

# #ส่องโอกาส การลงทุน

- LH Bank advisory มองว่าการเปิดประเทศของจีนครั้งนี้ส่งผลเชิงบวกต่อการฟื้นตัวภาคการบริโภคจีนได้บางส่วน แต่ได้สร้างอานิสงส์แก่กลุ่มท่องเที่ยวโลก ด้วยเหตุนี้เรามิมองเชิงบวกในระยะสั้น (Slightly Positive) กับกลุ่มที่ได้ประโยชน์จากกลุ่มท่องเที่ยว จากกระแส China Reopening ที่เด่นชัดอีกครั้ง พร้อมกับความต้องการเดินทางท่องเที่ยวที่คาดว่าจะเพิ่มสูงขึ้นในไตรมาส 3 ซึ่งจะเป็นช่วง high season จะช่วยหนุนให้กลุ่มท่องเที่ยวให้ฟื้นตัว กองทุนที่ได้รับประโยชน์จากประเด็นดังกล่าว คือ TMB-ES-CHILL กับ SCBTRAVEL ขณะที่ในระยะยาวกลุ่มท่องเที่ยวมีแนวโน้มรายได้ชะลอตัวตามการเติบโตเศรษฐกิจโลกที่เข้าสู่ช่วงถดถอย

- กองทุนการเงินระหว่างประเทศ (IMF) ได้ปรับเพิ่มการคาดการณ์ GDP ของอินเดีย ในปี 2566 จาก 5.9% เป็น 6.1% ซึ่งเมื่อพิจารณาจากดัชนี PMI (Purchasing Managers Index) อยู่เหนือระดับ 50 เป็นเวลานานถึง 2 ปี บ่งชี้ว่าภาคการผลิตและภาคบริการขยายตัวอย่างแข็งแกร่ง และตลาดหุ้นอินเดียมีปัจจัยหนุนจากแรงซื้อของนักลงทุนต่างชาติที่ไหลเข้าต่อเนื่อง แม้ด้านระดับราคา (Valuation) ของตลาดหุ้นอินเดียอยู่ในระดับที่ค่อนข้างสูงกว่าประเทศอื่นๆ ในภูมิภาคเดียวกัน แต่ถูกปรับการคาดการณ์กำไรเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง ทำให้ตลาดหุ้นอินเดียยังคงมีความน่าสนใจเมื่อเทียบกับโอกาสการเติบโตที่สูงในขนาด



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

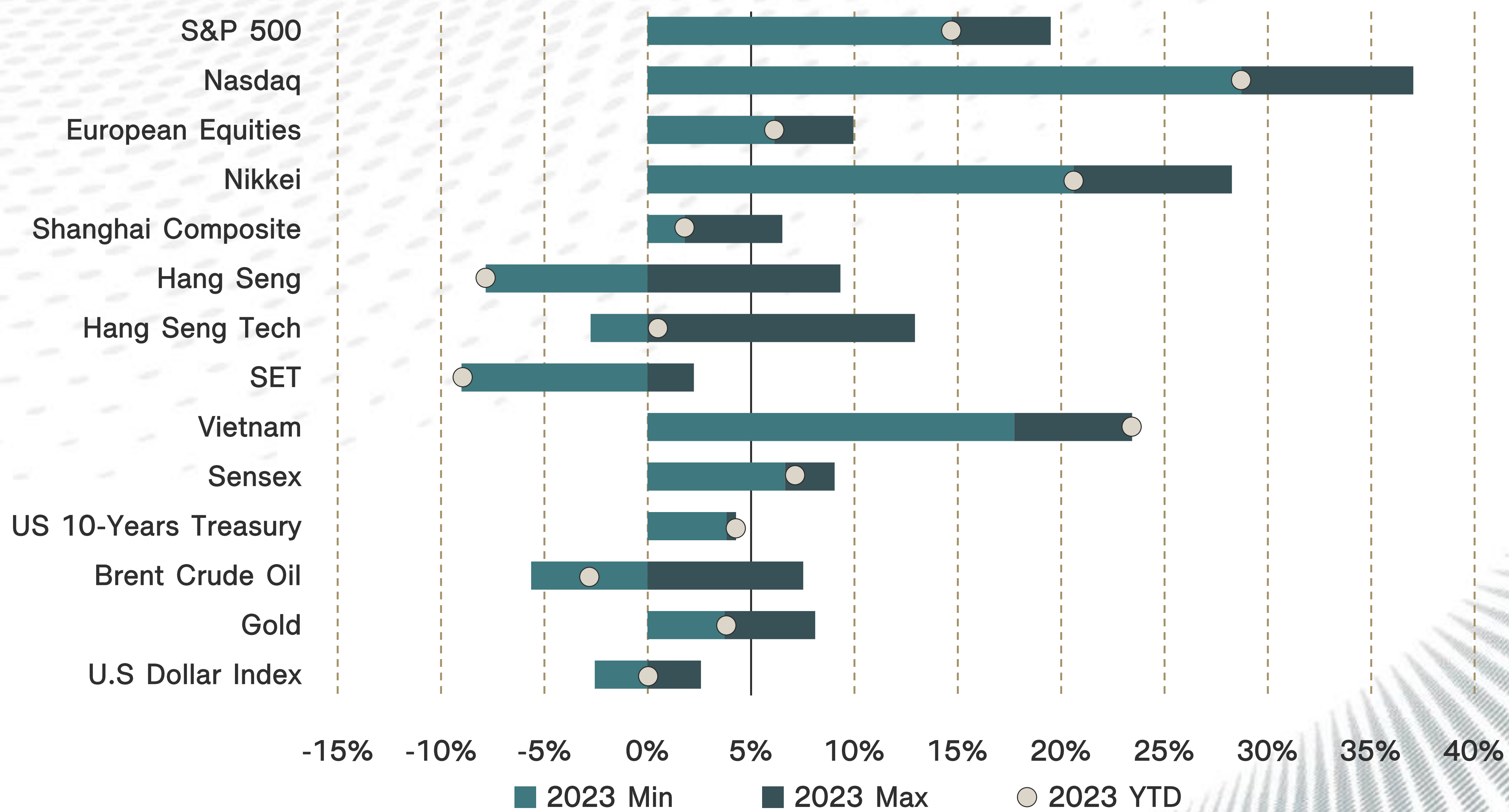
การลงทุนมีความเสี่ยงผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้าเงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน

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
21-Aug-23	China	Loan Prime Rate 1Y		3.55%
		Loan Prime Rate 5Y		4.2%
23-Aug-23	Germany	HCOB Manufacturing PMI Flash (Aug)		38.8
	US	S&P Global Services PMI Flash (Aug)		52.3
		S&P Global Manufacturing PMI Flash (Aug)		49
		S&P Global Composite PMI Flash (Aug)		52
24-Aug-23	US	Durable Goods Orders MoM (Jul)		4.7%
25-Aug-23	Germany	Ifo Business Climate (Aug)		87.3
		GDP Growth Rate QoQ Final Q2		-0.1%
		GDP Growth Rate YoY Final Q2		-0.2%



# TOPIC FOCUS

## จีนเปิดเมืองรอบใหม่ หนุนกลุ่มท่องเที่ยวให้ปรับขึ้นระยะสั้น

จีนประกาศเปิดเมือง (China reopening) รอบนี้ถือเป็นครั้งที่ 3 ที่มีการอนุญาตให้นักท่องเที่ยวจีนสามารถเดินทางในรูปแบบกรุ๊ปทัวร์ไปยังต่างประเทศมากขึ้น โดยรายชื่อที่สำคัญของประกาศครั้งนี้ ได้ครอบคลุมไปยังประเทศเกาหลีใต้ ญี่ปุ่น และสหรัฐฯ ทั้งนี้ LH Bank Advisory คาดว่าได้ส่งผลใน 2 ด้าน ได้แก่ 1. กระตุ้นให้คนจีนเกิดความต้องการใช้จ่ายมากขึ้น ผ่านการเดินทางและการจับจ่ายสินค้าเพิ่มขึ้นเพื่อการท่องเที่ยว หลังจากรายงานเงินเฟ้อจีนเข้าสู่ภาวะเงินฝืด -0.30% YoY สะท้อนภาพของอุปสงค์การบริโภคที่อ่อนแอ และ 2. การอนุญาตเดินทางไปยังต่างประเทศ รวมถึง สหรัฐฯ ได้สร้างบรรยากาศให้ความสัมพันธ์ระหว่างประเทศของจีนมีความยืดหยุ่นมากขึ้น ซึ่งดึงดูดให้นักท่องเที่ยวและนักลงทุนต่างชาติสามารถเดินทางเข้าไปยังที่ประเทศจีนเช่นกัน

