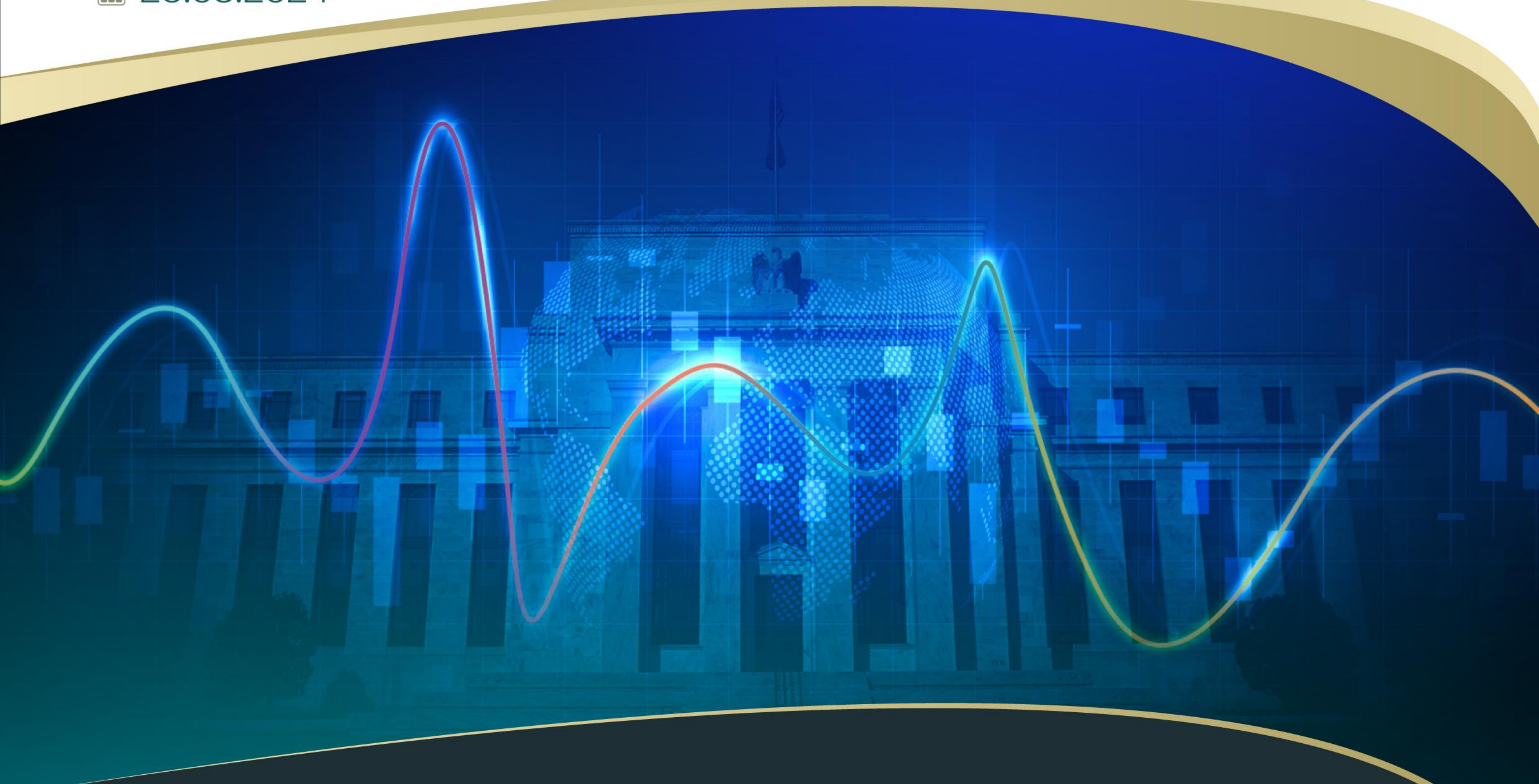


📅 25.03.2024



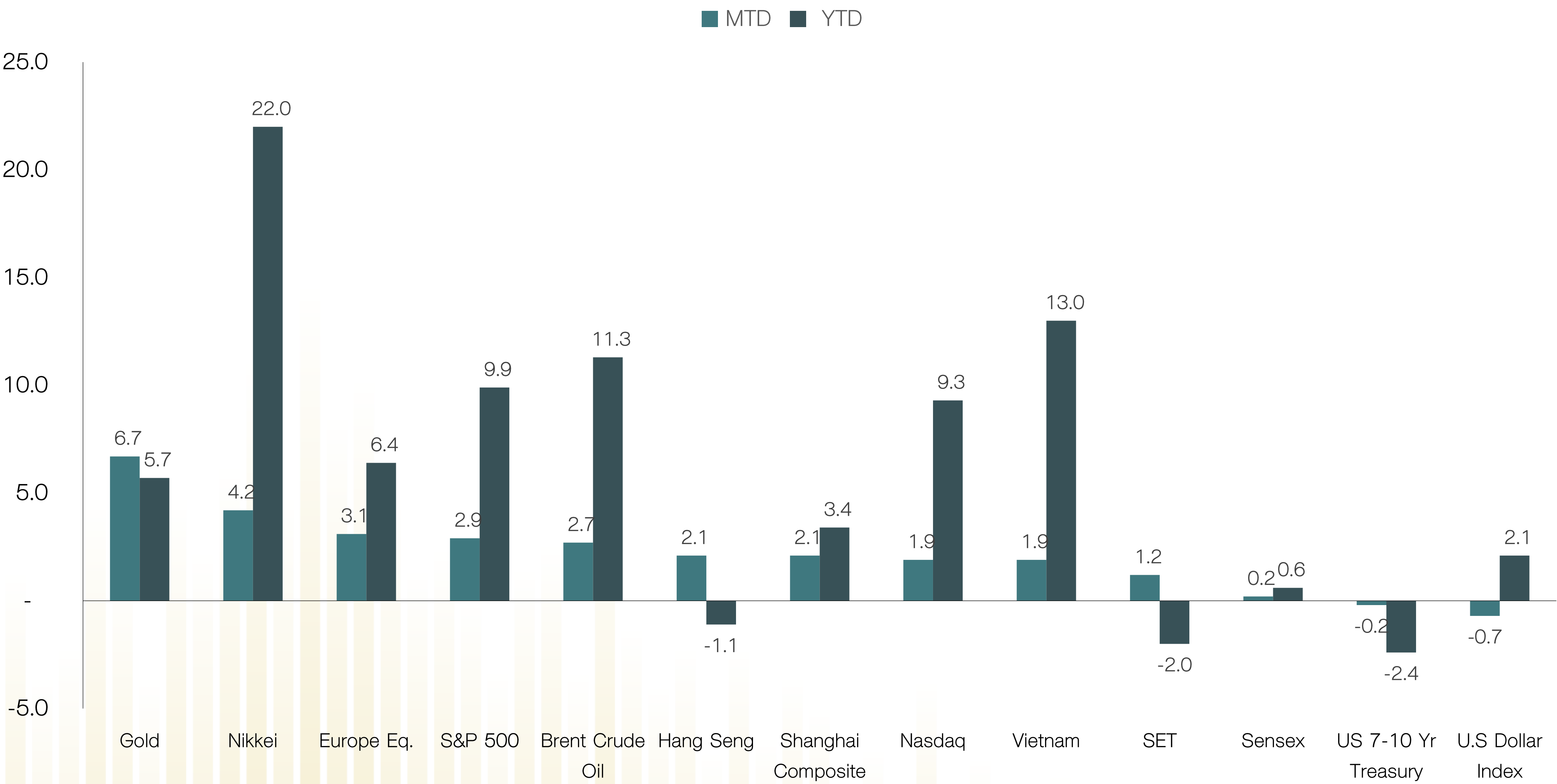
## CENTRAL BANK DECISION

- ผลการประชุม FOMC ออกมาเป็นไปตามคาด Fed Dot Plot ยังคงมีแนวโน้มที่จะลดอัตราดอกเบี้ยจำนวน 3 ครั้ง หรือ 0.75% ในปีนี้ เนื่องจาก Fed คาดว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯ และข้อมูลแรงงานยังคงแข็งแกร่ง ส่งผลให้ Bond Yield ปรับตัวลง สะท้อนภาพการลดอัตราดอกเบี้ยในระยะถัดไป อย่างไรก็ตามประเมินว่าอัตราเงินเฟ้อยังคงเป็นปัจจัยกดดันสำหรับการปรับลดอัตราดอกเบี้ยของ Fed ดังนั้นจึงแนะนำกองทุน ABGFIX เพื่อรับประโยชน์ในช่วงที่อัตราดอกเบี้ยยังคงอยู่ในระดับสูง
- ธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) ตัดสินใจเพิ่มระดับความเข้มงวดของนโยบายการเงิน คือ ยกเลิกการควบคุมเส้นอัตราผลตอบแทน (YCC) และปรับเพิ่มอัตราดอกเบี้ยจาก -0.1% สู่ระดับ 0%-0.1% ซึ่งตลาดได้รับรู้ประเด็นดังกล่าวมาตลอดตั้งแต่ปีที่ผ่านม่ว่า BOJ จะปรับท่าทีการดำเนินนโยบายการเงินมาเข้มงวดขึ้นหลังเศรษฐกิจขยายตัว และการปรับขึ้นของค่าจ้างแรงงาน ทั้งนี้ทาง LH Bank Advisory แนะนำหลีกเลี่ยงการลงทุนในตราสารหนี้ญี่ปุ่น และขายทำกำไรกองทุนหุ้นญี่ปุ่น
- สำหรับมุมมองต่อทิศทางราคาน้ำมัน ทางเราประเมินว่าราคาน้ำมันยังคงมีแนวโน้มแกว่งตัวขึ้นในระยะสั้น โดยราคาน้ำมัน WTI มีโอกาสปรับขึ้นไปทดสอบ Base case target ที่ 85 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล อย่างไรก็ตาม ราคาน้ำมันมีแนวโน้มปรับตัวลงในครึ่งหลังของปีนี้ เมื่อ OPEC+ ปรับเพิ่มกำลังการผลิตหลังสิ้นไตรมาสที่ 2/2024 และการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลกยังเป็นอุปสรรคต่อความต้องการใช้น้ำมัน ทั้งนี้แม้ว่าราคาน้ำมันที่ปรับตัวขึ้นอาจสร้างแรงกดดันต่อเงินเฟ้อ อย่างไรก็ตาม หลังผลการประชุม FOMC สะท้อนจาก Dot Plot ไม่เปลี่ยนแปลงจากคาดการณ์อัตราดอกเบี้ยของเฟดในการประชุมเดือนธันวาคมที่ผ่านมา



# ASSET IN REVIEW

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



Source : Bloomberg , LH Bank Advisory  
as of 21 Mar 2024

# MARKET EVENT

Date	Countries	Major Events	Consensus	Previous
26-Mar-24	US	Durable Goods Orders MoM (Feb)	3%	-6.1%
28-Mar-24	US	Core PCE Price Index MoM (Feb)		0.4%
		GDP Growth Rate QoQ Final (Q4)		4.9%
29-Mar-24	Vietnam	Inflation Rate YoY (Feb)		3.98%
		GDP Growth Rate YoY (Feb)		6.72%
	US	Personal Income MoM (Feb)		1%
		Personal Spending MoM (Feb)		0.2%
30-Mar-24	China	NBS Manufacturing PMI (Mar)		49.1
		NBS Non-Manufacturing PMI (Mar)		51.4



