

# ตอบทำ... เข้าสู่ครึ่งหลัง

📅 26.06.2023

**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!

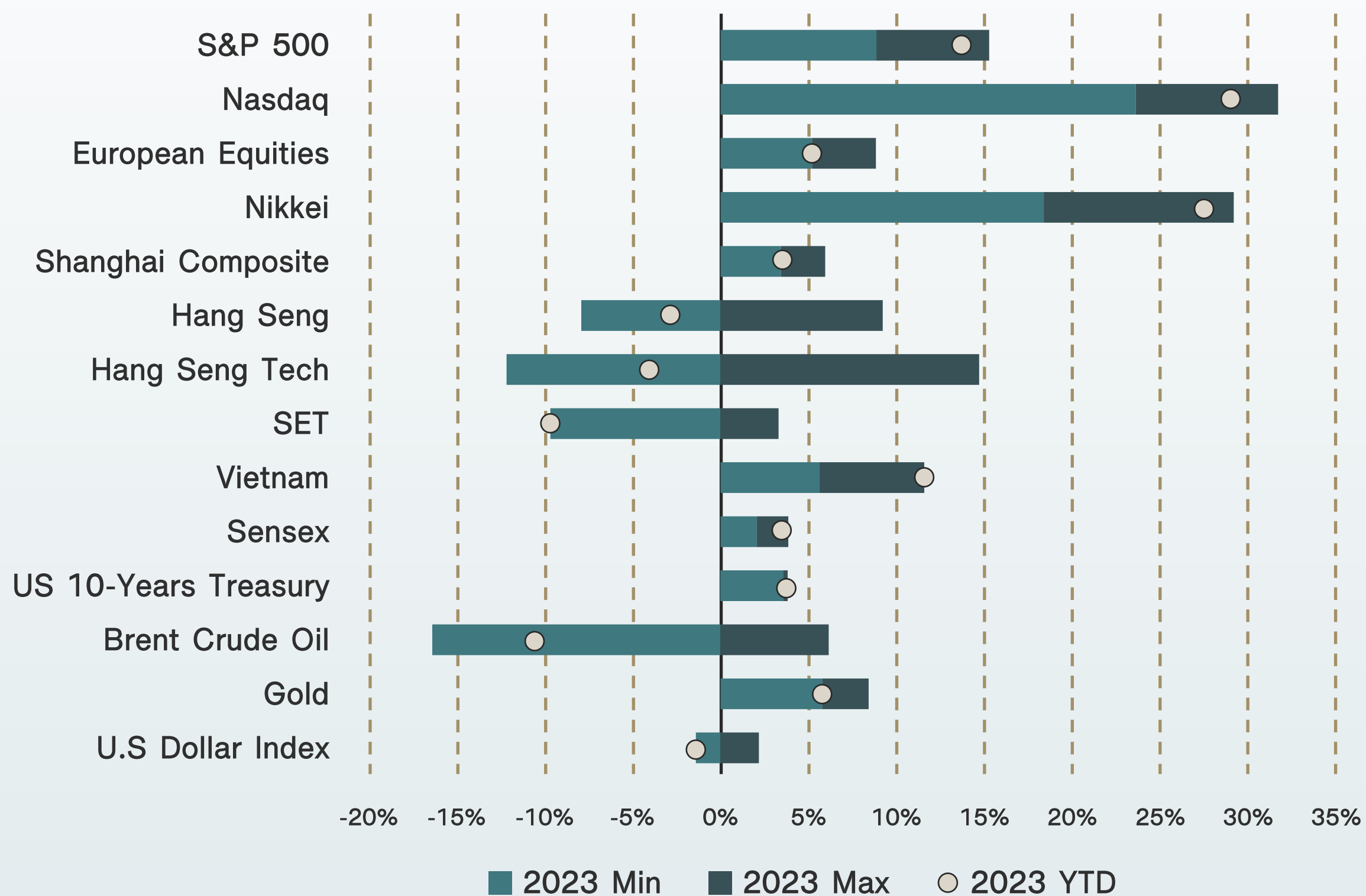


Download Application Profita

\*เงื่อนไขเป็นไปตามที่ธนาคารกำหนด การลงทุนมีความเสี่ยงผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้าเงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน

# ASSETS IN REVIEW

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



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory as of 22 Jun 2023



## ASSET ALLOCATION



## มุมมองการลงทุนประจำสัปดาห์

- จับชีพจรตลาดหุ้นเวียดนามในช่วงครึ่งหลังของปีนี้ แม้ว่าปัญหาภาคอสังหาริมทรัพย์และการชะลอตัวของภาคส่งออกจากความอ่อนแอของเศรษฐกิจโลกจะยังเป็นแรงกดดัน อย่างไรก็ตาม รัฐบาลเวียดนามได้เดินหน้าออกนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจอย่างต่อเนื่อง ทั้งนโยบายการเงินผ่านการปรับลดดอกเบี้ยนโยบายและนโยบายการคลังผ่านการเร่งใช้จ่ายและการลงทุนของภาครัฐ ประกอบกับการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ (FDI) มีแนวโน้มฟื้นตัว และตัวระดับมูลค่า (Valuation) ที่อยู่ในระดับที่น่าสนใจ ทำให้ตลาดหุ้นเวียดนามมีโอกาสฟื้นตัวได้ ดังนั้นสำหรับนักลงทุนระยะยาวจึงสามารถทยอยสะสมในตลาดหุ้นเวียดนามได้
- กลยุทธ์ในครึ่งปีหลัง 2023 ทางเรายังมีมุมมองเชิงลบต่อตลาดการลงทุน พร้อมประเมินสถานการณ์ที่มีโอกาสเกิดขึ้น ได้ดังนี้ 1. ทิศทางดอกเบี้ยออกมาผิดจากที่ตลาดคาดหวัง 2. เงินเฟ้อคือดิ่งไม่ยอมลงไปที่เป้าหมาย และ 3. เศรษฐกิจชะลอตัวลงจนเข้าสู่ช่วงถดถอย ทั้งนี้อะไรคือสาเหตุสำคัญที่ทำให้ทางเรามีมุมมองตามข้างต้น นักลงทุนสามารถติดตามต่อเนื่อง ในหัวข้อ ลงทุนอย่างไรในช่วงเข้าสู่ครึ่งหลังในช่วงครึ่งหลัง

# HOT ISSUE TO WATCH IN THIS WEEK

## จับชีพจรเวียดนามครึ่งปีหลัง

ภาคอสังหาริมทรัพย์และภาคธุรกิจที่เกี่ยวข้องของเวียดนาม (สัดส่วน 12% ของ GDP) ยังคงเป็นปัจจัยกดดันต่ออุปสงค์ภายในประเทศในระยะสั้น จากยอดค้าบ้านที่อ่อนแอและวิกฤตสภาพคล่องที่ผู้พัฒนาอสังหาฯ เผชิญจากการจัดระเบียบการออกหุ้นกู้ที่เข้มงวดมากขึ้นของภาครัฐ เพื่อป้องกันความเสี่ยงปัญหาฟองสบู่ในภาคอสังหาฯ ที่อาจเกิดขึ้นในอนาคต ซึ่งในระยะยาวมาตรการภาครัฐจะช่วยลดการเก็งกำไรในตลาดอสังหาฯ และช่วยขับเคลื่อนธุรกิจอสังหาฯ ในเวียดนามให้เติบโตอย่างยั่งยืน

