

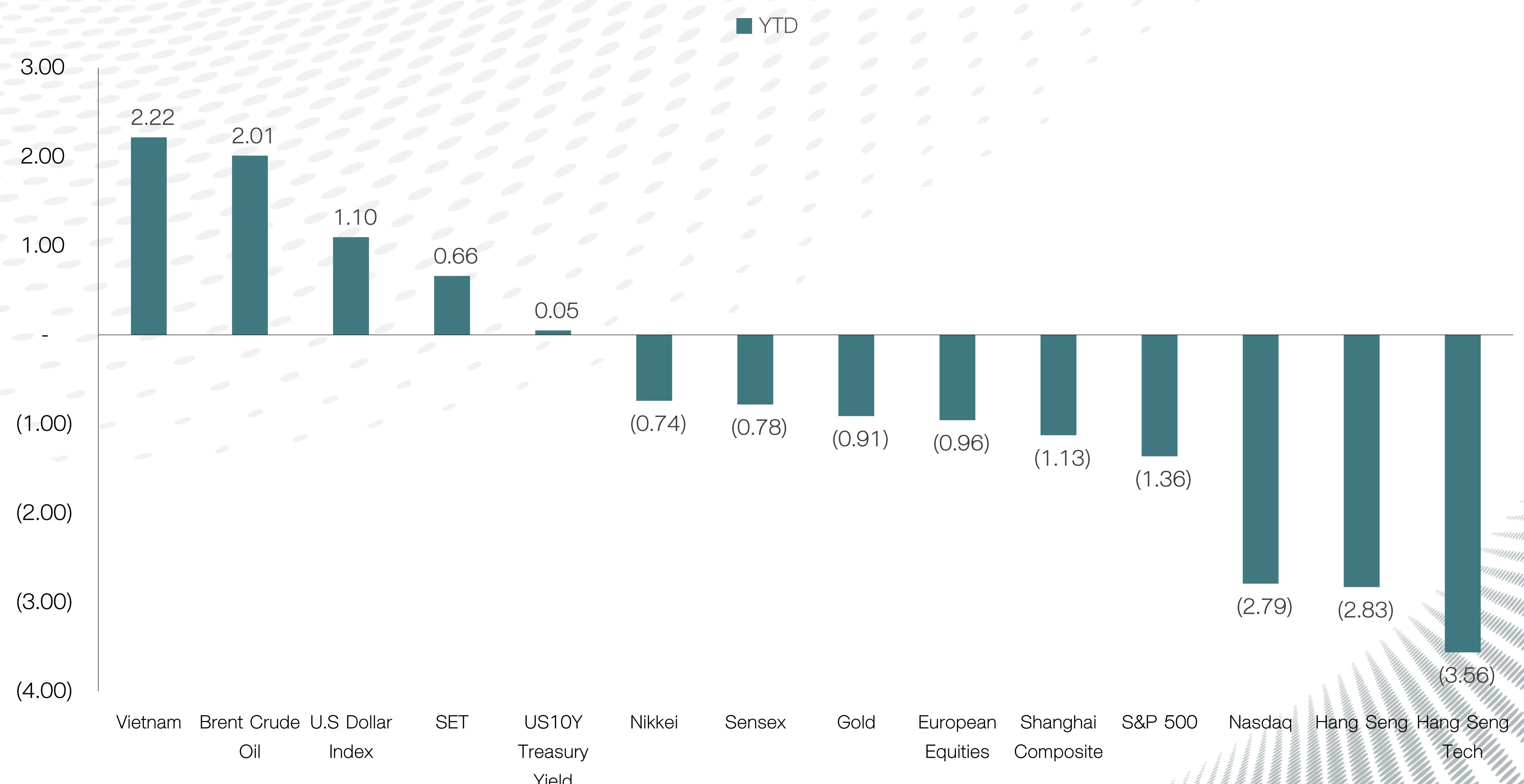
08.01.2024

JANUARY GUIDANCE

- Bond Yield อายุ 10 ปีที่ปรับลดลงจาก 5% ในเดือน ต.ค. 2023 สู่ระดับที่ต่ำกว่า 4% ได้สะท้อนถึงการคาดการณ์การลดดอกเบี้ยของเฟดทั้งหมด 1.50% ในปี 2024 ซึ่งเป็นสองเท่าของ Fed Dot Plot ที่ 0.75% โดยหากการลดดอกเบี้ยจริงเกิดขึ้นในอัตราที่ต่ำกว่าที่ตลาดคาด จะส่งผลให้ราคาตราสารหนี้มีความเสี่ยงปรับฐาน จาก Bond Yield ที่ปรับตัวขึ้น ดังนั้น การเรางึงแนะนำนำจัดพอร์ตแบบผสมพسانกั้งตราสารหนี้ระยะสั้นและระยะยาว ระดับ IG ขึ้นไป
- จากการประชุม COP28 มีข้อกำหนดเป้าหมายลดการใช้พลังงานฟอสซิล 30% และเร่งเพิ่มกำลังการผลิตพลังงานหมุนเวียน เป็น 3 เท่าในปี 2030 ซึ่งเหลือเวลาเพียงเล็กน้อย ดังนั้น ประเทศไทยจำต้องย่างสหัสสร และ ยูโรป จึงได้หยิบยกมาตรการลดคาร์บอน มาเป็นกฎหมายที่ทางการดำเนินการระหว่างประเทศ เพื่อเป็นปัจจัยเร่งให้ประเทศไทยพัฒนาและส่งออกต้องรับลงมือลดcarbon ของจังหวัด กองทุนที่นำเสนอ ดัง MRENEW-A เน้นหุ้นขนาดใหญ่ที่ลงทุน Clean Power ทั่วโลก
- ในปี 2024 Data Center มีแนวโน้มเติบโตจากการขยายตัวของ Generative AI ที่ปรับจากตัวอักษรเป็นภาพหรือวิดีโอมากขึ้น เป็นเหตุให้ความต้องการโครงสร้างพื้นฐานของ Data Center เพิ่มขึ้น และ Gen AI ต้องการใช้ทรัพยากรทางพลังงานมากกว่าเกตโนโลยียุคเก่า ดังนั้น Data Center มีแนวโน้มเติบโตในระยะยาว อย่างไรก็ตามในปัจจุบัน Data Center มีราคาแพง การเรางึงแนะนำให้ทยอยสะสมเมื่อพักฐาน

ASSETS IN REVIEW

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



Source : Bloomberg , LH Bank Advisory
as of 4 Jan 2024

MARKET EVENT

Date	Countries	Major Events	Expected	Previous
08-Jan-24	EU	Economic Sentiment (Dec)		93.8
09-Jan-24	EU	Unemployment Rate (Nov)		6.5%
11-Jan-24	US	Core Inflation Rate YoY (Dec)		4%
		Inflation Rate YoY (Dec)		3.1%
12-Jan-24	China	Inflation Rate YoY (Dec)		-0.5%
	UK	GDP MoM (Dec)		-0.3%
	India	Inflation Rate YoY (Dec)		5.55%
	US	PPI MoM (Dec)		0%
13-Jan-24	China	Balance of Trade (Dec)		\$68.39B

TOPIC FOCUS

Bond Outlook After Fed Pivot

ตลาดตราสารหนี้มีความผันผวนมากในช่วง 2 ปีที่ผ่านมา แต่การฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่งในช่วง 2 เดือนที่ผ่านมา แสดงให้เห็นว่า “Bonds are back” ซึ่งปัจจัยที่มีผลกับราคตราสารหนี้ในปัจจุบันนั้นมาจากอัตราดอกเบี้ยที่ต่ำลง 0.2% ส่งผลให้ Core PCE เมื่อปรับเป็นตัวเลขเต็มปี (annualized) สำหรับช่วง 6 เดือนที่ผ่านมา เพิ่มขึ้น 1.9% ซึ่งต่ำกว่าเป้าหมายเงินเฟ้อของเฟดที่ 2% ได้หนุนความคาดหวังการลดดอกเบี้ย “เร็วและลึก” ของเฟดในปีหน้า

เมื่อพิจารณาช่วงเวลาที่เหมาะสมในการเข้าลงทุนในตราสารหนี้จากข้อมูลในช่วง 30 ปีที่ผ่านมา อัตราผลตอบแทนของ BofA US Corporate Index ซึ่งเป็นคัดชั้นที่วัดผลตอบแทนของหุ้นกู้สหราชอาณาจักร ระดับ Investment Grade พบว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยในช่วง 12 เดือนหลังจากการขึ้นอัตราดอกเบี้ยครั้งสุดท้ายอยู่ที่ 13.9% ขณะที่อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยในช่วง 12 เดือนหลังจากการปรับลดอัตราดอกเบี้ยครั้งแรกอยู่ที่ 5.38% แสดงให้เห็นว่าหลังจากการขึ้นอัตราดอกเบี้ยครั้งสุดท้ายเป็นช่วงเวลาที่เหมาะสมในการเข้าลงทุนในตราสารหนี้

อีกทั้งช่วงเวลาที่คิดว่าสูตรในการเพิ่มอายุเฉลี่ย (Duration) ของตราสารหนี้ในพอร์ตการลงทุนจากข้อมูลในอดีตคือ ช่วงที่อัตราดอกเบี้ยนโยบายถึงจุดสูงสุด โดยห้ามรอบจากหกรอบของการขึ้นอัตราดอกเบี้ยที่ผ่านมา ตราสารหนี้จะมีระยะเวลาจ่ายเงินที่เหลือกว่า เนื่องจากจะได้รับผลตอบแทนส่วนเพิ่ม (Capital Gain) จากการปรับลดดอกเบี้ย โดยจากการสังสัญญาณสีน้ำเงินสุดวงศ์จะการขึ้นอัตราดอกเบี้ยและท่าทีในการดำเนินนโยบายการเงินที่ผ่อนคลายขึ้นมากของเฟด ส่งผลให้กระแสเงินทุนมีแนวโน้มไหลเข้าพนับครั้ง และตราสารหนี้จะมีระยะเวลาอย่างต่อเนื่อง เพื่อล็อกผลตอบแทนที่อยู่ในระดับสูง ขณะที่ตราสารหนี้จะมีระยะเวลาจ่ายเงินที่เหลืออยู่น้อยลง ทำให้เกิดการลดลงของอัตราดอกเบี้ย

