



SELECTIVE BUY

- สัญญาณเข้าสู่ Dollar Doom Loop หลังนักลงทุนกังวลใจกับสภาวะเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัว และเริ่มเข้าถือเงินดอลลาร์ในฐานะสินทรัพย์ปลอดภัย (Safe Heaven) มากขึ้น โดยการแข็งค่าของเงินดอลลาร์ได้ส่งผลกระทบต่อสินทรัพย์ลงทุนส่วนใหญ่อย่างเลี่ยงไม่ได้ ทำให้เราตัดสินใจลดการลงทุนแบบ Selective Buy ไปกับสินทรัพย์เสี่ยงที่มีปัจจัยสนับสนุนเฉพาะตัว อย่าง อินเดีย และเวียดนาม ที่เศรษฐกิจอยู่ในแนวโน้มขยายตัว รวมถึงกระจายการลงทุนตลาดตราสารหนี้ สลากผลตอบแทนระดับสูงและรับโอนความเสี่ยงของการสิ้นสุดวัฏจักรดอกเบี้ยขาขึ้น

- จาก Bloomberg Consensus คาดว่าเวียดนามจะเติบโตได้ถึง 5% ในปี 2023 และ 6.5% ในปี 2024 แม้ว่า GDP ในครึ่งปีแรกจะเติบโตเพียง 3.7% ดังนั้นคาดว่าจะมีมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจออกมาอีกในช่วงที่เหลือของปีนี้ สำหรับข้อกังวลเรื่องการส่งออกที่หดตัวนั้น เริ่มมีสัญญาณบวกจากการส่งออกที่ขยายตัวเฉลี่ย 4.9% MoM ในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา สำหรับ Forward P/E ratio ในปัจจุบันอยู่ที่ระดับ 12.3 เท่า ซึ่งต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปีที่ระดับ 13.6 เท่า ถือว่า Valuation อยู่ในระดับที่น่าสนใจ

- กองทุนที่น่าสนใจ ดังนี้ : กองทุนเปิด แอล เอช เวียดนาม (LHVN) กองทุนเปิดพริ้นซิเปิล เวียดนาม อีควิตี้ (PRINCIPAL VNEQ-A) กองทุนเปิดเคแอม อินเดีย อีควิตี้ ฟันด์ (KT-INDIA) และกองทุนเปิดเอ็มเอฟซี ยูเอส แอกริกัลท บอนด์ ฟันด์ (MUBOND)

Profita
by LH BANK

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 Application Profita



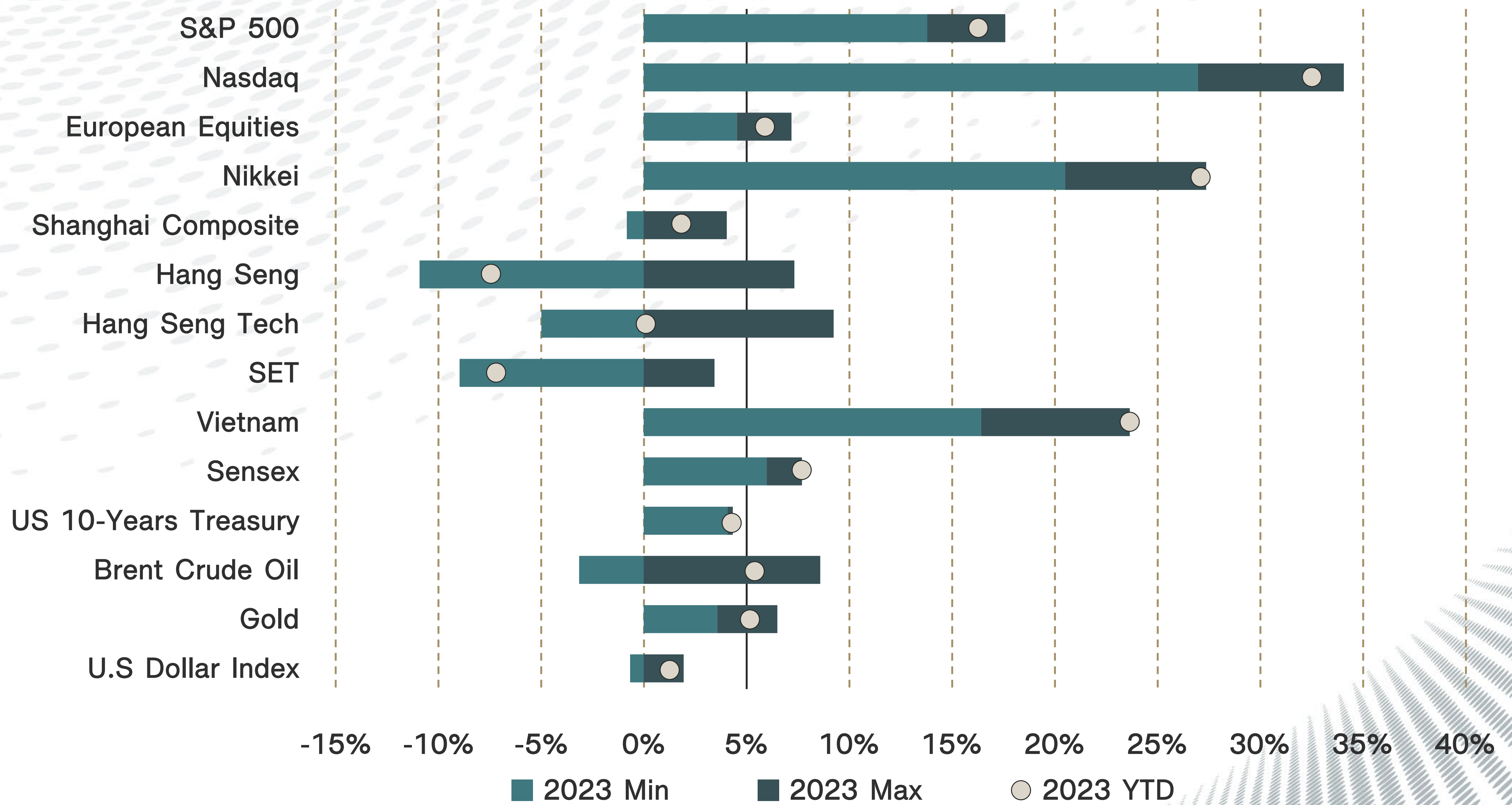
*เงื่อนไขเป็นไปตามที่ธนาคารกำหนด

การลงทุนมีความเสี่ยงผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้าเงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน

ลงทุนแบบมือโปร ได้แล้ววันนี้!

ASSETS IN REVIEW

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



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory
as of 07 Sep 2023

MARKET EVENT

Date	Countries	Major Events	Expected	Previous
12-Sep-23	UK	Unemployment Rate (Jul)		4.2%
	EU	ZEW Economic Sentiment Index (Sep)		-5.5
	India	Industrial Production YoY (Jul)		3.7%
		Inflation Rate YoY (Aug)		7.44%
13-Sep-23	UK	GDP MoM (Jul)		0.5%
	US	Inflation Rate YoY (Aug)		3.2%
14-Sep-23	Japan	ECB Interest Rate Decision		4.25%
	US	PPI MoM (Aug)		0.3%
		Retail Sales MoM (Aug)		0.7%
15-Sep-23	China	Industrial Production YoY (Aug)		3.7%
		Michigan Consumer Sentiment Prel (Sep)		69.5

TOPIC FOCUS

Dollar Doom Loop

มุมมองตลาดบ่งชี้แนวโน้มของทิศทางดอกเบี้ยสหรัฐฯ จะสิ้นสุดวัฏจักรขาขึ้น เนื่องจากเศรษฐกิจสหรัฐฯ เกิดการชะลอตัว สะท้อนไปที่อัตราการว่างงานที่ปรับขึ้นสู่ระดับ 3.8% ขณะที่อัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจหลายประเทศ อย่าง เยอรมนี ซึ่งเป็นเศรษฐกิจขนาดใหญ่ของยุโรปเข้าสู่ภาวะถดถอย จุดการเติบโตของยูโรโซน และการขยายตัวของเศรษฐกิจจีนอ่อนตัวลงจากปัญหาหนี้สูง ทำให้ภาพรวมเศรษฐกิจโลกโดยรวมไม่สดใสในช่วงสุดท้ายของปีมากนัก จนสร้างความกังวลใจแก่นักลงทุนและเริ่มเข้าถือเงินดอลลาร์ในฐานะสินทรัพย์ปลอดภัย (Safe Heaven) มากขึ้น

