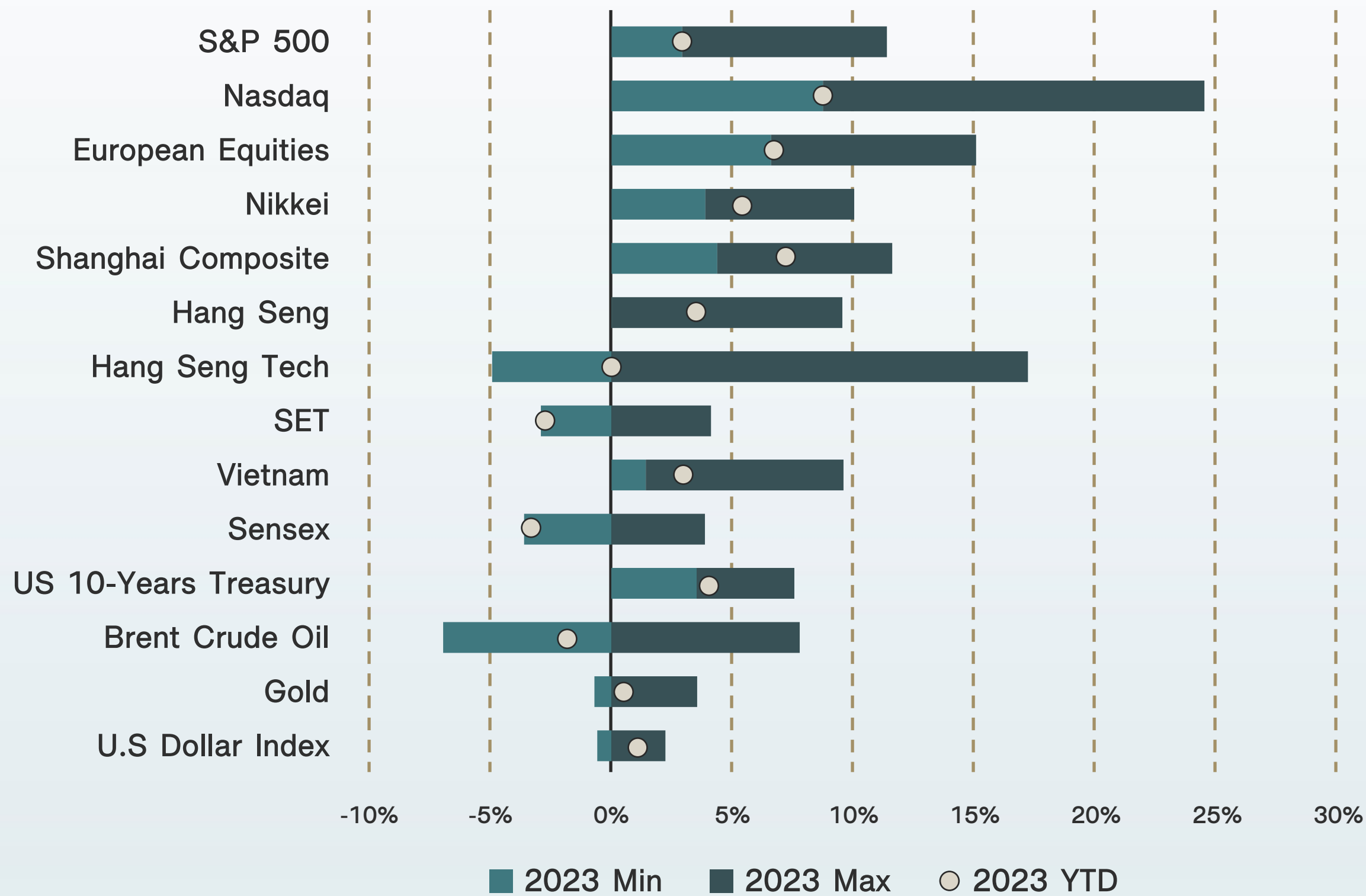


# มรสุมค่าเงิน ซัดเข้าฝั่งเอเชีย

06.03.2023

# ASSETS IN REVIEW

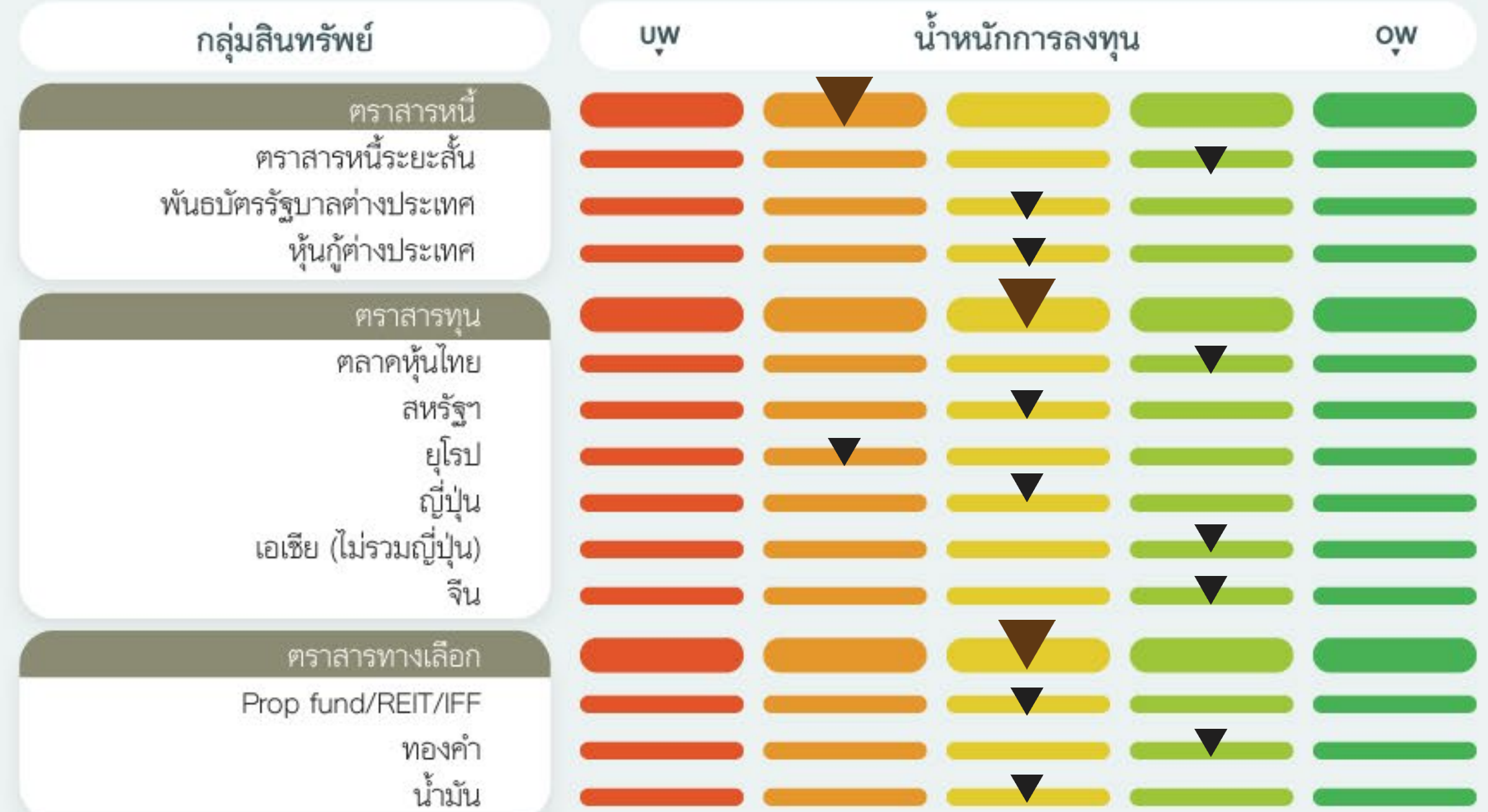
Selected asset Performance, 2023 year-to-date and range



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory as of 2 Mar 2023



## ASSET ALLOCATION



## มุมมองการลงทุนประจำสัปดาห์

ประมาณการดอกเบี้ยสหรัฐฯ ปรับขึ้นต่อเนื่อง เพื่อควบคุมเงินเฟ้อ จึงเป็นเหตุให้ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ แข็งค่าขึ้น ซึ่งเป็นไปตามที่ LH Bank Advisory ประเมินว่าปี 2023 เงินดอลลาร์ยังคงแข็งค่าในระดับสูงแต่ไม่ทำจุดสูงสุดใหม่ อย่างไรก็ตามผลกระทบจากค่าเงินดอลลาร์กลับมาแข็งค่า ได้สร้างความเสียหายแก่ตลาดลงทุนในประเทศเกิดใหม่ (Emerging Market) ซึ่งทาง LH Bank Advisory แนะนำใช้เป็นจังหวะในการกลับเข้าไปสะสม โดยคัดเลือกใน 2 คัดชนที่น่าสนใจ และมีปัจจัยสนับสนุนจากเศรษฐกิจในประเทศที่แข็งแกร่ง

1. ลงทุนในตลาดการลงทุนจีน ซึ่งคาดว่าปีนี้จะได้เห็นนโยบายการเงินผ่อนคลายและการคลังที่อัดฉีดอย่างต่อเนื่องเพื่อกระตุ้นให้เศรษฐกิจจีนขยายตัวถึง 5% พร้อมกับมูลค่าตลาดหุ้นจีน (PE-Forward) ที่อยู่ใกล้เคียงกับค่าเฉลี่ย 10 ปี