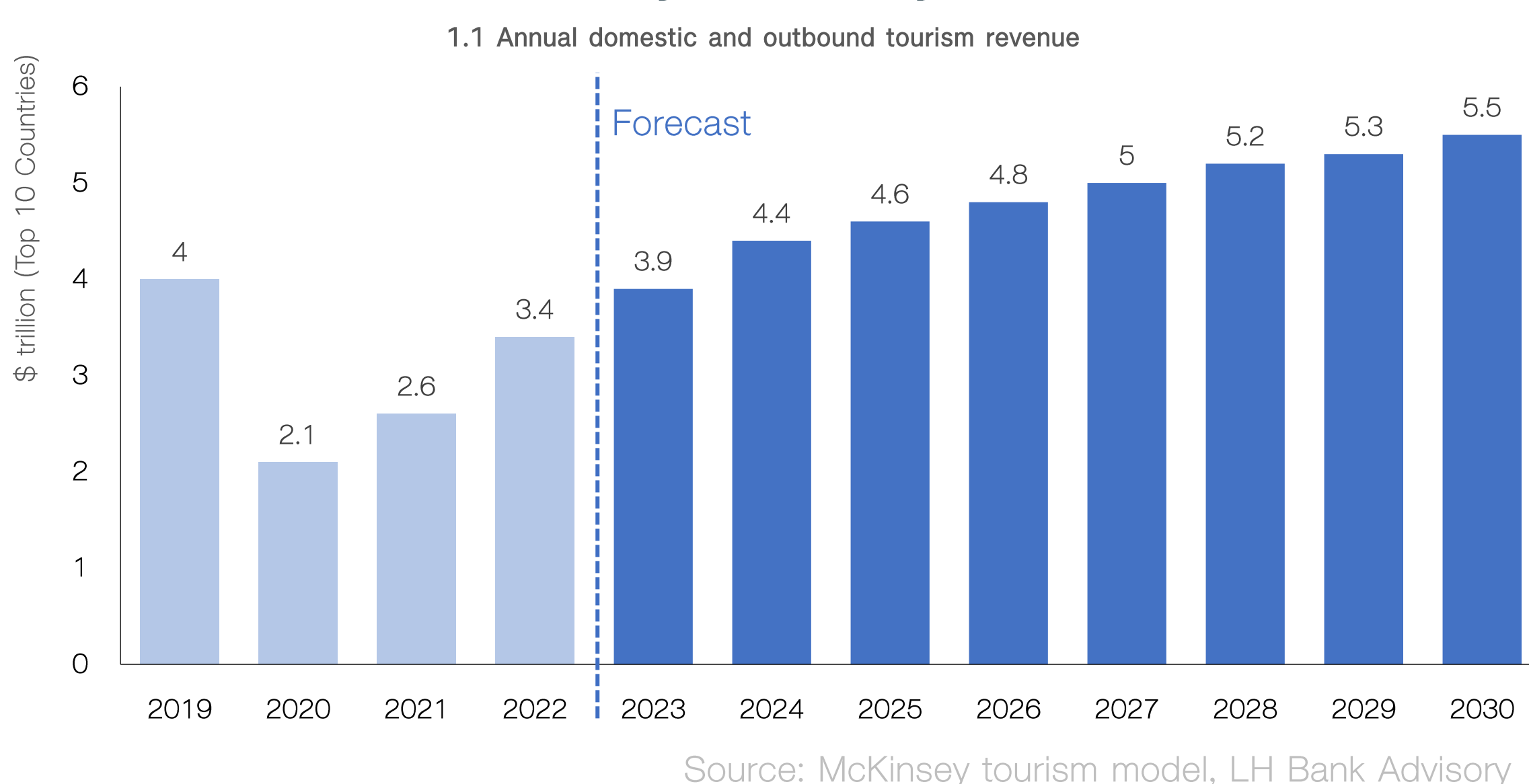
ซึ่ง LH Bank Advisory มองว่าการเปิดประเทศของจีนครั้งนี้ส่งผลเชิงบวกต่อการฟื้นตัวภาคการบริโภคจีนได้บางส่วน แต่ด้วยปัญหาที่จีนเผชิญจากภาคอสังหาริมทรัพย์ที่ครองสัดส่วนใหญ่ที่สุดของการบริโภคกำลังซบเซา จึงทำให้ในระยะสั้นดัชนีหุ้นจีนอาจจะไม่ได้ฟื้นตัวจากมาตรการนี้มากนัก ขณะที่การกลับมาเปิดประเทศของจีนที่มีความชัดเจนและครอบคลุมหลายประเทศมากขึ้น ได้สร้างอานิสงส์แก่กลุ่มท่องเที่ยวโลก เนื่องจากปริมาณเงินออม (Saving) ของผู้บริโภคจีนยังอยู่ในระดับสูงเป็นประวัติการณ์ สวนทางกับปริมาณเงินฝากของประเทศอื่น ๆ ที่ทางเราได้รายงานไปก่อนหน้านี้ ว่าปริมาณเงินฝากลดลง ซึ่งเป็นผลมาจากเงินเฟ้อสูง และแรงกดดันจากอัตราดอกเบี้ยสูง จนเป็นเหตุให้ปริมาณการท่องเที่ยวชะลอตัวลง ดังนั้นการเปิดให้กรุ๊ปทัวร์จีนออกเดินทาง ถือว่าเป็นกระแสเงินใหม่ที่หนุนอัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจโลกผ่านการบริการท่องเที่ยว

ด้วยเหตุนี้เรามองเชิงบวกในระยะสั้น (Slightly Positive) กับกลุ่มที่ได้ประโยชน์จากกลุ่มท่องเที่ยว จากกระแส China Reopening ที่เด่นชัดอีกครั้ง พร้อมกับความต้องการเดินทางท่องเที่ยวที่คาดว่าจะเพิ่มสูงขึ้นในไตรมาส 3 ซึ่งจะเป็นช่วง high season จะช่วยหนุนให้กลุ่มท่องเที่ยวให้ฟื้นตัว กองทุนที่ได้รับประโยชน์จากประเด็นดังกล่าว คือ TMB-ES-CHILL กับ SCBTRAVEL

ซึ่งถ้าเจาะจงกองทุนที่มีความโดดเด่นรับประโยชน์จากข่าวการเปิดประเทศของจีนโดยตรง ถือว่า SCBTRAVEL มีความน่าสนใจเนื่องด้วยเน้นลงทุนในกองทุน ETF หลายกองทุนที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจการท่องเที่ยวและสันทนาการผ่านอิมการลงทุน "BEACH" ซึ่งประกอบไปด้วยธุรกิจจองตั๋วและที่พัก (Booking agency) ธุรกิจบันเทิงและสันทนาการ (Entertainment) ธุรกิจสายการบิน (Airlines) ธุรกิจเรือสำราญ (Cruise) และธุรกิจโรงแรม (Hotels) ส่วนประเด็นเชิงลบที่กองทุนมีสัดส่วนลงทุนใน STOXX 600 Travel & Leisure ที่ถูกกดดันจากประเด็นรัสเซียกับยูเครน ทางเรามองว่าประเด็นความตึงเครียดนี้แม้มีความยืดหยุ่นแต่ไม่บานปลาย ซึ่งคาดว่าราคาหน่วยลงทุนที่ลดลงไปก่อนหน้านี้ได้สะท้อนถึงผลกระทบจากข่าวดังกล่าวไปมากแล้ว ขณะที่ในระยะยาวกลุ่มท่องเที่ยวมีแนวโน้มรายได้ชะลอตัวตามการเติบโตเศรษฐกิจโลกที่เข้าสู่ช่วงถดถอย

