

SECOND WAVE

- การจัดตั้งรัฐบาลเพื่อไทย ในรูปแบบผสมกับชั่วคราวและมีนายกชื่อ คุณเศรษฐา ทวีสิน นำทัพพลักดันนโยบายที่โดดเด่น อย่าง การแจกเงินดิจิทัล 10,000 บาท ที่คาดว่าจะออกภายในครึ่งปีแรก 2024 ซึ่งทาง LH Bank Advisory ประเมินว่า โครงการดังกล่าวอาจมีความล่าช้าจากหลายประเด็น จึงคาดการณ์ต่อว่า ระหว่างรอโครงการแจกเงินดิจิทัลนี้ มีโอกาสที่จะได้เห็นนโยบายกระตุ้นการบริโภคภายในประเทศผ่านรูปแบบนโยบายเดิม เพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจไทยที่เติบโตต่ำ ให้มีแนวโน้มสดใสขึ้น จึงแนะนำสะสมกลุ่มหุ้น Domestic Play พร้อมทั้งรับอานิสงส์จาก Fund Flow กลับเข้าลงทุนในไทย หลังมีเสถียรภาพทางการเมือง

- LH Bank Advisory ประเมินว่าความตึงตัวของตลาดแรงงาน ความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์ระหว่างสหรัฐฯ กับจีน และราคาอาหารจะเป็นแรงกดดันต่อเงินเฟ้อจะส่งผลให้เฟดอาจต้องคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายในระดับสูงต่อไป อย่างไรก็ตาม เรามองว่าตลาดหุ้นสหรัฐฯ กำลังพักฐานและมีโอกาสปรับตัวขึ้นต่อ สามารถเทรดในระยะสั้น โดยมีแนวรับของ S&P500 บริเวณ 4,200 จุด สำหรับการลงทุนในระยะยาว ยังคงแนะนำทยอยสะสมตราสารหนี้ แม้จะยังไม่ได้รับประโยชน์จากกำไรจากส่วนต่างราคา (Capital Gain) เนื่องจากเฟดยังไม่มีแนวโน้มที่จะปรับลดดอกเบี้ยในปีนี้ แต่จะได้รับประโยชน์จากดอกเบี้ยที่อยู่ในระดับสูง โดยเน้นพันธบัตรรัฐบาลและตราสารหนี้ระดับ Investment Grade ขึ้นไป

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



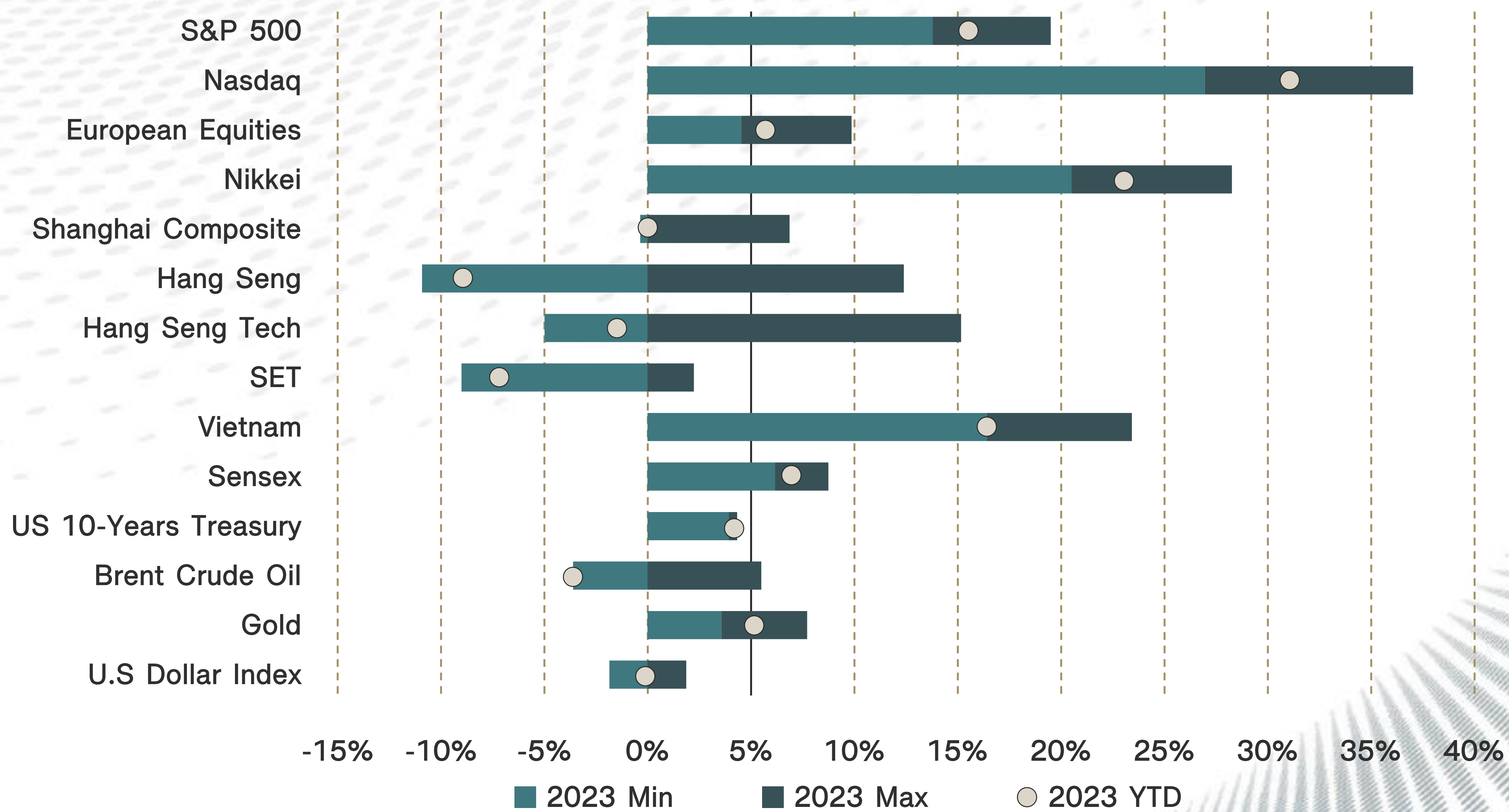
*เงื่อนไขเป็นไปตามที่ธนาคารกำหนด

การลงทุนมีความเสี่ยงผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้าเงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน

ลงทุนแบบมือโปร ได้แล้ววันนี้!

ASSETS IN REVIEW

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



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory
as of 10 Aug 2023

MARKET EVENT

Date	Countries	Major Events	Expected	Previous
28-Aug-23	US	Dallas Fed Manufacturing Index (Aug)		-20
29-Aug-23	Japan	Unemployment Rate (Jul)		2.5%
	Vietnam	Inflation Rate YoY		2.06%
		Foreign Direct Investment		\$11.58B
	US	JOLTs Job Openings (Jul)		9.582M
30-Aug-23	US	GDP Growth Rate QoQ Q2 Est		2.4%
31-Aug-23	China	NBS Manufacturing PMI (Aug)		49.3
	EU	Inflation Rate YoY Flash (Aug)		5.3%
	India	GDP Growth Rate YoY Q2		6.1%
	US	Personal Income MoM (Jul)		0.3%
		Personal Spending MoM (Jul)		0.5%
Core PCE Price Index MoM (Jul)			0.2%	
01-Sep-23	China	Caixin Manufacturing PMI (Aug)		49.2
	US	Unemployment Rate (Aug)		3.5%
		Non-Farm Payrolls (Aug)		187K
		ISM Manufacturing PMI (Aug)		46.4

TOPIC FOCUS

แจกเงินหมื่นดิจิทัล กระตุ้นฟื้นเศรษฐกิจไทยให้ฟื้นตัว

จากรายงานผลผลิตมวลรวมประชาชาติไทย (GDP) ไตรมาส 2 ต่ำกว่าคาดที่ระดับ 1.8%YoY ทำให้ครึ่งปีเติบโต 2.2%YoY ซึ่งยังห่างไกลกับเป้าหมายที่ทางธนาคารแห่งประเทศไทย (BOT) ตั้งไว้ที่ 3.6% YoY ดังนั้นในครึ่งปีหลังของไทยต้องเติบโตสูงกว่า 4%YoY ต่อไตรมาส เพื่อให้สามารถขยายตัวได้ตามเป้าหมาย ซึ่งความคาดหวังนี้ตกอยู่ที่รัฐบาลเพื่อไทย กับนโยบายเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจในช่วงที่เหลือของปี

