

ARCH LUMPINI

Weekly | 30.01.2023

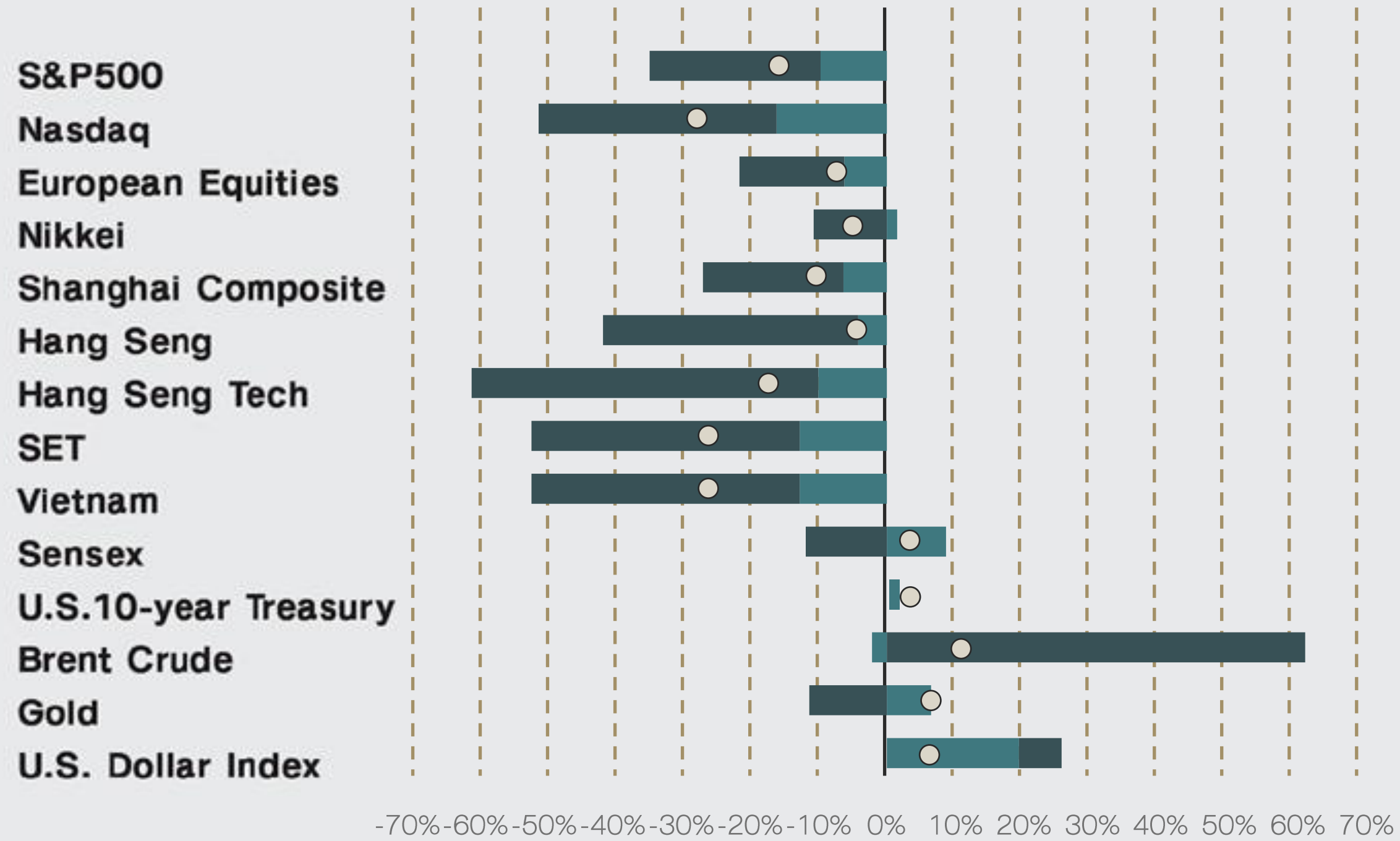
LH BANK
ADVISORY



Cupid shoots an arrow to Asia
กลยุทธ์ประจำเดือน กุมภาพันธ์

ASSETS IN REVIEW

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

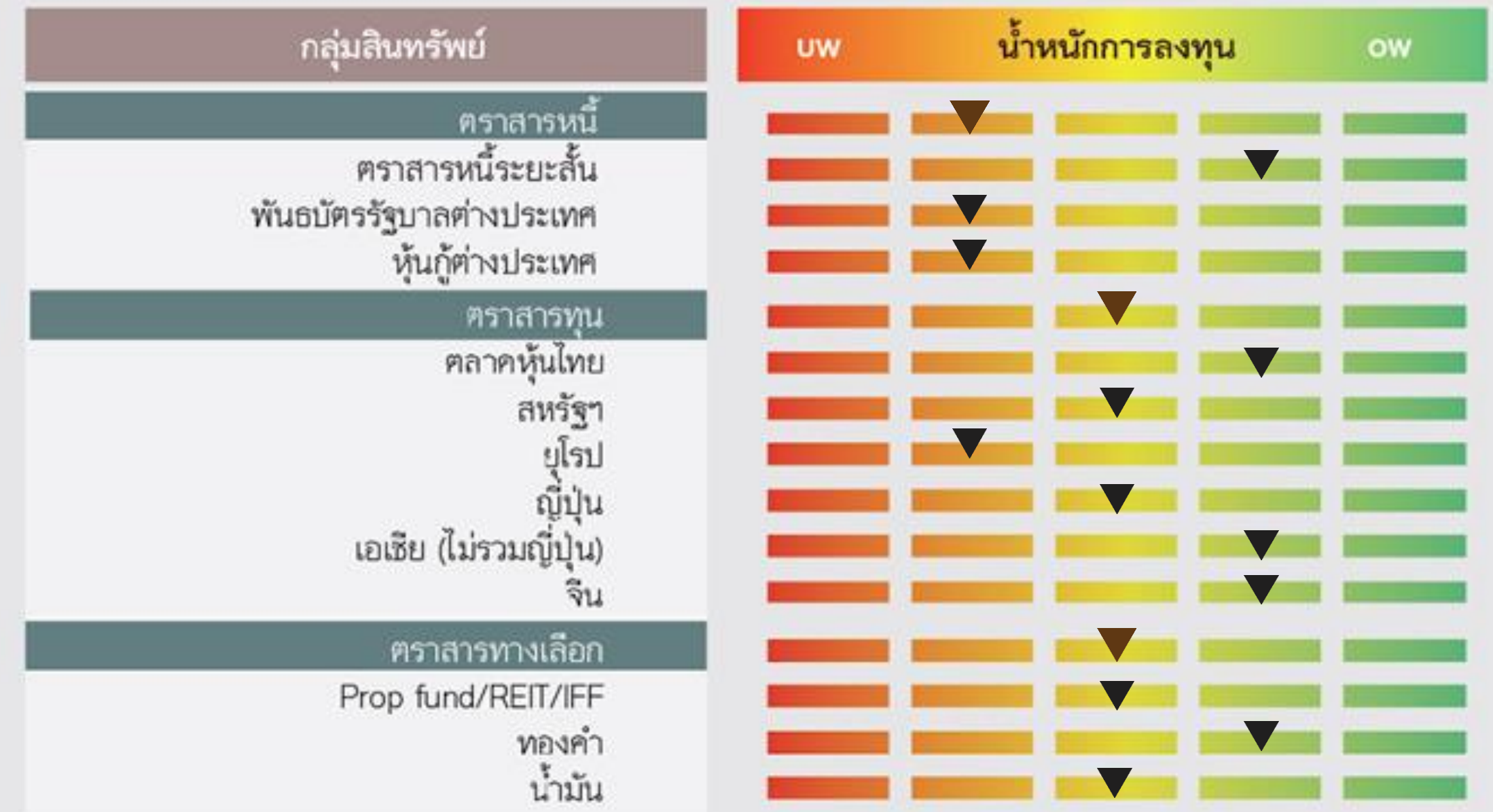


Total return

- 2023 range
- year-to-date

Source: Bloomberg, LH Bank Advisory as of 26 Jan 2023

ASSET ALLOCATION



มุมมองการลงทุนประจำสัปดาห์

สถานการณ์ตลาดการลงทุนเดือนกุมภาพันธ์ ถนนทุกสายมุ่งมาที่ทางเอเชีย เนื่องจากเศรษฐกิจฝั่งตะวันตกส่งสัญญาณชะลอตัวต่อเนื่อง และยังไม่สามารถจัดการกับปัญหาเงินเฟ้อให้ลดลงสู่เป้าหมาย ทั้งนี้กลยุทธ์การลงทุนที่ทาง LH Bank Advisory คัดสรรมอบให้แก่นักลงทุน ได้แก่

กลยุทธ์ที่ 1. สำหรับนักลงทุนที่รอการตลาดฟื้นตัว สามารถเน้นถือครองพันธบัตรระยะสั้นหรือตลาดเงิน (Money Market) ที่ให้ทั้งอัตราผลตอบแทนสูงกว่าในอดีตและรักษาสภาพคล่องแก่พอร์ตลงทุน

กลยุทธ์ที่ 2. จัดพอร์ต Bond เกรดดีผลตอบแทนสูงเข้าพอร์ต

กลยุทธ์ที่ 3. ตลาดสหรัฐฯ ยังมีโอกาสปรับฐาน ดังนั้นการจัดพอร์ตลดความผันผวนยังคงสำคัญ

กลยุทธ์ที่ 4. จุดฟื้นตัวที่ดีที่สุดของ ‘จีน’ และ ‘เอเชีย’ ได้ไปต่อ

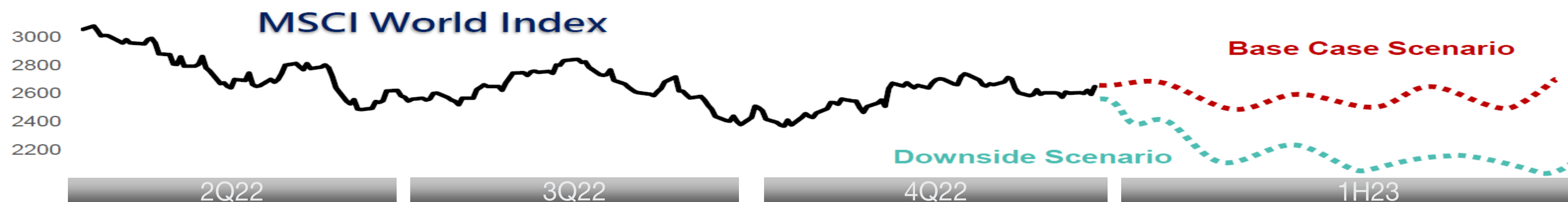
และกลยุทธ์ที่ 5. คัดสรร “ของดีโอกาสโตสูง” เพื่อสร้างผลตอบแทนที่โดดเด่น ในยามตลาดกลับตัว



MARKET TREND IN THIS MONTH

Trend Analysis : ตลาดเดือนกุมภาพันธ์ 2023 มีโอกาสเงินเฟ้อผ่อนคลายขึ้น พร้อมความคาดหวังการเกิดวิกฤตเศรษฐกิจที่ไม่รุนแรง

Scenario	Upside สถานการณ์ที่ดีกว่าคาด	Base case หรือ สมมติฐานเบื้องต้น	Downside หรือ สถานการณ์เลวร้าย
Probability	มีโอกาสน้อยที่สุด	โอกาสเกิดสูง	โอกาสเกิดน้อย
Forecasts for 1H2023	DM : 3,200 จุด EM : 1,300 จุด US 10 Year Bond Yield : 3.0-3.5% DXY index : 100 จุด น้ำมันดิบ Brent : 75-80 ดอลลาร์ต่อออนซ์	DM : 2,350-2,700 จุด EM : 900-1,000 จุด US 10 Year Bond Yield : 3.4-4.0% DXY index : 105-111 จุด น้ำมันดิบ Brent : 85-90 ดอลลาร์ต่อออนซ์	DM (MXWO): 1,600 จุด EM (MXEF): 600 จุด US 10 Year Bond Yield: มากกว่า 3.0% - 5.0% DXY index: 120 จุด น้ำมันดิบ Brent: 80-85 ดอลลาร์ต่อออนซ์
Market Situations	<ul style="list-style-type: none"> แนวโน้มของเงินเฟ้อคลี่คลายเร็วกว่าคาด สนับสนุนให้อัตราดอกเบี้ยกลางและรัฐบาลสามารถลดอัตราดอกเบี้ยลงเข้าสู่ระบบ เพื่อกระตุ้นการบริโภคของภาคครัวเรือน และทำให้บรรยากาศการลงทุนเป็นบวก 	<ul style="list-style-type: none"> ภาคการจ้างงานยังคงแข็งแกร่ง ขณะที่อัตราเติบโตทางเศรษฐกิจสหรัฐฯ เข้าสู่ภาวะถดถอยที่ไม่รุนแรง (Mild Recession) และเงินเฟ้อมีปรับตัวลงตามภาวะเศรษฐกิจ สถานการณ์ของวิกฤตพลังงานในยุโรปมีแนวโน้มคลี่คลาย เศรษฐกิจจีนถูกกระตุ้นการเติบโตจากฐานที่ต่ำ และยังมีปัจจัยสนับสนุนจากการเปิดประเทศ 	<ul style="list-style-type: none"> รายได้ของผู้ประกอบการชะลอตัว ตามอัตราการเติบโตเศรษฐกิจที่มีแนวโน้มปรับลดลง ขณะที่ราคาค่าต้นทุนการผลิตปรับขึ้นต่อ ภาคการเงินตึงตัว จนเกิดการขาดสภาพคล่องในระบบ ทำให้ภาคเอกชนประสบปัญหาระดมเงินทุน หรือ Refinance อัตราการว่างงานปรับสูงขึ้น
Policy	<ul style="list-style-type: none"> ธนาคารกลางไม่มีเหตุในการดำเนินนโยบายรัดกุมทางการเงิน 	<ul style="list-style-type: none"> ธนาคารกลางสหรัฐฯ และยุโรป ยังคงดำเนินนโยบายการเงินรัดกุม แต่ไม่แข็งแกร่งเท่าปี 2022 เนื่องจากกดดันจากเงินเฟ้อให้เข้าสู่เป้าหมาย 	<ul style="list-style-type: none"> อัตราเงินเฟ้อปรับตัวสูงขึ้น ขณะที่เศรษฐกิจชะลอตัว ส่งผลให้อัตราดอกเบี้ยกลางเผชิญความยากลำบากในการดำเนินนโยบายการเงิน
Credit & Liquidity		<ul style="list-style-type: none"> ตลาดตราสารหนี้ตึงตัว แต่อัตราการผิดนัดชำระหนี้อยู่ในระดับต่ำ 	<ul style="list-style-type: none"> เกิดวิกฤตตราสารหนี้ในกลุ่มประเทศพัฒนาแล้ว
Geopolitics	<ul style="list-style-type: none"> สถานการณ์รัสเซีย-ยูเครน เกิดการเจรจาสงบศึก 		<ul style="list-style-type: none"> ความตึงเครียดปัญหาภูมิรัฐศาสตร์ปรับสูงขึ้น และขยายพื้นที่สมรภูมิ



