

# จับตาโอกาสการลงทุน ในฤดูฝน

📅 12.06.2023





**ห้ามพลาด!** วันนี้ - 30 มิ.ย. 66

# โปรฯ สุดคุ้ม Free Fund Back



**Profita**  
by **LH BANK**



รับกองทุน **LHGROWTH-A** สูงสุด **200** บาท\*

**คั้งที่ 1** เพียงดาวน์โหลด ลงทะเบียน และเปิดบัญชีกองทุนครั้งแรก **รับฟรี!** หน่วยลงทุน **100** บาท

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



ลงทุนแบบมือโปร ได้แล้ววันนี้!



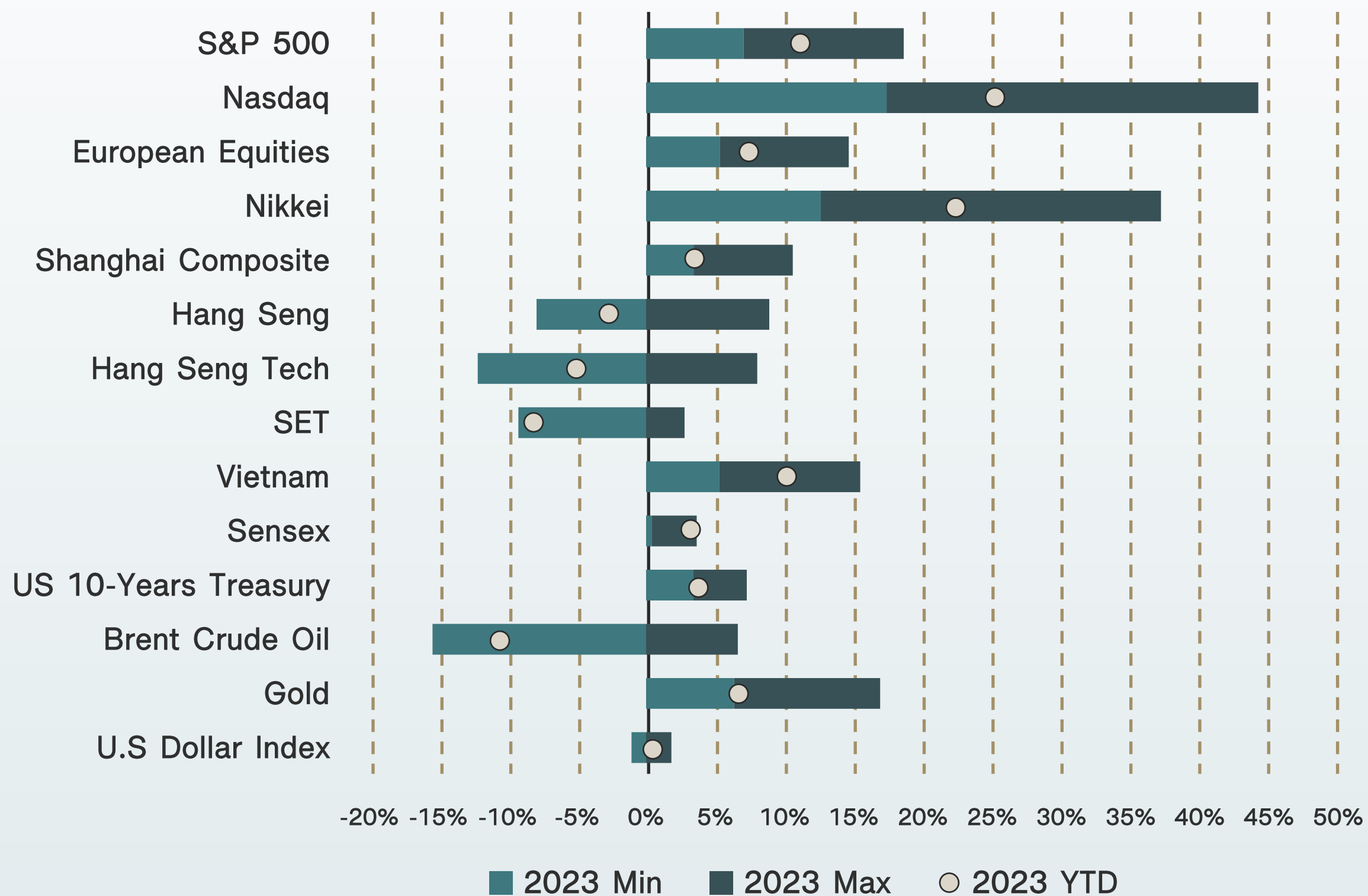
Download Application Profita

\*เงื่อนไขเป็นไปตามที่ธนาคารกำหนด การลงทุนมีความเสี่ยงผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้าเงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน



# ASSETS IN REVIEW

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



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory as of 8 Jun 2023



## ASSET ALLOCATION



## มุมมองการลงทุนประจำสัปดาห์

ในสัปดาห์นี้ตลาดหุ้นทั่วโลกมีโอกาสผันผวนเพื่อรอผลการประชุมดอกเบี้ยของ FOMC ซึ่งทาง LH Bank Advisory จึงจัดทำกลยุทธ์ “จับโอกาสท่ามกลางฤดูฝน” ขึ้นมา เพื่อมองหาสินทรัพย์ลงทุนที่น่าสนใจในยามตลาดหุ้นผันผวน

1. ตลาดการลงทุนในจีน มีปัจจัยติดตามการประชุมโปลิตบูโร ซึ่งทาง LH Bank Advisory คาดว่ามีโอกาสที่รัฐบาลจีนจะกระตุ้นเศรษฐกิจจากฝั่งภาคการผลิตและลงทุน เพื่อกระตุ้นให้เศรษฐกิจจีนขับเคลื่อนต่อจนบรรลุเป้าหมายการขยายตัวทางเศรษฐกิจของปี 2023 ที่ 5% พร้อมกับปรับประมาณการกำไรล่วงหน้า 12 เดือน ของ MSCI China A Onshore Index ขึ้นถึง 20% MoM จึงเป็นเหตุให้ในเวลานี้ มูลค่าของตลาดการลงทุนจีนมีความน่าสนใจ และมีโอกาสสร้างผลตอบแทนในระยะยาว ขณะที่ในระยะสั้นตลาดจีนยังคงผันผวน
2. โอกาสลงทุนในพันธบัตร หลังจากสหรัฐฯ ผ่านการขยายเพดานหนี้ ซึ่งส่งผลให้รัฐบาลฯ จะต้องออกพันธบัตรจำนวนมาก เพื่อมาชำระหนี้ เป็นเหตุให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯเพิ่มขึ้น และกดดันให้ราคาพันธบัตรระยะยาวปรับตัวลง ซึ่ง ทาง LH Bank Advisory มองว่าใช้เป็นโอกาสลงทุน เพราะคาดว่าจะเป็นหนึ่งในสินทรัพย์ที่ให้ผลตอบแทนดี และสามารถรับมือกับเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่เข้าสู่ภาวะถดถอย



# HOT ISSUE TO WATCH IN THIS WEEK

## China: Learn to manage downside

ภายใต้แรงคาดการณ์การชะลอตัวของเศรษฐกิจจีนที่เริ่มสูงขึ้นในตลาดการลงทุนช่วงเดือนที่ผ่านมาและสร้างความกังวลต่อนักลงทุนในตลาดอีกครั้ง ในครั้งนี้ LH Bank Advisory สํารวจดูความร้อนแรงของเศรษฐกิจจีนในภาพรวมทุกด้าน (Economic Heat Map) เพื่อให้ให้นักลงทุนเข้าใจในภาพรวมของเศรษฐกิจอย่างแท้จริง

