

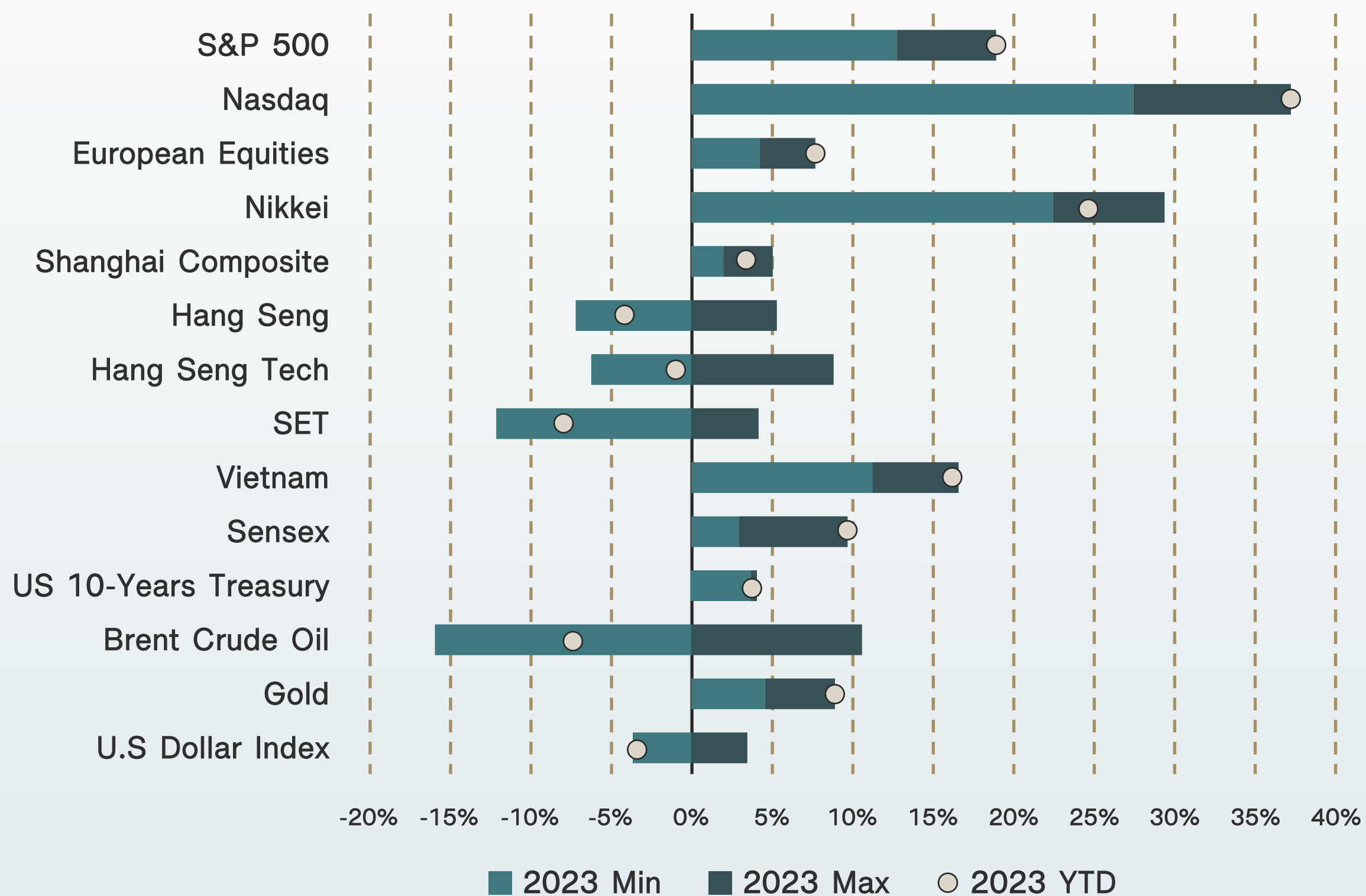
SEEKING VALUE

กลยุทธ์ประจำเดือนสิงหาคม 2023

31.07.2023

ASSETS IN REVIEW

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



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory as of 26 Jul 2023



ASSET ALLOCATION



มุมมองการลงทุนประจำสัปดาห์

สถานการณ์การลงทุนเดือนส.ค. 2023 มีปัจจัยเชิงบวกและเชิงลบ ซึ่งมีตัวแปรกำหนดปัจจัยที่ผสมผสาน

- ปัจจัยเชิงบวก :**
1. คาดหวังการฟื้นตัวจากภาคการผลิต โดยมีสาเหตุมาจากการเข้าสู่ฤดูกาลที่ผู้ประกอบการสั่งสินค้าเข้าคลัง
 2. รัฐบาลจีนต้องเร่งออกนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจในหลายด้าน เพื่อผลักดันให้ภาคบริโภคฟื้นตัว
 3. ผลตอบแทนพันธบัตร (Bond Yield) เริ่มสะท้อน Upside จำกัด

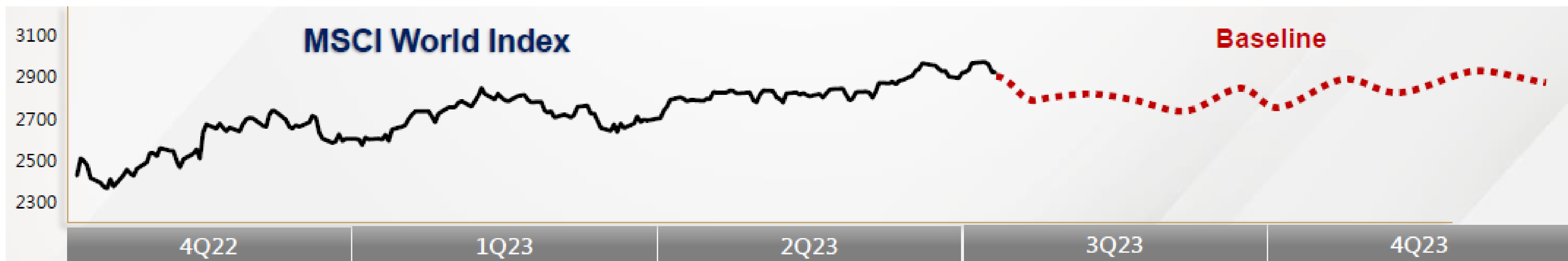
- ปัจจัยเชิงลบ :**
1. ภาพรวมเศรษฐกิจของยุโรปยังคงอ่อนแอ จากแนวโน้มการชะลอตัวการบริโภคและการผลิตที่หดตัว
 2. แม้มีการพูดคุยระหว่างจีนกับสหรัฐฯ มากขึ้น แต่ยังคงเห็นภาพการทำสงครามเทคโนโลยีของทั้งสองประเทศ
- ทาง LH Bank Advisory จึงคัดเลือกกลยุทธ์ที่น่าสนใจ สำหรับเดือนนี้ไว้ดังนี้

- **เพิ่มสัดส่วนลงทุนในตราสารหนี้** โดยเน้นพันธบัตรรัฐบาลและตราสารหนี้ระดับ Investment Grade เพื่อล็อกผลตอบแทนที่อยู่ในระดับที่น่าสนใจ และมีโอกาสสร้างกำไรจากส่วนต่างราคา ในกรณีที่เกิดเศรษฐกิจถดถอย
- **กระจายการลงทุนของพอร์ต** เพื่อลดความผันผวน ผ่านกองทุน Asset Allocation เพื่อสร้างผลตอบแทนในระยะยาว โดยเลือกหุ้นที่งบการเงินแข็งแกร่ง มีการจ่ายปันผลสม่ำเสมอ และมีการเติบโตอย่างยั่งยืน
- **สะสมหุ้นมูลค่า** มุ่งเน้นสร้างผลตอบแทนในระยะยาว เกาะกระแส Mega Trend อย่าง พลังงานสะอาด และ ESG

MARKET TREND IN THIS MONTH

Scenario Analysis : ภาพรวมลงทุนตลาดเดือนสิงหาคม 2023 เน้นคัดเลือกสินทรัพย์พื้นฐานดี และมูลค่าถูก

Scenario	Upside สถานการณ์ที่ดีกว่าคาด	Base case หรือ สมมติฐานเบื้องต้น	Downside หรือ สถานการณ์เลวร้าย
Probability	มีโอกาสน้อยที่สุด	โอกาสเกิดสูง	โอกาสเกิดน้อย
Outlook	DM : 3,300 จุด EM : 1,450 จุด US 10 Year Bond Yield : 3.0-3.5% DXY index : 100 จุด น้ำมันดิบ Brent : 85-95 ดอลลาร์ต่อออนซ์	DM : 2,650-3,050 จุด EM : 930-1,050 จุด US 10 Year Bond Yield : 3.4-4.0% DXY index : 102-107 จุด น้ำมันดิบ Brent : 75-85 ดอลลาร์ต่อออนซ์	DM (MXWO): 2,350 จุด EM (MXEF): 850 จุด US 10 Year Bond Yield: 5%- >3.0% (การปรับเปลี่ยนหลังประกาศดำเนินนโยบายการเงิน เพื่อพยุงเศรษฐกิจ) DXY index: 115 จุด น้ำมันดิบ Brent: 65-70 ดอลลาร์ต่อออนซ์
Market Situations	<ul style="list-style-type: none"> เศรษฐกิจในหลายประเทศมีการฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่ง โดยเฉพาะภาคการผลิตที่มีปัจจัยสนับสนุนจากฤดูกาลผลิตสินค้าใหม่เข้ามาในคลัง 	<ul style="list-style-type: none"> การขาดความเชื่อมั่นของผู้บริโภคและผู้ประกอบการ แต่ภาคบริการในประเทศพัฒนาแล้ว (DM) ยังคงแข็งแกร่ง ซึ่งช่วยสนับสนุนให้รายได้ใน 2H23 สามารถฟื้นตัวได้ ทั้งนี้เมื่อเราเจาะรายประเทศ พบว่าในครึ่งปีหลัง เศรษฐกิจสหรัฐ่ากับญี่ปุ่นทรงตัว ขณะที่ยุโรปกับจีนยังคงชะลอตัว 	<ul style="list-style-type: none"> วิกฤตการเงินเกิดจากปัญหาของความตึงเครียดของภาคสินเชื่อ ทำให้อัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจ หดตัวติดต่อกัน 4 ไตรมาส ขณะที่ภาคการบริการเข้าสู่ช่วงชะลอตัว กดดันให้เกิดการเลิกจ้างแรงงาน ส่งผลต่อเนื่องให้อัตราการว่างงานสูงขึ้น 5%
Policy	<ul style="list-style-type: none"> ธนาคารกลางยุติการทำ QT ขณะที่เงินเฟ้อมีแนวโน้มคลี่คลายมากขึ้น เศรษฐกิจจีนฟื้นตัวจากนโยบายผ่อนคลายทางการเงิน และการกระตุ้นจากคลัง ซึ่งคาดหวังว่าภาคอสังหาฯ จะกลับมาดีขึ้น 	<ul style="list-style-type: none"> ดัชนีเงินเฟ้อพื้นฐาน (Core inflation) ชะลอตัวแต่อยู่ในระดับสูง ขณะเดียวกันภาคแรงงานที่แข็งแกร่ง ทำให้ธนาคารกลางสามารถผ่อนระดับความเข้มงวดของนโยบายการเงินที่จำกัด นโยบายในกลุ่มประเทศเกิดใหม่ (EM) มีแนวโน้มดำเนินนโยบายการเงินแบบผ่อนคลายเพื่อสนับสนุนอัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจ 	<ul style="list-style-type: none"> ความเข้มงวดจากการปล่อยสินเชื่อ กดดันสภาพคล่องทางการเงินให้ยิ่งตึงตัวจนสร้างปัญหา Bankrupt ที่รุนแรง จนทำให้นโยบายการเงินที่ผ่อนคลายเป็นไปในระยะสั้น ไม่สามารถเข้ามาพยุงเศรษฐกิจไว้ได้
Credit & Liquidity		<ul style="list-style-type: none"> อัตราการผิดนัดชำระหนี้ใน DM ปรับสูงขึ้นเล็กน้อย โดยเป็นปัญหาในกลุ่ม Healthcare และ Media ขณะที่ EM มีแนวโน้มผิดนัดชำระหนี้ลดลง 	<ul style="list-style-type: none"> เกิดวิกฤตหนี้ในกลุ่มประเทศพัฒนาแล้ว และสถาบันการเงินขนาดใหญ่



