

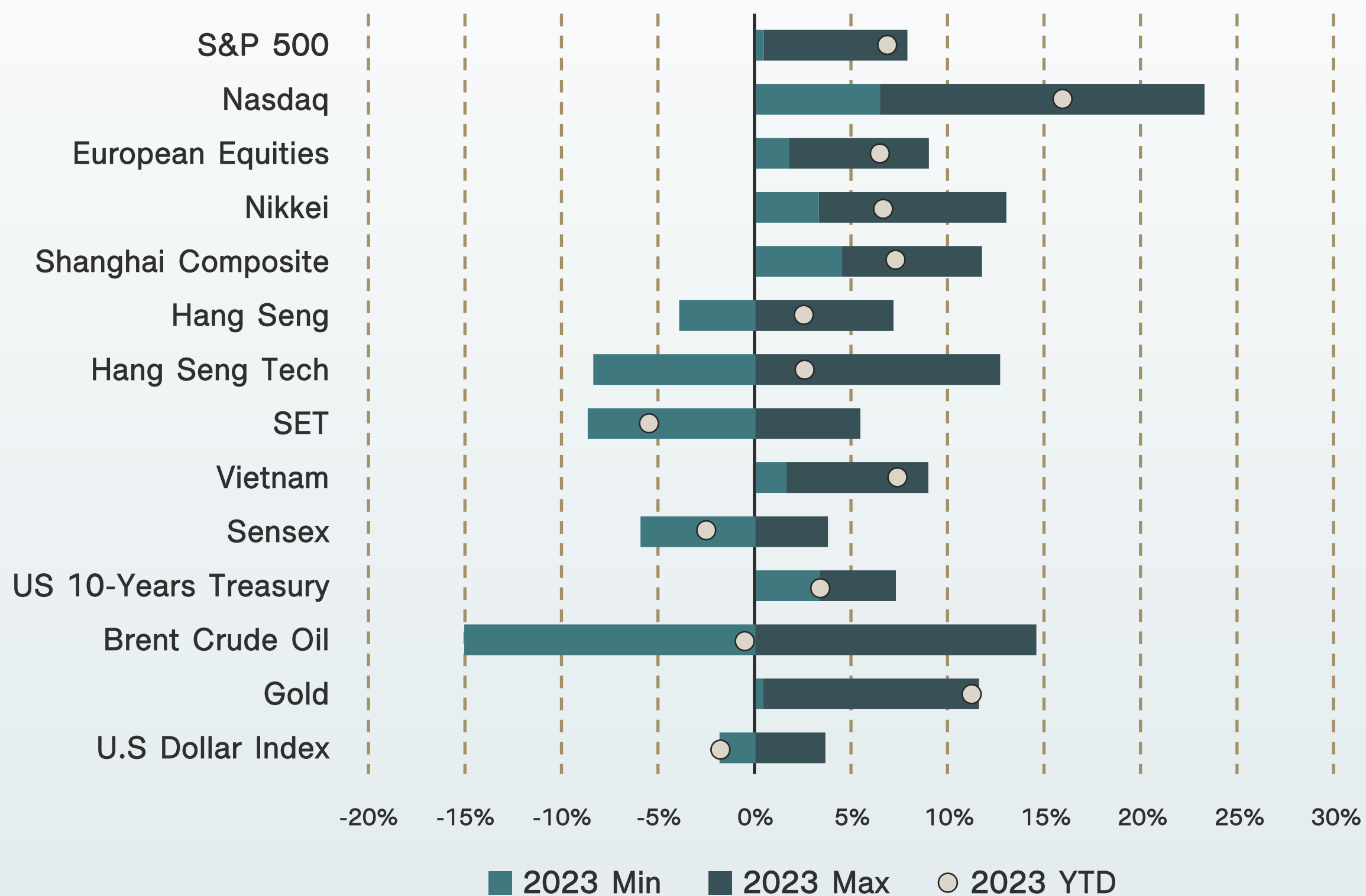
**Happy Songkran Day**  
**ตลาดร้อนรับซัมเมอร์**

📅 10.04.2023



# ASSETS IN REVIEW

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



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory as of 05 Apr 2023



## ASSET ALLOCATION



## มุมมองการลงทุนประจำสัปดาห์

ในช่วงต้นสัปดาห์กลุ่ม OPEC+ ประกาศข่าวปรับลดกำลังการผลิตลงที่ระดับ 1.16 ล้านบาร์เรลต่อวัน สร้างความตื่นตระหนกจนราคาน้ำมันปรับตัวขึ้น 8% จากระดับต่ำสุดภายในข้ามคืน ทาง LH Bank Advisory จึงประเมินสถานการณ์ 1. แนวโน้มราคาน้ำมัน ปี 2023 มีราคาเป้าหมาย 90 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล และสำหรับนักลงทุนที่สนใจการลงทุนในน้ำมันสามารถใช้เป็นจังหวะเก็งกำไรระยะสั้น ขณะที่ภาพรวมราคาน้ำมันอาจจะไม่สามารถปรับขึ้นได้สูงมากนัก เพราะอุปสงค์ยังคงชะลอตัวตามภาวะถดถอยทางเศรษฐกิจ และ 2. ความผันผวนของราคาน้ำมันในระยะสั้นนี้ยังไม่ได้เปลี่ยนแนวโน้มเงินเฟ้อที่ตลาดได้ประเมินไว้ก่อนหน้านี้ แต่อาจยังมีผลกระทบทางอ้อมให้อัตราเงินเฟ้อชะลอการปรับลดลง จนเป็นเหตุให้เฟดมีความจำเป็นที่จะต้องคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายในระดับสูง

เนื่องจากบรรยากาศการลงทุนในตลาดหุ้นสหรัฐฯกำลังเต็มไปด้วยความคาดหวังว่า ธนาคารกลางสหรัฐฯ (FED) จะเริ่มชะลอการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย ซึ่งก็จะสังเกตได้จากการที่ Implied Fed fund rate เริ่มที่จะปรับลดลงในช่วงหลังจากที่เกิดเหตุการณ์ปัญหาในฝั่งสถาบันการเงินต่าง ๆ ทั้งนี้ทาง LH Bank Advisory ประเมินว่าบรรยากาศการลงทุนเชิงบวกของสหรัฐฯ ในครั้งนี้ ยังเป็นการฟื้นตัวของตลาดในระยะสั้น และคงคำแนะนำเน้นเลือกลงทุนใน Defensive และมีความทนทานต่อสภาวะตลาดที่ผันผวน และกลุ่มที่ได้ประโยชน์จากการฟื้นตัวของภาคการผลิตและการเปิดประเทศของจีนอย่างกลุ่ม Industrial และ Energy

