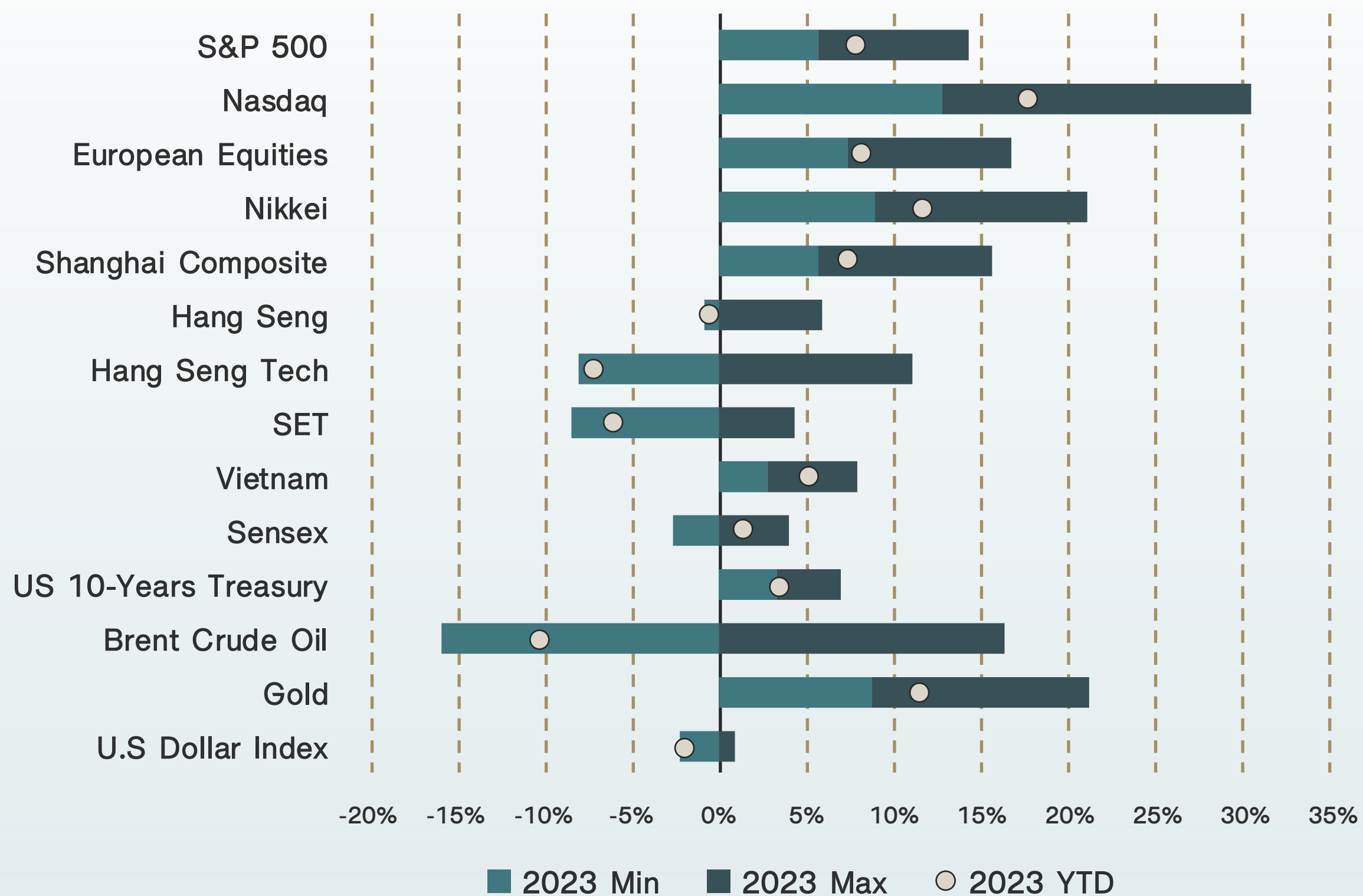


*ส่องผลกระทบ
ส่องฟากโลก*



ASSETS IN REVIEW

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



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory as of 11 May 2023



ASSET ALLOCATION



มุมมองการลงทุนประจำสัปดาห์

เอลนีโญ คือปรากฏการณ์ที่อุณหภูมิเฉลี่ยของโลกสูงขึ้นและแล้งจัด ซึ่งสร้างความเสียหายต่อพืชพันธุ์ การเกษตรที่พึ่งพาน้ำ อย่าง อ้อย จนสร้างผลพวงไปยังอุปทานน้ำตาลโลกปรับลดลง เป็นเหตุให้ในเวลานี้ แนวโน้มราคาน้ำตาลโลกมีโอกาสปรับตัวสูงขึ้นทำจุดสูงสุดตั้งแต่ปี 2016 ซึ่ง บราซิล เป็นประเทศที่ได้รับอานิสงส์ของราคาน้ำตาล และสภาพอากาศที่บราซิลรับผลของเอลนีโญไม่รุนแรงเท่าประเทศที่เป็นผู้ผลิตสินค้าเกษตรเท่าที่อื่น ๆ

และจากผลกระทบสภาพอากาศที่เลวร้ายก็เป็นหนึ่งปัจจัยที่ทำให้ราคาอาหารปรับสูงขึ้น ซึ่งสหราชอาณาจักรกำลังประสบปัญหาเงินเฟ้อระดับสูง จากความขาดแคลนอุปทานอาหารสด ดังนั้นด้วยแนวโน้มของเงินเฟ้อยังคงถูกกดดันให้ธนาคารกลางอังกฤษ (บีไออี) ต้องปรับขึ้นดอกเบี้ย ขณะเดียวกันเศรษฐกิจของสหราชอาณาจักรก็เข้าสู่ภาวะถดถอยจากผลของอัตราดอกเบี้ยสูง จึงเป็นเหตุให้ต้องออกนโยบายทางการคลังเข้ามาเพิ่มสภาพคล่องเพื่อประคับประคองระบบเศรษฐกิจ ซึ่งทาง LH Bank Advisory แนะนำนักลงทุนหลีกเลี่ยงการเก็งกำไรในดัชนีหุ้นยุโรป ขณะที่นักลงทุนในระยะยาวสามารถทยอยสะสม เนื่องจากมูลค่าของดัชนียุโรปอยู่ในระดับที่ถูก

HOT ISSUE TO WATCH IN THIS WEEK

ลงทุนอย่างไร หาก El Niño กลับมา

ในครึ่งปีหลังแรงกดดันของเงินเฟ้อยังคงมีอยู่ และทาง LH Bank Advisory พบว่ามีความเสี่ยงมากขึ้น หลังสภาพอากาศในปี 2023 กำลังเปลี่ยนผ่านจากลานีญา (La Niña) เข้าสู่เอลนีโญ (El Niño) ที่ถูกประเมินว่าอยู่ยาวไปอีก 3 ปี และมีความรุนแรงมากกว่าในอดีตที่โลกเคยประสบ ทั้งนี้ผลกระทบจากปรากฏการณ์เอลนีโญ คือการที่อุณหภูมิเฉลี่ยของโลกเพิ่มขึ้นและแล้งจัด ซึ่งสร้างความเสียหายต่อพืชพันธุ์การเกษตรที่พึ่งพาน้ำ อย่าง อ้อย จนสร้างผลกระทบต่ออุปทานน้ำตาลโลกปรับลดลง เป็นเหตุให้ในเวลาสั้น คำนีราคาน้ำตาลโลกอยู่ในระดับ 149.6 ซึ่งเป็นจุดสูงสุดตั้งแต่ปี 2016

