

ARCH LUMPINI

Weekly | 04.07.2022

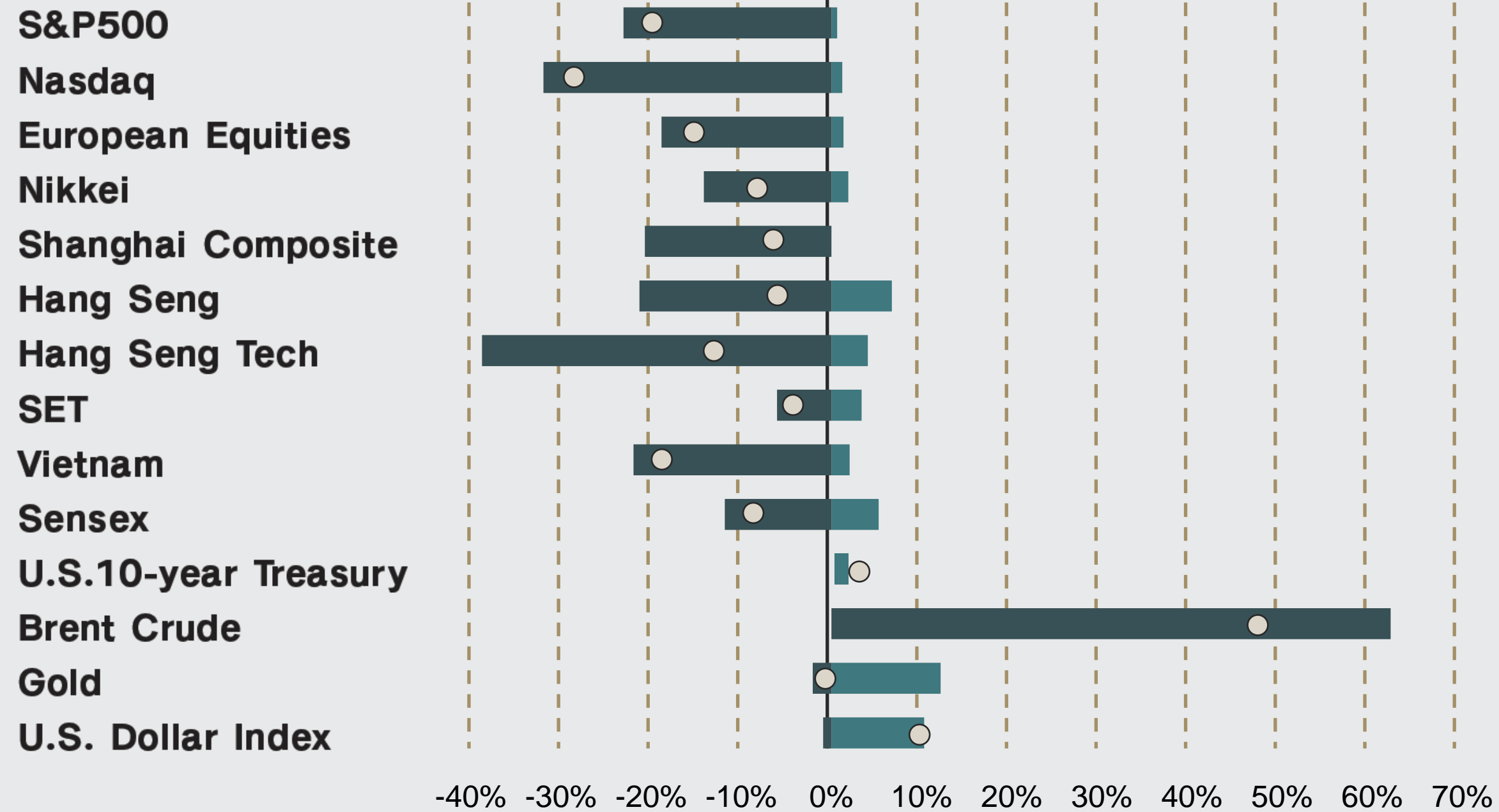
LH BANK
ADVISORY



The investor's dilemma ทางเลือกของนักลงทุน ในครึ่งหลัง 2022

ASSETS IN REVIEW

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



Total return

■ 2022 range
○ year-to-date

Source: Bloomberg, LH Bank Advisory as of 30 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

ผลตอบแทนในอดีตไม่ได้เป็นการการันตีผลตอบแทนในอนาคต” เป็นประโยคที่นักลงทุนหลายท่านคุ้นเคยกันดี โดยปัจจัยทางเศรษฐกิจที่เปลี่ยนแปลงไป ส่งผลให้กลุ่มอุตสาหกรรมเดิมไม่อาจขับเคลื่อนตลาดการลงทุนได้ รวมถึงระดับมูลค่าของสินทรัพย์ที่ปรับตัวขึ้นสูง การเข้าไล่ซื้อในราคาสูงจึงไม่ใช่ทางเลือกที่น่าสนใจนัก

ในครึ่งหลังของปี 2022 ที่ LH Bank Advisory ได้มองเห็นถึงความน่าสนใจของการเปิดเศรษฐกิจทั่วโลก มาตรการควบคุมการแพร่ระบาด Zero Covid Policy และนโยบายทางการเงินของหลากหลายประเทศ รวมถึงความเปราะบางของตลาดตราสารหนี้ ส่งผลให้ LH Bank Advisory แนะนำการลงทุนดังนี้

1. เข้าสะสมหุ้นที่มีมูลค่าพื้นฐานต่ำ (value stocks) หรือ หุ้นกลุ่ม defensive เช่นอุตสาหกรรมการบริโภค ที่จะช่วยลดทอนความผันผวนของพอร์ตการลงทุน
2. ลงทุนในตลาดหุ้นจีนและเวียดนาม ที่ก้าวข้ามข่าวร้ายในต้นปีและมีความเสี่ยงทางลงที่จำกัด เพื่อรอรับประโยชน์จากการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจ
3. Selective Buy ในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ในสิงคโปร์และไทย เข้าสู่กลุ่มที่ได้รับประโยชน์จากการเปิดประเทศ

HOT ISSUE TO WATCH IN THIS WEEK

สับเปลี่ยนและเวียนวน

การสิ้นสุดครั้งแรกของปีไม่ได้หมายความว่าปัจจัยความผันผวนที่เกิดขึ้นจะจางหายไป ด้วยความยืดหยุ่นของสถานการณ์ต่างๆ ยังคงดำเนินและส่งผลกระทบมาจนกระทั่งครึ่งหลังของปี ซึ่งผลกระทบของเหตุการณ์ในอดีตอาจส่งผลให้ภาพการลงทุนในช่วงครึ่งหลังของปีนั้นยังไม่มีปัจจัยหนุนเพียงพอต่อการพลิกฟื้นกลับมาให้สดใสมากนัก

