

“ดอกเบียก็ไม่ถูก” นักลงทุนมีสิทธิใหม่คะ

- การขยายตัวของรายได้และการลงทุนของบริษัทสหรัฐฯ ในอดีต ได้รับอานิสงส์ของต้นทุนดอกเบี้ยที่ต่ำ เอื้อต่อการลงทุนเพื่อพัฒนาด้านเทคโนโลยี จนผลตอบแทนของหุ้นเทคโนโลยี สามารถเติบโตอย่างโดดเด่น หากแต่เวลานี้ต้นทุนดอกเบี้ยสูงและยาวนานกว่าที่ตลาดคาด เริ่มส่งผลกระทบต่อปริมาณสภาพคล่องของบริษัท เป็นเหตุให้บริษัทจำเป็นต้องปรับลดงบรายจ่ายและลงทุนอย่างเลี่ยงไม่ได้ กลายเป็นแรงกดดันอัตราเติบโตด้านกำไรของกลุ่มหุ้นเทคโนโลยี ตามมา ทั้งนี้ LH Bank Advisory ประเมินว่าการปรับฐานของตลาดหุ้น โดยเฉพาะ กลุ่ม Mega Trend ถือเป็นโอกาสการลงทุนที่ดี โดยนักลงทุนสามารถเลือกใช้วิธี Dollar cost average (DCA) เป็นตัวช่วยถ่วงเฉลี่ยต้นทุน อย่างมีวินัย และสามารถสร้างผลตอบแทนที่ดีในอนาคต

- ราคาทองคำเคลื่อนไหวในรูปแบบ Sideway down ในช่วง 2 เดือนที่ผ่านมา โดยได้รับแรงกดดันจากค่าเงินดอลลาร์สหรัฐที่แข็งค่าขึ้นและ Bond Yield ที่ปรับตัวขึ้น ขานรับตัวเลขเศรษฐกิจที่แข็งแกร่งของสหรัฐ และแม้เฟดจะมีการปรับเพิ่มมุมมองดอกเบี้ยจาก Dot Plot ในปี 2024 ขึ้นเป็น 5.1% จากเดิม 4.6% อย่างไรก็ตาม ด้วยอัตราดอกเบี้ยของเฟดที่ใกล้จุดสูงสุด จะลดแรงกดดันทั้งในเรื่องของการปรับตัวขึ้นของ Bond Yield และการแข็งค่าของดอลลาร์สหรัฐ เป็นแรงหนุนต่อราคาทองคำ โดยแนะนำกองทุน SCBGOLDH ซึ่งมีนโยบายการลงทุนผ่าน SPDR Gold Trust ที่มีนโยบายป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน

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



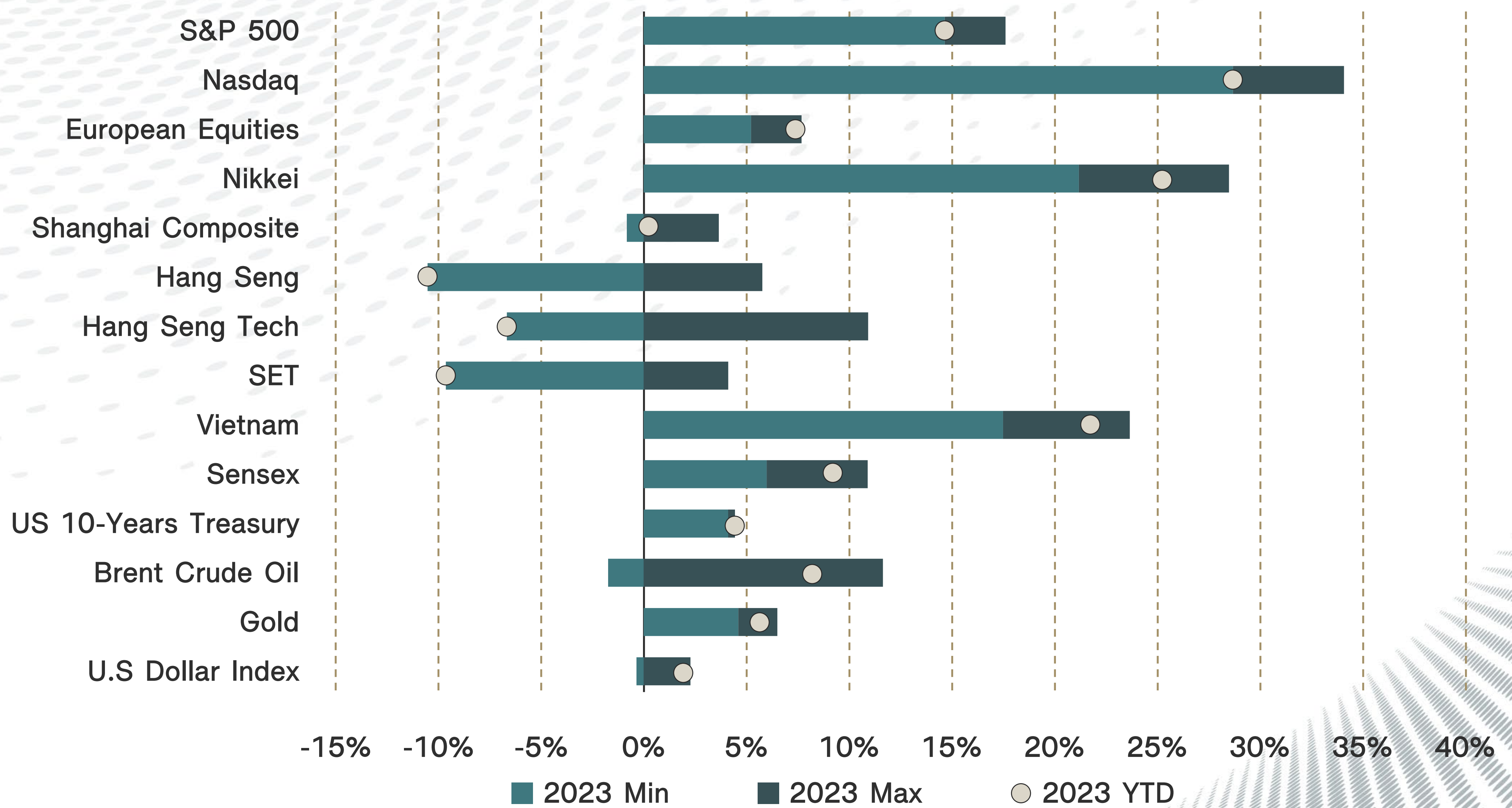
*เงื่อนไขเป็นไปตามที่ธนาคารกำหนด

การลงทุนมีความเสี่ยงผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้าเงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน

ลงทุนแบบมือโปร ได้แล้ววันนี้!