อย่างไรก็ตาม อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหราชอาณาจักร (Bond Yield) อายุ 10 ปีที่ปรับลดลงจากระดับ 5% ในเดือนต.ค. 2023 สู่ระดับที่ต่ำกว่า 4% ณ ปัจจุบัน ได้สะท้อนถึงความคาดหวังจาก FedWatch Tools ว่าตลาดคาดการณ์การลดดอกเบี้ยนโยบายของเฟดจะเริ่มครั้งแรกในเดือนมี.ค. โดยลดทั้งหมด 1.50% ในปี 2024 ซึ่งเป็นส่องเทาของคาดการณ์อัตราดอกเบี้ยนโยบายของ Fed Dot Plot ที่มีการสังสัญญาณปรับลดอัตราดอกเบี้ยเพียง 0.75% ในปี 2024 โดยหากการลดดอกเบี้ยจริงเกิดขึ้นในอัตราที่ต่ำกว่าหรือเกิดขึ้นช้ากว่าที่ตลาดคาดการณ์ จะส่งผลให้ราคาตราสารหนี้มีความเสี่ยงปรับฐาน จาก Bond Yield ที่ปรับตัวขึ้น โดยตราสารหนี้ที่มีอายุคงเหลือยาวจะมีความเสี่ยงด้านราคามากกว่าตราสารหนี้ที่มีอายุคงเหลือสั้น ดังนั้น ทางเราจึงแนะนำจัดพอร์ตแบบ Barbell คือผสมผสานหั้งตราสารหนี้ระยะสั้นและระยะยาว ระดับ Investment grade ขึ้นไป โดยล็อกอัตราผลตอบแทนที่อยู่ในระดับสูงจากตราสารหนี้ระยะยาว ขณะที่ตราสารหนี้ระยะสั้นจะช่วยลดความเสี่ยงจาก Bond Yield ที่อาจปรับเพิ่มขึ้นในอนาคต

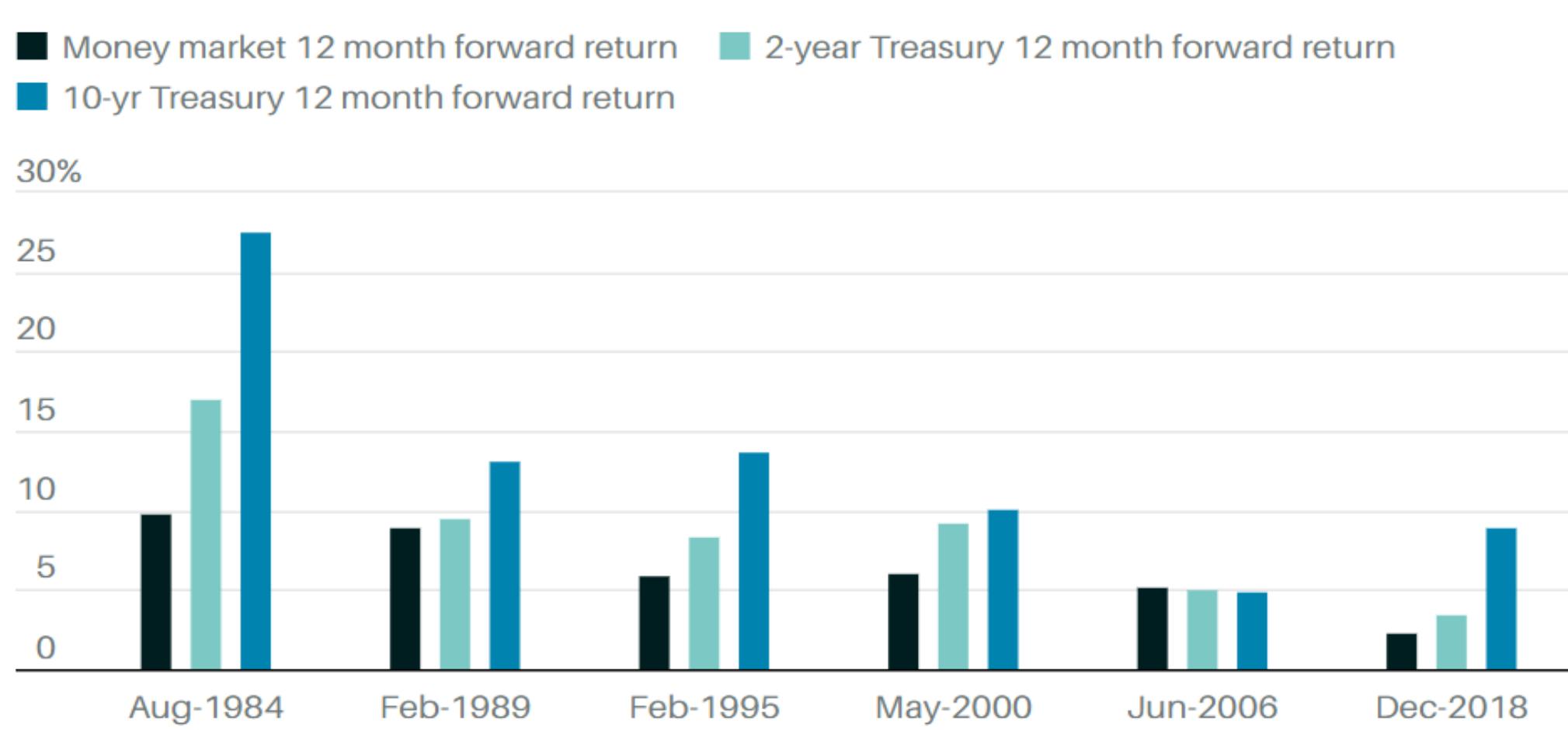
Figure 1

US corporate index performance after rate-hiking cycles

ICE BofA US Corporate Index performance

Date of:		12 months after:		
Last rate hike	Next rate	Last rate hike	Next rate cut	Difference
2/01/95	7/06/95	20.01%	2.47%	17.54%
5/16/00	1/03/01	14.49%	10.16%	4.33%
6/29/06	9/18/07	7.27%	-3.11%	10.38%
12/19/18	7/31/19	13.82%	12.01%	1.81%
Average		13.90%	5.38%	8.52%

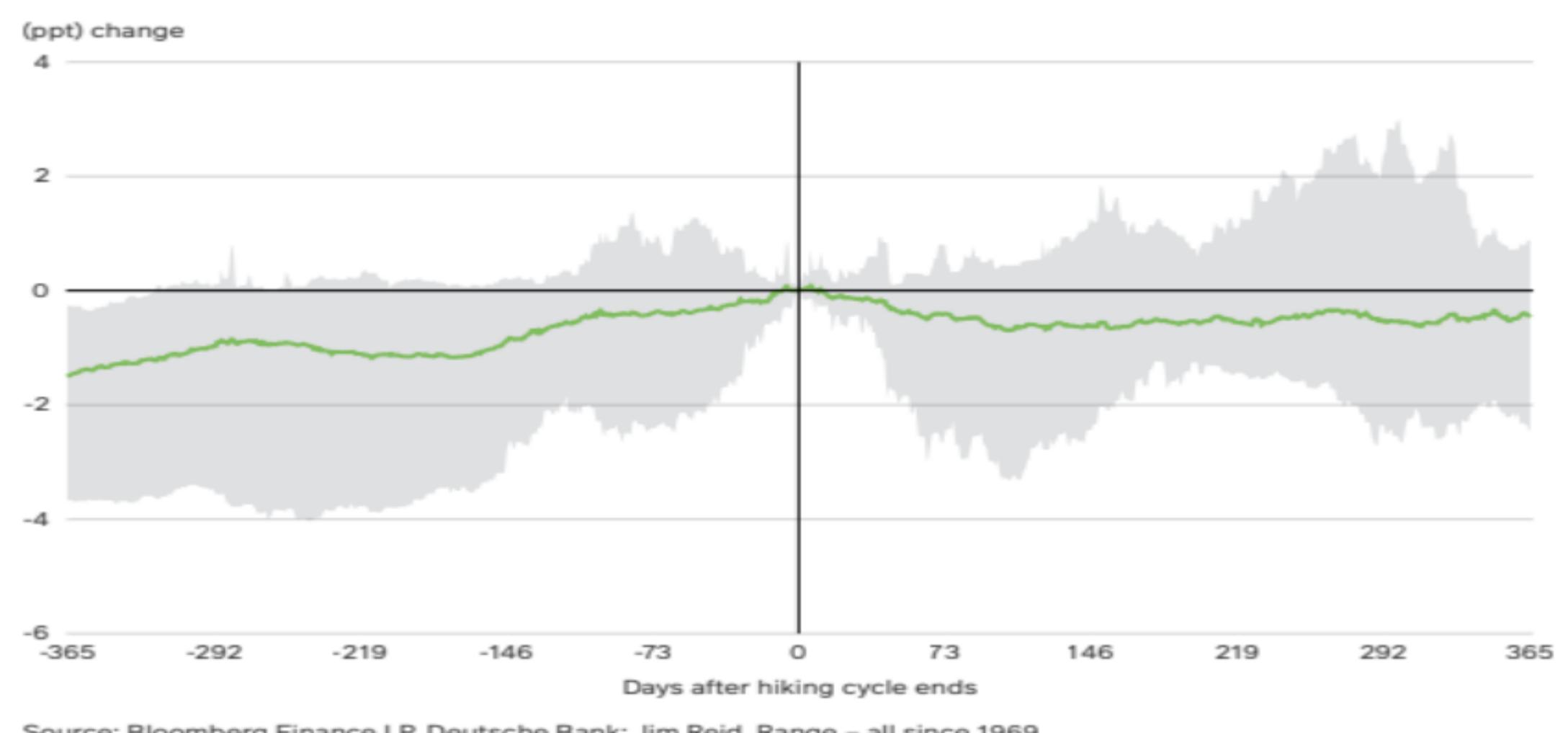
Duration assets outperformed money market once Fed stops hiking



