



INVESTMENT OUTLOOK

2023

Step to face a challenging

Investment Outlook 2023

Step to face a challenging

ผ่านไปแล้วกับการลงทุนปี 2022 ที่ต้องถือได้ว่าเป็นปีที่ยากลำบากสำหรับนักลงทุน เข้าสู่การลงทุนในปี 2023 นี้ LH Bank Advisory มองว่าตลาดการลงทุนยังเต็มไปด้วยแรงกดดันและความผันผวน ทำให้ยังคงมุมมองการลงทุนที่เป็นลบเช่นเดียวกับปี 2022 ไว้ ในปีนี้ LH Bank Advisory มองประเด็นใหญ่ในการลงทุนปี 2023 ใน 3 ประเด็น คือ 1. ธนาคารกลางยังคงนโยบายการเงินแบบตึงตัวในช่วงครึ่งปีแรก 2. เงินเฟ้อพื้นฐานยังคงตัวอยู่ในระดับสูง และ 3. การเติบโตของเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัวลง คือ ปัจจัยสำคัญของการลงทุนในปี

ด้านการลงทุน บนการคาดการณ์ว่าเงินเฟ้อและอัตราดอกเบี้ยนโยบายยังอยู่ในระดับสูง ประกอบกับโอกาสในการปรับเปลี่ยนมุมมองต่ออัตราดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารกลางที่จะเกิดจากการชะลอตัวของเศรษฐกิจเป็นหลัก

ตลาดหุ้น: เน้นการลงทุนในหุ้นกลุ่ม Value หรือ Defensive เป็นพื้นฐาน

- เน้นหุ้นที่มีการจ่ายปันผลมาชดเชยกับส่วนต่างของราคาที่ถูกกดดันจากสภาพตลาดที่ปรับฐาน
- สามารถใช้กลยุทธ์ long-short strategies มาป้องกันความเสี่ยงในตลาดขาลง
- สำหรับดัชนีตลาดเกิดใหม่ มีความน่าสนใจลงทุน มากกว่าตลาดพัฒนาแล้ว
- และหุ้นกลุ่ม Growth ที่สามารถเริ่มเข้าสะสมในปีนี้ได้ยังคงเป็นหุ้น Growth ที่มีพื้นฐานเติบโตตามเศรษฐกิจโลกในระยะยาวหรือ Mega Trend

สินทรัพย์ทางเลือก: ทองคำ เป็นหนึ่งในตัวเลือกที่ตอบโจทย์สำหรับมุมมองการลงทุนที่คาดการณ์ของการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลกอยู่ สำหรับนักลงทุนที่อยู่ในกลุ่ม Qualified investor แนะนำเพิ่มเติมสินทรัพย์ในกลุ่ม หุ้นนอกตลาดที่ถือว่าเป็นโอกาสของการลงทุนในอนาคตและมีความสามารถในการปกป้องความผันผวนจากตลาดการลงทุน

อสังหาริมทรัพย์: สินทรัพย์เพื่อต่อสู้อุปสงค์เงินเฟ้อยังเป็นสิ่งจำเป็น โดยเฉพาะราคาของอสังหาริมทรัพย์ไทยที่ยังค่อนข้าง laggard และโอกาสในการลงทุนจะมาถึงเมื่อดอกเบี้ยนโยบายขึ้นแตะระดับสูงสุดในช่วงครึ่งปีแรก

ตลาดพันธบัตร: ผลตอบแทนพันธบัตรเริ่มหลุดพ้นออกจากระดับ ผลตอบแทนใกล้เคียง 0 หากมองไปข้างหน้าความเสี่ยงสำคัญที่ตลาดต้องเผชิญคือความเสี่ยงในการเกิดเศรษฐกิจถดถอย ดังนั้นในปีที่เราเห็นโอกาสที่การลงทุนในตลาดตราสารหนี้จะเป็นเครื่องมือในการต่อสู้กับความผันผวนได้

1. อัตราเงินเฟ้อยังคงตัวอยู่ในระดับสูง:

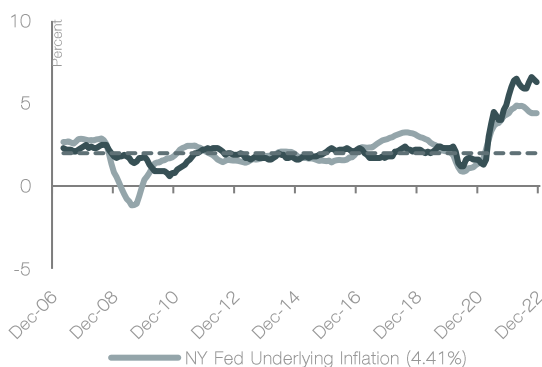
LH Bank Advisory ประเมินว่า แม้แรงกดดันเงินเฟ้อจะเริ่มลดลงในปีนี้ แต่ยังมีปัจจัยหนุนเงินเฟ้อมากเพียงพอที่จะทำให้เงินเฟ้อคงตัวอยู่ในระดับสูงต่อไปในช่วงครึ่งปีแรก หากมองใน 2 ประเด็นสำคัญที่เป็นแรงขับเคลื่อนเงินเฟ้อในปี 2022 คือ 1. Supply chain crisis และ 2. สงครามรัสเซียยูเครน ในปีนี้ LH Bank Advisory คาดการณ์ว่า แรงกดดันเงินเฟ้อในฝั่งของผู้ผลิตจะปรับลดลงในปีนีเนื่องมาจากการเปิดประเทศและการขนส่งที่เริ่มฟื้นตัวกลับมา ส่งผลให้ปัญหา Supply Chain Crisis ในปี 2023 น่าจะเริ่มทุเลาลง และต้นทุนของผู้ประกอบการเริ่มปรับตัวลงได้ในปี

