

CHRISTMAS GIFT



- LH Bank Advisory ประเมินว่า Fed มีโอกาสเริ่มลดดอกเบี้ยในช่วงกลางปี 2024 และจาก Bloomberg Consensus คาดการณ์ตลาดหุ้นสหรัฐฯ มีแนวโน้มการเติบโตของกำไรในปีหน้าประมาณ 12% ดังนั้นในช่วงต้นปีหน้าดัชนีมีโอกาสปรับตัวขึ้นต่อ โดยเน้นหุ้น Quality Growth และหุ้นที่ยัง Laggard และแนะนำขายทำกำไรบางส่วน เพื่อลดความเสี่ยงก่อนการประชุม Fed รอบเดือนมี.ค. 2024 เนื่องจากตลาดเสี่ยงปรับฐาน หาก Fed ไม่เริ่มปรับลดดอกเบี้ยในเดือนมี.ค. ตามที่ตลาดคาดไว้

- การทะยานของราคาสินทรัพย์ลงทุนด้วยอานิสงส์ที่ Fed ให้นุ่มมือปรับลดดอกเบี้ย และสกุลเงินดอลลาร์อ่อนค่าลงเร็วขึ้น เป็นเหตุให้ความเสี่ยงเพิ่มมาเป็นเงาตามตัว ซึ่งทางเราคาดว่าตลาดการลงทุนในครึ่งปีแรก 2024 จะมีความผันผวนสูง และมีปัจจัยที่ทำให้เราเห็นสกุลเงินดอลลาร์กลับมาแข็งค่าอีกครั้ง จึงมองว่ากลยุทธ์ No Hedge หรือ Dynamic Hedge ยังน่าสนใจ ขณะที่ประเภทสินทรัพย์ลงทุน แนะนำ ทรานส์แอคทีฟ และ รอจังหวะซื้อเมื่อพักฐานในทองคำ

- แม้ว่าสถานการณ์ที่นโยบายการเงินของ BoJ เกิดความไม่แน่นอน จะเป็นเหตุให้นักลงทุนพลาดโอกาสลงทุนในตลาดหุ้นญี่ปุ่นจากความกังวลใจ แต่ในช่วงต้นปี 2024 พบว่าปัจจัยพื้นฐานในปัจจุบันบ่งชี้ว่าเศรษฐกิจญี่ปุ่นยังสามารถเติบโตได้ และ BoJ ยังมีการใช้นโยบายทางการเงินแบบผ่อนคลายสุดโต่งอยู่ ทางเราจึงแนะนำการลงทุนในกองทุนที่มีกลยุทธ์ Downside Protection



SSF / RMF พีซีที

กองดีกองเด่น คึกคักๆ ลดหย่อนเต็มที่

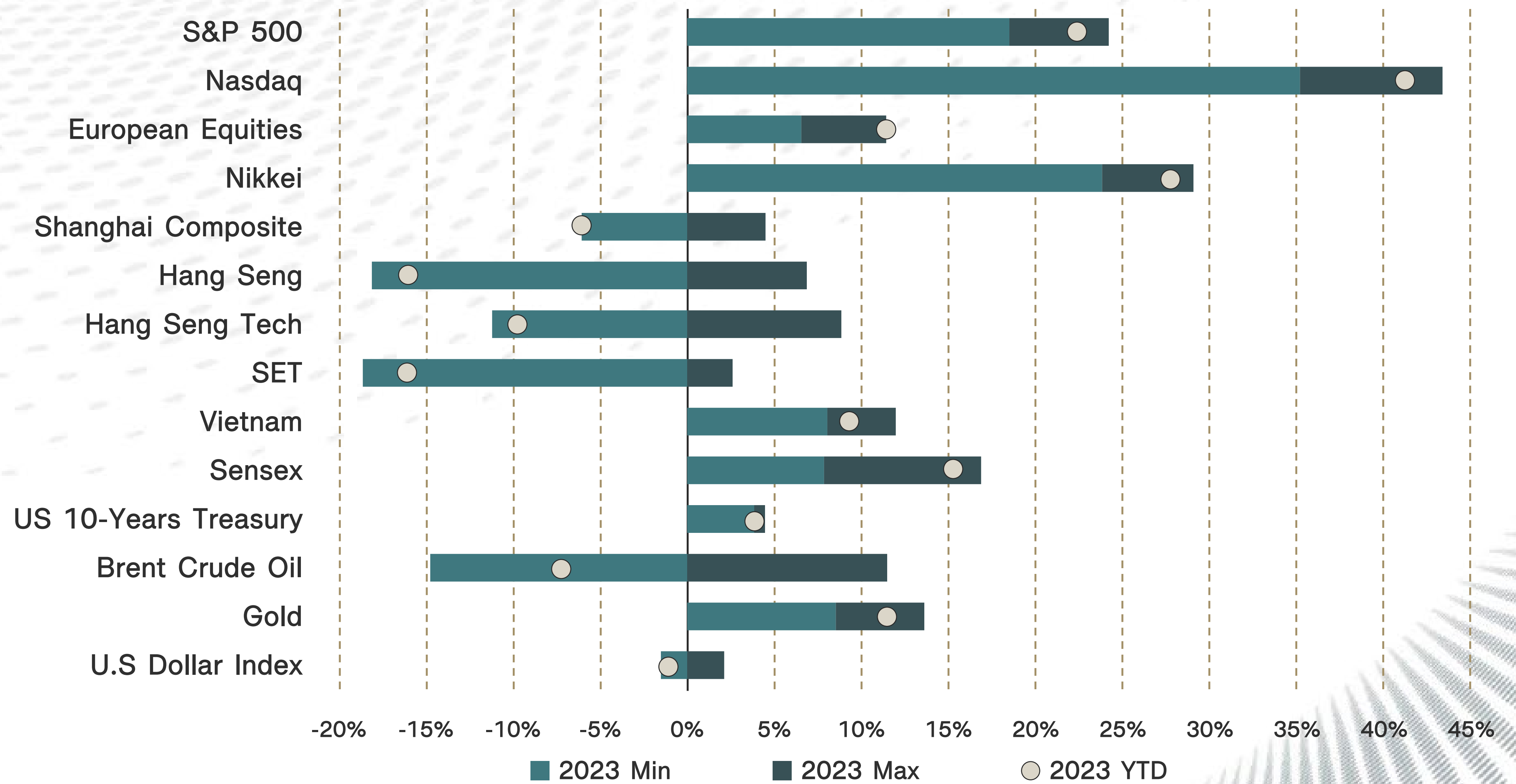
ลงทุนได้แล้ววันนี้!

ที่ทุกสาขาของธนาคาร หรือแอป **Profita**



ASSETS IN REVIEW

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



Source : Bloomberg , LH Bank Advisory
as of 21 Dec 2023

MARKET EVENT

Date	Countries	Major Events	Expected	Previous
26-Dec-23	Japan	Unemployment Rate (Nov)		2.5%
	US	S&P/Case-Shiller Home Price YoY (Oct)		3.9%
27-Dec-23	Japan	BoJ Summary of Opinions		
29-Dec-23	Vietnam	GDP Growth Rate QoQ Q4		5.33%
31-Dec-23	China	NBS Manufacturing PMI (Dec)		49.4%
		NBS Non-Manufacturing PMI (Dec)		50.2%
		NBS General PMI (Dec)		50.4%

TOPIC FOCUS

Will the Rally Sustain?

หลังจากธนาคารกลางสหรัฐ (Fed) มีมติคงอัตราดอกเบี้ยที่ระดับ 5.25-5.50% ตามคาด และส่งสัญญาณปรับลดอัตราดอกเบี้ย 3 ครั้ง (จากเดิมที่จะลดดอกเบี้ยเพียง 2 ครั้ง) ในปีหน้า 4 ครั้งในปี 2025 และอีก 3 ครั้งในปี 2026 รวม 2.5% ส่งผลให้อัตราดอกเบี้ยนโยบายจะลดลงสู่ช่วง 2.75-3.00% ซึ่งการส่งสัญญาณล้นสุดวงจรการขึ้นอัตราดอกเบี้ยและท่าทีที่ Dovish ขึ้นมาก จากการชะลอตัวลงของแรงกดดันด้านราคาและตลาดแรงงาน หนุนให้ตลาดหุ้นสหรัฐอยู่ในภาวะกระทิง แต่คำถามที่สำคัญคือ ตลาดหุ้นที่ปรับตัวสูงขึ้นในช่วงที่ผ่านมาจะยั่งยืนแค่ไหน?

- เมื่อพิจารณาด้านตลาดแรงงานของสหรัฐฯ จากตัวเลขตำแหน่งงานว่าง (JOLTs) ได้ปรับตัวลงสู่ 8.73 ล้านตำแหน่งในเดือน ต.ค. จาก 9.35 ล้านตำแหน่งในเดือนก่อน ส่งผลให้อัตราส่วนตำแหน่งงานว่างต่อคนว่างงานปรับตัวลงสู่ 1.3 เท่า ซึ่งลดลงจากจุดสูงสุดที่ 2 เท่า ในเดือนมีนาคม 2022 เป็นสัญญาณของตลาดแรงงานที่อ่อนแอลงและลดแรงกดดันของเงินเฟ้อ อย่างไรก็ตาม รายได้เฉลี่ยต่อชั่วโมง (Average Hourly Earnings) ในเดือนต.ค. ที่เพิ่มขึ้น 4.0%YoY ซึ่งสูงกว่าอัตราเงินเฟ้อที่ 3.1%YoY ทำให้ผู้บริโภคสามารถรักษาระดับการใช้จ่ายให้สูงขึ้นได้ ประกอบกับตัวเลขยอดค้าปลีกในเดือนพ.ย. ขยายตัว 4.1% จากเดือนก่อนหน้าที่ 2.2% ซึ่งเป็นการเติบโตที่แข็งแกร่งที่สุดนับตั้งแต่เดือนก.พ. จึงอาจเพิ่มแรงกดดันต่อเงินเฟ้อได้

