

18 Dec 2023



## LIB Today's Asia Update

ตลาดหุ้นเอเชียในวันนี้ อยู่ในแดนลบเป็นส่วนใหญ่ จากการรอความชัดเจนของผลการประชุมเบงกชาติญี่ปุ่นในช่วงสายของขงวันพรุ่งนี้ รวมถึงความเห็นของสมาชิกเฟด 2 ท่านที่ออกมาให้ความเห็นในลักษณะที่ลดความหวังว่าเฟดจะลดดอกเบี้ยแบบค่อนข้างเร็วในปีหน้าอย่างทีผลประชุมเฟดล่าสุดได้ส่งสัญญาณไว้ โดยดัชนีตลาดหุ้นเอเชียลดลงระหว่าง 0.5-1% ในพ่ายวันนี้ นำโดยดัชนี HS China Enterprise ที่ลดลงราวกว่า 1%

## LIB Today's Japan Update

สำหรับการประชุมธนาคารกลางญี่ปุ่นที่กำลังจะประกาศผลการประชุมในวันที่ 19 ธ.ค. นั้น เราประเมินว่าผู้ว่าบีโอเจน่าจะยังไม่ประกาศเปลี่ยนแปลงมาตรการนโยบายดอกเบี้ยแบบติดลบอย่างโร้ทีดี เราคาดว่าน่าจะมีการส่งสัญญาณที่ชัดเจนมากขึ้นสำหรับรายละเอียดของการขึ้นดอกเบี้ยนโยบายในปี 2024 หากว่าจะเกิดขึ้นจริงๆ ถ้าสถานการณ์ต่างๆเอื้อต่อนโยบายดังกล่าว

## ดัชนีสำคัญที่ต้องติดตามขณะนี้

DOW JONES	37,305.16 (+0.15%)
S&P500	4,719.19 (-0.01%)
NASDAQ	14,813.92 (+0.35%)
GOLD	2,037.40 (+0.08%)
10yrs T Yield	3.903% (+0.1953%)

## ปฏิทินวันงบออก & ตัวเลขเศรษฐกิจ (อิงเวลาประเทศไทย)

18 ธันวาคม	17.45 น.	ECB's Vujcic Speaks
18 ธันวาคม	20.30 น.	Fed's Goolsbee Speaks
18 ธันวาคม	20.30 น.	NY Fed Services Act.(Dec)
18 ธันวาคม	22.00 น.	NAHB Housing Index(Dec)
19 ธันวาคม	TBA	BOJ Rate Decision

## แนวโน้มคืนนี้: ตลาดสหรัฐคืนนี้ น่าจะเปิดบวกลittle รับการสัมภาษณ์สมาชิกเฟดที่เพิ่มโอกาสลดดอกเบี้ยช้าลง

บรรยากาศของตลาดหุ้นสหรัฐในคืนนี้ ยังคงมองหาความชัดเจนของการตัดสินใจของเฟดในสัปดาห์ที่ผ่านมาต่อไป โดยสมาชิกเฟดแนว Hawkish ออกมาสัมภาษณ์ค้ำนี้อีกครั้ง เรามองว่าดัชนีตลาดหุ้นสหรัฐในคืนนี้ น่าจะทรงๆตัว หรือออกมาทางบวกลittle น้อย บทวิเคราะห์วันนี้ เราคาดว่าปี 2024 เซกเตอร์สถาบันการเงินและการบริหารสินทรัพย์สหรัฐ จากโอกาสเกิดเศรษฐกิจ Soft landing สูงขึ้น, เซกเตอร์ US Healthcare และ US Small Cap จากแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยที่กำลังลดลง น่าจะให้ผลตอบแทนที่ดี รวมถึงทองคำ เนื่องจาก Real Rate ที่ลดลง, ค่าเงินดอลลาร์ที่แข็งค่า และความเสี่ยง Geopolitics

