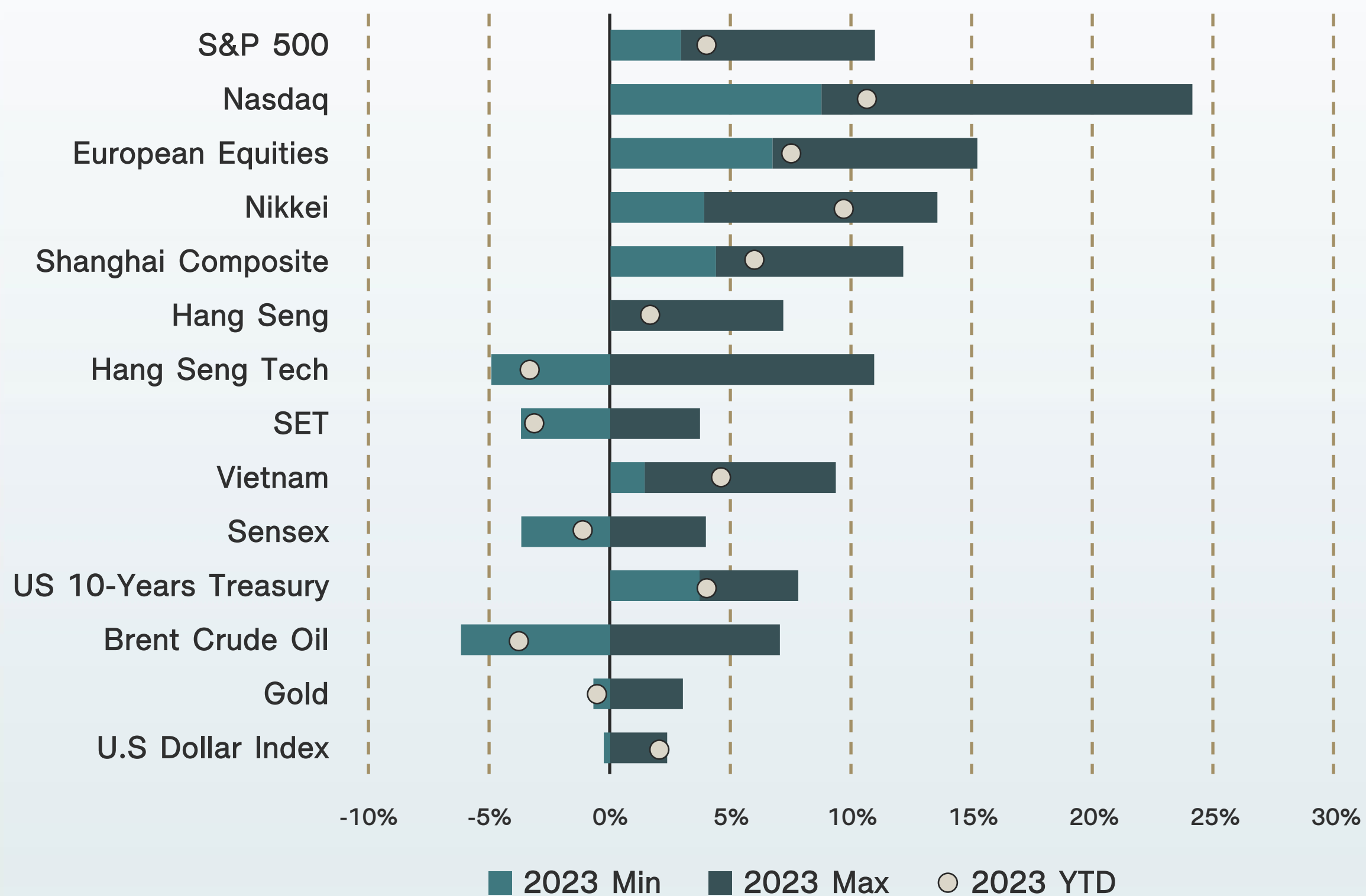


หัวข้อรายได้ไม่แข็ง

📅 13.03.2023

ASSETS IN REVIEW

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



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory as of 9 Mar 2023



ASSET ALLOCATION



มุมมองการลงทุนประจำสัปดาห์

จากการประชุมใหญ่ของสองสภาที่จะจัดขึ้นในวันที่ 5 มี.ค. ปธน.ลี จิ้นผิง ได้ประกาศเร่งเพิ่มตำแหน่งงานและการผลักดันอุตสาหกรรมวิทยาศาสตร์และเทคโนโลยี พร้อมกับกำหนดเป้าหมายอัตราดอกเบี้ยโตเศรษฐกิจจีน 2023 ขยายตัวที่ 5% ทำให้ทาง LH Bank Advisory ประเมินว่าจะมีแรงขายทำกำไรในระยะสั้นและใช้จังหวะปรับฐานนี้เข้าสะสม เพราะผลการประชุมดังกล่าวออกมาเป็นไปตามที่ตลาดคาด ขณะที่เวลาเดียวกันนี้แรงกดดันจากค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ที่แข็งค่า จากผลของส่วนต่างระหว่างดอกเบี้ยสหรัฐฯกับจีนที่มีแนวโน้มกว้างขึ้น

สถานการณ์เวียดนามในปัจจุบัน มีประเด็นการผิคนัดชำระหนี้ซึ่งสร้างความเสียหายต่อเศรษฐกิจ ทำให้ทาง รัฐบาลออกมาตรการขยายระยะเวลาอายุคงเหลือของตราสารหนี้ได้สูงสุด 2 ปี รวมถึงกรณีที่ไม่อาจจะสามารถไถ่ถอนได้ตามกำหนดระยะเวลา ดังนั้นในระยะสั้น ทาง LH Bank Advisory แนะนำหลีกเลี่ยงการเก็งกำไรในตลาดหุ้นเวียดนาม เพราะยังมีโอกาสปรับฐานแรงอยู่ เพราะความตึงตัวของตลาดตราสารหนี้ ขณะที่นักลงทุนระยะยาว สามารถเข้าสะสมเนื่องจากมูลค่าถูก และอัตราขยายตัวทางเศรษฐกิจ ที่เฉลี่ยปีละ 6% ทั้งนี้เป้าหมายของดัชนีเวียดนามปี 2023 อยู่ที่ระดับ 868-1,302 จุด แนะนำกลยุทธ์ Market Neutral เพื่อปกป้องตลาดขาลงและสามารถสร้างผลตอบแทนภายใต้ความผันผวนต่ำ

HOT ISSUE TO WATCH IN THIS WEEK

อัปเดตเต็มเหนี่ยว กระตุ้นมังกรจีน

จากการประชุมใหญ่ของสองสภาที่จะจัดขึ้นในวันที่ 5 มี.ค. ปธน.สี จิ้นผิง ได้ประกาศเร่งเพิ่มตำแหน่งงานและการผลักดันอุตสาหกรรมวิทยาศาสตร์และเทคโนโลยี รวมถึง เทคโนโลยีอวกาศ เพื่อใช้ทรัพยากรที่มีในประเทศได้อย่างเต็มประสิทธิภาพและสามารถพึ่งพาตัวเองได้อย่างยั่งยืน พร้อมกับกำหนดเป้าหมายอัตราการเติบโตเศรษฐกิจจีนปีนี้ที่ 5% ทาง LH Bank Advisory ประเมินว่า จีนจะทยอยประกาศแพ็คเกจกระตุ้นเศรษฐกิจ ซึ่งหากพิจารณาจากการตั้งเป้าขาดดุลการคลังที่ 3% พร้อมกับกำหนดโควตาการออกพันธบัตรพิเศษของรัฐบาลท้องถิ่นอยู่ที่ 3.8 ล้านล้านหยวน (550 พันล้านดอลลาร์) ซึ่งทั้งสองของมาตรการสูงกว่าเป้าหมายที่ถูกกำหนดจากปีก่อนเล็กน้อย แต่ถือว่าเป็นการให้แต่ละพื้นที่สามารถระดมทุนและลงทุนก่อสร้างโครงสร้างพื้นฐาน เพื่อเพิ่มตำแหน่งงานและกระตุ้นเศรษฐกิจท้องถิ่นให้เติบโต ดังนั้นจึงบ่งชี้ว่าการใช้การจับจ่ายภาครัฐฯ คือตัวแปรสำคัญที่กระตุ้นให้เศรษฐกิจแดนมังกรฟื้นตัว

