่งหนึ่งของสินทรัพย์ให้เปลี่ยนเป็นการลงทุนในตลาดหุ้น

ส่วนประเด็นที่ว่าหนี้สาธารณะของญี่ปุ่นสูงกว่า 260% ของ GDP จะเป็นข้อจำกัดในการปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบายในระยะถัดไป ซึ่งนักเศรษฐศาสตร์คาดการณ์ว่าภาระค่าใช้จ่ายประกันสังคมเนื่องจากประชากรสูงวัยของญี่ปุ่นเพิ่มขึ้นอย่างมากจะส่งผลให้เกิดการขาดดุลการคลังจำนวนมาก และอาจนำไปสู่วิกฤตหนี้สาธารณะได้ อย่างไรก็ตาม หากเปรียบเทียบโดยพิจารณาจากอัตราส่วนหนี้สินต่อ GDP เพียงอย่างเดียว ปัจจัยสำคัญที่ถูกมองข้ามคือระดับสินทรัพย์โดยรวม ซึ่งบ่งชี้ถึงความสามารถในการชำระหนี้คงค้างของประเทศ ดังนั้นเมื่อพิจารณาจากระดับหนี้สินสุทธิ หมายถึงหนี้สินลบด้วยสินทรัพย์ พบว่าหนี้สินสุทธิของญี่ปุ่นเหลือเพียง 120% ของ GDP ซึ่งบ่งชี้ถึงสถานะทางการเงินที่แข็งแกร่ง

ทั้งนี้ หลังจากดัชนี Nikkei 225 ทะลุระดับ 40,000 จุดและปรับตัวขึ้นกว่า 20% ตั้งแต่ต้นปี เริ่มมีแรงขายเพื่อล็อกกำไร ซึ่งทาง LH Bank Advisory ได้ปรับลดมุมมองตลาดหุ้นญี่ปุ่นจาก Slightly Overweight เป็น Neutral เพื่อลดความเสี่ยงจากความผันผวนเนื่องจากสัญญาณที่ราคามีภาวะซื้อมากเกินไป (Overbought) และความเป็นไปได้ที่ญี่ปุ่นจะเข้าแทรกแซงตลาดเพื่อสกัดการร่วงลงของค่าเงินเยนที่กำลังเผชิญกับการเก็งกำไรจากการคาดการณ์ว่าการขึ้นดอกเบี้ยของ BOJ เป็นการขึ้นครั้งเดียวและไม่ขึ้นต่อ ทางเราจึงแนะนำให้ทยอยขายทำกำไร เนื่องจากความผันผวนที่สูงขึ้นในช่วงไตรมาส 2/2024

Figure 3

Dollar-Yen Hovering Near 2022 Intervention Level



Public Debt (% of GDP)

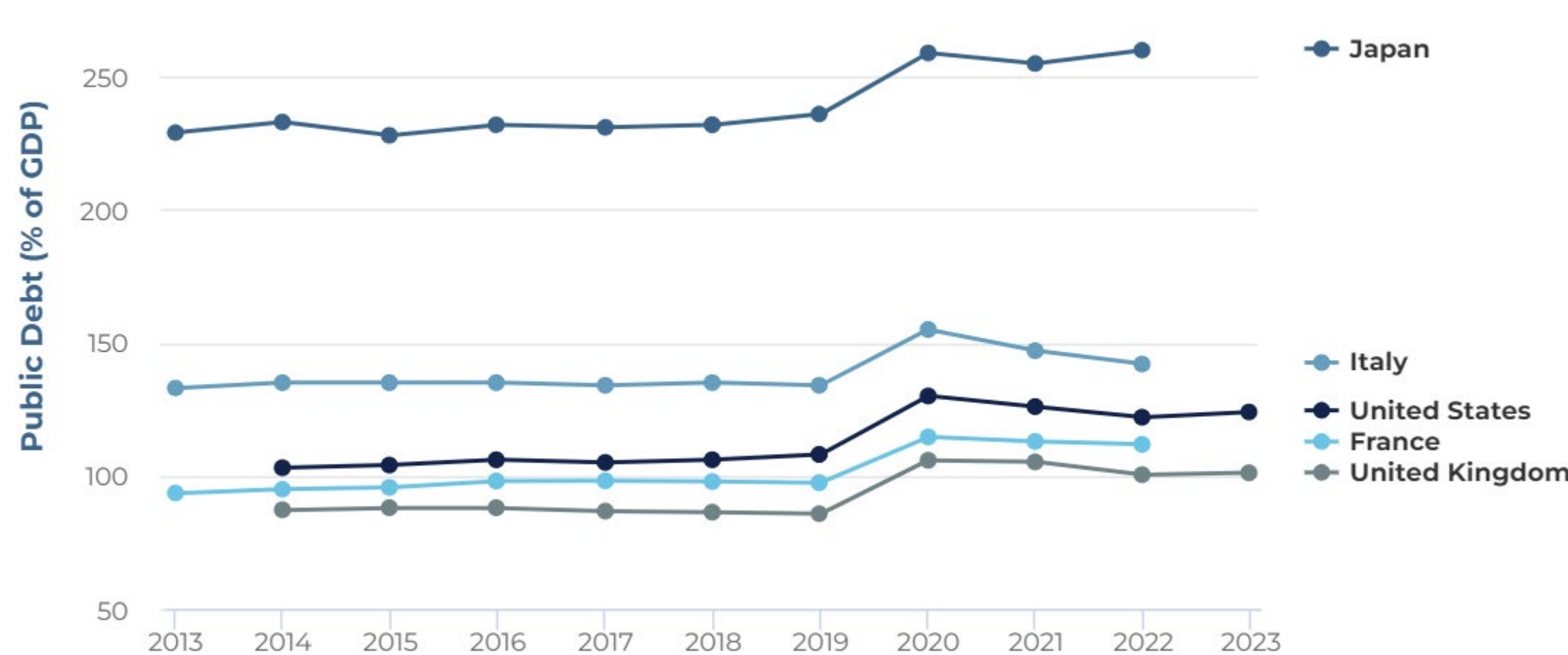
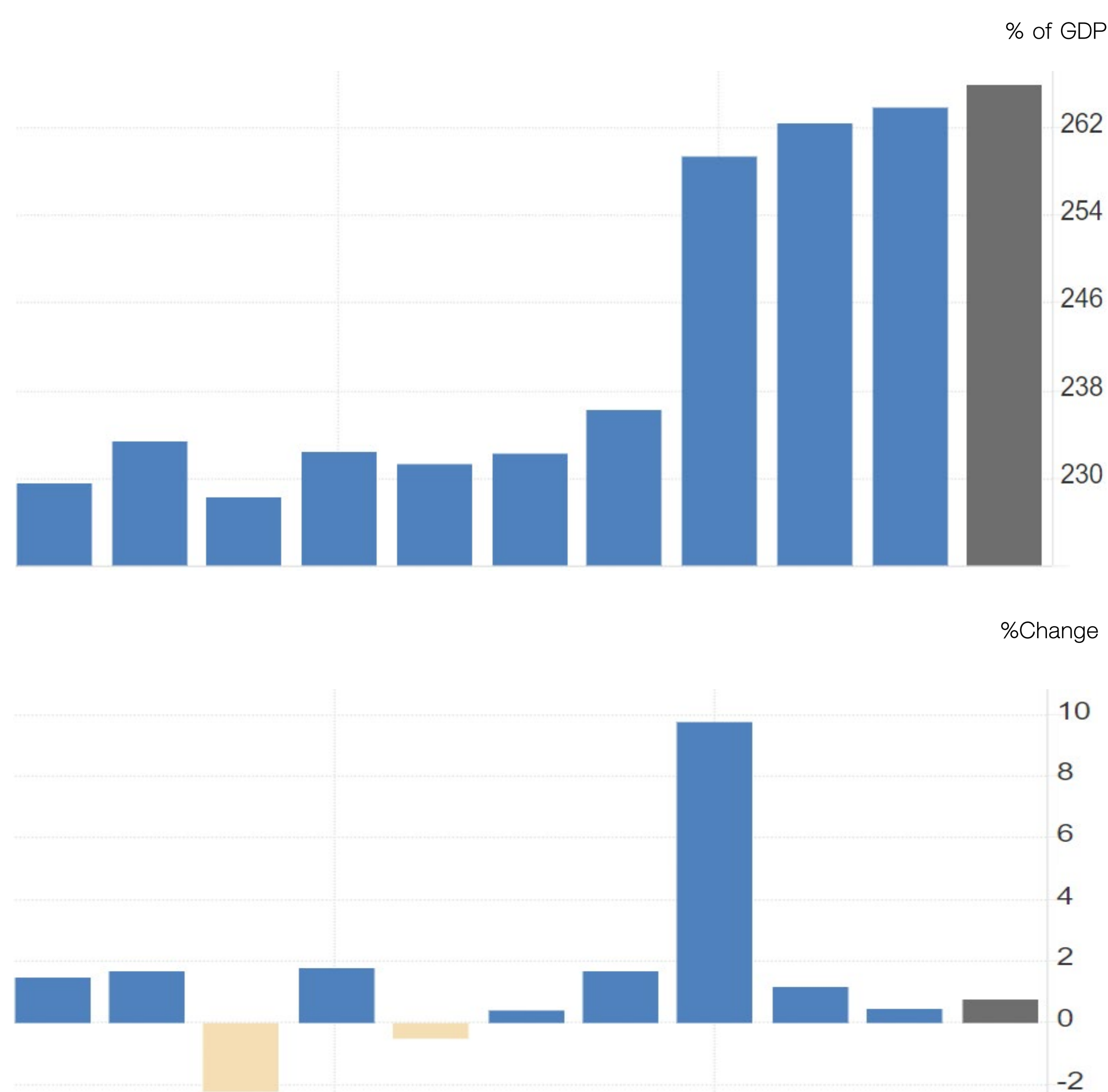