ด้วยความน่าสนใจของแนวโน้มราคาน้ำตาลโลกที่อยู่ในระดับสูง ย่อมสร้างอานิสงส์ให้ประเทศผู้ส่งออกน้ำตาลได้รับประโยชน์ก็จริงอยู่ แต่ตามรายงานจากองค์การบริหารมหาสมุทรและชั้นบรรยากาศแห่งชาติ (NOAA) ได้บ่งชี้ว่าปรากฏการณ์เอลนีโญ สร้างความเสียหายแก่ อินเดีย ให้เผชิญภัยแล้งที่รุนแรง ซึ่งอินเดียก็เป็นประเทศผู้ผลิตน้ำตาลอันดับ 2 ของโลก นั้นจึงแสดงถึงความเสี่ยงภาวะขาดแคลนอุปทานน้ำตาล ขณะที่ทางกลุ่ม Latin America โดยเฉพาะ บราซิล เป็นประเทศผู้ผลิตและส่งออกน้ำตาลอันดับหนึ่งของโลกมีโอกาสที่ได้รับผลกระทบเอลนีโญ น้อยกว่าประเทศผู้ผลิตน้ำตาลอื่น ครองส่วนแบ่งของโลก 50.6% ในปี 2021 และเป็นสินค้าส่งออกที่สำคัญใน 5 อันดับแรกของบราซิล

จากอานิสงส์ของราคาน้ำตาล และสภาพอากาศที่บราซิลอาจรับผลของเอลนีโญไม่รุนแรงเท่าประเทศที่เป็นผู้ผลิตสินค้าเกษตรเท่าที่อื่น ๆ ทำให้การลงทุนในบราซิลมีความน่าสนใจ เพราะอุปทานสินค้าทางการเกษตรบราซิลไม่ได้รับความเสียหายจนกลายเป็นปัญหา ซึ่งปริมาณส่งออกสินค้าทางการเกษตรนั้นมากถึง 40% ของสินค้าส่งออกทั้งหมด ซึ่งทาง LH Bank Advisory จึงทำการประเมินถึงศักยภาพการตลาดการลงทุนของบราซิล ในประเด็นทางเศรษฐกิจ

- ประเทศคู่ค้าของทางบราซิล ที่สำคัญจะเป็นเอเชียซึ่งอุปสงค์มีแนวโน้มขยายตัวตามเศรษฐกิจ โดยเฉพาะ จีน ซึ่งเป็นคู่ค้าอันดับหนึ่งของทางบราซิล ขยายตัวได้ถึง 5% ในปี 2023 แม้รายงานปริมาณส่งออกของบราซิลจะลดลง 2.5% MoM ตามการชะลอตัวจากสหรัฐฯ และยุโรป ขณะที่การส่งออกไปจีนพลิกกลับมาเป็นขยายตัว 5.3% MoM
- ปัญหาเงินเฟ้อของบราซิลมีแนวโน้มคลี่คลาย และธนาคารกลางฯ ไม่มีเหตุผลที่ต้องปรับขึ้นดอกเบี้ยต่อ ทั้งนี้ด้วยอัตราดอกเบี้ยบราซิลอยู่ที่ 13.75% ได้ส่งผลให้เงินเฟ้อปรับลดลงต่อเนื่องเข้าใกล้ระดับเป้าหมาย 3.25% เกิดเป็นสัญญาณของเสถียรภาพด้านราคา และนโยบายการเงิน จึงเอื้อต่อการดึงดูดเม็ดเงินลงทุนไหลเข้าตลาดการลงทุน

ด้วยปัจจัยทั้งสองทำให้ปัญหาเงินเฟ้อของบราซิลกลับมาเกินดุลในเดือนมี.ค. 23 ซึ่งนับเป็นครั้งแรกในรอบ 8 เดือน กลยุทธ์การลงทุนในบราซิล แนะนำทยอยสะสม ผ่านกองทุนที่มีสินทรัพย์กลุ่มประเทศ BIC (Brazil, India, และ China) ซึ่งเป็นกลุ่มประเทศที่เศรษฐกิจขยายตัวได้โดดเด่นกว่าเศรษฐกิจโลกในปีนี้ ประกอบกับ มูลค่า PE Forward อยู่ระดับต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปี

Figure 1 : El Niño Is Coming

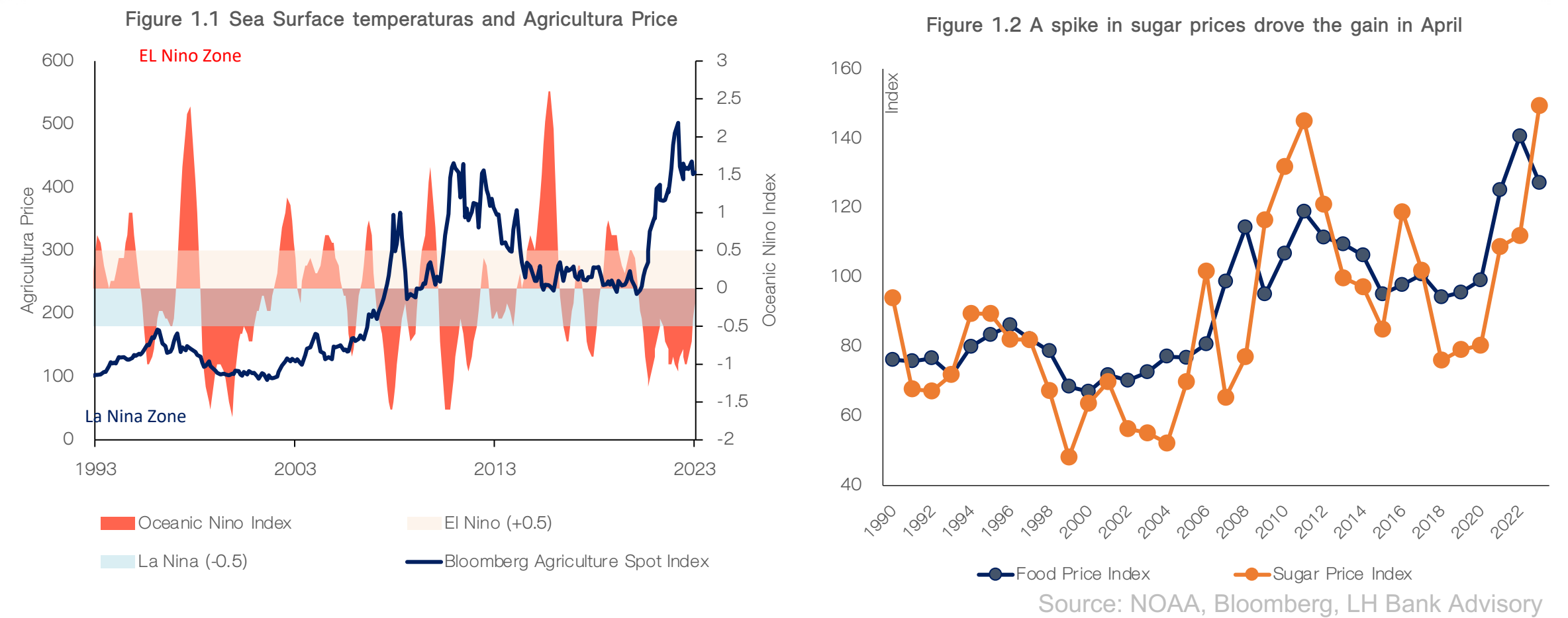
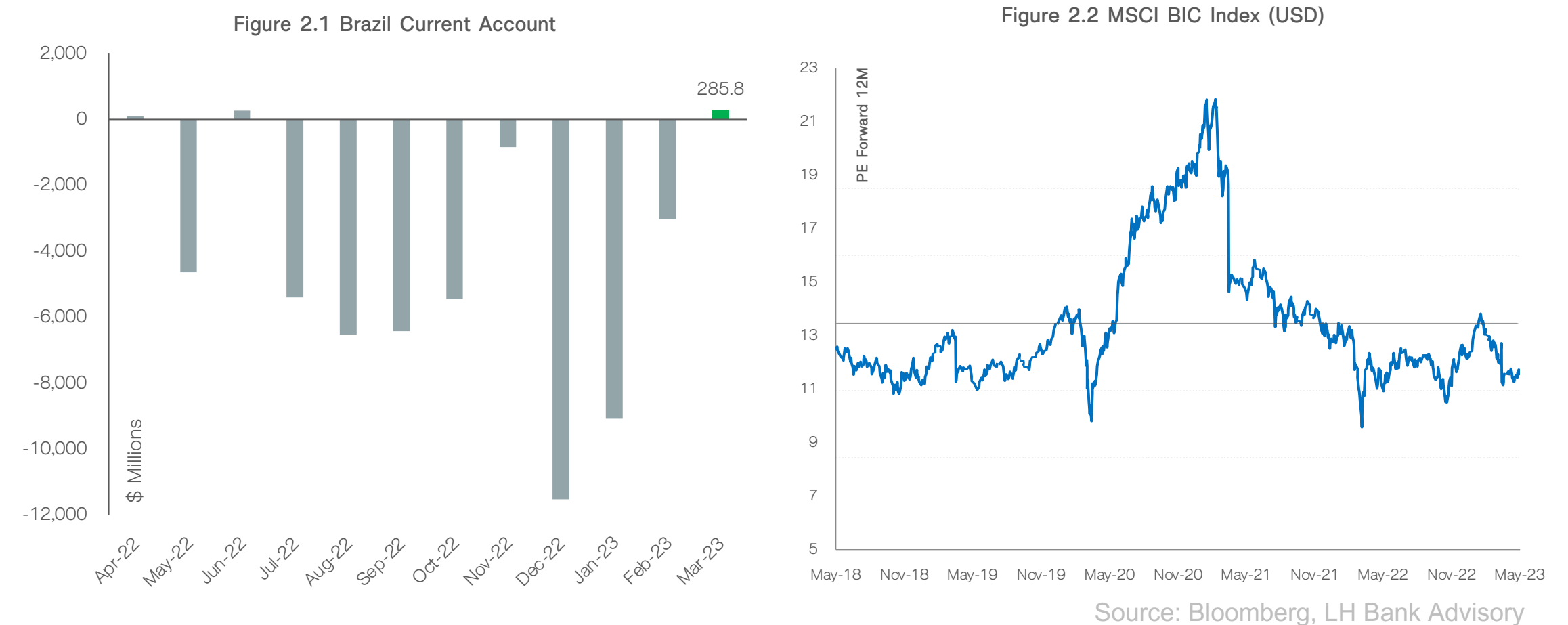


Figure 2 : Brazil Net Capital Flows



HOT ISSUE TO WATCH IN THIS WEEK

อาหารเข้าเมืองผู้คืทีี่แสนแพง

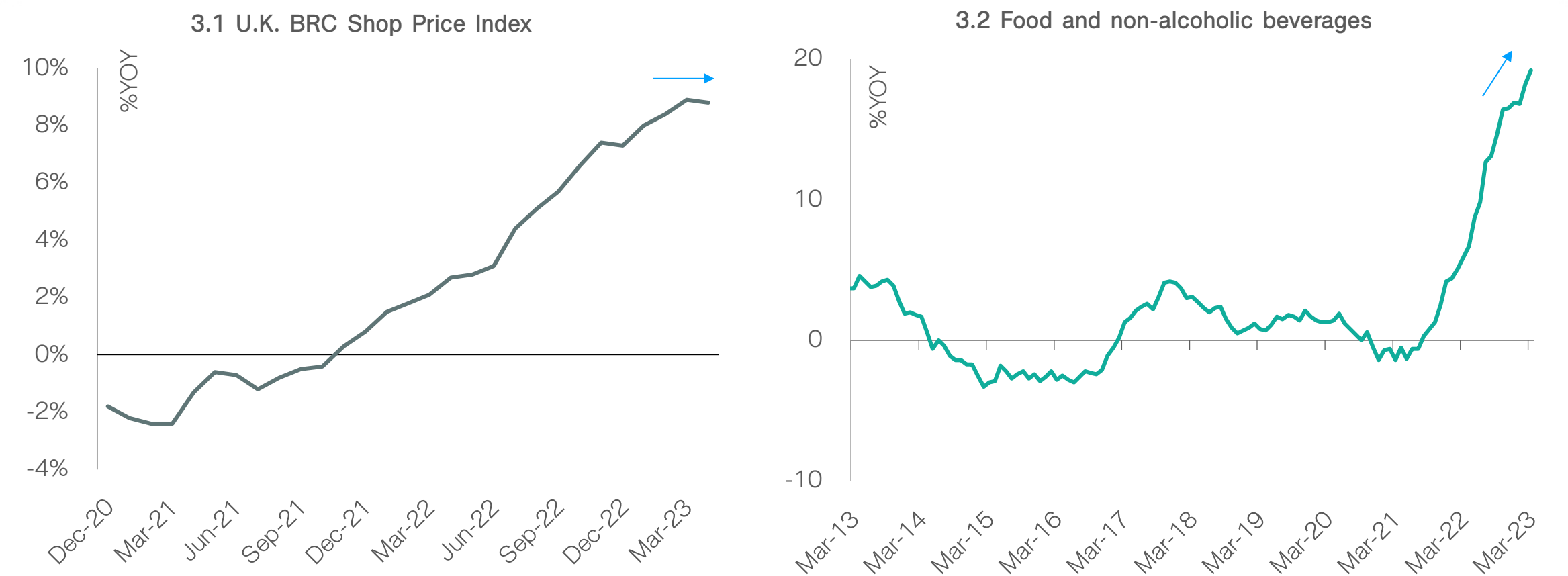
สหราชอาณาจักรเพิ่งผ่านพ้นการจัดงานพระราชพิธีบรมราชาภิเษกสมเด็จพระราชาธิบดีชาร์ลส์ที่ 3 ไปอย่างสมพระเกียรติเมื่อสุดสัปดาห์ที่ผ่านมา