# HOT ISSUE TO WATCH IN THIS WEEK

## เก็งราคาน้ำมัน จากปัจจัยอุปทานที่หายไป

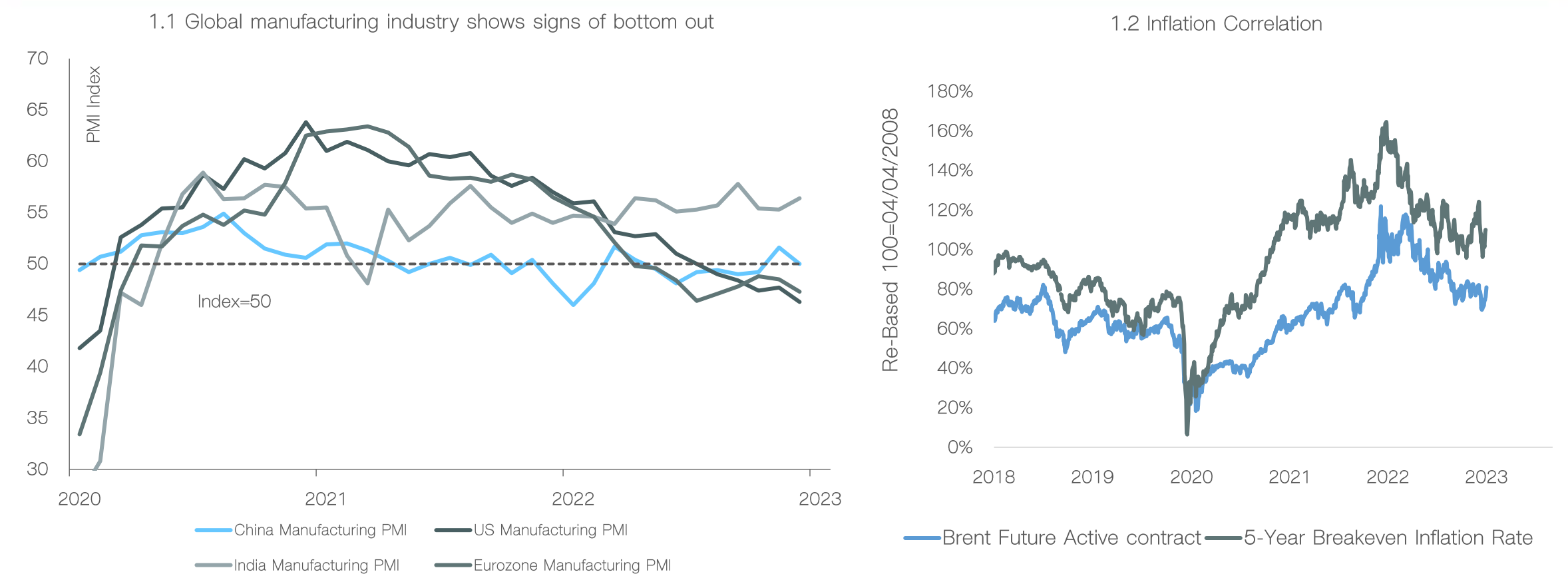
ในช่วงเวลาที่ผ่านมตลาดน้ำมันถูกปกคลุมด้วยความกังวลภาวะเศรษฐกิจถดถอย จนหลุดระดับ 70 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล และทำจุดต่ำสุดในรอบ 15 เดือน ส่งผลให้สถานการณ์เงินเฟ้อสูงของสหรัฐฯ และหลายประเทศเกิดความคลี่คลาย แต่ในช่วงต้นสัปดาห์กลุ่ม OPEC+ ประกาศปรับลดกำลังการผลิตลง 1.16 ล้านบาร์เรลต่อวัน เป็นเหตุให้ปริมาณกำลังการผลิตน้ำมันทั้งหมดของกลุ่ม OPEC+ ปรับลดลงมาอยู่ที่ 3.66 ล้านบาร์เรลต่อวัน ซึ่งคิดเป็น 3.7% ของอุปสงค์ทั่วโลก

ทำให้นักลงทุนเกิดความกังวลใจต่อตลาดการลงทุน หลังอุปทานน้ำมันปรับลดลง และการฟื้นตัวของราคาน้ำมันรอบนี้จะสร้างแรงกดดันให้เงินเฟ้อได้หรือไม่ ทาง LH Bank Advisory จึงทำการประเมินสถานการณ์น้ำมันไว้ดังนี้

1. แนวโน้มความเชื่อมั่นของผู้ผลิต ที่สะท้อนผ่านดัชนี PMI ของประเทศที่มีเศรษฐกิจขนาดใหญ่ ยกเว้นจีนและอินเดีย ยังคงต่ำกว่า 50 จุด บ่งชี้ถึงกิจกรรมทางเศรษฐกิจใน 3-6 เดือนข้างหน้า ยังคงชะลอตัวอยู่ จึงทำให้ราคาสัญญาน้ำมันล่วงหน้าเทียบกับปัจจุบันยังคงเกิดเหตุการณ์ Backwardation เป็นเหตุให้ราคาน้ำมันไม่ได้ปรับขึ้นได้มากนัก
2. ตลาดพันธบัตรยังคงเกิด Inverted yield curved เพื่ออำตือนการเกิดวิกฤตเศรษฐกิจถดถอย จึงเป็นปัจจัยกดดันอุปสงค์ของผู้บริโภคและความเชื่อมั่นของผู้ผลิตให้ต้องระมัดระวังในการบริโภคและผลิตสินค้า ดังนั้นการปรับลดกำลังการผลิตของผู้ผลิตน้ำมัน จึงเป็นเพื่อการรักษาระดับราคาน้ำมันให้ยืนอยู่ในระดับที่เหมาะสม
3. จากความสัมพันธ์ราคาน้ำมันกับเงินเฟ้อ 5 ปี ที่เป็นไปในทิศทางเดียวกัน เมื่อเกิดข่าวการลดกำลังการผลิตของ OPEC+ จนทำให้น้ำมันปรับตัว 6% จากราคาต้นปีนั้นย่อมส่งผลต่อระดับเงินเฟ้อ ทั้งนี้จากการศึกษาของ LH Bank Advisory พบว่า จาก Figure 2 ความผันผวนของราคาน้ำมันในระยะสั้นนี้ยังไม่ได้เปลี่ยนแนวโน้มเงินเฟ้อ 5 ปีที่ตลาดได้ประเมินไว้ก่อนหน้านี้ เพราะราคาน้ำมันปรับขึ้นในครั้งไม่ได้แรงตัวแรงเหมือนตอนเกิดสงครามรัสเซียกับยูเครน แต่อาจยังสร้างผลกระทบให้อัตราเงินเฟ้อให้ชะลอการปรับลดลง ในอัตราที่ช้ากว่าตลาดเคยคาดไว้ ส่งผลกดดันการดำเนินนโยบายการเงินที่คาดว่าจะเริ่มผ่อนคลายให้ยังคงตึงตัวยืดยาวกว่าที่ประเมินไว้ตอนการประชุมที่ผ่านมา