**ภาคการบริโภค:** ภาพรวมการเติบโตของการบริโภคภายในประเทศยังอยู่ในทิศทางที่ดีขึ้นจากกลับมาเปิดเศรษฐกิจโดยสินค้าในกลุ่มค้าปลีกยังเติบโตได้อย่างแข็งแกร่ง แต่กลุ่มการบริโภคในภาคอสังหาริมทรัพย์ที่เป็นน้ำหนักหลักในการกระตุ้นการเติบโตของเศรษฐกิจ ยังตอบสนองต่อการทำนโยบายการเงินภายใต้สถานการณ์ดอกเบี้ยต่ำได้ยาก อย่างไรก็ตามเมื่อมองถึงนโยบายเพื่อสนับสนุนการบริโภค LH Bank Advisory ยังคาดหวังการกระตุ้นเศรษฐกิจผ่านการอัดฉีดสภาพคล่องเข้าสู่ระบบ มากกว่าการมุ่งปรับลดอัตราดอกเบี้ยเนื่องจากมีประสิทธิภาพทางนโยบายที่ต่ำกว่า

**ภาคการค้า:** การส่งออกของจีนยังเกินดุลการค้าต่อเนื่อง และปีนี้การส่งออกจีนมีการเกินดุลมากที่สุดตั้งแต่ปี 2017 แม้มูลค่าการส่งออกจะได้รับผลกระทบจากการชะลอตัวทางเศรษฐกิจของสหรัฐฯ ที่เป็นคู่ค้าสำคัญของจีน แต่สิ่งที่น่าสนใจในเวลานี้ อยู่ที่ธุรกรรมการแปลงสกุลเงินต่างประเทศมาเป็นหยวน กลับไม่เพิ่มขึ้นตามยอดเกินดุลการค้าดังกล่าว เป็นเหตุให้ทาง LH Bank Advisory มองว่าบริษัทในกลุ่มของการผลิตเพื่อส่งออกของจีนปัจจุบันยังมีความแข็งแกร่งของงบดุล รวมถึงมีสภาพคล่องพร้อมที่จะขยายการผลิต เพียงแต่อาจจะรอให้เงินหยวนเกิดเสถียรภาพก่อนทำการแลกเปลี่ยน

**ภาคการผลิต:** แม้ตัวเลข PMI ด้านการผลิตของจีนจะประกาศออกมาต่ำกว่าตลาดคาด และมีทิศทางปรับลดลงต่อเนื่องตั้งแต่เดือนมีนาคม โดยปัจจุบันอยู่ที่ระดับ 48.8 จุด ต่ำที่สุดเทียบเท่ากับช่วงที่เกิด COVID-19 ยิ่งเพิ่มแรงกดดันต่อการเติบโตของเศรษฐกิจจีน แต่หากมองให้ลึก บริบทของการผลิตที่เปลี่ยนไปจากช่วง COVID-19 เช่นการบริโภคที่ฟื้นตัวกลับมาทั้งภายในประเทศจีนและความต้องการโลก รวมถึงข้อจำกัดในการผลิตที่ลดลงเช่นการใช้กำลังแรงงาน ก็ยิ่งทำให้คาดการณ์ว่าการประกาศตัวเลขที่ปรับตัวลงเทียบกับช่วง COVID-19 นั้นเป็นผลมาจากการคำนวณหรือไม่ ภาพรวมการปรับตัวลดลงของตัวเลข PMI ด้านการผลิตของจีนส่วนหนึ่งเป็นผลมาจาก Base Effect ที่ตัวเลขภาคการผลิตปรับตัวขึ้นค่อนข้างแรงใน Q1/2023 และหากดูที่ตัวเลขการผลิต (Industrial Production) ในปัจจุบันยังพบว่าภาคการผลิตสำคัญเช่นรถยนต์ยังมีการเติบโตอยู่สูงถึง 60% ซึ่งสะท้อนถึงความแข็งแกร่งของการบริโภคภายในประเทศได้อย่างดี

จากปัจจัยข้างต้นทาง LH Bank Advisory ประเมินว่ารัฐบาลจีนจะใช้เครื่องมือทางการคลังเช่นการลดภาษีนิติบุคคลมากกว่ากระตุ้นเศรษฐกิจจากฝั่งภาคการผลิตและลงทุนเอกชน รวมถึงการเตรียมอัดฉีดสภาพคล่องเพื่อกระตุ้นการบริโภค เพื่อฟื้นฟูเศรษฐกิจจีนให้ขับเคลื่อนต่อจนบรรลุเป้าหมายการขยายตัวทางเศรษฐกิจของปีนี้ที่ 5% พร้อมกับปรับประมาณการกำไรล่วงหน้า 12 เดือน ของ MSCI China A Onshore Index ขึ้นถึง 20% MoM จึงเป็นเหตุให้ในเวลานี้ มูลค่าของตลาดการลงทุนจีนมีความน่าสนใจ และมีโอกาสสร้างกำไรส่วนต่างในระยะยาว ขณะที่ในระยะสั้นตลาดหุ้นจีนยังมีความผันผวน เนื่องจากการเติบโตทางเศรษฐกิจจีนถูกกดดันจากการบริโภคจีนยังคงชะลอตัว

