



TRICK *OR* INVESTMENT

SSF / RMF พีซีทีภาษี

กองดีกองเด่น
ค้ำแน่นๆ ลดหย่อนเต็มที่

ลงทุนได้แล้ววันนี้!

ที่ทุกสาขาของธนาคาร หรือแอป Profita

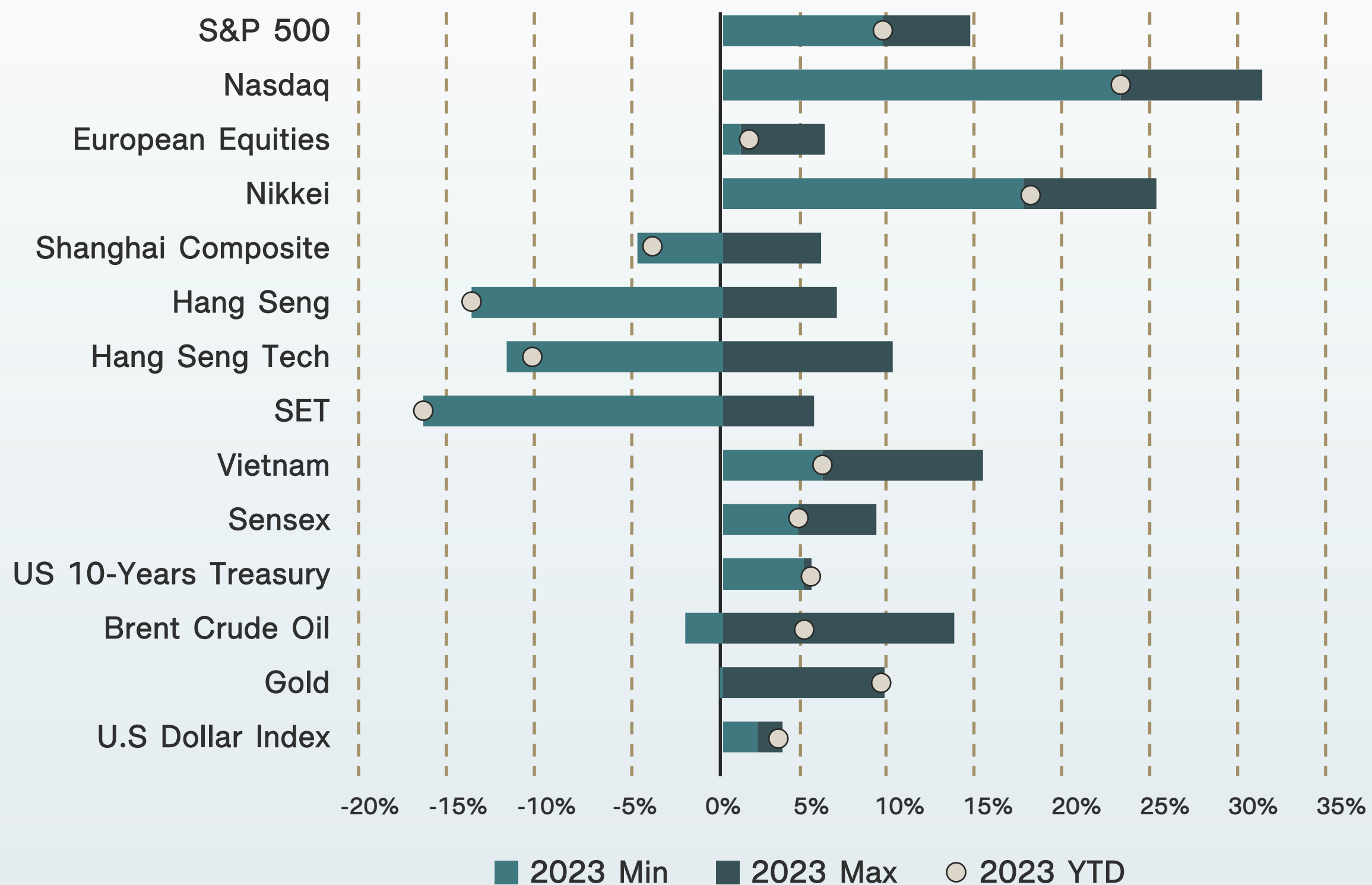


หมายเหตุ: การลงทุนมีความเสี่ยงผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไข ผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน



ASSETS IN REVIEW

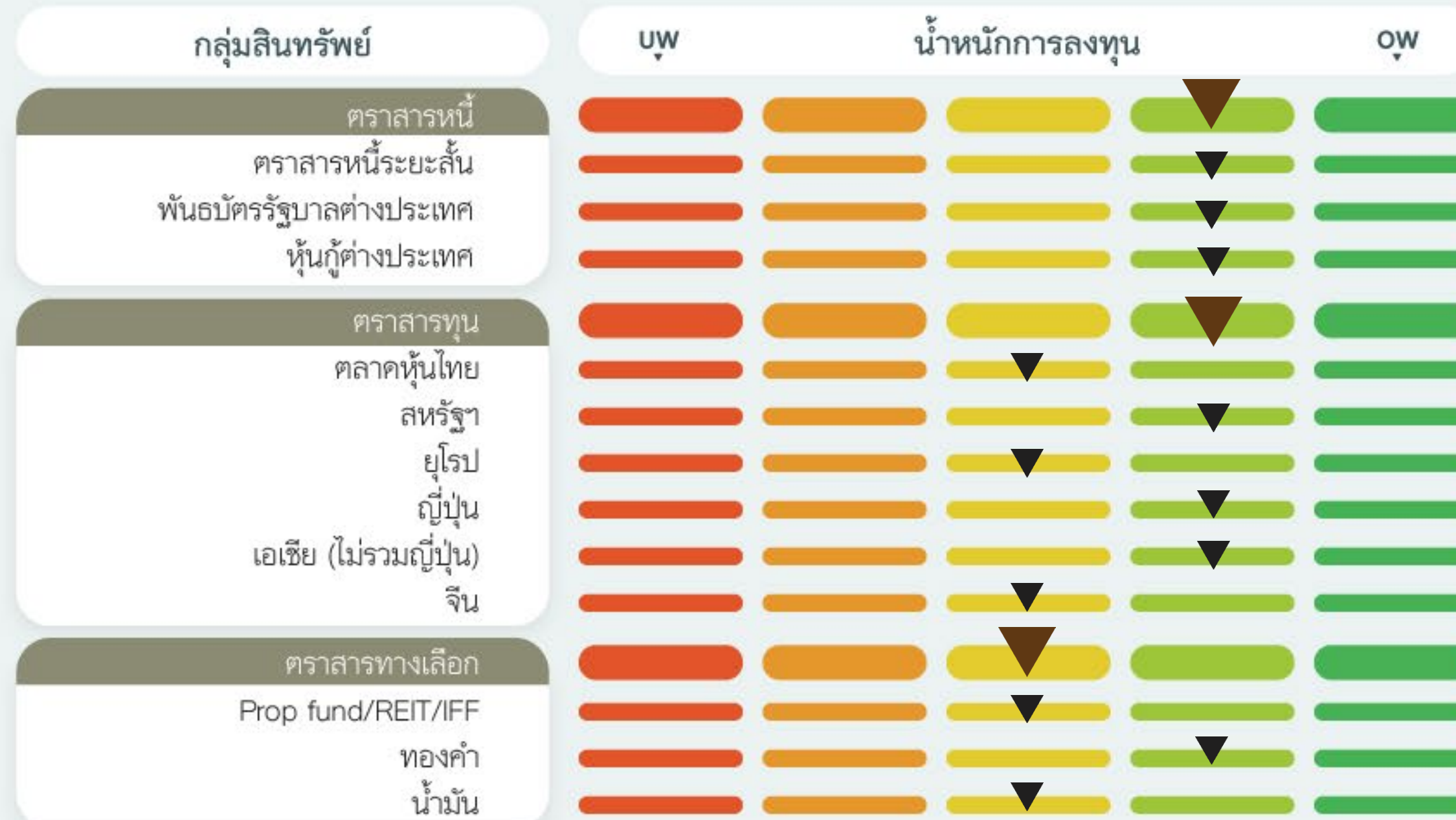
Selected asset Performance, 2023 year-to-date and range



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



ASSET ALLOCATION



มุมมองการลงทุนประจำเดือน

“Trick or Investment” ตลาดการลงทุนเดือนพฤศจิกายน 2023 คาดว่า กิจกรรมการผลิตของภาคอุตสาหกรรมเพิ่มขึ้น ถือเป็นปัจจัยหนุนการฟื้นตัวของตลาดหุ้นโลก แม้ว่าต้นเดือนจะมีแรงกดดันจากปัจจัยภูมิรัฐศาสตร์ที่ฉุนเฉียว ทำให้ราคาน้ำมันปรับสูงขึ้น ประกอบกับตลาดคาดการณ์การประชุมนโยบายการเงินกลางสหรัฐฯ คงมุมมองดอกเบี้ยสูงและยาวนาน แต่ทั้งนี้ก็มีอุปสงค์ของผู้บริโภคในสหรัฐฯ ที่แข็งแกร่ง เป็นปัจจัยสนับสนุนรายได้ของภาคการผลิตให้ฟื้นตัว ทาง LH Bank Advisory จึงคัดเลือกกลยุทธ์ที่น่าสนใจ สำหรับเดือนนี้ไว้ดังนี้

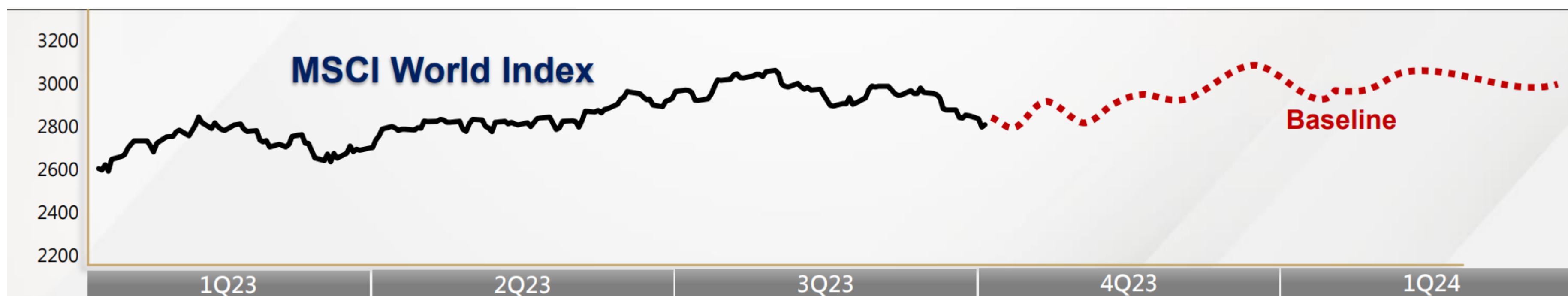
- จัดพอร์ตตราสารหนี้แบบผสมผสานระหว่างตราสารหนี้ระยะสั้นและระยะยาว โดยการลงทุนในตราสารหนี้ระยะสั้นเพื่อสร้างกระแสเงินสดจาก Yield ที่อยู่ในระดับสูง และตราสารหนี้ระยะยาวเพื่อล็อกผลตอบแทนที่โดดเด่นและมีโอกาสสร้างกำไรจากส่วนต่างราคา (Capital Gain) จากการลดดอกเบี้ยในอนาคต
- กระจายการลงทุนของพอร์ต เพื่อลดความผันผวน ผ่านกองทุน Global Allocation/Multi Asset Fund ที่กระจายการลงทุนในหลากหลายสินทรัพย์ โดยเน้น Selective Buy หุ้นเติบโตคุณภาพดีและความผันผวนต่ำหรือหุ้นปันผล
- สะสมหุ้นมูลค่า มุ่งเน้นสร้างผลตอบแทนในระยะยาว เกาะกระแส Mega Trend อย่างถึม AI กลุ่มเซมิคอนดักเตอร์ พลังงานสะอาด และ ESG

MARKET TREND IN THIS MONTH

Scenario Analysis : ตลาดเดือนพฤศจิกายน 2023 คาดว่า กิจกรรมการผลิตของภาคอุตสาหกรรมเพิ่มขึ้น ถือเป็นปัจจัยหนุนการฟื้นตัวของตลาดหุ้นโลก

Scenario	Upside สถานการณ์ที่ดีกว่าคาด	Base case หรือ สมมติฐานเบื้องต้น	Downside หรือ สถานการณ์เลวร้าย
Probability	มีโอกาสน้อยที่สุด	โอกาสเกิดสูง	โอกาสเกิดน้อย
Forecasts for 1Q24	DM : 3,400 จุด EM : 1,200 จุด US 10 Year Bond Yield : 3.5% - 4.0% DXY index : <100 จุด น้ำมันดิบ Brent : 75 - 85 ดอลลาร์ต่อออนซ์	DM : 2,650 - 3,1000 จุด EM : 900 - 1,000 จุด US 10 Year Bond Yield : 4.3% - 5.1% DXY index : 102 - 108 จุด น้ำมันดิบ Brent : 85 - 95 ดอลลาร์ต่อออนซ์	DM (MXWO): 2,100 จุด EM (MXEF): 750 จุด US 10 Year Bond Yield: 5.75% (มีแนวโน้มลดลงหลังประกาศนโยบายการเงิน) DXY index: >110 จุด น้ำมันดิบ Brent: 60 - 70 ดอลลาร์ต่อออนซ์
Market Situations	<ul style="list-style-type: none"> ภาคการผลิตยังคงแข็งแกร่งจากการกลับมาสะสมสินค้าคงคลังท่ามกลางการฟื้นตัวของยุโรปและจีน ความเชื่อมั่นของผู้บริโภคและภาคธุรกิจฟื้นตัวเช่นกัน 	<ul style="list-style-type: none"> ภาคบริการของกลุ่มประเทศพัฒนาแล้วยังทรงตัว ขณะที่ภาคการผลิตมีสัญญาณคำสั่งซื้อใหม่เพิ่มขึ้น ส่งผลให้กำไรมีสัญญาณฟื้นตัว แนวโน้มเศรษฐกิจของสหรัฐและญี่ปุ่นยังขยายตัว ขณะที่จีนออกนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจ จึงเป็นปัจจัยสนับสนุนต่อจีนและยุโรปให้ฟื้นตัว 	<ul style="list-style-type: none"> อัตราการว่างงานเพิ่มขึ้นมากกว่า 5% จากการปิดกิจการ ส่งผลให้เกิดความเสี่ยงเศรษฐกิจถดถอย
Policy	<ul style="list-style-type: none"> ภาคการผลิตของสหรัฐและจีน ได้รับแรงหนุนจากนโยบายการเงินที่ผ่อนคลายพร้อมกับ OPEC+ ลดกำลังการผลิต 	<ul style="list-style-type: none"> ในปี 2024 Fed มีท่าทีในการดำเนินนโยบายแบบตึงตัวต่อไป ส่งผลให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรปรับตัวสูงขึ้น Core inflation ทรงตัว ทำให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐ คาดว่าไม่ปรับตัวสูงกว่ากรอบเป้าหมาย 	<ul style="list-style-type: none"> ระบบระบบเงินทุนตึงตัว ทำให้การปล่อยสินเชื่อเข้มงวดขึ้น และเครื่องมือการเงินไม่มีประสิทธิภาพในการแก้วิกฤตสภาพคล่อง
Credit & Liquidity		<ul style="list-style-type: none"> อัตราผลตอบแทนสูงขึ้นขณะที่นโยบายการเงินตึงตัว ต้องติดตามผลกระทบด้านลบจากการปรับขึ้นดอกเบี้ยและอัตราดอกเบี้ยชำระหนี้ของธุรกิจขนาดเล็ก บริษัทขนาดใหญ่ยังคงแข็งแกร่ง แต่อัตราการผิดนัดชำระหนี้ของสหรัฐยังคงเพิ่มขึ้น โดยอาจเพิ่มขึ้นจาก 2.5% สู่ระดับ 4% - 5% 	<ul style="list-style-type: none"> เกิดวิกฤตหนี้ในกลุ่มประเทศพัฒนาแล้วและสถาบันการเงินขนาดใหญ่ ส่งผลให้อัตราการผิดนัดชำระหนี้ปรับสูงกว่าช่วงวิกฤตโรคระบาด