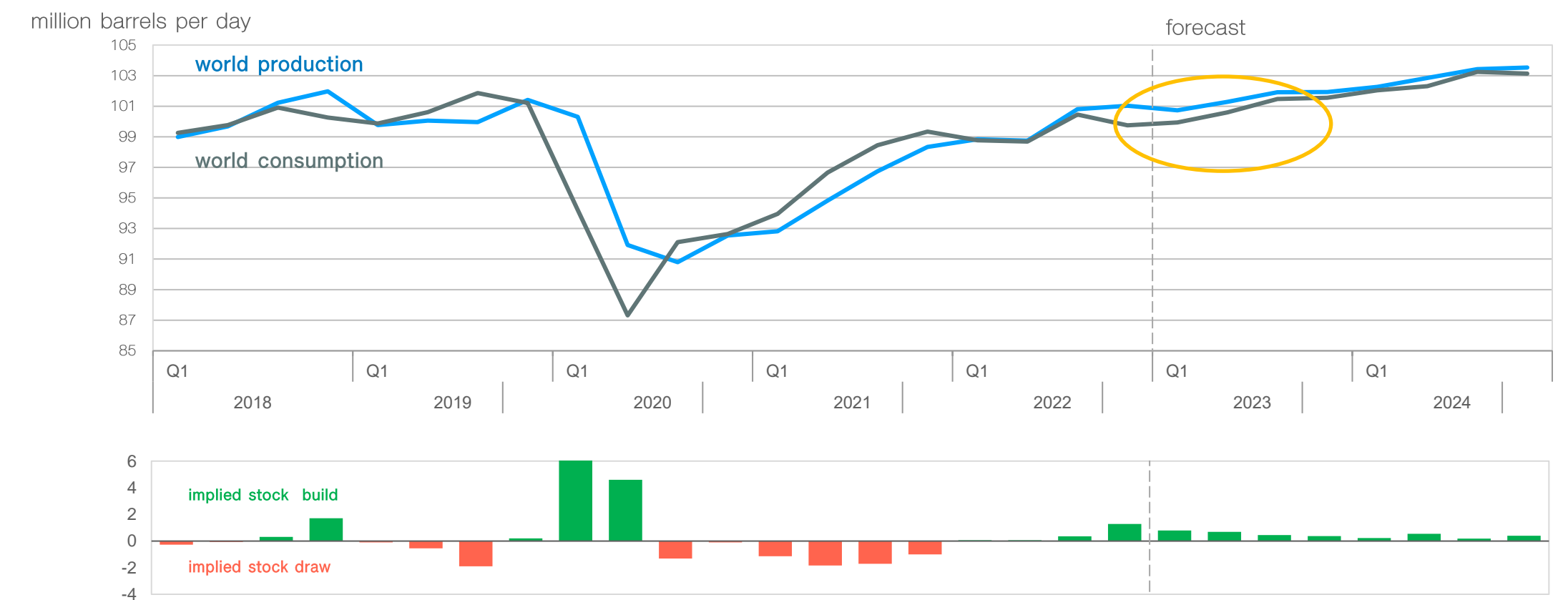
ดังนั้นจากปัจจัยข้างต้นนี้ทำให้น้ำมันปรับขึ้นในระยะสั้น เพราะตลาดเกิดความตกใจกับข่าวการปรับลดกำลังการผลิตที่ไม่ได้คาดคิดไว้ ถือเป็น Sentiment เชิงบวกแก่นักลงทุนที่สนใจเก็งกำไรระยะสั้นในตลาดน้ำมัน ซึ่งทาง LH Bank Advisory ประเมินราคาน้ำมันในกรอบเป้าหมาย 2023 หลังการประกาศปรับลดกำลังการผลิตอยู่ที่ 90 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล ซึ่งถือว่า Upside จากปัจจุบันยังคงจำกัด เพราะตลาดน้ำมันยังคงอยู่ในดุลยภาพ

Figure 1 : Weak Real factor rise Oil Price



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory

Figure 2 : World liquid fuels production and consumption balance



Source: EIA March 2023, LH Bank Advisory

# HOT ISSUE TO WATCH IN THIS WEEK

## หุ้นสหรัฐฯ ระยะสั้น ทรงไม่แบค

การปรับตัวขึ้นในระยะสั้นของตลาดหุ้นสหรัฐฯ โดยดัชนี S&P500 ปรับตัวบวกขึ้นมาได้ประมาณ 3.48% และดัชนี NASDAQ ที่มีสัดส่วนหุ้นเทคโนโลยีค่อนข้างมากปรับตัวบวกขึ้นมาได้ดีที่สุดที่ประมาณ 3.37% ท่ามกลางสภาพแวดล้อมของอัตราดอกเบี้ยสูง เพื่อสู้กับเงินเฟ้อช่วงที่ผ่านมา ทำให้ธนาคารต่าง ๆ เริ่มประสบกับปัญหาเรื่องสภาพคล่องอย่างกรณีธนาคาร Silicon Valley Bank และ ธนาคาร Credit Suisse

เนื่องจากบรรยากาศการลงทุนในตลาดหุ้นสหรัฐฯกำลังเต็มไปด้วยความคาดหวังว่า ธนาคารกลางสหรัฐฯ (FED) จะเริ่มชะลอการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย ซึ่งก็จะสังเกตได้จากการที่ Implied Fed Fund Rate เริ่มที่จะปรับตัวลดลงในช่วงหลังจากที่เกิดเหตุการณ์ปัญหาในฝั่งสถาบันการเงินต่าง ๆ

ทั้งนี้ทาง LH Bank Advisory พบว่าการเคลื่อนไหวของตลาดในเวลาสั้นสอดคล้องกับสถิติย้อนหลังนับตั้งแต่ปี ค.ศ. 1980 ซึ่งพบว่า ดัชนี S&P500 มักจะสร้างผลตอบแทนเป็นบวกเฉลี่ยประมาณ 6.9% ภายใน 3 เดือน , 13.2% ภายใน 6 เดือน และ 18.9% ภายใน 1 ปี นั่นหมายความว่านักลงทุนส่วนใหญ่มักจะมีมุมมองที่ดีต่อตลาดหุ้นหลังจากที่ธนาคารกลางสหรัฐฯเริ่มที่จะหยุดการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย

อย่างไรก็ตาม เมื่อเปรียบเทียบกับในอดีตพบว่าสถานการณ์ในปัจจุบันค่อนข้างที่จะแตกต่างกว่าครั้งก่อน ๆ จึงเป็นเหตุให้ทาง LH Bank Advisory ประเมินว่าบรรยากาศการลงทุนเชิงบวกของสหรัฐฯ ในครั้งนี้ ยังเป็นการฟื้นตัวของตลาดในระยะสั้น โดยมีปัจจัยที่ต้องติดตามต่อไปนี้

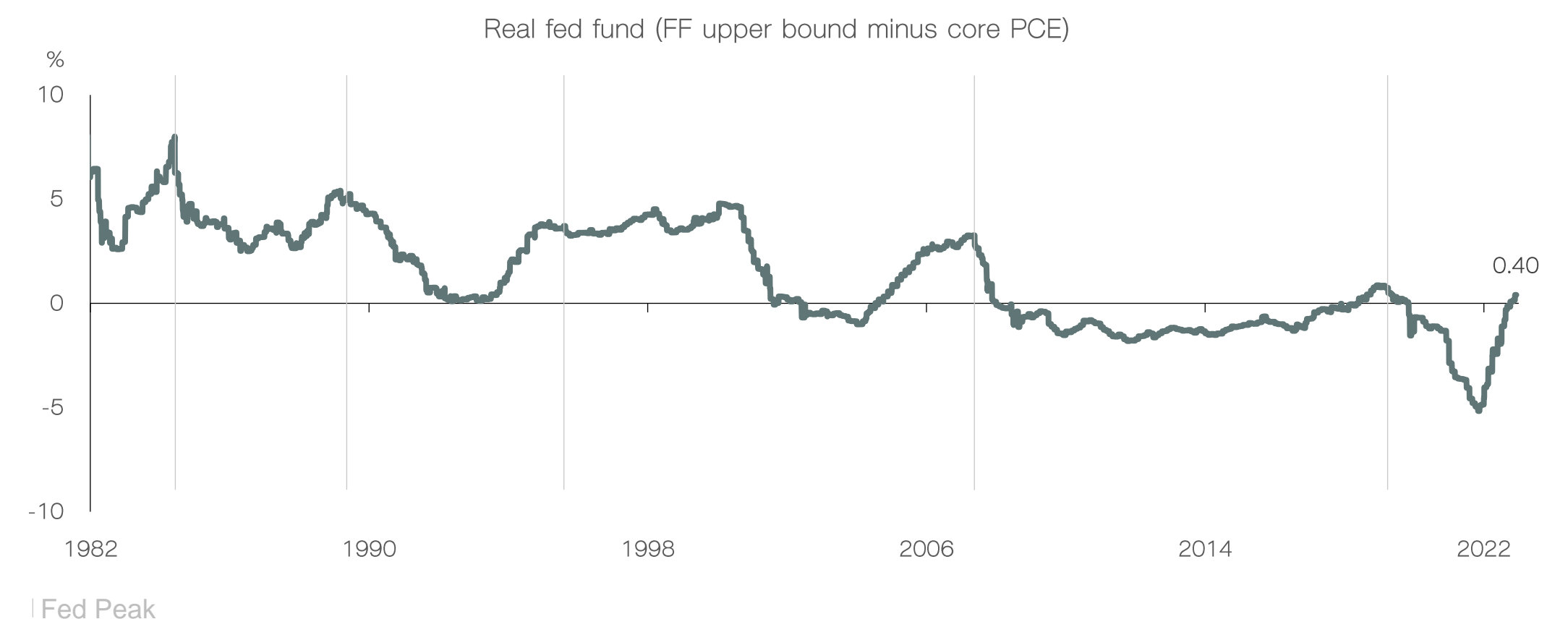
ปัจจัยแรกที่แตกต่างกันคือในเรื่องของ Real Fed Fund Rate ปกติในช่วงที่ผ่านมา การหยุดขึ้นอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐฯมักจะอยู่ในช่วงที่อัตราเงินเฟ้ออยู่ในระดับที่ต่ำแล้ว แต่ในครั้งนี้ ดัชนี CPI และดัชนี Core PCE ที่ประกาศออกมาล่าสุด อยู่ที่ระดับประมาณ 6.0% และ 4.6% ตามลำดับ ทำให้ Real Fed Fund Rate อยู่ในระดับที่ต่ำมากๆ ซึ่งหมายความว่ากรณีที่ธนาคารกลางสหรัฐฯหยุดการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายในช่วงนี้ ถือว่ามีความเสี่ยงกว่าครั้งก่อนๆ และอาจจะทำให้ธนาคารกลางสหรัฐฯมีความจำเป็นที่จะต้องคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายในระดับสูงแบบนี้ต่อไปนานกว่าที่ตลาดได้คาดการณ์เอาไว้

