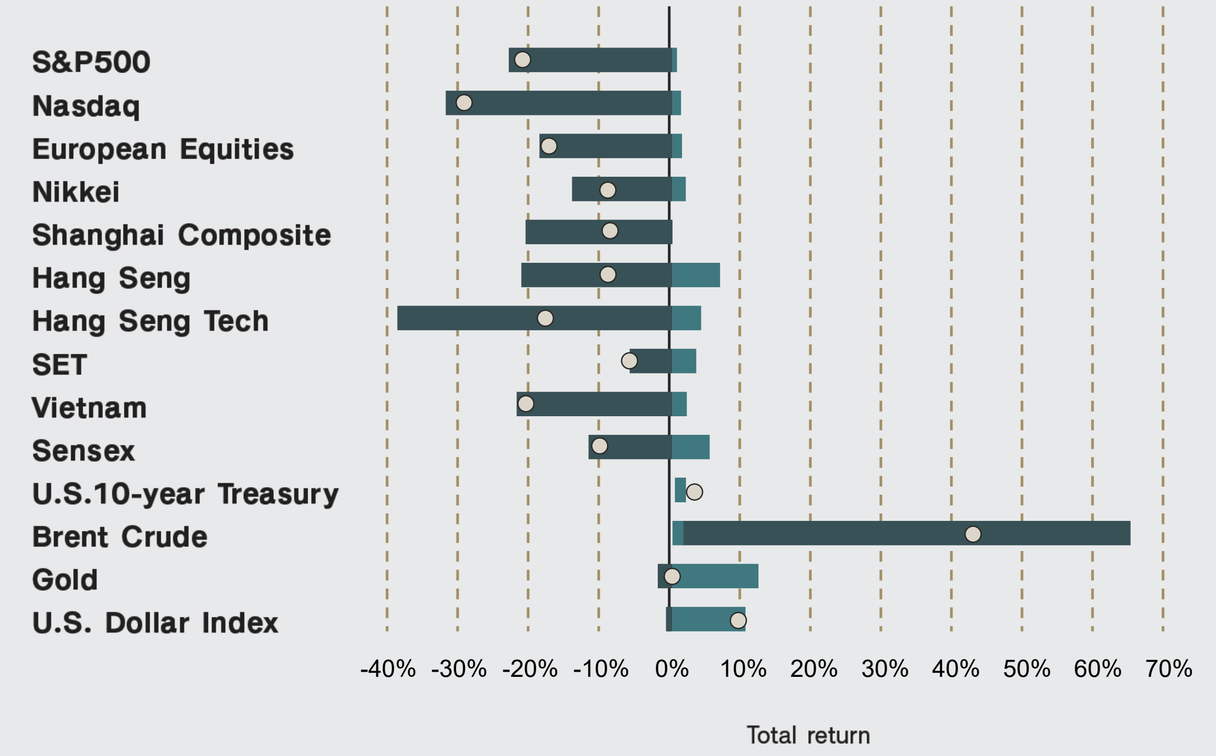
ARCH LUMPINI
Weekly | 27.06.2022

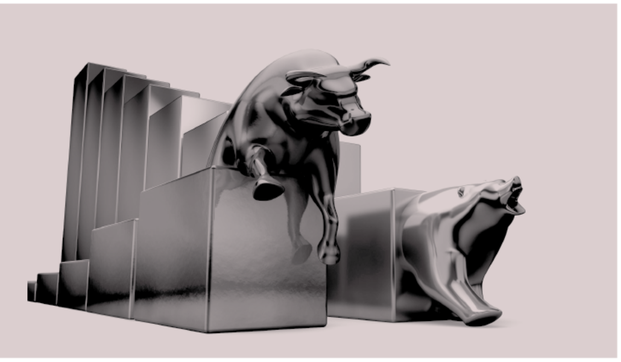
LH BANK
ADVISORY

ข้ามน้ำข้ามทะเล ถึงเวลากลับมาคว้าโอกาส รายอุตสาหกรรมในเอเชีย

ASSETS IN REVIEW

Selected asset Performance,2022 year-to-date and range





Source: Bloomberg, LH Bank Advisory
as of 23 June 2022

ASSET ALLOCATION

กลุ่มสินทรัพย์	UW — น้ำหนักการลงทุน — OW
ตราสารหนี้	
ตราสารหนี้ระยะสั้น	
พันธบัตรรัฐบาลต่างประเทศ	
หุ้นกู้ต่างประเทศ	
ตราสารทุน	
ตลาดหุ้นไทย	
สหรัฐฯ	
ยุโรป	
ญี่ปุ่น	
เอเชีย (ไม่รวมญี่ปุ่น)	
จีน	
ตราสารทางเลือก	
Prop fund/REIT/IFF	
ทองคำ	
น้ำมัน	

มุมมองการลงทุนประจำสัปดาห์

เมื่อกาลเวลาผันแปร ถึงเวลาที่นักลงทุนต้องปรับพอร์ตการลงทุนก่อนหมดครึ่งแรกของปี 2022 แม้ว่าในช่วงครึ่งหลังของปีที่ตลาดการเงินทั่วโลกยังคงมีความเสี่ยงที่ต้องเผชิญกับปัญหาอัตราเงินเฟ้อ การเร่งดำเนินมาตรการทางการเงินอย่างรัดกุมของธนาคารกลางหลายประเทศและความขัดแย้งระหว่างประเทศที่ยังไม่สิ้นสุดลง แต่เบื้องลึก LH Bank Advisory ยังคงมองเห็นปัจจัยบวกที่หลบซ่อนอยู่จากกระแสการเปิดเศรษฐกิจ จึงแนะนำการลงทุนในกลยุทธ์ Selective Buy เจาะลึกลงสู่รายอุตสาหกรรมในแต่ละภูมิภาคดังนี้

1. แนะนำสับเปลี่ยนการลงทุนจากอุตสาหกรรมทั่วโลกและสหรัฐฯ ที่ปรับตัวขึ้นไปสูงมานานนับปีเข้าสู่อสังหาริมทรัพย์ในภูมิภาคเอเชีย โดยเฉพาะประเทศไทยและสิงคโปร์ที่ยังฟื้นตัวได้ไม่เท่าทันประเทศอื่น พร้อมทั้งได้รับประโยชน์จากการเปิดประเทศดึงดูดนักท่องเที่ยวชาวต่างชาติกลับเข้ามา