Figure 4

Japan's Government Gross Debt to GDP



เศรษฐกิจจีนฟื้นตัว ตลาดหุ้นกลับมา

ดัชนีตลาดหุ้นจีนปรับตัวขึ้นมากกว่า 10% นับตั้งแต่เดือน ก.พ. ที่ผ่านมา เนื่องจากได้รับแรงหนุนจาก Sentiment ตลาดหุ้นโลก ประกอบกับตลาดหุ้นทั่วโลกเริ่มมี Valuation ที่ดึงดูด ส่งผลให้มีแนวโน้มที่นักลงทุนมองหาตลาดที่มี Valuation ค่อนข้างน่าสนใจกว่า และมีโอกาสสร้าง Upside ที่สูงกว่า ดังนั้นทางเราจึงมองว่าหนึ่งในตลาดหุ้นที่มีความน่าสนใจคือตลาดหุ้นจีน

เนื่องจากภาครัฐออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจอย่างต่อเนื่อง ทั้งนโยบายการเงินที่ปรับลดอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ และอัดฉีดเงินกว่า 2.89 แสนล้านหยวน ผ่านการปล่อยสินเชื่อระยะสั้น 1 ปี เพื่อเพิ่มสภาพคล่องนับว่าเป็นการปล่อยสินเชื่อสูงสุดในรอบ 3 ปี รวมทั้งนโยบายการคลังที่ออกมาอุดหนุนทั้งในภาคอสังหาริมทรัพย์เพื่อคลี่คลายปัญหาการผิดนัดชำระหนี้ และในการปรับปรุงโครงสร้างพื้นฐาน ตลอดจนออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจและตลาดทุนอย่างต่อเนื่อง แม้ว่ามาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของจีนที่ออกมาจะไม่ได้มีนโยบายแบบ “บาซูก้า” อย่างไรก็ตามทางเราประเมินว่านโยบายที่ออกมาเพียงพอให้เศรษฐกิจและตลาดทุนสามารถฟื้นตัวได้