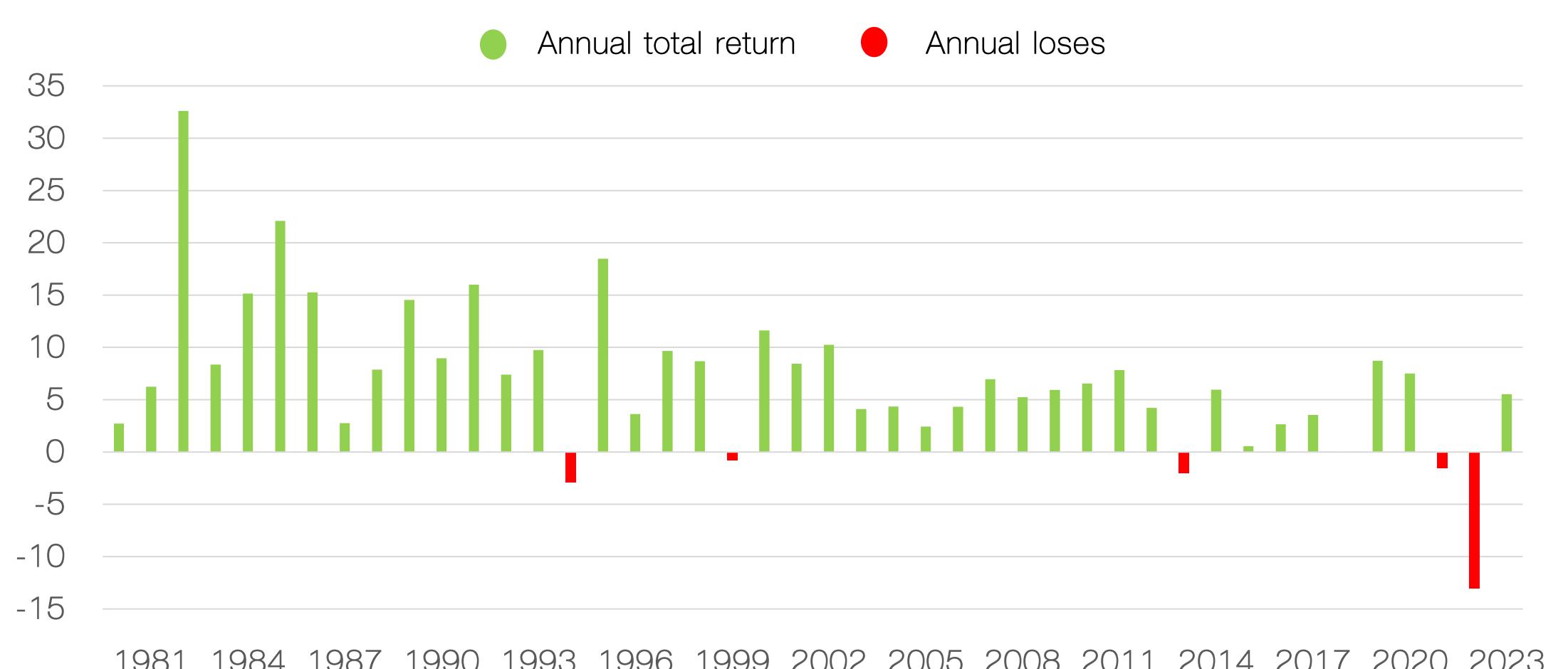
Source: Bloomberg, LH Bank Advisory

Figure 2

Average move in 10Y US Treasury yield before & after last Fed hike



Bloomberg US Aggregate Index bounced back in 2023



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory

TOPIC FOCUS

Brown to Green

การประชุมรัฐภาคีกรอบอนุสัญญาสหประชาชาติว่าด้วยการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศ (COP 28) ที่จัดขึ้น มีรัฐบาลกว่า 200 ประเทศทั่วโลกเข้าร่วม โดยมุ่งประเด็นไปที่การหารือเกี่ยวกับมาตรการเพื่อรักษาไม่ให้อุณหภูมิพื้นผิวโลกเพิ่มเกิน 1.5 องศาเซลเซียส เพื่อที่จะป้องกันภัยทางด้านสภาพภูมิอากาศเปลี่ยนแปลงรุนแรง พร้อมเรียกร้องข้อตกลงการลดการปล่อยคาร์บอนจนกระทึ่งถึงเป้าหมายเป็นศูนย์ (Net Zero Emissions ; NZE) ภายในปี 2050 แต่หลังวิกฤตโควิด-19 ได้เกิดอุปสรรคกีดขวางในการแลกเปลี่ยนถ่ายพลังงานดั่งเดิมสู่พลังงานสีเขียว (Brown to Green) ซึ่งทาง LH Bank Advisory ประเมินว่ามีสาเหตุจากเศรษฐกิจโลกพบเจออุปทานขาดแคลน ผลักให้เงินเพื่อพุ่งสูงขึ้น จนภาคบริโภคและภาคธุรกิจไม่สามารถปรับลดการปล่อยcarbonได้ เพราะต้นทุนการเปลี่ยนผ่านพลังงานสูงเกินไป บ่งชี้จากประมาณการปริมาณการปล่อยคาร์บอนปี 2023 ทำจุตสูงสุดใหม่

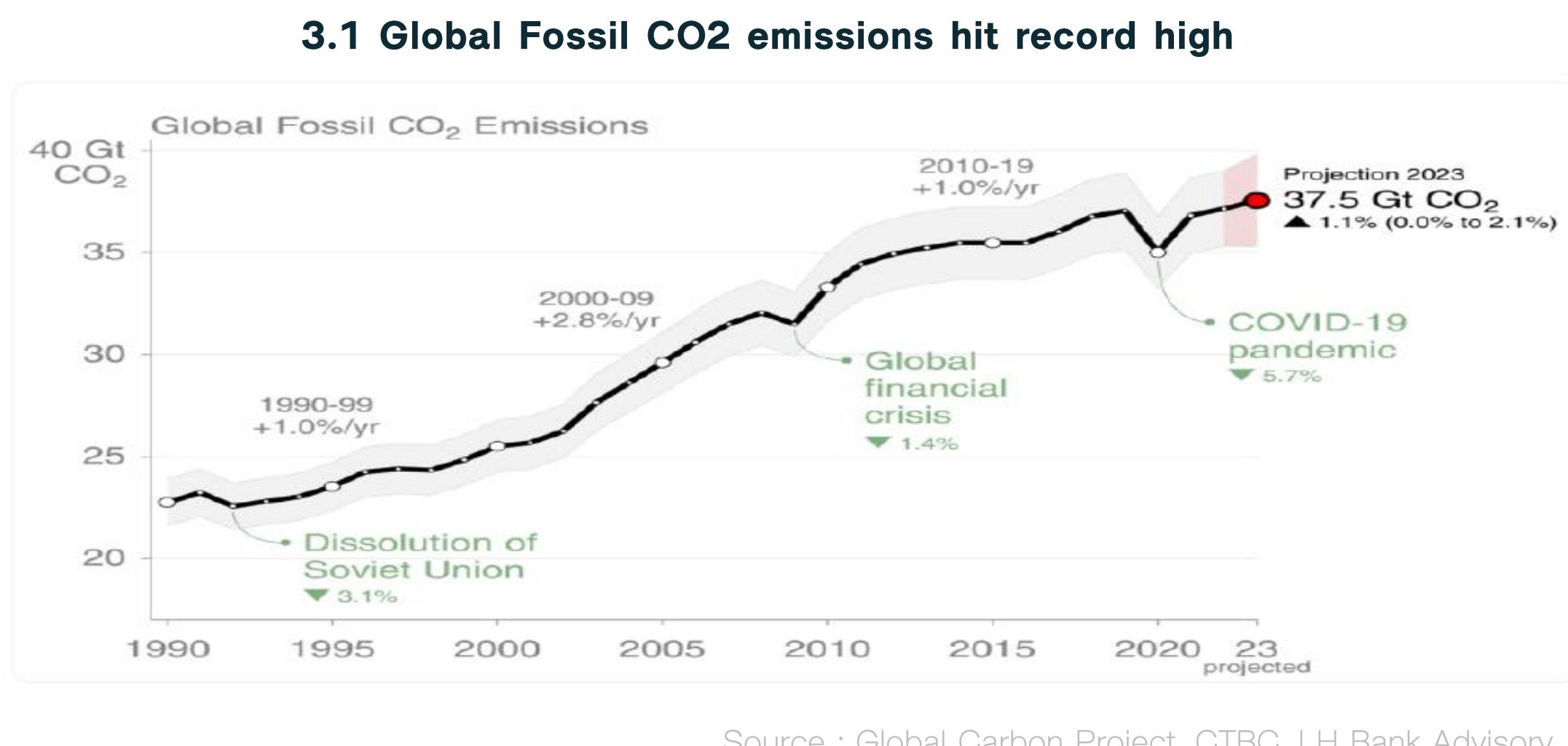
จากการประชุม COP28 ได้ให้ความสำคัญต่อการกำหนดเวลา กฎเกณฑ์ และให้แนวทางการดำเนินงาน ซึ่งทางเราได้สรุปเป็น 5 หัวข้อตามตาราง 3.2 ทั้งนี้ใจความสำคัญของการประชุมล้วนเป็นปัจจัยสนับสนุนอุปสงค์ของอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องกับ ESG NZE และพลังงานทางเลือก ให้เติบโตและสร้างผลตอบแทนโดดเด่นปี 2024 เช่น ประเด็น Finance and ESG การจัดทำแหล่งเงินทุนสนับสนุนจากประเทศพัฒนาแล้ว (DM) ให้กับประเทศเศรษฐกิจใหม่ (EM) ลงทุนโครงการที่เกี่ยวข้องกับ NZE และอีกประเด็น Energy Transformation ที่ 150 ประเทศลงนามความพยายามลดการใช้พลังงานฟอสซิล 30% และเร่งเพิ่มกำลังการผลิตพลังงานหมุนเวียน เป็น 3 เท่าในปี 2030 ซึ่งเหลือเวลาเพียงเล็กน้อย จาก Figure 4.1 ประมาณการเงินทุนอยู่ที่ 852 USD billion ต่อปี หรือมากขึ้นถึง 190% จากปี 2023 หรือขยายตัวปีละ 29% CAGR

