

📅 18.03.2024

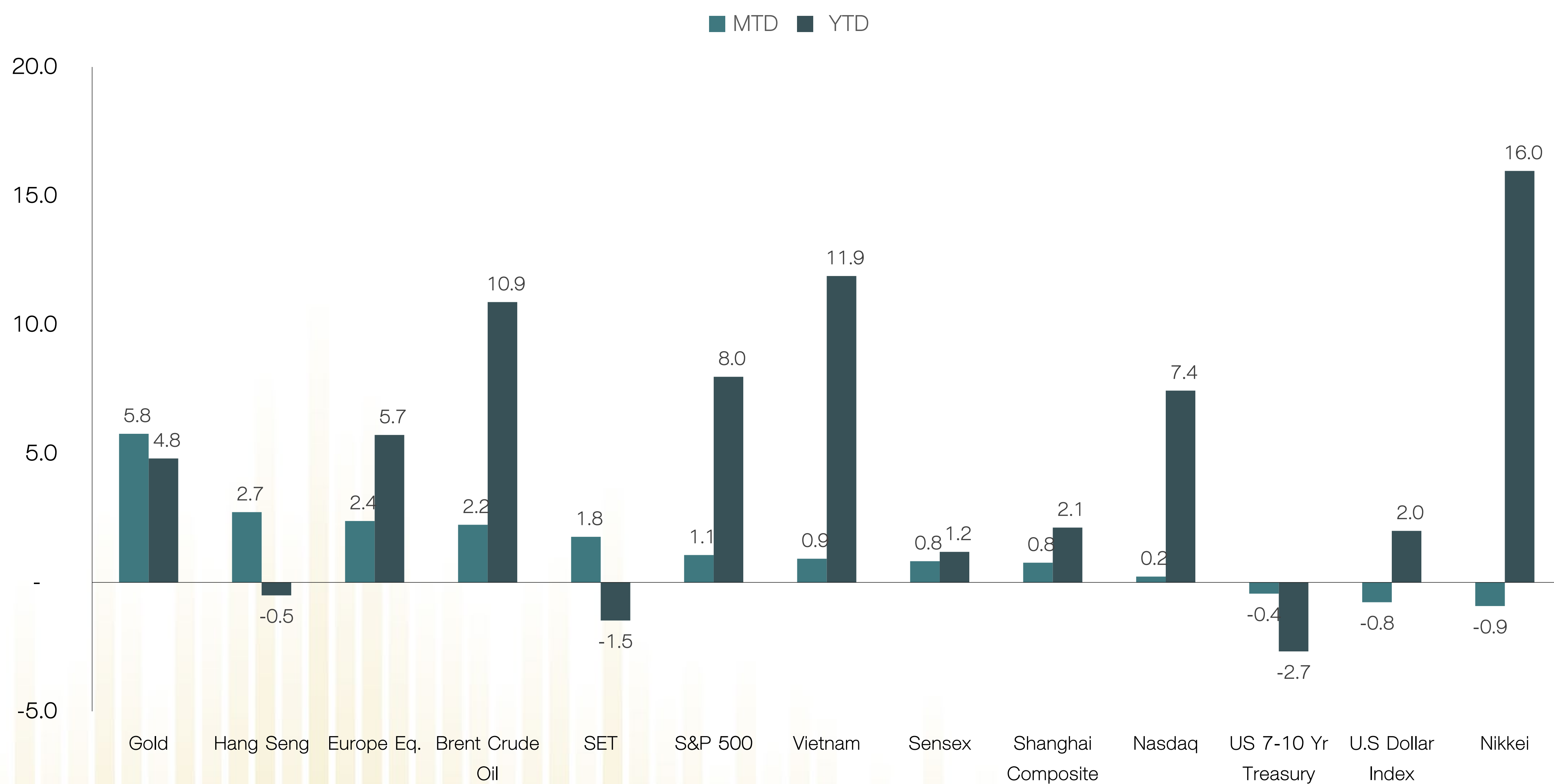
## วาสนาผู้ใดหนอ

- ความล่าช้าของงบประมาณและขาดความเชื่อมั่นของผู้ผลิต ทำให้คาดการณ์อัตราการเติบโต GDP ในช่วงไตรมาสแรกของไทยต่ำกว่าระดับ 3% ดังนั้นตลาดจึงหวังพึ่งการปรับลดดอกเบี้ย เพื่อผ่อนคลายสภาพคล่องในระบบ แต่อย่างไรก็ตามเครื่องมือดอกเบี้ยต้องใช้ระยะเวลาถึงจะส่งผลในการกระตุ้นเศรษฐกิจ ทาง LH Bank Advisory จึงมองว่าตลาดหุ้นไทย (SET) ในครึ่งปีแรกแกว่งตัวในกรอบขาลง แม้ในระยะสั้นมีการฟื้นตัวจากการปรับตัวลงแรงมากทดสอบ 1,400-1,410 จุด แต่มีความเสี่ยงที่จะเห็นการปรับลดประมาณการกำไรของบริษัทจดทะเบียนลงจาก 95 บาท/หุ้น สู่ 87 บาท/หุ้น ซึ่งกระทบมูลค่าของตลาดหุ้น ซึ่งเป็นโอกาสให้ Buy on Dip ที่แนวรับ 1,300-1,340 จุด
- ทองคำทะยานขึ้นไปอยู่ระดับ All Time High อย่างต่อเนื่อง จากความคาดหวังของการลดอัตราดอกเบี้ยของ Fed อย่างไรก็ตามทาง LH Bank Advisory ประเมินว่าการลดอัตราดอกเบี้ยของสหรัฐฯ อาจเลื่อนออกไปและลดจำนวนครั้งลง ส่งผลให้ค่าเงินดอลลาร์จะปรับตัวอยู่ในกรอบแคบๆ อีกทั้งอุปสงค์ทองคำอ่อนแอลงเมื่อเทียบกับในปี 2022 เป็นเหตุให้ราคาทองคำมีแนวโน้มปรับตัวลงในระยะสั้น อย่างไรก็ตามจากอัตราเงินเฟ้อที่ยังคงอยู่ในระดับสูงกว่ากรอบเป้าหมาย อาจนำไปสู่ Stagflation ดังนั้นจึงแนะนำ Take Profit จากราคาทองคำที่พุ่งขึ้นในระยะสั้น ขณะที่ระยะยาวทองคำยังคงอยู่ใน Supercycle จึงแนะนำกลับมา Buy on Dip เพื่อใช้เป็นสินทรัพย์ป้องกันความเสี่ยงจากวิกฤตเศรษฐกิจ สัดส่วนการลงทุนที่แนะนำไม่เกิน 10% - 15% ของพอร์ตการลงทุน



# ASSET IN REVIEW

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



Source : Bloomberg , LH Bank Advisory  
as of 14 Mar 2024

# MARKET EVENT

Date	Countries	Major Events	Consensus	Previous
18-Mar-24	China	Industrial Production YoY (Jan-Feb)	4.9%	6.8%
		Retail Sales YoY (Jan-Feb)	5.3%	7.4%
		Unemployment Rate (Feb)		5.1%
		National People's Congress		
19-Mar-24	Japan	BoJ Interest Rate Decision		-0.1%
	Germany	ZEW Economic Sentiment Index (Mar)		1.489M
	US	Building Permits Prel (Feb)		3.9%
20-Mar-24	UK	Inflation Rate YoY (Feb)		4%
		Core Inflation Rate YoY (Feb)		5.1%
21-Mar-24	US	Fed Interest Rate Decision		
		FOMC Economic Projections		
		Fed Press Conference		
	Japan	Balance of Trade (Feb)		¥-1758.3
	Germany	HCOB Manufacturing PMI Flash (Mar)		42.5
22-Mar-24	UK	BoE Interest Rate Decision		5.25%
	Japan	Inflation Rate YoY (Feb)		2.2%
	Germany	Ifo Business Climate (Mar)		85.5



## ตค.ไทย ภายใต้อิทธิพลของค่าเงินบาทที่อ่อนค่าลง

อัตราการขยายตัวของเศรษฐกิจไทยยังต่ำกว่าช่วงก่อนวิกฤตโควิด และการฟื้นตัวครั้งนี้กินเวลายาวนานกว่าวิกฤตการเงินโลก (GFC-2551) เสียอีกด้วย ซึ่งครั้งนั้นเศรษฐกิจไทยใช้เวลากลับมาฟื้นตัวภายใน 9 ไตรมาส และยังคงฟื้นตัวช้าเมื่อเทียบกับประเทศในภูมิภาคเดียวกัน อย่าง อินโดนีเซีย เวียดนาม และสิงคโปร์ เป็นต้น

LH Bank Advisory ประเมินปัจจัยที่กดดันเศรษฐกิจไทย ส่งผลให้อัตราการเติบโตเศรษฐกิจไทยขยายตัวต่ำในช่วงครึ่งปีแรก และส่งผลให้อัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจปีนี้อยู่ต่ำกว่าเป้าหมายที่รัฐบาลเศรษฐกิจตั้งไว้ในระดับ 5% ต่อปี ตลอดช่วงที่ดำรงตำแหน่ง