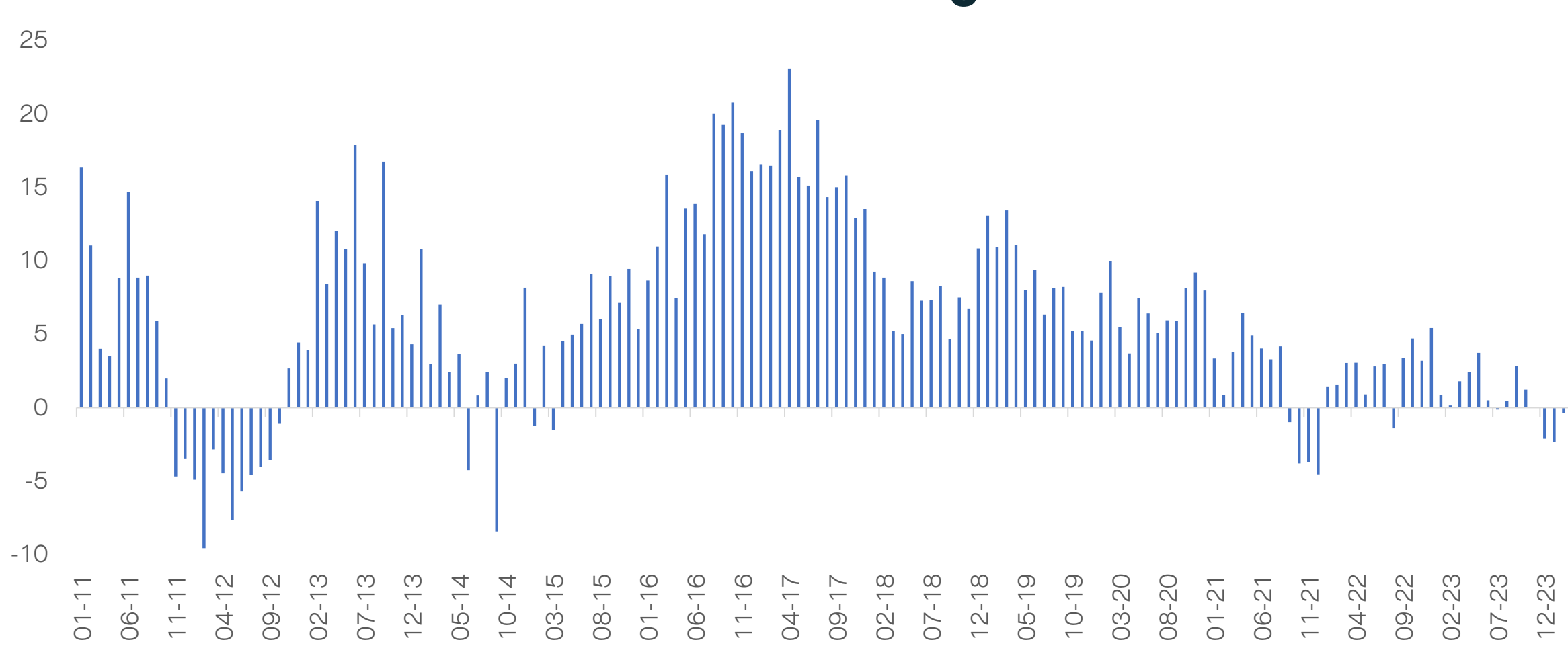
ด้วยเหตุนี้สำนักงานสถิติแห่งชาติจีนเปิดเผยดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิต (NBS Manufacturing PMI) ในเดือน มี.ค. ออกมาที่ 50.8 จุด สูงกว่าคาดการณ์และสูงกว่าเดือนก่อนหน้า ซึ่งอยู่ในระดับสูงกว่า 50 จุด ครั้งแรกนับตั้งแต่เดือน ต.ค. ปี 2023 สะท้อนว่าการผลิตของจีนมีแนวโน้มปรับตัวขึ้นได้ในระยะ 6 – 12 เดือนข้างหน้า อีกทั้งการส่งออกเริ่มฟื้นตัวขึ้น ส่งผลให้คาดการณ์ผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียน (Forward EPS) เพิ่มขึ้น 14.5% เมื่อเทียบกับปี 2023 ดังนั้นภาคอุตสาหกรรมของจีนส่งสัญญาณกลับมาคึกคักอีกครั้ง

ในทำนองเดียวกันด้านภาคอสังหาริมทรัพย์ของจีนมีแนวโน้มฟื้นตัวโดยข้อมูลจากคณะนักวิจัยด้านภาคอสังหาริมทรัพย์ของสถาบัน China Index Academy เปิดเผยราคาบ้านใหม่โดยเฉลี่ยใน 100 เมืองในประเทศจีน ในเดือนมี.ค. 2024 เพิ่มขึ้น 0.27%MoM ซึ่งเพิ่มขึ้นมากที่สุดในรอบ 18 เดือน และยอดขายบ้านใหม่ใน 21 เมืองใหญ่โดยเฉลี่ยในช่วงสัปดาห์นี้ ลดลง 34.5%YoY ซึ่งดีกว่าสัปดาห์ก่อนหน้า ที่ลดลง 45.3%YoY ประกอบกับปัญหาการผิดนัดชำระหนี้ภาคอสังหาริมทรัพย์มีทิศทางที่ดีขึ้นจากอัตราการผิดนัดชำระหนี้ (Default Rate) ลดลงอย่างต่อเนื่องนับตั้งแต่ปี 2022 บ่งชี้ปัจจัยกดดันด้านภาคอสังหาริมทรัพย์เริ่มบรรเทา

อีกทั้งเมื่อพิจารณา Valuation พบว่า Forward P/E อยู่ในระดับ 9.5 เท่าซึ่งต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปี ที่ -1 SD ประกอบกับจาก Figure 2.2 ระดับราคาของตลาดหุ้นจีนอยู่ในระดับต่ำใกล้เคียงกับปี 2001 เมื่อเทียบกับ MSCI ACWI Index ซึ่งหลังจากนั้นตลาดหุ้นจีนปรับตัวขึ้นอย่างโดดเด่น ดังนั้นทาง LH Bank Advisory ประเมินว่าตลาดหุ้นจีนผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว และพร้อมปรับตัวเป็นขาขึ้น จึงแนะนำกองทุน UOBSSG ที่ลงทุนในหุ้นกลุ่ม Greater China ที่มีนโยบายเน้นลงทุนในกลุ่มหุ้นที่ออกโดยบริษัทที่มีแหล่งรายได้จากประเทศจีน ฮองกง และไต้หวัน เป็นต้น

