

#ของมันต้องมี

- ตลาดปรับมุมมองต่อเศรษฐกิจสหรัฐฯ ดีขึ้นกว่าในอดีต ทำให้ในครึ่งปีหลัง ผลตอบแทนจากตราสารหนี้ (Yield) ยังมีโอกาสปรับขึ้น ทั้งนี้ทางเราแนะนำนักลงทุนมองภาพที่ยาวขึ้น ด้วยสถานการณ์การลงทุนในครึ่งปีหลังจนถึงปีหน้า บรรยากาศการลงทุนจะอยู่ภายใต้เงินเฟ้อขาลง (Disinflation) ควบคู่กับดอกเบี้ยสหรัฐฯ ที่ถูกตรึงไว้ในระดับที่สูงนั้น มักเป็นสภาพแวดล้อมที่เสี่ยงเกิดวิกฤตเศรษฐกิจตามมา ดังนั้นทางเรากำหนดกลยุทธ์การลงทุน จาก Risk & Return พบว่า US Aggregate Bond Fund ของ JPMorgan กองทุนหลักของ MUBOND สามารถตอบโจทย์กับนักลงทุนที่กระจายการลงทุนไปยังสินทรัพย์ปลอดภัยที่ราคาถูกเพื่อรับมือกับเศรษฐกิจถดถอย ขณะที่นักลงทุนเชิงกำไร สามารถรอสัญญาณการปรับลดดอกเบี้ยของ Fed

- ทางรัฐบาลกลางจีนได้มีมาตรการกระตุ้นการบริโภคโดยเฉพาะกลุ่ม EV ขณะที่สหรัฐฯ ให้เครดิตภาษีแก่ผู้บริโภครถยนต์ไฟฟ้า ที่มีเงื่อนไขการจัดหาวัตถุดิบที่เข้มงวด ส่วนด้านสงครามราคาในตลาด EV ทางเราประเมินว่าการแข่งขันด้านราคาของสองยักษ์ใหญ่เจ้าตลาด EV ส่งผลให้ยอดขายเพิ่มขึ้น แม้ในระยะสั้นจะส่งผลกระทบต่อห่วงโซ่คุณค่า แต่จะเกิดการประหยัดต่อขนาด ทำให้ต้นทุนต่อหน่วยลดลงได้ในระยะยาว อย่างไรก็ตาม เราประเมินว่าสงครามราคาที่ยืดเยื้อจะส่งผลกระทบต่ออุตสาหกรรมปลายน้ำอย่างรถยนต์ EV แต่อุตสาหกรรมต้นน้ำอย่างเหมืองแร่ Lithium & Battery จะได้ประโยชน์จากการเติบโตของอุตสาหกรรม EV

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



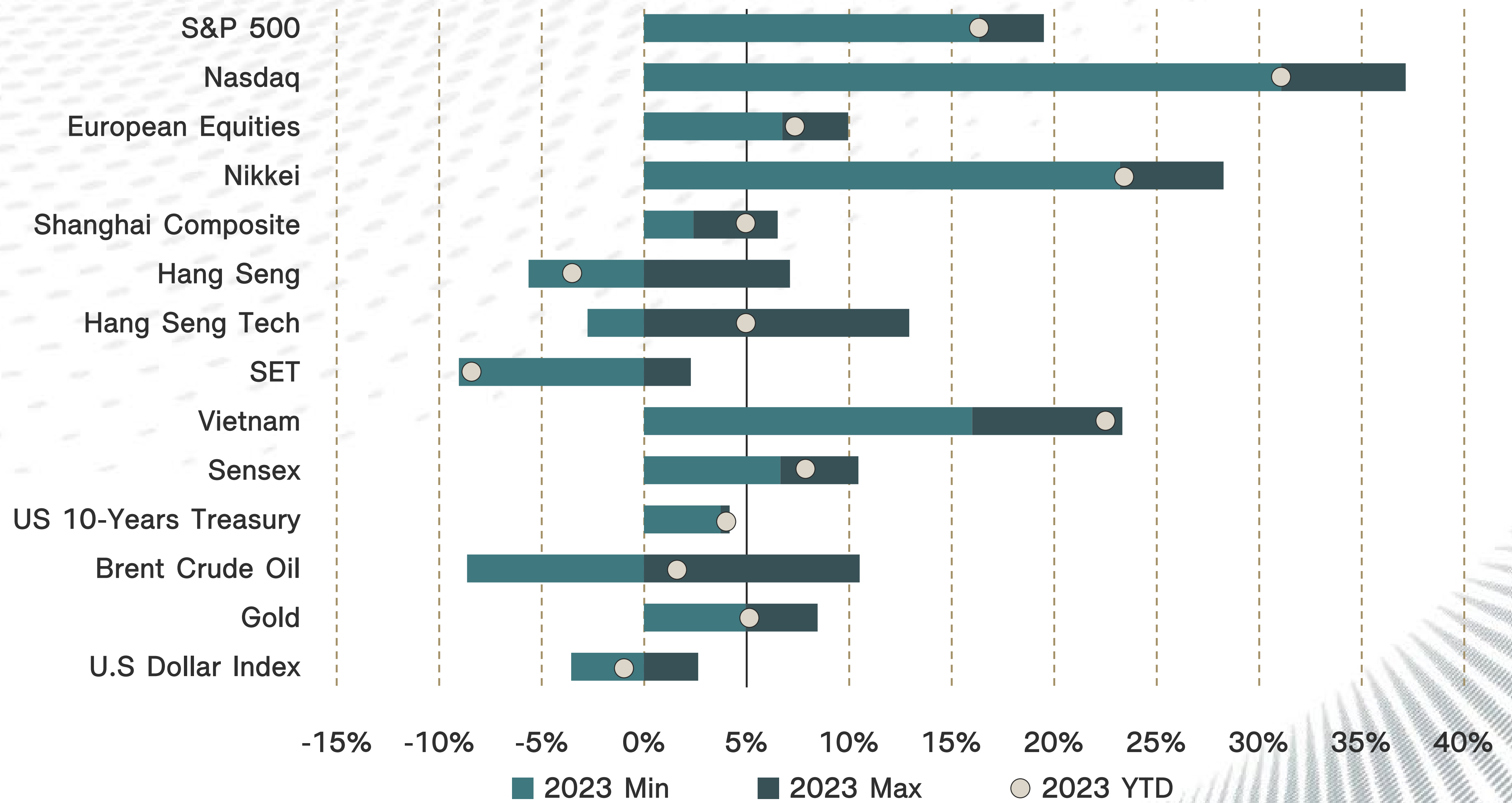
*เงื่อนไขเป็นไปตามที่ธนาคารกำหนด

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
15-Aug-23	Japan	GDP Growth Rate QoQ Q2		0.7%
		GDP Growth Rate YoY Q2		2.7%
	China	Industrial Production YoY (Jul)		4.4%
		PBoC 1-Year MLF Announcement		2.65%
	Thailand	GDP Growth Rate QoQ Q2		1.9%
		GDP Growth Rate YoY Q2		2.7%
	UK	Unemployment Rate (Jul)		4%
	Germany	ZEW Economic Sentiment Index (Aug)		-14.7
US	Retail Sales MoM (Jul)		0.2%	
16-Aug-23	UK	Inflation Rate YoY (Jul)		7.9%
	US	Building Permits Prel (Jul)		1.441M
17-Aug-23	US	FOMC Minutes		
	Japan	Balance of Trade (Jul)		¥43B
18-Aug-23	Japan	Inflation Rate YoY (Jul)		3.3%
		Inflation Rate Ex-Food and Energy (Jul)		4.2%
	UK	Retail Sales MoM (Jul)		0.7%
	EU	Inflation Rate YoY (Jul)		5.3%
Core Inflation Rate YoY (Jul)			5.5%	

TOPIC FOCUS

ทำไมต้องตราสารหนี้คุณภาพดี (IG)