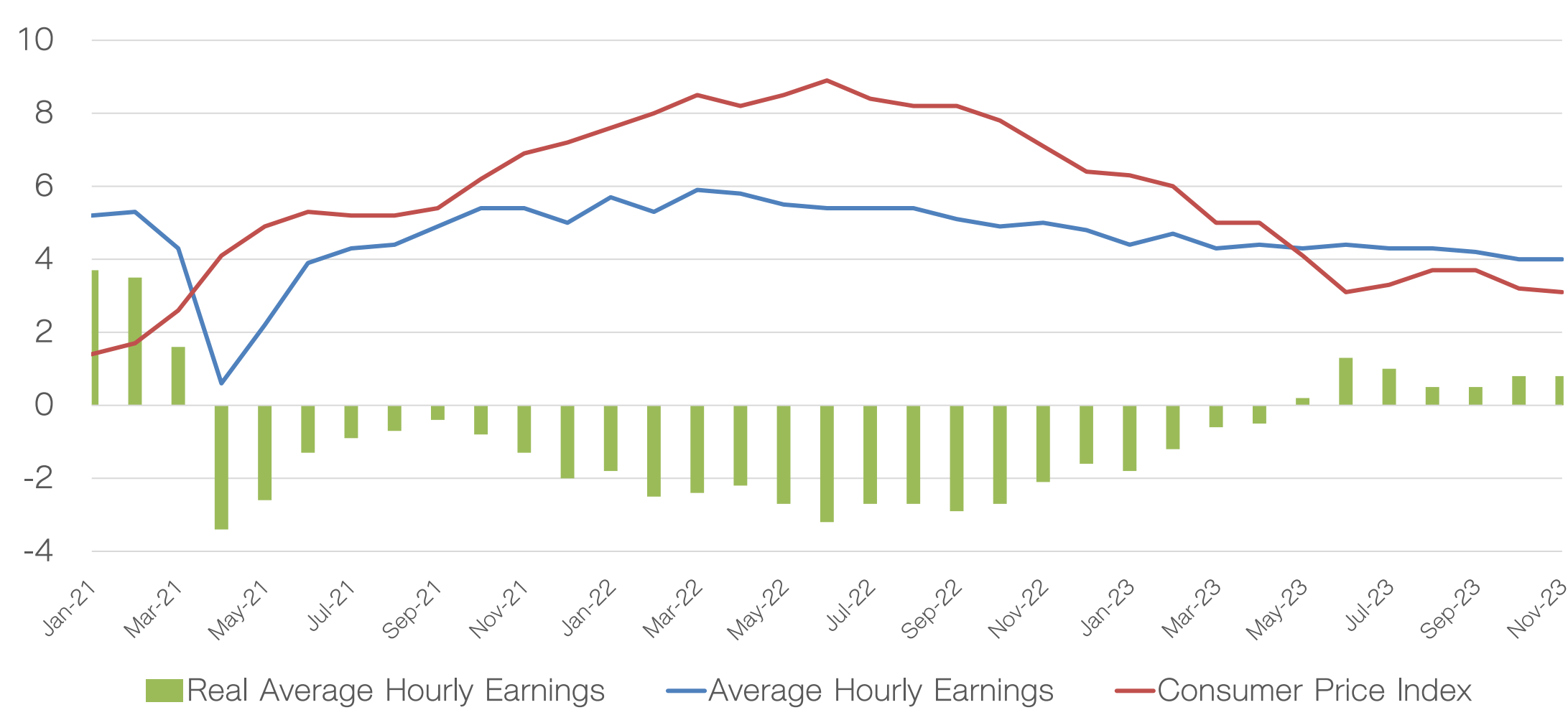
- จาก FedWatch Tool บ่งชี้ว่า นักลงทุนคาดการณ์ว่า Fed จะเริ่มปรับลดอัตราดอกเบี้ยในการประชุมเดือนมีนาคม 2024 ส่งผลให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐ (Bond Yield) อายุ 10 ปีดิ่งลงต่ำกว่าระดับ 4% อย่างไรก็ตาม Fed จะยังคงพิจารณาจากข้อมูลที่ได้รับ ซึ่งหากเงินเฟ้อกลับมาคืบค้ำขึ้น Fed ก็จะไม่เริ่มปรับลดดอกเบี้ยในต้นปีหน้า ดังนั้น Bond Yield ก็จะไม่ปรับตัวขึ้น และส่งผลให้ตลาดหุ้นมีความเสี่ยงที่จะปรับฐานได้

- จะลดดอกเบี้ยทำไมถ้าเศรษฐกิจยังคึกคักอยู่? การปรับลดอัตราดอกเบี้ยที่คาดการณ์ไว้ของ Fed จะบ่งชี้ว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯ ใกล้จะเข้าสู่ภาวะถดถอยหรือไม่ ทางเราประเมินว่า Fed จะเริ่มลดอัตราดอกเบี้ย แม้ว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯ จะไม่ได้เข้าสู่ภาวะถดถอย และจะเริ่มลดดอกเบี้ยก่อนที่อัตราเงินเฟ้อจะลดลงถึงเป้าหมาย 2% เนื่องจากอัตราเงินเฟ้อเป็นดัชนีทางเศรษฐกิจที่แสดงผลได้ช้า (Lagging indicator) อย่างไรก็ตาม แม้ทางเราจะประเมินว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯ จะสามารถชะลอตัวแบบ Soft Landing ได้ในปีหน้า แต่ความเสี่ยงที่อาจเกิดภาวะถดถอยในระยะถัดไปยังคงมีอยู่ จากผลกระทบสะสมของการเข้มงวดทางการเงินที่ยังไม่เกิดขึ้นอย่างเต็มที่

ทาง LH Bank Advisory ประเมินว่า Fed จะเริ่มลดดอกเบี้ยในช่วงกลางปี 2024 และจาก Bloomberg Consensus คาดการณ์ตลาดหุ้นสหรัฐฯ มีแนวโน้มการเติบโตของกำไรในปี 2024 ประมาณ 12% ดังนั้น ในช่วงต้นปีหน้าดัชนี S&P500 มีโอกาสปรับตัวขึ้นต่อโดยเน้นหุ้นเติบโตคุณภาพสูง (Quality Growth) และหุ้นที่ราคายังปรับตัวขึ้นช้ากว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม (Laggard) และแนะนำขายทำกำไรบางส่วน เพื่อลดความเสี่ยงก่อนการประชุมรอบเดือนมี.ค. 2024

Figure 1

US Wage Growth Outpaces Inflation



Job opening per unemployed workers



Source: Current Population Survey, Bloomberg, LH Bank Advisory

Figure 2

FOMC Projections, December 13, 2023

Variable	Median ¹					Central Tendency ²					
	2023	2024	2025	2026	Longer run	2023	2024	2025	2026	Longer run	
Change in real GDP	2.6	1.4	1.8	1.9	1.8	2.5-2.7	1.2-1.7	1.5-2.0	1.8-2.0	1.7-2.0	2.5-2.7
September projection	2.1	1.5	1.8	1.8	1.8	1.9-2.2	1.2-1.8	1.6-2.0	1.7-2.0	1.7-2.0	1.8-2.6
Unemployment rate	3.8	4.1	4.1	4.1	4.1	3.8	4.0-4.2	4.0-4.2	3.9-4.3	3.8-4.3	3.7-4.0
September projection	3.8	4.1	4.1	4.0	4.0	3.7-3.9	3.9-4.4	3.9-4.3	3.8-4.3	3.8-4.3	3.7-4.0
PCE inflation	2.8	2.4	2.1	2.0	2.0	2.7-2.9	2.2-2.5	2.0-2.2	2.0	2.0	2.7-3.2
September projection	3.3	2.5	2.2	2.0	2.0	3.2-3.4	2.3-2.7	2.0-2.3	2.0-2.2	2.0	3.1-3.8
Core PCE inflation ⁴	3.2	2.4	2.2	2.0	2.0	3.2-3.3	2.4-2.7	2.0-2.2	2.0-2.1		3.2-3.7
September projection	3.7	2.6	2.3	2.0	2.0	3.6-3.9	2.5-2.8	2.0-2.4	2.0-2.3		3.5-4.2
Memo: Projected appropriate policy path											
Federal funds rate	5.4	4.6	3.6	2.9	2.5	5.4	4.4-4.9	3.1-3.9	2.5-3.1	2.5-3.0	5.4
September projection	5.6	5.1	3.9	2.9	2.5	5.4-5.6	4.6-5.4	3.4-4.9	2.5-4.1	2.5-3.3	5.4-5.6

Source: Federal Reserve, LH Bank Advisory

TOPIC FOCUS

Dollar feels the heat as Fed's dovish pivot site

การประชุมของเหล่าธนาคารกลางครั้งสุดท้ายของปีทั้ง Fed, ECB และ BoE บ่งชี้ว่าดอกเบี้ยได้ถึงจุดสูงสุดของวัฏจักร โดยผลของการประชุม Fed และรายงานประมาณการทางเศรษฐกิจ (Fed Projection) แสดงหลักฐานว่าปี 2024 จะเกิดการปรับลดดอกเบี้ย “เร็วและแรง” ซึ่งล่าสุด Fed dot plot ประมาณการอัตราดอกเบี้ยสหรัฐฯ ปีหน้าที่ 5.50% จะปรับลงแรง -75bps สู่ระดับ 4.75% ขณะที่ Fed Watch Tool มองปรับลดตั้งแต่ 1H2024 และปรับลดถึง -150bps. และจากถ้อยแถลงของประธาน Fed มองภาพเศรษฐกิจเข้าสู่ช่วงชะลอตัวจนถึงโอกาสเกิดภาวะถดถอย ซึ่งสอดคล้องกับ LH Bank Advisory ประเมินไว้ ทั้งนี้ทางเราคาดต่อการทะยานของราคาสินทรัพย์ลงทุนด้วยอานิสงส์ที่ Fed ให้มุมมองปรับลดดอกเบี้ยและสกุลเงินดอลลาร์อ่อนค่าลงเร็วขึ้น เป็นเหตุให้ความเสี่ยงเพิ่มมาเป็นเงาตามตัว ดังนั้นปีหน้าการลงทุนจะมีความผันผวนสูง และยังมีปัจจัยที่ทำให้เราเห็นดัชนีดอลลาร์ (US Dollar Index) กลับขึ้นมาอีกครั้ง