Figure 5

China CRIC 50 Cities Residential Housing Average and Commercial Housing Price



China Export by Category

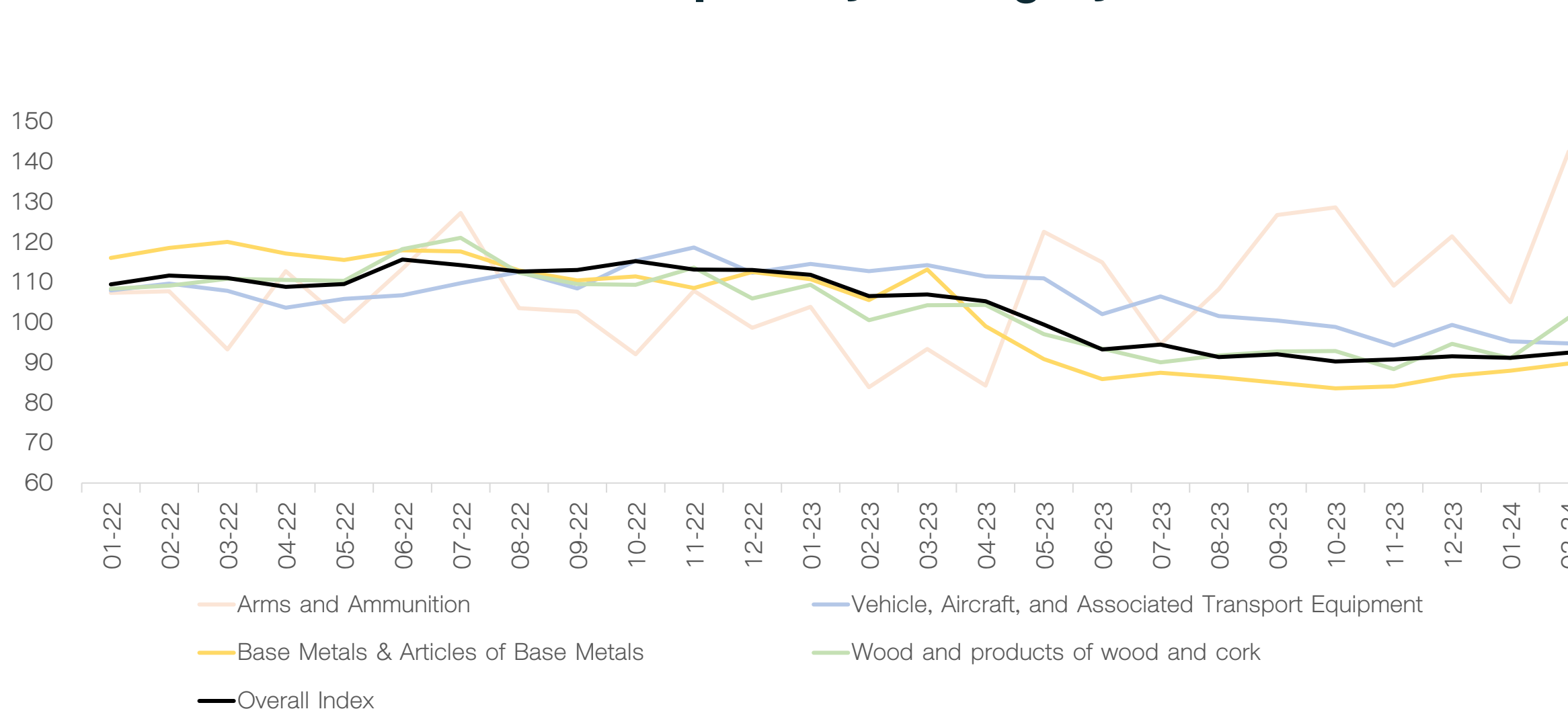
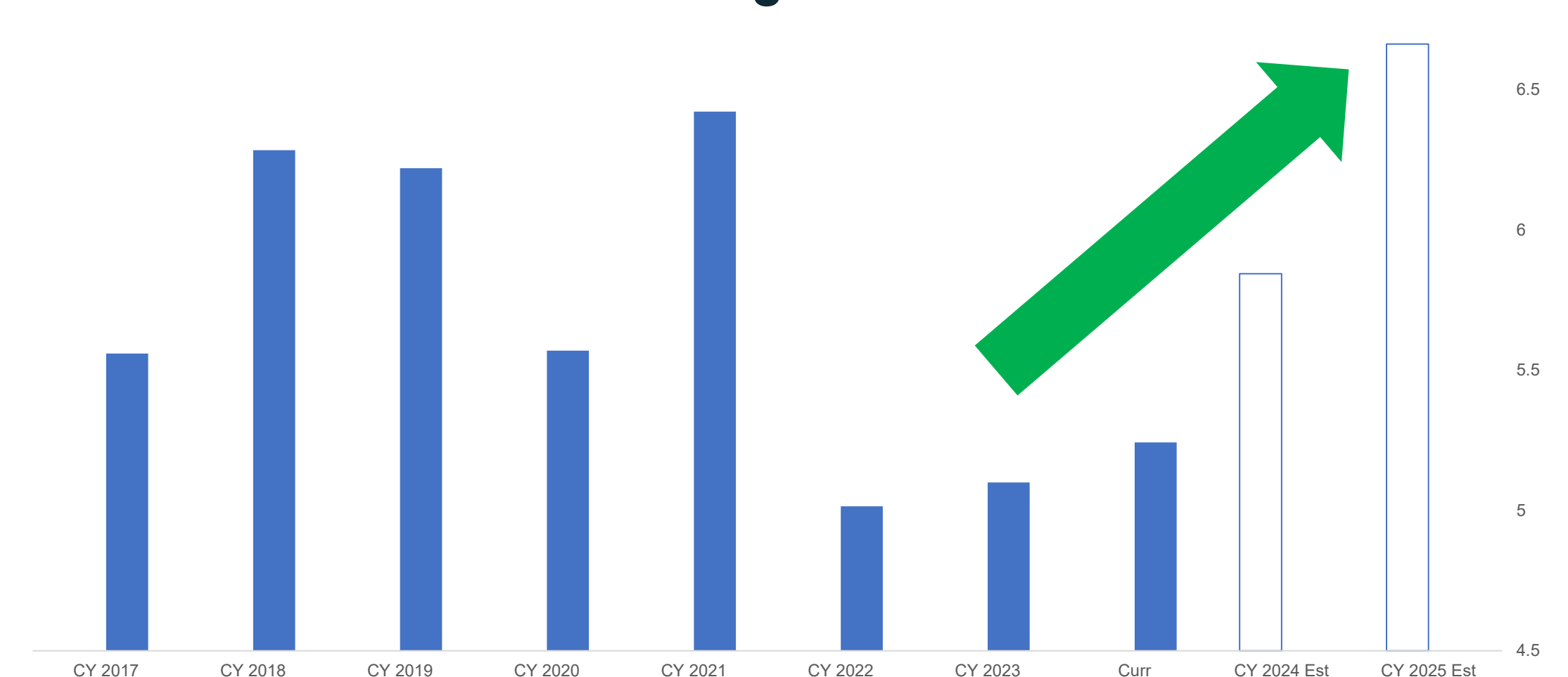