2. กลยุทธ์สำหรับตลาดหุ้นไทย การเทขายของ Fund Flow หลังแนวโน้มส่วนต่างดอกเบี้ยสหรัฐฯ กับไทยกว้างขึ้น ทำให้ดัชนีหุ้นไทยแกว่งตัวในกรอบ Sideway ซึ่งทาง LH Bank Advisory แบ่งการลงทุนเป็น 2 ช่วงเวลา ในช่วงสั้นแนะนำเข้าสะสมในหุ้นไทยกลุ่มขนาดกลาง-เล็ก ที่ได้รับอานิสงส์จากนโยบายประชานิยมเพื่อกระตุ้นการบริโภค ขณะที่ในระยะยาวแนะนำกลยุทธ์ Market Neutral เพื่อปกป้องตลาดขาลงและสามารถสร้างผลตอบแทนภายใต้ความผันผวนต่ำ

# HOT ISSUE TO WATCH IN THIS WEEK

## ตลาดเกิดใหม่ ฝ่ามรสุมดอลลาร์แข็งค่าอีกครั้ง

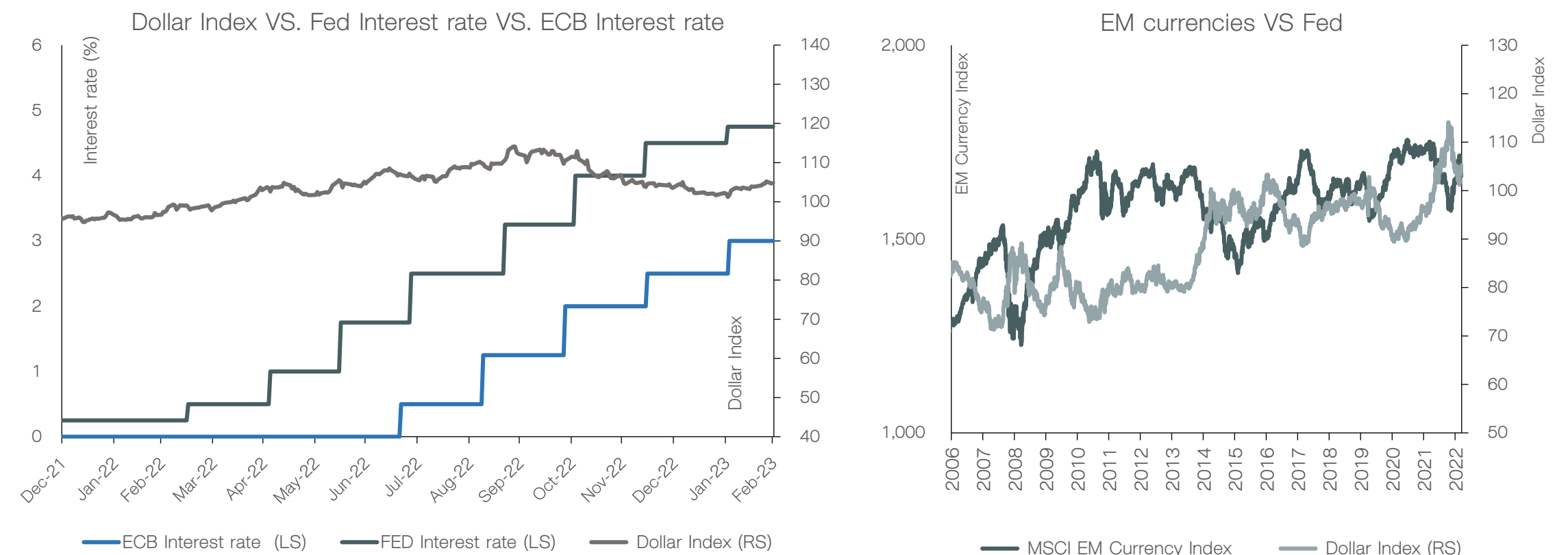
หลังรายงานดัชนีราคาผู้บริโภคของสหรัฐฯ (PCE) ขยายตัวสู่ 5.4% จาก 5.3% ซึ่งแน่นอนว่ามากกว่าที่ตลาดคาด และสร้างแรงกดดันให้ตลาดประเมินอัตราดอกเบี้ยปี 2023 เฉลี่ยทั้งปีอยู่ที่ 5.35% จากปัจจุบันที่ระดับ 4.5%-4.75% ส่งผลให้ในระยะสั้นเงินสกุลดอลลาร์กลับมาแข็งค่า

ซึ่งเป็นไปตามที่ทาง LH Bank Advisory ได้คาดไว้ว่า ปี 2023 ค่าเงินสกุลดอลลาร์ยืนอยู่ในระดับแข็งค่าแต่ไม่ทำจุดสูงสุดใหม่ เนื่องจากมีปัจจัยจากธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) เดินหน้าดำเนินนโยบายคึงสภาพคล่องออกจากระบบเพื่อควบคุมเงินเฟ้อ ซึ่งในปีนี้มีปัจจัยหลักที่เป็นอุปสรรคให้ค่าเงินดอลลาร์ไม่ทำจุดสูงสุดใหม่คือส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยระหว่างสหรัฐฯ กับกลุ่มประเทศในตะกร้าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ (Dollar Index) โดยเฉพาะ ยุโรป ที่มีสัดส่วนมากกว่า 60% จากทั้งหมด ส่วนต่างดอกเบี้ยดังกล่าวไม่ได้ห่างเท่ากับปีที่ผ่านมา เพราะสถานการณ์ปัญหาของเงินเฟ้อยุโรปที่สูงระดับเกินกว่า 8% นั้นยังเป็นเหตุให้อัตราดอกเบี้ยยุโรปปรับตัวขึ้นต่อในปี 2023 และทำให้ค่าเงินยุโรปคงแข็งค่าขึ้น

อย่างไรก็ตามในช่วงที่ค่าเงินดอลลาร์กลับมาแข็งค่า ได้สร้างความเสียหายแก่ตลาดการลงทุนในประเทศเกิดใหม่ (Emerging Market) ซึ่งทาง LH Bank Advisory แนะนำใช้เป็นจังหวะในการกลับเข้าไปสะสม โดยคัดเลือกใน 2 ดัชนีที่น่าสนใจ และมีปัจจัยสนับสนุนจากเศรษฐกิจในประเทศที่แข็งแกร่ง

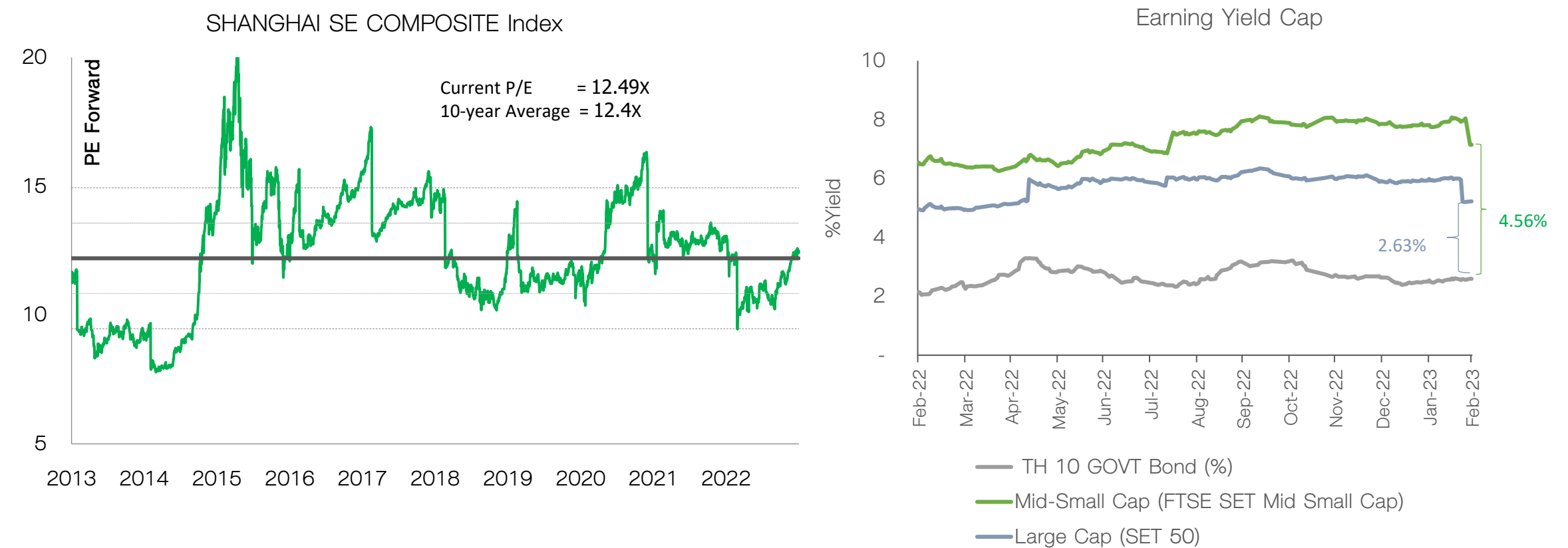
1. ลงทุนในตลาดการลงทุนจีน ด้วยปัจจัยของอุปสงค์การเปิดประเทศที่เข้ามาสนับสนุนให้เศรษฐกิจจีนขยายตัวในอัตราที่คาดว่าสูงถึง 5% ในปี 2023 พร้อมกับมูลค่าตลาดหุ้นจีน (PE-Forward) ที่ปัจจุบันอยู่ใกล้เคียงกับค่าเฉลี่ย 10 ปี (PE-Forward) ที่ 12.4 เท่า จึงเป็นเหตุให้ตลาดหุ้นจีน มีความน่าสนใจลงทุนท่ามกลางความผันผวนของหุ้นโลก
2. กลยุทธ์สำหรับตลาดหุ้นไทย จากผลของการประมาณการอัตราดอกเบี้ยสหรัฐฯที่ปรับสูงขึ้นกดดันเม็ดเงินลงทุนต่างชาติให้ขายสินทรัพย์สกุลเงินบาทออก โดยหุ้นขนาดใหญ่ของไทยจะได้รับผลกระทบมากที่สุด และทำให้ดัชนีหุ้นไทยแกว่งตัวในกรอบ Sideway ซึ่งทาง LH Bank Advisory แบ่งการลงทุนเป็น 2 ช่วงเวลา ในช่วงสั้นแนะนำเข้าสะสมในหุ้นไทยกลุ่มขนาดกลาง-เล็ก จากการประเมินปัจจัยทางเศรษฐกิจไทยยังถูกขับเคลื่อนให้ฟื้นตัว ด้วยภาคบริการ และการบริโภคภาคครัวเรือน เนื่องด้วยช่วงการเลือกตั้งจะมีนโยบายประชานิยมเพื่อกระตุ้นการบริโภค ทำให้ราคาของหุ้นกลุ่มขนาดกลาง-เล็ก กลับฟื้นตัวได้โดดเด่นกว่าหุ้นขนาดใหญ่ ทั้งนี้จากข้อมูลย้อนหลังค่าเฉลี่ยของผลตอบแทนตลาดหุ้นไทย 3 เดือนหลังการเลือกตั้ง มีค่าเฉลี่ยสูงถึงระดับ 5.3% ขณะที่สำหรับการลงทุนในระยะยาวแนะนำกลยุทธ์ Market Neutral เพื่อปกป้องตลาดขาลงและสามารถสร้างผลตอบแทนภายใต้ความผันผวนต่ำ