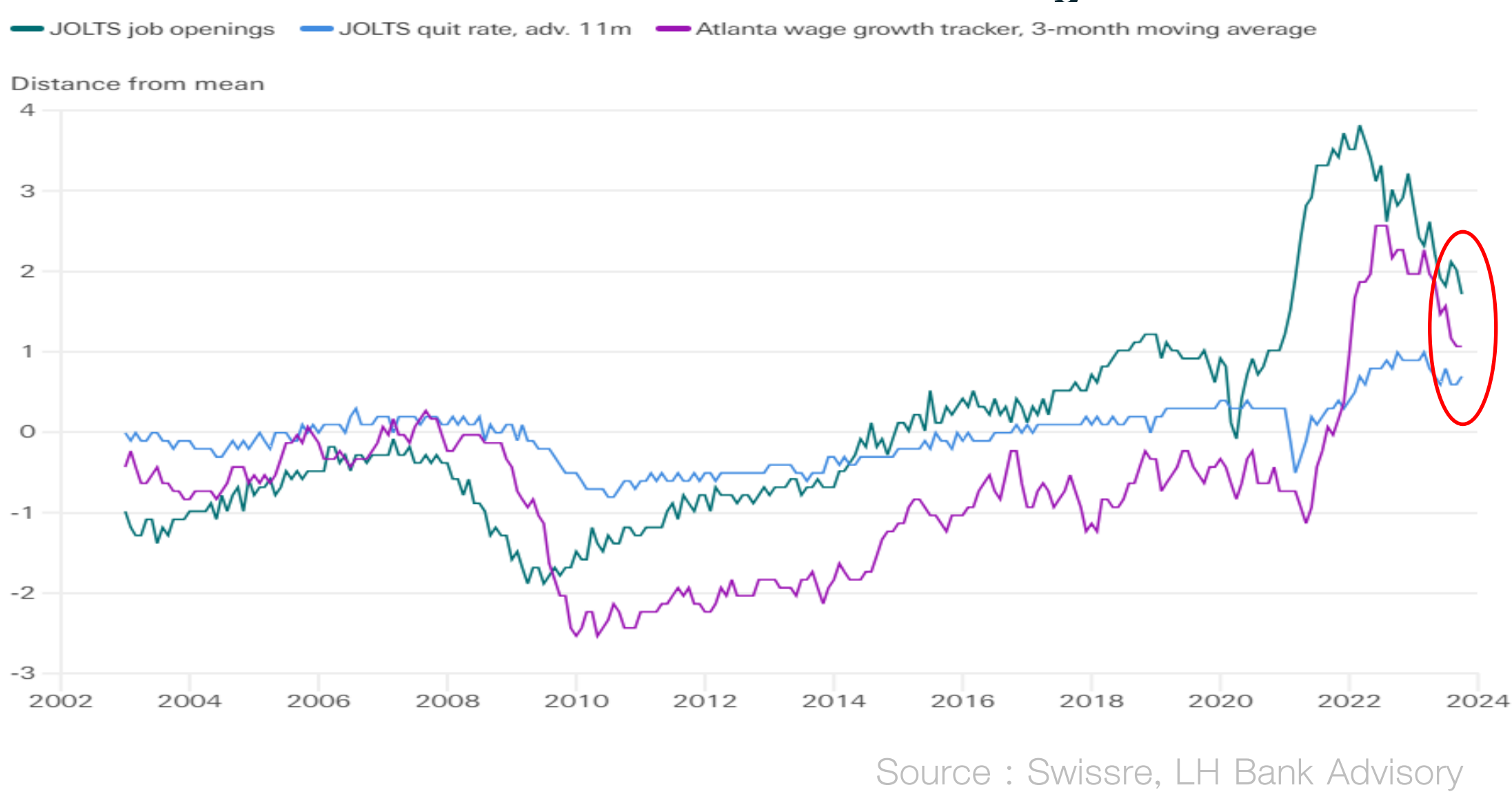
1. หลักฐานบ่งชี้สถานการณ์ซบเซา คือตัวส่งสัญญาณให้ Fed ปรับลดดอกเบี้ย : เนื่องจากการจ้างงานของสหรัฐฯ มีความแข็งแกร่งและตึงตัว จึงถือเป็นปัจจัยที่พร้อมสนับสนุนให้เงินเฟ้อกลับมาคือตึงในระดับสูง จนทำให้ Fed ต้องเลื่อนการปรับลดอัตราดอกเบี้ยออกไป ตลาดจึงยังไม่เห็นการปรับอัตราดอกเบี้ยได้เร็วภายใน 1H2024 ส่งผลให้สกุลเงินดอลลาร์คงอยู่ในระดับสูง ขณะเดียวกันการที่ Fed ปรับลดอัตราดอกเบี้ยได้นั้น ทางเราเชื่อว่าต้องเห็นตัวเลขการชะลอตัวภาคการจ้างงานที่ชัดเจน อาทิ ยอดผู้ขอรับสวัสดิการว่างงาน เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง หรืออัตราการว่างงานที่แตะ 4.1% หรือมากกว่า ซึ่งถ้าตัวเลขออกมาเลวร้ายเท่าไร จะทำให้ตลาดการลงทุนเข้าสู่ภาวะปัดรับความเสี่ยง (Risk-Off) และราคาเข้าสู่ภาวะผันผวนสูงขึ้นในทุกสินทรัพย์หลัก เป็นเหตุให้กระแสเงินลงทุนไหลเข้าสินทรัพย์ที่รับมือกับเศรษฐกิจถดถอย (Recession Proof) โดยเฉพาะ สกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ให้แข็งค่าขึ้นได้

2. โอกาสที่ ECB และ BoE ดำเนินนโยบายการเงินในระดับที่ผ่อนคลายมากกว่า Fed : ปัจจัยที่มีน้ำหนักต่อการกำหนดทิศทางค่าเงินดอลลาร์ มาจากแนวโน้มค่าเงินของกลุ่มประเทศในกลุ่มตระกร้าเงินดอลลาร์ด้วยเช่นกัน ซึ่งคาดว่าปีหน้าธนาคารกลางหลายประเทศคลายความกังวลการปรับขึ้นดอกเบี้ยของ Fed รวมถึงมีโอกาสที่ ECB และ BoE ดำเนินนโยบายการเงินที่ผ่อนคลายมากกว่า Fed หรือหมายถึงโอกาสปรับลดดอกเบี้ยในอัตราที่มากกว่า เพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจที่ซบเซา ดังนั้นเมื่อเปรียบเทียบอัตราดอกเบี้ยท้องถิ่นกับอัตราดอกเบี้ยของสหรัฐฯ จะเกิดความต่างของอัตราดอกเบี้ยที่มากขึ้น จนทำให้การลงทุนในตราสารหนี้หรือสินทรัพย์ลงทุนอื่นของสหรัฐฯ ได้ผลตอบแทนที่มากกว่า และดึงดูดเงินลงทุนไหลเข้าเงินสกุลดอลลาร์ได้

จากปัจจัยข้างต้นจึงบ่งชี้ว่าการปรับตัวอ่อนค่าของดัชนีดอลลาร์ในเวลานี้อาจจะเป็นชั่วคราว แม้ดัชนีดอลลาร์จะไม่ปรับพุ่งแรงจนทำสถิติใหม่เท่ากับช่วงที่มีปัจจัยพิเศษ อย่าง ภาวะสงคราม แต่สามารถสร้างความผันผวนแก่ตลาดการลงทุน ดังนั้นใน 1H2024 การลงทุนสินทรัพย์ประเภทไม่ป้องกันความเสี่ยงค่าเงิน (No Hedge) หรือใช้การป้องกันความเสี่ยงตามดุลยพินิจ (Dynamic Hedge) ยังมีความน่าสนใจ ขณะที่จากการประเมิน Risk & Reward พบว่า ตราสารหนี้ เป็นสินทรัพย์ที่ตอบโจทย์ในสถานการณ์ตลาดลงทุนปีหน้าได้ดี อย่างไรก็ตามทางเรายังให้โอกาสที่จะเกิดภาวะ Hard Landing อยู่ จึงแนะนำรอจังหวะ “Buy on Dip” ของค่า ในช่วงที่ทิศทางสกุลเงินดอลลาร์เกิดความไม่แน่นอนกดดันให้ราคาทองคำปรับฐานแรง จึงเข้าซื้อทองคำ ในฐานะสินทรัพย์ปลอดภัย (Safe Haven)

Figure 3

Measures of US labor market tightness



Unemployment Rate (Nov 2023) and Economic Projections of Fed (Dec 2023)