MARKET TREND IN THIS MONTH

Key Factors: ฤดูกาลเต็มของเข้าคลังสินค้า คือ ปัจจัยสนับสนุนให้ภาคการผลิตฟื้นตัวในครึ่งปีหลัง

- หากพิจารณาในปีที่ผ่านมา พบว่า คำสั่งผลิตสินค้ามากเกินปกติที่ระดับ 30% มีสาเหตุจากเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวอย่างรวดเร็วก่อนหน้านี้ ส่งผลทำให้กิจกรรมการผลิตที่ผ่านมาชะลอตัว ขณะที่ในช่วงครึ่งปีหลัง 2023 ที่ปริมาณสินค้าคงคลังที่ลดลงในระดับที่ต้องมีการผลิตสินค้าเพื่อเพิ่มเข้าไปในคลังสินค้า
- ดัชนีภาคการผลิต (Manufacturing PMI) ในเดือนที่ผ่านมา ของสหรัฐฯ และจีน ที่ต่ำกว่าระดับ 50 จุด กำลังมีสัญญาณบ่งชี้ถึงการฟื้นตัวด้วยแนวโน้มคำสั่งซื้อใหม่เพื่อเติมสินค้าคงคลัง โดยเฉพาะธุรกิจต้นน้ำของอุตสาหกรรมเทคโนโลยี ทั้งคอมพิวเตอร์ และสมาร์ทโฟน ที่ได้สนับสนุนจากการเปิดตัว iPhone 15 ที่ออกขายในเดือนกันยายน จึงเป็นปัจจัยที่สนับสนุนให้รายได้และกำไรฟื้นตัว
- จากปัจจัยข้างต้นถือเป็นปัจจัยสนับสนุนอัตราการเติบโตกำไรของบริษัทฯ ใน 3Q23 ให้ขยายตัว 0-1%YoY และทำให้ครึ่งปีหลังฟื้นตัว ทั้งนี้ทาง LH Bank Advisory มองปัจจัยเชิงบวกจากกิจกรรมการผลิตที่เพิ่มขึ้นดังกล่าวจะสนับสนุนให้อุปสงค์ในกลุ่มเซมิคอนดักเตอร์ ที่เป็นชิ้นส่วนการผลิตที่สำคัญในเทคโนโลยีและน้ำมัน ให้ฟื้นตัว

Figure 1 : Manufacturing stocking activities to restart up trend business cycle Order-Terminal Demand Schematic Diagram

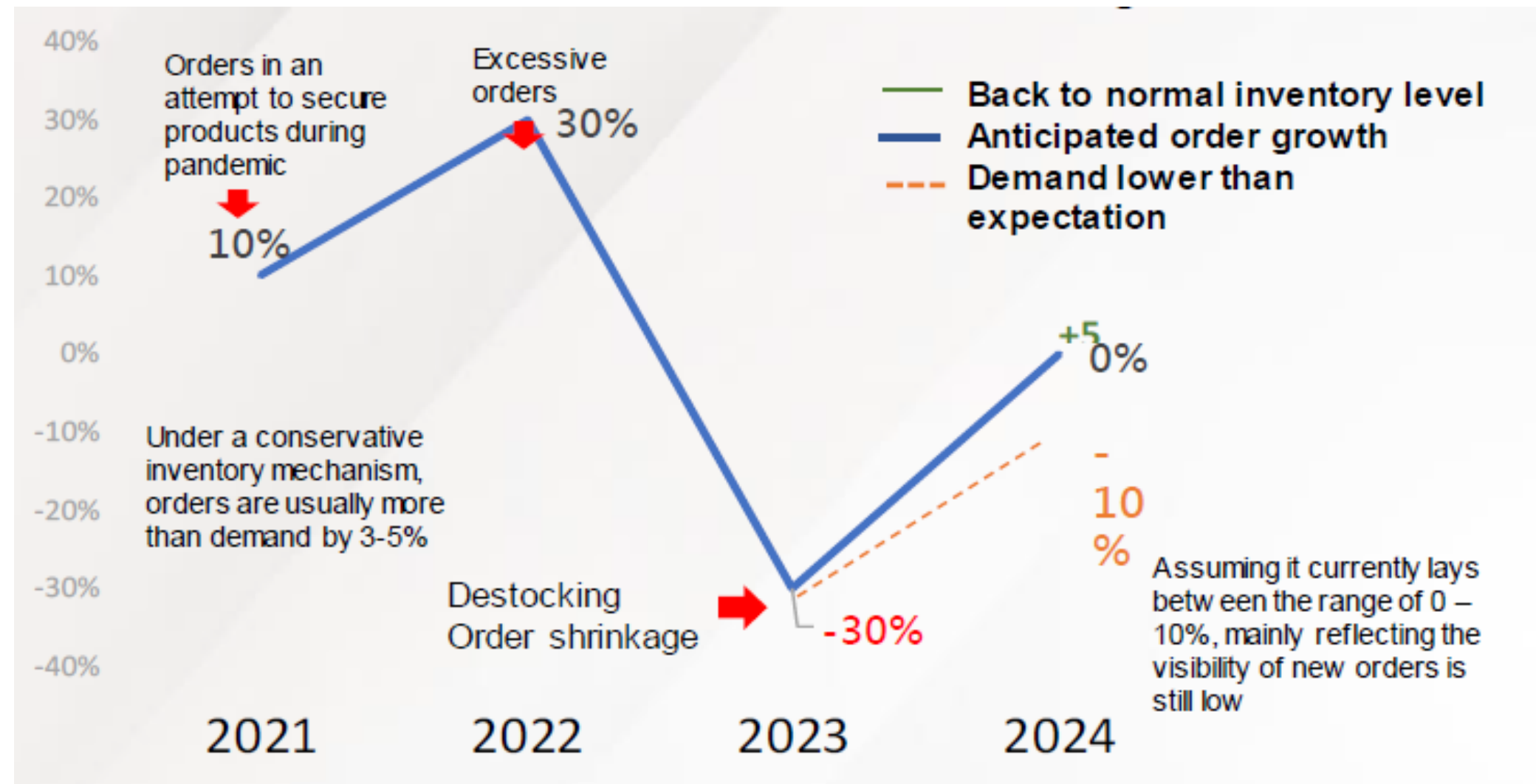


Figure 2 : Manufacturing PMI for the US, China, and Taiwan points to a potential restart of inventory buildup



MARKET TREND IN THIS MONTH

Key Factors: รัฐบาลจีนต้องเร่งออกนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจในหลายด้าน เพื่อผลักดันให้ภาคบริโภคฟื้นตัว

- ความอ่อนแอภาคการบริโภคของจีน เป็นสาเหตุหลักที่ทำให้การเติบโตเศรษฐกิจจีนออกมาต่ำกว่าที่คาด ยกเว้นกลุ่มรถยนต์ อย่าง Electric vehicle ได้รับแรงสนับสนุนจากนโยบายภาครัฐ
- ทั้งนี้ในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ ซึ่งครองสัดส่วนใหญ่ของภาคบริโภค มีการฟื้นตัวเมื่อเทียบกับปีที่ผ่านมา ด้วยจากนโยบายสนับสนุนของภาครัฐ และมาตรการให้ความช่วยเหลือธนาคารท้องถิ่น อย่างไรก็ตาม ความเสี่ยงของหนี้ที่ซ่อนอยู่ในภาคอสังหาฯ ยังต้องเป็นปัจจัยที่ต้องติดตาม
- ทาง LH Bank Advisory ยังคงแนะนำสะสมในตลาดหุ้นจีน โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากการปรับประมาณการขึ้นของตลาดบ้านของจีน

