

# ON THE RIGHT TRACK

หลังจากทาง LH Bank Advisory ได้ประเมินถึงภาวะการเงินในระบบยังตึงตัวและยาวนานกว่า (Tighter and Longer) จากความพยายามของธนาคารกลางสหรัฐฯ ที่ต้องการควบคุมเงินเฟ้อ จนเป็นเหตุให้ผลตอบแทนพันธบัตรปรับสูงขึ้น (Yield) กดดันตลาดลงทุนให้ผันผวน ดังนั้นทางเราจึงแนะนำกลยุทธ์ Multi Asset ที่กระจายน้ำหนักการลงทุนในหลายสินทรัพย์ ได้แก่

- ตราสารหนี้ระยะสั้นมีความน่าสนใจ เนื่องจากผลตอบแทนของตลาดหุ้นสหรัฐฯอยู่ในระดับใกล้เคียงกับผลตอบแทนตราสารหนี้ซึ่งเป็นสินทรัพย์ที่มีความเสี่ยงต่ำกว่าอีกทั้งตราสารหนี้มีความสามารถในการลดความผันผวนของพอร์ตการลงทุน

- ตลาดเวียดนามได้ปรับฐานลงมากกว่า 10% จากจุดสูงสุดในเดือนกันยายนที่ผ่านมา นอกจากเป็นการปรับตัวลงในทิศทางเดียวกับตลาดหุ้นโลก ภายหลังจากการประชุม FOMC ที่ยังคงนโยบายทางการเงินตึงตัวต่อไป ยังเป็นผลจากปัจจัยกดดันภายในประเทศ อย่างไรก็ตามจากตัวเลข GDP ของเวียดนามในไตรมาส 3/2023 ที่ขยายตัว 5.3%YoY ประกอบกับการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ (FDI) ที่ฟื้นตัว แสดงให้เห็นถึงปัจจัยพื้นฐานทางเศรษฐกิจที่ยังคงแข็งแกร่ง และ Forward PE ratio ในปัจจุบันอยู่ที่ระดับ 11.4 เท่า ซึ่งต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปีที่ระดับ 14 เท่า ถือว่า valuation อยู่ในระดับที่น่าสนใจ การปรับฐานจึงเป็นโอกาสในการทยอยสะสมสำหรับนักลงทุนในระยะยาว

# Profita

by LH BANK

**ห้ามพลาด!**

1 พ.ค. 66 – 31 ธ.ค. 66

# โปรฯ สุดคุ้ม

# Free Fund Back

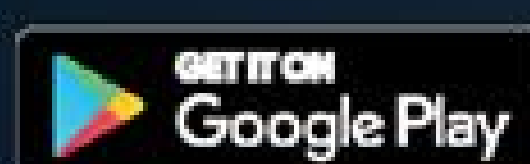
รับกองทุน **LHGROWTH-A**

สูงสุด **200** บาท\*

**คูปองที่ 1** เพียงดาวน์โหลด ลงทะเบียน และเปิดบัญชีกองทุนครั้งแรก

รับฟรี! หน่วยลงทุน **100** บาท

**คูปองที่ 2** ลงทุนครั้งแรก 50,000 บาทขึ้นไป รับฟรี! หน่วยลงทุน **100** บาท



Download Application Profita



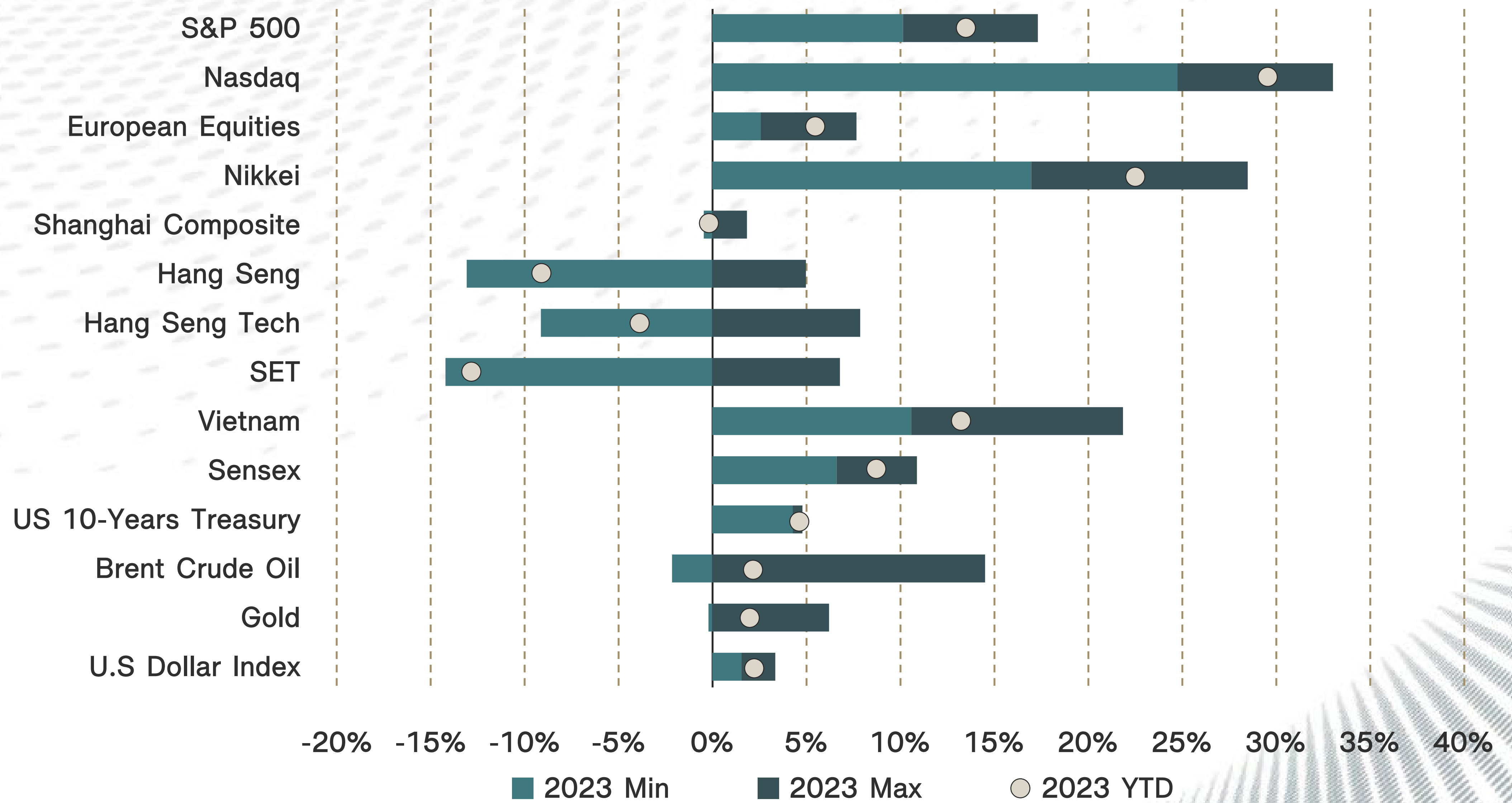
\*เงื่อนไขเป็นไปตามที่ธนาคารกำหนด

การลงทุนมีความเสี่ยงผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้าเงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน

ลงทุนแบบมือโปร ได้แล้ววันนี้!

# ASSETS IN REVIEW

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



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory  
as of 11 Oct 2023

# MARKET EVENT

Date	Countries	Major Events	Expected	Previous
17-Oct-23	UK	Unemployment Rate (Aug)		4.3%
	US	Retail Sales MoM (Sep)		0.6%
18-Oct-23	China	GDP Growth Rate YoY (Q3)		6.3%
		Industrial Production YoY (Sep)		4.5%
		Retail Sales YoY (Sep)		4.6%
	UK	Inflation Rate YoY (Sep)		6.7%
	EU	Inflation Rate YoY Final (Sep)		5.2%
	US	Building Permits Prel (Sep)		1.541M
20-Oct-23	UK	Retail Sales MoM (Sep)		0.4%

# TOPIC FOCUS

## Tighter and Longer

ทาง LH Bank Advisory ได้ประเมินถึงผลตอบแทนพันธบัตรที่จะปรับสูงขึ้น (Yield) จากผลของดอกเบี้ยสูงและยาวนานกว่าที่คาด (Higher for Longer) อันมีสาเหตุจากภาวะเงินเฟ้อสูงกว่าเป้าหมายที่กำหนด ซึ่งเวลานี้มีปัจจัยเสี่ยงที่จะเกิดสถานการณ์เงินเฟ้อสูงแต่การเติบโตเศรษฐกิจตกต่ำ (Stagflation) โดยมีปัจจัยกระตุ้นจากความเสี่ยงการเกิด Supercycle ของกลุ่มสินค้าโภคภัณฑ์ หลังถูกซ้ำเติมด้วยประเด็นสงครามในอิสราเอล ประกอบกับภาคแรงงานในสหรัฐฯ ที่ยังตึงตัว บ่งชี้จากรายงานการจ้างงานนอกภาคเกษตรที่เปิดตำแหน่งงานมากขึ้น 330,000 ตำแหน่ง มากกว่าที่ตลาดคาดไว้เกือบ 2 เท่า และค่าจ้างรายชั่วโมงเพิ่มขึ้น เล็กน้อย 0.2% MoM ซึ่งทางเรามีมุมมองว่าภาคแรงงานยังมีโอกาสตึงตัวต่อในไตรมาสที่ 4 เพราะอานิสงส์ของนโยบาย Bidenomic ที่เร่งก่อสร้างโครงการขนาดใหญ่และใช้งบประมาณมหาศาล ทำให้เกิดตำแหน่งงานที่เปิดรับจากรัฐบาลเข้ามาแย่งแรงงานกับภาคเอกชน