ในขณะเดียวกันด้วยความชัดเจนของเป้าหมายการประชุมสองสภาที่เน้นการเติบโต ทำให้แนวโน้มดัชนีภาคการผลิตและบริการเงินกลับมาอยู่เหนือ 50 จุดอีกครั้ง และสะท้อนว่าเศรษฐกิจจีนหลังจากนี้จะขยายตัวต่อไปได้พร้อมกับเมื่อพิจารณาจากปริมาณสินเชื่อ (China Bloomberg Credit Impulse Index) ส่งสัญญาณเริ่มหลุดพ้นจากวัฏจักรการลดหนี้ของจีนแล้ว และอีกทั้งแนวโน้มของสินเชื่อใหม่เริ่มกลับมาเร่งตัวขึ้นทำให้อัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจจีนมีโอกาสเข้าถึงเป้าหมาย 5% สวนทางกับอัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจโลก ที่ประมาณการไว้เพียง 2.9% ในปี 2023

ดังนั้นกลยุทธ์การลงทุนในตลาดหุ้นจีนแบ่งเป็น 2 ช่วงเวลา คือในระยะสั้นและระยะยาว

1. ในระยะสั้นยังมีแรงกดดันจากค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ที่แข็งค่าจากผลของการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของสหรัฐฯ ทำให้เมื่อเปรียบเทียบกับอัตราดอกเบี้ยนโยบายของจีน จึงมีแนวโน้มกว้างขึ้น ประกอบกับการประกาศเป้าหมายการเติบโตทางเศรษฐกิจที่ 5% เป็นระดับที่ตลาดคาดไว้ ทำให้ตลาดจะเผชิญแรงขายทำกำไรก่อน ทั้งนี้ทาง LH Bank Advisory แนะนำเข้าสะสม โดยเน้นเลือกการลงทุนหุ้นที่ได้ประโยชน์จากนโยบายการคลังที่กระตุ้นการบริโภคในแผ่นดินใหญ่ (A-Share) และหุ้นกลุ่มส่งออกที่ได้ประโยชน์จากการอ่อนค่าของค่าเงินหยวน
2. สำหรับในระยะยาวด้วยทาง LH Bank Advisory คาดว่าแพ็คเกจกระตุ้นเศรษฐกิจนี้ จะมุ่งเน้นการกระตุ้นด้านการผลิตของอุตสาหกรรมเทคโนโลยี อย่าง รถยนต์ไฟฟ้า และพลังงานสะอาด เพราะเป็นกลุ่มเป้าหมายที่รัฐบาลจีนให้ความสำคัญ เพื่อให้กลายเป็นเจ้าตลาดของโลก ซึ่งกลุ่มเติบโตดังกล่าวนี้สามารถสร้างผลตอบแทนที่โดดเด่นให้แก่พอร์ตการลงทุนในระยะยาวได้

Figure 1 : China sets GDP target of 'around 5%' for 2023

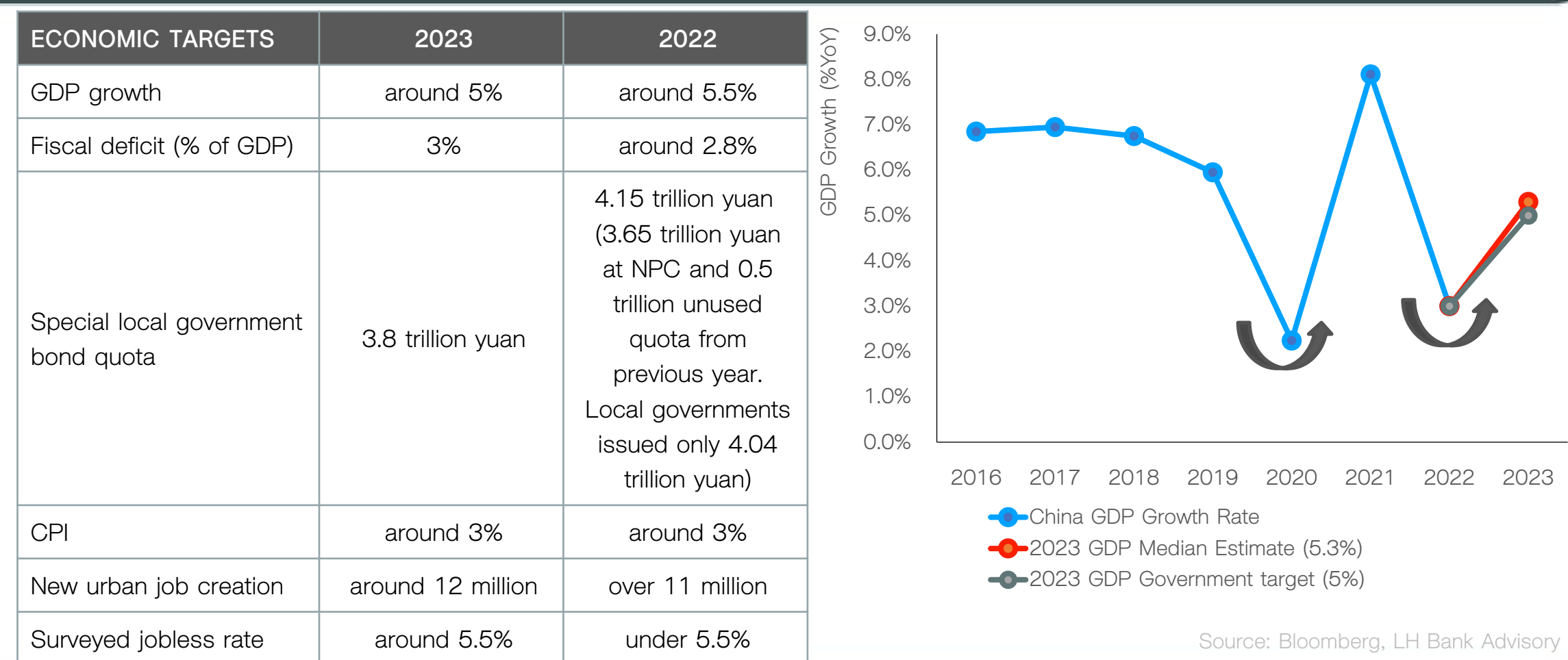
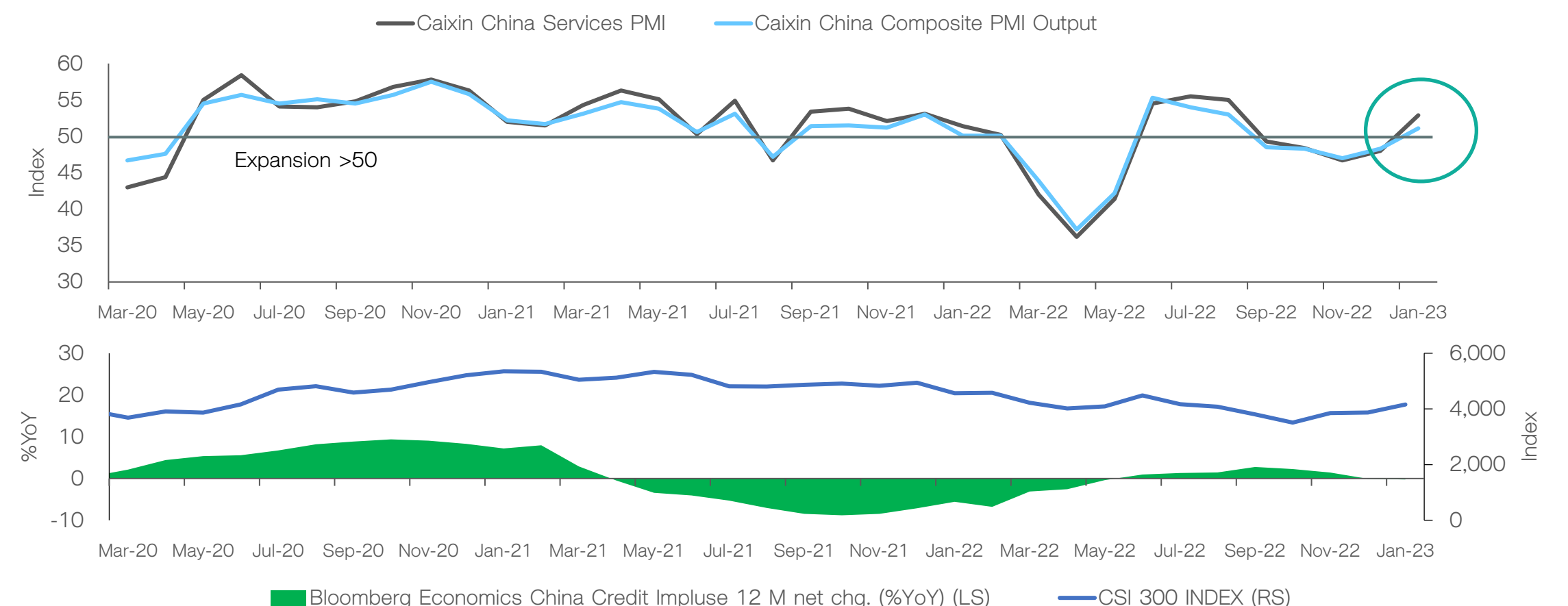