2. ทยอยสะสมกลุ่มพลังงานสะอาดและรถยนต์ไฟฟ้าของประเทศจีนที่ได้รับแรงหนุนสำคัญจากมาตรการอัดฉีดของรัฐบาลพร้อมทั้งการตั้งเป้าหมายเพื่อกระตุ้นความต้องการเปลี่ยนผ่านในกลุ่มพลังงานของประชาชนเข้าสู่พลังงานสะอาดมากยิ่งขึ้น

HOT ISSUE
TO WATCH IN THIS WEEK

LH BANK ADVISORY

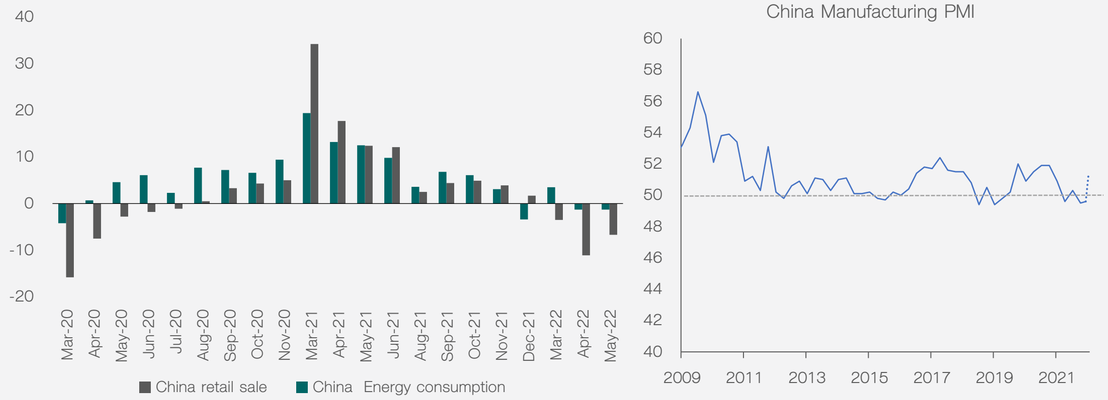
บรรยากาศการลงทุนจีนสดใสมากขึ้น

ติดตามสถานการณ์ลงทุนในตลาดหุ้นจีนหลังประกาศเปิดเมือง พบว่าตัวเลขการบริโภคสินค้าโดยภาพรวมและพลังงานปรับตัวสูงขึ้น แต่อย่างไรก็ตามอัตราเงินเฟ้อของจีนยังคงอยู่นระดับ 2.1% ซึ่งต่ำกว่าเมื่อเทียบกับประเทศที่มีเศรษฐกิจขนาดใหญ่อื่น ๆ

ทั้งนี้ทาง LH Bank Advisory มองว่าจีนยังมีโจทย์สำคัญในเรื่องการประกาศเป้าหมายของอัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจปี 2022 อยู่ที่ 5.5% ท่ามกลางการปรับลดประมาณการจากหลายสำนักเนื่องจากผลกระทบของมาตรการ Zero-Covid ที่ผ่านมา ขณะที่การเลือกตั้งผู้นำใกล้จะมาถึงในเดือนพฤศจิกายน 2022 คงไม่แปลกที่จะเห็นมาตรการกระตุ้นการบริโภคและการเติบโตเพิ่มเติม ส่งผลต่อไปที่การคาดการณ์ความเชื่อมั่นของผู้ผลิตเดือนมิถุนายนปรับขึ้นกลับมาเหนือระดับ 50 จุดอีกครั้ง ส่งผลให้สินเชื่อรายใหม่ของจีนเมื่อเทียบกับอัตราผลผลิตมวลรวมในประเทศดีดตัวขึ้นมาที่ -0.4 จุด บ่งชี้ว่าเศรษฐกิจจีนมีแนวโน้มเข้าสู่การฟื้นตัวและจากสถิติตลาดการลงทุนจีนจะปรับตัวสูงขึ้นตาม

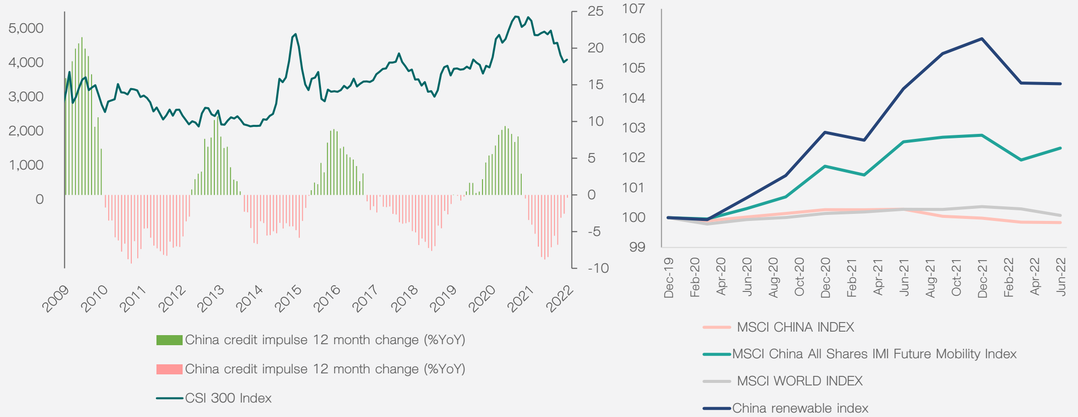
ดังนั้น LH Bank Advisory กำหนดกลยุทธ์การลงทุนในตลาดจีน โดยประเมินผลตอบแทนคาดหวังกับความเสี่ยงโดยคำนึงถึงความเสี่ยงที่กดดันตลาดการลงทุนในจีนคือเรื่องของนโยบายที่ผู้นำ สี เจิน ผิง ประกาศออกมาควบคุมที่เกี่ยวข้องกับเทคโนโลยี ซึ่งอุตสาหกรรมพลังงานหมุนเวียนและรถยนต์ไฟฟ้านี้กลับได้รับอานิสงส์จากการที่รัฐบาลจีนสนับสนุนให้เกิดการเติบโตทำให้ราคาของสินทรัพย์ยังคงโดดเด่นเมื่อเทียบกับตลาดหุ้นจีนและตลาดโลก

