

11.12.2023

YEAR AHEAD 2024

SSF / RMF พิชิตภาระ¹ กองทุนเด่น ด้ดเน้นๆ ลดหย่อนเต็มที่²

ลงทุนได้แล้ววันนี้!
ที่ทุกสาขาของธนาคาร หรือแอป Profito

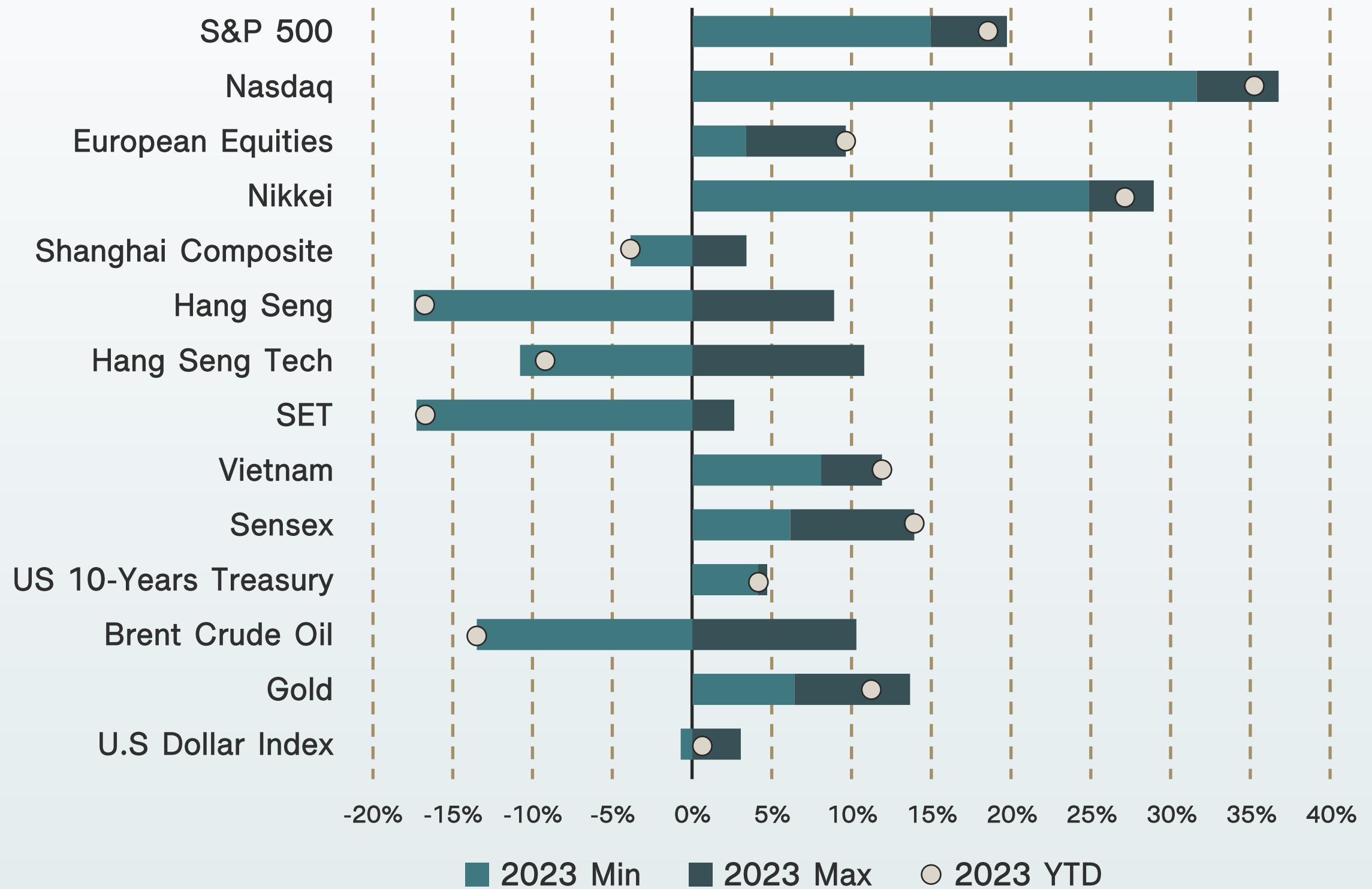


หมายเหตุ: การลงทุนมีความเสี่ยงผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไข พล妥บแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน



ASSETS IN REVIEW

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



ASSET ALLOCATION



มุ่งมองการลงทุนประจำเดือน

ทาง LH Bank Advisory ได้จัดทำมุ่งมองการลงทุนในปีหน้า “Year Ahead 2024” โดยในฉบับนี้ มีรายละเอียด ดังนี้

Section 1: Economic Outlook and Investment Themes

- ทางเรามีมุ่งมองว่าในปี 2024 คาดว่า อัตราการเติบโตของเศรษฐกิจโลกมีโอกาสขยายตัวต่อเล็กน้อย และสถานการณ์เงินเพื่อยังคงอยู่ในระดับสูง
 - ความเสี่ยงค้านเศรษฐกิจอยู่ในระดับที่บริหารจัดการได้และความเสี่ยงในการผิดนัดชำระหนี้มีแนวโน้มลดลง
 - ดัชนี PMI ภาคการผลิต ส่งสัญญาณฟื้นตัวจากจุดต่ำสุด อย่างไรก็ตาม อัตราการว่างงานที่มีแนวโน้มเร่งตัวขึ้น ในครึ่งหลังของปี 2024 เป็นปัจจัยกดดันต่อการฟื้นตัว

Section 2: Asset Strategy

- ตลาดตราสารทุน : เน้นตลาดเฉพาะกลุ่มที่มีแนวโน้มการเติบโตทางเศรษฐกิจ และมีมุมมองบวกต่อผลประกอบการและการลงทุนในอุตสาหกรรมที่มีแนวโน้มเติบโต อีกทั้งความเสี่ยงผิดนัดชำระหนี้มีแนวโน้มลดลง
 - ตลาดตราสารหนี้ : ด้วยอัตราดอกเบี้ยที่จะคงอยู่ในระดับสูง ส่งผลให้ตราสารหนี้ที่ออกใหม่คาดว่าจะให้ผลตอบแทนที่สูงขึ้น อย่างไรก็ตามเราแนะนำให้เลี่ยงตราสารหนี้ที่มีอันดับความน่าเชื่อถือต่ำ

2024 GLOBAL INVESTMENT OUTLOOK

Market Recap : ในปี 2023 ที่ผ่านมา ผลตอบแทนหุ้นโลก (Global Equity) โดยเด่น สวนทางกับผลตอบแทนหุ้นตลาดเกิดใหม่ (EM)

- ตลาดปีที่ผ่านมาภาพรวมดัชนีหุ้นสหรัฐฯ กับ ดัชนีหุ้นโลกปรับตัวขึ้นโดยเด่น โดยตลาดหุ้นได้แรงสนับสนุนจากการแลปัญญาประดิษฐ์ (AI) ซึ่งมี Seven magnificent ได้แก่ Apple (AAPL), Alphabet (GOOGL, GOOG), Microsoft (MSFT), Amazon (AMZN), Meta (META), Tesla (TSLA), and Nvidia (NVDA) และ ตลาดหุ้นโตราร้อน ให้สอดคล้องที่ปี หุ้นญี่ปุ่นปรับตัวขึ้นรับอานิสงส์ของค่าเงินเยนอ่อนค่า
- ดัชนีตลาดหุ้นกลุ่มเติบโต เช่น กลุ่มหุ้น Telecommunication Services และ Consumer discretionary ที่ปรับฐานต่อปี 2022 และกลับมาฟื้นตัวแรงในปี 2023 ซึ่งเป็นหลักฐานบ่งชี้ถึงตลาดเชื่อว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯ มีความแข็งแกร่ง ในทางตรงข้ามด้วยผลตอบแทนพันธบัตรที่สูงขึ้น (Bond Yield) กดดันให้กลุ่มหุ้น High dividend, Real estate, Utilities และ Financial stocks ให้ผลตอบแทนที่ต่ำในปี 2023
- ทั้งนี้ทาง LH Bank Advisory มองว่าปี 2024 มีโอกาสที่ทิศทางการลงทุนถูกกำหนดด้วยแนวโน้มของค่าเงินคอลลาร์ที่คาดว่าจะอ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับปี 2023 เนื่องจากตลาดคาดว่าวัสดุจัดหาเบี้ยถึงจุดสูงสุด และสนับสนุนให้ EM พื้นตัว

Figure 1 : Global market witnessed divergent performance in 2023

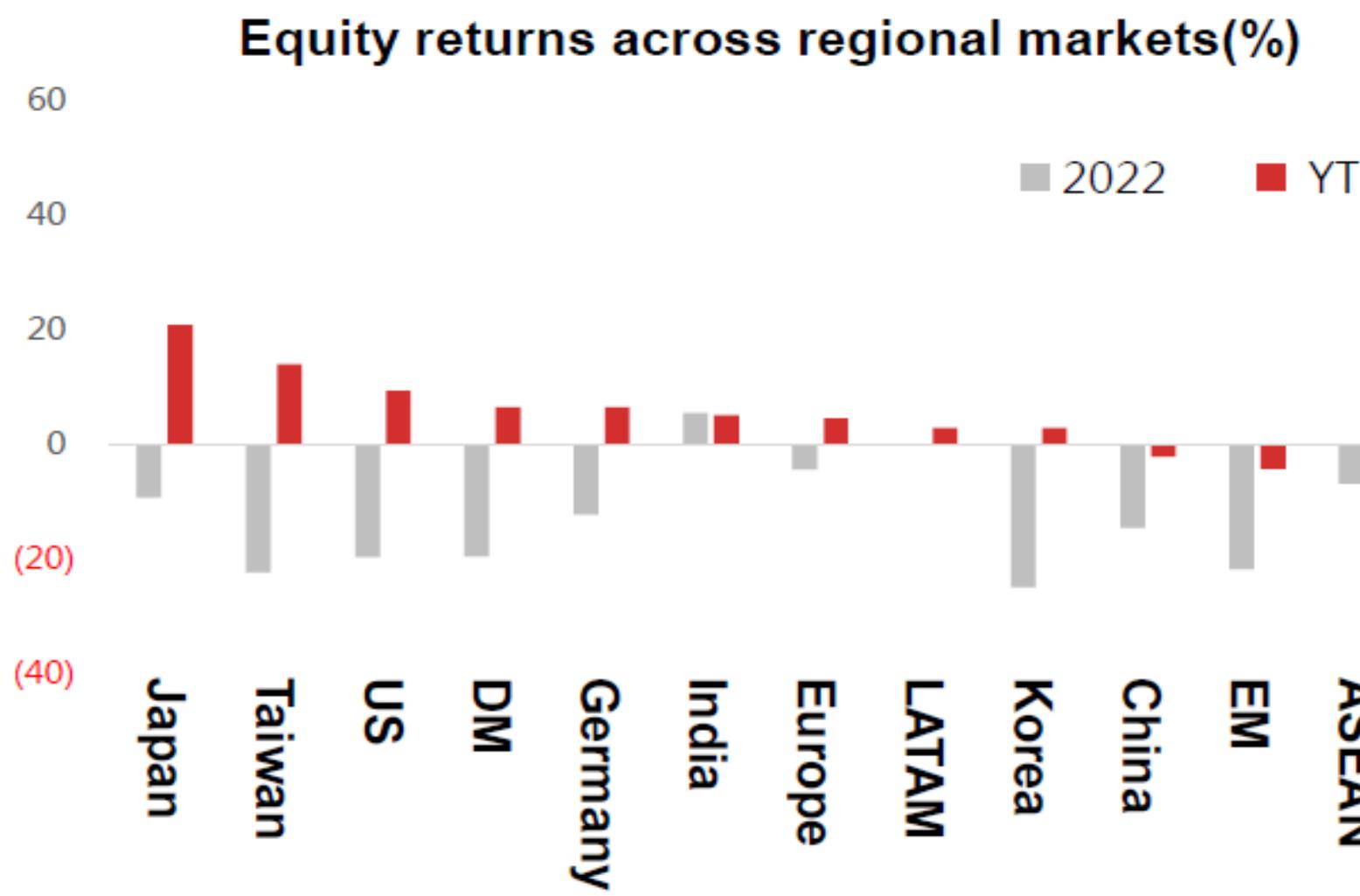
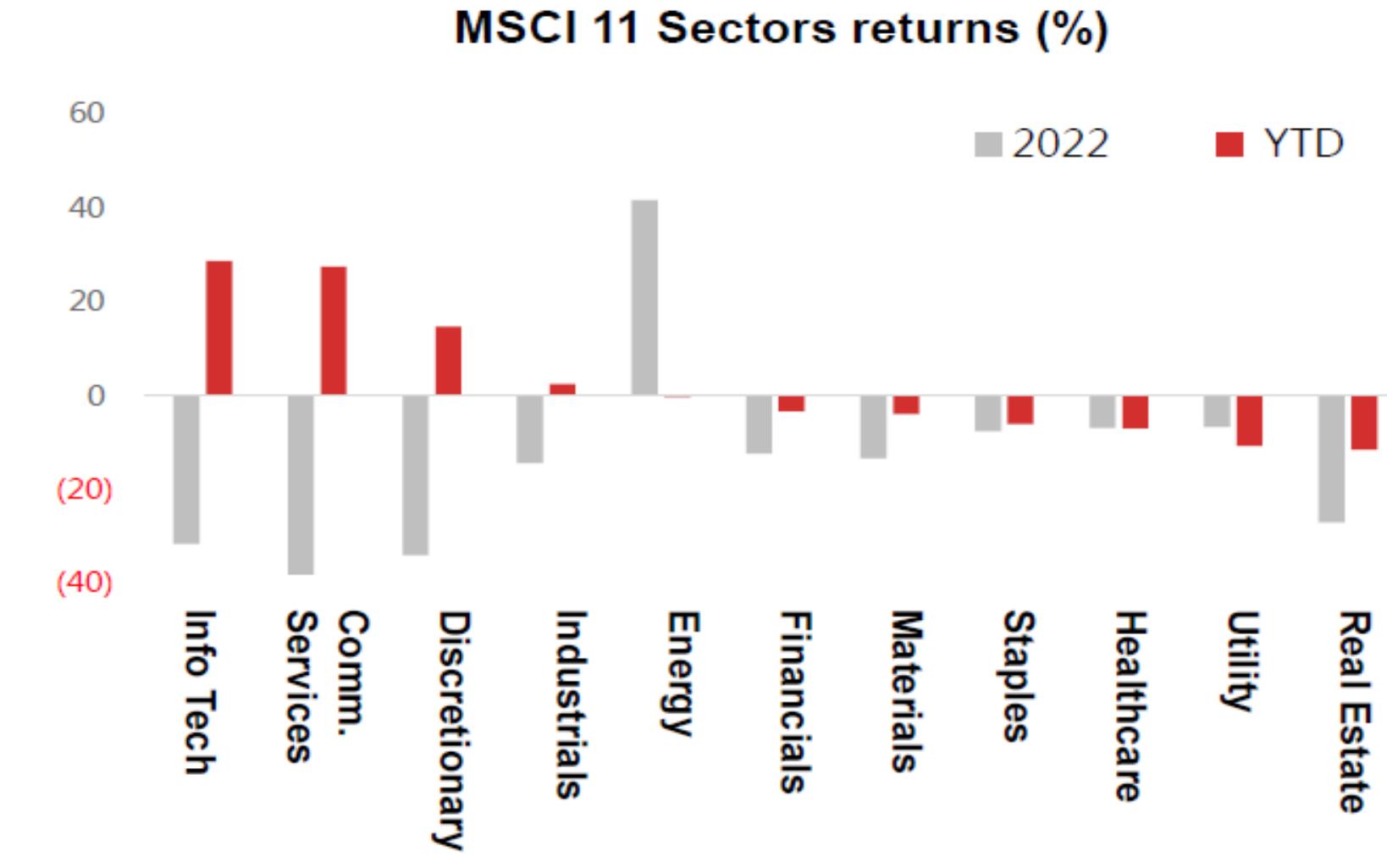


Figure 2 : Most of S&P 500's gains were concentrated in IT and Communication sector



2024 GLOBAL INVESTMENT OUTLOOK

Market Recap : อัตราผลตอบแทนของตราสารหนี้พลิกฟื้นจากแนวโน้มขาลงในปี 2022

- จากต้นปี 2023 ที่นักลงทุนกังวลกับอัตราการชะลอตัวทางเศรษฐกิจหลังจากธนาคารกลางหลายประเทศปรับขึ้นดอกเบี้ยตามอัตราการกลางสหรัฐฯ (Fed) ซึ่งในระยะถัดมาด้วยสภาพภาวะ Pent-up demand สนับสนุนให้รายงานผลประกอบการบริษัทแข็งแกร่งกว่าที่คาด และสนับสนุนให้เม็ดเงินลงทุนเหลือกลุ่ม Non-Investment grade (Non-IG) หรือ High Yield ซึ่งให้ผลตอบแทนตราสารหนี้ที่สูงคงคุณภาพที่สูงกว่าเดิม จึงได้รับความเลื่อนไหวมากลงทุนต่อเนื่อง โดยเฉพาะ ในกลุ่มประเทศที่มีเศรษฐกิจพัฒนาแล้ว (DM) ขณะที่บางประเทศในกลุ่มตลาดเกิดใหม่ (EM) เริ่มปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงเล็กน้อยเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจให้ฟื้นตัว
- ทั้งจากอัตราดอกเบี้ยสหรัฐฯ ที่อยู่ในระดับสูงเมื่อเทียบกับอัตราดอกเบี้ยอ้างอิงประเทศในตะกร้าเงินของ Dollar Index และอัตราการเติบโตเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่แข็งแกร่งกว่าที่ตลาดได้คาดไว้นั้น จึงเป็นสาเหตุให้ค่าเงินสกุล دولارรีบันในระดับแข็งค่า ทั้งนี้ในปี 2024 ทาง LH Bank Advisory คาดว่า การสิ้นสุดวัฏจักรดอกเบี้ยของสหรัฐฯ ข้างหน้า เป็นสาเหตุให้ค่าเงินคอลาร์มีโอกาสอ่อนตัวลงแต่มาก โดยในช่วง 1H2024 ทางเราประเมินว่า หากเปรียบเทียบรายปีอัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจ พบร่วมกับเศรษฐกิจสหรัฐฯ มีการเติบโตแบบมีเสถียรภาพ

Figure 3 : Non-IG Bonds outperformed, with high coupon offsetting the capital loss