การเมืองไทยมีความชัดเจนมากขึ้นหลังพรรคเพื่อไทย ได้สิทธิจัดตั้งรัฐบาลผสมกับขั้วอำนาจเดิมและมีนายกชื่อ คุณเศรษฐา ทวีสิน นำทัพพลักดันนโยบายที่ทางพรรคฯ หาสถาบันที่ทุกคนให้ความสนใจ คือ การแจกเงินดิจิทัล 10,000 บาท ที่จะออกมาใช้ภายในครึ่งปีแรก 2567 โดยใช้วงเงินงบประมาณสูงถึง 5.6 แสนล้านบาท (หรือ 3% ของ GDP) ซึ่งงบประมาณเงินที่จะใช้ในการดำเนินการ รัฐบาลเพื่อไทยระบุว่า ได้จากการบริหารระบบงบประมาณและภาษีปี 2567 ประกอบกับการนำเอานวัตกรรม Blockchain เป็นตัวกลางสำคัญที่จะใช้กระจายเงินดิจิทัลสู่ แอปวอลเล็ต ตัวใหม่ โดยมีเงื่อนไขดังนี้ ผู้มีสิทธิรับเงินอายุ 16 ปี ขึ้นไป มีระยะเวลาใช้งาน 6 เดือน โดยครอบคลุมรัศมี 4 ก.ม. จากที่อยู่ตามบัตรประชาชน

ทั้งนี้การแจกเงินดิจิทัลกระตุ้นเศรษฐกิจไทยได้จริงหรือไม่? ทาง LH Bank Advisory วิเคราะห์ได้ดังนี้

1. หากเปรียบเทียบกับโครงการแจกเงินดิจิทัลของประเทศจีนในช่วงกลางปี 2565 ที่มีการแจกเงินหยวนดิจิทัลให้กับประชาชนผ่านแอปวอลเล็ตที่ชื่อว่า e-CNY จำนวน 40 ล้านหยวน (ราว 194 ล้านบาท) เพื่อให้ประชาชนนำไปใช้จ่ายซื้อสินค้าเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจ จากวิกฤต Covid-19 จะเห็นได้ว่าขนาดของโครงการแจกเงินดิจิทัลรัฐบาลฯ มีขนาดใหญ่กว่าของจีนหลายเท่า และคาดหวังผลลัพธ์ต่อขยายตัวทางเศรษฐกิจ (GDP) ที่ทางรัฐบาลฯ ประเมินว่าสร้างการหมุนเวียนในระบบเศรษฐกิจ 3 ล้านล้านบาท ซึ่งเป็นปริมาณที่สูงเมื่อเทียบกับขนาด GDP ไทยปี 2565 ที่อยู่ 17 ล้านล้านบาท

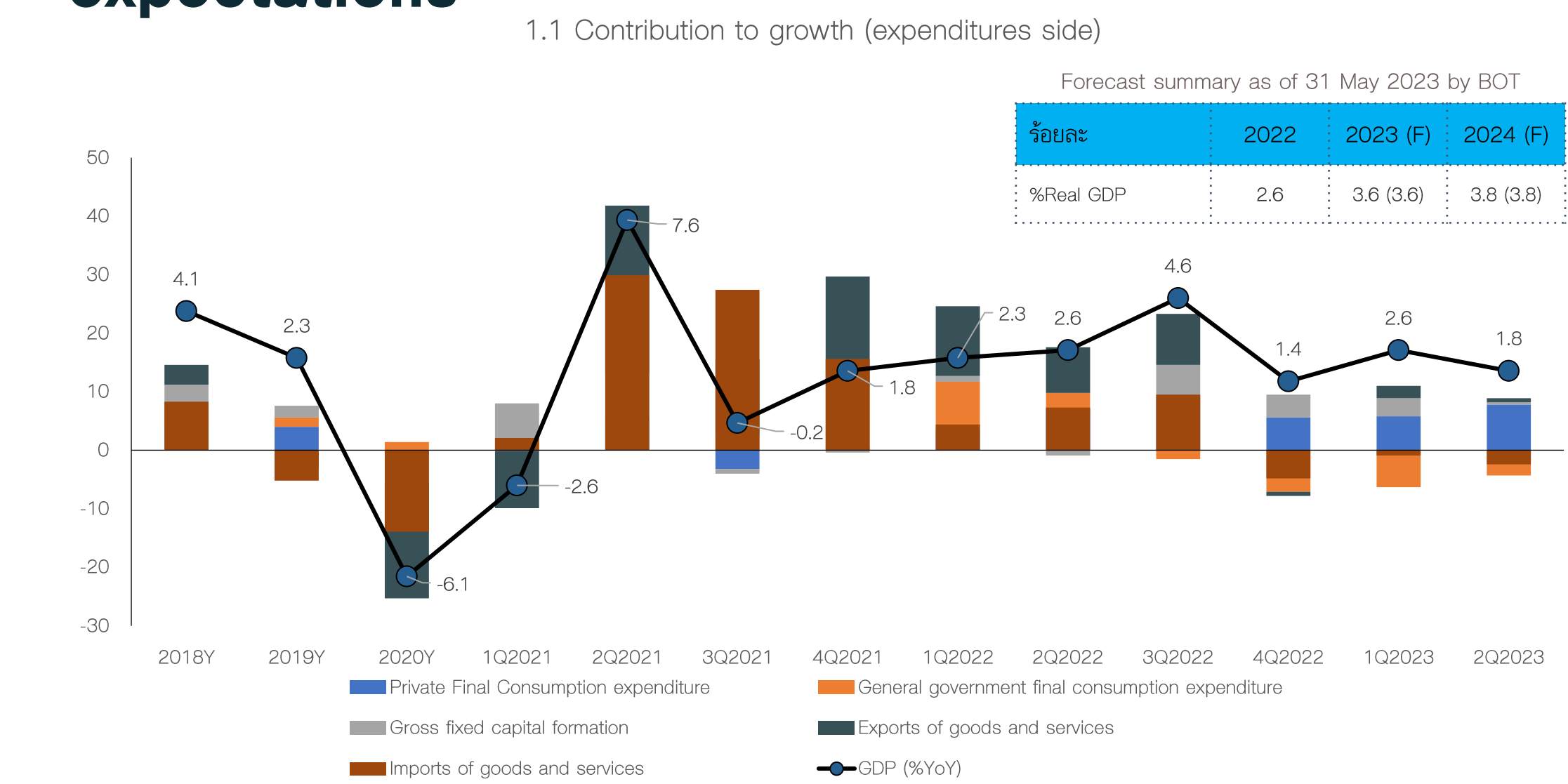
2. แอปวอลเล็ต e-CNY ใช้ Central Bank Digital Currency (CBDC) ซึ่งเป็นเงินดิจิทัล ภายใต้การดูแลของธนาคารกลางจีน (PBOC) ขณะที่เงินดิจิทัลของรัฐบาลฯ ตามข้อมูลล่าสุดเป็นเพียงเหรียญดิจิทัล (TOKEN) ไม่ได้เป็น CBDC ที่ถูกพัฒนาจาก BOT และไม่ใช่เงินบาท (Fiat) ที่มีกฎหมายรองรับในปัจจุบัน ทำให้รัฐบาลฯ เผชิญกับอุปสรรคสำคัญที่ส่งผลให้การดำเนินนโยบายดังกล่าวเกิดความล่าช้า (i) ต้องมีการผ่านกฎหมายหรือ ข้อยกเว้นมารองรับการชำระราคาเพื่อแลกกับสินค้าและบริการ (ii) การพัฒนาโครงสร้างพื้นฐานเพื่อเชื่อมต่อระบบการใช้งานและมีความปลอดภัยทางไซเบอร์ (iii) สร้างความเชื่อมั่นในการใช้งานและให้ความรู้แก่ประชาชน และ (iv) จำเป็นต้องมีการจัดสรรงบประมาณมารองรับผู้ประกอบการที่ได้รับอนุญาต ที่ต้องการแปลงเหรียญดิจิทัล มาเป็นเงินบาท เพื่อไม่ให้ผู้ประกอบการเกิดปัญหาหากการขาดสภาพคล่องในช่วงแรกที่ระบบเงินดิจิทัลยังไม่ได้มีการใช้ในวงกว้าง