ภาพรวมตลาดพันธบัตรสหรัฐฯ กับ ตราสารหนี้คุณภาพ ประเภท Investment grade (IG) ในครึ่งปีหลังยังมีโอกาสที่ผลตอบแทนจากพันธบัตร (Bond Yield) ปรับสูงขึ้น ซึ่งผูกพันกับราคาตราสารหนี้ที่ปรับตัวลง จนเป็นเหตุให้ผลตอบแทนจากราคาต่ำกว่าเมื่อเทียบกับสินทรัพย์อื่น (Underperform) มีปัจจัยมาจาก

1. ข่าวของ Fitch Rating ออกมาปรับลดอันดับความน่าเชื่อถือ หรือเครดิตเรตติ้งของพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ จาก AAA เหลือ AA+ แม้ทาง LH Bank Advisory จะประเมินว่าตลาดไม่ได้ให้น้ำหนักกับข่าวนี้นัก แต่ส่งผลต่อไปยังบรรยากาศการลงทุนตราสารหนี้ในทางลบ (Sentiment) อย่างที่นักลงทุนทราบ พันธบัตรสหรัฐฯ ถือเป็นสินทรัพย์อยู่ในทุนสำรองของธนาคารกลางทั่วโลกที่สูงถึง 7.58 ล้านล้านเหรียญสหรัฐฯ (As of 15 มิ.ย. 23) ซึ่งทำให้พันธบัตรสหรัฐฯ มีอุปสงค์ในการถือครองแม้จะถูกปรับลดเรตติ้งก็ตาม

2. สถานการณ์ตลาดการลงทุน ให้น้ำหนักเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่มีความแข็งแกร่งกว่าในอดีต และปรับลดโอกาสเกิดวิกฤตเศรษฐกิจออกไปจากครึ่งปีหลัง ไปปี 2024 เนื่องด้วยตัวเลขการจ้างงานที่แข็งแกร่ง ประกอบกับอัตราการเติบโตของผลผลิตมวลรวม (GDP) ออกมาดีกว่าตลาดคาด ทำให้ค่าจ้างแรงงานรายชั่วโมงยังเติบโต 4.4% เมื่อเทียบกับปีก่อน เป็นปัจจัยสนับสนุนให้อุปสงค์ในประเทศแข็งแกร่ง และส่งผลให้ระดับเงินเฟ้อปรับลดค่อนข้างเชื่องช้า ดังนั้นธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) ต้องคงอัตราดอกเบี้ยไว้ในระดับสูงและรักษาท่าทีการดำเนินนโยบายการเงินที่แข็งแกร่ง เพื่อควบคุมเงินเฟ้อให้อยู่ในระดับเหมาะสมและเอื้อต่อการเติบโตทางเศรษฐกิจ จึงส่งผลเชิงลบแก่จังหวะการลงทุน (Momentum) ในตราสารหนี้

จากเหตุปัจจัยข้างต้นส่งผลให้ในครึ่งปีหลัง Yield มีโอกาสปรับขึ้นชั่วคราว ซึ่งทางเราแนะนำนักลงทุนมองภาพที่ยาวขึ้นด้วยบรรยากาศตลาดการลงทุนที่คาดว่าจะเกิดขึ้นในครึ่งปีหลังจนถึงปีหน้า จะอยู่ภายใต้เงินเฟ้อขาลง (Disinflation) ควบคู่กับดอกเบี้ยสหรัฐฯ ที่ถูกตรึงไว้ในระดับที่สูงนี้ เมื่อพิจารณาเหตุการณ์ย้อนหลังไปในอดีตจาก Figure 1.2 พบว่า การรายงานตัวเลขเศรษฐกิจที่สดใสภายใต้ระดับดอกเบี้ยสูง ไม่ได้ยืนยันว่าจะไม่เกิดวิกฤตเศรษฐกิจตามมา หากแต่การเติบโตทางเศรษฐกิจพลิกกลับมาเป็นลบในไตรมาสถัดไป เพราะผลของต้นทุนดอกเบี้ยที่สูง ได้กดอุปสงค์ผู้บริโภคลดลง ส่งผลให้แนวโน้มรายได้ของบริษัทปรับตัวลงตามการเติบโตทางเศรษฐกิจที่ชะลอตัว สร้างผลกระทบต่อเนื่องแก่การจ้างงาน และบริษัทที่มีความเปราะบางด้านสภาพคล่องให้เกิดความเสี่ยงที่จะผิดนัดชำระหนี้ เมื่อนั้น Fed จะปรับลดดอกเบี้ยเพื่อกระตุ้นให้เศรษฐกิจฟื้นตัว

ดังนั้นทางเราประเมินผลตอบแทนคาดหวังเทียบกับความเสี่ยง พบว่า JPMorgan Funds – US Aggregate Bond Fund กองทุนหลักของกองทุนเปิดเอ็มเอฟซี ยูเอส แอกริเกต บอนด์ ฟันด์ (MUBOND) มีความน่าสนใจ เนื่องจากเป็นพอร์ตตราสารหนี้คุณภาพดี ซึ่งทนทานกับภาวะเศรษฐกิจถดถอย พร้อมให้ผลตอบแทนคาดหวังสูงถึง 5% ทำให้ได้รับประโยชน์โดยตรงจากการปรับลดอัตราดอกเบี้ยสหรัฐฯ และตอบโต้ภัยกับนักลงทุนที่มองหาการกระจายการลงทุนไปยังสินทรัพย์ปลอดภัยที่ราคาถูก ขณะที่นักลงทุนที่ต้องการเก็งกำไรจากส่วนต่างราคา (Capital Gain) แนะนำนักลงทุนรอสัญญาณการปรับลดอัตราดอกเบี้ยของ Fed ที่ตลาดคาดว่าจะเกิดขึ้นในปี 2024

