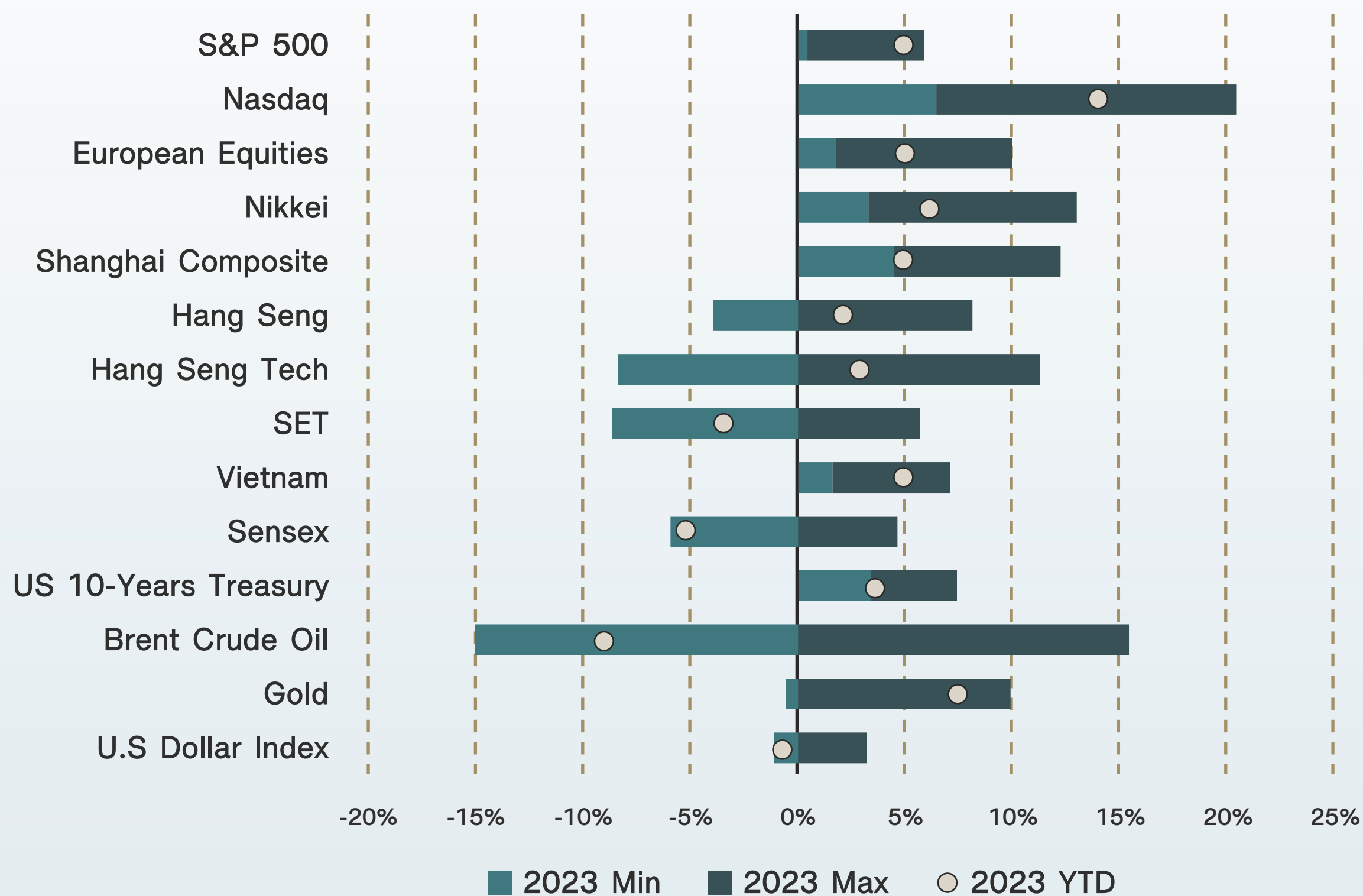


จัดพอร์ตทำลมนร้อน กลยุทธ์ประจำเดือน เมษายน 2023

ASSETS IN REVIEW

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



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory as of 30 Mar 2023



ASSET ALLOCATION



มุมมองการลงทุนประจำสัปดาห์

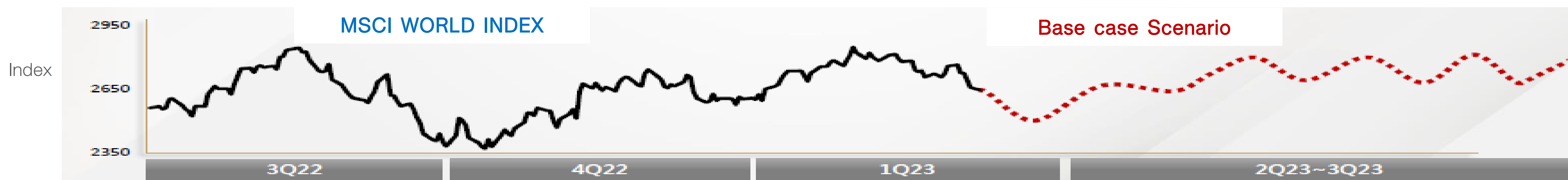
สถานการณ์การลงทุนเดือนเมษายน 2023 ภายใต้ความคลี่คลายของสภาพคล่องในตลาด อันเนื่องมาจากมาตรการ Bank Term Funding Program (BTFP) ส่งผลให้ตลาดหุ้นในระยะสั้นสามารถเก็งกำไรได้ ทั้งนี้ในภาค Real Sector เชื่อว่าเฟดและผู้กำหนดนโยบาย พร้อมออกนโยบายที่จะเข้ามาพยุงเศรษฐกิจ แม้เงินเฟ้อ ยังคงอยู่สูงกว่าเป้าหมาย ทำให้ความเชื่อมั่นของผู้ผลิต (PMI) มีโอกาสผ่านจุดต่ำสุดและฟื้นตัวขึ้น ทั้งนี้ทาง LH Bank Advisory จึงคัดเลือกกลยุทธ์สำหรับทำลมนร้อนไว้ดังนี้

1. การรักษาสภาพคล่องเพื่อเตรียมคว้าโอกาสเข้าซื้อหุ้นยังคงเป็นสิ่งสำคัญ
2. เลือกเน้นพันธบัตรและตราสารหนี้ที่มีอันดับเครดิตที่ดี เพื่อสร้างเกาะกำบังรับมือกับเศรษฐกิจชะลอตัว
3. ความผันผวนพอร์ตด้วย กลยุทธ์การกระจายสินทรัพย์ และ Long/Short Strategy และ กองทุน Low Volatility
4. เน้นเลือกหุ้นที่มีปัจจัยพื้นฐานสนับสนุน อย่าง หุ้นจีน และ หุ้นเติบโตคุณภาพดี

MARKET TREND IN THIS MONTH

Trend Analysis : ตลาดเดือนเมษายน 2023 ปัญหาสภาพคล่องกระทบเพียงความเชื่อมั่นของตลาด สามารถ Buy on dip เพื่อลงทุนฟื้นตัวของตลาด

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 : 3.2-3.8% DXY index : 102-107 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"> บรรยากาศการลงทุนเป็นบวกหลังความเชื่อมั่นของผู้บริโภคฟื้นตัว โดยมีนโยบายการเงินและการคลังขับเคลื่อนเศรษฐกิจ 	<ul style="list-style-type: none"> ปัญหาสภาพคล่องจากประเด็น SVB ส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจโดยรวม ความเชื่อมั่นของผู้ผลิต (Manufacturing PMI) ได้ผ่านจุดต่ำสุด ความน่าจะเป็นที่จะเกิดวิกฤตเศรษฐกิจลดลง เพราะภาคบริการแข็งแกร่ง เศรษฐกิจจีนยังมีปัจจัยสนับสนุนจากการเปิดประเทศและนโยบายการเงินและการคลังอัดฉีดสภาพคล่องเข้าสู่ระบบ 	<ul style="list-style-type: none"> ตลาดได้รับความเสียหายจากการดำเนินนโยบายการเงินที่เข้มงวดมากเกินไป เกิดวิกฤตสภาพคล่อง และเศรษฐกิจถดถอย
Policy	<ul style="list-style-type: none"> ธนาคารกลางยุติการทำ QT และปรับเป้าหมายเงินเฟ้อ 	<ul style="list-style-type: none"> อัตราเงินเฟ้อหลักยังตึงตัวจากภาคแรงงานที่แข็งแกร่ง เป้าหมายอัตราดอกเบี้ย 5.25% 	<ul style="list-style-type: none"> เกิดข้อจำกัดในเครื่องมือการเงินเพื่อแก้วิกฤตสภาพคล่อง
Credit & Liquidity		<ul style="list-style-type: none"> ประเด็น SVB สร้างความเสียหายแก่ความเชื่อมั่นของตลาดในช่วงเวลาสั้น ๆ ทั้งนี้ ด้วยมาตรการ Fed และ FDIC ที่ทันท่วงทีสามารถป้องกันไม่ให้เกิดการลุกลาม 	<ul style="list-style-type: none"> เกิดวิกฤตหนี้ในกลุ่มประเทศพัฒนาแล้ว และ บริษัทขนาดใหญ่
Geopolitics	<ul style="list-style-type: none"> สถานการณ์รัสเซีย-ยูเครน เกิดการเจรจาสงบศึก 		<ul style="list-style-type: none"> ความตึงเครียดภูมิรัฐศาสตร์ปรับสูงขึ้น และขยายพื้นที่สมรภูมิเข้าสู่ฝั่งเอเชีย



MARKET TREND IN THIS MONTH

Key Factors: กิจกรรมทางเศรษฐกิจฟื้นตัวตามความเชื่อมั่นของผู้ผลิต ขณะที่ภาคแรงงานแข็งแกร่ง

- **ดัชนีความเชื่อมั่นผู้ผลิต** ส่วนการผลิต ชะลอตัวลง แต่คาดว่าผ่านจุดต่ำแล้ว ขณะที่ดัชนีความเชื่อมั่นผู้ผลิต ภาคบริการยังคงแข็งแกร่ง : ซึ่งในเวลานี้ดัชนีความเชื่อมั่นผู้ผลิตของจีนปรับตัวขึ้นเหนือ 50 จุด เพื่อป้องกันถึงการขยายตัวทางเศรษฐกิจ ขณะที่คาดว่าความเชื่อมั่นผู้ผลิตสหรัฐฯและยุโรปกำลังจะผ่านจุดต่ำสุด
- **ตลาดแรงงานสหรัฐฯ** ดีงตัว : จาก Figure 2 ฝั่งชี้ภาวะความตึงตัวของตลาดแรงงานที่อัตราว่างงานต่ำสุดถึงระดับ 3.4%
- จากปัจจัยข้างต้นทำให้มีมุมมองว่า Mild Recession ที่เคยประเมินว่าจะเกิดใน 1H23 นั้นอาจจะเลื่อนออกไปเพราะผู้บริโภคยังมีรายได้จากการจ้างงานที่แข็งแกร่ง