Figure 1: China's PMI manufacturing was increased by retail and energy consumption raise



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory

Figure 2: Increasing credit impulse 12 Months and market perform



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory

HOT ISSUE
TO WATCH IN THIS WEEK

LH BANK ADVISORY

โหนกระแสอุตสาหกรรมแห่งอนาคตในตลาดจีน

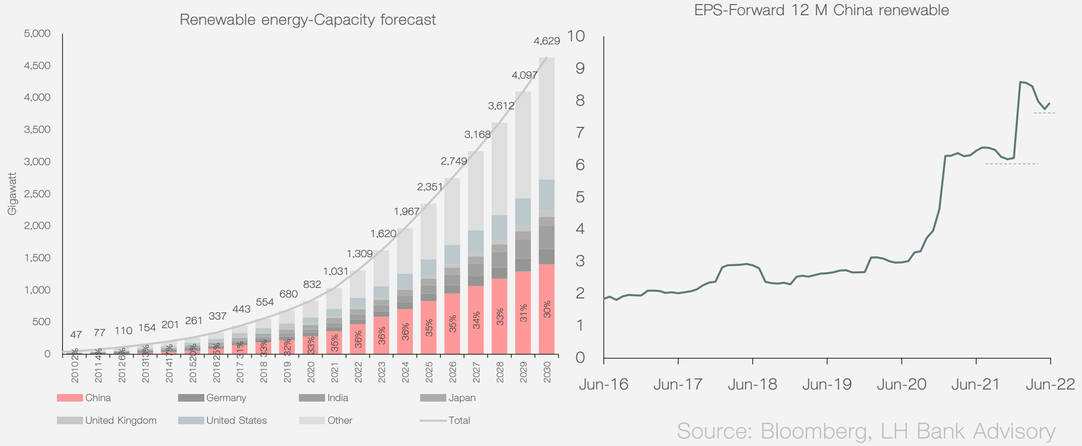
มาตรการที่กระตุ้นการบริโภคและการลงทุนในจีนในปีนี้มุ่งเน้นไปยังอุตสาหกรรมเทคโนโลยีใหม่อย่าง กลุ่มพลังงานหมุนเวียน และกลุ่มรถยนต์ไฟฟ้า ทำให้เป็นกลุ่มที่มีรายได้เติบโตท่ามกลางวิกฤต รวมถึงทาง LH Bank Advisory สรุปปัจจัยสนับสนุนการลงทุน ดังนี้

1. เป้าหมายของนโยบายรัฐบาลจีนในเรื่องของพลังงาน ว่าภายในปี 2025 สัดส่วนพลังงานในประเทศ 40% ของพลังงานหมุนเวียน ด้วยเป้าหมายนี้ ทาง LH Bank Advisory คาดว่ารัฐบาลจีนจะออกมาตรการสนับสนุนในอตสาหกรรมนี้ในระยะกลางถึงยาว ส่งผลให้เกิดการเติบโตในกลุ่มอตสาหกรรมพลังงานหมุนเวียนจีน หากดูจากสถิติการปรับตัวของกำไรต่อหุ้นในอุตสาหกรรมนี้ยังคงปรับเพิ่มขึ้น และไม่ค่อยได้รับผลกระทบจากมาตรการ Zero-Covid

2. นโยบายยกเว้นภาษีขายรถยนต์ไฟฟ้าขณะที่รัฐบาลจีนเก็บภาษีรถยนต์เบนซินกระตุ้นปริมาณความต้องการรถยนต์ไฟฟ้าให้เพิ่มขึ้น ทำให้ยอดขายรถยนต์ไฟฟ้าจีนมีสัดส่วนในตลาดมากขึ้นต่อเนื่องตั้งแต่ต้นปี 2022 โดยล่าสุดอยู่ที่ระดับ 24% ของยอดขายรถทั้งหมด ผลักดันให้ผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นล่วงหน้า 12 เดือนปรับตัวจากจุดต่ำสุด

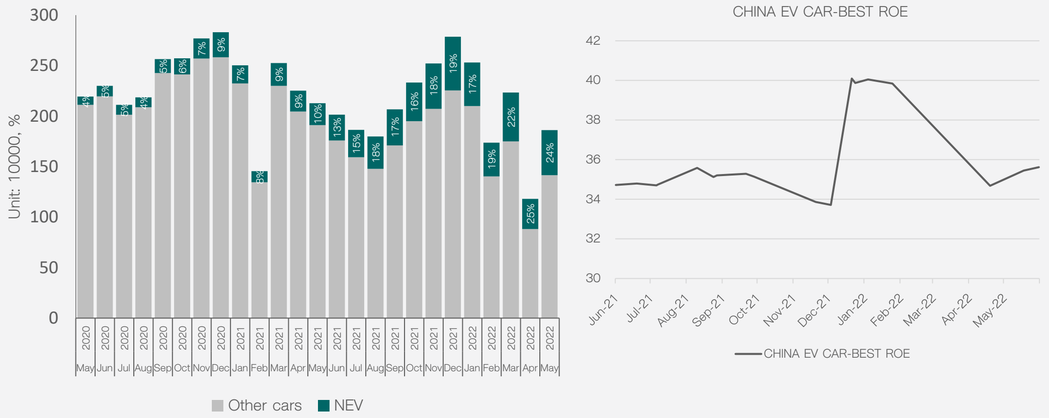
ทั้งนี้ทาง LH Bank Advisory มองว่านอกจากปัจจัยจากนโยบายรัฐบาลจีนที่สนับสนุนอุตสาหกรรมพลังงานหมุนเวียนและรถยนต์ไฟฟ้าแล้ว ยังมีจุดแข็งของทั้งสองอุตสาหกรรมที่สามารถผลิตสินค้าต้นน้ำ อย่างชิ้นส่วนการผลิตไปจนถึงปลายน้ำทำให้ธุรกิจมีอำนาจต่อรองด้านราคาสูง โดยกองทุนที่มีการลงทุนในอุตสาหกรรมพลังงานหมุนเวียนและรถยนต์ไฟฟ้าในจีน คือ PCGREEN

Figure 3: China's renewable biggest of Global market share



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory

Figure 4: China's EV cars recovered in May and ROE forward pass from the bottom



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory

HOT ISSUE
TO WATCH IN THIS WEEK

LH BANK ADVISORY

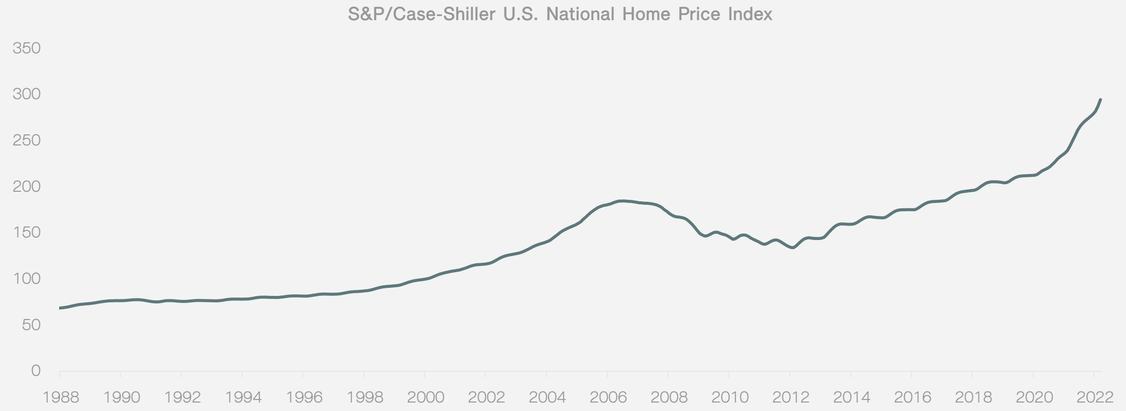
หมดเวลาแล้วสำหรับตลาดบ้านสหรัฐฯ

การปรับตัวขึ้นอย่างต่อเนื่องของราคาบ้านในสหรัฐฯ ยังคงสร้างความหวาดหวั่นให้แก่นักลงทุนว่าในอนาคตข้างหน้าที่อัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจชะลอความแรงลง วิกฤติในตลาดบ้านของสหรัฐฯ จะหวนกลับคืนมาดังเช่นปี 2006-2008 หรือไม่ และหลังจากนี้ราคาบ้านจะถล่มลงมาอยู่ในระดับต่ำ หรือมีปัจจัยอื่นใดที่จะหนุนการเติบโตของตลาดบ้านสหรัฐฯ ต่อไป

ตลอดปี 2020-2021 ที่ผ่านมา ความรุ่งเรืองของตลาดบ้านในสหรัฐฯ ได้รับแรงหนุนจากภาพรวมของการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจและอัตราดอกเบี้ยที่คงอยู่ในระดับต่ำ ขณะที่ในด้าน supply ถูกกดดันจากการขาดแคลนวัสดุก่อสร้างและประเด็นของอัตราเงินเฟ้อที่อยู่ในระดับสูงส่งต่อเข้าสู่ต้นทุนการก่อสร้างผ่านราคาวัสดุก่อสร้างและค่าแรง เป็นเหตุให้ราคาบ้านในสหรัฐฯ พุ่งสูงขึ้นเข้าสู่วัฏจักรขาขึ้นจนกระทั่งทะลุจุดสูงสุดของระดับราคาบ้านในปี 2006 (Figure 5) อย่างไรก็ตาม หนึ่งในตัวแปรหลักสำหรับการผลักดันตลาดอสังหาริมทรัพย์ในสหรัฐฯ คงหนีไม่พ้นการเปลี่ยนทิศของอัตราดอกเบี้ยของเฟดที่ปรับตัวเข้าสู่ขาขึ้น พร้อมทั้งผลักดันอัตราดอกเบี้ยสินเชื่อ 30 ปี (US 30-Year Fixed Rate Mortgage) ให้ปรับตัวขึ้นสู่ระดับสูงสุดในรอบ 12 ปี เข้าใกล้ระดับ 6% สะท้อนว่าภาระต้นทุนการซื้อบ้านในสหรัฐฯ เพิ่มมากขึ้นและส่งผลกดดันให้ปริมาณการเข้าซื้อบ้านของชาวอเมริกันได้อ่อนแรงลง (Figure 6)

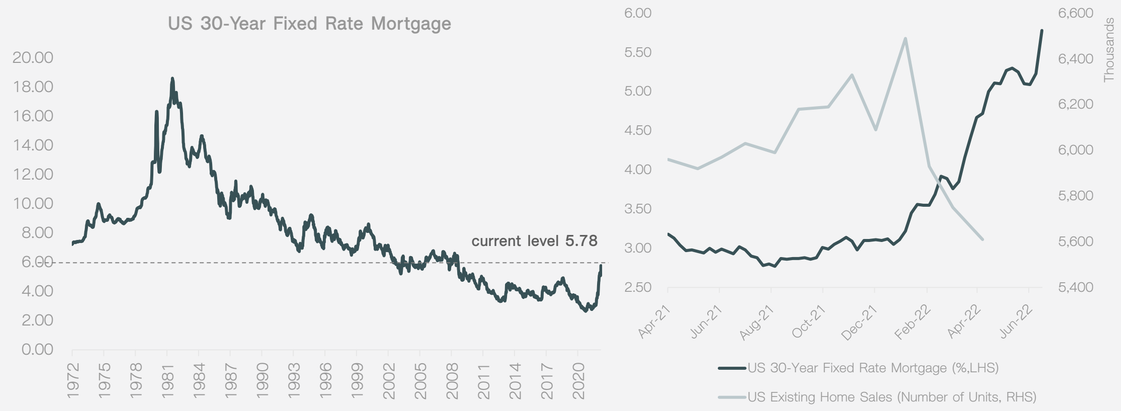
ดังนั้นภาวะขาขึ้นของตลาดอสังหาริมทรัพย์ทั่วโลกและสหรัฐฯ ไม่สามารถดำรงอยู่ได้ตลอดไป เมื่อตลาดบ้านที่มีสัดส่วนกว่า 16.33% ของตลาดอสังหาริมทรัพย์ในสหรัฐฯ เข้าสู่การชะลอตัว LH Bank Advisory จึงแนะนำขายทำกำไรในการลงทุน Global REITs และ US REITs ที่ได้เคยแนะนำการลงทุนในช่วงต้นปีด้วยคุณลักษณะของ Inflation hedged asset ผ่านความสามารถในการปรับขึ้นอัตราค่าเช่าได้ พร้อมทั้งแนะนำสับเปลี่ยนเข้าสู่อสังหาริมทรัพย์ของประเทศไทยและสิงคโปร์ทดแทนเพื่อรอรับโอกาสการฟื้นตัวในช่วงครึ่งหลังของปี