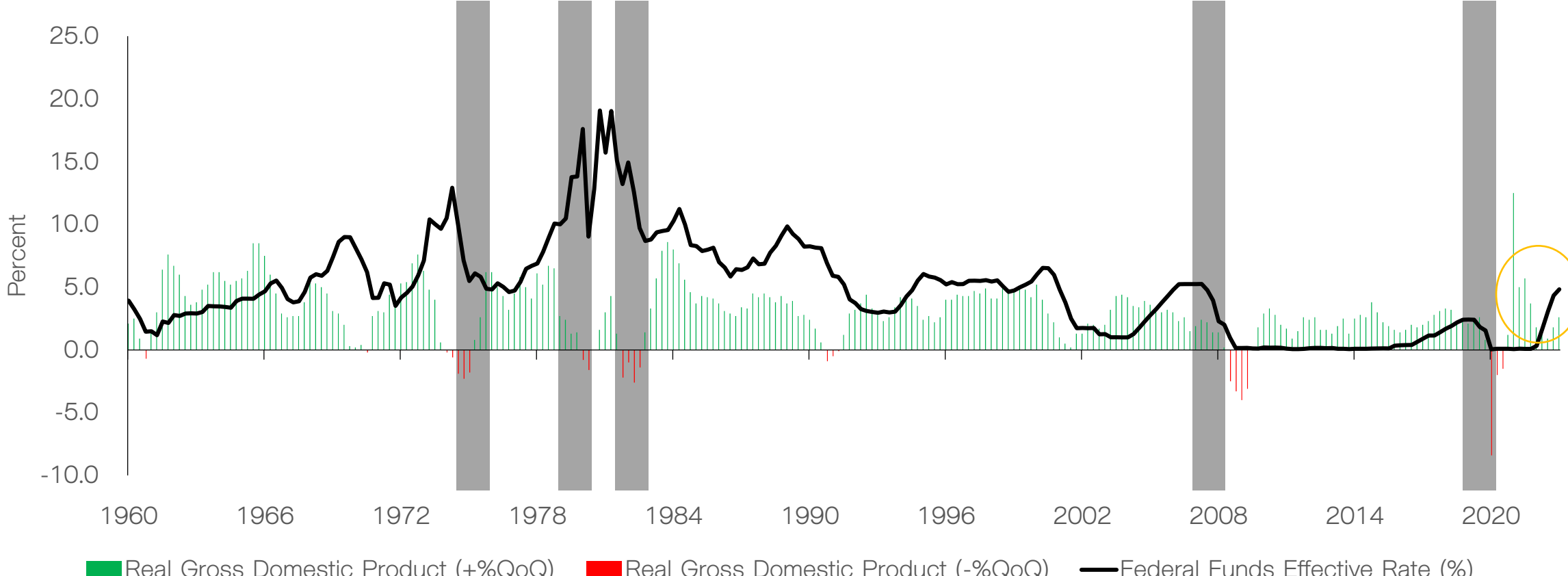
Figure 1

Market Probability Tracker

MEETING DATE	1.1 FOMC Meeting Probability											
	300-325	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500	500-525	525-550	550-575	575-600
20/09/2023					0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	86.50%	13.50%	0.00%
01/11/2023	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	70.60%	27.00%	2.50%
13/12/2023	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	5.10%	67.40%	25.20%	2.30%
31/01/2024	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	1.90%	28.30%	51.70%	16.70%	1.40%
20/03/2024	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	1.00%	16.40%	41.20%	32.40%	8.30%	0.70%
01/05/2024	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	1.00%	15.20%	39.30%	33.10%	10.20%	1.20%	0.10%
19/06/2024	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.50%	8.00%	27.00%	36.20%	21.80%	5.80%	0.70%	0.00%
31/07/2024	0.00%	0.00%	0.00%	0.40%	6.30%	22.80%	34.20%	25.10%	9.40%	1.80%	0.20%	0.00%
25/09/2024	0.00%	0.00%	0.30%	5.30%	20.00%	32.20%	26.60%	12.00%	3.10%	0.40%	0.00%	0.00%
06/11/2024	0.00%	0.20%	3.70%	15.30%	28.30%	28.40%	16.70%	5.90%	1.30%	0.20%	0.00%	0.00%
18/12/2024	0.10%	2.50%	11.30%	23.90%	28.40%	20.70%	9.60%	2.90%	0.50%	0.10%	0.00%	0.00%

Source : CME Fed Watch Tool, LH Bank Advisory

1.2 Recession Versus Interest rate

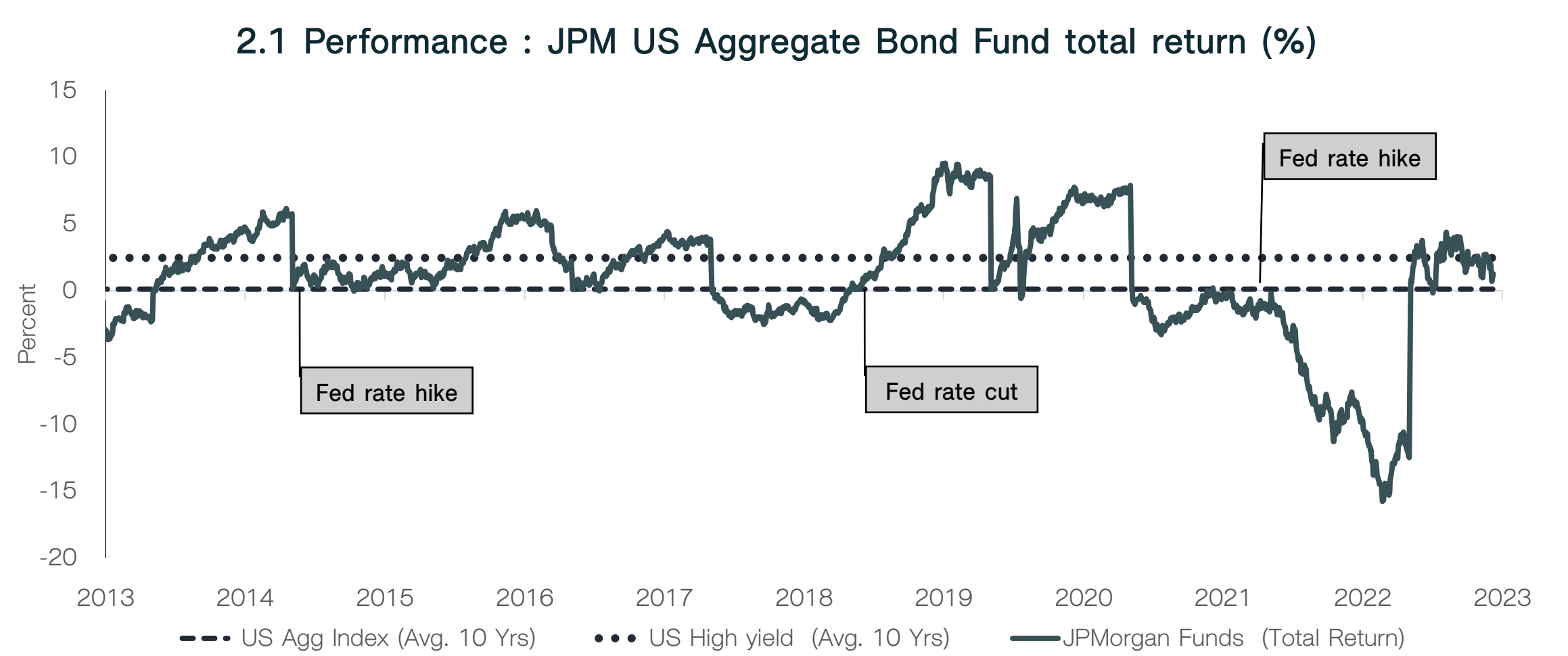


Shade areas indicate U.S. Recessions

Source: Bloomberg, LH Bank Advisory

Figure 2

JPMorgan US Aggregate Bond Fund



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory

2.2 JPM US Agg Bond Fund (Portfolio) : Bond quality Breakdown

AAA	59.4%	Corporate bond	29.1%
AA	8%	Average duration	6.4 Yrs.
A	15.2%	Yield to maturity	5.1%
BBB	14.5%	Average maturity	7.5 Yrs.
<BBB	0.2%		
Non-rated	1%		
Cash	1.7%		

