

FALLOUT FROM GEOPOLITICAL SHOCKS

- จาก Earning Yield Gap ของดัชนี S&P500 เมื่อเทียบกับ Bond Yield 10 ปี ปรับตัว แดบลงมาอยู่ที่ระดับ 0.2% บ่งชี้ว่าการลงทุนใน S&P500 ให้ผลตอบแทนในระดับที่ใกล้เคียงกับ ผลตอบแทนของสินทรัพย์ที่ไม่มีความเสี่ยง จึงยากที่ตลาดหุ้นสหรัฐฯจะสามารถเบรคจุดสูงสุด เดิมในเดือนม.ค. 2022 ได้ อย่างไรก็ตาม เราประเมินว่ามีโอกาสที่จะเกิดภาพการฟื้นตัวระยะสั้น ของตลาดในช่วงที่ภาพใหญ่กำลังเป็นขาลงจากการฟื้นตัวของภาคอุตสาหกรรมและเงินเฟ้อที่ ะลอลตัว อีกทั้งการที่ Bond Yield ยังคงอยู่ในระดับสูงและจากสถานการณ์ในตะวันออกกลาง จะสนับสนุนให้เฟดอาจยุติการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยซึ่งจะเป็นปัจจัยหนุนต่อตลาดหุ้นโลก จึงถือ เป็นโอกาสในการ Buy on dip

- ภายใต้การเกิด Inverted Yield Curve ควบคู่กับการเกิด Bear Steepening Yield Curve ในเวลานี้ บ่งชี้ว่า Fed จะไม่สามารถปรับขึ้นดอกเบี้ยได้อีก และหากพิจารณาข้อมูลในอดีตพบว่า เมื่อเหตุการณ์ดังกล่าวจะตามมาด้วยวิกฤตเศรษฐกิจครั้งใหญ่ แต่การระบุด่วงเวลาที่เกิด เศรษฐกิจถดถอยทำนายยาก อีกทั้งเศรษฐกิจสหรัฐฯยังอยู่ในช่วง Higher for Longer ดังนั้น การจัดพอร์ตตราสารหนี้แบบผสมผสานระหว่างตราสารหนี้ระยะสั้นและระยะยาวจึงน่าสนใจ ททยอยสะสมสำหรับนักลงทุนในระยะยาว

- นักลงทุนกังวลต่อสงครามกลุ่มฮามาสกับอิสราเอล คือ จะยืดเยื้อและบานปลายเป็น สงครามในภูมิภาคตะวันออกกลาง ทาง LH Bank Advisory ประเมินว่าสงครามมีโอกาสยืดเยื้อได้ แต่ไม่ลุกลามและบานปลาย ขณะที่คู่ขัดแย้งจำกัดเพียงอิสราเอลกับกลุ่มฮามาส อย่างไรก็ตาม ภาวะสงครามครั้งนี้ส่งผลกระทบต่อตลาดหุ้นเอเชีย จนทำให้เกิดการปรับฐาน ดังนั้นถือ เป็นโอกาสที่ทางเราแนะนำการลงทุนดัชนีตลาดหุ้นอินเดียที่เศรษฐกิจมีการเติบโตสูงในอนาคต ขณะที่นักลงทุนก็ยังสามารถลงทุนในน้ำมัน Brent กรอบ 87-100 \$/Barrel

Profita

by LH BANK

ห้ามพลาด!

1 พ.ค. 66 – 31 ธ.ค. 66

โปรฯ สุดคุ้ม

Free Fund Back

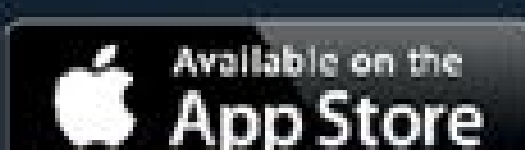
รับกองทุน **LHGROWTH-A**

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



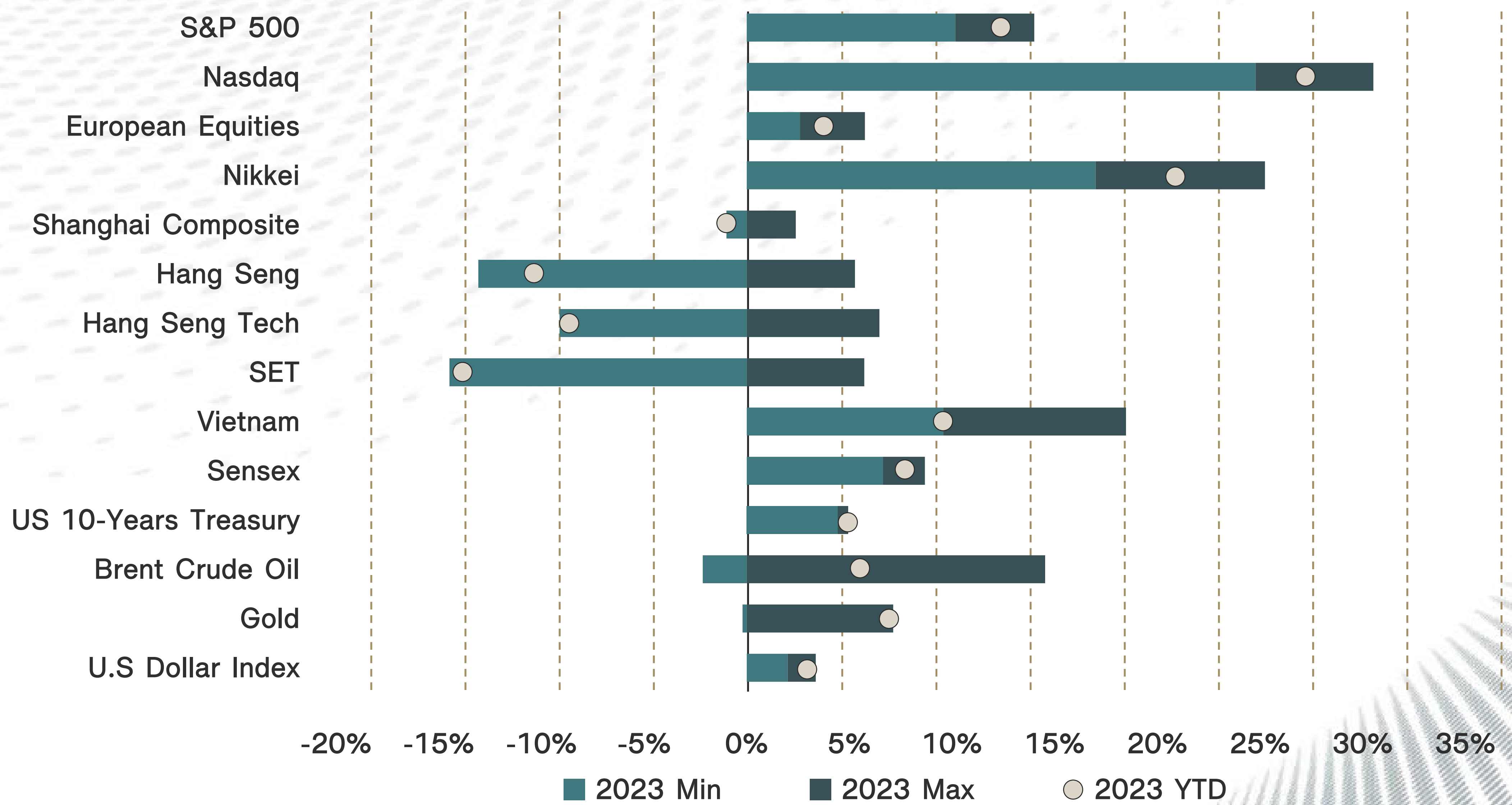
*เงื่อนไขเป็นไปตามที่ธนาคารกำหนด

การลงทุนมีความเสี่ยงผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้าเงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน

ลงทุนแบบมือโปร ได้แล้ววันนี้!

