

ถึงคราเงินเพื่อ ชำระตลาดลงทุน

📅 13.02.2023

ช้อปดีมีคืน ประจำปี 2566

ช้อปคองทุน

ผ่านแอปฯ  PROFITA หรือที่ LH BANK ทุกสาขา

นำค่าธรรมเนียมการซื้อ

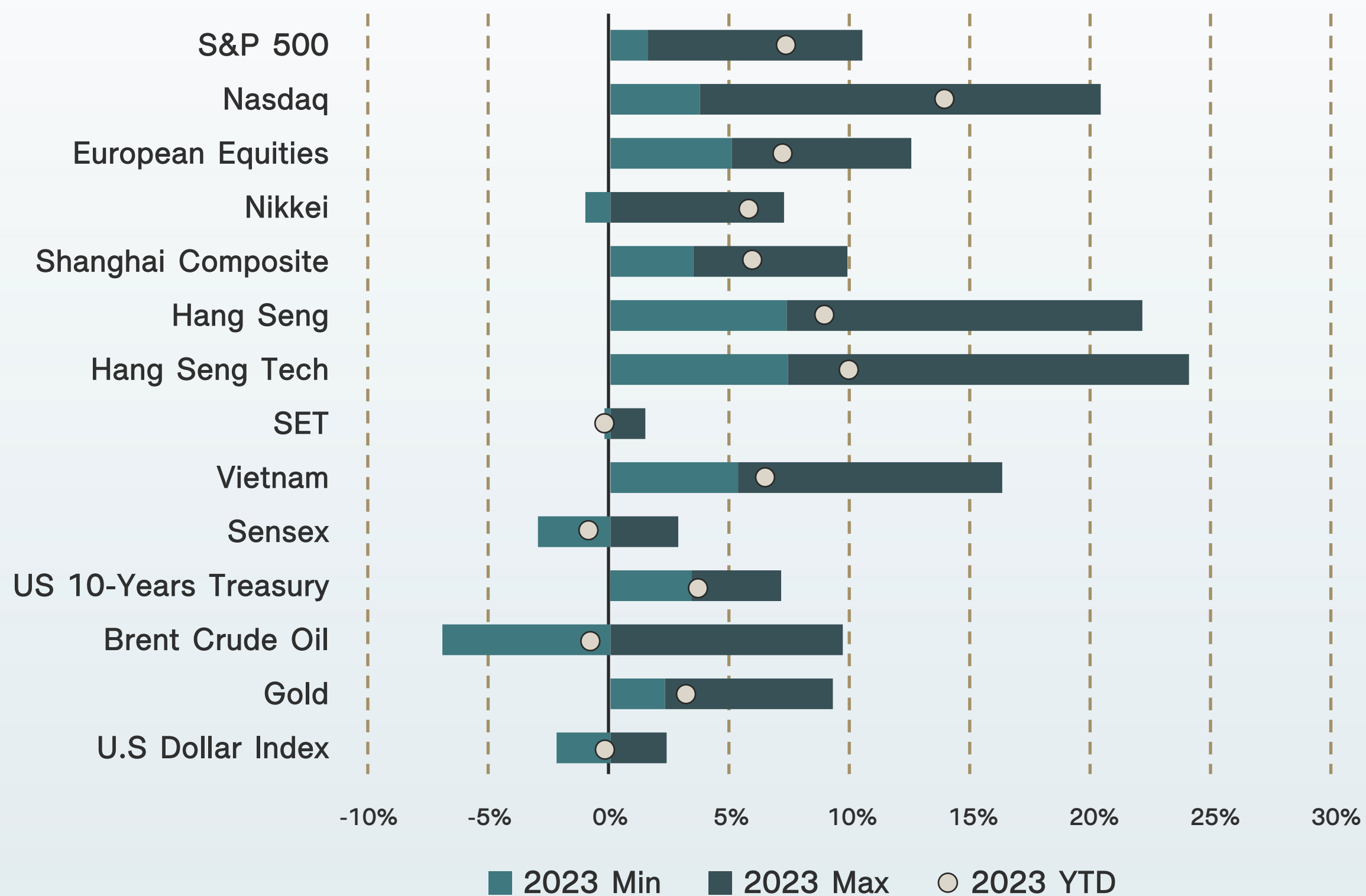
ลดหย่อนภาษีเงินได้สูงสุด **30,000** บาท

*ยกเว้น บลจ.เกียรตินาคินภัทร สามารถลดหย่อนภาษีเงินได้สูงสุด 40,000 บาท เนื่องจากใช้ใบกำกับภาษีในรูปแบบอิเล็กทรอนิกส์



ASSETS IN REVIEW

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



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory as of 9 Feb 2023



ASSET ALLOCATION



มุมมองการลงทุนประจำสัปดาห์

ตลาดคลายกังวลในเงินเฟ้อยุโรปที่ชะลอลง พร้อมสร้างความหวังต่อไปว่าธนาคารกลางยุโรป (อีซีบี) จะผ่อนระดับความเข้มงวดของการดำเนินนโยบายการเงิน และทำให้ตลาดหุ้นยุโรปกลับมาน่าสนใจนั้น ทาง LH Bank Advisory มองว่ายังมีปัจจัยเสี่ยงในการกลับเข้าไปลงทุนในตลาดหุ้นยุโรป ทั้งประเด็นของสถานการณ์เงินเฟ้อยุโรปที่ปรับตัวมีโอกาสขึ้นต่อและยึดเยื้ออยู่ในระดับสูง เพราะต้นทุนการผลิตสินค้าและบริการยังถูกผลักดันจากค่าจ้างแรงงานที่ปรับขึ้น และราคาพลังงานที่ยังยืนอยู่ในระดับสูง ประกอบกับสัญญาณทางเศรษฐกิจยุโรปบ่งชี้ว่ายังถดถอย

ขณะที่สัปดาห์นี้ทุกสายตาต่างพากันจ้องไปที่รายงานตัวเลขเงินเฟ้อ ของฝั่งสหรัฐฯ ว่า จะสร้างความประหลาดใจแก่ตลาดการลงทุนเหมือนรายงานตัวเลขการจ้างงานหรือไม่ ซึ่งทำให้ตลาดประมาณการดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) ในอีกช่วง 12 เดือนข้างหน้า น่าจะมีโอกาสปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นมากกว่าในช่วงก่อนประกาศตัวเลขจ้างงาน

สำหรับกลยุทธ์เพื่อรับมือและสร้างผลตอบแทนจากความไม่แน่นอนของสถานการณ์เงินเฟ้อนี้ แบ่งออกเป็น 4 กลยุทธ์ ได้แก่ 1. กลุ่มการลงทุนในตลาดหุ้นจีน 2. กลุ่มการลงทุนในตลาดหุ้นภูมิภาคเอเชียอื่น ๆ 3. กลุ่มการลงทุนในหุ้นที่มีความผันผวนต่ำ และ 4. กลุ่มการลงทุนในตราสารหนี้ระยะยาวคุณภาพสูง

HOT ISSUE TO WATCH IN THIS WEEK

เศรษฐกิจยุโรปโตยาก แคมเปญเพื่อยังซ้ำเติม

ผลการประชุมนโยบายการเงินของยุโรป มีมติปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายสู่ระดับ 3% จาก 2.5% ตามที่ตลาดคาด พร้อมทั้งตลาดคลายกังวลในเงินเฟ้อยุโรปที่ชะลอลง ทำให้เกิดความคาดหวังต่อไปว่าธนาคารกลางยุโรป (อีซีบี) จะผ่อนระดับความเข้มงวดของการดำเนินนโยบายการเงิน และทำให้ตลาดหุ้นยุโรปกลับมาน่าสนใจในปี 2023 นั้น

ทาง LH Bank Advisory มองว่ายังมีปัจจัยเสี่ยงในการกลับเข้าไปลงทุนในตลาดหุ้นยุโรป ทั้งประเด็นของสถานการณ์เงินเฟ้อยุโรปที่ปรับขึ้นต่อและยึดเยื้ออยู่ในระดับสูง และภาวะเศรษฐกิจยุโรปถดถอย