Source: MFC, LH Bank Advisory

TOPIC FOCUS

เจาะInsuต์ EV & Battery

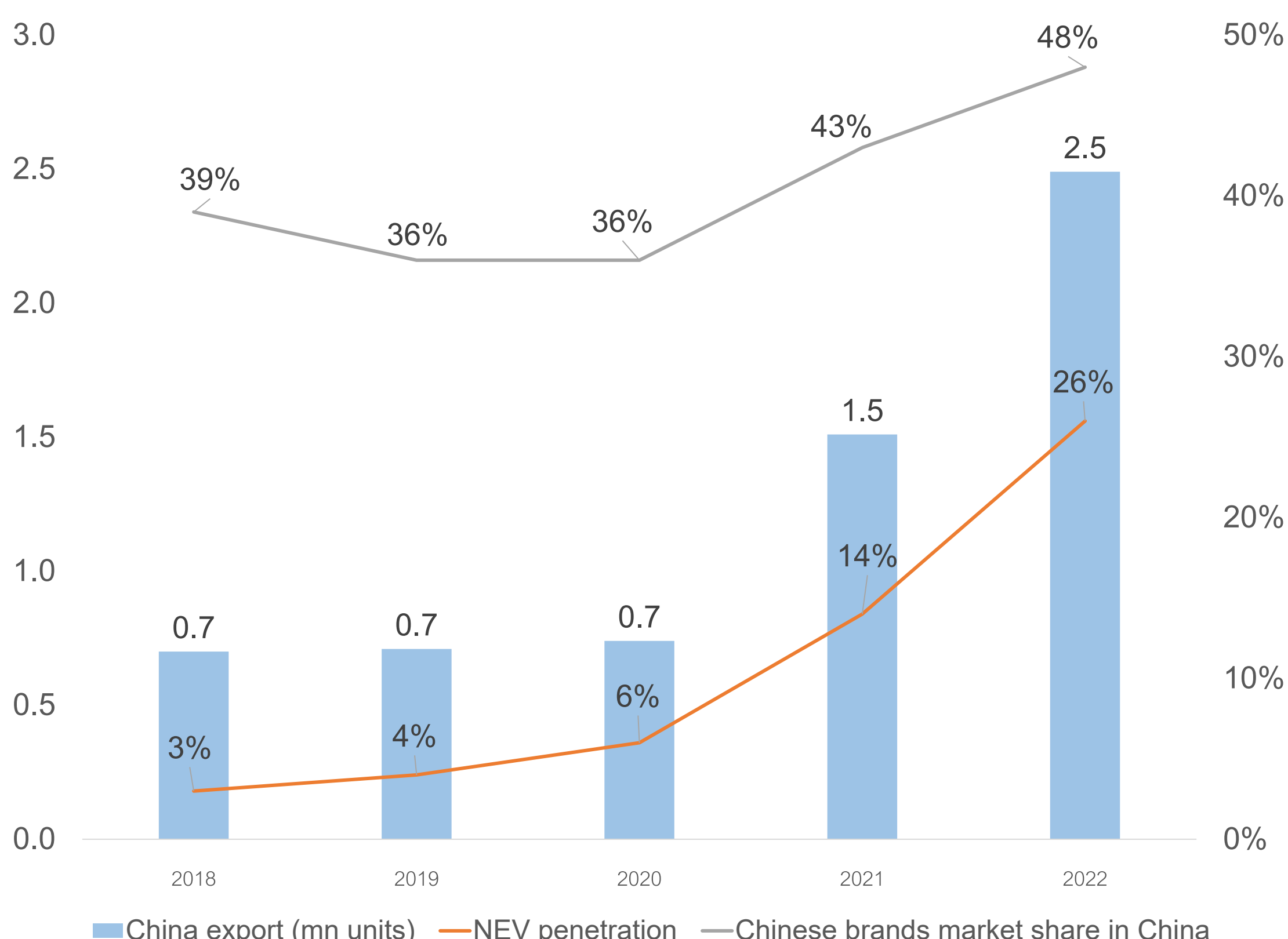
ปัจจุบันจีนครองส่วนแบ่งการตลาดประมาณ 60% ของตลาดยานยนต์ไฟฟ้าทั่วโลก ขณะที่สหรัฐฯ มีส่วนแบ่งการตลาดประมาณ 10% ของตลาดยานยนต์ไฟฟ้าทั่วโลก โดยจีนมีอัตราการการใช้งาน (Adoption rate) หรือสัดส่วนของยอดขาย EV ต่อยอดขายทั้งหมดในจีนเท่ากับ 29% เปรียบเทียบกับสหรัฐฯ ที่มีอัตราการใช้งาน EV เพียง 8% ซึ่งสาเหตุที่ทำให้จีนสามารถครองยอดขายรถ EV กว่าครึ่งโลก เกิดจากการที่รัฐบาลได้วางแผนนโยบายพัฒนาอุตสาหกรรมรถยนต์ไฟฟ้า เพื่อบรรลุเป้าหมายด้านการฟื้นฟูสภาพอากาศ ตั้งแต่ปี 2009 อีกทั้งส่วนสำคัญของรถยนต์ไฟฟ้าคือแบตเตอรี่ที่คิดเป็นสัดส่วนถึง 40% ของต้นทุนการผลิตรถ EV ทั้งคัน โดยจีนมีกำลังการผลิตลิเทียม (Lithium) ซึ่งเป็นวัตถุดิบหลักในการผลิตแบตเตอรี่ กว่า 46% จากเหมืองแร่ลิเทียมทั่วโลก

ทางรัฐบาลกลางจีนได้มีมาตรการกระตุ้นการบริโภคโดยเฉพาะกลุ่มยานยนต์ไฟฟ้า โดยได้ยกระดับโครงสร้างพื้นฐานสำหรับชาร์จพลังงาน เพื่อส่งเสริมการซื้อรถยนต์ไฟฟ้ามากขึ้น รวมถึงมาตรการอื่นๆ เพื่อลดค่าใช้จ่ายสำหรับผู้ขับขี่รถยนต์ไฟฟ้า อีกทั้งได้ขยายเวลาการลดหย่อนภาษีสำหรับรถยนต์พลังงานใหม่ ซึ่งรวมถึงรถยนต์ไฟฟ้า และรถยนต์แบบไฮบริด ขณะที่กฎหมายลดอัตราเงินเฟ้อของสหรัฐฯ ที่จะทำให้เครดิตภาษีแก่ผู้บริโภคที่ซื้อรถยนต์ไฟฟ้า มีเงื่อนไขการจัดหาวัตถุดิบที่เข้มงวดเป็นอย่างมาก โดยวัตถุดิบสำหรับผลิตแบตเตอรี่ส่วนใหญ่ยังถูกสั่งซื้อจากประเทศจีน ทำให้การจัดหาวัสดุจากแหล่งอื่นมาทดแทนเพื่อผลประโยชน์จากกฎหมายนี้เป็นเรื่องยาก อย่างไรก็ตาม มาตรการดังกล่าวจะส่งผลให้ในระยะข้างหน้าจะมีการพัฒนาห่วงโซ่อุปทานการผลิตแบตเตอรี่ กระตุ้นการผลิตชิ้นส่วนรถยนต์ไฟฟ้าในประเทศ และลดการพึ่งพาจีนมากขึ้น

ด้านสงครามราคาในตลาด EV แม้ว่าจะส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin) ของ Tesla ในไตรมาส 2/2023 ลดลงมาอยู่ที่ 18.2%YoY จาก 19.3%YoY ในไตรมาส 1/2023 อย่างไรก็ตาม การส่งมอบรถยนต์เพิ่มขึ้น 83%YoY และกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 20%YoY เป็นไปในทิศทางเดียวกับ BYD ที่มีการส่งมอบรถยนต์เพิ่มขึ้น 98.17%YoY และคาดการณ์กำไรสุทธิเพิ่มขึ้นสูงถึง 128.56% - 171.62%YoY ในไตรมาส 2/2023 ทาง LH Bank Advisory ประเมินว่าการแข่งขันด้านราคาของสองยักษ์ใหญ่เจ้าตลาด EV ส่งผลให้ยอดขายเพิ่มขึ้น แม้ในระยะสั้นจะส่งกระทบต่อห่วงโซ่อุปทาน แต่จะเกิดการประหยัดต่อขนาด (Economies of Scale) ทำให้ต้นทุนต่อหน่วยลดลงได้ในระยะยาว อย่างไรก็ตาม เราประเมินว่าสงครามราคาที่ยืดเยื้อจะส่งผลลบต่ออุตสาหกรรมปลายน้ำอย่างรถยนต์ EV แต่อุตสาหกรรมต้นน้ำอย่างอิมการลงทุน Lithium & Battery จะได้ประโยชน์จากการเติบโตของอุตสาหกรรม EV จึงแนะนำการลงทุนผ่านกองทุนรวมที่ลงทุนในธุรกิจสายการผลิตแบตเตอรี่และเทคโนโลยีการขนส่งทั่วโลก เช่น กองทุนเปิด ยูไนเต็ด แบตเตอรี่ แอนด์ อีวี เทคโนโลยี ฟันด์ (UEV) ซึ่งราคาได้ปรับฐานลงมาจากภาวะซื้อมากเกินไป (Overbought) แนะนำหาจังหวะทยอยสะสม