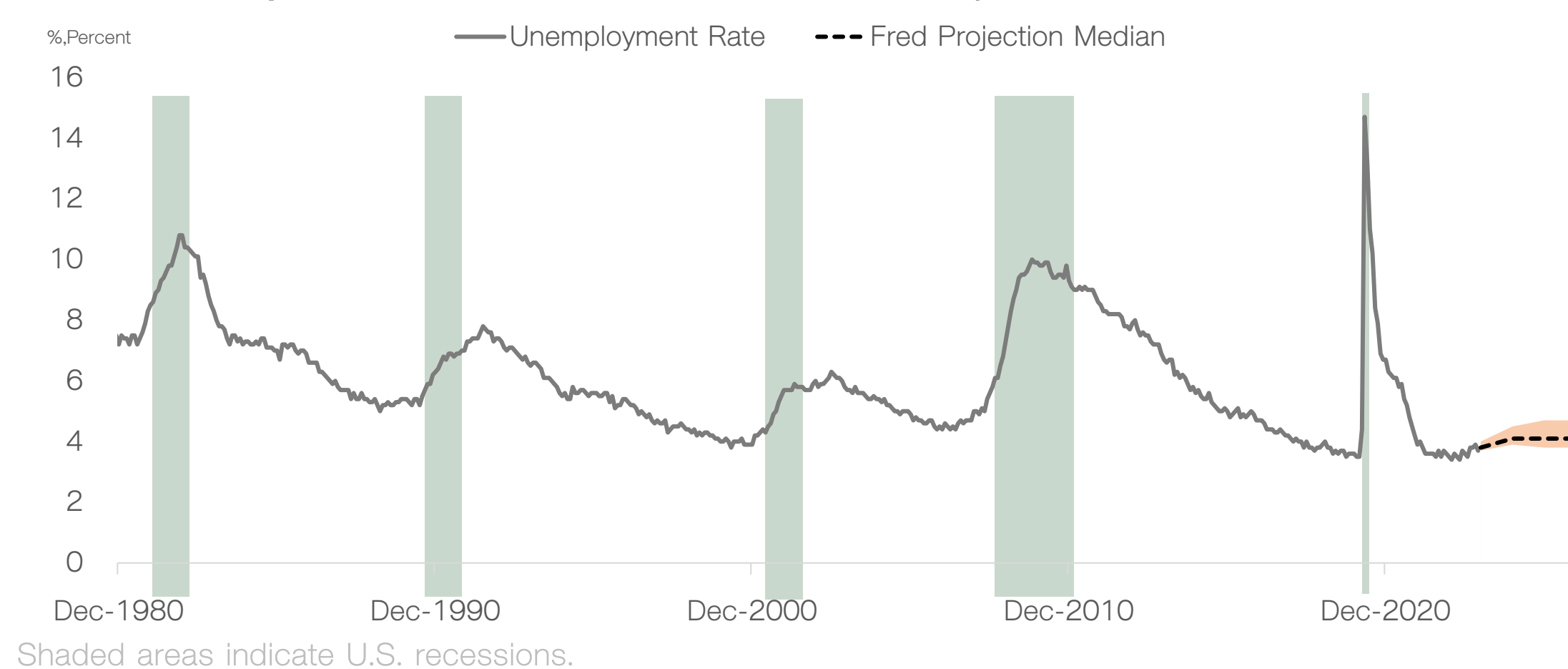
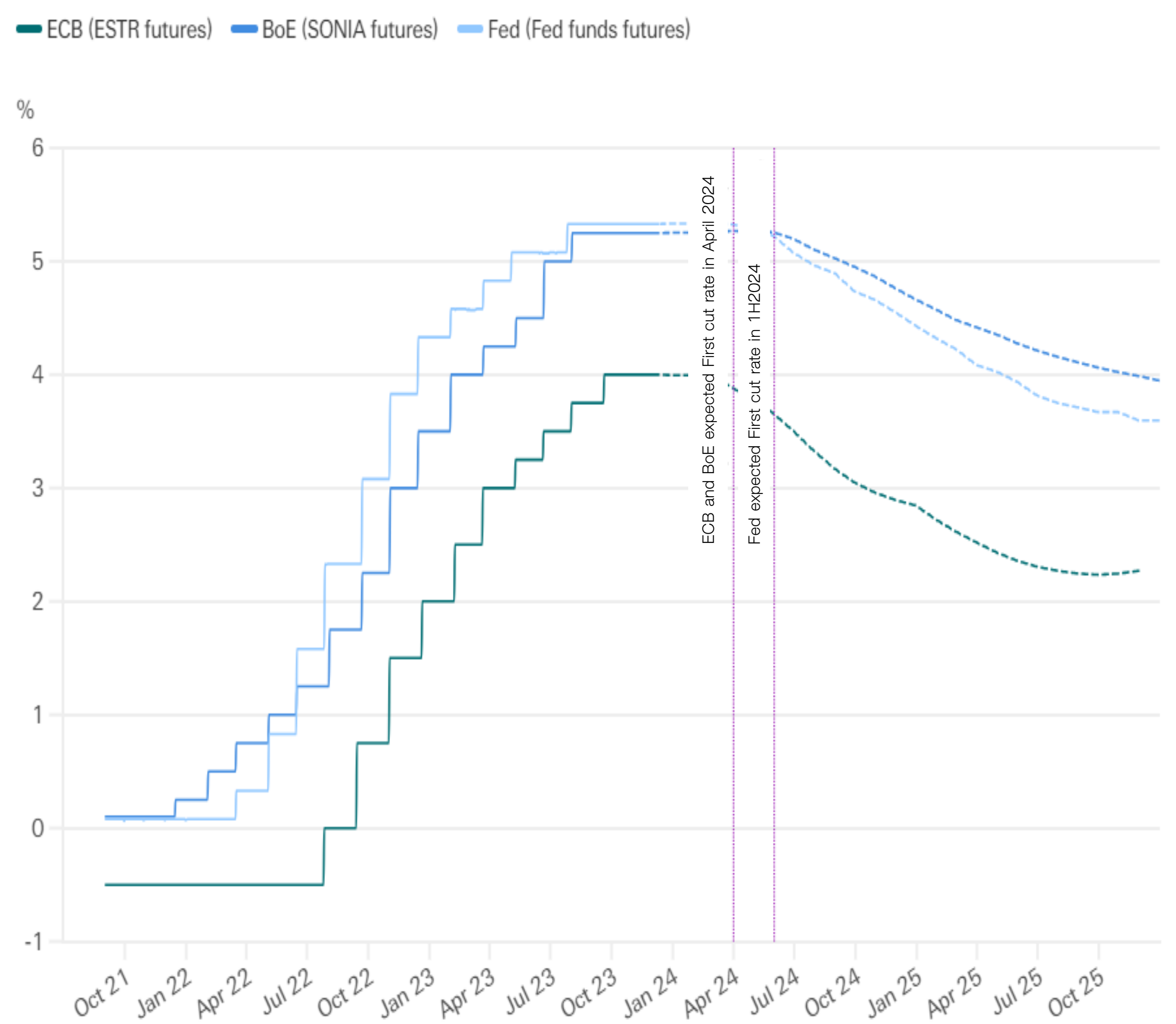


Figure 4

Central banks' policy rates and market-implied rate trajectories



TOPIC FOCUS

BoJ Keeps Ultra-loosen Policy, Nikkei 225 End Higher?

จากการประชุม BoJ ครั้งสุดท้ายของปี เมื่อวันที่ 19 ธ.ค. 23 มีมติให้คงนโยบายดอกเบี้ยติดลบ โดยอยู่ในระดับ -1% และคงนโยบายควบคุมอัตราผลตอบแทนพันธบัตร (Yield Curve Control) โดยกำหนดอัตราอ้างอิงของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 10 ปีที่ระดับ 1.0% สอดคล้องที่ตลาดคาด อย่างไรก็ตามทาง Bloomberg คาดว่า BoJ จะยกเลิกการใช้นโยบายอัตราดอกเบี้ยติดลบในช่วงเดือนเมษายน 2024 และจะขยายกรอบนโยบาย Yield Curve Control ในการประชุมเดือนกรกฎาคม 2024 เนื่องจากอัตราเงินเฟ้อที่อยู่ในระดับสูง ทั้งนี้ประเมินว่า Core CPI ในไตรมาส 3 ปี 2023 อยู่ที่ระดับ 2.8% จะปรับตัวลดลงเข้าใกล้ระดับเป้าหมาย 2% ในปี 2024 ประกอบกับค่าจ้างที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง จึงส่งผลพวงไปยังค่าจ้างที่แท้จริง (Real Wage) (จากบทความ 15 พ.ย. 23) ให้มีแนวโน้มฟื้นตัวกลับมาเป็นบวกได้ในที่สุด ซึ่งเป็นปัจจัยที่ทางผู้ว่าการ BoJ ให้น้ำหนัก ตามคำแถลงการณ์ในการประชุมที่ผ่านมาว่า หากมองเห็นแนวโน้มค่าจ้างที่แท้จริงปรับตัวขึ้นมาได้และความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจยังคงอยู่ในระดับที่ควบคุมได้ จะเป็นสัญญาณให้ BoJ พิจารณาการใช้นโยบายการเงินเข้มงวดขึ้น ดังนั้นทาง LH Bank Advisory มองว่า BoJ มีโอกาสปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในปี 2024 หากสถานการณ์ดังกล่าวเกิดขึ้น

ทางเราจึงประเมินสถานการณ์เศรษฐกิจและการลงทุนหาก BoJ ยกเลิกนโยบายอัตราดอกเบี้ยติดลบ ดังนี้

- ตลาดหุ้นญี่ปุ่นเสี่ยงถูกขายทำกำไรจากนักลงทุนต่างชาติในระยะแรกของการปรับทิศนโยบายการเงิน เพื่อรับกำไรจากส่วนต่างราคา (Capital Gain) และกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน (Gains on Exchange Rate) ซึ่งแสดงให้เห็นจากเมื่อเดือนที่ผ่านมา ก่อนการประชุม BoJ พบว่า ค่าเงินเยนแข็งค่าขึ้นกว่า 7% เมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐฯ ส่งผลให้ดัชนี Nikkei 225 ปรับตัวลง 4% ก่อนที่จะฟื้นตัวขึ้นหลัง BoJ ยังคงใช้นโยบายผ่อนคลายเป็นต่อไป
- ในขณะที่ Fed ส่งสัญญาณใช้ปรับลดอัตราดอกเบี้ย 3 ครั้งในปี 2024 ทำให้ส่วนต่างดอกเบี้ยอ้างอิงญี่ปุ่น กับสหรัฐฯ แคบลง และเป็นเหตุให้ค่าเงินเยนแข็งค่าขึ้น ดังนั้นด้วยแนวโน้มค่าเงินเยนที่แข็งค่าขึ้น จึงสร้างอุปสรรคแก่เศรษฐกิจญี่ปุ่นที่พึ่งพาการส่งออกอยู่ที่ 20% ของ GDP จึงส่งผลกระทบต่อภาคเติบโต GDP ของญี่ปุ่นมีแนวโน้มลดลง

