

TEST THE NEW CHECKPOINT

- ภายใต้นโยบายของรัฐบาลเศรษฐา ได้ประกาศเป้าหมายการเติบโต GDP ไทย ที่ระดับ 5% ต่อปี ตลอด 4 ปี ซึ่งถือเป็นตัวเลขที่ท้าทายเมื่อเทียบกับอดีต ดังนั้นรัฐบาลฯ มีนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจ เป็นเหตุให้ตลาดคาดว่า รัฐบาลต้องมีการขายพันธบัตรจำนวนมาก (Bond Supply) พลั๊กให้ผลตอบแทนพันธบัตรปรับสูงขึ้น และเกิดการไหลออกของเงินทุน ส่งผลให้ค่าเงินบาทอ่อนค่าถึงระดับ 37 บาท/ดอลลาร์ และเพื่อบรรเทาความกังวลในตลาดตราสารหนี้ และดูแลเสถียรภาพค่าเงิน ทำให้สำนักงานบริหารหนี้สาธารณะ (PDMO) มีแผนเน้นออกขายพันธบัตรระยะสั้น ทั้งนี้ LH Bank Advisory ประเมินว่า ผลตอบแทนพันธบัตรระยะสั้นสูงขึ้นเร็วกว่าพันธบัตรระยะยาว ส่งผลต่อการดึงสภาพคล่องออกจากระบบ และส่งผลถึงการชะลอตัวของภาคบริโภคในระยะสั้น

- ราคาน้ำมันปรับตัวสูงขึ้นประมาณ 30% ในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา หลังรัสเซียและซาอุดีอาระเบียขยายเวลาการปรับลดอุปทานน้ำมันจนถึงสิ้นปีนี้ ซึ่งทาง JPMorgan คาดว่าราคาน้ำมันดิบ Brent มีโอกาสขึ้นไปทำจุดสูงสุดที่ US\$150/bbl ภายในปี 2026 ทั้งนี้ หลังสหรัฐเปิดเพย์สต็อกน้ำมันเบนซินเพิ่มขึ้นเกินคาด ส่งผลให้ราคาน้ำมันปรับตัวลง ทาง LH Bank Advisory ประเมินว่าราคาน้ำมันดิบ Brent มีแนวโน้มที่จะเคลื่อนไหวในกรอบ US\$80-90/bbl ในช่วงที่เหลือของปีนี้ อย่างไรก็ตาม ในระยะยาวราคาน้ำมันอยู่ในบนวัฏจักรขาขึ้นรอบใหญ่ จากอุปสงค์น้ำมันโลกที่ฟื้นตัวจากสัญญาณตัวเลขทางเศรษฐกิจของกลุ่มประเทศเศรษฐกิจหลักที่ยังแข็งแกร่ง

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



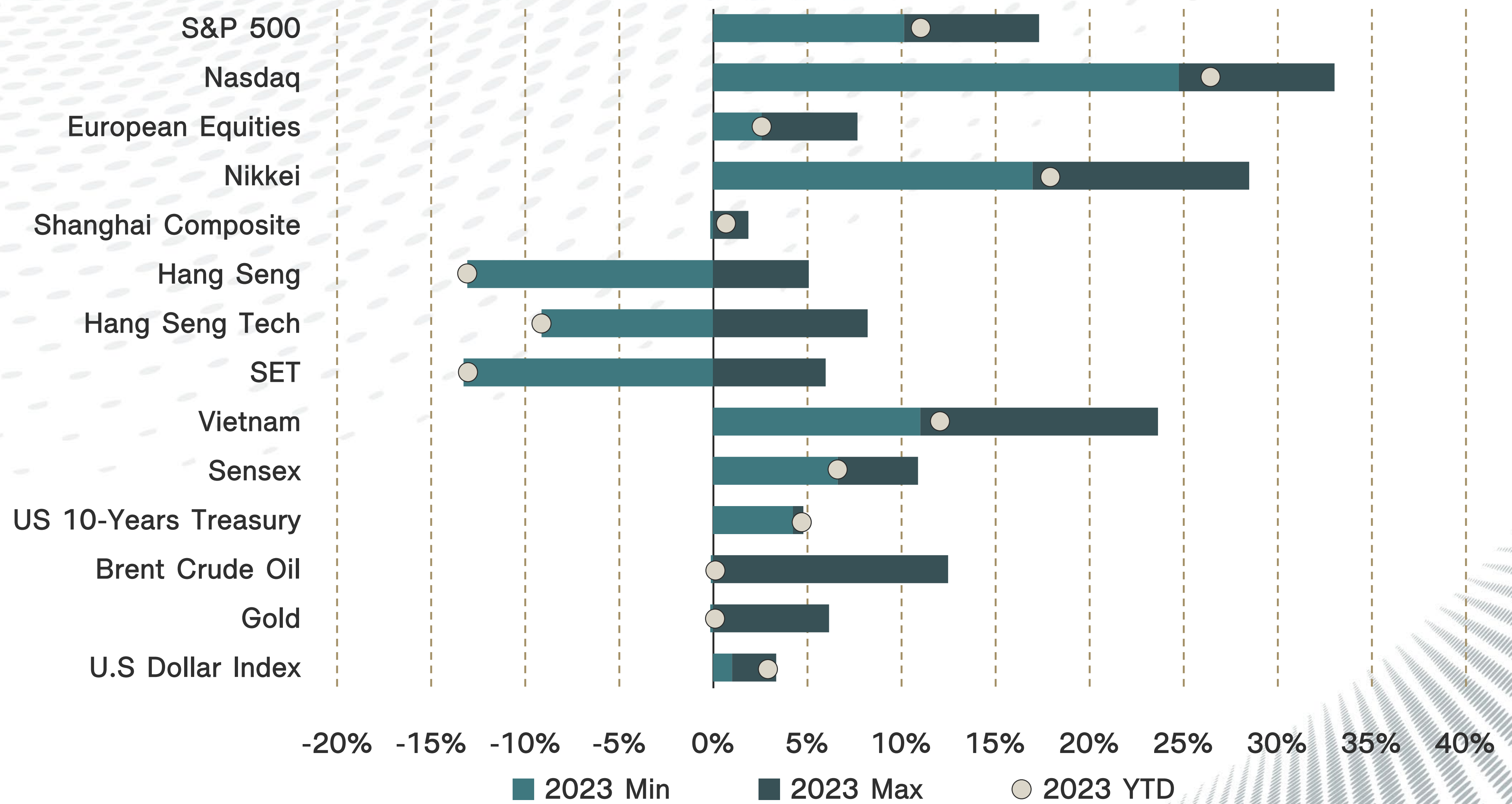
*เงื่อนไขเป็นไปตามที่ธนาคารกำหนด

การลงทุนมีความเสี่ยงผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้าเงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน

ลงทุนแบบมือโปร ได้แล้ววันนี้!