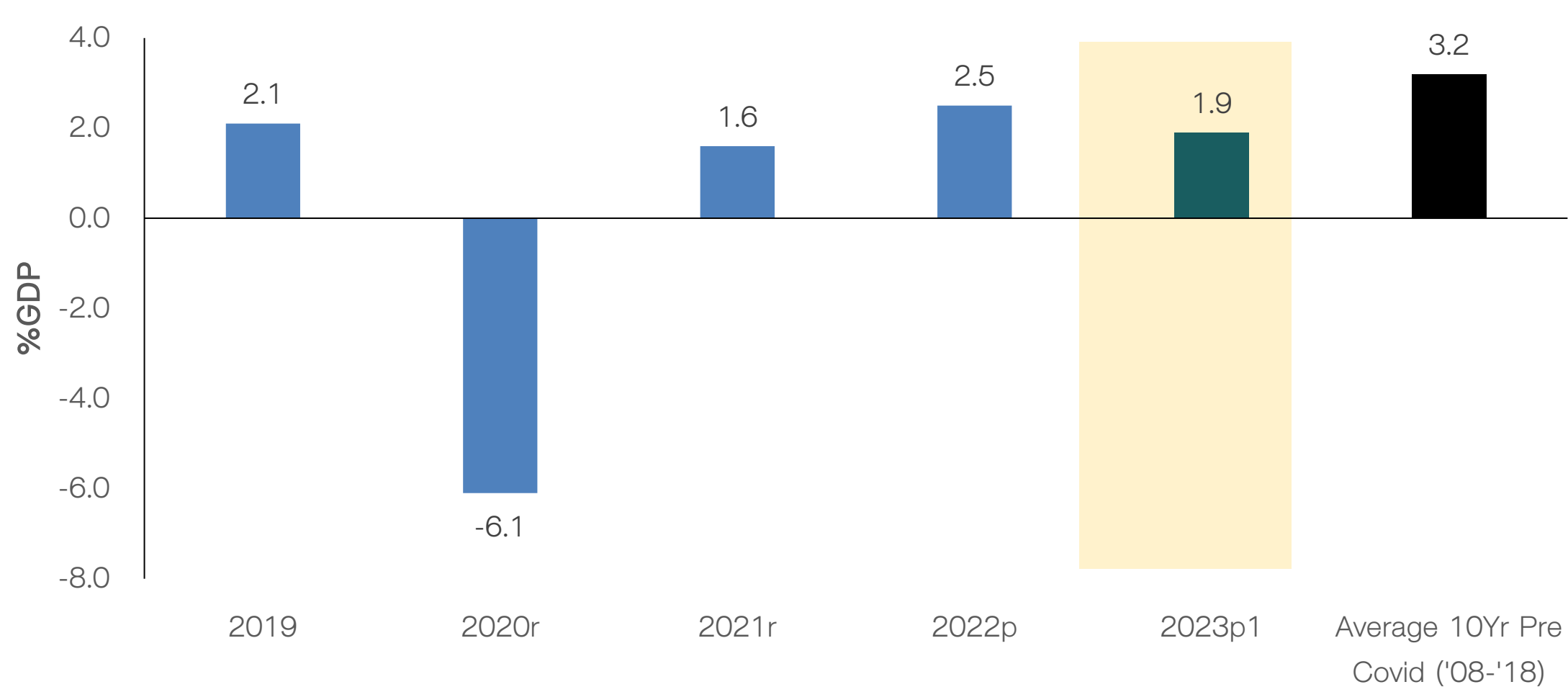
1. ความล่าช้าในการประกาศใช้ พ.ร.บ. งบประมาณปี 2567 สืบเนื่องจากปีก่อนมีปัญหาการจัดตั้งรัฐบาลที่ล่าช้า และเวลานี้ พ.ร.บ. งบประมาณ ยังคงมีหลายนโยบายที่ถูกถกเถียงกันในสภา เป็นเหตุให้การลงทุนก่อสร้างของรัฐบาลหดตัว และรอการเบิกจ่ายงบประมาณอยู่ สะท้อนไปที่ปริมาณเบิกจ่ายงบลงทุนเมื่อเทียบกับไตรมาส 4 ปี 2566 กับ 2562 ซึ่งเป็นปีที่มีการตั้งรัฐบาลหลังการเลือกตั้งเช่นกัน ออกมาต่ำกว่าถึง 14% ขณะที่เทียบกับไตรมาส 4 ของปีที่ปกติ ต่ำกว่าถึง 33% ข้ามฝากไปพิจารณาฝั่งนโยบายเพื่อกระตุ้นการบริโภค อย่างนโยบายเงินดิจิทัล 10 ล้าน 560,000 ล้านบาท ถือว่าขาดความชัดเจนและดูยากลำบากที่รัฐบาลจะสามารถประกาศใช้ได้ทันในเดือนพฤษภาคมนี้
2. ภาคการลงทุนของไทยมีแนวโน้มที่ขยายตัวต่ำกว่าค่าเฉลี่ย เมื่อพิจารณาจาก FDI พบว่า เม็ดเงินลงทุนเข้าประเทศไทยต่ำกว่าหลายประเทศ ถึงแม้ว่าจะได้อานิสงส์ของการเงินลงทุนต่างประเทศที่ไหลออกจากจีนเหมือนกัน ซึ่งมีปัจจัยสำคัญ อย่างแนวโน้มจำนวนประชากรเกิดใหม่ที่ลดลงพร้อมเข้าสู่วัยผู้สูงอายุมากขึ้น และพฤติกรรมการผลิตของผู้ประกอบการไทยที่เปลี่ยนไป โดยเน้นการนำเข้าจากประเทศที่ผลิตสินค้าราคาถูก เช่น จีน มากกว่าการผลิตในประเทศ เพราะความกังวลใจถึงอัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจที่ชะลอตัว บ่งชี้จากสินค้าคงคลังลดลงจนติดลบ 72 แสนล้านบาทในปี 2566 ดังนั้นความเชื่อมั่นของผู้ผลิตที่อยู่ในระดับต่ำ สะท้อนไปที่ดัชนีฝ่ายจัดซื้อ PMI ที่ปรับลดลงต่อเนื่องมา 7 เดือนมาสู่ระดับ 45.3 จุด ต่ำกว่า 50 จุด

ด้วยปัจจัยความล่าช้าของงบประมาณและขาดความเชื่อมั่นของผู้ผลิต ทำให้คาดการณ์อัตราการเติบโต GDP ในช่วงไตรมาสแรกของไทยอยู่ต่ำกว่าระดับ 3% ดังนั้นตลาดจึงหวังพึ่งนโยบายการเงิน ด้วยการปรับลดดอกเบี้ย เพื่อผ่อนคลายสภาพคล่องในระบบ อย่างไรก็ตามเครื่องมือดอกเบี้ยต้องใช้เวลาถึงจะส่งผลในการกระตุ้นเศรษฐกิจ ทางเราจึงมองว่าหากไร้นโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจใหม่ ๆ จากฝั่งรัฐบาล ตลาดหุ้นไทย (SET) ยังแกว่งตัวในกรอบขาลง แม้ในระยะสั้นมีการฟื้นตัวจากการปรับตัวลงแรงมาทดสอบ 1,400-1,410 จุด แต่มีความเสี่ยงที่จะเห็นการปรับลดประมาณการกำไรของบริษัทจดทะเบียนลงจาก 95 บาท/หุ้น สู่ 87 บาท/หุ้น ซึ่งกระทบมูลค่าของตลาดหุ้น ซึ่งเป็นโอกาสให้ Buy on Dip ที่แนวรับ 1,300-1,340 จุด

