

“เราก็นักลงทุนซะด้วย” นี่ก็จ้าวุ่นเลย

- เมื่อเศรษฐกิจก้าวออกจากภาวะ Goldilocks (เศรษฐกิจที่ขยายตัวและอัตราเงินเฟ้อไม่ได้เพิ่มขึ้น) ไปสู่ภาวะ Stagflation (อัตราการเติบโตต่ำสวนทางกับอัตราเงินเฟ้อที่เพิ่มขึ้น) และนักลงทุนต้องเลือกลงทุนอย่างไร ให้ไม่ต้องวุ่นวายใจ ทาง LH Bank Advisory มองว่ากลยุทธ์ที่ใช้รับมือกับช่วงเวลาเปลี่ยนผ่านนี้ อย่าง การมองหาบริษัทที่ดี มีมูลค่าเหมาะสม และบริษัทมีความสามารถรักษาอัตรากำไรให้เติบโต โดย กองทุนเปิด เอ เอฟ ยูเอส ไวต์ โมก เอตจ (AFMOAT-HA) ที่จุดเด่นสำคัญของกลยุทธ์ คือ การคัดเลือกหุ้นลงทุนตามหลักป้อมปราการ (MOAT) ตามแนวคิดของ คุณวอร์เรน บัฟเฟต จึงมีความน่าสนใจ

- หุ้นที่เกี่ยวข้องกับ Video Gaming และ eSports ได้ปรับตัวขึ้นมากกว่า 40% จากจุดต่ำสุดในไตรมาส 4 ของปีที่แล้ว โดยกระแส AI ได้เข้ามามีส่วนร่วมในวงการ eSports มากขึ้น ด้วยการใช้ AI มาเพิ่มประสิทธิภาพ และปรับปรุงทักษะในการพัฒนาเกม สำหรับแนวโน้มกองทุน LHESPORT-A ในระยะสั้นคาดว่าตลาดอาจจะยังมีการเคลื่อนไหว sideway ซึ่งตลาดยังคงรอดูการประชุม FOMC ในวันที่ 19-20 ก.ย. นี้ และความชัดเจนในการกระตุ้นเศรษฐกิจจากทางการจีน และราคาหุ้นในกลุ่มนี้กำลังอยู่ในวงจรของการพักฐานแนะนำให้ระมัดระวังความผันผวนจากการลงทุนในระยะสั้น ส่วนนักลงทุนระยะยาวอาจใช้จังหวะที่ตลาดมีการพักฐานปรับตัวลงมาทยอยเข้าสะสมลงทุนได้

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



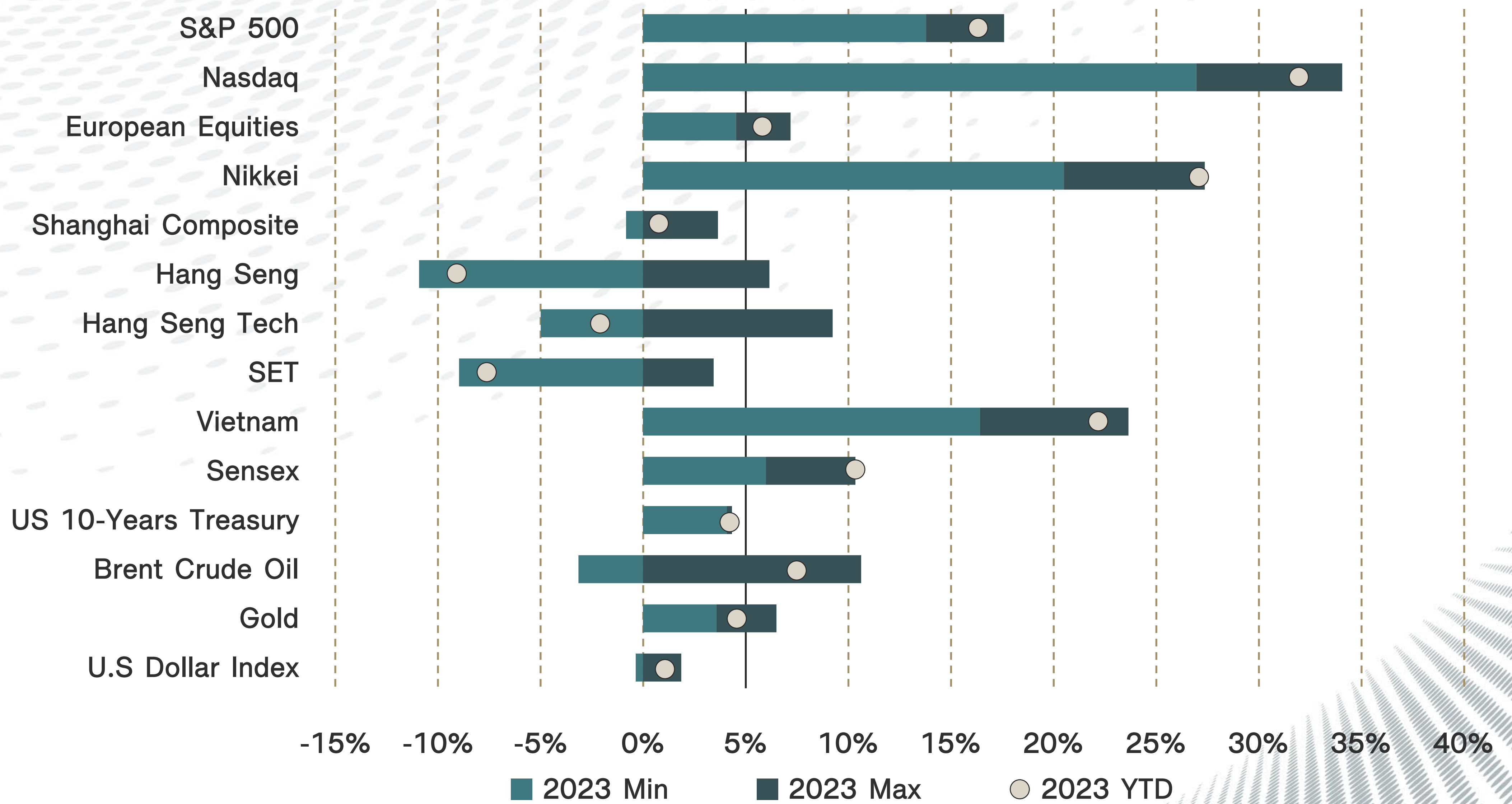
*เงื่อนไขเป็นไปตามที่ธนาคารกำหนด

การลงทุนมีความเสี่ยงผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้าเงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน

ลงทุนแบบมือโปร ได้แล้ววันนี้!