ASSETS IN REVIEW

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



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory
as of 21 Sep 2023

MARKET EVENT

Date	Countries	Major Events	Expected	Previous
25-Sep-23	Germany	Ifo Business Climate (Sep)		85.7
27-Sep-23	Germany	GfK Consumer Confidence (Oct)		-25.5
	US	Durable Goods Orders MoM (Aug)		-5.2%
28-Sep-23	Germany	Inflation Rate YoY Prel (Sep)		6.1%
	US	GDP Growth Rate QoQ Final Q2		2%
29-Sep-23	China	Caixin Manufacturing PMI (Sep)		51.0
	EU	Inflation Rate YoY (Aug)		5.5%
	US	Core PCE Price Index MoM (Aug)		0.2%
		Personal Spending MoM (Aug)		0.8%
30-Sep-23	China	NBS Manufacturing PMI (Sep)		49.7

TOPIC FOCUS

DCA ทำไม่ตายของนักลงทุนระยะยาว

การประชุม FOMC ในเดือนกันยายน 2023 ออกมาคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายระดับ 5.25-5.50% ตาม Forward Guidance ของทางนายเจอโรม พาวเวล ทั้งนี้ความกังวลใจของนักลงทุนอยู่ที่ รายงาน Fed Projection ที่ปรับอัตราดอกเบี้ยเป้าหมายของปี 2024 – 2025 อีก 0.5% สู่ 5.1% และ 3.9% ตามลำดับ ซึ่งเป็นสถานการณ์ตามที่ LH Bank Advisory คาดไว้ ทั้งนี้ การเข้าสู่ช่วงเปลี่ยนผ่านจาก Goldilocks สู่ Stagflation กล่าวคืออัตราเงินเฟ้อสูงเป็นเหตุให้อัตราดอกเบี้ยไม่สามารถปรับลดลงมาโดยง่าย ถือเป็นแรงกดดันอย่างมากต่อสินทรัพย์เสี่ยง เนื่องจากผลกระทบของอัตราดอกเบี้ยสูงและยาวนานกว่าที่ทุกคนได้คาด เป็นเหตุให้ผลตอบแทนจากสินทรัพย์ไร้ความเสี่ยง (Risk free rate) อยู่ในระดับสูง ส่งผลเชิงลบต่อมูลค่าเหมาะสมของสินทรัพย์ ขณะเดียวกันเมื่อพิจารณาในภาพ Real Sector กำลังประสบปัญหา เพราะภาระดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับสูงขึ้น

ทั้งนี้การขยายตัวของรายได้และการลงทุนของบริษัทสหรัฐฯ ที่ผ่านมานั้น ได้รับอานิสงส์ของต้นทุนดอกเบี้ยที่ต่ำ และการอัดฉีดสภาพคล่องเข้าสู่ระบบ (QE) เป็นที่มาของกระแสการพัฒนาคเทคโนโลยีขั้นสูง จนผลตอบแทนของหุ้นบริษัทเทคโนโลยีสามารถเติบโตอย่างโดดเด่น หากแต่สภาพแวดล้อมในปัจจุบันที่ดอกเบี้ยสูงและยาวนาน เริ่มส่งผลต่อปริมาณสภาพคล่องของบริษัท และอุปสรรคต่อการก่อหนี้เพื่อการลงทุนมากขึ้น ทำให้บริษัทมีการระมัดระวังขีดควบคุมค่าใช้จ่ายที่ไม่จำเป็น ซึ่งเหมาะรวมการปรับลดงบการศึกษาและพัฒนาของกลุ่มเทคโนโลยีอย่างเลี่ยงไม่ได้ สะท้อนไปที่ภาพ 1.1 ที่ปริมาณค่าใช้จ่ายเพื่อการลงทุน (CAPEX) มีแนวโน้มลดลง กดดันอัตราการเติบโตของรายได้กลุ่มหุ้นเทคโนโลยี อย่างไรก็ตามทาง LH Bank Advisory ประเมินว่าหลังจากนี้ตลาดหุ้น โดยเฉพาะหุ้นกลุ่ม Megatrend เผชิญความผันผวน และถือเป็นโอกาสสำคัญแก่นักลงทุน ให้สามารถทยอยสะสมเพื่อสร้างผลตอบแทนสูงในยามเศรษฐกิจฟื้นตัว

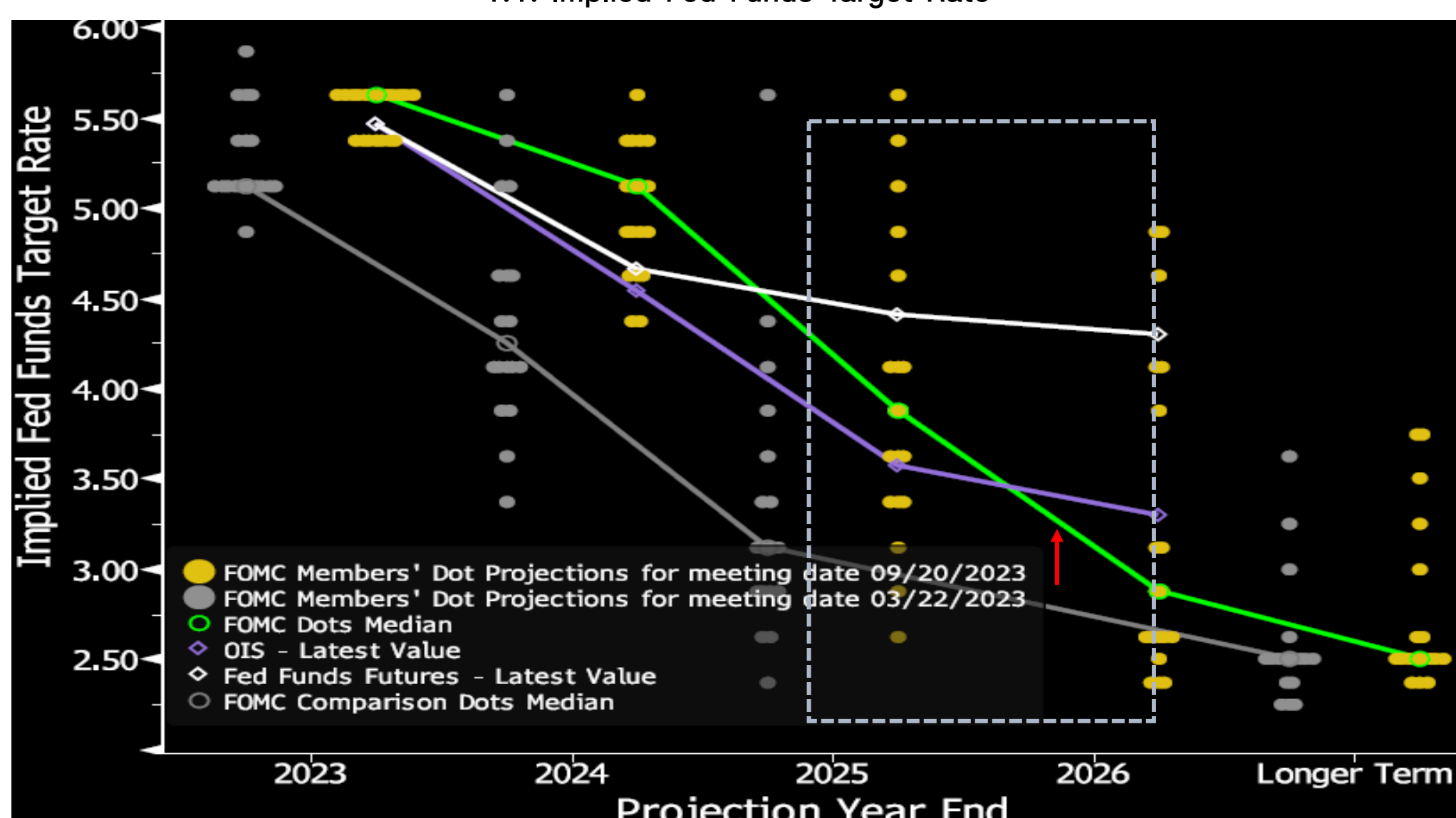
ดังนั้นนักลงทุนที่มองหาโอกาสการลงทุน อาจจะเลือกใช้วิธีการลงทุนแบบ Dollar cost average (DCA) ที่มีจุดแข็ง คือ การลงทุนแบบมีวินัยด้วยการลงทุนต่อเนื่อง สามารถกำหนดเป็นรายเดือน หรือรายไตรมาส และมีการถัวเฉลี่ยต้นทุน เพราะมีการเข้าซื้อในจำนวนเท่าๆ กัน อย่างสม่ำเสมอ โดยการถัวเฉลี่ยนี้ถือเป็นการเฉลี่ยความเสี่ยงให้แก่พอร์ตการลงทุน ทำให้ต้นทุนของสินทรัพย์ไม่สูง