Index



MARKET TREND IN THIS MONTH

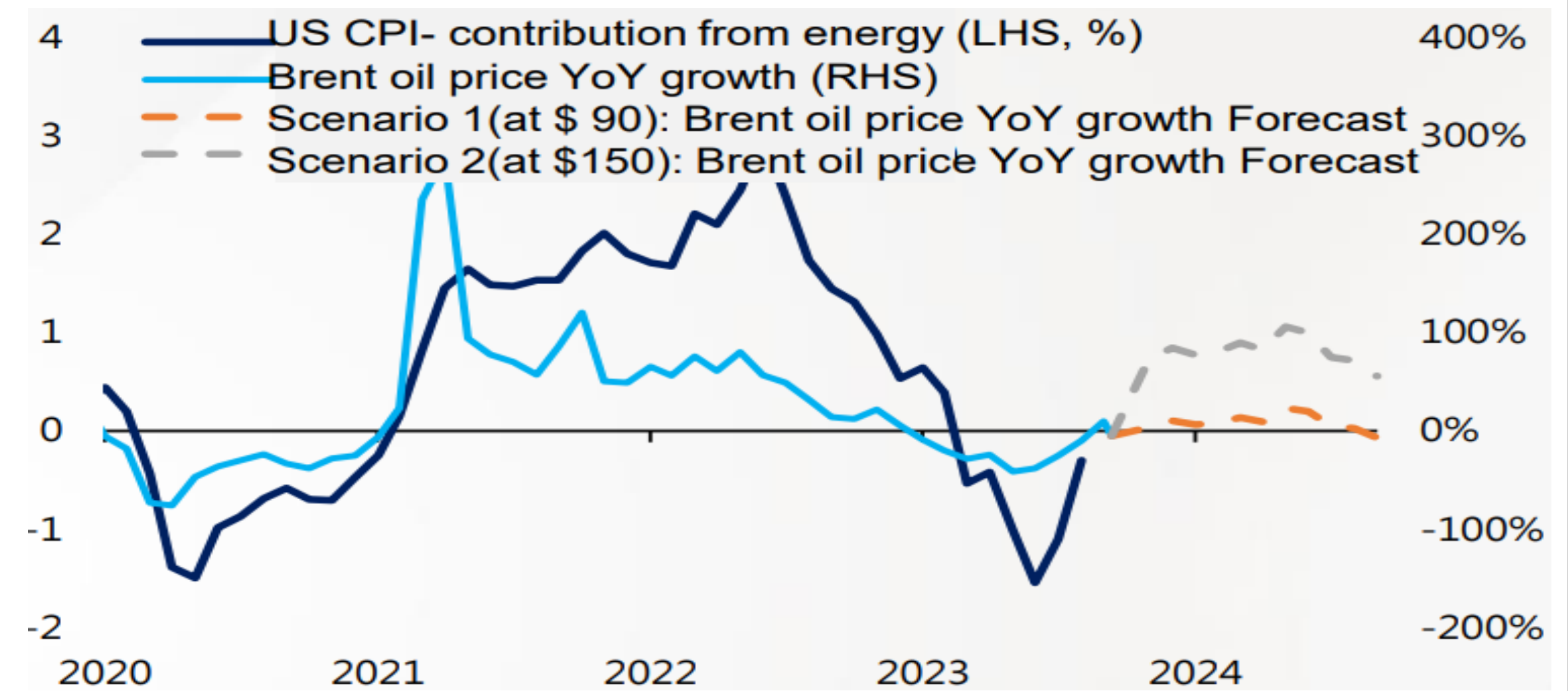
Key Factors: ปัจจัยด้านภูมิรัฐศาสตร์ กดดันให้ราคาน้ำมันที่สูงขึ้น แต่ผลกระทบต่อเงินเฟ้อค่อนข้างจำกัด

- แม้ว่าผลกระทบด้านปัจจัยภูมิรัฐศาสตร์ระหว่างอิสราเอล-ปาเลสไตน์ส่งผลกระทบต่อความขัดแย้งของรัสเซีย-ยูเครน ทาง LH Bank Advisory มองว่า ความขัดแย้งจนกว่าจะส่งผลให้ราคาน้ำมันปรับตัวสูงขึ้นอยู่ในระดับ 90 – 100 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล และอาจมี upside เพิ่มขึ้นจากที่เราประเมินอย่างน้อย 10-20 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล หากเกิดกรณี 1. สหรัฐฯ ประกาศคว่ำบาตรอิหร่าน ซึ่งซ้ำเติมปัญหาอุปทานตึงตัวมากขึ้น หลัง OPEC+ ไม่สามารถเพิ่มกำลังการผลิตได้ เราคาดว่าราคาน้ำมันจะสูงกว่า 100 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล อย่างไรก็ตามทางเราประเมินว่าสงครามครั้งนี้ยังไม่บานปลายจนมีเหตุให้อิหร่านปิดช่องแคบ Hormuz ซึ่งเป็นเส้นทางขนส่งน้ำมันกว่า 10 ล้านบาร์เรลต่อวัน จนเป็นเหตุให้ราคาน้ำมันจะขึ้นไปแตะระดับสูงกว่า 150 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล
- อย่างไรก็ตาม ทางเราประเมินว่า สถานะการณ์ปัจจุบันที่อัตราดอกเบี้ยอยู่ในระดับสูง ส่งผลให้เศรษฐกิจชะลอการเติบโต ทำให้อุปสงค์น้ำมันลดลงตามไปด้วยและมีโอกาสที่ราคาน้ำมันไม่สูงรุนแรงเท่ากับสงครามรัสเซียกับยูเครน

Figure 1 : Geopolitical risk is the biggest uncertainty for the oil price

Figure 2 : The current level of oil price has a limited impact on inflation

Scenario		Oil shock (barrels/day)	Forecast Price (USD/barrel)
War limited to Hamas or within Israel		No impact	90~100
War expands to Hezbollah	No sanction on Iranian oil	No impact	90~100
	More sanction on Iranian oil	<1 million	100~110
Iran blocks the Strait of Hormuz		>10 million	>150



MARKET TREND IN THIS MONTH

Key Factors: Fed ส่งสัญญาณคงอัตราดอกเบี้ยในระดับสูงและยาวกว่าที่ตลาดคาด ขณะที่ BOJ มีโอกาสปรับนโยบายการเงินให้เข้มงวดขึ้น

- ผลประกอบการบริษัทในช่วง 3 ไตรมาสที่ผ่านมาของสหรัฐฯ ออกมาแข็งแกร่งเป็นผลมาจากการบริโภคของภาคเอกชนที่แข็งแกร่งและการลงทุนที่ถูกขับเคลื่อนด้วยการมีโอกาสอุดหนุนจากภาครัฐ รวมถึงภาคการผลิตส่งสัญญาณปรับตัวดีขึ้นจากสินค้าคงคลังใกล้หมด ส่งผลให้ Fed ปรับคาดการณ์อัตราดอกเบี้ย ในปี 2024 ให้สูงขึ้น ดังนั้นเราคาดว่าอัตราดอกเบี้ยสหรัฐฯ ยังคงอยู่ในระดับสูงอีกยาวนาน
- BOJ เผชิญความท้าทายที่เพิ่มขึ้นเกี่ยวกับการใช้นโยบาย Yield Curve Control เนื่องจาก 3 ปัจจัยดังนี้ ประการแรกอัตราผลตอบแทนพันธบัตรญี่ปุ่นอายุ 10 ปี แต่ละระดับ 0.8% ซึ่งสูงที่สุดตั้งแต่ ส.ค. 2013 ทำให้เกิดการซื้อพันธบัตรมากกว่าที่คาดการณ์ ประการที่สอง Core CPI อยู่ในระดับสูงกว่า 2% ต่อเนื่องเป็นเวลา 17 เดือน ประการสุดท้ายเงินเยนอ่อนค่าแต่ละระดับ 149 เยนต่อดอลลาร์ ซึ่งอ่อนค่ามากที่สุดในรอบกว่า 30 ปี ทำให้ Japan 10-year interest rate swap (OIS) แต่ละระดับ 1% เป็นครั้งแรกตั้งแต่เดือน ม.ค. ซึ่งส่งผลให้ตลาดคาดการณ์ว่า BOJ จะเปลี่ยนแปลงนโยบายการเงินให้ตึงตัวมากขึ้น

Figure 3 : Fed fund rate to remain elevate for longer

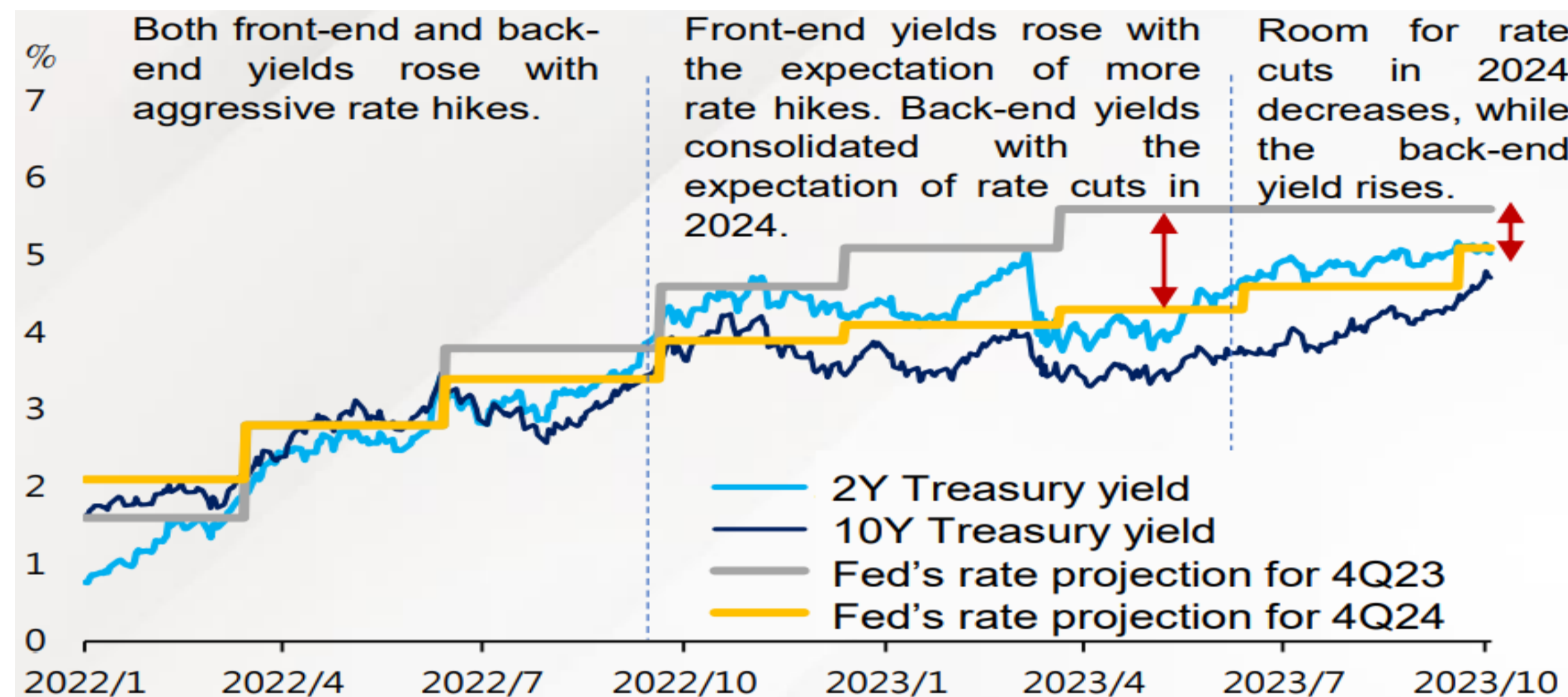
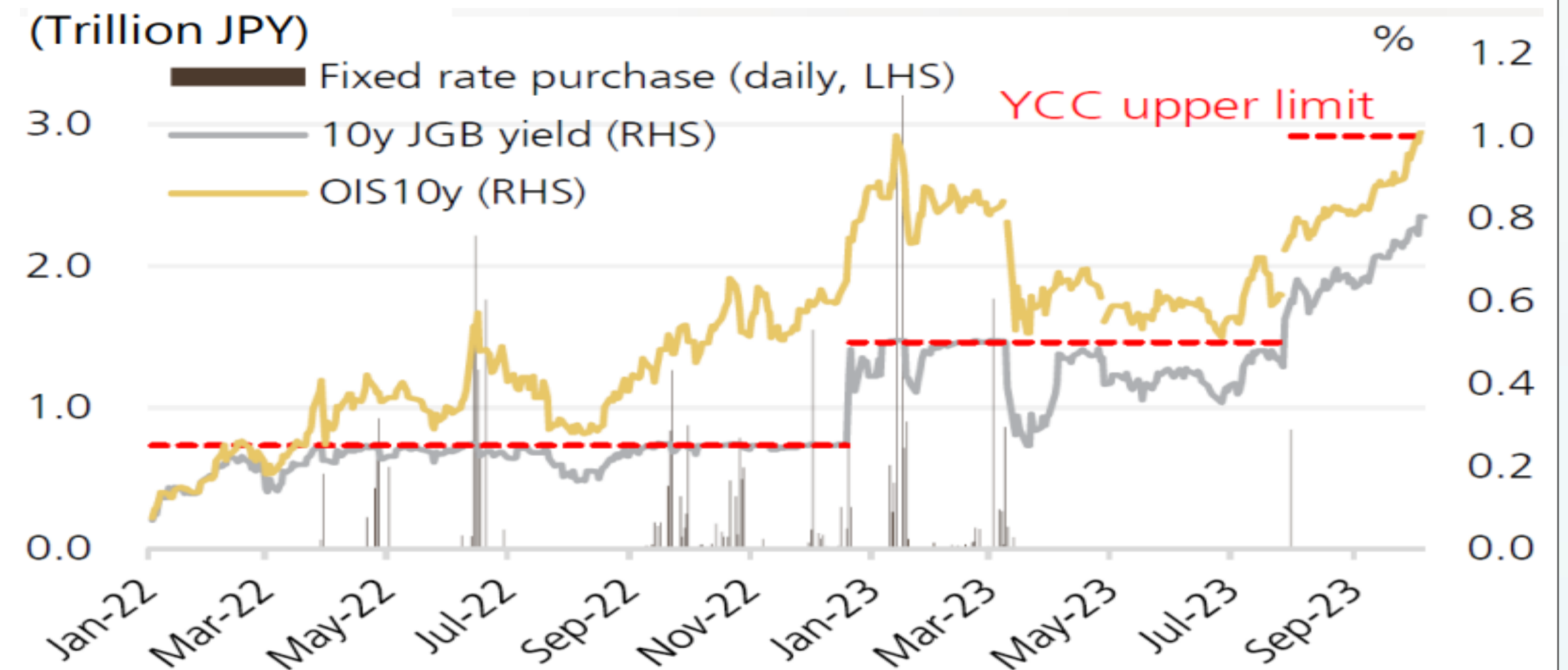