หากเปรียบเทียบผลตอบแทนของสินทรัพย์ในแต่ละประเภทในช่วงครึ่งแรกของปี จะสังเกตได้ว่าการลงทุนในหุ้นและอสังหาริมทรัพย์ที่เคยครองตำแหน่งผู้นำการฟื้นตัวในช่วงปี 2020-2021 กลับต้องเผชิญจุดพลิกผันในปี 2022 (Figure 1) จากแรงกดดันในความเคลื่อนไหวของเฟดที่เร่งปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยซึ่งเป็นตัวแปรสำคัญของต้นทุนทางการเงินเพื่อควบคุมความร้อนแรงของอัตราเงินเฟ้อ แต่เบื้องหลังของความสั่นคลอนในตลาดอสังหาริมทรัพย์และตลาดหุ้นคือผลประโยชน์ต่อสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ที่ได้รับความสนใจจากนักลงทุนเข้าถือครองและเข้าเก็งกำไรค่าเงินในช่วงที่ประเทศอื่นยังคงอัตราดอกเบี้ยอยู่ในระดับต่ำ ขณะที่สินทรัพย์โภคภัณฑ์ซึ่งเป็นหนึ่งในอาวุธจัดซื้อต่อรองกันระหว่างประเทศมหาอำนาจในช่วงสงครามรัสเซีย – ยูเครน จึงได้รับประโยชน์ไปด้วย

ภายใต้ความผันผวนของตลาดการลงทุน การแสวงหาผลตอบแทนจาก yield (search for yield) และสรรหาสินทรัพย์ที่ช่วงบรรเทาความผันผวนของพอร์ตการลงทุนเป็นสิ่งที่นักลงทุนไม่อาจละเลยไปได้ ซึ่งผลกระทบจากความเคลื่อนไหวของเฟดที่เพิ่มภาระต้นทุนกดดันตลาดอสังหาริมทรัพย์และหุ้นกลุ่มเติบโตแล้ว ยังผลักดันให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ดีดตัวขึ้นอย่างรวดเร็วก็กระตุ้นผลตอบแทนจากการลงทุนในการถือครองตราสารหนี้ จึงสะท้อนได้ว่าลักษณะการจ่ายกระแสเงินสดที่สม่ำเสมอของหุ้นปันผลนั้นส่งผลให้หุ้นปันผลมีศักยภาพในการรักษาเสถียรภาพได้ดีกว่าสินทรัพย์อื่นในประเภทเดียวกัน ยกเว้นในปีที่เกิดวิกฤติ เช่นปี 2020 ที่กลุ่มธนาคารต้องงดเว้นการจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลชั่วคราว ขณะที่การชะลอตัวทางเศรษฐกิจกดดันให้ยุคทองของหุ้นกลุ่มวัฏจักรและหุ้นกลุ่มเติบโตต้องจางหายไป สับเปลี่ยนเป็นโอกาสของหุ้นกลุ่ม Value และ Defensive ที่ได้ประโยชน์จากมูลค่าพื้นฐานที่เหมาะสมและความผันผวนต่ำ

Figure 1 : Nothing lasts forever

2017	2018	2019	2020	2021	2022 YTD	2017	2018	2019	2020	2021	2022 YTD
MSCI World	Dollar	S&P 500	Gold	REIT	Commodities	Dividend	ABS	Dividend	US Treasury	Global REIT	ABS
20.11	4.40	28.50	25.03	38.21	24.68	18.14	1.70	22.86	7.78	38.21	-4.16
S&P 500	Global Bond	MSCI World	S&P 500	Commodities	Dollar	US HY	US MBS	Global REIT	US IG	Dividend	Dividend
19.42	-0.38	24.91	15.86	27.81	9.22	7.50	0.99	21.76	7.32	16.25	-7.69
Gold	Gold	REIT	MSCI World	S&P 500	Gold	Asia HY	US Treasury	US HY	US HY	US HY	US MBS
13.53	-1.56	21.76	14.14	27.71	-0.26	6.53	0.86	14.30	7.10	5.31	-9.92
Global Bond	S&P 500	Gold	Global Bond	MSCI World	Global Bond	Global REIT	US IG	Asia HY	Asia HY	ABS	US Treasury
7.29	-6.24	18.14	9.78	20.31	-15.48	4.40	0.01	13.70	5.60	-0.48	-10.05
REIT	REIT	Commodities	Commodities	Dollar	S&P 500	US IG	US HY	US IG	ABS	US MBS	US IG
4.40	-8.69	6.10	-4.67	6.68	-19.82	3.54	-2.08	8.80	4.32	-1.02	-11.23
Commodities	MSCI World	Global Bond	Dollar	Gold	REIT	US MBS	Asia HY	US Treasury	US MBS	US IG	US HY
0.75	-10.44	5.37	-7.30	-3.44	-19.90	2.47	-3.21	6.98	3.84	-1.45	-13.21
Dollar	Commodities	Dollar	REIT	Global Bond	MSCI World	US Treasury	Dividend	US MBS	Dividend	US Treasury	Asia HY
-9.87	-12.99	0.59	-9.28	-6.65	-20.03	2.31	-7.56	6.35	-0.15	-2.23	-19.30
						ABS	Global REIT	ABS	Global REIT	Asia HY	Global REIT
						1.44	-8.69	4.48	-9.28	-12.52	-19.90

Source: Bloomberg, LH Bank Advisory

Figure 2 : It's time for Value and Defensive stocks!

2017	2018	2019	2020	2021	2022 YTD
Momentum	Momentum	Quality	Growth	Quality	Defensive
37.82	-1.61	38.11	33.08	27.94	-3.94
Growth	Quality	Cyclicals	Momentum	Cyclicals	High Dividend
26.41	-3.12	33.52	29.80	26.82	-7.69
Quality	Defensive	Growth	Cyclicals	Defensive	Value
25.32	-5.36	31.95	25.69	23.24	-11.95
Cyclicals	Cyclicals	Momentum	Quality	Growth	Quality
25.12	-6.85	27.73	21.85	20.33	-23.27
High Dividend	High Dividend	High Dividend	Defensive	Value	Momentum
18.14	-7.56	22.86	1.96	19.79	-23.54
Value	Growth	Value	High Dividend	High Dividend	Cyclicals
14.19	-7.81	18.04	-0.15	16.25	-26.16
Defensive	Value	Defensive	Value	Momentum	Growth
9.46	-13.16	18.02	-3.69	13.03	-28.10