Figure 1 : Aggregate Financing flow and China's Economy weakness

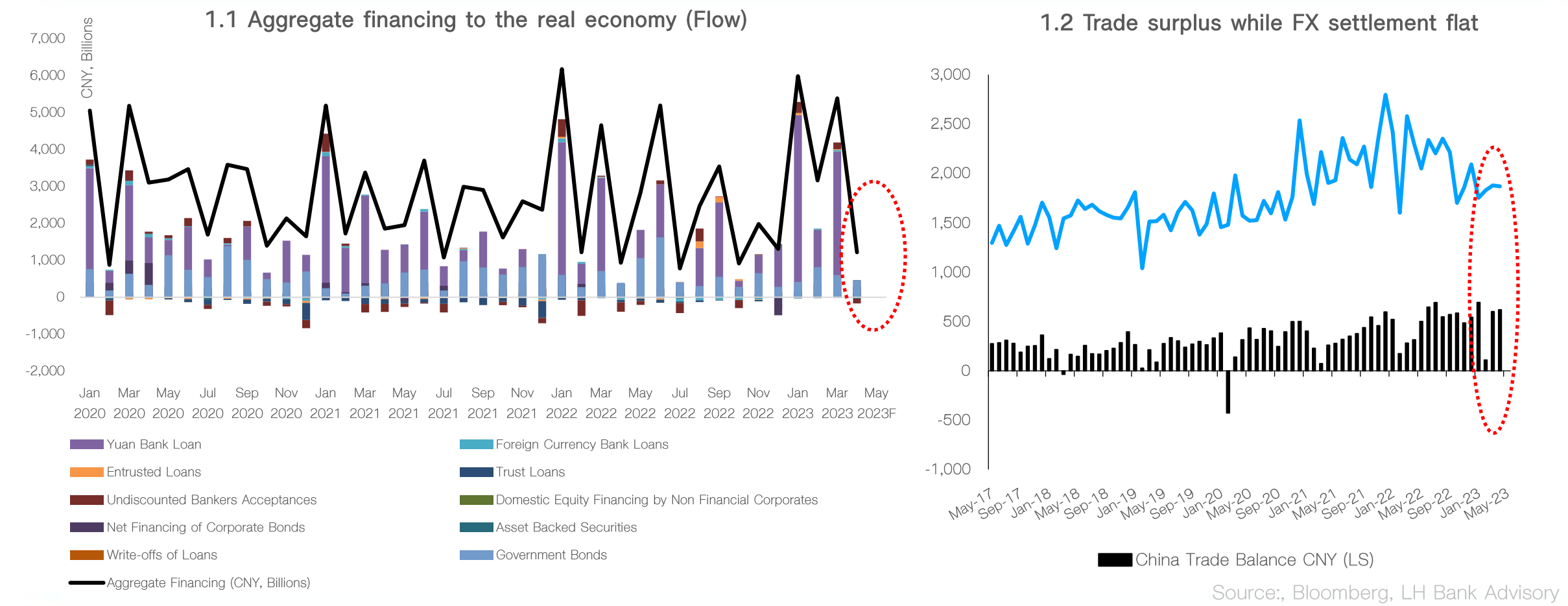
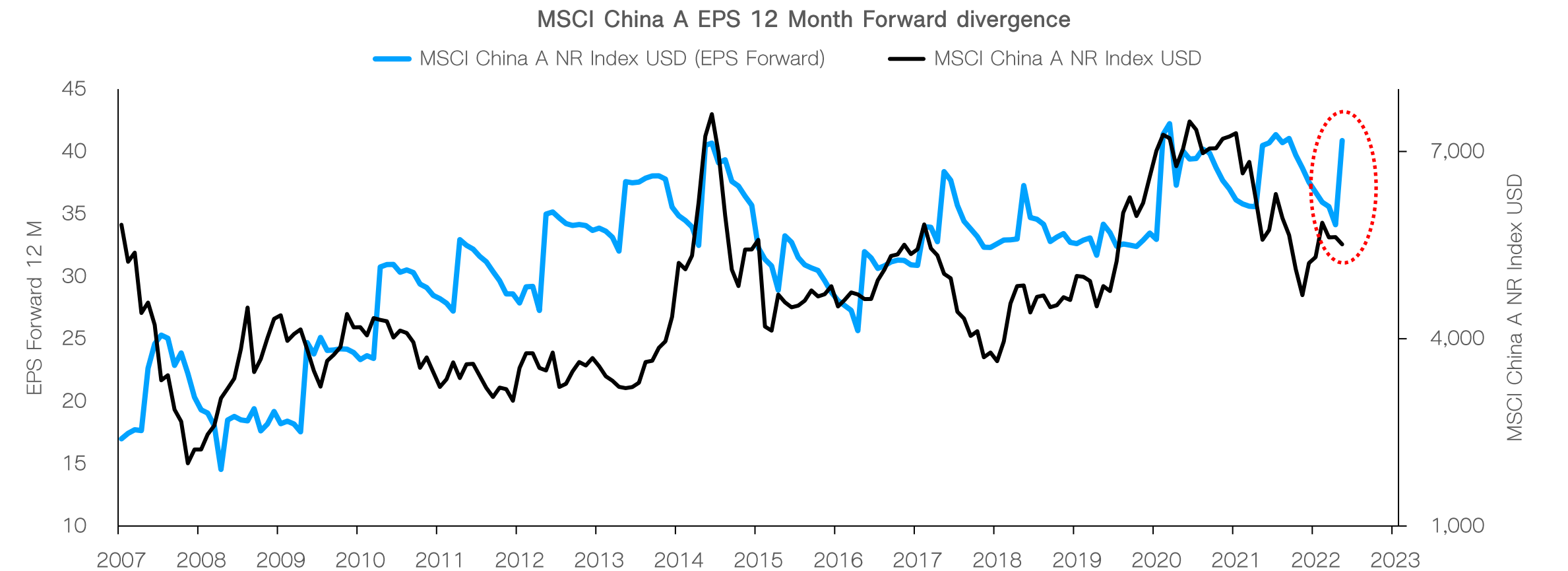


Figure 2 : The China Index is in an interesting spot.





# HOT ISSUE TO WATCH IN THIS WEEK

## Bonds are back?!

อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐ (Bond Yield) ในช่วงเดือนที่ผ่านมาได้ปรับตัวขึ้นสะท้อนความน่าจะเป็นที่ธนาคารกลางสหรัฐจะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอีกครั้งสู่ระดับ 5.25-5.50% นอกจากนี้ การขยายเพดานหนี้สหรัฐส่งผลให้รัฐบาลสหรัฐจะต้องออกพันธบัตรจำนวนมาก เพื่อมาชำระหนี้ จะส่งผลให้ Bond Yield เพิ่มขึ้น และกดดันให้ราคาพันธบัตรระยะยาวปรับตัวลง อย่างไรก็ตาม ทาง LH Bank Advisory มองว่าราคาพันธบัตรระยะยาวอยู่ในช่วงของการสร้างฐานบนแนวโน้มขาขึ้น โดยปีนี้อาจจะเป็นหนึ่งในสินทรัพย์ที่ให้ผลตอบแทนดี สามารถฟื้นตัวจากอัตราดอกเบี้ยที่เข้าสู่จุดสูงสุด และจากแนวโน้มที่เศรษฐกิจของสหรัฐจะเข้าสู่ภาวะถดถอยและมาตรฐานการปล่อยสินเชื่อที่เข้มงวดขึ้น ล้วนบ่งชี้ว่า การลงทุนในพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐจะกลับมาสามารถสร้างผลตอบแทนที่โดดเด่น

อ้างอิงรายงานของ PIMCO บริษัทจัดการกองทุนระดับโลก ได้วิเคราะห์กรณีเพดหยุดขึ้นดอกเบี้ย 6 เดือน หลังการปรับขึ้นดอกเบี้ยครั้งสุดท้าย (Base Case Scenario) บ่งชี้ว่าผลตอบแทน 12 เดือนสำหรับพันธบัตรสหรัฐอายุ 10 ปี จะทรงตัว ขณะที่ S&P500 จะปรับตัวลงอย่างรุนแรง และหากเพดลดอัตราดอกเบี้ยภายใน 6 เดือนหลังการปรับขึ้นดอกเบี้ยครั้งสุดท้าย หุ่นจะปรับตัวขึ้นในช่วง 12 เดือนหลังการปรับขึ้นดอกเบี้ยครั้งสุดท้าย แต่พันธบัตรยังคงสร้างผลตอบแทนได้ดีกว่าตราสารทุน

ทั้งนี้ ตลาดได้มีมุมมองต่อดอกเบี้ยว่าเพดอาจจะเริ่มลดดอกเบี้ยในไตรมาส 4 ของปีนี้ อย่างไรก็ตาม ทาง LH Bank Advisory มองว่าดอกเบี้ยมีแนวโน้มจะอยู่ในระดับสูงต่อไป เนื่องจากตลาดแรงงานสหรัฐในปัจจุบันยังตึงตัวอย่างมาก และแม้เงินเฟ้อจะส่งสัญญาณชะลอตัว โดยค่าเช่าบ้านในเดือนเม.ย. 2023 เพิ่มขึ้น 0.5%MoM แม้จะลดลงจากเดือนก่อนหน้า แต่ด้วยสัดส่วนที่สูงถึง 1 ใน 3 ของตะกร้าเงินเฟ้อ จึงยังเป็นปัจจัยที่สร้างแรงกดดันต่อเงินเฟ้อของสหรัฐ