ASSETS IN REVIEW

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



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory
as of 19 Oct 2023

MARKET EVENT

Date	Countries	Major Events	Expected	Previous
23-Oct-23	US	Chicago Fed National Activity Index (Sep)		-0.16
24-Oct-23	EU	HCOB Manufacturing PMI Flash (Oct)		43.4
	UK	S&P Global/CIPS Manufacturing PMI Flash (Oct)		44.3
24-Oct-23	US	S&P Global Composite PMI Flash (Oct)		50.2
	US	New Home Sales MoM (Sep)		-8.7%
26-Oct-23	EU	ECB Interest Rate Decision		4.5%
	US	Durable Goods Orders MoM		0.2%
		GDP Growth Rate QoQ Adv (Q3)		2.1%
27-Oct-23	US	ECB Press Conference		
		Core PCE Price Index MoM (Sep)		0.1%
		Personal Income MoM (Sep)		0.4%
		Personal Spending MoM (Sep)		0.4%

TOPIC FOCUS

Buy on Dip

จากความขัดแย้งระหว่างอิสราเอลกับปาเลสไตน์ส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจโลกค่อนข้างจำกัด เนื่องจากสถานการณ์การสู้รบที่อยู่ในพื้นที่จำกัด และไม่ได้กระทบต่อห่วงโซ่อุปทานโลกมากนัก อย่างไรก็ตาม อิสราเอลถือเป็นผู้ผลิตด้านเคมีภัณฑ์รายใหญ่แห่งหนึ่งของโลก หากสงครามยืดเยื้ออาจกระทบห่วงโซ่อุปทานของเคมีภัณฑ์ และต้องติดตามสถานการณ์ความรุนแรงจะบานปลายไปสู่สงครามในภูมิภาคหรือไม่ โดยหากสงครามขยายวงไปสู่ประเทศผู้ส่งออกน้ำมันรายใหญ่อ่างอิหร่าน อาจทำให้ฝั่งสหรัฐมีการคว่ำบาตรเพิ่มเติม จึงเพิ่มโอกาสที่ราคาน้ำมันจะสามารถขึ้นราคาในระดับสูงได้ในปีนี้ แต่ในปัจจุบันสถานการณ์ยังไม่ถึงขั้นนั้น

อย่างไรก็ตาม ตลาดหุ้นโลกมีโอกาสฟื้นตัวได้จากการเพิ่มขึ้นของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐ (Bond Yield) และการแข็งค่าของดอลลาร์สหรัฐที่เริ่มจำกัด อีกทั้งจากรายงานการประชุมของธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) บ่งชี้ว่ากรรมการเฟดส่วนหนึ่งสนับสนุนให้ยุติการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยและเปลี่ยนจุดโฟกัสในด้านการตัดสินใจนโยบายการเงินจากการพิจารณาว่าจะขึ้นดอกเบี้ยนโยบายไปอีกเท่าไรเป็นการคงดอกเบี้ยไว้ในระดับสูงอีกนานแค่ไหน ประกอบกับการปรับฐานของตลาดหุ้นโลกได้สะท้อนสัญญาณของเฟดที่ Hawkish ไปมากแล้ว

เมื่อพิจารณาส่วนต่างระหว่างดัชนีคำสั่งซื้อใหม่ (ISM Manufacturing New Orders) และดัชนีสินค้าคงคลัง (ISM Manufacturing Inventories) ของสหรัฐได้กลับมาเป็นบวก ซึ่งสะท้อนว่าภาคอุตสาหกรรมมีโอกาสฟื้นตัวในไตรมาส 4 เนื่องจากปริมาณสินค้าคงคลังที่อยู่ในระดับต่ำในปัจจุบัน ทำให้เริ่มเห็นการระบายสินค้าคงคลัง (Destocking) ที่ลดลงและกลับเข้าสู่วงจรการเติมสินค้าคงคลัง (Restocking)

ด้านอัตราเงินเฟ้อทั่วไป (Headline CPI) ของสหรัฐในเดือนกันยายนปรับตัวขึ้น 3.7%YoY และ 0.4%MoM สูงกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ที่ 3.6%YoY และ 0.3%MoM ขณะที่เงินเฟ้อพื้นฐาน (Core CPI) ปรับตัวขึ้น 4.1%YoY และ 0.3%MoM สอดคล้องกับตัวเลขคาดการณ์ของนักวิเคราะห์ โดยราคาหมวดที่อยู่อาศัย (Shelter) ซึ่งมีน้ำหนัก 1 ใน 3 ของตะกร้าคำนวณ US CPI ขยายตัว 7.2%YoY และ 0.6%MoM ยังคงเป็นปัจจัยสำคัญในการเพิ่มขึ้นของตัวเลข CPI อย่างไรก็ตาม เงินเฟ้อโดยรวมยังคงอยู่ในทิศทางที่ชะลอตัวลง

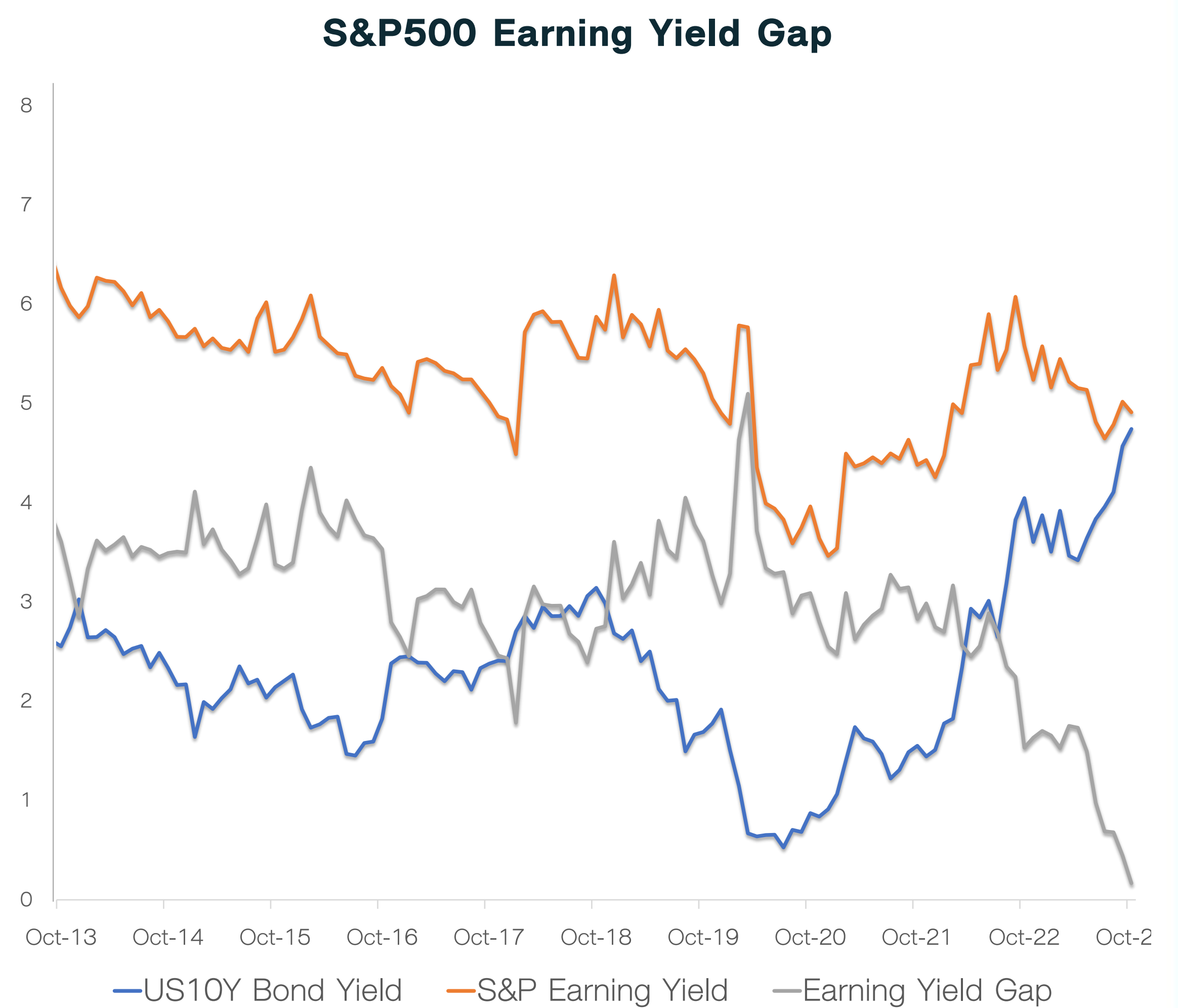
ภาพรวมของตลาดหุ้นสหรัฐยังคงเคลื่อนไหวอยู่ในแนวโน้มขาลง ซึ่งจาก Earning Yield Gap ของดัชนี S&P500 เมื่อเทียบกับ Bond Yield 10 ปี ปรับตัวแคบลงมาอยู่ที่ระดับ 0.2% บ่งชี้ว่าการลงทุนใน S&P500 ให้ผลตอบแทนในระดับที่ใกล้เคียงกับผลตอบแทนของสินทรัพย์ที่ไม่มีความเสี่ยง จึงยากที่ตลาดหุ้นสหรัฐจะสามารถเบรคจุดสูงสุดเดิมในเดือนมกราคม 2022 ได้ อย่างไรก็ตามทาง LH Bank Advisory ประเมินว่ามีโอกาสที่จะเกิดภาพการฟื้นตัวระยะสั้นของตลาดในช่วงที่ภาพใหญ่กำลังเป็นขาลง (Bear Market Rally) จากการฟื้นตัวของภาคอุตสาหกรรมและอัตราเงินเฟ้อที่มีทิศทางชะลอตัว อีกทั้งการที่ Bond Yield ยังคงอยู่ในระดับสูงและจากสถานการณ์ความขัดแย้งในตะวันออกกลางจะสนับสนุนให้เฟดอาจยุติการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยซึ่งจะเป็นปัจจัยหนุนต่อตลาดหุ้นโลก จึงถือเป็นโอกาสในการเข้าซื้อเมื่อราคาย่อตัวลง (Buy on dip)