Source: Bloomberg, LH Bank Advisory

HOT ISSUE TO WATCH IN THIS WEEK

การปรับขึ้นดอกเบี้ยของยุโรปต้องแลกมาด้วยความเสี่ยง

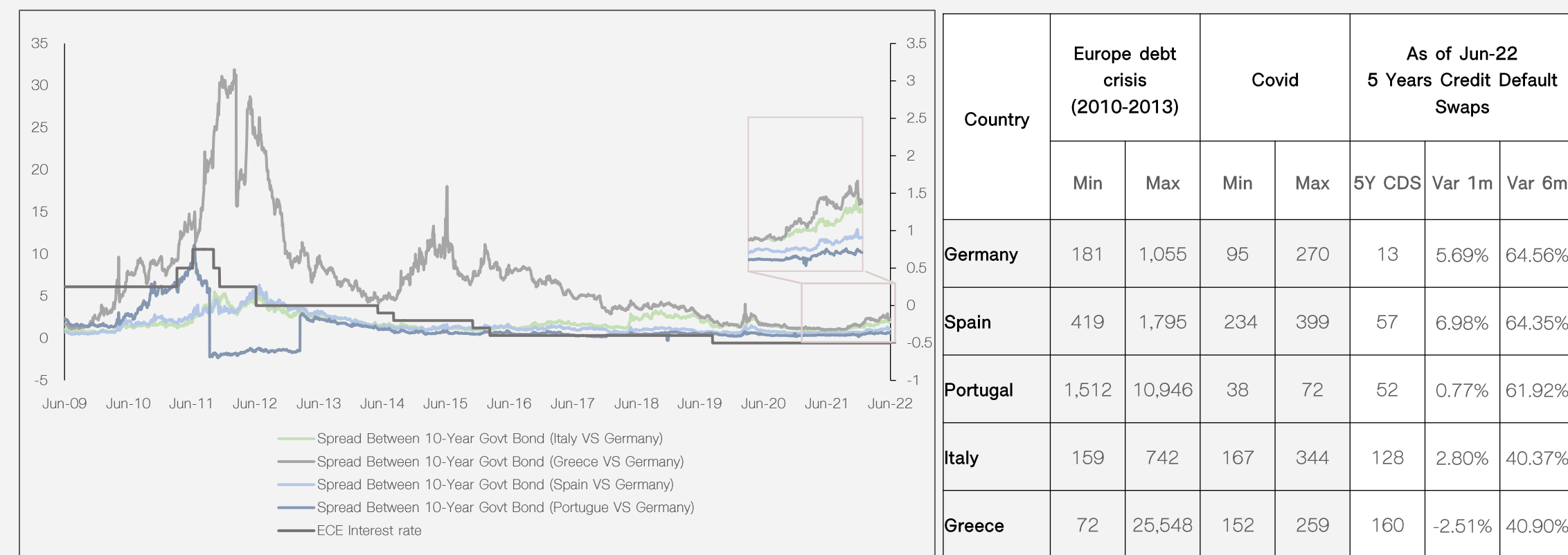
หนึ่งในปัจจัยที่ต้อนรับนักลงทุนในเดือนกรกฎาคม คือการเริ่มดำเนินนโยบายการเงินรัดกุมของทางธนาคารกลางยุโรป เพื่อควบคุมระดับอัตราเงินเฟ้อที่พุ่งทะยานเกิน 8% ด้วยการปรับดอกเบี้ยนโยบาย แต่รู้หรือไม่ว่าภายใต้การปรับอัตราดอกเบี้ยนโยบายของกลุ่มสหภาพยุโรป นั้นซ่อนไปด้วยความซับซ้อนมากกว่าการปรับอัตราดอกเบี้ยนโยบายในประเทศอื่น ๆ

การปรับตัวขึ้นของ Bund Spread (ความแตกต่างของผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลประเทศในกลุ่มสหภาพยุโรปเทียบกับประเทศเยอรมนี) ที่พุ่งขึ้นแตะระดับสูงสุดนับตั้งแต่ช่วง Covid-19 นั้นเป็นตัวสะท้อนความกังวลของนักลงทุนที่มีต่อเศรษฐกิจสหภาพยุโรป ผ่านการเทขายพันธบัตรรัฐบาลในกลุ่มประเทศที่ปัญหาเรื่องนี้สาหัส และมาถือพันธบัตรรัฐบาลของประเทศเยอรมนีที่มีความแข็งแกร่งด้านการเงินและเศรษฐกิจมากกว่า ซึ่งเหตุการณ์ดังกล่าวจะส่งผลให้ตลาดหุ้นยุโรปมีโอกาสผันผวนได้ในระยะสั้น

ทั้งนี้ทาง LH Bank Advisory ยังมองว่าเหตุการณ์ดังกล่าวเป็นผลจาก Financial Fragmentation ซึ่งเป็นมุมมองความเชื่อมั่นของนักลงทุนต่อตลาดการเงินที่มีความแตกต่างกันของแต่ละประเทศสมาชิกโดยเฉพาะความเสี่ยงด้านเครดิต ดังนั้นประเทศกลุ่มสมาชิกในยุโรปที่มีความเปราะบางจึงมีต้นทุนการเงินที่สูงกว่าประเทศที่มีความแข็งแกร่ง แต่อย่างไรก็ตามในครั้งนี้อย่างไรก็ตามเมื่อพิจารณาความเสี่ยงการผิดนัดชำระหนี้จากการถือครองพันธบัตร (CDS) พบว่าภาพรวมยังอยู่ในระดับต่ำกว่าช่วงที่เกิดวิกฤต ดังนั้นแนะนำนักลงทุนโปรดรอให้สถานการณ์แรงกดดันตลาดผ่อนคลายลงจึงจะเป็นโอกาสเข้าลงทุน

ภายใต้ผลกระทบของต้นทุนการเงินที่สูงขึ้นเช่นนี้ การให้ความสามารถในการการผลัดภาระต้นทุนราคาและต้นทุนการเงินที่พุ่งขึ้นเป็นเรื่องสำคัญ ดังนั้นการเลือกลงทุนในหุ้นกลุ่มที่มีหนี้สินเทียบกับจำนวนหุ้นอยู่ที่ระดับต่ำ และราคาเทียบกับมูลค่าอยู่ในระดับที่เหมาะสม ได้แก่กลุ่มหุ้นท่องเที่ยว กลุ่มทรัพยากร และกลุ่มค้าปลีก คุณจะเป็นตัวเลือกที่เหมาะสมสำหรับการกลับเข้าลงทุนในอนาคตได้