MARKET TREND IN THIS MONTH

Market Highlight : ใกล้เคียงจุดสิ้นสุดดอกเบี้ยขาขึ้น แต่ยังไม่ใช่จังหวะปรับลดดอกเบี้ย

- **สัญญาณเงินเฟ้อเดือนธันวาคมปรับขึ้นน้อยที่สุดในรอบ 2 ปี** : จาก Figure 1 บ่งชี้ว่าไตรมาส 3 ของปีที่แล้ว อัตราเงินเฟ้อโลกได้ผ่านจุดสูงสุดไปแล้ว และกำลังเข้าสู่ช่วงขาลงของวัฏจักร ซึ่งในไตรมาสแรกของปีนี้ ทาง LH Bank Advisory มองว่าปัญหาเงินเฟ้อระดับสูงยังคงเป็นปัจจัยเสี่ยงในประเทศที่พัฒนาแล้ว โดยเฉพาะ ประเทศในทวีปยุโรป ที่ยังไม่วิเวกที่เงินเฟ้อปรับตัวลงมาสู่เป้าหมาย เป็นเหตุให้ธนาคารกลางยุโรป (อีซีบี) และธนาคารกลางอังกฤษ (บีโออี) จำเป็นต้องปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยให้สูงขึ้น และยังเป็นการซ้ำเติมเศรษฐกิจให้ชะงักงัน ขณะเดียวกันสถานการณ์เงินเฟ้อสหรัฐฯ กลับมาชะงักงันได้ช้ากว่าที่ตลาดคาด ทำให้เฟดยังคงปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบายเพื่อควบคุมเงินเฟ้อ
- **ข้ามฝากมาที่สถานการณ์เงินเฟ้อของจีน** : ถือว่าในปี 2023 ระดับเงินเฟ้อนั้นไม่เป็นอุปสรรคในการออกนโยบายอัดฉีดสภาพคล่องจากรัฐบาลและธนาคารกลางจีนเพื่อกระตุ้นการเติบโตทางเศรษฐกิจ ซึ่งเอื้อต่อบรรยากาศการลงทุนในตลาดจีน

Figure 1 : Global inflation edge lower

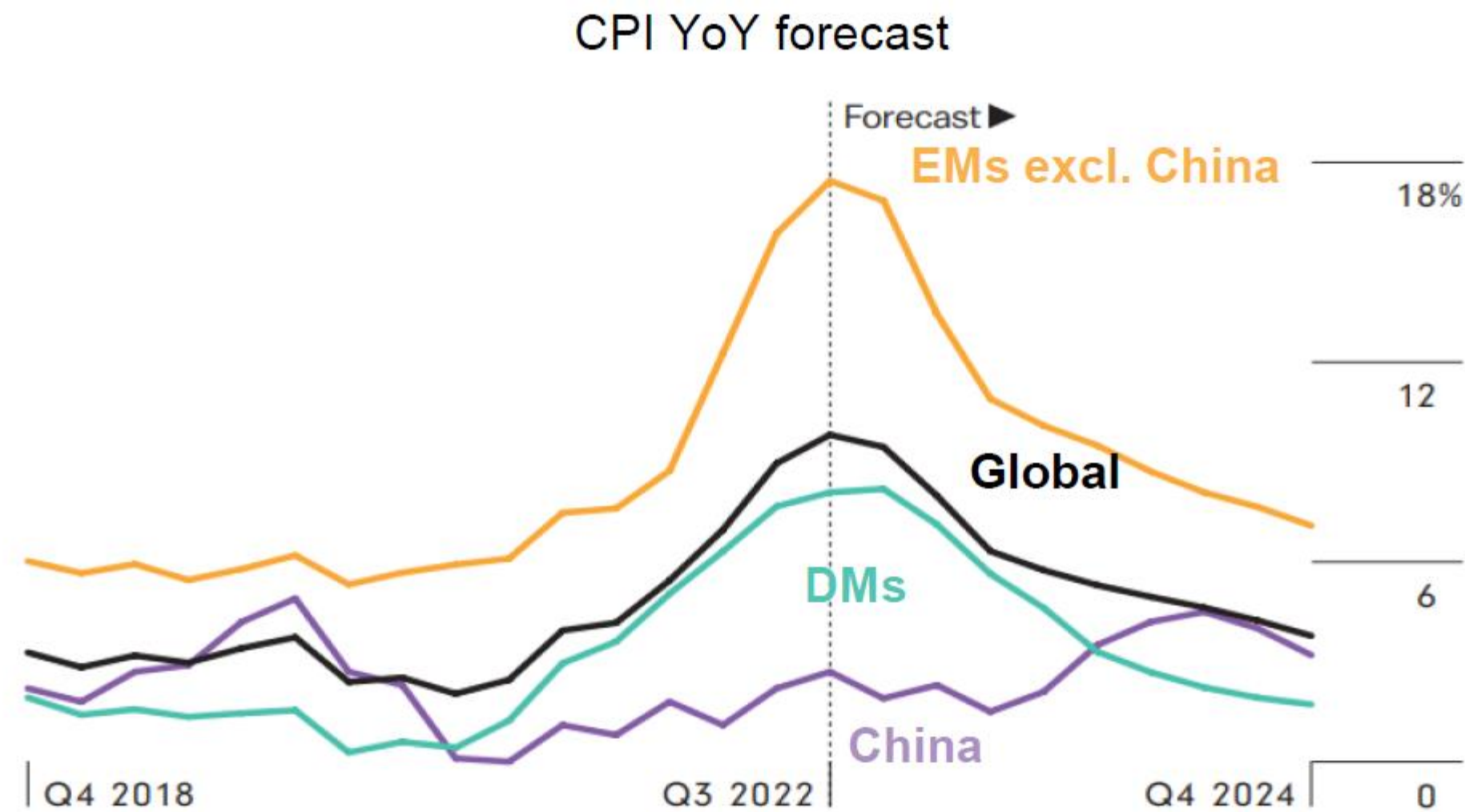
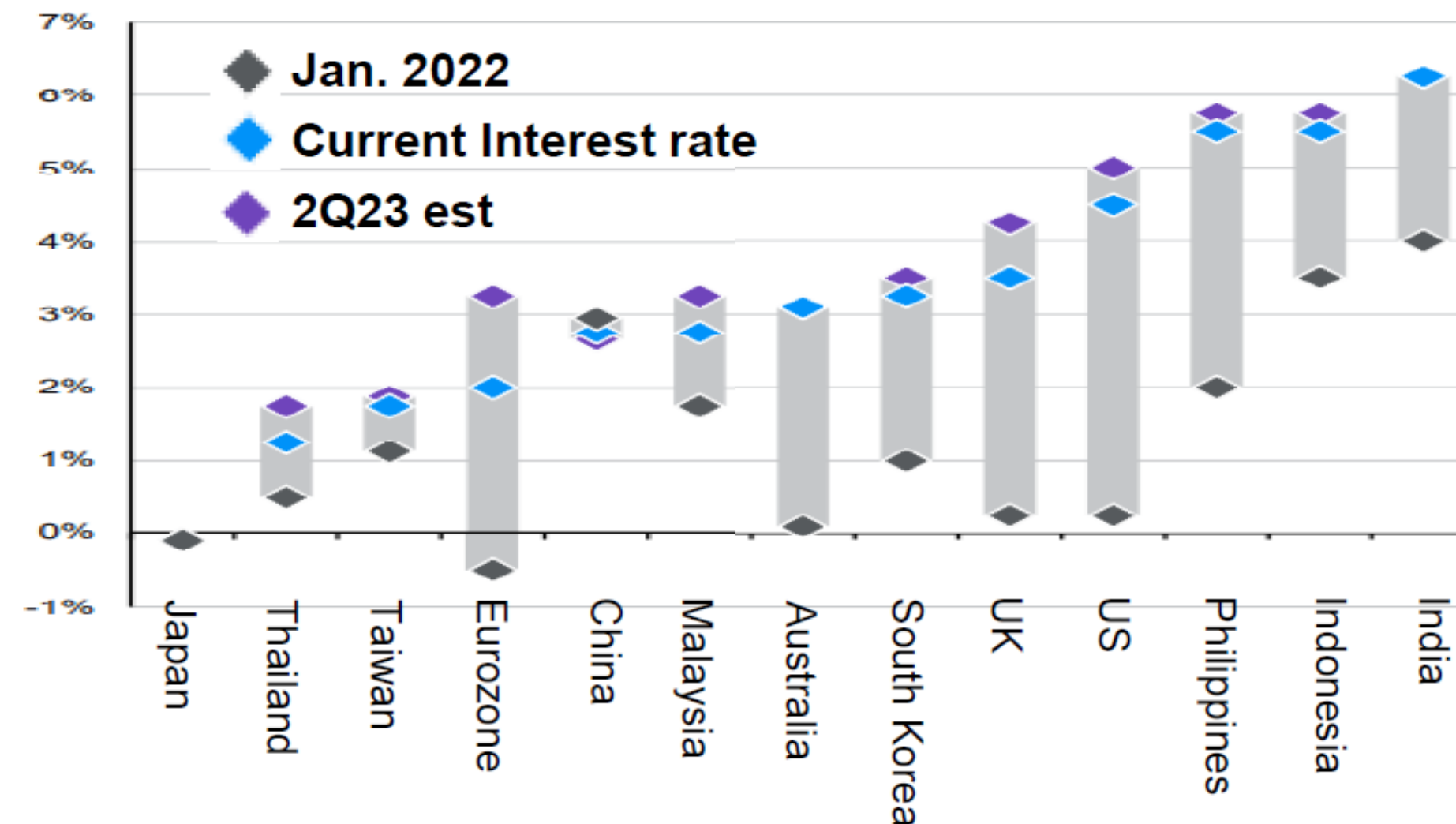


Figure 2 : Most Central banks reaching end of rate hikes, but Euro Area & UK Still has more hike to go



MARKET TREND IN THIS MONTH

Market Highlight : จุดฟื้นตัวที่ดีที่สุดของ 'จีน'

- **ภาวะกดดันในระยะสั้นของจีน คือ จำนวนผู้ติดเชื้อ** :ในช่วงไตรมาส 1 สถานการณ์ผู้ติดเชื้อและผู้เสียชีวิตจากโรคระบาด Covid-19 มีแนวโน้มมากขึ้นเฉกเช่นเดียวกับหลายประเทศในช่วงของการเปิดประเทศ แต่กิจกรรมการเดินทางในประเทศของจีน มากขึ้นในรอบ 2 ปี แม้จะอยู่ต่ำกว่าปีก่อนการแพร่ระบาด ซึ่งบ่งชี้ภาพการหมุนเวียนทางเศรษฐกิจที่ฟื้นตัว ประกอบกับส่วนกลางของจีนมีท่าทีชัดเจนที่ต้องการกระตุ้นเศรษฐกิจให้กลับมาขยายตัว โดยพิจารณาจาก Figure 4 ที่แสดงถึงความผ่อนคลายของระดับความเข้มงวดในการดำเนินนโยบายควบคุมอุตสาหกรรมเทคโนโลยีในจีน
- ดังนั้นทาง LH Bank Advisory มองว่า ปี 2023 ภาพบรรยากาศการลงทุนในจีนมีแนวโน้มสดใสกว่าหลายประเทศที่เศรษฐกิจกำลังชะลอตัว พร้อมกับมีปัจจัยสนับสนุนจากนโยบายทางการเงินและการคลังที่มุ่งเน้นไปที่การเติบโตทางเศรษฐกิจ