Figure 1 : Global manufacturing industry shows signs of bottom out

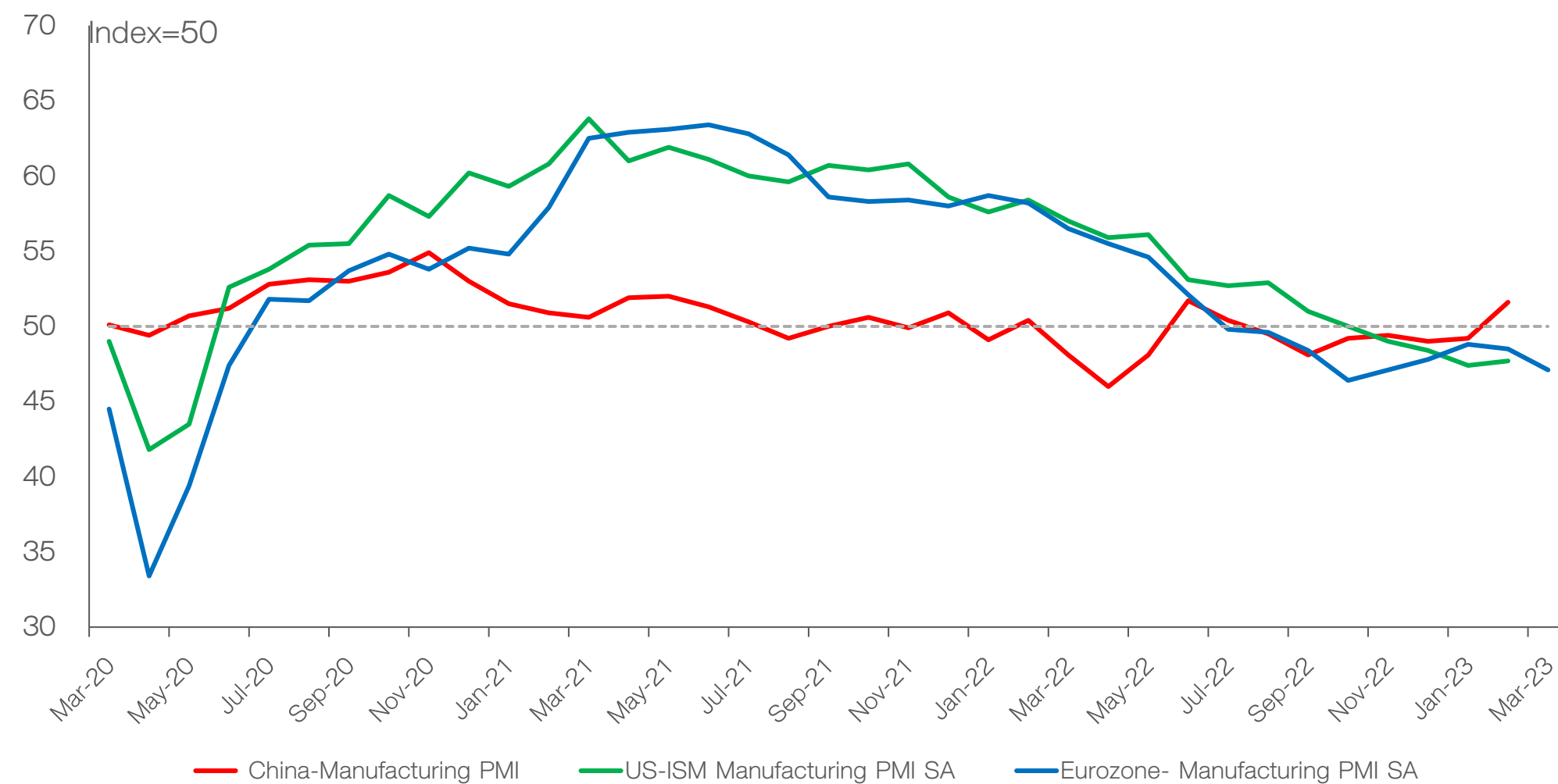
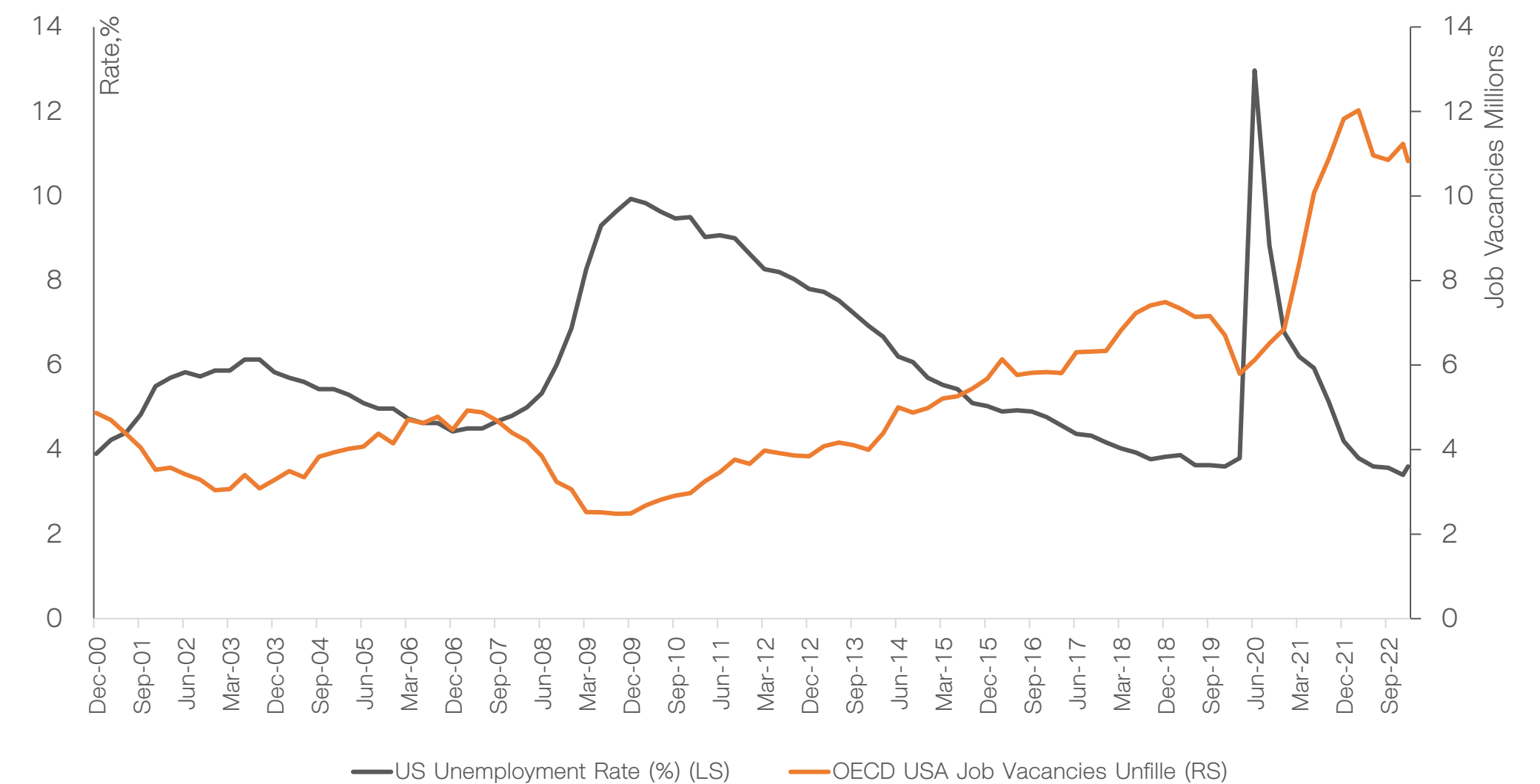


Figure 2 : Resilient US Labor market to support Growth



MARKET TREND IN THIS MONTH

Key Factors: เงินเพื่อชะลอตัวลง แต่ยังไม่เห็นสัญญาณปรับลดอัตราดอกเบี้ย

- อัตราเงินเฟ้อหลัก (ไม่นับรวมพลังงานและอาหารสด) ยังคงตึงตัวในระดับสูง : จากรายงานเงินเฟ้อม.ค.ออกมาสูงกว่าคาด ซึ่งเป็นผลมาจากค่าบริการที่ถูกผลักขึ้น
- สิ้นปี 2023 อัตราเงินเฟ้อหลัก แกว่งในระดับ 4% เหนือระดับเป้าหมายที่เฟดกำหนดไว้ 2% : ระดับเงินเฟ้อหลักที่ 4% ซึ่งเป็นระดับที่ต่ำกว่าอัตราดอกเบี้ยที่ประมาณการ 5.25% ที่เฟดมีโอกาสคงดอกเบี้ย ทั่วโลกดอกเบี้ยกดดันการเติบโตทางเศรษฐกิจและเงินเฟ้อจะปรับตัวลงตาม แต่ด้วยระดับเงินเฟ้อที่สูงกว่าเป้าหมาย 2% นี้ทำให้ปีนี้เฟดไม่สามารถปรับลดอัตราดอกเบี้ย

Figure 3 : US core inflation remains resilient

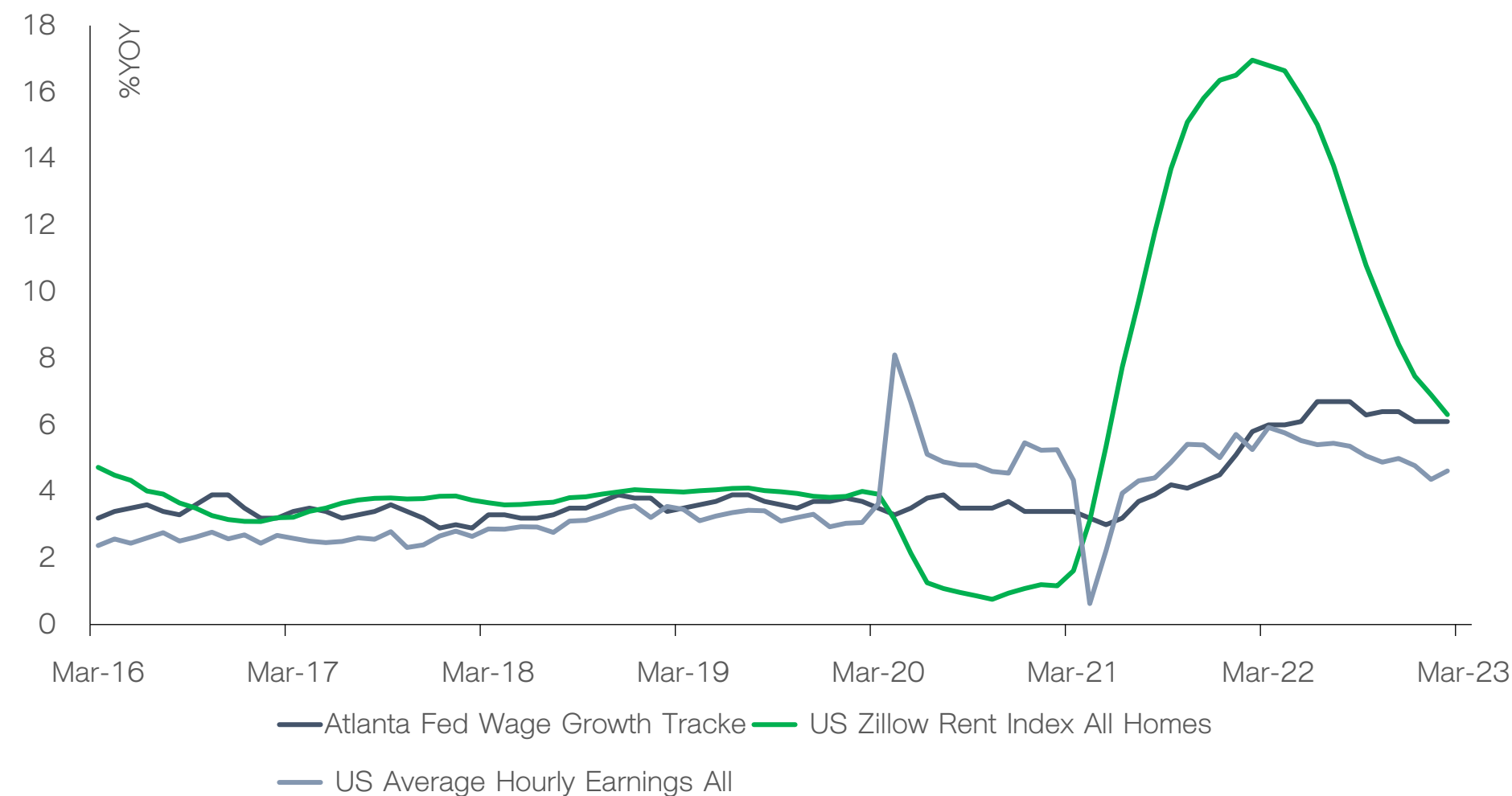
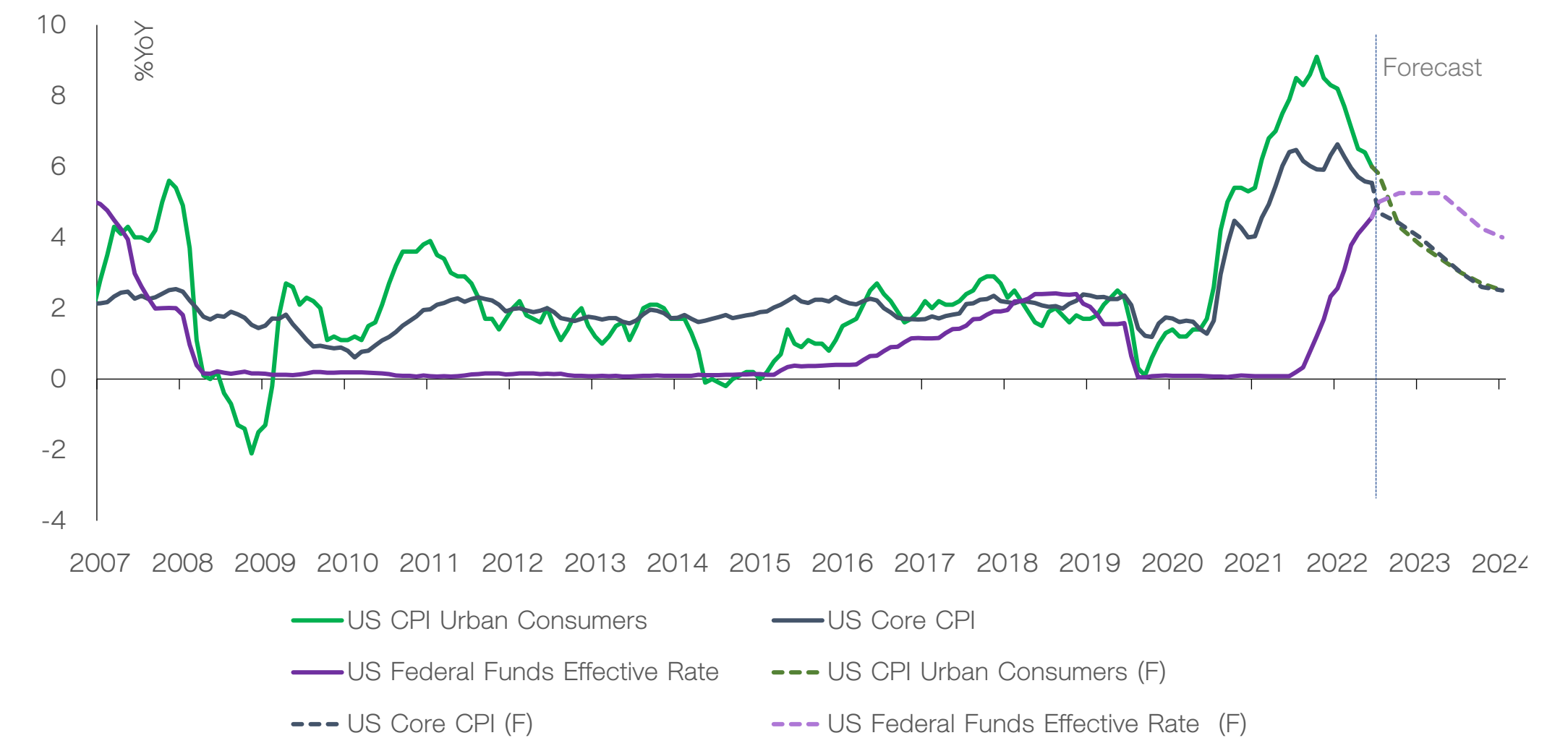


Figure 4 : Core inflation is gradually slowing down but will be around 4% in 2023.



