

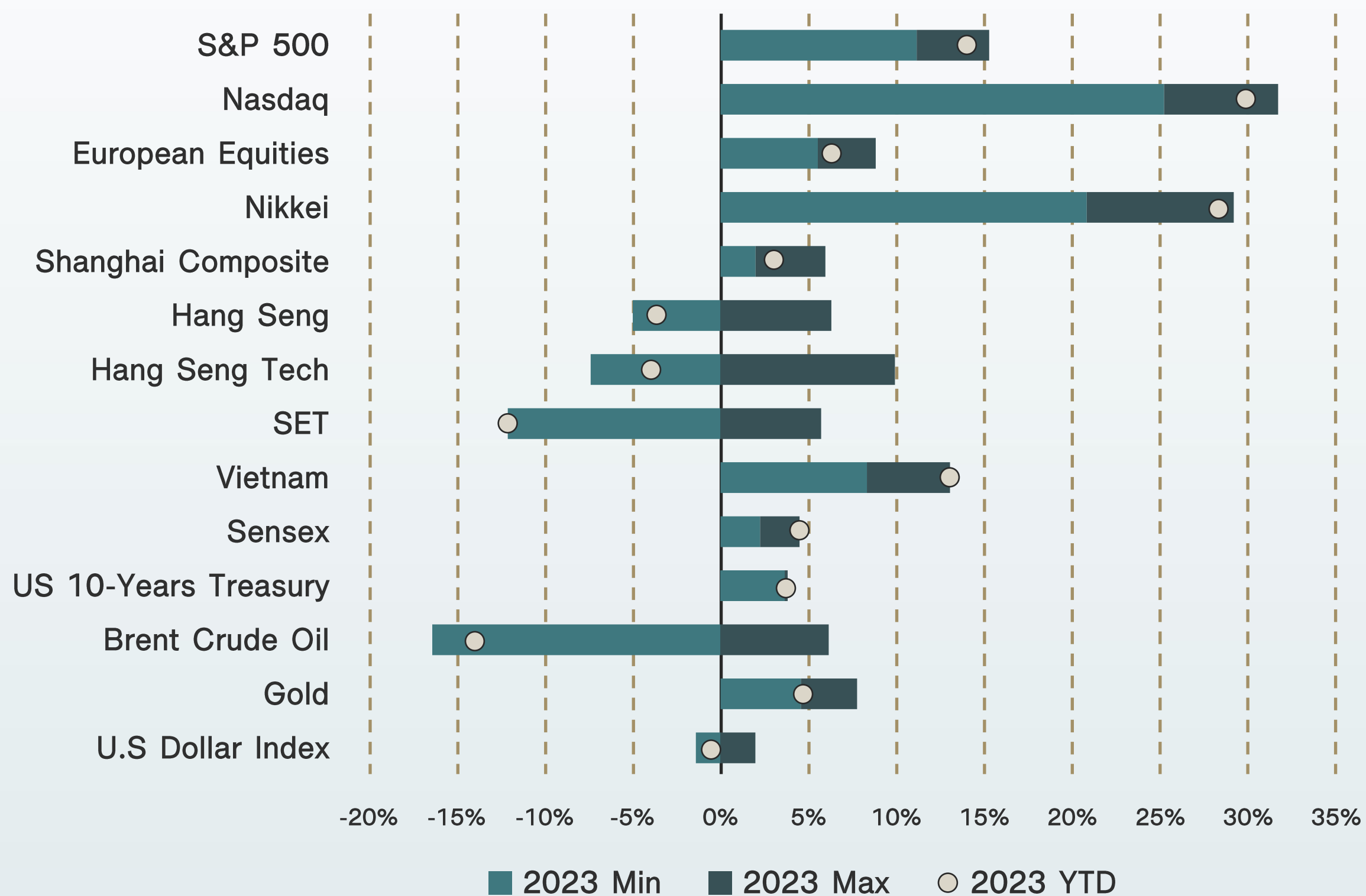
# ปิดสมุดการลงทุน

กลยุทธ์ประจำเดือนกรกฎาคม 2023



# ASSETS IN REVIEW

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



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory as of 29 Jun 2023



## ASSET ALLOCATION



## มุมมองการลงทุนประจำสัปดาห์

สถานการณ์การลงทุนเดือนกรกฎาคม 2023 แม้ภาพรวมเศรษฐกิจโลกจะชะลอตัว แต่การบริโภคภายในประเทศยังคงแข็งแกร่ง และอัตราเงินเฟ้อชะลอตัวลง แต่ธนาคารกลางยังคงมีแนวโน้มปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย เนื่องจาก Core Inflation ยังอยู่ในระดับสูงและอัตราการว่างงานยังอยู่ในระดับต่ำ ส่วนแนวโน้มของภาคบริการยังคงแข็งแกร่ง ขณะที่การผลิตของภาคอุตสาหกรรมยังคงอ่อนแอ อย่างไรก็ตาม การผลิตภาคอุตสาหกรรมในช่วงครึ่งหลังของปีนี้มีแนวโน้มฟื้นตัว

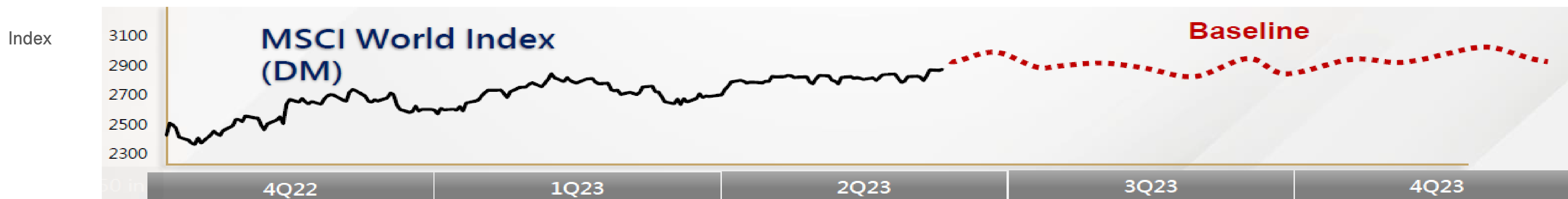
- ทาง LH Bank Advisory จึงคัดเลือกกลยุทธ์ที่น่าสนใจ สำหรับเดือนนี้ไว้ดังนี้
- เพิ่มสัดส่วนลงทุนในตราสารหนี้ โดยเน้นพันธบัตรรัฐบาลและตราสารหนี้ระดับ Investment Grade เพื่อล็อกผลตอบแทนที่อยู่ในระดับที่น่าสนใจ และมีโอกาสสร้างกำไรจากส่วนต่างราคา (Capital Gain) ในกรณีที่เกิดเศรษฐกิจถดถอย
- กระจายการลงทุนของพอร์ต เพื่อลดความผันผวน ผ่านกองทุน Asset Allocation เพื่อสร้างผลตอบแทนในระยะยาว โดยเลือกหุ้นที่งบการเงินแข็งแกร่ง มีการจ่ายปันผลสม่ำเสมอ และมีการเติบโตอย่างยั่งยืน
- สะสมหุ้นมูลค่า มุ่งเน้นสร้างผลตอบแทนในระยะยาว เกาะกระแส Mega Trend อย่าง พลังงานสะอาด และ ESG



# MARKET TREND IN THIS MONTH

Scenario Analysis : ตลาดเดือนกรกฎาคม 2023 คาดว่ามูลค่า P/E เข้าสู่ระดับปกติ และตลาดกลับมาขับเคลื่อนจากปัจจัยพื้นฐาน

Scenario	Upside สถานการณ์ที่ดีกว่าคาด	Base case หรือ สมมติฐานเบื้องต้น	Downside หรือ สถานการณ์เลวร้าย
Probability	มีโอกาสน้อยที่สุด	โอกาสเกิดสูง	โอกาสเกิดน้อย
Forecasts for 4Q23	DM : 3,300 จุด EM : 1,450 จุด US 10 Year Bond Yield : 3.0-3.5% DXY index : 100 จุด น้ำมันดิบ Brent : 85-95 ดอลลาร์ต่อออนซ์	DM : 2,650-3,050 จุด EM : 930-1,050 จุด US 10 Year Bond Yield : 3.2-3.8% DXY index : 102-107 จุด น้ำมันดิบ Brent : 80-90 ดอลลาร์ต่อออนซ์	DM (MXWO): 2,350 จุด EM (MXEF): 850 จุด US 10 Year Bond Yield: น้อยกว่า 3.0% DXY index: 115 จุด น้ำมันดิบ Brent: 65-70 ดอลลาร์ต่อออนซ์
Market Situations	<ul style="list-style-type: none"> <li>การฟื้นตัวกระจายในกลุ่มอุตสาหกรรมที่หลากหลาย</li> <li>ภาคการผลิตมีการผลิตที่เพิ่มขึ้นเพื่อสะสมสินค้าคงคลังไว้รองรับอุปสงค์ในอนาคต</li> <li>ความเชื่อมั่นของผู้บริโภคและภาคธุรกิจฟื้นตัว</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>ผู้บริโภคและภาคธุรกิจขาดความเชื่อมั่น แต่ภาคบริการของกลุ่มประเทศที่พัฒนาแล้ว (DM) ยังคงที่</li> <li>การฟื้นตัวของภาคการผลิตควรเป็นตัวขับเคลื่อนผลประกอบการในครึ่งปีหลัง</li> <li>มีโอกาสสูงที่ทางการจีนจะออกมาตรการเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจ</li> <li>การพึ่งพาการส่งออกวัตถุดิบของกลุ่มประเทศตลาดเกิดใหม่ (EM) ยังคงเป็นสิ่งที่ท้าทาย</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>ความล้มเหลวของภาคบริการในการพยุงเศรษฐกิจ</li> <li>อัตราการว่างงานเพิ่มขึ้นมากกว่า 5%</li> <li>อัตราการเติบโตเศรษฐกิจหดตัวติดต่อกัน 4 ไตรมาส</li> </ul>
Policy	<ul style="list-style-type: none"> <li>ธนาคารกลางยุติการทำ QT และปรับเป้าหมายเงินเฟ้อ</li> <li>ทางการจีนออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจที่มากกว่าที่ตลาดคาดเพื่อฟื้นฟูภาคอสังหาริมทรัพย์</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>ภาวะตลาดแรงงานที่ตึงตัวและ core inflation ค่อยๆ ชะลอลง</li> <li>มาตรฐานการปล่อยสินเชื่อที่เข้มงวดขึ้น ทำให้เฟดไม่จำเป็นต้องใช้นโยบายการเงินที่เข้มงวดมาก</li> <li>EM บางประเทศเริ่มลดดอกเบี้ย แต่อัตราดอกเบี้ยยังไม่กลับไปสู่ระดับเดิมก่อนเกิดโควิด</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>ธนาคารกลางยังคงปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยและภาวะเงินเฟ้อตึงตัว</li> <li>เกิดข้อจำกัดในเครื่องมือทางการเงินเพื่อแก้วิกฤตสภาพคล่อง</li> </ul>
Credit & Liquidity		<ul style="list-style-type: none"> <li>อัตราส่วนการผิดนัดชำระหนี้ (default rate) ของ DM ค่อยๆ เพิ่มขึ้น โดยคาดการณ์ default rate ของสหรัฐฯจะขึ้นสู่ระดับ 2.3%-4.5% ซึ่งสูงกว่ายุโรป และ default rate ของ EM ควรปรับตัวลดลงจากจุดสูงสุดในปี 2022 แต่ยังคงปรับตัวสูงขึ้น</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>เกิดวิกฤตหนี้ในกลุ่มประเทศพัฒนาแล้ว และ สถาบันการเงินขนาดใหญ่</li> </ul>



# MARKET TREND IN THIS MONTH

## Key Factors: ภาพรวมเศรษฐกิจชะลอตัว แต่การบริโภคภายในประเทศยังคงแข็งแกร่ง

- แนวโน้มเศรษฐกิจโลกชะลอตัว โดยคาดการณ์การเติบโตทางเศรษฐกิจของประเทศส่วนใหญ่อยู่ในระดับประมาณ 1%
- คาดการณ์การเติบโตทางเศรษฐกิจของ จีน อินเดีย และอินโดนีเซีย ที่ระดับประมาณ 5% จากการบริโภคภายในประเทศ
- ญี่ปุ่นและไต้หวัน มีการเติบโตทางเศรษฐกิจที่สูง เนื่องจากฐานที่ต่ำซึ่งเป็นผลจากการส่งออกที่เกี่ยวข้องกับอุตสาหกรรมเทคโนโลยีและการฟื้นตัวของภาคการท่องเที่ยวที่หนุนโดยการอ่อนค่าของค่าเงิน

Figure 1 : Economic cool down continued, 2H23-1H24 should see a dip followed by resurgence

