

ระวังลงทุน

- ตัวเลขเศรษฐกิจที่แข็งแกร่งเป็นสาเหตุที่ทำให้ตลาดมองว่า ไม่เกิดวิกฤตเศรษฐกิจ (No Recession) ถือว่าเป็นขบวนให้อัตราเงินเฟ้อกลับมาสูงขึ้น และเพิ่มความเสี่ยงที่จะเกิด Bullwhip Effect จนทำให้ผู้ประกอบการเสี่ยงต่อแบกภาระเพิ่มมากขึ้น หากมีสินค้าคงเหลือในคลังอันเป็นผลจากการคาดการณ์ที่ผิดพลาด ซึ่งทางเรายังกังวลว่า Higher for Longer คือสาเหตุของการเกิดวิกฤตเศรษฐกิจอย่างมีนัยสำคัญ และแนะนำการจัดพอร์ตการลงทุน ด้วยการผสมพันธบัตรหรือตราสารหนี้อายุระยะสั้นและระยะยาว เพื่อตอบโจทยการลงทุนในสถานการณ์ดังกล่าว

- จากสัญญาณการกลับตัวของเงินเฟ้อที่สูงขึ้น ซึ่งเป็นเหตุให้ Fed อาจพิจารณาการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอีกครั้ง อย่างไรก็ตามเมื่อพิจารณา Debt/GDP ของสหรัฐฯ พบว่าการเพิ่มดอกเบี้ยของ Fed จะทำให้ความเสี่ยงด้านเครดิตของสหรัฐฯ เพิ่มขึ้น ส่งผลให้ธนาคารกลางในหลายประเทศมีกระบวนการ De-Dollarization โดยการสะสมทองคำมากขึ้น จึงทำให้อุปสงค์ทองคำมีมากขึ้น ดังนั้นทองคำมีโอกาสเป็น Supercycle ทางเราจึงแนะนำให้มีส่วนทองคำประมาณ 10% เพื่อป้องกันความผันผวนของพอร์ต

- IMF ได้มีการปรับเพิ่มคาดการณ์ GDP อินเดียปีนี้เป็น 6.3% และคาด GDP จะเติบโตเฉลี่ยประมาณปีละ 6% ในระยะ 2-3 ปีข้างหน้า ประกอบกับทาง JPMorgan จะนำตราสารหนี้ของอินเดียเข้าร่วมในการคำนวณดัชนี Government Bond Index-Emerging Markets จะส่งผลให้มีเม็ดเงินจากต่างชาติไหลเข้าสู่อินเดียและทำให้ค่าเงินรูปีมีแนวโน้มแข็งค่าในระยะยาว อีกทั้งกิจกรรมทางเศรษฐกิจภาคการผลิตและบริการและกำไรของบริษัทจดทะเบียนมีแนวโน้มเติบโตอย่างแข็งแกร่ง จึงเป็นโอกาสในทยอยสะสมสำหรับนักลงทุนในระยะยาว



SSF / RMF พีซีทีทากาซี

กองดีกองเด่น คัดแน่นๆ ลดหย่อนเต็มที่

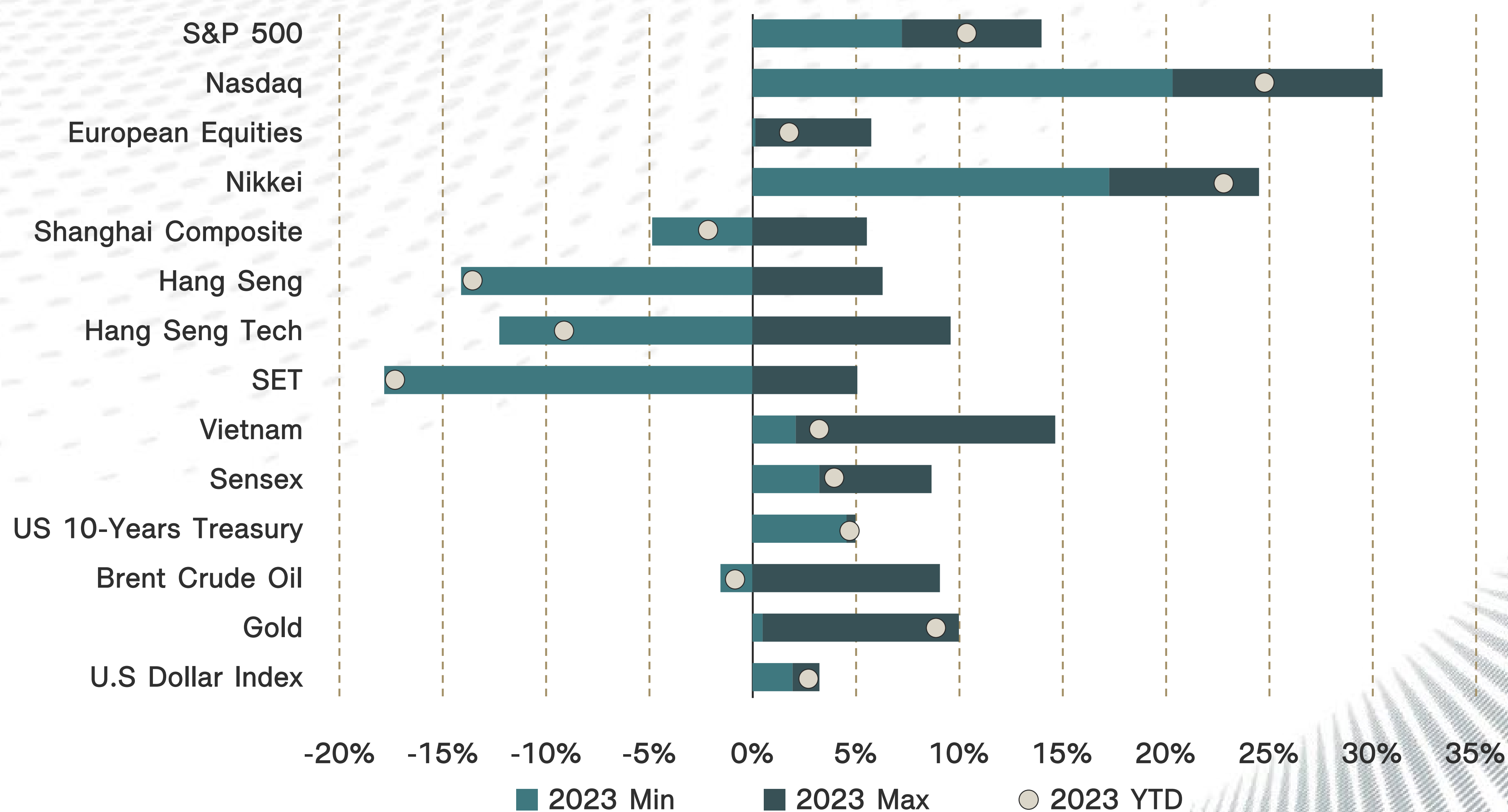
ลงทุนได้แล้ววันนี้!

ที่ทุกสาขาของธนาคาร หรือแอป **Profita**



ASSETS IN REVIEW

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



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory
as of 2 NOV 2023

MARKET EVENT

Date	Countries	Major Events	Expected	Previous
06-Nov-23	EU	HCOB Eurozone Composite PMI (Oct)		46.5
		HCOB Eurozone Services PMI (Oct)		47.8
08-Nov-23	Germany	German CPI (MoM) (Oct)		0.3%
		German CPI (YoY) (Oct)		3.8%
09-Nov-23	US	Initial Jobless Claims		
10-Nov-23	UK	GDP (QoQ) (Q3)		0.2%
		GDP (MoM) (Sep)		0.2%
		GDP (YoY) (Q3)		0.6%

TOPIC FOCUS

Be careful of the claims 'No recession'

คณะกรรมการนโยบายการเงินเฟด (FOMC) มีมติ “คง” อัตราดอกเบี้ยที่ระดับ 5.25-5.50% และยังมีท่าทีคงดอกเบี้ยในระดับสูงและยาวนาน (Higher for Longer) ซึ่งไม่ได้ผิดจากที่ตลาดคาด ขณะที่ LH Bank Advisory ประเมินว่าตลาดจะแกว่งตัวสนองต่อทิศทางนโยบายการเงินของเฟดโดยขึ้นอยู่กับรายงานข้อมูลเศรษฐกิจ และคาดว่านักลงทุนพร้อมปรับเปลี่ยนมุมมองต่อดอกเบี้ยนโยบายตลอดเวลา แม้จะเป็นการเปลี่ยนมุมมองว่าอัตราดอกเบี้ยจะถูกปรับมากขึ้นก็ได้ เพราะตัวเลขเศรษฐกิจที่แข็งแกร่งเป็นเหตุให้มีมุมมองว่าไม่เกิดวิกฤตเศรษฐกิจ (No Recession) ถือว่าเป็นชนวนให้อัตราเงินเฟ้อกลับมาสูงขึ้น โดยสิ่งที่เป็นหลักฐานยืนยันสถานการณ์นี้อยู่ที่ดัชนีราคาผู้บริโภค (PCE) ที่ออกมา 3.4%YoY ติดต่อกันเป็นเดือนที่ 3 ทั้งที่ขึ้นอัตราดอกเบี้ยมาถึง 16 ครั้ง

ในอีกด้านของความเสี่ยงที่มองว่าจะ No Recession นั้นไปเพิ่มความเสี่ยงที่จะเกิด Bullwhip Effect หรือเกิดการที่ผู้ผลิตประมาณการปริมาณความต้องการของลูกค้าดีเกินจริง จึงทำให้ผู้ผลิตและซัพพลายเออร์สั่งเพิ่มสินค้าคงคลังและกำลังการผลิตมากเกินไป โดยรายงานดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคผลิตในเดือนตุลาคมยังเป็นทิศทางขาขึ้น หากแต่ในเวลาถัดมาทางเราคาดว่า การจับจ่ายของผู้บริโภคเสี่ยงปรับตัวลงอย่างรุนแรง เพราะผู้บริโภคมีอันไหวต่อตัวเลขทางเศรษฐกิจจนตอบสนองได้อย่างรวดเร็ว ทำให้เสี่ยงที่ผู้บริโภคจะลดการบริโภคได้ทันที เมื่อเกิดความกังวลว่าเศรษฐกิจอ่อนแอ ดังนั้นผู้ประกอบการที่มีการลงทุนเพื่อการผลิตสินค้า เสี่ยงที่จะต้องแบกภาระเพิ่มมากขึ้นหากมีสินค้าคงเหลือในคลังอันเป็นผลจากการคาดการณ์ที่ผิดพลาด