ASSETS IN REVIEW

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



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory
as of 05 Oct 2023

MARKET EVENT

Date	Countries	Major Events	Expected	Previous
09-Oct-23	Germany	Industrial Production MoM		-0.8%
11-Oct-23	Germany	Inflation Rate YoY Final (Sep)		6.1%
		Inflation Rate MoM Final (Sep)		0.3%
	US	PPI MoM (Sep)		0.7%
	China	Outstanding Loan Growth YoY (Sep)		11.1%
12-Oct-23	US	FOMC Minutes		
	UK	GDP MoM (Aug)		-0.5%
	US	Core Inflation Rate YoY (Sep)		4.3%
		Inflation Rate YoY (Sep)		3.7%
13-Oct-23	China	Inflation Rate YoY (Sep)		0.1%
		Balance of Trade (Sep)		\$68.36B
	US	Michigan Consumer Sentiment Prel (Oct)		

TOPIC FOCUS

5% Challenging numbers

รัฐบาลนายเศรษฐาได้ประกาศเป้าหมายการเติบโตทางเศรษฐกิจไทย ที่ระดับ 5% ต่อปี ตลอดวาระการดำรงตำแหน่ง ซึ่งถือเป็นตัวเลขที่ท้าทาย เมื่อเทียบกับอดีตในช่วง 30 ปีที่ผ่านมา ที่มีเติบโตของ GDP เฉลี่ยเพียงที่ 3.7% ต่อปี ทั้งนี้รัฐบาลฯ จัดทำงบประมาณปีพ.ศ. 2567 เป็นนโยบายการคลังแบบขาดดุล เป็นเหตุให้ทางสำนักงานบริหารหนี้สาธารณะ (PDMO) จัดเตรียมแผนกู้เงินประมาณ 2.43 ล้านล้านบาท เริ่มตั้งแต่ 1 ตุลาคมนี้ เพื่อรองรับมาตรการที่ออกมากกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาลฯ ดังนั้นตลาดจึงคาดการณ์ถึงปริมาณของพันธบัตรรัฐบาลไทย (Bond Supply) ที่ออกขายถือเป็นจำนวนมากที่สุดในรอบ 3 ปี ตั้งแต่ช่วงที่เกิดโควิดที่มีการออกพ.ร.ก.กู้เงินฉุกเฉินเสียอีก จึงเป็นสาเหตุหนึ่งที่กดดันตลาดลงทุนไทยให้เผชิญกับแรงขายของเงินทุนต่างประเทศ (Fund Flow) จนทำให้อัตราแลกเปลี่ยนไทยอ่อนค่าถึงระดับ 37 บาท/ดอลลาร์

ทั้งนี้ PDMO มีแผนปรับโครงสร้างจากพันธบัตรระยะยาวมาเป็นระยะสั้นมากขึ้น เพื่อบรรเทาความกังวลของนักลงทุนต่อการปรับขึ้นของผลตอบแทนพันธบัตรระยะยาว หากมีปริมาณอุปทานออกมามาก ขณะที่อุปสงค์ของพันธบัตรไทยลดลง อันเนื่องมาจากผลตอบแทนพันธบัตรระยะยาวไทยไม่น่าสนใจ เมื่อเทียบกับสหรัฐฯ และต่างประเทศ ดังนั้นด้วยปัจจัยข้างต้นนี้ LH Bank Advisory ประเมินว่ามีโอกาสที่พันธบัตรไทยจะเข้าสู่ Bear Flattening Yield Curve หรือผลตอบแทนพันธบัตรระยะสั้นเพิ่มสูงขึ้นเร็วกว่าพันธบัตรระยะยาว จึงส่งผลกระทบต่อสภาพคล่องออกจากระบบ กดดันตลาดหุ้นไทยและส่งผลกระทบต่อแนวโน้มเศรษฐกิจที่ชะลอตัวจากภาคการบริโภคที่ลดลง แต่หากเราพิจารณาในภาพกว้าง พบว่า สถานการณ์ดังกล่าวสร้างอานิสงส์แก่ค่าเงินบาทมีเสถียรภาพมากขึ้น เพราะผลตอบแทนพันธบัตรระยะสั้นที่เพิ่มขึ้นสามารถดึงดูดเงินลงทุนทั้งในและต่างประเทศไม่ให้ไหลออกจากสินทรัพย์สกุลบาทได้

สำหรับกลยุทธ์ตลาดการลงทุนไทย ทางเราแนะนำ ดังนี้

- **กลยุทธ์การลงทุนในตราสารหนี้ไทย :** ทางเรามองเห็นโอกาสเพิ่มน้ำหนักการลงทุนในกองทุนตราสารหนี้ระยะสั้น และกองทุนเปิดพันธบัตรรัฐบาลไทย 3 เดือน - 1 ปี ที่ให้ผลตอบแทนโดดเด่นในรอบ 10 ปี พร้อมรับประโยชน์จากการปรับขึ้นของเส้นผลตอบแทนพันธบัตร แบบ Bear Flattener ทั้งเป็นการเตรียมสภาพคล่องเพื่อกลับเข้ามาลงทุนหลังความผันผวนในตลาดสินทรัพย์เสี่ยงลดลง
- **กลยุทธ์การลงทุนในตลาดหุ้นไทย :** การเกิด Bear Flattener กดดันตลาดหุ้นไทยในระยะสั้น เนื่องจากสภาพคล่องในตลาดลดลง ทั้งนี้ทางเราประเมินกรอบแนวรับของตลาดหุ้นไทย จาก P/E forward 12 เดือน ระดับ SD (-1) อยู่ที่ 1,327-1,380 จุด ซึ่งในเวลาการปรับฐานของตลาดหุ้นไทย ส่งผลให้ Earning Yield Gap ปรับขึ้นเล็กน้อย สะท้อนว่าผลตอบแทนของตลาดหุ้นเริ่มมีความน่าสนใจมากขึ้นเมื่อเทียบกับผลตอบแทนพันธบัตร (Yield) แต่อย่างไรก็ตาม อัตราการเติบโตเศรษฐกิจไทยที่ต่ำ ถือเป็นอีกหนึ่งปัจจัยที่กดดันอัตราการเติบโตกำไรต่อหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในไทยให้เติบโตต่ำไปอีกด้วย เป็นเหตุให้บรรยากาศการลงทุนของตลาดหุ้นไทยในช่วงที่เหลือของปียังไม่สดใสมากนัก ขณะที่ในปีหน้าทางเราประเมินว่า รัฐบาลเศรษฐาจะมีการกระตุ้นเศรษฐกิจผ่านการใช้จ่ายภาครัฐ (G) ผลักดันให้ GDP เติบโตได้ถึง 5% ตามแผนที่ตั้งไว้ จึงเป็นปัจจัยสนับสนุนรายได้บริษัทฯ ให้ขยายตัวตามมาอีกด้วย