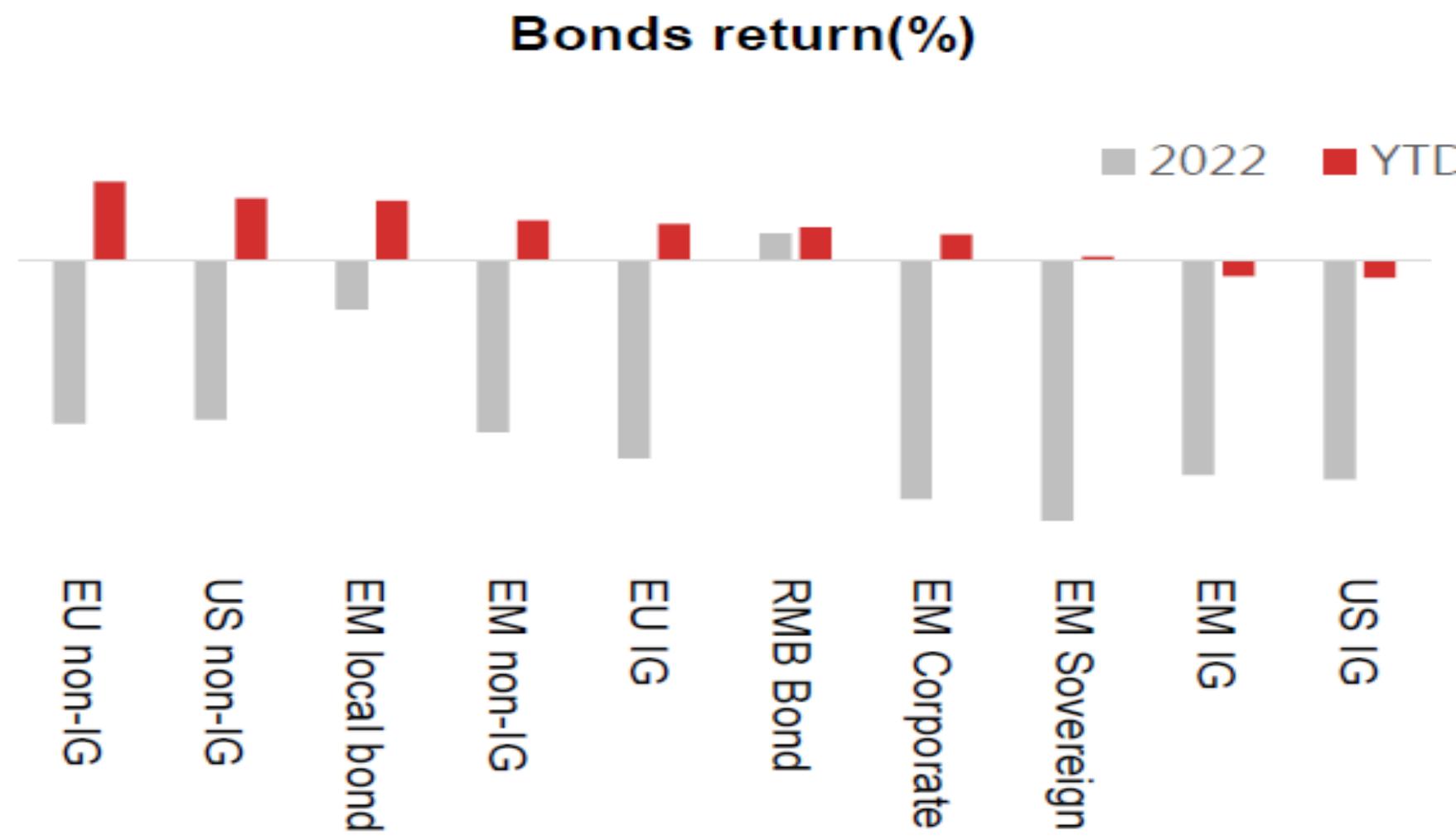
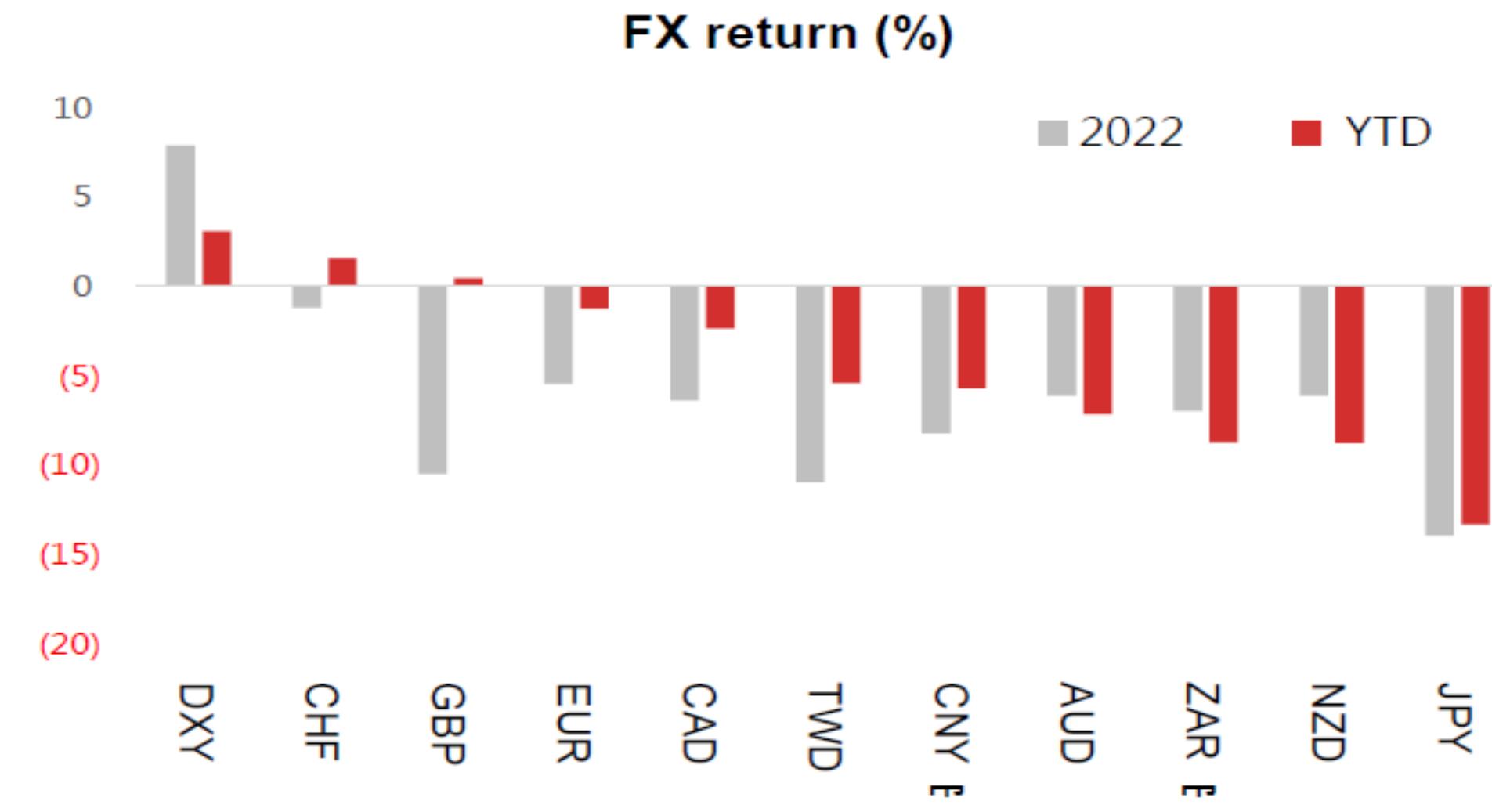


Figure 4 : High interest rate made the safe-haven USD more attractive

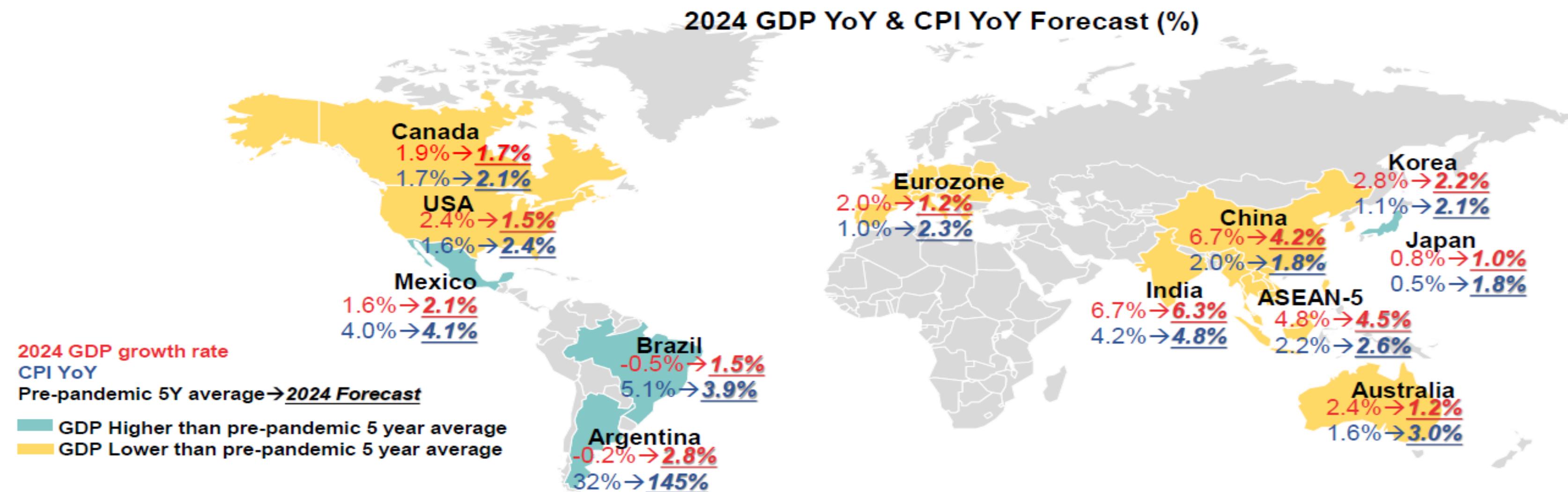


2024 GLOBAL INVESTMENT OUTLOOK

Economic Outlook & Valuation : ในปี 2024 คาดว่า อัตราการเติบโตของเศรษฐกิจโลกมีโอกาสขยายตัวต่อเล็กน้อย

- ผลกระทบของดอกเบี้ยที่ถูกปรับขึ้นต่อเนื่องจนอยู่ในระดับสูงนั้น ขณะที่เศรษฐกิจในปีที่ผ่านมาบังคับขยายตัว ซึ่งหลังจากนี้ผลกระทบที่เกิดจากการปรับขึ้นดอกเบี้ยจะเริ่มลดลงตัวทางเศรษฐกิจ เพราะอัตราดอกเบี้ยเป็นเครื่องมือการเงินที่ใช้ระยะเวลาถึงจะส่งผลต่อเศรษฐกิจ เนื่องด้วยการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนั้นจะส่งผลแก่ผู้ที่กู้รายใหม่ (New Loan) และผู้ที่ต้องการกู้หนี้ใหม่ (Refinance) จึงยังไม่ส่งผลกระทบต่อผู้ที่ยังไม่ถึงกำหนดระยะเวลา ดังนั้นในช่วงถัดไปด้วยภาวะต้นทุนการเงินที่สูงขึ้นย่อมเริ่มส่งผลให้เศรษฐกิจชะลอตัว อย่างไรก็ตามทางเราคาดว่าอัตราการเติบโตของเศรษฐกิจโลกมีโอกาสขยายตัวต่อได้ในอัตราต่ำ ด้วยปัจจัยสนับสนุนจากความกังวลการปรับขึ้นดอกเบี้ย และการเข้าสู่ช่วงเติบโตค้างคลัง
- อย่างไรก็ตาม การขยายตัวของเศรษฐกิจโลกมีแนวโน้มที่จะเติบโตแตกต่างกันตามรายประเทศ จาก Figure 5 พบว่า เศรษฐกิจสหราชอาณาจักรเข้าสู่ช่วงชะลอตัว ขณะที่เศรษฐกิจจีนต้องพยายามออกนโยบายเศรษฐกิจฟื้นฟูภาวะเงินฝืด (Deflation) ซึ่งในบางประเทศของเอเชีย คาดว่า เศรษฐกิจอินเดียยังรักษาระดับอัตราเติบโตในระดับสูง เช่นเดียวกับเศรษฐกิจญี่ปุ่นที่ยังคงขยายตัว และในฝั่งประเทศญี่ปุ่นเองก็มีโอกาสสูงที่จะเติบโตได้เนื่องด้วยฐานที่ต่ำในปีนี้

Figure 5 : Global economic growth in 2024 is expected to be less robust but still positive

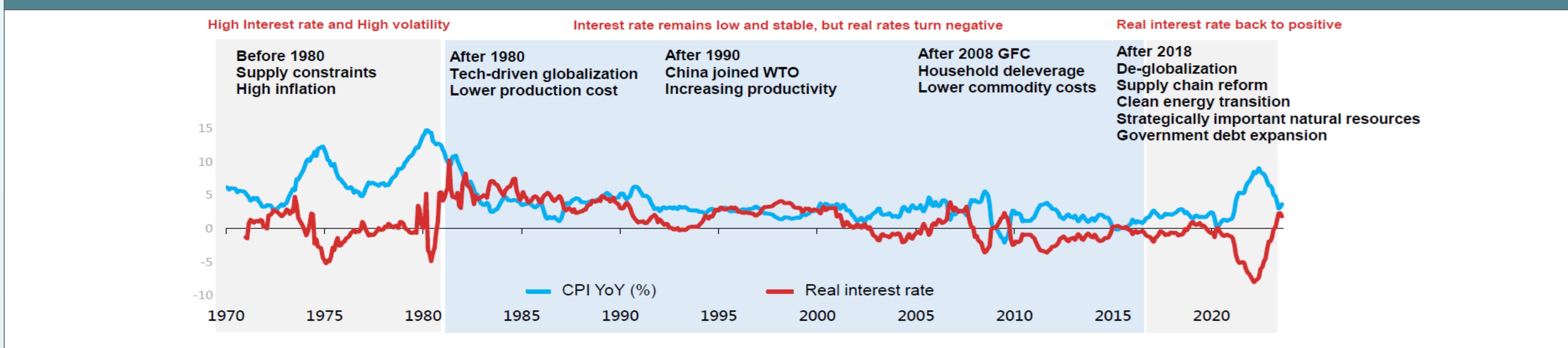


2024 GLOBAL INVESTMENT OUTLOOK

Economic Outlook & Valuation : ปี 2024 ยังคงต้องเฝ้าติดตามสถานการณ์เงินเพื่อที่คาดว่าทรงตัวอยู่ในระดับสูง

- หากย้อนข้อมูลในอดีตไปถึงปี 1980 ถึง 2018 พบร่วมกันว่า สาเหตุเงินเพื่อที่เร่งตัวสูงขึ้นเกิดจากปัญหาฝั่งอุปทานที่ขาดแคลน จนเป็นเหตุให้อัตราเงินเพื่อที่ขึ้นเร็วและแรง ส่งผลไปยังอัตราดอกเบี้ยที่เวลานี้อยู่ในระดับสูง แต่อัตราดอกเบี้ยแห่งจริงกลับเพิ่มความผันผวนตามผลกระทบของเงินเพื่อจนติดลบ และหลังปี 2018 ความก้าวหน้าของโลกาภิวัตน์ และการเข้าร่วมองค์กรการค้าโลก (WTO) ประเทศจีนกับอินเดีย ถือเป็นปัจจัยสนับสนุนให้ต้นทุนการผลิตลินค้าปรับตัวลดลง และช่วงเวลานั้นอัตราดอกเบี้ยอยู่ในระดับที่คำถือเป็นปัจจัยเสริมที่ทำให้ต้นทุนการเงินอยู่ในระดับต่ำเอื้อการเติบโตทางธุรกิจ
- หลังช่วงวิกฤตโควิด-19 มีหลากหลายประดิษฐ์ที่เปลี่ยนฉีกหักนิยามเศรษฐกิจโลก ซึ่งล้วนแต่เป็นปัจจัยกระตุ้นให้เงินเพื่อปรับสูงขึ้น ต่อเนื่องตั้งแต่ปี 2022 และกำลังจะทรงตัวในระดับสูงในปี 2024 ปัจจัยที่ส่งผลดังกล่าว ได้แก่ 1) ความตึงเครียดระหว่างสหรัฐฯ กับจีน ทำให้เกิดการย้ายฐานการผลิตออกจากจีนไปหาประเทศที่ไม่ถูกผลกระทบของการกีดกันการค้า 2) หลังการแพร่ระบาดโควิด หลายประเทศให้ความสำคัญกับแหล่งอุปทานจนเป็นเหตุให้เกิดการรวมกลุ่มระหว่างประเทศภายในภูมิภาคเดียวกัน (Partial regionalization) 3) หลังความขัดแย้งด้านภูมิศาสตร์ โดยเฉพาะ สงครามรัสเซียกับยูเครน มีการใช้ทรัพยากรเป็นตัวประกัน และ 4) ต้นทุนการเปลี่ยนพลังงานสะอาดยังคงอยู่ในระดับสูง
- โดยรวมทางเราคาดว่าหลังจากปี 2024 ความก้าวหน้าด้านเทคโนโลยีจะเข้ามาช่วยเพิ่มผลผลิต หากแต่ช่วงต้นงบลงทุนที่ถูกจ่ายเพื่อการพัฒนาต้องเผชิญกับภาวะต้นทุนการที่สูงและทำให้ราคาสินค้ายังไม่ปรับลง

Figure 6 : The real interest rate has rebounded to a positive level and is expected to remain elevated



Source: CTBC, LH Bank Advisory

2024 GLOBAL INVESTMENT OUTLOOK

Economic Outlook & Valuation : สภาวะการลงทุนเลี้ยงผันผวนท่ามกลางอัตราเงินเพื่อที่ทรงตัวในระดับสูงและอัตราดอกเบี้ยแท้จริงเป็นบวก

- ตลอดปี 2023 หลายประเทศทั่วโลกได้ดำเนินนโยบายการเงินเข้มงวด เพื่อควบคุมเงินเพื่อเข้าสู่เป้าหมายนั้น ได้ส่งผลต่อเนื่องไปกดดันอัตราการเติบโตเศรษฐกิจเช่นกัน ดังนั้นบางประเทศที่สถานการณ์เงินเฟ้อมีแนวโน้มที่ดีขึ้น จะเริ่มปรับลดอัตราดอกเบี้ย เพื่อผ่อนคลายความระดับความตึงตัวของสภาพคล่องในระบบ และกระตุ้นให้เศรษฐกิจฟื้นตัว ทั้งนี้คาดว่าในปี 2024 มีโอกาสที่ทาง Fed หยุดปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย และเป็นเหตุให้หลายประเทศใช้เป็นโอกาสผ่อนคลายระดับความเข้มงวดของนโยบายการเงินได้เช่นเดียวกัน
- ดังนั้นในปีหน้าที่คาดว่าธนาคารกลางหลายแห่งได้ปรับลดระดับความเข้มงวดของนโยบายการเงิน หรือปรับลดอัตราดอกเบี้ย เพื่อกระตุ้นอุปสงค์ภาคเอกชนให้ฟื้นการลงทุนและการบริโภคลับมากข่ายตัว จึงถูกมองเป็นปัจจัยสนับสนุนราคาน้ำมันค้าโลกกันที่กลับมาปรับสูงขึ้นเช่นกัน และทำให้ระดับอัตราเงินเพื่อมาอยู่ในระดับสูงใกล้เคียง หรือเหลือเพียงอย่างเดียวของเหล่าธนาคารกลางที่กำหนด

Figure 7 : CPI is moving towards the central banks' target

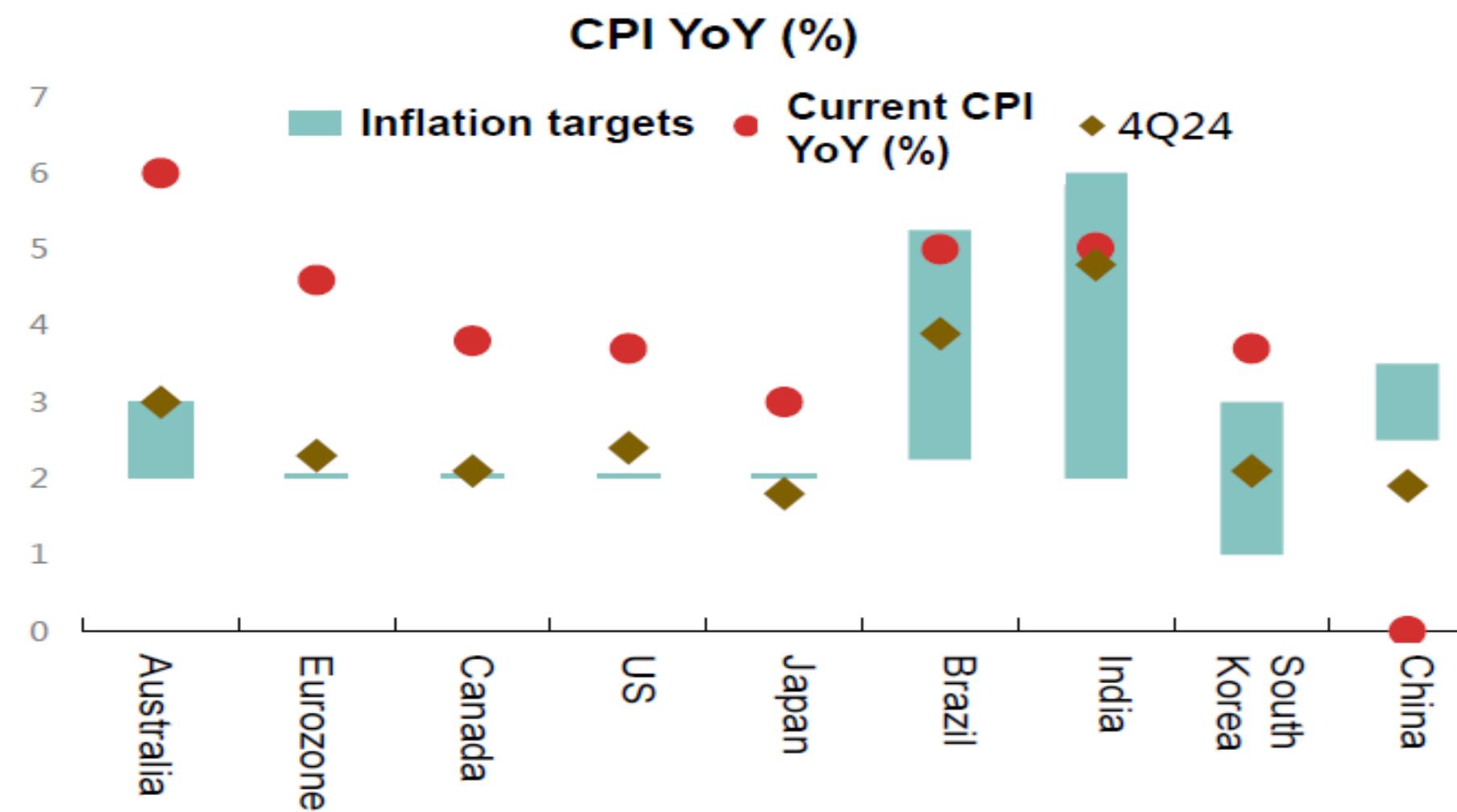
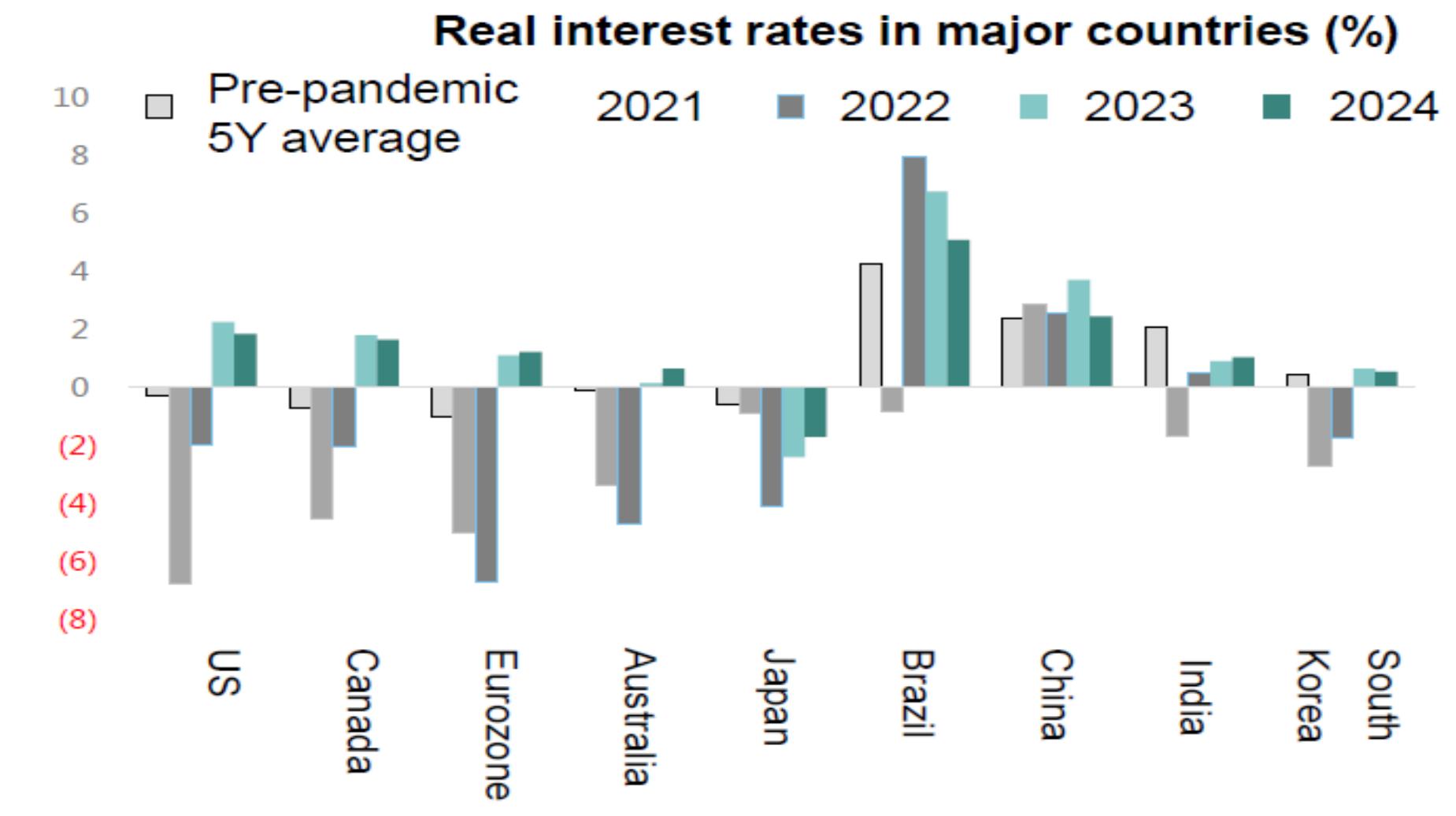