Figure 4 : BOJ is facing more challenges in maintaining YCC as yields in other major countries stay elevated



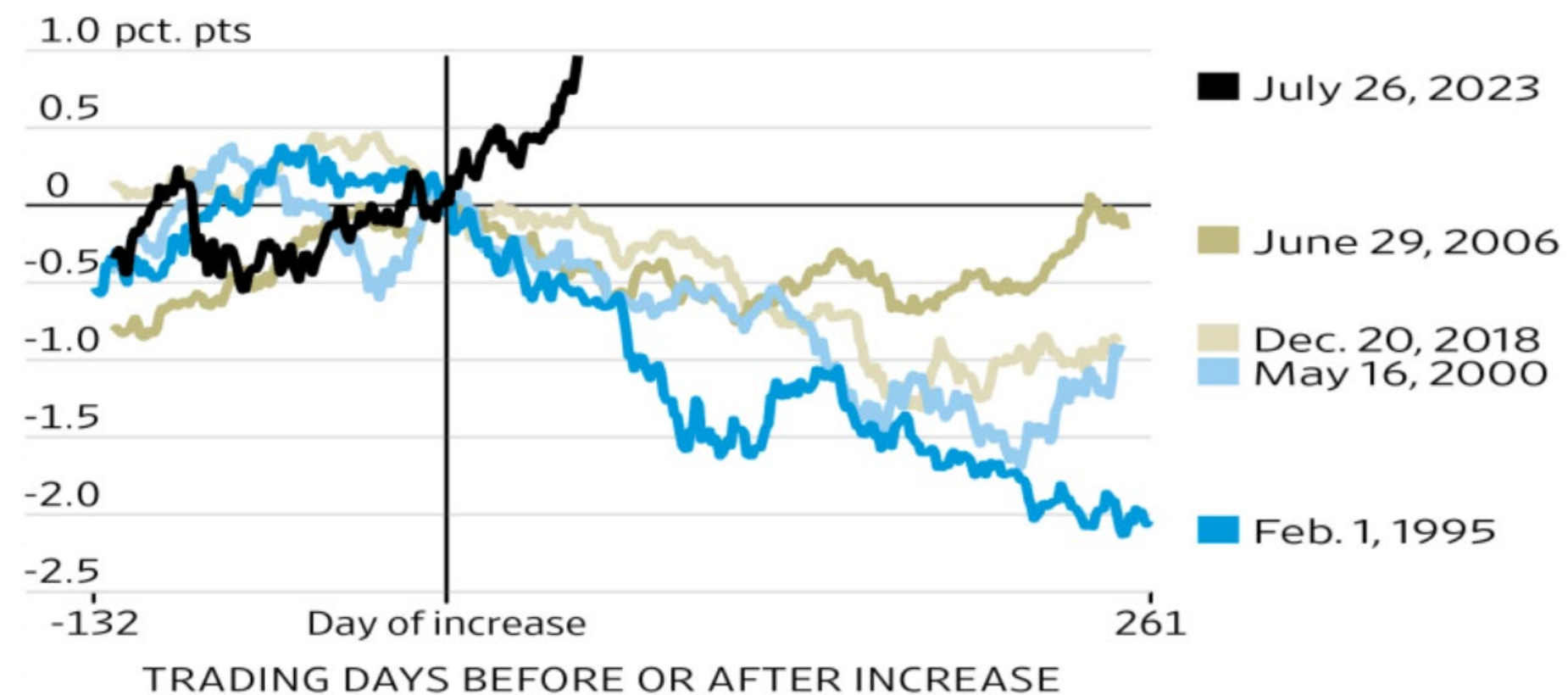
MARKET TREND IN THIS MONTH

Key Factors: อัตราผลตอบแทนจากพันธบัตรรัฐบาลจะปรับเพิ่มขึ้นแต่เริ่มมี Upside จำกัด

- ในขณะที่ความขัดแย้งที่ฉนวนกาซา ส่งผลให้นักลงทุนเลือกกระจายการลงทุนในสินทรัพย์ปลอดภัย เช่น พันธบัตรรัฐบาล อย่างไรก็ตาม สิ่งสำคัญคือต้องตระหนักว่าการคว่ำบาตรอิหร่านของสหรัฐฯ อาจส่งผลให้ราคาน้ำมันสูงขึ้น ซึ่งจะส่งผลต่อเงินเฟ้อไปยังอัตราเงินเฟ้อ เป็นเหตุให้การตัดสินใจขึ้นอัตราดอกเบี้ยของ Fed
- เนื่องจากเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่แข็งแกร่ง สนับสนุนให้อัตราดอกเบี้ยสามารถปรับสูงขึ้นได้ แต่ด้วยตลาดแรงงานที่ตึงตัวน้อยลงและต้นทุนการเงินของภาคธุรกิจที่สูงขึ้น กดดันการเติบโตทางเศรษฐกิจและอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานให้ปรับลดลง เป็นเหตุให้อัตราดอกเบี้ยที่แท้จริงปรับตัวสูงขึ้น ใกล้เคียงกับปี 2007 ซึ่งนำไปสู่ความเสี่ยงทางการเงินที่เพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็ว ดังนั้นเรามองว่าความผันผวนและอัตราผลตอบแทนของพันธบัตรจะปรับตัวอยู่ภายใต้กรอบแนวต้าน อย่างไรก็ตามอัตราผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี สามารถปรับตัวขึ้นสอดคล้องกับอัตราดอกเบี้ยนโยบาย (5.25%-5.5%)

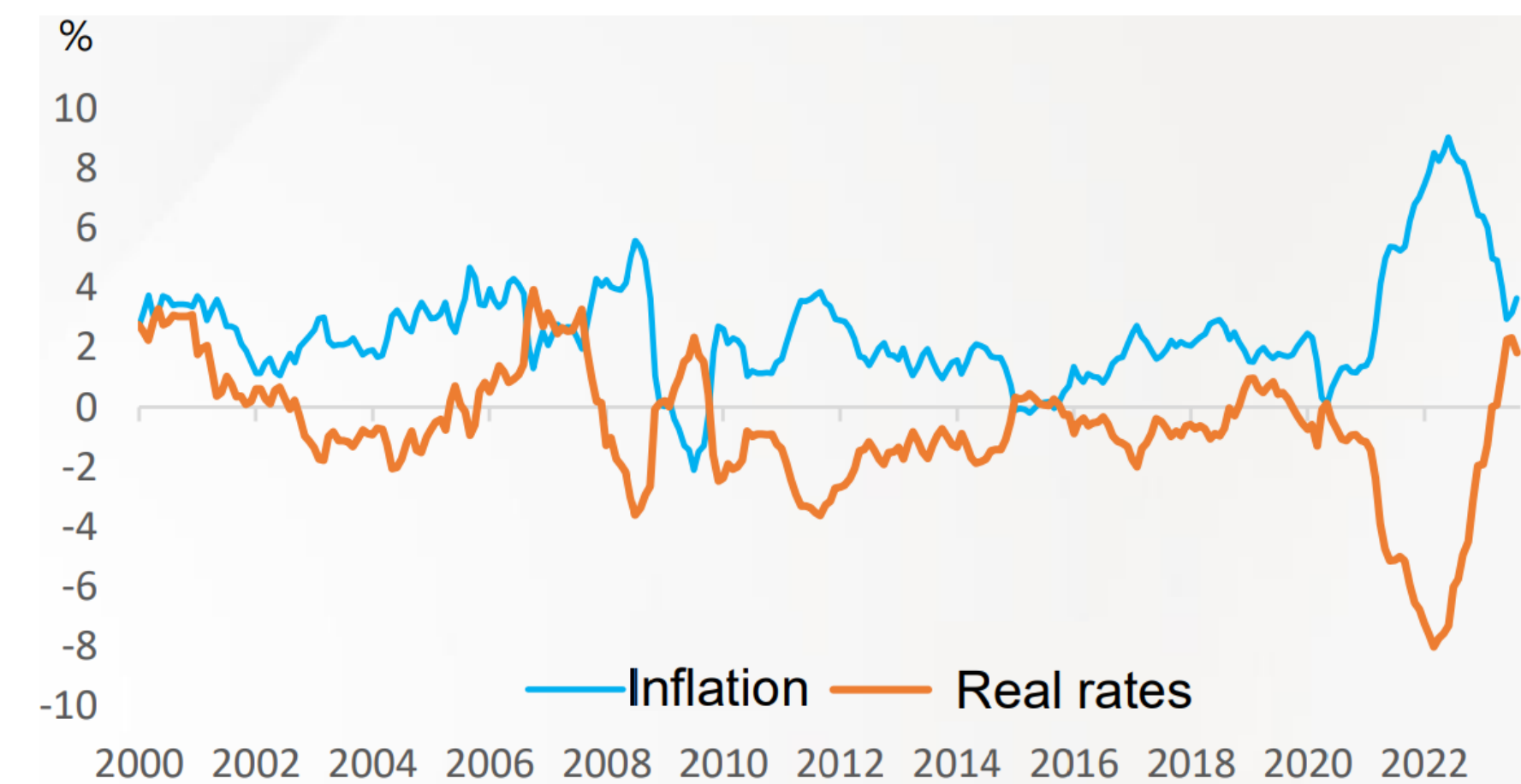
Figure 5 : Historical patterns showed the US treasury yield declined after the last rate hike

Change in 10-year Treasury yields from six months before to 12 months after a Fed rate increase



Note: Except for July 2023, these mark the last Fed rate hike for a given interval of rate rises
Source: Tradeweb ICE Closes

Figure 6 : The real rate is approaching the 2007 GFC level, which raises financial crisis risks



*Real Rate : Fed Funds Rate – US CPI YoY

Key Factors: ความเสี่ยงสภาพคล่องของระบบการระดมเงินทุน ทั้งภาคธนาคารและบริษัทเอกชนปรับสูงขึ้น หลังผลตอบแทนพันธบัตรพุ่งขึ้น

- แม้ว่าภาคธนาคารในสหรัฐจะมีอัตราค้างชำระหนี้และสำรองเงินเผื่อหนี้สูญจะสูงขึ้นในช่วงไตรมาส 2 ปี 2023 แต่ด้วยปัจจัยพื้นฐานทางเศรษฐกิจที่ยังแข็งแกร่งส่งผลให้เกิด Soft Landing ยังอยู่ในการคาดการณ์ของเรา อย่างไรก็ตามอัตราดอกเบี้ยที่อยู่ในระดับสูงจะส่งผลกระทบต่อความเสี่ยงการผิดนัดชำระหนี้และสภาพคล่องของภาคธนาคารในช่วงเวลาหลังจากนี้ยังมีโอกาสเป็นไปได้
- ต้นทุนดอกเบี้ยที่สูงส่งผลกระทบต่อสภาพคล่องและความสามารถในการชำระหนี้ของบริษัท โดยเฉพาะตราสารหนี้ที่ไม่มีการจัดอันดับความน่าเชื่อถือมีความเสี่ยงสูงที่จะถูกปรับลดระดับความน่าเชื่อถือและผิดนัดชำระหนี้เนื่องจากความสามารถในการรีไฟแนนซ์ โดยปัจจุบันมีจำนวนกว่า 1.29 แสนล้านดอลลาร์ ซึ่งจะครบกำหนดในอีก 2 ปี มากที่สุดตั้งแต่ปี 2010 บ่งชี้ว่าบริษัทที่จะต้องรีไฟแนนซ์จะแบกรับภาระดอกเบี้ยสูง โดยเฉพาะกลุ่มที่ออก Non-IG Bond