ขณะที่การเติบโตของสินเชื่อมีแนวโน้มชะลอตัว และมาตรฐานในการปล่อยสินเชื่อที่มีความเข้มงวดขึ้น จะสร้างแรงกดดันต่อการจ้างงานและกิจกรรมทางเศรษฐกิจ โดยจากสถิติบ่งชี้ว่า ภาวะเศรษฐกิจถดถอยจะเริ่มขึ้นประมาณ 2 ปีถึง 2 ปีครึ่ง หลังการเริ่มการปรับขึ้นดอกเบี้ย โดยธนาคารกลางสหรัฐเริ่มปรับขึ้นดอกเบี้ยในเดือนมี.ค. 2022 อย่างไรก็ตาม การปรับขึ้นดอกเบี้ยอย่างรวดเร็วอาจเพิ่มความเสี่ยงที่จะเกิดเศรษฐกิจถดถอยที่เร็วขึ้นกว่ากรอบเวลาเฉลี่ยในอดีต

ดังนั้นทาง LH Bank Advisory แนะนำให้นักลงทุนลดสัดส่วนในหุ้น โดยเน้นหุ้นคุณภาพสูงและกระจายการลงทุนเพื่อลดความผันผวน และเพิ่มสัดส่วนในตราสารหนี้ เพื่อล็อกผลตอบแทนที่อยู่ในระดับที่น่าพอใจ และมีโอกาสสร้างกำไรจากส่วนต่างราคา (Capital Gain) ในกรณีที่เกิดเศรษฐกิจถดถอย

Figure 3 : 2-Year and 10-Year US Bond Yield



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory

Figure 4 : U.S. Treasuries and equities historically react on Fed pause/Fed pivot

	Fed pause (expansion)	Fed pause (recession)	Fed pivot (expansion)	Fed pivot (recession)	Other expansion	Other recession
S&P 500	21.6%	-20.7%	33.7%	7.7%	15.1%	6.6%
10-year U.S. Treasuries	8.1%	0.0%	19.2%	11.8%	4.6%	12.3%
Stock-bond correlation change	-0.05	-0.03	0.12	0.19	-0.03	-0.02

Past performance is not a guarantee or a reliable indicator of future results.

Source: Bloomberg, Federal Reserve, PIMCO calculations as of April 2023. Ten-year U.S. Treasuries are represented by the Merrill Lynch 10-year U.S. Treasury Futures Total Return Index (MLTUS10 Index). Data dates back to 1950. "Fed pause" represents the average 12-month forward returns for these indices in the event the Federal Reserve's initial rate cut (hike) is at least six months after its last rate hike (cut). "Fed pivot" represents the average 12-month forward returns for these indices in the event the Federal Reserve's initial rate cut (hike) is within six months of its last rate hike (cut). Correlation refers to the degree to which returns of asset classes move in tandem (positive) or opposite (negative) directions. It is not possible to invest directly in an unmanaged index.



## NEW IPO FUND

abrdn China A Share Sustainable Equity Fund (ABCA-A)  
กองทุนเปิด อเบอร์ดีน ไชน่า A Share ชั้สแทนเนเบิล เอคควิตี้ ฟันด์

วันที่เสนอขาย IPO: วันที่ 6 - 16 มิถุนายน 2566

IPO



# NEW IPO FUND

## abrdn China A Share Sustainable Equity Fund (ABCA-A) กองทุนเปิด อเบอร์ดีน ไชน่า A Share ชัสเทนเนเบิล เอคควิตี้ ฟันด์

### Highlight

- อัตราเงินเฟ้อที่ต่ำและการดำเนินนโยบายแบบผ่อนคลายสนับสนุนการเติบโตของเศรษฐกิจและเติบโตของกำไรบริษัท
- บัณฑิตพื้นฐานทางเศรษฐกิจมีแนวโน้มฟื้นตัว สะท้อนจากดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ Caixin Composite PMI เหนือ 50 จุด
- จากปริมาณเงินออมส่วนเกิน ช่วยสนับสนุนการฟื้นตัวของภาคบริโภคในประเทศจีน
- รัฐบาลจีนยังคงออกนโยบายเพื่อให้เศรษฐกิจเติบโตได้ถึงเป้าหมาย เน้นกลุ่มนวัตกรรม, EV car และ Net Zero Emissions
- มูลค่า Forward P/E อยู่ในระดับที่น่าสนใจ และถูกที่สุดในบรรดาตลาดของกลุ่มประเทศที่มีเศรษฐกิจขนาดใหญ่

### Fund Characteristics

- ประเภทกองทุน :** กองทุนรวมตราสารทุน, กองทุนรวมประเภท Feeder Fund และ กองทุนกลุ่ม Greater China Equity
- มูลค่าโครงการ :** 3,000 ล้านบาท
- ชนิดหน่วยลงทุน :** Class A (ไม่มีนโยบายจ่ายปันผล)

ค่าธรรมเนียมที่เรียกเก็บจากกองทุนรวม (% ต่อปีของ NAV)			
ABCA-A	ค่าธรรมเนียมการจัดการ	สูงสุดไม่เกิน 1.8725	เก็บจริง 1.8725
	รวมค่าใช้จ่าย	2.6750	
ค่าธรรมเนียมที่เรียกเก็บจากผู้ถือหน่วย (% ของมูลค่าหน่วยลงทุน)			
การขาย	3.00	1.50	
การรับซื้อคืน	2.00	ยกเว้น	
การสับเปลี่ยนหน่วยลงทุนเข้า	ไม่มี	ไม่มี	
การสับเปลี่ยนหน่วยลงทุนออก	ไม่มี	ไม่มี	
การโอนหน่วย	มี	300 บาท ต่อ 1,000 หน่วย หรือเศษของ 1,000 หน่วย	

### นโยบายการลงทุน

1. กองทุนมีนโยบายเน้นลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมต่างประเทศ ชื่อ กองทุน Aberdeen Standard SICAV I – China A Share Equity Fund (กองทุนหลัก) และจะลงทุนในกองทุนหลักโดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่เกินร้อยละ 80 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน
2. กองทุนหลักมีวัตถุประสงค์ในการลงทุนเพื่อสร้างผลตอบแทนรวมในระยะยาว โดยจะลงทุนทั้งทางตรงและทางอ้อมของบริษัทซึ่งจดทะเบียนซื้อขายใน Shanghai Stock Exchange และ Shenzhen Stock Exchange (Chinese Stock Exchanges) หรือหลักทรัพย์เทียบเท่าอื่นใดที่ได้รับอนุญาตจากหน่วยงานกำกับดูแลให้ผู้ลงทุนที่ไม่ใช่ผู้ลงทุนชาวจีนซื้อขายได้
3. กองทุนหลักส่งเสริมการลงทุนในบริษัทที่มีการคำนึงถึงสิ่งแวดล้อมหรือสังคม (environmental or social characteristics) แต่ไม่ได้ระบุการลงทุนอย่างยั่งยืนไว้เป็นวัตถุประสงค์หลักของนโยบายการลงทุน (sustainable investment objective) อย่างไรก็ตาม กองทุนหลักมีเป้าหมายที่จะลงทุนตามแนวทาง Sustainable Investments อย่างน้อย 20 % ของพอร์ตการลงทุน
4. กองทุนมีกลยุทธ์การลงทุนเพื่อมุ่งหวังให้ผลประกอบการสูงกว่าดัชนีชี้วัด (active management)
5. กองทุนป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตามดุลยพินิจของผู้จัดการฯ ไม่น้อยกว่า 90%