ทั้งนี้ปัจจัยเร่งที่ทำให้เหล่าผู้ประกอบการต้องรีบลงมือเปลี่ยนผ่านพลังงานที่มีนัยสำคัญ มาจากข้อสรุปของ COP 28 ให้มีการจัดทำรายงานศิษตามความคืบหน้ามาตรการ NZE ในรายประเทศ รวมถึงหลายประเทศได้เริ่มกำหนดมาตรการเกี่ยวกับ NZE และ ESG มาเป็นกฎเกณฑ์ทางการค้าระหว่างประเทศ นำมายโดย สหรัฐฯ และ ญี่ปุ่น ซึ่งเป็นประเทศที่มีเศรษฐกิจขนาดใหญ่ของโลก

ปัจจุบัน Forward P/E ของค์ชั่น S&P Global Clean Energy ถือว่ามีความตึงตัวเมื่อเทียบกับช่วงที่ผ่านมา อยู่ที่บริเวณ 39.2x สูงกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปี แม้ทางเราประเมินว่ามีโอกาสที่ตลาดจะปรับประมาณการหุ้นกลุ่มคังกล่าวขึ้นในภายหน้า เพราะจากปัจจัยสนับสนุนข้างต้น แต่อย่างไรก็ตามหากพิจารณาจังหวะการลงทุน (Momentum) กระแสเงินทุนที่ไหลเข้ากลุ่มหุ้นเติบโตเกิดจากความคาดหวังของตลาดที่มองการปรับลดอัตราดอกเบี้ยของ Fed มาถึง 6 ครั้ง - 150 Bps ขณะที่ทางเรายังให้น้ำหนักโอกาสที่ Fed จะปรับลดดอกเบี้ยล่าช้ากว่าและปรับลดน้อยกว่าที่ตลาดคาด เป็นเหตุให้ในช่วงเวลาหนึ่งกลุ่มหุ้นเติบโตที่ปรับตัวขึ้นแรงจะถูกขายทำกำไร ทางเรามั่นใจว่า จัดสรรเงินลงทุน 5-10% ของเงินลงทุนทั้งหมด ที่อยู่สะสมเมื่อพักฐาน โดยมุ่งเน้นสร้างผลตอบแทนที่โดดเด่นจากการลงทุนระยะยาว

กองทุนที่นำเสนอใน MRENEW-A กองทุนเปิดเอ็มเอฟซี รินิวออลิเอนเนอร์จี้ โดยกองทุนหลัก BGF Sustainable Energy Fund กระจายการลงทุนในกลุ่มหุ้นขนาดใหญ่และมีงบการเงินแข็งแกร่งหลายประเทศทั่วโลก เน้นอุตสาหกรรมที่ลงทุน Clean Power, Industrial Efficiency และ Green Infrastructure

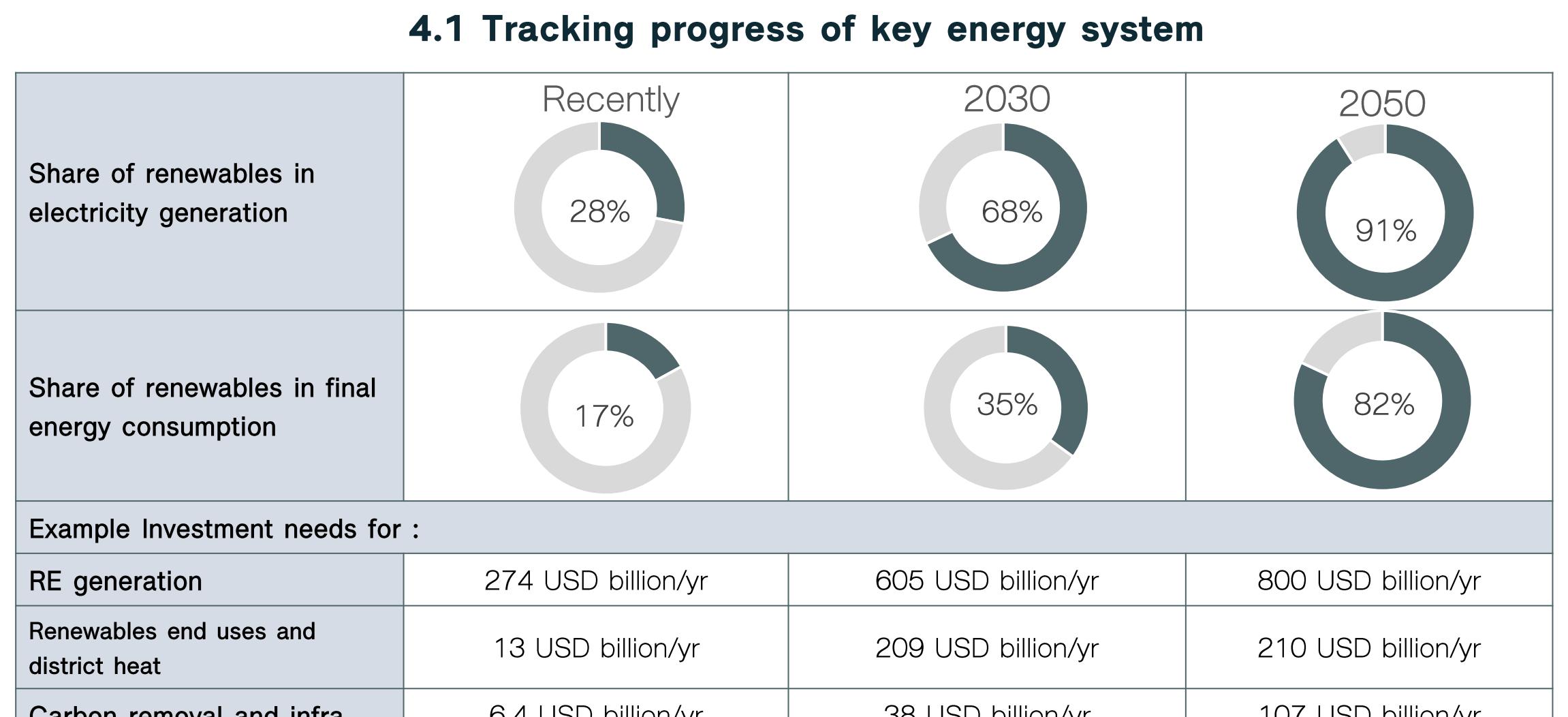
Figure 3



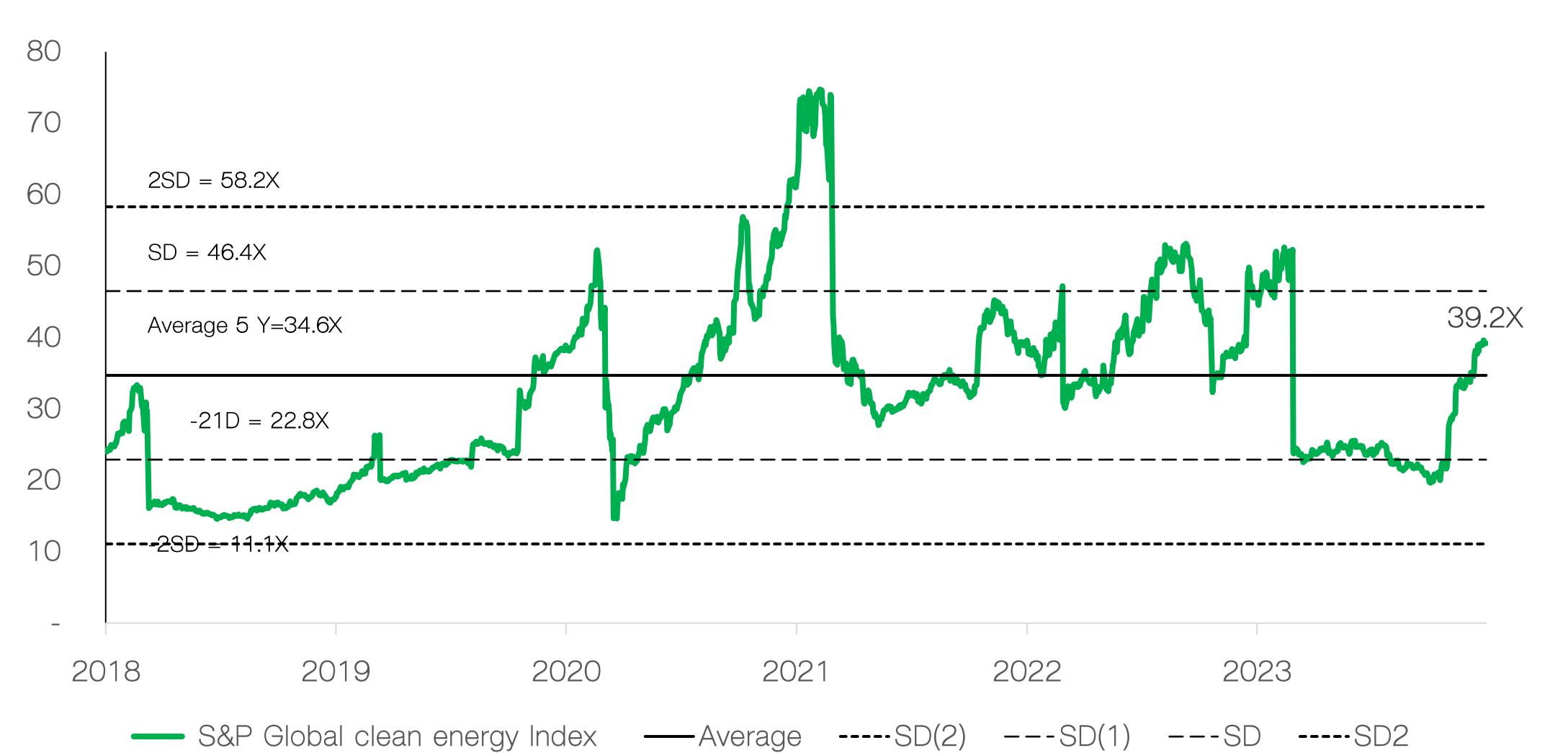
3.2 Timeline 2024: 28 sustainability policies, guidelines and targets to track