จากรูปที่ 2 ทางเราจัดทำสถานการณ์จำลองพอร์ตการลงทุน เพื่อเปรียบเทียบผลตอบแทนการลงทุนในรอบ 20 ปี เงินลงทุน 20,000 บาทต่อครั้ง และแบ่งกลยุทธ์การลงทุน เป็นการถือเงินสด เทียบกับการจับจังหวะลงทุน (Timing) และ DCA พบว่า การลงทุน DCA นั้น ให้ผลตอบแทนเป็นรองเพียงการลงทุนที่จับจังหวะได้แม่นยำเท่านั้น ทั้งนี้ นักลงทุนที่สามารถจับจังหวะได้แม่นยำในทุกช่วงตลาด มีโอกาสสร้างผลตอบแทนสูงที่สุด แต่ความเป็นจริงนั้นการจับจังหวะได้แม่นยำอาจจะทำได้ยากลำบาก เพราะนักลงทุนต้องอาศัยความเชี่ยวชาญสูง และมีการลงทุนต่อเนื่องอย่างมีวินัย ประกอบกับการติดตามตลาดเป็นประจำ เป็นเหตุให้นักลงทุนที่ไม่เชี่ยวชาญต้องเผชิญความผันผวนของตลาดในระยะสั้น ๆ จนเสี่ยงที่จะเกิดแรงกดดันในการบริหารพอร์ตลงทุนให้เป็นที่ไปตามเป้าหมาย อย่างไรก็ตาม จากรูปที่ 2 ได้สะท้อนเช่นกันว่าการลงทุนแม้จับจังหวะไม่แม่นยำยังสามารถสร้างมูลค่าเงินออมได้สูงกว่าการที่นักลงทุนไม่ได้ทำการลงทุนเลยเสียอีกด้วย