Figure 5 : Surging in mortgage rate drives US House price breaking 2008 level



Source: FRED, LH Bank Advisory

Figure 6 : Skyrocketing US Mortgage rate to 2000's level



Source: FRED, LH Bank Advisory

HOT ISSUE
TO WATCH IN THIS WEEK

LH BANK ADVISORY

ของดีราคาถูกในตลาดอสังหาริมทรัพย์

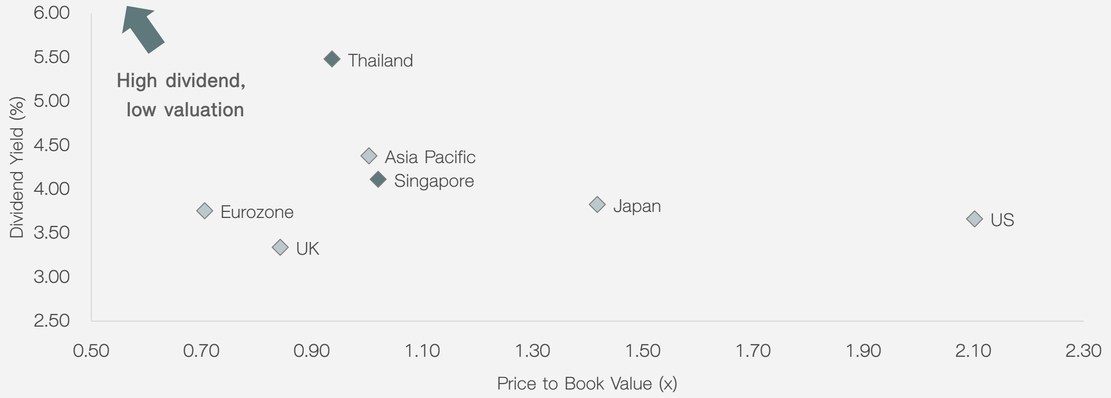
เมื่อการลงทุนในตลาดหุ้นในปี 2022 ไม่สามารถสร้าง capital gain ให้กับนักลงทุนได้อย่างเป็นกอบเป็นกำ กลยุทธ์การลงทุนในลักษณะ search for yield ผ่านเงินปันผลเพื่อทดแทนส่วนต่างจึงเป็นสิ่งที่นักลงทุนให้ความสำคัญ อย่างไรก็ตาม อสังหาริมทรัพย์ยังคงเป็นหนึ่งในสินทรัพย์ที่น่าสนใจด้วยโอกาสการเติบโตไปพร้อมกับอัตราเงินเฟ้อและลักษณะการจ่ายผลตอบแทนผ่านเงินปันผลเพื่อกระแสเงินสดที่สม่ำเสมอ

หากเปรียบเทียบกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ทั่วโลกในเชิงของระดับราคาและอัตราการจ่ายเงินปันผล อสังหาริมทรัพย์ของไทยนับว่าเป็นภูมิภาคที่ให้ผลตอบแทนสูงผ่านอัตราการจ่ายเงินปันผลสูงที่สุดในระดับ 5.48% ขณะที่มีระดับมูลค่าพื้นฐาน (Price-to-Book Value ratio) ที่ระดับ 0.94 เท่า สะท้อนความน่าสนใจจากการที่อสังหาริมทรัพย์ของประเทศไทยมีระดับมูลค่าใกล้เคียงกับภูมิภาคอื่นแต่ให้ผลตอบแทนในระดับที่ดีกว่าภูมิภาคอื่น (Figure 7) ตามด้วยอสังหาริมทรัพย์ของภูมิภาคเอเชียโดยรวมและสิงคโปร์ ความน่าสนใจของการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์เอเชียในช่วงครึ่งหลังของปีคือโอกาสการรับผลตอบแทนจากทั้งฝั่งเงินปันผลและในส่วนของการฟื้นตัวจากการเปิดประเทศให้แก่นักท่องเที่ยวชาวต่างชาติอย่างเต็มรูปแบบ ซึ่งจะผลักดันระดับดัชนีที่ปัจจุบันยังอยู่ในระดับต่ำกว่า pre-pandemic ปรับตัวขึ้นได้จาก upside ที่หลงเหลืออยู่

นอกจากนี้ ความได้เปรียบของอสังหาริมทรัพย์ในภูมิภาคเอเชียและประเทศไทยคือการคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายและอัตราดอกเบี้ยสินเชื่อ ซึ่งช่วยคุมต้นทุนภาระหนี้สินในภาคอสังหาริมทรัพย์ไม่ปรับตัวขึ้นไปสูงมากดังเช่นสหรัฐฯ ที่ไม่มีการตั้งเพดานการก่อหนี้ ต่างจากอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์ในภูมิภาคเอเชียที่มีการควบคุมเพดานการก่อหนี้สินที่ระดับราว 30% - 60% ดังนั้นทิศทางของนโยบายทางการเงินของที่ปรับตัวขึ้นช้าและน้อยกว่าฝั่งสหรัฐฯ จะเป็นแรงกดดันต้นทุนทางการเงินในระดับที่ต่ำกว่า