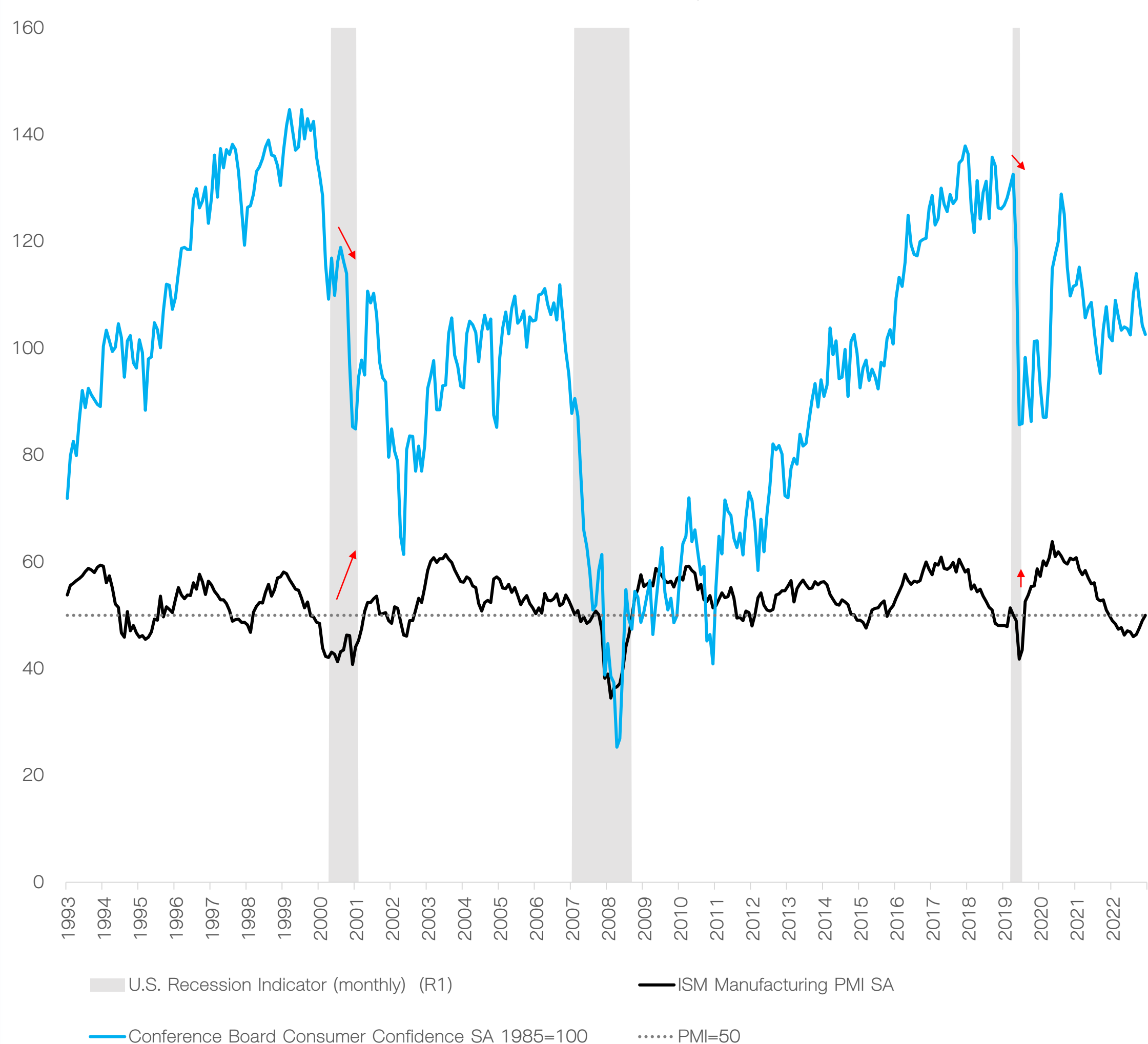
ขณะเดียวกันผู้ประกอบการจะเริ่มรับผลกระทบดอกเบี้ยที่สูง หลังจากช่วงแรกมีความล่าช้าของผลกระทบที่เกิดจากการปรับขึ้นดอกเบี้ย เพราะการปรับเปลี่ยนอัตราดอกเบี้ยนั้นจะส่งผลแก่ผู้ที่กู้ยืมใหม่ (New Loan) และผู้ที่ถึงกำหนดชำระหนี้และต้องการกู้หนี้ใหม่ (Refinance) จึงยังไม่ส่งผลกระทบต่อผู้ที่ยังไม่ถึงกำหนดระยะเวลา จาก Figure 2 พบว่า ตราสารหนี้บริษัทระดับ Investment Grade และ High-Yield ที่จำเป็นต้องชำระคืนหรือรีไฟแนนซ์ในอีกสองปีข้างหน้าได้เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 13 ในปี 2022 มาเป็นร้อยละ 16 ในปัจจุบัน ขณะที่ตราสารหนี้บริษัทครบกำหนดชำระหนี้จะสูงถึง 790 พันล้านดอลลาร์ในปี 2024 และเพิ่มขึ้นเป็น 1 ล้านล้านดอลลาร์ในปี 2025 ดังนั้นสภาวะ Higher for Longer จึงเพิ่มความเสี่ยงการผิดนัดชำระหนี้อย่างมีนัยสำคัญ โดยสะท้อนไปที่ส่วนต่างของเครดิต (Credit Spread) ของตราสารหนี้ High-Yield ปรับตัวขึ้น 5.54% จาก 4.07% ของเดือนกันยายนที่ผ่านมา

ทั้งนี้จากปัจจัยข้างต้นการที่นักลงทุนจัดพอร์ตการลงทุนหน้าหนักไปเพียงฝั่งที่ไม่เกิดภาวะเศรษฐกิจถดถอย (No Recession) ถือเป็นความเสี่ยงที่ทางเราแนะนำให้ระมัดระวังเป็นอย่างยิ่ง เพราะ Bond Yield ที่สูง ส่งผลให้มูลค่าหลักทรัพย์แพงเมื่อเปรียบเทียบกับสินทรัพย์ไร้ความเสี่ยงที่สูงขึ้น (Earning Yield Gap) ด้วยเหตุนี้ทางเราประเมินว่าความผันผวนของตลาดลงทุนยังยาวนานถึงครึ่งปีแรกของ 2024 และแนะนำนักลงทุนจัดพอร์ตการลงทุน ด้วยการผสมพันธบัตรหรือตราสารหนี้ที่มีอายุคงเหลือในระยะสั้นและระยะยาว โดยมูลค่าของพันธบัตรอยู่ในระดับถูก และให้ผลตอบแทนที่น่าพอใจ ซึ่งระยะสั้นได้ประโยชน์จากเฟดที่มีโอกาสปรับขึ้นดอกเบี้ยหรือตรึงดอกเบี้ยไว้ในระดับสูง ขณะที่ระยะยาวใช้รับมือกับวิกฤตเศรษฐกิจที่จะมาถึงทำให้มีโอกาสสร้างกำไรจากส่วนต่างราคาได้อีกด้วย

Figure 1

Beware the 'No Recession' Call : Economic Data Lags Reality

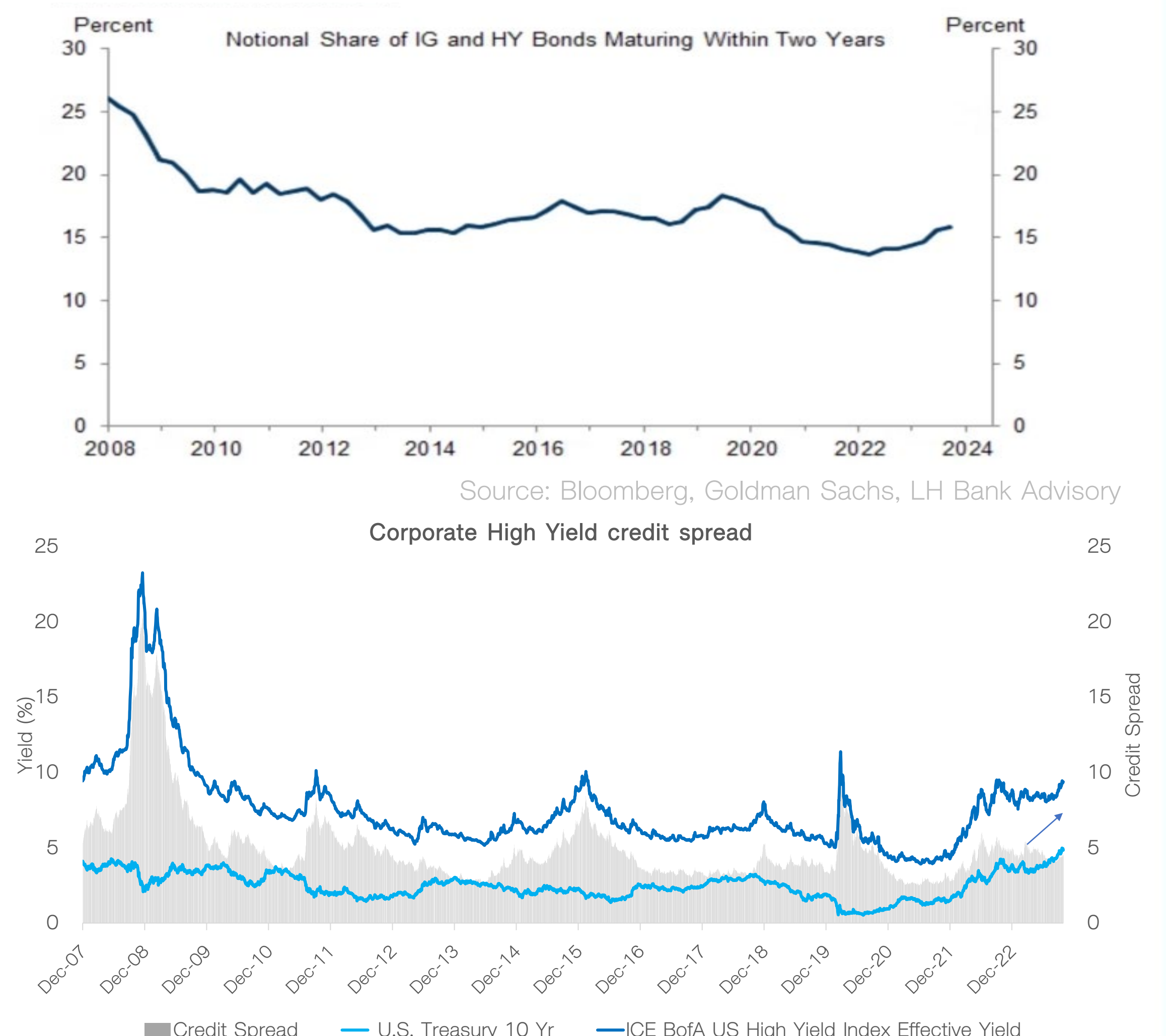
Sensitive customers cause "bullwhip" to occur.