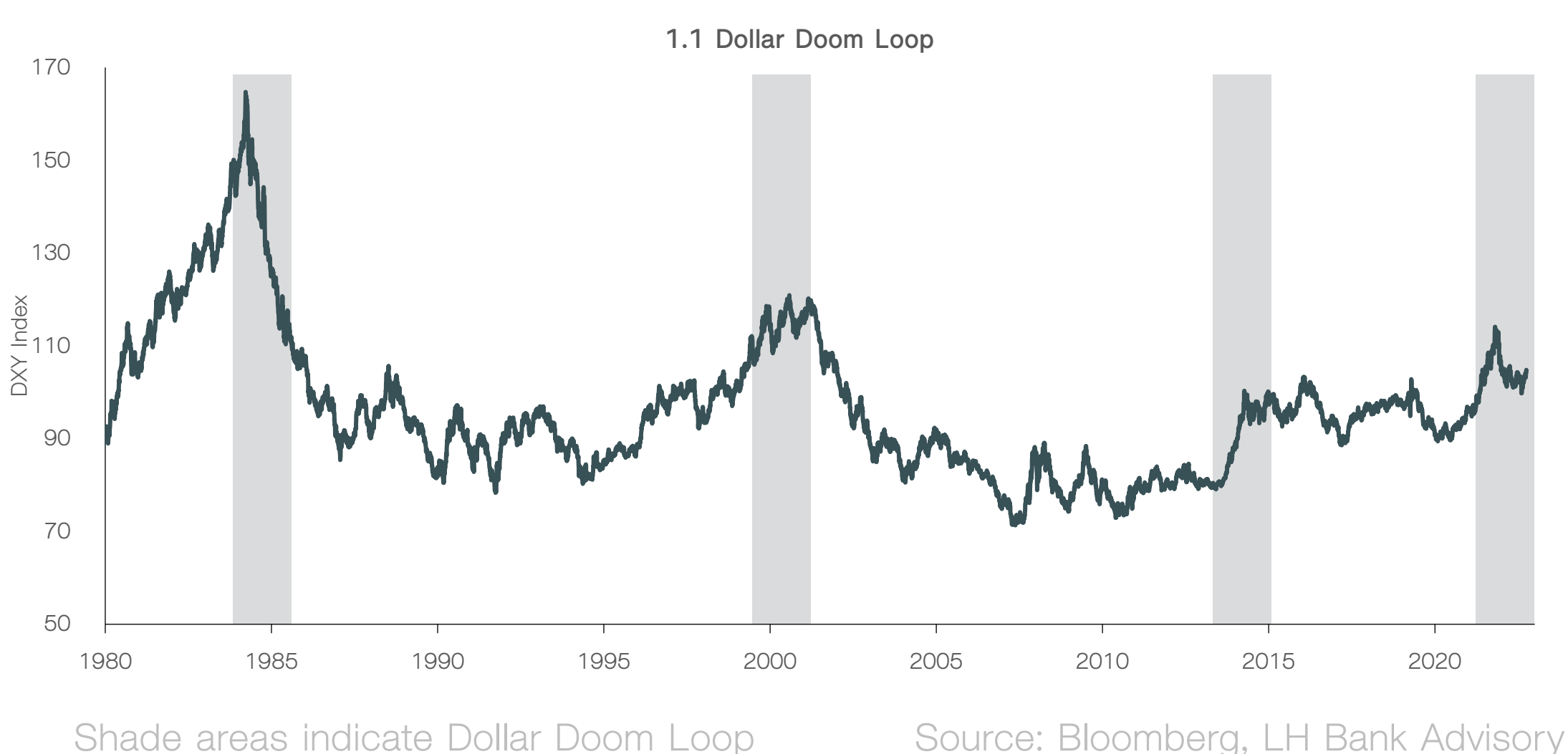
ทาง LH Bank Advisory ประเมินการแข็งค่าของค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ในฐานะ Safe Heaven รอบนี้ อาจไม่ได้เป็นการเร่งตัวจนทำจุดทดสอบใหม่ แต่ส่งสัญญาณเข้าสู่ Dollar Doom Loop (วงจรกดดันการเติบโตของเศรษฐกิจโลก) โดยหลังจากการปรับขึ้นของดอลลาร์ ได้เกิดสถานการณ์การชะลอตัวของการผลิตภาคอุตสาหกรรมและการบริการในหลายประเทศตามมา และผลสืบเนื่องไปยังการค้าขายระหว่างประเทศลดลง นักลงทุนจะกลับมามองภาวะเศรษฐกิจถดถอย นักลงทุนจึงเพิ่มน้ำหนักถือครองดอลลาร์สหรัฐฯ วนเป็นวงจรเช่นนี้ไปเรื่อย ๆ ขณะที่การหาทางออกจากวงจร Dollar Doom Loop ในครั้งนี้อาจจะยากลำบาก เพราะสถานการณ์เศรษฐกิจโลกชะลอตัว ภายใต้ค่าเงินดอลลาร์ที่สูง เป็นเหตุกดดันธนาคารกลางหลายประเทศทำการแทรกแซงค่าเงินเพื่อรักษาเสถียรภาพ จนทำให้เกิดปัญหาใหม่ตามมา อย่าง จีน และ ญี่ปุ่น ที่ดำเนินนโยบายการเงินแบบผ่อนคลายเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจ ต้องใช้เงินมหาศาลเพื่อแทรกแซงค่าเงินอีกด้วย

อย่างไรก็ตามการแข็งค่าของเงินดอลลาร์ได้ส่งผลเชิงลบต่อสินทรัพย์ลงทุนส่วนใหญ่อย่างเลี่ยงไม่ได้ ทำให้เราคัดสรรกลยุทธ์การลงทุนแบบ Selective Buy ไปกับสินทรัพย์เสี่ยงที่มีปัจจัยสนับสนุนเฉพาะตัว

- **เลือกลงทุนในประเทศที่เศรษฐกิจอยู่ในแนวโน้มขยายตัว** อย่าง อินเดีย แม้เมื่อเปรียบเทียบมูลค่า Shiller CAPE พบว่าตลาดอยู่ในโซนที่มีมูลค่าสูงกว่าหลายตลาด ซึ่งมีปัจจัยสนับสนุนจากการขยายตัวทางเศรษฐกิจที่โดดเด่นในระดับ ปีละ 6-7% จึงขับเคลื่อนให้รายได้บริษัทจดทะเบียนในประเทศขยายตัวได้ อีกทั้งด้วยความสัมพันธ์ระหว่างประเทศที่ดีกับสหรัฐฯ และจีน จึงดึงดูดกระแสเงินไหลเข้าในสินทรัพย์ลงทุน และการลงทุนโดยตรง (FDI) ในระยะยาว สะท้อนไปที่ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (Manufacturing PMI) ที่ขยายตัวเหนือระดับ 50 จุด ขณะที่สกุลเงินรูปีรับอานิสงส์สิ้นสุดวัฏจักรดอกเบี้ยขาขึ้นของสหรัฐฯ ทำให้แรงกดดันส่วนต่างดอกเบี้ยระหว่างสกุลเงินท้องถิ่นกับสหรัฐฯ คลี่คลายขึ้น กองทุนแนะนำ KTAM India Equity Fund (KT-INDIA-A)
- **กระจายการลงทุนตลาดตราสารหนี้ผลตอบแทนระดับสูงและรับอานิสงส์สิ้นสุดวัฏจักรดอกเบี้ยขาขึ้นของสหรัฐฯ** เนื่องจากตลาดประเมินการปรับลดอัตราดอกเบี้ยในครึ่งปีแรกของ 2024 ทำให้ผลตอบแทนพันธบัตรระยะยาว (Bond Yield) ปรับตัวลงเล็กน้อย ขณะที่ทางเราประเมินว่าแรงกดดันภายใต้เงินเฟ้อที่ยังคงอยู่เหนือเป้าหมาย อาจจะมีแรงส่งให้ Fed ยังเลือกดำเนินนโยบายคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายสหรัฐฯ ในระดับสูง สำหรับนักลงทุนที่มองหาผลตอบแทนประเภท Fixed Income ให้ทยอยเข้าสะสมในพันธบัตรรัฐบาล และตราสารหนี้ระดับ Investment grade ขึ้นไป กองทุนแนะนำ MUBOND-A Fixed Income Fund