## Bond Yield retreats after Fed indicates three rate cuts still coming this year

ผลการประชุม FOMC ออกมาเป็นไปตามคาด โดย Fed ยังคงยืนยันในการควบคุมอัตราเงินเฟ้อให้อยู่ในกรอบเป้าหมาย ซึ่งจาก Fed Dot Plot ยังคงคาดว่าจะมีการลดอัตราดอกเบี้ยจำนวน 3 ครั้ง หรือ 0.75% ในปีนี้ เนื่องจาก Fed คาดว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯ และข้อมูลแรงงานยังคงแข็งแกร่ง ส่งผลให้ Bond Yield ปรับตัวลง สะท้อนภาพการลดอัตราดอกเบี้ยในระยะถัดไป ซึ่งหุ่นน่าจะเป็นสินทรัพย์ที่ปรับตัวได้ดีกว่า แต่ยังไม่ตัดความเป็นไปได้ในการเกิดเศรษฐกิจถดถอย ดังนั้นทาง LH Bank Advisory จึงประเมินว่าการลงทุนในตราสารหนี้เป็นสินทรัพย์ที่จะช่วยให้นักลงทุนสามารถเผชิญกับความผันผวนทางเศรษฐกิจ พร้อมทั้งได้รับประโยชน์จาก Bond Yield ที่ยังคงอยู่ในระดับสูง

เนื่องด้วยการลงทุนในตราสารหนี้ในขณะนี้มีความน่าสนใจว่าการลงทุนในตราสารหนี้ของสหรัฐฯ โดยเมื่อเทียบ Earning Yield Gap อยู่ที่ระดับ -0.6% สะท้อนการลงทุนในหุ้นได้รับผลตอบแทนต่ำกว่าการลงทุนในตราสารหนี้ ในขณะที่ความเสี่ยงของตราสารหนี้ต่ำกว่า ดังนั้นการลงทุนในตราสารหนี้จึงเป็นทางเลือกสำหรับการลงทุนในช่วงนี้

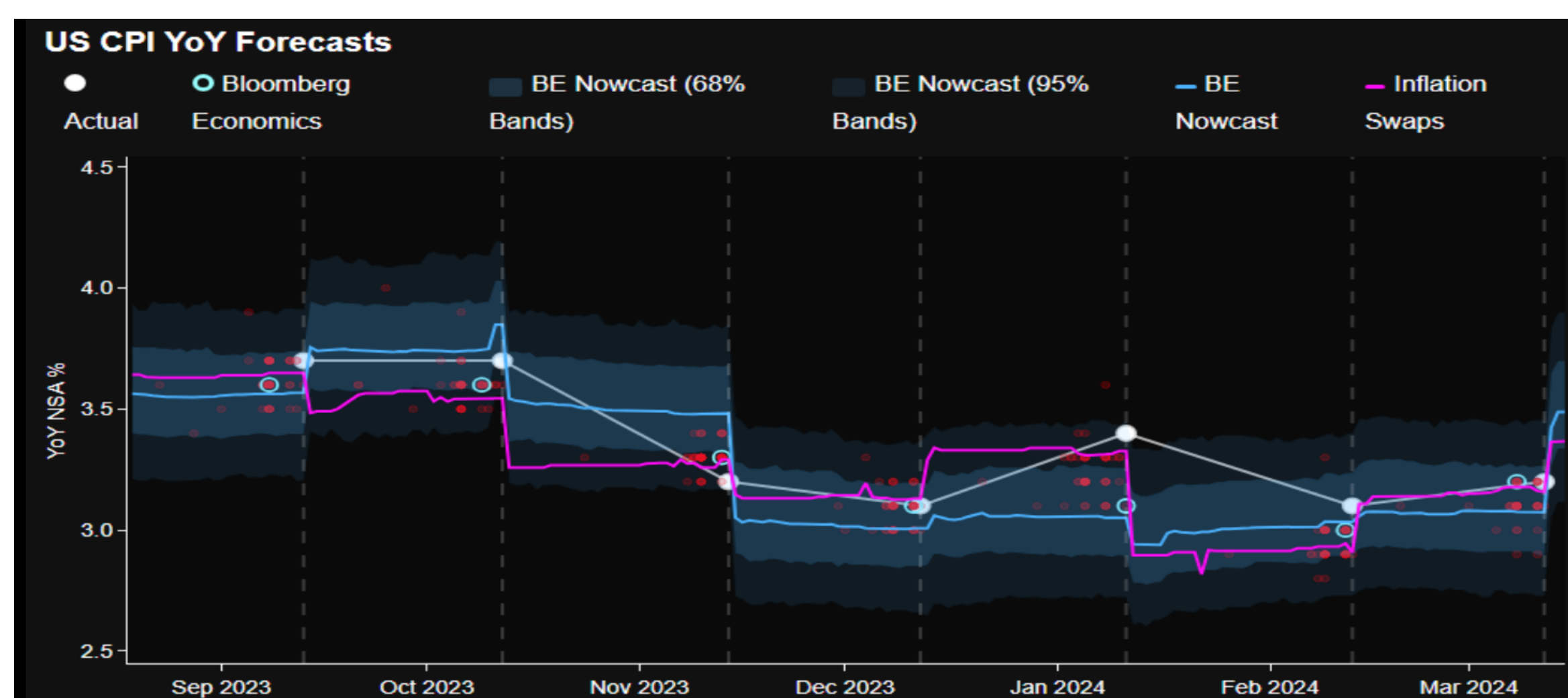
อีกทั้งความเสี่ยงในการผิดนัดชำระหนี้ของตราสารหนี้ภาคเอกชน (Corporate Bond) ในสหรัฐฯ ลดต่ำลงเทียบเท่าช่วงก่อน Covid-19 โดย Credit Default Swap (CDS) ของตราสารหนี้ภาคเอกชนระดับ Investment Grade ปรับตัวลงอยู่ในระดับ 49.2 จุด เทียบเท่ากับช่วงก่อน Covid-19 ประกอบกับ US Corporate Bankruptcy อยู่ในระดับ 102 จุด ซึ่งต่ำกว่าระดับค่าเฉลี่ยที่ 140 จุด บ่งชี้ว่าโอกาสในการผิดนัดชำระหนี้ของตราสารหนี้ภาคเอกชนในสหรัฐฯ อยู่ในระดับค่อนข้างต่ำ

อย่างไรก็ตามอัตราเงินเฟ้ออาจจะปรับตัวลงช้ากว่าที่คาดไว้ ยังคงเป็นปัจจัยกดดันสำหรับการปรับลดอัตราดอกเบี้ยของ Fed เนื่องจากการจ้างงานยังคงแข็งแกร่งกว่าคาด โดย Unemployment Rate อยู่ต่ำกว่าระดับ 4% อีกทั้งเมื่อเทียบคนว่างงาน 1 คนมีตำแหน่งว่างถึง 1.4 ตำแหน่ง บ่งชี้ว่าประชาชนสหรัฐฯ จะยังคงมีงานทำครบเท่าที่เศรษฐกิจขยายตัวได้ ด้วยเหตุนี้การลงทุนในตราสารหนี้ระยะสั้นจะช่วยให้ได้รับรายได้จากดอกเบี้ยอย่างสม่ำเสมอ

ดังนั้นทางเราจึงมองว่ากองทุน ABGFIX จึงน่าสนใจ เนื่องจากการลงทุนในตราสารหนี้ที่มี Credit Rating เฉลี่ยอยู่ในระดับ A- (Investment Grade) ด้วยอายุเฉลี่ยตราสารหนี้ของพอร์ตน้อยกว่า 2 ปี ซึ่งได้รับประโยชน์จาก Bond Yield ระยะสั้นสูงกว่าระยะยาวเพื่อรับประโยชน์ด้านรายได้จากดอกเบี้ย อีกทั้งด้วยส่วนต่างของอัตราดอกเบี้ยนโยบายของสหรัฐฯ และไทยค่อนข้างกว้าง เป็นเหตุให้ค่าธรรมเนียมการป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนค่อนข้างสูงเมื่อเทียบกับในอดีต ในปัจจุบันทางกองทุนจึงไม่ได้ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน ด้วยเหตุนี้จึงแนะนำให้ลงทุน ABGFIX เพื่อรับประโยชน์ในช่วงที่อัตราดอกเบี้ยยังคงอยู่ในระดับสูง

