

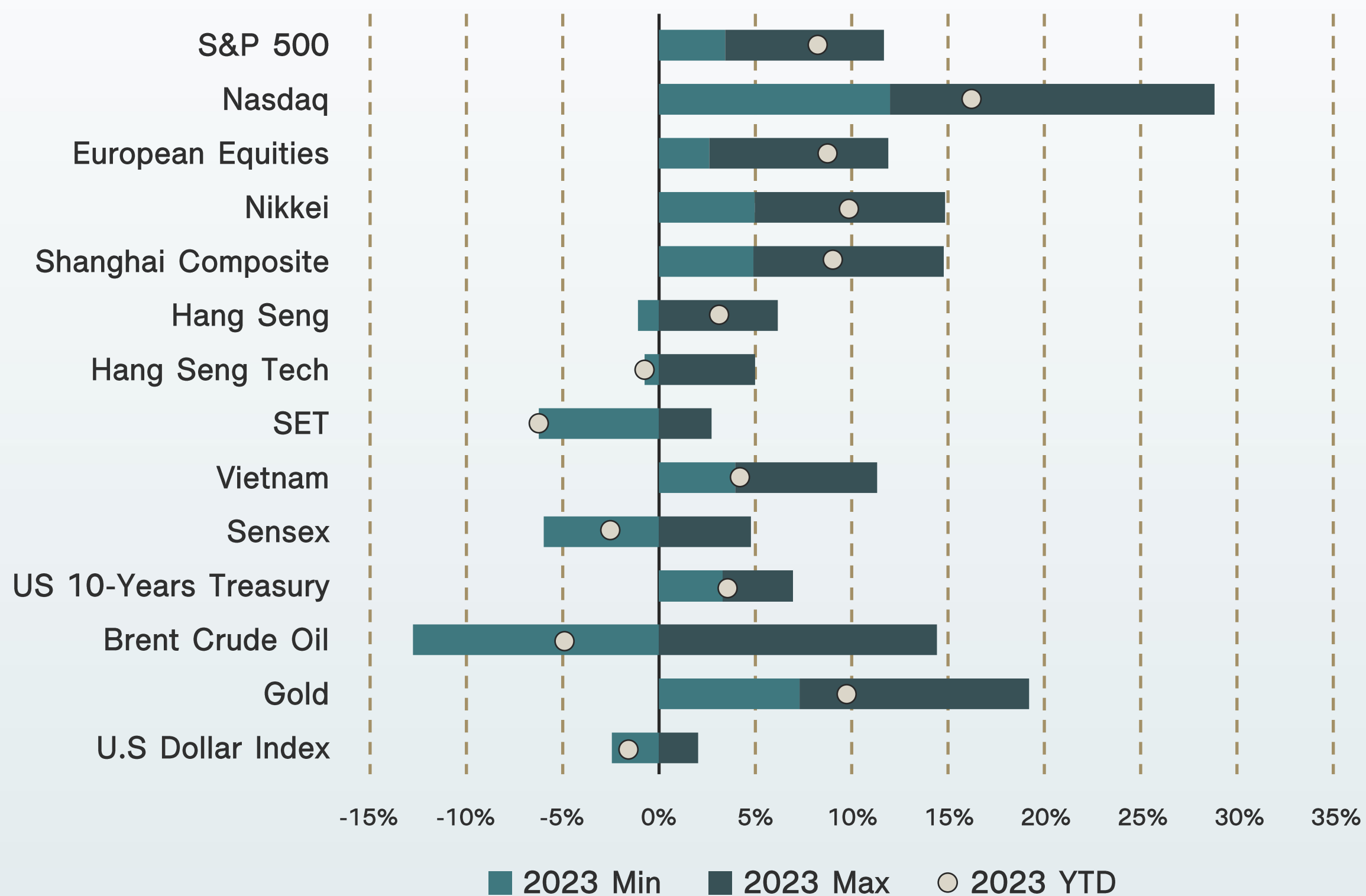
# ***At The Peak Rate Point***

 24.04.2023



# ASSETS IN REVIEW

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



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory as of 20 Apr 2023



## ASSET ALLOCATION



## มุมมองการลงทุนประจำสัปดาห์

การหยุดขึ้นอัตราดอกเบี้ยสหรัฐฯ ในวัฏจักรรอบนี้ เป็นการส่งสัญญาณว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯ เข้าสู่ภาวะถดถอย และสร้างความเสียหายแก่อัตราการเติบโตของเศรษฐกิจโลกอย่างเลี่ยงไม่ได้ จึงเกิดคำถามกับนักลงทุนว่าจะต้องลงทุนอย่างไร ณ จุดที่ดอกเบี้ยอยู่ที่จุดสูงสุด

ทาง LH Bank Advisory นำเสนอกลยุทธ์ใน 2 ช่วงเวลา โดย (1.) ช่วงที่เกิดวิกฤตเศรษฐกิจ ซึ่งส่งผลให้ตลาดหุ้นทั่วโลก ปรับฐานแรงนั้น นักลงทุนสามารถกระจายการลงทุนในทองคำ และสามารถลงทุนในตราสารหนี้ที่มีอันดับความน่าเชื่อถือในระดับ Investment Grade เพื่อลดความผันผวนของผลตอบแทน (2.) ช่วงที่สหรัฐฯ ออกนโยบายเพิ่มสภาพคล่องเข้าสู่ระบบ แนะนำลงทุนในตลาดการลงทุนจีนและอินเดีย เพราะการบริโภคในประเทศเป็นปัจจัยหลักในการขับเคลื่อนการเติบโตทางเศรษฐกิจ และมีการพึ่งพาการส่งออกอยู่ในระดับที่ต่ำทำให้สามารถรับมือกับวิกฤตเศรษฐกิจโลกที่กำลังมาถึง

# HOT ISSUE TO WATCH IN THIS WEEK

## At the peak rate point, what happened to Emerging Asia?

ประเด็นที่กำหนดกลยุทธ์การลงทุนในครึ่งปีหลัง 2023 คือประเด็นที่อัตราดอกเบี้ยสหรัฐฯ ขึ้นสู่จุดสูงสุดในวัฏจักรดอกเบี้ยขาขึ้นในรอบนี้ ที่ระดับ 5.25% จาก 5.00% ซึ่งเป็นการปรับขึ้นอีกหนึ่งครั้งในการประชุม FOMC ที่กำลังมาถึง ขณะที่ทาง LH Bank Advisory ประเมินว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) จะตรึงระดับอัตราดอกเบี้ยไว้ในระดับสูงนี้ เพื่อควบคุมทิศทางของเงินเฟ้อให้ชะลอตัวลง ด้วยเหตุนี้จึงเกิดคำถามกับนักลงทุนถึงกลยุทธ์การลงทุนในกลุ่มประเทศเกิดใหม่แถบภูมิภาคเอเชีย (Emerging Asia) ว่าจะเป็นอย่างไรมิใช่ จุดที่ดอกเบี้ยอยู่ที่จุดสูงสุด

- **ลดความเสี่ยงที่ส่วนต่างของอัตราดอกเบี้ยสกุลท้องถิ่นกับสหรัฐฯจะกว้างมากขึ้น** : จากนโยบายการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของสหรัฐฯที่ผ่านมา ทำให้ผลตอบแทนพันธบัตรของสหรัฐฯ สูงกว่ากลุ่ม Emerging Asia จึงเป็นตัวแปรสำคัญที่กดดันเงินทุนต่างประเทศไหลออก (Outflow) และสร้างผลกระทบต่ออัตราแลกเปลี่ยนสกุลท้องถิ่นผันผวนในทิศทางอ่อนค่า จนเป็นเหตุให้เกิดการขาดดุลบัญชีเดินสะพัดตามมารวมถึงสร้างความเสียหายไปยังทุนสำรองระหว่างประเทศ ดังนั้นทาง LH Bank Advisory คาดว่า การเปลี่ยนท่าทีของธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) มาคงอัตราดอกเบี้ยนั้น ทำให้เกิดความคลี่คลายประเด็นเสี่ยงของส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยที่จะห่างกันมากขึ้น และเป็นสร้างโอกาสที่ ธนาคารกลางของ Emerging Asia จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเพื่อลดส่วนต่างระหว่างดอกเบี้ยให้แคบลงได้อีกด้วย สร้างเสถียรภาพให้แก่อัตราแลกเปลี่ยนสกุลเงินท้องถิ่น และส่งผลให้ทุนสำรองระหว่างประเทศกลับมาแข็งแกร่ง
- **ดัชนีหุ้น Emerging Asia มีความน่าสนใจ** : ทั้งนี้ LH Bank Advisory ประเมินว่าในเวลาใกล้ตลาดกำลังเข้าสู่ช่วงที่อัตราดอกเบี้ยสหรัฐฯ ถูกคงไว้ในระดับสูง จะเป็นสาเหตุที่ผลักดันให้เศรษฐกิจสหรัฐฯเข้าสู่ภาวะถดถอย ซึ่งในเวลาใกล้พบว่า มีโอกาสที่เงินทุนไหลกลับเข้าประเทศ Emerging Asia เพราะเศรษฐกิจมีแนวโน้มลงทุนโดยเปรียบเทียบ เนื่องจากอัตราเงินเฟ้อของ Emerging Asia ที่ปรับลดลงใกล้เคียงกับเป้าหมายที่กำหนด และทุนสำรองระหว่างประเทศที่ดีขึ้น