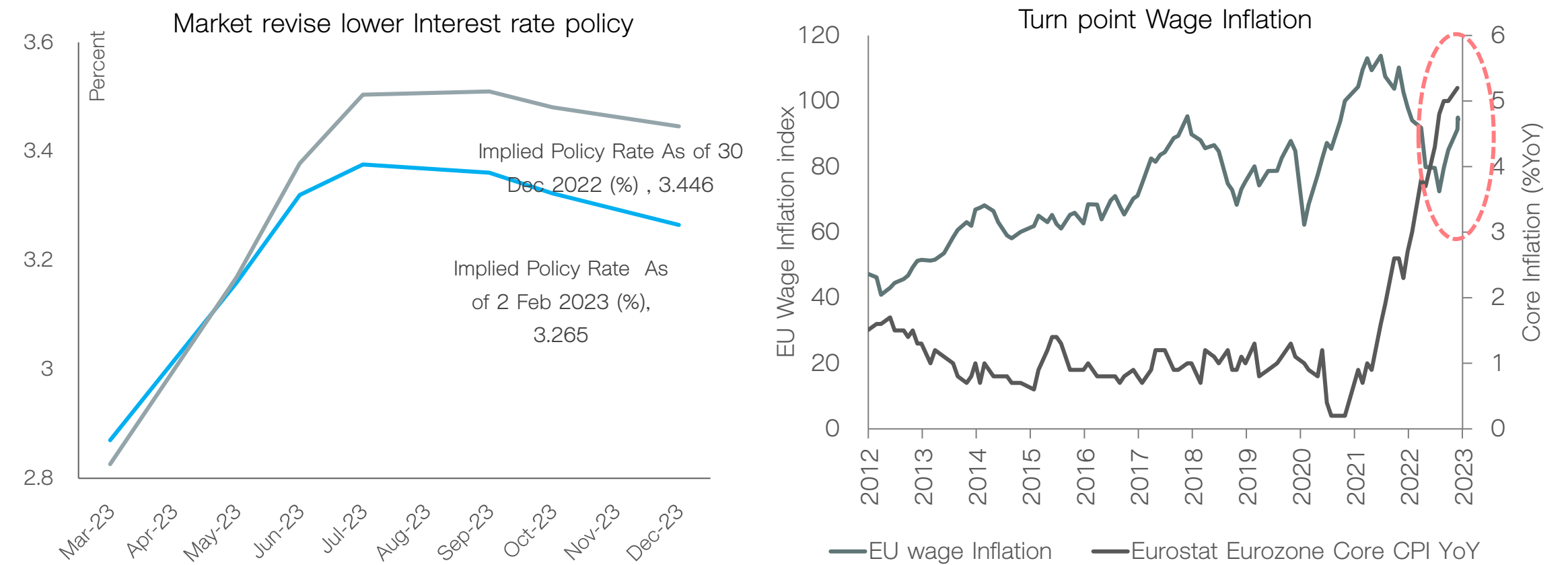
โดยปัจจัยกระตุ้นให้เงินเฟ้อยุโรปไปต่อได้ คือ

1. เงินเฟ้อจากค่าจ้างแรงงานของยุโรปในปัจจุบันกลับมาเป็นขาขึ้น ซึ่งสะท้อนว่าต้นทุนการผลิตสินค้าและบริการกำลังกลับมาถูกผลักดันขึ้นต่อด้วยผลกระทบจาก Wage Price spiral effect ส่งผลให้ระดับราคาสินค้าและบริการถูกปรับขึ้น
2. แม้วิกฤตพลังงานยุโรปคลี่คลายตามฤดูกาล แต่มาตรการคว่ำบาตรกับรัสเซียยังคงมีอยู่ โดยมาตรการล่าสุดที่ใช้คือ จำกัดปริมาณนำเข้าและกำหนดเพดานราคาน้ำมันจากรัสเซีย ซึ่งมีโอกาสที่จะเห็นการตอบโต้กลับจากรัสเซีย ทำให้ต้นทุนพลังงานที่กำลังชะลอมมีโอกาสพลิกกลับขึ้นมาอีกครั้ง

ด้วยเหตุปัจจัยข้างต้นนี้บ่งชี้ว่าสถานการณ์เงินเฟ้อยุโรปคงไม่จบลงได้ง่าย อีซีบียังจำเป็นต้องเข้มงวดกับนโยบายการเงินเพื่อสร้างเสถียรภาพด้านราคา และทำให้เงินเฟ้ออยู่ในระดับที่เหมาะสมต่อการเติบโตของเศรษฐกิจ

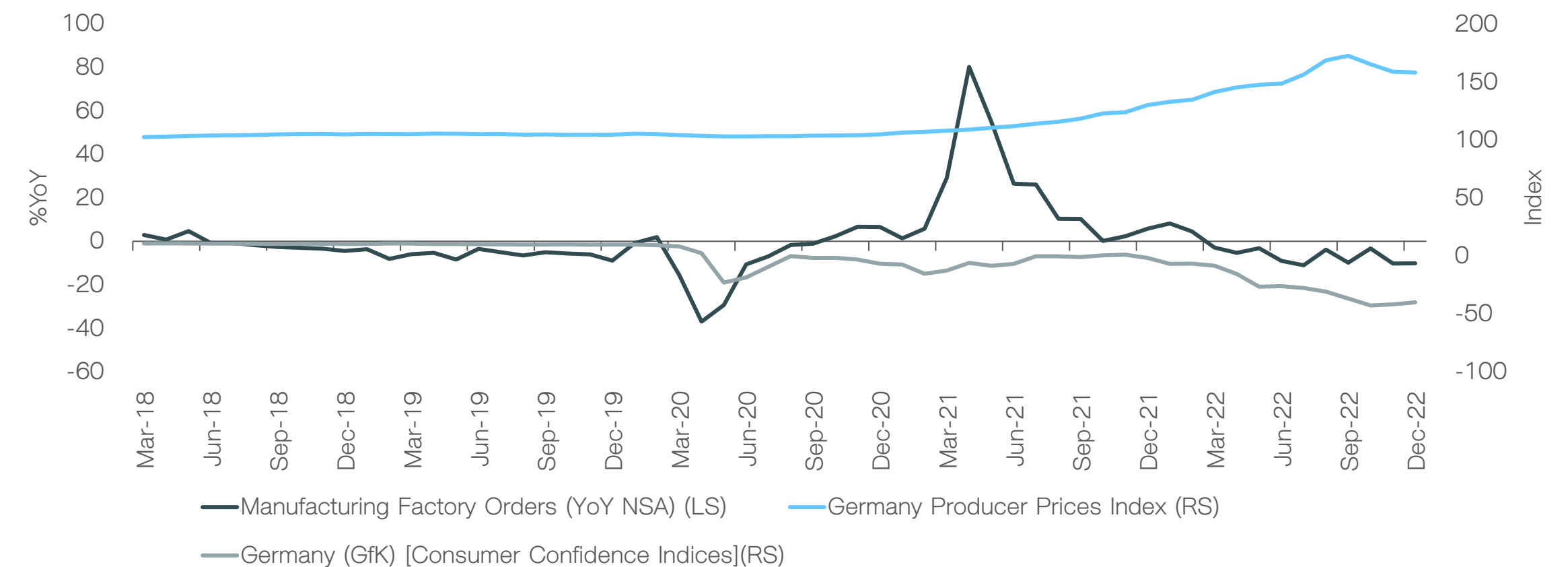
ส่วนปัจจัยบ่งชี้ความเสี่ยงภาวะเศรษฐกิจยุโรปยังคงถดถอยในปีนี้เป็นคือ เมื่อพิจารณาจากอัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจของเยอรมัน ประเทศที่มีขนาดเศรษฐกิจใหญ่เป็นอันดับ 1 ของยุโรป พบว่า ยอดคำสั่งซื้อใหม่ยังคงส่งสัญญาณชะลอลง เนื่องจาก ผู้ผลิตยังเผชิญกับต้นทุนการผลิตที่สูง โดยดูจากดัชนีราคาผู้ผลิต (Producer price index) ที่ยืนในระดับสูงกว่าค่าเฉลี่ยในอดีต ผนวกกับฝั่งอุปสงค์ผู้บริโภคยังไม่ฟื้นตัว เพราะจากดัชนีความเชื่อมั่นของผู้บริโภค (Consumer confidence) ยังคงอยู่ในแดนลบ

Figure 1 : ECB and Core CPI and Wage inflation



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory

Figure 2 : High PPI and Negative consumer confident pressure the Manufacturing new order



