

📅 15.04.2024

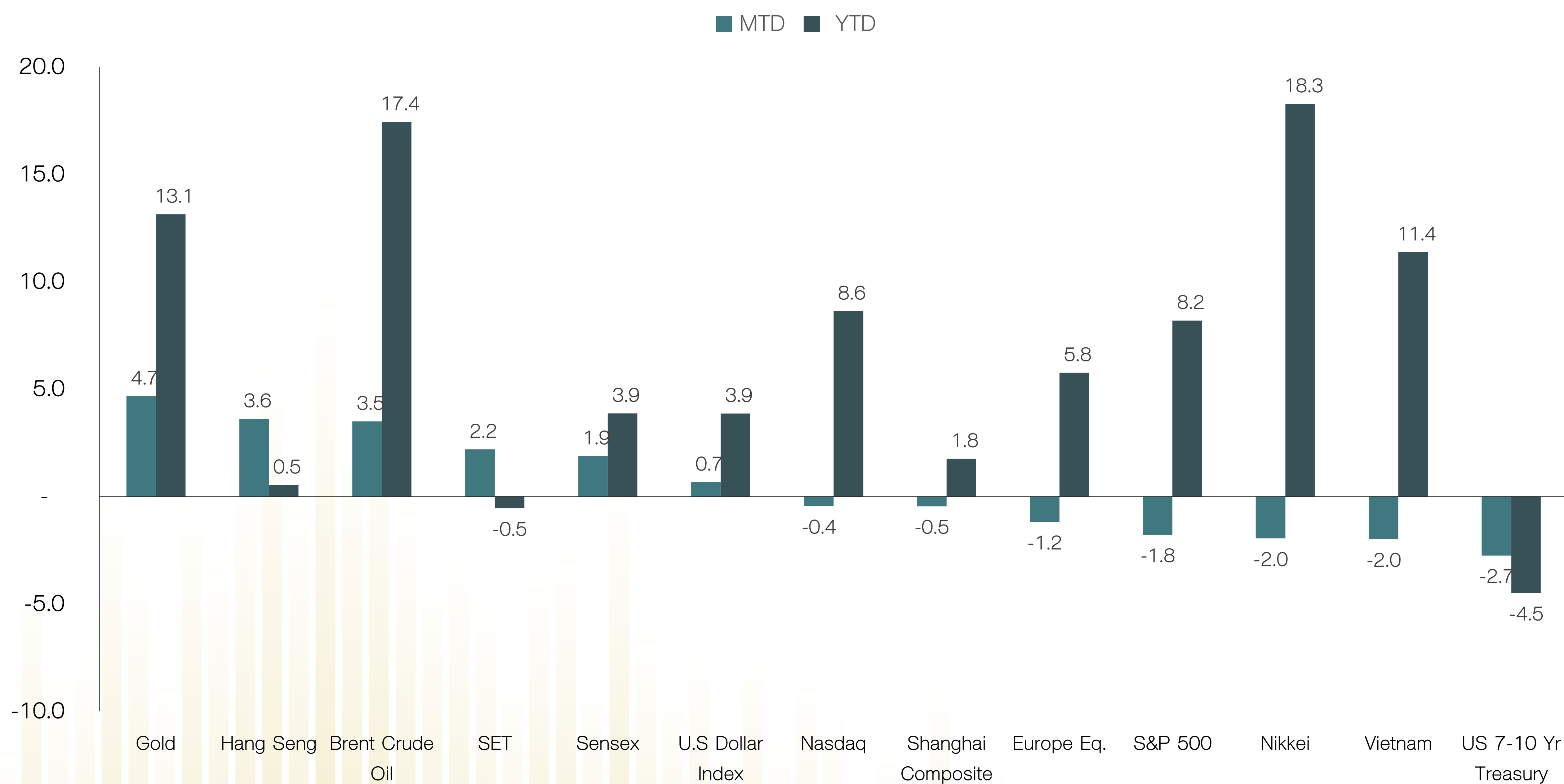


Walking on Sunshine

- ด้วยภาพเศรษฐกิจไตรมาส 1/2024 ที่แข็งแกร่ง และตลาดคาดหวังอัตราเติบโตของผลประกอบการบริษัทฯ S&P 500 ที่ 3% ใกล้เคียงกับการประมาณการ GDP ทางเราจึงมองว่าเป็นไปได้และเป็นโอกาสให้ตลาดจะฟื้นตัวจนถึงช่วงใกล้ประชุม FOMC เดือนมี.ย. อย่างไรก็ตามสำหรับนักลงทุนที่สนใจหุ้นเติบโตในสหรัฐฯ ยังมีความเสี่ยงที่เกิดจากความผิดหวังที่เกิดการเลื่อนการปรับลดดอกเบี้ย จนทำให้เกิดการปรับฐานของกลุ่มเติบโต โดยทางเราแนะนำซื้อเมื่อปรับฐานในกลุ่มเซมิคอนดักเตอร์ ซึ่งเป็นหุ้นคุณค่าที่รายได้เติบโตและมีแรงหนุนจากปัจจัยเฉพาะตัว
- ราคาทองคำปรับตัวขึ้นทะลุระดับ 2,300 ดอลลาร์/ออนซ์ โดยได้แรงหนุนจากความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์ และการเข้าซื้อทองคำของธนาคารกลางทั่วโลกอย่างต่อเนื่อง และแม้ว่าเงินเฟ้อทั่วไปของสหรัฐฯ ในเดือนมี.ค. สูงกว่าที่ตลาดคาด ซึ่งทำให้นักลงทุนกังวลว่าเฟดอาจจะตรึงดอกเบี้ยระดับสูงนานกว่าที่คาดไว้ อย่างไรก็ตาม เงินเฟ้อพื้นฐานทรงตัวเท่ากับอัตราของเดือนก.พ. และตัวเลขค่าจ้างแรงงาน ซึ่งวัดจากตัว Average Hourly Earning เพิ่มขึ้นในอัตราที่ช้าลง ทางเราประเมินว่าทองคำยังคงมีปัจจัยที่หนุนให้ราคาสามารถปรับตัวขึ้นไปทดสอบระดับ 2,500 ดอลลาร์/ออนซ์ ภายในสิ้นปีนี้
- ตลาดหุ้นอินโดนีเซียมีปัจจัยสนับสนุนในระยะสั้นจากราคาพลังงานปรับตัวอยู่ในระดับสูง และความคาดหวังในการปรับลดอัตราดอกเบี้ยในปีนี้ ส่งผลดีต่อบริษัทจดทะเบียนในประเทศ อีกทั้งในระยะยาวโครงการผลิตสินค้าเพื่อเพิ่มมูลค่าของแร่ลิเทียม ในการผลิตรถยนต์ EV และการย้ายเมืองหลวงไปยังเมืองนูซันตารา ซึ่งจะส่งผลดีต่อการขยายตัวทางด้านเศรษฐกิจ รวมถึงการจ้างงานในหลากหลายอุตสาหกรรมเพิ่มมากขึ้น เนื่องด้วยทั้งในระยะสั้นและระยะยาวมีปัจจัยสนับสนุนตลาดหุ้นอินโดนีเซีย ดังนั้นจึงแนะนำให้ทยอยสะสมหุ้นอินโดนีเซีย เพื่อรับการเติบโตในอนาคต

ASSET IN REVIEW

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



Source : Bloomberg , LH Bank Advisory
as of 11 April 2024

MARKET EVENT

Date	Countries	Major Events	Consensus	Previous
15-Apr-24	US	Retail Sales MoM (Mar)		0.6%
16-Apr-24	China	GDP Growth Rate YoY Q1		5.2%
		Industrial Production YoY (Mar)		7%
	UK	Unemployment Rate (Feb)		3.9%
	US	Building Permits Prel (Mar)		1.524M
17-Apr-24	Japan	Balance of Trade (Mar)		¥-379.4B
	UK	Inflation Rate YoY (Mar)		3.4%
19-Apr-24	UK	Retail Sales MoM (Mar)		0%

Q1 Earnings Season Poised to Fuel Stock Rally?

เข้าสู่ฤดูกาลประกาศงบไตรมาสที่ 1 ของปี 2024 ซึ่งเป็นหนึ่งในปัจจัยที่ส่งผลให้ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับตัวขึ้นต่อ หรือปรับฐาน ทั้งนี้ หากมองตลอดช่วงไตรมาสแรกของการปรับขึ้นของตลาดหุ้นสหรัฐฯ เกิดจากความคาดหวังการปรับลดอัตราดอกเบี้ยธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) 3 ครั้งในปี และอีกปัจจัยจากการปรับประมาณการกำไรบริษัทจดทะเบียนขึ้นทั้งในดัชนี S&P500 และ NASDAQ ทาง LH Bank Advisory พิจารณาตัวเลขทางเศรษฐกิจเพื่อป้องกันแนวโน้มอัตราการเติบโตของรายได้บริษัทฯ ไว้ดังนี้