Figure 3 : China's retail sales growth has slowed

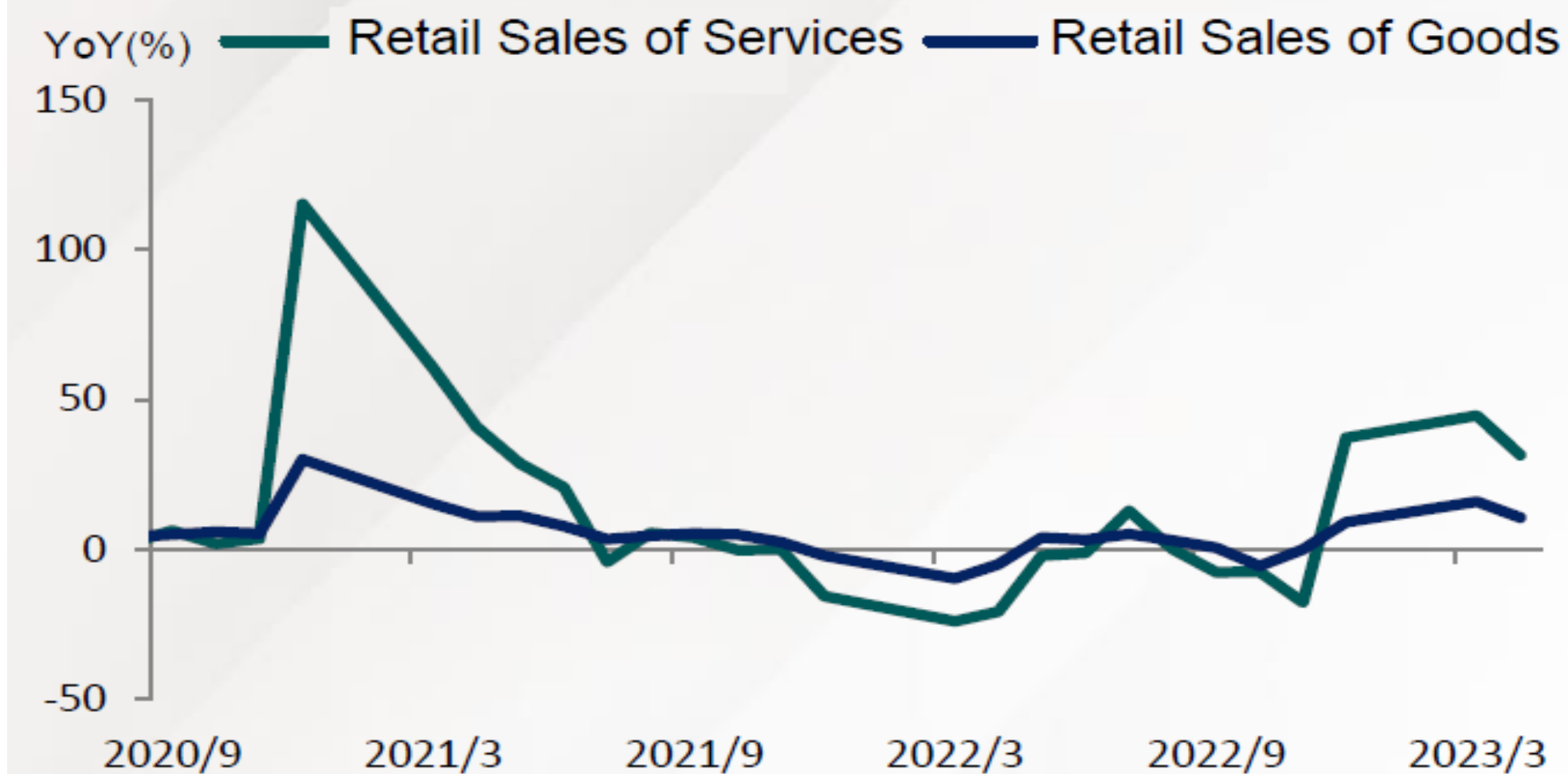
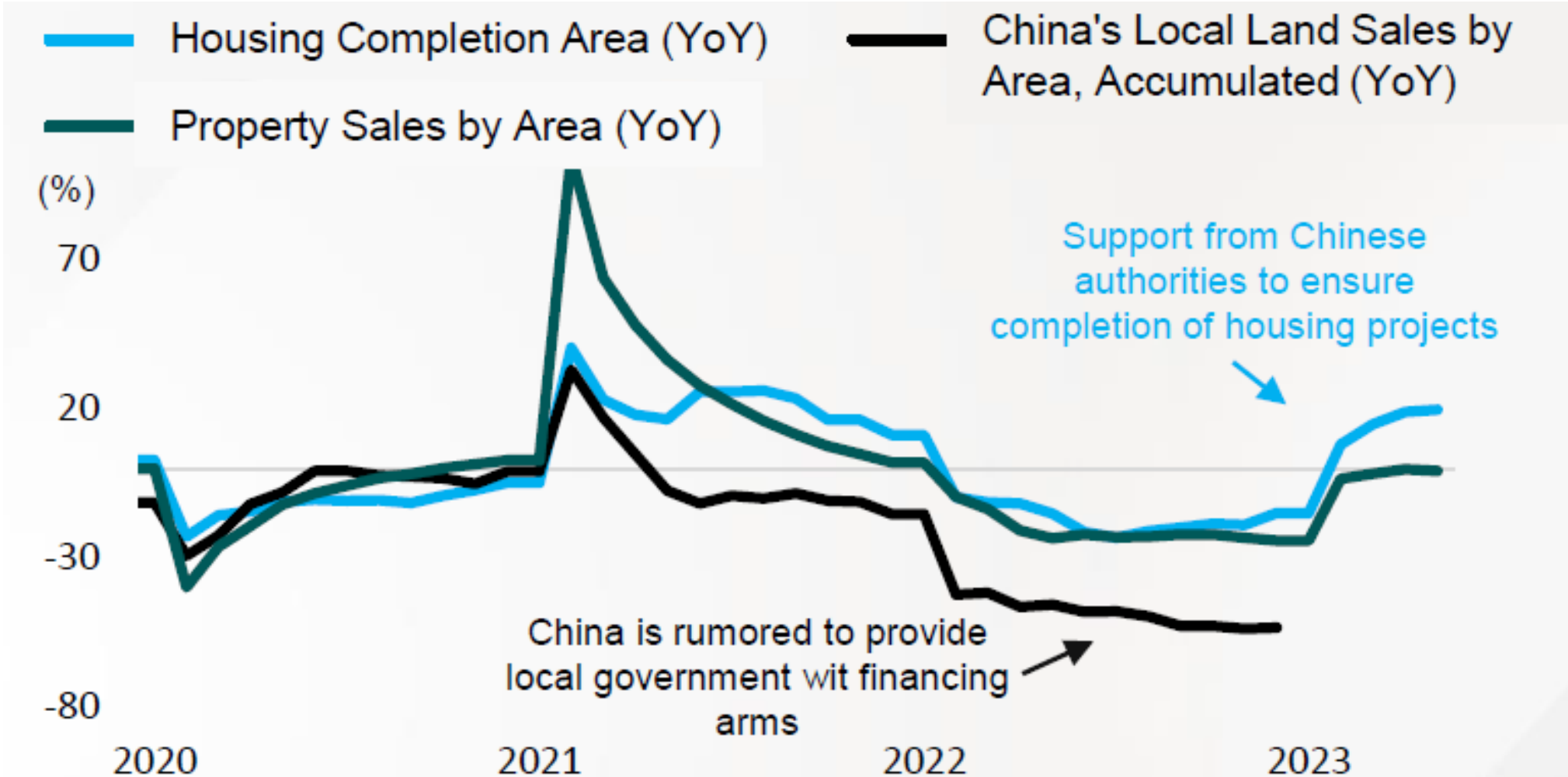


Figure 4 : Housing completion has rebounded but property sales remained weak



MARKET TREND IN THIS MONTH

Key Factors: ภาพรวมเศรษฐกิจของยุโรปยังคงอ่อนแอ จากแนวโน้มการชะลอตัวการบริโภคและการผลิตที่หดตัว

- Figure 5 สะท้อนถึงสถานการณ์ปี 2022 ที่เศรษฐกิจยูโรโซนถูกคาดการณ์เชิงลบ จากเหตุการณ์สงครามรัสเซียกับยูเครน แล้วทำให้ประสบกับปัญหาการขาดแคลนด้านพลังงาน ซึ่งทำให้อัตราผลผลิตต่ำกว่าที่ตลาดได้คาดเพราะอุปทานที่น้อยกว่าคาด หากแต่ในครึ่งปีหลังแนวโน้มเศรษฐกิจของยุโรปอ่อนแอลง โดยมีสาเหตุมาจากการชะลอตัวของเศรษฐกิจจีน กับภาคบริโภคในประเทศอ่อนแอลง ตาม Figure 6 ที่บ่งชี้กิจกรรมทางเศรษฐกิจ ทั้งภาคการผลิตและภาคบริโภคที่ส่งสัญญาณซบเซาลง

Figure 5 : The Euro Area's economic growth is expected to maintain weak

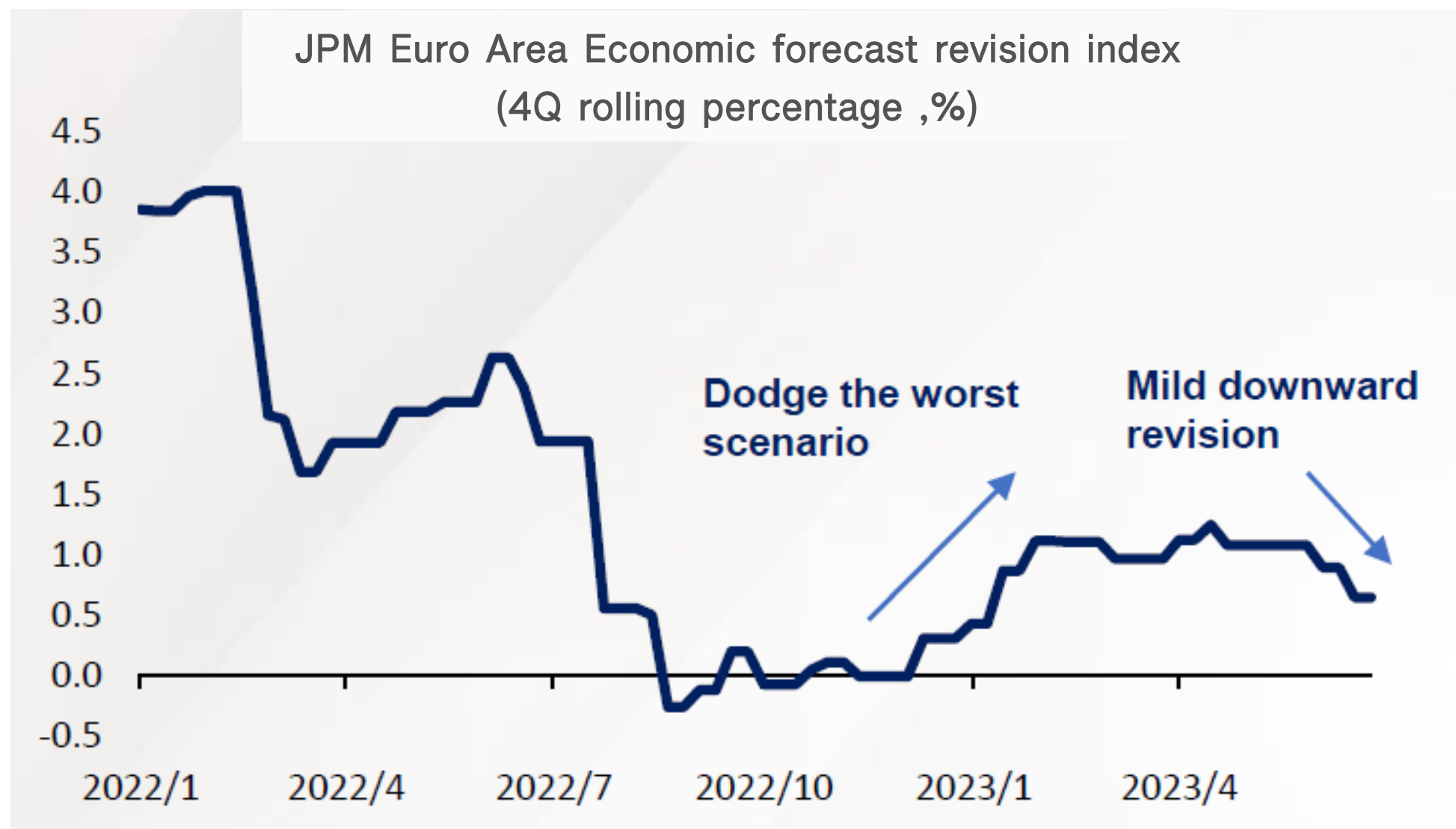
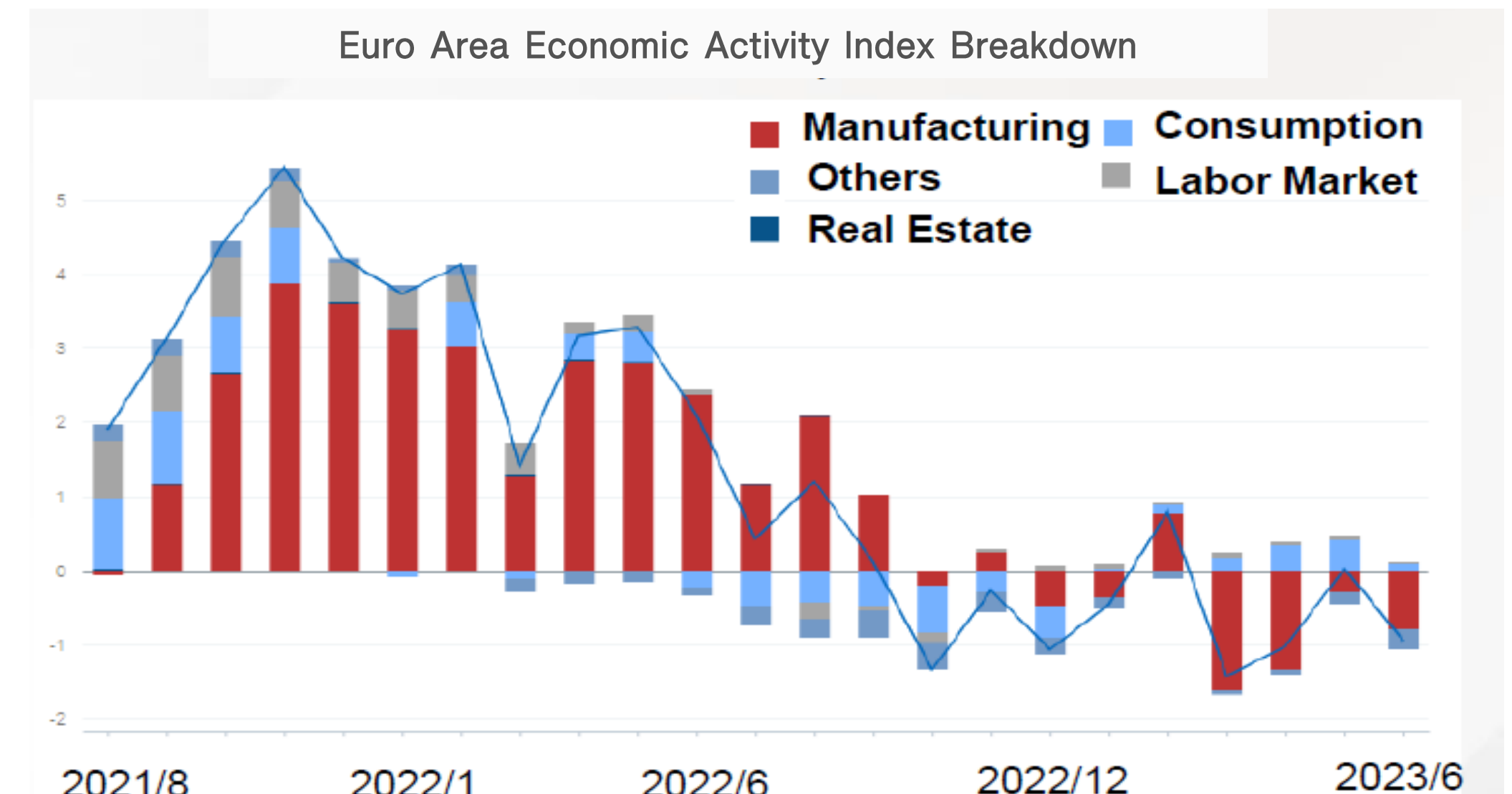