Figure 1 : A gauge of EM currencies has fallen as fed hike pricing ratches up



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory

Figure 2 : SHANGHAI and SET



Source: Aberdeen, Bloomberg, LH Bank Advisory

# HOT ISSUE TO WATCH IN THIS WEEK

## เศรษฐกิจไทยยังฟื้นตัวได้ ในขณะที่ตลาดหุ้นไทยมี upside จำกัด

สภาพัฒน์ฯ รายงานตัวเลข GDP ไทยปี 2022 โต 2.6% ต่ำกว่าคาดที่ระดับ 3.2% โดยมีสาเหตุหลักมาจาก GDP ไตรมาส 4/22 ขยายตัวเพียง 1.4% ซึ่งถูกกดดันจากการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก ทำให้การส่งออกสินค้าของ ไทยหดตัวลง 10.5% ในขณะที่ภาคการท่องเที่ยว (การส่งออกบริการ) และธุรกิจที่เกี่ยวข้องอย่างโรงแรมและภัตตาคารขยายตัวเกือบเท่าตัว

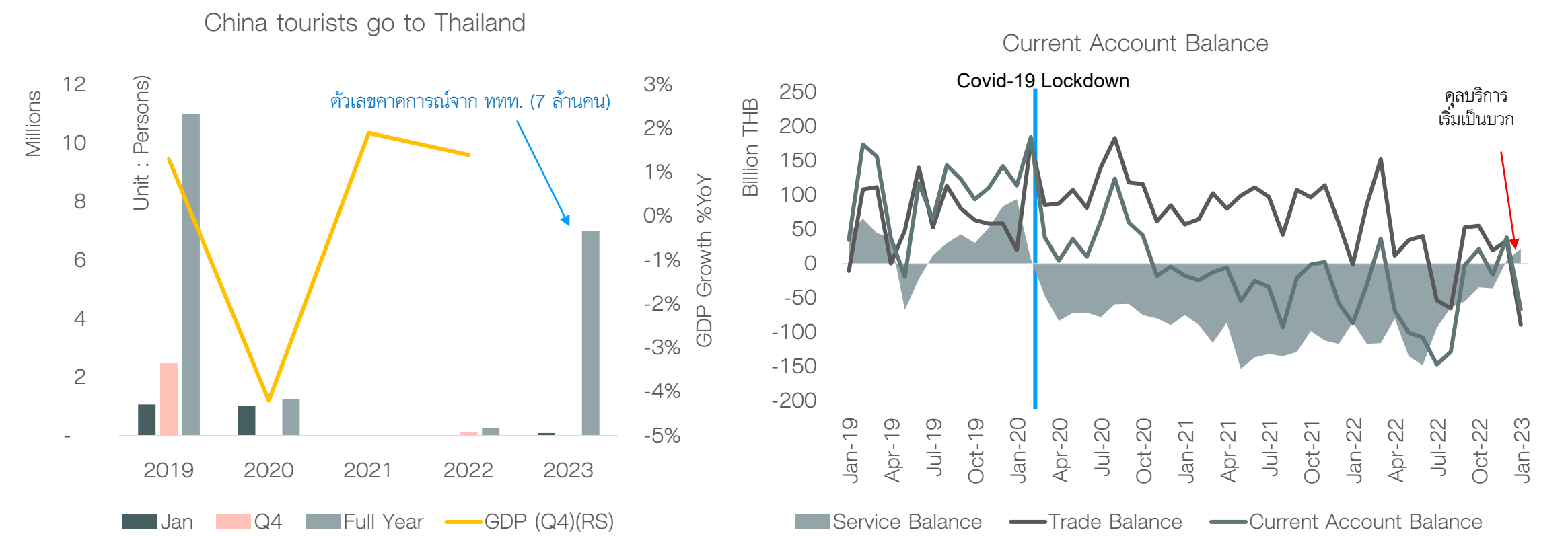
ทาง LH Bank Advisory ประเมินว่าการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทยจะมาจากภาคการท่องเที่ยวเป็นหลักซึ่งอยู่ในระยะเริ่มต้นเท่านั้น การฟื้นตัวของภาคการท่องเที่ยวแทบยังไม่ได้ได้รับปัจจัยบวกจากการเปิดเมืองของจีนเลย โดยไตรมาส 4/22 ไทยมีนักท่องเที่ยวจีนราว 1.2 แสนคน เพิ่มขึ้น 16 เท่าเมื่อเทียบกับไตรมาส 4/21 แต่ถือว่ายังน้อยมากเมื่อเทียบกับช่วงเวลาก่อนการ lockdown เช่นในไตรมาส 4/19 ไทยมีนักท่องเที่ยวจีนสูงถึง 2.5 ล้านคน หรือมากกว่า 18 เท่าเมื่อเทียบกับไตรมาส 4/22 ในขณะที่ดุลบริการของไทยเพิ่งพลิกกลับมาเป็นบวกเป็นเดือนที่ 2 ติดต่อกัน ทำให้ไทยยังมีโอกาสเติบโตจากภาคการท่องเที่ยวและธุรกิจอื่นที่เกี่ยวข้องได้อีกมาก

สำหรับอีกปัจจัยที่จะเป็นปัจจัยหนุนตลาดหุ้นไทยคือเรื่องของการเลือกตั้ง จากสถิติพบว่า ในช่วงก่อนการเลือกตั้ง 3 เดือน พบว่าตลาดหุ้นไทยมักจะปรับตัวเพิ่มขึ้นเฉลี่ยราว 5% โดยนักลงทุนจะเข้าลงทุนในหุ้นที่คาดว่าจะได้ประโยชน์จากนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจจากรัฐบาลใหม่ เช่นธุรกิจค้าปลีก และกลุ่มสื่อสิ่งพิมพ์ เป็นต้น ซึ่งเป็นปัจจัยหนุนตลาดหุ้นไทยในระยะสั้น

ในช่วงที่ผ่านมาตลาดหุ้นไทยปรับตัวลงจากปัจจัยภายนอกประเทศเป็นหลัก ทำให้มี Fund Flow ต่างชาติไหลออกกว่า 25,000 ล้านบาท จากการขาดดุลบัญชีเดินสะพัดของไทยตามปริมาณการส่งออกสินค้าที่หดตัวลง ทั้งนี้ LH Bank Advisory ประเมินว่าการไหลออกของ Fund Flow จะเป็นไปอย่างจำกัดเนื่องจากแนวโน้มเศรษฐกิจไทยยังแข็งแกร่งจากดุลบริการที่ฟื้นตัวตามภาคการท่องเที่ยว

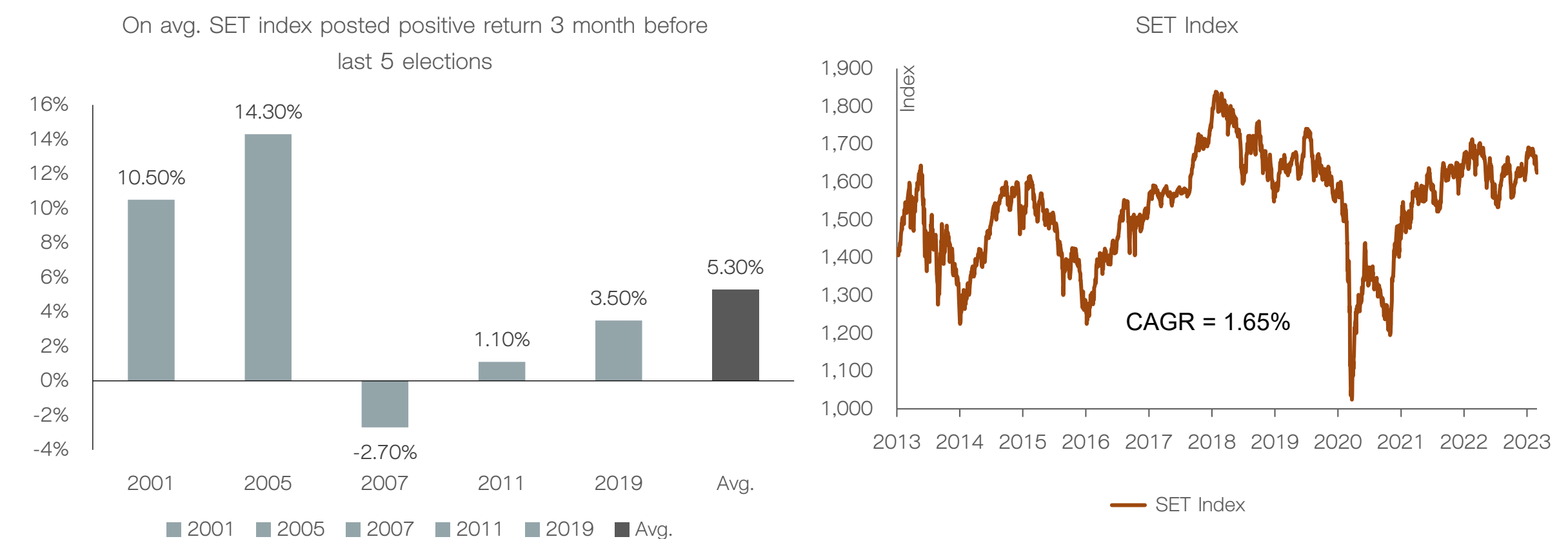
LH Bank Advisory ประเมินว่าตลาดหุ้นไทยมีโอกาสฟื้นตัวกลับไปได้จนถึงช่วงของการเลือกตั้งซึ่งคาดว่าจะเกิดขึ้นในพฤษภาคม นักลงทุนสามารถเข้าลงทุนหุ้นไทยในช่วงสั้น ๆ ได้ อย่างไรก็ตามด้วยลักษณะของตลาดหุ้นไทยที่ยังไม่ได้มีหุ้นเติบโตมากนัก ทำให้ตลาดขาขึ้นของหุ้นไทยอยู่ได้ไม่นาน และการเคลื่อนไหวของหุ้นไทยมักจะมีลักษณะ Sideway ถ้าเราดูผลตอบแทนย้อนหลัง 10 ปีของตลาดหุ้นไทยจะพบว่า โดยเฉลี่ยแล้วหุ้นไทยทำผลตอบแทนได้เพียง 1.65% ต่อปีเท่านั้น ซึ่งตลาดที่เป็น Sideway จะเหมาะกับกลยุทธ์การลงทุนแบบ Market Neutral ที่พยายามตัดความเสี่ยงของตลาดออกไป

