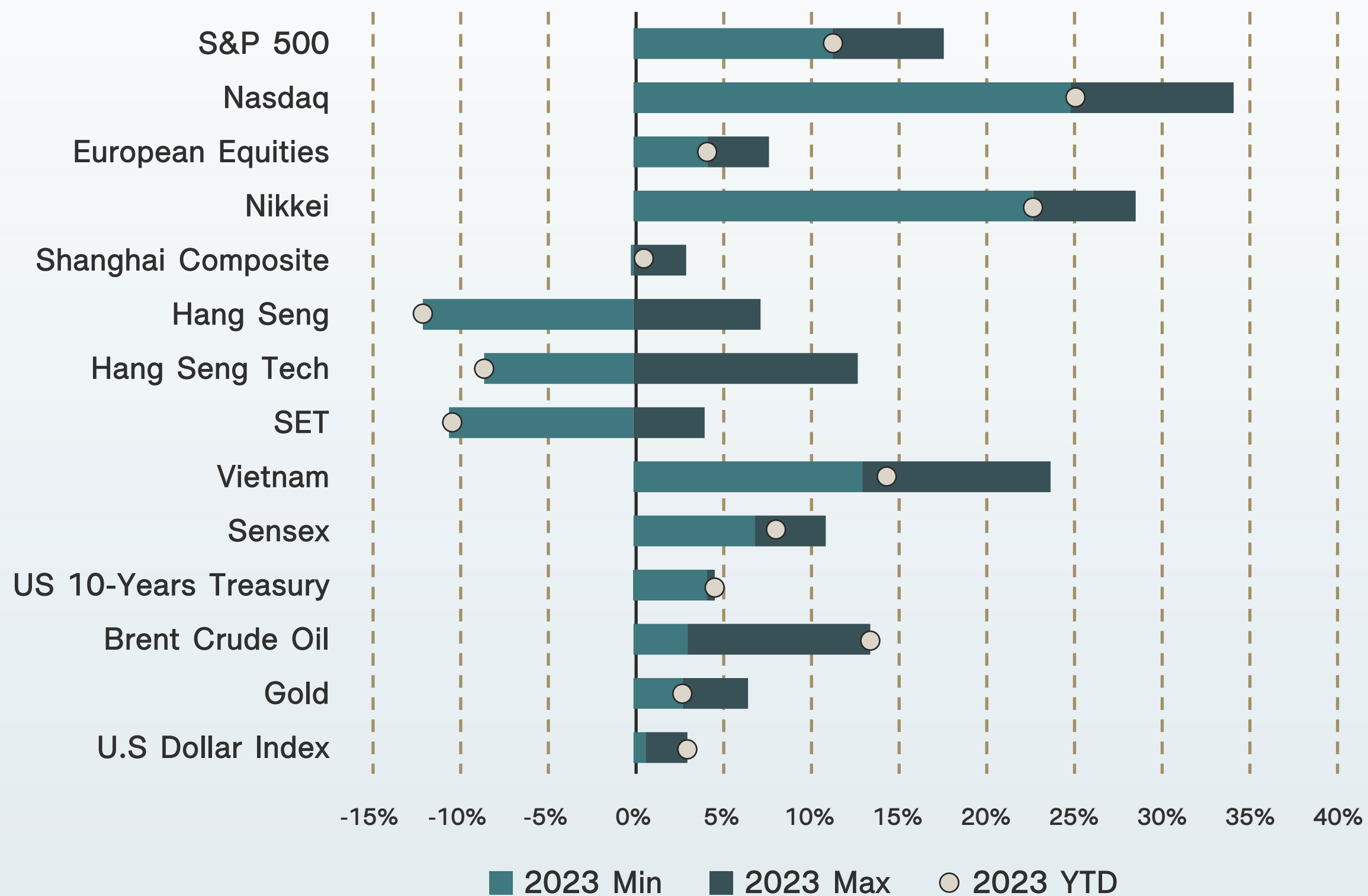


HIGHER *for* LONGER

กลยุทธ์ประจำเดือนตุลาคม 2023

ASSETS IN REVIEW

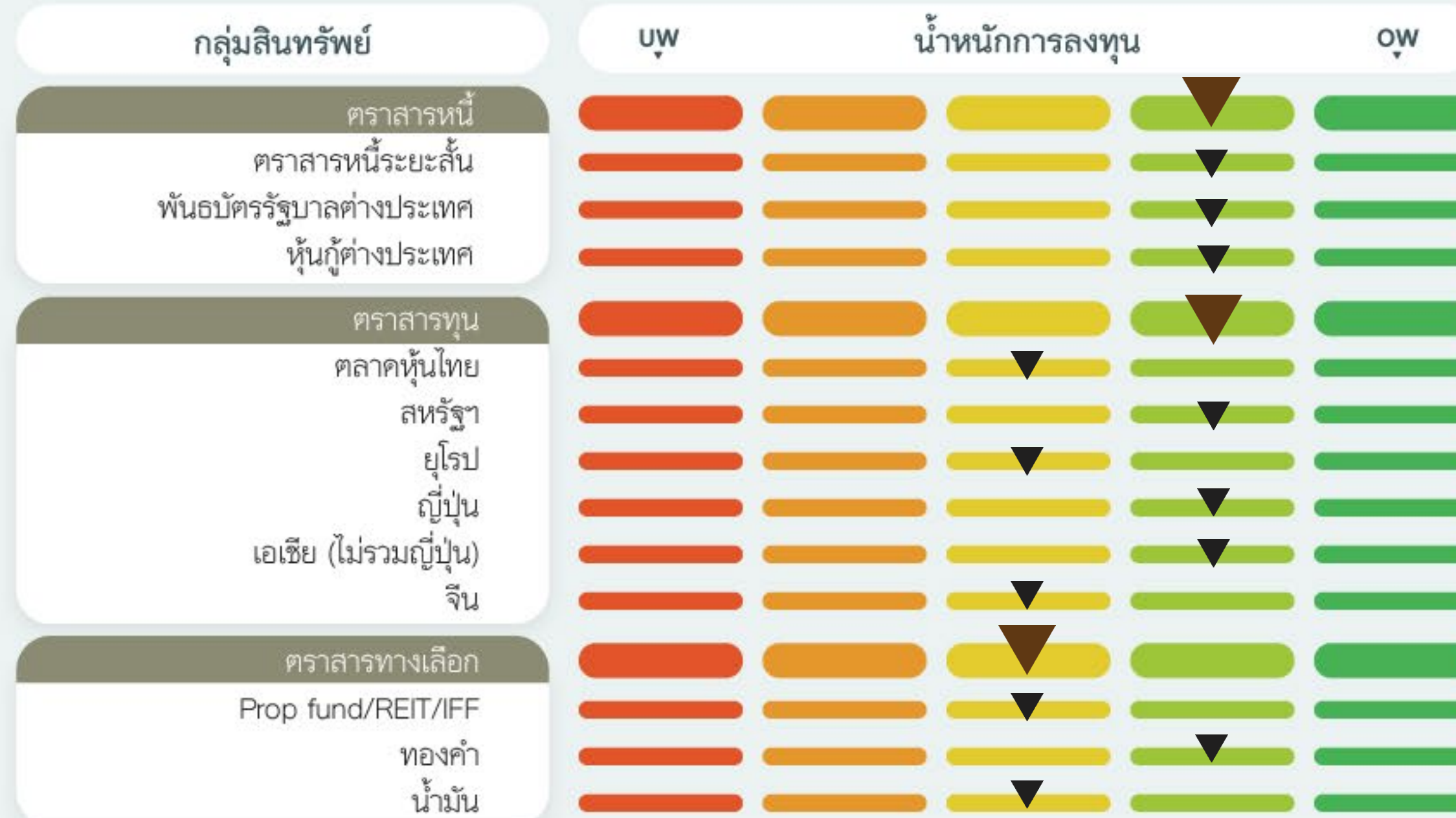
Selected asset Performance, 2023 year-to-date and range



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory as of 28 Sep 2023



ASSET ALLOCATION



มุมมองการลงทุนประจำสัปดาห์

ภาพรวมตลาดการลงทุนเดือนตุลาคม 2023 คาดว่าเผชิญแรงกดดันจากผลของการประชุมธนาคารกลางสหรัฐฯ ที่ให้มุมมองดอกเบี้ยสูงและยาวนานกว่าที่ตลาดเคยคาดไว้ (Higher for longer) แต่เมื่อพิจารณาไปที่เศรษฐกิจสหรัฐฯ พบว่า อุปสงค์ของผู้บริโภคในสหรัฐฯ ถือว่ามีความแข็งแกร่ง และเป็นปัจจัยสนับสนุนให้ตลาดปรับประมาณการรายได้ของกลุ่มเทคโนโลยี ในช่วง 3Q23 ถึง 1Q24 เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อน ทาง LH Bank Advisory จึงคัดเลือกกลยุทธ์ที่น่าสนใจ สำหรับเดือนนี้ไว้ดังนี้

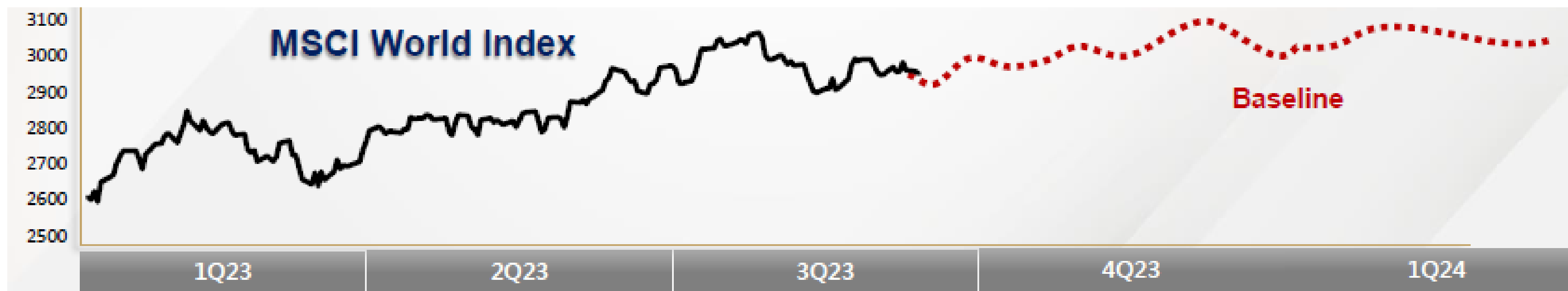
- เพิ่มสัดส่วนลงทุนในตราสารหนี้ เน้นพันธบัตรรัฐบาลและตราสารหนี้ระดับ Investment Grade โดยเน้นตราสารหนี้ระยะสั้น จากกรณีที่เฟดมีมุมมอง Hawkish Tone มากขึ้น เพื่อล็อกผลตอบแทนที่อยู่ในระดับที่น่าสนใจ
- กระจายการลงทุนของพอร์ต เพื่อลดความผันผวน ผ่านกองทุน Global Allocation/Multi Asset Fund ที่กระจายการลงทุนในหลากหลายสินทรัพย์ โดยเน้น Selective Buy หุ้นเติบโตคุณภาพดีและความผันผวนต่ำหรือหุ้นปันผล
- สะสมหุ้นมูลค่า มุ่งเน้นสร้างผลตอบแทนในระยะยาว เกาะกระแส Mega Trend อย่างอิม AI กลุ่มเซมิคอนดักเตอร์ พลังงานสะอาด และ ESG

MARKET TREND IN THIS MONTH

Scenario Analysis : ตลาดเดือนตุลาคม 2023 พบว่า อุปสงค์การบริโภคสนับสนุนตลาดหุ้นให้ปรับตัวขึ้น

Scenario	Upside สถานการณ์ที่ดีกว่าคาด	Base case หรือ สมมติฐานเบื้องต้น	Downside หรือ สถานการณ์เลวร้าย
Probability	มีโอกาสน้อยที่สุด	โอกาสเกิดสูง	โอกาสเกิดน้อย
Forecasts for 4Q23	DM : 3,400 จุด EM : 1,2000 จุด US 10 Year Bond Yield : 3.3-3.8% DXY index : <100 จุด น้ำมันดิบ Brent : 90-100 ดอลลาร์ต่อออนซ์	DM : 2,650-3,1000 จุด EM : 930-1,030 จุด US 10 Year Bond Yield : 3.7-4.3% DXY index : 100-106 จุด น้ำมันดิบ Brent :80-90 ดอลลาร์ต่อออนซ์	DM (MXWO): 2,100 จุด EM (MXEF): 750 จุด US 10 Year Bond Yield: 5% (มีแนวโน้มลดลง หลังประกาศนโยบายการเงิน) DXY index: 110 จุด น้ำมันดิบ Brent: 60-70 ดอลลาร์ต่อออนซ์
Market Situations	<ul style="list-style-type: none"> ประเทศเศรษฐกิจขนาดใหญ่ออกมาตราการกระตุ้นผ่อนคลายนโยบายการเงินมากกว่าที่ตลาดคาด ผู้ผลิตมีความเชื่อมั่นดีขึ้น โดยเฉพาะจีนและยุโรป ทำให้ยอดคำสั่งซื้อสินค้าใหม่เพื่อเพิ่มปริมาณสินค้าคงคลังขยายตัว 	<ul style="list-style-type: none"> ภาคบริการของกลุ่มประเทศ DM ยังทรงตัว ขณะที่การฟื้นตัวของภาคการผลิตมีแนวโน้มผลักดันกำไรในครึ่งปีหลัง แต่ด้วยผลกระทบของอัตราดอกเบี้ยที่คงตัวอยู่ในระดับสูง ส่งผลกดดันให้ภาวะเงินเชื่อตึงตัว แนวโน้มเศรษฐกิจของสหรัฐและญี่ปุ่นยังขยายตัว ขณะที่เงินออกนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจ จึงเป็นปัจจัยสนับสนุนเงิน และยุโรปให้ฟื้นตัว 	<ul style="list-style-type: none"> ภาคบริการไม่สามารถฟื้นตัวได้เพียงพอที่จะเป็นแรงขับเคลื่อนทางเศรษฐกิจ อัตราการว่างงานเพิ่มขึ้นมากกว่า 5%
Policy	<ul style="list-style-type: none"> นโยบายการเงินและการคลังของสหรัฐฯ และจีน ออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจสูงกว่าที่ตลาดคาด จึงผลักดันให้กลุ่มอุตสาหกรรมผลิตสินค้าและบริการขยายตัว 	<ul style="list-style-type: none"> ราคาน้ำมันซาอุดีอาระเบีย และ รัสเซีย ปรับลดกำลังการผลิตลง ผลักให้เกิด Supply shortage ในระยะสั้น ผลักดันราคาน้ำมันสูงขึ้น ขณะที่ตัวเลขการจ้างงานชะลอตัวลง จึงทำให้ภาพรวมของ Core inflation ทรงตัว นโยบายการเงิน DM เข้าสู่จุดสูงสุดของวัฏจักรดอกเบี้ย แต่ยังคงดอกเบี้ยนโยบายไว้ในระดับสูง 	<ul style="list-style-type: none"> ระบบระบบการเงินตึงตัว ทำให้การปล่อยสินเชื่อเข้มงวดขึ้น จนเป็นเหตุให้บริษัทเอกชนผิคนัดชำระหนี้มากขึ้นส่งสัญญาณเข้าสู่เศรษฐกิจถดถอย เกิดข้อจำกัดในเครื่องมือการเงินเพื่อแก้วิกฤตสภาพคล่อง
Credit & Liquidity		<ul style="list-style-type: none"> อัตราการผิคนัดชำระหนี้ของ DM คาดว่ายังคงเพิ่มขึ้น โดยใน สหรัฐฯ คาดว่าจะเพิ่มขึ้นจาก 2.4% สู่ระดับ 4-5% ขณะที่อสังหาฯ จีน ที่ผิคนัดชำระหนี้ยังสามารถควบคุมความเสี่ยงในวงจำกัดได้ 	<ul style="list-style-type: none"> เกิดวิกฤตหนี้ในกลุ่มประเทศพัฒนาแล้ว และ สถาบันการเงินขนาดใหญ่ จนเป็นเหตุให้อัตราการผิคนัดชำระหนี้ปรับสูงกว่าช่วงวิกฤตโรคระบาด