ในด้านราคาน้ำมัน แม้จะมีการคาดการณ์ความต้องการพลังงานเพิ่มขึ้นในระยะสั้น จากการเปิดประเทศของจีน รวมถึง มาตรการตอบโต้ด้วยการยุติการนำเข้าพลังงานของกลุ่มสหภาพยุโรปที่มีต่อรัสเซียที่จะเกิดขึ้นอีกระลอกในเดือนกุมภาพันธ์ ทั้งหมดนี้ยังเป็นเชื้อเพลิงหนุนราคาพลังงานขึ้นดี แต่ในหากมองที่พื้นฐาน Demand และ Supply ในตลาดพลังงาน ที่ปัจจุบัน คาดการณ์ปริมาณน้ำมันสำรองมีมากกว่าความต้องการเป็นที่เรียบร้อย ส่งผลให้ทุกฝ่ายต่างคาดการณ์ราคาพลังงานในระยะยาวจะเริ่มปรับทิศทางเป็นขาลง

Investment Outlook 2023

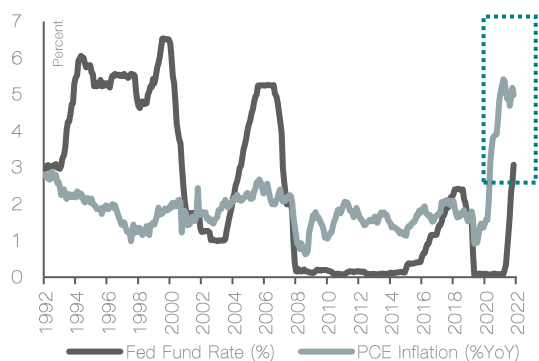
Step to face a challenging

Figure 1 : ทิศทางเงินเพื่อปรับลดลงแต่ยังอยู่เหนือจากระดับอัตราเงินเฟ้อเป้าหมาย



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory

Figure 2 : อัตราดอกเบี้ยยังถึงจุดสูงสุดจนกว่าอัตราเงินเฟ้อจะเคลื่อนไหวต่ำกว่าอัตราดอกเบี้ย



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory

แต่ถึงแม้ราคาน้ำมันจะปรับตัวลง ซึ่งอาจพาให้นักลงทุนในตลาดพากันคาดการณ์ว่าเงินเฟ้อจะปรับตัวลดลง และแน่นอนว่าพาให้คิดได้ว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ อาจสามารถเริ่มปรับมุมมองต่อการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยได้ LH Bank Advisory ยังแนะนำว่าต้องมีความระมัดระวังในการลงทุนเนื่องจาก แม้เงินเฟ้อทั่วไปจะมีการปรับตัวลง แต่ เงินเฟ้อพื้นฐานที่เป็นตัวแปรสำคัญในการทำนโยบายยังทรงตัวอยู่ในระดับสูง ดังนั้นทิศทางการดำเนินนโยบายยังไม่เปลี่ยนแปลง

ตลาดแรงงานที่ยังคงแข็งแกร่ง เงินเฟ้อพื้นฐานที่ยังคงตัวอยู่ในระดับสูงสะท้อนนโยบายการเงินที่ยังต้องเข้มงวด เพื่อกดดันอัตราเงินเฟ้อให้กลับเข้าสู่ระดับเป้าหมายที่ระดับ 1.5%-2.5% ซึ่งทำให้ธนาคารกลางสหรัฐฯ จำเป็นต้องเดินหน้าขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายแตะระดับ 5%-5.25% และที่สำคัญ โอกาสในการขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายในขนาด 0.5% ยังไม่หายไปไหน ดังนั้นโปรดลงทุนด้วยความระมัดระวัง

2. ธนาคารกลางทั่วโลกดำเนินนโยบายการเงินเชิงกร้าวต่อไปอีกในครึ่งปีแรก

LH Bank Advisory มีมุมมองมาตั้งแต่ช่วงปลายปี 2021 ที่ว่า “ธนาคารกลางสหรัฐฯ เริ่มดำเนินนโยบายแบบเชิงกร้าวเพื่อจัดการกับเงินเฟ้อ เชื่องช้าเกินไป ดังนั้นการดำเนินนโยบายการเงินเพื่อจัดการกับเงินเฟ้อในปี 2022 ที่ผ่านมาจึงต้องมีความรุนแรง และแน่นอนว่า ในปี 2023 นี้ ตลาดต่างคาดการณ์การกลับทิศทางของอัตราดอกเบี้ยนโยบาย ซึ่ง LH Bank Advisory ประเมินการปรับทิศทางของอัตราดอกเบี้ยนโยบายยังต้องปัจจัยสำคัญที่สุดคือตลาดแรงงานที่เริ่มแสดงให้เห็นถึงความอ่อนแอ

บนสมมติฐานว่าดอกเบี้ยนโยบายจะยังมีทิศทางเป็นขาขึ้นในช่วงครึ่งปีแรก แต่ความรุนแรงในการปรับขึ้นจะลดลง บนการคาดการณ์นี้นักลงทุนต้องเตรียมตัวสิ่งใดบ้าง

