

11.03.2024

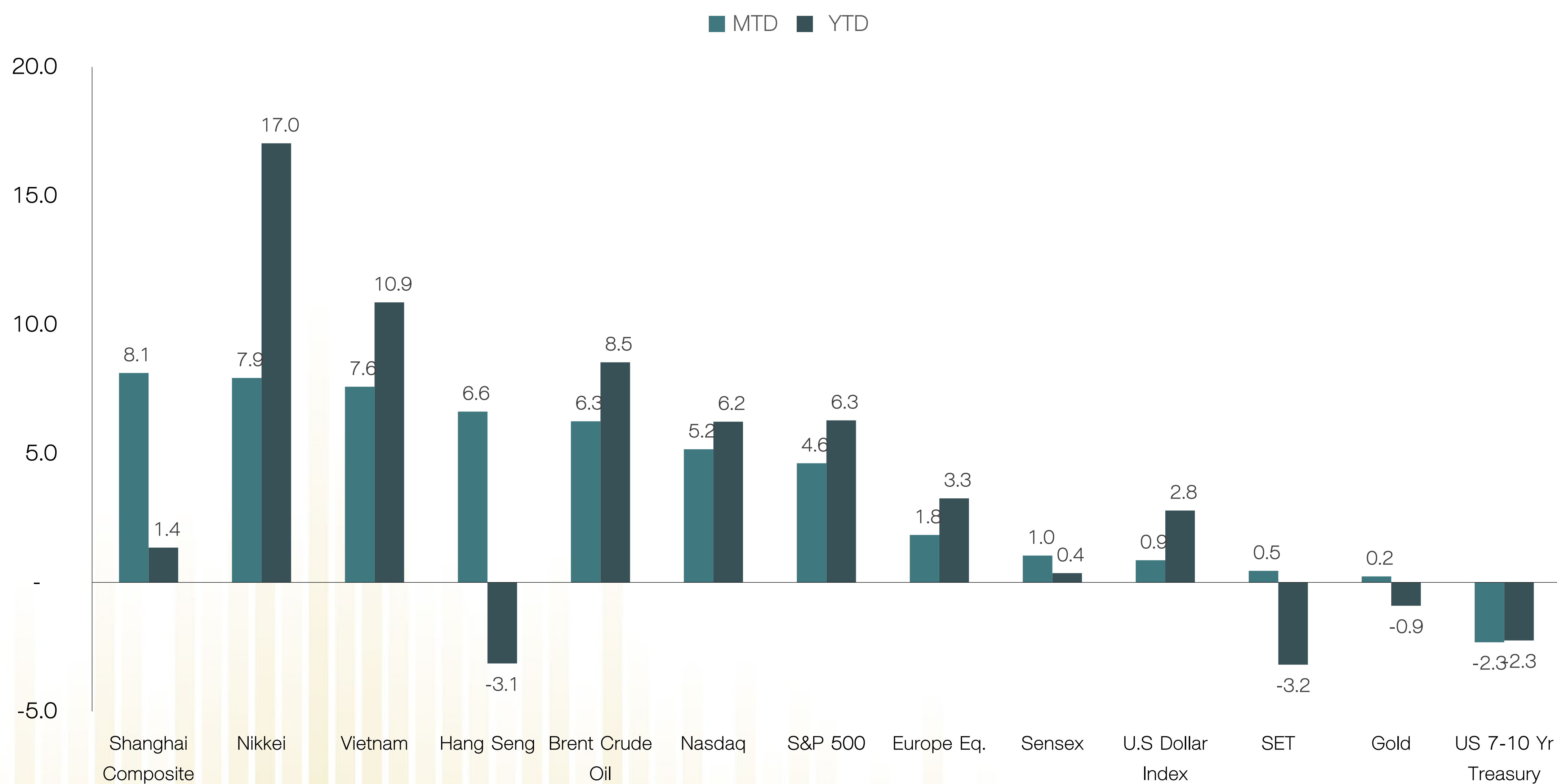


SPOTLIGHT

- จากแนวโน้มอัตราเงินเฟ้อที่พยายามหนีออกจากเป้าหมาย กลายเป็นภาระหนักอึ้งของ Fed ในการประชุม FOMC ที่จะถึง ดังนั้นทาง LH Bank Advisory คาดว่า Fed จำเป็นต้องแสดงท่าทีที่ไม่รีบร้อนในการปรับลดดอกเบี้ย (No Rush to Cut) เพื่อปรามให้เงินเฟ้อยังอยู่ในกรอบขาลง ส่งผลให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรปรับสูงขึ้น จนกดดัชนีตลาดหุ้นที่ All time high ให้เผชิญแรงขายทำกำไร ดังนั้นกลยุทธ์การลงทุนหุ้นสหรัฐฯ แนะนำ Buy on dip หรือ เลือกหุ้นกลุ่มมูลค่าที่มีความผันผวนต่ำ
- แม้ว่าตัวเลขทางเศรษฐกิจในเดือนก.พ. ของเวียดนามหลายตัวออกมาต่ำกว่าคาด แต่สาเหตุหลักมาจากการหยุดการผลิตในช่วงวันตรุษจีน และวันหยุดตรุษจีนในปีที่แล้วตรงกับเดือนม.ค. โดยเมื่อรวมเดือนม.ค.-ก.พ. เพื่อขจัดผลของ Base effect บ่งชี้ว่าภาพรวมเศรษฐกิจยังคงเติบโตอย่างต่อเนื่อง โดย VN Index มี Forward P/E ratio อยู่ที่ระดับ 11.6 เท่า ซึ่งต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปีที่ระดับ 13.7 เท่า จึงแนะนำให้ถือ Let Profit Run โดยดัชนี VN Index มีโอกาสปรับตัวขึ้นทดสอบ Base case target ที่ 1,350 จุด
- ตลาดหุ้นการตะปรับตัวขึ้นมาอย่างร้อนแรง โดยได้รับแรงหนุนจากการขยายตัวของเศรษฐกิจมากกว่าคาด อีกทั้งการเลือกตั้งในอดีตพบว่าตลาดหุ้นมักจะปรับตัวขึ้น อย่างไรก็ตามพบปัจจัยกดดันตลาดหุ้นอินเดียได้จากอัตราเงินเฟ้อที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น โดยได้รับแรงหนุนจากปัจจัยภูมิรัฐศาสตร์ทะเลแดงส่งผลกระทบต่อการขนส่งสินค้าทางทะเล และรายได้ต่อหัวปรับตัวขึ้นอย่างต่อเนื่อง ประกอบกับ Debt to GDP ทั้งภาครัฐและเอกชนเร่งตัวขึ้น แม้ว่าเศรษฐกิจจะขยายตัวได้ดี ในขณะที่ดอกเบี้ยสูง แนะนำให้ทยอยลดสัดส่วนหุ้นอินเดีย

ASSET IN REVIEW

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



Source : Bloomberg , LH Bank Advisory
as of 07 Mar 2024

MARKET EVENT

Date	Countries	Major Events	Consensus	Previous
11-Mar-24	Japan	GDP Growth Annualized Final Q4		-3.3%
		GDP Growth Rate QoQ Final Q4		-0.8%
12-Mar-24	Germany	Inflation Rate YoY Final (Feb)	2.5%	2.9%
		Inflation Rate MoM Final (Feb)	0.4%	0.2%
	UK	Unemployment Rate (Jan)		
	India	Inflation Rate YoY (Feb)		5.1%
		Inflation Rate MoM (Feb)		-0.1%
	US	Core Inflation Rate YoY (Feb)		3.9%
Inflation Rate YoY (Feb)			3.1%	
13-Mar-24	UK	GDP MoM (Jan)		-0.1%
14-Mar-24	US	PPI MoM (Feb)		0.3%
		Retail Sales MoM (Feb)		-0.8%
15-Mar-24	US	Michigan Consumer Sentiment Prel (Mar)		76.9