Figure 1

US Dollar Soars , PMI slowdown



1.2 India to be fastest growing economies

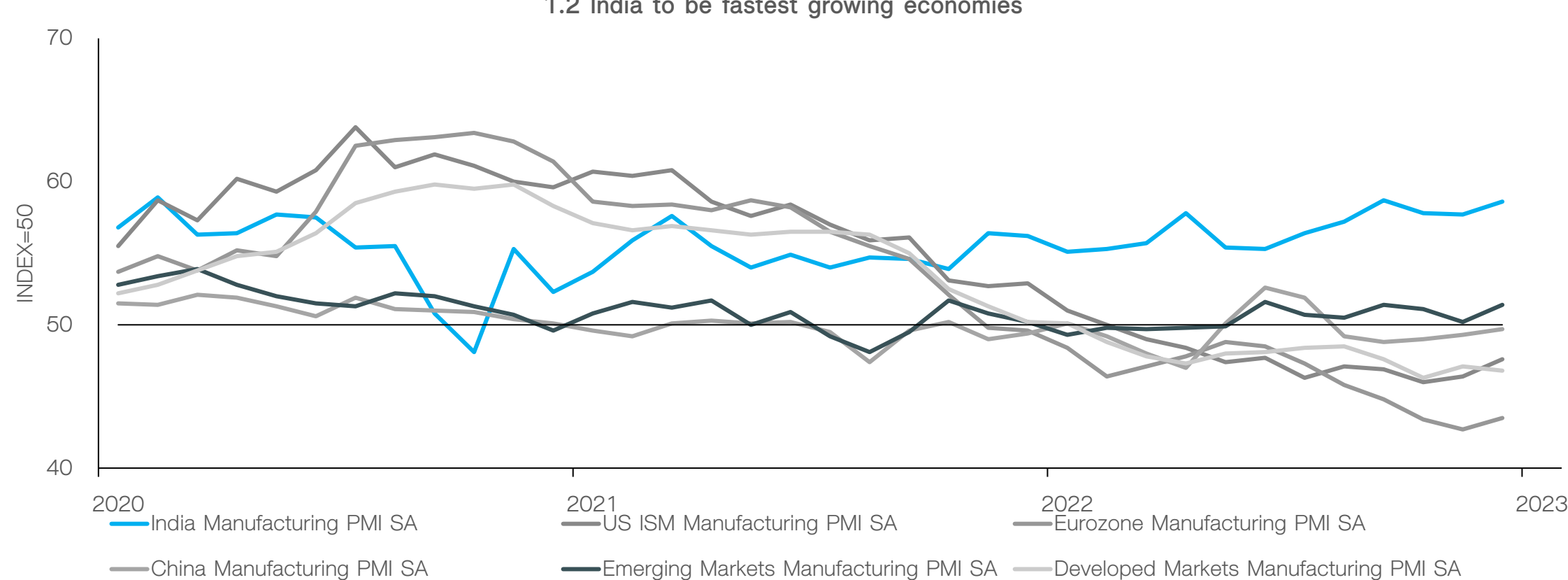
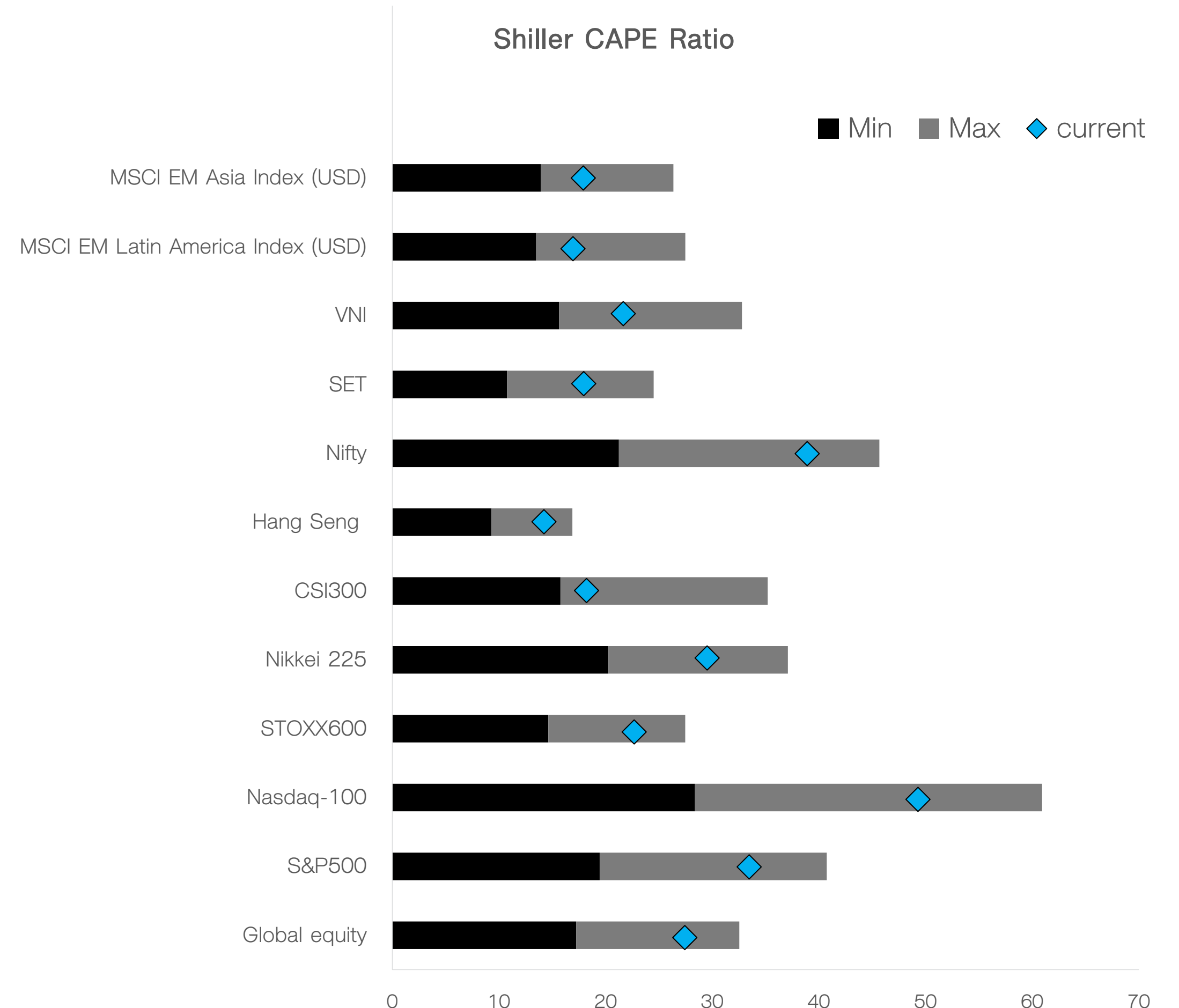


Figure 2

CAPE & PB : Asia and EM still attractive but significant downside potential in other market



TOPIC FOCUS

Vietnam: Recovery Ahead!