ทั้งนี้รัฐบาลเวียดนามได้ผ่อนปรนฎีกา Decree 65 บางประการ เช่น การอนุญาตให้บริษัทขยายอายุครบกำหนดไถ่ถอนหุ้นกู้ออกไป 2 ปี หากได้รับอนุมัติจากผู้ถือหุ้นกู้อย่างน้อย 65% และให้ผู้ถือหุ้นกู้ใช้สินทรัพย์อื่นนอกเหนือจากเงินสด เช่น ที่ดิน เพื่อจ่ายดอกเบี้ยหรือไถ่ถอนหุ้นกู้ได้ เพื่อให้ผู้ที่เสนอขายหุ้นกู้และตลาดมีเวลาปรับตัวตามข้อบังคับใหม่ แต่สิ่งที่ต้องจับตา คือ แรงกดดันจากหุ้นกู้โดยเฉพาะในกลุ่มอสังหาฯ ที่จะครบกำหนดค่อนข้างมาก (เฉลี่ย 850 ล้านดอลลาร์สหรัฐต่อเดือนในไตรมาส 3/2023)

จากรายงานล่าสุดของธนาคารกลางของเวียดนามได้เปิดเผยข้อมูลหนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ (NPL) ของธนาคารของเวียดนาม มีสัดส่วนเกือบ 3% ของสินเชื่อรวม ซึ่งเพิ่มขึ้นเป็น 2 เท่าเมื่อเทียบกับสิ้นปี 2021 อย่างไรก็ตาม ยังเป็นระดับที่สามารถบริหารจัดการได้ โดยธนาคารต่างๆ ของเวียดนามมีการปล่อยสินเชื่อให้ภาคอสังหาริมทรัพย์และธุรกิจที่เกี่ยวข้องมีสัดส่วนราว 20% ของสินเชื่อรวมทั้งระบบ

ทั้งนี้ธนาคารกลางเวียดนาม (SBV) มีมติปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงอีก 0.50% ซึ่งเป็นการปรับอัตราดอกเบี้ยครั้งที่ 4 ในปีนี้ เพื่อสนับสนุนการเติบโตทางเศรษฐกิจที่ชะลอตัว และด้วยอัตราดอกเบี้ยเงินฝากที่ปรับตัวลงช่วยให้เงินบางส่วนไหลกลับเข้าสู่สินทรัพย์เสี่ยงอย่างตลาดหุ้นมากขึ้น ประกอบกับการกระตุ้นเศรษฐกิจผ่านนโยบายการคลังด้วยการเร่งใช้จ่ายและการลงทุนของภาครัฐ จึงส่งผลบวกต่ออารมณ์ของตลาด (Market Sentiment)

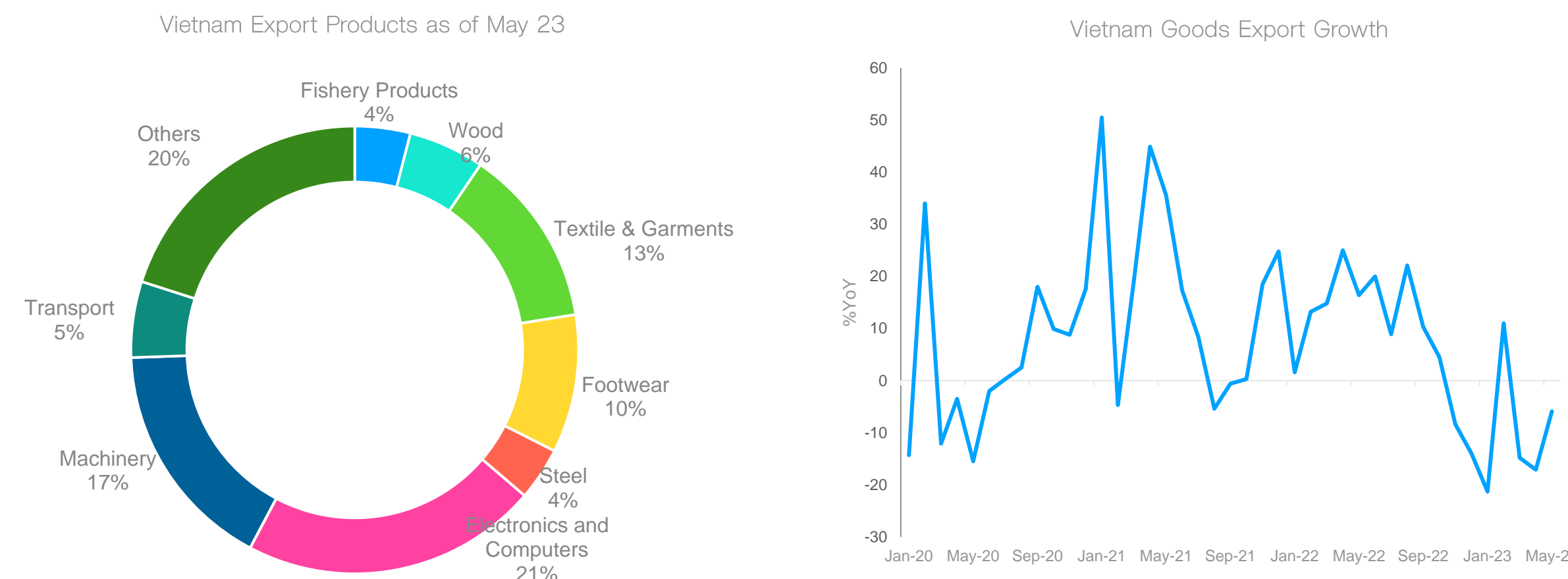
LH Bank Advisory ประเมินว่าปัญหาภาคอสังหาริมทรัพย์และการชะลอตัวของการส่งออกจากความอ่อนแอของเศรษฐกิจโลกจะยังเป็นแรงกดดันในช่วงครึ่งหลังของปีนี้ อย่างไรก็ตาม การลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ (FDI) มีแนวโน้มฟื้นตัว และด้วยระดับมูลค่า (Valuation) ที่อยู่ในระดับที่น่าสนใจ และความเสี่ยงของภาคการเงินยังอยู่ในระดับที่ควบคุมได้ ประกอบกับทิศทางนโยบายและมาตรการสนับสนุนเศรษฐกิจของภาครัฐ ทำให้ตลาดหุ้นมีโอกาสฟื้นตัวได้ ดังนั้นสำหรับนักลงทุนระยะยาวจึงสามารถทยอยสะสมในตลาดหุ้นเวียดนามได้

Figure 1 : Vietnam Industrial Production



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory

Figure 2 : Vietnam Export



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory

# HOT ISSUE TO WATCH IN THIS WEEK

## ลงทุนอย่างไรในช่วงเข้าสู่ครึ่งหลัง I

หากย้อนดูช่วงครึ่งปีแรกของปีภาวะการลงทุนผ่านช่วงเวลา “เงินเฟ้อสูงเกินเป้าหมาย กับดอกเบี้ยถูกปรับขึ้นมาก และยาวนานกว่าที่คาด” ซึ่งถือว่าเป็นไปตามที่ทาง LH Bank Advisory ได้คาดการณ์ไว้ในปี 2022

ซึ่งในครึ่งปีหลัง 2023 ทางเรายังมีมุมมองเชิงลบต่อตลาดการลงทุน พร้อมประเมินสถานการณ์ที่มีโอกาสเกิดขึ้น ได้ดังนี้ 1. ทิศทางดอกเบี้ยออกมาผิดจากที่ตลาดคาดหวัง 2. เงินเฟ้อคือดิ่งไม่ยอมลงไปที่เป้าหมาย และ 3. เศรษฐกิจชะลอตัวลงจนเข้าสู่ช่วงถดถอย ทั้งนี้อะไรคือสาเหตุสำคัญที่ทำให้ทางเรามีมุมมองตามข้างต้น นักลงทุนสามารถติดตามต่อเนื่อง ในหัวข้อ **ลงทุนอย่างไรในช่วงเข้าสู่ครึ่งหลัง**