ด้วยเหตุนี้ทางเราจึงกังวลว่าโครงการแจกเงินดิจิทัล 10,000 บาท ของรัฐบาลฯ อาจไม่สามารถกระตุ้นการใช้จ่ายหมุนเวียนทางเศรษฐกิจได้เท่าที่คาด และอาจมีประสิทธิภาคน้อยกว่านโยบายกระตุ้นการบริโภคที่รัฐบาลในอดีตเคยทำไว้ อย่างไรก็ตาม ผลประโยชน์ของโครงการแจกเงินดังกล่าว จะตกแก่บริษัทค้าปลีกขนาดใหญ่ รวมถึงอยู่ในหัวเมืองทางเศรษฐกิจ เนื่องจากมีความพร้อมด้านศักยภาพจากทั้งผู้ซื้อและผู้ขายในการเข้าถึงโครงการได้ทันที

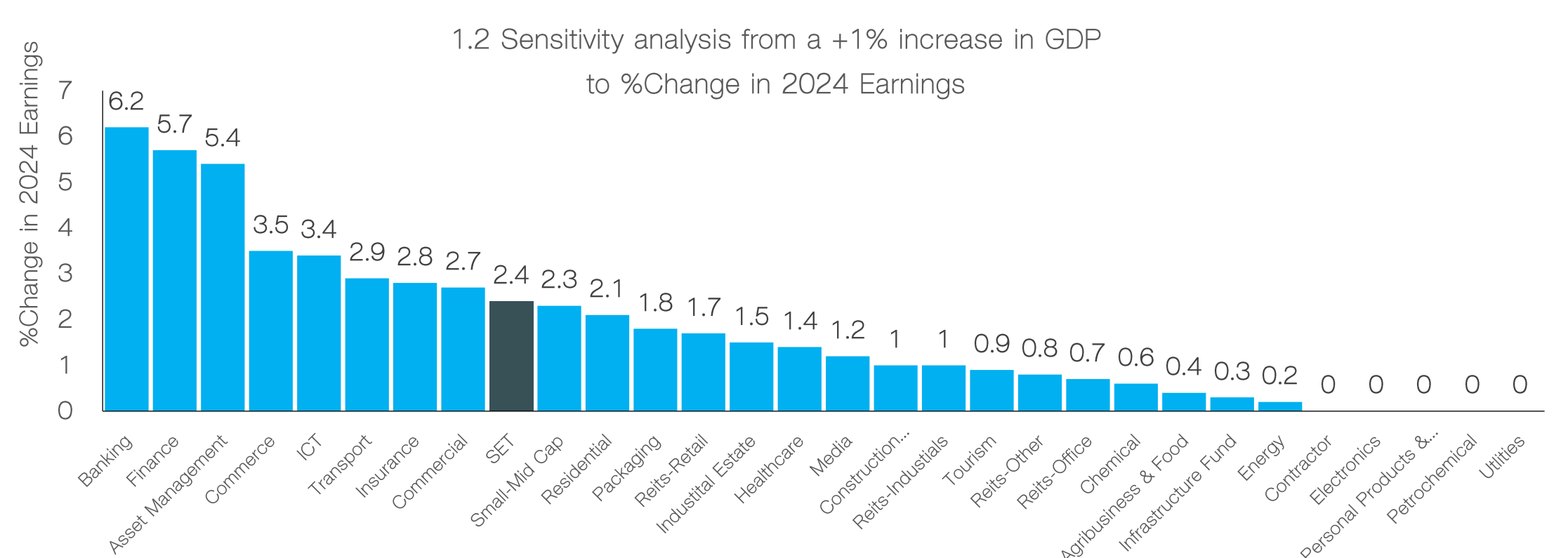
อีกทั้งทางเราคาดว่าระหว่างรอโครงการแจกเงินดิจิทัล 10,000 บาท มีโอกาสที่จะได้เห็นนโยบายกระตุ้นการบริโภคภายในประเทศในระยะสั้นก่อน โดยผ่านรูปแบบนโยบายที่เคยมีมาในอดีต ทั้งช้อปช่วยชาติ และเที่ยวด้วยกัน เพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจไทยที่เติบโตต่ำ อันเป็นผลของช่วงที่เกิดสภาวะทางทางการเมือง พร้อมกับเผชิญเศรษฐกิจโลกที่ซบเซา ด้วยเหตุนี้ทำให้การลงทุนในหุ้นไทยมีแนวโน้มสดใสขึ้นในช่วงไตรมาสที่ 4 พร้อมทั้งยังได้รับานิสงส์จาก Fund Flow ไหลเข้าลงทุนในหุ้นไทย หลังมีเสถียรภาพทางการเมือง จึงแนะนำเข้าสะสมหุ้นไทย ด้วยมูลค่าตลาดหุ้นไทยที่น่าสนใจ และเน้นลงทุนในกลุ่ม Domestic Play โดยจาก Figure 1.2 การขยายตัวของ GDP 1% จะส่งผลให้รายได้ธุรกิจเติบโตขึ้น นำมาโดยกลุ่มธนาคาร และกลุ่มที่ได้ประโยชน์โดยตรง อย่างค้าปลีก สำหรับกองทุนที่โดดเด่น Krungsri Dynamic (KFDYNAMIC) ที่มีการลงทุนในหุ้นใหญ่

Figure 1

Thailand's GDP grew 1.8% in Q2, below expectations



Source: สภาพัฒนา, LH Bank Advisory



Source: BOT, LH Bank Advisory

Figure 2

Pheu Thai's key election policies

Policy type	Pheu Thai's key election policies	Budget (Bt mn)
Wage hike	<ul style="list-style-type: none"> Minimum wage hike to Bt. 600 per day by 2027 Salary of Bt. 25,000 By 2027 for bachelor's degree jobs 	<ul style="list-style-type: none"> - 40,000
Income injection	<ul style="list-style-type: none"> Bt. 10,000 Digital Wallet for 55 millions people 16 elderly welfare Cash distribution to the first Jobbers Land reform for farmers Debt service suspension (for farmers and business hit by COVID) Job creation 	<ul style="list-style-type: none"> 560,000 300,000 90,000 - 13,000 10,000
Lower Living Costs	<ul style="list-style-type: none"> Bangkok Skyline in Bt. 20 Throughout the line Lower Oil ,gas and electricity prices Upgrade Bt. 30 Healthcare scheme 	<ul style="list-style-type: none"> 48,000 - 20,000
Infra investment	<ul style="list-style-type: none"> Water management High speed trains (10 Years =Bt.405bn.) Connection trains from China (9 Years =Bt.405bn.) Upgrade passenger trains across the country 	<ul style="list-style-type: none"> 500,000 80,000 45,000 11,700
Investments	<ul style="list-style-type: none"> Booting digital economy One Tablet per child Teacher with free internet Education Policies SME Funds Tax brakes for investment in modern industrials Creating new business zones 	<ul style="list-style-type: none"> - 31,800 26,000 30,000 - -
Reforms	<ul style="list-style-type: none"> Rewriting the Constitution by a drafting assembly Reform army/Cancel Conscriptio/ Judicial Precedent to prevent Coup. Digital government Decentralization to empower local government Carbon Neutrality /Clean air act pushed to address PM 2.5 Problems 	<ul style="list-style-type: none"> 3,000 - - - -
Total Budget		1,808,500

Source: Pheu Thai's , LH Bank Advisory

TOPIC FOCUS

Second Wave of Inflation?

