

# คู่มือรับมือความผันผวน ฉบับใช้ได้จริง!

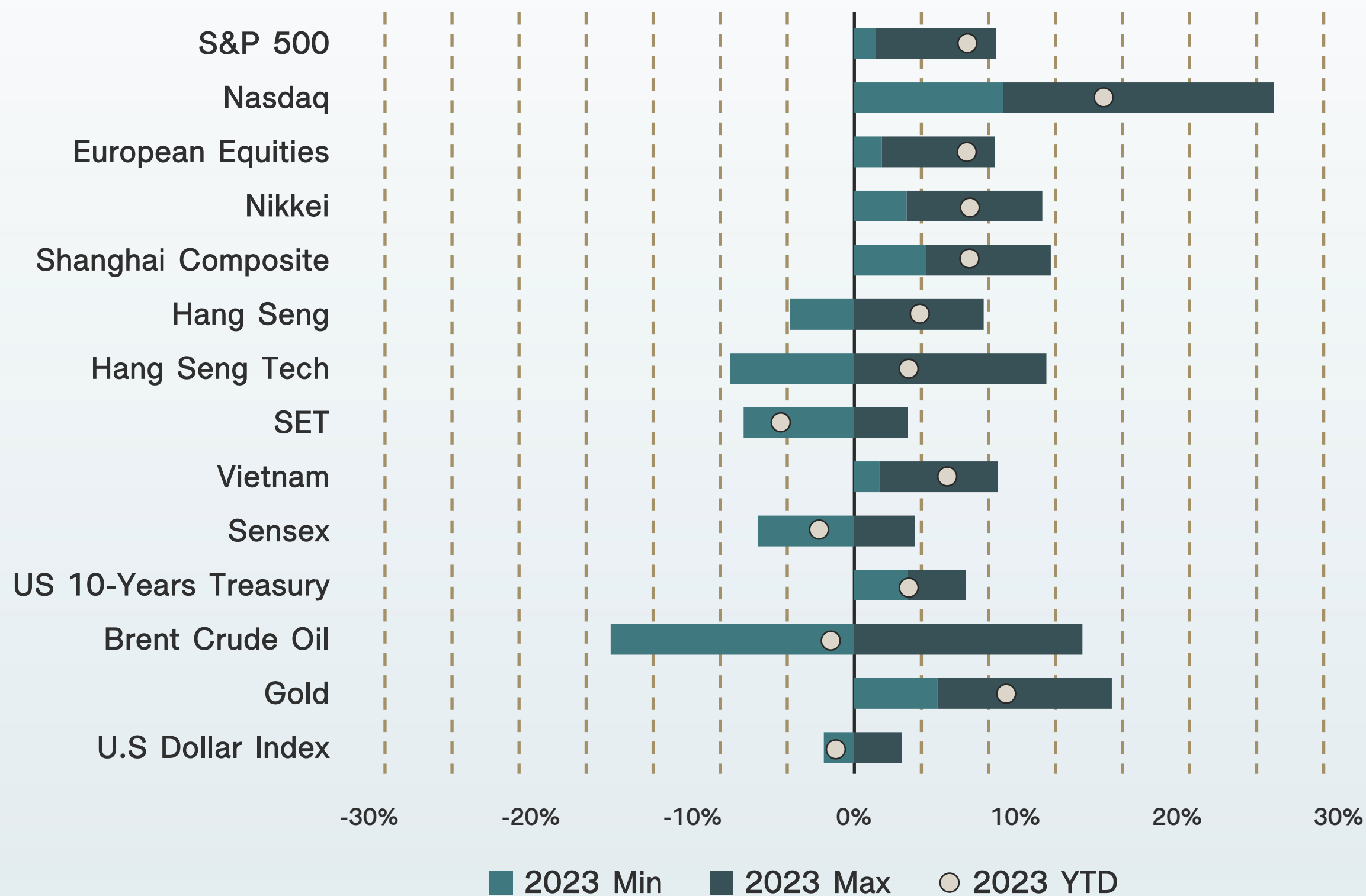
📅 17.04.2023





# ASSETS IN REVIEW

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



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory as of 11 Apr 2023



## ASSET ALLOCATION



## มุมมองการลงทุนประจำสัปดาห์

จากรายงานดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคบริการ ในส่วนการจ้างงาน ที่ปรับตัวลดลงจากระดับ 54 จุด สู่ 51.3 จุด ทำให้สะท้อนว่าการชะลอตัวของเศรษฐกิจสหรัฐฯ กำลังสร้างผลกระทบมาถึง ภาคบริการ ทั้งนี้ ทาง LH Bank Advisory ได้ทำการประเมินความน่าจะเป็นที่จะเกิดวิกฤตเศรษฐกิจของสหรัฐฯ ว่าจะเกิดขึ้นใน ไตรมาสที่ 2 ซึ่งเร็วกว่าเดิมที่คาดว่าเป็นไตรมาสที่ 4 ดังนั้นเพื่อให้นักลงทุนสามารถฝ่าวิกฤตที่กำลังมาถึง ทาง LH Bank Advisory ได้คัดเลือกกลยุทธ์ ดังนี้ 1. เตรียมสภาพคล่องให้พร้อมคว้าโอกาส 2. เสริมความแข็งแกร่งพอร์ต ด้วยตราสารหนี้ที่มีอันดับน่าเชื่อถือที่ดี 3. สะสมหุ้น Quality Growth และ 4. เลือกสินทรัพย์ทางเลือก ซึ่งราคาไม่สัมพันธ์กับสินทรัพย์อื่น

ข้ามฟากมาติดตามการเข้ารับตำแหน่งของประธาน BOJ คนใหม่ ที่มีแรงกดดันจากเงินเฟ้ออยู่เหนือเป้าหมายที่กำหนด ทำให้เกิดคำถามต่อนโยบายการเงินที่ผ่อนคลายแบบสุดโต่งของญี่ปุ่นในเวลานี้ว่าเกิดการเปลี่ยนแปลงหรือไม่ ทั้งนี้ทาง LH Bank Advisory คาดว่าอาจจะเห็นการเปลี่ยนแปลงในนโยบายการปรับอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลญี่ปุ่นขึ้น (YCC)