Figure 1

### Tourism revenue may not fully recover until 2023



### 1.2 China's consumer demand expected to get boost from precautionary savings

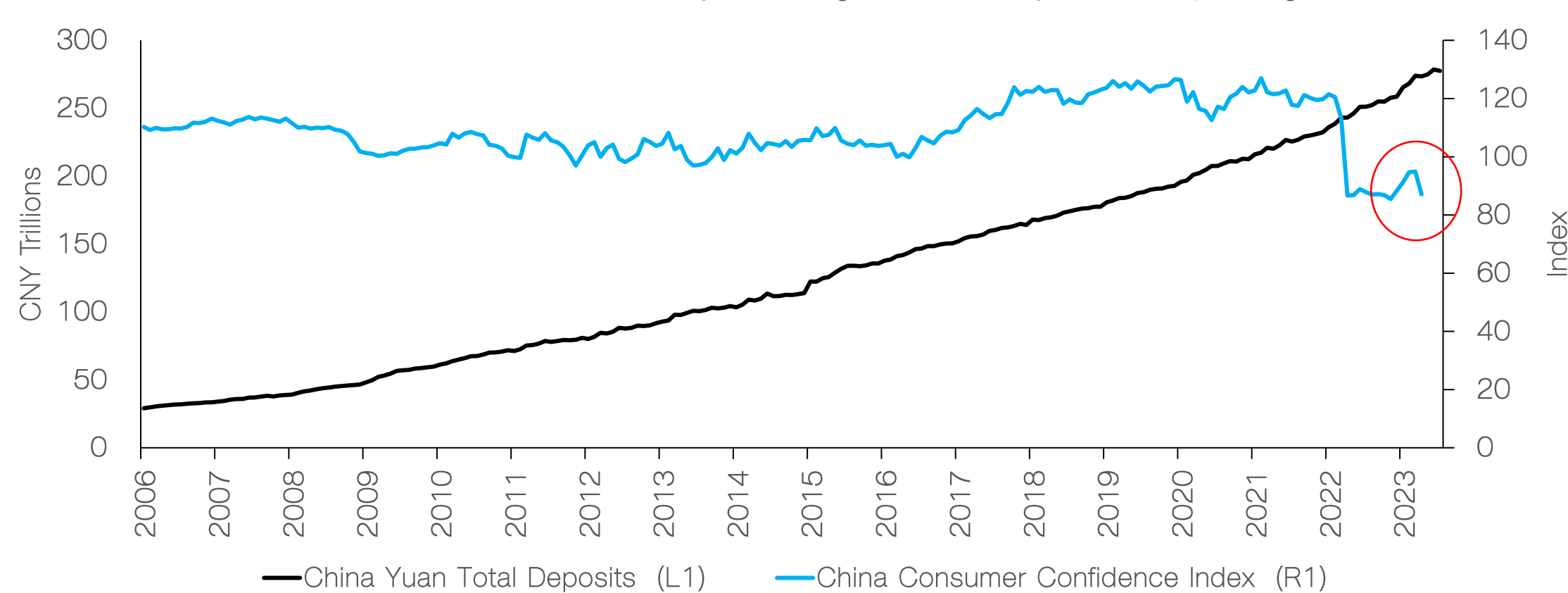


Figure 2

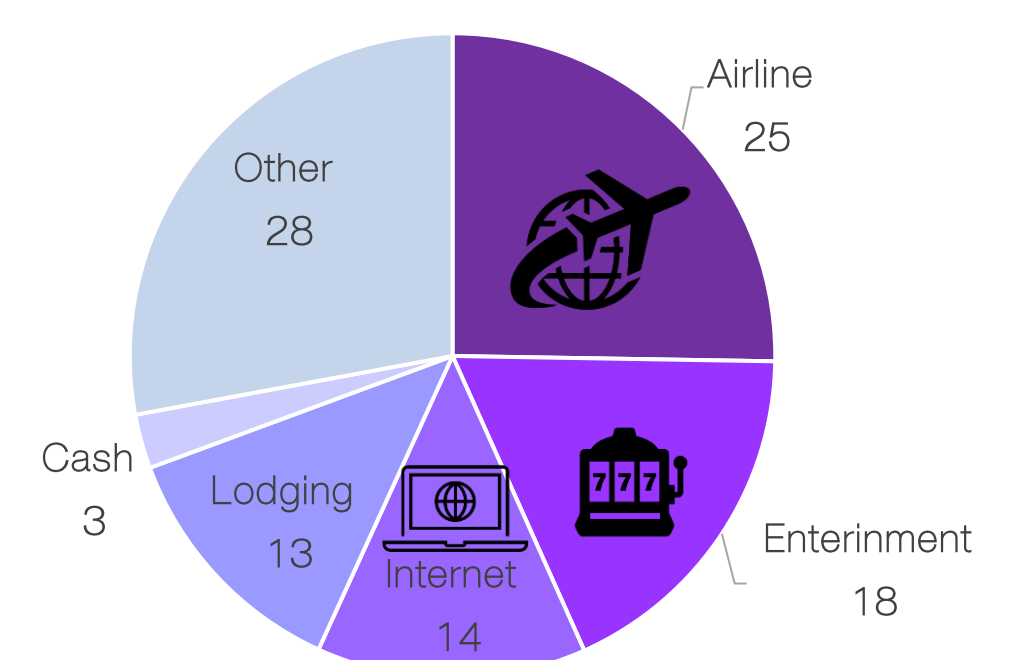
### Short-Term drive Reopening group



### 2.2 SCBTRAVEL (Portfolio's Breakdown)

INVESCO DYNAMIC LEISURE AND ENTERTAINMENT ETF	40.78%
US GLOBAL JETS ETF	27.07%
ISHARE STOXX EUROPE 600 TRAVEL & LEISURE UCITS ETF	16.84%
ETFMG TRAVEL TECH ETF	16%

### 2.3 SCBTRAVEL's Sector



Source: SCBAM, Bloomberg, LH Bank Advisory



# TOPIC FOCUS

## ส่องโอกาสการลงทุนตลาดหุ้นอินเดีย

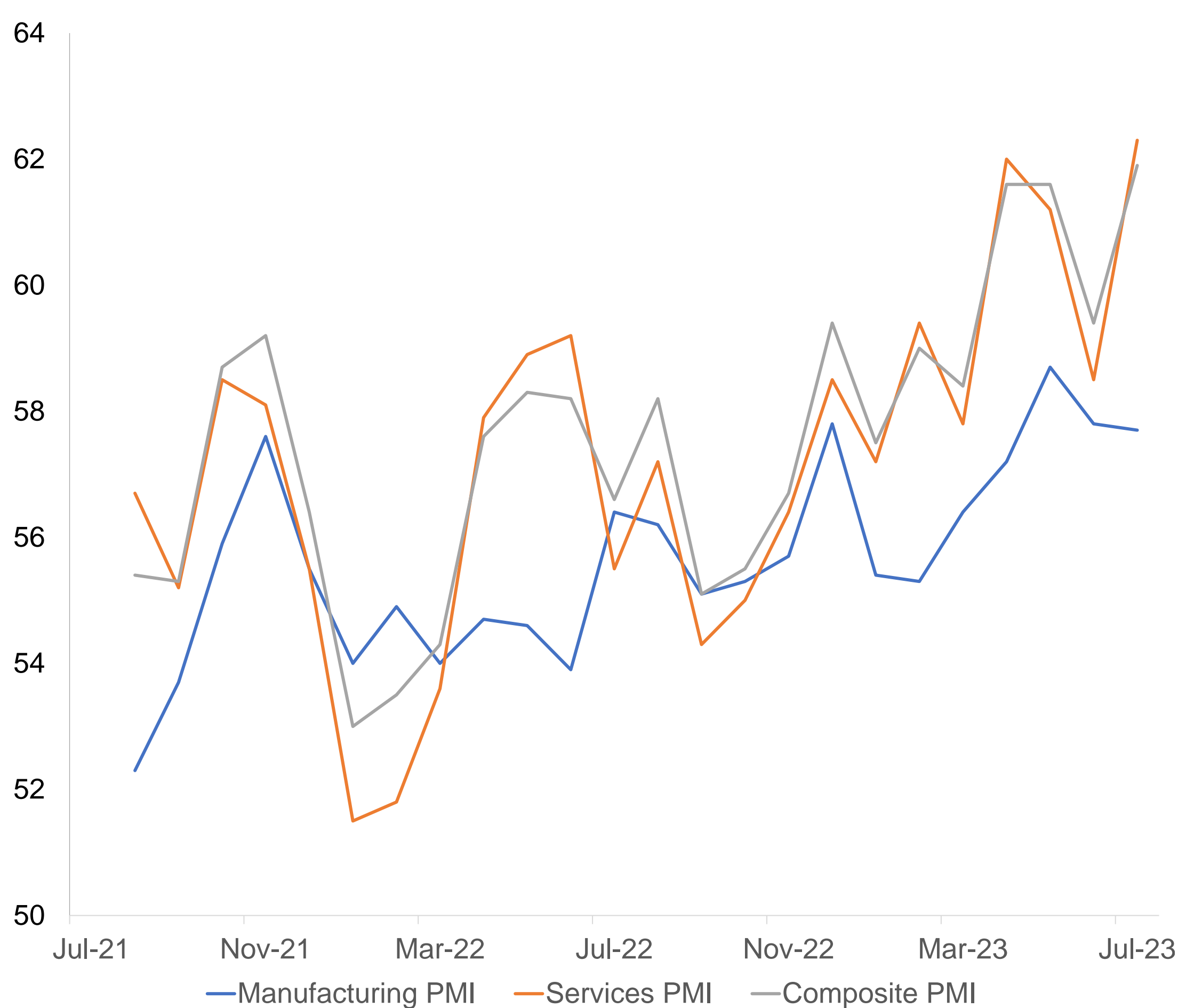
กองทุนการเงินระหว่างประเทศ (IMF) ได้ปรับเพิ่มการคาดการณ์ GDP ของอินเดียในปี 2566 จาก 5.9% เป็น 6.1% และ Fitch บริษัทจัดอันดับความน่าเชื่อถือได้ปรับเพิ่ม GDP ของอินเดียในปีนี้จาก 6.0% เป็น 6.3% ซึ่งคาดว่าอินเดียจะเป็นเศรษฐกิจหลักที่เติบโตเร็วที่สุดในโลกในปีนี้ ทาง LH Bank Advisory ได้ประเมินมุมมองต่อเศรษฐกิจและตลาดหุ้นอินเดีย ดังนี้

- เมื่อพิจารณาจากดัชนี PMI (Purchasing Managers Index) ภาคบริการในเดือนก.ค. เพิ่มขึ้นสูงถึงระดับ 62.3 ภาคการผลิตอยู่ที่ระดับ 57.7 และดัชนีรวม (Composite PMI) อยู่ที่ระดับ 61.9 ซึ่งดัชนีอยู่เหนือระดับ 50 เป็นเวลานานถึง 2 ปี บ่งชี้ว่าภาคการผลิตและภาคบริการขยายตัวอย่างแข็งแกร่ง ได้กระตุ้นความเชื่อมั่นทางธุรกิจ ส่งผลให้บริษัทต่างๆ เพิ่มจำนวนพนักงานตามคำสั่งซื้อสินค้าและบริการที่เพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็ว
- ด้านอัตราเงินเฟ้อ CPI พุ่งแตะระดับ 7.44%YoY ในเดือนก.ค. จากระดับ 4.87%YoY ในเดือนมิ.ย. เนื่องจากราคาอาหารและผักพุ่งสูง ขณะที่ธนาคารกลางอินเดียกำหนดเป้าหมายระยะกลางของอัตราเงินเฟ้อไว้ที่ 4% โดยธนาคารกลางอินเดียมีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ 6.5% ซึ่งเป็นการคงดอกเบี้ยในการประชุม 3 ครั้งติดต่อกัน อย่างไรก็ตาม ความน่าจะเป็นในการขึ้นดอกเบี้ยนโยบายอยู่ในระดับต่ำ เนื่องจากประเมินว่าการขึ้นราคาอาหารเป็นเพียงผลกระทบชั่วคราวหลังอินเดียกำลังเผชิญกับสถานการณ์เอลนีโญและภัยแล้ง ซึ่งทางรัฐบาลได้มีการระงับการส่งออกข้าว เพื่อป้องกันการพุ่งขึ้นของราคาข้าวภายในประเทศ
- แม้ตัวเลขการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ (FDI) จะลดลง ตามภาวะเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัว อย่างไรก็ตาม อินเดียยังเป็นจุดหมายปลายทางที่น่าสนใจสำหรับการลงทุนจากต่างประเทศ จากกลยุทธ์ในการกระจายห่วงโซ่อุปทานออกไปนอกประเทศจีนและความได้เปรียบด้านประชากร โดยอินเดียเป็นประเทศที่มีประชากรวัยแรงงานจำนวนมากและค่าแรงไม่สูงนัก
- ตลาดหุ้นอินเดียมีปัจจัยหนุนจากแรงซื้อของนักลงทุนต่างชาติที่ไหลเข้าต่อเนื่อง ตามการคาดการณ์ผลประกอบการที่แข็งแกร่ง โดยนักลงทุนต่างชาติซื้อสุทธิติดต่อกันเป็นเดือนที่ 5 ส่งผลให้มีเม็ดเงินต่างชาติไหลเข้าสู่ตลาดหุ้นอินเดียทั้งสิ้น 14.82 พันล้านดอลลาร์ใน 7 เดือนแรกของปีนี้

ทาง LH Bank Advisory ประเมินว่าเศรษฐกิจอินเดียยังมีปัจจัยสนับสนุนการเติบโตที่ดี แม้ด้านระดับราคา (Valuation) ของตลาดหุ้นอินเดียอยู่ในระดับที่ค่อนข้างสูงกว่าประเทศอื่นๆ ในภูมิภาคเดียวกัน แต่ถูกปรับการคาดการณ์กำไรเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง ทำให้ตลาดหุ้นอินเดียยังคงมีความน่าสนใจเมื่อเทียบกับโอกาสการเติบโตที่สูงในอนาคต โดยแนะนำกองทุนเปิดเคแอม อินเดีย อีควิตี้ ฟันด์ (KT-INDIA-A) ซึ่งมีกลยุทธ์การบริหารแบบเชิงรุก (Active Management) มุ่งเน้นคัดเลือกหุ้นคุณภาพดีและมีศักยภาพในการเติบโต (Quality Growth) เพื่อสร้างผลตอบแทนจากการเติบโตของมูลค่าเงินลงทุนในระยะยาว

