

ช่วงเปลี่ยนผ่าน ช่วงความผันผวน

📅 29.05.2023

ห้ามพลาด! วันนี้ - 30 มิ.ย. 66

โปรฯ สุดคุ้ม Free Fund Back



Profita
by **LH BANK**



รับกองทุน **LHGROWTH-A** สูงสุด **200** บาท*

คั้งที่ 1 เพียงดาวน์โหลด ลงทะเบียน และเปิดบัญชีกองทุนครั้งแรก **รับฟรี!** หน่วยลงทุน **100** บาท

คั้งที่ 2 ลงทุนครั้งแรก 50,000 บาทขึ้นไป **รับฟรี!** หน่วยลงทุน **100** บาท



ลงทุนแบบมือโปร ได้แล้ววันนี้!

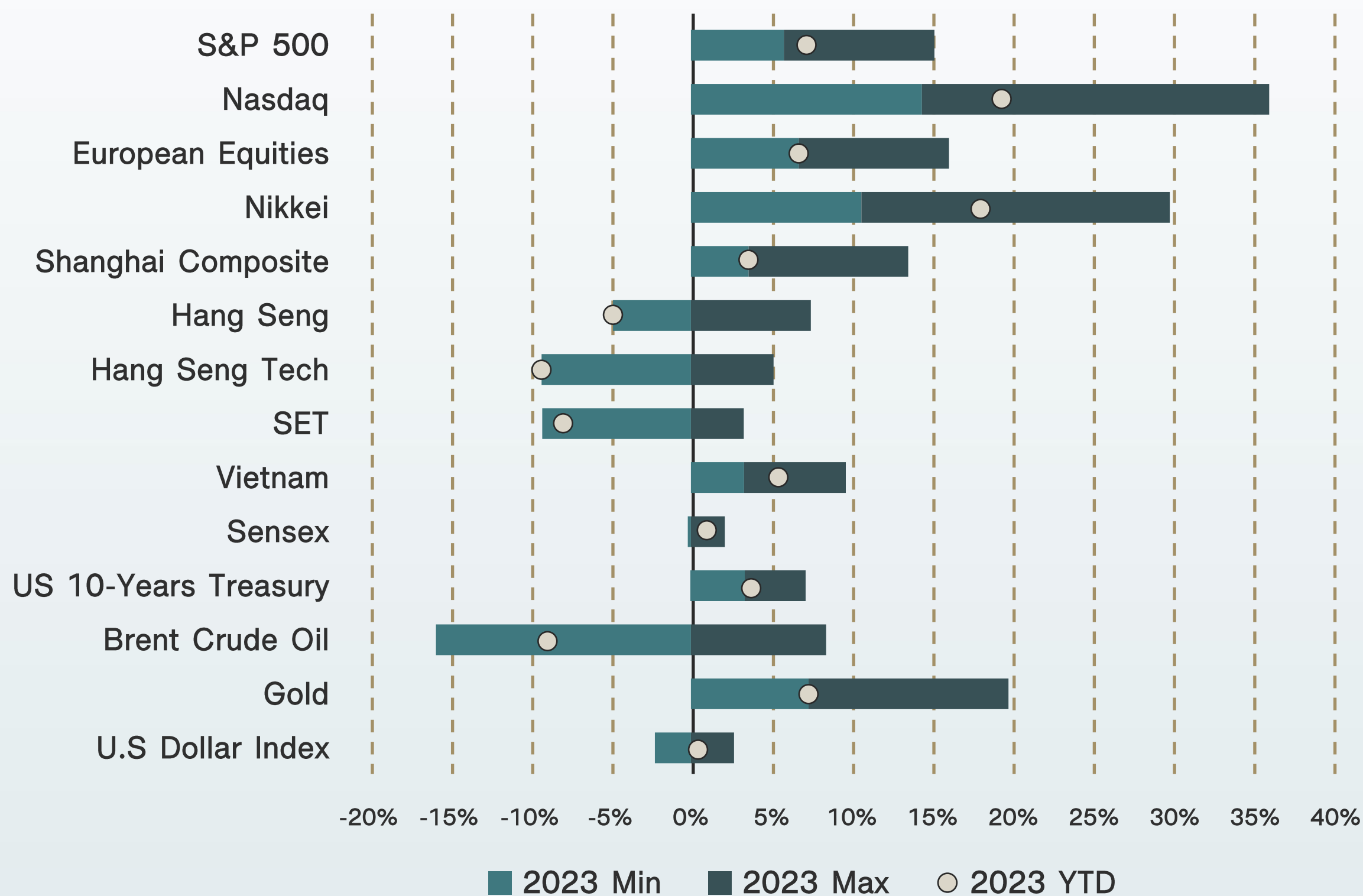


Download Application Profita

*เงื่อนไขเป็นไปตามที่ธนาคารกำหนด การลงทุนมีความเสี่ยงผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้าเงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน

ASSETS IN REVIEW

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



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory as of 25 May 2023



ASSET ALLOCATION



มุมมองการลงทุนประจำสัปดาห์

มุมมองต่อตลาดการลงทุนสหรัฐฯ : เครื่องมือ FED Watch Tool พบว่าการประชุมธนาคารกลาง (เฟด) ที่จะเกิดในวันที่ 14-15 มิ.ย. 23 ตลาดคาดหวังการคงอัตราดอกเบี้ย เนื่องจากที่ผ่านมามาตรฐานการณวิฤตแบงก์ล้ม และจำนวนบริษัทในสหรัฐฯ ขยายล้มละลาย ในช่วง 4 เดือนแรกของปีนี้มีจำนวนมากสุดตั้งแต่ปี 2010 กำลังยืนยันว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯมีความเปราะบาง พร้อมกับสะท้อนถึงการเปลี่ยนผ่านช่วงของเศรษฐกิจเข้าสู่จุดต่ำสุด ซึ่งแน่นอนว่าในปีนี้อัตราสินทรัพย์ลงทุนประสบกับความผันผวน แก่งตัวในกรอบขาลง ทาง LH Bank Advisory แนะนำลดน้ำหนักการลงทุนในหุ้น เข้าสู่ตราสารหนี้ระยะสั้น เพื่อรักษาสภาพคล่อง และเพิ่มสัดส่วนในตราสารหนี้ที่มีอันดับเครดิต Investment grade ขึ้นไป เพื่อลดความผันผวนของพอร์ตการลงทุน