แม้ว่าสถานการณ์ที่นโยบายการเงินของ BoJ เกิดความไม่แน่นอน จะเป็นเหตุให้นักลงทุนอาจมีพฤติกรรมการลงทุนเชิงลบ เนื่องจากด้วยนักลงทุนมักให้น้ำหนักของการสูญเสียมากกว่ากำไรถึง 2.5 เท่า นักลงทุนจึงเกิดความกลัวการสูญเสียโดยฉับพลันจึงยังคงอยู่ในใจนักลงทุนเสมอ และทำให้นักลงทุนพลาดโอกาสลงทุนจากความกลัว ซึ่งในช่วงต้นปีนี้นักลงทุนพื้นฐานในปัจจุบันบ่งชี้ว่าเศรษฐกิจญี่ปุ่นยังสามารถเติบโตได้ และ BoJ ยังมีการใช้นโยบายทางการเงินแบบผ่อนคลายเป็นอยู่ จึงเอื้อต่อบรรยากาศการลงทุนในตลาดหุ้นญี่ปุ่น (Nikkei 225 INDEX) ขณะที่มูลค่า P/E Ratio พบว่าอยู่ในระดับใกล้เคียงกับค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี ดังนั้นในภาวะที่ตลาดแกว่งตัวในกรอบขาขึ้นเพื่อรอความชัดเจนของการดำเนินนโยบาย ทาง LH Bank Advisory จึงแนะนำการลงทุนในกองทุนที่มีกลยุทธ์ Downside Protection โดยมีเป้าหมายคือ จำกัดความเสี่ยง (limit risk) แต่ไม่เสียโอกาสการลงทุนยามภาวะตลาดปรับตัวขึ้น

Figure 5

Contribution to Japan CPI YoY

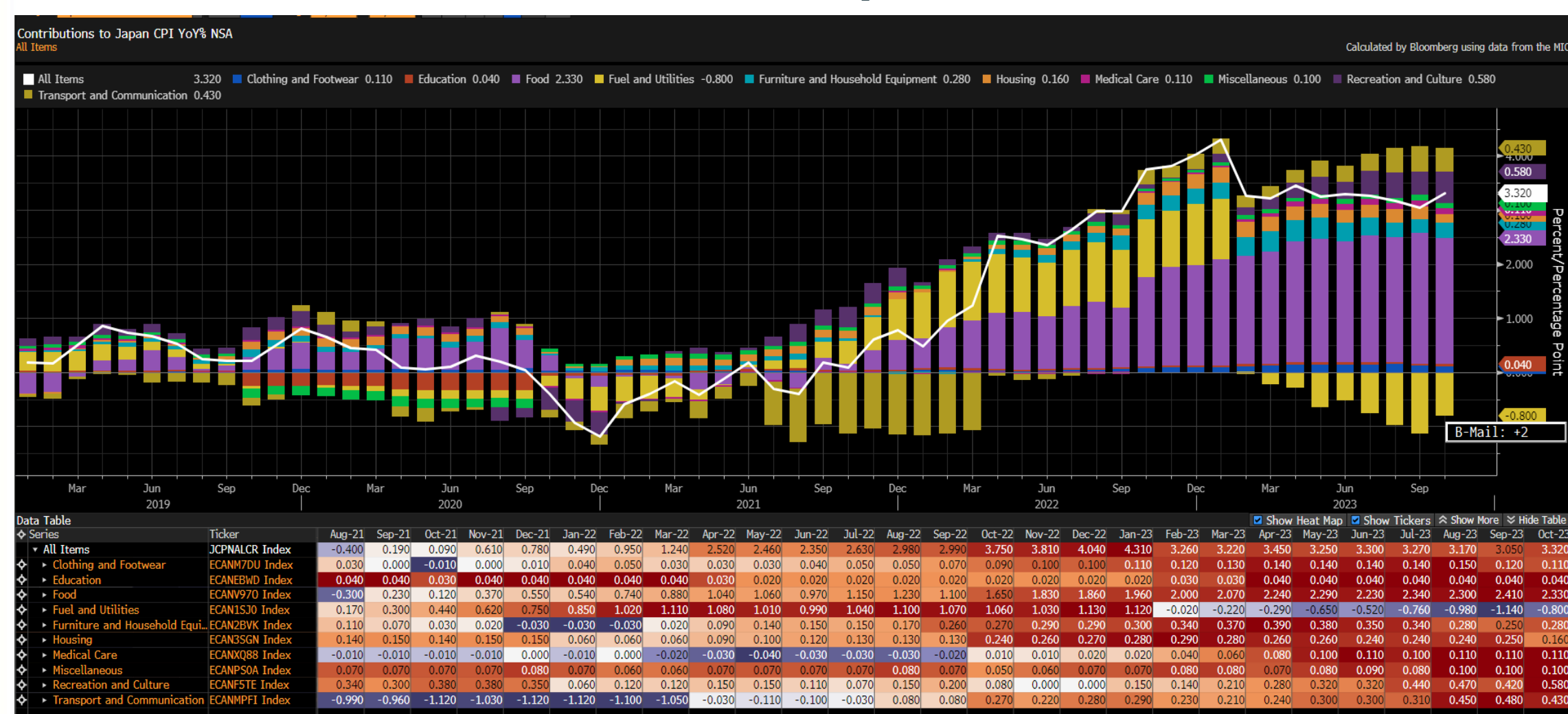
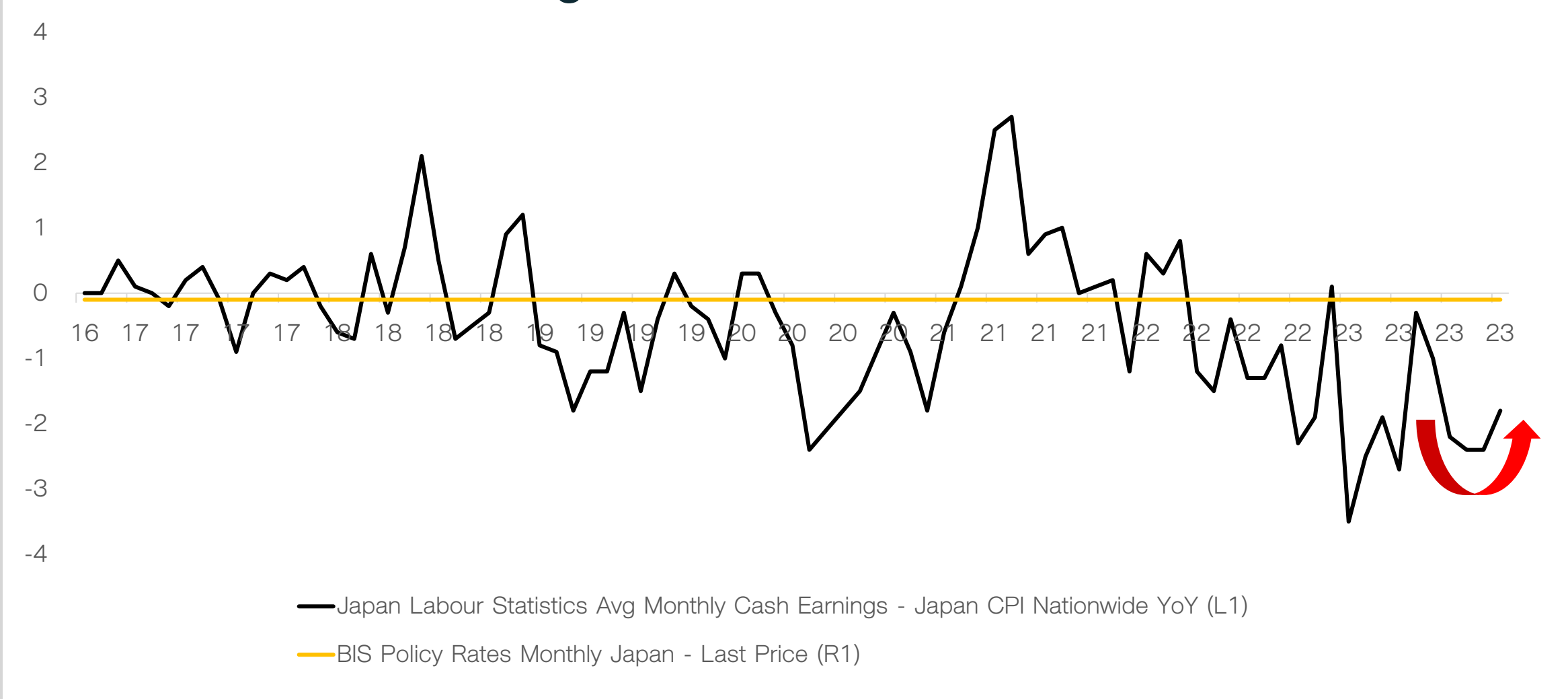