Figure 3

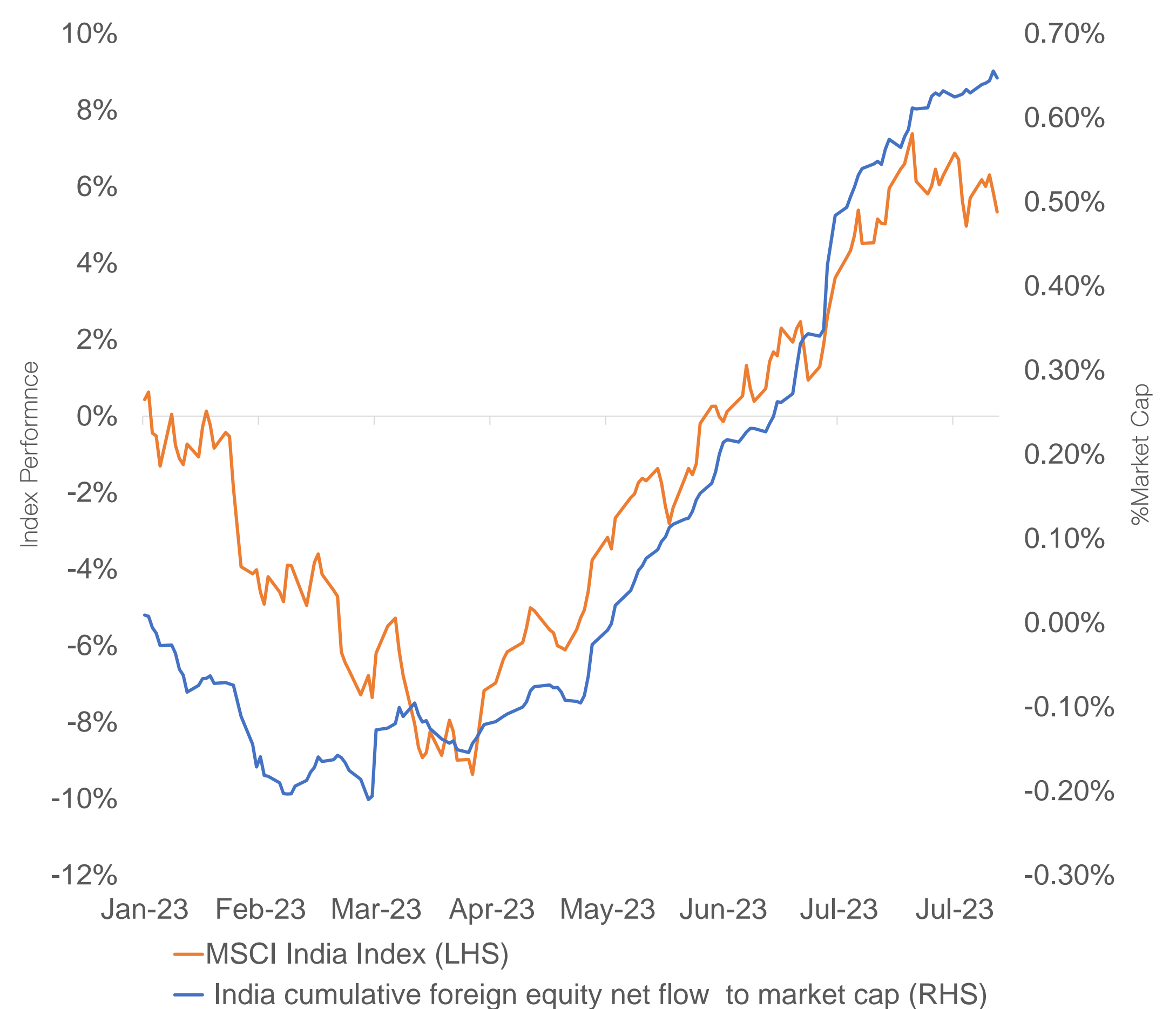
### India Services & Manufacturing PMI



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory

Figure 4

### Cumulative Foreign Equity Net Flow to Market Cap.










Source: Bloomberg, LH Bank Advisory





# MARKET RECOMMENDATION





## Equity

<p><b>US</b></p> 	<p>ยอดค้าปลีกเดือนก.ค. ขยายตัว 3.2%YoY สูงกว่าที่ตลาดคาดที่ 1.5%YoY ทำให้นักลงทุนกังวลว่าธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) อาจคงอัตราดอกเบี้ยที่ระดับสูงต่อไปอีกเป็นเวลานานขึ้น นอกจากนี้ ตลาดยังได้รับผลกระทบจากการที่ Fitch Ratings ส่งสัญญาณว่าอาจปรับลดอันดับความน่าเชื่อถือของธนาคารสหรัฐฯ หลายแห่งเพิ่มเติม ทาง LH Bank Advisory ประเมินว่าตลาดหุ้นสหรัฐฯเข้าสู่การพักฐานในระยะสั้น หลังการพักฐานยังเป็นโอกาสของการทยอยสะสม จากสัญญาณใกล้ยุติวงจรดอกเบี้ยขาขึ้น</p>
<p><b>Europe</b></p> 	<p>ตลาดหุ้นยุโรปถูกกดดันจากแรงขายหุ้นที่พึ่งพารายได้จากจีนร่วงลง หลังการรายงานข้อมูลเศรษฐกิจจีนที่ยังคงอ่อนแอ และความกังวลของนักลงทุนต่อตลาดอสังหาริมทรัพย์จีน ประกอบกับภาพรวมตัวเลขเศรษฐกิจของยูโรโซนยังคงอ่อนแออย่างต่อเนื่อง โดยยอดค้าปลีกหดตัว 1.4%YoY ในเดือนมิ.ย. และดัชนี Composite PMI ในเดือนก.ค. อยู่ในโซนหดตัวที่ระดับ 48.6 ทาง LH Bank Advisory ยังคงมีมุมมองเป็นกลางต่อการลงทุนในตลาดหุ้นยุโรป</p>
<p><b>Japan</b></p> 	<p>ญี่ปุ่นรายงานตัวเลข GDP ไตรมาส 2/2023 ขยายตัว 6.0%YoY ซึ่งเป็นการขยายตัวติดต่อกัน 3 ไตรมาส และแข็งแกร่งกว่าที่นักวิเคราะห์คาดว่าจะเติบโต 3.1%YoY โดยได้แรงหนุนจากการส่งออกรถยนต์ที่เพิ่มขึ้น ซึ่งช่วยชดเชยการฟื้นตัวที่อ่อนแอของภาคบริการ ขณะที่การอุปโภคบริโภคในภาคเอกชน ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนกว่าครึ่งหนึ่งของระบบเศรษฐกิจญี่ปุ่นนั้นปรับตัวลง 0.5% ทาง LH Bank Advisory ยังคงมีมุมมองเป็นกลางเนื่องจากตลาดหุ้นญี่ปุ่นกำลังอยู่ในวงจรของการปรับฐาน</p>
<p><b>China</b></p> 	<p>ธนาคารกลางจีน (PBOC) ประกาศลดอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ระยะกลางประเภท 1 ปี (MLF) ลงจาก 2.65% เป็น 2.50% หลังรายงานตัวเลขเศรษฐกิจในเดือนก.ค. ของจีนที่ยังคงอ่อนแอ โดยตัวเลขการผลิตภาคอุตสาหกรรมขยายตัวเพียง 3.7% ต่ำกว่าที่ตลาดคาดที่ 4.4% และตัวเลขยอดค้าปลีกเพิ่มขึ้นเพียง 2.5% ต่ำกว่าที่ตลาดคาดที่ 4.5% อย่างไรก็ตาม ด้วยระดับ Valuation ที่น่าสนใจ และความเสี่ยงขาลง (Downside Risk) ที่จำกัด ทาง LH Bank Advisory จึงยังคงมุมมองเชิงบวกต่อตลาดหุ้นจีน</p>
<p><b>India</b></p> 	<p>อัตราเงินเฟ้อ CPI พุ่งแตะระดับ 7.44%YoY ในเดือนก.ค. จากระดับ 4.87%YoY ในเดือนมิ.ย. เนื่องจากราคาอาหารและผักพุ่งสูง ขณะที่ธนาคารกลางอินเดียมีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ 6.5% ทาง LH Bank Advisory ประเมินว่าการขึ้นราคาอาหารเป็นเพียงผลกระทบชั่วคราวหลังอินเดียกำลังเผชิญกับสถานการณ์เอลนีโญและภัยแล้ง และแม้ว่าระดับราคา (Valuation) ของตลาดหุ้นอินเดียอยู่ในระดับที่ค่อนข้างสูง แต่ถูกปรับการคาดการณ์กำไรเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง ทำให้ตลาดหุ้นอินเดียยังคงมีความน่าสนใจเมื่อเทียบกับโอกาสการเติบโตที่สูงในอนาคต จึงแนะนำหาจังหวะในการการลงทุนทยอยสะสม</p>
<p><b>Vietnam</b></p> 	<p>PMI ภาคการผลิตของเวียดนามในเดือนก.ค.อยู่ที่ระดับ 48.7 เพิ่มขึ้นจาก 46.2 ในเดือนก่อนหน้า สูงสุดนับตั้งแต่เดือนมี.ค. 2023 และยอดค้าปลีกในเดือนก.ค. ขยายตัว 7.1%YoY เพิ่มขึ้นจาก 6.5%YoY ในเดือนก่อนหน้า โดยเวียดนามส่งสัญญาณคงดอกเบี้ยนโยบายแบบผ่อนคลายเป็นไป ประกอบกับมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจผ่านการก่อสร้างโครงสร้างพื้นฐาน และปัญหาในภาคอสังหาริมทรัพย์ค่อยๆ คลี่คลาย แต่ในระยะสั้นอาจมีแรงขายทำกำไรจากราคาที่ปรับตัวขึ้นมาทาง LH Bank Advisory แนะนำขายทำกำไรบางส่วน แต่นักลงทุนในระยะยาวสามารถถือ Let profit run</p>
<p><b>Thailand</b></p> 	<p>ดัชนีคาดการณ์ความเชื่อมั่นภาคอุตสาหกรรมเดือนก.ค. ของไทยอยู่ที่ระดับ 92.3 ปรับตัวลดลงจากระดับ 94.1 ในเดือนมิ.ย. ที่ผ่านมา ต่ำสุดในรอบ 10 เดือน โดยปัจจัยภายในประเทศคือ 1. หนี้ครัวเรือน และ 2. ค่าครองชีพของประชาชนที่อยู่ในระดับสูง ขณะที่ กนง. ปรับขึ้นดอกเบี้ยสู่ระดับ 2.25% กดดันให้ภาวะชำระดอกเบี้ยเงินกู้สูงขึ้น นอกจากนี้ เศรษฐกิจของไทยยังได้รับผลกระทบจากการจัดตั้งรัฐบาลที่ล่าช้า และยังไม่เห็นความชัดเจนว่าจะสามารถจัดตั้งรัฐบาลภายในเดือน ส.ค. จนเป็นเหตุให้ตลาดหุ้นไทยยังคง Underperform เมื่อเทียบกับตลาดเกิดใหม่ ยกเว้น ดัชนีตลาดหุ้นจีน</p>