Figure 3 : Rebound in Traveling inside China

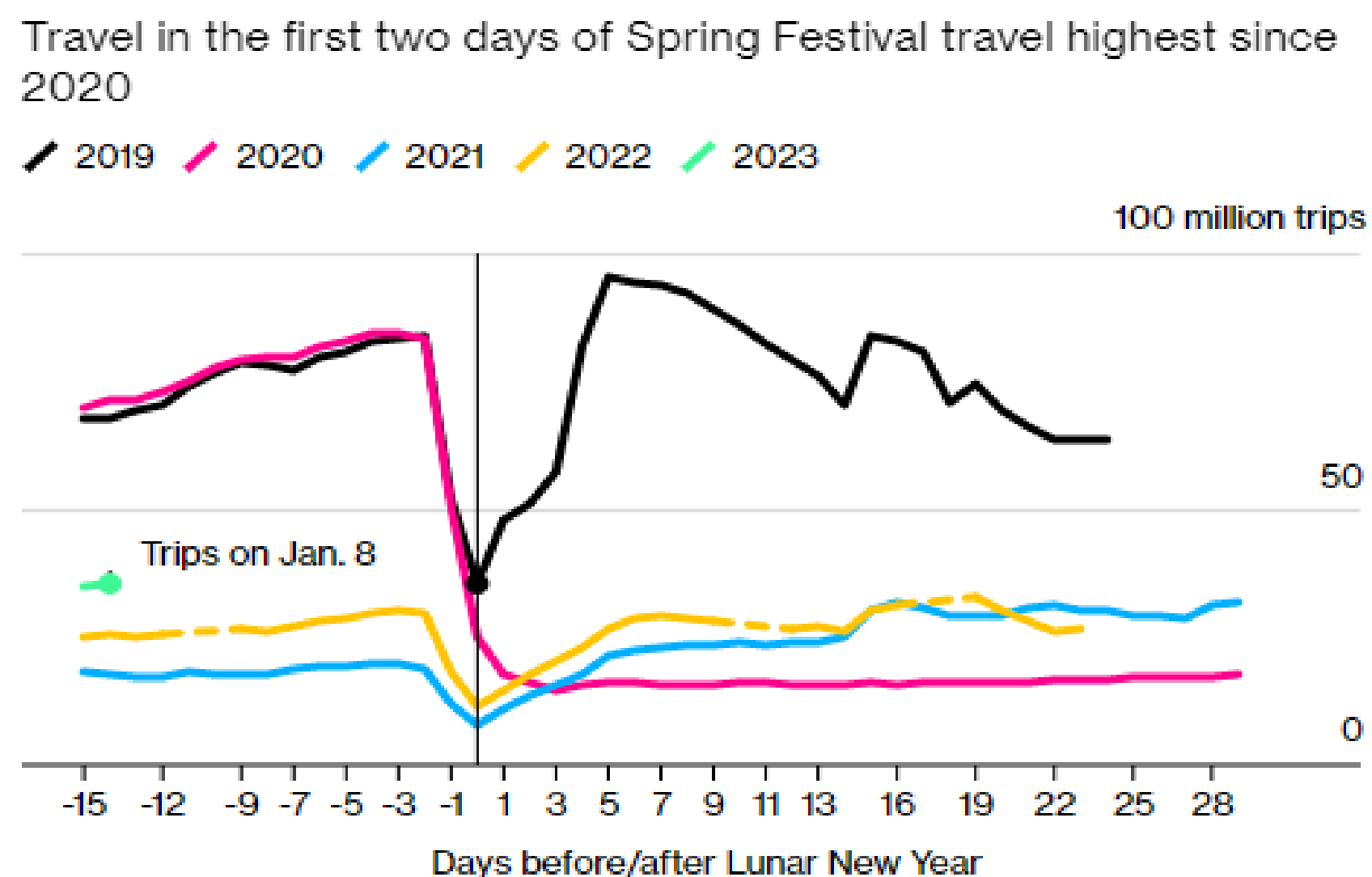
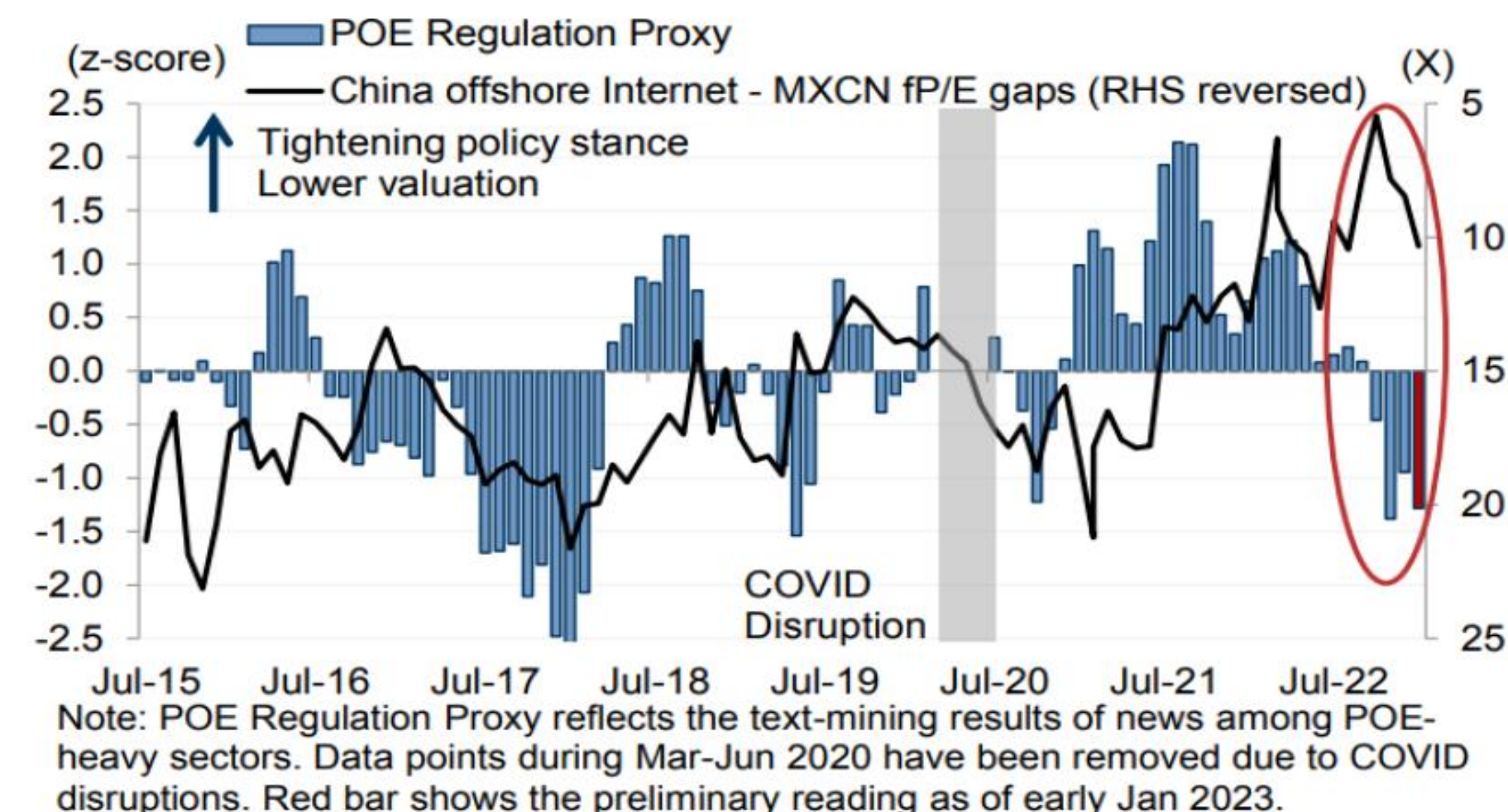


Figure 4 : China has signaled easing of its tech crackdown



MARKET TREND IN THIS MONTH

Market Highlight : Weak Demand and Earning recession

- **ดัชนีความเชื่อมั่นผู้ผลิตยังคงบ่งชี้ถึงการชะลอตัวทางเศรษฐกิจที่ยืดเยื้อ** โดยดัชนี PMI จากคำสั่งซื้อใหม่ในสหรัฐฯ ยังต่ำกว่าระดับ 50 จุด ซึ่งบ่งชี้ว่าภาคเอกชนยังคงกังวลในการผลิตสินค้าคงคลังเพิ่ม เพราะ 1. จาก การชะลอตัวทางเศรษฐกิจ แม้ตัวเลขจากภาคการจ้างงานมีความแข็งแกร่ง แต่ผู้บริโภคในสหรัฐฯ ยังคงจำกัดการบริโภคที่ไม่จำเป็น 2. การประมาณการแนวโน้มราคาสินค้าโภคภัณฑ์มีโอกาสชะลอตัวลง โดยพิจารณาจาก Commodity Research Bureau (CRB Index) ที่มีทิศทางปรับตัวเป็นขาลง ไปอีก 8 เดือนข้างหน้า ซึ่งเป็นอีกหนึ่งปัจจัยที่ทำให้ผู้ประกอบการในสหรัฐฯ คำนึงถึงความเสี่ยงจากผลขาดทุนจากการถือคำสั่งซื้อสินค้าคงคลังที่กระทบงบการเงิน
- **Earning recession** : ผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนในสหรัฐฯ ที่จะชะลอตัวติดต่อกัน 2 ไตรมาส หรือเกิด Earning recession ในไตรมาส 1 ทำให้ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ยังไม่น่าสนใจ

Figure 5 : US ISM New Order less Inventory is still Contracting

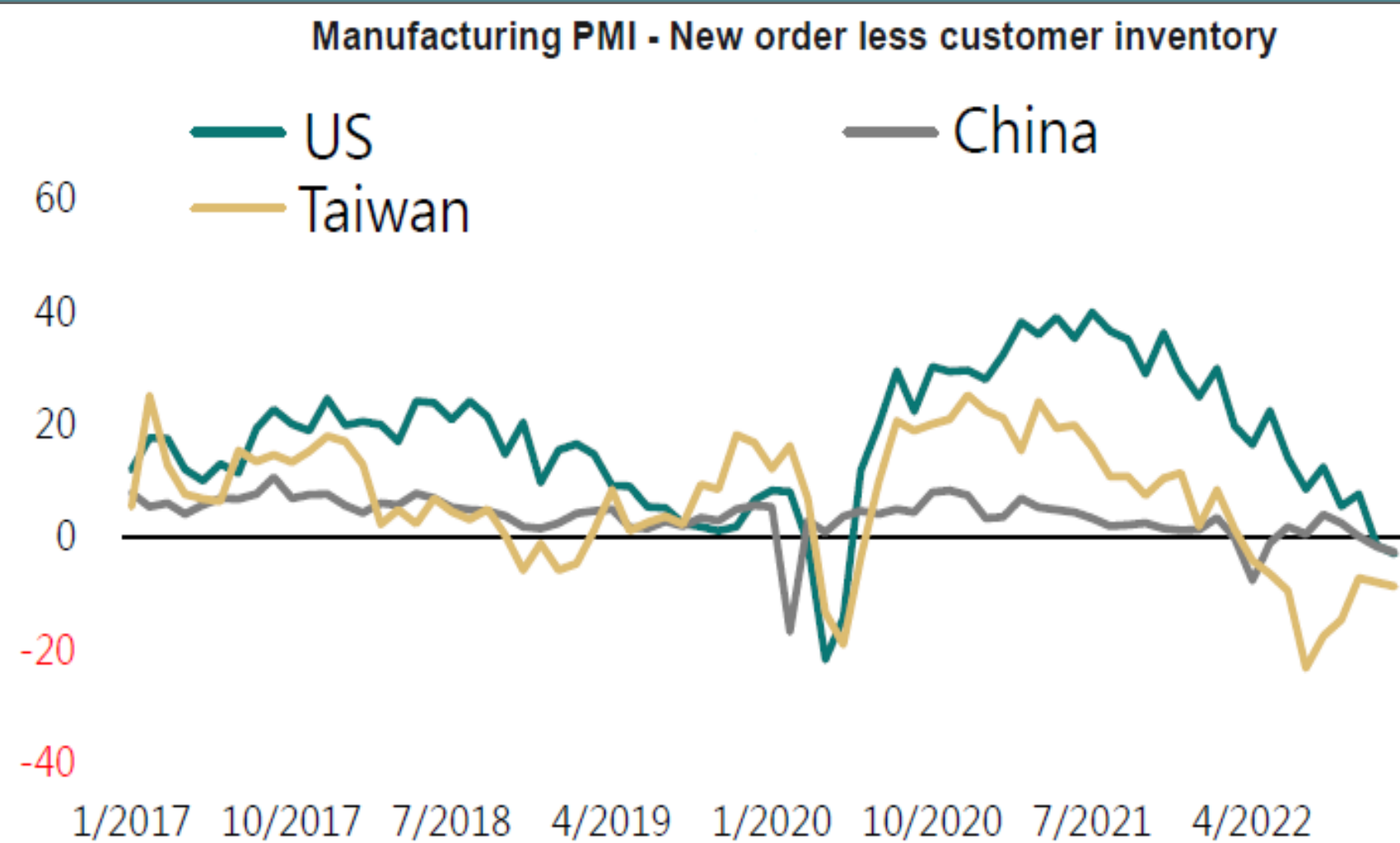
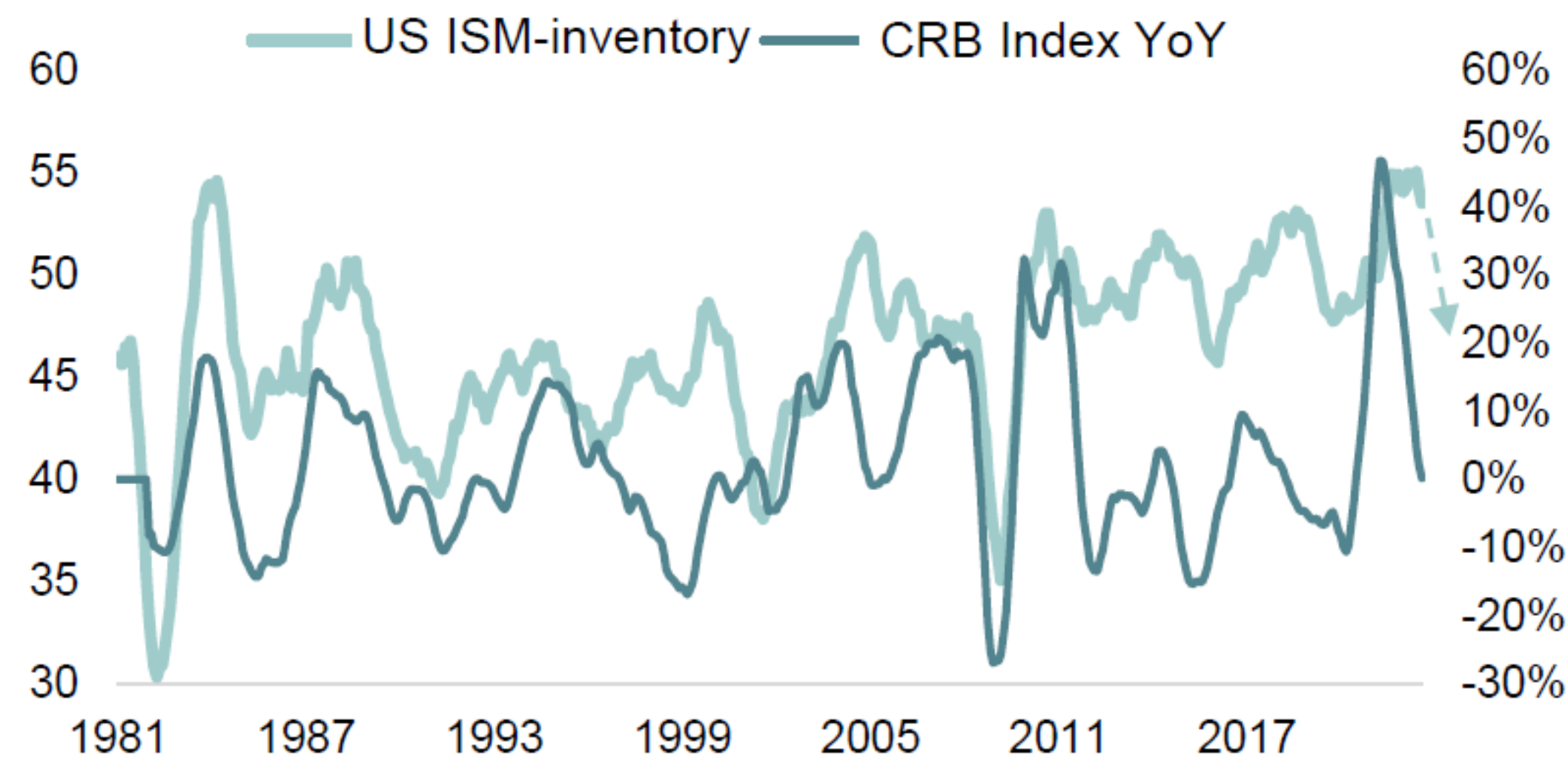


