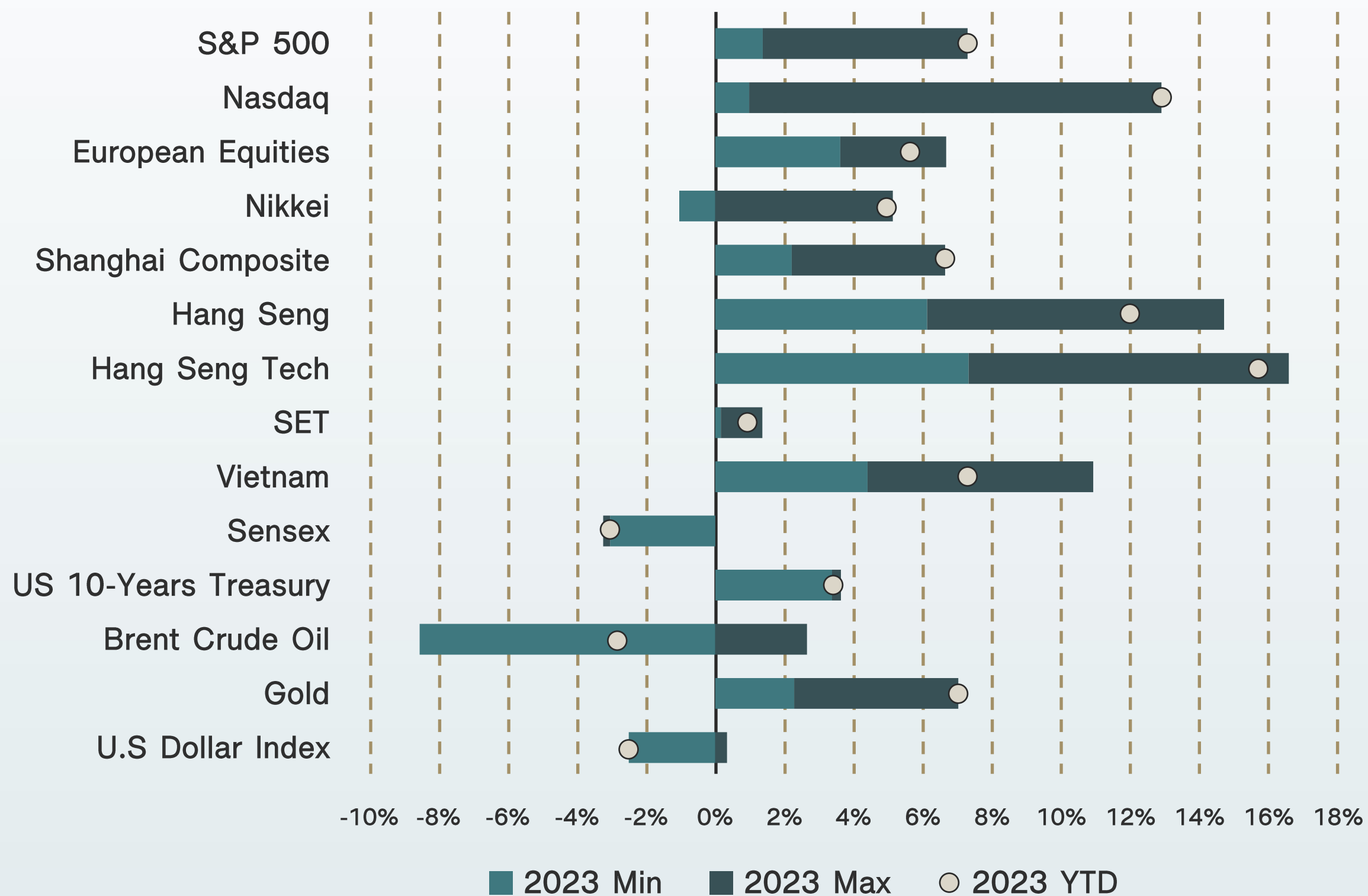


ตลาดลงทุน... ท่ามกลางทุ่งลาเวนเดอร์

06.02.2023

ASSETS IN REVIEW

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



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory as of 2 Feb 2023



ASSET ALLOCATION



มุมมองการลงทุนประจำสัปดาห์

เป็นสัปดาห์ที่นักลงทุนในตลาดสหรัฐฯ อยู่ท่ามกลางสวนดอกไม้ เมื่อธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) ปรับขึ้นอัตราปรับขึ้นดอกเบี้ยเพียง 25 bps. พร้อมกับสหรัฐฯ รายงาน อัตราการว่างงานต่ำสุดที่ 3.4% จากภาคการบริการ ในกลุ่มท่องเที่ยว ทำให้ LH Bank Advisory กังวลถึงแนวโน้มอัตราเงินเฟ้อที่กำลังชะลอตัวในขณะนี้ อาจจะกลับมาสูงขึ้นอีกครั้ง และกลายเป็นปัญหาที่บีบบังคับให้นโยบายการเงินกลับมาเข้มงวดแบบแข็งกร้าวได้อีก

ทั้งนี้ LH Bank Advisory จับตาสถานการณ์ในตลาดตราสารหนี้ พบว่าอัตราผลตอบแทนเทียบความเสี่ยงของพันธบัตรในปัจจุบันอยู่ในระดับสูง และประโยชน์ในการต่อสู้กับการเกิด recession เราแนะนำเพิ่มสัดส่วน ตราสารหนี้ที่มีอันดับความน่าเชื่อถือสูงอายุปานกลางถึงยาว เข้าไปในพอร์ตการลงทุน เพราะนอกจากนักลงทุนจะได้รับผลตอบแทนจากดอกเบี้ยที่สูงแล้ว ยังสามารถทำกำไรจากราคาพันธบัตรสหรัฐฯ ที่ปรับตัวขึ้น เมื่อเกิดเศรษฐกิจถดถอยและ Fed ปรับลดดอกเบี้ย

ข้ามฝากมาติดตามตลาดหุ้นจีน โดยการฟื้นตัวของเศรษฐกิจในประเทศเป็นกุญแจสำคัญที่ยืนยันว่า การเปิดเมืองของจีน เป็นจุดที่ทำให้เศรษฐกิจกลับมาขยายตัวเป็นขาขึ้น ดังนั้นการลงทุนในตลาดหุ้นจีนจึงมีโดดเด่นสุดในรอบ 2 ปี

HOT ISSUE TO WATCH IN THIS WEEK

เฟดผ่อนคั่นแรง... อะไรที่ควรรู้ อะไรที่ควรเตรียมตัว

หลังคณะกรรมการกำหนดนโยบายการเงินสหรัฐฯ หรือ FOMC มีมติปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 0.25% เป็นไปตามที่ตลาดคาด ส่งผลให้นักลงทุนในตลาดหุ้นเริ่มมีความหวังของการฟื้นตัวในตลาดหุ้นโลก

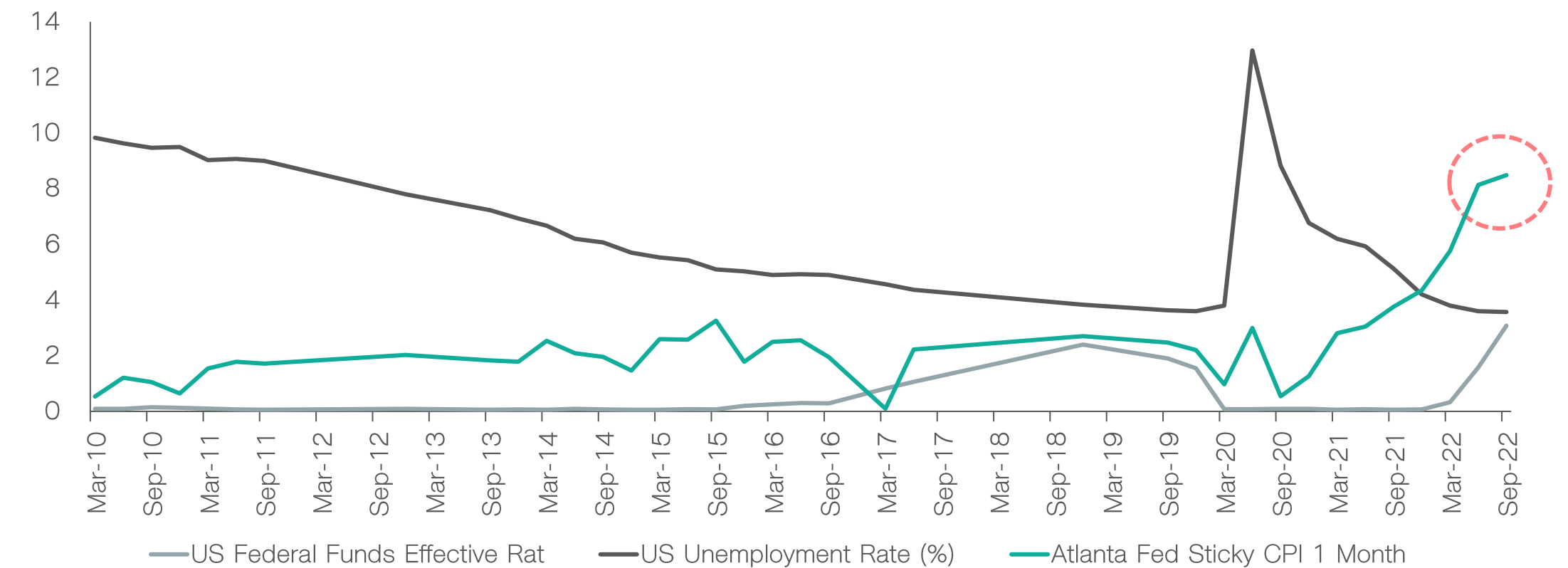
LH BANK Advisory ประเมินว่าระยะสั้นตลาดหุ้นยังได้รับปัจจัยหนุนเชิงบวกจากการฟื้นตัวของราคาที่ยังอยู่ในระดับต่ำ รวมถึงการทยอยประกาศการทำ Share Buyback ต่อเนื่องไปจนถึงกลางเดือนกุมภาพันธ์ ซึ่งเป็นแรงหนุนสำคัญในช่วงสั้นเหนือการประกาศผลประกอบการ