'No Rush to Cut' Fed's Message

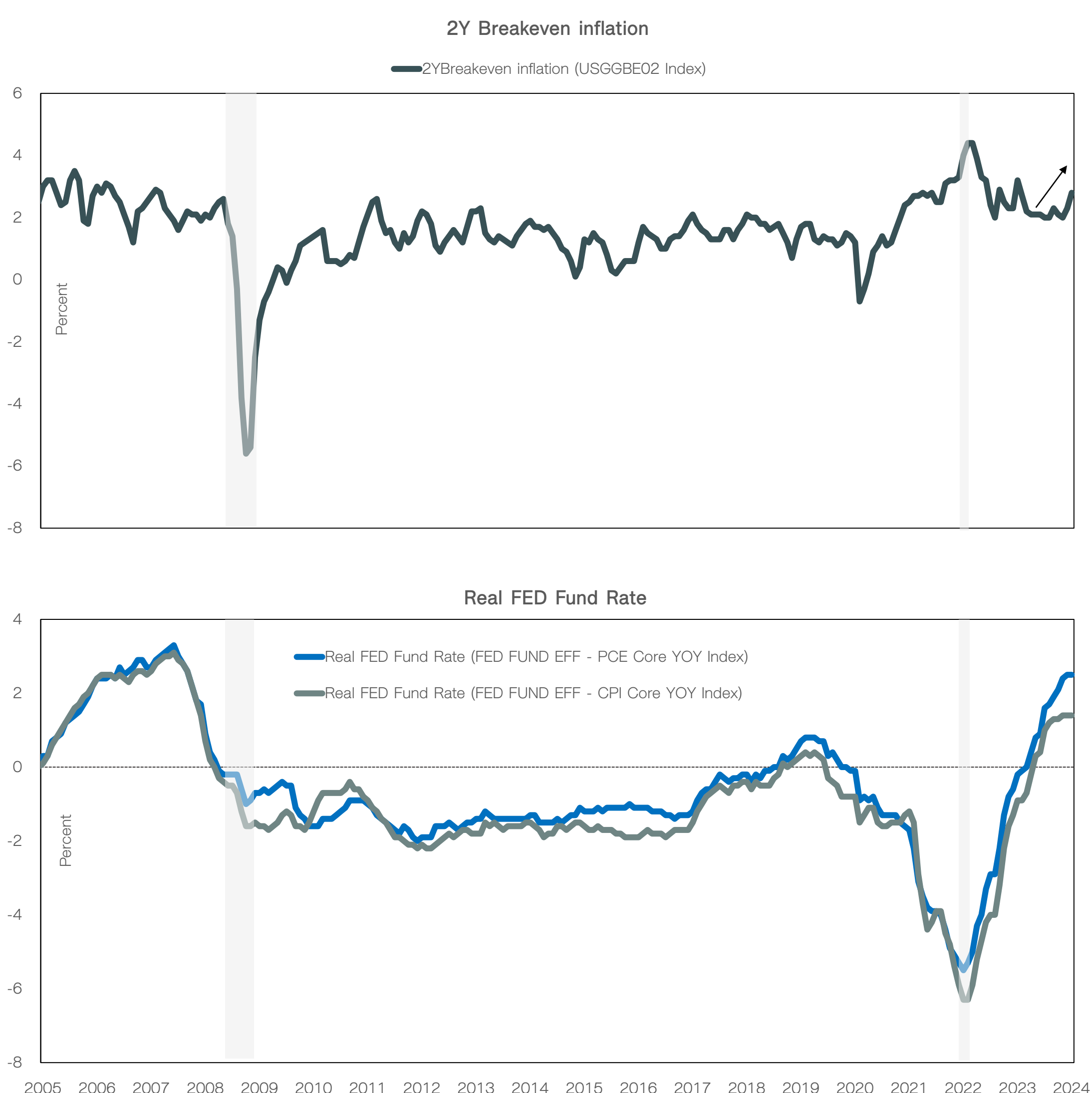
ประเด็นสำคัญในสัปดาห์ที่ผ่านมาอยู่ที่คำแถลงของ เจอโรม พาวเวลล์ ประธาน Fed ต่อคณะกรรมการสภาผู้แทนราษฎรในวันพุธ และคณะกรรมการวุฒิสภาในวันพฤหัสบดีที่ผ่านมา ซึ่งทำที่ที่ออกมาเป็นไปตามที่ตลาดได้คาดไว้ก่อนหน้านี้ ว่าจุดยืนของประธาน Fed คือ ยังระมัดระวังการปรับลดอัตราดอกเบี้ย เนื่องจากภาวะเงินเฟ้อที่ติดอยู่เหนือเป้าหมาย โดยทาง LH Bank Advisory พิจารณาไปที่อัตราดอกเบี้ยสหรัฐฯ ที่แท้จริงเมื่อเทียบกับเงินเฟ้อพื้นฐาน (Real Fed Fund rate) พบว่าอยู่ที่ระดับ 1.4% ขณะที่อัตราเงินเฟ้อคาดการณ์ 2 ปี (Breakeven inflation) ปรับตัวขึ้นมาที่ 2.8% จาก 2.3% สะท้อนถึงความน่ากังวลใจว่า Fed จะสามารถควบคุมเงินเฟ้อในระยะถัดได้หรือไม่ ขณะเดียวกันตัวเลขเศรษฐกิจที่ทาง Fed ให้ความสำคัญอย่างตลาดแรงงาน พบว่า ภาคบริการยังขยายตัวโดดเด่นและผลของนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจของปธน.ไบเดน ทำให้อัตราการว่างงานอยู่ในระดับต่ำกว่าช่วงก่อนเกิด COVID-19 จนทำให้อัตราการเติบโตค่าจ้างปรับสูงขึ้น หลักฐานจากดัชนีฝ่ายจัดซื้อภาคบริการ (ISM Services PMI) ที่ปรับลดลงเล็กน้อยมาที่ 52.6 จุดจาก 53.4 จุด แต่ยังคงเหนือระดับ 50 จุดบ่งชี้ว่าอยู่ในฝั่งขยายตัว

จากแนวโน้มอัตราเงินเฟ้อที่พยายามหนีออกจากกรอบขาลง กลายเป็นภาระหนักอึ้งของ Fed หาก Fed ยังคงรักษาความหวังตลาดที่จะเห็นการปรับลดอัตราดอกเบี้ยสหรัฐฯ อย่างน้อย 3 ครั้งในปีนี้ ดังนั้นทางเราคาดว่า เดือนมีนาคมนี้ Fed guidance ในการประชุม FOMC ที่จะมาถึง อาจออกมาแสดงท่าทีที่ไม่รีบร้อนในการปรับลดดอกเบี้ย (No Rush to Cut) หรืออาจจะไม่กล่าวถึงการปรับลดอัตราดอกเบี้ย (No Cut) เพราะเป็นไปได้ยากที่ Fed จะดำเนินนโยบายที่ผ่อนคลายเป็นไปกว่าเดิมกว่าปัจจุบัน จนเป็นเหตุให้เงินเฟ้อปรับขึ้นหนีห่างจากเป้าหมาย

หากพิจารณาสถานการณ์ตลาดหุ้นสหรัฐฯ พบว่า ตลาดยังเต็มไปด้วยความคาดหวังถึงการปรับลดดอกเบี้ย 3 ครั้งในปีนี้อย่างเต็มที่ โดยความคาดหวังดังกล่าวกลายมาเป็นตัวช่วยเพิ่มสภาพคล่องแก่ระบบการเงิน จนทำให้ส่วนต่างอัตราผลตอบแทนของตราสารหนี้ภาคเอกชน (Credit Spread) แคบลงเหลือ 334 ในรายงานของดัชนี CDX High yield ซึ่งบ่งชี้ว่าระบบการเงินในเวลานี้มีความผ่อนคลายอย่างมาก สอดคล้องกับการปรับตัวขึ้นของราคา S&P 500 จนทำให้อัตราผลตอบแทนการลงทุน (Earning Yield) ลดลงมาอยู่ในระดับ 4.12% อย่างไรก็ตามทางเราประเมินว่าตลาดกำลังจะได้เห็นการกลับมาขยายตัวของ Credit Spread หลังจากนั้น เพราะ Fed ยังรักษาท่าทีดำเนินนโยบายการเงินที่ยังเข้มงวด จะส่งผลให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรระยะยาวปรับสูงขึ้น และสร้างความกดดันให้ตลาดหุ้นที่ All time high เติบโตแรงขยท่าทีอย่างไร ดังนั้นสำหรับนักลงทุนที่ชื่นชอบการลงทุนหุ้นสหรัฐฯ สามารถรอจังหวะพักฐาน Buy on dip หรือแนะนำเลือกหุ้นกลุ่มมูลค่า เนื่องจากคาดว่าเดือนนี้บรรยากาศการลงทุนยังคงเป็น Bullish สะท้อนจาก VIX Index ที่ยังอยู่ในระดับ 14.46 จุด ซึ่งยังต่ำกว่า 20 จุดซึ่งเป็นโซนที่ตลาดเริ่มกังวลใจในการลงทุนหุ้นสหรัฐฯ