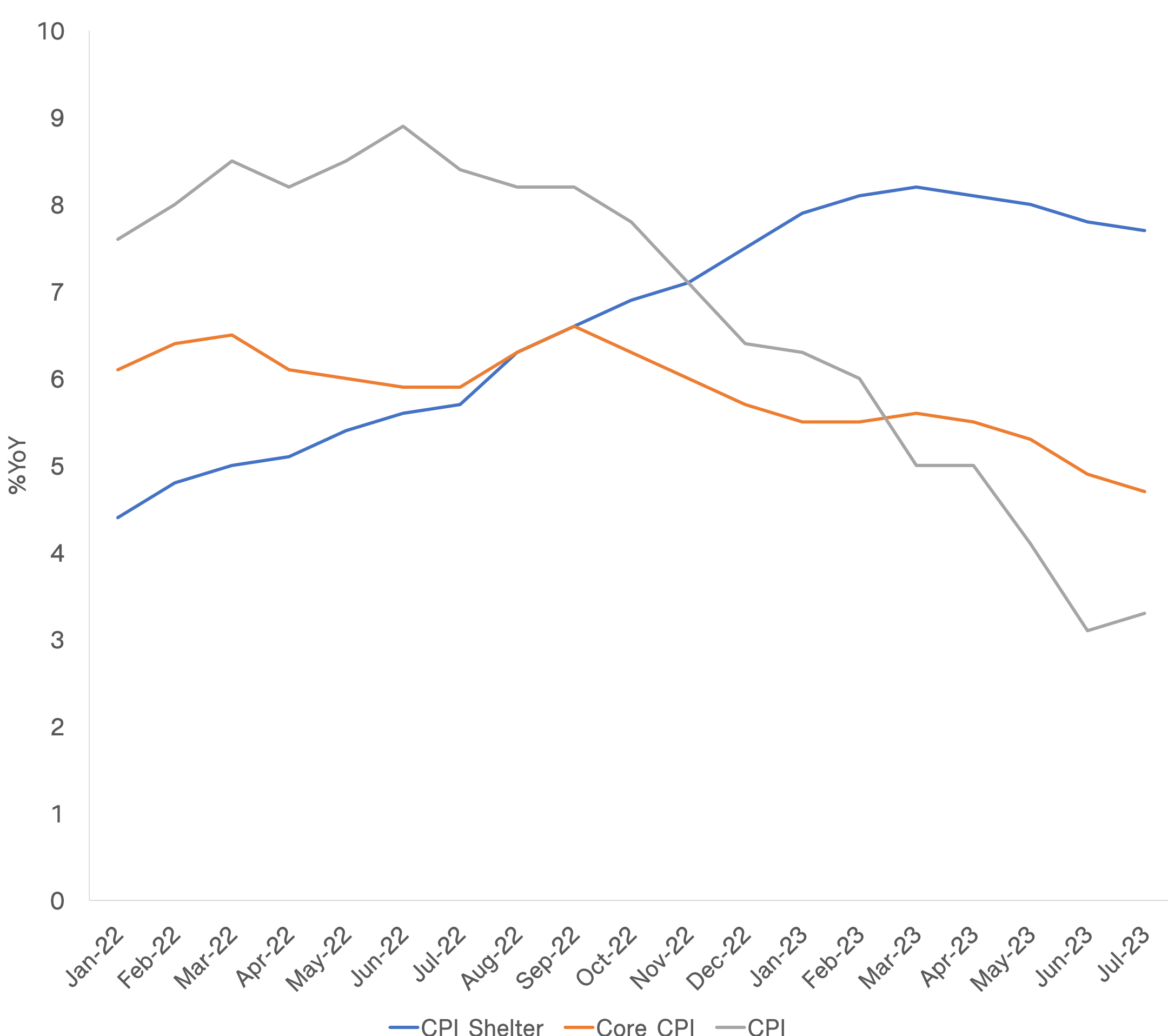
ในการประชุม Jackson Hole บ่งชี้ว่าประธานเฟดยังคงให้ความสำคัญกับการต่อสู้กับเงินเฟ้อ ประกอบกับตัวเลขทางเศรษฐกิจที่แข็งแกร่งและความตึงตัวของตลาดแรงงานได้เพิ่มแรงกดดันต่อเงินเฟ้อ จึงจำเป็นที่จะยังคงนโยบายการเงินแบบเข้มงวด ซึ่งหลายสำนักมีมุมมองว่าอัตราเงินเฟ้อจะลดลงที่สองอาจกลับมาสร้างปัญหาใหม่ ซึ่งทาง LH Bank Advisory ประเมินแนวโน้มของอัตราเงินเฟ้อดังนี้

- ตัวเลข Sticky Price CPI Less Shelter ที่ตัดสินค้าหรือบริการที่มีการปรับราคาบ่อยกว่าปกติและตัดราคาที่พักที่อาศัย (Shelter) ได้ปรับตัวลงจากจุดสูงสุดที่ 6.36% ในเดือนก.ย. 2022 เหลือ 3.77% ในเดือนก.ค. 2023 แสดงให้เห็นว่าเงินเฟ้อมีแนวโน้มชะลอตัว แต่หมวดที่พักอาศัยยังคงปรับลดลงช้า
- เงินเฟ้อหมวดราคาที่พักอาศัย ซึ่งมีน้ำหนักมากกว่า 40% ในตระกร้าเงินเฟ้อ US Core CPI ยังคงอยู่ในระดับสูง แต่มีสัญญาณการชะลอตัว โดย Shelter Inflation ชะลอตัวลง 4 เดือนติดต่อกัน และอุปทานที่อยู่อาศัยใหม่จะเข้ามามากขึ้นอย่างต่อเนื่อง กดดันให้อัตราการเข้าพัก (Occupancy Rate) และค่าเช่ามีแนวโน้มปรับตัวลดลงในที่สุด ประกอบกับงานวิจัยของเฟดสาขาซานฟรานซิสโกพบว่า Shelter Inflation เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน มีแนวโน้มลดลงและอาจหดตัวในช่วงกลางปี 2024 แสดงให้เห็นว่าอัตราดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็วได้ส่งผลกระทบต่ออสังหาริมทรัพย์ที่อยู่อาศัยแล้ว
- อย่างไรก็ตาม ปัญหาการขาดแคลนแรงงานในสหรัฐ มีแนวโน้มที่จะทำให้ค่าจ้างปรับตัวเพิ่มขึ้น เป็นแรงกดดันให้ผู้ประกอบการต้องผลักภาระไปยังผู้บริโภค ประกอบกับความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์ระหว่างสหรัฐฯ กับจีน จะทำให้เกิดปัญหาห่วงโซ่อุปทาน ส่งผลให้ต้นทุนการผลิตสูงขึ้น
- อีกทั้งการที่รัสเซียไม่ต่ออายุข้อตกลงเปิดทางทะเลดำเพื่อให้ขนส่งธัญพืชออกจากยูเครนได้อย่างปลอดภัย (Black Sea Grain Initiatives) ทำให้จำนวนการขนส่งธัญพืชออกจากยูเครนจะลดน้อยลงมาก ประกอบกับสถานการณ์เอเลนีโอและภัยแล้ง ส่งผลให้ราคาอาหารพุ่งสูงขึ้นและสร้างแรงกดดันใหม่ให้กับราคาอาหารทั่วโลก

ทาง LH Bank Advisory ประเมินว่าแรงกดดันต่อเงินเฟ้อจะส่งผลให้เฟดอาจต้องคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายในระดับสูงต่อไป อย่างไรก็ตาม เราคาดว่าตลาดหุ้นสหรัฐฯ กำลังพักฐานและมีโอกาสปรับตัวขึ้นต่อ สามารถเทรดในระยะสั้น โดยมีแนวรับของ S&P500 บริเวณ 4,200 จุด สำหรับการลงทุนในระยะยาวยังคงแนะนำทยอยสะสมตราสารหนี้ แม้จะยังไม่ได้รับประโยชน์จากกำไรจากส่วนต่างราคา (Capital Gain) เนื่องจากเฟดยังไม่มีแนวโน้มที่ปรับลดดอกเบี้ยในปีนี้ แต่จะได้รับประโยชน์จากดอกเบี้ยที่อยู่ในระดับสูง โดยเน้นพันธบัตรรัฐบาลและตราสารหนี้ระดับ Investment Grade ขึ้นไป อย่างกองทุนเปิดเอ็มเอฟซี ยูเอส แอกริกเกต บอนด์ ฟันด์ (MUBOND-A) ซึ่งเน้นลงทุนในพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ และหุ้นกู้สหรัฐฯ ที่มีคุณภาพสูง