Figure 3 : China tourists/Current Account Balance



Source: ททท., BOT, LH Bank Advisory

Figure 4 : Long Tend of SET return & Rally Election



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory

# HOT ISSUE TO WATCH IN THIS WEEK

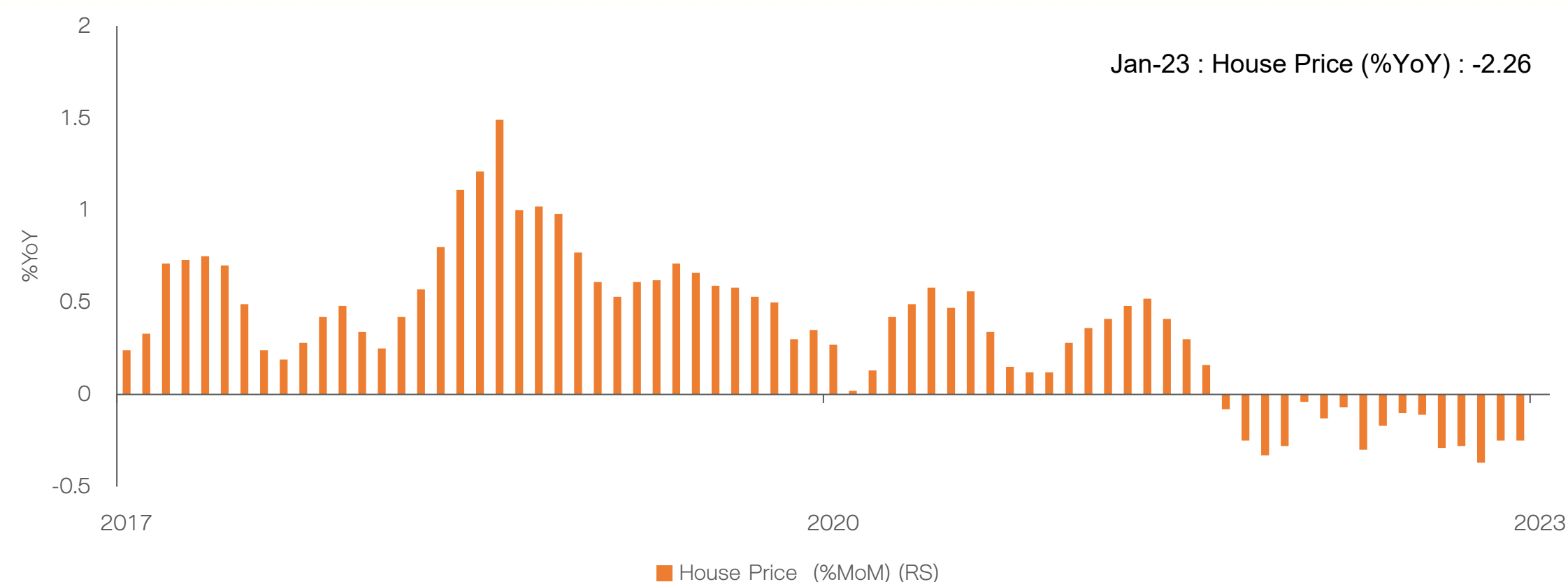
## ลี จิ้น ผิง รวบอำนาจคุมนโยบายการเงิน หุ่นจีนปรับฐาน เอาใจต่อดี

หุ่นจีนปรับฐานกว่า 1 เดือน หลังจากที่ฟื้นตัวขึ้นมาจากการเปิดเมืองและผ่อนคลายนโยบาย Zero-COVID ทำให้นักลงทุนหลายท่านกังวลว่า หุ่นจีนจะยังมีปัจจัยบวกอีกหรือไม่ หากดูจากตัวเลขเศรษฐกิจที่ทยอยประกาศออกมา พบว่าปรับตัวดีขึ้นอย่างค่อยเป็นค่อยไป ทั้งดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคการผลิตและภาคบริการที่กลับมาขยายตัวได้อีกครั้ง รวมถึงการออก 16 มาตรการจากภาครัฐเพื่อช่วยเหลือภาคอสังหาริมทรัพย์ที่เคยเป็นสาเหตุของการปรับฐานของทั้งหุ้นและตราสารหนี้จีนในช่วงก่อนหน้านี้ ทำให้ราคาบ้านเริ่มกลับมาเป็นบวกได้ในรอบ 1 ปี โดยราคาบ้านใหม่ในเดือน ม.ค. ติดตัวขึ้น 0.1% เมื่อเทียบเป็นรายเดือน ทำให้มองว่ายังพอมีปัจจัยบวกที่รับรู้เพิ่มอีกในระยะสั้นนี้

ในการประชุมใหญ่ของสองสภาที่จะจัดขึ้นในวันที่ 5 มี.ค. มีความเป็นไปได้ที่ประธานาธิบดีลี จิ้นผิง จะตั้งคณะกรรมการด้านการคลังที่ถูกยุบไปกลับมาใหม่ โดยวางตัวนายติง เสวี่เซียง หนึ่งในคณะกรรมการถาวรประจำกรมการเมืองแห่งพรรคคอมมิวนิสต์จีน (โปลิตบูโร) ให้มาดูแล นอกจากนี้ยังมีบุคคลใกล้ชิดของ ปอน.ลี จิ้นผิง อย่าง นาย เหอ ลี่เฟิง ที่จะมาดำรงตำแหน่งรองนายกรัฐมนตรีแทนนายหลิว เหอ อาจได้รับตำแหน่งเลขาธิการพรรคคอมมิวนิสต์ประจำแบงก์ชาติ พร้อมทั้งพิจารณาแต่งตั้งนายจู่ เหวอซัน ให้ดำรงตำแหน่งผู้ว่าการธนาคารกลางจีน (PBOC) คนใหม่อีกด้วย เป็นการรวบอำนาจการกำหนดนโยบายการเงินของจีน กลับไปหา ปอน.ลี จิ้นผิง อย่างชัดเจน

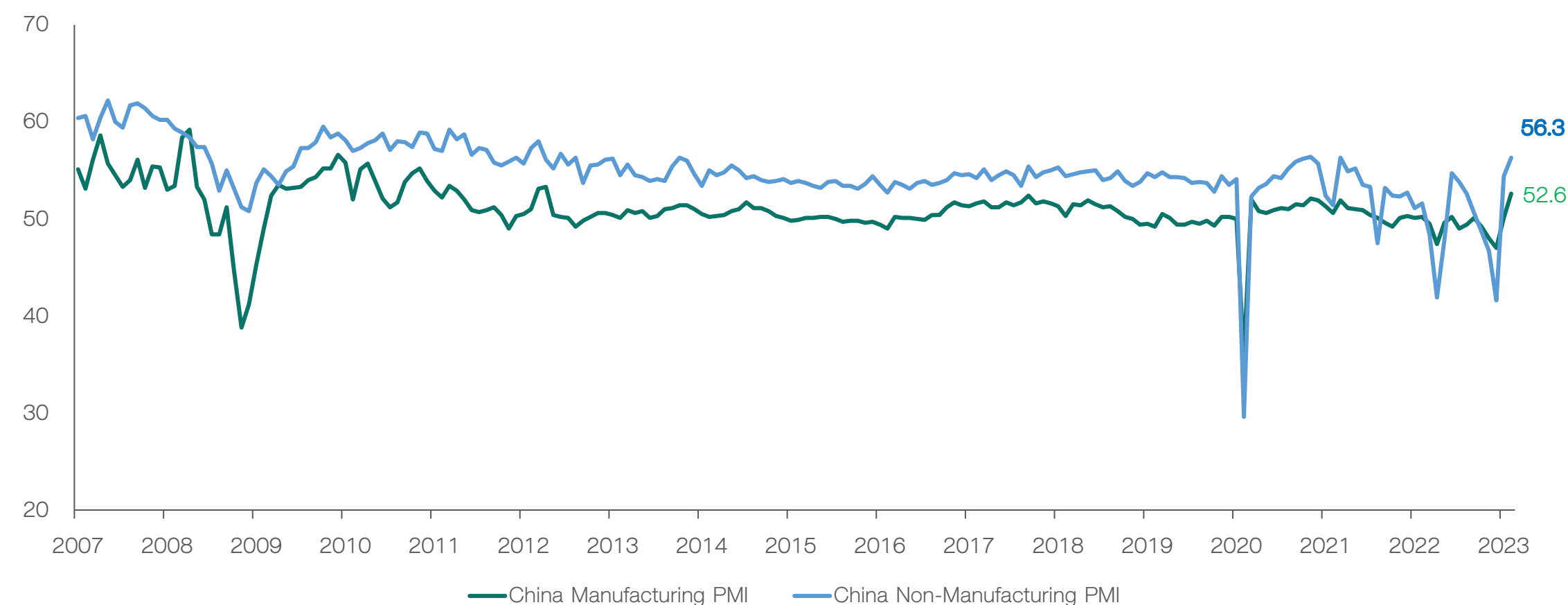
ตามปกติแล้วตลาดทุนมักไม่ชอบการรวบอำนาจแบบนี้เท่าไร เนื่องจากธนาคารกลางไม่สามารถกำหนดนโยบายการเงินได้อย่างอิสระ LH Bank Advisory มองว่าจากท่าทีของ ปอน.ลี จิ้นผิง ที่ต้องการเห็น GDP โตกว่า 5% ก็น่าจะใช้โอกาสนี้ผ่อนคลายนโยบายการเงินเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มขึ้น ด้วยเหตุจากปัจจัยระยะสั้นที่กล่าวมา รวมทั้งปัจจัยบวกระยะกลางจากการเร่งเครื่องของทางการจีน จึงแนะนำให้ลงทุนที่มีหุ่นจีนแล้วถือต่อ รวมทั้งทยอยสะสมหุ้นจีน A-Shares ที่จะได้รับปัจจัยบวกโดยตรงจากการบริโภคภายในประเทศ และจะนำข้อมูลการกระตุ้นเศรษฐกิจที่จะประกาศระหว่างการประชุมใหญ่อัพเดทต่อไป