อย่างไรก็ตาม ในระยะกลางถึงยาว Headwind ของหุ้นยังคงมีอยู่ เมื่อเป้าหมายถึงธนาคารกลางคือรักษาเสถียรภาพทางราคา (เงินเฟ้อ) และการเติบโตของเศรษฐกิจ การผ่อนคั่นแรงลดระดับของการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย ภายใต้ปัญหาของเงินเฟ้อที่ยังไม่สามารถแก้ไขได้ กลับสะท้อนน้ำหนักของธนาคารกลางที่ให้ต่อเศรษฐกิจถดถอยที่มีมากขึ้นทุกที

LH Bank Advisory จัดตาดูการหดตัวของเศรษฐกิจที่จะเริ่มเห็นชัดเจนขึ้นในไตรมาส 1 ปีนี้ ตามที่เคยแจ้งเตือนมาตั้งแต่ปลายปี 2022 แม้ตัวเลขตลาดแรงงานจะออกมาแข็งแกร่งเหนือกว่าตลาดคาดการณ์ในสัปดาห์ที่ผ่านมา ด้วยตัวเลขการจ้างงานที่สูงขึ้นจากภาครัฐบาลและภาคบริการเป็นหลัก การรักษาอัตราการว่างงานให้อยู่ในระดับ 3.4% ที่เป็นระดับต่ำที่สุดในรอบ 50 ปี นั้นคงไม่ได้เป็นเรื่องที่ง่ายมากนักสำหรับธนาคารกลาง

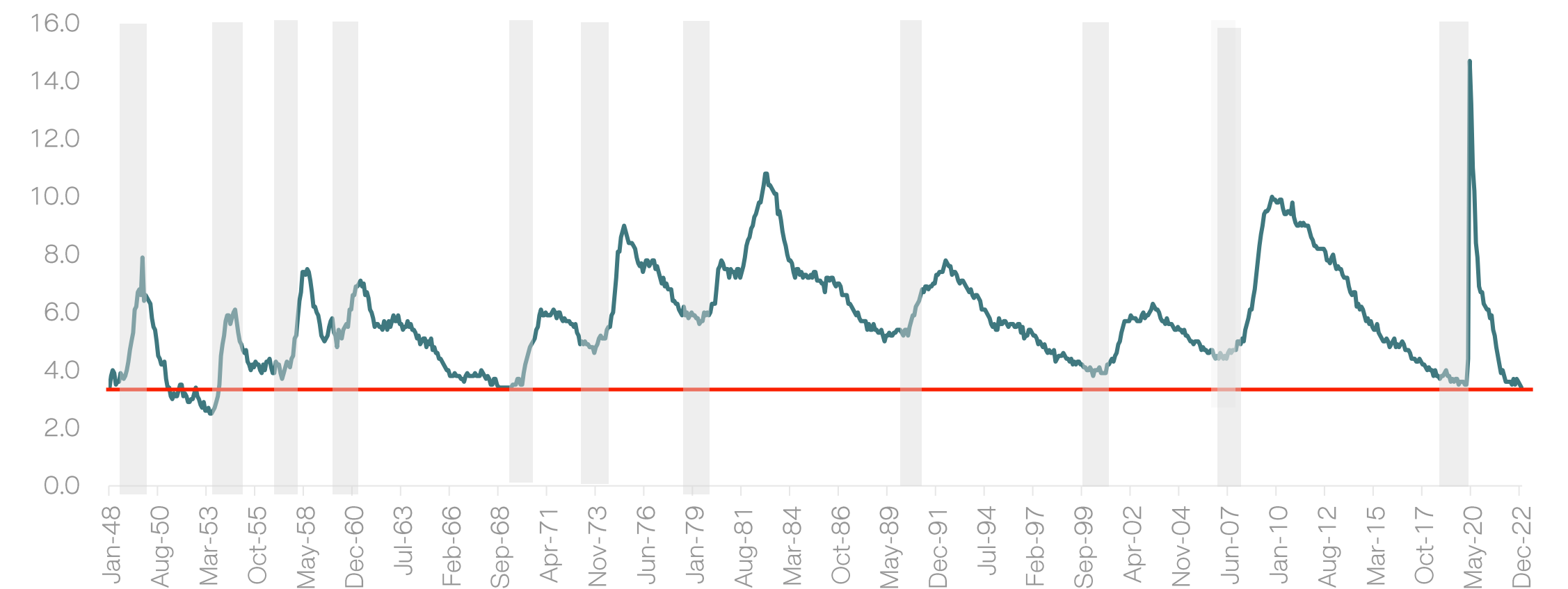
การขึ้นดอกเบี้ยนโยบายที่ 0.25% เป็นตัวเลขที่นักลงทุนในตลาดคาดหวังเพื่อสนับสนุนสินทรัพย์เสี่ยง แต่ในอีกทางหนึ่งต้องอย่างลืมว่าการสนับสนุนสินทรัพย์เสี่ยงในช่วงเวลาเช่นนี้จะเพิ่มปัญหาต่อการควบคุมเงินเฟ้อ ควบคู่ไปกับการสร้าง Asset Bubble รอบใหม่ ดังนั้นกลยุทธ์ที่เหมาะสมสำหรับการปรับตัวเพิ่มขึ้นของ S&P500 จากจุดต่ำสุดในช่วงเดือนตุลาคมปีที่แล้วถึงสิ้นเดือนมกราคม 2566 ราว 14% กลับเป็นการทยอยลดสัดส่วนหุ้นสหรัฐฯลง ไม่ใช้การสะสมเพิ่ม