Figure 6

Forecast Earnings MSCI China Index



MSCI China Index / MSCI ACWI



MARKET RECOMMENDATION

Equity

US 	LHUS-A AFMOAT-HA	ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคการผลิตของสหรัฐฯ จาก ISM เดือนมี.ค. เพิ่มขึ้นจากระดับ 47.8 ในเดือนก.พ. สูงกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ที่ระดับ 48.4 นับเป็นการเติบโตในอัตราที่แข็งแกร่งที่สุดนับตั้งแต่เดือนก.ย. ปี 2022 และตำแหน่งงานว่างเปิดใหม่ (JOLTS) เดือนก.พ. เพิ่มขึ้น 8,000 ตำแหน่ง สู่ระดับ 8.756 ล้านตำแหน่ง จากตัวเลขตลาดแรงงานและภาคการผลิตที่ยังแข็งแกร่ง ประกอบกับเงินเฟ้อ PCE ที่เป็นไปตามคาด สามารถถือ Let profit run แต่ upside เริ่มจำกัดจาก Valuation ที่ค่อนข้างตึงตัว
Europe 	KF-EUROPE KT-EUROSM	ตัวเลขเงินเฟ้อเบื้องต้นของยูโรโซนชะลอตัวสู่ระดับ 2.4%YoY ในเดือนมี.ค. จากระดับ 2.6% ในเดือนก่อนหน้า และต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์คาดว่าที่ 2.6% ส่วนเงินเฟ้อพื้นฐาน (Core CPI) ชะลอตัวสู่ระดับ 2.9%YoY ในเดือนมี.ค. จากระดับ 3.1% ในเดือนก่อนหน้า ซึ่งจะช่วยหนุนโอกาสในการลดดอกเบี้ยของ ECB ขณะที่ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคการผลิตของยูโรโซน จาก HCOB ลดลงจาก 46.1 ในเดือนมี.ค. จาก 46.5 ในเดือนก.พ. บ่งชี้กิจกรรมการผลิตของยูโรโซนยังคงหดตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 12 ทางเราจึงยังคงมุมมองที่เป็นกลางต่อตลาดหุ้นยุโรป
Japan 	SCBJAPAN(A) TMBJPNAE	ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคการผลิตของญี่ปุ่น จาก au Jibun Bank ปรับตัวสู่ระดับ 48.2 ในเดือนมี.ค. หดตัวติดต่อกันเป็นเดือนที่ 10 แต่ดีกว่าตัวเลขเดือนก.พ.ที่ระดับ 47.2 ขณะที่ PMI ภาคบริการอยู่ที่ระดับ 54.1 ในเดือนมี.ค. เพิ่มขึ้นจากระดับ 52.9 ในเดือนก.พ. เพิ่มขึ้นติดต่อกันเป็นเดือนที่ 19 จากการท่องเที่ยวที่เฟื่องฟูและผลกำไรที่เพิ่มขึ้นจากการปรับขึ้นราคา อย่างไรก็ตาม มีความเป็นไปได้ที่ญี่ปุ่นจะเข้าแทรกแซงตลาดเพื่อสกัดการร่วงลงของค่าเงินเยน จึงแนะนำให้ทยอยขายทำกำไร เนื่องจากความผันผวนที่สูงขึ้นในช่วงไตรมาส 2/2024
China 	KFACHINA-A UOBSSGC	สำนักงานสถิติแห่งชาติจีน (NBS) รายงานดัชนี PMI ภาคการผลิตเดือนมี.ค. พลิกกลับมาขยายตัว โดยเพิ่มขึ้นสู่ระดับ 50.8 ในเดือนมี.ค. จากระดับ 49.1 ในเดือนก.พ. ส่วนดัชนี PMI นอกภาคการผลิตซึ่งรวมภาคบริการและการก่อสร้าง ปรับตัวขึ้นสู่ 53.0 ในเดือนมี.ค. จาก 51.4 ในเดือนก.พ. แสดงให้เห็นว่าจีนเริ่มมีสัญญาณการฟื้นตัวที่ดีขึ้น ประกอบกับตลาดตีความจากถ้อยแถลงของประธานาธิบดี สี จิ้นผิง ว่าอาจส่งสัญญาณหนุนให้แบงก์ชาติจีนดำเนินมาตรการผ่อนคลายเชิงปริมาณ (QE) เพื่อผ่อนคลายทางเศรษฐกิจ จึงต้องติดตามมาตรการกระตุ้นที่มีความชัดเจนยิ่งขึ้น
India 	K-INDIA-A(A) TMBINDAE	ตลาดหุ้นอินเดียปรับตัวขึ้นในสัปดาห์ที่ผ่านมา ส่วนทางกับตลาดหุ้นทั่วโลก เนื่องจากตัวเลข PMI ภาคการผลิตที่ออกมา 59.1 จุด และ PMI ภาคบริการที่ออกมา 61.2 จุด ซึ่งสูงกว่าครั้งที่ผ่านๆ มา ส่งผลให้ทางธนาคารกลางอินเดีย คงอัตราดอกเบี้ยที่ 6.5% อีกทั้ง Tesla มีแผนการสำรวจสถานที่สร้างโรงงานผลิตรถยนต์ไฟฟ้าในอินเดียด้วยเงินลงทุน 3 พันล้านดอลลาร์ อย่างไรก็ตาม Valuation จาก Forward P/E อยู่ที่ระดับ 20.6 เท่า ใกล้เคียงกับค่าเฉลี่ย 5 ปี ที่ 21.5 เท่า ส่งผลให้มี Upside ค่อนข้างจำกัด ดังนั้นทาง LH Bank Advisory จึงมีมุมมองเป็นกลางต่อหุ้นอินเดีย
Vietnam 	PRINCIPAL VNEQ-A LHVN-A	ตลาดหุ้นเวียดนามปรับตัวลงเล็กน้อย จาก Sentiment ตลาดหุ้นทั่วโลก อย่างไรก็ตาม ฝั่ง มิถุน จัณ นายกรัฐมนตรีเวียดนามได้เรียกร้องให้กระทรวงต่างๆ และรัฐบาลท้องถิ่นใช้มาตรการ เพื่อให้ประเทศบรรลุเป้าหมายการเติบโตทางเศรษฐกิจที่ 6.5% ในปี 2024 หลังการรายงาน GDP1Q24 ขยายตัว 5.66% ใน 1Q24 อีกทั้งสำนักข่าวเวียดนามรายงานว่า จำนวนธุรกิจใหม่ในเวียดนาม 1Q24 แตะระดับสูงสุดในรอบ 10 ปี สะท้อนภาพธุรกิจที่กลับมาคึกคักอีกครั้ง ด้วยเหตุนี้ทาง LH Bank Advisory แนะนำเข้าทยอยสะสม โดยเน้นการลงทุนในระยะยาว
Thailand 	LHMSFL-A ABSM	ในสัปดาห์ที่ผ่านมาตลาดหุ้นไทยแกว่งตัวในกรอบแคบๆ เนื่องจากทางด้าน IMF ปรับลดคาดการณ์ GDP ไทยในปี 2024 จาก 3.2% ลงมาที่ 2.8% จากการส่งออกที่อ่อนแอ และการเบิกจ่ายงบประมาณที่ล่าช้า อีกทั้งทาง Citi Group ได้ปรับลดมุมมองจาก Neutral เข้าสู่ มุมมองลบ ในภาคธนาคาร โดยได้รับแรงกดดันจากการปรับลดอัตราดอกเบี้ย และส่งผลให้ NIM แคบลงอย่างไรก็ตามทางยังคงต้องจับตามองการประชุม กนง. (10 เม.ย.) สัปดาห์หน้า ทางเราจึงมีมุมมองเป็นกลางต่อตลาดหุ้นไทย