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory

HOT ISSUE TO WATCH IN THIS WEEK

เศรษฐกิจยุโรปโตยาก แคมเงินเพื่อยังซ้ำเติม

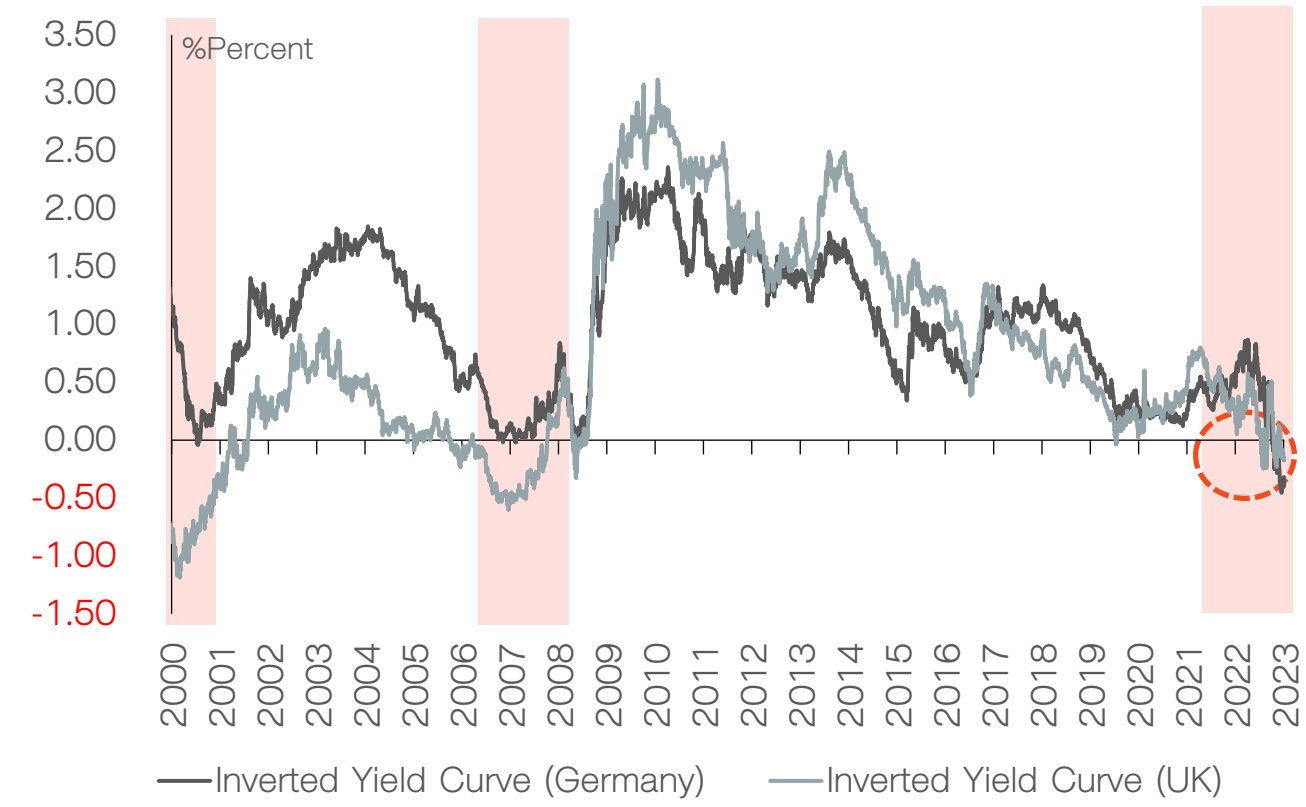
ปัจจัยบ่งชี้ความเสี่ยงภาวะเศรษฐกิจยุโรปถดถอยที่ชัดเจน คือการเกิดสัญญาณ ของ Inverted yield curve (10 ปี - 2 ปี) ในตลาดตราสารหนี้ทั้งเยอรมันและสหราชอาณาจักร ตั้งแต่ปี 2022 จนถึง 2023 ซึ่งเป็นสัญญาณที่แสดงให้เห็นว่า เศรษฐกิจอยู่ในภาวะของเศรษฐกิจถดถอย ซึ่งเป็นไปตามที่ทาง LH Bank Advisory ยังย้ำเตือนว่า เศรษฐกิจของยุโรปปีนี้ยังมีการขยายตัวทางเศรษฐกิจที่ต่ำ ขณะที่อัตราเงินเฟ้อยังคงอยู่เหนือการควบคุม หรือ ภาวะเศรษฐกิจชะงักชะงัน (Stagflation)

จากเหตุปัจจัยทั้งหมดที่กล่าวมา ทำให้ LH Bank Advisory มีมุมมองการดำเนินนโยบายของรัฐบาลกลุ่มประเทศฝั่งยุโรปจะดำเนินนโยบายแบบผสม ระหว่างนโยบายการเงินที่ต้องควบคุมเงินเฟ้อ และนโยบายการคลังที่พยายามให้เศรษฐกิจยังสามารถปรับระดับประคองตัวได้ เพื่อนำพาเศรษฐกิจยุโรปให้ผ่านพ้นภาวะ Stagflation

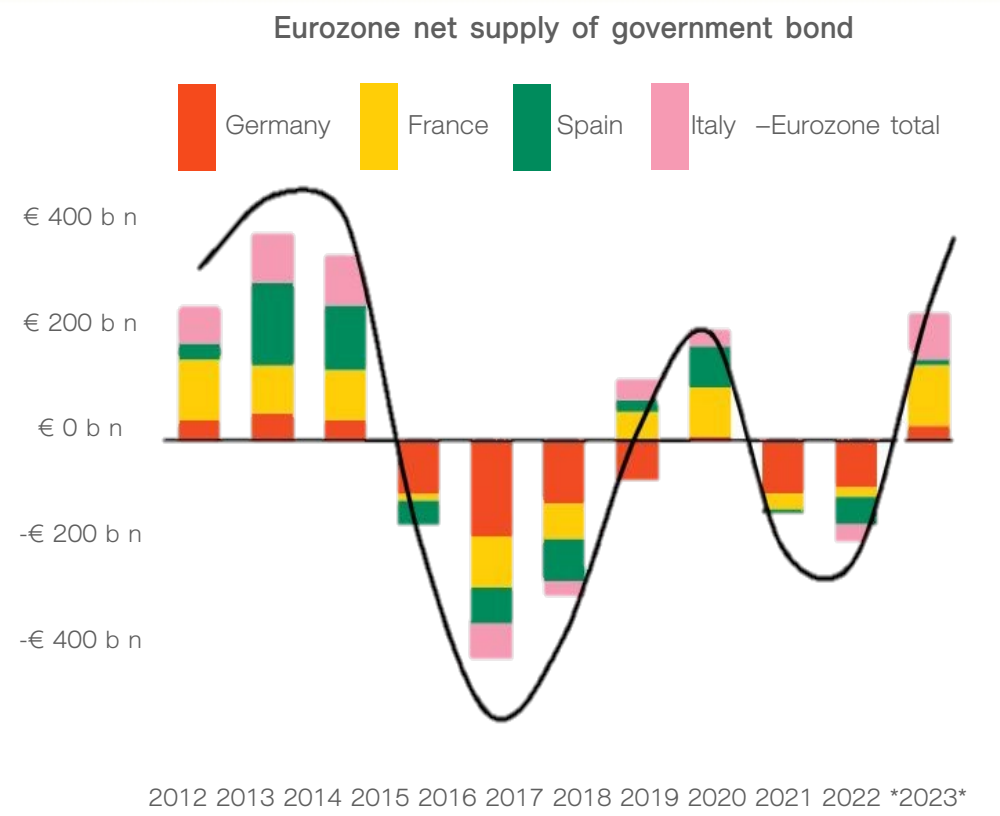
ตั้งแต่วันที่ 2023 คาดว่ารัฐบาลยุโรปมีความจำเป็นต้องออกพันธบัตรเพื่อจัดหางบประมาณมาใช้พยุงเศรษฐกิจ ส่งผลให้เห็นถึงโอกาสเกิดความเสี่ยงของรัฐบาลที่มีเศรษฐกิจเปราะบางอย่าง อิตาลี ที่มีหนี้ต่อ GDP สูงถึง 150.80 เท่า และปัจจุบันผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 10 ปี สูงถึง 4.25% ซึ่งเป็นต้นทุนทางการเงินที่สูงตั้งแต่ปี 2013 ก่อนจะเกิดวิกฤตหนี้ค้ำระหนี้ในยุโรป

สำหรับกลยุทธ์การลงทุนทาง LH Bank Advisory มองว่าดัชนีรวมของยุโรปยังมีโอกาสปรับฐานแรงอีกครั้ง แม้ปัจจุบันดัชนีดังกล่าวมีมูลค่าถูก แต่ยังคงไม่น่าสนใจ เพราะเมื่อเศรษฐกิจของยุโรปอยู่ในภาวะถดถอย จะส่งผลต่อแนวโน้มกำไรของบริษัทที่ปรับลงตามเศรษฐกิจ โดยจากทิศทางสัดส่วนกำไรจากการดำเนินงานต่อยอดขายล่วงหน้า 12 เดือน กำลังกลับตัวเข้าสู่ขาลง ทาง LH Bank Advisory จึงแนะนำขายออกจากดัชนีรวมของยุโรป และเข้าสู่ตลาดหุ้นจีนที่มีศักยภาพเพราะเศรษฐกิจเข้าสู่ช่วงการฟื้นตัว ประกอบกับมีปัจจัยสนับสนุนจากความต้องการบริโภคในประเทศที่กลับมาขยายตัวในปี 2023