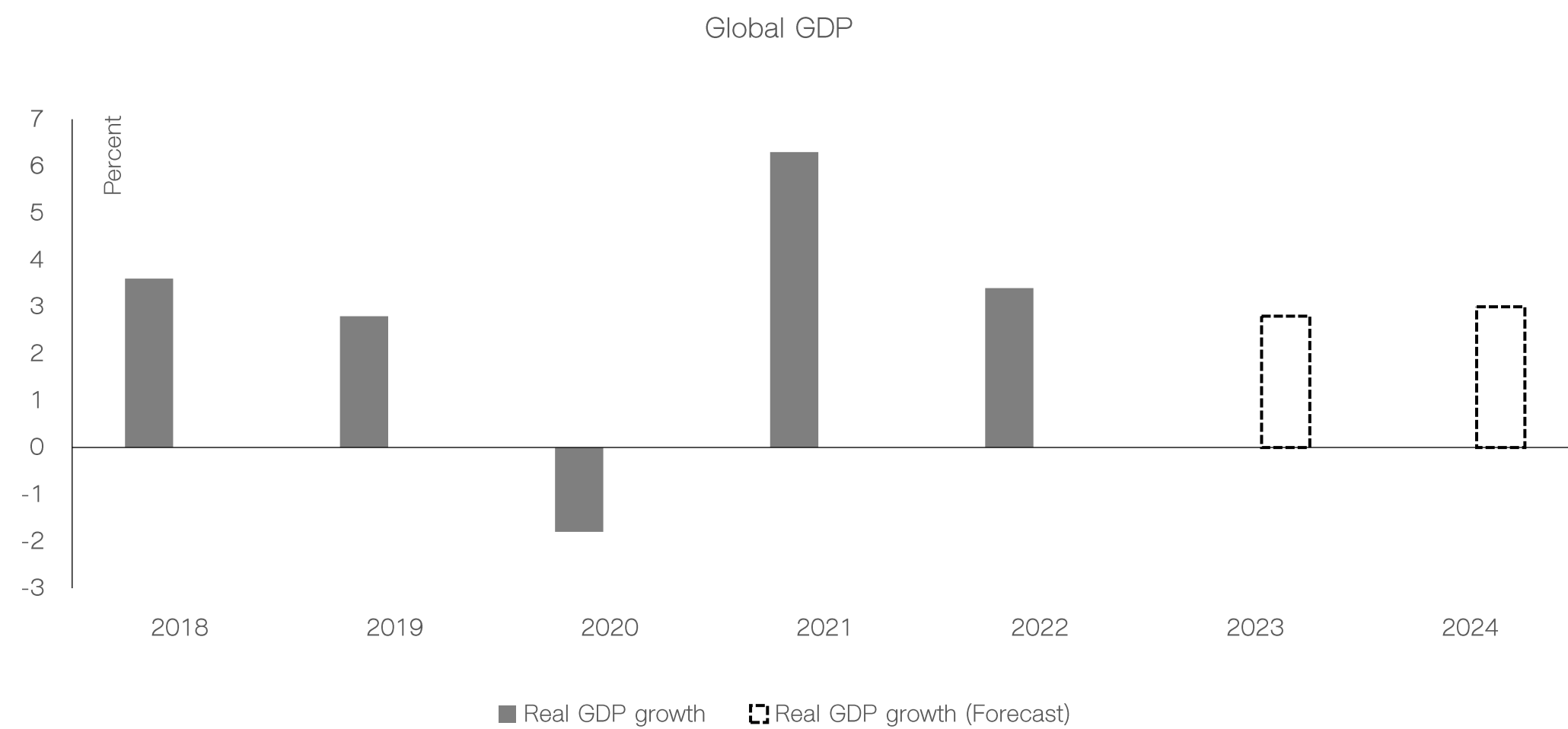
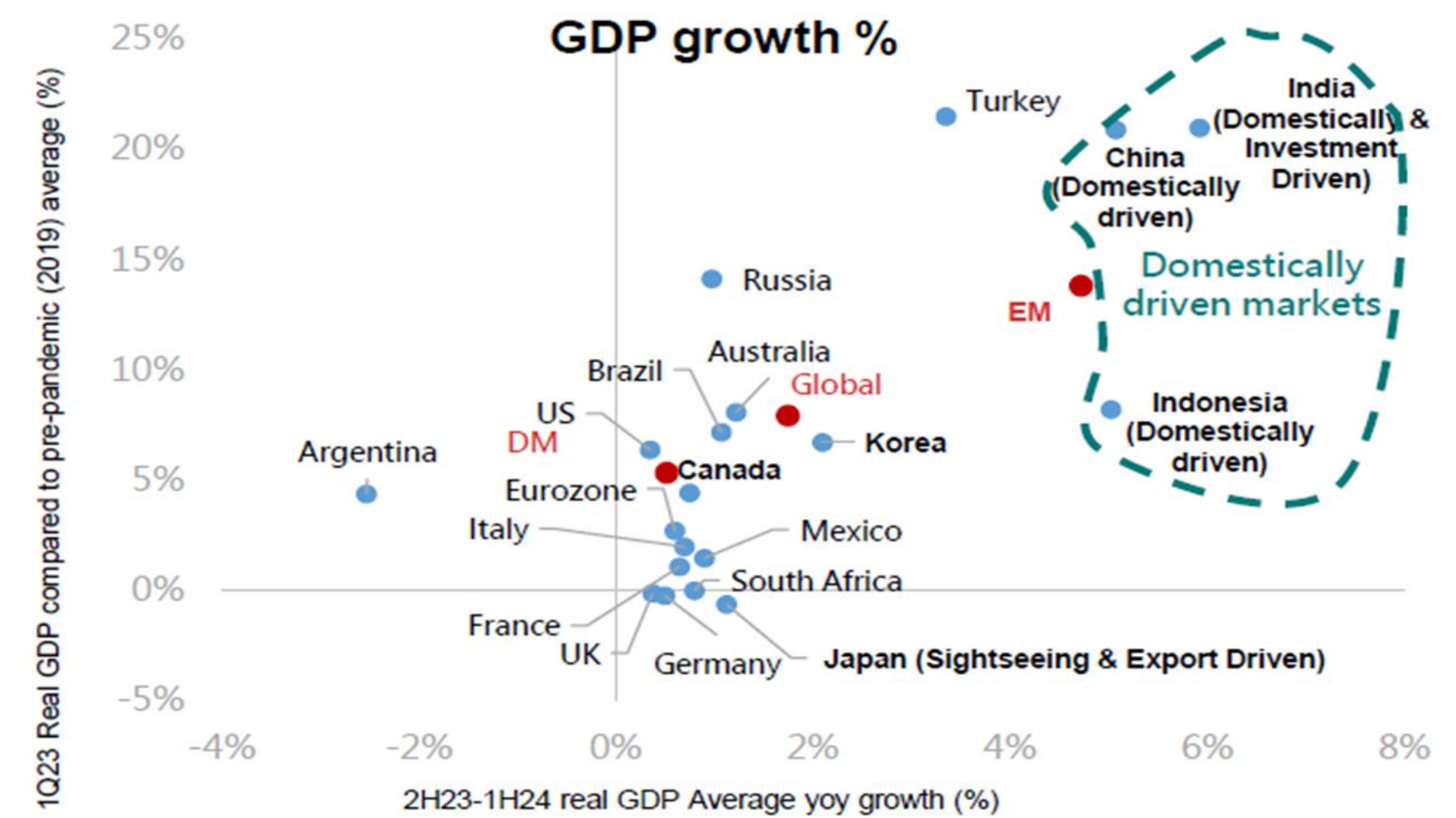


Figure 2 : Domestically driven EM countries forecasting high economic growth in 2H23-1H24





# MARKET TREND IN THIS MONTH

## Key Factors: อัตราการว่างงานจะเป็นตัวกำหนดการดำเนินนโยบายของธนาคารกลาง

- อัตราการว่างงานของกลุ่มประเทศที่พัฒนาแล้วยังคงอยู่ในระดับต่ำ หนุนให้ธนาคารกลางยังคงอัตราดอกเบี้ยอยู่ในระดับสูงเพื่อควบคุมเงินเฟ้อ
- แม้เงินเฟ้อจะชะลอตัว แต่ธนาคารกลางยังคงมีแนวโน้มปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย เนื่องจาก Core Inflation ยังอยู่ในระดับสูงและอัตราการว่างงานยังอยู่ในระดับต่ำ
- ในช่วงครึ่งหลังของปีนี้ ตลาดคาดการณ์อัตราการว่างงานจะเพิ่มขึ้นเล็กน้อยสู่ระดับประมาณ 5% ซึ่งเป็นระดับที่ต่ำมากเมื่อเทียบกับข้อมูลในช่วง 30 ปีที่ผ่านมา
- ทาง LH Bank Advisory ประเมินว่ามีความเป็นไปได้สูงที่ธนาคารกลางจะยังคงปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย หากอัตราว่างงานไม่สูงเกินกว่าที่คาดการณ์ไว้

Figure 3 : Market expects the decline of inflation will slow down, and unemployment rate should approach 5%

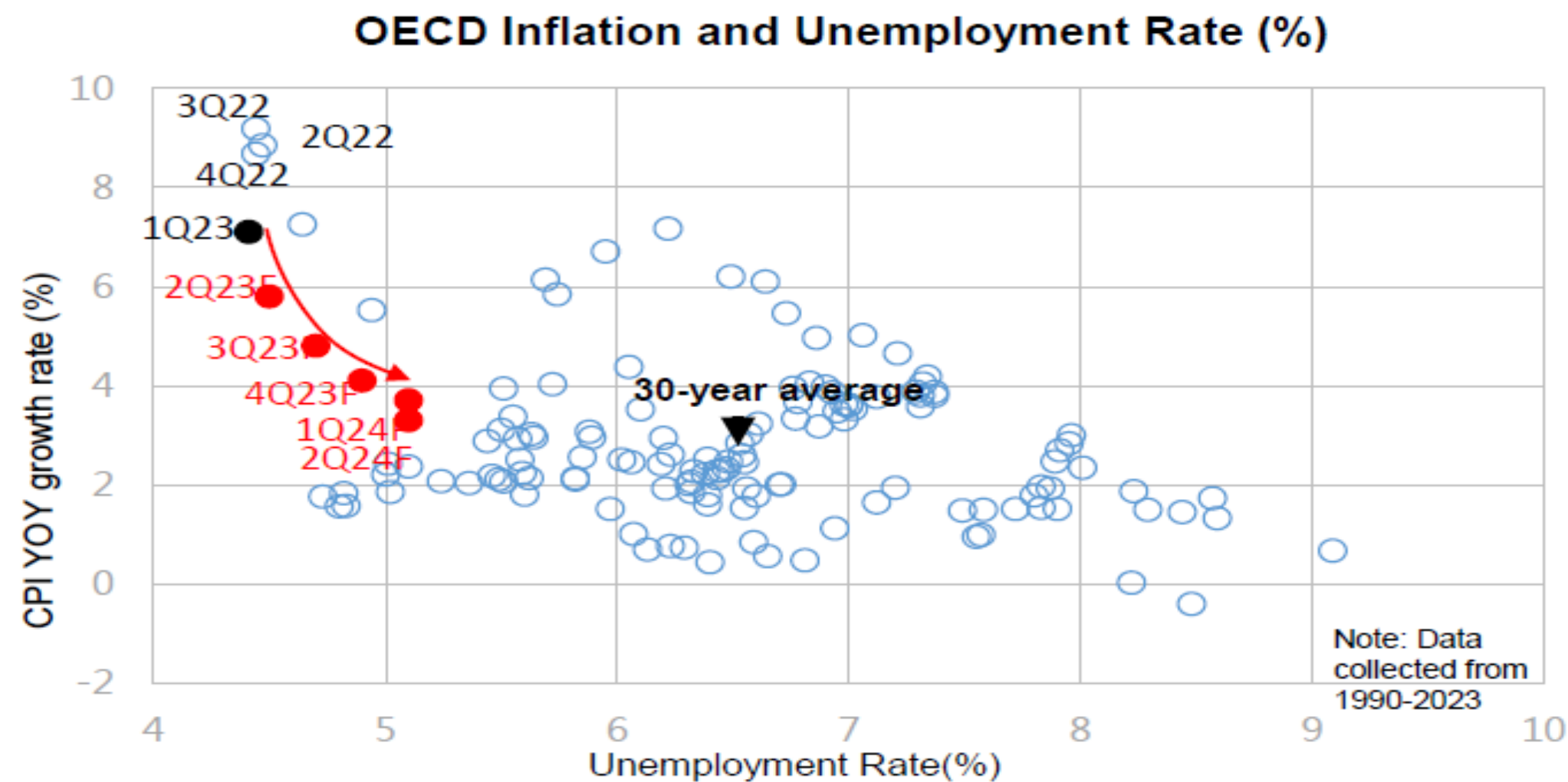
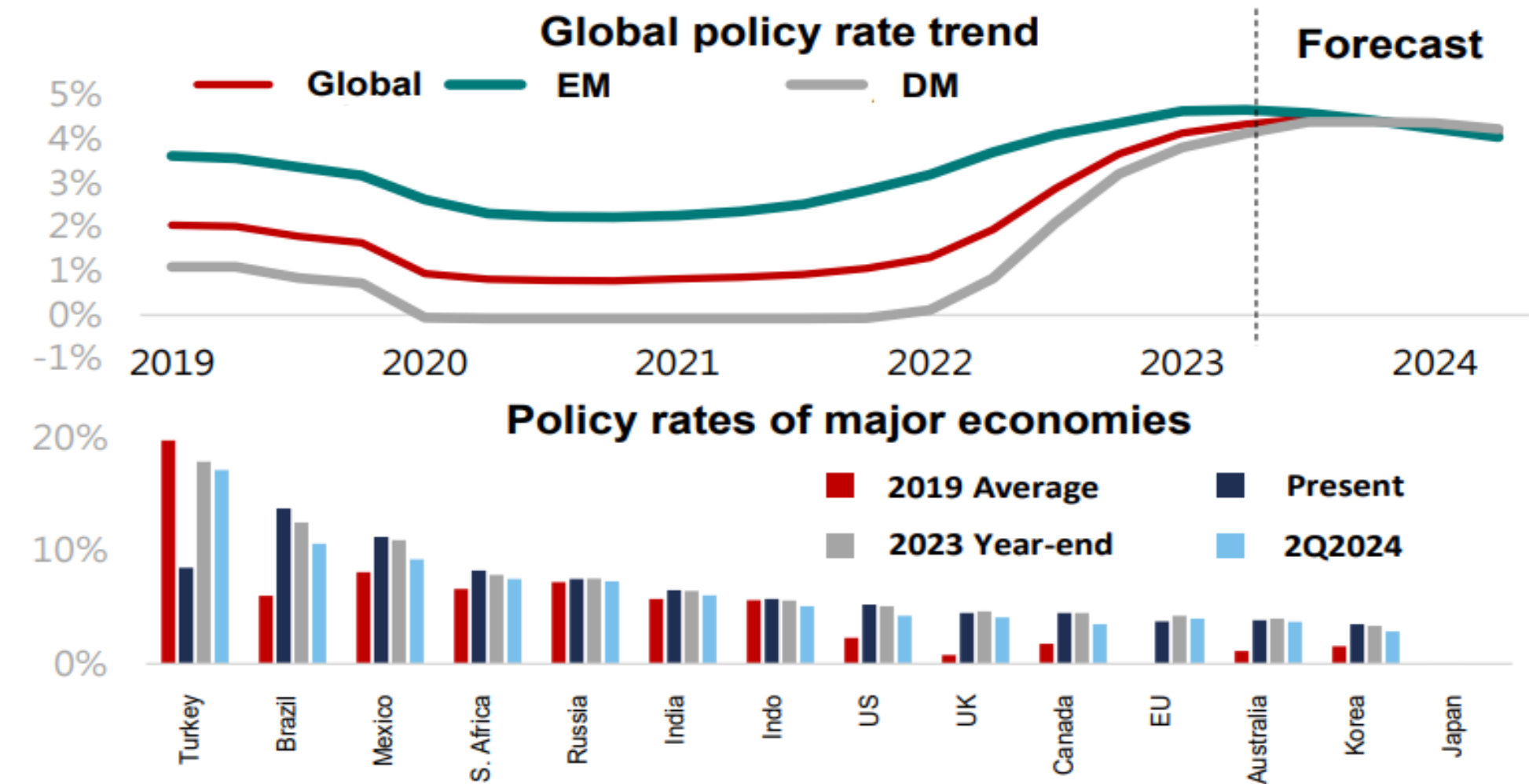