- ประมาณการ GDP ของไตรมาสที่ 1 จาก GDP Now วันที่ 10 เม.ย. พบว่า GDP ไตรมาส 1/24 อยู่ที่ร้อยละ 2.4 ลดลงจากร้อยละ 2.5 ที่ประเมินไว้วันที่ 4 เม.ย. และลดลงจากรายงานตัวเลข GDP ไตรมาส 4/23 ที่ร้อยละ 3.4% เป็นผลจากรายงาน US Census Bureau พบว่า การใช้จ่ายเพื่อการบริโภคส่วนบุคคลที่แท้จริงของไตรมาสแรกที่ลดลงจากร้อยละ 3.1 เป็นร้อยละ 2.9 ขณะที่ถูกชดเชยเล็กน้อยด้วยการเพิ่มขึ้นของการใช้จ่ายภาครัฐ อย่างไรก็ตามทางเราประเมินว่า ภาพแรงงานสหรัฐฯ ที่ขยายตัว แสดงจากรายงานจ้างงานนอกภาคเกษตร (Non-Farm Payroll) 303,000 ตำแหน่ง ซึ่งสูงกว่าประมาณการและเติบโตกว่าเดือนก่อน เป็นปัจจัยส่งผลให้อุปสงค์ของผู้บริโภคสหรัฐฯ ยังคงแข็งแกร่ง และสร้างอานิสงส์ให้ยอดขายสินค้าให้ยังคงขยายตัวได้
- ลัทธิส่วนของสินค้าคงคลังต่อยอดขาย (Retail Inventories/Sales Ratio) มีโอกาสขยายตัวในไตรมาสแรก เพราะลัทธิส่วนดังกล่าวในเดือน ม.ค. รายงานที่ 1.33x ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 30 ปีที่ 1.48x ทั้งนี้ทางเราได้พิจารณาไปที่กลุ่มอุตสาหกรรม พบว่า เป็นความขาดแคลนของสินค้าคงคลังในกลุ่มของรถยนต์และชิ้นส่วนรถยนต์ที่ยังผลิตต่ำกว่าคาด ส่งผลเชิงบวกแก่ภาคการผลิต และส่งผลให้ประมาณรายได้กลุ่มดังกล่าวสูงขึ้น รวมถึงเซมิคอนดักเตอร์ที่เป็นชิ้นส่วนหลักของกลุ่มนี้อีกด้วย ทั้งนี้กลุ่มเซมิ คาดว่าได้ประโยชน์จากแผนของรัฐบาลไบเดนที่จะให้เงินทุนบริษัทผลิตชิปยังคงถูกสานต่อ เพื่อผลักดันให้สหรัฐฯ เป็นผู้นำด้านการผลิตเซมิ ดังนั้นภาพรวมไตรมาส 1 ตลาดประเมินอัตราการเติบโตของผลประกอบการบริษัทฯ S&P 500 ที่ 3% ใกล้เคียงกับประมาณการ GDP ทางเราจึงมองว่าเป็นไปได้ โดยมีกลุ่มเทคโนโลยีขนาดใหญ่ Magnificent 7 เป็นกลุ่มขับเคลื่อนหลัก ซึ่งถ้าแยกออกมาจาก S&P 500 ทำให้อัตราเติบโตกำไร S&P 500 ตีลบ 4% อย่างไรก็ตามประมาณการกำไร S&P 500 ปีนี้ เติบโต 10-12% ทางเราประเมินว่าต้องอยู่ภายใต้สถานการณ์เศรษฐกิจที่สนับสนุน ได้แก่ 1. เศรษฐกิจสหรัฐฯ ไม่เกิดภาวะถดถอย และรัฐบาลสหรัฐฯ ที่ชนะเลือกตั้งยังดำเนินนโยบายขาดดุลทางการคลังกระตุ้นการบริโภคและการจ้างงานต่อเนื่อง 2. เงินเฟ้อสูงขึ้นแต่ไม่พุ่งแรงขึ้นจนหนี้อัตราดอกเบี้ยนโยบายจนเป็นเหตุกดดันให้ปรับขึ้นดอกเบี้ย 3. Refinance ของบริษัทฯ ในครึ่งปีหลังเริ่มเผชิญต้นทุนสูงขึ้น ซึ่งคาดว่า มีโอกาสเห็นการผิมนัดชำระหนี้เพิ่มขึ้นแต่เสียหายในวงจำกัด ทั้งนี้ผลของสามสถานการณ์อาจจะเป็นไปได้ยากที่จะเห็นการลดดอกเบี้ยในปี และเพิ่มปัญหาหนี้สาธารณะของสหรัฐฯ ปรับสูงขึ้น จนทำให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ อยู่ในระดับสูง กดดันให้ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ผันผวน เพราะผิดจากที่ตลาดคาดหวังไว้ก่อนหน้านี้ ทางเราจึงแนะนำนักลงทุนที่สนใจลงทุนในหุ้นสหรัฐฯ เน้นกลุ่มหุ้นคุณค่าที่มีความผันผวนต่ำ ขณะที่นักลงทุนที่สนใจหุ้นเติบโต เพื่อคาดหวังผลตอบแทนระยะยาว แนะนำเลือกลงทุนในกลุ่มเซมิ ซึ่งเป็นหุ้นคุณค่า ที่มีแนวโน้มรายได้เติบโต และมีปัจจัยสนับสนุนเฉพาะตัว เพราะเป็นอุตสาหกรรมที่มีความสำคัญต่อกลุ่มเทคโนโลยีขั้นสูง

Figure 1

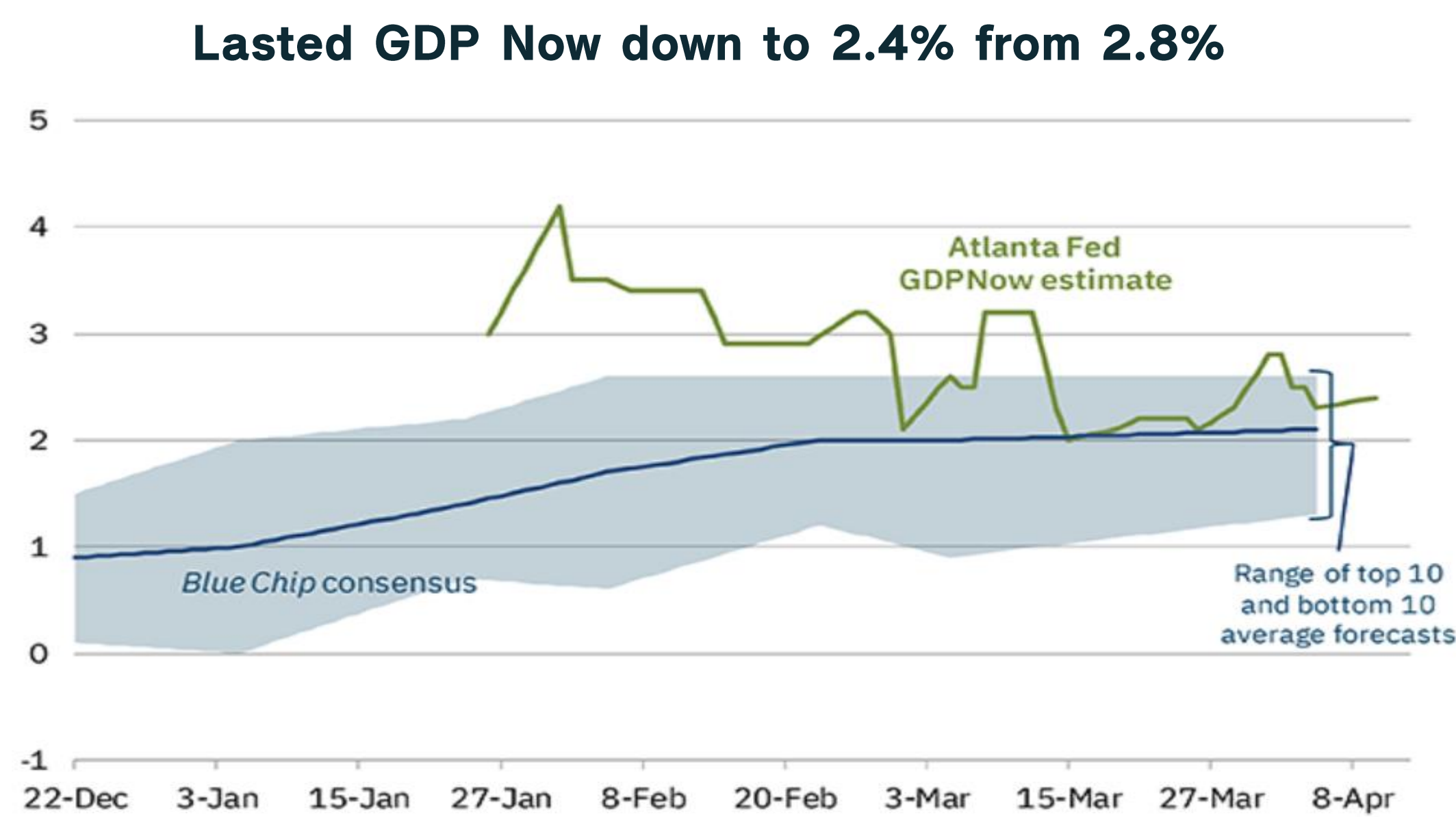
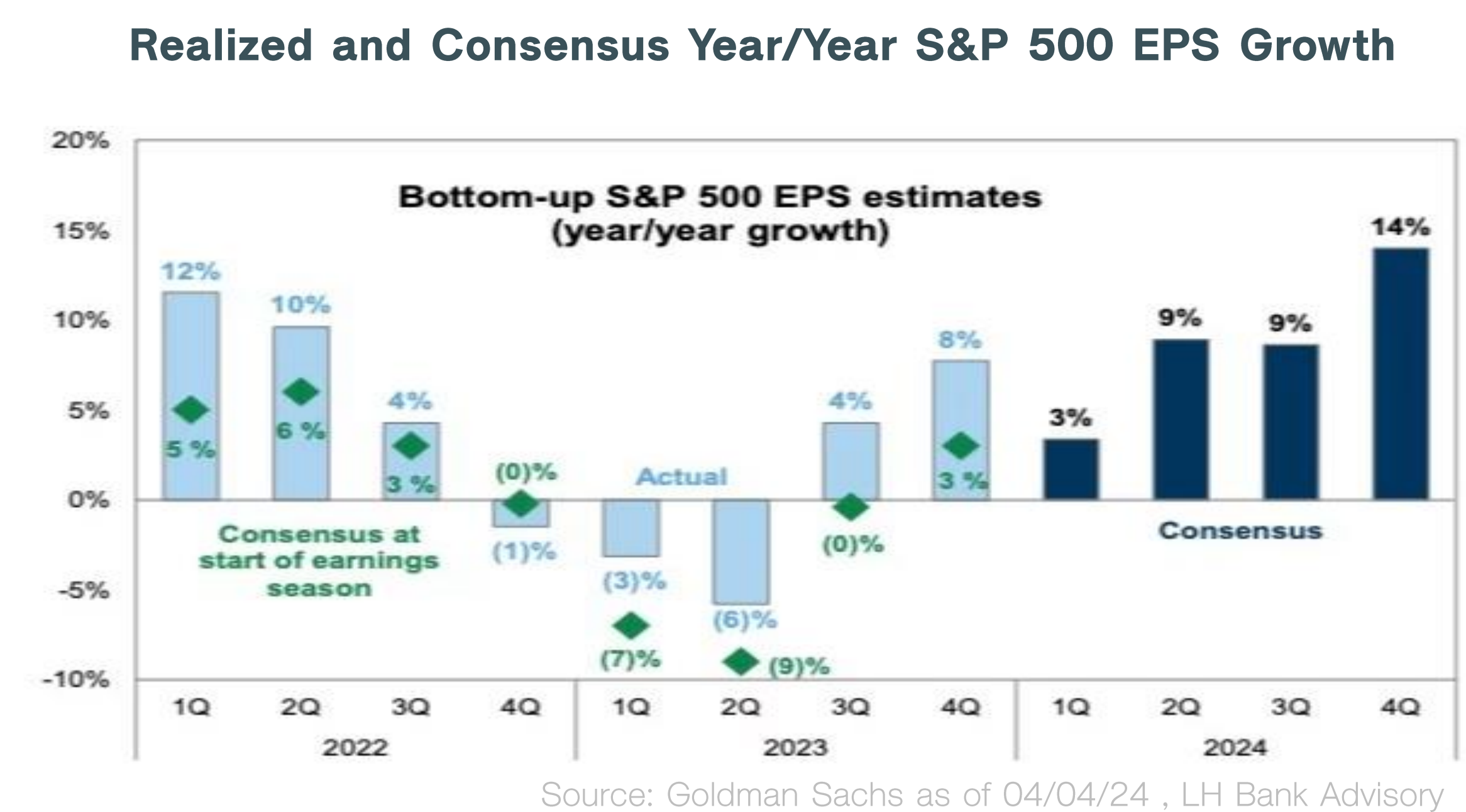
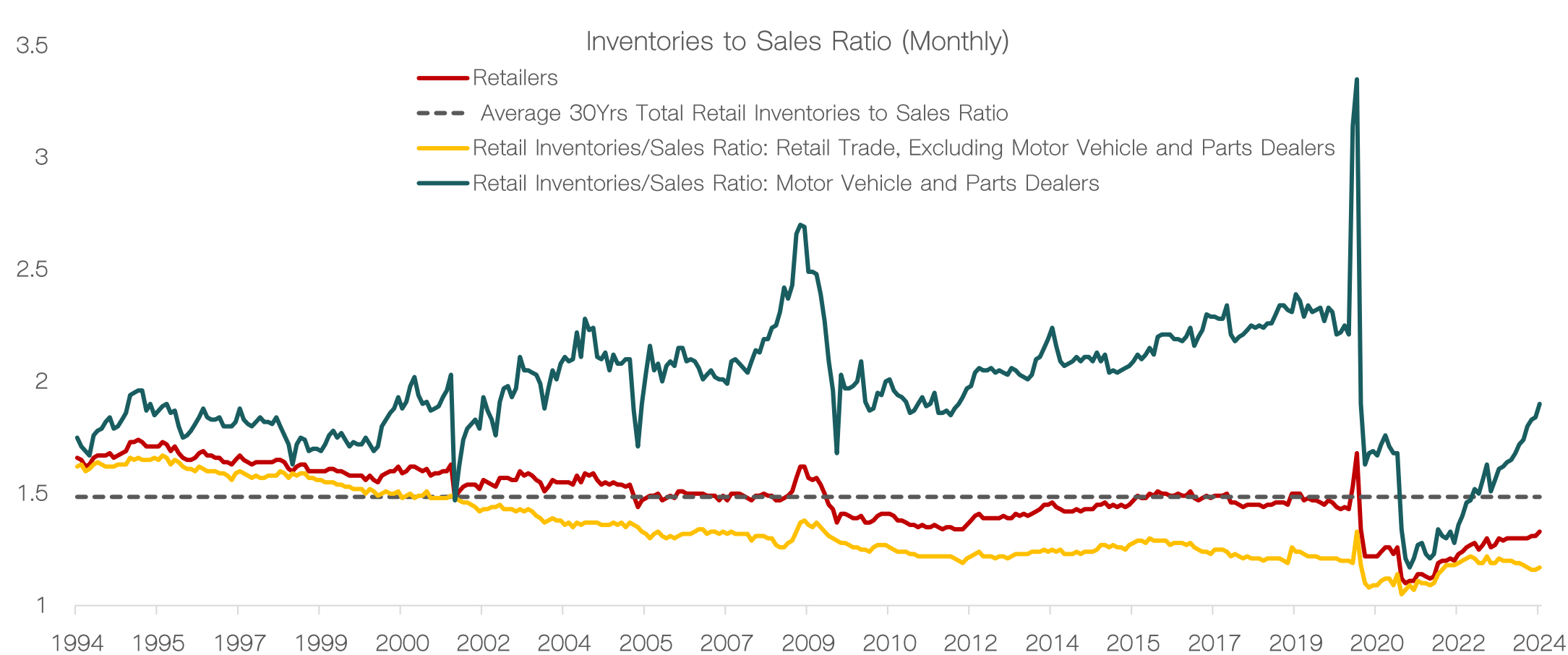