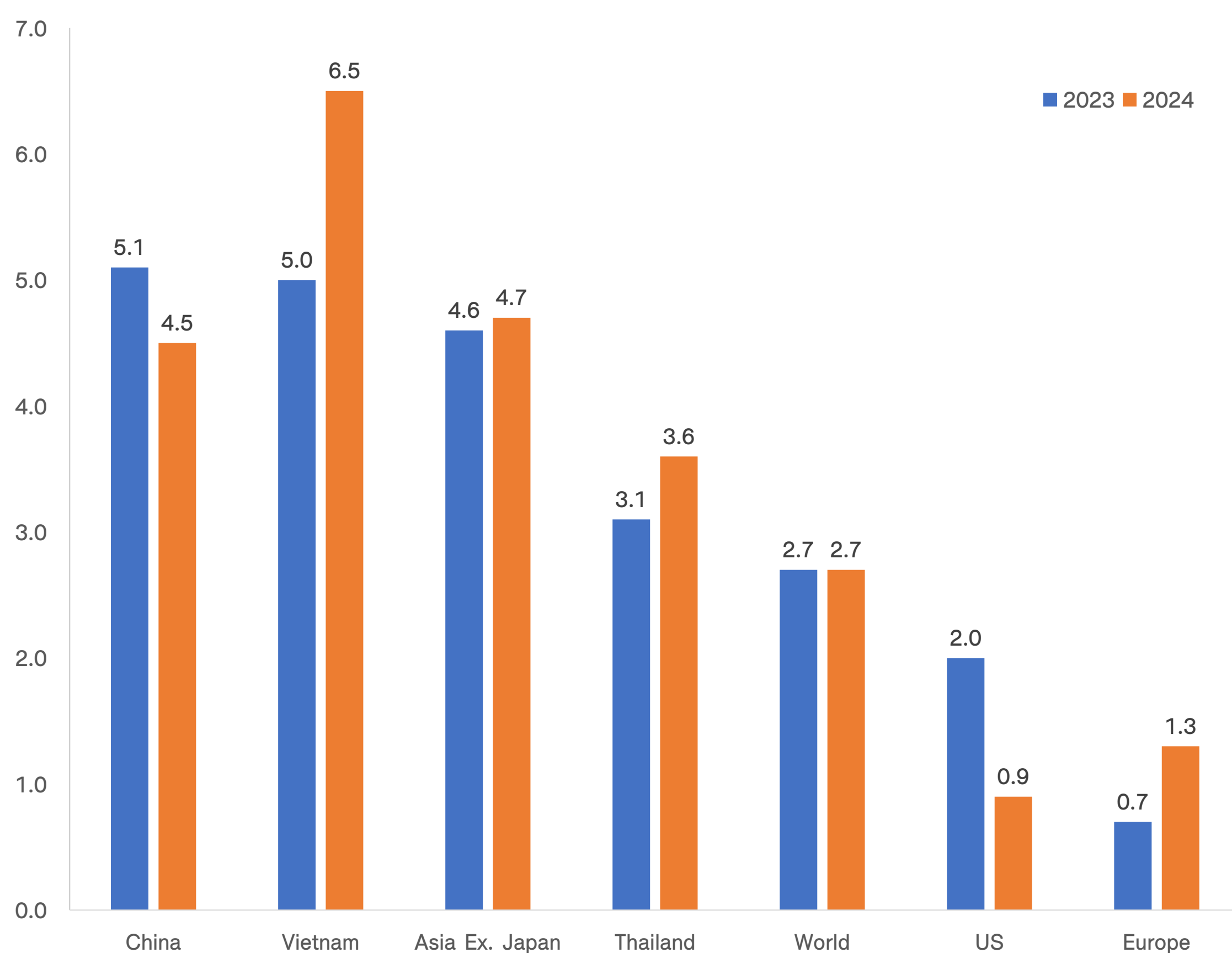
ตลาดหุ้นเวียดนามปรับตัวขึ้นประมาณ 20% ตั้งแต่ต้นปี แมื่อนักลงทุนต่างชาติขายสุทธิออกจากตลาดเวียดนามประมาณ 165 ล้านดอลลาร์สหรัฐตั้งแต่ต้นปี เนื่องจากค่าเงินดองมีแนวโน้มอ่อนค่าเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ หลังจากธนาคารกลางของเวียดนามมีการลดดอกเบี้ยเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจ ประกอบกับนักลงทุนต่างชาติมีการขายเพื่อทำกำไรหลังจากตลาดหุ้นเวียดนามปรับตัวขึ้นอย่างต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม ทาง LH Bank Advisory ได้ประเมินมุมมองต่อเศรษฐกิจและตลาดหุ้นเวียดนาม ดังนี้

- การส่งออกที่หดตัว YoY ต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 6 นั้น เริ่มมีสัญญาณบวกจากการส่งออกที่ขยายตัวเฉลี่ย 4.9%MoM ในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา และคาดว่า การส่งออกมีแนวโน้มจะกลับมาเป็นบวก YoY ได้ในไตรมาสที่ 4 จากฐานที่ต่ำ รวมถึง PMI ในภาคการผลิตที่ต่ำกว่าระดับ 50 ติดต่อกันเป็นเดือนที่ 5 มีแนวโน้มที่ค่อยๆ ฟื้นตัว โดยมีแรงหนุนจากความเชื่อมั่นภาคธุรกิจที่ปรับตัวดีขึ้น และการผลิตภาคอุตสาหกรรมเพิ่มขึ้น 2.6%YoY ในเดือนสิงหาคม ส่วนเงินไหลเข้าจากการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ (FDI) ของเวียดนาม ขยายตัว 8.2%YoY ใน 8 เดือนแรกของปีนี้ สะท้อนการกระจายห่วงโซ่อุปทานออกจากจีนไปยังเวียดนามมากขึ้น
- ยอดค้าปลีกมีแนวโน้มปรับตัวขึ้น (+7.6%YoY ในเดือนสิงหาคม) จากการฟื้นตัวของจำนวนนักท่องเที่ยว โดยยอดนักท่องเที่ยวต่างชาติมีจำนวน 7.8 ล้านคน ใน 8 เดือนแรกของปีนี้ ซึ่งใกล้เคียงเป้าหมายทั้งปีที่ 8 ล้านคน ขณะที่รายได้จากการท่องเที่ยวเพิ่มขึ้น 47% จากช่วงเดียวกันของปีที่แล้ว
- ปัญหาภาคอสังหาริมทรัพย์ค่อยๆ คลี่คลาย โดยในส่วนของภาคสินเชื่อ นั้น แม้ว่า NPLs ของธนาคารหลัก 25 แห่งจะเพิ่มขึ้นจาก 1.9% ในไตรมาส 1 เป็น 2.1% ในไตรมาส 2 โดยธนาคารต่างๆ ของเวียดนามมีการปล่อยสินเชื่อให้ภาคอสังหาฯ มีสัดส่วนราว 20% ของสินเชื่อรวมทั้งระบบ ดังนั้น NPLs ของภาคอสังหาฯ ถือว่ายังอยู่ในระดับต่ำ และเป็นระดับที่สามารถบริหารจัดการได้
- ด้านอัตราเงินเฟ้อทั่วไปเพิ่มขึ้นสู่ระดับสูงสุดในรอบ 5 เดือนที่ 2.96%YoY ในเดือนสิงหาคม โดยราคาส่งออกข้าวของเวียดนามแตะระดับสูงสุดในรอบทศวรรษ หลังอินเดียระงับส่งออกข้าวจากสถานการณ์เอลนีโญเพื่อรองรับตลาดในประเทศ อย่างไรก็ตาม อัตราเงินเฟ้อยังคงต่ำกว่าระดับเป้าหมายที่ 4.5% ส่งผลให้ธนาคารกลางของเวียดนามยังคงดำเนินนโยบายการเงินแบบผ่อนคลายเป็นกระตุ้นเศรษฐกิจ โดยธนาคารกลางเวียดนามได้ปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย (Refinancing Rate) ในปีนี้จาก 6% สู่ระดับ 4.5%

จาก Bloomberg Consensus คาดว่าเวียดนามจะเติบโตได้ถึง 5% ในปี 2023 และ 6.5% ในปี 2024 แม้ว่า GDP ในครึ่งปีแรกจะเติบโตเพียง 3.7% ดังนั้นคาดว่าจะมีมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจออกมาอีกในช่วงที่เหลือของปีนี้ สำหรับ Forward P/E ratio ในปัจจุบันอยู่ที่ระดับ 12.3 เท่า ซึ่งต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปีที่ระดับ 13.6 เท่า ถือว่า Valuation อยู่ในระดับที่น่าสนใจ โดยแนะนำกองทุนแอล เอช เวียดนาม (LHVN) และกองทุนเปิดพริ้นซิเพิล เวียดนาม อีควิตี้ (PRINCIPAL VNEQ-A) ซึ่งเป็นกองทุนเวียดนามที่เน้นลงทุนในหุ้นที่มีศักยภาพการเติบโตในอนาคต เพื่อรับโอกาสการเติบโตของเศรษฐกิจที่เป็นห่วงโซ่อุปทานสำคัญของโลก