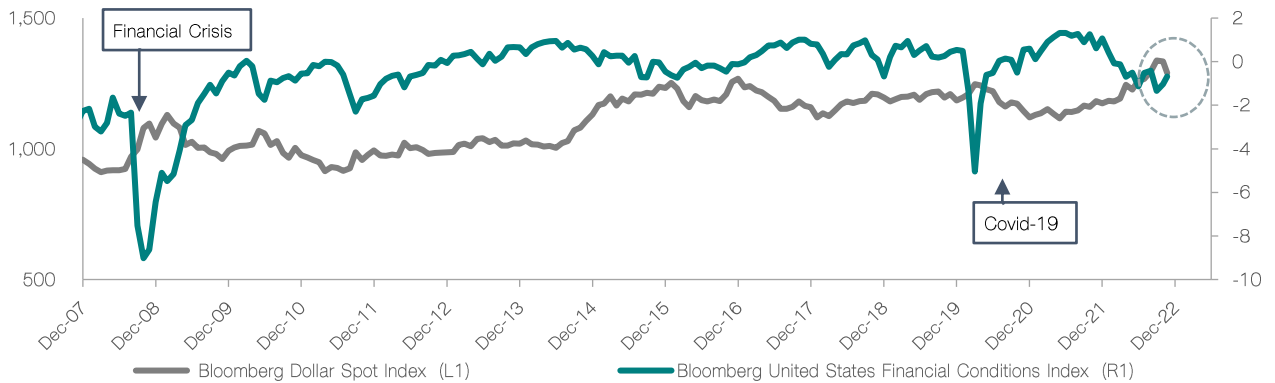
1. แน่ใจว่าการชะลอการขึ้นอัตราดอกเบี้ย ประกอบกับเงินเฟ้อทั่วไปที่เริ่มปรับตัวลง ทำให้คาดเดาไม่ยากว่า ตลาดหุ้นในระยะสั้นมีโอกาสฟื้นตัว แต่ก็เป็นสิ่งที่จะต้องระมัดระวังเป็นอย่างมากเนื่องจากความเสี่ยงใหญ่ของตลาดการลงทุนในปีนี้ยังรออยู่

2. ในปี 2022 การเติบโตของเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่แข็งแกร่งกว่าประเทศอื่นโดยเปรียบเทียบ เป็นจุดดึงดูด Fund Flow ให้ไหลเข้าประเทศโดยมุ่งหวังที่ดอกเบี้ยตลาดเงินที่สูงกว่าภูมิภาคอื่น ๆ แต่ในปีนี้นี้หลังเผชิญการขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่รวดเร็วและรุนแรงมาตลอดทั้งปีนั้นแน่นอนว่าทำให้เศรษฐกิจของสหรัฐฯ ชะลอการเติบโต และเริ่มสูญเสียจุดได้เปรียบในการดึงดูด Fund Flow ดังนั้นเราคาดการณ์ได้ว่าในปี 2023 นี้ ค่าเงินดอลลาร์จะเริ่มมีทิศทางที่อ่อนค่าลง อย่างไรก็ตามการอ่อนค่าลงของสกุลเงินดอลลาร์น่าจะยังมีทิศทางแบบค่อยเป็นค่อยไป เนื่องจากยังมีปัจจัยสนับสนุนสำคัญคือความพยายามในการดึงสภาพคล่องออกจากระบบ ซึ่งยังเป็นปัจจัยสำคัญที่จะพยุงกระแสของค่าเงินดอลลาร์ไว้

Investment Outlook 2023

Step to face a challenging

Figure 3 : Dollar และ Bloomberg US Financial Condition

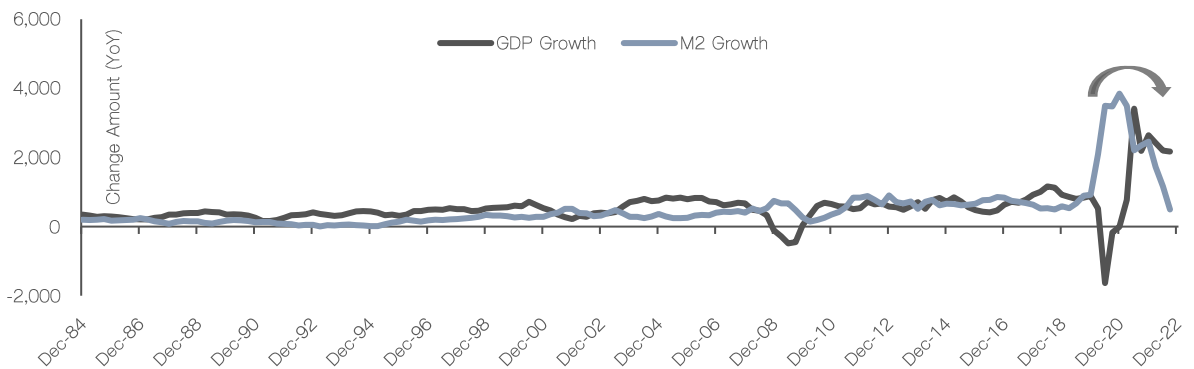


Source: Bloomberg, LH Bank Advisory

3. หนึ่งในผลกระทบของการลดขนาดของธนาคารกลางสหรัฐฯ คือ สภาพคล่องของระบบเศรษฐกิจที่ลดลง ซึ่งจะเป็นอีกหนึ่งแรงกดดันให้ดอกเบี้ยในตลาดเงินนั้นปรับตัวสูงขึ้นเนื่องจากสภาพคล่องในตลาดก็ยังมีปรับตัวลดลง ยิ่งเป็นภาพการตอกย้ำว่าอัตราดอกเบี้ยนโยบายคงปรับตัวลงได้ไม่มากนัก

สกุลเงินดอลลาร์เริ่มอ่อนค่า ดอกเบี้ยนโยบายที่ยังอยู่ในระดับสูงพร้อมกับเศรษฐกิจที่เริ่มชะลอการเติบโตลง จะเป็นภาพการสนับสนุนที่ดีในการเข้าสะสมทองคำปีนี้

Figure 4: ปริมาณเงินในระบบ (Money supply) เกี่ยวข้องกับการขยายตัวของผลผลิตมวลรวมประชาชาติ