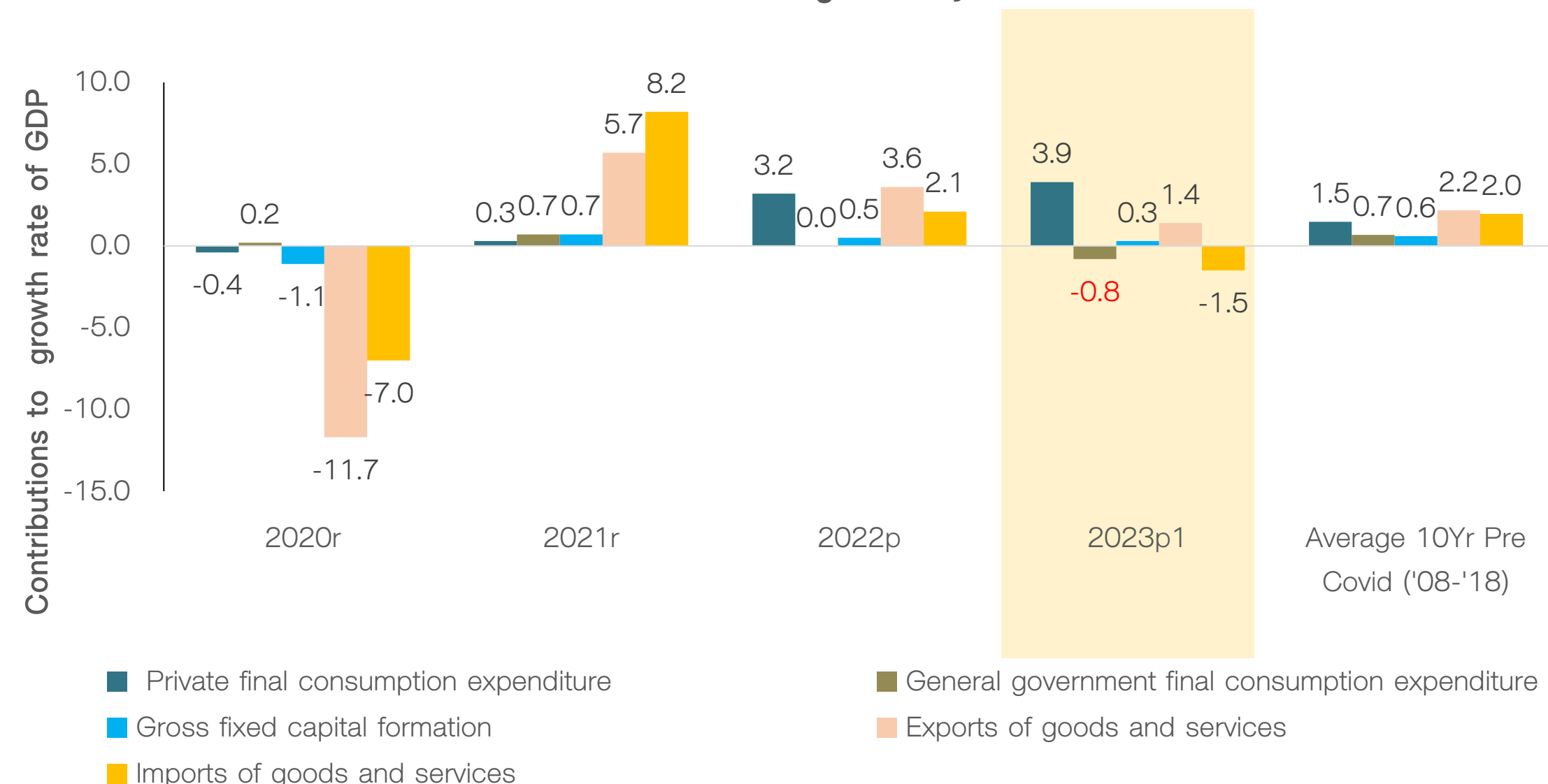
Figure 1

### Thailand GDP still lower growth Pre-Covid 19

Thailand GDP still lower growth Pre-Covid 19



### Government budget delay in 2023

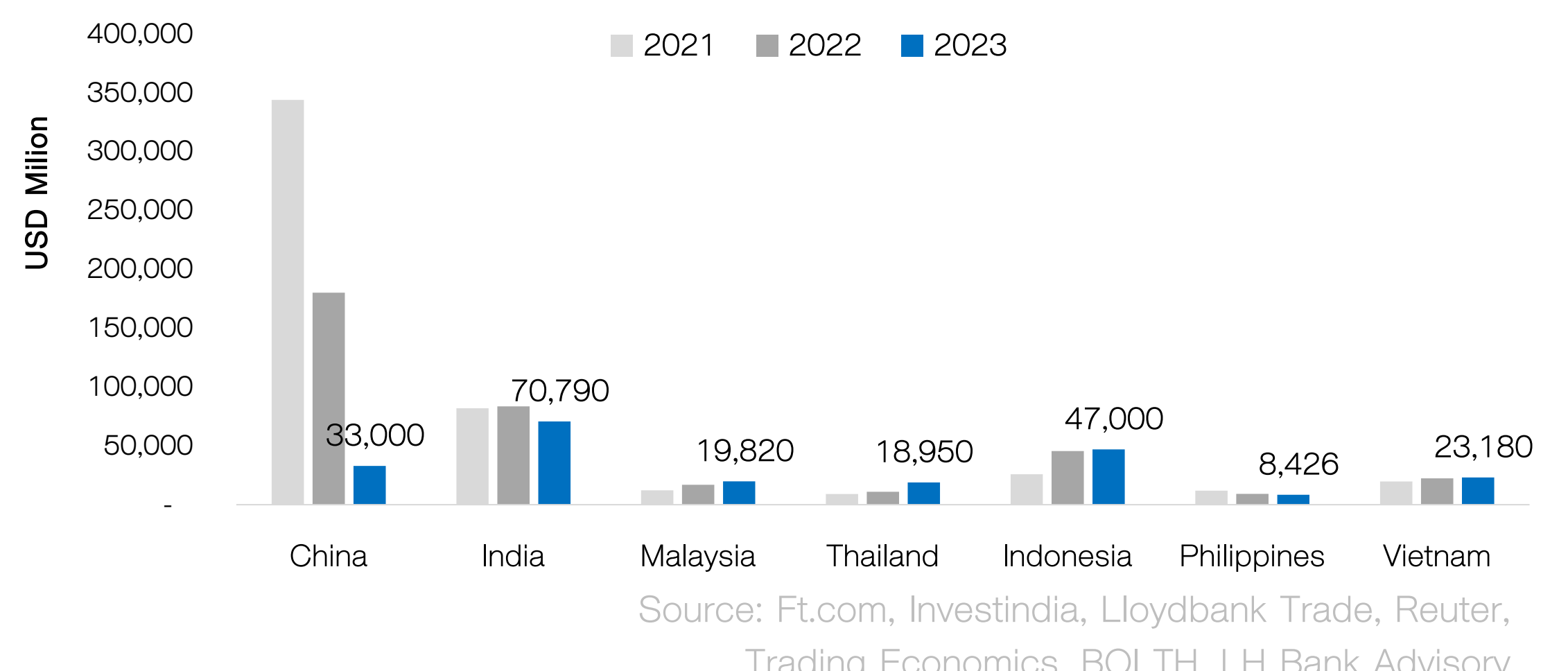


Source: NESCD, LH Bank Advisory

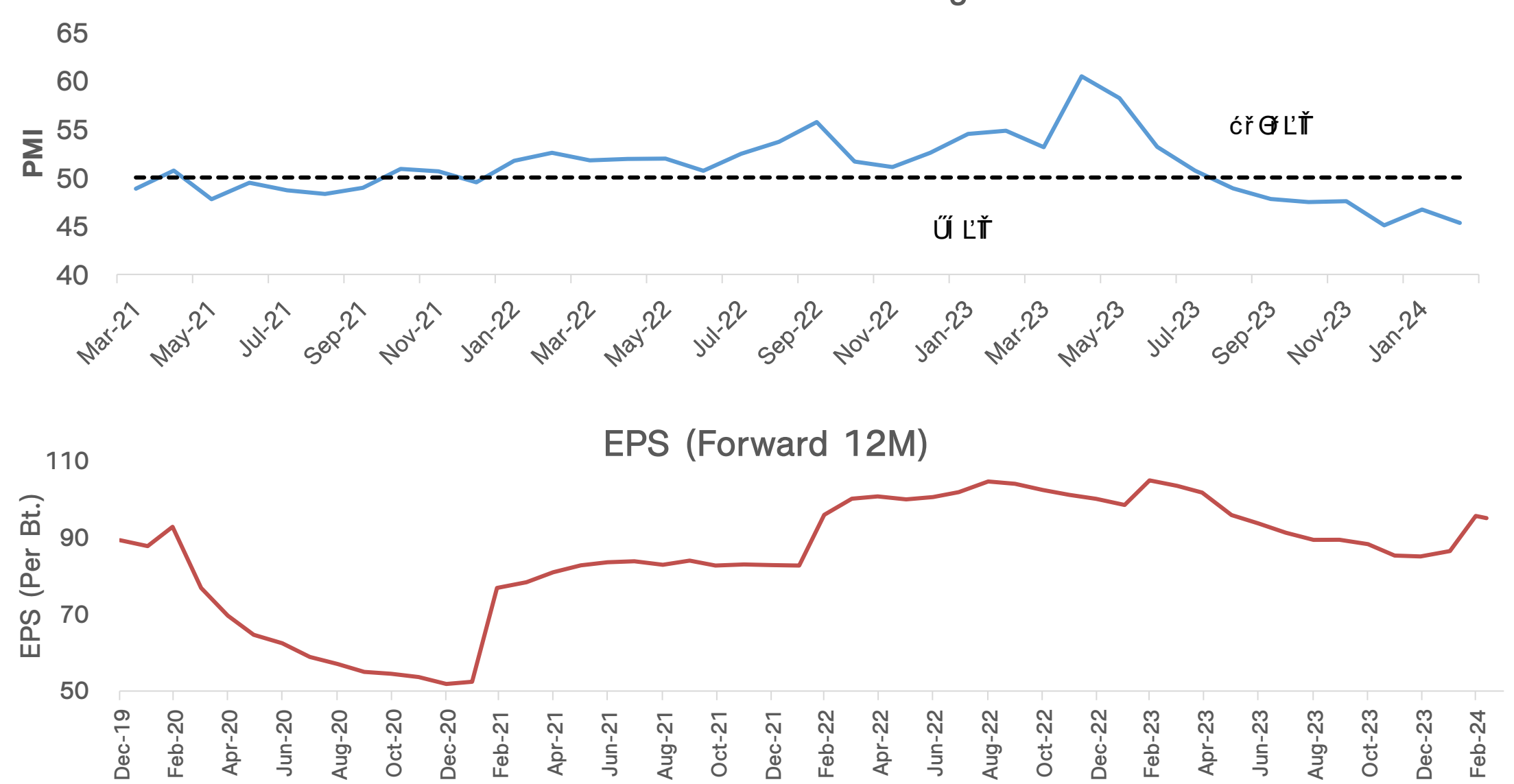
Figure 2

### Thailand Outlook

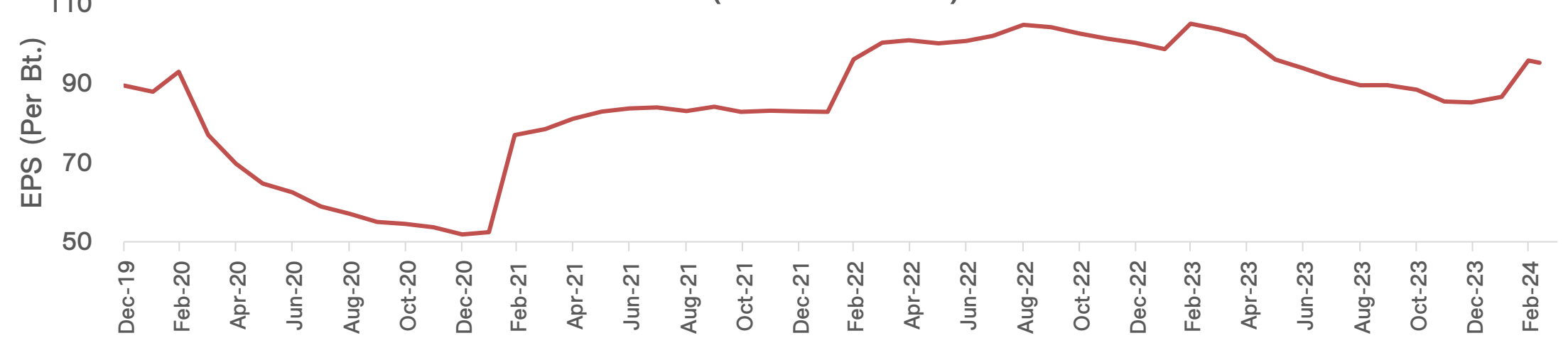
Thailand's FDI is \$18,950Mil.



### Thailand Manufacturing PMI



### EPS (Forward 12M)



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory



## Gold reaches unprecedented high amid economic uncertainties

ทองคำทะยานขึ้นไปอยู่ระดับ All Time High อย่างต่อเนื่อง จาก บทความ Arch Lumpini ฉบับที่ 06 พ.ย. 23 หัวข้อ Gold Supercycle โดยที่ธนาคารกลางตะวันออกเพิ่มสัดส่วนสำรองทองคำอย่างต่อเนื่อง อีกทั้งเมื่อประธาน Fed มีถ้อยแถลงที่กล่าวว่าจะลดอัตราดอกเบี้ยในปีนี้ ส่งผลให้ Bond Yield ปรับตัวลง ดังนั้นเมื่ออัตราผลตอบแทนจากดอกเบี้ยอยู่ในระดับที่ต่ำลง สินทรัพย์ที่ไม่มีผลของดอกเบี้ยจึงมีความน่าสนใจมากขึ้น โดยเฉพาะทองคำ ประกอบกับความคาดหวังว่า BoJ จะยุติการใช้นโยบายอัตราดอกเบี้ยติดลบ ส่งผลให้ค่าเงินดอลลาร์ (Dxy) ปรับตัวลง ด้วยปัจจัยดังกล่าวเป็นเหตุให้ราคาทองคำปรับตัวสูงขึ้นในช่วงนี้

อย่างไรก็ตามทาง LH Bank Advisory ประเมินว่าราคาทองคำได้รับรู้ราคา (Price In) จากการลดอัตราดอกเบี้ยไปแล้ว และหากไม่เกิดปัจจัยภูมิรัฐศาสตร์ในภูมิภาคอื่นหรือขยายตัวเป็นวงกว้าง อีกทั้งยังไม่เกิดวิกฤติในประเทศที่มีเศรษฐกิจขนาดใหญ่ขึ้น ประเมินว่าทองคำจะมีการย่อตัวลงในระยะสั้น เนื่องด้วยปัจจัยดังนี้