Figure 1

2Y Breakeven inflation VS. Real FED Fund Rate

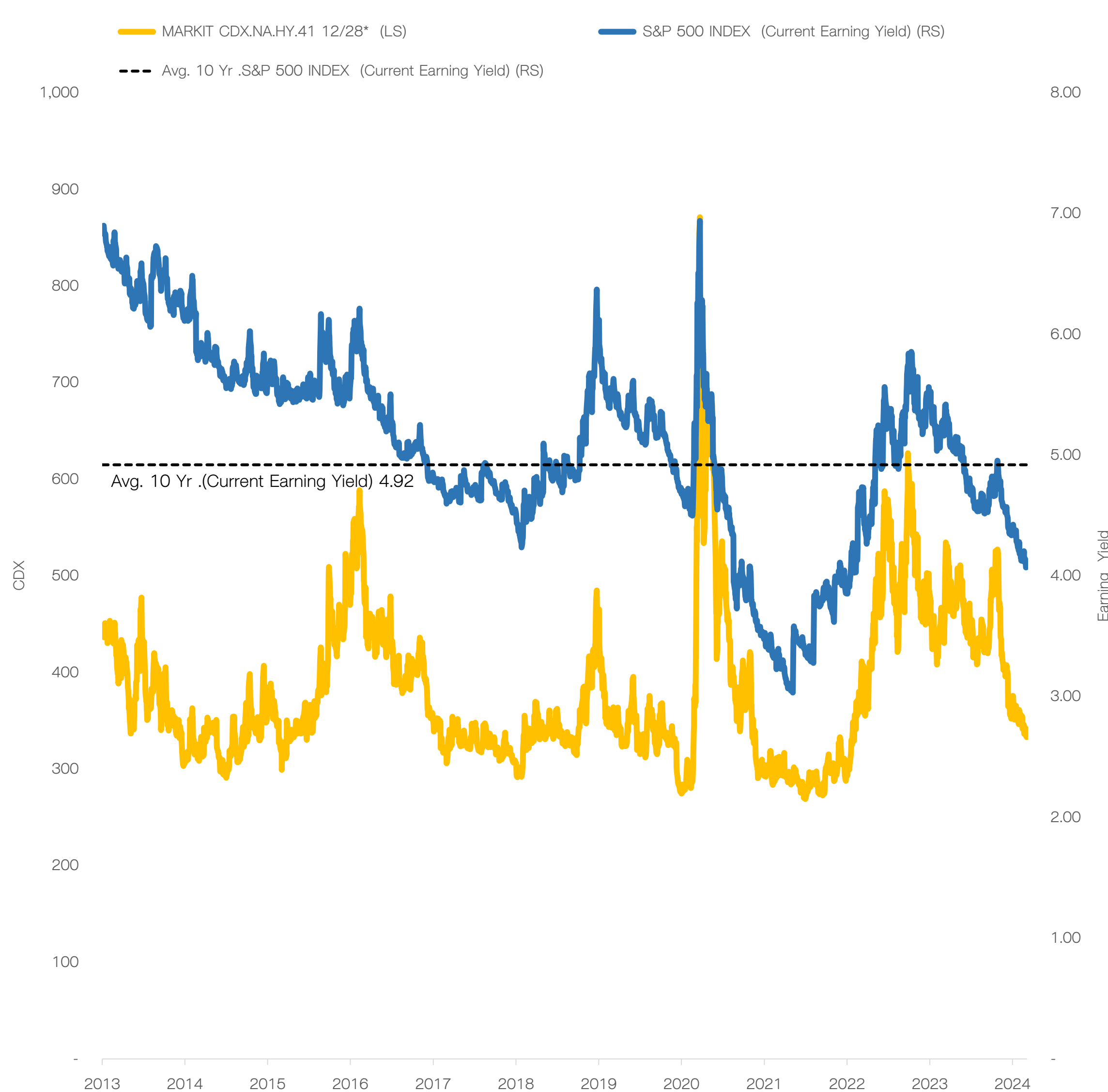


Shaded areas indicate US recessions.

Source: Bloomberg, LH Bank Advisory

Figure 2

Narrow Credit Spread supports the S&P 500 Index.



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory

Spotlight on Vietnam

ดัชนีตลาดหุ้นเวียดนาม (VN Index) ปรับตัวขึ้นกว่า 20% จากปลายเดือนต.ค. 2023 ซึ่งแม้ว่าตัวเลขทางเศรษฐกิจในเดือนก.พ. ของเวียดนามหลายตัวออกมาต่ำกว่าที่ตลาดคาดการณ์ แต่สาเหตุหลักมาจากการหยุดการผลิตของโรงงานต่างๆ ในช่วงวันตรุษจีน (8-14 ก.พ. 2024) และช่วงเวลาที่แตกต่างกันของวันหยุดตรุษจีน ซึ่งในปีที่แล้วตรงกับเดือนม.ค. โดยเมื่อรวมเดือนม.ค.-ก.พ. เพื่อขจัดผลกระทบของฐานที่ต่างกัน (Base effect) บ่งชี้ว่าภาพรวมเศรษฐกิจเวียดนามยังคงเติบโตอย่างต่อเนื่อง ซึ่งทาง LH Bank Advisory ได้ประเมินมุมมองต่อการลงทุนในตลาดหุ้นเวียดนาม ดังนี้

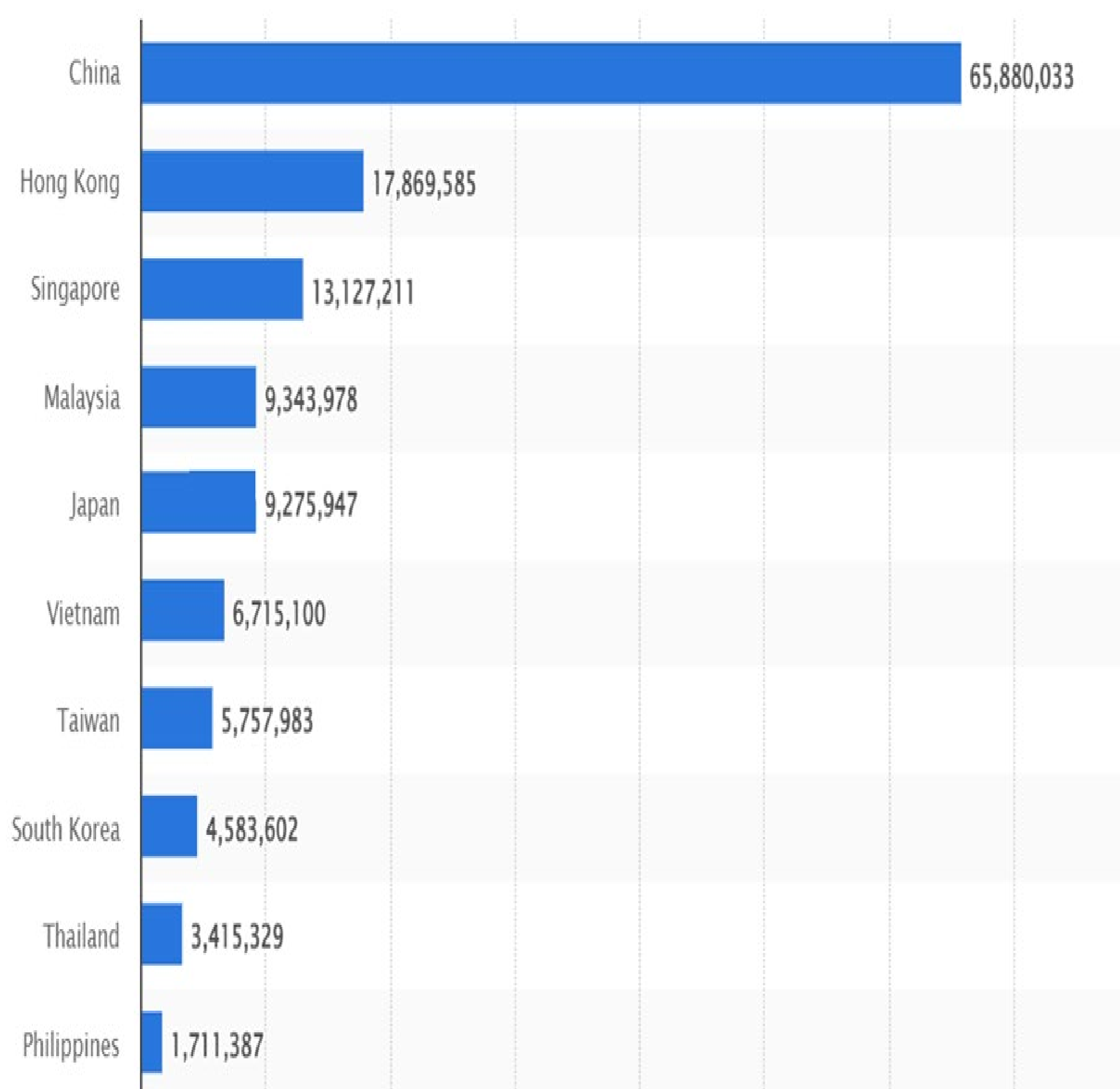
- การส่งออกหดตัว 5%YoY ในเดือนก.พ. เทียบกับ +46%YoY ในเดือนม.ค. ขณะที่เมื่อรวมเดือนม.ค.-ก.พ. การส่งออกเพิ่มขึ้นอย่างแข็งแกร่งที่ +19.3%YoY เนื่องจากการฟื้นตัวของอุปสงค์ทั่วโลก และการอัปเดตเทคโนโลยีเพื่อรองรับการประมวลผลจาก AI ซึ่งมูลค่าการส่งออกอุปกรณ์เซมิคอนดักเตอร์ของเวียดนามได้แซงหน้าไต้หวัน เกาหลีใต้ และไทย จากความได้เปรียบด้านต้นทุน
- การผลิตภาคอุตสาหกรรมในช่วง 2 เดือนแรกขยายตัว +5.7%YoY (ม.ค. : +18.9%YoY ก.พ. : -6.8%YoY) หนุนโดยการส่งออกที่เติบโตอย่างแข็งแกร่ง ส่งผลให้สินค้าคงคลังลดลง ดังนั้นการเข้าสู่วงจรการเติมสินค้าคงคลัง (Restocking) เป็นปัจจัยหนุนให้คำสั่งซื้อใหม่เพิ่มขึ้น สะท้อนผ่านดัชนี PMI ภาคการผลิตที่เพิ่มขึ้นเป็น 50.4 ในเดือนก.พ. จาก 50.3 ในเดือนก่อนหน้า และมีแนวโน้มที่จะเห็นการเติบโตของภาคการผลิตที่แข็งแกร่ง
- การลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ (FDI) เพิ่มขึ้น 9.8%YoY ในช่วง 2 เดือนแรกของปีนี้ ซึ่งการลงทุนได้ยกระดับจากอุตสาหกรรมที่ใช้แรงงานเข้มข้น (Labor-intensive industry) สู่อุตสาหกรรมที่ใช้แรงงานที่มีทักษะฝีมือและเทคโนโลยี (Technology skilled-intensive industry) โดยได้รับประโยชน์จากการย้ายฐานการผลิตจากจีนตามกลยุทธ์ China+1 เพื่อการลดการพึ่งพาห่วงโซ่อุปทานในจีน
- ยอดค้าปลีกเพิ่มขึ้น 8.5%YoY ในเดือนก.พ. เทียบกับ 8.1%YoY ในเดือนม.ค. สะท้อนการบริโภคฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่ง แม้จะมีช่วงวันหยุดตรุษจีนที่ส่งผลให้ยอดขายสินค้าและบริการลดลงเมื่อเทียบรายเดือน (MoM) ซึ่งชดเชยด้วยการเติบโตของยอดขายด้านการท่องเที่ยวและบริการที่พักและอาหาร

