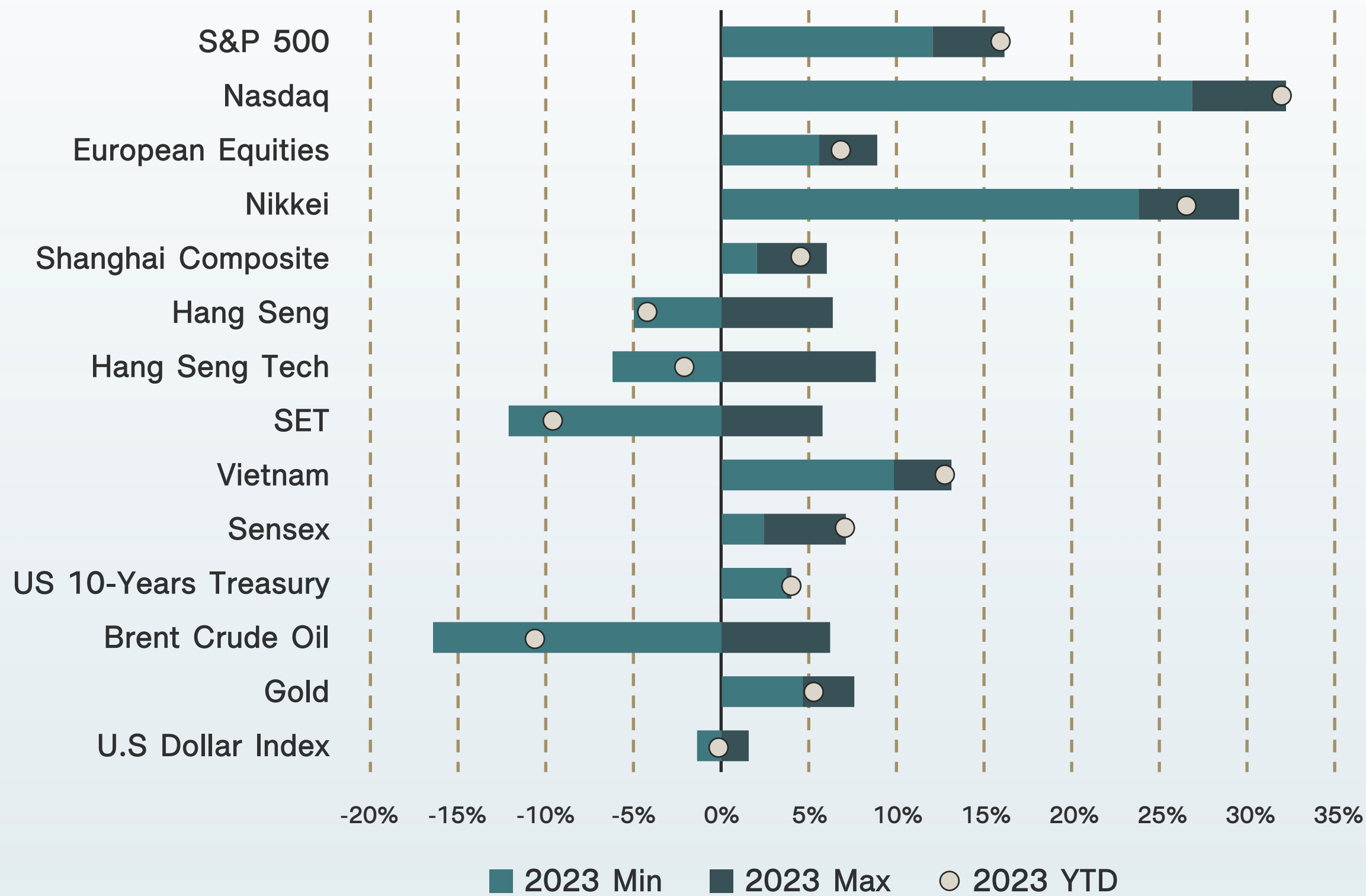


# ดอลลาร์จะกลับทิศ!?

10.07.2023

# ASSETS IN REVIEW

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



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory as of 06 Jul 2023



## ASSET ALLOCATION



## มุมมองการลงทุนประจำสัปดาห์

แม้ว่าจากการคาดการณ์อัตราดอกเบี้ยนโยบาย (Dot Plot) เจ้าหน้าที่เฟดส่งสัญญาณปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย 0.25% อีก 2 ครั้ง สู่ระดับ 5.50-5.75% ภายในสิ้นปีนี้ และแรงหนุนจากตัวเลขเศรษฐกิจของสหรัฐฯที่แข็งแกร่ง ส่งให้ดัชนีดอลลาร์สหรัฐฯแข็งค่าขึ้นในระยะสั้น อย่างไรก็ตาม ทาง LH Bank Advisory ประเมินว่า Dollar Index ในครึ่งหลังของปีนี้ จะเคลื่อนไหวในกรอบ 100-105 เนื่องจากสัญญาณเงินเฟ้อที่ชะลอตัว ส่งผลให้อัตราดอกเบี้ยเข้าใกล้จุดสูงสุด จึงลดแรงกดดันต่อการแข็งค่าของดอลลาร์ มีโอกาสส่งผลให้เกิด Fund Flow จากสหรัฐฯไปยังประเทศอย่างกลุ่มประเทศตลาดเกิดใหม่ในเอเชีย (Emerging Asia) รวมถึงตลาดตราสารหนี้เอเชียจะมีความน่าสนใจมากขึ้น

สืบเนื่องจากหัวข้อ ลงทุนอย่างไรในช่วงเข้าสู่ครึ่งหลังฉบับที่ I เข้าสู่ฉบับที่ II ซึ่งทาง LH Bank Advisory ประเมินว่า ศัพท์ทิศทางในครึ่งปีหลังที่เงินเฟ้อไม่เข้าสู่กรอบเป้าหมาย ทั้งในสหรัฐฯ และยุโรป เป็นเหตุให้ธนาคารสหรัฐฯ จะมีการปรับขึ้นอีก 2 ครั้งในปีนี้ ขณะที่การดำเนินนโยบายธนาคารกลางยุโรปและธนาคารกลางอังกฤษ ยังเห็นหน้าปรับขึ้นดอกเบี้ยต่อ จึงกลายเป็นปัจจัยดึงดูดเงินทุนให้ไหลเข้าสินทรัพย์สกุลเงินทั้งสกุลเงินยูโร กับสกุลเงินปอนด์ของอังกฤษ ทำให้ค่าเงินทั้งสองสกุลปรับสูงขึ้น และกดดันให้ดอลลาร์อ่อนค่าลง ดังนั้นทางเรา จึงมีมุมมองเชิงบวกต่อกลุ่ม Commodities และ ตลาดหุ้นฝั่งเอเชีย เพราะได้รับอานิสงส์จากเงินดอลลาร์อ่อนค่า

# HOT ISSUE TO WATCH IN THIS WEEK

## ดอลลาร์จะกลับทิศ?

นับจากต้นปี 2022 ที่ผ่านมา การขึ้นดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) มีผลทำให้ดัชนีดอลลาร์สหรัฐ (Dollar Index) ปรับตัวแข็งค่าขึ้นอย่างมาก อย่างไรก็ตาม หลังการเปิดเผยข้อมูลเศรษฐกิจที่บ่งชี้ว่าอัตราเงินเฟ้อของสหรัฐชะลอตัวลง ส่งผลให้ Dollar Index อ่อนค่าลง โดยดัชนีราคาการใช้จ่ายเพื่อการบริโภคส่วนบุคคล (PCE) ทั่วไป ซึ่งรวมหมวดอาหารและพลังงาน ปรับตัวขึ้น 3.8%YoY ในเดือนพ.ค. จากระดับ 4.3%YoY ในเดือนม.ย. ส่วนดัชนี PCE พื้นฐาน ซึ่งไม่นับรวมหมวดอาหารและพลังงาน ซึ่งเป็นมาตรวัดเงินเฟ้อที่เฟดให้ความสำคัญ ปรับตัวขึ้น 4.6%YoY ในเดือนพ.ค. ซึ่งต่ำกว่าระดับ 4.7%YoY ในเดือนเม.ย. และต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ที่ระดับ 4.7%YoY