Figure 1

Thai Government's Stimulus steps Add Inflation Risk for BOT

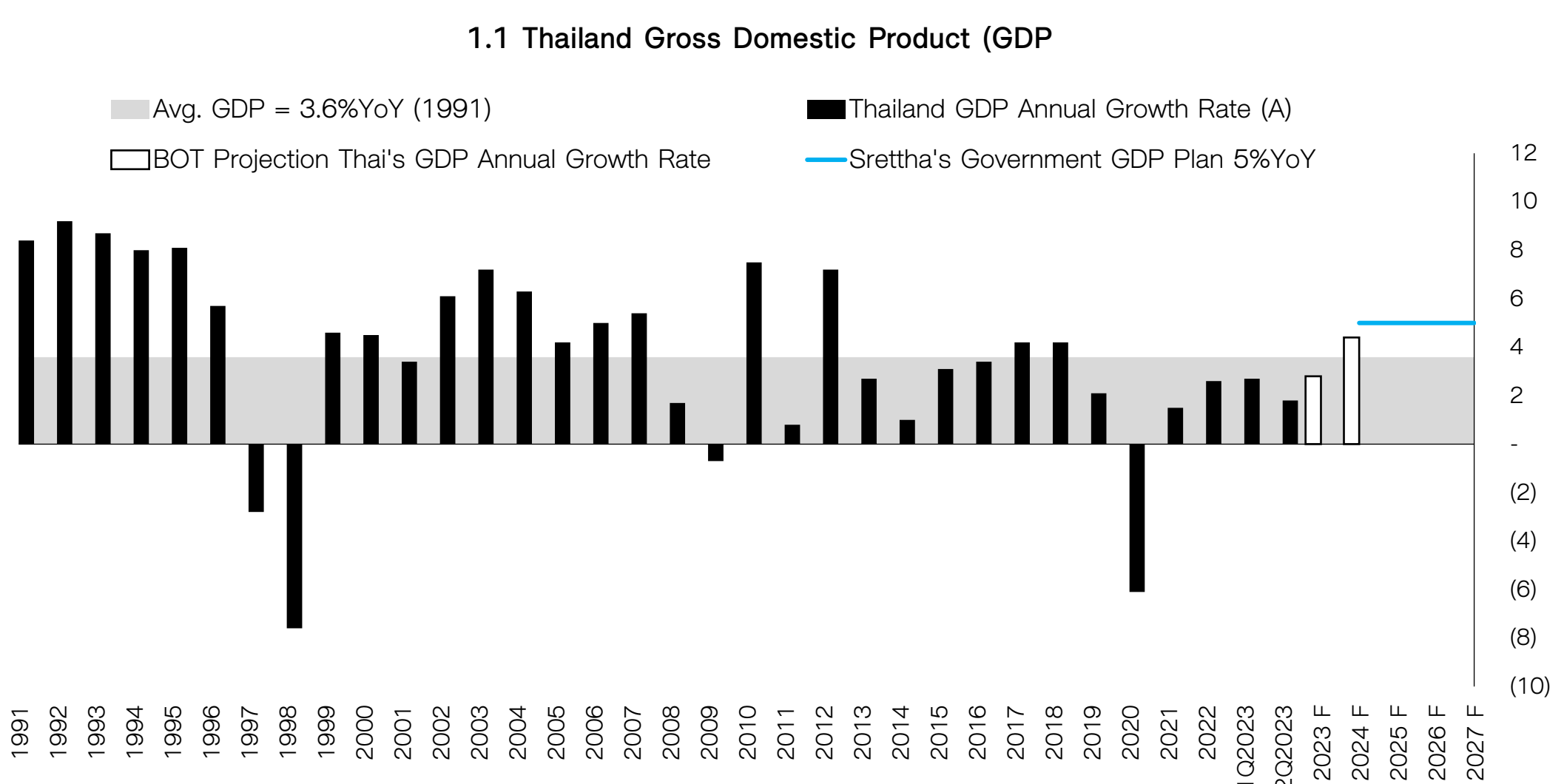