Figure 7 : US banks suffered massive unrealized losses

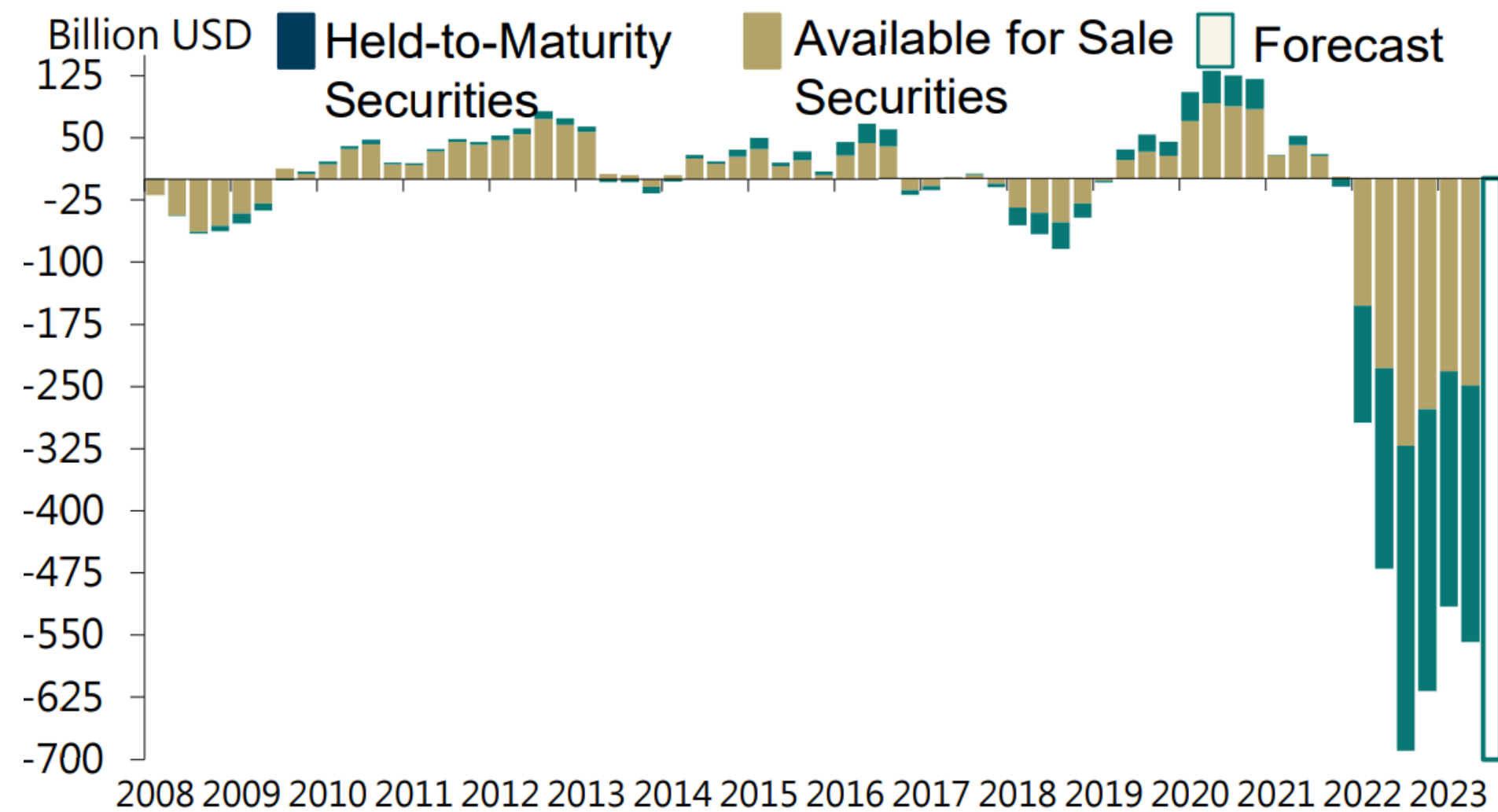
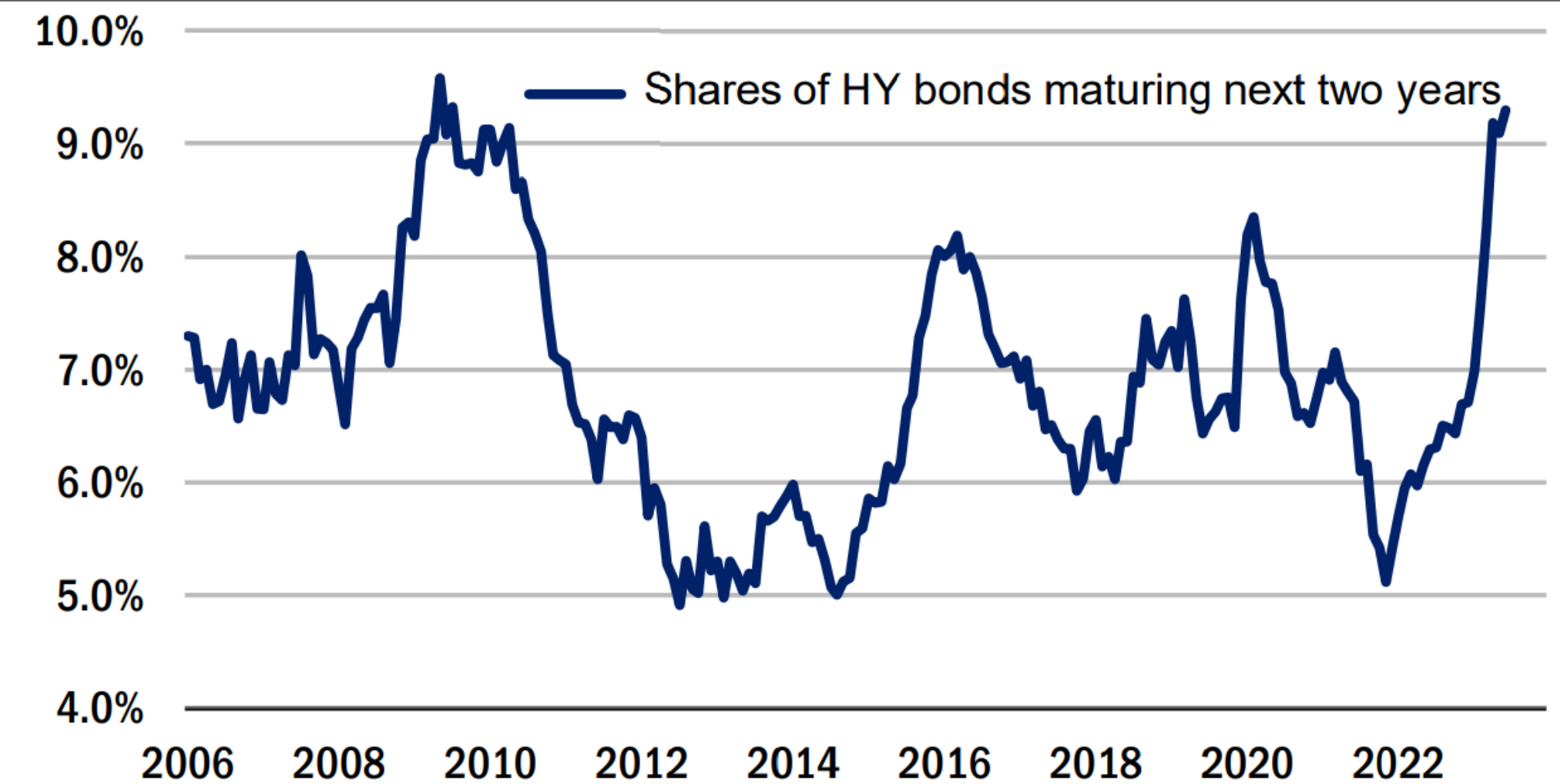


Figure 8 : High-yield corporates are facing record-high refinancing needs after 2010



MARKET TREND IN THIS MONTH

Key Factors : อัตราผลตอบแทนของสหรัฐฯ ที่พุ่งสูงขึ้น ส่งผลต่อการดำเนินนโยบายการเงินของประเทศตลาดเกิดใหม่

- ในช่วงไตรมาสที่ผ่านมาอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ เพิ่มขึ้นกว่า 1% แต่หากมองที่อัตราผลตอบแทนพันธบัตรในประเทศตลาดเกิดใหม่ กลับพบว่าตลาดพันธบัตรในประเทศตลาดเกิดใหม่เผชิญแรงเทขายจากนักลงทุน (Panic Sell-Offs) ที่น้อยกว่าสหรัฐฯ โดยเปรียบเทียบ ยกเว้นประเทศในกลุ่มลาตินอเมริกา เช่น บราซิล ชิลี และ โคลัมเบีย ที่มักจะเผชิญความเสี่ยงของการปรับตัวขึ้นของผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอันเนื่องมาจากความเปราะบางของเศรษฐกิจพื้นฐาน
- ประเทศตลาดเกิดใหม่มีการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยโดยคาดว่าจะลดผลกระทบจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ ที่เพิ่มขึ้นได้ อย่างไรก็ตามค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ แข็งขึ้นอย่างรวดเร็วและอัตราผลตอบแทนพันธบัตรของสหรัฐฯ ปรับตัวสูงขึ้น ทำให้สกุลเงินในตลาดเกิดใหม่มีเสถียรภาพต่ำลง ดังนั้นธนาคารกลางในตลาดเกิดใหม่อาจชะลอการปรับลดอัตราดอกเบี้ยแม้ว่าอัตราเงินเฟ้อจะลดลงก็ตาม

Figure 9 : EM yields volatility seems modest compared to historical level

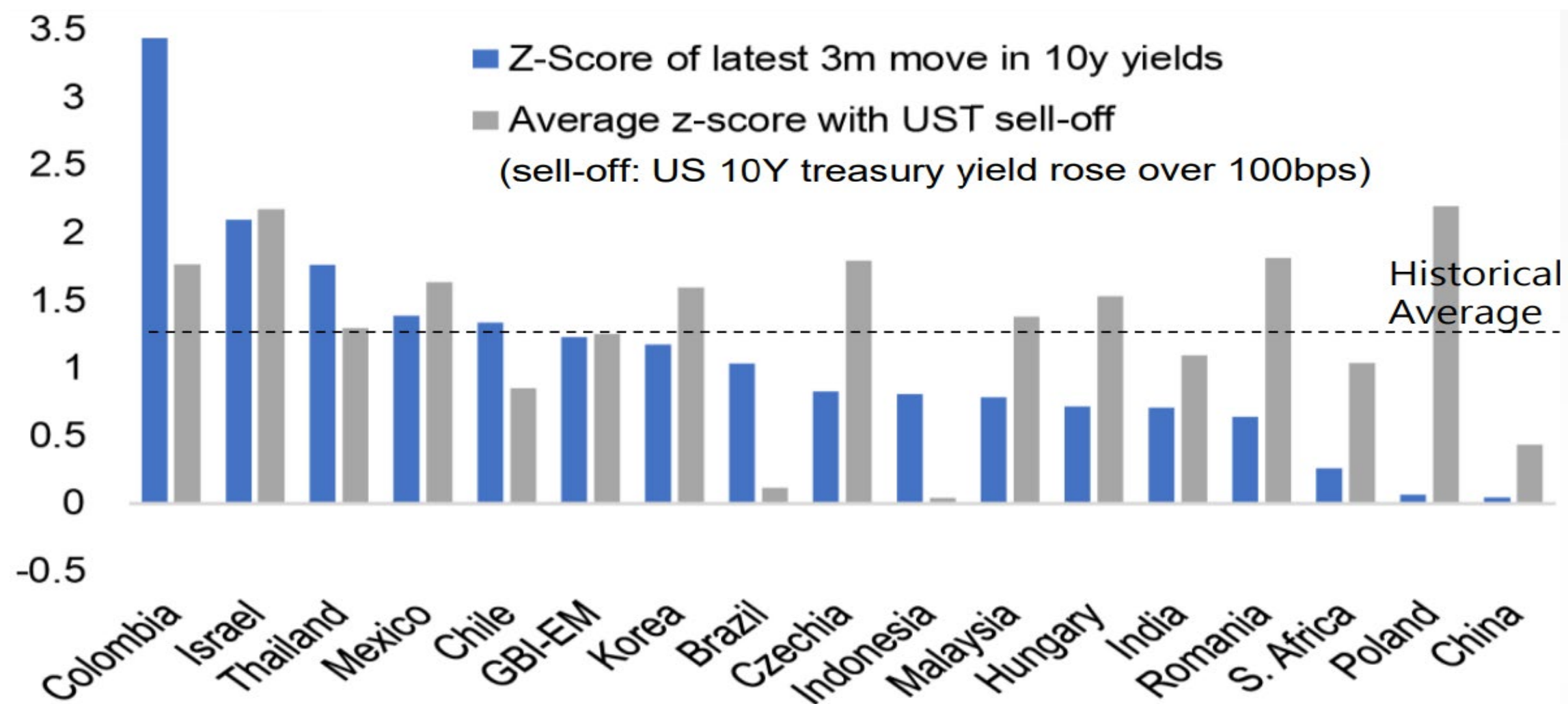
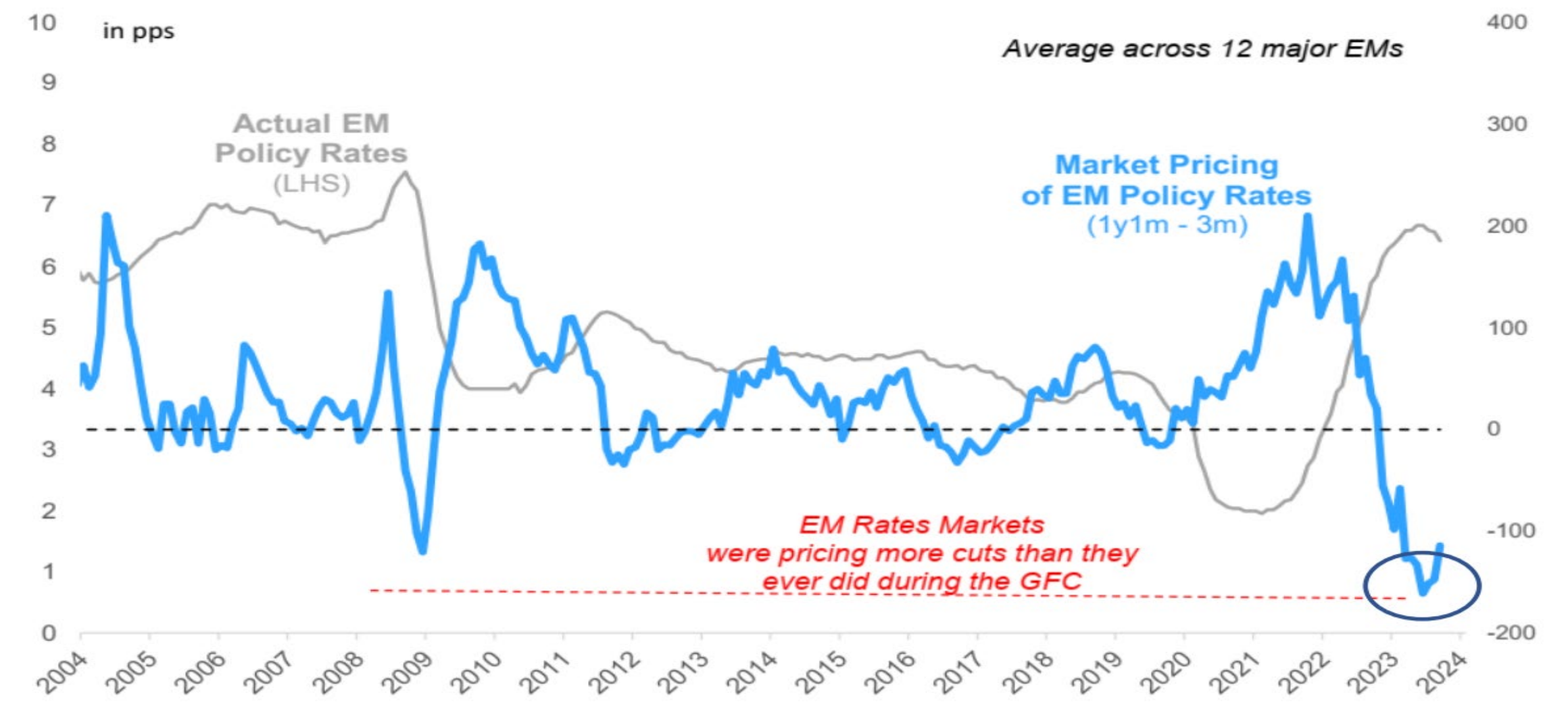


Figure 10 : EM monetary policy decision is under pressure of elevated US yields



MARKET TREND IN THIS MONTH

Key Factors : ตลาดประเทศเกิดใหม่คาดว่าจะได้รับอานิสงส์ของการฟื้นตัวจากภาคการผลิตโลก แต่ถูกจำกัดการเติบโตเพราะภาวะการเงินยังคงตึงตัว

- เนื่องจากคาดว่า Fed จะคงอัตราดอกเบี้ยระดับสูงเป็นเวลานาน ธนาคารกลางของประเทศเกิดใหม่ต้องระวังในการใช้นโยบายการเงินแบบผ่อนคลาย เนื่องด้วยความคาดหวังอัตราเงินเฟ้อที่ลดลงและอัตราดอกเบี้ยที่สูงขึ้นในปี 2567 ทำให้อัตราดอกเบี้ยที่แท้จริงในตลาดเกิดใหม่อยู่สูงกว่าปกติ ทำให้ประเทศตลาดเกิดใหม่ส่วนใหญ่คาดว่าจะอยู่ในภาวะการเงินตึงตัวต่อไป อาจส่งผลกระทบต่อแนวโน้มการเติบโต
- แม้ว่าภาวะทางการเงินที่ตึงตัวจะกดดันเศรษฐกิจของประเทศตลาดเกิดใหม่ แต่บางประเทศยังคงได้รับผลประโยชน์จากการฟื้นตัวของภาคการผลิตและการกระจายฐานการผลิตของห่วงโซ่อุปทาน 1. ไต้หวันและเกาหลีใต้ได้รับแรงหนุนจากภาคการผลิตที่แข็งแกร่ง และได้รับประโยชน์จากการส่งออกที่เพิ่มขึ้น 2. อินเดียค่อนข้างมีศักยภาพเนื่องจากนโยบายภาครัฐสนับสนุนดึงดูดการลงทุนจากต่างประเทศโดยตรง ทำให้ได้รับประโยชน์จากการเปลี่ยนแปลงห่วงโซ่อุปทานในระยะยาว