แม้ว่าจากการคาดการณ์อัตราดอกเบี้ยนโยบาย (Dot Plot) เจ้าหน้าที่เฟดส่งสัญญาณปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย 0.25% อีก 2 ครั้ง สู่ระดับ 5.50-5.75% ภายในสิ้นปีนี้ และแรงหนุนจากตัวเลขเศรษฐกิจของสหรัฐที่แข็งแกร่ง ส่งผลให้ดัชนีดอลลาร์สหรัฐแข็งค่าขึ้นในระยะสั้น อย่างไรก็ตาม ทาง LH Bank Advisory ประเมินว่า Dollar Index ในครึ่งหลังของปีนี้ จะเคลื่อนไหวในกรอบ 100-105 เนื่องจากสัญญาณเงินเฟ้อที่ชะลอตัว ส่งผลให้อัตราดอกเบี้ยเข้าใกล้จุดสูงสุด จึงลดแรงกดดันต่อการแข็งค่าของดอลลาร์

นอกจากนี้ จากตัวเลขเศรษฐกิจของสหรัฐที่ยังแข็งแกร่ง และแรงส่งของเศรษฐกิจโลกส่วนใหญ่ยังขยายตัวได้ ทำให้ดุลบัญชีเดินสะพัดของประเทศอื่นๆ ดีขึ้น จึงช่วยจำกัดการแข็งค่าของเงินดอลลาร์ และจากถ้อยแถลงของประธานเฟดสอดคล้องกับรายงาน Dot Plot ที่ระบุว่า เจ้าหน้าที่เฟดคาดว่าเฟดจะเริ่มปรับลดอัตราดอกเบี้ยในปี 2024 โดยจะปรับลดอัตราดอกเบี้ยรวม 1.00% จาก Dot Plot ที่สะท้อนอัตราดอกเบี้ยนโยบายปี 2024 ที่ 4.6% ดังนั้น ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐจึงมีแนวโน้มอ่อนค่าลง

ค่าเงินดอลลาร์ที่อ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับสกุลเงินเอเชีย มีโอกาสส่งผลให้เกิด Fund Flow จากสหรัฐไปยังประเทศอย่างกลุ่มประเทศตลาดเกิดใหม่ในเอเชีย (Emerging Asia) รวมถึงตลาดตราสารหนี้เอเชียจะมีความน่าสนใจมากขึ้น เมื่อพิจารณาจากอัตราดอกเบี้ยที่แท้จริง (Real Yield) ของตราสารหนี้ คือ อัตราผลตอบแทนของตราสารหนี้หักด้วยอัตราเงินเฟ้อของประเทศนั้นๆ ซึ่งในเดือนพ.ค. 2023 มีเงินทุนต่างชาติไหลเข้าตลาดตราสารหนี้สุทธิ 10.1 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ ในเกาหลีใต้ อินเดีย อินโดนีเซีย มาเลเซีย และไทย สูงสุดในรอบ 2 ปี จากสัญญาณเงินเฟ้อที่ผ่านจุดสูงสุดไปแล้ว และมีความคาดหวังว่าธนาคารกลางต่างๆ จะเริ่มปรับลดดอกเบี้ยเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจ ทำให้มีโอกาสได้รับผลตอบแทนส่วนเพิ่ม (Capital Gain) จากราคาที่ปรับเพิ่มขึ้นด้วย

Figure 1 : US Dollar Index

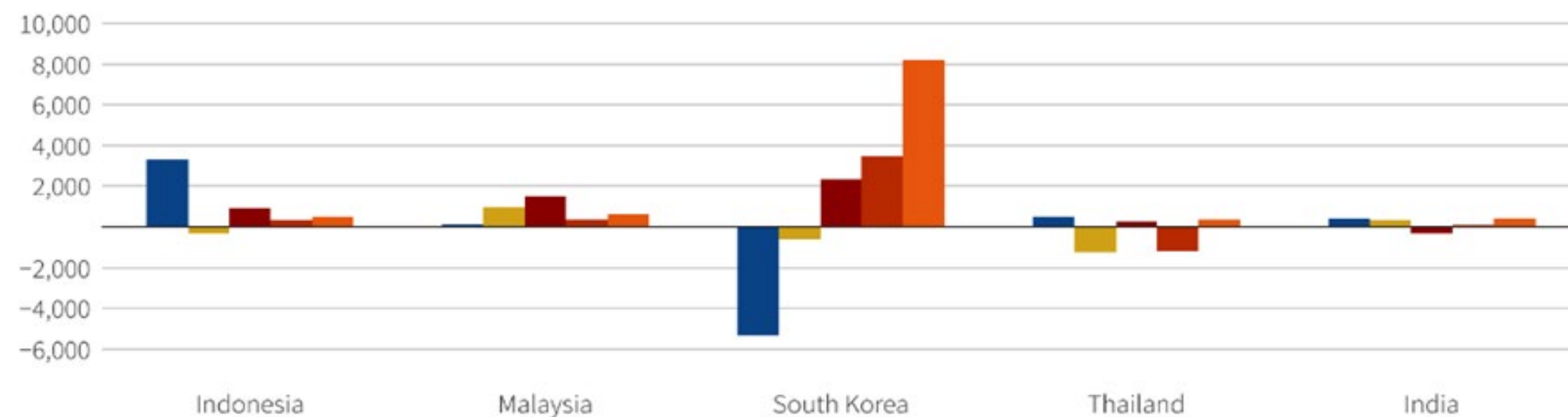


Source: Bloomberg, LH Bank Advisory

Figure 2 : Monthly Foreign Investment Flow to Asian Bonds

In \$ million

● Jan 23 ● Feb 23 ● Mar 23 ● Apr 23 ● May 23



Sources: South Korea Financial Supervisory Service; Indonesia Finance Ministry; ANZ Research The Thai Bond Market Association; Bank Negara Malaysia; Refinitiv Eikon

# HOT ISSUE TO WATCH IN THIS WEEK

## ศึกตัดสินระหว่างธนาคารกลางกับเงินเฟ้อ!

สืบเนื่องจากหัวข้อ ลงทุนอย่างไรในช่วงเข้าสู่ครึ่งหลังฉบับที่ I เข้าสู่ฉบับที่ II ซึ่งทาง LH Bank Advisory สรุปเนื้อหาในฉบับ I ว่า ถ้าธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) ดำเนินนโยบายการเงินภายใต้ข้อมูล (Data dependent) มีโอกาสทำให้เฟดตัดสินใจเดินหน้าขึ้นอัตราดอกเบี้ยอีกครั้งสู่ระดับ 5.75% ในครึ่งปีหลัง ซึ่งสูงกว่าที่ตลาดคาดไว้ในเวลานี้

