

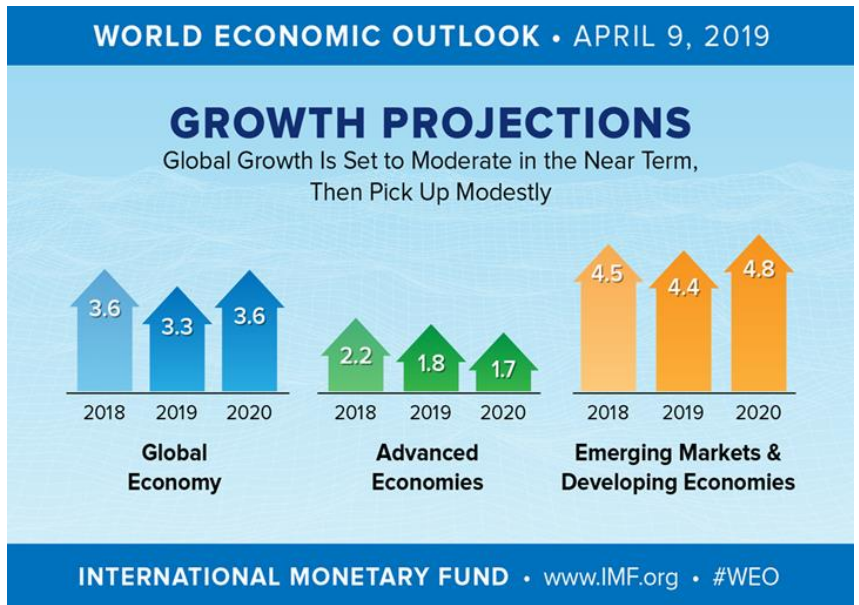


## ตลาดหุ้นยังมีความน่าสนใจ โดยเฉพาะตลาดหุ้นสหรัฐฯ

จากตัวเลขเศรษฐกิจที่ออกมาดี และผลการดำเนินงานก็ออกมาดีกว่าตลาดคาด ทั้งนโยบายดอกเบี้ยส่งสัญญาณการปรับขึ้นดอกเบี้ยอย่างค่อยเป็นค่อยไป (Dovish) มากขึ้น ซึ่งส่งผลดีต่อตลาด ด้านประเด็นการค้าก็มีแนวโน้มไม่กระทบตลาดสหรัฐฯ จากการเจรจาที่เน้นการปกป้องเศรษฐกิจในประเทศเป็นหลัก จึงเป็นประโยชน์ต่อ กองทุน LHDIGITAL และ LHROBOT-E สำหรับตลาดจีนซึ่งปรับขึ้นมากแล้ว โดยระดับราคาเกินก่อนปรับตัวลงในปีที่แล้ว อาจใช้ประเด็นนี้มาเป็นเหตุในการปรับฐาน (Correction) จึงควรระมัดระวังในระยะสั้น คาดว่าตลาดจีน รวมถึงกลุ่มประเทศตลาดเกิดใหม่ (EM) น่าจะผันผวนมากขึ้นในช่วงสั้นนี้ อย่างไรก็ตาม เนื่องจากในระยะยาวมีแนวโน้มเติบโตและมีอัตราการเติบโตสูงกว่าประเทศกลุ่มพัฒนาแล้ว จึงน่าสนใจจับจังหวะเข้าซื้อหรือทยอยลงทุนเพื่อถือระยะยาวในช่วงที่อาจมีความผันผวนนี้ จากปัจจัยดังต่อไปนี้