Figure 5 : China's new home prices rise in January 2023



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory

Figure 6 : China's PMI rebounds in January 2023



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory

# HOT ISSUE TO WATCH IN THIS WEEK

## น้ำมันเคลื่อนไหวในกรอบ Sideway

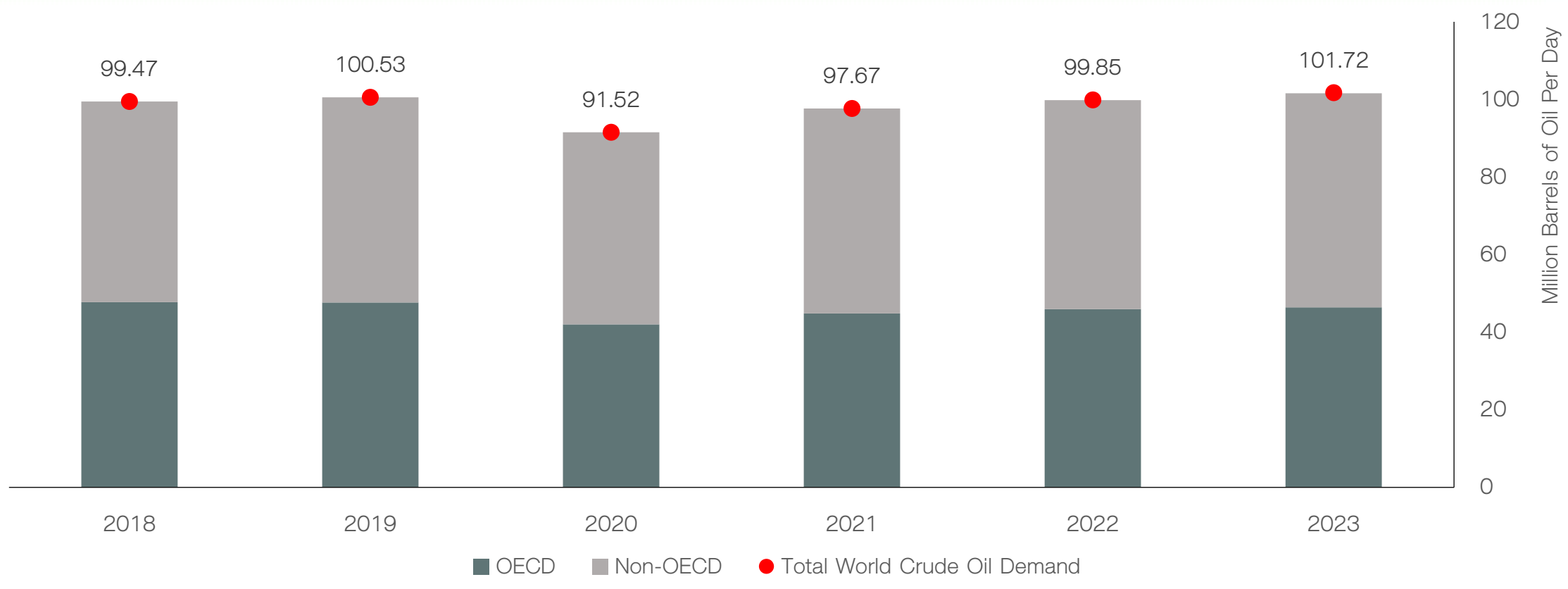
เศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัวลง ส่งผลให้ความต้องการใช้น้ำมันลดลง ประโยชน์ที่เรายืนยันตั้งแต่ปี 2022 จนกระทั่งปี 2023 เราจะเห็นได้ว่า สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (West Texas Intermediate Crude Oil: WTI) เคลื่อนไหวอยู่ในกรอบ 70-80 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาเรล แม้อาณานิสงค์จากการเปิดประเทศของจีน ทำให้ความต้องการน้ำมันในจีนเพิ่มขึ้น ซึ่งเป็นปัจจัยหนุนให้ราคาน้ำมันในตลาดโลกพุ่งขึ้นอีก 15 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาเรลตามคาดการณ์ของ Morgan Stanley และสนับสนุนการเพิ่มเที่ยวบินทั่วโลกอีกด้วย นอกจากนี้ยังมีปัจจัยบวกอีกมากมายที่สนับสนุนราคาน้ำมัน ได้แก่

- ตัวเลขดัชนีผู้จัดการฝ่ายซื้อภาคการผลิตจีนเดือน ก.พ. ที่ฟื้นตัวเหนือระดับ 50 สัญญาณที่สะท้อนให้เห็นว่าเศรษฐกิจจีนเริ่มฟื้นตัว
- การกลับมาสำรองน้ำมันเข้าคลัง SPR ของสหรัฐ หลังจากที่สหรัฐได้ขายน้ำมันดิบจำนวนมากจากแหล่งสำรองปิโตรเลียมทางยุทธศาสตร์ในปีที่ผ่านมา แน่แน่นอนว่าสหรัฐต้องเร่งเติมน้ำมันเข้าไปใหม่ เนื่องจากระดับน้ำมันในคลังสำรองได้ลดลงมาอยู่ในระดับต่ำที่สุดในประวัติศาสตร์
- อุปทานน้ำมันรัสเซียที่หายไป จากมาตรการคว่ำบาตรของกลุ่มประเทศยุโรป และแผนการตอบโต้กลับจากรัสเซียที่จะลดการผลิตน้ำมันลง 500,000 บาเรลต่อวันในเดือนมีนาคม
- อุปทานน้ำมันที่จำกัดจากการควบคุมราคาของ OPEC+

นักลงทุนยังคงกังวลว่า การปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐ (Fed) จะส่งผลกระทบต่อกิจกรรมทางเศรษฐกิจและความต้องการใช้น้ำมัน

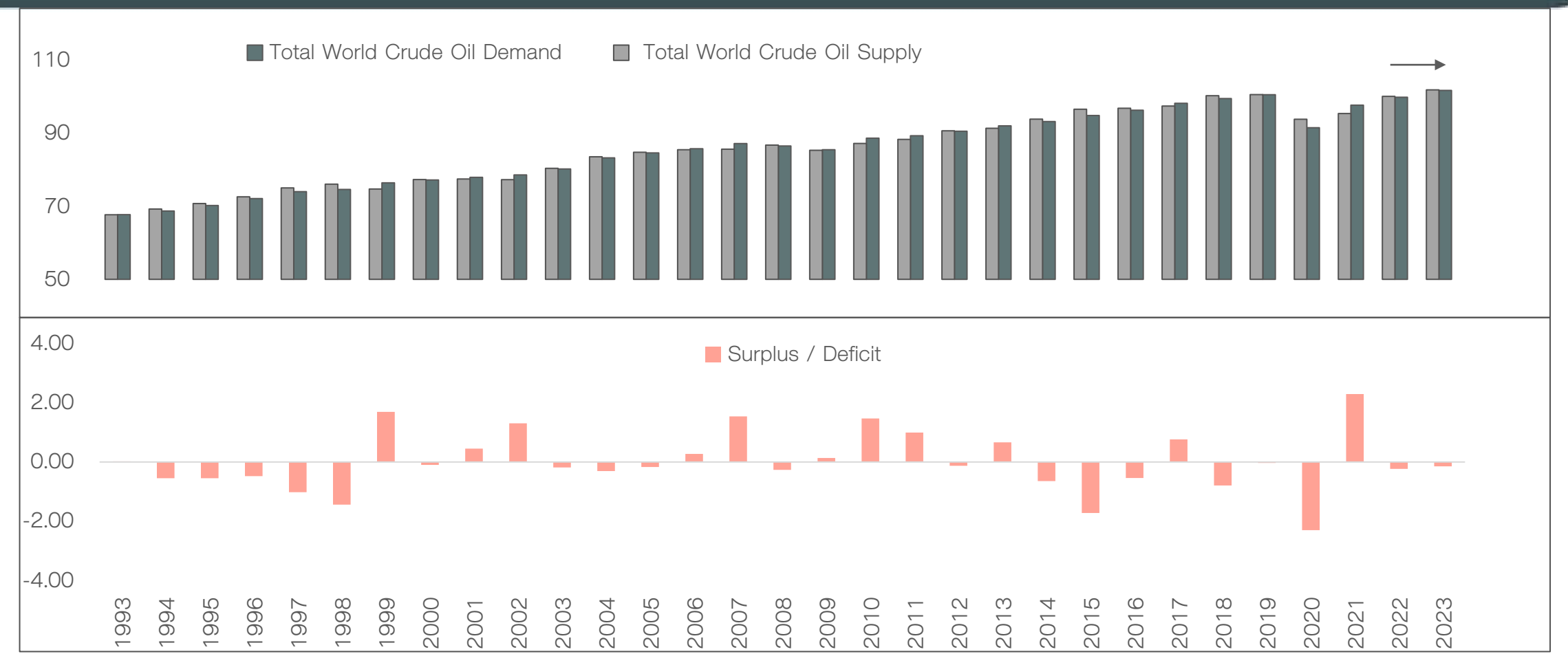
จากอุปสงค์ที่ทรงตัว และอุปทานที่ตึงตัวนี้ LH Bank Advisory มีมุมมองต่อราคาน้ำมันดิบในปี 2023 จะทรงตัวในระดับ 75- 90 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาเรล

Figure 7 : Global Oil demand by region



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory

Figure 8 : Equilibrium of Oil Market



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory

# MARKET RECOMMENDATION

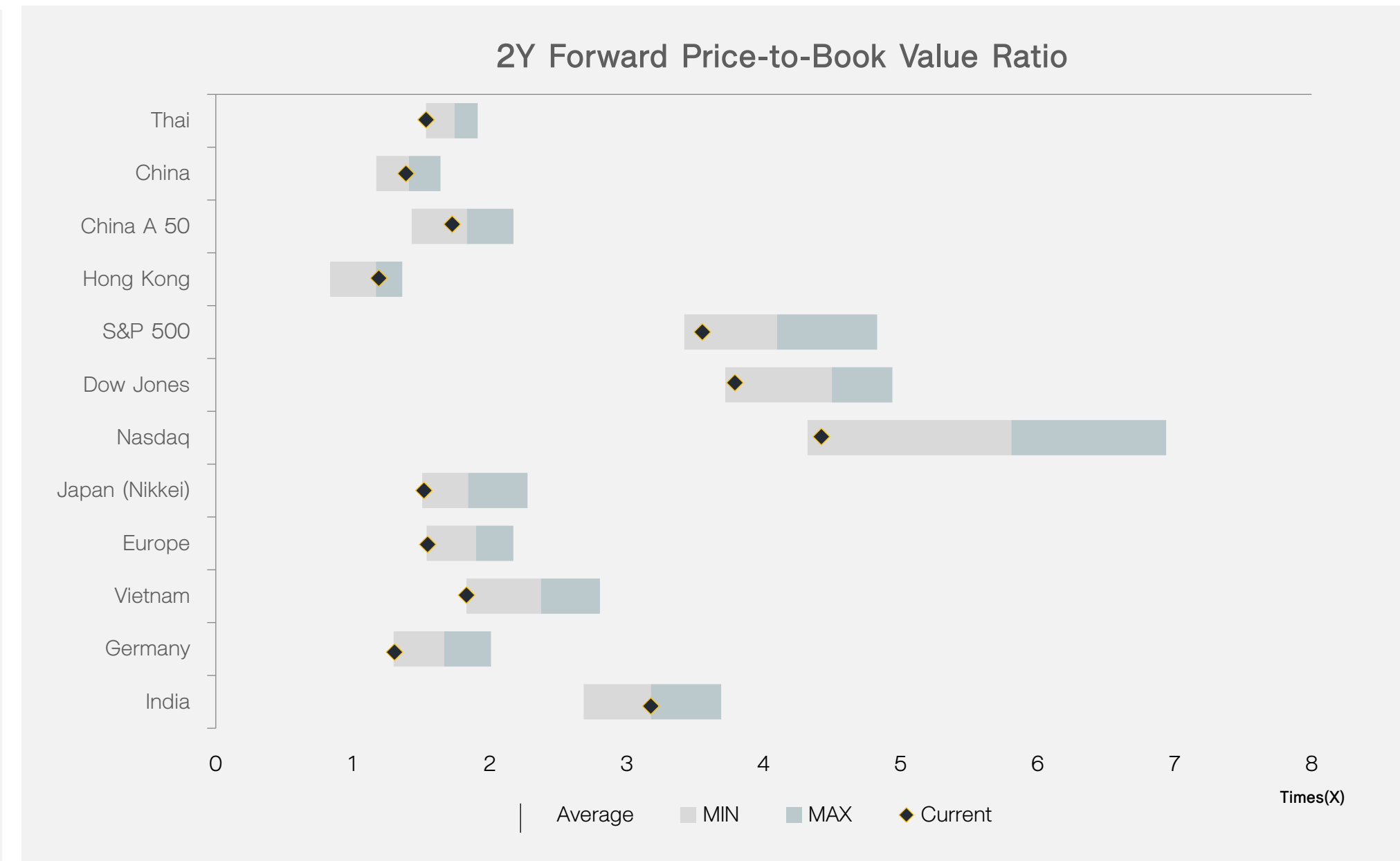
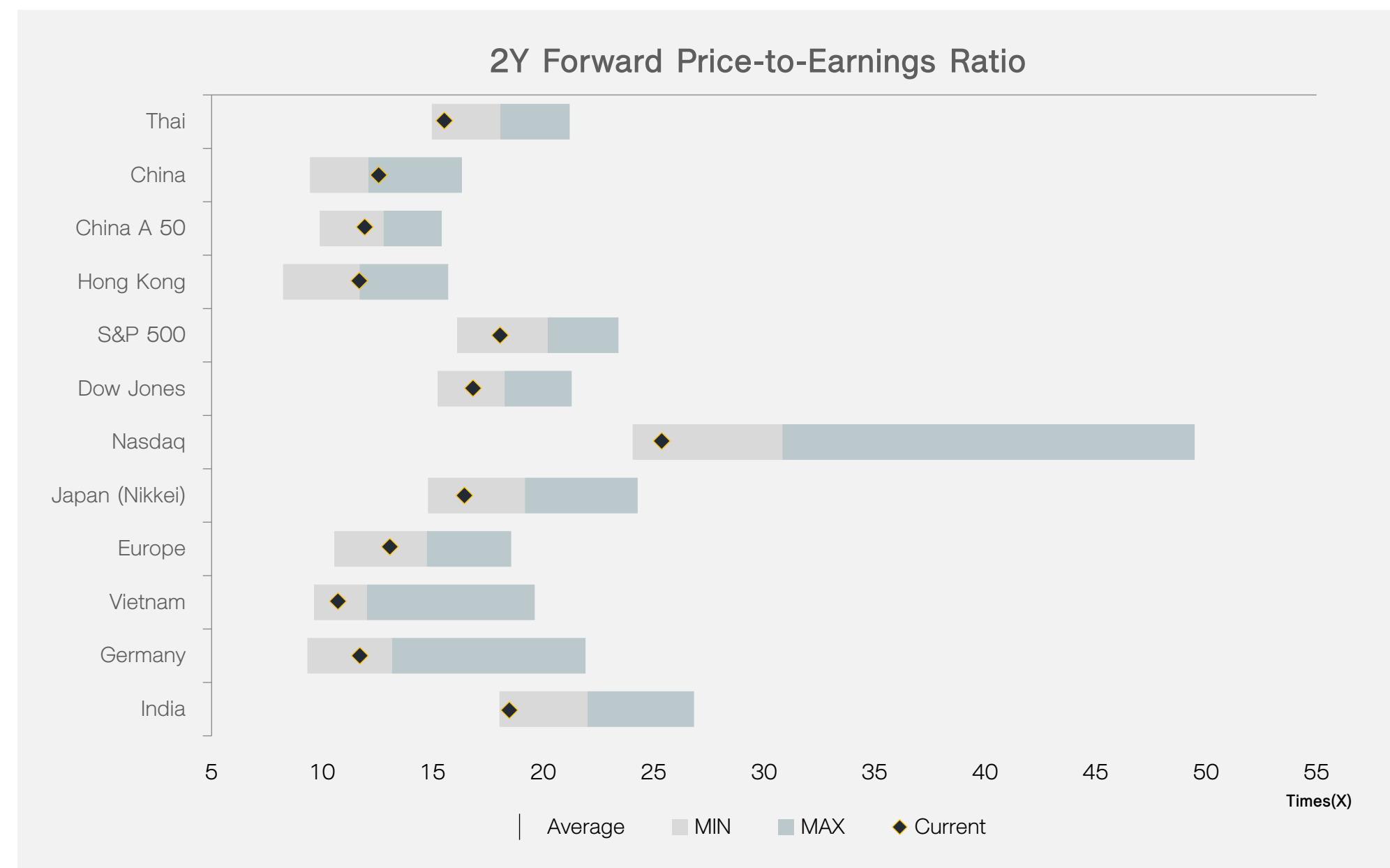
Asset Class	Selection	View	Comment
Foreign Equity	U.S.	Neutral	สัปดาห์นี้ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ยังมีความเสี่ยงที่ผันผวนต่อ เพื่อเตรียมรับข้อมูลอัตราการว่างงานที่จะรายงานในวันศุกร์ที่จะถึง ซึ่งคาดว่าภาคบริการยังคงเป็น ภาคหลักที่พยุงภาคแรงงานต่อ ขณะที่อัตราค่าจ้างแรงงานสหรัฐฯมีแนวโน้มปรับขึ้นต่อเนื่องจากเดือนที่ผ่านมา ทำให้ราคาต้นทุนเพื่อการผลิตสินค้าและบริการเร่งตัวขึ้น ด้วยปัจจัยข้างต้นนี้ตลาดปรับประมาณการดอกเบี้ยขึ้นเหนือกว่าระดับ 5.3% หรือถ้าพิจารณาตามหลักทฤษฎีที่กำหนดอัตราดอกเบี้ยที่เหมาะสม อย่าง Taylor rule ซึ่งบ่งชี้ว่า Fed Fund Rate ควรอยู่ที่ระดับ 7.1% เพื่อควบคุมเงินเฟ้ออัตราเงินเฟ้อให้เข้าสู่เป้าหมาย
	Europe	-1	PMI ภาคบริการยุโรปกลับมาขยายตัว 53 จากภาคการท่องเที่ยวเป็นหลัก ขณะที่ Composite PMI อยู่ที่ระดับ 52 จุด ทำให้ค่าจ้างงานกลับมาเพิ่มขึ้น เป็นเชื้อเพลิงแก่อัตราเงินเฟ้อฝั่งต้นทุนการผลิตอยู่ในระดับที่สูงขึ้นที่สุด ซึ่งเป็นปัจจัยที่ทำให้ตลาดฟื้นตัวในระยะสั้น อย่างไรก็ตามความแข็งแกร่งภาคเอกชน ทำให้ธนาคารกลางยุโรป (อีซีบี) สามารถเดินหน้าปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเพื่อควบคุมเงินเฟ้อให้อยู่ในระดับที่ไม่สร้างความเสียหายต่อเศรษฐกิจต่อไป ขณะที่ทาง LH Bank Advisory กังวลความเสี่ยงของประเทศสมาชิกที่มีหนี้สูงอย่างอิตาลี และโปรแลนด์ ที่จะเกิดการผิดนัดชำระหนี้ได้ จึงคงน้ำหนักเป็นลบต่อตลาดการลงทุนยุโรป
	Japan	Neutral	ดัชนีราคาผู้บริโภค Core CPI คาดว่าจะอยู่ที่ระดับ 4% ซึ่งเหนือกว่าเป้าหมายที่ 2%จากแนวโน้มราคาสินค้าปรับเพิ่มขึ้นเพิ่มแรงกดดันให้ธนาคารแห่งประเทศไทย (บีโอเจ) ออกจากนโยบายการเงินที่ผ่อนคลายสุดโต่งนี้เร็วขึ้น ถึงกระนั้นผู้ว่าการ BOJ Haruhiko Kuroda ยังคงปฏิเสธการคาดการณ์การปรับเปลี่ยนแปลงนโยบาย เพราะต้องการสนับสนุนเศรษฐกิจต่อไป และให้ความเห็นว่าเงินเฟ้อที่สูงนี้มาจากต้นทุน ไม่ใช่ฝั่งอุปสงค์ที่ขับเคลื่อนด้วยการเติบโต ทาง LH Bank Advisory มองเป็นกลางต่อตลาดการลงทุนญี่ปุ่น จากแนวโน้มการเติบโตของญี่ปุ่นที่ขาดเสถียรภาพหากมีการปรับเปลี่ยนแปลงนโยบายการเงิน
	China	+1	ติดตามจีนเปิดฉากการประชุมสภาที่ปรึกษาทางการเมืองแห่งชาติ (CPPCC) และการประชุมสภาประชาชนแห่งชาติ (NPC) ในวันที่ 5 มี.ค.23 ซึ่งทาง LH Bank Advisory ประเมินว่ามีแนวโน้มของการประกาศผ่อนปรน หรือยืดระยะเวลาของนโยบายที่เป็นอุปสรรคของผู้ประกอบการ โดยเฉพาะ กลุ่มเทคโนโลยี ซึ่งถือว่าจะมีความผกผันกับปี 2022 ที่ให้ความสำคัญ 'Common Prosperity' เพื่อให้เศรษฐกิจจีนกลับมาฟื้นตัวจากความบอบช้ำของภาคอสังหาริมทรัพย์และการทำ Zero Covid ที่ยืดเยื้อยาวนานกว่า 3 ปี แนะนำทยอยสะสมหุ้นจีน
	India	+1	ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ของอินเดียรายงานลดลงจาก 57.2 สู่ 54.3 ซึ่งเป็นผลจากอัตราเงินเฟ้อของต้นทุนการผลิตเร่งขึ้นสู่ระดับสูงสุดในรอบสี่เดือน อย่างไรก็ตามตัวเลข PMI ที่เหนือกว่าระดับ 50 จุดนี้ ยังคงสะท้อนถึงทิศทางที่เศรษฐกิจขยายตัวอยู่ โดยประเมิน GDP ปี23 อยู่ที่ 7% สวนทางกับหลายประเทศที่มีเศรษฐกิจขนาดใหญ่ ทำให้ทาง LH Bank Advisory แนะนำเข้ารับเมื่อตลาดปรับฐานเพราะมูลค่าตลาดแพง