Figure 6 : Euro Area experience slowdown across sectors



MARKET TREND IN THIS MONTH

Key Factors : ผลตอบแทนพันธบัตร (Bond Yield) กำลังตอบสนองกับนโยบายการเงินที่แตกต่างออกไปจากในอดีต

- แม้ว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) คึงดอกเบี้ยไปในการประชุมเดือนที่ผ่านมา แต่ด้วยอัตราเงินเฟ้อในเวลานี้มีความหนักสูง เพราะมีแรงหนุนจากภาคการจ้างงานแข็งแกร่ง จึงเป็นเหตุให้ทาง LH Bank Advisory ยังคงมองว่า เป็นไปได้ยากที่ในปีนี้อัตราดอกเบี้ยจะกลับทิศนโยบายการเงินมาเป็นผ่อนคลาย
- ขณะที่ตลาดตราสารหนี้มี 2 ปัจจัยที่ผลักดันให้ผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 10 ปี (Bond Yield) ปรับตัวขึ้นเกิน 4% ได้แก่ 1. แนวโน้มเศรษฐกิจที่ยังฟื้นตัว และ 2. อัตราดอกเบี้ยที่คาดหวังสอดคล้องตาม Dot plot แต่หลังจากนี้ จากข้อมูลเงินเฟ้อที่ชะลอลงลง จนเป็นเหตุผลักดันให้นโยบายการเงินลดความเข้มงวดลง และส่งผลให้ผลตอบแทนพันธบัตรอายุยาวมี Upside ที่จำกัด
- ด้วยเหตุนี้จึงส่งผลให้เห็นการฟื้นตัวกลุ่มที่ได้รับอานิสงส์ จาก Bond Yield ที่ลดลง อย่างทองคำ

Figure 7 : US saw less pressure on inflation as wage growth slowed down

US CPI MoM (%)	Jun-23	May-23	Apr-23	Mar-23	Feb-23	Jan-23
CPI	3.0	0.3	0.3	0.5	6.0	0.6
Food	5.7	0.1	0.2	0.2	9.5	0.4
Energy	-16.7	1.4	-1.2	1.5	5.2	-0.6
All items less food and energy	4.8	0.3	0.4	0.5	5.5	0.7

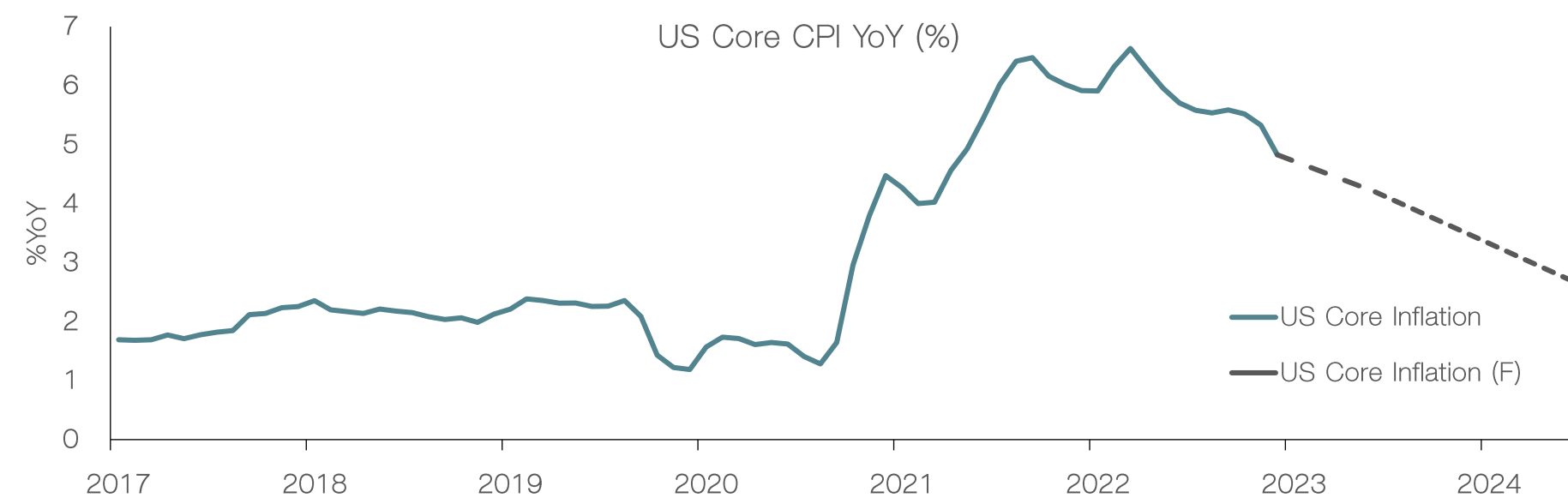
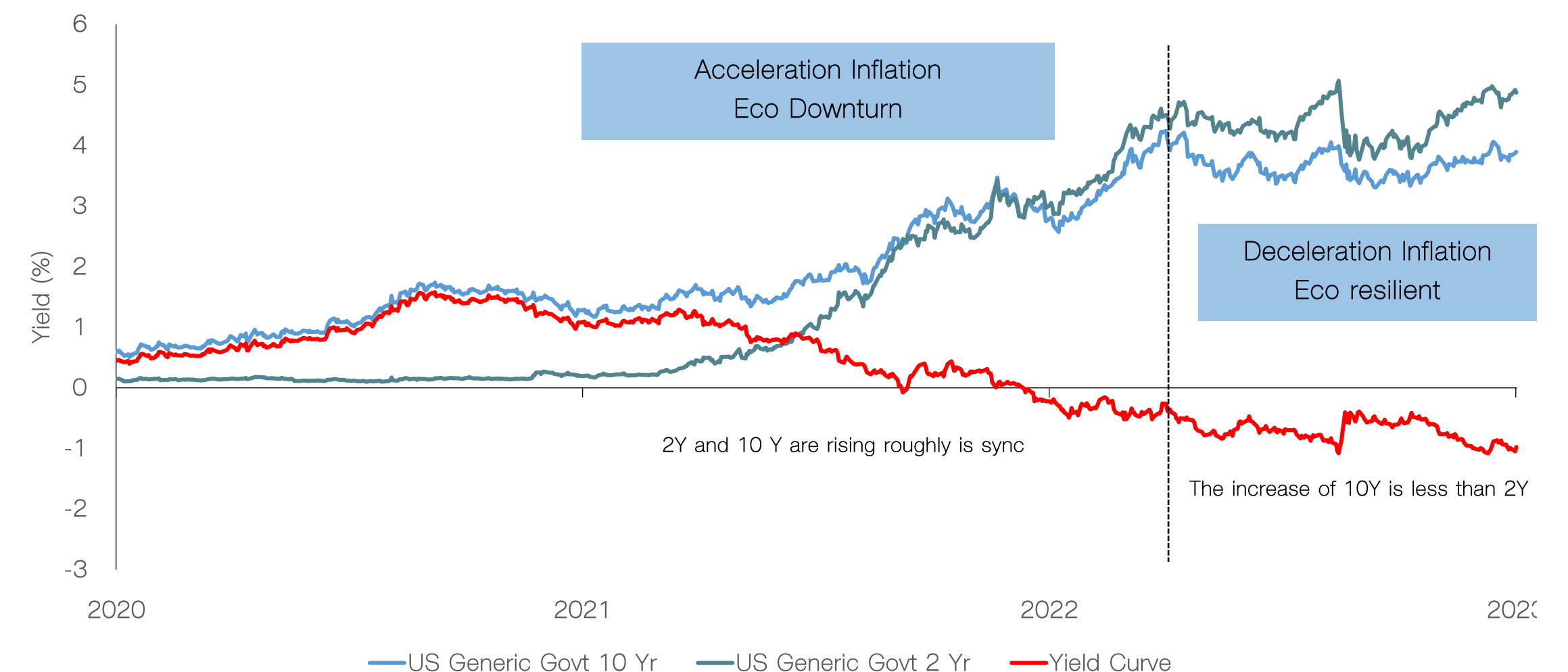


Figure 8 : Front end yield rebounded rapidly as Fed signaled higher rates ahead



MARKET TREND IN THIS MONTH

Key Factors: แม้มีการพูดคุยระหว่างจีนกับสหรัฐฯ มากขึ้น แต่ยังคงเห็นภาพการทำสงครามเทคโนโลยีของทั้งสองประเทศ