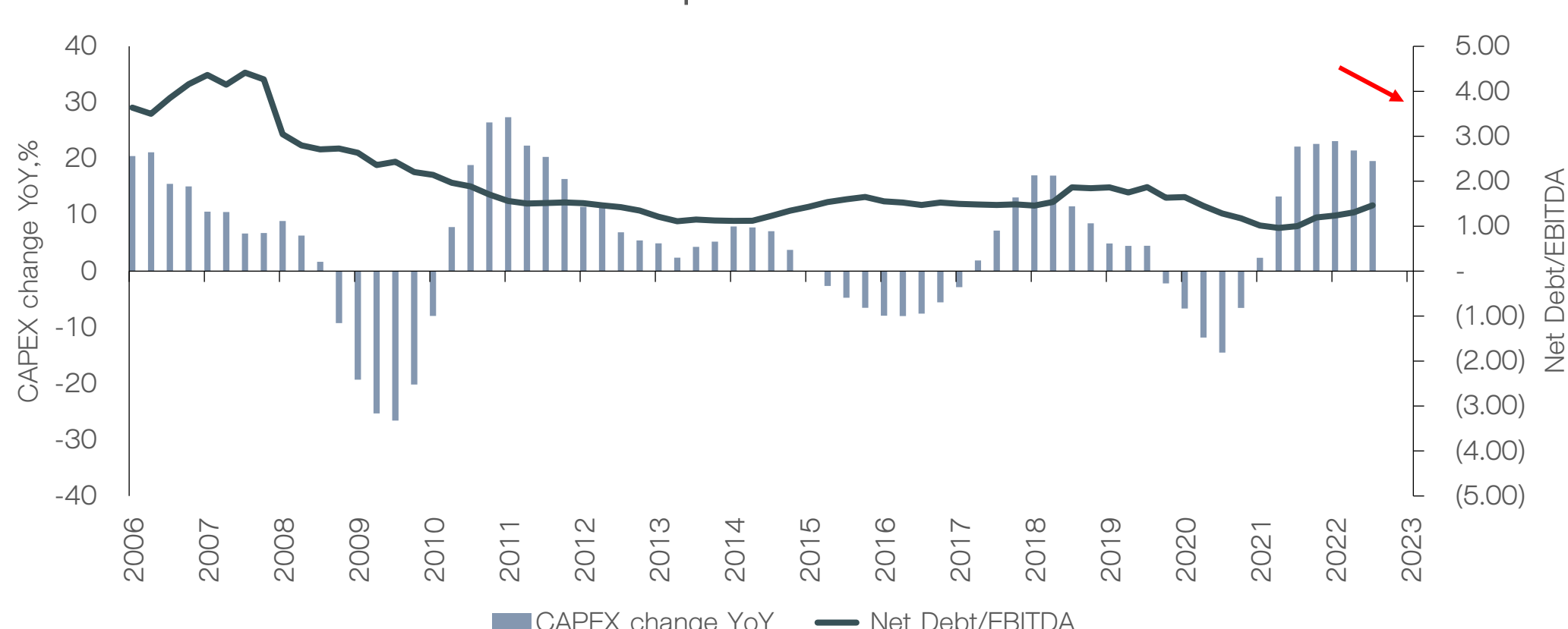
Figure 1

Higher for longer of Rate pressured CAPEX

1.1. Implied Fed Funds Target Rate



1.2. Investing in US equipment slowed down from higher interest rates for a long period of time

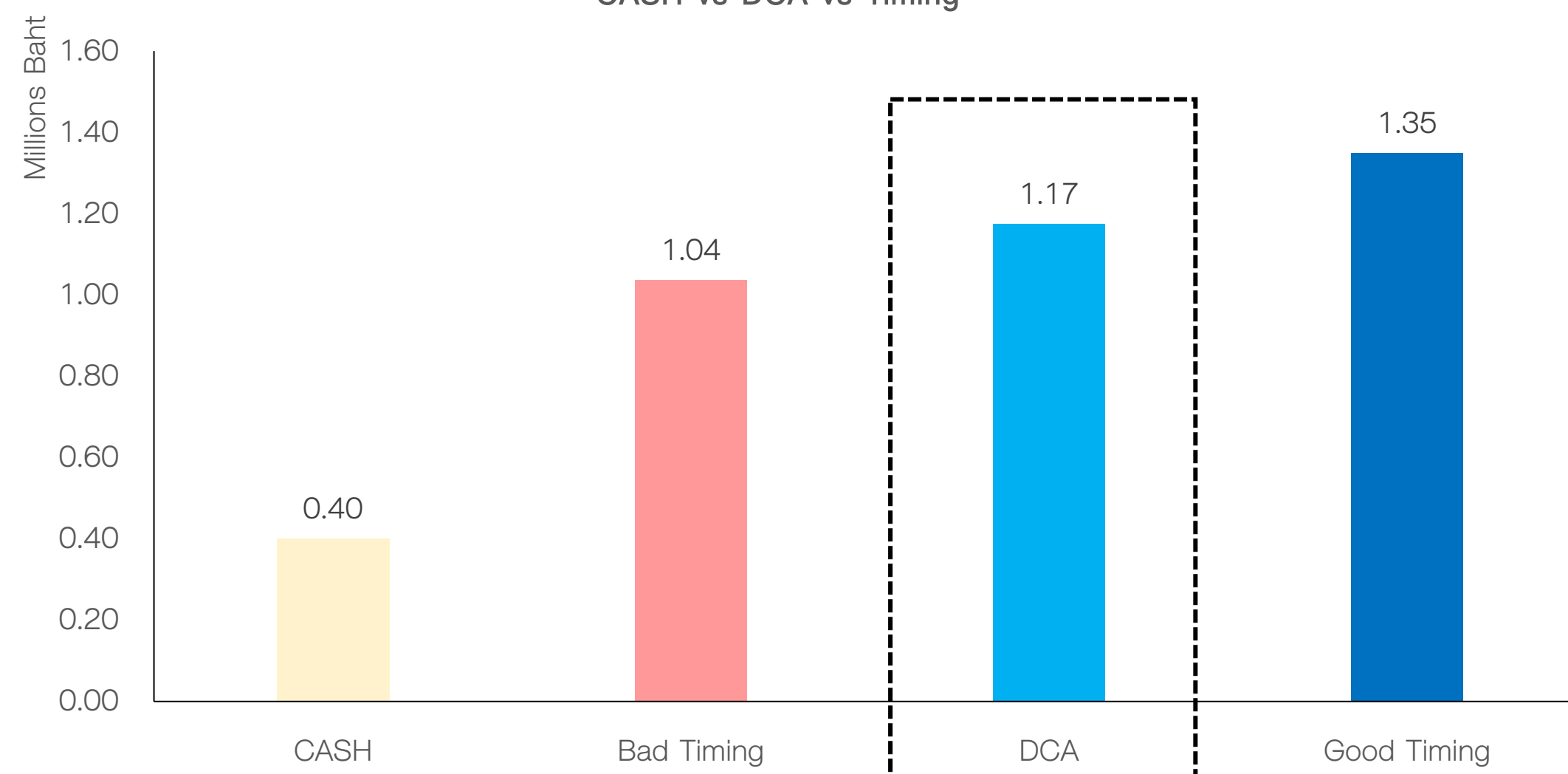


Source: Bloomberg, LH Bank Advisory

Figure 2

Dollar Cost Average

CASH vs DCA vs Timing



กลยุทธ์ / Asset	ลงทุน 20 ปี	Amount (Baht)
เงินสด	ออมเงิน 20,000 บาท ต่อ ปี	400,000
จับจังหวะไม่แม่นยำ (Bad Timing)	ซื้อ S&P 500 ในราคาสูงสุด ปีละครั้ง	1,035,768
Dollar Cost Average (DCA)	ซื้อ S&P 500 ในวันแรกของปีละครั้ง	1,174,529
จับจังหวะแม่นยำ (Good Timing)	ซื้อ S&P 500 ในราคาต่ำสุด ปีละครั้ง	1,349,584

As of 31 Aug 2023

Source: Bloomberg, LH Bank Advisory

TOPIC FOCUS

Is gold price going bullish or bearish?

ราคาทองคำเคลื่อนไหวในรูปแบบ Sideway down ในช่วง 2 เดือนที่ผ่านมา โดยได้รับแรงกดดันจากค่าเงินดอลลาร์สหรัฐที่แข็งค่าขึ้นและอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล (Bond Yield) ที่ปรับตัวขึ้น ขานรับตัวเลขเศรษฐกิจที่แข็งแกร่งของสหรัฐ สำหรับการประชุม FOMC ที่ผ่านมา เฟดมีมติคงอัตราดอกเบี้ยไว้ที่ระดับ 5.25-5.50% ตามที่ตลาดคาด และมีโอกาสที่เฟดจะขึ้นอัตราดอกเบี้ยอีก 0.25% ในปีนี้ ขณะที่จาก Dot Plot จะมีการลดดอกเบี้ย 2 ครั้งในปี 2024 ซึ่งเป็นอัตราการลดที่น้อยกว่า Dot Plot จากการประชุมรอบก่อน อย่างไรก็ตาม ราคาทองคำยังคงประคองตัวไปได้ด้วยผลตอบแทนนับตั้งแต่ต้นปีประมาณ 5% จากวัฏจักรการขึ้นอัตราดอกเบี้ยที่ใกล้ถึงจุดสูงสุดแล้ว ทำให้ Bond Yield จะปรับตัวลงจากระดับปัจจุบัน

Gold ETF มีสถานะขายสุทธิตั้งแต่ต้นปี 8.5 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ โดย fund flow ไหลออกจาก Gold ETF เป็นเดือนที่สามติดต่อกัน จากการที่เศรษฐกิจสหรัฐมีแนวโน้มที่จะหลีกเลี่ยงภาวะถดถอยในอีก 12 เดือนข้างหน้ามากขึ้น อย่างไรก็ตาม เมื่อพิจารณาแนวโน้มของเงินเฟ้อ Headline CPI ของสหรัฐปรับตัวขึ้น 3.7%YoY ในเดือนส.ค. สูงกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ที่ระดับ 3.6%YoY แต่ Core CPI ได้ลดลงสู่ระดับ 4.3%YoY ในเดือนส.ค. จาก 4.7% ในเดือนก่อนหน้า ซึ่งแม้เฟดจะมีมุมมอง Hawkish Tone มากขึ้น แต่ทาง LH Bank Advisory ประเมินว่าหลังจากราคาทองคำเผชิญแรงขายจากการที่เฟดจะคงดอกเบี้ยในระดับสูงนานกว่าที่ตลาดคาด จะเป็นจังหวะที่ดีในการเข้าทยอยสะสม เนื่องจากหากพันธบัตรแรงกดดันดังกล่าว ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐจะมีแนวโน้มอ่อนค่า ส่งผลให้เงินทุนไหลเข้าสู่ตลาดทองคำมากขึ้น

ผลสำรวจของ Invesco พบว่า 68% ของธนาคารกลางถือทองคำในฐานะทุนสำรองระหว่างประเทศเพิ่มขึ้น 50% จากปี 2020 และคาดว่าจะเพิ่มขึ้น 74% ใน 5 ปีข้างหน้า จากปัจจัยทางการเมืองระหว่างประเทศและความเสี่ยงทางภูมิรัฐศาสตร์ (Geopolitical Risk) ประกอบกับกระบวนการ De-Dollarization ซึ่งหมายถึงความพยายามของประเทศใดประเทศหนึ่งที่จะลดการพึ่งพิงเงินดอลลาร์ ทำให้แนวโน้มการถือครองทองคำของธนาคารกลางต่างๆ สูงขึ้น โดยเมื่อ 20 ปีที่แล้ว สกุลเงินดอลลาร์มีสัดส่วนประมาณ 70% ของเงินทุนสำรองระหว่างประเทศที่เป็นสกุลเงิน ลดลงเหลือ 58% ณ สิ้นปี 2022

ทาง LH Bank Advisory ประเมินว่าแม้ราคาทองคำจะถูกกดดันด้วย Bond Yield ที่อยู่ในระดับสูง แต่ด้วยอัตราดอกเบี้ยของเฟดที่ใกล้จุดสูงสุดจะลดแรงกดดันทั้งในเรื่องของการปรับตัวขึ้นของ Bond Yield และการแข็งค่าของดอลลาร์สหรัฐ เป็นแรงหนุนต่อราคาทองคำ โดยแนะนำกองทุนเปิดไทยพาณิชย์โกลด์ THB เฮคซ์ (SCBGOLDH) ซึ่งมีนโยบายสร้างผลตอบแทนตามความเคลื่อนไหวของราคาทองคำผ่านการลงทุนใน SPDR Gold Trust ที่มีนโยบายป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน ซึ่งเป็นหนึ่งในสินทรัพย์ที่จะให้ผลตอบแทนที่ดีในวัฏจักรเศรษฐกิจที่ชะลอตัวและอัตราดอกเบี้ยที่อยู่ในระดับสูง สำหรับแนวโน้มราคาทองคำมีโอกาสกลับมาทำสถิติสูงสุด (All Time High) อีกครั้ง หลังเฟดส่งสัญญาณยุติวงจรรดอกเบี้ยขาขึ้น

Figure 3

Gold ETF Monthly Flows



Source: World Gold Council, LH Bank Advisory

Figure 4




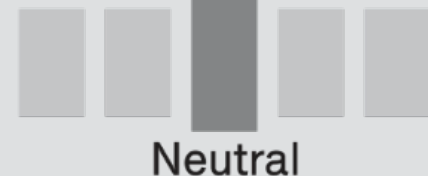
Gold price in US Dollars per Troy ounce





Source: TradingView, LH Bank Advisory

MARKET RECOMMENDATION





Equity

<p>US</p> 	<p>KFUS-A AFMOAT-HA</p>	<p>การประชุม FOMC ที่ผ่านมา เฟดมีมติคงอัตราดอกเบี้ยไว้ที่ระดับ 5.25-5.50% ตามที่ตลาดคาด และมีโอกาสที่เฟดจะขึ้นอัตราดอกเบี้ยอีก 0.25% ในปีนี้ ขณะที่จาก Dot Plot จะมีการลดดอกเบี้ย 2 ครั้งในปี 2024 ซึ่งเป็นอัตราการลดที่น้อยกว่า Dot Plot จากการประชุมรอบก่อน อย่างไรก็ตาม ทาง LH Bank Advisory ประเมินว่าหลังจากตลาดหุ้นสหรัฐเผชิญแรงขายจากการที่เฟดจะคงดอกเบี้ยในระดับสูงนานกว่าที่ตลาดคาด จะเป็นจังหวะที่ดีในการเข้าทยอยสะสม</p>
<p>Europe</p> 	<p>EHD KT-EUROSM</p>	<p>เงินเฟ้อ CPI ของยูโรโซน เดือนส.ค. ขยายตัว 5.2%YoY ลดลงจากเดือนก่อนหน้าเล็กน้อยที่ 5.3%YoY โดยขยายตัว 0.5%MoM เทียบกับหดตัว 0.1%MoM ในเดือนก่อนหน้า ซึ่งเป็นการเพิ่มขึ้น MoM สูงสุดในรอบ 4 เดือน จากราคาพลังงานที่สูงขึ้น สำหรับการประชุมนโยบายการเงินของธนาคารกลางยุโรป (ECB) มีมติปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย 0.25% ส่งผลให้อัตราดอกเบี้ยเงินฝากเพิ่มขึ้นสู่ระดับ 4.0% ขณะที่อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยู่ที่ระดับ 4.75% ส่วนอัตราดอกเบี้ยรีไฟแนนซ์อยู่ที่ระดับ 4.50% ทาง LH Bank Advisory ยังคงมีมุมมองเป็นกลางต่อการลงทุนในตลาดหุ้นยุโรป</p>
<p>Japan</p> 	<p>SCBJAPAN(A) TMBJPNAE</p>	<p>ญี่ปุ่นขาดดุลการค้าในเดือนส.ค. ติดต่อกันเป็นเดือนที่ 2 โดยได้รับผลกระทบจากการส่งออกที่ปรับตัวลงอย่างต่อเนื่อง อันเนื่องมาจากอุปสงค์สินค้าญี่ปุ่นในตลาดต่างประเทศที่อ่อนแอลง และการที่รัฐบาลจีนประกาศห้ามนำเข้าอาหารทะเลจากญี่ปุ่นในช่วงปลายเดือนส.ค. อย่างไรก็ตาม การส่งออกสินค้าจากญี่ปุ่นไปยังสหรัฐปรับตัวเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะการส่งออกรถยนต์ เป็นปัจจัยสนับสนุนการเติบโตของเศรษฐกิจญี่ปุ่น ทาง LH Bank Advisory ยังคงมุมมองเชิงบวกต่อตลาดหุ้นญี่ปุ่น หนุนโดยตัวเลขเศรษฐกิจจีนที่เริ่มออกมาดีกว่าคาด</p>
<p>China</p> 	<p>ABCA-A UOBSSGC</p>	<p>Sunac China Holdings บริษัทพัฒนาอสังหาริมทรัพย์จีน ยื่นขอความคุ้มครองตามกฎหมายล้มละลายสหรัฐฯ สำหรับกิจการที่มีธุรกิจอยู่ในสหรัฐฯ และในต่างประเทศ เพื่อหวังปกป้องทรัพย์สิน ขณะที่การผลิตภาคอุตสาหกรรมขยายตัว 4.5%YoY ดีกว่าที่ตลาดคาดที่ 3.7%YoY และยอดค้าปลีกเพิ่มขึ้น 4.6%YoY สูงกว่าที่ตลาดคาดที่ 3%YoY อย่างไรก็ตาม ภาคอสังหาริมทรัพย์ที่ยังอ่อนแอ ส่งผลเชิงลบต่อ sentiment การลงทุน สะท้อนความจำเป็นในการออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจอย่างต่อเนื่อง</p>
<p>India</p> 	<p>KT-INDIA-A TMBINDAE</p>	<p>ดัชนีตลาดหุ้นอินเดียปรับตัวลงในสัปดาห์ที่ผ่านมา หลังทำจุดสูงสุดใหม่อย่างต่อเนื่อง โดยได้รับผลกระทบจากกระแสไหลออกของเงินทุนต่างชาติ รวมทั้งการพุ่งขึ้นของราคาน้ำมัน จะสร้างความกังวลเกี่ยวกับเงินเฟ้อ ซึ่งอัตราเงินเฟ้อของอินเดียขยายตัว 6.83%YoY ในเดือนส.ค. ทาง LH Bank Advisory แนะนำขายถือกำไร และรอจังหวะหลังการพักฐานค่อยทยอยสะสม</p>
<p>Vietnam</p> 	<p>PRINCIPAL VNEQ-A LHVN-A</p>	<p>ตลาดหุ้นเวียดนามปรับตัวลงจากการขายทำกำไร หลังจากขึ้นทดสอบแนวต้านสำคัญที่ 1250 จุด อย่างไรก็ตาม ทาง LH Bank Advisory ยังคงมุมมองเชิงบวกต่อตลาดหุ้นเวียดนามในภาพระยะกลางและยาว โดย Manufacturing PMI ในเดือนสิงหาคม เพิ่มขึ้นสู่ระดับ 50.5 จาก 48.7 ในเดือนก่อนหน้า ซึ่งขยายตัวสูงกว่าระดับ 50 เป็นครั้งแรกนับตั้งแต่เดือนก.พ. ของปีนี้ สะท้อนเศรษฐกิจที่มีแนวโน้มขยายตัว สอดคล้องกับการส่งออกที่เริ่มมีสัญญาณบวกจากการส่งออกที่ขยายตัวเฉลี่ย 4.9%MoM ในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา</p>
<p>Thailand</p> 	<p>LHSTRATEGY-A ABSM</p>	<p>สัปดาห์นี้ตลาดหุ้นไทยมีแนวโน้มฟื้นตัวในกรอบแคบ และมีปัจจัยที่ต้องติดตามสำคัญที่การประชุมกนง. ที่มีโอกาสปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย 0.25% สู่ 2.75% เพื่อลดการไหลออกจากสินทรัพย์สกุลเงินท้องถิ่น พร้อมสร้างเสถียรภาพค่าเงินบาท ทางเราแนะนำสำหรับนักลงทุนระยะยาวทยอยสะสม และนักลงทุนเก็งกำไรเสี่ยงเผชิญความผันผวน กรอบแนวรับ 1,500 จุด</p>