Figure 1 : US Core CPI and Labor Market still hot



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory

Figure 2 : Lowest Jobless Rate in 50 year



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory

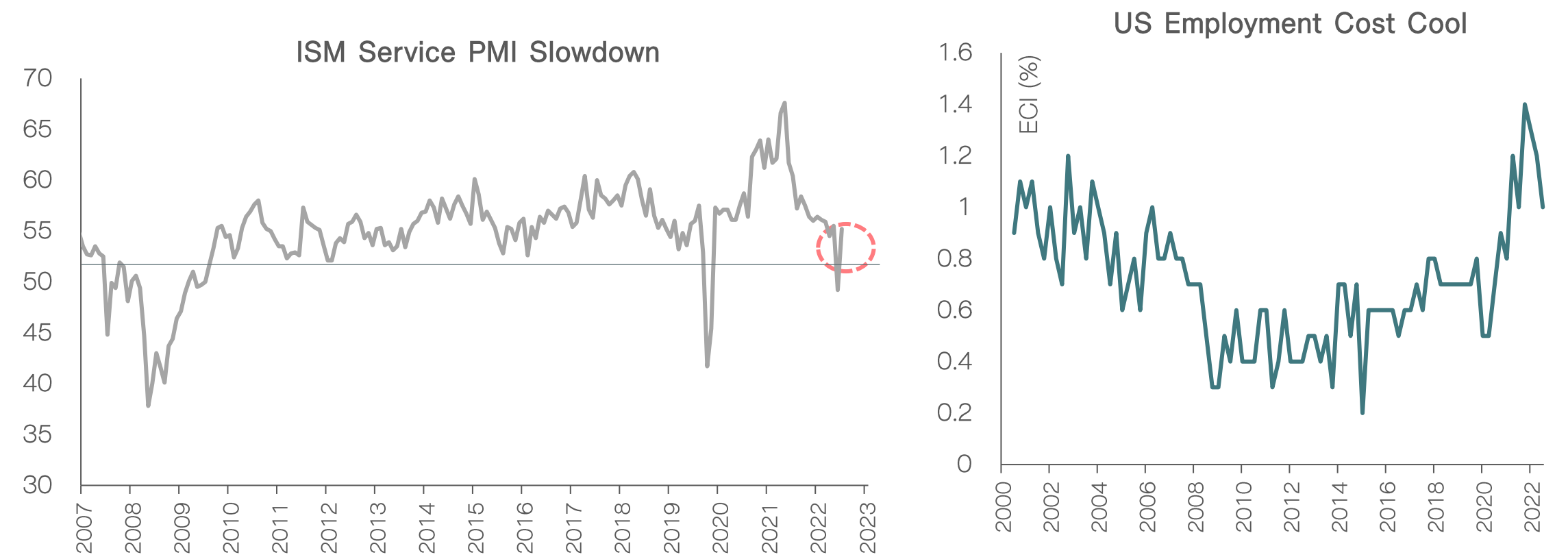
HOT ISSUE TO WATCH IN THIS WEEK

คลื่นระลอกใหญ่ในกระแสการจ้างงาน

ทาง LH Bank Advisory คาดการณ์ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อด้านบริการในสหรัฐฯ (ISM Non Manufacturing PMI) ในปี 2023 มีแนวโน้มต่ำกว่าระดับ 50 จุด ส่งผลให้อัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจทั้งปีนี้ยังคงชะลอตัว ทั้งนี้ภาคการบริการคือหัวใจสำคัญของตลาดแรงงาน เพราะ 80% ของการจ้างงานสหรัฐฯทั้งหมดอยู่ในภาคบริการ ดังนั้นเมื่อเกิดการลดการผลิตสินค้าบริการจึงเกิดการปลดพนักงานตามมาด้วย อีกทั้งแนวโน้มของรายได้และสวัสดิการแรงงานสหรัฐฯ กำลังกลับตัวเป็นขาลงอย่างรุนแรง โดยพิจารณาจากต้นทุนจ้างงานปรับตัวลงสู่ระดับ 1% จาก 1.4 % และใกล้เคียงกับช่วงที่เกิดการแพร่ระบาดโควิด-19 ดังนั้นการปลดคนงาน (Lay off) จึงเป็นผลของการคาดการณ์เศรษฐกิจสหรัฐฯว่าเข้าสู่ภาวะถดถอยที่รุนแรงกว่าที่ตลาดได้คาดไว้ ทาง LH Bank Advisory ประเมินว่าหลังจากสิ้นเดือนมกราคมจะเห็นการจ้างงานสหรัฐฯ (Non-Farm Payroll) ชะลอตัวจนเข้าสู่แดนลบครั้งแรกในรอบ 2 ปี และมีโอกาสทำให้อัตราการว่างงานพุ่งขึ้น

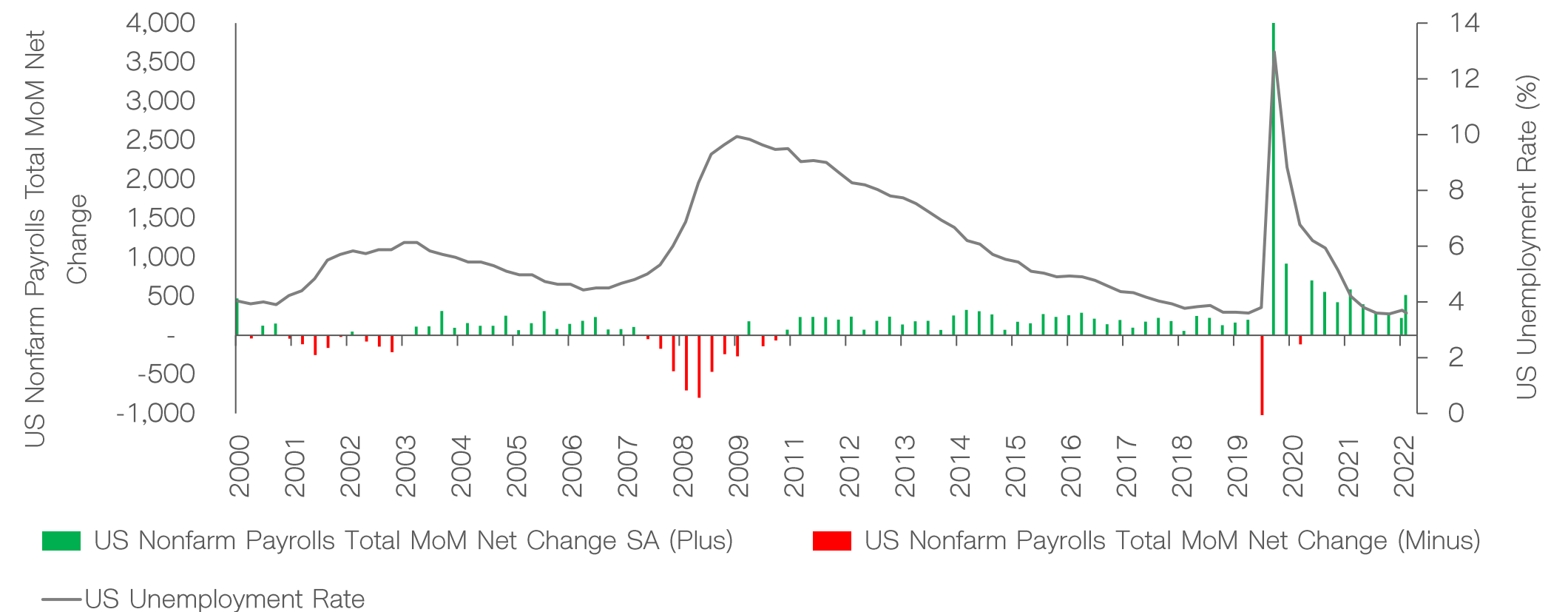
อย่างไรก็ตาม แม้แนวโน้มของสถานการณ์เงินเฟ้อจากฝั่งค่าจ้างจะชะลอลง แต่อัตราเงินเฟ้อยังคงอยู่สูงกว่าที่ธนาคารสหรัฐฯ (เฟด) กำหนดไว้ ดังนั้นทาง LH Bank Advisory เชื่อว่าการปรับลดอัตราดอกเบี้ยขึ้นดอกเบี้ยนโยบายจาก 50 bps สู่ 25 bps เป็นการเพิ่มความเสี่ยงที่ปัญหาเงินเฟ้อสูงจะยังคงคืบคลานและยืดเยื้อ อีกทั้งจะเป็นการปิดกั้นเครื่องมือการเงินที่ใช้กระตุ้นเศรษฐกิจและเปิดโอกาสให้เศรษฐกิจสหรัฐฯเข้าสู่ภาวะถดถอยที่รุนแรง (Hard Landing) ดังนั้น LH Bank Advisory แนะนำให้ใช้จังหวะที่ตลาดผันตัวจากความคาดหวังของว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯแค่ชะลอตัวในระดับไม่รุนแรง (Mild Recession) ทำการขายทำกำไรในตลาดหุ้นสหรัฐฯ และเข้าสะสมในพันธบัตรและตราสารหนี้ Investment Grade ของสหรัฐฯ ที่ให้อัตราผลตอบแทนในระดับสูงและความเสี่ยงต่ำกว่าหุ้น หรือใช้เงินทุนเข้าถือครองในตราสารหนี้ระยะสั้น รวมถึงตลาดเงิน เพื่อเตรียมสภาพคล่องให้พร้อมกลับเข้าไปคว้าโอกาสในตลาดปรับฐานแรงอีกครั้ง

Figure 3 : US labor costs point to cool inflation but Service weak



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory

Figure 4 : Non-Farm payroll lead unemployment to drop down



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory

HOT ISSUE TO WATCH IN THIS WEEK

เสี่ยงน้อยลงได้ แต่ให้ผลตอบแทนสม่ำเสมอ

ตลอดปี 2022 ที่ผ่านมา สินทรัพย์ดั่งเช่นตราสารหนี้ เป็นหนึ่งสินทรัพย์ที่ LH Bank Advisory แนะนำให้หลีกเลี่ยงมาตลอด เข้าสู่ปี 2023 นี้ เราปรับเพิ่มน้ำหนักการลงทุนต่อสินทรัพย์ในกลุ่มตราสารหนี้ เนื่องจาก 2 เหตุผลสำคัญ