Figure 1

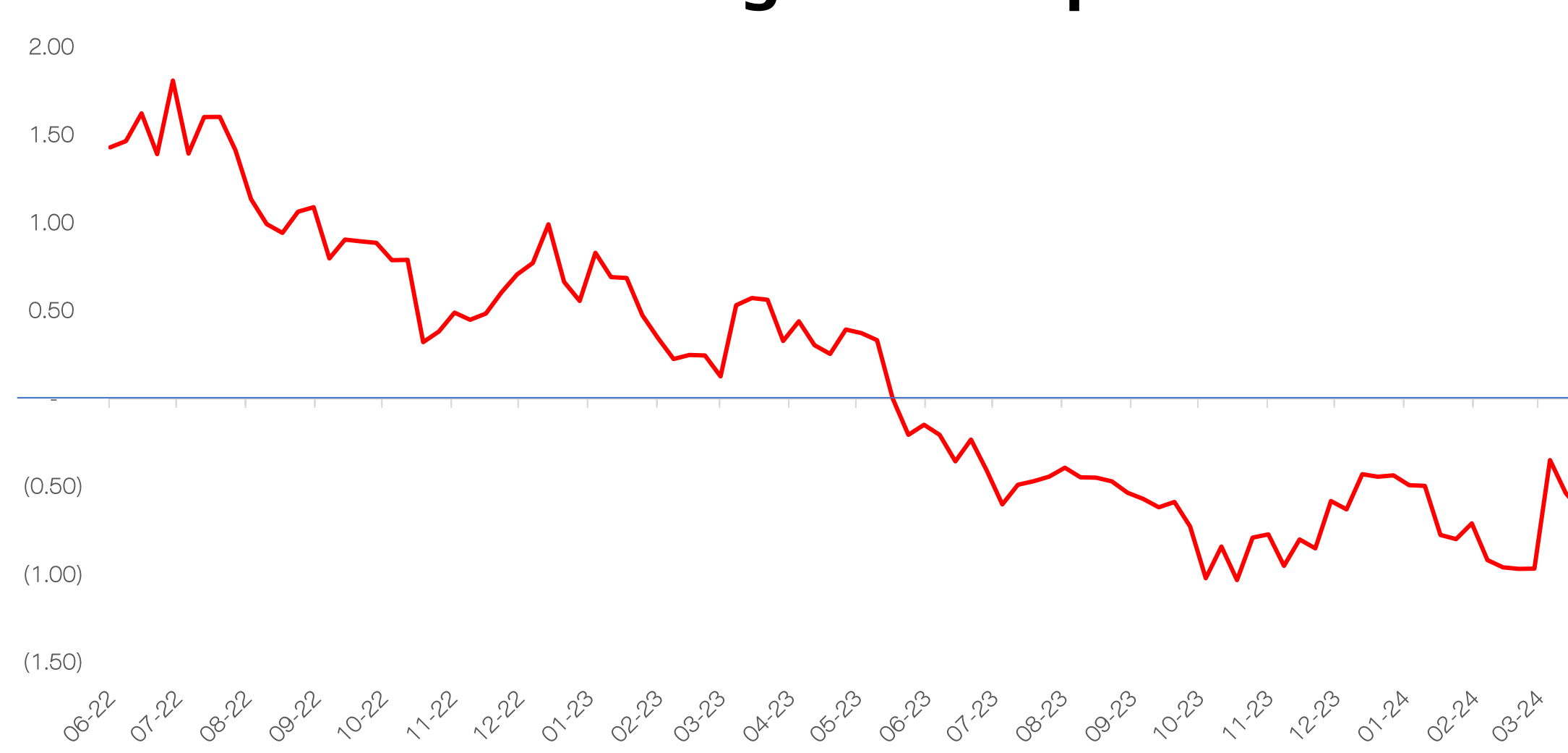
### US CPI (YoY) Forecasts



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory

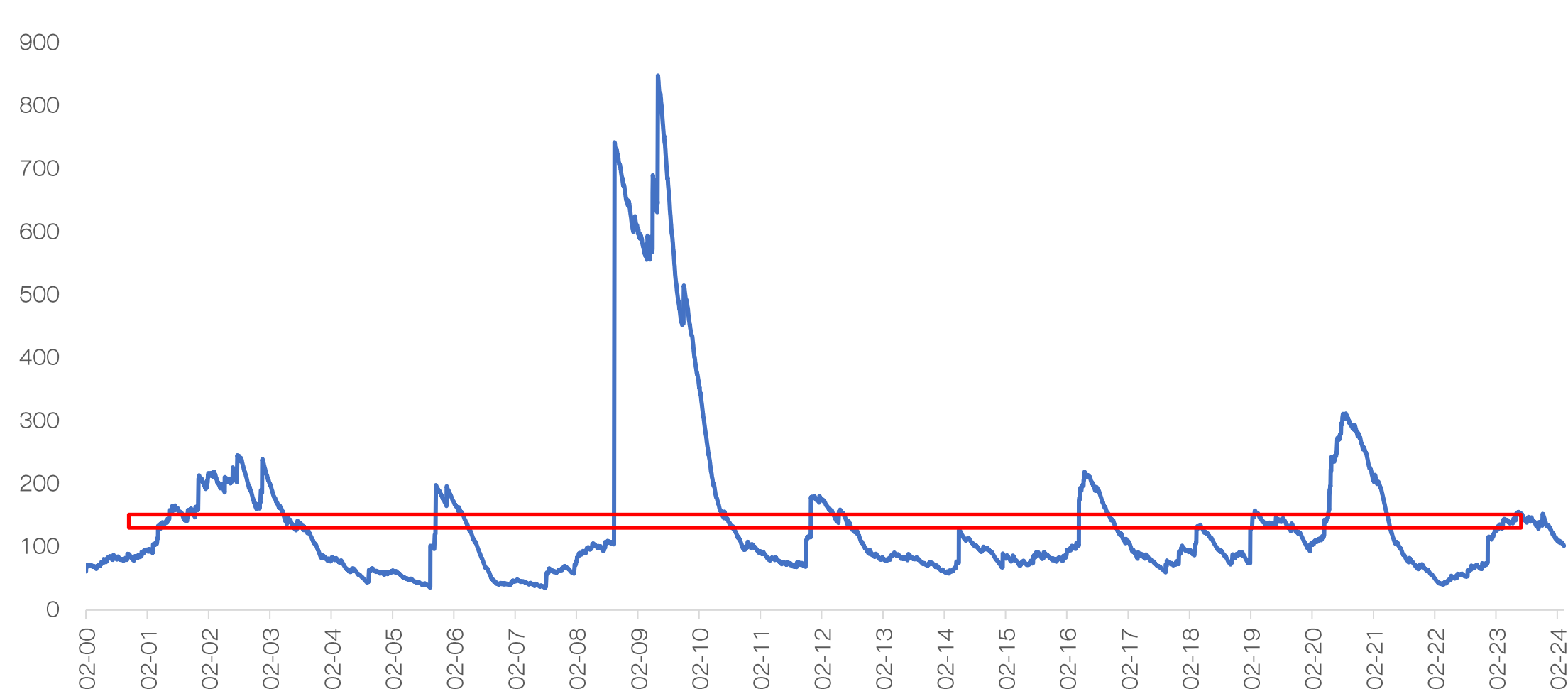
Figure 2

### Earning Yield Gap



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory

### US Corporate Bankruptcy



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory

### CDS Investment Grade (CBBT)



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory



## End of Ultra-easy monetary policy era

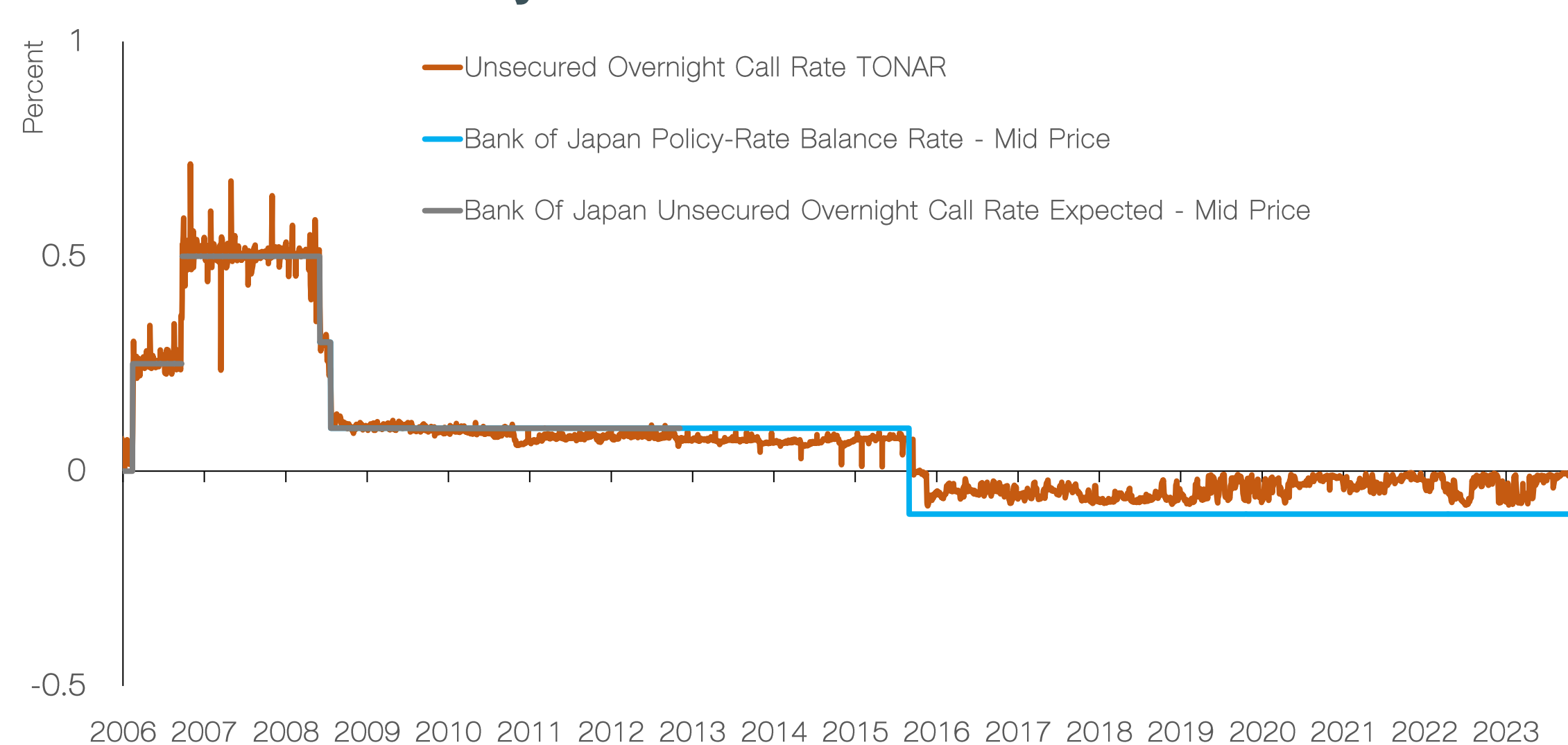
ธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) ประกาศออกนโยบายอัตราดอกเบี้ยติดลบที่ยาวนานกว่า 17 ปีและยุติยุคเงินฝืดของประเทศ โดยเกิดหลังจากตัวเลขเบี่ยงตันอัตราค่าจ้างเพิ่มขึ้น 5.28%YoY และเป็นอัตราขึ้นมากที่สุดตั้งแต่ปี 1991 ทั้งนี้ทาง LH Bank Advisory มองว่าการปรับขึ้นอัตราค่าจ้างดังกล่าว สามารถช่วยให้อัตราค่าจ้างแท้จริง (Real Wage) กลับมาขึ้นในแดนบวก หลังติดลบต่อเนื่องมา 22 เดือน และการปรับขึ้นอัตราค่าจ้างของญี่ปุ่นเป็นปัจจัยสำคัญที่ผลักดันให้ระดับราคาสินค้าปรับสูงขึ้นตาม ทั้งจากฝั่งต้นทุน (Cost Push) และฝั่งความต้องการบริโภคสินค้าที่มากขึ้นตามรายได้ที่เติบโต (Demand Pull) ซึ่งเป็นเหตุให้แนวโน้มระดับราคาสินค้าปรับสูงขึ้น พร้อมกับอัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจ (GDP) ญี่ปุ่นกลับมาขยายตัวได้ บ่งชี้ว่าเศรษฐกิจญี่ปุ่นได้ก้าวออกจากยุคเงินฝืด

จากสาเหตุข้างต้นทำให้ BOJ ตัดสินใจเพิ่มระดับความเข้มงวดของนโยบายการเงิน คือ ยกเลิกการควบคุมเส้นอัตราผลตอบแทน (YCC) และปรับเพิ่มอัตราดอกเบี้ยจาก -0.1% สู่ระดับ 0%-0.1% ถือว่าเร็วกว่าที่ตลาดคาด แต่ตลาดได้รับรู้ประเด็นดังกล่าวมาตลอดตั้งแต่ปีที่ผ่านมา ทั้งนี้ทางเราแนะนำ หลีกเลี่ยงการลงทุนในตราสารหนี้ญี่ปุ่น และขายทำกำไรกองทุนหุ้นญี่ปุ่น ด้วยมุมมองดังต่อไปนี้