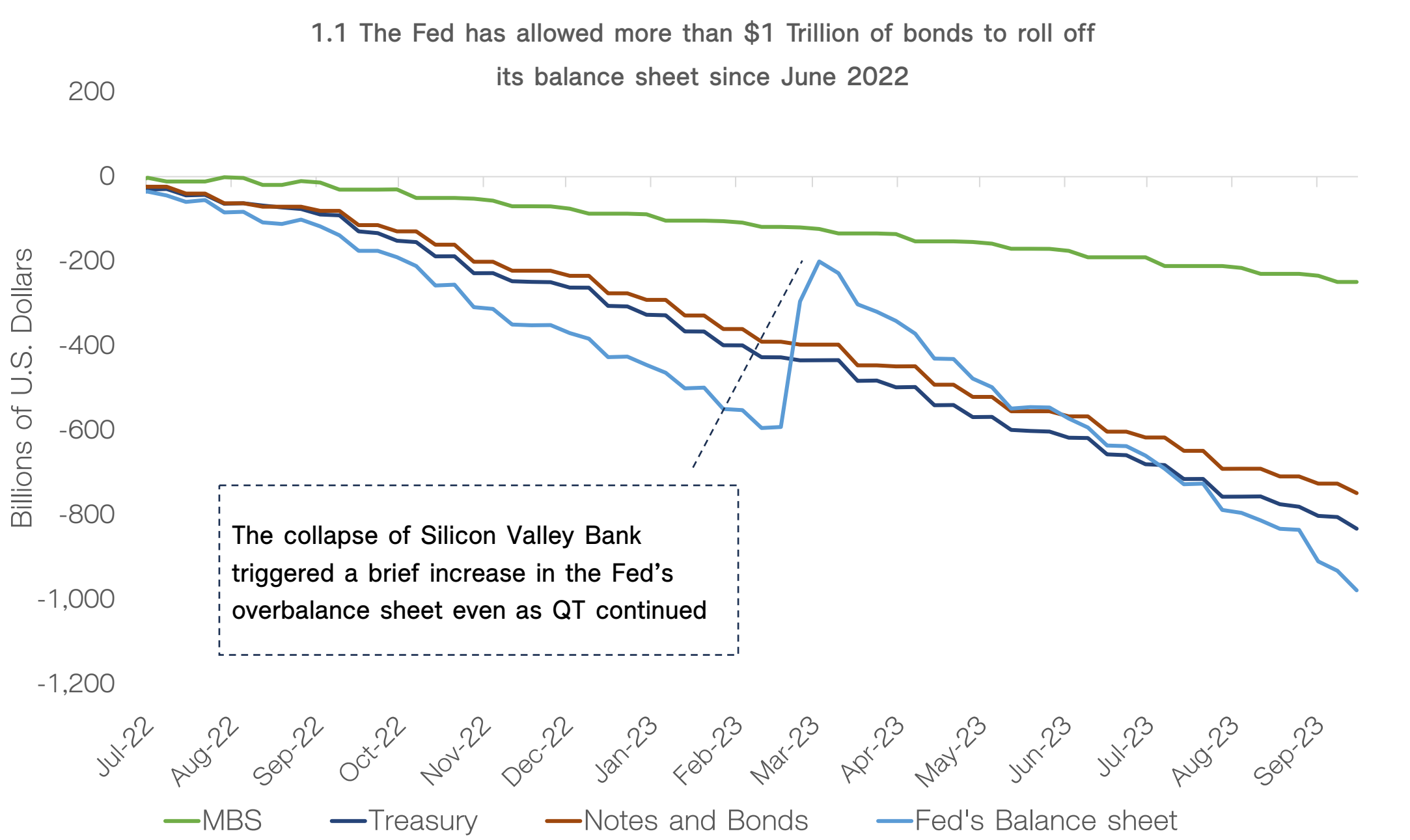
ทั้งนี้เมื่อมองภาพรวมการใช้วงเงินมหาศาลของปธน. ไบเดน จำเป็นต้องขายตัวเงินและพันธบัตรในปริมาณที่มาก (Supply Bond) ขณะที่การดำเนินนโยบายของธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) นอกจากปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย ยังมีการทยอยปรับลดขนาดงบดุล (Quantitative tightening ; QT) ซึ่งในเวลานี้ขนาดงบดุลถูกปรับลดมาถึง 1 ล้านล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ตั้งแต่เริ่มทำ QT สะท้อนว่า ผู้ซื้อพันธบัตรรายสำคัญได้หายไป (Demand Bond) ซึ่งทางเราประมาณการจากอัตราการปรับลดของ QT ที่ 9.5 หมื่นล้านดอลลาร์/เดือน หากกลับไปสู่ปริมาณงบดุลก่อนมีมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจช่วงโควิด จะเป็นช่วง 3Q2024 ขณะที่ตลาดคาดว่า Fed อาจทำ QT จนถึงสิ้นปี 2025 ดังนั้นทางเรายืนยันว่า สถานะตลาดลงทุนเวลานี้เผชิญกับ ภาวะการเงิน (Financial Condition) ที่ตึงตัวและยาวนานกว่า (Tighter and Longer) จนเป็นเหตุให้ผลตอบแทนพันธบัตรปรับสูงขึ้น (Yield) กดดันตลาดลงทุนให้ผันผวน

Back in Balance อาจจะเป็นกลยุทธ์การลงทุนที่ตอบโจทย์ คือ การลงทุน Multi Asset ที่กระจายน้ำหนักการลงทุนในหลายสินทรัพย์ เพื่อลดความผันผวนจากภาวะตลาด โดยทางเรายังคงแนะนำแบ่งสรรเงินลงทุนตราสารหนี้ แม้ว่าตลาดตราสารหนี้ยังเผชิญปัจจัยเสี่ยงที่สนับสนุนให้ผลตอบแทนพันธบัตรสูงขึ้น หรือในด้านราคาการ Mark to Market ราคาของพันธบัตรนี้เสี่ยงที่จะติดลบอย่างไรก็ตาม หากพิจารณา Rule of thumb การซื้อพันธบัตรและตราสารหนี้ด้วยกลยุทธ์ Buy and Hold จะทำให้พอร์ตการลงทุนตราสารหนี้ไม่มีประเด็นความเสี่ยงด้านราคา ดังนั้นหากนักลงทุนเลือก Duration ของพันธบัตรที่ยังเป็นระยะสั้น 3 เดือน ถึง 3 ปี ซึ่งให้ผลตอบแทนพันธบัตรสูงถึง 5% ซึ่งถือเป็นระดับที่น่าสนใจสำหรับสินทรัพย์ที่ไร้ความเสี่ยง อีกทั้งยังเป็นการถือครองในกลุ่มสินทรัพย์ตลาดเงิน เพื่อสร้างสภาพคล่องให้พร้อมคว้าโอกาสลงทุนในยามที่ตลาดหุ้นปรับฐาน

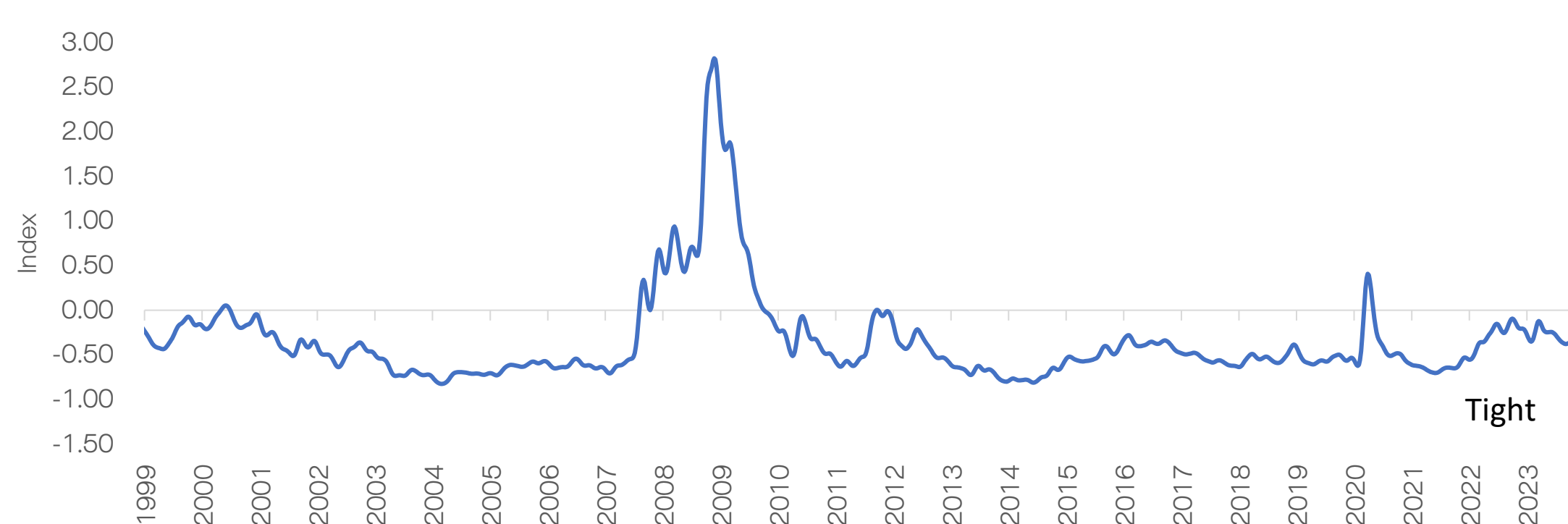
ขณะที่การลงทุนในหุ้นจำเป็นต้องเลือกประเทศที่มีปัจจัยสนับสนุนเฉพาะตัว อย่างหุ้นเวียดนาม ซึ่งได้รับประโยชน์จากการกระจายฐานการผลิตของนักลงทุนต่างประเทศ ทำให้เวียดนามมีแนวโน้มการเติบโตทางเศรษฐกิจในระยะยาวของ และเวียดนามมีโอกาที่จะถูกปรับเข้ากลุ่ม Emerging Market ทั้งในดัชนี MSCI และ FTSE

