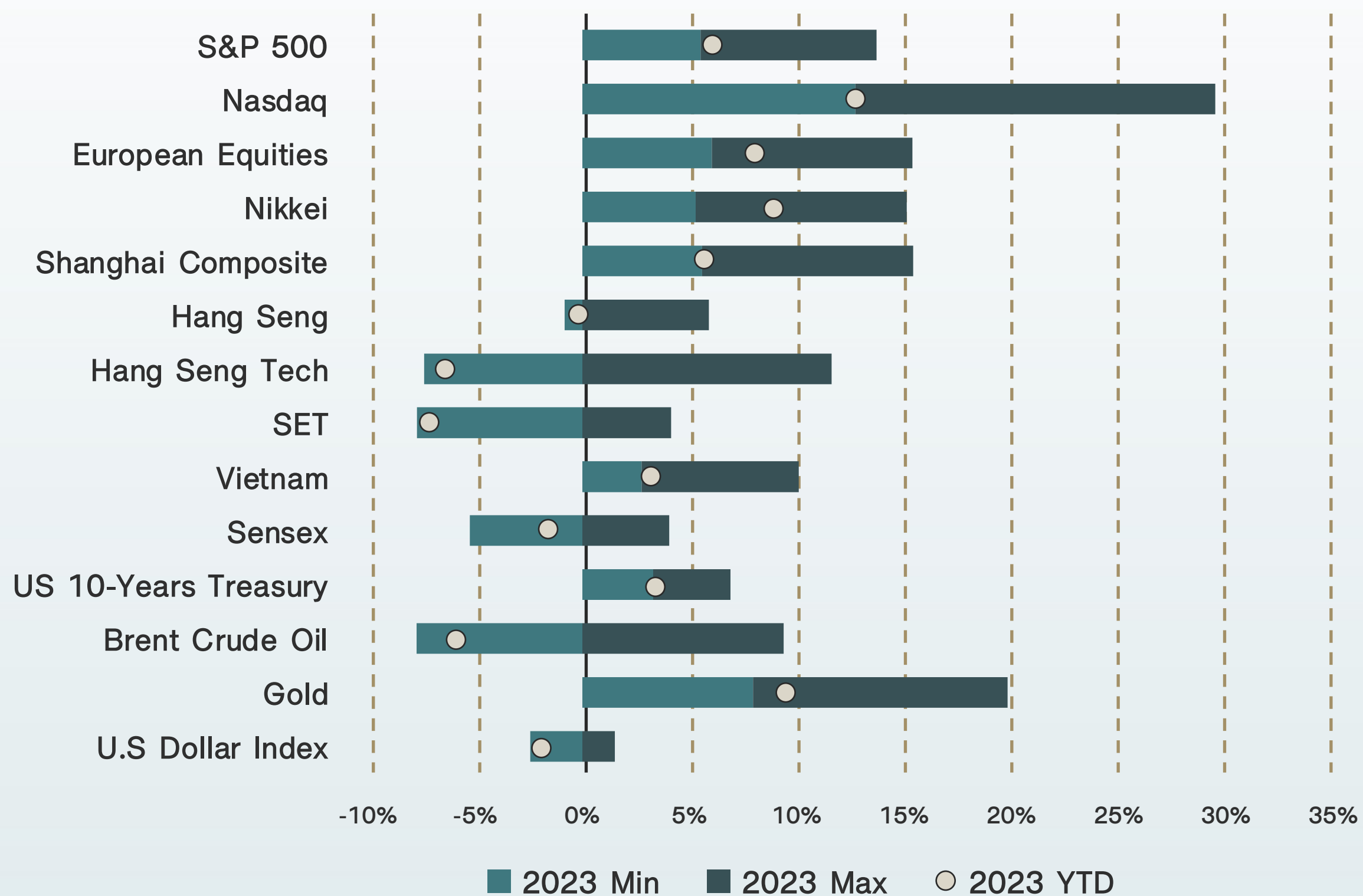


1 May
Labor Day

📅 01.05.2023

ASSETS IN REVIEW

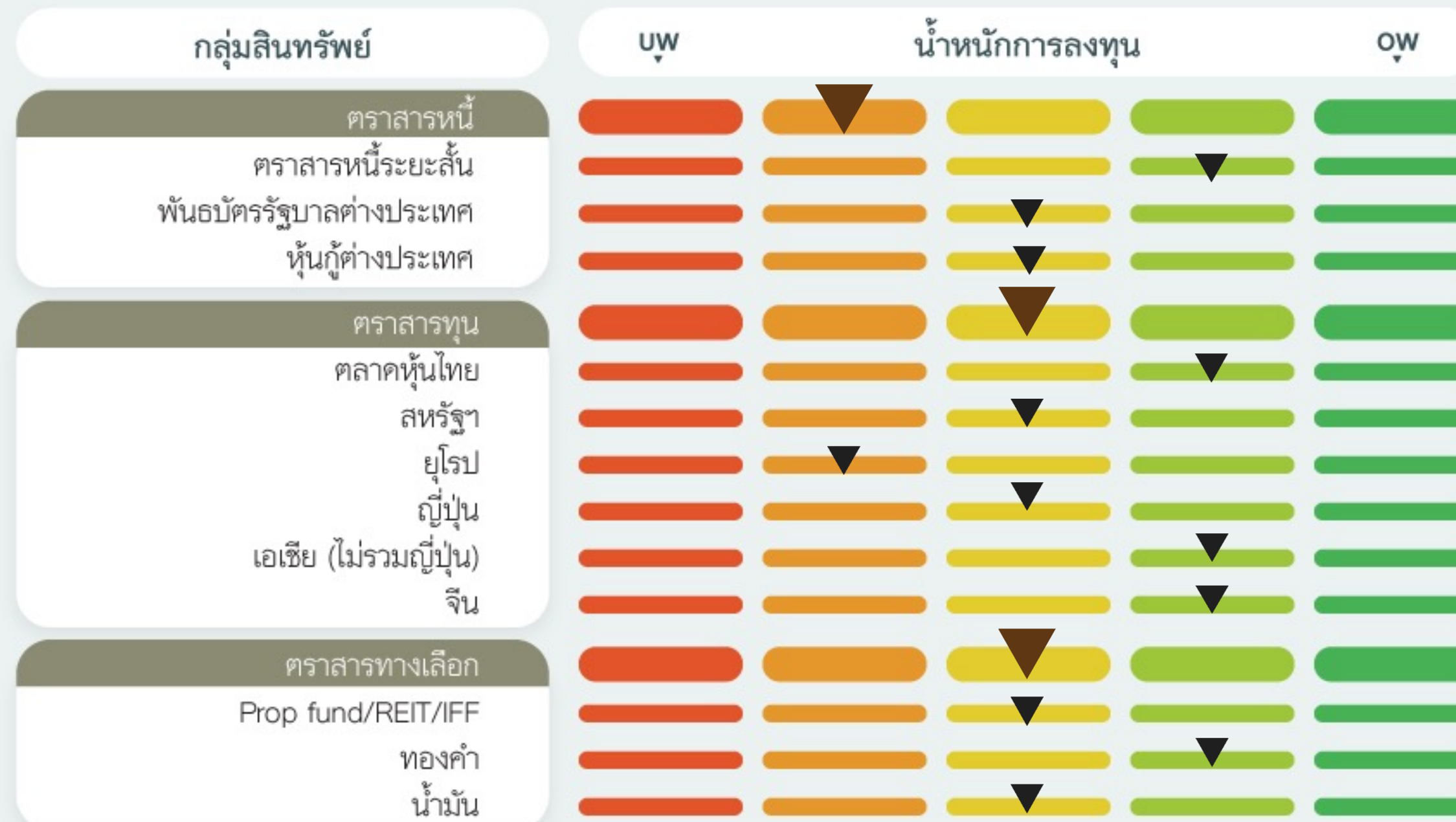
Selected asset Performance, 2023 year-to-date and range



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



ASSET ALLOCATION



มุมมองการลงทุนประจำสัปดาห์

“วันแรงงาน (Labor Day) ตรงกับวันที่ 1 พฤษภาคม เพื่อระลึกถึงความสำคัญของแรงงาน”

มุมมองตลาดการลงทุน ช่วงที่วิกฤตเศรษฐกิจโลกมาถึง เป็นเสมือนโอกาสที่ดีในการคัดเลือกสินทรัพย์ลงทุนที่สามารถสร้างผลตอบแทนได้อย่างโดดเด่นในช่วงเศรษฐกิจผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว ทาง LH Bank Advisory จึงแนะนำหุ้นในกลุ่ม Quality Growth อย่าง กลุ่มหุ้นเซมิคอนดักเตอร์ หรือ ชิป (Chip) ให้กับนักลงทุนระยะยาว พร้อมใช้โอกาสนี้ประเมินความเสี่ยงที่มีอิทธิพลต่อตลาดเซมิคอนดักเตอร์

1. ความเสี่ยงจากภูมิรัฐศาสตร์
2. ความเสี่ยงจากภาวะเศรษฐกิจถดถอย

HOT ISSUE TO WATCH IN THIS WEEK

รอช้อนถือหุ้นกลุ่ม Chip