นอกจากนี้ เมื่อพิจารณาภาคการท่องเที่ยวในช่วง 2 เดือนแรกของปีนี้มีนักท่องเที่ยวจากต่างประเทศเข้ามาทะลุ 3 ล้านคน เพิ่มขึ้น 68.7%YoY จนเกือบกลับไปเท่าระดับ Pre-covid (คิดเป็น 98.5% ของช่วงก่อนการแพร่ระบาดของโควิด-19) ส่วนในแง่ของ Valuation ตลาดหุ้นเวียดนามมี Forward P/E ratio อยู่ที่ระดับ 11.6 เท่า ซึ่งต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปีที่ระดับ 13.7 เท่า จึงแนะนำถือต่อ Let Profit Run โดยดัชนี VN Index มีโอกาสปรับตัวขึ้นทดสอบ Base case target ที่ 1,350 จุด

Figure 3

Export value of semiconductor devices in the Asia-Pacific region in 2022

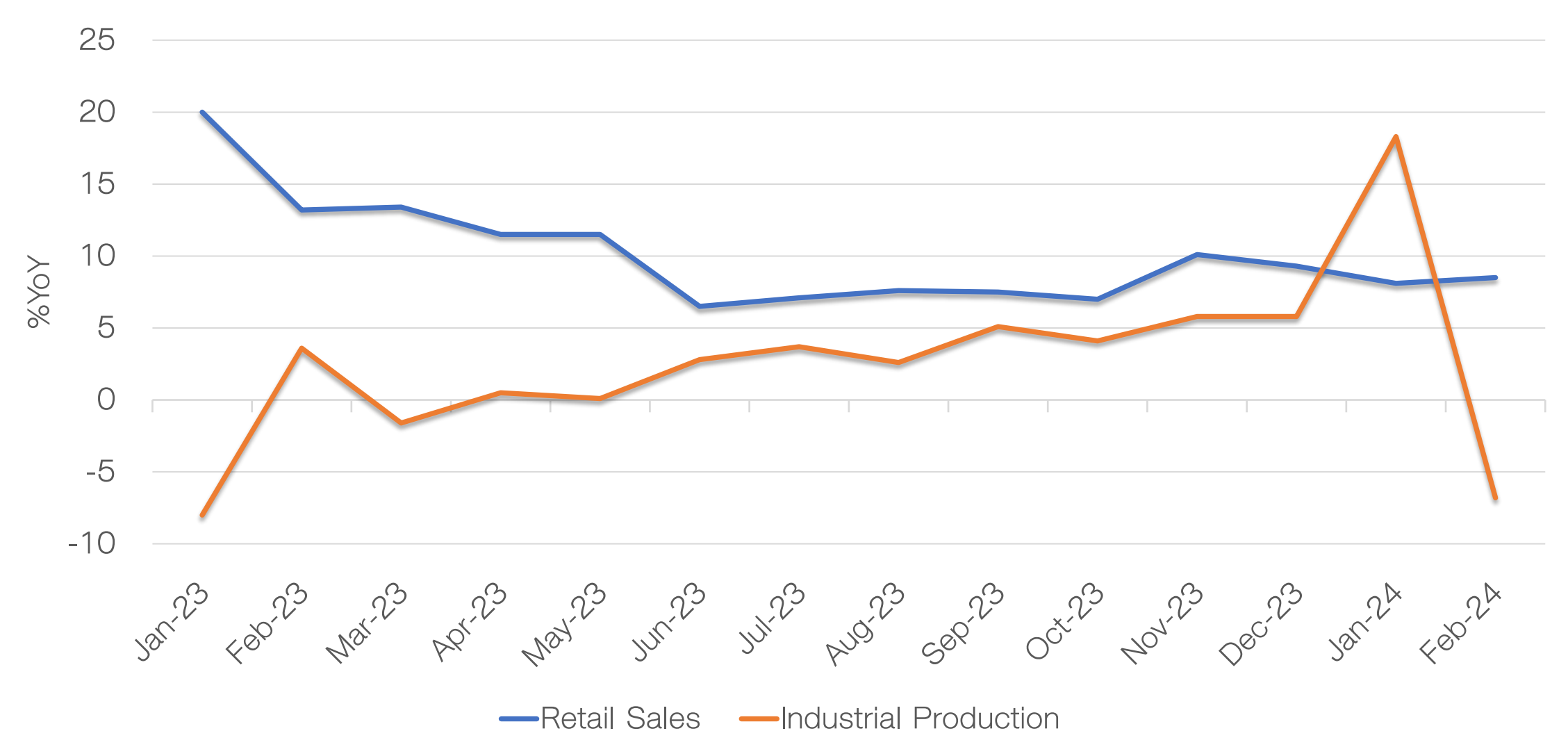
(In 1,000 USD)



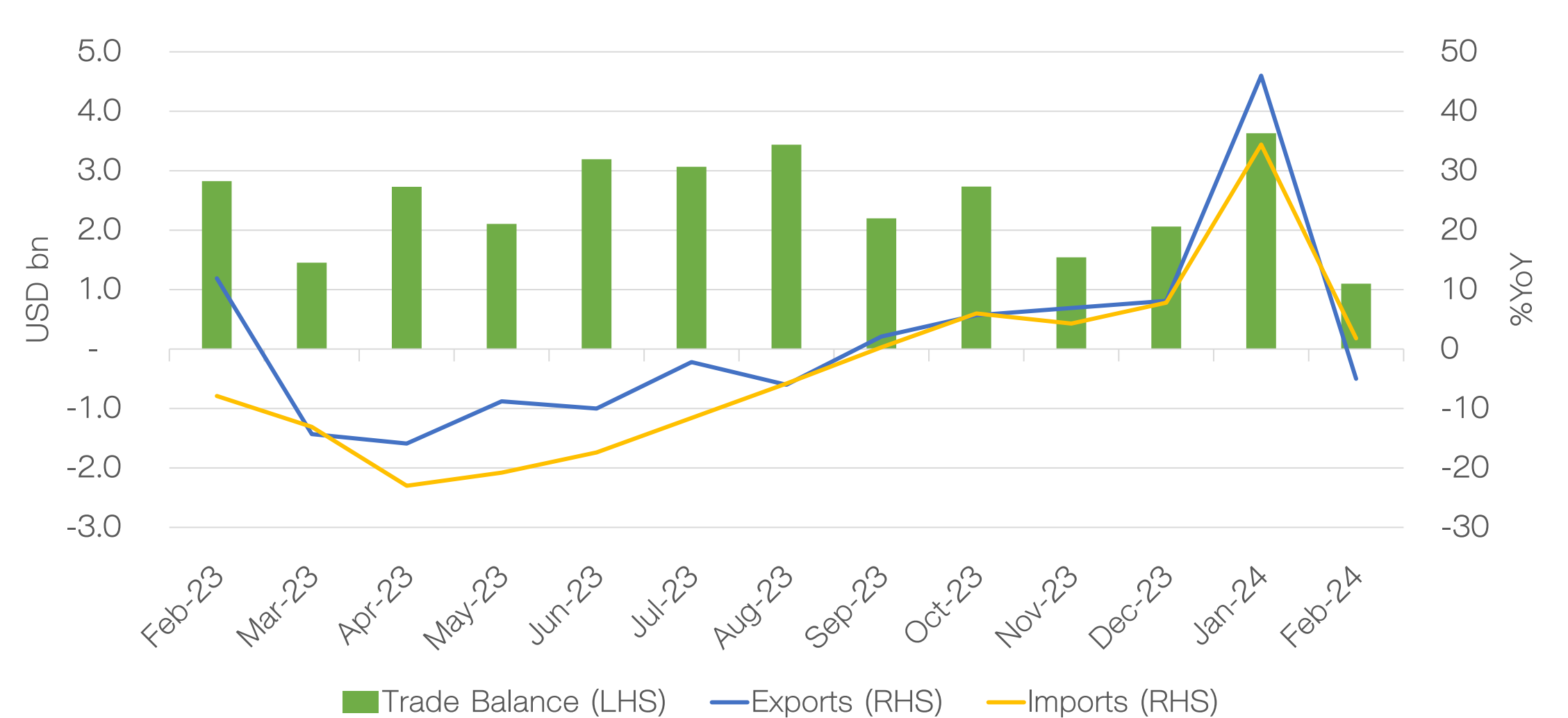
Source: Statista, LH Bank Advisory

Figure 4

Vietnam : Retail Sales and Industrial Production



Vietnam : Exports, Imports and Trade Balance



Source: CEIC, Bloomberg, LH Bank Advisory

Limited upside for Indian equities

ดัชนีตลาดหุ้นอินเดีย (BSE Sensex Index) ปรับตัวขึ้นมาอยู่ในระดับ All Time High โดยได้รับแรงหนุนจากเศรษฐกิจอินเดียขยายตัวอย่างแข็งแกร่ง ซึ่ง GDP ขยายตัว 8.4%YoY ในไตรมาส 4 ปี 23 ซึ่งขยายตัวมากกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ และขยายตัวมากกว่าไตรมาสก่อนหน้า ส่งผลให้ขนาดเศรษฐกิจขยับขึ้นมาเป็นอันดับที่ 5 ของโลก สะท้อนความแข็งแกร่งของเศรษฐกิจอินเดีย