Figure 1



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory

Figure 2



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory

TOPIC FOCUS

Combining Short-Term Bond with Long-Term Bond

ตั้งแต่เดือนก.ค. 2023 เป็นต้นมานักลงทุนหันมาสนใจตราสารหนี้ระยะสั้นมากขึ้น เนื่องจากตัวเลขแรงงานออกมาค่อนข้างแข็งแกร่ง รวมถึง IMF ปรับเพิ่ม GDP ของสหรัฐในปี 2024 สะท้อนว่าเศรษฐกิจสหรัฐยังคงแข็งแกร่ง ขณะที่อัตราเงินเฟ้อเดือนก.ย. 2023 ออกมาสูงกว่าที่ตลาดคาด ซึ่งบ่งชี้ว่าอัตราเงินเฟ้อจะคงอยู่ในระดับสูงกว่าเป้าหมาย เป็นเหตุที่นักลงทุนให้น้ำหนักว่า Fed จะคงอัตราดอกเบี้ยสูงยาวนาน (Higher for Longer) โดยมองว่าจะเกิดการชะลอตัวของเศรษฐกิจแบบไม่รุนแรง (Soft Landing) ซึ่งในปัจจุบันข้อมูลจาก Fed Dot Plot ให้น้ำหนักในการขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายได้อีก 1 ครั้งในปีนี้ ประกอบกับอัตราผลตอบแทนตราสารหนี้ระยะสั้นสูงกว่าอัตราผลตอบแทนตราสารหนี้ระยะยาว (Inverted Yield Curve) ส่งผลให้อุปสงค์ในตราสารหนี้ระยะยาวลดลงและเพิ่มอุปสงค์ในตราสารหนี้ระยะสั้น เนื่องจากนักลงทุนมองว่าการถือตราสารหนี้ระยะยาวควรได้ส่วนชดเชยความเสี่ยง (Premium) ส่งผลให้ในปีนี้อัตราตราสารหนี้ระยะสั้นทำผลงานได้ดีกว่าตราสารหนี้ระยะยาว

ในเวลานี้เมื่อพิจารณาภายใต้การเกิด Inverted Yield Curve ความคู่กับการเกิดอัตราผลตอบแทนตราสารหนี้ระยะยาวปรับตัวขึ้นอย่างรวดเร็วมากกว่าอัตราผลตอบแทนตราสารหนี้ระยะสั้น (Bear Steepening Yield Curve) เนื่องจากตลาดคาดว่า ดอกเบี้ยจะเป็น Higher for Longer อย่างไรก็ตามหากพิจารณาข้อมูลในอดีตกว่า 60 ปี บ่งชี้ว่า Fed จะไม่สามารถปรับขึ้นดอกเบี้ยได้หลังเกิดเหตุการณ์ข้างต้น จาก Figure 4 สะท้อนว่าเมื่อเหตุการณ์ Bear Steepening ที่เกิดขึ้น 15 ครั้ง พบว่ามีเพียง 4 ครั้งที่เกิดขึ้นหลังจาก Inverted Yield Curve และหลังจากนั้นตามมาด้วยวิกฤตเศรษฐกิจครั้งใหญ่ เช่น วิกฤต The Great Inflation (1970) และวิกฤต Sub-prime (2007) ซึ่งในปัจจุบันถือเป็นครั้งที่ 5 แสดงให้เห็นถึงโอกาสที่จะเกิดเศรษฐกิจถดถอย เป็นเหตุให้ Fed จึงมีการลดอัตราดอกเบี้ยอย่างรวดเร็วเพื่อสร้างเสถียรภาพเศรษฐกิจของประเทศ ส่งผลกระทบต่อนักลงทุนให้หันกลับมาลงทุนในตราสารหนี้ระยะยาวเพื่อประโยชน์จากราคาปรับตัวสูงขึ้น

อย่างไรก็ตามช่วงเวลาในการเกิดเศรษฐกิจถดถอยทำนายยาก ขณะที่ตลาดมองว่าเศรษฐกิจสหรัฐยังอยู่ในช่วง Higher for Longer ดังนั้นทาง LH Bank Advisory จึงแนะนำให้ให้นักลงทุนจัดพอร์ตตราสารหนี้แบบผสมผสานระหว่างตราสารหนี้ระยะสั้นและระยะยาว โดยการลงทุนตราสารหนี้ระยะสั้นที่ให้ผลตอบแทนสูงในขณะนี้ จะทำหน้าที่สร้างกระแสเงินสดรับ และแบ่งสัดส่วนการลงทุนในตราสารหนี้ระยะยาว เพื่อเตรียมรับมือกับเศรษฐกิจสหรัฐเข้าสู่ช่วงเศรษฐกิจถดถอยตามที่คาดการณ์จากข้อมูลในอดีต ประกอบกับนักลงทุนมีโอกาสสร้างกำไรด้านราคาจากการลงทุนในตราสารหนี้ระยะยาว หลังจาก FED ปรับลดอัตราดอกเบี้ย เพื่อพยุงเสถียรภาพเศรษฐกิจ ดังนั้นกลยุทธ์นี้สามารถช่วยลดความผันผวนโดยรวมของพอร์ตการลงทุน

Figure 3

3.1: Bear Steepening Raises Red Flags

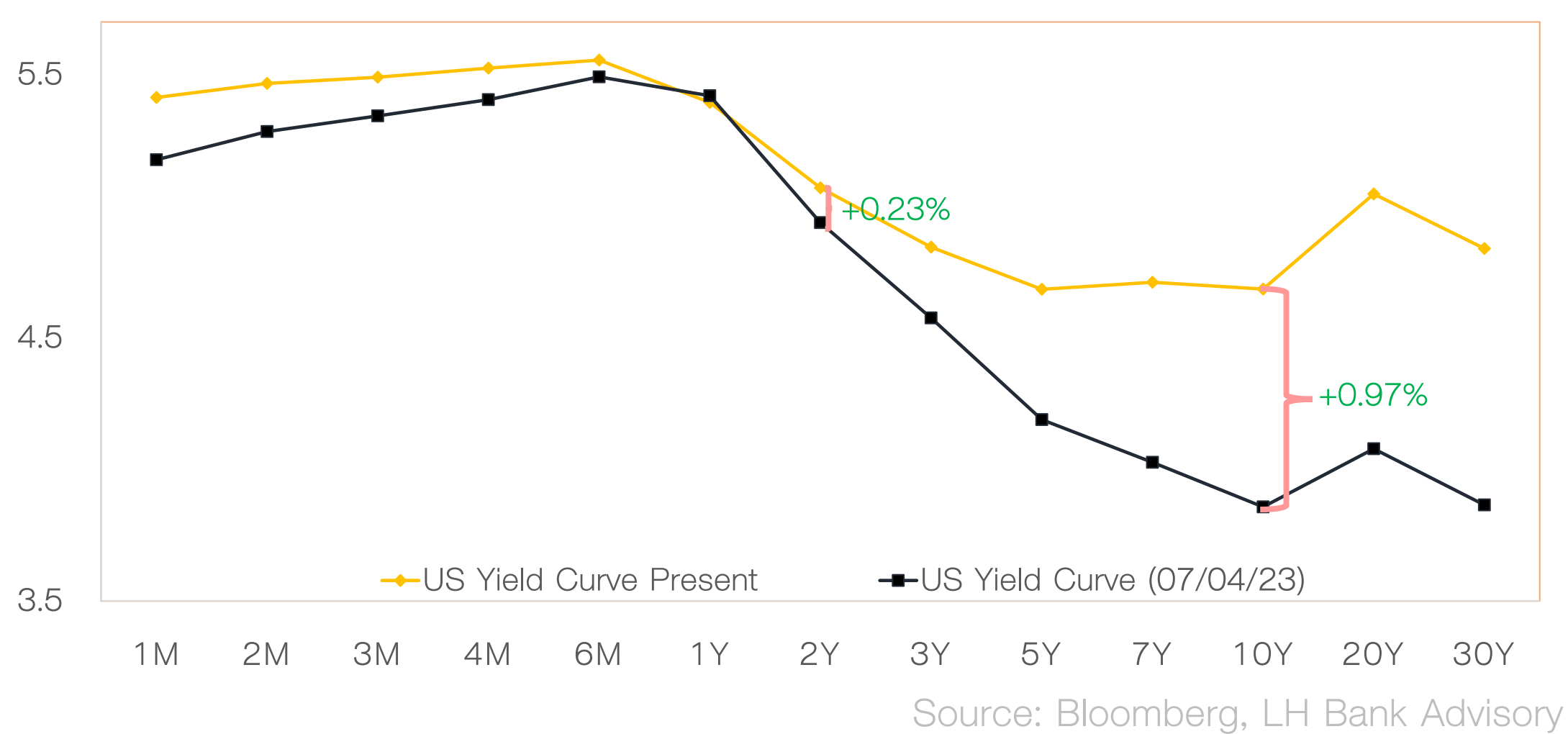
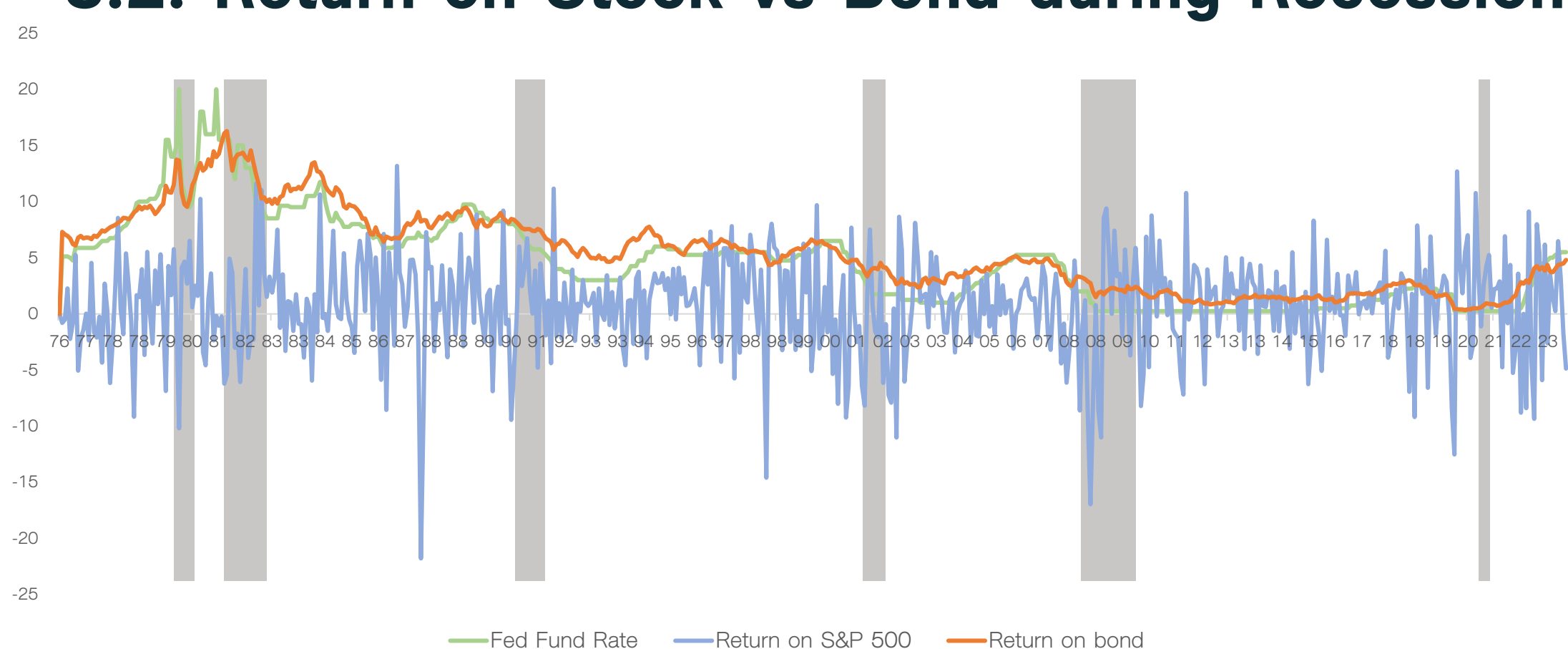