Figure 3 : The S&P500 tends to rally in the month after the Fed policy rate peaks

Final Hike	3 Months Return	6 Months Return	12 Months Return	18 Months Return	24 Months Return	30 Months Return
Dec-18	+13.6%	+17.9%	+30.5%	+27.4%	+53.8%	+74%
Jun-06	+5.4%	+12.5%	+20.3%	+19.5%	+4.4%	-28%
May-00	+1.2%	-5.9%	-11.3%	-20.9%	-23.2%	-36%
Feb-95	+10.0%	+20.5%	+39.2%	43.4%	+75.2%	113%
Feb-89	+12.2%	+24.5%	+16.8%	+14.2%	+36.6%	+50%
Aug-84	-0.9%	+9.8%	+17.8%	+42.7%	+61.4%	+88%
<b>Avg-Return</b>	<b>+6.9%</b>	<b>+13.2%</b>	<b>+18.9%</b>	<b>+21.1%</b>	<b>+34.7%</b>	<b>+43%</b>
<b>Median Return</b>	<b>+7.7%</b>	<b>+15.2%</b>	<b>+19.1%</b>	<b>+23.4%</b>	<b>+45.2%</b>	<b>+62%</b>

Source: Bloomberg, LH Bank Advisory

Figure 4 : The policy rate remains quite low relative to core PCE inflation



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory

# HOT ISSUE TO WATCH IN THIS WEEK

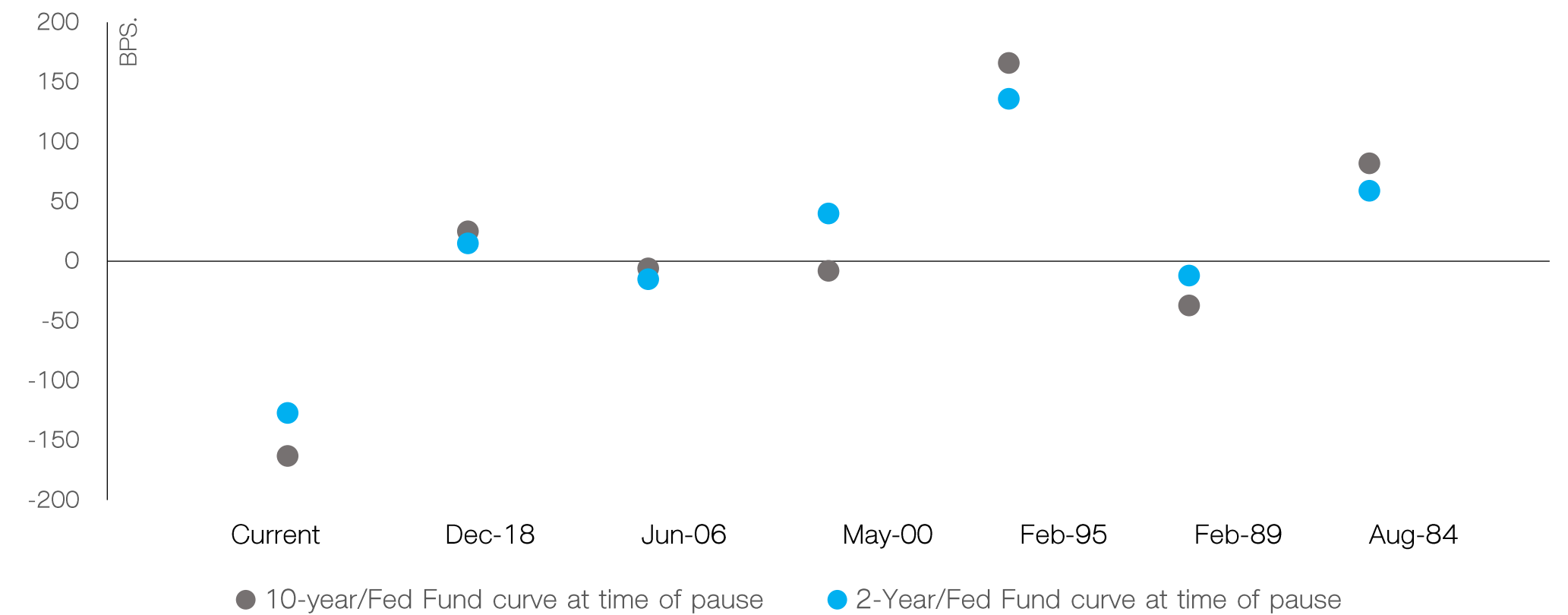
## หุ้นสหรัฐฯ ระยะสั้น ทรงไม่แบค (ต่อ)

ปัจจัยที่สอง เป็นเรื่องของ การเกิด Inverted Yield Curve ซึ่งจะสังเกตได้ว่าในครั้งนี้นี้ การเกิด Inverted Yield Curve ที่เป็นที่ยกย่องต่อการเกิด Recession ในอนาคต ปรับตัวลดลงเร็วกว่าในช่วงการเกิดวิกฤติในครั้งก่อนๆ ซึ่งอาจจะสะท้อนได้ว่าตลาดอาจจะมีความกลัวต่อสภาวะ Recession และมองว่าระดับความรุนแรงอาจจะมากขึ้นกว่าครั้งก่อนๆด้วยเช่นกัน

และ ปัจจัยสุดท้าย เป็นเรื่องของ Earning Recession โดยปกติทั่วไปแล้วในช่วงที่ประกาศว่าจะหยุดการขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย มักจะอยู่ในช่วงของการที่บริษัทต่างๆยังคงมีรายได้และกำไรที่เติบโตได้ดี ก่อนจะได้รับผลกระทบจากต้นทุนทางการเงินที่ปรับตัวเพิ่มสูงขึ้น แต่ในครั้งนี้นี้ แม้ตลาดจะมองว่าธนาคารกลางสหรัฐฯจะหยุดขึ้นอัตราดอกเบี้ยในการประชุมอีก 1-2 ครั้งข้างหน้า แต่กลับเริ่มเห็นสัญญาณการปรับตัวลดลงของรายได้และกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหุ้นสหรัฐฯเร็วกว่าทุกครั้ง และจากการคาดการณ์ที่มองโลกในแง่ดีจนเกินไปเกี่ยวกับความคาดหวังว่าธนาคารกลางสหรัฐฯจะปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายในปีนี้ ทำให้การคาดการณ์ Earning Per Share สำหรับไตรมาสที่ 3 และไตรมาสที่ 4 เริ่มฟื้นตัว ซึ่งถือว่าเป็นไปได้ค่อนข้างยากถ้าพิจารณาจากความเสี่ยงในข้อที่ 1