## ในปี 2024 เราประเมินเซกเตอร์ในตลาดหุ้นสหรัฐที่น่าจะให้ผลตอบแทนดี แต่ก่อนอื่นมาย้อนรอยในปี 2023 ก่อน ดังนี้:

หนึ่ง หากพิจารณาตั้งแต่ต้นปีถึงวันที่ 15 ธ.ค. ที่ผ่านมา ดัชนี S&P500 ขึ้นมา 23.41% จะพบว่าเซกเตอร์ที่ให้อัตราผลตอบแทนที่ดี ได้แก่ กลุ่มเซมิคอนดักเตอร์ กลุ่มผู้ผลิตรถยนต์ กลุ่ม Interactive Media กลุ่มบริษัทรับสร้างบ้าน กลุ่มโรงแรม และกลุ่มซอฟต์แวร์ โดยให้ผลตอบแทนระหว่าง 50-100%

## รูปแสดงอัตราผลตอบแทนของดัชนี S&P 500 สหรัฐแยกตามเซกเตอร์ ระหว่าง 3 ม.ค. ถึง 15 ธ.ค. 2023

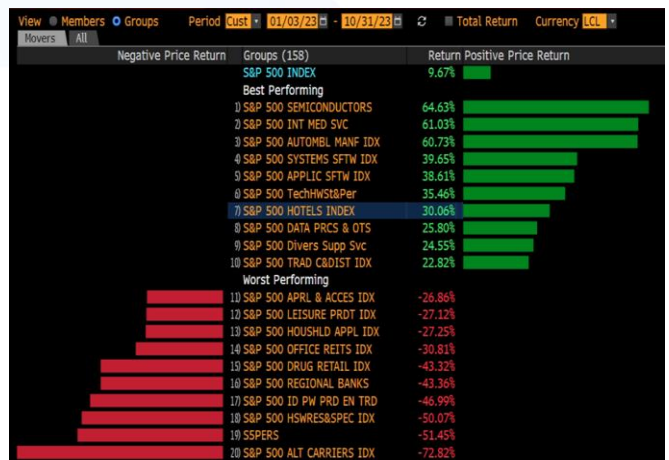


ที่มา: Bloomberg

ซึ่งหุ้นที่ให้ผลตอบแทนดีในปีนี้ได้แก่ หุ้น Magnificent-7 นำโดย Nvidia, Meta และ Tesla โดยที่ส่วนใหญ่ได้ผลตอบแทนสูงมากจากช่วง 3 ไตรมาสแรกของปีนี้ ทั้งนี้กลุ่มโรงแรมให้ผลตอบแทนเพิ่มอีก 1 เท่าจาก 1.5 เดือนที่แล้ว ในขณะที่กลุ่ม Regional Bank ให้ผลตอบแทนลดลง 25%

สอง โดย 10 เดือนแรกของปี ณ 31 ต.ค. พบดัชนี S&P500

## รูปแสดงอัตราผลตอบแทนของดัชนี S&P 500 สหรัฐแยกตามเซกเตอร์ ระหว่าง 3 ม.ค. ถึง 31 ต.ค. 2023



ที่มา: Bloomberg

## ดร.บุญธรรม รัชตภิญญเลิศ

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

Analyst Registration No.110952

Boontham.R@liberator.co.th

จึงมองว่ามีโอกาสค่อนข้างสูงที่อีซีบีจะลดดอกเบี้ยในไตรมาส 2 ปี 2024 โดยมีโอกาสเกิดขึ้นในช่วงต้นไตรมาส 2 ปี 2024 มากอยู่ในระดับพอสมควร