Figure 4

Bear Steepening Off Inverted Yield Curve Related to Bond Yield Peak



3.2: Return on Stock vs Bond during Recession



Chokepoints: Maritime Economic Concerns in Asia

การโจมตีของกลุ่มฮามาสกับอิสราเอลซ้ำเติมความเสียหายแก่เศรษฐกิจโลก หลังสงครามรัสเซียโจมตียูเครนไปเมื่อต้นปี 2022 และสิ่งที่นักลงทุนกังวล คือ จะยื้อเยื้อ ลุกกลาม และขยายวงกว้าง จนกระทบต่ออิหร่านทำให้มีเหตุเข้าร่วมสงคราม หรือบานปลายเป็นสงครามในภูมิภาคตะวันออกกลาง ทั้งนี้ประเด็นอิหร่านที่ตลาดกังวล เนื่องด้วยอิหร่านครอบครองพื้นที่สำคัญ คือ ช่องแคบฮอร์มุซ หนึ่งในทางเดินเรือที่มีความสำคัญทางยุทธศาสตร์มากที่สุดในโลก เรื่องที่เกิดขึ้นนี้จะส่งผลต่อราคาน้ำมันและเศรษฐกิจทั่วโลก เพราะเส้นทางขนส่งน้ำมันนี้คิดเป็นสัดส่วน 20% ของการขนส่งน้ำมันทั่วโลก หากปิดช่องแคบฮอร์มุซ (Chokepoints)

LH Bank Advisory ประเมินว่า สงครามมีโอกาสยืดเยื้อได้ แต่ไม่ลุกลามและบานปลาย ขณะที่คู่ขัดแย้งจำกัดเพียงอิสราเอลกับกลุ่มฮามาส เนื่องจากการสู้รบในครั้งนี้มีความแตกต่างของกำลังทหารของฮามาสและอิสราเอล และการโจมตีของฮามาสถือเป็นการก่อสงครามก่อนและจับตัวประกันที่ออกมา และผิดหลักสิทธิมนุษยชน ทำให้การหาพันธมิตรอาจยากลำบากเพราะถือเป็นสงครามที่ฮามาสมีความเสียเปรียบมาก ขณะที่ยังไม่มีหลักฐานว่าอิหร่านคือผู้สนับสนุน หรือมีท่าทีเข้าร่วมกับฮามาส เพื่อสู้รบกับสหรัฐฯ และอิสราเอล

อย่างไรก็ตาม ภาวะสงครามย่อมสร้างความผันผวนต่อสินทรัพย์การลงทุนอย่างเลี่ยงไม่ได้ โดยพื้นที่สมรภูมิในครั้งนี้อยู่ใกล้แหล่งผลิตน้ำมันที่เป็นแหล่งพลังงานที่เอเชียนำเข้ามากที่สุด จึงทำให้ต้นทุนพลังงานนำเข้าเอเชียปรับสูงขึ้น ซ้ำเติมกับช่วงเวลานี้ที่ดัชนีคอลลาร์แข็งค่าในระดับสูงที่ 106 จุด ทำให้เอเชียเสี่ยงเผชิญกับภาวะขาดดุลบัญชีเดินสะพัดมากขึ้น และกดดันต่อเสถียรภาพค่าเงินสกุลท้องถิ่น ดังนั้นภาวะสงครามครั้งนี้ส่งผลเชิงลบโดยตรงต่อตลาดหุ้นเอเชียอย่างมาก ทางเราจึงแนะนำนักลงทุนอาจใช้จังหวะที่ปรับฐานเลือกลงทุนในประเทศที่เศรษฐกิจมีความแข็งแกร่ง และมีการเติบโตสูงในอนาคต

- **ดัชนีอินเดีย** ซึ่งประกาศการเติบโตทางเศรษฐกิจมีศักยภาพขยายตัวถึง 6.3% ต่อปี ต่อเนื่องจากปี 2023 จนถึง 2028 ท่ามกลางระดับอัตราดอกเบี้ยที่สูงถึง 6.5% บ่งชี้ว่าเวลานี้การลงทุนของเอกชน และความเชื่อมั่นของผู้บริโภคอินเดียยังคงแข็งแกร่ง แม้ว่าอินเดียเป็นหนึ่งในประเทศที่เป็นผู้นำเข้าพลังงานสุทธิ แต่ด้วยความสัมพันธ์ที่ดีกับทางรัสเซียจึงทำให้ต้นทุนราคาพลังงานนำเข้าของอินเดียมีโอกาสปรับสูงขึ้นแต่ไม่รุนแรงเท่าประเทศเอเชียอื่น ๆ อีกทั้งการวางแผนออกตราสารหนี้ระยะสั้นที่ผลตอบแทนสูงของอินเดีย เพื่อดึงดูดเม็ดเงินลงทุนทั้งในและต่างประเทศ ทำให้ค่าเงินรูปีมีเสถียรภาพมากกว่าในอดีต

ขณะที่ราคาสินค้าโภคภัณฑ์ได้รับอานิสงส์จากประเด็นภาวะสงครามที่เกิดขึ้น

- **ราคาน้ำมัน Brent** อาจจะต้องเผชิญกับอุปทานที่ตึงตัวมากขึ้น พื้นที่สมรภูมิใกล้แหล่งผลิตและท่าเรือส่งออกน้ำมัน โดยเฉพาะใกล้กับพื้นที่ซาอุดีอาระเบีย ซึ่งเดิมที ซาอูฯ ขยายเวลาปรับลดกำลังการผลิตน้ำมันลง 1 ล้านบาร์เรลต่อวัน และในเวลานี้ทำให้นักลงทุนที่สามารถจับจังหวะลงทุน และชื่นชอบน้ำมัน สามารถเก็งกำไร โดยมีการอบราคา (Brent Spot) 87-100 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล และอาจมี upside เพิ่มขึ้นจากที่เราประเมินอย่างน้อย 10-20 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล

- **สินทรัพย์หลบภัย (Safe Haven) อย่างทองคำ** สามารถรองรับบรรยากาศในตลาดการเงิน (Risk Sentiments) ซึ่งในเวลานี้ ทางเราประเมินว่า ราคาเริ่มรับรู้ข่าวไปมาก และถ้าไม่มีสถานการณ์ที่รุนแรงอาจเสี่ยงมีแรงขายทำกำไร จึงเป็นเหตุให้ราคาทองผันผวนสูง

Figure 5

5.1 The Israel-Hamas military

Troops	Israel	Hamas
Active	169,000	15,000-20,000
Reservists	465,000	6,000
Tanks	2,200	
fighter jets	601	
Ally	US Ally	IRAN (Not Confirmed)

Source: BBC, Dailymail UK, LH Bank Advisory

5.2 Geopolitical uncertainty impact financial market shortly

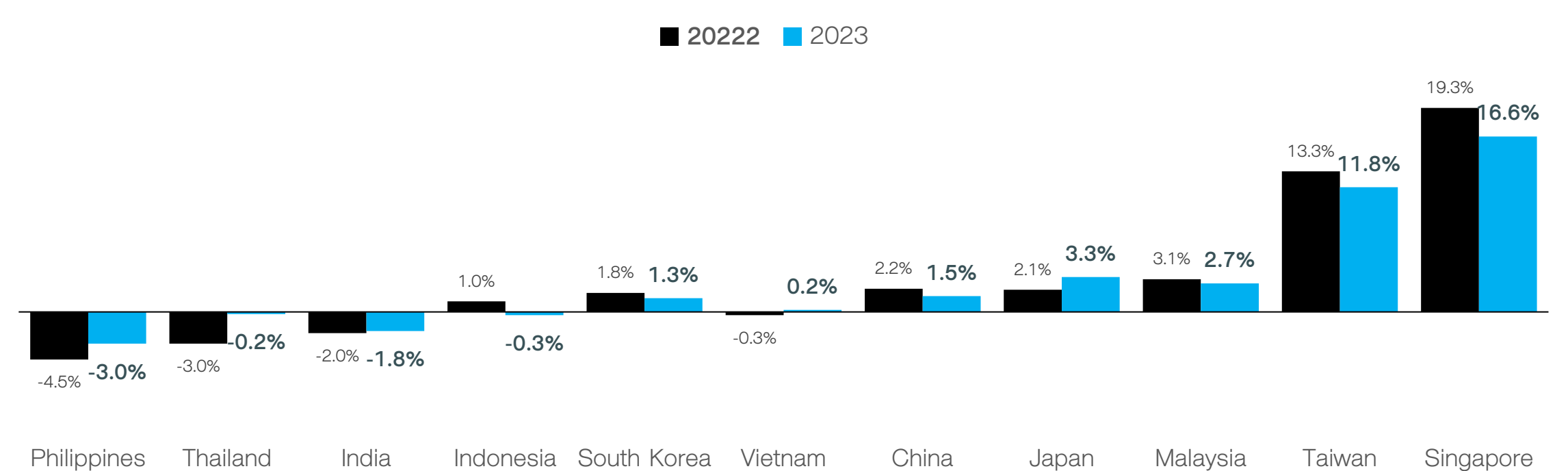
	After 1 M			After 3 M			After 6 M		
	DM	EM	Oil	DM	EM	Oil	DM	EM	Oil
Gulf War	-8%	-14%	22%	-7%	-23%	53%	-10%	-27%	-10%
Bosnia War	3%	-3%	4%	3%	-13%	8%	4%	-17%	7%
War in Afghanistan	1%	7%	-10%	6%	25%	2%	6%	39%	25%
Iraq War	3%	5%	1%	16%	17%	13%	20%	36%	-71%
Crimea War	0%	-1%	-3%	2%	8%	-1%	2%	11%	-3%
Average	0%	-1%	3%	4%	3%	15%	4%	8%	-10%

Source: CTBC, LH Bank Advisory

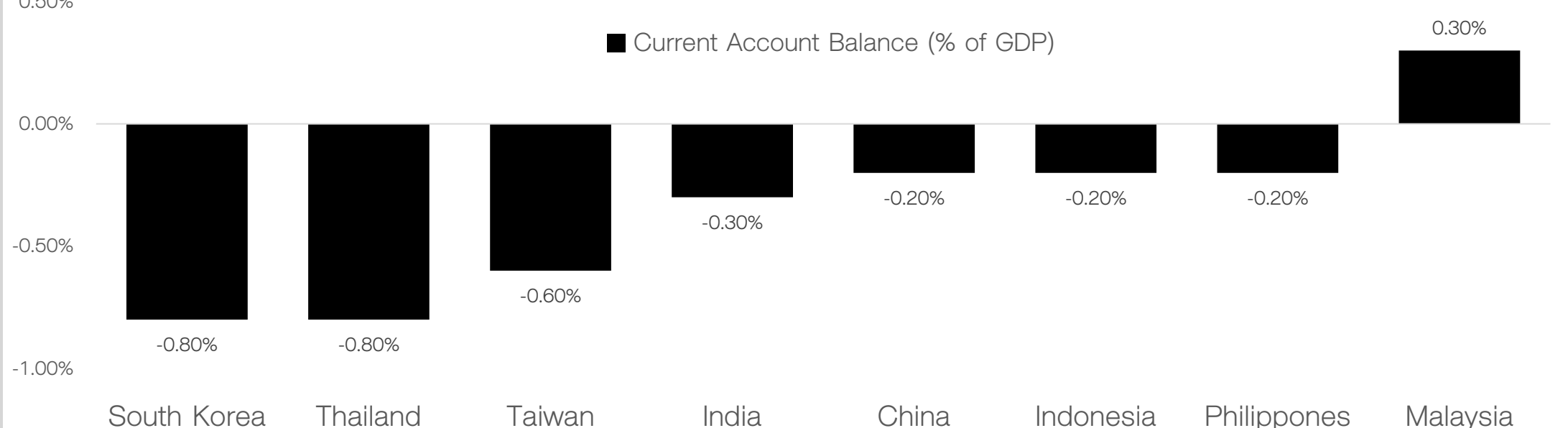
Figure 6

Developing Asia Vulnerable to Oil price shocks, High Dollar

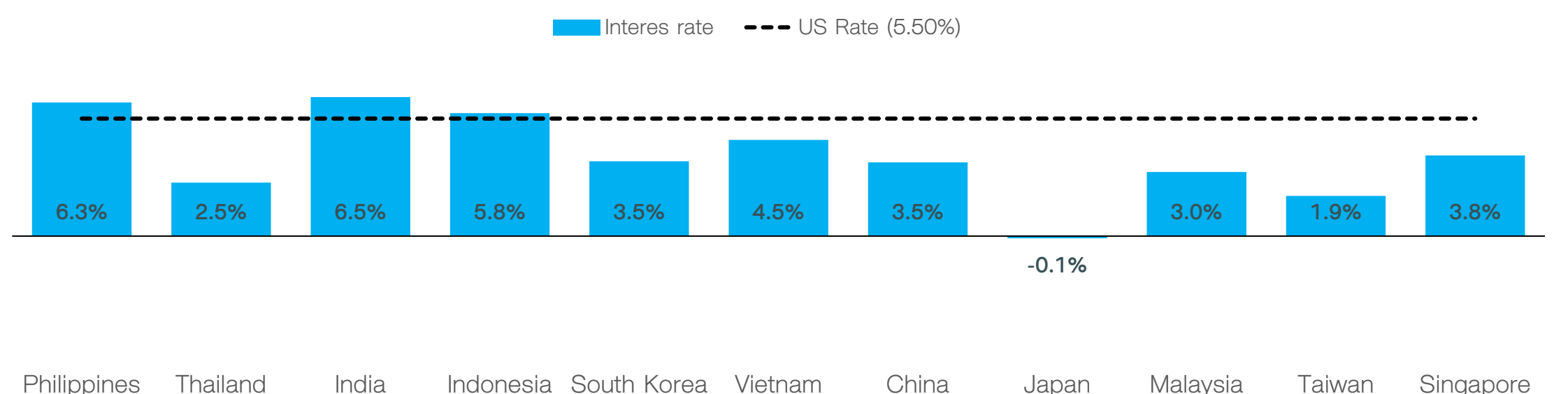
6.1 Current account deficit as a percentage of GDP



