

# Mid Year Strategy



# Mid-Year Investment Outlook 2023

ในช่วงครึ่งปีแรกของตลาดการลงทุนมีประเด็นที่เป็นพิเศษ (Ordinary Issue) อย่าง AI มาขับเคลื่อน และทำให้กลุ่มหุ้นที่อยู่ในกระแสเทคโนโลยีชั้นสูงปรับตัวขึ้นจนให้อัตราผลตอบแทนที่โดดเด่น ทั้งนี้ทาง LH Bank Advisory ประเมินว่าหากตลาดหุ้นไร้ปัจจัยเชิงบวกใหม่มาสนับสนุน ตลาดมีโอกาสเสี่ยงกลับเข้าสู่ช่วงความผันผวนอีกครั้ง เพราะการจ้างงานที่แข็งแกร่ง และเงินเฟ้อที่อยู่สูงกว่าเป้าหมายทำให้ปีนี้ทางธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) ไม่สามารถถ่วงทิศทางของนโยบายการเงิน

ทั้งนี้ความต้องการควบคุมเงินเฟ้อให้อยู่ในทิศทางขาลง เป็นช่วงเวลาที่ระบบเศรษฐกิจในส่วนของภาคการผลิต (Real sector) เริ่มประสบปัญหาอุปสงค์การบริโภคที่ชะลอตัว และสภาพคล่องในระบบตึงตัวมากขึ้น ดังนั้นภาพเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลงตามทิศทางเงินเฟ้อจะเกิดขึ้นในช่วงครึ่งหลังของปี 2023 ถึงครึ่งปีแรกของปี 2024 (2H23-1H24) อย่างเลี่ยงไม่ได้

เพื่อรับมือกับการชะลอตัวของเศรษฐกิจที่จะเกิดขึ้น ทาง LH Bank Advisory จึงคัดเลือกกลยุทธ์ที่น่าสนใจ สำหรับครึ่งปีหลังไว้ดังนี้

- กลยุทธ์ที่ 1. Bond Market Strategy : เลือกตราสารหนี้ระดับ IG ขึ้นไป เพื่อเสริมความแข็งแกร่งของพอร์ตการลงทุน
- กลยุทธ์ที่ 2. Global Market Strategy : คัดสรรของดีราคาถูก และเติบโตได้ดีในปี 2024
- กลยุทธ์ที่ 3. Sector Insights : เน้นหุ้นมูลค่าและอยู่ในกลุ่มภาคการบริการ เพื่อคว้าโอกาสสร้างผลตอบแทนในระยะยาว

# MARKET TREND IN THIS MONTH

## Investment Viewpoint : การปรับขึ้นของกลุ่มเทคโนโลยี ผลักดันให้มูลค่าของตลาดเข้าสู่โซนแพง

- ในช่วงครึ่งปีแรกตลาดการลงทุนมีประเด็นที่เป็นพิเศษ (Ordinary Issue) อย่าง AI มาขับเคลื่อนและพาให้กลุ่มเติบโตมีผลงานที่โดดเด่น เป็นปัจจัยที่ผลักดันตลาดหุ้นญี่ปุ่น และตลาดหุ้นเกาหลีใต้ ซึ่งตลาดมีน้ำหนักในกลุ่มสินค้าเทคโนโลยีชั้นสูงได้รับอานิสงส์ไปด้วย ขณะที่ผลกระทบจากวิกฤตสถาบันการเงินที่เกิดขึ้นในสหรัฐฯ เป็นเหตุให้กลุ่มการเงินยังคงมีผลตอบแทนที่ต่ำกว่าตลาด
- ทาง LH Bank Advisory ประเมินว่าหากตลาดหุ้นไร้ปัจจัยเชิงบวกใหม่มาสนับสนุน ตลาดที่มีมูลค่า P/E สูง มีโอกาสเสี่ยงกลับเข้าสู่ช่วงความผันผวนอีกครั้ง และในเวลานั้นเงินทุนไหลกลับไปสู่ตลาดหรือบริษัทมูลค่าอยู่ในระดับเหมาะสม

Figure 1 : US equities' YTD return is mainly driven by 7 mega tech stocks

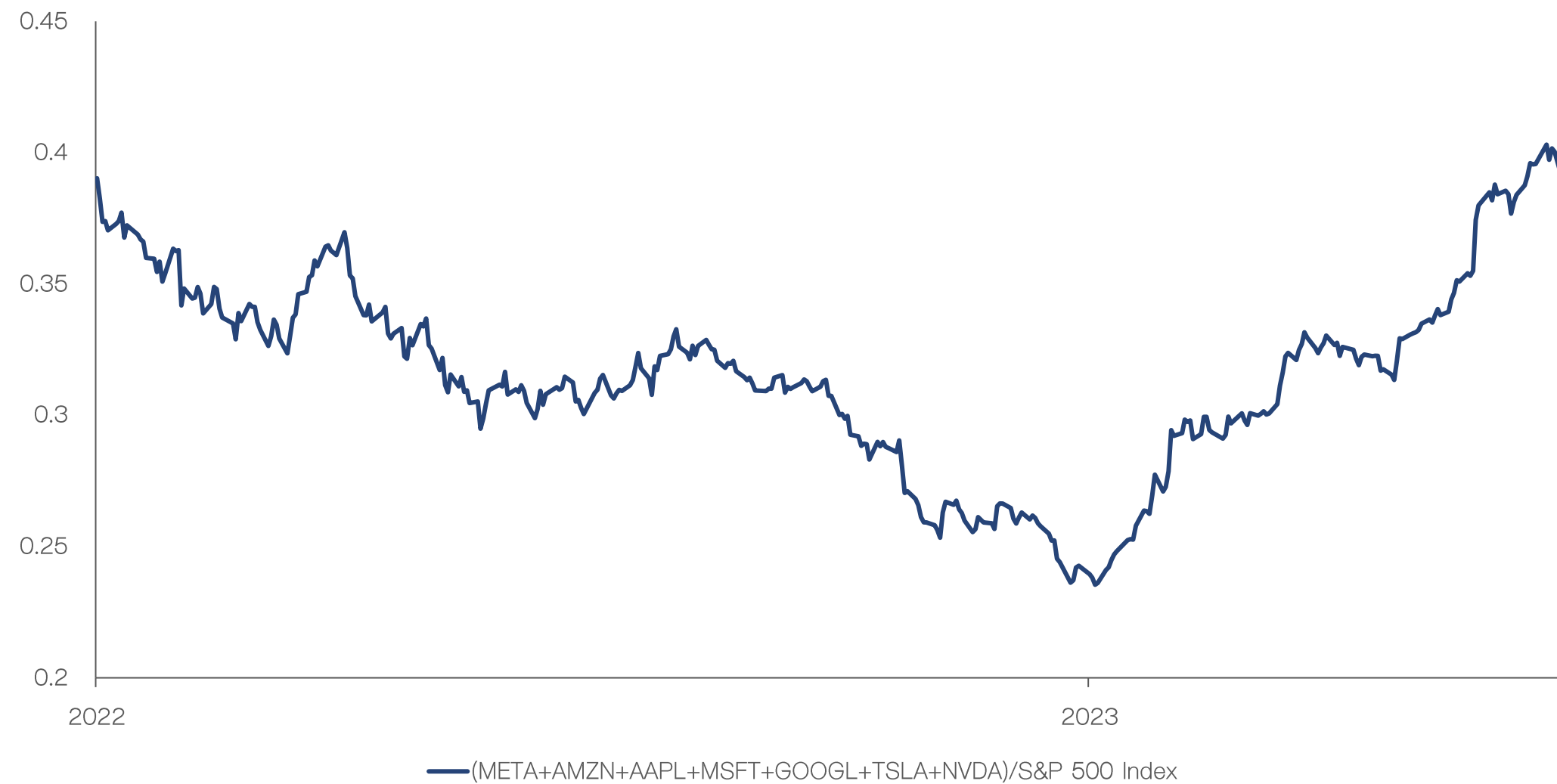
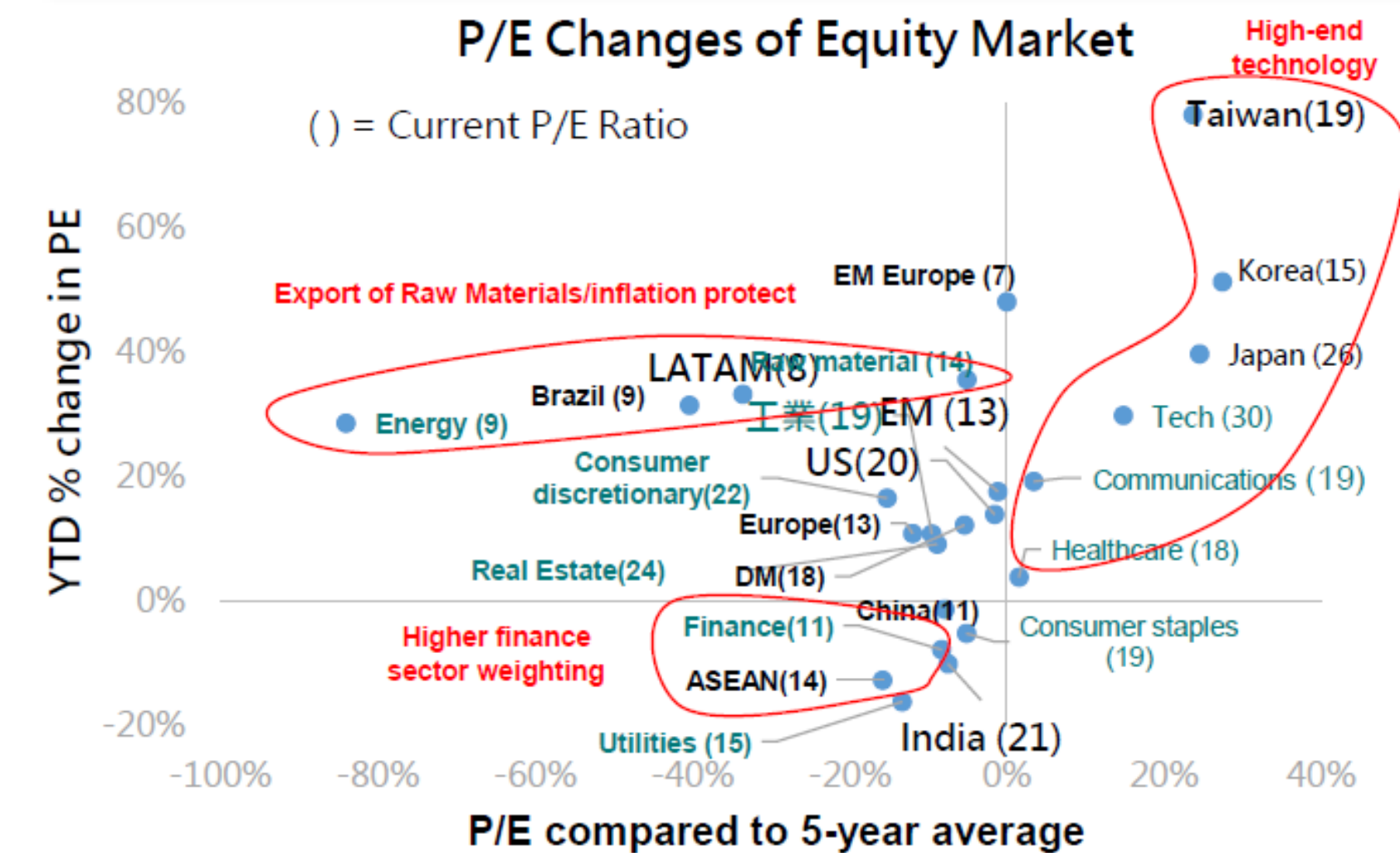


Figure 2 : P/E changes reflect market's preference of high-end technology related sectors

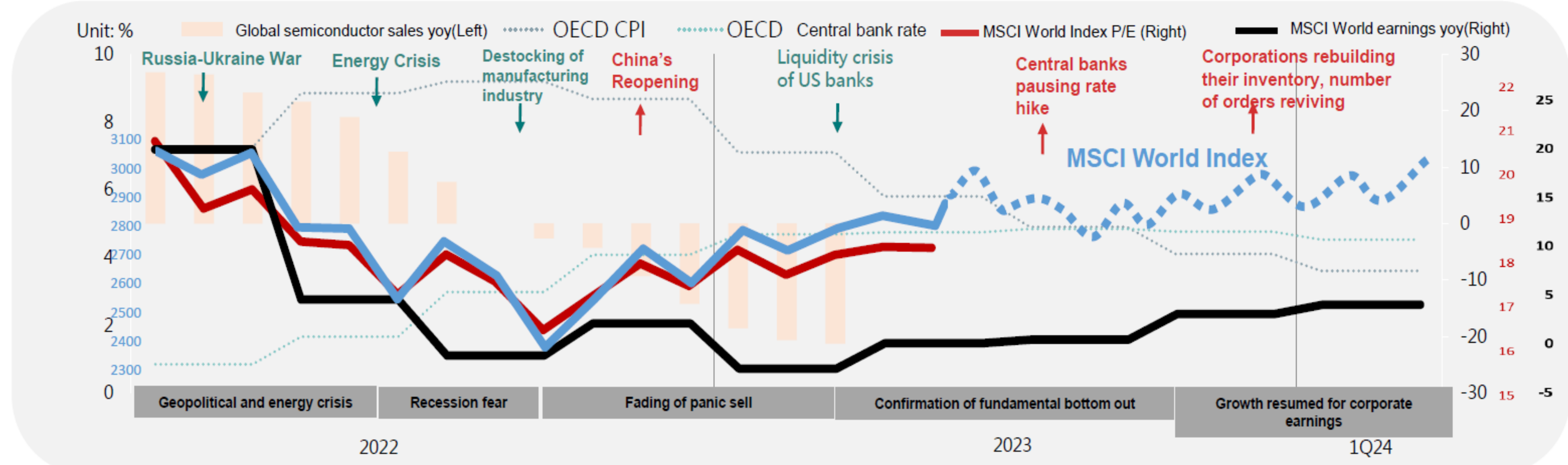


# MARKET TREND IN THIS MONTH

## Investment Viewpoint : ในครึ่งปีหลังคาดว่ามูลค่า P/E เข้าสู่ระดับปกติ และตลาดกลับมาขับเคลื่อนจากปัจจัยพื้นฐาน

- สถานการณ์เงินเฟ้อที่ชะลอตัวลงต่ำสุดในรอบ 6 เดือน พร้อมกับการปรับลดระดับอัตราดอกเบี้ยนโยบาย ส่งผลให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตร (Bond Yield) ปรับลดลง จึงเป็นปัจจัยให้บรรยากาศตลาดหุ้นฟื้นตัวขึ้นในครึ่งปีแรก ทั้งนี้เมื่อคาดการณ์ล่วงหน้าไปยังช่วงที่เหลือของปี พบว่ามีโอกาสที่จะเห็นจุดสูงสุดของวัฏจักรดอกเบี้ยขาขึ้นรอบนี้ เพราะเป็นช่วงเวลาที่ระบบเศรษฐกิจในส่วนของภาคการผลิต (Real sector) เผชิญปัญหาอุปสงค์การบริโภคที่ชะลอตัว และสภาพคล่องในระบบตึงตัว อันเป็นผลกระทบมาจากระดับของอัตราดอกเบี้ยที่สูงและยาวนานกว่าที่ตลาดเคยคาด
- การชะลอตัวภาคการผลิตเป็นเหตุให้แนวโน้มคำสั่งซื้อใหม่ชะลอตัว และส่งผลให้อัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจหดตัว ซึ่งคาดว่าจะเกิดเหตุการณ์ที่จะเกิดในช่วงครึ่งปีหลัง ดังนั้นทางเราแนะนำการกระจายสินทรัพย์ลงทุนไปยังตลาดตราสารหนี้ เพื่อรับมือกับภาวะเศรษฐกิจเข้าสู่ช่วงถดถอย

Figure 3 : As market momentum continues to bottom out and enter a phase of evaluation of fundamentals in 2H23 investors should widen their investment scope