### 1. ธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) สามารถปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยได้ถึง 2 ครั้ง ในปีนี้ได้จริงหรือไม่

เมื่อพิจารณาไปที่มุมมองตลาด พบว่า มีความเห็นที่แตกต่างจากแนวทางการดำเนินนโยบายดอกเบี้ยที่เฟดได้กล่าวไว้ในการประชุมที่ผ่านมา โดยตลาดให้น้ำหนักโอกาสปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเหลือครั้งเดียวของปีนี้ จาก 5.25% สู่ระดับ 5.50% ซึ่งถือว่าต่ำกว่าค่ากลางของ Fed Dot Plot ที่ 5.6% เนื่องจากตลาดคาดว่าระดับเงินเฟ้อกำลังชะลอตัวต่ำกว่าอัตราดอกเบี้ย จึงเป็นเหตุการณ์ที่คล้ายคลึงกับในอดีต ที่เป็นสถานการณ์บ่งชี้ว่าสิ้นสุดของวัฏจักรดอกเบี้ยขาขึ้น ทำให้นักลงทุนคลายความกังวลและกลับเข้าลงทุนในตลาดหุ้นสหรัฐฯ โดยนำทีมด้วยหุ้นกลุ่มเติบโตที่มีประเด็นเฉพาะตัว อย่าง AI ซึ่งทาง LH Bank Advisory มองว่า AI เป็นประเด็นพิเศษที่เกิดขึ้นในช่วงครึ่งปีแรก ประกอบกับความคลายกังวลในประเด็นอัตราดอกเบี้ย จึงเอื้อต่อการฟื้นตัวของราคาหุ้นในกลุ่ม AI แต่อย่างไรก็ตามด้วยระดับราคาในปัจจุบันทางเราประเมินว่าราคาหุ้นกลุ่มดังกล่าวสะท้อนถึงการซึมซับข่าวดีและการเติบโตในอนาคตไปค่อนข้างมากแล้ว

ดังนั้นหากตลาดหุ้นสหรัฐฯ ไร้ปัจจัยเชิงบวกใหม่มาสนับสนุน ตลาดมีโอกาสเสี่ยงกลับเข้าสู่ช่วงความผันผวนอีกครั้ง เพราะมีโอกาสที่ดอกเบี้ยออกมาไม่เป็นไปตามที่ตลาดคาดไว้ โดยสาเหตุที่ทาง LH Bank Advisory ยังคงมุมมองว่าเฟดสามารถปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยได้อีก 2 ครั้ง สู่ระดับ 5.75% เนื่องด้วยเฟดยืนยันการตัดสินใจบนข้อมูลเศรษฐกิจสำคัญ (Data dependent) อย่างเสถียรภาพด้านราคา เสถียรภาพเศรษฐกิจ และเสถียรภาพระบบการเงิน

- **เสถียรภาพด้านราคา** แนวโน้มของดัชนีราคาผู้บริโภคปรับลดลงในอัตราที่ช้าลงจนเป็นปัจจัยที่ส่งผลให้ระดับเงินเฟ้อสูงกว่าเป้าหมายที่เฟดกำหนดไว้ 2% ซึ่งในเวลานี้ไม่มีแรงผลักดันจากระดับราคาของพลังงานและน้ำมัน จึงสะท้อนว่าการปรับลดลงของระดับเงินเฟ้อที่ล่าช้า เกิดจากฝั่งอุปสงค์ของผู้บริโภคในสหรัฐฯ ที่มีความร้อนแรง ดังนั้นเฟดจึงมีความจำเป็นต้องเดินหน้าขึ้นอัตราดอกเบี้ย เพื่อกดดันอุปสงค์ของผู้บริโภค ไม่ให้กลับมาผลักดันเงินเฟ้อให้สูงขึ้น

Figure 3 : Market doubt Fed will hike 2 time in 2023

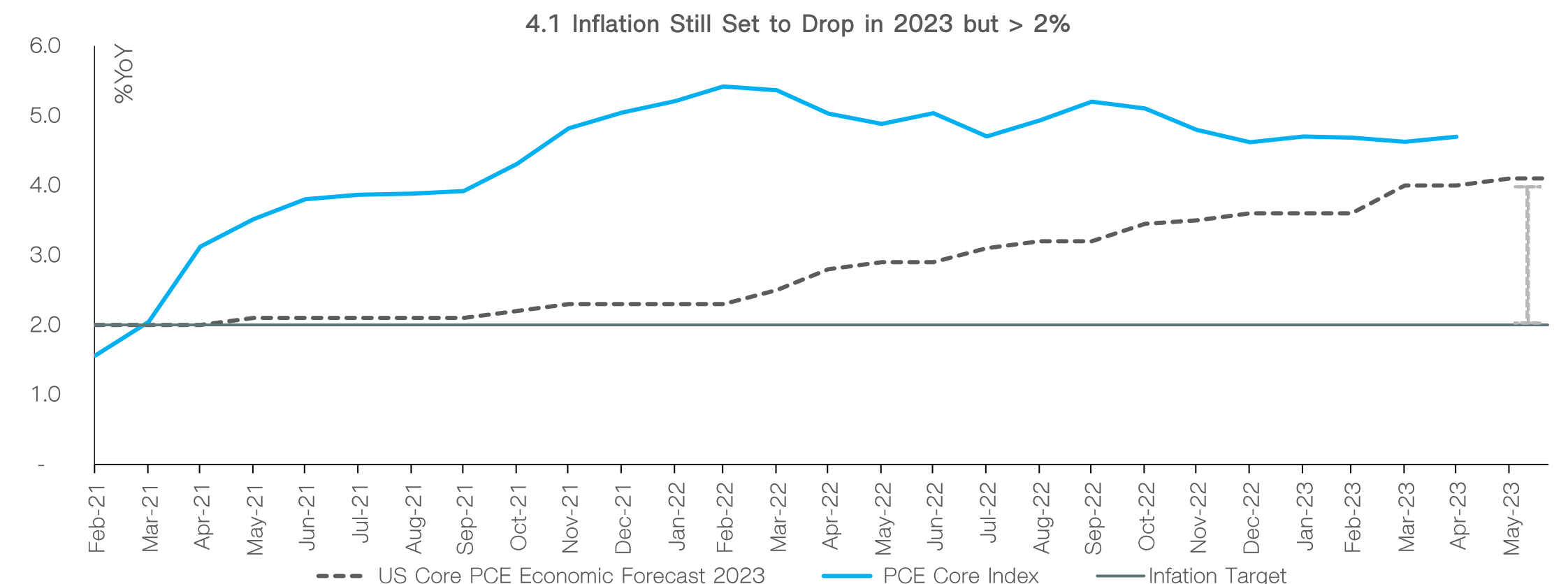
| 3.1 FED Watch Tool |              |           |           |           |           |           |
|--------------------|--------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
|                    | %Probability |           |           |           |           |           |
| FOMC Meeting       | 4.50-4.75    | 4.75-5.00 | 5.00-5.25 | 5.25-5.50 | 5.50-5.75 | 5.75-6.00 |
| 13-Jun-23          |              |           | Current   |           |           |           |
| 26-Jul-23          |              |           | 25.6      | 74.4      |           |           |
| 20-Sep-23          |              |           | 21.5      | 66.6      | 11.9      |           |
| 01-Nov-23          |              |           | 21.1      | 65.8      | 12.9      | 0.2       |
| 13-Dec-23          |              | 6.8       | 35.6      | 48.6      | 8.8       | 0.1       |
| 31-Jan-24          | 3.1          | 19.9      | 41.5      | 30.5      | 4.9       | 0.1       |