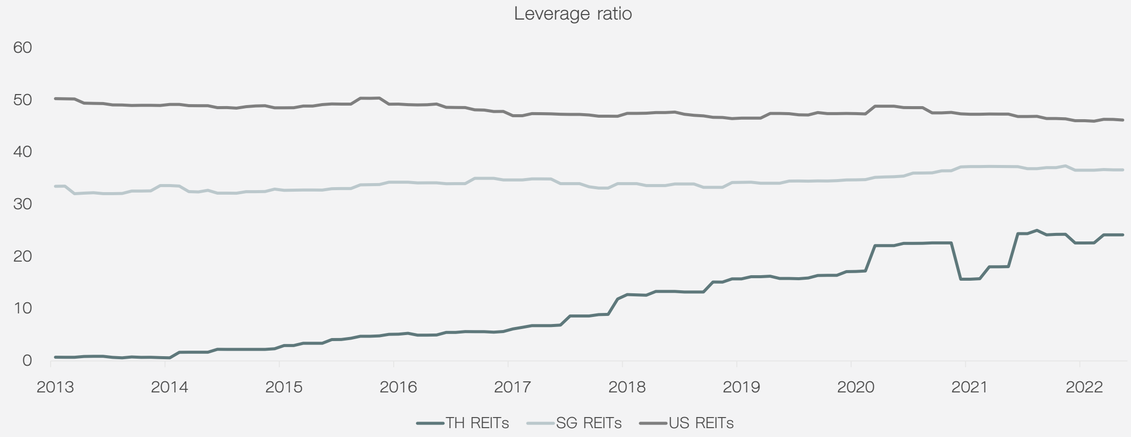
LH Bank Advisory แนะนำเข้าสะสมการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ในประเทศไทยและสิงคโปร์ซึ่งได้เปรียบในเชิงของมูลค่าพื้นฐาน การให้กระแสเงินสดอย่างสม่ำเสมอผ่านเงินปันผล ภาระต้นทุนทางการเงินที่อยู่ในระดับต่ำ และรับประโยชน์จากการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจ

Figure 7 : Better price, greater yield



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory

Figure 8 : Beneficiary of leverage controlled in Asian Real Estate sector



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory

MARKET RECOMMENDATION

LH BANK ADVISORY

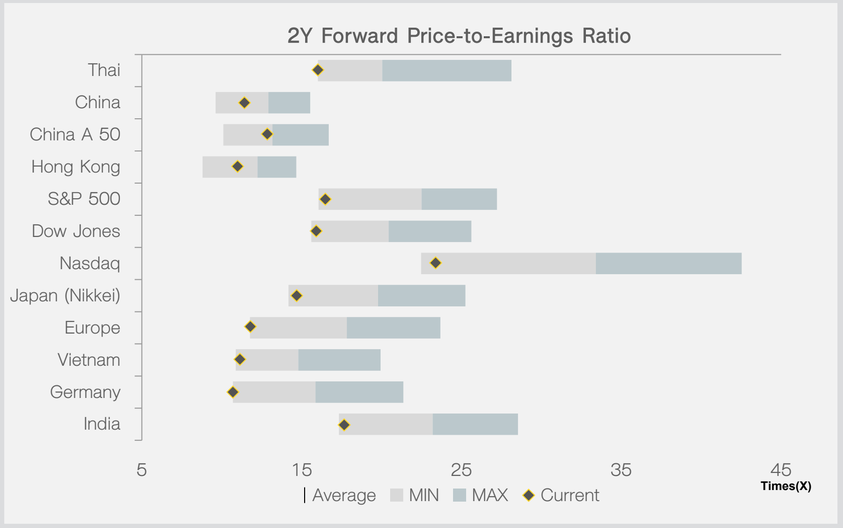
Asset Class	Selection	View	Comment
Foreign Equity	U.S.	Neutral	ตลาดหุ้นสหรัฐฯ มีแนวโน้มไซด์เวย์จากโอกาสฟื้นตัวขึ้นในระยะสั้นก่อนเผชิญแรงกดดันจากการประกาศอัตราการเติบโตของ GDP และอัตราเงินเฟ้อของสหรัฐฯ ในช่วงกลางสัปดาห์ แต่ด้วยความผันผวนที่หลงเหลืออยู่ในครึ่งหลังของปี LH Bank Advisory จึงแนะนำหลีกเลี่ยงหุ้นกลุ่มเติบโตและสับเปลี่ยนเข้าสู่หุ้นกลุ่มมูลค่าและ defensive เพื่อลดความผันผวนของพอร์ตการลงทุน
	Europe	Neutral	ในระยะสั้นตลาดหุ้นยุโรปมีโอกาสฟื้นตัวตาม sentiment ทั่วโลก แต่ระยะกลางยังมีแรงกดดันจากทิศทางการดำเนินมาตรการทางการเงินอย่างรัดกุมและความขัดแย้งระหว่างประเทศที่ยังไม่สิ้นสุดลง ดังนั้นแนะนำหลีกเลี่ยงแม้ระดับมูลค่าพื้นฐานปรับตัวลงมาต่ำหรือสามารถสะสมในหุ้นกลุ่มการบริการและการท่องเที่ยวที่ได้รับประโยชน์จากการเปิดประเทศ
	Japan	Neutral	การแสดงท่าทีกังวลต่อสกุลเงินเยนที่อ่อนค่ามากที่สุดในรอบ 24 ปี ของนายกและธนาคารกลางญี่ปุ่นยังไม่สามารถยืนยันได้ว่ามาตรการที่เจรจาร่วมมือกันเพื่อหวังรักษาเสถียรภาพของค่าเงินเยนจะมีประสิทธิภาพมากเพียงใด ประกอบกับปัญหาของต้นทุนการผลิตในประเทศที่กดดันรายได้ของผู้ผลิตและบริษัทจดทะเบียน ส่งผลให้ญี่ปุ่นขาดปัจจัยบวกหนุนตลาดหุ้น ยังไม่แนะนำเข้าสะสม
	China	Neutral	แม้เชี่ยงไฮ้และปักกิ่งจะเริ่มกลับมาเปิดเศรษฐกิจแล้ว แต่การพบผู้ติดเชื้อเพิ่มขึ้นทางตอนใต้ของประเทศซึ่งเป็นศูนย์กลางการผลิตและเทคโนโลยีจึงกดดันภาคอุตสาหกรรมของประเทศ อย่างไรก็ตาม LH Bank Advisory แนะนำจับตามาตรการรับมือของปธน.สี ว่าจะสามารถรักษาเสถียรภาพทางเศรษฐกิจได้หรือไม่ ก่อนกลับเข้าหาโอกาสลงทุนในกลุ่มการบริโภคและภาคการบริการเพื่อรอรับโอกาสการฟื้นตัวในอนาคต
	India	Neutral	ปัญหาเงินเฟ้อของประเทศอินเดียที่ยังไม่สามารถควบคุมได้ ประกอบกับอัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจที่ไม่ร้อนแรงดังคาดการณ์สร้างความกังวลให้แก่นักลงทุนว่าเหตุการณ์ stagflation ที่ประเทศอื่นเคยกังวลจะหมุนเวียนเข้ามาสู่ประเทศอินเดียหรือไม่ เป้าหมายการขยายขนาดเศรษฐกิจขึ้นสู่ระดับ 5 ล้านล้านดอลลาร์สหรัฐฯ สร้าง sentiment เชิงบวกได้ในระยะสั้นแต่การขาดแผนการที่แน่นอนจึงยังไม่แนะนำเข้าสะสม
	Vietnam	+1	ราคาตลาดหุ้นเวียดนามยังคงได้รับความผันผวนตามตลาดหุ้นโลก แต่ด้วยระดับมูลค่าพื้นฐานในปัจจุบันที่อยู่ในระดับต่ำและการซึมซับปัจจัยลบของนักลงทุนไปจึงมีความเสี่ยงทางลงหลงเหลืออยู่ไม่มากนัก LH Bank Advisory แนะนำแบ่งสัดส่วนการลงทุนเข้าสู่ตลาดหุ้นเวียดนามอย่างจำกัด เนื่องจากความเสี่ยงของตลาดหุ้นโลกโดยรวมในช่วงครึ่งหลังของปีอาจส่งผลให้ตลาดหุ้นเวียดนามได้รับความผันผวนตาม sentiment ได้
Thai Equity	Thailand	+1	เศรษฐกิจไทยที่ถูกขับเคลื่อนด้วยธุรกิจภาคการบริการและการท่องเที่ยวกว่า 30% ของขนาดเศรษฐกิจทั้งหมด ส่งผลให้การลงทุนในตลาดหุ้นไทยด้วยกลยุทธ์ Selective Buy ในอุตสาหกรรมการท่องเที่ยวและธุรกิจที่ได้รับประโยชน์จากการเปิดเศรษฐกิจมีความน่าสนใจ เมื่อรัฐบาลไทยพร้อมผ่อนปรนมาตรการควบคุมอย่างเต็มที่ในวันที่ 1 ก.ค. ซึ่งจะเป็นแรงดึงดูดทั้งนักท่องเที่ยวในประเทศและต่างชาติ
Fixed Income	Domestic Bond	-1	แรงกดดันจากทิศทางการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางหลักทั่วโลกประกอบกับการปรับตัวขึ้นของอัตราเงินเฟ้อเป็นเหตุให้นักลงทุนยังคงกังวลต่อโอกาสการขึ้นอัตราดอกเบี้ยในช่วงสิ้นปี ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อบอนด์ยิลด์ในประเทศ ดังนั้นด้วยความไม่แน่นอน LH Bank Advisory แนะนำหลีกเลี่ยงการลงทุนในตราสารหนี้ไทย
	Foreign Bond	-1	แนวโน้มของการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอย่างต่อเนื่องของเฟดยังเป็นแรงกดดันให้แก่นักลงทุนผู้ถือครองตราสารหนี้ได้รับผลกระทบจากการเด้งตัวขึ้นของบอนด์ยิลด์สหรัฐฯ พร้อมทั้งเป็นเชื้อเพลิงให้มีโอกาสเกิดการผิดนัดชำระหนี้ของผู้ออกตราสารหนี้จากภาระต้นทุนที่สูงขึ้น จึงแนะนำหลีกเลี่ยงการลงทุนตราสารหนี้ทั้งในพันธบัตรรัฐบาลและตราสารหนี้เอกชน
Alternative Asset	Property/REIT	+1	การดีดตัวขึ้นของ Mortgage rate ให้ปรับตัวขึ้นสูงสุดในรอบ 12 ปี เป็นปัจจัยกดดันด้านภาระหนี้สินให้ปรับตัวเพิ่มสูงขึ้น ส่งผลให้ตลาดบ้านของสหรัฐฯ ชะลอตัวลง ดังนั้น LH Bank Advisory จึงแนะนำขายทำกำไรในอสังหาริมทรัพย์ทั่วโลกและสหรัฐฯ ที่ปรับตัวขึ้นมาตลอดปี 2021 และสับเปลี่ยนเข้าสู่อสังหาริมทรัพย์ในภูมิภาคเอเชีย เช่น ประเทศไทยและสิงคโปร์ที่ยัง laggard และรอรับโอกาสการฟื้นตัวจากการเปิดเศรษฐกิจ
	Gold	Neutral	ในระยะ 3-6 เดือนข้างหน้าราคาทองคำยังมีโอกาสไซด์เวย์อยู่ในกรอบด้วยการขึ้นชื่อเป็นสินทรัพย์ปลอดภัยในยามที่ตลาดหุ้นผันผวน แต่ด้วยแรงกดดันจากสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ที่ปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นส่งผลให้ทองคำไม่สามารถปรับตัวขึ้นไปได้แรงมากนัก LH Bank Advisory คงมุมมองเป็นกลางต่อทองคำ
	Oil	Neutral	ราคาน้ำมันดิบยังมีแนวโน้มปรับตัวขึ้นต่อไปได้ในระยะสั้น เมื่อราคาสัญญาน้ำมันดิบในรูปแบบ Backwardation ยังสะท้อนให้เห็นถึงความต้องการน้ำมันดิบที่อยู่ในระดับสูง ขณะที่กำลังการผลิตยังอยู่ในขาตึงตัว จากปัญหาความขัดแย้งและการเมืองระหว่างประเทศ ดังนั้นจึงแนะนำคว้าโอกาสที่ราคาน้ำมันปรับตัวขึ้นขายทำกำไรในน้ำมันก่อนที่ราคาน้ำมันจะชะลอตัวลงในระยะ 3-6 เดือนข้างหน้า
	THBUSD	-1	การปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยยังคงเป็นแรงหนุนค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ให้ปรับตัวขึ้นต่อไปได้ และเป็นแรงกดดันแก่ค่าเงินบาทให้ไม่สามารถดึงดูดความสนใจของนักลงทุนต่อการถือครองได้มากนัก พร้อมทั้งการอ่อนค่าเงินสกุลเงินบาทลงไปในทิศทางเดียวกันกับสกุลเงินอื่นในเอเชีย