ASSETS IN REVIEW

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



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory
as of 14 Sep 2023

MARKET EVENT

Date	Countries	Major Events	Expected	Previous
19-Sep-23	US	Building Permits Prel (Aug)		1.443M
	EU	Inflation Rate YoY Final (Aug)		0.1%
20-Sep-23	Japan	Balance of Trade (Aug)		¥-78.7B
	UK	Inflation Rate YoY (Aug)		6.8%
21-Sep-23	US	Fed Interest Rate Decision		5.5%
		FOMC Economic Projections		
		Fed Press Conference		
	UK	BoE Interest Rate Decision		5.25%
22-Sep-23	Japan	Inflation Rate YoY (Aug)		3.3%
		BoJ Interest Rate Decision		-0.1%
	UK	Retail Sales MoM (Aug)		-1.2%

TOPIC FOCUS

Out the Goldilocks to Stagflation era

จัดพอร์ตลงทุนอย่างไร เมื่อเศรษฐกิจก้าวออกจากภาวะ Goldilocks (เศรษฐกิจที่ขยายตัวและอัตราเงินเฟ้อไม่ได้เพิ่มขึ้น) ไปสู่ภาวะ Stagflation (อัตราการเติบโตต่ำสวนทางกับอัตราเงินเฟ้อที่เพิ่มขึ้น) ข้อบ่งชี้เกิดขึ้นหลังราคาน้ำมันแรงตัวขึ้น อันมีสาเหตุจากฝั่งอุปทาน น้ำมันโลกยังคงตึงตัว จากการที่รัสเซียและซาอุดีอาระเบียลดปริมาณส่งออกน้ำมันลง 1.3 ล้านบาร์เรลต่อวัน ไปจนถึงสิ้นปีนี้ ขณะที่อุปสงค์ของน้ำมันเพิ่มขึ้นตามผลของฤดูกาล ขณะเดียวกันผลกระทบของเอลนีโญที่รุนแรงขึ้นได้ซ้ำเติมให้เกิดความขาดแคลนด้านอุปทานของกลุ่มพืชพันธุ์ จึงเสมือนเชื้อเพลิงที่ผลักดันเงินเฟ้อขยายตัว สวนทางกับภาพของกิจกรรมทางเศรษฐกิจที่ชะลอตัว

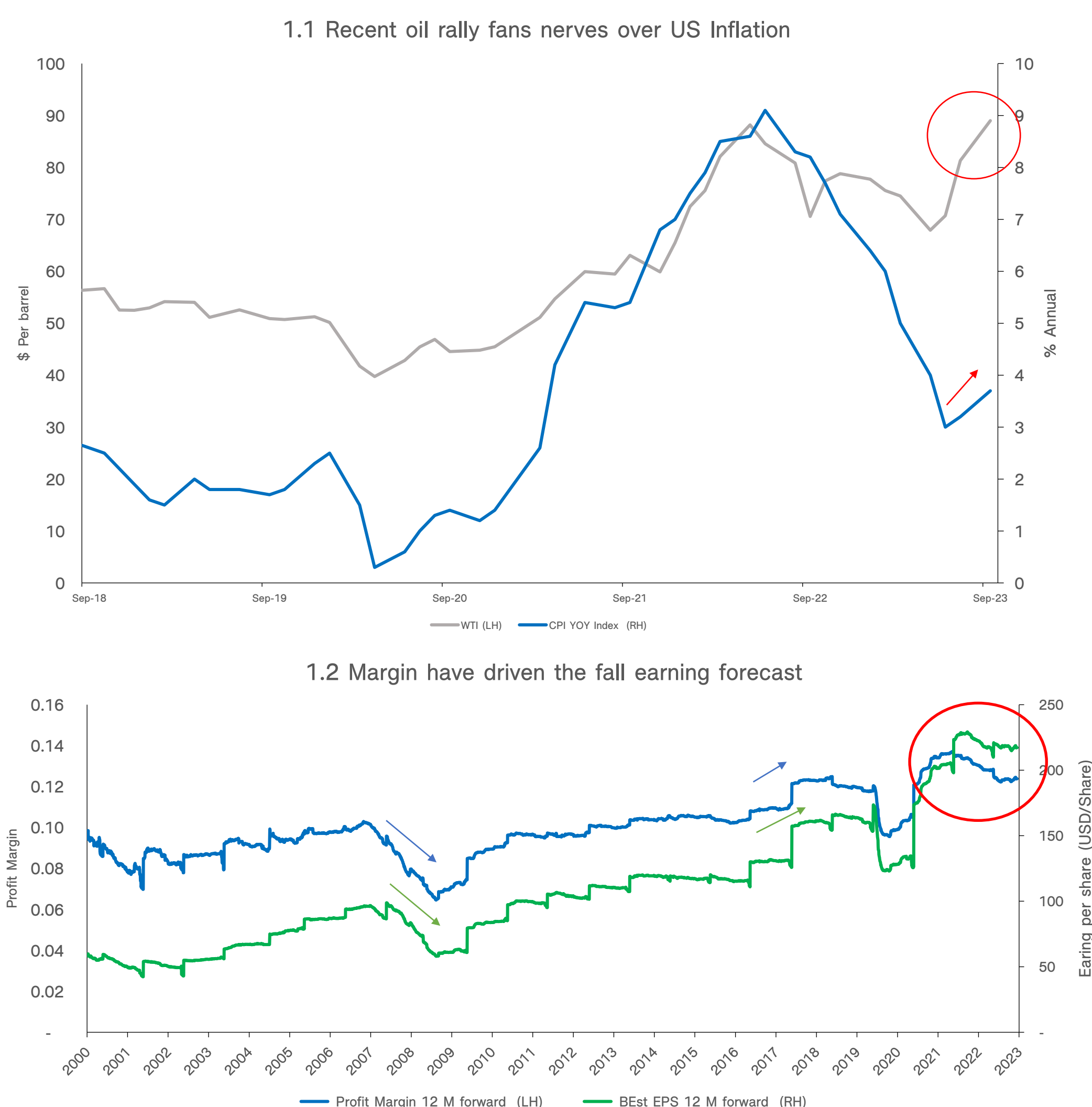
อย่างไรก็ตามปัญหาของเงินเฟ้อที่ยังรุนแรงจะกลายเป็นแรงกดดันให้ธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) ต้องรักษาท่าทีของการดำเนินนโยบายเข้มงวดไว้ จึงเป็นเหตุให้อัตราดอกเบี้ยนโยบายถูกคงไว้ในระดับสูงและยืดเยื้อ ซึ่งทาง LH Bank Advisory มองว่าเป็นไปได้ยากที่จะเห็นเฟดปรับลดดอกเบี้ยภายในไตรมาสแรกปี 2024 ตามที่ตลาดคาดหวัง และผลพวงของอัตราดอกเบี้ยที่อยู่ในระดับสูง ไปลดทอนความมั่งคั่งของผู้บริโภค จนกดดันให้อุปสงค์ชะลอตัวลง เป็นเหตุให้ความสามารถในการต่อราคาของบริษัทหายไป และกำไรปรับลดลงตามมา ดังนั้นกลยุทธ์การลงทุนที่ใช้รับมือช่วงที่เหลือของปี คือ การเลือกบริษัทที่ดี มีมูลค่าเหมาะสม และยังมีโอกาสรักษาอัตรากำไรให้เติบโตไว้ลงทุน

ทางเราขอเสนอ กองทุนแนะนำ กองทุนเปิด เอ เอฟ ยูเอส ไวต์ โมท เฮจ (AFMOAT-HA) โดยกองทุนหลัก VanEck Morningstar Wide Moat ETF (MOAT) มีการป้องกันความเสี่ยงค่าเงินไม่น้อยกว่า 90% จุดเด่นสำคัญของกลยุทธ์ในการคัดเลือกหุ้นลงทุนตามหลักป้อมปราการ (MOAT) ซึ่งมาจากแนวคิดของ คุณวอร์เรน บัฟเฟต ที่ให้หลักการว่า บริษัทฯ มีความสามารถในการคงความได้เปรียบจากคู่แข่ง ทำให้สามารถสร้างกำไร และส่วนแบ่งทางการตลาดในระยะยาวได้ และหากเราพิจารณาเพิ่มไปที่จุดเด่นกองทุนที่สำคัญ พบว่า 1) เป็นหุ้นกลุ่มมูลค่าที่รายได้เติบโต (Value Growth) 2) การให้สัดส่วนการลงทุนที่น้ำหนักเท่า ๆ กัน (Equal Weight) เพื่อลดการพึ่งพาหุ้นตัวใดตัวหนึ่งมากเกินไป และ 3) เป็นกองทุนที่รับมือได้ทุกสภาวะการลงทุน โดยในระยะเวลาที่เหลือของปี 2023 ทางเราคาดการณ์สถานการณ์หุ้นในสหรัฐฯ ดังต่อไปนี้