ซึ่งในเวลานี้สหราชอาณาจักรกำลังถูกจับตามองจากสายต่านักลงทุนทั่วโลกสังเกตการณ์ว่าเศรษฐกิจที่กำลังเข้าสู่วิกฤตเป็นประเทศแรกในกลุ่มประเทศพัฒนาแล้ว อันเป็นผลจากธนาคารกลางอังกฤษ (บีโออี) ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอย่างต่อเนื่องจนสู่ระดับ 4.50% จาก 0.25% เพื่อควบคุมเงินเฟ้อ ขณะที่ในเวลานี้ระดับอัตราเงินเฟ้อยังคงสูงกว่า 10% ซึ่งห่างจากเป้าหมายและมากกว่าประเทศพัฒนาแล้วอื่น ๆ เพราะแนวโน้มดัชนีราคาอาหารในเดือน เม.ย. พุ่งสู่ระดับ 19.2 จุด ซึ่งสะท้อนปัญหาข้าวยากแพงที่รุนแรงในรอบทศวรรษ โดยเกิดจากปัญหาความขาดแคลนของอุปทานซึ่งต้นตอมาจากสหราชอาณาจักรพึ่งพาการนำเข้าอาหารสดถึง 60% ของที่มีในตลาด และคู่ค้าสำคัญที่มีสัดส่วน 47% ของสินค้าทั้งหมดมาจากสหภาพยุโรป เมื่อสหราชอาณาจักรถอนตัวออกจากสหภาพยุโรป (BREXIT) จนทำให้สูญเสียตลาดปลอดภาษีกับทางยุโรป ส่งผลให้ราคาสินค้านำเข้ารับผลกระทบของภาษีการค้า จากประเด็นดังกล่าวสะท้อนถึงความยากลำบากที่จะแก้ไขปัญหาเงินของสหราชอาณาจักร ขณะที่ปัญหานี้ปัญหาสภาพอากาศที่เลวร้ายยังเป็นอีกหนึ่งปัจจัยที่ทำให้ราคาอาหารปรับสูงขึ้น จนกลายเป็นซ้ำเติมสถานการณ์เงินเฟ้อที่สหราชอาณาจักรกำลังเผชิญ

ทั้งนี้ด้วยผลกระทบจากอัตราดอกเบี้ยที่สูงและยาวนานกว่าที่คาดนี้ กำลังสร้างความเสียหายต่อเศรษฐกิจในสหราชอาณาจักรอย่างเห็นได้ชัด และผลักดันให้ภาคเอกชนต้องแบกรับต้นทุนการเงินที่สูงและทำให้กำไรสุทธิของบริษัทฯ ลดลง จึงเป็นเหตุให้บริษัทฯ เริ่มปรับลดค่าใช้จ่าย โดยเฉพาะ ลดการจ้างงาน จากรายงานเดือนเม.ย. พบว่าการจ้างงานพนักงานประจำลดลงอย่างรวดเร็วที่สุดในรอบกว่าสองปี ขณะที่พนักงานชั่วคราวทรงตัว ซึ่งสะท้อนถึงความเปราะบางของภาคแรงงานที่อ่อนแอมากขึ้น ทาง LH Bank Advisory มีมุมมองเชิงลบต่อเศรษฐกิจสหราชอาณาจักร โดยประมาณการอัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจปี 2023 หดตัวจนติดลบ 0.3% YoY ขณะเดียวกันยังประสบปัญหาภาวะเงินเฟ้อสูง ซึ่งถือได้ว่าเศรษฐกิจสหราชอาณาจักรเข้าสู่ภาวะถดถอยแบบ Stagflation

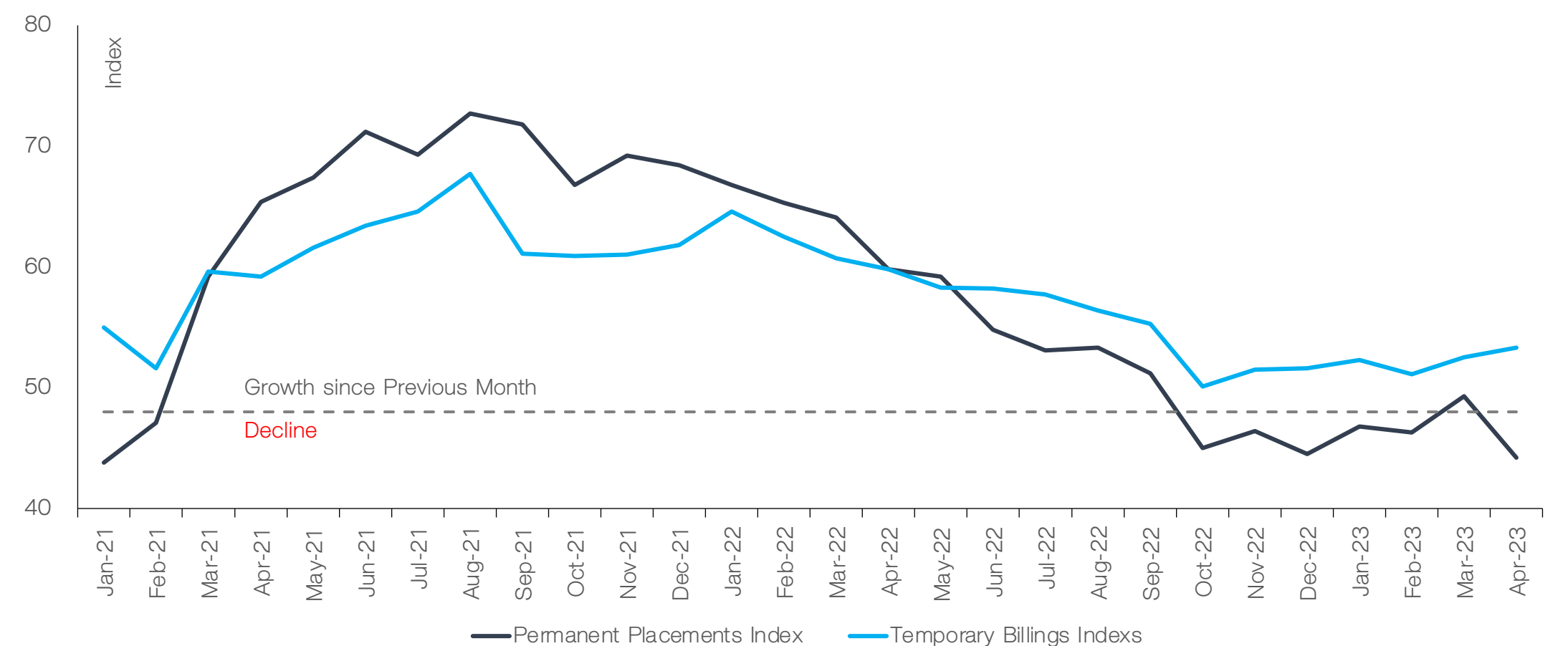
ดังนั้นด้วยแนวโน้มของเงินเฟ้อยังคงบีบบังคับให้บีโออียังคงต้องปรับขึ้นดอกเบี้ย ขณะเดียวกันภาวะเศรษฐกิจถดถอยนี้จำเป็นที่สหราชอาณาจักรต้องออกนโยบายทางการคลังเข้ามาเพิ่มสภาพคล่องเพื่อปรับระบบเศรษฐกิจ อย่างไรก็ตามการชะลอตัวของเศรษฐกิจสหราชอาณาจักร มีโอกาสขยายความเสียหายแก่ดัชนีหุ้นยุโรปอย่างเลี่ยงไม่ได้ โดยเฉพาะ กองประเภท ETF ของยุโรป เพราะสัดส่วนการลงทุนในสินทรัพย์สหราชอาณาจักร อยู่ในปริมาณที่มีนัยสำคัญ ซึ่งทาง LH Bank Advisory แนะนำนักลงทุนหลีกเลี่ยงการเก็งกำไรในดัชนีหุ้นยุโรป ขณะที่นักลงทุนในระยะยาวสามารถทยอยสะสม เนื่องจากมูลค่าของดัชนียุโรปอยู่ในระดับที่ถูก