Figure 3 : Widening of the spread between 10-Year Govt. bond



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory

Figure 4 : Select low Net debt and Low P/E ratio



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory

HOT ISSUE TO WATCH IN THIS WEEK

เข็มนาฬิกา ครึ่งหลัง 2022

กลยุทธ์การลงทุนในช่วงครึ่งหลังของปีมีความสำคัญอย่างยิ่ง เมื่อธนาคารกลางของหลายประเทศทั่วโลกเริ่มเตรียมยกระดับการดำเนินมาตรการทางการเงินอย่างรัดกุมเพื่อควบคุมอัตราเงินเฟ้อ ไม่เว้นแม้แต่ประเทศไทยที่เป็นหนึ่งในจุดหมายการลงทุนของนักลงทุนต่างชาติในครึ่งแรกของปี ดังนั้นในครึ่งหลังของปี ความหวังในการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจจึงไปตกสู่ประเทศจีนที่เริ่มมีสติไสมากยิ่งขึ้น หลังมาตรการ Zero Covid Policy ฉายแว่วว่าจะควบคุมสถานการณ์การแพร่ระบาดได้อย่างรวดเร็ว จนกระทั่งตัวเลขทางเศรษฐกิจของจีนในเดือนมิ.ย. หลังเปิดเมืองหลักได้พลิกกลับมาเติบโตได้คืออีกครั้ง ขณะที่ปัจจัยกดดันของประเทศเวียดนามได้ถูกซึบซับเข้าไปในการปรับฐานลงเป็นที่เรียบร้อย กระแสการลงทุนของนักลงทุนต่างชาติยังคงเป็นหนึ่งในปัจจัยขับเคลื่อนเศรษฐกิจของเวียดนามในระยะยาว อย่างไรก็ตาม LH Bank Advisory แนะนำกลยุทธ์การลงทุนในครึ่งหลังของปี 2022 ดังนี้

1. Opportunities amid policy divergence : ภายใต้การส่งไม้ต่อการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยจากประเทศฝั่ง EM สู่ DM และต่อเนื่องมาจนประเทศไทยและเวียดนามที่เคยได้ประโยชน์จากการตรึงอัตราดอกเบี้ย ประเทศจีนยังคงดำเนินมาตรการทางการเงินที่สวนทาง อีกทั้งยังสามารถควบคุมอัตราเงินเฟ้อและมีมาตรการผลักดันการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจได้เป็นอย่างดี จึงมีแนวโน้มว่าจะพลิกฟื้นกลับมามีอัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจเหนือภูมิภาคอื่น

2. Escaping out of default risk : ดังที่ LH Bank Advisory ได้เคยกล่าวถึงความเสี่ยงของการผิดนัดชำระหนี้ในเดือนพ.ค. จึงแนะนำหลีกเลี่ยงการลงทุนในประเทศ Emerging Markets ที่มีสัดส่วนของอัตราเงินทุนสำรองระหว่างประเทศต่ำและมีสัดส่วนหนี้สินระหว่างประเทศสูง พร้อมทั้งเกิดการอ่อนค่าของสกุลเงินท้องถิ่นอย่างรวดเร็ว เช่นประเทศอินเดีย

3. Road to recovery : คว่าโอกาสการลงทุนจากการฟื้นตัวของการเปิดประเทศในอสังหาริมทรัพย์ในภูมิภาคเอเชีย โดยเฉพาะในประเทศไทยและสิงคโปร์ โดยคัดเลือกอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องกับการท่องเที่ยว

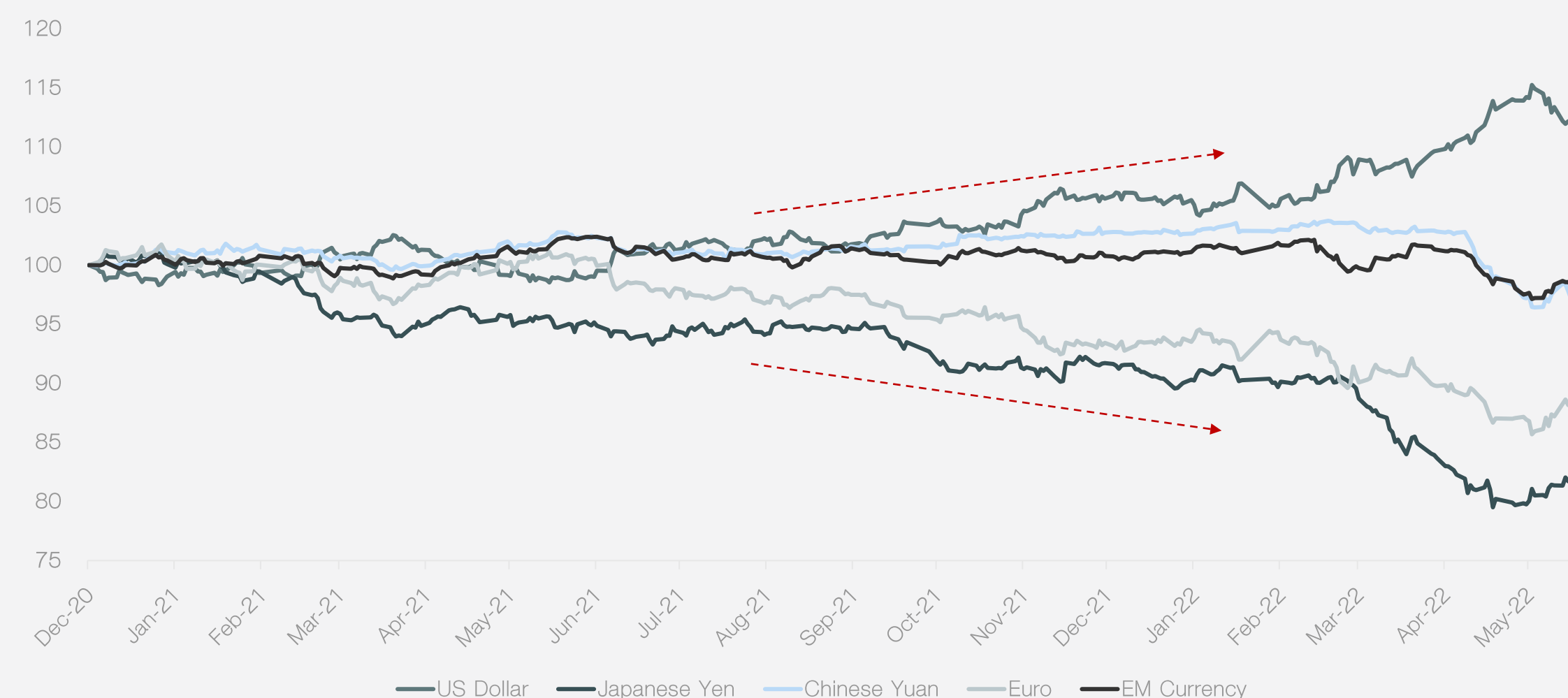
4. Beware the volatility : กระจายการลงทุนเข้าสู่หุ้นกลุ่มที่มีมูลค่าพื้นฐานต่ำ (value), สินทรัพย์ที่มีความสามารถต้านทานต่อสภาวะเศรษฐกิจ (defensive) และหุ้นปันผลที่ให้กระแสเงินสดอย่างสม่ำเสมอ เพื่อบรรเทาความผันผวนของพอร์ตการลงทุน