มุมมองต่อตลาดการลงทุนจีน : ภาวะเงินเฟ้อลดลง กำลังเผชิญความเสี่ยงจะเข้าสู่ภาวะเงินฝืด (Deflation) มากขึ้น ซึ่งทาง LH Bank Advisory ประเมินว่าทางการจีนต้องเพิ่มมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจทั้งการเงินและการคลังในอนาคต เพื่อให้บรรลุเป้าหมาย GDP ปี 2566 ที่ 5%

HOT ISSUE TO WATCH IN THIS WEEK

ช่วงเปลี่ยนผ่านช่วงความผันผวน

LH Bank Advisory เชื่อว่าประเด็นข้อถกเถียงเรื่องวิกฤตเศรษฐกิจถดถอยรุนแรง มีโอกาสกลับมาพูดถึงอีกครั้ง เพราะในเวลานี้ตลาดได้รับรู้ถึงความเปราะบางทางเศรษฐกิจ ขณะที่เครื่องมือที่จะช่วยเศรษฐกิจของสหรัฐฯ ยังคงจำกัด ไม่ว่าจะใช้งบประมาณจากภาครัฐฯ อัดฉีดเข้าสู่ระบบเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจ ก็ติดประเด็น Debt Ceiling ที่ยืดเยื้อ และถ้าเพิ่มสภาพคล่อง ด้วยนโยบายการเงิน ก็จะต้องชั่งน้ำหนักกับความพยายามควบคุมเงินเฟ้อ

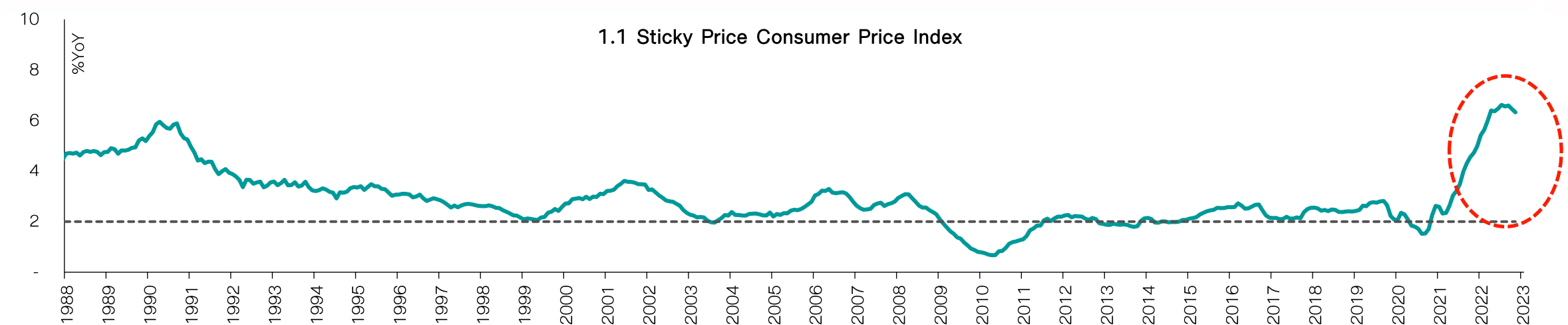
หากนักลงทุนพิจารณาภาพรวมทางเศรษฐกิจ พบว่าแนวโน้มผลผลิตมวลรวมเศรษฐกิจสหรัฐฯ ปรับตัวลดลง ส่วนทางอัตราการว่างงานที่อยู่ในระดับต่ำ และจากทฤษฎีของ Phillip Curve ที่ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราเงินเฟ้อ ผกผันกับ อัตราว่างงาน ได้บ่งชี้ว่าประเด็นปัญหาเงินเฟ้อในสหรัฐฯ ยังไม่สามารถคลี่คลายจนเข้าสู่เป้าหมาย ซึ่งสอดคล้องกับดัชนีราคาสินค้าที่มีความหนืดของการเปลี่ยนแปลงด้านราคา (Sticky Price CPI) ยังอยู่สูงถึงระดับ 6.32%

ทั้งนี้ LH Bank Advisory ประเมินจากเครื่องมือ FED Watch Tool พบว่าการประชุมธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) ที่จะเกิดในวันที่ 14-15 มิ.ย. 23 ตลาดยังคงคาดการณ์ระดับอัตราดอกเบี้ยที่ 5.25% เนื่องจากที่ผ่านมาเกิดเหตุการณ์วิกฤตแบงก์ล้ม และรายงานจำนวนบริษัทในสหรัฐฯ ขอยื่นล้มละลาย ในช่วง 4 เดือนแรกของปีนี้ เป็นจำนวนมากสุดตั้งแต่ปี 2010 กำลังยืนยันว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯ มีความเปราะบาง พร้อมกับสะท้อนถึงการเปลี่ยนผ่านช่วงของเศรษฐกิจเข้าสู่จุดต่ำสุด

การยื่นขอล้มละลายของบริษัทฯ ทำให้จำนวนเปิดรับตำแหน่งงานใหม่ที่ลดลง และการเลิกจ้างงานมากขึ้น ซึ่งเป็นสถานการณ์ของเศรษฐกิจในช่วงเข้าสู่จุดตกต่ำ เป็นเหตุให้ LH Bank Advisory ประเมินรายงานตัวเลขการจ้างงานนอกภาคการเกษตรต่ำกว่า 200,000 งาน ขณะที่อัตราการว่างงานสหรัฐฯ มีโอกาสปรับสูงขึ้นจาก 3.4% อย่างหลีกเลี่ยงไม่ได้

ช่วงเวลาของเศรษฐกิจสหรัฐฯ จะลดตัวลงสู่จุดต่ำสุด จะเป็นช่วงเดียวทิศทางของเงินเฟ้อปรับลดลง ซึ่งแน่นอนตลาดหุ้นจะประสบกับความผันผวนไปตลอดปีนี้ และมีทิศทางการแกว่งตัวของราคาหุ้นในกรอบขาลง ทาง LH Bank Advisory แนะนำในช่วงตลาดหุ้นฟื้นตัวเป็นโอกาสให้ขายทำกำไร และสำหรับนักลงทุนที่มีต้นทุนของพอร์ตลงทุนที่สูงสามารถทยอยขายออกจากการหุ้น (Trim) โดยเฉพาะ หุ้นที่มีงบการเงินเปราะบาง เข้าสู่ตราสารหนี้ระยะสั้น เพื่อรักษาสภาพคล่อง และทยอยเพิ่มสัดส่วนในตราสารหนี้ที่มีอันดับเครดิต Investment grade ขึ้นไปเพื่อสร้างโอกาสทำผลตอบแทนได้ดีในช่วงเศรษฐกิจตกต่ำและลดความผันผวนของพอร์ต