- กลุ่มหุ้นที่มีปัจจัยพิเศษเฉพาะตัว มีโอกาสให้ผลตอบแทนโดดเด่นกว่าดัชนีตลาด โดยเฉพาะ กลุ่มได้ประโยชน์จากกระแสปัญญาประดิษฐ์ ซึ่งกองทุนดังกล่าวนี้ ให้น้ำหนักในกลุ่มเทคโนโลยีที่มีการเติบโต ถึง 21% พร้อมทั้งเน้นบริษัทที่มีจุดแข็งของความสามารถได้เปรียบเหนือคู่แข่ง อย่าง ความได้เปรียบด้านต้นทุน และเป็นบริษัทที่มีมูลค่าที่มักติดต่อบรรณต์ สะท้อนจาก Figure 2.1 ที่ ดัชนี Morningstar Wide Moat Focus Index (MOAT Index) ให้ผลตอบแทนโดดเด่นกว่า S&P 500 ในอีก 1 ปีและ 3 ปีข้างหน้า
- หากตลาดหุ้นเกิดการปรับตัวลดลงจากปัจจัยลบต่าง ๆ อย่างต่อเนื่อง จะพบว่า การคัดเลือกบริษัทที่มีคุณภาพสูง ประกอบกับบริษัทที่อยู่ในราคาที่เหมาะสม ทำให้กองทุน MOAT สามารถลดความผันผวนของการลงทุนในหุ้นสหรัฐฯ ทำให้ความเสี่ยงจากการลงทุนในตลาดขาดลงได้อีกด้วย

Figure 1

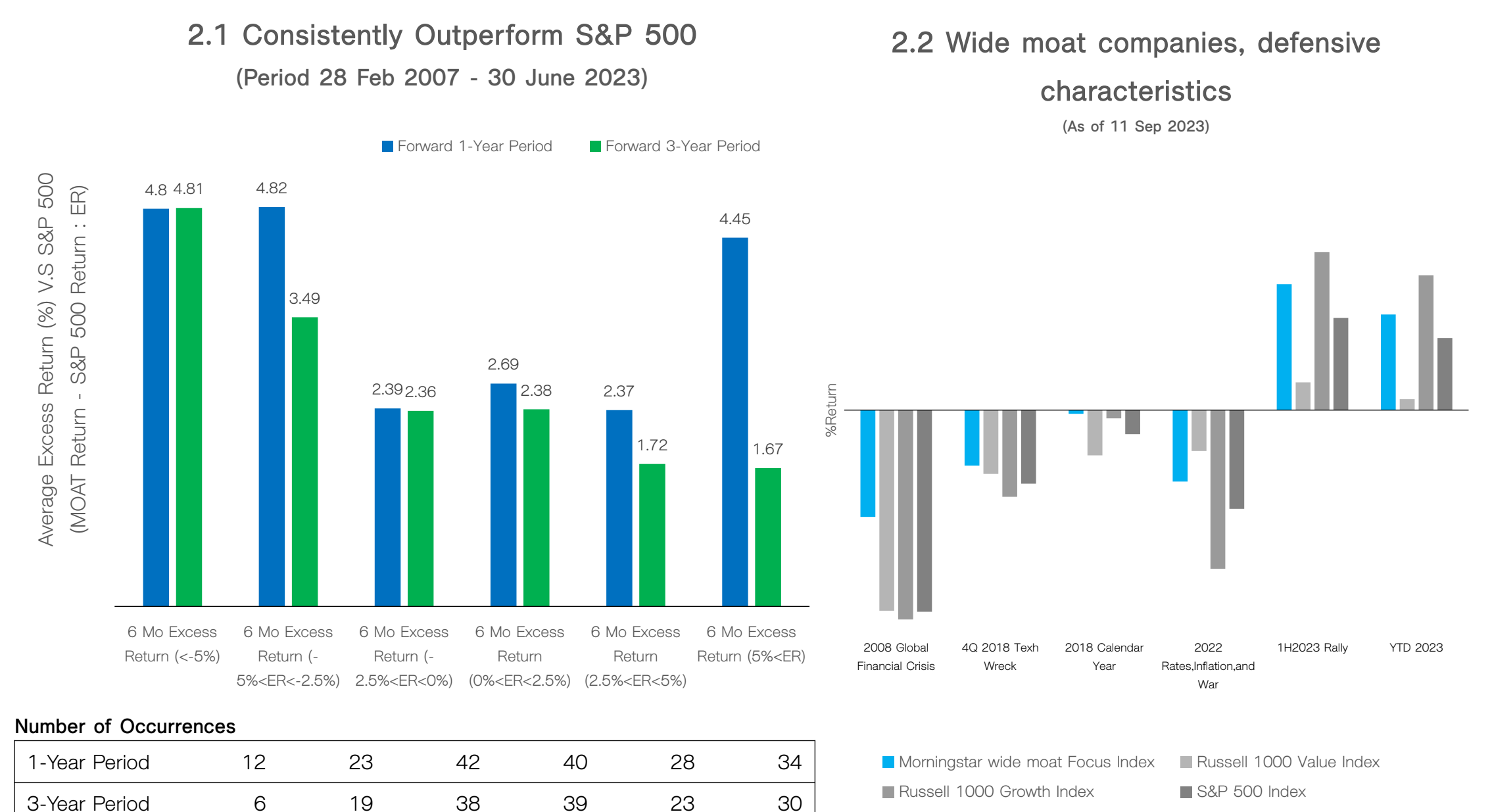
US Inflation, S&P 500 margin and earning per share



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory

Figure 2

เจาะลึกกองทุน AFMOAT-HA



Number of Occurrences	1-Year Period	23	42	40	28	34
1-Year Period	12	23	42	40	28	34
3-Year Period	6	19	38	39	23	30

2.3 Top 10 Holdings (%) As of 07 Sep 2023

Number	Ticker	Holding Name	% of Net Assets
1	DPZ US	Domino's Pizza Inc	2.99%
2	VEEV US	Veeva Systems Inc	2.92%
3	GOOGL US	Alphabet Inc	2.89%
4	TRU US	Transunion	2.86%
5	EMR US	Emerson Electric Co	2.78%
6	CMCSA US	Comcast Corp	2.71%
7	CRM US	Salesforce.Com Inc	2.71%
8	ICE US	Intercontinental Exchange Inc	2.62%
9	TYL US	Tyler Technologies Inc	2.58%
10	ECL US	Ecolab Inc	2.56%
Top 10 Total			27.62%