1. การเพิ่มความสามารถในการต่อสู้กับเศรษฐกิจถดถอย

“การลงทุนที่ได้ผลตอบแทนเฉลี่ย 4% โดยปราศจากความเสี่ยง” ต้องถือว่าเป็นข้อความที่นักลงทุนทุกคนรอคอยมาเกินกว่า 10 ปี และหากมองคุณแนวโน้มเป้าหมายอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 5.5% นั้นทำให้คาดเดาได้ว่า ผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ มีโอกาสปรับตัวขึ้นสู่ระดับค่าเฉลี่ย 5% ตามทิศทางของอัตราดอกเบี้ยนโยบาย การปรับตัวเพิ่มขึ้นของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรเริ่มฟื้นความสามารถในการต่อสู้กับเศรษฐกิจถดถอย โดยจะเห็นได้จาก ความสัมพันธ์ระหว่างผลตอบแทนจากการลงทุนในหุ้นและพันธบัตรเริ่มมีค่าเป็นลบตั้งแต่ช่วงปลายปี 2022 ที่ผ่านมา

2. ผลตอบแทนเทียบความเสี่ยงมีความน่าสนใจกว่าตลาดหุ้น

เมื่อเรามาดูที่ Earning Yield Gap ของสหรัฐฯ หรือ ส่วนต่างระหว่าง ผลตอบแทนของตลาดหุ้นสหรัฐฯ (Earning Yield) กับ ผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ (Government Bond Yield) ในปัจจุบัน ตลาดหุ้นสหรัฐฯ S&P 500 มี earning yield ที่ 5.1% ขณะที่ผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯอายุ 10 ปี อยู่ที่ 3.41% ทำให้มีส่วนต่าง (Earning Yield Gap) เพียง 1% เท่านั้น ส่วนต่างที่แคบนี้ลดแรงจูงใจสำหรับการลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยงเพื่อคาดหวังผลตอบแทนในปัจจุบัน

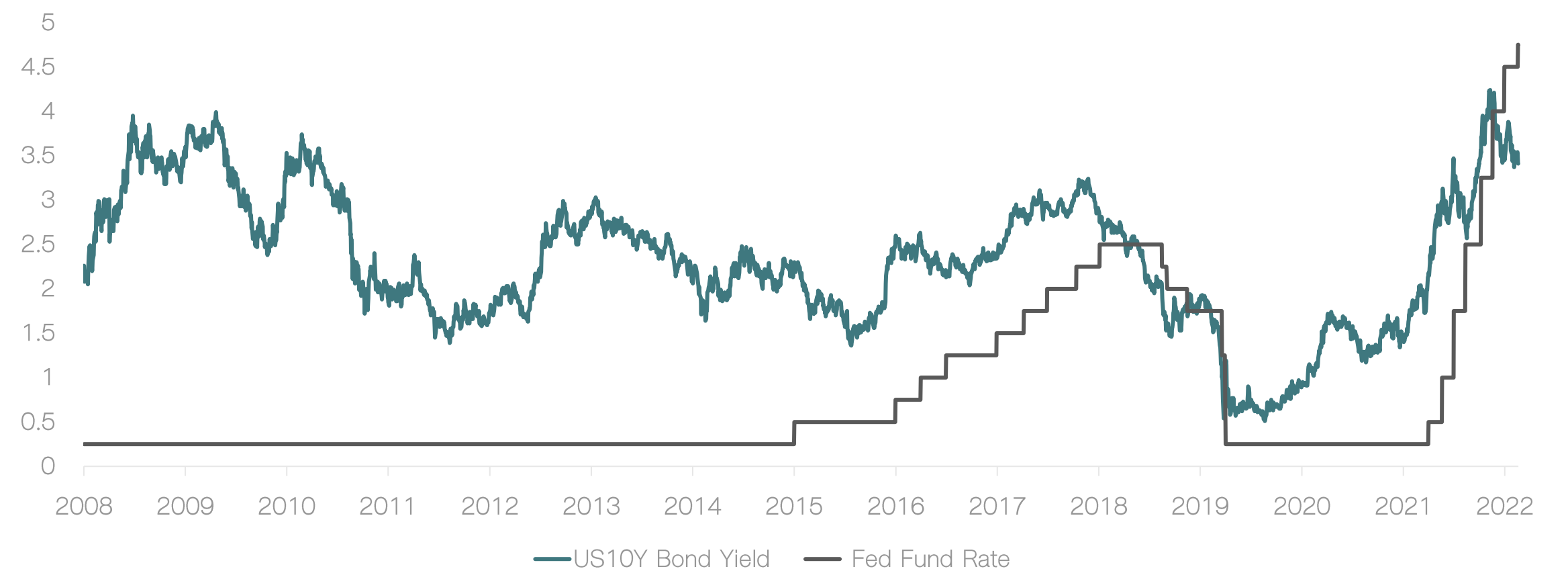
ด้วยเหตุผลที่ว่า อัตราผลตอบแทนเทียบความเสี่ยงของพันธบัตรในปัจจุบันอยู่ในระดับสูง และประโยชน์ในการต่อสู้กับการเกิด recession เราแนะนำเพิ่มสัดส่วน ตราสารหนี้ที่มีอันดับความน่าเชื่อถือสูงอายุปานกลางถึงยาว เข้าไปในพอร์ตการลงทุน เพราะนอกจากนักลงทุนจะได้รับผลตอบแทนจากดอกเบี้ยที่สูงแล้ว ยังสามารถทำกำไรจากราคาพันธบัตรสหรัฐฯที่ปรับตัวขึ้น เมื่อเกิดเศรษฐกิจถดถอยและ Fed ปรับลดดอกเบี้ย

Figure 5 : US – Earning Yield Gap (EYG)



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory

Figure 6 : US10Y Bond Yield vs. Fed Fund Rate



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory

HOT ISSUE TO WATCH IN THIS WEEK

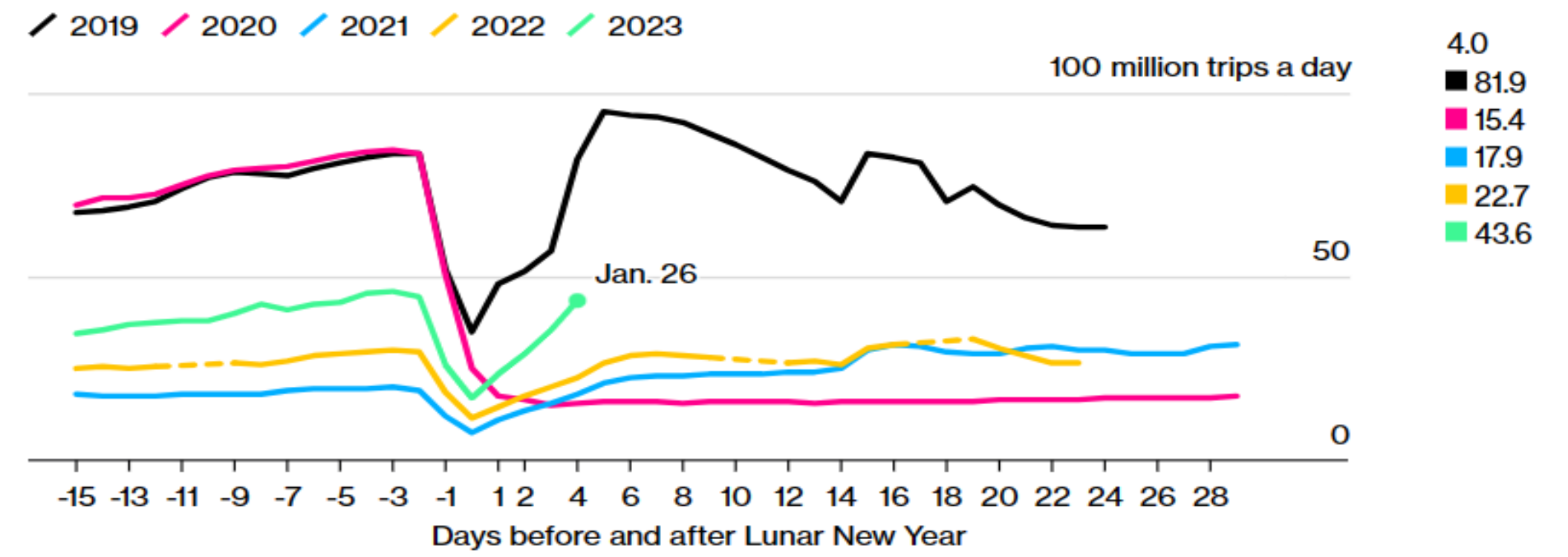
เศรษฐกิจอู่ฟู่ ใช้จ่ายสะพัดทั่วแดนมังกร เปิดความหวังขาขึ้นรอบใหม่

เศรษฐกิจปี 2023 ปีนี้เป็นจุดเปลี่ยนทั้งเศรษฐกิจและสังคมอย่างมาก ถือเป็นบอกลา นโยบาย Zero-COVID เข้าสู่ยุคที่อยู่ร่วมกับโควิดเช่นเดียวกับประเทศอื่นๆ ปีนี้ชาวจีนจำนวนมากจึงมีโอกาสเดินทางกลับไปหาครอบครัวอีกครั้ง มีรายงานปริมาณการเดินทางภายในประเทศช่วงหยุดยาว 308 ล้านครั้ง เพิ่มขึ้นจากปีก่อนกว่า 23% ตัวเลขยอดขายในห้างค้าปลีกขนาดใหญ่และร้านอาหารเติบโตขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีที่แล้ว 6.8% ยอดซื้อสินค้าอุปโภคบริโภคและยอดขายออนไลน์ก็โตขึ้นเช่นกัน

การบริโภคในประเทศเป็นปัจจัยสำคัญต่อการขยายตัวของเศรษฐกิจจีน ตั้งแต่ ปี 2011จนถึงปัจจุบันการบริโภคภาคครัวเรือนที่ขยายตัวขึ้นอย่างต่อเนื่อง และมีสัดส่วนราวๆ 38.5% ของผลิตภัณฑ์มวลรวมประชาชาติ (GDP) ของจีน ซึ่งหากคิดตามตัวเลขยอดค้าปลีก 3 เดือนท้ายของปี 2022 พบว่าลดลงเมื่อเทียบกับปีต่อปี และกดดันอัตราการเติบโต GDP ของปีที่แล้วจนหลุดเป้าที่ท่าบลู จิ้น ผิง ประกาศไว้ แต่ก็มีสัญญาณที่ดีขึ้นในเดือนธันวาคม การที่ยอดใช้จ่ายในช่วงเทศกาลตรุษจีนปีนี้กลับมาคึกคัก น่าจะส่งผลดีต่อยอดค้าปลีกเดือนมกราคม 2023 ให้ปรับตัวสูงขึ้น และเป็นปัจจัยผลักดันอัตราการเติบโต GDP ของจีนในไตรมาสแรกของปีนี้ให้ฟื้นตัวเร็วกว่าที่คาดไว้

ด้วยภาพการบริโภคที่อู่ฟู่ พลิกฟื้นเศรษฐกิจแดนมังกรที่หลับใหลมาตลอดช่วง Zero-COVID ที่เข้มข้นให้ดีขึ้น ในขณะที่ยังขาดเจ็บจากกำไรภาคอุตสาหกรรมผลิตที่ยังลดลง จึงคาดว่าจะเห็นการอัดฉีดทั้งนโยบายการเงินและการคลัง เพื่อเร่งเครื่องจักรทางเศรษฐกิจทุกตัวให้กลับมา ร้อนแรงอีกครั้ง และนำมาสู่คำแนะนำของ LH Bank Advisory ที่ยังมองเห็นโอกาสฟื้นตัวของหุ้นจีนแผ่นดินใหญ่ในกลุ่มที่พึ่งพาการบริโภคในประเทศ ซึ่งปัจจุบันดัชนี CSI300 ฟื้นตัวมาแล้วกว่า 20% จุดประกายความหวังขาขึ้นรอบใหม่ และคงคำแนะนำซื้อสะสมในหุ้นจีน โดยมองเป้าหมายอ้างอิงกับบทวิเคราะห์ของ Goldman Sach ที่ปรับเป้าดัชนี CSI300 ไปที่ 4800 จุด จากเดิมที่ให้ไว้ที่ 4500 จุด และมีอัฟไซค์ประมาณ 13% นับจากระดับดัชนีปิดตลาดสิ้นเดือนมกราคม 2023

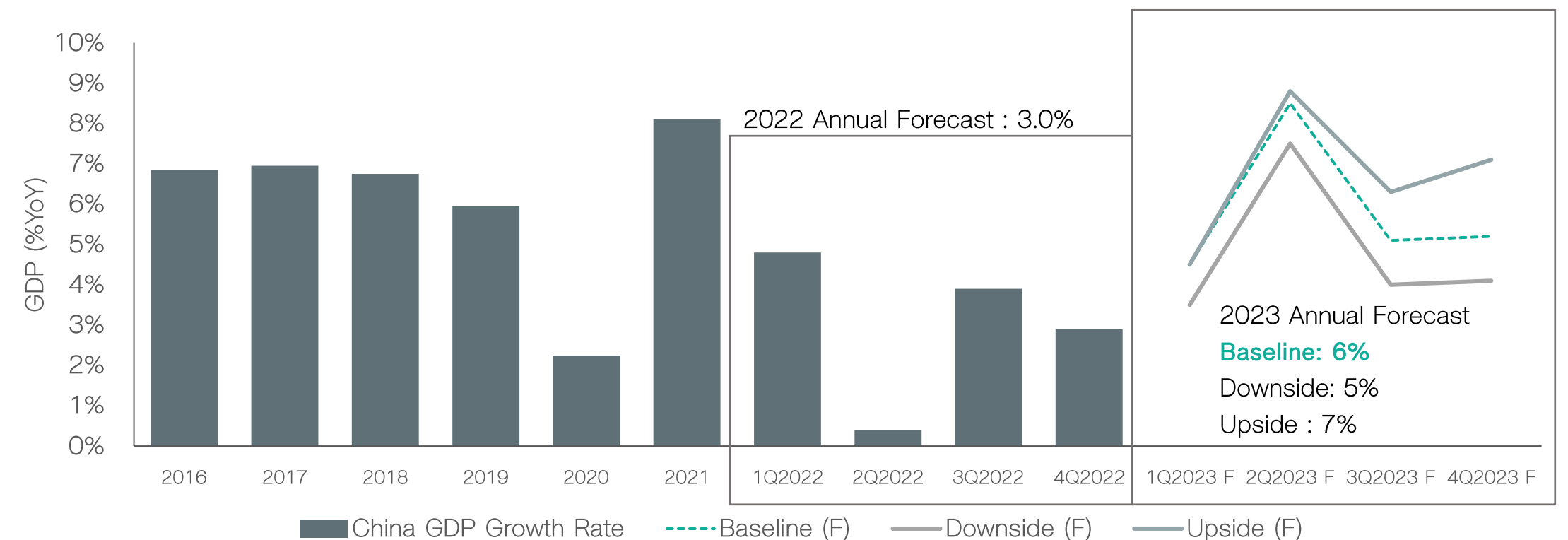
Figure 7 : China's Traveling during Lunar New Year was recovery



Source: China's Ministry of Transport, Bloomberg

Source: Bloomberg, LH Bank Advisory

Figure 8 : Forecast China's GDP growth in 2023



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory

MARKET RECOMMENDATION

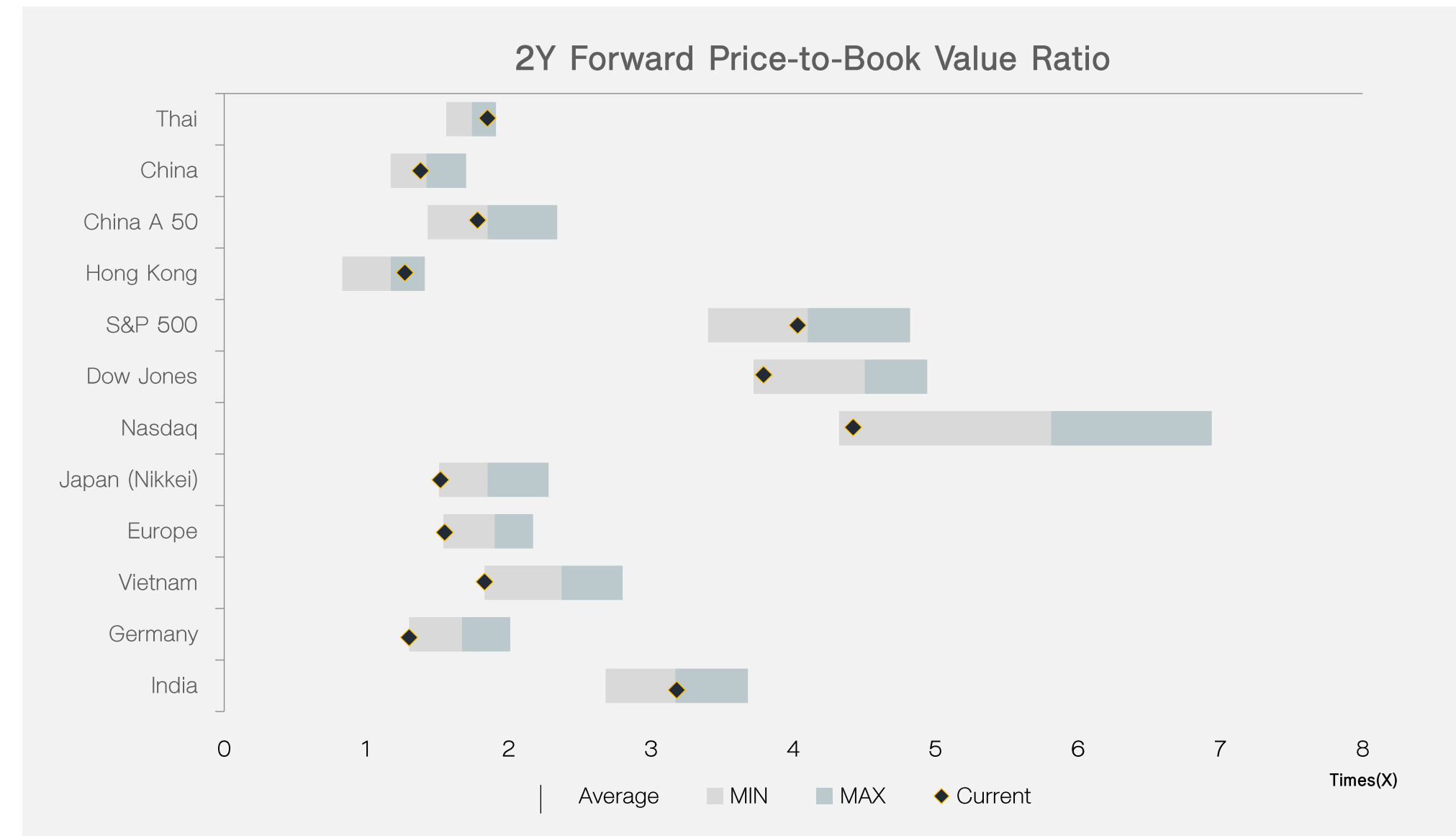
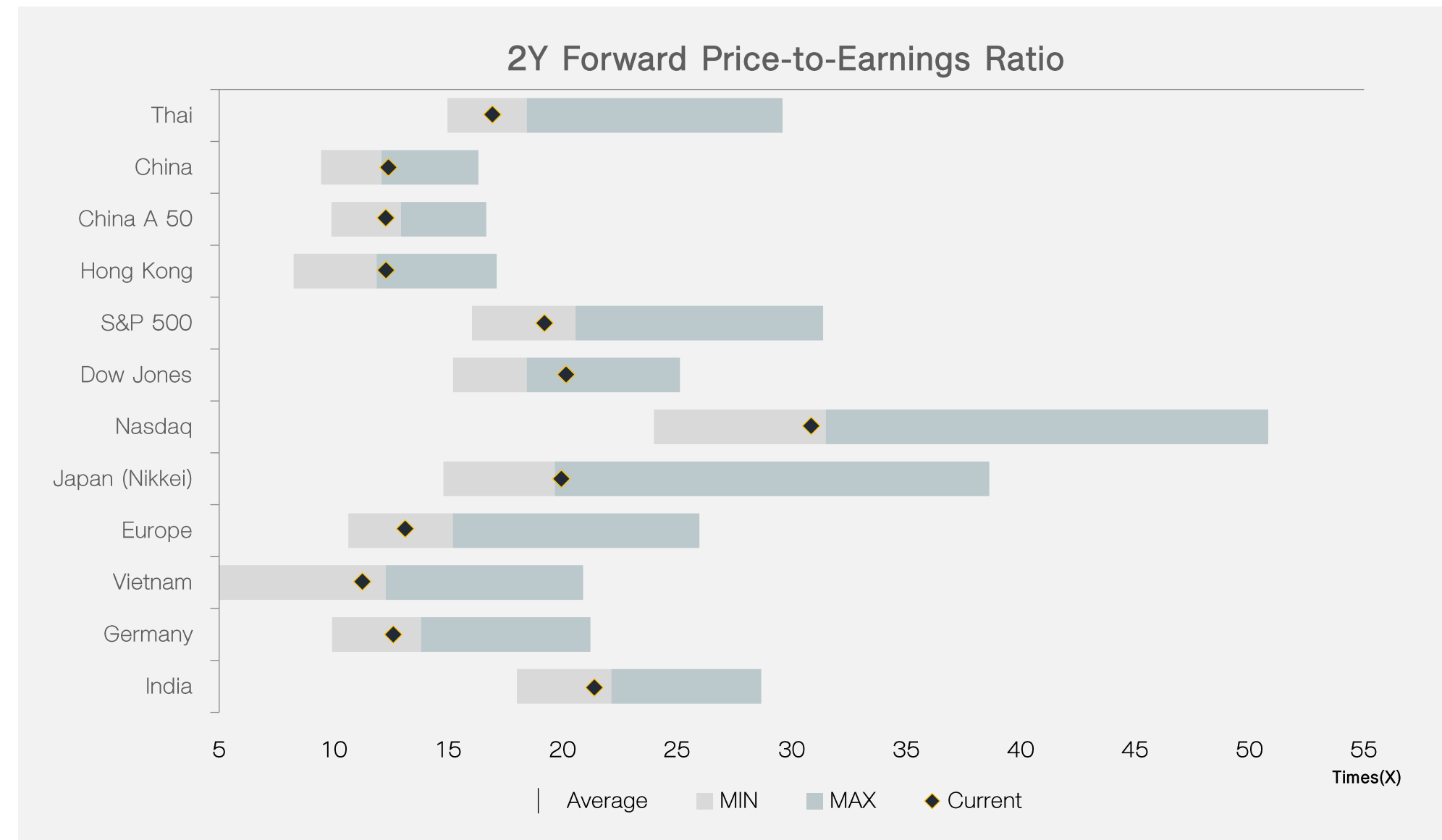
Asset Class	Selection	View	Comment
Foreign Equity	U.S.	Neutral	ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อด้านบริการในสหรัฐฯ (ISM Non Manufacturing PMI) ปรับสูงขึ้น 55.2 จุด จาก 49.2 จุด บ่งชี้ถึงภาคการบริการยังคงอยู่ในระดับขยายตัวรับานิสงค์ของจีนเปิดเมือง ซึ่งผลักดันให้การจ้างงานเพิ่มสูงขึ้น 517,000 ซึ่งเป็นระดับที่สร้างความประหลาดใจให้แก่ตลาด พร้อมทั้งค่าจ้างแรงงานรายชั่วโมงเติบโต 0.3% MoM ทำให้ตลาดกังวลกับค่าแถลงของประธานเฟดที่มองว่าเงินเฟ้อเข้าสู่ขาลง อาจจะมีผลลดคั้งนั้นตลาดจึงเกิดแรงขายทำกำไร เพราะความเสี่ยงที่อัตราดอกเบี้ยนโยบายในการประชุมครั้งถัดไป อาจจะสูงกว่า 25 bps.
	Europe	-1	ECB ขึ้นดอกเบี้ย 0.50% ตามคาด และส่งสัญญาณขึ้นอีก 0.50% ในเดือนหน้า พร้อมกับการประกาศลดสินทรัพย์ในกองทุน APP ครั้งละ 1.5 หมื่นล้านยูโรต่อเดือน ตั้งแต่เดือนมีนาคมจนถึงสิ้นเดือนมิถุนายน 2023 เพื่อควบคุมเงินเฟ้อให้อยู่ในกรอบเป้าหมาย ทาง LH Bank Advisory ยังให้มุมมองเชิงลบต่อตลาดการลงทุนยุโรป เนื่องจากระดับดอกเบี้ยของเงินกู้และ Refinance สูงกว่าปี 2008 ขณะที่อัตราการขยายตัวเศรษฐกิจรายไตรมาสยังคงตกต่ำ ทำให้สร้างความเสียหายแก่ประเทศที่มีหนี้ต่อ GDP สูง อย่าง อิตาลี ที่มีขนาดเศรษฐกิจใหญ่เป็นอันดับ 3 ของยุโรปโซน ให้เสี่ยงเกิดการผิดนัดชำระหนี้ได้
	Japan	Neutral	ดัชนีฝ่ายจัดซื้อด้านบริการ (PMI Services) อยู่ระดับ 52.3 ในเดือนมกราคม 2023 นับเป็นเดือนที่ทำติดต่อกัน โดยได้แรงหนุนจาก National Travel Discount Program ธุรกิจใหม่เพิ่มขึ้นในอัตราที่เร็วขึ้น อย่างไรก็ตาม ปัญหาด้านเงินเฟ้อของญี่ปุ่น เกิดจากต้นทุนการผลิตเร่งตัวขึ้นและอยู่ในระดับสูง ทาง LH Bank Advisory จึงให้น้ำหนักลงทุนมาอยู่ที่ระดับกลาง
	China	+1	Caixin China General Services PMI เพิ่มขึ้นเป็น 52.9 ในเดือนมกราคม 2023 จาก 48.0 ในเดือนธันวาคม ซึ่งเป็นการขยายตัวครั้งแรกในภาคบริการตั้งแต่เดือนสิงหาคมปีที่แล้ว ซึ่งเป็นผลจากการเปิดประเทศของจีน ขณะที่ช่วงแรกที่กิจกรรมทางเศรษฐกิจฟื้นตัวแบบก้าวกระโดดส่งผลให้อุปสงค์สินค้าทุนปรับสูงขึ้น และทำให้ในระยะสั้นเกิดการขาดแคลนด้านอุปทาน จนผลักดันให้อัตราเงินเฟ้อสูงขึ้น ทั้งนี้ทาง LH Bank Advisory คาดการณ์เงินเฟ้อจีนจะปรับสูงขึ้นจาก 1.8% เป็น 2.5% ในระยะสั้น แต่เป็นระดับที่ไม่สร้างความเสียหาย
	India	+1	S&P Global India Composite PMI ลดลงมาอยู่ที่ 57.5 จุด ในเดือนมกราคม แต่ยังคงสูงกว่า 50 จุด ซึ่งบ่งชี้ถึงความสามารถของการขยายตัวทางเศรษฐกิจต่อเนื่องในไตรมาสที่ 1 ของปี ประกอบกับอุปสงค์ในประเทศที่แข็งแกร่ง ทำให้ปี 2023 - 2024 คาดว่าอัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจอยู่ที่ 6.6% ต่อปี ส่วนตัวเลขการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก ทาง LH Bank Advisory แนะนำเข้าสะสมหุ้นอินเดียเมื่อตลาดมีการปรับฐาน