Figure 3 : Germany and UK stay in inverted yield curved



Shaded areas indicate recessions. Source: Bloomberg, LH Bank Advisory



Source: Blackrock, Bloomberg, LH Bank Advisory

Figure 4 : STOXX 600 EBIT Margin slowdown



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory

HOT ISSUE TO WATCH IN THIS WEEK

CPI สถานีต่อไปแห่งความผันผวนในตลาดหุ้น

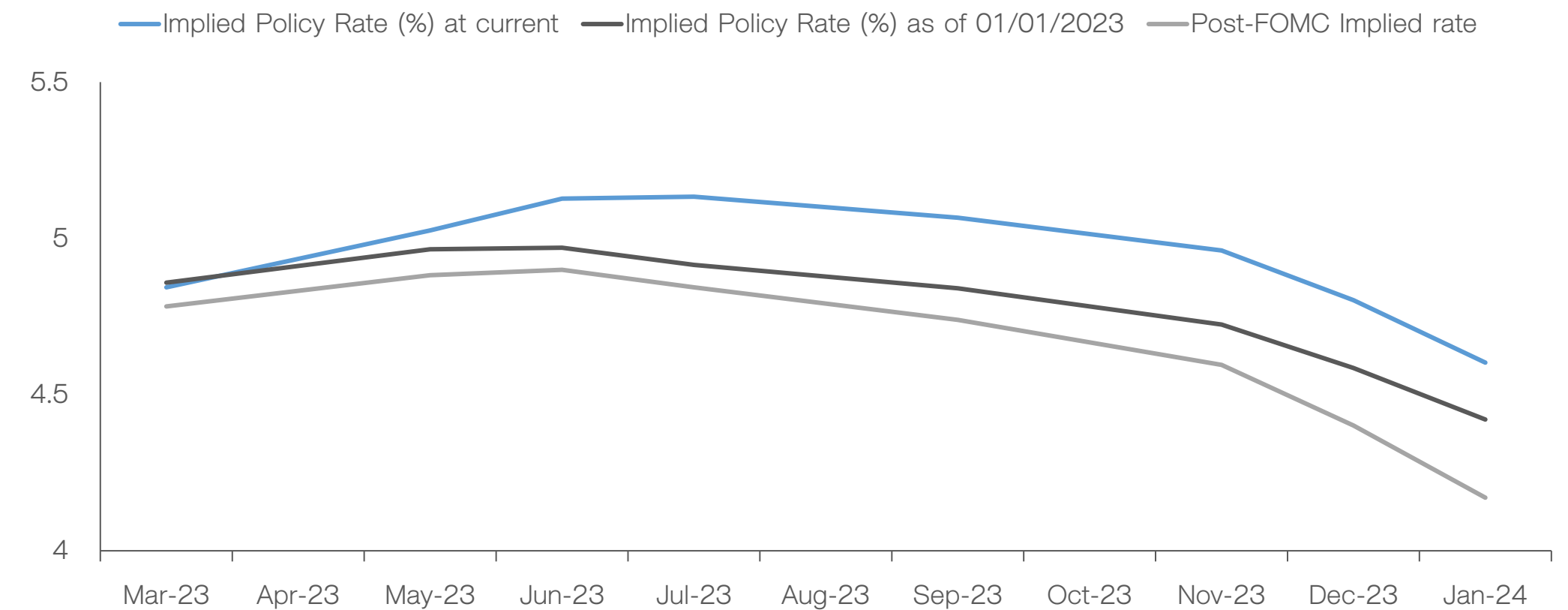
จากสถานการณ์ตลาดแรงงานสหรัฐ ทำให้กลุ่มนักลงทุนในตลาดหุ้นกลับมากังวลเกี่ยวกับประเด็นในเรื่องของเงินเฟ้ออีกครั้ง ซึ่งก็จะสะท้อนผ่านไปยังความกังวลในเรื่องของการที่ตลาดเริ่มมองว่า Fed อาจจะต้องพิจารณาปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายและตรึงอัตราดอกเบี้ยนโยบายในระดับสูงแบบนี้ต่อไปนานกว่าที่ตลาดได้คาดการณ์เอาไว้ ซึ่งก็จะสังเกตได้จาก 2 ปัจจัยหลักๆ

1. เส้น Market implied rate ของวันที่มีการประกาศตัวเลขตลาดแรงงาน เริ่มขยับตัวเพิ่มสูงขึ้น โดยเฉพาะในช่วงของหลังการประชุม FOMC ซึ่งสะท้อนได้ว่าตลาดเริ่มมองว่าอัตราดอกเบี้ยนโยบายในอีกช่วง 12 เดือนข้างหน้า น่าจะมีโอกาสปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นมากกว่าในช่วงก่อนหน้านี้
2. ในด้านของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐทั้งอายุ 2 ปี และ 10 ปี เริ่มปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นอย่างรวดเร็วในช่วงหลังการประกาศตัวเลขตลาดแรงงาน และถ้าหากสังเกตอีกทีก็จะพบว่า ส่วนต่างระหว่างอัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 2 ปี และ 10 ปี เริ่มมีขนาดที่ใกล้เคียงกันกับในช่วงเดือน ธ.ค. 65 ที่ผ่านมา ซึ่งเป็นระดับที่ต่ำที่สุดและเป็นช่วงที่ตลาดเริ่มเปลี่ยนจากความกังวลในเรื่องของเงินเฟ้อมาเป็นความกังวลในเรื่องของภาวะเศรษฐกิจถดถอย และมองว่า Fed จะชะลอการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายในช่วงหลังจากเวลานั้นเป็นต้นมา

ดังที่ LH Bank Advisory ประเมินไว้ตั้งแต่ช่วงปลายปี 2022 ว่า อัตราดอกเบี้ยนโยบายเป้าหมายที่ 5.25%-5% ที่ตลาดคาดการณ์ในปัจจุบันนั้นอาจยังไม่เพียงพอที่จะควบคุมเงินเฟ้อ และการปรับลดระดับการขึ้นดอกเบี้ยนโยบายในเดือนมกราคมที่ผ่านมา ยิ่งตอกย้ำและยิ่งเพิ่มโอกาสในการปรับการคาดการณ์เป้าหมายดอกเบี้ยนโยบายใหม่ที่สูงขึ้นว่าระดับ 5.25%-5.5% โดยล่าสุดนักวิเคราะห์ของทาง Citi Group ก็ได้ออกมาเปิดเผยว่า ตลาดค่อนข้างที่จะมองในแง่ดีเกินไปเกี่ยวกับการชะลอการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของ Fed ในอนาคต โดยทาง Citi Group มองว่า Fed จะยังคงไม่ปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย และเริ่มเปิดโอกาสมากขึ้นสำหรับการที่อัตราดอกเบี้ยนโยบายของสหรัฐอาจจะขึ้นไปแตะระดับ 6% ในช่วงสิ้นปีนี้ และแน่นอนว่ายิ่งเพิ่มโอกาสในการเกิด Recession รวมถึงสร้างผลกระทบที่รุนแรงมากขึ้น

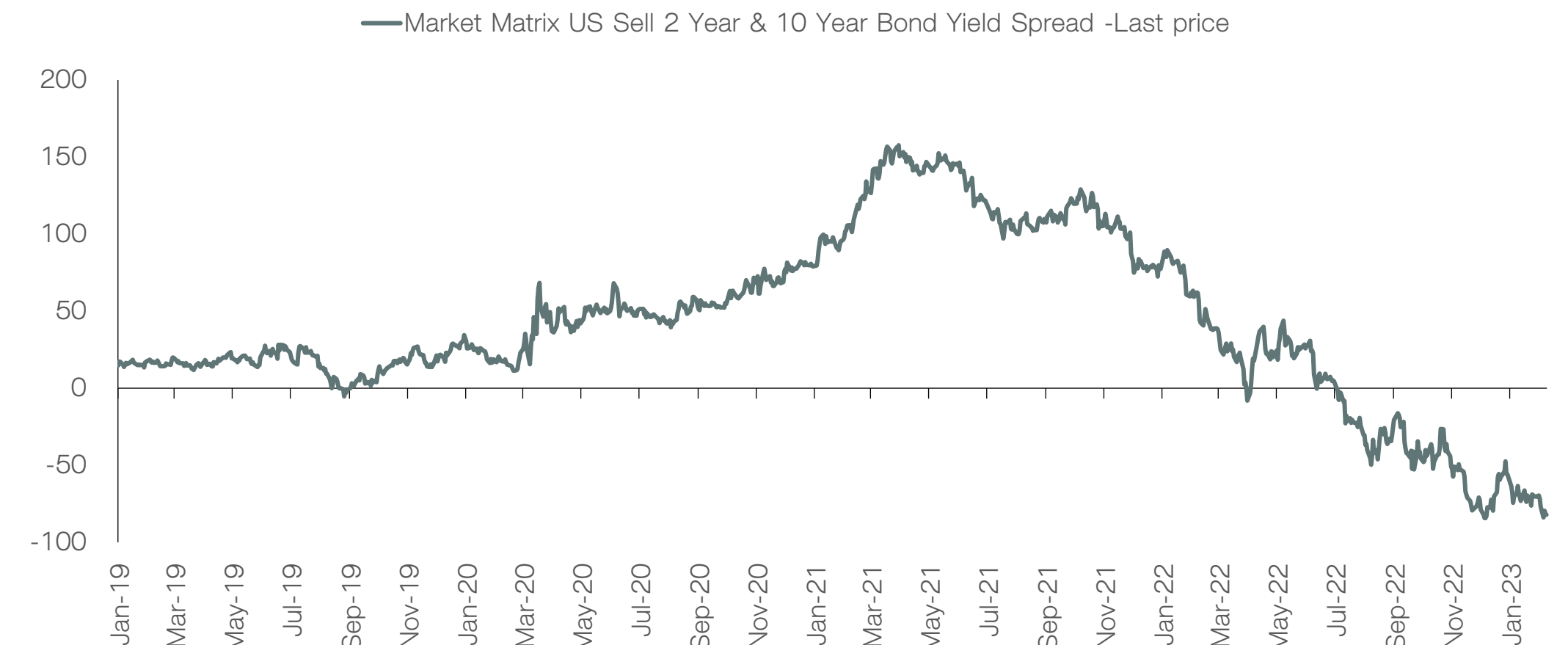
The Safer, The Better ราคาหุ้นในตลาดโลกที่อยู่ในระดับสูงมาพร้อมกับความกังวลทั้งเงินเฟ้อและเศรษฐกิจถดถอย เราแนะนำลือค้ำไร เติร์มปรับพอร์ตการลงทุนในกลยุทธ์ตั้งรับ (Defensive Style) โดยเน้นที่ กองทุน Low-Volatility และ ตราสารหนี้ เพื่อรับมือกับความผันผวนในอนาคต

Figure 5 : Expectation for fed funds over the next year have shot up on the US data



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory

Figure 6 : Friday's data sparked a dramatic deepening of the yield curve inversion