	Vietnam	Neutral	แนวโน้มตลาดเวียดนาม ปี 2023 คาดว่า ตลาดหุ้นเวียดนามยังคงมีความผันผวนสูง จากความตึงตัวของตลาดตราสารหนี้ โดยประเด็น 1. การรีไฟแนนซ์พันธบัตรที่กำลังจะถึงกำหนดประมาณ 4-7 พันล้านเหรียญสหรัฐฯ ซึ่งเป็นสัดส่วนที่สูง เมื่อเทียบกับมูลค่า GDP ที่ 366 พันล้านเหรียญสหรัฐฯ 2. การยึดทรัพย์ของที่ดินและสินทรัพย์ค่าประกัน ซึ่งราคาสินทรัพย์เหล่านี้ยังปรับลดลง ทำให้นักลงทุนต้องแบกรับภาวะขาดสภาพคล่องหากไม่สามารถขายทรัพย์สินที่ยึดมาได้ จากเหตุนี้ LH Bank Advisory จึงให้ Wait & See เพื่อรอให้ตลาดปรับขึ้น และติดตามมาตรการฟื้นฟูเศรษฐกิจจากรัฐบาลเวียดนาม
Thai Equity	Thailand	+1	รายงานตัวเลข GDP ไทยปี 2022 โด 2.6% ต่ำกว่าที่คาดโดยมีสาเหตุหลักมาจาก GDP ไตรมาส 4/22 ขยายตัวเพียง 1.4% ซึ่งถูกกดดันจากการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลกทำให้การส่งออกสินค้าของไทยหดตัวลง 10.5% ในขณะที่ภาคการท่องเที่ยว (การส่งออกบริการ) และธุรกิจที่เกี่ยวข้องอย่างโรงแรมและภาคการขยายตัวเกือบเท่าตัว ทั้งนี้ LH Bank Advisory คาดว่าช่วงปีแรกแม้มีรายได้จากนักท่องเที่ยวที่เปิดประเทศให้เดินทางในต้นปี 2023 แต่ปัญหาราคาสินค้าที่สูงขึ้น กดดันให้กนง.ปรับขึ้นดอกเบี้ย อย่างไรก็ตามคาดว่า GDP 2023 อยู่ที่ระดับ 3.9% จากภาคท่องเที่ยวและการอัดฉีดกระตุ้นการบริโภคของรัฐบาลใหม่ที่จะมีมาถึง
Fixed Income	Domestic Bond	-1	ทาง LH Bank Advisory ประเมินว่าอัตราดอกเบี้ยไทยอยู่ที่ระดับ 2% ซึ่งเป็นอัตราดอกเบี้ยสูงสุดตั้งแต่ปี 2014 เนื่องจากแรงกดดันของเงินเฟ้อในไทย และส่วนต่างระหว่างอัตราดอกเบี้ยไทยกับสหรัฐฯ ที่มีแนวโน้มกว้างขึ้น จึงคงคำแนะนำหลีกเลี่ยงตราสารหนี้ที่มี Duration ระยะเวลาและถือครองในตราสารหนี้ระยะสั้น
	Foreign Bond	Neutral	ความผันผวนในตลาดตราสารหนี้ต่างประเทศ เพื่อรองรับทำที่ธนาคารกลางสหรัฐฯ(เฟด) จะกลับมาเข้มงวดอีกครั้ง ทำให้ทาง LH Bank Advisory เลือกลงทุนในพันธบัตร เมื่อเทียบความเสี่ยงและผลตอบแทนพบว่า มองว่ามีความน่าสนใจ จึงปรับเพิ่มน้ำหนักการลงทุนมาเป็นสะสมในพันธบัตรและตราสารหนี้คุณภาพและหลีกเลี่ยงลงทุนในตราสารหนี้ที่เป็น Non-Investment Grade เพื่อป้องกันความเสี่ยงการผิดนัดชำระหนี้
Alternative Asset	Property/REIT	Neutral	จากผลของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ ที่กลับมาแตะ 4% เพื่อรับข่าวความผิดหวังที่ปีนี้จะเห็นการกลับตัวของดอกเบี้ยเข้าสู่ขาลง จากผลของต้นทุนการเงินปรับขึ้นตามดอกเบี้ยนี้ได้สร้างความเสียหายต่อการลงทุนก่อสร้างของภาคอสังหาริมทรัพย์และโครงสร้างพื้นฐานตามไปด้วย
	Gold	+1	ราคาทองคำปรับฐานลงเพื่อรับผลของการประมาณการณ์อัตราดอกเบี้ยสหรัฐฯ ที่คาดว่าจะปรับขึ้นจาก 5.1% สู่ 5.35% ขึ้นไป ทั้งนี้ทาง LH Bank Advisory ยังคงแนะนำทยอยสะสมเข้าพอร์ตลงทุน เพื่อกระจายสินทรัพย์ลดความผันผวน และใช้ทองคำรับมือนิวทริคเศรษฐกิจที่จะมาถึง และประมาณการถึงปี 2023 ปีจ่ายเงินเพื่อจะคงอยู่ในระดับสูง ซึ่งทองคำสามารถป้องกันความเสี่ยงด้านเงินเฟ้อ (Hedge Inflation)
	Oil	Neutral	จากสต็อกน้ำมันดิบสหรัฐฯที่ปรับขึ้นต่อเนื่อง บ่งชี้ถึงภาวะเศรษฐกิจขนาดใหญ่ที่สุดของโลกกำลังชะลอตัว หากพิจารณาตลาดน้ำมันทาง LH Bank Advisory พบว่าอยู่ในระดับดุลยภาพระหว่างอุปสงค์กับอุปทาน จึงเป็นเหตุให้ ราคาน้ำมันยังคงแกว่งตัวอยู่ในกรอบ 75- 90 ดอลลาร์สหรัฐฯต่อบาเรล
	THBUSD	Neutral	ส่วนต่างของผลตอบแทนระหว่างดอกเบี้ยไทยกับสหรัฐฯ กลับมามีช่องว่างมากขึ้น ซึ่งกดดันต่อค่าเงินบาทให้แกว่งตัวในทิศทางอ่อนค่า ทั้งนี้ LH Bank Advisory ประเมินกรอบค่าเงินไว้ที่ 33-36 บาทต่อดอลลาร์