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory

Figure 2

Refinancing Needs Have Been Muted so Far because companies issue so much debt in 2020 and 2021



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory

TOPIC FOCUS

Gold Supercycle

ราคาทองคำที่ปรับตัวขึ้นมารวดเร็วทะลุ 2,000 ดอลลาร์ต่อทรอยออนซ์อีกครั้งในปี 2023 จากสถานการณ์ในตะวันออกกลางที่มีแนวโน้มยืดเยื้อ ส่งผลให้ความต้องการสินทรัพย์ปลอดภัยเพิ่มสูงขึ้น รวมถึงได้แรงหนุนจากการแข็งค่าของดัชนี Dollar Index ที่เริ่มจำกัด ทำให้ราคาทองคำอาจมีความผันผวนมากขึ้นในช่วงนี้ อย่างไรก็ตามทาง LH Bank Advisory มองว่าราคาทองคำในช่วงไตรมาส 4 ปี 2023 มีแนวโน้มเป็น Sideway Up เนื่องจากจากนักลงทุนประเมินสถานการณ์ล่าสุดว่า สงครามระหว่างอิสราเอลและกลุ่มฮามาส อาจส่งผลกระทบต่ออุปทานน้ำมันในตะวันออกกลางค่อนข้างจำกัด

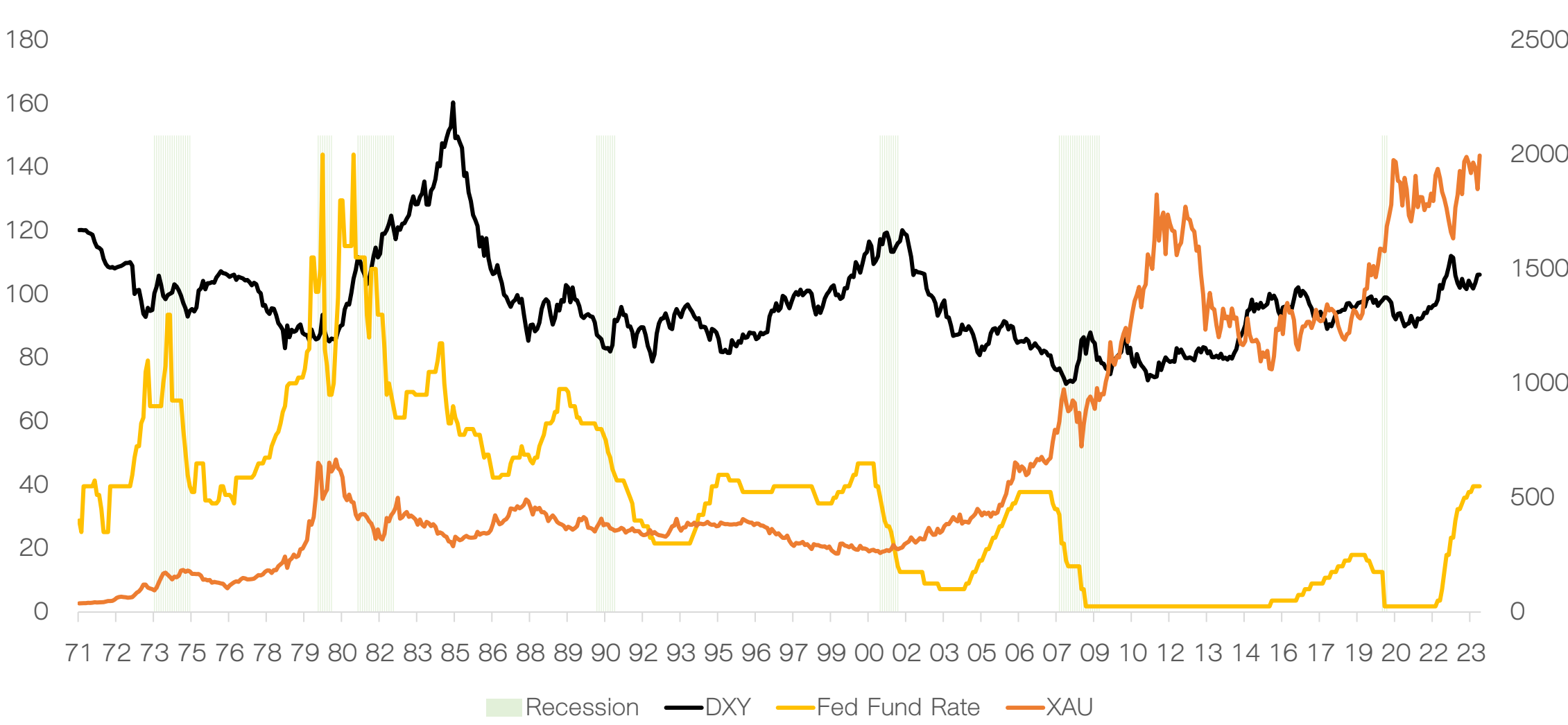
จากตัวเลขผลประกอบการบริษัทในช่วง 3 ไตรมาสที่ผ่านมาของสหรัฐฯ ออกมาแข็งแกร่งเป็นผลมาจากการบริโภคของภาคเอกชนที่คึกคักและการลงทุนที่ถูกขับเคลื่อนด้วยการอุดหนุนจากภาครัฐ รวมถึงภาคการผลิตส่งสัญญาณปรับตัวดีขึ้นจากสินค้าคงคลังที่ลดลง ประกอบกับรายงานดัชนีราคาการใช้จ่ายด้านการบริโภคส่วนบุคคลพื้นฐาน (Core PCE) เพิ่มขึ้น 0.3% MoM สูงที่สุดในรอบ 4 เดือน ปัจจัยเหล่านี้บ่งชี้สัญญาณการกลับตัวของอัตราเงินเฟ้อให้สูงขึ้น ซึ่งเป็นเหตุให้ Fed อาจพิจารณาการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอีกครั้ง

อย่างไรก็ตามขณะนี้สหรัฐฯ ประสบกับความเสถียรด้านเครดิต เนื่องจากมีหนี้สินจำนวนทั้งสิ้น 33 ล้านล้านดอลลาร์ สูงที่สุดในประวัติศาสตร์ Debt/GDP อยู่ที่ราว 122% ซึ่งขณะที่ในปี 1970 อยู่ที่ราว 35% ดังนั้นเหตุการณ์ในปัจจุบันตอกย้ำต้นทุนจากการเพิ่มอัตราดอกเบี้ยอย่างมาก โดยในปี 2021 สหรัฐจ่ายดอกเบี้ย 0.39 ล้านล้านดอลลาร์ ขณะที่ในปัจจุบัน Fed ขึ้นอัตราดอกเบี้ยมาอยู่ที่ระดับ 5.25% - 5.50% ทำให้ต้นทุนดอกเบี้ยที่ต้องจ่ายกว่า 1 ล้านล้านดอลลาร์ คิดเป็นสัดส่วนราว 6.5% ของ GDP สหรัฐฯ นั้นหมายถึงการขึ้นอัตราดอกเบี้ยในแต่ละครั้งรัฐบาลจะต้องจ่ายดอกเบี้ยเพิ่มมากขึ้น สะท้อนถึงการขาดดุลงบประมาณอย่างต่อเนื่อง โดยสิ่งที่จะเกิดขึ้นตามมาคือรัฐบาลสหรัฐฯ จะออกตราสารหนี้ใหม่เพื่อชำระหนี้เดิมและต้นทุนดอกเบี้ยจะทบมากขึ้นเรื่อย ๆ ประกอบกับรัฐบาลมีการใช้จ่ายมากขึ้นทำให้ขาดดุลงบประมาณนับตั้งแต่ปี 2003 และสถานการณ์แย่งลงเรื่อย ๆ ส่งผลให้สถานะทางการเงินสหรัฐฯ มีความเสี่ยงเพิ่มมากขึ้น

จากกระบวนการ De-Dollarization ซึ่งหมายถึงความพยายามของประเทศใดประเทศหนึ่งที่จะลดการพึ่งพิงเงินดอลลาร์ เป็นปัจจัยที่ส่งผลให้กลุ่ม BRICS ลดการถือครองพันธบัตรสหรัฐฯ เหลือเพียง 4.1% จาก 10.4% ในเดือน ม.ค. 2012 ซึ่งลดลงกว่า 60% และหันมาสะสมทองคำเพิ่มขึ้นแทน จากหลักฐานในไตรมาสที่ 2 ปี 2023 การลงทุนทองคำเพิ่มขึ้น 20% เทียบกับไตรมาสที่ 2 ปี 2022 โดยอุปสงค์หลักมาจากธนาคารกลาง ซึ่งสะท้อนความเสี่ยงของเศรษฐกิจโลกที่อาจจะเกิดวิกฤตได้ หากพิจารณาอุปทานทองคำพบว่าหากนับเฉพาะอุปทานจากเหมืองการผลิตทองคำนั้นไม่เพียงพอต่ออุปสงค์ และเมื่อประกอบข้อมูลทั้งหมดเข้ามามีโอกาสที่ทองคำจะเกิด Supercycle ดังนั้นทางเราจึงแนะนำให้มีส่วนทองค่าประมาณ 10% เพื่อป้องกันความผันผวนของพอร์ตการลงทุน