### โอกาสเติบโตอย่างยั่งยืนไปกับ 5 อิมหลักในจีน

Aspiration	Digital	Green	Health	Wealth
น้ำหนักการลงทุนในแต่ละอิมของกองทุนหลัก				
<b>36.6%</b>	<b>16.3%</b>	<b>11.4%</b>	<b>12.2%</b>	<b>15.0%</b>
ความมั่นคงที่เพิ่มขึ้นของ คนจีนนำไปสู่การเติบโตอย่างรวดเร็วของการบริโภคสินค้าและบริการในระดับพรีเมียม เช่น ภาคการท่องเที่ยว อาหาร และเครื่องใช้ รวมถึงอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ส่วนบุคคล	ปัจจุบันเราเห็นการเชื่อมต่อดิจิทัลที่เพิ่มขึ้นท่ามกลาง การยอมรับเทคโนโลยี อย่างแพร่หลาย สะท้อน อากาศที่สดใสของธุรกิจ ความปลอดภัย ทางไซเบอร์ ธุรกิจคลาวด์ ผู้ให้บริการซอฟต์แวร์ และบ้านอัจฉริยะ	ทั่วโลกต่างมุ่งเน้นที่จะ สร้างโลกที่เป็นมิตรกับ สิ่งแวดล้อมและการปล่อย คาร์บอนให้น้อยลงซึ่งจีนเป็น หนึ่งในผู้นำขับเคลื่อนทั้งการ ใช้พลังงานหมุนเวียน การ ผลิตแบตเตอรี่และยานยนต์ ไฟฟ้า โครงสร้างพื้นฐาน ที่เกี่ยวข้อง และการบริหาร จัดการสิ่งแวดล้อม เพื่ออนาคต	ด้วยแนวโน้มรายได้คนจีนที่ เพิ่มขึ้น ทำให้คนมีกำลังซื้อ และหันมาดูแลสุขภาพมากขึ้น ส่งผลดีต่อธุรกิจ โรงพยาบาลชั้นนำ ผู้ผลิตอุปกรณ์การแพทย์ รวมถึงผลิตภัณฑ์และบริการเพื่อดูแลสุขภาพต่าง ๆ	อุตสาหกรรมบริการ สันทนาการและความบันเทิงในจีน เติบโตขึ้น ทั้งการเติบโตเชิง โครงสร้างต่างๆ ที่สำคัญ ซึ่งส่งผลดี ต่อธุรกิจสื่อเชิงผู้บริโภค ธุรกิจบริการ ด้านการลงทุน และธุรกิจประกัน