MARKET TREND IN THIS MONTH

Key Factors: 2Q23 EPS ถูกปรับประมาณการลดลงอย่างมีนัยสำคัญ

- กลุ่มที่ถูกปรับประมาณการกำไรลง: จาก 80 บริษัท ซึ่งมีบริษัท 55.7% จากบริษัทจดทะเบียนพบว่า ประมาณการกำไรต่อหุ้นของหุ้นเติบโต อย่าง กลุ่ม IT และสินค้าฟุ่มเฟือยถูกปรับลดกำไรต่ำกว่า 5%
- กลุ่มค้าปลีก มีมุมมองเป็นกลาง : อุปสงค์ของผู้บริโภคยังได้รับอานิสงส์จากภาคการจ้างงานที่แข็งแกร่ง
- ในภาพรวมของไตรมาส 1 ประมาณการกำไรต่อหุ้นโดยรวมถูกปรับลดลง : เนื่องจากผลของสินค้าคงคลังที่ระบายได้ต่ำ ขณะที่ในครึ่งปีหลังคาดว่ากลุ่ม IT จะได้รับแรงขับเคลื่อนหลักจากอุปสงค์ของ APPLE และ Microsoft ที่จะมีรุ่นใหม่เปิดตัวใน 3Q23

Figure 5 : EPS Growth forecast remains flat in 2023

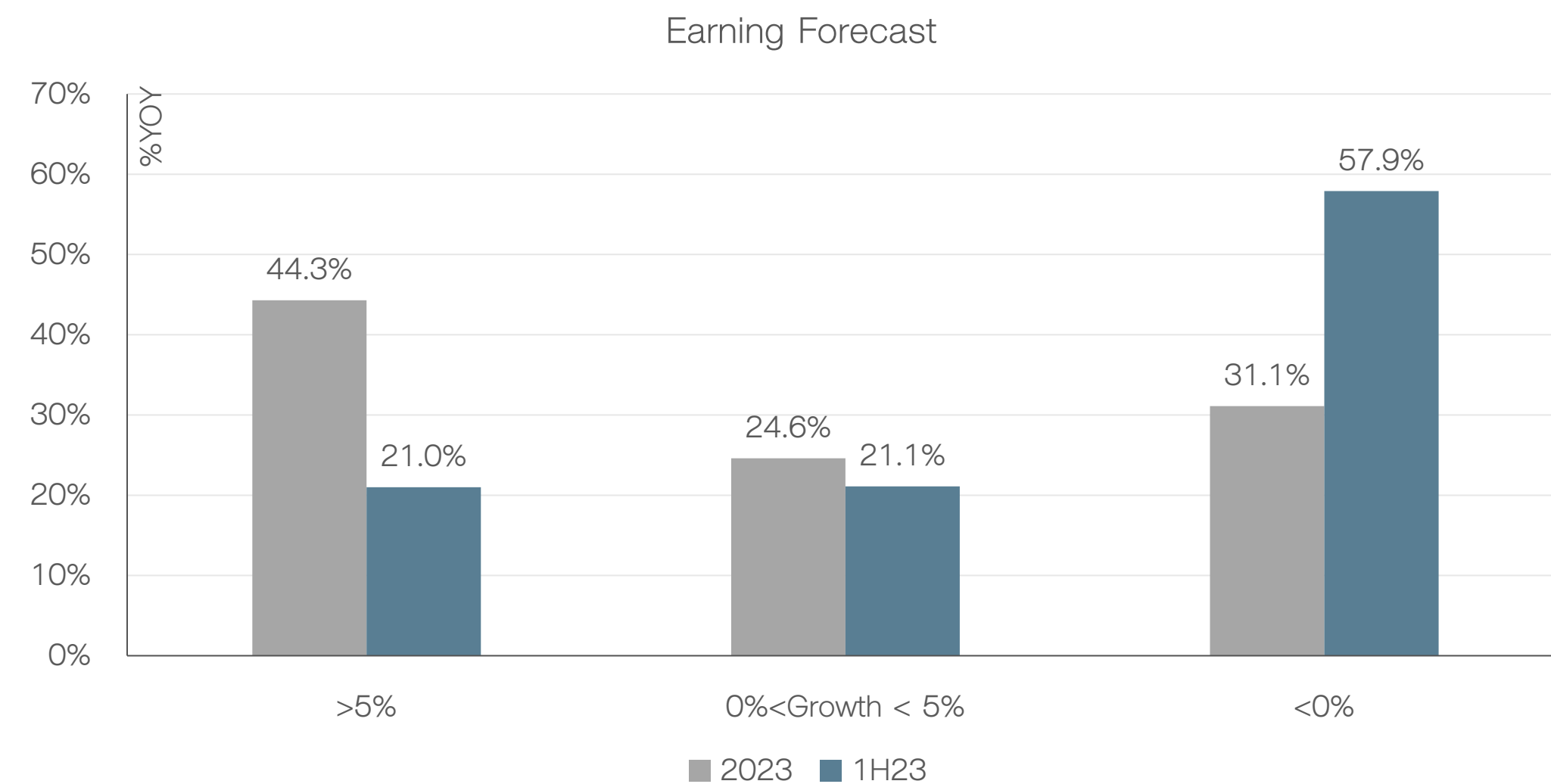


Figure 6 : S&P 500 Forecasted a conservative EPS Growth for 2023

EPS	2021	2022	2023 Forecast (Updated)
1Q	49.13	54.09	50.84
2Q	52.8	56.65	52.97
3Q	53.87	55.65	56.21
4Q	55.38	52.83	57.59
2023	211.18	219.22	218

EPS YoY%	2021	2022	2023 Forecast (Updated)
1Q	48.3%	10.1%	-6.0%
2Q	88.5%	7.3%	-6.5%
3Q	39.9%	3.3%	1.0%
4Q	30.0%	-4.6%	9.0%
2023	47.3%	3.8%	-0.7%

MARKET TREND IN THIS MONTH

Key Factors: วิฤตธนาคารจำกัดความเสียหายแก่ในกลุ่มธนาคารขนาดเล็ก

- **วิกฤต SVB :** หลังจากวัฏจักรการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย ส่งผลให้ Silicon Valley Bank (SVB) เริ่มขาดสภาพคล่องและต้องขายขาดทุนตราสารการเงินที่ถือเป็นสินทรัพย์ เพื่อใช้เป็นเงินหมุนเวียนและสำหรับคืนเงินฝากของลูกค้าที่มาถอนเงิน จนท้ายที่สุดถูกสั่งปิดจาก หน่วยงานรักษาเสถียรภาพสถาบันการเงินสหรัฐฯ (Federal Deposit Insurance Corporation: FDIC) ทำให้ประชาชนเกิดความเชื่อมั่นต่อระบบธนาคาร
- **ธนาคารเล็กยังคงเสี่ยง :** ต่อมาทางเฟด ได้ออกมาตรการ Bank Term Funding Program (BTFP) โดยใช้ตราสารการเงินมาค้ำประกันการกู้เงินเพื่อไปเสริมสภาพคล่อง ทั้งนี้หากพิจารณาที่ กราฟ 8 พบว่า ธนาคารขนาดเล็กมีทุนสำรองและสภาพคล่องต่ำ ทำให้ยังคงมีความเสี่ยงที่จะถูกปิด

Figure 7 : BTFP eased the quick – sell pressure

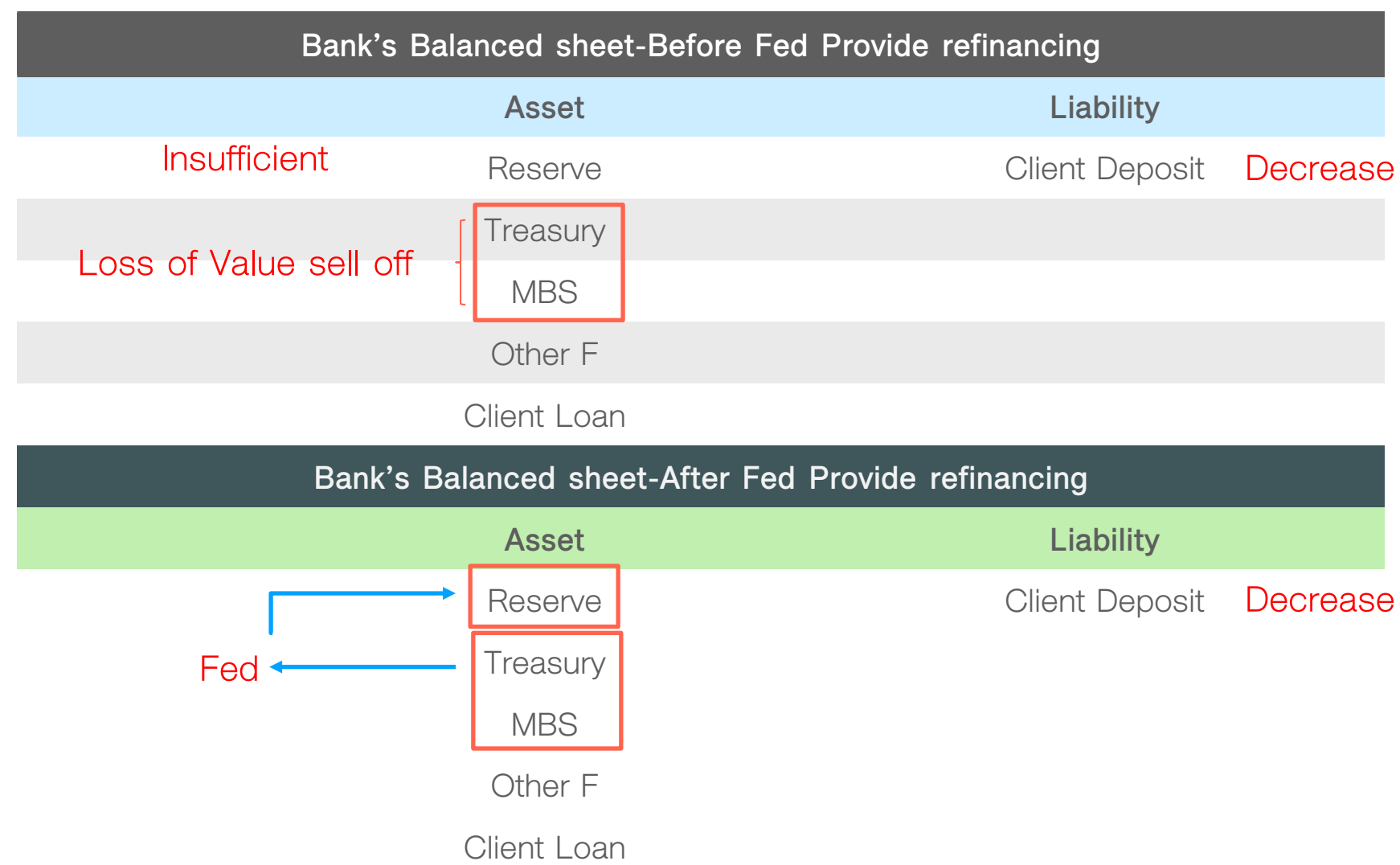
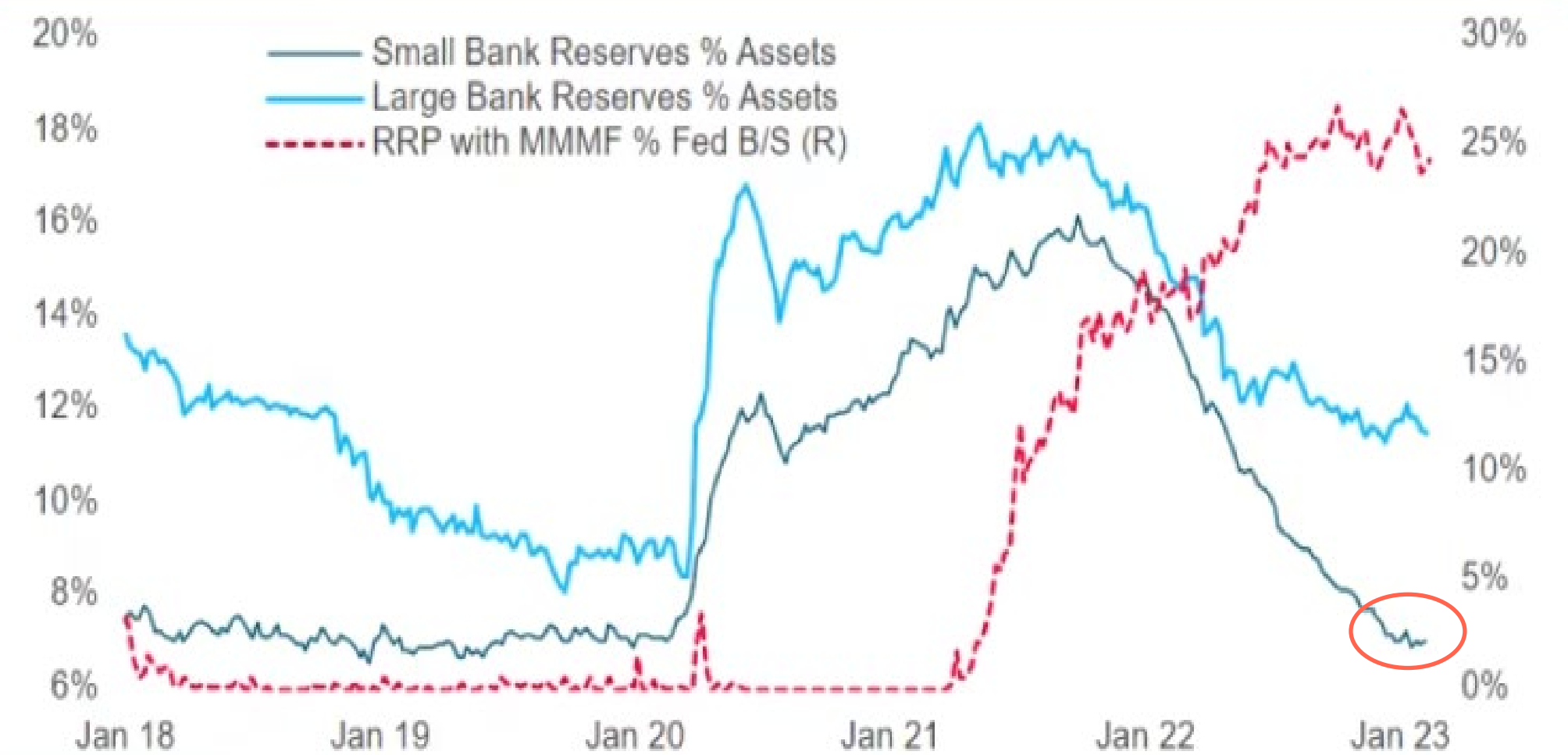