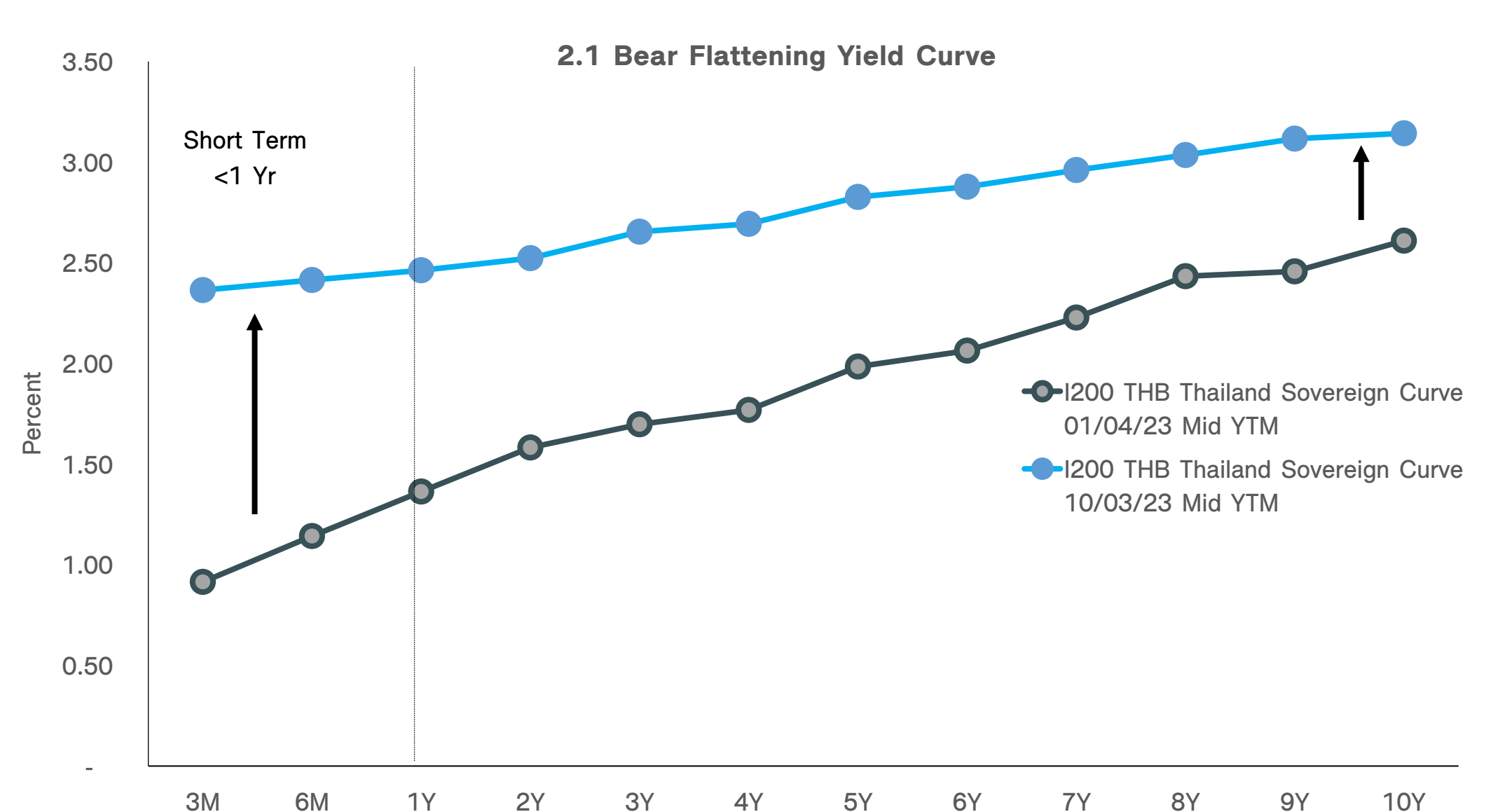
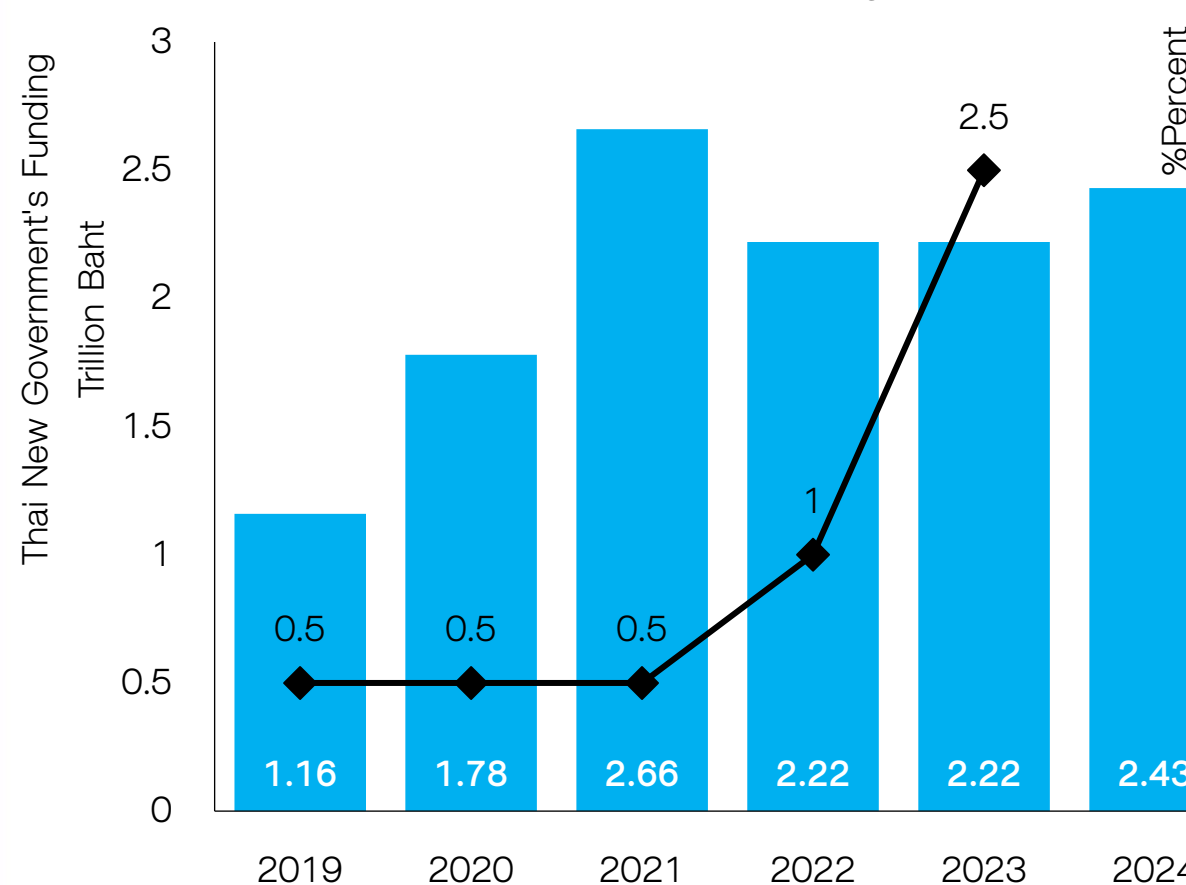


Figure 2

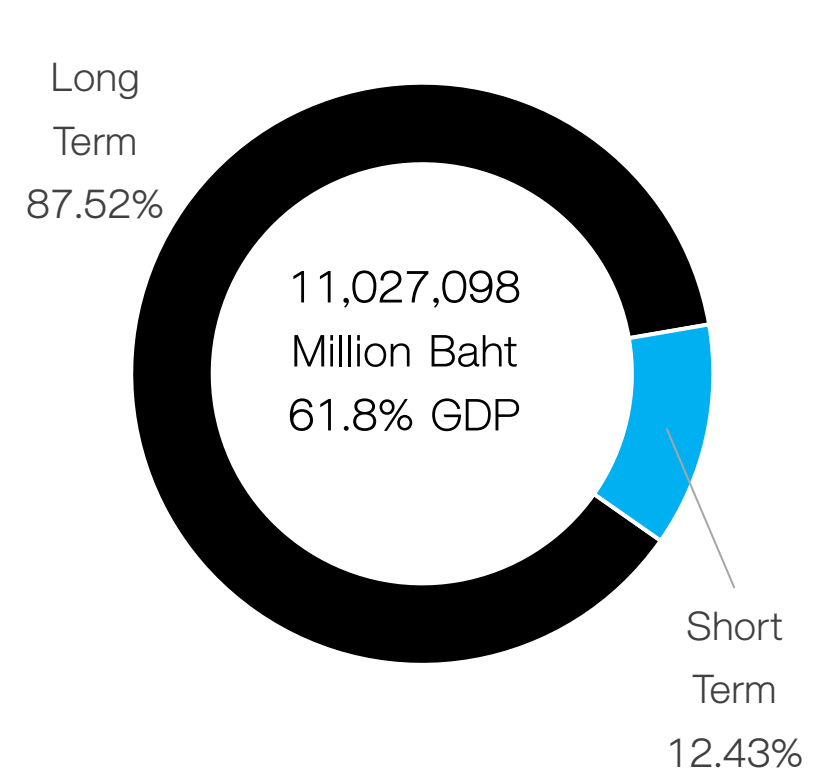
Thailand Bear Flattener Yield Curve



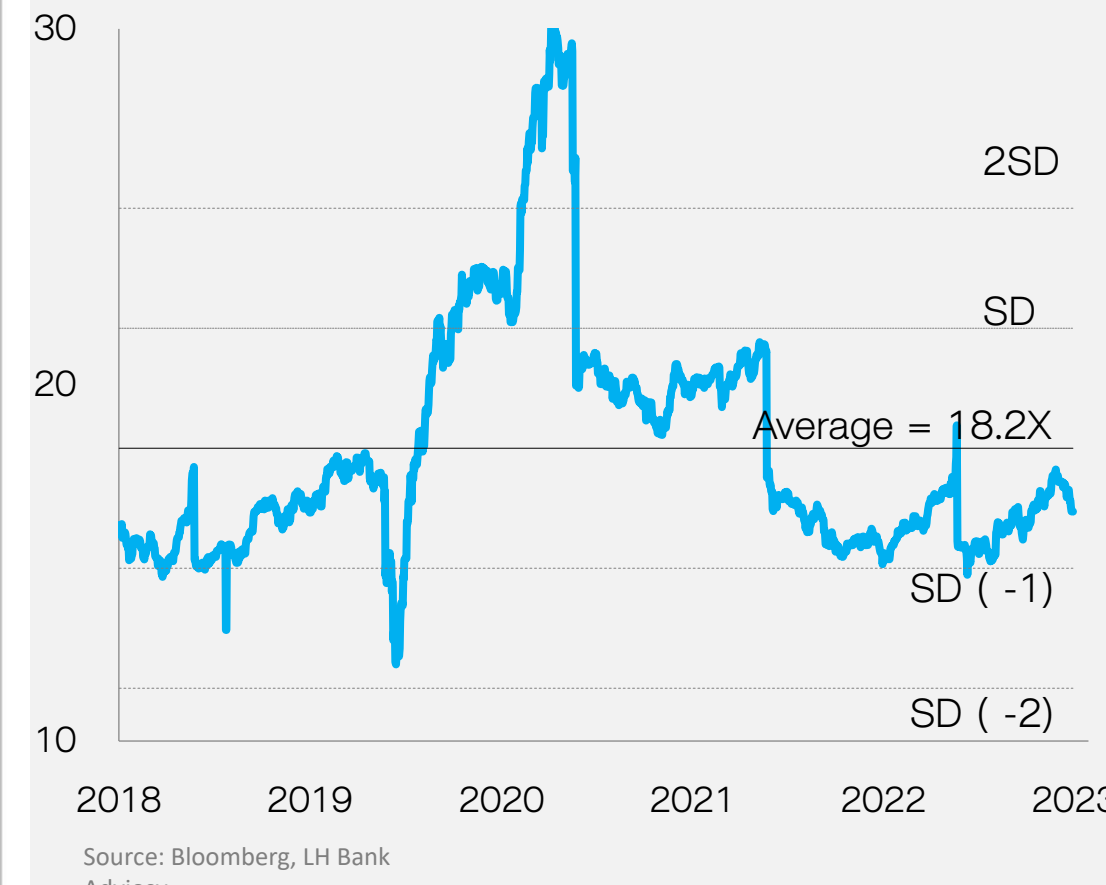
1.2 Thai New Government's Funding Needs in Focus



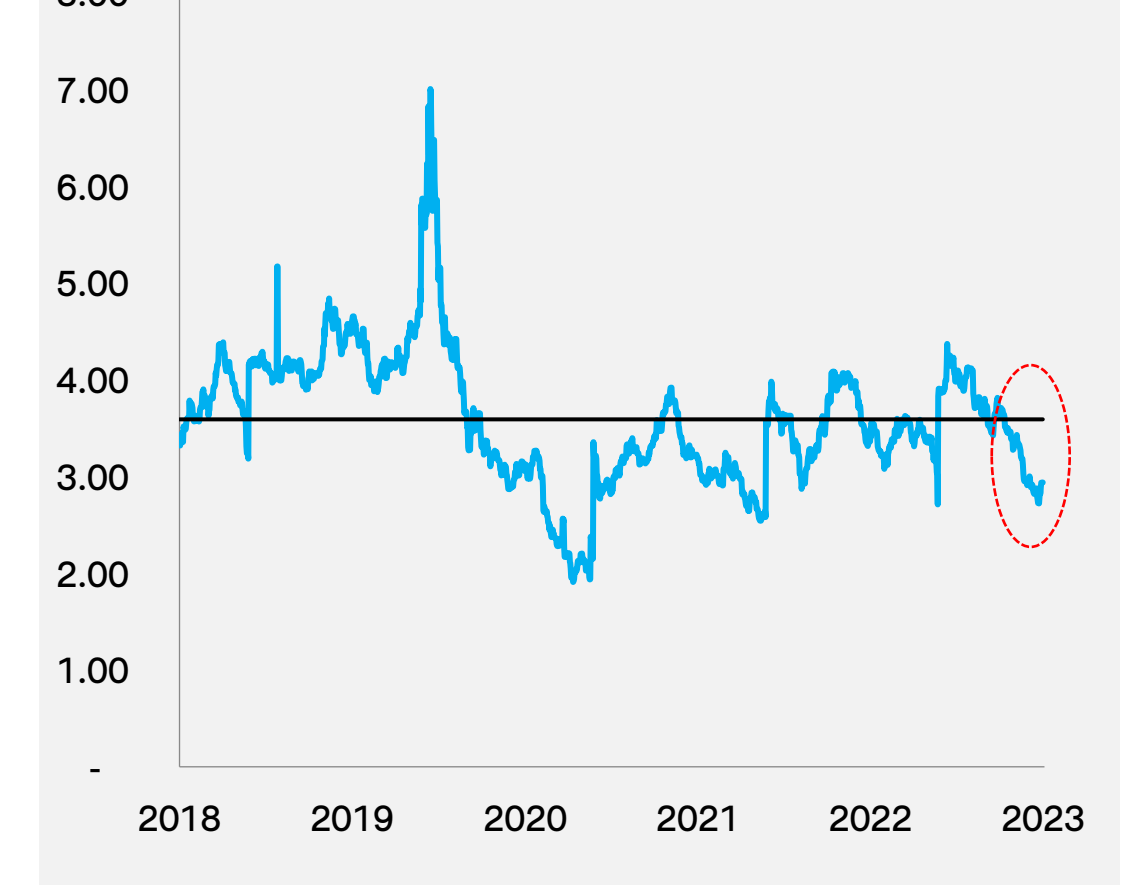
1.3 Public Debt Outstanding As of Aug 23



2.2 SET Index P/E Forward



2.3 SET Earning Yield Gap



Note: Funding needs are in fiscal year, which starts Oct. 1

TOPIC FOCUS

Is the oil 'Supercycle' still on?