Figure 2 : PMI Index V.S. China Credit Impulse 12-month



HOT ISSUE TO WATCH IN THIS WEEK

เวียดนามกับการขยายหนี้ 2 ปี... ข่าวดีหรือข่าวร้าย

เราคงจะได้ข่าวกันมาบ้างแล้วเกี่ยวกับประเด็นการผิดนัดชำระหนี้ของบริษัทต่างๆในช่วงที่ผ่านมา ไม่ว่าจะเป็น Novaland ซึ่งเป็นบริษัทผู้พัฒนาอสังหาริมทรัพย์อันดับต้นๆ ของเวียดนาม และยังมีอีกหลายบริษัทที่เริ่มทยอยประกาศผิดนัดชำระหนี้กันไปตามๆกันตั้งแต่ช่วงต้นปี ซึ่งถือเป็นหนึ่งในสัญญาณที่สะท้อนได้ว่านโยบายต่างๆที่รัฐบาลเวียดนามได้มีการประกาศใช้เพื่อแก้ไขปัญหาอสังหาริมทรัพย์ที่พุ่งสูง เริ่มส่งผลกระทบต่อสภาพคล่องของธุรกิจเป็นวงกว้างมากขึ้น โดยสาเหตุหลักๆที่ทำให้สถานการณ์ในปัจจุบันยังคงน่ากังวลนั้นมาจาก 2 ปัจจัยได้แก่

- การกระจุกตัวของกลุ่มผู้ออกตราสาร (Concentration of issuers) ซึ่งในปัจจุบัน กลุ่มที่เป็นผู้ออกหุ้นกู้ส่วนใหญ่จะอยู่ในกลุ่มธุรกิจอสังหาริมทรัพย์และกลุ่มธุรกิจการเงิน ซึ่งทั้ง 2 กลุ่มนี้ค่อนข้างที่จะมีความสำคัญและมีส่วนเกี่ยวข้องกับธุรกิจและเศรษฐกิจภายในประเทศเวียดนามค่อนข้างมาก
- อายุคงเหลือเฉลี่ยของตราสารหนี้ (Average issuing tenor) โดยเฉพาะในกลุ่มอสังหาฯ, กลุ่มหลักทรัพย์ และกลุ่มธุรกิจก่อสร้าง ที่ส่วนใหญ่มีอายุคงเหลือเฉลี่ยอยู่ที่ประมาณ 1-3 ปี ซึ่งก็จะทำให้บางบริษัทที่มีปัญหาในเรื่องของการ Financing อาจจะต้องเผชิญกับปัญหาการผิดนัดชำระหนี้ภายในปี 2023 - 2024 เนื่องจากรัฐบาลเริ่มออกมาตรการควบคุมการออกหุ้นกู้ที่เข้มงวดมากขึ้นตั้งแต่ช่วงต้นปี 2022 ที่ผ่านมา

อย่างไรก็ตาม เพื่อแก้ปัญหาทั้ง 2 ข้างต้น ภาครัฐเวียดนามจึงได้ออกมาตรการช่วยเหลือเพิ่มเติม ได้แก่ การให้วงเงินสนับสนุนธุรกิจอสังหาฯที่ขาดแคลนสภาพคล่องผ่านธนาคารของรัฐ และได้มีการขยายระยะเวลาอายุคงเหลือของตราสารหนี้ได้สูงสุด 2 ปี รวมถึงกรณีที่ไม่อาจจะสามารถไถ่ถอนได้ตามกำหนดระยะเวลา ก็สามารถที่จะชำระด้วยสินทรัพย์อื่นๆที่กิจการนั้นๆถือครองอยู่ได้ ทั้งนี้ต้องได้รับการอนุมัติจากผู้ถือครองตราสารหนี้ (Bond Holder) เสียก่อน

ดังนั้น จากสถานการณ์ในปัจจุบัน ทำให้ทาง LH Bank Advisory มองว่า แม้รัฐบาลอาจจะไม่สามารถแก้ปัญหาอสังหาฯได้ทันที และอาจจะไม่สามารถลดความเสี่ยงของการผิดนัดชำระหนี้ของกลุ่มธุรกิจอสังหาฯในอีก 2 ปีข้างหน้าได้หากมีการเลื่อนการชำระออกไป เนื่องจากการ Financing ของธุรกิจดังกล่าวได้ลดน้อยลงไปจากมาตรการควบคุมการออกหุ้นกู้ในช่วงที่ผ่านมา

แต่ก็เป็น การบรรเทาปัญหาและลดแรงกดดันในเรื่องของการขาดแคลนสภาพคล่องของกลุ่มธุรกิจต่างๆลงไปได้ รวมถึงยังทำให้นักลงทุนคลายความกังวลมากขึ้น เนื่องจากยังคงมีความหวังที่จะได้รับสินทรัพย์อื่นๆแทนกรณีการผิดนัดชำระด้วยเงินสดด้วย ซึ่งก็น่าจะทำให้ตลาดคลายความกังวลเกี่ยวกับการประเด็นในเรื่องนี้ไปได้ชั่วระยะเวลาหนึ่ง