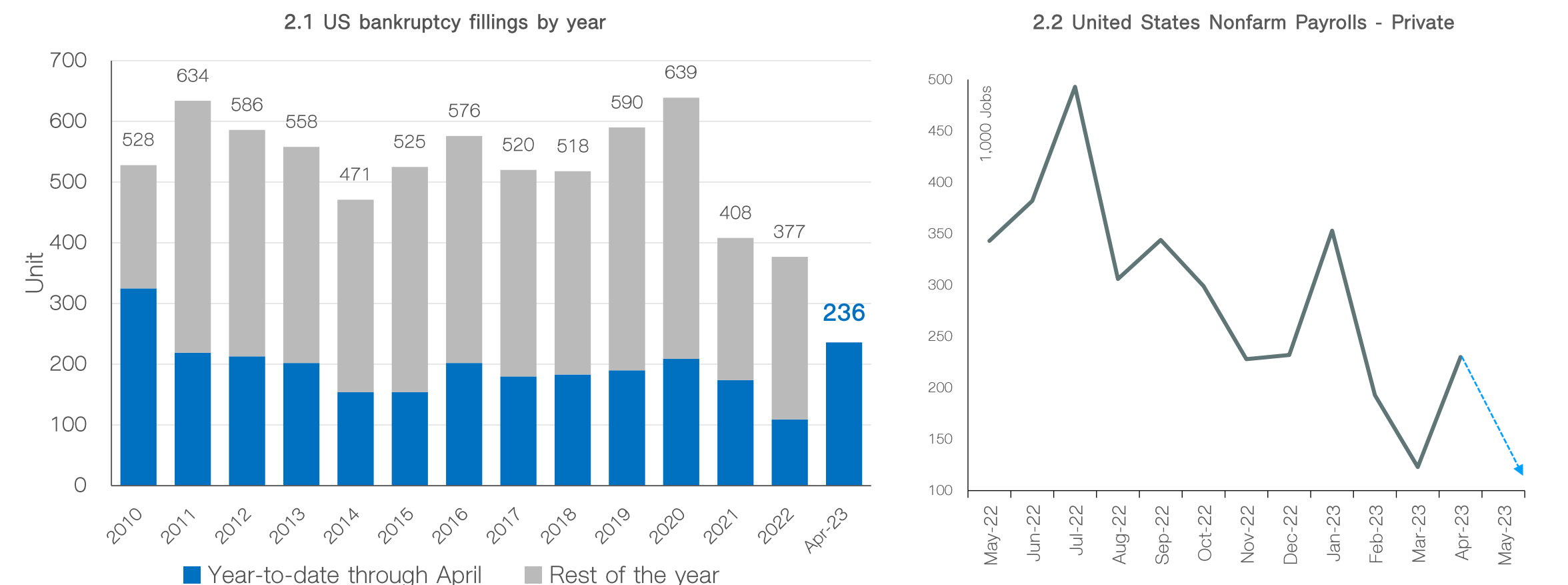
Figure 1 : Price index pressures Fed to raise interest rates



1.2 Fed Watch Tool														
MEETING DATE	225-250	250-275	275-300	300-325	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500	500-525	525-550	550-575
14/06/2023							0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	84.70%	15.30%	0.00%
26/07/2023		0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	70.00%	27.40%	2.70%
20/09/2023	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	23.80%	55.50%	19.00%	1.80%
01/11/2023	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	18.20%	48.10%	27.50%	5.80%	0.40%
13/12/2023	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	12.90%	39.40%	33.50%	12.10%	0.10%
31/01/2024	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	10.40%	34.20%	34.60%	16.30%	3.90%	0.50%	0.00%

Source: Bloomberg, LH Bank Advisory

Figure 2 : US bankruptcy tend to Non-Farm Payroll



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory

HOT ISSUE TO WATCH IN THIS WEEK

จีนกำลังเผชิญแรงกดดันเงินฝืด

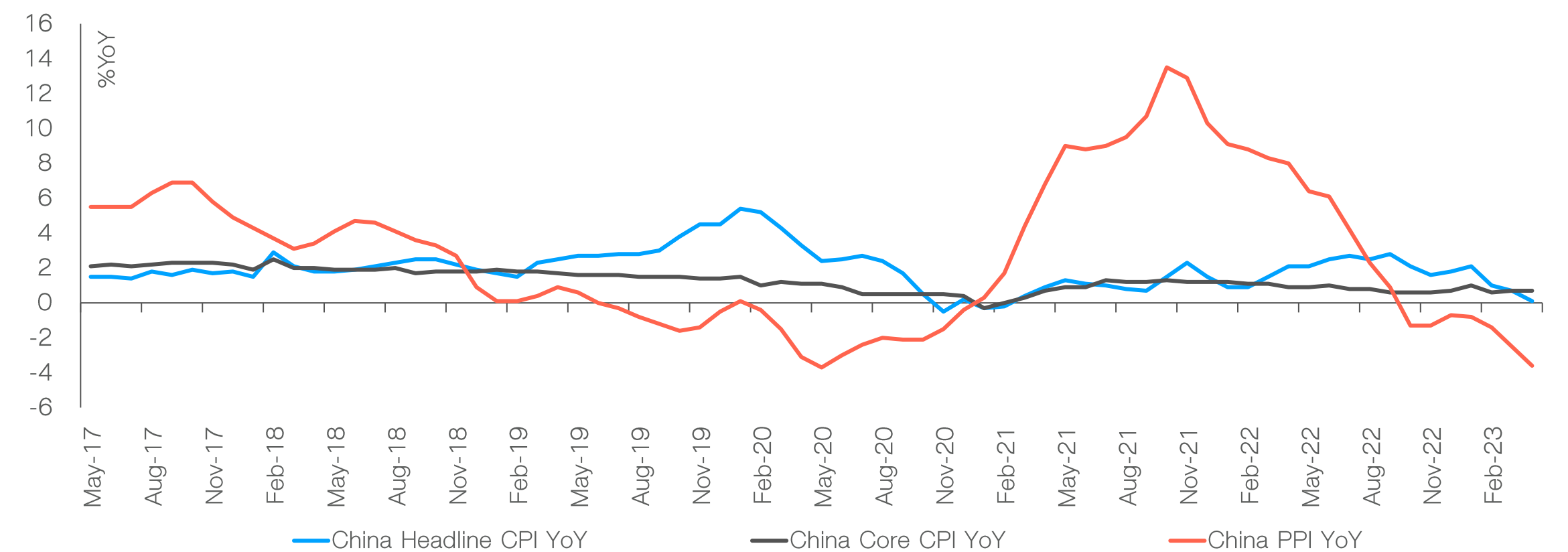
จีนอยู่ในภาวะเงินเฟ้อลดลง และกำลังเผชิญความเสี่ยงจะเข้าสู่ภาวะเงินฝืด (Deflation) มากขึ้น หลังเงินเฟ้อ CPI ของจีน เดือน เม.ย. เพิ่มขึ้นเพียง 0.1% น้อยกว่าที่นักวิเคราะห์คาดว่าจะเพิ่มขึ้น 0.4% โดยชะลอตัวลงจากเดือนมี.ค. ที่เพิ่มขึ้น 0.7% ขณะที่ดัชนีราคาผู้ผลิตของจีน (PPI) ตีลบ 3.6% ต่อเนื่องติดต่อกัน สะท้อนถึงอุปสงค์ในประเทศจีนที่อ่อนแอลง แม้จีนจะยกเลิกนโยบาย Zero-Covid แต่ผู้คนก็ยังมีการใช้จ่ายอย่างระมัดระวัง โดยเฉพาะสินค้าที่ต้องจ่ายค้ำเงินก้อนจำนวนมาก เช่น อสังหาริมทรัพย์ ทั้งนี้ เงินเฟ้อระดับที่เหมาะสม อยู่ที่ราว 1.5-3% ถือว่าดีต่อเศรษฐกิจ จะช่วยขับเคลื่อนระบบเศรษฐกิจ เนื่องจากผู้บริโภคจะใช้จ่ายมากขึ้น ทำให้การผลิตและกิจกรรมทางเศรษฐกิจที่เพิ่มขึ้นตาม

ธนาคารกลางจีนยังคงอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ลูกค้าชั้นดี Loan Prime Rate (LPR) ประเภท 1 ปีไว้ที่ระดับ 3.65% ซึ่งเป็นการคงนโยบายเป็นเดือนที่ 9 ติดต่อกัน จากปัญหาส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยของจีนและสหรัฐที่มีอยู่มาก เป็นปัจจัยให้ทางการจีนคงอัตราดอกเบี้ย เพื่อลดแรงกดดันต่อการอ่อนค่าของเงินหยวน ส่งผลให้ทางการจีนเลือกที่จะใช้นโยบายผ่อนคลายด้วยการปรับลดสัดส่วนการกันสำรองของธนาคารพาณิชย์ (RRR) เพื่อเพิ่มสภาพคล่องในระบบธนาคาร

แม้อัตราการขยายตัวของสินเชื่อเดือนเม.ย. ขยายตัว 11.8% YoY สะท้อนการฟื้นตัวของภาคธุรกิจในประเทศ อย่างไรก็ตาม ราคาบ้านใหม่เดือนเม.ย. เพิ่มขึ้นเพียง 0.4% MoM ขณะที่ภาคอสังหาริมทรัพย์ของจีนมีสัดส่วนสูงถึง 30% ของ GDP ซึ่งการชะลอตัวของภาคอสังหาริมทรัพย์ส่งผลกระทบต่ออุปสงค์ของวัสดุก่อสร้าง เช่น เหล็กและซีเมนต์ ซึ่งเป็นส่วนประกอบสำคัญของดัชนีราคาผู้ผลิตของจีน

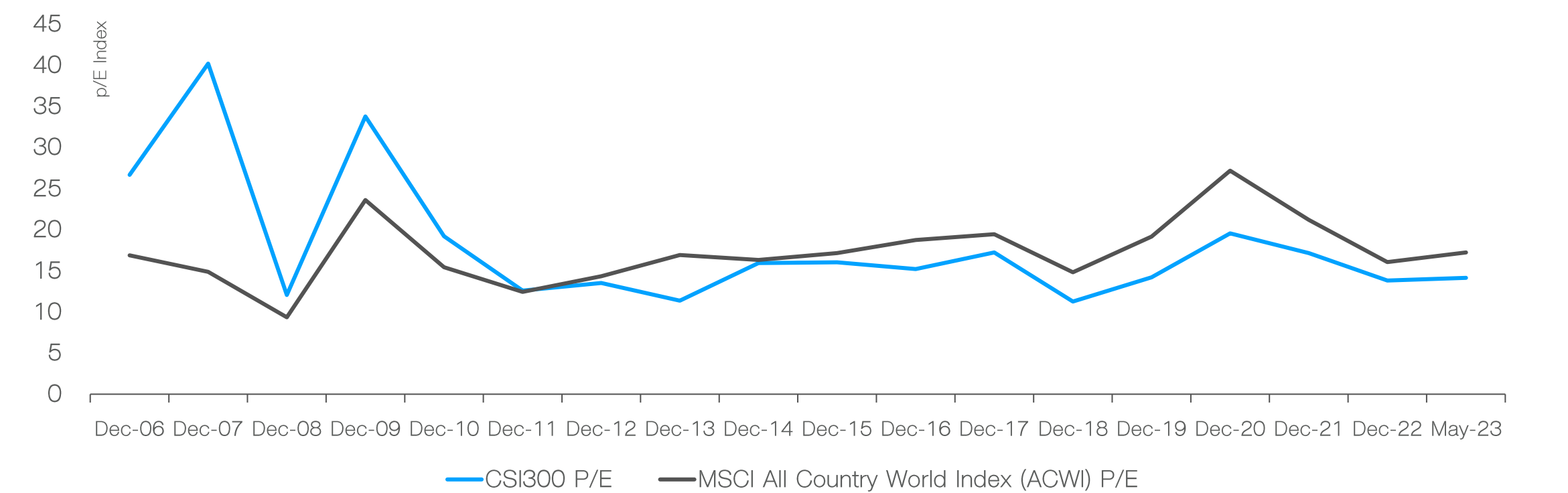
LH Bank Advisory ประเมินว่าทางการจีนต้องเพิ่มมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจทั้งการเงินและการคลังในอนาคต เพื่อให้บรรลุเป้าหมาย GDP ปี 2566 ที่ 5% หลังตัวเลขนำเข้าเดือนเม.ย. หดตัว 7.9%, PPI ชะลอตัวมากสุดในรอบ 3 ปี และการผลิตภาคอุตสาหกรรมและยอดค้าปลีก ต่ำกว่าคาด สะท้อนอุปสงค์ภายในประเทศที่อ่อนแอ นอกจากนี้ ความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์การเมือง (Geopolitical Risk) ส่งผลให้นักลงทุนลดสัดส่วนการถือครองหุ้นจีน อย่างไรก็ตาม ตาม LH Bank Advisory มองว่าตลาดหุ้นจีนเคลื่อนไหวออกข้าง (Sideway) หรือปรับฐานในระยะสั้น โดยยังคงมุมมองบวกต่อการลงทุนในจีน เนื่องจากด้าน Valuation ของหุ้นจีน (CSI300) ถูกกว่าหุ้นโลก (MSCI All Country World Index) ถึงราว 20% และคาดว่าตลาดหุ้นและเศรษฐกิจจีนจะปรับตัวดีขึ้นในช่วงครึ่งหลังของปี