Figure 4 : Policy rates remain elevated, inflation and upcoming unemployment rate will be key



# MARKET TREND IN THIS MONTH

## Key Factors: เงินเฟ้อโดยรวมมีแนวโน้มชะลอตัวลง ขณะที่ตลาดแรงงานยังคงฟื้นตัว

- ภาวะตลาดแรงงานตึงตัวน้อยลงแต่ยังคงฟื้นตัว ขณะที่เงินเฟ้อชะลอตัวลงแต่ยังคงอยู่ในระดับสูง โดย Headline Inflation ของสหรัฐ ชะลอตัวลงต่ำกว่าระดับ Core Inflation และคาดการณ์ว่าจะยังคงลดลงต่อเนื่อง
- เฟดปรับการคาดการณ์ดัชนีราคาการใช้จ่ายเพื่อการบริโภคส่วนบุคคล (PCE) ลดลงจาก 3.3% เหลือ 3.2% บ่งชี้ว่าเงินเฟ้อโดยรวมมีแนวโน้มลดลง แต่ Core Inflation ยังคงปรับตัวขึ้น
- แรงกดดันจากการเพิ่มขึ้นของค่าจ้างแรงงานลดลง ช่วยลดการเร่งตัวขึ้นของเงินเฟ้อ

Figure 5 : Labor market cool down, lowered salary pressure should help easing inflation

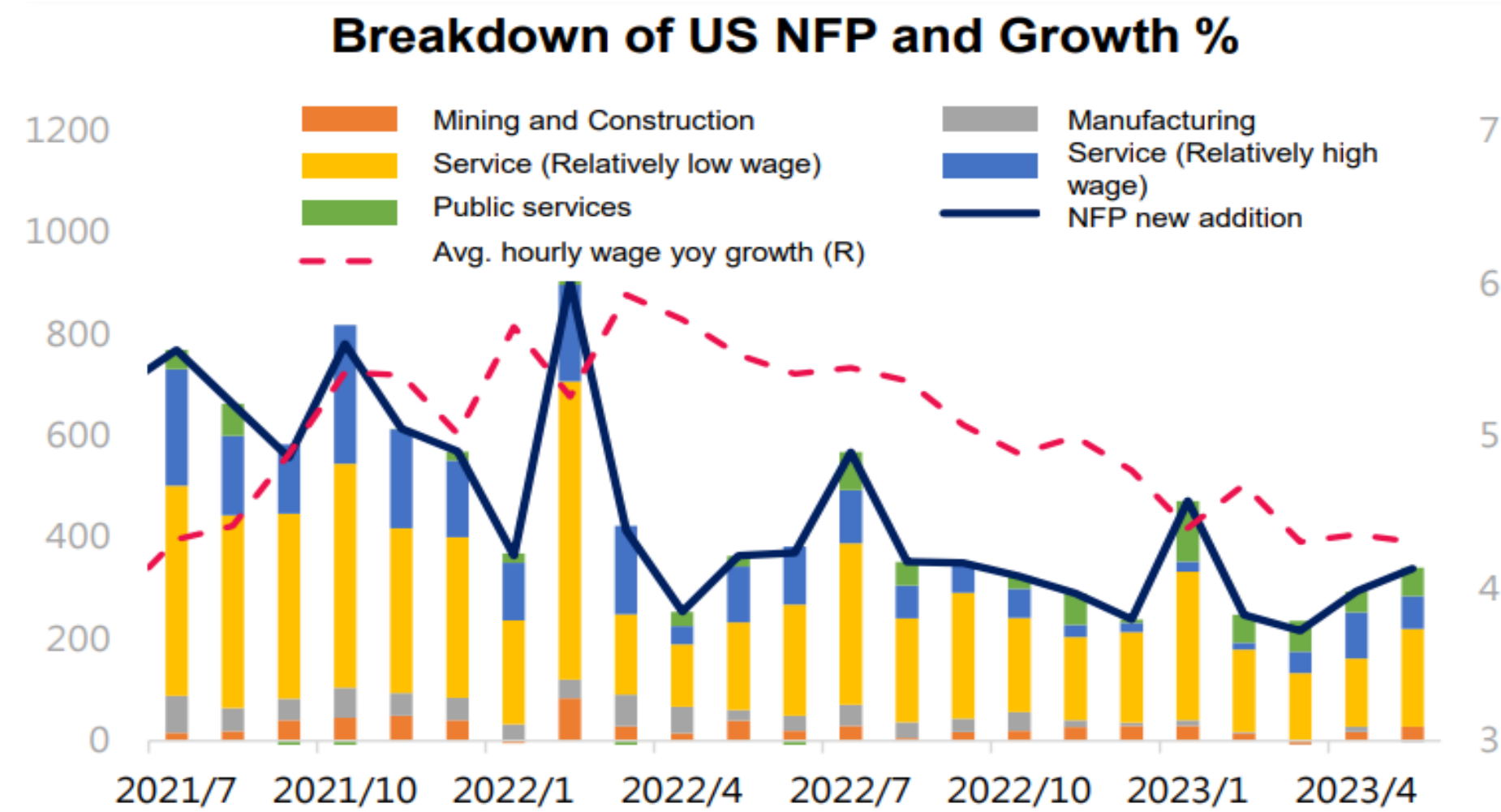
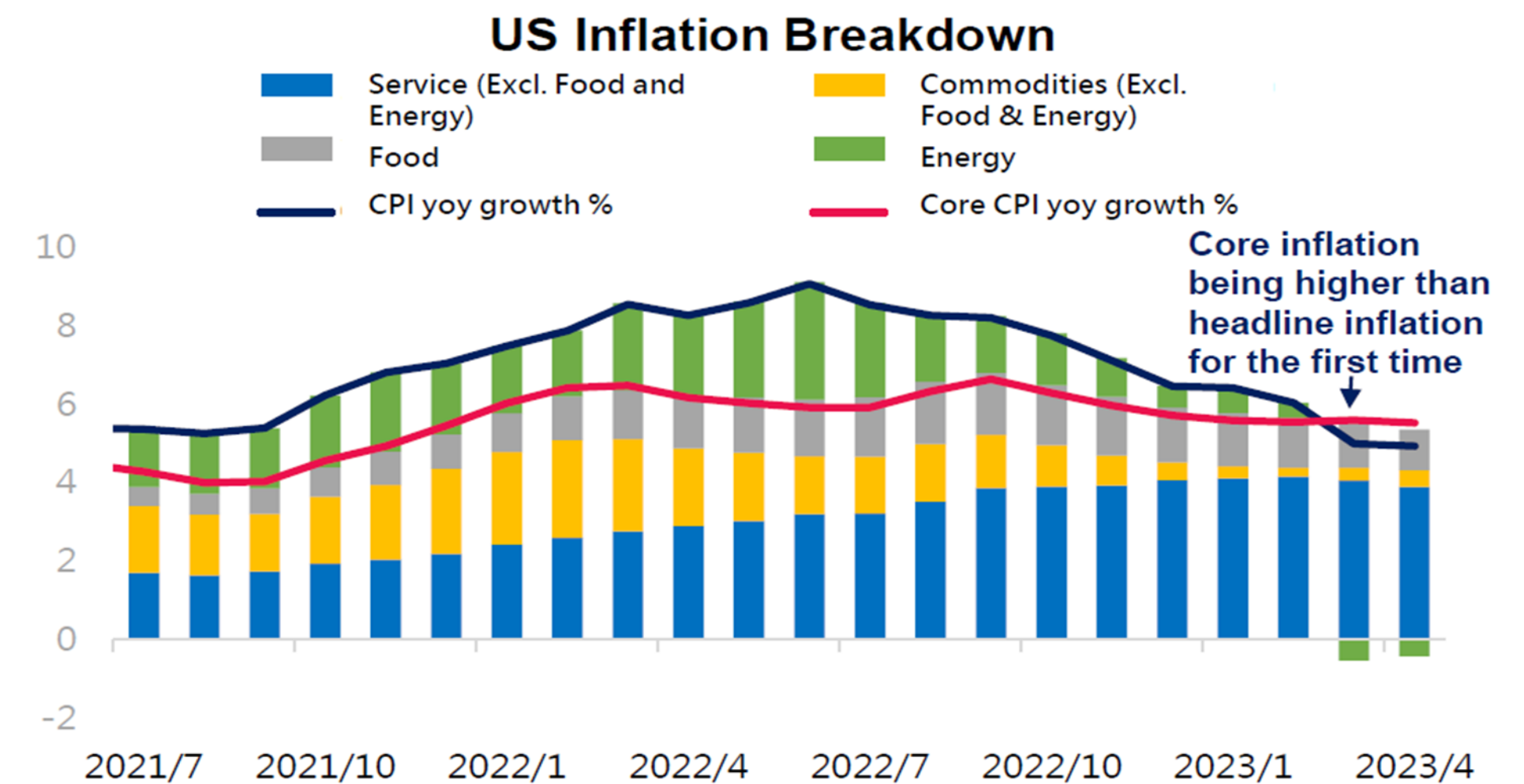


Figure 6 : : Inflation should ease to around 3% by 4Q23 and encounter major resistance





# MARKET TREND IN THIS MONTH

## Key Factors: อุปสงค์ของตลาดได้รับแรงกดดันจากอัตราดอกเบี้ยที่อยู่ในระดับสูงและภาวะสินเชื่อดิ่งตัว

- ท่ามกลางมาตรฐานการปล่อยสินเชื่อที่เข้มงวดและอัตราดอกเบี้ยที่ยังคงมีแนวโน้มสูงขึ้น เป็นแรงกดดันต่ออุปสงค์ของผู้บริโภค ซึ่งภาวะสินเชื่อดิ่งตัวโดยเฉลี่ยจะกินระยะเวลา 2- 3 ปี
- มีความเป็นไปได้ไม่น้อยที่ธนาคารกลางจะลดดอกเบี้ยในช่วงครึ่งหลังของปี เป็นแรงกดดันให้ภาวะสินเชื่อกิจการและครัวเรือนจะดิ่งตัวขึ้น ซึ่งจะส่งผลให้อุปสงค์ของตลาดและอัตราเงินเฟ้อลดลงในที่สุด

Figure 7 : Market risk may remain before central banks' rate cut, and banks go through further credit tightening