## Fixed Income

<p><b>Domestic Bond</b></p> 	<p>รายงานการประชุม กนง. (ครั้งที่ 4/2566) บ่งชี้ถึงภาพเงินเฟ้อทั่วไปที่ชะลอตัวลง แต่ยังไม่วางใจในส่วนของเงินเฟ้อพื้นฐานที่มีแนวโน้มทรงตัวในระดับสูงกว่าในอดีต ทั้งนี้อัตราเงินเฟ้อยังมีความเสี่ยงที่จะกลับมาปรับขึ้นจากปัจจัยของนโยบายภาครัฐและปรากฏการณ์เอลนีโญที่อาจรุนแรงกว่าคาด ซึ่งสะท้อนถึงแนวโน้มนโยบายการเงินไทยยังคงอยู่ฝั่ง Hawkish จึงแนะนำการกระจายเข้าสะสมตราสารหนี้ไทยระยะสั้น เพื่อรับผลตอบแทนที่สูงกว่าในอดีต</p>
<p><b>Foreign Bond</b></p> 	<p>GDP Now ประเมิน GDP ของสหรัฐฯ ไตรมาส 3 เติบโต 5% YoY จากแรงหนุนภาคการบริโภค สอดคล้องกับรายงานตัวเลขยอดค้าปลีกสหรัฐฯออกมามีแนวโน้มให้ Fed สามารถเดินหน้าปรับขึ้นดอกเบี้ยได้ตามแผนที่วางไว้อีกหนึ่งครั้งในปีนี้ จึงเป็นเหตุให้เกิดแรงขายในตลาดตราสารหนี้ ทำให้ผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี ขยายตัวเหนือ 4% ซึ่งจุดนี้ให้นักลงทุนที่มองหาการกระจายสินทรัพย์เพื่อลดความผันผวนของผลตอบแทนสามารถเข้าสะสม โดยทาง LH Bank Advisory แนะนำเน้นลงทุนในพันธบัตรรัฐบาล และตราสารหนี้ระดับ Investment grade ขึ้นไป</p>

