

## Is the sky limit?

ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ทำจุดสูงสุดใหม่อีกครั้งท่ามกลางการแพร่ระบาดของไวรัส Omicron และแรงคาดหวังการเติบโตของตลาดหุ้นสหรัฐฯ จากผลประกอบการที่ยังสามารถขยายตัวตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจได้ แต่ LH Bank Advisory คงต้องเตือนนักลงทุนว่า ราคาหุ้นที่ปรับตัวขึ้นมาสูงประกอบกับความเปราะบางของตลาดการเงินผ่านแรงกดดันของดอกเบี้ยขาขึ้นอาจจะเกิดขึ้นเร็วกว่าที่ตลาดคาด ทำให้ตลาดหุ้นในระยะสั้นมีโอกาสที่จะเผชิญการปรับฐานค่อนข้างสูง

LH Bank Advisory แนะนำให้นักลงทุนทยอยลดสัดส่วนหุ้นเติบโตลงและให้น้ำหนักกับการลงทุนในหุ้นพื้นฐานดีหรือเน้นกองทุนที่มีการจัดการความเสี่ยงขาดได้อย่างมีประสิทธิภาพเพื่อเตรียมรับกับความผันผวนที่จะเกิดขึ้น



WORLD  
HAT  
HAPPENED  
THIS  
WEEK  
?



## Key Takeaways This Week

- (1) Hawkish Tone มาแล้วตามที่ LH Bank Advisory คาด หลังเฟดพร้อมที่จะลดขนาดงบดุลมูลค่าสูงถึง 8.3 ล้านล้านดอลลาร์ ซึ่งตลาดคาดการณ์ว่าเฟดอาจลดขนาดงบดุลไว้มากกว่าที่เคยทำในช่วงปี 2017-2019 นอกจากนี้ ดอกเบี้ยนโยบายอาจจะเริ่มมีการปรับขึ้นได้เร็วที่สุดครั้งแรกภายในเดือน มี.ค. รวมถึงการขึ้นดอกเบี้ยอีก 2 ครั้งในปีนี้ สัญญาณสำคัญที่เราแนะนำให้นักลงทุนติดตามคือ ตัวแปรการคาดการณ์เงินเฟ้อ เพื่อสะท้อนความรุนแรงของการดำเนินนโยบายการเงินในช่วงเวลาถัดจากนี้
- (2) จำนวนผู้ติดเชื้อโควิด-19 รายวันในสหรัฐฯ ทำสถิติสูงสุดจำนวน 1,082,549 ราย ในสัปดาห์ที่ผ่านมา ทั้งนี้ยอดผู้ป่วยที่ได้รับการรักษาในโรงพยาบาลสูงถึง 98,000 ราย ซึ่งเพิ่มขึ้น 32% จากสัปดาห์ที่แล้ว ตามหลังยอดผู้ป่วยที่ได้รับการรักษาในโรงพยาบาลสูงสุดในช่วงที่ตัวแปรเดลต้าระบาดเพียง 5,000 รายเท่านั้น การแพร่ระบาดที่รวดเร็วของตัวแปรโอไมครอน ยังเป็นประเด็นสำคัญที่ย้อนกลับมาสร้างความวิตกต่อการเติบโตของเศรษฐกิจได้
- (3) รัฐบาลเวียดนามเตรียมแผนอัดฉีดงบประมาณใหญ่จำนวน 374 ล้านล้านดอง หรือ 1.525 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ สำหรับปี 2022-2023 เพิ่มเติมจากสภาพคล่องจำนวน 800 ล้านล้านดองในเดือนพ.ย. ผ่านการลดอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ธนาคารพาณิชย์ลง 1% รวมถึงการยืดระยะเวลาการชำระหนี้ ในรอบนี้ธนาคารกลางเวียดนามวางแผนออกพันธบัตรกว่า 3 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ พร้อมทั้งรัฐบาลให้วงเงินกว่า 110 ล้านล้านดองในการสนับสนุนภาคธุรกิจและ 64 ล้านล้านดองสำหรับรองรับส่วนลดภาษี เพื่อให้เศรษฐกิจสามารถฟื้นตัวขึ้นมาได้ที่ระดับ 6.0%-6.5% ในปี 2022
- (4) ตลาดแรงงานสหรัฐฯ ยังขยายตัวอย่างแข็งแกร่งโดยอัตราการจ้างงานของบริษัทเอกชนในเดือนธ.ค. ปรับตัวเพิ่มขึ้น 807,000 ตำแหน่ง พุ่งแรงกว่าคาดการณ์ที่ระดับ 375,000 ราย แม้ว่าเศรษฐกิจโดยรวมจะได้รับแรงกดดันจากการแพร่ระบาดของไวรัสสายพันธุ์โอไมครอน แต่ในภาคแรงงานยังไม่ได้ถูกสะท้อนออกมาอย่างเต็มที่นัก การจ้างงานที่เพิ่มขึ้นในเดือน ธ.ค. ได้รับอานิสงส์หลักจากภาคบริการกว่า 669,999 ราย แบ่งเป็นกลุ่มสนับสนุนทางการท่องเที่ยว และการคมนาคมจำนวน 246,000 ราย และ 138,000 รายตามลำดับ ซึ่งสะท้อนมุมมองคล้ายคลึงกับที่ทาง LH Bank Advisory คาดการณ์ไว้ว่าภาคบริการจะฟื้นตัวกลับมาภาคการผลิตในปี