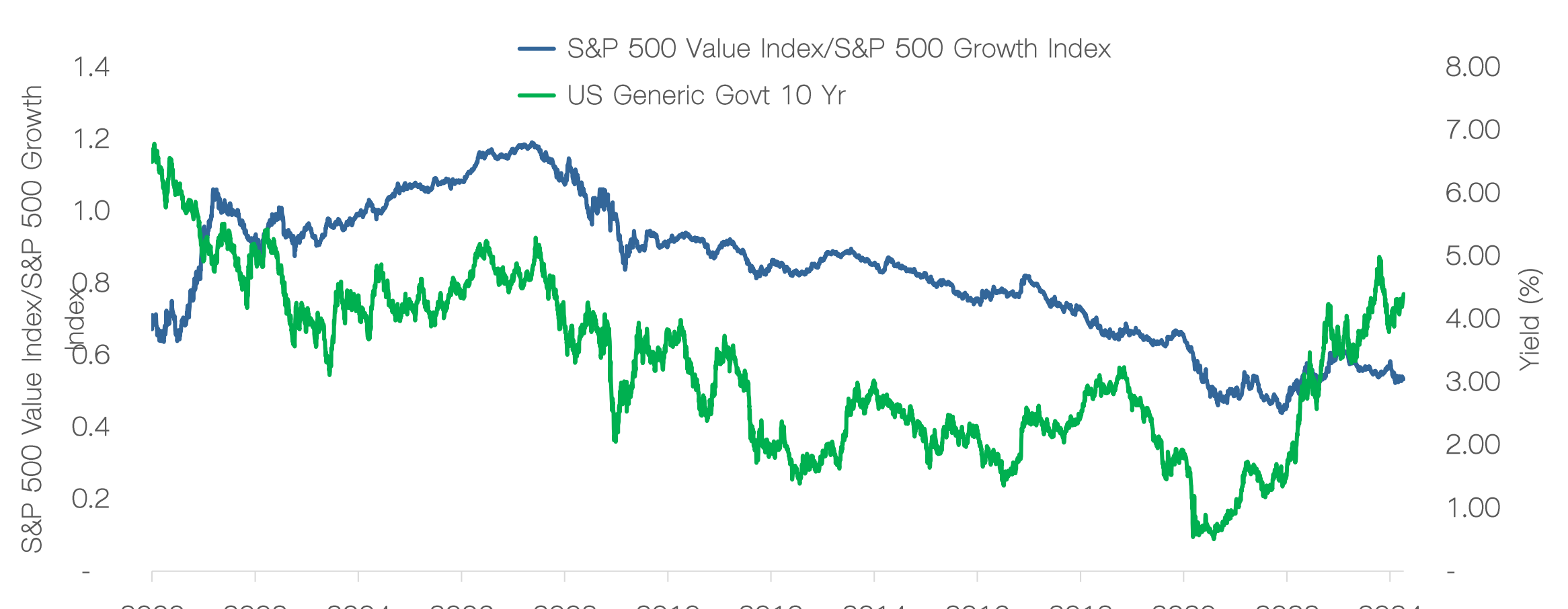
Figure 2



Inventories to Sales Ratio : All Retail



S&P 500 Value / Growth performance



Gold price on US rate cut hopes

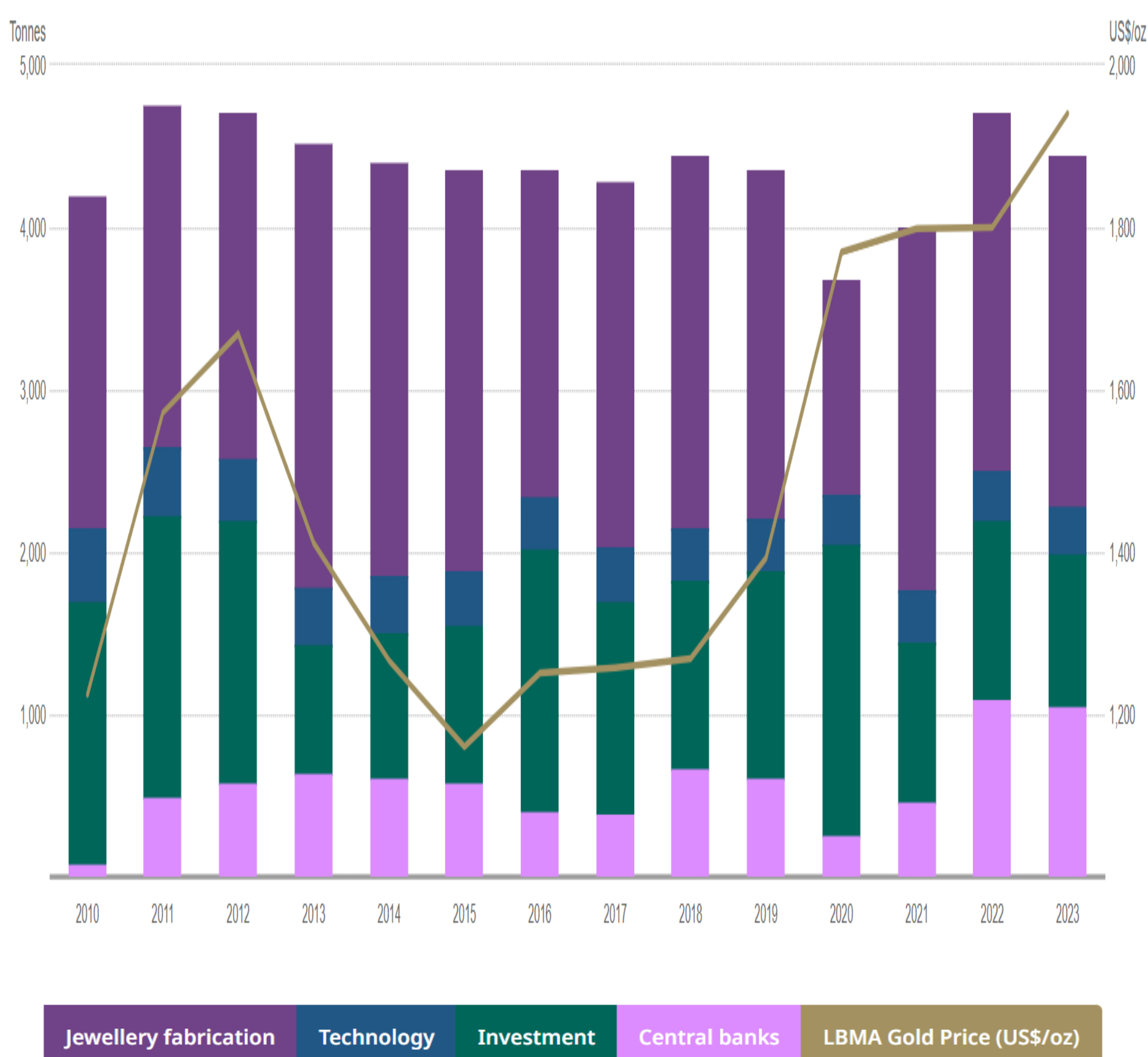
ราคาทองคำปรับตัวขึ้นทะลุระดับ 2,300 ดอลลาร์/ออนซ์ หรือให้ผลตอบแทนที่ 13% ตั้งแต่ต้นปี อ้างอิงจากบทความ Arch Lumpini ฉบับที่ 6 พ.ย. 23 หัวข้อ Gold Supercycle ซึ่งทองคำได้แรงหนุนจากความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์ และการเข้าซื้อทองคำของธนาคารกลางทั่วโลกที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องในฐานะทุนสำรองระหว่างประเทศ ทั้งนี้ ฝ่ายวิจัยของ JPMorgan Chase & Co. ได้ปรับเพิ่มเป้าหมายราคาทองคำสำหรับสิ้นปี 2024 เป็น 2,500 ดอลลาร์/ออนซ์ ซึ่งทาง LH Bank Advisory ประเมินว่าทองคำยังคงมีปัจจัยที่หนุนให้ราคาสามารถปรับตัวขึ้นไปต่อได้ โดยมีปัจจัยสนับสนุนหลักๆ คือ

- ความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์และความเสี่ยงทางด้านสงครามระหว่างยูเครน-รัสเซียที่ทวีความรุนแรงขึ้นหลังยูเครนส่งโดรนโจมตีโรงกลั่นน้ำมันในรัสเซีย และความขัดแย้งในตะวันออกกลางบานปลาย หลังจากอิสราเอลโจมตีสถานกงสุลของอิหร่านในซีเรีย ส่งผลเชิงบวกต่อราคาทองคำในฐานะสินทรัพย์ปลอดภัย (Safe Haven)
- แม้ว่าเงินเฟ้อทั่วไป (Headline CPI) ของสหรัฐฯ ในเดือนมิ.ค. อยู่ที่ 3.5%YoY เร่งตัวขึ้นจาก 3.2% ในเดือนก่อนหน้าและสูงกว่าที่ตลาดคาด ซึ่งทำให้นักลงทุนวิตกกังวลว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) อาจจะต้องปรับอัตราดอกเบี้ยที่ระดับสูงเป็นเวลานานกว่าที่คาดการณ์ไว้ อย่างไรก็ตาม เงินเฟ้อพื้นฐาน (Core CPI) ทรงตัวที่ 3.8% เท่ากับอัตราของเดือนก.พ. และแม้ตัวเลขการจ้างงานนอกภาคการเกษตรจะแข็งแกร่งกว่าคาด แต่ตัวเลขค่าจ้างแรงงาน ซึ่งวัดจากตัว Average Hourly Earning เพิ่มขึ้นในอัตราที่ช้าลง ซึ่งจะช่วยหนุนให้ธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) สามารถปรับลดอัตราดอกเบี้ยได้ในครึ่งหลังของปี จึงเป็นปัจจัยหนุนให้ราคาทองคำสูงขึ้นได้
- ความสัมพันธ์ระหว่างราคาทองคำโลกและ Real Yield มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามสูง โดย Real Yield หรืออัตราผลตอบแทนที่แท้จริงคำนวณมาจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล (Bond Yield) ลบกับอัตราเงินเฟ้อคาดการณ์ (Inflation Expectation) ดังนั้นเมื่อเฟดลดดอกเบี้ยและ Real Yield ลดลง จะเป็นตัวขับเคลื่อนราคาทองคำ ซึ่งการลดดอกเบี้ยของเฟดในอดีตที่ผ่านมาในช่วงปี 2007-2008 และปี 2019-2020 พบว่า Gold ETF จะให้ผลตอบแทนเป็นบวกทั้งก่อนและหลังการลดดอกเบี้ยครั้งแรกเฉลี่ยที่ 9.5% และ 8.5% ตามลำดับ
- จากข้อมูลที่รวบรวมโดย World Gold Council แสดงให้เห็นว่าธนาคารกลางยังคงเพิ่มการถือครองทองคำอย่างต่อเนื่องจากกระแส De-dollarization หรือการลดการพึ่งพิงเงินดอลลาร์ และความเสี่ยงทางภูมิรัฐศาสตร์ จึงหันมาถือทองคำในเงินทุนสำรองมากขึ้น เพื่อกระจายความเสี่ยง โดยในช่วง 2 เดือนแรกของปีนี้ ธนาคารกลางทั่วโลกเข้าซื้อทองคำแล้ว 64 ตัน ถึงแม้ว่าจะลดลง 43% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีที่แล้ว แต่เป็น 4 เท่าตัวเมื่อเทียบกับปี 2022

ทาง LH Bank Advisory ประเมินว่าด้วยปัจจัยหนุนข้างต้นจะเป็นแรงขับเคลื่อนให้ราคาทองคำในปีนี้มีโอกาสปรับตัวขึ้นไปทดสอบระดับ 2,500 ดอลลาร์/ออนซ์ ทั้งนี้ หากต้องถือทองคำเพื่อกระจายความเสี่ยง แนะนำลงทุนไม่เกิน 10-15% ของพอร์ตการลงทุน

Figure 3

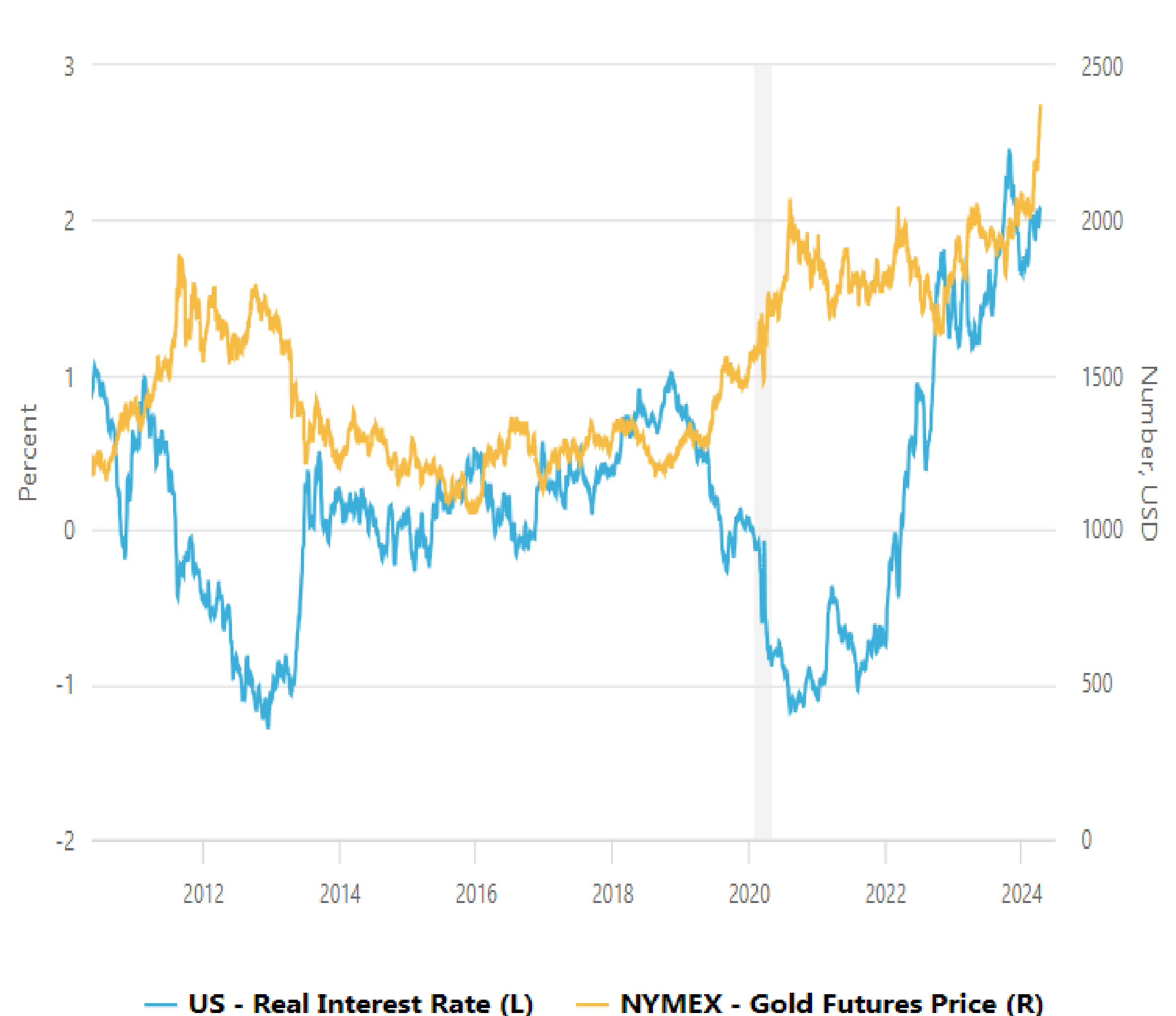
Historical Gold Demand as of 31 December 2023



Source : World Gold Council

Figure 4

US – Real Interest Rate vs Gold Price



Source : MacroMicro

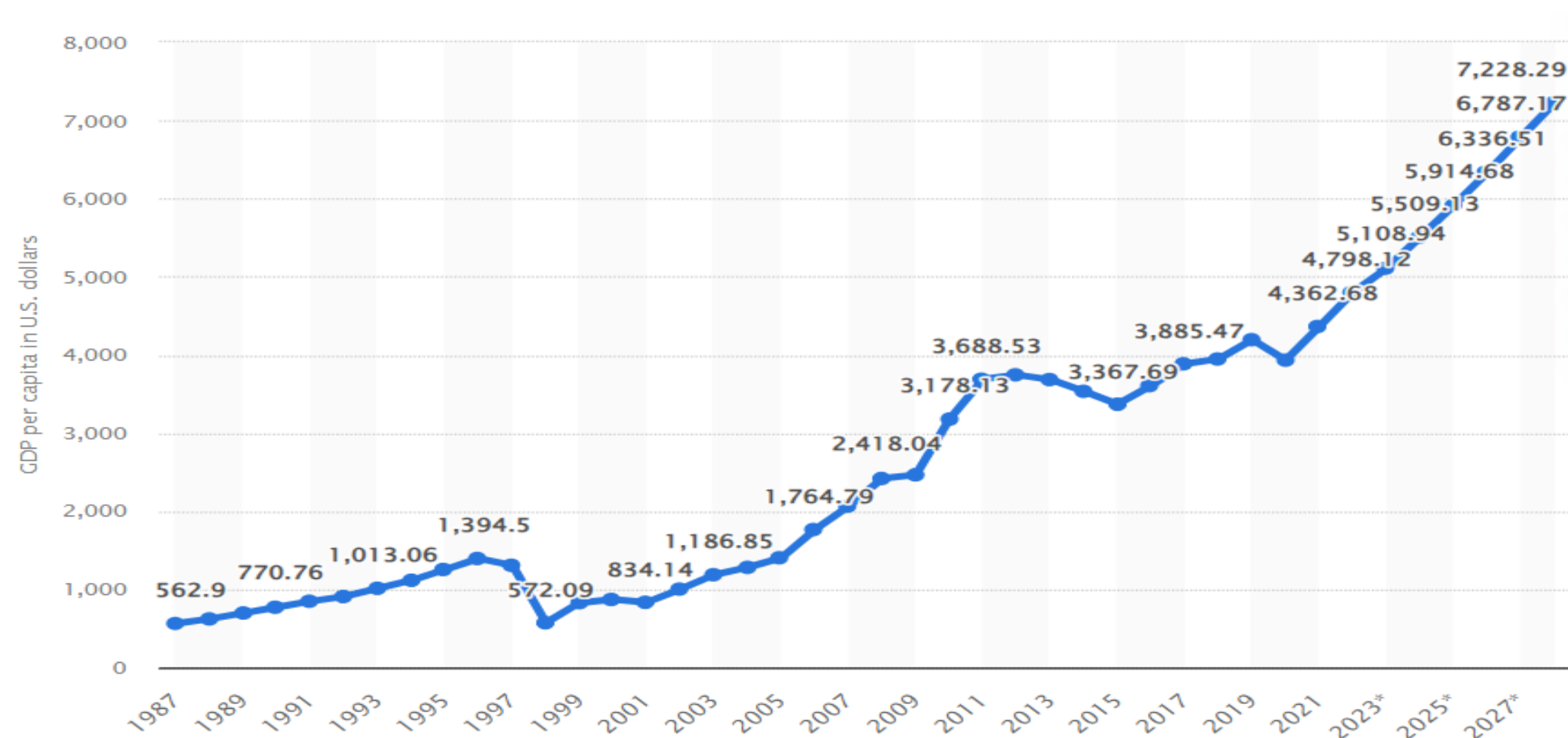
Spotlight on Indonesia

ภายหลังการเลือกตั้งสิ้นสุดลง โดยปราโบโว ซูเบียนโต ขึ้นดำรงตำแหน่งประธานาธิบดี ซึ่งมี ยิบราน จากาบูมิง ที่เป็นบุตรชายคนโตของอดีตรัฐมนตรี โจโก วิโดโด หรือ โจโกวี มาดำรงตำแหน่งรองประธานาธิบดี จึงทำให้ทางเราประเมินว่าแนวโน้มการดำเนินนโยบายของรัฐบาลชุดใหม่จะเป็นไปในทิศทางเดียวกันกับรัฐบาลของ โจโกวี ส่งผลให้ตลาดหุ้นอินโดนีเซียเริ่มกลับมาคึกคักอีกครั้ง โดยมี Fund Flow จากต่างประเทศเริ่มไหลเข้ามา จึงประเมินว่าตลาดหุ้นอินโดนีเซียมีปัจจัยสนับสนุนทั้งในระยะสั้นและระยะยาวดังนี้