✓ **ตลาดหุ้นโลกยังมีพื้นฐานดี** เนื่องจากตลาดหุ้นสหรัฐมีส่วนมากกว่า 50% ของตลาดหุ้นทั่วโลก ประกอบกับสหรัฐฯ มีอัตราการเติบโตของ GDP ในไตรมาสแรกอยู่ที่ + 3.2% QoQ สูงกว่าเมื่อเทียบกับคาดการณ์ตลาด และเพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อนที่ + 2.2% ขณะที่ความเชื่อมั่นของตลาดดีขึ้นเนื่องจากการบริโภคภาคเอกชนในสหรัฐฯ ที่ปรับตัวดีขึ้นในเดือน มี.ค. มาอยู่ที่ + 0.9% MoM ดีกว่าที่ตลาดคาด รวมถึงตัวเลขการจ้างงานสหรัฐฯ เดือน เม.ย. ที่เพิ่มขึ้น 275,000 ราย สูงกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ที่ 180,000 ราย ด้าน GDP ไตรมาส 1/2562 ของยูโรโซนเพิ่มขึ้น 0.4% QoQ ปรับตัวดีขึ้นจากตลาดคาดเช่นกัน ขณะที่ ข้อมูล GDP จากประเทศเศรษฐกิจหลักอื่นๆ ในภูมิภาคนี้ ก็แสดงให้เห็นว่าเริ่มมีการฟื้นตัวเล็กน้อยเช่นในฝรั่งเศส GDP ไตรมาสที่ 1 เพิ่มขึ้น 0.3% QoQ และ + 1.1% YoY

▶  
อัตราการเติบโตเศรษฐกิจโลกโดยรวมยังมีแนวโน้มเติบโตในปี 2019-2020 ขณะที่ ประเด็นการเกิดภาวะถดถอยทางเศรษฐกิจ (Recession) ยังไม่น่ากังวล



เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ทั่วไป โดยจัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลต่างๆ ที่น่าเชื่อถือได้ ณ วันที่แสดงข้อมูล ทั้งนี้ บริษัทฯ มิอาจรับรองความถูกต้อง ความน่าเชื่อถือ และความสมบูรณ์ของข้อมูลทั้งหมด โดยบริษัทขอสงวนสิทธิ์เปลี่ยนแปลงข้อมูลทั้งหมดโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า | ผลการดำเนินงานในอดีต ผลการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ในตลาดทุน มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

“ ทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน ”

✓ **นโยบายดอกเบี้ยไม่สร้างความกังวลต่อตลาด** โดยธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) ให้สัญญาณนโยบายคงดอกเบี้ย แม้แนะนำว่าข้อมูลเงินเฟ้อที่อ่อนตัวในปีนี้เป็นช่วงเวลาสั้นๆ แต่ก็ทำให้ Fed ไม่เห็นว่าจะควรปรับขึ้นหรือลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายการเงิน

การประชุมธนาคารกลางสหรัฐฯ ล่าสุด (30 เม.ย. - 1 พ.ค.) คณะกรรมการกำหนดนโยบายการเงิน (FOMC) มีมติคงอัตราดอกเบี้ยระยะสั้นที่ระดับ 2.25-2.50% พร้อมมีมุมมองว่า กิจกรรมทางเศรษฐกิจยังขยายตัวอย่างต่อเนื่อง และภาวะตลาดแรงงานมีความแข็งแกร่ง รวมทั้งอัตราเงินเฟ้อที่เคลื่อนไหวเข้าใกล้ระดับ 2% ซึ่งเป็นระดับเป้าหมาย ทั้งนี้ เมื่อพิจารณาถึงสถานการณ์ทางเศรษฐกิจและการเงินทั่วโลก รวมทั้งแรงกดดันด้านเงินเฟ้อที่ลดน้อยลงแล้ว คณะกรรมการ FOMC จะใช้ความอดทน ส่วนการปรับเปลี่ยนกรอบเป้าหมายของอัตราดอกเบี้ยระยะสั้นในอนาคตนั้น จะพิจารณาตามความเหมาะสม

✓ **แนวโน้มการประกาศผลกำไรของบริษัทเติบโตดี** มีโอกาสปรับขึ้นจากที่ตลาดปรับลดลงเกินจริงในปี 2562 ในไตรมาสแรก ผลการดำเนินงานหุ้นสหรัฐฯ โดยรวมส่วนใหญ่อยู่ในเกณฑ์ดีกว่าตลาดคาด เช่น หุ้น Alphabet (GOOG US) Apple (AAPL US) ทำให้ความเชื่อมั่นนักลงทุนเพิ่มขึ้น ตลาดประเมิน EPS growth ของหุ้น S&P500 ในอีก 12 เดือนข้างหน้าอยู่ที่ประมาณ 8-9% และสำหรับหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีทั่วโลกอยู่ที่ประมาณ 13%