# MARKET TREND IN THIS MONTH

## Key Factors: ในช่วง 2H23-1H24 อัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจเข้าสู่ช่วงขาลง ก่อนล้นฟื้นตัวจากการบริโภคในประเทศ

- ทาง LH Bank Advisory คาดว่า ในช่วงครึ่งหลังของปี 2023 ถึงครึ่งปีแรกของปี 2024 (2H23-1H24) พบว่า แนวโน้มอัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจของประเทศพัฒนาแล้ว เข้าสู่ช่วงหดตัว ขณะที่ประเทศจีน อินเดีย และ อินโดนีเซีย มีโอกาสที่เศรษฐกิจจะโตโดดเด่นกว่าหลายประเทศ เพราะมีจุดแข็งจากภาคบริโภคในประเทศที่แข็งแกร่ง
- สำหรับตลาดหุ้นญี่ปุ่น ที่ปรับตัวสูงขึ้นอย่างโดดเด่น มีปัจจัยมาจากได้รับอานิสงส์ของการส่งออกสินค้าเทคโนโลยีระดับสูง และภาคการท่องเที่ยวที่ฟื้นตัวได้อย่างรวดเร็ว

Figure 4 : Economic cool down continued, 2H23-1H24 should see a dip followed by resurgence

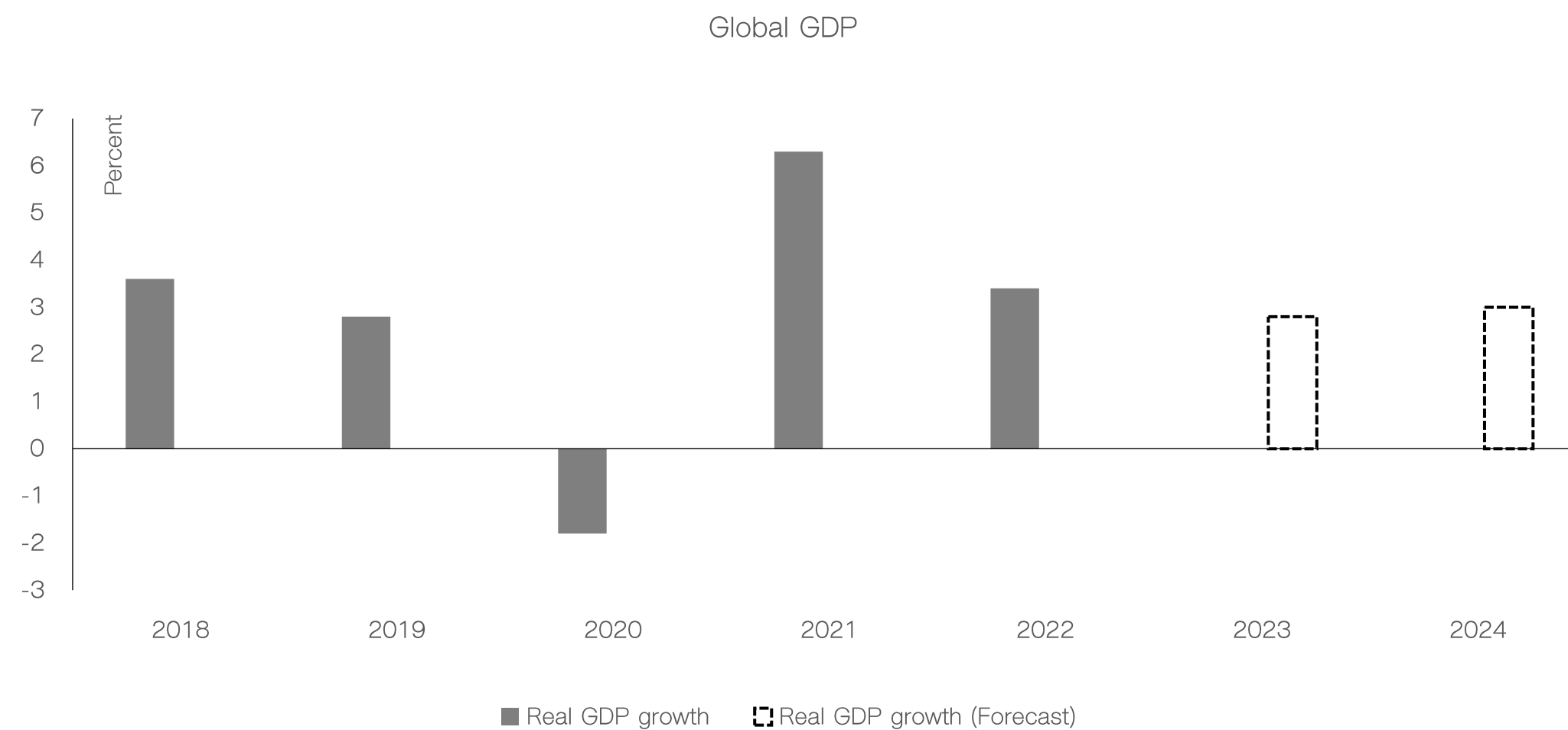
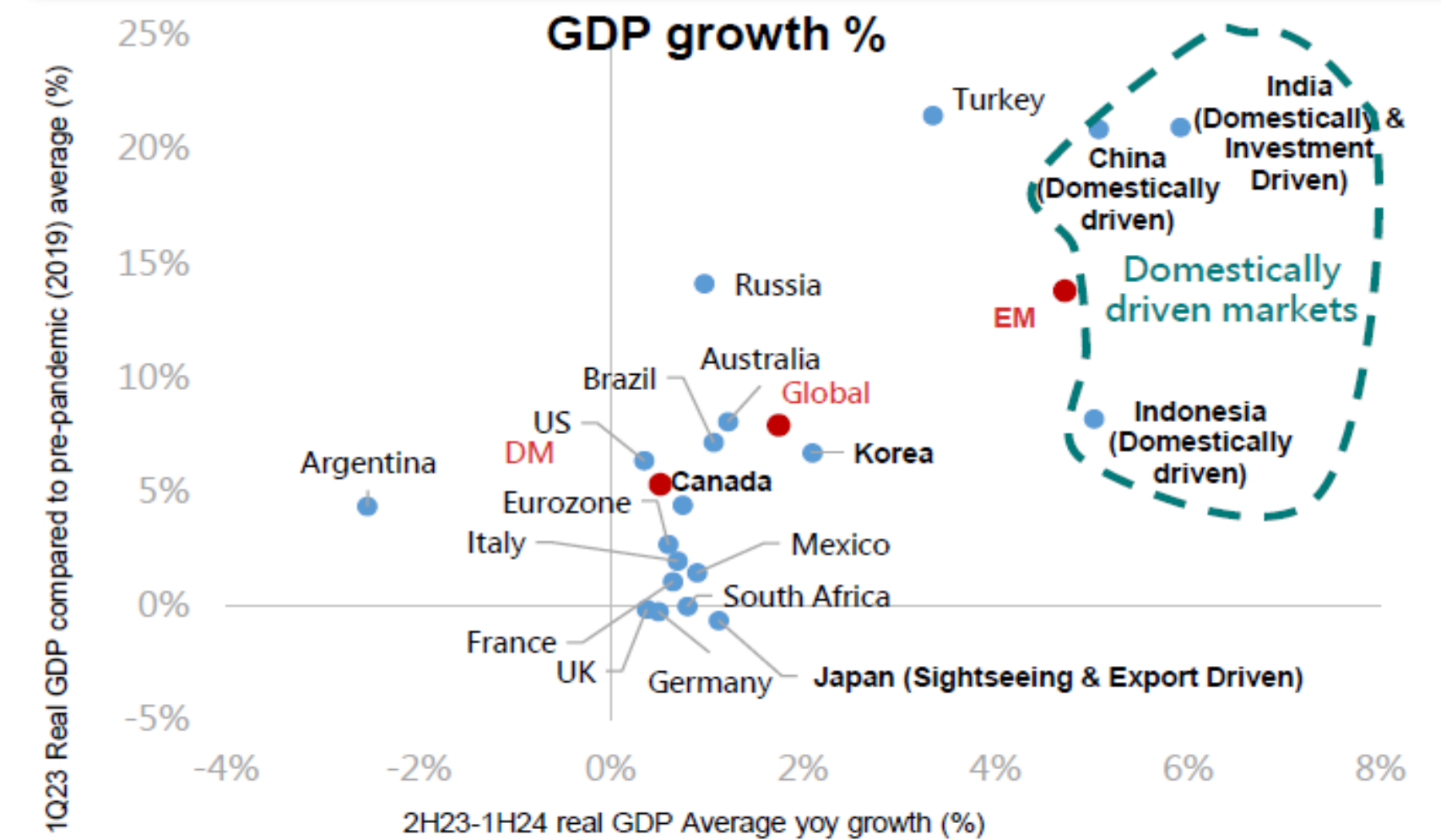


Figure 5 : Domestically driven EM countries forecasting high economic growth in 2H23-1H24



# MARKET TREND IN THIS MONTH

## Key Factors: อัตราเงินเฟ้ออยู่ในทิศทางชะลอลงแต่ยังไม่น่าไว้วางใจ เพราะภาคแรงงานเป็นปัจจัยสนับสนุนที่แข็งแกร่ง

- ในเวลานี้ดัชนีราคาผู้บริโภคปรับลดลงในอัตราที่ช้าลงและยังสูงกว่าเป้าหมายที่เฟดกำหนดไว้ 2% ซึ่งไม่มีประเด็นจากระดับราคาของพลังงานและน้ำมันที่สูงเมื่อเทียบกับปีก่อน จึงสะท้อนว่าการปรับลดของระดับเงินเฟ้อที่ล่าช้าเกิดจากฝั่งอุปสงค์ของผู้บริโภคในสหรัฐฯ ที่มีความร้อนแรง ทั้งนี้แรงหนุนของอุปสงค์ดังกล่าว อันเป็นเพราะภาคจ้างงานที่แข็งแกร่ง โดยสะท้อนจากตำแหน่งงานยังเปิดอยู่ในระดับสูงมากกว่า 200K ทำให้ปีนี้ทางธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) ไม่สามารถกลับทิศทางของนโยบายการเงินจากเข้มงวดมาเป็นผ่อนคลาย เพื่อชะลอความร้อนแรงทางเศรษฐกิจ เพื่อให้เงินเฟ้ออยู่ในทิศทางขาลง
- ครึ่งปีหลังคาดว่าเงินเฟ้อชะลอลงสู่ระดับ 3% โดยส่งผลกระทบต่อการชะลอลงตัวทางเศรษฐกิจ ขณะเดียวกันอัตราการว่างงานจะปรับเพิ่มขึ้น จากระดับต่ำ 3.7% สู่ 5% ในไตรมาส 2 ปี 2024
- ทาง LH Bank Advisory ยืนยันภาพเศรษฐกิจที่ชะลอลงตามทิศทางเงินเฟ้อในช่วงครึ่งหลังของปี 2023 ถึงครึ่งปีแรกของปี 2024 (2H23-1H24)

Figure 6 : Inflation should ease to around 3% by 4Q23 and encounter major resistance

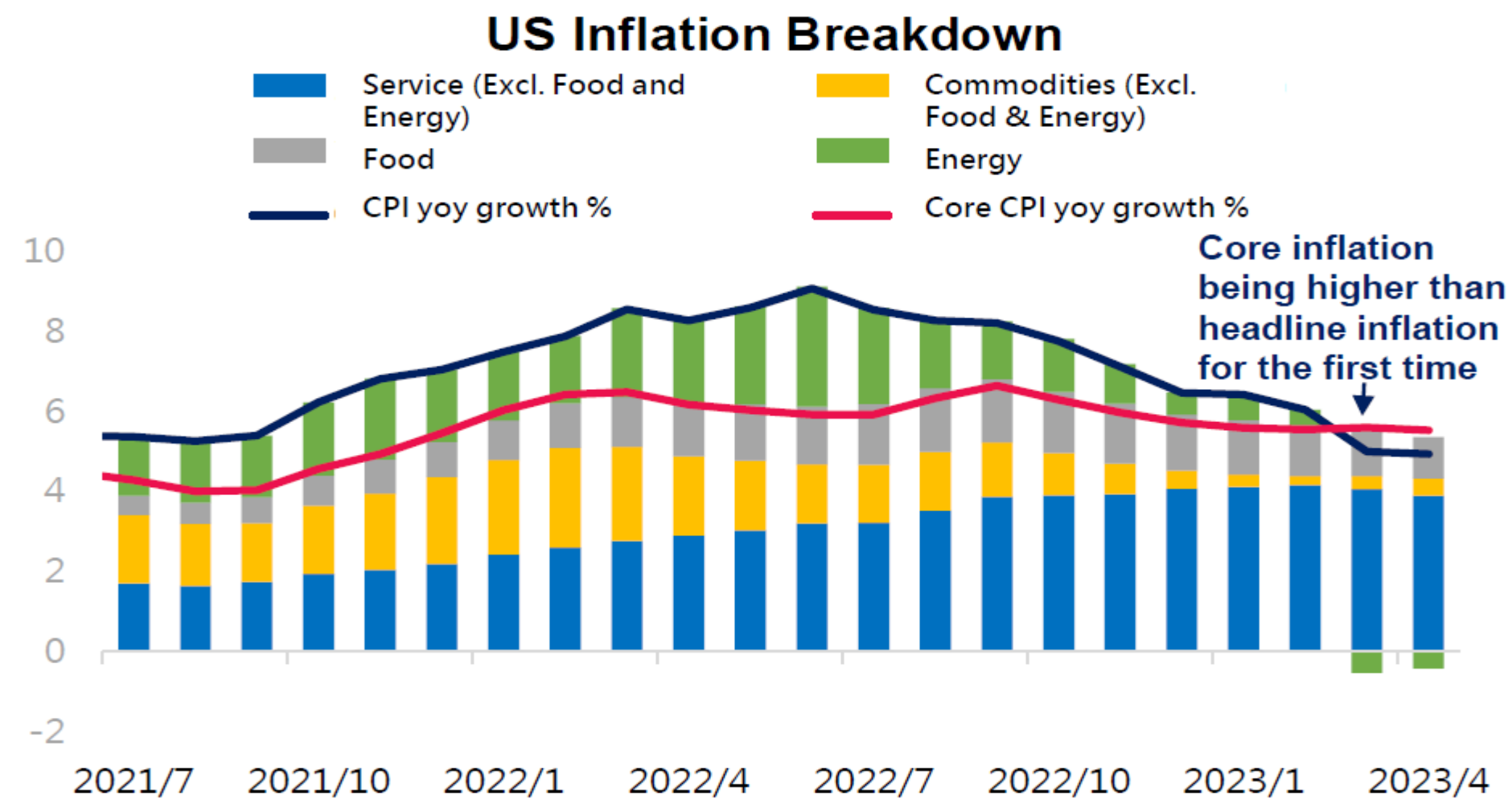
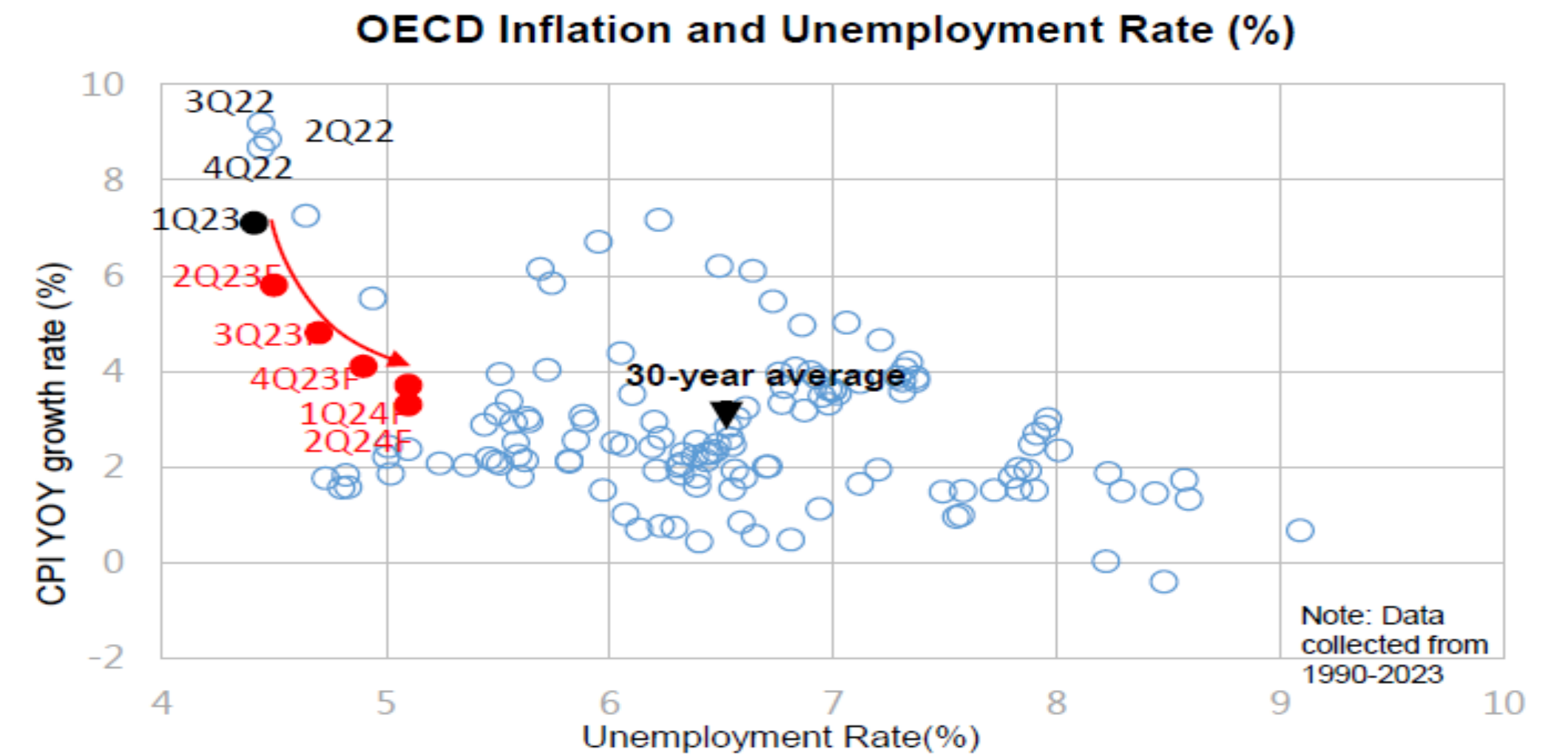