Source: Federal Reserve Bank of St.Louis, LH Bank Advisory

ซึ่งในประวัติศาสตร์เศรษฐกิจโลก ตั้งแต่วิกฤตการณ์การเงินปี 2008 ธนาคารกลางทั่วโลกได้ดำเนินนโยบายการเงินแบบผ่อนคลายเป็นเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจทั้งภาคผลิตและภาคการเงินให้ขยายตัว แต่ด้วยสถานการณ์เศรษฐกิจที่ไม่สู้ดี ในปี 2023 โดยเฉพาะ ในครึ่งปีแรก ซึ่งความเชื่อมั่นของผู้ผลิตปรับตัวลงต่อ เพราะความกังวลต่อการเกิดวิกฤตเศรษฐกิจ ที่ส่งผลให้อุปสงค์ของผู้บริโภคชะลอตัว พร้อมกับ การแบกรับต้นทุนการเงินที่พุ่งสูงมากกว่าปีก่อนหน้าหลายเท่าตัว ทำให้ความเสี่ยงเกิดปัญหาผิดนัดชำระ (Credit default) และการเลิกจ้างงาน (lay off) มีแนวโน้มสูงขึ้น ขณะที่ปัญหาเงินเฟ้อยังคงไม่สามารถควบคุมได้ ส่งผลต่อเครื่องมือ Qualitative Easing (QE) ถูกจำกัดการใช้งาน ดังนั้น LH Bank Advisory คาดว่า วิกฤตเศรษฐกิจถดถอยในครั้งนี้มีความรุนแรงกว่าที่ตลาดประมาณการไว้

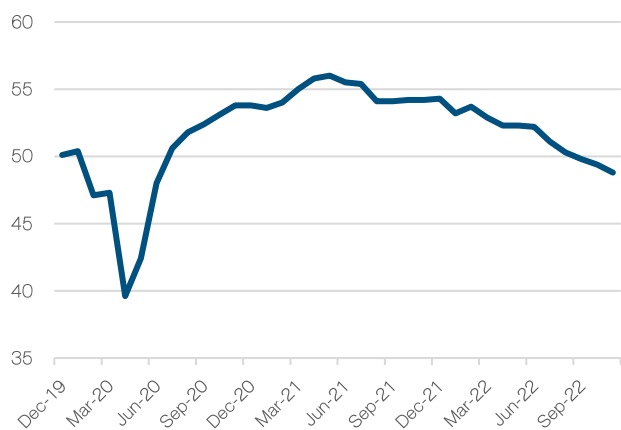
Investment Outlook 2023

Step to face a challenging

3. เตรียมรับมือกับเศรษฐกิจถดถอยที่จะมีความรุนแรงมากกว่าที่ตลาดคาดการณ์ :

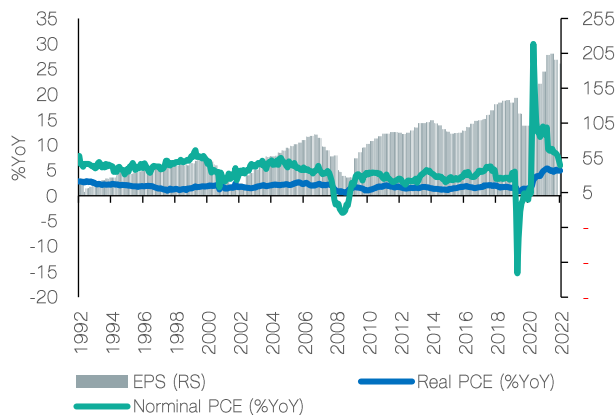
ปี 2023 เศรษฐกิจโลกอ่อนแอลงอย่างเห็นได้ชัด โดยสะท้อนจากความเชื่อมั่นของผู้ผลิตโลกต่อคำสั่งซื้อใหม่ลดระดับต่ำกว่า 50 จุด ซึ่งมีนัยสำคัญถึงการชะลอตัวของผลผลิตมวลรวมโลกในอนาคต และทำให้อัตรากำไรของบริษัทปรับลดลงตามการหดตัวของเศรษฐกิจ

Figure 5 : Global PMI new orders are falling



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory

Figure 6 : PCE and EPS Declines Associated with Recession



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory

และเมื่อมองสัญญาณในตลาดการเงิน ส่วนต่างของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 2-10 ปี ที่มักใช้เป็นเครื่องมือเพื่อป้องกันช็อกเกิด Recession นั้นปรับตัวลงต่ำที่สุดในรอบ 40 ปี และที่สำคัญในรอบนี้มาพร้อมกับสัญญาณของการปรับลดพนักงานโดยเฉพาะในกลุ่มเทคโนโลยี โดยหากสังเกตให้ดีจะพบว่าอัตราการปลดพนักงานในกลุ่มเทคโนโลยีปัจจุบัน สูงกว่าช่วงโควิด-19 ในปี 2020 เป็นที่เรียบร้อยแล้ว

Figure 7 : Bond ring recession alarms as layoff reports exceed pandemic highs



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory

ผลกระทบในช่วงเศรษฐกิจหดตัว ทำให้เงินเฟ้อมีการปรับตัวลดลงพร้อมกับ การปรับมุมมองของธนาคารกลางเพื่อลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย แต่นั่นเป็นจุดสำคัญที่ LH Bank Advisory ย้ำเตือนว่าจุดเริ่มต้นของการปรับลดอัตราดอกเบี้ย จะเป็นจุดเริ่มต้นของความกังวลที่จะเกิดเศรษฐกิจถดถอยตามมาได้ ดังนั้น โปรดระมัดระวังการลงทุนและสัญญาณของตลาดในช่วงการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย

Investment Outlook 2023

Step to face a challenging

- มุมมองต่อสินทรัพย์ลงทุน 2023

การปรับตัวลงของสินทรัพย์ท่ามกลางวิกฤตเศรษฐกิจที่เกิดขึ้น เมื่อพิจารณาจาก Figure 8 พบว่าโดยเฉลี่ยระยะเวลา 1 ปีก่อนตลาดให้ผลตอบแทนแย่มากที่สุด และจะกลับตัวขึ้นหลังจากผ่านพ้นวิกฤตใน 1-2 ปีถัดไป ดังนั้นในยามตลาดปรับตัวลง นักลงทุนสามารถคว้าโอกาสลงทุนในสินทรัพย์เพื่อสร้างผลตอบแทนในอนาคต ทาง LH Bank Advisory จึงคัดเลือกกลยุทธ์ลงทุนที่สามารถทำให้นักลงทุนรับมือกับสถานการณ์ที่กำลังมาถึง ไว้ดังนี้

Figure 8 : หลังเกิดวิกฤตทางเศรษฐกิจ ตลาดการลงทุนจะฟื้นตัวโดยเฉลี่ย 1-2 ปีถัดไป

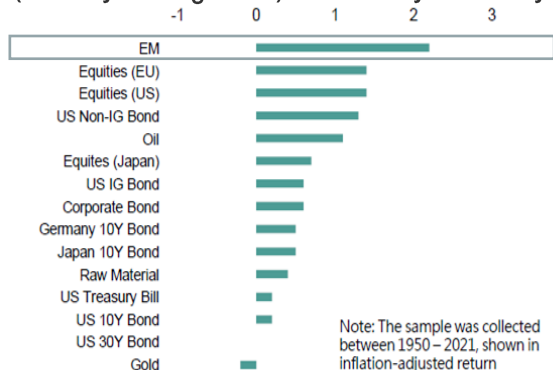
Recession Start	Length (Years)	During Recession	6M Before	12M Before	6M After	12M After	2Y After
31/07/1953	0.83	18%	-6%	-3%	17%	30%	55%
31/08/1957	0.67	-4%	5%	-5%	18%	33%	25%
30/04/1960	0.83	17%	-5%	-6%	7%	10%	1%
31/12/1969	0.92	-5%	-6%	-11%	14%	8%	34%
30/11/1973	1.33	-13%	-9%	-18%	1%	23%	18%
31/01/1980	0.5	7%	10%	14%	6%	8%	-12%
31/07/1981	1.33	6%	1%	8%	-19%	20%	18%
31/07/1990	0.67	5%	8%	3%	3%	8%	20%
31/03/2001	0.67	-2%	-19%	-23%	-6%	-18%	-7%
31/12/2007	1.5	-37%	-2%	4%	21%	12%	44%
29/02/2020	0.17	-1%	1%	6%	12%	44%	48%
Average Return		-1%	-2%	-3%	7%	16%	22%
%Positive Return Periods		45%	45%	45%	82%	91%	82%

Source: Bloomberg, LH Bank Advisory

- เลือกซื้อของดีราคาถูก (Develop Market VS Emerging Market)

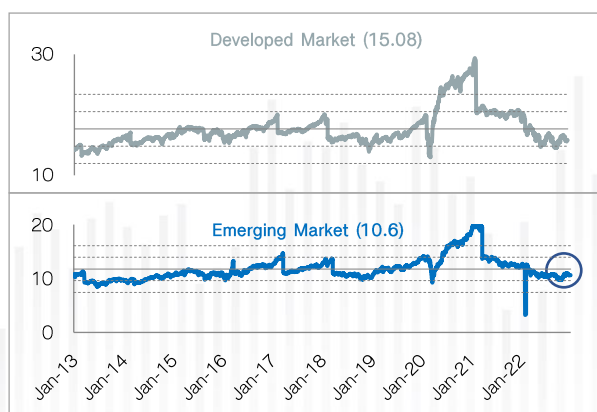
ทาง LH Bank Advisory คาดว่าเศรษฐกิจจะผ่านจุดต่ำสุดในปี 2023 และความเชื่อมั่นของผู้ผลิตจะทยอยปรับตัวขึ้นตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ ขณะเดียวกันผลกระทบในช่วงเศรษฐกิจหดตัว ทำให้ระดับเงินเฟ้อปรับตัวลงสู่กรอบเป้าหมาย ซึ่งในเวลาที่ตลาดหุ้นปรับฐานท่ามกลางวิกฤต การปรับตัวลงของราคาสินทรัพย์ทำให้นักลงทุนเลือกคว้าสินทรัพย์ที่เป็น “ของดีราคาถูก” และสร้างผลตอบแทนได้ ทั้งนี้ LH Bank Advisory พบว่า เมื่อเกิดการฟื้นตัวของเศรษฐกิจแล้วดัชนีหุ้นตลาดเกิดใหม่สามารถสร้างผลตอบแทนสูงที่สุด และ ค่าเฉลี่ย PE-Forward แสดงให้เห็นว่า มูลค่าของดัชนีตลาดหุ้นเกิดใหม่ถูกกว่าดัชนีหุ้นตลาดพัฒนาแล้ว กลยุทธ์แนะนำ 1.) ทยอยเข้าสะสมดัชนีหุ้นตลาดเกิดใหม่ เพื่อสร้างความได้เปรียบด้านราคาหุ้น 2.) เลือกกองทุนที่มีกลยุทธ์ปกป้องตลาดขาลงอย่าง Long/Short Strategies

Figure 9 : Cross-asset performances (Monthly average in%) when Early Recovery



Source: CTBC, Bloomberg, LH Bank Advisory

Figure 10 : PE Forward 10 Yr.