Figure 8 : Most reserve are held by large banks



MARKET TREND IN THIS MONTH

Key Factors: วิกฤตบ้านจีน มีสัญญาณดีขึ้นแบบค่อยเป็นค่อยไป

- **วิกฤตอสังหาฯจีน มีแนวโน้มคลี่คลาย:** ราคาบ้านจีนฟื้นตัวตามความต้องการผู้บริโภคที่เริ่มเชื่อมั่นและเริ่มกลับมาซื้อ
- **การฟื้นตัวทางเศรษฐกิจของจีน :** หลังการเปิดประเทศผนวกกับนโยบายอัดฉีดสภาพคล่องทางการเงินและการคลังของจีน ส่งผลให้ความเชื่อมั่นของผู้ผลิตปรับสูงขึ้น และเร่งการผลิตสินค้าและบริการเพื่อรองรับการกลับมาของอุปสงค์จากผู้บริโภคในประเทศ
- **โครงสร้างการปกครองของจีนมีความแข็งแกร่ง :** หากดูรายชื่อของกลุ่มการปกครองพบว่า มีอำนาจเอื้อต่อการดำเนินนโยบายของ ปธน. สี จิ้นผิง ซึ่งปีนี้จีนมุ่งเน้นการเติบโตทางเศรษฐกิจ
- จากปัจจัยข้างต้นจึงส่งผลให้ประมาณการอัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจของจีนปี 2023 มีโอกาสทำได้ตามเป้าหมายที่ระดับ 5% และในมุมมองของตลาดได้ให้การเติบโตของจีนในปีสูงเกินกว่า 5% แม้ยังไม่ได้ประมาณการที่นับผลของมาตรการอัดฉีดสภาพคล่องเข้าสู่ระบบ ดังนั้น LH Bank Advisory แนะนำการเข้าลงทุนในหุ้นจีน

Figure 9 : Housing market is heading for recovery

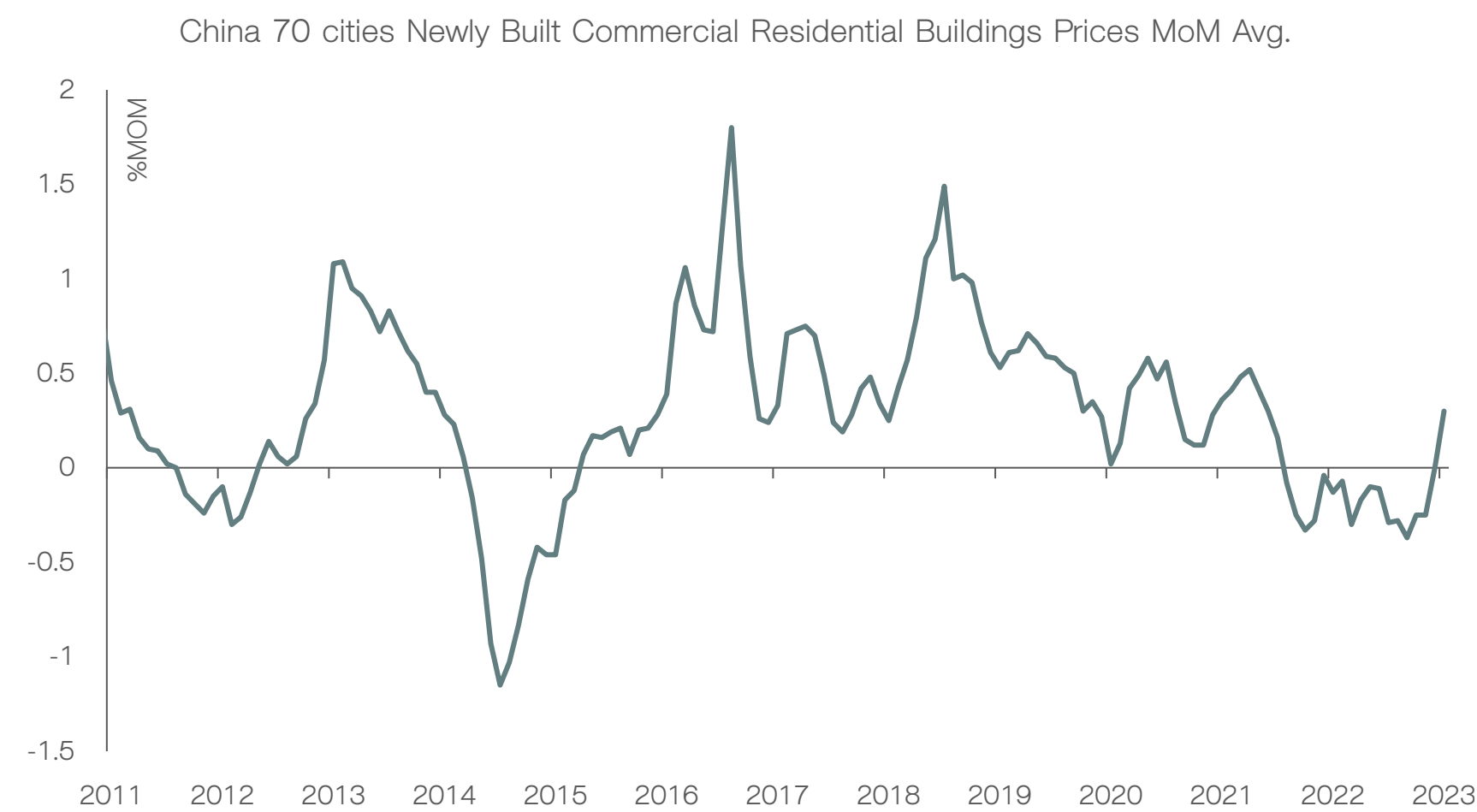
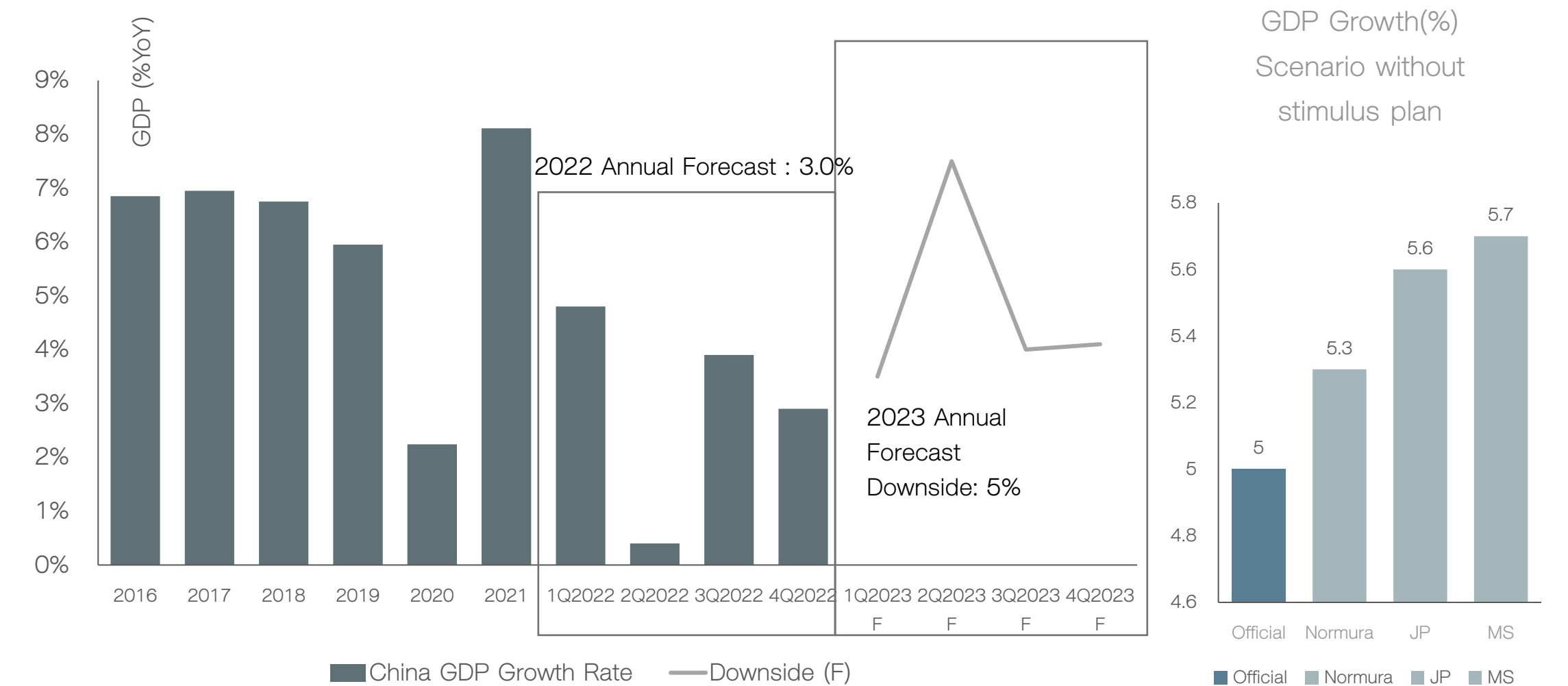


Figure 10: China's economy rebound with GDP set above 5%



INVESTMENT AND PRODUCT STRATEGY TO WATCH IN THIS MONTH

Seek Quality yield with liquidity : กลยุทธ์ที่ 1. จัดเตรียมสภาพคล่องพร้อมคว้าโอกาสในวิกฤตที่จะมาถึง

Key highlights	Product Strategy	Fund Recommend
<p>จากการปิดธนาคาร SVB ทำให้ท่าทีของธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) ลดความตึงเครียดของนโยบายการเงินลง เพื่อรักษาเสถียรภาพทางเศรษฐกิจ ซึ่งทาง LH Bank Advisory ยังคงมุมมองที่เศรษฐกิจสหรัฐฯ เสี่ยงเข้าสู่ภาวะถดถอย ขณะที่สหรัฐฯ เผชิญอยู่กับปัญหาเงินเฟ้อสูง ทำให้นโยบายการเงินของเฟดจะออกมาแบบผสมระหว่างขึ้นดอกเบี้ย ควบคู่กับเติมสภาพคล่องเข้าระบบ เป็นเหตุให้ในระยะสั้นตลาดหุ้นจะมีโอกาสฟื้นตัว อย่างไรก็ตาม ความเสี่ยงที่มีวิกฤตสหรัฐฯ กลับมาชัดเจนขึ้น ดังนั้นเพื่อไม่ให้พลาดโอกาสนักลงทุนสามารถจัดเตรียมสภาพคล่องในกองทุนตลาดเงินและ Short Term Fund</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Short Term Fund • Money Market Fund 	<ul style="list-style-type: none"> • KFSPLUS-A • KKP PLUS

Figure 13 : US Treasury yield curve changes after SVB

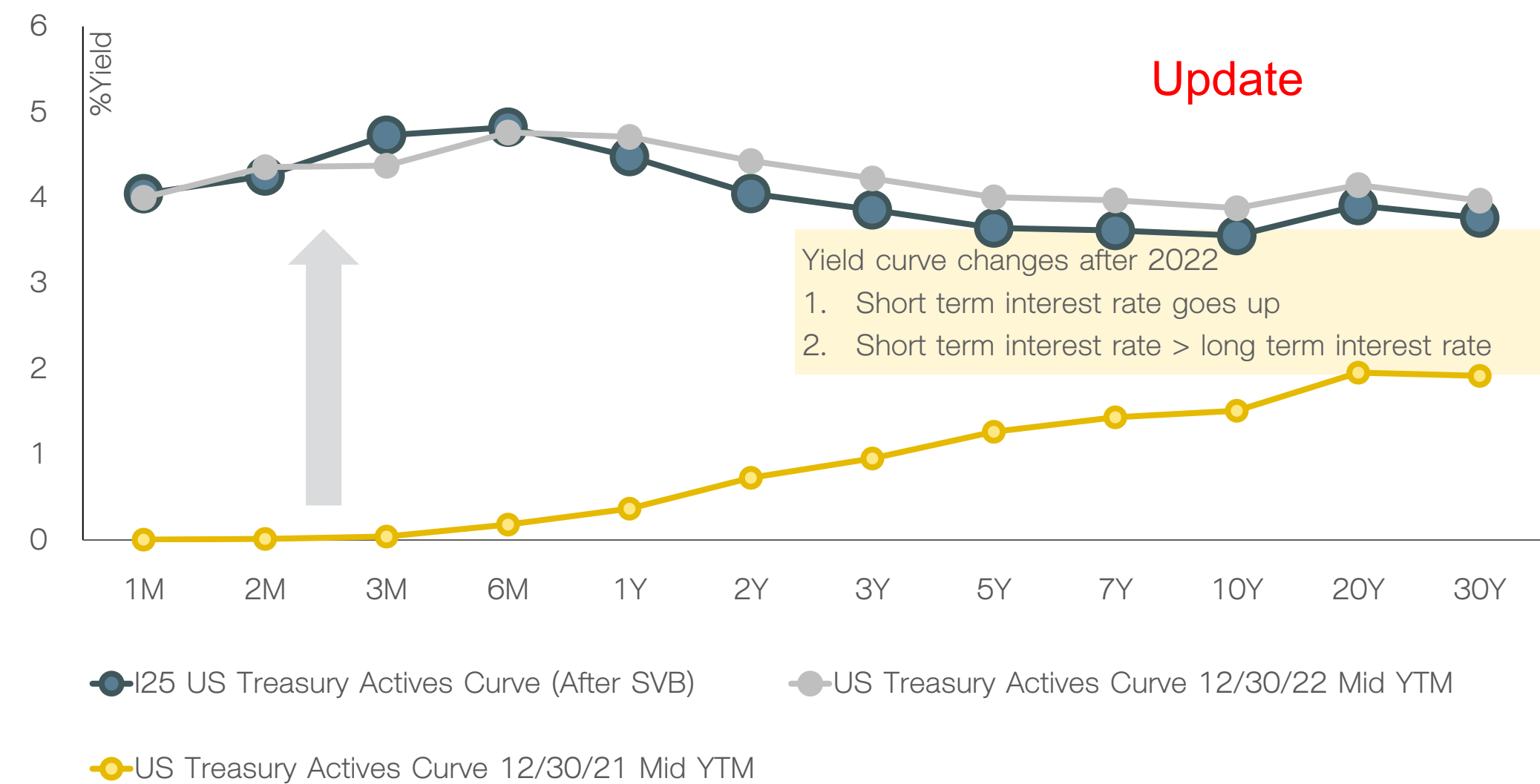
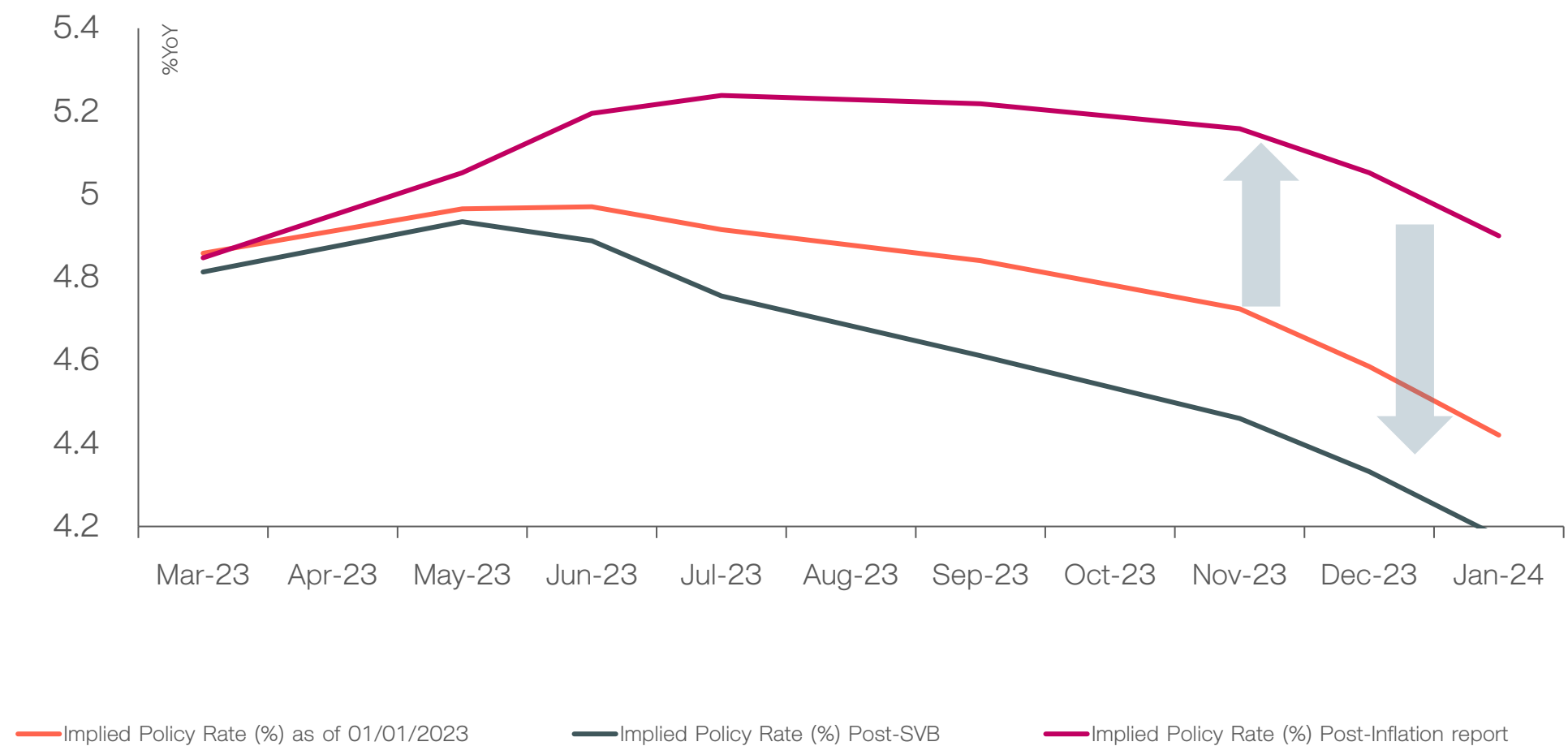