Figure 5 : Vietnam's and China's road to recovery

2017	2018	2019	2020	2021	2022 YTD		Fwd P/E	5Y Average	below average
Vietnam	Nasdaq	China A Shares	Nasdaq	Vietnam	SET (Thailand)				
48.03	-3.88	38.35	43.86	36.51	-4.31				
MSCI EM	S&P 500	Nasdaq	China A Shares	S&P 500	China A Shares				
34.35	-6.24	34.82	20.99	27.71	-6.15				
China A Shares	Vietnam	S&P 500	Japan	Europe	Japan				
32.35	-9.32	28.50	16.01	21.87	-6.90				
Nasdaq	MSCI World	MSCI World	S&P 500	Nasdaq	China	SET (Thailand)	17.64	17.49	-0.15
28.24	-10.44	24.91	15.86	21.56	-7.64	China A Shares	10.44	11.29	0.84
MSCI ASEAN	SET (Thailand)	Europe	MSCI EM	MSCI World	MSCI ASEAN	Japan	15.31	18.00	2.69
26.34	-10.82	23.25	15.25	20.31	-10.88	China	8.76	12.41	3.65
MSCI World	MSCI ASEAN	China	MSCI World	SET (Thailand)	Europe	Europe	13.44	16.30	2.85
20.11	-11.31	21.90	14.14	14.37	-15.75	Vietnam	11.56	13.62	2.07
S&P 500	Japan	Japan	Vietnam	China	MSCI EM	S&P 500	18.52	19.89	1.37
19.42	-12.08	18.20	13.73	6.60	-16.39	Nasdaq	25.67	27.42	1.76
Japan	Europe	MSCI EM	China	Japan	Vietnam				
19.10	-13.24	15.80	12.32	4.91	-18.70				
SET (Thailand)	MSCI EM	Vietnam	Europe	MSCI ASEAN	S&P 500				
13.66	-16.63	8.12	-3.83	-3.27	-19.82				
Europe	China A Shares	MSCI ASEAN	SET (Thailand)	MSCI EM	MSCI World				
7.68	-21.28	5.24	-8.26	-4.42	-20.03				
China	China	SET (Thailand)	MSCI ASEAN	China A Shares	Nasdaq				
6.56	-24.59	1.02	-9.01	-9.72	-28.53				