Figure 7 : Market expects the decline of inflation will slow down, and unemployment rate should approach 5%



# MARKET TREND IN THIS MONTH

**Key Factors:** จากสถิติย้อนหลังบ่งชี้ว่าหลังอัตราดอกเบี้ยในระดับสูง และอุปสงค์ชะลอตัว จะทำให้ระบบการเงินตึงตัวในช่วง 2-3 ปี

- ท่ามกลางความเข้มงวดการปล่อยสินเชื่อและอัตราดอกเบี้ยอยู่ในระบบสูง ขณะที่ภาพรวมแนวโน้มอุปสงค์ชะลอตัว เป็นสถานการณ์ที่คล้ายกับในอดีต ซึ่งพบว่าในช่วง 2-3 ปี ที่ระบบการเงินตึงตัว เป็นเหตุให้ธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) จะผ่อนระดับการดำเนินนโยบายที่ตึงตัว เพื่อปรับระดับดอกเบี้ยไม่ให้เกิดวิกฤตทางเศรษฐกิจ เกิดขึ้นเพราะมีสาเหตุมาจากการดำเนินนโยบายการเงิน

Figure 8 : Market risk may remain before central banks' rate cut, and banks go through further credit tightening

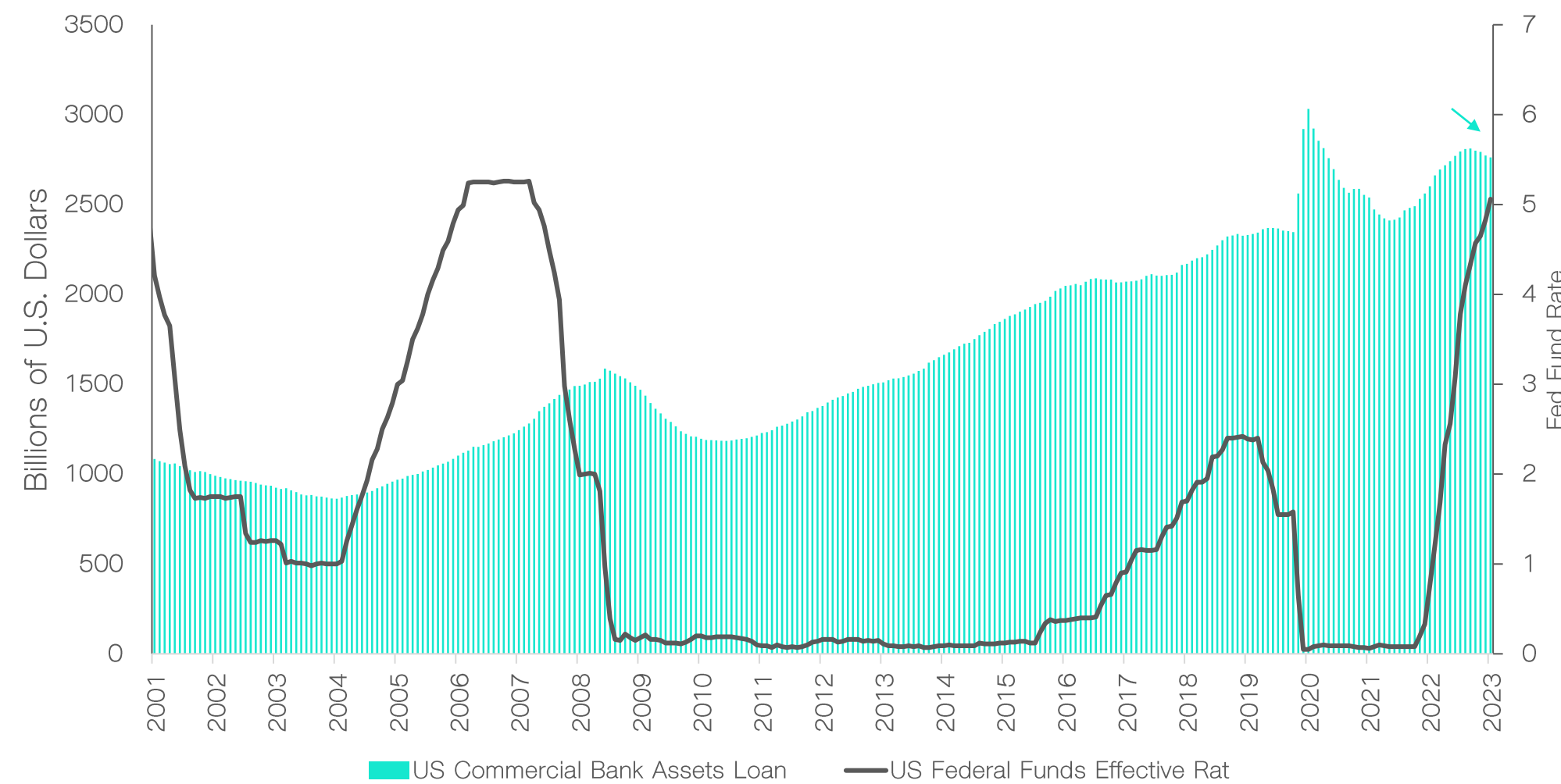


Figure 9 : Average duration of credit tightening is usually 2-3 years, and will be reversed as Fed changed their policy stance

Credit Tightening Period	Background	Policy Reaction and Result
1999-2001	ธนาคารกลางสหรัฐ(เฟด) ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย 2000/2001 และเกิดเหตุการณ์ฟองสบู่ Dot-com. ในเดือนสิงหาคม ปี 2000	เข้าสู่วัฏจักรดอกเบี้ยขาลง 2000 ถึง 2003
2007-2008	ปี 2007 เริ่มเกิดวิกฤต Subprime และตามมาด้วยวิกฤต Financial crisis ในปี 2008	เดือนตุลาคม 2008 เริ่มปรับลดอัตราดอกเบี้ยสู่ระดับ 0%-0.25% พร้อมการเพิ่มสภาพคล่องเข้าสู่ระบบ (Qualitative easing ; QE)
1H2020	เกิดการแพร่ระบาด Covid-19 ทำให้ทั่วโลกทำการ Lockdown	ปรับลดอัตราดอกเบี้ยสู่ระดับ 0%-0.25% และทำ QE
2021-2023 (Ongoing)	เงินเฟ้อเร่งตัวสูงตั้งแต่สิ้นปี 2021 เป็นเหตุให้เฟดปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายสู่ระดับ 5% ในปัจจุบัน พร้อมเกิดปัญหาความเชื่อมั่นต่อความแข็งแกร่งของธนาคารท้องถิ่น	ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยตั้งแต่เดือนมีนาคม 2022 ต่อเนื่องจาก 0%-0.25% สู่ระดับ 5.00%-5.25% ในเดือนพฤษภาคม 2023 และในการประชุมครั้งล่าสุดมิถุนายน เป็นการตึงอัตราดอกเบี้ย

# MARKET TREND IN THIS MONTH

## Key Factors: ความต้องการบริโภคสินค้าภาคบริการ (Service) ยังคงแข็งแกร่ง

- หลังการเปิดประเทศเข้าสู่ภาวะปกติ พบว่าอุปสงค์การท่องเที่ยวเป็นปัจจัยผลักดันขับเคลื่อนให้เศรษฐกิจฟื้นตัว ทั้งนี้ทาง LH Bank Advisory มองว่าในครึ่งปีหลังที่ภาคการผลิต (Real sector) เผชิญกับปัญหาของอัตราดอกเบี้ยสูง และระบบการเงินตึงตัว เป็นปัจจัยสำคัญกดดันรายได้ และการชะลอการผลิต สะท้อนได้จากดัชนีฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิต (Manufacturing PMI) ต่ำกว่าระดับ 50 จุด ขณะที่ความต้องการบริโภคภาคบริการ ยังได้รับอานิสงส์จากการท่องเที่ยวที่ขยายตัวและความต้องการบริโภคที่แข็งแกร่ง ทำให้ดัชนีฝ่ายจัดซื้อภาคบริการ (Non-Manufacturing PMI) ยังอยู่เหนือระดับ 50 จุด

Figure10 : Outlook of service sector remains hectic, while manufacturing is still weak

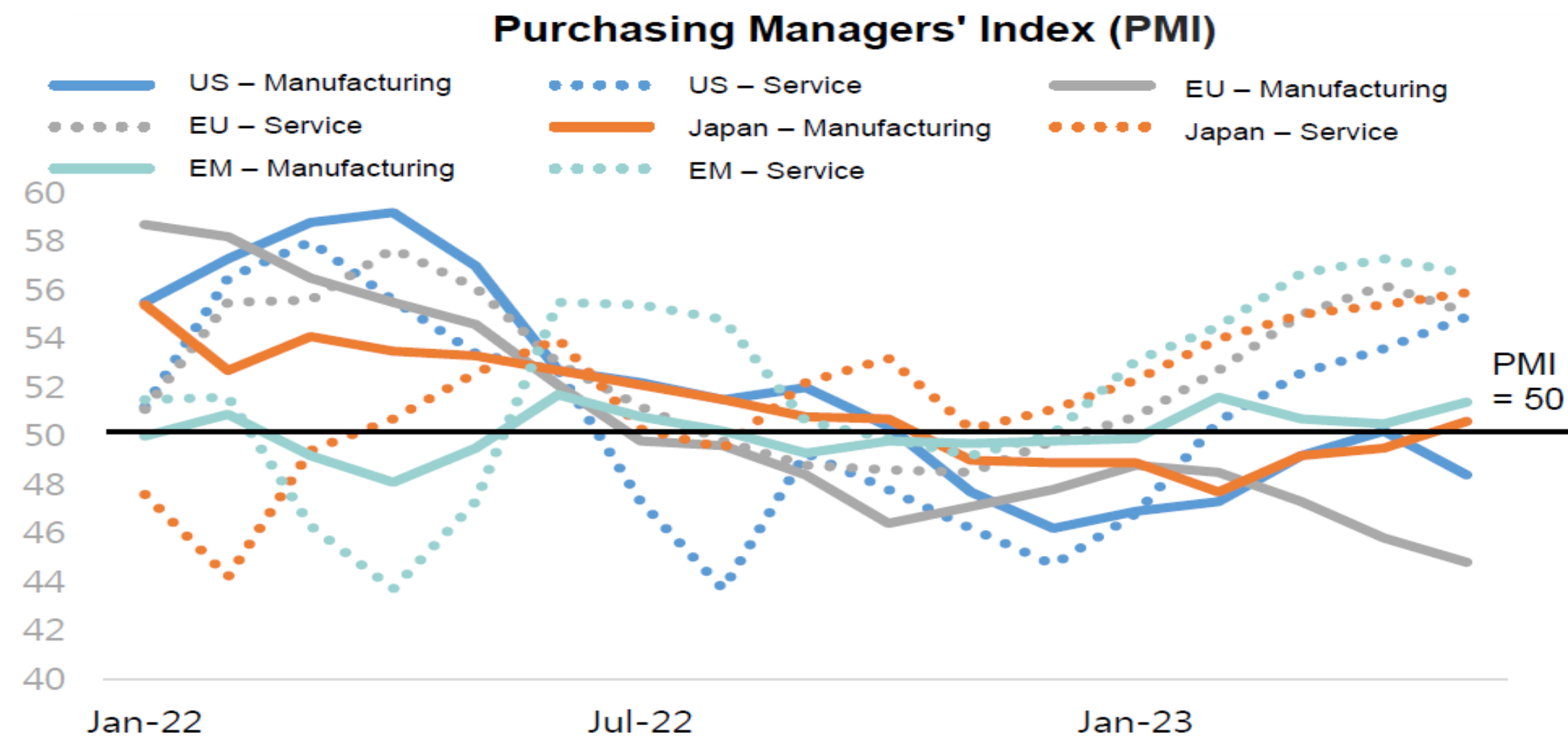
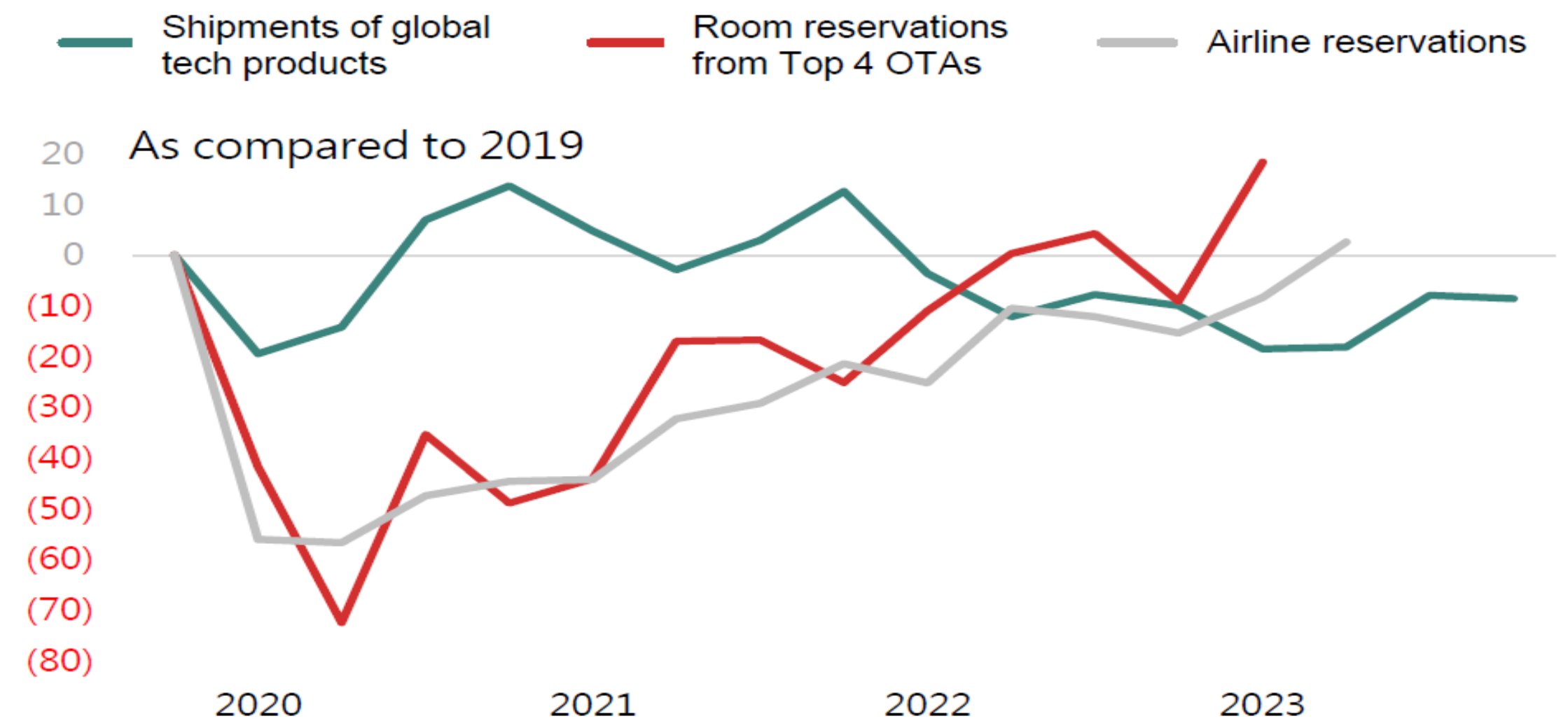