Figure 11: The financial conditions in most emerging economies will remain tight for the extended period

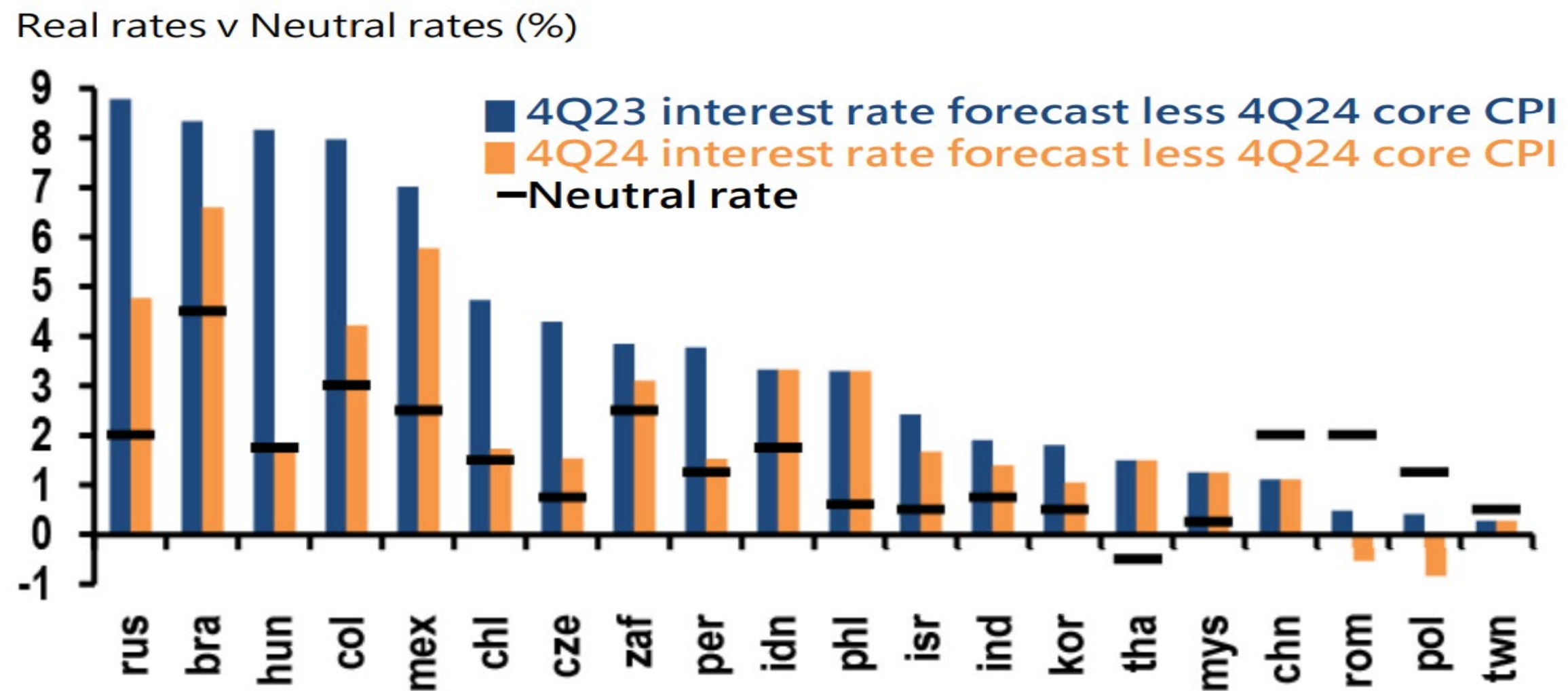
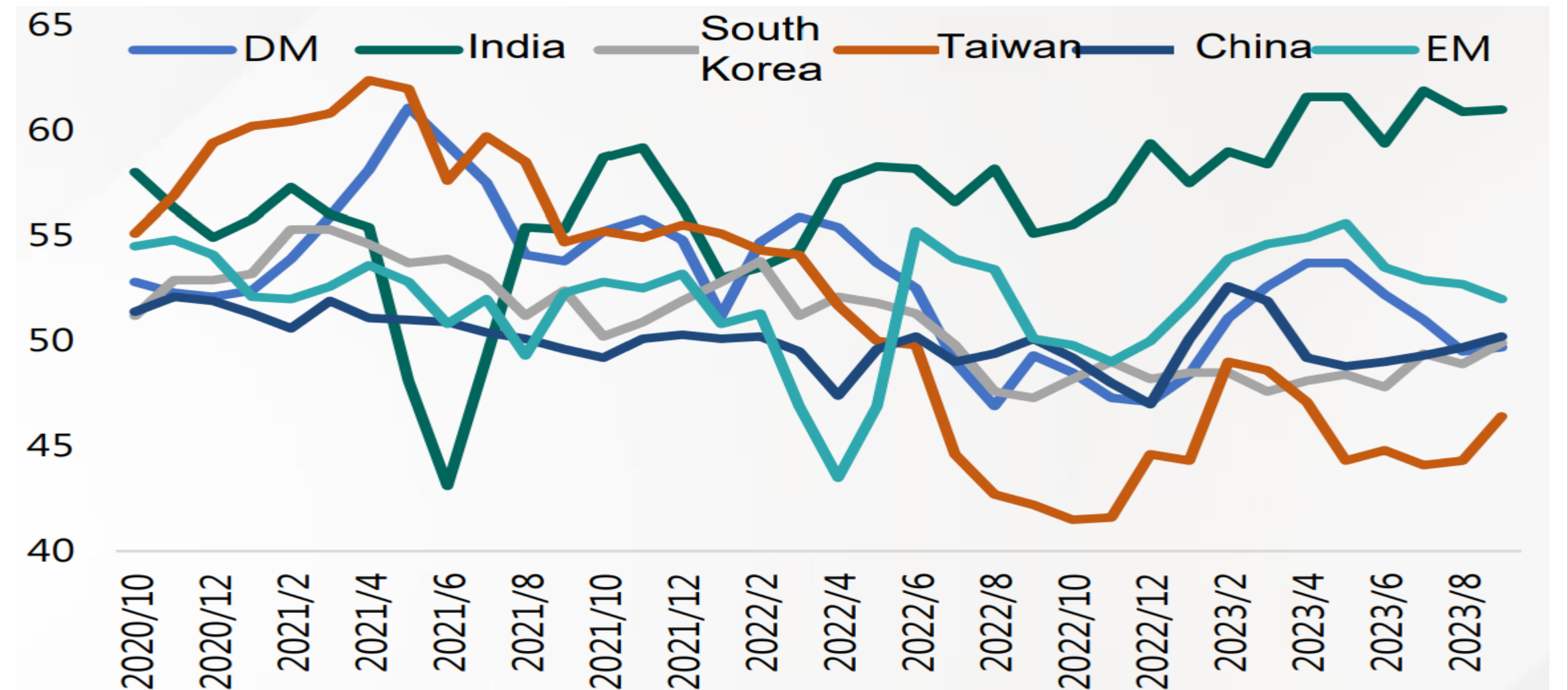


Figure 12 : PMIs indicates that the manufacturing cycle has entered the recovery phase



MARKET TREND IN THIS MONTH

Key Factors : ตลาดคาดว่า ความต้องการของผู้บริโภคและจำนวนการเดินทาง ยังคงเพิ่มสูงขึ้น เนื่องจากฤดูกาลวันหยุดยาว และการโฆษณา

- ผลสำรวจพบว่าอุปสงค์ของการโฆษณาดิจิทัลเพิ่มสูงขึ้น เป็นสัญญาณการฟื้นตัวของค่าใช้จ่ายด้านโฆษณาของบริษัทต่างๆ ด้วยความคาดหวังว่าค่าใช้จ่ายของผู้บริโภคจะฟื้นตัวอย่างต่อเนื่อง เป็นเหตุให้ตลาดคาดว่าอัตราการใช้จ่ายด้านการโฆษณาของสหรัฐฯ ในปีหน้าจะเพิ่มขึ้นสูงกว่าอัตราการเติบโตของ GDP
- ภาคการขนส่งกำลังฟื้นตัว เนื่องจากอุปสงค์การขนส่งเพิ่มขึ้นขณะที่อุปทานการขนส่งลดลง นำไปสู่การปรับขึ้นอัตราค่าขนส่งอย่างต่อเนื่อง ซึ่งเป็นสัญญาณที่ดีสำหรับอุตสาหกรรมการขนส่ง นอกจากนี้การเพิ่มขึ้นของราคาค้างสินค้าและระดับสินค้าคงคลัง บ่งชี้ว่าธุรกิจที่มุ่งเน้นผู้บริโภคกำลังเตรียมพร้อมสำหรับช่วงวันหยุดเทศกาล และมีทัศนคติเชิงบวกเกี่ยวกับความต้องการสินค้าที่ฟื้นตัว

Figure 13 : US ads expenditure is expected to increase with both e-commerce and off-line shopping

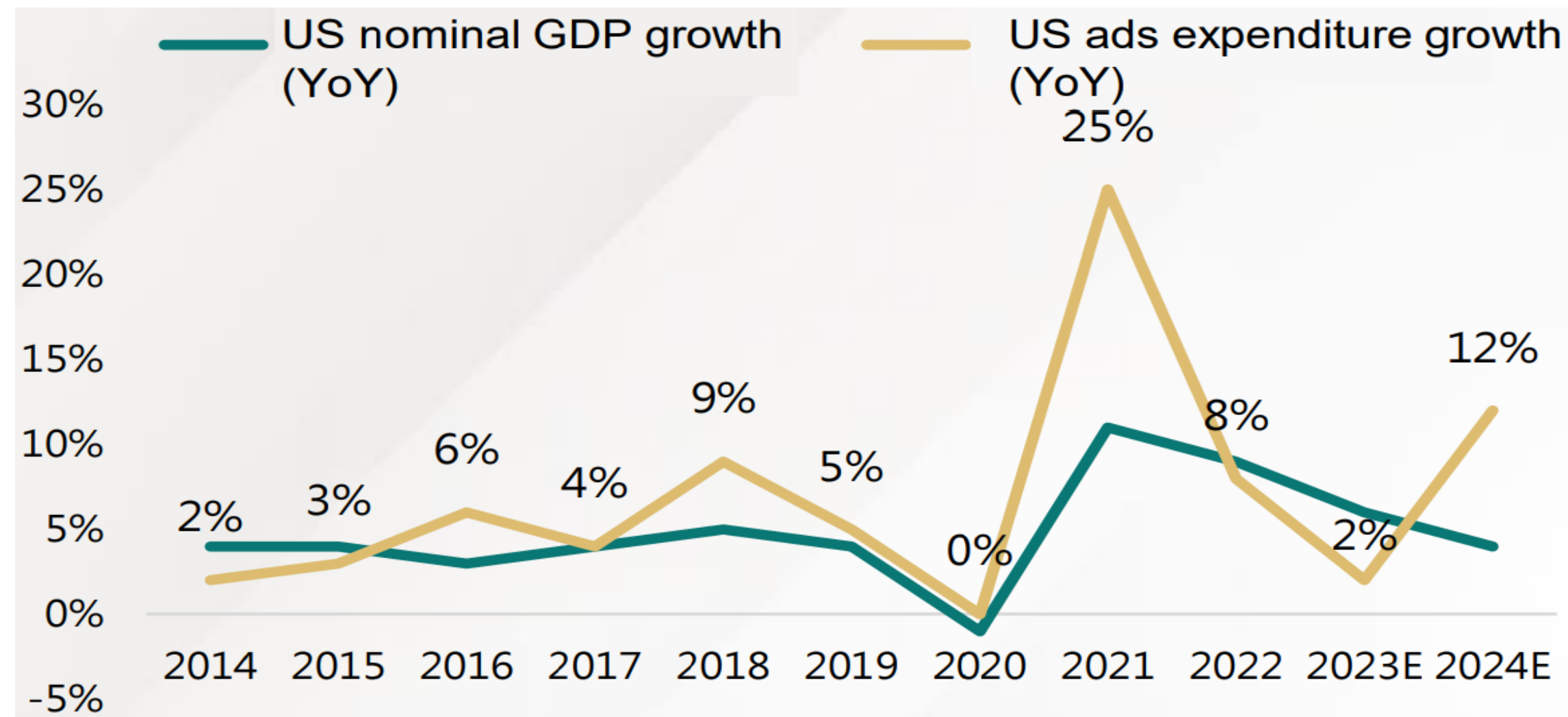
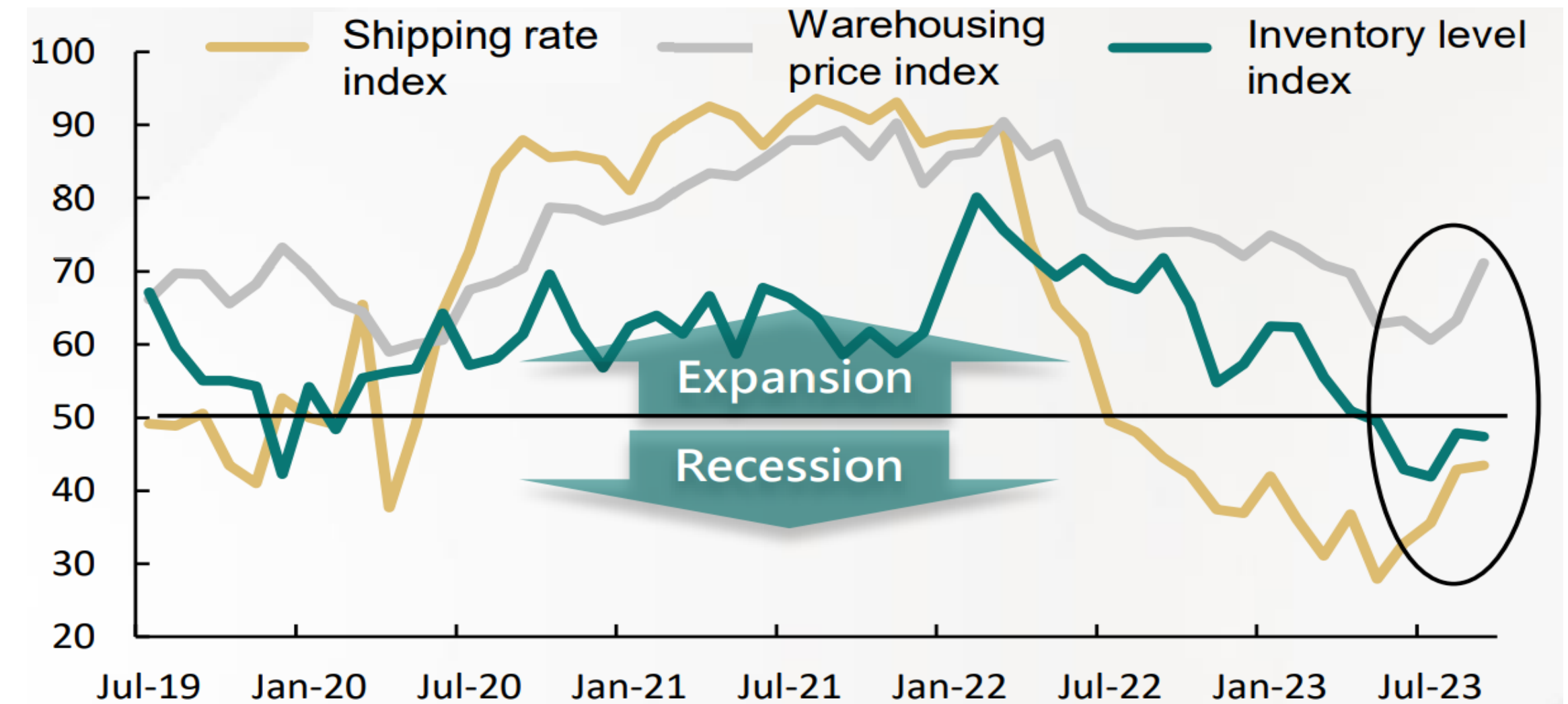


