

4 Jan 2024



LIB Today's Asia Update

ตลาดหุ้นเอเชียวันนี้ ยังคงเทรดแบบผสมทั้งในแดนลบและบวก โดยตลาดหุ้นญี่ปุ่น ดัชนี Nikkei 225 ลดลงราว 0.5% ในเช้านี้ หลังจากปิดยาวและผ่านเหตุการณ์แผ่นดินไหวบริเวณเขตพื้นที่ชิกากา ด้านตลาดหุ้นอินโดนีเซียทำ All-time High เช้านี้

LIB Today's US Update

บันทึกผลประชุมเฟดฉบับเมื่อคืนนี้มีทั้งข่าวดี คือมีการตัดคำว่า 'อัตราเงินเฟ้อสูงแบบที่ยอมรับไม่ได้' ออกเป็นครั้งแรก รวมถึงมีสมาชิกบางท่านได้กล่าวว่าการคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้นานในช่วงเวลาที่อัตราเงินเฟ้อลดลง จะทำให้อัตราดอกเบี้ยที่แท้จริงสูงเกินไป เฟดสามารถลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายเพื่อป้องกันปัญหาดังกล่าว ส่วนข่าวร้ายคือมีความกังวลว่าตลาดจะประเมินว่าการลดเงินเฟ้อจะเร็วแบบนี้ไปเรื่อยๆ แล้ว financial condition จะผ่อนคลายส่วนหนึ่งจากตลาดหุ้นสหรัฐที่ขึ้นมาจนกระทั่งเศรษฐกิจและอัตราเงินเฟ้อกลับมาเติบโตร้อนแรงอีก

ดัชนีสำคัญที่ต้องติดตามขณะนี้

DOW JONES	37,430.19 (-0.76%)
S&P500	4,704.81 (-0.80%)
NASDAQ	14,592.21 (-1.18%)
GOLD	2,049.30 (+0.32%)
10yrs T Yield	3.922% (-0.1211%)

ปฏิทินวันงบออก & ตัวเลขเศรษฐกิจ (อิงเวลาประเทศไทย)

4 มกราคม	16.00 น.	EU Composite PMI (Dec)
4 มกราคม	19.00 น.	Walgreens Boots Alliance
4 มกราคม	20.15 น.	US ADP Employment (Dec)
4 มกราคม	20.30 น.	US Jobless Claims (Dec)
4 มกราคม	21.45 น.	US Composite PMI (Dec)

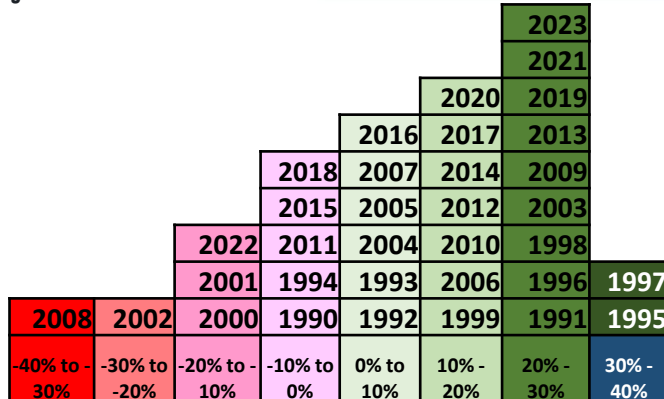
แนวโน้มคืนนี้ : คาดตลาดหุ้นสหรัฐจะกลับมาในแดนบวกได้แม้ขนาดจะน้อย หลังพิจารณา Fed Minute อีกรอบ

เราประเมินว่าตลาดหุ้นสหรัฐในคืนนี้ น่าจะพอมิโมเมนตัมให้สวิงจากในแดนลบจากการเทรด 2 วันแรกของปีนี้มาสู่แดนบวกเล็กน้อย ส่วนหนึ่งเนื่องจากความชัดเจนของบันทึกผลประชุมเฟดที่มีการตัดคำว่า 'อัตราเงินเฟ้อสูงแบบที่ยอมรับไม่ได้' ออกเป็นครั้งแรก ด้านมุมมองการลงทุนหลักทรัพย์ต่างประเทศ Top 4 ในปี 2024 ของเรา ประกอบด้วย หนึ่งในหุ้นปันผลสหรัฐ เนื่องจากเรามองว่าหุ้นแนว Value ที่มีจ่ายเงินปันผลสูง ในปีนี้ มีความเป็นไปได้ว่าจะน่าสนใจกว่าหุ้นแนว Growth สอง หุ้นปันผลนานาชาติ เนื่องจากค่าเงินดอลลาร์ที่คาดว่าจะอ่อนลง สามและสี่ REIT และพันธบัตรสหรัฐ ตามลำดับ จากดอกเบี้ยขาลง