Figure 3

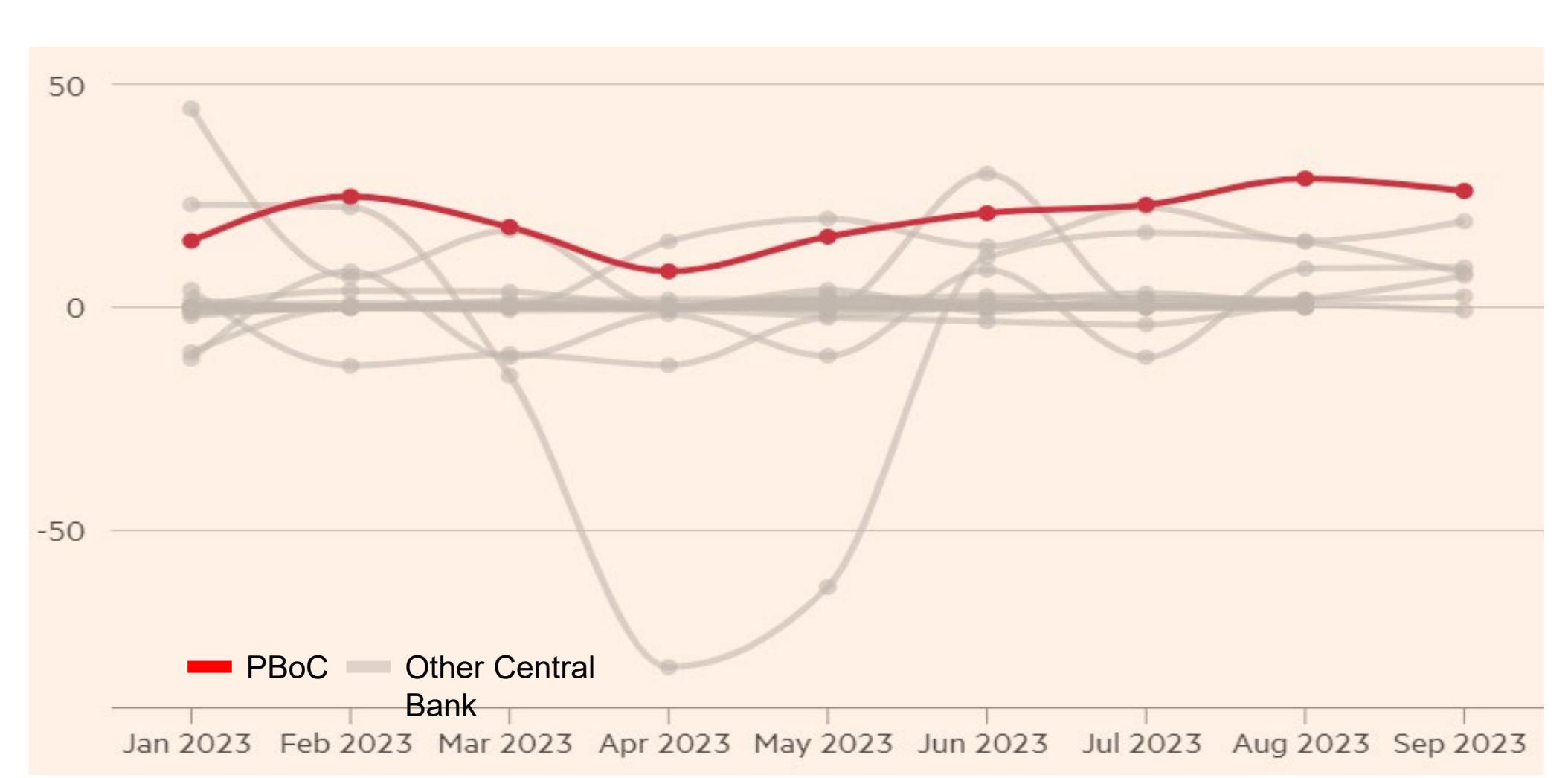
Hike Interest Rest but Dollar Low Implied Gold Super Cycle



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory

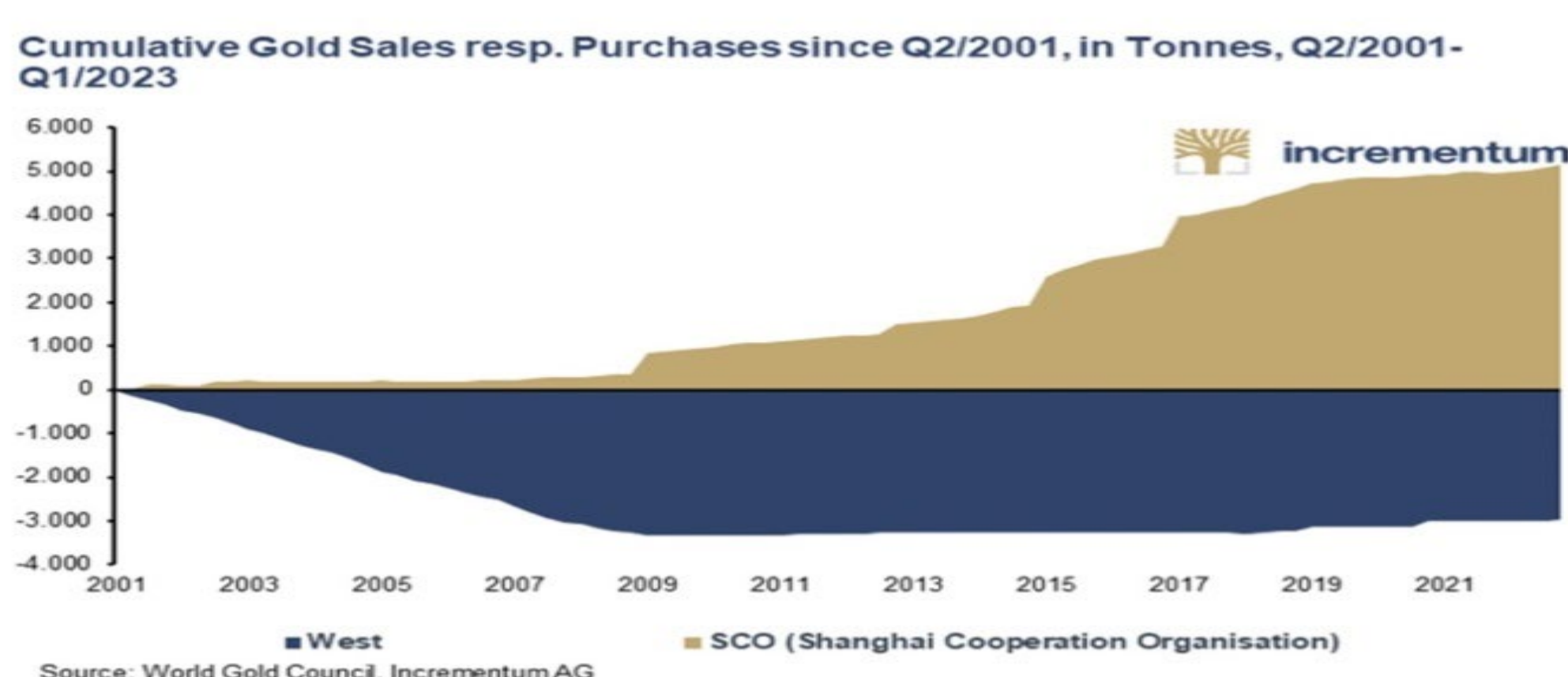
Figure 4

China is the biggest central bank buyer of gold globally



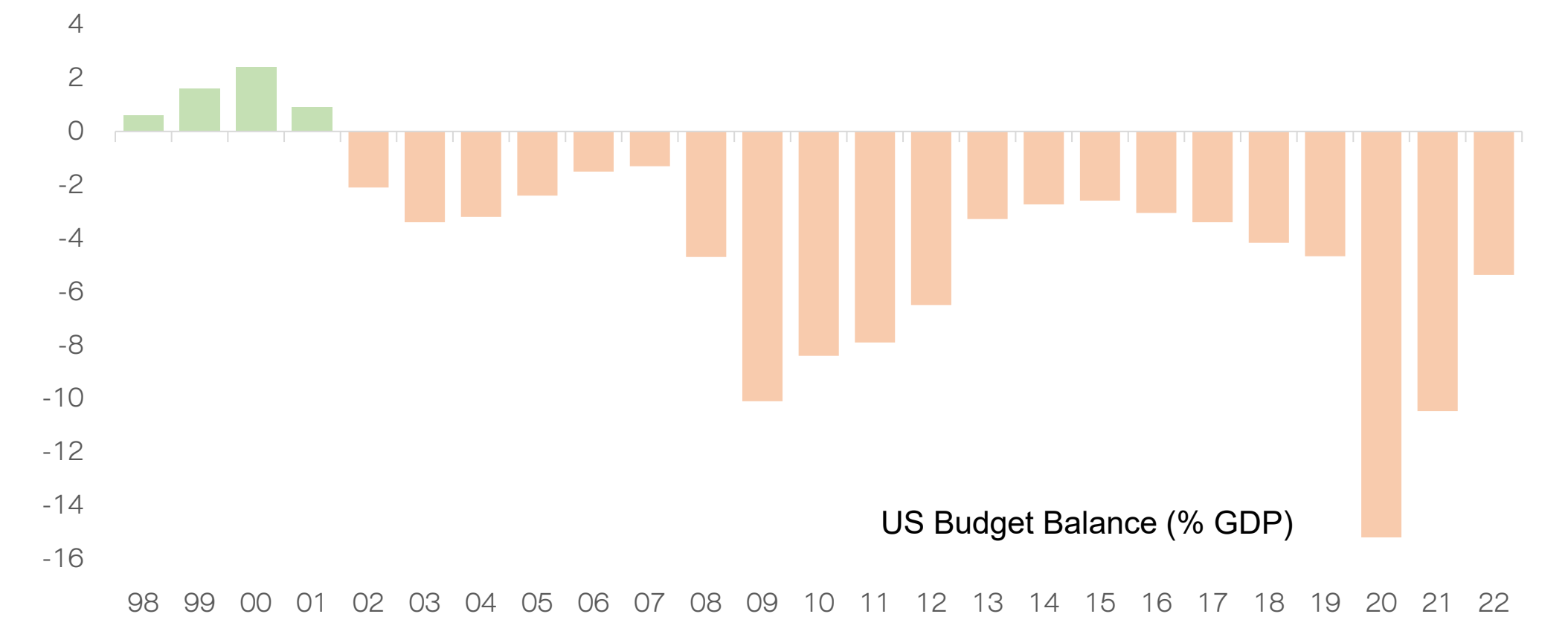
Source: Bloomberg, IMF IFS, respective central banks, World Gold Council