Index



MARKET TREND IN THIS MONTH

Key Factors: ความสามารถในการจ่ายสินค้าผู้บริโภคสหรัฐฯ ยังคงแข็งแกร่งจนถึงสิ้นปี 2024

- Atlanta Fed คาดการณ์อัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจสหรัฐฯ ในไตรมาส 3 ปี 2023 ยังขยายตัวสูงกว่า 5% โดยปัจจัยหนุนหลักมาจากค่าปลีก ซึ่งสะท้อนว่าตลาดมีมุมมองดีกว่าที่ทาง LH Bank Advisory ได้ประเมินไว้ อย่างไรก็ตาม การประเมินว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังคงขยายตัวถือเป็นข้อบ่งชี้ว่า ยังไม่เกิดวิกฤตเศรษฐกิจในสหรัฐฯ ภายในระยะเวลาดังกล่าว
- ผลการประเมินปริมาณเงินออมภาคครัวเรือน พบว่า ตลาดมีแนวโน้มคลายความกังวลถึงปริมาณเงินออมของครอบครัวที่มีรายได้น้อยของสหรัฐฯ เนื่องจากเงินออมดังกล่าวอยู่ในระดับที่แข็งแกร่ง และสูงกว่าค่าเฉลี่ย ปี 2019 โดยทาง Bank of America ประเมินต่อไปว่า ระดับเงินออมในปัจจุบันมีเพียงพอที่จะสนับสนุนความต้องการจ่ายสินค้าและบริการจนถึงสิ้นปี 2024 และด้วยการขับเคลื่อนภาคบริโภคที่แข็งแกร่งจึงเป็นสาเหตุหลักที่ตลาดเชื่อว่าไม่เกิดวิกฤตเศรษฐกิจในปี 2024

Figure 1 : 3Q GDP growth forecast remains robust

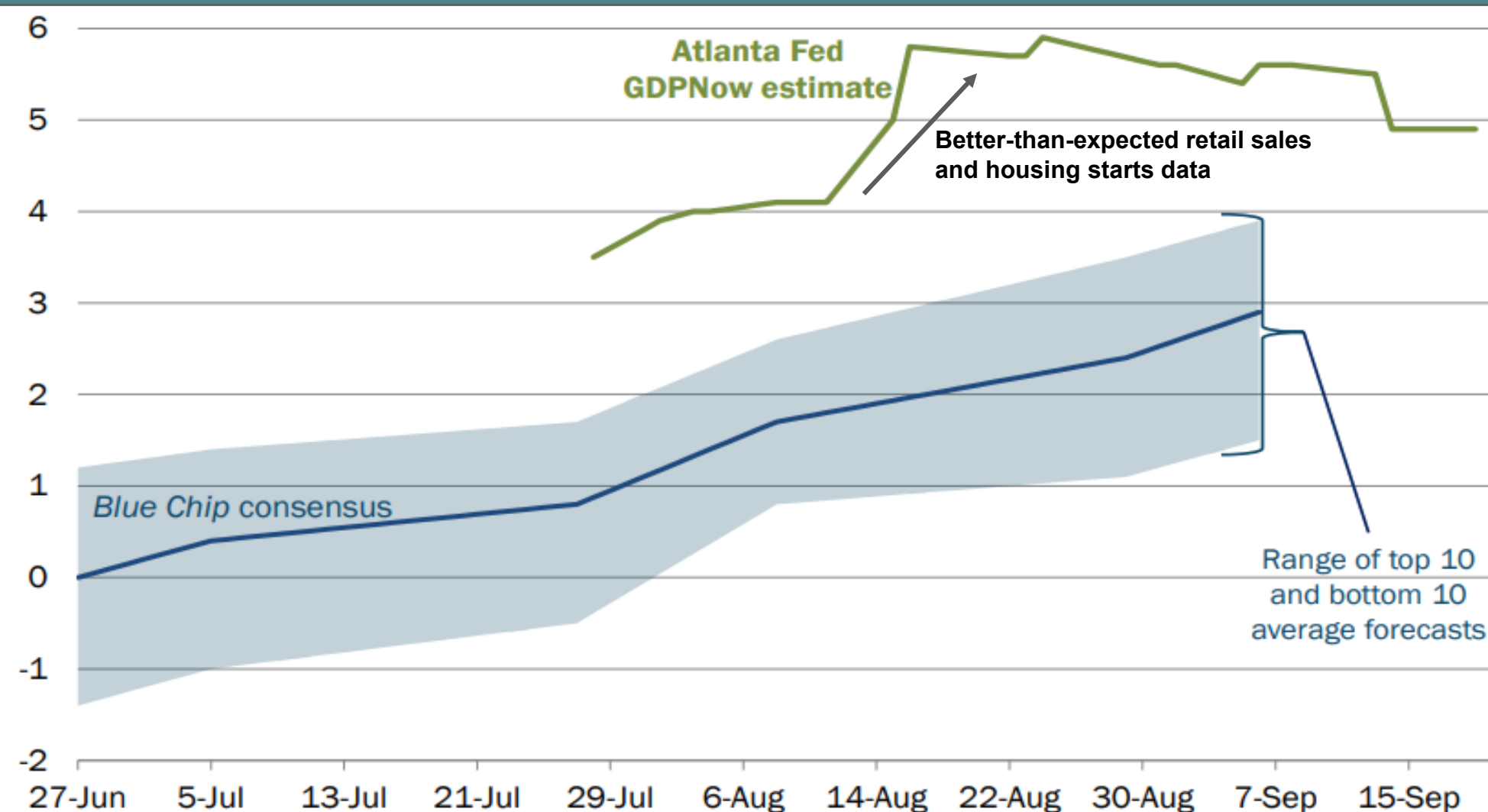
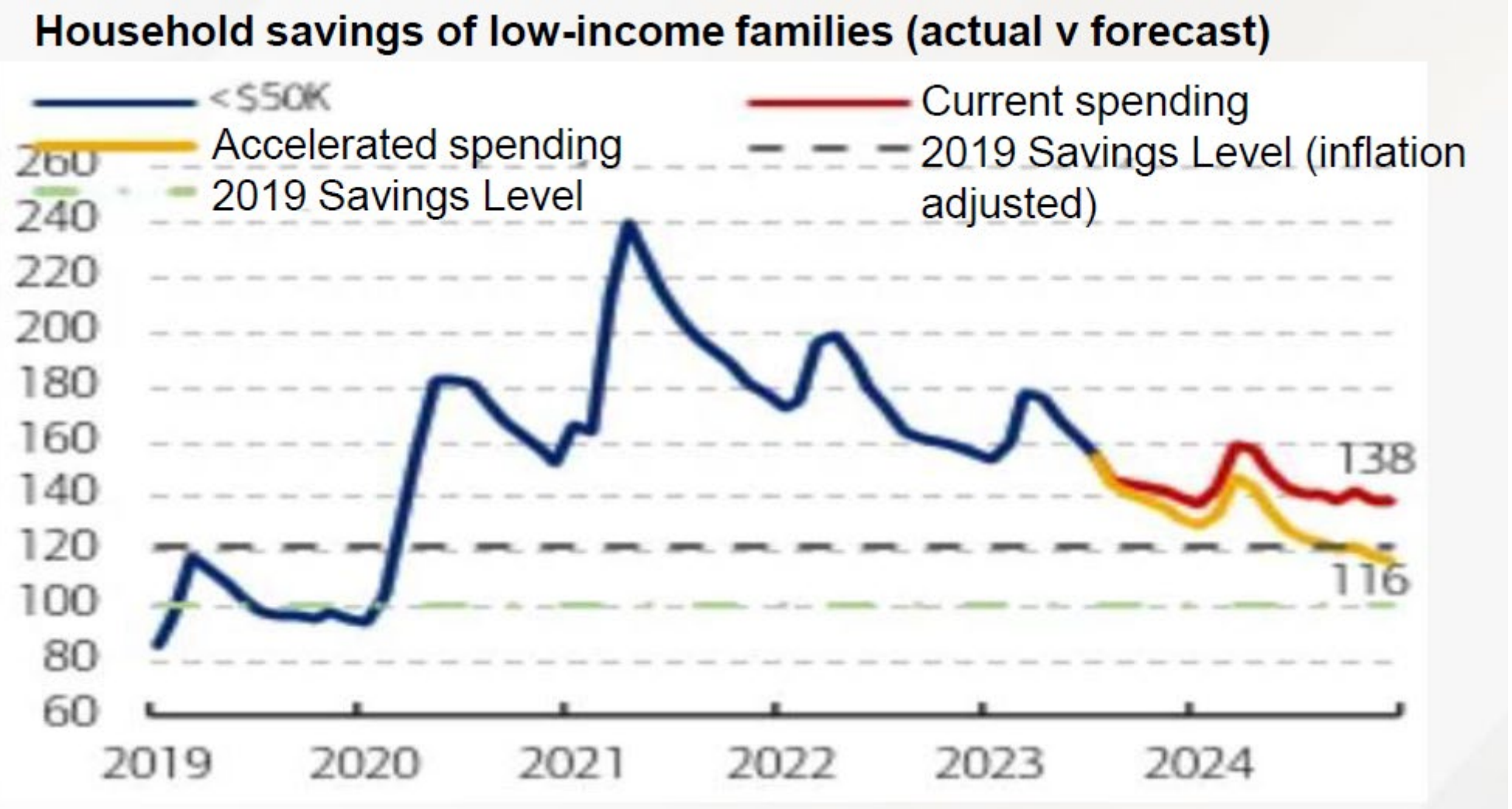


Figure 2 : Low-income families can maintain high saving rates until the end of 2024



MARKET TREND IN THIS MONTH

Key Factors: ตลาดประมาณการรายได้กลุ่ม IT , Communication service และ Industrial ยังคงเติบโตใน 1Q24

- จากปัจจัยการใช้จ่ายของผู้บริโภคที่ยังคงแข็งแกร่ง บ่งชี้การฟื้นตัวของอุปสงค์ ทำให้ตลาดประมาณการกำไรกลุ่ม IT , Communication service และ Industrial เติบโตโดดเด่น สร้างอานิสงส์ไปยังการเพิ่มคำสั่งซื้อของฝั่งร้านค้าจนถึงฝั่งโรงงานผู้ผลิต (Bullwhip) มาเติมสินค้าคงคลัง รวมถึงกลุ่มเซมิคอนดักเตอร์ที่ได้ประโยชน์ในฐานะธุรกิจต้นน้ำ ให้กลับมาฟื้นตัวในช่วง 1H24
- หลังจากปริมาณสินค้าคงคลังของฝั่งร้านค้าปรับลดลงต่อเนื่องมานานกว่า 1 ปี เป็นปัจจัยสำคัญที่บริษัทต่างกลับมาเพิ่มกำลังการผลิตเพื่อรองรับการฟื้นตัวของคำสั่งซื้อใหม่ในช่วงครึ่งปีหลัง 2023 เป็นปัจจัยสนับสนุนให้ตลาดปรับประมาณการรายได้ของกลุ่มเทคโนโลยี ในช่วง 3Q23 ถึง 1Q24 เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อน