Source : FED Watch Tool, ME group As of 20 Jun 2023



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory

Figure 4 : Fed says interest rate path is data dependent (1)



Source: Bloomberg ,LH Bank Advisory

# HOT ISSUE TO WATCH IN THIS WEEK

## ลงทุนอย่างไรในช่วงเข้าสู่ครึ่งหลัง I (ต่อ)

• **เสถียรภาพเศรษฐกิจ** ครึ่งปีแรกถือว่าภาพรวมเศรษฐกิจของสหรัฐฯ มีความแข็งแกร่งมากกว่าที่ตลาดและเฟดคาดไว้ เพราะมีปัจจัยขับเคลื่อนเศรษฐกิจสำคัญจากอุปสงค์การบริโภคในประเทศสูง เนื่องจากในช่วงโควิด-19 ที่มีการล็อกดาวน์ทำให้ผู้บริโภคมีเงินออมรวมกับเงินจากนโยบายอัดฉีดสภาพคล่องจำนวนมาก (Stimulus package) สนับสนุนความสามารถจับจ่ายของผู้บริโภค แม้ราคาสินค้าและบริการจะสูงกว่าค่าเฉลี่ยที่ผ่านมา จึงเอื้อต่อการเติบโตของรายได้บริษัท ในสหรัฐฯ ให้ออกมาดีกว่าที่คาด โดยเฉพาะภาคบริการ

ดังนั้นจากความแข็งแกร่งของภาคบริการ เป็นเหตุให้รายงานการจ้างงานของสหรัฐฯ ออกมาดีกว่าที่คาด ซึ่งบ่งชี้ด้วย อัตราการว่างงานของสหรัฐฯ ที่อยู่ในระดับต่ำ 3.7% ทั้งนี้เมื่อทาง LH Bank Advisory เจาะลึกรายงาน FED Projection ใน เดือนมิ.ย. พบว่า มีการปรับทั้งอัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจสหรัฐฯ ปี 2023 ขึ้นจาก 0.4% สู่ 1% พร้อมกับปรับอัตราดอกเบี้ยเป้าหมายจาก 5.1% สู่ 5.6% อันเป็นการสะท้อนว่าในเวลานี้เฟดเชื่อมั่นความแข็งแกร่งทางเศรษฐกิจเพียงพอที่จะรับมือกับการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยที่ระดับเป้าหมายในช่วงที่เหลือของปี

• **เสถียรภาพระบบการเงิน** จากช่วงต้นปีที่เกิดเหตุการณ์ Bank run ไป 4 แห่ง หนึ่งในนั้นคือ Silicon Valley Bank ซึ่งเป็นธนาคารใหญ่ อันดับที่ 16 ในสหรัฐฯ อันเกิดจากปัญหาการขาดสภาพคล่องและเกิดการขาดทุนของราคาตราสารหนี้ที่ตกต่ำ เพราะได้รับความเสียหายจากการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยต่อเนื่อง ในเวลานั้นเฟดได้แก้ปัญหาด้วย Bank term funding program โดยให้ธนาคารพาณิชย์สามารถขอกู้ยืมโดยให้พันธบัตรหรือตราสารหนี้ใดๆ เป็นตัวค้ำประกัน เพื่อเพิ่มสภาพคล่องและยับยั้งไม่ให้ความเสียหายลุกลาม หลังจากเหตุการณ์ดังกล่าวเฟดได้ปรับลดระดับความเข้มงวดของการอัตราขึ้นดอกเบี้ย ส่งผลให้ในเวลานี้แม้การระดมเงินทุนในสหรัฐฯ มีความยากลำบากมากขึ้น แต่เมื่อพิจารณาดัชนี Financial Condition ที่สะท้อนความตึงตัวของระบบการเงินในระบบการเงิน พบว่า แม้จะเป็นระดับที่อยู่ในฝั่งตึงตัว แต่มีค่ามากกว่าค่าเฉลี่ยในช่วงปีก่อนการเกิดวิกฤตเศรษฐกิจ ที่ผ่านมา 5 ครั้งของสหรัฐฯ

ดังนั้นหากการดำเนินนโยบายของเฟดขึ้นอยู่กับข้อมูล (Data dependent) จากปัจจัยข้างต้น ทำให้ทาง LH Bank Advisory คาดว่าในครึ่งปีหลัง เฟดยังคงเดินหน้าขึ้นอัตราดอกเบี้ยตามเป้าหมาย ซึ่งสูงกว่าที่ตลาดคาดไว้ และสร้างความผันผวนแก่ตลาดการลงทุน

Figure 4 : Fed says interest rate path is data dependent (2)