Figure 3 : UK Shop Price Inflation cooled in April Despite Rose in Grocery Bills



Source: BRC, Bloomberg, LH Bank Advisory

Figure 4 : UK Firms Reluctant to Hire Permanent Workers



Source: KPMG; Recruitment & Employment Confederation Bloomberg, LH Bank Advisory

MARKET RECOMMENDATION

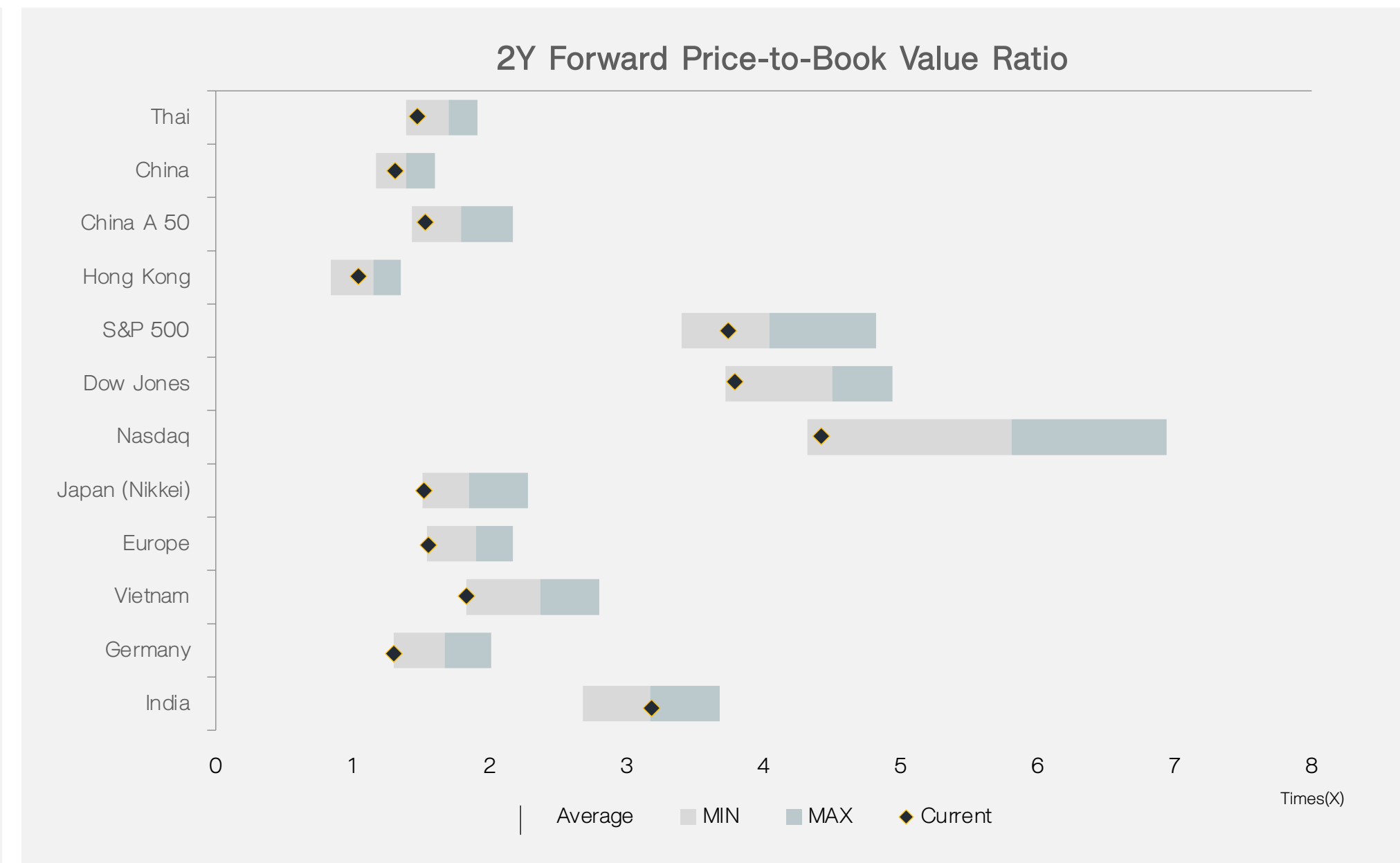
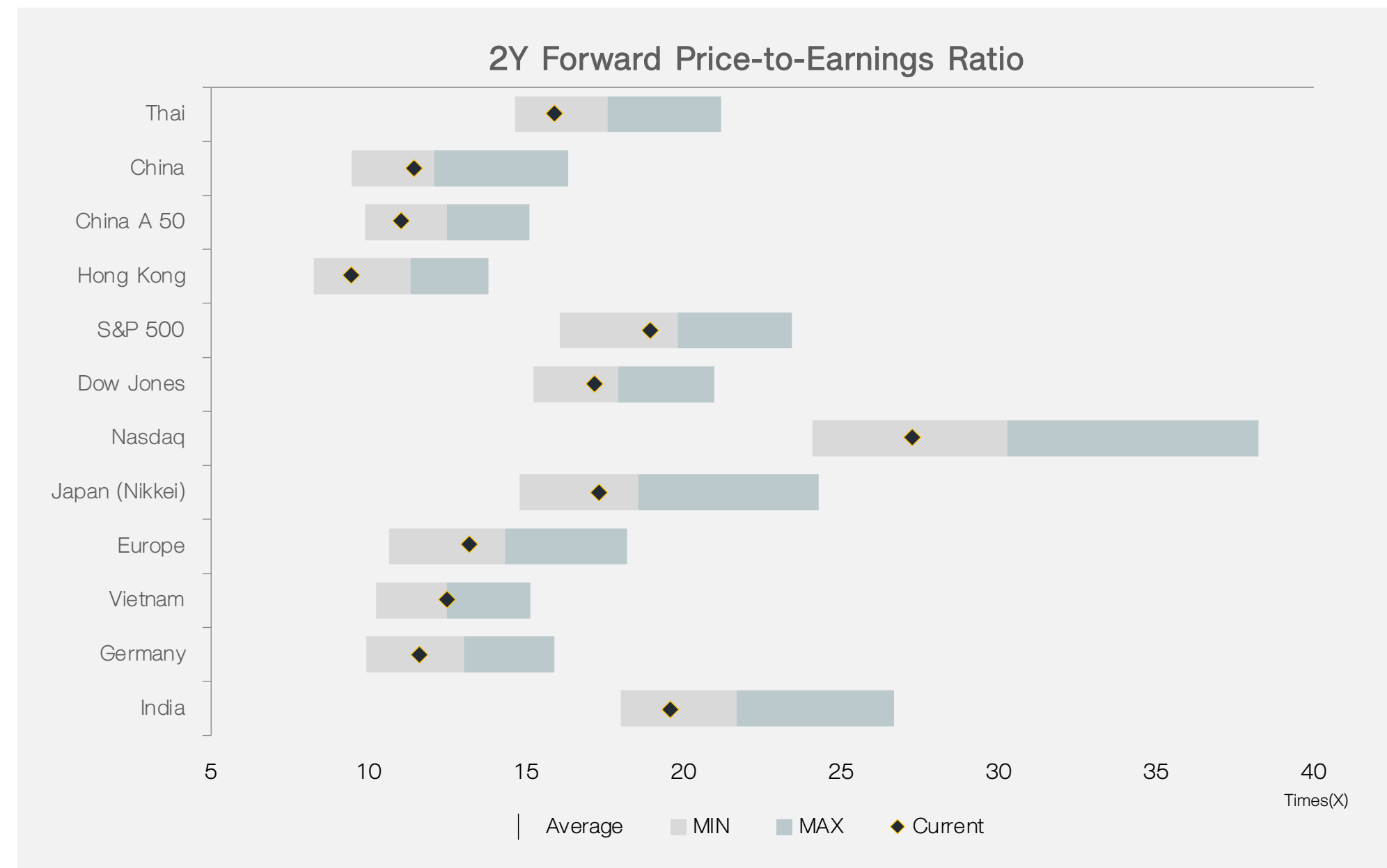
Asset Class	Selection	View	Comment
	U.S.	 Neutral	4 เดือนแรกของปี 2023 บริษัทในสหรัฐฯ ยื่นขอล้มละลายถึง 236 แห่ง สูงกว่าทั้งปี 2022 หลังอัตราดอกเบี้ยสูงและเร่งขึ้นเร็ว ทั้งนี้เป็นบริษัทที่มีหนี้มากกว่า 1,000 ล้านดอลลาร์ ถึง 8 แห่ง ขณะเดียวกับภาคการคลังของสหรัฐฯ กำลังประสบปัญหา Debt Ceiling ที่ต้องติดตาม จากปัจจัยเชิงลบเหล่านี้ LH Bank Advisory ยังคงย้ำถึงการเข้าสู่ภาวะเศรษฐกิจถดถอย แนะนำลดการถือครองหุ้นสหรัฐฯ และเข้าสะสมพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ เพื่อลดความผันผวนของพอร์ตลงทุน
	Europe	 -1	แนวโน้มของเงินเฟ้อสหภาพยุโรปปรับลดลงตามราคาสินค้าโภคภัณฑ์ ขณะที่ความคาดหวังว่าอัตราดอกเบี้ยสหรัฐฯ กำลังเข้าสู่จุดสูงสุด จึงลดแรงกดดันค่าเงินยูโร แต่อย่างไรก็ตามปัญหาด้านการจ้างงานของยุโรปยังคงมีความรุนแรง ทาง LH Bank Advisory แนะนำนักลงทุนที่สนใจตลาดหุ้นยุโรป ให้เน้นเลือกการลงทุนในดัชนีหุ้นเยอรมัน ที่เศรษฐกิจยังมีความแข็งแกร่งกว่าภูมิภาค
	Japan	 Neutral	ในสัปดาห์นี้ติดตามรายงานอัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจของญี่ปุ่น (GDP) ที่คาดว่าจะมีโอกาสเติบโตเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน หลังปลดล็อกมาตรการโควิดให้แก่ชาวต่างชาติในการเข้าประเทศ ขณะที่แนวโน้มของค่าเงินเยนที่อ่อนค่าต่ำสุดในรอบ 2 ทศวรรษ เป็นอุปสรรคต่อดุลการค้าที่ญี่ปุ่น เพราะราคาสินค้านำเข้า อย่าง พลังงาน ปรับสูงขึ้น ทั้งนี้ LH Bank Advisory ประเมินว่า GDP ไตรมาส 1 ขยายตัวเล็กน้อยเพียง 0.7%