- ตลาดตราสารหนี้ญี่ปุ่น ทางเรามองว่ามีความผันผวนสูง และหลังจากนี้จะผลตอบแทนพันธบัตรญี่ปุ่นมีโอกาสปรับขึ้น ทำให้ราคาของพันธบัตรปรับลดลง ดังนั้นผลกระทบแรกจะเกิดจาก Mark to market และทำให้ผู้ถือตราสารหนี้ของญี่ปุ่นขาดทุนทางบัญชี ถึงแม้ว่าการซื้อและถือตลอดอายุตราสาร จะสามารถเลี่ยงความเสี่ยงด้านราคา แต่หากพิจารณามูลค่าหนี้ของญี่ปุ่นที่สะท้อนจากมูลค่าหนี้สาธารณะต่อ GDP เป็นอันดับหนึ่งของโลก ถือเป็นยอดหนี้มหาศาล บ่งชี้ว่าจะมีผู้ลงทุนขาดทุนจากตราสารหนี้ดังกล่าวจำนวนมากเช่นกัน อีกทั้งความเสี่ยงด้านเครดิตจากสภาพคล่อง ทั้งการระดมเงินทุนใหม่และการ Refinance ต้องเผชิญกับต้นทุนการเงินที่สูงขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ทั้งนี้การปรับขึ้นดอกเบี้ยดังกล่าวทำให้บริษัทที่มีรายได้ต่ำกว่าดอกเบี้ยจ่าย หรือที่เรียกว่าบริษัทขอมบี้ ประสบปัญหาสภาพคล่องมากขึ้น ซึ่งยอดบริษัทขอมบี้ 2022 พุ่งแตะ 251,000 บริษัท หรือ 17%YoY เป็นตัวเลขสูงที่สุดนับตั้งแต่ปี 2011 ในตอนที่ญี่ปุ่นรับผลกระทบจากแผ่นดินไหว สึนามิ และภัยพิบัตินิวเคลียร์ ขณะที่ยอดบริษัทล้มละลายของญี่ปุ่นในเดือนก.พ. ขยายตัว 734 บริษัท หรือ 27.9%YoY ส่วนทางเศรษฐกิจที่แข็งแกร่งอย่างชัดเจน
- ตลาดหุ้นญี่ปุ่น ในระยะสั้นยังคงแข็งแกร่งเนื่องจากรับรู้ข่าวการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยไปบ้างแล้ว ขณะที่ระยะยาวตลาดหุ้นญี่ปุ่นต้องพิสูจน์ศักยภาพในการขยายตัวของรายได้บริษัทจดทะเบียน เนื่องจากแนวโน้มค่าเงินเยนมีโอกาสกลับมาแข็งค่าขึ้น และกระทบต่อกลยุทธ์การลงทุนญี่ปุ่นที่เคยใช้ประโยชน์ของเงินเยนอ่อน อันเป็นปัจจัยทำให้หุ้นของญี่ปุ่นค่อนข้างมีราคาถูกกว่าตลาดหุ้นอื่นๆ ขณะเดียวกันเมื่อพิจารณาถึงอัตราเติบโตกำไรบริษัท โดยเฉพาะกลุ่มส่งออกที่เป็นกลุ่มหุ้นหลักนำพาให้ตลาดญี่ปุ่นสดใสในช่วงที่ผ่านมา เริ่มสูญเสียความได้เปรียบด้านการแข่งขันการส่งออกเพราะค่าเงินเยนแข็งค่าขึ้น และสุดท้ายต้องติดตามผลของการปรับขึ้นดอกเบี้ยจะทำให้เศรษฐกิจญี่ปุ่นที่กำลังฟื้นตัวจะกลับมาชะลอตัว จนเสี่ยงวนมาเป็นปัญหากินหางในภายหลัง

Figure 3

### BOJ may deliver first hike since 2007



### BOJ Policy Shift Priced In?

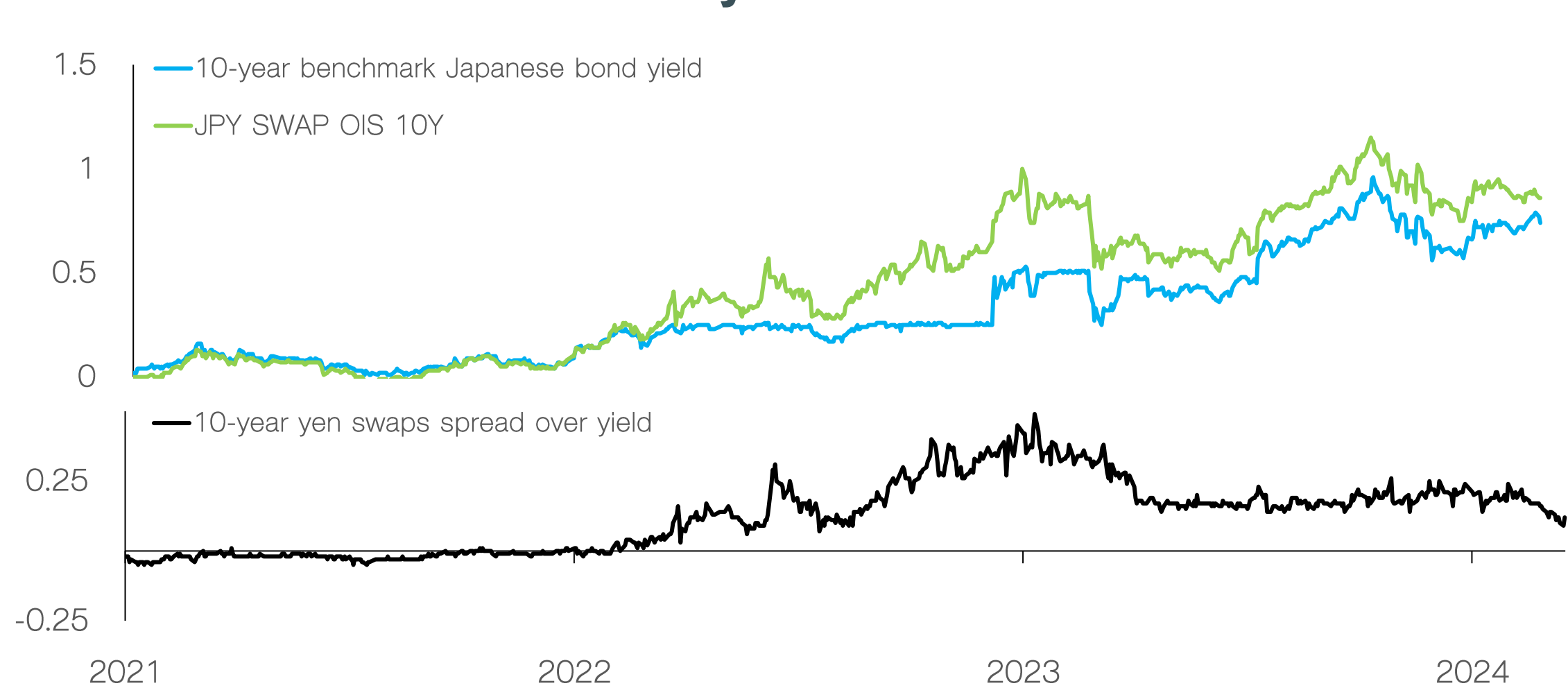
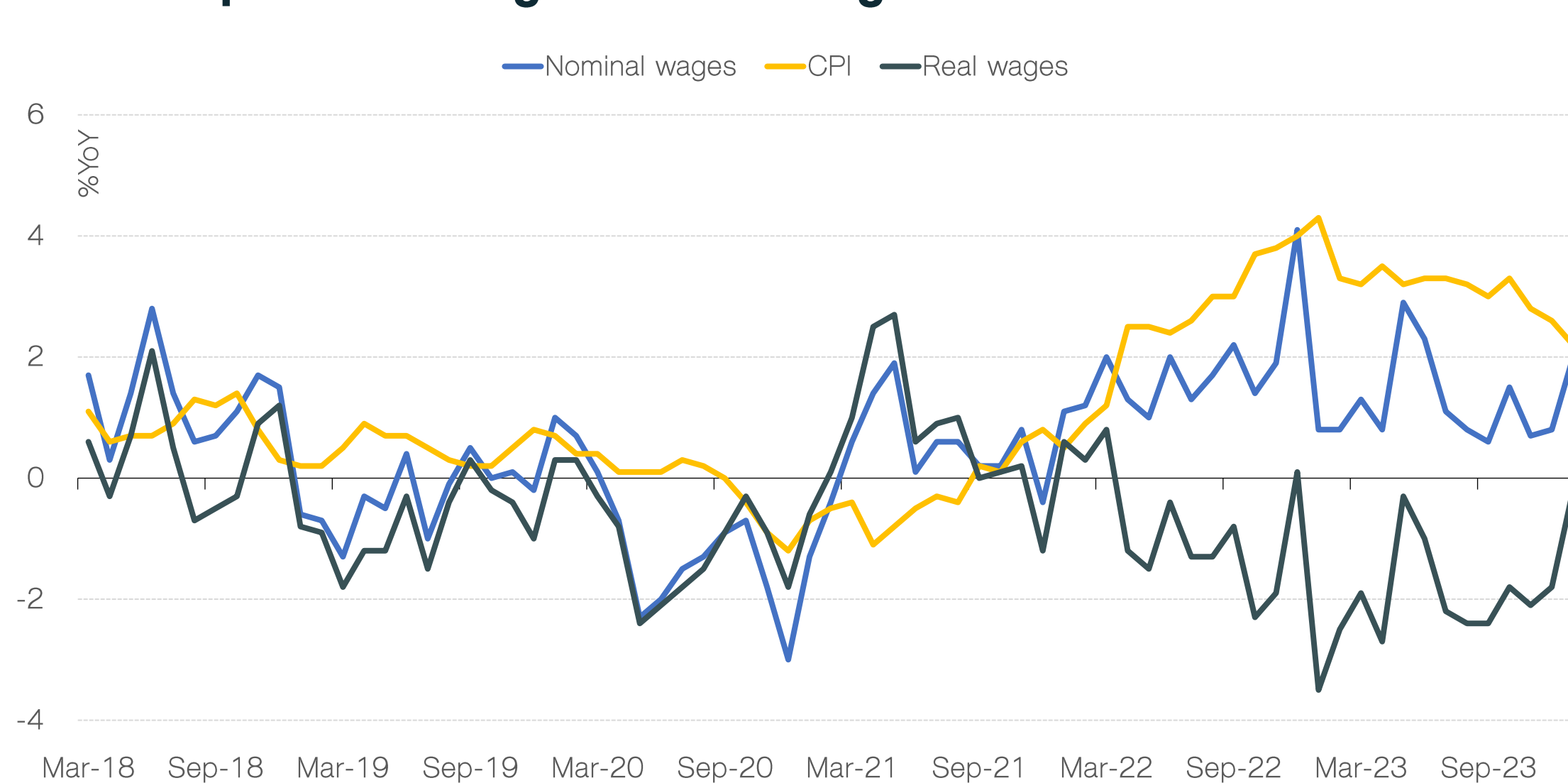
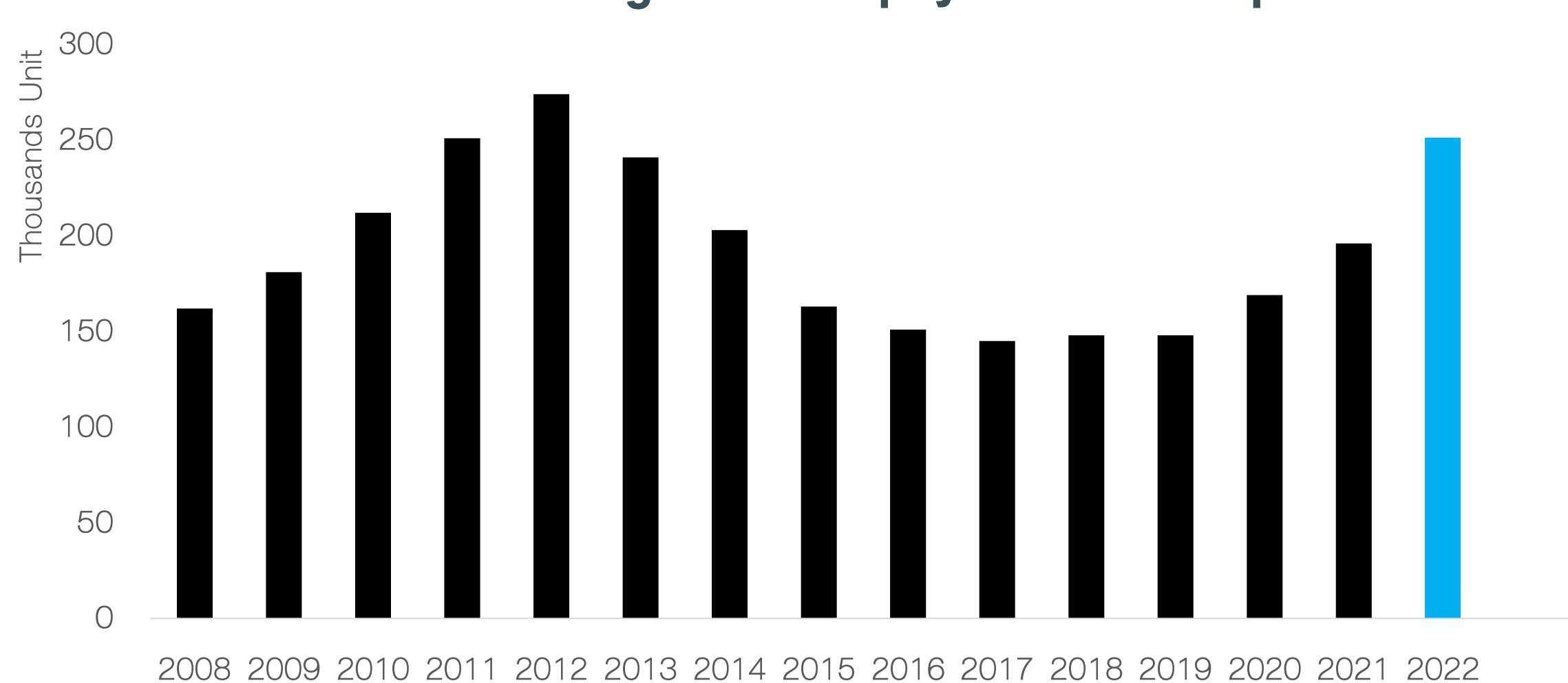