ประกอบกับการเลือกตั้งของอินเดียในปีนี้ ช่วงเดือน เม.ย. - พ.ค. ประเมินว่า นเรนทรา โมดี จากพรรคบีเจพี มีความเป็นไปได้ที่จะได้รับเลือกให้เป็นนายกรัฐมนตรีอินเดียต่ออีก 5 ปี และดำเนินนโยบายภาครัฐที่สนับสนุนให้ต่างชาติเข้ามาตั้งฐานการผลิตในประเทศ โดยการยกระดับโครงสร้างพื้นฐาน อีกทั้งจาก Figure 5.1 พบว่าหลังจากการเลือกตั้งดัชนีหุ้นอินเดียจะปรับตัวเพิ่มขึ้น เมื่อพิจารณาจาก Valuation พบว่าอยู่ในระดับใกล้เคียงค่าเฉลี่ย 5 ปี โดย Forward P/E อยู่ในระดับ 21 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปี ที่ระดับ 22 เท่า ดังนั้นในระยะสั้นหุ้นอินเดียมีโอกาสปรับตัวเพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตามพบปัจจัยที่ธนาคารกลางอินเดียมีแนวโน้มจะคงใช้นโยบายการเงินแบบเข้มงวด กดดันตลาดหุ้นอินเดียดังนี้

- ปัจจัยด้านภูมิรัฐศาสตร์ทะเลแดงกดดันการขนส่งทางทะเลของอินเดีย จาก Figure 6 พบว่ากว่า 95% ของสินค้าที่ส่งออกไปยังสหรัฐฯ จะต้องเปลี่ยนเส้นทางเดินเรือ โดยไปอ้อมแหลม Good Hope ส่งผลให้ค่าขนส่งเพิ่มขึ้น 3 เท่าและการขนส่งเริ่มล่าช้าประมาณ 2-3 สัปดาห์ เป็นเหตุให้ราคาสินค้าปรับตัวสูงขึ้น สะท้อนอัตราเงินเฟ้อมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น
- รายได้ต่อครัวเรือนที่ปรับตัวสูงขึ้นอย่างรวดเร็ว ส่งผลให้อัตราเงินเฟ้อมีแนวโน้มที่จะเพิ่มขึ้นสูงกว่ากรอบเป้าหมาย เนื่องจากรายได้ครัวเรือนโดยเฉลี่ยของอินเดียเพิ่มขึ้นประมาณ 12% นับตั้งแต่หลังการแพร่ระบาดของโควิด ตามการสำรวจของ PRICE โดยที่ผู้มีรายได้น้อยที่สุด มีรายได้เพิ่มขึ้นมากกว่า 75% การสำรวจยังเผยให้เห็นว่าระดับรายได้ของคนในชนบทของอินเดียเพิ่มขึ้น 16.6% ซึ่งเป็นส่วนช่วยให้ภาคการบริโภคภายในประเทศเติบโตมากขึ้น แต่ก็เป็นดาบสองคมที่ทำให้เงินเฟ้อทวีความรุนแรง
- อัตราส่วนหนี้สินต่อ GDP ทั้งภาครัฐและเอกชนเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง แม้ว่า GDP จะขยายตัวอย่างรวดเร็ว สะท้อนว่าเศรษฐกิจที่ขยายตัวได้เกิดจากการกู้ยืม เพื่อใช้ในการทำธุรกิจ รวมถึงการบริโภคภาคเอกชน ในขณะที่อัตราดอกเบี้ยอยู่ในระดับสูง ส่งผลให้ต้นทุนกู้ยืมที่สูงขึ้นท่ามกลางภาวะการเงินที่เริ่มตึงตัว อีกทั้งขณะนี้ประเมินว่า Fed ยังไม่สามารถปรับลดอัตราดอกเบี้ยได้ เป็นเหตุให้ธนาคารกลางอินเดีย (RBI) ยังต้องคงอัตราดอกเบี้ยในระดับสูงที่ 6.5% เพื่อรักษาเสถียรภาพด้านค่าเงิน ประกอบกับตั้งแต่ช่วงต้นปีพบสัญญาณ Yield Curve มีการเปลี่ยนแปลงแบบ Bear Flattening บ่งชี้ว่าธนาคารกลางอินเดียมีโอกาสใช้นโยบายการเงินแบบเข้มงวดต่อไป ส่งผลให้ตลาดหุ้นอินเดียมี Upside ค่อนข้างจำกัด ดังนั้นทาง LH Bank Advisory จึงแนะนำให้นักลงทุนเริ่มทยอยลดสัดส่วนหุ้นอินเดีย

Figure 5

India election rally



Forward P/E BSE Sensex Index

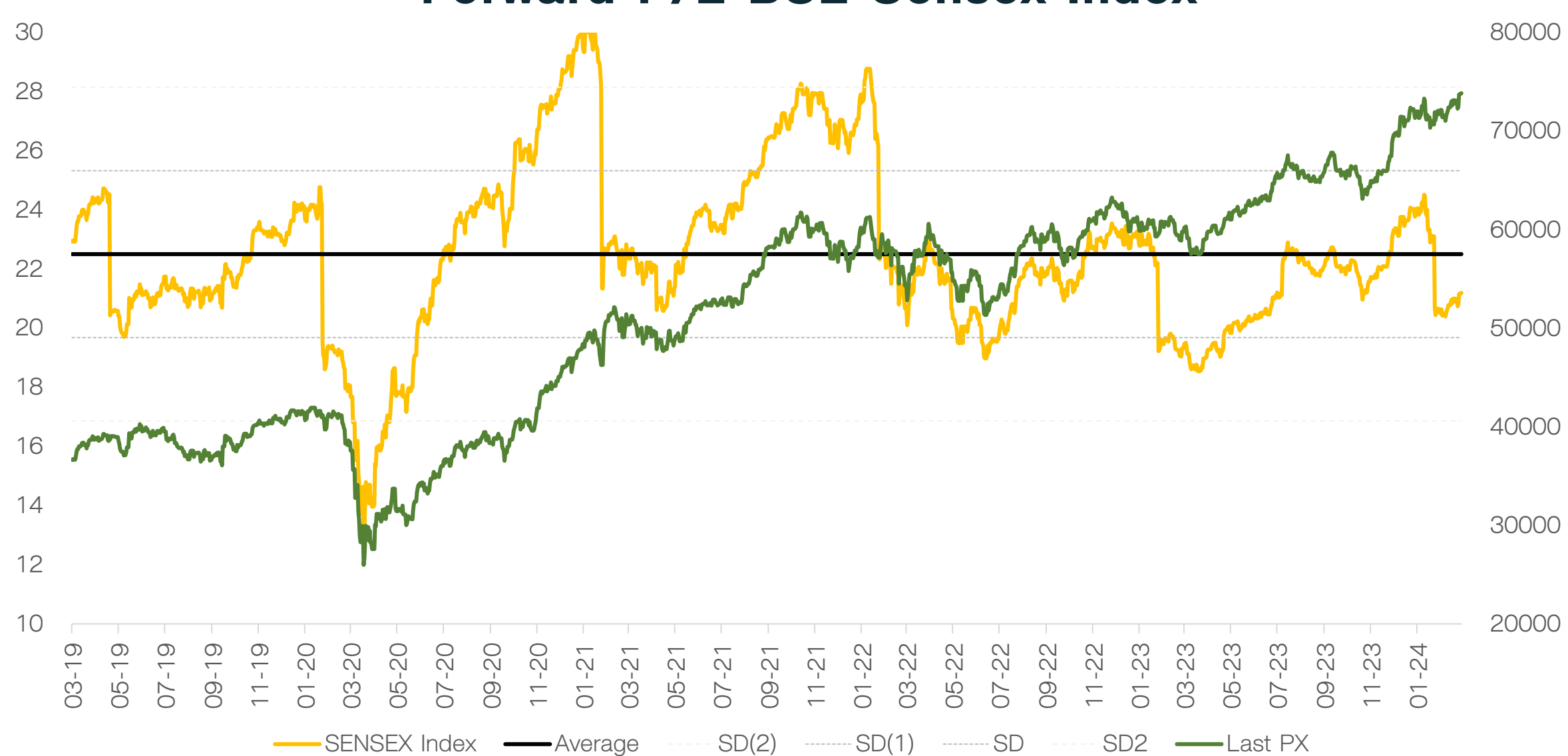
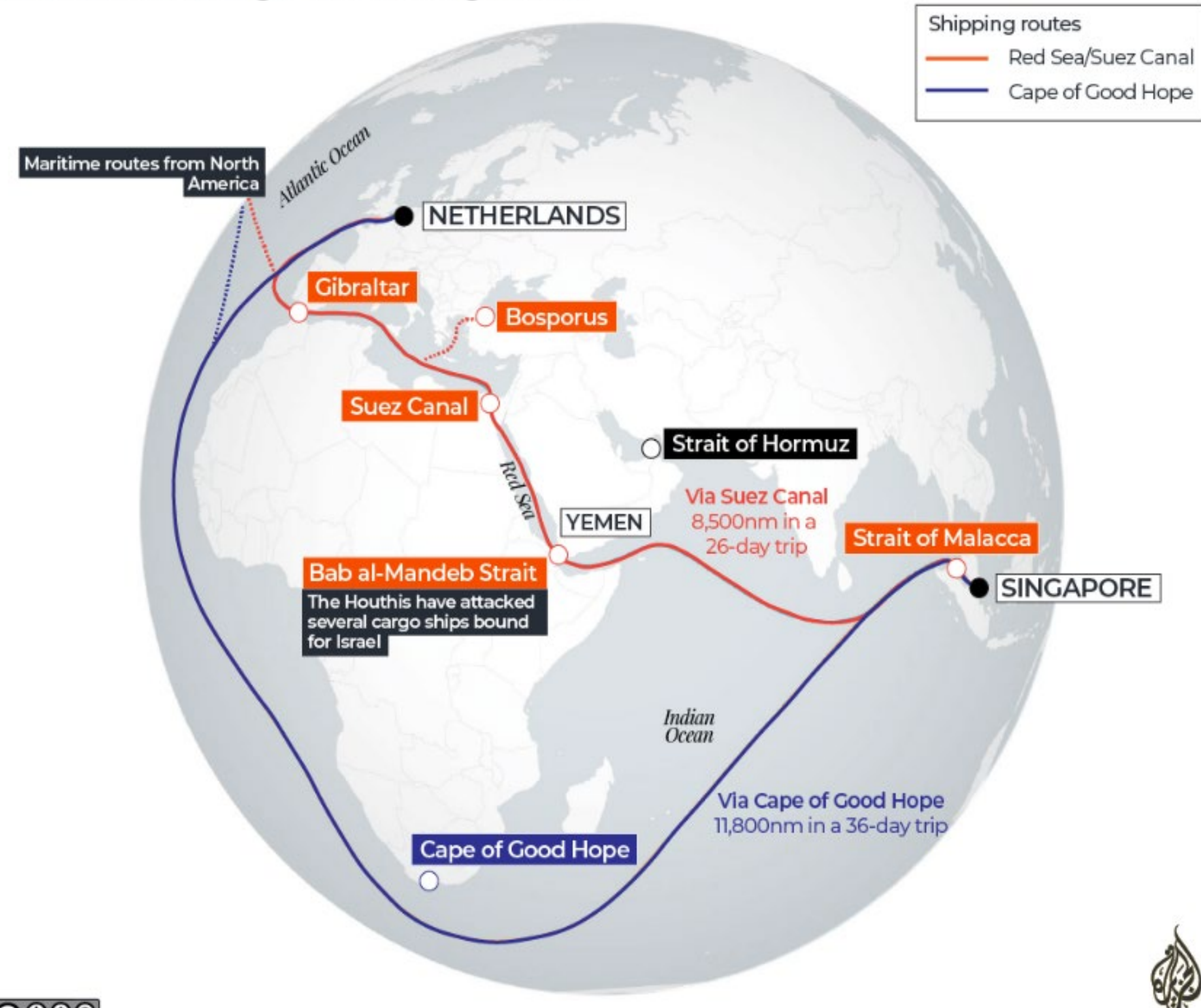