Figure 6 : Companies tend to lower current inventory level to avoid future impairment loss



INVESTMENT AND PRODUCT STRATEGY TO WATCH IN THIS MONTH

Seek Quality yield with liquidity : กลยุทธ์ที่ 1. จัดเตรียมสภาพคล่องพร้อมคว้าโอกาสในวิกฤตที่จะมาถึง

Key highlights

ทิศทางนโยบายการเงินของเฟดที่มีโอกาสเกิดมากที่สุด ทาง LH Bank Advisory ประเมินไว้ คือ เฟดยังคงเดินหน้าขึ้นดอกเบี้ย เพื่อกดดันให้เงินเฟ้อเข้าสู่เป้าหมายที่ 2% แต่เฟดจะลดอัตราการปรับขึ้นจาก 75 bps. มาอยู่ในกรอบ 25 bps ต่อครั้ง ดังนั้นต้นทุนการเงินของสหรัฐฯ ยังคงเป็นขาขึ้น และส่งผลกระทบต่ออัตราดอกเบี้ยโครงสร้างธุรกิจ

ดังนั้นนักลงทุนที่ต้องการกลับมาซื้อในจังหวะที่ตลาดกลับตัว สามารถเข้าถือครองพันธบัตรระยะสั้นหรือตลาดเงิน (Money Market) ที่ให้ทั้งอัตราผลตอบแทนสูง และรักษาสภาพคล่องแก่พอร์ตลงทุน

Product Strategy

- Short Term Fund
- Money Market Fund

Fund Recommend

- KFSPLUS-A
- KKP PLUS

Figure 7 : US Treasury yield curve changes in 2022

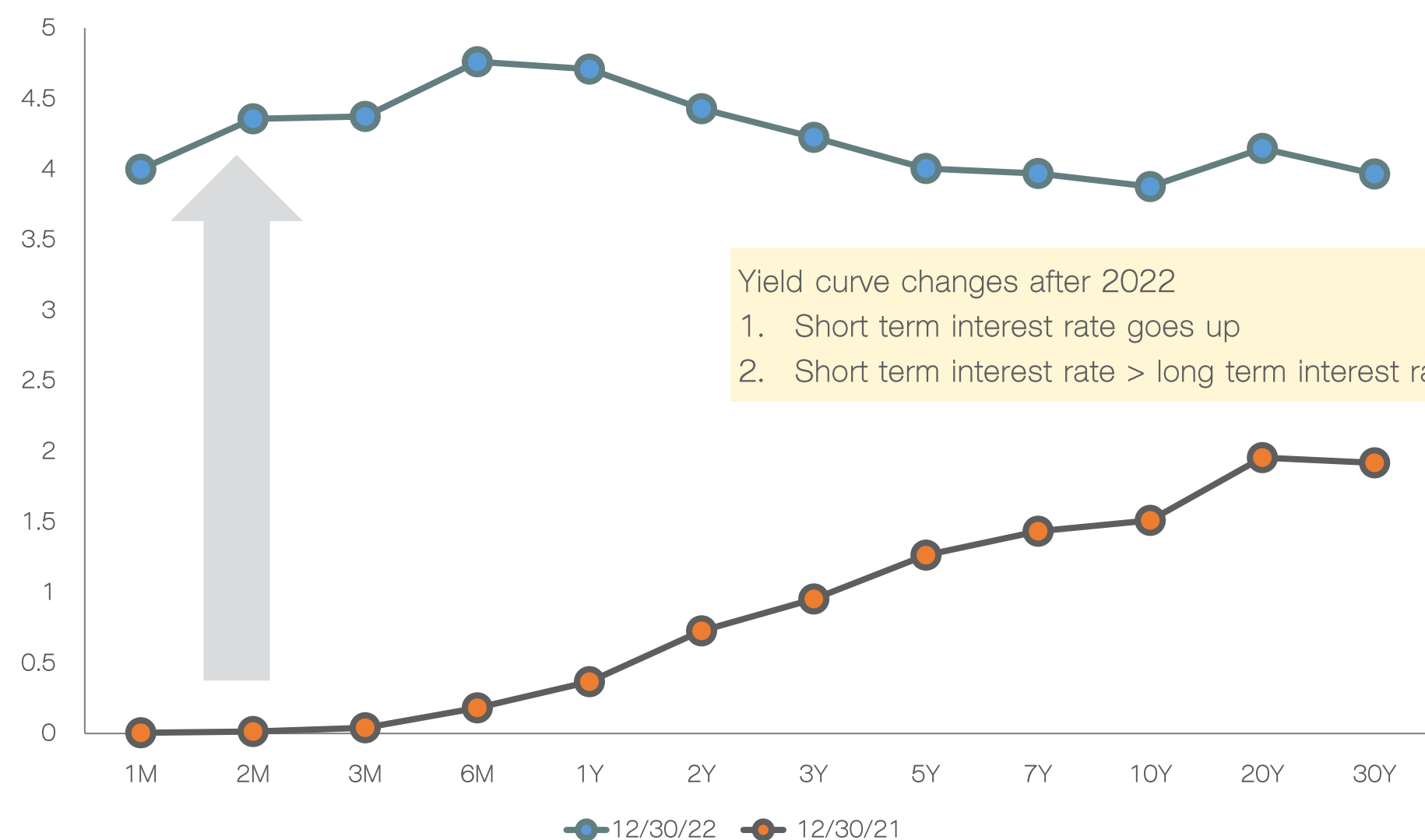
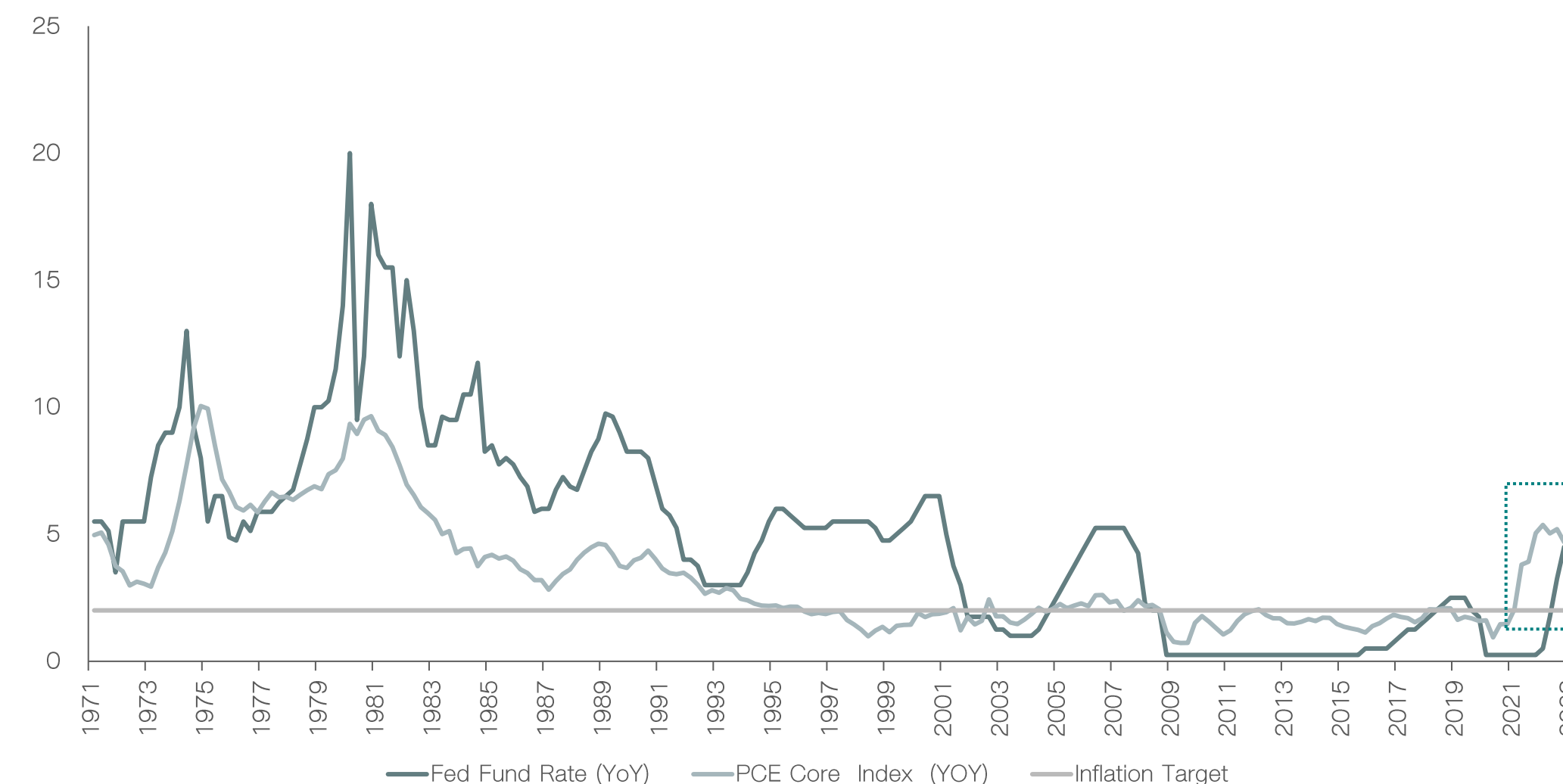


Figure 8 : Timing to Fed Pivot or not



* New Product ของ LHFUND สามารถติดต่อสอบถามผลิตภัณฑ์ได้ที่สาขาของธนาคาร แลนด์ แอนด์ เฮาส์

Source: Bloomberg, CTBC, LH Bank Advisory

INVESTMENT AND PRODUCT STRATEGY TO WATCH IN THIS MONTH

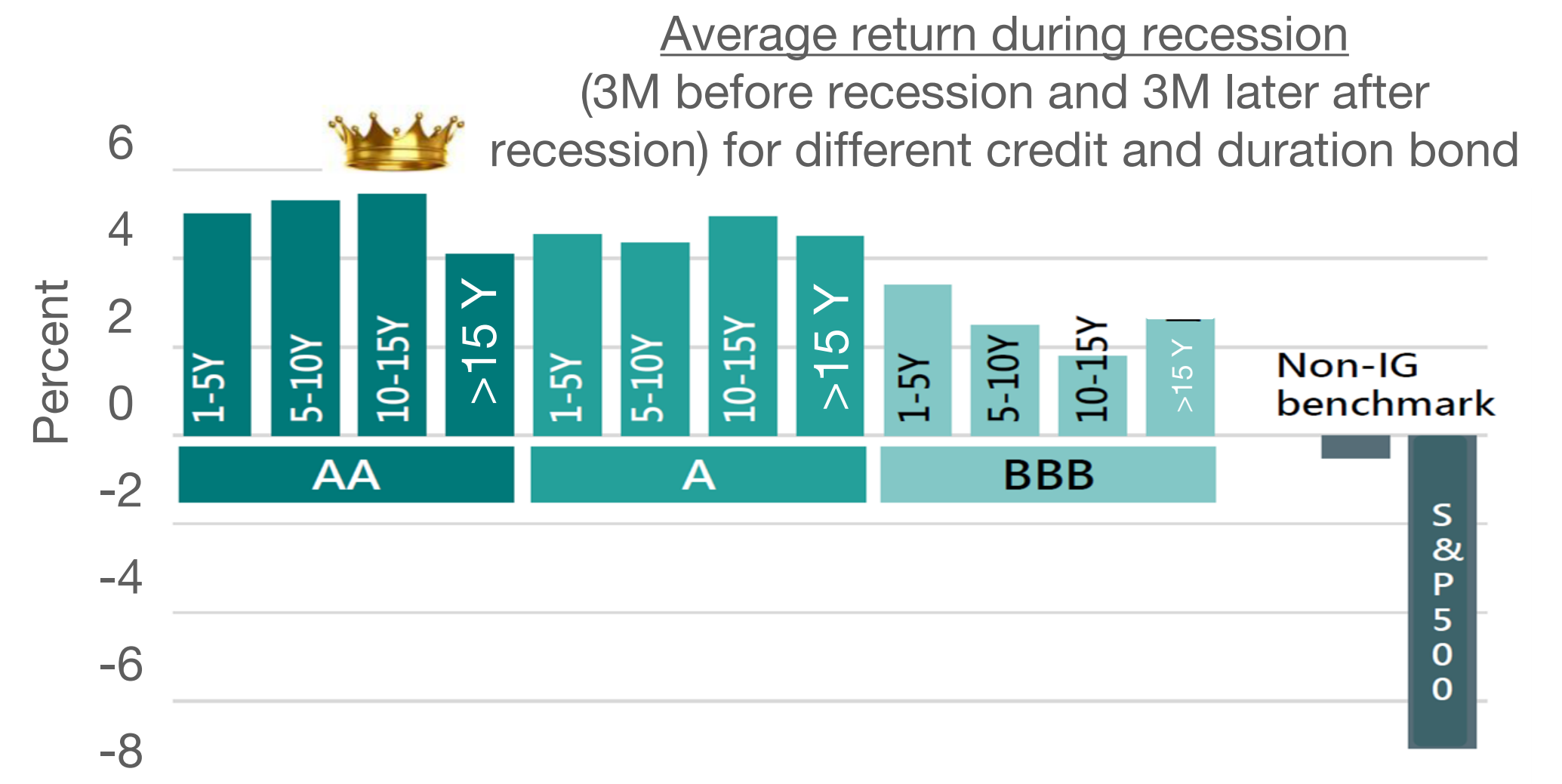
Add defensive exposure : กลยุทธ์ที่ 2. จัดพอร์ต Bond เกรดดีผลตอบแทนสูงเข้าพอร์ต

Key highlights	Product Strategy	Fund Recommend
ปี 2022 ถือว่าเป็นปีที่เลวร้ายของตลาดตราสารหนี้ ซึ่งส่งผลให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐอายุ 10 ปีแตะระดับสูงสุด 4.25% จากผลของการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม ทาง LH Bank Advisory คาดว่า ปีนี้มีโอกาสที่ดอกเบี้ยนโยบายสหรัฐฯ จะทำจุดสูงสุด พร้อมกับการเกิดวิกฤตเศรษฐกิจ ซึ่งในเวลานั้น มีโอกาสที่เห็นการกลับทิศทางของนโยบายการเงิน (Fed Pivot) ส่งผลให้ตลาดตราสารหนี้กลับมาน่าสนใจอีกครั้ง เน้นลงทุนในประเภท Investment Grade ขึ้นไป และมีอายุ (Duration) มากกว่า 1 ปี	<ul style="list-style-type: none"> Money Market Fund Short Term Fund 	<ul style="list-style-type: none"> KFSPLUS-A และ KKP PLUS
	<ul style="list-style-type: none"> Investment Grade (AAA-BBB+) 	<ul style="list-style-type: none"> UGIS-A, LHGINCOME, LHTFIXA1* และ KF-SINCOME