Figure 11 : Tourism demand continues to revive, offsetting the weak demand for consumption of electronic product





# MARKET TREND IN THIS MONTH

## Key Factors: ลุ้นการฟื้นตัวของภาคอุตสาหกรรมการผลิต มาหนุนให้กำไรของบริษัทฯ ดีขึ้น

- ในไตรมาส 2 ของปี 2023 เข้าสู่ช่วงฤดูกาลสั่งซื้อผลิตสินค้ามาเติมในสินค้าคงคลัง ซึ่งปริมาณสินค้าที่สั่งผลิต ยังได้รับผลกระทบจากภาวะเศรษฐกิจชะลอตัว ส่งผลให้ในช่วง 3 – 6 เดือน มีโอกาสเห็นดัชนีฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิต (Manufacturing PMI) ฟื้นตัวได้เล็กน้อย และเป็นปัจจัยที่ตลาดจะมีการปรับประมาณการรายได้ขึ้น
- ทั้งนี้ LH Bank Advisory มองว่ากลุ่มเซมิคอนดักเตอร์ มีโอกาสฟื้นตัวจากผลของฤดูกาลเพิ่มคำสั่งการผลิตสินค้าคงคลัง เนื่องจากได้รับอานิสงส์ของอุปสงค์ในสินค้า อย่าง AI ,LCD TV และ Smartphone ที่ขยายตัว

Figure12 : Restocking cycle of manufacturing industry is in sight, which should drive up revenue growth

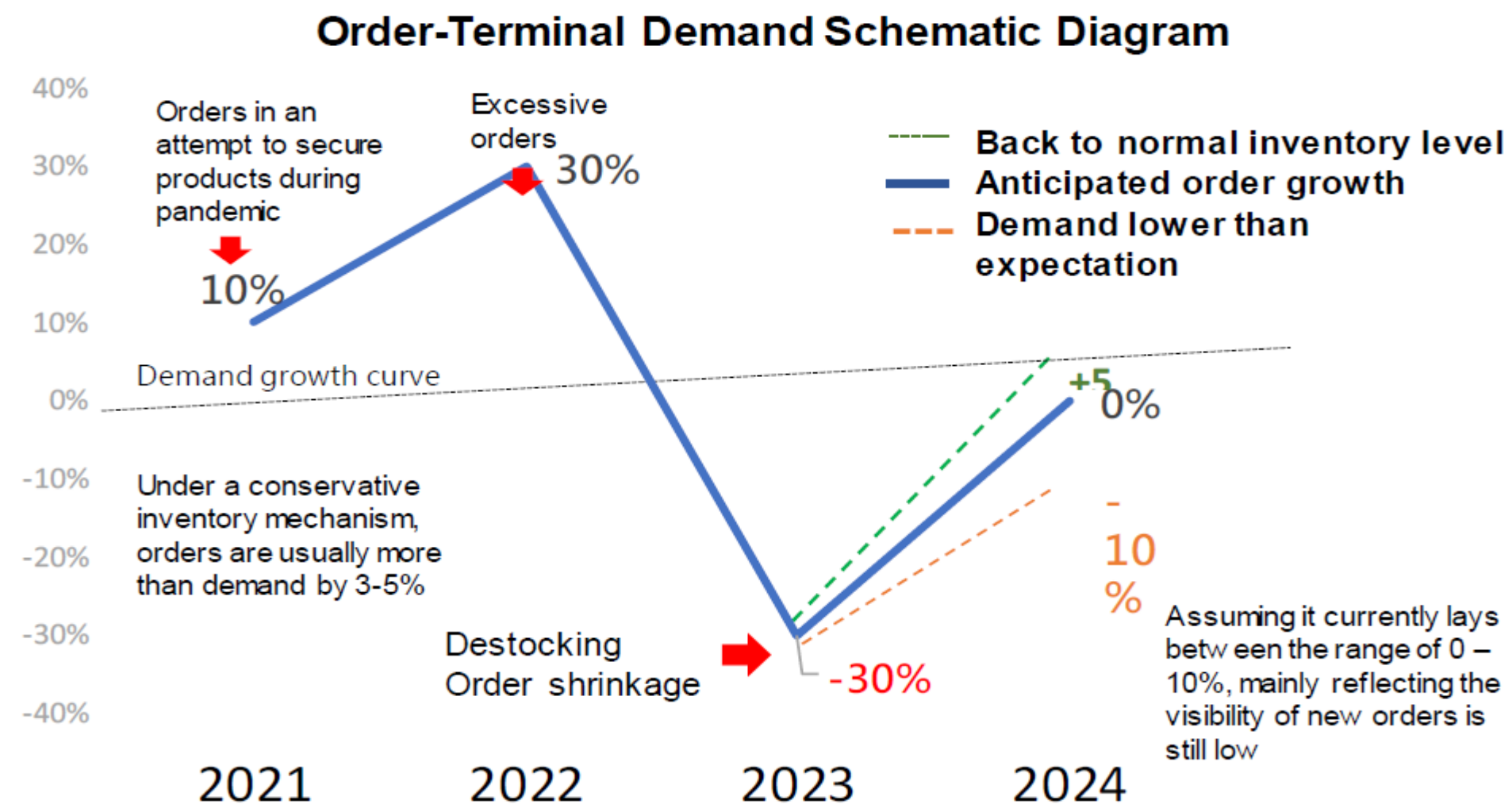
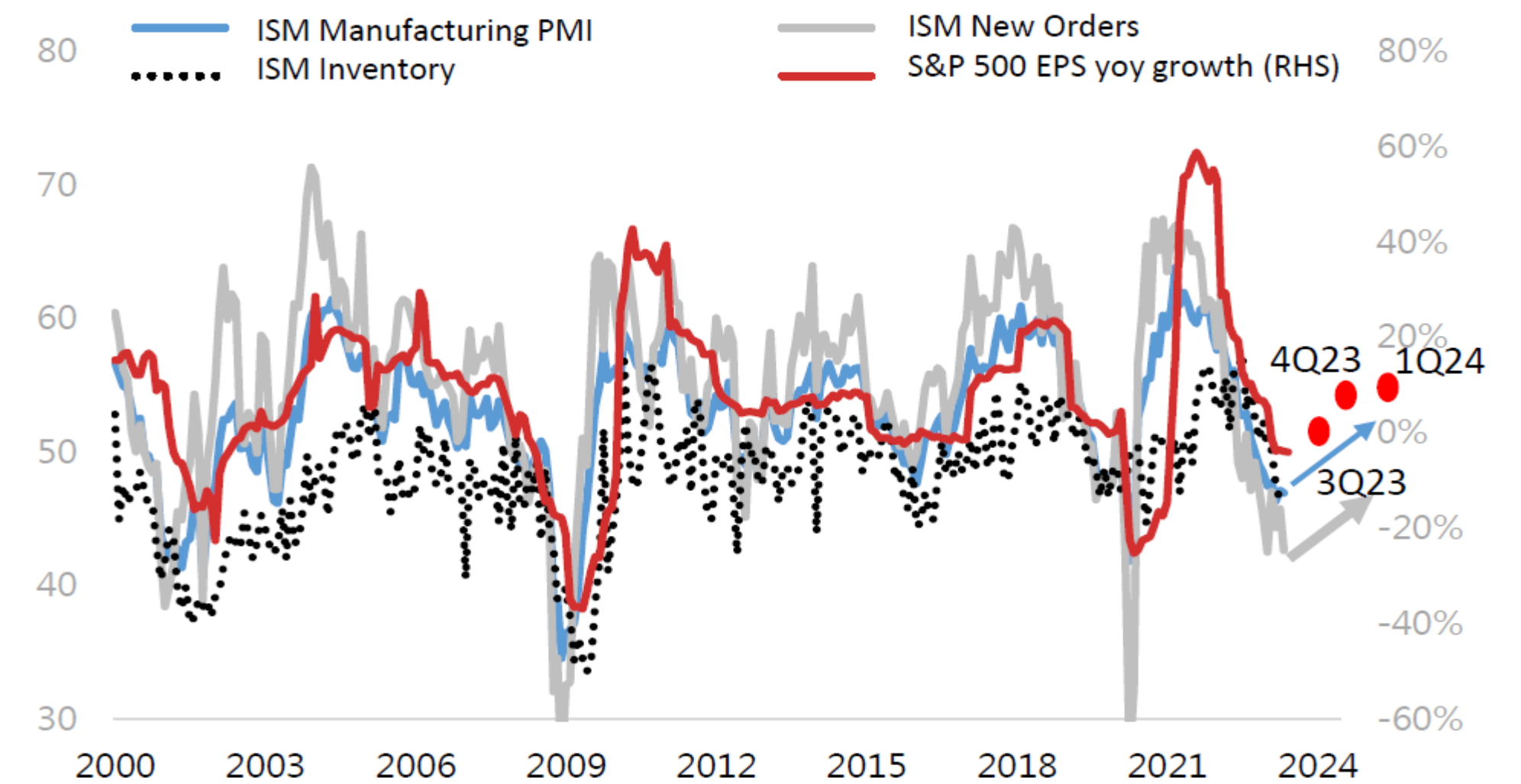


Figure 13 : Revival of manufacturing industry is likely to drive 4Q23 EPS up



# MARKET TREND IN THIS MONTH

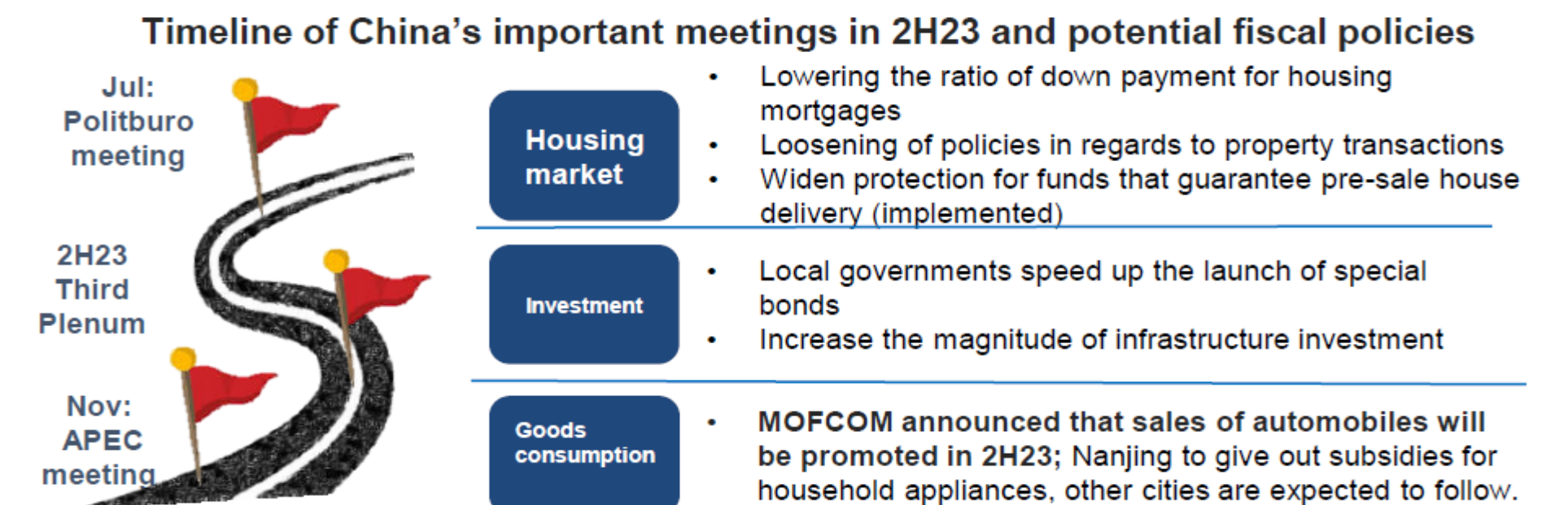
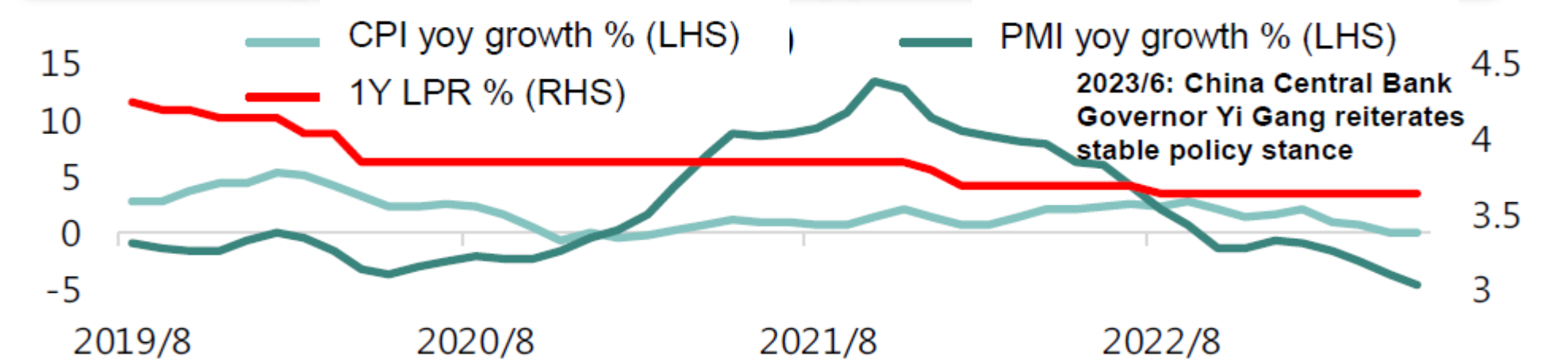
## Market Outlook: เศรษฐกิจจีนรอขับเคลื่อนจากฝั่งนโยบายการคลัง