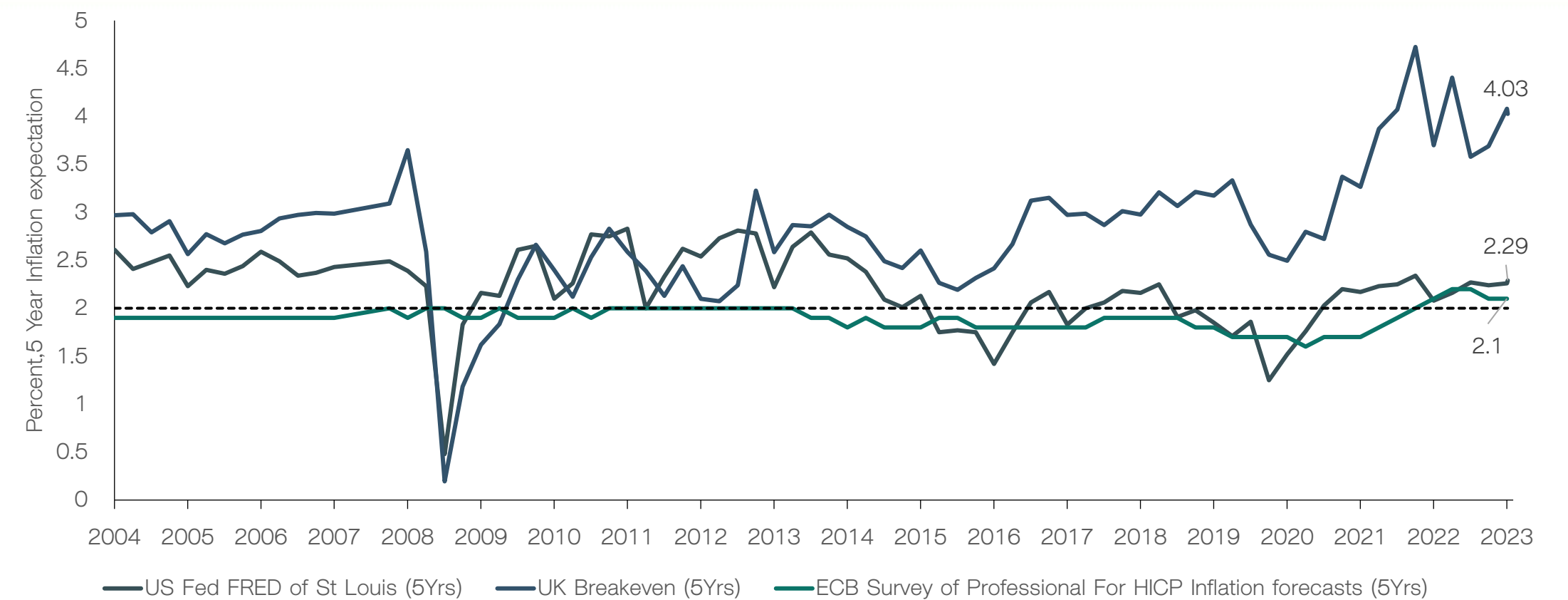
สำหรับในสัปดาห์นี้ สถานการณ์ที่เราพิจารณาต่อเนื่องคือ เงินเฟ้อคือดิ่งไม่ยอมลงไปที่เป้าหมาย หากนักลงทุนมองภาพใหญ่ พบว่า นอกจากในครึ่งปีหลังที่เงินเฟ้อไม่เข้าสู่กรอบเป้าหมาย ทั้งในสหรัฐฯ และยุโรป แล้วนั้น ยังเป็นช่วงเวลาที่ ธนาคารกลางเหล่านี้ต้องสร้างความเชื่อมั่นว่าสามารถควบคุมเงินเฟ้อให้เข้าสู่ระดับที่เอื้อต่อการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจอีกด้วย

ดังนั้นหลังการประชุมเฟดล่าสุด ได้ประกาศแนวทางล่วงหน้า (Forward Guidance) ของการดำเนินนโยบายการเงิน ด้วยการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของเฟดอีกครั้งภายในปีนี้ เป็นเหตุปัจจัยสำคัญที่ทำให้ทางเรายืนยันภาพเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่ชะลอตัวเข้าสู่ภาวะถดถอยในช่วงครึ่งปีหน้า (1H24) พร้อมกับโอกาสที่เงินเฟ้อลดลงเข้าสู่ระดับเป้าหมาย ทำให้เฟดสามารถปรับเปลี่ยนนโยบายการเงินมาเป็นปรับลดอัตราดอกเบี้ยลง (Fed Pivot) ซึ่งมุมมองนี้ตรงข้ามกับสถานการณ์ในฝั่งธนาคารกลางอังกฤษ (บีไออี) และธนาคารกลางยุโรป (อีซีบี) ที่เศรษฐกิจในเวลานี้ของอังกฤษมีอัตราเติบโตต่ำ 0.1% ติดต่อกันสองไตรมาส ขณะที่เศรษฐกิจของยุโรปเข้าสู่ภาวะถดถอย แต่เงินเฟ้อพื้นฐาน (Core Inflation) ของทั้งสองประเทศยังปรับขึ้นต่อ โดยดูจากรายงานล่าสุดเงินเฟ้อพื้นฐานของอังกฤษปรับเพิ่มจากเดือนก่อนมาที่ 7.1% จากระดับ 6.8% เช่นเดียวกับเงินเฟ้อพื้นฐานของยุโรปปรับขึ้นเล็กน้อยมาที่ 5.4% จากระดับ 5.3% ของรายงานเดือนก่อน ซึ่งเป็นระดับสูงและห่างไกลจากเป้าหมาย

ซึ่งทาง LH Bank Advisory เรียกสถานการณ์ที่เกิดขึ้นในยุโรปและอังกฤษว่า Stagflation จึงเป็นสาเหตุให้ผู้กำหนดนโยบายพิจารณาการใช้เครื่องมือผสมผสานระหว่างการเงินและการคลัง คือการดำเนินนโยบายการเงินด้วยการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเพื่อควบคุม และเพิ่มการใช้จ่ายจากนโยบายการคลังเพื่อประคับประคองเศรษฐกิจ

ด้วยผลกระทบจากความแตกต่างกันของแนวทางดำเนินนโยบายการเงินระหว่างสหรัฐฯ กับกลุ่มสมาชิกยุโรปและอังกฤษ ในช่วงครึ่งปีหลังจนถึงครึ่งปีหน้า (2H23-1H24) จึงเกิดคำถามถึงทิศทางของค่าเงินดอลลาร์อย่างเลี่ยงไม่ได้ เพราะสกุลเงินยูโร (EUR) และสกุลเงินปอนด์ของอังกฤษ (GBP) ครองสัดส่วน 69.5% ของตระกร้าเงินดอลลาร์ กำลังจะแข็งค่าขึ้น จนเป็นปัจจัยกดดันให้สกุลเงินดอลลาร์อ่อนค่า