Figure 1

### Progress under Fed Quantitative tightening



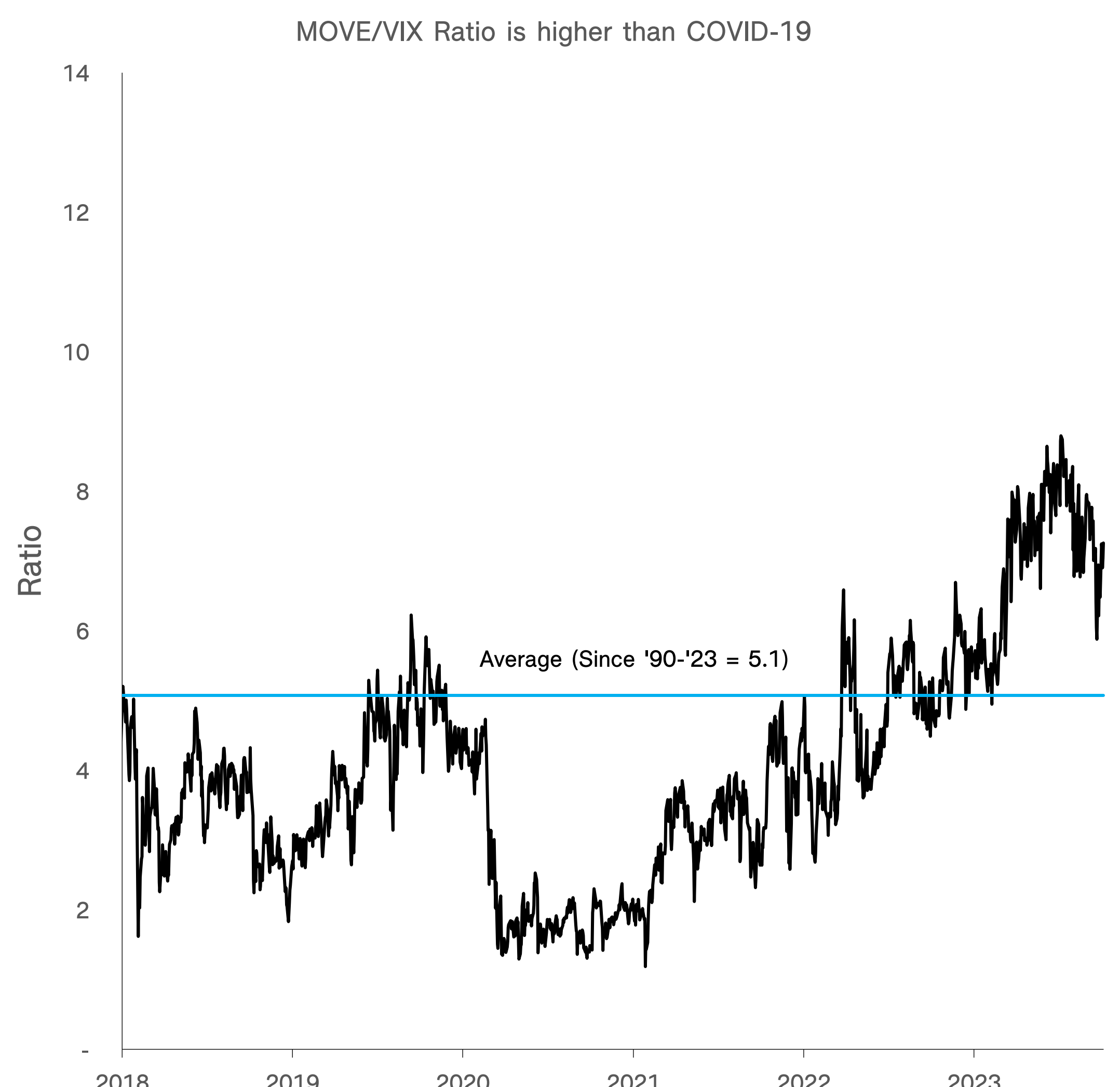
### 1.2 Financial Conditions Index



Note : MBS =mortgage-backed securities Source: U.S. Federal Reserve, LH Bank Advisory

Figure 2

### Tighter and Longer cause market volatility



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory

# TOPIC FOCUS

## Best time for short-term bond

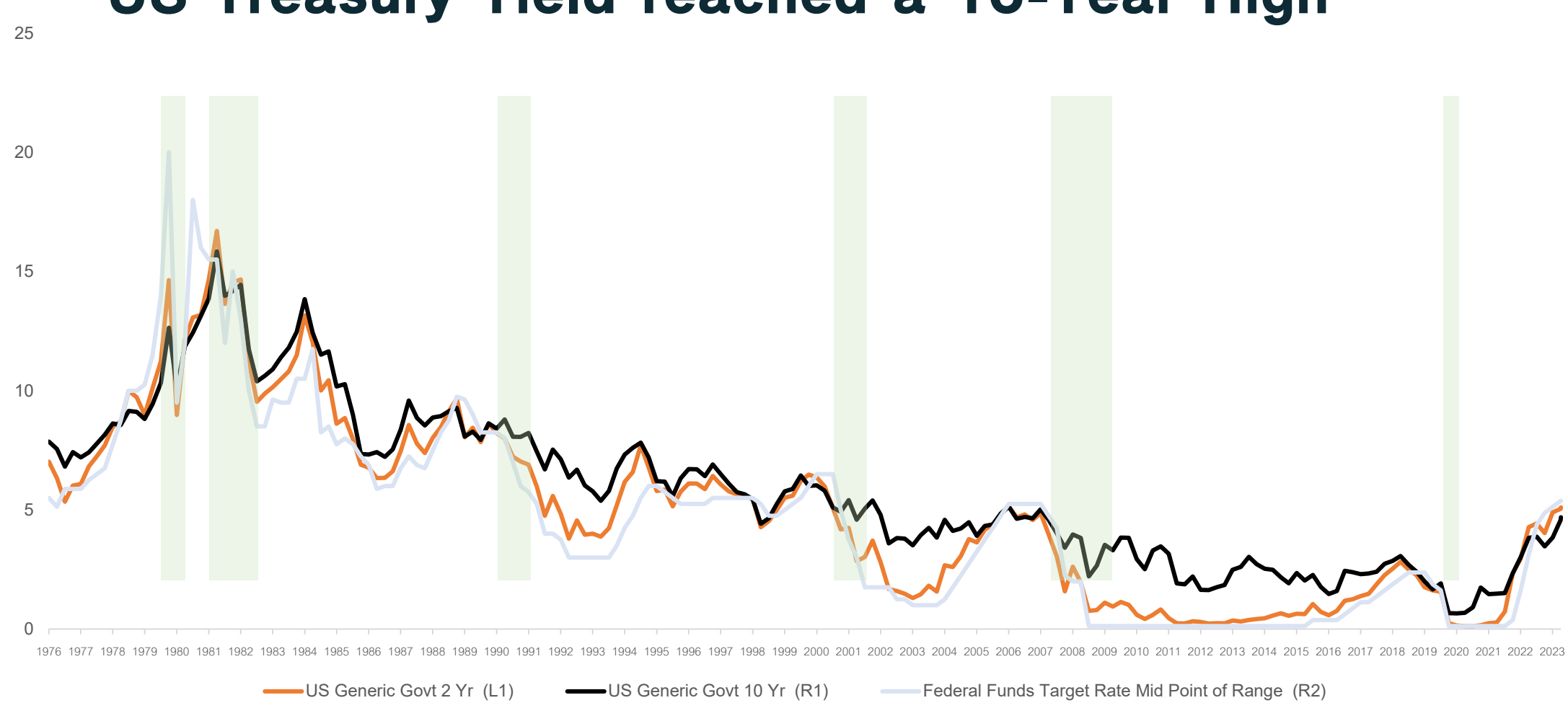
จากการที่ Fed ขึ้นอัตราดอกเบี้ยอยู่ในระดับ 5.00% - 5.25% และอัตราเงินเฟ้อชะลอตัวลงแต่ยังอยู่ในระดับสูงกว่าเป้าหมายนั้น และจาก Dot Plot บ่งชี้ว่า Fed จะดำเนินนโยบายการเงินแบบตึงตัวต่อไปเป็นเวลานานกว่าที่คาดไว้ อย่างไรก็ตาม ตลาดให้น้ำหนักการเกิด Soft Landing มากกว่า Hard Landing ส่งผลกระทบนักลงทุนให้น้ำหนักการลงทุนในตราสารทุนมากกว่าตราสารหนี้ ในทางกลับกันเราประเมินว่าขณะนี้ตราสารหนี้มีความน่าสนใจกว่า โดยเฉพาะตราสารหนี้ระยะสั้นดังนี้

- จาก Earning Yield Gap เทียบระหว่างหุ้นสหรัฐกับผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 2 ปีของสหรัฐ อยู่ในระดับ -0.03% ซึ่งต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในอดีตกว่า 20 ปี อยู่ในระดับ 3.99% บ่งชี้ว่าตลาดหุ้นสหรัฐให้ผลตอบแทนในระดับที่ใกล้เคียงกับผลตอบแทนของสินทรัพย์ที่ไม่มีความเสี่ยง หรือตลาดหุ้นในขณะนี้ มี Valuation ที่แพงเกินไป
- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐ อายุ 2 ปี และอายุ 10 ปี พุ่งแตะระดับสูงสุดในรอบ 16 ปี ที่ราว 5.1% และ 4.8% ตามลำดับ บ่งชี้ว่าตราสารหนี้ระยะสั้นให้ผลตอบแทนสูงกว่าตราสารหนี้ระยะยาว ซึ่งอ้างอิงตาม Dot Plot ของ Fed ในเดือน ก.ย. ชี้ว่าค่ากลางของอัตราดอกเบี้ย ณ สิ้นปี 2023 จะอยู่ที่ระดับ 5.6% (ซึ่งแสดงว่า Fed จะขึ้นอัตราดอกเบี้ยอีก 1 ครั้งสู่ระดับ 5.50-5.75%) และจะปรับลดอัตราดอกเบี้ย 2 ครั้งสู่ระดับ 5.1% ในช่วงสิ้นปี 2024 และจะลดลงแตะระดับ 3.9% ในช่วงสิ้นปี 2025 ขณะที่คาดการณ์อัตราดอกเบี้ยระยะยาวคาดจะอยู่ที่ระดับ 2.5% การปรับ Dot Plot ของ Fed ขึ้นยิ่งตอกย้ำคำว่า “Higher for Longer” ทำให้ตราสารหนี้ระยะสั้นยังให้ผลตอบแทนในระดับสูง และ Bloomberg Consensus มองว่า GDP ของสหรัฐจะชะลอตัวลงจาก 2.1% ในปี 2023 เป็น 1.0% ในปี 2024 ส่งผลให้คาดว่าตลาดหุ้นจะปรับตัวลง ทั้งนี้จึงแนะนำให้มีการกระจายการลงทุนในตราสารหนี้ระยะสั้น เพื่อลือคผลตอบแทนในระยะสั้นที่น่าสนใจ
- ตั้งแต่ช่วงปี 2009 อัตราดอกเบี้ยสหรัฐอยู่ในระดับต่ำอย่างยาวนาน เป็นเหตุให้ตราสารหนี้สูญเสียความสามารถในการลดความผันผวนของพอร์ตการลงทุน ทางเราพบว่าความสามารถในการลดความผันผวนของพอร์ตกลับมาอีกครั้ง จากการคาดการณ์อัตราดอกเบี้ยอยู่ในระดับสูงยาวนาน ส่งผลให้ในปัจจุบัน LH Bank Advisory แนะนำให้มีการลงทุนในตราสารหนี้ในพอร์ตการลงทุนจะช่วยลดความผันผวนของพอร์ตได้