- การลดอัตราดอกเบี้ยของสหรัฐฯ อาจเลื่อนออกไปและลดจำนวนครั้งลง เนื่องจากอัตราเงินเฟ้อ (CPI) ออกมาที่ระดับ 3.2%(YoY) ในเดือน ก.พ. 24 ซึ่งสูงกว่าเดือนก่อนหน้าที่ระดับ 3.1%(YoY) และสูงกว่าที่นักวิเคราะห์คาด อีกทั้งอัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน (Core CPI) ออกมาที่ระดับ 3.8%(YoY) สูงกว่านักวิเคราะห์คาดที่ระดับ 3.7%(YoY) โดยอัตราเงินเฟ้อยังคงอยู่สูงกว่ากรอบเป้าหมายของ Fed อีกทั้งการจ้างงานที่ยังคงแข็งแกร่ง โดยตัวเลข Nonfarm Payrolls ออกมาที่ระดับ 275,000 ตำแหน่ง สูงกว่าที่นักวิเคราะห์คาด ส่งผลให้เกิด Demand Pull ดังนั้นการที่ Fed จะปรับลดอัตราดอกเบี้ย จากเงินเฟ้อที่ลดลงมาอยู่ในกรอบเป้าหมายเป็นไปได้ยาก ส่งผลให้ค่าเงินดอลลาร์จะปรับตัวอยู่ในกรอบแคบๆ จึงเป็นเหตุให้ราคาทองคำมีโอกาสย่อตัวในระยะสั้น
- อุปสงค์ทองคำอ่อนแอลงเมื่อเทียบกับในปี 2022 ส่งผลให้ราคาทองคำมีแนวโน้มปรับตัวลงเช่นกัน โดยอุปสงค์ของทองคำในปี 2023 ลดลง 5% เมื่อเทียบกับปี 2022 เนื่องจากธนาคารกลางและสถาบันอื่นๆ ลดความต้องการลง อีกทั้งกองทุน ETF มี Fund Flow ไหลออกสุทธิ ในปี 2023 ประกอบกับนักลงทุนเชื่อว่าเงินเฟ้อผ่านจุดพีคไปแล้วนั้น ทำให้พื้นฐานความต้องการทองคำค่อนข้างอ่อนแอ ดังนั้นราคาทองคำจึงมีแนวโน้มปรับตัวลงในระยะสั้น

อย่างไรก็ตามจากอัตราเงินเฟ้อที่อยู่ในระดับสูงกว่ากรอบเป้าหมาย อาจนำไปสู่ Stagflation ประกอบกับราคาหุ้นที่ปรับขึ้นแม้ว่าความคาดหวังในการลดอัตราดอกเบี้ยจาก 6 ครั้งนี้ปีนี้ได้ลดจำนวนลง และเลื่อนระยะเวลาในการลดอัตราดอกเบี้ยลง ทางเราจึงเห็นถึงความเสี่ยงจากราคาหุ้นที่มี Valuation อยู่ในโซนที่แพงกว่าค่าเฉลี่ยในอดีต จะเป็นชนวนเกิด Bubble ในตลาดหุ้น ดังนั้นจึงแนะนำ Take Profit จากราคาทองคำที่พุ่งขึ้นในระยะสั้น ขณะที่ระยะยาว ทองคำยังคงอยู่ใน Supercycle จึงแนะนำให้กลับมา Buy on Dip เพื่อใช้เป็นสินทรัพย์ป้องกันความเสี่ยงจากวิกฤตเศรษฐกิจ สัดส่วนการลงทุนที่แนะนำไม่เกิน 10% - 15% ของพอร์ตการลงทุน