	Vietnam	+1	ตลาดหุ้นเวียดนามยังคงเนื้อหอมต่อนักลงทุนชาวต่างประเทศ โดยเฉพาะการขยายตัวของรายได้ ทั้งนี้การพัฒนาเทคโนโลยี AI และดิจิทัลของเวียดนามปรับขึ้นมาที่อันดับ 55 จาก 181 ประเทศทั่วโลก ทำให้ทาง LH Bank Advisory ยังคงเห็นศักยภาพการขยายตัวในหลายด้านของเวียดนามอย่างต่อเนื่อง อีกทั้งเมื่อเปรียบเทียบกับมูลค่าตลาดเวียดนามกับภูมิภาคพบว่า มูลค่าอยู่ในระดับที่มีความน่าสนใจลงทุน
Thai Equity	Thailand	+1	ตลาดการลงทุนไทยเกิดการผ่อนคลายในระยะสั้นหลังการประชุมเฟด เพราะกลุ่มส่งออกคาดว่าจะได้รับประโยชน์จากค่าเงินบาทอ่อนค่าลงเล็กน้อย ทาง LH Bank Advisory คาดว่าปัจจัยกดดันไทยที่สำคัญคือระดับการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายเพื่อกดดันเงินเฟ้อให้เข้าสู่เป้าหมาย โดย LH Bank Advisory ประเมินว่าแนวโน้มเงินเฟ้อจะมีความคลี่คลายมากขึ้นหลังระดับราคาพลังงานโลกยังคงชะลอตัวลงต่อเนื่อง ดังนั้นจึงยังคงคำแนะนำทยอยสะสมเมื่อตลาดมีการปรับฐาน
Fixed Income	Domestic Bond	-1	อัตราเงินเฟ้อไทยที่สูงกว่าเป้าหมาย ยังเป็นปัจจัยกดดันลบ. ต้องปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบายต่อเนื่องในครั้งถัดไป ทาง LH Bank Advisory คาดว่าดอกเบี้ยทั่วไปปี 2023 คาดว่าอยู่ที่ระดับ 1.75% -2% จึงส่งผลให้ตลาดตราสารหนี้ยังคงเผชิญกับการเปลี่ยนแปลงของดอกเบี้ยนโยบาย จึงแนะนำหลีกเลี่ยงตราสารหนี้ที่มี Duration ระยะยาวและถือครองในตราสารหนี้ระยะสั้น
	Foreign Bond	Neutral	ความผันผวนในตลาดตราสารหนี้ต่างประเทศยังคงมีอยู่แต่ไม่มากเท่าปีที่ผ่านมา เพราะเมื่อพิจารณาจากผลตอบแทนพันธบัตรที่เพิ่มขึ้นเล็กน้อย ทั้งนี้เป็นเพราะค่าจ้างแรงงานที่เพิ่มเพียง 0.3% ทำให้ทาง LH Bank Advisory มองว่าผลตอบแทนพันธบัตรและตราสารหนี้มีความน่าสนใจ ภายใต้ความเสี่ยงต่ำ จึงปรับเพิ่มน้ำหนักการลงทุนมาเป็นสะสมในพันธบัตรและตราสารหนี้ที่มีอันดับเครดิตที่น่าเชื่อถือ (Investment Grade) และหลีกเลี่ยงลงทุนในตราสารหนี้ที่เป็น Non-Investment Grade เพื่อป้องกันความเสี่ยงการผิดนัดชำระหนี้ที่จะเกิดเมื่อเศรษฐกิจเข้าสู่ภาวะถดถอยและสภาพคล่องในตลาดตราสารหนี้ที่ตึงตัว
Alternative Asset	Property/REIT	Neutral	กลุ่มอสังหาริมทรัพย์ และโครงสร้างพื้นฐานในฝั่งตะวันตกเผชิญกับแรงขายต่อเนื่อง หลังแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยยังคงปรับตัวสูงขึ้น ขณะที่เศรษฐกิจและตัวเลขการจ้างงานเริ่มชะลอตัว ทั้งนี้ทาง LH Bank Advisory แนะนำอสังหาริมทรัพย์ฝั่งเอเชีย เพื่อกระจายการลงทุนลดความผันผวน
	Gold	+1	ราคาทองคำปรับฐานลงแรงเนื่องจากค่าเงินดอลลาร์เกิดการแข็งค่ารับความแข็งแกร่งของตลาดแรงงาน ซึ่งทาง LH Bank Advisory ได้คาดไว้ พร้อมกับแนะนำทยอยสะสมเข้าพอร์ตลงทุน เพื่อกระจายสินทรัพย์รับวิกฤตเศรษฐกิจที่จะมาถึง
	Oil	Neutral	ราคาน้ำมันได้รับปัจจัยสนับสนุนจากการจ้างงานสหรัฐฯ ที่ฟื้นตัวจากภาคท่องเที่ยวในระยะสั้น แต่อย่างไรก็ตามอัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจของสหรัฐฯ ในไตรมาสแรกของปีมีโอกาสขยายต่ำกว่า 1% QoQ บ่งชี้ถึงเศรษฐกิจยังคงชะลอการเติบโต ทาง LH Bank Advisory มีมุมมองเป็นกลางกับราคาน้ำมัน
	THBUSD	+1	ในระยะสั้นเกิดเงินไหลออกจากสินทรัพย์สกุลบาท จากความแข็งแกร่งของแรงงานเป็นปัจจัยหนุนนโยบายปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของเฟด จึงเป็นเหตุกดดันให้ความเสี่ยงส่วนต่างระหว่างอัตราดอกเบี้ยไทยกับสหรัฐฯ ยังคงมีอยู่ ทั้งนี้โดยภาพรวมคาดว่าค่าเงินไทยจะแกว่งตัวในกรอบ 32-34 บาทต่อดอลลาร์ ดังนั้น LH Bank Advisory มีมุมมองเชิงบวกต่อค่าเงินไทย