Figure 3 : Earnings will continue to improve in 1Q24

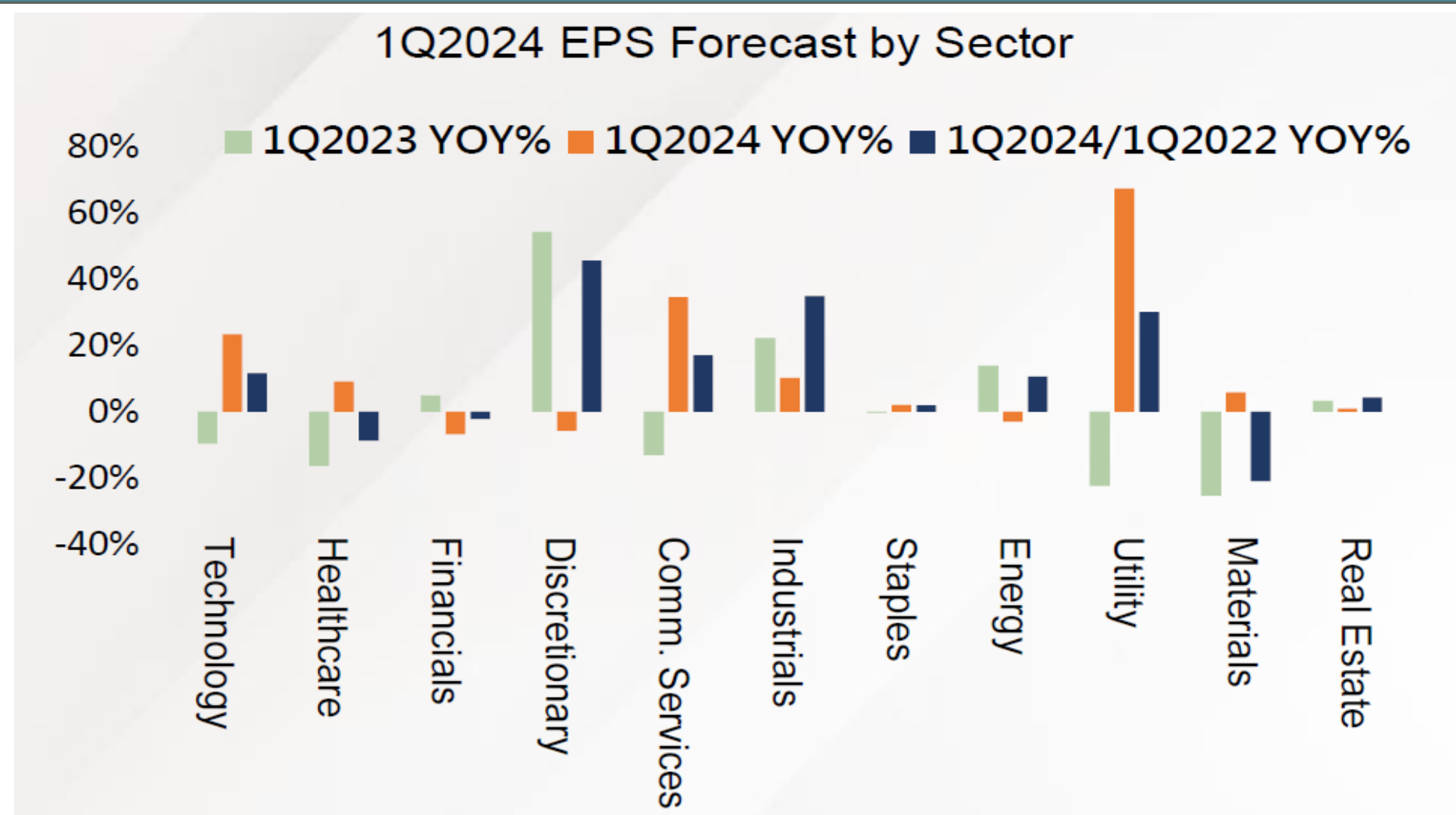
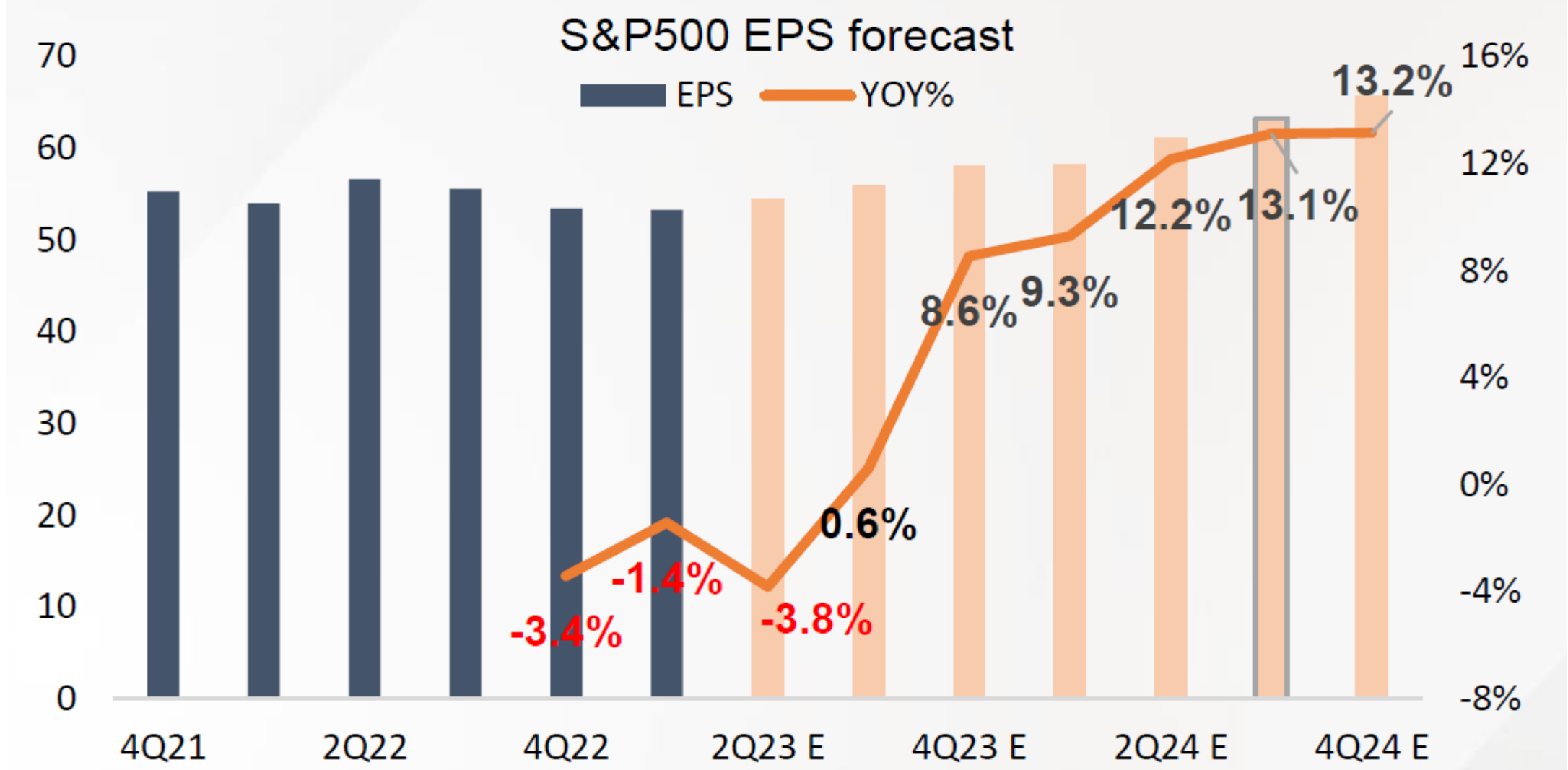


Figure 4 : EPS YoY in 2H23-2024 will expand on a quarterly basis



MARKET TREND IN THIS MONTH

Key Factors: การผลิตของยุโรปเข้าสู่ภาวะซบเซา ขณะที่ผู้ประกอบการพยายามระบายสินค้าคงให้สอดคล้องกับปริมาณความต้องการของผู้บริโภค

- จากรายงานเดือนสิงหาคม 2023 พบว่า ดัชนีฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ของกลุ่มยูโรโซนปรับตัวลดลงต่ำกว่า 50 จุด ซึ่งต่ำสุดนับตั้งแต่เดือนสิงหาคม 2020 ทั้งนี้มีปัจจัยสำคัญจากกิจกรรมทางเศรษฐกิจของเยอรมนีที่ชะลอตัวลง (PMI 44.6) เนื่องจากอุปสงค์ที่ปรับลดลง และเมื่อเราเจาะลงไปวิเคราะห์รายอุตสาหกรรม พบว่า กลุ่มเทคโนโลยีขั้นสูง มีแนวโน้มการผลิตลดลงอย่างมาก เช่น คอมพิวเตอร์ , อิเล็กทรอนิกส์ และ เภสัชกรรม
- จาก Figure 6 บ่งชี้ว่าคำสั่งซื้อผลิตของเยอรมนีลดลงจากกลุ่มยูโรโซน ซึ่งมีสาเหตุมาจาก ในอดีตการผลิตของเยอรมนีอาศัยก๊าซธรรมชาติจากทางรัสเซีย และเมื่อเจอความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์ส่งผลเสียต่อภาคการผลิตเยอรมนีโดยตรง ทำให้ต้นทุนการผลิตสูงขึ้นจนสูญเสียความสามารถในการแข่งขัน

Figure 5 : High-tech sectors are hampering Eurozone production

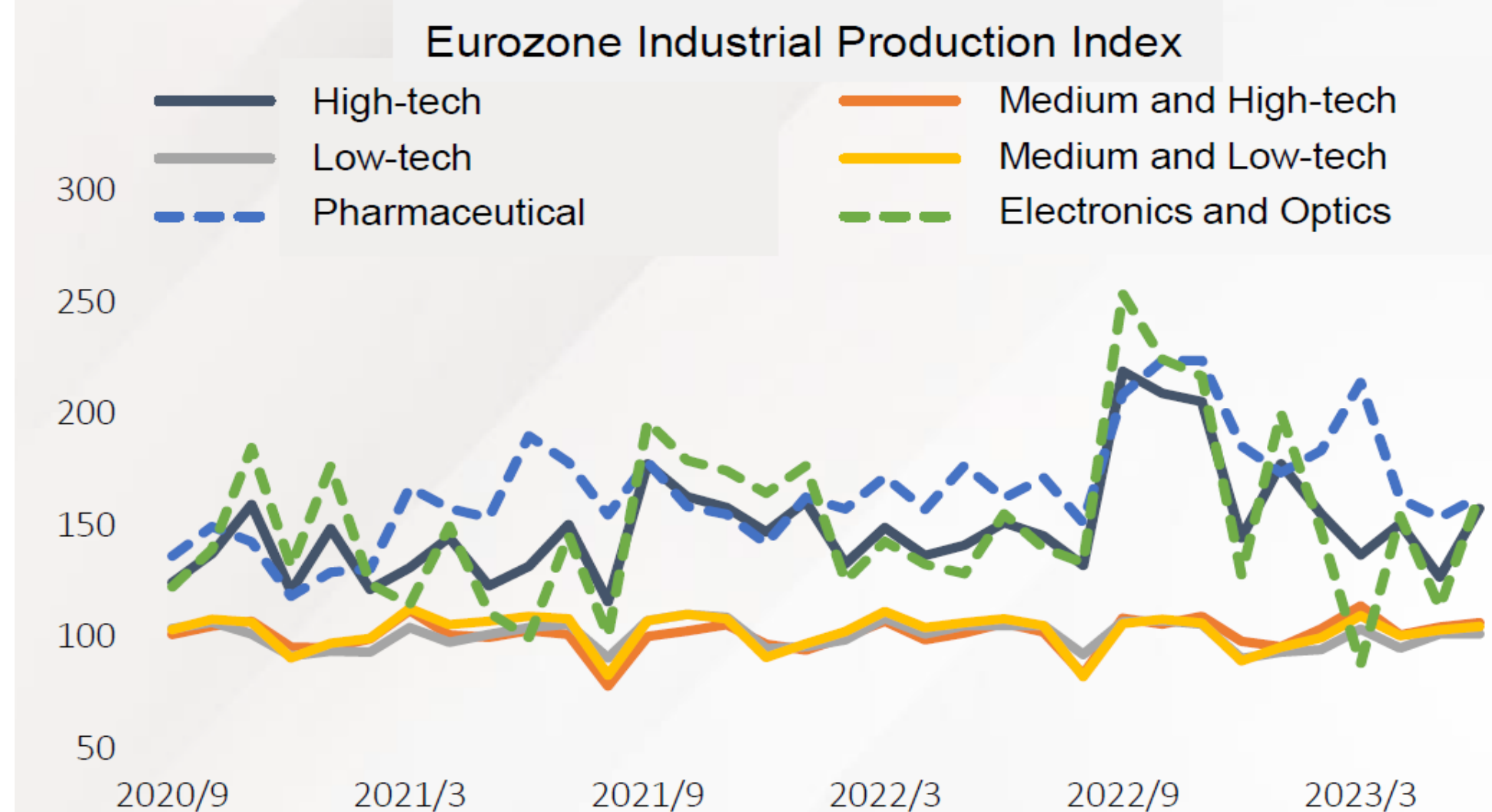
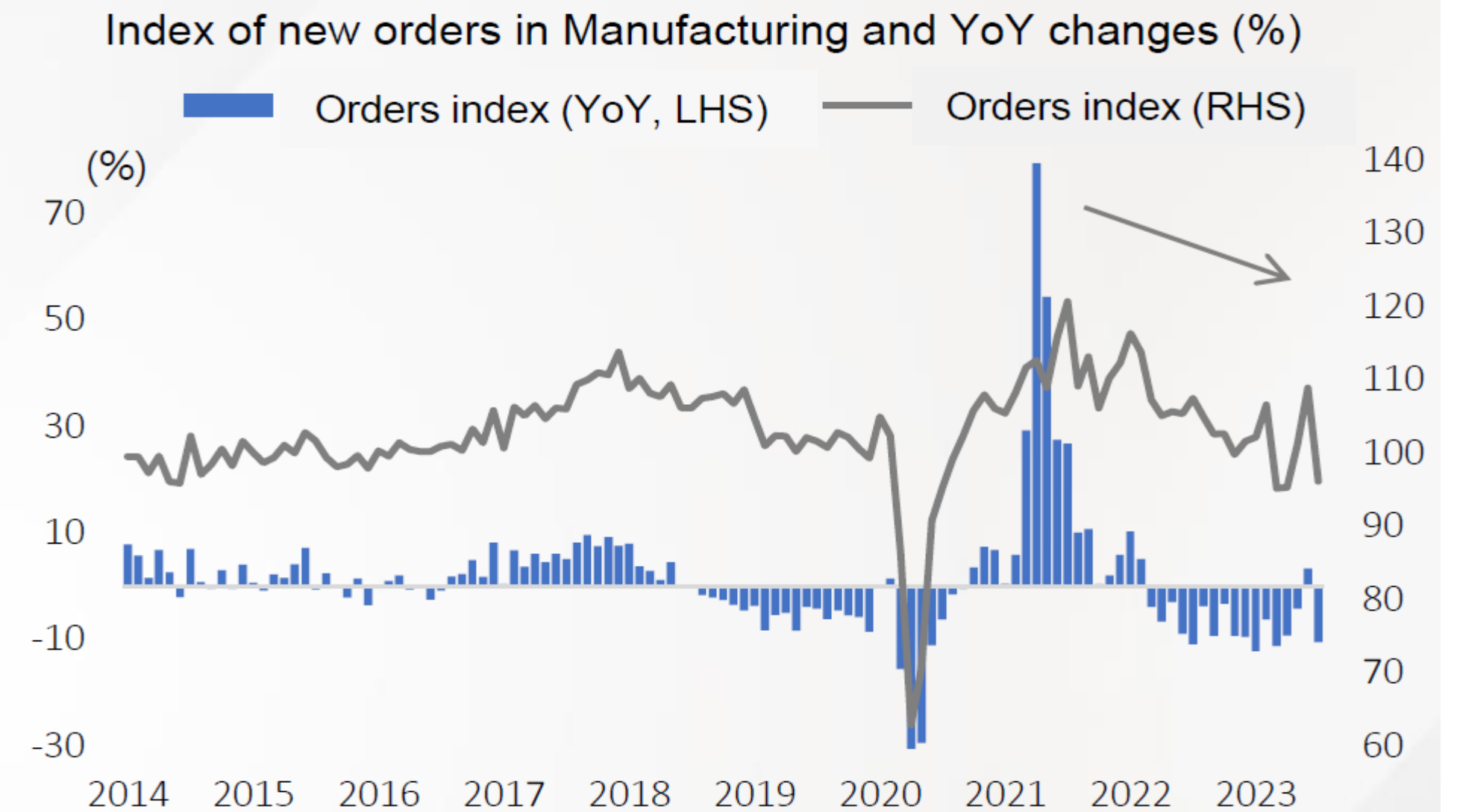