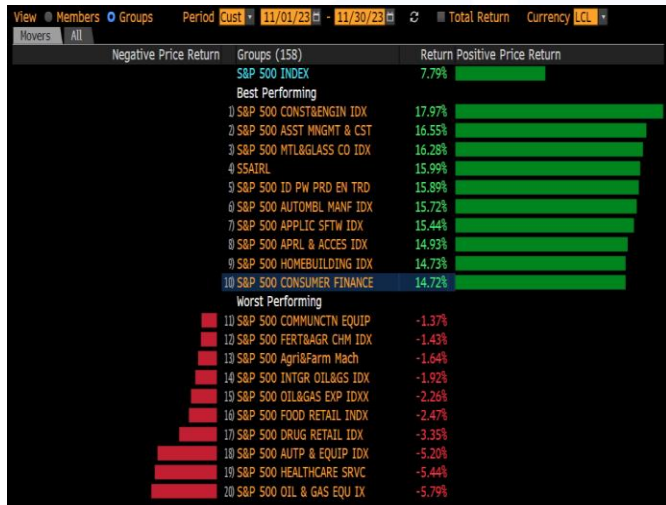


ขึ้นมา 9.67% โดยย่อลงมาระดับหนึ่งจาก 2 เดือนก่อน ซึ่งกลุ่มเซมิคอนดักเตอร์ และกลุ่ม Interactive Media นั้นคือกลุ่มเทคโนโลยีมีอัตราผลตอบแทนที่ย่อลงมาระดับหนึ่งหลังจาก 3 ไตรมาสแรกขึ้นมาอย่างรวดเร็ว โดยกลุ่ม Cons Discretionary อย่างเสื้อผ้าและเครื่องประดับลดลงมา 26.86%

**สาม** หากพิจารณาอัตราผลตอบแทนในเดือน พ.ย. 2023 ที่ดัชนี S&P500 ขึ้นมา 7.79% ซึ่งถือว่าร้อนแรงสุดในรอบหลายปี พบว่ากลุ่มการเงินอย่างบริษัทบริหารสินทรัพย์ทางการเงินขึ้นมา ตามด้วยกลุ่มผู้ผลิตรถยนต์ กลุ่มซอฟต์แวร์ และกลุ่มรับสร้างบ้าน นำสังเกตว่ากลุ่ม Consumer Discretionary อย่างเสื้อผ้าและเครื่องประดับทรูกลับมาเพิ่มขึ้นเกือบ 15% โดยที่กลุ่มอุปกรณ์สื่อสาร กลุ่มพลังงาน กลุ่มร้านอาหาร และกลุ่ม Healthcare มีอัตราผลตอบแทนลดลง

**สี่** หากพิจารณาจากในช่วงหลังผลประชุมเฟดออกมาเมื่อวันที่ 13 ธ.ค. จะพบว่ากลุ่ม Real Estate Investment Trust (REIT) ทั้งในส่วน Office และ Industrial กลุ่มอุปกรณ์ด้านสาธารณสุข

### รูปแสดงอัตราผลตอบแทนของดัชนี S&P 500 สหรัฐ แยกตามเซกเตอร์ ระหว่าง 1 ถึง 30 พ.ย. 2023



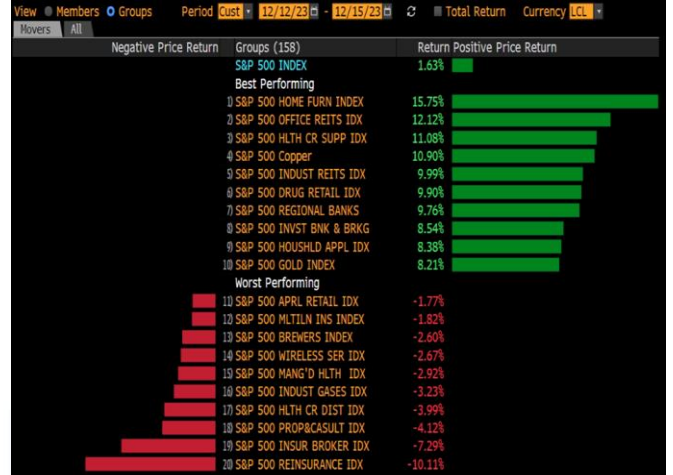
ที่มา: Bloomberg

กลุ่มธนาคารรายย่อย กลุ่ม Regional Bank กลุ่มโบรกเกอร์และวณิชธนกิจ และทองคำ ให้อัตราผลตอบแทนระหว่าง 8-10% ในขณะที่กลุ่ม Reinsurance กลุ่มประกันประกันทรัพย์สินและชีวิต กลุ่ม Managed Healthcare และกลุ่มแก๊สเพื่ออุตสาหกรรมให้อัตราผลตอบแทนเป็นลบ ระหว่าง 2-10%