Figure 3

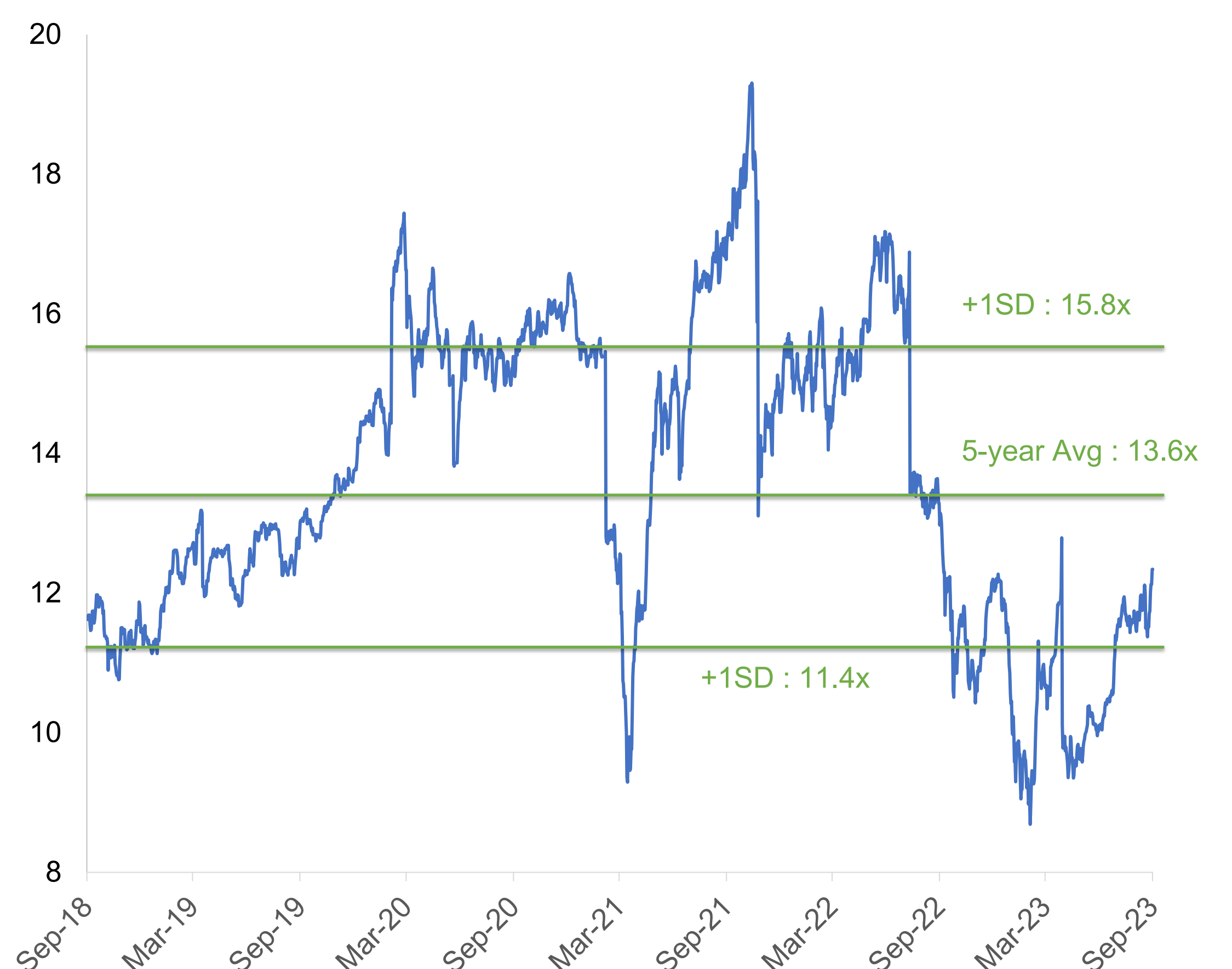
Bloomberg Consensus Estimate: GDP 2023&2024 (%)