ดังนั้นการหยุดขึ้นอัตราดอกเบี้ยสหรัฐฯ ในวัฏจักรรอบนี้ จึงเป็นการส่งสัญญาณ ว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯกำลังเข้าสู่ภาวะถดถอย และสร้างความเสียหายแก่อัตราดอกเบี้ยโตของเศรษฐกิจโลกอย่างเลี่ยงไม่ได้ ทาง LH Bank Advisory นำเสนอกยุทธ์ใน 2 ช่วงเวลา โดย (1.) ช่วงที่เกิดวิกฤตเศรษฐกิจ ซึ่งส่งผลให้ตลาดหุ้นทั่วโลก ปรับฐานแรงนั้น นักลงทุนสามารถกระจายการลงทุนในทองคำ และสามารถลงทุนในตราสารหนี้ที่มีอันดับความน่าเชื่อถือในระดับ Investment Grade เพื่อลดความผันผวนของผลตอบแทน (2.) ช่วงที่สหรัฐฯ ออกนโยบายเพิ่มสภาพคล่องเข้าสู่ระบบ แนะนำลงทุนในตลาดการลงทุนจีนและอินเดีย เพราะการบริโภคในประเทศเป็นปัจจัยหลักในการขับเคลื่อนการเติบโตทางเศรษฐกิจ และมีการพึ่งพาการส่งออกอยู่ในระดับที่ต่ำทำให้สามารถรับมือกับวิกฤตเศรษฐกิจโลกที่กำลังมาถึง

Figure 1 : Fed's interest rate peak and EM Asia index perform

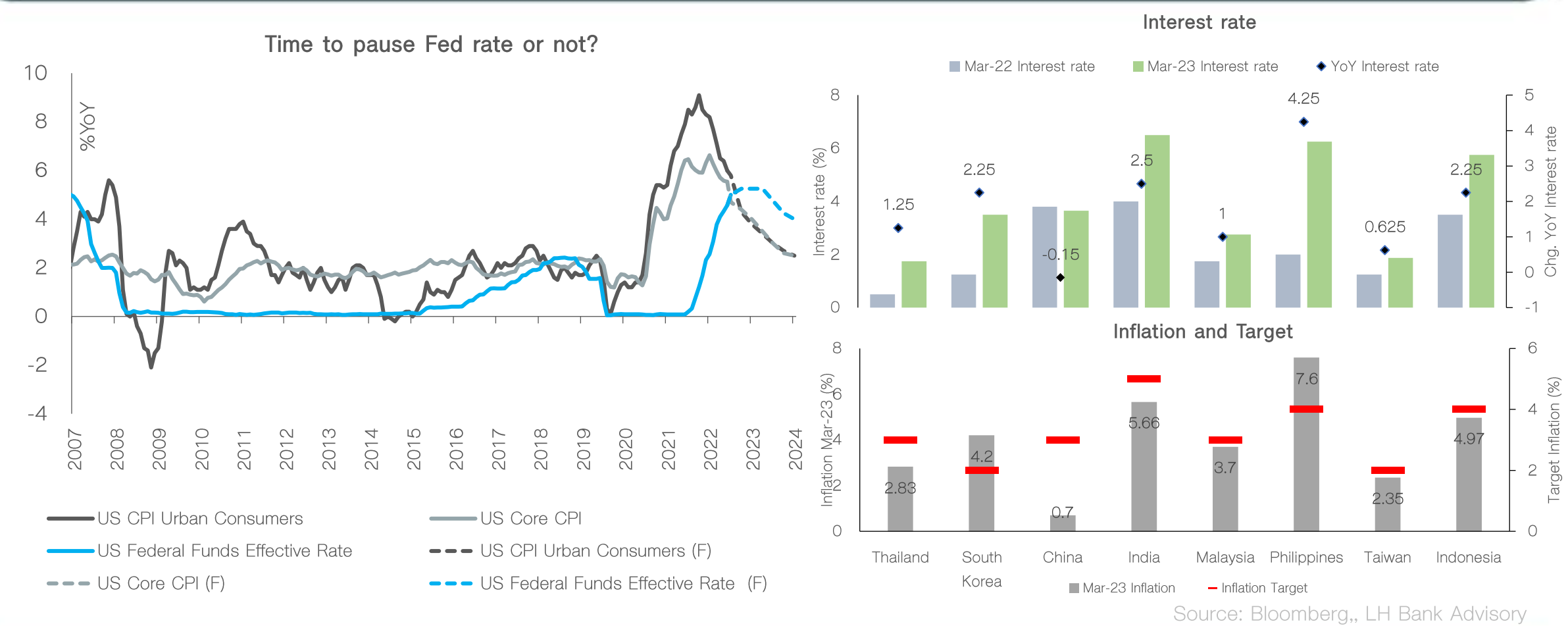
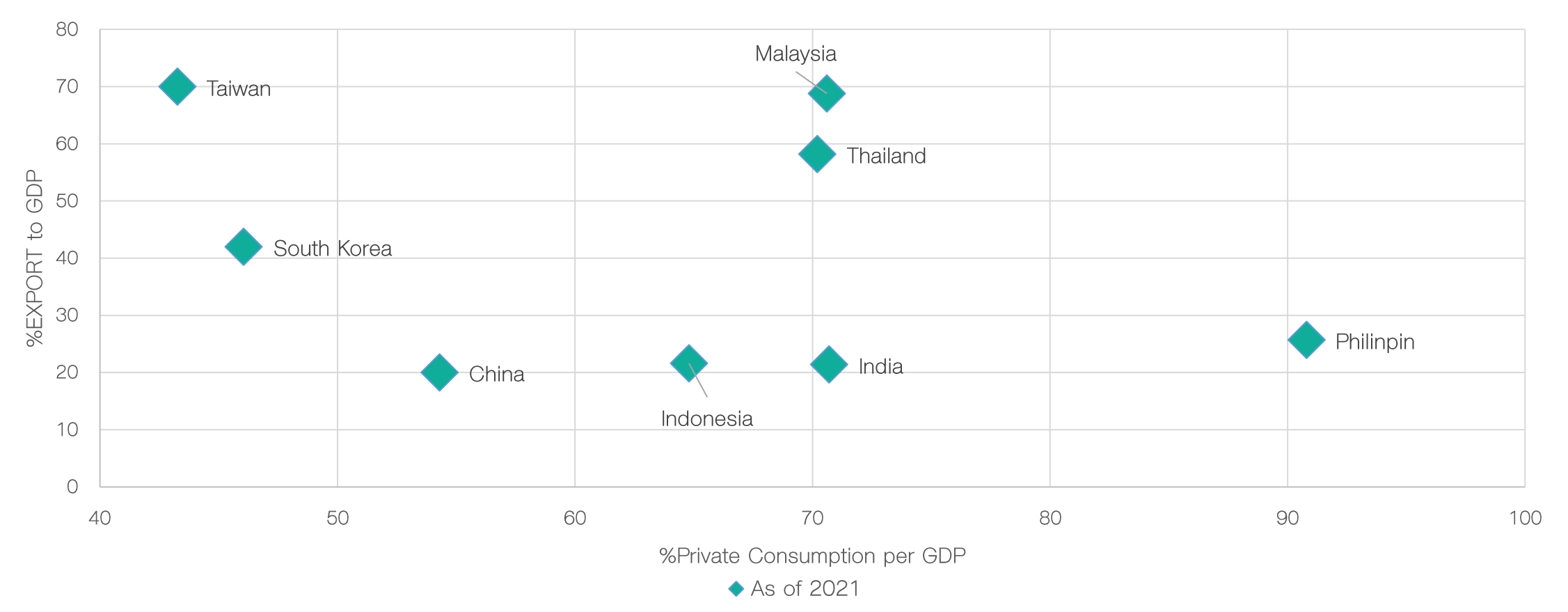