Figure 3 : China Headline CPI, Core CPI, PPI





Source: Bloomberg, LH Bank Advisory

Figure 4 : CSI300 and MSCI All Country World Index P/E



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory

MARKET RECOMMENDATION

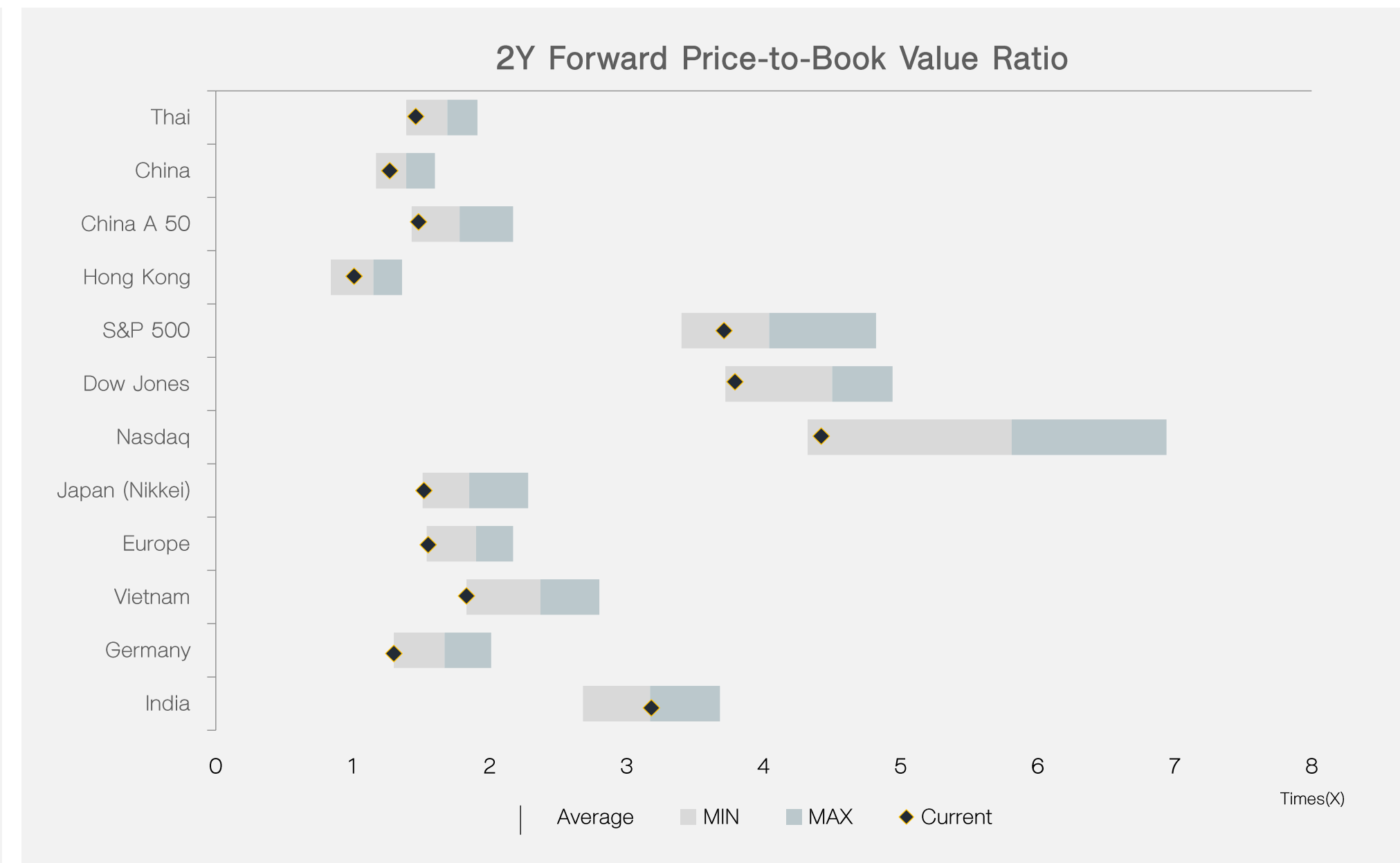
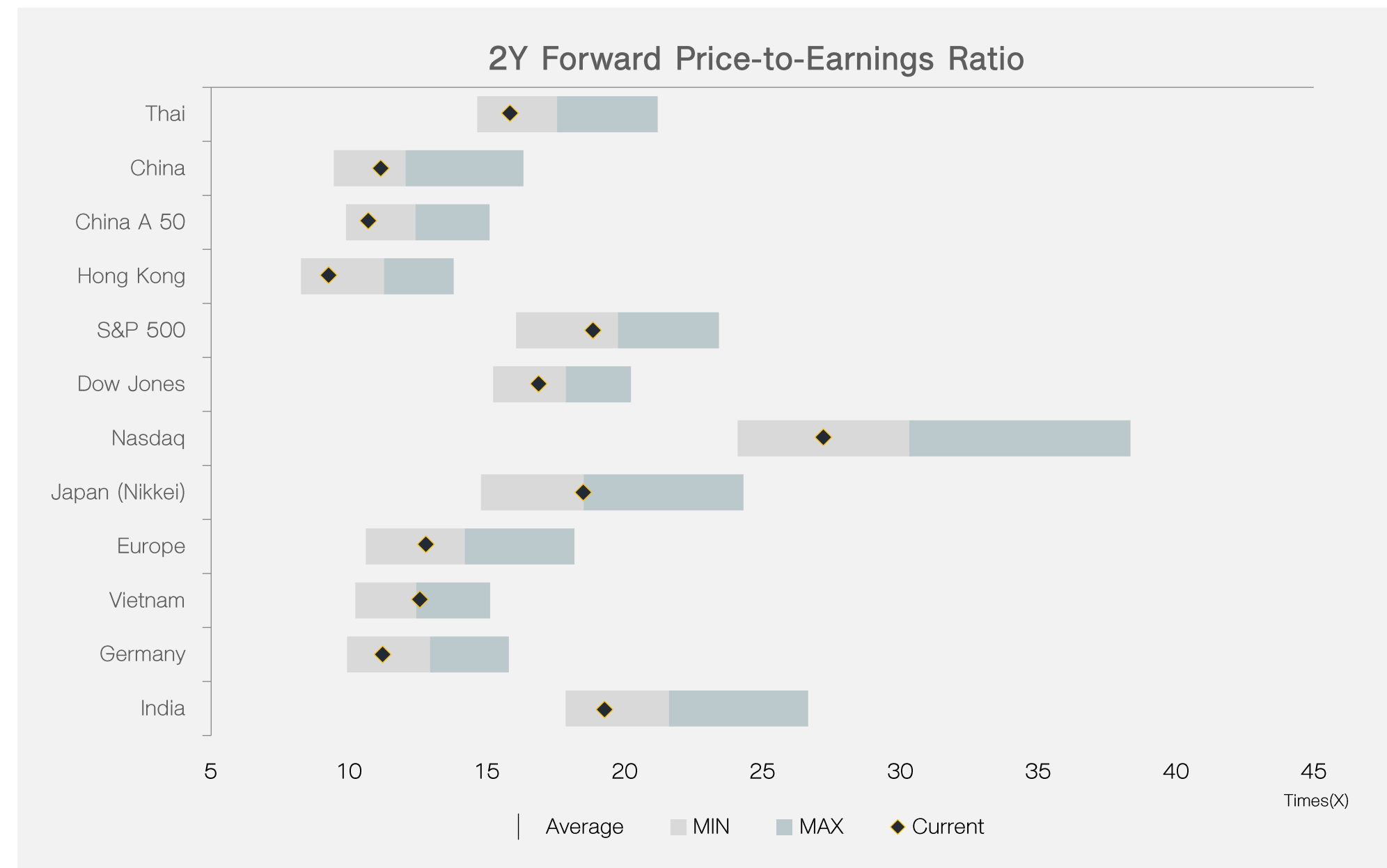
Asset Class	Selection	View	Comment
Foreign Equity	U.S.	 Neutral	สหรัฐรายงานยอดค้าปลีก เดือนเม.ย. ขยายตัว 0.4%MoM หลังจากร่วงลง 0.7%MoM ในเดือนมี.ค. แต่ต่ำกว่าคาดที่ 0.8%MoM ส่วนตัวเลขการขอสวัสดิการว่างงานสัปดาห์ล่าสุดออกมาที่ระดับ 242,000 ตำแหน่ง ต่ำกว่าคาดที่ 254,000 ตำแหน่ง ขณะที่ตลาดถูกกดดันจากความกังวลว่าสหรัฐอาจจะผิคนัดชำระหนี้ไม่สามารถบรรลุข้อตกลงขยายเพดานหนี้ ทั้งนี้ LH Bank Advisory แนะนำลดการถือครองหุ้นสหรัฐฯ
	Europe	 -1	ตลาดหุ้นยุโรปถูกกดดันจากการร่วงลงของหุ้นกลุ่มสินค้าหรูหยา ขณะที่นักลงทุนยังคงจับตาดูปัญหาเรื่องเพดานหนี้ของสหรัฐ และการเปิดเผยข้อมูลอัตราว่างงานและอัตราเงินเฟ้อของยูโรโซน ทาง LH Bank Advisory คาดว่า ECB มีโอกาสขึ้นดอกเบี้ยอีก 2 ครั้ง สู่ระดับ 4.25% เพื่อควบคุมเงินเฟ้อ โดยคงน้ำหนักเป็นลบต่อการลงทุนในตลาดหุ้นยุโรป
	Japan	 Neutral	ญี่ปุ่นขาดดุลการค้าลดลงในเดือนเมษายนเนื่องจากราคาพลังงานนำเข้าลดลง และมูลค่าการส่งออกที่ฟื้นตัวดีขึ้น เป็นปัจจัยหนุนดัชนีตลาดหุ้นญี่ปุ่น อย่างไรก็ตาม เริ่มเห็นสัญญาณแรงขายทำกำไร ทาง LH Bank Advisory จึงแนะนำนักลงทุนแบ่งขายทำกำไร เนื่องจากดัชนีมีความเสี่ยงปรับฐานในระยะข้างหน้า
	China	 +1	ตัวเลขการผลิตภาคอุตสาหกรรมในเดือนเม.ย. เพิ่มขึ้น 5.6%YoY ต่ำกว่าคาดที่ 10.9%YoY ขณะที่ยอดค้าปลีกเพิ่มขึ้น 18.4% ต่ำกว่าคาดที่ 21%YoY ซึ่งทาง LH Bank Advisory ประเมินว่าผู้กำหนดนโยบายจีนต้องเร่งออกมาตรการมากระตุ้นการบริโภคในประเทศ เพื่อชดเชยอุปสงค์ตลาดโลกที่หดตัว และธนาคารกลางจีน (PBOC) มีแนวโน้มปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายเพื่อสนับสนุนเศรษฐกิจ