จากข้อมูลข้างต้นสรุปได้ว่าตราสารหนี้ระยะสั้นมีความน่าสนใจ เนื่องจากผลตอบแทนของตลาดหุ้นสหรัฐอยู่ในระดับใกล้เคียงกับผลตอบแทนตราสารหนี้ซึ่งเป็นสินทรัพย์ที่มีความเสี่ยงต่ำกว่า และตราสารหนี้ระยะสั้นให้ผลตอบแทนที่สูงกว่าตราสารหนี้ระยะยาว อีกทั้งตราสารหนี้มีความสามารถในการลดความผันผวนของพอร์ตการลงทุน ในปัจจุบันทาง LH Bank Advisory จึงแนะนำให้มีส่วนการลงทุนในตราสารหนี้ระยะสั้น

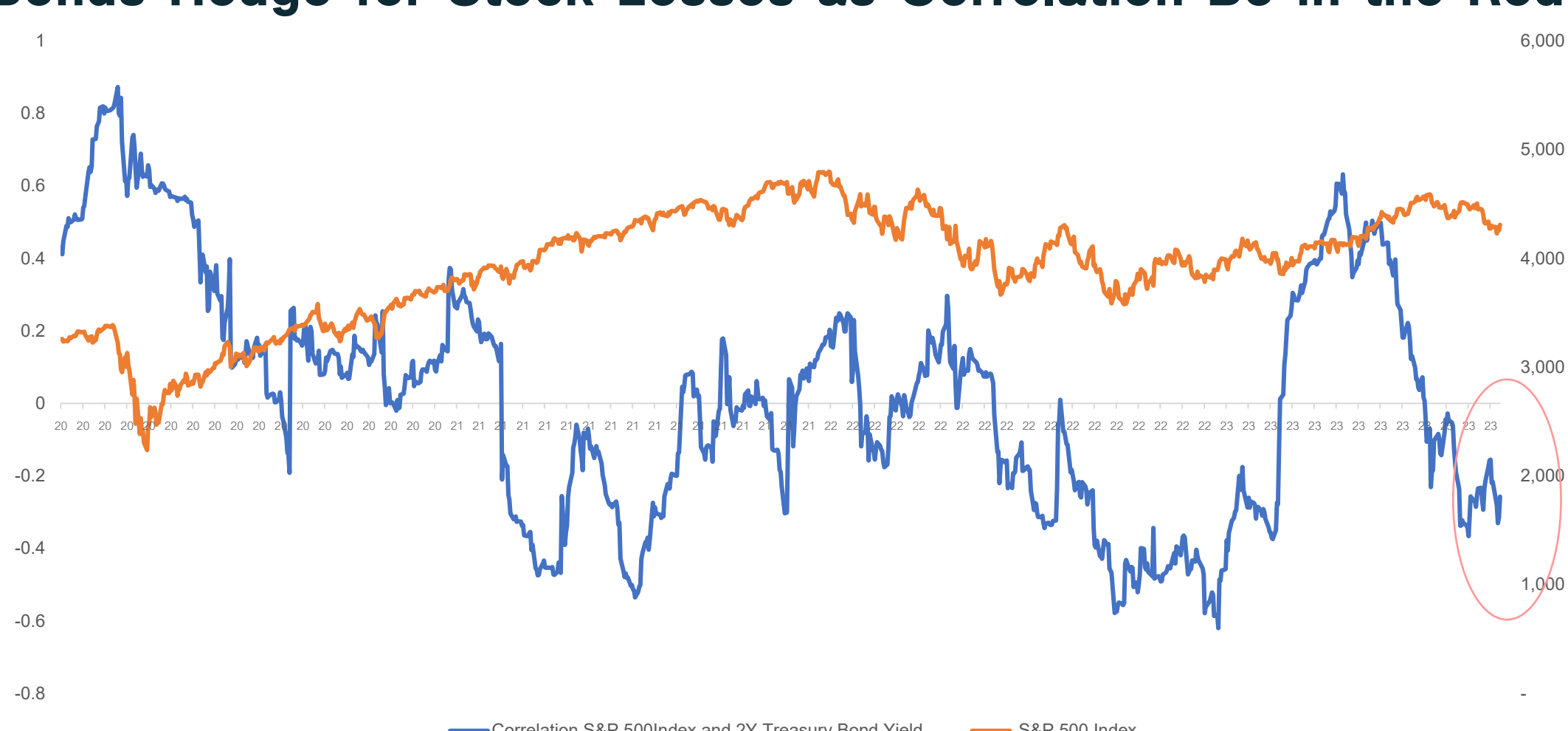
Figure 3

### US Treasury Yield reached a 16-Year High



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory

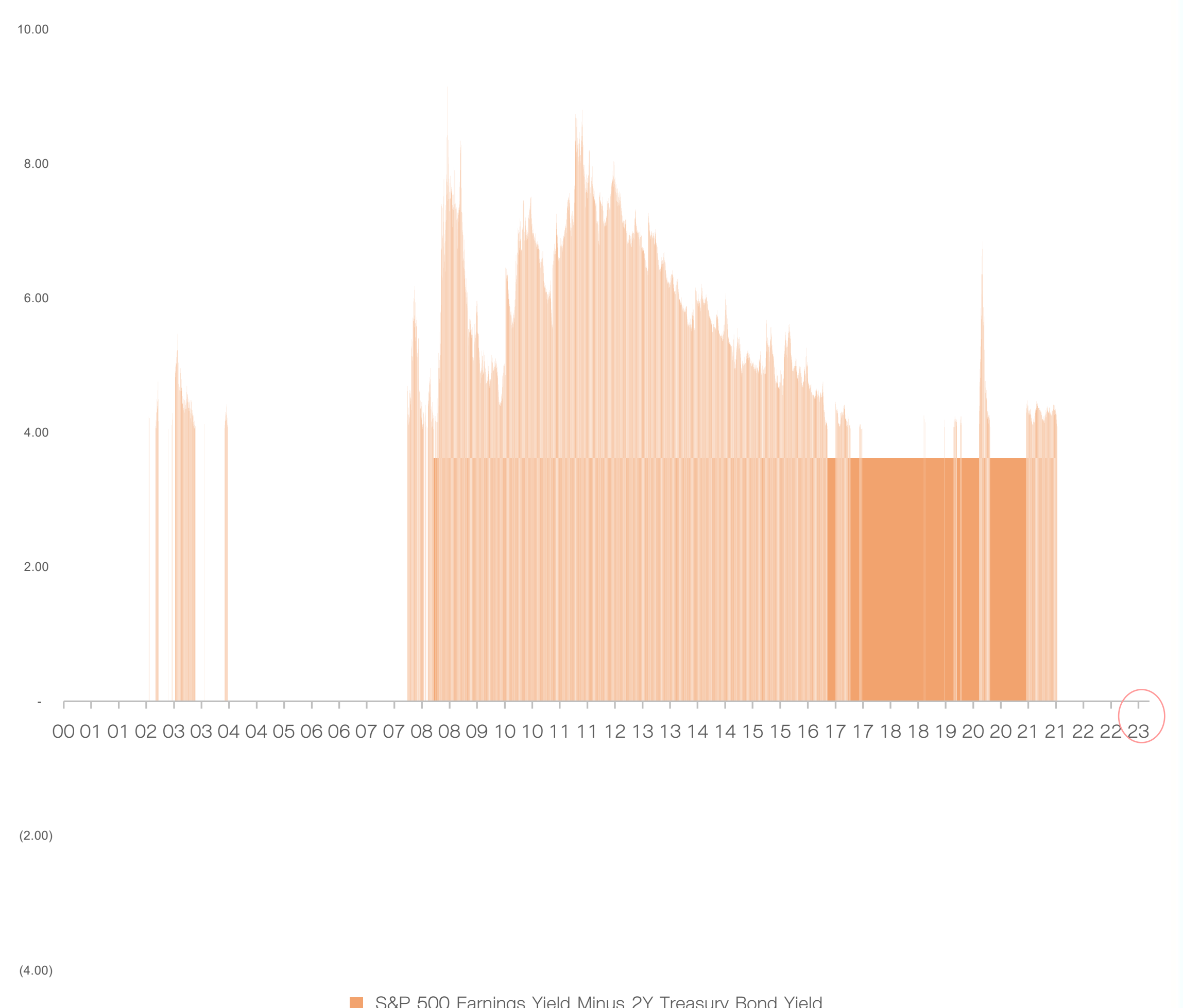
### Bonds Hedge for Stock Losses as Correlation Be in the Red