# HOT ISSUE TO WATCH IN THIS WEEK

## ภาคบริการ ตัวแบกเศรษฐกิจสหรัฐฯ

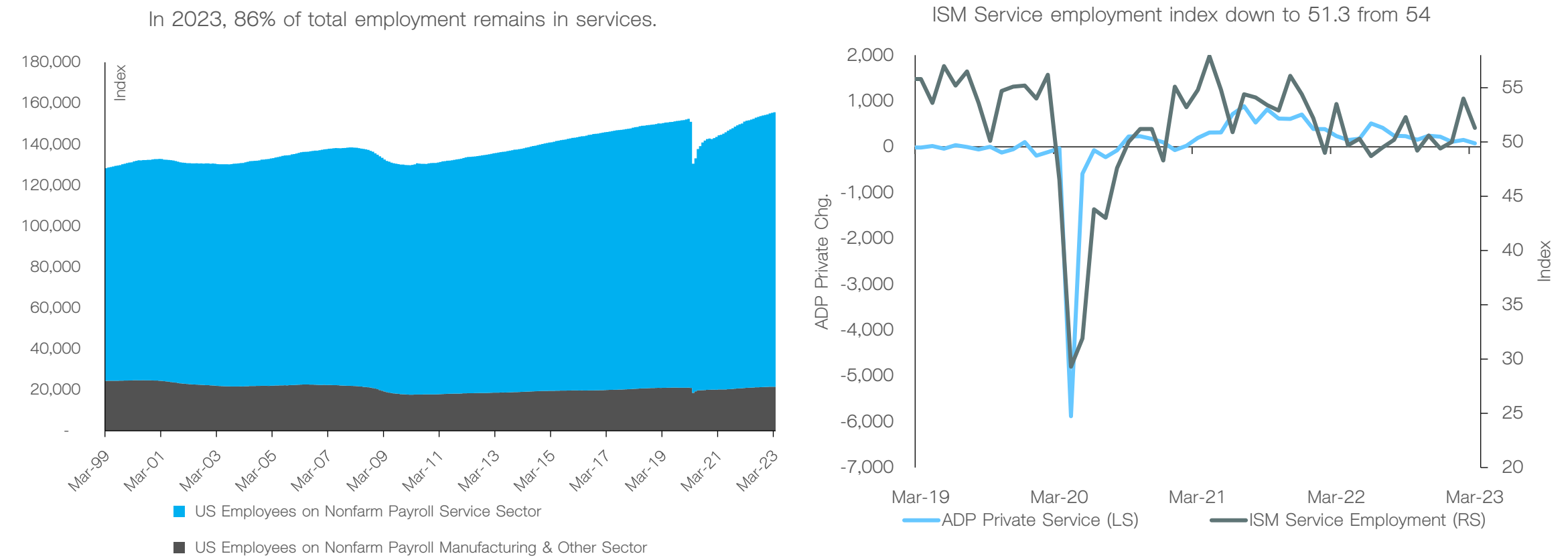
ภาคบริการของสหรัฐฯ ถือว่าเป็นภาคที่มีความสำคัญมากที่สุดของเศรษฐกิจ ซึ่งในตลาดแรงงานสหรัฐฯ พบว่า ลัทธิส่วนหนึ่งของแรงงานในภาคบริการคิดเป็น 86% ของลัทธิส่วนทั้งหมด ขณะที่ในเวลาที่ผ่านมา ทาง LH Bank Advisory พบว่า ภาพการชะลอตัวของเศรษฐกิจสหรัฐฯ กำลังสร้างความเสียหายครอบคลุมไปถึงภาคบริการ โดยสังเกตจากรายงานดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคบริการ ในส่วนการจ้างงาน ที่ปรับตัวลดลงจากระดับ 54 จุดสู่ 51.3 จุด จนเป็นเหตุให้การจ้างงานภาคบริการ (ADP Service) เพิ่มขึ้นเพียง 75 ตำแหน่งเมื่อเทียบกับเดือนก่อน

ขณะเดียวกันจากผลกระทบของวิกฤต Bank Run และข่าวการปลดพนักงานในไตรมาสที่ 1 ทำให้จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์ในสหรัฐฯ ของคนที่ไม่มียาได้ (Initial Claims และ Continuing Claims) ปรับตัวขึ้นเหนือระดับช่วงก่อนการเกิดวิกฤตโควิด-19 ซึ่งเป็นช่วงที่เศรษฐกิจสหรัฐฯ อยู่ในภาวะปกติ

ดังนั้นในเวลาที่ผ่านมาทาง LH Bank Advisory เชื่อว่าตลาดแรงงานกำลังส่งสัญญาณเตือนการเข้าสู่ภาวะเศรษฐกิจถดถอยของสหรัฐฯ ในปี 2023 ที่ชัดเจนมากขึ้น และคาดการณ์ไปว่าหลังจากสิ้นเดือนเมษายน จะมีโอกาสเห็นอัตราการว่างงานสหรัฐฯ ที่ปรับขึ้นทดสอบระดับ 4% จากระดับต่ำสุด 3.5%

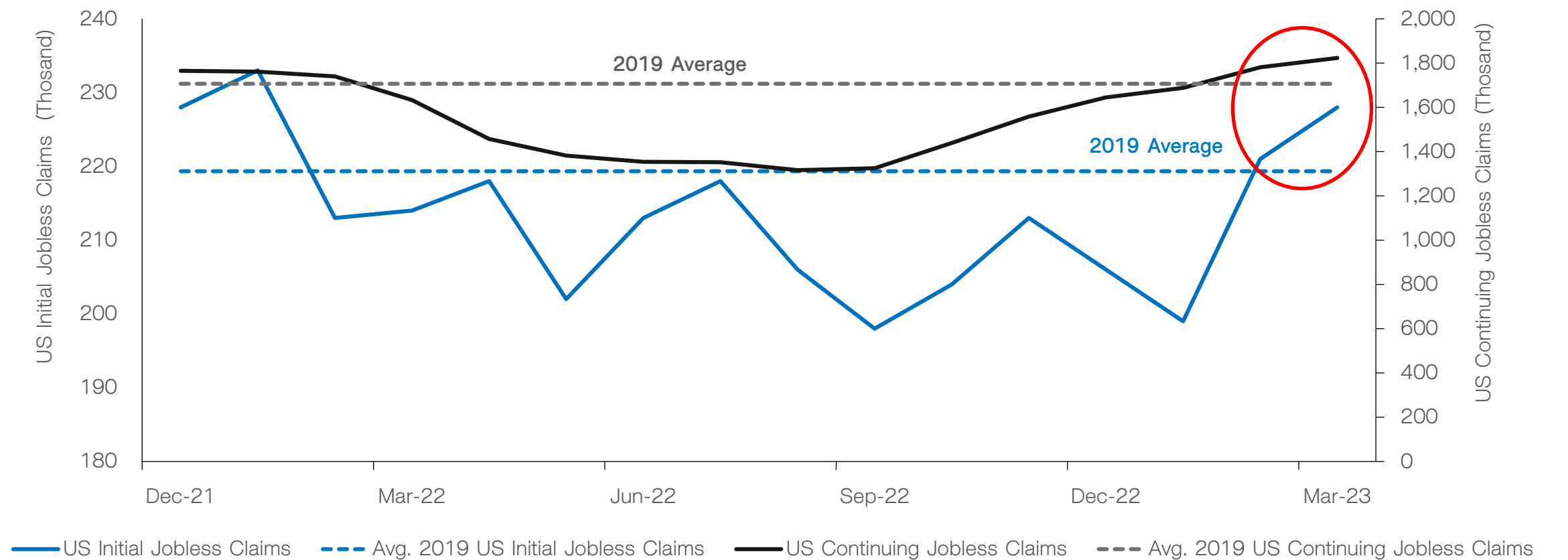
อย่างไรก็ตามจากปัญหาการว่างงานที่ปรับสูงขึ้น จะส่งผลให้สถานการณ์เงินเฟ้อจากฝั่งค่าจ้างชะลอตัวลง หากแต่มองในภาพรวมปัญหาอัตราเงินเฟ้อในสหรัฐฯ ปี 2023 ที่สูงกว่าเป้าหมายยังคงมีอยู่ จึงเป็นไปได้ยากที่ธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) จะเปลี่ยนมาดำเนินการปรับลดอัตราดอกเบี้ยในปีนี้ แต่มีความเป็นไปได้ที่เฟดเลือกคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ในระดับสูง ซึ่งทาง LH Bank Advisory แนะนำให้ใช้จังหวะที่ตลาดฟื้นตัวจากมาตรการผ่อนคลายสภาพคล่องในช่วงเวลาสั้น ๆ นี้ ทำการลดสัดส่วนหุ้นสหรัฐฯ โดยเฉพาะ หุ้นกลุ่มเติบโตที่มีความผันผวนสูง และเพิ่มน้ำหนักเข้าสะสมในพันธบัตรและตราสารหนี้ Investment Grade ของสหรัฐฯ ที่ให้อัตราผลตอบแทนที่สูง และความผันผวนต่ำกว่าหุ้น หรือใช้เงินทุนเข้าถือครองในตราสารหนี้ระยะสั้น รวมถึงตลาดเงิน เพื่อเตรียมสภาพคล่องให้พร้อมกลับเข้าไปคว้าโอกาสในตลาดปรับฐานแรงอีกครั้ง