Figure 3

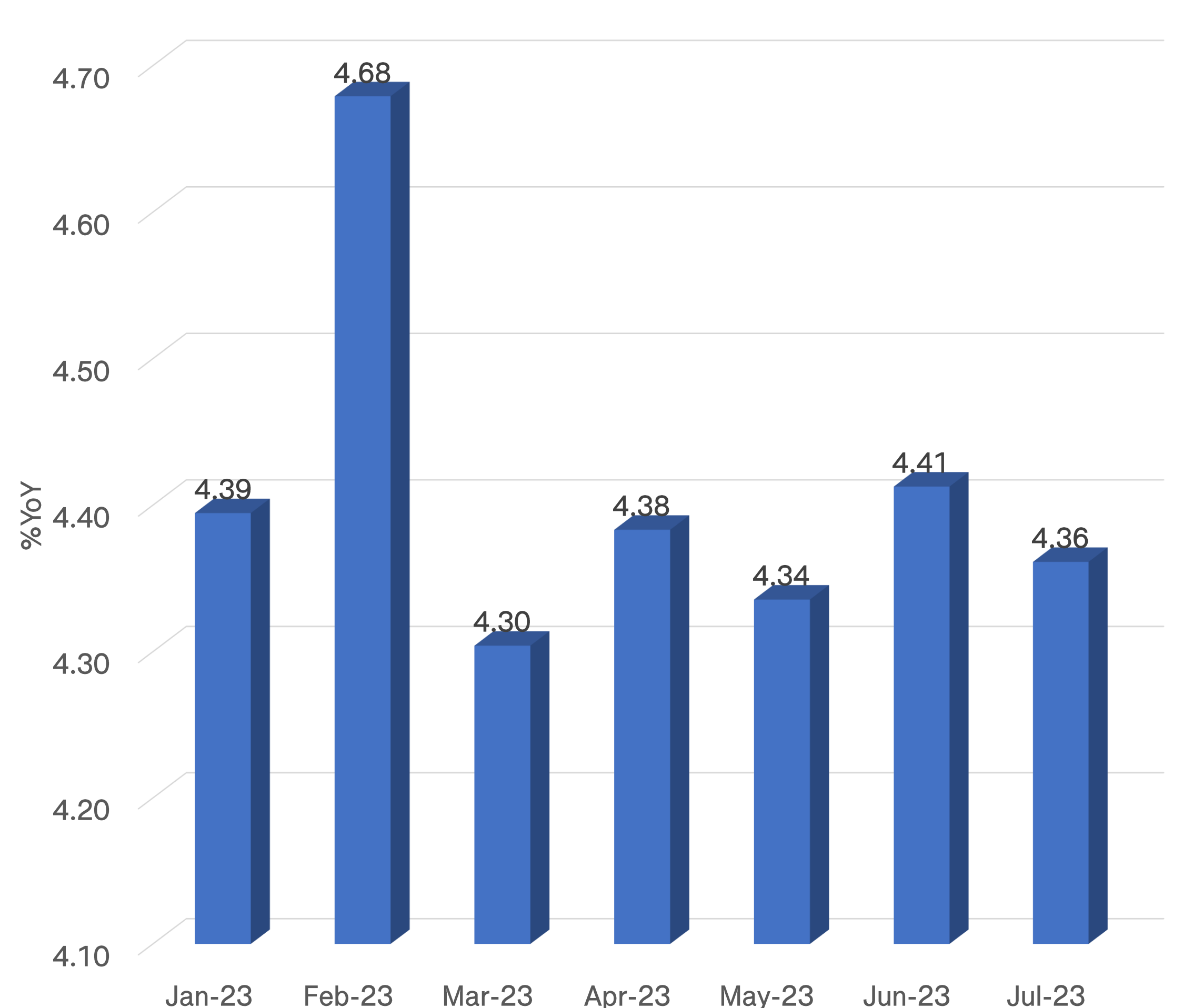
US Core CPI & CPI Shelter Inflation



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory

Figure 4


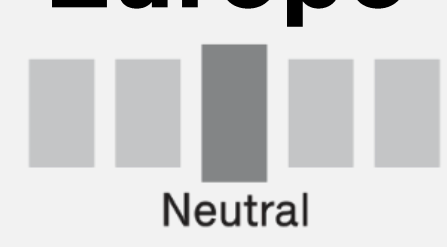



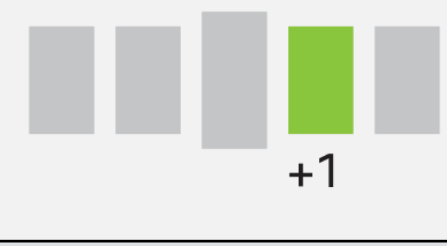

US Average Hourly Earning





Source: Bloomberg, LH Bank Advisory

MARKET RECOMMENDATION



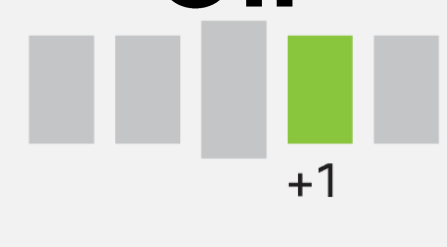

Equity

<p>US</p>  <p>+1</p>	<p>จากรายงานการประชุมเฟดบ่งชี้ว่าประธานเฟดยังคงให้ความสำคัญกับการต่อสู้กับเงินเฟ้อ ประกอบกับตัวเลขทางเศรษฐกิจที่แข็งแกร่งและความตึงตัวของตลาดแรงงานได้เพิ่มแรงกดดันต่อเงินเฟ้อ จึงจำเป็นที่เฟดจะยังคงคงนโยบายการเงินแบบเข้มงวด นอกจากนี้ ตลาดยังถูกกดดันจากการร่วงลงของหุ้นกลุ่มธนาคาร หลังจาก S&P Global Ratings ปรับลดอันดับความน่าเชื่อถือของธนาคารระดับภูมิภาคหลายแห่งในสหรัฐ อย่างไรก็ตาม ทาง LH Bank Advisory ประเมินว่าตลาดหุ้นสหรัฐเข้าสู่การพักฐาน และมีโอกาสปรับตัวขึ้นต่อ สามารถเทรดในระยะสั้น โดยมีแนวรับของ S&P500 บริเวณ 4,200 จุด</p>
<p>Europe</p>  <p>Neutral</p>	<p>อัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน (Core CPI) ในเดือนก.ค. ซึ่งไม่รวมหมวดอาหารและพลังงาน ยังคงอยู่ที่ระดับ 5.5% เมื่อเทียบรายปี กดดันให้ ECB ยังคงต้องดำเนินนโยบายการเงินแบบเข้มงวดต่อไป ประกอบกับแนวโน้มการขยายตัวของเศรษฐกิจที่อ่อนแอของจีนส่งผลกระทบต่อความเชื่อมั่นของนักลงทุนด้วย ทาง LH Bank Advisory จึงยังคงมีมุมมองเป็นกลางต่อการลงทุนในตลาดหุ้นยุโรป</p>
<p>Japan</p>  <p>Neutral</p>	<p>การปรับนโยบายอัตราผลตอบแทนพันธบัตร (Yield Curve Control: YCC) ของ BOJ ในการประชุมครั้งล่าสุด จาก 50 bps เป็น 100 bps เป็นการค่อยๆ เพิ่มความยืดหยุ่นของตลาดพันธบัตรให้สอดคล้องกับตัวเงินเฟ้อและเศรษฐกิจในปัจจุบัน คาดว่า BOJ จะยังคงดำเนินนโยบายการเงินในระดับที่ผ่อนคลายในช่วงที่เหลือของปีนี้ ขณะที่ญี่ปุ่นรายงานตัวเลข GDP ไตรมาส 2/2023 ขยายตัว 6.0%YoY และแข็งแกร่งกว่าที่นักวิเคราะห์คาดว่าจะเติบโต 3.1%YoY อย่างไรก็ตาม ทาง LH Bank Advisory ยังคงมีมุมมองเป็นกลางเนื่องจากตลาดหุ้นญี่ปุ่นกำลังอยู่ในวงจรของการปรับฐาน</p>
<p>China</p>  <p>+1</p>	<p>ปัญหาภาคอสังหาฯในจีนปะทุอีกครั้ง หลัง Evergrande ยื่นล้มละลาย และปัญหาการเงินของ Country Garden ยักษ์ใหญ่อสังหาฯ ของจีน อย่างไรก็ตาม ยังไม่พบสัญญาณของความเสียหายที่เป็นระบบ (Systematic Risk) โดยธนาคารกลางจีน (PBOC) มีมติปรับลดอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ลูกค้าชั้นดี (LPR) ประเภท 1 ปี ลง 0.10% และคาดว่าจะทยอยออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติม ทาง LH Bank Advisory แนะนำ Wait & See รอให้แรงขายหมดก่อนและหาจังหวะในการทยอยสะสม เนื่องจากความเสี่ยงขาลง (Downside Risk) เริ่มจำกัด</p>