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory

Figure 4

### Earning Yield Gap is Below than Average in the Past



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory

# TOPIC FOCUS

## Vietnam on the right track

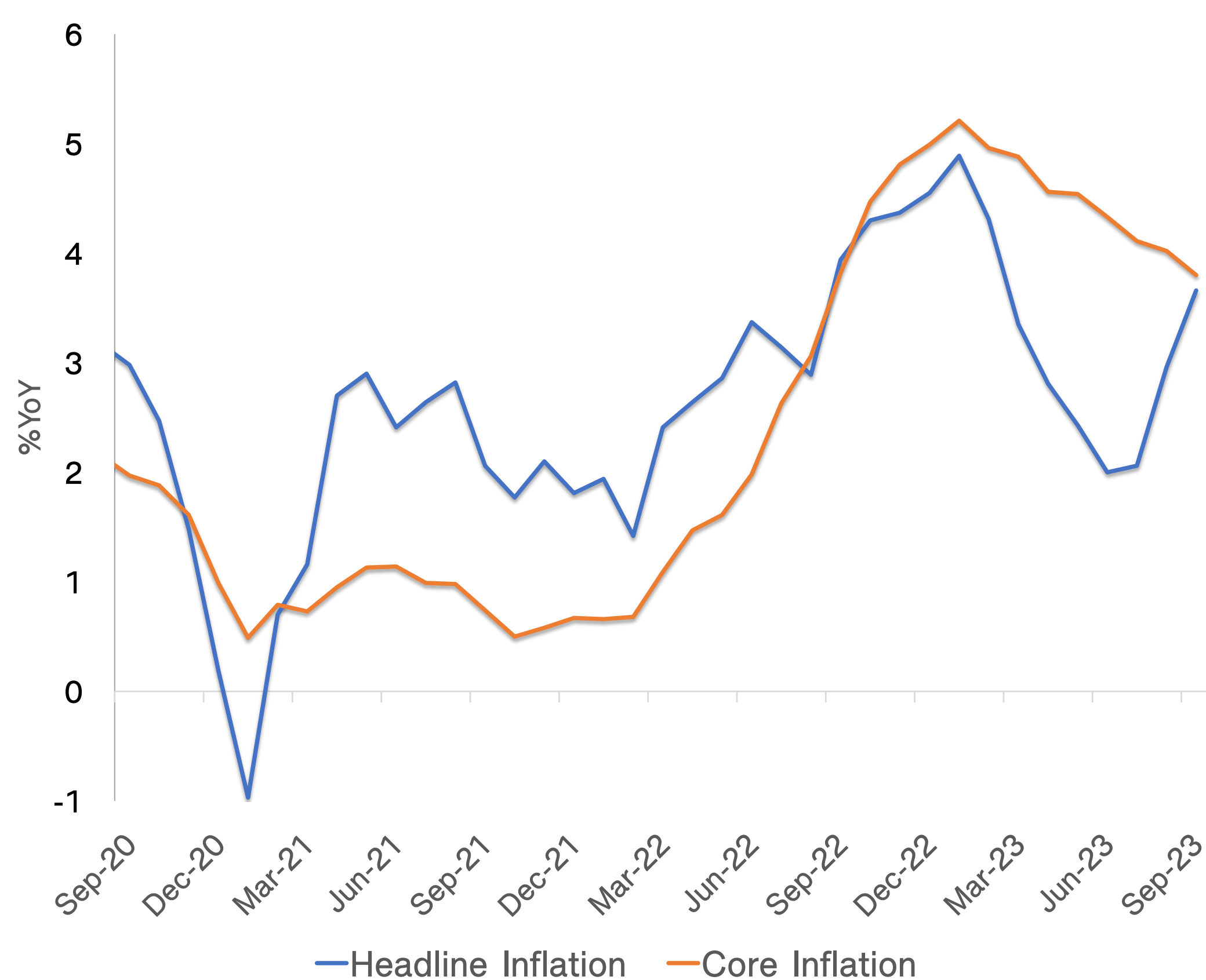
ตลาดเวียดนามได้ปรับฐานลงมากกว่า 10% จากจุดสูงสุดในเดือนกันยายนที่ผ่านมา นอกจากเป็นการปรับตัวลงในทิศทางเดียวกับตลาดหุ้นโลก ภายหลังจากการประชุม FOMC ที่ยังคงนโยบายทางการเงินตึงตัวต่อไป ยังเป็นผลจากปัจจัยกดดันภายในประเทศ อย่างไรก็ตาม จากตัวเลข GDP ของเวียดนามในไตรมาส 3/2023 ที่ขยายตัว 5.3%YoY แสดงให้เห็นถึงปัจจัยพื้นฐานทางเศรษฐกิจที่ยังคงแข็งแกร่ง ทาง LH Bank Advisory ได้ประเมินมุมมองการลงทุนในตลาดหุ้นเวียดนาม ดังนี้

- การส่งออกขยายตัว 4.6% ในเดือนก.ย. เทียบกับที่หดตัว 6.5% ในเดือนส.ค. จากฐานที่ต่ำในปีก่อนหน้า ประกอบกับการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ (FDI) ใน 9 เดือนแรกของปีนี้ขยายตัว 2.2% แตะระดับ 15.9 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ สูงสุดในรอบ 5 ปี หนุนโดยการเร่งใช้จ่ายของภาครัฐในโครงการสาธารณูปโภคพื้นฐาน เพื่อรองรับและสนับสนุน FDI
- ยอดค้าปลีกฟื้นตัวต่อเนื่อง โดยขยายตัว 7.5%YoY ในเดือนกันยายน ขณะที่จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติชะลอตัวลงเล็กน้อย (1.05 ล้านคน ในเดือนก.ย. เทียบกับ 1.22 ล้านคนในเดือนส.ค.) เนื่องจากสิ้นสุดช่วงปิดภาคเรียนในฤดูร้อน อย่างไรก็ตาม คาดว่าจำนวนนักท่องเที่ยวจีนในเดือนต.ค. จะเพิ่มขึ้นในช่วงวันชาติจีน หรือ Golden Week
- จากแรงกดดันของดอลลาร์สหรัฐที่แข็งค่าตามการเพิ่มขึ้นของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลของสหรัฐ (Bond Yield) ส่งผลให้ค่าเงินดองอ่อนค่า ทางธนาคารกลางของเวียดนามจึงได้ออกตัวเงินคลังเพื่อคูดสภาพคล่องในระบบการเงิน และเพื่อให้ส่วนต่างดอกเบี้ยระหว่างเวียดนามและสหรัฐแคบลง
- ดัชนีอัตราเงินเฟ้อทั่วไป (Headline Inflation) ในเดือนก.ย. เพิ่มขึ้น 3.7%YoY เทียบกับระดับ 3.0%YoY ในเดือนก่อนหน้า โดยได้รับแรงกดดันจากต้นทุนการขนส่งและราคาอาหารที่ได้รับผลกระทบจากปรากฏการณ์เอลนีโญ อย่างไรก็ตาม อัตราเงินเฟ้อยังคงต่ำกว่าระดับเป้าหมายของธนาคารกลางที่ 4.5%
- บริษัทหลักทรัพย์ VPS ซึ่งมี Market Share สูงสุดในตลาดเวียดนาม ได้ปรับลดสัดส่วน Margin Lending ส่งผลเชิงลบต่อ Sentiment การลงทุน ทำให้มีแรงเทขายจากนักลงทุนรายย่อย ซึ่งตลาดเวียดนามมีสัดส่วนของนักลงทุนรายย่อยกว่า 80% และมีการใช้ Margin Lending อยู่ในระดับสูง อย่างไรก็ตาม ประเมินว่าเป็นปัจจัยกดดันเชิงเทคนิคระยะสั้น

ทาง LH Bank Advisory ประเมินว่าตลาดหุ้นเวียดนามเริ่มมีแรงซ็อกกลับ หลังจากที่ Bond Yield ได้ปรับตัวขึ้นสะท้อนสัญญาณของเฟดที่ Hawkish ไปมากแล้ว ขณะที่อัตราเงินเฟ้อไม่ได้อยู่ในระดับที่น่ากังวล แต่การปรับขึ้นดอกเบี้ยเพื่อรักษาเสถียรภาพของค่าเงินอาจสร้างแรงกดดันต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจเพื่อสนับสนุนให้ GDP เติบโตเข้าใกล้เป้าหมายที่ 6.5% ในปีนี้ อย่างไรก็ตาม ธนาคารกลางของเวียดนามไม่ได้ส่งสัญญาณว่าจะสิ้นสุดการใช้นโยบายการเงินที่ผ่อนคลาย และ Forward PE ratio ในปัจจุบันอยู่ที่ระดับ 11.4 เท่า ซึ่งต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปีที่ระดับ 14 เท่า ถือว่า Valuation อยู่ในระดับที่น่าสนใจ ประกอบกับปัจจัยพื้นฐานยังคงแข็งแกร่ง การปรับฐานจึงเป็นโอกาสในการทยอยสะสมสำหรับนักลงทุนในระยะยาว