Figure 3

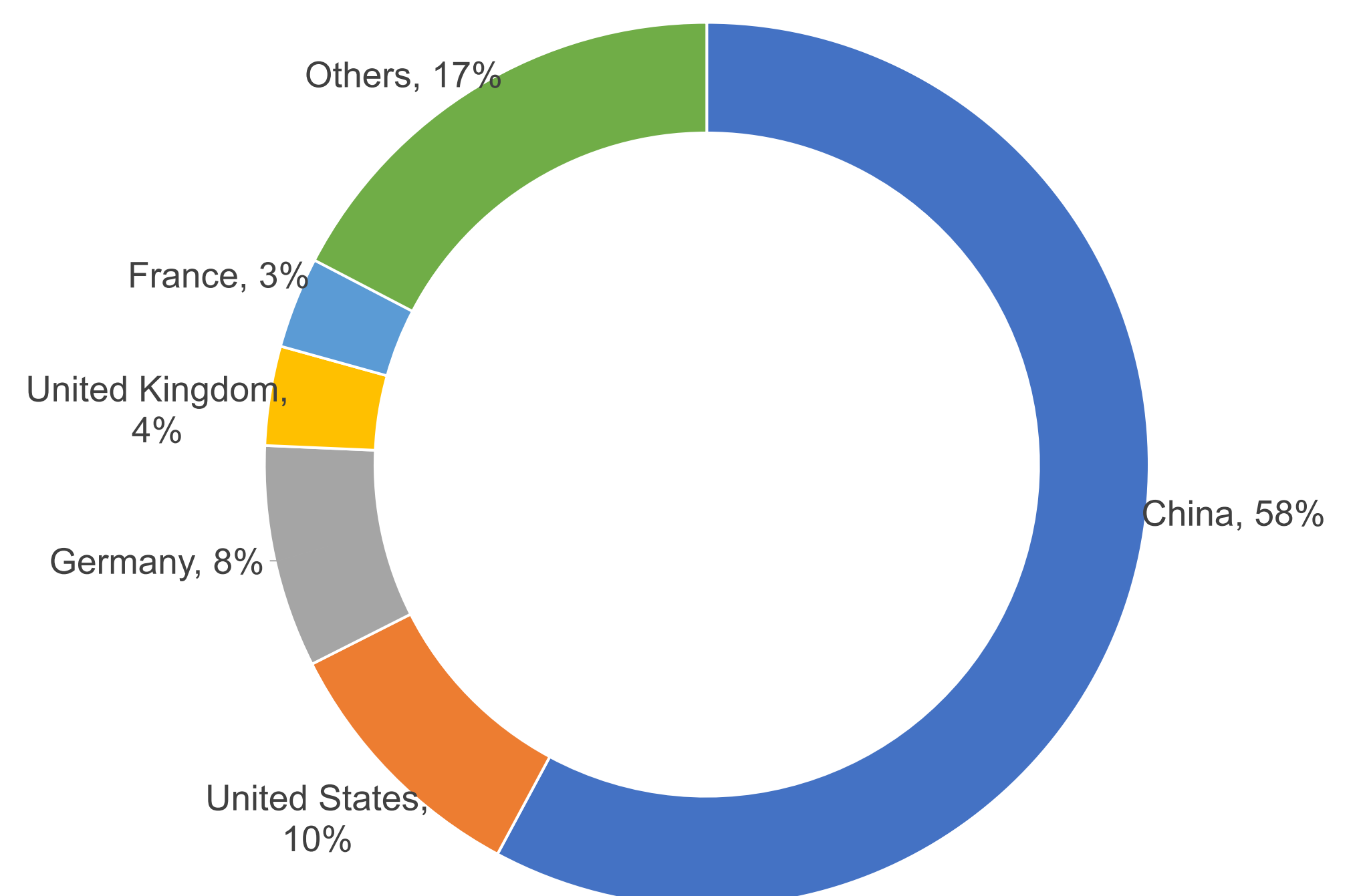
China Auto Industry



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory

Figure 4


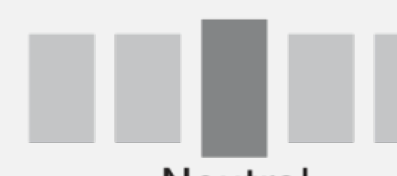
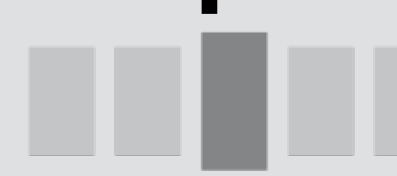


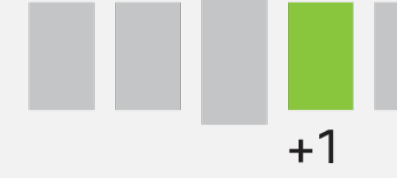
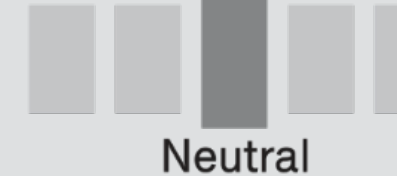
EV sales market shares by the end of 2022