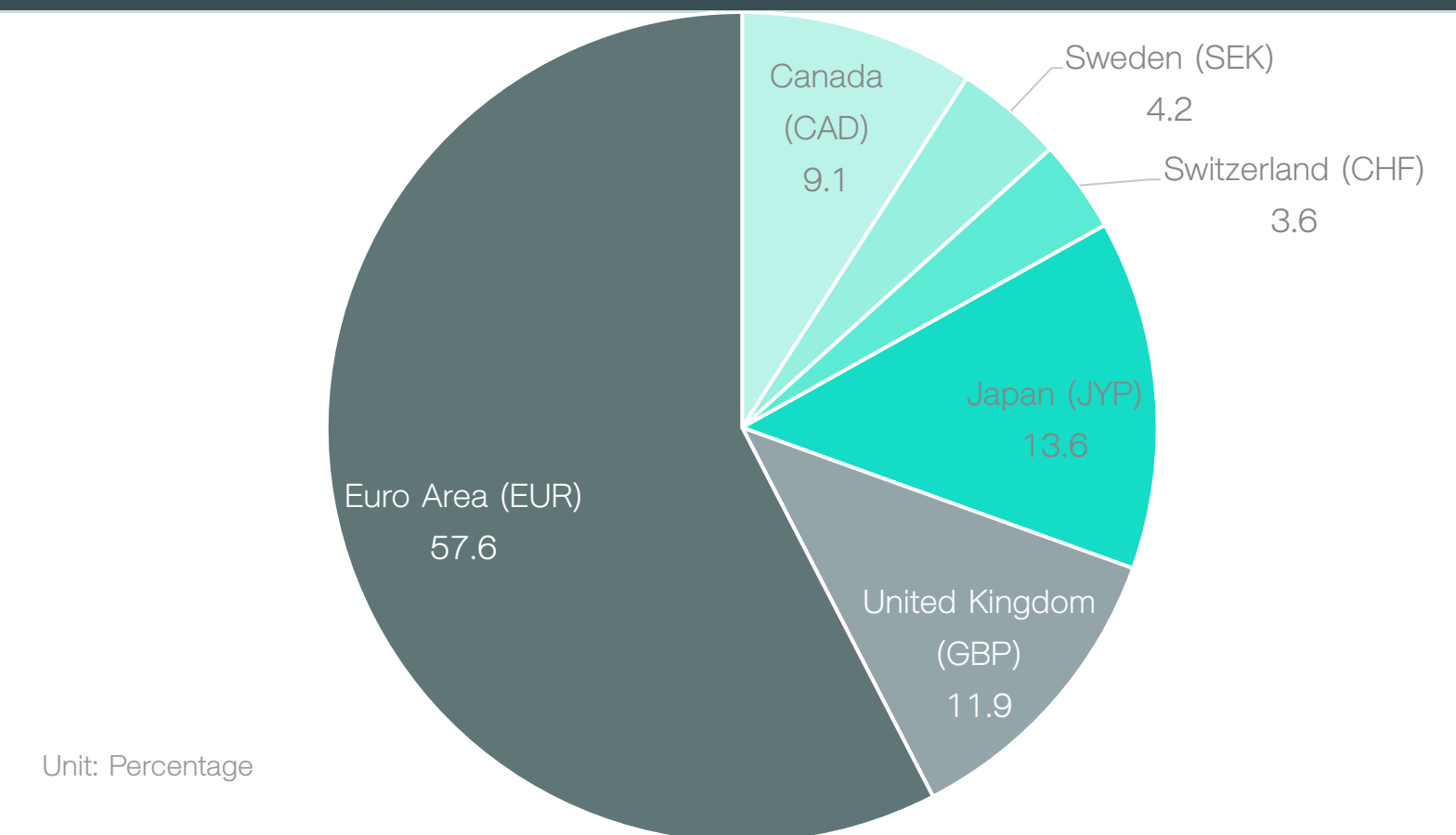
Figure 3 : Longer-term inflation expectations



Shaded areas indicate U.S. recessions.

Source: Bloomberg, LH Bank Advisory

Figure 4 : Percentage weight of the DXY component currencies



Unit: Percentage

Source: Bloomberg, LH Bank Advisory

# HOT ISSUE TO WATCH IN THIS WEEK

## ศึกตัดสินระหว่างธนาคารกลางกับเงินเฟ้อ!

ทาง LH Bank Advisory ประเมินสถานการณ์หลังศึกตัดสินระหว่างธนาคารกลางกับเงินเฟ้อ โดยคาดว่าผลลัพธ์ที่เกิดขึ้นจะเป็นเหตุปัจจัยที่ทำให้ **เงินดอลลาร์ที่แข็งค่ายาวนานมาครบปีนี้เปลี่ยนมาเป็นอ่อนค่า ได้หรือไม่?**

- ตลาดรับรู้การขึ้นอัตราดอกเบี้ยของสหรัฐฯ ไปหมดแล้ว
- ช่วงเวลาที่นโยบายการเงินสนับสนุนสกุลเงินยูโรกับปอนด์ดีที่สุด

ขณะที่เฟดพักการขึ้นดอกเบี้ยในการประชุมล่าสุด ส่งผลให้ช่วงเวลานี้ด้วยการดำเนินนโยบายธนาคารกลางยุโรป (อีซีบี) และธนาคารกลางอังกฤษ (บีโออี) เดินหน้าปรับขึ้นดอกเบี้ยต่อ เพราะเงินเฟ้ออยู่ในระดับสูง จึงเป็นช่วงเวลาที่นโยบายการเงินยังหนุนให้ผลตอบแทนพันธบัตรปรับสูงขึ้นจึงดึงดูดเงินทุนให้ไหลเข้าสู่สินทรัพย์สกุลเงินทั้งสกุลเงินยูโร (EUR) กับสกุลเงินปอนด์ของอังกฤษ (GBP) ทำให้ค่าเงินปรับสูงขึ้น

จากปัจจัยข้างต้นทางเราจึงทำการวัดมูลค่าเงินสกุลดอลลาร์กับสกุลเงินอื่น ด้วยอัตราแลกเปลี่ยนที่มีประสิทธิภาพที่แท้จริง (REER) เพื่อตัดผลของปัจจัยด้านเงินเฟ้อที่เกิดขึ้นในแต่ละประเทศ พบว่า REER ของสหรัฐฯ ได้ทำจุดสูงสุด 112.98 ไปตั้งแต่เดือนตุลาคม 2022 มีแนวโน้มพลิกเป็นขาลง บ่งชี้ว่าอัตราแลกเปลี่ยนสกุลเงินดอลลาร์มีประสิทธิภาพที่แท้จริงลดลง เมื่อเทียบกับกลุ่มเงินตราประเทศคู่ค้า ซึ่งตรงข้ามกับทิศทาง REER ของกลุ่มสมาชิกยุโรปและอังกฤษ ที่มีแรงสนับสนุนการดำเนินนโยบายการเงินผลักดันสกุลเงินทั้งสองแข็งค่าขึ้น

ดังนั้นเห็นได้ว่าในช่วงไตรมาส 3 ของปีนี้ มีโอกาสที่ดอลลาร์จะกลับตัวอ่อนค่าลง ด้วยผลของการดำเนินนโยบายการเงินที่เปลี่ยนไป ซึ่งส่งผลให้เงินทุนไหลเข้าสู่สินทรัพย์ลงทุนที่ได้รับอานิสงส์จากเงินดอลลาร์อ่อนค่า อย่าง Commodities และ ตลาดหุ้นฝั่งเอเชีย