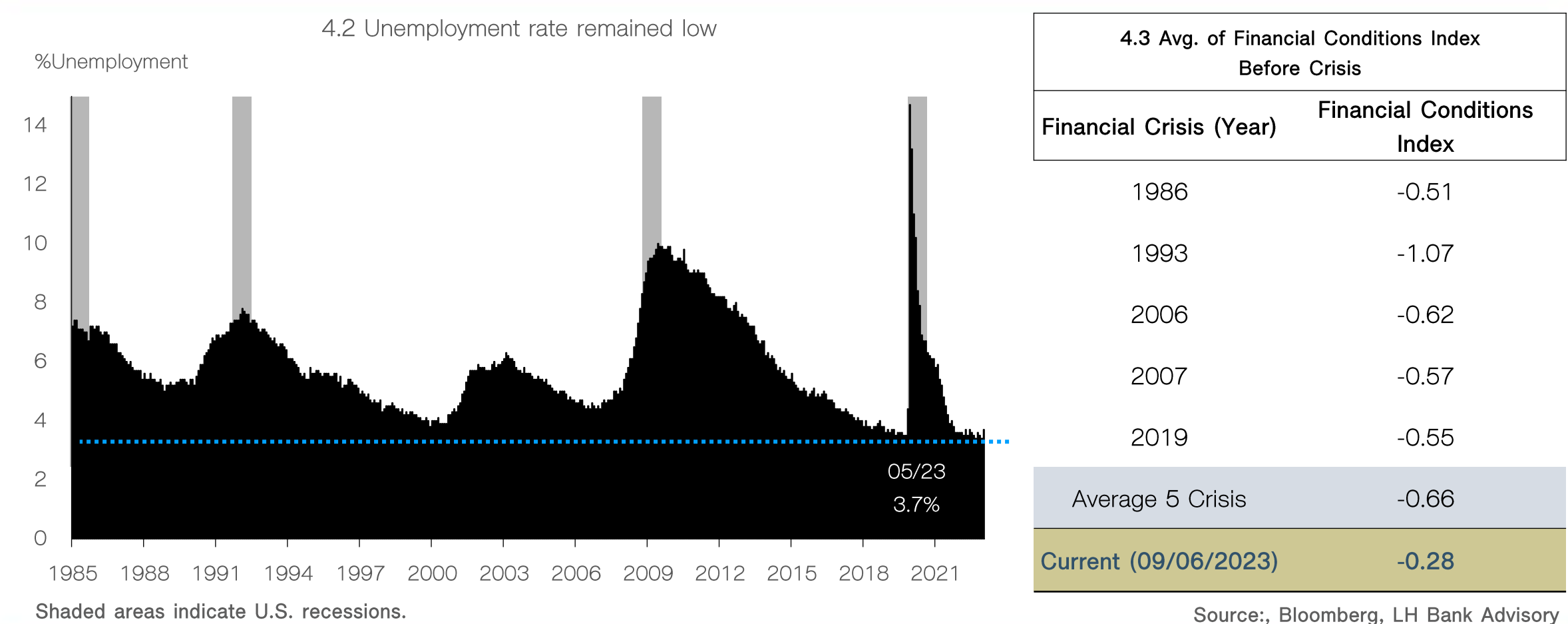
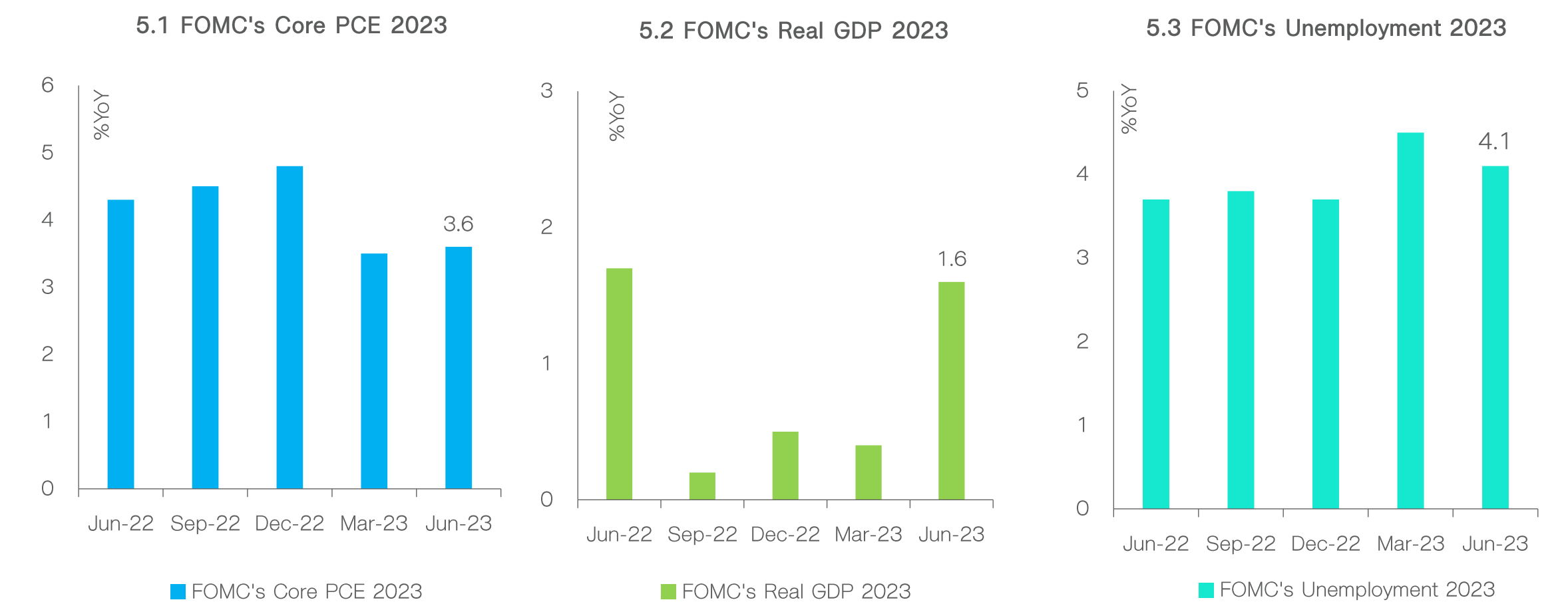