Source: AFMOAT-HA ,Vanecck, LH Bank Advisory

TOPIC FOCUS

จากเกมสู่กระแส eSports

เมื่อ eSports ไม่ใช่แค่เกมแต่กลายเป็นธุรกิจอุตสาหกรรมที่มีความสำคัญต่อนวัตกรรมทางด้านเทคโนโลยีในการขับเคลื่อนเศรษฐกิจที่ครอบคลุมทั้งด้าน Hardware และ Software ตั้งแต่บริษัทพัฒนาและจัดทำเกม บริษัทที่ผลิตอุปกรณ์สำหรับการแข่งขัน รวมไปถึงบริษัทที่เป็นเจ้าของหรือจัดการแข่งขันระหว่างทีม eSports ต่างๆ โดยกระแส AI ได้เข้ามามีส่วนร่วมในวงการ eSports มากขึ้น ด้วยการใช้ AI มาเพิ่มผลผลิตภาพ ปรับปรุงทักษะและใส่ข้อมูลความคิดสร้างสรรค์ในการพัฒนาเกม

หุ้นที่เกี่ยวข้องกับ Video Gaming และ eSports ได้ปรับตัวขึ้นมากกว่า 40% จากจุดต่ำสุดในไตรมาส 4 ของปีที่แล้ว แม้ธุรกิจเกมและเทคโนโลยีจะเป็นกลุ่มที่มีความอ่อนไหวต่อการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย แต่ด้วยอัตราดอกเบี้ยที่ใกล้จุดสูงสุดจึงลดแรงกดดันทั้งในเรื่องของการแข็งค่าของดอลลาร์สหรัฐฯ และการปรับตัวขึ้นของ Bond Yield

อย่างไรก็ตาม หุ้นในกลุ่มนี้ได้ปรับตัวลงในเดือนสิงหาคมที่ผ่านมาเกินกว่า 10% โดยทางการจีนเสนอร่างกฎหมายเรื่องการจำกัดเวลาการใช้งานสมาร์ทโฟนและอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์สำหรับเด็กอายุต่ำกว่า 18 ปีไม่เกิน 2 ชั่วโมงต่อวันนั้น ส่งผลให้ราคาหุ้นของบริษัทเกมสัญชาติจีนรายใหญ่ อย่าง Tencent และ NetEase ปรับตัวลง แต่ความเสี่ยงขาลง (Downside Risk) เริ่มจำกัด เนื่องจากรายได้ธุรกิจเกมจากเด็กอายุต่ำกว่า 18 ปี มีสัดส่วนต่ำกว่า 3% ของรายได้ทั้งหมด และบริษัทฯ มีการขยายตลาดเกมไปยังประเทศต่างๆ ทั่วโลก และทางบริษัทเกมญี่ปุ่น อย่าง Nintendo และ Capcom ก็ปรับฐานตามตลาดเช่นกัน ขณะที่ Nvidia ผู้ผลิตชิป GPU รายหลักของโลก มีสัดส่วนรายได้ราว 1 ใน 5 มาจากการจัดจอยในธุรกิจเกม โดยรายได้จากธุรกิจเกมขยายตัว 22%YoY ในไตรมาส 2/2023 ซึ่งได้รับแรงหนุนจากความต้องการชิป AI ที่เพิ่มขึ้น

สำหรับกองทุนเปิด แอล เอช อีสปอร์ต (LHESPORT-A) ซึ่งเป็นกองทุนที่ลงทุนใน VanEck Vectors Video Gaming and eSports ETF (ESPO) ที่มีนโยบายลงทุนในบริษัทที่ดำเนินธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับวิดีโอเกมและ eSports ซึ่งจดทะเบียนซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ NASDAQ โดยหุ้นที่มีสัดส่วนสูงในพอร์ตอย่าง Nvidia และ AMD สามารถปรับตัวขึ้นได้อย่างแข็งแกร่งในปีนี้ ประกอบกับกระแส AI ในปัจจุบันได้เข้ามาช่วยเพิ่มผลผลิต (Productivity) และประสิทธิภาพที่ดีขึ้นของการทำงาน และยังมีศักยภาพในการเติบโตอีกมากในระยะยาว

ทั้งนี้ แนวโน้มระยะสั้นคาดว่าตลาดอาจจะมีการเคลื่อนไหว sideway ซึ่งตลาดยังคงรอดูการประชุมกำหนดนโยบายการเงิน (FOMC) ในวันที่ 19-20 ก.ย. นี้ และความชัดเจนในการกระตุ้นเศรษฐกิจจากทางการจีน และราคาหุ้นในกลุ่มนี้กำลังอยู่ในวงจรของการพักฐาน แนะนำให้ระมัดระวังความผันผวนจากการลงทุนในระยะสั้น ส่วนนักลงทุนระยะยาวอาจใช้จังหวะที่ตลาดมีการพักฐานปรับตัวลงมาทยอยเข้าสะสมลงทุนได้ จากพื้นฐานด้านงบการเงินที่แข็งแกร่ง (Quality Growth) และภาพอุตสาหกรรมยังมีแนวโน้มเติบโตในอนาคต

Figure 3

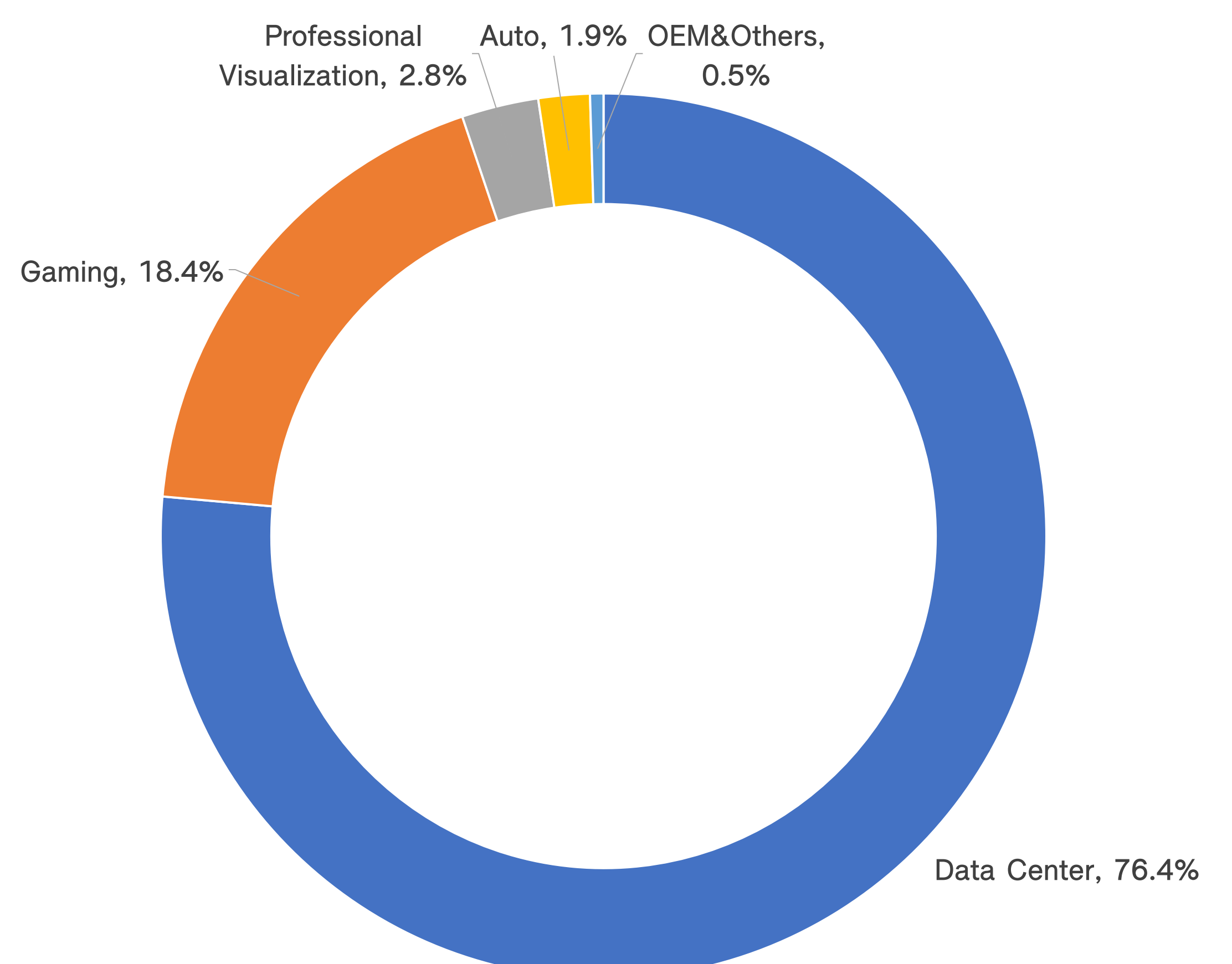
VanEck Vectors Video Gaming and eSports ETF