6.2 Sensitivity analysis of a 10\$/barrel increase in Brent crude price



6.3 Rate Gap with US



Source: IMF, Bloomberg, LH Bank Advisory

MARKET RECOMMENDATION

Equity

<p>US</p> <p>+1</p>	<p>KFUS-A AFMOAT-HA</p>	<p>ยอดค้าปลีกเพิ่มขึ้น 0.7%MoM ในเดือนก.ย. สูงกว่าที่นักวิเคราะห์คาดว่าจะเพิ่มขึ้น 0.3%MoM โดยได้รับแรงหนุนจากยอดขายรถยนต์และยอดขายของสถานีบริการน้ำมัน ขณะที่หุ้นกลุ่มผู้ผลิตชิปพัฒนา AI ปรับตัวลง หลังจากที่มีประกาศควบคุมการส่งออกชิป AI ไปยังจีน อย่างไรก็ตาม ทาง LH Bank Advisory ประเมินว่ามีโอกาสที่จะเกิดภาพการฟื้นตัวของตลาดในช่วงที่ภาพใหญ่กำลังเป็นขาลง จากการฟื้นตัวของภาคอุตสาหกรรมและเงินเฟ้อที่ยังคงมีทิศทางที่ชะลอตัว จึงถือเป็นโอกาสในการ Buy on dip</p>
<p>Europe</p> <p>Neutral</p>	<p>EHD KT-EUROSM</p>	<p>ดัชนี Stoxx Europe 600 ปรับตัวลง เนื่องจากนักลงทุนผิดหวังกับการเปิดเผยผลประกอบการที่อ่อนแอของบริษัทจดทะเบียน และรายงานการผลิตในภาคอุตสาหกรรมของยุโรปในเดือนส.ค. หดตัว 5.1%YoY เทียบกับที่หดตัว 2.2%YoY ในเดือนก่อนหน้า ขณะที่ Monthly GDP ของอังกฤษเพิ่มขึ้น 0.5%YoY ในเดือนส.ค. เทียบกับที่เพิ่มขึ้น 0.3%YoY ในเดือนก่อนหน้า ซึ่งทาง LH Bank Advisory ยังคงมีมุมมองเป็นกลางต่อการลงทุนในตลาดหุ้นยุโรปและแนะนำคงน้ำหนักการลงทุน</p>
<p>Japan</p> <p>+1</p>	<p>SCBJAPAN(A) TMBJPNAE</p>	<p>ดัชนีราคาผู้บริโภค (PPI) ในเดือนกันยายน เพิ่มขึ้น 2.0%YoY ชะลอลงจาก 3.3%YoY ในเดือนก่อนหน้า ขณะที่รายงานการผลิตในภาคอุตสาหกรรมในเดือนส.ค. หดตัว 4.4%YoY เทียบกับที่หดตัว 2.3%YoY ในเดือนก่อนหน้า บ่งชี้ว่าเศรษฐกิจญี่ปุ่นยังมีแนวโน้มการเติบโตต่ำ จึงคาดว่า BOJ จะยังคงนโยบายการเงินแบบผ่อนคลายและควบคุมเส้นอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลถึงสิ้นปีนี้ ทาง LH Bank Advisory ยังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อตลาดหุ้นญี่ปุ่น อย่างไรก็ตาม ความเสี่ยงในปีหน้าอาจสูงขึ้น เนื่องจาก BoJ มีโอกาสกลับนโยบายทางการเงินเป็นแบบเข้มงวดมากขึ้น</p>
<p>China</p> <p>Neutral</p>	<p>ABCA-A UOBSSGC</p>	<p>GDP ไตรมาส 3/2023 ของจีนขยายตัว 4.9%YoY แข็งแกร่งกว่าที่นักวิเคราะห์ในโพลสำรวจของสำนักข่าวรอยเตอร์คาดว่าจะขยายตัว 4.6% เทียบกับที่ขยายตัว 6.3%YoY ในไตรมาส 2/2023 ส่วนการผลิตภาคอุตสาหกรรมเดือนก.ย.ของจีนปรับตัวขึ้น 4.5% และยอดค้าปลีกปรับตัวขึ้น 5.5% ในเดือนก.ย. แข็งแกร่งกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ที่ 4.9% อย่างไรก็ตาม ตลาดถูกกดดันจากความกังวลเกี่ยวกับข้อพิพาทด้านเทคโนโลยีระหว่างจีนและสหรัฐฯ ทาง LH Bank Advisory ยังคงมีมุมมองเป็นกลางต่อการลงทุนในตลาดหุ้นจีน</p>
<p>India</p> <p>+1</p>	<p>KT-INDIA-A TMBINDAE</p>	<p>รายงานการผลิตในภาคอุตสาหกรรมในเดือนส.ค. ขยายตัวถึง 10.3%YoY สูงสุดตั้งแต่เดือนมิ.ย. 2022 เทียบกับที่ขยายตัว 5.7%YoY ในเดือนก่อนหน้า และสูงกว่าที่ตลาดคาดที่ 9% ด้านอัตราเงินเฟ้อขยายตัว 5.02%YoY ในเดือนก.ย. ชะลอลงจาก 6.83%YoY ในเดือนก่อนหน้า เข้าสู่กรอบเป้าหมายของธนาคารกลางที่ 2-6% ขณะที่ตลาดหุ้นอินเดียปรับตัวลงจากความกังวลเรื่องความขัดแย้งในตะวันออกกลาง อย่างไรก็ตาม ทาง LH Bank Advisory แนะนำสามารถทยอยเข้าสะสม จากแนวโน้มเศรษฐกิจที่ยังเติบโตแข็งแกร่ง</p>
<p>Vietnam</p> <p>+1</p>	<p>PRINCIPAL VNEQ-A LHVN-A</p>	<p>ตลาดหุ้นเวียดนามได้รับแรงกดดันจากค่าเงินดองที่อ่อนค่า และ sentiment เชิงลบจากข่าวที่คณะกรรมการสิทธิการของสภาแห่งชาติของเวียดนามคาดการณ์ GDP ปี 2023 ที่ 5% เทียบกับที่ทางรัฐบาลเวียดนามตั้งเป้าหมาย GDP ที่ 6.5% อย่างไรก็ตาม จากตัวเลข GDP ของเวียดนามในไตรมาส 3/2023 ที่ขยายตัว 5.3%YoY แม้จะต่ำกว่าเป้าหมายแต่แสดงให้เห็นถึงปัจจัยพื้นฐานทางเศรษฐกิจที่ยังคงแข็งแกร่ง และ valuation ที่อยู่ในระดับที่น่าสนใจ จึงแนะนำเป็นจังหวะในการทยอยสะสมหุ้นเวียดนาม</p>
<p>Thailand</p> <p>Neutral</p>	<p>LHSTRATEGY-A ABSM</p>	<p>ตลาดหุ้นไทยแกว่งตัวในแนวโน้มขาลง เพราะยังไม่มีทิศทางชัดเจนในนโยบายการเงินดิจิทัล 10,000 บาท และการลงทุน Mega project ที่ชัดเจนเพื่อที่จะกระตุ้นการเติบโตทางเศรษฐกิจ และเสริมศักยภาพเพื่อดึงดูดเม็ดเงินลงทุนเข้าในไทย ทาง LH Bank Advisory มองว่านักลงทุนเชิงกำไรสามารถเล่นในกรอบ โดยมีจุด Cut loss 1,400 จุด</p>

Fixed Income

<p>Domestic Bond</p> <p>+1</p>	<p>KKP PLUS LHSTPLUS-A</p>	<p>ตลาดตราสารหนี้ไทยเผชิญเงินลงทุนไหลออกจากตลาด เนื่องจากประเมินว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) จะปรับขึ้นดอกเบี้ยอีกครั้ง และในภูมิภาคมีการขายพันธบัตรระยะสั้นจากทางอินเดีย ที่ให้ผลตอบแทนพันธบัตรสูง ดังนั้นทางเราจึงคงมุมมองการแบ่งเงินลงทุนในพันธบัตรไทยระยะสั้น เพื่อรับผลตอบแทนพันธบัตรที่สูงสุดในรอบ 10 ปี</p>
<p>Foreign Bond</p> <p>+1</p>	<p>MUBOND-A TMBGINCOME</p>	<p>รายงานดัชนีเงินเฟ้อทั่วไป (CPI) ของสหรัฐฯ อยู่ที่ 3.7%YoY ติดต่อกัน 2 เดือน ทำให้ตลาดตราสารหนี้ผันผวน เพื่อรับข่าวเฟดปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอีกครั้งในปี ทำให้ดอกเบี้ยสูงและยาวนาน (Higher for Longer) ทั้งนี้ทางเราแนะนำนักลงทุนเลือก Duration ของพันธบัตรที่เป็นระยะสั้น 3 เดือน ถึง 3 ปี ที่ให้ผลตอบแทนพันธบัตรในระดับที่น่าสนใจสำหรับสินทรัพย์ที่ไร้ความเสี่ยง ขณะที่แบ่งสัดส่วนเงินลงทุนเข้าสะสมพันธบัตรสหรัฐฯ ที่เป็น Investment Grade เพื่อรับมือความผันผวนหากเกิดวิกฤตเศรษฐกิจ</p>