Figure 3

### Gold reserves by country (Tonnes)

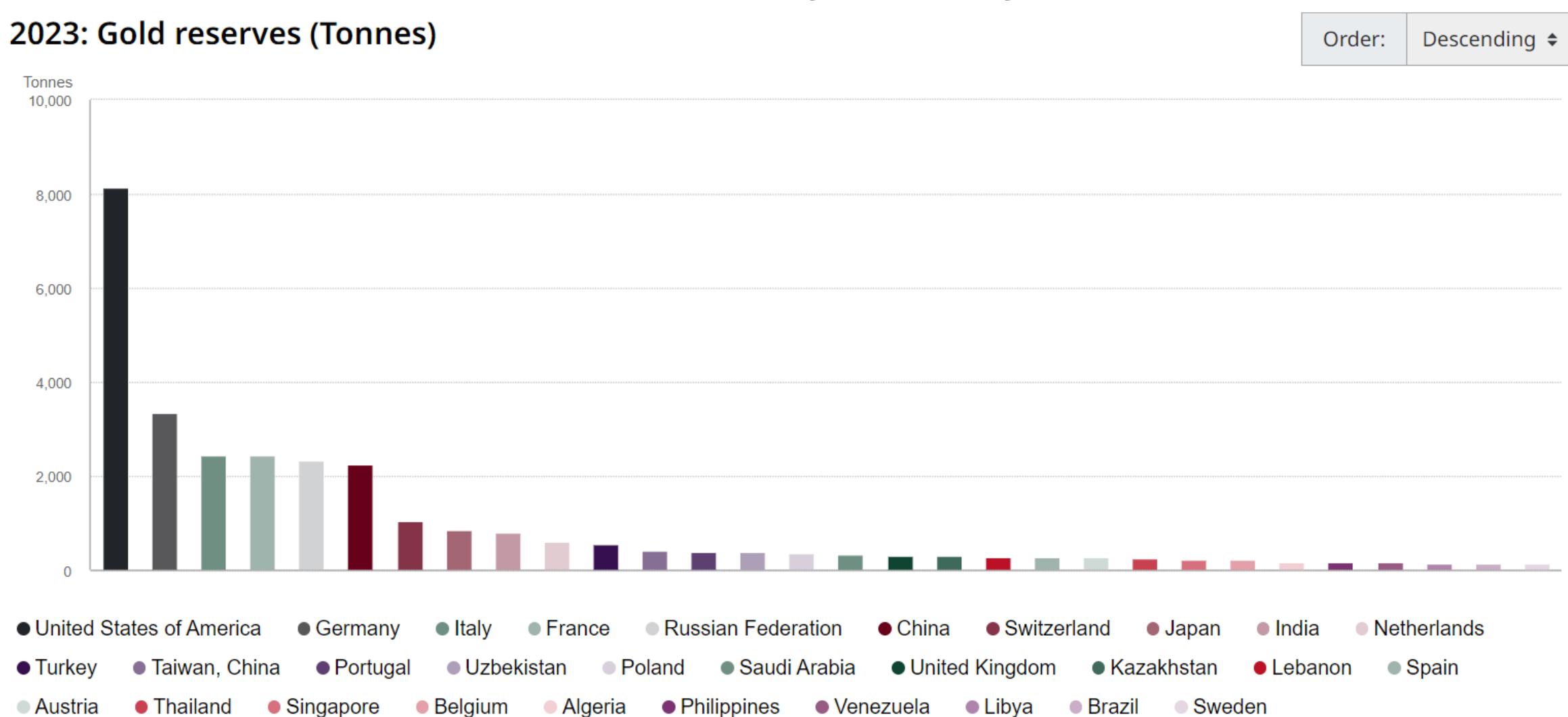
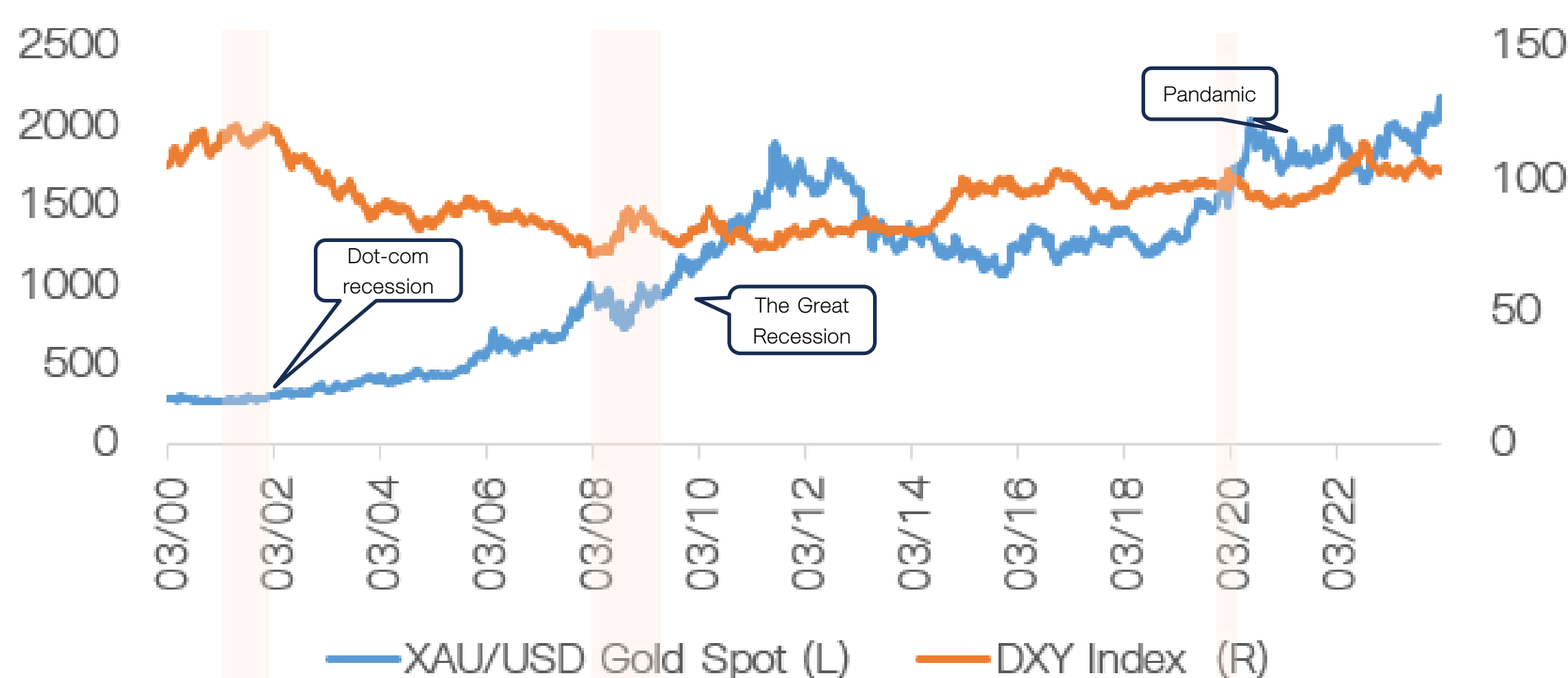
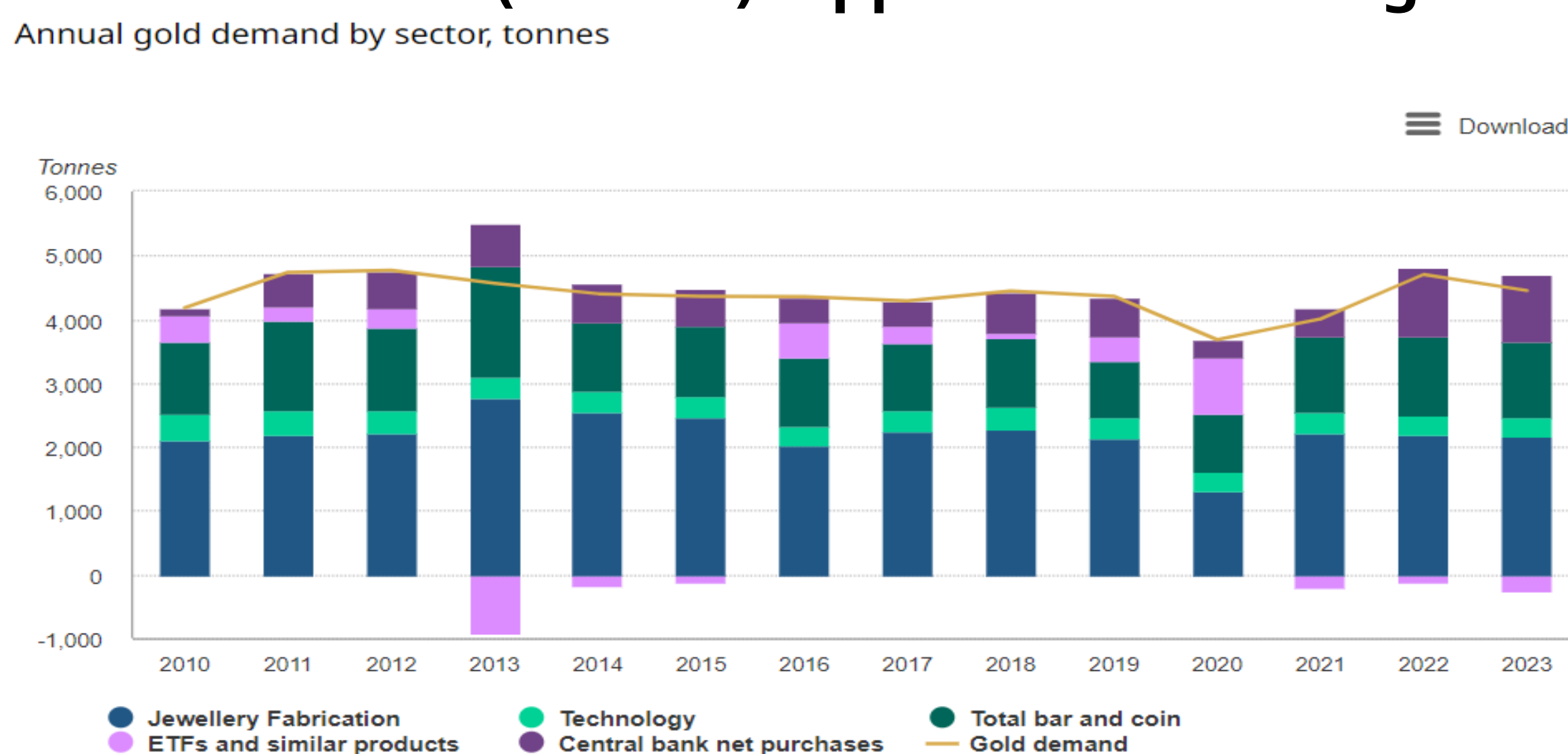