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory

HOT ISSUE TO WATCH IN THIS WEEK

“เพิ่มโอกาส” และ “ลดความเสี่ยง” ผ่าน 4 สินทรัพย์สำคัญ

อย่างที่ทราบกันไปแล้วว่าในช่วงต่อจากนี้ ตลาดมีแนวโน้มที่จะเริ่มกลับมามีความกังวลเกี่ยวกับเงินเฟ้อและประเด็นการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายของทาง FED อีกครั้ง ในขณะที่ความเสี่ยงในด้านของภูมิรัฐศาสตร์ ก็เริ่มมีจุด Trigger จากประเด็นในเรื่องของการที่สหรัฐฯยิงบอลลูนของจีนตกลงไปในช่วงสัปดาห์ที่แล้ว ซึ่งก็จะทำให้ในช่วงต่อจากนี้ ตลาดน่าจะมีความผันผวนที่เพิ่มสูงขึ้นจากความกังวลต่าง ๆ ที่ได้กล่าวไปข้างต้น

อย่างไรก็ตามทาง LH Bank Advisory ยังคงมองว่าสำหรับการลงทุนในช่วงต่อจากนี้ จะยังคงมีบางสินทรัพย์ที่จะยังคงได้รับประโยชน์ และยังสามารถที่จะช่วยกระจายความเสี่ยงจากสภาวะตลาดที่ผันผวนในช่วงต่อจากนี้ได้ ผ่าน 4 สินทรัพย์สำคัญ ได้แก่

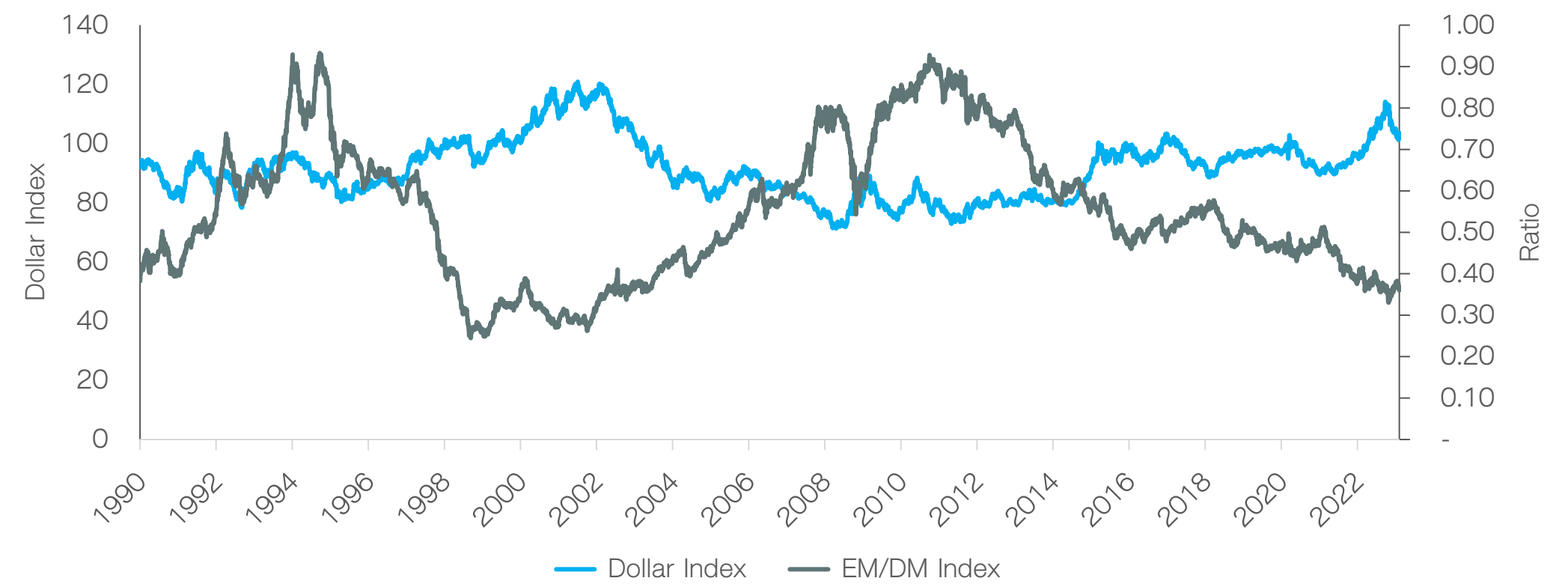
1. กลุ่มการลงทุนในตลาดหุ้นจีน แม้จะมีประเด็นในเรื่องของความกังวลในด้านภูมิรัฐศาสตร์ แต่การปรับฐานของตลาดหุ้นจีนในช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมา เรามองว่าเป็นโอกาสสำหรับการลงทุนในช่วงต่อจากนี้ เนื่องจากยังคงมีโมเมนตัมทางเศรษฐกิจที่มีโอกาสขยายตัวได้มากกว่าภูมิภาคอื่น ๆ รวมถึงยังมีมาตรการจากภาครัฐในหลายๆมาตรการที่ยังคอยสนับสนุนตลาด ทำให้ตลาดหุ้นจีนยังคงมีความน่าสนใจ

2. กลุ่มการลงทุนในตลาดหุ้นภูมิภาคเอเชียอื่น ๆ อย่างเช่นประเทศไทยเรา ที่ได้ประโยชน์จากจำนวนนักท่องเที่ยวเข้าที่เติบโตเพิ่มสูงขึ้น ในขณะที่ในช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมา ดัชนีราคาผู้บริโภคของไทยประจำเดือน ม.ค. ประกาศออกมาอยู่ที่ระดับประมาณ 5.02% ต่ำกว่าที่ตลาดได้คาดการณ์เอาไว้และต่ำกว่าในช่วงเดือนก่อนหน้า ซึ่งก็สะท้อนว่าในด้านของปัญหาเงินเฟ้อเริ่มที่จะมีแนวโน้มชะลอลงลง แม้ในระยะสั้นอาจจะได้รับผลกระทบจากในเรื่องของค่าเงินที่เริ่มส่งสัญญาณอ่อนค่าเมื่อเทียบกับสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ แต่แนวโน้มในระยะถัดไปเรามองว่าสกุลเงินในฝั่งเอเชีย จะเริ่มมีแนวโน้มแข็งค่าและมีเสถียรภาพมากขึ้นจากความกังวลในเรื่องของการขึ้นดอกเบี้ยของ Fed ที่ลดลง ซึ่งก็จะเป็นผลดีต่อตลาดหุ้นในฝั่งเอเชียในระยะถัดไป

3. กลุ่มการลงทุนในหุ้นที่มีความผันผวนต่ำ โดยจะเน้นไปที่หุ้นที่มีคุณภาพ เช่น มีขนาดสินทรัพย์, มีกระแสเงินสด และมี Valuation ที่ดี โดยอาจจะเน้นไปที่บริษัทที่มีปริมาณการซื้อ-ขายที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม และเน้นไปที่อุตสาหกรรมที่มีความ Defensive อย่างเช่น Healthcare และ Consumer Staple

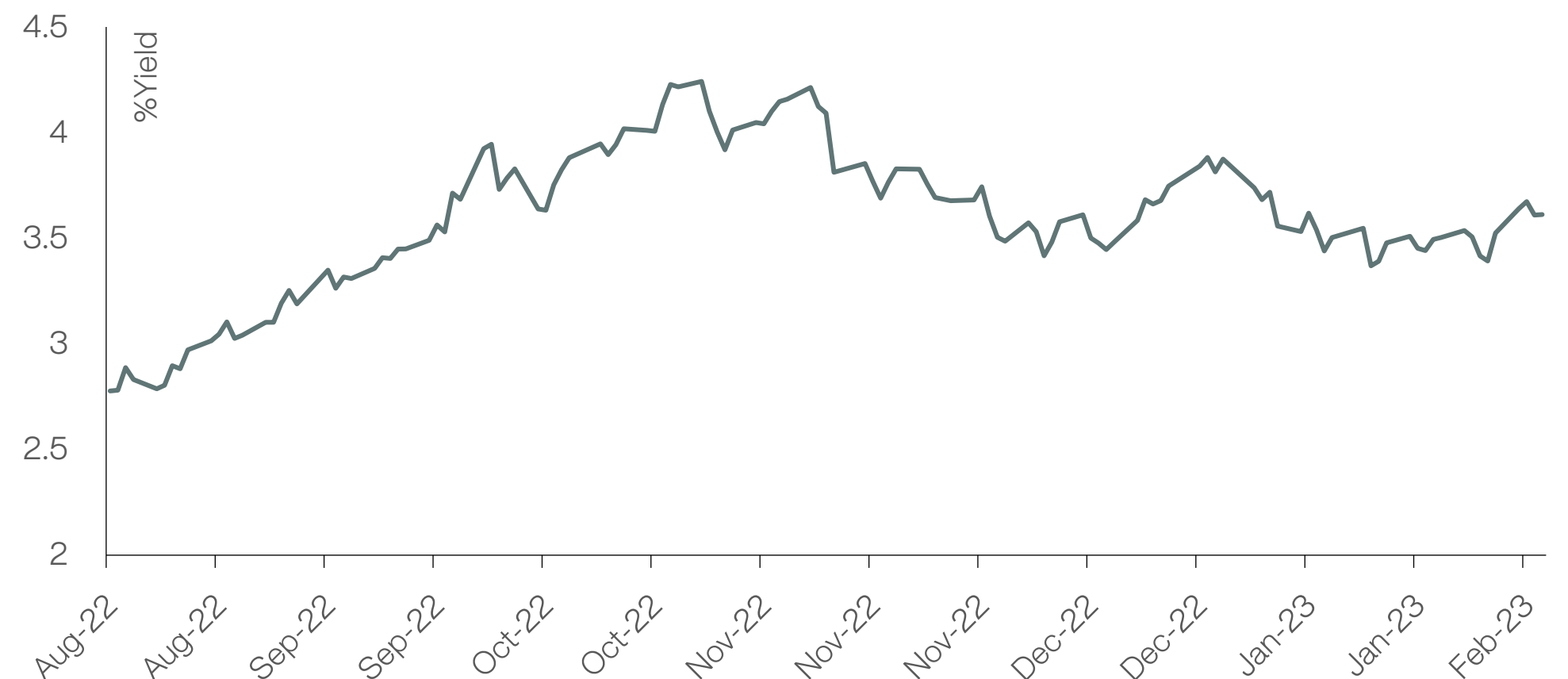
4. กลุ่มการลงทุนในตราสารหนี้ระยะยาวคุณภาพสูง แม้้อตราผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปีสหรัฐฯจะยังคงมีความเสี่ยงที่จะยังคงปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นในระยะสั้นจากความกังวลในเรื่องของการขึ้นดอกเบี้ยของ Fed แต่เรามองว่าน่าจะผ่านจุดสูงสุดไปเป็นที่เรียบร้อยแล้วนับตั้งแต่เดือน ต.ค. ของปีที่ผ่านมา เพราะฉะนั้นการปรับตัวเพิ่มขึ้นของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรในช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมา เราจึงมองว่าเป็นโอกาสสำหรับการลงทุนมากกว่าในช่วงที่สภาวะเศรษฐกิจมีความเสี่ยงที่จะชะลอลง