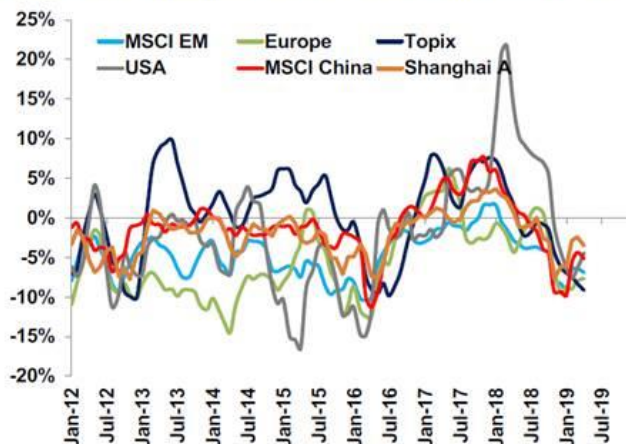
**หุ้น S&P500 ที่ประกาศผลประกอบการออกมาดีกว่าตลาดคาด**

Industry (ICB)	Reported	Sales Surprise		Earnings Surprise	
1) All Securities	86 / 498		0.36%		4.26%
12) > Oil & Gas	3 / 29		0.61%		-0.20%
13) > Basic Materials	2 / 18		-2.91%		10.92%
14) > Industrials	17 / 89		-0.75%		4.40%
15) > Consumer Goods	13 / 58		-0.14%		6.30%
16) > Health Care	4 / 52		1.16%		3.15%
17) > Consumer Services	9 / 67		0.03%		6.87%
18) > Telecommunications	0 / 3				
19) > Utilities	0 / 28				
20) > Financials	33 / 103		1.00%		4.08%
21) > Technology	6 / 52		-0.45%		3.57%

Source: Bloomberg, 23 April 19

**Earning เริ่มมีการ Revise ขึ้น โดยเฉพาะในจีน**

12-month Forward Earnings Estimate Revisions Start to Turn, Led by China



Source: IBES, DataStream, Morgan Stanley Research, Monthly data as of April 2019. Earnings Revision breadth: Definition: (Number of CY2 Forward EPS Upgrades minus EPS Downgrades) / Total number of EPS estimates available

เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ทั่วไป โดยจัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลต่างๆ ที่น่าเชื่อถือได้ ณ วันที่แสดงข้อมูล ทั้งนี้ บริษัทฯ มีอาจรับรองความถูกต้อง ความน่าเชื่อถือ และความสมบูรณ์ของข้อมูลทั้งหมด โดยบริษัทขอสงวนสิทธิ์เปลี่ยนแปลงข้อมูลทั้งหมดโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า | ผลการดำเนินงานในอดีต ผลการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ในตลาดทุน มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

“ ทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน ”

✓ **แนวโน้มการเจรจาการค้าระหว่างสหรัฐฯ และจีนจะดำเนินต่อไป**

โดยผลกระทบของ ประเด็นที่สหรัฐฯ วางแผนที่จะขึ้นภาษีสินค้าจีน จะไม่กระทบตลาดหุ้นสหรัฐฯ มาก จากที่สหรัฐฯ น่าจะเน้นปกป้องผลประโยชน์ของประเทศ อย่างไรก็ตาม ฝั่งสหรัฐฯ น่าจะเน้นปกป้องผลประโยชน์ของประเทศ อย่างไรก็ตาม ฝั่งสหรัฐฯ น่าจะเน้นปกป้องผลประโยชน์ของประเทศ อย่างไรก็ตาม ฝั่งสหรัฐฯ น่าจะเน้นปกป้องผลประโยชน์ของประเทศ