Figure 8 : Real interest rates between DMs and Ems continue to narrow



2024 GLOBAL INVESTMENT OUTLOOK

Economic Outlook & Valuation : ปี 2024 เข้าสู่ช่วงการผลิตและเพิ่มสินค้าคงคลัง เป็นปัจจัยที่ผลักดันการผลิตโลกขยายตัว

ในช่วง 2 ปีที่ผ่านมา ด้วยความกังวลการชะลอตัวทางเศรษฐกิจทำให้ผู้ประกอบการเน้นการปรับลดปริมาณสินค้าคงเหลือในคลังลงมากกว่าการสั่งผลิตใหม่ จนเป็นเหตุให้การผลิตห้าโลโกอยู่ในระดับต่ำสุด อย่างไรก็ตามหลังไตรมาส 3 ปี 2023 พบร่วมกันว่า ผู้ประกอบการมีการกลับมาผลิตสินค้าเติมคลัง (Inventory) สะท้อนจาก

1) ตัวชี้วัดดัชนีฝ่ายจัดซื้อ (คำสั่งซื้อใหม่/สินค้าคงคลัง) กลับมาเพิ่มขึ้นเหนือ 1 ในรอบ 20 เดือน

2) ปริมาณการส่งออกสินค้า ในกลุ่ม Smart phone และ Device จากไต้หวัน เกาหลีใต้ และเวียดนาม คิดตัวขึ้นในเดือนกันยายนและตุลาคมที่ผ่านมาอย่างเห็นได้ชัด ดังนั้นในปี 2024 จะมีปัจจัยข้างต้นจึงสะท้อนภาพการกลับมาผลิตสินค้าคงคลังอย่างมีนัยสำคัญ และส่งผลกระทบบางต่อการผลิตของโลกให้ขยายตัวได้

Figure 9 : Export growth showed signs of a reviving restocking demand

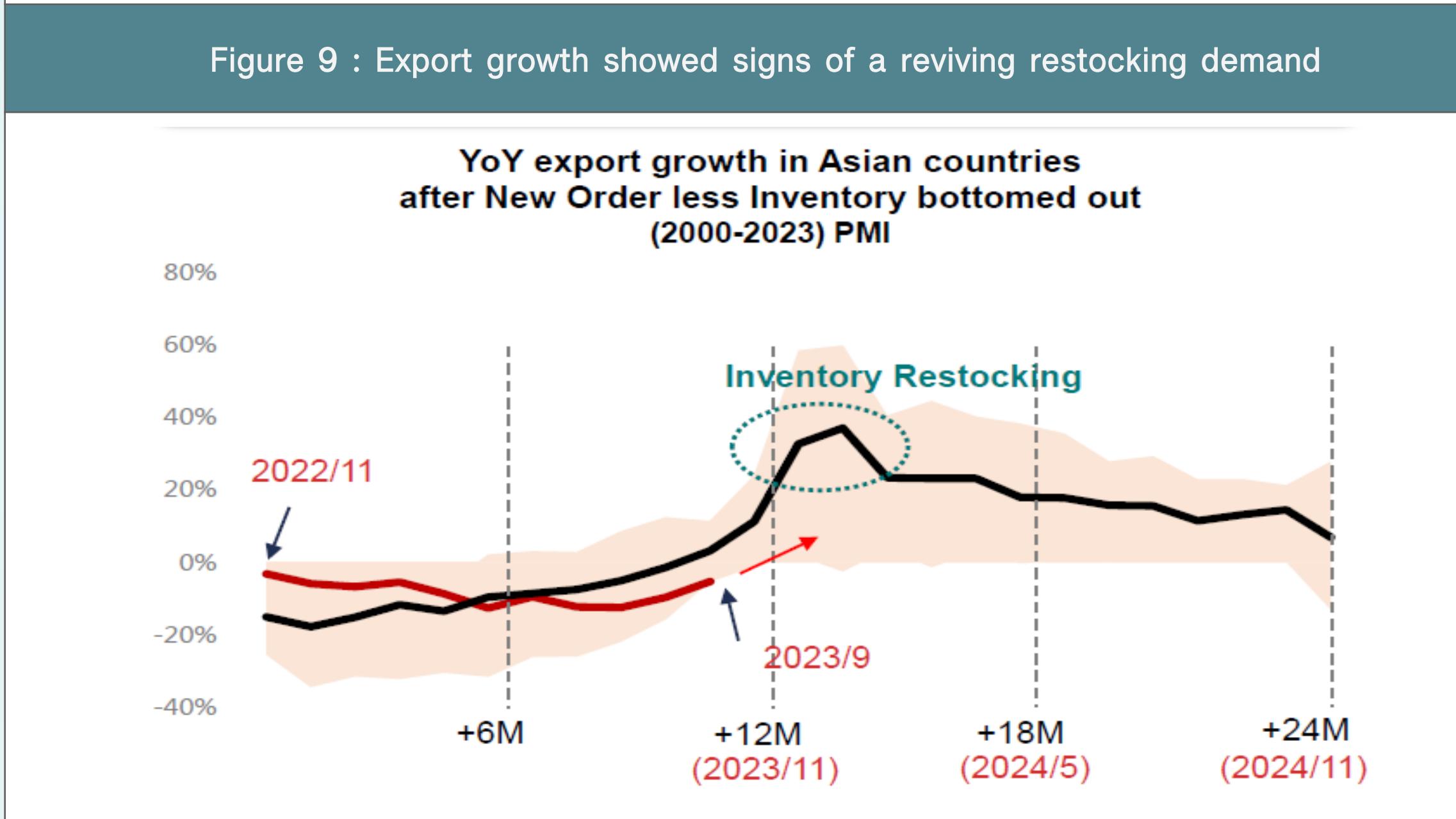
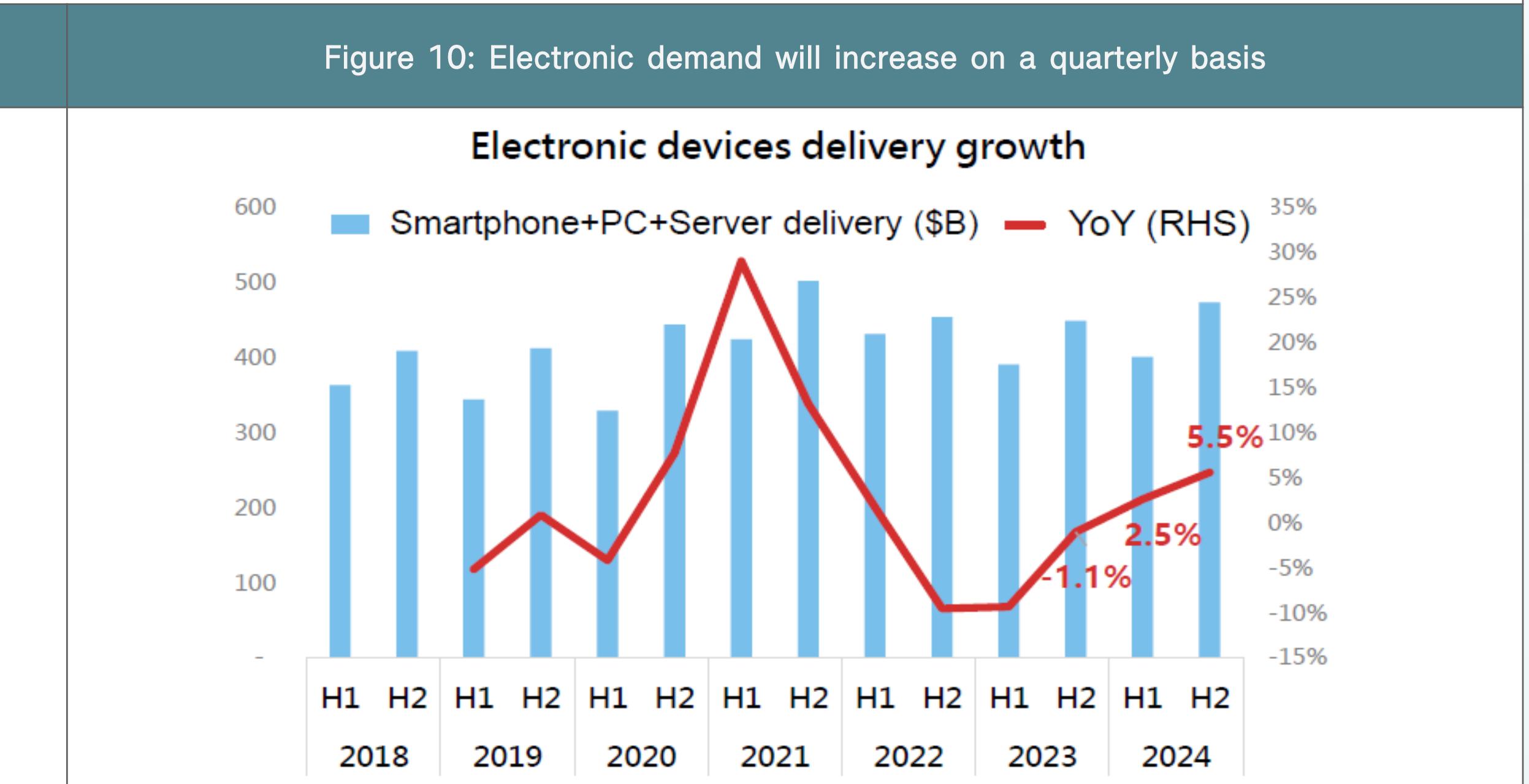


Figure 10: Electronic demand will increase on a quarterly basis



2024 GLOBAL INVESTMENT OUTLOOK

Economic Outlook & Valuation : ความเสี่ยงด้านเศรษฐกิจอยู่ในระดับที่บริหารจัดการได้และความเสี่ยงในการผิดนัดชำระหนี้มีแนวโน้มลดลง

- ในช่วง 10 ปีที่ผ่านมา บริษัททั่วโลกก่อหนี้จำนวนมากด้วยอัตราดอกเบี้ยที่ต่ำและรีไฟแนนซ์ก่อนที่เฟดจะขึ้นอัตราดอกเบี้ยในปี 2021 ล่าสุดให้ความต้องการรีไฟแนนซ์ในช่วง 1-2 ปีที่ผ่านมาอยู่ในระดับต่ำ ซึ่งจำกัดผลกระทบของการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย แม้ว่าอัตราการผิดนัดชำระหนี้ของบริษัทระดับ Non-investment grade จะเพิ่มขึ้นทั่วโลกในปี 2023 แต่ยังอยู่ในระดับที่สามารถบริหารจัดการได้
- เนื่องจากมูลค่าหนี้ที่จะครบกำหนดในปี 2024 ไม่มีนัยสำคัญ และ 87% ของตราสารหนี้ที่จะครบกำหนดในปีหน้าอยู่ในระดับ Investment Grade ความเสี่ยงของการผิดนัดชำระหนี้ทั่วโลกคาดว่าจะลดลงในปี 2024 ยกเว้นในยูโรโซนที่มีการเติบโตทางเศรษฐกิจค่อนข้างอ่อนแอ
- อย่างไรก็ตาม อัตราดอกเบี้ยที่ยังคงอยู่ในระดับสูงและเงื่อนไขการปล่อยสินเชื่อที่ตึงตัว ล่าสุดให้อุตสาหกรรมต่างๆ จะต้องเผชิญกับศักดิ์ทรัพยากรีไฟแนนซ์ที่สูงขึ้น ขณะที่จำนวนหนี้ที่จะครบกำหนดเพิ่มขึ้นทุกปี ซึ่งไม่เพียงทำให้ฐานะทางการเงินของบริษัทแย่ลง แต่ยังลดจำนวนการออกหุ้นกู้เพื่อระดมทุนในโครงการลงทุนต่างๆ ด้วย

Figure 11 : Default rates in most regions are expected to decline, except in Europe

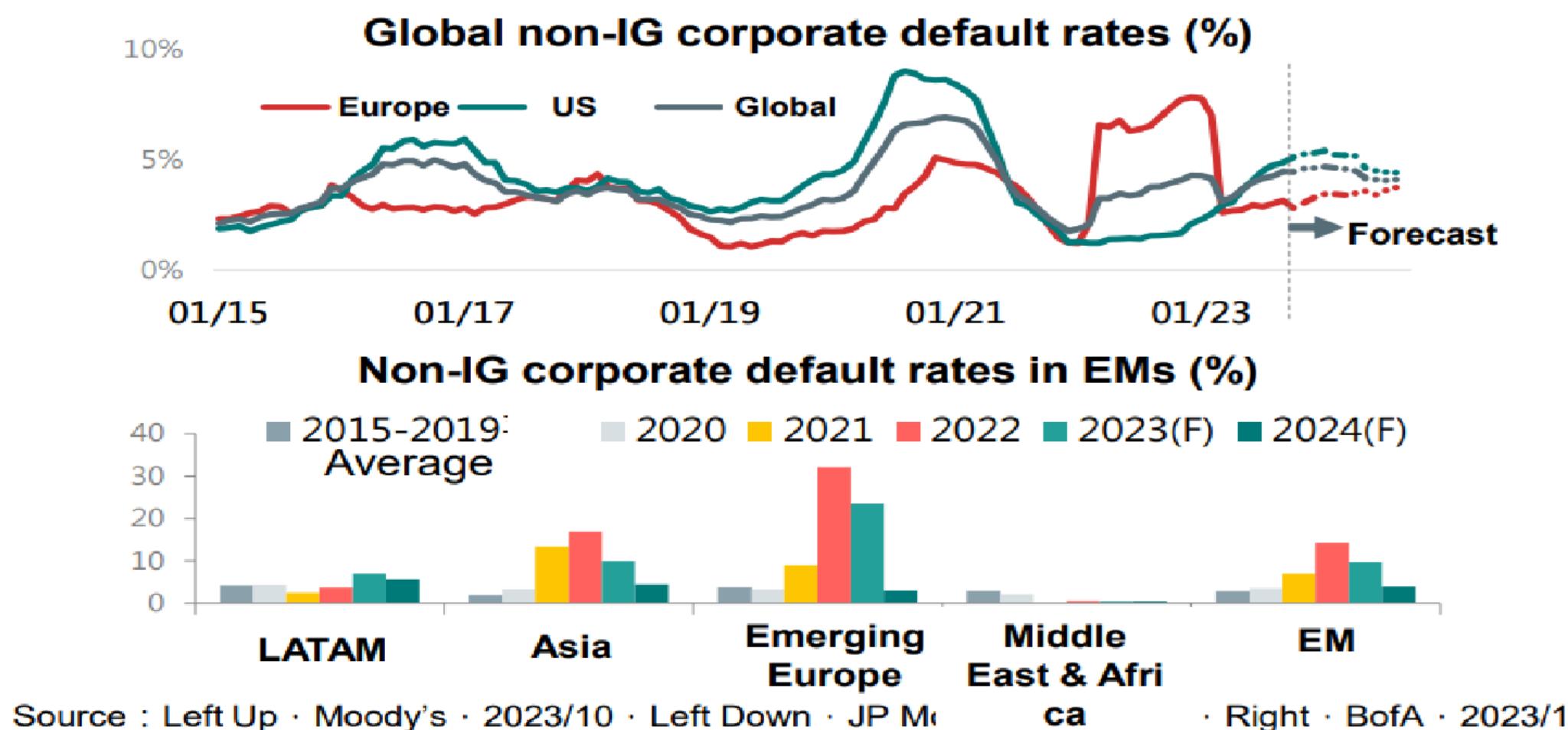
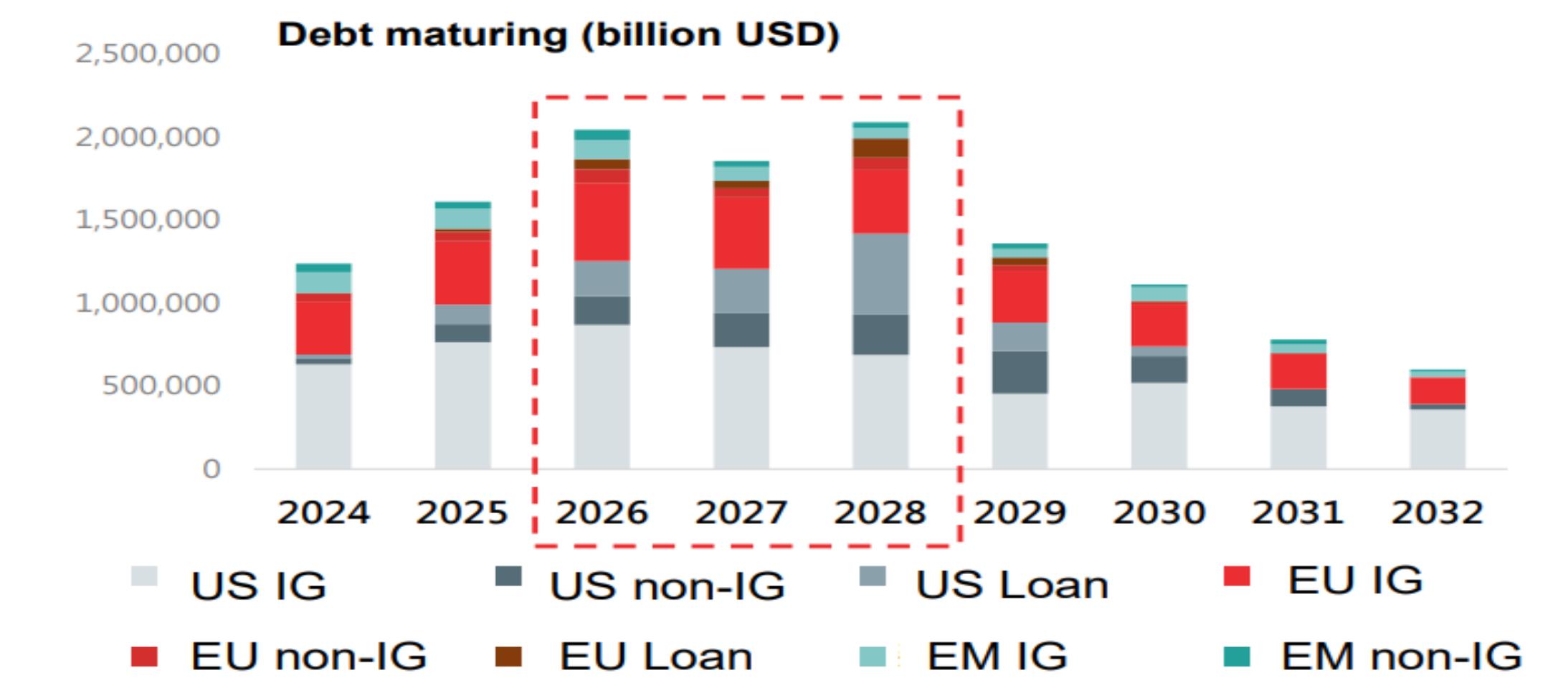


Figure 12 : Corporates will face higher refinancing pressure under high rate environment



2024 GLOBAL INVESTMENT OUTLOOK

Economic Outlook & Valuation : อุปสงค์ในการบริโภคภาคเอกชนของสหราชูปถัมภ์ มีแนวโน้มชะลอตัวลงในปี 2024

- การฟื้นตัวหลังโควิด-19 เข้าสู่ปีที่สามในปี 2024 ซึ่งได้รับการตอบสนองจากอุปสงค์ที่ยังไม่เป็นเวลานานในช่วงที่มีการล็อกดาวน์ (Pent-up demand) ไปมากแล้ว และการบริโภคภาคเอกชนมีแนวโน้มชะลอตัวลง อย่างการเติบโตของการใช้จ่ายภาคเอกชนที่แท้จริงของสหราชูปถัมภ์ลดลงจาก 2.5% ในปี 2022 เหลือ 2.1% ในช่วง 3 ไตรมาสแรกของปี 2023 ซึ่งต่ำกว่าระดับก่อนโควิด เราคาดว่าโมเมนตัมการเติบโตของอุปสงค์จะมีแนวโน้มชะลอตัวลงมากขึ้นในปี 2024 เนื่องจาก Pent-up demand ได้รับการตอบสนองไปแล้วและอัตราดอกเบี้ยที่ยังคงอยู่ในระดับสูง

Figure 13 : Household demand slowed down as pent-up demand was fulfilled

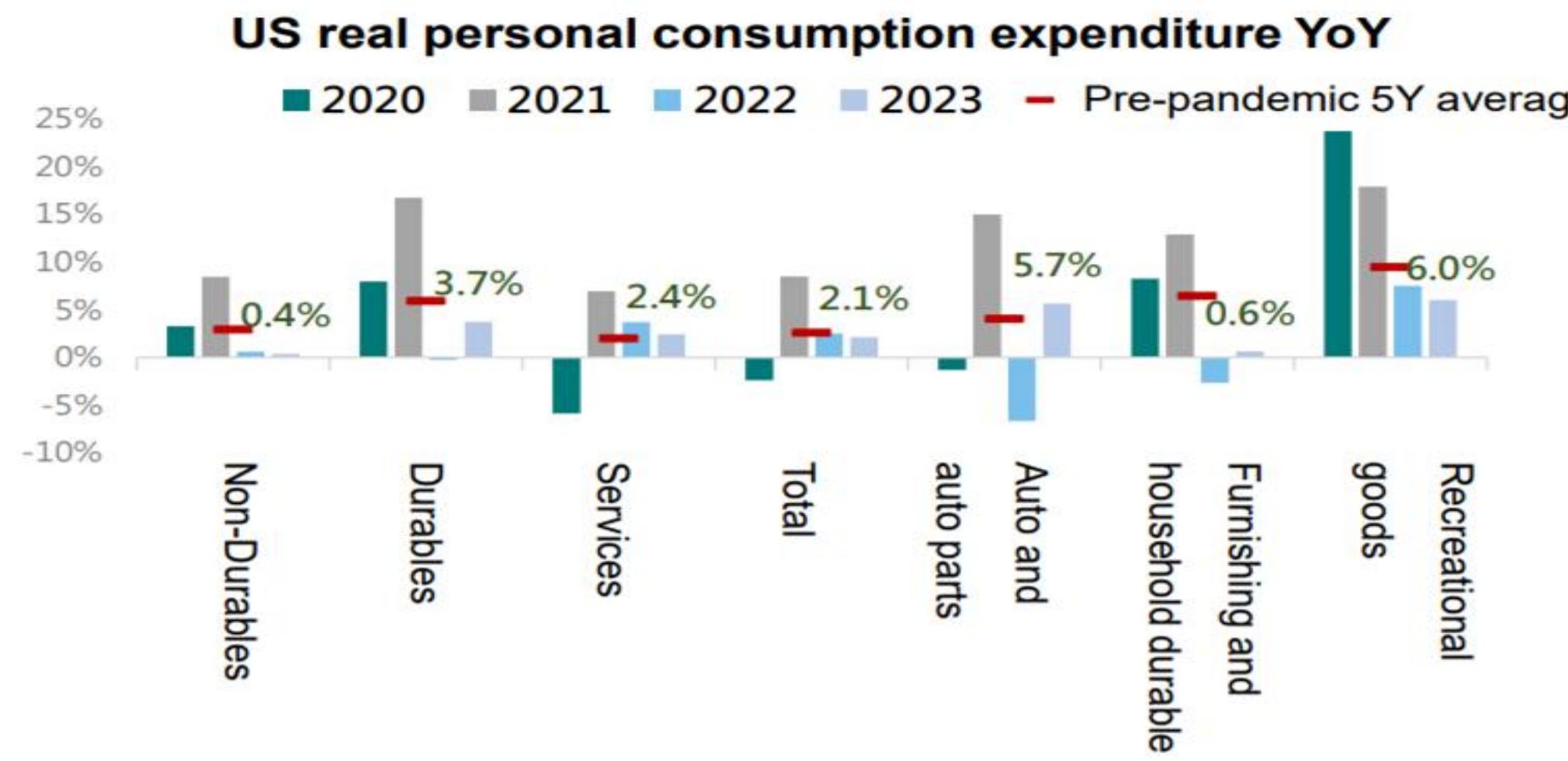
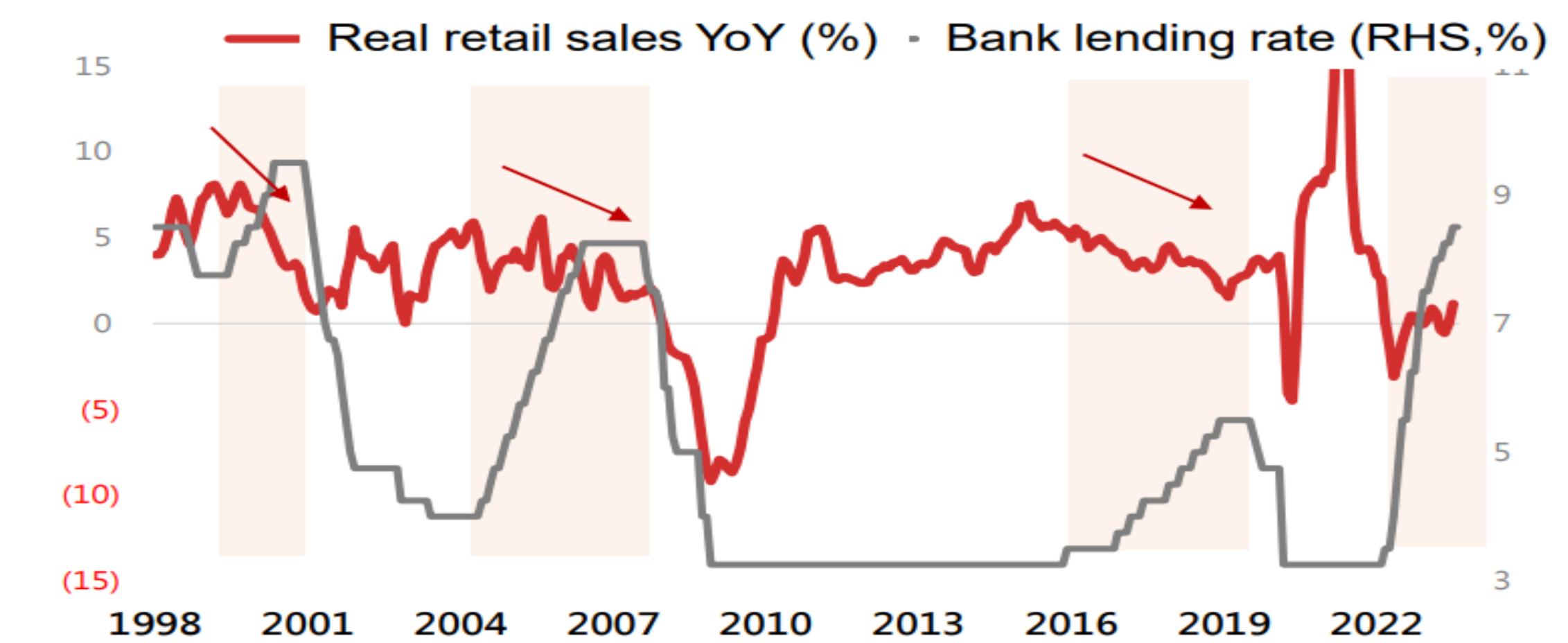


Figure 14 : Elevated rates continue to limit consumption growth

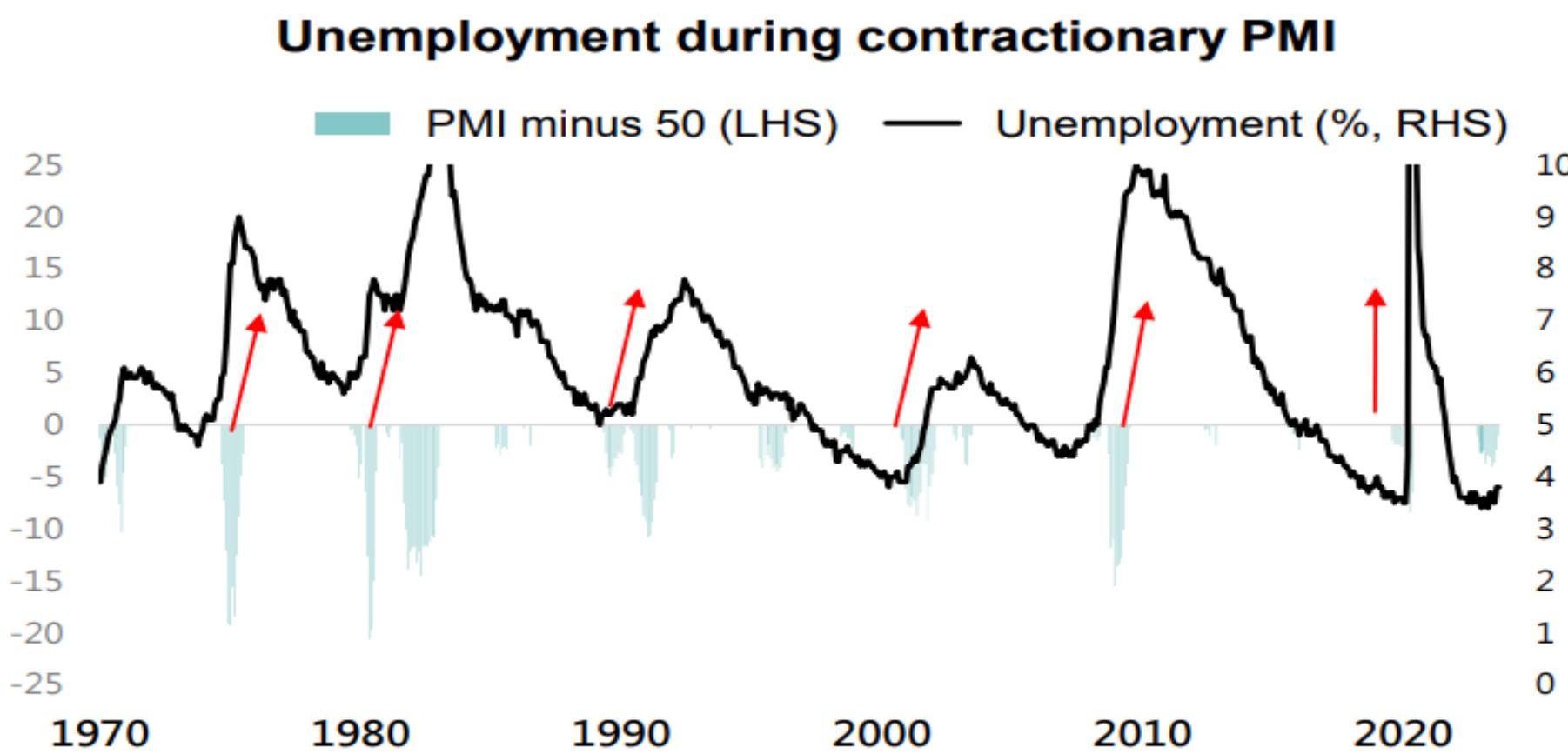


2024 GLOBAL INVESTMENT OUTLOOK

Economic Outlook & Valuation : อัตราการว่างงานที่มีแนวโน้มเร่งตัวขึ้นในครึ่งหลังของปี 2024 เป็นปัจจัยกดดันการพื้นตัว

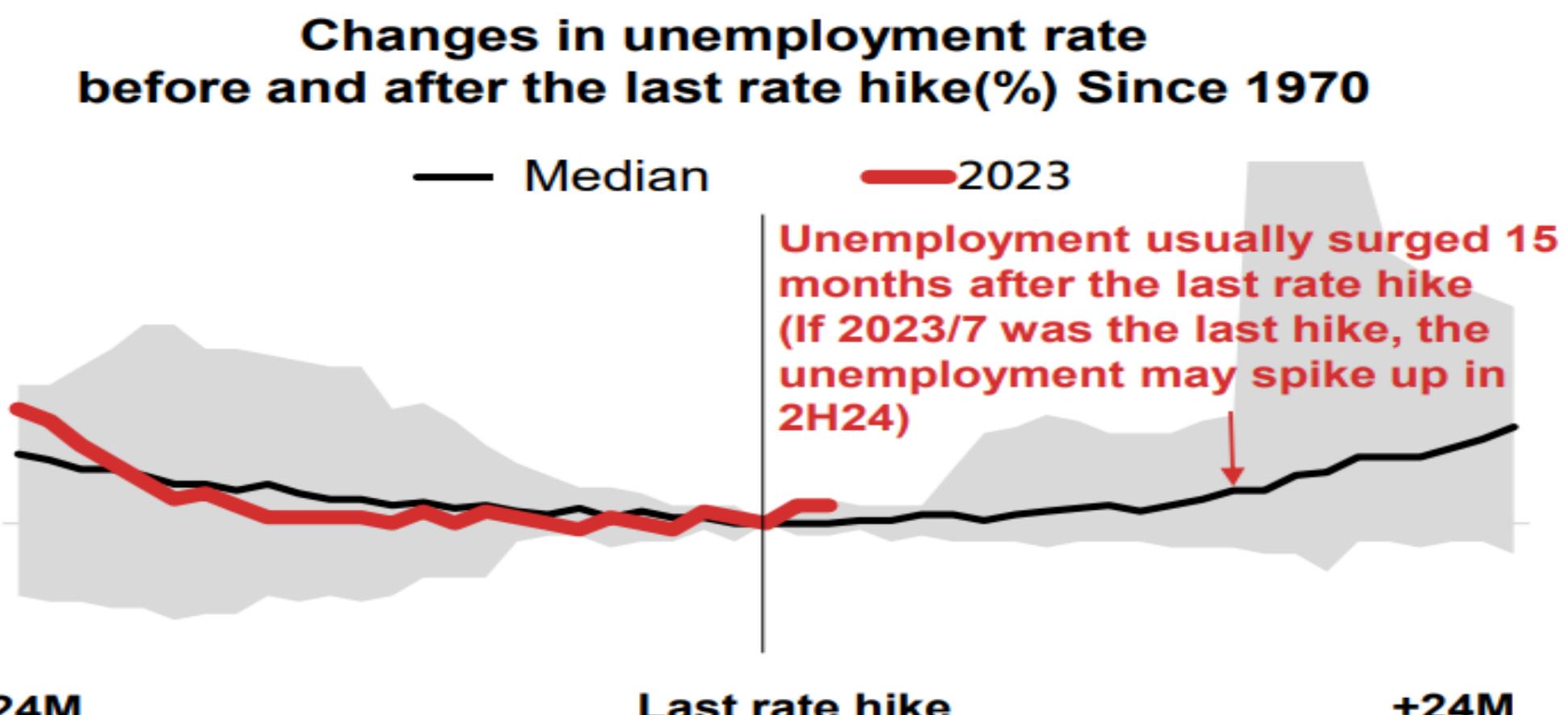
- อัตราการว่างงานในปัจจุบันของประเทศไทย ยังคงอยู่ในระดับต่ำ ซึ่งเป็นหนึ่งในปัจจัยสนับสนุนเศรษฐกิจโลก อย่างไรก็ตาม หากอัตราการว่างงานเริ่มปรับตัวเพิ่มขึ้น ไม่เพียงจะนำไปสู่การเปลี่ยนแปลงนโยบายการเงินที่ผ่อนคลายขึ้น แต่จะเป็นปัจจัยกดดันการพื้นตัวของอุตสาหกรรมการผลิตค้าย
- หากพิจารณาความล้มเหลวระหว่างอัตราดอกเบี้ยนโยบายของเฟดและอัตราการว่างงาน อัตราการว่างงานมักจะเริ่มเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญใน 15 เดือนหลังจากการขึ้นอัตราดอกเบี้ยครั้งสุดท้าย กล่าวอีกนัยหนึ่งก็คือ หากเดือนกรกฎาคม 2023 เป็นการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยครั้งสุดท้าย อัตราการว่างงานอาจเริ่มเร่งตัวขึ้นในครึ่งหลังของปี 2024

Figure 15 : The manufacturing sector is well positioned under a robust labor market



Source : Left · Bloomberg · 2023/10 · Right · Bloomberg · 2023/10 · CTBC Bank Sorted · 2023/10
on the left side only shows negative value of PMI less 50

Figure 16 : Potential rise in unemployment in 2H24 remains a headwind for manufacturing



2024 GLOBAL INVESTMENT OUTLOOK

Economic Outlook & Valuation : การเพิ่มขึ้นของ P/E Ratio ได้รับแรงหนุนจากเงินเพื่อที่จะลอกตัว และการเติบโตของกำไรจะเป็นปัจจัยหลัก

- ในช่วง 1 ปีที่ผ่านมา อัตราส่วนราคาต่อกำไร (P/E Ratio) ของ S&P 500 ได้ขยายตัว 20% เพิ่มขึ้นจากระดับต่ำสุดที่ 17.5 เท่าในเดือนกันยายน 2022 เป็น 21 เท่าในปัจจุบัน การขยายตัวนี้ได้รับแรงหนุนจากอัตราเงินเพื่อที่มีแนวโน้มที่จะลอกตัวลง, กระแสการเติบโตของอิม AI และความคาดหวังของตลาดเกี่ยวกับภาคการผลิตได้ผ่านจุดต่ำสุดแล้ว
- P/E Ratio ของ S&P500 ที่ 21 เท่า ยังคงสูงกว่าค่าเฉลี่ยที่ 18.2 เท่า อย่างไรก็ตาม ระดับราคา (Valuation) จะขึ้นอยู่ปัจจัยพื้นฐานขององค์กร เช่น รายได้หรืออัตรากำไร ซึ่งการเติบโตของรายได้หรืออัตรากำไร จะเป็นปัจจัยหลักคืนนิคลาดหุนได้

Figure 17 : High P/E ratio is expected to limit S&P500's valuation expansion

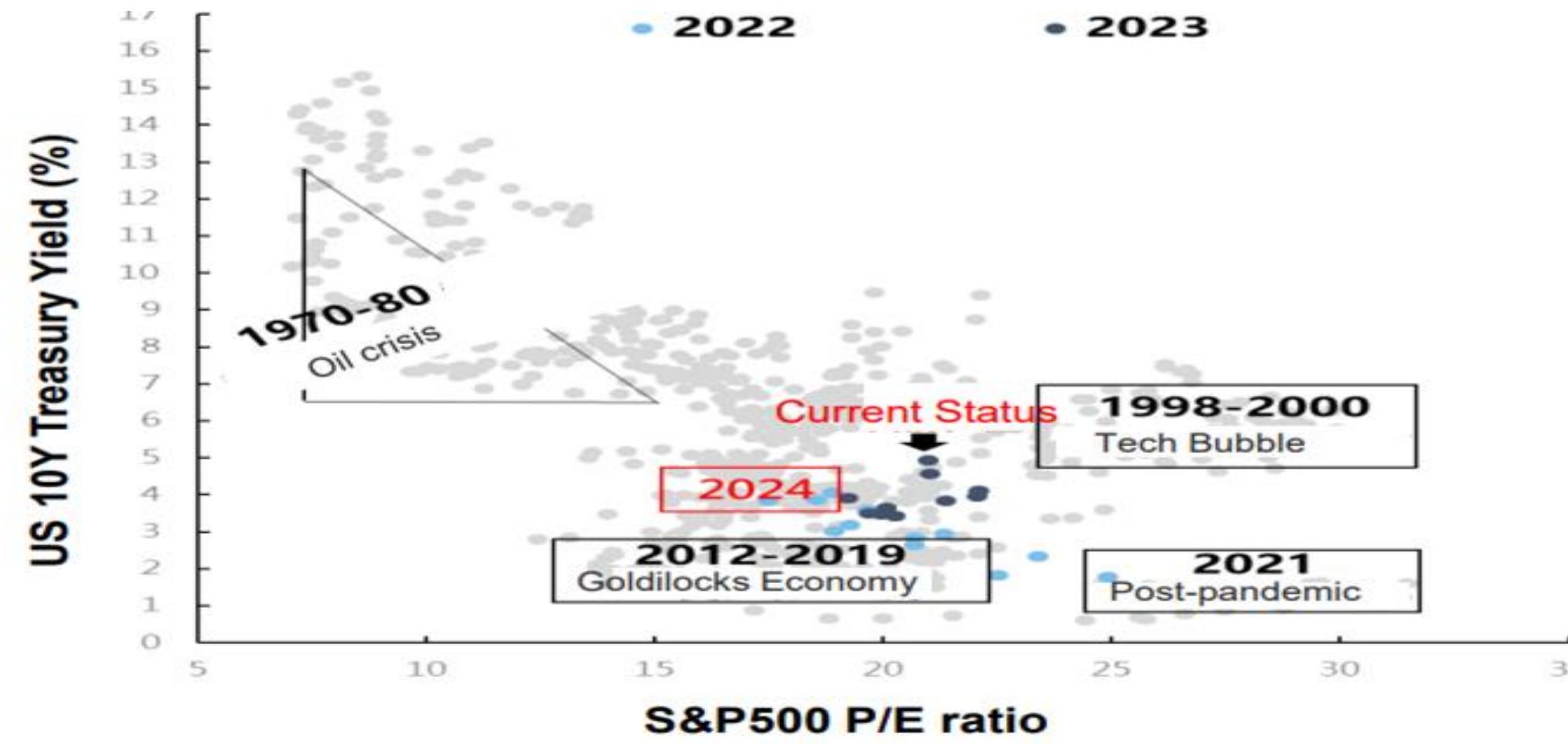
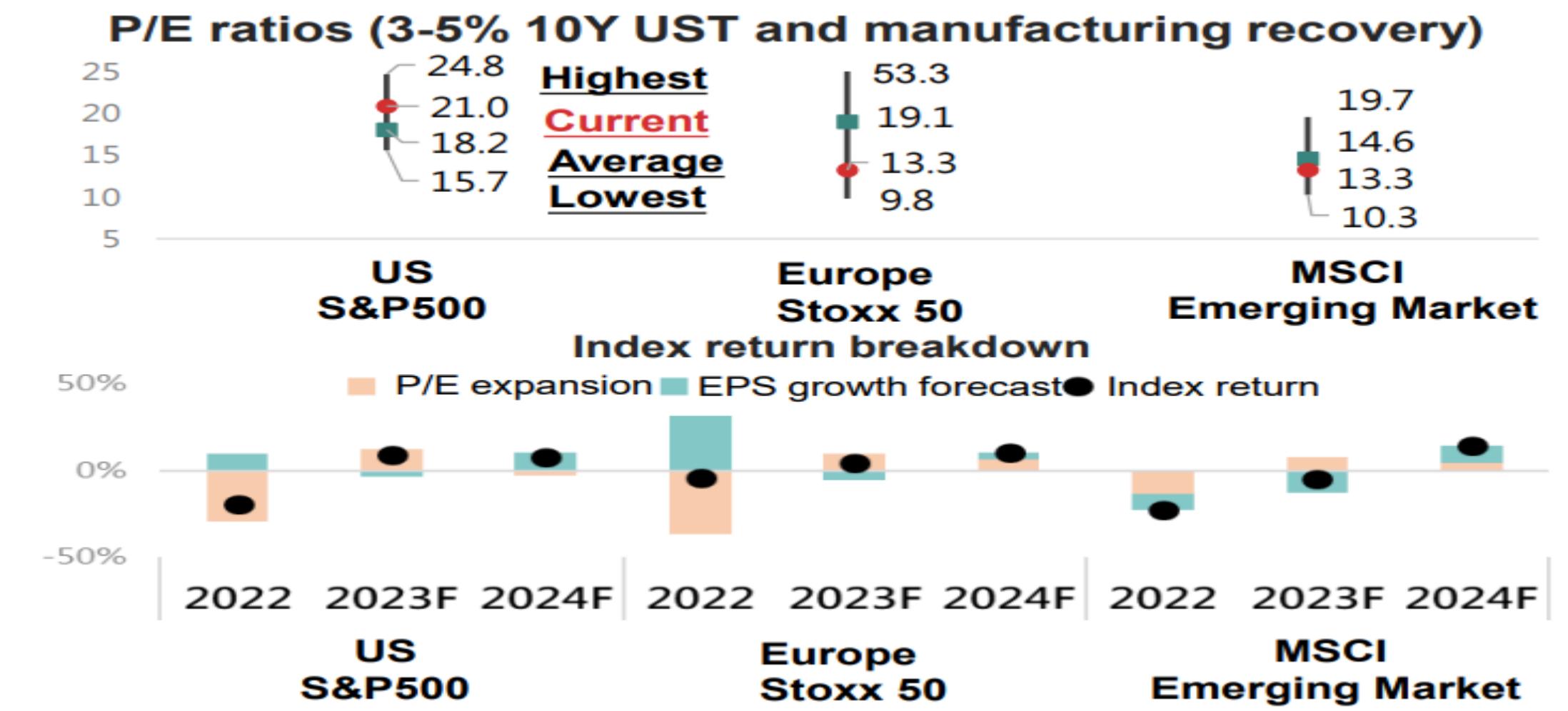


Figure 18 : Earning growth will be the main driver for index return in 2024

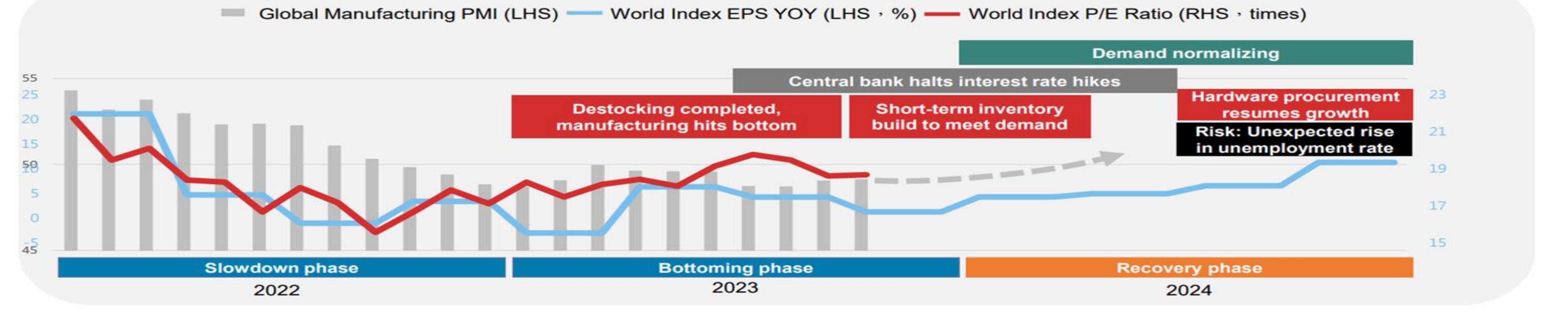


2024 GLOBAL INVESTMENT OUTLOOK

Economic Outlook & Valuation : ดัชนี PMI ภาคการผลิต ส่งสัญญาณฟื้นตัวจากจุดต่ำสุด

- ในครึ่งแรกของปี 2024 ภาคการผลิตมีแนวโน้มฟื้นตัว โดยเมื่อพิจารณาส่วนต่างระหว่างดัชนีคำสั่งซื้อใหม่ (ISM Manufacturing New Orders) และดัชนีลินค้าคงคลัง (ISM Manufacturing Inventories) ของสหรัฐฯ สะท้อนว่าปริมาณลินค้าคงคลังที่อยู่ในระดับต่ำในปัจจุบัน ทำให้เริ่มเห็นการระบายสินค้าคงคลัง (Destocking) ที่ลดลงและกลับเข้าสู่จราจรเติมลินค้าคงคลัง (Restocking) เป็นปัจจัยหนุนความสามารถในการทำกำไรของผู้ประกอบการ อย่างไรก็ตาม อัตราดอกเบี้ยที่อยู่ในระดับสูงและเงินออมส่วนเกิน (Excess saving) ซึ่งวัดจากจำนวนเงินที่ชาวอเมริกันมีในบัญชีประจำรายวันหรือบัญชีออมทรัพย์ เมื่อเทียบกับระดับก่อนเกิดโควิดที่ได้ปรับตัวลง ทำให้คาดว่าจะมีแรงกดดันต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจในระยะยาว

Figure 19 : The manufacturing industry is bottoming out, and corporate profits are expected to rebound

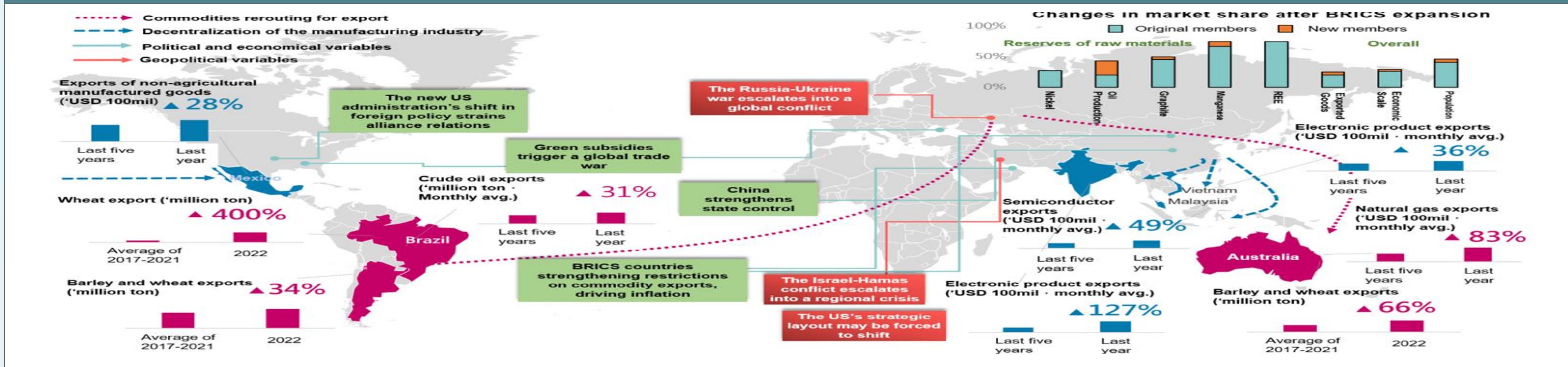


2024 GLOBAL INVESTMENT OUTLOOK

Long-Term Trend : อนิสัยของการย้ายฐานการลงทุนและการค้าจากความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์

- ความขัดแย้งทางการเมือง เศรษฐกิจ และภูมิรัฐศาสตร์ ส่งผลให้เกิดการย้ายฐานการลงทุนและการค้า: การหยุดชะงักของห่วงโซ่อุปทาน จากความตึงเครียดระหว่างสหัสชา-จีน การแพร่ระบาดของโควิด และความขัดแย้งระหว่างรัสเซีย-ยูเครน ส่งผลให้เศรษฐกิจโลกชะลอตัว อย่างไรก็ตาม ประเทศต่างๆ เช่น เม็กซิโก บรasil อินเดีย และไนวัน ได้รับอนิสัยของการย้ายฐานการลงทุนและการค้าจากข้อได้เปรียบต่างๆ เช่น ข้อมูลประชากรและทรัพยากรแร่ธาตุที่สำคัญ โดยการขยายตัวของกลุ่มประเทศ BRICS ซึ่งรวมถึงโครงการเส้นทางสายเครื่องใหม่ (New Spice Road) ของอินเดีย บังคลาเทศ อิหริพอลที่เพิ่มมากขึ้นของกลุ่มประเทศ BRICS ต่อภูมิรัฐศาสตร์ การเมืองและเศรษฐกิจโลก

Figure 20 : Escalating global political and economic risks drive southward shift in global capital, trade and political dynamics



2024 GLOBAL INVESTMENT OUTLOOK

Long-Term Trend : นโยบายหาเลี้ยงเลือกตั้งของสหรัฐฯ เน้นให้ผลประโยชน์แก่กลุ่มผู้ผลิตโดยตรง

- ป่อน.ในเดน เพชญความเสี่ยงมากขึ้นในการยกร่างกฎหมายหาเลี้ยงเพื่อชิงตำแหน่งป่อน.ในการเลือกตั้ง 2024 ที่ใกล้เข้ามา : หลังจากที่ Fed ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอย่างรวดเร็ว แต่เศรษฐกิจของสหรัฐฯ ในปี 2023 ยังสามารถเติบโตได้อย่างไม่คาดคิด โดยได้รับแรงหนุนจากการใช้จ่ายของผู้บริโภคหลัง COVID-19 และนโยบายเศรษฐกิจ Bidenomics ซึ่งมีการอุดหนุนผ่านร่างกฎหมายโครงสร้างพื้นฐานมูลค่า 1 ล้านล้านдолลาร์ และโครงการต่างๆ เพื่อกระตุ้นการลงทุนภาคเอกชน อย่างไรก็ตามนโยบายเหล่านี้มีความเสี่ยงมากขึ้นหลังจากทางป่อน.ในเดน ต้องพยายามลดอัตราดอกเบี้ยและลดการเงินที่เข้ามาระยะเพื่อไม่ให้เกิด Government Shutdown และอาจจะขออนุมติยกจำนำขึ้นในช่วงใกล้เลือกตั้ง จนถึงความเสี่ยงที่เกิดการเปลี่ยนขั้วการเมืองใหม่ในการเลือกตั้งครั้งหน้า
- กฎหมายเชมิคอลดักเตอร์และพลังงานสีเขียวเป็นการเริ่มต้นวัฏจักรการลงทุนใหม่ในภาคการผลิตของสหรัฐฯ : การลงทุนที่เพิ่มขึ้นจากกฎหมายสนับสนุนอุตสาหกรรมเชมิคอลดักเตอร์ของสหรัฐอเมริกา (CHIPS) และ Inflation Reduction (IRA) นำไปสู่การก่อสร้างโรงงานผลิตขยายตัวอย่างรวดเร็ว โดยคาดว่าจะขยายตัว 10 - 15% ภายในไตรมาสที่ 2 ปี 2024 อีกทั้งความสัมพันธ์ในอีตพบร่วมกับการลงทุนในอุปกรณ์การผลิตอาจเติบโตขึ้น 3 เท่า ควบคู่ไปกับการเติบโตของการลงทุนด้านการก่อสร้าง

Figure 1 : The 2024 U.S. presidential election will influence subsequent policy directions

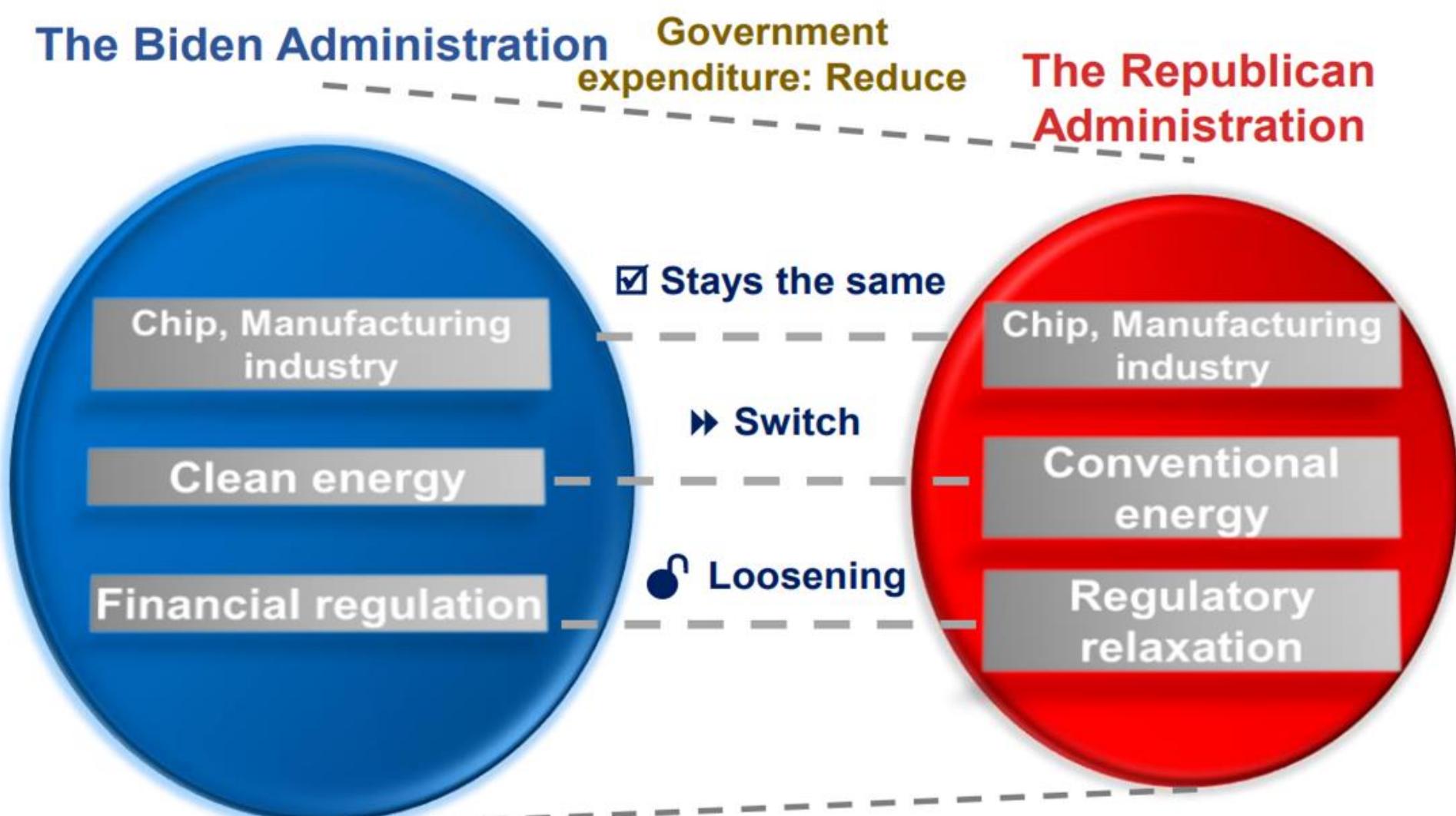
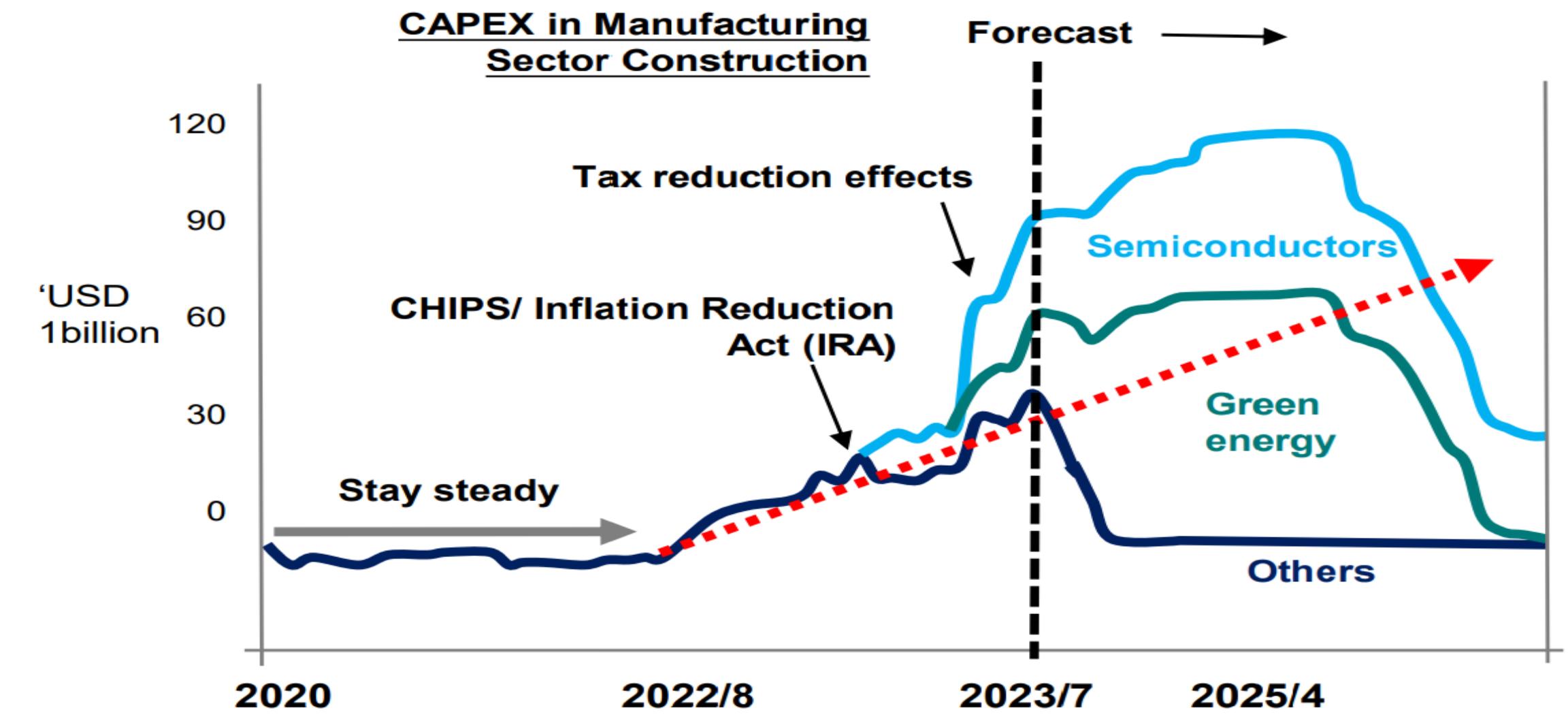


Figure 2 : Restarting of the manufacturing investment cycle is a major consensus between the two parties



2024 GLOBAL INVESTMENT OUTLOOK

Long-Term Trend : ในอดีตการเติบโตทางเศรษฐกิจจีนเน้นการพึ่งพา ก่อให้เกิดปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ เช่น การลงทุนสูงในอสังหาริมทรัพย์ ภาคการผลิต และโครงสร้างพื้นฐาน ซึ่งส่งผลกระทบต่อความสามารถในการแข่งขันและเสถียรภาพทางเศรษฐกิจ ทำให้เกิดการปรับเปลี่ยนนโยบายและการดำเนินการเพื่อรักษาความยั่งยืน เช่น การลด赤字 สนับสนุนภาคเทคโนโลยี และการอนามัยทางการเงิน

- จีนเผชิญความท้าทายในการลดสัดส่วนหนี้สิน :** ท่ามกลางความตึงเครียดทางการค้าระหว่างสหรัฐฯ กับจีน การขยายเวลา Lockdowns และนโยบายการกำกับดูแลที่เข้มงวด สร้างความเสียหายต่อความเชื่อมั่นภาคเอกชน ให้ปรับลดลง และลดการก่อหนี้เพื่อการลงทุนใหม่ ส่งผลให้เศรษฐกิจจีนเข้าสู่วงจรการลดหนี้ (Deleveraging Cycle) ซึ่งนับเป็นครั้งที่ 4 ในประวัติศาสตร์จีน อย่างไรก็ตามการเติบโตที่ขับเคลื่อนด้วยหนี้ของจีนถึงจุดเปลี่ยนแล้ว และเจ้าหน้าที่กำลังมองหาจุดแข็งเพื่อส่งเสริมห่วงโซ่อุตสาหกรรมการผลิต และเพื่อสร้างมูลค่าเพิ่มให้แก่สินค้า อย่างไรก็ตามแผนพัฒนาเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติของจีน ฉบับที่ 14 (2021 – 2025) ให้ความสำคัญกับความมั่นคงทางอาหาร ทรัพยากรพลังงาน และกลยุทธ์ทางการเงิน

Figure 3 : China confronts its most challenging deleveraging cycle

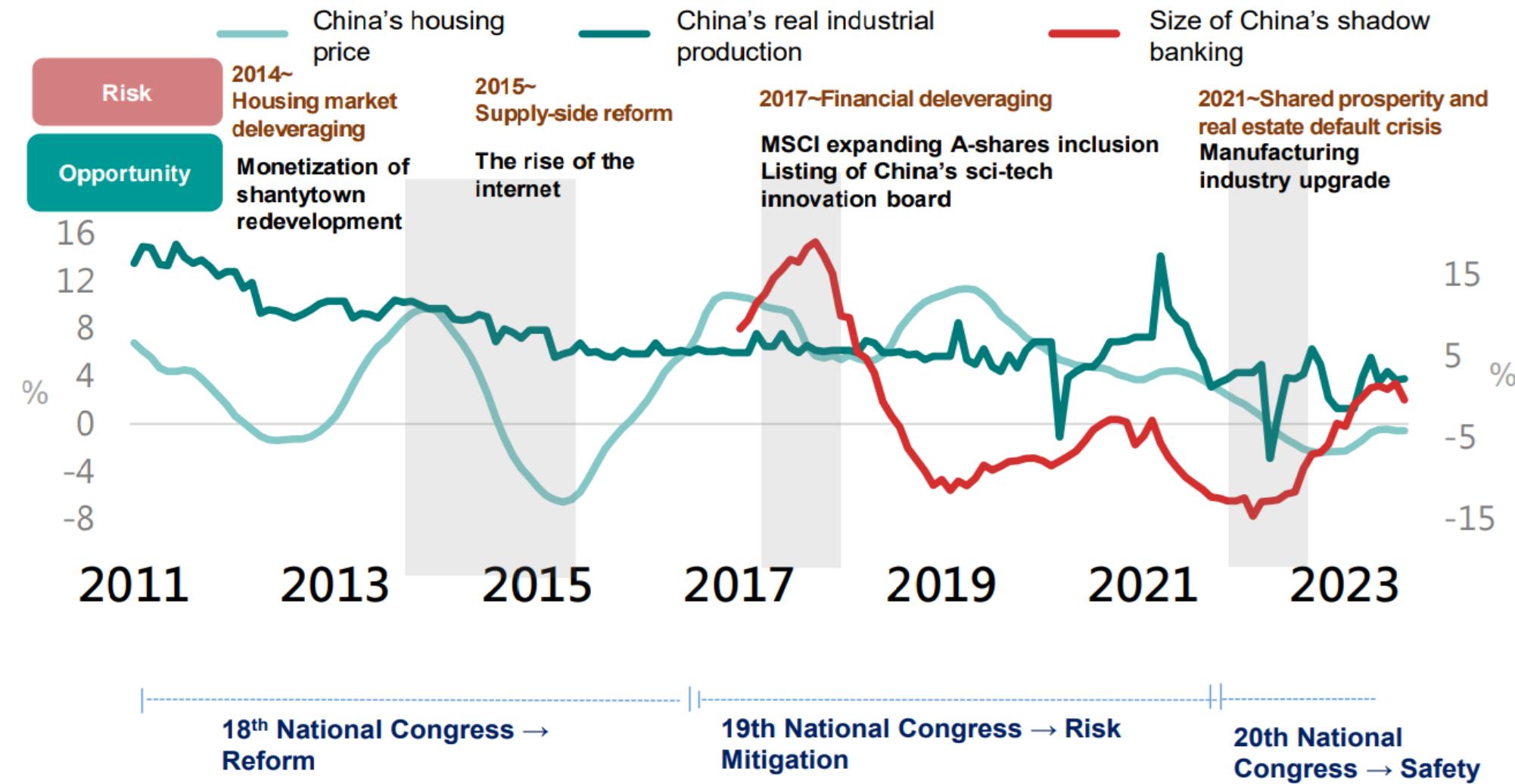
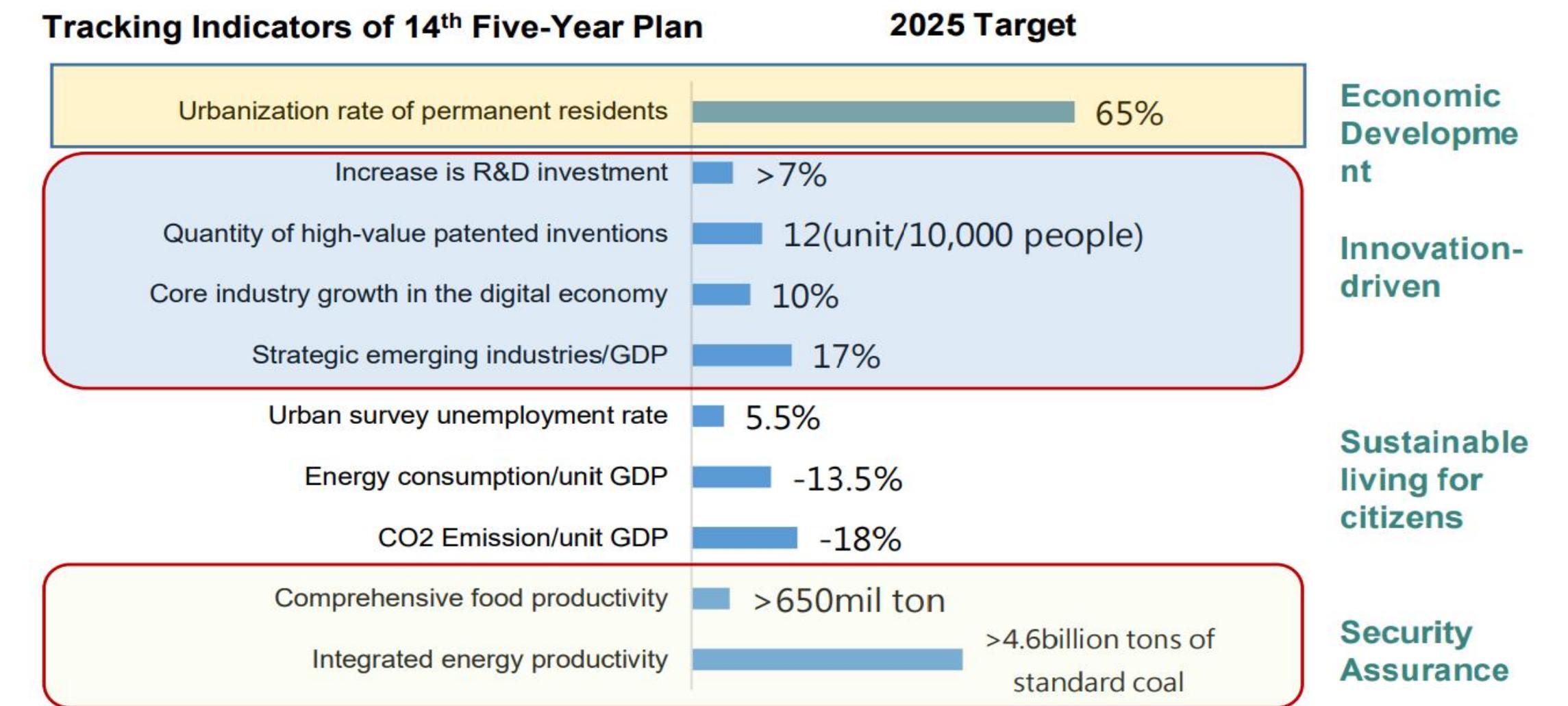


Figure 4 : China's 14th Five-Year Plan emphasizes strategies for food security, energy resources, and financial stability



2024 GLOBAL INVESTMENT OUTLOOK

Long-Term Trend : ต้นทุนสำหรับการพัฒนา Net-zero emission ทั่วโลก คาดว่าจะต้องใช้กว่า 4 ล้านล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อปี

- การลงทุนในห่วงโซ่อุตสาหกรรมพลังงานสีเขียวเพื่อเพิ่มความมั่นคงทางค้านพลังงาน ถือเป็นเป้าหมายหลักของโลกที่ต้องการสนับสนุนการผลิตที่ลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสู่ชุมชนย (Net-zero Emissions) และมีปัจจัยเร่งหลังปัญหาประเด็นภูมิรัฐศาสตร์มีการใช้พลังงานเป็นตัวประกันในการทำงาน : เพื่อตอบสนองต่อความเสี่ยงทั่วโลกที่เพิ่มขึ้นในด้านภูมิรัฐศาสตร์และอุปทานพลังงาน ทางยุโรปจึงให้ความสำคัญกับการพัฒนาอุตสาหกรรมสุทธิเป็นศูนย์ (Net-Zero Industry Act) และมาตรการปรับราคาก๊าซบนก้อนข้ามพรมแดน (CBAM) มีกำหนดจะเริ่มการทดลองในเดือนตุลาคมและนำไปใช้อย่างเต็มรูปแบบในปี 2026 ขณะที่ในปี 2024 ทางสหราชอาณาจักรพยายามลดอัตราเงินเฟ้อ (IRA) และกฎหมาย Clean Competition Act (CCA) ถือเป็นการส่งสัญญาณนำไปสู่การเก็บภาษีการ์บอนของสหราชอาณาจักร สำหรับประเทศหลักอื่นๆ คาดว่าจะปฏิบัติตามเพื่อให้บรรลุเป้าหมายการปล่อยก๊าซสุทธิเป็นศูนย์ได้ภายในปี 2050
- ทั้งนี้หากจัดอันดับประเทศที่เดินหน้ามาตรการ Net-zero Emissions ดังกล่าว พบว่า จีนถือเป็นผู้นำในการดำเนินมาตรการเชิงรุก ตามมาด้วยสหราชอาณาจักรและยุโรป ทางสถาบันวิจัยประมาณการงบประมาณลงทุนทั่วโลกประมาณ 4 ล้านล้านดอลลาร์ต่อปี เพื่อพัฒนาการลงทุนที่สำคัญในทำ Net-zero Emissions ดังนั้นลินทรัพย์การลงทุนที่รับอาณิสงส์จากการพัฒนาความยั่งยืนและควรปรับตัวในอนาคตยังคงมีความน่าสนใจ

Figure 5 : China and the US currently lead in energy transition investments, but still insufficient to meet long-term goals

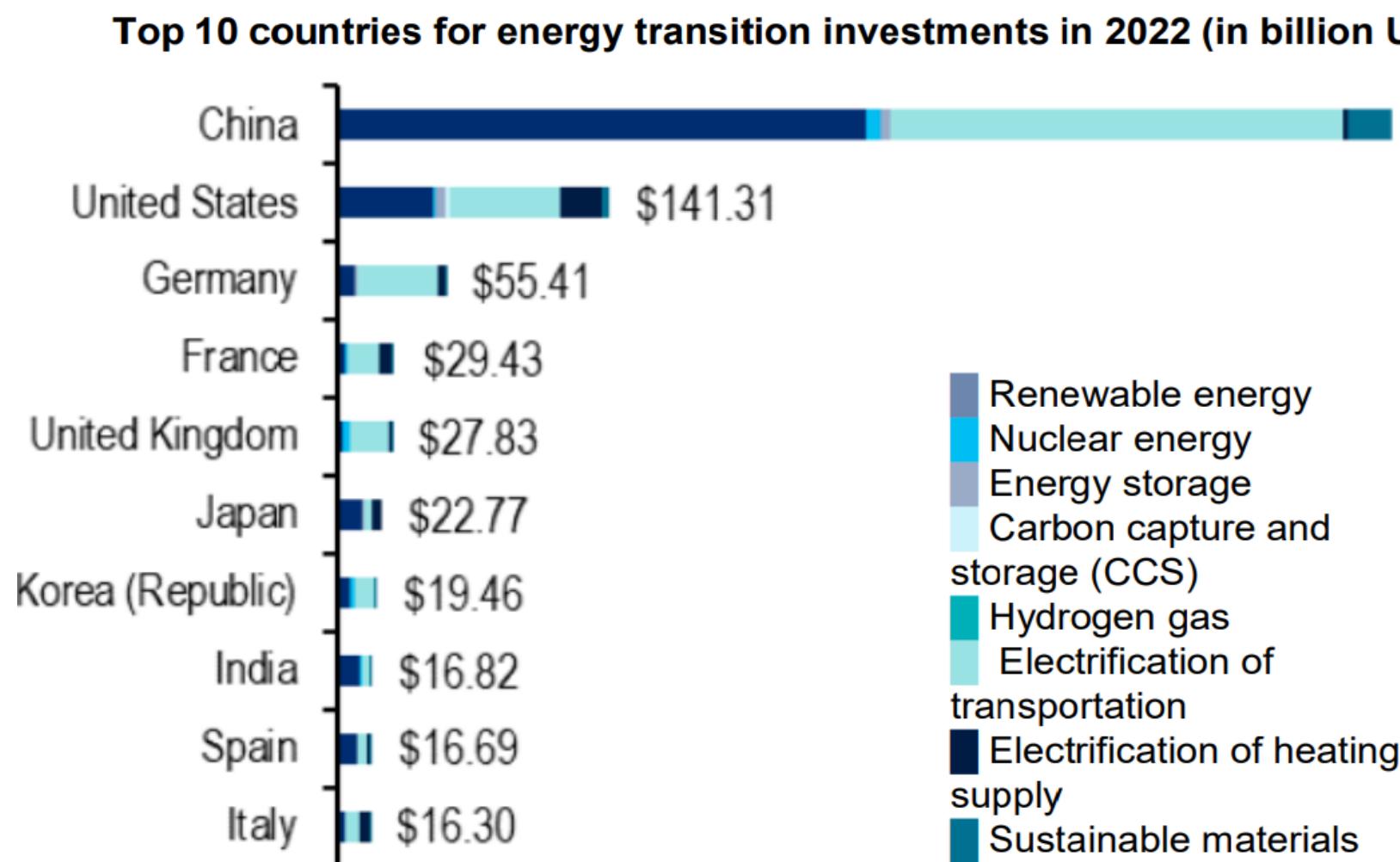
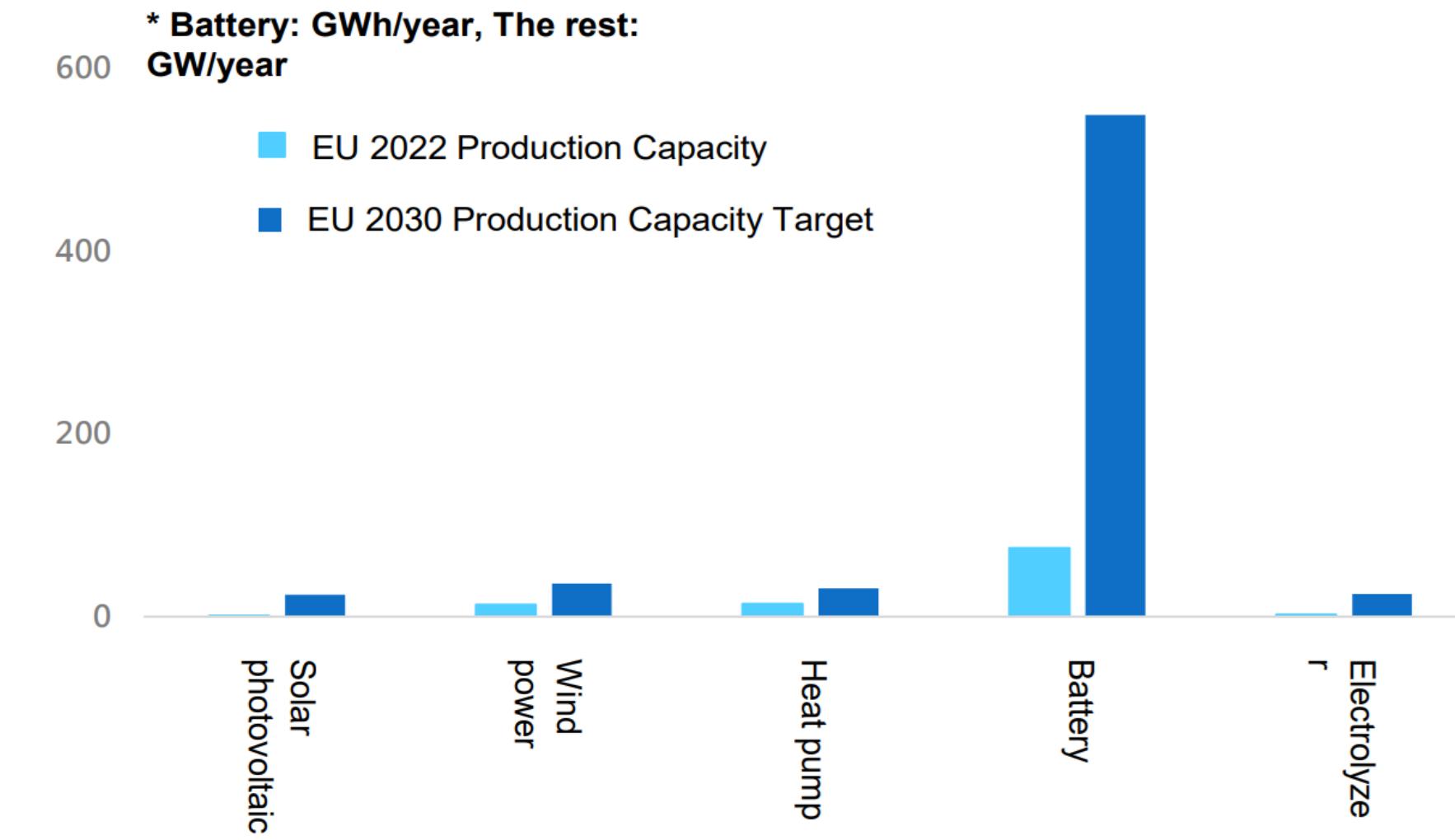


Figure 6 : The EU's net-zero industry financing preferential policies aim to increase self-sufficiency



2024 GLOBAL INVESTMENT OUTLOOK

Long-Term Trend : ยุโรปเร่งเพิ่มการลงทุนในการผลิตพลังงานสีเขียว ขณะที่จีนสามารถพึ่งพาตัวเองได้ เพราะความได้เปรียบศักดิ์ทุนการผลิต

- ทางยุโรปมีนโยบายผลักดันการเปลี่ยนแปลงค้านพลังงานและเสริมสร้างขีดความสามารถการผลิตโดยใช้เทคโนโลยีในการปล่อยก๊าซเรือนกระจกเป็นศูนย์ (Net-Zero) : จากพรบ.ด้วยอุตสาหกรรมที่ปล่อยก๊าซเรือนกระจกสูง (NZIA) มีเป้าหมายเพื่อเพิ่มขีดความสามารถด้านการผลิตของยุโรปในเทคโนโลยี Net-Zero โดยมุ่งเน้นไปที่อุตสาหกรรมพลังงานสะอาด sector strategies เช่น พลังงานแสงอาทิตย์, พลังงานลม, และพลังงานหมุนเวียน ซึ่งคาดว่ามูลค่าการลงทุนสูงถึง 52-119 พันล้านยูโรในช่วงปี 2023 ถึง 2030
- การพัฒนาของจีนในอุตสาหกรรมพลังงานแบตเตอรี่และ EV กำลังเข้าสู่ช่วงความได้เปรียบของขนาด (Economy of scale) ส่งผลให้จีนมีความได้เปรียบในด้านต้นทุน : แม้ว่าในปัจจุบันจะมีการใช้รายน้ำไฟฟ้ายังคงอยู่ในระดับค่า แต่ก็มีศักยภาพในการเติบโตสูง ซึ่งน่าจะสืบทอดความสำเร็จของจีนที่มีความสามารถพึ่งพาตนเอง โดยบ่งชี้จากอัตราการพึ่งพาตนเอง (self-sufficiency rate) เกิน 100% และในเวลาเดียวกันจีนมุ่งเน้นไปที่เร่งสำคัญ เช่น ลิเธียมและซิลิโคนคาร์บอน (SiC) ที่ใช้ในการผลิตเซมิคอนดักเตอร์ โดยตั้งเป้าที่จะเป็นผู้นำและสร้างความเชี่ยวชาญที่ดีขึ้น โดยหากว่าทำสำเร็จจีนจะเริ่มมีความได้เปรียบและสามารถต่อกรกับการค้าระหว่างประเทศที่ทางยุโรปและสหรัฐฯ กำลังพยายามดำเนินการอยู่

Figure 7 : The EU Net-Zero Industry Act (NZIA) is poised to bring substantial investments