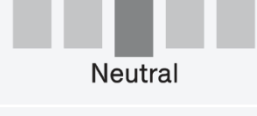


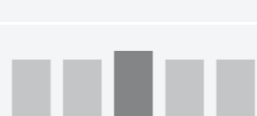

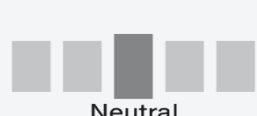

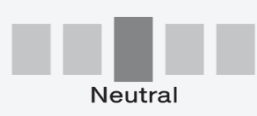


Figure 5 : Fed Projection



# MARKET RECOMMENDATION

| Asset Class       | Selection     | View   | Comment   |
|-------------------|---------------|--|---|
| Foreign Equity    | U.S.          | <br>Neutral   | ประธานธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) ได้แถลงมุมมองเศรษฐกิจและนโยบายการเงินว่า เฟดยังคงมีความมุ่งมั่นที่จะลดเงินเฟ้อให้ลดลงสู่เป้าหมายที่ระดับ 2% และเป็นเรื่องเหมาะสมที่เฟดจะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยต่อไป โดยตลาดหุ้นสหรัฐเริ่มมีแรงซายทำกำไรเข้ามา ทาง LH Bank Advisory จึงแนะนำให้ใช้เป็นจังหวะในการขายหุ้นสหรัฐฯ และเข้าสะสมพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐ เพื่อลดความผันผวนของพอร์ตลงทุน  |
|                   | Europe        | <br>-1        | ดัชนีราคาผู้บริโภคทั่วไป (CPI) และ 8.7%YoY ในเดือนพ.ค. สวนทางกับนักวิเคราะห์ที่คาดการณ์ว่าจะชะลอตัวลงมาอยู่ที่ 8.4%YoY และดัชนี CPI พื้นฐาน (Core CPI) ปรับตัวขึ้นสวนทางคาดการณ์สู่ 7.1%YoY ในเดือนพ.ค. จาก 6.8%YoY ในเดือนเม.ย. ส่งผลให้ธนาคารกลางอังกฤษ (BoE) อาจเดินหน้าปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยต่อไปอีกนาน ทาง LH Bank Advisory ยังคงแนะนำเป็นลบต่อการลงทุนในตลาดหุ้นยุโรป   |
|                   | Japan         | <br>Neutral   | ดัชนีการผลิตภาคอุตสาหกรรม เดือนเม.ย. ลดลง 0.7%YoY จากลดลง 0.8%YoY ในเดือนก่อนหน้า แต่เพิ่มขึ้น 0.7%MoM ตีกว่าที่ตลาดคาดว่าจะลดลง 0.4%MoM โดย BoJ คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ -0.1% และคงกรอบอัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 10 ปี ในช่วง -0.5% ถึง +0.5% ทาง LH Bank Advisory แนะนำนักลงทุนต่างชาติทำกำไร เนื่องจากดัชนีมีความเสี่ยงปรับฐานในระยะข้างหน้า   |
|                   | China         | <br>+1        | ธนาคารกลางจีน (PBOC) ประกาศลดอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ลูกค้าชั้นดี (LPR) ประเภท 1 ปีลง 0.10% สู่ระดับ 3.55% จากระดับ 3.65% พร้อมกับปรับลดอัตราดอกเบี้ย LPR ประเภท 5 ปีลง 0.10% สู่ระดับ 4.2% จากระดับ 4.3% ซึ่งเป็นไปตามการคาดการณ์ของนักวิเคราะห์ หลังจากเศรษฐกิจจีนส่งสัญญาณชะลอตัวลงอย่างมากในช่วงที่ผ่านมา ทาง LH Bank Advisory แนะนำทยอยสะสมในตลาดหุ้นจีน   |
|                   | India         | <br>+1        | ตลาดหุ้นอินเดียปรับตัวขึ้นมาทดสอบระดับสูงสุดเดิม โดยมีปัจจัยหนุนจากแนวโน้มกำไรบริษัทจดทะเบียนที่เติบโตและเม็ดเงินจากนักลงทุนต่างชาติไหลเข้าต่อเนื่อง ทาง LH Bank Advisory ยังคงคำแนะนำลงทุนในอินเดีย โดยเป็นการทยอยสะสมเมื่อพักฐาน เนื่องจากระดับมูลค่า (Valuation) ค่อนข้างแพงเมื่อเทียบกับภูมิภาค   |
|                   | Vietnam       | <br>Neutral   | ธนาคารกลางเวียดนาม (SBV) มีมติปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงอีก 0.50% ซึ่งเป็นการปรับอัตราดอกเบี้ยครั้งที่ 4 ในปีนี้ เพื่อสนับสนุนการเติบโตทางเศรษฐกิจที่ชะลอตัว ประกอบกับการกระตุ้นเศรษฐกิจผ่านนโยบายการคลังด้วยการเร่งใช้จ่ายและการลงทุนของภาครัฐ และด้วยระดับมูลค่า (Valuation) ที่อยู่ในระดับที่น่าสนใจ สำหรับนักลงทุนระยะยาวสามารถเข้าสะสมตลาดเวียดนาม  |
| Thai Equity       | Thailand      | <br>+1      | ท่ามกลางตลาดหุ้นไทยที่ไร้ปัจจัย ทำให้เห็นความเชื่อมั่นนักลงทุนในประเทศปรับลดลงต่อเนื่อง อีกทั้งมีแรงกดดันจากการขึ้นครีโงหมายกำกับ DELTA ทำให้ราคาหุ้นปรับลดลงจนเสี่ยงหลุด SET50 ซึ่งเป็นปัจจัยกดดันระยะสั้น ทาง LH Bank Advisory มองว่าเศรษฐกิจไทยมีโอกาสฟื้นตัวดีขึ้น และเมื่อมีความชัดเจนของการเมือง แรงซื้อกลับมาจากต่างประเทศและสถาบันกลับมาลงทุน ดังนั้นแนะนำเป็นโอกาสทยอยสะสมสำหรับนักลงทุนระยะยาว                        |
| Fixed Income      | Domestic Bond | <br>+1      | ธนาคารกลางแห่งประเทศไทย (BOT) ส่งสัญญาณปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายในครั้งถัดไป เพราะเงินเฟ้อที่ลดลงในเวลานี้เป็นเพียงการปรับลงในระยะสั้น ซึ่งดูจากเงินเฟ้อหลักที่ยังเหนียวหนัก และฐานที่สูงของปีก่อน ซึ่งส่งผลให้ผลตอบแทนตราสารหนี้ไทยปรับสูงขึ้น ทาง LH Bank Advisory แนะนำนักลงทุนที่ต้องการเสริมความแข็งแกร่งของพอร์ตการลงทุน ด้วยพันธบัตรและตราสารหนี้ ระดับ Investment grade ขึ้นไปเพื่อล็อกอัตราผลตอบแทนในระดับที่น่าสนใจ |
|                   | Foreign Bond  | <br>Neutral | เงินทุนไหลเข้าตลาดตราสารหนี้ของประเทศที่มีแนวโน้มของอัตราดอกเบี้ยผ่านจุดสูงสุด พร้อมกับเงินเฟ้อชะลอตัวลง อย่างเอเชีย ยกเว้น จีน มากขึ้น เนื่องจากเกิดเสถียรภาพของนโยบายการเงิน เมื่อเทียบกับประเทศฝั่งตะวันตก ซึ่งทาง LH Bank Advisory มองว่าตลาดตราสารหนี้ ยังคงมีความน่าสนใจเพื่อล็อกผลตอบแทนระดับที่น่าสนใจในปัจจุบัน และเน้นพันธบัตรรัฐบาล และ Investment grade ขึ้นไป  |
| Alternative Asset | Property/REIT | <br>+1      | ขณะที่อัตราดอกเบี้ยขาขึ้นทำให้เริ่มเห็นการปิดตัวของธุรกิจที่ประสบปัญหาหนักขึ้น ในสหรัฐฯ สูงถึง 286 บริษัทซึ่งมากสุดในช่วงเดียวกันตั้งแต่ปี 2010 ซึ่งเป็นกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าฟุ่มเฟือย ทำให้เกิดบรรยากาศเชิงลบต่อพื้นที่ให้เช่ามากขึ้น ทั้งนี้ทาง LH Bank Advisory แนะนำนักลงทุนที่ต้องการกระจายเงินลงทุนในกองทุนอสังหาริมทรัพย์ให้เช่า อย่างโรงแรม   |
|                   | Gold          | <br>Neutral | การปรับขึ้นของ FED Dot pot สูงถึง 5.6% จากระดับ 5.10% ทั้งนี้หากพิจารณาผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี (bond Yield) ยังไม่ได้ปรับขึ้นแรง ดังนั้น LH Bank Advisory แนะนำทยอยสะสมสำหรับนักลงทุนที่มองหากการกระจายสินทรัพย์   |
|                   | Oil           | <br>Neutral | เป้าหมายการปรับเพิ่มเติมน้ำมันของคลังสำรองน้ำมันทางยุทธศาสตร์สหรัฐฯ เอื้อต่อการฟื้นตัวของราคาสัญญาซื้อขายล่วงหน้าน้ำมันดิบ WTI อย่างไรก็ตามอุปสงค์โลกยังฟื้นตัวจำกัด ทำให้ไม่มีปัจจัยที่ผลักดันให้ราคาน้ำมันปรับตัวขึ้นได้ไกลนัก แนะนำเก็งกำไร โดยมีจุด Cut loss ที่ระดับ 68 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล  |
|                   | THBUSD        | <br>Neutral | สกุลเงินดอลลาร์มีแนวโน้มอ่อนค่าลง หลังแถลงการณ์ของประธานเจโรม พาวเวลล์ ยืนยันปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอีก 2 ครั้งของปีนี้ ขณะที่ ธนาคารกลางอิสราเอล และ บีโออี มีโอกาสเดินหน้า Hawkish มากขึ้น ทาง LH Bank Advisory ทำการประเมินผลต่อค่าเงินบาท มีแนวโน้มแข็งค่าขึ้นเล็กน้อย แต่แกว่งตัวในกรอบแคบ   |