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory

Figure 4







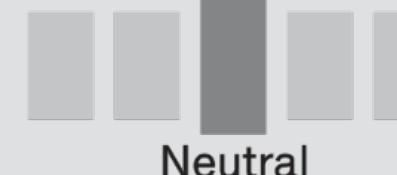
Vietnam Forward P/E Ratio




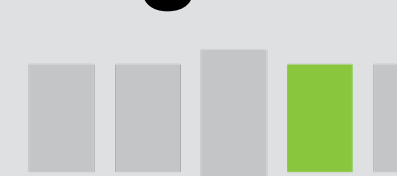
Source: Bloomberg, LH Bank Advisory

MARKET RECOMMENDATION


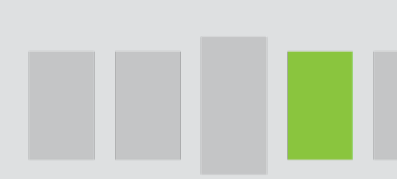


Equity

<p>US</p> 	<p>ตัวเลขการเปิดรับสมัครงาน (JOLTS) เดือนก.ค. ออกมาต่ำกว่าคาด ส่วนการจ้างงานนอกภาคการเกษตร (Nonfarm Payroll) เดือนส.ค. อยู่ที่ 187,000 ตำแหน่ง สูงกว่าที่คาดไว้ที่ 170,000 ตำแหน่ง แต่อัตราการว่างงานเพิ่มสูงขึ้นมาที่ 3.8% ในเดือนส.ค. จาก 3.5% ในเดือนก่อนหน้า ส่งผลให้ตลาดประเมินว่าเฟดจะคงดอกเบี้ยในการประชุมเดือนก.ย. ทาง LH Bank Advisory ประเมินว่าตลาดหุ้นสหรัฐปรับตัวเข้าใกล้แนวต้านระยะสั้น แนะนำหาจังหวะทยอยสะสมเมื่อราคาอ่อนตัว</p>
<p>Europe</p> 	<p>อัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน (Core CPI) มีทิศทางชะลอลงมาอยู่ที่ 5.3%YoY ในเดือนส.ค. จาก 5.5%YoY ในเดือนก่อนหน้า อย่างไรก็ตาม ตลาดหุ้นยุโรปถูกกดดันจากการเปิดเผยข้อมูล Sentiment ภาคบริการที่อ่อนแอ และ Composite PMI ปรับตัวลดลงสู่ 46.7 ในเดือนส.ค. จาก 48.6 ในเดือนก.ค. ซึ่งเป็นระดับต่ำสุดนับตั้งแต่เดือนพ.ย. 2563 ทาง LH Bank Advisory จึงยังคงมีมุมมองเป็นกลางต่อการลงทุนในตลาดหุ้นยุโรป</p>
<p>Japan</p> 	<p>Jibun Bank เปิดเผยข้อมูล Service PMI ปรับขึ้นจาก 53.8 ในเดือนก.ค. สู่ 54.3 ในเดือนส.ค. ซึ่งดัชนีอยู่สูงกว่า 50 เป็นเดือนที่ 12 ติดต่อกัน แสดงให้เห็นว่าภาคบริการขยายตัวอย่างแข็งแกร่ง และ Composite PMI ปรับขึ้นจาก 52.2 ในเดือนก.ค. สู่ 52.6 ในเดือนส.ค. และอยู่สูงกว่าระดับ 50 เป็นเดือนที่ 8 ติดต่อกัน ประกอบกับยอดค้าปลีกในเดือนก.ค. ขยายตัว 6.8%YoY ปรับตัวสูงขึ้นจากเดือนก่อนหน้าและสูงกว่าคาด ทาง LH Bank Advisory จึงปรับมุมมองจาก Neutral เป็น Slightly Overweight ต่อการลงทุนในตลาดหุ้นญี่ปุ่น</p>
<p>China</p> 	<p>จีนทยอยออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ รวมถึงการปรับลดภาษีอากรสำหรับภาคการซื้อขายหุ้นลดลงมาอยู่ที่ 0.05% จากเดิมที่ 0.1% โดยมีผลบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ 28 ส.ค. เป็นต้นไป และปรับอัตราส่วนการกันสำรอง (RRR) ลง 2% สู่ระดับ 4% จากเดิมที่ระดับ 6% โดยมีผลบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ 15 ก.ย. นี้ อย่างไรก็ตาม ข้อมูลเศรษฐกิจโดยรวมยังสะท้อนถึงความอ่อนแอทางเศรษฐกิจ ทาง LH Bank Advisory แนะนำ wait&see แต่สำหรับนักลงทุนระยะยาวสามารถทยอยสะสม</p>
<p>India</p> 	<p>GDP ไตรมาส 2/2023 ขยายตัว 7.8%YoY ซึ่งเป็นตัวเลขการขยายตัวสูงสุดในกลุ่มประเทศเศรษฐกิจขนาดใหญ่ ประกอบกับ Composite PMI เดือนส.ค. อยู่ที่ระดับ 60.9 สะท้อนภาคการผลิตและภาคบริการที่ขยายตัวอย่างต่อเนื่องและแข็งแกร่ง ทาง LH Bank Advisory ประเมินว่าแม้ด้านระดับราคา (Valuation) อยู่ในระดับที่ค่อนข้างสูง แต่ตลาดหุ้นอินเดียยังคงมีความน่าสนใจเมื่อเทียบกับโอกาสการเติบโตที่สูงในอนาคต จึงแนะนำหาจังหวะในการทยอยสะสม</p>
<p>Vietnam</p> 	<p>การส่งออกที่หดตัว YoY ต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 6 นั้น เริ่มมีสัญญาณบวกจากการส่งออกที่ขยายตัวเฉลี่ย 4.9%MoM ในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา รวมถึง PMI ในภาคการผลิต ที่ต่ำกว่าระดับ 50 ติดต่อกันเป็นเดือนที่ 5 มีแนวโน้มที่ค่อยๆฟื้นตัว และยอดค้าปลีกมีแนวโน้มปรับตัวขึ้น (+7.6%YoY ในเดือนส.ค.) จากการฟื้นตัวของจำนวนนักท่องเที่ยว แม้อัตราเงินเฟ้อทั่วไปเพิ่มขึ้นสู่ระดับสูงสุดในรอบ 5 เดือนที่ 2.96%YoY ในเดือนส.ค. แต่ยังคงต่ำกว่าระดับเป้าหมายที่ 4.5% ส่งผลให้ธนาคารกลางยังคงดำเนินนโยบายการเงินแบบผ่อนคลายเป็นปกติ ทาง LH Bank Advisory จึงยังคงมุมมองเชิงบวกต่อตลาดหุ้นเวียดนาม</p>
<p>Thailand</p> 	<p>อปท.มีโอกาสสูงที่จะปรับลดประมาณการเศรษฐกิจไทยในปี 2566 ลงจากระดับ 3.6% ที่เคยคาดการณ์ไว้ หลังแนวโน้มรายได้ส่งออกท่องเที่ยวต่ำกว่าที่คาดจากการหายไปของนักท่องเที่ยวจีน ทั้งนี้ติดตามนโยบายปรับขึ้นค่าเงินบาทของจีนเข้ามากระตุ้นภาคการท่องเที่ยวในช่วงปลายปี ขณะที่ บริษัท พีชพี เรดดิ้ง (ประเทศไทย) ประเมินเศรษฐกิจไทยที่เติบโตต่ำ และมีหนี้สูงกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มประเทศ EM เป็นมุมมองเชิงลบต่ออันดับความน่าเชื่อถือของประเทศไทยในอนาคต หากรัฐบาลใหม่มีการเพิ่มหนี้ในระดับสูงกว่าปัจจุบัน ดังนั้นแนะนำเน้นลงทุนในกลุ่ม Domestic Play</p>

Fixed Income

<p>Domestic Bond</p> 	<p>รายงานเงินเฟ้อเดือนสิงหาคม ขยายตัว 0.88%YoY โดยมีสาเหตุจากราคาพลังงานนำเข้าสูงขึ้น เนื่องด้วยราคาน้ำมันโลกปรับสูงขึ้น ขณะที่ค่าเงินบาทอ่อนค่าลง ทำให้ตราสารหนี้ไทยระยะยาวมีแรงขาย เพราะคาดว่ามีความเสี่ยงให้คง.ปรับขึ้นดอกเบี้ย 0.25% สู่ 2.75% ในการประชุมที่จะมาถึงในวันที่ 27 กันยายน 2023 ทางเราจึงยังคงคำแนะนำกระจายการลงทุนในพันธบัตรระยะสั้นเพื่อลดความผันผวนของพอร์ตการลงทุน</p>
<p>Foreign Bond</p> 	<p>สภาวะการลงทุนตราสารหนี้ต่างประเทศ ในช่วงไตรมาสที่สี่ มีโอกาสที่ Bond Yield ยังอยู่ในระดับสูง และกินเวลานานกว่าที่ตลาดคาด เนื่องจากแรงกดดันเงินเฟ้อกลับมาอีกครั้งหลังราคาพลังงานและราคาอัญชัญปรับสูงขึ้น ดังนั้นสำหรับนักลงทุนที่มองหาผลตอบแทนประเภท Fixed Income ให้ทยอยเข้าสะสม โดยทางเราแนะนำเน้นลงทุนในพันธบัตรรัฐบาล และตราสารหนี้ระดับ Investment grade ขึ้นไป หลีกเลี่ยง High Yield เพื่อลดความเสี่ยงการผิดนัดชำระหนี้ แต่กลยุทธ์เข้าเก็งกำไรในตราสารหนี้ยังไม่น่าสนใจ</p>