การลงทุนหลักทรัพย์ต่างประเทศ Top 4 ในปี 2024: เราประเมินว่ามีหลักทรัพย์ต่างประเทศที่น่าสนใจ 4 ประเภท ดังนี้

หนึ่งในหุ้นปันผลสหรัฐ: เราประเมินว่าปี 2024 อัตราผลตอบแทนดัชนี S&P500 น่าจะอยู่ที่ราว 5% เราจึงมองว่าหุ้นที่จ่ายเงินปันผลของตลาดสหรัฐ ถือว่ามีความน่าสนใจ เนื่องจากจะได้ผลตอบแทนทั้งในส่วนของการเพิ่มขึ้นของราคาหุ้น (Capital Appreciation) และ ส่วนเงินปันผล (Dividend) โดยในปี 2023 หุ้นกลุ่ม US Dividend stock ในส่วน ETF ชื่อว่า Vanguard High Dividend Yield ETF [VYM US] ให้อัตราผลตอบแทนเรา

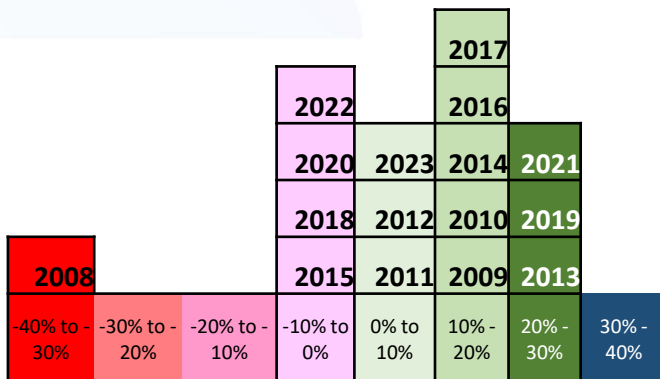
รูปแสดง Distribution of S&P 500 Return ปี 1990-2023



ที่มา: Liberator, Bloomberg

7% ซึ่งต่ำกว่าตลาดหุ้นสหรัฐโดยรวม โดยหุ้นเซกเตอร์ที่ให้อัตราเงินปันผลที่สูง อาทิ Healthcare, Consumer Staples และพลังงาน เพิ่มขึ้นเล็กน้อย ในขณะที่เซกเตอร์โทรคมนาคม และ Utilities ให้ผลตอบแทนติดลบ โดยในปี 2022 หุ้นปันผลสหรัฐให้อัตราผลตอบแทนต่ำกว่าดัชนี S&P500 ค่อนข้างมาก VYM ให้อัตราเงินปันผลที่ 3.1% ซึ่งสูงเป็น 2 เท่าของตลาดหุ้นสหรัฐ โดยถือหุ้นหลัก อาทิ JPMorgan Chase และ Exxon

รูปแสดง Distribution of US High Dividend Stock ETF (VYM) Return ปี 2008-2023



ที่มา: Liberator, Bloomberg

ในขณะที่ Schwab US Dividend Equity ETF ให้อัตราเงินปันผลที่ 3.5% โดยถือหุ้น Broadcom และ Home Depot ด้าน Proshares S&P500 Dividend Aristocrats แม้จะให้อัตราเงินปันผลที่ต่ำกว่า กว่าถือหุ้นต่างๆที่อัตราเงินปันผลเพิ่มขึ้นทุกปีต่อเนื่องเป็นเวลา 25 ปี

ดร.บุญธรรม รัชกิจบุญเลิศ

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

Analyst Registration No.110952

Boontham.R@liberator.co.th

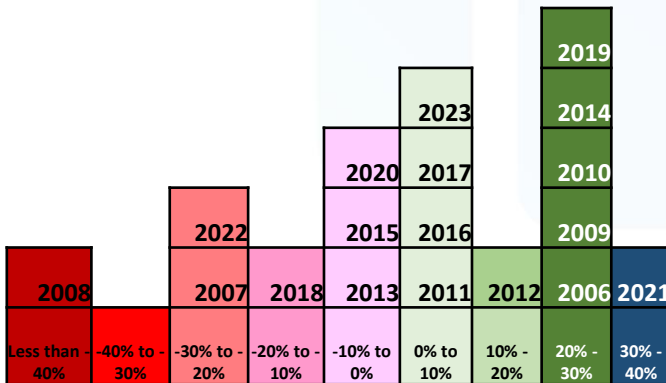


สอง หุ้นปันผลนานาชาติ: แม้ใน 10 ปีที่ผ่านมา iShares MSCI EAFE ETF [EFA US] ที่ครอบคลุมภูมิภาคยุโรป ออสเตรเลีย เอเชีย และตะวันออกกลาง ให้อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยเพียง 4.3% แม้ว่าจะให้อัตราผลตอบแทนปันผลเฉลี่ยที่ 3% ซึ่งสูงกว่าดัชนี S&P500 (ผลตอบแทนเฉลี่ย 12.1%) ถึง 2 เท่าก็ตาม

โดยในปี 2023 ให้อัตราผลตอบแทนที่ 17.81% ในขณะที่อัตราผลตอบแทนดัชนี S&P500 ที่ 24.2% กระนั้นก็ดี ด้วยมูลค่า Valuation ในปัจจุบันของตลาดหุ้นนานาชาติที่ถือว่าต่ำกว่าของตลาดหุ้นสหรัฐ และค่าเงินดอลลาร์ที่น่าจะอ่อนค่าจากการลดลงของอัตราดอกเบี้ยสหรัฐของเฟด ทำให้เรามองว่าหุ้นนานาชาติที่จ่ายเงินปันผลถือว่ามีความน่าสนใจในปี 2024 เนื่องจากน่าจะได้อัตราผลตอบแทนที่ค่อนข้างสูง นอกจากนี้ในส่วน iShares international Select Dividend Fund ให้ผลตอบแทนปันผลถึง 6.5% โดยถือหุ้น BHP Group และ Rio Tinto เป็นหุ้นที่มีน้ำหนักมากที่สุดของพอร์ตโฟลิโอ

ด้านตลาดเกิดใหม่ ซึ่งปีนี้ให้อัตราผลตอบแทนต่ำกว่าดัชนี S&P500 อยู่ 18% ในปี 2023 โดย iShares Core MSCI Emerging Markets ETF ถือ TSMC และ Samsung ในพอร์ต

รูปแสดงDistribution of US REIT Stock ETF (VNQ) Return ปี 2007-2023

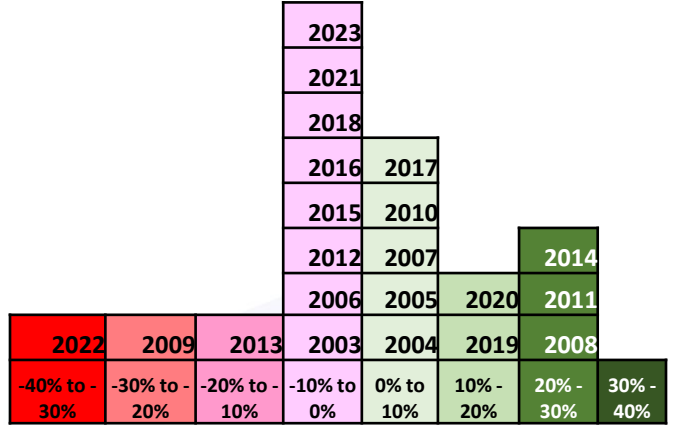


ที่มา: Liberator, Bloomberg

Electronics อยู่ในพอร์ตมีสัดส่วนสูงที่สุด ให้อัตราผลตอบแทนเงินปันผลที่สูงถึง 3%

สาม Real Estate Investment Trust: REIT ได้รับอานิสงฆ์เชิงบวกนับตั้งแต่เดือน ต.ค.ที่ผ่านมา หลังจากอัตราดอกเบี้ยพันธบัตรสหรัฐลดลง โดย Vanguard Real Estate Index Fund ETF มีราคาเพิ่มขึ้นเกือบ 25% ใน 2 เดือนสุดท้ายของปี 2023 โดยให้อัตราผลตอบแทน 13% ในปี 2023 เมื่อนับรวมเงินปันผลที่นำมาลงทุนใหม่ โดยการเพิ่มขึ้นของราคา REIT

รูปแสดงDistribution of iShares 20 Year+ Bond (TLT) Return ปี 2003-2023



ที่มา: Liberator, Bloomberg

น่าจะร้อนแรงน้อยลง ในปี 2024 จากในส่วนของ Fund from Operations ที่น่าจะให้อัตราเติบโตกระแสเงินสดที่ลดลงเหลือหลักตัวเดียวแบบต้นๆถึงกลางๆ ซึ่งคิดเป็นเพียงครึ่งหนึ่งของอัตราการเติบโตของกำไรสุทธิของ S&P500 อย่างไรก็ดี ยึดผลตอบแทนของ Vanguard Real Estate Index Fund ETF [VNQ US] ยังน่าจะจ่ายที่ราว 4%

ทั้งนี้ การแทบไม่มีอุปทานใหม่เข้ามาในตลาดอพาร์ตเมนต์ มอลล์ ออฟฟิศ และโกดังสินค้า ได้ช่วยให้ REIT ในส่วนนี้ มีความแข็งแกร่ง โดย Simon Property Group ซึ่งเป็น Mall REIT ขนาดใหญ่ที่สุด มีราคาเพิ่มขึ้นกว่า 30% จากจุดต่ำสุดในเดือน ต.ค. และให้ยลด์ราว 5%

สี่ พันธบัตรสหรัฐ: หลังจากให้อัตราดอกเบี้ยพันธบัตรสหรัฐผันผวนมากตลอดในปี 2023 อัตราดอกเบี้ยของพันธบัตรสหรัฐทั้งอายุ 10 ปี และ 30 ปี ก็กลับมาสู่ระดับราว 4% โดยพันธบัตรสหรัฐให้ผลตอบแทนที่ร้อนแรงที่สุดในรอบ 20 ปีในเดือน ต.ค. 2023 โดย iShares 20+ Year Treasury Bond ETF [TLT US] ทำไ้กว่า 20% โดยสามารถเอาชนะดัชนี S&P500 ได้

ทั้งนี้ พันธบัตรสหรัฐมีข้อดีที่สามารถมีไว้ป้องกันอัตราเงินเฟ้อ รวมถึงเป็นตัวกันความเสี่ยงสำหรับการลดลงของตลาดหุ้นสหรัฐในปี 2024 รวมถึงยังสามารถให้ผลตอบแทนที่ดีหากอัตราเงินเฟ้อสหรัฐลดลง

อย่างไรก็ดี หากรัฐบาลสหรัฐกู้เงินเพิ่มกว่า \$1 ล้านล้าน ในอนาคตอันใกล้ ก็จะมีผลกระทบต่อพันธบัตรสหรัฐ โดย ETF ที่ได้รับความนิยม อาทิ iShares 1-3 Year Treasury Bond, iShares 20+ Year Treasury Bond รวมถึง Pimco 25+ Year Zero Coupon US Treasury Index ซึ่งเป็นพันธบัตรที่อ่อนไหวต่อการเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ยมากที่สุด

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.สิเบอเรเตอร์ ดังนั้นผลที่ตามมาทั้งในส่วนของความแม่นยำ หรือเรียบร้อยสมบูรณ์จึงไม่ได้เป็นความรับผิดชอบจากทาง บล.สิเบอเรเตอร์ 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 และยังขึ้นอยู่กับความเสี่ยงและความไม่แน่นอนที่จะทำให้ผลการดำเนินงานที่แท้จริงแตกต่างไปจากที่คาดการณ์ได้ นักลงทุนจึงไม่ควรใช้การคาดการณ์ล่วงหน้านี้เป็นหลักในการตัดสินใจลงทุน โดยหลังจากวันที่บทวิเคราะห์ถูกเผยแพร่ออกไป บล.สิเบอเรเตอร์ ไม่ถือเป็นภาระผูกพันในการปรับประมาณการ หากมีข้อมูลใหม่ หรือเหตุการณ์ที่ไม่คาดคิดเกิดขึ้น

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

บทวิเคราะห์นี้ ถูกจัดทำขึ้นเพื่อลูกค้าของ บล.สิเบอเรเตอร์ และห้ามนำไปแก้ไข ดัดแปลง แจกจ่าย และจัดทำใหม่ ไม่ว่าจะเป็นบางส่วน หรือเต็มฉบับ หากไม่ได้รับอนุญาตจาก บล.สิเบอเรเตอร์ เป็นการล่วงหน้า ทั้งนี้ บล.สิเบอเรเตอร์ จะไม่รับผิดชอบต่อผลที่ตามมาจากการกระทำของบุคคลที่ 3 ที่กระทำการสิ่งที่ได้ห้ามไว้ดังกล่าว

Liberator Research Team

จรรุณพันธ์ วัฒนวงศ์	หัวหน้าฝ่ายฯ, นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน	Jaroonpan.W@liberator.co.th
ดร.บุญธรรม รจิตภิญโญเลิศ	นักเศรษฐศาสตร์	Boontham.R@liberator.co.th
นารี อภิเสวตานนท์	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน	Naree.A@liberator.co.th
วิจิตร อารยะพิศิษฐ	นักกลยุทธ์การลงทุน	Wijit.A@liberator.co.th
อภิวัฒน์ ตรีศิริเวทย์ CFTe, CMT	นักวิเคราะห์ทางเทคนิค และ อนุพันธ์	Apiwat.T@liberator.co.th
กัณฑ์ ชุตติภักร์	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์	Tiwat.C@liberator.co.th
จิรภัทร คงบัว	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์	Jirapat.K@liberator.co.th