<p>India</p>  <p>+1</p>	<p>นักลงทุนซื้อขายตลาดหุ้นอินเดียอย่างระมัดระวัง ท่ามกลางความกังวลเกี่ยวกับการขยายตัวของเศรษฐกิจจีน อย่างไรก็ตาม เริ่มมีแรงซื้อเข้ามาในสัปดาห์ที่ผ่านมา ทาง LH Bank Advisory ประเมินว่าแม้ค่าระดับราคา (Valuation) ของตลาดหุ้นอินเดียอยู่ในระดับที่ค่อนข้างสูง แต่ถูกปรับการคาดการณ์กำไรเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง ทำให้ตลาดหุ้นอินเดียยังคงมีความน่าสนใจเมื่อเทียบกับโอกาสการเติบโตที่สูงในอนาคต จึงแนะนำหาจังหวะในการทยอยสะสม</p>
<p>Vietnam</p>  <p>+1</p>	<p>ตลาดหุ้นเวียดนามปรับฐานหลังจากหุ้น VinFast ผู้ผลิตรถยนต์ไฟฟ้าสัญชาติเวียดนามร่วงลงเพียงไม่กี่วันหลังจากการเปิดตัวในตลาดหลักทรัพย์ Nasdaq ส่งผลเชิงลบต่อ Sentiment การลงทุนของตลาดหุ้นเวียดนามที่ภาวะซื้อมากเกินไป (Overbought) อยู่แล้ว อย่างไรก็ตาม ทาง LH Bank Advisory ยังคงมองเชิงบวกต่อตลาดหุ้นเวียดนาม โดยนักลงทุนในระยะยาวสามารถถือ Let profit run ส่วนนักลงทุนในระยะสั้นแนะนำขายทำกำไรและรอคู่สถานการณ์เพื่อหาจังหวะในการลงทุนต่อไป</p>
<p>Thailand</p>  <p>Neutral</p>	<p>จากรายงานผลผลิตมวลรวมประชาชาติไทย (GDP) ไตรมาส 2 ต่ำกว่าคาดที่ระดับ 1.8% YoY ทำให้ครึ่งปีเติบโต 2.2%YoY ซึ่งยังเสี่ยงต่ำกว่าเป้าหมายที่ 3.6% ดังนั้นในครึ่งปีหลัง ตลาดเกิดความคาดหวังกับรัฐบาลเพื่อไทย ในการออกนโยบายเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจในช่วงที่เหลือของปี ทำให้มีโอกาสที่จะได้เห็นนโยบายกระตุ้นการบริโภคภายในประเทศในระยะสั้นก่อน เพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจไทยที่เติบโตต่ำ ดังนั้นแนะนำเข้าสะสมหุ้นไทย ด้วยมูลค่าตลาดหุ้นไทยที่น่าสนใจ และเน้นลงทุนในกลุ่ม Domestic Play</p>

Fixed Income

<p>Domestic Bond</p>  <p>+1</p>	<p>ตลาดคาด กนง. จะขึ้นดอกเบี้ยต่ออีก 1 ครั้งสู่ Terminal rate ที่ 2.5% โดยให้เหตุผลว่า เงินเฟ้อพื้นฐานของไทย ยังมีปัจจัยที่ผลักดันให้กลับมาสูงขึ้นจากราคาสินค้าเกษตร และนโยบายกระตุ้นการบริโภคของรัฐบาลใหม่ ซึ่งส่งผลให้ตลาดตราสารหนี้ไทยยังเผชิญแรงกดดันจากนโยบายการเงิน อย่างไรก็ตาม ด้วยผลตอบแทนที่สูงกว่าในอดีต ทางเราจึงยังคงแนะนำให้กระจายการลงทุนในพันธบัตรระยะสั้นเพื่อลดความผันผวนของพอร์ตการลงทุน</p>
<p>Foreign Bond</p>  <p>+1</p>	<p>ตลาดตราสารหนี้ต่างประเทศเผชิญแรงขายทั้งระยะสั้นและยาว เนื่องจาก 1. แรงกดดันระยะสั้น จากตลาดตราสารหนี้สหรัฐฯ มีการประมูลพันธบัตรรัฐบาลรอบใหม่ ที่ให้ผลตอบแทนสูง และปริมาณตราสารหนี้ออกมาเพิ่มขึ้น หลังเพดานหนี้สหรัฐฯ ปรับขึ้น 2. ภาพรวมอันดับเครดิตโลกแย่ลง หลังมูลค่าหนี้เสียและบริษัทขอยื่นล้มละลายสูงขึ้น เป็นเหตุให้ผลตอบแทนพันธบัตรระยะยาวปรับสูงขึ้น ดังนั้นสำหรับนักลงทุนที่มองหาผลตอบแทนประเภท Fixed Income ให้ทยอยเข้าสะสม โดยทางเราแนะนำเน้นลงทุนในพันธบัตรรัฐบาล และตราสารหนี้ระดับ Investment grade ขึ้นไป</p>