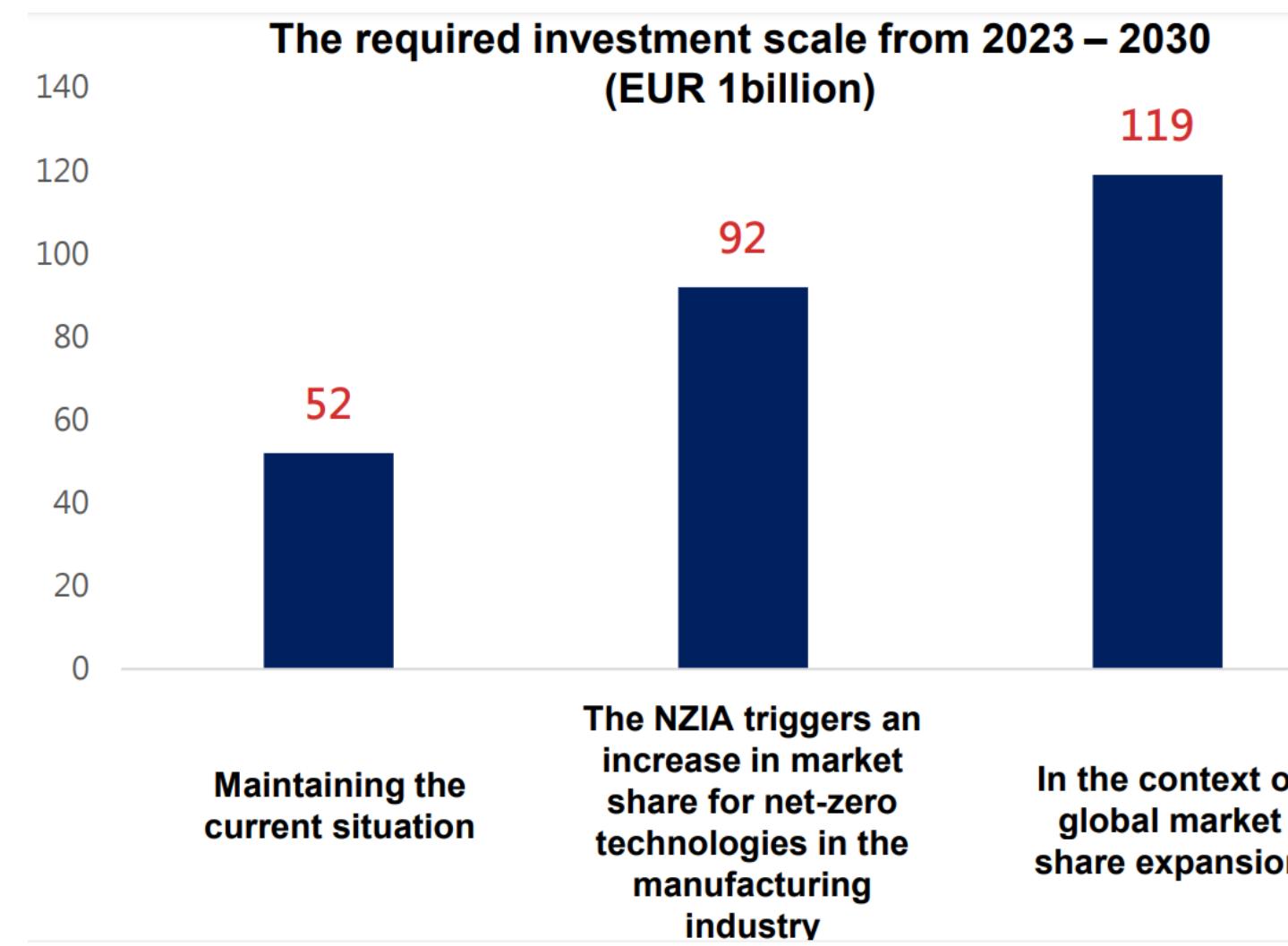
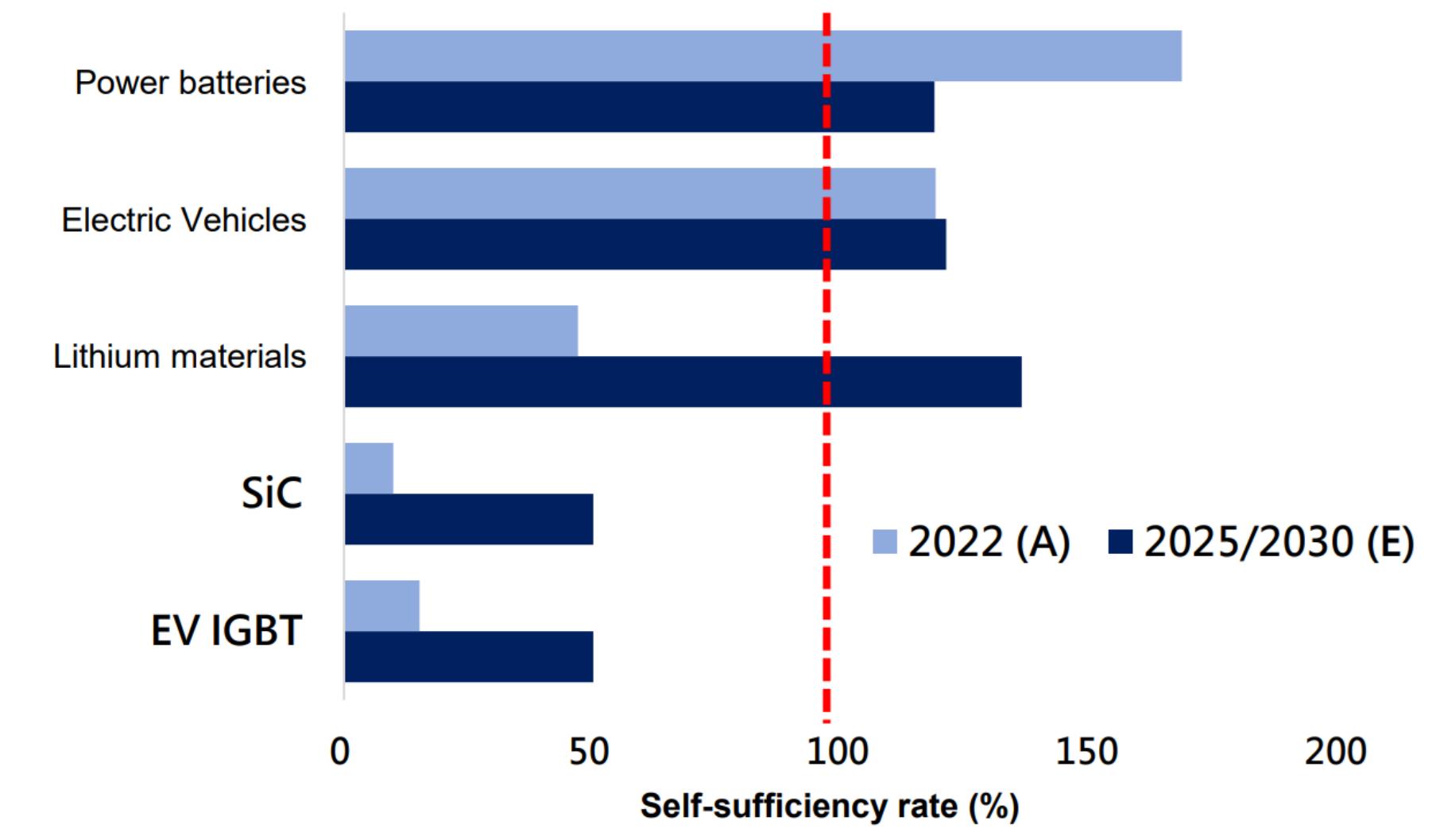


Figure 8 : China capitalizes on cost advantages and strategically strengthens outbound exports



2024 GLOBAL INVESTMENT OUTLOOK

The monetary tightening cycle has peaked

ตราสารทุน : ปัจจัยพื้นฐานมีแนวโน้มฟื้นตัว

- ภาคการผลิตมีแนวโน้มฟื้นตัว จากปริมาณสินค้าคงคลังที่อยู่ในระดับต่ำในปัจจุบัน
- แรงหนุนจากอัตราเงินเพื่อที่มีแนวโน้มที่จะลดลง, กระแสการเติบโตของอีม AI และความคาดหวังของตลาดเกี่ยวกับภาคการผลิตได้ผ่านจุดต่ำสุดแล้ว
- การลงทุนในพลังงานสะอาดได้รับการสนับสนุนจากนโยบายของภาครัฐในระยะยาว

ตราสารหนี้ : ลือคผลตอบแทนจาก Bond Yield ที่อยู่ในระดับสูง

- จัดพอร์ตตราสารหนี้แบบผสมผสาน ทั้งตราสารหนี้ระยะสั้นเพื่อสร้างกระแสเงินรับสดจาก Yield ที่อยู่ในระดับสูง และตราสารหนี้ระยะยาวเพื่อล็อกผลตอบแทนที่โดดเด่นและมีโอกาสสร้างกำไรจากการล่วงต่อไป
- (Capital Gain) จากการลดดอกเบี้ยในอนาคต
- การลดความเสี่ยงด้านเครดิตด้วยตราสารหนี้ ระดับ Investment Grade ขึ้นไป
- ตราสารหนี้ในตลาดเกิดใหม่ (Emerging Market) มีความน่าสนใจ จากโอกาสสร้างกำไรจากการล่วงต่อไปที่มากกว่าแนวโน้มการลดดอกเบี้ยที่มากกว่า

1H24: Interest rate and bond yield rate peak and fall, boosting the market sentiment

2H24: Political and economic variables increase market volatility

MSCI World Index (2600-3200) US 10Y Bond Yield (3.8%~5.1%) DXY (99~110)

Short-cycle inventory buildup in the manufacturing sector

Adjustments in Japan's monetary policy

DMs discussing interest rate cuts

Rising geopolitical risk impact on the probability of US Democratic Party's re-election

US Presidential Election

China's Two Sessions Discussion on easing the fiscal budget ceiling

The corporate bullwhip effect emerges, with YoY profits regaining momentum

2024 GLOBAL INVESTMENT OUTLOOK

Equity Market Strategy

- แนวโน้มทางเศรษฐกิจที่มีแนวโน้มการเติบโตทางเศรษฐกิจ : เศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัวลงเนื่องจากปัจจัยต่างๆ เช่น ความตึงเครียดด้านภัยร้ายศาสตร์และการแข่งขันของมหาอำนาจ อย่างไรก็ตามยังมีโอกาสในการลงทุนในหลายประเทศ โดยเฉพาะประเทศที่อุดมด้วยทรัพยากร เช่น บรากซิล อินเดีย อินโดนีเซีย และเม็กซิโก และประเทศที่มีการเปลี่ยนแปลงนโยบายการเงินการคลังตามพลวัตอย่าง สหรัฐฯ และญี่ปุ่น
- มุ่งเน้นเชิงบวกต่อการเติบโตของผลประกอบการและการลงทุนในอุตสาหกรรมที่มีแนวโน้มเติบโต : การลงทุนในความปลอดภัยด้านเทคโนโลยี (Cyber Security) และนโยบายพลังงานสะอาดได้รับการสนับสนุนจากรัฐบาลสหรัฐฯ และยุโรป และบริษัทต่างๆ ที่สามารถจัดการปัญหาสิ่งแวดล้อมได้ดี ทำให้มีแนวโน้มกำไรเพิ่มสูงขึ้น โดยตัวชี้วัดสำคัญที่ต้องจับตา ได้แก่ รายจ่ายการลงทุน (CAPEX) และอัตราการเติบโตของกำไร ซึ่งอุตสาหกรรมที่นำสินใจลงทุนได้แก่ อุตสาหกรรมเทคโนโลยี อุตสาหกรรมด้านบริการสื่อสารและเทคโนโลยี และอุตสาหกรรมที่ได้รับผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงนโยบายภาครัฐ ซึ่งมีศักยภาพในการเติบโตของกำไร

Figure 9 : Countries with strong profit momentum and resource advantages offer relatively promising opportunities

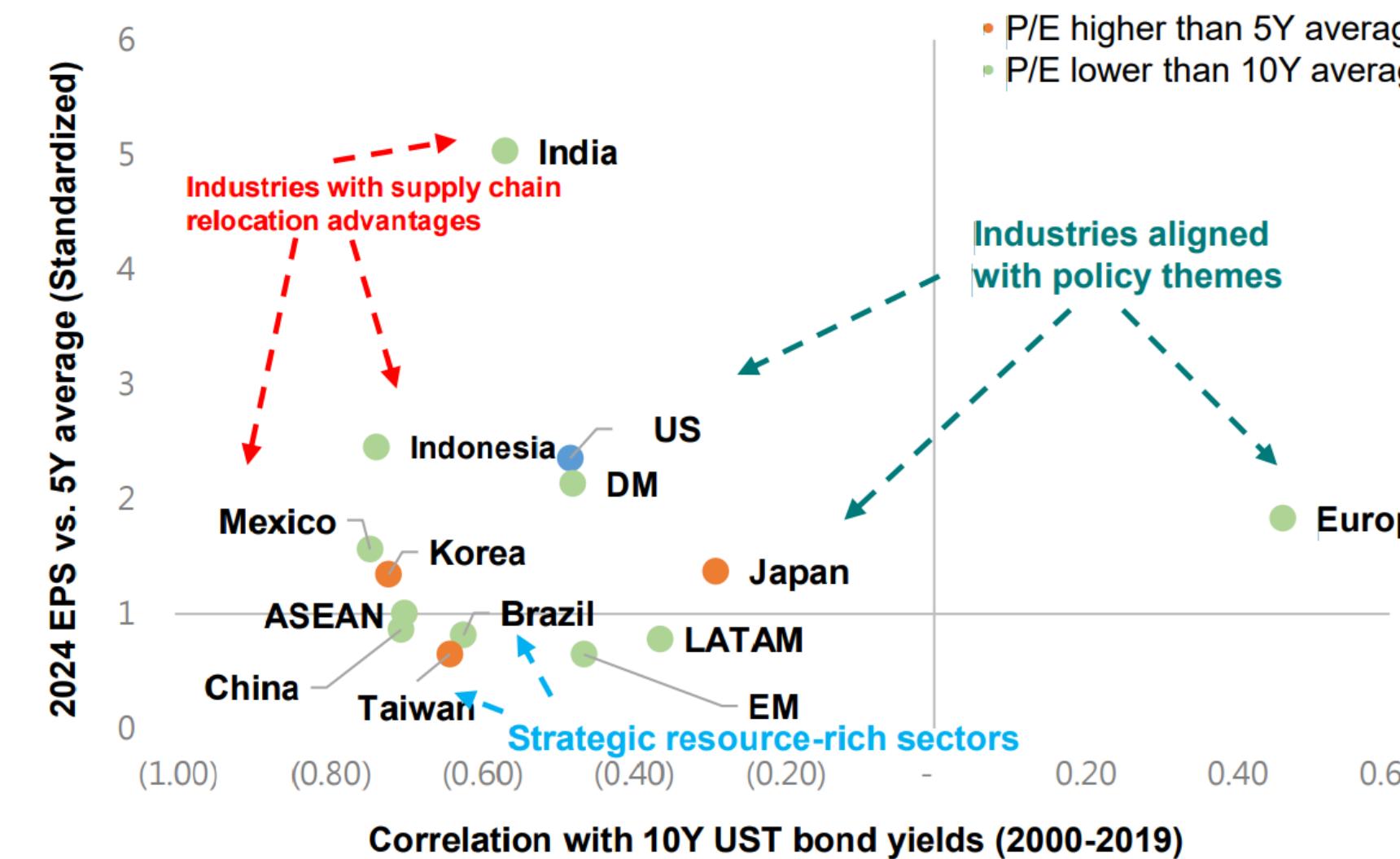
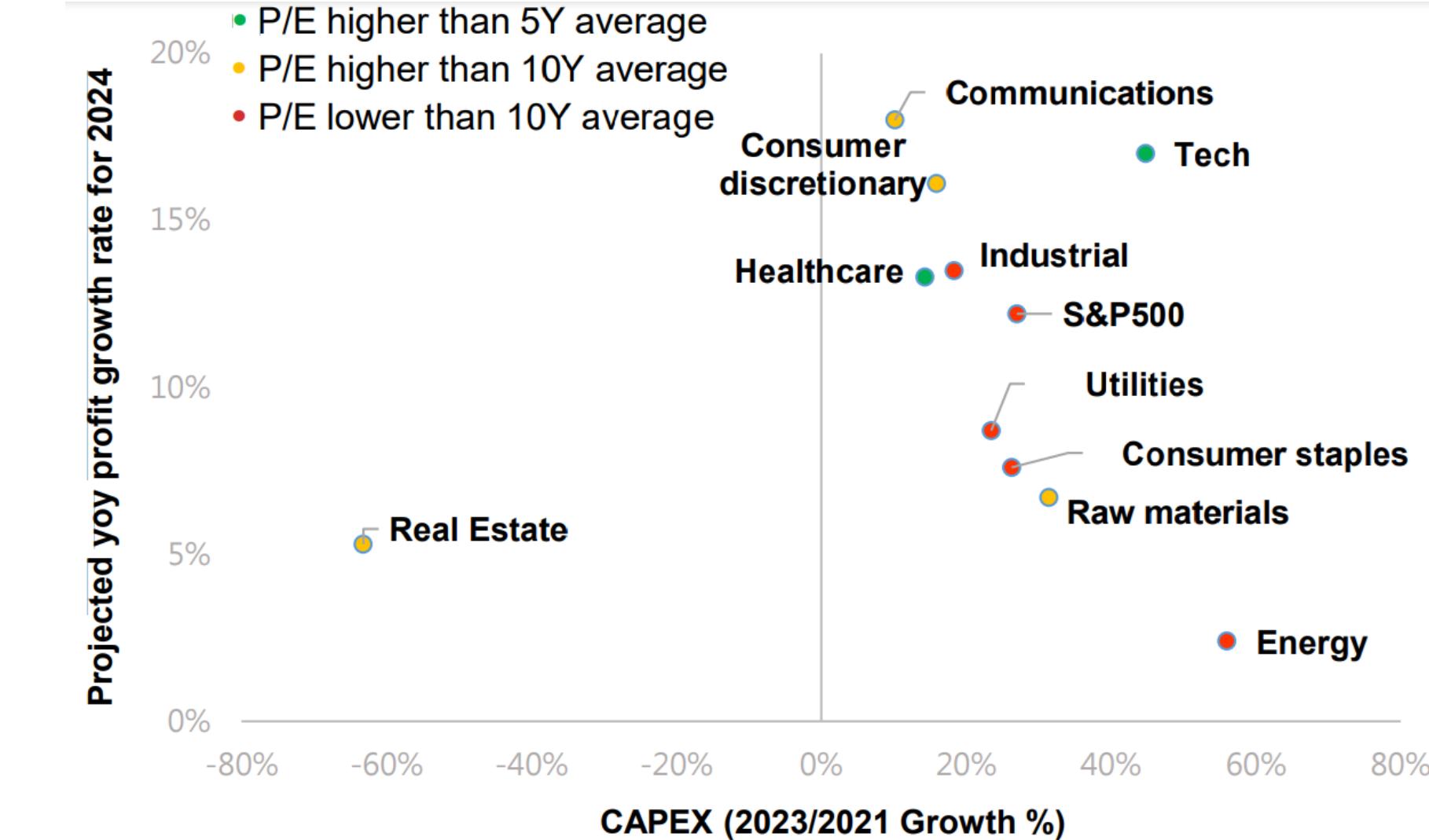


Figure 10 : The industry's CAPEX momentum is expected to boost profits in 2024



2024 GLOBAL INVESTMENT OUTLOOK

Fixed Income Market Strategy

- ตราสารหนี้ที่ออกใหม่คาดว่าจะให้ผลตอบแทนที่สูงขึ้น: ในอดีตตั้งแต่ปี 2010 อัตราดอกเบี้ยในระดับต่ำส่งผลให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตร (bond yield) ลดลง แต่ด้วยในปัจจุบันอัตราดอกเบี้ยที่สูงขึ้น ตราสารหนี้ที่ออกใหม่คาดว่าจะให้ผลตอบแทนที่สูงขึ้น ซึ่งสูงกว่าค่าเฉลี่ย 10 ปี เมื่อพิจารณาถึงช่วงที่อัตราดอกเบี้ยที่จะคงอยู่ในระดับสูงและการปรับลดอัตราดอกเบี้ยที่มีโอกาสเกิดขึ้นในครึ่งปีหลังของปี 2024 จึงเป็นจังหวะที่ดีในการลงทุนในตราสารหนี้ในครึ่งปีแรกปี 2024
- ด้วยอัตราดอกเบี้ยที่จะคงอยู่ในระดับสูง แนะนำให้เลี่ยงตราสารหนี้ที่มีอันดับความน่าเชื่อถือต่ำ: การปล่อยกู้ของลินเชื้อภาคธนาคารที่ต้องห้ามมากจะส่งผลเสียต่อผู้ออกตราสารหนี้ โดยเฉพาะบริษัทที่มีอันดับความน่าเชื่อถือต่ำที่จะมีต้นทุนการรีไฟแนนซ์ที่สูงขึ้น ดังนั้น แนะนำเน้นตราสารหนี้ระดับ Investment Grade ขึ้นไป ขณะที่ตราสารหนี้ในตลาดเกิดใหม่ (Emerging Market) มีความน่าสนใจจากการสร้างกำไรจากส่วนต่างราคาด้วยแนวโน้มการลดดอกเบี้ยที่มากกว่า

Figure 11 : The end of the era of negative interest rates increases the impact of bond investment income