Figure 9 : Historical Return in Investment Grade Bond

US Treasury Yield > 5%	Event Trigger	Hold US 1-5 yr IG Bonds index for 1-5 yrs return				
		1Yr	2Yr	3Yr	4Yr	5Yr
2001/09	Internet bubble 911 – Rate Cut	6%	15%	18%	19%	24%
2001/12	Internet Bubble	8%	15%	18%	20%	25%
2002/07	Enron scandal	9%	13%	15%	18%	25%
2005/10	Oil Price surge and boost inflation	5%	10%	3%	24%	34%
2008/01	Financial Tsunami	-4%	12%	18%	22%	28%
2008/03	Bear Stearns collapse	-1%	14%	20%	25%	30%
2009/06	GE file for bankruptcy	11%	17%	21%	24%	29%
Average			14%	16%	22%	28%

Figure 10 : High grade bond with 10-15 years duration performed well in recession



* New Product ของ LHFUND สามารถติดต่อสอบถามผลิตภัณฑ์ได้ที่สาขาของธนาคาร แลนด์ แอนด์ เฮาส์

INVESTMENT AND PRODUCT STRATEGY TO WATCH IN THIS MONTH

Volatility Control Mechanism : กลยุทธ์ที่ 3. จัดพอร์ตลดความผันผวน

Key highlights	Product Strategy	Fund Recommend
การคัดสรรสินทรัพย์ที่มีความผันผวนต่ำรับตลาดปรับฐานแรง ทาง LH Bank Advisory แนะนำ 1. เลือกลงทุนในสินทรัพย์ที่มีการแกว่งตัวของราคาน้อยกว่าการเปลี่ยนแปลงของตลาด (Low Beta) 2. กระจายไปถือครองสินทรัพย์ที่ไม่มีค่าความสัมพันธ์กับสินทรัพย์อื่น เช่น ทองคำ และ 3. เลือกใช้กลยุทธ์ Long-Short เพื่อปกป้องตลาดขาลง	<ul style="list-style-type: none"> กองทุน Allocation / Multi Asset 	<ul style="list-style-type: none"> M-VI, K-GA-A(D), SCBGOLDH และ Principal SIF-A*
	<ul style="list-style-type: none"> กองทุน Low Beta 	<ul style="list-style-type: none"> KT-WEQ-A
	<ul style="list-style-type: none"> Long-Short Strategies Fund 	<ul style="list-style-type: none"> Private Fund Market Neutral**

Figure 11 : High Volatility in recession

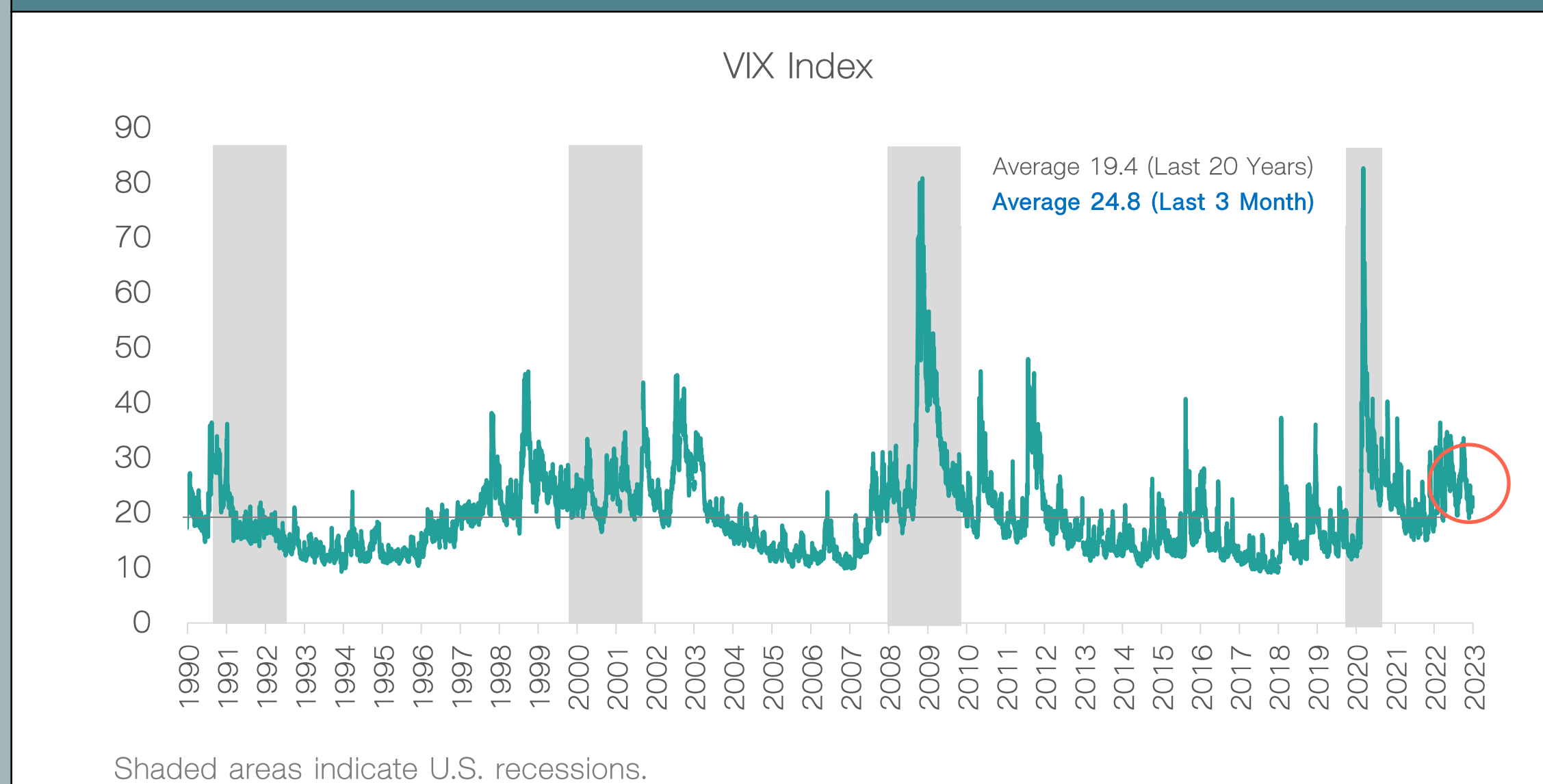
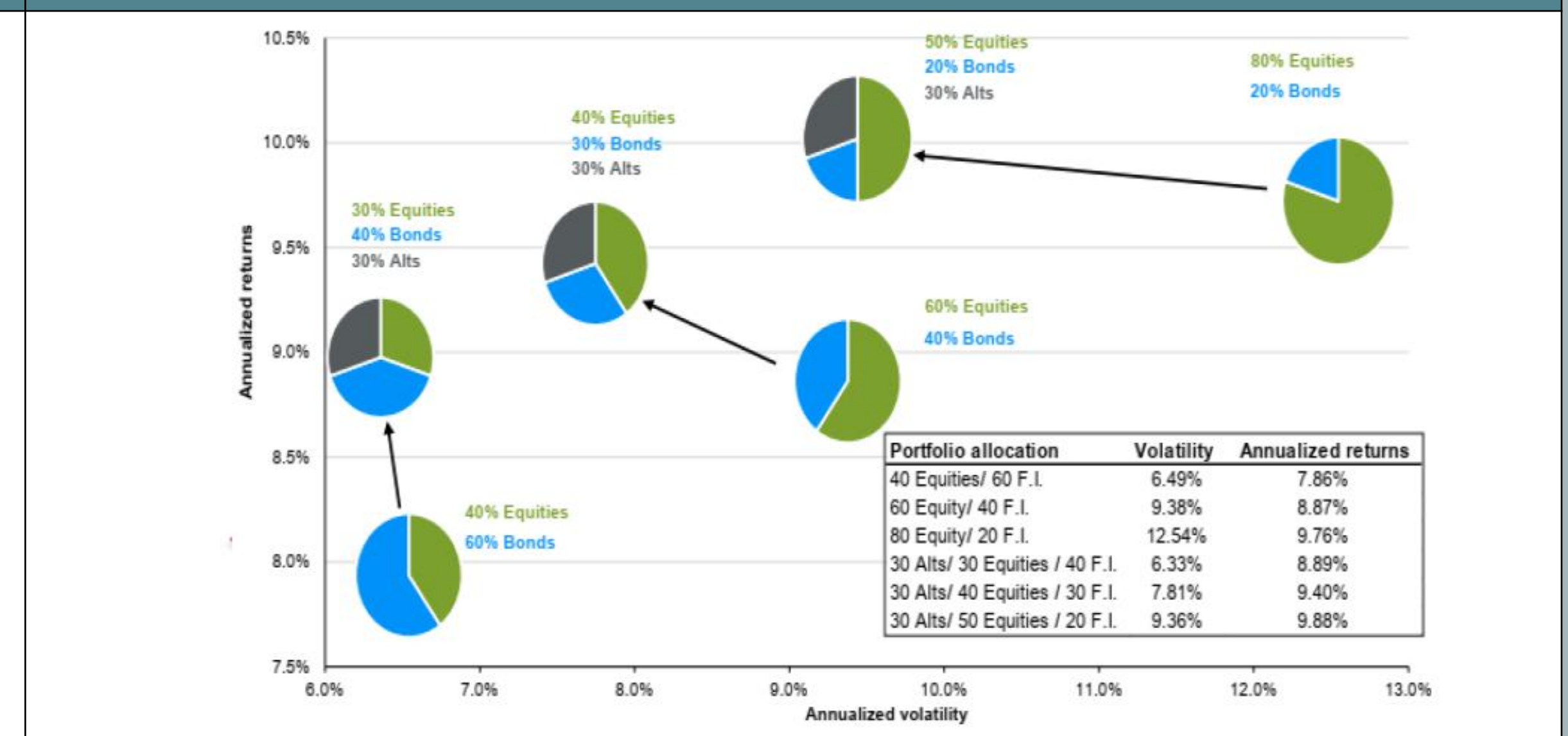


Figure 12 : Fast Check (2Q96-2Q22) Adoption of alternatives can improve investment efficiency



* Principal SIF-A วันทำการขายคืน : ทุกวันทำการแรกของสัปดาห์ตั้งแต่เวลาเริ่มทำการถึงเวลา 15.00 น. สามารถศึกษาข้อมูลเพิ่มเติมทาง Fund Fact Sheet

** New Product ของ LHFUND สามารถติดต่อสอบถามผลิตภัณฑ์ได้ที่สาขาของธนาคาร แลนด์ แอนด์ เฮาส์

INVESTMENT AND PRODUCT STRATEGY TO WATCH IN THIS MONTH

China Reopening : กลยุทธ์ที่ 4. จุดฟื้นตัวที่ดีที่สุดของ ‘จีน’ และ ‘เอเชีย’ ได้ไปต่อ

Key highlights	Product Strategy	Fund Recommend
<p>ทาง LH Bank Advisory เห็นถึงการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจจีนที่ชัดเจน โดยพิจารณาผลผลิตมวลรวมประชาชาติของจีน ปี 2022 เป็นปีที่ขยายตัวต่ำสุดไปแล้ว และเศรษฐกิจจีนจะกลับมาฟื้นตัวเต็มในปี 2023 ซึ่งปัจจัยหลักจาก 1. การกลับมาเปิดประเทศของจีนทำให้ความเชื่อมั่นของผู้ผลิตและผู้บริโภคมีแนวโน้มฟื้นตัวแบบก้าวกระโดด 2. ระดับอัตราเงินเฟ้ออยู่ในกรอบเป้าหมายที่ไม่เป็นอุปสรรคต่อการเติบโตทางเศรษฐกิจ ทั้งนี้ด้วยอานิสงส์จากการฟื้นตัวในอุปสงค์ของจีน ส่งผลให้เศรษฐกิจฝั่งทวีปเอเชียมีโอกาสเติบโตสวนทางกับฝั่งเศรษฐกิจตะวันตก จึงเป็นโอกาสที่นักลงทุนสามารถเข้าสะสมในจีนและเอเชีย เพื่อสร้างผลตอบแทน</p>	<ul style="list-style-type: none"> กองทุนจีน 	<ul style="list-style-type: none"> UCI และ PCGREEN Trigger Fund*** : ONE-CHINATOP10M2 และ Principal China Trigger 2
	<ul style="list-style-type: none"> กองทุนเอเชีย 	<ul style="list-style-type: none"> TMBINDIAN, LHSTRATEGY, TMBAGLF

Figure 13: China's Economic Data

Economic Data	2021	2022 F	2023 F	2024 F
Real GDP (%YoY)	8.1	2.9	5.1	4.8
Fixed Asset Investment (%YoY)	5.3	5.8	5.3	5.0
Industrial Production (%YoY)	9.8	4.1	5.1	4.6
Retail Sale (%YoY)	12.9	1.5	6.5	7.0
Inflation (%YoY)	0.9	2.1	2.3	2.2