Figure 6 : The Pressure from both the supply and demand sides persisted



MARKET TREND IN THIS MONTH

Key Factors: กลุ่มอสังหาฯจีน กำลังเข้าสู่ช่วงถดถอยต่อเนื่อง เป็นเหตุให้ตลาดคาดหวังนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจของจีน

- ตลาดคาดหวังนโยบายสนับสนุน หลังเศรษฐกิจจีนตกต่ำ และวิกฤต Evergrande โดยจากการประชุม Politburo เดือนกรกฎาคมที่ผ่านมา ได้มีการผ่อนคลายกฎระเบียบสินเชื่อที่อยู่อาศัย เพื่อฟื้นฟูอสังหาฯ
- ในปี 2014 มาตรการจีนได้กระตุ้นความต้องการสินเชื่อที่อยู่อาศัยทำให้ตลาดอสังหาฯ จีนปรับตัวขึ้น ขณะที่ 2020 รัฐบาลจีนพยายามกลับมาควบคุมตลาดอสังหาฯ ไม่ให้เกิดฟองสบู่ ด้วย Three Red Lines ผนวกกับผลของมาตรการช่วงวิกฤตโควิด-19 สร้างความเสียหายต่อภาคเศรษฐกิจและกดดันอัตราการว่างงานปรับสูงขึ้น

Figure 7 : More stimulus is expected from China to ensure the economic target this year

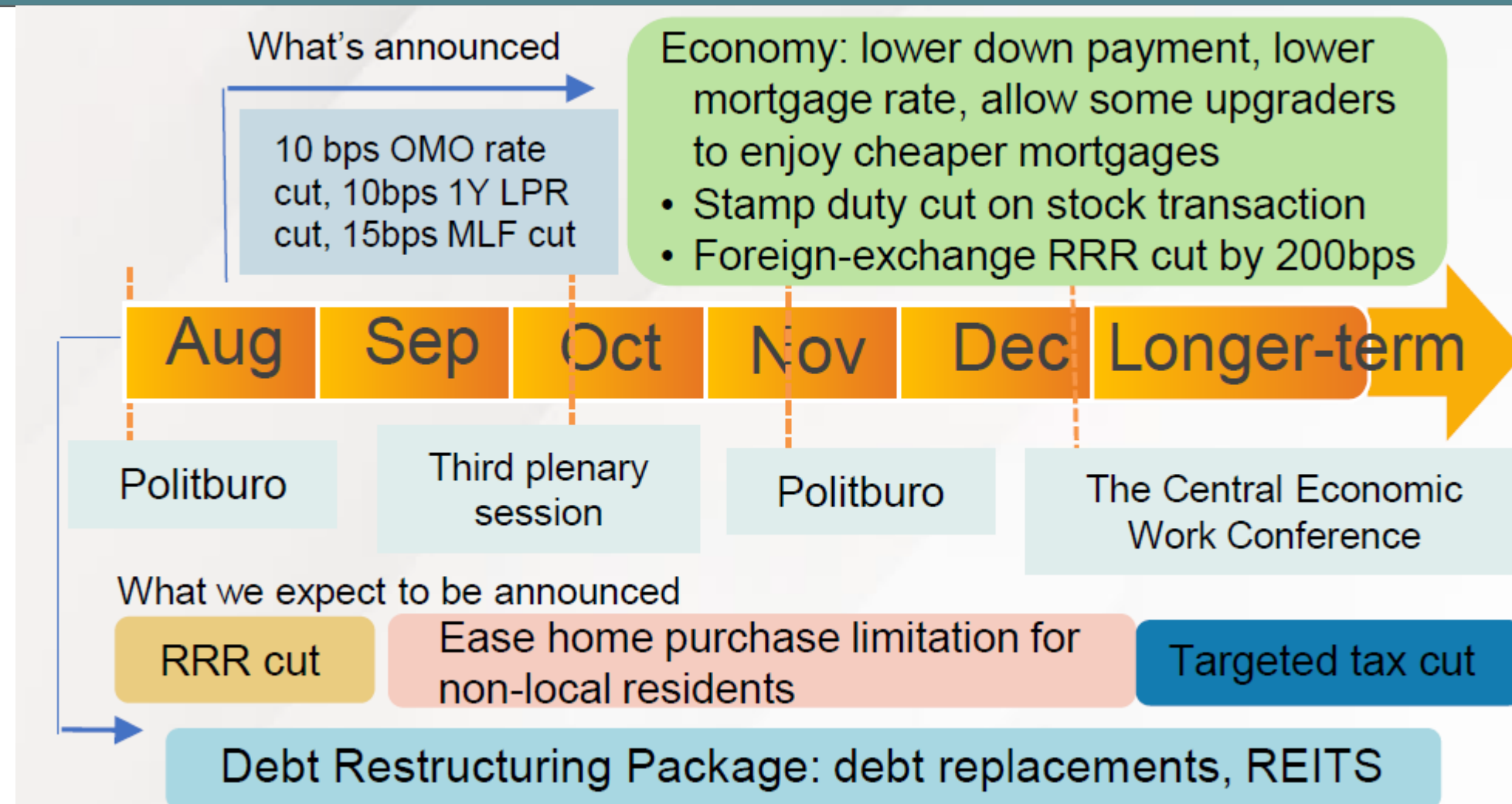
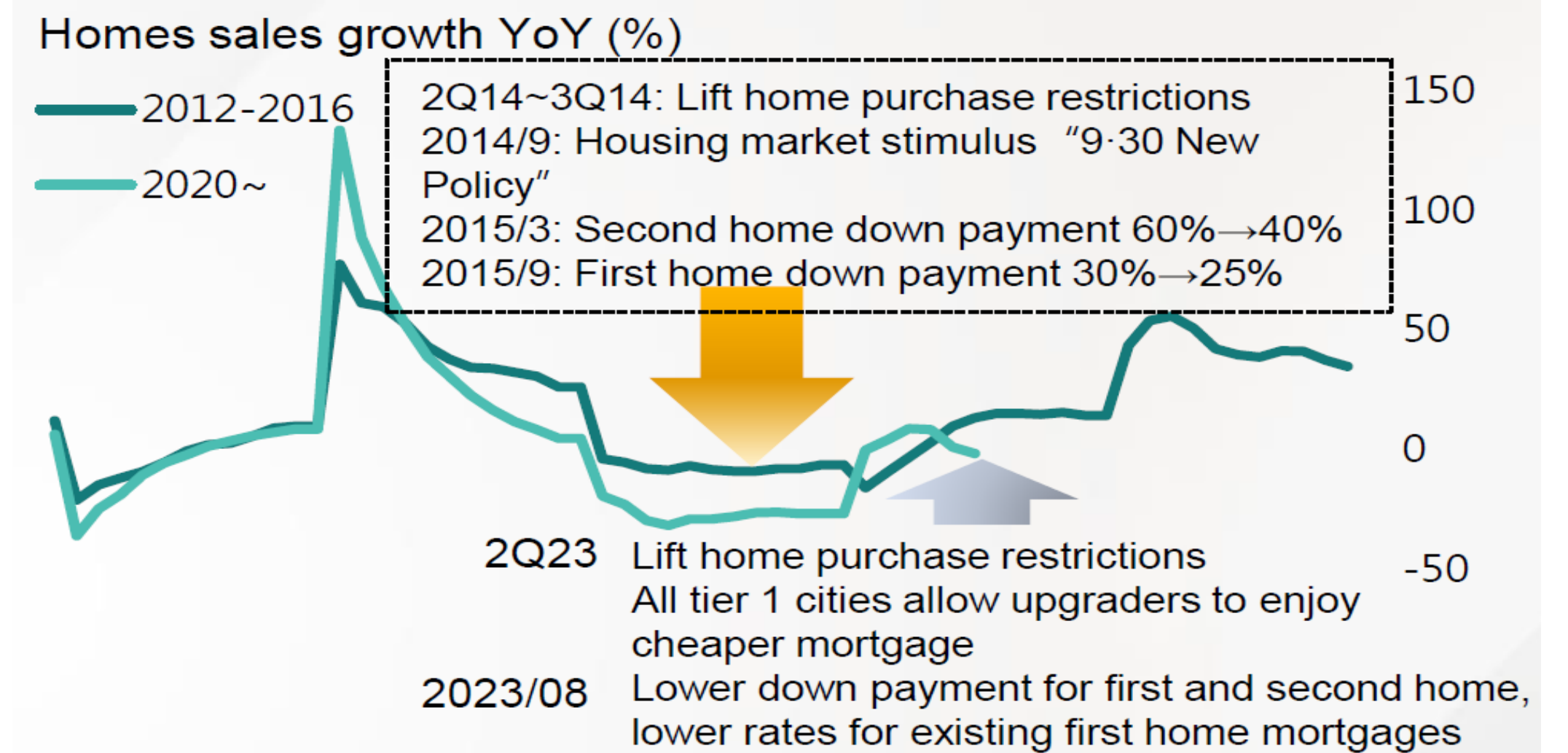


Figure 8 : Home sales growth typically takes 2-3 quarters to recover after the stimulus plan is introduced



MARKET TREND IN THIS MONTH

Key Factors : อุตสาหกรรมการผลิตเครื่องบิน มีแนวโน้มขยายตัวได้ถึง 2 หลัก ต่อเนื่อง 2 ปี

- ภาพรวมอุตสาหกรรมการผลิตเครื่องบิน ได้รับอานิสงส์เชิงบวกต่อการส่งมอบเครื่องบินเพื่อการพาณิชย์ ที่มีโอกาสขยายตัวได้ถึง 2 หลัก ต่อเนื่องอีก 2 ปี หลังตลาดประเมินมีอายุเครื่องบินที่ต่ำกว่า 5 ปี เพียง 25% ของจำนวนเครื่องบินที่มีบริการในปัจจุบัน บ่งชี้ถึงสัญญาณเชิงบวกกับอุตสาหกรรมการผลิตเครื่องบินที่มีคำสั่งซื้อเพื่อทดแทนของเดิม
- ขณะที่ความขาดแคลนของอุปทานทำให้การผลิตเครื่องบินล่าช้า ส่งผลให้ฝูงบินที่มีอายุเครื่องบินอยู่ที่ 10.5-11 ปี จากค่าเฉลี่ยอายุใช้งานเครื่องบินอยู่ที่ 11.2 ปี ตั้งแต่ปี 2000
- จากปัจจัยข้างต้นสะท้อนภาพของปัจจัยสนับสนุนรายได้ทั้งในการผลิตและภาคบริการของอุตสาหกรรมการผลิตเครื่องบินมีโอกาสขยายตัว กองทุนที่ได้ประโยชน์ : กองทุนเปิดไทยพาณิชย์ Travel and Leisure (SCBTRAVEL) ที่มีสัดส่วนลงทุนใน หน่วยลงทุน US GLOBAL JETS ETF มีสัดส่วนลงทุน ณ ส.ค. 2023 ที่ 19.27%

Figure 9 : The growth of commercial aircraft deliveries is expected to reach double-digit