### ตัวอย่างหุ้นที่กองทุนหลักลงทุน





# MARKET RECOMMENDATION

Asset Class	Selection	View	Comment
Foreign Equity	U.S.	Neutral	ตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตรเพิ่มขึ้น 339,000 ตำแหน่งในเดือน พ.ค. สูงกว่าที่ตลาดคาดที่ 190,000 ตำแหน่ง ในขณะที่การว่างงานเพิ่มขึ้นสู่ 3.7% จาก 3.4% ในเดือนก่อนหน้า โดยนักลงทุนกลับมาปรับความคาดหวังว่าเฟดจะคงดอกเบี้ยในการประชุมเดือนมิ.ย. ทั้งนี้ LH Bank Advisory แนะนำลดการถือครองหุ้นสหรัฐฯ และเข้าสะสมพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ เพื่อลดความผันผวนของพอร์ตลงทุน
	Europe	-1	เงินเฟ้อ CPI ยูโรโซน เดือนพ.ค. อยู่ที่ 6.1%YoY ชะลอตัวจาก 7.0% ของเดือนก่อนหน้า และต่ำกว่าที่ตลาดคาด และอัตราการว่างงานของยูโรโซนลดลงสู่ระดับต่ำสุดเป็นประวัติการณ์ที่ 6.5% ในเดือนเม.ย. ทำให้นักลงทุนคาดหวังว่า ธนาคารกลางยุโรป (ECB) อาจพิจารณาลดการดำเนินนโยบายการเงินที่ตึงตัวในอนาคต อย่างไรก็ตาม ทาง LH Bank Advisory ยังคงนำหนักเป็นลบต่อการลงทุนในตลาดหุ้นยุโรป
	Japan	Neutral	ตลาดญี่ปุ่นปรับตัวขึ้นต่อเนื่อง โดยได้แรงหนุนจากหุ้นกลุ่มส่งออกจากการอ่อนค่าของเงินเยน ทำให้ตลาดคาดการณ์ว่าธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) อาจจะมีการแทรกแซงค่าเงิน ส่วนผลผลิตของภาคอุตสาหกรรมของญี่ปุ่นในเดือนเม.ย.ลดลง 0.4%MoM ขณะที่ตลาดคาดว่าจะเพิ่มขึ้น 1.5%MoM ทาง LH Bank Advisory จึงแนะนำนักลงทุนแบ่งขายทำกำไร เนื่องจากดัชนีมีความเสี่ยงปรับฐานในระยะข้างหน้า หลังจากตลาดญี่ปุ่นปรับตัวขึ้นมาก่อนข้างแรงและเร็ว
	China	+1	ดัชนี Caixin PMI ภาคการผลิต ในเดือนพ.ค. เพิ่มขึ้นสู่ระดับ 50.9 แตกต่างกับ PMI ภาคการผลิตที่จัดทำโดยทางการ ลดลงสู่ระดับ 48.8 ซึ่งเป็นระดับที่ต่ำสุดในรอบ 5 เดือน ทั้งนี้ Caixin จะครอบคลุมธุรกิจขนาดเล็กมากกว่า แตกต่างกับตัวเลขของทางการที่เน้นครอบคลุมธุรกิจขนาดใหญ่ ทั้งนี้ ทาง LH Bank Advisory แนะนำทยอยสะสมในตลาดหุ้นจีน แม้ตัวเลขเศรษฐกิจบางรายการอาจยังไม่ฟื้นตัวดี แต่ราคาหุ้นจีนอยู่ในระดับที่น่าสนใจ จาก Valuation ที่อยู่ในระดับใกล้เคียงค่าเฉลี่ย
	India	+1	GDP ของอินเดีย ไตรมาส 1/2023 ขยายตัว 6.1% สูงกว่าที่ตลาดคาดที่ 5.0% และเพิ่มขึ้นจาก 4.5% ของไตรมาส 4/2022 โดยได้แรงหนุนจากการบริโภคภาคเอกชน การส่งออก และอุตสาหกรรมการผลิตที่ขยายตัว จากแรงกดดันทางด้านต้นทุนการผลิตที่ลดลง ทาง LH Bank Advisory ยังคงคำแนะนำลงทุนในอินเดีย โดยเป็นการทยอยสะสมเมื่อพักฐาน
	Vietnam	Neutral	เงินเฟ้อทั่วไปในเดือนพ.ค.ของเวียดนาม เพิ่มขึ้น 2.43% จากปีก่อนหน้า ซึ่งเป็นระดับต่ำสุดในรอบ 14 เดือน ขณะที่ยอดส่งออกของเวียดนามหดตัวเป็นเดือนที่ 4 แล้วในปีนี ทาง LH Bank Advisory ยังคงมุมมองเป็นกลาง แต่นักลงทุนระยะยาวสามารถเข้าสะสมเวียดนาม จากสัญญาณเชิงบวกผ่านมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของทางภาครัฐ
Thai Equity	Thailand	+1	กระทรวงพาณิชย์ แถลงดัชนีราคาผู้บริโภคทั่วไป (CPI) เดือน พ.ค. เพิ่มขึ้น 0.53% ซึ่งชะลอตัวต่อเนื่องเป็นเดือน 5 และอยู่ในระดับต่ำสุดในรอบ 21 เดือน เนื่องจากการลดลงของราคาน้ำมันเชื้อเพลิง และก๊าซหุงต้ม รวมทั้งฐานปีที่ผ่านมามีอยู่ในระดับที่สูง ขณะที่ดัชนีราคาผู้บริโภคพื้นฐาน (Core CPI) เพิ่มขึ้น 1.55% ชะลอตัวต่อเนื่องเช่นกัน ทั้งนี้ประมาณการเงินเฟ้อไทยปี 2023 กรอบ 1.7%-2.7% ซึ่งทาง LH Bank Advisory มองว่าเศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มที่ดี หลังปัญหาเงินเฟ้อคลี่คลายลง แต่ตลาดหุ้นไทยอาจไม่สามารถฟื้นตัวได้สูงมากนัก เนื่องจากประเด็นทางการเมืองของไทยยังอยู่ในภาวะสุญญากาศ
Fixed Income	Domestic Bond	+1	การผิณัดชำระหนี้ของหุ้นกู้ประเภท High Yield ในไทย ส่งผลกระทบต่อบรรยากาศการลงทุนหุ้นกู้ภายในประเทศ ขณะเดียวกันนักลงทุนต่างชาติทำการขายทำกำไรในตราสารหนี้ไทยต่อเนื่อง เพราะการคาดการณ์อัตราดอกเบี้ยไทยใกล้ถึงจุดสูงสุด และอยู่ในระดับที่มากกว่าเงินเฟ้อ ทาง LH Bank Advisory แนะนำนักลงทุนที่ต้องการเสริมความแข็งแกร่งของพอร์ตการลงทุน ด้วยพันธบัตรและตราสารหนี้ ระดับ Investment grade ขึ้นไป เพื่อล็อกอัตราผลตอบแทนในระดับที่น่าสนใจ
	Foreign Bond	Neutral	LH Bank Advisory ประเมินว่าหลังผ่าน Debt Ceiling จะมีปริมาณพันธบัตรรัฐบาลไหลเข้าสู่ตลาดตราสารหนี้ 1 ล้านล้านดอลลาร์สหรัฐฯ แบบทยอยออกมาขายแก่นักลงทุน จึงเป็นเหตุให้มีโอกาสที่ราคาพันธบัตรปรับตัวลดลงในระยะสั้น แนะนำให้ช่วงเวลานี้สะสมพันธบัตรรัฐบาล และตราสารหนี้ ระดับ Investment grade ขึ้นไป เพื่อป้องกันการเกิดผิณัดชำระหนี้
Alternative Asset	Property/REIT	Neutral	ทาง LH Bank Advisory แนะนำนักลงทุน แบ่งสรรเงินลงทุนกองทุนอสังหาริมทรัพย์ให้เข้า เน้นกลุ่มโรงแรม เพื่อกระจายสินทรัพย์ลงทุน Asset Allocation ลดความผันผวนของผลตอบแทนการลงทุน
	Gold	+1	ราคาทองคำฟื้นตัวในระยะสั้น เนื่องจากผลตอบแทนพันธบัตร (bond Yield) ปรับตัวลดลงหลังสถานการณ์ Debt Ceiling มีความคลี่คลาย ทั้งนี้ปัจจัยในสัปดาห์นี้ยังต้องติดตามการประชุม FOMC ที่จะมาถึง ดังนั้น LH Bank Advisory แนะนำทยอยสะสมสำหรับนักลงทุนที่มองหากการกระจายสินทรัพย์
	Oil	Neutral	ผลการประชุม OPEC+ ซาอุดีอาระเบียประกาศลดกำลังการผลิตน้ำมันลงอีก 1 ล้านบาร์เรลต่อวัน สู่ระดับ 9 ล้านบาร์เรล/วัน ตั้งแต่เดือน ก.ค. นี้เป็นต้นไป โดยลดลงจากระดับ 10 ล้านบาร์เรลต่อวันในเดือน พ.ค. และเป็นการปรับลดการผลิตครั้งใหญ่ที่สุดในรอบหลายปี ในขณะที่ฝั่งอิหร่านมีแนวโน้มการกลับมาผลิตน้ำมันเพื่อส่งออก ในฉากของอุปสงค์น้ำมันโลกยังคงชะลอตัวตามภาวะเศรษฐกิจ จึงเป็นเหตุให้ราคาน้ำมันในปีนี้อย่างไม่มีปัจจัยที่ผลักดันให้ราคาน้ำมันปรับตัวขึ้นได้ไกลนัก
	THBUSD	Neutral	ค่าเงินสกุลบาทแกว่งตัวแคบ ภายใต้แรงกดดันผลของการประชุม FOMC ที่มีโอกาสปรับตัวขึ้น เป็นเหตุให้เงินทุนไหลออกจากสินทรัพย์สกุลบาท ทาง LH Bank Advisory จึงปรับลดมุมมองเป็นกลาง