Fixed Income

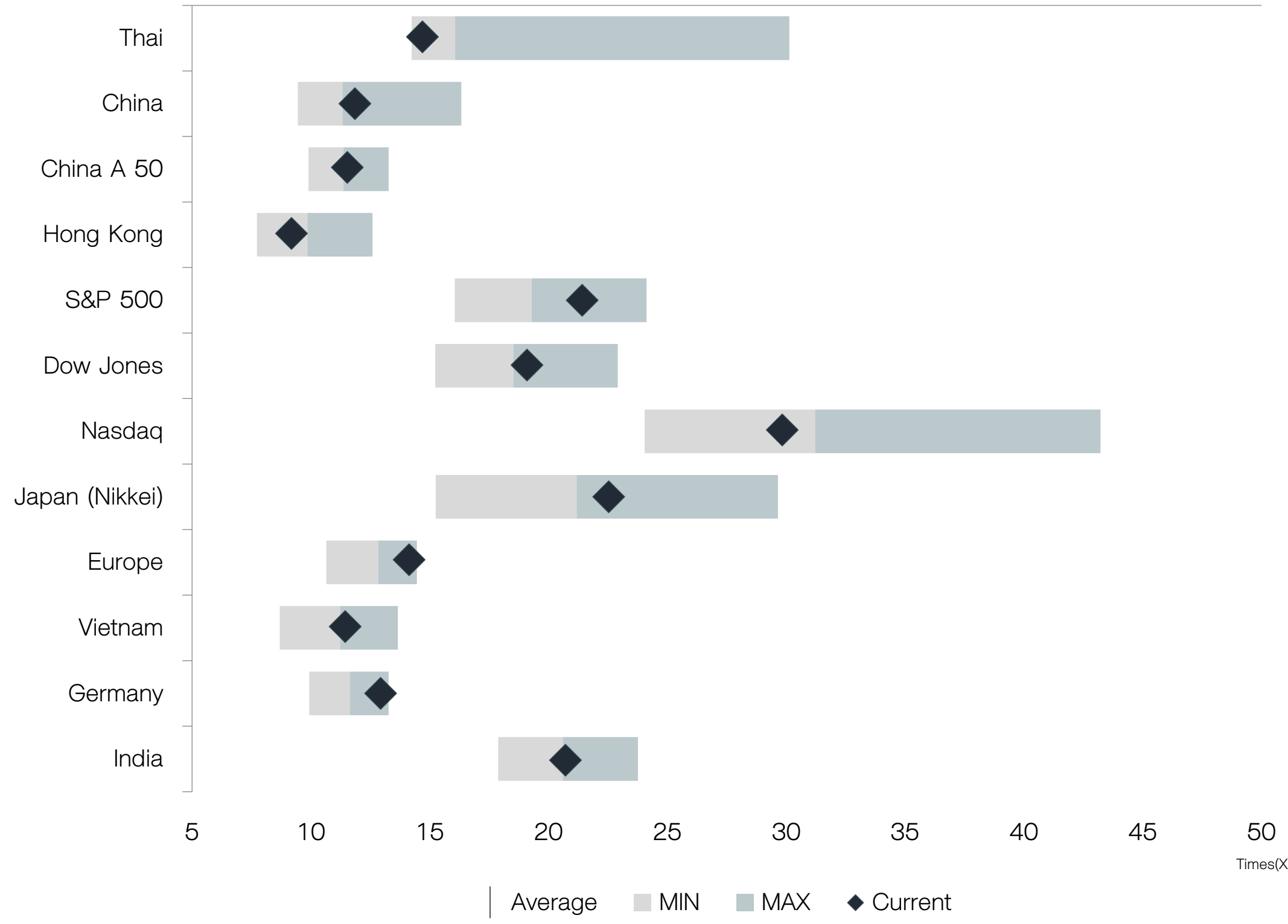
Domestic Bond 	KKP PLUS LHSTPLUS-A	Bond Yield 10 ปีปรับตัวขึ้นอย่างรวดเร็ว เนื่องจากนักลงทุนต่างชาติจับตามองการประชุม กนง. (10 เม.ย.) นี้ ส่งผลให้นักลงทุนต่างชาติขายพันธบัตรสุทธิกว่า 8 พันล้านบาท (MTD) อย่างไรก็ตามทางเราประเมินว่าการประชุม กนง. ที่จะถึงนี้มีโอกาสคงอัตราดอกเบี้ย ซึ่งก็คืออาจจะไม่เป็นเช่นนั้นดังครั้งที่ผ่านๆ มา ซึ่งจะส่งผลให้ Bond Yield ปรับตัวลงหลังจากนั้น ดังนั้นช่วงนี้จึงเป็นโอกาสในการลงทุนตราสารหนี้ระยะยาวของไทย
Foreign Bond 	ABGFIX-A UGIS-N	Bond Yield สหรัฐฯ ปรับตัวขึ้น จาก PMI ที่ออกมาสูงกว่าระดับ 50 จุด บ่งชี้เศรษฐกิจสหรัฐฯ ค่อนข้างแข็งแกร่ง แต่นักลงทุนกำลังจับตามอง Nonfarm Payrolls ที่กำลังจะออกมา ซึ่งหากตัวเลขการจ้างงาน อยู่ในระดับแข็งแกร่งเช่นกัน จะส่งผลให้อัตราเงินเฟ้อยังคงอยู่ในระดับสูงต่อไป จนเป็นเหตุให้ Fed เลื่อนการปรับลดอัตราดอกเบี้ยออกไป ดังนั้นทาง LH Bank Advisory มองว่า ณ ระดับราคาของตราสารหนี้ในขณะนี้ น่าสนใจ