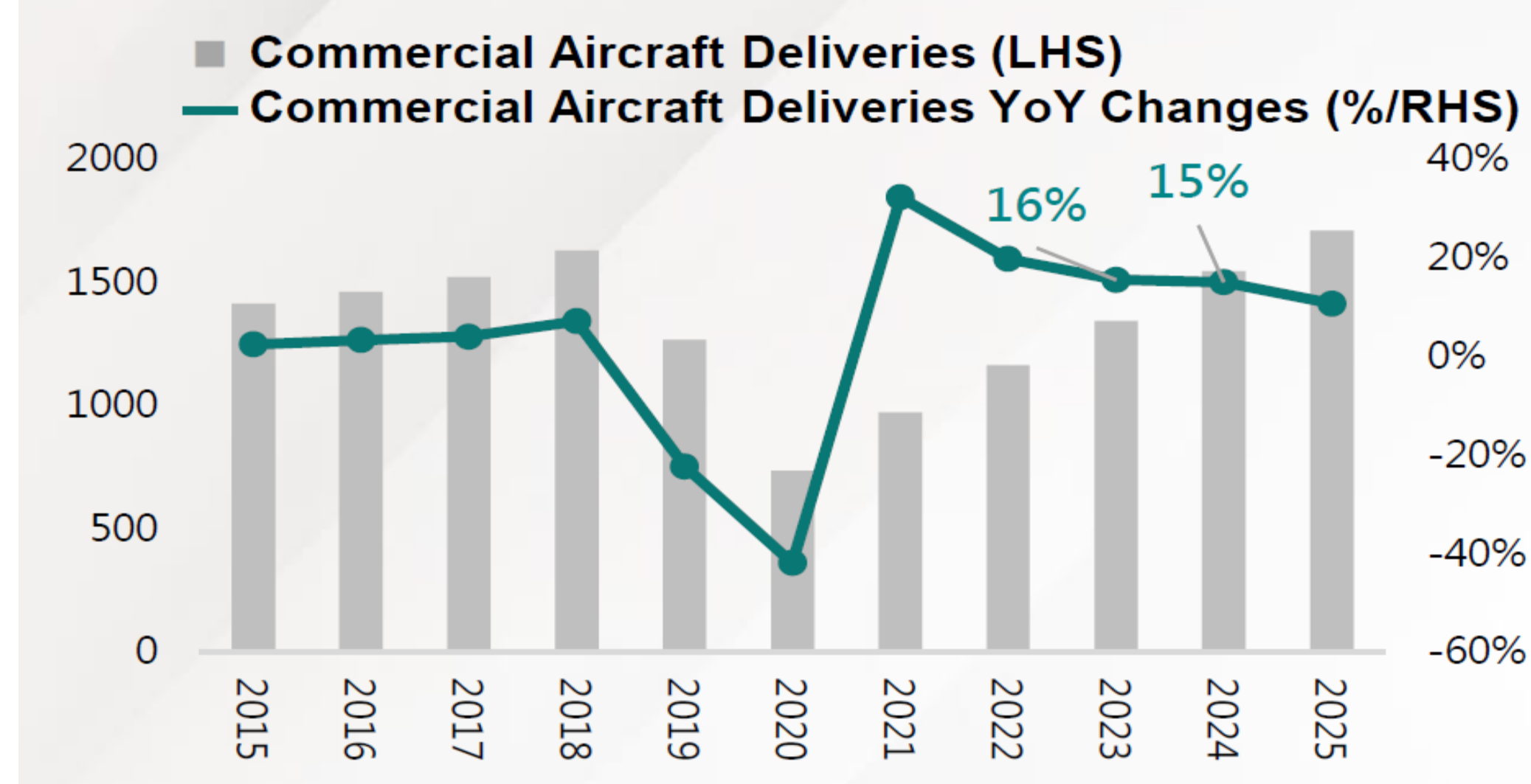
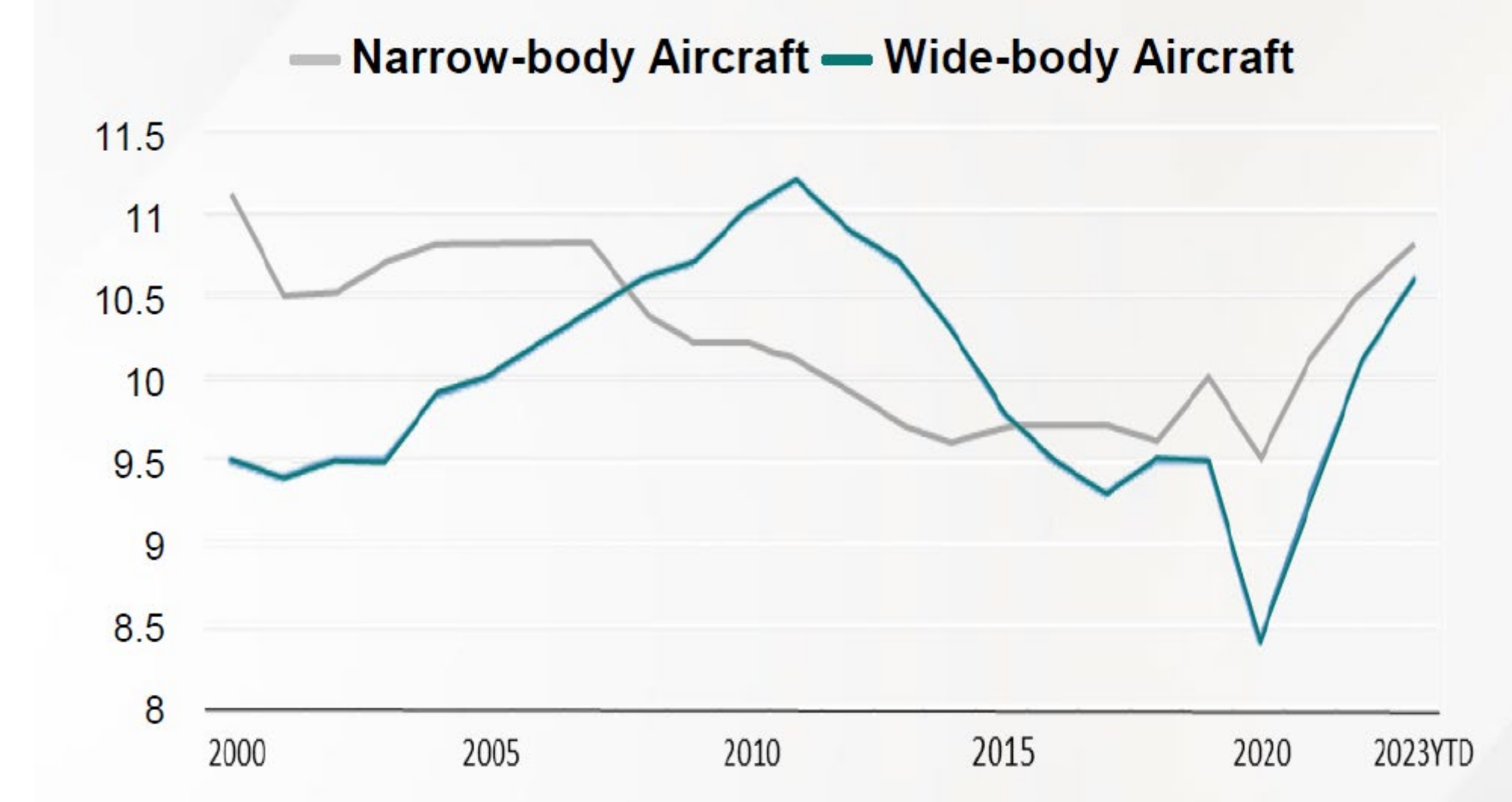


Figure 10 : Component and Maintenance suppliers will benefit from more ageing fleets



INVESTMENT AND PRODUCT STRATEGY TO WATCH IN THIS MONTH

Seek Quality Income : กลยุทธ์ที่ 1. เน้นลงทุน IG Bond และ Money Market จากแนวโน้มดอกเบี้ยที่ใกล้จุดสูงสุด

Key highlights	Product Strategy	Fund Recommend
การประชุม FOMC ในเดือนก.ย. ออกมาคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายระดับ 5.25-5.50% ตามที่ตลาดคาด และมีโอกาสที่เฟดจะขึ้นอัตราดอกเบี้ยอีก 0.25% ในปีนี้ ขณะที่จาก Dot Plot จะมีการลดดอกเบี้ย 2 ครั้งในปี 2024 ซึ่งเป็นอัตราการลดที่น้อยกว่า Dot Plot จากการประชุมรอบก่อน ส่งผลให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรปรับตัวสูงขึ้น ทาง LH Bank Advisory แนะนำนักลงทุนกระจายลงทุนในพันธบัตรรัฐบาล และตราสารหนี้ Investment Grade Bond ขึ้นไป โดยเน้นตราสารหนี้ระยะสั้น จากการที่เฟดมีมุมมอง Hawkish Tone มากขึ้น เพื่อล็อกอัตราผลตอบแทนที่โดดเด่น และลดความผันผวนของพอร์ตการลงทุน	<ul style="list-style-type: none"> Short Term Fund Money Market Fund 	<ul style="list-style-type: none"> KKP PLUS SCBFST LHSTPLUS-A
	<ul style="list-style-type: none"> Investment Grade (AAA-BBB+) 	<ul style="list-style-type: none"> MUBOND -A KF-SINCOME

Figure 11 : Fading expectation on rate cute, focus on carry for bond trading.

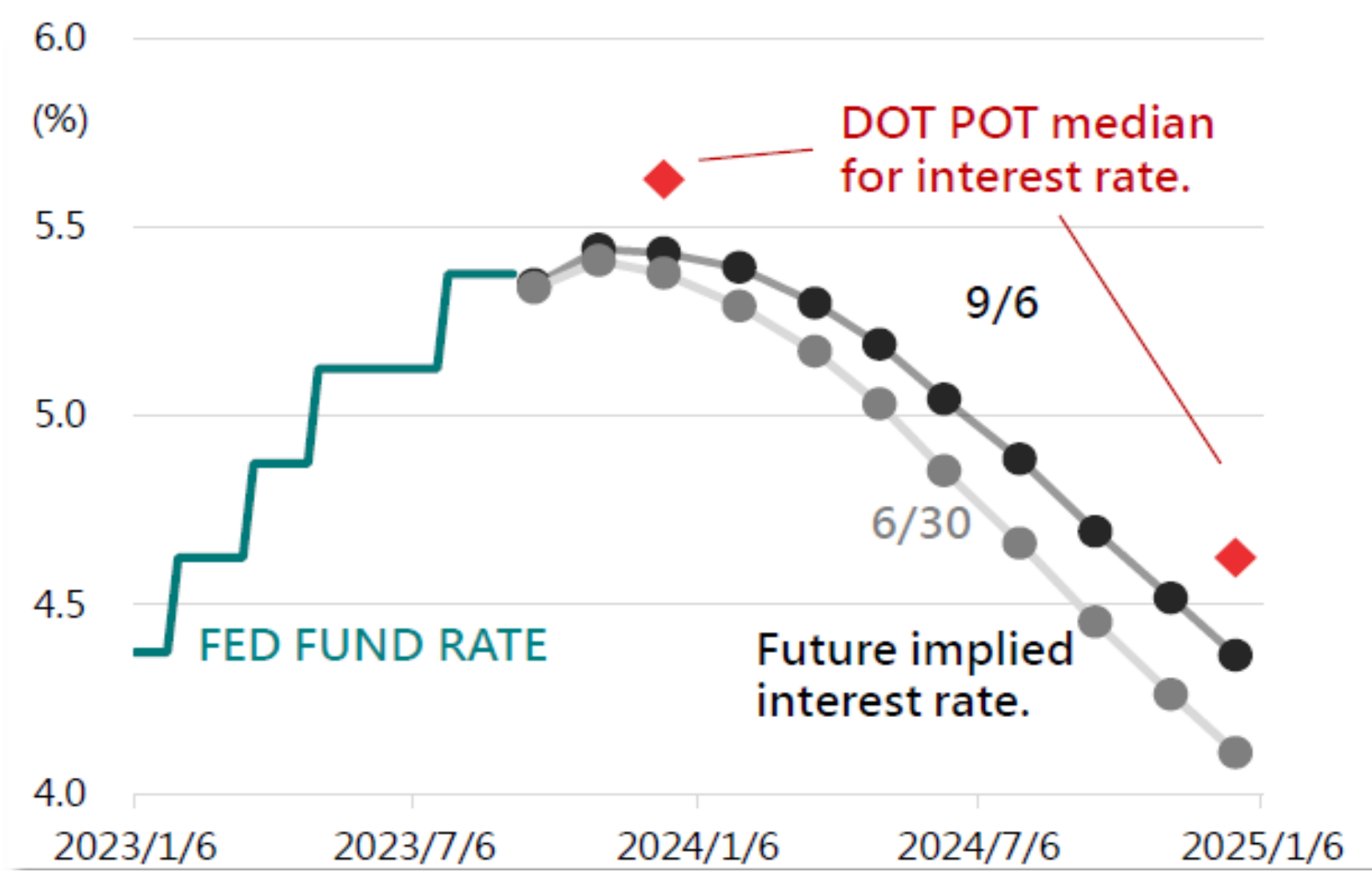
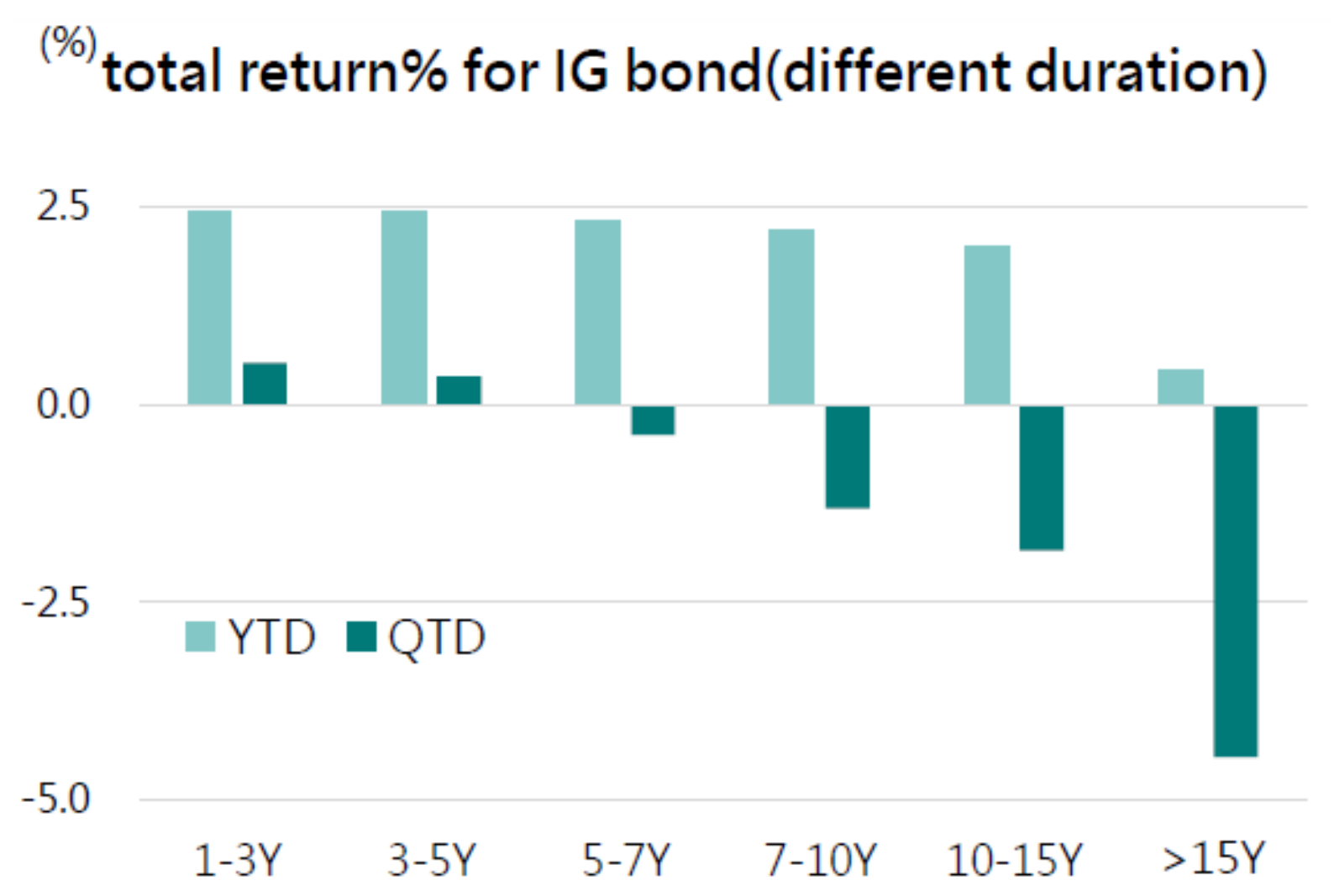


Figure 12 : Avoid interest rate risk, prefer short-duration bond (avoid bond longer than 20 Years)



Source: Bloomberg, CTBC, LH Bank Advisory

INVESTMENT AND PRODUCT STRATEGY TO WATCH IN THIS MONTH

Volatility Control Mechanism : กลยุทธ์ที่ 2. เน้นกลุ่มผันผวนต่ำ เพื่อจำกัดความเสี่ยงขาลง (Downside Risk)

Key highlights	Product Strategy	Fund Recommend
<p>ราคาน้ำมันที่เพิ่มสูงขึ้นกระทบต่อความเชื่อมั่นและความกังวลต่อเงินเฟ้อของสหรัฐฯ ส่งผลให้ตลาดหุ้นโลกเคลื่อนไหวผันผวน โดยมีแรงกดดันจากเฟดที่มีท่าที Hawkish Tone มากขึ้น ในการคงอัตราดอกเบี้ยในระดับสูงต่อเนื่องนานกว่าที่ตลาดคาด ทาง LH Bank Advisory แนะนำการลงทุนดังนี้</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. ททยอยสะสมหุ้นโลกและลดความผันผวนผ่านกองทุน Global Allocation หรือ Multi Asset Fund ที่กระจายการลงทุนในหลากหลายสินทรัพย์ เพื่อลดความผันผวนของผลตอบแทนพอร์ตการลงทุน 2. เน้น Selective Buy หุ้นเติบโตคุณภาพดี (Quality Growth) และความผันผวนต่ำหรือหุ้นปันผล 	<ul style="list-style-type: none"> • Global Allocation • Multi Asset Fund 	<ul style="list-style-type: none"> • K-GA-A(D) • KKP GNP • LHMCMULTIUI-A