Figure 5

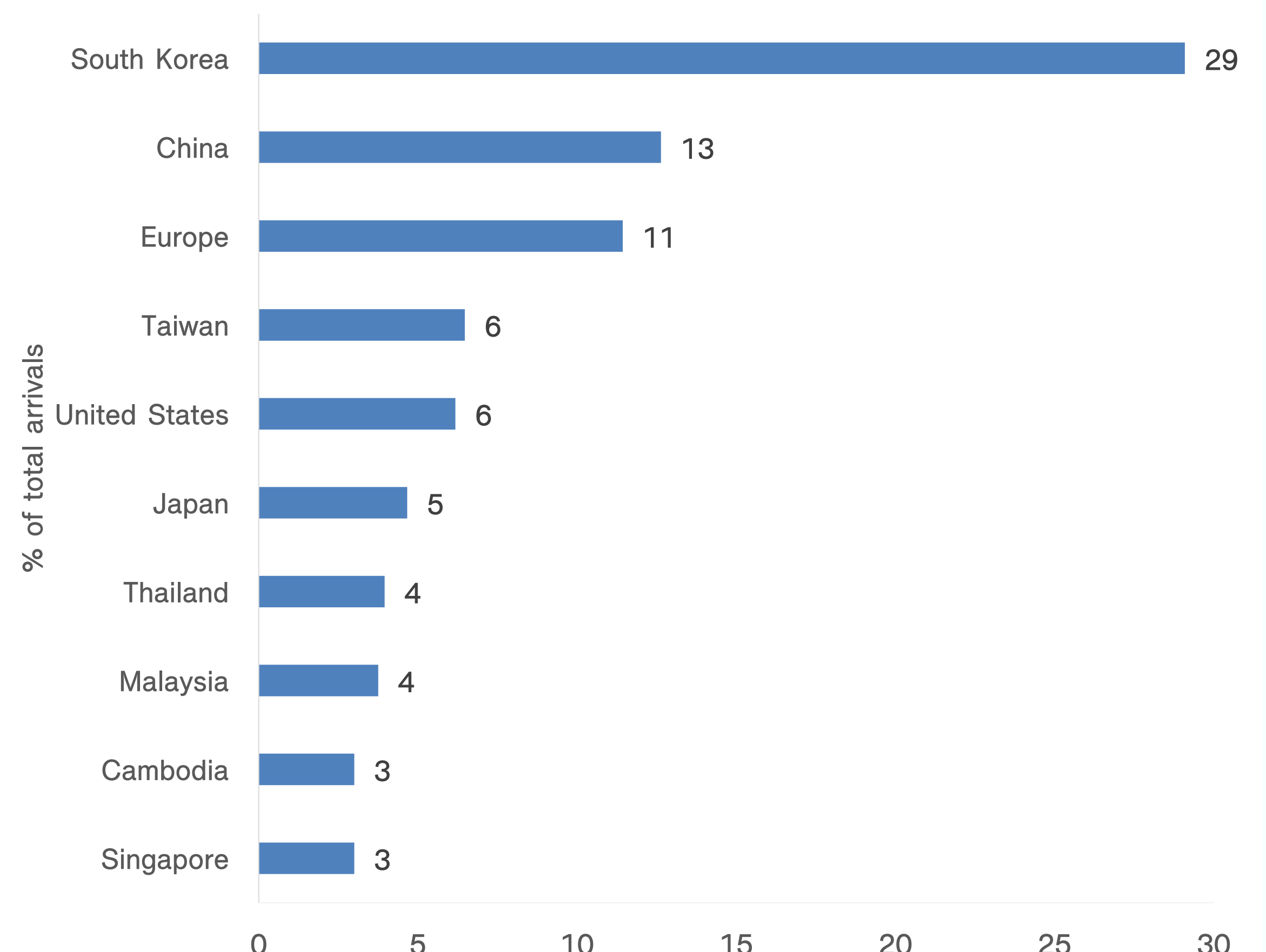
Headline Inflation re-accelerated in Sep but Core Inflation continued to cool



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory

Figure 6

The proportion of foreign tourists to Vietnam in Jan-Sep 2023





Source: Bloomberg, LH Bank Advisory

# MARKET RECOMMENDATION

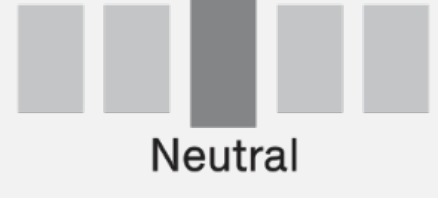
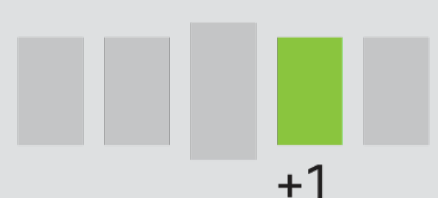
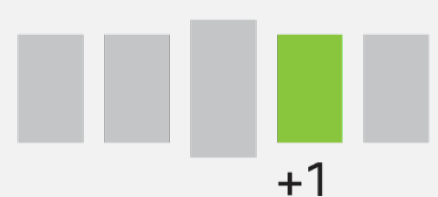
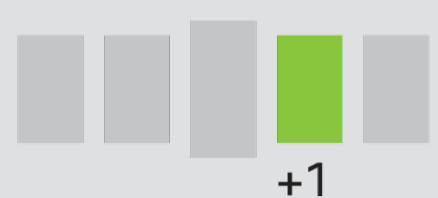
## Equity

<p><b>US</b></p> 	<p><b>KFUS-A AFMOAT-HA</b></p>	<p>ตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตรเพิ่มขึ้น 336,000 ตำแหน่งในเดือนกันยายน สูงกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ที่ระดับ 170,000 ตำแหน่ง ส่วนอัตราการว่างงานทรงตัวที่ระดับ 3.8% ขณะที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ที่ระดับ 3.7% ด้านตัวเลขค่าจ้างรายชั่วโมงโดยเฉลี่ยของแรงงาน เพิ่มขึ้น 4.2% เดือนก.ย. ซึ่งเป็นอัตราที่ต่ำสุดนับตั้งแต่เดือนมิถุนายน 2564 บ่งชี้ว่าเงินเฟ้อและค่าจ้างยังอยู่ในแนวโน้มที่ชะลอลง ประกอบกับตลาดแรงงานที่ยังคงแข็งแกร่ง และ Bond Yield ชะลอตัวลงเป็นปัจจัยหนุนตลาดหุ้นสหรัฐฯ ให้ปรับตัวขึ้น จึงแนะนำเป็นโอกาสในการทยอยสะสม</p>
<p><b>Europe</b></p> 	<p><b>EHD KT-EUROSM</b></p>	<p>ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวขึ้น หลังเจ้าหน้าที่ธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) แสดงความเห็นสนับสนุนการยุติปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย และธนาคารกลางยุโรป (ECB) บางส่วนที่ส่งสัญญาณพร้อมสนับสนุนการหยุดขึ้นดอกเบี้ย ส่งผลให้ Bond Yield ปรับตัวลง อย่างไรก็ตาม จากตัวเลข PMI ทั้งภาคการผลิตและภาคบริการยังคงอ่อนแอ ทาง LH Bank Advisory ยังคงมีมุมมองเป็นกลางต่อการลงทุนในตลาดหุ้นยุโรป</p>
<p><b>Japan</b></p> 	<p><b>SCBJAPAN(A) TMBJPNAE</b></p>	<p>การใช้จ่ายภาคครัวเรือนหดตัว -2.5%YoY ในเดือนสิงหาคม เทียบกับ -5.0%YoY ในเดือนก่อนหน้า ขณะที่ในเดือนกันยายน ดัชนี PMI ภาคการผลิตของญี่ปุ่นลดลงสู่ระดับ 48.5 จากเดือนก่อนที่ 49.6 ซึ่งต่ำสุดนับตั้งแต่เดือนกุมภาพันธ์ อย่างไรก็ตาม ผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ 10 ปีปรับตัวลดลง เป็นปัจจัยหนุนตลาดหุ้นญี่ปุ่น ทาง LH Bank Advisory ยังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อตลาดหุ้นญี่ปุ่น โดยคาดว่า BOJ จะยังคงนโยบายการเงินแบบผ่อนคลายเป็นอย่างน้อย</p>
<p><b>China</b></p> 	<p><b>ABCA-A UOBSSGC</b></p>	<p>ดัชนี PMI ภาคการผลิตลดลงจาก 51.0 ในเดือนสิงหาคม สู่ 50.6 ในเดือนกันยายน ส่วนดัชนี PMI ภาคบริการลดลงจาก 51.8 สู่ 50.2 ซึ่งต่ำสุดนับตั้งแต่ช่วงต้นปี ขณะที่การผลิตภาคอุตสาหกรรมขยายตัว 4.5%YoY ในเดือนส.ค. ดีกว่าที่ตลาดคาดที่ 3.7%YoY และยอดค้าปลีกเพิ่มขึ้น 4.6%YoY สูงกว่าที่ตลาดคาดที่ 3%YoY อย่างไรก็ตาม ทาง LH Bank Advisory ยังคงมีมุมมองเป็นกลางต่อการลงทุนในตลาดหุ้นจีน เนื่องจากปัญหาอสังหาริมทรัพย์ในจีน ยังส่งผลเชิงลบต่อ Sentiment การลงทุน</p>
<p><b>India</b></p> 	<p><b>KT-INDIA-A TMBINDAE</b></p>	<p>PMI ภาคการผลิตชะลอตัวเล็กน้อยสู่ 57.5 ในเดือนก.ย. จาก 58.6 ในเดือนส.ค. ในขณะที่ PMI ภาคบริการเพิ่มขึ้นสู่ระดับ 61.0 ในเดือนกันยายน จาก 60.1 ในเดือนสิงหาคม บ่งชี้ว่าภาคการผลิตและภาคบริการของอินเดียยังคงเติบโตต่อเนื่องอย่างแข็งแกร่ง และธนาคารกลางอินเดีย (RBI) มีมติคงอัตราดอกเบี้ยซื้อคืนพันธบัตร (repo rate) ซึ่งเป็นอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ 6.5% ทาง LH Bank Advisory แนะนำสามารถทยอยเข้าสะสม</p>
<p><b>Vietnam</b></p> 	<p><b>PRINCIPAL VNEQ-A LHVN-A</b></p>	<p>ตลาดหุ้นเวียดนามเริ่มมีแรงซื้อกลับ หลังจาก Bond Yield ได้สะท้อนสัญญาณของเฟดที่ Hawkish ไปมากแล้ว ขณะที่อัตราเงินเฟ้อ (Headline CPI) ในเดือนก.ย. เพิ่มขึ้น 3.7%YoY เทียบกับระดับ 3.0%YoY ซึ่งไม่ได้อยู่ในระดับที่น่ากังวล และจากตัวเลข GDP ของเวียดนามในไตรมาส 3/2023 ที่ขยายตัว 5.3%YoY แสดงให้เห็นถึงปัจจัยพื้นฐานทางเศรษฐกิจที่ยังคงแข็งแกร่ง และ Forward PE ratio ในปัจจุบันอยู่ที่ระดับ 11.4 เท่า ซึ่งต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปีที่ระดับ 14 เท่า ถือว่า valuation อยู่ในระดับที่น่าสนใจ จึงแนะนำเป็นจังหวะในการสะสมหุ้นเวียดนาม</p>
<p><b>Thailand</b></p> 	<p><b>LHSTRATEGY-A ABSM</b></p>	<p>ตลาดหุ้นไทยมีฟื้นตัวจากการปรับฐานแรง โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากดัชนีเชื่อมั่นผู้บริโภคเดือนก.ย.2566 ปรับตัวดีขึ้นต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 2 สูงสุดในรอบ 42 เดือน ขณะที่ภาคการท่องเที่ยวไทยพบว่านักท่องเที่ยวชาวจีน ปรับตัวลดลง 75,000 ราย เนื่องจากความกังวลต่อความปลอดภัยหลังเกิดเหตุกราดยิงพาราไดซ์ ทาง LH Bank Advisory มองว่านักลงทุนเก็งกำไรสามารถเล่นในรอบ โดยมีจุด Cut loss 1422 จุด</p>