Figure 14 : The seasonal demand for goods causes a rise in shipping rates and downstream inventory levels



INVESTMENT AND PRODUCT STRATEGY TO WATCH IN THIS MONTH

Seek Quality Income : กลยุทธ์ที่ 1. จัดพอร์ตตราสารหนี้แบบผสมผสานระหว่างตราสารหนี้ระยะสั้นและระยะยาว

Key highlights	Product Strategy	Fund Recommend
<p>จากการที่เฟดขึ้นอัตราดอกเบี้ยอยู่ในระดับ 5.25% - 5.50% และจาก Dot Plot บ่งชี้ว่าเฟดจะดำเนินนโยบายการเงินแบบตึงตัวต่อไปเป็นเวลานานกว่าที่คาดไว้ (Higher for longer) ส่งผลให้ตราสารหนี้ระยะสั้นมี Yield ที่น่าสนใจ ทาง LH Bank Advisory แนะนำจัดพอร์ตตราสารหนี้แบบผสมผสานระหว่างตราสารหนี้ระยะสั้นและระยะยาว ระดับ Investment Grade Bond ขึ้นไป โดยการลงทุนในตราสารหนี้ระยะสั้นเพื่อสร้างกระแสเงินสดจาก Yield ที่อยู่ในระดับสูง และตราสารหนี้ระยะยาวเพื่อลือกอัตรผลตอบแทนที่โดดเด่นและมีโอกาสสร้างกำไรจากส่วนต่างราคา (Capital Gain) จากการลดดอกเบี้ยในอนาคต</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Money Market Fund • Short Term Bond Fund 	<ul style="list-style-type: none"> • LHSTPLUS-A • SCBFST • KKP PLUS
	<ul style="list-style-type: none"> • Investment Grade (AAA-BBB+) 	<ul style="list-style-type: none"> • MUBOND -A • KF-SINCOME

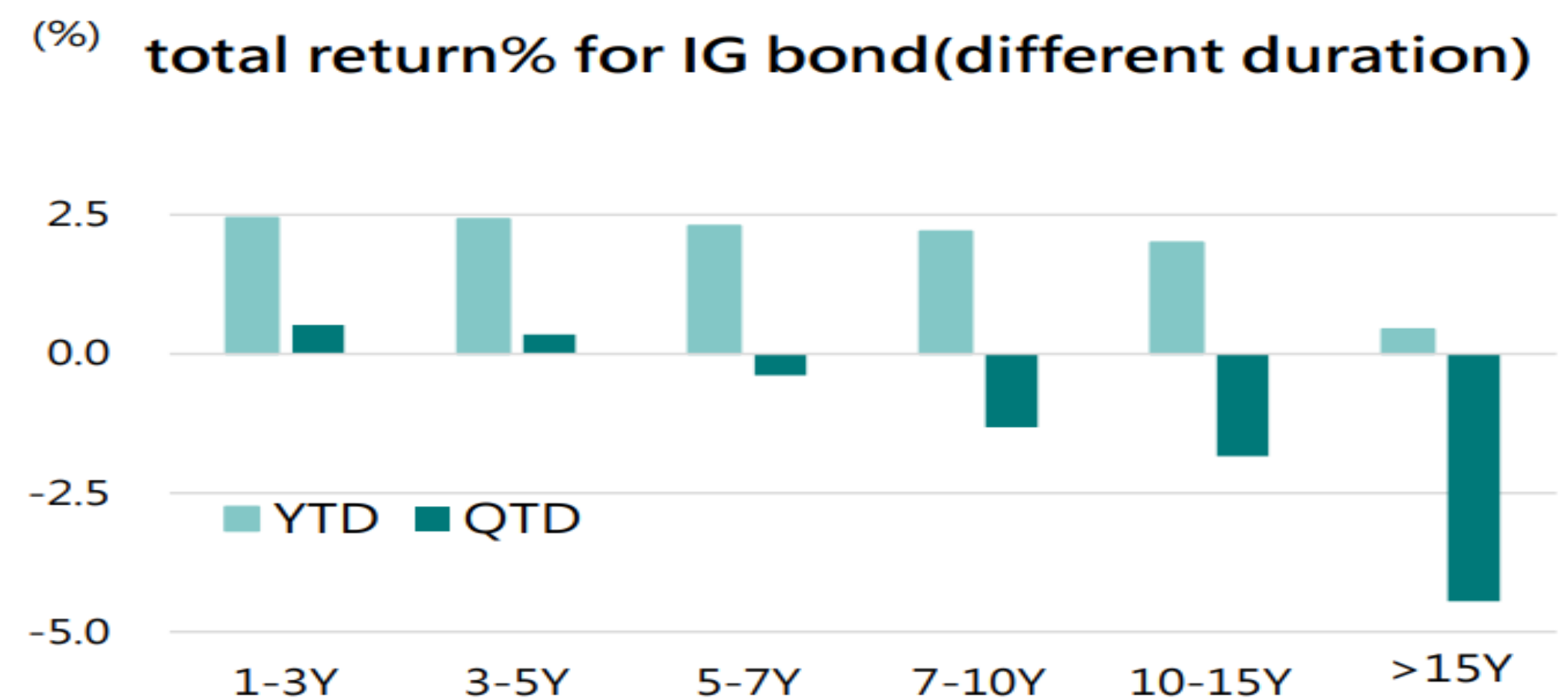
Figure 15 : Higher for longer, focus on carry for bond trading

Figure 16 : Avoid interest rate risk, prefer short-duration bond (avoid bond longer than 20 Years)

Implied 1v total return for IG index with different YTM

	1-3Y	3-5Y	5-7Y	7-10Y	10-15Y	>15Y
YTM	5.97	5.98	6.03	6.28	6.28	6.31
Duration	1.81	3.50	5.15	6.79	8.65	12.97
8.0	2.3 ★	-1.1	-4.1	-5.4	-8.6	-15.6
7.5	3.2	0.7	-1.5	-2.0	-4.3	-9.1
7.0	4.1	2.4	1.0	1.4	0.1	-2.6
6.5	5.0	4.2	3.6	4.8	4.4	3.8
6.0	5.9	5.9	6.2	8.2	8.7	10.3
5.5	6.8	7.7	8.8	11.6	13.0	16.8
5.0	7.7	9.4	11.3	15.0	17.4 ★★	23.3
4.5	8.6	11.2	13.9	18.4	21.7	29.8
4.0	9.5	12.9	16.5	21.8	26.0	36.3

★ Short duration bond : hold to maturity, less sensitive to rate hiking
★★ Long-duration bond : wait for capital gain if Fed cut rate

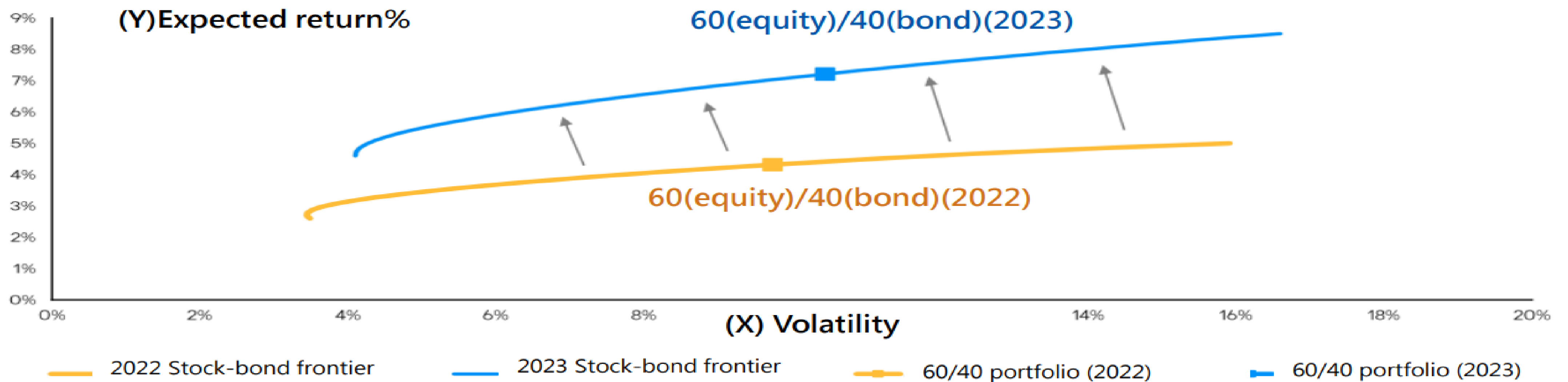


INVESTMENT AND PRODUCT STRATEGY TO WATCH IN THIS MONTH

Volatility Control Mechanism : กลยุทธ์ที่ 2. เน้นกลุ่มผันผวนต่ำและหุ้นเติบโตคุณภาพดี (Quality Growth) หรือหุ้นปันผล

Key highlights	Product Strategy	Fund Recommend
<p>จากความขัดแย้งระหว่างอิสราเอลกับปาเลสไตน์ส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจโลกค่อนข้างจำกัด อย่างไรก็ตาม ต้องติดตามสถานการณ์ความรุนแรงจะบานปลายไปสู่สงครามในภูมิภาคหรือไม่ โดยหากสงครามขยายวงไปสู่ประเทศผู้ส่งออกน้ำมันรายใหญ่ อย่าง อิหร่าน อาจทำให้ฝั่งสหรัฐอเมริกามีการคว่ำบาตรเพิ่มเติม จึงเพิ่มโอกาสที่ราคาน้ำมันจะสามารถขึ้นราคาในระดับสูงได้ในปีนี้ ทาง LH Bank Advisory แนะนำการลงทุนดังนี้</p> <ol style="list-style-type: none"> ลดความผันผวนผ่านกองทุน Global Allocation หรือ Multi Asset Fund ที่กระจายการลงทุนในหลากหลายสินทรัพย์ เพื่อลดความเสี่ยงโดยรวมของพอร์ตการลงทุน เน้น Selective Buy หุ้นเติบโตคุณภาพดี (Quality Growth) และความผันผวนต่ำหรือหุ้นปันผล 	<ul style="list-style-type: none"> Global Allocation Multi Asset Fund 	<ul style="list-style-type: none"> K-GA-A(D) KKP GNP LHMCMULTIUI-A

Figure 17 : Efficiency frontier for 60/40 portfolios has relatively higher expected return in 2023



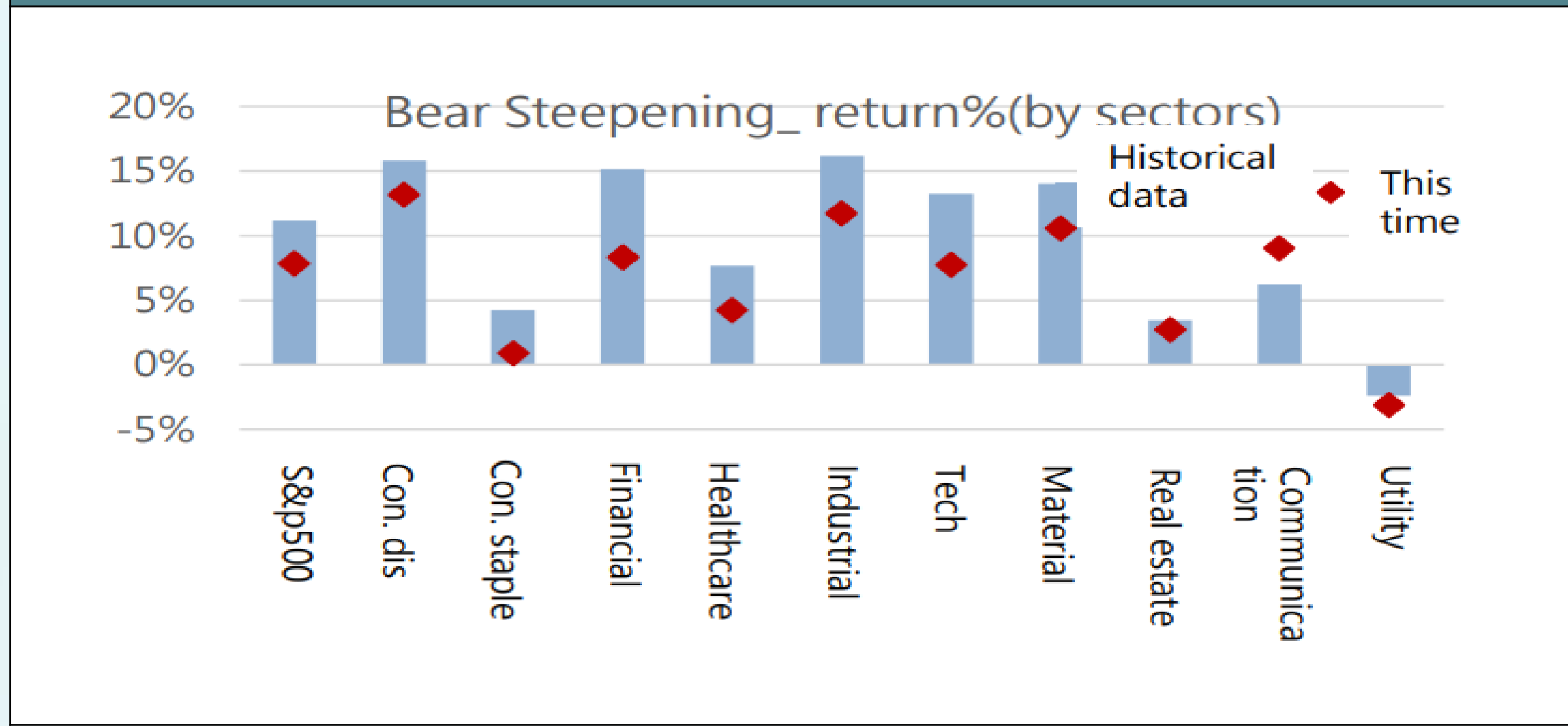
INVESTMENT AND PRODUCT STRATEGY TO WATCH IN THIS MONTH

Seek Capital Growth : กลยุทธ์ที่ 3. เน้นการสะสมหุ้นมูลค่า

Key highlights	Product Strategy	Fund Recommend
<p>จาก Bond Yield ที่เริ่มปรับตัวลง และประเด็นสงครามในตะวันออกกลางเป็นปัจจัยกดดันตลาดหุ้นในระยะสั้น ประกอบกับภาคอุตสาหกรรมมีโอกาสฟื้นตัวจากการกลับเข้าสู่วงจรการเติมสินค้าคงคลัง (Restocking) ตลาดหุ้นโลกจึงมีโอกาสฟื้นตัวในระยะถัดไป หลังจากตลาดได้ปรับขึ้น (Price in) การส่งสัญญาณที่ Hawkish มากขึ้นของเฟดไปมากแล้ว โดยแนะนำการลงทุนดังนี้</p> <ul style="list-style-type: none"> • ทயอยสะสมหุ้นกลุ่มเซมิคอนดักเตอร์ ซึ่งเป็นหัวใจหลักของสินค้าที่ใช้เทคโนโลยีขั้นสูง ซึ่งเทรนด์ของ AI เป็นธีมที่มีศักยภาพการเติบโตในระยะยาวและช่วยเพิ่มผลผลิต (Productivity) ในการทำงาน • จัดพอร์ตการลงทุนด้วยความเสี่ยงระดับปานกลาง (Moderate Allocation) เพื่อลดความผันผวนของพอร์ต • มุ่งเน้นสร้างผลตอบแทนในระยะยาว เเกะกระแส Mega Trend อย่าง พลังงานสะอาด และ ESG 	<ul style="list-style-type: none"> • กองทุนหุ้นธีม AI • กองทุน Moderate Allocation • กองทุนที่เเกะกระแส Mega trend อย่าง พลังงานสะอาด และ ESG 	<ul style="list-style-type: none"> • LHSEMICON-A • KKP SG-AA • MRENEW-A • UESG