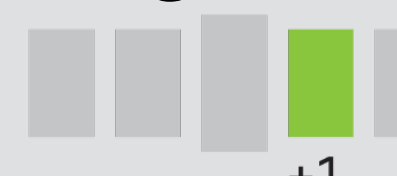
Source: Bloomberg, LH Bank Advisory

MARKET RECOMMENDATION

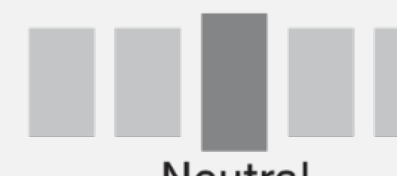

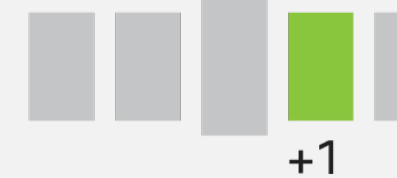

Equity

<p>US</p>  <p>+1</p>	<p>หลัง Fitch Rating ปรับลดอันดับความน่าเชื่อถือระยะยาวของสหรัฐฯจากระดับ AAA เหลือ AA+ และ Moody's หักอันดับเครดิตแบงก์ขนาดเล็กถึงขนาดกลางของสหรัฐฯ ลงถึง 10 แห่ง ประกอบกับดัชนี ISM Manufacturing/Services PMI ออกมาต่ำกว่าคาด ส่งผลให้ตลาดเผชิญแรงขายอย่างหนักตาม ทาง LH Bank Advisory ประเมินว่าตลาดหุ้นสหรัฐฯกำลังเข้าสู่การพักฐานในระยะสั้น หลังการพักฐานยังเป็นโอกาสของการทยอยสะสม จากสัญญาณใกล้ยุติวงจรดอกเบี้ยขาขึ้น</p>
<p>Europe</p>  <p>Neutral</p>	<p>แม้ GDP ของยูโรโซน ไตรมาส 2/2023 ขยายตัว 0.6%YoY และ 0.3%QoQ ดีกว่าที่ตลาดคาด แต่ภาพรวมตัวเลขเศรษฐกิจของยูโรโซนยังคงอ่อนแออย่างต่อเนื่อง โดยยอดค้าปลีกหดตัว 1.4%YoY ในเดือนมิ.ย. และดัชนี Composite PMI ในเดือนก.ค. อยู่ในโซนหดตัวที่ระดับ 48.6 ทาง LH Bank Advisory ยังคงมีมุมมองเป็นกลางต่อการลงทุนในตลาดหุ้นยุโรป</p>
<p>Japan</p>  <p>Neutral</p>	<p>BOJ เริ่มส่งสัญญาณนโยบายการเงินที่เข้มงวดมากขึ้น หลังประกาศปรับกรอบเข้าซื้อผลตอบแทนของพันธบัตร 10 ปี จาก +/- 0.5% เป็นเข้าซื้อผลตอบแทนของพันธบัตรที่ระดับ +1% โดยตลาดตีความว่าเป็นกรอบของ Yield Curve Control ระดับใหม่ ทาง LH Bank Advisory จึงแนะนำแบ่งขายทำกำไร</p>
<p>China</p>  <p>+1</p>	<p>ยอดส่งออกเดือนก.ค.ของจีนหดตัว 14.5%YoY ได้รับผลกระทบจากภาวะชะลอตัวของอุปสงค์ทั่วโลก และเงินเฟ้อ CPI เดือนก.ค. หดตัว 0.3%YoY ซึ่งถือเป็นการหดตัวครั้งแรกในรอบเกือบสองปี ประกอบกับความวิตกกังวลของตลาดว่าบริษัทพัฒนาอสังหาริมทรัพย์รายใหญ่ของจีนกำลังประสบปัญหาในการชำระหนี้ อย่างไรก็ตาม ทาง LH Bank Advisory ได้ส่งสัญญาณกระตุ้นเศรษฐกิจ เพื่อแก้ปัญหาหนี้สินอสังหาริมทรัพย์ และกระตุ้นการบริโภคในจีน และระดับ Valuation ที่น่าสนใจ ทาง LH Bank Advisory แนะนำทยอยสะสม</p>
<p>India</p>  <p>+1</p>	<p>ดัชนี PMI ภาคบริการเดือนก.ค. เพิ่มขึ้นสูงถึงระดับ 62.3 เทียบกับระดับ 58.5 ในเดือนก่อนหน้า และ PMI ภาคการผลิตเดือนก.ค.อยู่ที่ระดับ 57.7 ส่งผลให้ Composite PMI อยู่ที่ระดับ 61.9 ซึ่งบ่งชี้ว่าภาคการผลิตของอินเดียขยายตัวอย่างแข็งแกร่ง แม้ระดับ Valuation จะอยู่ในโซนที่แพง แต่ด้วยโอกาสการเติบโตที่สูงในอนาคต แต่ตลาดถูกกดดันจาก Global Sentiment ทาง LH Bank Advisory แนะนำหาจังหวะในการทยอยสะสม</p>
<p>Vietnam</p>  <p>+1</p>	<p>PMI ภาคการผลิตของเวียดนามในเดือนก.ค.อยู่ที่ระดับ 48.7 เพิ่มขึ้นจาก 46.2 ในเดือนก่อนหน้า สูงสุดนับตั้งแต่เดือนมี.ค. 2023 และยอดค้าปลีกในเดือนก.ค. ขยายตัว 7.1%YoY โดยเพิ่มขึ้นมาจาก 6.5%YoY ในเดือนก่อนหน้า โดยเวียดนามส่งสัญญาณคงดอกเบี้ยนโยบายแบบผ่อนคลายเป็นไป ประกอบกับมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจผ่านการก่อสร้างโครงสร้างพื้นฐาน และปัญหาในภาคอสังหาริมทรัพย์ค่อยๆ คลี่คลาย แต่ในระยะสั้นอาจมีแรงขายทำกำไรจากราคาที่ปรับตัวขึ้นมามาก ทาง LH Bank Advisory แนะนำขายทำกำไรบางส่วน แต่นักลงทุนในระยะยาวสามารถถือ Let profit run</p>
<p>Thailand</p>  <p>Neutral</p>	<p>LH Bank Advisory มองว่า เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มชะลอตัวรับผลกระทบของการจัดตั้งรัฐบาลที่ล่าช้า ทำให้งบประมาณรายจ่ายปี 2024 เสี่ยงเกิดปัญหาโดยล่าสุดงบลงทุน Mega Project ของรัฐวิสาหกิจ อย่าง รถไฟฟ้าชานเมืองระยะที่ 1 และโครงการใหม่ระยะที่ 2 คิดเป็น 1.4 แสนล้านบาท ซึ่งส่งผลกระทบต่อ GDP ทำให้เกิดความเสียหายที่ไทยถูกปรับลดอัตราเติบโตเศรษฐกิจในปี 2024</p>

Fixed Income

<p>Domestic Bond</p>  <p>+1</p>	<p>ทิศทางเงินเฟ้อลดลงต่อเนื่องสู่ระดับ 0.82% จาก 1.32% เนื่องจากฐานสูงเมื่อเทียบกับปีก่อน ซึ่งเป็นปัจจัยที่ทางธนาคารกลางประเทศไทย (BOT) มองเป็นการปรับตัวของเงินเฟ้อในระยะสั้น ทั้งนี้การปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยสู่ 2.25% ของไทยส่งผลให้ส่วนต่างดอกเบี้ยไทยกับสหรัฐฯ แคบขึ้น เอื้อต่อการดึงดูด Fund flow เข้าตราสารหนี้ไทยที่เป็นระยะยาว ขณะที่ยังเกิดแรงขายตราสารหนี้ระยะสั้น เนื่องจากแนวโน้มดอกเบี้ยนโยบายไทยยังมีโอกาสปรับขึ้น ทาง LH Bank Advisory แนะนำกระจายสินทรัพย์ลงทุนเข้าสู่ตราสารหนี้เพื่อลดความผันผวนของผลตอบแทน</p>
<p>Foreign Bond</p>  <p>+1</p>	<p>เงินทุนไหลกลับเข้าอัตราผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี สหรัฐฯ จนทำให้ระดับ Yield ปรับตัวลงจาก 4.2% สู่ 4.06% เป็นไปตามที่ทางเราประเมินถึงตลาดให้น้ำหนักกับ Fitch Rating ไม่มากเท่าการนโยบายตาม Forward Guidance มีความน่าสนใจมากกว่า เพราะมีเสถียรภาพทางนโยบายการเงิน โดยเน้นลงทุนในพันธบัตรรัฐบาล และ Investment grade ขึ้นไป</p>