- หลังการปลดล็อกมาตรการ Zero-Covid พบว่า ในภาคส่วนเศรษฐกิจเกิดปัญหาการฟื้นตัวที่ไม่เท่าเทียมกัน ซึ่งปัจจุบันภาคการบริโภคในประเทศยังถูกฉุดด้วยการชะลอตัวของอสังหาฯ ขณะที่ภาคการบริการสามารถฟื้นตัวได้อย่างแข็งแกร่ง
- ทั้งนี้ธนาคารกลางจีน (PBoC) ได้ออกนโยบายทางการเงินของในเดือนมีนาคม ปรับลด RRR ในอัตรา 0.25% และในช่วงต้นเดือนมิถุนายน ทางการเงินได้ขอความร่วมมือกับธนาคารพาณิชย์ขนาดใหญ่ปรับลดอัตราดอกเบี้ยเงินฝากลงอย่างน้อย 0.05% และ 0.1% ซึ่งก็ได้รับความร่วมมือจากธนาคารต่าง ๆ เป็นอย่างดี และล่าสุดกลางเดือนมิ.ย.ที่ผ่านมา PBoC มีการประกาศปรับลดอัตราดอกเบี้ยเพิ่มเติมอีก โดยปรับลด Repo Rate 7 วัน ลง 10 bps จากระดับ 2.0% สู่ระดับ 1.9% ซึ่งนับเป็นการปรับลดดอกเบี้ยครั้งแรกในรอบ 10 เดือน นอกจากนี้ ยังประกาศลดดอกเบี้ยเงินกู้ระยะสั้น (SLF) ซึ่งเป็นเครื่องมือในการสนับสนุนสภาพคล่องสำหรับสถาบันการเงินลงอีก 10 bps และปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย Medium-term lending rates (MLF) จากระดับ 2.75% สู่ระดับ 2.65% อีกด้วย
- อย่างไรก็ตาม ทาง LH Bank Advisory ประเมินว่านโยบายการเงินดังกล่าว เป็นนโยบายที่มีประสิทธิภาพต่ำ และจำเป็นต้องใช้ระยะเวลาในการเห็นผลลัพธ์ จึงเป็นเหตุให้ตลาดคาดหวังมาตรการทางการคลังเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจให้เติบโตถึงเป้าหมายที่ 5%
- ทาง LH Bank Advisory แนะนำทยอยสะสม โดยในระยะสั้นตลาดหุ้นจีนยังคง Underperform ตลาดอื่นๆ ขณะที่ระยะยาวด้วยมูลค่าของตลาดหุ้นจีนอยู่ในระดับที่น่าสนใจและมีโอกาสทำกำไรในอนาคต

Figure14 : Effective policies are needed to solve China's uneven economic recovery



Figure 15 : Policies targeting the housing market, infrastructure, stimulation of consumption, and rate cut will support the Chinese economy



# MARKET TREND IN THIS MONTH

## Market Outlook: แนวโน้มตลาดยุโรปยังคงชะลอตัว

- ในช่วงที่จีนเปิดประเทศ สร้างอานิสงส์แก่กลุ่มประเทศยุโรปให้ฟื้นตัว ขณะที่ในเวลาเดียวกันผลของการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในระดับสูง เริ่มส่งผลกระทบต่ออัตราดอกเบี้ยโตทางเศรษฐกิจยุโรปหดตัว 2 ไตรมาสติดต่อกัน (Technical recession)
- ดัชนีภาวะทางการเงินภาคธุรกิจ (Financial Condition Index) ของยุโรปที่เกิดการตึงเครียดมากขึ้น และมีโอกาสที่มีแนวโน้มหดตัวต่อ อันมีสาเหตุจากการลดขนาดงบดุล ในโครงการ APP หรือเป็น Quantitative Tightening (QT) จากทางอีซีบี ซึ่งในเดือนก.ค. ปรับขึ้นอัตราเฉลี่ยเดือนละ 25,000 ล้านยูโร จาก 15,000 ล้านยูโร ทำให้ทาง LH Bank Advisory ประเมินว่า ปัจจัยดังกล่าวจะส่งผลกระทบต่ออุปสงค์ของตราสารหนี้และพันธบัตรรัฐบาลของกลุ่มประเทศยุโรป ให้ปรับลดลงแรงกว่าช่วงที่ผ่านมา และสร้างความลำบากในการระดมเงินทุนของสถาบันการเงินและบริษัทที่มีใช้สถาบันการเงินทั้งระบบ

Figure 16 : China's reopening benefits are running out steam

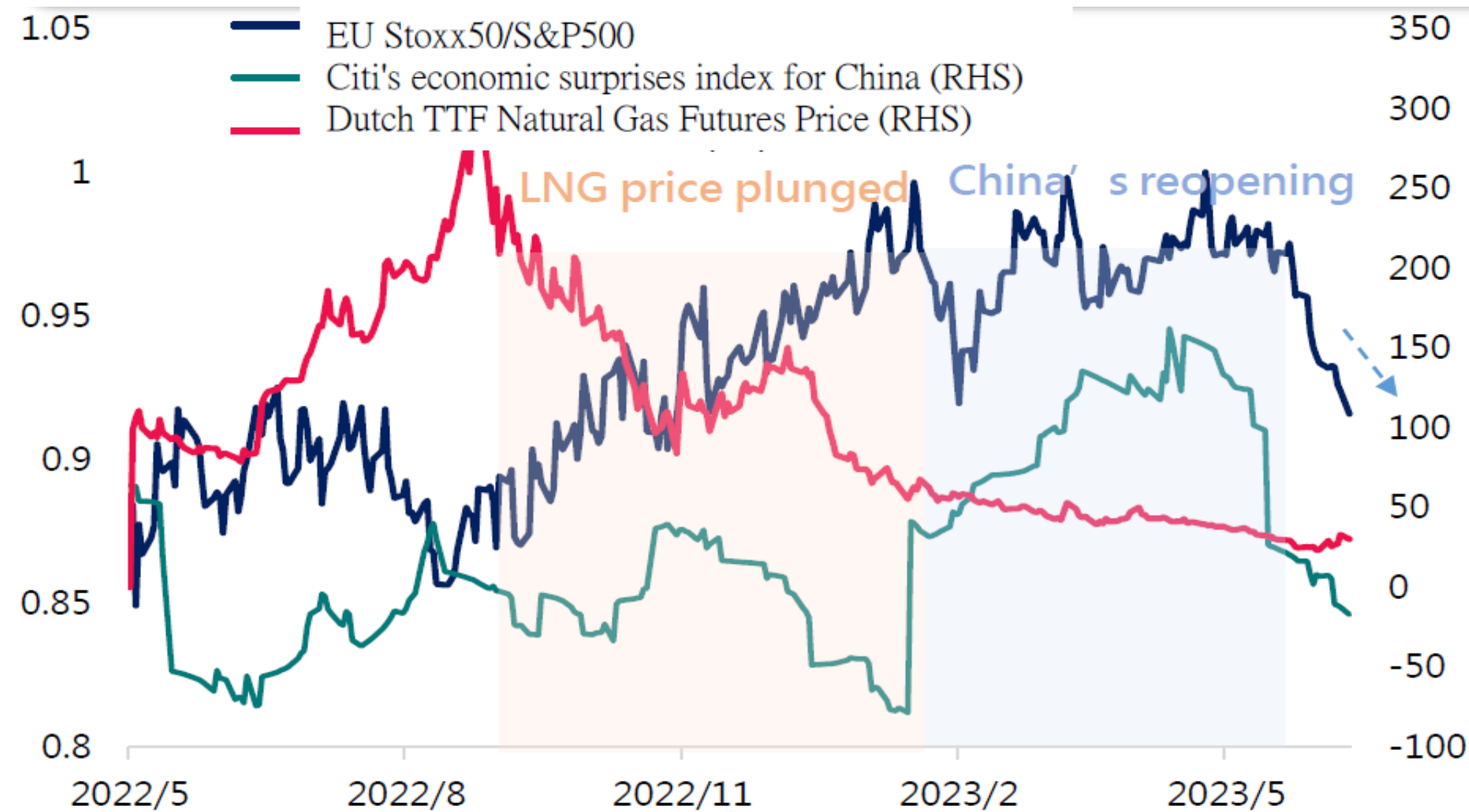
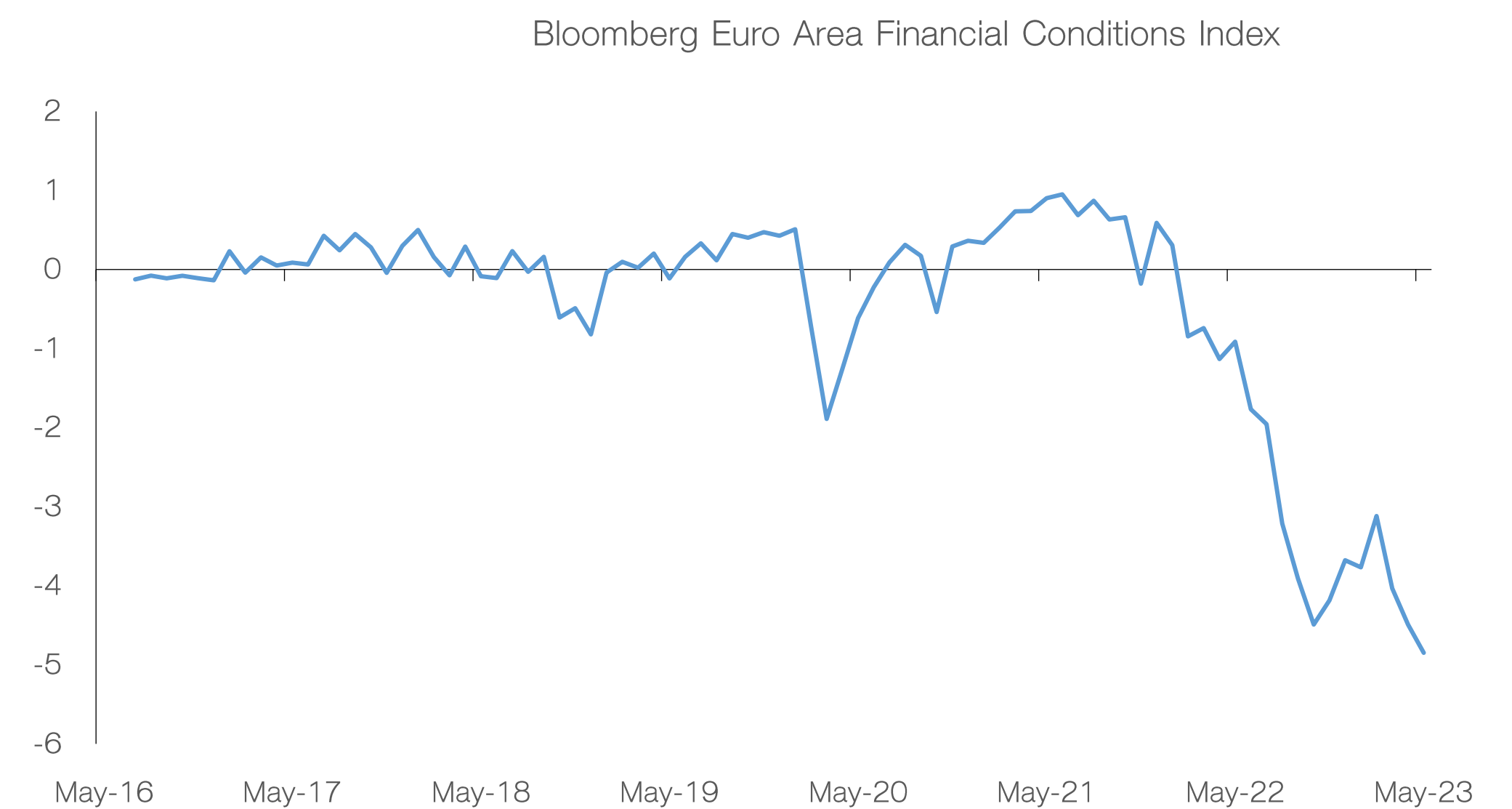


Figure 17 : Eurozone banks have tightened companies' access to credit



# MARKET TREND IN THIS MONTH

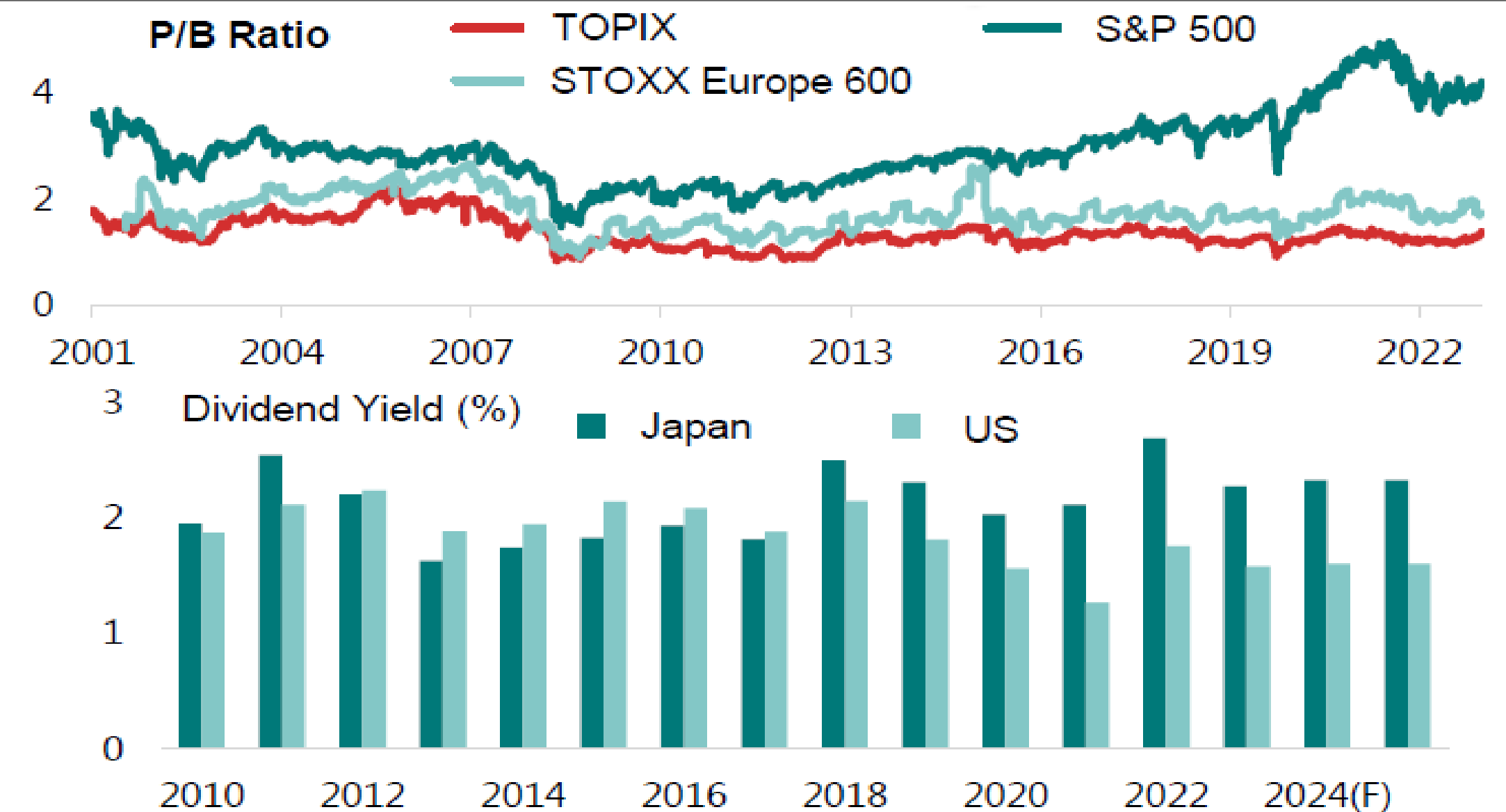
## Market Outlook: เศรษฐกิจญี่ปุ่นฟื้นต่อเนื่องจนเข้าสู่ครึ่งปีหลัง