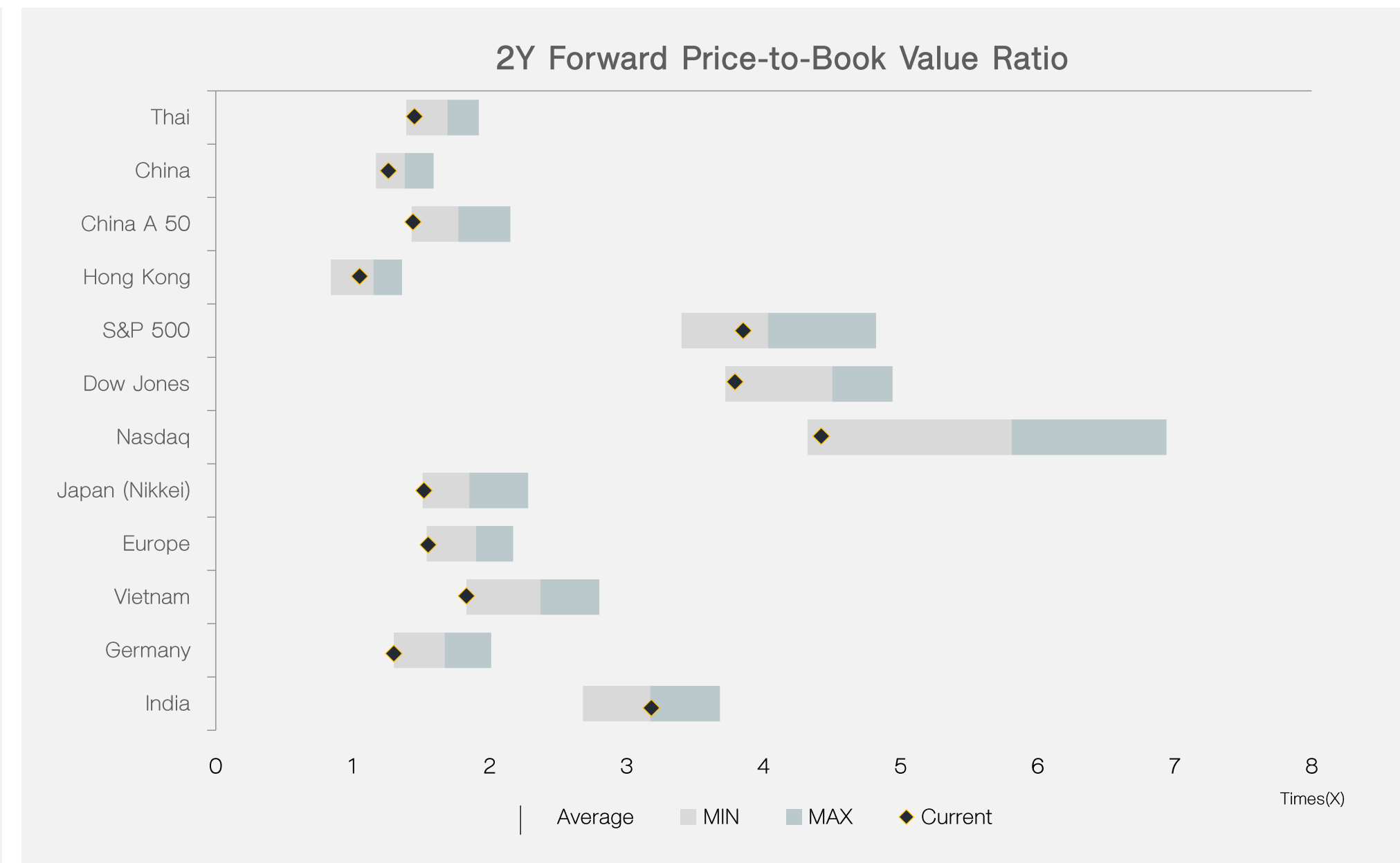
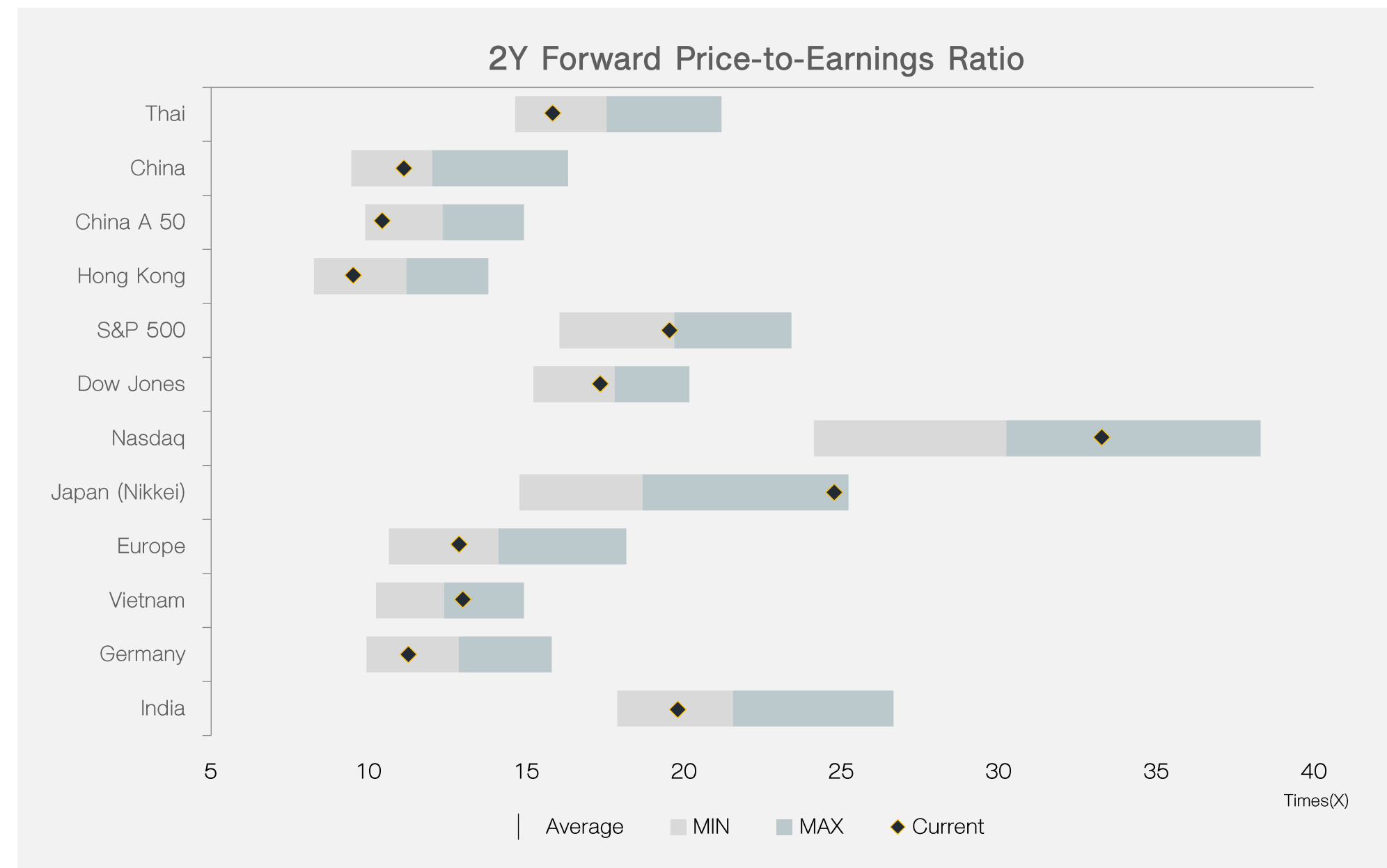
# MARKET EVENT AND VALUATION

Date	Countries	Major Events	Expected	Previous	
12-Jun-23	India	Inflation Rate YoY (May)		4.7%	
13-Jun-23	UK	Unemployment Rate (Apr)		3.9%	
		Claimant Count Change (May)		46.7K	
	Germany	ZEW Economic Sentiment Index (Jun)		-10.7	
	US	Core Inflation Rate YoY (May)		5.5%	
		Inflation Rate YoY (May)		4.9%	
14-Jun-23	US	Inflation Rate MoM (May)		0.4%	
	UK	GDP MoM (Apr)		-0.3%	
15-Jun-23	US	PPI MoM (May)		0.2%	
		FED Interest Rate Decision		5.25%	
		FOMC Economic Projections			
			FED Press Conference		
	Japan	Balance of Trade (May)		¥-432.4B	
	China	Industrial Production YoY (May)		5.6%	
	EU	Deposit Facility Rate		3.25%	
		ECB Interest Rate Decision		3.75%	
US	Retail Sales MoM (May)		0.4%		
EU	ECB Press Conference				
16-Jun-23	Japan	BoJ Interest Rate Decision		-0.1%	
	US	Michigan Consumer Sentiment Prel (Jun)		59.2	