Figure 6

Alternative shipping route to avoid the Red Sea

Attacks by Yemen's Houthi rebels in the Red Sea have disrupted maritime trade along major shipping routes via the Suez Canal and Bab al-Mandeb Strait, leading to an alternative, longer route being taken.



MARKET RECOMMENDATION

Equity

<p>US</p>	<p>LHUS-A AFMOAT-HA</p>	<p>ประธานเฟดให้ข้อมูลด้านนโยบายการเงินต่อสภาองเกรสโดยระบุว่า เฟดจะปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายในปีนี้ แต่ต้องการจะเห็นสัญญาณบ่งชี้มากขึ้นกว่านี้ว่าทิศทางเงินเฟ้อสหรัฐฯ ปรับลดลงอย่างยั่งยืน ส่วนตัวเลขดัชนี PMI ภาคบริการของสหรัฐฯ ลดลงสู่ระดับ 52.6 ในเดือนก.พ. จากระดับ 53.4 ในเดือนม.ค. อย่างไรก็ตาม ค่าสั่งซื้อใหม่ (ISM Services New Orders) ที่เพิ่มขึ้นสูงสุดในรอบ 6 เดือนช่วยหนุนดัชนีให้อยู่เหนือระดับ 50.0 แนะนำถือ Let profit run และ Buy on dip</p>
<p>Europe</p>	<p>KF-EUROPE KT-EUROSM</p>	<p>ดัชนี PMI ภาคบริการปรับตัวขึ้นสู่ระดับ 50.2 ในเดือนก.พ. จาก 48.4 ในเดือนม.ค. โดยตัวเลขสูงเหนือระดับ 50 บ่งชี้ว่ากิจกรรมธุรกิจภาคบริการอยู่ในภาวะขยายตัว ส่วนดัชนี PMI รวมภาคบริการและการผลิตพุ่งขึ้นสู่ระดับ 49.2 ในเดือนก.พ. จาก 47.9 ในเดือนม.ค. แต่ยังคงต่ำกว่าระดับ 50 ซึ่งบ่งชี้ว่ากิจกรรมธุรกิจยังคงอยู่ในภาวะหดตัว ขณะที่ยอดค้าปลีกในยูโรโซนหดตัว 1.0%YoY ในเดือนม.ค. เทียบกับที่ลดลง 0.5% ในเดือนก่อนหน้า ทางเราจึงยังคงมุมมองเป็นกลางในการลงทุนหุ้นยุโรป</p>
<p>Japan</p>	<p>LHJAPE-A SCBJAPAN(A)</p>	<p>ดัชนี PMI ภาคบริการของ au Jibun Bank อยู่ที่ระดับ 52.9 ในเดือนก.พ. จากระดับ 53.1 ในเดือนม.ค. แม้ว่าดัชนีดังกล่าวจะลดลงเล็กน้อย แต่ก็ยังคงสูงกว่าระดับ 50.0 ซึ่งบ่งชี้ว่าภาคบริการมีการขยายตัวและขยายตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 18 โดยได้รับแรงหนุนจากอุปสงค์ที่แข็งแกร่งในด้านการท่องเที่ยวและการเปิดตัวผลิตภัณฑ์ใหม่ๆ ซึ่งช่วยชดเชยความอ่อนแอในภาคการผลิต อันเป็นผลจากความต้องการที่ซบเซาลง ขณะที่ภาคการส่งออกยังคงได้รับแรงหนุนจากค่าเงินเยนที่อ่อนค่า จึงยังสามารถถือ Let profit run</p>
<p>China</p>	<p>UOBSCG KFACHINA-A</p>	<p>ในการประชุมสภาประชาชนแห่งชาติจีน (NPC) รัฐบาลจีนประกาศเป้าหมายการเติบโตทางเศรษฐกิจของปี 2024 ไว้ที่ 5% ขณะที่จีนยังกำหนดตัวเลขการขาดดุลงบประมาณปีนี้ ไว้ไม่เกิน 3% ของ GDP ลดลงจากช่วงปลายปีที่แล้วที่ระดับ 3.8% ส่งผลให้ตลาดผิดหวังเนื่องจากเงินไม่ได้ออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจครั้งใหญ่ ขณะที่แผนเศรษฐกิจมุ่งเน้นไปที่การปรับโครงสร้างเทคโนโลยีและโครงสร้างพื้นฐาน โดยไม่มีมาตรการในการแก้ปัญหาอุปสงค์ที่อ่อนแอ ทางเราจึงยังคงมุมมองเป็นกลางต่อตลาดหุ้นจีน</p>
<p>India</p>	<p>K-INDIA-A(A) KT-INDIA-A</p>	<p>ตลาดหุ้นอินเดียปรับตัว Sideway Up เนื่องจากดัชนี PMI ทั้งภาคการผลิตและภาคบริการ สูงกว่าระดับ 50 จุด สะท้อนว่าการผลิตและบริการสามารถขยายตัวได้ในอนาคต อีกทั้งในเดือน เม.ย. - พ.ค. จะมีการเลือกตั้งซึ่งในอดีตพบว่าราคาหุ้นมักปรับตัวขึ้นได้ และ Valuation ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปี อย่างไรก็ตามมีปัจจัยกดดันจากภูมิรัฐศาสตร์และหนี้สินต่อ GDP ดังนั้นทาง LH Bank Advisory แนะนำให้เริ่มทยอยลดสัดส่วน</p>
<p>Vietnam</p>	<p>PRINCIPAL VNEQ-A LHVN-A</p>	<p>เมื่อรวมเดือนม.ค.-ก.พ. เพื่อขจัดผลกระทบของฐานที่ต่างกัน (Base effect) จากช่วงเวลาที่แตกต่างกันของวันหยุดตรุษจีน บ่งชี้ว่าภาพรวมเศรษฐกิจเวียดนามยังคงเติบโตอย่างต่อเนื่อง โดยใน 2 เดือนแรกของปีนี้ การส่งออกเพิ่มขึ้นอย่างแข็งแกร่งที่ +19.3%YoY เนื่องจากการฟื้นตัวของอุปสงค์ทั่วโลก การผลิตภาคอุตสาหกรรมขยายตัว +5.7%YoY และจำนวนนักท่องเที่ยวเพิ่มขึ้น 68.7%YoY จนเกือบกลับไปเท่าระดับ Pre-covid แนะนำถือต่อ Let Profit Run โดยดัชนี VN Index มีโอกาสปรับตัวขึ้นทดสอบ Base case target ที่ 1,350 จุด</p>
<p>Thailand</p>	<p>LHSTRATEGY-A ABSM</p>	<p>ตลาดหุ้นไทยปรับตัวที่ผ่านมารับตัวอยู่ในกรอบแคบๆ ตาม Sentiment ของตลาดทั่วโลก จากถ้อยแถลงของประธาน Fed ที่ค่อนข้างผ่อนคลาย ในขณะที่อัตราเงินเฟ้อไทยที่อยู่ต่ำกว่ากรอบเป้าหมายของ ธปท. โดยดัชนีผู้บริโภค (CPI) ออกมาหดตัว 0.77%YoY ซึ่งหดตัวกว่าคาดการณ์และหดตัวน้อยกว่าเดือน ม.ค. 24 อีกทั้งเงินเฟ้อพื้นฐานยังคงขยายตัวได้ อย่างไรก็ตามทาง LH Bank Advisory ยังคงมุมมองเป็นกลาง</p>