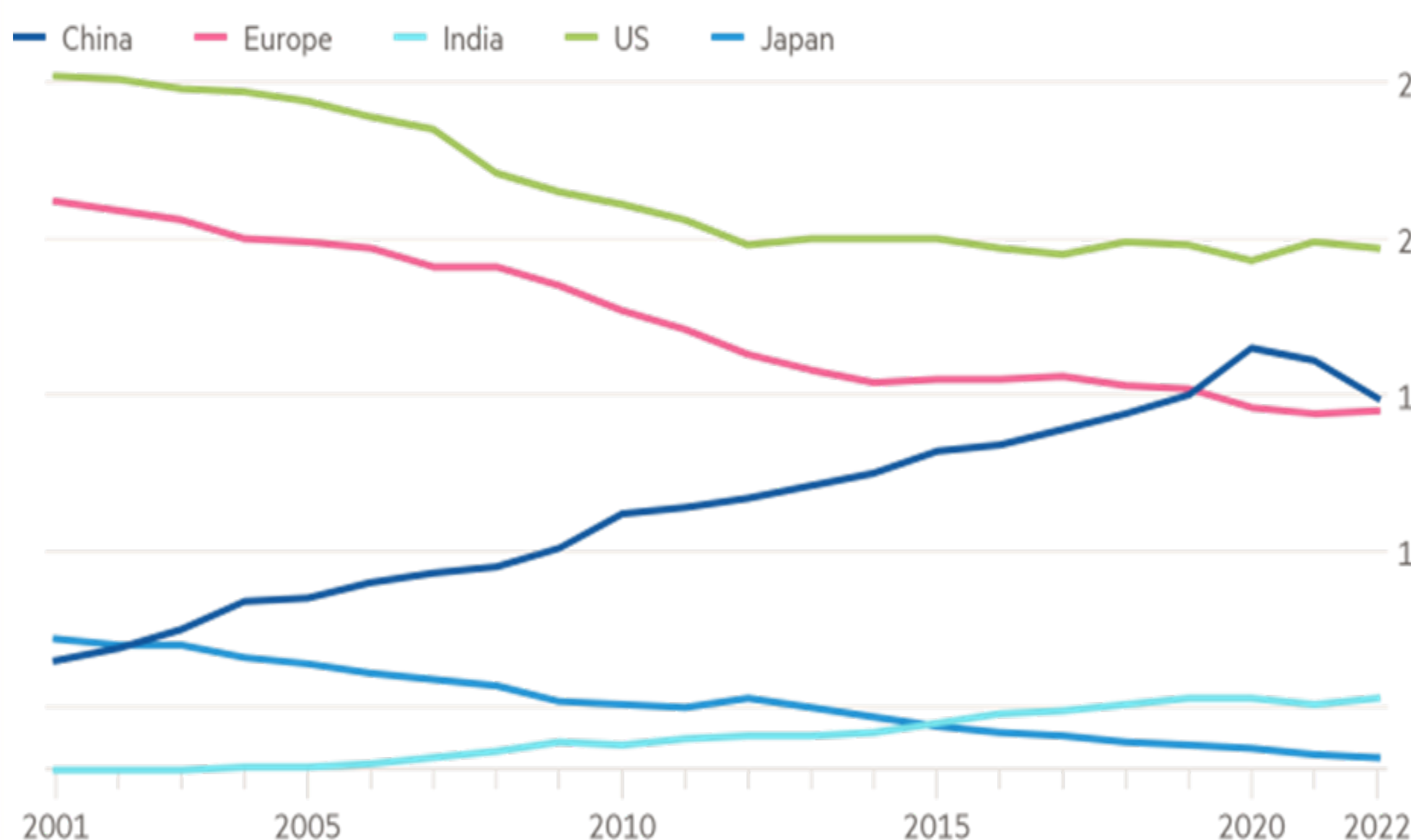
ราคาน้ำมันปรับตัวสูงขึ้นประมาณ 30% ในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา หลังรัสเซียและซาอุดีอาระเบียขยายเวลาการปรับลดอุปทานน้ำมันจนถึงสิ้นปีนี้ ส่งผลให้อุปทานน้ำมันในตลาดโลกเผชิญภาวะตึงตัว และทำให้ตลาดกังวลว่าเงินเฟ้อจะกลับมาสร้างปัญหาอีกครั้ง ซึ่งทาง JPMorgan คาดว่าราคาน้ำมันดิบ Brent จะเคลื่อนไหวในกรอบ US\$90-100 ในปี 2024 และ US\$100-120 ในปี 2025 และมีโอกาสขึ้นไปทำจุดสูงสุดที่ US\$150/bbl ภายในปี 2026 ซึ่งทาง LH Bank Advisory ประเมินแนวโน้มของราคาน้ำมันและผลกระทบต่อระบบเศรษฐกิจ ดังนี้

- ราคาน้ำมันอยู่ในระยะเริ่มต้น (Early Stage) บนวัฏจักรขาขึ้นรอบใหญ่ (Supercycle) เนื่องจากในภาพรวมโอกาสในการเกิดภาวะเศรษฐกิจถดถอย (Recession) ลดลง หรือภาวะถดถอยอย่างอ่อน (Mild recession) จากตัวเลขการจ้างงานของสหรัฐฯที่ยังแข็งแกร่งและเศรษฐกิจจีนเริ่มมีสัญญาณการฟื้นตัว และความต้องการใช้พลังงานเก่ายังคงเพิ่มขึ้นในช่วงเปลี่ยนผ่านสู่พลังงานใหม่
- แม้ราคาน้ำมันจะสร้างแรงกดดันด้านต้นทุนมากขึ้น แต่ยังไม่พบสัญญาณการชะงักงันหรือสะดุดของห่วงโซ่อุปทาน (Supply Chain Disruption) และเมื่อพิจารณาอัตราเงินเฟ้อทั่วไป (Headline CPI) เร่งตัวขึ้นเล็กน้อยสู่ 3.7%YoY ในเดือนสิงหาคม จาก 3.2%YoY ในเดือนก่อนหน้า จากราคาพลังงานที่ปรับตัวขึ้น ขณะที่ธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) จะให้ความสำคัญกับเงินเฟ้อพื้นฐาน (Core CPI) ซึ่งมีแนวโน้มชะลอตัวลงสู่ 4.3%YoY ในเดือนสิงหาคม จาก 4.7%YoY ในเดือนก่อนหน้า ดังนั้น เฟดไม่น่าจะขึ้นดอกเบี้ยเนื่องจากผลกระทบของราคาน้ำมันเพียงอย่างเดียว เพราะราคาน้ำมันที่เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับในอดีตถือว่าไม่มาก (ราคาน้ำมันดิบ WTI แต่ละระดับ US\$129/bbl ในไตรมาส 1 ของปี 2022 ซึ่งเป็นระดับสูงสุดนับตั้งแต่ปี 2008) อีกทั้ง Core CPI และการคาดการณ์เงินเฟ้อมีแนวโน้มชะลอตัว
- อย่างไรก็ตาม ราคาน้ำมันที่ปรับตัวขึ้นส่งผลให้เงินเฟ้อคงอยู่ในระดับสูงเป็นเวลานานขึ้น ส่งผลให้ความกังวลต่อภาวะเศรษฐกิจชะลอตัวแต่เงินเฟ้อสูง (Stagflation) กลับมาอีกครั้ง ทำให้ธนาคารกลางของประเทศต่างๆ ต้องคงอัตราดอกเบี้ยในระดับสูงเป็นเวลานานขึ้น (Higher for longer)

ทั้งนี้ สำนักข่าวบลูมเบิร์กรายงานว่า Rapidan Group ซึ่งเป็นบริษัทที่ปรึกษาด้านพลังงานเปิดเผยว่าซาอุดีอาระเบียอาจกลับมาเพิ่มกำลังการผลิตน้ำมันเร็วกว่าที่ตลาดคาดไว้ เนื่องจากไม่ต้องการให้เกิดภาวะน้ำมันตึงตัวจนราคาพุ่งขึ้นมากเกินไป ซึ่งจะส่งผลกระทบต่ออุปสงค์น้ำมันและเพื่อลดความเสี่ยงจากภาวะเศรษฐกิจถดถอย ส่งผลให้ราคาน้ำมันปรับตัวลงในระยะสั้น ทาง LH Bank Advisory ประเมินว่าราคาน้ำมันดิบมีแนวโน้มที่จะเคลื่อนไหวในกรอบ US\$80-90/bbl ในช่วงที่เหลือของปีนี้ อย่างไรก็ตาม ในระยะยาวราคาน้ำมันอยู่ในบนวัฏจักรขาขึ้นรอบใหญ่ จากอุปสงค์น้ำมันโลกที่ฟื้นตัวจากสัญญาณตัวเลขทางเศรษฐกิจของกลุ่มประเทศเศรษฐกิจหลักที่ยังแข็งแกร่ง