- อินโดนีเซียจะเป็นแหล่งผลิตและส่งออกอุปกรณ์เกี่ยวกับ EV ที่สำคัญ จากความต้องการพลังงานสะอาดที่เพิ่มขึ้น นอกจากนี้ อินโดนีเซียจะมีแหล่งแร่ निकเกิลมากที่สุดในโลก ทั้งนี้ทางรัฐบาลมีนโยบายที่จะให้แปรรูปแร่ต่างๆ เพื่อเพิ่มมูลค่าของแร่ที่ขุดได้ และยังมีแนวโน้มของการใช้รถยนต์พลังงานไฟฟ้าเพิ่มมากขึ้น หลักฐานจากในช่วง 5 ปีที่ผ่านมา มีการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศราว 1.7 แสนล้านดอลลาร์ ถือว่าสูงเป็นอันดับต้นๆ ในอาเซียน บ่งชี้อุตสาหกรรมในอินโดนีเซียจะเติบโตขึ้นในอนาคต
 - รัฐบาลอินโดนีเซียเตรียมแผนการย้ายเมืองหลวง จากจาการ์ตาไปยังนูซันตารา เนื่องจากจาการ์ตามีภูมิประเทศเป็นเกาะค่อนข้างเล็ก ในขณะที่ประชากรกว่า 70% ของประเทศอาศัยอยู่ในเมืองนี้ ส่งผลต่อการจราจรค่อนข้างหนาแน่น อีกทั้งพบว่าเมืองเริ่มทรุดตัวลงกว่าระดับน้ำทะเล จึงเป็นหนึ่งในความเสี่ยงของประเทศ ดังนั้นทางรัฐบาลจึงมีแผนการย้ายเมืองหลวงไปยังจังหวัดกาลิมันตันตะวันออก โดยตั้งชื่อว่านูซันตารา ซึ่งเป็นเกาะขนาดใหญ่และมีอาณาเขตติดต่อกับประเทศมาเลเซียและบรูไน ประกอบด้วยพื้นที่ค่อนข้างกว้าง ซึ่งจะส่งผลดีต่ออุตสาหกรรมโครงสร้างพื้นฐาน และการก่อสร้างอสังหาริมทรัพย์ต่างๆ รวมถึงมีการจ้างงานในอุตสาหกรรมดังกล่าวเพิ่มมากขึ้น จึงเป็นเหตุให้คาดการณ์ GDP per Capita เพิ่มขึ้น 42% จาก 5,108 ดอลลาร์ต่อคนในปี 2023 เป็น 7,228 ดอลลาร์ต่อคน ในปี 2028 ดังนั้นในระยะยาวเศรษฐกิจอินโดนีเซียจะได้แรงหนุนจากรายได้ที่เพิ่มขึ้น
 - ในระยะสั้นตลาดหุ้นอินโดนีเซียจะได้รับอานิสงส์จากการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายในปี นี้ โดยจะช่วยกระตุ้นภาคการผลิตและการบริการ รวมถึง SME ต่างๆ ให้มีต้นทุนต่ำลง ซึ่งปัจจุบันอัตราดอกเบี้ยอยู่ที่ระดับ 6.00% คาดว่าจะปรับลดลง 0.75% ในขณะที่ยอดเงินเฟ้อในเดือน มี.ค. 24 อยู่ที่ระดับ 3.05%YoY ซึ่งอยู่ในระดับกรอบเป้าหมายของธนาคารกลาง
 - อีกทั้งราคาน้ำมันที่ปรับตัวสูงขึ้นเป็นปัจจัยสนับสนุนกลุ่มพลังงานให้เติบโตขึ้นไปได้ เนื่องจากประเทศอินโดนีเซียเป็นแหล่งในการขุดเจาะพลังงานและถ่านหิน รวมถึงส่งออกกลุ่มนี้เป็นอันดับ 1 ของประเทศ อีกทั้งใน Market Capital ของตลาดหุ้นอินโดนีเซียมีกลุ่มพลังงานราว 20% ทางเราจึงประเมินว่าตลาดหุ้นอินโดนีเซียมีโอกาสปรับตัวขึ้นในระยะสั้น
- อย่างไรก็ตามตลาดหุ้นอินโดนีเซียยังคงมีปัจจัยเสี่ยงจากธุรกิจใหม่อย่างการทำเหมือง निकเกิลจะกระทบต่อสิ่งแวดล้อม และการย้ายเมืองหลวงนั้นเป็นแผนการในระยะยาว ตลาดหุ้นอินโดนีเซียเป็น Emerging Market จึงอาจมีความผันผวนในระยะสั้น ดังนั้นทาง LH Bank Advisory จึงแนะนำทยอยสะสมหุ้นอินโดนีเซีย

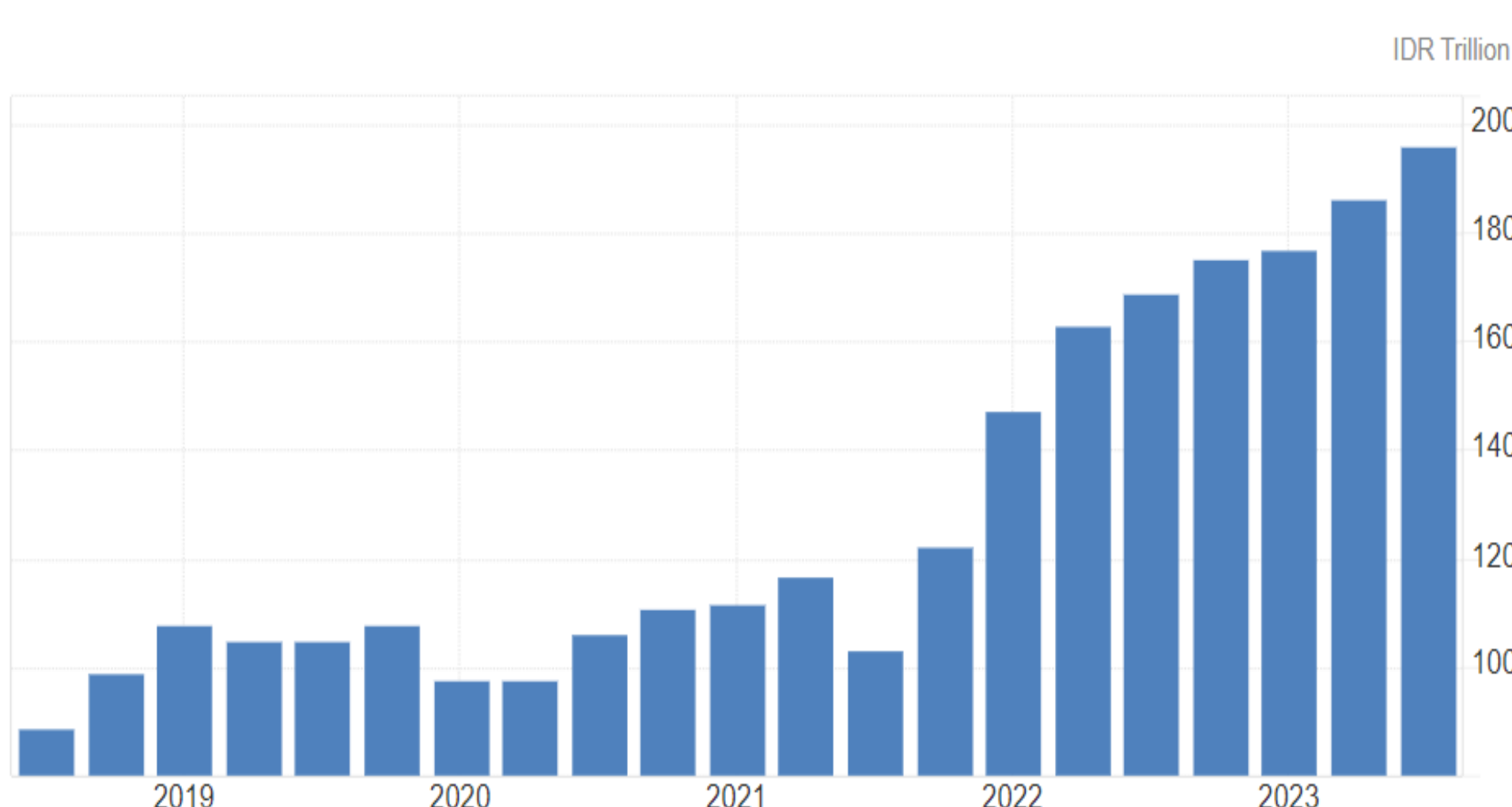
Figure 5

Indonesia: Gross domestic product (GDP) per capita in current prices from 1987 to 2028 (in U.S. dollars)