Fixed Income

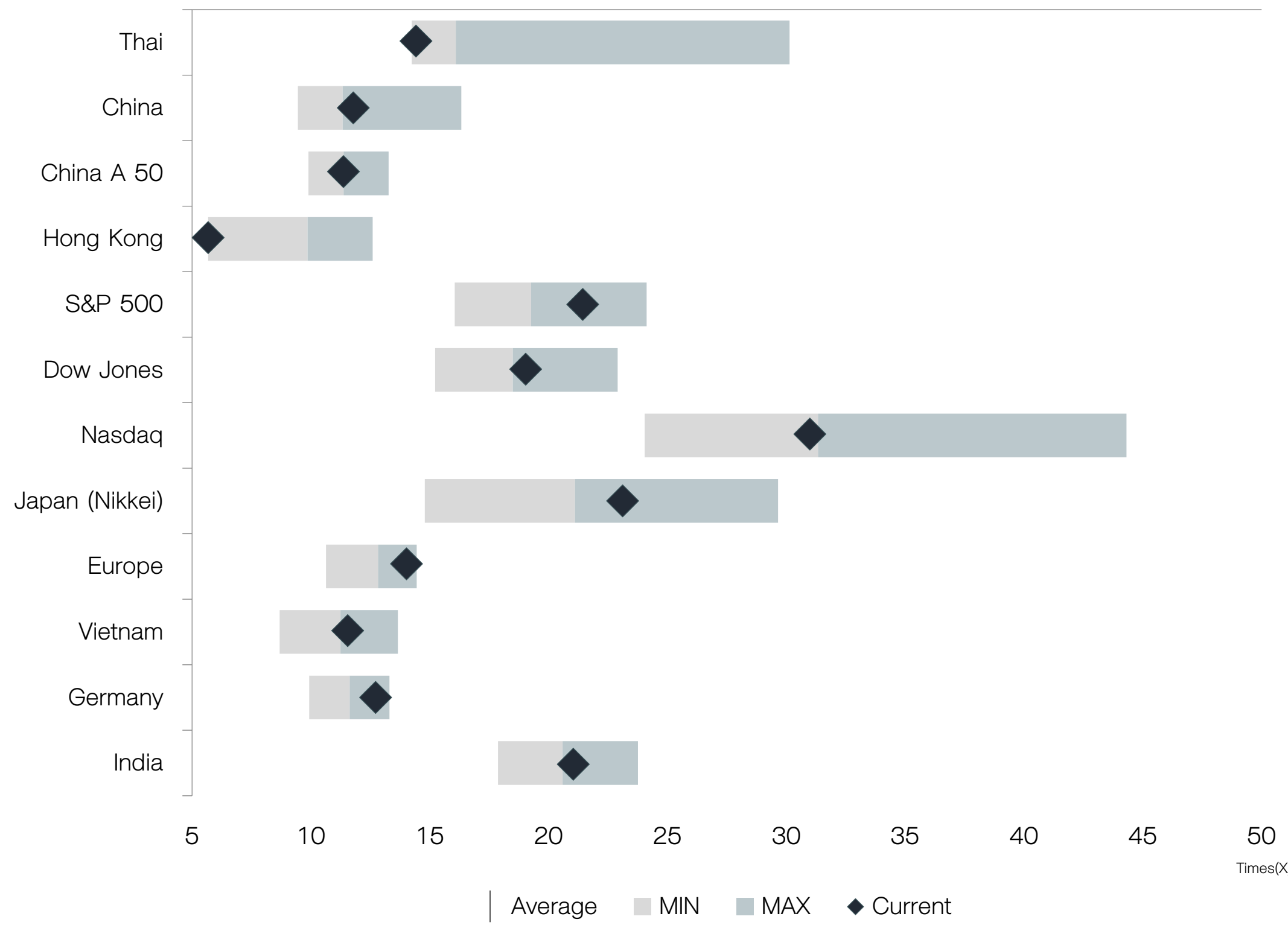
<p>Domestic Bond</p>	<p>KKP PLUS LHSTPLUS-A</p>	<p>จากเงินเฟ้อที่ออกมาอยู่ต่ำกว่ากรอบเป้าหมาย สะท้อนการดำเนินนโยบายทางการเงินของ ธปท. มีแนวโน้มใช้นโยบายการเงินแบบผ่อนคลาย ประกอบกับ Fed มีท่าทีผ่อนคลายเช่นกัน หลักฐานจาก US Bond Yield 10 years ที่ปรับตัวลงอย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้ Yield Spread แคบลงเป็นเหตุให้ ธปท. สามารถลดดอกเบี้ยได้ โดยจะกระทบต่อเสถียรภาพด้านค่าเงินจำกัด ดังนั้นจึงแนะนำให้ลงทุนตราสารหนี้ระยะยาวของไทย</p>
<p>Foreign Bond</p>	<p>ABGFIX-A MUBONDUH-A</p>	<p>ในสัปดาห์ที่ผ่านมา Bond Yield ปรับตัวลงอย่างต่อเนื่อง จากถ้อยแถลงของประธาน Fed มีท่าทีผ่อนคลาย ในขณะที่ตัวเลขเศรษฐกิจของสหรัฐฯ ยังคงแข็งแกร่ง ดังนั้นทาง LH Bank Advisory มองว่าการผสมพอร์ตด้วยตราสารหนี้ระยะสั้นเพื่อรับผลตอบแทนในช่วงนี้ และตราสารหนี้ระยะยาวเพื่อเพิ่มโอกาสในการทำกำไรจาก Capital Gain</p>

Alternative Asset

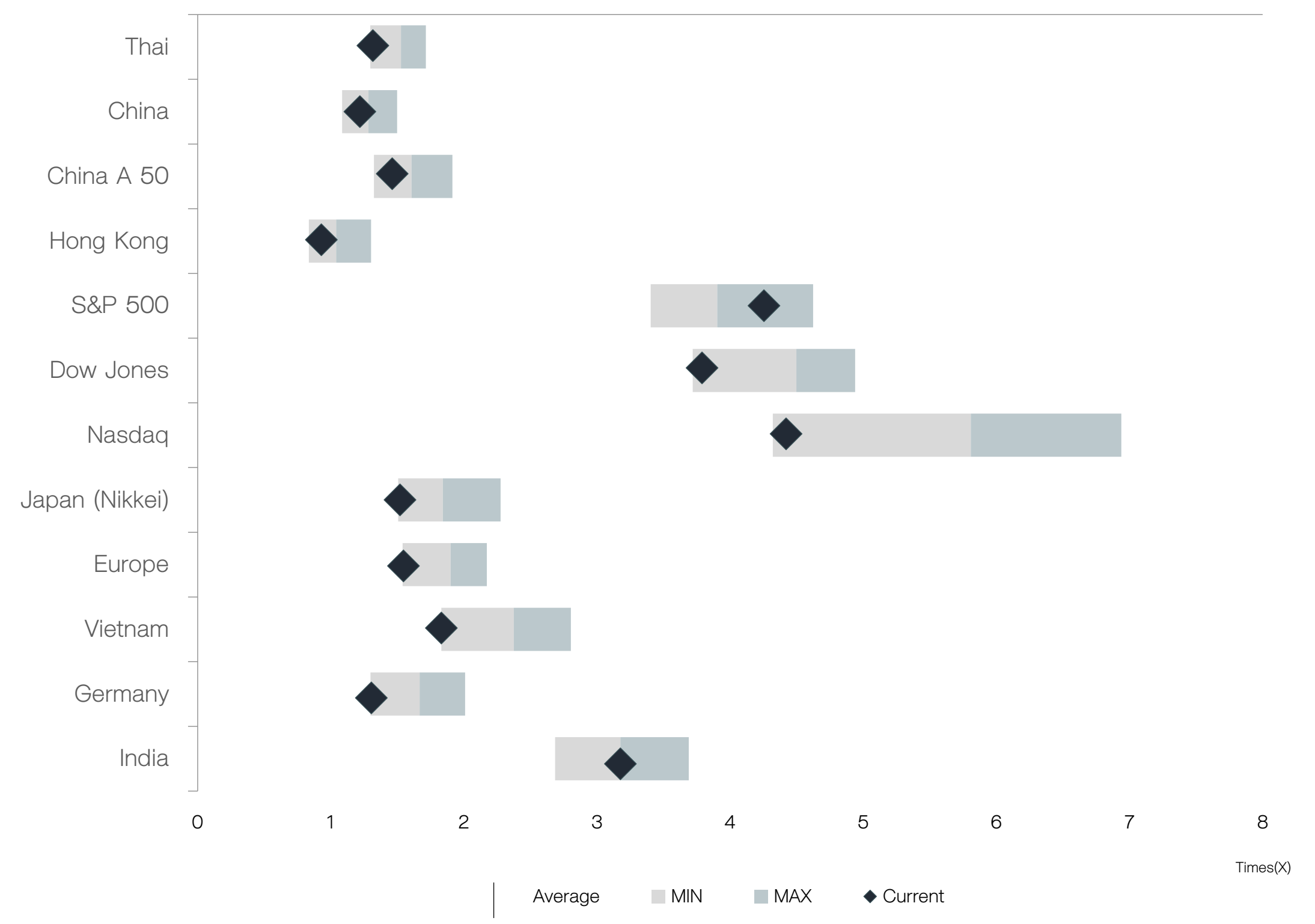
<p>Property/REIT</p>	<p>PRINCIPAL GIF MGPROP*</p>	<p>การเติบโตแบบ Structural trends จาก DATA CENTER, โครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม และบ้านพักคนชรา จะเป็นอุตสาหกรรมขับเคลื่อนภาคธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ของโลกให้ขยายตัวหลังจากนี้ อย่างไรก็ตามการปรับลดอัตราดอกเบี้ยสหรัฐฯ ยังไม่เกิดขึ้น ส่งผลต่ออัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ปรับเพิ่มขึ้น ทำให้ Yield Spread แคบลง ดังนั้นทางเราจึงยังคงมุมมองเป็นกลางต่อกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ให้เข้า</p>
<p>Gold</p>	<p>SCBGOLDH</p>	<p>ราคาทองคำเสี่ยงถูกเทขายทำกำไร เนื่องจากใกล้เข้าสู่ช่วงการประชุม FOMC วันที่ 19-20 มีนาคม ซึ่งเราคาดว่า Fed จำเป็นต้องคงดอกเบี้ยในระดับสูง หลังสถานการณ์เงินเฟ้อสหรัฐฯ มีแนวโน้มคือตึง ทั้งนี้กลยุทธ์การลงทุนทองคำ ขายทำกำไรบางส่วนและ Let Profit Run ส่วนที่เหลือ</p>
<p>Oil</p>	<p>KT-ENERGY</p>	<p>ราคาน้ำมันมีแรงขายทำกำไร ท่ามกลางความกังวลเกี่ยวกับอุปสงค์ที่ชะลอตัวในปี โดยเฉพาะ จีน ที่กำหนดเป้าหมายเติบโต GDP เท่าปีก่อน ขณะที่ฝั่งอุปทานมีการลดกำลังการผลิตอย่างต่อเนื่องโดย OPEC+ ยาวจนถึงสิ้นไตรมาสที่ 2 ดังนั้นทาง LH Bank Advisory มีมุมมองเป็นกลางต่อน้ำมัน ทางเทคนิค Brent แกว่งตัวในกรอบ 81- 85 ดอลลาร์/บาร์เรล และมี Upside ได้อีก 10% หากสงครามอิสราเอลกับฮามาสบานปลาย</p>
<p>Thematic</p>	<p>LHCYBER-A</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