## Fixed Income

<p><b>Domestic Bond</b></p> 	<p><b>KKP PLUS LHSTPLUS-A</b></p>	<p>การเพิ่มสัดส่วนการประมูลพันธบัตรระยะสั้นแทนการถือหนี้ที่พึ่งพาพันธบัตรระยะยาว ส่งผลให้ผลตอบแทนพันธบัตร (yield) ชะลอตัวลง ซึ่งลดความผันผวนของตลาดตราสารหนี้ไทย ทั้งนี้ทางเรายังคงมุมมองการลงทุนในพันธบัตรไทยระยะสั้น เพื่อรับผลตอบแทนผลตอบแทนพันธบัตรที่สูงสุดในรอบ 10 ปี</p>
<p><b>Foreign Bond</b></p> 	<p><b>MUBOND-A TMBGINCOME</b></p>	<p>ผลของดอกเบี้ยสูงและยาวนานกว่าที่คาด (Higher for Longer) จากสถานการณ์เงินเฟ้ออยู่ในระดับสูงกว่าเป้าหมาย ซึ่งในเวลานี้การปรับสูงขึ้นของผลตอบแทนพันธบัตร (Yield) ที่ผ่านมามีแนวโน้มว่าตลาดรับรู้ข่าวการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยสู่ระดับ 5.75% พร้อมแนะนำนักลงทุนหลีกเลี่ยง High Yield เพื่อลดความเสี่ยงการผิดนัดชำระหนี้</p>

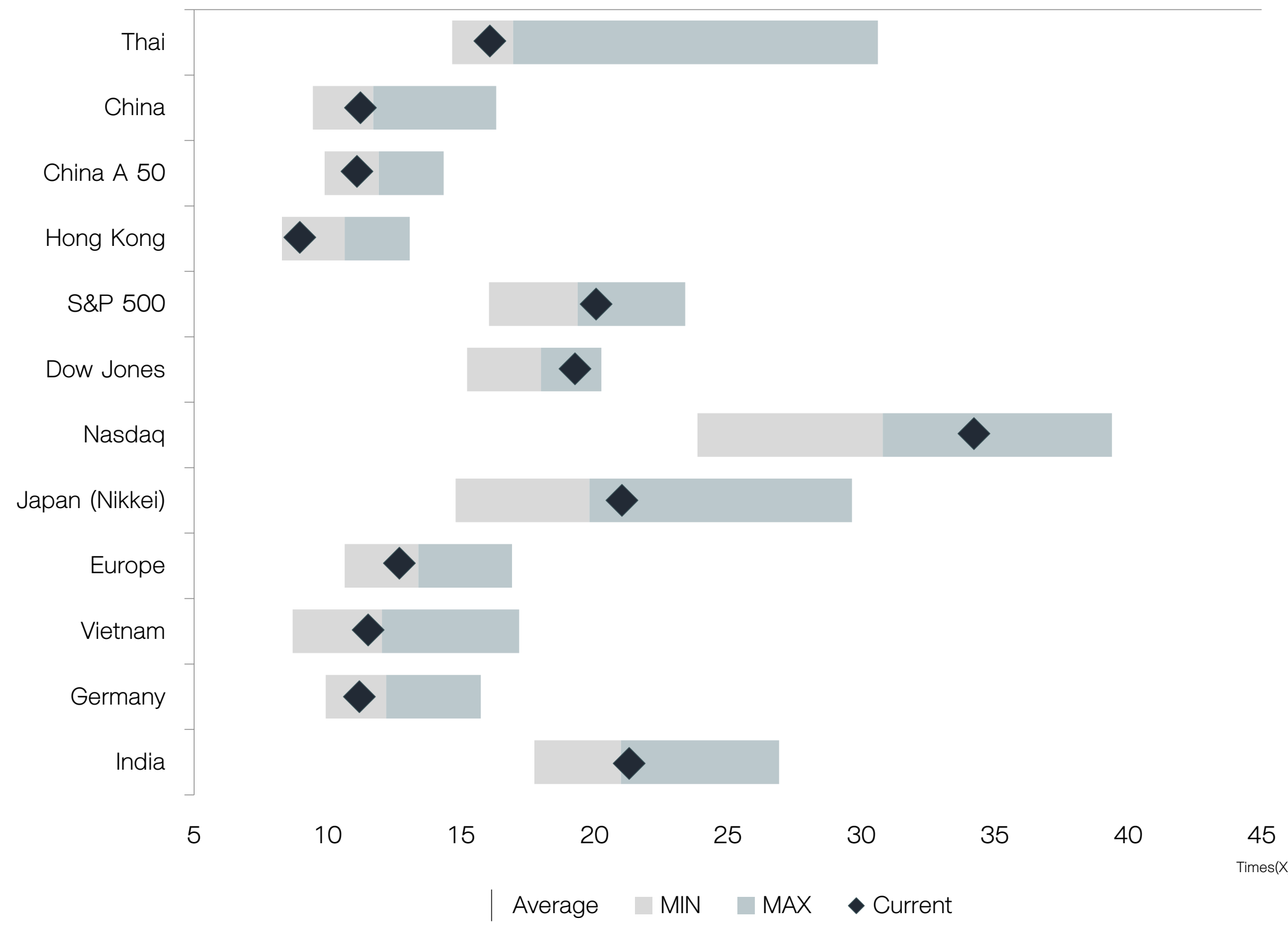
## Alternative Asset

<p><b>Property/REIT</b></p> 	<p><b>KT-PROPERTY-A</b></p>	<p>ผลตอบแทนของสินทรัพย์ให้เช่า REIT ยังถูกกดดันจากผลตอบแทนพันธบัตร (Risk Free) ที่อยู่ในระดับสูง ขณะที่ภาพรวมอสังหาริมทรัพย์โลก ยังมีความเสี่ยงของการผิดนัดชำระหนี้ ดังนั้น ทางเรแนะนำนักลงทุนที่มองหาผลตอบแทนประเภทบั้นผล เน้นเลือก กลุ่มหุ้นสินทรัพย์ไทยให้เช่าประเภทโรงแรม และ สันทนาการ</p>
<p><b>Gold</b></p> 	<p><b>SCBGOLDH</b></p>	<p>ราคาทองคำพื้นฐานเป็นสินทรัพย์ Safe haven หลังอิสราเอลกลับมาประทุ ซึ่งการเคลื่อนไหวของทองคำอาจจะต้องพิจารณาความรุนแรงของสงครามอย่างใกล้ชิด ทางเรแนะนำนักลงทุนที่เน้น Multi-Asset สามารถทยอยเข้าสะสมทองคำเพื่อลดความผันผวน</p>
<p><b>Oil</b></p> 	<p><b>KT-ENERGY</b></p>	<p>สงครามในอิสราเอลเพิ่มความเสี่ยง Supply Shortage เนื่องจากพื้นที่สมรภูมิอยู่ใกล้กับแหล่งผลิตน้ำมันและเส้นทางขนส่งน้ำมันที่สำคัญของโลก ทาง LH Bank Advisory นักลงทุนสามารถลงทุนในรอบ US\$85-95/bbl ในช่วงที่เหลือของปีนี้</p>
<p><b>Thematic</b></p> 	<p><b>LHSEMICON-A</b></p>	<p>สัญญาณการฟื้นตัว iShares Semiconductor ETF (SOXX) ทดสอบ 485 จุด ทั้งนี้เกิดหลังการเปิดตัว iPhone 15 ได้รับการตอบรับที่ดี ขณะที่กลุ่มยานยนต์ไฟฟ้า เข้าสู่ช่วงเปลี่ยนรุ่น ทำให้ทางเราคาดการณ์รายได้ของกลุ่ม Chip ยังเติบโตไตรมาส 3</p>