เซมิคอนดักเตอร์ หรือ ชิป (Chip) คือหัวใจหลักของกระแส Mega trend ที่เปลี่ยนผ่านอุตสาหกรรมเทคโนโลยีดั้งเดิมสู่อุตสาหกรรมเทคโนโลยีขั้นสูง เช่น AI ทั้งนี้คาดว่าปี 2030 ขนาดของตลาดชิปจะสูงถึง 1,065 หมื่นล้านดอลลาร์ ซึ่งเป็นอุปสงค์ตลาดที่สามารถเติบโตได้ปีละ 7% CAGR ทำให้ทาง LH Bank Advisory จับประเด็นว่ามีความเสี่ยงอะไรบ้างที่ถือว่า มีอิทธิพลต่อตลาดเซมิคอนดักเตอร์

- ความเสี่ยงจากภูมิรัฐศาสตร์ :** ความขัดแย้งระหว่างจีนและไต้หวันสูงขึ้นหลังการเดินทางเยือนไต้หวันของประธานสภาผู้แทนราษฎรสหรัฐฯ แม้ว่าทาง LH Bank Advisory ประเมินว่ารัฐบาลจีนยังเลือกใช้นโยบายมาตรการปิดน่านน้ำไต้หวันและระงับการนำเข้าส่งออกสินค้าจากทางไต้หวัน ซึ่งสร้างผลกระทบต่อปริมาณการส่งออกชิป สินค้าหลักของไต้หวัน และเป็นหนึ่งในอุปสรรคที่ทำให้มูลค่าคำสั่งซื้อจากต่างประเทศจากไต้หวัน ลดลงเหลือ 4.66 หมื่นล้านดอลลาร์ในเดือนก่อน ลดลง 25.7% เมื่อเทียบกับปีที่แล้ว ซึ่งเป็นการหดตัวครั้งใหญ่ที่สุดนับตั้งแต่เดือนม.ค. 2009 หากพิจารณาในบรรยากาศของประเด็นภูมิรัฐศาสตร์นี้มีโอกาสเกี่ยวข้องพันกับการ ความตึงเครียดระหว่างจีนและสหรัฐฯ ซึ่งสร้างข้อจำกัดให้แก่อุปทานของชิปที่ส่งขายกันทั่วโลก