Figure 1 : Job Picture Cooling Along with Growth outlook



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory

Figure 2 : Revised Claims Running above the Pre - Pandemic Levels



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory

# HOT ISSUE TO WATCH IN THIS WEEK

## ภาคบริการ ตัวแบกเศรษฐกิจสหรัฐฯ

การเติบโตของเศรษฐกิจสหรัฐฯ ได้รับผลกระทบของอัตราดอกเบี้ยที่อยู่ในระดับสูงเกินกว่าที่ตลาดคาดไว้ อีกทั้งเมื่อเกิดเหตุการณ์วิกฤต SVB ทำให้ธนาคารพาณิชย์ของสหรัฐฯ เพิ่มความเข้มงวดในการปล่อยสินเชื่อมากขึ้น เพื่อรักษาสภาพคล่องและคุณภาพหนี้ที่มีอยู่ในสินทรัพย์ของธนาคาร ให้แข็งแกร่งเพียงพอรับมือกับช่วงเวลาที่เกิดวิกฤตเศรษฐกิจ ซึ่งพิจารณาได้จากรายงานการสำรวจปริมาณสินเชื่อในระบบของ Dallas Fed พบว่า ปริมาณความต้องการสินเชื่อลดลง และความเข้มงวดในการปล่อยสินเชื่อมากขึ้น จนไปสร้างความเสียหายต่ออัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจอย่างเลี่ยงไม่ได้

ทั้งนี้จากการปรับลดลงของปริมาณสินเชื่อในระบบ ได้สะท้อนถึงอุปสงค์จากภาคครัวเรือนและความต้องการลงทุนภาคเอกชนในสหรัฐฯ ที่เป็นสัดส่วนเกือบจะทั้งหมดของเศรษฐกิจ กำลังชะลอตัว จนเป็นเหตุให้ทาง LH Bank Advisory ได้ประเมินว่าปรับประมาณการของอัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจไตรมาสที่ 1 ปี 2023 ลดลงจากระดับ 3.47% สู่การเติบโตเพียง 1.71% และทำให้ประเมินว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯ ปี 2023 หดตัว 0.2%

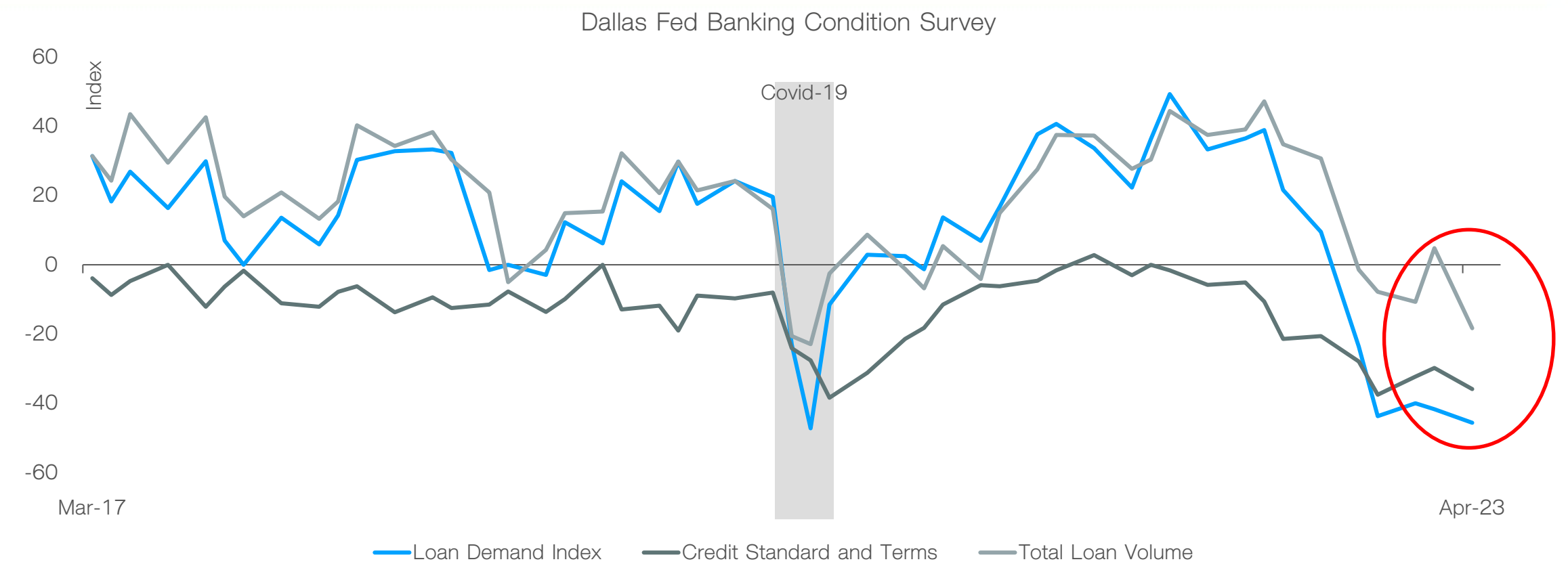
ซึ่งสมการความน่าจะเป็นที่เกิดวิกฤตเศรษฐกิจของสหรัฐฯ ในเวลานี้ได้บ่งชี้ถึง วิกฤตจะเกิดขึ้นในไตรมาสที่ 2 ซึ่งเร็วกว่าเดิมที่คาดไว้ว่าเป็นช่วงไตรมาสที่ 4 ทำให้สถานการณ์ของเศรษฐกิจสหรัฐฯ กำลังเผชิญกับระดับเงินเฟ้อที่สูงกว่าเป้าหมายที่กำหนด พร้อมกับการชะลอการเติบโตทางเศรษฐกิจ จึงเป็นสาเหตุให้ตลาดการลงทุนของสหรัฐฯ กลับมาปรับฐานแรงอีกครั้ง

ดังนั้นเพื่อให้นักลงทุนสามารถฝ่าวิกฤตที่กำลังมาถึง ทาง LH Bank Advisory ได้คัดเลือกกลยุทธ์แก่นักลงทุน ไว้ดังนี้

1. จัดเตรียมสภาพคล่องให้พร้อมคว้าโอกาส ด้วยสะสมเงินสดในตลาดเงิน (Money Market) หรือ Short Term Fund ซึ่งในเวลานี้จากผลของการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย ทำให้ผลตอบแทนที่ผู้ถือหน่วยได้รับสูงสุดตั้งแต่ปี 2010
2. เสริมความแข็งแกร่งพอร์ต ด้วยตราสารหนี้ที่มีอันดับน่าเชื่อถือที่ดี ที่เวลานี้ให้ผลตอบแทนสูง ถึง 5% เข้าพอร์ต ถือเป็นกลยุทธ์ที่ลดความผันผวนของผลตอบแทนการลงทุน และมีโอกาสสร้างกำไรจากส่วนต่างราคาของตราสารหนี้ เนื่องจากวัฏจักรดอกเบี้ยขาขึ้นใกล้ทำจุดสูงสุด ก่อนมีการปรับลดลงเพื่อพยุงเศรษฐกิจในยามวิกฤต
3. สะสมหุ้น Quality Growth โดยหุ้นเติบโตที่มีงบการเงินที่แข็งแกร่ง มีหนี้สินอยู่ในระดับต่ำ ทำให้สามารถต้านทานกับความผันผวนของตลาด พร้อมกับเป็นหุ้นที่มีปัจจัยสนับสนุนให้รายได้ขยายตัว เพราะอยู่ในกระแสของ Mega Trend
4. เลือกสินทรัพย์ทางเลือก ซึ่งราคาไม่สัมพันธ์กับสินทรัพย์อื่น อย่าง ทองคำ และ กองทุนส่วนบุคคล ซึ่งลงทุนในกรมธรรม์ประกันชีวิต ชื่อว่า One-Life Settlement\*