Figure 6

Real Wage Growth Below than Zero

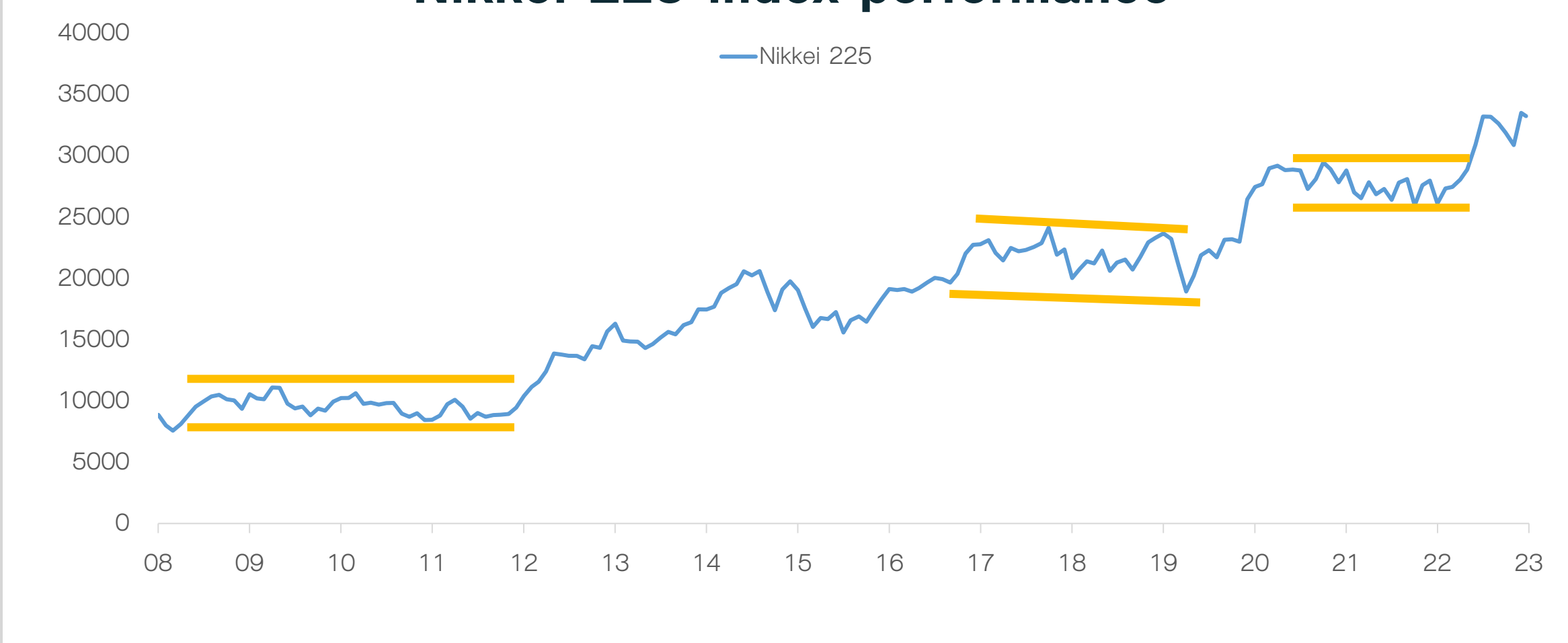


Probability Fed Cut Rate in 2024

MEETING DATE	CME FEDWATCH TOOL - MEETING PROBABILITIES								
	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500	500-525	525-550
1/31/2024				0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	8.3%	91.7%
3/20/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	5.8%	66.7%	27.5%
5/1/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	4.8%	56.6%	34.0%	4.6%
6/12/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	4.8%	56.0%	34.3%	4.9%	0.1%
7/31/2024	0.0%	0.0%	0.0%	4.1%	48.7%	37.4%	9.1%	0.7%	0.0%
9/18/2024	0.0%	0.0%	3.6%	43.8%	38.6%	12.2%	1.7%	0.1%	0.0%
11/7/2024	0.0%	2.4%	30.0%	40.4%	21.2%	5.3%	0.6%	0.0%	0.0%
12/18/2024	1.9%	24.6%	38.3%	25.0%	8.4%	1.5%	0.1%	0.0%	0.0%

Source: CME Fedwatch tools, LH Bank Advisory

Nikkei 225 index performance



MARKET RECOMMENDATION

Equity

<p>US</p>	<p>K-USA-A(A) AFMOAT-HA</p>	<p>Fed ส่งสัญญาณสิ้นสุดวงจรขึ้นอัตราดอกเบี้ยและท่าทีที่ Dovish ขึ้นมาก ประกอบกับยอดค้าปลีกในเดือนพ.ย. ขยายตัว 4.1% จากเดือนก่อนหน้า ที่ 2.2% และ PMI รวมภาคการผลิตและภาคบริการเบื้องต้นอยู่ที่ 51.0 ในเดือนธ.ค. เพิ่มขึ้นจาก 50.7 ในเดือนก่อนหน้า ทางเราประเมินว่าในช่วงต้นปีหน้าตลาดมีโอกาสปรับตัวขึ้นต่อ โดยเน้นหุ้น Quality Growth และหุ้นที่ยัง Laggard และแนะนำขายทำกำไรบางส่วน เพื่อลดความเสี่ยงก่อนการประชุมเดือนมี.ค. 2024 เนื่องจากหาก Fed ยังไม่เริ่มปรับลดดอกเบี้ยในเดือนมี.ค. ตามที่ตลาดคาด ตลาดหุ้นมีโอกาสปรับฐานได้</p>
<p>Europe</p>	<p>EHD KT-EUROSM</p>	<p>เศรษฐกิจยูโรโซนในไตรมาสที่ 3/2023 เติบโต 0%YoY ซึ่งต่ำกว่าการคาดการณ์เบื้องต้นที่จะเพิ่มขึ้น 0.1% ถือเป็นเป็นการเติบโตทางเศรษฐกิจที่อ่อนแอที่สุดนับตั้งแต่หตุค.ค. 2020 โดย GDP ในเยอรมนีลดลง 0.4% และตัวเลขเศรษฐกิจยูโรโซนยังคงบ่งชี้โอกาสเข้าสู่ภาวะถดถอย ทางเราจึงยังคงมุมมองเป็นกลางในการลงทุนหุ้นยุโรป</p>
<p>Japan</p>	<p>SCBJAPAN(A) TMBJPNAE</p>	<p>BOJ มีมติคงอัตราดอกเบี้ยไว้ที่ระดับ -0.1% และยังคงไม่เปลี่ยนแปลงนโยบายควบคุมเส้นอัตราผลตอบแทนพันธบัตร (YCC) โดยกำหนดเพดานกรอบบนของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 10 ปีที่ระดับ 1.0% ขณะที่การผลิตภาคอุตสาหกรรมในเดือนค.ค. ขยายตัว 1.1% จากที่หดตัว 4.4% ในเดือนก่อนหน้า และ PMI ภาคบริการเบื้องต้นในเดือนธ.ค. เพิ่มขึ้นสู่ระดับ 52 จุดจากระดับ 50.8 ในเดือนพ.ย. อย่างไรก็ตาม ทางเราแนะนำหาจังหวะปรับลดน้ำหนักการลงทุนจากแนวโน้มนโยบายการเงินที่มีโอกาสเปลี่ยนจากผ่อนคลายมาเป็นตึงตัวมากขึ้นในต้นปีหน้า</p>
<p>China</p>	<p>ABCA-A UOBSSGC</p>	<p>ภาคการผลิตและการบริโภคปรับตัวดีขึ้น โดยการผลิตรายการอุตสาหกรรมเพิ่มขึ้น 6.6%YoY ในเดือนพ.ย. จาก 4.6% ในเดือนค.ค. ซึ่งดีกว่าที่ตลาดคาด ส่วนยอดค้าปลีกเพิ่มขึ้น 10.1%YoY ในเดือนพ.ย. จาก 7.6% ในเดือนค.ค. แต่ต่ำกว่าที่ตลาดคาด อย่างไรก็ตาม ภาคอสังหาริมทรัพย์ยังคงซบเซา โดยดัชนีราคาบ้านยังคงลดลงที่ 0.2%YoY ถือเป็นผลลบลงเป็นเดือนที่ 5 ติดต่อกัน เนื่องจากอุปสงค์ยังคงซบเซา แม้ว่าทางปักกิ่งได้ออกมาตรการเพื่อกระตุ้นอุปสงค์อย่างต่อเนื่องแล้วก็ตาม ทางเราจึงยังคงมุมมองเป็นกลาง ขณะที่นักลงทุนในระยะยาวสามารถทยอยสะสม</p>
<p>India</p>	<p>KT-INDIA-A TMBINDAE</p>	<p>อินเดียได้รับแรงหนุนจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจภายในประเทศเป็นหลัก และการเติบโตของเศรษฐกิจค่อนข้างแข็งแกร่ง ประกอบกับในปี 2024 เป็นปีแห่งการเลือกตั้ง และจากข้อมูลในอดีตพบว่าหุ้นอินเดีย มักปรับตัวขึ้นแรงก่อนการเลือกตั้ง ทาง LH Bank Advisory จึงมองว่าเริ่มทยอยสะสมหุ้นอินเดียเมื่อพักฐาน เพื่อคาดหวังผลตอบแทนระยะยาว</p>
<p>Vietnam</p>	<p>PRINCIPAL VNEQ-A LHVN-A</p>	<p>จากสภาวะค่าจ้างแห่งชาติของเวียดนาม รายงานว่าอัตราค่าจ้างขั้นต่ำจะปรับตัวเพิ่มขึ้น 6% ในปี 2024 โดยการปรับขึ้นค่าจ้างจะส่งผลให้เศรษฐกิจของเวียดนามมีแนวโน้มเติบโตอย่างต่อเนื่อง อีกทั้งเมื่อพิจารณาจาก Valuation ตลาดหุ้นเวียดนามอยู่ในระดับต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 10 ปี และอยู่ในระดับต่ำเมื่อเทียบกับภูมิภาค ทาง LH Bank Advisory แนะนำเข้าทยอยสะสม โดยเน้นการลงทุนในระยะยาว</p>
<p>Thailand</p>	<p>KKP SET50 ESG ABSM</p>	<p>ตลาดหุ้นไทยปรับตัวขึ้นมายืนเหนือระดับ 1,400 จุดได้ตาม Sentiment ตลาดโลก ปัจจัยหนุนมาจาก Bond Yield ที่ปรับตัวลงอย่างต่อเนื่อง รวมถึงท่าที Fed ที่ออกมาแสดงความชัดเจนในการยุติวัฏจักรดอกเบี้ยขึ้น ส่งผลต่อความเชื่อมั่นในตลาดหุ้นไทย ดังนั้นทาง LH Bank Advisory จึงมองว่าหุ้นไทยในกลุ่ม ESG มีโอกาสปรับตัว Outperform</p>

Fixed Income

<p>Domestic Bond</p>	<p>KKP PLUS LHSTPLUS-A</p>	<p>จาก Fed มีท่าทียุติการขึ้นอัตราดอกเบี้ย จึงคาดว่า ธปท. ไม่มีความจำเป็นต้องปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย อย่างไรก็ตามหาก ธปท. เห็นสัญญาณการชะลอตัวของเศรษฐกิจในปีหน้า อาจมีการปรับลดอัตราดอกเบี้ยเช่นกัน ดังนั้นการถือตราสารหนี้ไทยที่อัตราดอกเบี้ยนโยบายอยู่ในระดับ 2.5% ถือว่าค่อนข้างสูงเมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ย อีกทั้งผู้ลงทุนไม่ต้องรับความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนด้วย ดังนั้นทาง LH Bank Advisory แนะนำให้ลงทุนในกองทุนตราสารหนี้ไทยที่อยู่ในระดับ Investment Grade ขึ้นไป และเหมาะกับผู้ลงทุนที่ไม่ต้องการรับความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน</p>
<p>Foreign Bond</p>	<p>ABGFIX-A MUBONDUH-A</p>	<p>จากการประชุม FOMC ที่ผ่านมา Fed ส่งสัญญาณยุติวัฏจักรการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย และจาก Dot Plot ในปี 2024 จะปรับลงถึง 4.6% บ่งชี้ว่าตราสารหนี้สหรัฐฯ เป็นจังหวะในการเข้าซื้อ อย่างไรก็ตามปัจจุบัน Bond Yield 10 ปีลดลงอยู่ในระดับ 3.9% สะท้อนราคาตราสารหนี้ระยะยาวอยู่ในระดับสูง ดังนั้นทาง LH Bank Advisory มองว่าตราสารหนี้ระยะสั้นยังคงได้ประโยชน์จาก Yield ที่สูงกว่า</p>