## Alternative Asset

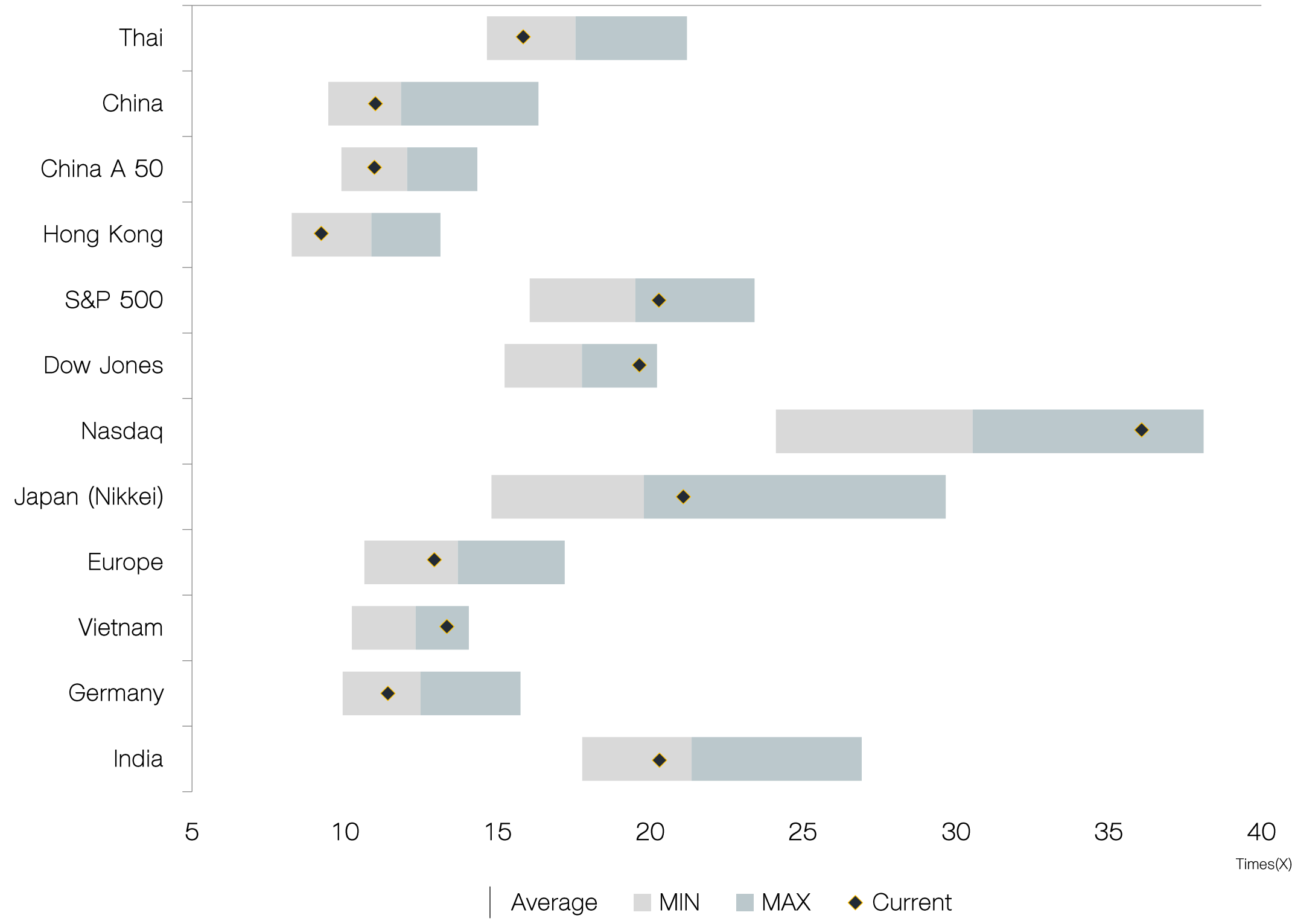
<p><b>Property/REIT</b></p> 	<p>กลุ่มหุ้นอสังหาฯ ปรับตัวลงแรง หลังการผิมนัดชำระหนี้ของ Country Garden อสังหาฯ ขนาดใหญ่ของจีน ซึ่ง Sentiment การลงทุนเป็นลบ ประกอบกับแนวโน้มของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรที่ปรับตัวสูงขึ้น จึงทำให้ในเวลาอันใกล้นี้ผลตอบแทนจากการลงทุนกลุ่มหุ้นอสังหาฯ และสินทรัพย์ให้เช่าไม่น่าดึงดูดใจนัก ดังนั้นทางเราแนะนำนักลงทุนที่ถือการจัดพอร์ตแบบ Asset Allocation ให้เน้นไปที่กลุ่มทองเที่ยว</p>
<p><b>Gold</b></p> 	<p>ราคาทองคำปรับตัวลงแรงหลังผลตอบแทนพันธบัตร (Bond Yields) ปรับสูงขึ้นตามตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ แข็งแกร่งกว่าที่ตลาดคาด จนเอื้อต่อการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของ Fed สู่ระดับเป้าหมายที่ 5.60% ดังนั้น LH Bank Advisory แนะนำซื้อในช่วงที่พักรู้น สำหรับนักลงทุนที่มองหาการกระจายสินทรัพย์ โดยกรอบแนวรับ Gold Future (GC) 1,910 จุด</p>
<p><b>Oil</b></p> 	<p>หลังเศรษฐกิจจีน เผชิญปัญหาการเสี่ยงผิมนัดชำระหนี้ครั้งใหญ่ในกลุ่มอสังหาฯ ส่งผลให้อุปสงค์ที่ประมาณการมีแนวโน้มต่ำกว่าที่ตลาดคาด ทั้งนี้ทางเรามองว่า เมื่อเทียบกับเศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังขยายตัวได้ในไตรมาส 3 ท่ามกลางอุปทานน้ำมันโลกตึงตัว จึงทำให้ทางเราเห็นโอกาสเก็งกำไรในระยะสั้น โดยมีแนวรับ WTI (CL) 77-80 เหรียญต่อบาร์เรล</p>
<p><b>THBUSD</b></p> 	<p>ส่วนต่างของดอกเบี้ยไทยกับสหรัฐฯ ที่แคบลงหลัง กนง. ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยไทย ซึ่งตาม Forward Guidance ของเฟดที่เห็นถึงการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยสหรัฐฯ อีก 0.25% ขณะที่ธนาคารกลางในกลุ่มประเทศของดอลล่าร์มีแนวโน้มยังรัดกุม ทำให้ตลาดเริ่มมองว่าได้รับปัจจัยสนับสนุนให้ดอลล่าร์แข็งค่า ยกเว้น หากประเด็นภูมิรัฐศาสตร์รุนแรงขึ้น ทั้งนี้ LH Bank Advisory ประเมินว่าค่าเงินบาทมีแนวโน้มแข็งค่าขึ้น</p>