**เซกเตอร์ที่น่าสนใจปี 2024 ในตลาดหุ้นสหรัฐ ได้แก่**

**หนึ่ง** เซกเตอร์สถาบันการเงินและการบริหารสินทรัพย์ จากการคาดการณ์ Dot Plot ของสมาชิกรวมกลางสหรัฐ รวมถึงท่าทีที่จะลดดอกเบี้ยลงมา ทำให้มีความเป็นไปได้ที่เศรษฐกิจสหรัฐจะสามารถ landing เข้าสู่ภาวะเศรษฐกิจแบบปกติ ได้ค่อนข้างราบเรียบ (Soft Landing) ได้ส่งผลให้แนวโน้มของ

### รูปแสดงอัตราผลตอบแทนของดัชนี S&P 500 สหรัฐ แยกตามเซกเตอร์ ระหว่าง 12 ถึง 15 ธ.ค. 2023



ที่มา: Bloomberg

สินเชื่อที่จะปล่อยในปี 2024 น่าจะเพิ่มขึ้น รวมถึงกิจกรรมด้านการเทรดหลักทรัพย์ที่น่าจะเพิ่มขึ้นด้วย อีกทั้งคาดการณ์ว่าการนำบริษัทเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์จะมีมากขึ้น ซึ่งทั้งหมดนี้ ทำให้มีโอกาสไม่น้อยที่เซกเตอร์สถาบันการเงินจะสามารถให้อัตราผลตอบแทนในตลาดหุ้นในปี 2024

**สอง** เซกเตอร์ Healthcare หากพิจารณาเซกเตอร์ในปี 2022 มีอัตราผลตอบแทนลดลงค่อนข้างมาก มีอยู่ 2 กลุ่ม ได้แก่ กลุ่มเทคโนโลยี และ Healthcare อย่างไรก็ตาม ในปี 2023 เซกเตอร์เทคโนโลยีให้อัตราผลตอบแทนที่เป็นบวกต่ำกว่าที่ขาดทุนในปี 2022 เพียงเล็กน้อย ในขณะที่เซกเตอร์ Healthcare ยังให้ผลตอบแทนแบบขาดทุนต่อเนื่องแม้จะน้อยกว่าปีก่อน อย่างไรก็ตาม ด้วยกระแส M&A ในหลายบริษัทของเซกเตอร์นี้ ประกอบกับผลกำไรของบริษัทในกลุ่มที่เริ่มจะค่อยๆดีขึ้น รวมถึงแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยที่ลดลง น่าจะทำให้กลุ่ม Healthcare ให้ผลตอบแทนที่ดีขึ้นในปี 2024

**สาม** เซกเตอร์ US Small Cap (Russell 2000) มี P/E ที่ 26 เท่า มีอัตราผลตอบแทน YTD ที่ 12.71% โดยดัชนี Russell 2000 ในตอนนี้ที่ 1,985 จุด ต่ำกว่าจุดที่เคยทำจุดสูงสุดเมื่อ 2 ปีก่อน ราว 17% ซึ่งถือว่ามากกว่าที่ดัชนี S&P500 ที่ห่างจาก peak รอบก่อนราวไม่ถึง 2% ส่วน DJIA ผ่านจุดสูงสุดรอบที่แล้วไปเรียบร้อยแล้ว ด้าน Nasdaq นั้น ในตอนนี้ ต่ำกว่าจุดที่เคยทำจุดสูงสุดเมื่อ 2 ปีก่อน ไม่ถึง 10%

**สี่** ทองคำ สำหรับในปี 2024 เรามองว่า 3 ปัจจัยพื้นฐาน อันประกอบด้วย อัตราดอกเบี้ยที่แท้จริง (Real Rate) ต่ำลง เนื่องจากเฟดน่าจะลดอัตราดอกเบี้ยและอัตราเงินเฟ้อที่ น่าจะลดช้าลง, ค่าเงิน Dollar ที่เรามองว่าอ่อนค่าลง เนื่องจากอัตราดอกเบี้ยของเฟดที่คาดว่าจะลดลง และความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์ (Geopolitics) ที่สูงขึ้น ส่งผลให้แนวโน้มราคาทองคำในปี 2024 น่าจะสูงขึ้น