Figure 3 : Vietnam Property Developer Delays Bond Payment & Total Bond Value by Sector

Several Vietnam Issue have delayed bond payments		
	Sector	New Payment Date
BCG Energy	Energy	Jun.30
Hoang Anh Gia Lai	Football	2Q
Hung Thinh	Real estate	Mar.31
Sunshine	Real estate	None given
Tan Hoang Minh	Real estate	None given
Van Thinh Phat	Real estate	None given

Issuing value by sector in 2022 compared to 2021 (Unit : bil VND)			
Sector	2022	2021	%YoY
Real estate	51,979	270,140	-80.8%
Securities	5,648	22,504	-74.9%
Consumer Service	7,293	40,127	-81.8%
Consumer Goods	4,566	21,355	-78.6%
Energy	5,045	37,397	-86.5%
Agriculture	2,973	2,850	4.3%
Banking	136,772	236,053	-42.1%
Finance	9,984	22,838	56.3%
Construction	21,483	53,246	-59.6%
Industrial Production	6,945	21,666	-67.9%
Other	2,475	14,567	-83%
Total	255,163	742,743	-65.6%

Source: Bloomberg & VBMA, LH Bank Advisory

Figure 4 : Average issuing tenor & Bonds matured (2023 - 2024)



Source: Bloomberg & VBMA, LH Bank Advisory

HOT ISSUE TO WATCH IN THIS WEEK

เวียดนามกับการขยายหนี้ 2 ปี... ข่าวดีหรือข่าวร้าย

ทั้งนี้จากประเด็นในภาคอสังหาริมทรัพย์ รวมถึงความเสี่ยงของการผิดนัดชำระหนี้ของเวียดนามทำให้นักลงทุนเกิดความกังวลในการลงทุนดัชนีตลาดหุ้นเวียดนาม ซึ่งทาง LH Bank Advisory ต้องขอย้ำว่าด้วยบุคลิกของตลาดเวียดนามที่เป็น Frontier Market ตลาดจึงมีความผันผวนสูง อีกทั้งด้วยนโยบายจากรัฐบาลเวียดนามออกมาขยายเวลาชำระหนี้ 2 ปีนี้ไม่ได้เข้าไปแก้ประเด็นที่ตลาดอสังหาฯซบเซาได้

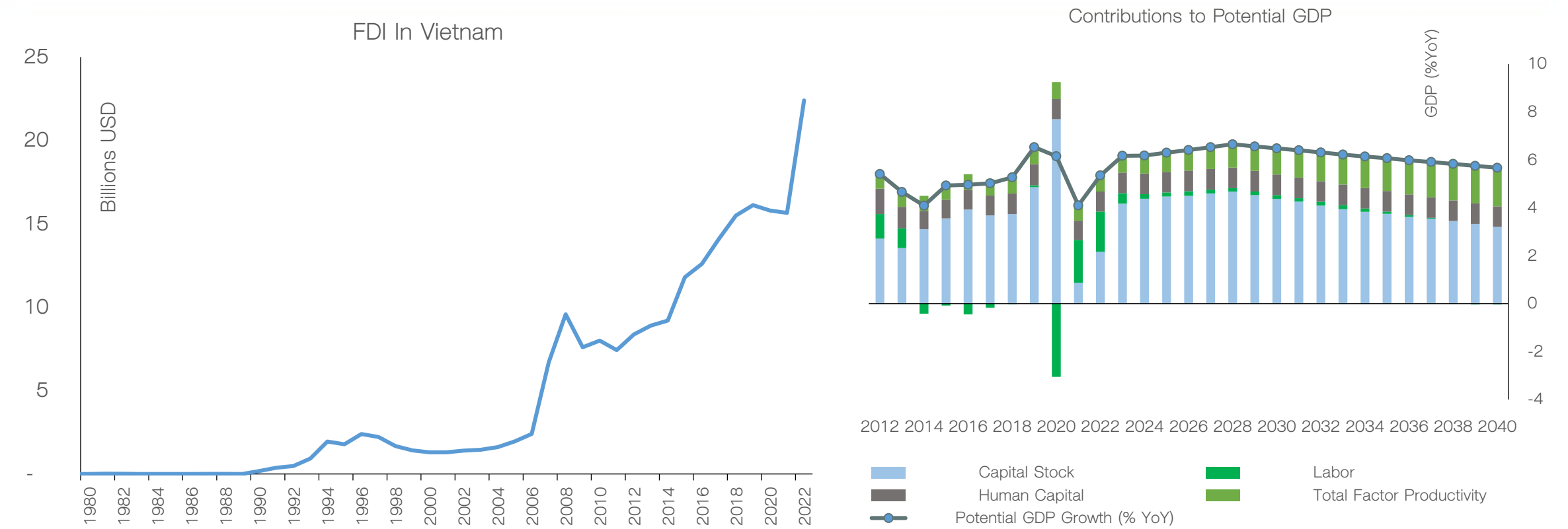
ดังนั้นในระยะสั้น ทาง LH Bank Advisory แนะนำหลีกเลี่ยงการเก็งกำไรในดัชนีตลาดหุ้นเวียดนาม ทั้งนี้คาดว่ายังมีปัจจัยที่ทำให้ตลาดหุ้นเวียดนามเกิดการปรับฐานแรงได้อยู่ คือ

- จากสภาพคล่องของตลาดตราสารหนี้ดั้งตัวของเวียดนาม ทำให้ภาคเอกชนจำเป็นต้องระมัดระวังการขยายการลงทุน พร้อมทั้งในส่วนของผู้ถือหุ้นที่ถูกยึดระยะเวลาต้องเผชิญกับการขาดสภาพคล่องไปด้วย จึงสร้างผลกระทบต่อผลผลิตมวลรวมประชาชาติเวียดนามให้หดตัว และตลาดจะปรับลดประมาณการกำไรตามมา
- จากส่วนต่างของอัตราดอกเบี้ยระหว่างเวียดนามกับสหรัฐฯ ยังคงเป็นประเด็นที่ทำให้เงินลงทุนต่างชาติ (Fund flow) ไหลออกจากสินทรัพย์สกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ดังนั้นจากปัจจัยนี้การดำเนินนโยบายปรับลดดอกเบี้ยของธนาคารกลางเวียดนามอาจเผชิญข้อจำกัด ส่งผลให้อุปสงค์ของตลาดอสังหาเวียดนามยังไม่ฟื้นตัว ทั้งนี้หากพิจารณาไปที่สัดส่วนมูลค่าของกลุ่มหุ้นอสังหา (Market Cap) คิดเป็น 16% ของมูลค่าตลาดดัชนีรวม ซึ่งการผันผวนของราคาหุ้นอสังหาฯ จึงส่งผลต่อตลาดหุ้นเวียดนามอย่างมีนัยสำคัญ

สำหรับนักลงทุนระยะยาว สามารถเข้าทยอยสะสมในดัชนีตลาดหุ้นเวียดนามในช่วงที่เกิดการปรับฐานเนื่องจากภาพรวมของปัจจัยพื้นฐานของเวียดนามยังมีความแข็งแกร่ง เพราะเวียดนามมีต้นทุนการดำเนินการผลิตที่ต่ำสุดเป็นอันดับ 2 ในบรรดา 9 ประเทศในเอเชีย และได้รับการประเมินว่ามีศักยภาพสูงในการพัฒนาด้านโลจิสติกส์ ทำให้เวียดนามยังมีศักยภาพที่ดึงดูดเงินลงทุนโดยตรงเพื่อตั้งฐานการผลิตเข้าสู่ประเทศและสนับสนุนอัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจให้ยังขยายตัวถึง 6% ต่อปีจนถึงปี 2035