Issue	Sustainability policies	Guidelines and targets to track
Carbon • Global Stock	• U.S. SEC climate-related disclosures in Apr	• COP 28 ให้ทุกประเทศ 175 ประเทศ จัดทำรายงานติดตามผลลัพธ์การลดปริมาณปล่อยก๊าซเรือนกระจก • เดือนเม.ย. ในสหราชอาณาจักรจะเริ่มให้ทุกบริษัทฯ ที่อยู่ในรายชื่อจัดทำรายงานปริมาณการปล่อยก๊าซเรือนกระจก
Finance and ESG • Green Finance	• U.S. SEC • U.S. Federal Trade Commission's updated Green Guides (2024) • EU's SFDR 2.0 (Sep23)	• COP 28 เสนอให้ DM มีการระดมทุนงบ 1 แสนล้านдолลาร์/ปี สนับสนุน EM ให้ลงทุนโครงการที่เกี่ยวข้องกับ NZE และการสร้างมาตรฐานการกำหนด Carbon pricing • สหราชอาณาจักร ให้ความสำคัญกำกับดูแลบริษัท ที่มีการฟอกเขียว หรือดำเนินมาตรการ NEZ ล่าช้าซึ่งเป็นมาตรการที่สหราชอาณาจักรจะใช้กำกับบริษัทข้ามชาติที่เป็นผู้ส่งออก Green product เช่นกัน • ยุโรป ตั้งมาตรฐานการปรับราคาค่ารับอนุญาตนำเข้าของผลิตภัณฑ์ (CBAM)
Nature and biodiversity	• EU's CSRD (Jan 1)	• COP 28 ให้จัดตั้งกองทุนเพื่อคุ้มครองธรรมชาติที่เกิดจาก Climate Change ในปัจจุบันและอนาคต ซึ่งสร้างความเสียหายแก่สุขภาพ พืชพันธุ์ และระบบ生นิเวศน์ • ยุโรป ให้ปริญัทจัดทำรายงานกระบวนการผลิตที่กระทบต่อผู้คนและสิ่งแวดล้อม
Food and agriculture	• U.S. Farm Bill continues to stall (2024)	• COP 28 คำนึงถึงผลการทำ NZE ต้องไม่ทำให้เกิดปัญหาขาดแคลนอาหารและอาหาร • สหราชอาณาจักร เงินอุดหนุนภาคเกษตร พัฒนาการผลิตสินค้าเกษตรในประเทศให้ลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก
Circular economy • Climate Justice transition	• EV Tax benefit • Global Plastics Treaty in 2024	• COP 28 ช่วยการเปลี่ยนผ่านสู่พลังงานสีเขียว ต้อง สร้างงานใหม่ และไม่ทำให้เศรษฐกิจตกต่ำ • มาตรการulatory ประเทศไทยก่อมาอุดหนุน และมาตรการภาครัฐ เพื่อสนับสนุนการซื้อขาย EV • สนับสนุนนโยบายพลาสติก จะมุ่งเน้นกระบวนการผลิตต้นน้ำถึงปลายน้ำ และการ Recycle ต้องคุ้มค่าและลดการสร้างก๊าซเรือนกระจก
Energy • Energy Transformation	• US : Regional Clean Hydrogen Hubs	• COP 28 ทั้ง 150 ประเทศลดปลังงานฟอลลิชิล 30% และเร่งเพิ่มกำลังการผลิตพลังงานหมุนเวียน เป็น 3 เท่า ในปี 2030 , คุ้มค่า ได้รับผลกระทบจากการเปลี่ยนผ่าน และสนับสนุน EM ที่ต้นทุนเปลี่ยนผ่านพลังงานสูง ปอน. ใบцен ตั้งงบประมาณ \$7 billion สร้างศูนย์กลางไฮโดรเจนสะอาดระดับภูมิภาค 6-10 แห่ง ทั่วสหราชอาณาจักร • European Green Deal ของยุโรป ,Green Plan ของสหภาพยุโรป Green New Deal ของเกาหลีใต้ Green Growth Strategy ของญี่ปุ่น

Figure 4



Source :



TOPIC FOCUS

Data Center remains attractive?

ตั้งแต่ปี 2023 REITs ในกลุ่ม Data Center เติบโตอย่างรวดเร็ว โดยมีปัจจัยขับเคลื่อนจากการเกิดขึ้นของเทคโนโลยีใหม่ อย่าง Generative AI ซึ่งหมายถึง AI ชนิดหนึ่งที่สามารถเรียนรู้ชุดข้อมูลที่มีอยู่จำนวนมากเพื่อสร้างข้อมูล ภาพ, เสียง, วิดีโอ ออกแบบโดยอัตโนมัติ เช่น ChatGPT ซึ่งต้องการพื้นที่ในการเก็บข้อมูลมากขึ้นอย่างมหาศาล ประกอบกับในหลายองค์กรหันมาใช้ Gen AI เพื่อสังเคราะห์ผลงานอุปกรณ์ โดยในไตรมาส 1 ปี 2023 มีการใช้ Gen AI เพิ่มขึ้นกว่า 2000% ส่งผลให้มีความต้องการ Data Center ยิ่งทวีคูณเพิ่มขึ้นด้วย อย่างไรก็ตามในปี 2024 จะต่อยอดจากการเติบโตที่โดดเด่นของ Data Center ในปี 2023 แต่จะเป็นปัจจัยใหม่ และสร้างสรรค์มากขึ้น พลังงานยังเป็นจุดสนใจหลักต่อไป โดยความกตัญถัตร์ต่อโครงข่ายไฟฟ้า ซึ่งจะผลักดันให้เกิดการลงทุนใหม่ๆ ในส่วนประกอบการผลิตขับ และแหล่งพลังงาน ดังนั้น Data Center มีปัจจัยสนับสนุนดังต่อไปนี้

- เทคโนโลยี AI มีแนวโน้มการเติบโตในปี 2024 เนื่องจาก Gen AI ในปี 2024 คาดว่าจะสามารถสร้างข้อมูลที่เป็นรูปแบบวิดีโอมากขึ้น ส่งผลให้คาดการณ์บริษัททั่วโลกจะนำเทคโนโลยี AI เข้าไปใช้กว่า 70% ในการให้บริการลูกค้า และการใช้จ่ายด้านไอทีของบริษัทจะเพิ่มขึ้น 8% หลังจากเศรษฐกิจเติบโตอย่างค่อยเป็นค่อยไป
- ความต้องการอุปกรณ์ Data Center เพิ่มขึ้นจำนวนมาก โดยทาง Bloomberg คาดว่าความต้องการเราเตอร์เพิ่มราวก 20% ต่อปี ถึงปี 2026 อีกทั้ง AI ไม่เพียงต้องการอุปกรณ์หรือพื้นที่ใหม่เพิ่มขึ้นเท่านั้น แต่ยังต้องการเทคโนโลยีระบบทำความเย็นเพิ่มขึ้นด้วย ดังนั้น Data Center จึงเป็น REITs ที่มีโอกาสเติบโตในอนาคต
- ด้านพลังงานเป็นสิ่งสำคัญมาก ของ Data Center เนื่องจาก AI ใช้พลังงานมากกว่าการประมวลผลในรูปแบบอื่น ซึ่งในการฝึกฝน AI แต่ละโมเดลใช้พลังงานมากกว่าการใช้พลังงาน 100 หลังคาเรือน ทั้งปี โดยในปี 2022 ทาง Google รายงานว่า AI ที่ใช้ในองค์กร จะบริโภคไฟฟ้ามากถึง 10% - 15% ของปริมาณไฟฟ้าทั้งหมดขององค์กร อย่างไรก็ตามในปัจจุบันไม่ได้สร้างกระแสไฟฟ้าเพื่อรับการเติบโตของ AI ในอนาคต ประกอบกับในปัจจุบันประเทศไทยกำลังพยายามยังคงเพิ่มความไม่เสถียรทางด้านพลังงานจึงส่งผลให้การสร้าง Data Center อยู่ในกลุ่มประเทศที่มีเสถียรภาพด้านพลังงาน

แม้ว่า Fed จะส่งสัญญาณปรับลดอัตราดอกเบี้ยในปี 2024 และตลาดคาดความเสี่ยงในการเกิด Recession ลดลงควรจะส่งผลดีต่อ REITs ทั้งการล็อกอัตราผลตอบแทนและโอกาสในการทำกำไรจากส่วนต่างราคา แต่เนื่องจากนักลงทุนจะได้รับผลตอบแทนจากการลงทุนใน REITs จาก Dividend Yield ซึ่งควรจะได้มากกว่าการลงทุนในสินทรัพย์ปลดภัยอย่างพันธบัตรรัฐบาล (Bond Yield) ซึ่งในปัจจุบันพบว่า Dividend Yield ของ REITs โดยรวมอยู่ที่ระดับ 4.1% ในขณะที่ Bond Yield อายุ 10 ของสหราชอาณาจักรอยู่ที่ 3.9% เมื่อพิจารณาจากส่วนต่างของ Dividend Yield และ Bond Yield 10 Year (Yield Spread) พบว่าอยู่ที่ระดับ 0.2% ซึ่งค่าเฉลี่ยของ Yield Spread 10 ปี อยู่ที่ระดับ 1.4% หมายความว่าราคา REITs แพงกว่าค่าเฉลี่ยในอดีต อีกทั้งจากข้อมูลในอดีตพบว่าราคาของ Data Center มักมีการเคลื่อนไหวค่อนข้างสอดคล้องกับหุ้นเทคโนโลยี ซึ่งในขณะนี้ Valuation ของหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีค่อนข้างตึงตัว มีโอกาสเข้าสู่ช่วงพักฐาน ดังนั้นจึงแนะนำให้รอจังหวะพักฐานเพื่อทยอยสะสม Data Center เพื่อรับการเติบโตในอนาคต