## Disclosures & Disclaimer

รายงานนี้ ถูกจัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ และเพื่อให้ข้อมูลเท่านั้น มิใช่การชักจูงให้ซื้อหรือขายหุ้นที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ นักลงทุนควรตระหนักเสมอว่า ราคาหุ้นอาจเคลื่อนไหวผันผวน เพิ่มขึ้น และลดลงได้ตลอดเวลา ความเห็น หรือคำแนะนำต่างๆ จัดทำขึ้นบนการวิเคราะห์เชิงเทคนิค และทางปัจจัยพื้นฐาน อาจมีความแตกต่างกันได้ การประเมินมูลค่าที่เหมาะสมทางพื้นฐาน อาจแตกต่างจากการวิเคราะห์เชิงเทคนิค ซึ่งจะขึ้นกับปัจจัยทางด้านราคา(Price) และปริมาณการซื้อขาย(Volume) ซึ่งแตกต่างไปจากการวิเคราะห์เชิงปัจจัยพื้นฐานซึ่งประเมินมาจากการคาดการณ์ผลการดำเนินงานบริษัท ดังนั้น ผลตอบแทนของนักลงทุนจึงอาจต่ำกว่าต้นทุนได้ ขณะที่ผลตอบแทนจากการลงทุนในอดีตไม่สามารถสะท้อนถึงผลตอบแทนในอนาคตได้ บทวิเคราะห์นี้ไม่ได้มีจุดประสงค์เพื่อแนะนำการลงทุนเพื่อบุคคลใดเป็นการเฉพาะ และเพื่อวัตถุประสงค์เฉพาะเจาะจงต่อการลงทุน ฐานะทางการเงิน และความต้องการส่วนบุคคลของนักลงทุนที่อ่านบทวิเคราะห์ฉบับนี้ ดังนั้น นักลงทุนจึงควรใช้วิจารณญาณ ในการอ่านบทวิเคราะห์ฉบับนี้

การจัดทำรายงานฉบับนี้ ได้อ้างอิงมาจากแหล่งข้อมูลที่ได้รับการยอมรับว่ามีความน่าเชื่อถือ แต่ไม่ได้เป็นการรับรองจาก บล.ลิเบอเรเตอร์ ดังนั้นผลที่ตามมาทั้งในส่วนของความแม่นยำ หรือเรียบร้อยสมบูรณ์จึงไม่ได้เป็นความรับผิดชอบจากทาง บล.ลิเบอเรเตอร์ และ เจ้าหน้าที่, กรรมการ, และหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง และ/หรือพนักงาน จะไม่มีส่วนรับผิดชอบต่อการสูญเสียต่างๆ ที่เกิดขึ้นทั้งทางตรง หรือทางอ้อมจากการใช้รายงานฉบับนี้ ข้อมูล, ความเห็น และคำแนะนำที่ปรากฏอยู่ในบทวิเคราะห์ฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ตลอดเวลา โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า

ในบทวิเคราะห์นี้ อาจมีการคาดการณ์ผลการดำเนินงานล่วงหน้า ด้วยการใช้คำเหล่านี้ เช่น “คาดว่า” “เชื่อว่า” “คาดการณ์ว่า” “มีแนวโน้มว่า” “มีแผนว่า” “ประมาณการ” หรือ อาจมีการอธิบายว่า เหตุการณ์นี้ “อาจ” เกิดขึ้น หรือ เหตุการณ์นี้ “เป็นไปได้” ที่จะเกิดขึ้น เป็นต้น การคาดการณ์ล่วงหน้าดังกล่าวนี้ จะอยู่บนพื้นฐานของสมมติฐานที่ตั้งขึ้นและอ้างอิงบนข้อมูลในปัจจุบัน และยังมีขึ้นอยู่ด้วยความเสี่ยงและความไม่แน่นอนที่จะทำให้ผลการดำเนินงานที่แท้จริงแตกต่างไปจากที่คาดการณ์ได้ นักลงทุนจึงไม่ควรใช้การคาดการณ์ล่วงหน้านี้เป็นหลักในการตัดสินใจลงทุน โดยหลังจากวันที่บทวิเคราะห์ถูกเผยแพร่ออกไป บล.ลิเบอเรเตอร์ ไม่ถือเป็นภาระผูกพันในการปรับประมาณการ หากจะมีข้อมูลใหม่ หรือเหตุการณ์ที่ไม่คาดคิดเกิดขึ้น