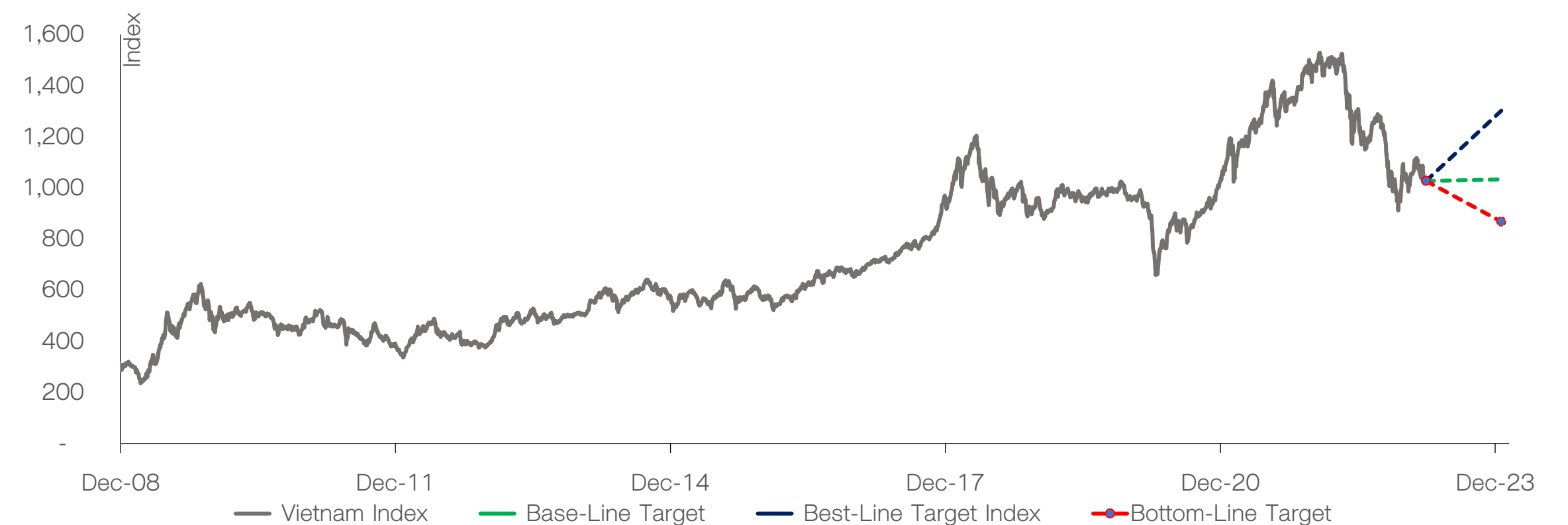
ขณะที่ด้วยระดับราคาดัชนีหุ้นเวียดนามปัจจุบันมีมูลค่าที่ Forward P/E ที่ถูก โดยอยู่ในระดับ 9.6 เท่า (-2SD จาก P/E เฉลี่ย 5 ปี) ทั้งนี้ทาง LH Bank Advisory ประเมินเป้าหมายของดัชนีเวียดนามปี 2023 อยู่ที่กรอบ 868-1,302 จุด