	India	 +1	ตลาดหุ้นอินเดียปรับตัวขึ้นได้ตั้งแต่เดือนเม.ย. จากแนวโน้มกำไรบริษัทจดทะเบียนที่แข็งแกร่ง อย่างไรก็ตาม ตลาดหุ้นอินเดียเริ่มปรับตัวลงบ้างตาม Sentiment ตลาดโลก และแม้ระดับมูลค่า (Valuation) จะค่อนข้างแพงเมื่อเทียบกับภูมิภาค แต่ด้วยแนวโน้มการเติบโตทางเศรษฐกิจของอินเดียที่โดดเด่น ทาง LH Bank Advisory ยังคงคำแนะนำลงทุนในอินเดีย โดยเป็นการทยอยสะสมเมื่อพักฐาน
	Vietnam	 Neutral	รัฐสภาเวียดนามเตรียมพิจารณาร่างกฎหมายลดอสังหาริมทรัพย์ โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อลดการเก็งกำไรในภาคอสังหาริมทรัพย์ เนื่องจากพบความเสี่ยงผิคนัดชำระหนี้เพิ่มขึ้น นอกจากนี้ เวียดนามเตรียมลดอัตราภาษีมูลค่าเพิ่มลงเหลือ 8% จาก 10% โดยมาตรการนี้จะยกเว้นภาคอสังหาริมทรัพย์ไว้ ทั้งนี้ทาง LH Bank Advisory คงมุมมองเป็นกลาง ขณะที่นักลงทุนระยะยาวสามารถทยอยสะสม
Thai Equity	Thailand	 +1	ดัชนีหุ้นไทยยังถูกกดดันจากประเด็นการเมือง และแนวโน้มการชะลอตัวของภาคส่งออกเพราะแรงกดดันของเศรษฐกิจโลก ทำให้ Bloomberg ปรับลดอัตรากำไรต่อหุ้นในปี 2023 ลงสู่ 95 บาทต่อหุ้น จาก 99 บาทต่อหุ้น ทาง LH Bank Advisory ยังคงแนะนำทยอยสะสม เพราะมูลค่าตลาดหุ้นไทยปัจจุบัน (P/E Forward) ที่ระดับ -0.5 SD.
Fixed Income	Domestic Bond	 +1	จากความกังวลใจถึงการประชุมอัตราดอกเบี้ยของเฟดจะมีโอกาสปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย 25 BPS ทำให้ส่วนต่างของผลตอบแทนไทยกับสหรัฐฯ กลับมากว้างขึ้นอีกครั้ง ทั้งนี้ทาง LH Bank Advisory ประเมินว่าจะคลี่คลายมากขึ้นแนะนำให้ช่วงเวลานี้สะสมพันธบัตรรัฐบาล และตราสารหนี้ Investment grade ขึ้นไป เพื่อป้องกันเกิดการผิคนัดชำระหนี้