- ความเสี่ยงจากภาวะเศรษฐกิจถดถอย :** ด้วยแนวโน้มดัชนีอุตสาหกรรม ที่เป็นคำสั่งซื้อใหม่ ในปี 2023 ได้หดตัวต่ำกว่า 50 จุด ซึ่งสะท้อนแนวโน้มกิจกรรมการผลิตที่ลดลง จนเป็นเหตุให้ไต้หวัน และเกาหลีใต้รายงานยอดผลิตชิปในล่าสุด ลดลงต่ำสุดตั้งแต่ปี 2008 อันเป็นผลมาจากอุปสงค์ที่ลดลงตามการเติบโตทางเศรษฐกิจที่ถูกกดดันจากอัตราดอกเบี้ยที่สูง และเป็นสาเหตุให้ตลาดปรับลดกำไรของหุ้น ทั้งนี้เมื่อคุณสถิติย้อนหลังจะพบว่าการปรับลดกำไรต่อหุ้นยังส่งผลต่อความผันผวนของราคาหุ้นกลุ่มชิป และจังหวะที่น่าสนใจเข้าลงทุนในกลุ่มดังกล่าวคือ เมื่อคาดการณ์อัตรากำไรต่อหุ้นผ่านจุดต่ำสุดแล้วนั้น ราคาของหุ้นชิปจะกลับตัวขึ้นมาโดดเด่นเหนือตลาด เพราะในภาพรวมตลาดชิปนั้นเป็นตลาดที่อุปสงค์มีแนวโน้มขยายตัวในอนาคตข้างหน้าสูง

ทั้งนี้จากการที่ LH Bank Advisory ยังคงมองว่าช่วงที่วิกฤตเศรษฐกิจโลกมาถึง เป็นเสมือนโอกาสที่ดีในการคัดเลือกสินทรัพย์ลงทุนที่สามารถสร้างผลตอบแทนได้อย่างโดดเด่นในช่วงเศรษฐกิจผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว ทาง LH Bank Advisory จึงแนะนำนักลงทุนทยอยเข้าสะสมกลุ่มหุ้นชิป ในช่วงที่ราคาหุ้นปรับฐาน และเน้นหุ้นชิปที่ถือเป็นหุ้นในกลุ่ม Quality Growth เพราะ กลุ่มหุ้นที่มีงบการเงินแข็งแกร่งและอยู่ในกระแส Mega Trend ซึ่งอุปสงค์ของตลาดมีแนวโน้มเติบโตและสร้างผลตอบแทนในระยะยาว

Figure 1 : The Overall growth in the global semiconductor market is driven by Green