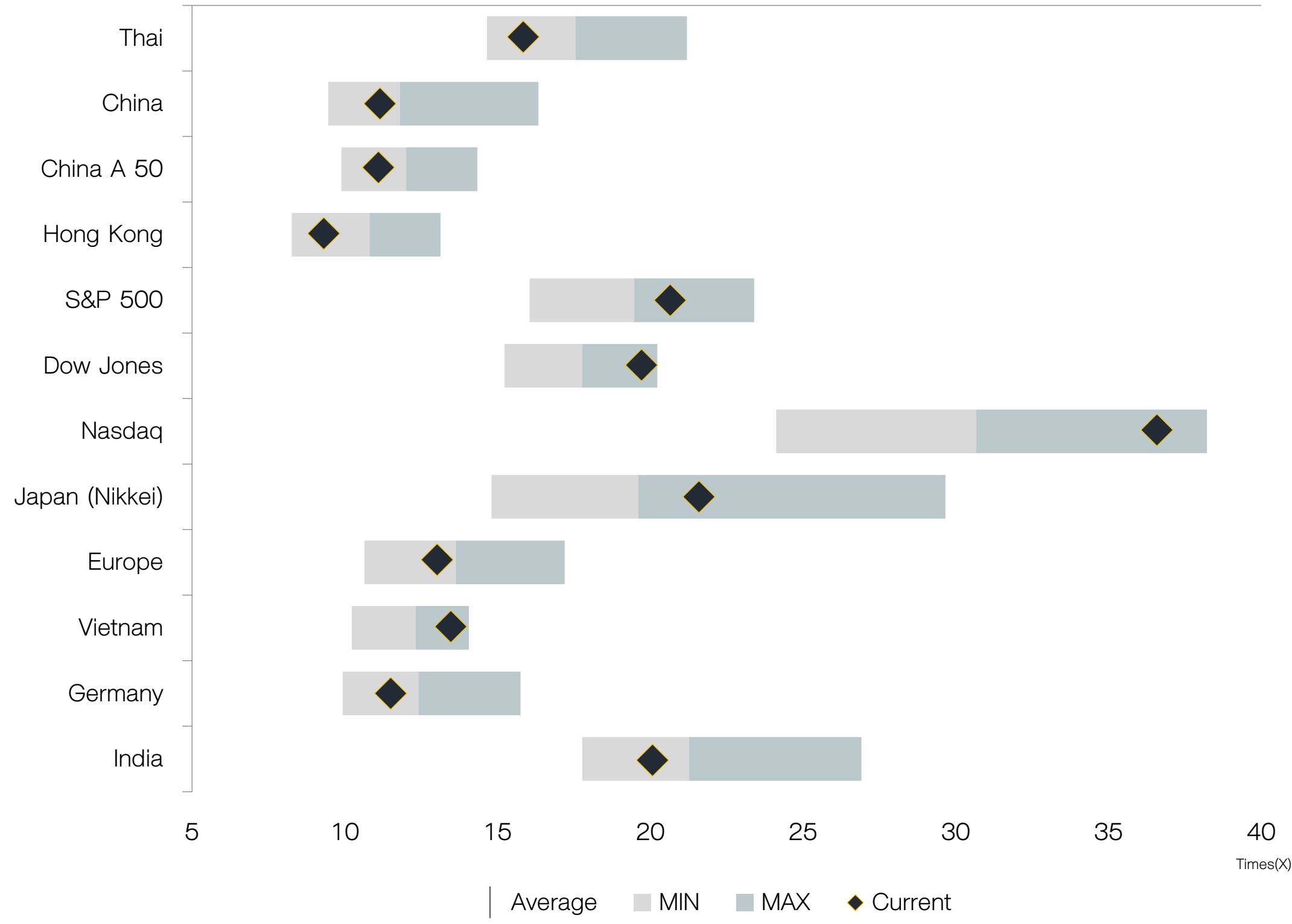
Alternative Asset

<p>Property/REIT</p> 	<p>บริษัทอสังหาริมทรัพย์จีนผิดนัดชำระหนี้ไปแล้วกว่า 68% ส่วนที่เหลือ 32% เสี่ยงจะไม่รอด เป็นมูลค่าสูงถึง 1,480 ล้านดอลลาร์สหรัฐ กดดันผลตอบแทนกลุ่มสินทรัพย์ดังกล่าวให้ปรับตัวลงอีกครั้ง ทั้งนี้ทางเราแนะนำ สำหรับนักลงทุนระยะยาวกระจายสินทรัพย์เพื่อลดความผันผวนของพอร์ต อาจแบ่งเงินลงทุนรองรับการปรับตัวลงของราคากลุ่มอสังหาริมทรัพย์ที่ซบเซา และเน้นกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ที่อยู่ในกระแสการท่องเที่ยว</p>
<p>Gold</p> 	<p>แรงกดดันจากการแข็งค่าของเงินดอลลาร์ ทำให้ราคาทองคำ (GC) เสี่ยงปรับตัวลดลงสู่ 1,922 ซึ่งถือเป็นการแกว่งตัวในกรอบ ที่ LH Bank Advisory แนะนำ Gold Future 1,910-1940 จุด อย่างไรก็ตาม สำหรับนักลงทุนระยะยาวตามกลยุทธ์ลดความผันผวน สามารถทยอยสะสมได้</p>
<p>Oil</p> 	<p>ฝั่งอุปทานน้ำมันโลกยังคงตึงตัว จากรายงานของกลุ่มโอเปก พلاس ที่ทางรัสเซียจะลดการส่งออกน้ำมันเพิ่มอีก 300,000 บาร์เรลต่อวัน จนถึงสิ้นปี 2023 จากเดิมที่เคยประกาศลดปริมาณการส่งออกไว้ครั้งก่อน ประกอบกับซาอุดีอาระเบียขยายกรอบเวลาลดส่งออกน้ำมันซาอูฯ 1 ล้านบาร์เรลต่อวัน ไปจนถึงสิ้นปี นี้เช่นกัน จึงเป็นปัจจัยสนับสนุนให้ราคาน้ำมันเร่งตัวขึ้น ทั้งนี้จากที่ LH Bank Advisory ได้แนะนำลงทุน WTI (CL) 77-80 เหรียญต่อบาร์เรลไปแล้วนั้น จึงแนะนำให้ลูกค้าขายทำกำไรบางส่วน หลังแนวโน้มของค่าเงินดอลลาร์ปรับตัวขึ้นแรง กดดันกลุ่ม Commodities</p>
<p>THBUSD</p> 	<p>การเกิด Dollar Doom Loop ทำให้ค่าเงินบาทถูกเทขาย อย่างไรก็ตามทาง LH Bank Advisory คาดว่าสภาวะดังกล่าวอาจจะกระทบในระยะสั้น ทั้งนี้ภาพรวมของค่าเงินบาทไทยมีแนวโน้มแข็งค่าขึ้น เป้าหมาย 33 บาท/ดอลลาร์</p>