\* IPO ของ OneAM สามารถติดต่อสอบถามผลิตภัณฑ์ได้ที่สาขาของธนาคาร แลนด์ แอนด์ เฮาส์

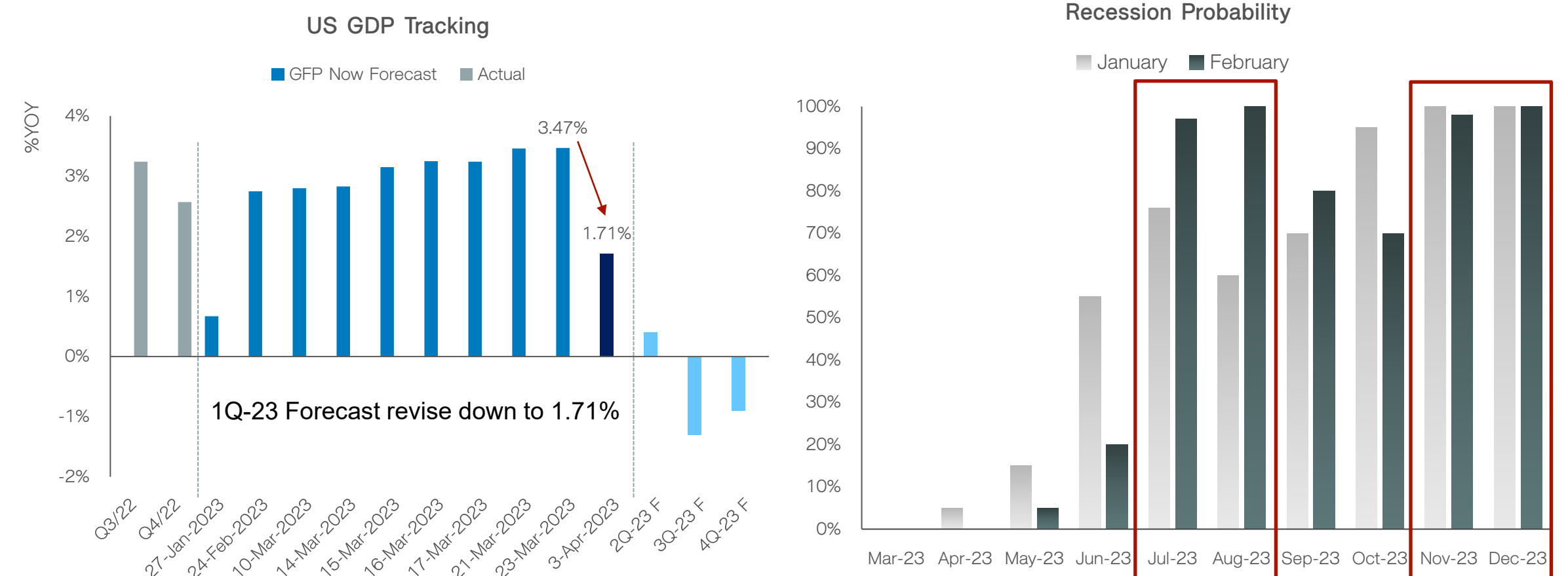
Figure 3 : The beginning of April, both loan demand and credit conditions deteriorated



The index will be greater than Zero

Source: Dallas Fed , LH Bank Advisory

Figure 4 : Model Sees Higher Chance of Earlier Recession



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory



# HOT ISSUE TO WATCH IN THIS WEEK

## ญี่ปุ่นยังคงนโยบายแบบผ่อนคลายต่อไป

นายคาซุโอะ อุเอะกะ ผู้ว่าการธนาคารกลางคนใหม่ของญี่ปุ่น แสดงความเห็นที่ญี่ปุ่นเหมาะสมที่จะคงนโยบายการเงินแบบผ่อนคลายพิเศษไว้ในขณะนี้ เนื่องจากอัตราเงินเฟ้อยังไม่แตะระดับ 2% ตามเป้าหมายของธนาคารกลาง โดยเขาจะไม่รีบเร่งที่จะลดมาตรการกระตุ้นครั้งใหญ่ ซึ่งตรงกันข้ามกับความเห็นของนักวิเคราะห์ส่วนใหญ่ที่คาดการณ์ว่า BOJ อาจยุติการควบคุมเส้นอัตราผลตอบแทน (YCC) ซึ่งเป็นนโยบายที่จำกัดอัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 10 ปีไว้ที่ระดับศูนย์ในเร็วๆ นี้ เนื่องจากการวิพากษ์วิจารณ์ที่เพิ่มขึ้นว่าเป็นการบิดเบือนตลาดและกระทบต่ออัตรากำไรของธนาคาร ทั้งนี้อัตราเงินเฟ้อและการเติบโตของค่าจ้างที่ซบเซามานานของญี่ปุ่น กำลังแสดงสัญญาณของการเปลี่ยนแปลง โดยแตะระดับสูงสุดในรอบ 41 ปีที่ 4.2% ในเดือนมกราคม อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานยังคงสูงกว่า 3% เนื่องจากบริษัทจำนวนมากขึ้นราคาเพื่อตอบสนองต่อต้นทุนวัตถุดิบที่สูงขึ้น

มาตรการ YCC เป็นเครื่องมือในการดำเนินนโยบายทางการเงินเชิงผ่อนคลายเพื่อสนับสนุนเศรษฐกิจที่ BOJ นำมาใช้เพิ่มเติมนับตั้งแต่ปี 2016 แทนการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย โดย YCC ธนาคารกลางสามารถเข้าซื้อพันธบัตรรัฐบาลได้ไม่จำกัดจำนวน เพื่อรักษาอัตราผลตอบแทนพันธบัตรให้อยู่ในกรอบที่ต้องการ โดย BOJ ได้กำหนดกรอบอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 10 ปี ซึ่งสะท้อนต้นทุนการกู้ยืมระยะยาว ให้อยู่ในระดับต่ำใกล้เคียง 0% ควบคู่กับการกำหนดอัตราดอกเบี้ยนโยบายระยะสั้นติดลบที่ -0.1% เพื่อส่งเสริมการลงทุนและการบริโภค ซึ่งจะช่วยกระตุ้นเศรษฐกิจและเร่งให้ญี่ปุ่นออกจากภาวะเงินฝืดที่เผชิญมามากมายหลายทศวรรษ

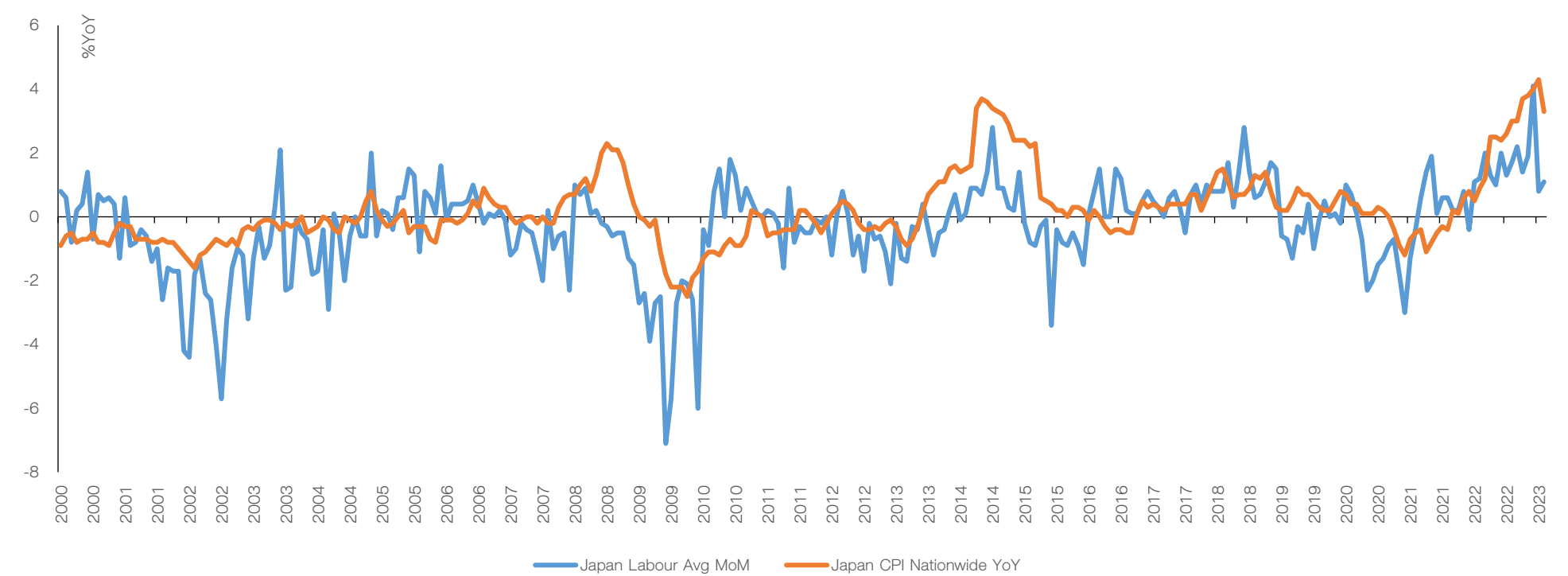
LH Bank Advisory คาดว่ามีความเป็นไปได้ไม่น้อยที่ธนาคารกลางญี่ปุ่นจะขึ้นอัตราดอกเบี้ยในช่วงนี้ เนื่องจากความกลัวภาวะเศรษฐกิจถดถอยของสหรัฐที่เพิ่มสูงขึ้นเป็นอุปสรรคต่อเศรษฐกิจที่พึ่งพาการส่งออกของญี่ปุ่น ดังนั้นการที่ BOJ จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในปีนี้จะจึงมีความเป็นไปได้ต่ำ นอกจากนั้นแล้วค่าแรงที่ปรับตัวสูงขึ้นเพื่อชดเชยครัวเรือนสำหรับค่าครองชีพที่เพิ่มขึ้น บริษัทยักษ์ใหญ่ได้เสนอการปรับขึ้นค่าจ้างเกือบ 4% ในปีนี้ ซึ่งเป็นอัตราที่เร็วที่สุดในรอบสามทศวรรษ ทำให้ BOJ จะยังคงไม่ขึ้นอัตราดอกเบี้ย เพราะต้นทุนดอกเบี้ยที่สูงขึ้น จะส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรของผู้ประกอบการ ซึ่งมีแรงกดดันอยู่แล้วทั้งจากต้นทุนสินค้าและค่าแรงสูง LH Bank Advisory ยังคงมีมุมมองเป็นกลางต่อการลงทุนในญี่ปุ่น

Figure 5 : Huge JGB rally opens door to ending Yield Curve Control



Source: Dallas Fed, LH Bank Advisory

Figure 6 : Japan inflation



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory

# MARKET RECOMMENDATION

Asset Class	Selection	View	Comment
Foreign Equity	U.S.	Neutral	สถานการณ์เงินเฟ้อสหรัฐฯ ชะลอตัวลงต่อเนื่องจากราคาสินค้าโภคภัณฑ์ที่ปรับลดลง ทั้งนี้หากพิจารณาที่ เงินเฟ้อหลัก พบว่าอัตราค่าจ้างของสหรัฐฯ ที่ปรับขึ้น 0.4% MoM ทำให้เกิดการปรับขึ้นของต้นทุนการผลิต และเป็นเหตุให้เงินเฟ้อสหรัฐฯ ยังยึดเยื่ออยู่ในระดับสูง ทั้งนี้ทาง LH Bank Advisory จึงประเมินว่าการประชุม FOMC ที่มาถึงจะมีการประกาศขึ้นดอกเบี้ย และนำพาให้เศรษฐกิจสหรัฐฯ เข้าสู่ภาวะถดถอย แนะนำขายกลุ่มเติบโตที่ผันผวนสูง เพื่อลดความเสี่ยงที่จะสูญเสียเงินต้น และเลือกสะสมหุ้นมูลค่าที่มีงบการเงินแข็งแกร่งเพื่อลดความผันผวนของพอร์ตการลงทุน
	Europe	-1	ทาง LH Bank Advisory ประเมินว่าสถานการณ์เงินเฟ้อของอังกฤษ ที่จะรายงานในสัปดาห์นี้อาจจะชะลอตัวเพียงเล็กน้อย แต่ยืนเหนือระดับ 10% ทำให้แนวโน้มอัตราดอกเบี้ยของอังกฤษ ยังคงต้องเดินหน้าต่อ และกดดันการเติบโตทางเศรษฐกิจ ขณะที่ในภาพรวมยุโรป สถานการณ์เงินเฟ้อมีความเป็นไปได้ที่ยึดเยื่ออยู่ในระดับที่สูงกว่าเป้าหมายแต่ชะลอตัวมากกว่าของอังกฤษ จึงเป็นเหตุให้ทาง LH Bank Advisory แนะนำนักลงทุนที่สนใจตลาดยุโรป เน้นเลือกลงทุนในดัชนีหุ้นเยอรมัน ที่เศรษฐกิจยังมีความแข็งแกร่งกว่าภูมิภาค
	Japan	Neutral	ตลาดญี่ปุ่นมีการฟื้นตัวในระยะสั้น รอฟังผลการประชุมของธนาคารกลางญี่ปุ่น (บีโอเจ) ภายใต้ประธานบีโอเจคนใหม่ อุเอะกะ ที่มีโอกาสคงดอกเบี้ยระดับ -0.1% ทั้งนี้ด้วยความคาดหวังว่าอัตราดอกเบี้ยสหรัฐฯ กำลังจะทำจุดสูงสุด ทำให้ค่าเงินเยนเกิดเสถียรภาพมากขึ้น
	China	+1	รายงานดัชนีราคาผู้บริโภคจีน ขยายตัวเพียง 0.7% ซึ่งเป็นผลมาจากราคาสินค้าโภคภัณฑ์อยู่ในระดับต่ำ ทั้งนี้ต้องติดตามรายงานอัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจ (GDP) ที่คาดว่าจะรายงานในระดับต่ำสุดของปี 2023 ซึ่งทาง LH Bank Advisory ประมาณการอยู่ที่ 3.2% ซึ่งดีกว่าไตรมาสที่แล้วเพียงเล็กน้อย จนเป็นเหตุให้ผู้กำหนดนโยบายการเงินและการคลังของจีน ต้องเดินหน้าดำเนินนโยบายการเงินและการคลังของจีนที่ผ่อนคลาย เพิ่มสภาพคล่องเข้าสู่ระบบ เพื่อกระตุ้นให้การเติบโตเป็นไปตามเป้าหมาย 5% แนะนำทยอยสะสม เพราะ เศรษฐกิจจีนส่งสัญญาณดีเพิ่มความชัดเจนว่าสามารถขยายตัวตามเป้าหมายจีดีพีที่ 5% ซึ่งขยายตัวสวนทางเศรษฐกิจโลก
	India	+1	ตลาดหุ้นอินเดียมีสัญญาณการฟื้นตัวตามอานิสงส์จากรายได้กลุ่มธนาคาร และ ทาง LH Bank Advisory ประเมินว่ารายได้กลุ่มอุตสาหกรรมอื่น ๆ ก็มีโอกาสฟื้นตัว เนื่องจากมีการใช้จ่ายภาครัฐฯ ในการลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน เป็นตัวผลักดันรายได้ทางเศรษฐกิจให้ขยายตัว แนะนำทยอยสะสม
	Vietnam	Neutral	นโยบายปรับลดอัตราดอกเบี้ยของเวียดนาม สร้างแรงกดดันให้เงินคงอ่อนค่า แต่ทำให้เวียดนามเสี่ยงที่กลับมาขาดดุลบัญชีเดินสะพัด เพราะการนำเข้าสินค้าทุนและน้ำมัน ยังเป็นสัดส่วนสำคัญในงบดุลการค้า และเป็นเหตุให้ตลาดเวียดนาม Underperform ตามภาวะเศรษฐกิจโลกชะลอตัว ขณะที่นักลงทุนระยะยาวสามารถทยอยสะสมหุ้นเวียดนามได้
Thai Equity	Thailand	+1	หลังแนวโน้มเงินเฟ้อชะลอลงสู่เป้าหมาย ทำให้แรงกดดันจากอัตราดอกเบี้ยน้อยลง ซึ่งในเวลานี้มี Fund Flow เริ่มชะลอแรงขาย ซึ่งทาง LH Bank Advisory คาดว่าหลังเลือกตั้ง ซึ่งมีความชัดเจนด้านการเมือง จะเห็นการกลับมาของเงินทุนต่างประเทศ จึงแนะนำให้ใช้เป็นจังหวะสะสม กรอบเป้าหมายระยะสั้น 1,650 จุด
Fixed Income	Domestic Bond	+1	เงินทุนไหลเข้าตราสารหนี้ไทยต่อเนื่อง เนื่องจากค่าเฉลี่ยทางธนาคารกลางประเทศไทย ที่มีมุมมองเงินเฟ้อไทยกำลังเข้าสู่เป้าหมาย 2.5% จึงทำให้ไม่มีความจำเป็นต้องปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยให้สูงเกินจนเป็นอุปสรรคต่อการเติบโตเศรษฐกิจ และกลายเป็นภาระแก่ประชาชนจากปริมาณหนี้ครัวเรือนที่สูงถึง ณ สิ้นปี 2022 อยู่ที่ 86.8% ทำให้คาดการณ์การประชุมกนง.จะคงอัตราดอกเบี้ย และเกิดเสถียรภาพของนโยบายการเงิน
	Foreign Bond	Neutral	จากการคาดการณ์ว่า FOMC ที่กำลังมาถึงจะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย สร้างแรงกดดันให้อัตราผลตอบแทน 2 ปีของสหรัฐฯ ปรับสูงขึ้น ขณะที่เงินทุนไหลเข้าพันธบัตรอายุ 10 ปี เพื่อล็อกผลตอบแทนการลงทุน และลดความผันผวนของพอร์ต ทาง LH Bank Advisory คงคำแนะนำ ทยอยเข้าสะสมพันธบัตรสหรัฐฯ และ ตราสารหนี้ Investment grade ขึ้นไป เพื่อใช้รับมือในภาวะเศรษฐกิจตกต่ำ
Alternative Asset	Property/REIT	Neutral	การชะลอตัวทางเศรษฐกิจของสหรัฐฯ กดดันอุปสงค์การเช่าพื้นที่สำนักงาน และแผนการขยายสาขาเพื่อการพาณิชย์ให้ชะลอตัวลง หากแต่อาจจะยังไม่สามารถสร้างผลตอบแทนจาก Capital Gain ทั้งนี้ LH Bank Advisory แนะนำใช้กองทุนรวมอสังหาฯ และ infrastructure เพื่อลดความผันผวนของพอร์ตการลงทุน เป็นหลัก
	Gold	+1	ตลาดได้มีการปรับประมาณการเงินเฟ้อ เหนือระดับ 4% หลังค่าจ้างแรงงานสหรัฐฯ รายชั่วโมงขยายตัว 4.24% YoY ซึ่งทำให้คาดว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) ยังต้องปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย 25 BPS ในการประชุม FOMC ที่กำลังมาถึง จึงเป็นเหตุให้ทองคำถูกเทขายทำกำไร ทาง LH Bank Advisory แนะนำซื้อ เพื่อใช้เป็นสินทรัพย์รับมือความผันผวน ราคารับ 1970 ดอลลาร์ต่อออนซ์
	Oil	Neutral	ราคาน้ำมันฟื้นตัวต่อ รับภาวะอุปทานที่ปรับลดลงจากกลุ่ม OPEC+ และสถานการณ์ตึงเครียดตะวันออกกลาง ทำให้ทาง LH Bank Advisory ยังคงมองโอกาสที่จะสามารถเก็งกำไรในระยะสั้น โดยประมาณการแนวรับและแนวต้านที่ 70-95 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล แต่ภาพในระยะยาวอุปสงค์น้ำมันยังคงเป็นขาสูงตามคาดการณ์เศรษฐกิจโลกชะลอตัว
	THBUSD	Neutral	การประชุม FOMC เดือน พค. ที่จะถึง คาดว่าอัตราดอกเบี้ยสหรัฐฯ จะปรับขึ้นอีก 25 BPS และเป็นครั้งสุดท้ายของปี 2023 ทำให้ค่าเงินบาทเกิดเสถียรภาพมากขึ้นกรอบค่าเงิน 33-36 บาทต่อดอลลาร์