	China	 +1	ตลาดหุ้นจีนยังคงทรงตัว หลังนักวิเคราะห์จับประเด็นไปที่ดัชนีฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ที่ออกมาแถว 50 จุด โดยสาเหตุหลักมาจากภาคการส่งออกที่ชะลอตัวตามแนวโน้มเศรษฐกิจโลก ซึ่งทาง LH Bank Advisory ประเมินว่าผู้กำหนดนโยบายจีนต้องเร่งออกมาตรการมากระตุ้นการบริโภคในประเทศ เพื่อชดเชยอุปสงค์โลกที่หดตัว
	India	 +1	การอ่อนค่าของเงินสกุลดอลลาร์หลังการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยครั้งล่าสุดของเฟด ซึ่งตลาดคิดว่าเป็นการปรับขึ้นสู่จุดสูงสุดของดอกเบี้ย ที่ 5.25% ทำให้แรงกดดันของเงินทุนไหลออกจากอินเดีย ทั้งนี้กลุ่มการเงินและธนาคารเป็นตัวผลักดันตลาดหุ้นอินเดีย ทาง LH Bank Advisory ยังคงคำแนะนำในอินเดีย โดยเป็นทยอยสะสมเมื่อพักฐาน
	Vietnam	 Neutral	จากผลของนโยบายปรับขึ้นดอกเบี้ยของธนาคารกลางเวียดนาม ส่งผลให้ทุนสำรองเงินตราต่างประเทศของเวียดนามไม่รวมทองคำคาดว่าจะคิดตัวขึ้นเป็น 9.5 หมื่นล้านดอลลาร์ภายในสิ้นปีนี้ ทาง LH Bank Advisory มองว่าเวียดนามมีแนวโน้มที่เศรษฐกิจจะเริ่มมีเสถียรภาพมากขึ้น อีกทั้งประเด็นแนวโน้มเงินเฟ้อเวียดนามที่ปรับตัวลงสู่ 2.8% จึงแนะนำนักลงทุนระยะยาวสามารถทยอยสะสม
Thai Equity	Thailand	 +1	ตลาดหุ้นไทยแกว่งตัวในแดนลบ เพื่อรอรับผลการเลือกตั้งใหญ่ที่กำลังมาถึง ทั้งนี้หากติดตามตัวเลขเศรษฐกิจไทยพบว่าได้รับผลกระทบเชิงลบจากภาคส่งออกที่ชะลอตัว เจกเช่นเดียวกับภูมิภาค เป็นเหตุให้ LH Bank Advisory มองว่าเศรษฐกิจไทยพึ่งพาการส่งออก ซึ่งมีโอกาสชะลอตัวตามเศรษฐกิจ ดังนั้นการขยายตัวทางเศรษฐกิจไทยปีนี้ต้องเน้นภาครัฐฯ กระตุ้นเศรษฐกิจ
Fixed Income	Domestic Bond	 +1	เงินลงทุนต่างประเทศไหลเข้าตลาดตราสารหนี้ของไทยต่อเนื่อง เพื่อล็อกผลตอบแทนที่อยู่ในระดับที่น่าสนใจ และใช้เป็นสินทรัพย์ปลอดภัย ทาง LH Bank Advisory ประเมินว่ามีโอกาสที่ดอกเบี้ยไทยจะถึงเป้าหมายที่ 2% จึงเป็นโอกาสที่นักลงทุนที่สนใจลงทุนในตราสารหนี้ไทยให้สามารถล็อกผลตอบแทนในระดับสูง และเน้นเป็นพันธบัตรรัฐบาล และตราสารหนี้ Investment grade ขึ้นไป เพื่อป้องกันเกิดการผันผวนค่าเงิน