Figure 14 : Fed Interest rate outlook



* New Product ของ LHFUND สามารถติดต่อสอบถามผลิตภัณฑ์ได้ที่สาขาธนาคาร 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
<p>ในเวลานี้ความเสี่ยงของเศรษฐกิจถดถอยปรับตัวขึ้น ซึ่งส่งผลให้กิจกรรมทางเศรษฐกิจชะลอตัว ทาง LH Bank Advisory คาดว่า ในเวลานั้นมีโอกาสที่เห็นการกลับทิศทางของนโยบายการเงิน (Fed Pivot) ส่งผลให้ตลาดตราสารหนี้กลับมาน่าสนใจอีกครั้ง เพราะอัตราผลตอบแทนอยู่ในระดับสูง และราคาถูก แนะนำซื้อโดยเน้นลงทุนในประเภท Investment Grade ขึ้นไป</p>	<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"> • MUBOND และ KF-SINCOME

Figure 15 : Also offer attractive risk/return pay off with YTM at higher level

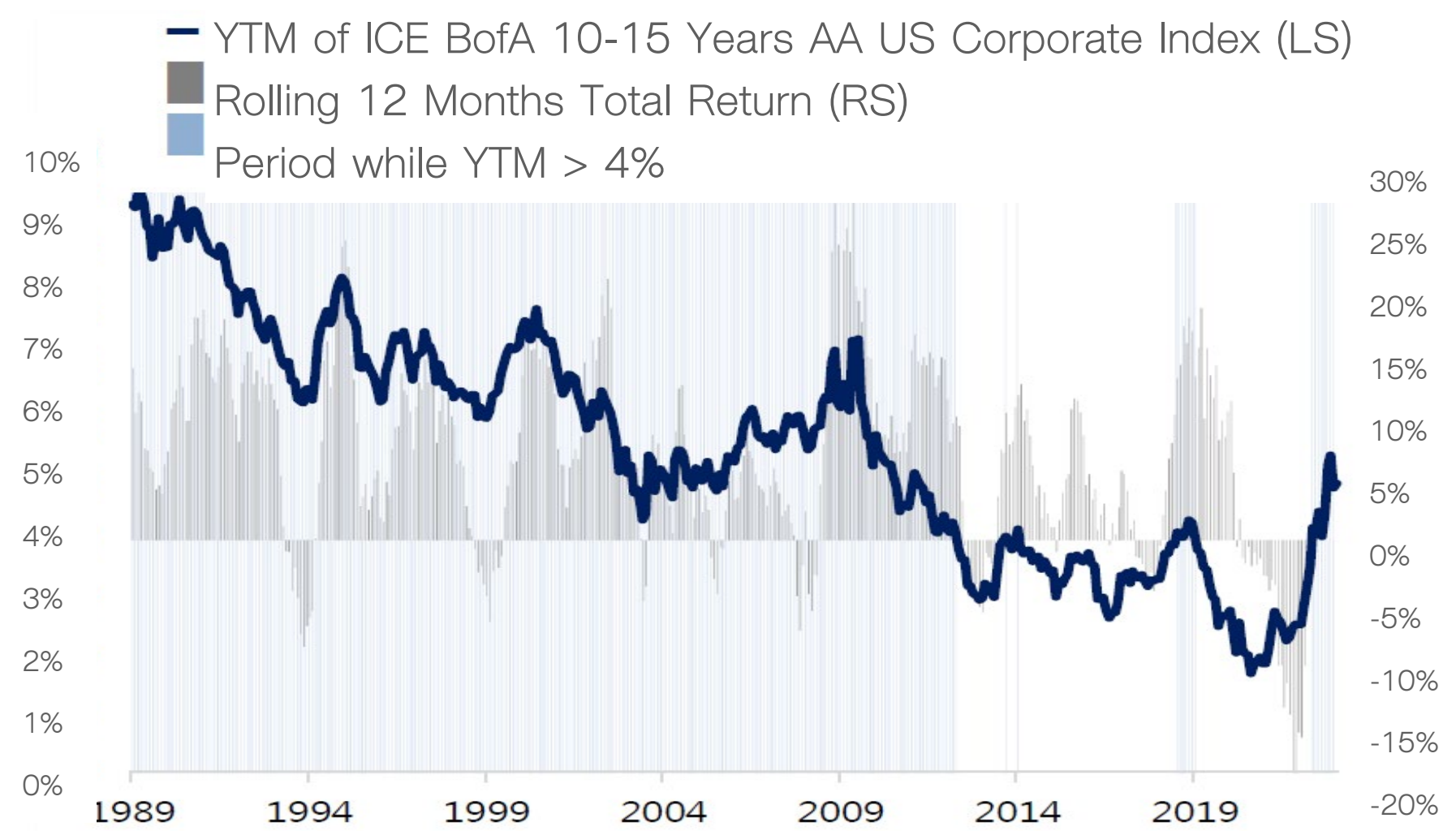
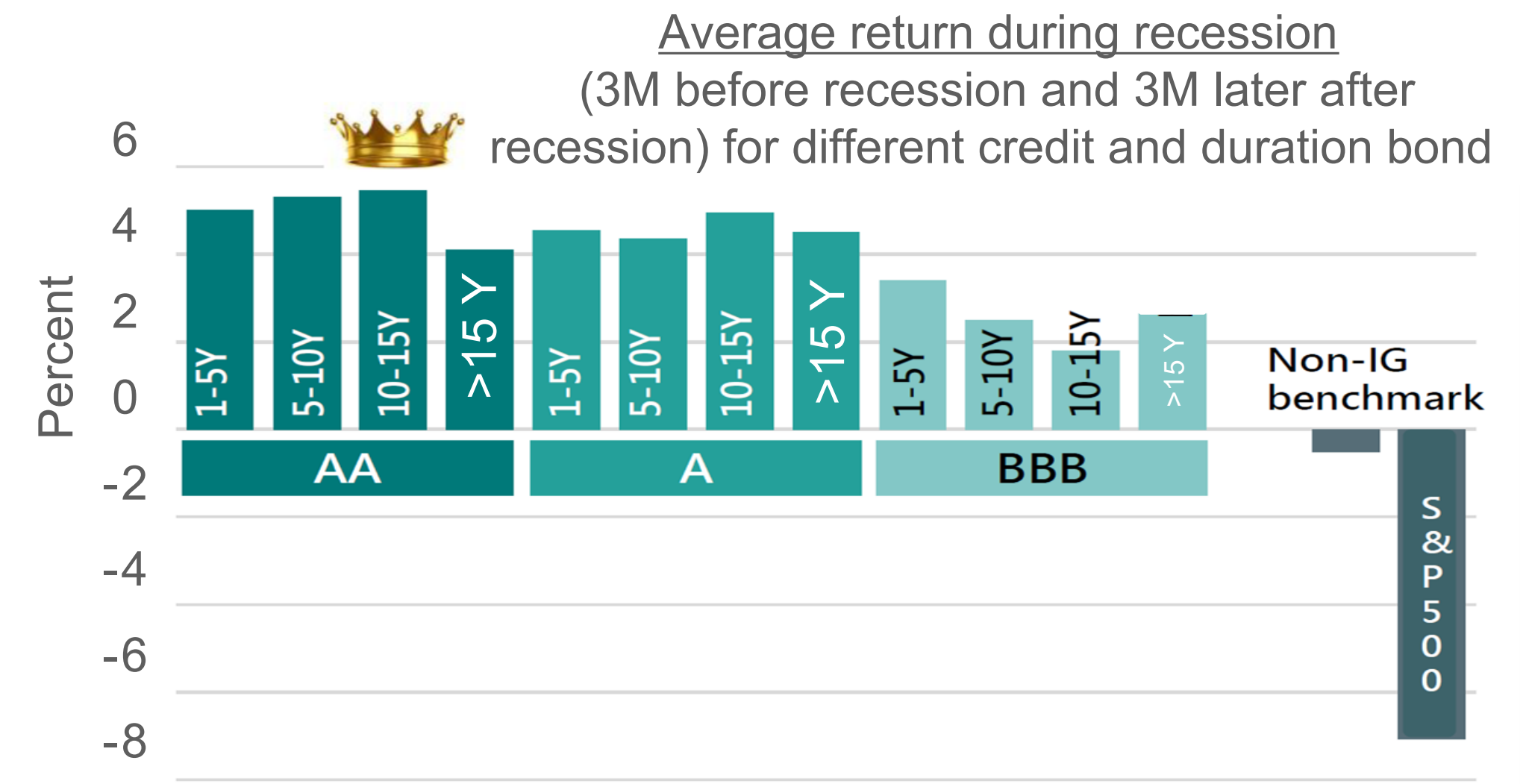


Figure 16 : High grade bond with 10-15 years duration performed well in recession



* New Product ของ LHFUND สามารถติดต่อสอบถามผลิตภัณฑ์ได้ที่สาขาของธนาคาร แลนด์ แอนด์ เฮาส์

Source: Bloomberg, CTBC, LH Bank Advisory

INVESTMENT AND PRODUCT STRATEGY TO WATCH IN THIS MONTH

Volatility Control Mechanism : กลยุทธ์ที่ 3. จัดพอร์ตลดความผันผวน

Key highlights	Product Strategy	Fund Recommend
<p>ภาพตลาดเดือนเมษายน ยังได้รับผลกระทบจากอัตราดอกเบี้ยสหรัฐฯ อยู่ในระดับสูง ดังนั้นทาง LH Bank Advisory แนะนำ 1. เลือกลงทุนในสินทรัพย์ที่มีการแกว่งตัวของราคาน้อยกว่าการเปลี่ยนแปลงของตลาด (Low Beta) 2. กระจายไปถือครองสินทรัพย์ที่ไม่มีค่าความสัมพันธ์กับสินทรัพย์อื่น เช่น ทองคำ และ 3. เลือกใช้กลยุทธ์ Long-Short โดยทั้ง 3 กลยุทธ์มีเป้าหมายเพื่อปกป้อง Downside ของพอร์ตการลงทุน</p>	<ul style="list-style-type: none"> กองทุน Low Beta 	<ul style="list-style-type: none"> KT-WEQ-A
	<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 Bond 	<ul style="list-style-type: none"> MUBOND
	<ul style="list-style-type: none"> Long-Short Strategies Fund 	<ul style="list-style-type: none"> Private Fund Market Neutral**