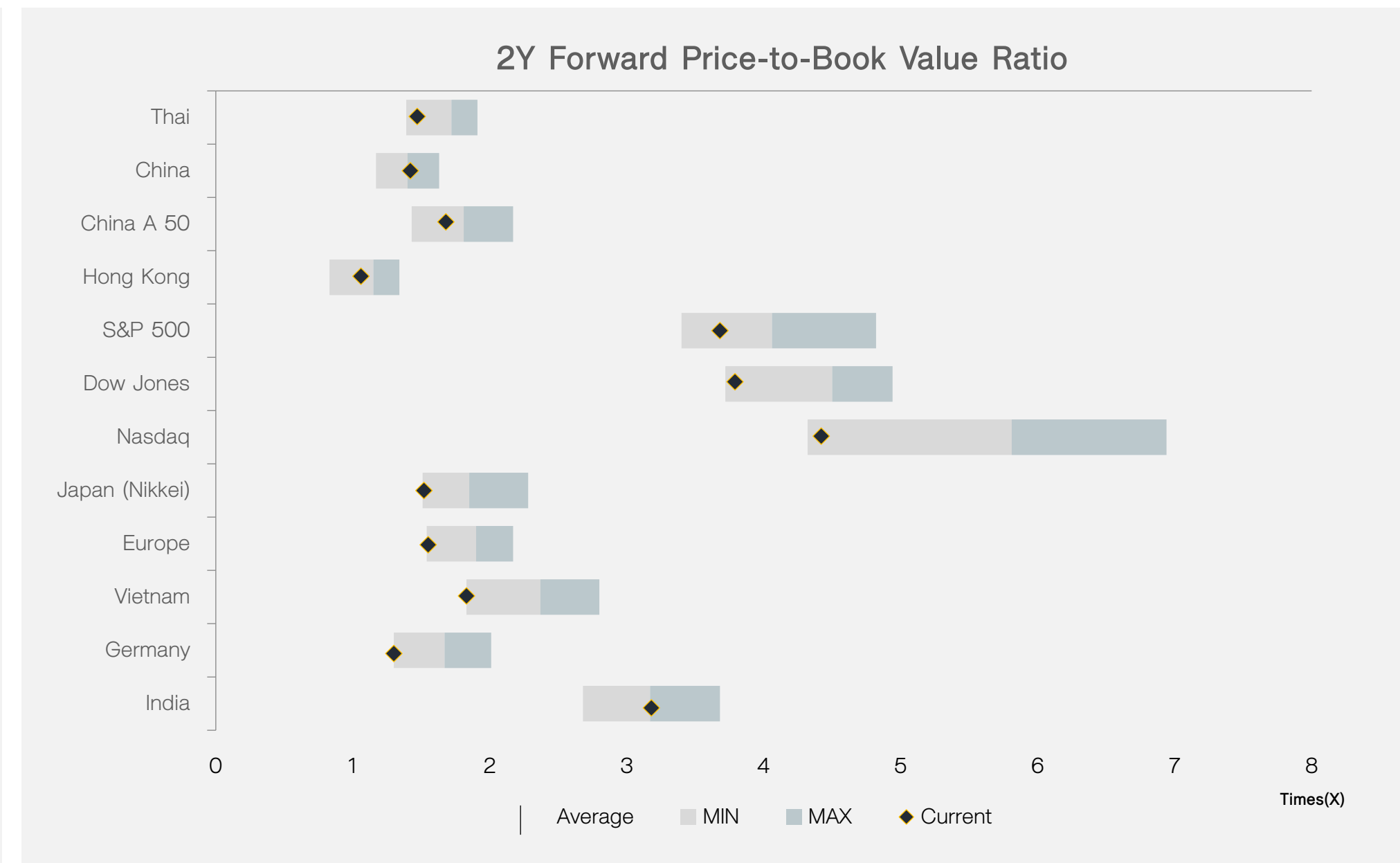
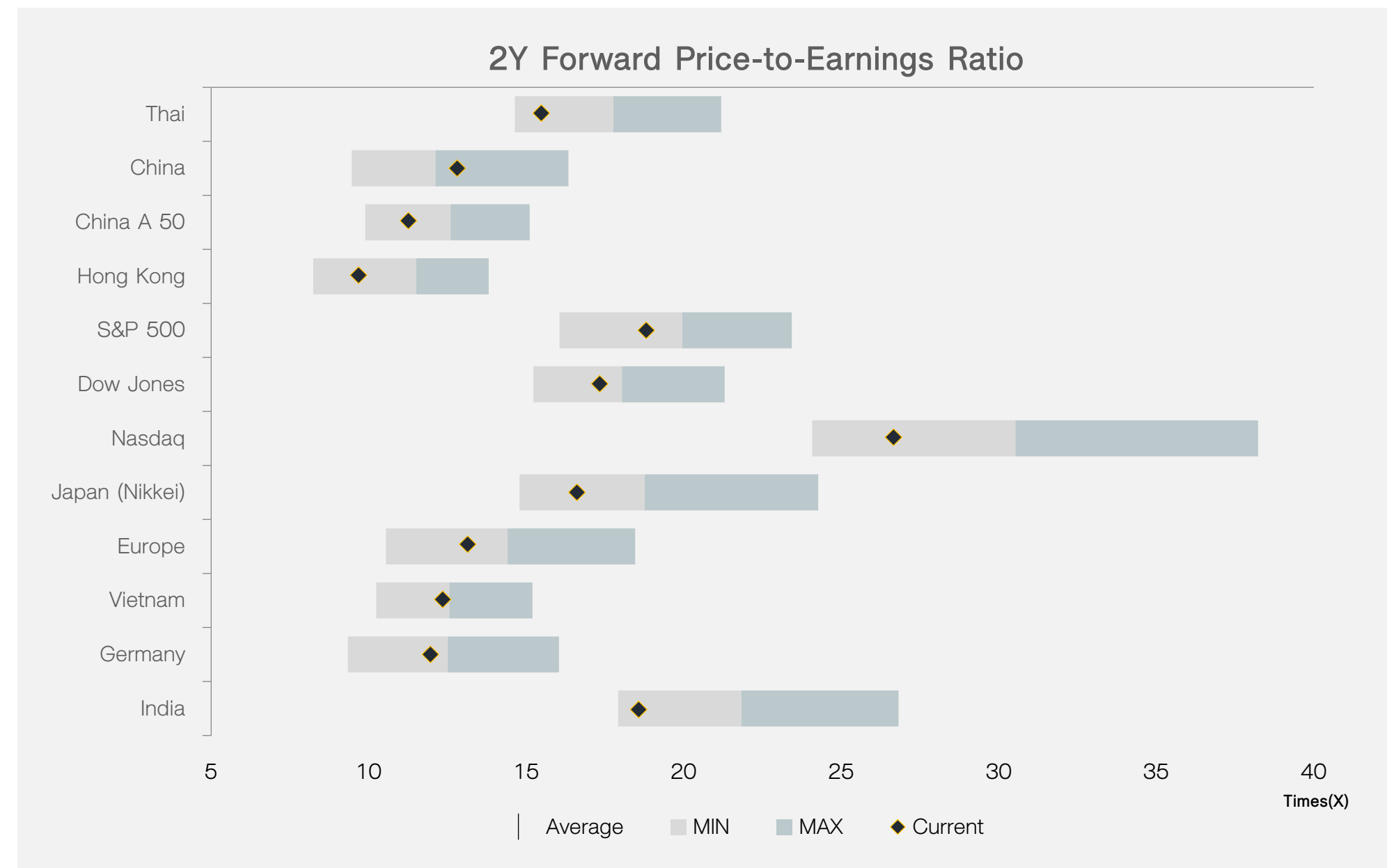
# MARKET EVENT AND VALUATION

Date	Countries	Major Events	Expected	Previous
18-Apr-23	China	GDP Growth Rate YoY Q1	3.2%	2.9%
		Industrial Production YoY (Mar)		2.4%
	UK	Unemployment Rate (Feb)		3.7%
		Claimant Count Change (Mar)		-11.2K
	Germany	ZEW Economic Sentiment Index (Apr)		13
	US	Building Permits Prel (Mar)		1.55M
19-Apr-23	UK	Inflation Rate YoY (Mar)	10.2%	10.4%
20-Apr-23	Japan	Balance of Trade (Mar)		¥-897.7B
21-Apr-23	UK	Gfk Consumer Confidence (Apr)		-36
		Retail Sales MoM (Mar)		1.2%