- การตอบโต้กันระหว่างสหรัฐฯ กับจีน โดยล่าสุดจีนมีปริมาณส่งออกสินแร่หายากซึ่งเป็นปัจจัยการผลิตที่สำคัญของ AI และ เทคโนโลยีขั้นสูง อยู่ที่ 20,987 metric tonnes ลดลง 4.4% YoY เนื่องจากยอดคำสั่งสินค้านำเข้าของสหรัฐฯ ที่ลดลง
- แม้ว่าจะมีการเยือนของเยเลน และผู้นำระดับสูงของสหรัฐฯ ที่จีน หากพิจารณา Figure 10 ยังคงยืนยันว่าการกีดกันการค้าของทั้งสองประเทศยังอยู่ในระดับสูง ดังนั้นประเด็นดังกล่าวยังมีอิทธิพลต่อการค้าและการลงทุนในปี 2024 ทั้งนี้ทาง LH Bank Advisory มองในภาพกว้างมากขึ้นสงครามเทคโนโลยีของจีนและสหรัฐฯ อาจจะทำให้ประเทศกำลังพัฒนาที่มีทรัพยากรสินแร่หายาก มีโอกาสรับอานิสงส์ของการลงทุนโดยตรง

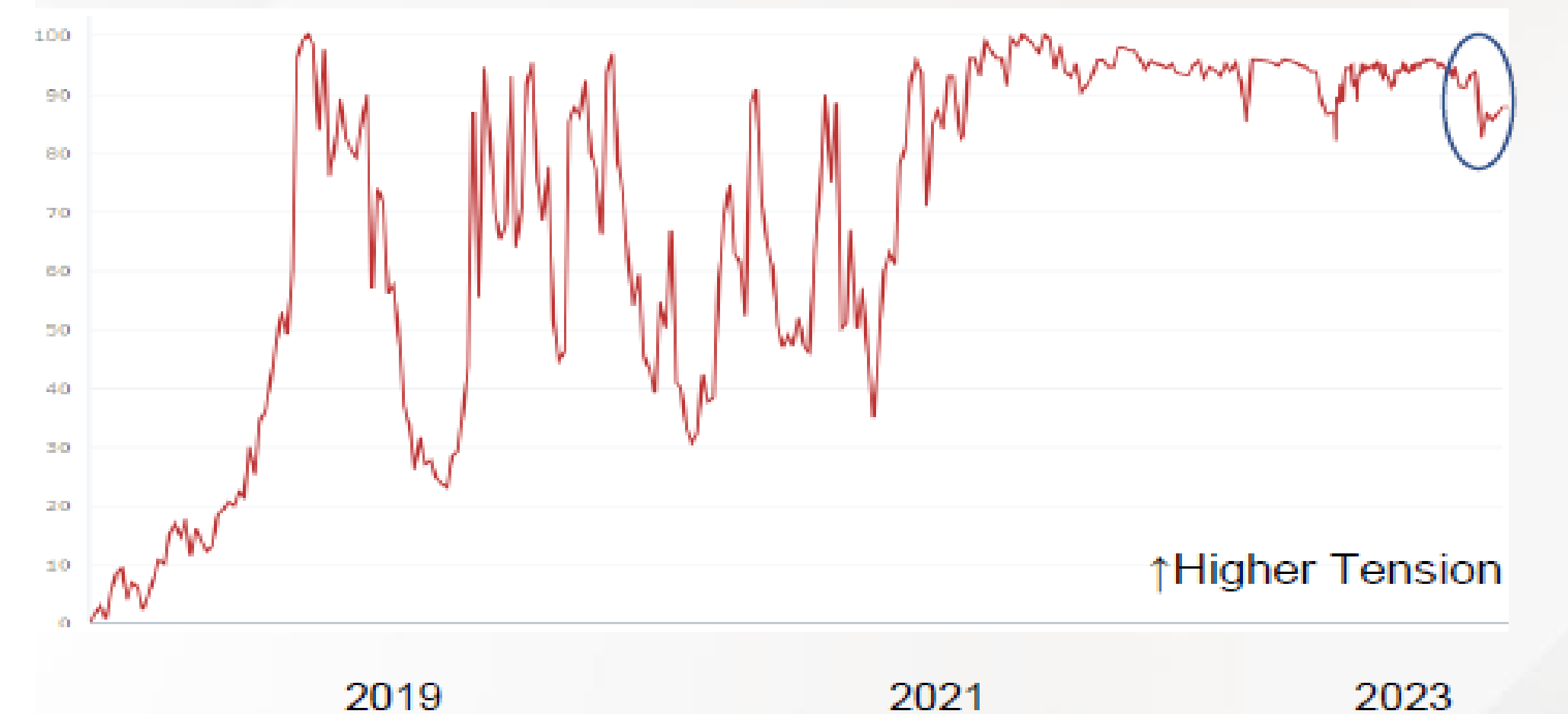
Figure 9 : China to restrict exports of chip making materials as US Considers new curbs in China

World reserves of rare earths



Figure 10 : Tension between China and US remained high

Goldman Sachs US-China Relations Barometer (percentile)



INVESTMENT AND PRODUCT STRATEGY TO WATCH IN THIS MONTH

Seek Quality Income : กลยุทธ์ที่ 1. จัดพอร์ต Bond เกรดดีผลตอบแทนสูงเข้าพอร์ต

Key highlights	Product Strategy	Fund Recommend
<p>ดัชนีราคาด้านการบริโภคส่วนบุคคลพื้นฐาน (Core PCE) เป็นตัวเลขที่ธนาคารกลางของสหรัฐฯ (เฟด) ใช้พิจารณาตัดสินใจในการขึ้นดอกเบี้ย แม้จะมีแนวโน้มที่ลดลง แต่ยังคงอยู่ระดับสูง โดยเฟดได้ส่งสัญญาณผ่านการคาดการณ์อัตราดอกเบี้ยนโยบาย (Dot Plot) ในการปรับขึ้นดอกเบี้ยสู่ระดับ 5.50-5.75%</p> <p>ทาง LH Bank Advisory แนะนำทยอยสะสมตราสารหนี้ระดับ Investment Grade เพื่อล็อกผลตอบแทนที่อยู่ในระดับที่น่าพอใจ และมีโอกาสสร้างกำไรจากส่วนต่างราคา (Capital Gain) ในกรณีที่เกิดเศรษฐกิจถดถอย</p>	<ul style="list-style-type: none"> Short Term Fund Money Market Fund 	<ul style="list-style-type: none"> KFSPLUS-A KKP PLUS
	<ul style="list-style-type: none"> Investment Grade (AAA-BBB+) 	<ul style="list-style-type: none"> MUBOND -A KF-SINCOME

Figure 11

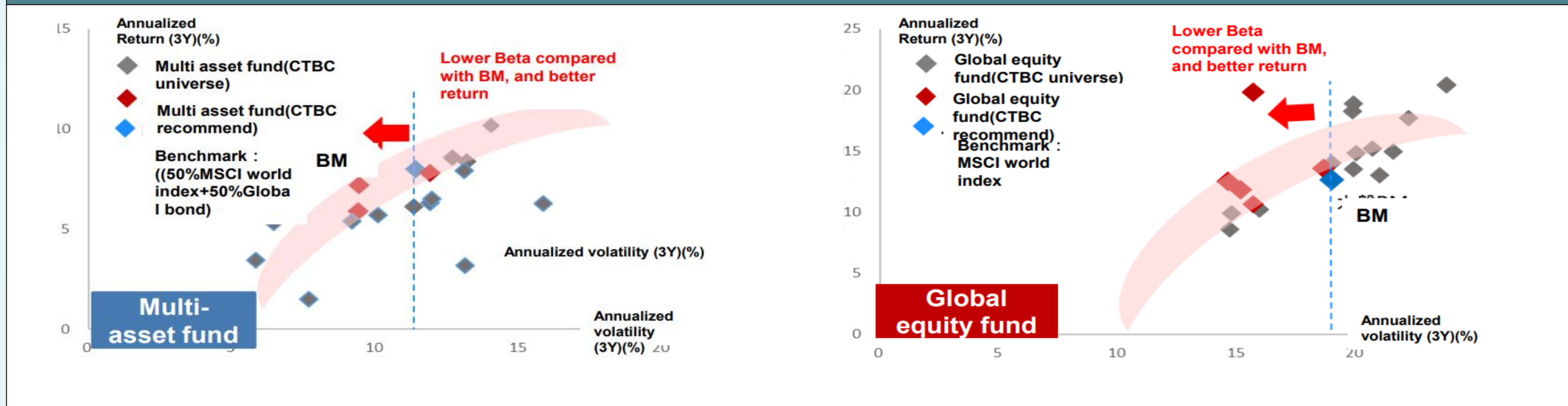
Asset class	US MBS	US IG	US NON-IG	EM sov Debt	EM corp debt	Europe IG	Europe Non-IG
YTM(%)	5.02	5.73	8.57	8.52	5.83	4.41	7.38
Duration(Y)	5.66	6.76	3.68	6.80	5.91	4.59	3.02
Average credit rating	AAA	A-	B+	BB	A-	A-	BB-
Credit spread ♦ 7/6 bps - 10 yr average ■ 1S SD ■ 2X SD	61	129	410	416	134	155	437
Investment strategy	Hedge for risky asset in recession	Look for both Long date and short date capital gain simultaneously	BB rating bond offer positive return in mild recession	Prefer BBB rating for valuation, provide better efficiency with both government support and YTM.		Valuation is better, compared with US IG bond.	

INVESTMENT AND PRODUCT STRATEGY TO WATCH IN THIS MONTH

Volatility Control Mechanism : กลยุทธ์ที่ 2. จัดพอร์ตลดความผันผวน

Key highlights	Product Strategy	Fund Recommend
<p>ความผันผวนของการลงทุนกลับมาสู่ระดับปกติ ส่งผลให้นักลงทุนยอมรับความเสี่ยงจากการลงทุนได้สูงขึ้น เพื่อเพิ่มผลตอบแทนให้พอร์ตการลงทุน อย่างไรก็ตาม ทาง LH Bank Advisory แนะนำการลงทุนดังนี้</p> <ol style="list-style-type: none"> ทยอยสะสมหุ้นโลกและลดความผันผวนผ่านกองทุน Asset Allocation เพื่อสร้างผลตอบแทนในระยะยาว โดยเลือกหุ้นที่งบการเงินแข็งแกร่ง มีการจ่ายปันผลสม่ำเสมอ และมีการเติบโตอย่างยั่งยืน เลือกใช้กลยุทธ์ Long-Short เพื่อลดความผันผวนของผลตอบแทนพอร์ตการลงทุน 	<ul style="list-style-type: none"> กองทุน Allocation 	<ul style="list-style-type: none"> K-GA-A(D), M-VI
	<ul style="list-style-type: none"> Long-Short Strategies Fund 	<ul style="list-style-type: none"> Private Fund Market Neutral*

Figure 12 : Prefer lower Beta, better efficiency Multi-asset and Global equity fund



* New Product ของ LHFUND สามารถติดต่อสอบถามผลิตภัณฑ์ได้ที่สาขาของธนาคาร แลนด์ แอนด์ เฮาส์