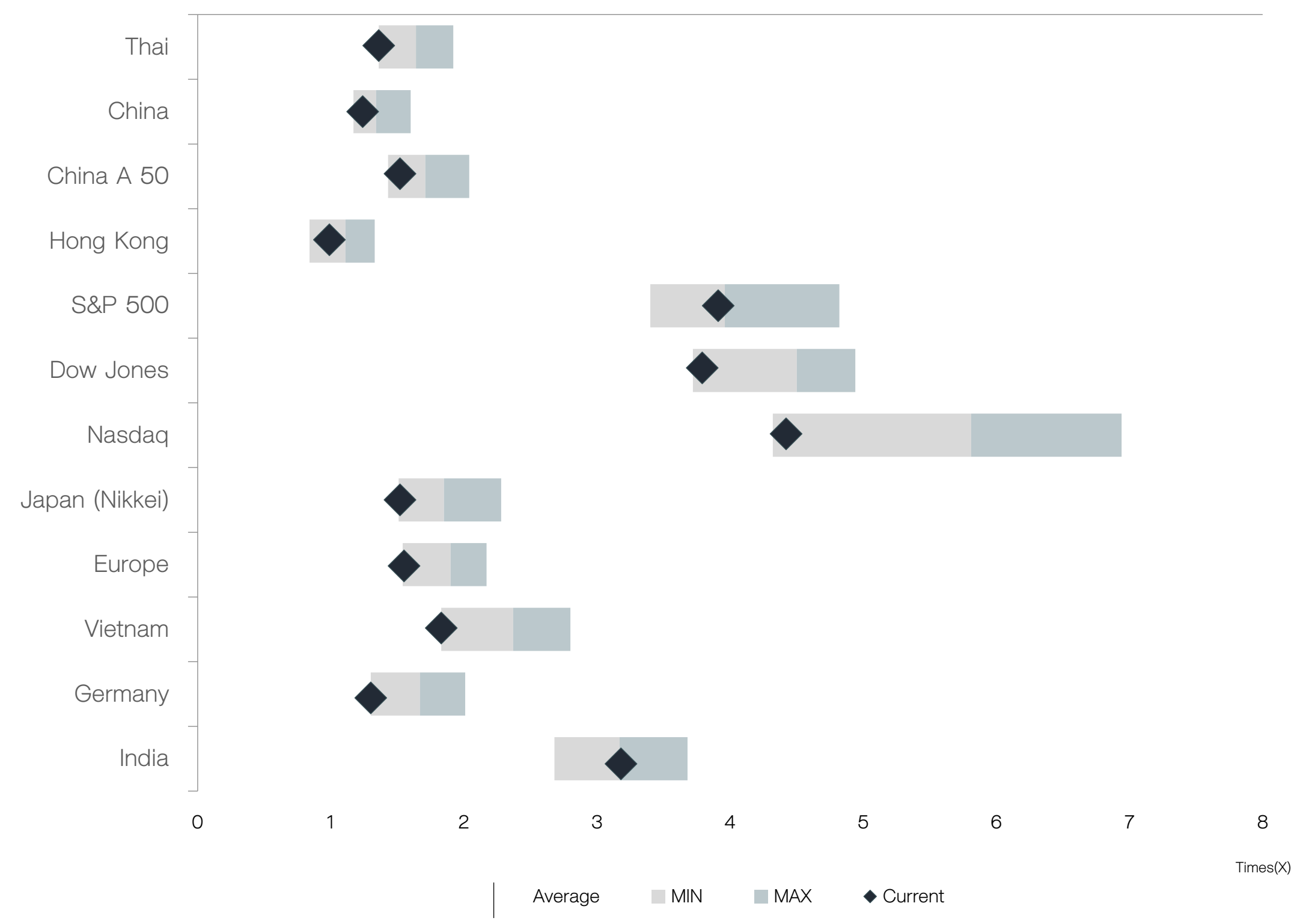


# MARKET EVENT AND VALUATION

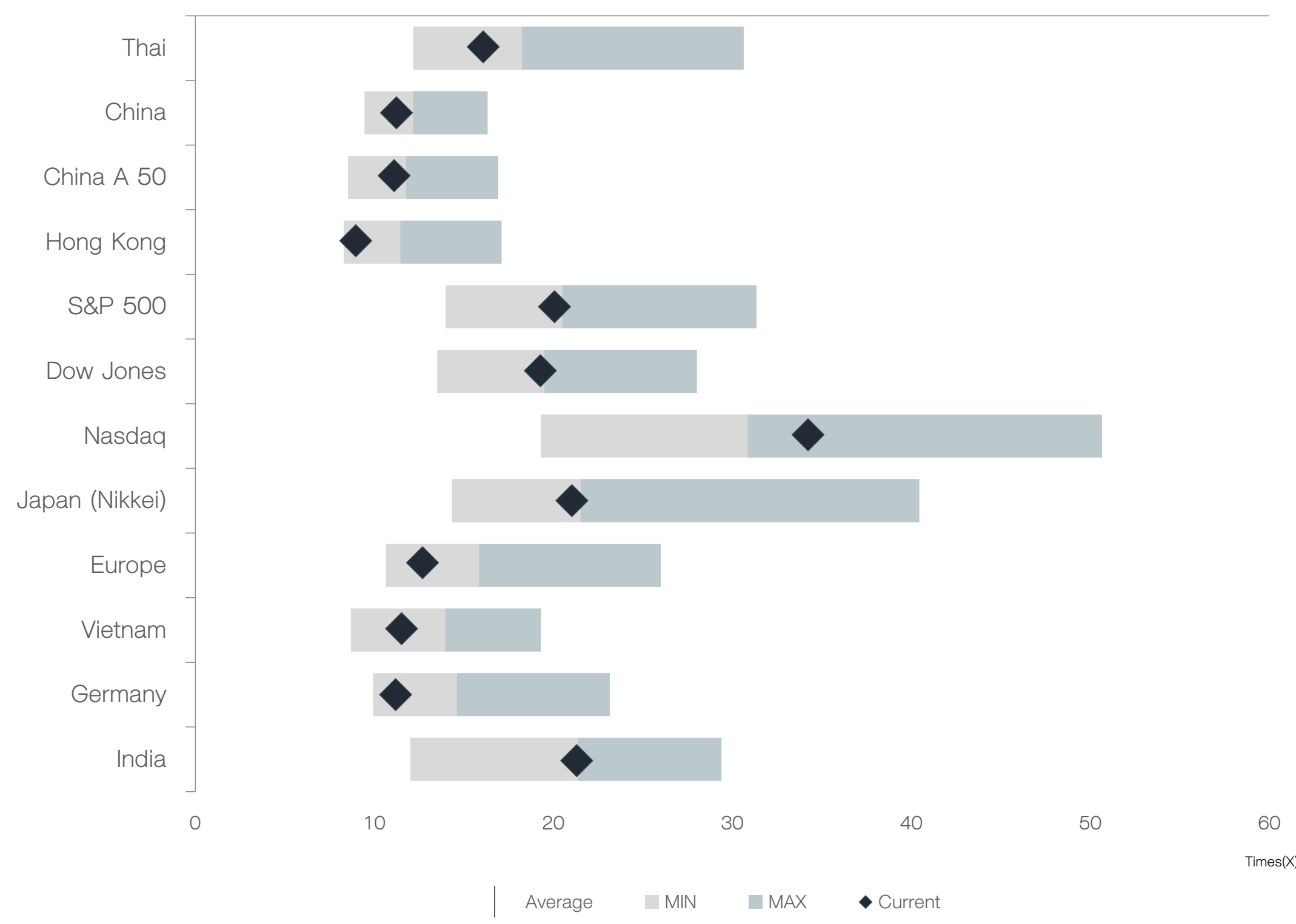
2Y Forward Price-to-Earnings Ratio



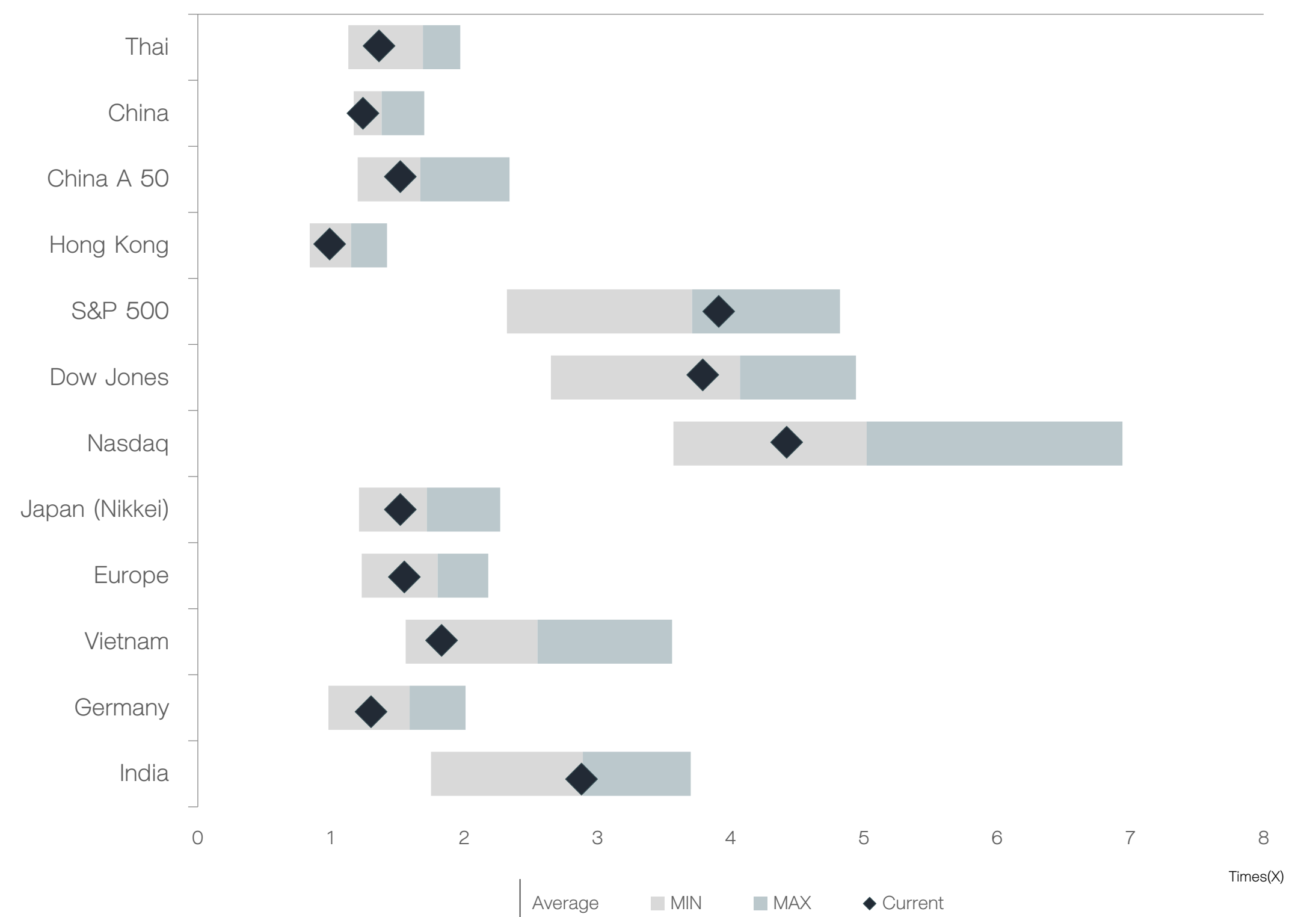
2Y Forward Price-to-Book Value Ratio



5Y Forward Price-to-Earnings ratio



5Y Forward Price-to-Book Value ratio



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory as of 11 Oct 2023

# THANK YOU



ดาวน์โหลดและลงทุนในกองทุนรวม  
ผ่านแอปฯ Profita ได้แล้ว วันนี้!