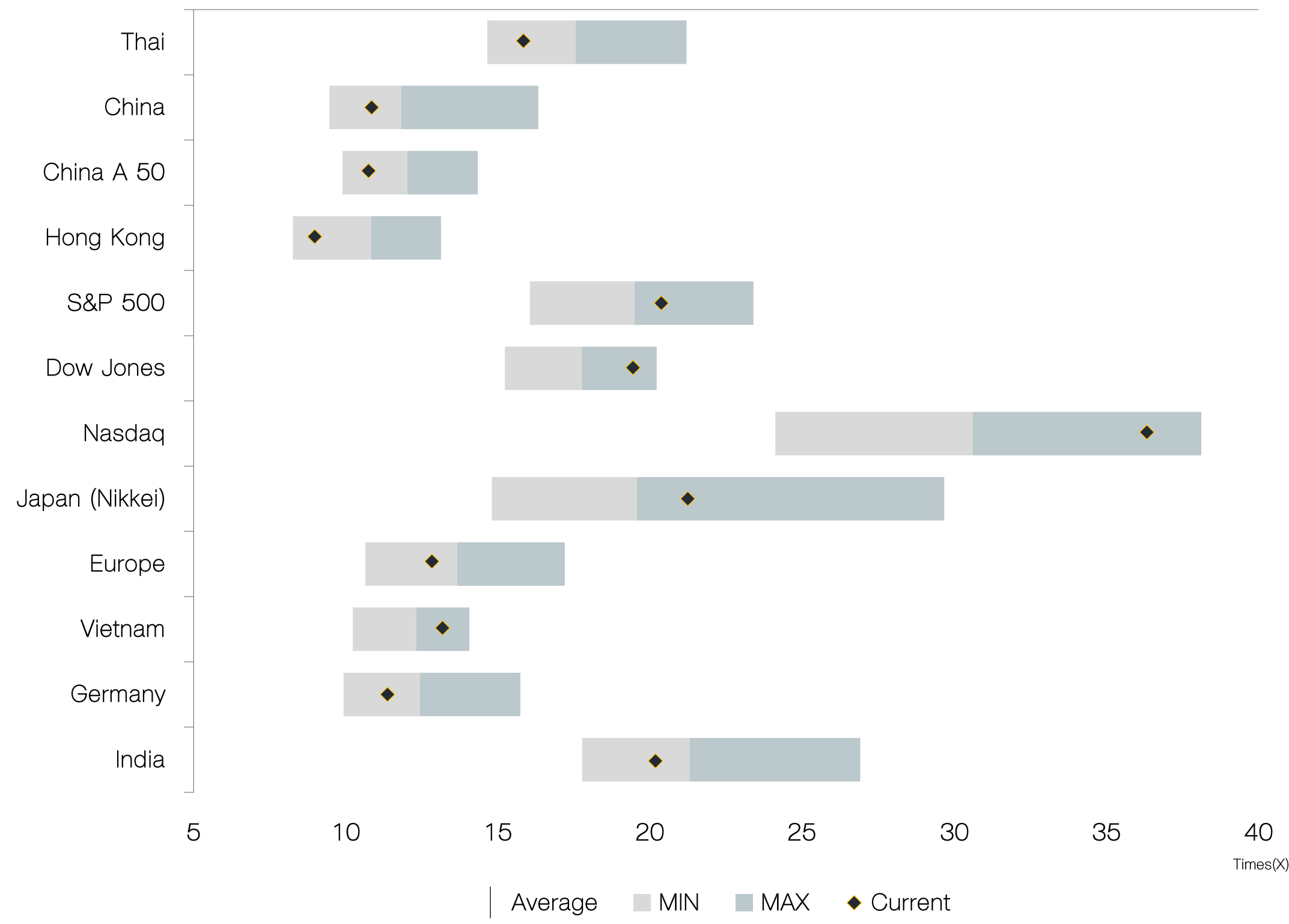
Alternative Asset

<p>Property/REIT</p>  <p>Neutral</p>	<p>แรงกดดันอัตราผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี (Bond Yields) ปรับตัวสูงขึ้น กดดันผลตอบแทนจากการลงทุนกลุ่มหุ้นอสังหาฯ และสินทรัพย์ให้เช่า ไม่น่าสนใจลงทุน ขณะที่ข่าว Overdue กลุ่มทรัสต์จีนได้ส่งผลให้เกิด Sentiment ในภาคอสังหาฯ จนเป็นเหตุให้ราคาหน่วยลงทุนปรับตัวลงแรง สำหรับนักลงทุนที่เน้นการจ่ายสินทรัพย์เพื่อลดความผันผวนของพอร์ต อาจแบ่งเงินลงทุนรองรับการปรับตัวลงของราคาในกลุ่มอสังหาฯที่ซบเซา และเน้นกลุ่มอสังหาฯที่อยู่ในกระแสการท่องเที่ยว</p>
<p>Gold</p>  <p>+1</p>	<p>ราคาทองคำ (GC) ยืนเหนือ 1,900 หลังถูกกดดันจากผลตอบแทนพันธบัตร (Bond Yield) ที่ปรับตัวสูงขึ้น แต่สะท้อนถึงแรงขายทองคำเริ่มลดลง ขณะที่ LH Bank Advisory แนะนำทยอยสะสมสำหรับนักลงทุนที่มองหาการกระจายสินทรัพย์ แต่สำหรับนักลงทุนระยะสั้นสามารถเก็งกำไรในกรอบแคบ Gold Future 1,910-1940 จุด</p>
<p>Oil</p>  <p>+1</p>	<p>มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจจีน ที่ทางผู้กำหนดนโยบายรอบใหม่ได้ออกมาใช้กระตุ้นเศรษฐกิจ ดูเหมือนจะไม่เพียงพอที่มาสสร้างความเชื่อมั่นแก่ผู้บริโภค และผู้ลงทุนจีนให้กลับมา ทำให้ปัญหาของอุปสงค์โลกยังคงถูกกดดันในระยะยาว ขณะที่ทางเราเปรียบเทียบกับนโยบายเศรษฐกิจของทางรัฐบาลไบเดนที่เตรียมการลงทุนใหม่ในโครงสร้างพื้นฐานหลังมีการขยายเพดานหนี้ จึงเป็นปัจจัยสนับสนุนให้ราคาน้ำมันยังสามารถเก็งกำไรในระยะสั้นได้ ดังนั้น LH Bank Advisory แนะนำทยอยสะสมแนวรับ WTI (CL) 77-80 เหรียญต่อบาร์เรล</p>
<p>THBUSD</p>  <p>+1</p>	<p>FED Watch Tool ให้น้ำหนักสหรัฐฯ คงอัตราดอกเบี้ย (85%) ในการประชุมเดือนกันยายน ทำให้ได้รับปัจจัยสนับสนุนให้ดอลลาร์แข็งขึ้นต่อ ทั้งนี้ LH Bank Advisory ประเมินว่าค่าเงินบาทมีแนวโน้มแข็งค่าขึ้น เป้าหมาย 33 บาท/ดอลลาร์ หลังเกิดเสถียรภาพในการเมืองไทย</p>