Fixed Income

<p>Domestic Bond</p> 	<p>KKP PLUS LHSTPLUS-A</p>	<p>ตลาดตราสารหนี้ไทยเกิดแรงเทขายจากต่างชาติ ทำให้ผลตอบแทนตราสารหนี้ไทยเร่งตัวสูงขึ้น ทั้งนี้พันธบัตรระยะยาวไทย 10 ปี ปรับขึ้นทดสอบ 3.1% เนื่องจากความกังวล 1.การประชุมกนง.ที่จะเกิดขึ้นในวันที่ 27 กันยายน 2023 ซึ่งคาดว่าจะขึ้นดอกเบี้ย 2. การคาดการณ์ปริมาณตราสารหนี้ใหม่ที่จะออกมาขายในปี 2024 เพื่อรองรับนโยบายประชานิยม ที่จะเกิดขึ้น เร่งตัวขึ้น อย่างไรก็ตาม ทางเราคงคำแนะนำกระจายเงินลงทุนในพันธบัตรระยะสั้นเพื่อลดความผันผวนของผลตอบแทนพอร์ตการลงทุน เนื่องจากผลตอบแทนอยู่ในระดับที่น่าพอใจ</p>
<p>Foreign Bond</p> 	<p>MUBOND-A TMBGINCOME</p>	<p>การประชุม FOMC ในเดือนกันยายน 2023 ออกมาคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายระดับ 5.25-5.50% ตาม Forward Guidance ทั้งนี้ทาง LH Bank Advisory มองเป็นการ Hawkish Pause ซึ่งส่งผลให้ผลตอบแทนพันธบัตรปรับสูงขึ้น และกดดันให้เกิดแรงขายในพันธบัตรในระยะสั้น ทั้งนี้ทางเราแนะนำนักลงทุนกระจายสินทรัพย์เข้าสู่พันธบัตรรัฐบาล และ ตราสารหนี้ระดับ Investment grade ขึ้นไป เพื่อรองรับความเสี่ยงเศรษฐกิจที่การเติบโตชะลอตัวลง พร้อมแนะนำนักลงทุนหลีกเลี่ยง High Yield เพื่อลดความเสี่ยงการผิดนัดชำระหนี้</p>