Figure 13 : Limited supply support Non-IG Bond

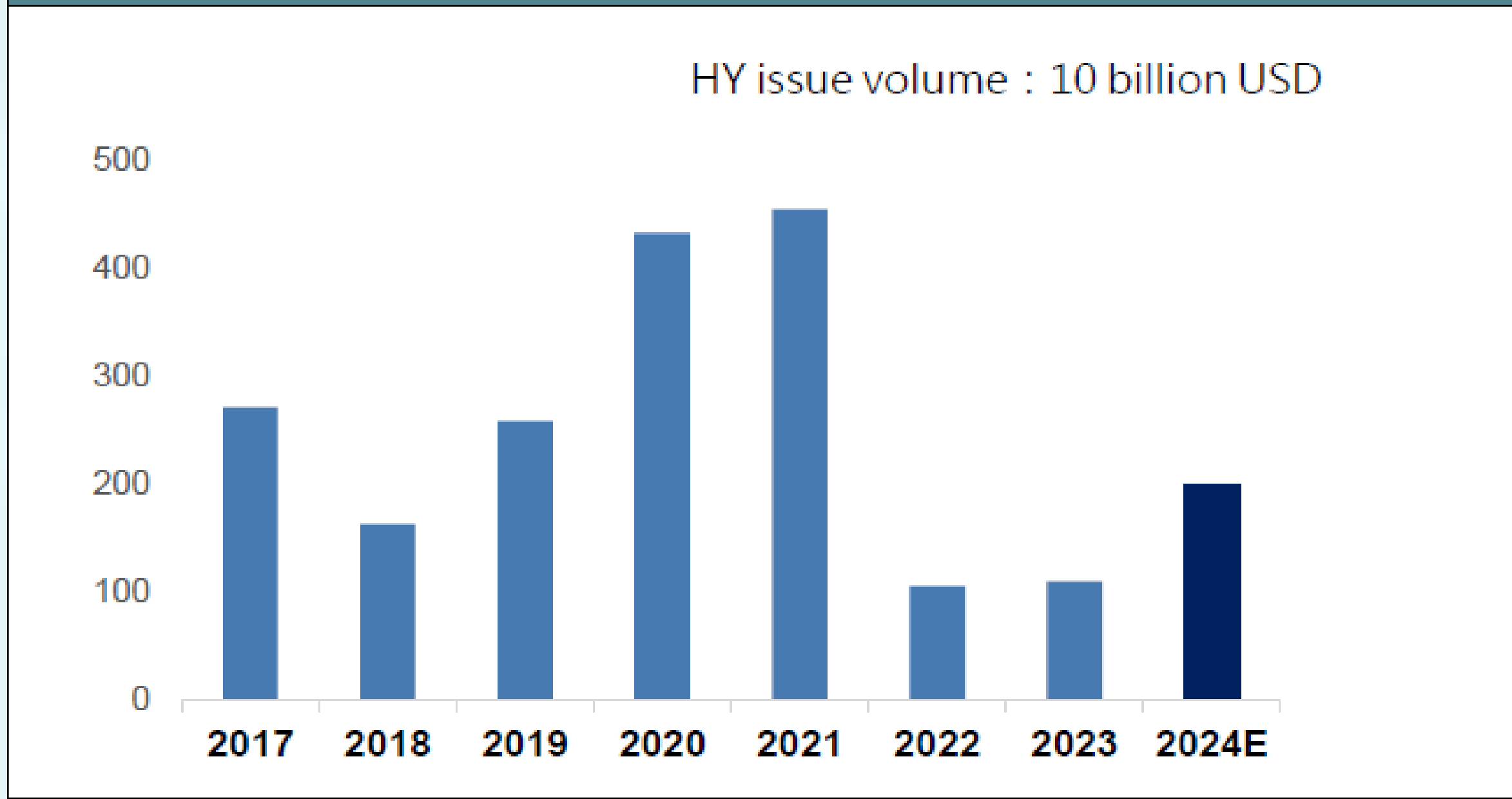
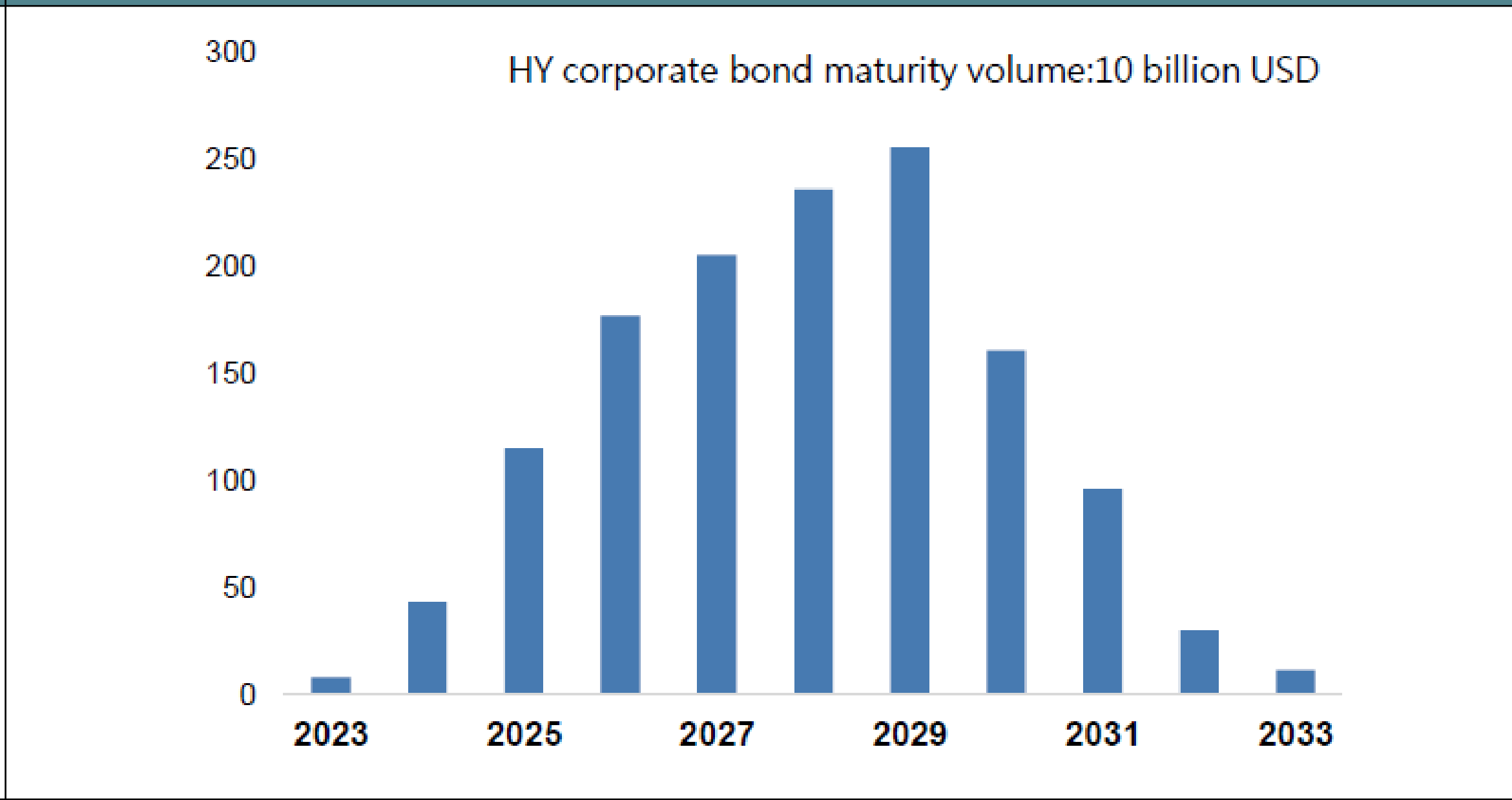


Figure 14 : Bond issued after 2025 have larger financial pressure



INVESTMENT AND PRODUCT STRATEGY TO WATCH IN THIS MONTH

Seek Capital Growth : กลยุทธ์ที่ 3. เน้นการสะสมหุ้นมูลค่า

Key highlights	Product Strategy	Fund Recommend
<p>แม้หุ้นกลุ่มเทคโนโลยีจะได้รับแรงกดดันจาก Bond Yield ที่ปรับตัวสูงขึ้น อย่างไรก็ตาม เทรนด์ของ AI เป็นธีมที่มีศักยภาพการเติบโตในระยะยาวและช่วยเพิ่มผลผลิต (Productivity) ในการทำงาน ทาง LH Bank Advisory ประเมินว่าความผันผวนของตลาดหุ้นและสินทรัพย์ต่างๆ จะค่อยๆ ลดลง หลังจากตลาดได้รับรู้ (Price in) การส่งสัญญาณที่ Hawkish มากขึ้นของเฟด โดยแนะนำการลงทุนดังนี้</p> <ul style="list-style-type: none"> • ทயอยสะสมหุ้นกลุ่มเซมิคอนดักเตอร์ ซึ่งเป็นหัวใจหลักของสินค้าที่ใช้เทคโนโลยีขั้นสูง • จัดพอร์ตการลงทุนด้วยความเสี่ยงระดับปานกลาง (Moderate Allocation) เพื่อลดความผันผวนของพอร์ต • มุ่งเน้นสร้างผลตอบแทนในระยะยาว เกาะกระแส Mega Trend อย่าง พลังงานสะอาด และ ESG 	<ul style="list-style-type: none"> • กองทุนหุ้นธีม AI 	<ul style="list-style-type: none"> • LHSEMICON-A
	<ul style="list-style-type: none"> • กองทุน Moderate Allocation 	<ul style="list-style-type: none"> • KKP SG-AA
	<ul style="list-style-type: none"> • กองทุนที่เกาะกระแส Mega trend อย่าง พลังงานสะอาด และ ESG 	<ul style="list-style-type: none"> • KT-GREEN • MRENEW-A

Figure 15 : Cyclical sector perform well without recession

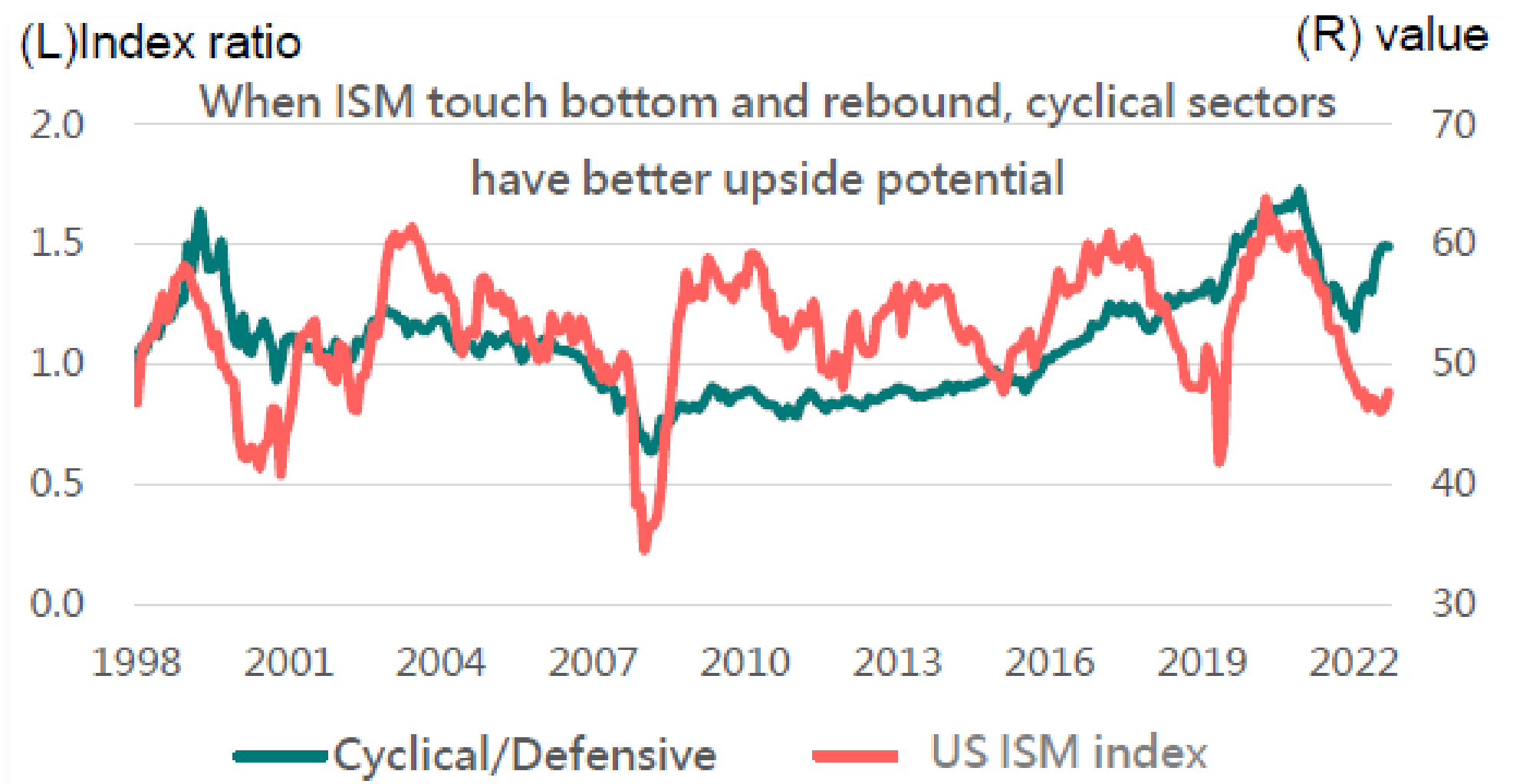
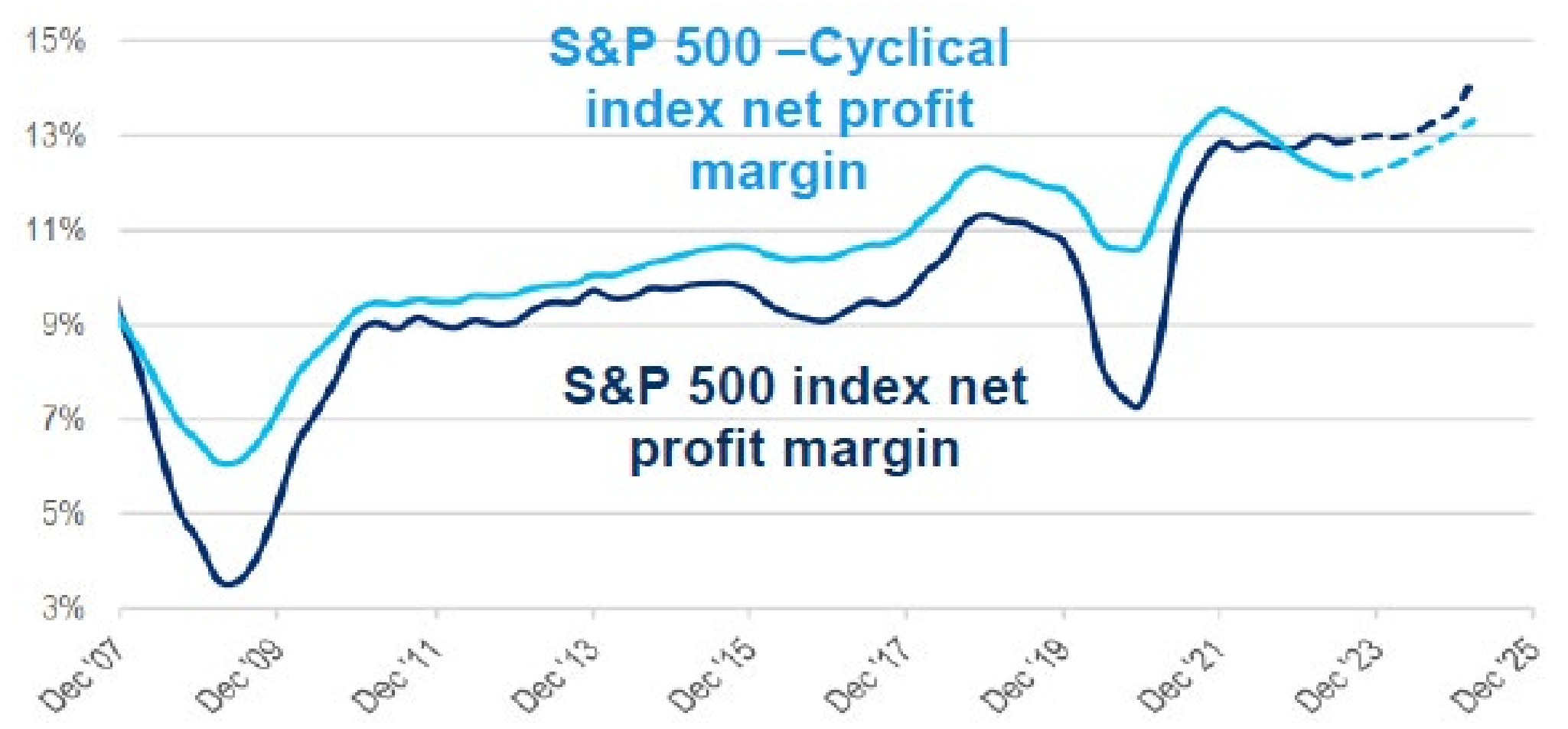