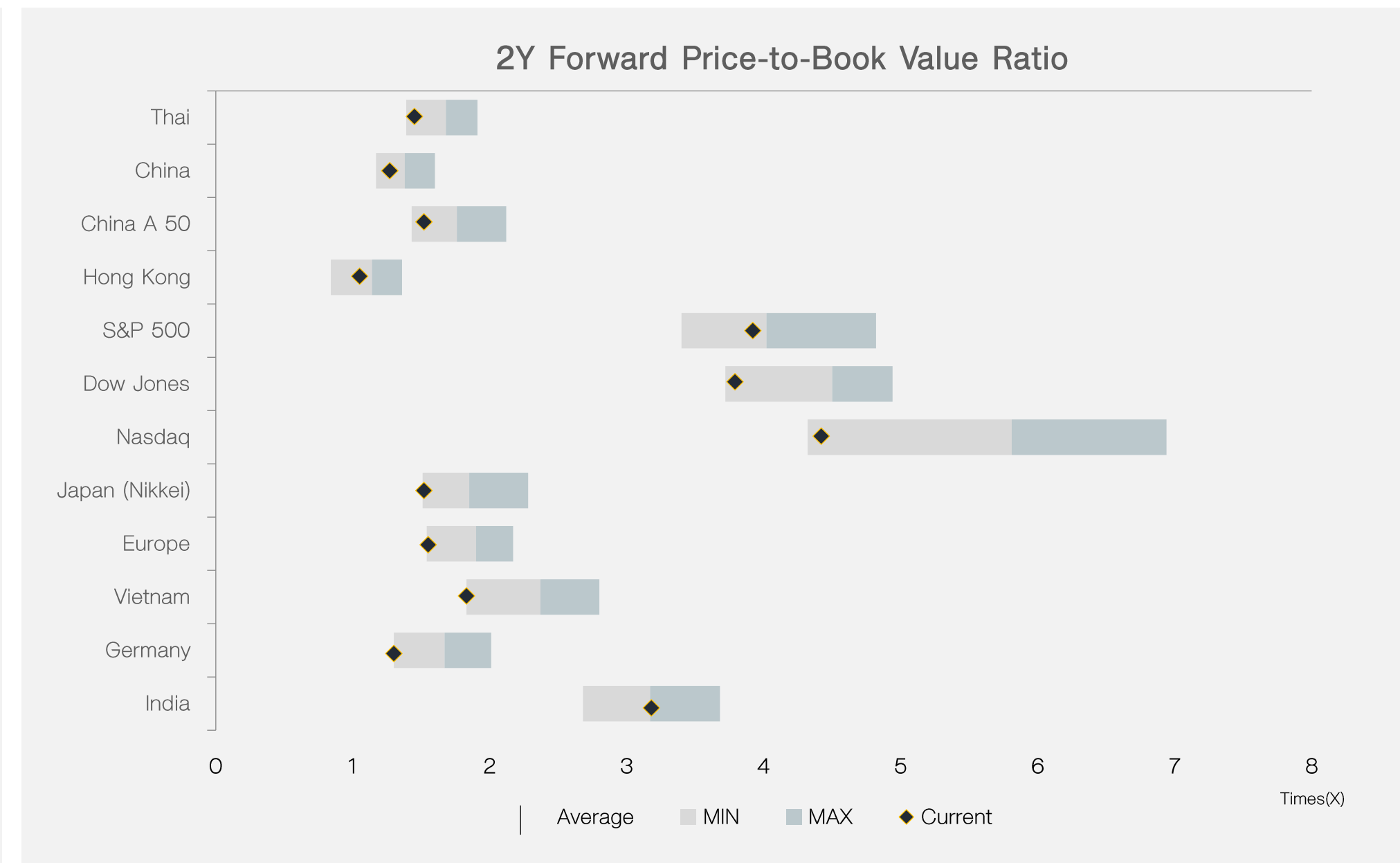
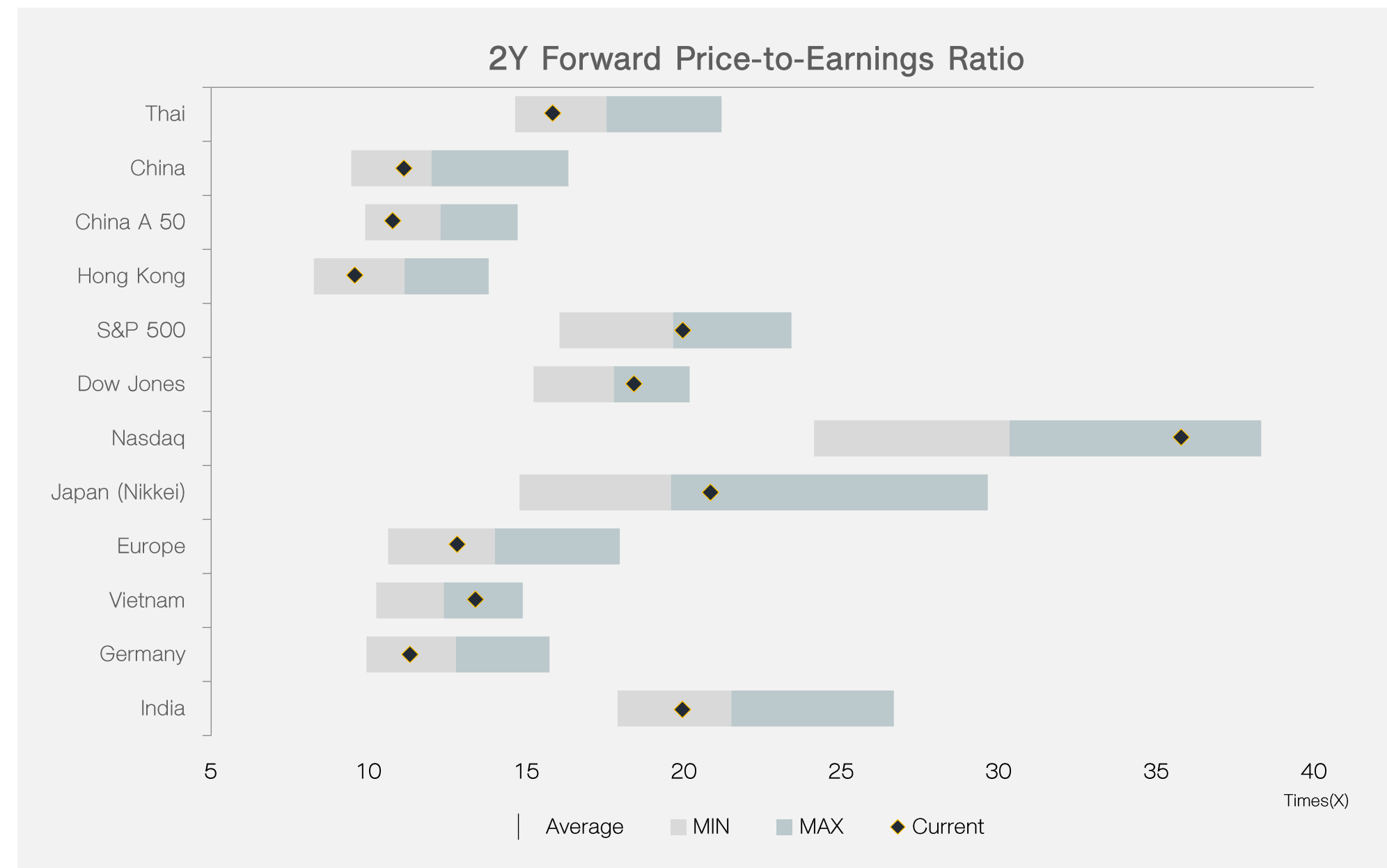
# MARKET EVENT AND VALUATION

| Date      | Countries | Major Events                     | Expected | Previous |
|-----------|-----------|----------------------------------|----------|----------|
| 26-Jun-23 | Germany   | Ifo Business Climate Index (Jun) |          | 91.7     |
| 27-Jun-23 | US        | Durable Goods Orders MoM (May)   |          | 1.1%     |
| 28-Jun-23 | US        | FED Chair Powell Speech          |          |          |
| 29-Jun-23 | Vietnam   | Inflation Rate YoY (Jun)         |          | 2.43%    |
|           |           | GDP Growth Rate QoQ (Q2)         |          | 3.32%    |
|           | Japan     | Consumer Confidence (Jun)        |          | 36       |
|           | Germany   | Inflation Rate YoY (Jun)         |          | 6.1%     |
|           | US        | GDP Growth Rate QoQ (Q1)         |          | 2.6%     |
| 30-Jun-23 | Japan     | Unemployment Rate (May)          |          | 2.6%     |
|           | China     | NBS Manufacturing PMI (Jun)      |          | 48.8     |
|           | UK        | GDP Growth Rate YoY Final (Q1)   |          | 0.6%     |
|           | Germany   | Unemployment Rate (Jun)          |          | 5.6%     |
|           | US        | Core PCE Price Index MoM (May)   |          | 0.4%     |