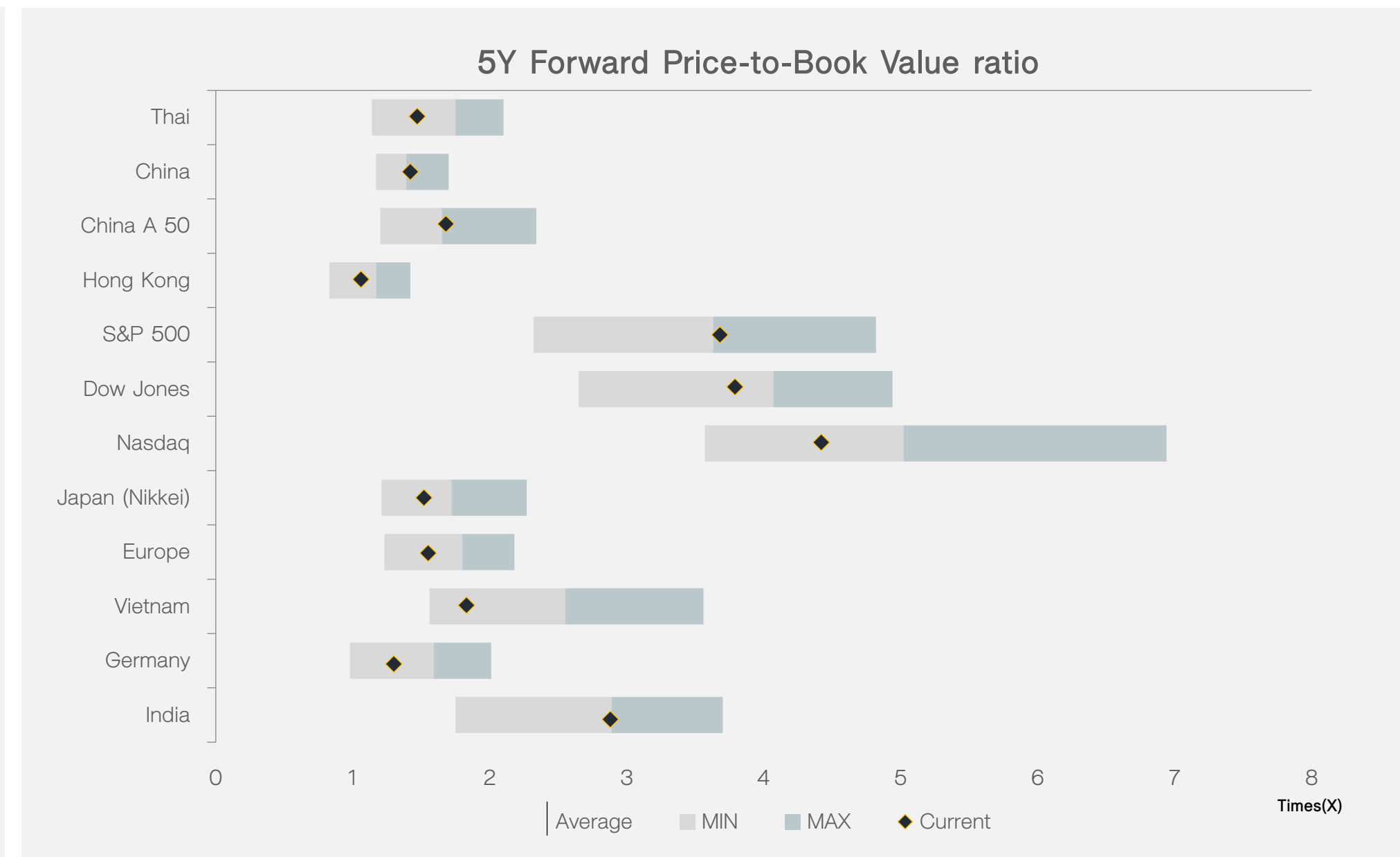
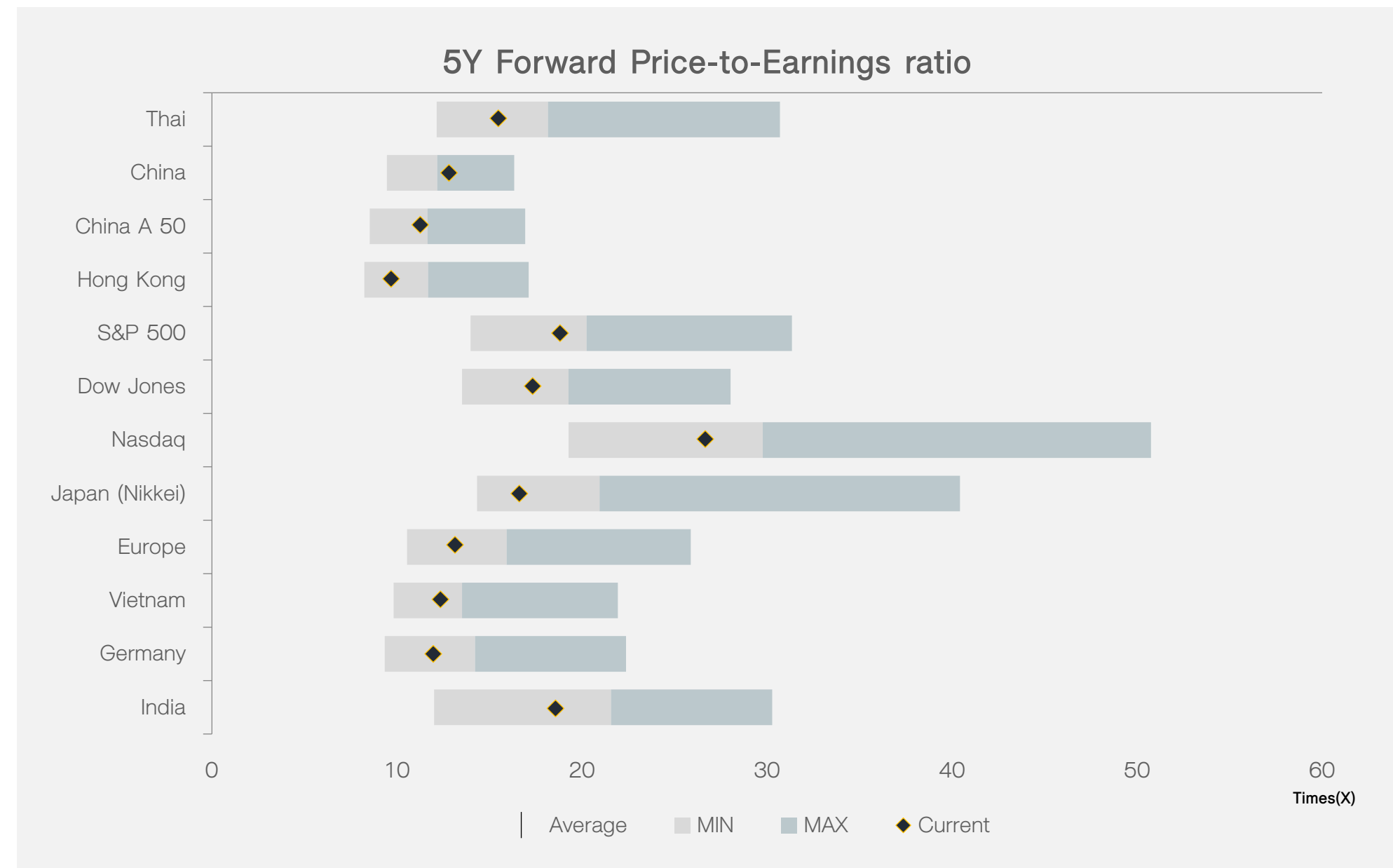
# MARKET EVENT AND VALUATION



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory As of as of 11 Apr 2023



# MARKET EVENT AND VALUATION



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory As of as of 11 Apr 2023



LH BANK



ADVISORY



THANK YOU