Figure 5

US data center demand is forecast to grow by some 10 percent a year until 2030

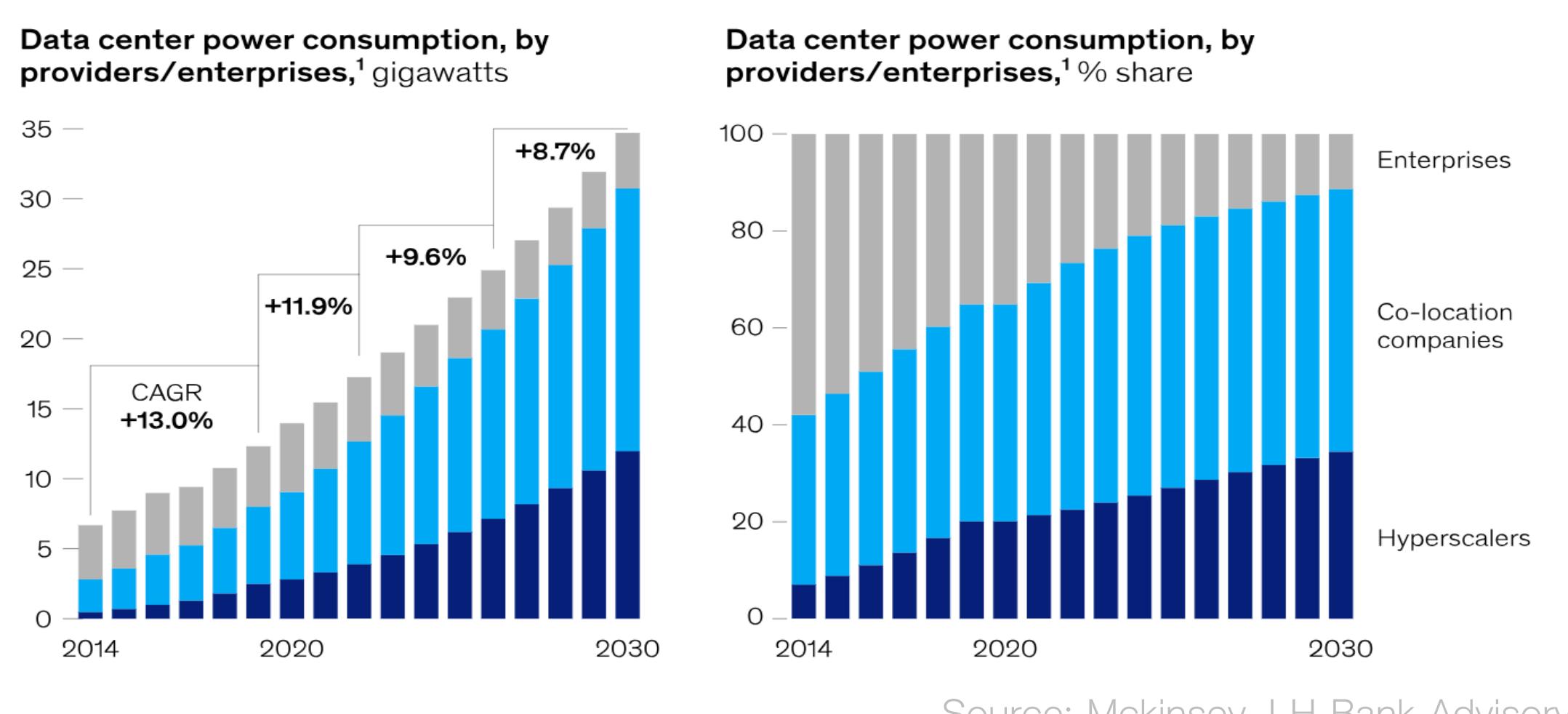
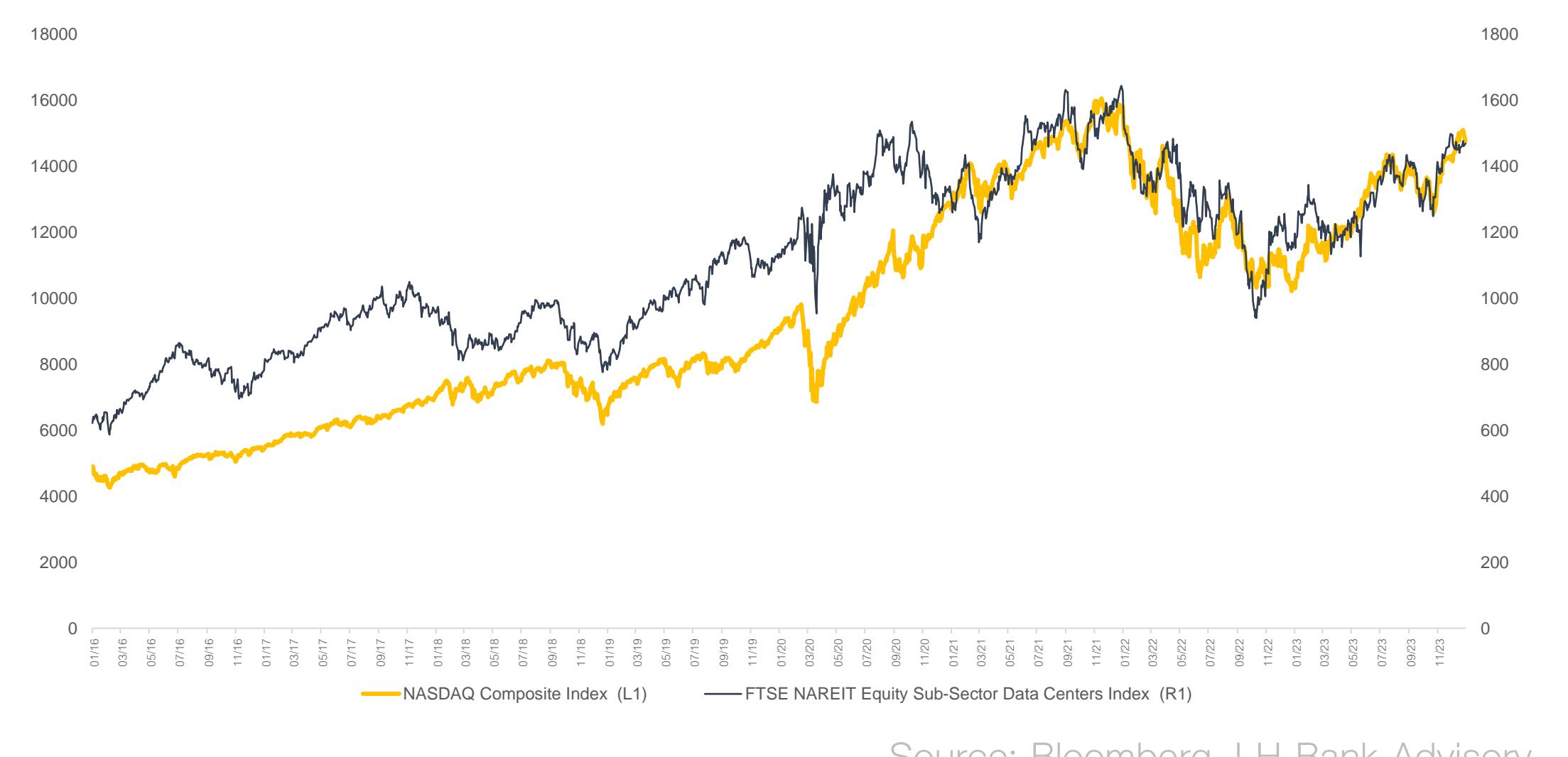
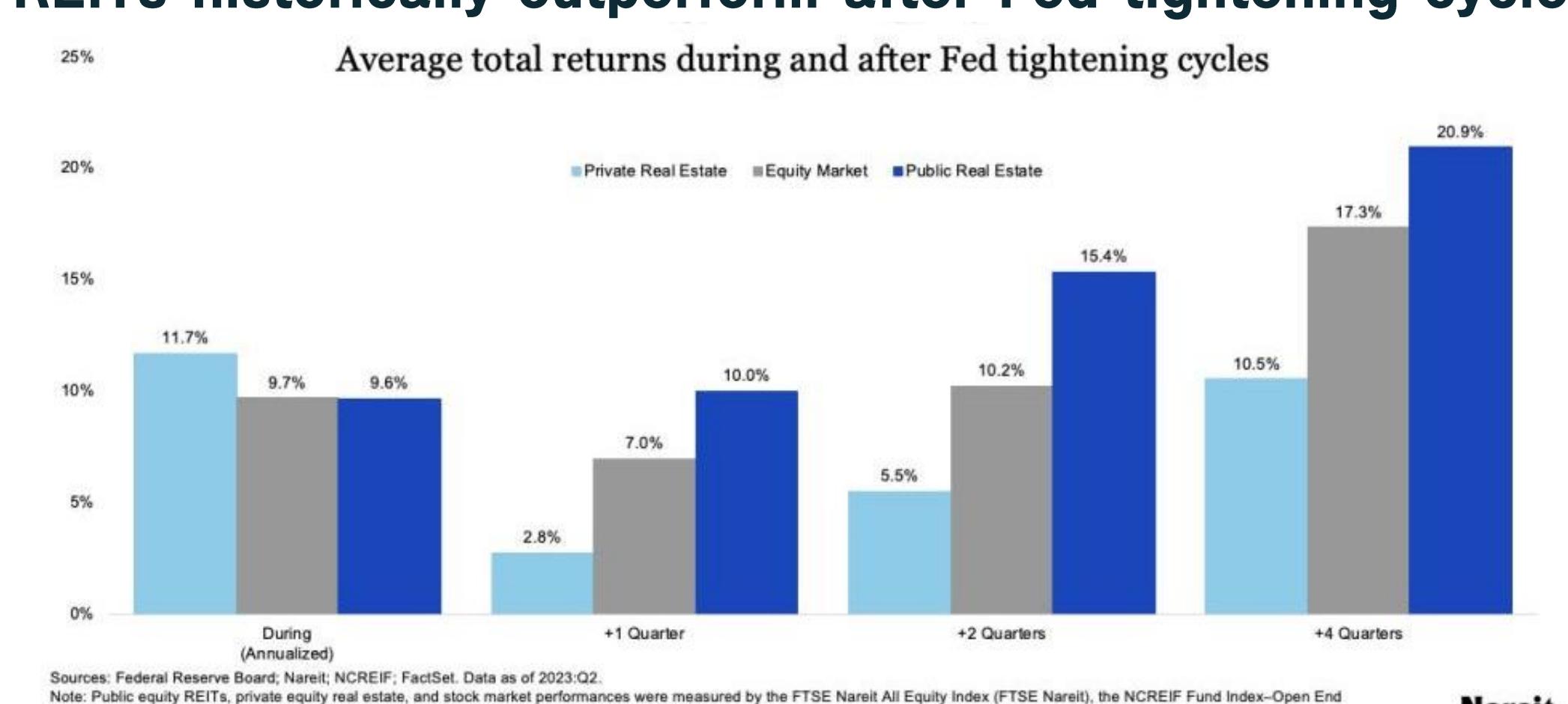