INVESTMENT AND PRODUCT STRATEGY TO WATCH IN THIS MONTH

Seek Capital Growth : กลยุทธ์ที่ 3. เน้นการสะสมหุ้นมูลค่า

Key highlights	Product Strategy	Fund Recommend
<p>จากสัญญาณใกล้สิ้นสุดดอกเบี้ยขาขึ้น ทาง LH Bank Advisory แนะนำการลงทุนดังนี้</p> <ul style="list-style-type: none"> • ทะยอยสะสมหุ้นอิมที่ได้ประโยชน์จาก AI เมื่อพักฐาน อย่างกลุ่มเซมิคอนดักเตอร์ซึ่งเปรียบเสมือนสมองของ AI โดยจากห่วงโซ่อุปทานเซมิคอนดักเตอร์โลกมีการผลิตที่กระจุกตัว เนื่องจากเป็นสินค้าที่ใช้เทคโนโลยีขั้นสูง ทำให้มีผลประกอบการเติบโตอย่างมากและมีการปรับประมาณการกำไรเพิ่มขึ้น • ทะยอยสะสมหุ้นญี่ปุ่นเมื่อพักฐาน ซึ่งได้ประโยชน์จากนโยบายการเงินที่ผ่อนคลาย ส่งผลให้หุ้นกลุ่มส่งออกได้แรงหนุนจากเงินเยนที่อ่อนค่า • มุ่งเน้นสร้างผลตอบแทนในระยะยาว เกาะกระแส Mega Trend อย่าง พลังงานสะอาด และ ESG 	<ul style="list-style-type: none"> • กองทุนหุ้นอิม AI 	<ul style="list-style-type: none"> • LHSEMICON-A
	<ul style="list-style-type: none"> • กองทุนหุ้นญี่ปุ่น 	<ul style="list-style-type: none"> • SCBJAPAN(A)
	<ul style="list-style-type: none"> • กองทุนที่เกาะกระแส Mega trend อย่าง พลังงานสะอาด และ ESG 	<ul style="list-style-type: none"> • KT-GREEN • MRENEW-A

Figure 13 : Prefer resilient growth stocks before economy starts to recover

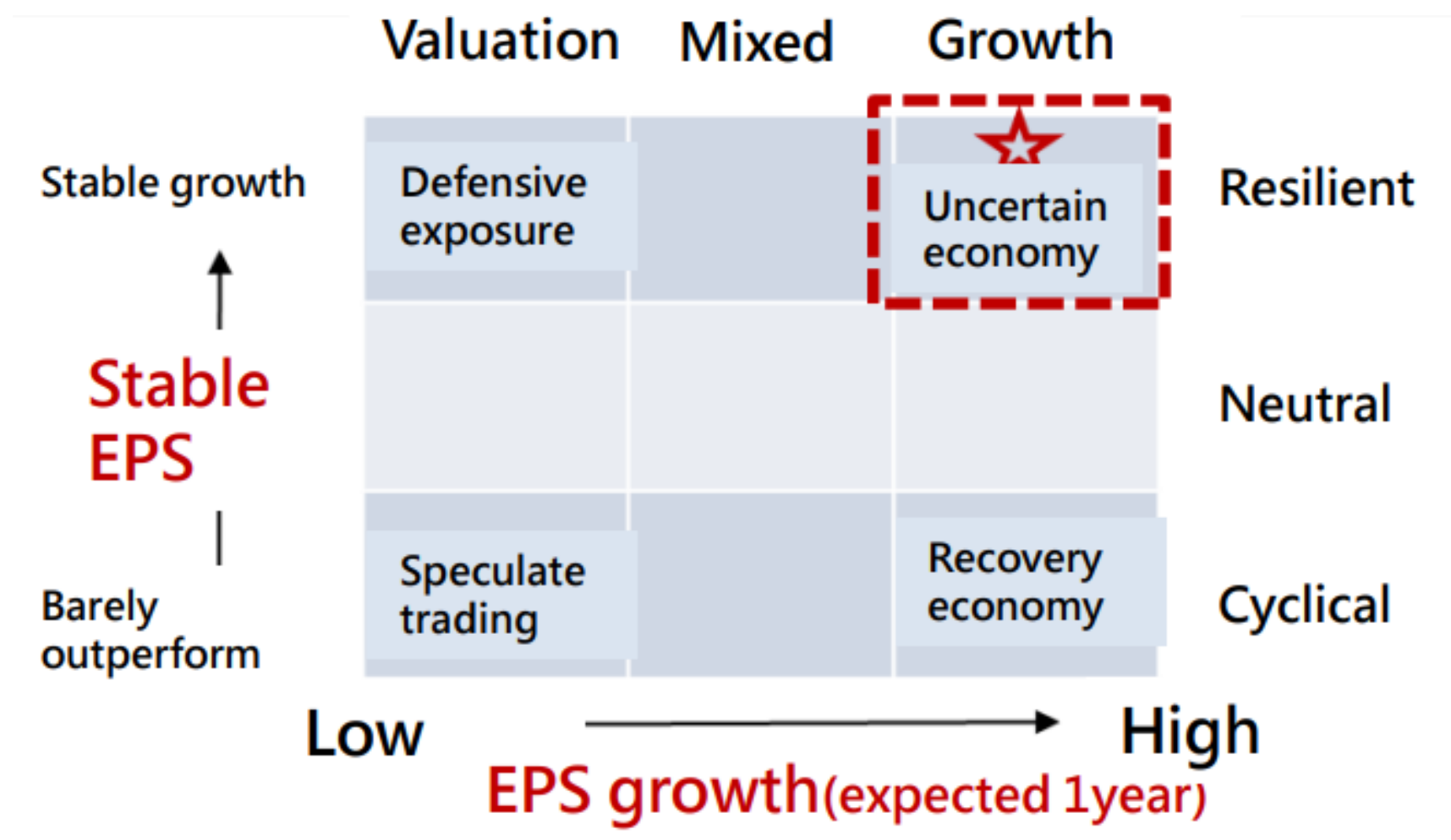
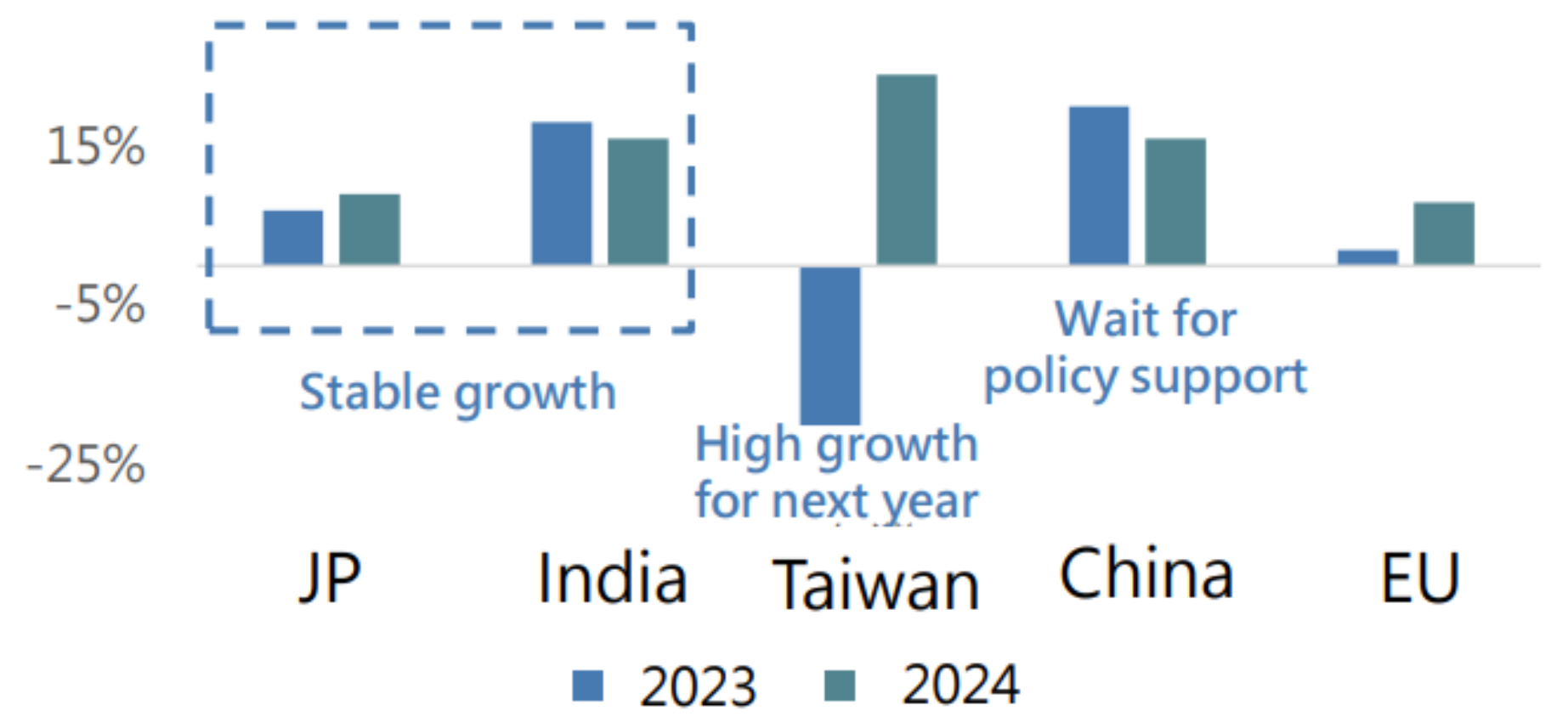