บล.ลิเบอเรเตอร์ รวมถึงเจ้าหน้าที่, กรรมการ และพนักงาน ซึ่งรวมถึงหน่วยงานที่เกี่ยวข้องกับการจัดทำ หรือการเผยแพร่บทวิเคราะห์นี้ อาจมีส่วนร่วม หรือมีสิทธิลงทุนในหุ้นตัวนี้ หรือ มีส่วนได้เสียต่างๆ กับผู้ที่ออกหลักทรัพย์นี้ นอกจากนี้ ราคาหุ้นอาจเคลื่อนไหวไปตามสิ่งที่เสนอในบทวิเคราะห์นี้ บล.ลิเบอเรเตอร์ มีสิทธิใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ก่อนที่รายงานนี้จะถูกเผยแพร่ออกไปภายใต้ขอบเขตที่กฎหมายรับรองเท่านั้น กรรมการ, เจ้าหน้าที่ และ/หรือพนักงานของ บล.ลิเบอเรเตอร์ ท่านหนึ่งท่านใด หรือมากกว่าหนึ่งท่าน สามารถเป็นกรรมการในบริษัทจดทะเบียนนี้ได้

บทวิเคราะห์นี้ ถูกทำขึ้นเพื่อลูกค้าของ บล.ลิเบอเรเตอร์ และห้ามนำไปแก้ไข ดัดแปลง แจกจ่าย และจัดทำใหม่ ไม่ว่าจะเป็นส่วน หรือเต็มฉบับ หากไม่ได้รับอนุญาตจาก บล.ลิเบอเรเตอร์ เป็นการล่วงหน้า ทั้งนี้ บล.ลิเบอเรเตอร์ จะไม่รับผิดชอบต่อผลที่ตามมาจากการกระทำของบุคคลที่ 3 ที่กระทำสิ่งที่ได้ห้ามไว้ดังกล่าว

## Liberator Research

จรรยาพัณณ์ วัฒนวงศ์	หัวหน้าฝ่ายวิเคราะห์, นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน	<a href="mailto:Jaroonpan.w@liberator.co.th">Jaroonpan.w@liberator.co.th</a>
ดร.บุญธรรม รัชตภิญญเลิศ	นักเศรษฐศาสตร์การลงทุน	<a href="mailto:Boontham.R@liberator.co.th">Boontham.R@liberator.co.th</a>
นารี อภิเสวตทานต์	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน	<a href="mailto:Naree.A@liberator.co.th">Naree.A@liberator.co.th</a>
วิจิตร อารยะพิศิชฐ	นักกลยุทธ์การลงทุน	<a href="mailto:Wijit.A@liberator.co.th">Wijit.A@liberator.co.th</a>
อภิวัฒน์ ทวีศิริเวทย์ CFTe, CMT	นักวิเคราะห์ทางเทคนิค	<a href="mailto:Apiwat.T@liberator.co.th">Apiwat.T@liberator.co.th</a>

บริษัทหลักทรัพย์ลิเบอเรเตอร์ จำกัด (สำนักงานใหญ่) เลขที่ 944 โครงการสามย่านมิตรทาวน์ ชั้น 17, 28 และ 29 ถนนพระราม 4 แขวงวังใหม่ เขตปทุมวัน กทม. 10330 โทรศัพท์ : 02-028-7441