Source: Bloomberg, LH Bank Advisory

Figure 6 : The currency divergence



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory

MARKET RECOMMENDATION

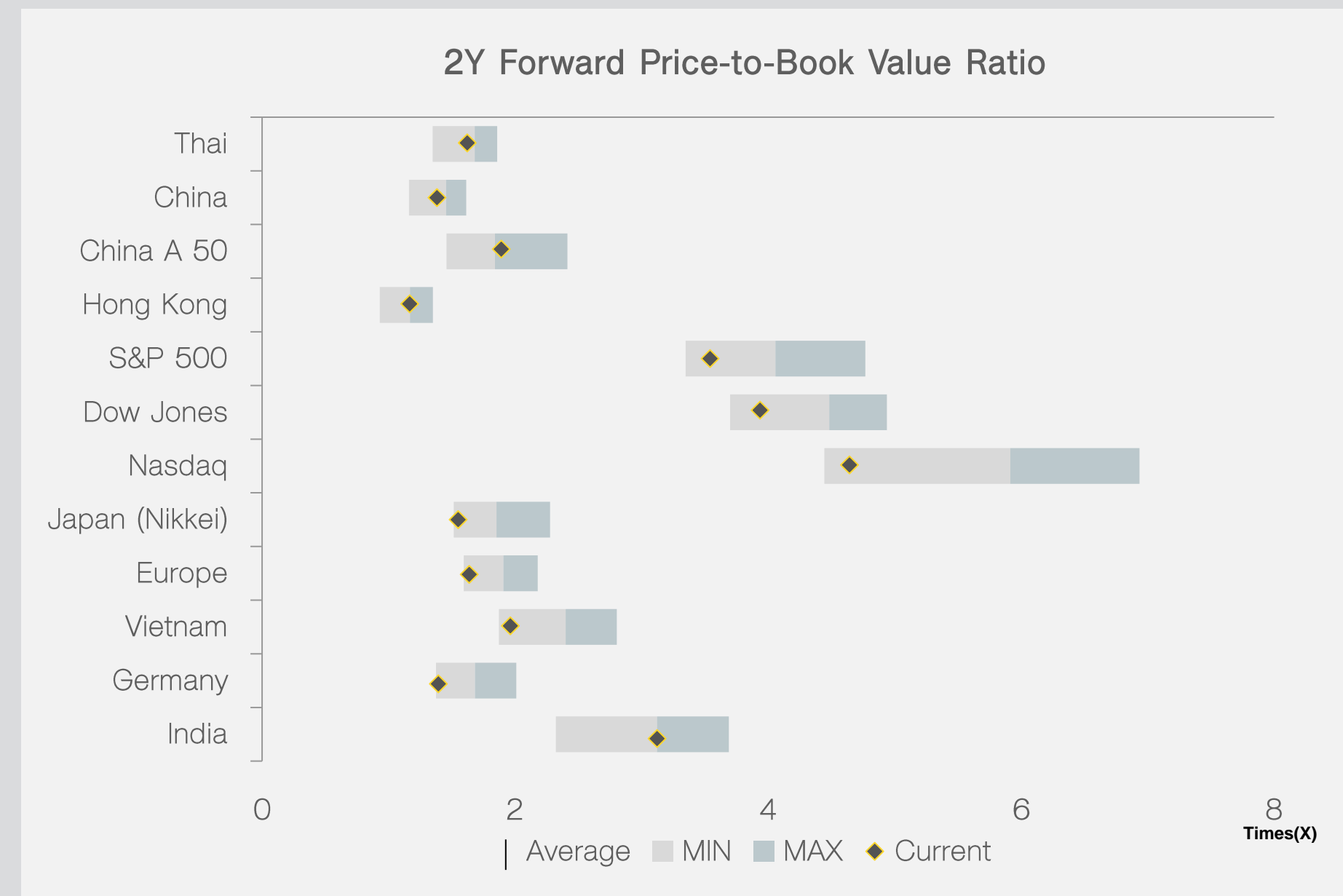
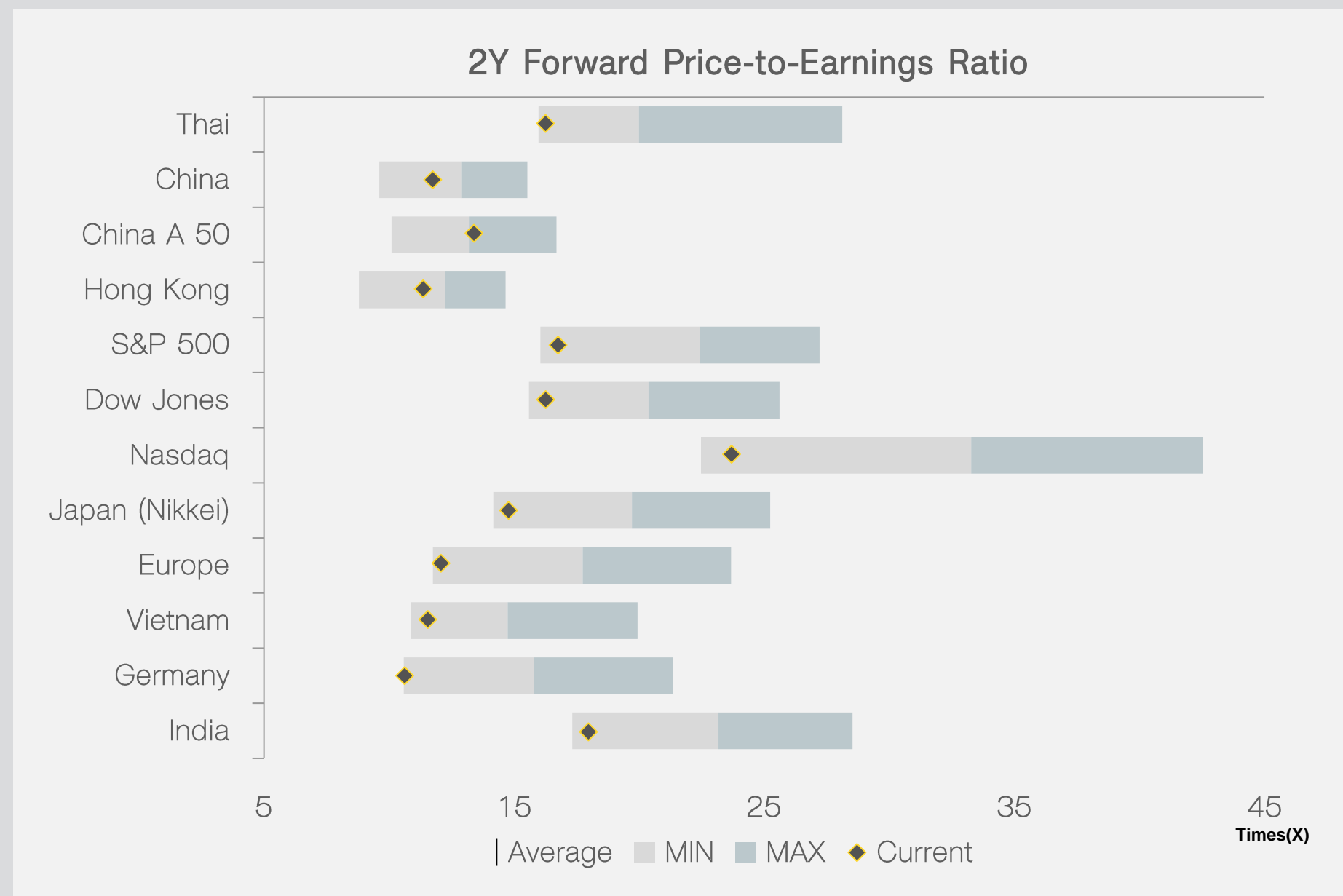
Asset Class	Selection	View	Comment
Foreign Equity	U.S.	Neutral	แม้ตลาดหุ้นสหรัฐฯ จะมีแรงฟื้นตัวบ้างในระยะสั้น แต่ในภาพการลงทุนระยะ 6-12 เดือนข้างหน้าที่น่าลงทุนยังหวาดหวั่นต่อโอกาสการเกิดภาวะเศรษฐกิจถดถอยจากอัตราเงินเฟ้อที่อยู่ในระดับสูงกดดันการเร่งขึ้นอัตราดอกเบี้ย การชะลอตัวทางเศรษฐกิจ และการปรับลดคาดการณ์รายได้ของบริษัทจดทะเบียนสะท้อนว่าการเข้าไปลงทุนในตลาดหุ้นสหรัฐฯ ในระดับมูลค่าพื้นฐานปัจจุบันยังไม่ได้ปลอดภัยมากนัก LH Bank Advisory จึงให้มุมมองเป็นกลางและไม่แนะนำเข้าสะสม
	Europe	Neutral	ภูมิภาคยุโรปยังคงเผชิญกับปัญหาหนี้จากภาคพลังงานที่ผลักดันต้นทุนการผลิตให้ปรับตัวสูงขึ้น ขณะที่แนวโน้มการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของ ECB ยังสะท้อนถึงภาวะต้นทุนทางการเงินของบริษัทเคปโตะจะได้รับผลกระทบด้วย ดังนั้น LH Bank Advisory จึงแนะนำเลือกสรรการลงทุนเฉพาะกลุ่มในกลุ่มท่องเที่ยวและค้าปลีกที่มีระดับมูลค่าพื้นฐานที่เหมาะสมและได้รับแรงหนุนจากการเปิดประเทศ
	Japan	Neutral	การที่ hedged fund เข้าเปิด short position ในดัชนี Nikkei 225 มากที่สุดในรอบ 4 ปี สะท้อนให้เห็นว่าความเชื่อมั่นของนักลงทุนต่อตลาดหุ้นญี่ปุ่นได้ถดถอยลง เนื่องจากความกังวลต่อการเคปโตะของเศรษฐกิจภายในประเทศที่ชะลอตัวลงและต้นทุนการผลิตที่ปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นกดดันกำไรของบริษัทจดทะเบียน ส่งผลให้ตลาดหุ้นญี่ปุ่นยังต้องใช้เวลาลำบากในการฟื้นตัว ไม่แนะนำเข้าสะสม
	China	+1	ในระยะสั้นตลาดหุ้นจีนได้รับแรงหนุนจาก sentiment เชิงบวกของนักลงทุนรายย่อยจากการเปิดประเทศและลดระยะเวลาการกักตัวที่ผลักดันให้เกิดปริมาณของ margin trading หรือการยืมเงินเข้ามาซื้อสินทรัพย์เคปโตะขึ้นอย่างรวดเร็วในเดือนมิ.ย. ขณะที่ระยะกลางและยาวศักยภาพของการดำเนินมาตรการ Zero Covid policy จะเป็นแรงขับเคลื่อนเศรษฐกิจในยามที่อัตราการเคปโตะของเศรษฐกิจและอัตราเงินเฟ้ออยู่ในระดับต่ำ
	India	Neutral	การเปิดประเทศของอินเดียหนุนภาคการบริโภคภายในประเทศและกิจกรรมภาคการผลิตให้กลับมาคึกคักอีกครั้ง แต่ในระยะกลางถึงยาวเศรษฐกิจอินเดียยังต้องเผชิญกับแรงกดดันจากประเด็นของอัตราเงินเฟ้อที่ผลักดันราคาสินค้าให้ปรับตัวสูงขึ้นต่อไปจนกระทั่งมีความจำเป็นต่อการปรับเพิ่มอัตราดอกเบี้ยเพิ่มเติม ซึ่งจะกดดันการเคปโตะทางเศรษฐกิจ แนะนำหลีกเลี่ยง
	Vietnam	+1	ภาพการฟื้นตัวของตลาดหุ้นเวียดนามเริ่มสดใสมากยิ่งขึ้นเมื่อได้รับแรงหนุนจากเม็ดเงินลงทุนของนักลงทุนต่างชาติ ขณะที่ภาคเศรษฐกิจได้รับประโยชน์จากจำนวนของบริษัทที่เข้ามาตั้งถิ่นฐานในประเทศ โดยเฉพาะ 2 เมืองใหญ่อย่างฮานอยและโฮจิมินห์ ซึ่งปรับตัวเพิ่มขึ้น 9.8% และ 11.5% จากปีก่อนหน้าตามลำดับ ขณะที่ปัจจัยความผันผวนของประเทศได้ถูกซึมซับไปจำนวนมาก ดังนั้นนักลงทุนสามารถทยอยสะสมในสัดส่วนที่จำกัดได้