- หลังจากตัวเลข GDP Q1/2023 กลับมาขยายตัวอีกครั้ง จากแรงหนุนกิจกรรมที่เกี่ยวข้องกับการบริโภคและการท่องเที่ยวที่มีแนวโน้มฟื้นตัวดีขึ้น จากการเปิดเมืองและความต้องการที่ถูกอั้นไว้ (Pent up demand) เป็นปัจจัยสำคัญที่หนุนให้เศรษฐกิจญี่ปุ่นฟื้นตัวขึ้นมาได้ในระยะสั้น
- อย่างไรก็ตาม ธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) ยังให้น้ำหนักแรงกดดันต่อการปรับเปลี่ยนมุมมองนโยบายการเงินค่อนข้างต่ำ เนื่องจากเงินเฟ้อของเศรษฐกิจญี่ปุ่นที่เร่งตัวขึ้นระดับ 3.2% ยืนเหนือเงินเฟ้อเป้าหมายที่ 2% จึงไม่น่าแปลกใจที่ธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) จะยังคงนโยบายการเงินแบบผ่อนคลายเป็นต่อเนื่องเพื่อกระตุ้นการเติบโตของเศรษฐกิจต่อเนื่อง
- มุมมองด้านกลยุทธ์ LH Bank Advisory แนะนำ คัดนี้มีโอกาสปรับตัวขึ้นต่อ สามารถถือ Let profit run และสำหรับนักลงทุนที่สนใจ เพราะมูลค่าของราคาต่อสินทรัพย์ถูก และให้ปันผลต่อเนื่อง สามารถทยอยสะสมเมื่อเกิดการปรับฐาน เพราะระยะข้างหน้าตลาดหุ้นญี่ปุ่นมีความเสี่ยงจากการปรับมุมมองของธนาคารกลางญี่ปุ่น รวมถึงกระแสของการเปิดเมืองที่จะเริ่มอ่อนลงในช่วงเวลาข้างหน้า และความเปราะบางของเศรษฐกิจญี่ปุ่นโดยเฉพาะต้นทุนการผลิตที่ปรับตัวสูงขึ้นเริ่มเห็นชัดเจนมากยิ่งขึ้น

Figure 18 : Both the economy and policies supported market rebound

<b>Economy</b>	Japan's economy recovery is driven by the tourism boom and the service sector
<b>Central Bank</b>	BOJ may make adjustments to YCC but has not shifted from loose monetary policy
<b>Exchange rate</b>	JPY/USD remains lower than the long-term average, benefiting exports growth
<b>Policy</b>	The Tokyo Stock Exchange urged companies with low P/B ratios to use capital more efficiently. Japan companies' stock buybacks soared to the highest in 16 years

Figure 19 : Japan's low P/B ratio and the stable dividend yield is attracting global capital



# MARKET TREND IN THIS MONTH

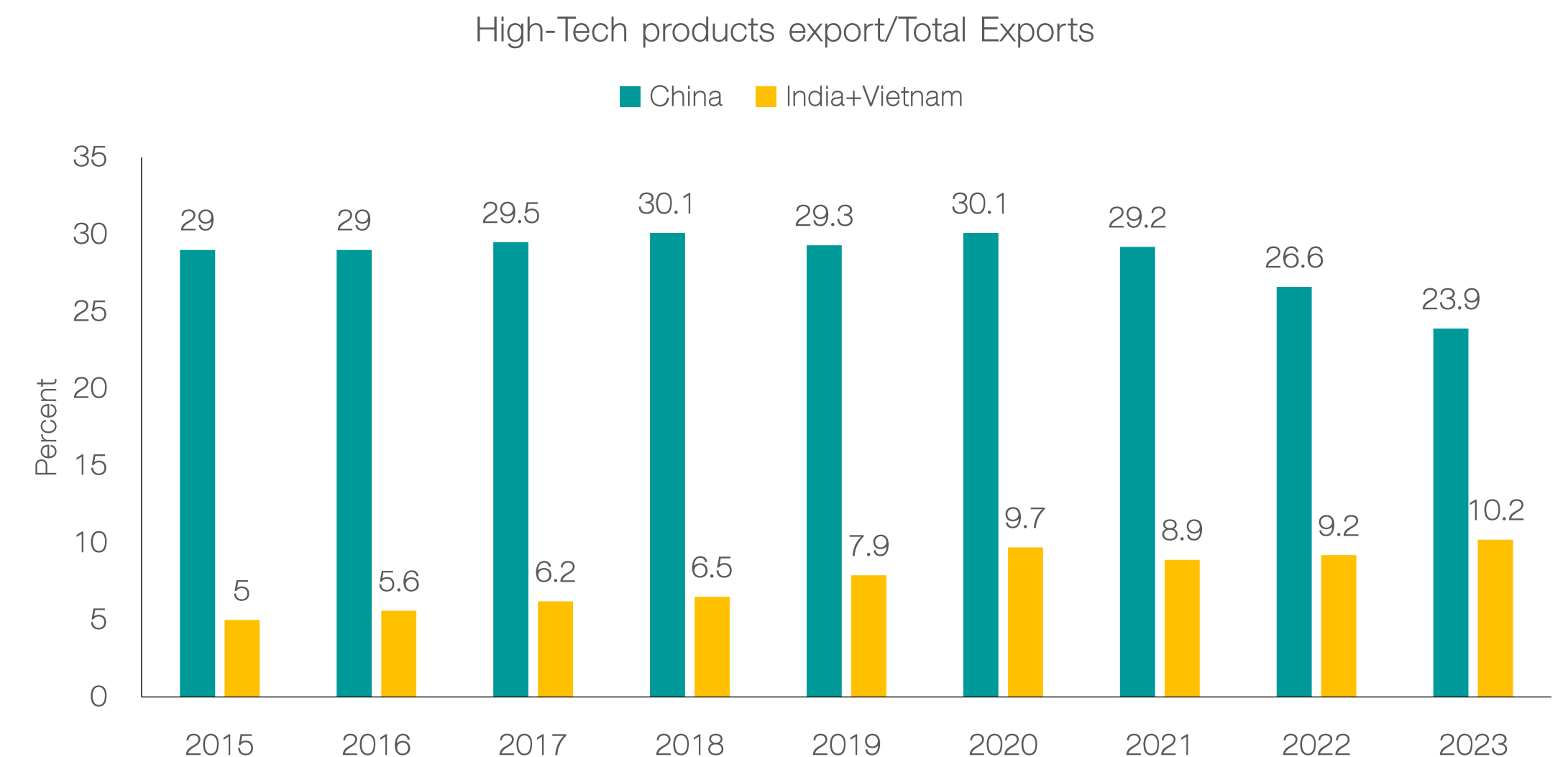
## Market Outlook: การกระจายฐานการผลิตเอื้อต่อกลุ่ม ASEAN

- ในช่วงต้นปีประเด็นข้อขัดแย้งระหว่าง สหรัฐฯ กับจีน และผลจากมาตรการ Zero-Covid ทำให้เกิดมุมมองลดความเสี่ยงในการพึ่งพาจีน (De-risking) เป็นเหตุให้บริษัทต่างชาติได้ย้ายการผลิตออกจากจีน หรือขยายฐานการผลิตเข้าสู่ประเทศที่มีศักยภาพรองรับการผลิตได้ในระยะยาว อย่าง อินเดียและเวียดนาม เพราะสองประเทศนี้มีทรัพยากร และความสามารถของแรงงานในการผลิตสินค้าประเภทเทคโนโลยีขั้นสูง
- LH Bank Advisory ยังคงมุมมองเชิงบวกการลงทุนในดัชนีตลาดหุ้นอินเดีย ขณะที่ดัชนีตลาดหุ้นเวียดนาม ยังมีความผันผวนสูงในระยะสั้นเพราะปัญหาการผิดนัดชำระหนี้ และแนวโน้มการอ่อนค่าของเงินดอง แต่สำหรับนักลงทุนระยะยาวสามารถทยอยสะสมได้

Figure 20 : US has become less dependent on China



Figure 21 : ECM companies are relocating their supply chains



ECM : Electronic Contract Manufacturing

# MARKET TREND IN THIS MONTH

## Market Outlook: กระแส Mega Trend ยังเป็นสินทรัพย์ลงทุนที่ต้องมี

- การให้ความสำคัญของโลกในการเปลี่ยนผ่านสู่พลังงานทางเลือก เป็นสาเหตุสำคัญที่รัฐบาลหลายประเทศมี Mega Project ที่เอื้อต่อการเติบโตด้านรายได้ของบริษัทพลังงานทางเลือกในระยะยาว
- แนวโน้มอุปสงค์ของรถยนต์ไฟฟ้ายังคงเพิ่มสูงขึ้น เนื่องจากนโยบายของหลายประเทศที่สนับสนุนให้ผู้บริโภคซื้อรถยนต์ไฟฟ้า ทำให้อัตราการเติบโตของยอดขายรถยนต์ไฟฟ้าทั่วโลกปรับขึ้นจาก 2% ในปี 2020 สู่ 61% ในปี 2040
- LH Bank Advisory สามารถเลือกหุ้นกลุ่มเติบโตที่อยู่ในกระแส Mega Trend เพราะมีโอกาสสร้างผลตอบแทนในระยะยาว

Figure 22 : NetZero by 2050 needs heavy investment

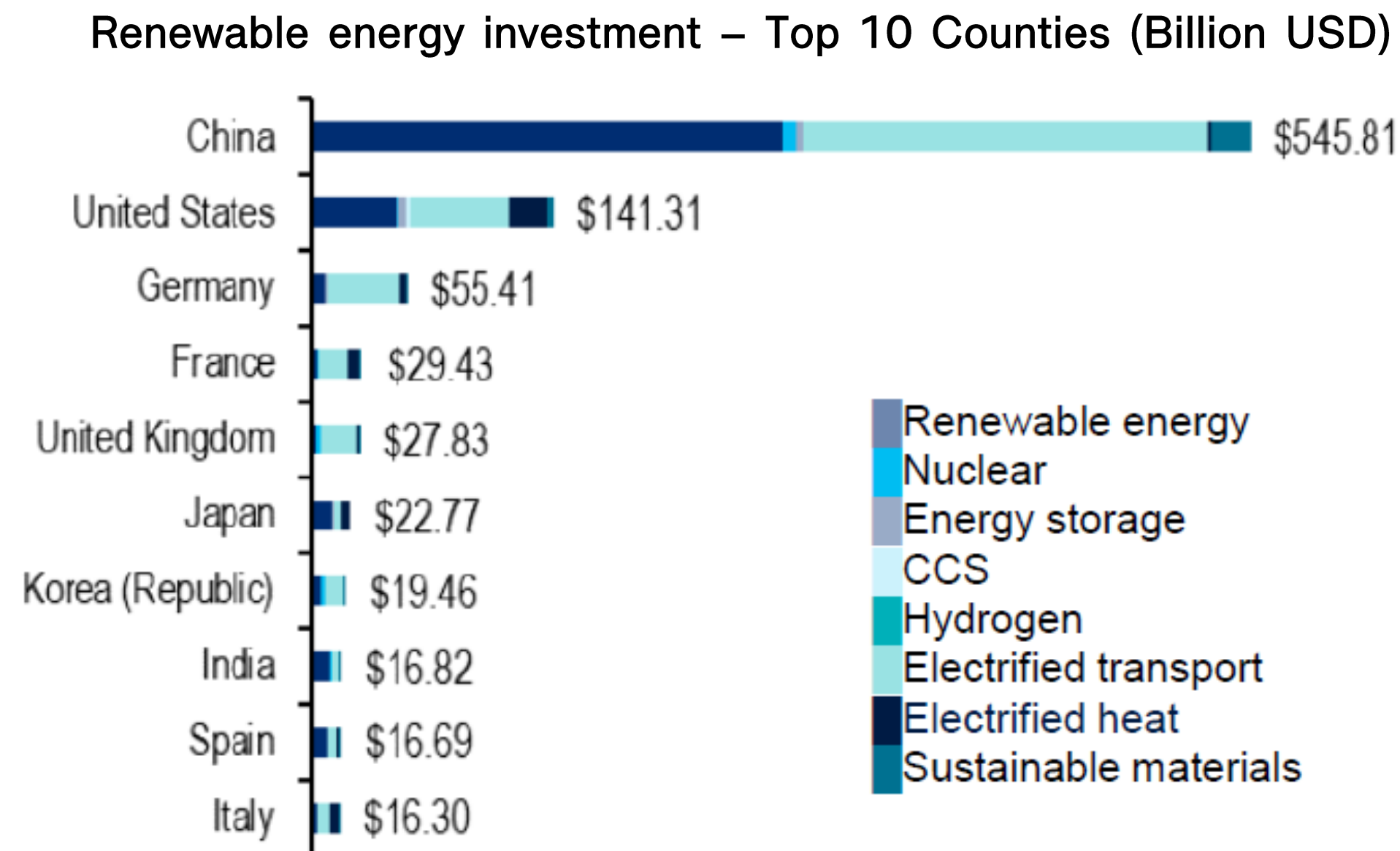
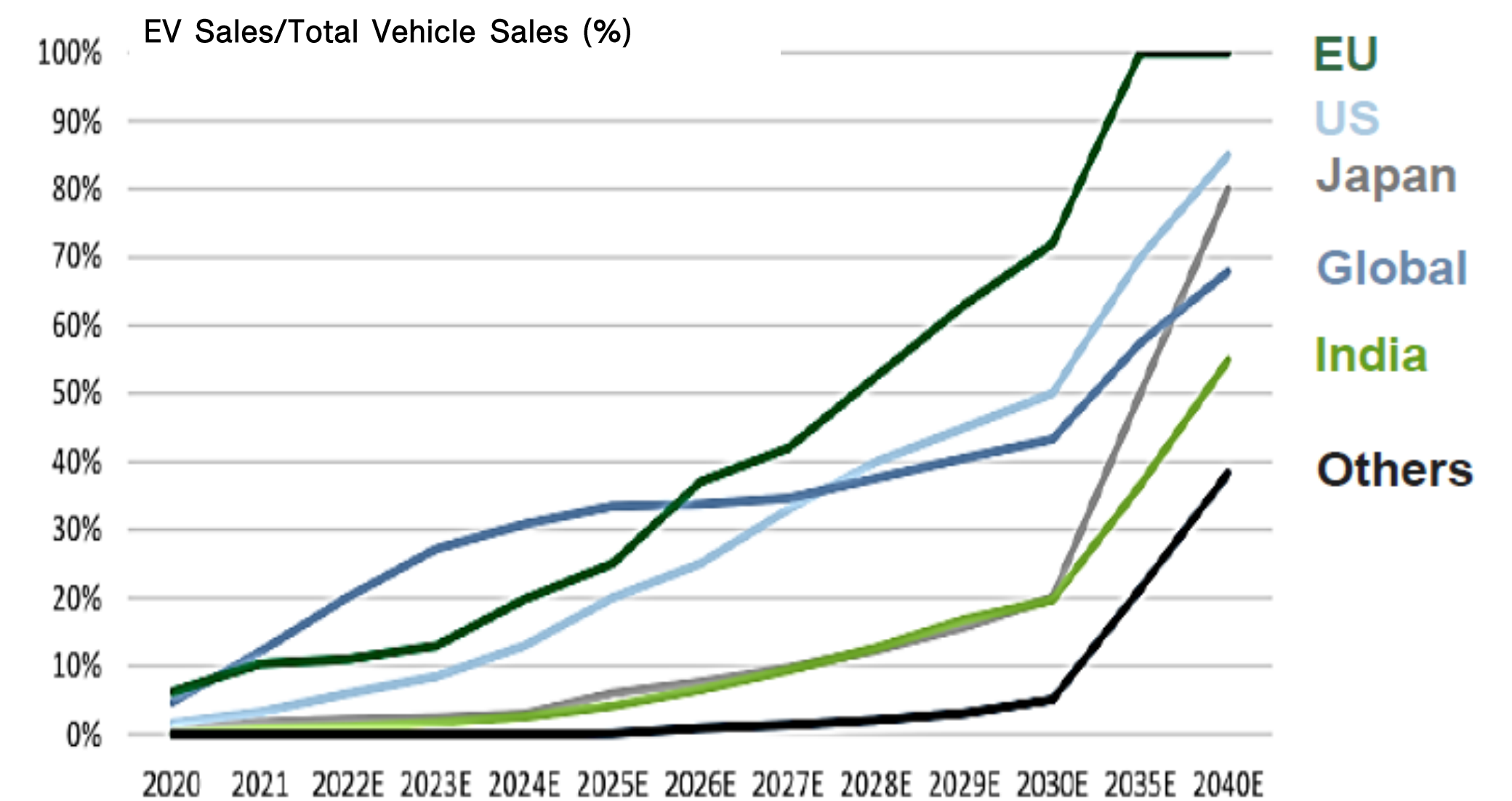