Figure 2 : Emerging Asia's consumption and export



# HOT ISSUE TO WATCH IN THIS WEEK

## ทอง ของมีค่า

กองทุนการเงินระหว่างประเทศ (International Monetary Fund: IMF) ปรับลดคาดการณ์การเติบโตของเศรษฐกิจโลก (GDP) ปี 2566 เหลือเพียง 2.8% จากเดิมที่คาดการณ์ไว้ในเดือนมกราคม 2566 ที่ 2.9% คาดการณ์ GDP ใหม่ถือเป็นตัวเลขการเติบโตที่ต่ำที่สุดในรอบ 30 ปี เช่นเดียวกับที่ธนาคารโลก (World Bank) คาดการณ์ GDP ปี 2566 จะขยายตัวเพียง 1.7%

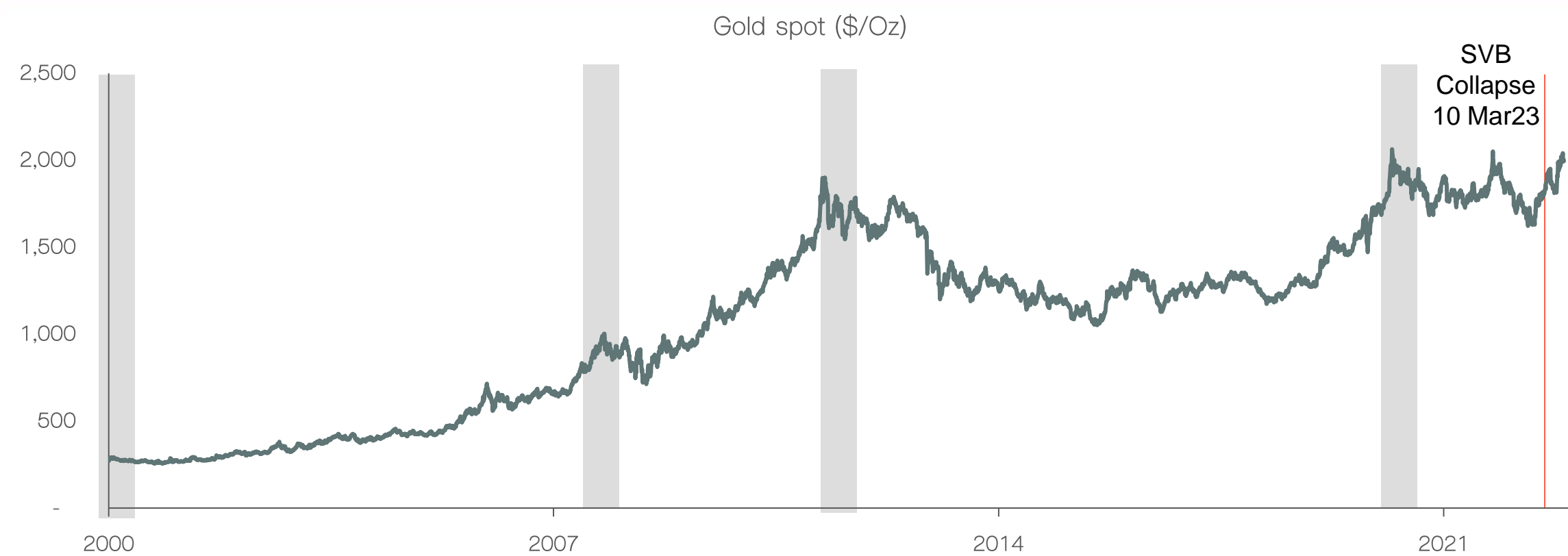
สาเหตุการปรับลดประมาณการ GDP ครั้งนี้ คงจะเป็นเรื่องใดไปไม่ได้ นอกจากผลกระทบจากการที่ธนาคารกลางในหลายประเทศปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายอย่างรุนแรง เพื่อต่อสู้กับเงินเฟ้อสูง จนทำให้บริษัทหลายแห่งของประเทศเศรษฐกิจขนาดใหญ่มีผลประกอบการที่อ่อนแอลง

เหตุการณ์ที่เป็นตัวอย่างของผลกระทบครั้งนี้ได้ก็คือ Bank run ในสหรัฐที่เกิดขึ้นในเดือนมีนาคมที่ผ่านมา แม้ว่าปัญหานี้จะคลี่คลายลง หลังจากที่ธนาคารกลางสหรัฐ (Fed) หน่วยงานคุ้มครองเงินฝากธนาคาร (FDIC) และกระทรวงการคลังสหรัฐ ออกแถลงการณ์ร่วมเพื่อคุ้มครองเงินฝากลูกค้าธนาคาร SVB และ Signature Bank เต็มจำนวน เพื่อลดความตื่นตระหนกที่ผู้คนพากันแห่ถอนเงิน ประกอบกับ Fed ได้ประกาศตั้งโครงการ Bank Term Funding Program มูลค่า 2.5 หมื่นล้านดอลลาร์ เพื่อช่วยธนาคารที่ประสบปัญหาสภาพคล่อง อย่างไรก็ตาม หลังจากเกิดเหตุการณ์ Bank run ทองคำซึ่งเป็นหนึ่งในสินทรัพย์ปลอดภัยก็ได้รับความสนใจมากขึ้น เสมือนว่า Bank run ครั้งนี้อาจเป็นสัญญาณของการเข้าสู่ภาวะเศรษฐกิจถดถอย (Recession)

คาดการณ์ของตลาดมองว่า ธนาคารกลางสหรัฐ (Fed) จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอีกเพียง 0.25% ในการประชุม FOMC เดือนพฤษภาคม 2566 ทำให้ค่าเงินดอลลาร์อ่อนค่า และอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐร่วงลง ช่วยลดต้นทุนค่าเสียโอกาสในการถือครองทองคำ เนื่องจากทองคำเป็นสินทรัพย์ที่ไม่มีผลตอบแทนในรูปแบบดอกเบี้ย จึงเพิ่มความน่าสนใจของทองคำมากขึ้น

ด้วยเหตุผลที่ว่า ภาวะเศรษฐกิจโลกมีความเสี่ยงเข้าสู่ภาวะถดถอย Fed มีมติท่าชะลอการขึ้นอัตราดอกเบี้ย ความเสี่ยงทางภูมิรัฐศาสตร์ ได้แก่ สงครามระหว่างรัสเซียและยูเครน ความขัดแย้งระหว่างสหรัฐและจีนยังคงมีอยู่ LH Bank Advisory จึงคงคำแนะนำว่า การมีทองคำที่เป็นสินทรัพย์ปลอดภัยอยู่ในพอร์ต 5 – 10 % ช่วยลดความผันผวนของพอร์ตได้

Figure 3 : Gold Prices Rise After Bank Run

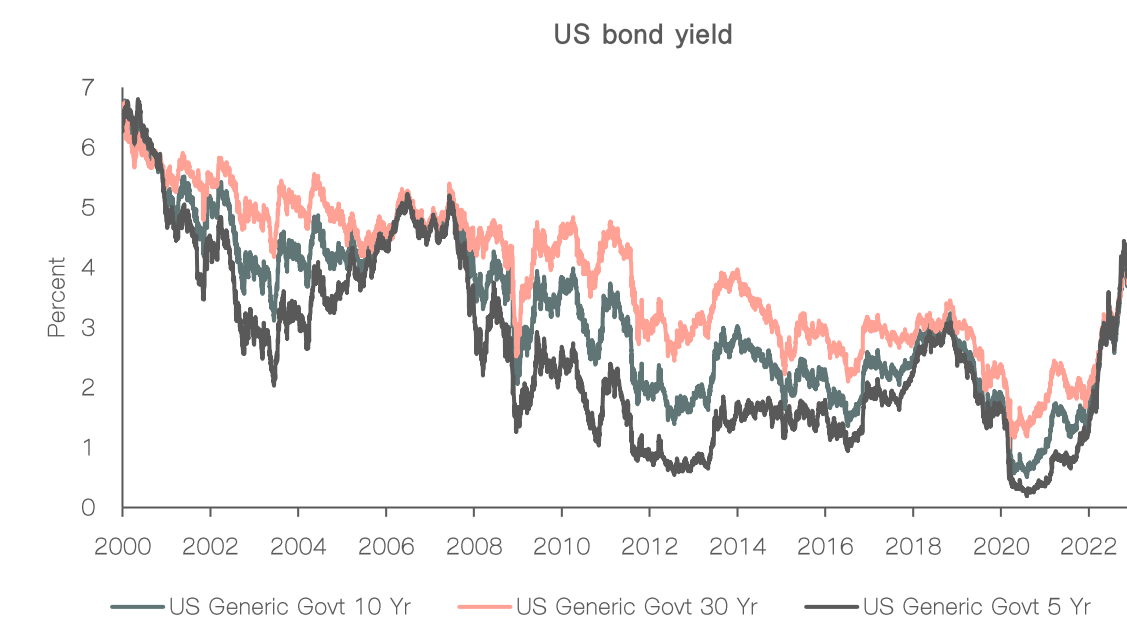


Shaded areas indicate U.S. recessions.

Source: Bloomberg, LH Bank Advisory

Figure 4 : CME FedWatch Tool-Meeting Probabilities, US bond yield

MEETING DATE	MEETING PROBABILITIES												
	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
03/05/23						0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	16.60%	83.40%	0.00%
14/06/23	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	10.70%	59.70%	29.60%
26/07/23	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	1.90%	19.20%	54.50%	24.40%
20/09/23	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.80%	9.10%	34.00%	41.90%	14.20%
01/11/23	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.40%	5.50%	23.20%	38.40%	26.30%	6.20%
13/12/23	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.30%	4.00%	18.10%	34.10%	29.80%	12.00%	1.80%
31/01/24	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.20%	3.10%	14.50%	30.00%	30.90%	16.50%	4.40%	0.50%
20/03/24	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.20%	2.50%	12.30%	27.00%	30.70%	19.20%	6.70%	1.20%	0.10%
01/05/24	0.00%	0.00%	0.00%	0.30%	3.00%	13.00%	27.20%	30.20%	18.70%	6.40%	1.10%	0.10%	0.00%
19/06/24	0.00%	0.00%	0.20%	1.70%	8.10%	20.20%	28.70%	24.30%	12.40%	3.70%	0.60%	0.00%	0.00%
31/07/24	0.00%	0.10%	1.30%	6.50%	17.30%	26.60%	25.40%	15.30%	5.90%	1.40%	0.20%	0.00%	0.00%
25/09/24	0.90%	4.70%	13.50%	23.30%	25.80%	18.90%	9.20%	3.00%	0.60%	0.10%	0.00%	0.00%	0.00%



Source: CME FedWatch, Bloomberg, LH Bank Advisory

# HOT ISSUE TO WATCH IN THIS WEEK

## โอกาสกลับมาอีกครั้งของลูกเล็กแคมนังกร (STAR50 index)

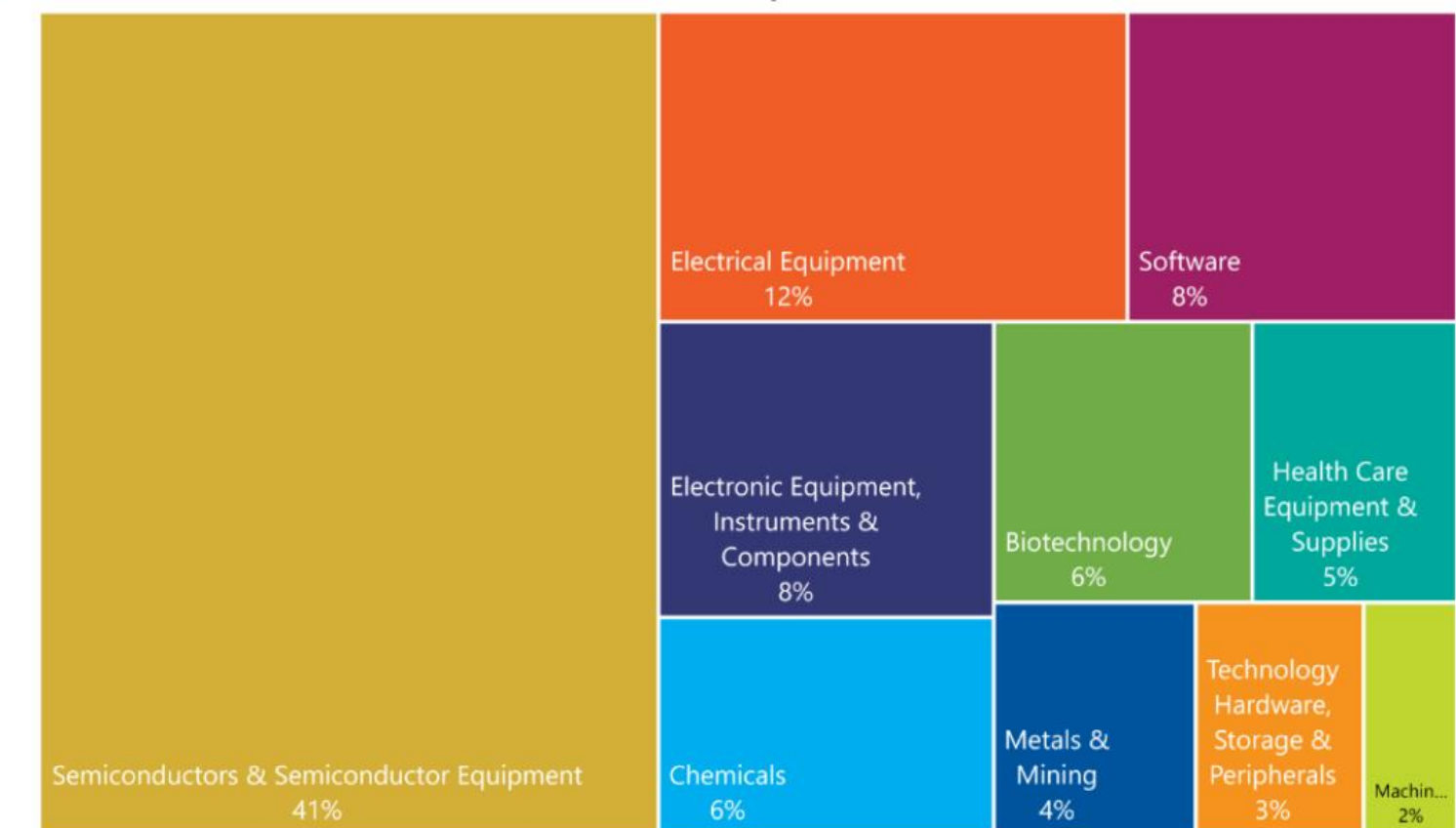
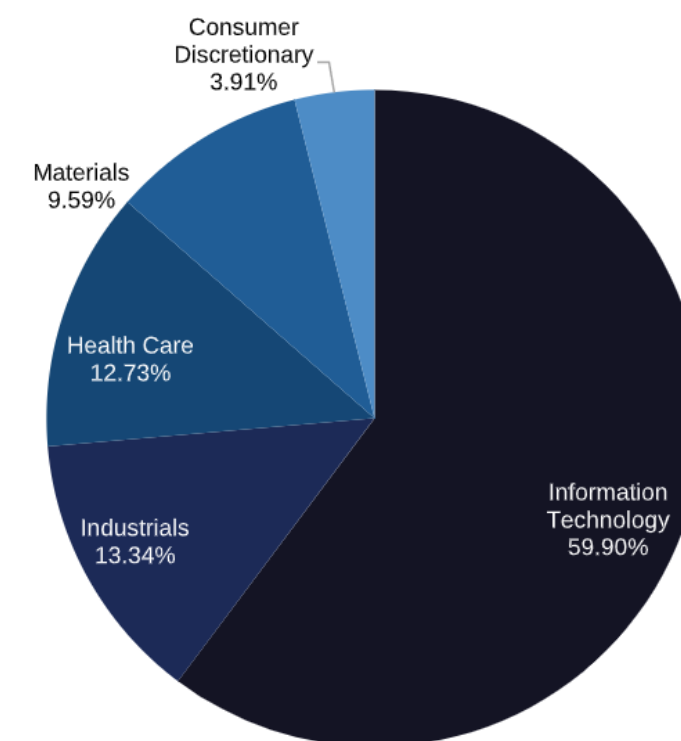
ห่างหายไปนานสำหรับหุ้นเทคโนโลยีขนาดกลาง-เล็ก ของจีนกับดัชนี SSE Science and Technology Innovation Board 50 Index หรือ STAR50 ที่ปรับตัวเป็นแนวโน้มขาลงมาอย่างต่อเนื่องตั้งแต่ปี 2021 เช่นเดียวกับหุ้นเทคโนโลยีอื่นๆ ทั่วโลก ซึ่งก่อนหน้านี้อยู่ภายใต้ปัจจัยลบ ทั้งทิศทางดอกเบี้ยสหรัฐฯ ที่ปรับตัวสูงขึ้นอย่างรวดเร็ว การใช้นโยบาย Zero-COVID ของจีน ภาพรวมอุปสงค์ที่ลดลงสะท้อนในดัชนีภาคการผลิตที่ต่ำลง จนเข้าสู่ปี 2023 ผ่านไตรมาสที่หนึ่งไปแล้ว LH Bank Advisory พบว่ามี 4 ปัจจัยที่เริ่มเปลี่ยนไปและเป็นโอกาสในการเก็งกำไรในดัชนี STAR50 ดังนี้

- **โมเมนตัมราคา Valuation** : ตั้งแต่ต้นปีดัชนี STAR50 ปรับตัวขึ้นกว่า 20% และสามารถยืนเหนือเส้นค่าเฉลี่ย 200 วันได้เมื่อปลายเดือนมีนาคม ทำให้เห็นโมเมนตัมเชิงบวกกลับมา รวมทั้ง Valuation ยังถือว่าต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในรอบ 3 ปี อยู่เล็กน้อย
- **ปัจจัยพื้นฐานและนโยบายภาครัฐสนับสนุน** : รัฐบาลจีนได้ออกแนวทางการสนับสนุนภาคเอกชนโดยเน้นลงทุนและเร่งพัฒนาในอุตสาหกรรมเป้าหมาย โดยเฉพาะความมั่นคงและการพึ่งพาตัวเองทางด้านเทคโนโลยีระดับสูง และกลุ่มที่ได้ประโยชน์ คือ รถยนต์ไฟฟ้า พลังงานสะอาด กลุ่ม Cloud โดยเฉพาะกลุ่ม Semiconductor และอุปกรณ์ที่เกี่ยวข้อง ซึ่งเป็นกลุ่มอุตสาหกรรมหลักที่อยู่ในดัชนี STAR50 มีสัดส่วนถึง 41%
- **ทิศทางเงินทุนเคลื่อนย้าย** : จากวิกฤตธนาคารในสหรัฐฯ และยุโรป ทำให้ Fund Flow บางส่วนไหลเข้าสินทรัพย์จีนพุ่งแตะ 3 หมื่นล้านดอลลาร์ ต่อเนื่องสองเดือนซ้อน
- **เศรษฐกิจจีนกลับมาเติบโต** : ตัวเลข GDP ของไตรมาส 1 ที่ออกมาล่าสุดที่ 4.5% ซึ่งสูงกว่าที่ตลาดคาดไว้ที่ 4.0% เป็นอีกหนึ่งสัญญาณที่ยืนยันว่าเศรษฐกิจจีนกลับมาเติบโตอีกครั้ง ในขณะที่ดัชนี PMI ภาคการผลิตยังคงขยายตัว

ในช่วงที่ตลาดลงทุนค่อนข้างยาก และคำแนะนำหลักของ LH Bank Advisory ก็เน้นให้เข้าลงทุนในพันธบัตรสหรัฐฯ ที่มีคุณภาพดี ซึ่งเหมาะกับการถือลงทุนเพื่อรอสัญญาณ Recession ในสหรัฐฯ และ FED เริ่มลดดอกเบี้ยอีกครั้ง ซึ่งนักลงทุนบางส่วนก็ได้เริ่มปรับพอร์ตไปแล้ว ในส่วนนักลงทุนที่เน้นจับจังหวะตลาด อาจใช้โอกาสที่ดัชนี STAR50 ย่อตัว เข้าเก็งกำไรในกองทุนที่ลงทุนใน ETF ที่อ้างอิงดัชนีนี้ โดย LH Bank Advisory ประเมินแนวรับไว้ที่ 1,030 - 1,060 จุด และเป้าหมายระยะสั้นที่แนวต้านถัดไปที่ 1,250 จุด ทั้งนี้แม้จะมีปัจจัยบวก แต่ก็ยังไม่สามารถประมาทกับปัจจัยเสี่ยงที่รออยู่ได้ หุ่นกลุ่มเทคโนโลยีขนาดกลาง-เล็ก ยังมีความเปราะบางต่อสภาพเศรษฐกิจและนโยบายการเงินที่เข้มงวด หากธนาคารจีนเริ่มควบคุมการปล่อยสินเชื่อ หรือสัญญาณเศรษฐกิจถดถอยในสหรัฐฯ เกิดขึ้น ก็คงหลีกเลี่ยงการปรับฐานไม่ได้ ดังนั้นเมื่อนักลงทุนมีกำไรแล้วแนะนำให้ take profit เพื่อรักษาสภาพคล่องให้เพียงพอ และลงทุนในสินทรัพย์หลักที่เราแนะนำ คือ พันธบัตรสหรัฐฯ และ ทองคำ ต่อไป

Figure 5 : STAR 50 Index Top 10 Industries and Sector Breakdown

KSTR Sector Breakdown



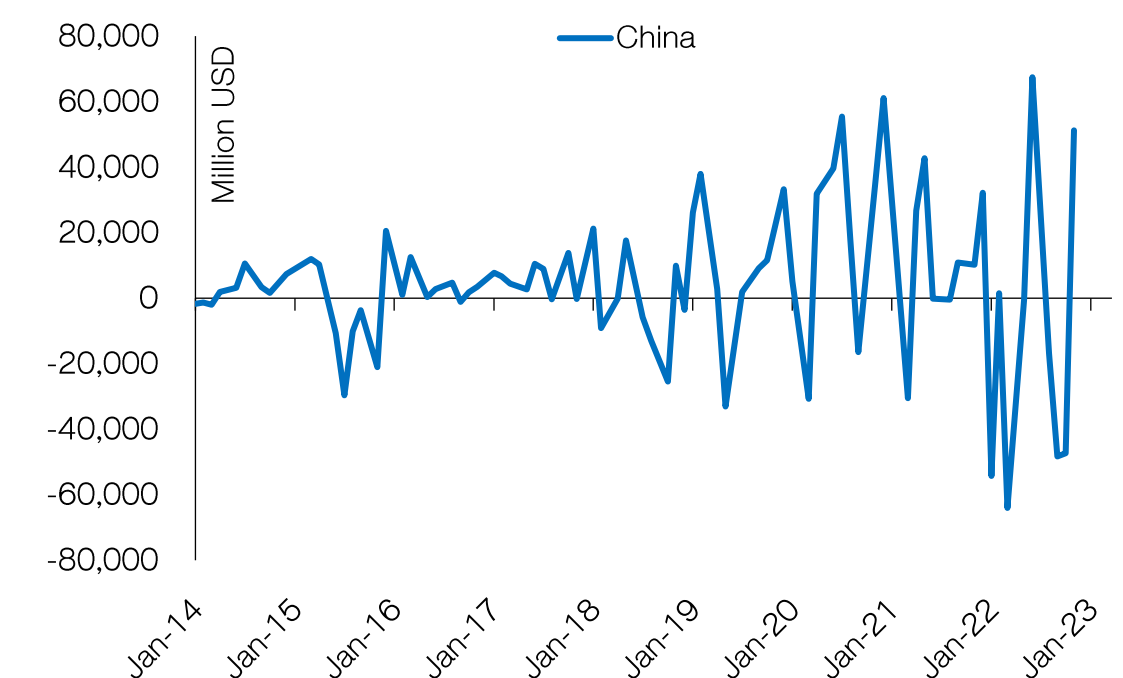
Source: KraneShares, LH Bank Advisory

Figure 6 : STAR50 Valuation and Fund Flow

STAR 50 PE Forward



Net Foreign Equity Flow



Source: KraneShares, LH Bank Advisory

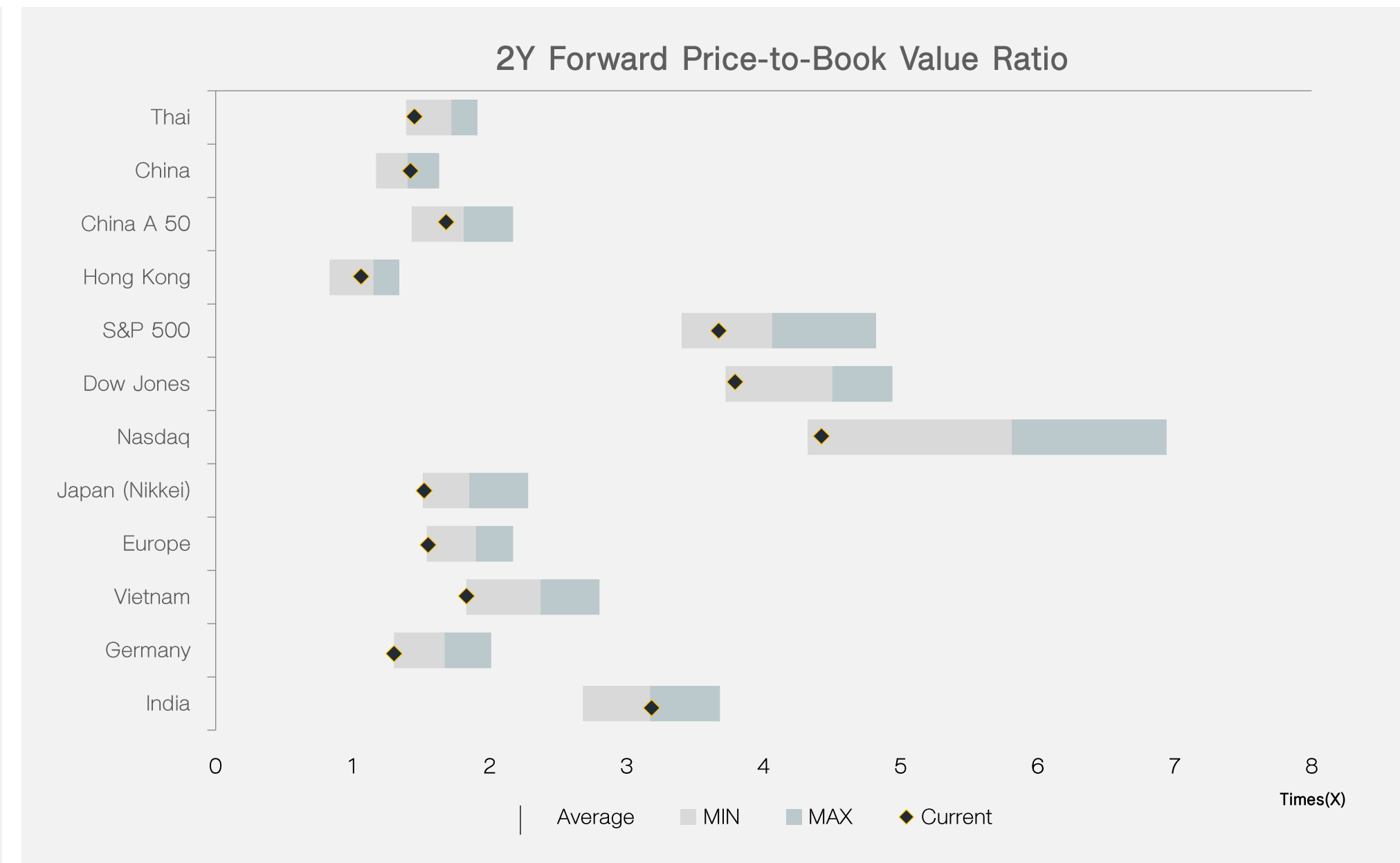
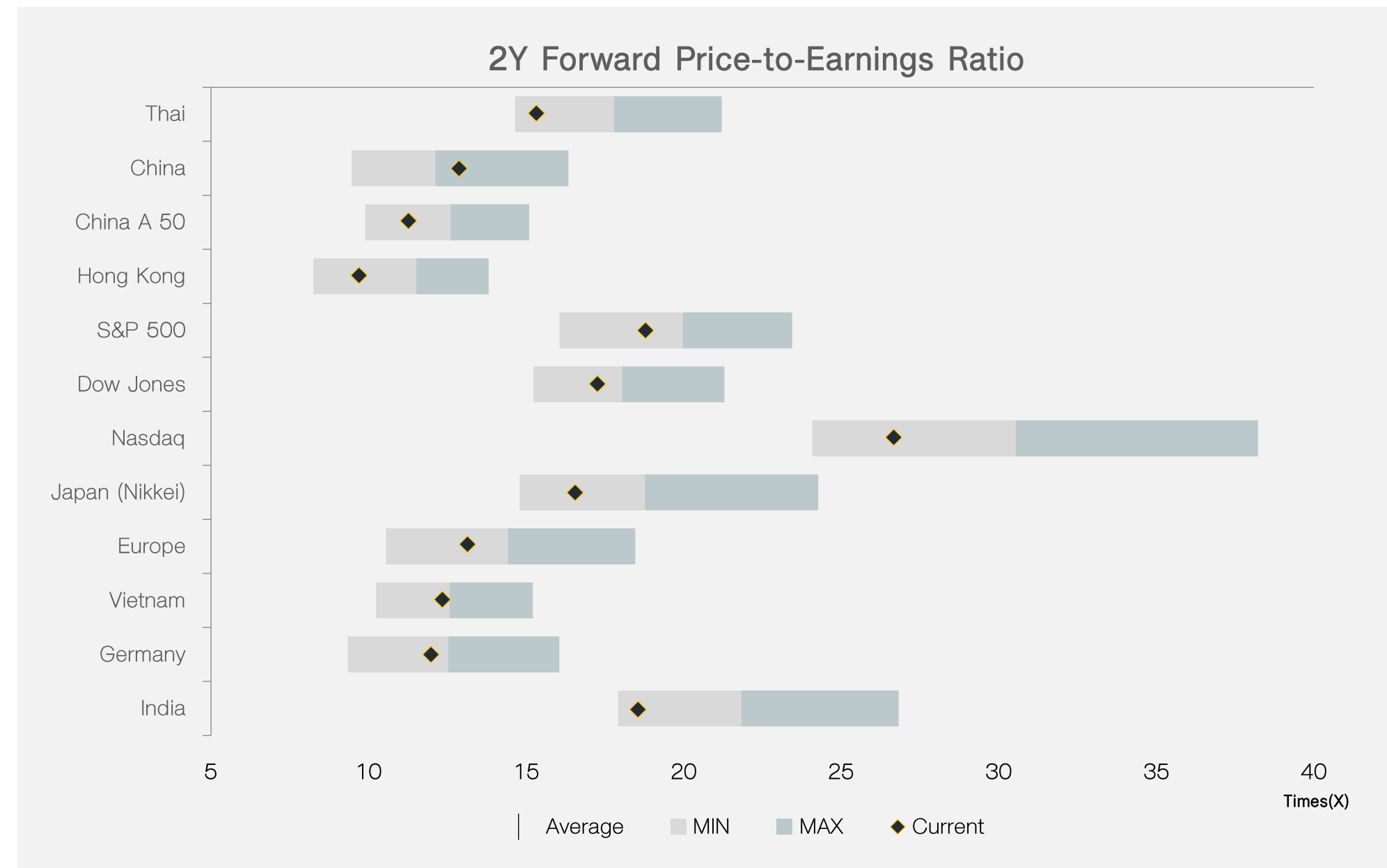
# MARKET RECOMMENDATION

Asset Class	Selection	View	Comment
	U.S.	Neutral	ตลาดหุ้นกลับมาชะลอตัวตามรายงานของผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนไตรมาสที่ 1 ที่กลุ่มเทคโนโลยีขนาดใหญ่ อย่าง มีแนวโน้มรายได้ที่ปรับลดลง ทั้งนี้ทาง LH Bank Advisory ประเมินไปตามตลาดว่ามีโอกาสที่ผลของวิกฤตธนาคารจะบีบบังคับให้เฟดปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบายอีกเพียง 1 ครั้ง เป็นระดับดอกเบี้ยที่ 5.25% ซึ่งถูกคงไว้ในระดับสูง จะเป็นสาเหตุที่ผลักดันให้เศรษฐกิจสหรัฐเข้าสู่ภาวะถดถอย แนะนำกระจายน้ำหนักการลงทุนในพันธบัตร เพื่อถือผลตอบแทนในระดับสูงไว้
	Europe	-1	คริสติน ลาการ์ด ประธานธนาคารกลางยุโรป (ECB) ยังคง ทำที่การตั้งนโยบายการเงินแบบรัดกุมเพื่อควบคุมเงินเฟ้อ ซึ่งทาง LH Bank Advisory ประเมินว่าเป็นเงินเฟ้อที่ฝังลึกและยืดเยื้อ เพราะแนวโน้มค่าจ้างแรงงานยังคงขยายตัว พร้อมกับผลของการคว่ำบาตรกับทางรัสเซีย ยังคงสร้างแรงกดดันแก่ราคาพลังงาน ดังนั้นหากนักลงทุนสนใจในตลาดยุโรป ทาง LH Bank Advisory แนะนำเลือกการลงทุนในดัชนีหุ้นเยอรมัน ที่เศรษฐกิจยังมีความแข็งแกร่งกว่าภูมิภาค
	Japan	Neutral	อัตราเงินเฟ้อรายปีของญี่ปุ่นลดลงเหลือ 3.2% ในเดือนมีนาคม 2023 ซึ่งเป็นผลจากราคาพลังงานที่ปรับตัวลงและค่าเงินเยนที่มีเสถียรภาพมากขึ้น อย่างไรก็ตามระดับเงินเฟ้อญี่ปุ่นยังคงอยู่เหนือกว่าที่ ธนาคารกลางญี่ปุ่น (บีโอเจ) กำหนด เป็นเหตุให้มีโอกาสที่นโยบายการเงินญี่ปุ่น โดยเฉพาะ Yield curve control ปรับ Yield ให้สูงขึ้นจาก 0.5% สู่ 0.75 %ทาง LH Bank Advisory ยังคงมุมมองเป็นกลาง
	China	+1	ความตึงเครียดระหว่างจีนกับไต้หวัน สร้างผลกระทบต่อแนวโน้มที่สำคัญในการค้า ทั้งนี้ทาง LH Bank Advisory ยังประเมินว่าไม่มีความรุนแรงจนเป็นแบบรัสเซียกับยูเครน อย่างไรก็ตามย่อมสร้างแรงกดดันด้านราคาแก่กลุ่มเซมิคอนดักเตอร์ จนทำให้กระทบ Supply chain ในการผลิตสินค้าอิเล็กทรอนิกส์
	India	+1	รายงานปริมาณเงินกู้ของอินเดียชะลอตัวลงเล็กน้อย ตามดัชนีฝ่ายจัดซื้อ (PMI) โดยเฉพาะ ฝ่ายจัดซื้อจากอุตสาหกรรมส่งออกที่ปรับลดลงตามภาวะเศรษฐกิจโลก แต่อย่างไรก็ตามยอดคำสั่ง Retail Sale ในประเทศอินเดียสามารถยังเบีจจ่ายหลักที่ขับเคลื่อนเศรษฐกิจให้เติบโต
	Vietnam	Neutral	จากความตึงเครียดด้านภูมิศาสตร์ในน่านน้ำจีน กับไต้หวันนั้น สร้างความลำบากต่อเส้นทางการค้าของเวียดนามอย่างเลี่ยงไม่ได้ กัดดันการนำเข้าปัจจัยการผลิตทำให้ราคาสินค้านำเข้าปรับสูงขึ้น เพราะคู่ค้าที่สำคัญของเวียดนามคือ จีน,ญี่ปุ่น และเกาหลีใต้ ทั้งนี้ด้วยเวียดนามเป็น Frontier Market จึงทำให้ตลาดเวียดนามเกิดความผันผวนแรงอีกครั้ง ขณะที่นักลงทุนระยะยาวสามารถทยอยสะสมหุ้นเวียดนามได้
Thai Equity	Thailand	+1	ตลาดหุ้นไทยแกว่งตัวในแดนลบ รอรับผลรายงานผลประกอบการของธนาคาร ที่ออกมาผสมผสานระหว่างดีกับไม่ดี ทั้งนี้ ทาง LH Bank Advisory มองว่า ใช้เป็นจังหวะสะสม กรอบเป้าหมายระยะสั้น 1,650 จุด เพราะคาดว่าแรงกดดันจาก Fund Flow กำลังปรับลดลงเพราะใกล้ทราบผลการเลือกตั้ง
Fixed Income	Domestic Bond	+1	ทาง LH Bank Advisory เห็นเงินทุนไหลเข้าพันธบัตรไทยมากขึ้น หลังแนวโน้มนโยบายการเงินเกิดเสถียรภาพ เนื่องจากอัตราเงินเฟ้อไทยชะลอตัวลงตามเป้าหมาย ขณะที่ทาง LH Bank Advisory แนะนำนักลงทุนที่สนใจลงทุนในตราสารหนี้ไทย ยังต้องเน้นเป็นพันธบัตรรัฐบาล และตราสารหนี้ Investment grade ขึ้นไป เพื่อป้องกันความเสี่ยงที่บางตราสารหนี้เกิดการผิดนัดชำระหนี้เนื่องผลกระทบดอกเบี้ยสูง
	Foreign Bond	Neutral	จาก Yield Curve แกว่งตัวขึ้นหลังคาดว่าอัตราดอกเบี้ยสหรัฐจะปรับขึ้นสู่ 5.25% แต่อย่างไรก็ตามทาง LH Bank Advisory มีมุมมองเชิงบวกว่า ต่อผลตอบพันธบัตรสหรัฐที่สูงสุดตั้งแต่ปี 2010 จึงแนะนำทยอยเข้าสะสมกองทุนรวมตราสารหนี้ เพื่อสร้างโอกาสทำผลตอบแทนได้ดีในช่วงเศรษฐกิจตกต่ำและลดความผันผวนของผลตอบแทน
Alternative Asset	Property/REIT	Neutral	การชะลอตัวด้านอุปสงค์จากผลของอัตราดอกเบี้ยสหรัฐฯ ตามอัตราดอกเบี้ยในหลายประเทศที่สูงขึ้น ขณะที่แนวโน้มเศรษฐกิจโลกที่หดตัวยังส่งผลให้ความต้องการในอสังหาชะลอตัวลงตาม ทาง LH Bank Advisory ทำการเปรียบเทียบ Risk and Return พบว่าผลตอบแทนการลงทุนในอสังหาอาจจะไม่น่าสนใจในระยะ 1-2 ปี
	Gold	+1	จาก Dot Plot บ่งชี้ว่าอัตราดอกเบี้ยสหรัฐฯ ปรับขึ้นอีกเพียง 1 ครั้งของปีนี้ และมีโอกาสปรับอัตราดอกเบี้ยลงต้นปี 2024 ทั้งนี้หากดูปริมาณสภาพคล่องที่เฟดใช้ในมาตรการช่วยเหลือวิกฤต Bank Run สูงถึง 3 แสนล้านดอลลาร์ ซึ่งทำให้ค่าเงินดอลลาร์อ่อนค่าลงจึงเอื้อต่อการฟื้นตัวของราคาทองคำ ทาง LH Bank Advisory แนะนำซื้อในช่วงปรับฐาน เพื่อใช้เป็นสินทรัพย์รับมือความผันผวน
	Oil	Neutral	ราคาน้ำมันพื้นถูกกดดันจากแนวโน้มอุปสงค์ที่ลดลง หลังสหรัฐฯ และยุโรป ที่รายงานดัชนีฝ่ายจัดซื้อ PMI ปรับราคาลดต่ำกว่า 50 จุด ทำให้ทาง LH Bank Advisory มองโอกาสว่าอาจจะมีปัจจัยความคลี่คลายที่หยุดขึ้นอัตราดอกเบี้ย อาจจะเป็นโอกาสในการเก็งกำไรในระยะสั้น โดยประมาณการแนวรับและแนวต้านที่ 70-95 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล
	THBUSD	Neutral	ค่าเงินบาทมีแนวโน้มแข็งค่าขึ้น หลังอัตราดอกเบี้ยสหรัฐฯ ถูกคาดว่าจะปรับขึ้นครั้งสุดท้าย จึงลดความเสี่ยงที่ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยไทยกับสหรัฐฯจะกว้างมากขึ้น จนเกิดการไหลออกของเงินทุน ประเมินกรอบค่าเงิน 33-36 บาทต่อดอลลาร์ฯ

# MARKET EVENT AND VALUATION

Date	Countries	Major Events	Expected	Previous
24-Apr-23	Germany	Ifo Business Climate (Apr)	3.2%	2.9%
26-Apr-23	Germany	GfK Consumer Confidence (Mar)		-29.5
	US	Durable Goods Orders MoM (Mar)		
27-Apr-23	US	GDP Growth Rate QoQ (Q1)	2.9%	2.6%
28-Apr-23	Japan	BoJ Interest Rate Decision		-0.1%
	Germany	GDP Growth Rate YoY Prel (Q1)	-1.2%	0.9%
	EU	GDP Growth Rate YoY Flash (Q1)		1.8%
	Germany	Inflation Rate YoY Prel (Apr)		7.4%
	US	Core PCE Price Index MoM (Mar)		0.3%

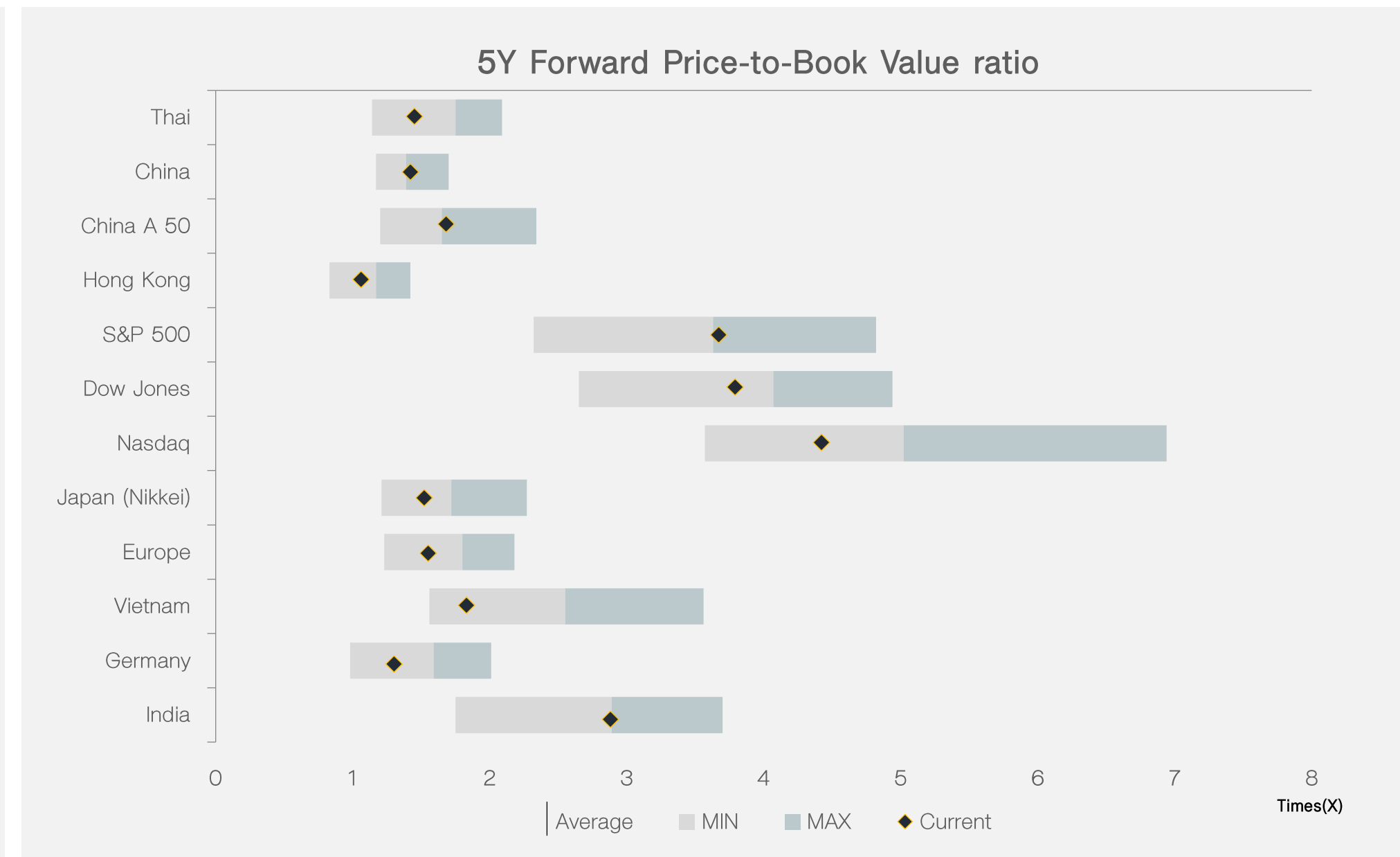
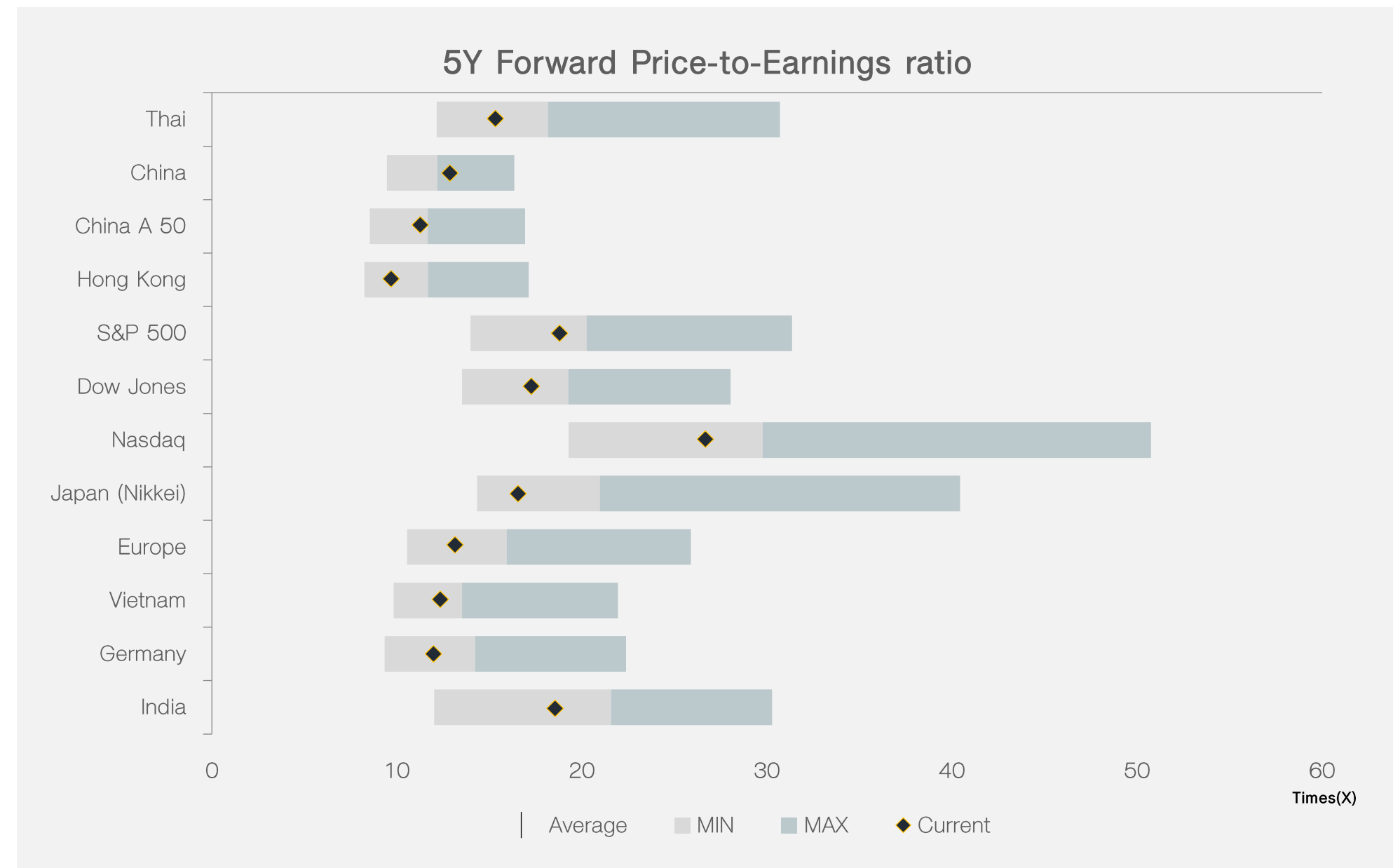
# MARKET EVENT AND VALUATION



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory As of as of 20 Apr 2023



# MARKET EVENT AND VALUATION



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory As of as of 20 Apr 2023

LH BANK



ADVISORY



THANK YOU