Figure 4

### Japan real wages have not grown for 22 months



### Firms with higher debt payments than profit





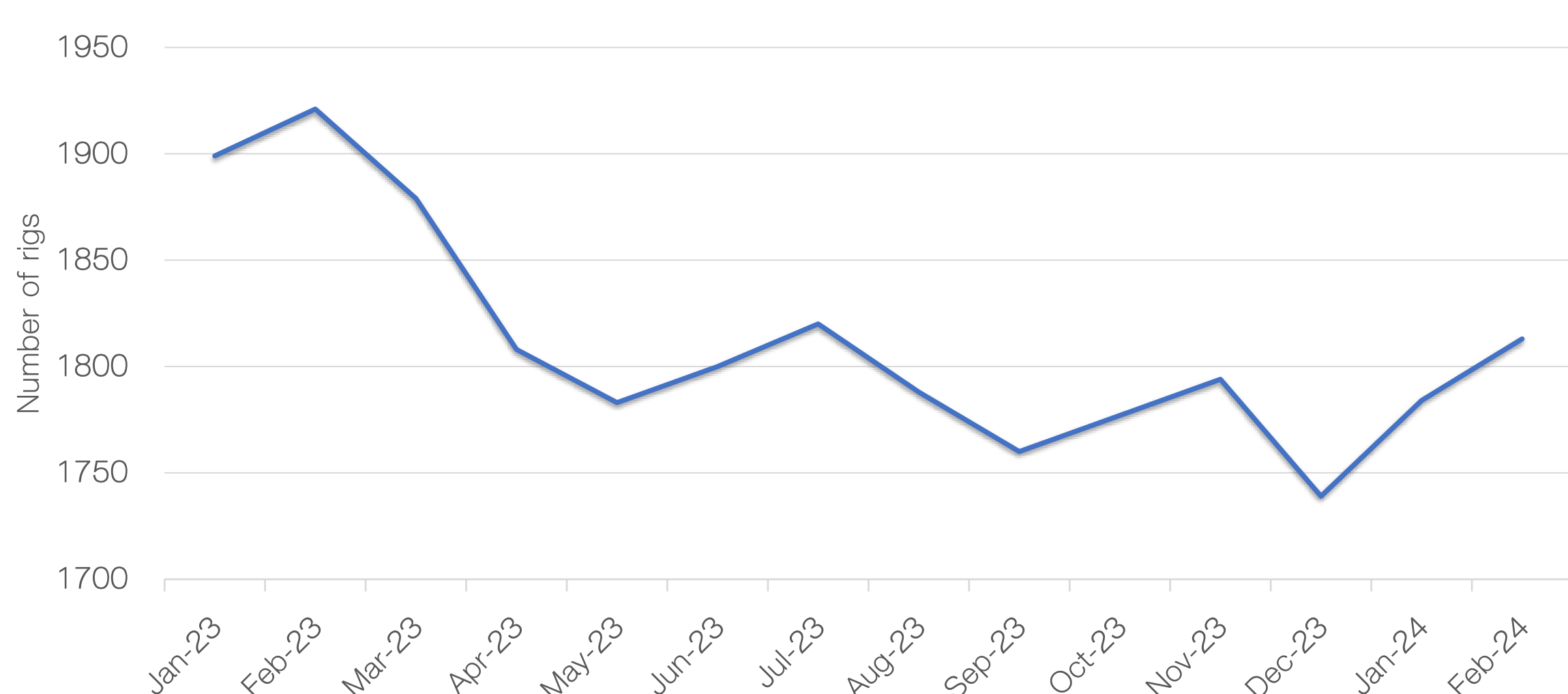
## Oil gains momentum amid volatile market

ราคาน้ำมันพุ่งขึ้นแตะระดับสูงสุดในรอบ 4 เดือน หลังจากสำนักงานพลังงานสากล (International Energy Agency: IEA) ปรับคาดการณ์การขยายตัวของอุปสงค์น้ำมันทั่วโลกในไตรมาส 1/2024 จะเพิ่มสูงขึ้นกว่าที่เคยประมาณไว้ก่อนหน้านี้ที่ 1.7 ล้านบาร์เรลต่อวัน จากความต้องการน้ำมันของสหรัฐฯ ที่เพิ่มขึ้น และการโจมตีของกลุ่มกบฏฮุติขัดขวางการขนส่งในทะเลแดง ส่งผลให้เส้นทางเดินเรือยาวขึ้น พร้อมกับปรับลดคาดการณ์ในฝั่งอุปทาน โดยคาดว่าปริมาณการผลิตน้ำมันทั่วโลกจะลดลง 8.7 แสนบาร์เรลต่อวันในไตรมาส 1/2024 ซึ่งทาง LH Bank Advisory มีมุมมองเชิงบวกต่อทิศทางราคาน้ำมัน ดังนี้

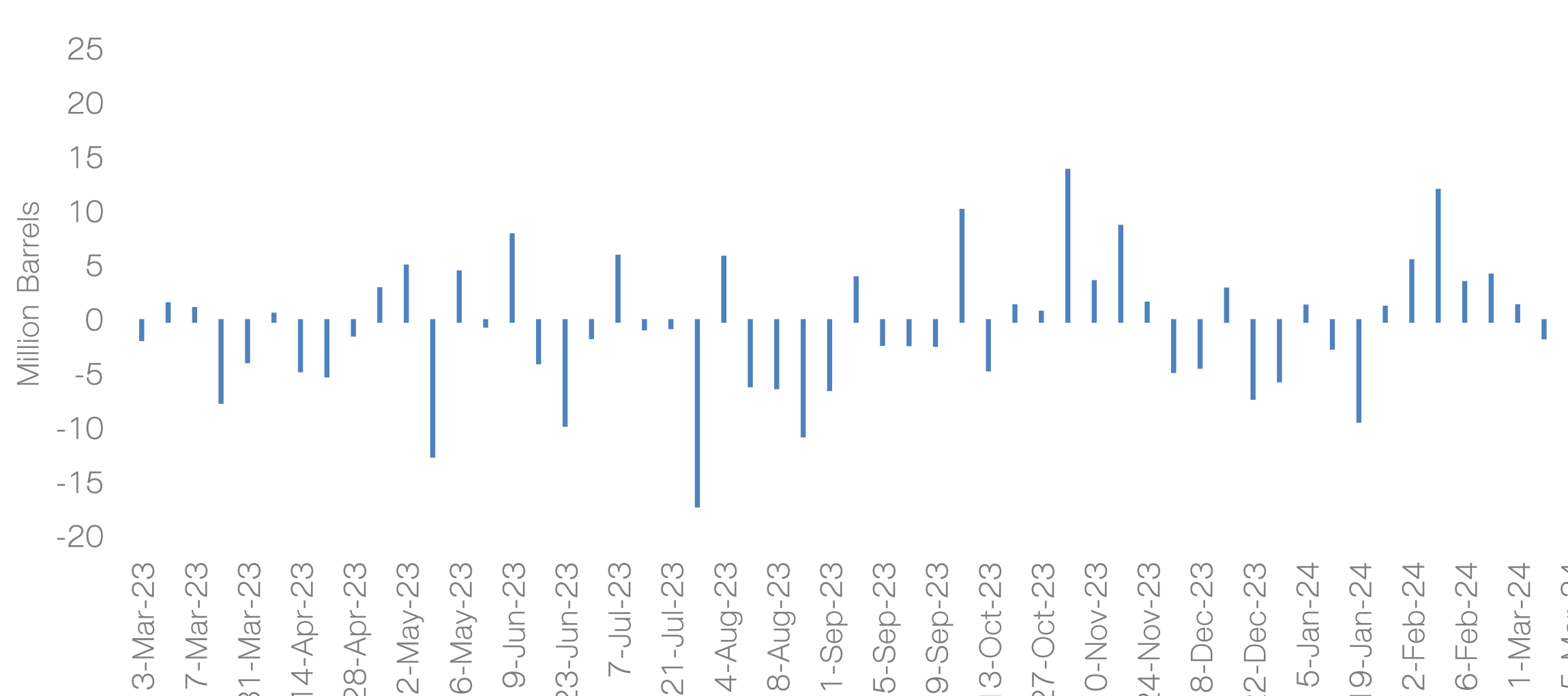
- การขยายระยะเวลาการลดกำลังการผลิตของซาอุดีอาระเบียและรัสเซีย พร้อมด้วยสมาชิกหลักรายอื่นๆ ของกลุ่มโอเปกพลัส (OPEC+) ไปจนถึงสิ้นไตรมาสที่ 2/2024 ส่งผลให้อุปทานน้ำมันในตลาดโลกตึงตัว ประกอบกับอุปทานที่เพิ่มขึ้นจากผลกระทบของฤดูกาล (Seasonality) จะทำให้อุปสงค์น้ำมันสำหรับการเดินทางและภาคการขนส่งเพิ่มขึ้น
- ตัวเลขทางเศรษฐกิจของจีนส่งสัญญาณฟื้นตัว หลังดัชนีการผลิตภาคอุตสาหกรรมของจีนขยายตัว 7.0% YoY ในเดือนม.ค.-ก.พ. 2024 สูงกว่าคาดการณ์ที่ 5.0% ส่งผลให้อุปสงค์น้ำมันมีแนวโน้มสูงขึ้น นอกจากนี้ราคาน้ำมันได้รับแรงหนุนจากการที่อิรักเตรียมปรับลดการส่งออกน้ำมันดิบลงจากระดับ 3.43 ล้านบาร์เรลต่อวัน มาอยู่ที่ระดับ 3.3 ล้านบาร์เรลต่อวัน ในเดือนมี.ค. 2024 หลังปริมาณการผลิตน้ำมันดิบของอิรักในเดือนม.ค.-ก.พ. 2024 สูงกว่าโควตาที่กำหนดโดยกลุ่มผู้ผลิตน้ำมันดิบ (OPEC)
- จำนวนแท่นขุดเจาะน้ำมันทั่วโลก (Total World Rig Counts) ณ สิ้นเดือนก.พ. 2024 อยู่ที่ระดับ 1,813 แท่นขุดเจาะน้ำมัน ลดลงจากจุดสูงสุดในเดือนก.พ. 2023 ที่ 1,921 แท่น หรือลดลง 5.62% จากปีที่ผ่านมา เช่นเดียวกับจำนวนแท่นขุดเจาะน้ำมันของสหรัฐฯ ที่ลดลงจากจุดสูงสุดในต้นปี 2023 ที่ 775 แท่น เหลือ 629 แท่นในปัจจุบัน ส่งผลให้อุปทานน้ำมันโลกมีแนวโน้มลดลง
- สำนักงานสารสนเทศด้านพลังงานของรัฐบาลสหรัฐฯ (EIA) รายงานสต็อกน้ำมันดิบของสหรัฐฯ ลดลง 1.9 ล้านบาร์เรลในสัปดาห์ที่ผ่านมา ขณะที่นักวิเคราะห์คาดว่าจะลดลงเพียง 900,000 บาร์เรล นอกจากนี้ราคาน้ำมันยังได้แรงหนุนหลังจากยูเครนส่งโดรนโจมตีโรงกลั่นน้ำมันในรัสเซีย โดยโรงงานดังกล่าวมีกำลังการผลิตน้ำมัน 17.1 ล้านตันต่อปี
- ทาง LH Bank Advisory ประเมินว่าราคาน้ำมันยังคงมีแนวโน้มแกว่งตัวขึ้นในระยะสั้น โดยราคาน้ำมัน WTI มีโอกาสปรับขึ้นไปทดสอบ Base case target ที่ 85 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล อย่างไรก็ตาม ราคาน้ำมันมีแนวโน้มปรับตัวลงในครึ่งหลังของปีนี้ เมื่อ OPEC+ ปรับเพิ่มกำลังการผลิตหลังสิ้นไตรมาสที่ 2/2024 และการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลกยังเป็นอุปสรรคต่อความต้องการใช้น้ำมัน ทั้งนี้แม้ว่าราคาน้ำมันที่ปรับตัวขึ้นอาจสร้างแรงกดดันต่อเงินเฟ้อ อย่างไรก็ตาม หลังผลการประชุม FOMC สะท้อนว่าเฟดประเมินว่าเงินเฟ้อยังคงอยู่ในทิศทางที่ชะลอตัวลง และยังคงมีแนวโน้มที่จะลดดอกเบี้ยได้ราว 3 ครั้งในปีนี้ ไม่เปลี่ยนแปลงจากคาดการณ์อัตราดอกเบี้ยของเฟด (Dot Plot) ในการประชุมเดือนธันวาคมที่ผ่านมา