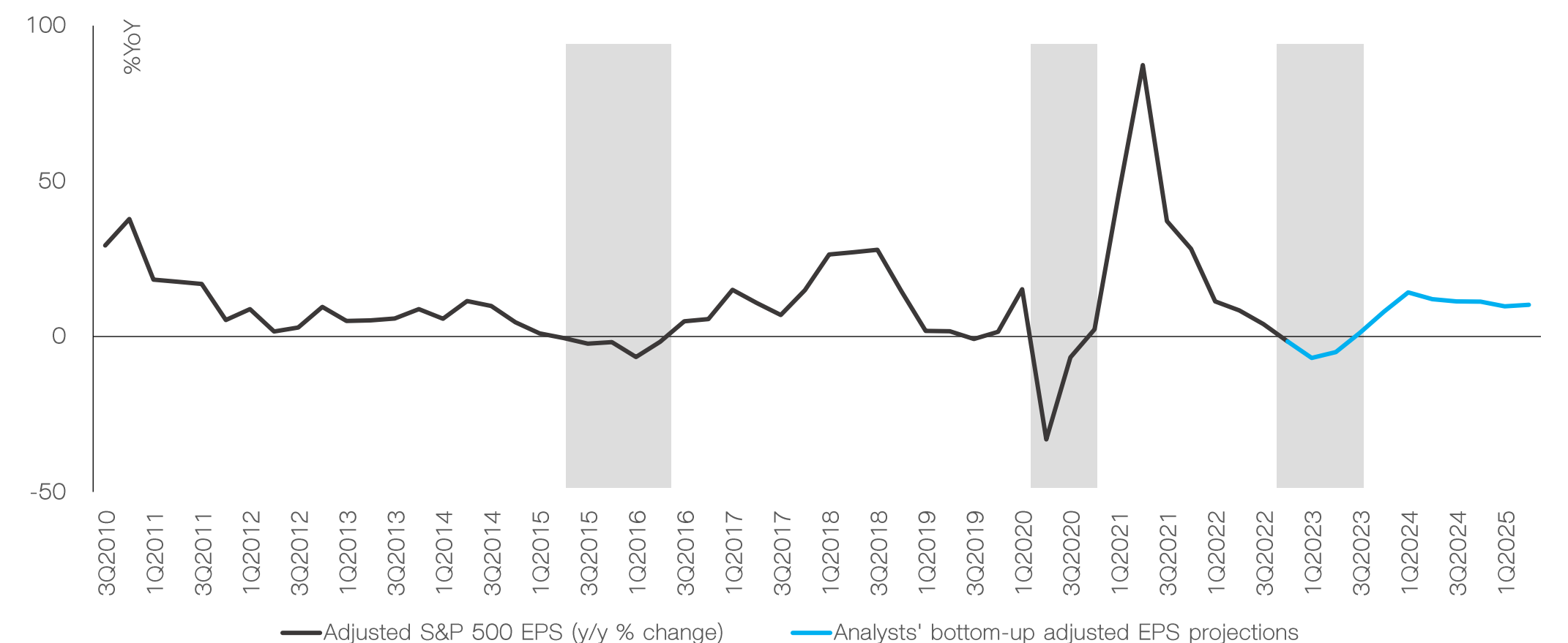
เพราะฉะนั้นโดยสรุปแล้ว ทาง LH Bank Advisory จึงมองว่าในช่วงนี้ ตลาดหุ้นสหรัฐฯน่าจะได้รับปัจจัยสนับสนุนจากความเชื่อมั่นของตลาดที่เริ่มกลับมาจากประเด็นในเรื่องของความคาดหวังการหยุดขึ้นอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐฯ แต่จากความเสี่ยงที่ได้กล่าวไปข้างต้น เราจึงแนะนำให้มีการกระจายการลงทุนไปยังสินทรัพย์ที่มีความหลากหลาย โดยเฉพาะกลุ่มที่มีความ Defensive และมีความทนทานต่อสภาวะตลาดที่ผันผวนอย่างกลุ่ม Healthcare รวมถึงกลุ่มหุ้นขนาดใหญ่ที่มีความแข็งแกร่งในแง่ของสภาพคล่องและได้ประโยชน์จากการฟื้นตัวของภาคการผลิตและการเปิดประเทศของจีนอย่างกลุ่ม Industrial และ Energy ก็มีความน่าสนใจเช่นกัน

Figure 5 : Treasuries waited for the Fed pause to rally. Not this time.