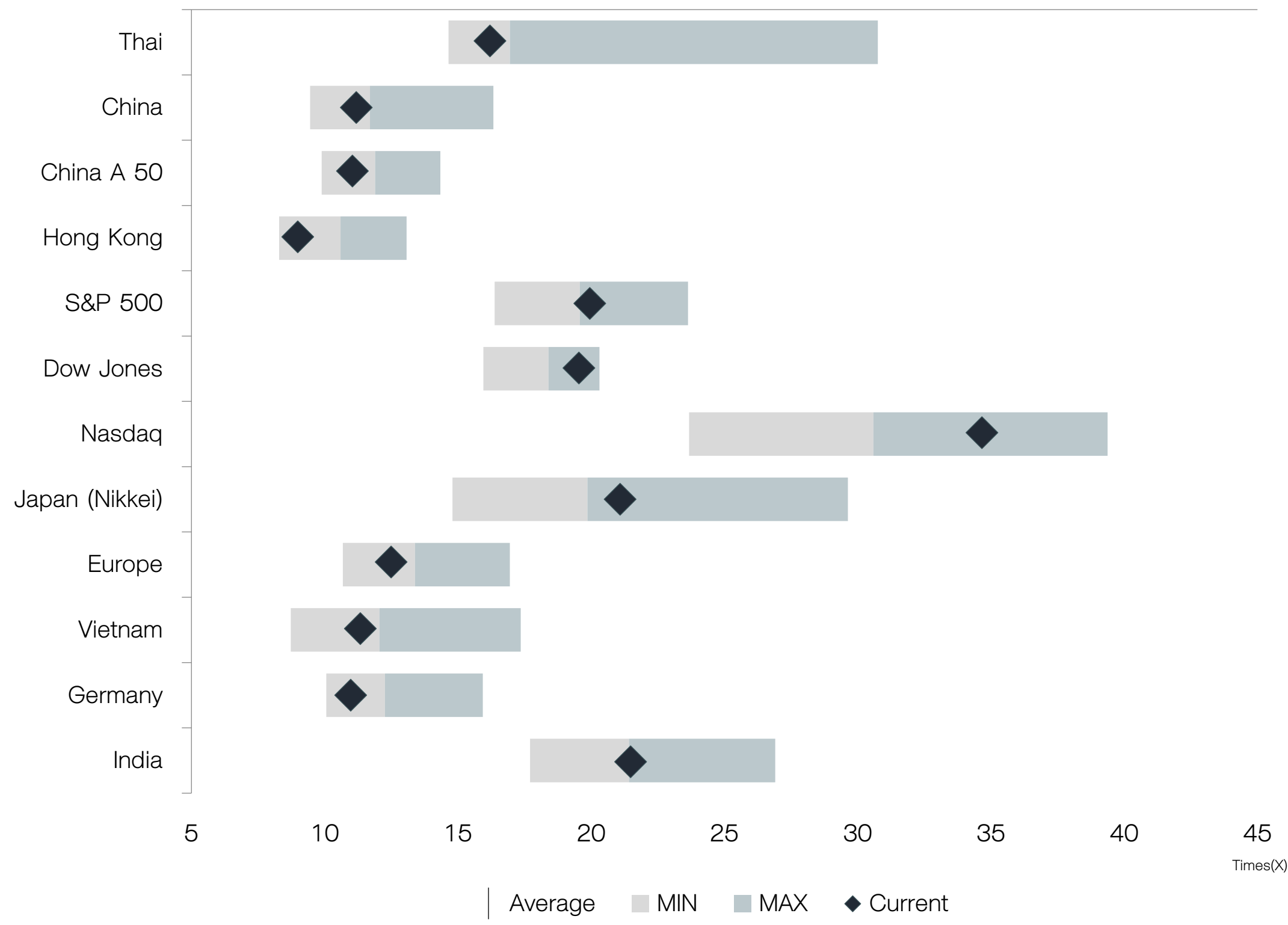
Alternative Asset

<p>Property/REIT</p> <p>Neutral</p>	<p>KT-PROPERTY-A</p>	<p>ผลตอบแทนของสินทรัพย์ให้เช่า REIT ยังถูกกดดันจากผลตอบแทนพันธบัตร (Risk Free) ที่สูง ขณะที่ผลกระทบของสงครามอิสราเอล บีบให้ราคาน้ำมันปรับตัวสูงขึ้น ผลักดันต่อเนื่องไปที่ระดับอัตราเงินเฟ้อ จนเป็นเหตุให้เฟดอาจปรับขึ้นดอกเบี้ยอย่างน้อยอีก 1 ครั้งของปีนี้ ดังนั้น ทางเราแนะนำนักลงทุนที่มองหาผลตอบแทนประเภทปันผล เน้นเลือกกลุ่มหุ้นสินทรัพย์ไทยให้เช่าประเภทโรงแรมและสำนักงาน</p>
<p>Gold</p> <p>+1</p>	<p>SCBGOLDH</p>	<p>ราคาทองคำผันผวนตามสถานการณ์ความเสี่ยงจากข่าวของสงครามอิสราเอล ขณะที่มีความกดดันผลตอบแทนพันธบัตร (Bond Yield) อย่างไรก็ตาม ทางเราแนะนำนักลงทุนที่เน้น Multi-Asset สามารถทยอยเข้าสะสมทองคำเพื่อลดความผันผวน ขณะที่นักลงทุนเชิงกำไรสามารถขายทำกำไรทองคำบางส่วน เพื่อเตรียมสภาพคล่องในการกลับเข้าไปซื้อเมื่อทองคำปรับฐาน</p>
<p>Oil</p> <p>+1</p>	<p>KT-ENERGY</p>	<p>ความเสี่ยงของภูมิรัฐศาสตร์ ยังคงกดดันให้เกิด Supply Shortage ในอุตสาหกรรมน้ำมัน ขณะที่เข้าสู่ช่วงกักตุนพลังงานเพื่อรองรับฤดูหนาว ทำให้มีอุปสงค์เพิ่มขึ้น ทาง LH Bank Advisory แนะนำนักลงทุนสามารถลงทุนในกรอบราคา (Brent Spot) 87-100 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล</p>
<p>Thematic</p> <p>+1</p>	<p>LHSEMICON-A</p>	<p>iShares Semiconductor ETF (SOXX) เผชิญแรงขายทดสอบแนวรับ 470 จุด หลังสหรัฐฯ สั่งห้ามส่งออกชิป AI ขั้นสูงไปจีน ดังนั้นสงครามชิประหว่างสหรัฐฯกับจีน (Chip War) ได้ยกระดับความขัดแย้งระหว่างสองมหาอำนาจมากขึ้น แต่อย่างไรก็ตามถือว่าเป็นปัจจัยเร่งให้อุตสาหกรรมชิปโลกมีการพัฒนาแบบก้าวกระโดด</p>