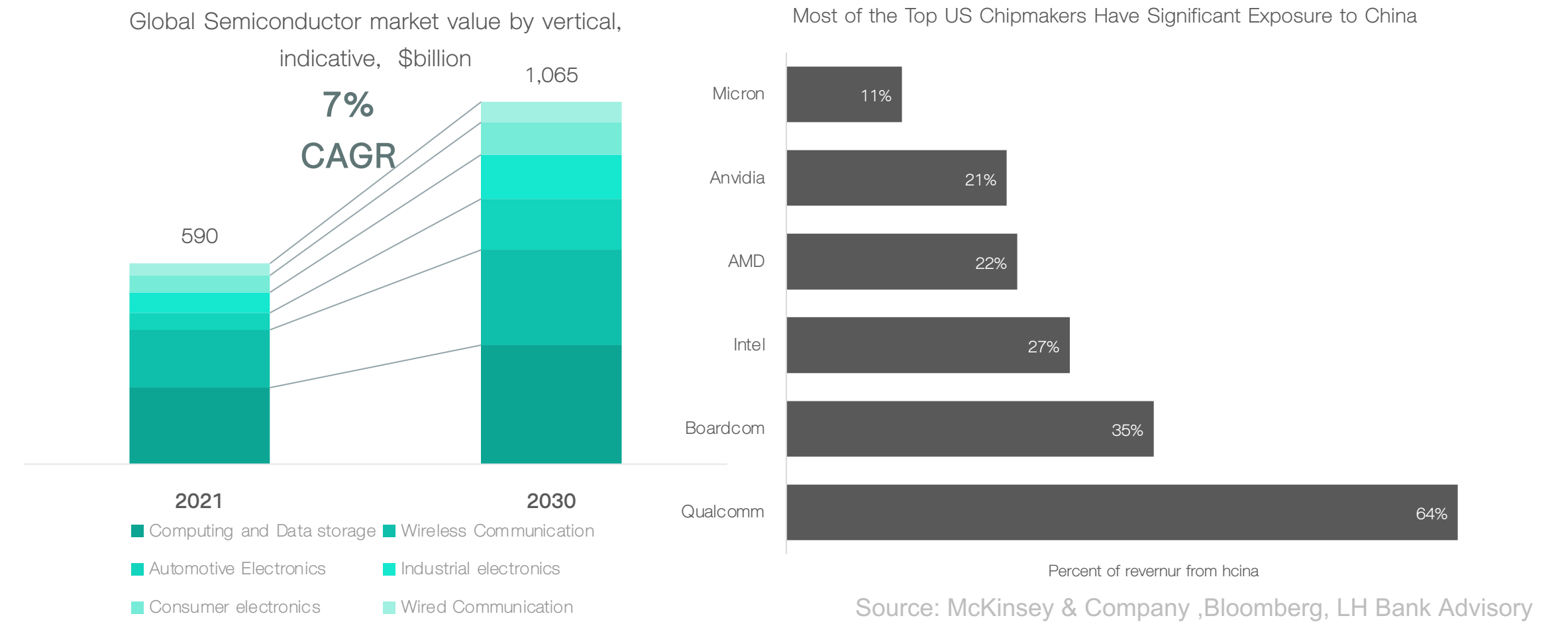
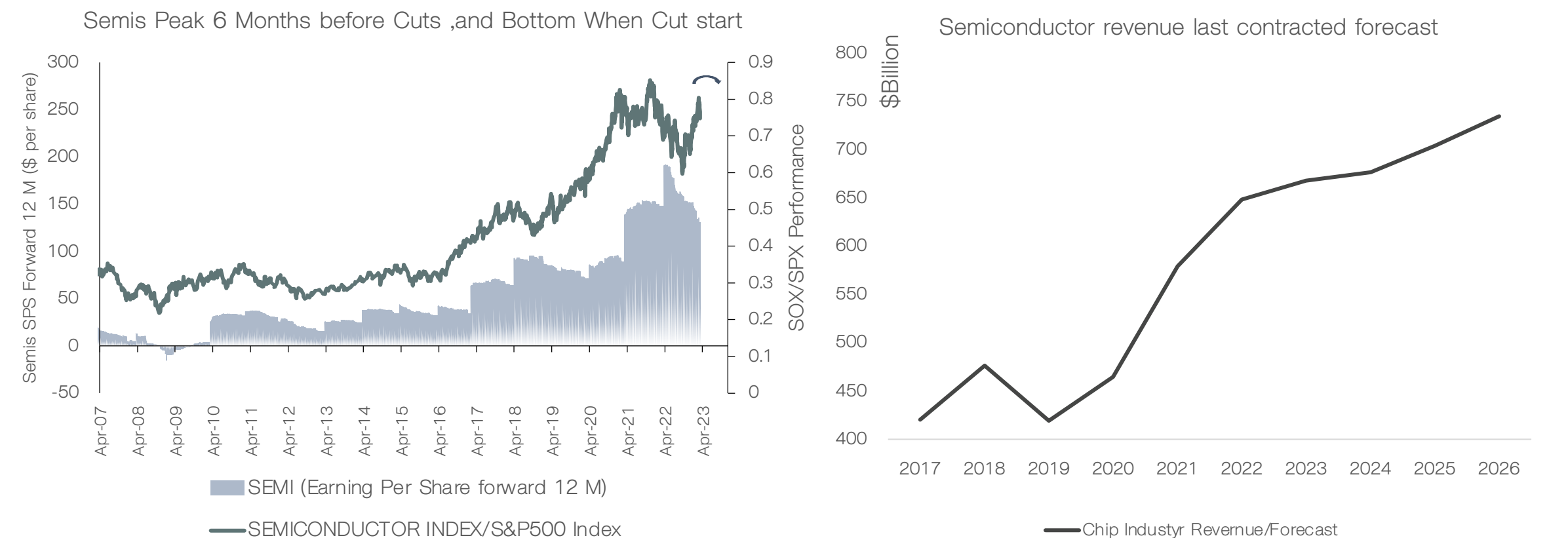