	Foreign Bond	 Neutral	FED Watch Tool ประเมินว่าหลังการประชุมเฟดเดือนพ.ค. จะเป็นการขึ้นอัตราดอกเบี้ยครั้งสุดท้ายของปี สูงถึง 90% ดังนั้น 5.25% อยู่ในจุดสูงสุดของวัฏจักร อย่างไรก็ตามทาง LH Bank Advisory มีมุมมองเชิงบวกต่อผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ ที่สูงสุดตั้งแต่ปี 2010 จึงแนะนำทยอยเข้าสะสมกองทุนรวมตราสารหนี้ เพื่อสร้างโอกาสทำผลตอบแทนได้ดีในช่วงเศรษฐกิจตกต่ำและลดความผันผวนของพอร์ต
Alternative Asset	Property/REIT	 Neutral	การชะลอตัวด้านอุปสงค์จากอัตราดอกเบี้ยหลายประเทศที่สูงขึ้น ขณะที่แนวโน้มเศรษฐกิจโลกที่หดตัวยังส่งผลให้ความต้องการในอสังหาริมทรัพย์ลดลงตาม ทาง LH Bank Advisory ทำการเปรียบเทียบ Risk and Return พบว่าผลตอบแทนการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์อาจไม่น่าสนใจในระยะ 1-2 ปี
	Gold	 +1	ราคาทองคำเสี่ยงถูกขายทำกำไรในระยะสั้น หลังแนวโน้มเงินเฟ้อทั่วโลกชะลอตามราคาสินค้าโภคภัณฑ์ในระยะสั้น แต่อย่างไรก็ตาม ทาง LH Bank Advisory แนะนำใช้ช่วงเวลาปรับฐานเข้าสะสมทองคำ เพื่อใช้เป็นสินทรัพย์ปลอดภัย หลังความชัดเจนการเกิดภาวะเศรษฐกิจถดถอยในสหรัฐฯ มากขึ้น
	Oil	 Neutral	แนวโน้มรายงานผลผลิตมวลรวมประชาชาติของโลก ชะลอตัวลงเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน ซึ่งทำให้อุปสงค์น้ำมันปรับลดลง ขณะที่ทาง OPEC+ ทำการปรับลดปริมาณอุปทานเพื่อสร้างดุลยภาพของตลาดน้ำมันทำให้ราคาน้ำมันผันตัว จึงเป็นเหตุให้ทาง LH Bank Advisory มองโอกาสเก็งกำไรในระยะสั้นกรอบแนวรับและแนวต้านที่ 70-85 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล
	THBUSD	 +1	หลังเฟดปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยสู่ระดับ 5.25% ซึ่งตลาดรับรู้ว่าเป็นจุดสูงสุด ขณะที่อปท. มีแนวโน้มปรับขึ้นดอกเบี้ยเพื่อลดส่วนต่างระหว่างไทยกับสหรัฐฯ ทำให้ค่าเงินบาทมีโอกาสได้รับอานิสงส์แข็งค่าขึ้น ทาง LH Bank Advisory แนะนำสะสมเงินบาท ประเมินกรอบค่าเงิน 33-36 บาทต่อดอลลาร์