Figure 4

### Gold Movement



### Gold demand (ex-OTC) dipped from a strong 2022





# MARKET RECOMMENDATION

## Equity

<p><b>US</b></p>	<p><b>LHUS-A</b> <b>AFMOAT-HA</b></p>	<p>ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ยังได้รับแรงหนุนส่วนใหญ่จากหุ้นเทคโนโลยี เนื่องจากกระแส AI และเดิมพันการปรับลดอัตราดอกเบี้ยในเดือนมิถุนายนของ Fed ยังคงเกิดขึ้น โดยมองข้ามตัวเลขดัชนีราคาผู้บริโภคที่แข็งแกร่งเกินคาด อย่างไรก็ตามทางเราประเมินว่าสัปดาห์นี้มีการประชุม FOMC ซึ่งคาดว่ายังคงดอกเบี้ย และประมาณการอัตราดอกเบี้ย (Dot plot) ปี 2024 อยู่ที่ระดับ 4.75-4.5% เหมือนเดิม เพื่อตอกย้ำว่า Fed ยังปรับลดดอกเบี้ย 3 ครั้งในปีนี้ คำแนะนำถือ Let profit run</p>
<p><b>Europe</b></p>	<p><b>KF-EUROPE</b> <b>KT-EUROSM</b></p>	<p>จับตามแนวโน้มการปรับนโยบายการเงินของธนาคารกลางอังกฤษ (BOE) ซึ่งจากรายงานอัตราการว่างงานออกมาสูงกว่าที่คาดเล็กน้อย และอัตราเงินเฟ้อที่จะรายงานสัปดาห์นี้คาดว่าจะยืนอยู่ในระดับเดิม เป็นเหตุให้ตลาดมองว่า BOE อาจยังไม่รีบปรับลดดอกเบี้ยนโยบาย ขณะที่ทิศทางนโยบายการเงินของบรรดาธนาคารกลาง BOE และ ECB ส่งผลกระทบต่อการเคลื่อนไหวของค่าเงินยูโร (EUR) และค่าเงินปอนด์อังกฤษ (GBP) ได้ในระยะสั้น ให้แข็งค่าอยู่ ทั้งนี้ด้วยภาวะเศรษฐกิจเยอรมันและอังกฤษยังขยายตัวต่ำ ทำให้ทางเราคงมุมมองเป็นกลางในการลงทุนหุ้นยุโรป</p>
<p><b>Japan</b></p>	<p><b>SCBJAPAN(A)</b> <b>TMBJPNAE</b></p>	<p>ภายใต้ความคาดหวังของนักลงทุนในการที่ BoJ จะยุติการใช้นโยบายดอกเบี้ยติดลบ อีกทั้งยังพิจารณายกเลิกมาตรการควบคุมอัตราผลตอบแทนพันธบัตร (YCC) เนื่องจาก GDP ขยายตัว 0.4%YoY ดีกว่าที่คาด และอัตราเงินเฟ้อเมืองโตเกียว (CPI) เดือน ก.พ. เพิ่มขึ้นได้ 2.6% สูงกว่าที่นักวิเคราะห์คาด อย่างไรก็ตามยังคงต้องจับตาดูการเจรจาจ้างในฤดูใบไม้ผลิ ดังนั้นในช่วงตลาดหุ้นญี่ปุ่นจะยังคงผันผวน จึงแนะนำให้ลงทุน Take Profit กองทุนหุ้นญี่ปุ่นเพื่อรอจุดสถานการณ์</p>
<p><b>China</b></p>	<p><b>ABCA-A</b> <b>UOBSGC</b></p>	<p>ตลาดหุ้นจีนปรับตัวขึ้นมาได้อย่างต่อเนื่อง จากอัตราเงินเฟ้อ (CPI) ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.7%YoY บ่งชี้ว่าเศรษฐกิจจีนอาจจะพ้นจากภาวะเงินฝืดได้ อีกทั้งรัฐบาลจีนเข้ามาควบคุมตลาดหุ้นมากขึ้น ส่งผลให้ตลาดหุ้นจีนมีเสถียรภาพมากขึ้นในขณะที่ความเสี่ยงภาคอสังหาริมทรัพย์ยังคงกดดันโดย Country Garden พลาซ่าระเทศนี้หุ้นกู้สกุลเงินหยวนเป็นครั้งแรก สะท้อนความเสี่ยงภาคอสังหาฯ ยังคงมีอยู่แต่ยังไม่มีความโน้มถ่วงที่รุนแรงอย่างมีนัยสำคัญ ด้วยเหตุนี้ทางเราจึงยังคงมุมมองเป็นกลางต่อตลาดหุ้นจีน แต่ในระยะสั้นตลาดหุ้นจีนมีความผันผวน</p>
<p><b>India</b></p>	<p><b>KT-INDIA-A</b> <b>TMBINDAE</b></p>	<p>ตลาดหุ้นอินเดียปรับตัว Sideway เนื่องจากรัฐบาลอินเดียระบุว่า อินเดียได้อนุมัติงบประมาณมูลค่า 1.25 พันล้านดอลลาร์ เพื่อลงทุนในโครงการปัญญาประดิษฐ์ (AI) ในขณะที่อัตราเงินเฟ้อ (CPI) เพิ่มขึ้น 5.9%YoY ในเดือน ก.พ. มากกว่าที่คาด สะท้อนว่าเศรษฐกิจอินเดียมีความผันผวนที่มีอัตราเงินเฟ้ออยู่ในระดับสูงต่อไป ดังนั้นทาง LH Bank Advisory จึงมีมุมมองเป็นกลางต่อตลาดหุ้นอินเดีย</p>
<p><b>Vietnam</b></p>	<p><b>PRINCIPAL VNEQ-A</b> <b>LHVN-A</b></p>	<p>ตลาดหุ้นเวียดนามปรับตัวขึ้น โดยมีปัจจัยจากการคาดการณ์เติบโตของ GDP ในปี 2024 ในระดับ 6.5% อีกทั้งแนวโน้มผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนฟื้นตัว ประกอบกับ Valuation ค่อนข้างถูกเมื่อเทียบกับในอดีต สะท้อนว่าการเติบโตของเวียดนามค่อนข้างแข็งแกร่งในขณะที่หุ้นราคาอยู่ในระดับถูก ด้วยเหตุนี้ทาง LH Bank Advisory แนะนำเข้าทยอยสะสม โดยเน้นการลงทุนในระยะยาว</p>
<p><b>Thailand</b></p>	<p><b>KKP SET50 ESG</b> <b>ABSM</b></p>	<p>ตลาดหุ้นไทยปรับตัวขึ้นที่ผ่านมามีปัจจัยหนุนจากกรอบแคบๆ โดยอัตราเงินเฟ้อ (CPI) ในเดือน ก.พ. ติดลบ 0.77%YoY ดีกว่าที่คาดการณ์ อีกทั้งทางกลต. ได้ออกมาปรับปรุงมาตรการกำกับดูแลการขายชอร์ต และการใช้คอมพิวเตอร์ส่งคำสั่งซื้อขาย เพื่อสร้างตลาดหุ้นให้มีความโปร่งใสมากขึ้น อย่างไรก็ตามยังคงต้องจับตาดูบริษัท ITD ที่ขาดสภาพคล่อง จึงเป็นเหตุให้ตลาดหุ้นไทยยังคงมีความผันผวน ทางเราจึงยังคงมุมมองเป็นกลาง</p>

## Fixed Income

<p><b>Domestic Bond</b></p>	<p><b>KKP PLUS</b> <b>LHSTPLUS-A</b></p>	<p>Bond Yield 10 ปี ของไทยปรับตัวขึ้นในช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมา แม้ว่าอัตราเงินเฟ้อไทยจะปรับลดลงเมื่อเทียบกับในช่วงเดียวกันของปี อย่างไรก็ตามจากถ้อยแถลงของ ธปท. มีแนวโน้มที่จะลดอัตราดอกเบี้ย ค่อนข้างยาก อย่างไรก็ตามเมื่อ Yield ปรับตัวขึ้นเป็นโอกาสให้นักลงทุนสะสมตราสารหนี้ระยะยาว อีกทั้งปราศจากความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน ดังนั้นจึงแนะนำให้ลงทุนตราสารหนี้ระยะยาวของไทย</p>
<p><b>Foreign Bond</b></p>	<p><b>ABGFIX-A</b> <b>MUBONDUH-A</b></p>	<p>ในสัปดาห์ที่ผ่านมา Bond Yield ติดตัวขึ้น จากตัวเลขเงินเฟ้อ (CPI) เดือน ก.พ. ออกมาเพิ่มขึ้น 3.2%YoY สูงกว่านักวิเคราะห์คาด และสูงกว่าเมื่อเทียบกับเดือนก่อนหน้า ส่งผลให้ความคาดหวังที่ Fed จะลดอัตราดอกเบี้ยได้เลื่อนออกไป ประกอบกับการจ้างงานยังคงแข็งแกร่ง สะท้อนว่าอัตราเงินเฟ้อจะยังคงอยู่ในระดับสูงต่อไป ดังนั้นทาง LH Bank Advisory มองว่า ณ ระดับราคาของตราสารหนี้ในขณะนี้ น่าสนใจ</p>