Figure 2 : Semiconductor revenue forecast



MARKET RECOMMENDATION

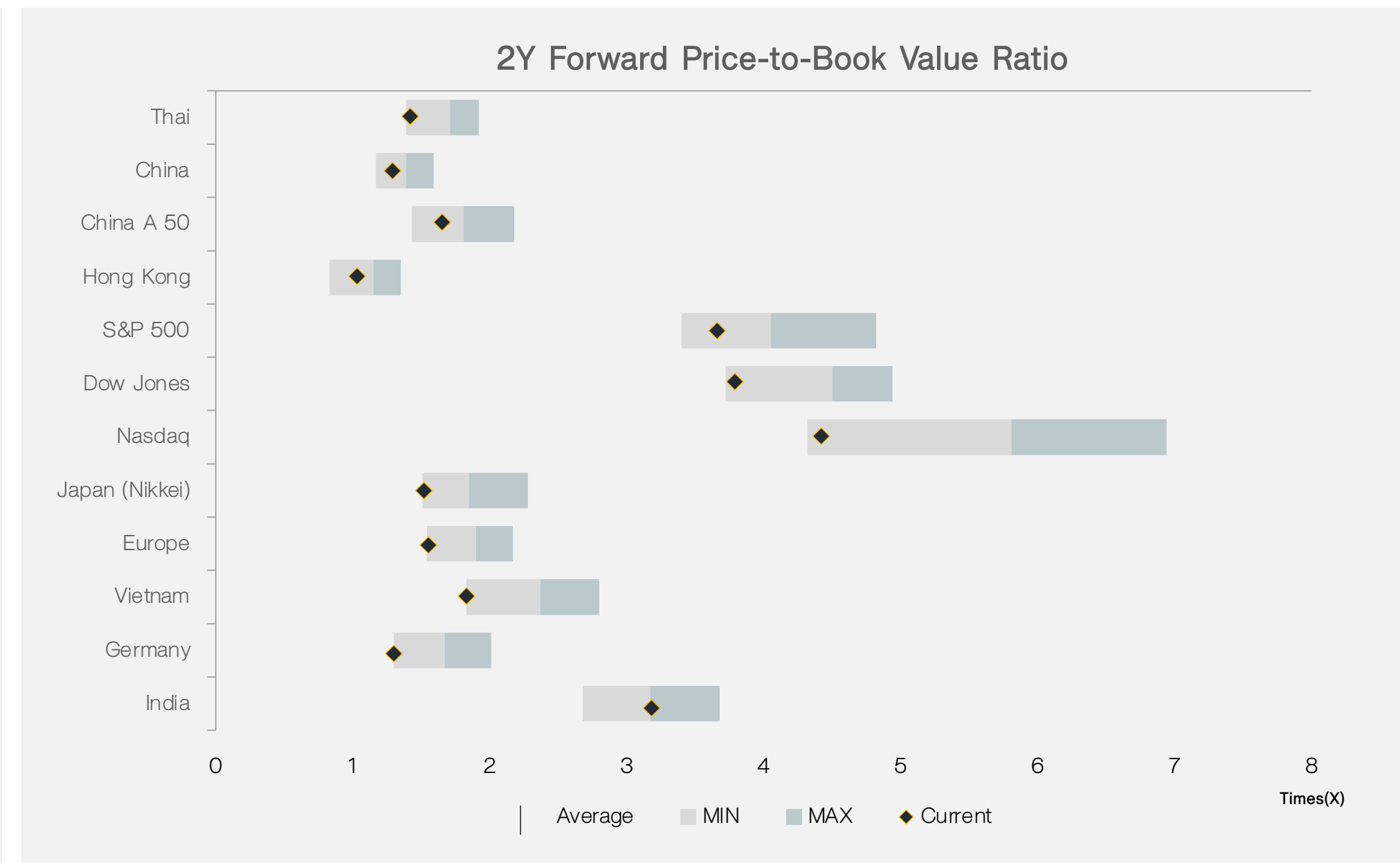
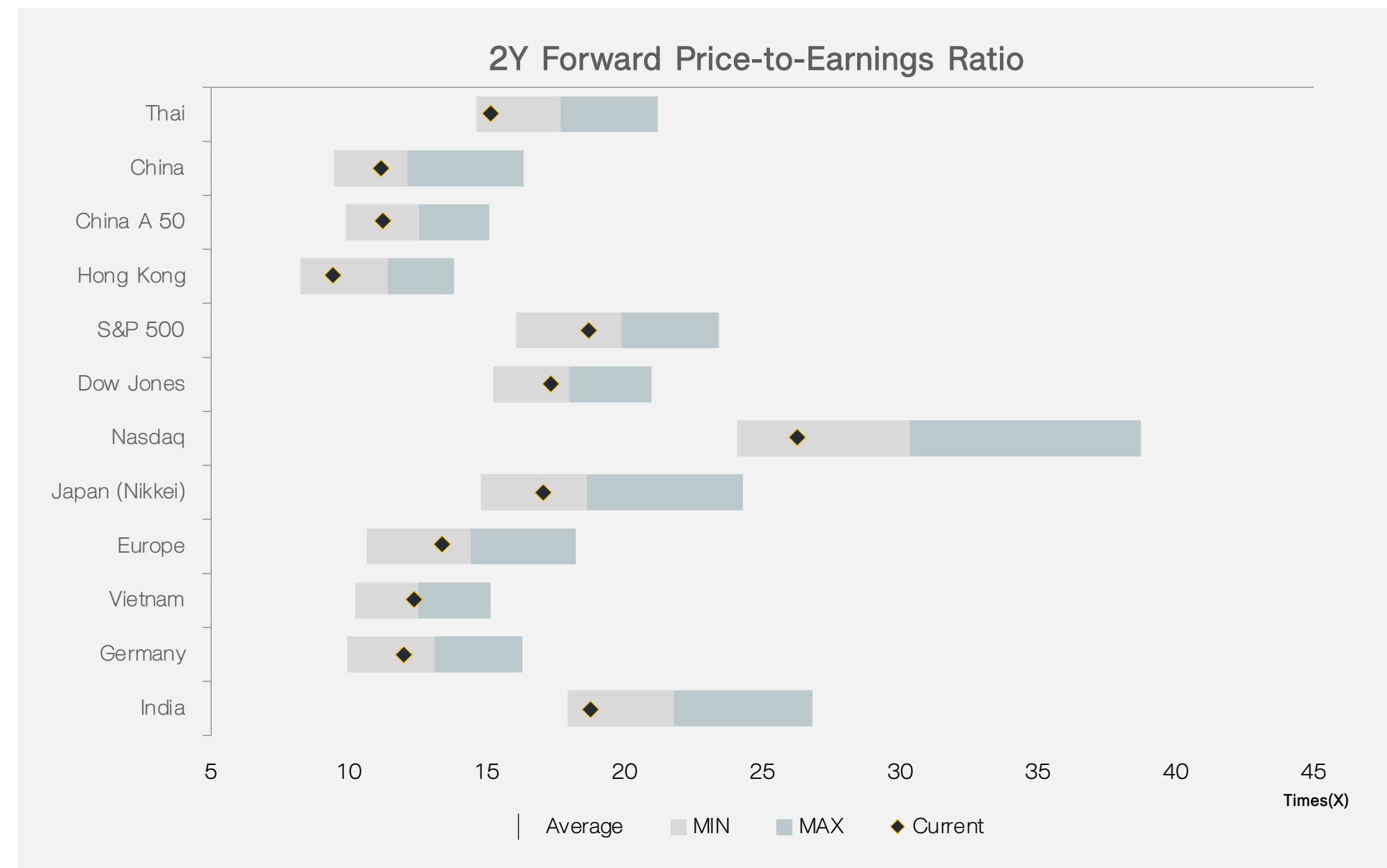
Asset Class	Selection	View	Comment
	U.S.	 Neutral	ตลาดเกิดความกังวลใจในสินทรัพย์เสี่ยง หลังคาดว่าสัปดาห์นี้อัตราดอกเบี้ยจะปรับตัวขึ้นไปที่ระดับ 5.25% ขณะที่เงินเฟ้อยังคงยึดเหนี่ยวเป้าหมายที่กำหนด ทั้งนี้ทาง LH Bank Advisory มองไปที่เหตุการณ์การเกิดวิกฤตเศรษฐกิจสหรัฐเพราะอัตราดอกเบี้ยที่สูงจุดการเติบโต จึงคงแนะนำกระจายน้ำหนักการลงทุนในพันธบัตร เพื่อล็อกผลตอบแทนในระดับสูงไว้
	Europe	 -1	ดัชนีฝ่ายจัดซื้อ PMI ภาคบริการฟื้นตัวเหนือระดับ 50 จุด ซึ่งในเวลานี้แนวโน้มค่าจ้างแรงงานยังคงขยายตัว พร้อมกับผลของการคว่ำบาตรกับทางรัสเซีย ยังคงสร้างแรงกดดันแก่กลุ่มสินค้าโภคภัณฑ์ ดังนั้นหากนักลงทุนสนใจในตลาดยุโรป ทาง LH Bank Advisory แนะนำเลือกการลงทุนในดัชนีหุ้นเยอรมัน ที่เศรษฐกิจยังมีความแข็งแกร่งกว่าภูมิภาค
	Japan	 Neutral	จับตาการประชุมธนาคารกลางญี่ปุ่น (บีโอเจ) เพื่อประเมินว่าธนาคารกลางจะเริ่มใช้นโยบายที่เข้มงวดขึ้น ในปลายปีนี้ ทั้งนี้ทาง LH Bank Advisory ยังคงมุมมองเป็นกลาง เนื่องจากตลาดยังมีแรงกดดันจากการเปลี่ยนแปลงนโยบายการเงิน
	China	 +1	ผลการปรับลดอัตราดอกเบี้ยของจีนเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจทำให้ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยที่ต่ำกว่าสหรัฐฯ กว้างขึ้นจนเงินทุนเริ่มไหลออก ทั้งตลาดหุ้นและตลาดตราสารหนี้ ทั้งนี้ในช่วงที่อัตราดอกเบี้ยสหรัฐฯเข้าสู่จุดสูงสุดอาจจะลดความผันผวนของค่าเงินหยวน ซึ่งทาง LH Bank Advisory ยังคงประเมินว่าเศรษฐกิจจีนมีโอกาสขยายตัวสู่ 5% ตามเป้าหมาย หลังรายงานดัชนีผู้ค้าปลีกฟื้นตัวแรง +10.6 YoY ต่อเนื่อง 2 เดือนติดต่อกัน