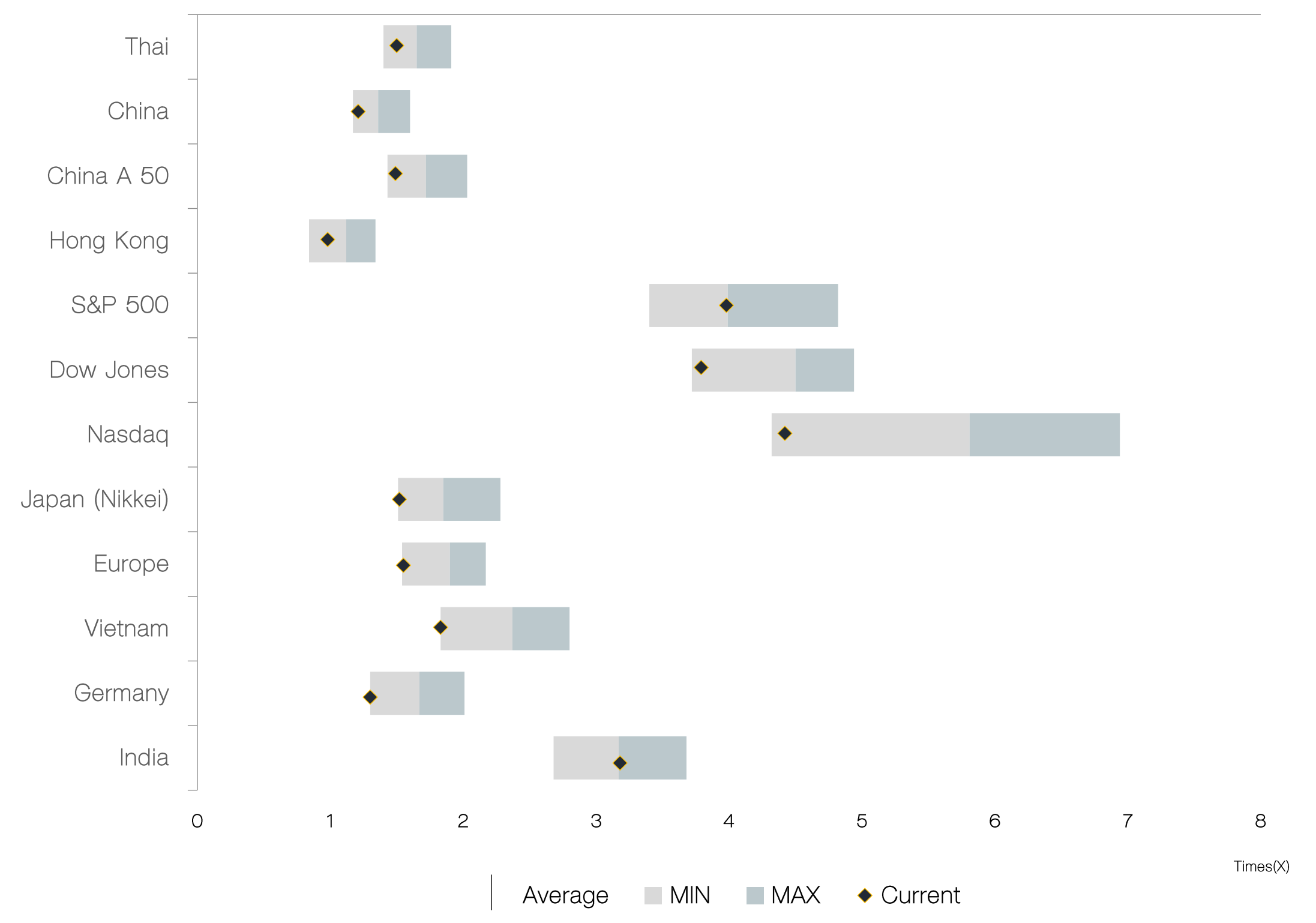


MARKET EVENT AND VALUATION

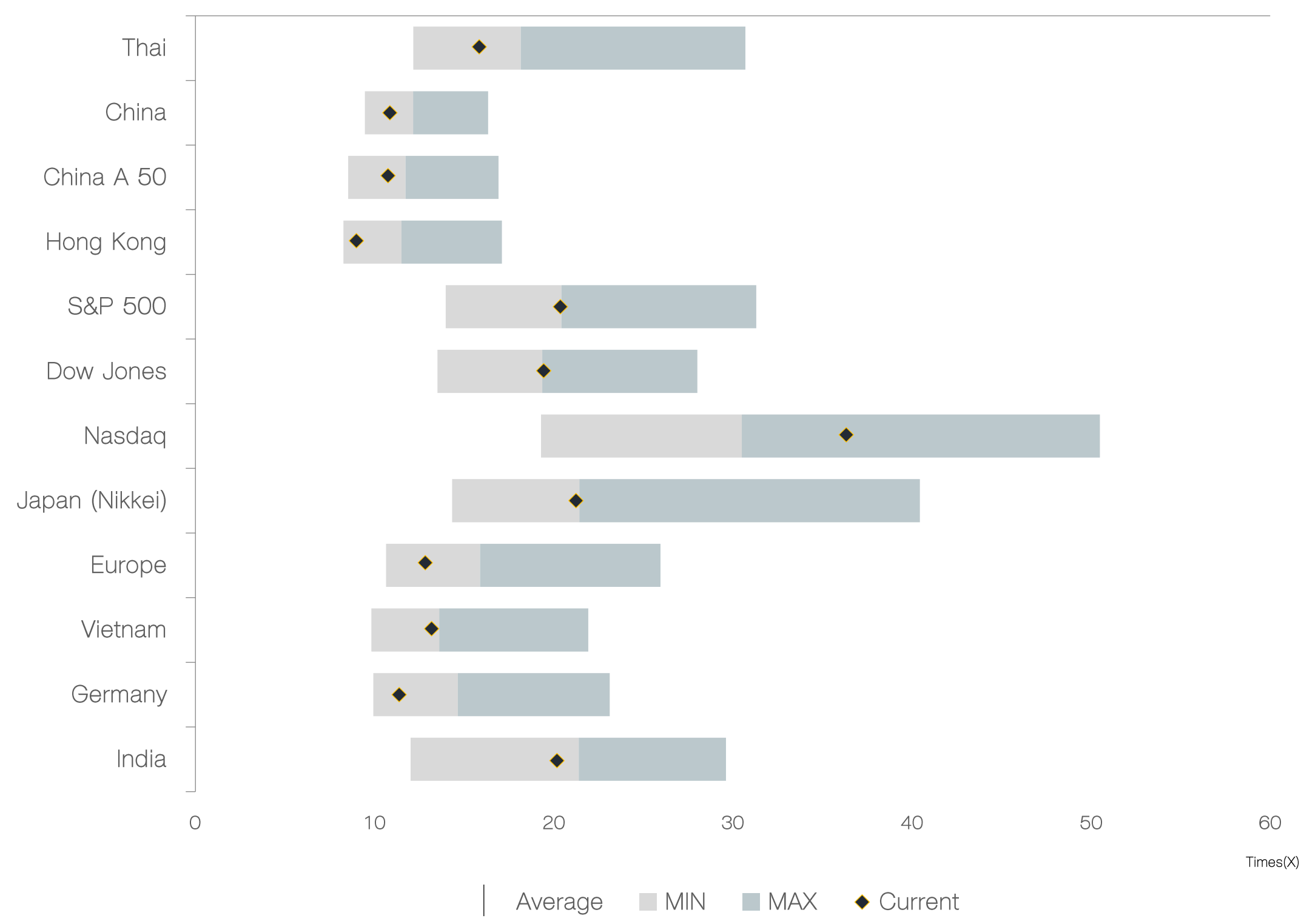
2Y Forward Price-to-Earnings Ratio



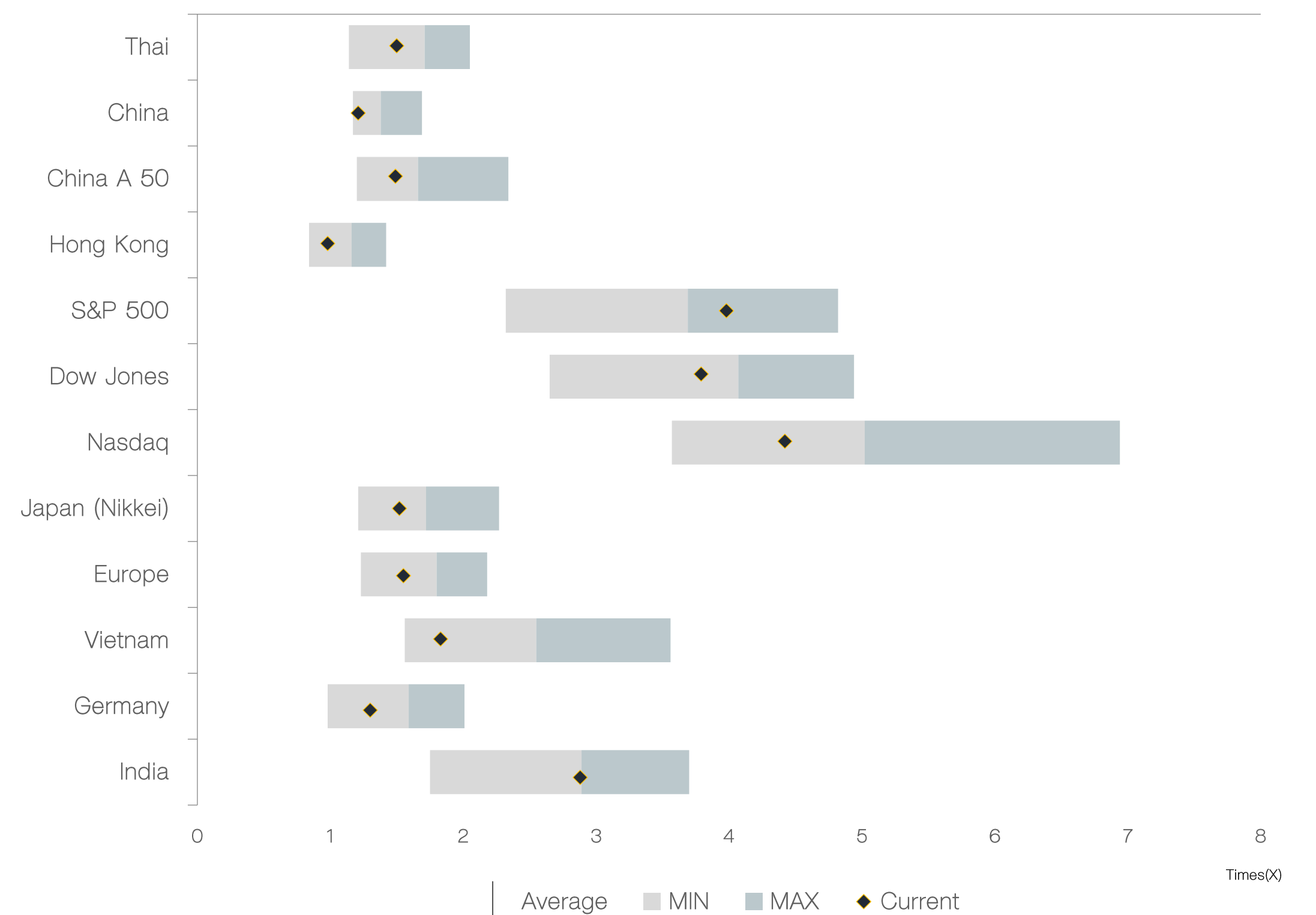
2Y Forward Price-to-Book Value Ratio



5Y Forward Price-to-Earnings ratio



5Y Forward Price-to-Book Value ratio



THANK YOU



ดาวน์โหลดและลงทุนในกองทุนรวม
ผ่านแอปฯ Profita ได้แล้ว วันนี้!