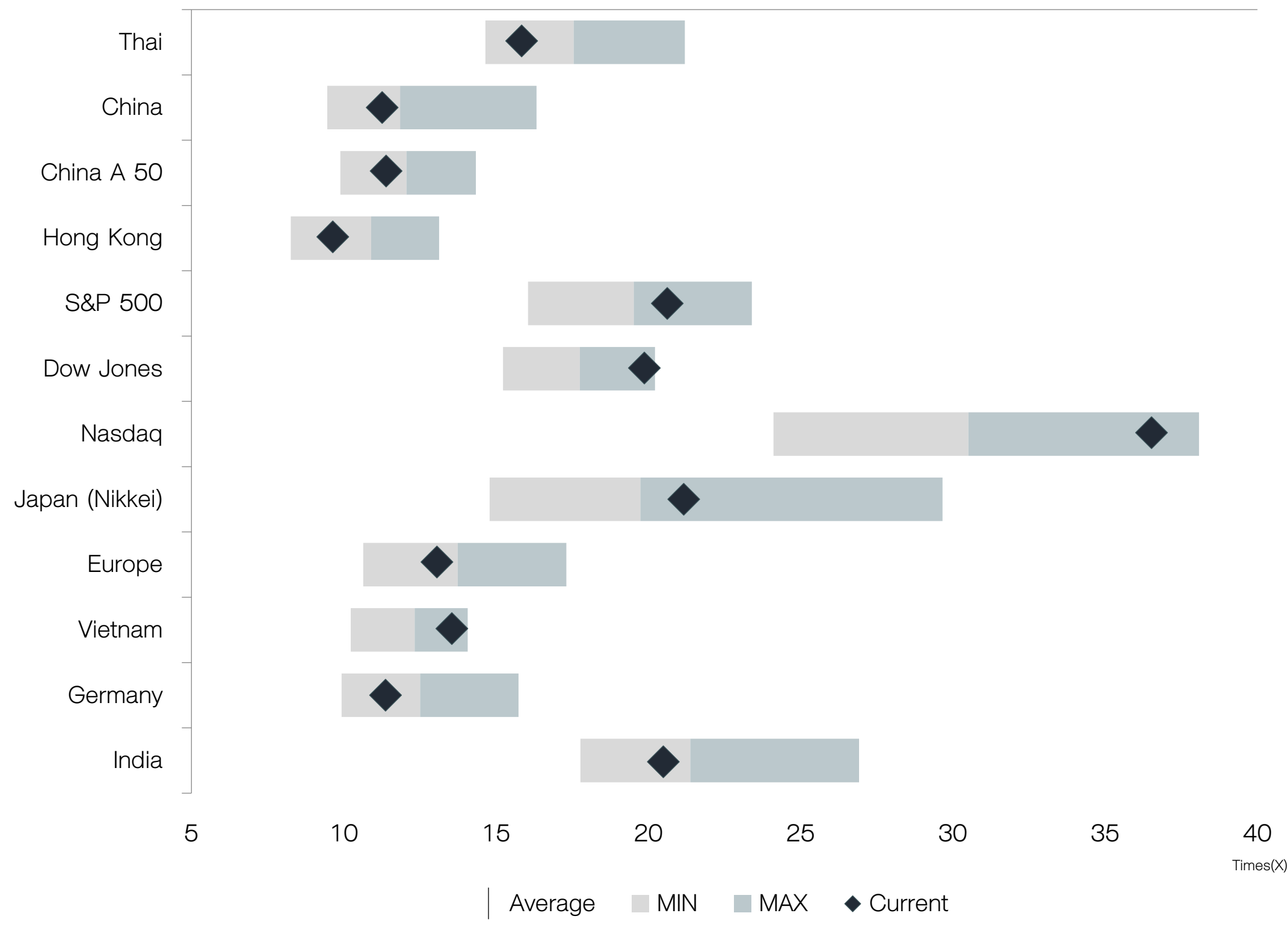
Alternative Asset

<p>Property/REIT</p>  <p>Neutral</p>	<p>LH Bank Advisory แนะนำกลยุทธ์การลงทุนในสินทรัพย์ให้เข้า เป็นการกระจายสินทรัพย์ลงทุนเพื่อลดความผันผวนของผลตอบแทนการลงทุน เน้นไปที่กลุ่มโรงแรม และ Infrastructure ที่อุปสงค์ยังคงแข็งแกร่ง เพราะสินทรัพย์ให้เช่ารับผลกระทบจากต้นทุนการเงินที่สูงขึ้น กดดันผลตอบแทนคาดหวังของกลุ่มดังกล่าวให้ลดลงและไม่จูงใจให้เงินทุนไหลเข้าในช่วงครึ่งปีหลัง</p>
<p>Gold</p>  <p>+1</p>	<p>ราคาทองคำแท่งตัวในกรอบ Sideway หลังมีความตึงเครียดประเด็นภูมิรัฐศาสตร์ ขณะที่รายงานเงินเฟ้อพื้นฐานของสหรัฐฯ ยังคงมีความหนักสูงกว่าเป้าหมาย 2% ผนวกกับตลาดแรงงานสหรัฐฯ ยังแข็งแกร่ง แม้จะน้อยลงกว่าช่วงครึ่งแรก ดังนั้น LH Bank Advisory แนะนำซื้อในช่วงที่พักฐาน สำหรับนักลงทุนที่มองหาการกระจายสินทรัพย์</p>
<p>Oil</p>  <p>+1</p>	<p>อุปทานน้ำมันโลกเผชิญความเสี่ยงตึงตัวเพิ่มขึ้น หลังบรรยากาศในสงครามรัสเซียกับยูเครนร้อนแรงมากขึ้น เนื่องจากเรือน้ำมันของรัสเซียถูกโจมตีจากยูเครนในพื้นที่ทะเลดำ ทั้งนี้ LH Bank Advisory แนะนำเก็งกำไรในระยะสั้น โดยมีปัจจัยดังกล่าวเป็นตัวนำ WTI (CL) 93-95 เหรียญต่อบาร์เรล</p>
<p>THBUSD</p>  <p>+1</p>	<p>ส่วนต่างของดอกเบี้ยไทยกับสหรัฐฯ ที่แคบลงหลัง กนง. ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยไทย ซึ่งหากตาม Forward Guidance ของเฟดที่เลือกการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยสหรัฐฯอีก 0.25% ขณะที่ธนาคารกลางในกลุ่มประเทศของตระกูลเงินดอลลาร์มีแนวโน้มยังรัดกุม ทำให้ตลาดเริ่มมองว่าได้รับปัจจัยสนับสนุนให้ดอลลาร์แข็งค่า ยกเว้น หากประเด็นภูมิรัฐศาสตร์รุนแรงขึ้น ทั้งนี้ LH Bank Advisory ประเมินว่าค่าเงินบาทมีแนวโน้มแข็งค่าขึ้น</p>