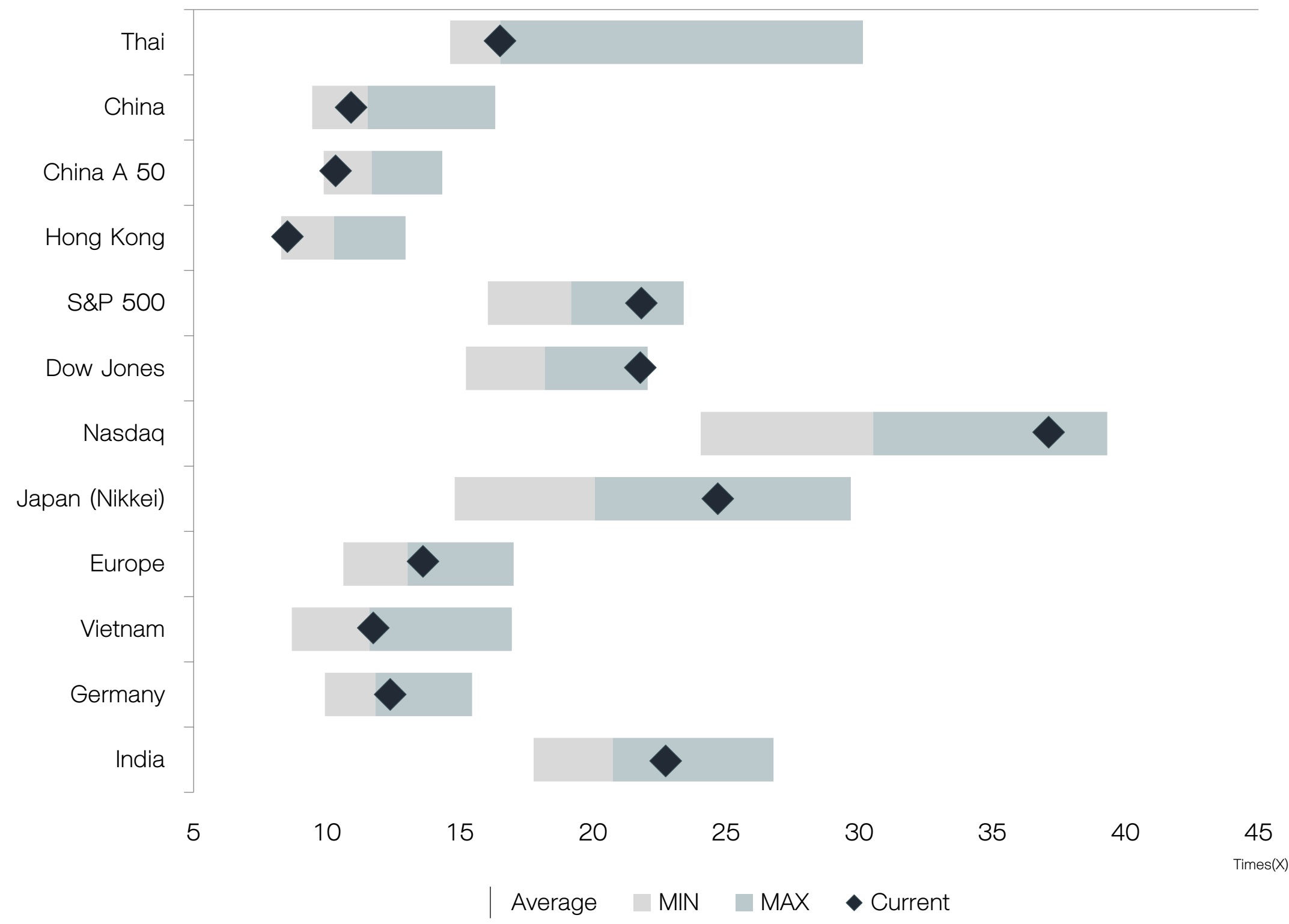
Alternative Asset

<p>Property/REIT</p>	<p>KT-PROPERTY-A</p>	<p>จากรายงาน U.S. Department of commerce ยอด Retail Sale สหรัฐฯ บ่งชี้การขยายสัดส่วน e-commerce มาที่ 15.6% จากก่อน 4Q22 ที่ 14.8% ท่ามกลางการชะลอตัวของเศรษฐกิจ ได้สะท้อนอุปสงค์ของภาคอสังหาริมทรัพย์ที่อ่อนแอลง แม้ทาง LH Bank Advisory มีมุมมองชะลอการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ แต่สำหรับนักลงทุนที่กระจายความเสี่ยงสามารถลงทุนกลุ่ม Global Reits ในสัดส่วน 5-10% ของพอร์ตการลงทุน เพื่อรับอานิสงส์สิ้นสุดวัฏจักรดอกเบี้ย</p>
<p>Gold</p>	<p>SCBGOLDH</p>	<p>อานิสงส์ดอลลาร์ที่อ่อนค่าลงในระยะสั้น แต่มีปัจจัยสนับสนุนจากโอกาสที่ค่าเงินในตรากร้าเงินดอลลาร์ (Dollar Index) จะอ่อนค่าลงหากธนาคารกลาง ECB และ BoE ดำเนินนโยบายการเงินผ่อนคลายในระดับที่มากกว่าทาง Fed ดังนั้นทาง LH Bank Advisory “Buy on Dip” ทองคำ ในช่วงที่ทิศทางสกุลเงินดอลลาร์พลิกกลับมาแข็งค่ากดดันให้ราคาทองคำปรับฐานแรง จึงเข้าซื้อทองคำ ในฐานะสินทรัพย์ปลอดภัย (Safe Haven)</p>
<p>Oil</p>	<p>KT-ENERGY</p>	<p>อุปทานน้ำมันในตลาดโลกได้รับผลกระทบจากการที่กลุ่มกบฏฮูตีในเยเมนก่อเหตุโจมตีเรือบรรทุกสินค้าในทะเลแดง ขณะเดียวกันข่าวรัสเซียประกาศลดการส่งออกน้ำมัน 50,000 บาร์เรล/วันในเดือนธ.ค. ซึ่งเร็วกว่าที่ตลาดได้คาดไว้ เป็นเหตุให้ราคาน้ำมันได้แรงหนุนจากอุปทานตึงตัวและการอ่อนค่าของดอลลาร์ ทั้งนี้ LH Bank Advisory แนะนำเก็งกำไรในน้ำมัน Brent แนวต้านที่ 83 ดอลลาร์/บาร์เรล และ Stop loss 73 ดอลลาร์/บาร์เรล</p>
<p>Thematic</p>	<p>LHCYBER-A</p>	<p>ตลาดความปลอดภัยทางไซเบอร์ทั่วโลกคาดว่าจะมี CAGR ที่ 10.14% ซึ่งมีมูลค่าถึง 450.74 พันล้านดอลลาร์ภายในปี 2030 ตามข้อมูลของ openPR ทั้งนี้การเติบโตที่โดดเด่นประการหนึ่งเกิดจากการมีอำนาจการกำหนดราคา และความต้องการของเหล่าบริษัทผู้ลงทุนเพื่อใช้จ่ายด้านความปลอดภัยทางไซเบอร์ เสริมความน่าเชื่อถือแก่บริษัทเพื่อดึงดูดผู้บริโภครวมถึงบริการที่พึ่งพาระบบคลาวด์ ทางเราแนะนำนักลงทุนซื้อเมื่อพักฐาน เพื่อการเติบโตในระยะยาวโดยการติดตามจากดัชนี Global X Cybersecurity ETF (BUG) ในสัดส่วน 5-10% ของพอร์ต</p>