Figure 5 : Yield Government bond

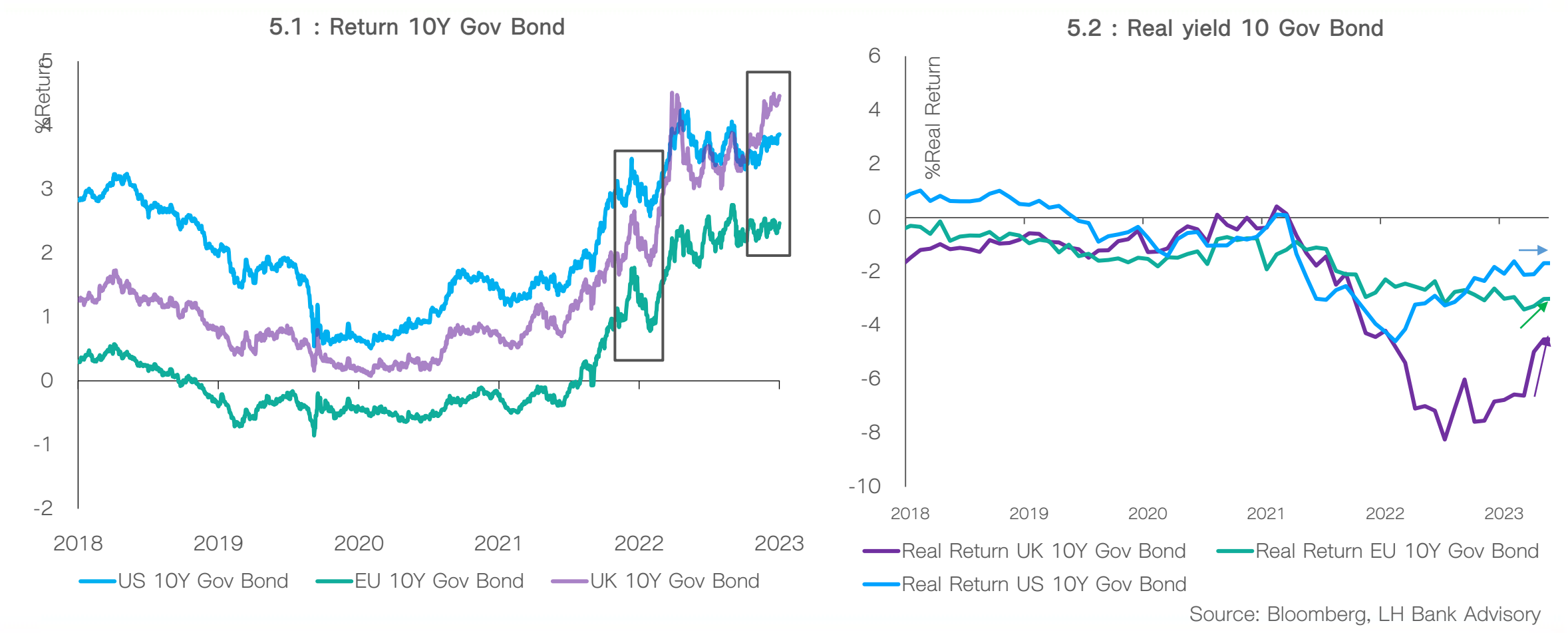
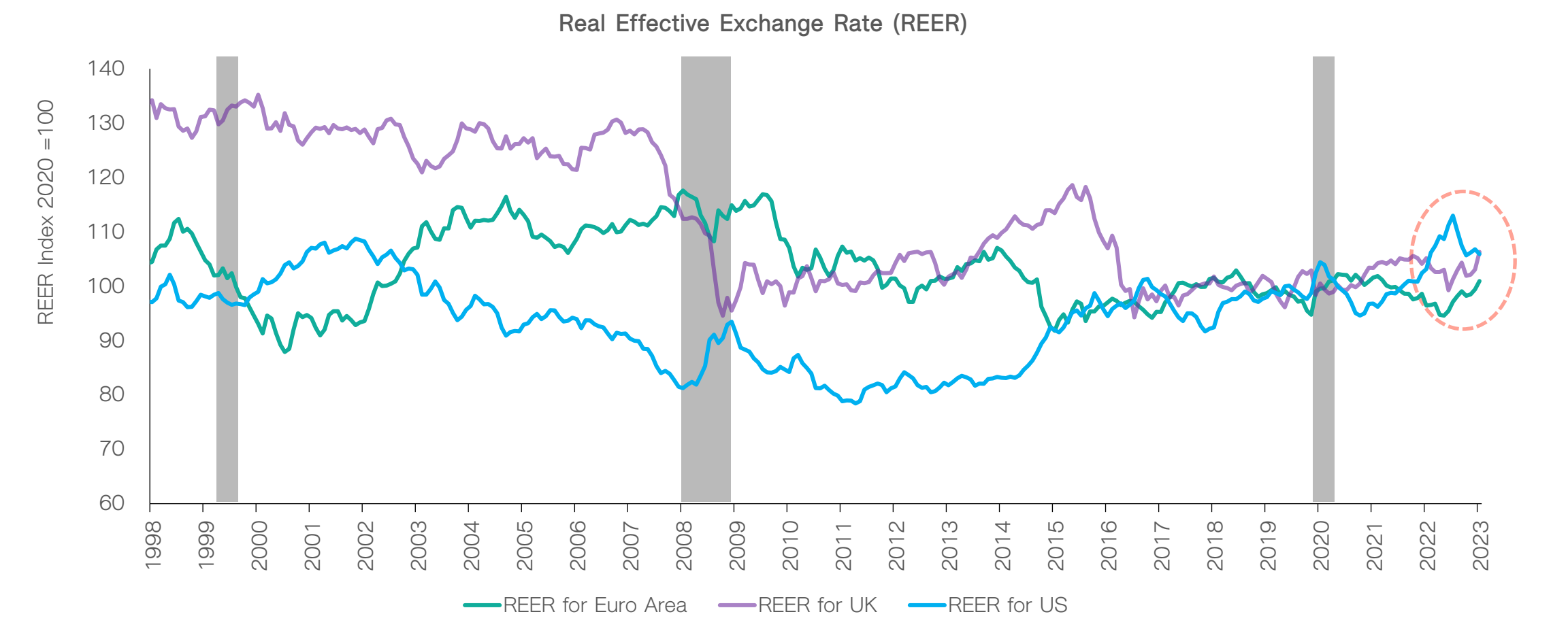