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory

Figure 6 : Sign of Earning Recessions



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory

# MARKET RECOMMENDATION

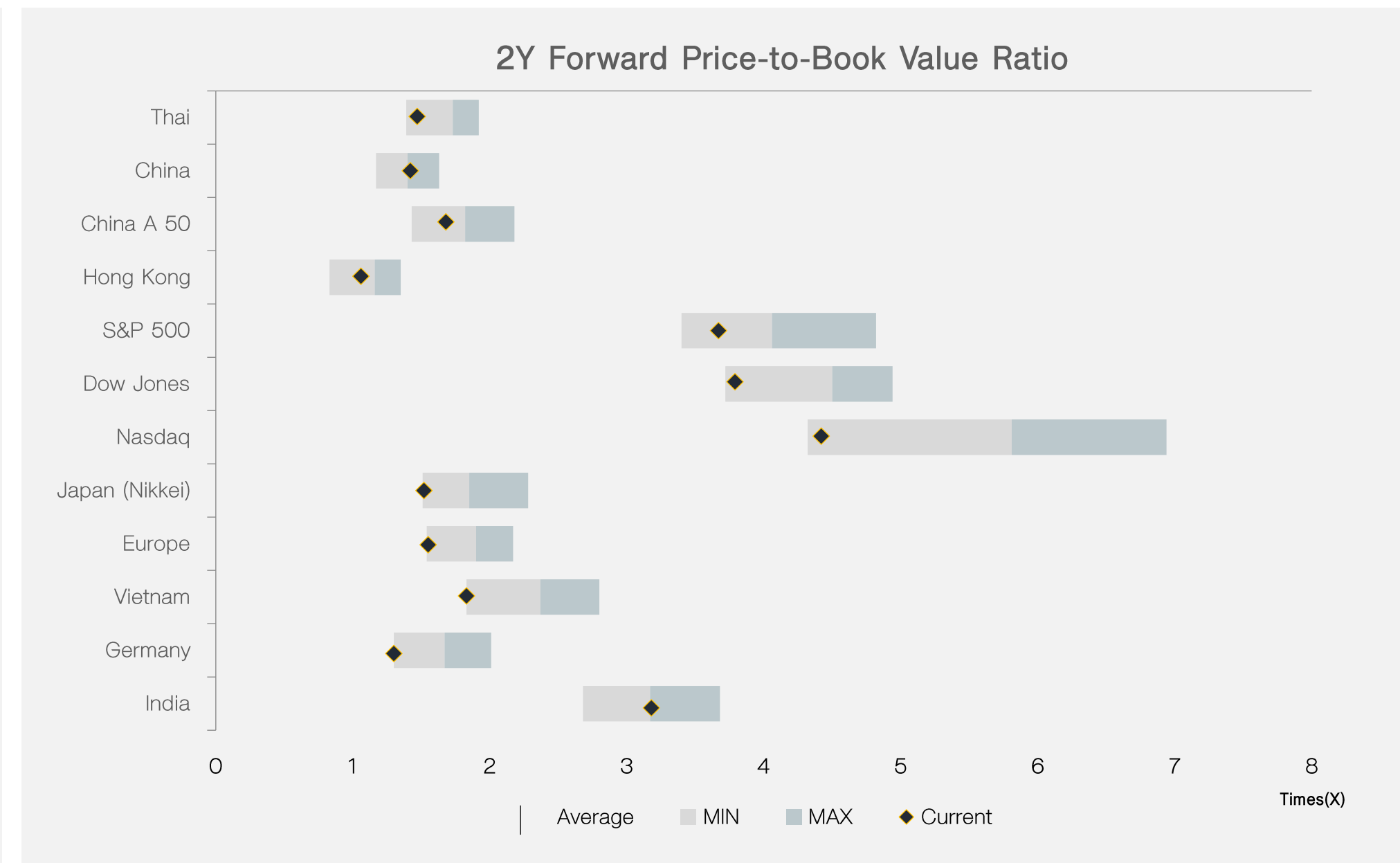
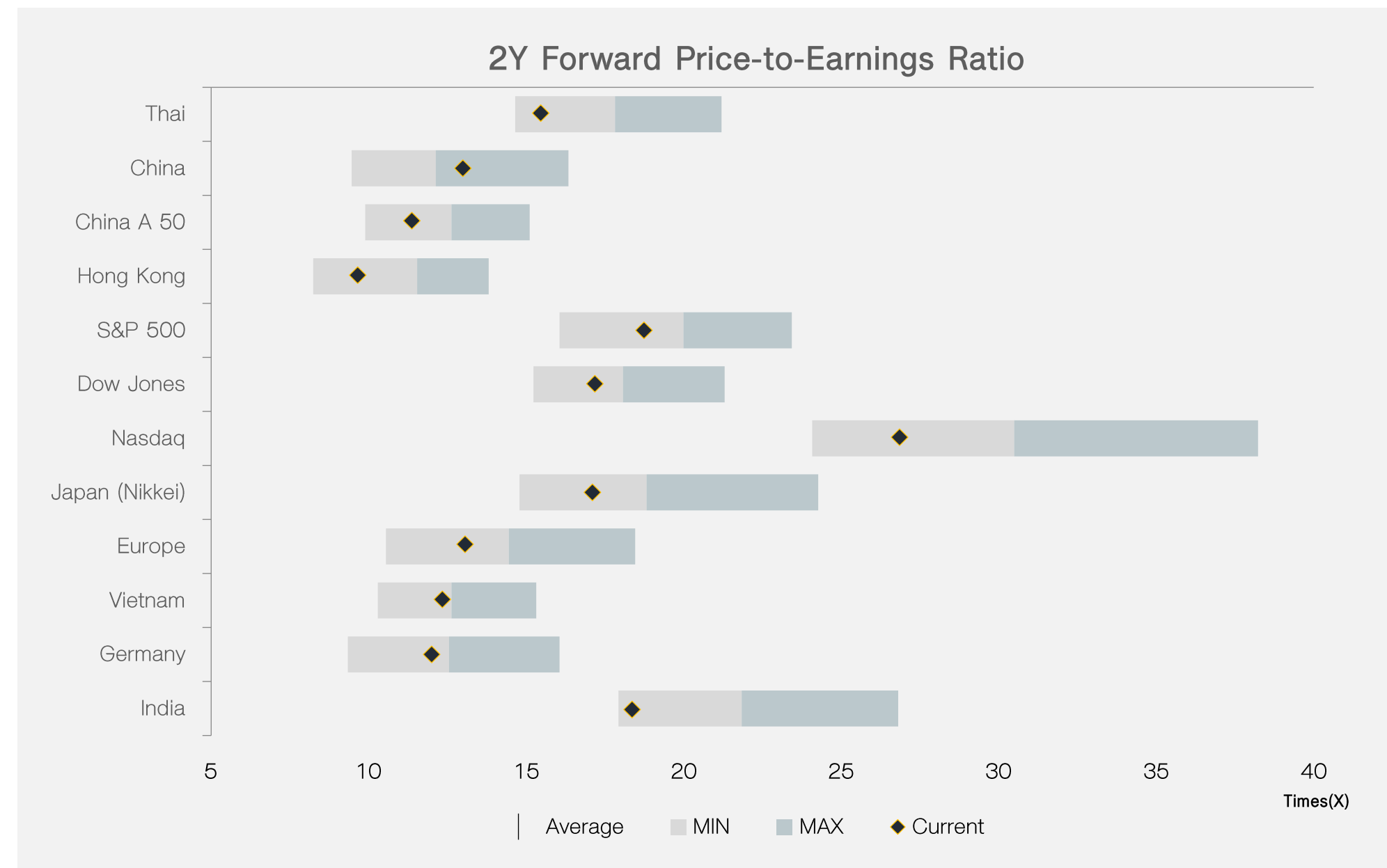
Asset Class	Selection	View	Comment
Foreign Equity	U.S.	Neutral	รายงานการจ้างงานของ ADP แสดงให้เห็นว่าจ้างงานน้อยกว่าที่คาดการณ์ไว้ในเดือนมี.ค. ซึ่งสอดคล้องกับข่าวการ Layoff พนักงานเพื่อลดต้นทุนของบริษัท ทั้งนี้ด้วยสภาพคล่องของตลาดที่ปรับลดลงเพราะอัตราดอกเบี้ยยืนอยู่ในระดับสูงกว่าที่ตลาดคาด ทำให้ความเสี่ยงที่เศรษฐกิจเข้าสู่ภาวะถดถอยมีมากขึ้น แม้ในระยะสั้นเฟดได้เพิ่มสภาพคล่องเข้าสู่ระบบ เพื่อช่วยเหลือวิกฤตธนาคารขนาดเล็กทำให้ตลาดเกิดการฟื้นตัวชั่วคราว ทาง LH Bank Advisory แนะนำขายกลุ่มเติบโตที่ไม่ทำกำไร เพื่อลดความเสี่ยงที่จะสูญเสียเงินต้น และเลือกสะสมหุ้นที่งบการเงินแข็งแกร่งเกาะกระแส Mega Tend
	Europe	-1	อัตราผลตอบแทนพันธบัตรของเยอรมัน ปรับลดลง ลู่ 2.2% จากระดับ 2.75% หลังตลาดคาดว่าแนวโน้มของเงินเฟ้อยุโรปที่ปรับลดลง และตัวเลขของสหรัฐฯ เปรียบข้างขึ้น จนเป็นเหตุให้ตลาดคาดว่ามีโอกาสที่อัตราดอกเบี้ยของยุโรปจะชะลอการขึ้น ทั้งนี้ปัญหาการประท้วงของภาคแรงงาน กำลังเรียกร้องการปรับขึ้นค่าแรงในยุโรป กำลังผลักดันต้นทุนการผลิตให้สูงขึ้น ดังนั้นหากนักลงทุนสนใจในตลาดยุโรป ทาง LH Bank Advisory แนะนำเลือกการลงทุนในดัชนีหุ้นเยอรมัน ที่เศรษฐกิจยังมีความแข็งแกร่งกว่าภูมิภาค
	Japan	Neutral	การจัดประชุมบีโอเจ ภายใต้ประธาน อุเอะกะ ครั้งแรกในช่วงปลายเดือนเมษายน ซึ่งตลาดคาดว่าจะเห็นการเปลี่ยนแปลงนโยบายการเงินผ่อนคลายเป็นปกติต่าง มาเข้มงวดมากขึ้น เนื่องจากดัชนีผู้จัดการฝ่ายซื้อ ภาคบริการกลับมาขยายตัว 55 จุด ซึ่งบ่งชี้ว่าเศรษฐกิจญี่ปุ่นขยายตัว ทั้งนี้หากมีการเปลี่ยนแปลงนโยบายการเงินของญี่ปุ่นในรอบหลาย 10 ปี อาจส่งผลให้ผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลญี่ปุ่นปรับสูงขึ้น ทำให้สภาพคล่องในตลาดการเงินปรับลดลง ด้วยปัจจัยความไม่แน่นอนของนโยบายการเงินทำให้ทาง LH Bank Advisory ยังคงมุมมองเป็นกลาง
	China	+1	การปล่อยสินเชื่อจำนวนที่ซบเซา บ่งชี้ว่าอุปสงค์สำหรับบ้านยังคงอ่อนแอ พร้อมกับระดับอัตราเงินเฟ้อเงินออกมาต่ำเพียง 1% จึงทำให้ทาง PBOC ยังคงทำที่เพิ่มสภาพคล่องเข้าสู่ระบบ ทั้งนี้ทาง LH Bank Advisory ประเมินว่าตัวเลขอัตราเติบโตทางเศรษฐกิจจะทำจุดต่ำสุดในไตรมาสที่ 1 และฟื้นตามความเชื่อมั่นของภาคเอกชน จึงคงคำแนะนำทยอยสะสม
	India	+1	ตลาดหุ้นอินเดียมีสัญญาณการฟื้นตัวตามคาดการณ์ผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนในไตรมาสที่ 1 ที่คาดว่าจะออกมาขยายตัวเล็กน้อยตามรายงานดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ ที่อยู่เหนือระดับ 50 จุด พร้อมกับรับข่าวธนาคารกลางอินเดียคงดอกเบี้ยที่ระดับ 6.5% ซึ่งเหมาะสมต่อการขยายตัวทางเศรษฐกิจ และเสถียรภาพของค่าเงินรูปี ทาง LH Bank Advisory แนะนำทยอยสะสม