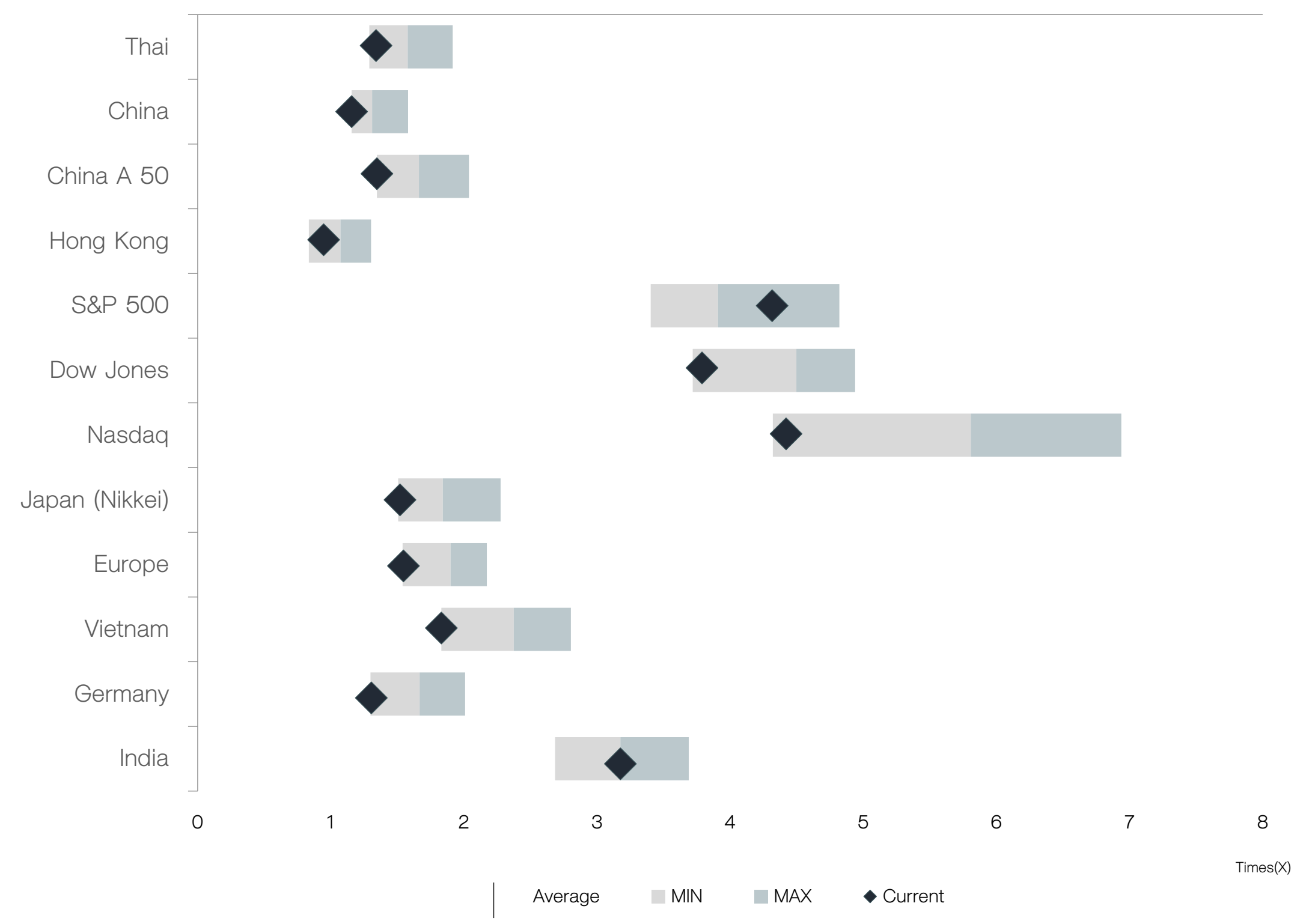


MARKET EVENT AND VALUATION

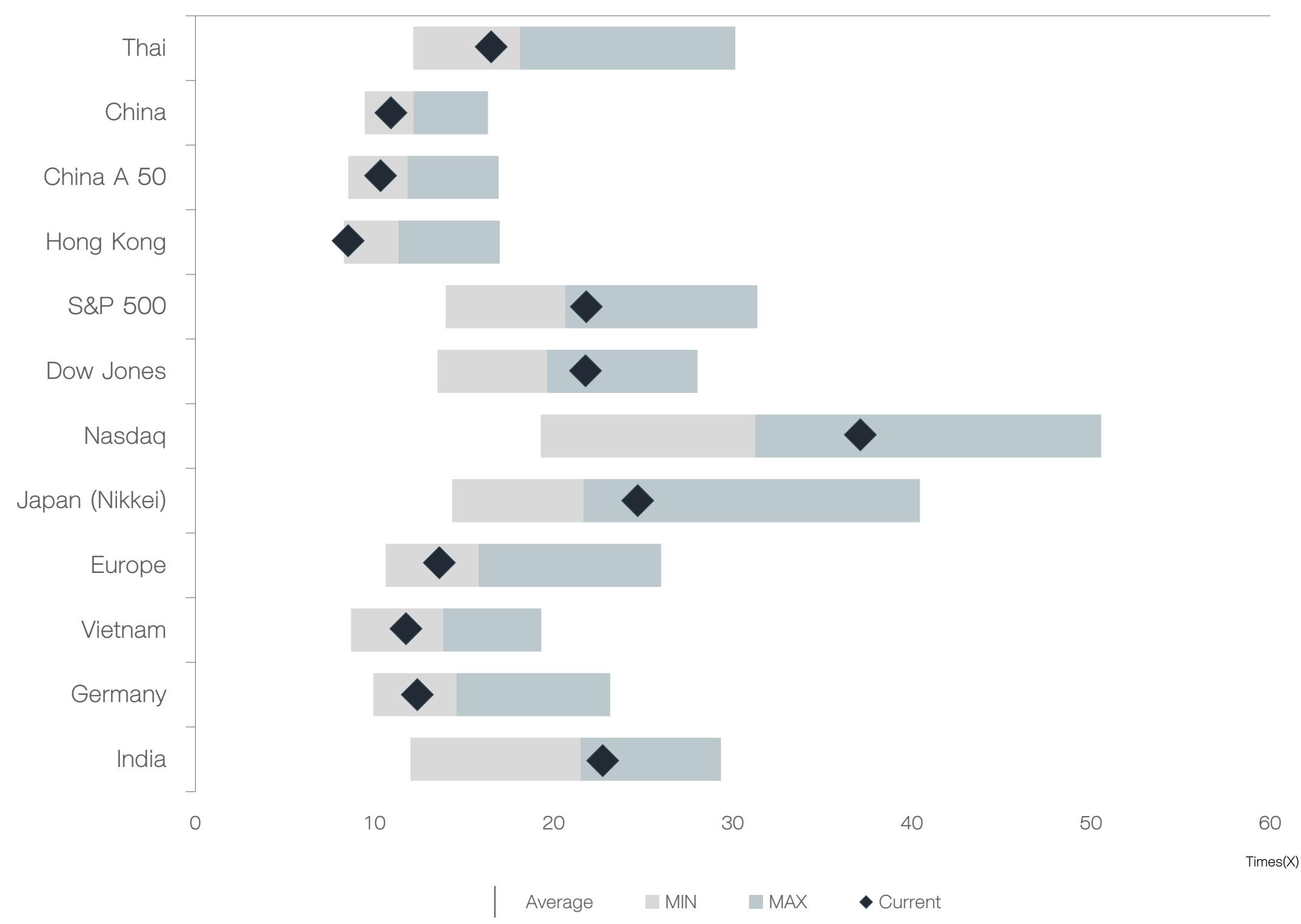
2Y Forward Price-to-Earnings Ratio



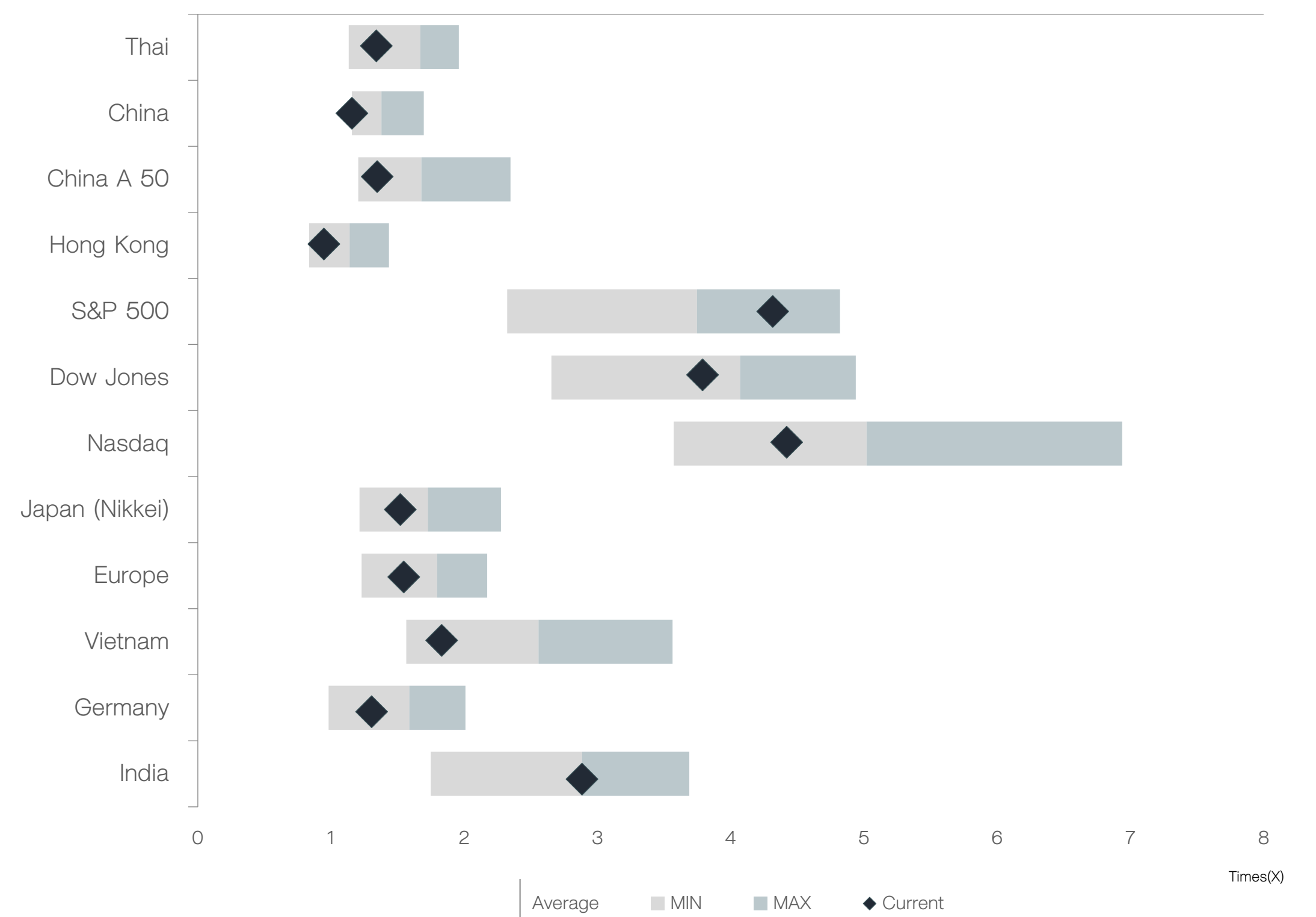
2Y Forward Price-to-Book Value Ratio



5Y Forward Price-to-Earnings ratio



5Y Forward Price-to-Book Value ratio



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory as of 21 Dec 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

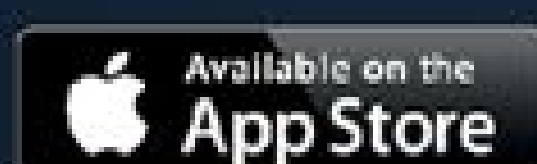
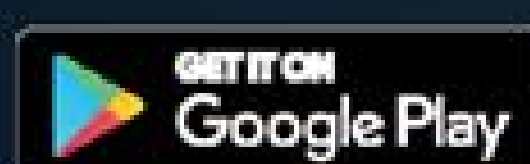
รับกองทุน **LHGROWTH-A**

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!