Figure 6

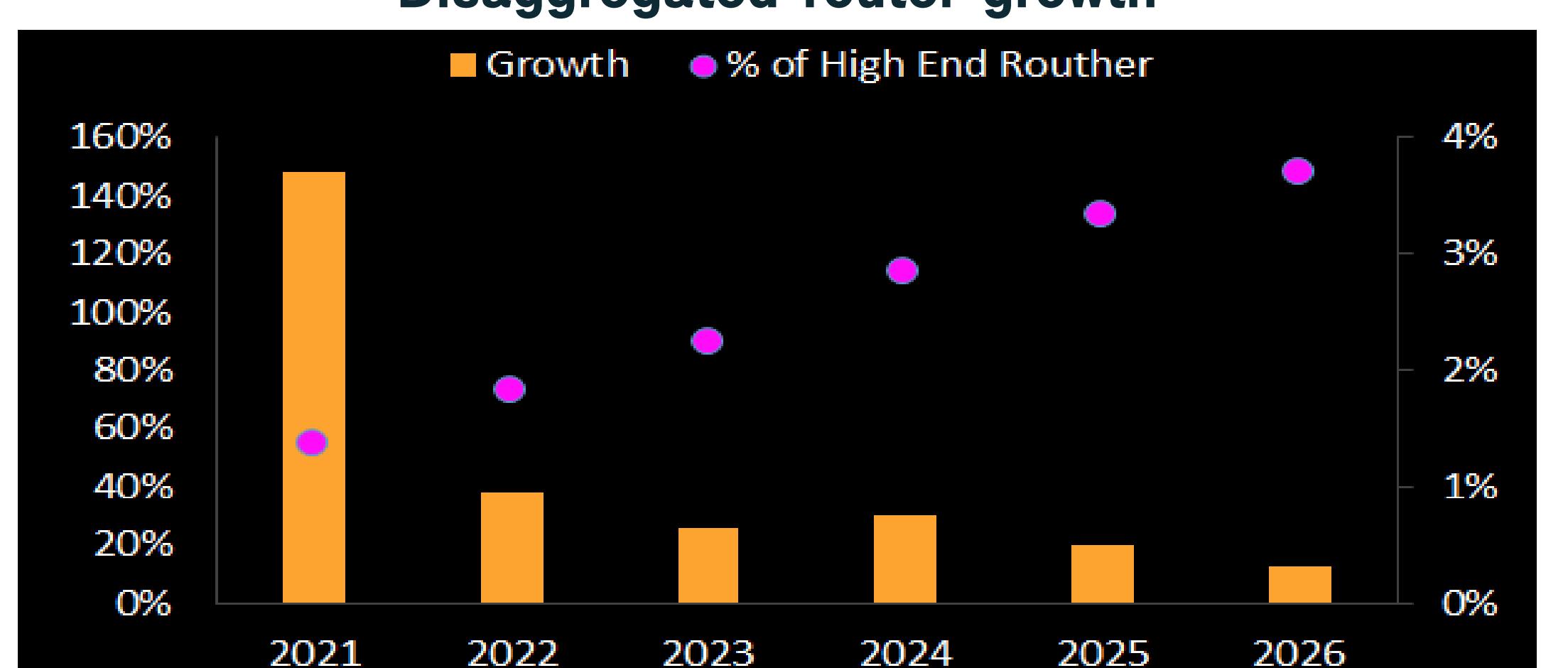
Data Center move along to technology stock



REITs historically outperform after Fed tightening cycles



Disaggregated router growth



MARKET RECOMMENDATION

Equity

US 	K-USA-A(A) AFMOAT-HA	จากรายงานการประชุมเฟดมีโอกาสลดดอกเบี้ยลงในปีนี้ แต่ไม่ได้บ่งชี้ว่าการลดดอกเบี้ยจะเริ่มขึ้นเมื่อใดจากความแน่นอนของปัจจัยต่างๆ ขณะที่ตัวเลข ISM Manufacturing PMI ปรับตัวดีขึ้นเล็กน้อยเป็น 47.4 ในเดือนอ.ค. 2023 จาก 46.7 ในเดือนพ.ย. แต่ส่วนห้องนิทรรศการผลิตภาคตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 14 ล้านจำนวนคำแนะนำลดลง 62,000 คำแนะนำจากเดือนก่อนเหลือ 8.79 ล้านคำแนะนำในเดือนพ.ย. สะท้อนถึงภาวะตลาดแรงงานที่ผ่อนคลายลง ทั้งนี้ทางเราประเมินว่าตลาดหุ้นสหรัฐฯ พักรฐานระยะสั้น หลัง Bond Yield ปรับตัวขึ้น แนะนำขายทำกำไรบางส่วน
Europe 	EHD KT-EUROSM	ดัชนี PMI ภาคการผลิตของยูโรโซนเพิ่มขึ้นเล็กน้อยเป็น 44.4 ในเดือนอ.ค. ซึ่งสูงกว่าประมาณการเบื้องต้นที่ 44.2 อย่างไรก็ตามภาคอุตสาหกรรมยังคงหดตัว โดยผู้ผลิตสินค้ายังคงลดตัวอย่างต่อเนื่องเนื่องจากอุปสงค์ที่อ่อนแอ ขณะที่ภาพรวมเงินเฟ้อของยูโรโซนชะลอตัวลง โดยตัวเลข CPI เดือนพ.ย. ชะลอลงสู่ระดับ 2.4% YoY และตัวเลข Core PCE เดือนพ.ย. ชะลอลงสู่ระดับ 3.6% YoY ทางเราจึงยังคงมุ่งมองเป็นกลางในกล่องทุนหุ้นยุโรป
Japan 	SCBJAPAN(A) TMBJPNAE	ยอดคำปรึกษาด้วยตัวเอง 5.3% YoY ในเดือนพ.ย. เร่งขึ้นเป็นครั้งแรกในรอบ 3 เดือน หลังจากที่เพิ่มขึ้น 4.1% ในเดือนต.ค. จากการบริโภคที่ยังฟื้นตัวขณะที่ตัวเลขเงินเฟ้อ CPI เพิ่มขึ้น 2.8% YoY ในเดือนพ.ย. ชะลอลงจาก 3.3% YoY ในเดือนต.ค. และ Core CPI เพิ่มขึ้น 2.5% YoY ในเดือนพ.ย. ชะลอลงจาก 2.9% YoY ในเดือนต.ค. สำหรับหุ้นญี่ปุ่นในส่วนที่เหลือของพอร์ตยังคงสามารถก้าวต่อไปได้ Lel Profit Run
China 	ABCA-A UOBSC	ดัชนี PMI ภาคการผลิตที่จัดทำโดย Caixin เพิ่มขึ้นเล็กน้อยเป็น 50.8 ในเดือนอ.ค. จาก 50.7 ในเดือนพ.ย. ขณะที่ดัชนี PMI ภาคการผลิตที่จัดทำโดยสำนักงานสถิติแห่งชาติจีน (NBS) ชะลอลงสู่ระดับ 49.0 ในเดือนอ.ค. จาก 49.4 ในเดือนพ.ย. โดยคาดว่าจะมีหดตัวเป็นเดือนที่ 3 ขณะที่ดัชนี PMI ภาคบริการเพิ่มขึ้นเป็น 50.4 ในเดือนอ.ค. จาก 50.2 ในเดือนพ.ย. ซึ่งภาคบริการขยายตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 12 ท่ามกลางมาตรการระดับเศรษฐกิจจากทางการ อย่างไรก็ตาม ภาคอสังหาริมทรัพย์ยังคงดันภาพรวมเศรษฐกิจ ทางเราจึงยังคงมุ่งมองเป็นกลาง
India 	KT-INDIA-A TMBINDAE	ตลาดหุ้นอินเดียปรับตัวย่อลงเนื่องจากแรงขายทำกำไรระยะสั้น อย่างไรก็ตามอินเดียมีการขยายตัวทางเศรษฐกิจอย่างต่อเนื่อง โดย Fitch Ratings คาดการณ์ GDP จะโต 6.5% ในปี 2024 – 2025 ปัจจัยหลักมาจากการอุปสงค์ที่ยังคงแข็งแกร่ง ประกอบกับงบประมาณลงทุนด้านโครงสร้างพื้นฐานจะช่วยกระตุ้นการลงทุนด้วย ทาง LH Bank Advisory จึงมองว่าเริ่มทยอยสะสมหุ้นอินเดียเมื่อพักรฐาน เพื่อคาดหวังผลตอบแทนระยะยาว
Vietnam 	PRINCIPAL VNEQ-A LHVN-A	ตลาดหุ้นเวียดนามฟื้นตัวอย่างต่อเนื่องในเดือนปี นี้ เนื่องจากได้รับแรงหนุนจากการประกาศตัวเลข GDP สูงกว่าคาด อีกทั้งแบงค์ชาติเวียดนามส่งลัญญาณไม่ชัดเจนอัตราดอกเบี้ย และใช้นโยบายการเงินแบบผ่อนคลายต่อไป ทาง LH Bank Advisory แนะนำเข้าทยอยสะสมหุ้นในระยะยาว
Thailand 	KKP SET50 ESG ABSM	ตลาดหุ้นไทยปรับตัวขึ้นอย่างต่อเนื่องตั้งแต่เดือนปี ลวนทางกับตลาดหุ้นค้างประเทศ ปัจจัยหนุนมาจากแนวโน้มเศรษฐกิจไทยขยายตัวได้ดีกว่าปีที่ผ่านมา และคาดการณ์การปรับตัวของอัตราดอกเบี้ย 0.75% เท่าเดิม ลั่งผลให้นักลงทุนบางส่วนลดลั่นส่วนการถือพันธบัตร และ Bond Yield มีโอกาสพันผวนในช่วงเวลาล้านๆ ได้ ดังนั้นทาง LH Bank Advisory มองว่าตราสารหนี้ระยะสั้นยังคงได้ประโยชน์จาก Yield ที่สูงกว่า และความผันผวนจากการเปลี่ยนแปลงค่าราคากำ