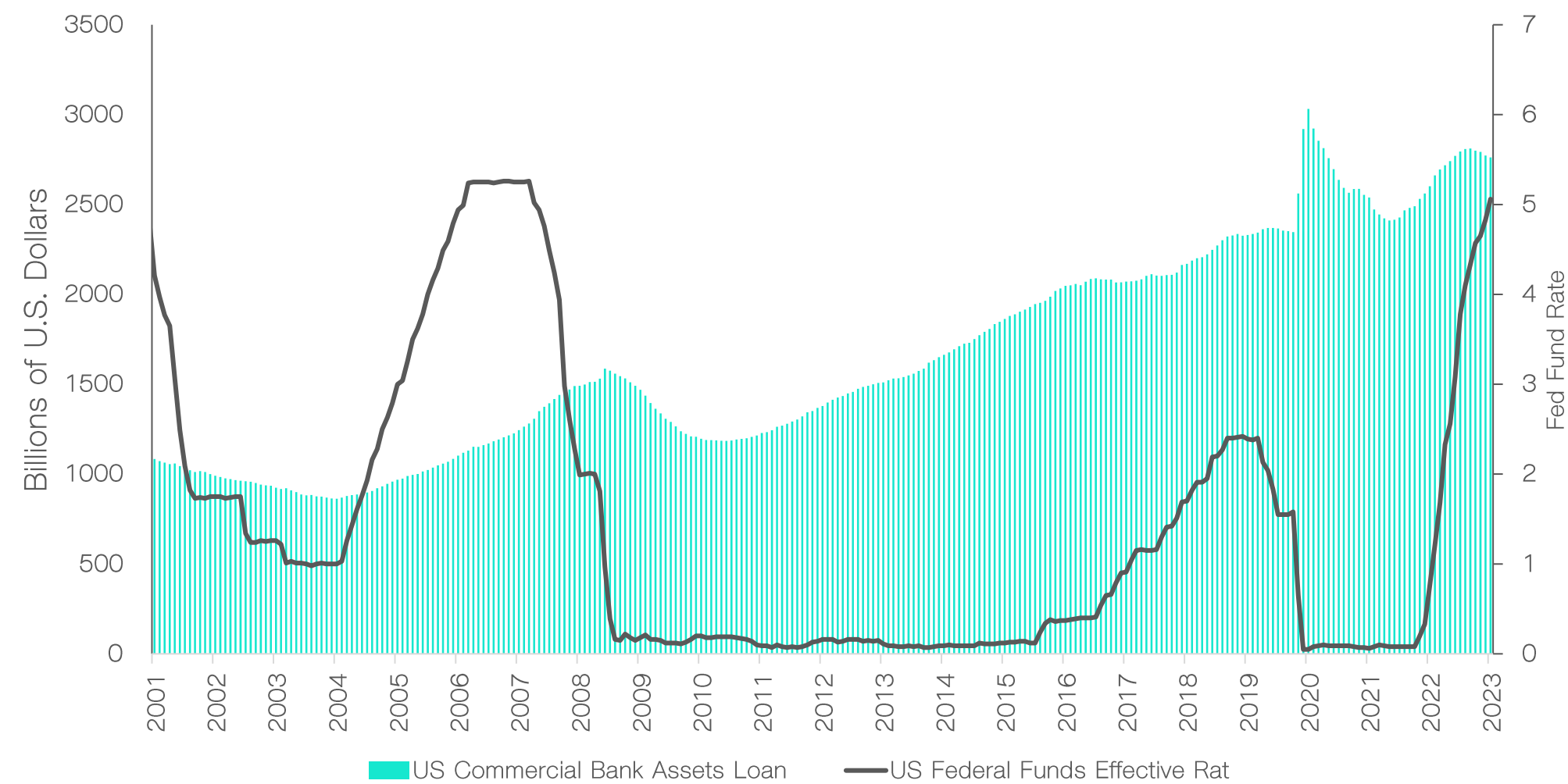


Figure 8 : Average duration of credit tightening is usually 2-3 years, and will be reversed as Fed changed their policy stance

Credit Tightening Period	Background	Policy Reaction and Result
1999-2001	ธนาคารกลางสหรัฐ(เฟด) ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย 2000/2001 และเกิดเหตุการณ์ฟองสบู่ Dot-com. ในปี เดือนสิงหาคม 2000	เข้าสู่วัฏจักรดอกเบี้ยขาลง 2000 ถึง 2003
2007-2008	ปี 2007 เริ่มเกิดวิกฤต Subprime และตามมาด้วย วิกฤต Financial crisis ในปี 2008	เดือนตุลาคม 2008 เริ่มปรับลดอัตราดอกเบี้ย สู่ระดับ 0%-0.25% พร้อมการเพิ่มสภาพคล่องเข้าสู่ระบบ (Qualitative easing ; QE)
1H2020	เกิดการแพร่ระบาด Covid-19 ทำให้ทั่วโลกทำการ Lockdown	ปรับลดอัตราดอกเบี้ยสู่ระดับ 0%-0.25% และทำ QE
2021-2023 (Ongoing)	เงินเฟ้อเร่งตัวสูงตั้งแต่สิ้นปี 2021 เป็นเหตุให้เฟดปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายสู่ระดับ 5% ในปัจจุบัน พร้อมเกิดปัญหาความเชื่อมั่นต่อความแข็งแกร่งของธนาคารท้องถิ่น	ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยตั้งแต่เดือนมีนาคม 2022 ต่อเนื่องจาก 0%-0.25% สู่ระดับ 5.00%-5.25% ในเดือนพฤษภาคม 2023 และในการประชุมครั้งล่าสุดมีสัญญาณ ออกมา ดิ่งอัตราดอกเบี้ย

# MARKET TREND IN THIS MONTH

## Key Factors: ความต้องการบริโภคสินค้าภาคบริการเป็นพลังขับเคลื่อนเศรษฐกิจ

- อุปสงค์ที่เกี่ยวข้องกับภาคการท่องเที่ยวและการขยายตัวของภาคบริการเป็นแรงขับเคลื่อนเศรษฐกิจ ขณะที่การผลิตของภาคอุตสาหกรรมยังคงอ่อนแอ
- อุปสงค์โดยรวมในช่วงครึ่งหลังของปีอาจยังได้รับแรงกดดันจากอัตราดอกเบี้ยที่อยู่ในระดับสูงและมาตรฐานการปล่อยสินเชื่อที่เข้มงวด
- แนวโน้มของภาคบริการยังคงแข็งแกร่ง จากการเติบโตของอุปสงค์การท่องเที่ยวและภาคธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม ขณะที่อุปสงค์ต่อสินค้ายังคงอ่อนแอ เนื่องจากพฤติกรรมการซื้อของผู้บริโภคได้เปลี่ยนจากการบริโภคสินค้ามาเป็นการใช้จ่ายในภาคบริการแทน

Figure 9 : Outlook of service sector remains hectic, while manufacturing is still weak

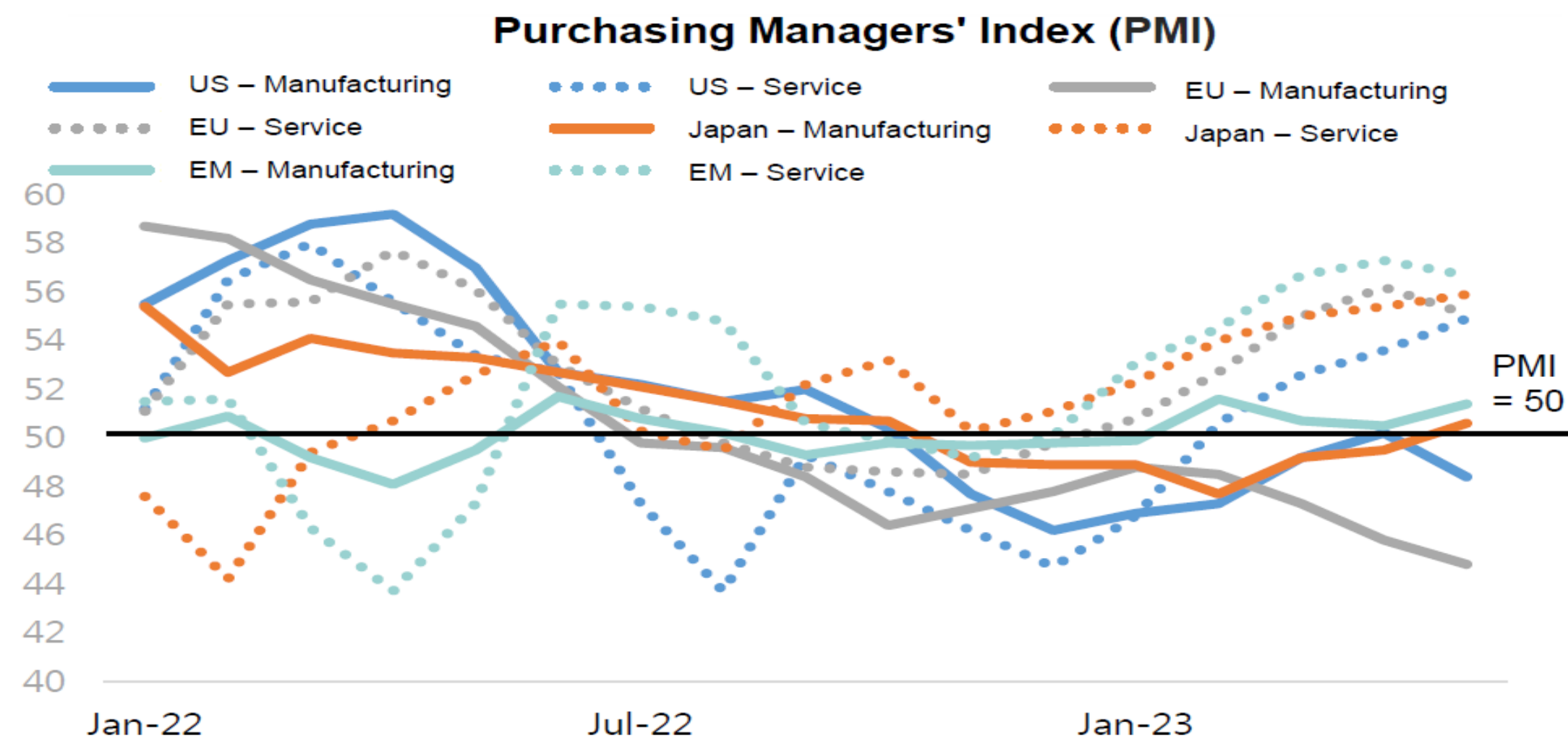
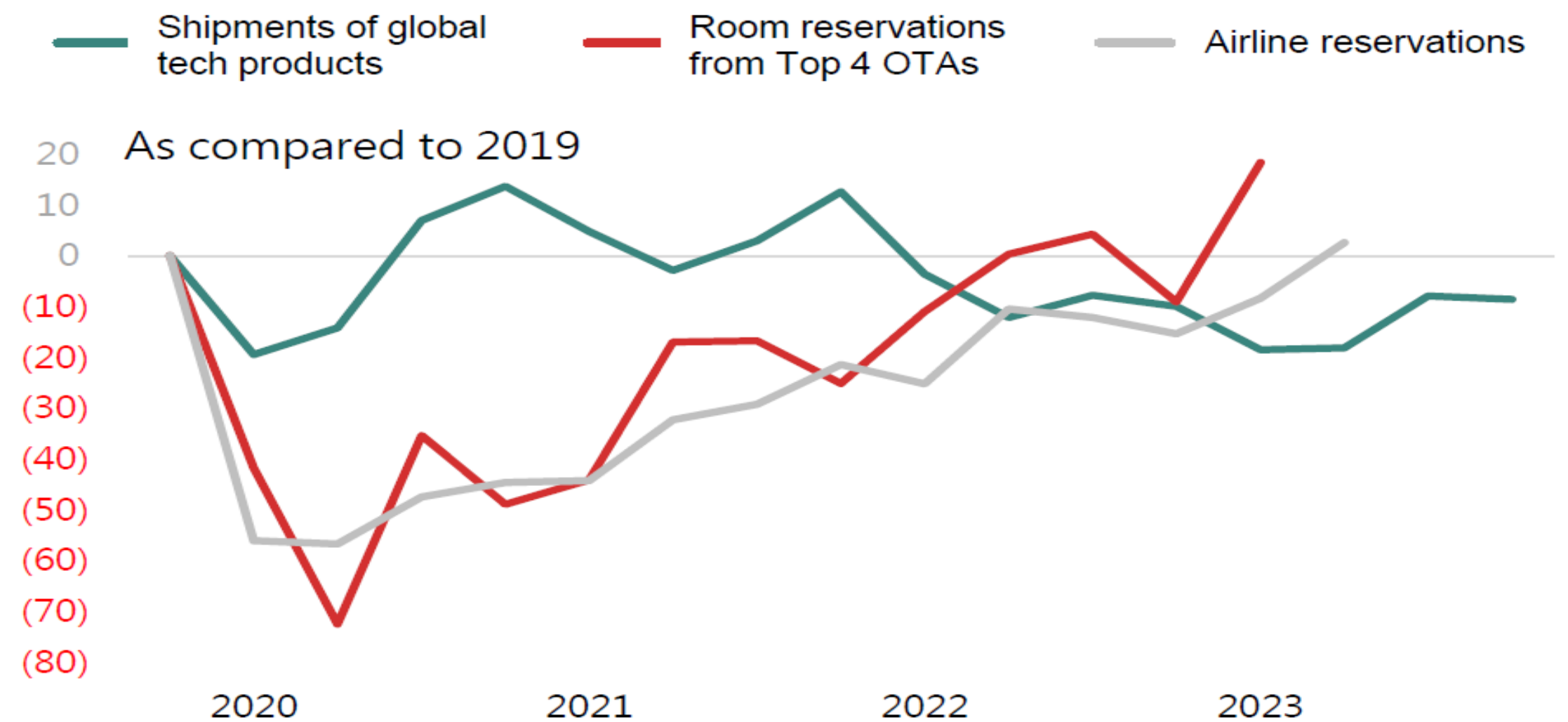


Figure 10 : Tourism demand continues to revive, offsetting the weak demand for consumption of electronic product