Figure 18 : Cyclical stock outperform when long-term government bond yield goes higher

Figure 19 : US company earning stabilized, focus on growth and cyclical stocks



	2023 Earnings Per Share Growth				Annual	
	1QA	2QA	3QE	4QE	2023E	2024E
Consumer Discretionary	23 %	33 %	21 %	26 %	26 %	15 %
Communication Services	(16)	6	28	43	13	18
Utilities	(20)	7	22	52	11	5
Industrials	20	13	1	5	9	13
Financials	4	8	10	7	7	7
Consumer Staples	2	11	4	9	6	9
S&P 500 ex. Energy	(5)	1	5	12	3	12
Information Technology	(10)	4	5	14	3	17
Real Estate	7	3	(7)	(1)	1	8
S&P 500	(3)	(5)	(0)	9	(0)	12
Health Care	(16)	(26)	(13)	1	(14)	12
Materials	(21)	(24)	(18)	(9)	(19)	7
Energy	17	(51)	(38)	(22)	(29)	3

Source: Bloomberg, CTBC, LH Bank Advisory

MARKET RECOMMENDATION

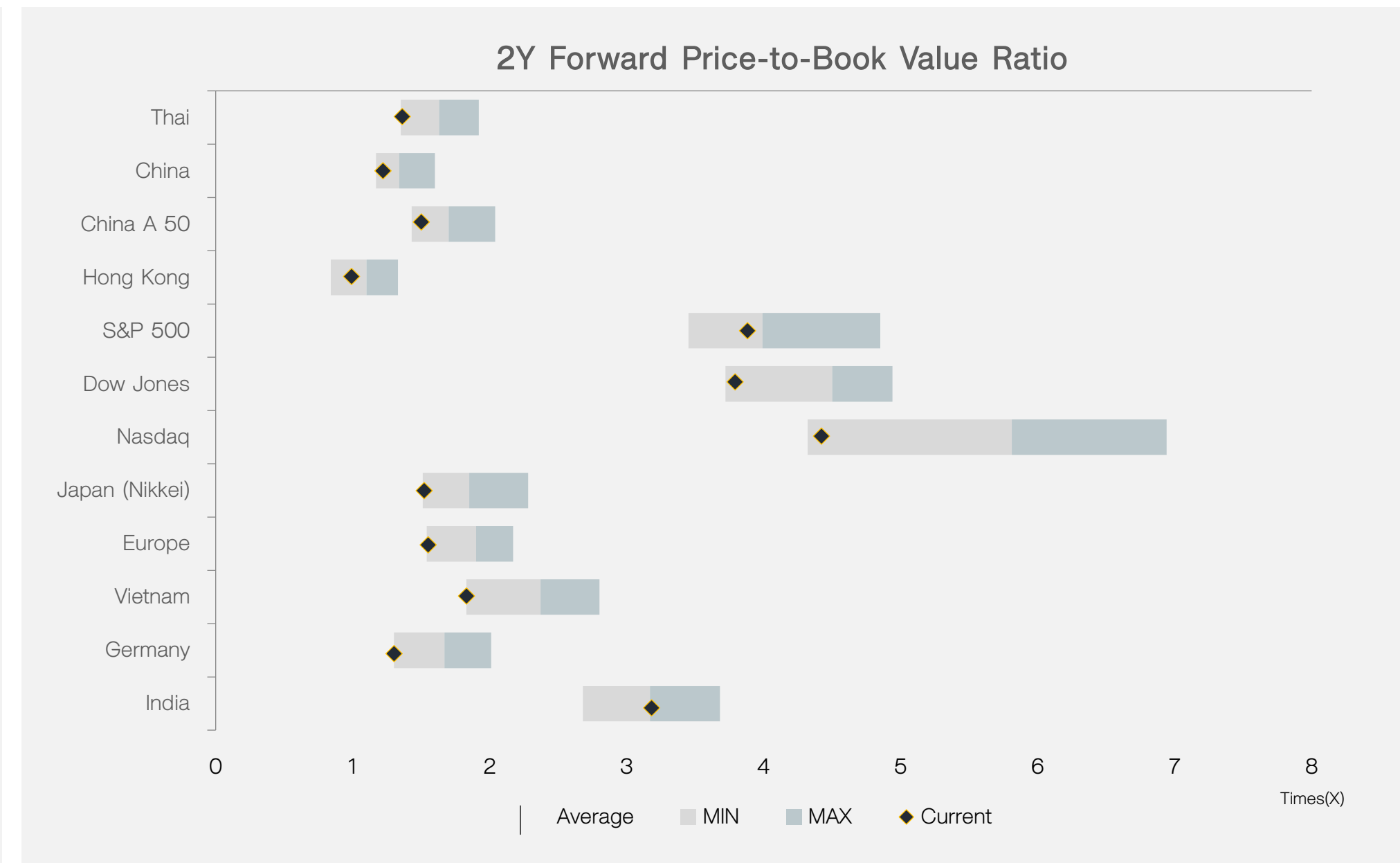
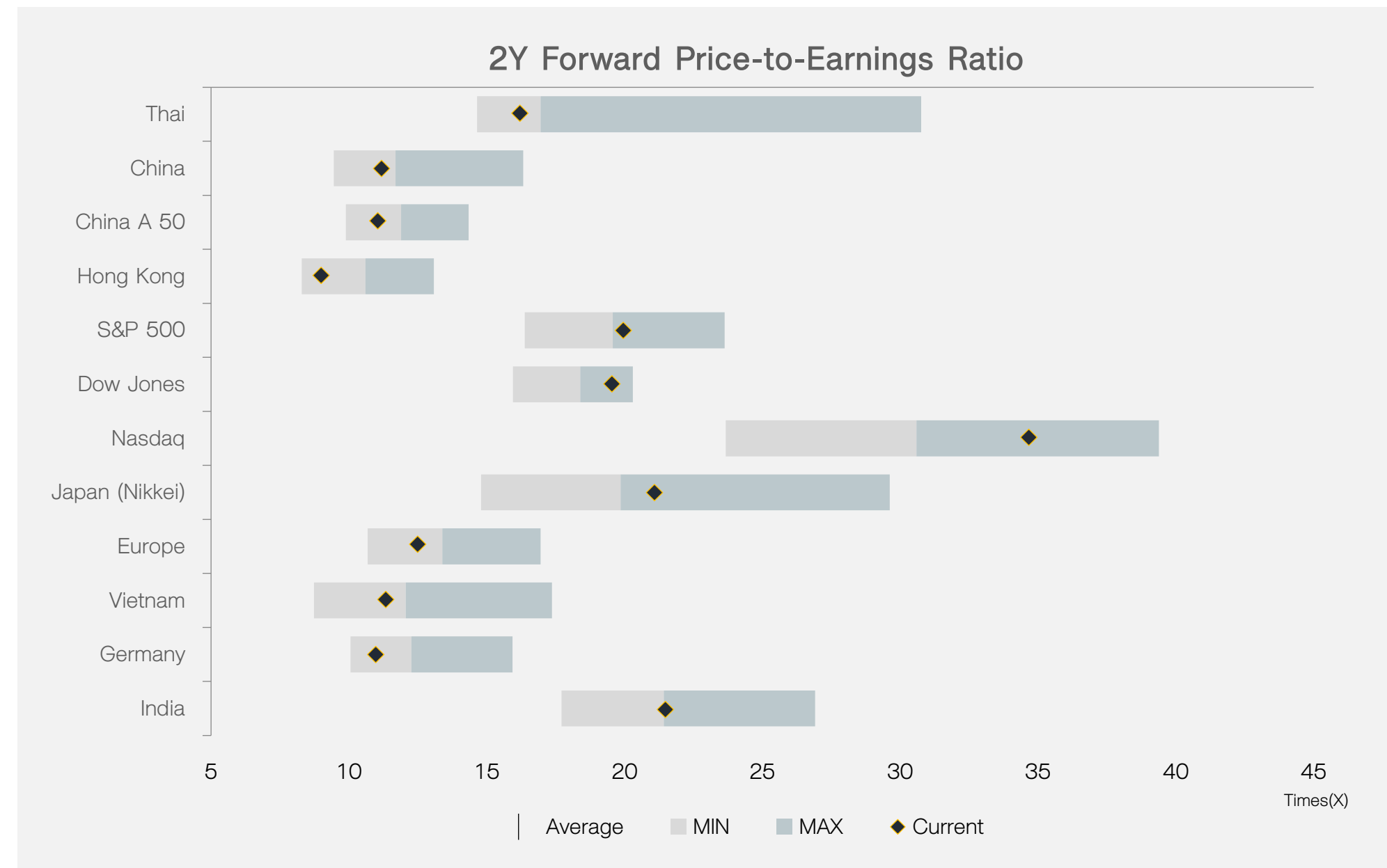
Asset Class	Selection	View	Fund	Comment
Foreign Equity	U.S.	+1	AFMOAT-HA	ตลาดหุ้นสหรัฐฯ เติบโตความผันผวน จากแรงกดดัน อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 10 ปี เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยมีสาเหตุ 1. รอผลประชุม FOMC ที่จะเกิดขึ้นในสัปดาห์นี้โดย คาดว่า เฟดจะคงทำที่ Higher for Longer เพราะตัวเลขเศรษฐกิจ GDP ไตรมาส 3 ออกมาแข็งแกร่ง 2. ความเสี่ยงของ Government Shutdown กลับมา 17 พ.ย. ทาง LH Bank Advisory ประเมินว่า หลังจากตลาดหุ้นสหรัฐฯ เติบโตแรงขยอกจากการที่เฟดจะคงดอกเบี้ยในระดับสูงนานกว่าที่ตลาดคาด จะเป็นจังหวะที่ดีในการเข้าทยอยสะสม Quality Growth
	Europe	Neutral	EHD KT-EUROSM	สถานการณ์เงินเฟ้อยุโรปเสี่ยงเพิ่มขึ้น เนื่องจากราคาพลังงานรับผลกระทบของปัญหาภูมิรัฐศาสตร์ระหว่างอิสราเอลและฮามาส ชั่วรอยสงครามรัสเซียกับยูเครน ขณะที่กำลังเข้าสู่ฤดูกาลสะสมพลังงานเพื่อรองรับการใช้งานฤดูหนาว แต่ทาง ECB ยังคงดอกเบี้ยในระดับสูงเพื่อควบคุมเงินเฟ้อ ทำให้การเติบโตทางเศรษฐกิจยังคงต่ำ อย่างไม่แน่นอน ทางเรายังคงมุมมองเป็นกลางในการลงทุนหุ้นยุโรป
	Japan	+1	SCBJAPAN(A) TMBJPNAE	ข้อมูลดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ออกมา 48.5 จุด แสดงให้เห็นว่า กิจกรรมการผลิตของญี่ปุ่น หดตัวมากเกินคาดในเดือนตุลาคม ขณะที่แรงกดดันของเงินเฟ้อญี่ปุ่นกลับมาเป็นประเด็นหลังสงครามอิสราเอล กับ ฮามาส ทำให้ราคาพลังงานปรับสูงขึ้น จนเป็นเหตุให้ประชาชนญี่ปุ่นระมัดระวังการใช้จ่าย อย่างไม่แน่นอน หลังจากนี้ทางเรามองว่าแนวโน้มค่าเงินเยนมีเสถียรภาพมากขึ้น หลัง Bond Yield ปรับลดลง ทำให้มีโอกาสที่ปัญหาอัตราค่าพลังงานนำเข้าจะปรับลดลง เราจึงคงมุมมองเชิงบวก
	China	Neutral	ABCA-A UOBSGC	จีนขยายงบประมาณขาดดุล จาก 3% เป็น 3.8% โดยระดมทุน 139 พันล้านดอลลาร์ เพื่อรองรับกับนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจ ประกอบกับมาตรการจากจีนมาสนับสนุนภาคอสังหาริมทรัพย์ให้ฟื้นตัว ทั้งธนาคารกลางจีนปรับลดดอกเบี้ย RRR ลง 0.25% เป็นครั้งที่สอง และการผ่อนปรนนโยบายอสังหาฯ ในเมืองระดับที่ 1 ทำให้เริ่มมีความเชื่อมั่นที่ดีขึ้นแต่บรรยากาศการลงทุนยังไม่ฟื้นตัว
	India	+1	KT-INDIA-A TMBINDAE	ดัชนีตลาดหุ้นอินเดียถูกกดดันจากพุ่งขึ้นของผลตอบแทนพันธบัตรอินเดียที่ปรับตัวขึ้น 20 Bps. จากเดือนก่อน ทั้งนี้มีความกังวลเกี่ยวกับเงินเฟ้อกลับมาหลังผลกระทบด้านราคาน้ำมัน ในพื้นที่สมรภูมิอิสราเอลกับฮามาส ทำให้นักลงทุนกังวลใจการกลับมาดำเนินนโยบายรัดกุมทางการเงิน สำหรับการลงทุนในระยะยาว ทางเรายังคงมุมมองเชิงบวกต่อการเติบโตทางเศรษฐกิจของอินเดีย
	Vietnam	+1	PRINCIPAL VNEQ-A LHVN-A	ตลาดหุ้นเวียดนามมีแผนปรับปรุงโครงสร้างตลาดหุ้น อย่าง การชำระบัญชีของนักลงทุนต่างชาติให้ได้ตามมาตรฐานสากล (T+2) จากปัจจุบันชำระทั้งจำนวนในวันเดียวกัน (Same Day) ซึ่งเป็นปัจจัยหนุนให้ตลาดหุ้นเวียดนามได้รับความสนใจจากนักลงทุนต่างประเทศ ขณะที่คาดว่า FTSE เพิ่มน้ำหนักในดัชนีเวียดนาม 1% และเข้าสู่กลุ่ม EM ในปี 2025 จึงมองเป็นโอกาสสะสมเมื่อปรับฐาน
Thai Equity	Thailand	Neutral	LHSTRATEGY-A ABSM	ตลาดหุ้นไทยฟื้นตัวระยะสั้นหลังปรับฐานแรง ทั้งนี้มีเชิงข่าวบวกต่อเศรษฐกิจไทยจากรายงานตัวเลขส่งออกไทยเดือน ก.ย. โต 2.1% ขยายตัวเป็นบวกติดต่อกันเป็นเดือนที่ 2 และมีโอกาสที่ไตรมาส 4 แนวโน้มสดใสทั้งปีอาจดีดลบต่ำกว่าคาด เป็นผลมาจากความกังวลเกี่ยวกับความมั่นคงทางอาหารจากปัญหาภัยแล้งและภาวะเอลนีโญ ทำให้มูลค่าการส่งออกสินค้าเกษตรและอุตสาหกรรมเกษตรขยายตัวได้ถึง 12% พลิกกลับมาเป็นบวกในรอบ 5 เดือน อย่างไม่แน่นอน ตลาดหุ้นไทยมีการเติบโตกำไรต่อหุ้นต่ำ ทำให้ไม่มีปัจจัยหนุนให้ตลาดหุ้นไทยกลับตัวเป็นขาขึ้น
Fixed Income	Domestic Bond	+1	KKP PLUS LHSTPLUS-A	ตลาดตราสารหนี้ไทยถูกปกคลุมด้วยปัจจัยเชิงลบ ทำให้ผลตอบแทนพันธบัตรไทย (Bond Yield) ในระดับสูง 1. ปริมาณพันธบัตรรัฐบาลของประเทศใกล้เคียงมีแผนขายพันธบัตร ที่ให้ผลตอบแทนสูงกว่าพันธบัตรไทยเนื่องจากดอกเบี้ยอ้างอิงสูงกว่าดอกเบี้ยนโยบายไทย 2. บริษัทจัดอันดับเล็งปรับลดเรตติ้งไทยลงหากมีการเติบโตทางเศรษฐกิจไม่เพียงพอที่จะชดเชย (Offset) กับการก่อหนี้สาธารณะ อย่างไม่แน่นอน ทางเราแนะนำนักลงทุนเพิ่มน้ำหนักลงทุนในพันธบัตรและตราสารหนี้ ที่มีระดับ IG ขึ้นไป เพื่อหลีกเลี่ยงอัตราผลตอบแทนในระดับที่น่าสนใจ
	Foreign Bond	+1	MUBOND-A TMBGINCOME	สัปดาห์นี้จับตาการประชุม FOMC ซึ่งคาดว่าเฟดจะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 5.25-5.50% ในการประชุมครั้งนี้ และปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบายอีกครั้งในปลายปี ทั้งนี้ LH Bank Advisory มองว่าตลาดตราสารหนี้ ยังคงมีความน่าสนใจเนื่องจากผลตอบแทนอยู่ในระดับสูง และทางเราแนะนำแบ่งเงินลงทุนในตราสารหนี้ระยะสั้นเพื่อระดับรับอานิสงส์จากนโยบายดอกเบี้ยที่สูงและยาวนาน
Alternative Asset	Property/REIT	Neutral	KT-PROPERTY-A	แรงกดดันผลตอบแทนพันธบัตร (Bond Yield) ผ่อนคลายขึ้น แต่อยู่ในระดับสูง เมื่อเปรียบเทียบกับผลตอบแทนค่าเช่าและปันผลของอสังหาฯ กับสินทรัพย์ไม่มีความเสี่ยงยังไม่น่าสนใจ ประกอบกับบรรยากาศตลาดอสังหาฯ ทั่วโลกยังคงชะลอตัว หลังอุปสงค์การเช่าและขยายการลงทุนก่อสร้างของอสังหาฯ ปรับลดลงรับผลกระทบของอัตราดอกเบี้ยสูง
	Gold	+1	SCBGOLDH	ราคาทองสัปดาห์นี้ผันผวนสูง เนื่องจากราคาทองคำรับรู้ข่าวประเด็นสงครามอิสราเอลกับฮามาสไปมากแล้ว และถ้าไม่มีสถานการณ์ที่รุนแรงอาจเสี่ยงมีแรงขายทำกำไร ขณะเดียวกันมีแรงกดดันราคาทองคำจากการประชุม FOMC ซึ่งทางเราคาดว่า Fed จะคงดอกเบี้ยในระดับสูง ทางเราแนะนำ นักลงทุนที่ชื่นชอบลงทุนทองคำ แบ่งเงินลงทุนเข้าสะสม
	Oil	Neutral	KT-ENERGY	ราคาพลังงานยังเผชิญกับอุปทานที่ตึงตัวมากขึ้น พื้นที่สมรภูมิใกล้แหล่งผลิตและท่าเรือส่งออกน้ำมัน ซึ่งเดิมทีกลุ่ม OPEC+ ได้ปรับลดกำลังการผลิตต่อวันลง และในเวลานี้ทำให้นักลงทุนที่สามารถจับจังหวะลงทุน และขึ้นช้อน้ำมัน สามารถเก็งกำไร โดยมีการอบราคา (Brent Spot) 87-100 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล และอาจมี upside เพิ่มขึ้นจากที่เราประเมินอย่างน้อย 10-20 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล
	Thematic	+1	LHSEMICON-A	ตลาดคาดว่าค่าใช้จ่ายของผู้บริโภครายย่อยยังคงแข็งแกร่ง โดยเฉพาะกลุ่มสินค้าเทคโนโลยี สร้างอานิสงส์ไปยังการเพิ่มคำสั่งซื้อทั้งห่วงโซ่อุปทาน รวมถึงกลุ่มเซมิคอนดักเตอร์ที่ได้ประโยชน์ในฐานะธุรกิจต้นน้ำให้รายได้กลับมาฟื้นตัวในช่วง 1H24 ทั้งนี้ทางเราแนะนำนักลงทุนเก็งกำไรขายทำกำไรหาก iShares Semiconductor ETF (SOXX) หลุดกรอบ 430-440 จุด