MARKET EVENT AND VALUATION

Date	Countries	Major Events	Expected	Previous
16-May-23	China	Industrial Production YoY (Apr)		3.9%
	UK	Claimant Count Change (Mar)		
		Unemployment Rate (Apr)		3.8%
	Germany	ZEW Economic Sentiment Index (May)		4.1
	US	Retail Sales MoM (Apr)		-0.6%
17-May-23	Japan	GDP Growth Annualized Prel Q1		0.1%
		GDP Growth Rate QoQ Prel Q1		0%
	US	Building Permits Prel (Apr)		1.43 M
18-May-23	Japan	Balance of Trade (Apr)		¥-754.5B
19-May-23	UK	Gfk Consumer Confidence (May)		
	Japan	Inflation Rate YoY (Apr)		3.2%

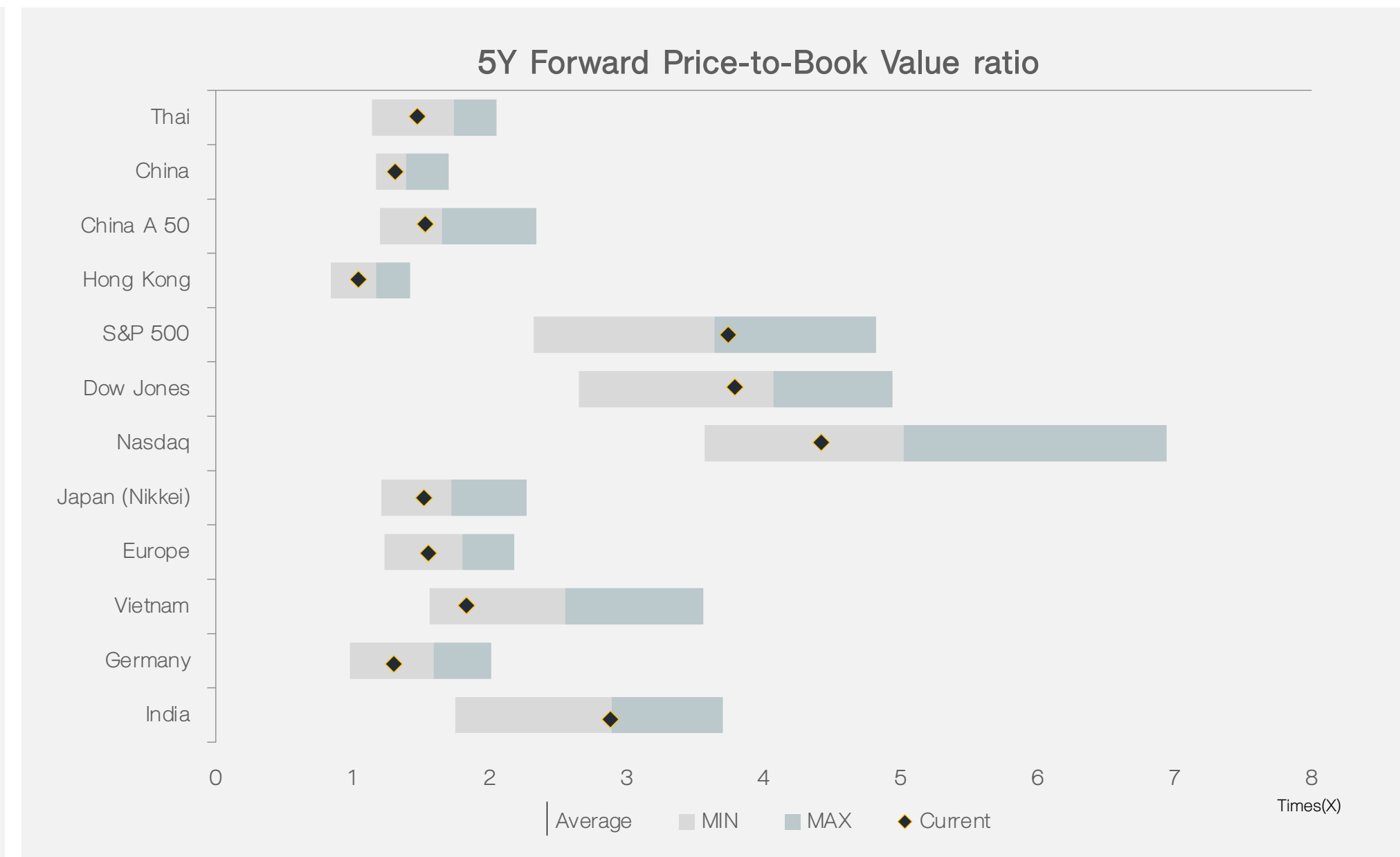
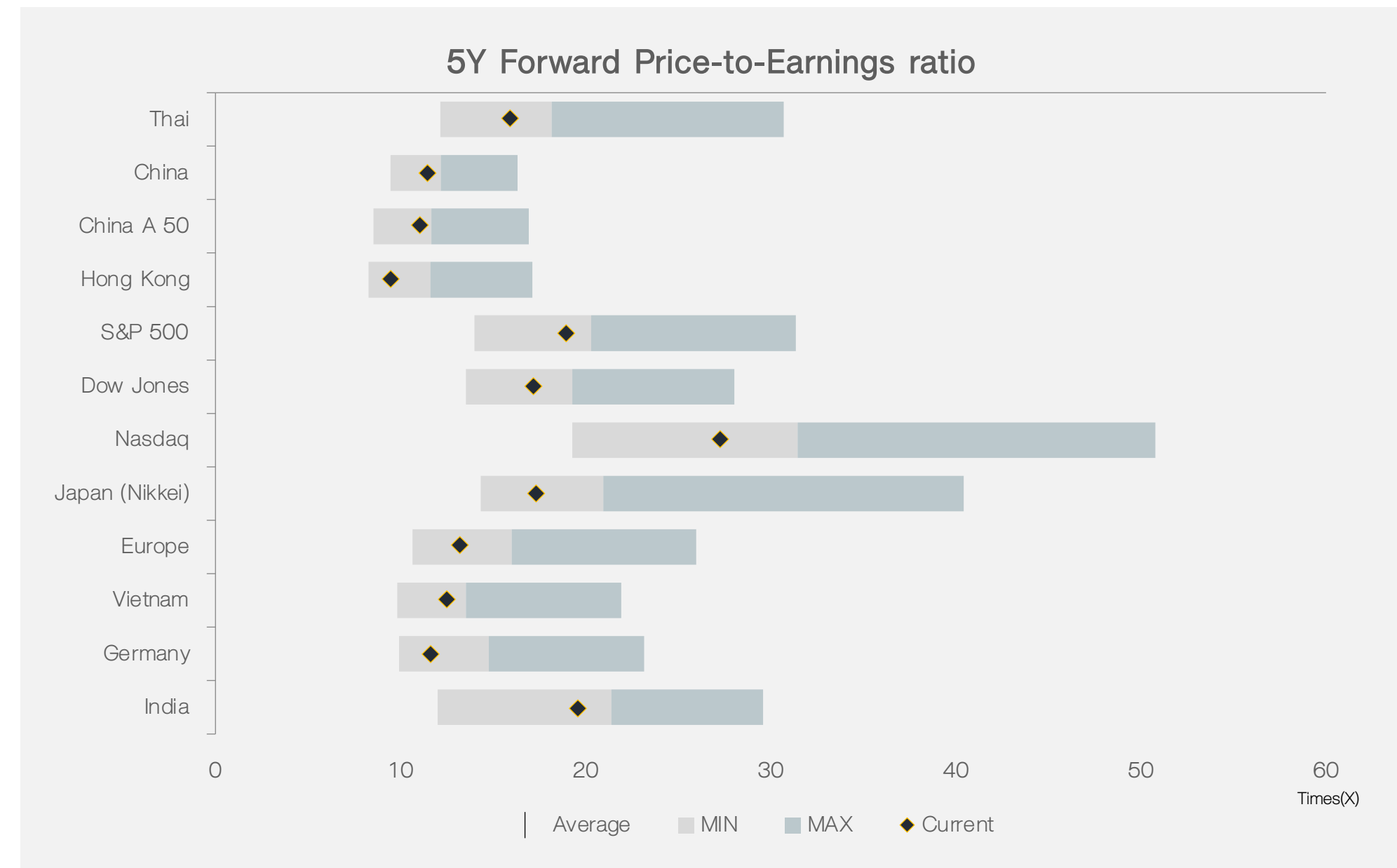


MARKET EVENT AND VALUATION



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory As of as of 11 May 2023

MARKET EVENT AND VALUATION



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory As of as of 11 May 2023

LH BANK



ADVISORY



THANK YOU