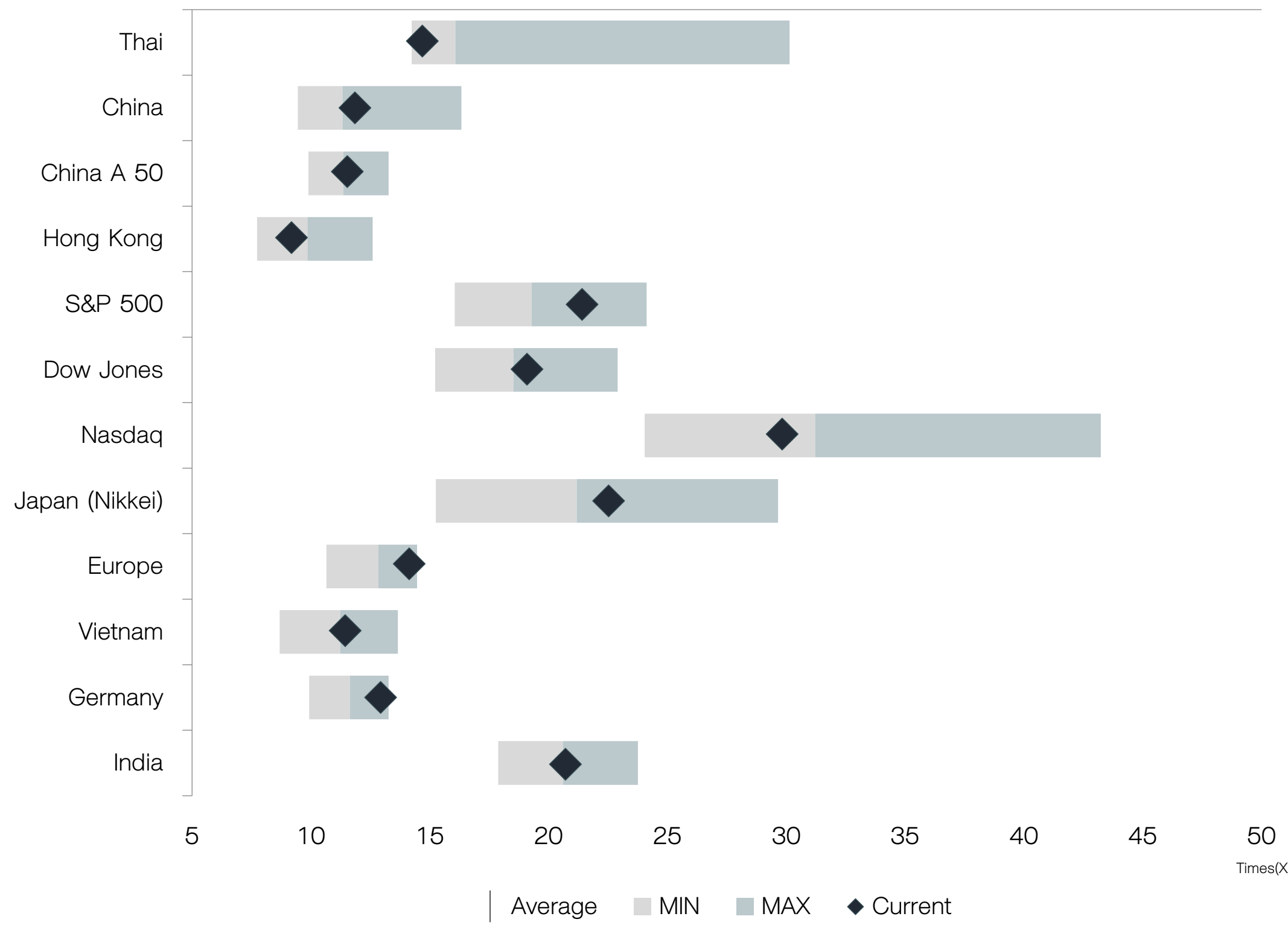
## Alternative Asset

<p><b>Property/REIT</b></p>	<p><b>PRINCIPAL GIF</b> <b>MGPROP*</b></p>	<p>กระแส AI ผลักดันใน Cloud และกลุ่มเกี่ยวข้องอย่าง DATA CENTER ให้ขยายตัวโดดเด่น อย่างไรก็ตามอุปสงค์กลุ่มอสังหาฯ ประเภท บ้านและค่าเช่าออฟฟิศยังซบเซา เพราะถูกกดดันจากเศรษฐกิจที่ชะลอตัว ดังนั้นทางเราจึงยังคงมุมมองเป็นกลางต่อกลุ่มอสังหาฯ ให้เช่า</p>
<p><b>Gold</b></p>	<p><b>SCBGOLDH</b></p>	<p>ราคาทองคำปรับฐานลงหลังอัตราเงินเฟ้อสหรัฐฯแข็งแกร่งเกินคาด และในสัปดาห์นี้จับตาดูผลการประชุม FOMC และ Fed Dot plot ซึ่งเราคาดว่า Fed จำเป็นต้องคงดอกเบี้ยในระดับสูง หลังสถานการณ์เงินเฟ้อสหรัฐฯมีแนวโน้มดีดิ่ง แต่ยังคงรักษาท่าทีปรับลดดอกเบี้ย 3 ครั้งในปีนี้ ทั้งนี้กลยุทธ์การลงทุนทองคำ ขายทำกำไรบางส่วนและ Let Profit Run ส่วนที่เหลือ</p>
<p><b>Oil</b></p>	<p><b>KT-ENERGY</b></p>	<p>ราคาน้ำมันได้ปรับขึ้นจากอุปทานตึงตัวในระยะสั้น EIA ปรับเพิ่มตัวเลขคาดการณ์ความต้องการใช้น้ำมันดิบทั่วโลกในปีเพิ่มขึ้นอีกวันละ 110,000 บาร์เรล ทำให้ตัวเลขดังกล่าวเพิ่มขึ้นอีกวันละ 1.3 ล้านบาร์เรล นับเป็นการปรับเพิ่มตัวเลขครั้งที่ 4 นับตั้งแต่เดือนพฤศจิกายน 2023 เป็นต้นมา อย่างไรก็ตาม ตัวเลขดังกล่าวยังต่ำกว่าในปี 2023 ที่วันละ 2.3 ล้านบาร์เรล ขณะที่กลุ่ม OPEC+ มีมติขยายมาตรการลดกำลังการผลิตโดยสมัครใจของ OPEC+ ไปถึงสิ้นไตรมาสที่ 2 ปีนี้ และมี Upside ได้อีก 10% หากประเด็นรัสเซียกับยูเครนกลับมารุนแรงอีกครั้ง</p>
<p><b>Thematic</b></p>	<p><b>LHCYBER-A</b></p>	<p>กลุ่ม Cybersecurity เกิดแรงขายทำกำไร หลังตลาดรับรู้รายงานผลประกอบการที่ดีตามคาด และแรงกดดันจากการประชุม FOMC ที่จะทำให้ทั้งนี้ทางเราแนะนำ Buy on dip ในระดับแนวรับสำคัญ The Global X Cybersecurity ETF (BUG) ที่ 28 จุด</p>