Figure 17 : Volatility is still above average

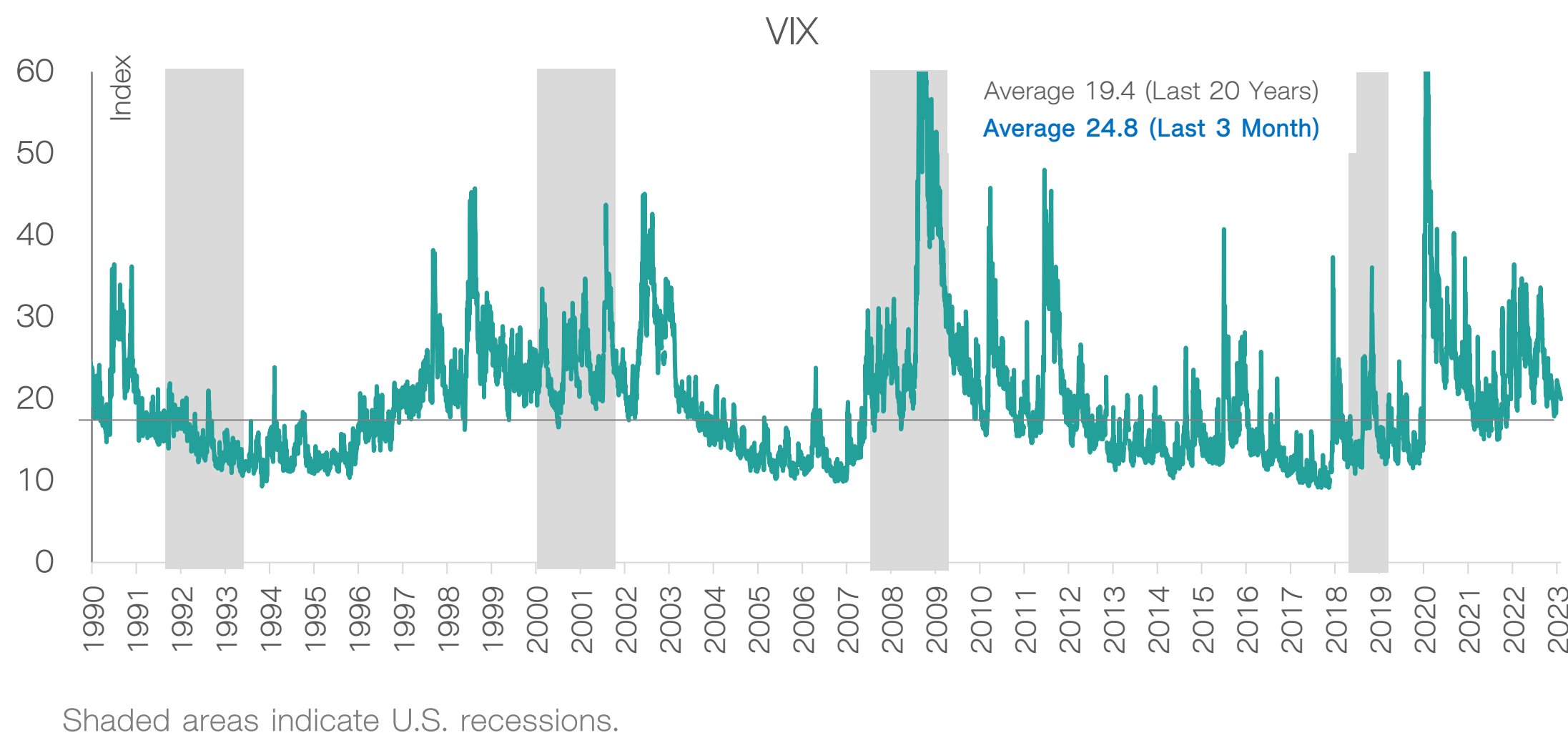
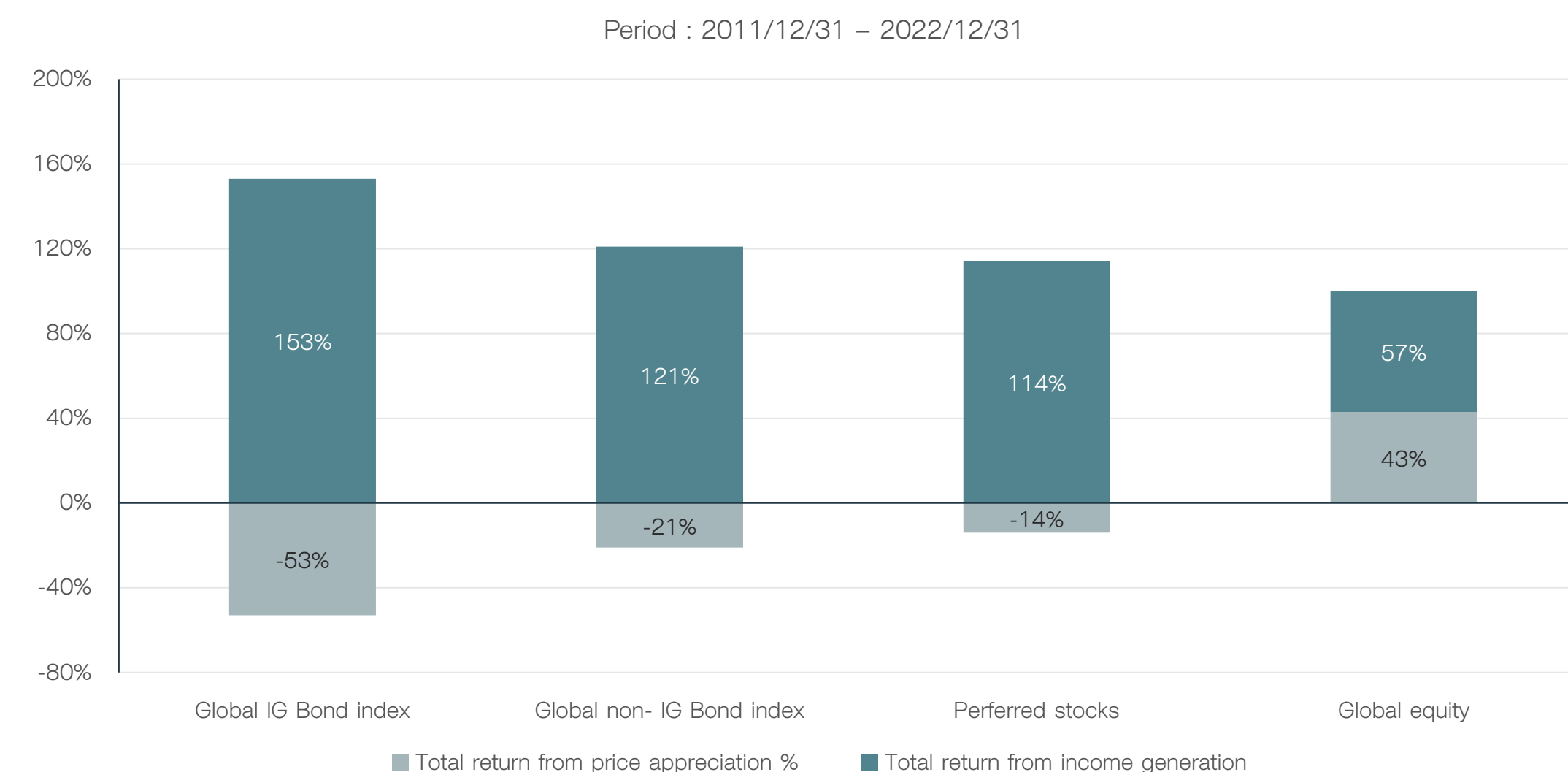


Figure 18 : Accumulate capital gain via diversified income generation to enhance investment efficiency in bumpy market



* 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

Policy First , Stay Selective : กลยุทธ์ที่ 4. คัดสรร “ของดีโอกาสโตสูง”

Key highlights	Product Strategy	Fund Recommend
<p>LH Bank Advisory แนะนำเข้าสะสมหุ้น Quality Growth โดยหุ้นเติบโตที่มีมูลค่าดี เนื่องจากเป็นหุ้นมีงบการเงินที่แข็งแกร่ง มีหนี้สินอยู่ในระดับต่ำ เพราะสามารถทนความแข็งแกร่งในยามตลาดปรับฐาน พร้อมกับเป็นหุ้นที่มีปัจจัยสนับสนุนให้รายได้ขยายตัว อย่าง เกาะกระแสของ Mega Trend ทั้งนี้ประเทศ จีน คือ หนึ่งในประเทศที่เน้นนโยบายขยายพลังงานทดแทน และมีตลาดใหญ่สำหรับรถยนต์ไฟฟ้า</p>	<ul style="list-style-type: none"> กองทุนหุ้นมูลค่า กองทุนหุ้นจีน 	<ul style="list-style-type: none"> SCBPGF KT-CHINA-A และ ABCNEXT-A
	<ul style="list-style-type: none"> กองทุนที่เกาะกระแส Mega tend อย่าง พลังงานสะอาด,รถยนต์ไฟฟ้า และ ESG 	<ul style="list-style-type: none"> KT-GREEN MRENEW-A LHSEMICON-A

Figure 19 : Short-Term Opportunity (inventory replenishment 2Q23-3Q23)

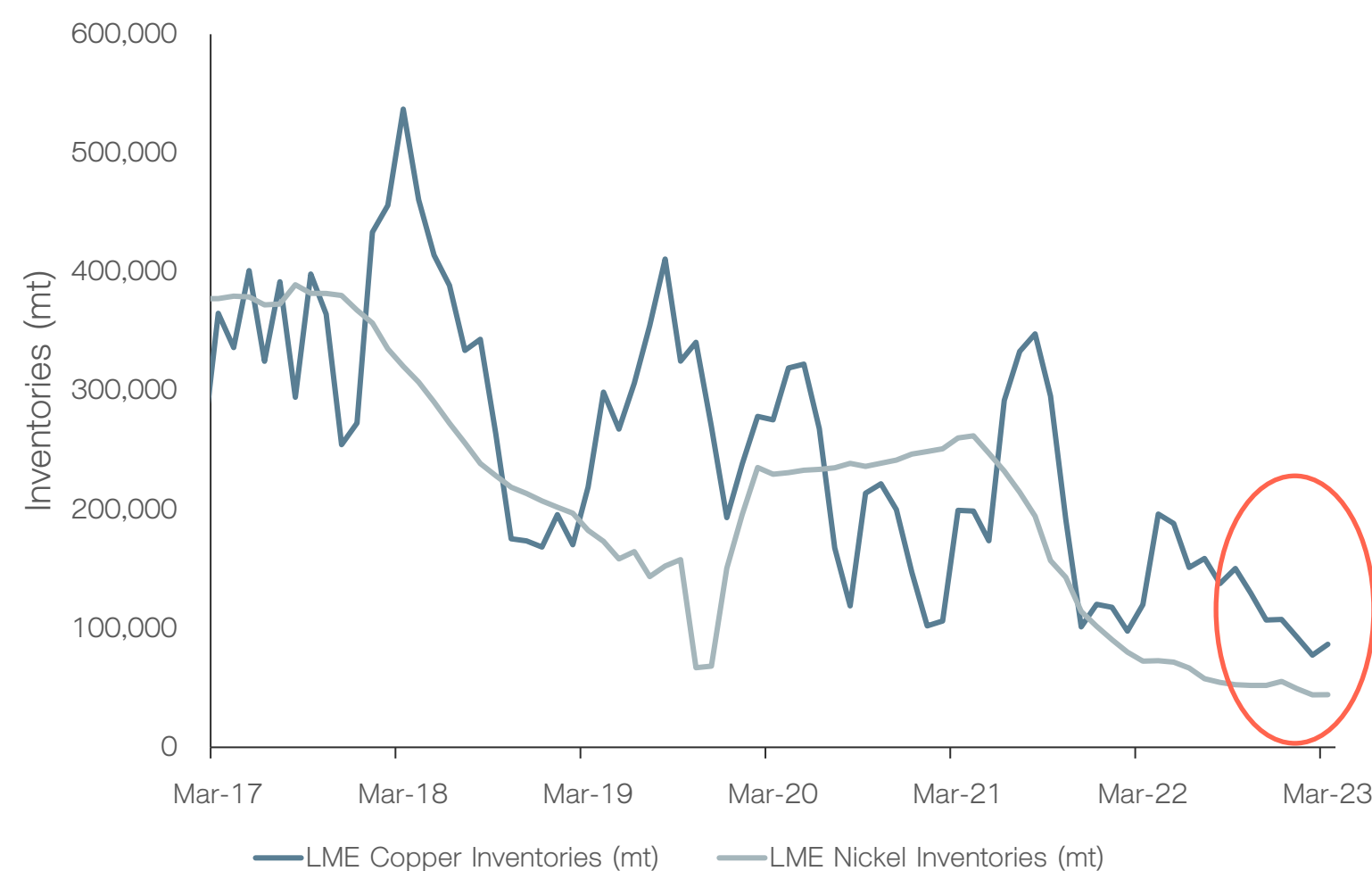


Figure 20 : Mid-Term capital gain China Equity (government Support)