# MARKET TREND IN THIS MONTH

## Key Factors: ภาพรวมของการผลิตภาคอุตสาหกรรมในช่วงครึ่งหลังของปีนี้มีแนวโน้มฟื้นตัว

- สินค้าคงคลังในภาคอุตสาหกรรมอิเล็กทรอนิกส์ลดลงต่อเนื่อง และจะกลับมาสู่ระดับที่เหมาะสมภายใน 2 ไตรมาสถัดไป นอกจากนี้ ความต้องการในอุตสาหกรรมต้นน้ำของเซมิคอนดักเตอร์ได้เพิ่มมากขึ้นหนุนโดยการเติบโตของ AI, LCD TV และ Smartphone Applications
- ภาพรวมของการผลิตภาคอุตสาหกรรมในช่วงครึ่งหลังของปีนี้มีแนวโน้มฟื้นตัว จากเทศกาลวันคนโสด (Singles' Day) ของจีน และเทศกาลคริสต์มาสในยุโรปและสหรัฐฯ โดยผลประกอบการของบริษัทมีแนวโน้มดีขึ้นโดยเฉพาะในกลุ่มเทคโนโลยีและบริการด้านการสื่อสาร (Communication Services)

Figure 11 : Restocking cycle of manufacturing industry is in sight, which should drive up revenue growth

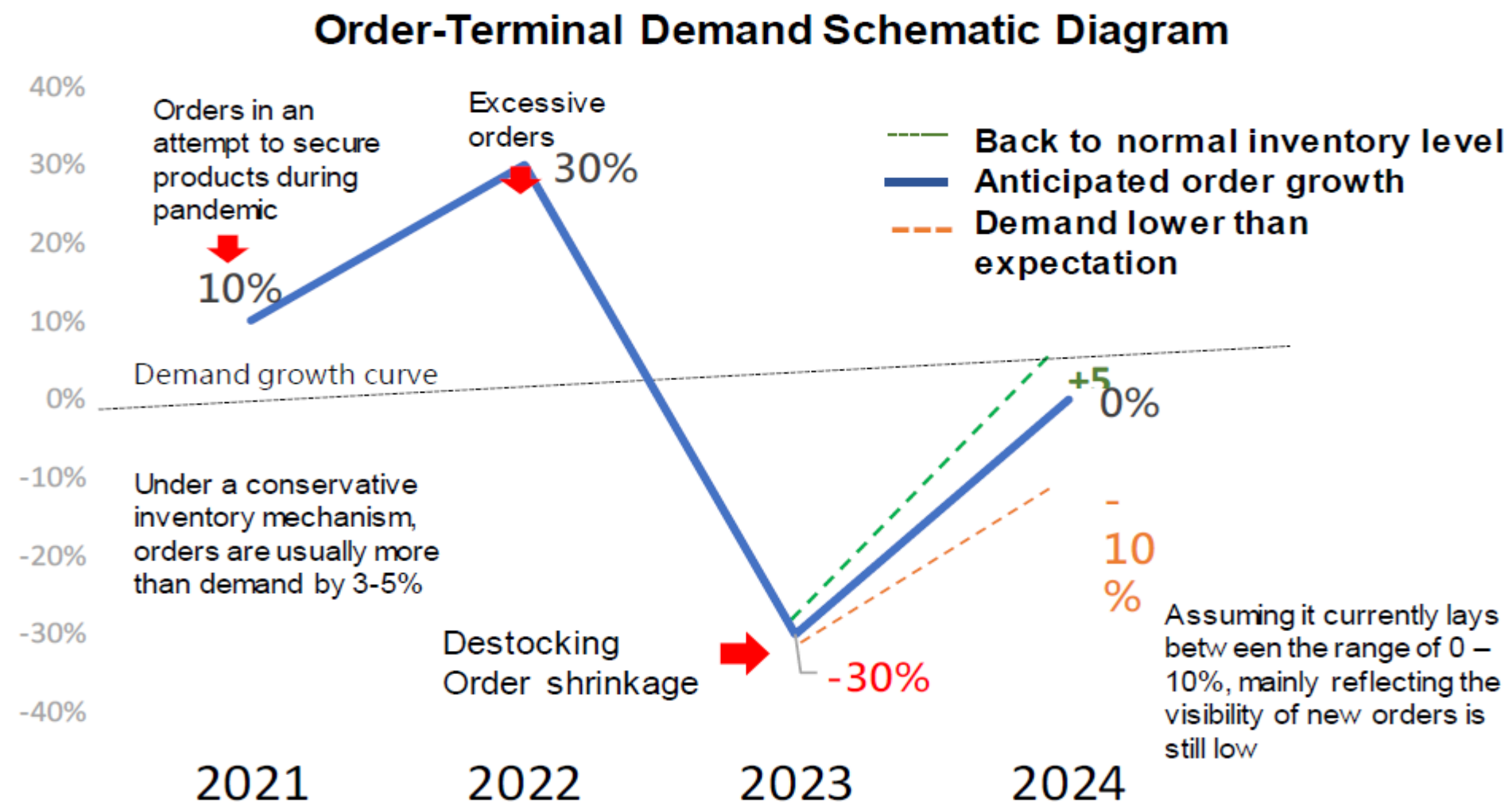
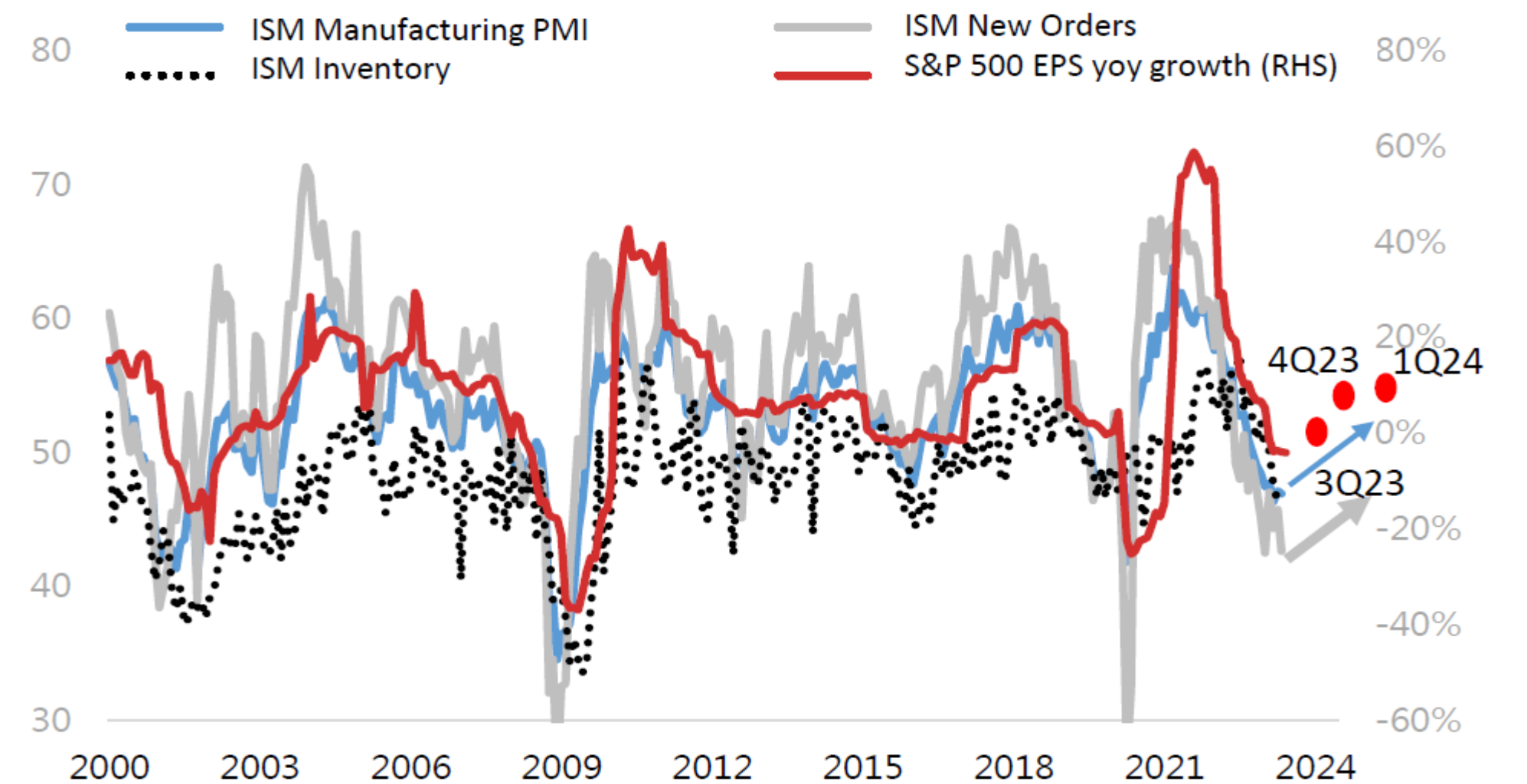


Figure 12 : Revival of manufacturing industry is likely to drive 4Q23 EPS up



# MARKET TREND IN THIS MONTH

Key Factors: แม้จะเกิดภาวะสินเชื่อดิ่งตัว แต่ความเสี่ยงด้านเครดิตยังคงอยู่ในระดับที่บริหารจัดการได้

- นโยบายการเงินที่เข้มงวดของธนาคารกลางทั่วโลกและภาวะสินเชื่อดิ่งตัวคาดว่าจะยังคงอยู่ถึงสิ้นปี 2023 โดยกลุ่มธุรกิจพัฒนาที่ดินและอสังหาริมทรัพย์ โดยเฉพาะตลาดอสังหาริมทรัพย์เชิงพาณิชย์ จะต้องแบกรับต้นทุนทางการเงินที่สูงขึ้นจากการปรับตัวเพิ่มขึ้นของอัตราดอกเบี้ยนโยบาย
- ความเสี่ยงด้านเครดิต (Credit Risk) ของตลาดอสังหาริมทรัพย์เชิงพาณิชย์, ธุรกิจบริการด้านสุขภาพ (Healthcare) และกลุ่มสื่อ อยู่ในระดับสูง
- อัตราส่วนการผิดนัดชำระหนี้ (default rate) ของตราสารหนี้ระดับ Non-Investment Grade มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม ความเสี่ยงที่เป็นระบบ (Systematic Risk) ยังอยู่ในระดับต่ำ

Figure 13 : Commercial real estate is expected to be the area most affected by a high interest rate environment

Areas that are most affected by a high interest rate environment in 2023-2024, according to economists