Figure 6 : Real Broad Effective Exchange Rate for United States turn down



# MARKET RECOMMENDATION

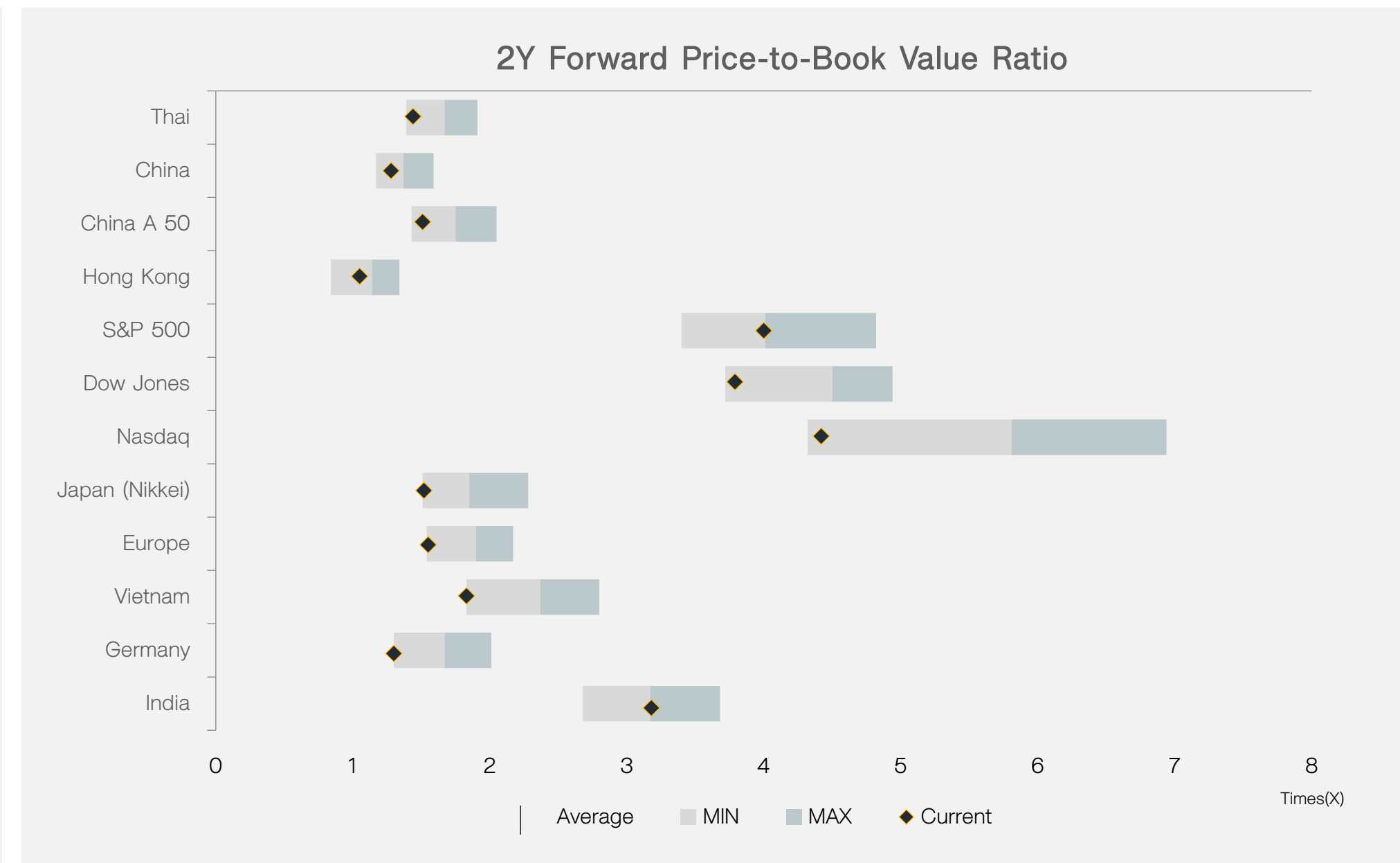
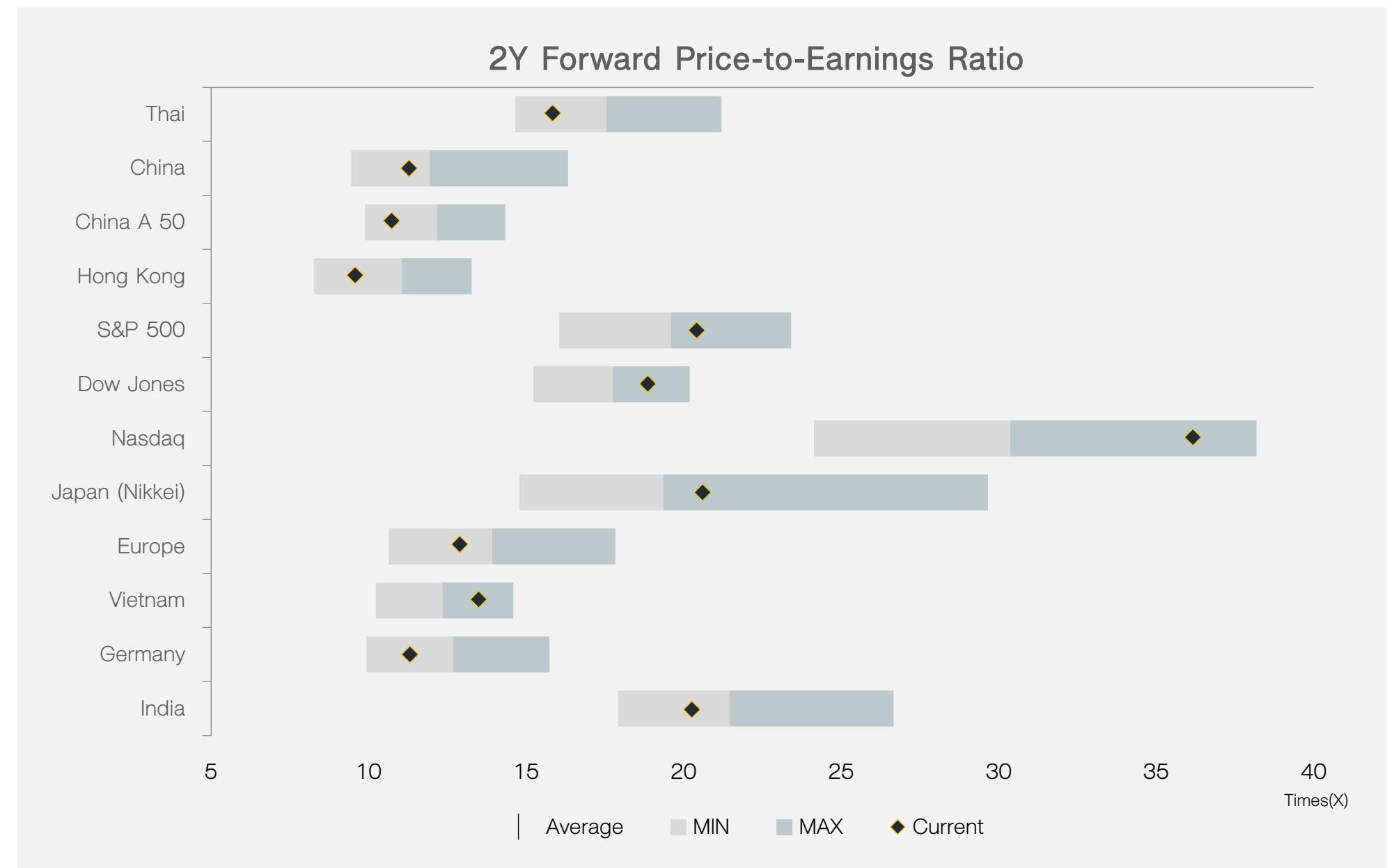
Asset Class	Selection	View	Comment
Foreign Equity	U.S.	+1	ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคการผลิตของสหรัฐฯ ปรับตัวลงสู่ระดับ 46.0 ในเดือนมิ.ย. จากระดับ 46.9 ในเดือนพ.ค. ซึ่งเป็นระดับต่ำสุดนับตั้งแต่เดือนพ.ค. 2020 และต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ที่ระดับ 47.0 ขณะที่ตัวเลขประมาณการครั้งสุดท้ายสำหรับ GDP ไตรมาส 1/2023 อยู่ที่ +2.0% สูงกว่าตลาดคาดและสูงกว่าประมาณการครั้งก่อน รวมทั้ง PCE ชะลอลงจากระดับ 4.3%YoY ในเดือนม.ย. สู่ระดับ 3.8%YoY ในเดือนพ.ค. ทาง LH Bank Advisory แนะนำทยอยสะสมเมื่อพักฐาน
	Europe	Neutral	อัตราเงินเฟ้อยูโรโซนอยู่ที่ 5.5% ในเดือนมิถุนายน 2023 ซึ่งต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ไว้ แต่อัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน ซึ่งไม่รวมพลังงานและอาหารยังคงสูงและเพิ่มขึ้นเป็น 5.4% กดดันให้ ECB ส่งสัญญาณคืบหน้าปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยต่อ เนื่องจากเงินเฟ้อยังคงอยู่ในระดับสูง ทาง LH Bank Advisory จึงมีมุมมองเป็นกลางต่อการลงทุนในตลาดหุ้นยุโรป
	Japan	+1	ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคบริการขั้นสุดท้ายของญี่ปุ่นจาก Jibun Bank ลดลงจากระดับสูงเป็นประวัติการณ์ที่ 55.9 ในเดือนพ.ค. สู่ 54 ในเดือนมิ.ย. แต่ยังคงเหนือระดับ 50 ซึ่งบ่งชี้ว่า กิจกรรมภาคบริการมีการขยายตัว ขณะที่ PMI ภาคการผลิตลดลงจากระดับ 50.6 ในเดือนพ.ค. สู่ 49.8 ในเดือนมิ.ย. โดย BOJ ยังคงดำเนินนโยบายการเงินแบบผ่อนคลายเป็นพิเศษ และเศรษฐกิจโดยรวมยังคงฟื้นตัวได้ดี LH Bank Advisory แนะนำนักลงทุนสามารถถือ Let profit run หรือแบ่งขายทำกำไรบางส่วน
	China	Neutral	จีนเปิดเผยตัวเลข Caixin Services PMI เดือนมิ.ย. อยู่ที่ 53.9 ต่ำกว่าค่าที่ 56.5 และต่ำกว่าเดือนพ.ค. ที่ 57.1 สะท้อนภาคบริการที่ขยายตัวในอัตราที่ชะลอลง ขณะที่นักลงทุนจับตาสถานการณ์ตึงเครียดระหว่างจีนและสหรัฐฯ หลังจากจีนออกมาตรการควบคุมการส่งออกโลหะที่สำคัญต่ออุตสาหกรรมเซมิคอนดักเตอร์, สื่อสารโทรคมนาคม และรถยนต์ไฟฟ้า ทาง LH Bank Advisory จึงมีมุมมองเป็นกลางต่อการลงทุนในจีน
	India	+1	ดัชนี PMI ภาคการผลิตเดือนมิ.ย.อยู่ที่ระดับ 57.8 ลดลงจากระดับ 58.7 ในเดือนพ.ค. และต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ไว้ที่ระดับ 58.0 อย่างไรก็ดี ดัชนีอยู่เหนือระดับ 50 เป็นเวลานานถึง 2 ปี ซึ่งบ่งชี้ว่าภาคการผลิตของอินเดียขยายตัวอย่างต่อเนื่อง โดยได้แรงหนุนจากอุปสงค์ที่แข็งแกร่ง ทาง LH Bank Advisory ยังคงคำแนะนำลงทุนในอินเดีย โดยเป็นการทยอยสะสมเมื่อพักฐาน
	Vietnam	+1	ดัชนี PMI ภาคการผลิตของเวียดนามเดือนมิ.ย.อยู่ที่ระดับ 46.2 ซึ่งต่ำกว่าระดับ 50 บ่งชี้ว่ากิจกรรมภาคการผลิตหดตัว แต่เพิ่มขึ้นจากระดับ 45.3 ในเดือนพ.ค. ขณะที่เงินเฟ้อ CPI เดือนมิ.ย. ชะลอลงมาอยู่ที่ 2%YoY จากเดือนก่อนหน้าที่ 2.43%YoY ช่วยให้ภาครัฐสามารถดำเนินนโยบายการเงินและการคลังเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจได้อย่างต่อเนื่อง ทาง LH Bank Advisory แนะนำทยอยสะสม