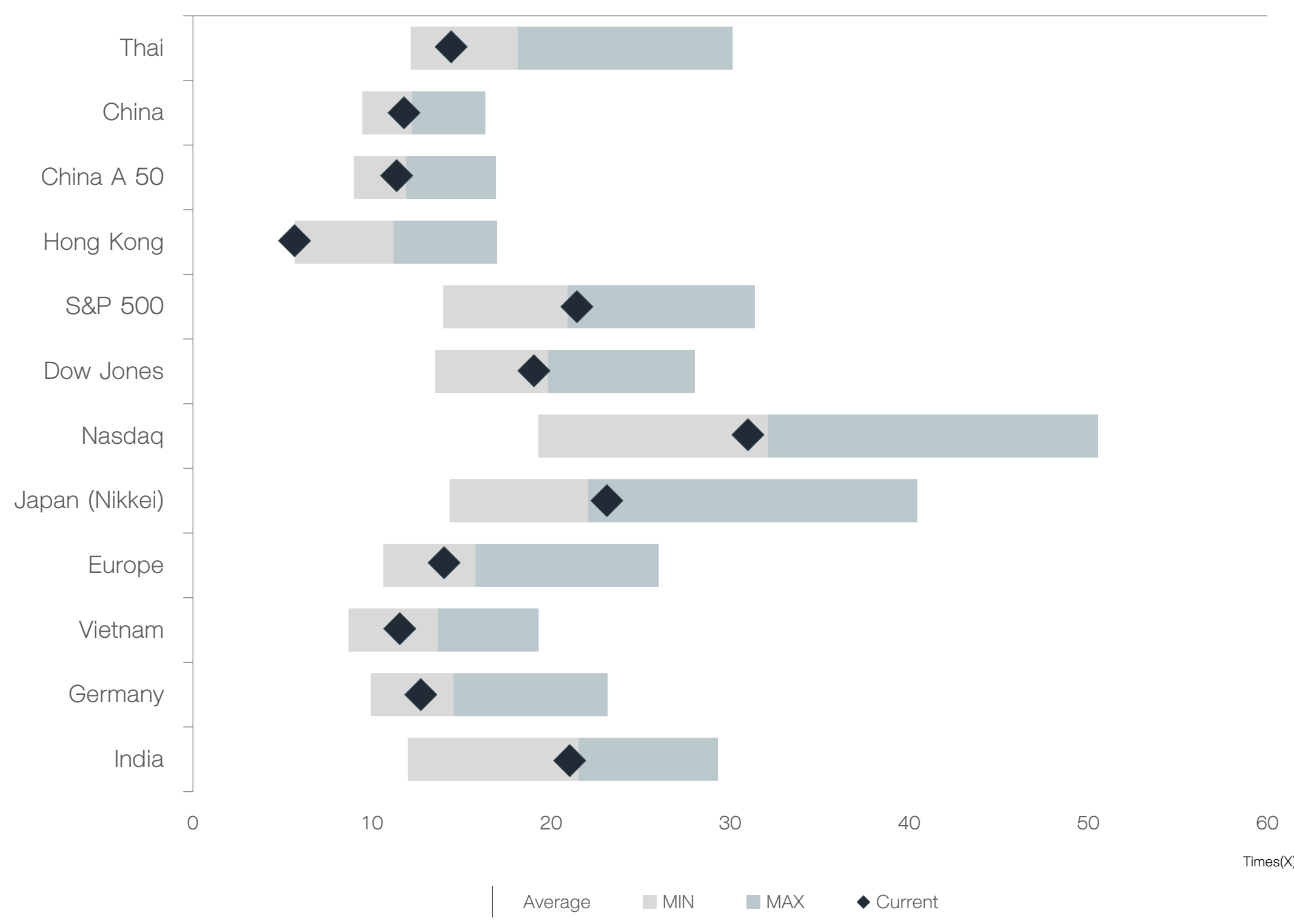
2Y Forward Price-to-Earnings Ratio



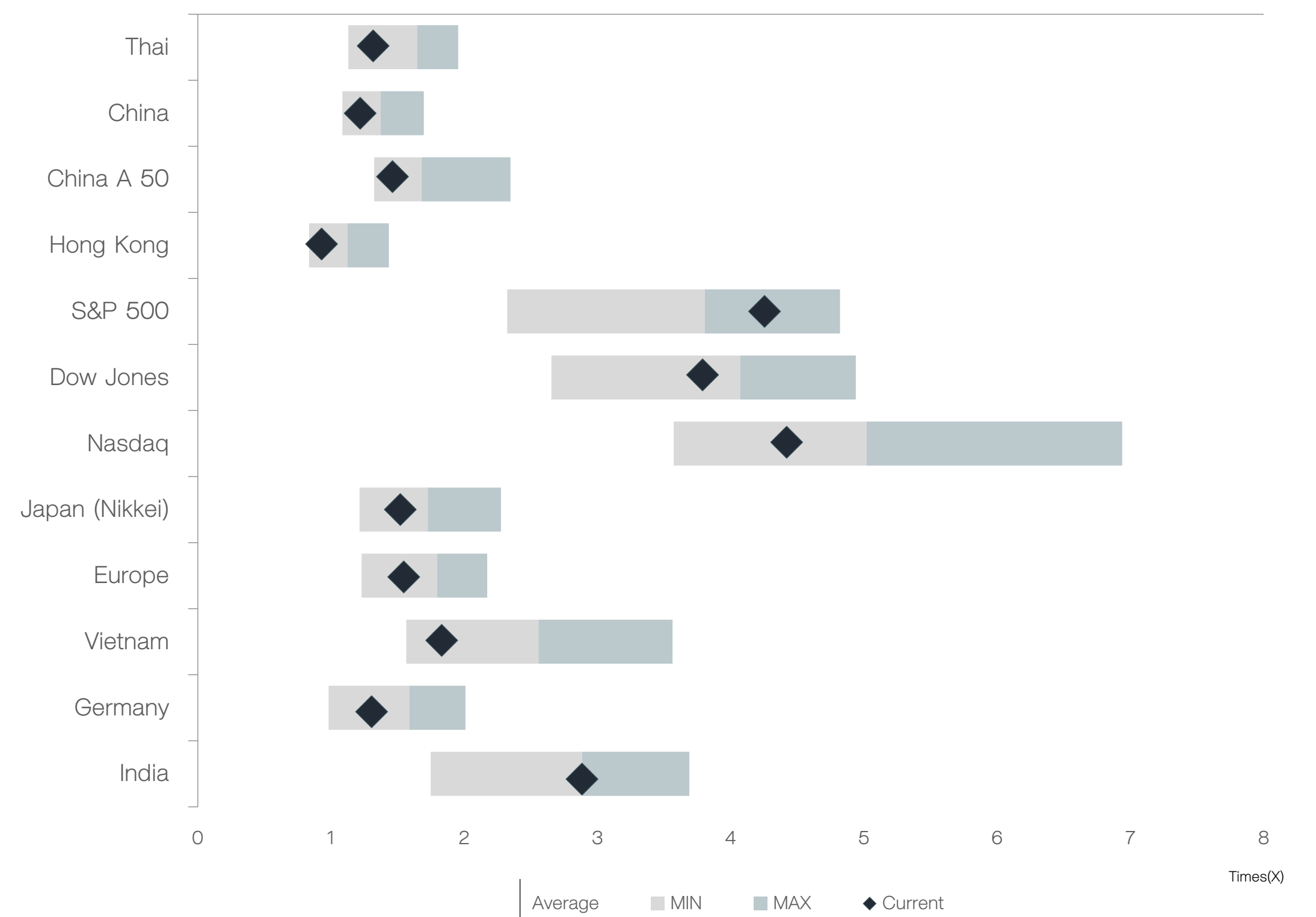
2Y Forward Price-to-Book Value Ratio



5Y Forward Price-to-Earnings ratio



5Y Forward Price-to-Book Value ratio



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory as of 07 Mar 2024

THANK YOU

แผนเพื่อตัวคุณ



เชิญชวนตัวคุณ
และลงทุนผ่านแอปฯ Profita