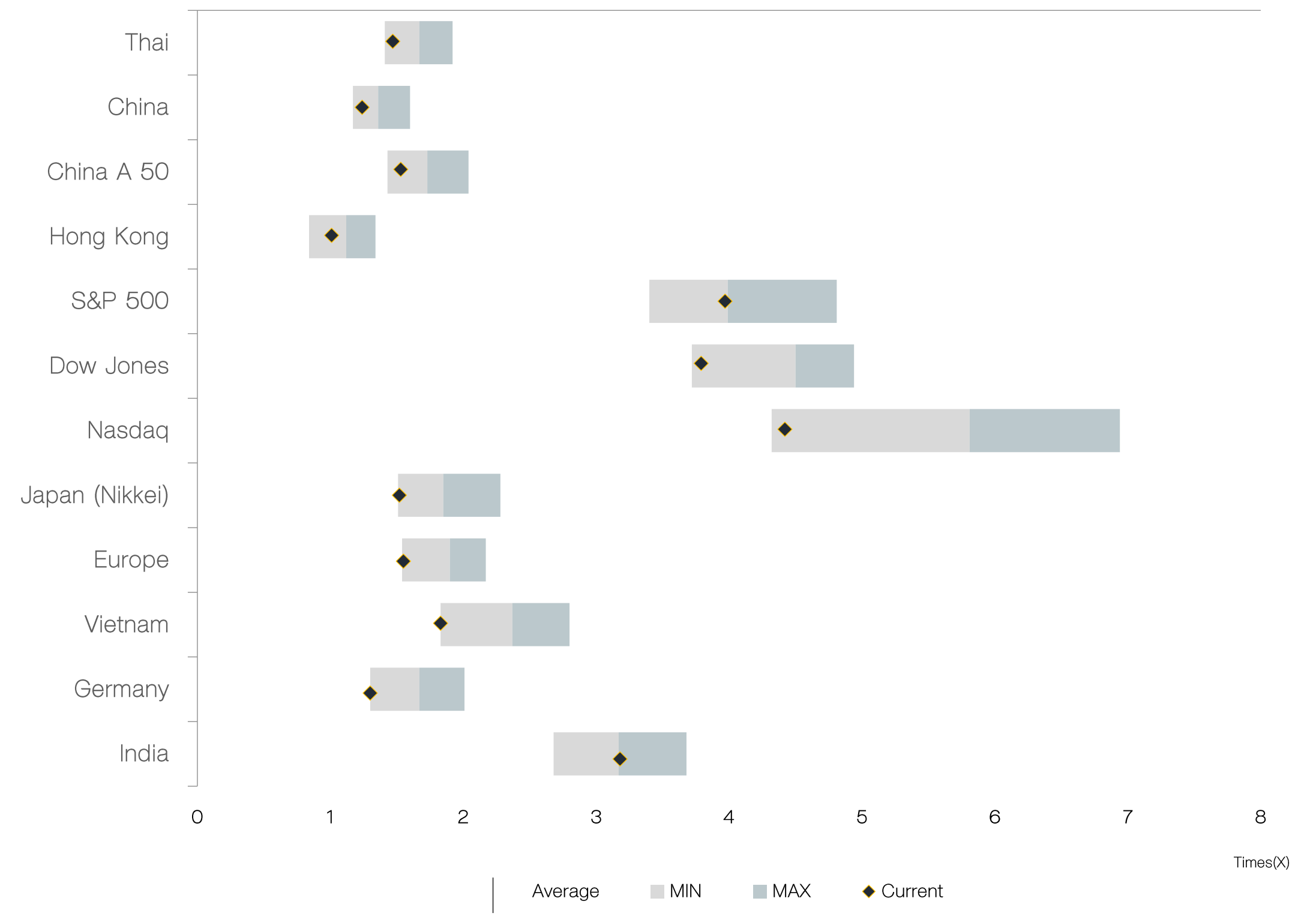


# MARKET EVENT AND VALUATION

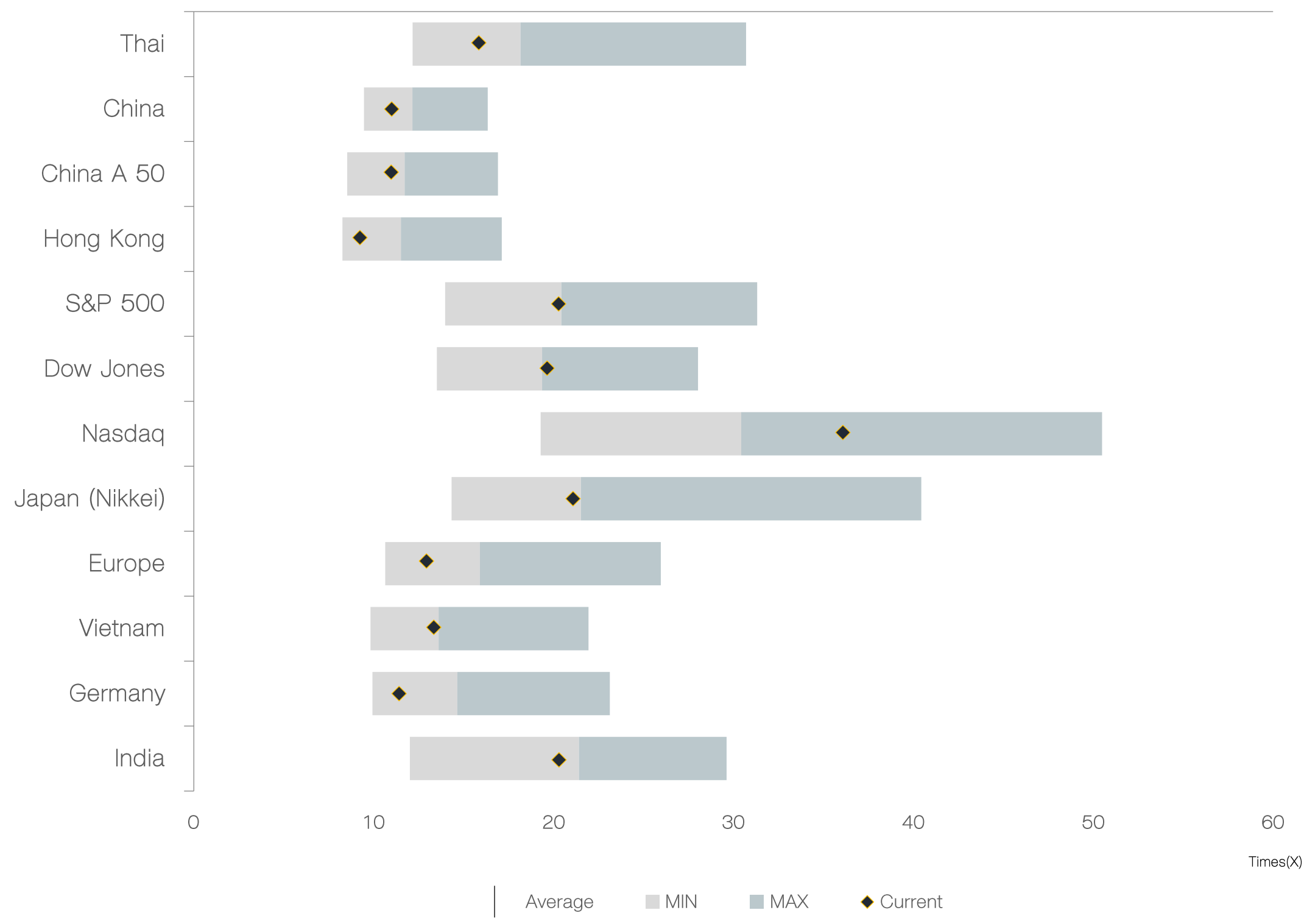
### 2Y Forward Price-to-Earnings Ratio



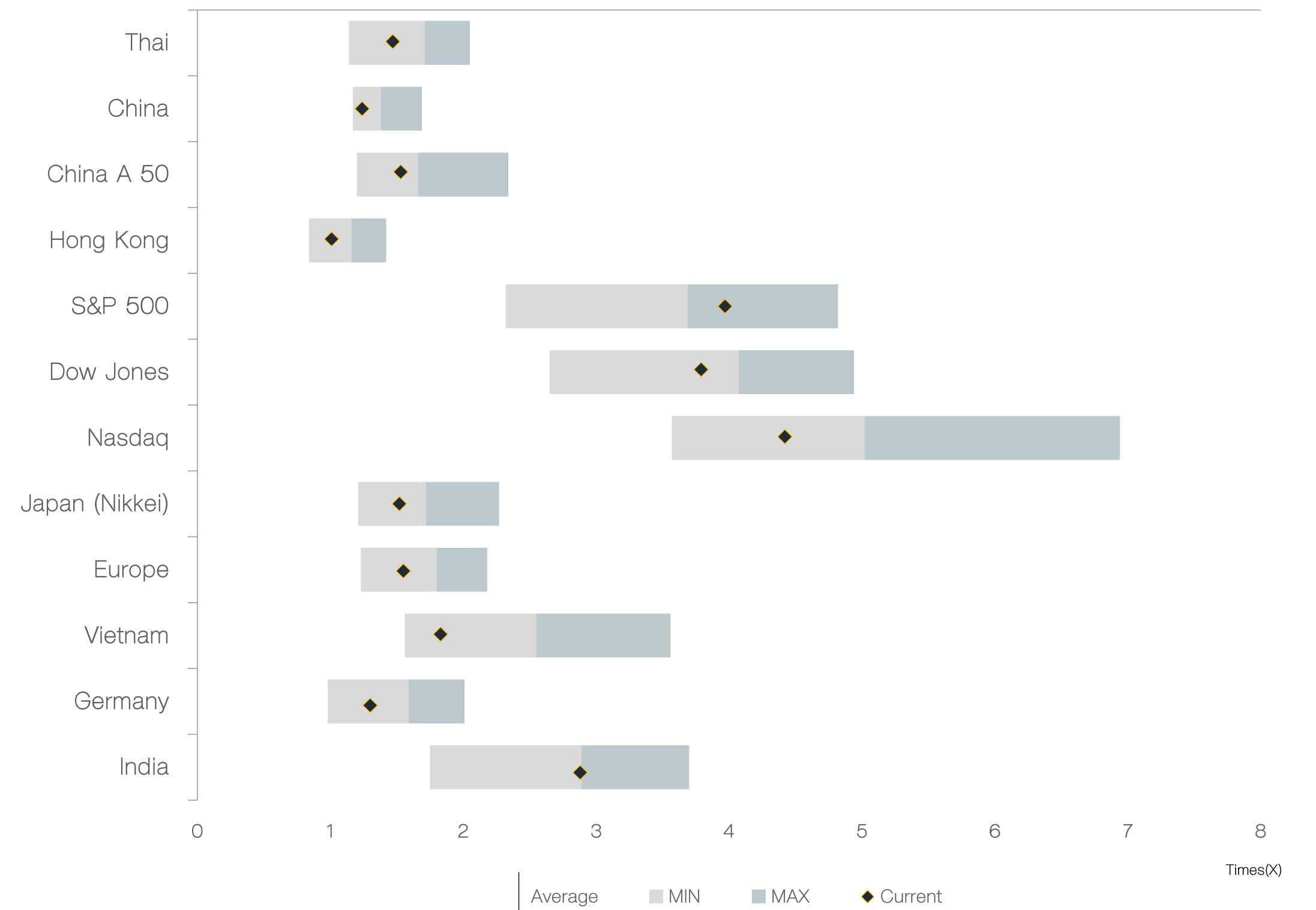
### 2Y Forward Price-to-Book Value Ratio



### 5Y Forward Price-to-Earnings ratio



### 5Y Forward Price-to-Book Value ratio



# THANK YOU



ดาวน์โหลดและลงทุนในกองทุนรวม  
ผ่านแอปฯ Profita ได้แล้ว วันนี้!