# 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	██████████

## ตลาดหุ้นเศรษฐกิจพัฒนาแล้ว

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ : นักลงทุนในตลาดเริ่มซึมซับผลของนโยบายการเงินที่ปรับโทนให้มีความแข็งกร้าวมากขึ้น แม้บางส่วนยังมีความเชื่อว่าผลจากแพร่ระบาดของไวรัสสายพันธุ์ Omicron อาจจะช่วยชะลอการขึ้นดอกเบี้ยนโยบายได้ แต่ LH Bank Advisory ยังเชื่อมั่นว่า FED ยังคงเดินหน้าตามแผน เนื่องจากการขยายตัวของเศรษฐกิจเป็นไปอย่างแข็งแกร่ง Selective Buy ยังเป็นกลยุทธ์ที่แนะนำ เนื่องจากการปรับเพิ่มอัตราดอกเบี้ยนโยบายยังเป็นปัจจัยกดดันการหุ้นกลุ่มเติบโต
- ตลาดหุ้นญี่ปุ่น: ภาวะความกลัวเกิดขึ้นอีกครั้งหลังจำนวนผู้ติดเชื้อในญี่ปุ่นเริ่มเพิ่มขึ้นและจำเป็นต้องกลับมาประกาศภาวะฉุกเฉินในบางจังหวัดอีกครั้ง อย่างไรก็ตามกระแสการอ่อนค่าของเงินเยน การปรับประมาณการ Earning และ การฟื้นตัวตามวัฏจักรเศรษฐกิจ นั้นยังเป็นแรงหนุนให้ตลาดหุ้นญี่ปุ่นมีความน่าสนใจ

## ตลาดหุ้นตลาดเกิดใหม่

- ตลาดหุ้นเวียดนาม: ปัจจัยหนุนตลาดหุ้นรอบใหม่เพิ่งประกาศออกมาถึงการเพิ่มสภาพคล่องเพื่อสนับสนุนให้เศรษฐกิจเวียดนามปี 2022 นี้ยังสามารถเติบโตได้ในระดับ 6% รวมถึงการเตรียมปรับลดภาษีธุรกิจที่มีผลต่อการปรับเพิ่มประมาณการกำไรต่อหุ้นและเข้าดัชนีหุ้นเวียดนามได้ไม่ยาก
- ตลาดหุ้นไทย: แม้การฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทยยังเป็นไปตามคาด เงินเฟ้อที่เริ่มกลับมาขยายตัว 2.17% แต่ปัจจัยเสี่ยงสำคัญจากตลาดหุ้นโลก เช่น การปรับขึ้นของผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ ที่ปรับตัวขึ้นอย่างรุนแรง รวมถึงน้ำหนักของการปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบาย รวมทั้งปัจจัยภายในประเทศอย่างเช่น การเริ่มกลับมาปิดสถานที่เสี่ยงและชะลอการเดินทาง ยังจำกัดขาขึ้นของตลาดหุ้นไทยในระยะสั้น

## Theme การลงทุน

- กลุ่มธนาคารพาณิชย์: ดอกเบี้ยขาขึ้นประกอบกับการเติบโตของสินเชื่อจากคาดการณ์การฟื้นตัวของเศรษฐกิจในปี 2022 นี้เป็นปัจจัยหนุนที่ดีสำหรับกลุ่มธนาคาร แม้ระยะสั้นการเกิด Flattening-Yield Curve จะกดดัน Margin ในหุ้นกลุ่มธนาคาร แต่อย่างไรก็ตาม LH Bank Advisory คาดการณ์ว่าผลตอบแทนพันธบัตรระยะยาวจะเริ่มปรับตัวขึ้นหลังจากเริ่มมีการลดขนาด QE และกลุ่มธนาคารจะกลับมาได้ประโยชน์อีกครั้ง
- อสังหาริมทรัพย์: การเปิดเมือง ราคาของดัชนีในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ที่ยังไม่ได้สูงมาก และผลกระทบจากการขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ต่ำกว่าการลงทุนในตราสารหนี้ ทำให้ LH Bank Advisory คาดการณ์เงินลงทุนบางส่วนที่จะโยกย้ายออกจากตลาดตราสารหนี้กลับเข้าสู่กลุ่มอสังหาริมทรัพย์

## ตลาดพันธบัตรและค่าเงิน

- เปิดปีมาด้วยการขยับตัวขึ้นแรงของผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ หลังการคาดการณ์การปรับเพิ่มอัตราดอกเบี้ยนโยบายเริ่มชัดเจนและรุนแรง ประกอบกับตัวเลขตลาดแรงงานที่ขยายตัวอย่างต่อเนื่องเป็นแรงกดดันสำคัญต่อผลตอบแทนตราสารหนี้ช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมา LH Bank Advisory แนะนำลดน้ำหนักการลงทุนกองทุนตราสารหนี้ระยะยาว

## To Be Continued..

นักลงทุนในตลาดเริ่มคาดการณ์การดำเนินนโยบายการเงินของธนาคารกลางที่เริ่มรุนแรงและรวดเร็ว แต่รู้หรือไม่ว่า LH Bank Advisory คาดว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ อาจจำเป็นต้องดำเนินนโยบายที่แข็งกร้าวมากกว่าในปัจจุบันนี้เพื่อคุมการคาดการณ์อัตราเงินเฟ้อ ซึ่งทั้งหมดเป็นผลมาจากการที่ธนาคารกลางเริ่มลดขนาดงบดุลรวมถึงการขึ้นอัตราดอกเบี้ยที่ช้าเกินไป

สัปดาห์หน้าพบกับมุมมองการลงทุนรายสัปดาห์รูปแบบใหม่ ที่จะเข้าถึงประเด็นการลงทุนเชิงลึก เพื่อให้ให้นักลงทุนทุกท่านไม่พลาดทุกโอกาสของการลงทุน



๖๖<