Thai Equity	Thailand	+1	เศรษฐกิจไทยต้องกลับมาเผชิญแรงกดดันหนักจากการคาดการณ์ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของกนง. ในการประชุมเดือนส.ค. และแม้จะมีแรงหนุนจากการเปิดเศรษฐกิจในเดือน ก.ค. แต่หากยอดจำนวนผู้ติดเชื้อกลับมาอีกระลอกอาจกดดัน sentiment ของนักลงทุนได้ในระยะสั้น ดังนั้นจึงแนะนำระมัดระวังการลงทุนในตลาดหุ้นไทย และแนะนำ Selective Buy ในกลุ่มเปิดเมือง
Fixed Income	Domestic Bond	-1	ท้ายที่สุด เมื่อประเทศไทยไม่อาจต้านทานความรุนแรงของอัตราเงินเฟ้อได้ จึงมีแนวโน้มว่า กนง. จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในการประชุมเดือนส.ค. ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อบอนด์ยีลด์ของไทย พร้อมรับแรงกดดันจากภาพรวมของการลงทุนตราสารหนี้ทั่วโลก LH Bank Advisory ไม่แนะนำเข้าสะสม
	Foreign Bond	-1	การคาดการณ์ว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ และธนาคารกลางประเทศหลักอื่นๆ จะยังคงปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยต่อเนื่องจนกระทั่งสิ้นปี ซึ่งหมายความว่า การถือครองตราสารหนี้จะยังไม่ปลอดภัยสำหรับปี 2022 นี้ ดังนั้นจึงแนะนำให้หลีกเลี่ยงการลงทุน
Alternative Asset	Property/REIT	+1	ประเด็นการขึ้นอัตราดอกเบี้ยยังคงเป็นแรงกดดันต่อตลาดอสังหาริมทรัพย์ทั่วโลกและตลาดบ้านของสหรัฐฯ ดังนั้นเพื่อหลีกเลี่ยงผลกระทบดังกล่าว LH Bank Advisory แนะนำสับเปลี่ยนการลงทุนเข้าสู่ภูมิภาคเอเชีย อย่างอสังหาริมทรัพย์ในสิงคโปร์และไทย โดยเน้นการลงทุนในกลุ่มที่ได้รับประโยชน์จากการเปิดเมืองและการท่องเที่ยวเป็นหลัก
	Gold	Neutral	แม้ทองคำจะได้ชื่อว่าเป็นสินทรัพย์ปลอดภัยยามที่ตลาดหุ้นผันผวน แต่ทองคำกลับต้องแบกรับผลกระทบจากการแข็งตัวของสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ และ LH Bank Advisory มีมุมมองว่าค่าเงินดอลลาร์ฯ มีแนวโน้มจะยังแข็งค่าขึ้นไป ดังนั้นไม่แนะนำเข้าสะสมทองคำ
	Oil	Neutral	การเกิด Backwardation ในสัญญาราคาน้ำมันดิบที่ทิ้งห่างกันออกไปสะท้อนให้เห็นว่านักลงทุนมีการคาดการณ์ราคาน้ำมันที่จะปรับตัวลดลงในอนาคตหลังจากที่ได้รับแรงหนุนจากการคว่ำบาตรในความขัดแย้งระหว่างประเทศและการคว่ำบาตร ทั้งนี้ LH Bank Advisory แนะนำนักลงทุนที่มีสัดส่วนการลงทุนในน้ำมัน ชายทำกำไร ขณะที่ไม่แนะนำนักลงทุนที่ไม่มีสัดส่วนเข้าสะสมใหม่
	THBUSD	-1	แม้การแข็งค่าของสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ จะเป็นแรงกดดันของสกุลเงินในฟาก Emerging Asia แต่การเปิดประเทศให้นักท่องเที่ยวต่างชาติของไทยและโอกาสการขึ้นอัตราดอกเบี้ยของกนง. เป็นแรงหนุนให้ค่าเงินบาทได้เปรียบสกุลเงินอื่นในภูมิภาคเดียวกัน