Figure 7 : Emerging markets and the USD share an inverse relationship



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory

Figure 8 : U.S. 10 Year Treasury Yield (as of 8/2/2023)



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory

MARKET RECOMMENDATION

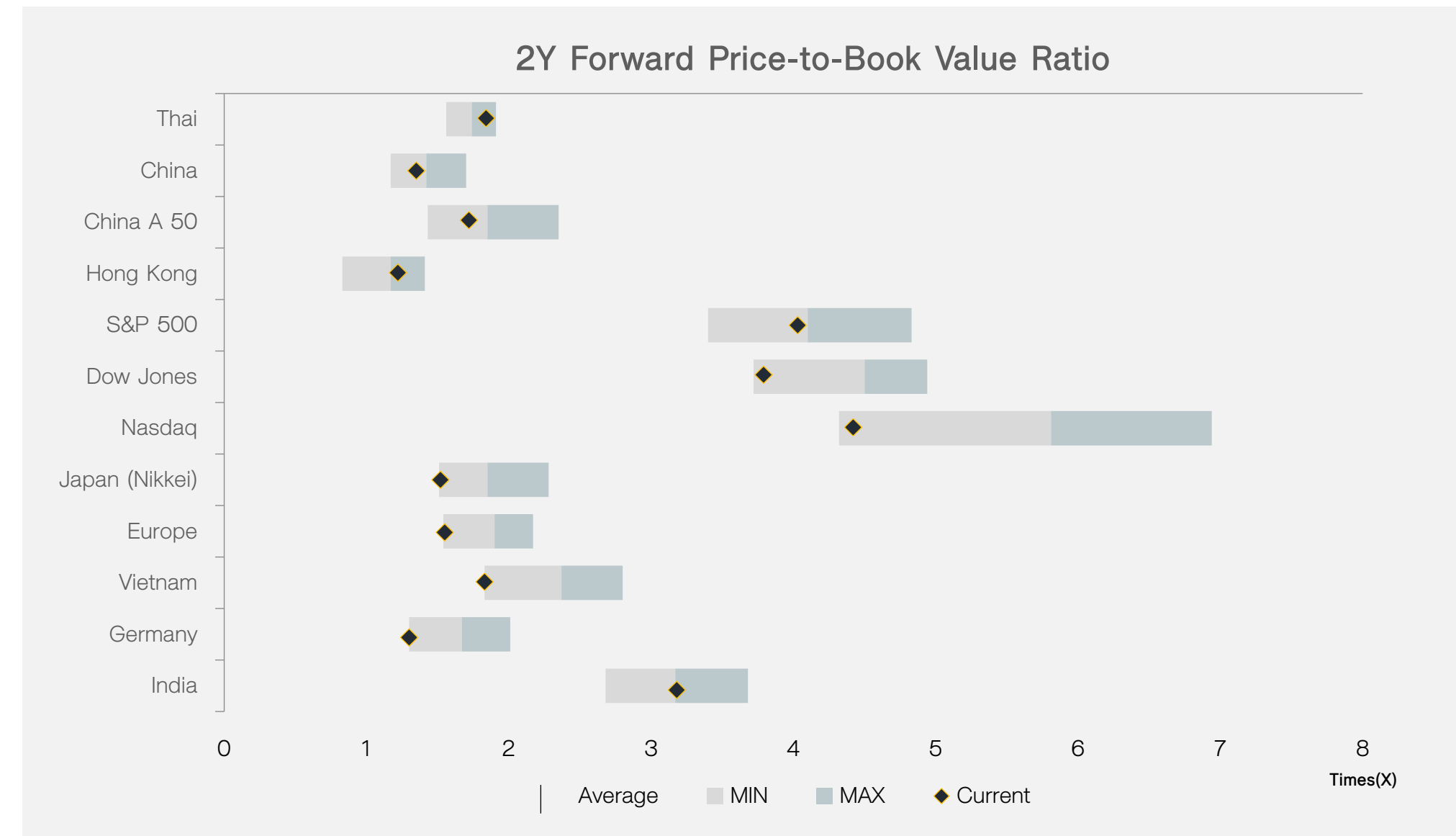
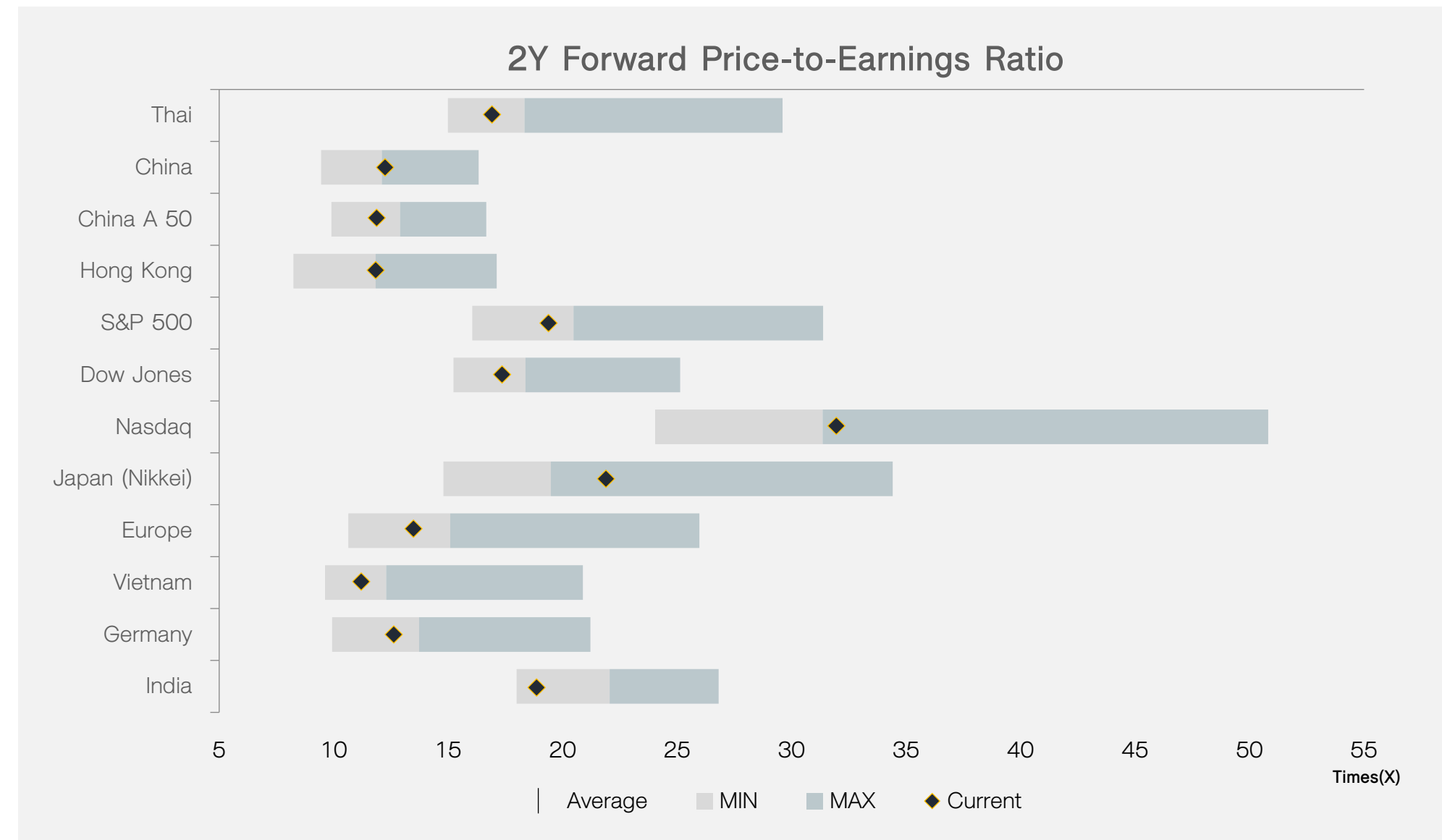
Asset Class	Selection	View	Comment
Foreign Equity	U.S.	Neutral	ลัปดาห์นี้ทาง LH Bank Advisory ให้นำนักการรายงานอัตราเงินเฟ้อสหรัฐฯ ที่มีโอกาสออกมาคือตั้งในระดับสูง หลังการฟื้นตัวของภาคบริการดีกว่าที่ตลาดคาดและโครงสร้างแรงงานมีความเปราะบางขึ้นเพราะภาคบริการเน้นการจ้างงานแบบ Part-Time ซึ่งเปลี่ยนแปลงได้สูง ดังนั้นหากพิจารณาในภาพรวมเศรษฐกิจสหรัฐฯยังเสี่ยงเข้าสู่ภาวะถดถอย ขณะที่เงินเฟ้อสูง ทำให้ตลาดหุ้นสหรัฐฯไม่น่าลงทุน โดยเฉพาะกลุ่มหุ้นผันผวนสูง และแนะนำถือครองกลุ่มหุ้นมูลค่า
	Europe	-1	สถานการณ์เงินเฟ้อยุโรปยังคงเผชิญกับปัจจัยเสี่ยงที่ดันให้เงินเฟ้อกลับมาสูงอีกครั้ง ขณะที่การเศรษฐกิจยังถดถอย ดังนั้นนโยบายที่จะมาช่วยเศรษฐกิจยุโรปให้ผ่านพ้นไปได้ คือนโยบายผสมผสานที่ทั้งควบคุมเงินเฟ้อจากนโยบายการเงิน และประคับประคองเศรษฐกิจด้วยนโยบายการคลัง ซึ่งกดดันให้รัฐบาลยุโรปต้องกลับมาออกพันธบัตรภายใต้ต้นทุนการเงินที่สูงที่สุดในรอบ 10 ปี ทาง LH Bank Advisory แนะนำหลีกเลี่ยง
	Japan	Neutral	เศรษฐกิจญี่ปุ่นส่งสัญญาณฟื้นตัวจากการขยายการลงทุนเพื่อผลักดันอุตสาหกรรมรถยนต์ไฟฟ้าตามอุปสงค์โลก ทั้งนี้เติบโตของเศรษฐกิจส่งผลให้ค่าจ้างขั้นต่ำของญี่ปุ่นแตะระดับสูงสุดในรอบ 26 ปี และซ้ำเติมอัตราเงินเฟ้อที่สูง ทำทนายแนวทางการดำเนินนโยบายการเงินจากผู้ว่าการธนาคารกลางญี่ปุ่นคนใหม่ที่จะเข้ามารับตำแหน่งต่อจากคนปัจจุบัน ทาง LH Bank Advisory จึงคงมุมมองเป็นกลาง
	China	+1	ผลจากการเปิดประเทศของจีนส่งผลให้ความเชื่อมั่นผู้ผลิตของจีนกลับมาขึ้นเหนือ 50 จุด ซึ่งบ่งชี้อัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจของจีนกำลังเข้าสู่ขาขึ้น แม้ในระยะสั้นเกิดการขาดแคลนด้านอุปทาน จนผลักดันให้อัตราเงินเฟ้อสูงขึ้น แต่ยังคงอยู่กรอบเป้าหมายที่ควบคุมได้ ทั้งนี้ทาง LH Bank Advisory มองว่าความเสี่ยงด้านภูมิศาสตร์จากประเด็น Sky balloon ยังไม่ขยายผลไปเป็นข้อพิพาท พร้อมทั้งแนะนำให้ใช้เป็นจังหวะเข้าสะสม
	India	+1	ธนาคารกลางอินเดีย (RBI) ประกาศขึ้นอัตราดอกเบี้ยซื้อคืนพันธบัตร (repo rate) ซึ่งเป็นอัตราดอกเบี้ยนโยบายอีก 0.25% สู่ระดับ 6.50% โดยตลาดคาดว่าอัตราดอกเบี้ยระดับนี้เป็นจุดสูงสุดแล้ว เนื่องจากเงินเฟ้อเข้าใกล้กรอบเป้าหมายที่ 6% ทำให้ภาพรวมของเศรษฐกิจอินเดียมีการฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่ง ท่ามกลางเศรษฐกิจโลกที่มีความเสี่ยงเงินเฟ้อสูง ทาง LH Bank Advisory แนะนำเข้าสะสมหุ้นอินเดียเมื่อตลาดมีการปรับฐาน