MARKET EVENT AND VALUATION

Date	Countries	Major Events	Expected	Previous
31-Oct-23	China	Manufacturing PMI (Oct)		50.2
	EU	CPI (YoY) (Oct)		4.3%
	US	CB Consumer Confidence (Oct)		103
01-Nov-23	US	ADP Nonfarm Employment Change (Oct)		89K
		ISM Manufacturing PMI (Oct)		49
		JOLTs Job Openings (Sep)		9.610M
02-Nov-23	US	Fed Interest Rate Decision		5.50%
	EU	HCOB Eurozone Manufacturing PMI (Oct)		43.4
	UK	BoE InterestRate Decision (Nov)		5.25%
03-Oct-23	US	Average Hourly Earnings (MoM) (Oct)		6.5%
		Non-Farm Payrolls (Oct)		336K
		Unemployment Rate (Oct)		3.8%
		S&P Global Services PMI (Oct)		50.2
		ISM Non-Manufacturing PMI (Oct)		53.6

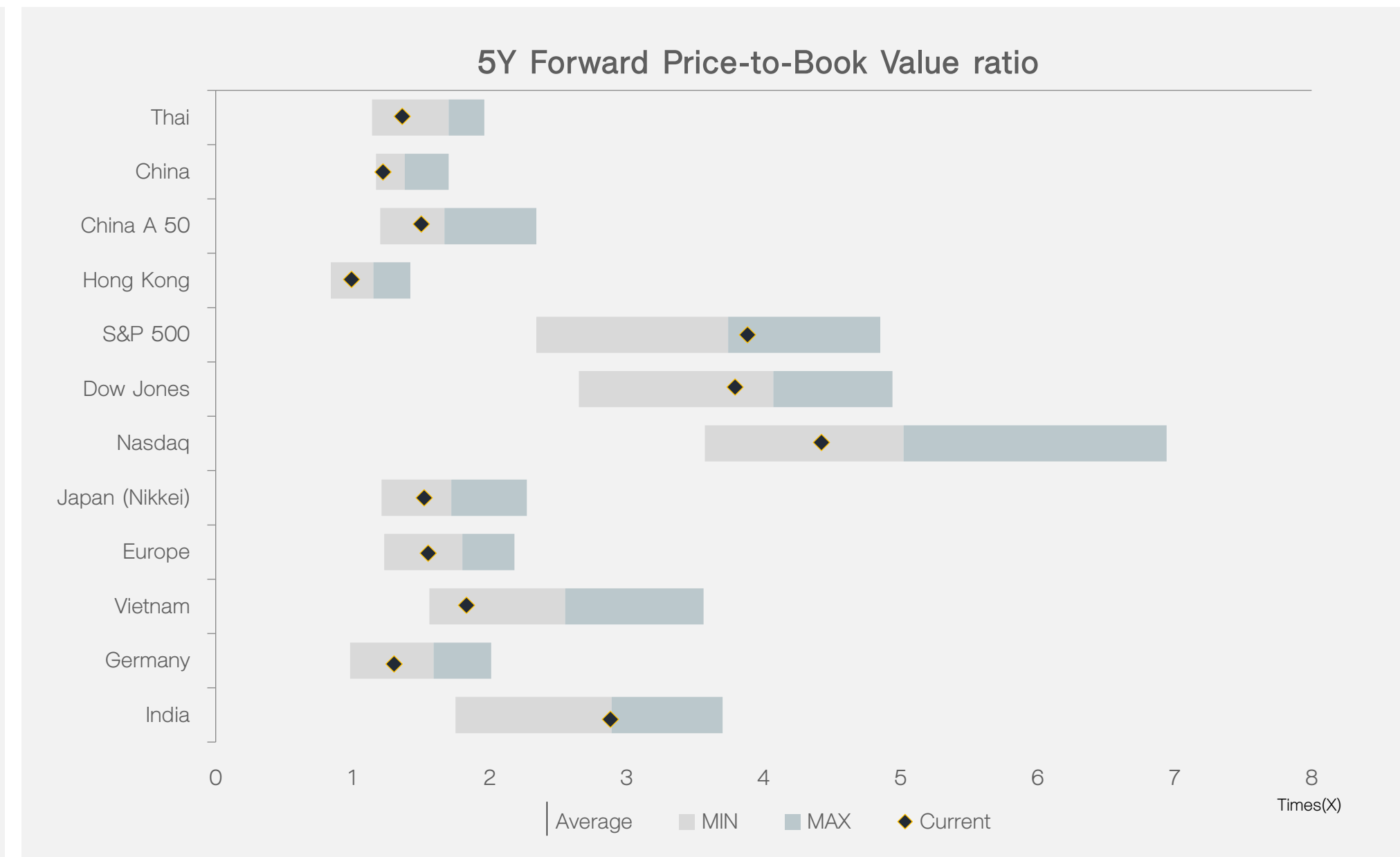
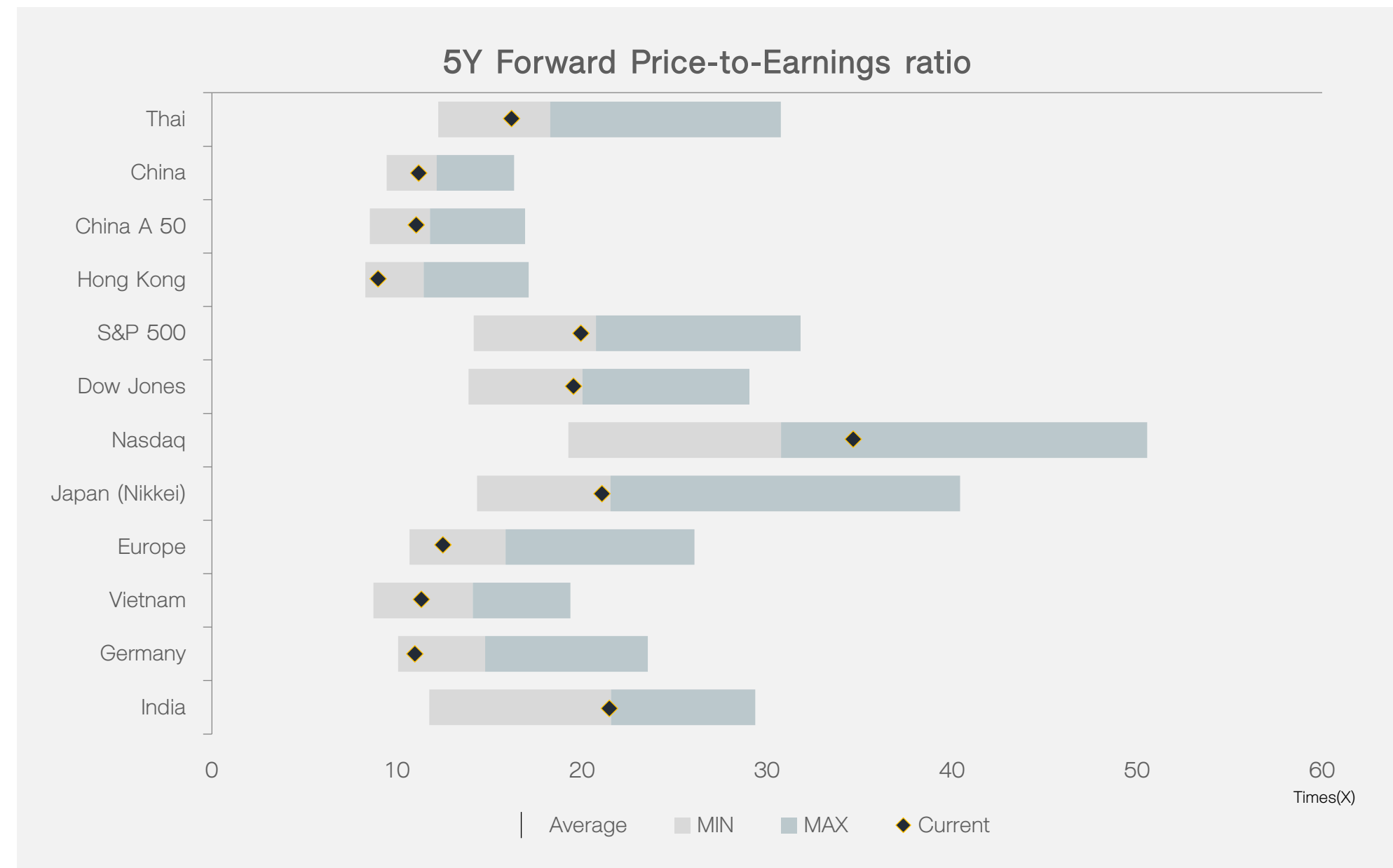


MARKET EVENT AND VALUATION



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory As of as of 26 Oct 2023

MARKET EVENT AND VALUATION



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory As of as of 26 Oct 2023

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 Now!

*เงื่อนไขเป็นไปตามที่ธนาคารกำหนด การลงทุนมีความเสี่ยงผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้าเงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน

LH BANK



ADVISORY



THANK YOU