Figure 5

World Rig Count



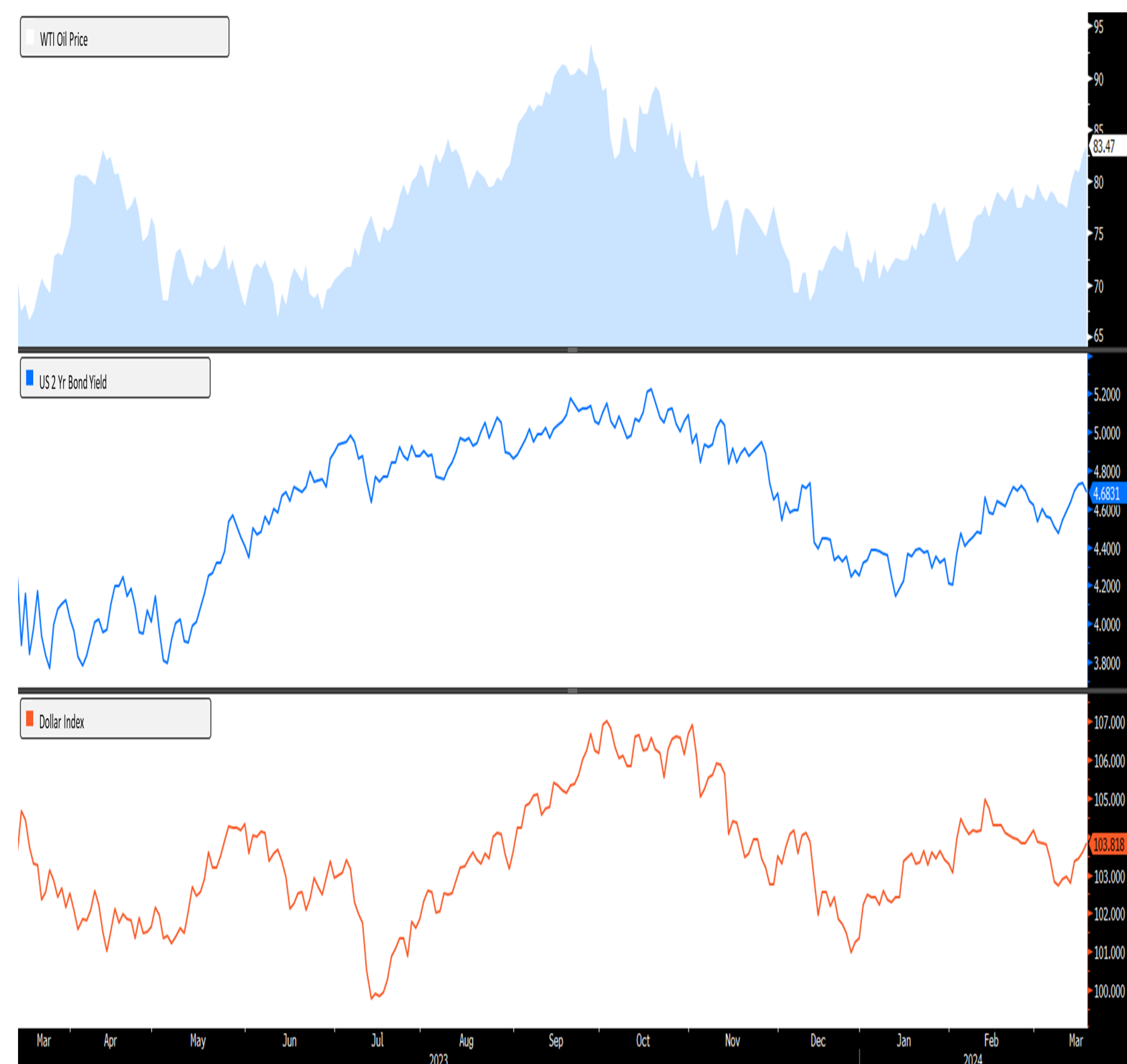
US Crude Oil Inventories



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory

Figure 6

WTI Oil Price, US2Y Bond Yield and Dollar Index



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory



# MARKET RECOMMENDATION

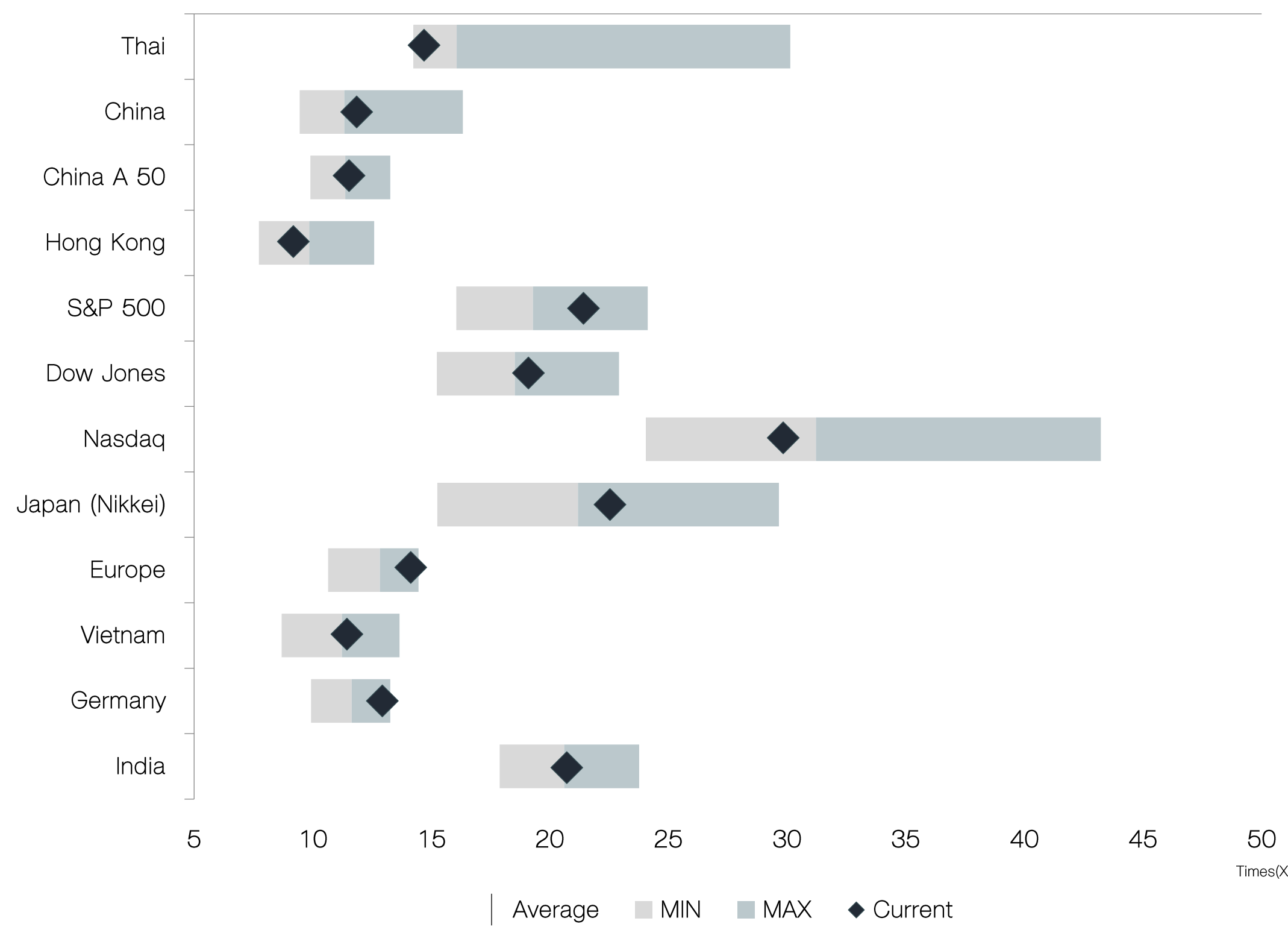
Equity		
<div>US</div> <div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div></div>	<div>K-USA-A(A)</div> <div>AFMOAT-HA</div>	หลังผลการประชุม FOMC สะท้อนว่าเฟดยังคงมีแนวโน้มที่จะลดดอกเบี้ยได้ราว 3 ครั้งในปีนี้ ไม่เปลี่ยนแปลงจากคาดการณ์อัตราดอกเบี้ยของเฟด (Dot Plot) ในการประชุมเดือนธันวาคมที่ผ่านมา โดยมีการปรับประมาณการ GDP ขึ้นจาก 1.4% เป็น 2.1% ในปี 2024 และ 1.8% เป็น 2% ในปี 2025 และแม้อัตราเงินเฟ้อในเดือนก.พ. ออกมาสูงกว่าคาด แต่ยังคงอยู่ในทิศทางที่ชะลอตัวลง และผลการประชุมไม่ได้สร้าง negative surprise จึงทำให้ตลาดหุ้นโลกและสหรัฐฯ ตอบรับในเชิงบวก
<div>Europe</div> <div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div></div>	<div>EHD</div> <div>KT-EUROSM</div>	ดัชนี CPI ทั้งหมด (Headline CPI) ของยูโรโซนเพิ่มขึ้น 2.6%YoY ในเดือนก.พ. และเพิ่มขึ้น 0.6%MoM ส่วนดัชนี CPI พื้นฐาน (Core CPI) ปรับตัวขึ้น 3.1%YoY ในเดือนก.พ. และเพิ่มขึ้น 0.7%MoM ทั้งนี้คาดว่าธนาคารกลางยุโรป (ECB) อาจปรับลดอัตราดอกเบี้ยเป็นครั้งแรกในเดือนมิ.ย.นี้ ขณะที่ GDP ไตรมาส 4/2024 ทรงตัวจากไตรมาสก่อนที่ +0.0%QoQ บ่งชี้เศรษฐกิจโดยรวมไม่ได้แข็งแกร่งนัก ทางเราจึงยังคงมุมมองเป็นกลางในการลงทุนหุ้นยุโรป
<div>Japan</div> <div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div></div>	<div>SCBJAPAN(A)</div> <div>TMBJPNAE</div>	BOJ ประกาศขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายจากเดิม -0.1% ขึ้นมาเป็นระดับ 0%-0.1% พร้อมยกเลิก Yield Curve Control อย่างไรก็ตาม BOJ ระบุว่ายังคงเห็นว่าการซื้อพันธบัตรรัฐบาลในระดับเดิมต่อไป แต่จะยุติการซื้อกองทุน ETF และกองรีท JREITs ทั้งนี้ตามการเจรจาค่าจ้างที่ประสบความสำเร็จสามารถช้อนค่าแรง 5.28% จึงน่าจะหนุนให้เงินเฟ้อของญี่ปุ่นมีแนวโน้มทรงตัวอยู่ใกล้กับระดับ 2% ต่อไปได้ โดยตลาดตอบรับเชิงบวกเนื่องจาก BoJ สื่อสารชัดเจนว่ายังค่อนข้างระมัดระวังต่อการใช้นโยบายทางการเงินแบบตึงตัว จึงทำให้ BoJ คงไม่ได้ขึ้นดอกเบี้ยอย่างต่อเนื่อง
<div>China</div> <div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div></div>	<div>ABCA-A</div> <div>UOBSGC</div>	ตัวเลขทางเศรษฐกิจของจีนส่งสัญญาณฟื้นตัว หลังดัชนีการผลิตภาคอุตสาหกรรมของจีนขยายตัว 7.0%YoY ในเดือนม.ค.-ก.พ. 2024 สูงกว่าคาดการณ์ที่ 5.0% และอัตราเงินเฟ้อในเดือนก.พ. เพิ่มขึ้น 0.7% YoY ซึ่งผ่านจุดต่ำสุดในรอบ 15 ปีในเดือน.ค. ที่ -0.8% โดยได้แรงหนุนจากกิจกรรมในช่วงเทศกาลตรุษจีน อย่างไรก็ตาม ยังไม่มีสัญญาณการฟื้นตัวในภาคอสังหาฯ โดยดัชนีราคาบ้านลดลง 1.4%YoY ในเดือนก.พ. ซึ่งหดตัวเป็นเดือนที่ 8 ติดต่อกัน ทางเราจึงยังคงมุมมองเป็นกลางต่อตลาดหุ้นจีน
<div>India</div> <div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div></div>	<div>KT-INDIA-A</div> <div>TMBINDAE</div>	ตลาดหุ้นอินเดียปรับตัวขึ้นในช่วงปลายสัปดาห์ ตาม Sentiment การประชุม FOMC อีกทั้งมี Fund Flow ไหลเข้ามาในตลาดหุ้นอินเดียมากถึง 3,200 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ในเดือน ก.พ. ซึ่งสูงที่สุดในรอบ 23 เดือน ประกอบกับการเลือกตั้งที่ใช้เข้ามาในช่วงกลางเดือน เม.ย. จึงส่งผลให้ในระยะสั้นตลาดหุ้นอินเดียมีโอกาสปรับตัวขึ้น ดังนั้นทาง LH Bank Advisory จึงมีมุมมองเป็นกลางต่อตลาดหุ้นอินเดีย
<div>Vietnam</div> <div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div></div>	<div>PRINCIPAL VNEQ-A</div> <div>LHVN-A</div>	ตลาดหุ้นเวียดนามปรับตัวขึ้นตาม Sentiment การประชุม FOMC แม้ว่ามีแรงกดดันจากการลาออกจากตำแหน่งประธานาธิบดีของ นายหวอ วันเถื่อง โดยเหตุจากการละเมิดกฎระเบียบของพรรค ขณะที่ Vingroup บริษัทเอกชนชั้นนำของเวียดนาม ตกลงขายหุ้น 41.5% ของ Vincom Retail ที่เป็นผู้ดำเนินการและพัฒนาศูนย์การค้า ส่วนด้าน Valuation ค่อนข้างถูกเมื่อเทียบกับในอดีต สะท้อนว่าการเติบโตของเวียดนามค่อนข้างแข็งแกร่ง ในขณะที่หุ้นราคาอยู่ในระดับถูก ด้วยเหตุนี้ทาง LH Bank Advisory แนะนำเข้าทยอยสะสม โดยเน้นการเข้าลงทุนในระยะยาว