Source: Statista, LH Bank Advisory

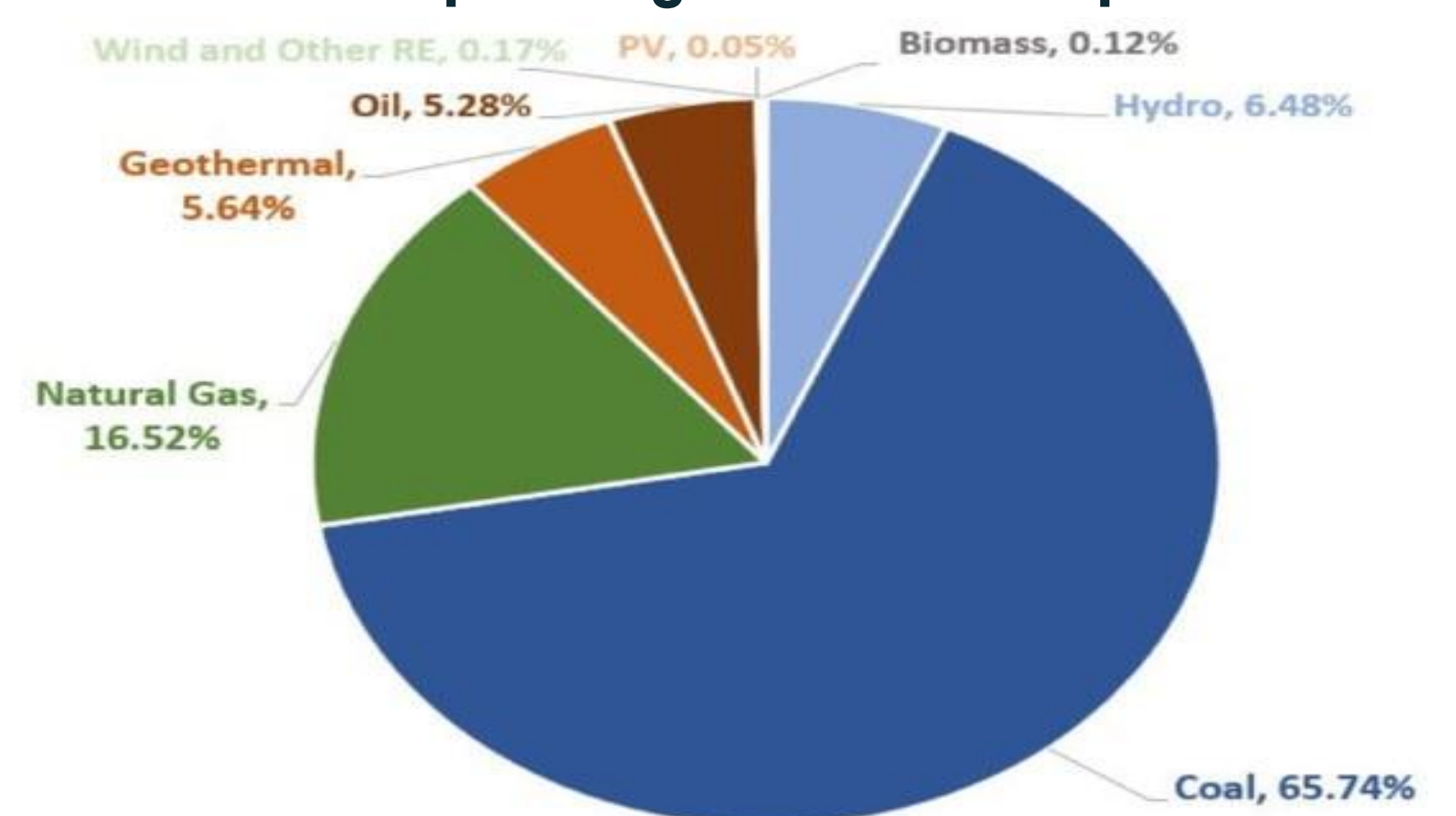
Foreign direct investment (FDI) into Indonesia



Source: tradingeconomics, LH Bank Advisory

Figure 6

Indonesia's power generation output in 2020



Source: MDPI Article, LH Bank Advisory

Indonesia export by category

Mineral Fuels, Oils, Distillation Products	Iron and Steel	Miscellaneous Chemical Products	Footwear, Gaiters and the Like	Machinery, Nuclear Reactors, Boilers	Rubbers	Pearls, Precious Stones, Metals, Coins
		2.9%	2.7%	2.4%	2.2%	2.2%
Animal, Vegetable Fats and Oils, Cleavage Products	Vehicles Other Than Railway, Tramway	Nickel	Organic Chemicals	Fish, Crustaceans, Molluscs, Aquatics Invertebrates	Pulp of Wood, Fibrous Cellulosic Material, Waste	Plastics
		2.0%	1.4%	1.4%	1.3%	1.0%
Ores Slag and Ash	Ores Slag and Ash	Copper	Inorganic Chemicals, Precious Metal...	Ceramics, Refractory	Ceramic Tiles	
		1.7%	0.96%	0.64%	0.60%	0.54%
24%	3.8%	Paper and Paperboard, Articles of Paper, Paper and Board	Inorganic Chemicals, Precious Metal...	0.94%	0.48%	0.40%
		1.6%	0.89%	0.89%	0.89%	0.89%
12%	3.5%	Articles of Apparel, Knit or Crocheted	Residues, Wastes of Food Industry...	0.89%	0.89%	0.89%
		1.6%	0.82%	0.82%	0.82%	0.82%
		Wood and Articles of Wood, Wood Charcoal	Manmade Staple...	0.72%	0.72%	0.72%
		1.6%	0.72%	0.72%	0.72%	0.72%

Source: tradingeconomics, LH Bank Advisory

MARKET RECOMMENDATION

Equity

<p>US</p>	<p>LHUS-A AFMOAT-HA</p>	<p>เงินเฟ้อทั่วไป (Headline CPI) ของสหรัฐฯ ในเดือนมี.ค. อยู่ที่ 3.5%YoY เร่งตัวขึ้นจาก 3.2% ในเดือนก่อนหน้าและสูงกว่าที่ตลาดคาดไว้ที่ 3.4% และเพิ่มขึ้น 0.4%MoM จากระดับ 0.3% ในเดือนก.พ. และสูงกว่าคาดการณ์นักวิเคราะห์ที่ระดับ 0.3% ขณะที่เงินเฟ้อพื้นฐาน (Core CPI) ทรงตัวที่ 3.8%YoY เท่ากับอัตราของเดือนก.พ. และตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตรเพิ่มขึ้น 303,000 ตำแหน่งในเดือนมี.ค. สูงกว่าที่ตลาดคาด สะท้อนความเสี่ยงที่เฟดอาจลดดอกเบี้ยช้ากว่าที่คาดไว้ และตลาดหุ้นสหรัฐฯ มีความเสี่ยงพื้นฐานในระยะสั้น</p>
<p>Europe</p>	<p>KF-EUROPE KT-EUROSM</p>	<p>ยอดค้าปลีกของยูโรโซนลดลง 0.7%YoY ในเดือนมี.ค. ซึ่งหดตัวในอัตราที่ลดลงจาก -0.9% ในเดือนก่อนหน้า และดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) รวมภาคการผลิตและภาคบริการ จาก HCOB เพิ่มขึ้นสู่ระดับ 50.3 ในเดือนมี.ค. ถือเป็นระดับสูงสุดในรอบ 10 เดือน แม้ว่าตัวเลขยอดค้าปลีกและภาคบริการส่งสัญญาณฟื้นตัว แต่ภาพรวมทางเศรษฐกิจยังคงอ่อนแอ สะท้อนผ่านดัชนี PMI ภาคการผลิตลดลงจาก 46.1 ในเดือนมี.ค. จาก 46.5 ในเดือนก.พ. บ่งชี้กิจกรรมการผลิตของยูโรโซนยังคงหดตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 12 ทางเราจึงยังคงมุมมองที่เป็นกลางต่อตลาดหุ้นยุโรป</p>
<p>Japan</p>	<p>SCBJAPAN(A) TMBJPNAE</p>	<p>ดัชนี Nikkei 225 ปรับฐานในระยะสั้น จากความเสี่ยงที่ทางการญี่ปุ่นจะเข้าแทรกแซงค่าเงินเยนให้แข็งค่าขึ้น โดยรัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลัง ญี่ปุ่นเปิดเผยว่า ญี่ปุ่นกำลังจับตาความเคลื่อนไหวของตลาดปริวรรตเงินตราอย่างเร่งด่วน และจะไม่ตัดทางเลือกใดๆ ในการตอบสนองอย่างเหมาะสมต่อความผันผวนที่มากเกินไป ขณะที่เงินเยนอ่อนค่าลงสู่ระดับเกือบ 152 เยนต่อดอลลาร์ ซึ่งถือเป็นระดับต่ำสุดในรอบกว่า 30 ปี ทางเราจึงมีมุมมองที่เป็นกลางต่อตลาดหุ้นญี่ปุ่น เนื่องจากความผันผวนที่สูงขึ้นในช่วงไตรมาส 2/2024</p>
<p>China</p>	<p>KFACHINA-A UOBSGC</p>	<p>Fitch ratings สถาบันจัดอันดับความน่าเชื่อถือชั้นนำได้ปรับลด "แนวโน้ม" อันดับความน่าเชื่อถือของจีน ลงจาก "มีเสถียรภาพ" เป็น "ลบ" โดยอ้างอิงถึงความเสี่ยงการคลังของจีน นอกจากนี้ Fitch ratings คาดการณ์ว่าการเติบโตทางเศรษฐกิจของจีนจะชะลอตัวลงเป็น 4.5% ในปี 2567 จาก 5.2% ในปีที่แล้ว ขณะที่แม้ว่าตัวเลข PMI ภาคการผลิตปรับตัวขึ้นมาอยู่ในโซนการขยายตัวสะท้อนถึงการฟื้นตัวในภาคอุตสาหกรรม แต่ภาคอสังหาริมทรัพย์ยังคงหดตัว ทางเราจึงยังคงมุมมองที่เป็นกลางต่อตลาดหุ้นจีน</p>
<p>India</p>	<p>K-INDIA-A(A) TMBINDAE</p>	<p>ตลาดหุ้นอินเดียปรับตัวอยู่ในกรอบแคบๆ สำหรับสัปดาห์ที่ผ่านมา เนื่องจากถูกแรงกดดันจากราคาน้ำมันที่สูง ในขณะที่เศรษฐกิจอินเดียเติบโตขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดย IMF เพิ่มการคาดการณ์ GDP อินเดียโต 6.7% ในปี 2024 อย่างไรก็ตาม Valuation จาก Forward P/E อยู่ที่ระดับ 20.6 เท่าใกล้เคียงกับค่าเฉลี่ย 5 ปี ที่ 21.5 เท่า ส่งผลให้มี Upside ค่อนข้างจำกัด แนะนำทยอยสะสมเมื่อย่อตัว</p>
<p>Vietnam</p>	<p>PRINCIPAL VNEQ-A LHVN-A</p>	<p>ตลาดหุ้นเวียดนามปรับตัวลงเนื่องจากแรงขายทำกำไรระยะสั้น อย่างไรก็ตามการส่งออกของเวียดนามไปยังอินเดียมีมูลค่าถึง 8.5 พันล้านดอลลาร์สหรัฐเป็นครั้งแรกในปี 2023 โดยเพิ่มขึ้นเกือบ 10% จากช่วงเวลาเดียวกันของปี 2022 อีกทั้งบริษัทเชอร์ ซึ่งเป็นบริษัทผลิตรถยนต์รายแรกจากประเทศจีนที่ได้ลงนามข้อตกลง เพื่อจะสร้างโรงงานมูลค่า 800 ล้านดอลลาร์ สะท้อนว่าบริษัทสัญชาติจีนพยายามกระจายฐานการผลิตออกมาในประเทศอื่นๆ ในภูมิภาคเอเชียอีกด้วย จึงส่งผลที่ดีต่อเศรษฐกิจเวียดนามด้วยเหตุนี้ทาง LH Bank Advisory แนะนำเข้าทยอยสะสมหุ้นเวียดนาม</p>
<p>Thailand</p>	<p>LHMSFL-A ABSM</p>	<p>ในสัปดาห์ที่ผ่านมาตลาดหุ้นไทยปรับตัวขึ้น โดยได้รับแรงหนุนจากการกระตุ้นเศรษฐกิจผ่านภาคอสังหาริมทรัพย์ และการเตรียมการเพื่อรองรับการดำเนินการยกระดับประเทศไทยสู่ศูนย์กลางเมืองแห่งอุตสาหกรรมระดับโลก อีกทั้งการประชุม กนง. มีมติ 5 ต่อ 2 เสียงให้คงอัตราดอกเบี้ยที่ระดับ 2.5% แต่มีโอกาสปรับลดในการประชุมเดือนมิ.ย. ดังนั้นทาง LH Bank Advisory แนะนำให้ทยอยสะสมหุ้นไทย</p>