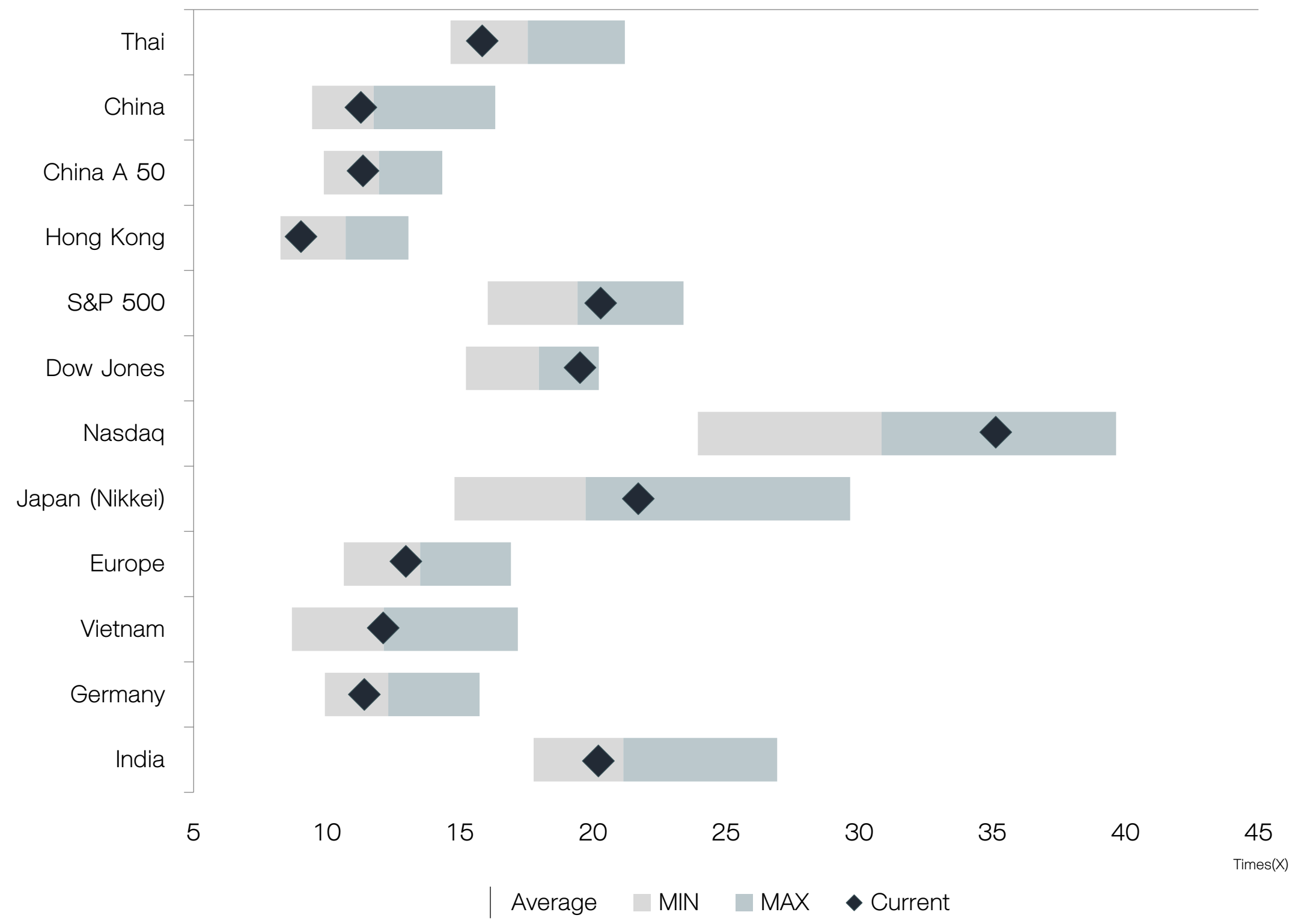
Alternative Asset

<p>Property/REIT</p> 	<p>KT-PROPERTY-A</p>	<p>แนวโน้มอสังหาริมทรัพย์ไทย ในกลุ่มท่องเที่ยว มีโอกาสปรับตัวดีขึ้นตามจำนวนนักท่องเที่ยวที่เพิ่มขึ้น ส่งผลให้ภาพรวมค่าเช่า และจำนวนผู้เช่าอยู่ในแนวโน้มฟื้นตัว ทั้งนี้แรงกดดันของกลุ่มกอง REIT มาจากอัตราดอกเบี้ยนโยบายไทยที่อยู่ในระดับสูง ทำให้ราคาหุ้นปรับฐาน ส่งผลเชิงบวกต่อผลตอบแทนปันผลสูงชัน ขณะที่เมื่อเทียบกับกองทุน REIT ต่างประเทศ ถือว่ากองทุน REIT ในประเทศน่าสนใจกว่า หลังจากหักผลกระทบของอัตราแลกเปลี่ยน</p>
<p>Gold</p> 	<p>SCBGOLDH</p>	<p>จาก Dot Plot ที่จะมีการลดดอกเบี้ย 2 ครั้งในปี 2024 ซึ่งเป็นอัตราการลดที่น้อยกว่า Dot Plot จากการประชุมรอบก่อน ทาง LH Bank Advisory ประเมินว่าหลังจากราคาทองคำเผชิญแรงขายจากการที่เฟดจะคงดอกเบี้ยในระดับสูงนานกว่าที่ตลาดคาด จะเป็นจังหวะที่ดีในการเข้าทยอยสะสม เนื่องจากหากฟื้นแรงกดดันดังกล่าว ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐจะมีแนวโน้มอ่อนค่า ส่งผลให้เงินบาทไหลเข้าสู่ตลาดทองคำมากขึ้น</p>
<p>Oil</p> 	<p>KT-ENERGY</p>	<p>สัญญาณน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ในสัปดาห์ที่ผ่านมาเกิดแรงขายทำกำไร ตามที่ทางเราประเมินไว้ ทั้งนี้เป็นผลมาจากธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) ส่งสัญญาณว่าจะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอีกครั้งในปีนี้ สร้างแรงกดดันต่อบรรยากาศการซื้อขายในตลาดน้ำมัน ทั้งนี้สำหรับนักลงทุนเล่นรอบสามารถทยอยสะสม (CL) ที่บริเวณ 87 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล</p>
<p>Thematic</p> 	<p>LHSEMICON-A</p>	<p>กลุ่มหุ้นเติบโตเผชิญแรงขายหลังผลตอบแทนพันธบัตร (Bond Yield) ปรับสูงขึ้น ขณะที่ภาพรวมอุตสาหกรรมของเทคโนโลยีขั้นสูงยังคงขยายตัวตามกระแส Megatrend ซึ่งเอื้อต่อรายได้กลุ่มเซมิคอนดักเตอร์เติบโตในระยะยาว ทั้งนี้ทางเราแนะนำนักลงทุนเก็งกำไร ขายทำกำไรหาก iShares Semiconductor ETF (SOXX) หลุดกรอบ 430-440 จุด ขณะที่นักลงทุนระยะยาวสามารถทยอยสะสมหรือ DCA กองทุนดังกล่าวได้</p>