	Vietnam	+1	ตลาดหุ้นเวียดนามยังคงเนื้อหอมต่อนักลงทุนชาวต่างประเทศและดึงดูดเม็ดเงินเข้ามาซื้อที่ดิน ทำให้ราคาที่ดินและบ้านที่อยู่อาศัยยังปรับขึ้นต่อเนื่อง ผลักให้อัตราเงินเฟ้อเวียดนามมีโอกาสทดสอบระดับ 5% ซึ่งทาง LH Bank Advisory พิจารณาอัตราดอกเบี้ยของเวียดนามที่ 6% ยังคงเพียงพอที่จะรักษาเสถียรภาพด้านราคา อีกทั้งหากเปรียบเทียบศักยภาพการขยายตัวของเวียดนามอย่างต่อเนื่อง จึงคงคำแนะนำเข้าสะสม
Thai Equity	Thailand	+1	รายงานของบริษัทใหญ่ไทยออกมาต่ำกว่าคาด อีกทั้งสถานการณ์ของการเกิดอุปทานส่วนเกินของแผงวงจรไฟฟ้าตามภาวะเศรษฐกิจโลกชะลอตัว เข้ามากดดันรายได้กลุ่มส่งออกไทยฟื้นตัวช้ากว่าคาดเพราะต้องพึ่งพาเพียงภาคการท่องเที่ยว ขณะที่ครึ่งปีหลังมีความคาดหวังนโยบายประชานิยมกระตุ้นเศรษฐกิจจากหญ้า ทั้งนี้ LH Bank Advisory ทอยสะสมตามกรอบแนวรับ 1630
Fixed Income	Domestic Bond	-1	กนง.ส่งสัญญาณพร้อมปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายเพื่อควบคุมเงินเฟ้อให้สู่กรอบเป้าหมาย จากปัจจุบัน เงินเฟ้อไม่รวมอาหารสดและน้ำมันอยู่ที่ระดับ 3% และเงินเฟ้อทั่วไปที่ 5% ซึ่งส่งผลตลาดตราสารหนี้ยังคงเผชิญความไม่มีเสถียรภาพของนโยบายการเงิน จึงแนะนำหลีกเลี่ยงตราสารหนี้ที่มี Duration ระยะเวลาและถือครองในตราสารหนี้ระยะสั้น
	Foreign Bond	Neutral	ความผันผวนในตลาดตราสารหนี้ต่างประเทศกลับมาอีกครั้ง พร้อมกับการคาดหวังว่าเฟดสหรัฐฯจะชะลอตัวลงต่อ แม้ทาง LH Bank Advisory กลับกังวลถึงความแข็งแกร่งของตลาดแรงงานที่ค่าจ้างปรับตัวขึ้น 0.3% จะเป็นการซ้ำเติมเงินเฟ้อ ทั้งนี้กลยุทธ์การลงทุนในพันธบัตร เมื่อเทียบความเสี่ยงและผลตอบแทนพบว่า มองว่ามีความน่าสนใจ จึงปรับเพิ่มน้ำหนักการลงทุนมาเป็นสะสมในพันธบัตรและตราสารหนี้คุณภาพและหลีกเลี่ยงลงทุนในตราสารหนี้ที่เป็น Non-Investment Grade เพื่อป้องกันความเสี่ยงการผิดนัดชำระหนี้ที่จะเกิดเมื่อเศรษฐกิจเข้าสู่ภาวะถดถอยและสภาพคล่องในตลาดตราสารหนี้ที่ตึงตัว
Alternative Asset	Property/REIT	Neutral	LH Bank Advisory ยังคงแบ่งสรรพอร์ตการลงทุนไปยังกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ให้เข้า โดยเน้นเลือกอสังหาริมทรัพย์ฝั่งเอเชียและไทย ที่ได้รับประโยชน์จากการเปิดประเทศของจีน และการเข้ามาทำงานของชาวต่างชาติ
	Gold	+1	แนวโน้มราคาทองคำฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่ง หลังแถลงการของพาวเวลยืนยันว่าอัตราเงินเฟ้อกำลังปรับลดลง (Disinflation) ทำให้เกิดความคลี่คลายว่า Bond yield จะปรับตัวขึ้นต่อ ทั้งนี้ทาง LH Bank Advisory ยังคงแนะนำให้ทยอยสะสมเข้าพอร์ตลงทุน เพื่อกระจายสินทรัพย์รับวิกฤตเศรษฐกิจที่จะมาถึง
	Oil	Neutral	เกิดการฟื้นตัวของราคาน้ำมันในระยะสั้น หลังแนวโน้มของอุปทานน้ำมันปรับลดลงตามการปรับลดการผลิตของกลุ่ม OPEC+ แต่เมื่อเทียบกับอัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจของสหรัฐฯ และโลกยังคงบ่งชี้การชะลอการเติบโต ทาง LH Bank Advisory มีมุมมองเป็นกลางกับราคาน้ำมัน
	THBUSD	+1	ในระยะสั้นเงินทุนไหลออกจากสินทรัพย์สกุลบาทหลังไร้อัจฉริยะใหม่ ขณะที่ครึ่งปีหลังคาดว่าวงดุลการค้าไทยมีโอกาสฟื้นตัวจากการเข้ามาของนักท่องเที่ยวจีน ดังนั้น LH Bank Advisory มีมุมมองเชิงบวกต่อค่าเงินไทย