Figure 16 : Technology enhance efficiency, cyclical sectors net profit margin leads the way to outperform



Source: Bloomberg, CTBC, LH Bank Advisory

MARKET RECOMMENDATION

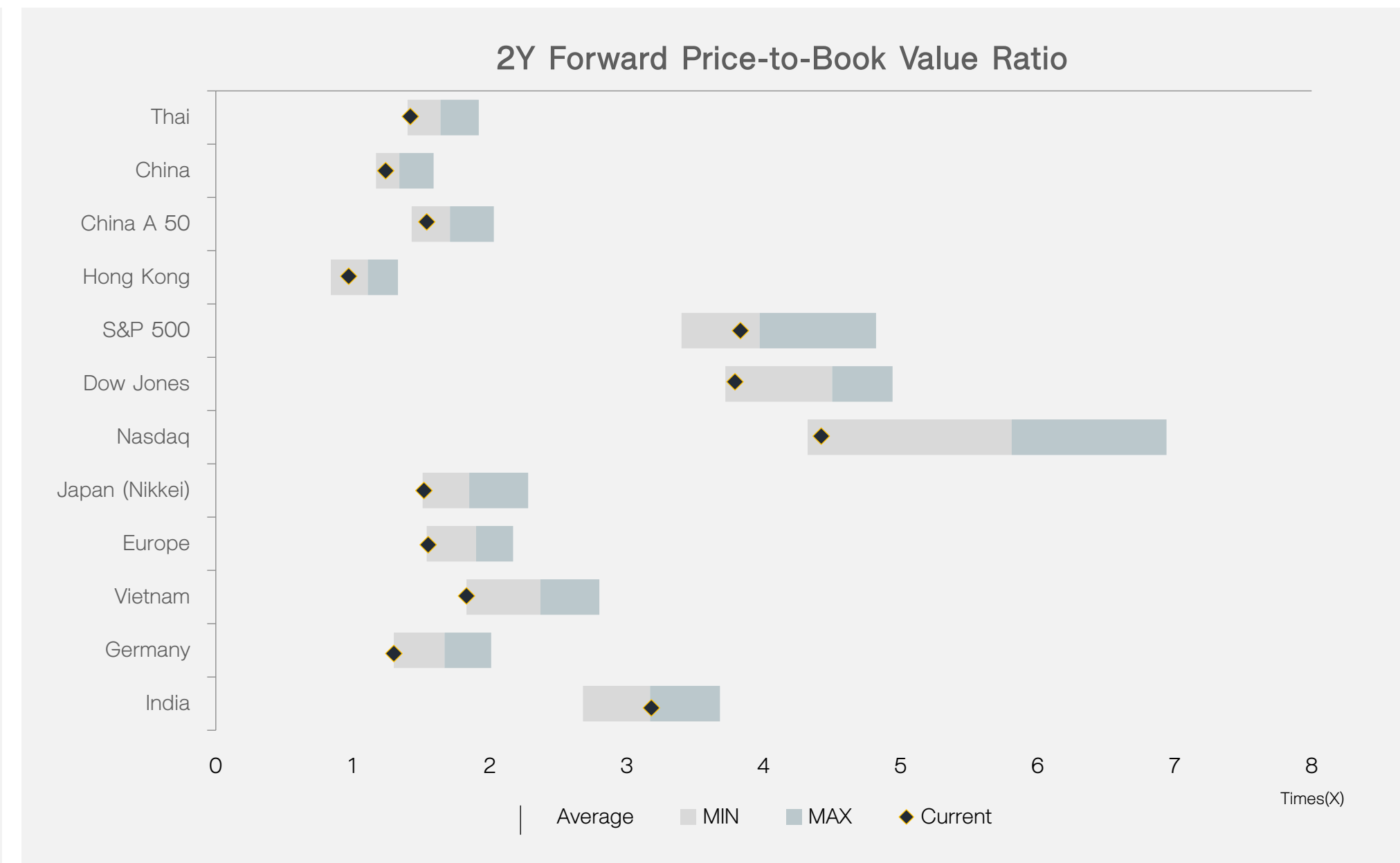
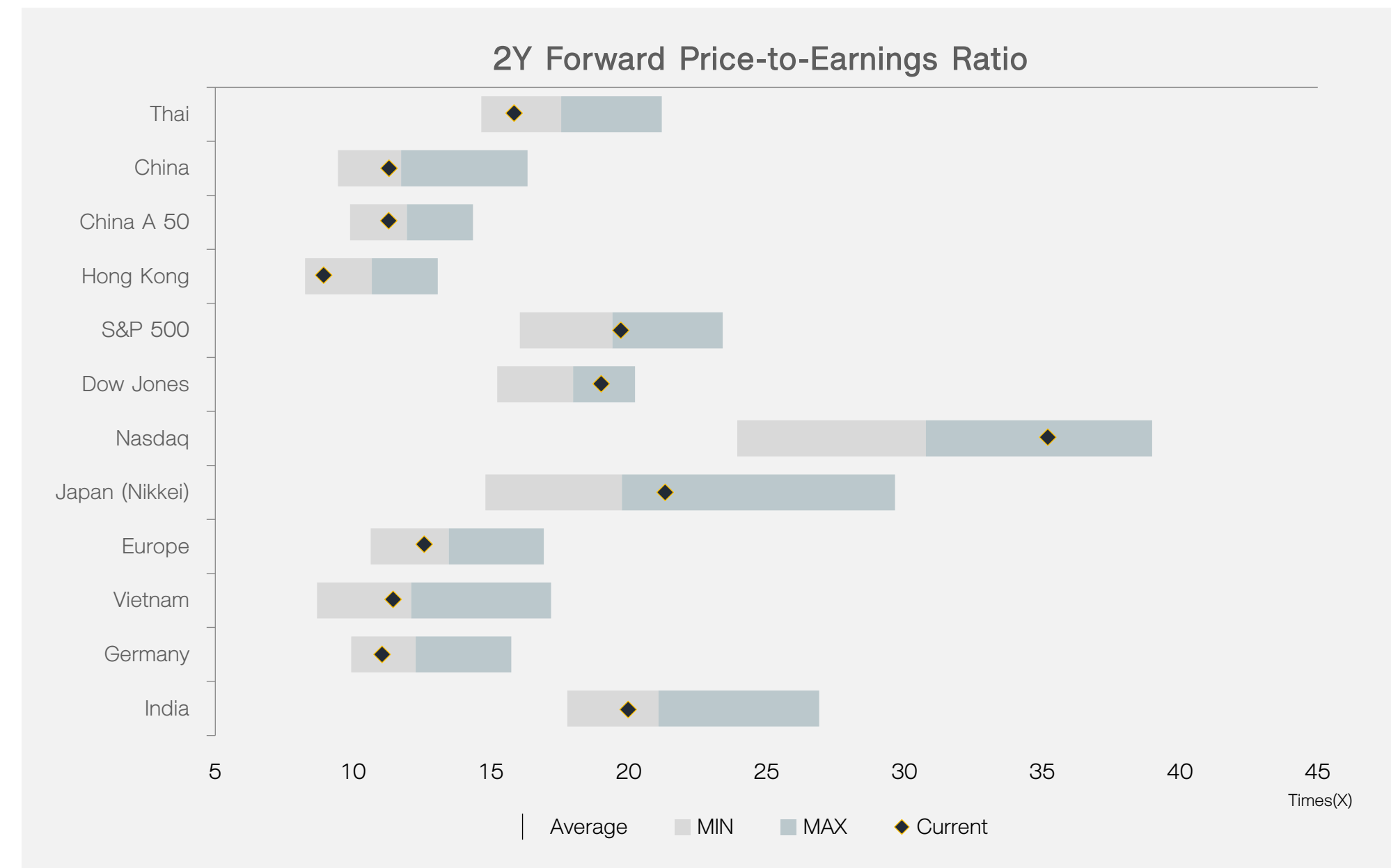
Asset Class	Selection	View	Fund	Comment
Foreign Equity	U.S.	+1	KFUS-A AFMOAT-HA	ดัชนี PMIภาคการผลิตปรับตัวขึ้นสู่ระดับ 48.9 ในเดือนก.ย. จากระดับ 47.9 ในเดือนส.ค. ส่วนดัชนี PMIภาคบริการปรับตัวลงสู่ระดับ 50.2 แต่ยังคงสูงกว่าระดับ 50 ขณะที่จาก Dot Plot จะมีการลดดอกเบี้ย 2 ครั้งในปี 2024 ซึ่งเป็นอัตราการลดที่น้อยกว่า Dot Plot จากการประชุมรอบก่อน และติดตามความเสี่ยงต่อการชัตดาวน์ (Government Shutdown) อย่างไรก็ตาม ทาง LH Bank Advisory ประเมินว่าหลังจากตลาดหุ้นสหรัฐฯเผชิญแรงขายจากการที่เฟดจะคงดอกเบี้ยในระดับสูงนานกว่าที่ตลาดคาด จะเป็นจังหวะที่ดีในการเข้าทยอยสะสม
	Europe	Neutral	EHD KT-EUROSM	ดัชนี PMI ภาคการผลิตเดือนก.ย. ลดลงสู่ระดับ 43.4 จาก 43.5 ในเดือนส.ค. ซึ่งต่ำกว่าระดับ 50 นับตั้งแต่กลางปี 2565 และต่ำกว่าการคาดการณ์ที่ระดับ 44.0 ส่วนดัชนี PMI ภาคบริการเดือนก.ย. เพิ่มขึ้นสู่ระดับ 48.4 จากระดับ 47.9 ซึ่งมากกว่าการคาดการณ์ที่ระดับ 47.7 ขณะที่ธนาคารกลางอังกฤษ (BoE) มีมติคงอัตราดอกเบี้ยที่ระดับ 5.25% สะท้อนวัฏจักรดอกเบี้ยขาขึ้นใกล้สิ้นสุด อย่างไรก็ตาม ทางเรายังคงมุมมองเป็นกลางในการลงทุนหุ้นยุโรป
	Japan	+1	SCBJAPAN(A) TMBJPNAE	ธนาคารกลางญี่ปุ่นคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ -0.1% แม้เงินเฟ้อจะยังคงอยู่ในระดับสูง โดย Headline CPI เพิ่มขึ้น 3.2%YoY ในเดือนส.ค. เทียบกับที่เพิ่มขึ้น 3.3%YoY ในเดือนก.ค. ส่วน Core CPI ยังคงทรงตัวจากของเดือนก่อนที่ 3.1%YoY ทางเรายังคงมุมมองเชิงบวก โดยความผันผวนของตลาดหุ้นจะค่อยๆ ลดลง หลังจากตลาดได้ price in สัญญาณที่ Hawkish มากขึ้นของเฟด
	China	Neutral	ABCA-A UOBSSGC	ทางการจีนกำลังพิจารณาผ่อนคลายกฎระเบียบที่จำกัดการถือครองกรรมสิทธิ์ของต่างชาติ เพื่อดึงดูดเงินทุนกลับเข้าสู่ตลาดหุ้น ขณะที่การผลิตภาคอุตสาหกรรมขยายตัว 4.5%YoY ดีกว่าที่ตลาดคาดที่ 3.7%YoY อย่างไรก็ตาม ภาคก่อสร้าง ยังอ่อนแอ โดย China Evergrande ไม่สามารถออกหุ้นกู้ใหม่และแผนปรับโครงสร้างใหม่ยังไม่คืบหน้า ทางเรายังคงมุมมองเป็นกลาง
	India	+1	KT-INDIA-A TMBINDAE	ดัชนีตลาดหุ้นอินเดียเริ่มฟื้นตัวหลังได้รับผลกระทบจากกระแสไหลออกของเงินทุนต่างชาติ รวมทั้งการพุ่งขึ้นของราคาน้ำมัน สร้างความกังวลเกี่ยวกับเงินเฟ้อ ซึ่งอัตราเงินเฟ้อของอินเดียขยายตัว 6.83%YoY ในเดือนส.ค. อย่างไรก็ตาม สำหรับการลงทุนในระยะยาว ทาง LH Bank Advisory ยังคงมุมมองเชิงบวกต่อการเติบโตทางเศรษฐกิจของอินเดีย
	Vietnam	+1	PRINCIPAL VNEQ-A LHVN-A	ตลาดหุ้นเวียดนามปรับตัวลงแรง จากสัญญาณที่ Hawkish มากขึ้นของเฟด ประกอบกับธนาคารกลางเวียดนาม (SVB) ออกตัวเงินคลัง เพื่อลดความผันผวนของค่าเงิน แต่ได้สร้างความกังวลว่า SVB จะลดระดับการใช้นโยบายเงินที่ผ่อนคลายลง และบริษัทโบรกเกอร์ในประเทศเวียดนามปรับลด margin lending ratio ที่ 5-10%ส่งผลให้เกิดแรงขาย อีกทั้ง บริษัทโนวาแลนด์ อสังหาฯ รายใหญ่กำลังเจรจาเพื่อเลื่อนกำหนดการชำระหนี้ ทาง LH Bank Advisory ประเมินว่าปัญหาอสังหาฯ จะไม่ลุกลามเป็นความเสี่ยงเชิงระบบและปัจจัยพื้นฐานยังคงแข็งแกร่ง เป็นโอกาสในการทยอยสะสม
Thai Equity	Thailand	Neutral	LHSTRATEGY-A ABSM	กระแสเงินทุนไหลออกไทยมากขึ้น หลังการประมาณการ GDP ไทย ปี 2023 ปรับตัวลงจาก 3.6% สู่ 2.8% การขยายตัวของเศรษฐกิจจะลดลงนี้ เกิดจากภาคการส่งออกสินค้าและภาคการท่องเที่ยวที่ฟื้นตัวช้ากว่าที่คาด ขณะที่แนวโน้มปรากฏการณ์เอลนีโญ เริ่มส่งผลต่อราคาสินค้าเกษตรให้ปรับสูงเสี่ยงเพิ่มแรงกดดันของเงินเฟ้อ และเป็นปัจจัยที่ทางกนง. ให้ความสำคัญในการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย ดังนั้นแนะนำนักลงทุนระยะยาวทยอยสะสมระดับต่ำกว่า 1500 จุด เน้นลงทุนในกลุ่ม Domestic Play
Fixed Income	Domestic Bond	+1	KKP PLUS LHSTPLUS-A	กนง. ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยสู่ระดับ 2.5% ตามเป้าหมายที่ทาง LH Bank Advisory เคยคาดไว้ อย่างไรก็ตามตลาดตราสารหนี้ไทย ถูกกดดันจาก JP morgan การบริหาร JPM GBI-EM Global Diversified Index หลังปรับเพิ่มน้ำหนักของพันธบัตรอินเดียมากขึ้น ตามข้อมูลของ Goldman Sachs ประเมินเงินไหลเข้า 30 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ และไหลเพิ่มเติมอีก 10 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ เนื่องจากผลตอบแทนที่น่าดึงดูดกว่าอัตราผลตอบแทนของไทย ทั้งนี้แนะนำนักลงทุนเพิ่มน้ำหนักลงทุนในพันธบัตรและตราสารหนี้ ระดับ IG ขึ้นไป เพื่อถือถืออัตราผลตอบแทนในระดับที่น่าสนใจ
	Foreign Bond	+1	MUBOND-A TMBGINCOME	อัตราผลตอบแทนตราสารหนี้ (Bond Yield) 10 ปีของสหรัฐฯ ทดสอบระดับ 4.55% ซึ่งถูกกดดันจากสถานการณ์ที่ตลาดผิดหวังถึงโอกาสการปรับลดอัตราดอกเบี้ย ใน 1Q24 อาจจะไม่เกิดขึ้น ซึ่งทาง LH Bank Advisory มองว่าตลาดตราสารหนี้ ยังคงมีความน่าสนใจเพื่อถือถือผลตอบแทนระดับที่น่าสนใจในปัจจุบัน และเน้นพันธบัตรรัฐบาล และ Investment grade ขึ้นไป
Alternative Asset	Property/REIT	Neutral	KT-PROPERTY-A	หลังเฟดส่งสัญญาณดอกเบี้ยสูงและยาวนานกว่าที่คาด (Higher for Longer) พร้อมกับการทยอยยื่นล้มละลายของบริษัทอสังหาฯ จีน ใน Chapter 15 เป็นเหตุให้บรรยากาศตลาดอสังหาฯ ทั่วโลก ยังคงชะลอตัว ซึ่งทาง LH Bank Advisory ยังคงมุมมองการลงทุนในกลุ่มอสังหาฯ ไม่น่าสนใจ
	Gold	+1	SCBGOLDH	ค่าเงินดอลลาร์เข้าสู่โซน Overbought พร้อมแกว่งตัว Sideway ทำให้สัปดาห์นี้มีโอกาสที่ราคาทองคำเข้าสู่ช่วงสั้นสุดการปรับฐาน ซึ่ง LH Bank Advisory แนะนำทยอยสะสมสำหรับนักลงทุนที่มองหาการกระจายสินทรัพย์ลงทุนเพื่อรับมือกับความผันผวนให้ทยอยสะสมในรอบ (GOLD) 1,870-1,900 จุด
	Oil	Neutral	KT-ENERGY	ราคาน้ำมันปรับตัวขึ้นหลังเผชิญภาวะอุปสงค์มากกว่าอุปทานในระยะสั้น เอื้อต่อบรรยากาศการเพิ่มทุนให้แก่ Saudi Aramco ที่คาดว่าจะออกขายในช่วงปลายปี 2023 ที่ 50,000 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ทาง LH Bank Advisory ประเมินว่าราคาน้ำมันเข้าสู่ช่วง Overbought จึงแนะนำนักลงทุนเก็งกำไรขายทำกำไร
	Thematic	+1	LHSEMICON-A	ตลาดคาดว่าการใช้จ่ายของผู้บริโภครายย่อยยังคงแข็งแกร่ง โดยเฉพาะกลุ่มสินค้าเทคโนโลยี สร้างอานิสงส์ไปยังการเพิ่มคำสั่งซื้อทั้งห่วงโซ่อุปทาน รวมถึงกลุ่มเซมิคอนดักเตอร์ที่ได้ประโยชน์ในฐานะธุรกิจต้นน้ำให้รายได้กลับมาฟื้นตัวในช่วง 1H24 ทั้งนี้ทางเรแนะนำนักลงทุนเก็งกำไรขายทำกำไรหาก iShares Semiconductor ETF (SOXX) หลุดกรอบ 430-440 จุด