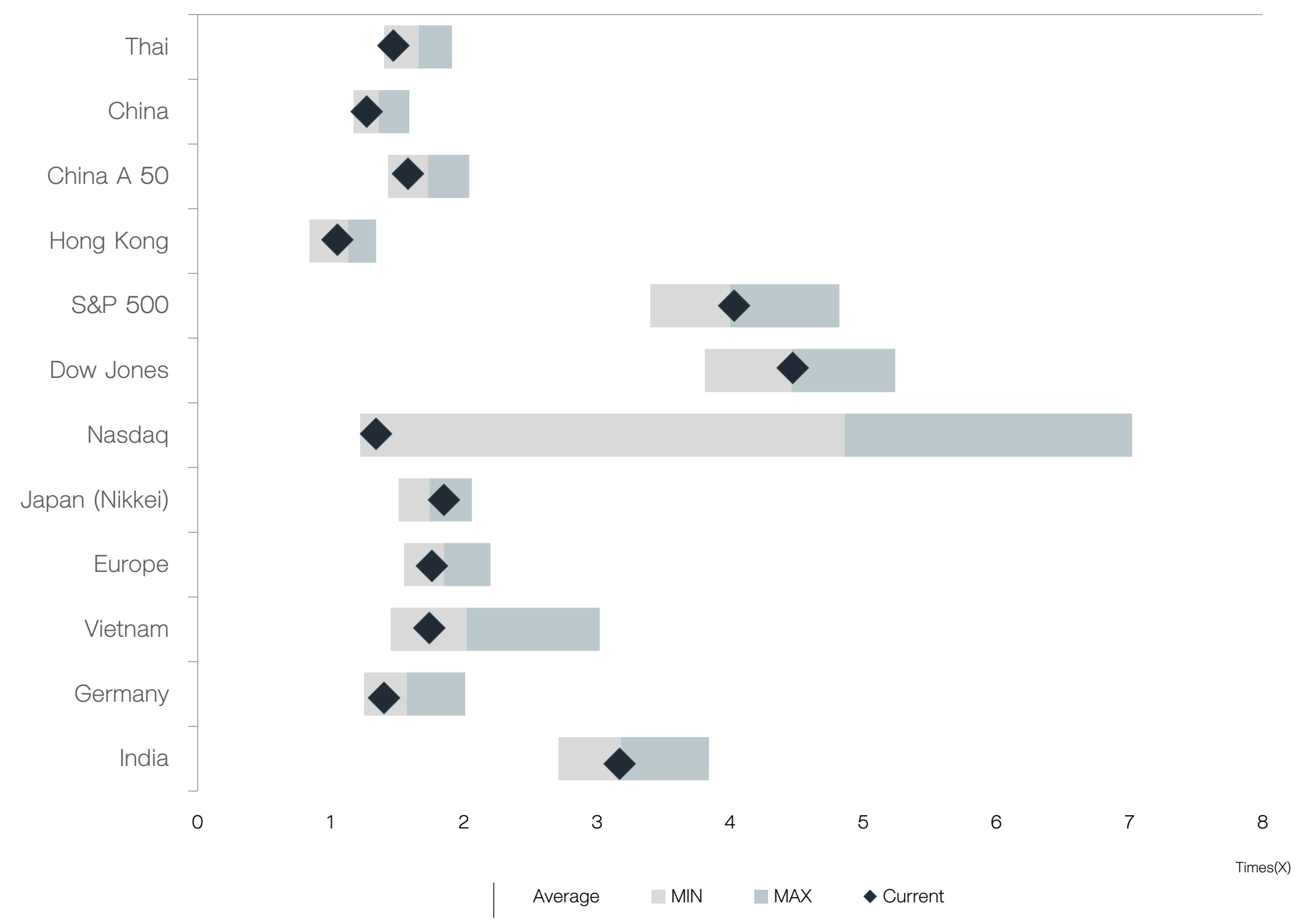


MARKET EVENT AND VALUATION

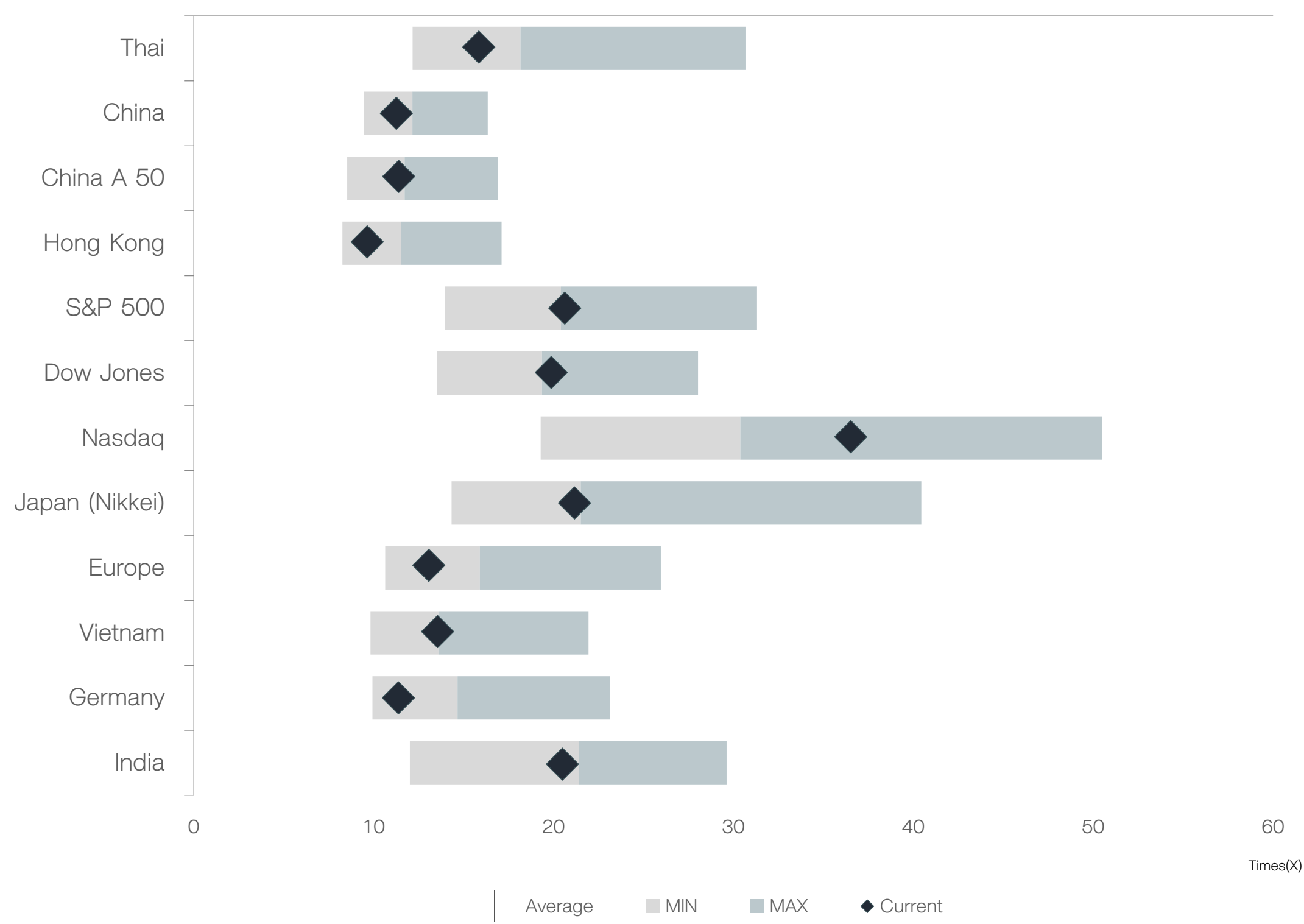
2Y Forward Price-to-Earnings Ratio



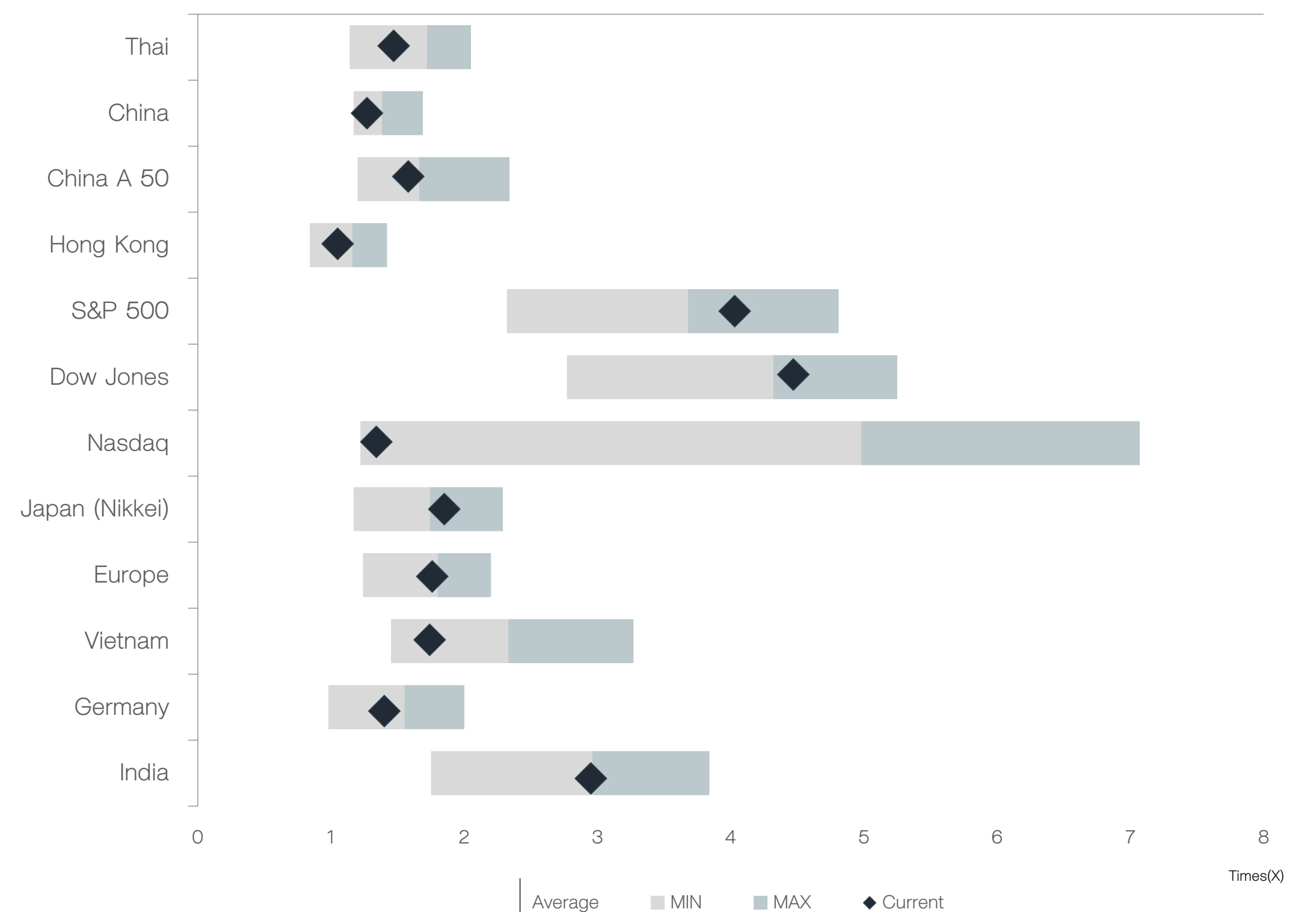
2Y Forward Price-to-Book Value Ratio



5Y Forward Price-to-Earnings ratio



5Y Forward Price-to-Book Value ratio



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

THANK YOU



ดาวน์โหลดและลงทุนในกองทุนรวม
ผ่านแอปฯ Profita ได้แล้ว วันนี้!