	Vietnam	Neutral	S&P Global Vietnam Manufacturing PMI ลดลงเหลือ 47.7 จุดในเดือนมี.ค. 2023 หลุดระดับ 50 จุด ซึ่งเป็นผลจากการชะลอตัวของคำสั่งซื้อใหม่ หลังจากเศรษฐกิจโลกชะลอตัว ทั้งนี้ธนาคารกลางเวียดนามได้เริ่มปรับลดดอกเบี้ย Refinance มาที่ 5.5% เพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจอย่างไรก็ตามกลยุทธ์สำหรับนักลงทุนระยะยาวสามารถทยอยสะสมหุ้นเวียดนามได้ เพราะมูลค่าของดัชนียังอยู่ในระดับถูก
Thai Equity	Thailand	+1	รายงานเงินเฟ้อไทย มี.ค. 23 ชะลอตัวเหลือ 2.83% ต่ำสุดในรอบ 15 เดือน ทั้งนี้ทาง LH Bank Advisory มองว่า ใช้เป็นจังหวะสะสม กรอบเป้าหมายระยะสั้น 1,650 จุด เพราะแนวโน้มเงินเฟ้อปรับตัวลงสู่เป้าหมาย 1%-3% ซึ่งเป็นผลจากราคาน้ำมันและอาหารสด จึงไม่มีปัจจัยที่ต้องปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเกินเป้าหมาย ที่ระดับ 2%
Fixed Income	Domestic Bond	+1	เงินทุนไหลเข้าตราสารหนี้ไทย หลังการประกาศเงินเฟ้อเข้าสู่กรอบเป้าหมาย ทำให้คาดการณ์การประชุม กนง.จะคงอัตราดอกเบี้ย และมีเสถียรภาพนโยบายการเงิน จึงคงคำแนะนำสะสมตราสารหนี้ไทย
	Foreign Bond	Neutral	รายงานตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ และตลาดประเมินถึงการเปลี่ยนทิศทางของนโยบายดอกเบี้ยที่กำลังจะถึงจุดสูงสุดในการประชุมเดือน ก.ค. 23 ทำให้ทาง LH Bank Advisory คงคำแนะนำ ทยอยเข้าสะสมพันธบัตรสหรัฐฯ และ ตราสารหนี้ Investment grade ขึ้นไป เพื่อสร้างโอกาสทำผลตอบแทนได้ดีในช่วงเศรษฐกิจตกต่ำ
Alternative Asset	Property/REIT	Neutral	จากผลของอัตราดอกเบี้ยสูง และความเปราะบางของเศรษฐกิจทำให้นักลงทุนแห่ถอนเงินออกจากกองทุนอสังหาฯ ทำให้ราคาของหลักทรัพย์ปรับลดลงต่อเนื่อง ทั้งนี้ทาง LH Bank Advisory แนะนำนักลงทุนที่สนใจการลงทุนในระยะยาว และต้องการลดความผันผวนพอร์ตการลงทุน สามารถเลือกลงทุนใน Reit กลุ่มเอเชียและไทย
	Gold	+1	ด้วยตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ ออกมาอ่อนแอกว่าที่ตลาดคาดไว้ ทำให้เศรษฐกิจสะท้อนว่าได้เริ่มเข้าสู่ภาวะถดถอย และราคาทองคำทำจุดสูงสุดใหม่ของปี ที่ 2029 ดอลลาร์/ออนซ์ ซึ่งทาง LH Bank Advisory ยังคงแนะนำให้ทยอยสะสมเมื่อพักฐาน เพื่อใช้เป็นสินทรัพย์รับมือกับวิกฤตเศรษฐกิจถดถอยภายใต้ระดับเงินเฟ้อที่สูง
	Oil	Neutral	ราคาน้ำมันฟื้นตัวต่อ รับอุปทานที่ปรับลดลง เนื่องจากกลุ่ม OPEC+ ลดกำลังการผลิต 1.16 ล้านบาร์เรลต่อวัน ท่ามกลางอุปสงค์ของจีนเริ่มฟื้นตัวตามกิจกรรมทางเศรษฐกิจ ทำให้ทาง LH Bank Advisory ยังคงมองโอกาสที่จะสามารถเก็งกำไรในระยะสั้น โดยจุดตัดขาดทุนที่ 65 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล และเป้าหมายระยะสั้นที่ 95 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล ขณะที่ระยะยาวอุปสงค์น้ำมันยังคงเป็นขาลงตามคาดการณ์เศรษฐกิจโลกชะลอตัว
	THBUSD	Neutral	ค่าเงินบาทได้รับปัจจัยสนับสนุน เงินทุนไหลเข้าในไตรมาสหนี้ หลังแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยไทยเข้าใกล้ระดับเป้าหมายที่ 2% ส่งผลให้ค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้น ประเมินการแกว่งตัวในกรอบค่าเงิน 33-36 บาทต่อดอลลาร์