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory

Investment Outlook 2023

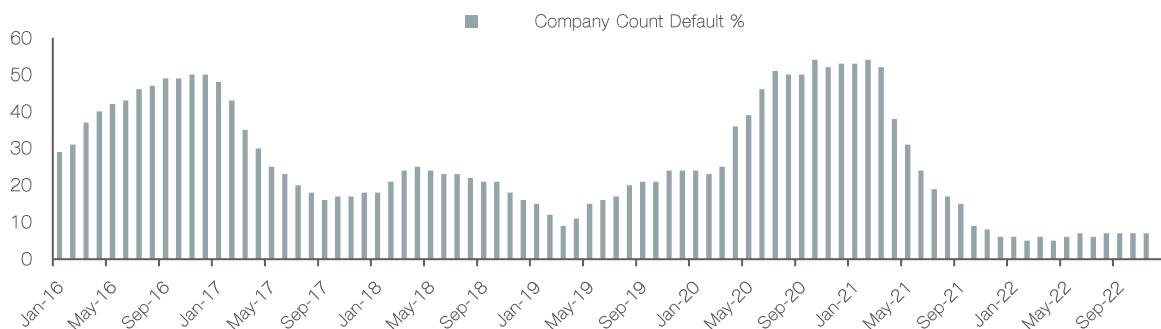
Step to face a challenging

- มุมมองต่อสินทรัพย์ลงทุน 2023

- Bond will shine after recession come

ประเด็นสำคัญต่อตลาดตราสารหนี้ที่ต้องกังวลในปีนี้เป็นคือ Credit Risk ซึ่งมาพร้อมกับการคาดการณ์ถึงภาวะเศรษฐกิจถดถอย (Recession) หากดูในปี 2022 ที่ผ่านมา อัตราการผิดนัดชำระหนี้ยังไม่ปรับตัวเพิ่มขึ้นสูงมาก เนื่องจากเศรษฐกิจยังได้รับการสนับสนุนจากนโยบายการเงินและนโยบายการคลังจากช่วงโควิด-19 ที่ผ่านมา ขณะที่ปี 2023 การที่เศรษฐกิจชะลอการเติบโต ประกอบกับอัตราดอกเบี้ยที่อยู่ในระดับสูง นั้นกดดันการทำ Refinance หนี้ก้อนเดิมมีสูงขึ้น และตลาดไม่สามารถหลีกเลี่ยงการเห็นอัตราการเกิด default เพิ่มขึ้น นั่นเป็นประเด็นสำคัญที่ LH Bank Advisory ยังแนะนำให้หลีกเลี่ยงการลงทุนตราสารหนี้ในกลุ่ม High Yield ปีนี้

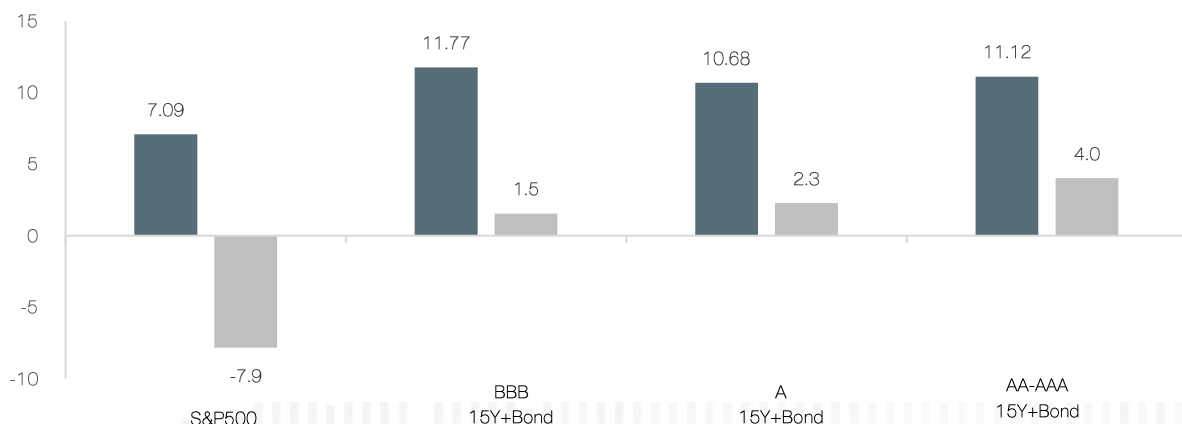
Figure 11 : Default rates is waiting for higher



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory

กลยุทธ์ลงทุนในตราสารหนี้ ทาง LH Bank Advisory แนะนำว่าในช่วงไตรมาสแรก ยังคงหลีกเลี่ยงการลงทุนในตราสารหนี้ เนื่องจากอัตราเงินเฟ้อที่ยังสูงกว่าเป้าหมาย ทำให้อัตราดอกเบี้ยนโยบายไม่สามารถปรับลดลงได้ และเริ่มเข้าสะสมได้ในช่วงไตรมาส 2 ได้ โดย Selective Buy ในตราสารหนี้ที่มีคุณภาพ เช่น พันธบัตรรัฐบาล และ Investment Grade เพื่อลดความเสี่ยงจากการผิดนัดชำระหนี้ในตลาดที่จะปรับตัวเพิ่มขึ้น และมีโอกาสสร้างผลตอบแทนในยามที่ธนาคารกลางต้องปรับเปลี่ยนท่าทีของนโยบายการเงินมาเป็นผ่อนคลายเป็นเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจให้เติบโต