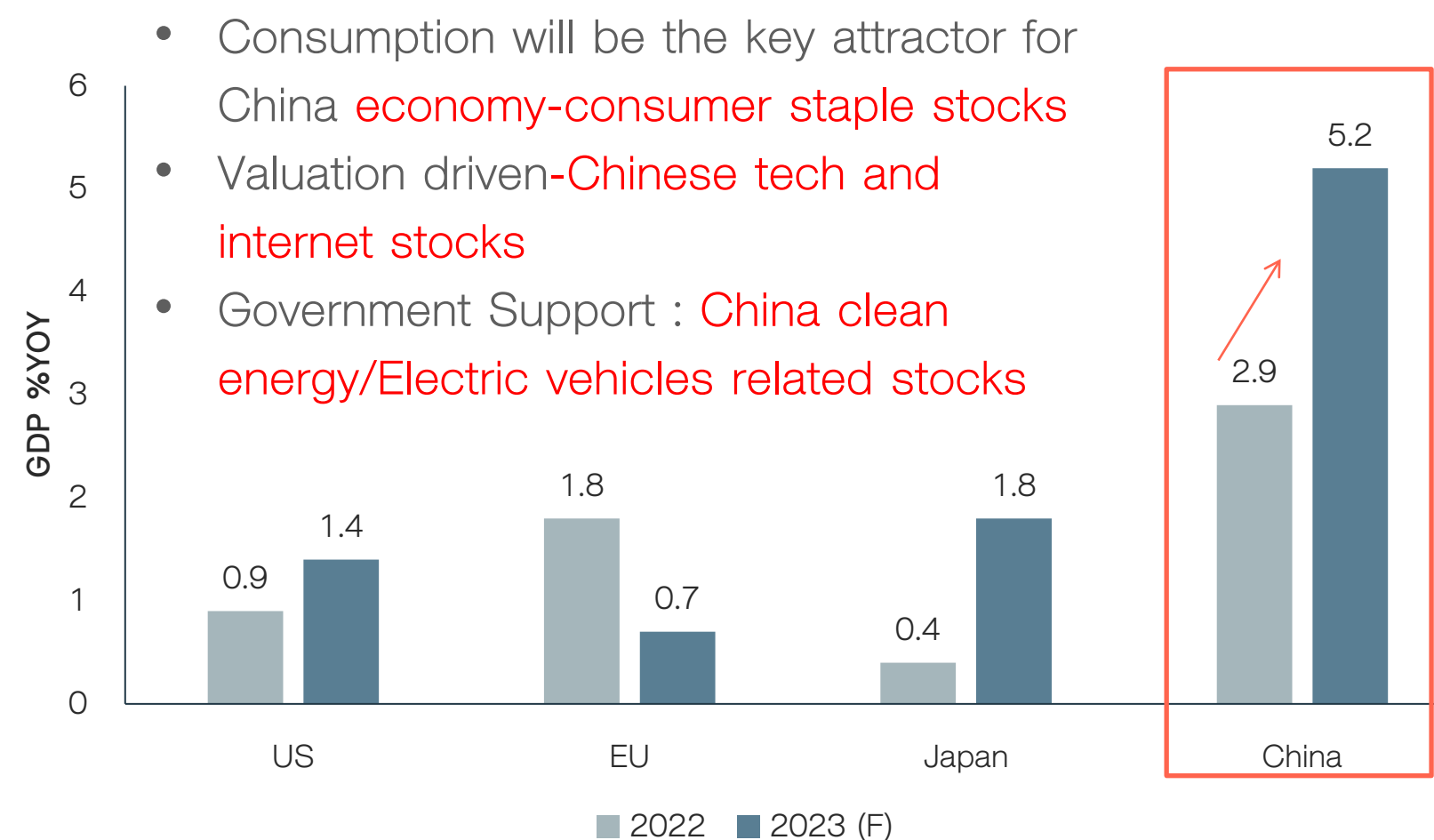


Figure 21 : Long Term investment trend (Policy Support)



- EU Green Deal Industrial Plan : Provide a supportive environment for the scaling up of the EU's manufacturing capacity for the net -zero technologies and product required to meet Europe's ambitious climate targets

MARKET RECOMMENDATION

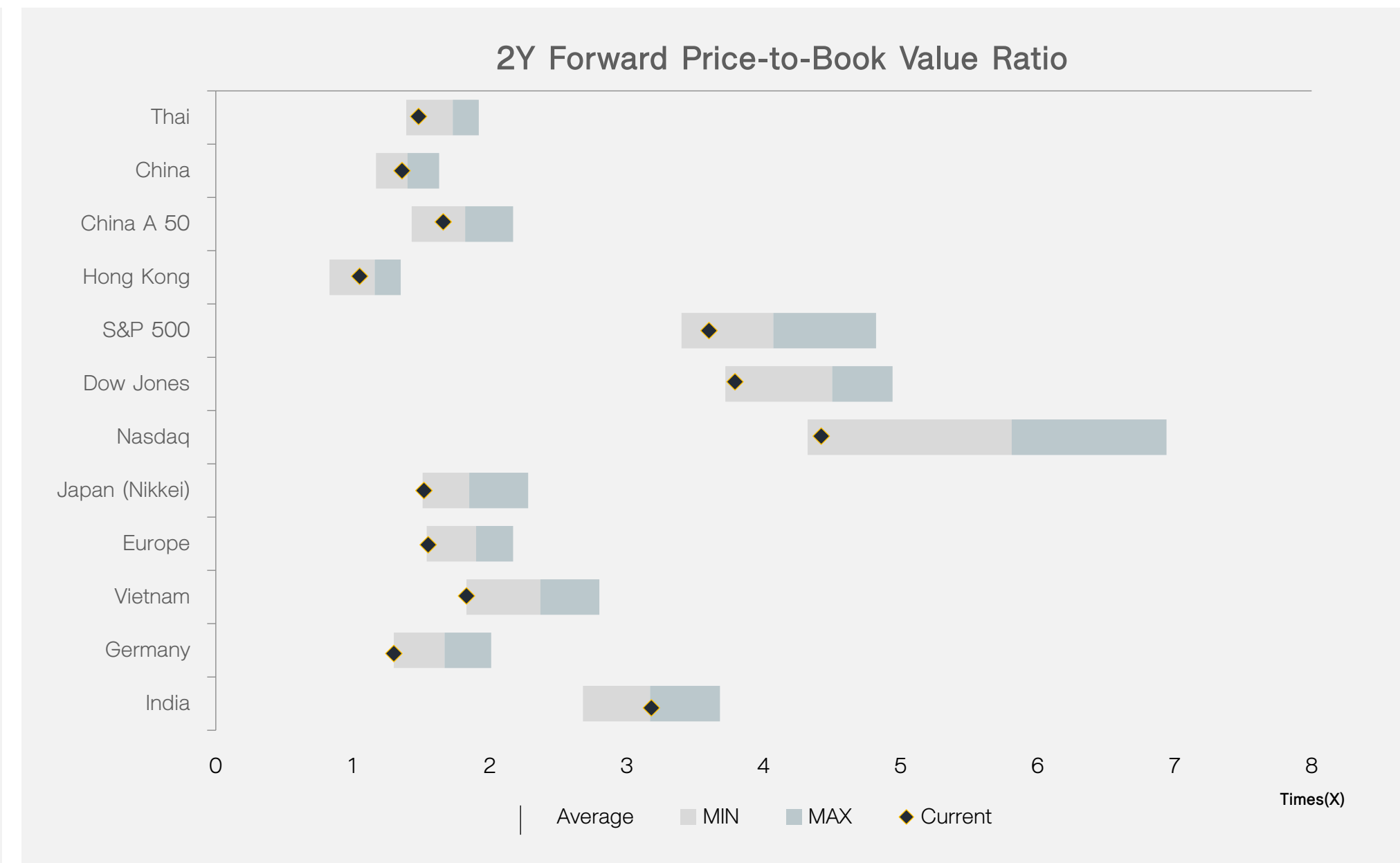
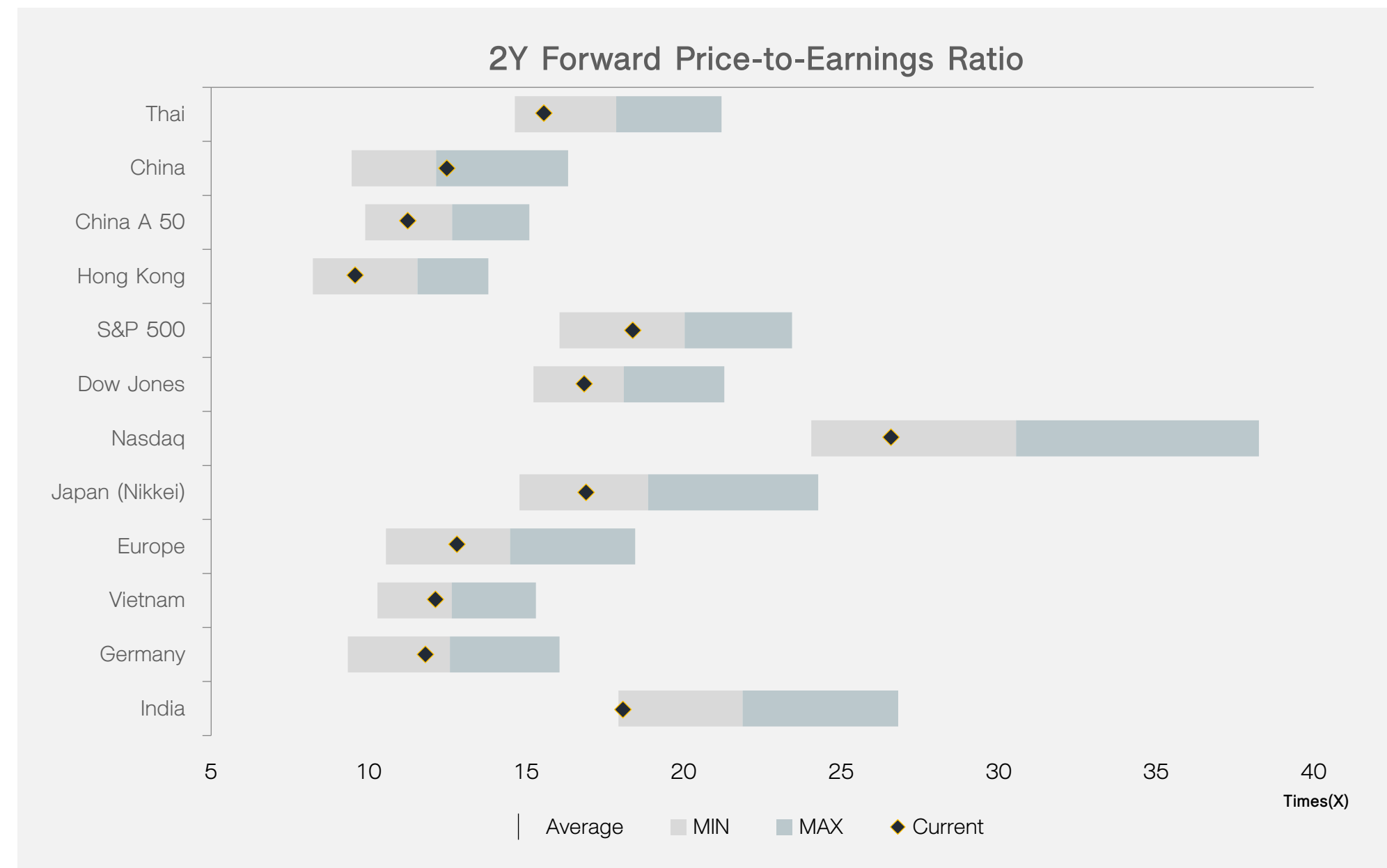
Asset Class	Selection	View	Comment
Foreign Equity	U.S.	Neutral	ธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) ประกาศมาตรการ Bank Term Funding Program (BTFP) ซึ่งเข้ามาเพิ่มสภาพคล่องในตลาด เพื่อสร้างความมั่นใจแก่ประชาชนถึงเสถียรภาพของระบบการเงิน ส่งผลให้ตลาดหุ้นในระยะสั้นสามารถเก็งกำไรได้ ทั้งนี้ผู้ประกอบการจับตามองไปที่การลดระดับความเข้มงวดของนโยบายการเงิน เพื่อพยุงเศรษฐกิจ แม้เงินเฟ้อยังคงอยู่สูงกว่าเป้าหมาย ทำให้ทาง LH Bank Advisory คาดว่าดัชนีความเชื่อมั่นของผู้ผลิต (PMI) มีโอกาสผ่านจุดต่ำสุดและฟื้นตัวขึ้น ทั้งนี้ทาง LH Bank Advisory แนะนำขายกลุ่มเคปโตที่ไม่ทำอะไร เพื่อลดความเสี่ยงที่จะสูญเสียเงินต้น และเลือกสะสมหุ้นที่อยู่ในกระแส Mega Trend
	Europe	-1	รายได้ของบริษัทในสินค้าแบรนด์กลับมาฟื้นตัวดีขึ้นจากผลของการเปิดประเทศของจีน อย่างไรก็ตามหากพิจารณาไปที่รายประเทศจะพบว่า มีเพียงดัชนีของเยอรมันและฝรั่งเศสที่สามารถให้ผลตอบแทนโดดเด่น ขณะที่สถานการณ์ของอิตาลียังคงสะท้อนความเปราะบาง โดยเฉพาะอัตราการว่างงานที่แตะระดับ 8% ซึ่งต้องติดตามความเสี่ยงของเศรษฐกิจยุโรปในประเทศเปราะบาง ดังนั้นหากนักลงทุนสนใจในตลาดยุโรป ทาง LH Bank Advisory แนะนำเลือกการลงทุนในดัชนีหุ้นเยอรมัน ที่เศรษฐกิจยังมีความแข็งแกร่งกว่าภูมิภาค
	Japan	Neutral	อัตราเงินเฟ้อประจำปีของญี่ปุ่นลดลงเหลือ 3.3% ในเดือนก.พ. 2023 ซึ่งเป็นผลจากราคาลงงานที่ปรับตัวครั้งแรก อย่างไรก็ตามระดับเงินเฟ้อญี่ปุ่นยังคงอยู่เหนือกว่าที่ ธนาคารกลางญี่ปุ่น (บีโอเจ) กำหนดสร้างแรงกดดันแนวทางการดำเนินนโยบายการเงินของทางบีโอเจในอนาคต ซึ่งจัดประชุมครั้งแรกในช่วงปลายเดือนเมษายน ทำให้ทาง LH Bank Advisory ยังคงมุมมองเป็นกลาง
	China	+1	หลังการปรากฏตัวของนักธุรกิจชื่อดัง Jack Ma ในจีนนั้น ทำให้เรียกความเชื่อมั่นจากผู้ประกอบการจีนให้กลับมาขึ้นขอบในตัวของปธน. สีจิ้น ผิง ทั้งนี้ทาง LH Bank Advisory มีมุมมองเชิงบวกต่อจีน โดยประเมินว่าดัชนีความเชื่อมั่นผู้ผลิต ทั้งอุตสาหกรรม สามารถฟื้นตัวเหนือ 50 จุด ติดต่อกันเป็นเดือนที่ 2 เพื่อสะท้อนถึงอัตราการขยายตัวเศรษฐกิจจีนที่แข็งแกร่ง แนะนำทยอยสะสม เพราะ เศรษฐกิจจีนส่งสัญญาณดีเพิ่มความชัดเจนว่าสามารถขยายตัวตามเป้าหมายจีดีพีที่ 5% ซึ่งขยายตัวสวนทางเศรษฐกิจโลก
	India	+1	ตลาดหุ้นอินเดียมีสัญญาณการฟื้นตัวตามแนวโน้มของราคาสินค้าโภคภัณฑ์ซึ่งเป็นสินค้าส่งออกของอินเดียมีการฟื้นตัวขึ้น ซึ่งสนับสนุนให้อัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจอินเดียยังคงโดดเด่นถึง 7% จึงคงมุมมองเป็นบวกและแนะนำให้จังหวะปรับฐานนี้เข้าสะสม เพราะ หุ้นขนาดกลางและเล็กของอินเดียถูกกดดันจากประเด็น SVB ที่หาเงินทุนให้แก่บริษัทอินเดีย สูงถึง 700 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ
	Vietnam	Neutral	อัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจเวียดนามออกมาที่ 3.32% ต่ำกว่าไตรมาสที่ผ่านมา 5.92% ตามที่ทาง LH Bank Advisory ได้ประเมินไว้ ซึ่งเป็นผลมาจากการส่งออกที่ติดลบ 14.8%YoY จึงเป็นเหตุให้คงมุมมองเป็นกลาง เพราะตลาดเวียดนามมีการพึ่งพาการส่งออกที่สูงถึง 93% ของ GDP เป็นเหตุให้ตลาดเวียดนาม Underperform ตามภาวะเศรษฐกิจโลกชะลอตัว ขณะที่นักลงทุนระยะยาวสามารถทยอยสะสมหุ้นเวียดนามได้
Thai Equity	Thailand	+1	หลังการปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบายตามที่ตลาดคาดไว้ 0.25% ทำให้เงินทุนไหลเข้าตราสารทุนไทย โดยเศรษฐกิจไทยยังคงประเมินการเติบโตสูงถึง 3.6% จากปัจจัยสนับสนุนการท่องเที่ยว เข้ามาชดเชยผลกระทบการส่งออกสินค้าและบริการ ที่ชะลอตามเศรษฐกิจโลก ทั้งนี้ทาง LH Bank Advisory มองว่า ใช้เป็นจังหวะสะสม กรอบเป้าหมายระยะสั้น 1,650 จุด
Fixed Income	Domestic Bond	+1	ผลการประชุมอัตราดอกเบี้ยไทย ปรับขึ้น 0.25% เข้าสู่เป้าหมายอยู่ที่ระดับ 1.75% อันเป็นผลจากแรงกดดันของเงินเฟ้อในไทย ทั้งนี้ด้วยเงินเฟ้อไทยปัจจุบันปรับลดลงต่อเนื่องมาที่ 3.79% และเข้าสู่เงินเฟ้อเป้าหมาย จึงไม่มีเหตุให้ความจะเป็นที่อปท. ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเกินกว่าระดับที่ทาง LH Bank Advisory เคยประเมินไว้ 2% (+/-0.25%) ดังนั้นแนะนำให้สะสมตราสารหนี้ไทย เพราะ เกิดเสถียรภาพในนโยบายการเงิน
	Foreign Bond	Neutral	จาก Yield Curve สะท้อนถึงเงินทุนไหลเข้าในพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ขณะที่ตลาดมีมุมมองเชิงบวกว่า เฟดจะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยสหรัฐฯ ครั้งเดียว ดังนั้นเพื่อลดความเสี่ยงของพอร์ตการลงทุน ทาง LH Bank Advisory คงคำแนะนำ ทยอยเข้าสะสมพันธบัตรสหรัฐฯ และ ตราสารหนี้ Investment grade ขึ้นไป เพื่อสร้างโอกาสทำผลตอบแทนได้ดีในช่วงเศรษฐกิจตกต่ำ
Alternative Asset	Property/REIT	Neutral	อสังหาริมทรัพย์ในฝั่งเอเชีย ได้รับความน่าสนใจจากการลงทุนโดยตรงจากบริษัทจีน ทั้งนี้ทาง LH Bank Advisory แนะนำให้สามารถเข้าสะสมได้แต่เน้นเลือกเฉพาะ อสังหาฯ ฝั่งเอเชีย ขณะที่ภาพรวมอุปสงค์อสังหาฯ โลก โดยเฉพาะกลุ่ม Official ยังไม่น่าสนใจเพราะได้รับผลกระทบจากการชะลอตัวทางเศรษฐกิจของสหรัฐฯ
	Gold	+1	จาก Dot Plot บ่งชี้ว่าอัตราดอกเบี้ยสหรัฐฯ ปรับขึ้นอีกเพียง 1 ครั้งของปีนี้ และมีโอกาสปรับอัตราดอกเบี้ยลงต้นปี 2024 ทั้งนี้หากดูปริมาณสภาพคล่องที่เฟดใช้ในมาตรการช่วยเหลือวิกฤต Bank Run สูงถึง 3 แสนล้านดอลลาร์ ซึ่งทำให้ค่าเงินดอลลาร์อ่อนค่าลงจึงเอื้อต่อการฟื้นตัวของราคาทองคำ ทาง LH Bank Advisory แนะนำซื้อ เพื่อใช้เป็นสินทรัพย์รับมือความผันผวน
	Oil	Neutral	ราคาน้ำมันฟื้นตัวรับภาวะอุปทานที่ปรับตัวลงจากเหตุการณ์ไม่สงบในตะวันออกกลาง ประกอบกับอุปสงค์ของจีนเริ่มฟื้นตัวตามกิจกรรมทางเศรษฐกิจ ซึ่งทาง LH Bank Advisory มองว่าสามารถเก็งกำไรในระยะสั้น ในกรอบ 69-75 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล แต่ภาพในระยะกลางอุปสงค์น้ำมันยังถูกกดดันด้วยการเกิดวิกฤตเศรษฐกิจโลก
	THBUSD	Neutral	ค่าเงินบาทยังไร้ปัจจัยสนับสนุนใหม่ที่ส่งผลให้ค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้น ประเมินการแกว่งตัวในกรอบค่าเงิน 33-36 บาทต่อดอลลาร์