Figure 14 : Expected earning growth for 2023 and 2024

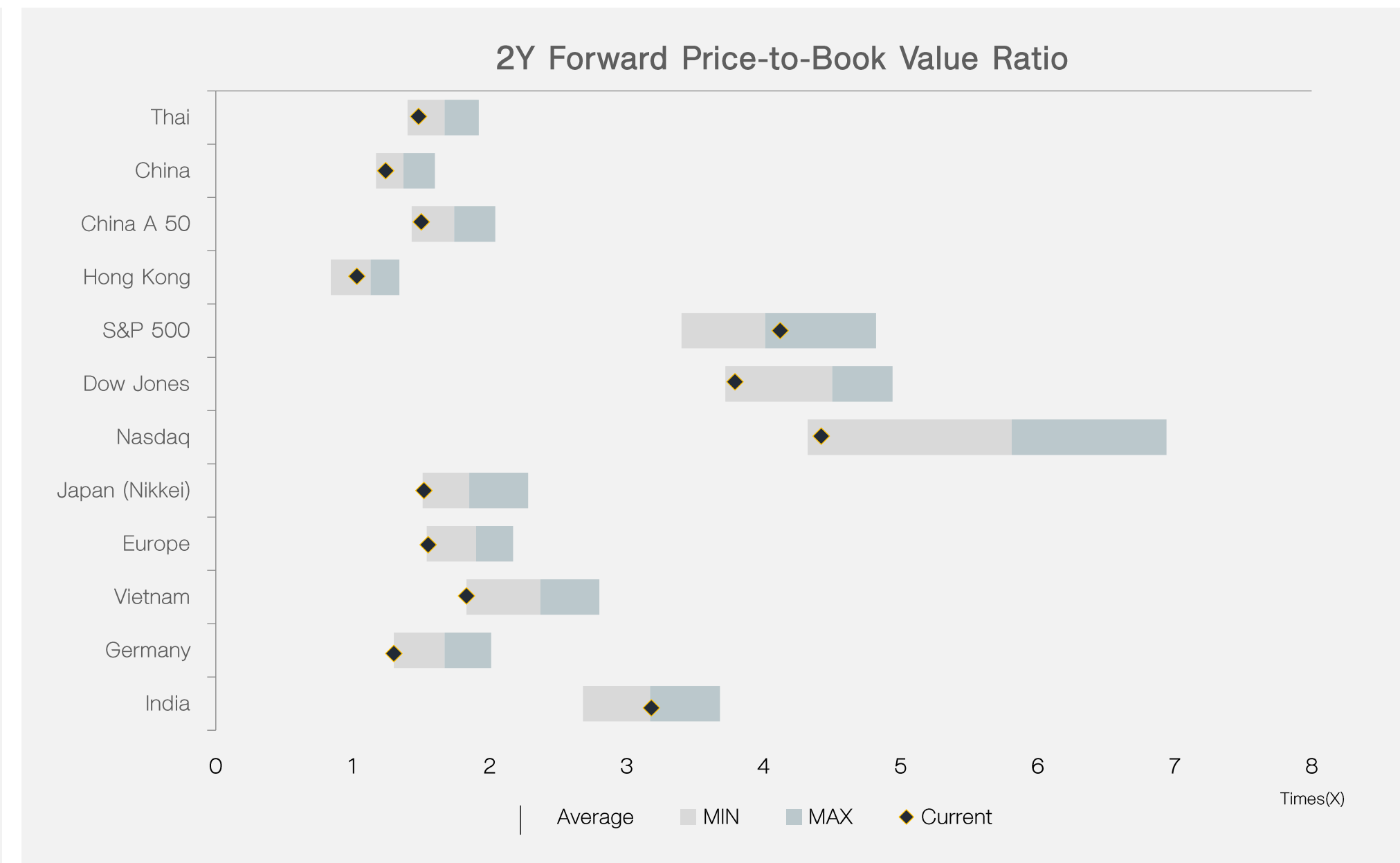
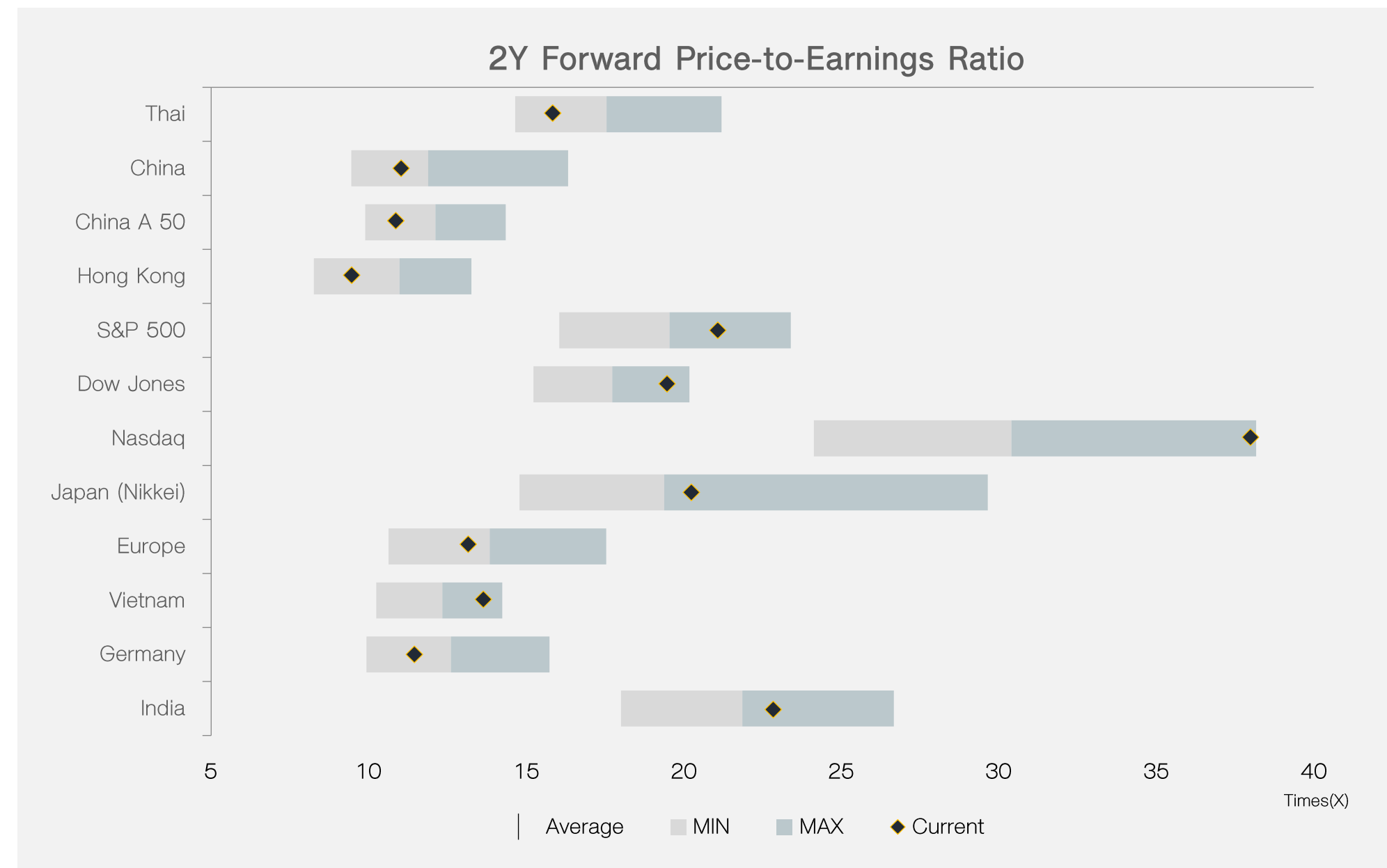