	India	 +1	คาดการณ์อัตราเติบโตอินเดียแต่ละระดับที่ 6.5% ในไตรมาสที่ 1 ปี 2023 ซึ่งเป็นอันสูงส่งมาจากความเชื่อมั่นของบริษัศพินตัว ขณะเดียวกันแรงกดดันจากอัตราดอกเบี้ยมีแนวโน้มคลี่คลายมากขึ้น
	Vietnam	 Neutral	ตลาดเวียดนามกว้างตัวในกรอบแคบ เนื่องจากเป็นแรงกดดันของอุปสงค์โลกที่ชะลอตามเศรษฐกิจ แต่มุมมองในระยะยาวเวียดนามยังเป็นแหล่งที่ดึงดูดเม็ดเงินลงทุน (FDI) เข้ามาสร้างโรงงานในประเทศเป็นปัจจัยขับเคลื่อนเศรษฐกิจของเวียดนาม ทาง LH Bank Advisory แนะนำทยอยสะสมหุ้นเวียดนามแนวรับ 1,000 จุด
	Thailand	 +1	ตลาดหุ้นไทยกว้างตัวในแดนลบ จากแรงกดดันของการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยสหรัฐฯ ทาง LH Bank Advisory มองว่า ใช้เป็นจังหวะสะสม กรอบเป้าหมายระยะสั้น 1,650 จุด เพราะคาดว่าแรงกดดันจาก Fund Flow กำลังปรับลดลงเพราะใกล้ทราบผลการเลือกตั้ง
Fixed Income	Domestic Bond	 +1	อัตราดอกเบี้ยไทยยังมีโอกาสปรับขึ้นอีก 25 BPS สู่ระดับ 200 BPS เพื่อควบคุมเงินเฟ้อ และรักษาเสถียรภาพของค่าเงิน ซึ่งทาง LH Bank Advisory ประเมินว่ามีโอกาสที่ดอกเบี้ยไทยจะถึงเป้าหมายที่ 2% จึงเป็นโอกาสที่นักลงทุนที่สนใจลงทุนในตราสารหนี้ไทยให้สามารถล็อกผลตอบแทนในระดับสูง และเน้นเป็นพันธบัตรรัฐบาล และตราสารหนี้ Investment grade ขึ้นไป เพื่อป้องกันความเสี่ยงที่เกิดการผันผวนขึ้น
	Foreign Bond	 Neutral	ตลาดคาดว่าหลังการประชุมเฟด ครึ่งนี้ขึ้นอัตราดอกเบี้ยอยู่ในจุดสูงสุดของวัฏจักร อย่างไรก็ตามทาง LH Bank Advisory มีมุมมองเชิงบวกต่อผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐที่สูงสุดตั้งแต่ปี 2010 จึงแนะนำทยอยเข้าสะสมกองทุนรวมตราสารหนี้ เพื่อสร้างโอกาสทำผลตอบแทนได้ดีในช่วงเศรษฐกิจตกต่ำและลดความผันผวนของผลตอบแทน