Alternative Asset

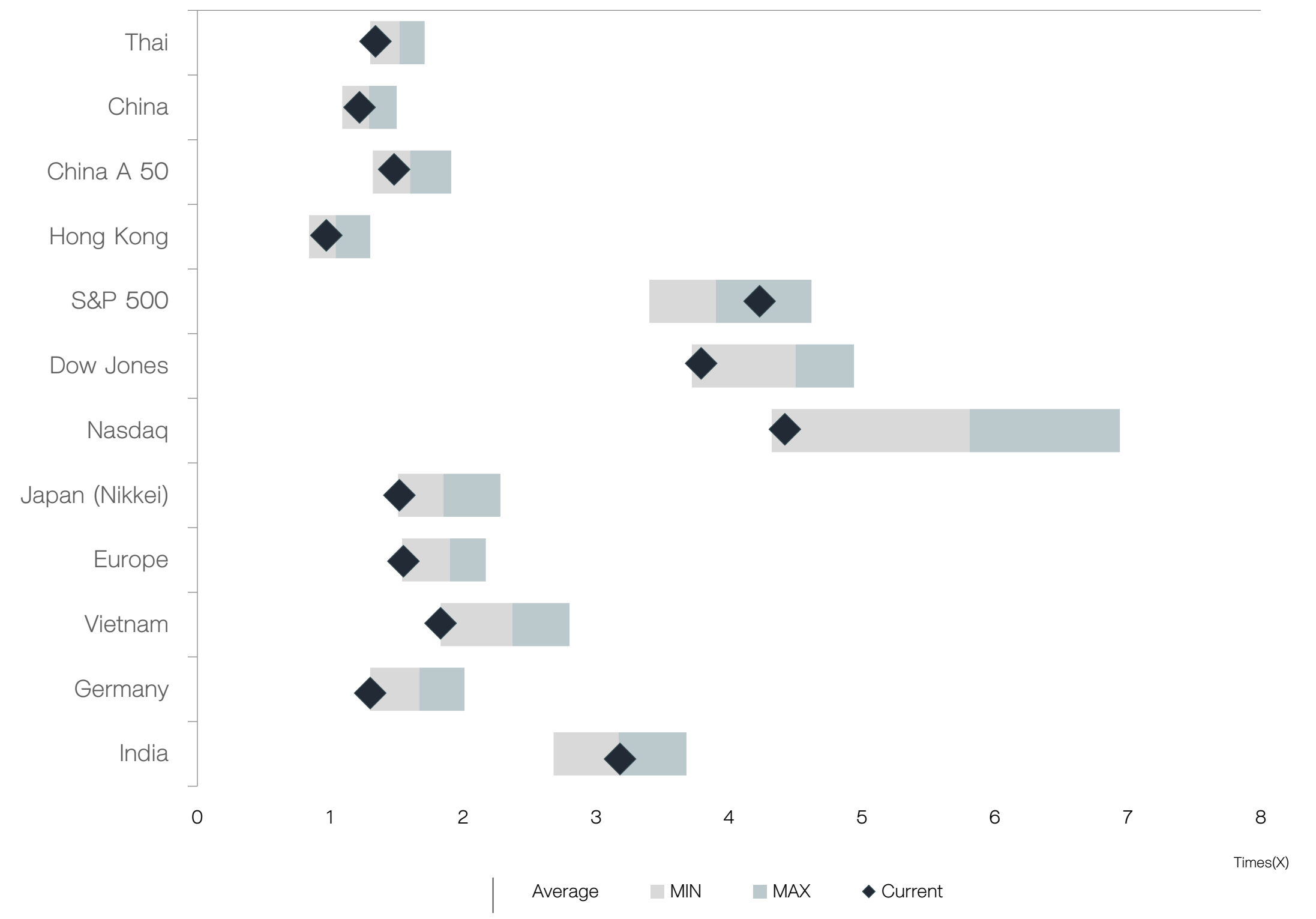
Property/REIT 	PRINCIPAL GIF MGPROP-AC	Newmark ซึ่งเป็นบริษัทที่ปรึกษาและนายหน้าด้านอสังหาริมทรัพย์กล่าวว่าหนีส่งหาริมทรัพย์เพื่อการพาณิชย์ของสหรัฐฯ ประมาณ 2 ล้านล้านดอลลาร์ จะครบกำหนดระหว่างปีนี้ถึงปี 2026 โดยหนีส่งหาริมทรัพย์ฯ เรียกเก็บปีนี้มีมูลค่า 9.29 แสนล้านดอลลาร์ที่จะต้องชำระคืนหรือรีไฟแนนซ์ในภาวะที่ต้นทุนการเงินสูง ถือเป็นความเสี่ยงที่กดดันกลุ่มอสังหาฯ ดังนั้นทาง LH Bank Advisory จึงมีมุมมองเป็นกลางต่อกลุ่มอสังหาฯ ให้เช่า ขณะที่นักลงทุนที่ต้องการกระจายสินทรัพย์ลงทุนอาจเลือกกองทุนอสังหาฯ ที่มีการให้เช่าในกลุ่ม DATA Center เพราะมีอุปสงค์แข็งแกร่ง
Gold 	SCBGOLDH	ราคาทองคำปรับตัวขึ้นรับท่าทางของประธาน Fed ที่รักษาท่าที่ปรับลดดอกเบี้ย 3 ครั้งในปี นี้ แม้ตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ ออกมาแข็งแกร่งทั้งการจ้างงาน และความเชื่อมั่นของผู้ผลิต สะท้อนผ่าน PMI ทั้งของภาคการผลิตและบริการที่ทะลุ 50 จุด ทั้งนี้กลยุทธ์การลงทุนทองคำ ขายทำกำไรบางส่วนและ Let Profit Run ส่วนที่เหลือ
Oil 	KT-ENERGY	ราคาน้ำมันได้อ่อนตัวลงจากตัวเลขเศรษฐกิจของสหรัฐฯ และ จีน รายงานดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิตขยายตัวมาที่ 50.3 และ 51.1 ตามลำดับ ขณะที่ฝั่งอุปทานยังคงตึงตัวหลังจากกลุ่ม OPEC+ ลดกำลังการผลิต ทำให้ตลาดน้ำมันเกิดอุปทานตึงตัวในระยะสั้น อย่างไรก็ตามจากที่เราแนะนำเก็งกำไรในระยะสั้นไปก่อนหน้านี้สามารถขายทำกำไรบางส่วนและ Let Profit Run ส่วนที่เหลือ เนื่องจากยังไม่มีปัจจัยด้านความเสี่ยงภูมิรัฐศาสตร์เพิ่มเติม อีกทั้งสหรัฐฯระบับแผนซื้อน้ำมันเข้าคลังสำรองทำให้ Upside เริ่มจำกัด กรอบ Brent spot 87-93 \$/Barrel
Thematic 	LHCYBER-A	BlackBerry ประกาศกำไรสูงกว่าที่ตลาดคาด โดยปัจจัยสนับสนุนรายได้มาจากกลุ่ม Cybersecurity จากการพัฒนางานภาครัฐ และธุรกิจ Internet of things ขยายตัว 5% และ 25% YoY ตามลำดับ สะท้อนภาพอุปสงค์ Cybersecurity ยังแข็งแกร่ง ทางเราแนะนำ จัดสรรเงินลงทุน 5-10%เข้าสะสม The Global X Cybersecurity ETF (BUG) ที่ 28-29.5 จุด