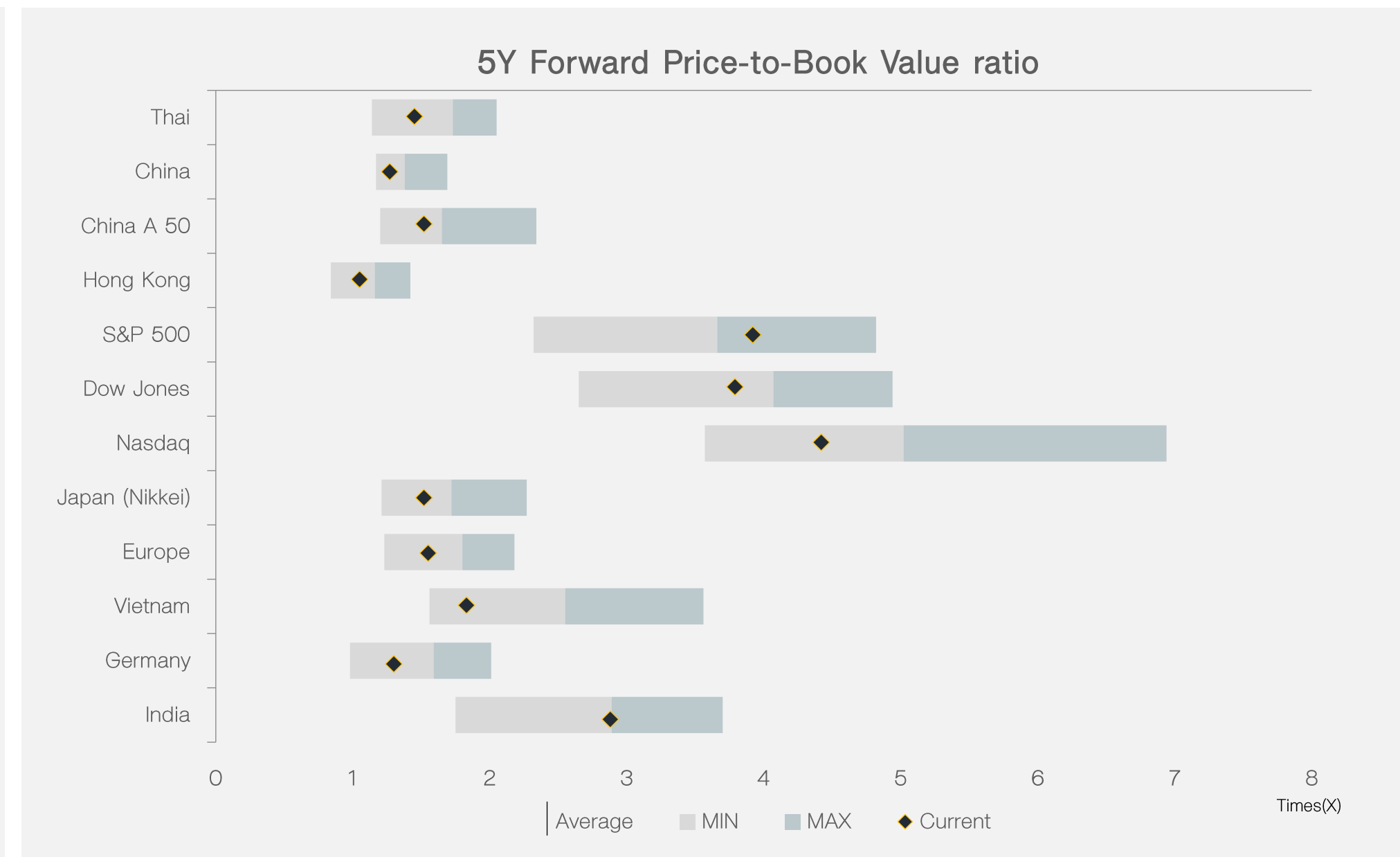
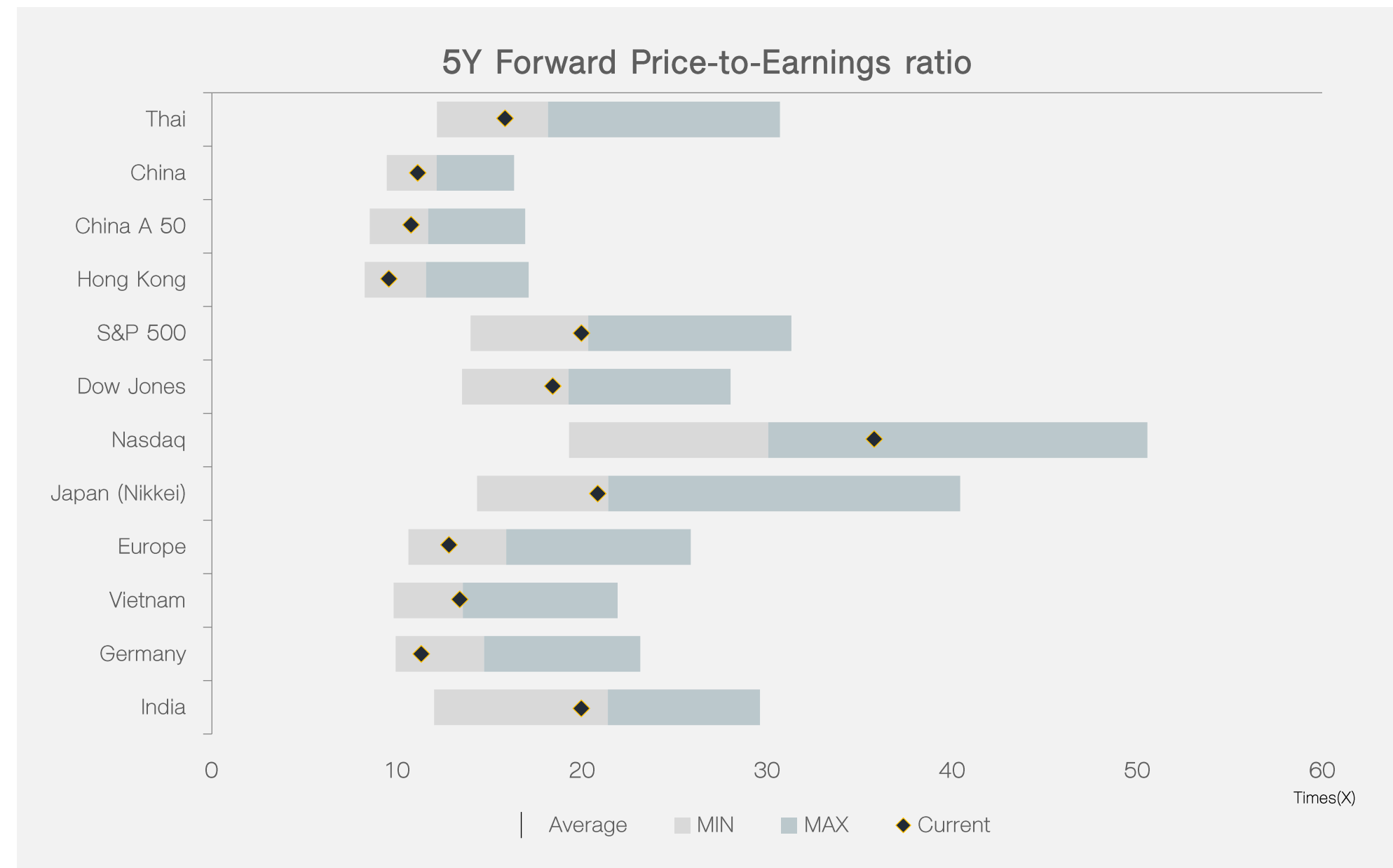


# MARKET EVENT AND VALUATION



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory As of as of 22 Jun 2023

# MARKET EVENT AND VALUATION



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory As of as of 22 Jun 2023

LH BANK



ADVISORY



THANK YOU