Cumulative Gold Sales resp. Purchases since Q1/2023



Source: World Gold Council

US Government run budget deficit since 2003



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory

TOPIC FOCUS

Accumulate Indian stocks on correction

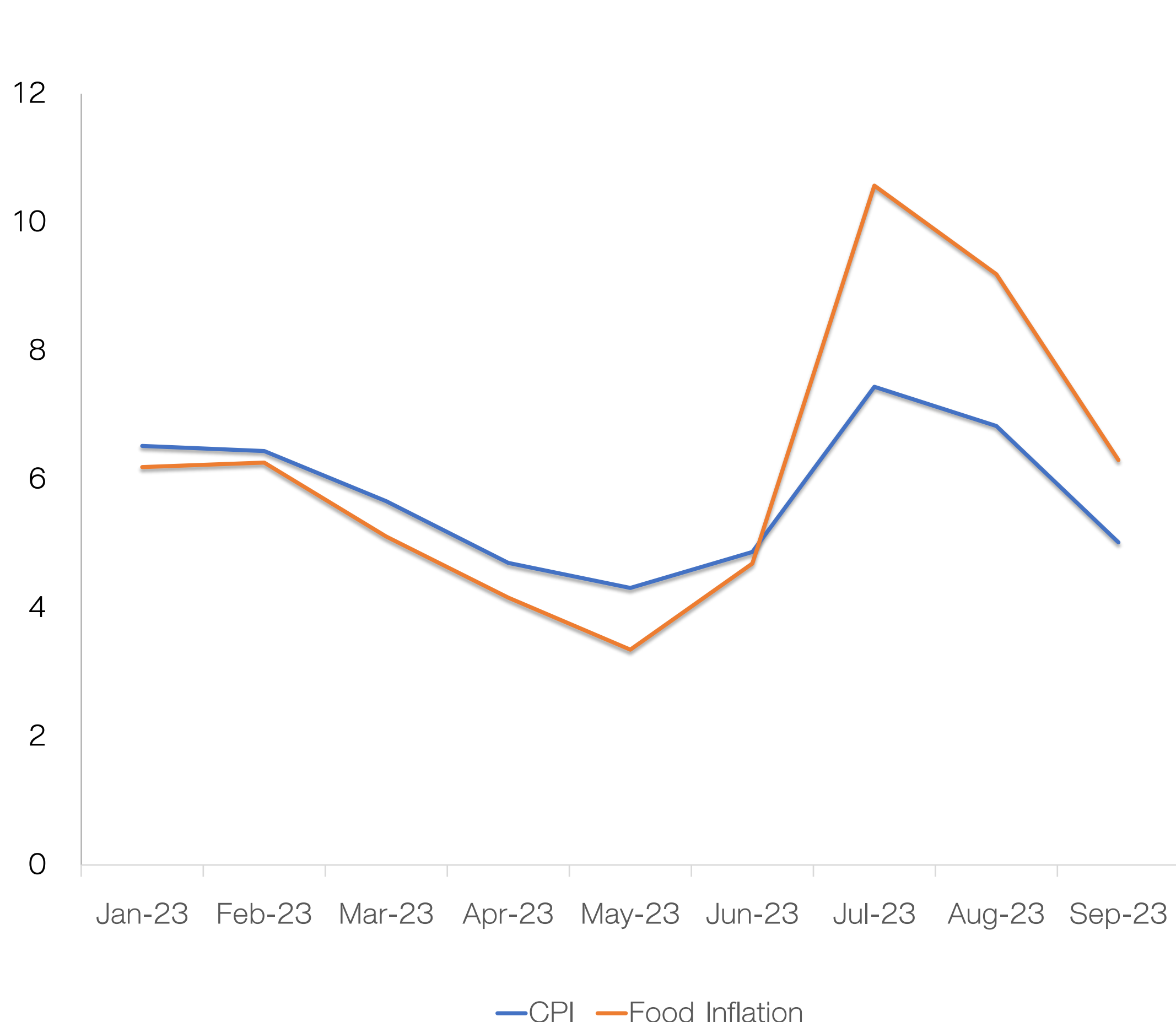
ดัชนี SENSEX ตลาดหุ้นอินเดียปรับฐานลงมาประมาณ 7% จากจุดสูงสุดในเดือนกันยายน จากความกังวลเรื่องความขัดแย้งระหว่างอิสราเอลกับปาเลสไตน์ ส่งผลกระทบต่อ Sentiment การลงทุนในตลาดหุ้น ทำให้นักลงทุนหันไปถือสินทรัพย์ปลอดภัยมากขึ้น (risk-off mode) อย่างไรก็ตาม ปัจจัยพื้นฐานทางเศรษฐกิจของอินเดียยังคงแข็งแกร่ง โดย IMF ได้มีการปรับเพิ่มคาดการณ์ GDP อินเดียปีนี้เป็น 6.3% จากคาดการณ์ในเดือนก.ค.ที่ 6.1% และคาด GDP จะเติบโตเฉลี่ยประมาณปีละ 6% ในระยะ 2-3 ปีข้างหน้า ซึ่งทาง LH Bank Advisory ได้ประเมินมุมมองต่อเศรษฐกิจและการลงทุนในตลาดหุ้นอินเดีย ดังนี้

- ทาง JPMorgan จะเริ่มนำตราสารหนี้ของอินเดียเข้าร่วมในการคำนวณดัชนี JPMorgan Government Bond Index-Emerging Markets (GBI-EM) ในวันที่ 28 มิถุนายน 2024 จะส่งผลให้มีเม็ดเงินจากต่างชาติไหลเข้าสู่อินเดียจำนวนหลายพันล้านดอลลาร์ ทำให้ค่าเงินรูปีมีแนวโน้มแข็งค่าและมีเสถียรภาพในระยะยาว
- รัฐบาลอินเดียได้ประกาศมาตรการลดภาษีเงินได้และข้อเสนอทางภาษีสำหรับอุตสาหกรรมอื่นๆ เช่น การยกเว้นภาษีอากรแบตเตอรี่รถยนต์ไฟฟ้า (EV) เพื่อรองรับการเลือกตั้งทั่วไปของอินเดียที่จะมีขึ้นในเดือนพฤษภาคมปีหน้า
- อัตราเงินเฟ้อลดลงสู่ระดับ 5.0%YoY ในเดือนกันยายน จากระดับ 6.8%YoY ในเดือนก่อนหน้า ซึ่งต่ำกว่าที่ตลาดคาดที่ 5.5% และเป็นการลดลงมาสู่กรอบเงินเฟ้อเป้าหมายของธนาคารกลางอินเดียที่ 2-6% เป็นครั้งแรกในรอบ 3 เดือน เนื่องจากราคาอาหารที่ลดลง โดยธนาคารกลางอินเดียมีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ 6.5% ซึ่งเป็นการคงดอกเบี้ยในการประชุม 4 ครั้งติดต่อกัน และคาดการณ์อัตราเงินเฟ้อปี 2024 อยู่ที่ 5.4%
- กิจกรรมทางเศรษฐกิจภาคการผลิตและบริการยังคงแข็งแกร่ง สะท้อนจากดัชนีรวม PMI (Composite Purchasing Managers Index) ที่อยู่เหนือระดับ 50 จุดเป็นเดือนที่ 26 ติดต่อกัน โดยในเดือนกันยายน PMI ภาคการผลิตอยู่ที่ระดับ 57.5 ภาคบริการอยู่ที่ระดับ 61.0 และดัชนีรวม PMI อยู่ที่ระดับ 61.0 โดยได้รับแรงหนุนจากอุปสงค์ที่เพิ่มขึ้นทั้งในด้านการผลิตและบริการ
- สินเชื่อธนาคารของอินเดียเพิ่มขึ้น 19.3%YoY ในเดือนตุลาคม และเติบโตในระดับ 19-20% ต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 7 โดยการเติบโตของสินเชื่อธนาคารของอินเดียเฉลี่ยอยู่ที่ 11.3% ในช่วง 10 ปีที่ผ่านมา เป็นสัญญาณบ่งชี้การบริโภคภายในประเทศที่เติบโตอย่างแข็งแกร่ง ประกอบกับการลงทุนด้านโครงสร้างพื้นฐานของภาครัฐเป็นปัจจัยหนุนการขยายตัวของภาคอุตสาหกรรม

ทาง LH Bank Advisory ประเมินว่าเศรษฐกิจอินเดียมีแนวโน้มเติบโตได้ดี และกำไรของบริษัทจดทะเบียนมีแนวโน้มเติบโตอย่างแข็งแกร่ง ประกอบกับอินเดียเป็นหนึ่งในเป้าหมายที่สำคัญสำหรับการลงทุนจากต่างประเทศ เพื่อการกระจายความเสี่ยงในการผลิตและต่างชาติยังคงซื้อสุทธิในตลาดหุ้นอินเดีย แม้ตลาดหุ้นอินเดียจะมีระดับราคา (Valuation) ที่สูงกว่าประเทศอื่นๆ ในภูมิภาคเดียวกัน แต่ตลาดหุ้นอินเดียมีอัตราการเติบโตสูงและมีระดับ ROE ที่สูง ทำให้หุ้นอินเดียปรับตัวลงน้อยกว่าตลาดหุ้นอื่นในภูมิภาคเดียวกัน จึงเป็นโอกาสในทยอยสะสมสำหรับนักลงทุนในระยะยาว