	Foreign Bond	 Neutral	ทั้งจากแรงกดดันรอผลการประชุมอัตราดอกเบี้ยของเฟดที่จะเกิดขึ้น กลุ่มพันธบัตรยังถูกกดดันจาก Debt ceiling ที่ทาง LH Bank Advisory มีมุมมองว่าเป็นเพียงปัจจัยระยะสั้น ซึ่งหากมีความเลวร้ายสุดคือการถูกปรับลดอันดับเครดิตของพันธบัตรสหรัฐฯ ซึ่งเป็นไปได้ยาก จึงคงคำแนะนำทยอยเข้าสะสมกองทุนรวมตราสารหนี้ เพื่อสร้างโอกาสทำผลตอบแทนได้ดีในช่วงเศรษฐกิจตกต่ำและลดความผันผวนของพอร์ต
Alternative Asset	Property/REIT	 Neutral	LH Bank Advisory ทำการเปรียบเทียบ Risk and Return พบว่าผลตอบแทนการลงทุนในอสังหาอาจจะไม่น่าสนใจในระยะ 1-2 ปี ส่วนสำหรับนักลงทุน Asset Allocation อาจจะใช้โอกาสที่ราคาปรับลดลงเข้าสะสมกองทุนอสังหาริมทรัพย์ให้เข้า เน้นกลุ่มโรงแรม ที่ให้ผลตอบแทน 4% ขึ้นไป
	Gold	 +1	ราคาทองคำเสี่ยงแกว่งตัวรอผลการประชุม FOMC วันที่ 14-15 มิ.ย. 23 ท่ามกลางสถานการณ์เงินเฟ้อที่ลดลงช้ากว่าคาด เป็นเหตุให้ราคาทองคำในเวลานี้ผันผวน LH Bank Advisory มองว่าอาจจะไม่เหมาะสำหรับนักเก็งกำไร ขณะที่นักลงทุนที่มองหาการกระจายสินทรัพย์ สามารถแบ่งรับทองคำเข้าสู่พอร์ตการลงทุนรอบ 1,930-1,945 จุด
	Oil	 Neutral	นอกจากน้ำมันได้รับอานิสงส์ของการคาดการณ์ถึงการเพิ่มปริมาณน้ำมันในคลังสำรองตามฤดูกาล ยังมีประเด็นที่ทางเจ้าชายซาอุดี เร่งให้สมาชิกใน OPEC+ ปรับลดกำลังการผลิต 1.15 ล้านบาร์เรลต่อวัน ตามแผน จึงเป็นเหตุให้ทาง LH Bank Advisory มองโอกาสเก็งกำไรในรอบแนวรับและแนวต้านที่ 70-85 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล
	THBUSD	 +1	ค่าเงินบาทแนวโน้มอ่อนค่าลง โดยมีปัจจัยระยะสั้นคือการคาดการณ์ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของสหรัฐฯ อย่างไรก็ตามทาง LH Bank Advisory แนะนำสะสมเงินบาท เพราะแนวโน้มการขาดดุลบัญชีเดินสะพัดที่ลดลง