Figure 5 : Opportunity to generate long-term returns in Vietnam



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory

Figure 6 : Vietnam's Valuation



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory

MARKET RECOMMENDATION

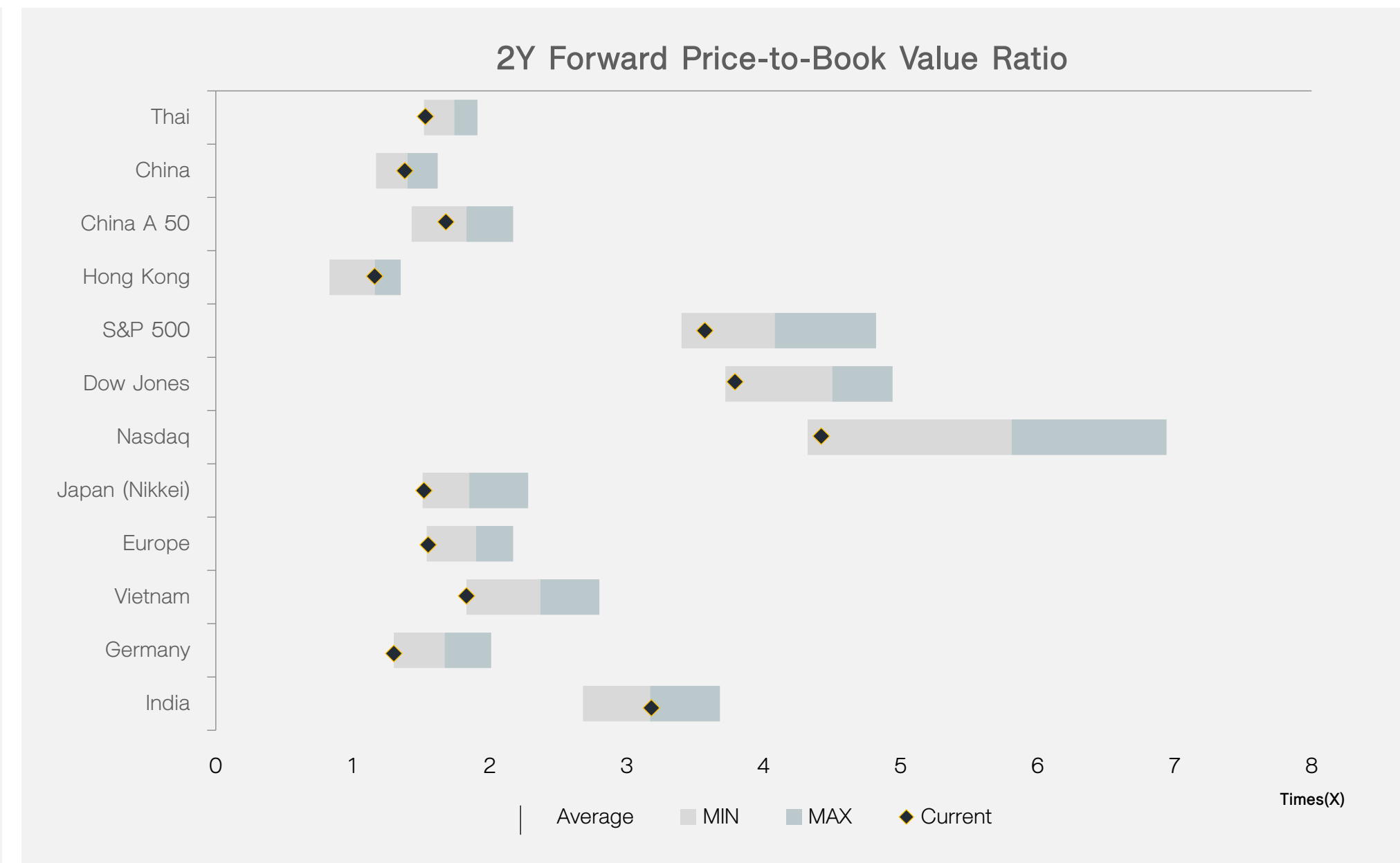
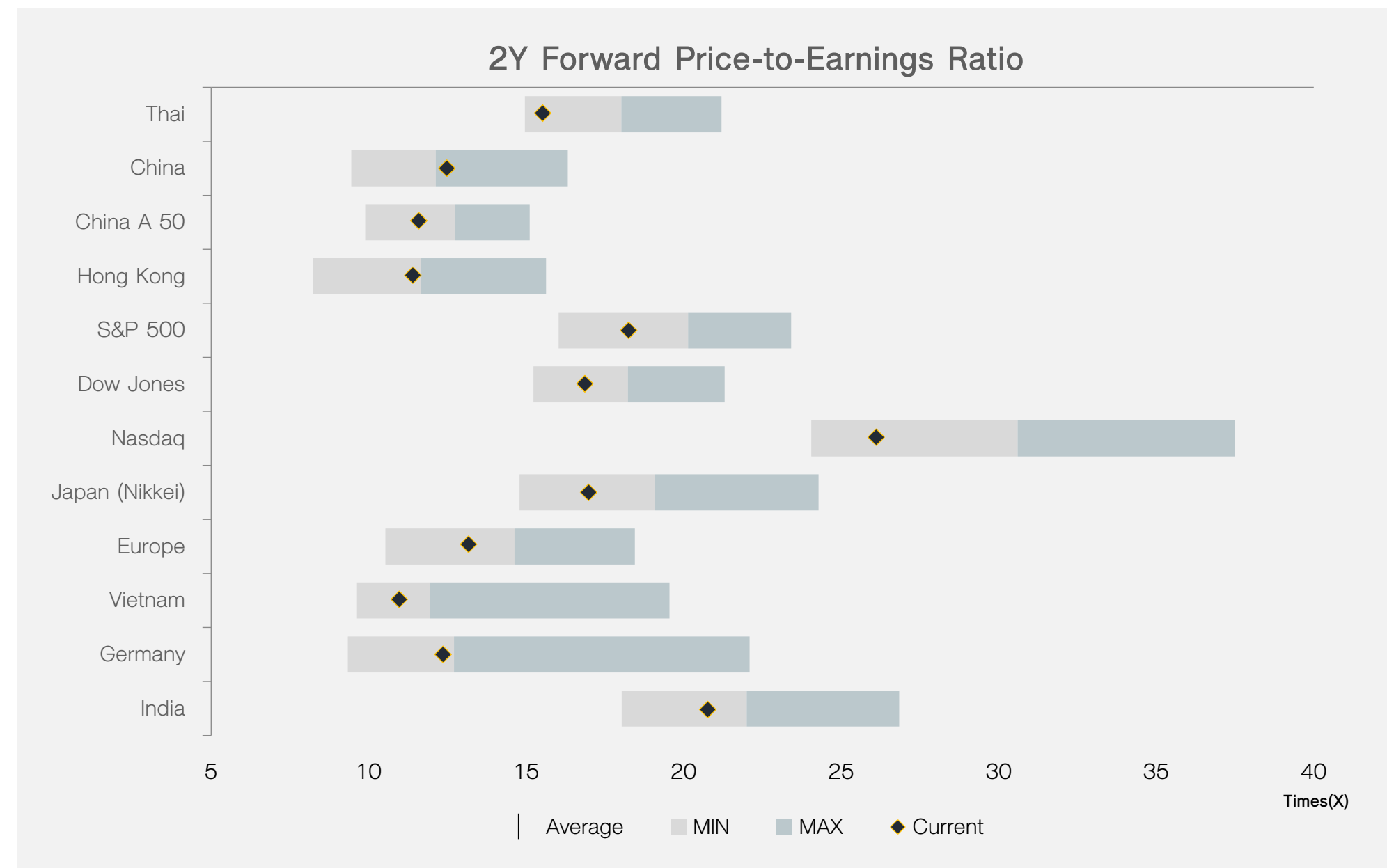
Asset Class	Selection	View	Comment
Foreign Equity	U.S.	Neutral	สัปดาห์นี้ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ผันผวนแรงรับรายงานอัตราเงินเฟ้อที่มีแนวโน้มกลับมาขยายตัวอันเป็นผลจากตลาดแรงงานที่ตึงตัวทำให้ค่าจ้างแรงงานสูงขึ้น อีกทั้งสัญญาณบ่งชี้การเกิดวิกฤตในสหรัฐอเมริกายังคงมีอยู่ โดยการเกิด Inverted Yield Curve (อัตราผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปีลบ 2 ปี) ห่างกันมากถึง 100 BPS ซึ่งเป็นการสะท้อนว่าตลาดคาดหวังอัตราดอกเบี้ยสหรัฐฯ ที่ถูกปรับขึ้นต่อเนื่องในปี 2023 และปิดโอกาสปรับลดลงในปีนี้ ทำให้อัตราดอกเบี้ยขาขึ้นของเศรษฐกิจยังหดตัวลง จากปัจจัยดังกล่าวมีโอกาสที่กำไรต่อหุ้นของสหรัฐฯ จะถูกปรับลดลงอีกครั้ง จึงคงมุมมองเป็นกลางต่อตลาดหุ้นสหรัฐฯ
	Europe	-1	อย่างไรก็ตามภาพรวมของยุโรปรายงานอัตราการว่างงานกับเงินเฟ้อเพิ่มขึ้นเล็กน้อย ทำให้อัตราการกลางยุโรป (อีซีบี) เดินหน้าปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในอัตรา 50BPS. เพื่อควบคุมเงินเฟ้อ ทั้งนี้ทาง LH Bank Advisory กังวลความเสี่ยงของประเทศสมาชิกที่มีหนี้สูงอย่างอิตาลี และโปรแลนด์ ที่จะเกิดการผิดนัดชำระหนี้ได้ จึงคงน้ำหนักเป็นลบต่อตลาดการลงทุนยุโรป
	Japan	Neutral	เศรษฐกิจญี่ปุ่นชะงักงันจากตัวเลขอัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจ (GDP) 2022 ออกมาที่ 0.1% (ไตรมาส 4/22 ออกมา 0%) ซึ่งบ่งชี้ถึงความเปราะบางของการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ เนื่องจากการบริโภคภาคเอกชนเติบโตน้อยกว่าที่คาดอันเป็นผลของแรงกดดันด้านต้นทุนที่เพิ่มขึ้นจากผลของเงินเยนอ่อนค่า ในขณะที่วัฏจักรฟื้นตัวในขณะนี้เงินเยนยังเสี่ยงอ่อนค่ามากขึ้นจากผลของส่วนต่างระหว่างผลตอบแทนสหรัฐฯ กับญี่ปุ่น ซึ่งเป็นประเด็นที่รอคอยรับคณะกรรมการบีโอเจชุดใหม่ ทาง LH Bank Advisory จึงคงมุมมองต่อตลาดการลงทุนญี่ปุ่น
	China	+1	อัตราเงินเฟ้อของจีน ในก.พ. 23 ลดลงเหลือ 1.0% จาก 2.1% ในเดือนก่อนหน้า ซึ่งต่ำกว่าที่ตลาดคาด เนื่องจากผู้บริโภคยังคงระมัดระวังแม้จะมีการยกเลิกนโยบายปลอดโควิด ประกอบกับต้นทุนที่ชะลอตัวลงอย่างมากจากต้นทุนขนส่ง และราคาที่อยู่อาศัยปรับลดลง ทั้งนี้ด้วยเงินเฟ้ออยู่ในระดับควบคุมได้ จึงเอื้อต่อการออกแพ็คเกจกระตุ้นเศรษฐกิจหลังจากนี้ทำให้การเติบโตเศรษฐกิจถึงเป้าหมายที่ 5% แนะนำทยอยสะสม
	India	+1	LH Bank Advisory แนะนำทยอยเข้าสะสม หลังตลาดอินเดียได้รับผลกระทบจากเงินรูปีอ่อนค่าจากการขาดดุลการค้าของอินเดียเพิ่มขึ้นเป็น 17.75 พันล้านเหรียญสหรัฐในเดือนม.ค. 23 เป็นผลของการส่งออกลดลงร้อยละ 4.6 ท่ามกลางอุปสงค์ทั่วโลกที่ชะลอตัว ขณะที่ในภาพรวมของอัตราการขยายตัวเศรษฐกิจอินเดียยังสามารถเติบโตได้ถึง 7% ซึ่งสวนทางกับเศรษฐกิจโลก