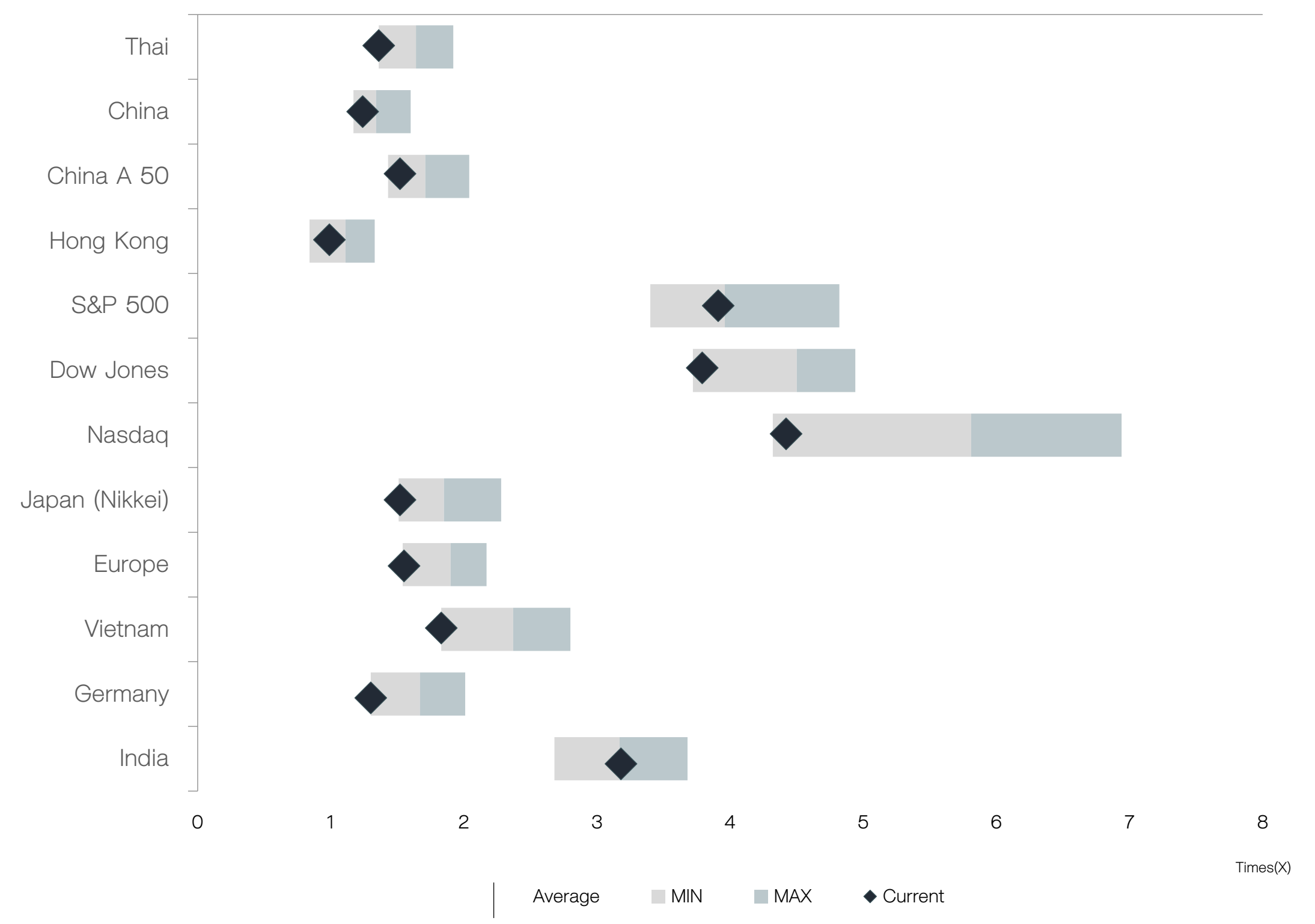


MARKET EVENT AND VALUATION

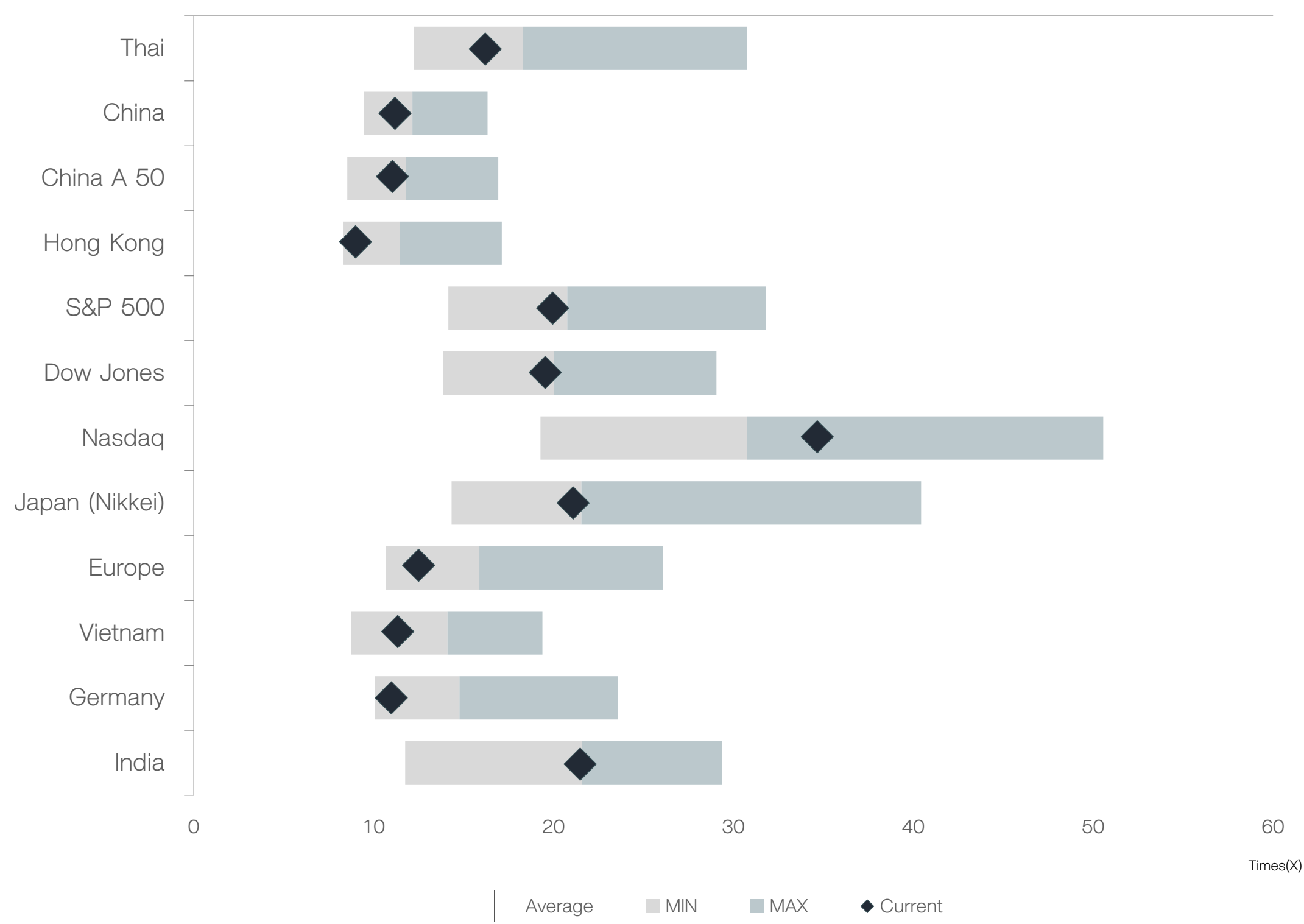
2Y Forward Price-to-Earnings Ratio



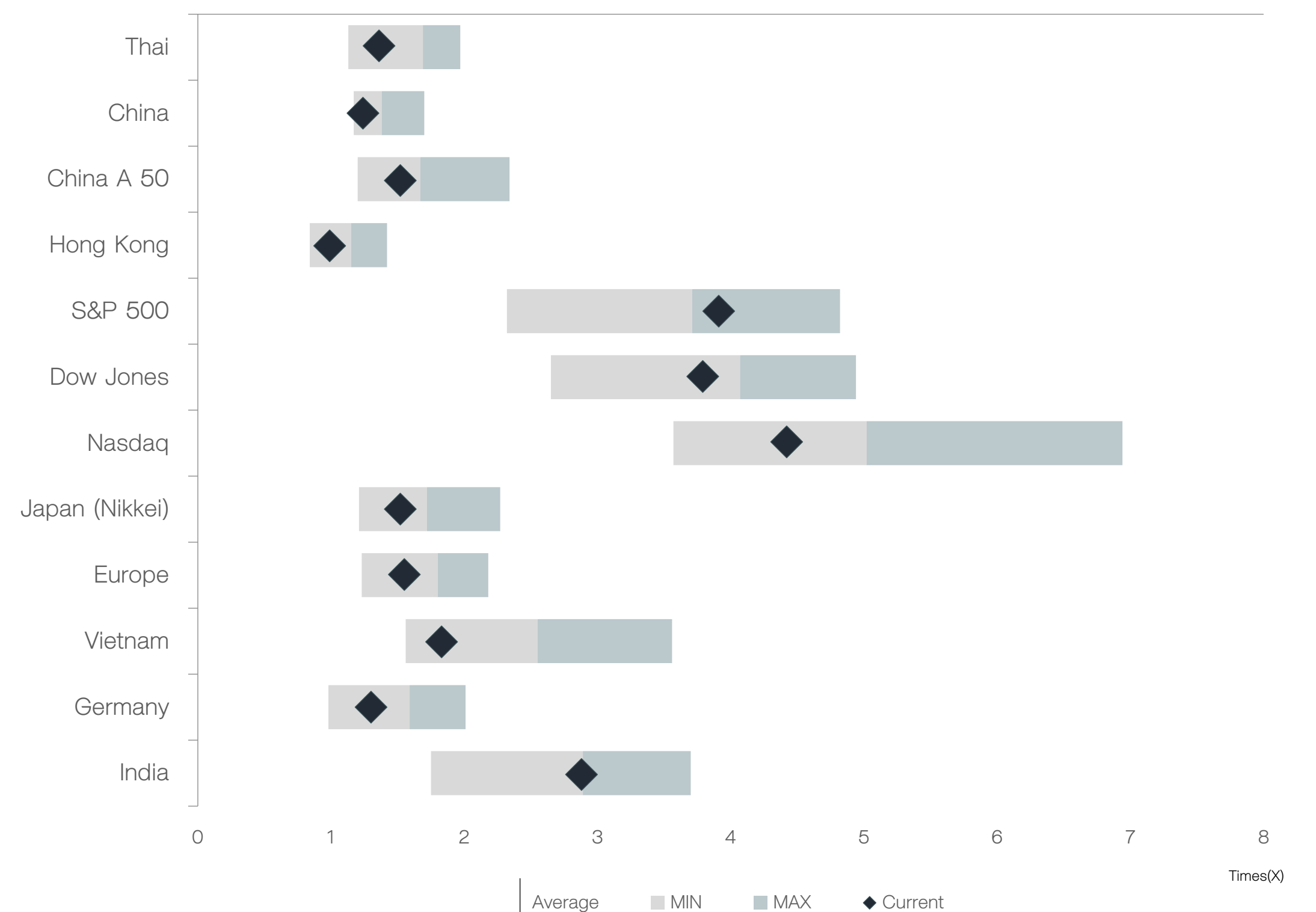
2Y Forward Price-to-Book Value Ratio



5Y Forward Price-to-Earnings ratio



5Y Forward Price-to-Book Value ratio



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory as of 19 Oct 2023

THANK YOU



ดาวน์โหลดและลงทุนในกองทุนรวม
ผ่านแอปฯ Profita ได้แล้ว วันนี้!