<div>Thailand</div> <div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div></div>	<div>KKP SET50 ESG</div> <div>ABSM</div>	ตลาดหุ้นไทยปรับตัวขึ้นตาม Sentiment เชิงบวกจากผลการประชุม FOMC คงอัตราดอกเบี้ยตามคาด พร้อมส่งสัญญาณลดดอกเบี้ยถึง 3 ครั้งในปีนี ซึ่งแม้ว่า SET Index จะแกว่งตัวในกรอบแต่เริ่มเห็นสัญญาณเชิงบวก และการปรับตัวขึ้นของตลาดมีการกระจายตัวมากขึ้น สอดคล้องกับตัวเลขคาดการณ์กำไรของหลายๆ อุตสาหกรรมผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว ทำให้ภาพตลาดหุ้นไทยมีโอกาสฟื้นตัว จึงสามารถทยอยสะสม
Fixed Income		
<div>Domestic Bond</div> <div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div></div>	<div>KKP PLUS</div> <div>LHSTPLUS-A</div>	Bond Yield ของไทยปรับตัวในกรอบแคบๆ หลังผลการประชุม FOMC คงอัตราดอกเบี้ยตามคาด ขณะที่กนง. มีแนวโน้มที่จะลดอัตราดอกเบี้ยภายในครึ่งปีแรก เป็นโอกาสให้นักลงทุนสะสมตราสารหนี้ระยะยาว อีกทั้งปราศจากความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน ดังนั้นจึงแนะนำให้ลงทุนตราสารหนี้ระยะยาวของไทย
<div>Foreign Bond</div> <div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div></div>	<div>ABGFIX-A</div> <div>MUBONDUH-A</div>	ผลการประชุม FOMC ออกมาเป็นไปตามคาด โดย Fed ยังคงยืนยันในการควบคุมอัตราเงินเฟ้อให้อยู่ในกรอบเป้าหมาย ซึ่งจาก Fed Dot Plot ยังคงคาดว่าจะมีการลดอัตราดอกเบี้ยจำนวน 3 ครั้ง หรือ 0.75% ในปีนี้ เนื่องจาก Fed คาดว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯ จะเติบโตอย่างค่อยเป็นค่อยไป และด้านแรงงานยังคงแข็งแกร่ง ส่งผลให้ Bond Yield ปรับตัวลง สะท้อนภาพการลดอัตราดอกเบี้ยใกล้เข้ามาแล้ว ดังนั้นทาง LH Bank Advisory มองว่า ณ ระดับราคาของตราสารหนี้ในขณะนี้น่าสนใจ
Alternative Asset		
<div>Property/REIT</div> <div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div></div>	<div>PRINCIPAL GIF</div>	ข่าวอสังหาฯ Vonovia ที่เยอรมัน รายงานผลขาดทุน \$7.37 billion สะท้อนว่ากลุ่มอสังหาฯยังคงซบเซา เพราะถูกกดดันจากดอกเบี้ยที่อยู่ในระดับสูงและการปล่อยสินเชื่อที่เข้มงวดทำให้ยอดขายบ้านลดลง ซึ่งเป็นสิ่งที่ทางเรายังคงต้องติดตามปัจจัยเสี่ยงในกลุ่มดังกล่าว ขณะที่ DATA Center ยังเติบโตรับอานิสงส์จากอุปสงค์ที่แข็งแกร่ง ดังนั้นทาง LH Bank Advisory จึงมีมุมมองเป็นกลางต่อกลุ่มอสังหาฯ ให้เช่า ขณะที่นักลงทุนที่ต้องการกระจายสินทรัพย์ลงทุนอาจเลือกกองทุนอสังหาฯ ที่มีการให้เช่าในกลุ่ม DATA Center
<div>Gold</div> <div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div></div>	<div>SCBGOLDH</div>	ราคาทองคำปรับตัวขึ้นหลังผลการประชุม FOMC สะท้อนว่าเฟดประเมินว่าเงินเฟ้อยังคงอยู่ในทิศทางที่ชะลอตัวลง และยังคงมีแนวโน้มที่จะลดดอกเบี้ยได้ราว 3 ครั้งในปีนี้ ไม่เปลี่ยนแปลงจากคาดการณ์อัตราดอกเบี้ยของเฟด (Dot Plot) ในการประชุมเดือนธันวาคมที่ผ่านมา ทั้งนี้กลยุทธ์การลงทุนทองคำ ขายทำกำไรบางส่วนและ Let Profit Run ส่วนที่เหลือ
<div>Oil</div> <div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div></div>	<div>KT-ENERGY</div>	ราคาน้ำมันปรับตัวขึ้น หลังจาก IEA ปรับคาดการณ์การขยายตัวของอุปสงค์น้ำมันทั่วโลกในไตรมาส 1/2024 จะเพิ่มสูงขึ้นกว่าที่เคยประมาณไว้ก่อนหน้านี้ที่ 1.7 ล้านบาร์เรลต่อวัน พร้อมกับปรับลดคาดการณ์ในฝั่งอุปทาน จากการที่กลุ่ม OPEC+ มีมติขยายมาตรการลดกำลังการผลิตโดยสมัครใจของ OPEC+ ไปถึงสิ้นไตรมาสที่ 2 ปีนี้ ทางเราประเมินว่าราคาน้ำมันยังคงมีแนวโน้มแกว่งตัวขึ้นในระยะสั้น โดยราคาน้ำมัน WTI มีโอกาสปรับขึ้นไปทดสอบ Base case target บริเวณ 85 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล
<div>Thematic</div> <div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div></div>	<div>LHCYBER-A</div>	ตลาดรับรู้ผลการประชุม FOMC ออกมาตามคาด ทำให้กลุ่มหุ้นเติบโตกลับมาคลายความกังวลและฟื้นตัวขึ้นอีกครั้ง ทั้งนี้ความต้องการนำเอาเทคโนโลยีมาพัฒนา Big data ในองค์กรรัฐบาลหลายประเทศ ได้สร้างอานิสงส์ให้เกิดการลงทุนพัฒนาในระบบ Cybersecurity และผลักดันให้รายได้กลุ่มดังกล่าวขยายตัว ทางเราแนะนำ Buy on dip ในระดับแนวรับสำคัญ The Global X Cybersecurity ETF (BUG) ที่ 28 จุด