Alternative Asset	Property/REIT	 Neutral	การชะลอตัวด้านอุปสงค์จากอัตราดอกเบี้ยหลายประเทศที่สูงขึ้น ขณะที่แนวโน้มเศรษฐกิจโลกที่หดตัวยังส่งผลให้ความต้องการในอสังหาชะลอตัวลงตาม ทาง LH Bank Advisory ทำการเปรียบเทียบ Risk and Return พบว่าผลตอบแทนการลงทุนในอสังหาอาจไม่น่าสนใจในระยะ 1-2 ปี
	Gold	 +1	ราคาทองคำถูกกดดันจากการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย 25 BPS. ขณะที่มุมมองของกรรมการเฟดเกิดการเสี่ยงแตก ในการปรับขึ้นดอกเบี้ยต่อเหนือระดับอัตราดอกเบี้ยเป้าหมาย 5.25% เพื่อที่จะควบคุมเงินเฟ้อสหรัฐฯที่คือดัชนีระดับเป้าหมายและอยู่ในระดับสูงถึงเกิน 5%-6% ทาง LH Bank Advisory แนะนำใช้ช่วงเวลาปรับฐานเข้าสะสมทองคำ เพื่อใช้เป็นสินทรัพย์รับมือความผันผวน
	Oil	 Neutral	ราคาน้ำมันถูกแรงกดดันจากการปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบายสหรัฐฯ กับรายงานผลผลิตมวลรวมประชาชาติของสหรัฐฯ ที่มีโอกาสหดตัวลงเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า ทำให้ทาง LH Bank Advisory มองโอกาสเก็งกำไรในระยะสั้น เนื่องจากคาดว่าถ้าวัดอัตราดอกเบี้ยสหรัฐฯจะอยู่ในระดับเป้าหมายแล้ว กรอบแนวรับและแนวต้านที่ 70-85 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล
	THBUSD	 Neutral	เจเน็ต เยลเลน รัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลังสหรัฐฯ พูดยถึงความกังวลใจของสกุลเงินดอลลาร์ที่มีแนวโน้มปรับลดลง หลังถูกใช้เป็นเครื่องมือคว่ำบาตรกับกลุ่มประเทศที่มีข้อพิพาทกับสหรัฐฯ จนเป็นเหตุให้อุปสงค์ดอลลาร์ปรับลดลง ซึ่งยืนยันถึงการไม่ทำ New high แม้เฟดจะปรับขึ้นดอกเบี้ยในครั้งนี ทาง LH Bank Advisory แนะนำสะสมเงินบาท ประเมินกรอบค่าเงิน 33-36 บาทต่อดอลลาร์