Figure 12 : Average performance around the past 4 US recession



Source: CTBC, Bloomberg, LH Bank Advisory

Investment Outlook 2023

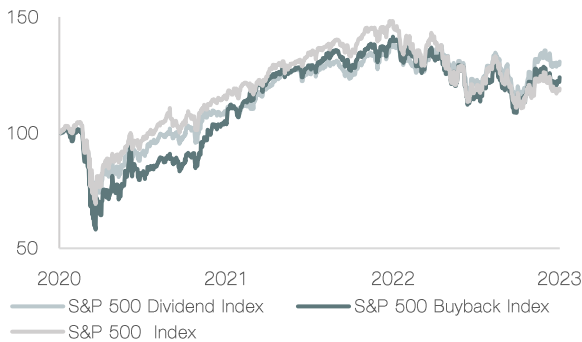
Step to face a challenging

- มุมมองต่อสินทรัพย์ลงทุน 2023

- Search for Yield ด้วย Dividend and Buyback stocks

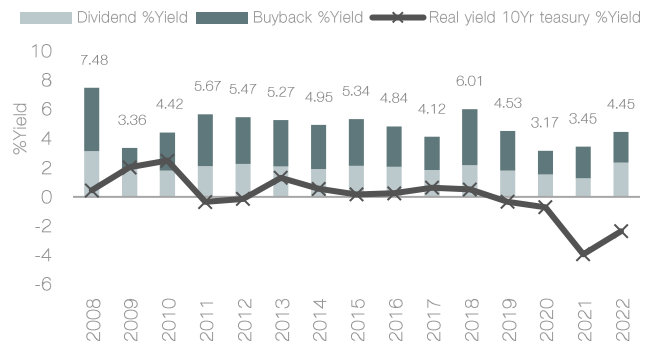
ภายใต้ภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัวการสร้างผลตอบแทนจาก Capital Gain อาจจะทำได้ยาก และเป็นการเพิ่มความเสี่ยงต่อพอร์ตการลงทุน ดังนั้น LH Bank Advisory จึงแนะนำกลยุทธ์ Search for Yield เพื่อมาชดเชยกับส่วนต่างของราคาที่ถูกกดดันจากสภาพตลาดที่ปรับฐาน โดยเน้นกลุ่มหุ้นบริษัทที่มีการจ่ายปันผลและซื้อคืน เนื่องจากศักยภาพของกระแสเงินสดและความแข็งแกร่งทางการเงินของบริษัทดังกล่าว ช่วยให้บริษัทเหล่านี้สามารถรับมือกับความผันผวนของตลาด ในขณะเดียวกันผู้ถือหุ้นได้รับผลตอบแทนที่สม่ำเสมออีกด้วย

Figure 13 : Dividend and Buyback stocks against market volatility



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory

Figure 14 : Real yield stock and Dividend

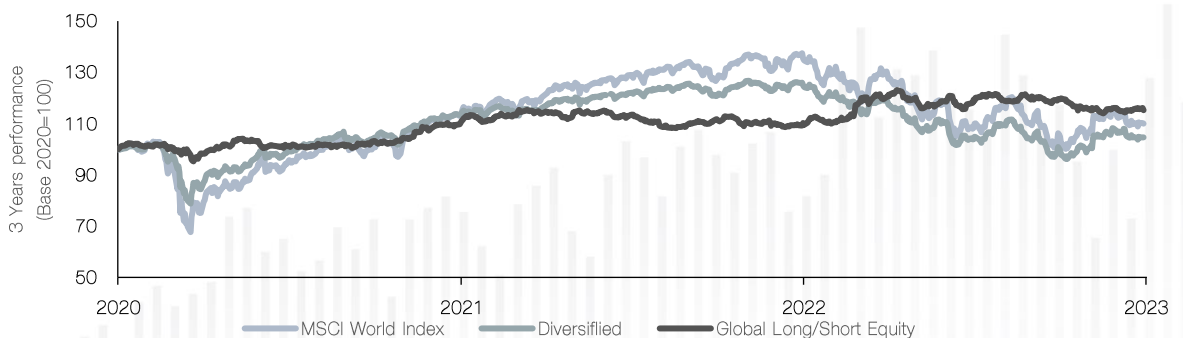


Source: Bloomberg, LH Bank Advisory

- กลยุทธ์ long-short strategies โดดเด่นสุดในปี 2023

LH Bank Advisory แนะนำกลยุทธ์การลงทุนที่สามารถป้องกันพอร์ตการลงทุนจากตลาดขาลงและรับมือกับตลาดผันผวนได้อย่าง Long-short Strategies หรือ Market Neutral โดยทำการศึกษาผลตอบแทนการลงทุนย้อนหลังไปในอดีต พบว่าในช่วงเวลา 3 ปีที่ผ่านมา ที่มีปัจจัยเสี่ยงรุมเร้าหลายปัจจัย ทำให้ตลาดหุ้นทั่วโลกปรับฐานแรง จนระดับผลตอบแทนอยู่ที่ 10% ในขณะที่กองทุนที่จัดพอร์ตด้วยกลยุทธ์ Market Neutral กลับให้ผลตอบแทนเป็นบวก ถึง 32% และมีความผันผวนของผลตอบแทนต่ำ ซึ่งในปี 2023 ทาง LH Bank Advisory ยังย้ำถึงการเกิดวิกฤตทางเศรษฐกิจ ซึ่งจะส่งผลให้ดัชนีหุ้นโลกถูกเทขายรุนแรง