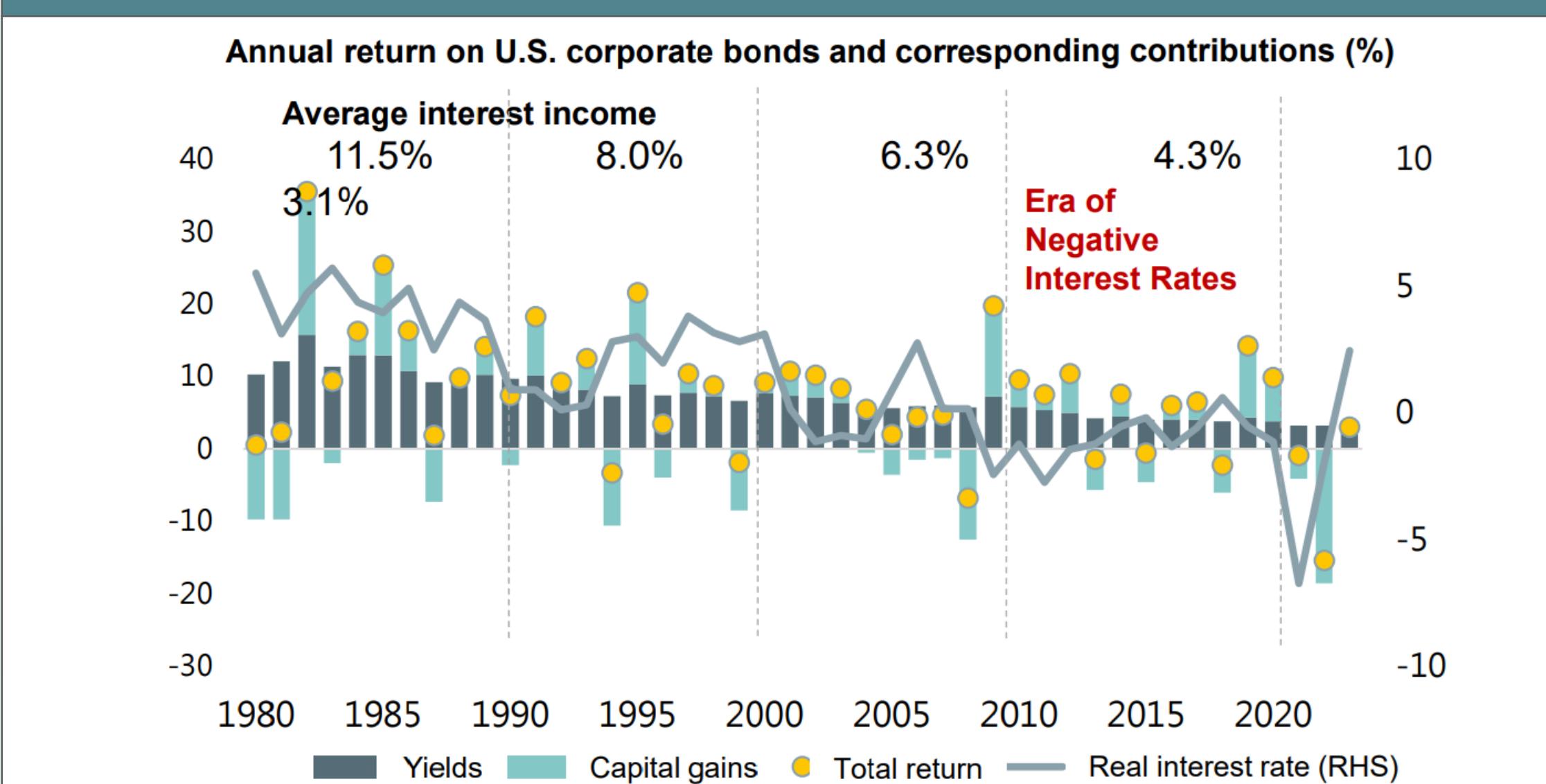
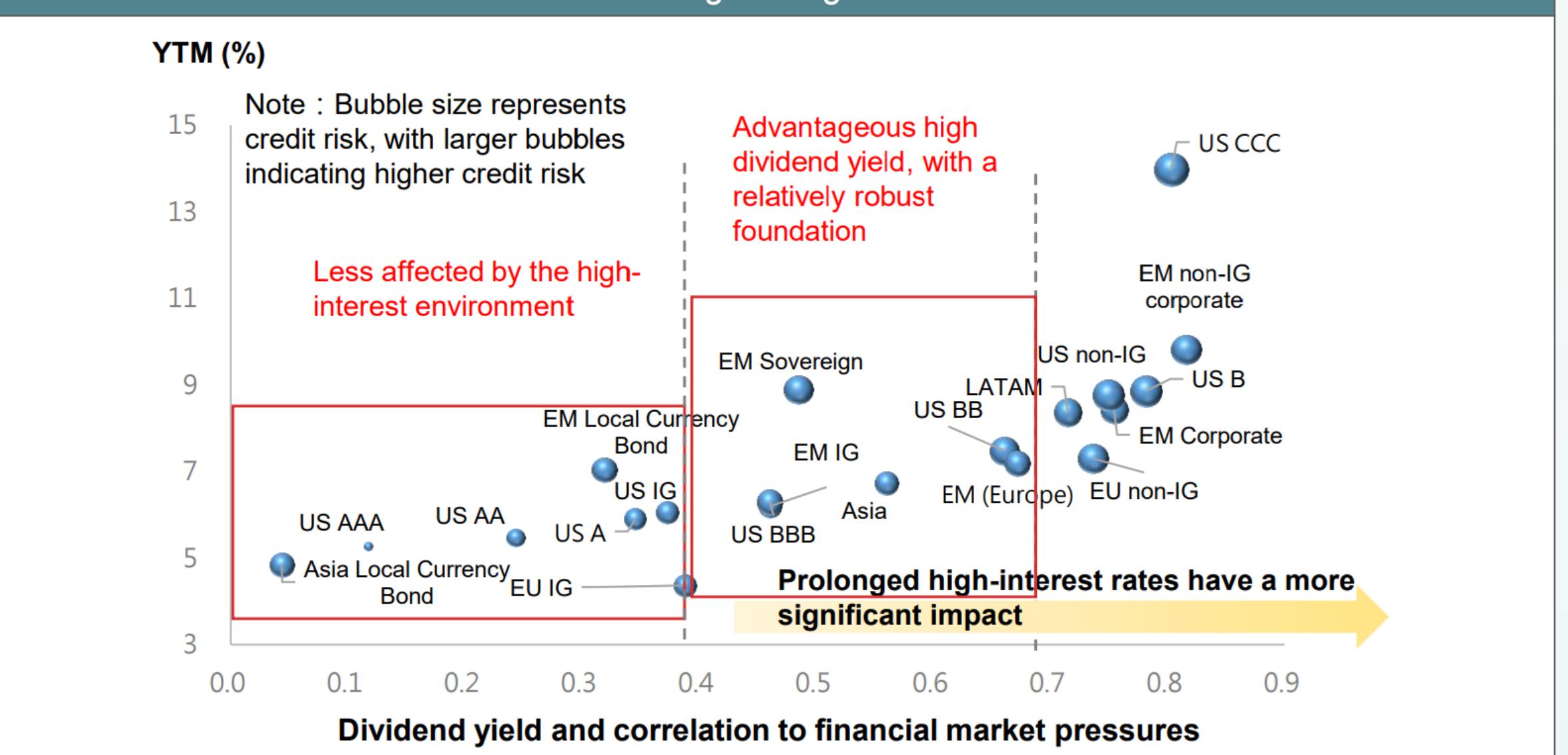


Figure 12 : While prioritizing yield, it's crucial to factor in the long-term effects of credit tightening



MARKET RECOMMENDATION

LH BANK
ADVISORY

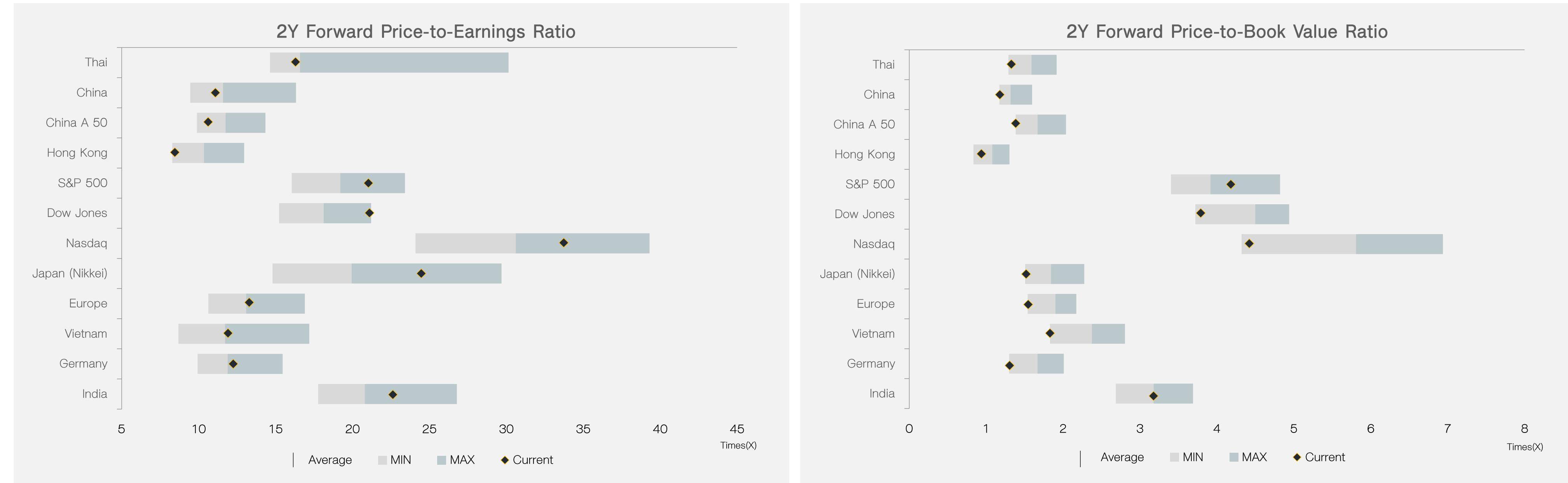
Asset Class	Selection	View	Fund	Comment
Foreign Equity	U.S.		ABAGS AFMOAT-HA	S&P Global Composite PMI ในเดือนพ.ย. ทรงตัวที่ระดับ 50.7 บ่งชี้ว่ากิจกรรมอุตสาหกรรมทั้งในภาคการผลิตและบริการฟื้นตัวเล็กน้อย ขณะที่ตำแหน่งงานว่างเพิ่มใหม่ (Job Openings) ปรับตัวลงสู่ 8.73 ล้านตำแหน่งในเดือน ต.ค. จาก 9.35 ล้านในเดือนก่อนหน้า จากสัญญาณที่อ่อนแอลงของภาคแรงงาน หนุนความคาดหวังการปรับลดคาดการณ์ของเฟดที่เร็วขึ้น ประกอบกับผลของ Seasonal Effect ในเดือนธ.ค. และโอกาสเกิด January Effect ทางเราจึงแนะนำ Let profit run จากนั้นหาจังหวะ Take profit และค่อยเข้าทยอยสะสมใหม่เมื่อตลาดย่อตัว
	Europe		EHD KT-EUROSM	อัตราเงินเฟ้อในเดือนพ.ย. ชะลอสูงระดับ 2.4% YoY ซึ่งแคะระดับค่าส่วนบัญชีแต่เดือนกรกฎาคม 2021 ขณะที่เดือน PMI ภาคการผลิตของยูโรโซนอยู่ที่ 44.2 ในเดือนพ.ย. ซึ่งเพิ่มขึ้นจาก 43.1 ในเดือนต.ค. โดยเป็นระดับสูงสุดในรอบ 6 เดือน แต่ยังอยู่ในโซนทดสอบต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 17 สะท้อนภาพเศรษฐกิจยูโรโซนที่อ่อนแอ ทางเรายังคงมุ่งมองเป็นกลางในการลงทุนทั่วยุโรป
	Japan		SCBJAPAN(A) TMBJPNAE	Jibun bank เปิดเผยตัวเลข Service PMI ในเดือนพ.ย. อยู่ที่ 50.8 ชะลอลงจาก 51.6 ในเดือนก่อนหน้า บ่งชี้การเติบโตที่อ่อนแอที่สุดในภาคบริการนับตั้งแต่เดือนธันวาคม 2022 ขณะที่เดือนความเชื่อมั่นของ Reuters Tankan สำหรับผู้ผลิตในญี่ปุ่นเพิ่มขึ้นเป็น +12 ในเดือนธ.ค. จาก +6 ในเดือนพ.ย. เนื่องจากภาคยานยนต์ยังคงฟื้นตัวอย่างต่อเนื่องจากการขาดแคลนเชமิคอนดักเตอร์ในปีที่แล้ว และปัญหาห่วงโซ่อุปทาน ทางเราแนะนำ Let profit run และหาจังหวะปรับลดค่าน้ำหนักการลงทุนจากแนวโน้มนโยบายการเงินที่มีโอกาสเปลี่ยนจากผ่อนคลายมาเป็นตึงตัวมากขึ้นในระยะถัดไป
	China		ABC-A UOBSCG	เดือน PMI ภาคการผลิต ของ Caixin ปรับตัวขึ้นสู่ระดับสูงสุดในรอบ 3 เดือนที่ 50.7 ในเดือนพ.ย. จาก 49.5 ในเดือนต.ค. อย่างไรก็ตาม สวนทางกับเดือน PMI ภาคการผลิตของสำนักงานสถิติแห่งชาติ ปรับตัวลดลงติดต่อกันเป็นเดือนที่ 2 สูงระดับ 49.4 จาก 49.5 บ่งชี้ถึงความประวัติการฟื้นตัวของเศรษฐกิจจีน เรายังคงมุ่งมองที่เป็นกลาง
	India		KT-INDIA-A TMBINDAE	ตลาดหุ้นอินเดียทำจุดสูงสุดอีกรอบ หลังจากเผยแพร่ผลผลิตมวลทาง Modi ได้รับคะแนนนิยมสูงที่สุด อีกทั้งตัวเลขเศรษฐกิจอย่าง PMI ออกมากลางๆ แต่ต่ำกว่าคาด ประกอบกับ Apple เปิดตัวยานฐานการผลิตแบตเตอรี่มาที่อินเดีย ด้วยเหตุนี้ทางเรายังคงมุ่งมองเชิงบวกต่อการเติบโตทางเศรษฐกิจของอินเดีย
	Vietnam		PRINCIPAL VNEQ-A LHVN-A	ตลาดหุ้นเวียดนามปรับตัวขึ้นตาม Sentiment ตลาด แม้ว่าตัวเลขภาคการผลิต (PMI) ออกมากำลังกว่า 50 เป็นเวลา 3 เดือนติดต่อกัน อย่างไรก็ตามเศรษฐกิจเวียดนามมีแนวโน้มขยายตัวจากการทำสัญญาความร่วมมือระหว่างสหรัฐฯ และเวียดนาม ให้เป็นฐานการผลิต Semiconductor ใหม่ ดังนั้นทาง LH Bank Advisory มองว่าเวียดนามมีโอกาสในการเติบโตระยะยาวแนะนำให้ทยอยสะสม
Thai Equity	Thailand		LHSTRATEGY-A ABSM	ตลาดหุ้นไทยปรับตัวลงสวนทางกับ Sentiment ตลาด เนื่องจากการเติบโตของไทยชะลอตัวลง อย่างไรก็ตามเรามองว่าเป็นจุดท้ายของสะสมได้เนื่องจากคาดการณ์ปี 2024 การเติบโตลดลงและการเศรษฐกิจไทยจะเติบโตได้สูงกว่าประเทศอื่นๆ อีกทั้งกองทุน ThaiESG ทยอย IPO ตั้งแต่ลับปีนี้ คาดว่าจะมี Fund Flow ไหลเข้ามาทุนไทย ดังนั้นทางเราแนะนำการลงทุนทุนไทย ESG
Fixed Income	Domestic Bond		KKP PLUS LHSTPLUS-A	วัฏจักรการขึ้นดอกเบี้ยของสหรัฐฯ ใกล้สิ้นสุด ส่งผลให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรปรับตัวลงอย่างต่อเนื่อง คาดคืนค่าเงินคือลาร์ ด้วยเหตุนี้มองว่าอัตราดอกเบี้ยของไทยอยู่ในระดับสูงที่สุด ประกอบกับ การเติบโตของเศรษฐกิจไทยชะลอตัวลง จึงมีโอกาสให้ ธปท. ผ่อนคลายนโยบายการเงิน ดังนั้นตราสารหนี้ไทยจึงน่าสนใจเหมาะสมกับกลุ่มทุนที่ไม่ต้องการรับความเสี่ยงด้านอัตราดอกเบี้ย
	Foreign Bond		ABGFIIX-A MUBONDHU-A	จากผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ ปรับตัวลงอย่างมาก และใกล้สิ้นสุดวัฏจักรการขึ้นดอกเบี้ยของ Fed จึงมองว่าตราสารหนี้สหรัฐฯ มีความน่าสนใจ เนื่องจากหากมีการปรับลดอัตราดอกเบี้ยในอนาคต ตราสารหนี้ระยะสั้นจะได้ล็อกผลตอบแทน และตราสารหนี้ระยะยาวจะได้รับประโยชน์จาก Capital Gain
Alternative Asset	Global Property/REIT		KT-PROPERTY-A	LH Bank Advisory มีมุมมองเชิงบวกกับอสังหาริมทรัพย์ให้เช่าต่างประเทศ แต่มีมุมมองเป็นกลางกับไทย โดยคาดการฟื้นตัวของภาคอสังหาริมทรัพย์ จำกัดแรงหนุนเรื่องผลตอบแทนพันธบัตร (Bond Yield) ปรับลดลง อย่างไรก็ตามบรรยายกาศคลาดอสังหาริมทรัพย์ในไทยมีแรงกดดันจากการที่ตราสารหนี้ครบกำหนดให้ต้องมีการ Refinance ซึ่งมีอัตราดอกเบี้ยอยู่ในระดับสูง ขณะที่ภาพรวมเศรษฐกิจไทยชบเช้า
	Gold		SCBGOLDH	ราคากองคำปรับตัวลงหลังถูกขายทำกำไร และรอติดตามผลการประชุม Fed ที่จะเกิดขึ้นในวันที่ 12-13 ธ.ค. 2023 ทั้งนี้ทางเรายังประเมินว่ากองคำมีโอกาสเข้าสู่ช่วง Supercycle จึงแนะนำกลับมาทยอยสะสมเมื่อปรับฐานแนวรับกรอบใหญ่ (Gold spot) 1935 จุด
	Oil		KT-ENERGY	LH Bank Advisory ประเมินว่า สรุปข้อตกลงการประชุม OPEC+ พิจารณาการปรับลดกำลังการผลิตในลักษณะสมัครใจ ลงประมาณ 2.2 ล้านบาร์เรลต่อวันในช่วงไตรมาสแรกของปี 2023 ทำให้ตลาดไม่มั่นใจว่าการดำเนินการตั้งกล่าวจะมีผลบังคับใช้หรือไม่ อย่างไรก็ตามนักลงทุนสามารถเก็บกำไรในราคาน้ำมันในกรอบแคบ (Brent Spot) 75-85 \$ต่อบาร์เรล
	Thematic		LHCYBER-A	การเติบโตของ AI เพิ่มขึ้น ได้สนับสนุนความต้องการด้านความปลอดภัยจากทางไซเบอร์แก่ธุรกิจที่เกี่ยวข้องค้านเทคโนโลยี โดยในปี 2024 คาดว่าอัตราการเติบโตของยอดขายกลุ่ม Cyber securities นั้นจะอยู่ที่ 20-25% ทั้งนี้ด้วยว่ากลุ่มหุ้นที่เกิดโดยกูเกิลเก็บกำไรขึ้นมาก ดังนั้นทางเราแนะนำนำกลุ่มนี้เข้าพอร์ตของเรา ดังนี้ Global X Cybersecurity ETF (BUG) ที่ระดับ 28.9

MARKET EVENT AND VALUATION

Date	Countries	Major Events	Expected	Previous
12-Dec-23	India	Inflation Rate YoY (Nov)		4.87%
	US	Core Inflation Rate YoY (Nov)		4%
		Inflation Rate YoY (Nov)		3.2%
13-Dec-23	Japan	Tankan Large Manufacturers Index (Q4)		9
	US	PPI MoM (Nov)		-0.5%
		PPI YoY (Nov)		1.3%
14-Dec-23	US	Fed Interest Rate Decision		5.5%
		Fed Press Conference		
		Retail Sales MoM (Nov)		-0.1%
15-Dec-23	China	Industrial Production YoY (Nov)		4.6%
		Retail Sales YoY (Nov)		7.6%

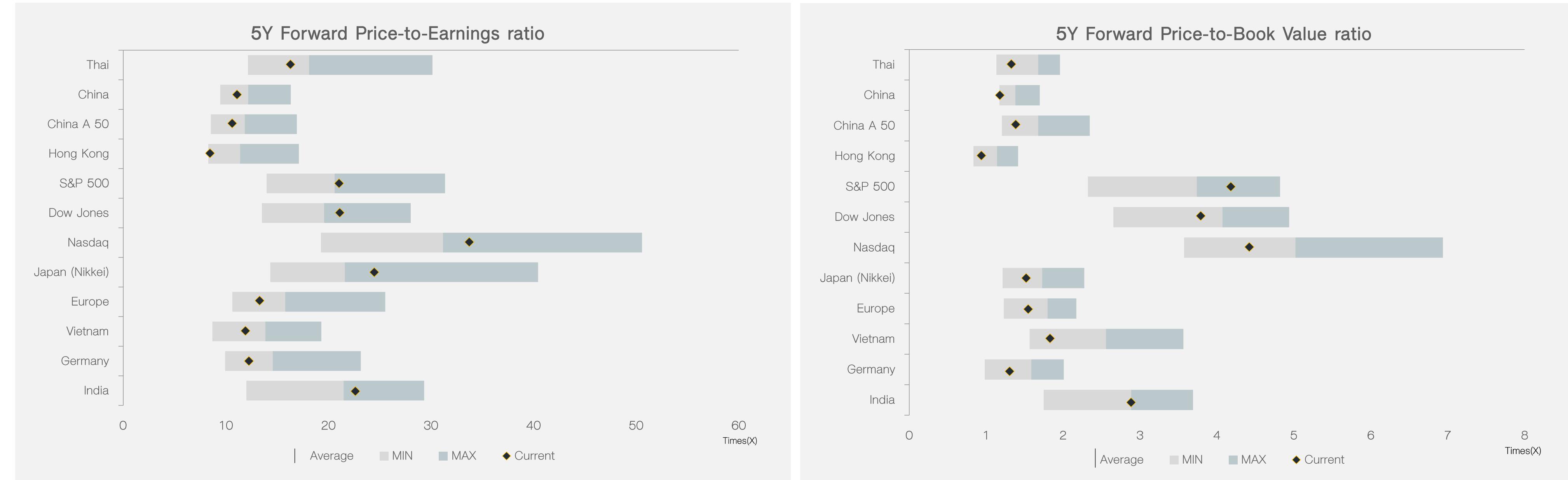


MARKET EVENT AND VALUATION



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory As of as of 07 Dec 2023

MARKET EVENT AND VALUATION



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory As of as of 30 Nov 2023

Profit
by LH BANK

ห้ามพลาด!

1 พ.ค. 66 – 31 ธ.ค. 66

โปรฯ สุดคุ้ม

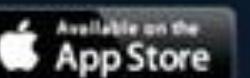
Free Fund Back



รับกองทุน **LHGROWTH-A** สูงสุด **200** บาท*

คุ้มที่ 1 เพียงดาวน์โหลด ลงทะเบียน และเปิดบัญชีกองทุนดร็อปแรก รับฟรี! หน่วยลงทุน **100** บาท

คุ้มที่ 2 ลงทุนดร็อปแรก 50,000 บาทขึ้นไป รับฟรี! หน่วยลงทุน **100** บาท



Download Now!

*เงื่อนไขเป็นไปตามที่ธนาคารกำหนด

การลงทุนมีความเสี่ยงผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้าเงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน

LH BANK



ADVISORY



THANK YOU