MARKET EVENT AND VALUATION

Date	Countries	Major Events	Expected	Previous
01-May-23	US	ISM Manufacturing PMI (Apr)		46.3
02-May-23	China	Caixin Manufacturing PMI (Apr)	4.9%	5%
	Japan	Consumer Confidence (Apr)		33.9
	EU	Inflation Rate YoY Flash (Apr)	6.9%	8.5%
	US	JOLTs Job Openings (Mar)		9.931M
03-May-23	EU	Unemployment Rate (Mar)		6.6%
	US	ISM Services PMI (Apr)		51.2
04-May-23	US	Fed Interest Rate Decision	5.25%	5%
		Fed Press Conference		
	Germany	Balance of Trade (Mar)		€16B
	EU	ECB Interest Rate Decision	3.75%	3.5%
		Deposit Facility Rate	3.25%	3%
US	Balance of Trade Rate (Mar)		-\$70.5B	
05-May-23	US	Non-Farm Payrolls		236K
		Unemployment Rate		3.5%

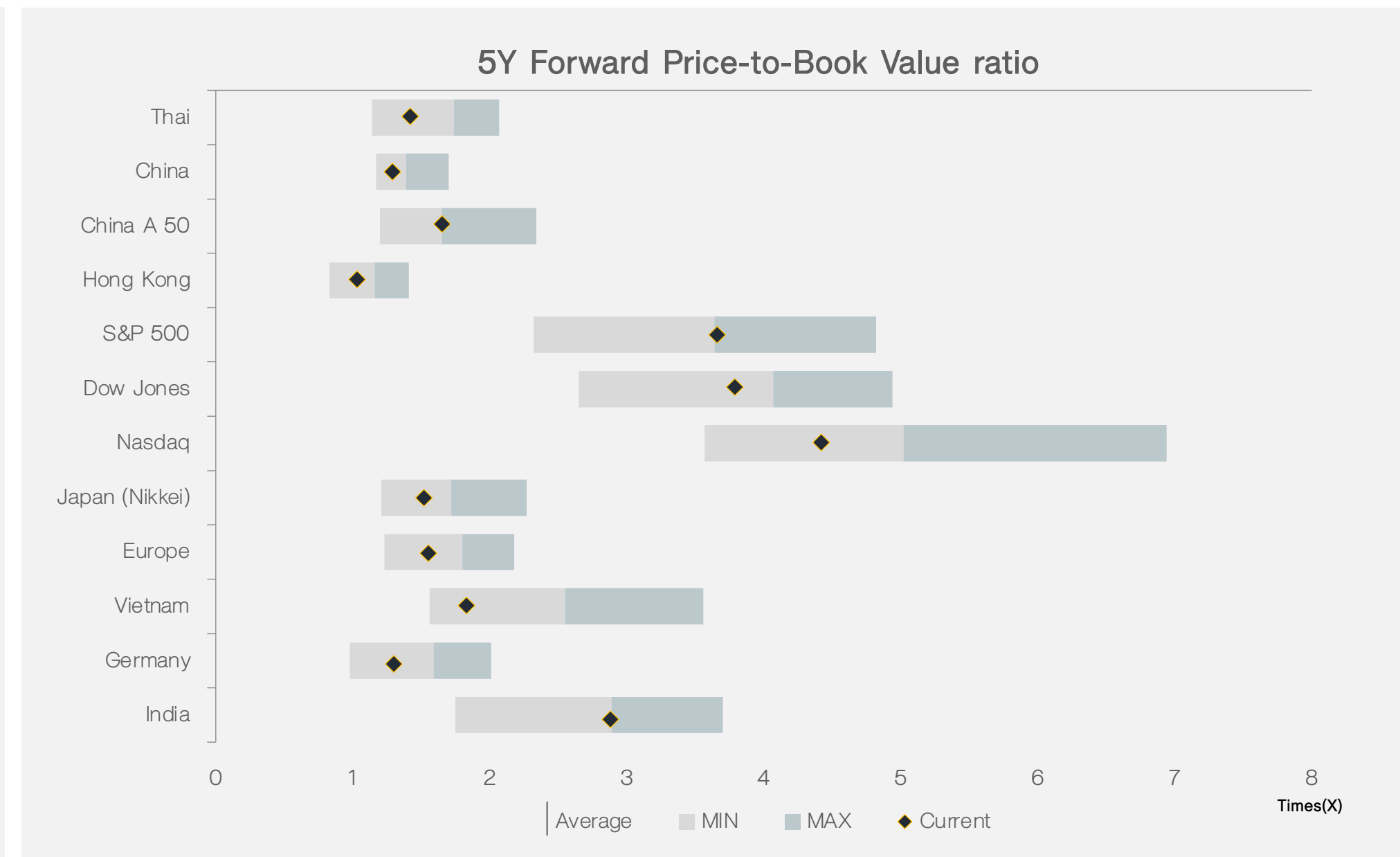
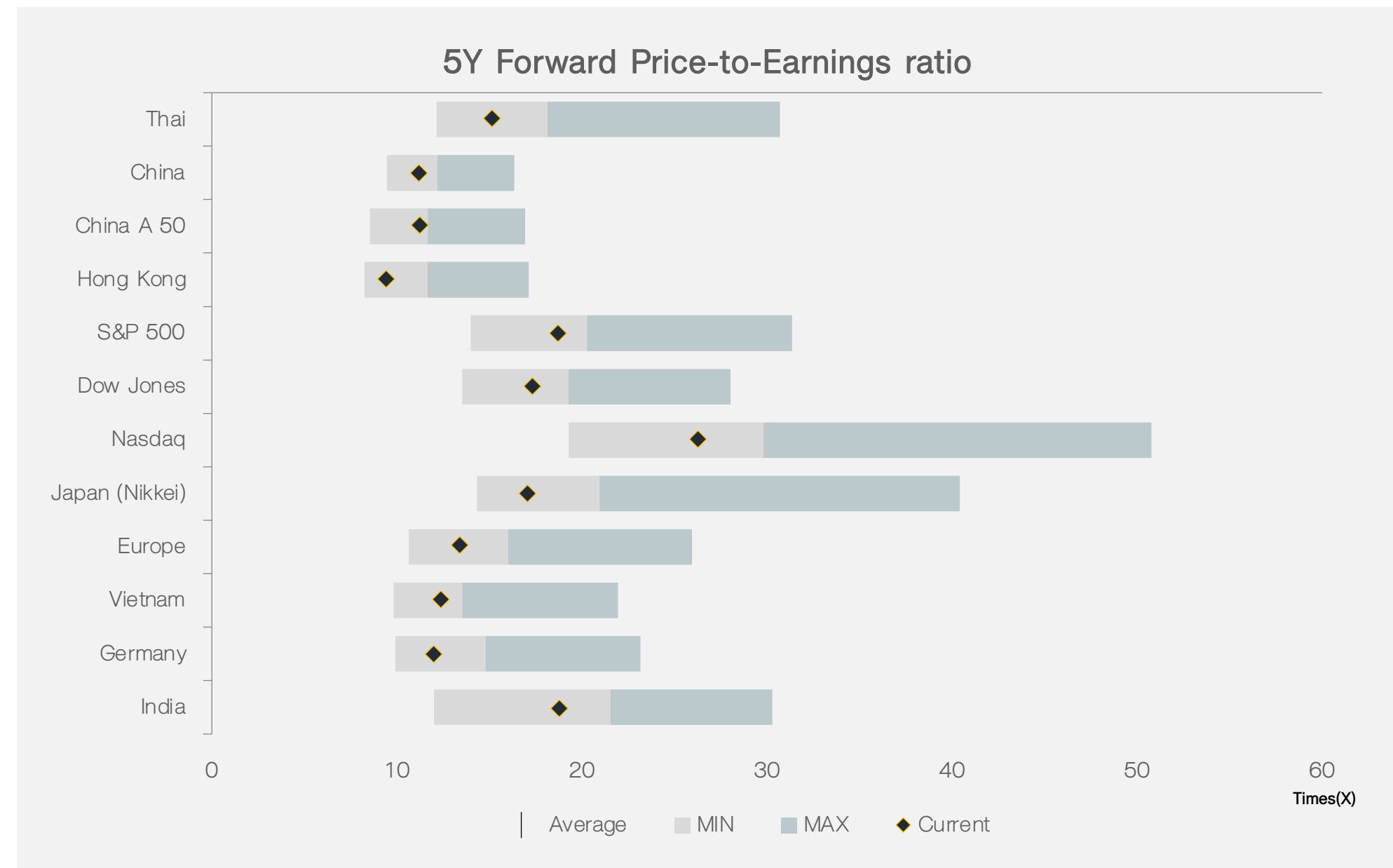


MARKET EVENT AND VALUATION



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

MARKET EVENT AND VALUATION



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

LH BANK



ADVISORY



THANK YOU