# MARKET EVENT AND VALUATION

Date	Countries	Major Events	Expected	Previous
10-Apr-23	Japan	Consumer Confidence (Mar)		31.1
11-Apr-23	China	Inflation Rate YoY (Mar)	2%	1%
12-Apr-23	US	Core Inflation Rate YoY (Mar)	5%	5.5%
		Inflation Rate YoY (Mar)	5.8%	6%
13-Apr-23	US	FOMC Minutes		
		PPI MoM (Mar)		-0.1%
	China	Balance of Trade (Mar)		\$116.88B
	Germany	GDP MoM (Feb)		0.3%



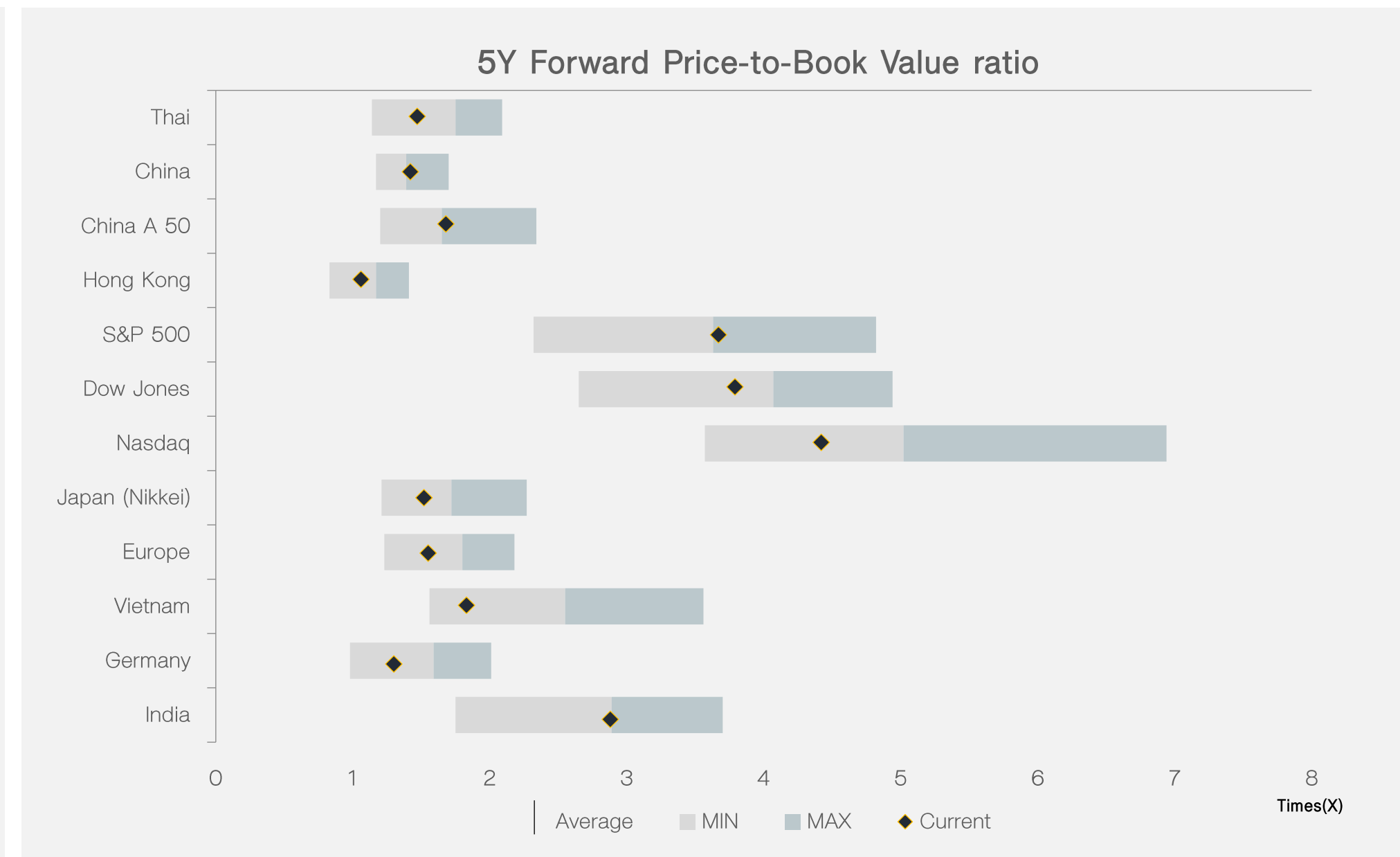
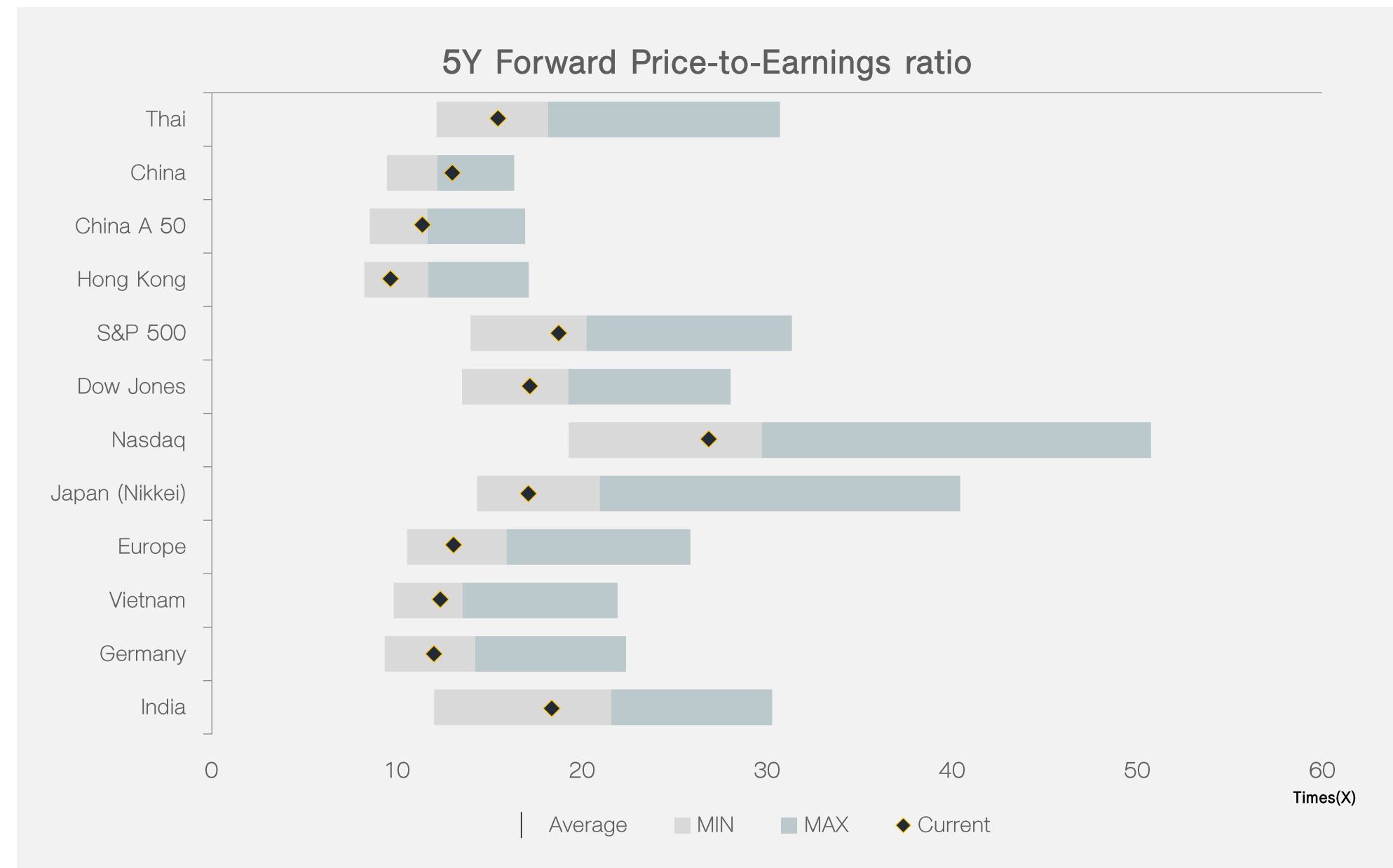
# MARKET EVENT AND VALUATION



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory As of as of 05 Apr 2023



# MARKET EVENT AND VALUATION



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory As of as of 05 Apr 2023

LH BANK



ADVISORY



THANK YOU