Fixed Income

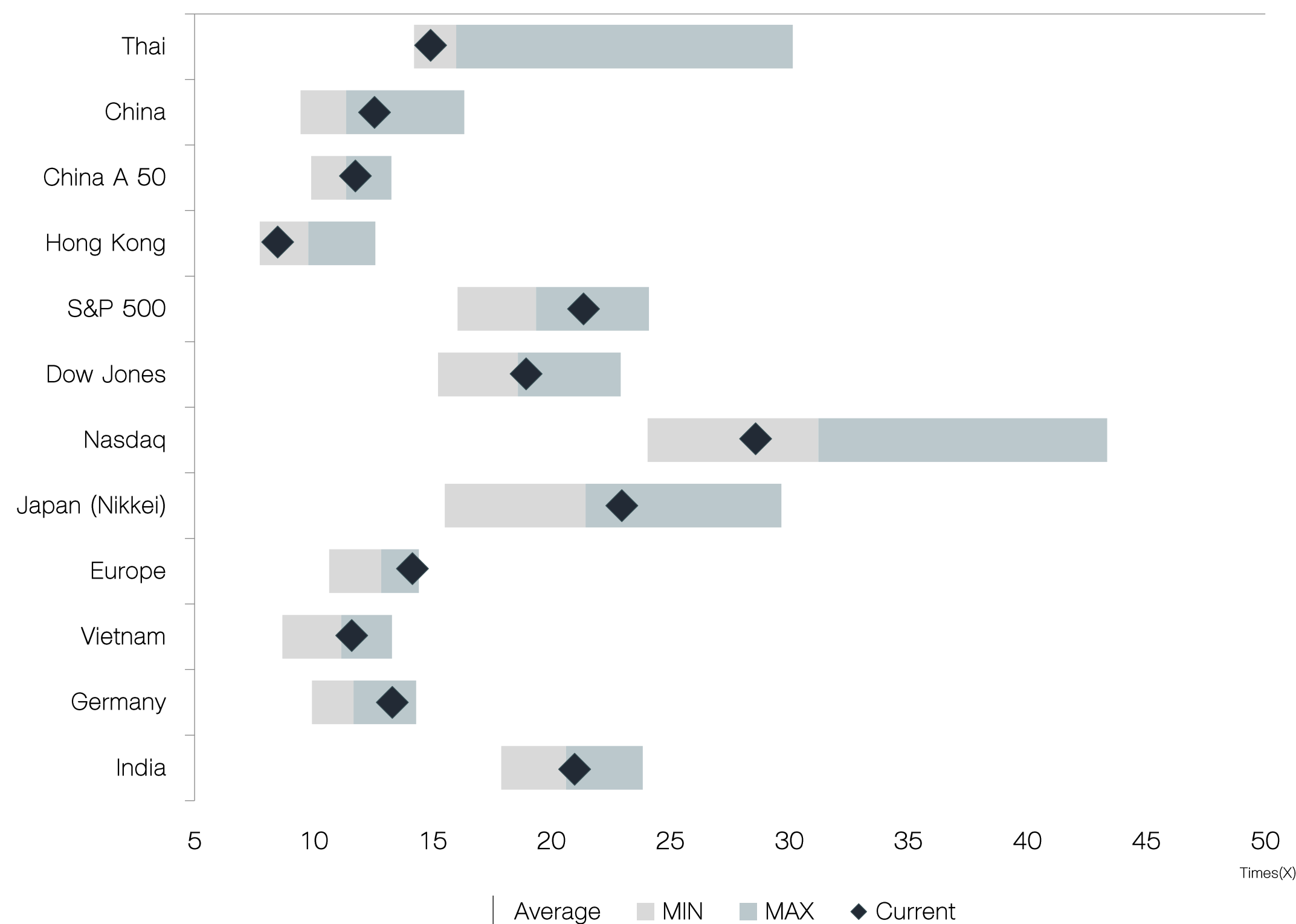
<p>Domestic Bond</p>	<p>KKP PLUS LHSTPLUS-A</p>	<p>Bond Yield 10 ปีของไทยยังคงปรับตัวขึ้นอย่างรวดเร็ว เนื่องจากการประชุม กนง. ออกมาให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบาย ที่ 2.5% ส่งผลให้นักลงทุนต่างชาติขายพันธบัตรไทยอย่างต่อเนื่อง ทั้งนี้ทางเราประเมินว่าการปรับลดอัตราดอกเบี้ยของไทยยังคงต้องค่อยเป็นค่อยไป โดยจับตามองท่าทีของ Fed เป็นสำคัญ เพื่อไม่ให้กระทบกับเสถียรภาพด้านค่าเงิน ดังนั้นช่วงนี้จึงเป็นโอกาสในการลงทุนตราสารหนี้ระยะยาวของไทย</p>
<p>Foreign Bond</p>	<p>ABGFIX-A UGIS-N</p>	<p>Bond Yield สหรัฐฯ เริ่มปรับตัวลง ในขณะที่อัตราเงินเฟ้อ (CPI) เดือน มี.ค. ปรับตัวขึ้นที่ 3.5%YoY สูงกว่าคาดและสูงกว่าเดือน ก.พ. เนื่องจากได้รับแรงหนุนจากราคาพลังงานที่อยู่ในระดับสูง และเงินเฟ้อพื้นฐาน (Core CPI) เดือน ก.พ. เพิ่มขึ้น 3.8%YoY สูงกว่าที่คาด จึงทำให้ตลาดคาดว่า Fed จะเลื่อนการลดอัตราดอกเบี้ยออกไปอีก ดังนั้นทาง LH Bank Advisory มองว่าควรลงทุนในตราสารหนี้ระยะสั้น เพื่อรับผลตอบแทนจากอัตราดอกเบี้ยที่อยู่ในระดับสูง และมีความอ่อนไหวต่อการลดอัตราดอกเบี้ยต่ำ</p>

Alternative Asset

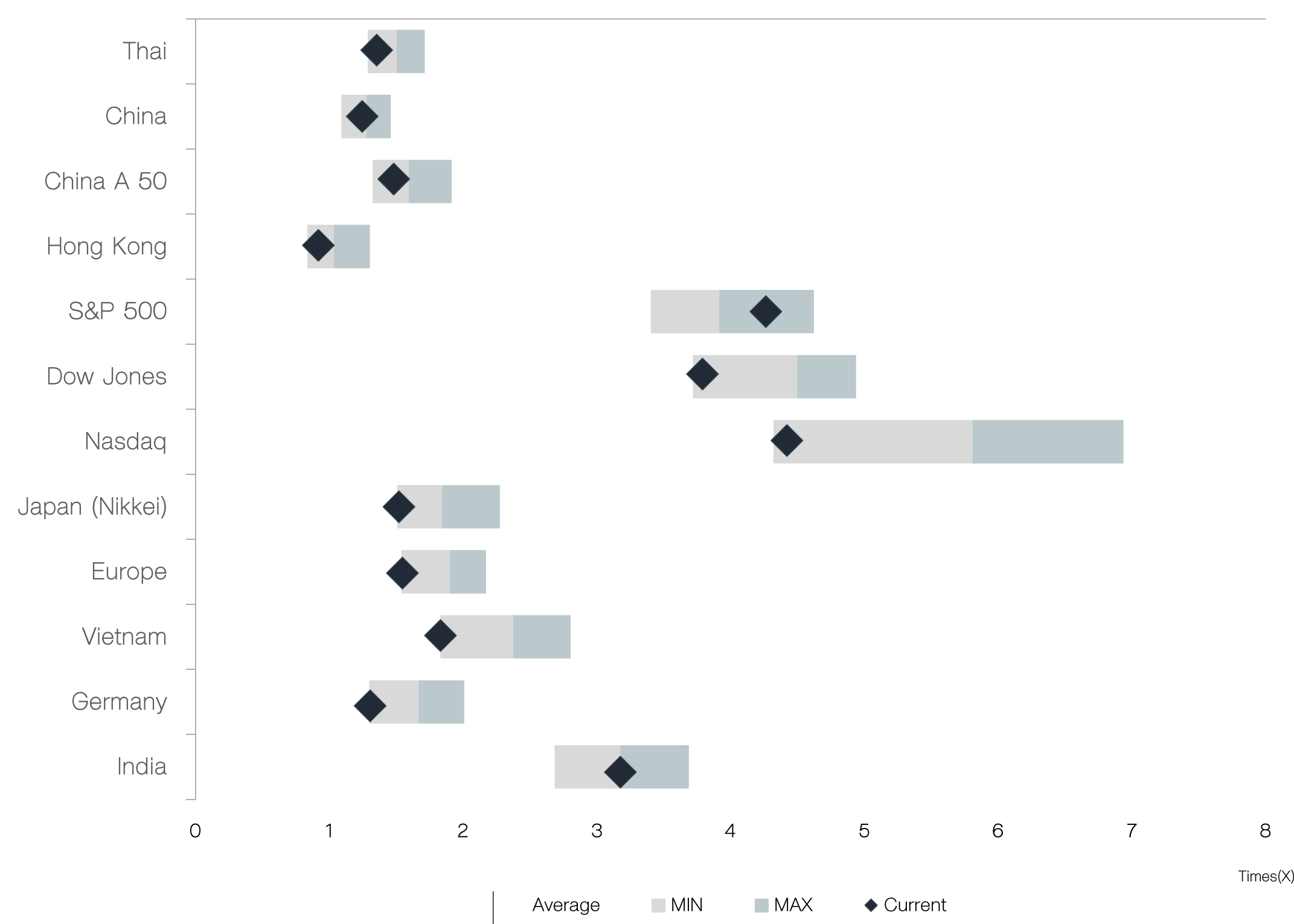
<p>Property/REIT</p>	<p>PRINCIPAL GIF MGPROP-AC</p>	<p>รายงานเงินเฟ้อสหรัฐฯ CPI ปรับตัวขึ้น 3.5% ในเดือนมี.ค. เมื่อเทียบรายปี จากระดับ 3.2% ในเดือนก.พ. และสูงกว่าผลสำรวจนักวิเคราะห์ที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้น 3.4% ผลักดันให้ อัตราผลตอบแทนพันธบัตรสูงขึ้นไป 4.5% กดดันผลตอบแทนปันผลของกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ ดังนั้นทาง LH Bank Advisory จึงมีมุมมองเป็นกลางต่อกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ ให้เช่า ขณะที่นักลงทุนที่ต้องการกระจายสินทรัพย์ลงทุนอาจเลือกกองทุนอสังหาริมทรัพย์ที่มีการให้เช่าในกลุ่ม DATA Center เพราะมีอุปสงค์แข็งแกร่ง</p>
<p>Gold</p>	<p>SCBGOLDH</p>	<p>แม้ว่าเงินเฟ้อทั่วไป (Headline CPI) ของสหรัฐฯ ในเดือนมี.ค. อยู่ที่ 3.5%YoY เร่งตัวขึ้นจาก 3.2% ในเดือนก่อนหน้าและสูงกว่าที่ตลาดคาด ซึ่งทำให้นักลงทุนวิตกกังวลว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) อาจจะต้องปรับอัตราดอกเบี้ยที่ระดับสูงเป็นเวลานานกว่าที่คาดการณ์ไว้ เป็นปัจจัยกดดันราคาทองคำในระยะสั้น อย่างไรก็ตาม แรงหนุนจากความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์ และการเข้าซื้อทองคำของธนาคารกลางทั่วโลกอย่างต่อเนื่อง ยังคงเป็นปัจจัยที่หนุนให้ราคาสามารถปรับตัวขึ้นไปทดสอบระดับ 2,500 ดอลลาร์/ออนซ์ ภายในสิ้นปีนี้</p>
<p>Oil</p>	<p>KT-ENERGY</p>	<p>ราคาน้ำมันได้ยืนอยู่ในระดับสูง รับอานิสงส์ความตึงเครียดด้านภูมิรัฐศาสตร์ระหว่างอิสราเอลกับอิหร่าน โดยอิหร่านได้เริ่มพูดถึงการปิดช่องแคบฮอร์มุซ ซึ่งเป็นเส้นทางขนส่งน้ำมันราว 1 ใน 5 ของการบริโภคทั้งหมดทั่วโลกในทุก ๆ วัน อย่างไรก็ตามปัจจัยดังกล่าวยังเป็นค่าเช่า และไร้ปัจจัยใหม่เพิ่มเติม ดังนั้นการแกว่งตัวของราคาน้ำมันจะอยู่ในกรอบแคบ (Brent spot) 87-91\$/Barrel เราจึงกลับมาที่มีมุมมองเป็นกลางหลังแนะนำขายทำกำไรสำหรับการเก็งกำไรระยะสั้น ก่อนหน้านี้</p>
<p>Thematic</p>	<p>LHCYBER-A</p>	<p>อุปสงค์ Cybersecurity ยังแข็งแกร่ง หลังได้รับแรงหนุนของเงิน Digital currency โดยเฉพาะ Bitcoin แกว่งตัวในระดับสูง เนื่องจากเข้าสู่ยุค Halving ที่ส่งผลอุปทาน (Supply) ของ Bitcoin ที่ค่อนข้างจำกัดอยู่แล้ว จะยิ่งจำกัดไปอีก และทำให้ผู้ถือครองเหรียญเข้าสมัครสมาชิกกับทางผู้พัฒนา Cybersecurity เพื่อป้องกันบัญชีถูกแฮก ทางเราแนะนำ จัดสรรเงินลงทุน 5-10%เข้าสู่สะสม The Global X Cybersecurity ETF (BUG) ที่ 28-29.5 จุด</p>