Figure 5

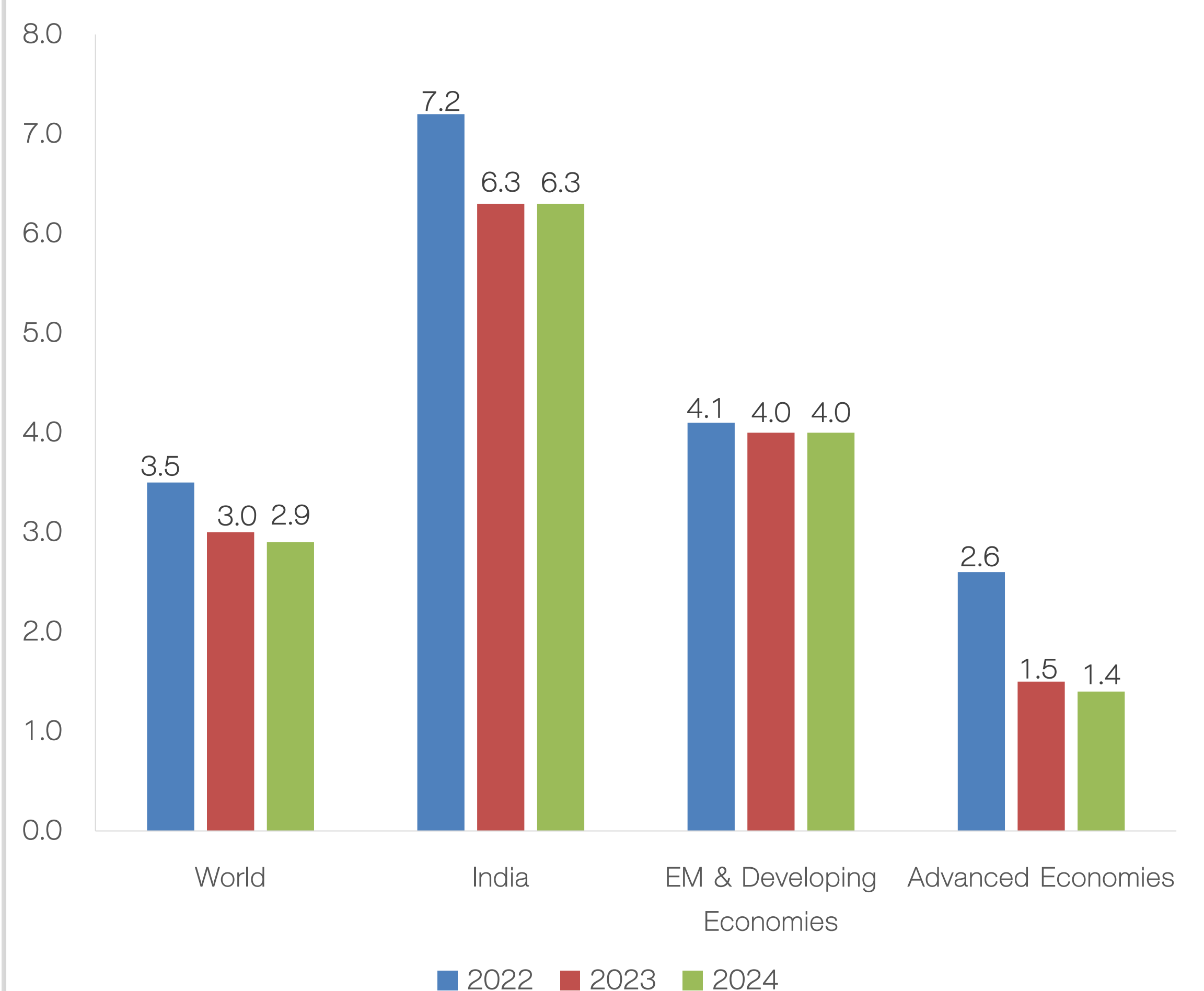
India CPI & Food Inflation



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory

Figure 6

Growth Projection as of October 2023





Source: IMF, LH Bank Advisory

MARKET RECOMMENDATION

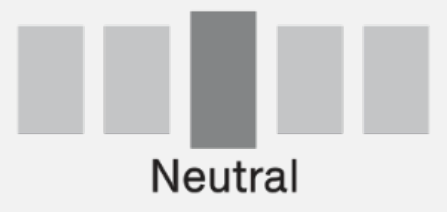



Equity

<p>US</p> 	<p>K-USA-A(A) AFMOAT-HA</p>	<p>เฟดคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ระดับ 5.25-5.50% ตามที่ตลาดคาดและมีมุมมองเชิงบวกต่อภาพการเติบโตทางเศรษฐกิจ ขณะที่ตัวเลขประมาณการ GDP ไตรมาส 3 ครั้งแรกอยู่ที่ 4.9%QoQ สูงกว่าที่ตลาดคาดที่ 4.3% และดัชนี Core PCE เดือนกันยายน อยู่ที่ 3.7%YoY สอดคล้องกับที่ตลาดคาด และชะลอตัวลงต่ำสุดนับตั้งแต่เดือนพฤษภาคม 2021 ทาง LH Bank Advisory ประเมินว่าแรงกดดันจาก Bond Yield จะค่อยๆ ลดลง จึงเป็นจังหวะที่ดีในการเข้าทยอยสะสม Quality Growth</p>
<p>Europe</p> 	<p>EHD KT-EUROSM</p>	<p>ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวลงจากความกังวลต่อสถานการณ์ความขัดแย้งในตะวันออกกลางที่ทวีความรุนแรงมากขึ้น ประกอบกับภาพรวมเศรษฐกิจที่ชะลอตัว สะท้อนผ่าน Composite PMI ของยูโรโซนที่ลดลงสู่ระดับ 46.5 จุดในเดือนตุลาคม จาก 47.2 จุดในเดือนก่อนหน้า ซึ่งต่ำกว่าระดับ 50 จุด เป็นเดือนที่ 5 ติดต่อกัน ขณะที่ ECB มีมติคงดอกเบี้ยในการประชุมรอบล่าสุด โดย ECB ส่งสัญญาณว่าจะคงนโยบายการเงินไว้ตามเดิมต่อไป ท่ามกลางภาวะเศรษฐกิจอ่อนแอในยูโรโซน ทางเราจึงยังคงมุมมองเป็นกลางในการลงทุนหุ้นยุโรป</p>
<p>Japan</p> 	<p>SCBJAPAN(A) TMBJPNAE</p>	<p>ค่าเงินเยนญี่ปุ่นอ่อนค่าลง หลังธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) ตรึงอัตราดอกเบี้ยนโยบายระยะสั้นที่ระดับ -0.1% พร้อมทั้งประกาศปรับนโยบายควบคุมเส้นอัตราผลตอบแทนพันธบัตร (YCC) โดยเพิ่มความยืดหยุ่นให้ 10Y Bond Yield เคลื่อนไหวเกิน 1% ได้เล็กน้อย โดยประกาศให้ 1% เป็น reference rate แทน upper limit เราจึงยังคงมุมมองเชิงบวก จากการที่ BOJ ยังไม่ได้ใช้นโยบายการเงินแบบตึงตัว อย่างไรก็ตาม คาดว่า BOJ จะเริ่มปรับนโยบายการเงินให้ตึงตัวขึ้นในต้นปีหน้า</p>
<p>China</p> 	<p>ABCA-A UOBSSGC</p>	<p>ทางการจีนได้ประกาศจะออกพันธบัตรรัฐบาลเพิ่มเติมอีก 1 ล้านล้านหยวน (1.37 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐ) ในไตรมาส 4 ปีนี้ เพื่อปรับปรุงโครงสร้างพื้นฐานของประเทศ การออกพันธบัตรดังกล่าวจะทำให้การขาดดุลงบประมาณปี 2023 ขยับขึ้นจาก 3% เป็น 3.8% โดยเงินที่ได้จากการออกพันธบัตรจะถูกโอนไปให้รัฐบาลท้องถิ่น เพื่อช่วยลดภาระด้านการคลังของรัฐบาลท้องถิ่น เราคาดว่าความเชื่อมั่นของนักลงทุนในตลาดหุ้นจีนจะค่อยๆ ดีขึ้น หนุนโดยแนวโน้มเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวและมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาล สำหรับนักลงทุนในระยะยาวสามารถทยอยสะสม</p>
<p>India</p> 	<p>KT-INDIA-A TMBINDAE</p>	<p>กิจกรรมทางเศรษฐกิจภาคการผลิตและบริการยังคงแข็งแกร่ง สะท้อนจากดัชนีรวม PMI อยู่ที่ระดับ 61.0 จุด ในเดือนกันยายน โดยดัชนีอยู่เหนือระดับ 50 จุดเป็นเดือนที่ 26 ติดต่อกัน ประกอบกับสินเชื่อนาคราของอินเดียเพิ่มขึ้น 19.3%YoY ในเดือนตุลาคม และเติบโตในระดับ 19-20% ต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 7 เป็นสัญญาณบ่งชี้การบริโภคภายในประเทศที่เติบโตอย่างแข็งแกร่ง และการลงทุนด้านโครงสร้างพื้นฐานของภาครัฐเป็นปัจจัยหนุนการขยายตัวของภาคอุตสาหกรรม ทางเราจึงยังคงมุมมองเชิงบวกต่อการเติบโตทางเศรษฐกิจของอินเดีย</p>
<p>Vietnam</p> 	<p>PRINCIPAL VNEQ-A LHVN-A</p>	<p>ตลาดเวียดนามได้ปรับฐานลงมาประมาณ 15% จากจุดสูงสุดในเดือนกันยายนที่ผ่านมา จากแรงขายทำกำไรหลังจากทางการเวียดนามปรับการเติบโตของ GDP ปีนี้ลงสู่ระดับ 5% ต่ำกว่าเป้าหมายที่ 6.5% ประกอบกับการออกตัวเงินคลังของธนาคารกลาง เพื่อควบคุมสภาพคล่องและคุมเสถียรภาพค่าเงินดอง ส่งผลให้ Forward PE ในปัจจุบันอยู่ที่ระดับ 11.5 เท่า ซึ่งต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปีที่ระดับ 14 เท่า ถือว่า Valuation อยู่ในระดับที่น่าสนใจ ประกอบกับปัจจัยพื้นฐานยังคงแข็งแกร่ง โดย GDP ในไตรมาส 3 ขยายตัว 5.3%YoY จึงมองเป็นโอกาสสะสมเมื่อปรับฐาน</p>
<p>Thailand</p> 	<p>LHSTRATEGY-A ABSM</p>	<p>คาดหุ้นบางกลุ่มจะปรับตัวดีขึ้นจากการฟื้นตัวของภาคอุตสาหกรรมโลก และมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจจีนที่มีความชัดเจนมากขึ้น อย่างไรก็ตาม ทางด้าน อปท. ปรับอัตราดอกเบี้ยพันธบัตรไทยปี 66 ที่ระดับ 2.7% - 2.8% จากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐ ซึ่งความล่าช้าของนโยบายภาครัฐ ทำให้ทาง LH Bank Advisory มองตลาดหุ้นไทยยังถูกกดดันในระยะสั้น</p>