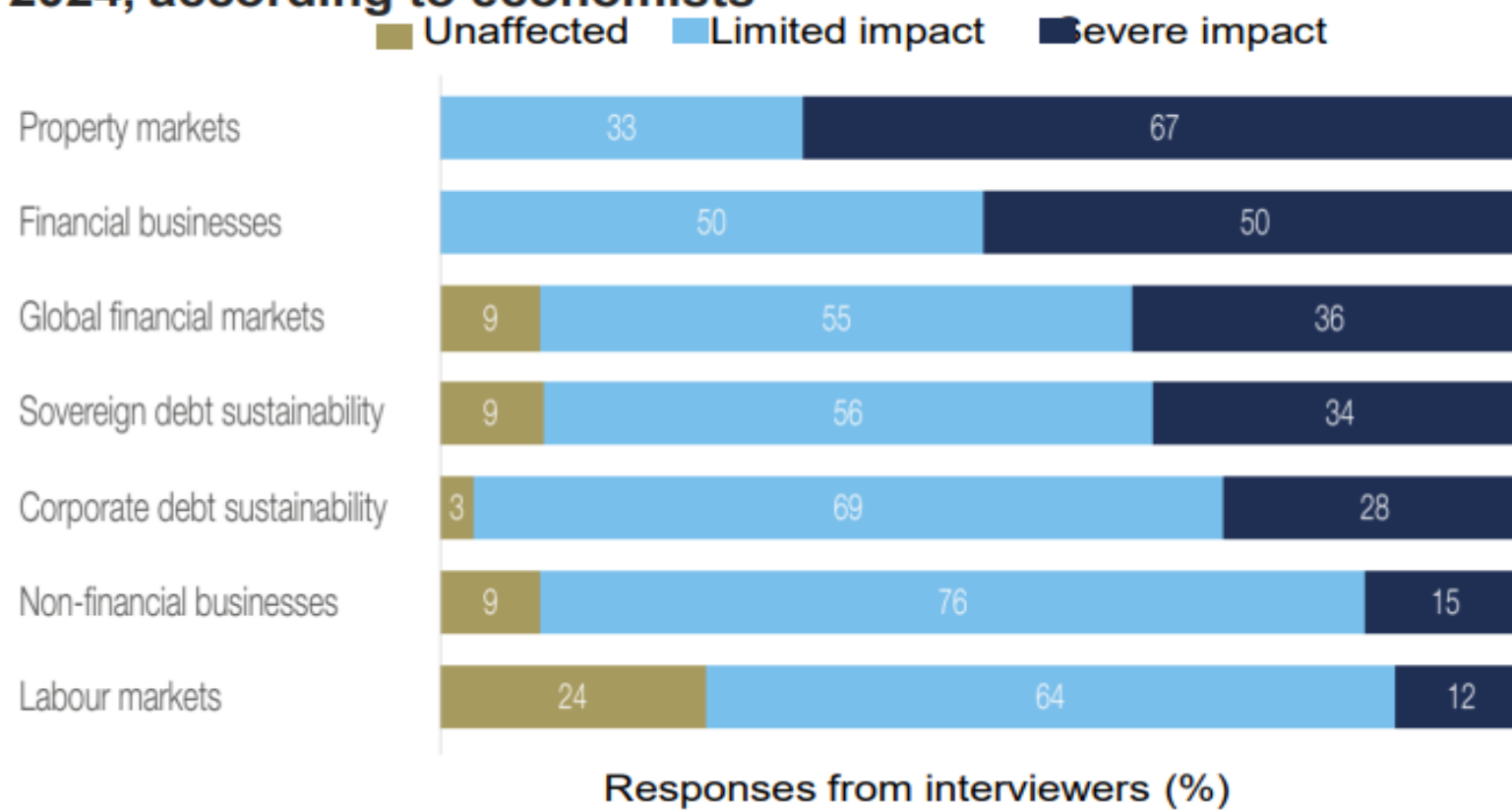
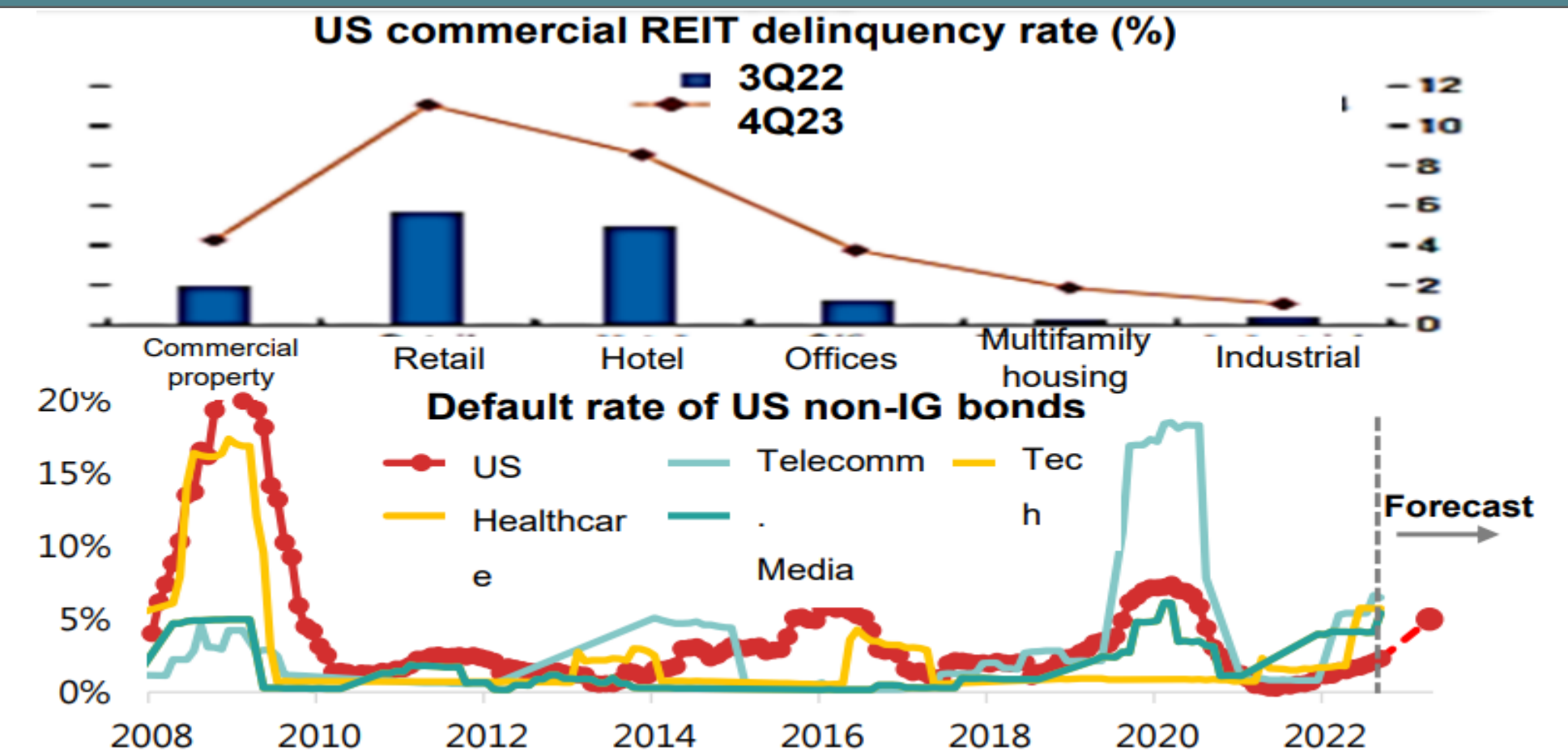


Figure 14 : Default risk is increasing, but expected to be limited to certain industries



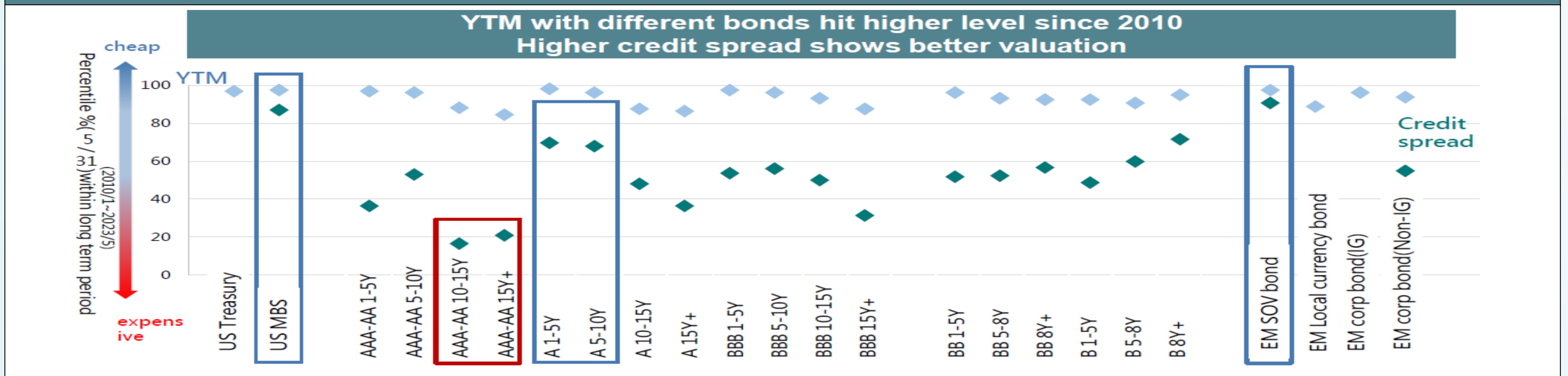


# INVESTMENT AND PRODUCT STRATEGY TO WATCH IN THIS MONTH

## Seek Quality Income : กลยุทธ์ที่ 1. จัดพอร์ต Bond เกรดดีผลตอบแทนสูงเข้าพอร์ต

Key highlights	Product Strategy	Fund Recommend
<p>ในการคาดการณ์อัตราดอกเบี้ยนโยบาย (Dot Plot) เจ้าหน้าที่เฟดส่งสัญญาณปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย 0.25% อีก 2 ครั้ง สู่ระดับ 5.6% หรือบ่งชี้กรอบอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ 5.50-5.75% ภายในสิ้นปีนี้</p> <p>แม้จะมีความไม่แน่นอนจากอัตราดอกเบี้ยนโยบายในอนาคต อย่างไรก็ตาม ทาง LH Bank Advisory แนะนำทยอยสะสมตราสารหนี้ระดับ Investment Grade เพื่อถือผลตอบแทนที่อยู่ในระดับที่น่าพอใจ และมีโอกาสสร้างกำไรจากส่วนต่างราคา (Capital Gain) ในกรณีที่เกิดเศรษฐกิจถดถอย</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Short Term Fund</li> <li>Money Market Fund</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>KFSPLUS-A</li> <li>KKP PLUS</li> </ul>
	<ul style="list-style-type: none"> <li>Investment Grade (AAA-BBB+)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>MUBOND -A</li> <li>KF-SINCOME</li> </ul>

Figure 15

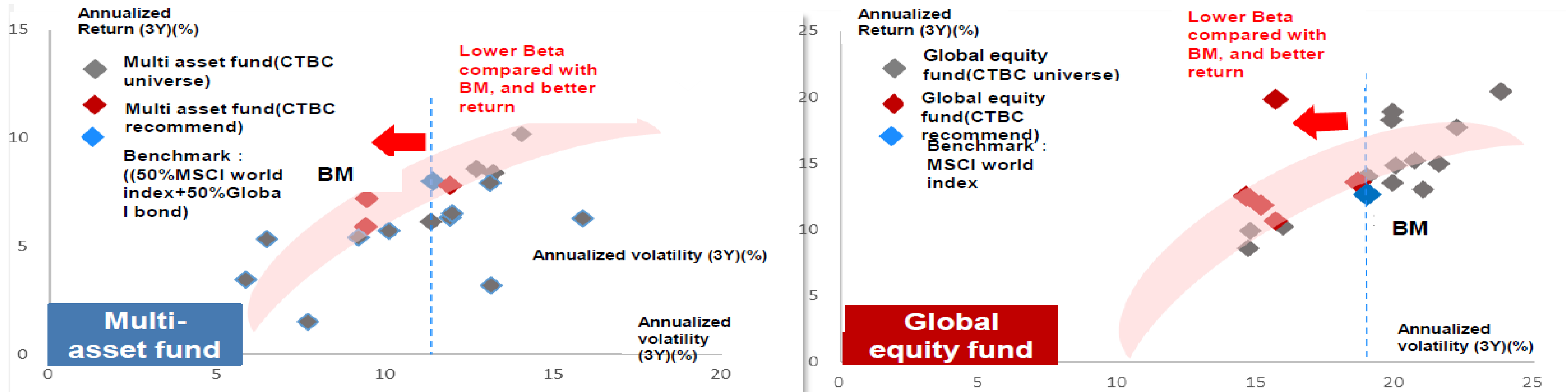


# INVESTMENT AND PRODUCT STRATEGY TO WATCH IN THIS MONTH

## Volatility Control Mechanism : กลยุทธ์ที่ 2. จัดพอร์ตลดความผันผวน

Key highlights	Product Strategy	Fund Recommend
<p>จากแรงกดดันของเงินเฟ้อที่ลดลงและสัญญาณใกล้สิ้นสุดดอกเบี้ยขาขึ้น ทาง LH Bank Advisory แนะนำการลงทุนดังนี้</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>ทยอยสะสมหุ้นโลกและลดความผันผวนผ่านกองทุน Asset Allocation เพื่อสร้างผลตอบแทนในระยะยาว โดยเลือกหุ้นที่งบการเงินแข็งแกร่ง มีการจ่ายปันผลสม่ำเสมอ และมีการเติบโตอย่างยั่งยืน</li> <li>เลือกใช้กลยุทธ์ Long-Short เพื่อลดความผันผวนของผลตอบแทนพอร์ตการลงทุน</li> </ol>	<ul style="list-style-type: none"> <li>กองทุน Allocation</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>K-GA-A(D), M-VI</li> </ul>
	<ul style="list-style-type: none"> <li>Long-Short Strategies Fund</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Private Fund Market Neutral*</li> </ul>

Figure 16 : Prefer lower beta, better efficiency multi-asset and global equity fund



\* New Product ของ LHFUND สามารถติดต่อสอบถามผลิตภัณฑ์ได้ที่สาขาของธนาคาร แลนด์ แอนด์ เฮาส์



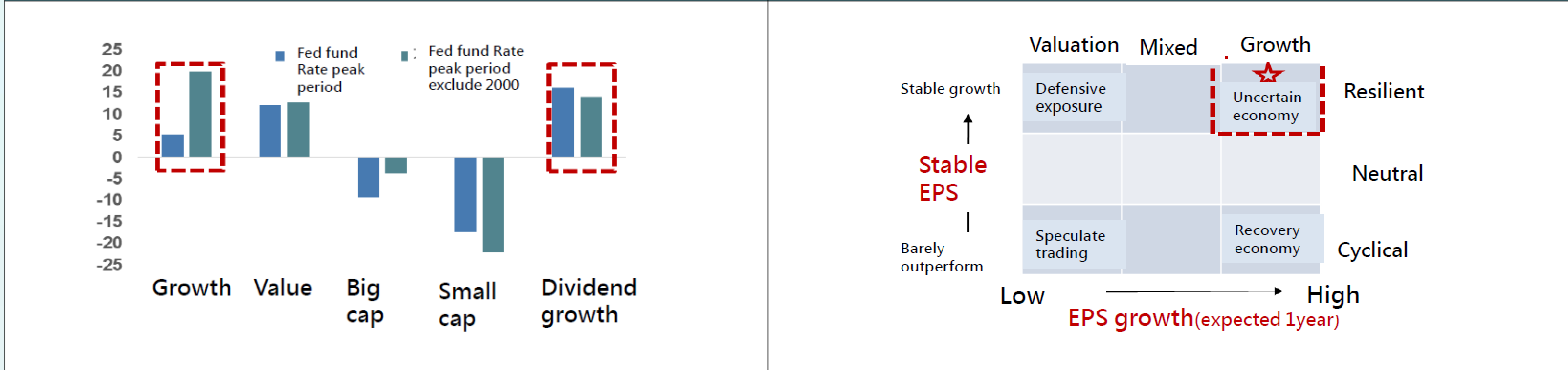
# INVESTMENT AND PRODUCT STRATEGY TO WATCH IN THIS MONTH

## Seek Capital Growth : กลยุทธ์ที่ 3. เน้นการสะสมหุ้นมูลค่า

Key highlights	Product Strategy	Fund Recommend
<p>อัตราเงินเฟ้อชะลอตัวลง แต่ธนาคารกลางยังคงมีแนวโน้มปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย ส่วนแนวโน้มของภาคบริการยังคงแข็งแกร่ง ขณะที่การผลิตของภาคอุตสาหกรรมยังคงอ่อนแอ อย่างไรก็ตาม สินค้าคงคลังได้กำลังลดลงสู่ระดับที่เหมาะสม และมีโอกาสกลับเข้าสู่วงจรการเพิ่มขึ้นของสต็อกสินค้าคงคลัง เป็นสิ่งบ่งชี้ถึงความเชื่อมั่นของภาคธุรกิจที่ว่ายอดขายจะเพิ่มขึ้น</p> <p>ทาง LH Bank Advisory แนะนำการลงทุนดังนี้</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>เน้นการสะสมหุ้นมูลค่า มีอัตราการเติบโตอย่างมีเสถียรภาพและยั่งยืน</li> <li>มุ่งเน้นสร้างผลตอบแทนในระยะยาว เกาะกระแส Mega Trend อย่าง พลังงานสะอาด และ ESG</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>กองทุนหุ้นมูลค่า</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>SCBPGF</li> </ul>
	<ul style="list-style-type: none"> <li>กองทุนหุ้นเน้นหุ้นญี่ปุ่นและอินเดีย</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>SCBJAPAN(A), TMBINDAE</li> </ul>
	<ul style="list-style-type: none"> <li>กองทุนที่เกาะกระแส Mega trend อย่าง พลังงานสะอาด และ ESG</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>KT-GREEN</li> <li>MRENEW-A</li> </ul>