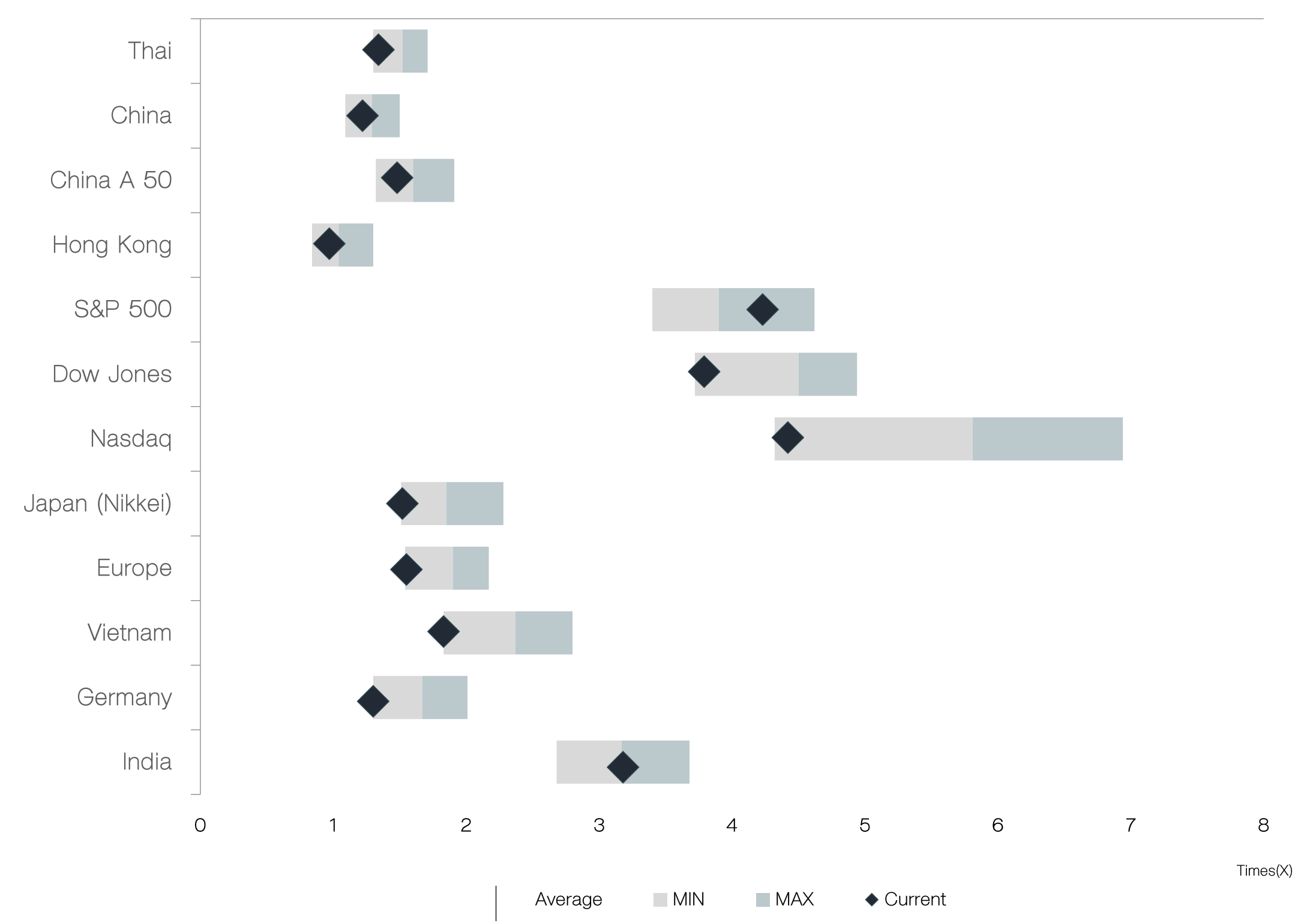
# MARKET EVENT AND VALUATION

LH BANK  
ADVISORY

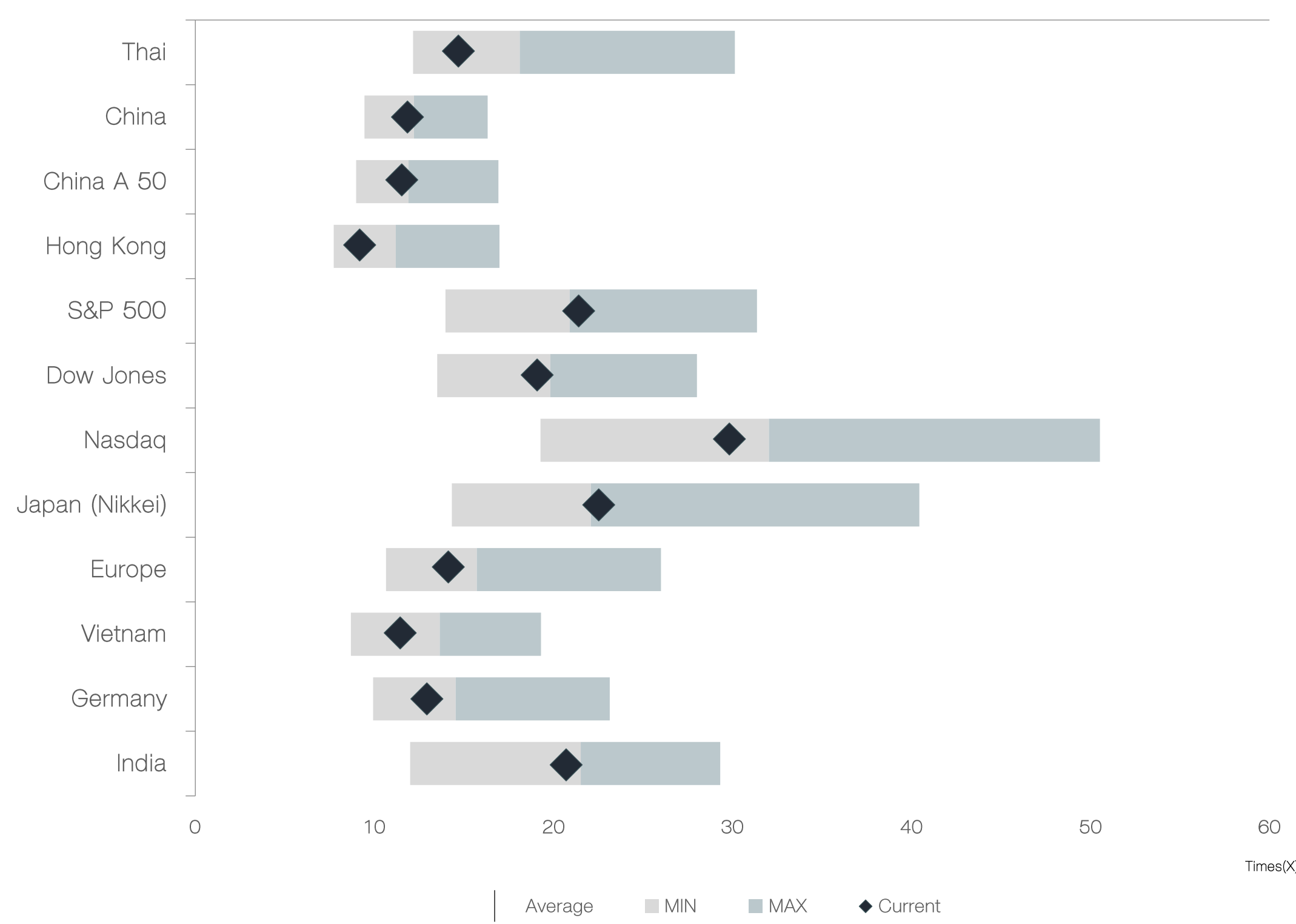
2Y Forward Price-to-Earnings Ratio



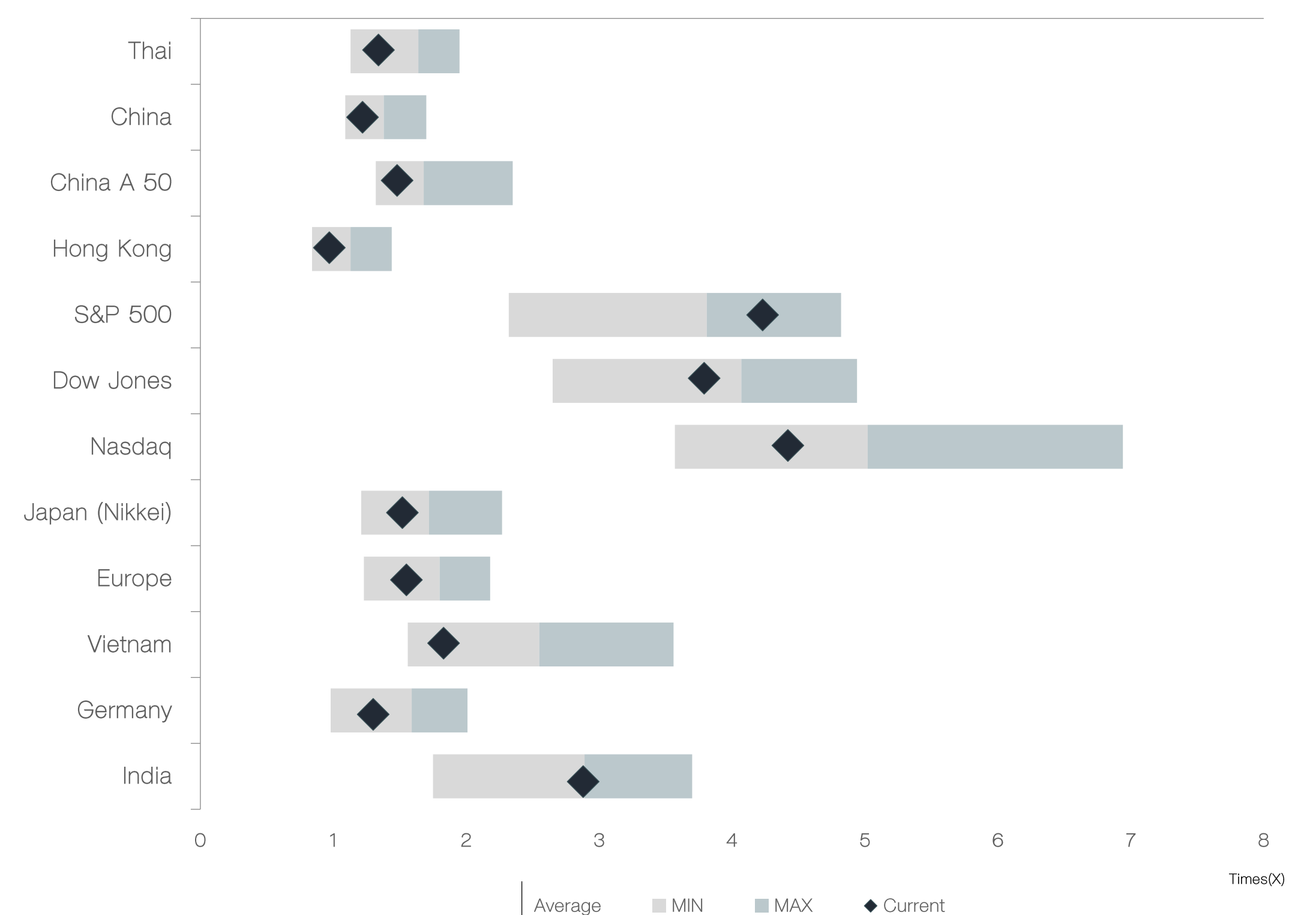
2Y Forward Price-to-Book Value Ratio



5Y Forward Price-to-Earnings ratio



5Y Forward Price-to-Book Value ratio



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory as of 21 Mar 2024

# THANK YOU

แผนเพื่อตัวนี้โหลด



เชิญชวนดาวน์โหลด  
และลงทุนผ่านแอปฯ Profita

☎ 1327

WWW.LHBANK.CO.TH