MARKET EVENT AND VALUATION

Date	Countries	Major Events	Expected	Previous
03-Apr-23	Japan	Tankan Large Manufacturers Index Q1		7
	China	Caixin Manufacturing PMI (Mar)		51.6
	US	ISM Manufacturing PMI (Mar)		47.7
04-Apr-23	Germany	Balance of Trade (Feb)		€16.7B
	US	JOLTs Job Openings (Feb)		10.824M
05-Apr-23	US	Balance of Trade (Feb)		\$-68.3B
		ISM Non-Manufacturing PMI		55.1
07-Apr-23	US	Non-Farm Payrolls (Mar)		311K
		Unemployment Rate (Mar)		3.6%

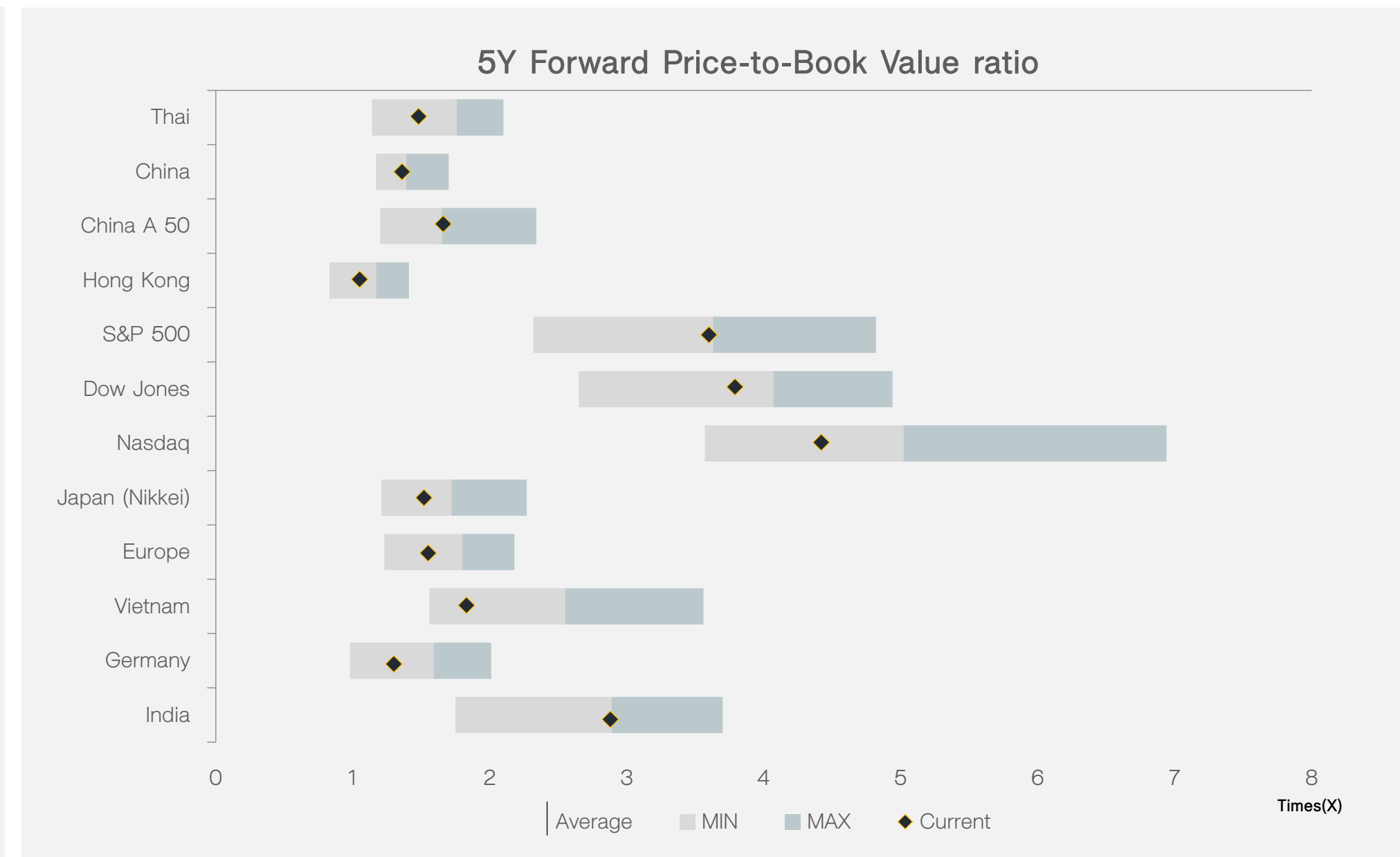
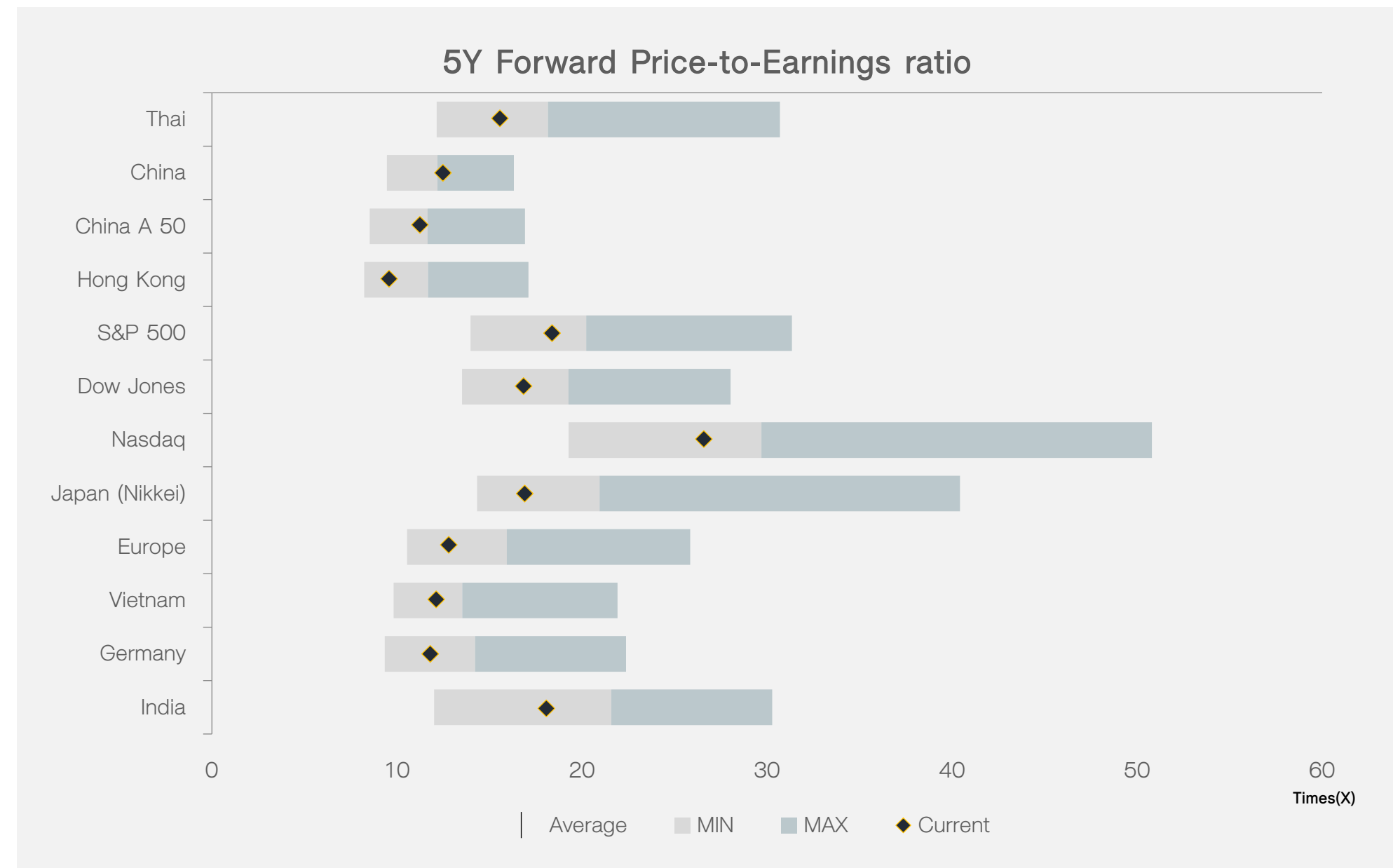


MARKET EVENT AND VALUATION



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory As of as of 30 Mar 2023

MARKET EVENT AND VALUATION



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory As of as of 30 Mar 2023

LH BANK



ADVISORY



THANK YOU