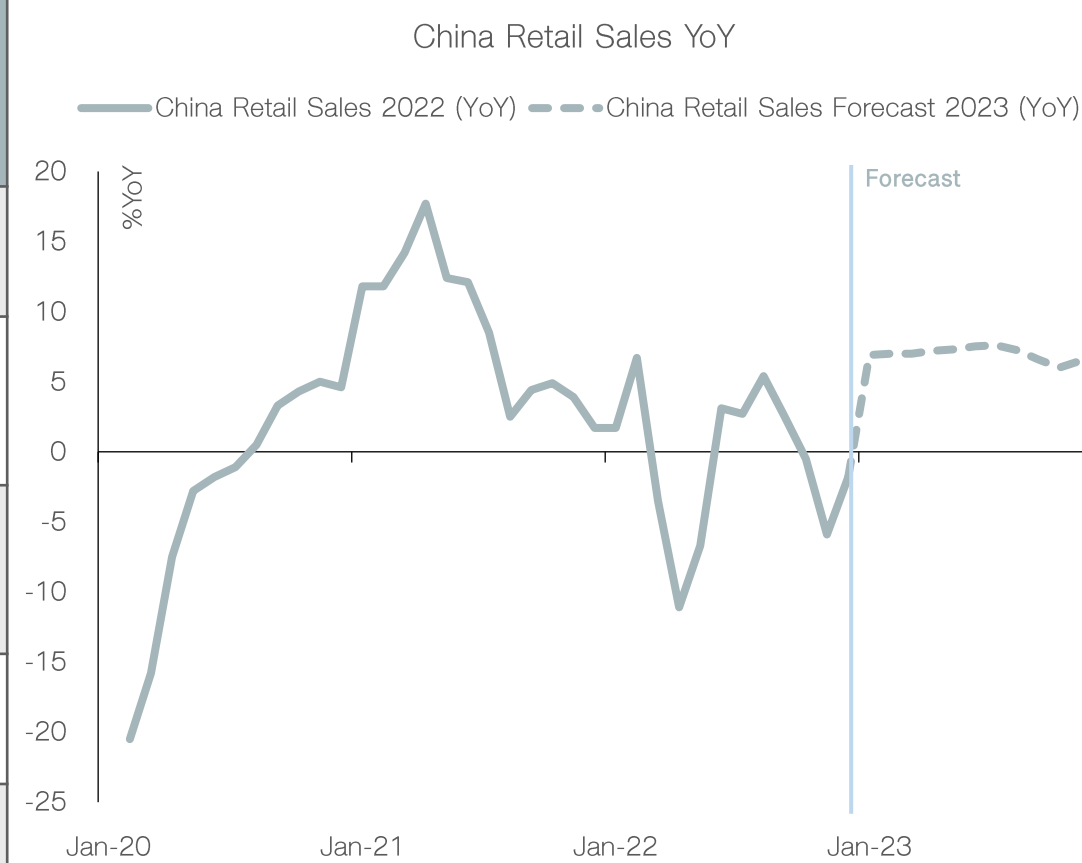
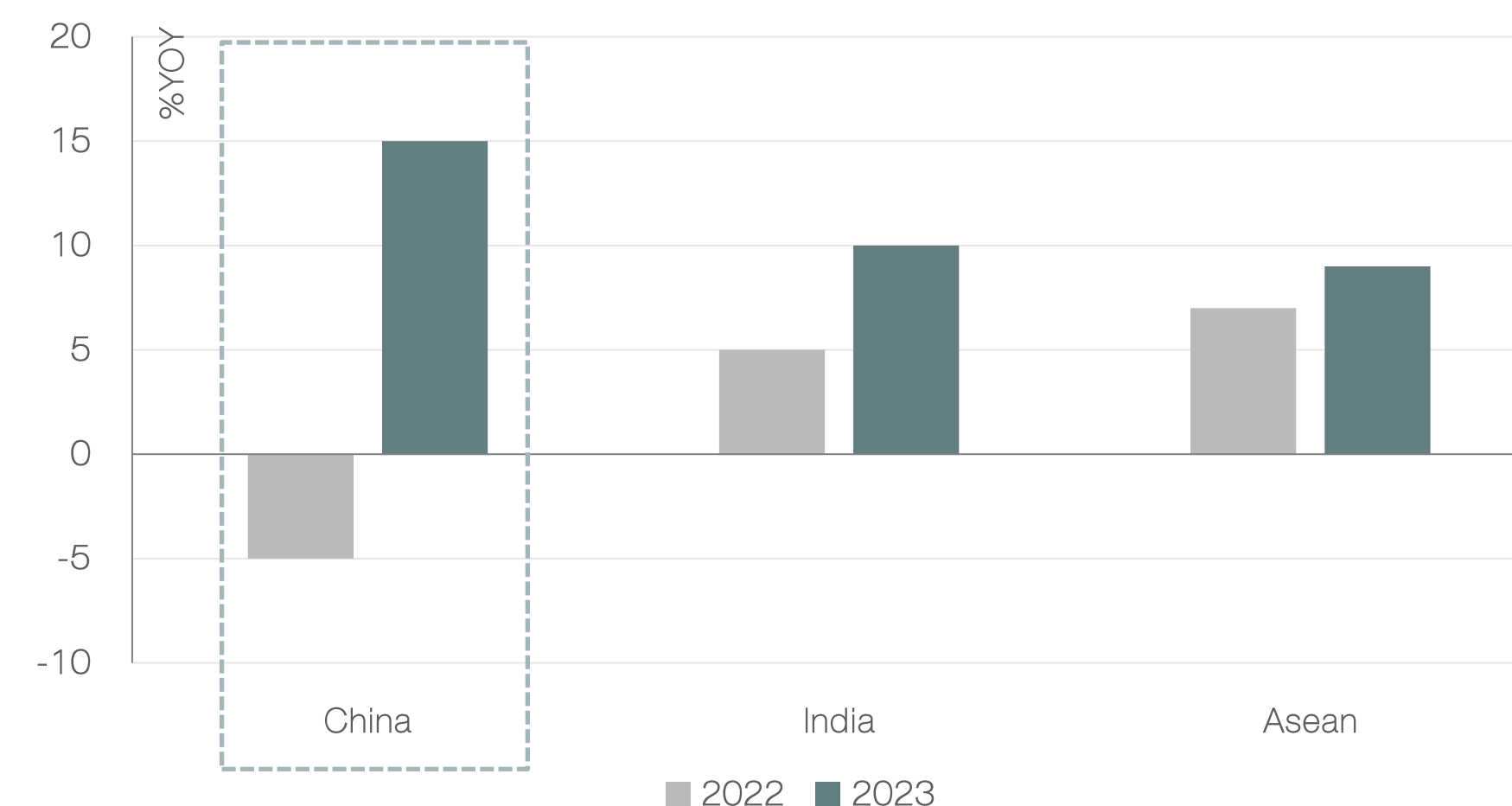


Figure 14 : Asia Consensus EPS Growth Estimates (%)



*** Trigger Fund ที่ทางธนาคาร แลนด์ แอนด์ เฮาส์ เป็นผู้จัดจำหน่าย โดยผู้ลงทุนที่สนใจสามารถติดต่อสอบถามผลิตภัณฑ์ได้ที่สาขาของธนาคารฯ หรือผ่าน Profita App

INVESTMENT AND PRODUCT STRATEGY TO WATCH IN THIS MONTH

Policy First , Stay Selective : กลยุทธ์ที่ 5. คัดสรร “ของดีโอกาสโตสูง”

Key highlights	Product Strategy	Fund Recommend
<p>LH Bank Advisory แนะนำสำหรับนักลงทุนที่เป็น Growth risk portfolio แบ่งสรรเงินลงทุน 30%-45%) เข้าสะสมหุ้น Quality Growth หลังเกิดการปรับฐานแรง เนื่องจากเป็นกลุ่มหุ้นที่มีรายได้เติบโต หลังจากผ่านพ้นวิกฤต และมีพื้นฐานแข็งแกร่ง เพราะเมื่อตลาดกลับตัวเป็นขาขึ้น <u>หุ้นเติบโต</u> สามารถให้ผลตอบแทนที่โดดเด่นกว่าสินทรัพย์อื่น</p> <p>ทั้งนี้ทาง LH Bank Advisory แนะนำเลือกลงทุนในหุ้นเทคโนโลยี ที่เกาะกระแสการเปลี่ยนแปลงระดับมหภาค อย่าง รถยนต์พลังงานไฟฟ้า และพลังงานสะอาด และกลุ่มเติบโตอย่างยั่งยืน (ESG)</p>	<ul style="list-style-type: none"> กองทุนหุ้นมูลค่า กองทุนที่เกาะกระแส Mega tend อย่าง พลังงานสะอาด,รถยนต์ไฟฟ้า และ ESG 	<ul style="list-style-type: none"> SCBPGF PCGREEN

Figure 13 : Slowing economics with rate hiking period, Defensive perform well, but relative expensive

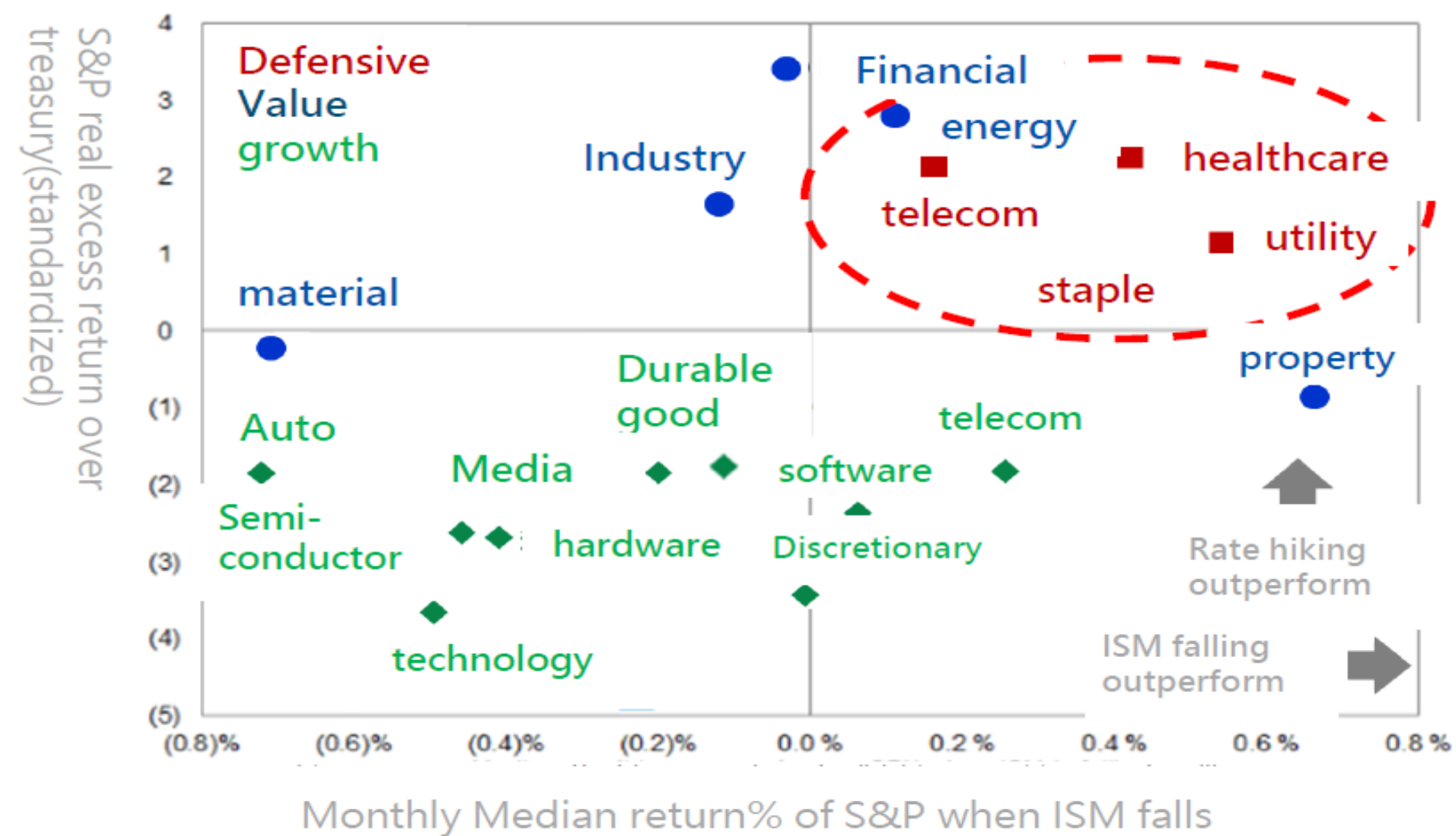


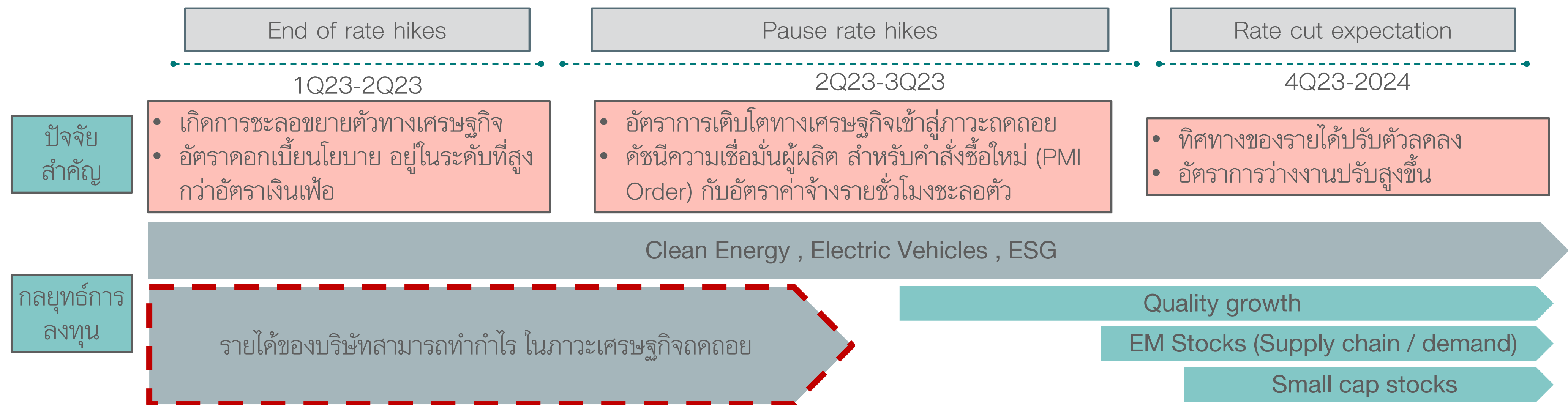
Figure 14 : Systematic investment plan : high quality income performed well



INVESTMENT AND PRODUCT STRATEGY TO WATCH IN THIS MONTH

Policy First , Stay Selective : กลยุทธ์ที่ 5. คัดสรร “ของดีโอกาสโตสูง”