Source: Trading View, LH Bank Advisory

Figure 4








NVIDIA's revenue by markets as of 2Q23




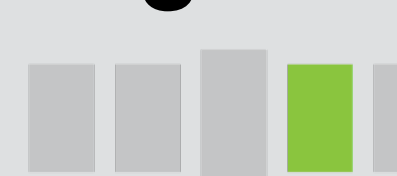
Source: Nvidia, LH Bank Advisory

MARKET RECOMMENDATION


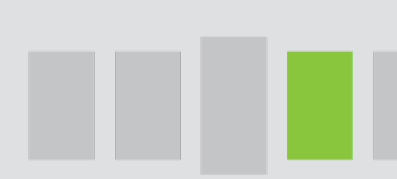


Equity

<p>US</p> 	<p>Headline CPI ปรับตัวขึ้น 3.7%YoY ในเดือนส.ค. สูงกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ที่ระดับ 3.6%YoY ขณะที่ Core CPI ปรับตัวขึ้น 4.3%YoY ในเดือนส.ค. สอดคล้องกับตัวเลขคาดการณ์ของนักวิเคราะห์ ทาง LH Bank Advisory ประเมินว่าธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) จะคงอัตราดอกเบี้ยในการประชุมเดือนนี้ และตลาดหุ้นสหรัฐเคลื่อนไหวในรูปแบบของการพักตัวบนวงจรรอบขึ้น</p>
<p>Europe</p> 	<p>ดัชนี PMI รวมภาคการผลิตและภาคบริการในเดือนส.ค. ปรับตัวลดลงสู่ 46.7 จาก 48.6 ในเดือนก.ค. ซึ่งเป็นระดับต่ำสุดนับตั้งแต่เดือนพ.ย. 2563 ส่วน Service PMI หดตัวเป็นครั้งแรกในรอบ 8 เดือน อยู่ที่ 47.9 และต่ำสุดนับตั้งแต่เดือนมีนาคม 2564 ส่วนตัวเลขประมาณการ GDP ไตรมาส 2/66 อยู่ที่ 0.5% YoY และ 0.1% QoQ ลดลงจากประมาณการรอบแรกที่ 0.6% และ 0.3% ตามลำดับ บ่งชี้แนวโน้มเศรษฐกิจที่ชะลอตัว ทาง LH Bank Advisory จึงยังคงมีมุมมองเป็นกลางต่อการลงทุนในตลาดหุ้นยุโรป</p>
<p>Japan</p> 	<p>ญี่ปุ่นได้ปรับลดประมาณการ GDP ไตรมาส 2/2023 จาก 6%YoY ในรอบแรก เหลือ 4.8%YoY หลังจากการใช้จ่ายด้านทุนหรือการลงทุนของภาคเอกชนปรับตัวลง ซึ่งบ่งชี้ว่าความไม่แน่นอนที่เกิดขึ้นในประเทศต่าง ๆ ทั่วโลกกำลังส่งผลกระทบต่อความเชื่อมั่นของภาคธุรกิจ ขณะที่การส่งออกขยายตัวสูงสุดในรอบ 2 ปีและการนำเข้าลดลงเป็นไตรมาสที่ 3 ติดต่อกัน โดยการออกแบนโยบายการเงินของ BOJ ให้มาตรการ Yield Curve Control ยืดหยุ่นมากขึ้น อย่างไรก็ตาม BOJ ยังคงนโยบายการเงินแบบผ่อนคลายเป็นปกติ ทาง LH Bank Advisory จึงยังคงมุมมองเชิงบวกต่อตลาดหุ้นญี่ปุ่น</p>
<p>China</p> 	<p>ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ของจีนกลับมาเป็นบวกในเดือน ส.ค. โดยเพิ่มขึ้น 0.1% ในเดือน ส.ค. ต่อปี ปรับตัวดีขึ้นจากเดือนที่แล้วที่หดตัว -0.3% ในเดือน ก.ค. ขณะที่ดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) เดือนส.ค.ลดลง 3.0% โดยดัชนี Composite PMI ภาพรวมทั้งภาคการผลิตและภาคบริการ สะท้อนภาพเศรษฐกิจที่อ่อนแอสุดนับตั้งแต่เดือนมกราคม ทาง LH Bank Advisory จึงยังคงแนะนำ Wait&See</p>
<p>India</p> 	<p>ดัชนี Sensex ตลาดหุ้นอินเดียแตะระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์อีกครั้ง เนื่องจากนักลงทุนมีความหวังว่าเฟดจะยุติการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย หลังการเปิดเผยดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) เดือนส.ค.ของสหรัฐที่เป็นไปตามความคาดหมายของตลาด โดยหุ้นกลุ่มพลังงานพุ่งขึ้นนำตลาด ขานรับการทะยานขึ้นของราคาน้ำมันในตลาดโลก ทั้งนี้ราคาน้ำมันอาจสร้างความกังวลต่อแนวโน้มเงินเฟ้อของอินเดีย ซึ่งอัตราเงินเฟ้อของอินเดียขยายตัว 6.83%YoY ในเดือนส.ค. อย่างไรก็ตาม ทาง LH Bank Advisory ประเมินว่าตลาดหุ้นอินเดียยังคงมีความน่าสนใจเมื่อเทียบกับโอกาสการเติบโตที่สูงในอนาคต</p>
<p>Vietnam</p> 	<p>Manufacturing PMI ในเดือนสิงหาคม เพิ่มขึ้นสู่ระดับ 50.5 จาก 48.7 ในเดือนก่อนหน้า ซึ่งขยายตัวสูงกว่าระดับ 50 เป็นครั้งแรกนับตั้งแต่เดือนก.พ. ของปีนี้ สะท้อนเศรษฐกิจที่มีแนวโน้มขยายตัว สอดคล้องกับการส่งออกที่เริ่มมีสัญญาณบวกจากการส่งออกที่ขยายตัวเฉลี่ย 4.9%MoM ในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา อย่างไรก็ตาม ตลาดเวียดนามมีโอกาสปรับฐานในระยะสั้นเนื่องจากราคาปรับขึ้นอย่างต่อเนื่อง แต่ทาง LH Bank Advisory ยังคงมุมมองเชิงบวกต่อตลาดหุ้นเวียดนามในภาพระยะกลางและยาว</p>
<p>Thailand</p> 	<p>รัฐบาลแถลงนโยบายฟรีซ่าของจีน และค้ำชดสถาน เข้ามากระตุ้นภาคการท่องเที่ยวในช่วงปลายปี ขณะที่นโยบายเร่งด่วนของรัฐบาลเพื่อไทย จะเป็นการเน้นช่วยเหลือต้นทุนการบริโภค อย่าง ค่าเดินทาง ค่าไฟ และค่าน้ำมัน ซึ่งเป็นไปตามคาด ทำให้ตลาดหุ้นไทยถูกเทขายทำกำไร อย่างไรก็ตามตลาดหุ้นไทยเผชิญกับแรงเสียดทานที่รอผลการประชุมกนง. ที่มีโอกาสปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย จึงเป็นเหตุให้ตลาดลงไปทดสอบ 1,500 จุด ทางเราแนะนำสำหรับนักลงทุนระยะยาวทยอยสะสม</p>