Figure 3

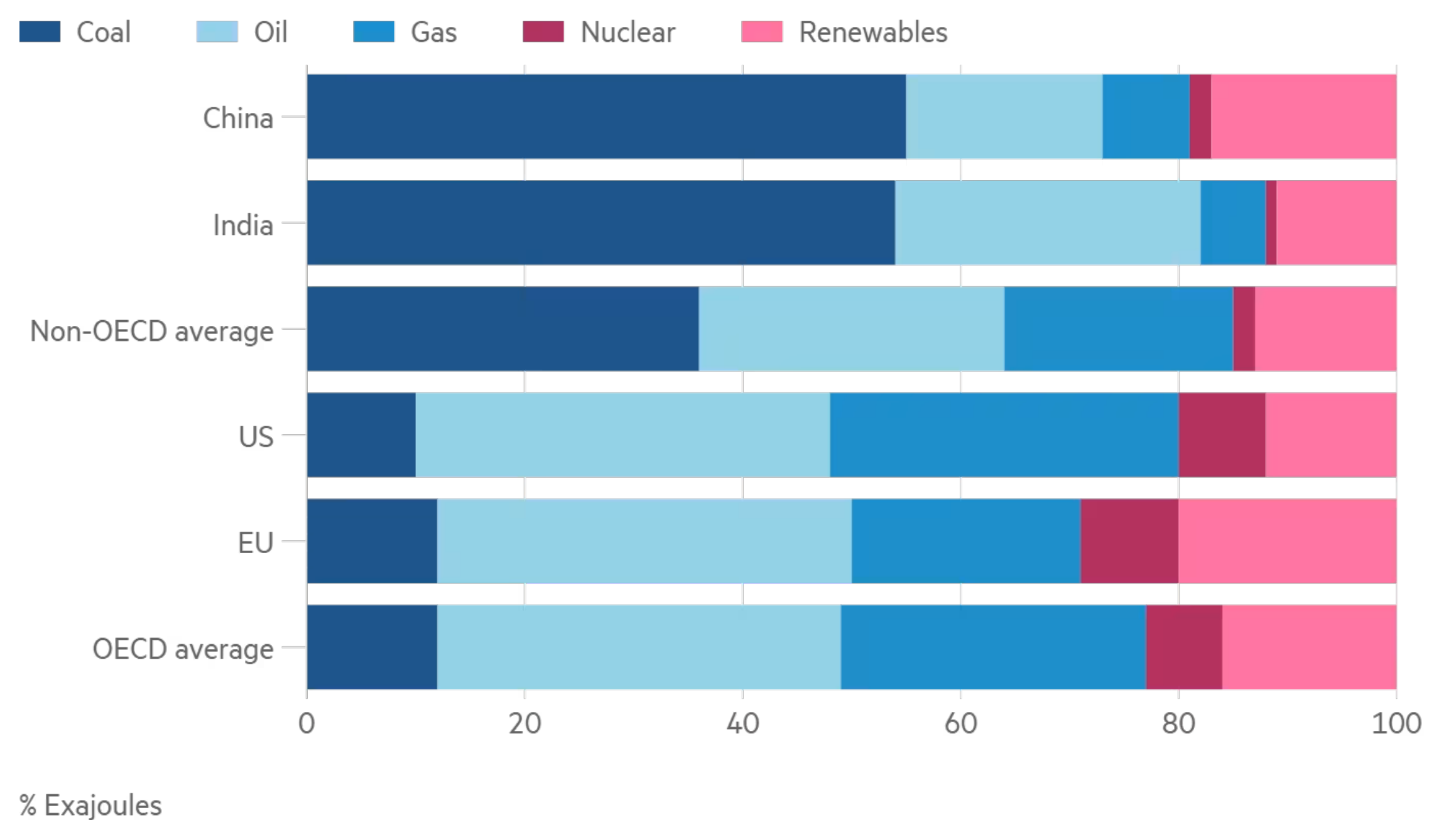
Share of Oil Demand



Source: Energy Institute Statistical Review of World Energy 2023

Figure 4

China has focused on transitioning from coal to renewables





Source: Energy Institute Statistical Review of World Energy 2023

MARKET RECOMMENDATION

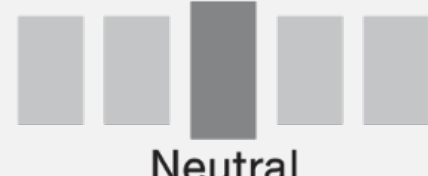



Equity

<p>US</p>  <p>+1</p>	<p>KFUS-A AFMOAT-HA</p>	<p>ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ถูกกดดันด้วยอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ อายุ 10 ปี พุ่งแตะระดับสูงสุดในรอบ 16 ปี หลังจากรายงานตัวเลขตำแหน่งงานว่างของสหรัฐฯ (JOLTs Job Openings) ในเดือน ส.ค. ออกมาที่ 9.61 ล้านตำแหน่ง สูงกว่าคาดการณ์ที่ 8.8 ล้านตำแหน่ง ทำให้ตลาดกังวลว่าอาจจะเป็นปัจจัยหนุนให้ Fed คงอัตราสูงยาวนานมากขึ้น อย่างไรก็ตาม ทาง LH Bank Advisory ประเมินว่าหลังจากตลาดหุ้นสหรัฐฯ เผชิญแรงขายจากการที่เฟดจะคงดอกเบี้ยในระดับสูงนานกว่าที่ตลาดคาด จะเป็นจังหวะที่ดีในการทยอยสะสม</p>
<p>Europe</p>  <p>Neutral</p>	<p>EHD KT-EUROSM</p>	<p>คาดการณ์ธนาคารกลางยุโรป (ECB) จะยุติการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย หลังจากเงินเฟ้อยุโรปชะลอตัวลงในเดือนก.ย. ขณะที่ดัชนี PMI รวมภาคการผลิตและบริการขั้นสุดท้ายของอังกฤษ ลดลงสู่ 48.5 ในเดือนก.ย. จาก 48.6 ในเดือนส.ค. สูงขึ้นจากตัวเลขขั้นต้นที่ 46.8 สำหรับเดือนก.ย. และธนาคารกลางอังกฤษ (BoE) ประกาศคงอัตราดอกเบี้ยที่ระดับ 5.25% อย่างไรก็ตาม ทาง LH Bank Advisory ยังคงมีมุมมองเป็นกลางต่อการลงทุนในตลาดหุ้นยุโรป</p>
<p>Japan</p>  <p>+1</p>	<p>SCBJAPAN(A) TMBJPNAE</p>	<p>ธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) เข้าซื้อพันธบัตรรัฐบาลญี่ปุ่นเพิ่มอีก มีเป้าหมายที่จะชะลอการพุ่งขึ้นของอัตราผลตอบแทนพันธบัตร หลังจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 10 ปี หลังพุ่งแตะระดับสูงสุดในรอบ 10 ปี ขณะที่ตัวเลขดัชนีความเชื่อมั่นของกลุ่มผู้ผลิตรายใหญ่ในญี่ปุ่น จากการสำรวจ Tankan ในไตรมาส 3 ปรับเพิ่มสูงกว่าค่าทั้งภาคการผลิตและนอกภาคการผลิต ทาง LH Bank Advisory ยังคงมุมมองเชิงบวกต่อตลาดหุ้นญี่ปุ่น โดยคาดว่า BOJ จะยังคงนโยบายการเงินแบบผ่อนคลายถึงสิ้นปีนี้</p>
<p>China</p>  <p>Neutral</p>	<p>ABCA-A UOBSSGC</p>	<p>สัปดาห์ที่ผ่านมาตลาดหุ้นจีนหยุดซื้อขายหุ้นเทศกาลวันไหว้พระจันทร์และวันหยุดแห่งชาติของจีน คาดว่า จะเห็นการฟื้นตัวของกิจกรรมทางเศรษฐกิจมากขึ้น อย่างไรก็ตาม Hengda Real Estate Group ซึ่งเป็นบริษัทในเครือของ China Evergrande ระบุในการยื่นเอกสารต่อตลาดหลักทรัพย์จีนเงินว่าบริษัทไม่สามารถชำระหนี้และดอกเบี้ยสำหรับหุ้นกู้มูลค่ากว่า 4 พันล้านหยวน ทาง LH Bank Advisory จึงยังคงมุมมองเป็นกลางต่อการลงทุนในตลาดหุ้นจีน เนื่องจากปัญหาอสังหาริมทรัพย์ ยังส่งผลเชิงลบต่อ Sentiment การลงทุน</p>