Thai Equity	Thailand	Neutral	เงินเฟ้อทั่วไปของไทยเดือนมิ.ย. 2023 เพิ่มขึ้น 0.23% แต่เป็นในอัตราชะลอตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 6 ต่ำสุดในรอบ 22 เดือน หลังราคาน้ำมัน ค่าไฟ สินค้าหมวดอาหารลดลง แต่เงินเฟ้อพื้นฐานปรับขึ้นเล็กน้อยมาที่ 1.32% ซึ่งเป็นสัญญาณที่บ่งชี้ปัญหาเงินเฟ้อมีแนวโน้มคลี่คลาย แต่อย่างไรก็ตามแรงกดดันจากการเกิดสัญญาณภาคทางการเมือง ทำให้ Fund Flow จากต่างประเทศยังไม่กลับเข้ามาลงทุน ทาง LH Bank Advisory มีมุมมองเป็นกลาง กรอบดัชนีหุ้นไทย 1450-1550 จุด
Fixed Income	Domestic Bond	+1	หลังบรรยากาศตลาดตราสารหนี้ไทยถูกผลกระทบจากการเกิดผิดนัดชำระหนี้ โดยเฉพาะ ประเภท High Yield เป็นเหตุให้เม็ดเงินลงทุนไหลกลับเข้าหาพันธบัตร และตราสารหนี้ Investment grade มากขึ้น เพราะมีแรงดึงดูดจากผลตอบแทนพันธบัตรที่สูงกว่าในอดีต และบริษัทแห่งใหญ่ของไทย อย่าง SCBX และ PTT เสนอขายหุ้นกู้ดิจิทัล ซึ่งได้รับความสนใจทั้งจากรายย่อยและนักลงทุนสถาบัน ดังนั้นในเวลานี้ทาง LH Bank Advisory ประเมินว่าตลาดตราสารหนี้ไทยเริ่มมีเสถียรภาพมากขึ้น พร้อมแนะนำสะสมพันธบัตรรัฐบาล และตราสารหนี้ Investment grade ขึ้นไป
	Foreign Bond	+1	จากตัวเลขอัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจที่แข็งแกร่ง ทำให้ตลาดเริ่มเปลี่ยนมุมมองการดำเนินนโยบายการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในเดือนกรกฎาคม ของธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) เป็นเหตุให้มีแรงขายในตราสารหนี้ของสหรัฐฯ ทั้งนี้ทาง LH Bank Advisory ประเมินว่าด้วยระดับผลตอบแทนที่สูงขึ้น และการชะลอตัวของเงินเฟ้อ ทำให้ผลตอบแทนพันธบัตรที่แท้จริงกำลังกลับเข้าสู่แดนบวก จึงแนะนำทยอยเข้าสะสมพันธบัตรรัฐบาล และตราสารหนี้ Investment grade ขึ้นไปเพื่อสร้างโอกาสทำผลตอบแทนได้ดีในช่วงเศรษฐกิจตกต่ำและลดความผันผวนของพอร์ต
Alternative Asset	Property/REIT	Neutral	จากความกังวลการ Refinance ของกลุ่ม Commercial real estate เพราะต้นทุนการเงินที่สูงขึ้น อันเป็นผลของปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย ทำให้เกิดแรงขายในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ให้เช่า ทั้งนี้สำหรับนักลงทุนที่มีกลยุทธ์ Asset Allocation สามารถเข้าสะสมกองทุนอสังหาริมทรัพย์ให้เช่า เน้นกลุ่มโรงแรม และกลุ่มท่องเที่ยว เพื่อลดความผันผวนของพอร์ตการลงทุน
	Gold	+1	แม้ว่าการประชุม FOMC เดือนมิ.ย. คาดว่ามีการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยสู่ 5.50% ซึ่งเป็นไปตามที่ Forward Guidance ซึ่งราคาทองคำเกิดการปรับฐานเพื่อสะท้อนการรับข่าวขึ้นดอกเบี้ยไปมากแล้ว ดังนั้น LH Bank Advisory มองว่านักลงทุนที่มองหาการกระจายสินทรัพย์ สามารถแบ่งรับทองคำเข้าสู่พอร์ตการลงทุนกรอบ 1,900-1,930 จุด
	Oil	+1	แนวโน้มของอุปทานที่เข้มงวดขึ้น หลังหลายประเทศใน OPEC+ ปรับลดกำลังการผลิตโดยผู้ส่งออกชั้นนำ โดยเฉพาะประเทศซาอุดีอาระเบียได้ประกาศเมื่อต้นสัปดาห์ที่ผ่านมาว่าจะขยายการลดกำลังการผลิต 1 ล้านบาร์เรลต่อวัน ไปจนถึงเดือนสิงหาคม และอาจยืดเวลาออกไปอีก ทั้งนี้ทาง LH Bank Advisory แนะนำเก็งกำไรโดยทยอยรับ 60-65 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล
	THBUSD	Neutral	จับตาการประชุมดอกเบี้ยของเฟด ซึ่งตลาดคาดว่ามีโอกาสปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย 0.25% สู่ระดับ 5.50% ทำให้ส่วนต่างราคาของผลตอบแทนพันธบัตรไทยกับสหรัฐฯห่างมากขึ้น เป็นเหตุให้เงินทุนไหลออกจากสินทรัพย์สกุลบาท ทาง LH Bank Advisory จึงปรับลดมุมมองเป็นกลาง