MARKET EVENT AND VALUATION

Date	Countries	Major Events	Expected	Prior
4-Jul-22	Germany	Balance of Trade (May)		€1.3B
5-Jul-22	UK	S&P Global/CIPS UK Services PMI Final (Jun)		53.4
6-Jul-22	US	JOLTs Job Openings (May)		11.4M
		ISM Non-Manufacturing PMI (Jun)	55.2	55.9
7-Jul-22	US	FOMC Minutes		
		ADP Employment Change (Jun)		128K
		Balance of Trade (May)		\$-87.1B
8-Jul-22	US	Non Farm Payrolls (Jun)	310K	390K
		Unemployment Rate (Jun)	3.6%	3.6%
9-Jul-22	China	Inflation Rate YoY (Jun)		2.1



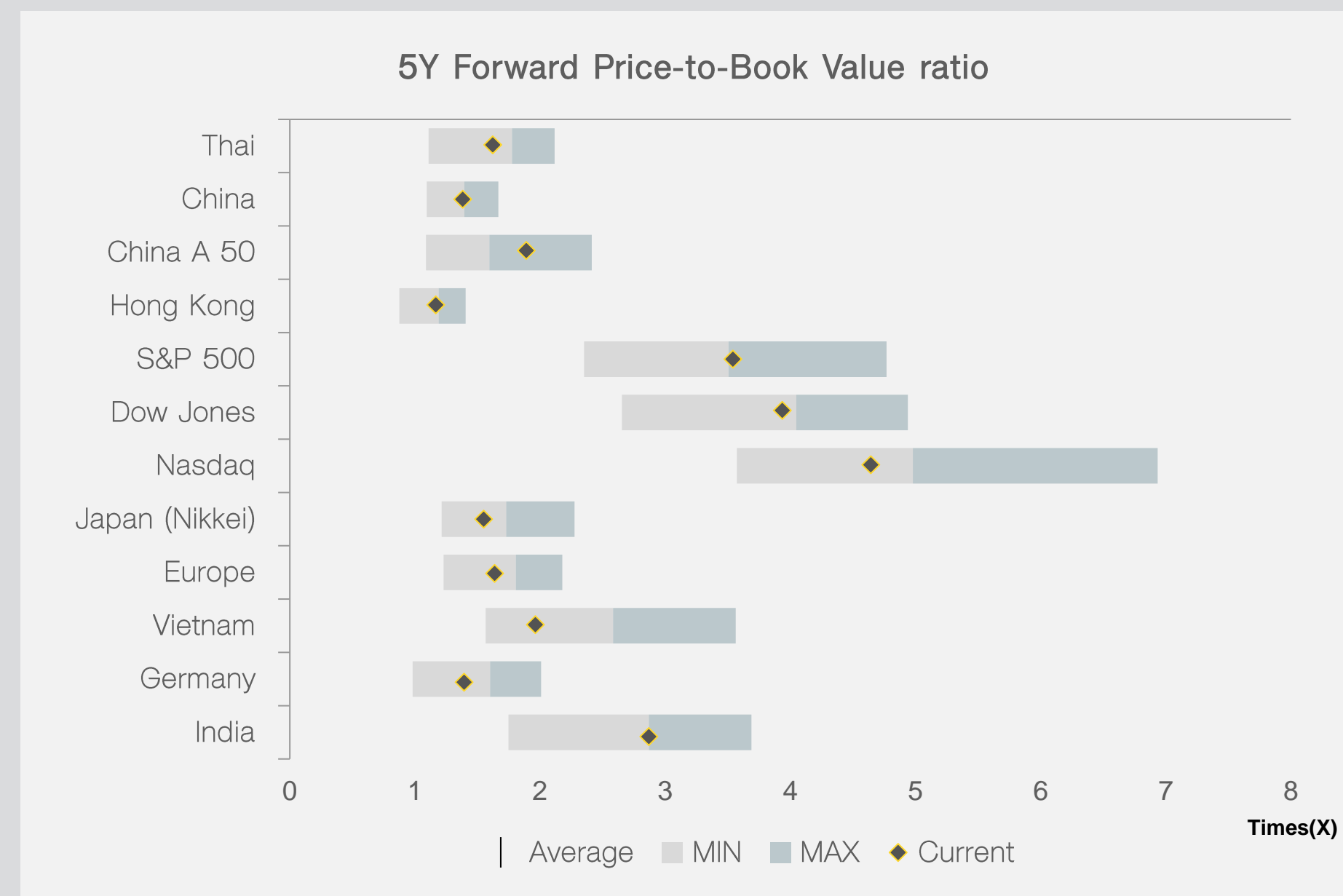
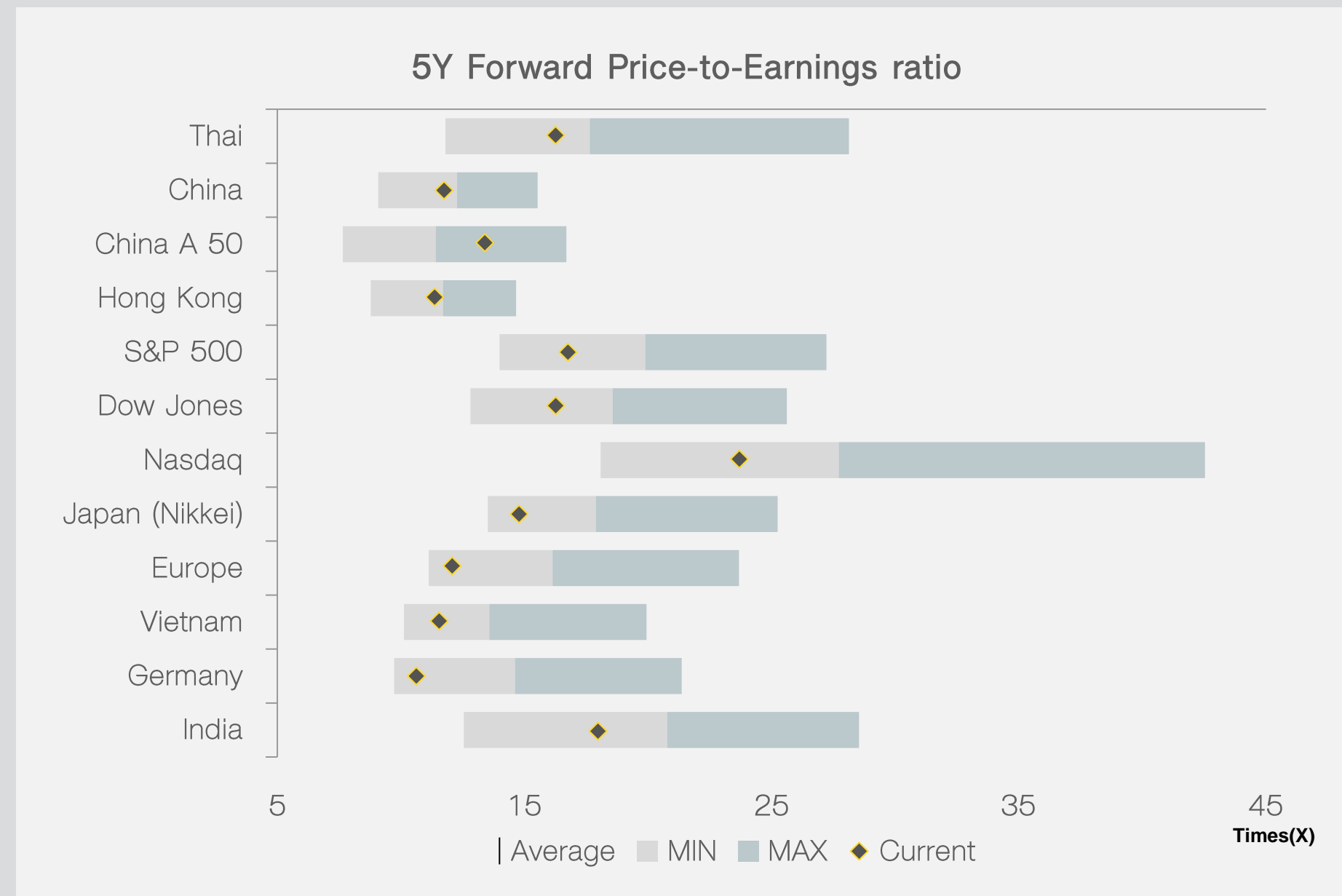
MARKET EVENT AND VALUATION



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory As of 30 June 2022



MARKET EVENT AND VALUATION



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory As of 30 June 2022





THANK
YOU

┌
LH BANK
ADVISORY
└