	Vietnam	Neutral	จากปัญหาภาคอสังหาริมทรัพย์ที่มีประเด็นการผิดนัดชำระหนี้ในทางรัฐบาลเวียดนามจึงได้ประกาศนโยบายขยายระยะเวลาอายุคงเหลือของตราสารหนี้ได้สูงสุด 2 ปี รวมถึงกรณีที่ไม่อาจจะสามารถไถ่ถอนได้ตามกำหนดระยะเวลาอีกสามปีที่จะชำระด้วยสินทรัพย์อื่นๆ ที่กิจการนั้นๆ ถือครองอยู่ได้ ทั้งนี้ต้องได้รับการอนุมัติจากผู้ถือครองตราสารหนี้ (Bond Holder) เสียก่อน ด้วยเหตุนี้ LH Bank Advisory จึงให้ Wait & See เพราะนโยบายจากรัฐบาลเวียดนามออกมาไม่ได้เข้าไปแก้ประเด็นที่ตลาดอสังหาริมทรัพย์ที่กดดันอัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจ
Thai Equity	Thailand	+1	ตลาดหุ้นไทยเผชิญความผันผวนหลังแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยสหรัฐฯ ที่ถูกประมาณการถึง 5.75% ซึ่งแรงกดดันดังกล่าวทำให้ Fund flow ไหลออกจากสกุลเงินบาท ทั้งนี้ LH Bank Advisory มองว่า GDP 2023 อยู่ที่ระดับ 3.9% จากภาคท่องเที่ยวและการอัดฉีดกระตุ้นการบริโภคของรัฐบาลเป็นปัจจัยสำคัญที่ส่งผลให้ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคไทยปรับขึ้นสูงสุดในรอบ 3 ปี จึงคาดว่าตลาดการลงทุนไทยมีโอกาสฟื้นตัว
Fixed Income	Domestic Bond	Neutral	ทาง LH Bank Advisory ประเมินว่าอัตราดอกเบี้ยไทยเป้าหมายอยู่ที่ระดับ 2% สูงสุดตั้งแต่ปี 2014 อันเป็นผลจากแรงกดดันของเงินเฟ้อในไทย และส่วนต่างระหว่างอัตราดอกเบี้ยไทยกับสหรัฐฯ ที่มีแนวโน้มกว้างขึ้น จึงคงคำแนะนำหลีกเลี่ยงตราสารหนี้ที่มี Duration ระยะเวลาและถือครองในตราสารหนี้ระยะสั้น
	Foreign Bond	Neutral	ความผันผวนในตลาดตราสารหนี้ต่างประเทศกลับมาอีกครั้ง หลังผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ กลับพุ่งขึ้นอีกครั้ง รับทำที่ที่เปลี่ยนไปของเฟดกลับมาเข้มงวดอีกครั้ง ทำให้ทาง LH Bank Advisory Selective buy ด้วยการเทียบความเสี่ยงและผลตอบแทนพบว่า มองว่ามีความน่าสนใจ จึงปรับเพิ่มน้ำหนักการลงทุนมาเป็นสะสมในพันธบัตรและตราสารหนี้คุณภาพและหลีกเลี่ยงลงทุนในตราสารหนี้ที่เป็น Non-Investment Grade
Alternative Asset	Property/REIT	Neutral	อัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ ปรับตัวขึ้นตามการปรับประมาณการดอกเบี้ยของเฟด ที่มีโอกาสแตะระดับ 6% ทำให้ลดทอนความน่าสนใจในผลตอบแทนประเภทปันผลของภาคอสังหาริมทรัพย์ให้เข้า
	Gold	+1	ดัชนีดอลลาร์แข็งค่าเหนือระดับ 105.5 จุด ซึ่งเป็นระดับสูงสุดในรอบ 3 เดือน เนื่องจากนายเจอโรม พาวเวลล์ ประกาศท่าทีการกลับมาดำเนินนโยบายรัดกุมและปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยครั้งถัดไปที่ 0.5% กดดันให้ราคาทองคำปรับฐานลงเพื่อรับรู้อ่าว ทั้งนี้ทาง LH Bank Advisory ยังคงแนะนำทยอยสะสมเข้าพอร์ตลงทุน เพื่อกระจายสินทรัพย์ลดความผันผวน และใช้ทองคำรับมือนักวิกฤตเศรษฐกิจที่จะมาถึง
	Oil	Neutral	ราคาน้ำมันได้รับอานิสงส์ในระยะสั้นจากปริมาณน้ำมันในคลังปรับตัวลงครั้งแรกในปี นี้ ขณะที่ท่าทีของการดำเนินนโยบายการเงินที่รัดกุมจากทั้งเฟดและอีซีบี ยังคงเป็นปัจจัยสำคัญที่กดดันอุปสงค์น้ำมันโลกชะลอตัวตามภาวะหดตัวของกิจกรรมทางเศรษฐกิจ ทาง LH Bank Advisory ประเมินกรอบ 75-90 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล
	THBUSD	Neutral	ส่วนต่างของผลตอบแทนระหว่างดอกเบี้ยไทยกับสหรัฐฯ กลับมามีช่องว่างมากขึ้น กดดันต่อค่าเงินบาทให้แกว่งตัวในทิศทางอ่อนค่า ทั้งนี้ LH Bank Advisory ประเมินกรอบค่าเงิน 33-36 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ

MARKET EVENT AND VALUATION

Date	Countries	Major Events	Expected	Previous
13-Mar-23	India	Inflation Rate YoY (Feb)	6.4%	6.52%
14-Mar-23	UK	Claimant Count Changei (Feb)		
		Unemployment Rate (Jan)	3.7%	3.8%
	US	Core Inflation Rate YoY (Feb)		5.6%
		Inflation Rate YoY (Feb)		6.4%
15-Mar-23	China	Industrial Production YoY (Jan-Feb)		1.3%
		Unemployment Rate (Feb)		5.5%
	US	PPI MoM (Feb)		0.7%
		Retail Sales MoM (Feb)		3%
16-Mar-23	Japan	Balance of Trade (Feb)		¥-3496.6B
	US	Building Permits Prel (Feb)		1.339M
	EU	ECB Interest Rate Decision		2.5%
ECB Press Conference				
17-Mar-23	US	Michigan Consumer Sentiment Prel (Mar)		67

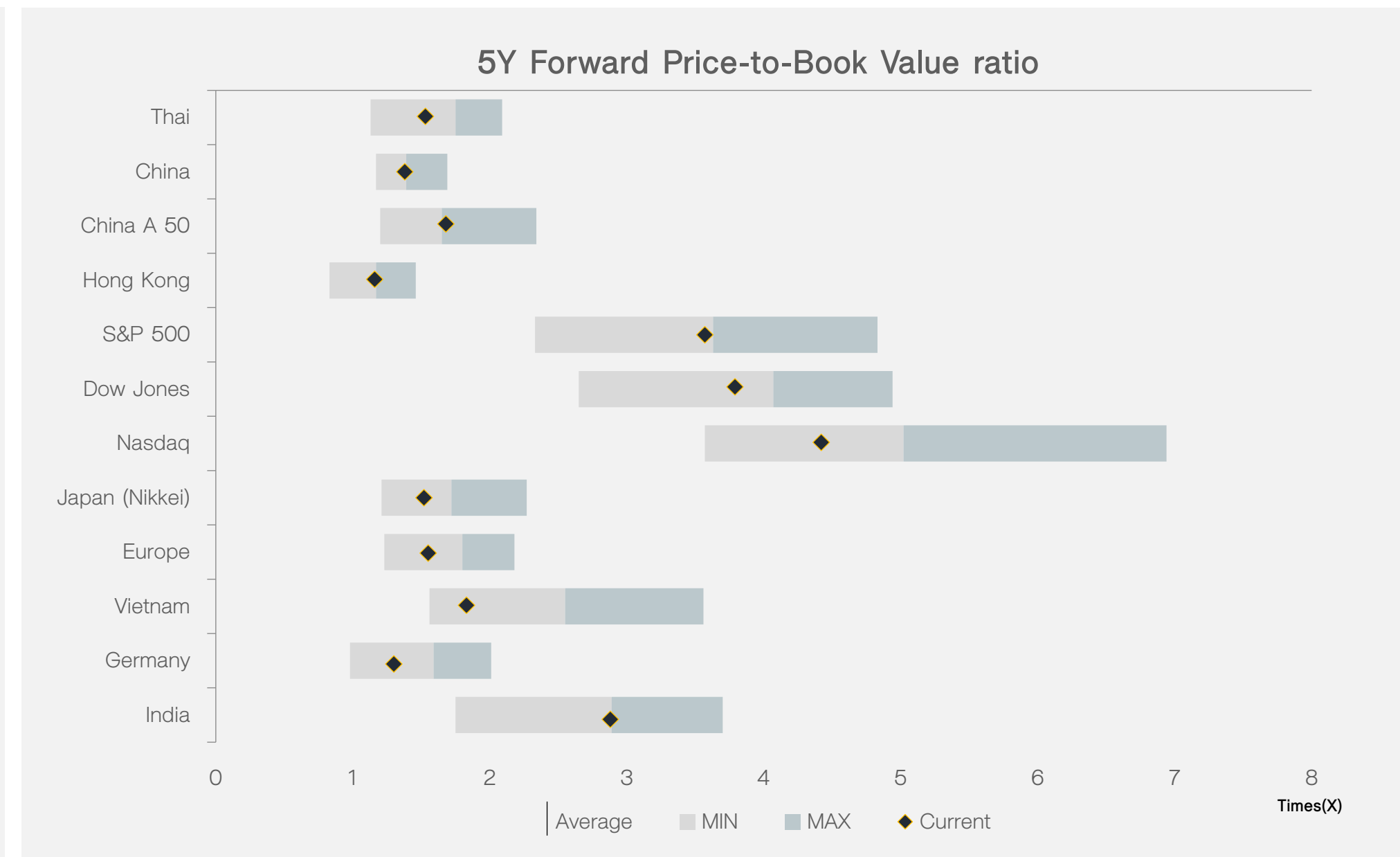
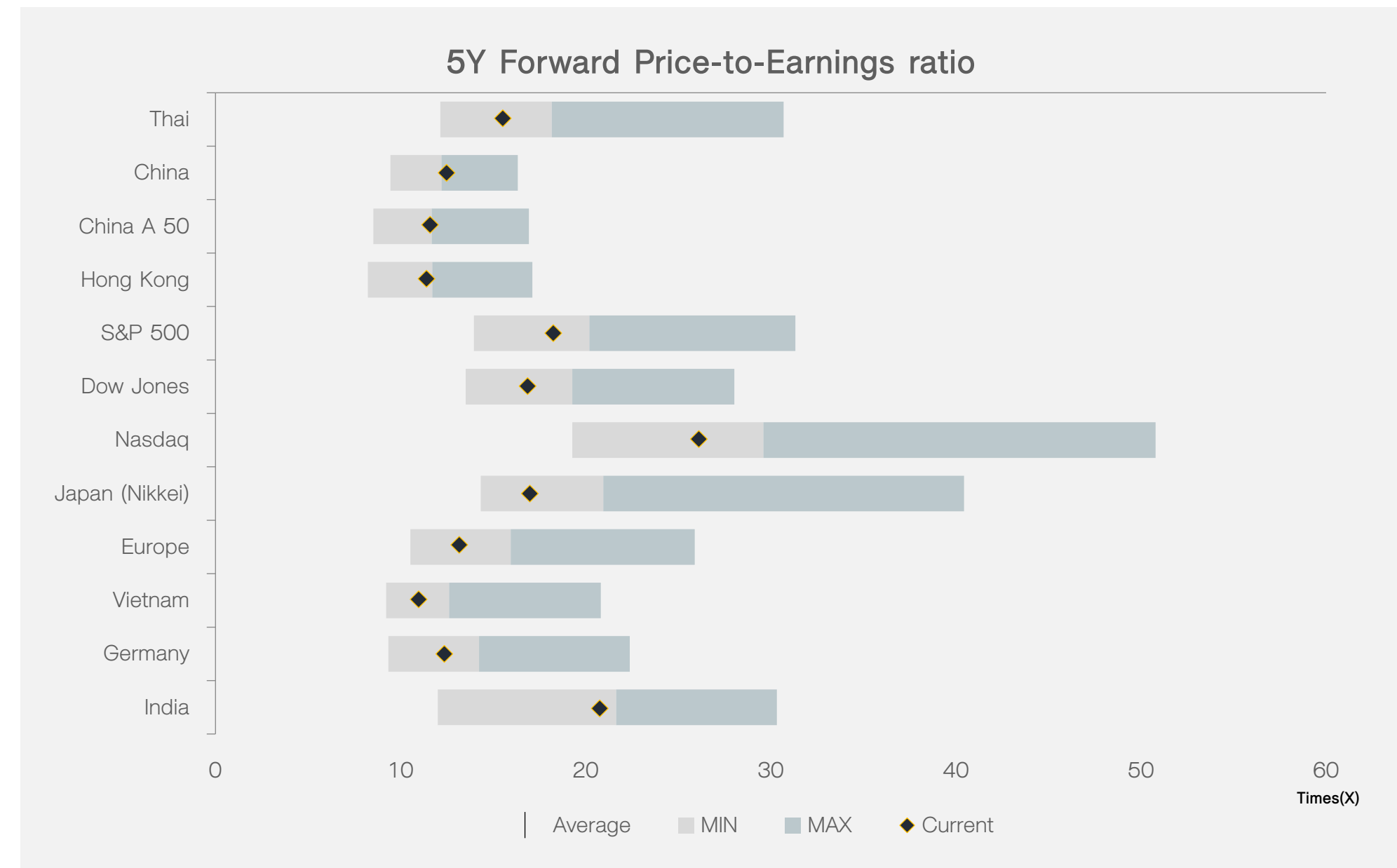


MARKET EVENT AND VALUATION



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory As of as of 9 Mar 2023

MARKET EVENT AND VALUATION



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory As of as of 9 Mar 2023

LH BANK



ADVISORY



THANK YOU