Fixed Income

<p>Domestic Bond</p> 	<p>ตลาดตราสารหนี้ในประเทศ เกิดความกังวลใจจาก 1. แรงกดดันกนง.ปรับขึ้นดอกเบี้ย 0.25% สู่ 2.75% ในการประชุมที่จะมาถึงในวันที่ 27 กันยายน 2023 และ 2. แรงกดดันจากการจัดอันดับของบริษัท Fitch และ Tris Rating หลังหนี้สาธารณะไทยมีความเสี่ยงขยายตัวเกินกว่าที่วินัยการคลังกำหนด ซึ่งต้องติดตามการประชุมงบประมาณรายจ่ายปี 2567 ที่จะมาถึง อย่างไรก็ตาม ทางเราคงคำแนะนำกระจายเงินลงทุนในพันธบัตรระยะสั้นเพื่อลดความผันผวนของพอร์ตการลงทุน เนื่องจากผลตอบแทนอยู่ในระดับที่น่าพอใจ</p>
<p>Foreign Bond</p> 	<p>รายงานอัตราเงินเฟ้อปรับสูงขึ้น 3.7% เนื่องจากราคาน้ำมันกลับมาสูงสุดในรอบ 2 เดือน ขณะที่ตลาดแรงงานเริ่มสะท้อนภาพอ่อนแอ อย่างไรก็ตาม Forward Guidance คาดว่าธนาคารสหรัฐ (Fed) ออกมาคงดอกเบี้ยนโยบายในการประชุม FOMC ในสัปดาห์นี้ จึงเป็นปัจจัยให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรแก่ตัวในกรอบแคบ ทางเราแนะนำลงทุนในพันธบัตรรัฐบาล และตราสารหนี้ระดับ Investment grade ขึ้นไป หลีกเลี่ยง High Yield เพื่อลดความเสี่ยงการผิดนัดชำระหนี้ แต่กลยุทธ์เข้าเก็งกำไรในตราสารหนี้ยังไม่น่าสนใจ</p>