Fixed Income

<p>Domestic Bond</p> 	<p>KKP PLUS LHSTPLUS-A</p>	<p>เนื่องจากอัตราผลตอบแทนตราสารหนี้ไทยยังคงอยู่ในระดับสูง และจากการประชุม กนง. เดือน ก.ย. มองว่าอยู่ในระดับเหมาะสมแล้ว จึงมีโอกาสด้านการประชุมครั้งถัดไปเดือน พ.ย. มีแนวโน้มคงอัตราดอกเบี้ย อย่างไรก็ตาม นักลงทุนต่างประเทศยังคงขายพันธบัตรไทยออก ทำให้ส่งผลต่ออัตราผลตอบแทนตราสารหนี้ระยะยาวเพิ่มขึ้น ดังนั้นทาง LH Bank Advisory แนะนำให้ลงทุนในกองทุนรวมพันธบัตรรัฐบาลไทยและตลาดเงิน เพื่อป้องกันความเสี่ยงจากความผันผวนของพอร์ต</p>
<p>Foreign Bond</p> 	<p>MUBOND-A TMBGINCOME</p>	<p>จากการเปิดเผยตัวเลข Core PCE Price Index (MoM) ออกมาสูงสุดในรอบ 4 เดือน สะท้อนถึงความเสี่ยงด้านเงินเฟ้อที่มีโอกาสกลับมาปะทุอีกครั้ง เป็นเหตุให้ Fed มีโอกาสกลับมาปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอีก ส่งผลให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรระยะยาวของสหรัฐปรับตัวสูงขึ้น ดังนั้น LH Bank Advisory แนะนำลงทุนพันธบัตรหรือตราสารหนี้แบบผสมผสานทั้งระยะสั้นและระยะยาว ซึ่งระยะสั้นได้ประโยชน์จากเฟดที่มีโอกาสปรับขึ้นดอกเบี้ยหรือตรึงดอกเบี้ยไว้ในระดับสูง ขณะที่ระยะยาวใช้รับมือกับวิกฤตเศรษฐกิจที่จะมาถึงทำให้มีโอกาสสร้างกำไรจากส่วนต่างราคาได้อีกด้วย</p>

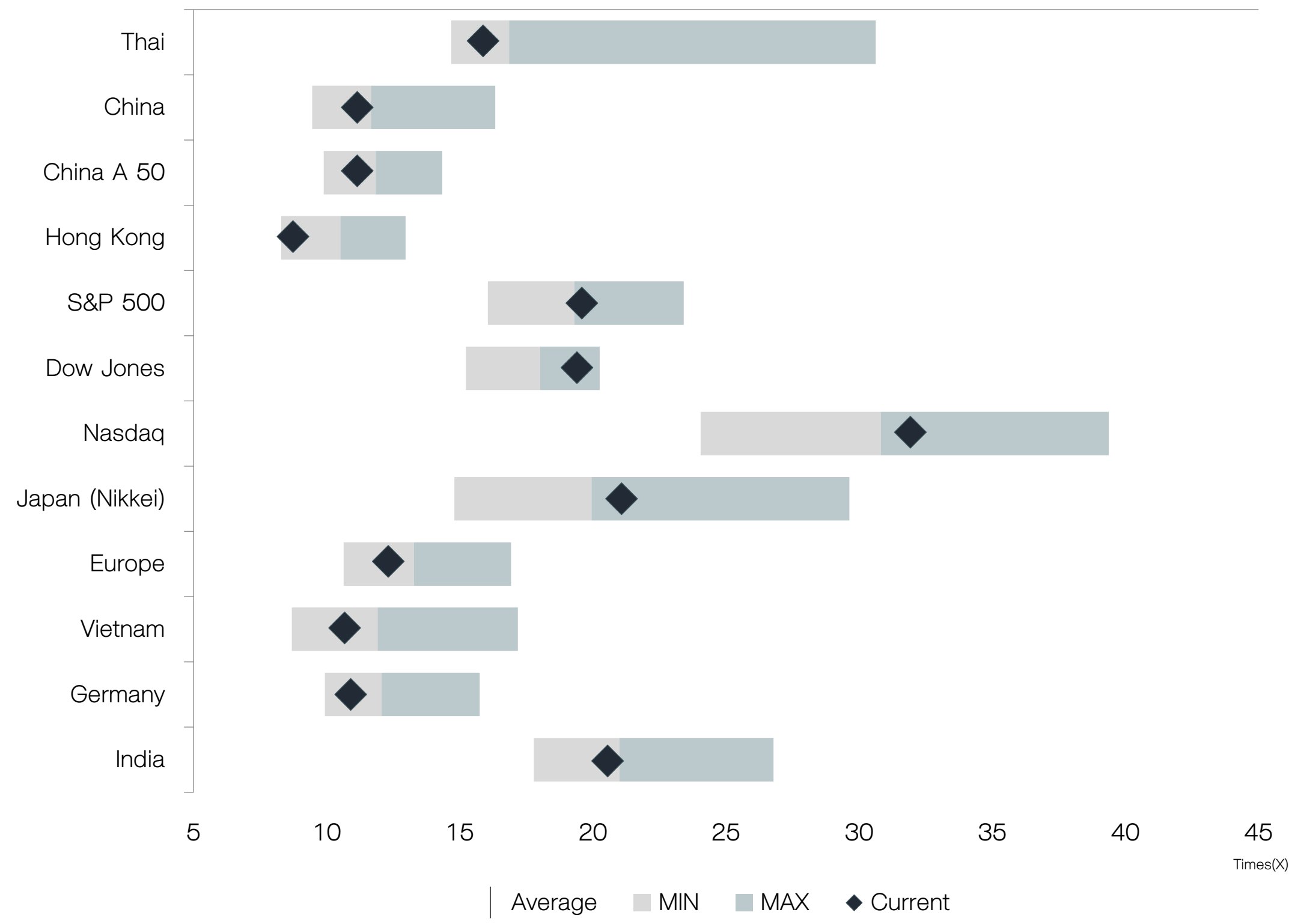
Alternative Asset

<p>Property/REIT</p> 	<p>KT-PROPERTY-A</p>	<p>จากที่ Fed ส่งสัญญาณมีโอกาสปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเพิ่มเติม และไม่มีแนวโน้มที่จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยในเร็วนี้ ส่งผลให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ อยู่ในระดับสูง ส่งผลให้บรรยากาศตลาดอสังหาฯ ทวีโลกยังคงชะลอตัว หลังอุปสงค์การเช่าและขยายการลงทุนก่อสร้างของอสังหาฯ ปรับลดลงรับผลกระทบของอัตราดอกเบี้ยสูง ซึ่ง LH Bank Advisory มีมุมมองชะลอการลงทุนในอสังหาฯ</p>
<p>Gold</p> 	<p>SCBGOLDH</p>	<p>จากทองคำแตะ \$2,000/Oz อีกครั้ง จากประเด็นความเสี่ยงภูมิรัฐศาสตร์ ส่งผลให้ความต้องการสินทรัพย์ปลอดภัยเพิ่มสูงขึ้น ขณะที่ได้แรงหนุนจากการแข็งค่าของดัชนี Dollar Index ที่เริ่มจำกัด ทำให้ราคาทองคำมีแนวโน้มเคลื่อนไหวแบบ sideway up ทาง LH Bank Advisory จึงแนะนำทยอยสะสมทองคำ</p>
<p>Oil</p> 	<p>KT-ENERGY</p>	<p>OPEC ผลิตน้ำมันเพิ่มขึ้นติดต่อกันเป็นเวลา 3 เดือน ส่งผลให้อุปทานน้ำมันมีมากขึ้น และความผ่อนคลายระยะสั้นจากปัจจัยภูมิรัฐศาสตร์แม้ว่ายังมีความรุนแรงอยู่ แต่ไม่ได้ขยายวงกว้างออกไปมาก ประกอบกับเศรษฐกิจยุโรปที่มีแนวโน้มอ่อนแรงลง กดดันอุปสงค์น้ำมัน จึงทำให้ราคาน้ำมันปรับตัวลดลง อย่างไรก็ตาม LH Bank Advisory มองราคาน้ำมันอาจปรับตัวขึ้น หากความรุนแรงของสงครามขยายวงกว้าง</p>
<p>Thematic</p> 	<p>LHSEMICON-A</p>	<p>กลุ่ม Semiconductor มีโอกาสผันผวน เนื่องจาก Capex Cycle ที่กลุ่มโรงงานจะต้องเร่งลงทุนโรงงานใหม่ในระยะ 1 - 3 ปีข้างหน้า รวมถึงอุปสงค์จากอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ที่เริ่มชะลอตัวลงตามทิศทางเศรษฐกิจโลกในระยะข้างหน้า อย่างไรก็ตามทาง LH Bank Advisory มีมุมมองว่าจะมี S-Curve ใหม่จากกลุ่มรถยนต์ไฟฟ้า อุปกรณ์อัจฉริยะ และโครงข่ายการสื่อสาร จึงแนะนำทยอยสะสม</p>