# MARKET EVENT AND VALUATION

Date	Countries	Major Events	Expected	Previous
10-Jul-23	China	Inflation Rate YoY (Jun)		0.2%
11-Jul-23	UK	Claimant Count Change (Jun)		-13.6K
		Unemployment Rate (May)		3.8%
	Germany	ZEW Economic Sentiment Index (Jul)		-8.5
12-Jul-23	US	Core Inflation Rate YoY (Jun)		5.3%
		Inflation Rate YoY (Jun)		4%
		Inflation Rate MoM (Jun)		0.1%
13-Jul-23	China	Balance of Trade (Jun)		\$65.81B
	UK	GDP MoM (May)		0.2%
	US	PPI MoM (Jun)		-0.3%
14-Jul-23	US	Michigan Consumer Sentiment Prel (Jul)		64.4



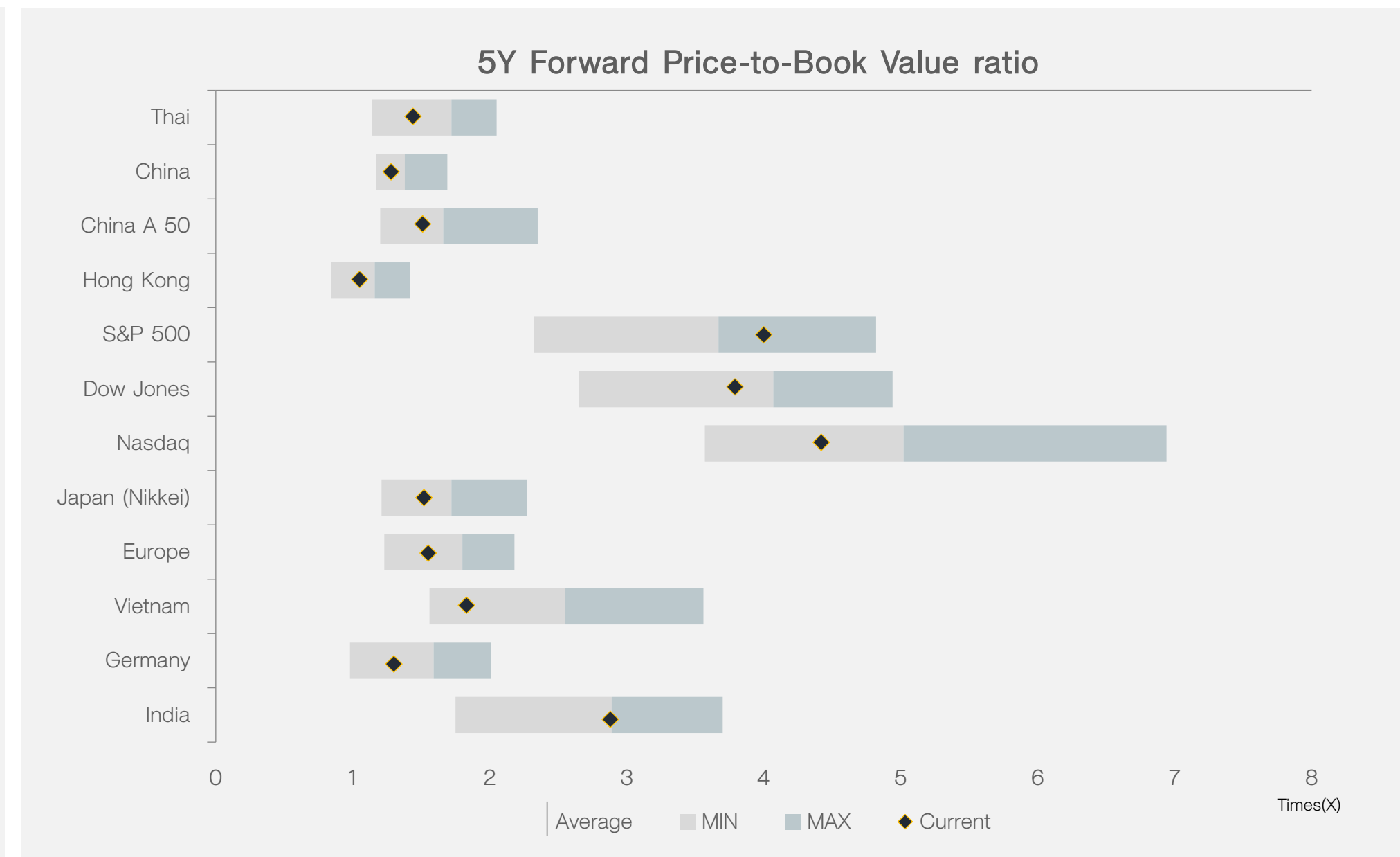
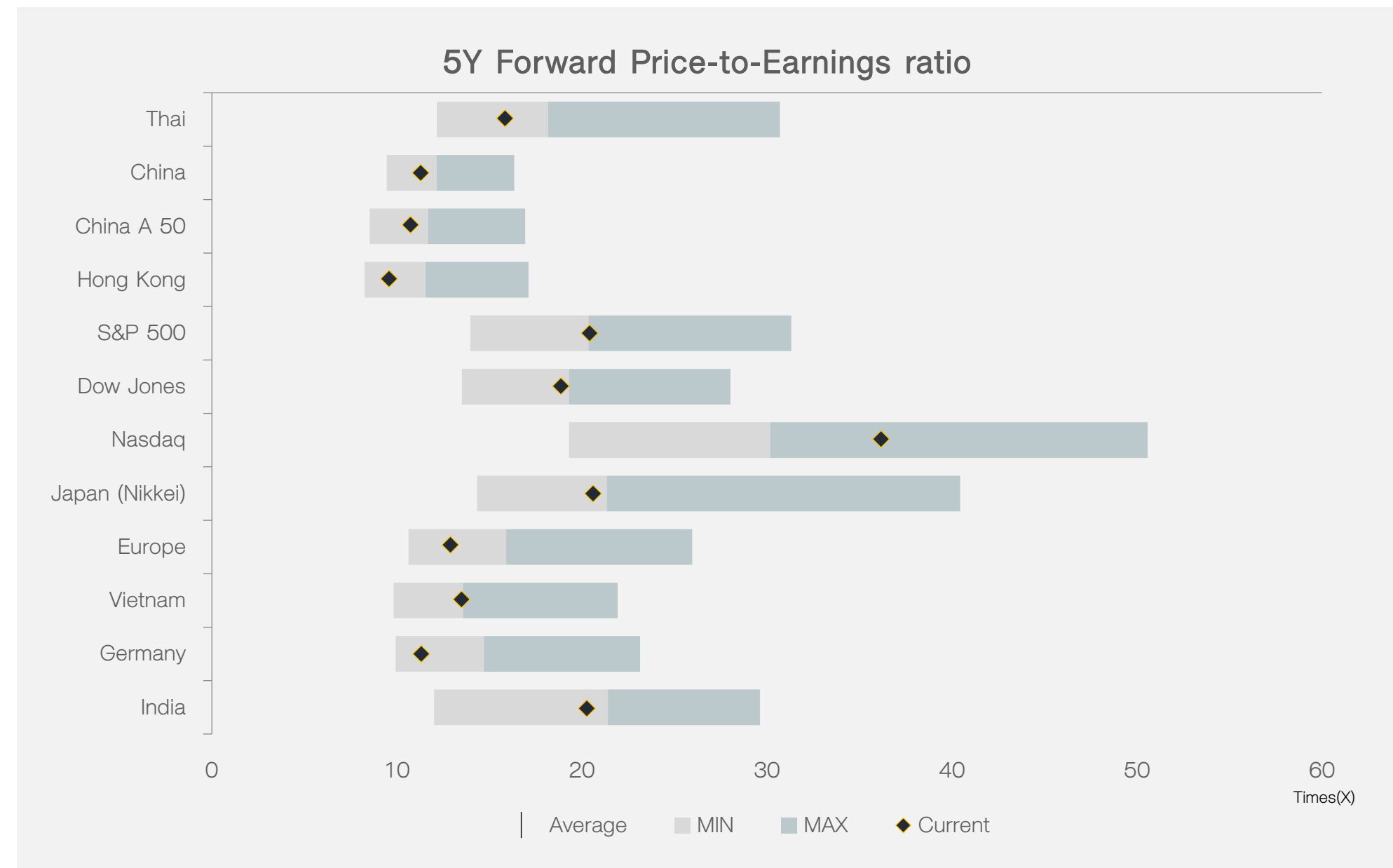
# MARKET EVENT AND VALUATION



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory As of as of 06 Jul 2023



# MARKET EVENT AND VALUATION



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory As of as of 06 Jul 2023

LH BANK



ADVISORY



THANK YOU