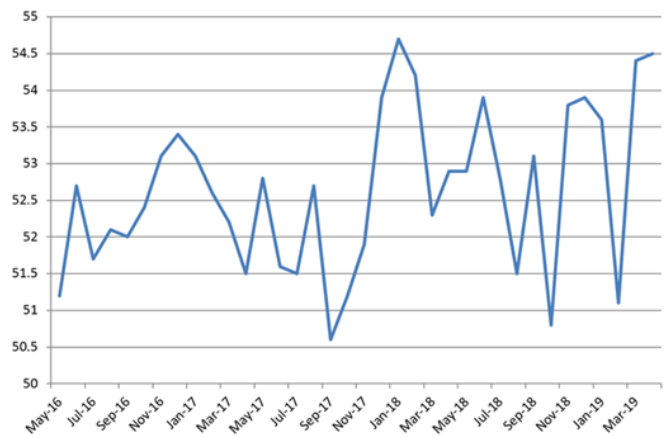


ประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์แห่งสหรัฐฯ ชูปรับขึ้นภาษีนำเข้าสินค้าจากจีน ขณะที่นายโรเบิร์ต โลทีไฮเซอร์ ผู้แทนการค้าสหรัฐฯ (USTR) ยืนยันสหรัฐฯ จะปรับขึ้นภาษีนำเข้าสินค้าจีนวงเงิน 2 แสนล้านดอลลาร์ฯ สู่ระดับ 25% จากระดับ 10% ในวันศุกร์ที่จะถึงนี้ เนื่องจากการเจรจาการค้าระหว่างทั้งสองประเทศ มีความคืบหน้า "ช้าเกินไป" พร้อมระบุมีแนวโน้มจะเรียกเก็บภาษีสินค้านำเข้าจากจีนวงเงินอีก 3.25 แสนล้านดอลลาร์ฯ ในอัตรา 25% ในไม่ช้านี้ พร้อมกับเปิดเผยว่า คาดว่านายหลิว เหอ รองนายกรัฐมนตรีจีน จะเดินทางมายังกรุงวอชิงตันเพื่อเจรจาการค้ากับสหรัฐฯ ในวันพฤหัสบดีและวันศุกร์นี้ ซึ่งเป็นความพยายามที่จะยุติสงครามการค้าระหว่างสองประเทศ

✓ **เศรษฐกิจจีน ยังมีโอกาสเติบโตในระยะยาว** ดัชนีชี้วัดการค้าแข็งแกร่งอย่างมาก โดยดัชนีภาคการนำเข้าเดือน เม.ย. เพิ่มขึ้นเป็น 49.7 จาก 48.7 ในเดือน มี.ค. และดัชนีภาคการส่งออกใหม่เพิ่มขึ้นเป็น 49.2 เพิ่มขึ้นจาก 47.1 ในเดือน มี.ค. ความเชื่อมั่นในกลุ่ม SMEs แสดงให้เห็นถึงทิศทางที่เติบโตในกลุ่มบริษัทขนาดเล็ก แสดงให้เห็นถึงการดำเนินนโยบายของรัฐบาลอย่างต่อเนื่อง เพื่อปรับปรุงการเข้าถึงสินเชื่อของ SMEs ตลาดมองว่าภาครัฐฯ กำลังสังเกตการณ์และวางแผนกระตุ้นต่อไป โดยหุ้น China A Share ไตรมาสแรกแข็งแกร่งกว่าหุ้น H Share ซึ่งเกิดขึ้นได้ยากสำหรับช่วงเวลาภายใน 3 เดือน จึงทำให้เกิดช่องว่างระหว่างหุ้นทั้ง 2 กลุ่ม โดย H Share จะสัมพันธ์กับตลาดหุ้นสหรัฐฯ และปัจจัยพื้นฐานมากกว่า ขณะที่ หุ้น A Share จะได้รับแรงหนุนจากปัจจัยด้านนโยบาย และอิทธิพลจากนักลงทุนรายย่อย จึงมีความผันผวนของตลาดสูงมาก ประเด็นการค้าจึงอาจสร้างความผันผวนต่อตลาดในระยะสั้นได้ ดังนั้น สำหรับนักลงทุนระยะยาว จึงเป็นโอกาสที่ดีในการในการจับจังหวะซื้อ

ดัชนีภาคการบริการของจีนปรับตัวดีขึ้นใกล้จุดสูงสุดที่เกิดขึ้นในปี 2017

Caixin Services PMI Close to Peak



www.investing.com, Mar 2019

เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ทั่วไป โดยจัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลต่างๆ ที่น่าเชื่อถือได้ ณ วันที่แสดงข้อมูล ทั้งนี้ บริษัทฯ มีอาจรับรองความถูกต้อง ความน่าเชื่อถือ และความสมบูรณ์ของข้อมูลทั้งหมด โดยบริษัทขอสงวนสิทธิ์เปลี่ยนแปลงข้อมูลทั้งหมดโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า ผลการดำเนินงานในอดีต ผลการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ในตลาดทุน มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

“ ทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน ”