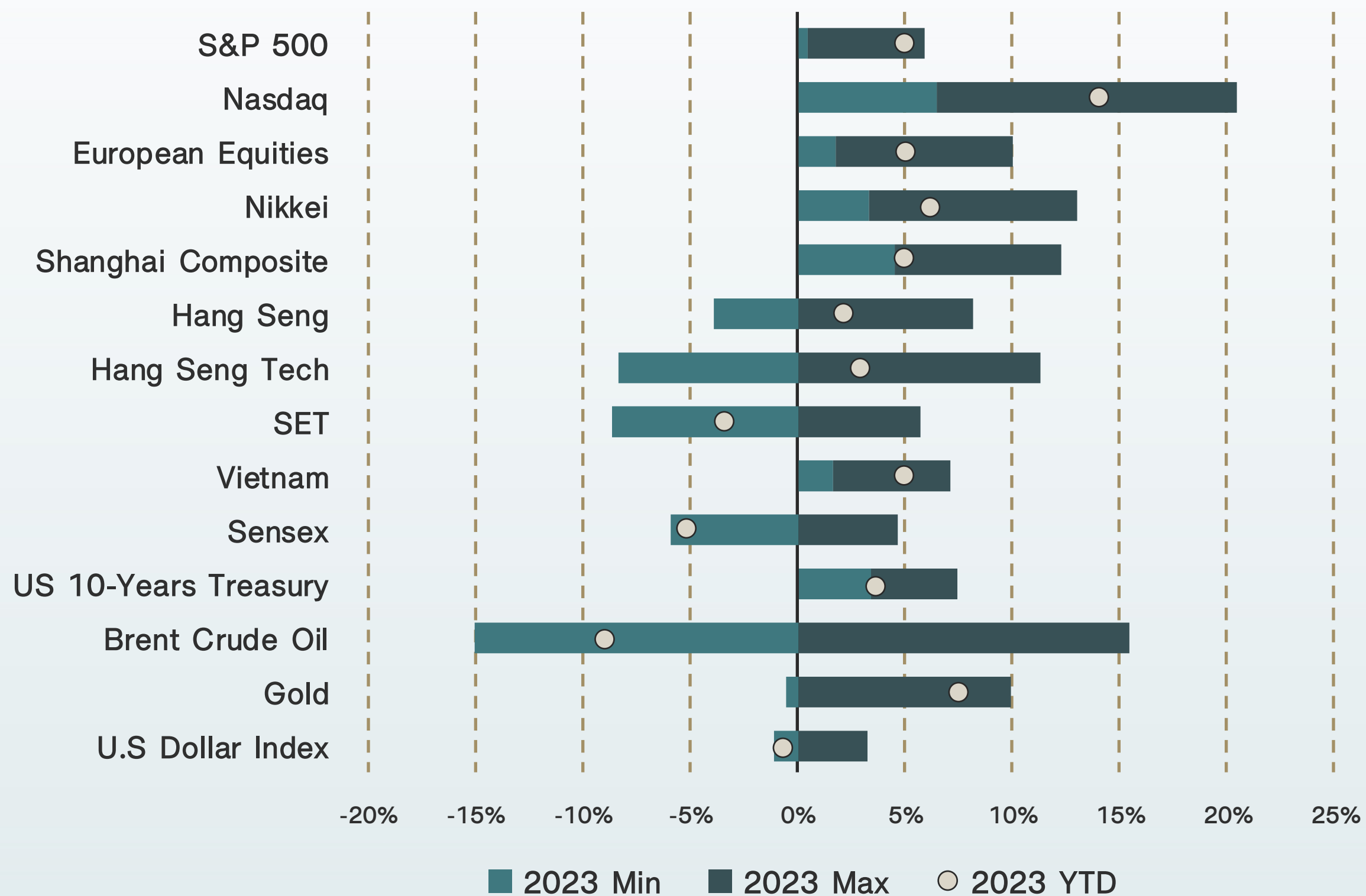


**มั่นคงเดียวจบหรือไม่!**

**กลยุทธ์ประจำเดือน พฤษภาคม 2023**

# ASSETS IN REVIEW

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



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory as of 03 May 2023



## ASSET ALLOCATION



## มุมมองการลงทุนประจำสัปดาห์

สถานการณ์การลงทุนเดือนพฤษภาคม 2023 ต้องติดตามว่าในการประชุม FOMC ที่กำลังมาถึง ธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) ปรับขึ้นดอกเบี้ยอีก 25 BPS. และจะหยุดขึ้นดอกเบี้ยในครั้งนี้อีกหรือไม่ และสถานการณ์เงินเฟ้อที่ยังสูงเป็นเหตุให้ต้องคงดอกเบี้ยในระดับสูงเช่นกัน ดังนั้นด้วยผลกระทบของอัตราดอกเบี้ยที่อยู่ในระดับสูง ย่อมกดดันการเติบโตทางเศรษฐกิจในสหรัฐฯ และส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจโลก ไปด้วย

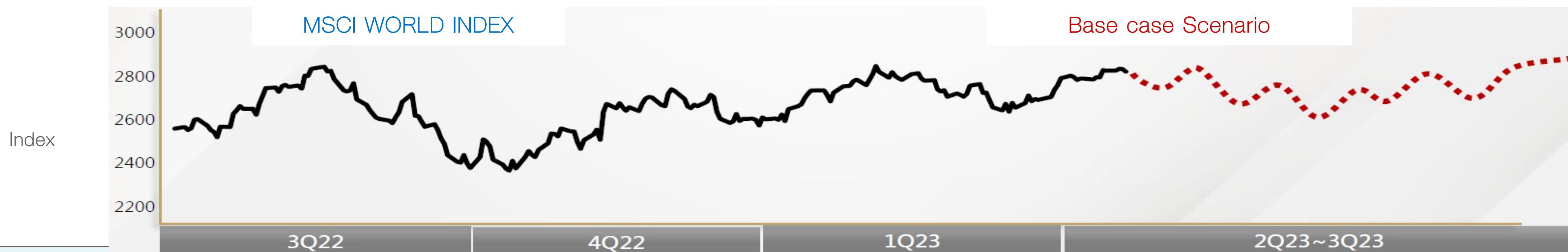
ทาง LH Bank Advisory จึงคัดเลือกกลยุทธ์ที่น่าสนใจ สำหรับเดือนนี้ไว้ดังนี้

1. เลือกเน้นพันธบัตรและตราสารหนี้ที่มีอันดับเครดิตที่ดี เพื่อสร้างเกาะกำบังรับมือกับเศรษฐกิจชะลอตัว
2. ความผันผวนพอร์ตด้วย กลยุทธ์การกระจายสินทรัพย์ และ Long/Short Strategy และ กองทุน Low Volatility และ
3. เน้นเลือกสินทรัพย์ที่มีปัจจัยพื้นฐานสนับสนุน อย่าง จีน และกองทุนที่เกาะกระแส Mega trend อย่าง พลังงานสะอาด, รถยนต์ไฟฟ้า และ ESG

# MARKET TREND IN THIS MONTH

Trend Analysis : ตลาดเดือนพฤษภาคม 2023 ความเชื่อมั่นของผู้ผลิต (Manufacturing PMI) โลก ได้ผ่านจุดต่ำสุด แต่ยังมีประเด็นกดดันด้านเศรษฐกิจ

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 : 2,450-2,700 จุด EM : 900-1,000 จุด US 10 Year Bond Yield : 3.2-3.8% DXY index : 102-107 จุด น้ำมันดิบ Brent : 80-90 ดอลลาร์ต่อออนซ์	DM (MXWO): 1,600 จุด EM (MXEF): 600 จุด US 10 Year Bond Yield: น้อยกว่า 3.0% DXY index: 120 จุด น้ำมันดิบ Brent: 80-85 ดอลลาร์ต่อออนซ์
Market Situations	<ul style="list-style-type: none"> <li>บรรยากาศการลงทุนเป็นบวกหลังความเชื่อมั่นของผู้บริโภคฟื้นตัว</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>ความเชื่อมั่นของผู้ผลิต (Manufacturing PMI) โลก ได้ผ่านจุดต่ำสุด</li> <li>เศรษฐกิจสหรัฐฯ เข้าสู่ภาวะถดถอย แบบ Mild Recession</li> <li>เศรษฐกิจยุโรปผ่านจุดเลวร้ายสุดไปแล้ว</li> <li>เศรษฐกิจจีนฟื้นตัว</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>ความตึงตัวของระบบการเงิน ทำให้เศรษฐกิจถูกกดดัน</li> <li>อัตราการเติบโตเศรษฐกิจหดตัวติดต่อกัน 4 ไตรมาส</li> </ul>
Policy	<ul style="list-style-type: none"> <li>ธนาคารกลางยุติการทำ QT และปรับเป้าหมายเงินเฟ้อ</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>แนวโน้มนโยบายดอกเบี้ยโลกจะหยุดปรับขึ้น แต่ยังคงตรึงไว้ในระดับสูงเพราะเงินเฟ้อยังคงคืบคลานเป้าหมายและมีราคาน้ำมันเป็นตัวผลักดัน</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>เกิดข้อจำกัดในเครื่องมือการเงินเพื่อแก้วิกฤตสภาพคล่อง</li> </ul>
Credit & Liquidity		<ul style="list-style-type: none"> <li>วิกฤตธนาคารไม่ขยายวงกว้างสร้างความเสียหาย แต่เงินฝากยังไหลออกจากธนาคารขนาดเล็กต่อเนื่อง</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>เกิดวิกฤตหนี้ในกลุ่มประเทศพัฒนาแล้ว และ สถาบันการเงินขนาดใหญ่</li> </ul>
Geopolitics			<ul style="list-style-type: none"> <li>ความตึงเครียดภูมิรัฐศาสตร์ปรับสูงขึ้น และขยายพื้นที่สมรภูมิเข้าสู่ฝั่งเอเชีย</li> </ul>



# MARKET TREND IN THIS MONTH

## Key Factors: แนวโน้มเงินเฟ้อชะลอตัว ขณะที่อัตราดอกเบี้ยขึ้นสู่จุดสูงสุดของวัฏจักร

- รายงานเงินเฟ้อมี.ค. : อัตราเงินเฟ้อปรับลดลงจาก 6% สู่ 5% ขณะที่ อัตราเงินเฟ้อหลัก (ไม่นับรวมพลังงานและอาหารสด) ยังคงคือดิ่งที่ระดับ 5.6% ซึ่งในเวลานี้อัตราดอกเบี้ยนโยบายเป้าหมายที่ธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) กำหนดไว้ 5.1% จึงเป็นเหตุให้ทาง LH Bank Advisory ประเมินว่าด้วยแนวโน้มของเงินเฟ้อที่ลดลงจนมีโอกาสต่ำกว่าระดับอัตราดอกเบี้ย เป็นปัจจัยสนับสนุนให้เฟดมีโอกาสหยุดขึ้นอัตราดอกเบี้ย และเริ่มรักษาเสถียรภาพทางเศรษฐกิจ
- ในระยะสั้นตลาดสินทรัพย์เสี่ยงยังมีโอกาสปรับฐาน : ตลาดเกิดความผิดหวังจากเดิมที่คาดว่าครึ่งปีหลังเฟดจะมีการปรับลดอัตราดอกเบี้ย

Figure 1 : Trend of inflation slowdown remains unchanged ,  
CPI YOY growth will soon be lower than policy rate

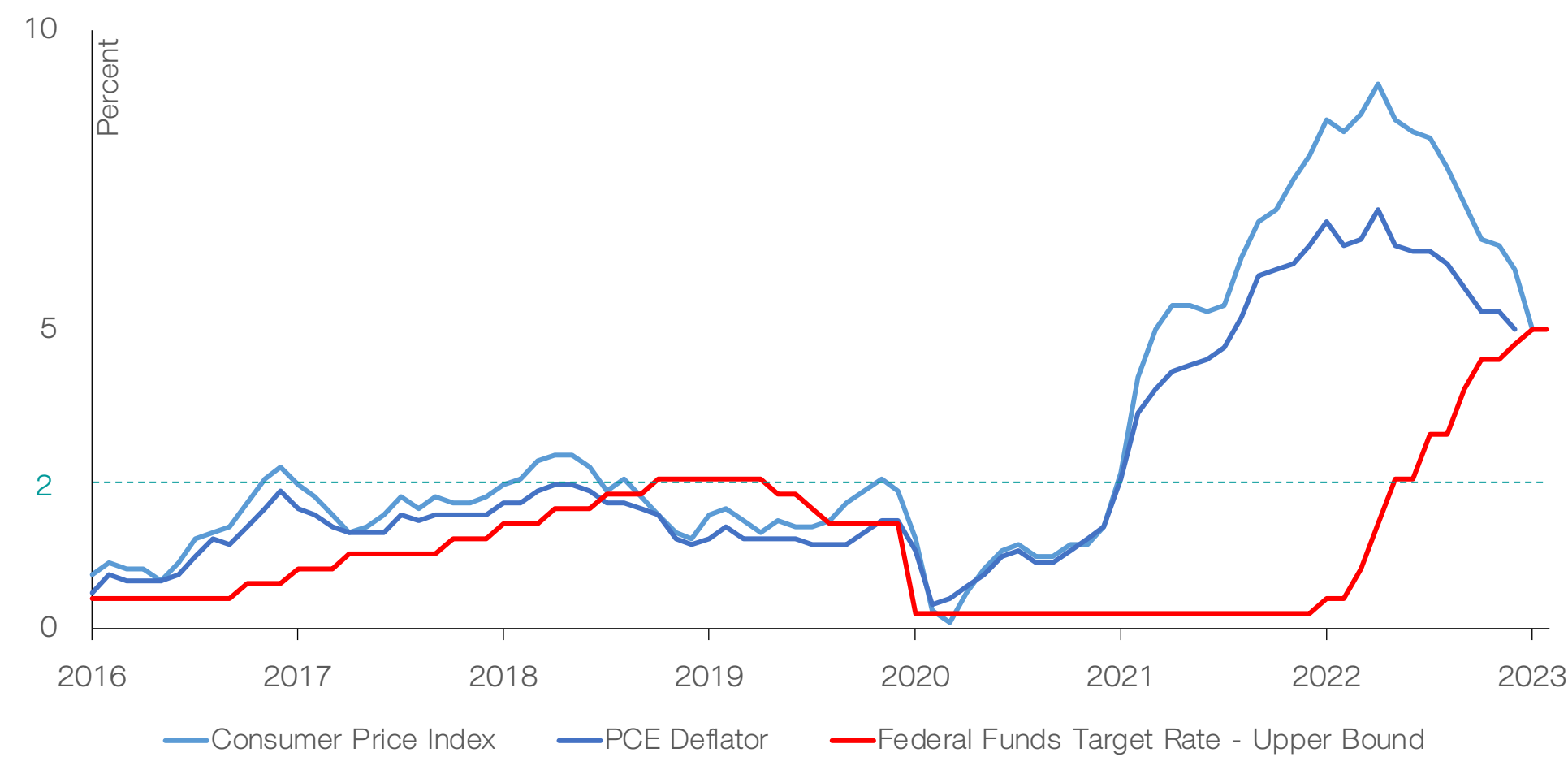
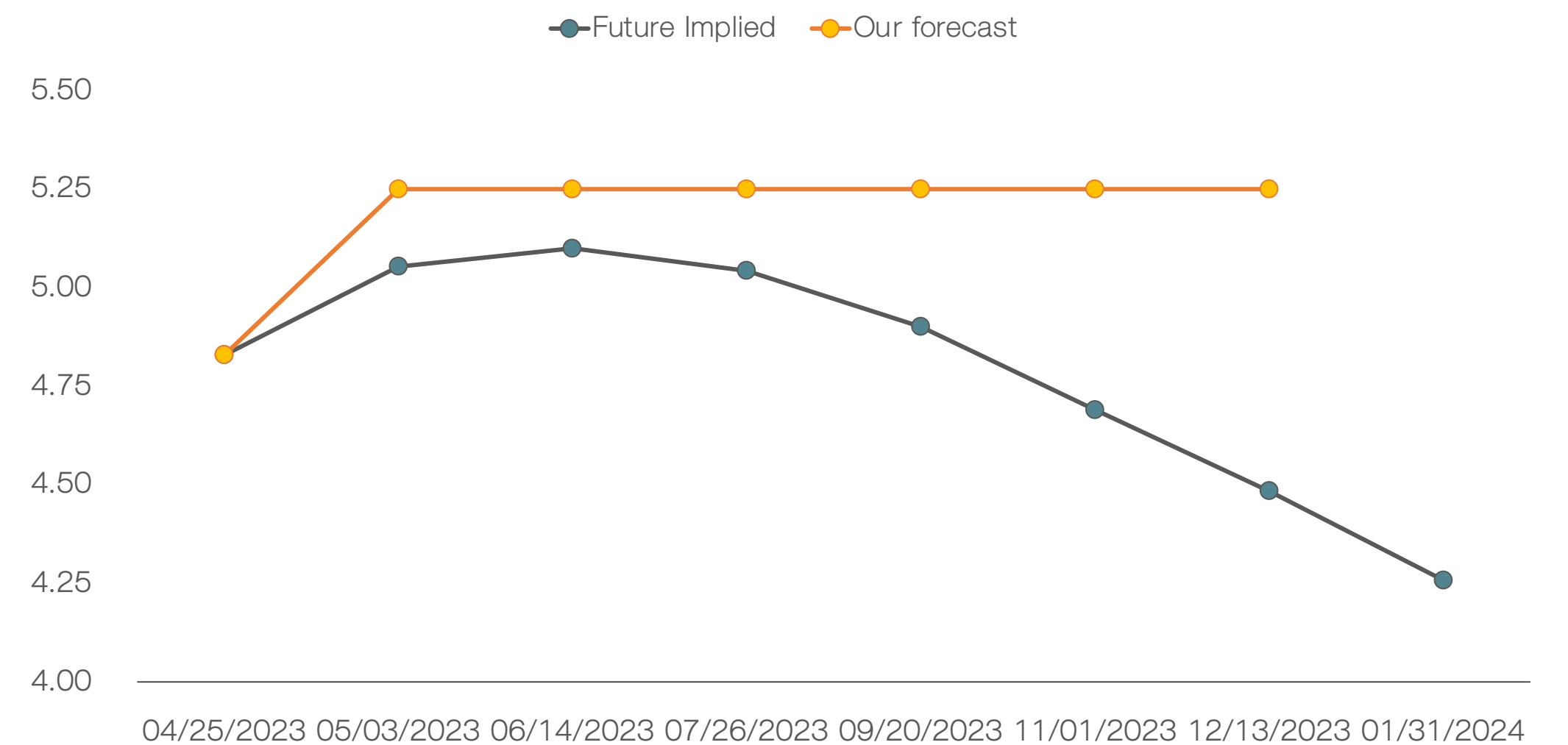


Figure 2 : Market expects the Fed to begin its rate cut in 2H23



# MARKET TREND IN THIS MONTH

## Key Factors: สภาพคล่องในระบบการเงินตึงตัว สถาบันการเงินเข้มงวดกับการปล่อยกู้

- สภาพคล่องในระบบการเงินตึงตัว : The OFR Financial Stress index คำนวณเพื่อวัดความตึงเครียดทางการเงินปรับตัวลงแรงหลังเกิดเหตุการณ์ SVB ที่บ่งชี้ถึงความเปราะบางของสถาบันหลังอัตราดอกเบี้ยอยู่ในระดับสูง จึงเป็นสาเหตุให้ธนาคารพาณิชย์คุมเข้มการปล่อยสินเชื่อเข้าสู่ระบบฯ กดดันเศรษฐกิจให้หดตัว
- เงินฝากสหรัฐฯ ยังคงไหลออกจากธนาคารเล็ก เข้าสู่ธนาคารใหญ่ หรือ Money market จึงทำให้ธนาคารขนาดเล็กที่บการเงินไม่แข็งแกร่งเสี่ยงเกิดปัญหา Bank Run มากขึ้น
- ข้ามทวีปมาที่ธนาคารพาณิชย์ยุโรป ที่คงทำที่เข้มงวดในการปล่อยสินเชื่อกดดันการเติบโตทางเศรษฐกิจ

Figure 3 : US Bank deposits and lending both dropped

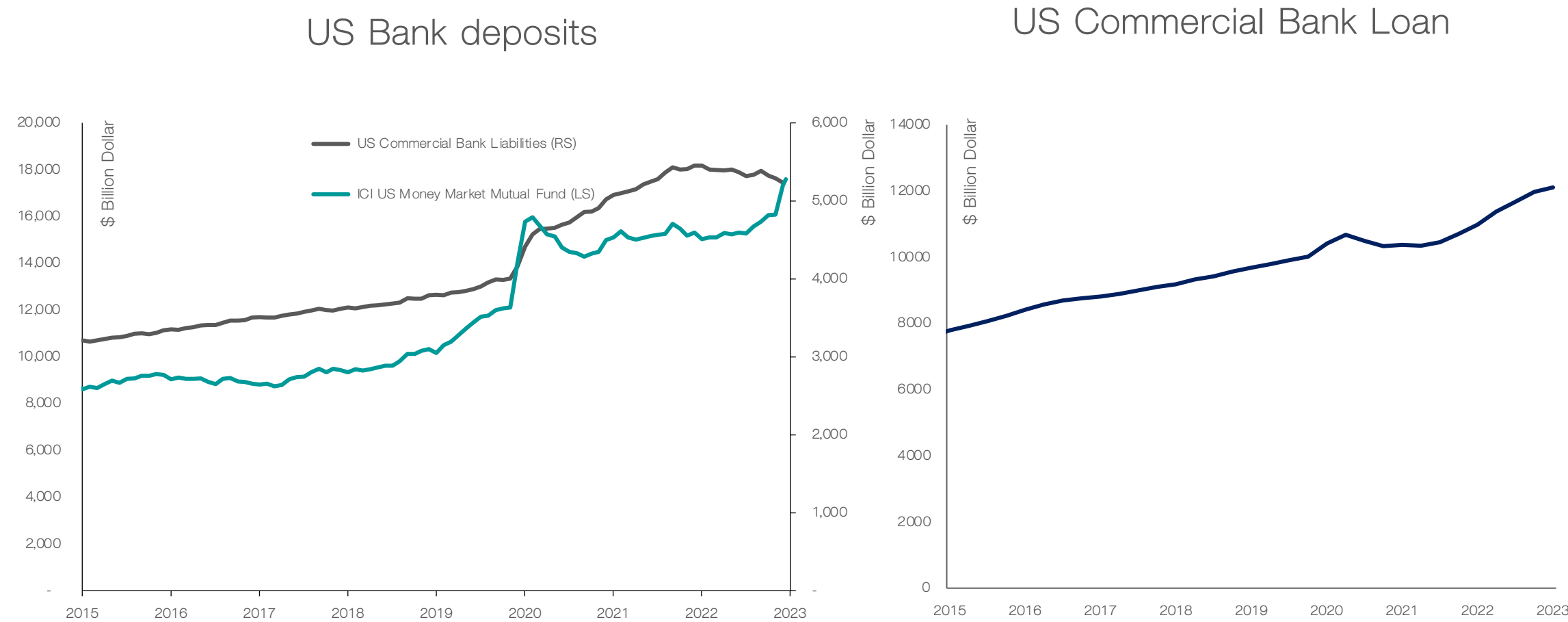
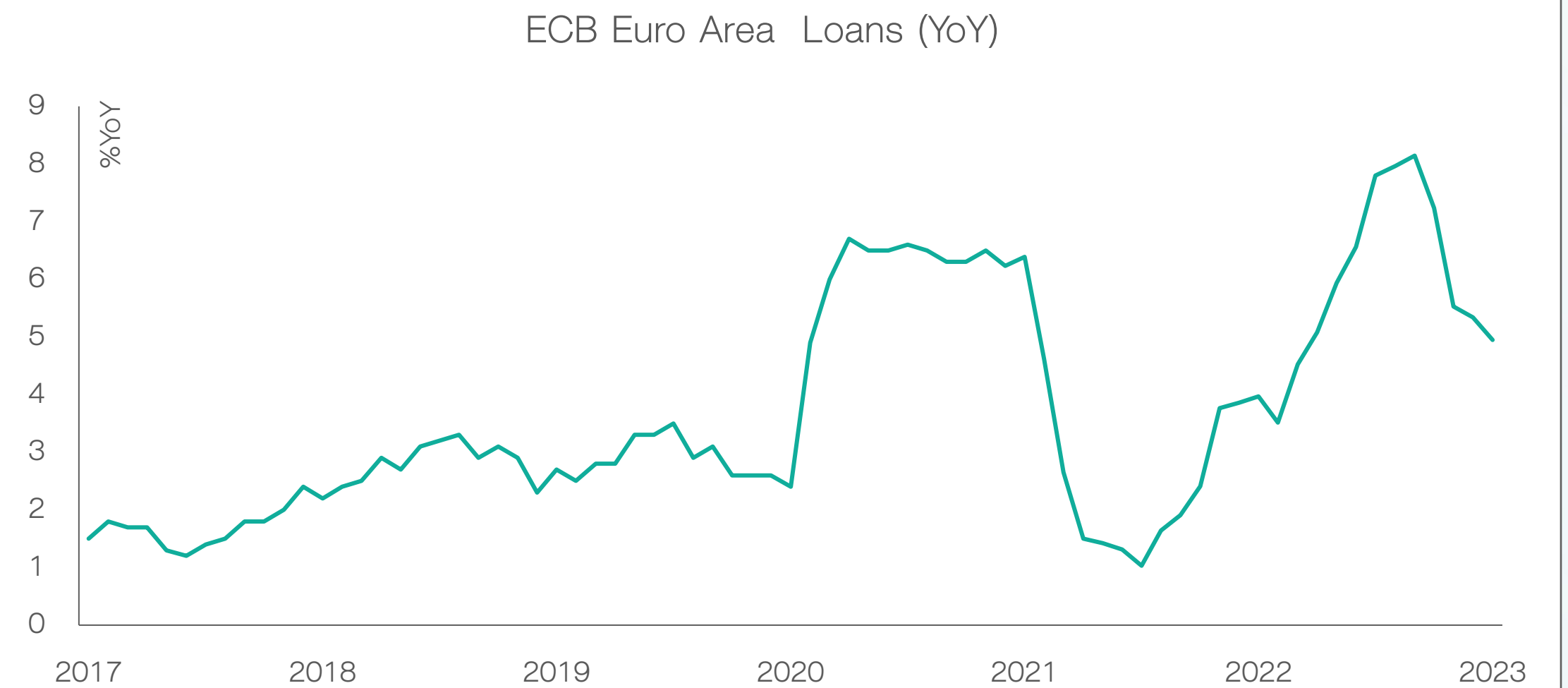


Figure 4 : Europe may avoid credit crunch, unlike the US



# MARKET TREND IN THIS MONTH

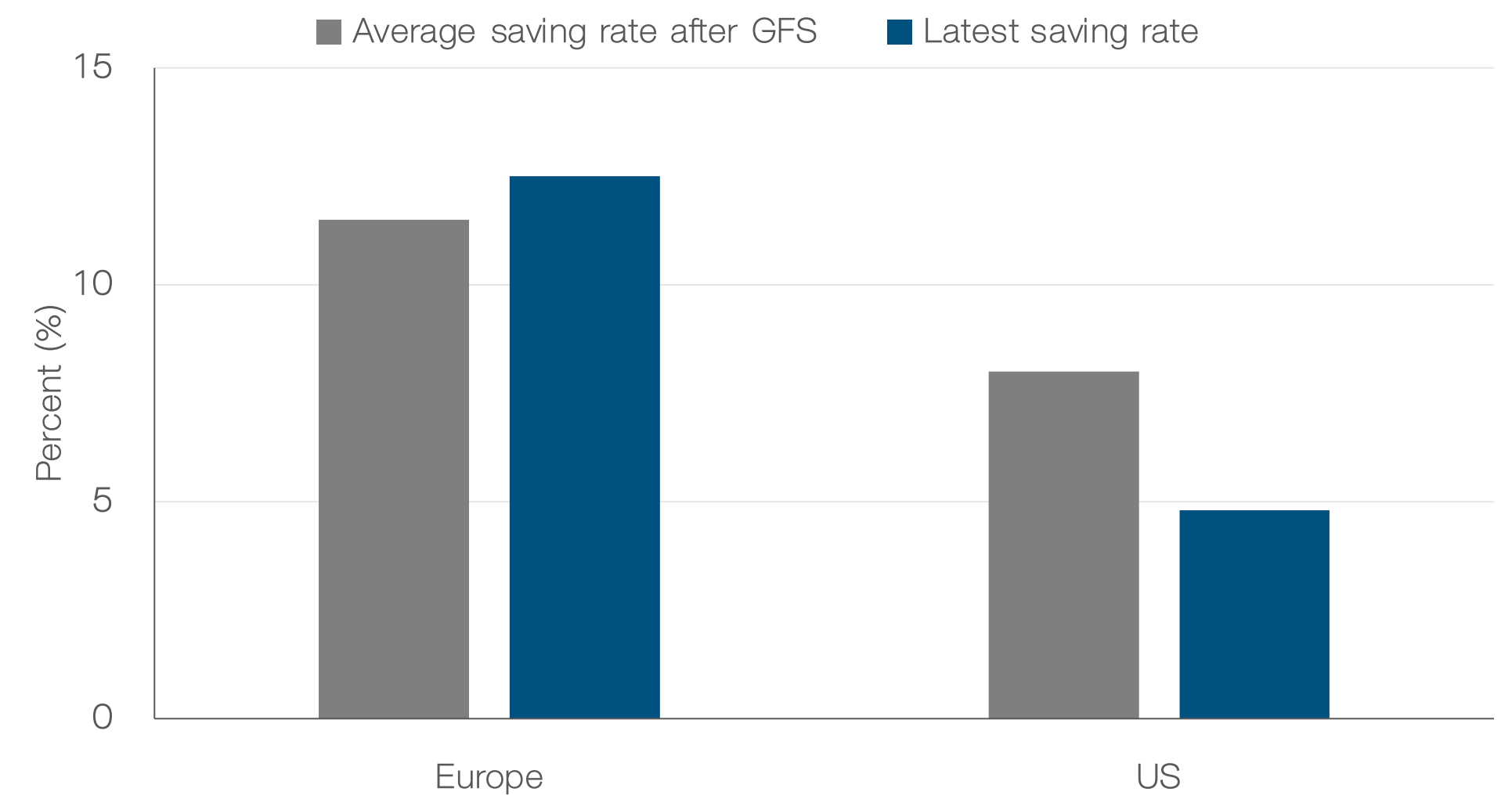
## Key Factors: PMI ผ่านพ้นจุดต่ำสุด แต่อุปสงค์ยังคงอ่อนแอ

- รายงาน Global PMI ผ่านจุดต่ำสุดในไตรมาส 3 : ขณะที่ยังมีปัจจัยของความตึงตัวของระบบสินเชื่อ และผลจากอัตราดอกเบี้ยที่สูง ยังคงกดดันให้ผู้บริโภคชะลอการใช้จ่าย
- ปัญหาของเงินเฟ้อสหรัฐฯ ที่อยู่ในระดับสูงกว่าเป้าหมาย ทำให้ผู้บริโภคในสหรัฐฯ ถอนเงินออกจากบัญชีออมทรัพย์ ซึ่งเป็นปัจจัยเสี่ยงทางเศรษฐกิจที่ต้องติดตาม ซึ่งในทางตรงข้ามกลุ่มประเทศยุโรป ยังอยู่ในระดับสูงถึง 12.5%

Figure 5 : Global PMI remains in contractionary territory

	Latest	Previous (Q)	Lowest since 2021/1	Highest since 2021/1	Changes
Global Manufacturing PMI	49.6	49.9	48.7	56	Weaker
New Order	49.5	49.3	46.4	57.3	Improved
Inventories	49.9	49.4	45.9	50.7	Increased
Bank Lending Standard (%)					
US	43.8	31.8	-25.7	43.8	Tighter
Europe	24.3	29.1	-0.9	29.1	Looser
Liquidity : FRA-OIS	32	33.4	1.0	59.8	Improved
CPI (%) US	6	6.4	1.3	9.1	Improved
Europe	6.9	8.5	-0.3	10.6	Improved
Unemployment (%) : US	3.5	3.6	3.4	6.3	Improved
Europe	6.6	6.6	6.6	8.2	Same
Saving ratio (%) : US	4.6	4.4	2.7	26.3	Higher
Europe	14.1	13.2	13.4	21.5	Higher

Figure 6 : Decline savings rates could lower consumer demand in the US



## Key Factors: เศรษฐกิจจีนฟื้นตัว สนับสนุนการขยายตัวของสินเชื่อ

- มูลค่าการปล่อยกู้ภายใต้ข้อมูล Total Social Financing (TSF) ของ PBOC ขยายตัวอย่างโดดเด่นในเดือนมี.ค. และมากกว่าที่ตลาดคาดไว้ จึงเป็นสัญญาณที่บ่งชี้ถึงการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจ
- ปัญหาอสังหาริมทรัพย์เริ่มส่งสัญญาณคลี่คลาย โดยพิจารณาราคาส่งหา ที่ฟื้นตัว ทั้งนี้สอดคล้องกับยอดค้าปลีกปรับสูงขึ้น 10.6% ซึ่งสะท้อนการบริโภคในประเทศเป็นสัดส่วนสำคัญของผลผลิตมวลรวมประชาชาติ
- ทาง LH Bank Advisory ยังคงแนะนำสะสมในตลาดหุ้นจีน เพราะปัจจัยพื้นฐานฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่ง

Figure 7 : The rebound of China's new yuan loans supported the recovery

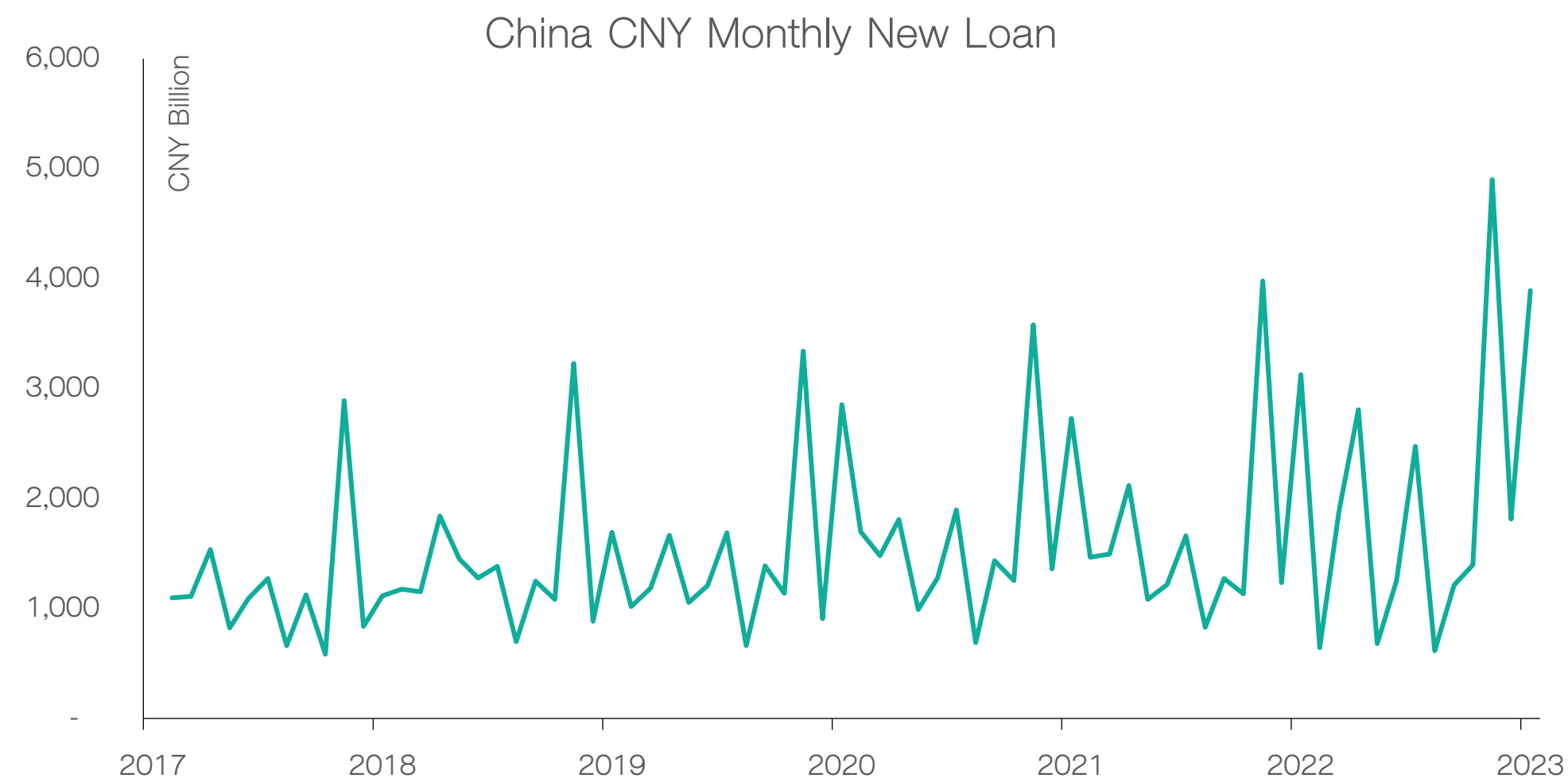
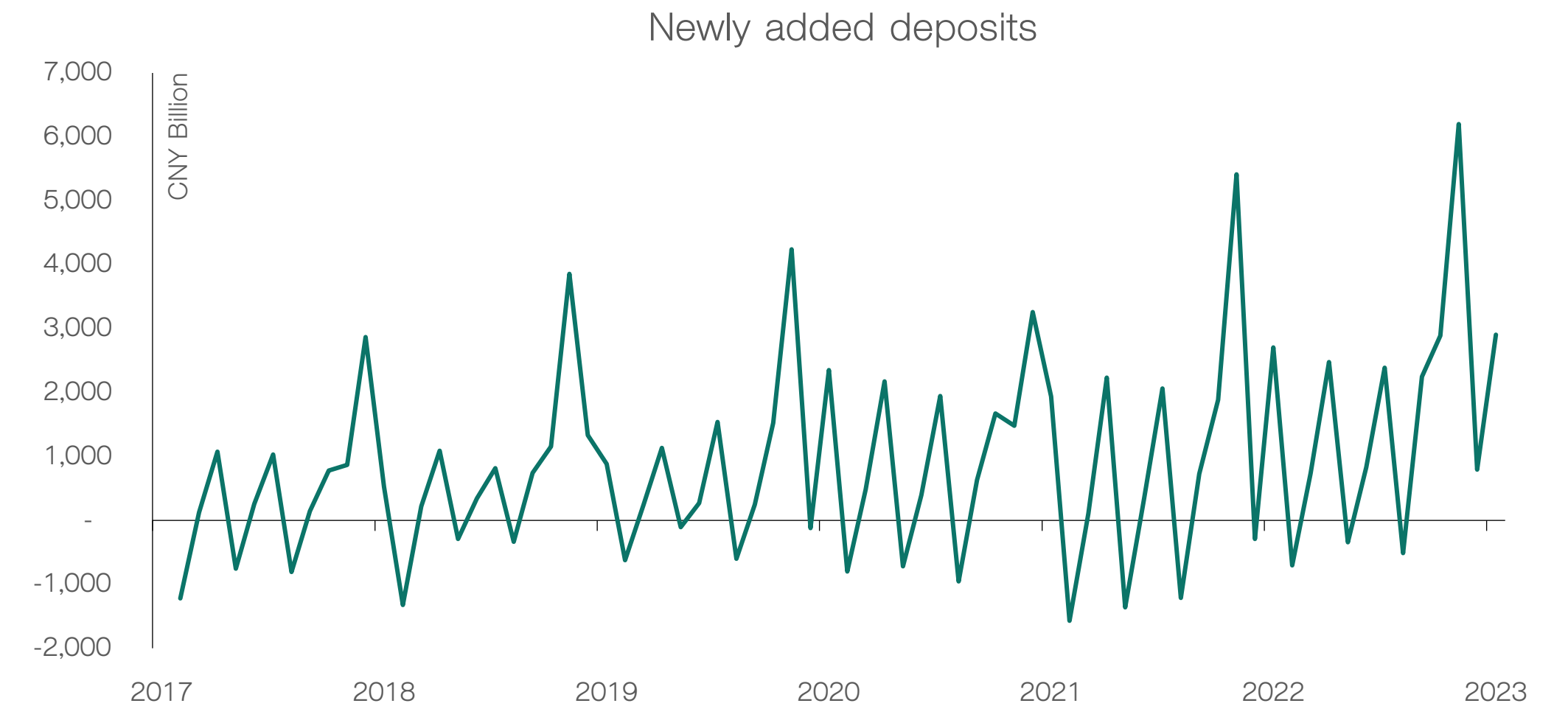


Figure 8 : China's excess savings may fuel revenge spending



# MARKET TREND IN THIS MONTH

## Key Factors: การปรับตัวลดลงของสินค้าคงคลังยังคงต่อเนื่องใน 2Q23

- วันที่ 7 เม.ย. รายงานผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนใน S&P 500 ต่ำกว่าคาด และเป็นเหตุให้มีการปรับประมาณการกำไรต่อหุ้นลดลงมากที่สุดตั้งแต่ 3Q19
- ยอดคำสั่งซื้อสินค้า Personal computer (PC) และ Smartphone ใน 1Q23 ยังคงชะลอตัวลง ตามอุปสงค์ที่หดตัวตามภาวะเศรษฐกิจ เป็นเหตุให้ทาง LH Bank Advisory ยังคงแนะนำหลีกเลี่ยงการลงทุนในกลุ่ม IT

Figure 9 : Risk of EPS downgrade are increasing

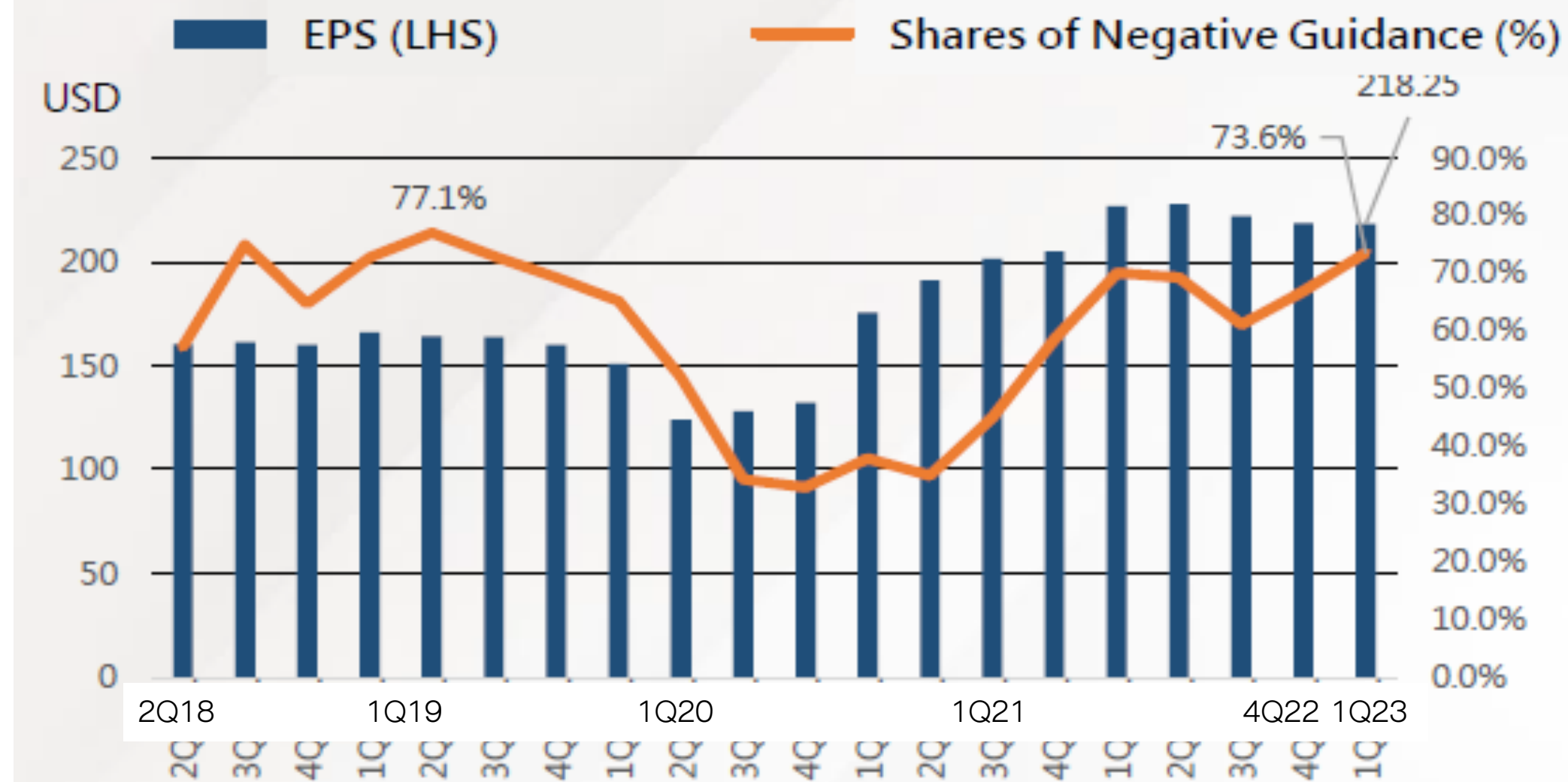
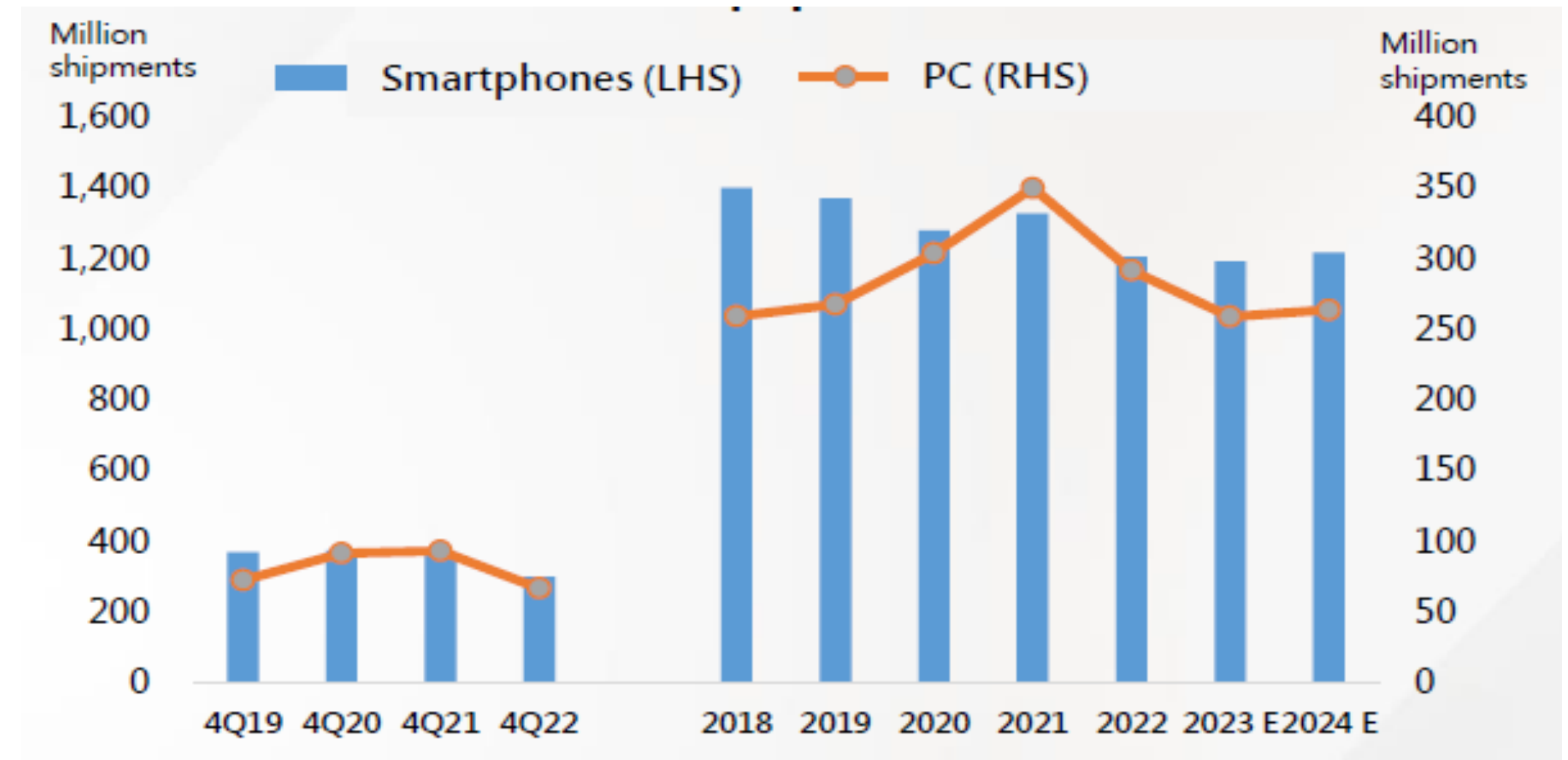


Figure 10 : Demand for IT equipment are still weak





# MARKET TREND IN THIS MONTH

## Key Factors: ความต้องการบริโภคน้ำมันปรับสูงขึ้น ขณะที่อุปทานตึงตัว เป้าหมายน้ำมันจึงเหนือ 85 \$ per Barrel

- ความต้องการบริโภคน้ำมันมีแนวโน้มฟื้นตัวจาก 1) จีนเปิดเมือง 2) ปริมาณการเดินทางโดยเครื่องบินฟื้นตัว 3) แผนกลับมาเพิ่มปริมาณน้ำมันในสำรองยุทธศาสตร์ SPR 4) อินเดียนำเข้าน้ำมันจากรัสเซียมีแนวโน้มเพิ่มปริมาณมากขึ้น เพื่ออินเดียจะกลายเป็นผู้ส่งออกน้ำมันสำเร็จรูป ให้แก่ต่างประเทศ
- กลุ่ม OPEC+ ประกาศปรับลดกำลังการผลิตลง 1.16 ล้านบาร์เรลต่อวัน เป็นเหตุให้ปริมาณกำลังการผลิตน้ำมันทั้งหมดของกลุ่ม OPEC+ ปรับลดลงมาอยู่ที่ 3.66 ล้านบาร์เรลต่อวัน ซึ่งคิดเป็น 3.7% ของอุปสงค์ทั่วโลก
- ดังนั้นจากปัจจัยข้างต้นนี้ทำให้ราคาน้ำมันปรับขึ้นในระยะสั้น เพราะตลาดเกิดความตึงตัวกับข่าวการปรับลดกำลังการผลิตที่ไม่ได้คาดคิดไว้ ถือเป็น Sentiment เชิงบวกแก่นักลงทุนที่สนใจเก็งกำไรระยะสั้นในตลาดน้ำมัน ซึ่งทาง LH Bank Advisory ประเมินราคาน้ำมันในกรอบเป้าหมาย 2023 หลังการประกาศปรับลดกำลังการผลิตอยู่ที่ 85 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล ซึ่งถือว่า Upside ที่จำกัด

Figure 11 : Greater production cuts (3.66 mb/d) after pandemic

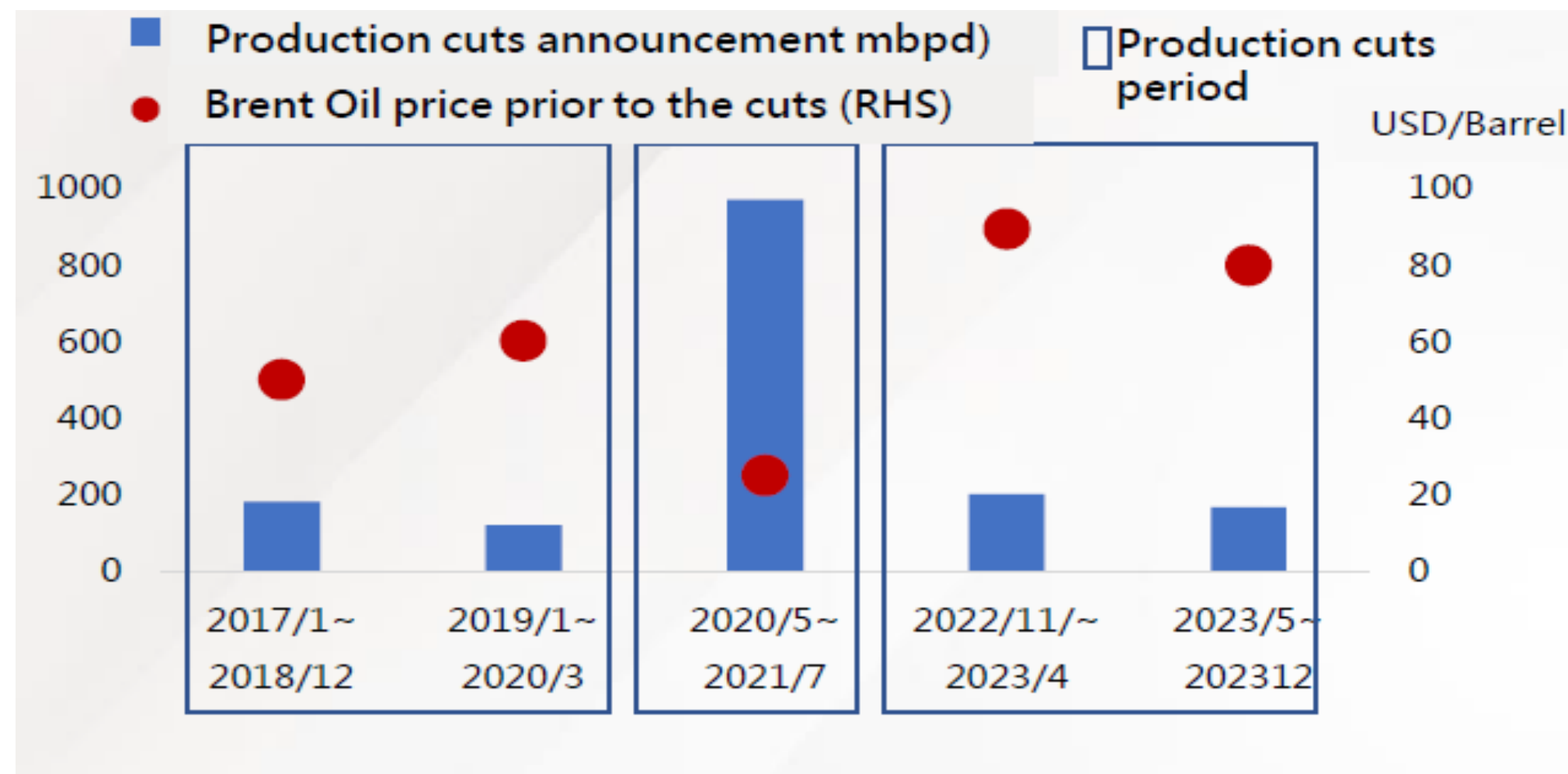
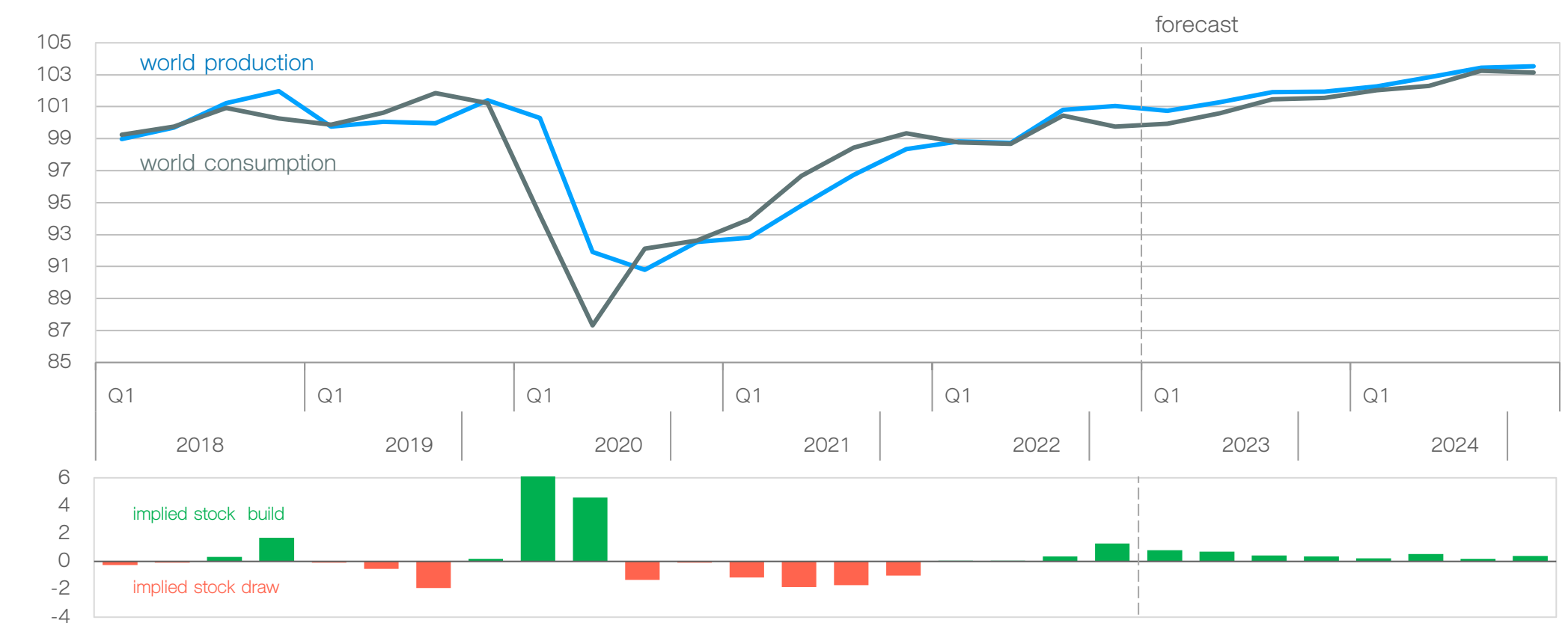


Figure 12: World liquid fuels production and consumption balance



# MARKET TREND IN THIS MONTH

## Key Factors: ตลาดยุโรปและ ญี่ปุ่น มีสัญญาณฟื้นตัวที่โดดเด่น ขณะที่ราคาถูกเมื่อเทียบกับมูลค่าพื้นฐาน

- ค่าจ้างแรงงานยังเป็นตัวผลักดันให้เงินเฟ้อยุโรปยังคงอยู่ในระดับสูง ซึ่งคาดว่าทั้งปี 2023 ค่าจ้างที่ ECB ทำประมาณการขยายตัวถึง 5% เมื่อเทียบกับปีก่อน จึงส่งผลให้ราคาสินค้าปรับตัวขึ้นตามผลกระทบ Wage price spiral ซึ่งสถานการณ์นี้เกิดในญี่ปุ่นเช่นกัน แต่คาดว่าอัตราการจ้างงานปรับสูงขึ้น 3% ต่ำกว่ายุโรปเล็กน้อย แต่อย่างไรก็ตามด้วยความต้องการบริโภคจากจีนที่ฟื้นตัว หลังการเปิดประเทศ ทำให้เศรษฐกิจ ตลาดหุ้นยุโรปและญี่ปุ่นได้รับอานิสงส์เพราะความต้องการบริโภคทั้งสินค้าและบริการเพิ่มขึ้น
- ทั้งนี้ทาง LH Bank Advisory ทำการประเมินมูลค่า PE/Ratio ของ STOXX 50 และ Nikkei 225 อยู่ในระดับต่ำสุดในรอบ 5 ปี ที่ 13 เท่า และ 15 เท่า ตามลำดับ

Figure 13 : Japanese and European companies have higher sales exposure to China market

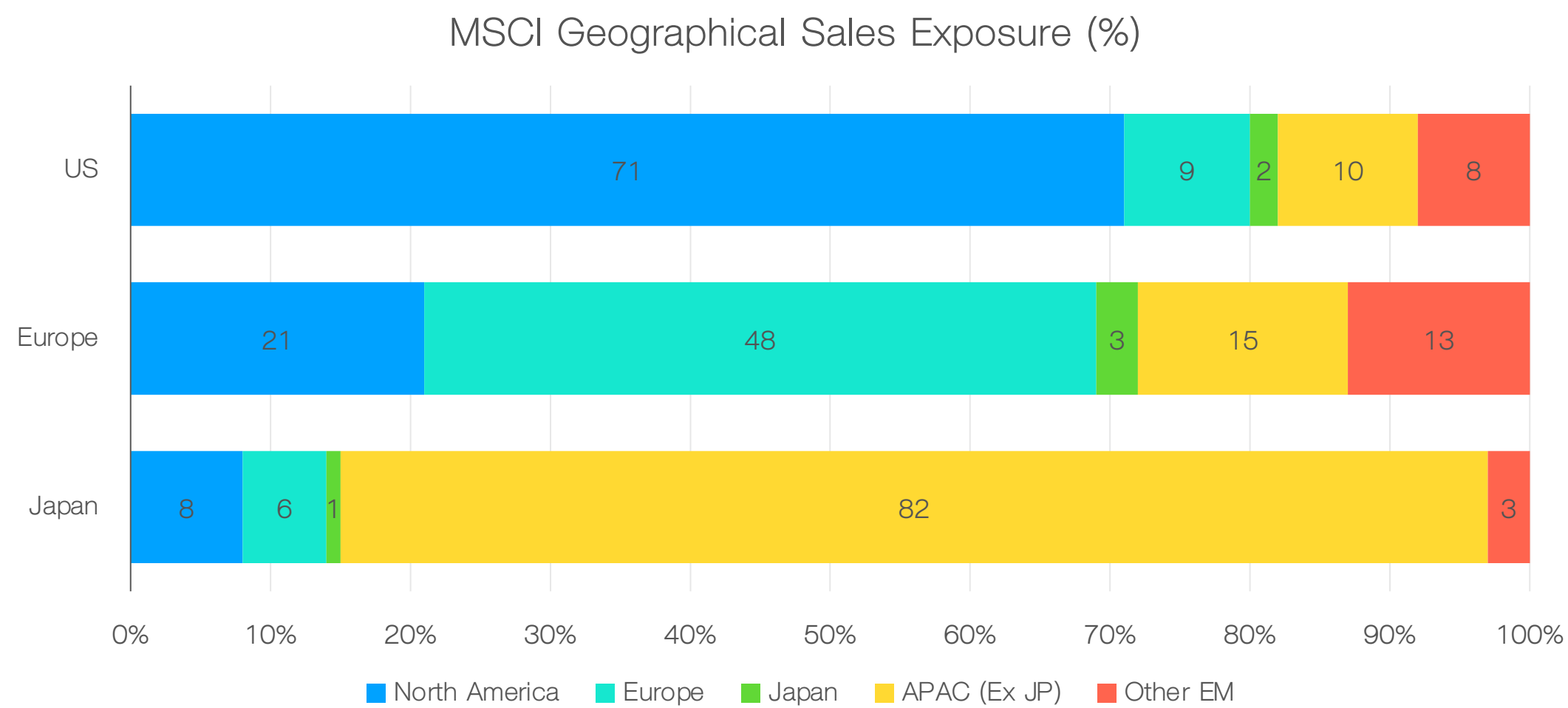
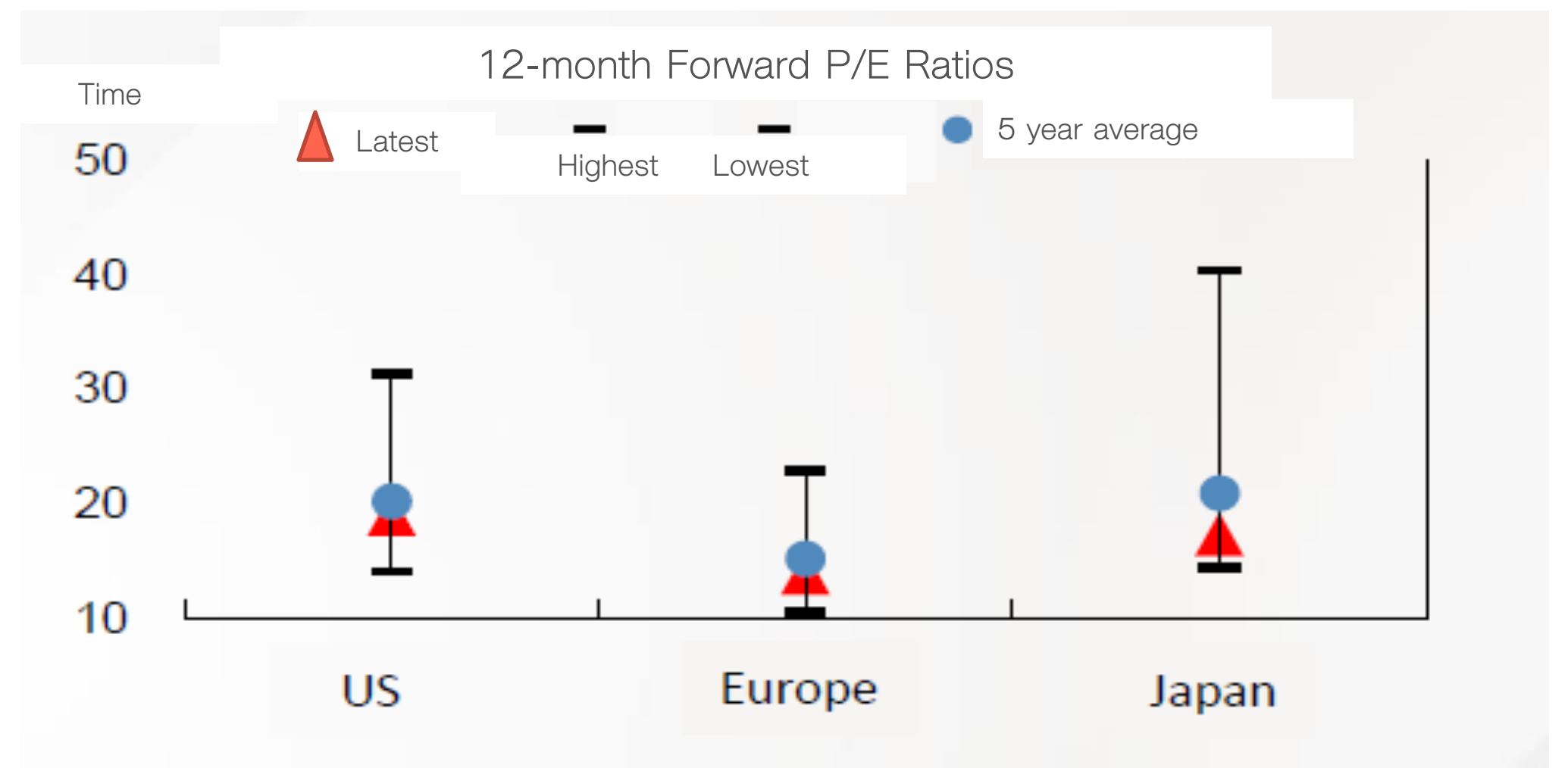


Figure 14: P/E ratios are below the five-year average



# INVESTMENT AND PRODUCT STRATEGY TO WATCH IN THIS MONTH

Seek Quality yield with liquidity : กลยุทธ์ที่ 1. จัดพอร์ต Bond เกรดดีผลตอบแทนสูงเข้าพอร์ต

Key highlights	Product Strategy	Fund Recommend
<p>คาดการณ์อัตราดอกเบี้ยสหรัฐฯ จะขึ้นสู่จุดสูงสุดในวัฏจักรดอกเบี้ยขาขึ้นในรอบนี้ ที่ระดับ 5.25% ในการประชุม FOMC ที่กำลังมาถึง และหยุดขึ้นดอกเบี้ย ด้วยเหตุนี้จึงทำให้ผลตอบแทนตราสารหนี้มีความน่าสนใจ เพราะแรงกดดันจากการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเริ่มมีความคลี่คลาย แต่อย่างไรก็ตามช่วงที่อัตราดอกเบี้ยสหรัฐฯ ถูกคงไว้ในระดับสูง จะเป็นสาเหตุที่ผลักดันให้เศรษฐกิจสหรัฐฯ เข้าสู่ภาวะถดถอย ดังนั้นทาง LH Bank Advisory เน้นลงทุนในพันธบัตรรัฐบาลและตราสารหนี้ Investment Grade</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Short Term Fund</li> <li>• Money Market Fund</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• KFSPLUS-A</li> <li>• KKP PLUS</li> </ul>
	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Investment Grade (AAA-BBB+)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• MUBOND -A</li> <li>• KF-SINCOME</li> </ul>

Figure 15 : Time to pause Fed rate or not?

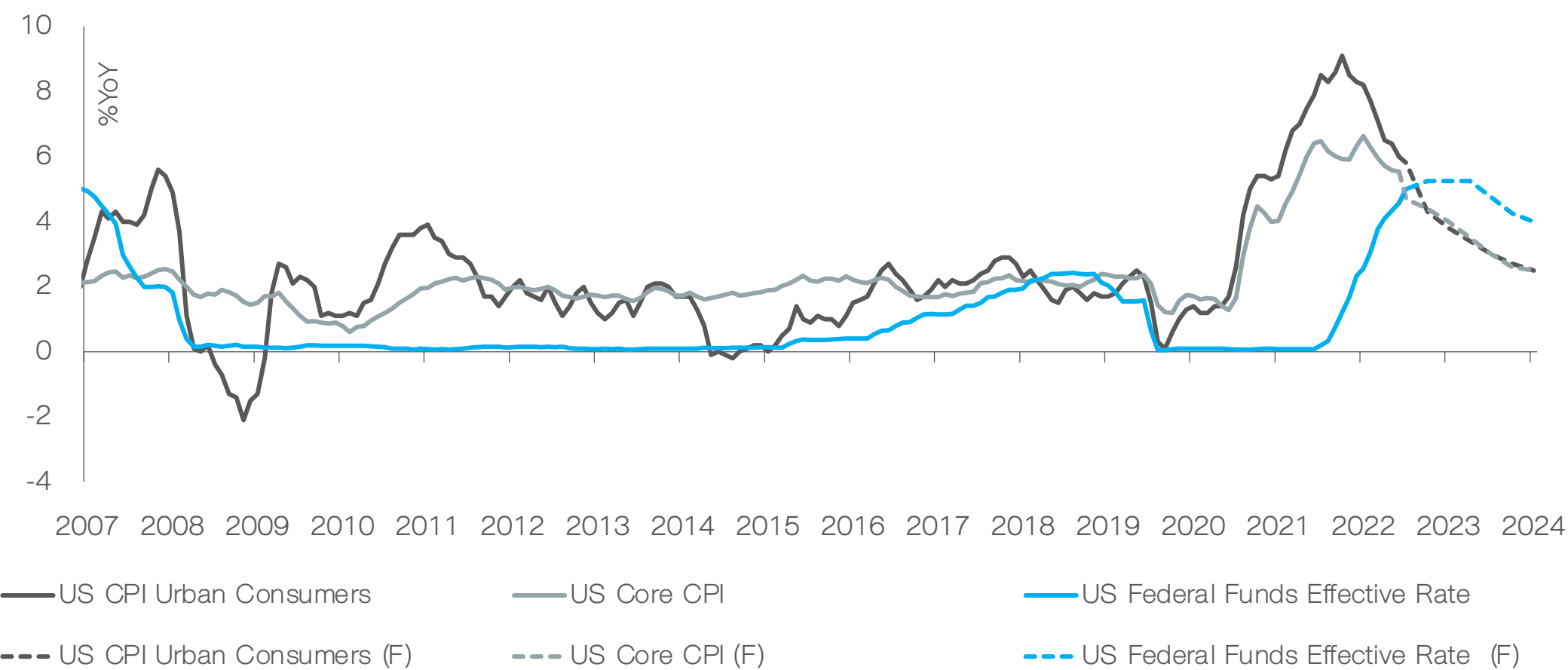
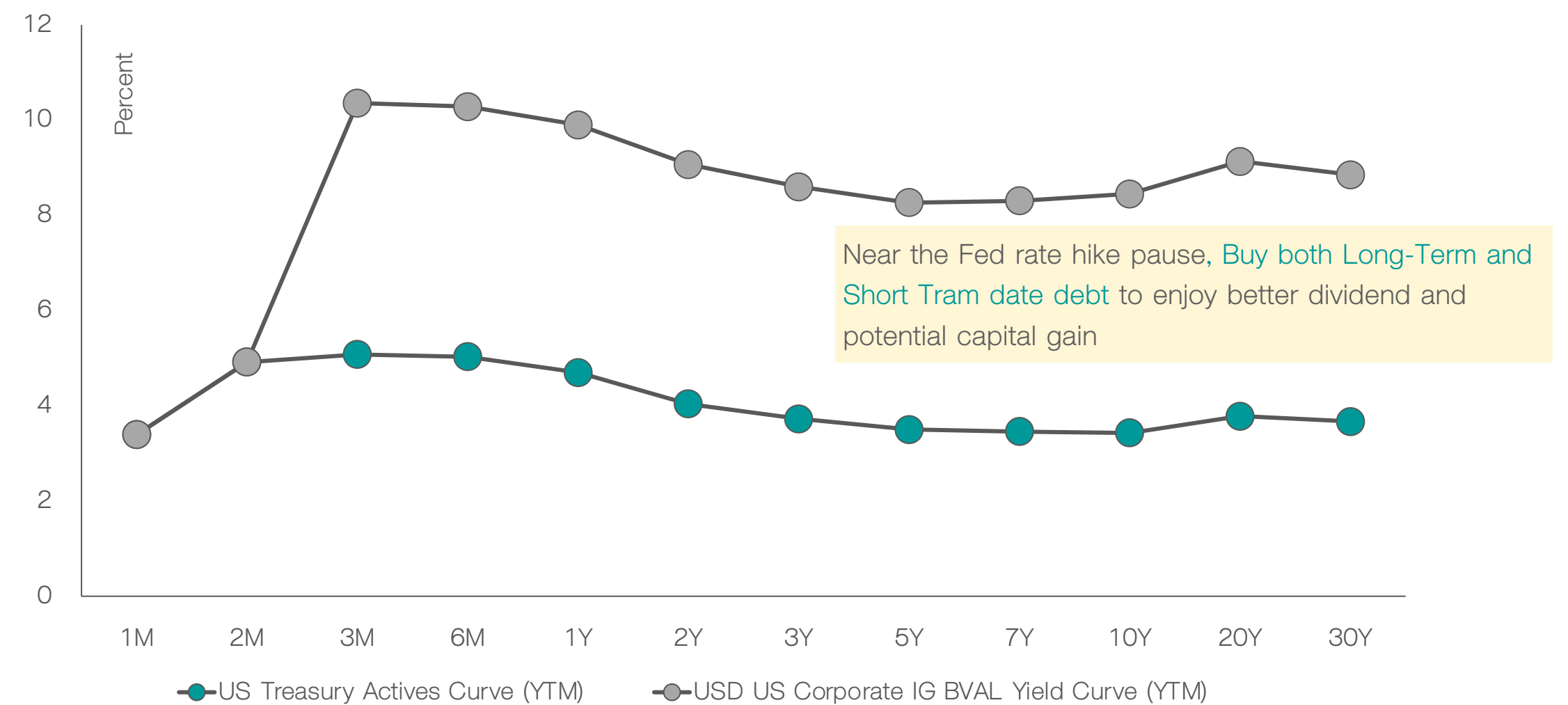


Figure 16 : US Investment bond index : yield range since 2010

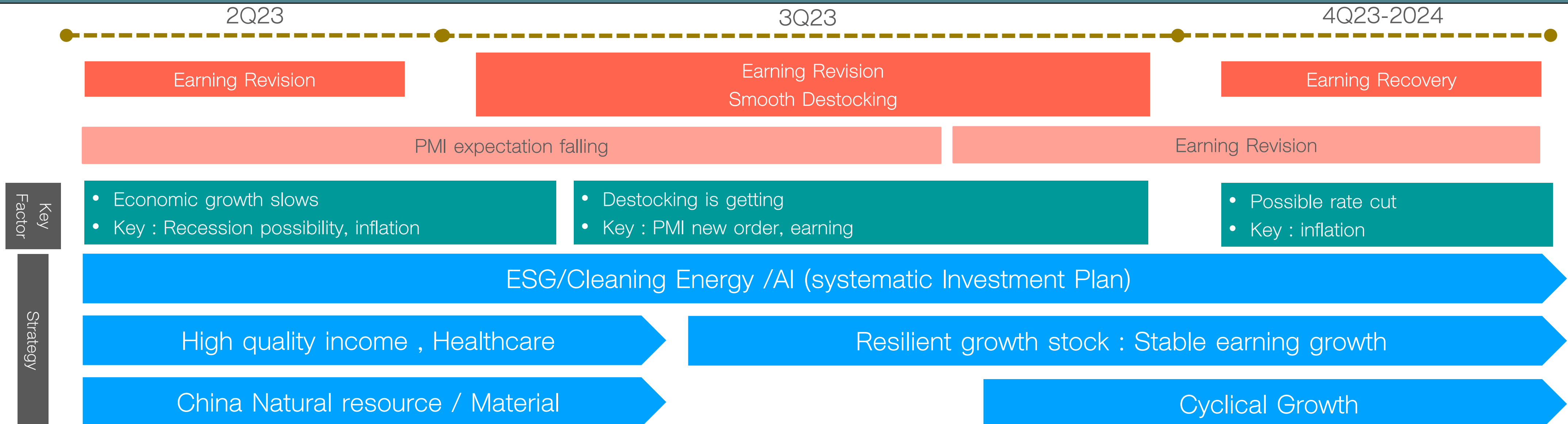


# INVESTMENT AND PRODUCT STRATEGY TO WATCH IN THIS MONTH

Policy First , Stay Selective : กลยุทธ์ที่ 2. คัดสรร “ของดีโอกาสโตสูง”

Key highlights	Product Strategy	Fund Recommend
<p><u>2023Q2~Q3 :</u></p> <p>1) ประมาณการปรับลดรายได้ เข้ามากดดันตลาดหุ้นสหรัฐฯ จึงเน้นการสะสมหุ้นมูลค่า และ Defensive อย่างกลุ่ม Healthcare</p> <p>2) เศรษฐกิจมีการฟื้นตัวหลังจากการหยุดขึ้นดอกเบี้ย</p> <p><u>2023Q3~2024 :</u> เลือกหุ้นที่งบการเงินแข็งแกร่งและเติบโตสูง (Quality Growth)</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>มุ่งเน้นสร้างผลตอบแทนในระยะยาว</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>กองทุนหุ้นมูลค่า</li> <li>กองทุนหุ้นจีน</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>SCBPGF</li> <li>KT-CHINA-A</li> </ul>
	<ul style="list-style-type: none"> <li>กองทุนที่เกาะกระแส Mega tend อย่าง พลังงานสะอาด, รถยนต์ไฟฟ้า และ ESG</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>KT-GREEN</li> <li>MRENEW-A</li> <li>LHSEMICON-A</li> </ul>

Figure 17 : Investment Outlook



# INVESTMENT AND PRODUCT STRATEGY TO WATCH IN THIS MONTH

## Policy First , Stay Selective : กลยุทธ์ที่ 2. คัดสรร “ของดีโอกาสโตสูง”

Economic Recovery benefit China / Material sector

Hike Pause : better efficiency with Material/Health care sectors

Figure 18 : Build up EM Equity position in Q2

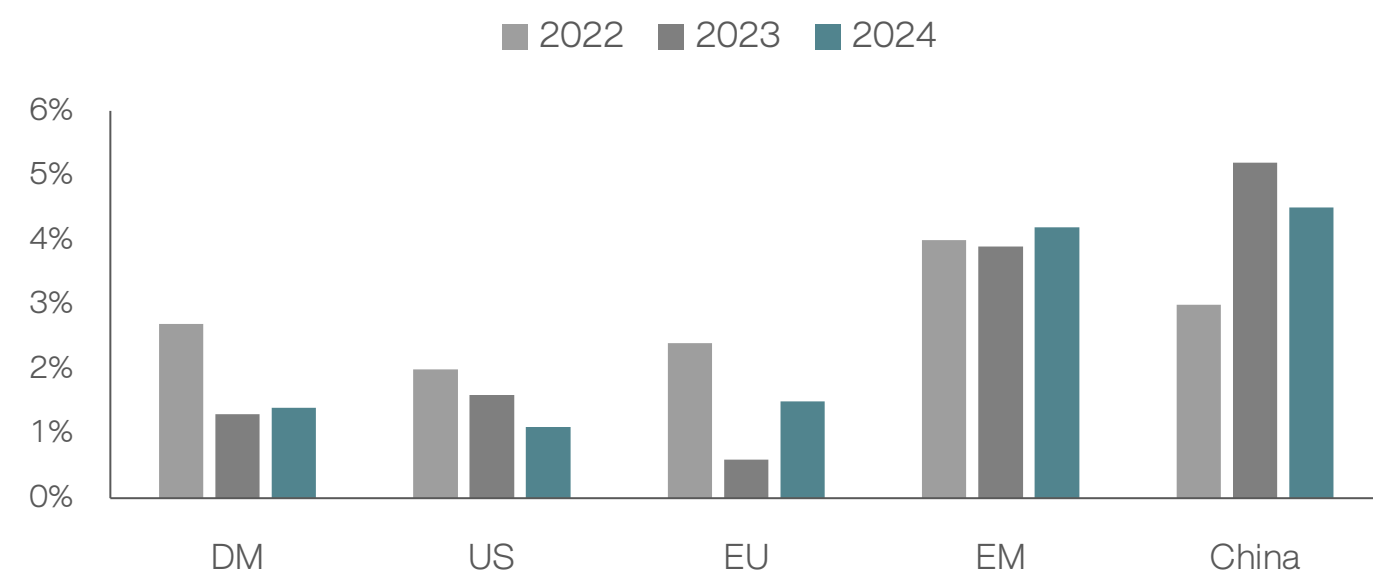
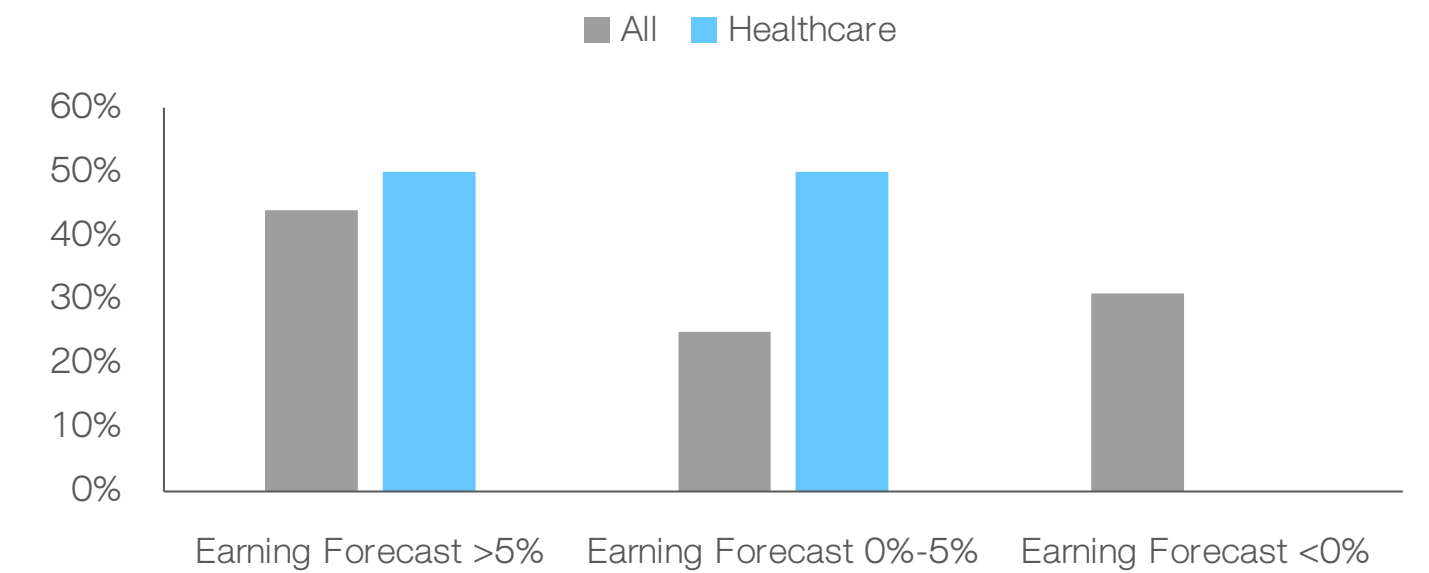


Figure 19 : Material sector benefit by the China recovery in 2023

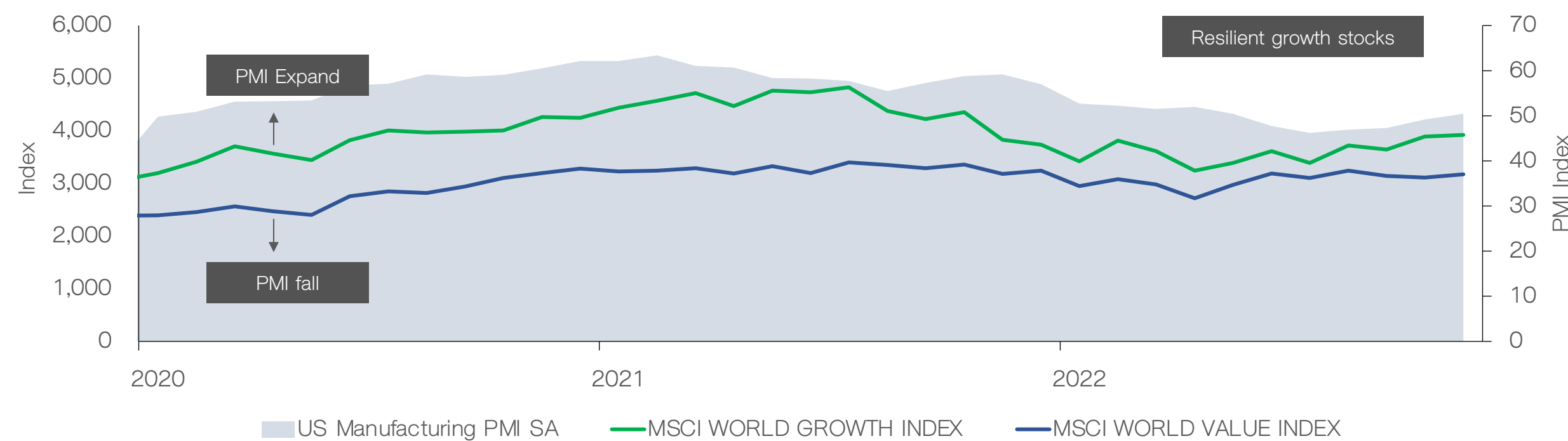


Figure 20 : Healthcare forecast remain stable earning



Prefer resilient growth stocks before US PMI Expectation touch the bottom

Figure 21 : Resilient growth stocks selection criteria



### 1. Growth

- Earning forecast , Revenues

### 2. Risk

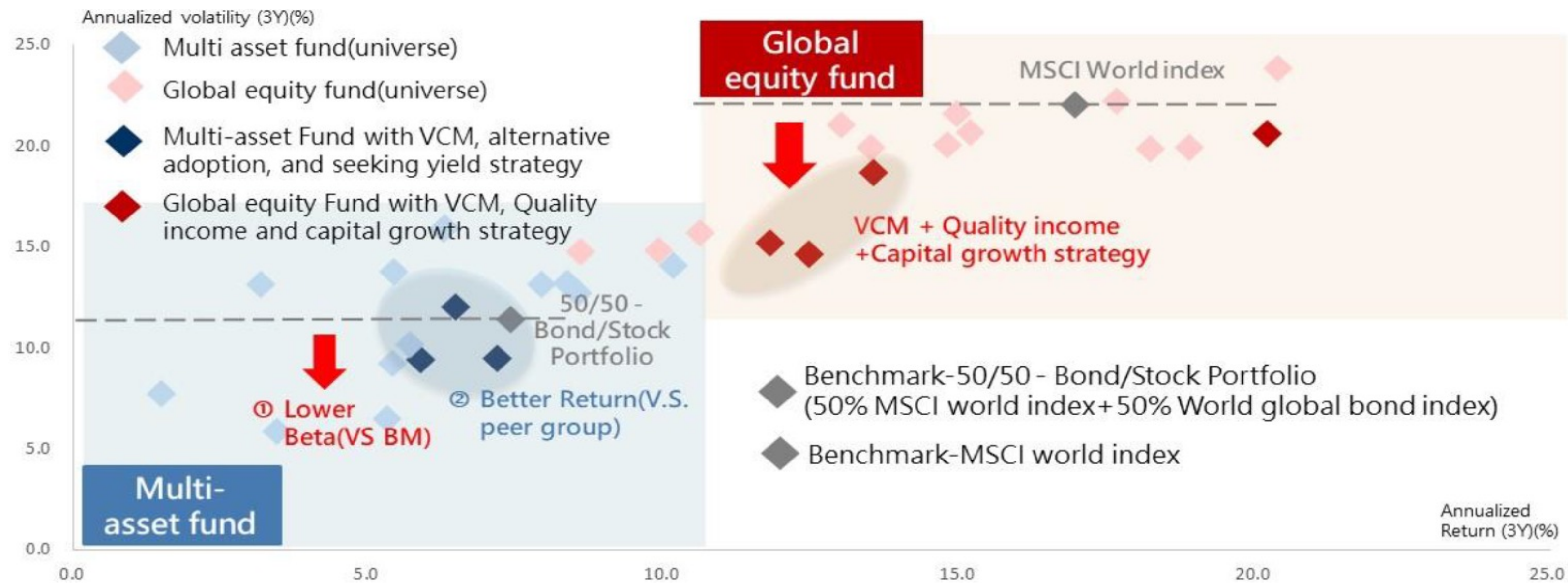
- Stable earning growth : Lower EPS Volatility
- Stable Price : Low Beta

# INVESTMENT AND PRODUCT STRATEGY TO WATCH IN THIS MONTH

## Volatility Control Mechanism : กลยุทธ์ที่ 3. จัดพอร์ตลดความผันผวน



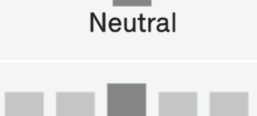
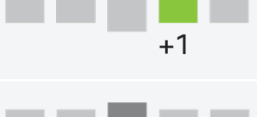
Key highlights	Product Strategy	Fund Recommend
ภาพตลาดเดือนพฤษภาคม ค่าความผันผวนคิดตัวขึ้น จนกลับมาสร้างแรงกดดันแก่ราคาของสินทรัพย์เสี่ยง ดังนั้นทาง LH Bank Advisory แนะนำ 1. เลือกลงทุนสินทรัพย์ที่มีการแกว่งตัวของราคาน้อยกว่าการเปลี่ยนแปลงของตลาด (Low Beta) 2. กระจายไปถือครองสินทรัพย์ที่รับอานิสงส์ของอัตราดอกเบี้ยเข้าสู่จุดสูงสุดของวัฏจักร เช่น ทองคำ และ 3. เลือกใช้กลยุทธ์ Long-Short โดยทั้ง 3 กลยุทธ์เพื่อลดความผันผวนของผลตอบแทนพอร์ตการลงทุน	• กองทุน Low Beta	• KT-WEQ-A
	• กองทุน Allocation / Multi Asset	• M-VI, K-GA-A(D) และ SCBGOLDH
	• กองทุน Bond	• MUBOND-A
	• Long-Short Strategies Fund	• Private Fund Market Neutral*

Figure 22 : Prefer lower Beta, better efficiency Multi-asset and Global equity fund



\* New Product ของ LHFUND สามารถติดต่อสอบถามผลิตภัณฑ์ได้ที่สาขาของธนาคาร แลนด์ แอนด์ เฮาส์

# MARKET RECOMMENDATION

Asset Class	Selection	View	Comment
	U.S.	 Neutral	ตลาดเกิดความกังวลใจในสินทรัพย์เสี่ยง หลังคาดว่าสัปดาห์นี้อัตราดอกเบี้ยจะปรับตัวขึ้นไปที่ระดับ 5.25% ขณะที่เงินเฟ้อยังคงยึดเหนี่ยวเป้าหมายที่กำหนด ทั้งนี้ทาง LH Bank Advisory มองไปที่เหตุการณ์การเกิดวิกฤตเศรษฐกิจสหรัฐเพราะอัตราดอกเบี้ยที่สูงจุดการเติบโต จึงแนะนำให้กระจายน้ำหนักการลงทุนในพันธบัตร เพื่อล็อกผลตอบแทนในระดับสูงไว้
	Europe	 -1	ดัชนีฝ่ายจัดซื้อ PMI ภาคบริการฟื้นตัวเหนือระดับ 50 จุด ซึ่งในเวลานี้แนวโน้มค่าจ้างแรงงานยังคงขยายตัว พร้อมกับผลของการคว่ำบาตรกับทางรัสเซีย ยังคงสร้างแรงกดดันแก่กลุ่มสินค้าโภคภัณฑ์ ดังนั้นหากนักลงทุนสนใจในตลาดยุโรป ทาง LH Bank Advisory แนะนำเลือกการลงทุนในดัชนีหุ้นเยอรมัน ที่เศรษฐกิจยังมีความแข็งแกร่งกว่าภูมิภาค
	Japan	 Neutral	จับตาการประชุมธนาคารกลางญี่ปุ่น (บีโอเจ) เพื่อประเมินว่าธนาคารกลางจะเริ่มใช้นโยบายที่เข้มงวดขึ้น ในปลายปีนี้ ทั้งนี้ทาง LH Bank Advisory ยังคงมุมมองเป็นกลาง เนื่องจากตลาดยังมีแรงกดดันจากการเปลี่ยนแปลงนโยบายการเงิน
	China	 +1	ผลการปรับลดอัตราดอกเบี้ยของจีนเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจทำให้ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยที่ต่ำกว่าสหรัฐฯ กว้างขึ้นจนเงินทุนเริ่มไหลออก ทั้งตลาดหุ้นและตลาดตราสารหนี้ ทั้งนี้ในช่วงที่อัตราดอกเบี้ยสหรัฐฯเข้าสู่จุดสูงสุด อาจจะลดความผันผวนของค่าเงินหยวน ซึ่งทาง LH Bank Advisory ยังคงประเมินว่าเศรษฐกิจจีนมีโอกาสขยายตัวสู่ 5% ตามเป้าหมาย หลังรายงานดัชนีผู้ค้าปลีกฟื้นตัวแรง +10.6 YoY ต่อเนื่อง 2 เดือนติดต่อกัน
	India	 +1	คาดการณ์อัตราเติบโตอินเดียแต่ละระดับที่ 6.5% ในไตรมาสที่ 1 ปี 2023 ซึ่งเป็นอานิสงส์มาจากความเชื่อมั่นของบริโภคนิยมฟื้นตัว ขณะเดียวกันแรงกดดันจากอัตราดอกเบี้ยมีแนวโน้มคลี่คลายมากขึ้น
	Vietnam	 Neutral	ตลาดเวียดนามแกว่งตัวในกรอบแคบ เนื่องจากเป็นแรงกดดันของอุปสงค์โลกที่ชะลอตามเศรษฐกิจ แต่มุมมองในระยะยาวเวียดนามยังเป็นแหล่งที่ดึงดูดเม็ดเงินลงทุน (FDI) เข้ามาสร้างโรงงานในประเทศเป็นปัจจัยขับเคลื่อนเศรษฐกิจของเวียดนาม ทาง LH Bank Advisory แนะนำทยอยสะสมหุ้นเวียดนามแนวรับ 1,000 จุด
Thai Equity	Thailand	 +1	ตลาดหุ้นไทยแกว่งตัวในแดนลบ จากแรงกดดันของการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยสหรัฐฯ ทาง LH Bank Advisory มองว่า ใช้เป็นจังหวะสะสม กรอบเป้าหมายระยะสั้น 1,650 จุด เพราะคาดว่าแรงกดดันจาก Fund Flow กำลังปรับลดลงเพราะใกล้ทราบผลการเลือกตั้ง
Fixed Income	Domestic Bond	 +1	อัตราดอกเบี้ยไทยยังมีโอกาสปรับขึ้นอีก 25 BPS สู่ระดับ 200 BPS เพื่อควบคุมเงินเฟ้อ และรักษาเสถียรภาพของค่าเงิน ซึ่งทาง LH Bank Advisory ประเมินว่ามีโอกาสที่ดอกเบี้ยไทยจะถึงเป้าหมายที่ 2% จึงเป็นโอกาสที่นักลงทุนที่สนใจลงทุนในตราสารหนี้ไทยให้สามารถล็อกผลตอบแทนในระดับสูง และเน้นเป็นพันธบัตรรัฐบาล และตราสารหนี้ Investment grade ขึ้นไป เพื่อป้องกันความเสี่ยงที่เกิดการผันผวนค่าเงิน
	Foreign Bond	 Neutral	ตลาดคาดว่าหลังการประชุมเฟด ครึ่งนี้ขึ้นอัตราดอกเบี้ยอยู่ในจุดสูงสุดของวัฏจักร อย่างไรก็ตามทาง LH Bank Advisory มีมุมมองเชิงบวกต่อผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐที่สูงสุดตั้งแต่ปี 2010 จึงแนะนำให้ทยอยเข้าสะสมกองทุนรวมตราสารหนี้ เพื่อสร้างโอกาสทำผลตอบแทนได้ดีในช่วงเศรษฐกิจตกต่ำและลดความผันผวนของผลตอบแทน
Alternative Asset	Property/REIT	 Neutral	การชะลอตัวด้านอุปสงค์จากอัตราดอกเบี้ยหลายประเทศที่สูงขึ้น ขณะที่แนวโน้มเศรษฐกิจโลกที่หดตัวยังส่งผลให้ความต้องการในอสังหาริมทรัพย์ชะลอตัวลงตาม ทาง LH Bank Advisory ทำการเปรียบเทียบ Risk and Return พบว่าผลตอบแทนการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์อาจจะไม่น่าสนใจในระยะ 1-2 ปี
	Gold	 +1	ราคาทองคำถูกกดดันจากการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย 25 BPS. ขณะที่มุมมองของกรรมการเฟดเกิดการเสี่ยงแตก ในการปรับขึ้นดอกเบี้ยต่อเหนือระดับอัตราดอกเบี้ยเป้าหมาย 5.25% เพื่อที่จะควบคุมเงินเฟ้อสหรัฐฯที่คือดึงเหนือระดับเป้าหมายและอยู่ในระดับสูงถึงเกิน 5%-6% ทาง LH Bank Advisory แนะนำใช้ช่วงเวลารับฐานเข้าสะสมทองคำ เพื่อใช้เป็นสินทรัพย์รับมือความผันผวน
	Oil	 Neutral	ราคาน้ำมันถูกแรงกดดันจากการปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบายสหรัฐฯ กับรายงานผลผลิตมวลรวมประชาชาติของสหรัฐฯ ที่มีโอกาสหดตัวลงเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า ทำให้ทาง LH Bank Advisory มองโอกาสเก็งกำไรในระยะสั้น เนื่องจากคาดว่าอัตราดอกเบี้ยสหรัฐฯจะอยู่ในระดับเป้าหมายแล้ว กรอบแนวรับและแนวต้านที่ 70-85 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล
	THBUSD	 Neutral	เจเน็ต เยลเลน รัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลังสหรัฐฯ พูดถึงความกังวลใจของสกุลเงินดอลลาร์ที่มีแนวโน้มปรับลดลง หลังถูกใช้เป็นเครื่องมือคว่ำบาตรกับกลุ่มประเทศที่มีข้อพิพาทกับสหรัฐฯ จนเป็นเหตุให้อุปสงค์ดอลลาร์ปรับลดลง ซึ่งยืนยันถึงการไม่ทำ New high แม้เฟดจะปรับขึ้นดอกเบี้ยในครั้งนี้ ทาง LH Bank Advisory แนะนำสะสมเงินบาท ประเมินกรอบค่าเงิน 33-36 บาทต่อดอลลาร์

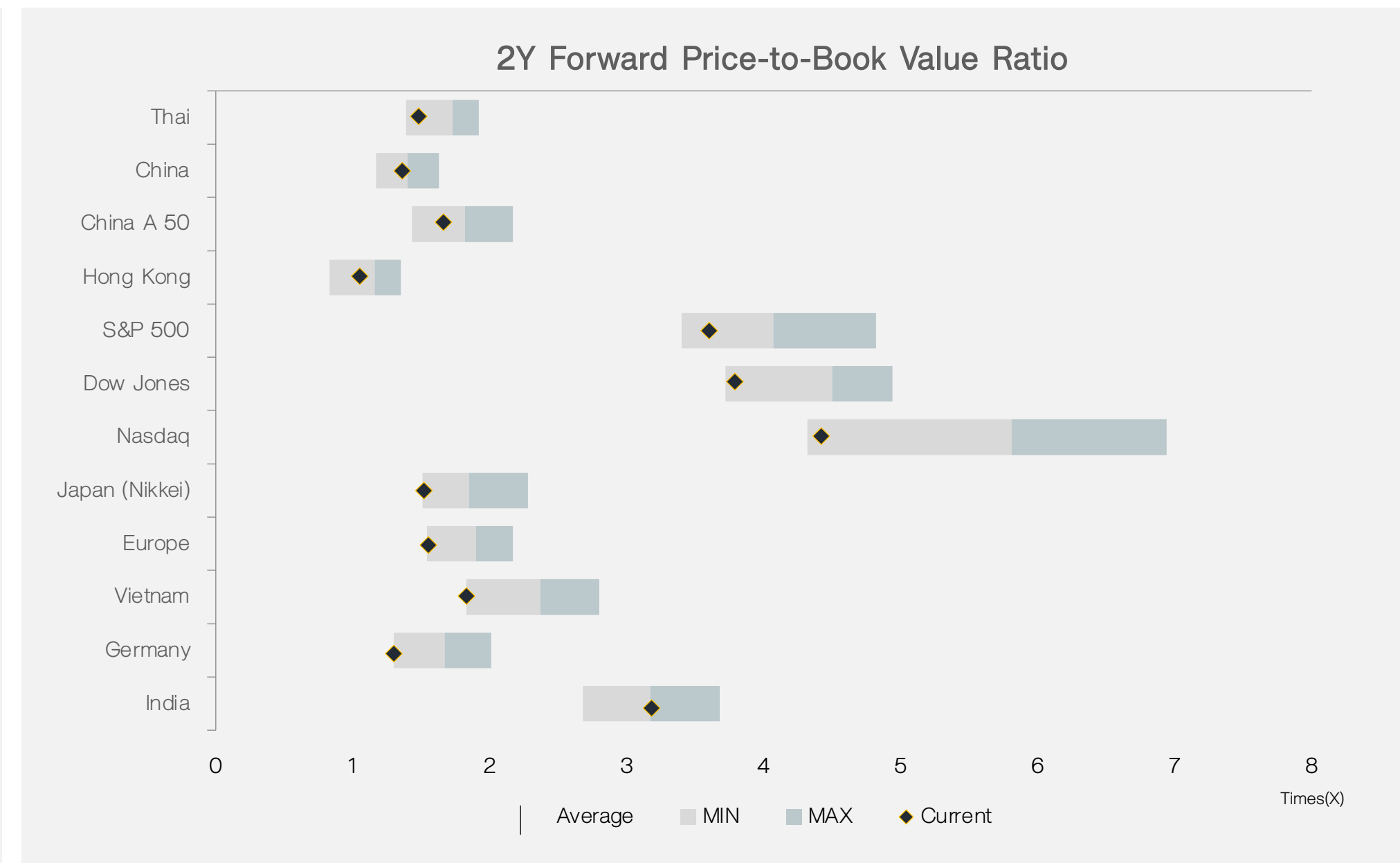
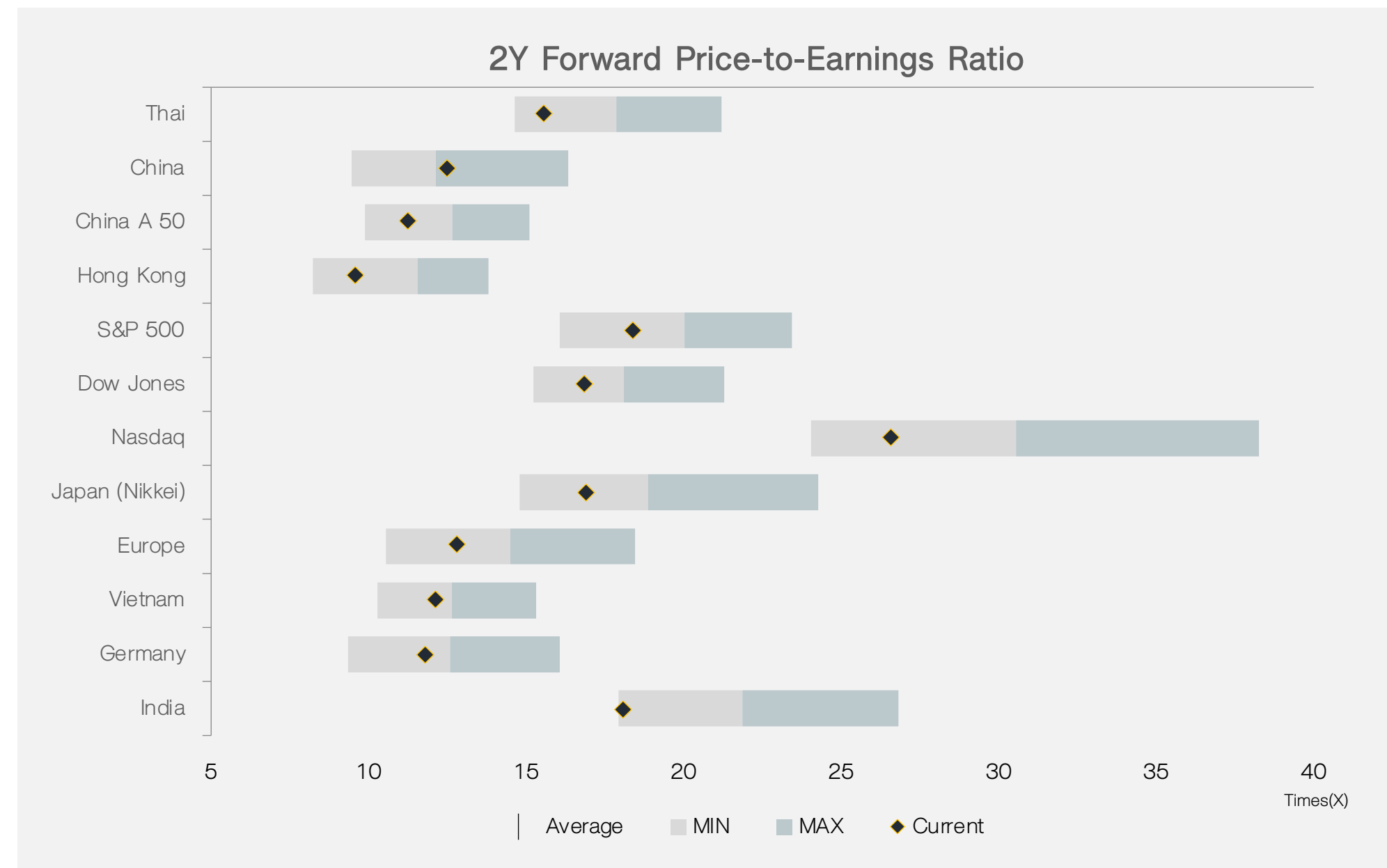
# MARKET EVENT AND VALUATION

Date	Countries	Major Events	Expected	Previous
09-May-23	China	Balance of Trade (Apr)		\$88.19B
10-May-23	US	Inflation Rate YoY (Apr)	4.9%	5%
		Core Inflation Rate YoY (Apr)		5.6%
11-May-23	China	Inflation Rate YoY (Apr)		0.7%
		PPI YoY (Apr)		-2.5%
	UK	GDP Growth Rate QoQ Prel Q1		0.1%
		GDP Growth Rate YoY Prel Q1		0.6%
		BoE Interest Rate Decision		4.25%
US	PPI MoM (Apr)		-0.5%	
12-May-23	US	Michigan Consumer Sentiment Prel (May)		



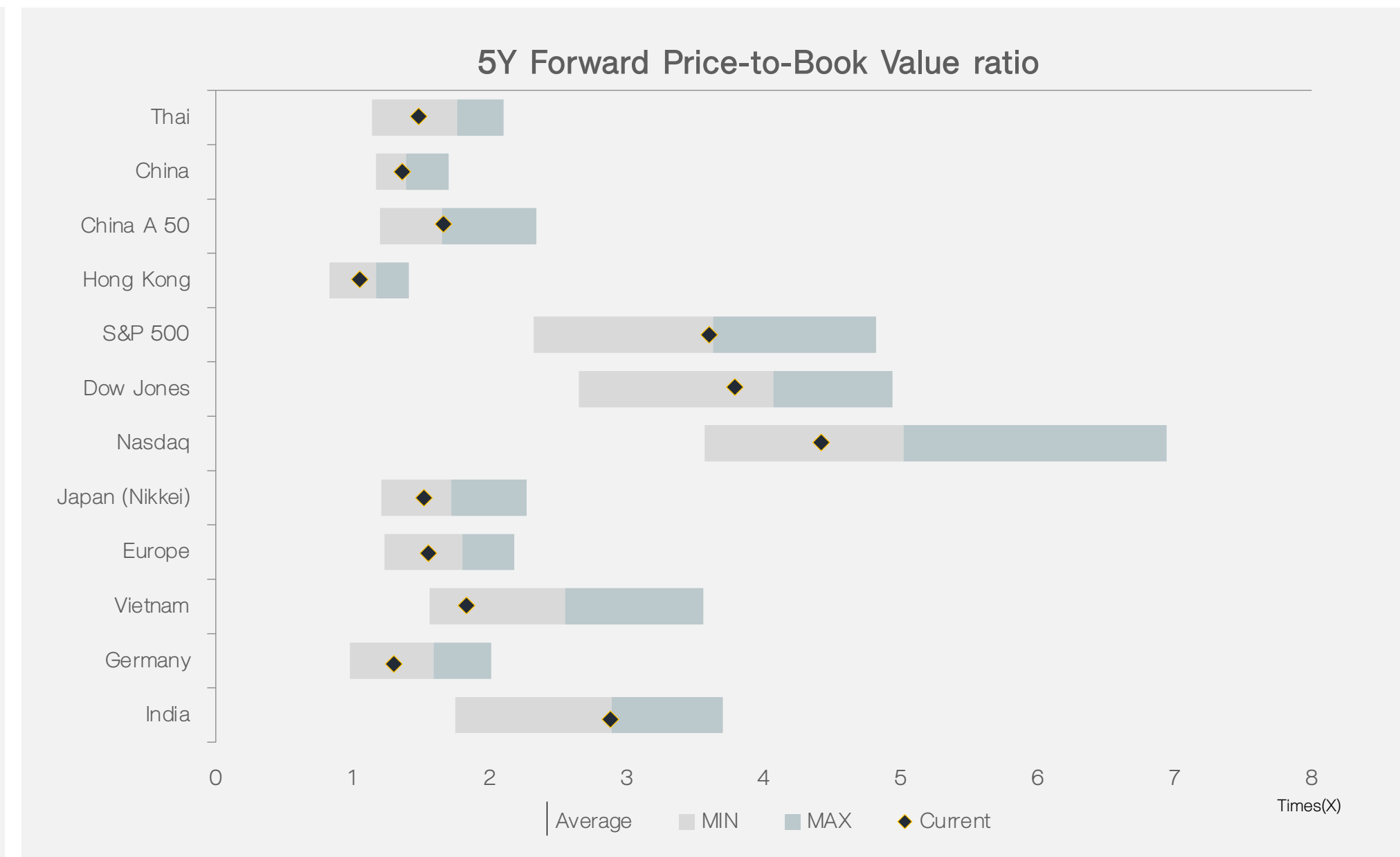
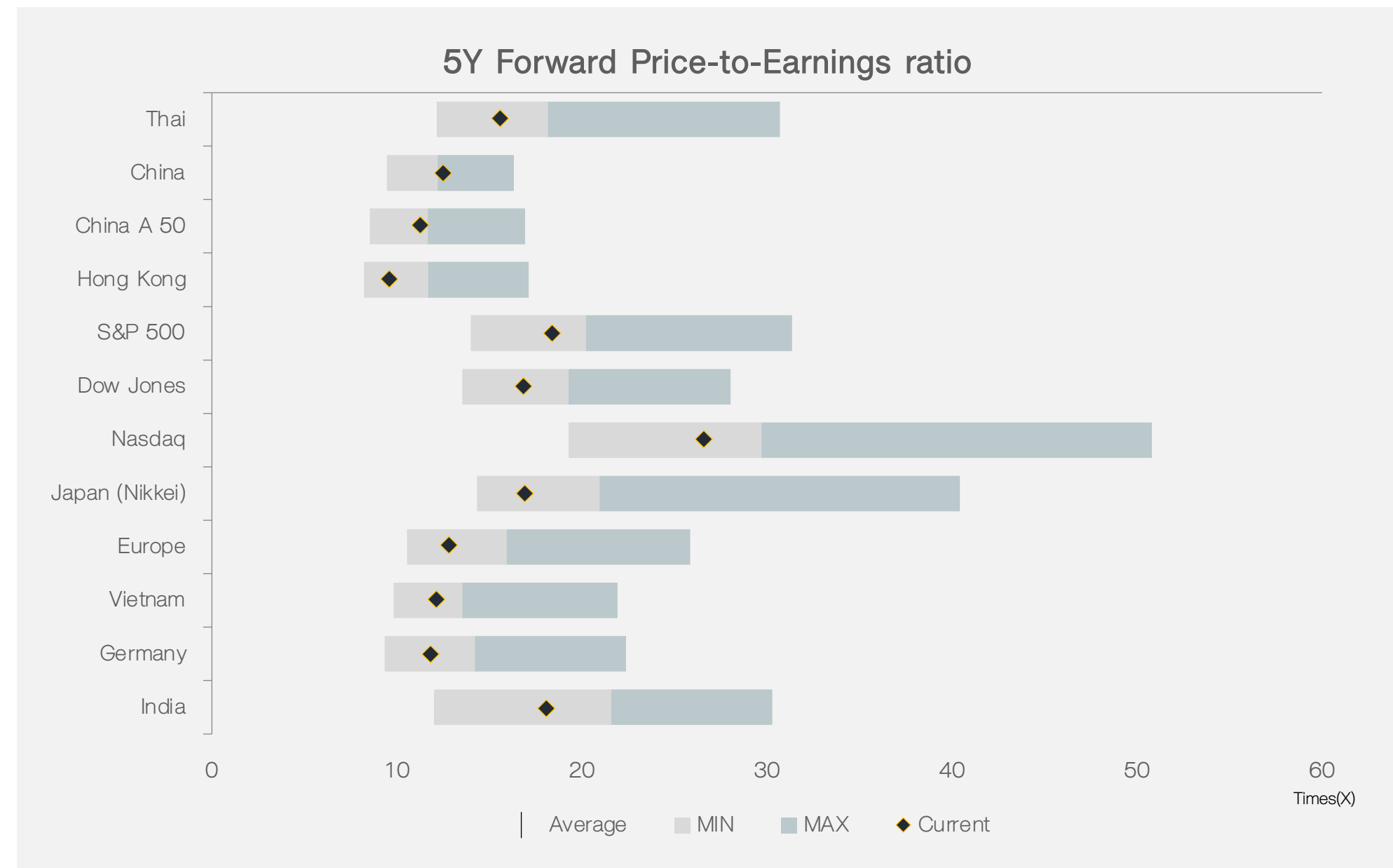


# MARKET EVENT AND VALUATION



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory As of as of 03 May 2023

# MARKET EVENT AND VALUATION



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory As of as of 03 May 2023

LH BANK



ADVISORY



THANK YOU