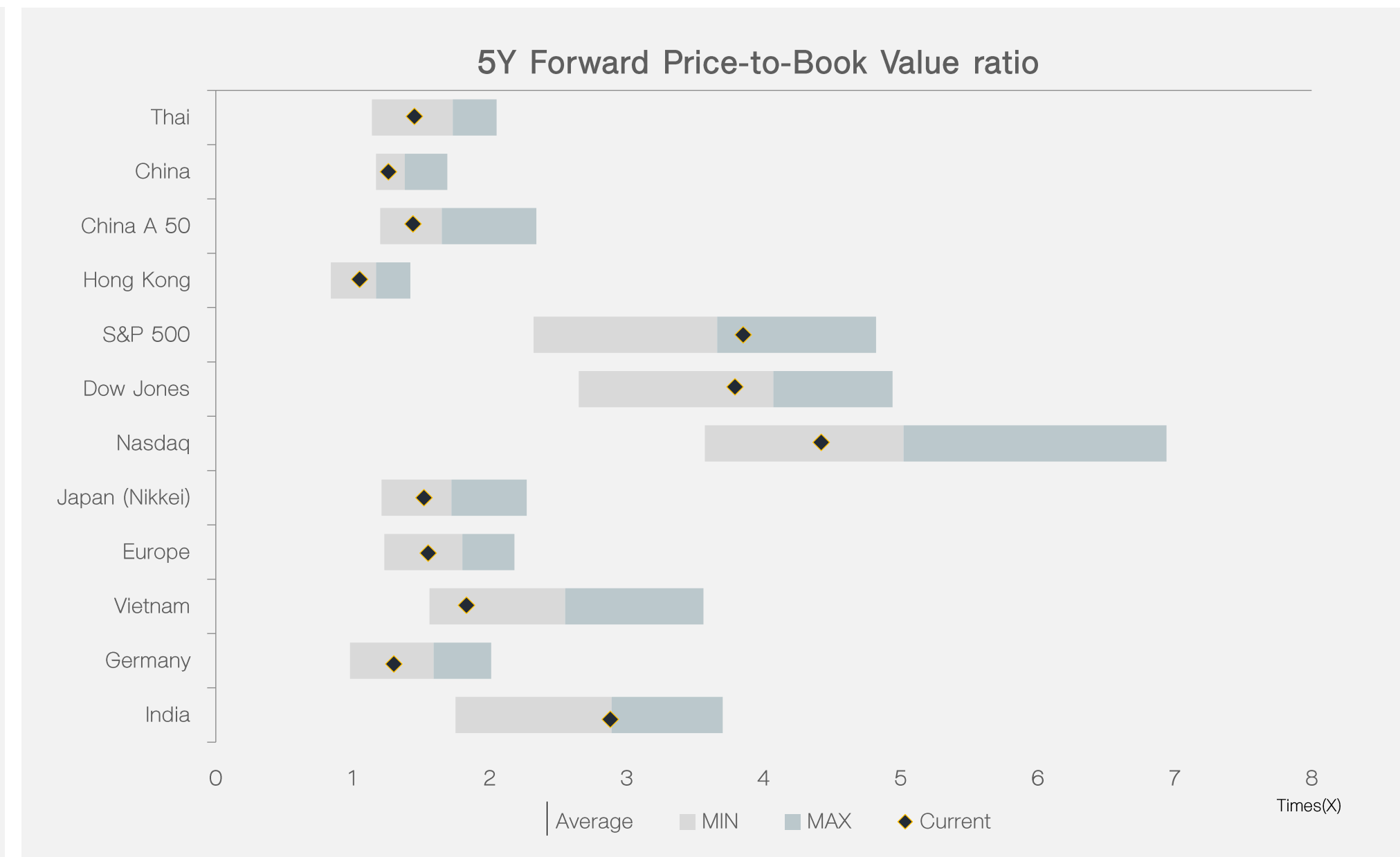
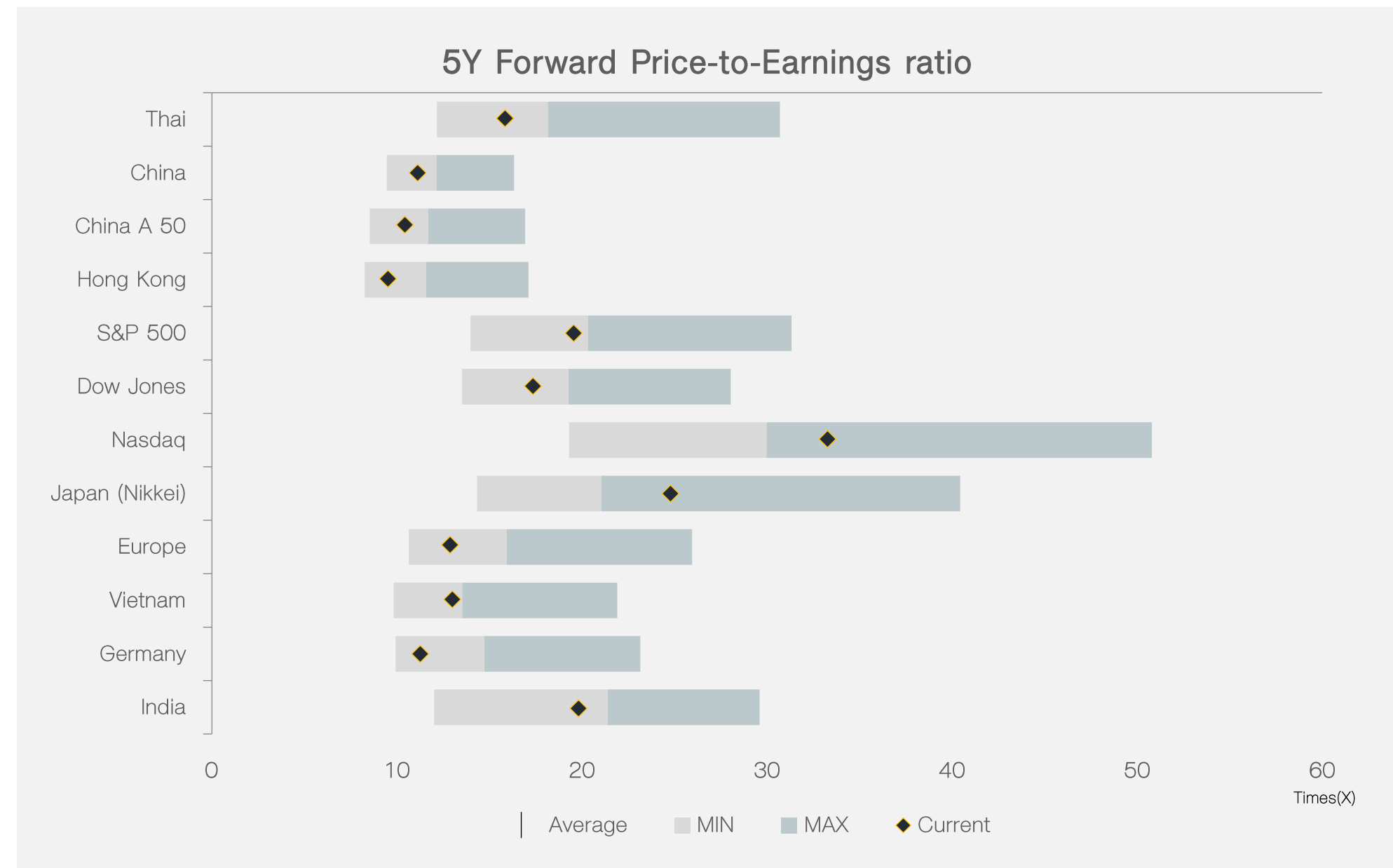
# MARKET EVENT AND VALUATION



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory As of as of 08 Jun 2023



# MARKET EVENT AND VALUATION



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory As of as of 08 Jun 2023



LH BANK



ADVISORY



THANK YOU