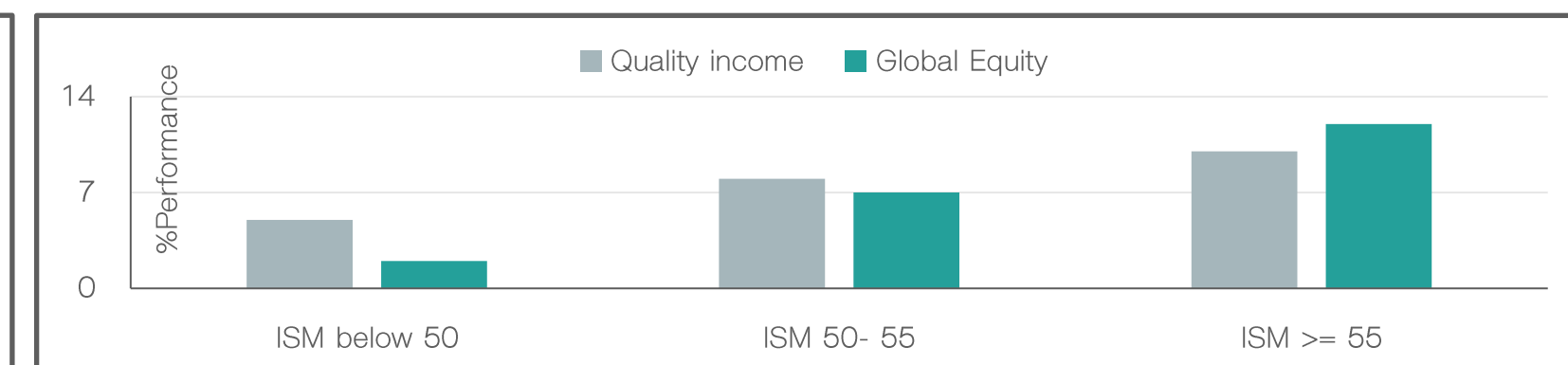
Figure 11 : High quality income stocks performed well in slowing economy
















High quality income stocks performed well in recession

Equity Selection standards

- ✓ Better dividend yield
- ✓ Strong balance sheet
- ✓ Good earning growth



MARKET RECOMMENDATION

Asset Class	Selection	View	Comment
Foreign Equity	U.S.	 Neutral	ตลาดประมาณการกำไรต่อหุ้นของปี 2023 อยู่ที่ 226.23 ดอลลาร์สหรัฐฯ เติบโตจากทั้งปี 2022 ที่ 3% โดยทาง LH Bank Advisory ประเมินกำไรของบริษัทจดทะเบียนสหรัฐฯมีปัจจัยกดดัน นอกจากเศรษฐกิจชะลอตัว 1.สถานการณ์การเลิกจ้างในกลุ่มเทคโนโลยี ยังคงต่อเนื่อง กระทั่งถึงอุปสงค์ในประเทศ 2.เงินออมปรับตัวลดลงอย่างรวดเร็วจากผลของเงินเฟ้อ และดอกเบี้ยจ่ายที่สูงขึ้น 3.นโยบายอัดฉีดเงินเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจจากรัฐบาล เผชิญข้อจำกัดของเพดานหนี้ และ 4. Inflation reduction act ที่ภาพรวมแล้วบริษัทต้องแบกรับภาษีมากกว่าในอดีต ดังนั้นแนะนำขายทำกำไรเมื่อตลาดมีการฟื้นตัว
	Europe	 -1	อัตราเงินเฟ้อยุโรปยังคงเป็นปัจจัยกดดันสำคัญต่อการกำหนดนโยบายการเงินจากอิตาลี ขณะที่คาดการณ์การเติบโตเศรษฐกิจเยอรมัน ในไตรมาส 4 ปี 22 อยู่ที่ 0.2% QoQ ขณะที่เศรษฐกิจอังกฤษจะเป็น Technical recession ในไตรมาสที่ 4 ประกอบกับเมื่อพิจารณาดัชนีความเชื่อมั่นผู้ผลิตที่ยังต่ำกว่า 50 จุด บ่งชี้ให้เห็นถึงเศรษฐกิจยุโรปยังคงอยู่ในช่วงถดถอยไปอีก 1 ไตรมาส ดังนั้นทาง LH Bank Advisory ยังคงมุมมองเชิงลบต่อปัจจัยพื้นฐานในการลงทุนยุโรป
	Japan	 Neutral	ดัชนีตลาดหุ้นญี่ปุ่นมีแนวโน้มฟื้นตัว หลังมีความคลี่คลายในดำเนินนโยบายผ่อนคลายการเงินต่อเนื่อง และนโยบายรัฐบาลญี่ปุ่นที่ปรับขึ้นค่าจ้างแรงงาน ทำให้เกิดการสนับสนุนการขยายตัวของเศรษฐกิจ ทั้งนี้ทาง LH Bank Advisory ยังให้มุมมองเป็นกลาง เพราะเงินเฟ้อที่ปรับตัวขึ้นไปกดดันความเชื่อมั่นของผู้บริโภคในประเทศ และกดดันความเชื่อมั่นผู้ผลิต (PMI) ให้อยู่ที่ 48.9 จุด ต่อเนื่องติดต่อกันมา 2 เดือน
	China	 +1	สถานการณ์ผู้ติดเชื้อยังคงเพิ่มขึ้น แต่หากพิจารณาการค้นหายาที่เกี่ยวข้องกับ Covid จาก Baidu พบว่าหลังจากกลางเดือนธันวาคม จำนวนครั้งในการค้นหาแนวโน้มปรับลดลง ทั้งนี้ยังมีสัญญาณส่วนกลางจีนชัดเจนในการออกนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจและผู้ประกอบการผ่อนคลายมากขึ้นหลังรายละเอียดของการดำเนินนโยบาย common prosperity ไม่ได้เข้มงวดเท่าที่กังวล ทั้งนี้ LH Bank Advisory คาดว่าหลังการประชุมสมัชชาครั้งใหญ่ของจีน มีนาคม จะมีนโยบายที่มุ่งกระตุ้นการเติบโตทางเศรษฐกิจและทำให้ตลาดลงทุนจีนมีบรรยากาศเชิงบวกมากขึ้น
	India	 +1	ตลาดหุ้นอินเดียมีการปรับฐานหลังเป็นดัชนีที่สร้างผลตอบแทนที่โดดเด่นที่สุดในปีที่ผ่านมา ซึ่งทาง LH Bank Advisory มองเป็นจังหวะเข้าสะสม เนื่องจากปัจจัยหนุนการขยายตัวของเศรษฐกิจของอินเดียยังคงแข็งแกร่ง และนโยบายของรัฐบาลยังมุ่งเน้นเร่งลงทุนในโครงสร้างพื้นฐาน เพื่อดึงดูดเม็ดเงินลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศและกลายเป็นฐานการผลิตชั้นนำของเอเชีย
	Vietnam	 +1	หลังมาตรการปราบปรามทุจริตผ่านพ้นไป ขณะที่ความเสี่ยงค่าเงินดอลลาร์เริ่มมีความคลี่คลาย ทำให้ LH Bank Advisory มีมุมมองเชิงบวกในการกลับเข้าไปลงทุนในเวียดนาม เพราะ 1. อัตราการขยายตัวของเวียดนาม อยู่ที่ 7% ต่อปี 2. การเร่งเบิกจ่ายงบประมาณโครงสร้างพื้นฐาน และ 3. คาดว่าปี 2023 เงินลงทุนจากต่างประเทศ (FDI) US\$38 billion หรือ 73%YoY
Thai Equity	Thailand	 +1	มุมมองตลาดการลงทุนไทยยังคงสดใส รับอานิสงส์จากการเปิดเมืองของจีน และจำนวนนักท่องเที่ยวจีนที่จะกลับเข้ามาเพิ่มขึ้นจนทำให้ตัวเลขนักท่องเที่ยวโดยรวมสูงกว่า 10 ล้านคน ขณะที่การแข็งค่าของเงินบาท จะกดดันกำไรกลุ่มส่งออก อย่าง กลุ่มอิเล็กทรอนิกส์และพลังงาน ในไตรมาสที่ 1 ทำให้ดัชนีหุ้นไทยเกิดการปรับฐาน ซึ่งทาง LH Bank Advisory แนะนำกลับเข้าซื้อในช่วงปรับฐาน เพื่อรองรับอานิสงส์ของ Election Rally และมาตรการ BOI เพื่อดึงดูดเงินลงทุน (FDI) เข้ามาใน EEC เช่นอุตสาหกรรมรถยนต์พลังงานไฟฟ้า
Fixed Income	Domestic Bond	 -1	ผลการประชุมกนง. ได้ประกาศปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบายจาก 1.25% เป็น 1.5% เพื่อควบคุมเงินเฟ้อและลดส่วนต่างระหว่างดอกเบี้ยของไทยกับต่างประเทศ ซึ่งทาง LH Bank Advisory ประเมินว่าด้วยค่าเงินบาทที่แข็งค่าขึ้น ทำให้ราคาน้ำมันนำเข้าทยอยปรับลดลง ถือเป็นปัจจัยที่ช่วยลดทอนความร้อนแรงของเงินเฟ้อ แต่ยังเป็นระดับที่เหนือกว่าเงินเฟ้อเป้าหมาย จึงเป็นปัจจัยกดดันให้กนง.ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย สู่ระดับ 1.75%-2% จึงคงคำแนะนำถือครองตราสารหนี้ระยะสั้นไทยและหลีกเลี่ยงระยะยาว
	Foreign Bond	 -1	ทาง LH Bank Advisory มองว่าเป็นสัปดาห์ที่ตลาดตราสารหนี้ยังคงตึงตัว หลังมีกำหนดการประชุมเรื่องดอกเบี้ยของธนาคาร ทั้งนี้ฝั่งอิตาลี ถูกกดดันจากระดับเงินเฟ้อที่สูงเกิน 8% ทำให้ต้องเดินหน้าปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายและการถอนมาตรการ APP สร้างผลกระทบต่ออุปสงค์ของพันธบัตรรัฐบาลประเทศสมาชิกปรับตัวลดลง อีกทั้งในกลางปีตลาดพันธบัตรสหรัฐฯ เผชิญความผันผวนของประเด็นเพดานหนี้ ทำให้เกิดการประเมินผิดนัดชำระหนี้ และการปรับลดอันดับเครดิตสหรัฐฯ คล้ายกับสถานการณ์ ปี 2011
Alternative Asset	Property/REIT	 Neutral	ภาคอสังหาริมทรัพย์ให้เช่าในเอเชียมีแนวโน้มรายงานกำไรที่ฟื้นตัว แต่ในภาพรวมผลจากดอกเบี้ยที่ยังปรับขึ้นต่อในไตรมาสที่ 1 ส่งผลให้ต้นทุนการเงินที่สูงสร้างความเสียหายต่อกระแสเงินสด ดังนั้นทาง LH Bank Advisory คงมุมมองเป็นกลางในอุตสาหกรรมดังกล่าว และรอจังหวะกลับเข้าไปสะสมเมื่ออัตราดอกเบี้ยส่งสัญญาณว่าถึงจุดสูงสุด
	Gold	 +1	ทิศทางของดอลลาร์สหรัฐฯ ยังคงชะลอตัวลงต่อเนื่อง ตามที่ LH Bank Advisory เคยประมาณการไว้ ทั้งนี้ส่งผลให้ปัญหาเงินเฟ้อในสหรัฐฯ ในสินค้านำเข้าเกิดการปรับลดลงได้ช้ากว่าคาด และประเด็นที่ต้นทุนทองคำ ให้นำสนใจลงทุน เพราะปกป้องความเสี่ยงของเงินเฟ้อ และภาวะเศรษฐกิจถดถอย
	Oil	 Neutral	ในไตรมาสแรกของการฟื้นตัวของอุปสงค์น้ำมันเพิ่มขึ้นอย่างค่อยเป็นค่อยไป ซึ่งเป็นผลจากการเปิดประเทศช่วงแรกของจีนยังไม่สามารถขยายตัวในได้เต็มที่ เพราะถูกกดดันด้วยจำนวนผู้ติดเชื้อไวรัสโควิด-19 ขณะเดียวกันอุปสงค์จากสหรัฐฯ ยังชะลอตัวตามภาวะเศรษฐกิจ ทำให้ทาง LH Bank Advisory ยังคงมองเป็นกลางต่อน้ำมัน และให้กรอบการแกว่ง 80\$-100\$ /บาร์เรล
	THBUSD	 +1	ปัจจัยหนุนค่าเงินบาทแข็งค่า หลังรพท. ยังคงเดินหน้าขึ้นอัตราดอกเบี้ยเพิ่มควบคุมอัตราเงินเฟ้อ ทาง LH Bank Advisory ประมาณการกรอบค่าเงินบาท 33-36 บาทต่อดอลลาร์