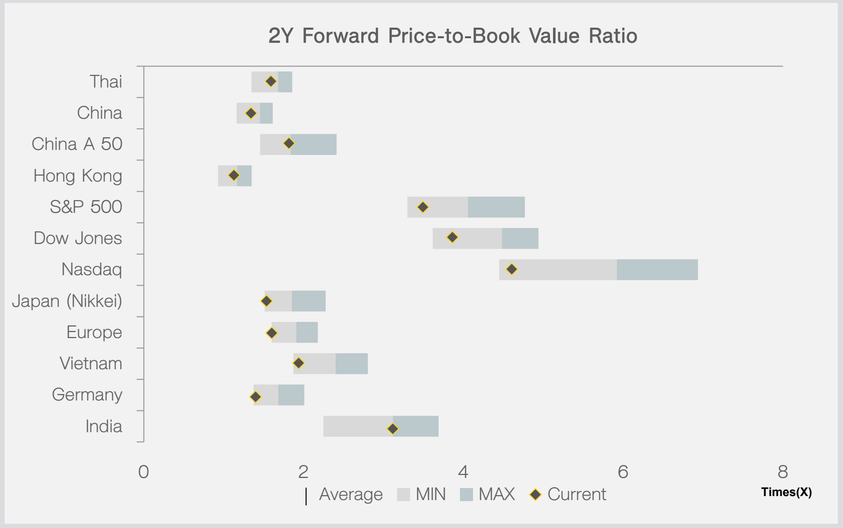
MARKET EVENT AND VALUATION

LH BANK ADVISORY

Date	Countries	Major Events	Expected	Prior
27-June-22	US	Durable Goods Orders MoM (May)		0.4%
28-June-22	Germany	GfK Consumer Confidence (Jul)		-26
29-June-22	Japan	Consumer Confidence (Jun)	33	34.1
	Germany	Inflation Rate YoY (Jun)	7.5%	7.9%
30-June-22	China	NBS Manufacturing PMI (Jun)	51.2	49.6
	EU	Unemployment rate (May)		6.8%
	US	Personal Income MoM (May)	0.4%	0.3%
		Personal Spending MoM (May)	-0.1%	0.9%
1-Jul-22	Japan	Tankan Large Manufacturers Index Q2	10	14
	China	Caixin Manufacturing PMI (Jun)		50.5
	EU	Inflation Rate YoY Flash (Jun)		8.1%
	US	ISM Manufacturing PMI (Jun)	55	56.1

MARKET EVENT AND VALUATION

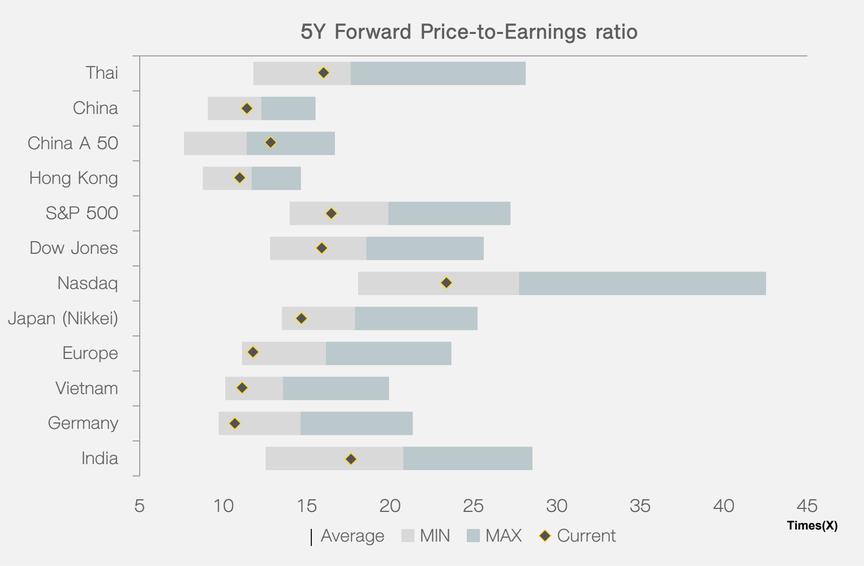


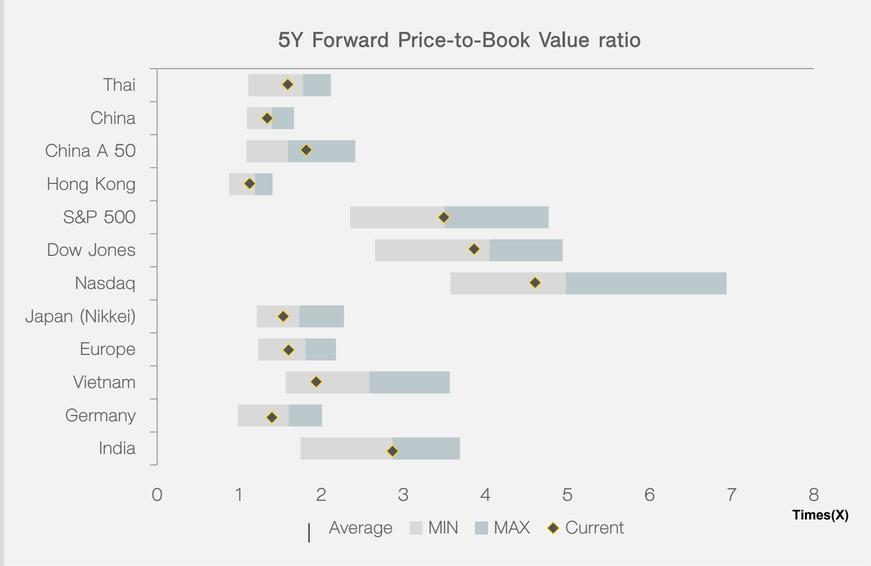


Source: Bloomberg, LH Bank Advisory As of 23 June 2022

MARKET EVENT AND VALUATION

LH BANK ADVISORY





Source: Bloomberg, LH Bank Advisory As of 23 June 2022

THANK
YOU
LH BANK
ADVISORY