Figure 23 : EV sales will enter the exponential growth phase



# INVESTMENT AND PRODUCT STRATEGY TO WATCH IN THIS MONTH

## Bond Market Strategy : กลยุทธ์ที่ 1. เลือกตราสารหนี้ระดับ IG ขึ้นไป เพื่อเสริมความแข็งแกร่งของพอร์ตการลงทุน

Key highlights	Product Strategy	Fund Recommend
จากผลของอัตราดอกเบี้ยที่อยู่ในระดับสูงกดดันให้ผู้ออกตราสารต้องเพิ่มอัตราผลตอบแทนเพื่อชดเชยส่วนต่างระหว่างผลตอบแทนของตราสารหนี้ภาคเอกชนกับผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล (Credit Spread) ที่มากขึ้น ส่งผลให้อัตราผลตอบแทนของตราสารหนี้ที่อยู่ในระดับที่น่าสนใจ ซึ่ง LH Bank Advisory แนะนำสะสม ตราสารหนี้ประเภท Investment Grade เพื่อลดความผันผวนของพอร์ตการลงทุน ขณะที่ต้องระมัดระวังการผิดนัดชำระหนี้ในบางบริษัทที่งบการเงินเปราะบาง ซึ่งในเวลานี้เริ่มมีสัญญาณจากแนวโน้มอัตราการผิดนัดชำระหนี้ (Default Rate) ที่ปรับสูงขึ้น เป็นเหตุให้ทางเราแนะนำระมัดระวังการลงทุนในตราสารหนี้ประเภท Non-Investment Grade	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Money Market Fund</li> <li>• Short Term Fund</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• KFSPLUS-A</li> <li>• KKP PLUS</li> </ul>
	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Investment Grade (AAA-BBB+)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• MUBOND-A</li> </ul>

Figure 24 : Bonds with higher credit and better valuation are most preferred amid high interest environment

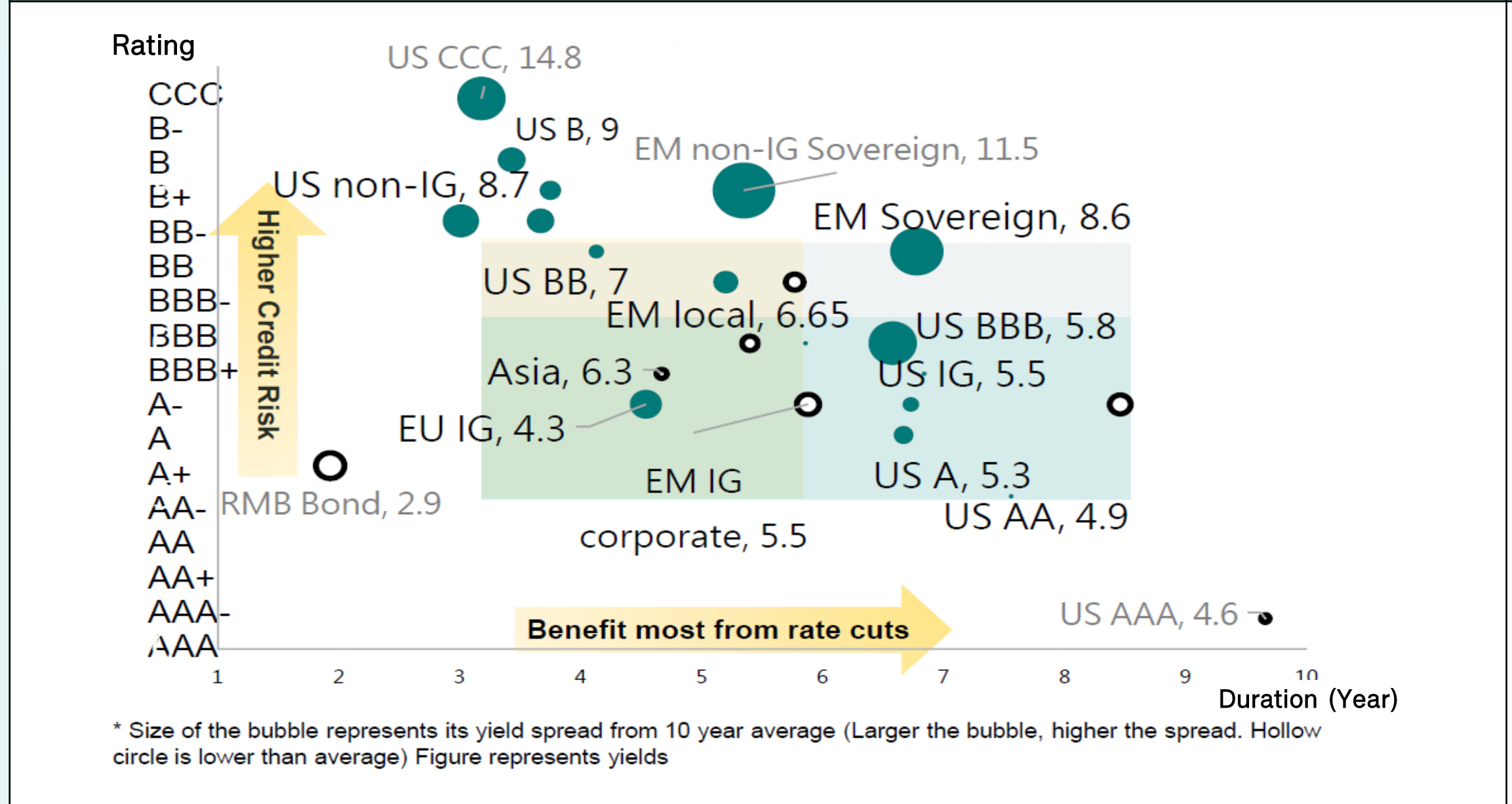
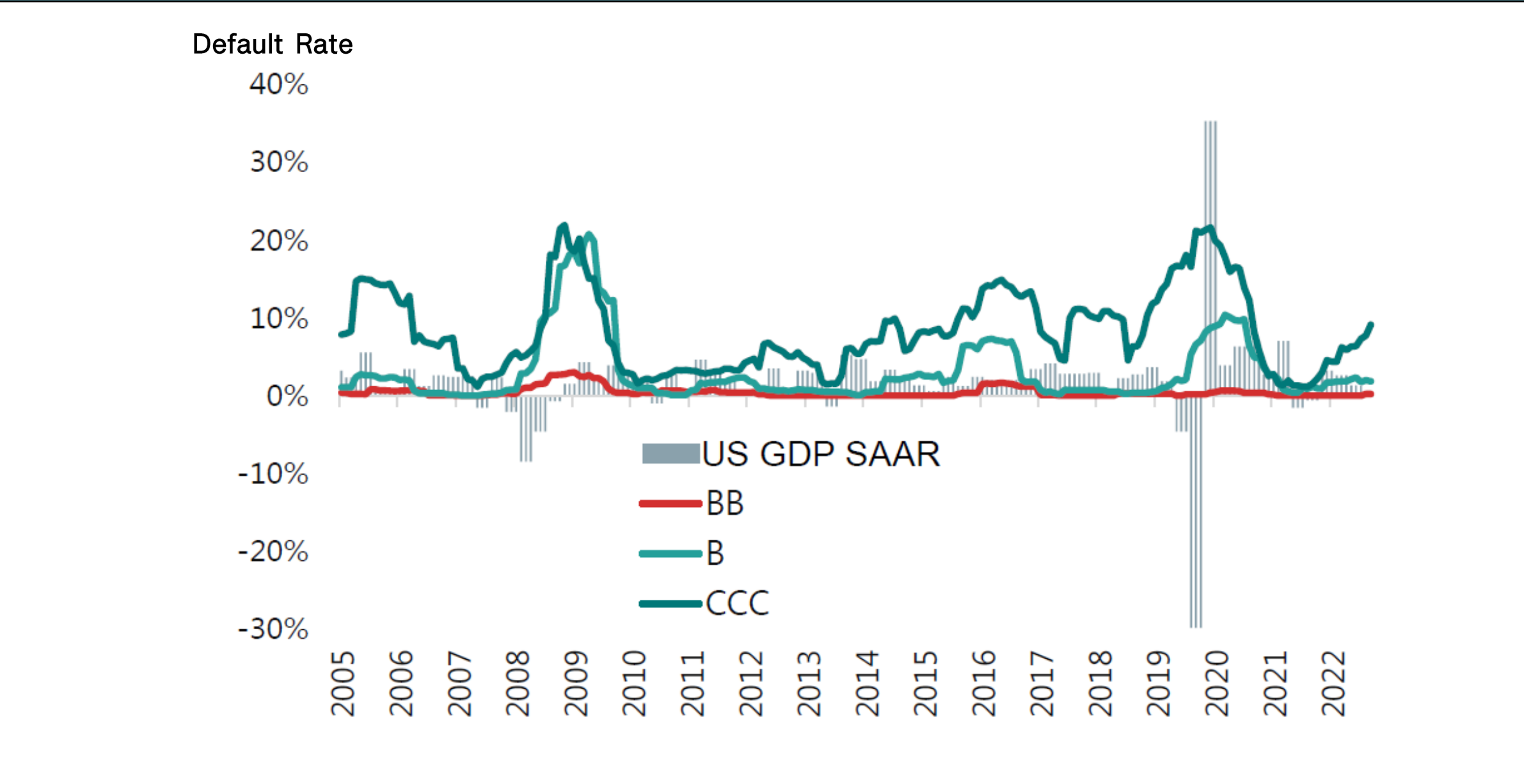


Figure 25 : BB-rated bonds and better hedge against high default risks and economic downturn



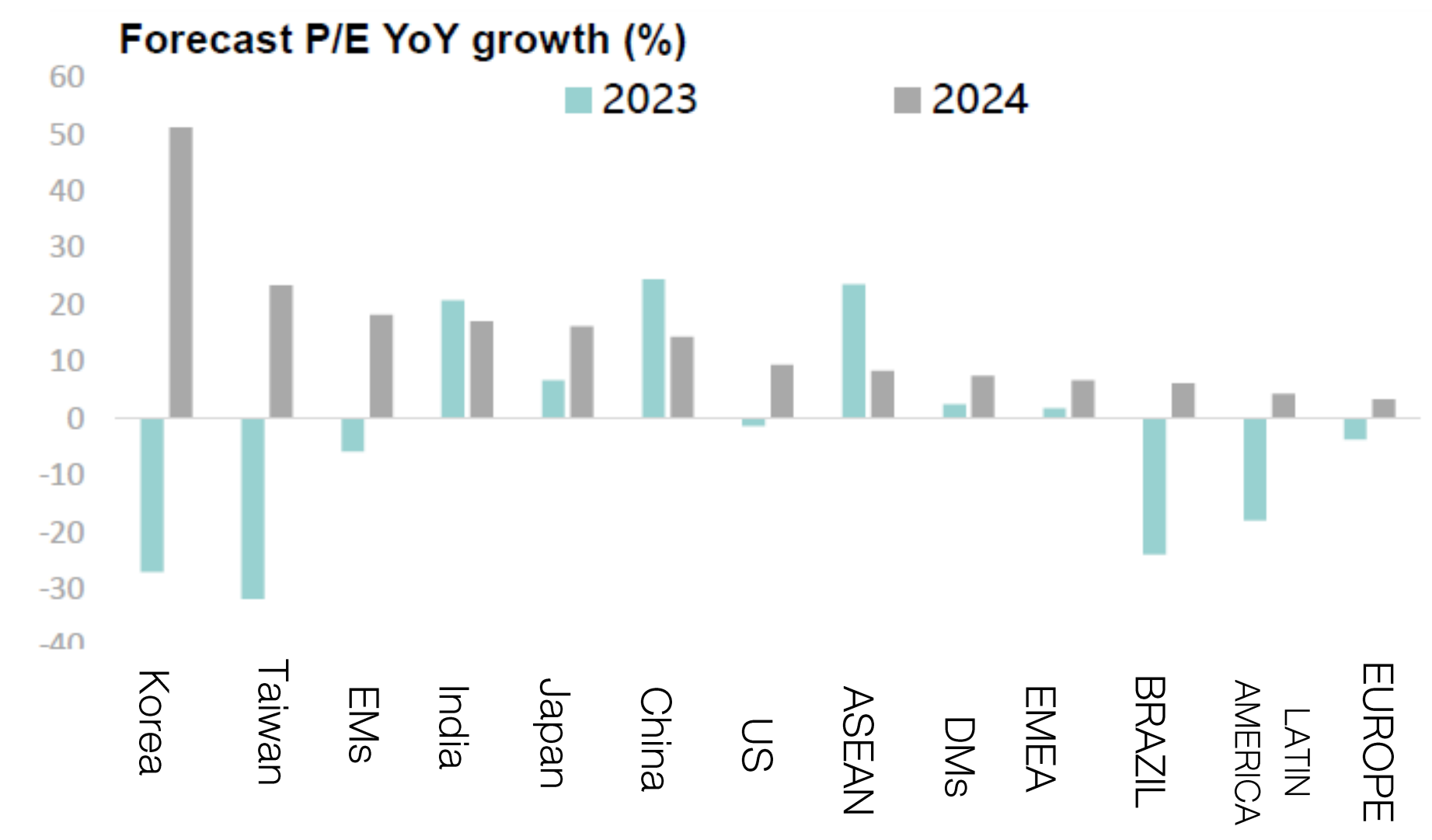
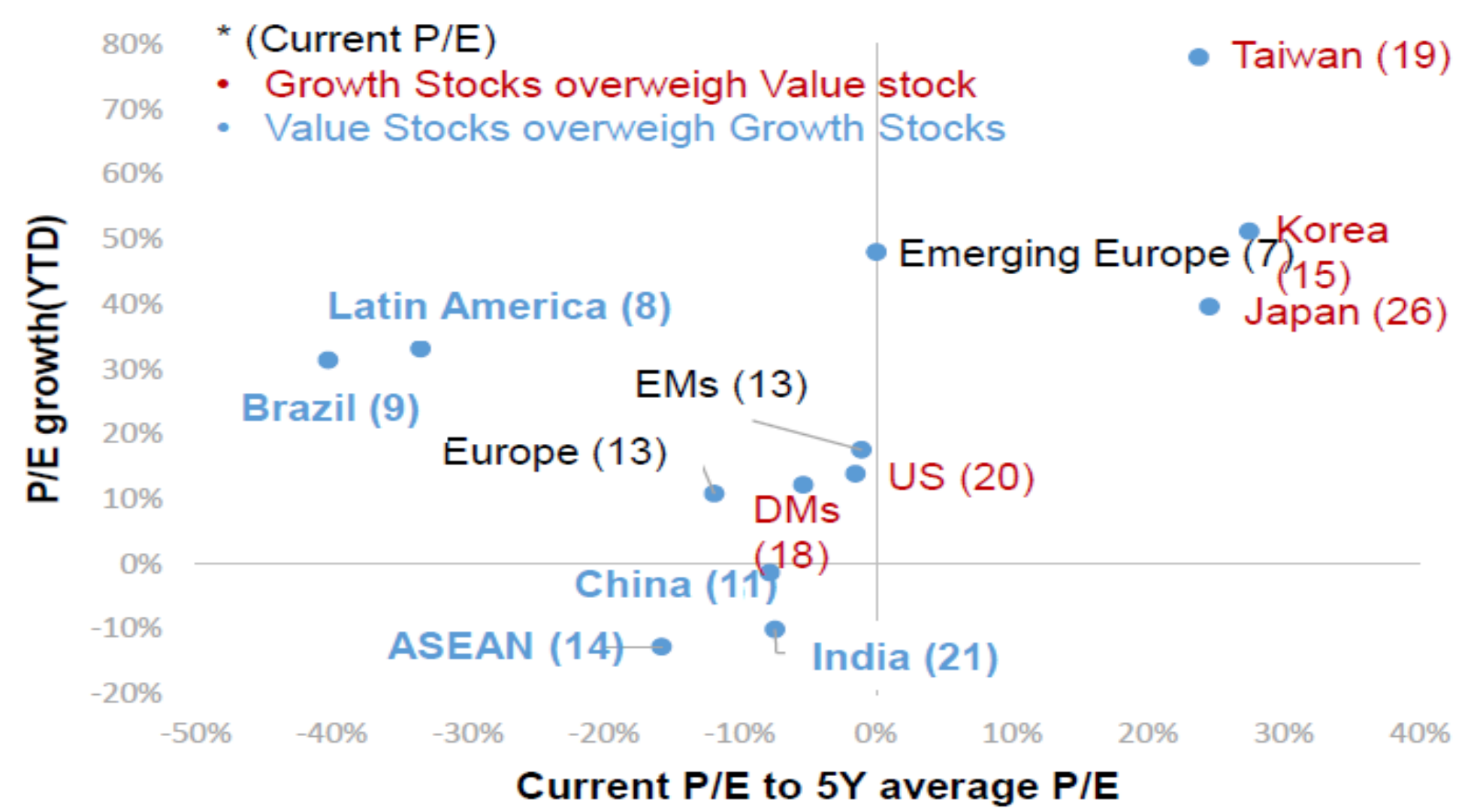
# INVESTMENT AND PRODUCT STRATEGY TO WATCH IN THIS MONTH