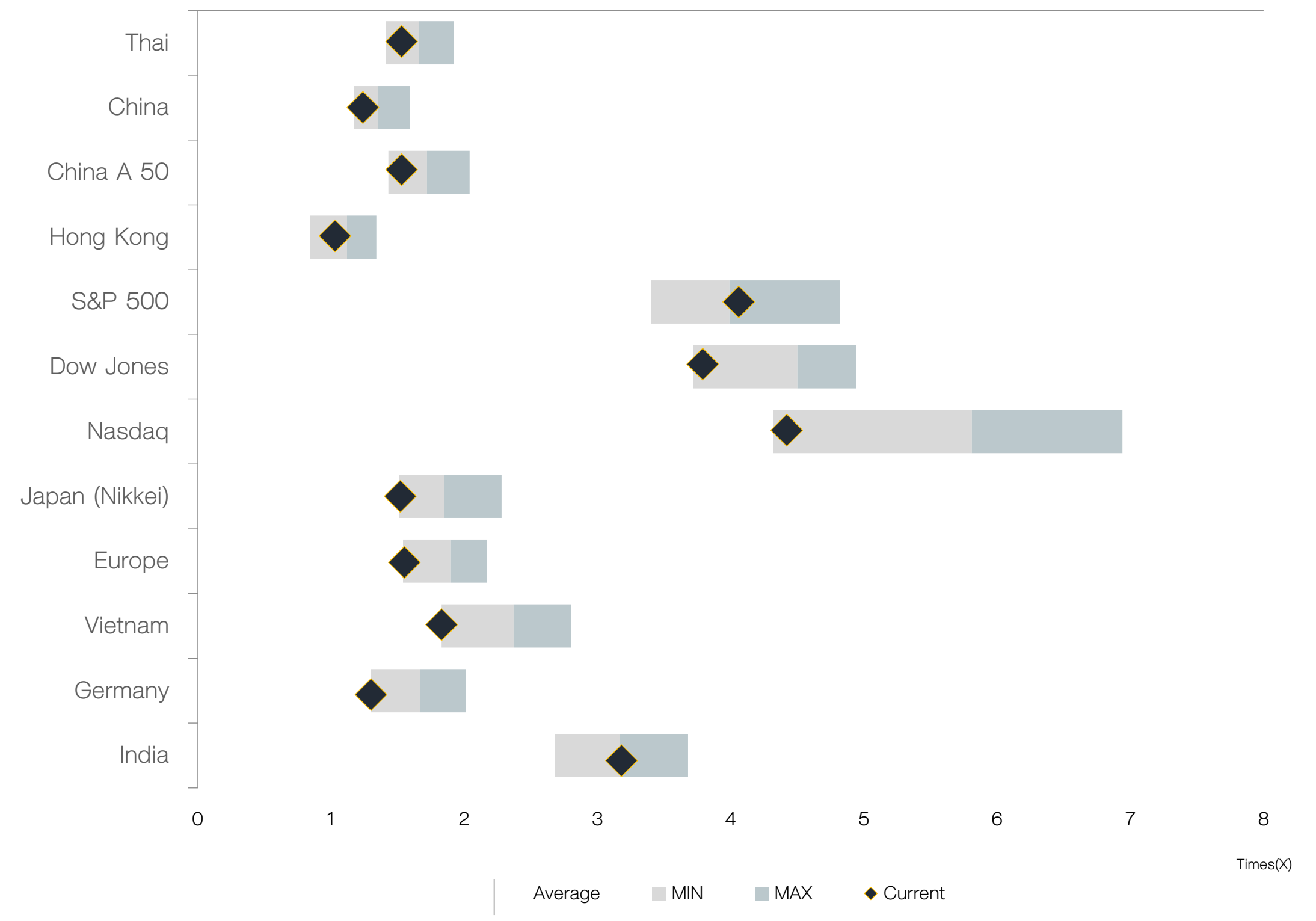


MARKET EVENT AND VALUATION

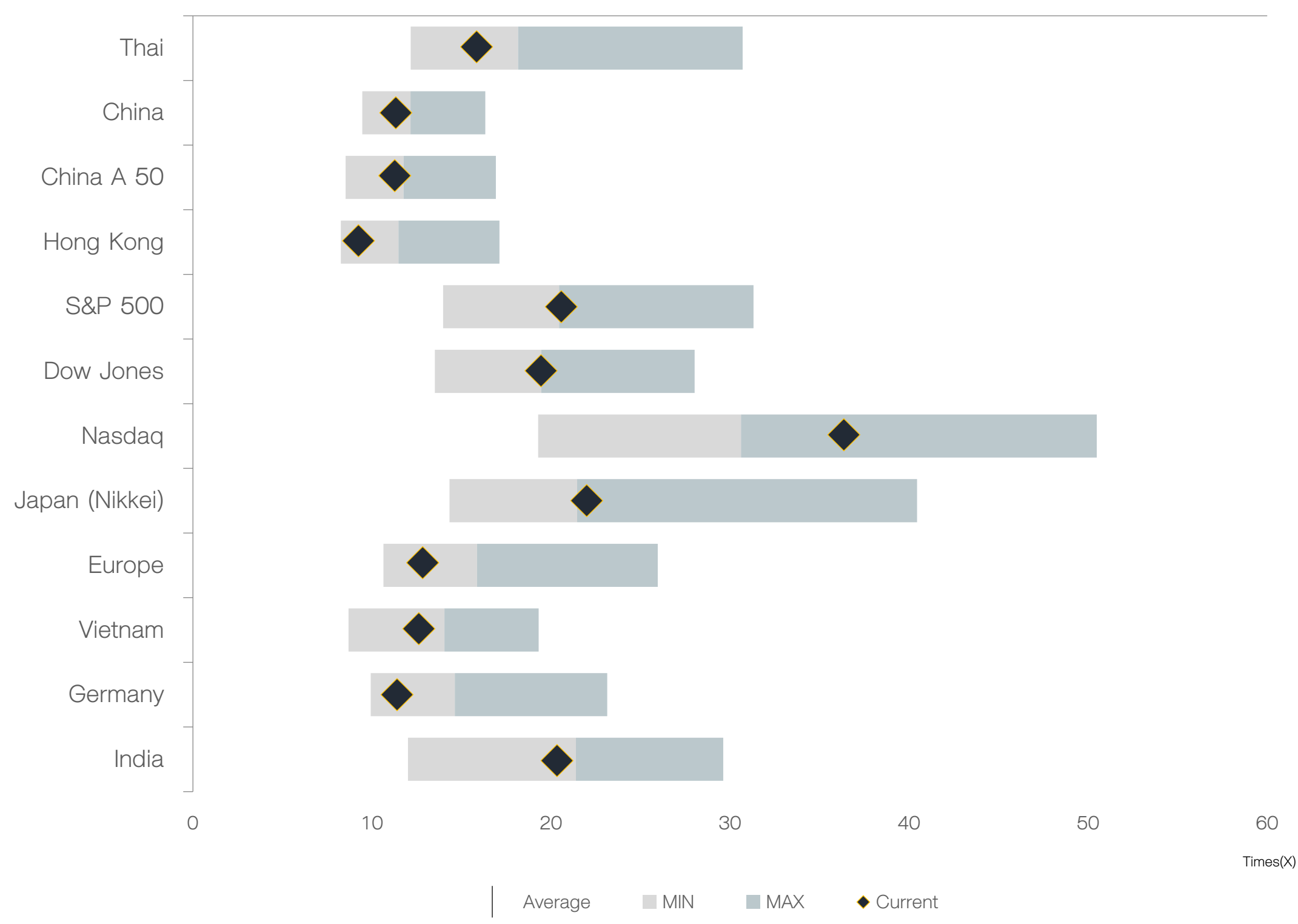
2Y Forward Price-to-Earnings Ratio



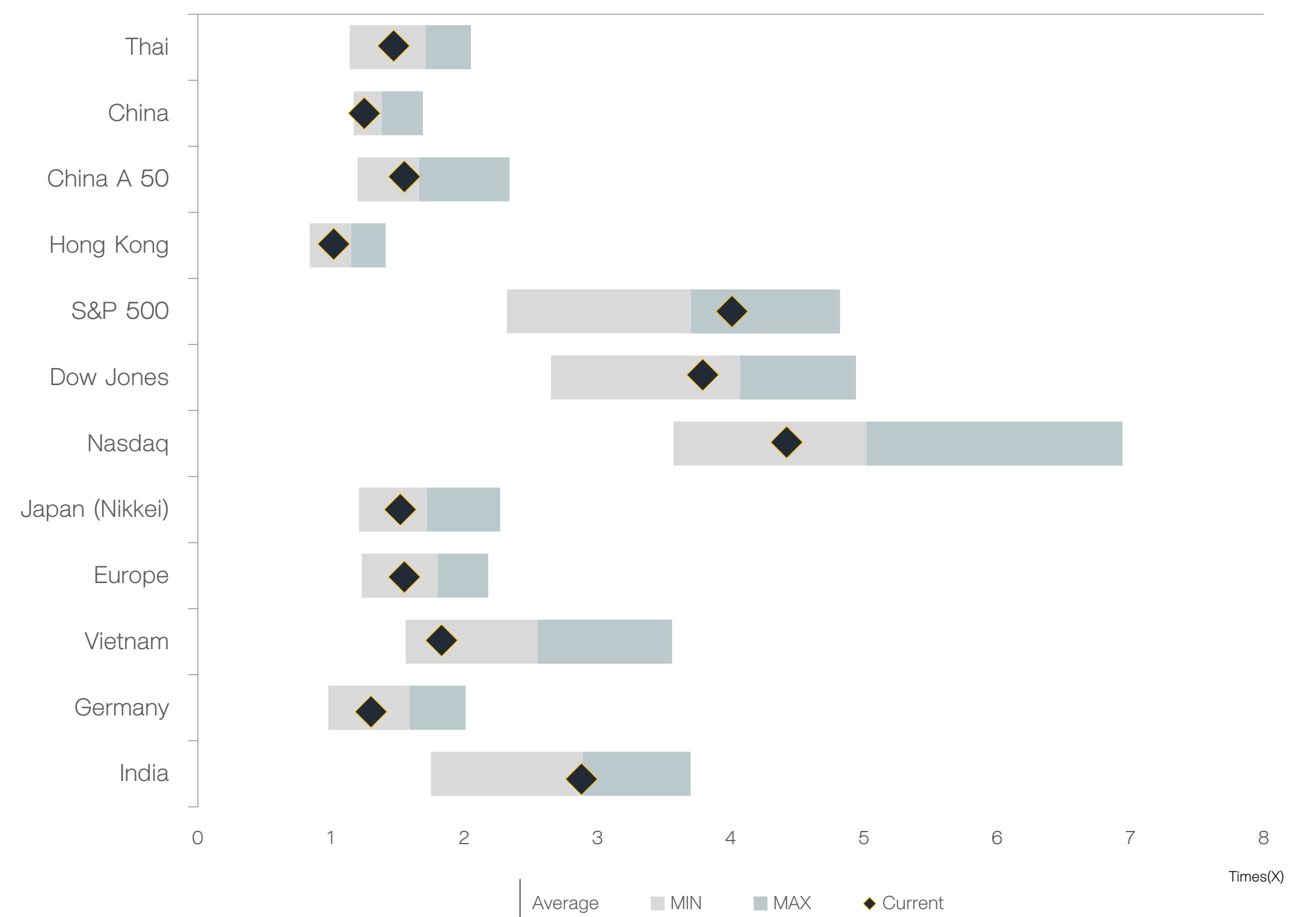
2Y Forward Price-to-Book Value Ratio



5Y Forward Price-to-Earnings ratio



5Y Forward Price-to-Book Value ratio



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory as of 07 Sep 2023

THANK YOU



ดาวน์โหลดและลงทุนในกองทุนรวม
ผ่านแอปฯ Profita ได้แล้ว วันนี้!