Figure 17 : Dividend growth stocks outperform growth stocks during rate peak period

Figure 18 : Prefer resilient growth stocks before economy starts to recover



Source: Bloomberg, CTBC, LH Bank Advisory

# MARKET RECOMMENDATION

Asset Class	Selection	View	Comment
Foreign Equity	U.S.	+1	เฟดส่งสัญญาณคืบหน้าปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเพื่อสกัดเงินเฟ้อ ขณะที่สหรัฐรายงานยอดขายบ้านใหม่พุ่งขึ้น 12.2% สู่ระดับ 763,000 ยูนิตในเดือนพ.ค. เมื่อเทียบรายเดือน ซึ่งเป็นระดับสูงสุดนับตั้งแต่เดือนก.พ. 2565 และดัชนีความเชื่อมั่นของผู้บริโภคสหรัฐปรับตัวขึ้นสู่ระดับ 109.7 ในเดือนมี.ย. ซึ่งเป็นระดับสูงสุดนับตั้งแต่เดือนม.ค. 2565 ทาง LH Bank Advisory ประเมินว่าการผลิตภาคอุตสาหกรรมในช่วงครึ่งหลังของปีนี้มีแนวโน้มฟื้นตัว จึงปรับมุมมองเป็นเชิงบวก โดยเป็นการทยอยสะสมเมื่อพักฐาน
	Europe	Neutral	ECB ส่งสัญญาณคืบหน้าปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยต่อ เนื่องจากเงินเฟ้อยังคงอยู่ในระดับสูง โดยเงินเฟ้อทั่วไปในยูโรโซนในเดือนพ.ค. อยู่ที่ 6.1% YoY ขณะที่เงินเฟ้อพื้นฐานซึ่งไม่นับรวมราคาอาหารสดและพลังงานในเดือนพ.ค. อยู่ที่ 5.3% YoY โดยทั้งเงินเฟ้อทั่วไปและเงินเฟ้อพื้นฐานของยูโรโซนต่างก็อยู่สูงเหนือเป้าหมาย 2% ของ ECB อย่างมาก ทาง LH Bank Advisory จึงมีมุมมองเป็นกลางต่อการลงทุนในตลาดหุ้นยุโรป
	Japan	+1	ญี่ปุ่นรายงานเงินเฟ้อ CPI ชะลอลงจาก 3.5%YoY ในเดือนเม.ย. เหลือ 3.2%YoY ในเดือนพ.ค. BOJ จึงยังคงดำเนินนโยบายการเงินแบบผ่อนคลายเป็นพิเศษ ซึ่งส่งผลให้ค่าเงินเยนอ่อนค่าต่อเนื่องสะท้อนให้เห็นถึงส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยระหว่างสหรัฐและญี่ปุ่นที่ปรับตัวกว้างขึ้น โดยรัฐมนตรีช่วยว่าการกระทรวงการคลังของญี่ปุ่นส่งสัญญาณอาจแทรกแซงค่าเงิน ทั้งนี้ เศรษฐกิจญี่ปุ่นฟื้นตัวเนื่องจากแรงหนุนกิจกรรมที่เกี่ยวข้องกับการบริโภคและการท่องเที่ยวมีแนวโน้มฟื้นตัวดีขึ้น LH Bank Advisory แนะนำนักลงทุนสามารถถือ Let profit run
	China	Neutral	สำนักวิจัยต่างๆ ปรับลดคาดการณ์ GDP ของจีนปีนี้ลง แม้อาคารกลางจีนได้ออกมาตรการผ่อนคลายทางการเงินด้วยการปรับลดอัตราดอกเบี้ย และทางการเงินได้ขยายมาตรการลดภาษี EV เพื่อกระตุ้นยอดขาย แต่มาตรการดังกล่าวยังไม่เพียงพอที่จะทำให้ GDP ของจีนบรรลุเป้าหมายที่ 5% ตลาดยังคงคาดหวังมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจทางการคลังเพิ่มเติม ทาง LH Bank Advisory จึงมีมุมมองเป็นกลางต่อการลงทุนในจีน
	India	+1	ตลาดหุ้นอินเดียได้รับแรงหนุนจากแนวโน้มผลประกอบการที่มีเสถียรภาพ และเม็ดเงินจากนักลงทุนต่างชาติไหลเข้าต่อเนื่อง โดยกระทรวงการคลังของอินเดียคาดการณ์ว่าเศรษฐกิจจะขยายตัว 6.5% ในปีนี้ ทาง LH Bank Advisory ยังคงคำแนะนำลงทุนในอินเดีย โดยเป็นการทยอยสะสมเมื่อพักฐาน
	Vietnam	+1	เวียดนามเปิดเผยตัวเลข GDP ไตรมาส 2/2023 ขยายตัว 4.14%YoY ซึ่งเพิ่มขึ้นจากการขยายตัว 3.28%YoY ไตรมาส 1/2023 และเงินเฟ้อ CPI เดือนมี.ย. ชะลอลงมาอยู่ที่ 2%YoY จากเดือนก่อนหน้าที่ 2.43%YoY โดยเวียดนามได้ปรับลดภาษีมูลค่าเพิ่ม (VAT) จาก 10% เป็น 8% มีผลตั้งแต่เดือนกรกฎาคม-ธันวาคม 2566 เพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจ และธนาคารกลางส่งสัญญาณการดำเนินนโยบายผ่อนคลายทางการเงินอย่างชัดเจน ประกอบกับการกระตุ้นทางการคลังด้วยการเร่งใช้จ่ายและการลงทุนของภาครัฐ ทาง LH Bank Advisory แนะนำทยอยสะสม
Thai Equity	Thailand	Neutral	ธนาคารโลก (World Bank) ปรับคาดการณ์อัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจ (GDP) ในปี 2023 เพิ่มขึ้นเป็น 3.9% จากเดิม 3.6% ที่เคยคาดการณ์ไว้ในเดือนก่อนจากแรงหนุนภาคการท่องเที่ยว อย่างไรก็ตาม การเกิดสัญญาณทางเศรษฐกิจและความไม่แน่นอนในการจัดตั้งรัฐบาล กดดันบรรยากาศการลงทุนในไทย ทาง LH Bank Advisory ปรับลดมุมมองการลงทุนเป็นกลาง
Fixed Income	Domestic Bond	+1	ตราสารหนี้ไทยยังมีแรงขายจากนักลงทุนต่างประเทศ แต่สถาบันในประเทศยังคงทยอยสะสม เพื่อถืออัตรผลตอบแทนในระดับที่น่าพอใจ เนื่องจากแนวโน้มของอัตราดอกเบี้ยไทยใกล้อยู่ในระดับสูงสุดของวัฏจักร ซึ่งทาง LH Bank Advisory แนะนำนักลงทุนเสริมความแข็งแกร่งของพอร์ตการลงทุน ด้วยพันธบัตรและตราสารหนี้ ระดับ Investment grade ขึ้นไป
	Foreign Bond	Neutral	ตลาดตราสารหนี้เฝ้าติดตามนโยบายปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของเฟด โดยให้น้ำหนักปรับขึ้นอีก 0.25% ในการประชุมเดือนกรกฎาคม ทำให้ในระยะสั้นผลตอบแทนพันธบัตรปรับขึ้นเล็กน้อย ทั้งนี้ทาง LH Bank Advisory มองว่าตลาดตราสารหนี้ ยังคงมีความน่าสนใจเพื่อถืออัตรผลตอบแทนระดับที่น่าพอใจในปัจจุบัน และเน้นพันธบัตรรัฐบาล และ Investment grade ขึ้นไป
Alternative Asset	Property/REIT	+1	จากแนวโน้มราคาบ้านที่ปรับลดลง ทำให้อัตราการเติบโตของค่าเช่าเริ่มชะลอ ลดแรงจูงใจลงทุนในตลาดอสังหาฯ ทั้งนี้ทาง LH Bank Advisory แนะนำนักลงทุนที่ต้องการกระจายเงินลงทุนในกองทุนอสังหาริมทรัพย์ให้เข้า อย่างโรงแรม ซึ่งอุปสงค์การบริโภคด้านท่องเที่ยวยังคงแข็งแกร่ง
	Gold	Neutral	ความแข็งแกร่งของตลาดแรงงานเพียงพอที่จะรองรับการปรับขึ้นของอัตราดอกเบี้ย ทำให้เกิดแรงขายทำกำไรในทองคำ ดังนั้น LH Bank Advisory แนะนำทยอยสะสมสำหรับนักลงทุนที่มองหาการกระจายสินทรัพย์
	Oil	Neutral	ปัจจัยหนุนราคาน้ำมันให้ฟื้นตัวในระยะสั้นเกิดจากความคาดหวังการกลับมากระตุ้นเศรษฐกิจจีนให้เติบโตในช่วงครึ่งปีหลัง ซึ่งทาง LH Bank Advisory แนะนำเก็งกำไร ในกรอบ 68 - 80 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล
	THBUSD	Neutral	สกุลเงินบาทยังไร้ปัจจัยสนับสนุนให้ค่าเงินแข็งค่า ทาง LH Bank Advisory ทำการประเมินผลต่อค่าเงินบาท แก่กว้างตัวในกรอบแคบเพราะแรงกดดันของการคืบหน้านโยบาย Hawkish ของเฟด