Source: Bloomberg, CTBC, LH Bank Advisory

MARKET RECOMMENDATION

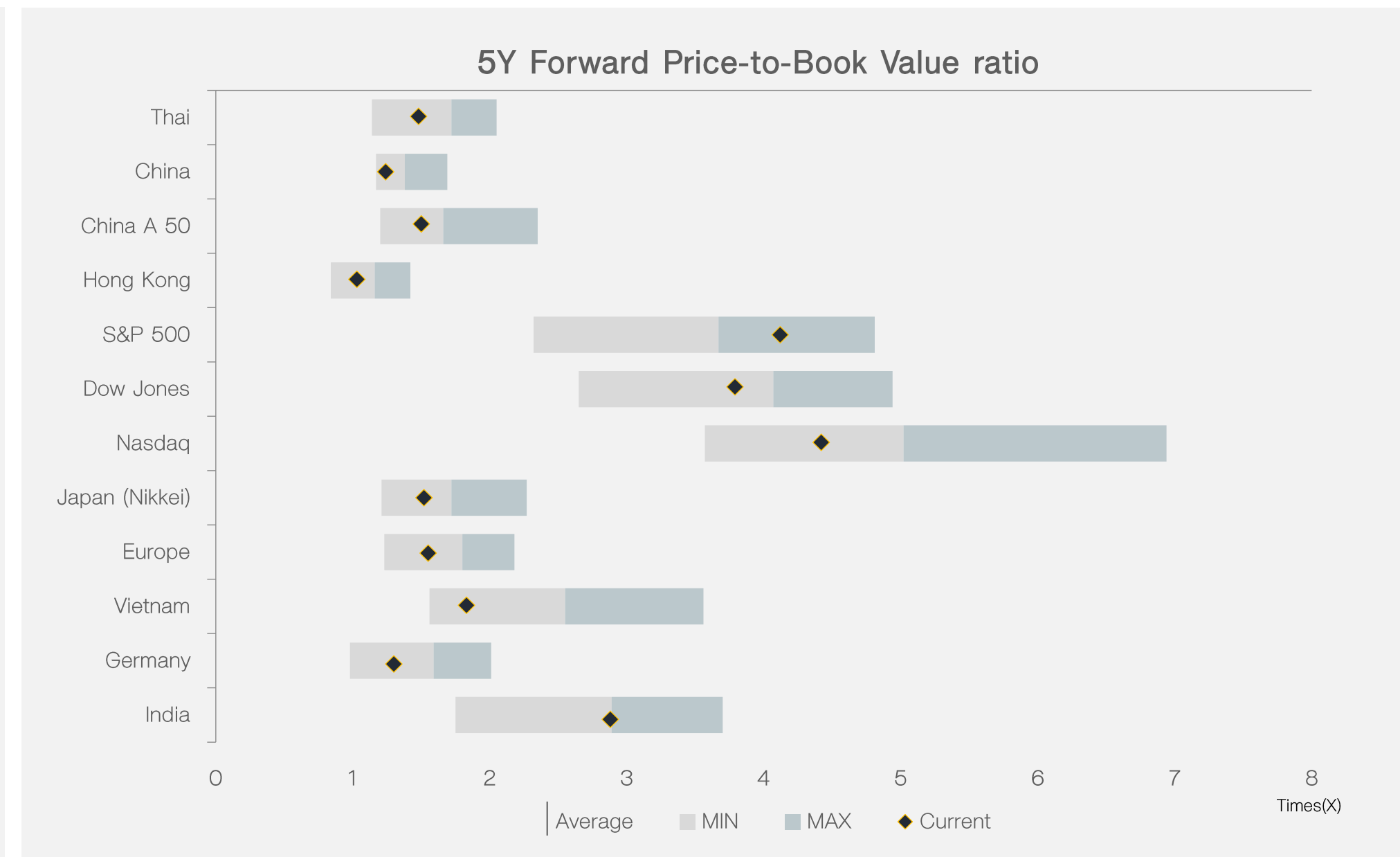
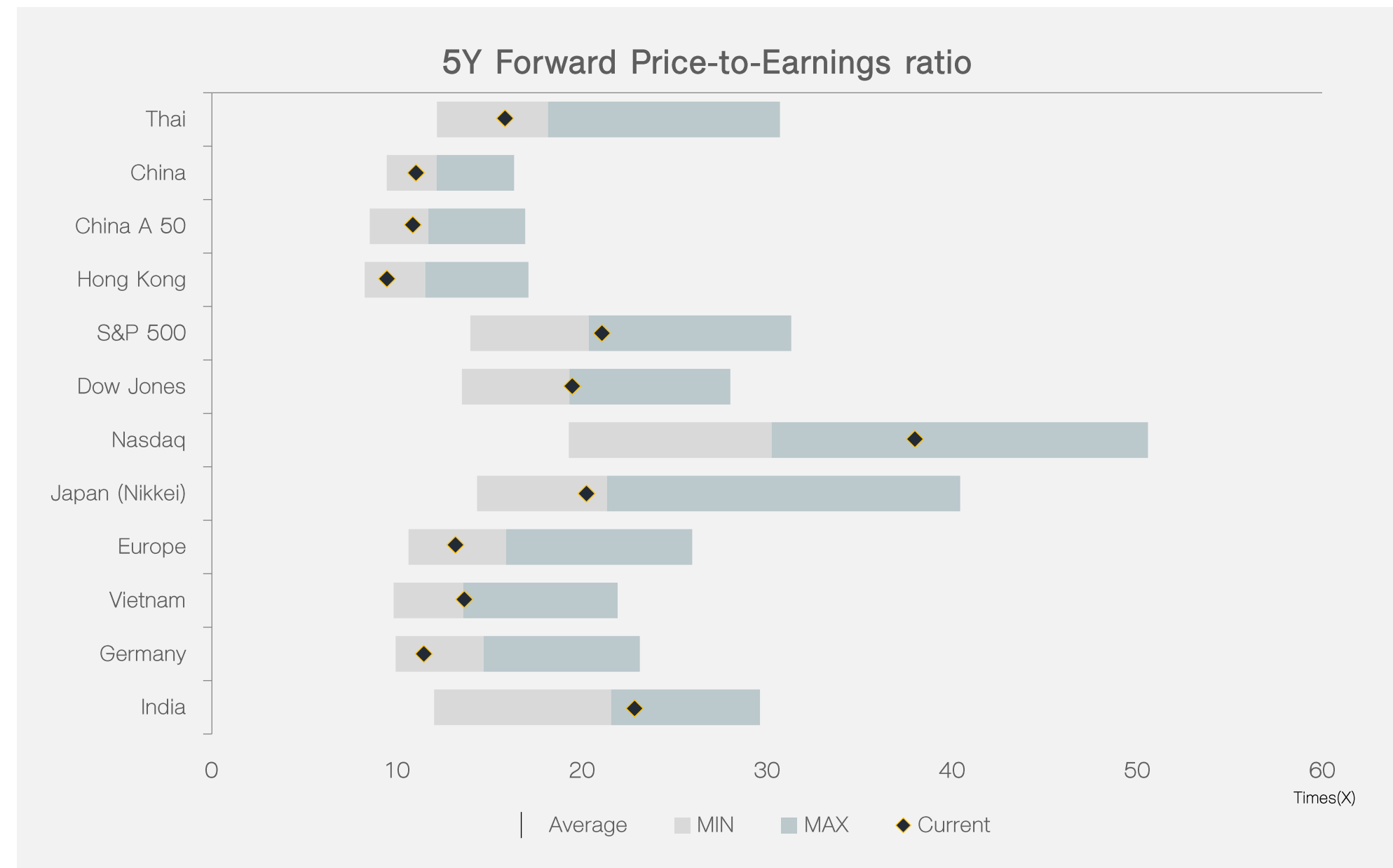
Asset Class	Selection	View	Comment
Foreign Equity	U.S.	+1	ธนาคารกลางสหรัฐหรือเฟด มีมติปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 0.25% สู่ระดับ 5.25%-5.50% ตามคาด และส่งสัญญาณว่าอาจจะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอีกในอนาคต ทาง LH Bank Advisory ยังคงมุมมองเชิงบวกต่อตลาดหุ้นสหรัฐ จากสัญญาณใกล้ยุติวงจรรอคอยขาขึ้น แต่แนะนำทยอยสะสมเมื่อพักฐาน เนื่องจากตลาดหุ้นมีความเสี่ยงปรับตัวลงระยะสั้นจากภาวะซื้อมากเกินไป (Overbought)
	Europe	Neutral	ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) รวมภาคการผลิตและบริการของยูโรโซน เดือนก.ค. ปรับตัวลดลงสู่ระดับต่ำสุดในรอบ 8 เดือนที่ 48.9 จาก 49.9 ในเดือนมิ.ย. โดยดัชนี PMI ภาคการผลิตของยูโรโซนเดือนก.ค.ร่วงสู่ระดับ 42.7 จาก 43.4 ในเดือนมิ.ย. และดัชนี PMI ภาคบริการของยูโรโซนเดือนก.ค.ชะลอตัวสู่ระดับ 51.1 จาก 52.0 ในเดือนมิ.ย. ทาง LH Bank Advisory ยังคงมีมุมมองเป็นกลางต่อการลงทุนในตลาดหุ้นยุโรป
	Japan	+1	ดัชนี PMI รวมภาคการผลิตและบริการขึ้นต้นเดือนก.ค. ยังคงอยู่ที่ระดับ 52.1 ไม่เปลี่ยนแปลงจากเดือนมิ.ย. โดย PMI ภาคการผลิตขึ้นต้นเดือนก.ค. อยู่ที่ 49.4 ในเดือนก.ค. ลดลงจากระดับ 49.8 ในเดือนมิ.ย. และดัชนี PMI ภาคบริการขึ้นต้นเดือนก.ค. ลดลงสู่ระดับ 53.9 จากเดิม 54.0 ในเดือนมิ.ย. ขณะที่ตลาดหุ้นญี่ปุ่นมีโอกาสปรับฐานระยะสั้นจากภาวะซื้อมากเกินไป (Overbought) ทาง LH Bank Advisory แนะนำแบ่งขายทำกำไรแล้วค่อยทยอยสะสมเมื่อพักฐาน
	China	+1	ตลาดหุ้นจีนปรับตัวขึ้นหนุนโดยสัญญาณกระตุ้นเศรษฐกิจ เพื่อแก้ปัญหาด้านอสังหาริมทรัพย์ กระตุ้นโครงการก่อสร้างโครงสร้างพื้นฐานของรัฐบาลท้องถิ่น และกระตุ้นการบริโภคในจีน โดยเน้นกลุ่มยานยนต์ อิเล็กทรอนิกส์ และเครื่องใช้ไฟฟ้าภายในบ้าน ทาง LH Bank Advisory จึงปรับเพิ่มน้ำหนักการลงทุนในจีน
	India	+1	ดัชนี PMI ภาคการผลิตเดือนมิ.ย.อยู่ที่ระดับ 57.8 ลดลงจากระดับ 58.7 ในเดือนพ.ค. และต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ไว้ที่ระดับ 58.0 อย่างไรก็ตาม ดัชนีอยู่เหนือระดับ 50 เป็นเวลานานถึง 2 ปี ซึ่งบ่งชี้ว่าการผลิตของอินเดียขยายตัวอย่างต่อเนื่อง โดยได้แรงหนุนจากอุปสงค์ที่แข็งแกร่ง ทาง LH Bank Advisory ยังคงคำแนะนำลงทุนในอินเดีย โดยเป็นการทยอยสะสมเมื่อพักฐาน
	Vietnam	+1	จากปัจจัยเสี่ยงที่ดูจำกัดมากขึ้น ในขณะที่ภาพเศรษฐกิจของเวียดนามและผลประกอบการในช่วงครึ่งหลังของปีนี้ คาดจะเริ่มเห็นการฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป ประกอบกับมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจผ่านการก่อสร้างโครงสร้างพื้นฐานและการลดดอกเบี้ย และปัญหาในภาคอสังหาริมทรัพย์ค่อยๆ คลี่คลาย ทาง LH Bank Advisory แนะนำทยอยสะสม
Thai Equity	Thailand	Neutral	ตลาดหุ้นไทยเผชิญแรงกดดันจากสัญญาณทางการเมือง ซึ่งแน่ชัดว่าการเลือกนายก ยังไม่เสร็จสิ้นแม้เข้ากลางเดือนสิงหาคม จึงเป็นปัจจัยกดดันการเติบโตทางเศรษฐกิจไทยในช่วงไตรมาสที่ 3 อย่างไรก็ตามการฟื้นตัวระยะสั้นของหุ้นไทย มีปัจจัยสนับสนุนจากที่ดอลลาร์อ่อนค่า และการฟื้นตัวของราคาน้ำมันที่หนุนกลุ่มพลังงาน ทาง LH Bank Advisory แนะนำเก็งกำไรภายในกรอบ 1480-1540 จุด
Fixed Income	Domestic Bond	+1	ความผ่อนคลายสกุลเงินดอลลาร์ เป็นปัจจัยเชิงบวกที่ลดแรงกดดันการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายการเงินไทยในการประชุมครั้งถัดไป ทั้งนี้ทาง LH Bank Advisory ประเมินว่า ตลาดตราสารหนี้ไทย มีแนวโน้มกลับมาฟื้นตัวซึ่งทางเราแนะนำสะสมพันธบัตรรัฐบาล และตราสารหนี้ Investment grade ขึ้นไป
	Foreign Bond	+1	อัตราผลตอบแทนพันธบัตรปรับลดลงต่อเนื่อง รับข่าวอัตราดอกเบี้ยเป้าหมาย 5.6% ขณะเดียวกันแรงกดดันของเงินเฟ้อชะลอตัวลงตามคาด ซึ่ง LH Bank Advisory มองว่าอัตราดอกเบี้ยสหรัฐฯ เข้าสู่จุดสูงสุดในวัฏจักรขาขึ้นในปีนี้เป็นเหตุให้พันธบัตรและตราสารหนี้มีความน่าสนใจลงทุน แนะนำทยอยเข้าสะสมในระดับ Investment grade ขึ้นไปเพื่อถืออัตราผลตอบแทนในระดับสูง และลดความผันผวนของผลตอบแทนของพอร์ต
Alternative Asset	Property/REIT	Neutral	จากแรงกดดันอัตราดอกเบี้ย กับภาวะเงินเฟ้อมีแนวโน้มคลี่คลาย แม้เศรษฐกิจจะส่งสัญญาณชะลอตัว แต่ยังไม่ได้เกิดเป็น Hard Landing ทำให้ทาง LH Bank Advisory แนะนำทยอยสะสมอสังหาฯ ในกลุ่มเปิดเมืองเพื่อลดความผันผวนของผลตอบแทนพอร์ตการลงทุน
	Gold	+1	ราคาทองคำเกิดความคลี่คลายมากขึ้นหลังผลการประชุมเฟดและอีซีบีออกมาตามที่ตลาดคาด จึงส่งผลให้แนวโน้มสกุลเงินดอลลาร์อ่อนค่าลง พร้อมกับอุปสงค์ทองคำจากธนาคารกลางทั่วโลกสูงขึ้น ในฐานะสินทรัพย์ปลอดภัย และเพื่อรับมือกับภาวะเศรษฐกิจชะลอตัว ทำให้ LH Bank Advisory ยังคงน้ำหนักลงทุน
	Oil	+1	การติดตามนโยบายของจีนเพื่อมุ่งฟื้นฟูและขยายการบริโภค ถือเป็นปัจจัยบวกด้านอุปสงค์ของน้ำมัน ขณะที่อุปทานตึงตัว จึงสนับสนุนการฟื้นตัวของราคาน้ำมัน ซึ่ง LH Bank Advisory แนะนำเก็งกำไรในระยะสั้น
	THBUSD	+1	หลังเฟดปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของสหรัฐฯ แต่ตลาดไม่ปรับเปลี่ยนมุมมองอัตราดอกเบี้ยเป้าหมายให้สูงกว่า 5.6% ขณะที่กลุ่มสมาชิกยูโรและอังกฤษยังคงเดินหน้าขึ้นดอกเบี้ย จึงเป็นปัจจัยกดดันไปที่สกุลเงินดอลลาร์ให้อ่อนค่าลง ทั้งนี้ทาง LH Bank Advisory มองค่าเงินบาทได้รับอานิสงส์แข็งค่าขึ้น

MARKET EVENT AND VALUATION



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory As of as of 26 Jul 2023

MARKET EVENT AND VALUATION



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory As of as of 26 Jul 2023

LH BANK



ADVISORY



THANK YOU