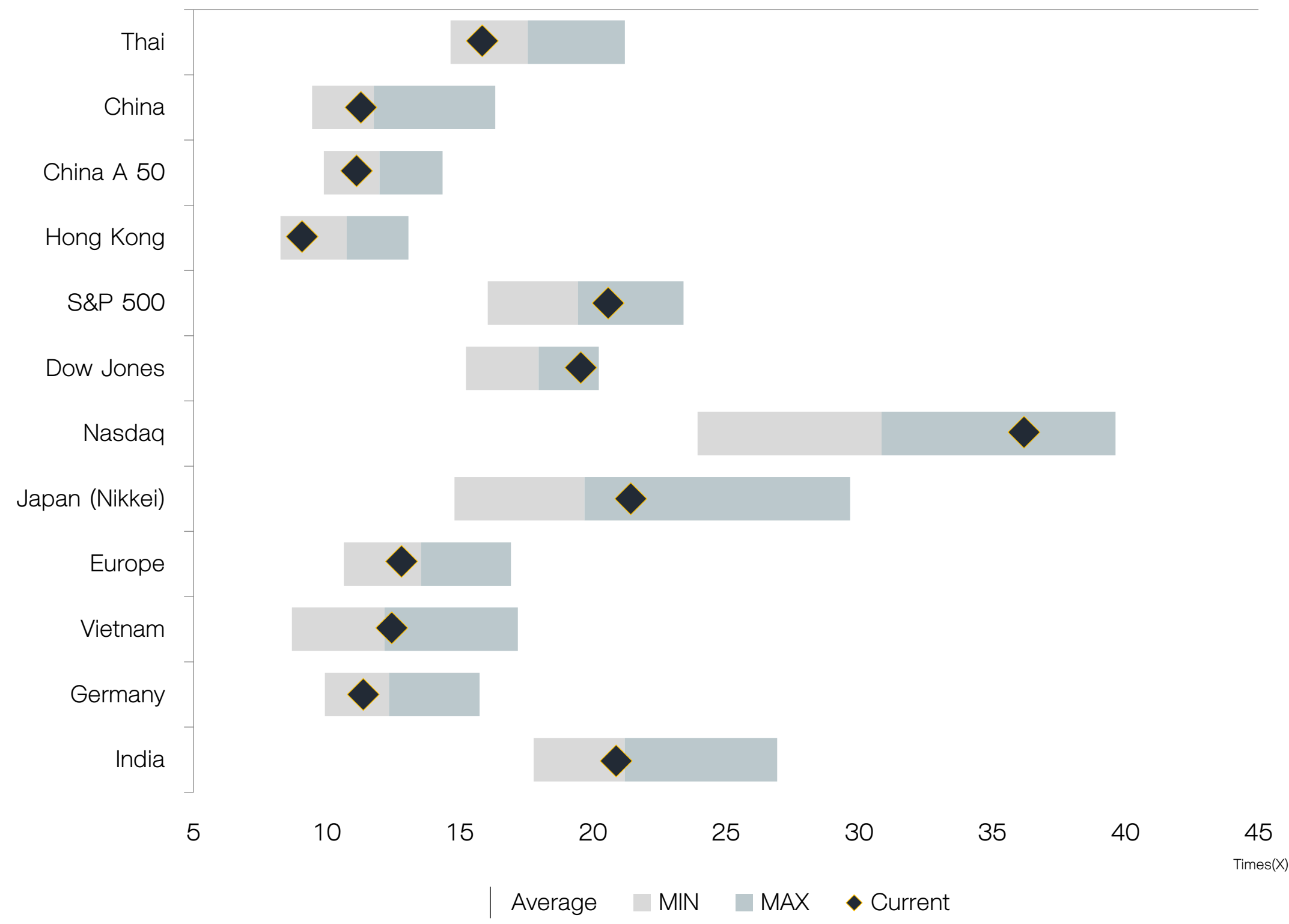
Alternative Asset

<p>Property/REIT</p> 	<p>แนวโน้มอสังหาฯ ทั่วโลกปรับตัวลง จากผลของต้นทุนกู้ยืมอสังหาฯ กดดันอุปสงค์การซื้อ แต่ความต้องการในตลาดเช่ายังคงแข็งแกร่ง ซึ่งหมายความว่าบริษัทต่างๆ ยังคงจ่ายเงินปันผล ทั้งนี้ทางเราแนะนำ สำหรับนักลงทุนระยะยาวกระจายสินทรัพย์เพื่อลดความผันผวนของพอร์ต อาจแบ่งเงินลงทุนรองรับการปรับตัวลงของราคากลุ่มอสังหาฯที่ซบเซา และเน้นกลุ่มอสังหาฯที่อยู่ในกระแสการท่องเที่ยว</p>
<p>Gold</p> 	<p>ดัชนีราคาผู้บริโภคสหรัฐ เพิ่มขึ้น 0.6%MoM ในเดือนสิงหาคม ตลาดมองว่าเป็นปัจจัยที่ธนาคารกลางสหรัฐ (Fed) ต้องปรับขึ้นดอกเบี้ยอีกอย่างน้อยหนึ่งครั้งในปี ทำให้ราคาทองคำ (GC) เสี่ยงปรับตัวลดลงสู่กรอบ 1,910-1940 จุด อย่างไรก็ตาม สำหรับนักลงทุนระยะยาวตามกลยุทธ์ลดความผันผวนสามารถทยอยสะสมได้</p>
<p>Oil</p> 	<p>ภาพรวมของตลาดน้ำมันดิบโลกในช่วงครึ่งหลังของปี 2023 คาดว่าตึงตัวมากกว่าช่วงครึ่งแรกของปีนี้ โดยมาจากปัจจัยทั้งฝั่งอุปสงค์ที่มีการฟื้นตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง แม้เศรษฐกิจของจีนจะมีสัญญาณที่อ่อนแอ แต่ภาพของการบริโภคน้ำมันยังมีการเติบโตที่ค่อนข้างดี ขณะที่ในฝั่งของสหรัฐ ข้อมูลการจราจรก็มีตัวเลขเติบโตขึ้นออกมาสูงสุดในรอบ 5 ปี ดังนั้นอุปทานของน้ำมันจะต่ำกว่าอุปสงค์ในระยะสั้น ส่งผลให้ราคาน้ำมันปรับขึ้นตามที่ LH Bank Advisory คาดไว้ และแนะนำให้ลูกค้าที่เก็งกำไรสามารถทยอยทำกำไรบางส่วน</p>
<p>THBUSD</p> 	<p>เศรษฐกิจยุโรปขยายตัวน้อยกว่าเศรษฐกิจสหรัฐ จึงเป็นเหตุให้เงินทุนไหลเข้าดอลลาร์ เพิ่มมากขึ้น กดดันค่าเงินบาทต่อดอลลาร์มีโอกาสทดสอบ 36 บาท/ดอลลาร์ อย่างไรก็ตามทางเราประเมินว่าแนวโน้มค่าเงินบาทในระยะยาวมีโอกาสกลับมาที่ 33 บาท/ดอลลาร์ เนื่องจากการสิ้นสุดวัฏจักรดอกเบี้ยขาขึ้นของสหรัฐ</p>