MARKET EVENT AND VALUATION

Date	Countries	Major Events	Expected	Previous
06-Feb-23	Thailand	Inflation Rate YoY (Jan)		5.89%
07-Feb-23	US	Balance of Trade (Dec)		-\$61.5B
10-Feb-23	China	Inflation Rate YoY (Jan)	2%	1.8%
	UK	GDP MoM (Dec)		0.1%
		GDP Growth Rate QoQ Prel Q4		-0.3%
		GDP Growth Rate YoY Prel Q4		1.9%
	US	Michigan Consumer Sentiment Prel (Feb)		64.9

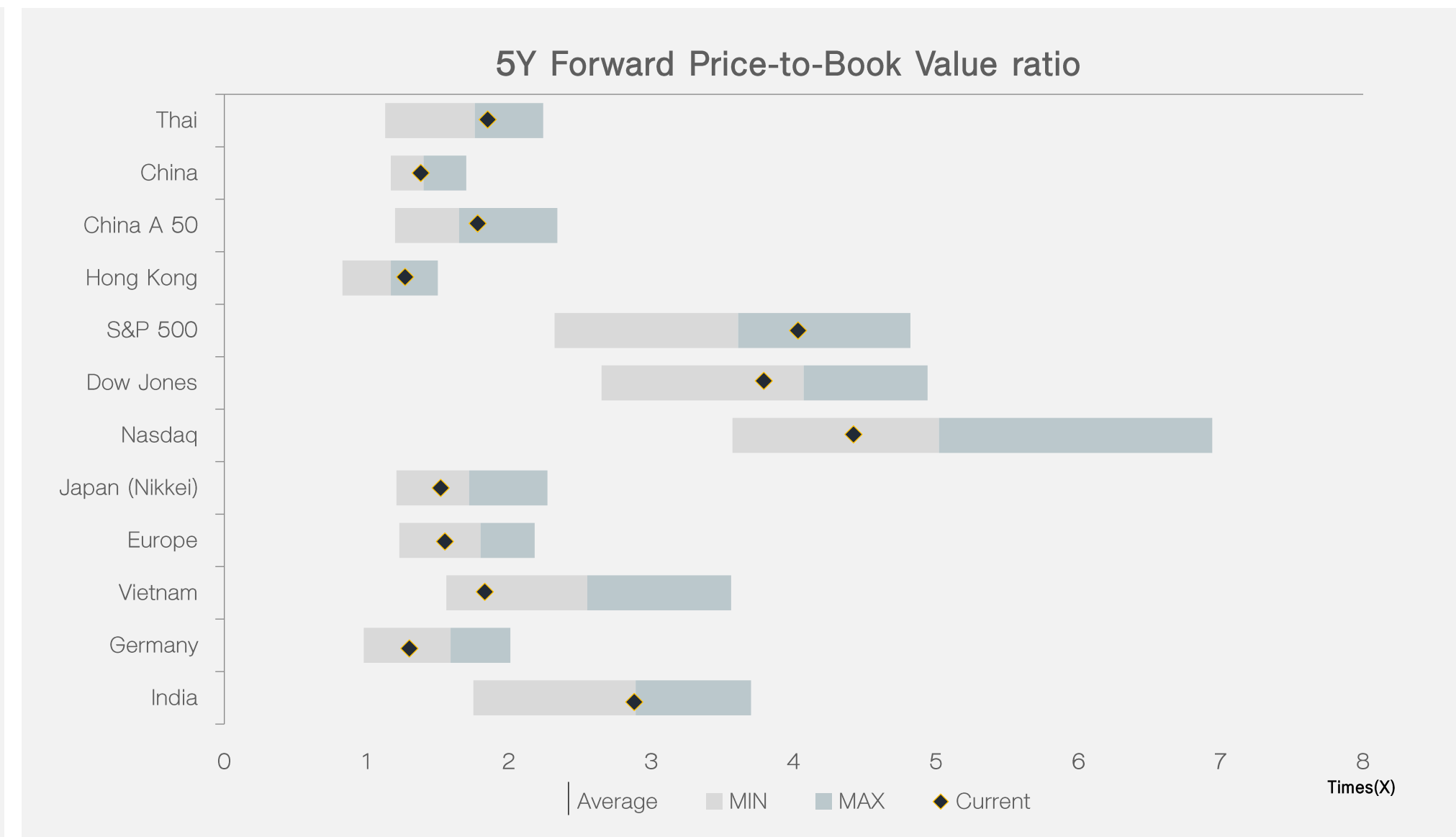
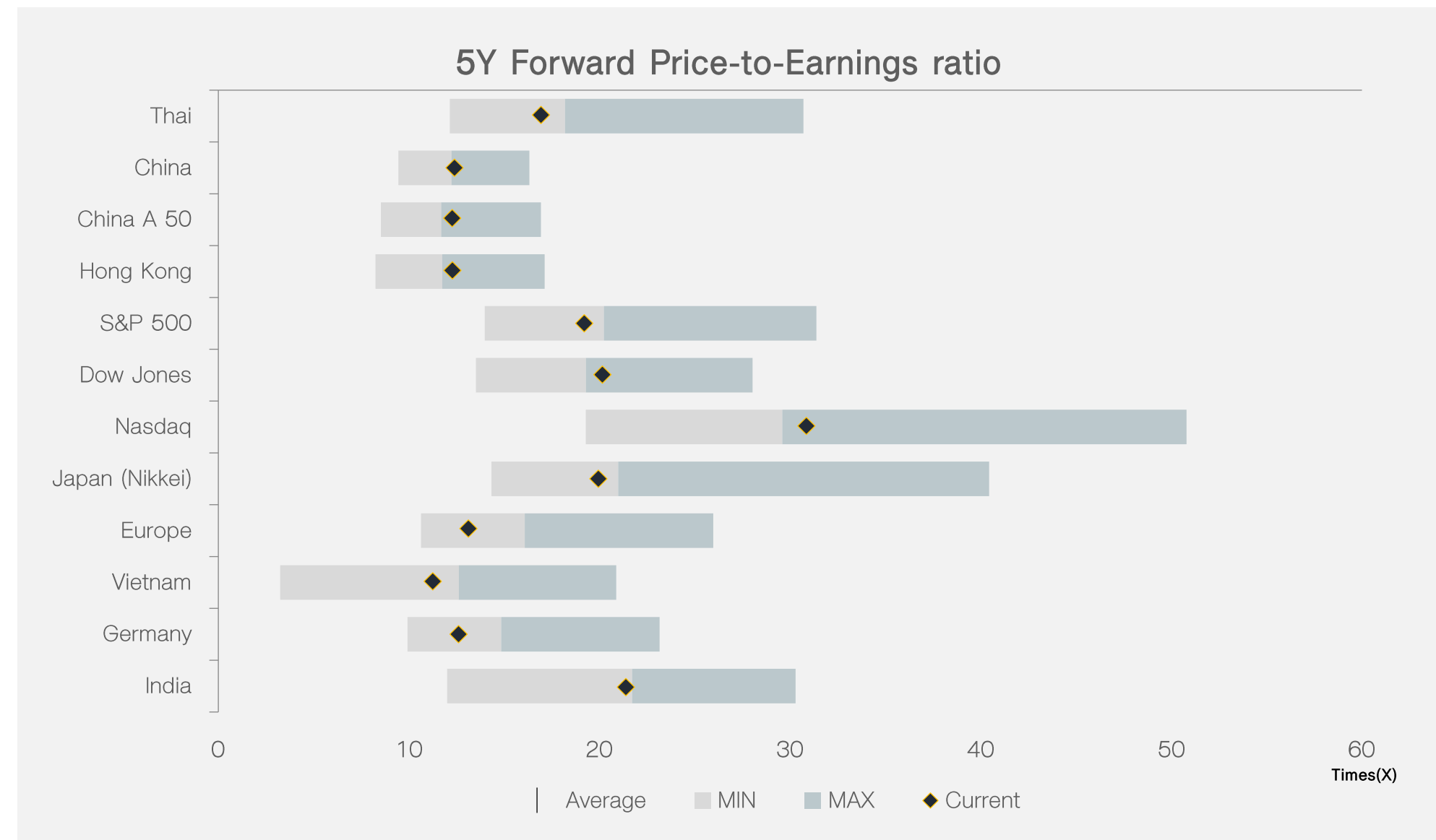


MARKET EVENT AND VALUATION



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory As of as of 2 Feb 2023

MARKET EVENT AND VALUATION



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory As of as of 2 Feb 2023

LH BANK



ADVISORY



THANK YOU