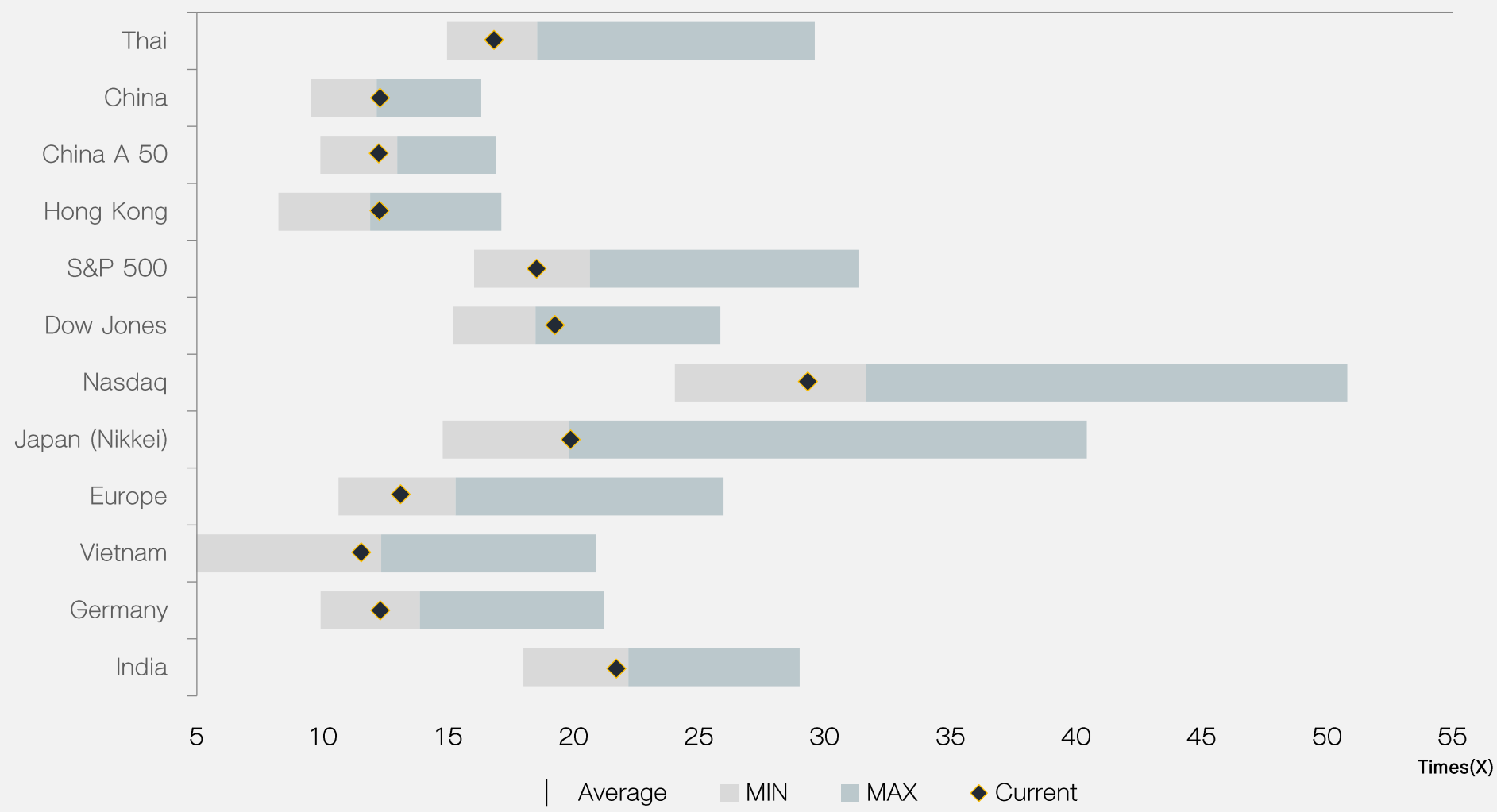
MARKET EVENT AND VALUATION

Date	Countries	Major Events	Expected	Prior	
31-Jan-23	IMF	IMF/World Economic Outlook			
	Japan	Consumer Confidence (Jan)		30.3	
	China	NBS Manufacturing PMI (Jan)		47	
	Germany		GDP Growth Rate QoQ Flash Q4		0.4%
			GDP Growth Rate YoY Flash Q4		1.3%
			Inflation Rate YoY Prel (Jan)		8.6%
	EU		GDP Growth Rate QoQ Flash Q4		0.3%
			GDP Growth Rate YoY Flash Q4		2.3%
01-Feb-23	China	Caixin Manufacturing PMI (Jan)	52	49	
	Vietnam	S&P Global Manufacturing PMI (Jan)	47	46.4	
	EU		Inflation Rate YoY Flash (Jan)	8.7%	9.2%
			Unemployment Rate (Dec)		6.5%
	US		ISM Manufacturing PMI (Jan)	48	48.4
		JOLTs Job Openings (Dec)		10.458M	
02-Feb-23	US	Fed Interest Rate Decision	4.75%	4.5%	
	Germany	Balance of Trade DEC		€11.1B	
	UK	BoE Interest Rate Decision	4%	3.5%	
	EU	ECB Interest Rate Decision	3%	2.5%	
03-Feb-23	US	Unemployment Rate (Jan)		3.5%	
		Non-Farm Payrolls (Jan)		223K	
		ISM Non-Manufacturing PMI (Jan)		49.6	

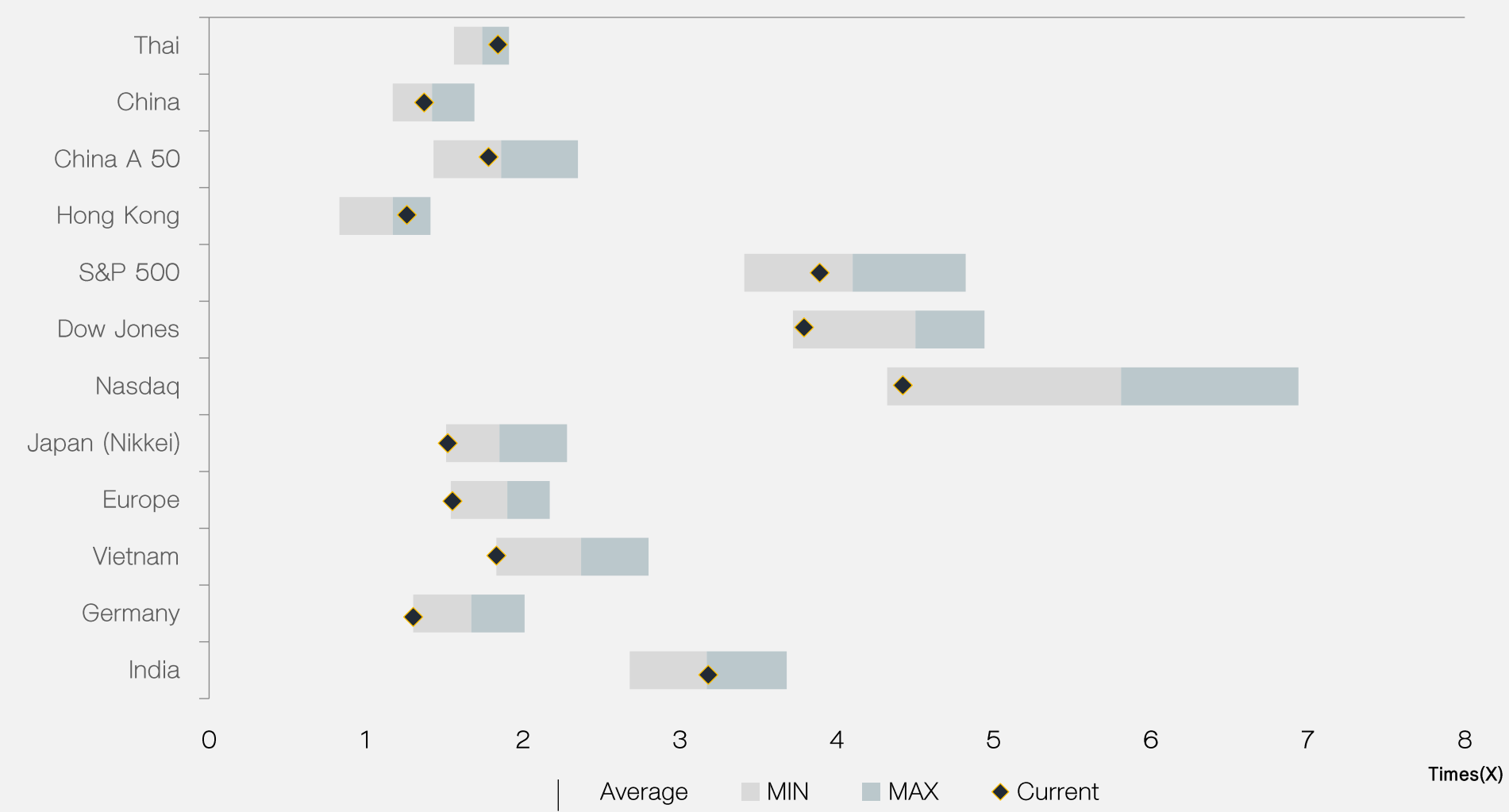


MARKET EVENT AND VALUATION

2Y Forward Price-to-Earnings Ratio



2Y Forward Price-to-Book Value Ratio

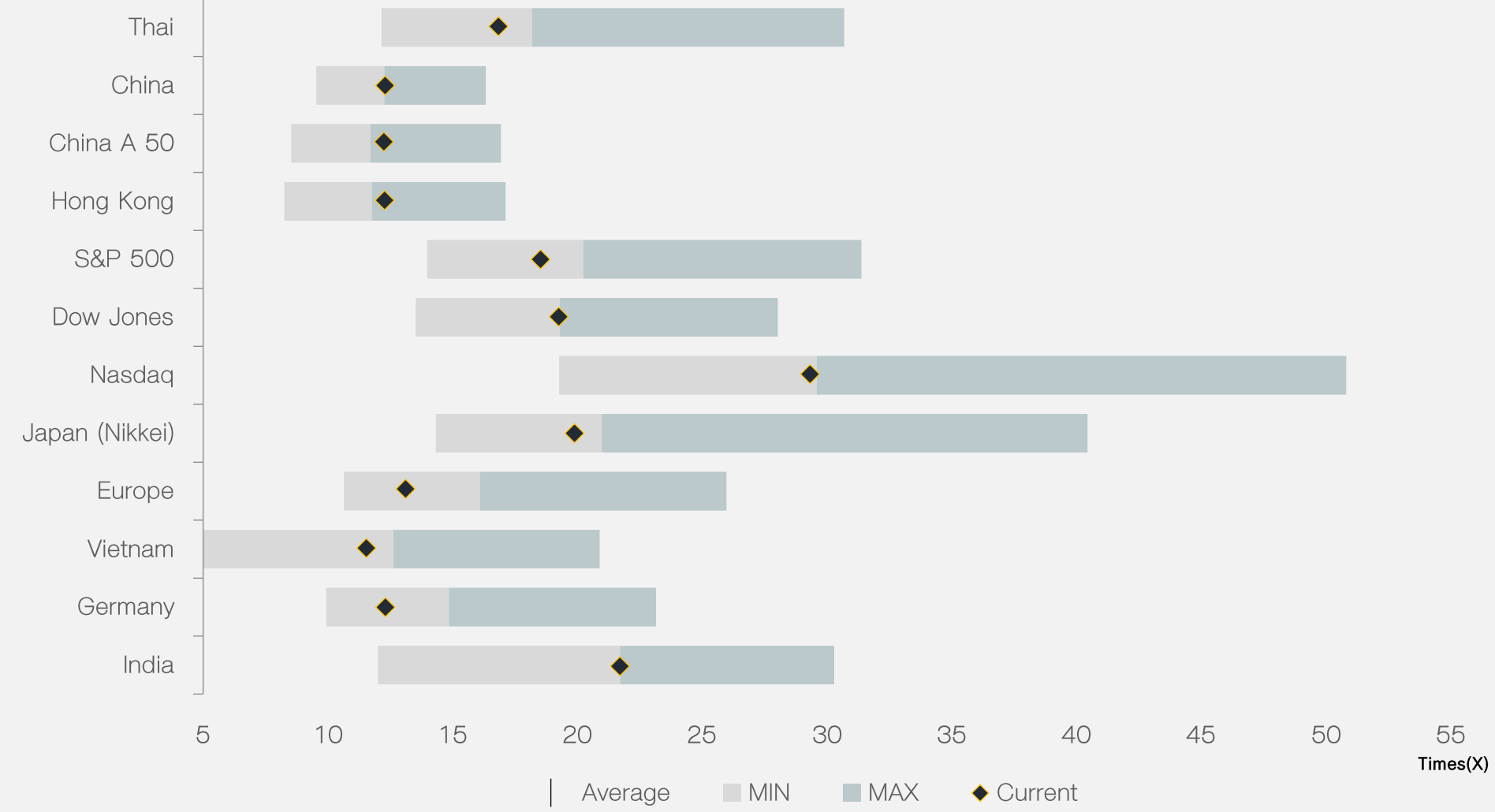


Source: Bloomberg, LH Bank Advisory As of 26 Jan 2023

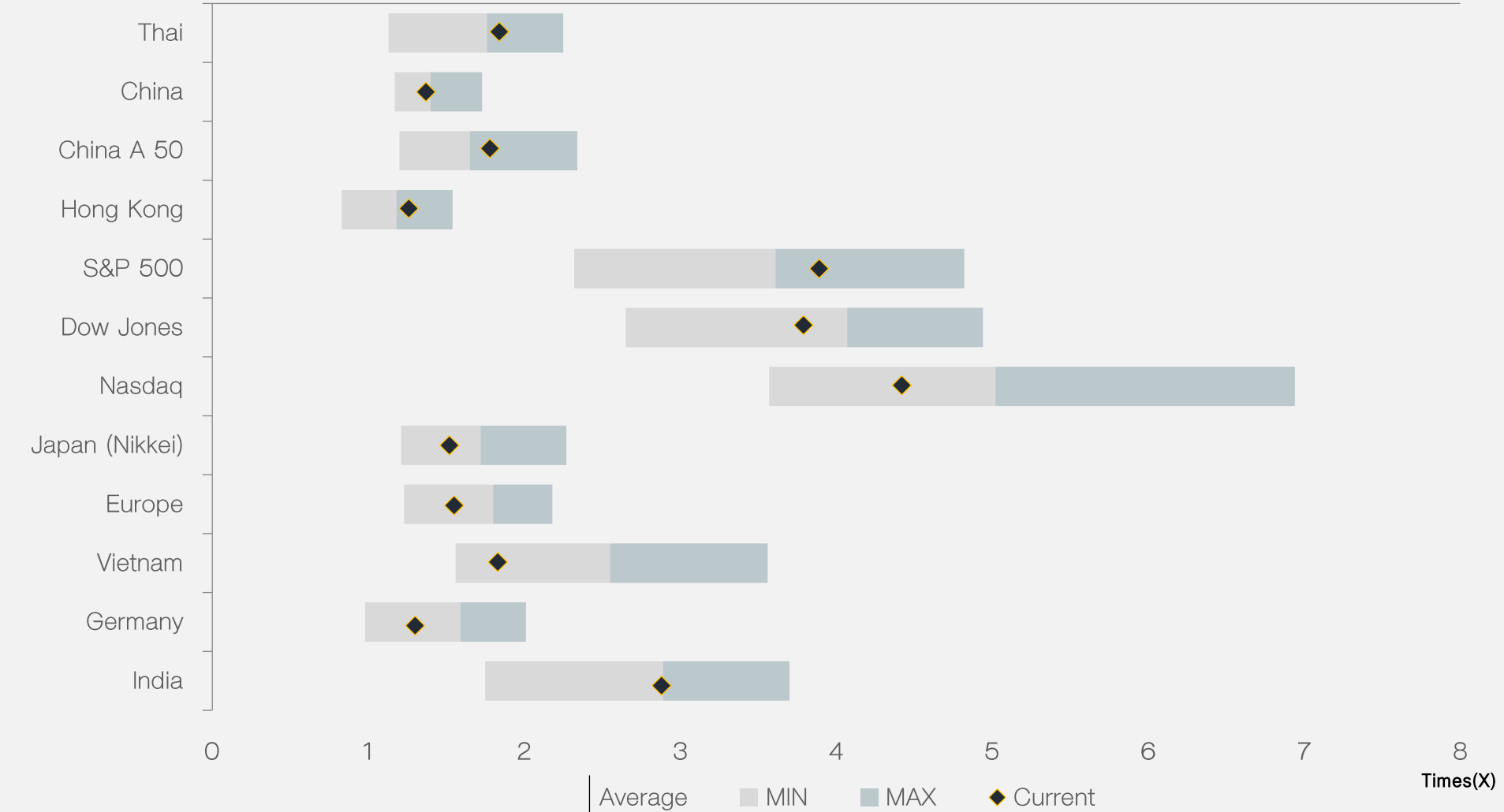


MARKET EVENT AND VALUATION

5Y Forward Price-to-Earnings ratio



5Y Forward Price-to-Book Value ratio



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory As of 26 Jan 2023





THANK
YOU

┌
LH BANK
ADVISORY
└