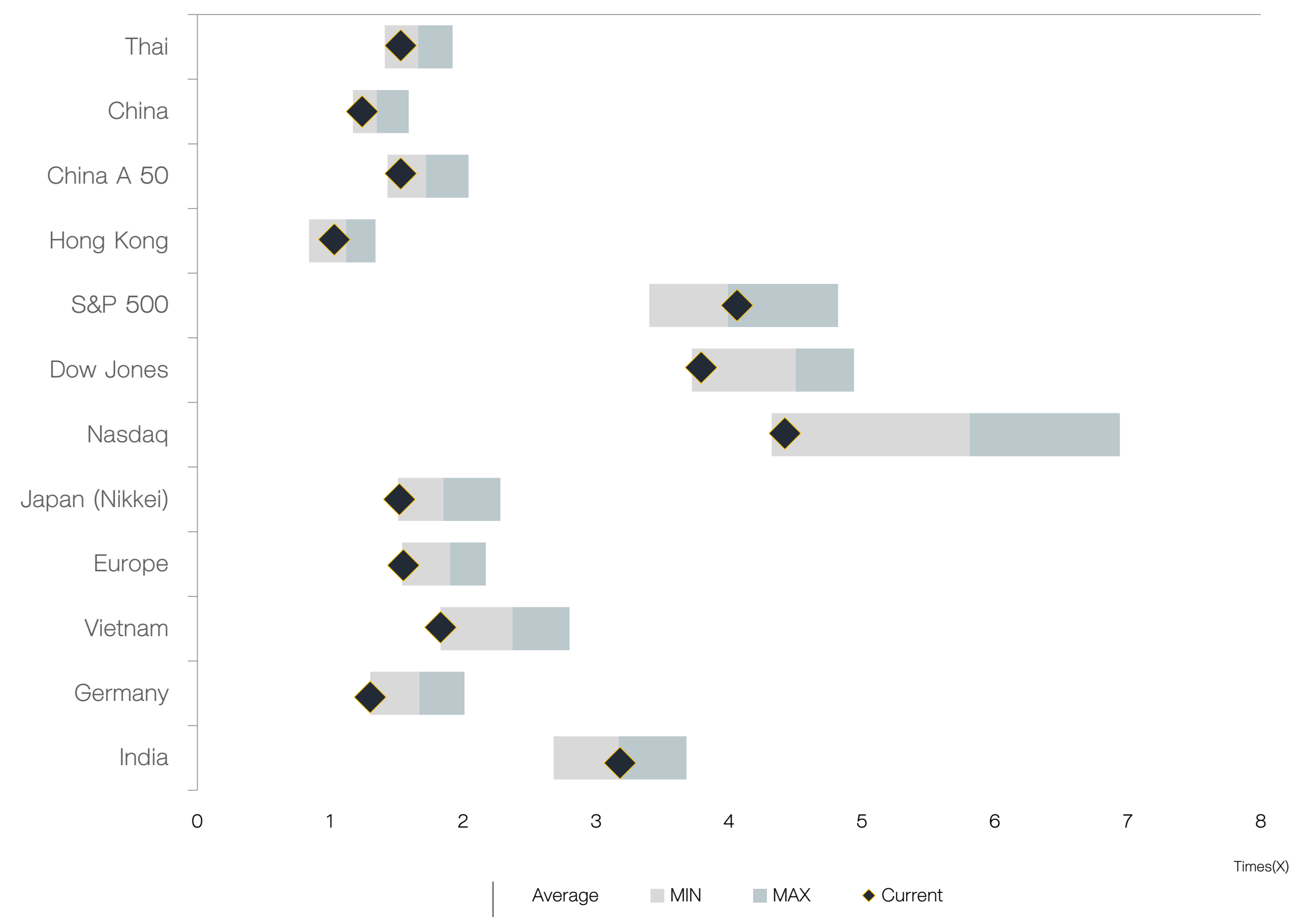


MARKET EVENT AND VALUATION

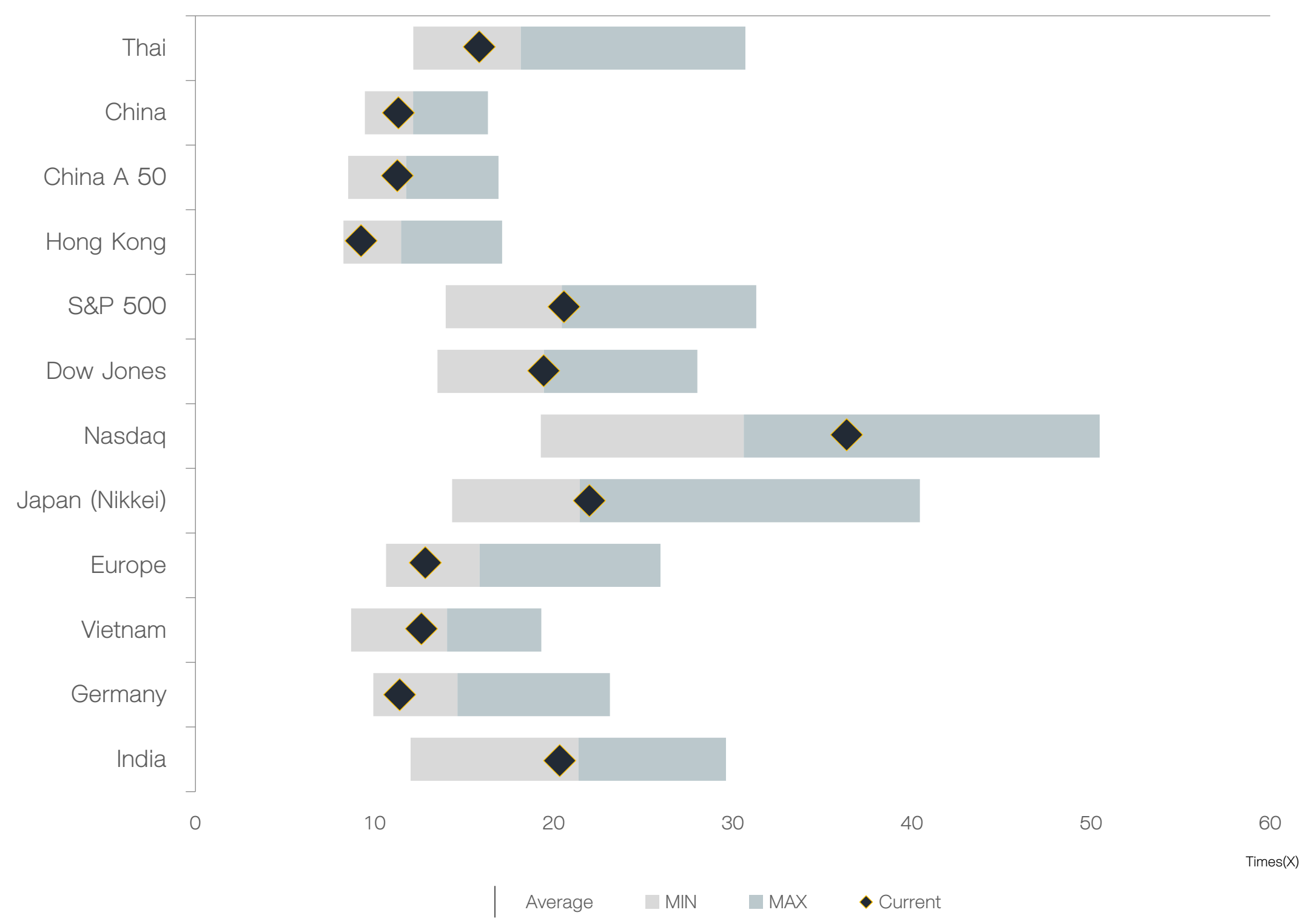
2Y Forward Price-to-Earnings Ratio



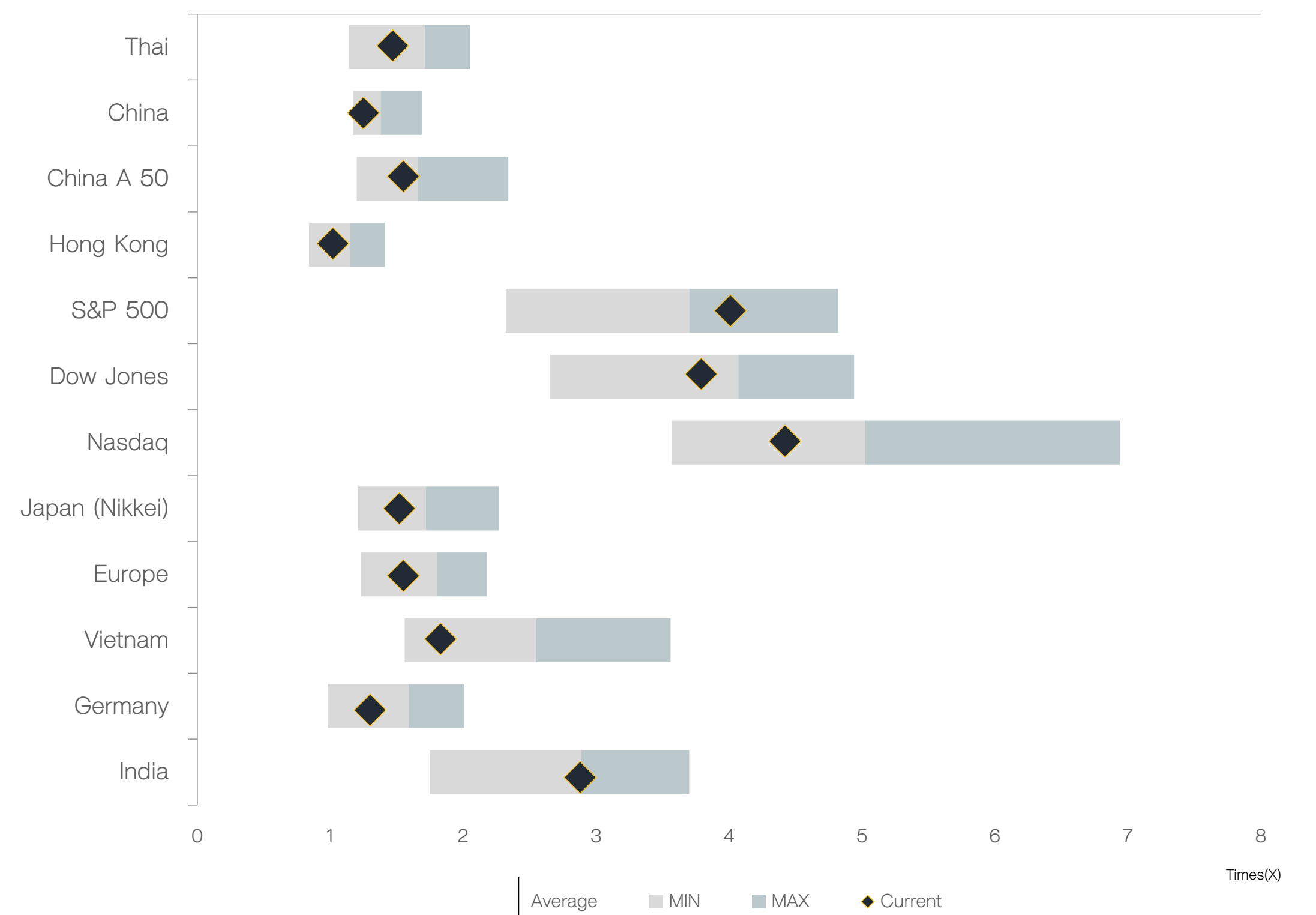
2Y Forward Price-to-Book Value Ratio



5Y Forward Price-to-Earnings ratio



5Y Forward Price-to-Book Value ratio



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory as of 14 Sep 2023

THANK YOU



ดาวน์โหลดและลงทุนในกองทุนรวม
ผ่านแอปฯ Profita ได้แล้ว วันนี้!