MARKET EVENT AND VALUATION

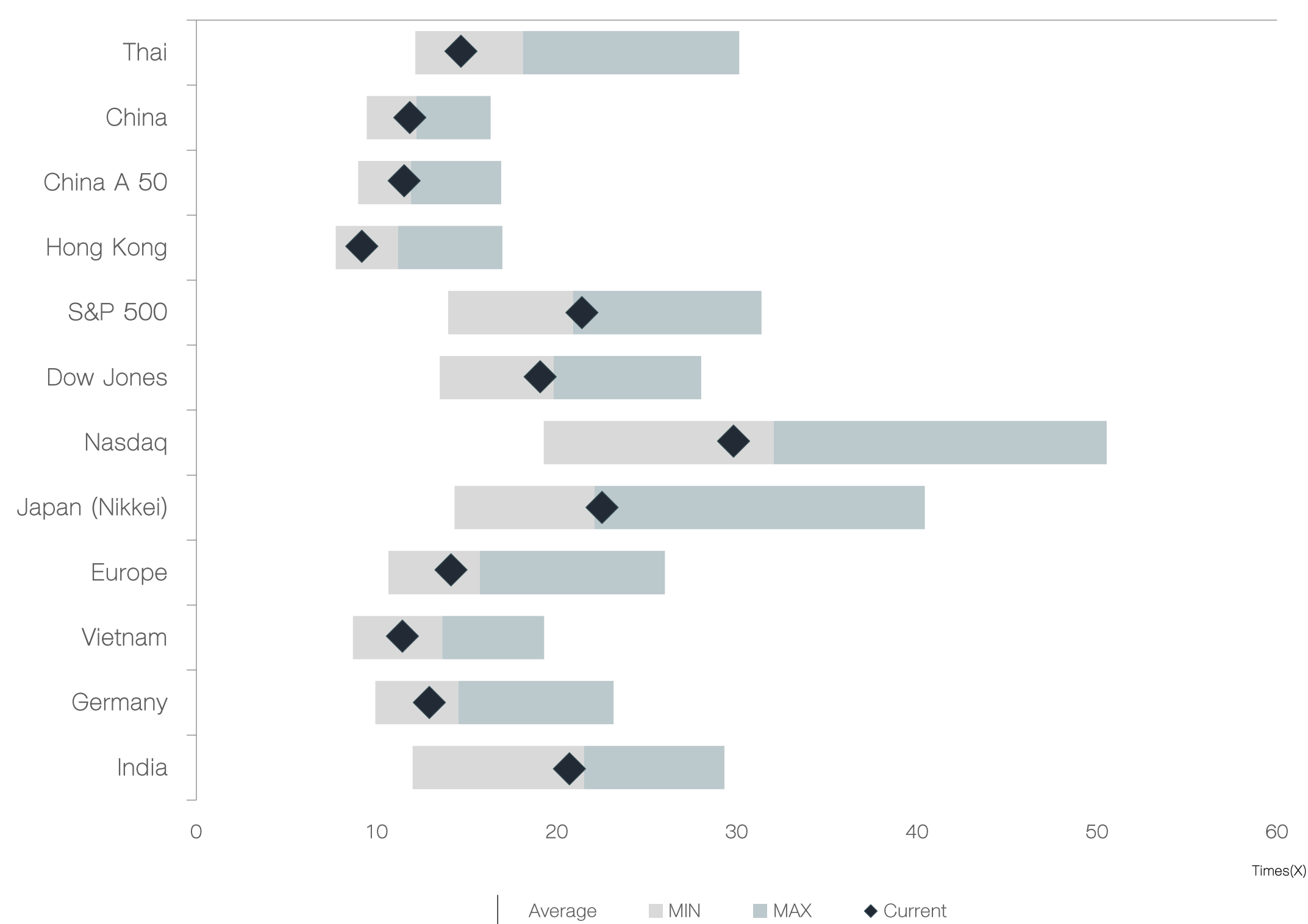
2Y Forward Price-to-Earnings Ratio



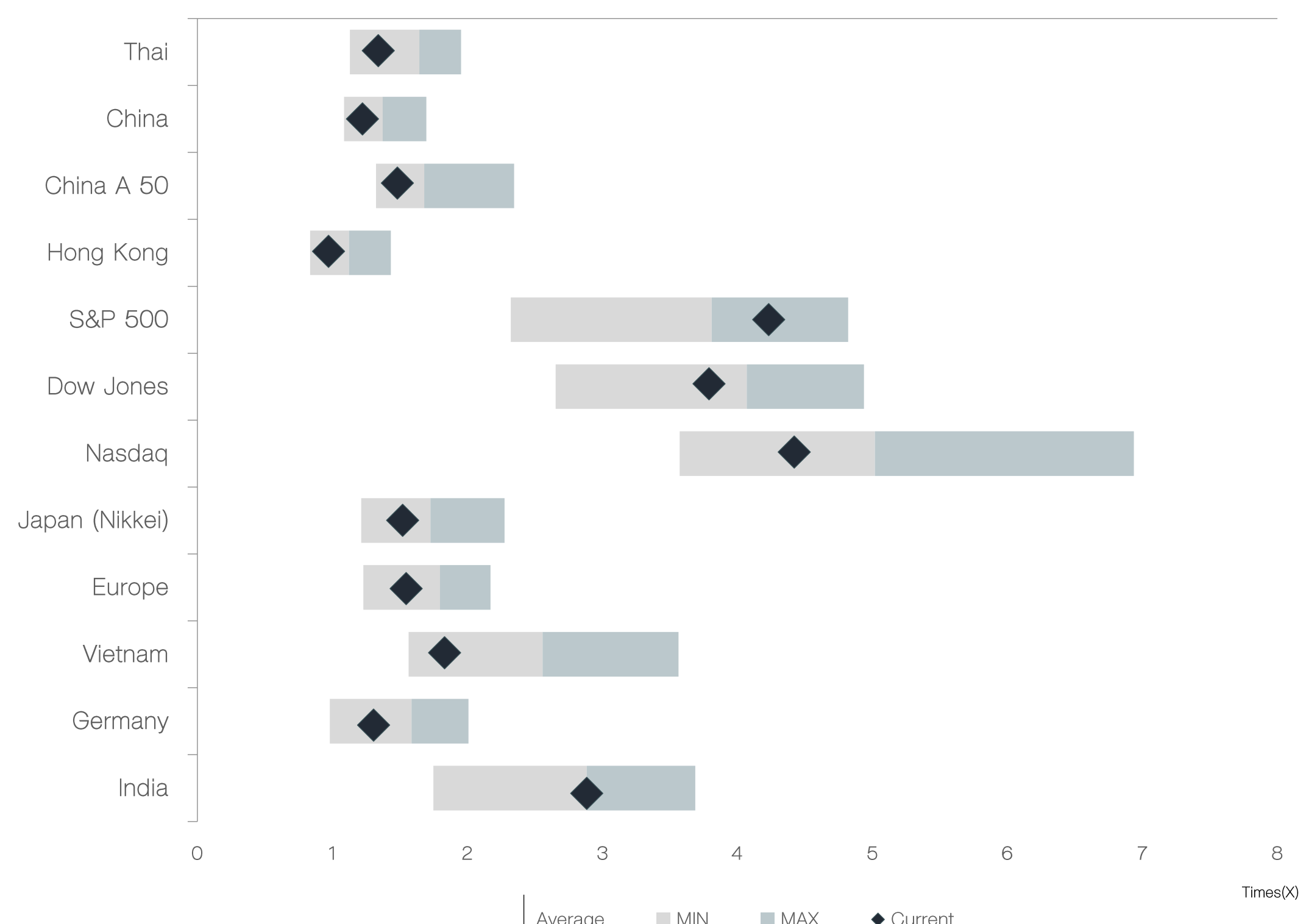
2Y Forward Price-to-Book Value Ratio



5Y Forward Price-to-Earnings ratio



5Y Forward Price-to-Book Value ratio



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory as of 11 April 2024

THANK YOU

แผนเพื่อตัวคุณ



เชิญชวนตัวคุณ
และลงทุนผ่านแอปฯ Profita