# MARKET EVENT AND VALUATION

Date	Countries	Major Events	Expected	Previous
06-Mar-23	EU	Retail Sales YoY (Jan)	-1.2%	-2.8%
07-Mar-23	China	Balance of Trade (Jan-Feb)		\$78B
	US	Fed Chair Powell Testimony		
08-Mar-23	US	Balance of Trade (Jan)		\$-67.4B
		JOLTs Job Openings (Jan)		11.012M
09-Mar-23	China	Inflation Rate YoY (Feb)	2.3%	2.1%
10-Mar-23	Japan	BoJ Interest Rate Decision (Feb)		-0.1%
	US	Non Farm Payrolls (Feb)	210.0K	517K
		Unemployment Rate (Feb)	3.6%	3.4%

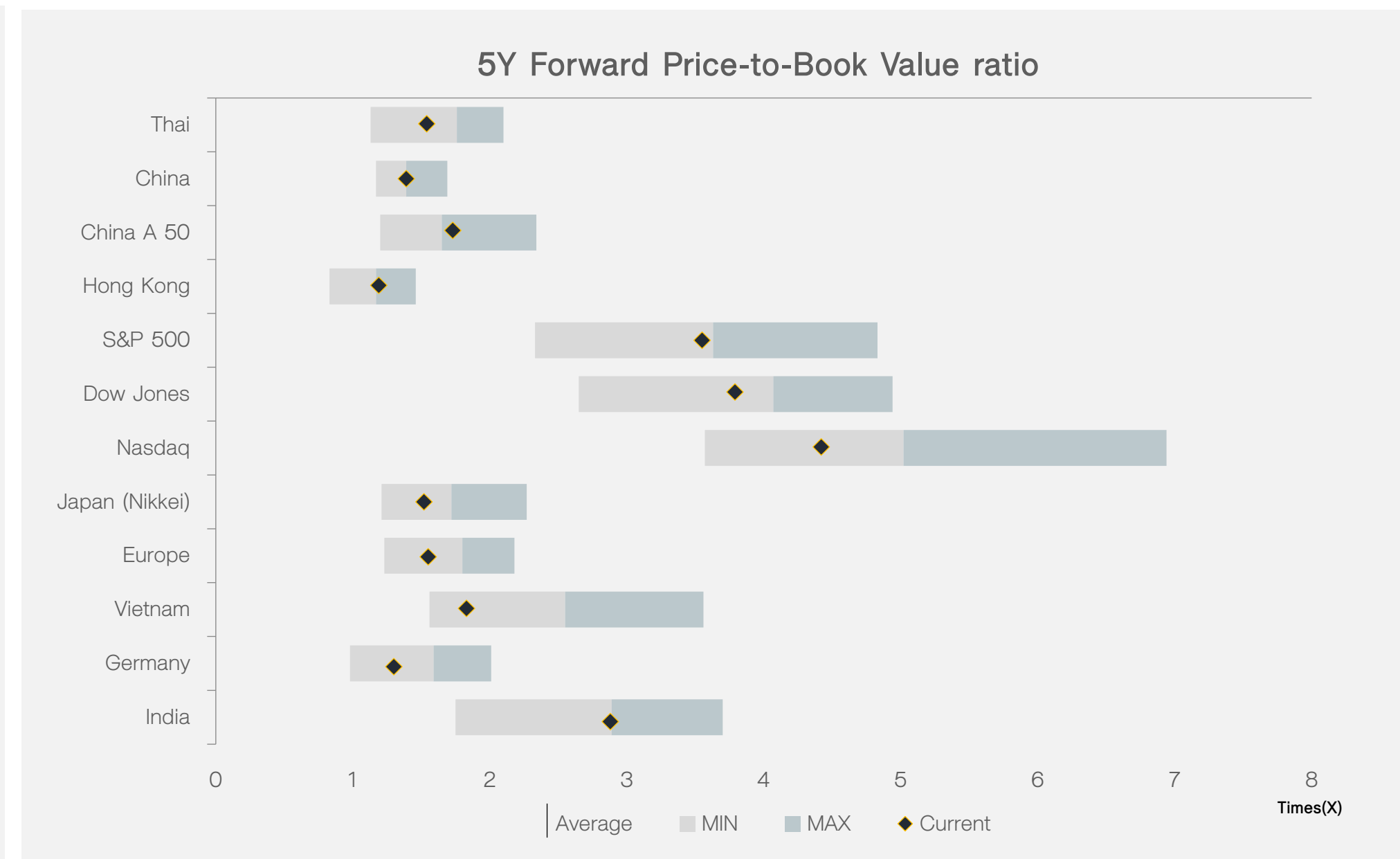
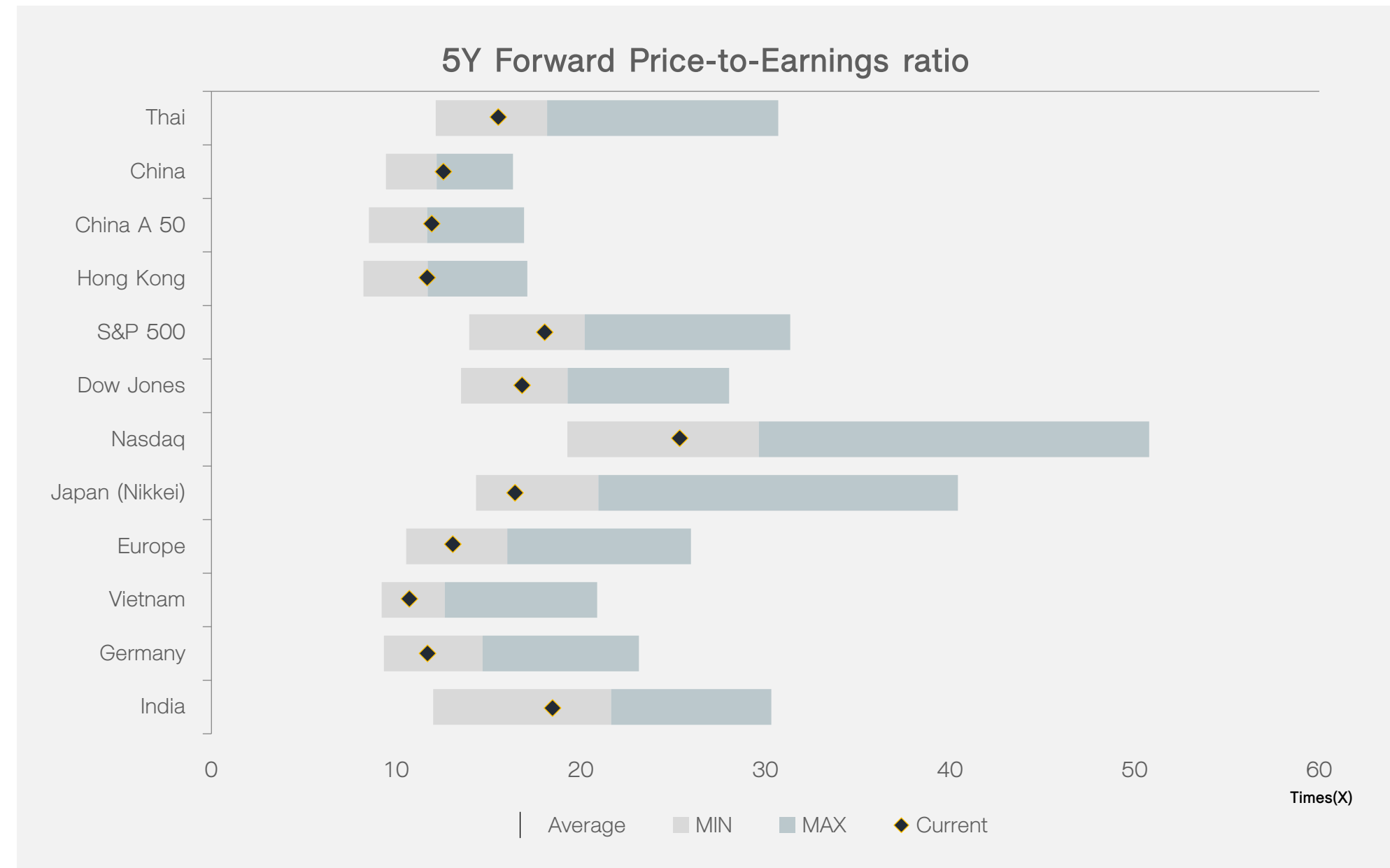


# MARKET EVENT AND VALUATION



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory As of as of 2 Mar 2023

# MARKET EVENT AND VALUATION



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory As of as of 2 Mar 2023

LH BANK



ADVISORY



THANK YOU