Fixed Income

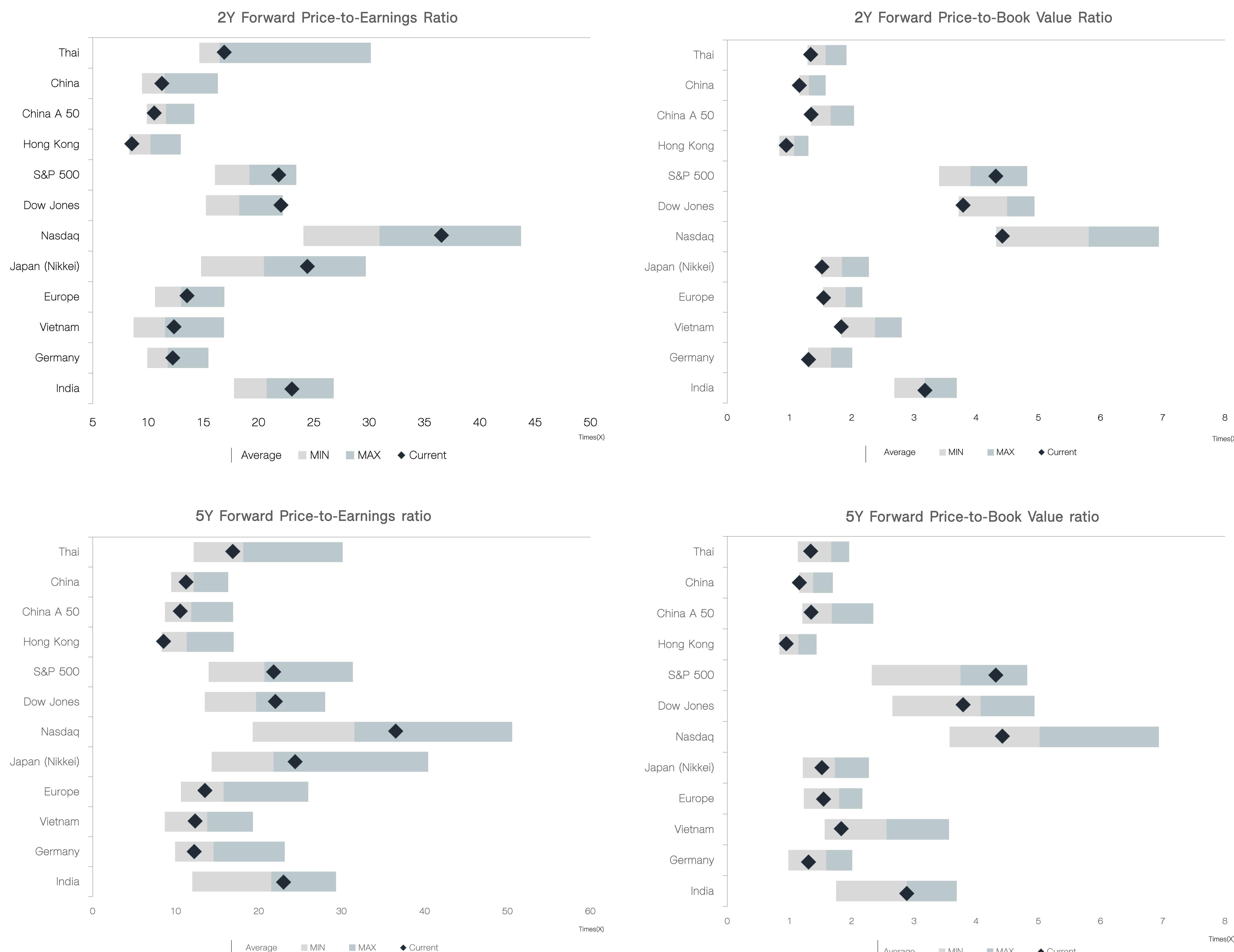
Domestic Bond 	KKP PLUS LHSTPLUS-A	Bond Yield ไทยปรับตัวลงตาม Sentiment ตลาดตราสารหนี้หุ้น ที่ Fed มีแนวโน้มปรับลดอัตราดอกเบี้ยในปีนี้ ดังนั้นทาง LH Bank Advisory แนะนำให้หันลงทุนในกองทุนตราสารหนี้ไทยที่อยู่ในระดับ Investment Grade ขึ้นไป และเน้นหันไปกับผู้ลงทุนที่ไม่ต้องการรับความเสี่ยงค้านยัตราชະເຕ>
Foreign Bond 	ABGFIIX-A MUBONDHUH-A	ในสัปดาห์ที่ผ่านมา Bond Yield เริ่มฟื้นตัวเนื่องจากนักลงทุนได้ Price in การลดดอกเบี้ยของ Fed ถึง 1.5% ขณะที่ Fed คาดการณ์เพียง 0.75% เท่านั้น ลั่งผลให้นักลงทุนบางส่วนลดลั่นส่วนการถือพันธบัตร และ Bond Yield มีโอกาสพันผวนในช่วงเวลาล้านๆ ได้ ดังนั้นทาง LH Bank Advisory มองว่าตราสารหนี้ระยะสั้นยังคงได้ประโยชน์จาก Yield ที่สูงกว่า และความผันผวนจากการเปลี่ยนแปลงค่าราคากำ

Alternative Asset

Property/REIT 	KT-PROPERTY-A	ทาง LH Bank Advisory มีมุมมองเชิงบวกต่อคลุ่ม Property/REIT จาก Neutral เป็น Slightly Overweight เนื่องจากดอกเบี้ยล้วนสุดภัยจัดขึ้นในหลายประเทศ ประกอบกับมี Fund Flow เริ่มไหลเข้ามาในกลุ่มนี้ เพื่อรับอานิสงส์ที่แนวโน้มของ Yield Spread กับกองทุนลั่นหัว และ REITs ที่แคลบลง
Gold 	SCBGOLDH	ราคาทองคำมีแรงขายทำกำไร เพื่อติดตามตัวเลขของเงินเฟ้อหุ้น ที่จะประกาศในสัปดาห์นี้ โดยคาดว่าเงินเฟ้อยังอยู่ในระดับ 3% ซึ่งเป็นปัจจัยสนับสนุนให้ Fed ยังต้องรักษาอัตราดอกเบี้ยในระดับสูง ดังนั้นทาง LH Bank Advisory จึงแนะนำทยอยสะสมหุ้นในช่วงเวลาล้านๆ เพื่อใช้เป็นการกระจายความเสี่ยงรองรับแนวโน้มเงินเฟ้อที่มีโอกาสกลับมาสูงขึ้น
Oil 	KT-ENERGY	ราคาน้ำมันดิบเบรนต์ล่วงหน้าอยู่ต่ำกว่า 76 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล จากภาพอุปสงค์ที่ชะลอตัวตามการคาดการณ์เศรษฐกิจปีนี้ ขณะที่ความตึงเครียดคงอยู่ในระดับสูง เมื่ออิหร่านเคลื่อนทัพเรือไปทางทะเลแดงในขณะที่เครื่องบินสหภาพฯ เข้ามายังทำการเคลื่อนไหวของกองทัพอยู่ต่อหน้าทาง LH Bank Advisory มีมุมมองเป็นกลางต่อหน้ามัน แต่สามารถเก็บกำไรในกรอบ Brent 75-85 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล
Thematic 	LHCYBER-A	ทาวเราคาดว่าจะมีแรงซื้อติดทางไซเบอร์มีโอกาสเกิดมากขึ้นในช่วงที่มีการหาเลี้ยงเลือกตั้งใหญ่ในหลายประเทศ ดังนั้นจึงทำให้มีการลงทุนด้าน Cybersecurity เพื่อป้องกัน อย่างไรก็ตาม จากราคาปัจจุบันที่ได้เร่งสนับสนุนจากการคาดการณ์ที่เพิ่มขึ้น ทำให้เกิดการเร่งตัวขึ้นมากกว่า 25% จากที่เราแนะนำ สำหรับนักลงทุนที่แสวงหากำไรระยะสั้น ด้วยทางเราจึงแนะนำล็อกทำกำไรในช่วงส่วน และ Let Profit Run หาก Global X Cybersecurity ETF (BUG) ไม่หลุดระดับ 27 ขณะที่นักลงทุนระยะยาวรอจังหวะ Buy on dip



MARKET EVENT AND VALUATION



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory as of 4 Jan 2024

THANK YOU

ดาวน์โหลดและลงทุนในกองทุนรวม
ผ่านแอปฯ Profita ได้แล้ว วันนี้!