MARKET EVENT AND VALUATION

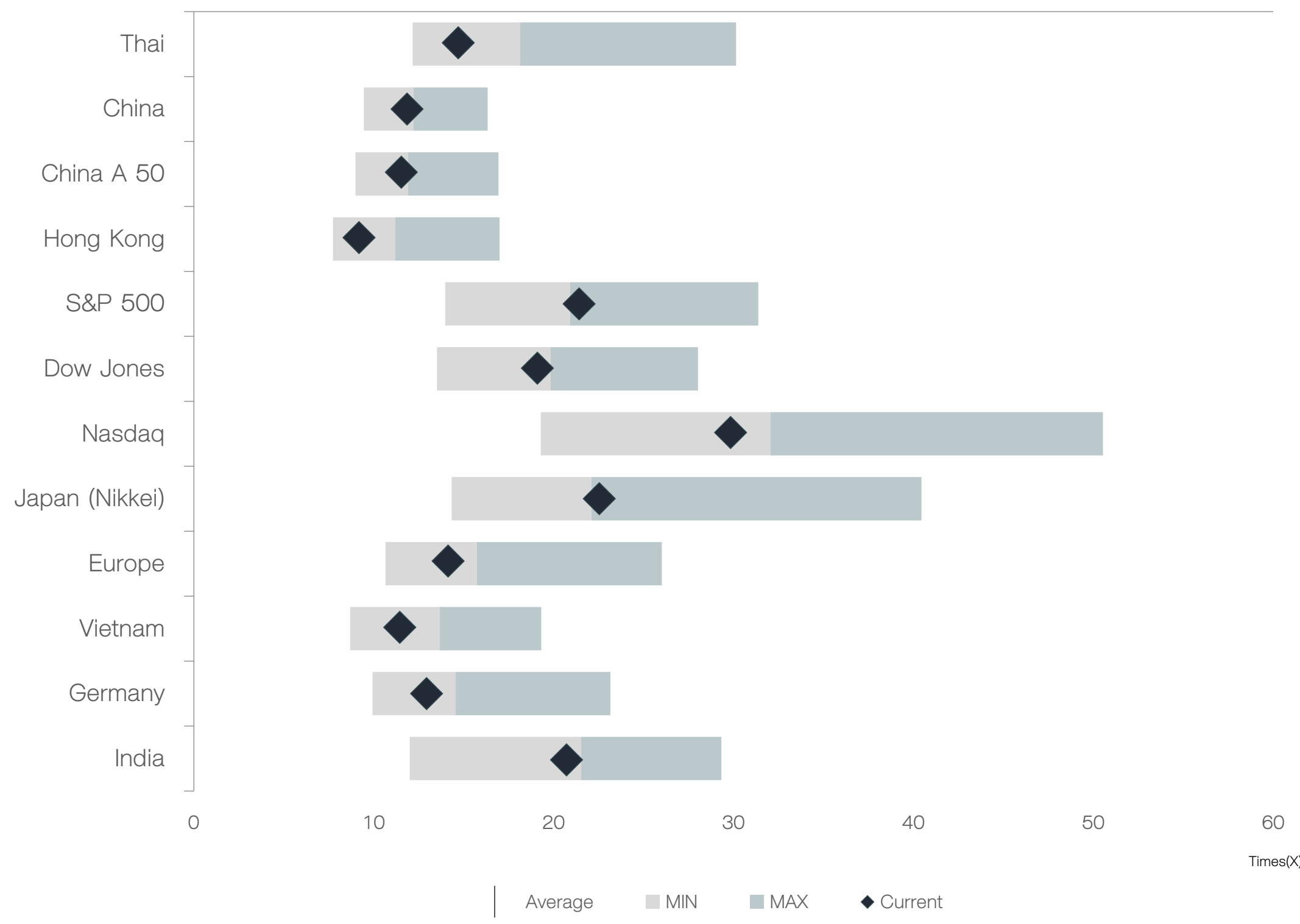
2Y Forward Price-to-Earnings Ratio



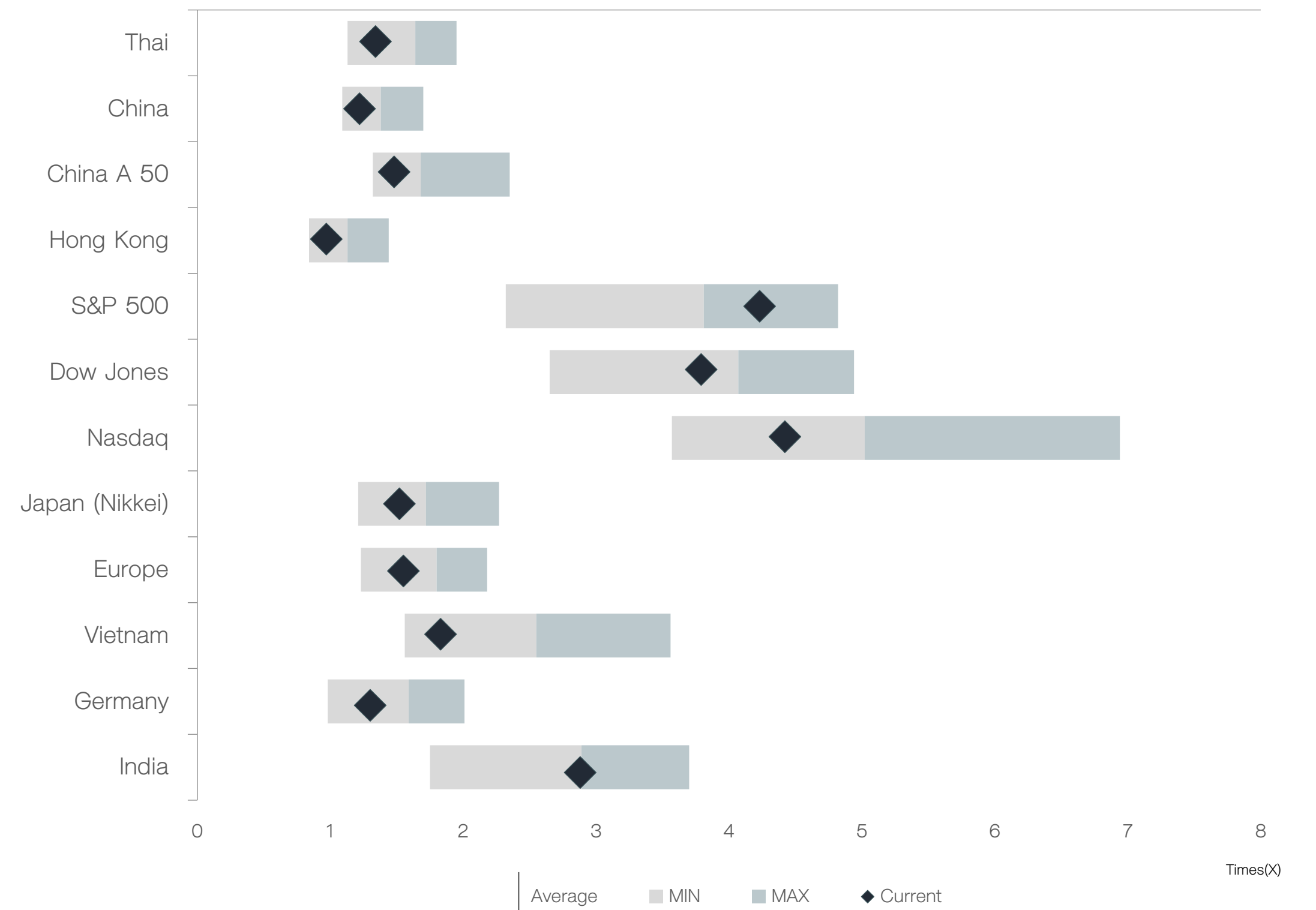
2Y Forward Price-to-Book Value Ratio



5Y Forward Price-to-Earnings ratio



5Y Forward Price-to-Book Value ratio



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory as of 4 April 2024

THANK YOU

แผนเพื่อตัวนี้ทอด



เชิญชวนตัวนี้ทอด
และลงทุนผ่านแอปฯ Profita