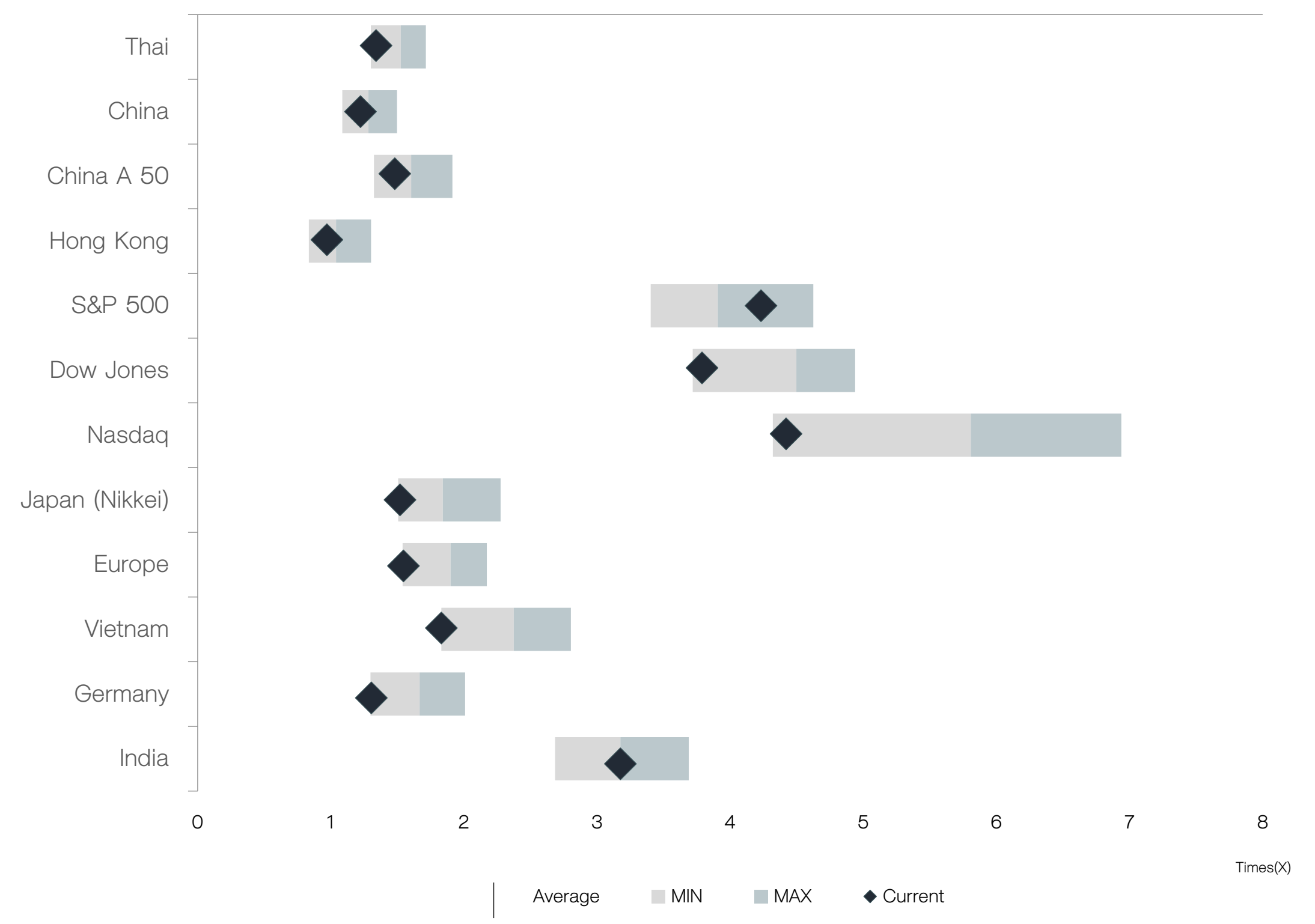


# MARKET EVENT AND VALUATION

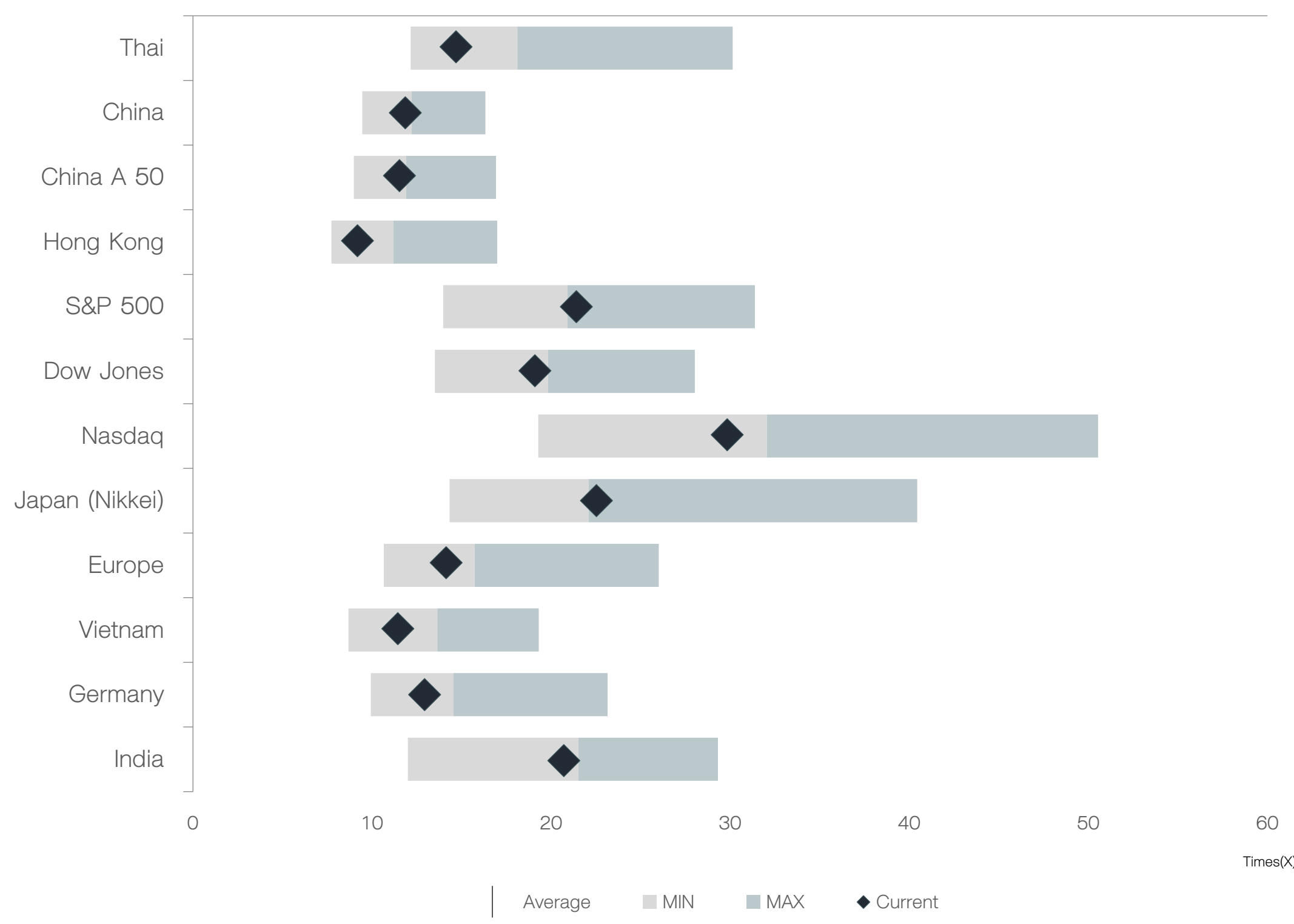
2Y Forward Price-to-Earnings Ratio



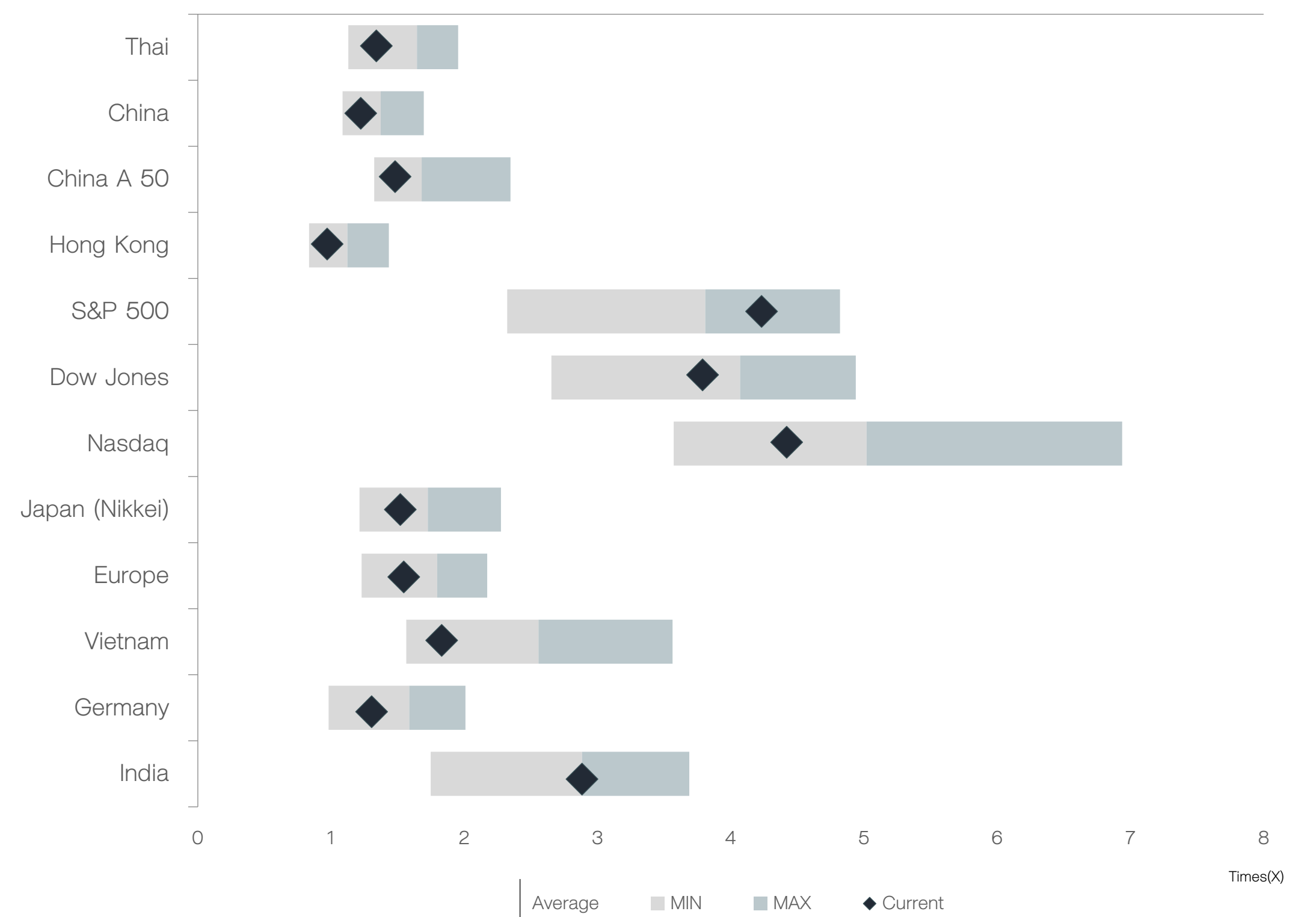
2Y Forward Price-to-Book Value Ratio



5Y Forward Price-to-Earnings ratio



5Y Forward Price-to-Book Value ratio



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory as of 14 Mar 2024

# THANK YOU

แผนเพื่อตัวนี้ทอด



เชิญชวนตัวนี้ทอด  
และลงทุนผ่านแอปฯ Profita