MARKET EVENT AND VALUATION

Date	Countries	Major Events	Expected	Previous
02-Oct-23	Japan	Tankan Large Manufacturers Index (Q3)		5
	US	ISM Manufacturing PMI (Sep)		47.6
03-Oct-23	US	JOLTs Job Openings (Aug)		8.827M
		ISM Services PMI (Sep)		54.5%
05-Oct-23	Germany	Balance of Trade (Aug)		€15.9B
06-Oct-23	India	RBI Interest Rate Decision		6.5%
	US	Non-Farm Payrolls (Sep)		187K
		Unemployment Rate (Sep)		3.8%

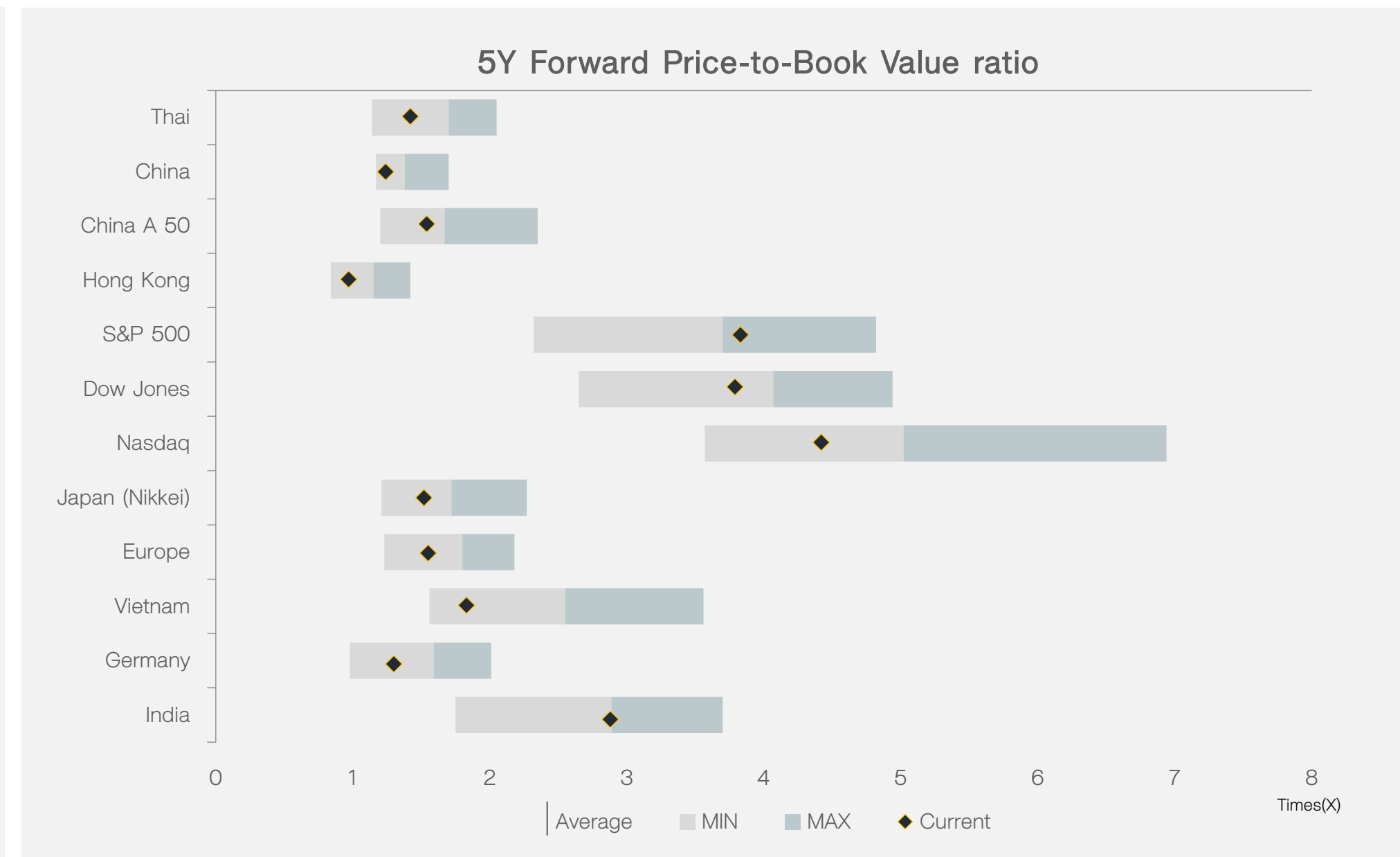
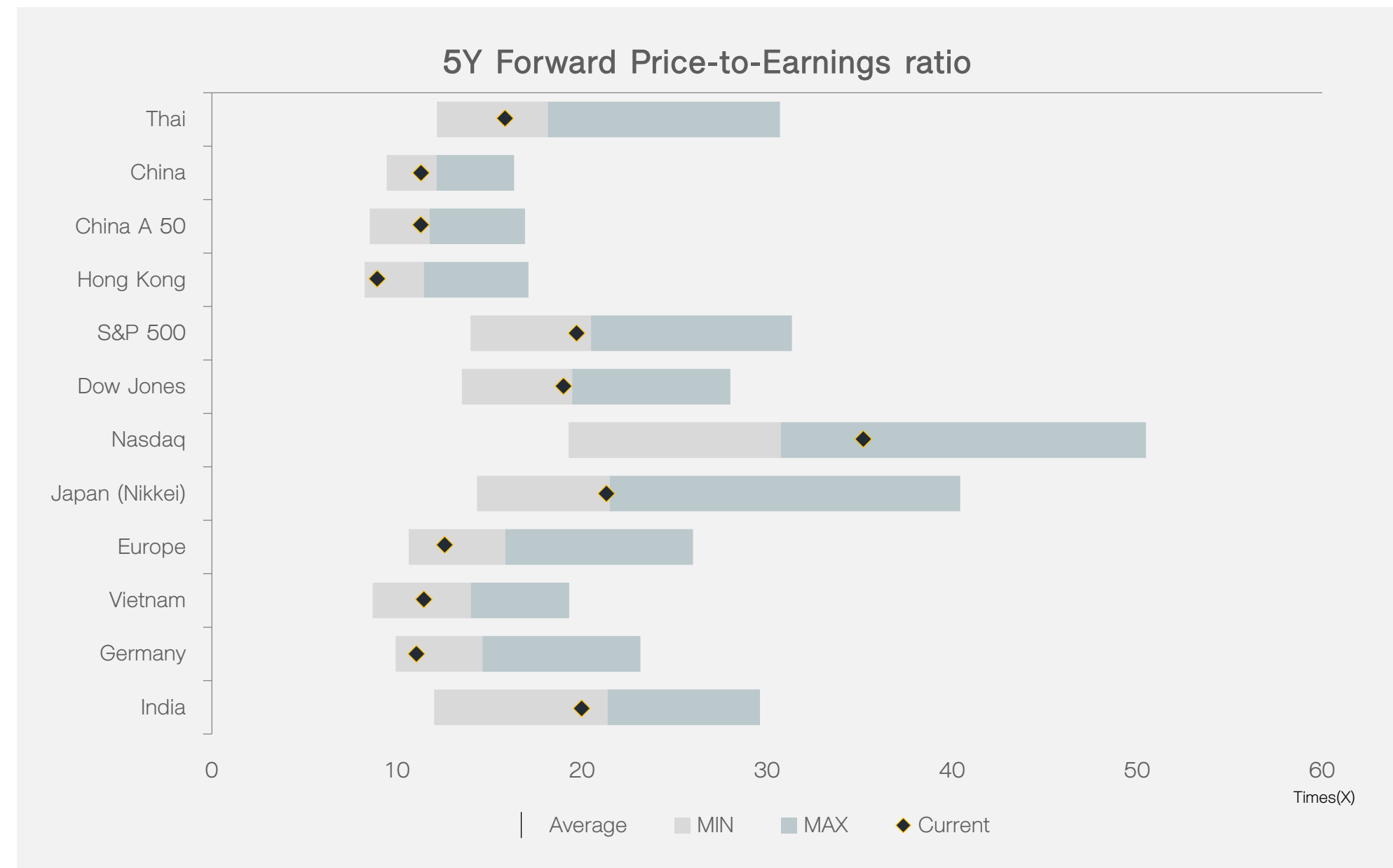


MARKET EVENT AND VALUATION



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory As of as of 28 Sep 2023

MARKET EVENT AND VALUATION



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory As of as of 28 Sep 2023

LH BANK



ADVISORY



THANK YOU