MARKET EVENT AND VALUATION

Date	Countries	Major Events	Expected	Previous
14-Feb-23	Japan	GDP Growth Rate QoQ Prel Q4	0.1%	-0.2%
		GDP Growth Rate YoY Prel Q4	0.2%	-0.8%
	UK	Claimant Count Change (Jan)		19.7K
		Unemployment Rate (Dec)		3.7%
	US	Inflation Rate YoY (Jan)		6.5%
		Core Inflation Rate YoY (Jan)		5.7%
15-Feb-23	UK	Inflation Rate YoY (Jan)		10.5%
	US	Retail Sales MoM (Jan)		-1.1%
16-Feb-23	Japan	Balance of Trade (Jan)		¥-1448.5B
	US	PPI MoM (Jan)	-0.3%	-0.5%
		Building Permits Prel (Jan)		1.337M
17-Feb-23	UK	Retail Sales MoM (Jan)		-1%

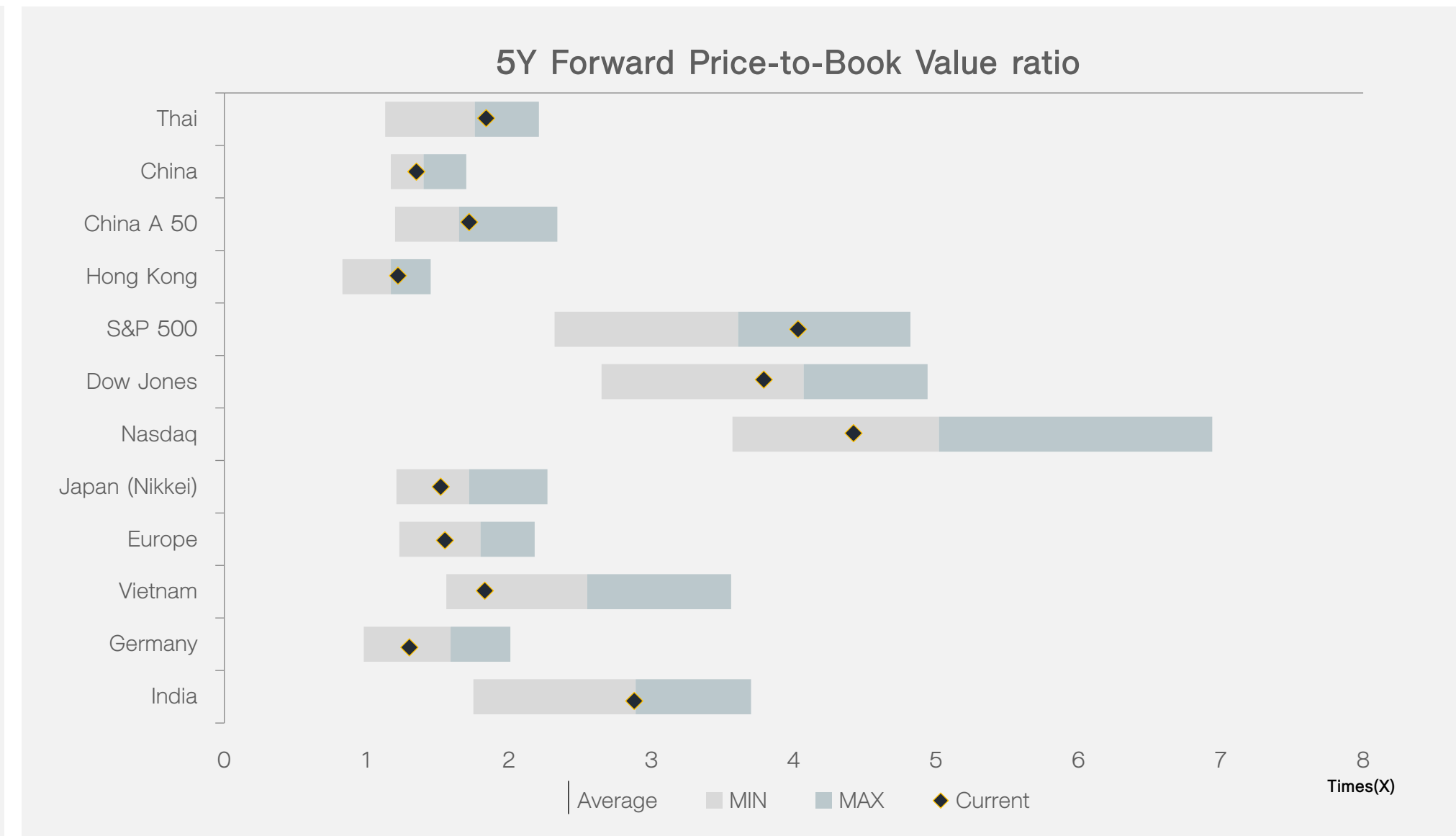
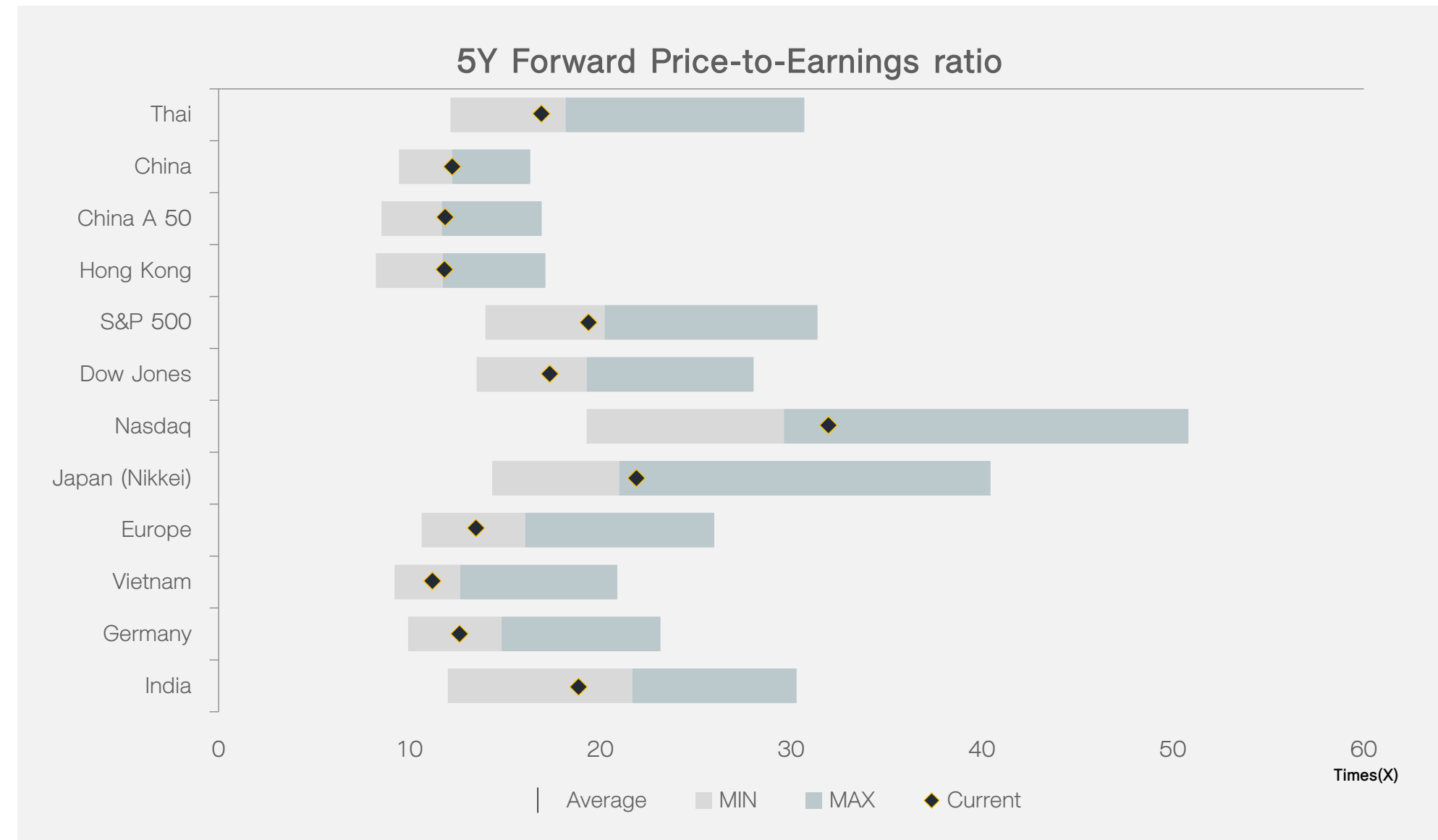


MARKET EVENT AND VALUATION



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory As of as of 9 Feb 2023

MARKET EVENT AND VALUATION



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory As of as of 9 Feb 2023

LH BANK



ADVISORY



THANK YOU