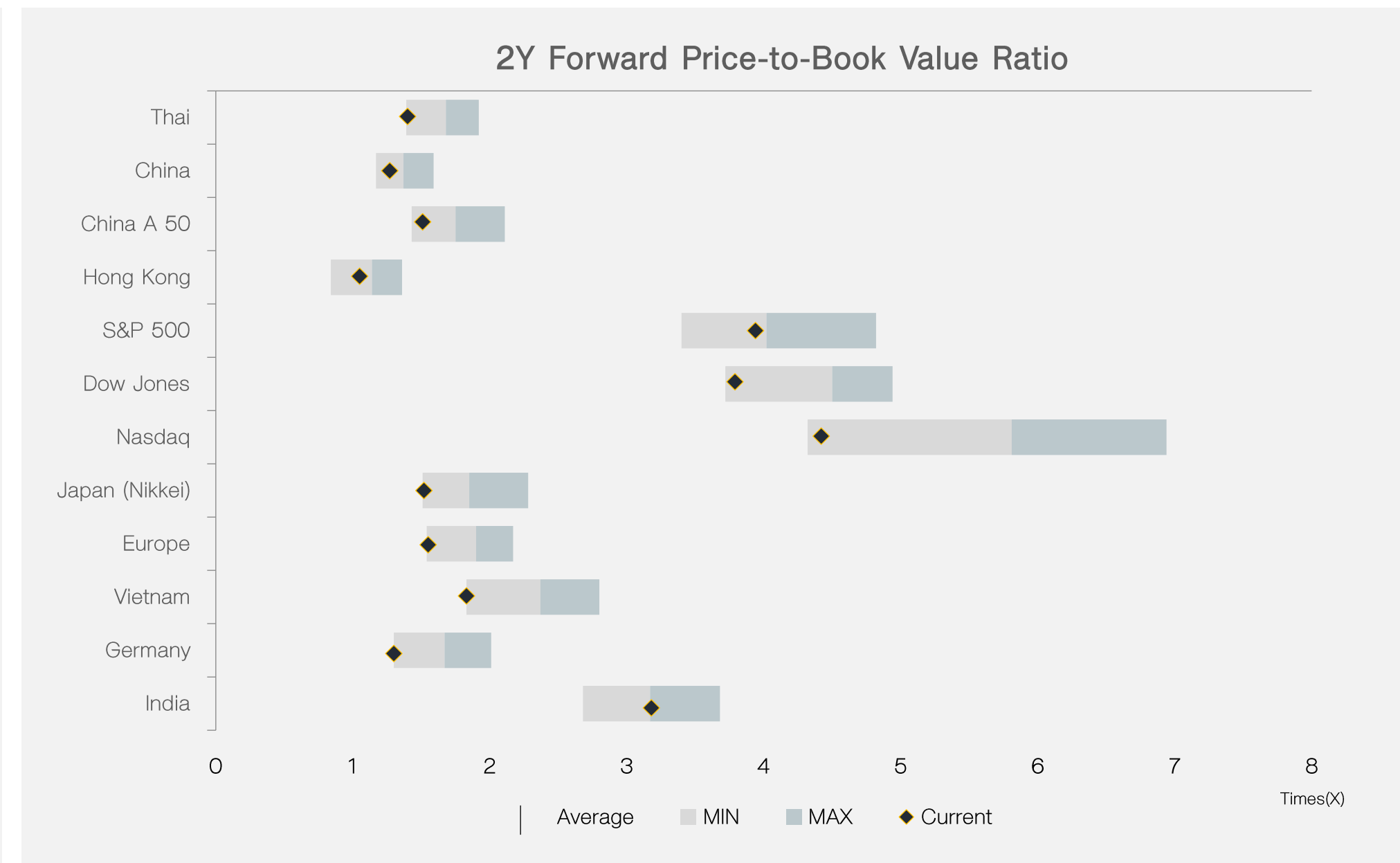
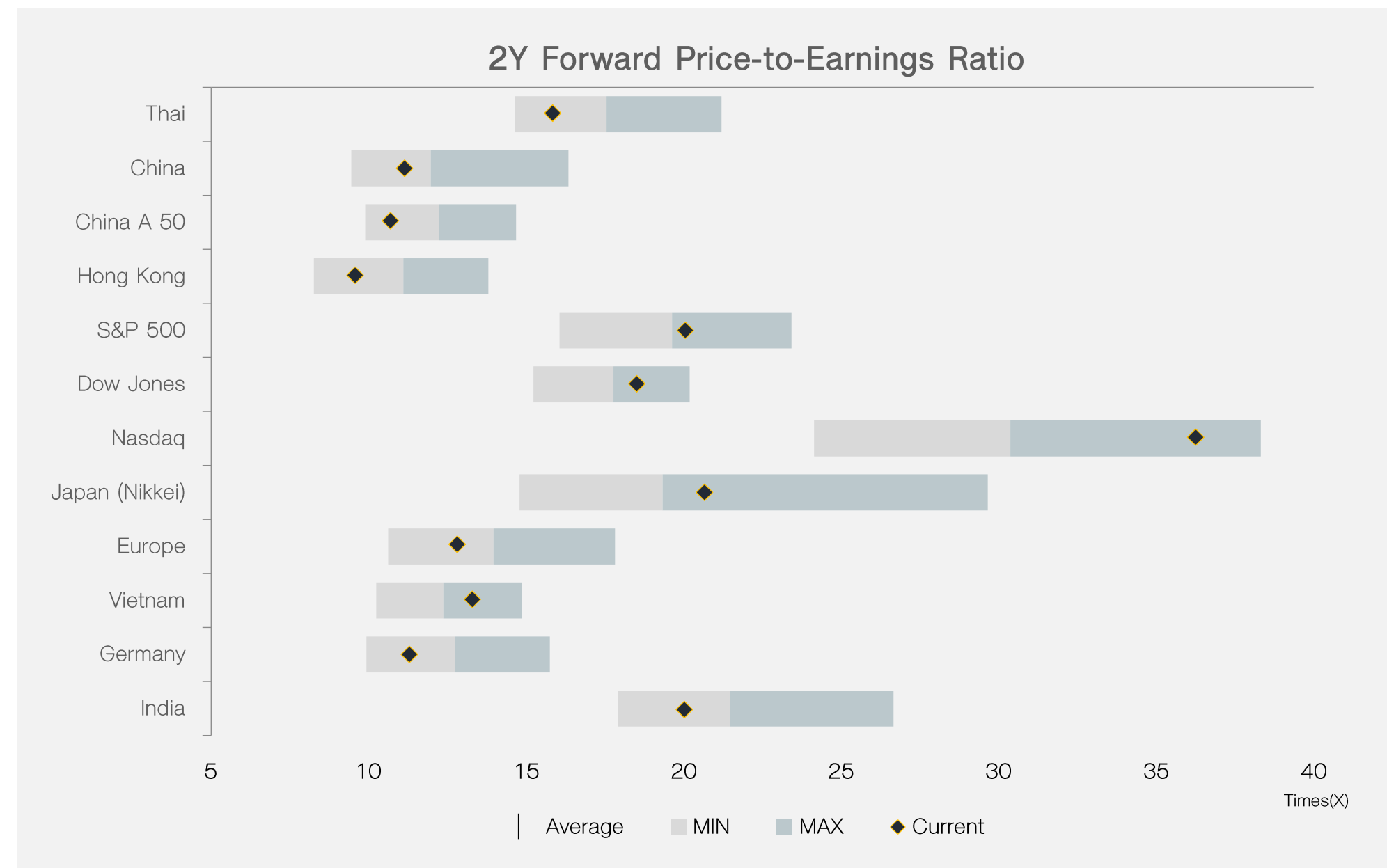
# MARKET EVENT AND VALUATION

Date	Countries	Major Events	Expected	Previous
03-Jul-23	Japan	Tankan Large Manufacturers Index (Q2)		1
	China	Caixin Manufacturing PMI (Jun)		1.1%
	US	ISM Manufacturing PMI (Jun)		
04-Jul-23	Germany	Balance of Trade (May)		€18.4B
06-Jul-23	US	FOMC Minutes		
		Balance of Trade (May)		\$-74.6B
		JOLTs Job Openings (May)		10.103M
		ISM Services PMI (Jun)		50.3
07-Jul-23	US	Unemployment Rate (Jun)		3.7%
		Nonfarm Payrolls (Jun)		339K





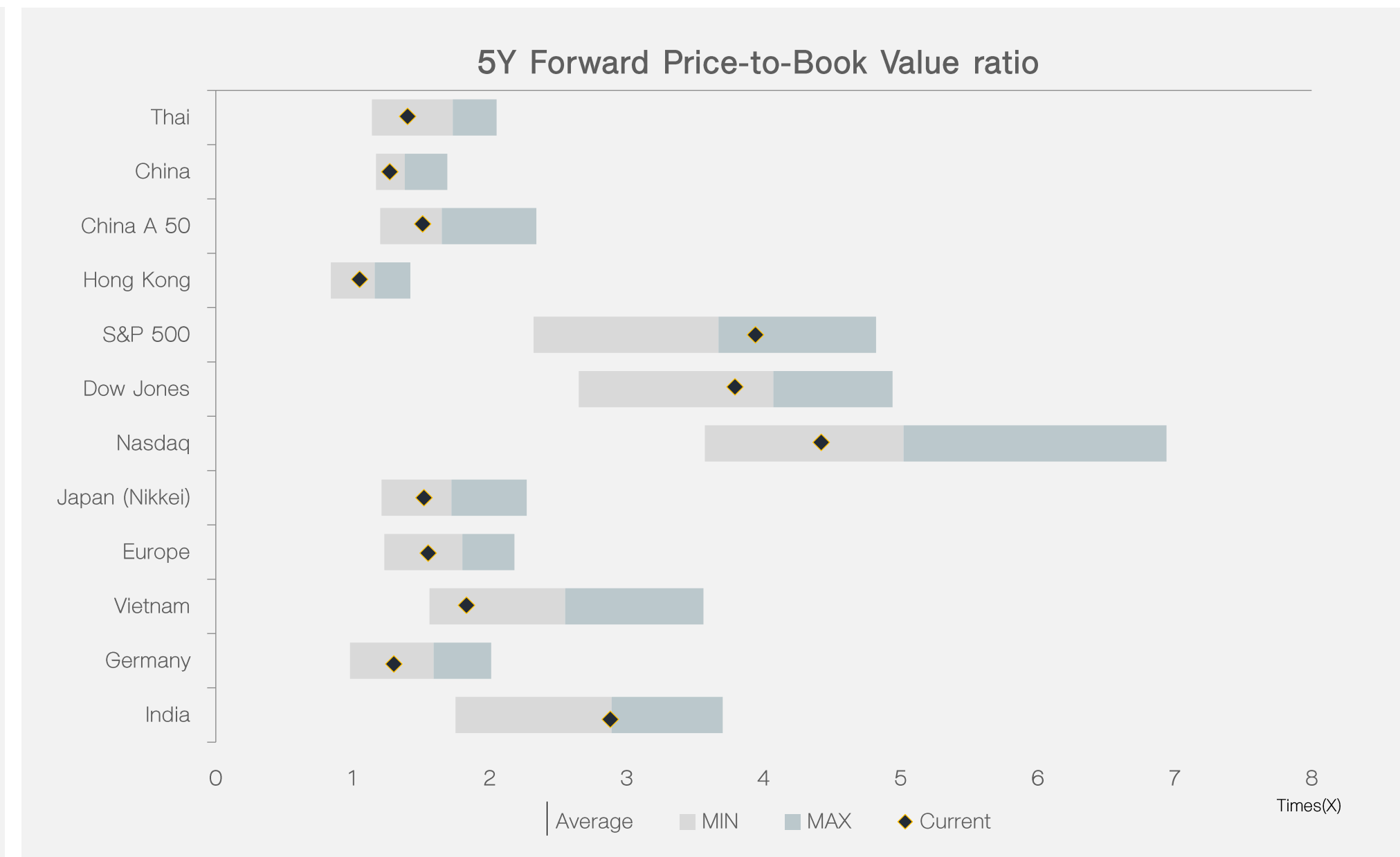
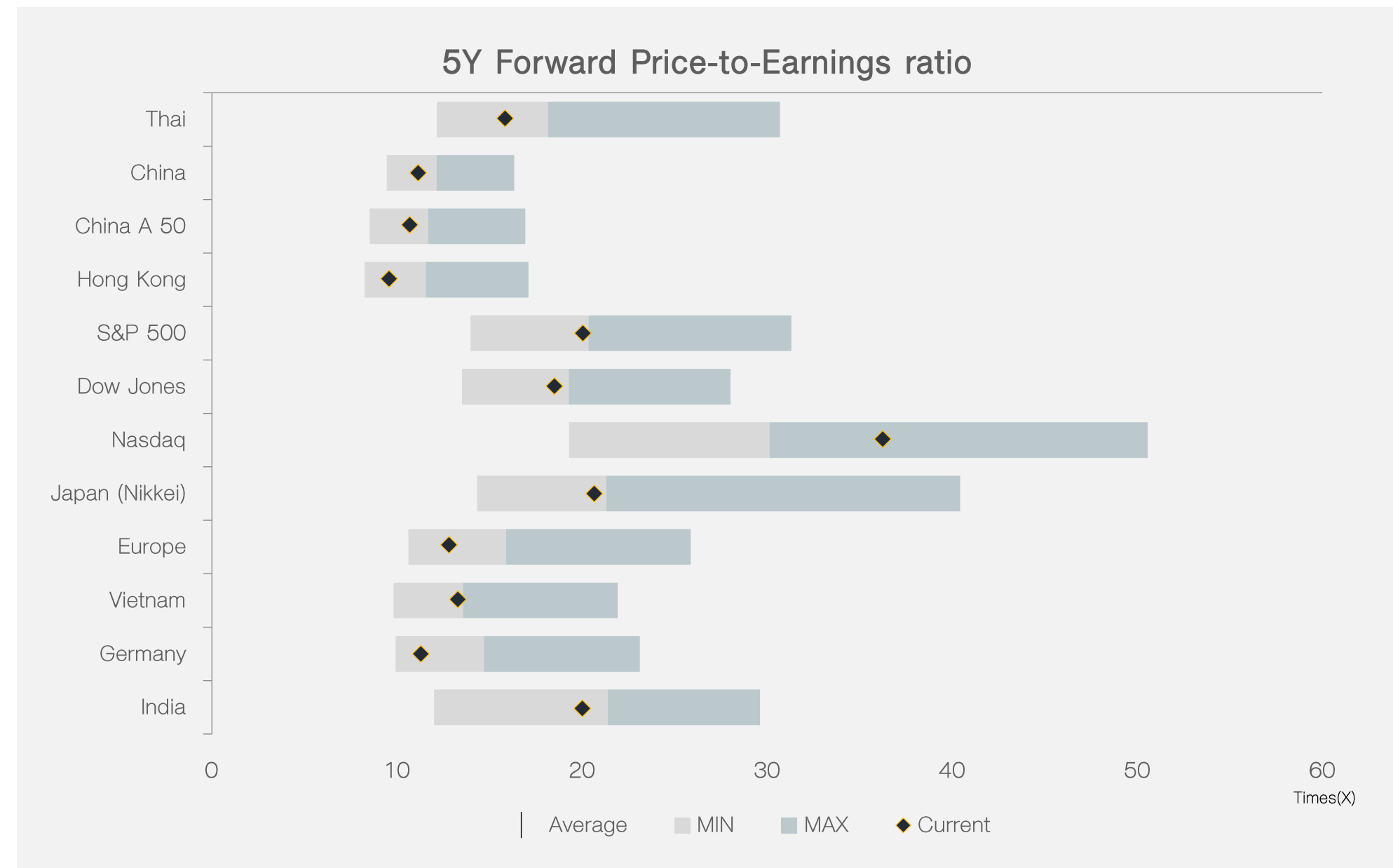
# MARKET EVENT AND VALUATION



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory As of as of 29 Jun 2023



# MARKET EVENT AND VALUATION



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory As of as of 29 Jun 2023



LH BANK



ADVISORY



THANK YOU