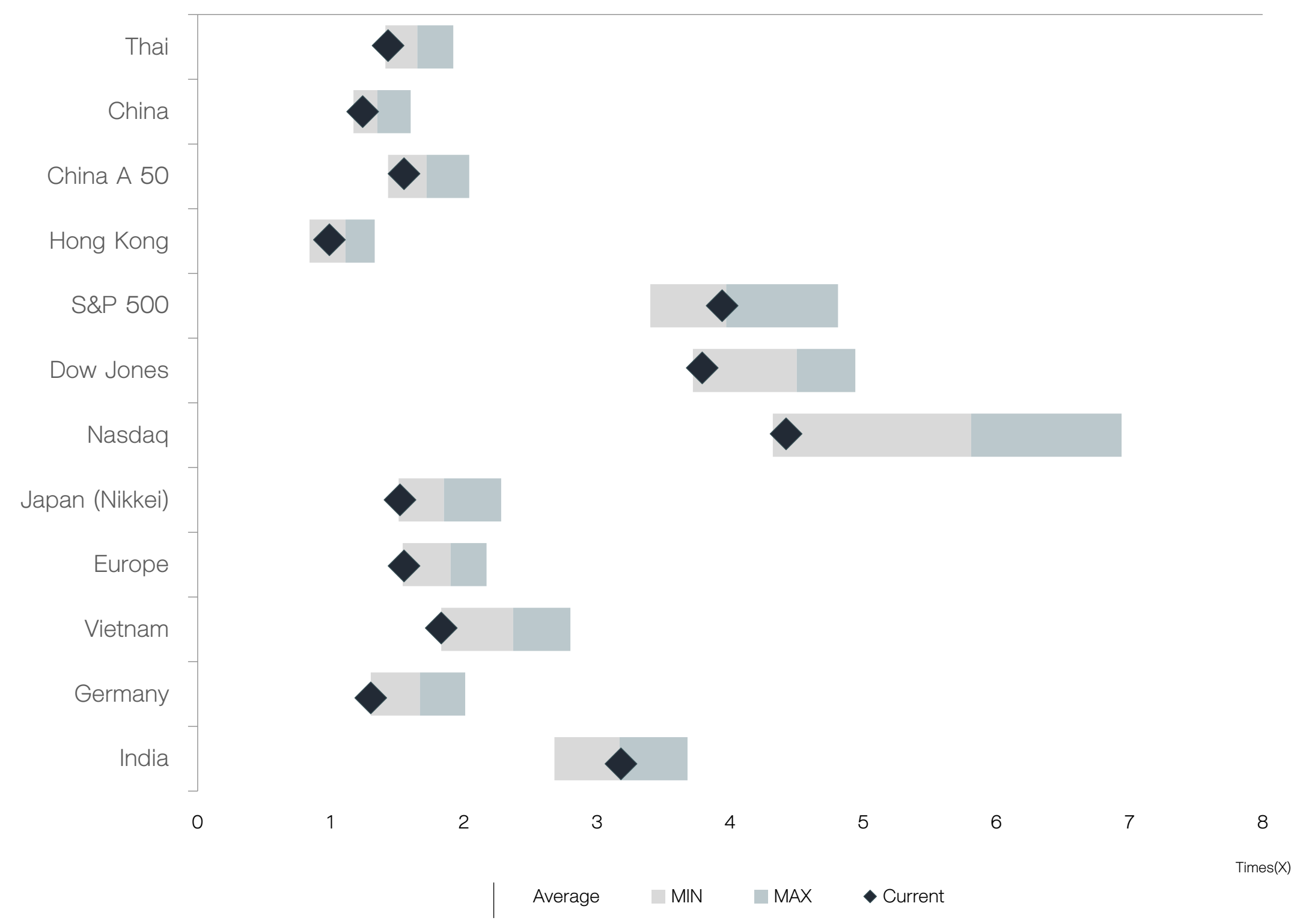


MARKET EVENT AND VALUATION

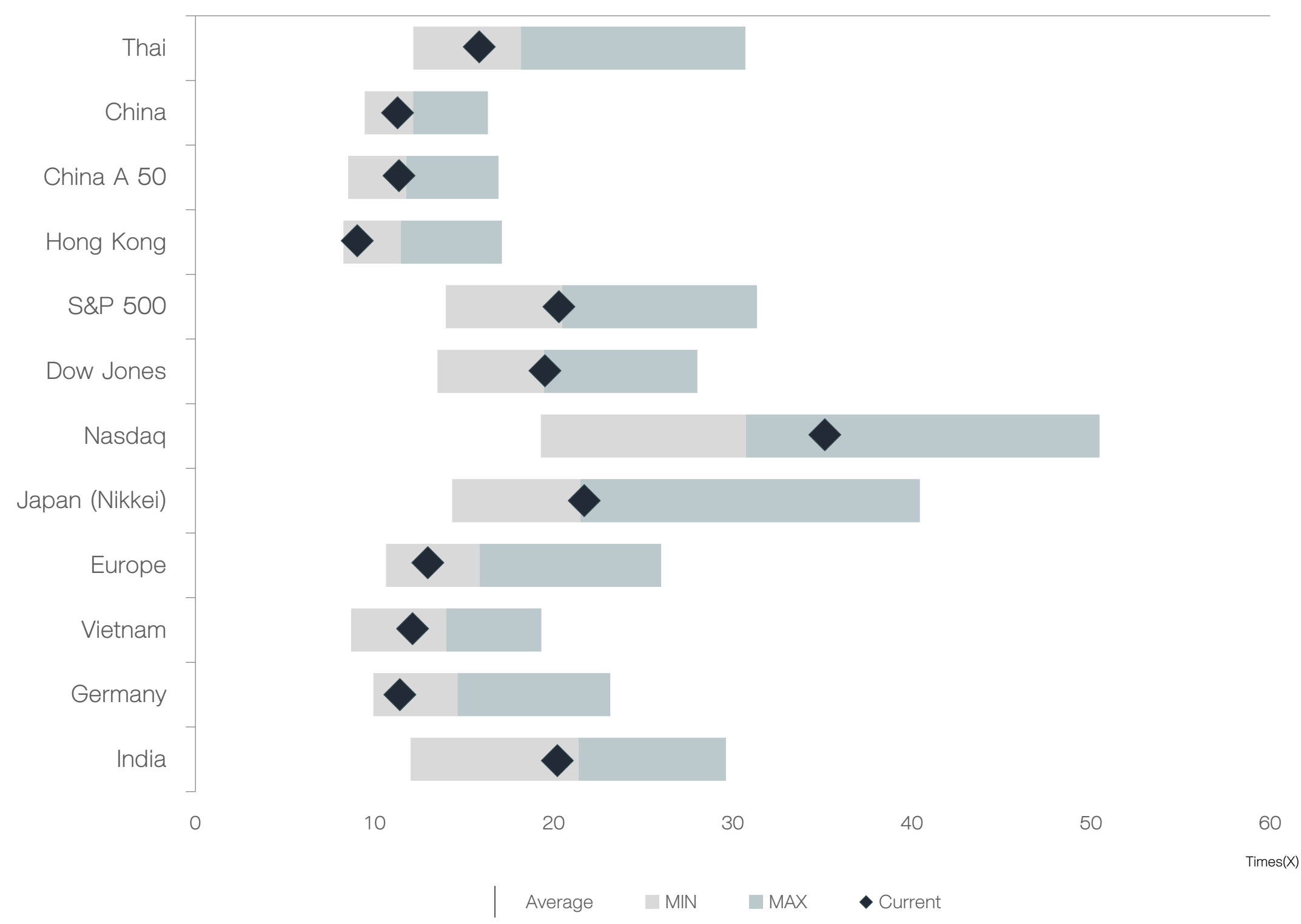
2Y Forward Price-to-Earnings Ratio



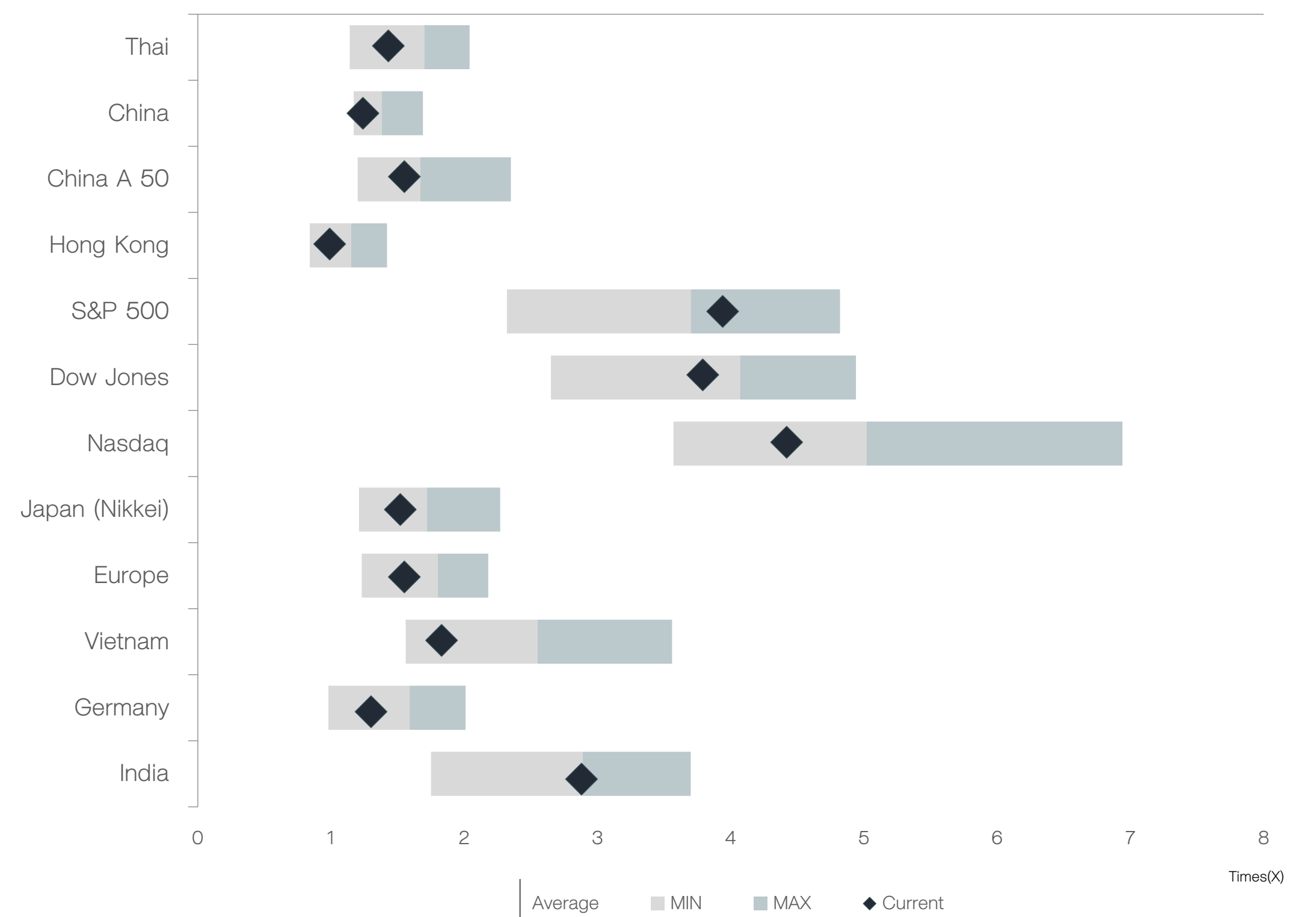
2Y Forward Price-to-Book Value Ratio



5Y Forward Price-to-Earnings ratio



5Y Forward Price-to-Book Value ratio



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory as of 21 Sep 2023

THANK YOU



ดาวน์โหลดและลงทุนในกองทุนรวม
ผ่านแอปฯ Profita ได้แล้ว วันนี้!