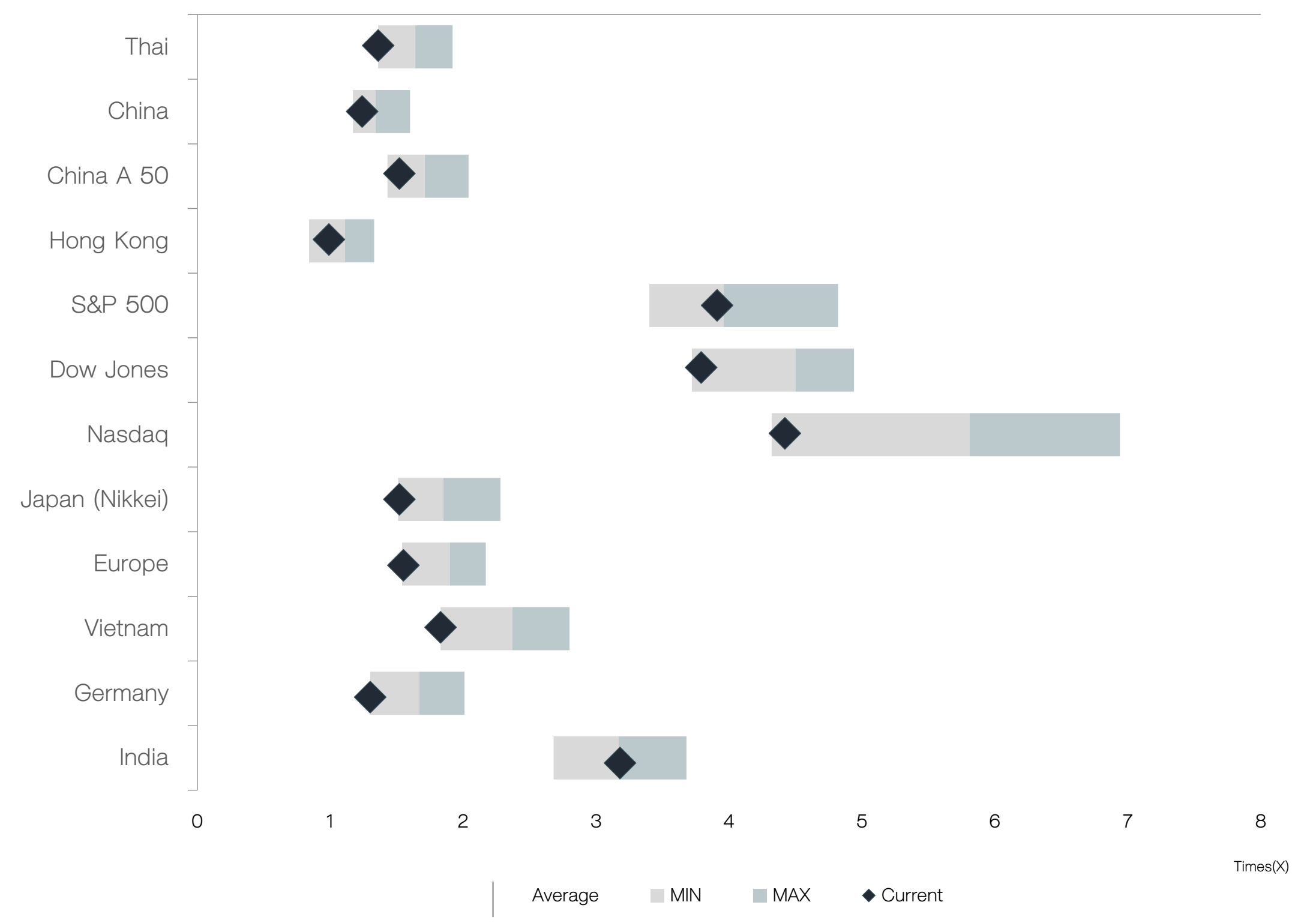


MARKET EVENT AND VALUATION

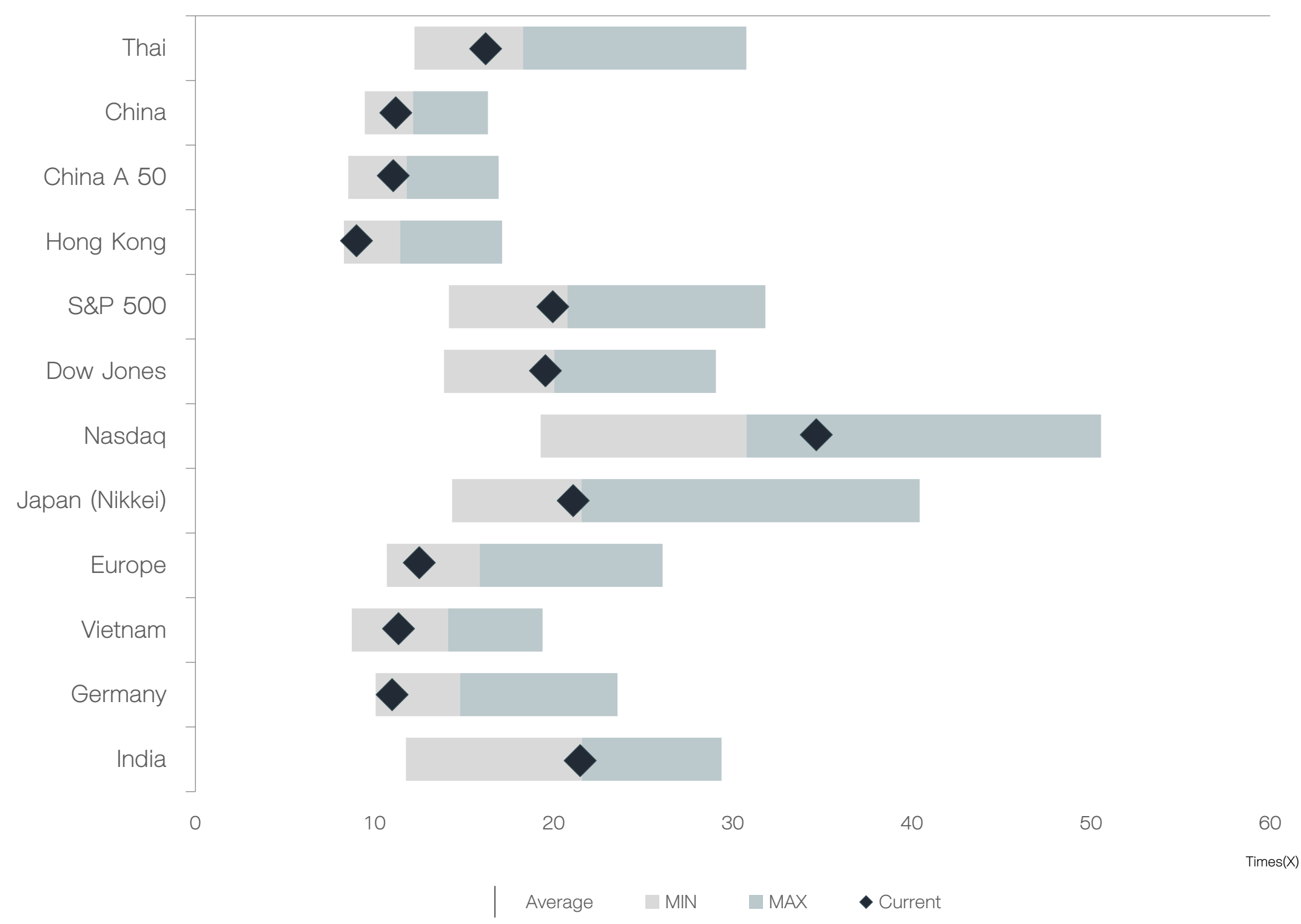
2Y Forward Price-to-Earnings Ratio



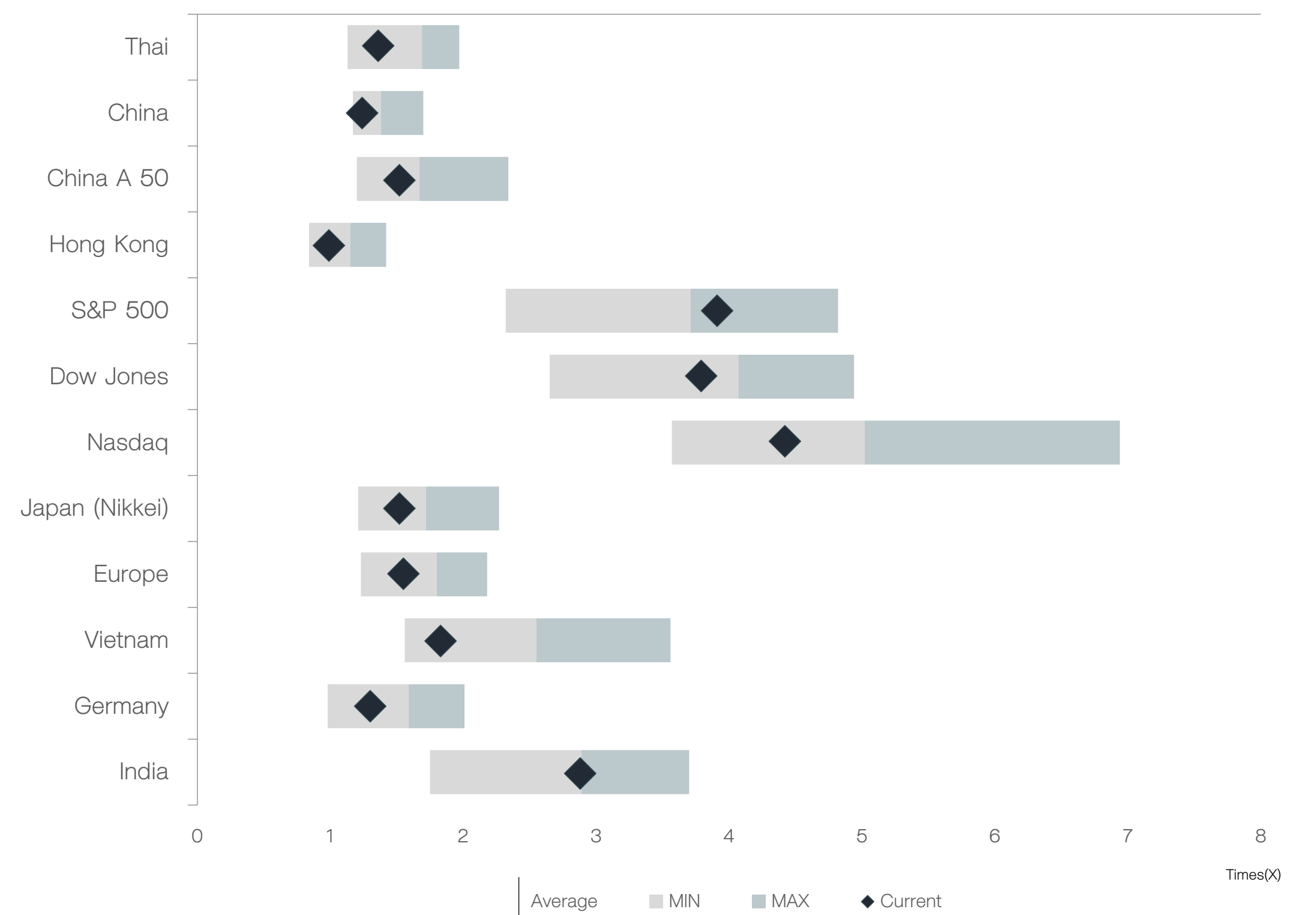
2Y Forward Price-to-Book Value Ratio



5Y Forward Price-to-Earnings ratio



5Y Forward Price-to-Book Value ratio



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory as of 2 NOV 2023

THANK YOU



ดาวน์โหลดและลงทุนในกองทุนรวม
ผ่านแอปฯ Profita ได้แล้ว วันนี้!

Profita

by LH BANK

ห้ามพลาด!

1 พ.ค. 66 – 31 ธ.ค. 66

โปรฯ สุดคุ้ม

Free Fund Back

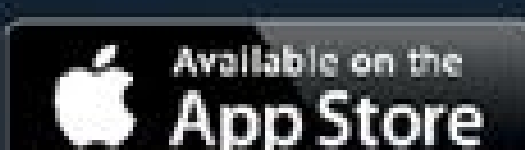
รับกองทุน **LHGROWTH-A**

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!