## Global Market Strategy : กลยุทธ์ที่ 2. คัดสรรของดีราคาถูก และเติบโตได้ดีในปี 2024

Key highlights	Product Strategy	Fund Recommend
<p>ประเทศในตลาดเอเชีย มีแนวโน้มอัตราการเติบโตกำไรต่อหุ้นที่โดดเด่น ในปี 2024 ซึ่งทาง LH Bank Advisory คาดว่า ครึ่งปีหลังเศรษฐกิจโลกชะลอตัว เป็นเหตุให้เงินทุนไหลกลับไปสู่ตลาดที่มีมูลค่าถูก อย่าง ตลาดหุ้นจีน และตลาดอาเซียน เพราะมีโอกาสสร้างกำไรส่วนต่างสูง (Upside) ในระยะยาว ขณะที่ระยะสั้นตลาดหุ้นกลุ่มดังกล่าวถูกกดดันจากเศรษฐกิจโลกชะลอตัว</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Market Index</li> <li>Value Stock</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>K-CHINA-A(A)</li> <li>KT-HiDiv-D</li> <li>TMBINDAE</li> <li>SCBPGF</li> </ul>

Figure 26 : Markets with higher share of growth stocks are preferred amid downturn concerns

Figure 27 : Asia countries will experience most EPS growth in 2024



Source: Bloomberg, CTBC, LH Bank Advisory



# INVESTMENT AND PRODUCT STRATEGY TO WATCH IN THIS MONTH

## Sector Insights : กลยุทธ์ที่ 3. เน้นหุ้นมูลค่าและอยู่ในกลุ่มภาคการบริการ

Key highlights	Product Strategy	Fund Recommend
<p>Healthcare, IT and Communication service : เป็นกลุ่มอุตสาหกรรมที่ถูกประมาณการรายได้ในครึ่งปีหลังสูงขึ้นจากปีก่อน จากคาดว่าจะการบริโภคในประเทศที่ยังแข็งแกร่ง และมีแนวโน้มฟื้นตัวได้ดีหลังเศรษฐกิจผ่านพ้นช่วงจุดต่ำสุด ขณะที่ผลของการปรับตัวลงของระดับราคาสินค้า อาจส่งผลเชิงลบต่อกกลุ่ม Consumer Discretionary และ Consumer Staples</p> <p>แนวโน้มของอุปสงค์ของสินค้าภาคบริการยังแข็งแกร่งกว่าสินค้าอุปโภคบริโภค ทาง LH Bank Advisory ประเมินว่ากลุ่ม Healthcare และ Communication service มีโอกาสผันผวนต่ำ และมีโอกาสสร้างกำไรในระยะยาว จึงแนะนำทยอยสะสม</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Technology</li> <li>Communication service sector</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>LHESPORT-A</li> <li>PRINCIPAL G CLOUD</li> <li>LHSEMICON-A</li> </ul>

Figure 28 : Sectors growth benefit from household consumption and low base effect

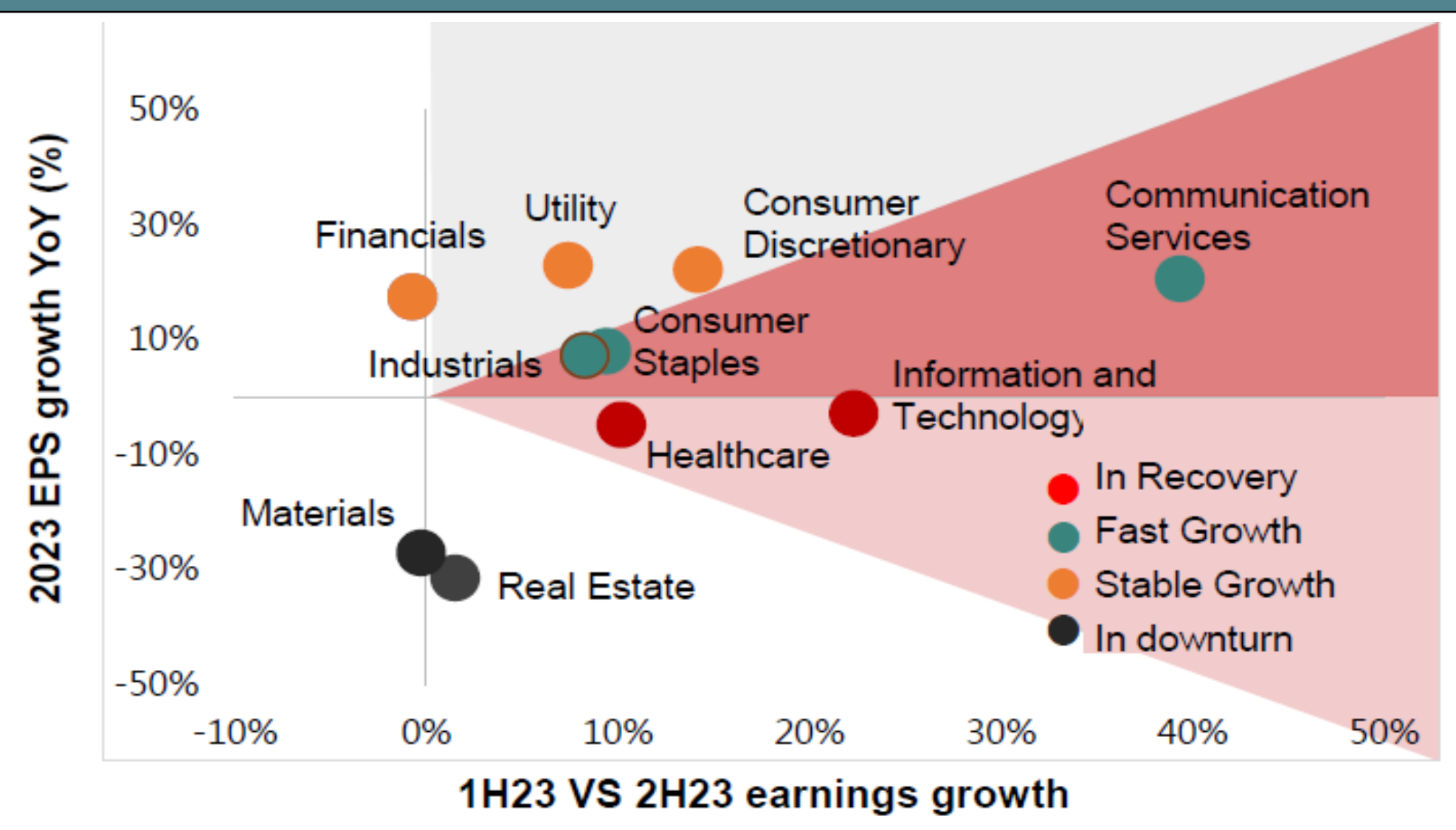
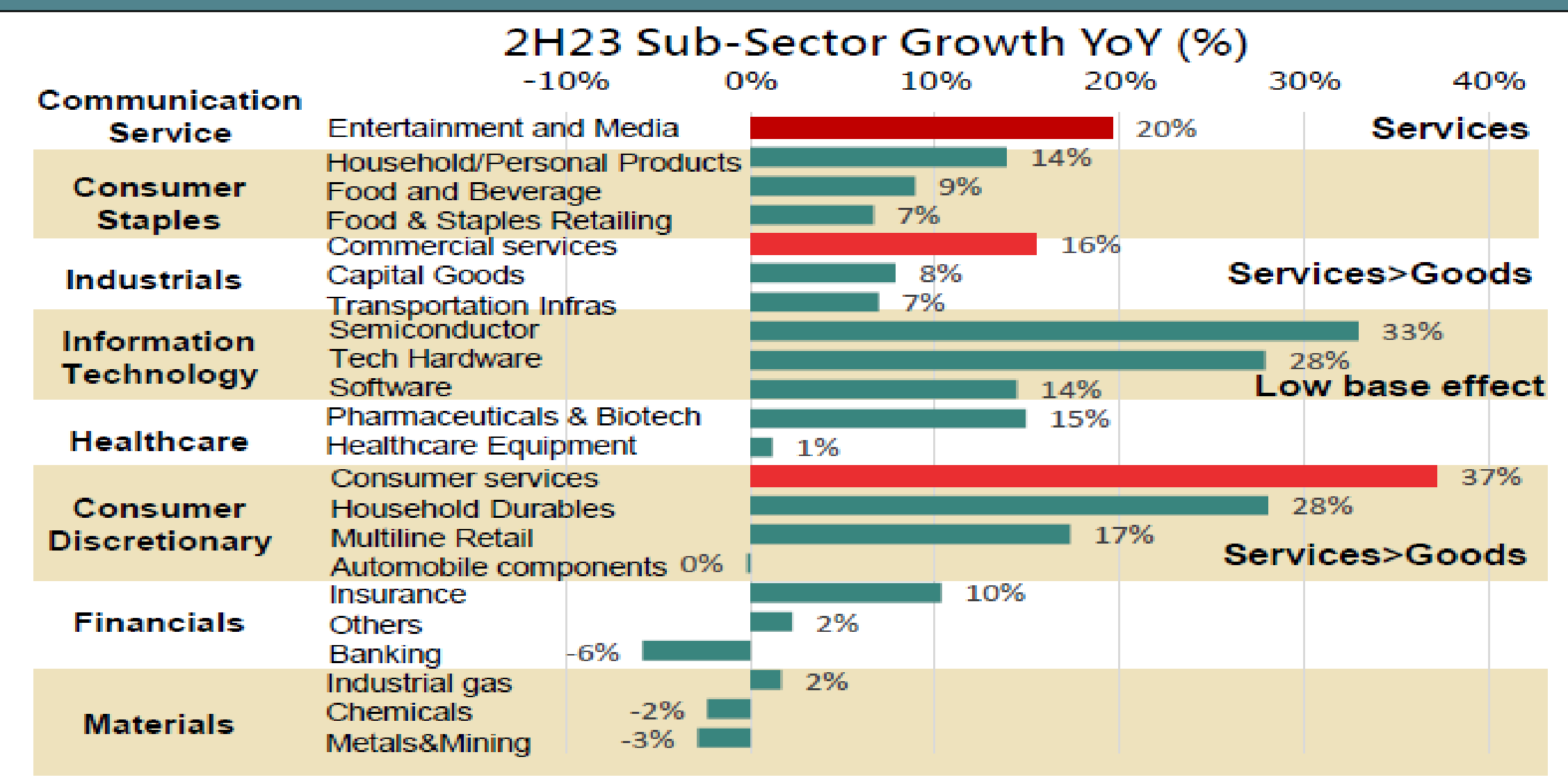


Figure 29 : Service sectors will lead the 2H23 Economic growth



# INVESTMENT AND PRODUCT STRATEGY TO WATCH IN THIS MONTH

## Investment Strategy in 2H23

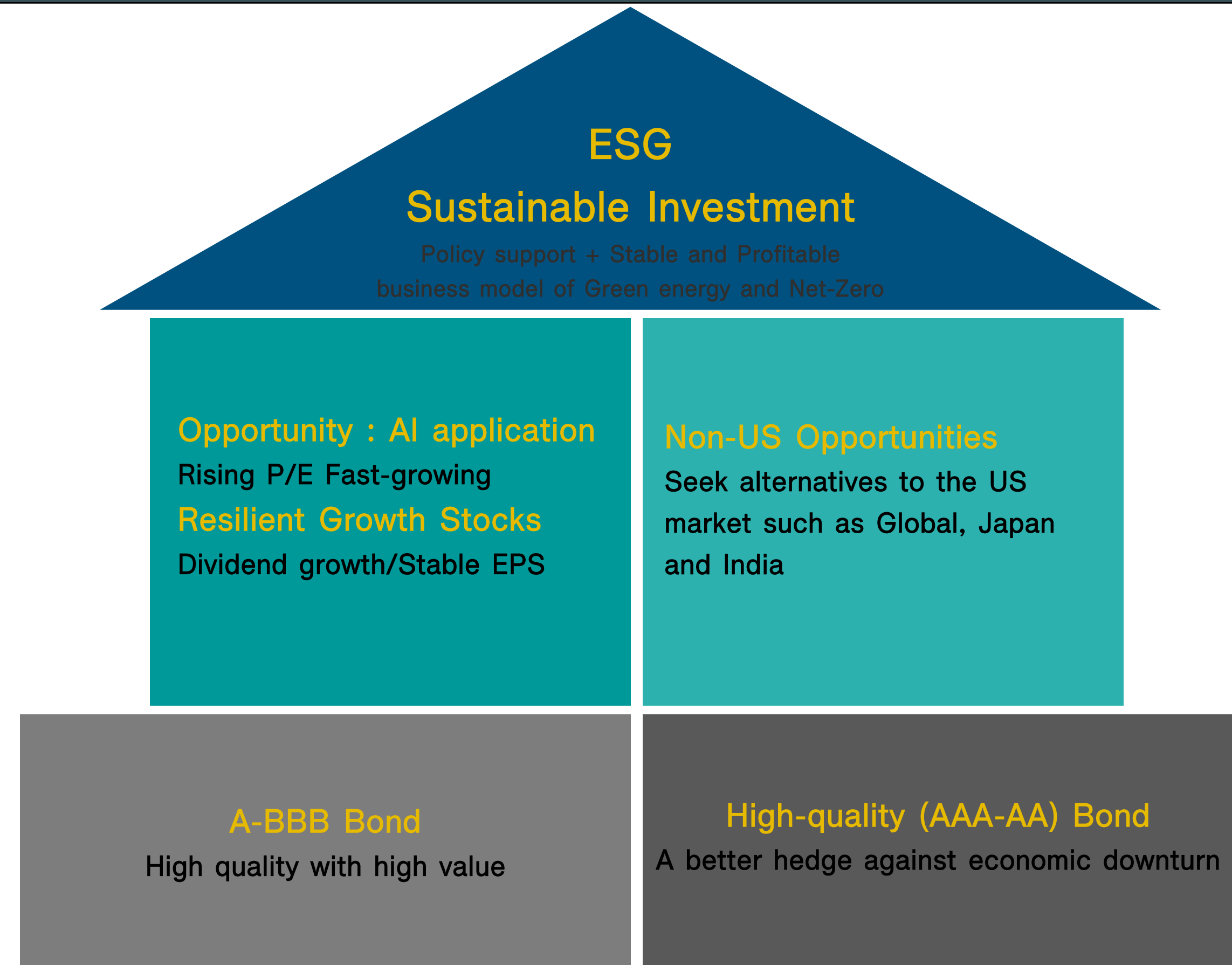
Invest in Future and Focus on **Long-Term Trend**



Diversify into market with **Long-Term Capital gains** outside the US



- Target **High-Quality income** as rate hike peak
- Seek **Non-IG opportunity** with good quality



LH BANK



ADVISORY



THANK YOU