Figure 15 : 3 Years Market equity performance



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory

Investment Outlook 2023

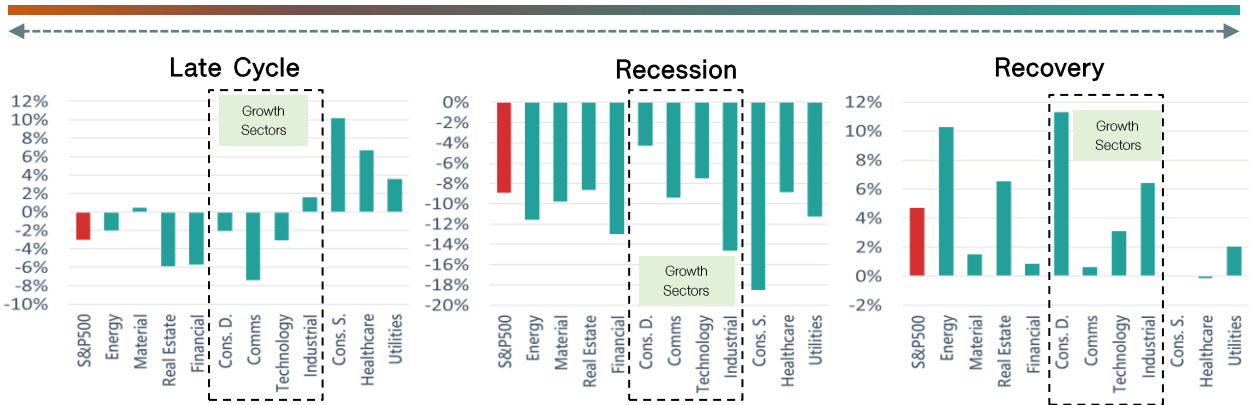
Step to face a challenging

- มุมมองต่อสินทรัพย์ลงทุน 2023

- เกาะกระแส Mega trends

ในยามที่เศรษฐกิจเข้าสู่ภาวะถดถอย ถือว่าเป็นโอกาสที่นักลงทุนสามารถเข้าลงทุนในสินทรัพย์ที่มีมูลค่าถูกและมีโอกาสสร้างผลตอบแทนที่สูงในอนาคต อย่าง หุ้นเติบโต ซึ่งมีความผันผวนของราคามากกว่าตลาด ทั้งนี้ทาง LH Bank Advisory แนะนำ Selective buy เน้นหุ้นที่อยู่ในกระแสของ Mega trends ซึ่งกลุ่มดังกล่าวมีอัตราการเติบโตรายได้ในอนาคตตามแนวโน้มของอุปสงค์ที่ยังขยายตัวอย่างแข็งแกร่ง

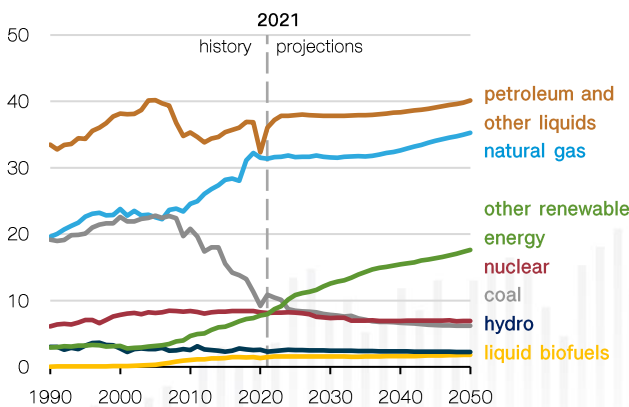
Figure 16 : Recession lasts 10 months in average



Source: CTBC, LH Bank Advisory

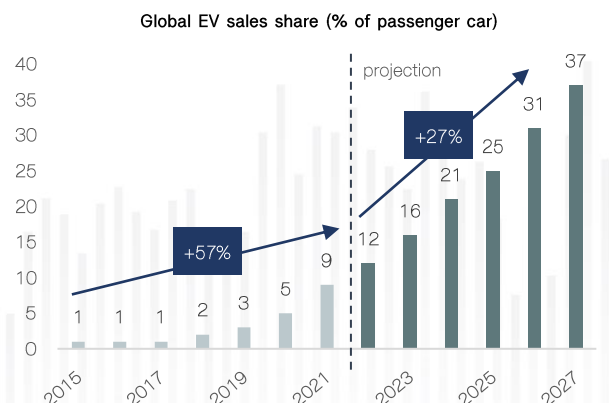
ซึ่งกระแสที่ทาง LH Bank Advisory ยังให้น้ำหนักลงทุน ได้แก่ กระแสการเปลี่ยนผ่านในกลุ่มพลังงานออกจากน้ำมัน ซึ่งเป็นประเด็นผลักดันให้อุตสาหกรรมดังกล่าวมีการเติบโตอย่างรวดเร็ว โดยอัตราการขยายตัวของสัดส่วนการบริโภคพลังงานทดแทนเฉลี่ยรายปี 8% ต่อปี (CAGR,2015-2021) ทั้งนี้ในปี 2050 คาดการณ์ว่าจะมีสัดส่วนของพลังงานทดแทนเพิ่มขึ้นเป็น 19.64% ของแหล่งพลังงานทั้งหมด และกระแสของรถยนต์ไฟฟ้า ซึ่งมียอดขายเติบโตถึง 57% ต่อปี (CAGR,2015-2021) ซึ่งประมาณการณ์ยอดขายรถยนต์ไฟฟ้าปี 2027 จะปรับขึ้นเป็น 37% ของยอดขายทั้งหมด ซึ่งแสดงให้เห็นว่ากลุ่มอุตสาหกรรมทั้งสองนี้มีโอกาสที่ตัวแรงหลังจากผ่านพ้นวิกฤตเศรษฐกิจ

Figure 17 : Energy transition to renewable



Source: EIA ,LH Bank Advisory

Figure 18 : The development of EVs



Source: Bloomberg ,LH Bank Advisory



SPECIAL REPORT

Disclaimer: Land and Houses Bank Public Company Limited (“The Company”) disclaims all warranties with regard to all information contained herein. In no event shall the Company be liable for any direct, indirect or damages whatsoever resulting from loss of income or profits, arising by utilization and reliance on the information herein. All information hereunder does not constitute a solicitation to buy or sell any securities but constitutes our sole judgment as of this date and are subject to change without notice.