MARKET EVENT AND VALUATION

Date	Countries	Major Events	Expected	Previous
29-May-23	Vietnam	Inflation Rate YoY (Apr)		2.8%
30-May-23	Japan	Unemployment Rate (Apr)		2.8%
	EU	Economic Sentiment (Jun)		99.3
31-May-23	China	NBS Manufacturing PMI (May)		49.2
	Japan	Consumer Confidence (May)		35.4
	Germany	Inflation Rate YoY Prel (May)		7.2%
	India	GDP Growth Rate YoY (Q1)		4.4%
	US	JOLTs Job Openings (Apr)		9.59M
01-Jun-23	China	Caixin Manufacturing PMI (May)		49.5
	EU	Unemployment Rate (Apr)		6.5%
		Inflation Rate YoY (Apr)		7%
	US	ISM Manufacturing PMI (May)		47.1
02-Jun-23	US	Unemployment Rate (May)	3.5%	3.4%
		Non Farm Payrolls (May)	180K	253K

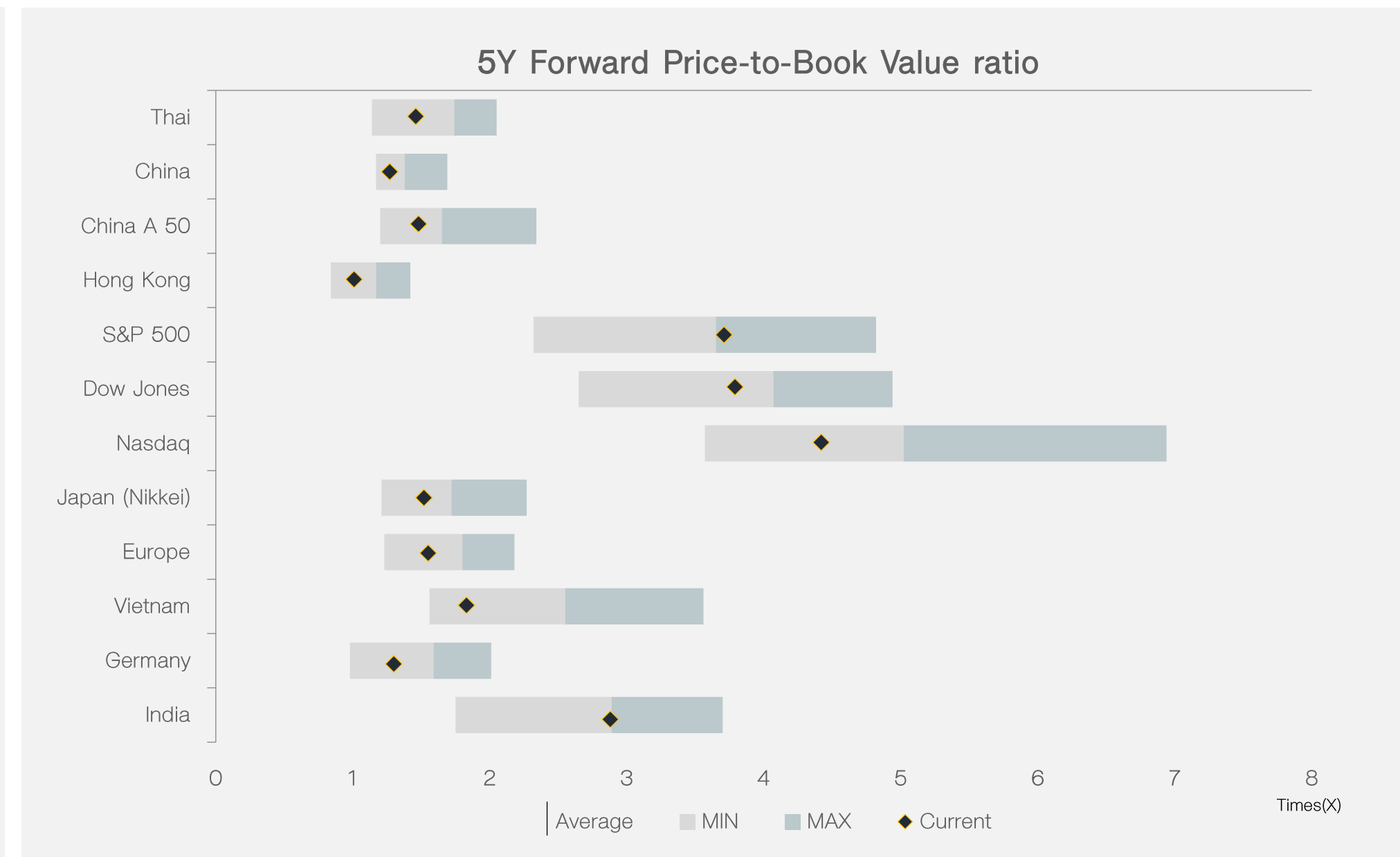
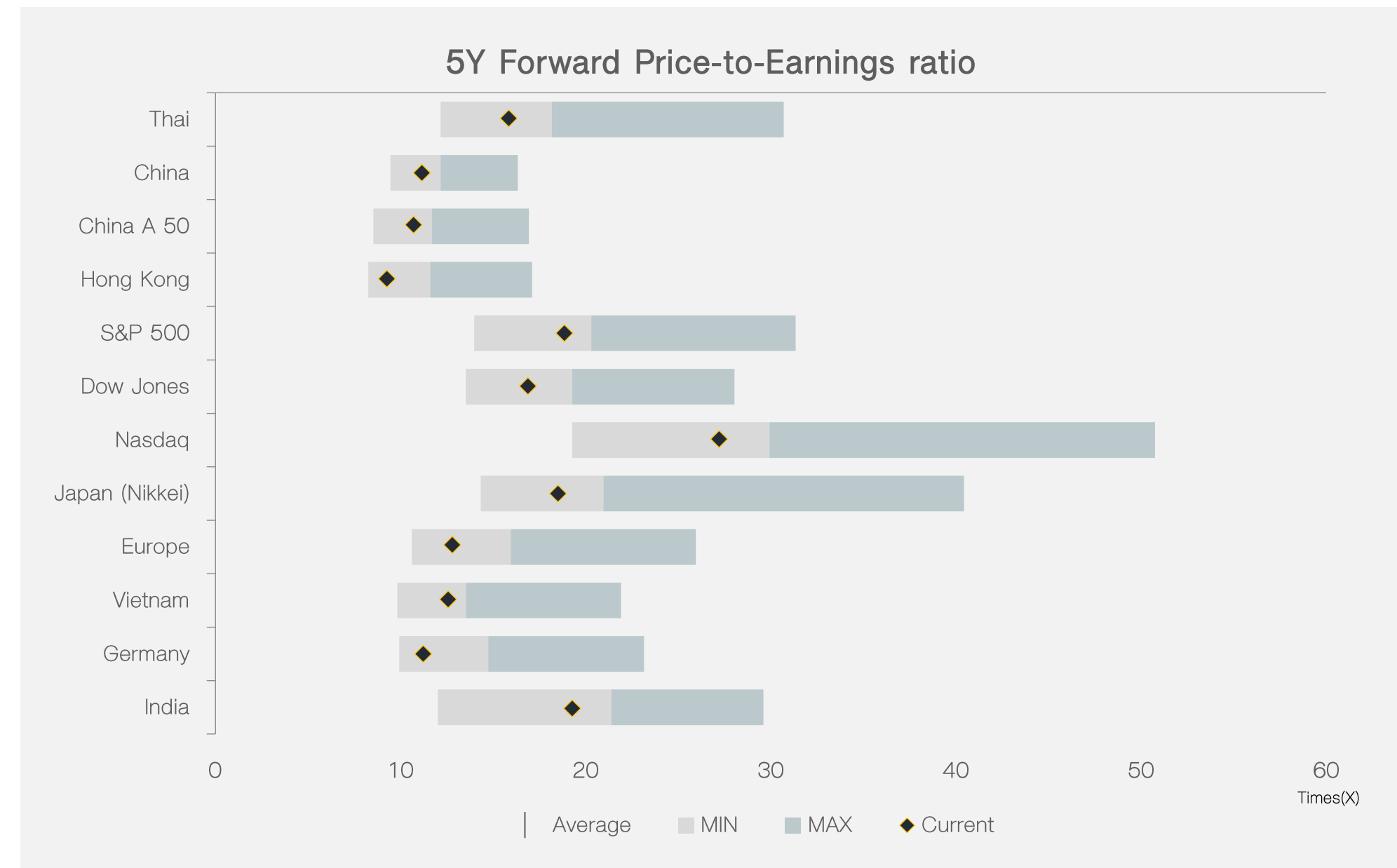


MARKET EVENT AND VALUATION



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory As of as of 25 May 2023

MARKET EVENT AND VALUATION



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory As of as of 25 May 2023

LH BANK



ADVISORY



THANK YOU