<p>India</p>  <p>+1</p>	<p>KT-INDIA-A TMBINDAE</p>	<p>ทางการอินเดียเปิดเผยว่า บริษัท Apple วางแผนที่จะเพิ่มการผลิตในอินเดียมากกว่า 5 เท่าในช่วง 5 ปีข้างหน้า และบริษัท Google ในเครือ Alphabet จะเพิ่มการผลิต แล็ปท็อป โครมบุ๊ก (Chromebook) ในอินเดีย ซึ่งนับเป็นบริษัทเทคโนโลยีระดับโลกที่สุดที่ต้องการขยายฐานการผลิตไปยังอินเดียที่กำลังเติบโต สะท้อนผ่านดัชนีฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ออกมาอยู่ในระดับขยายตัวอย่างต่อเนื่อง ทาง LH Bank Advisory แนะนำหลังการพักฐาน สามารถทยอยเข้าสะสม</p>
<p>Vietnam</p>  <p>+1</p>	<p>PRINCIPAL VNEQ-A LHVN-A</p>	<p>นักลงทุนกังวลประเด็นแนวโน้มการออกตัวเงินคลังระยะสั้นเพื่อควบคุมค่าเงินและเงินเฟ้อซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อสภาพคล่องของเม็ดเงินในเศรษฐกิจ ประกอบกับตัวเลข PMI ภาคการผลิตของสถาบัน S&P Global ที่ออกมาหดตัวอยู่ที่ระดับ 49.7 จุด สะท้อนถึงคำสั่งซื้อในภาคอุตสาหกรรมที่หดตัวจากเดือนก่อนหน้า และแม้ภาคอสังหาริมทรัพย์จะยังเป็นปัจจัยกดดันตลาด อย่างไรก็ตาม ทาง LH Bank Advisory ประเมินว่าปัจจัยพื้นฐานของเวียดนามยังคงแข็งแกร่งและการเติบโตของเศรษฐกิจเวียดนามยังคงอยู่ในระดับสูง จึงแนะนำเป็นจังหวะในการสะสมหุ้นเวียดนาม</p>
<p>Thailand</p>  <p>Neutral</p>	<p>LHSTRATEGY-A ABSM</p>	<p>ตลาดหุ้นไทยปรับตัวลงแรงจากแรงกดดันดอกเบี้ยนโยบายที่ขึ้นเกินคาด ทั้งนี้ คาดว่า กนง.จะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 2.50% ในปีหน้า โดยแรงขายเกิดขึ้นเกือบทั่วทุกกลุ่ม โดยปัจจัยสำคัญคือราคาน้ำมันร่วงลง หลังจากซาอุดีอาระเบียจะกลับมาเพิ่มกำลังการผลิตน้ำมัน ส่งผลให้อุปทานเพิ่มสูงขึ้น นอกจากนี้ การใช้นโยบายการคลังของรัฐบาล มีโอกาสถูกปรับลด Credit Rating ส่งผลให้เงินทุนต่างชาติไหลออกทาง LH Bank Advisory ยังคงมีมุมมองเป็นกลางต่อการลงทุนในตลาดหุ้นไทย</p>

Fixed Income

<p>Domestic Bond</p>  <p>+1</p>	<p>KKP PLUS LHSTPLUS-A</p>	<p>การปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบายล่าสุดสู่ระดับ 2.5% เพื่อรองรับความเสี่ยงเศรษฐกิจและเงินเฟ้อในระยะข้างหน้าที่ได้รับแรงส่งเพิ่มเติมจากนโยบายภาครัฐ และผลกระทบจากต้นทุนราคาอาหารที่อาจปรับขึ้นหากปรากฏการณ์เอลนีโญรุนแรงกว่าคาด ซึ่งคาดว่า กนง.จะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 2.50% ในปีหน้า ดังนั้น Yield ของตราสารหนี้ที่อยู่ในระดับที่สูงหนุนความน่าสนใจในการลงทุน</p>
<p>Foreign Bond</p>  <p>+1</p>	<p>MUBOND-A TMBGINCOME</p>	<p>ตัวเลข PCE สหรัฐเดือน ส.ค. ลดลงมาอยู่ที่ 3.9% YoY ประกอบกับตลาดได้ price in การปรับคาดการณ์ดอกเบี้ย (Dot Plot) ปี 2024 ที่ Hawkish มากขึ้นไปมากแล้ว ส่งผลให้การลงทุนในตราสารหนี้มี downside ที่จำกัด ทั้งนี้ทางเราแนะนำนักลงทุนกระจายการลงทุนในสินทรัพย์เข้าสู่พันธบัตรรัฐบาล และตราสารหนี้ระดับ Investment grade ขึ้นไป เพื่อรองรับความเสี่ยงเศรษฐกิจที่การเติบโตชะลอตัวลง พร้อมแนะนำนักลงทุนหลีกเลี่ยง High Yield เพื่อลดความเสี่ยงการผิดนัดชำระหนี้</p>

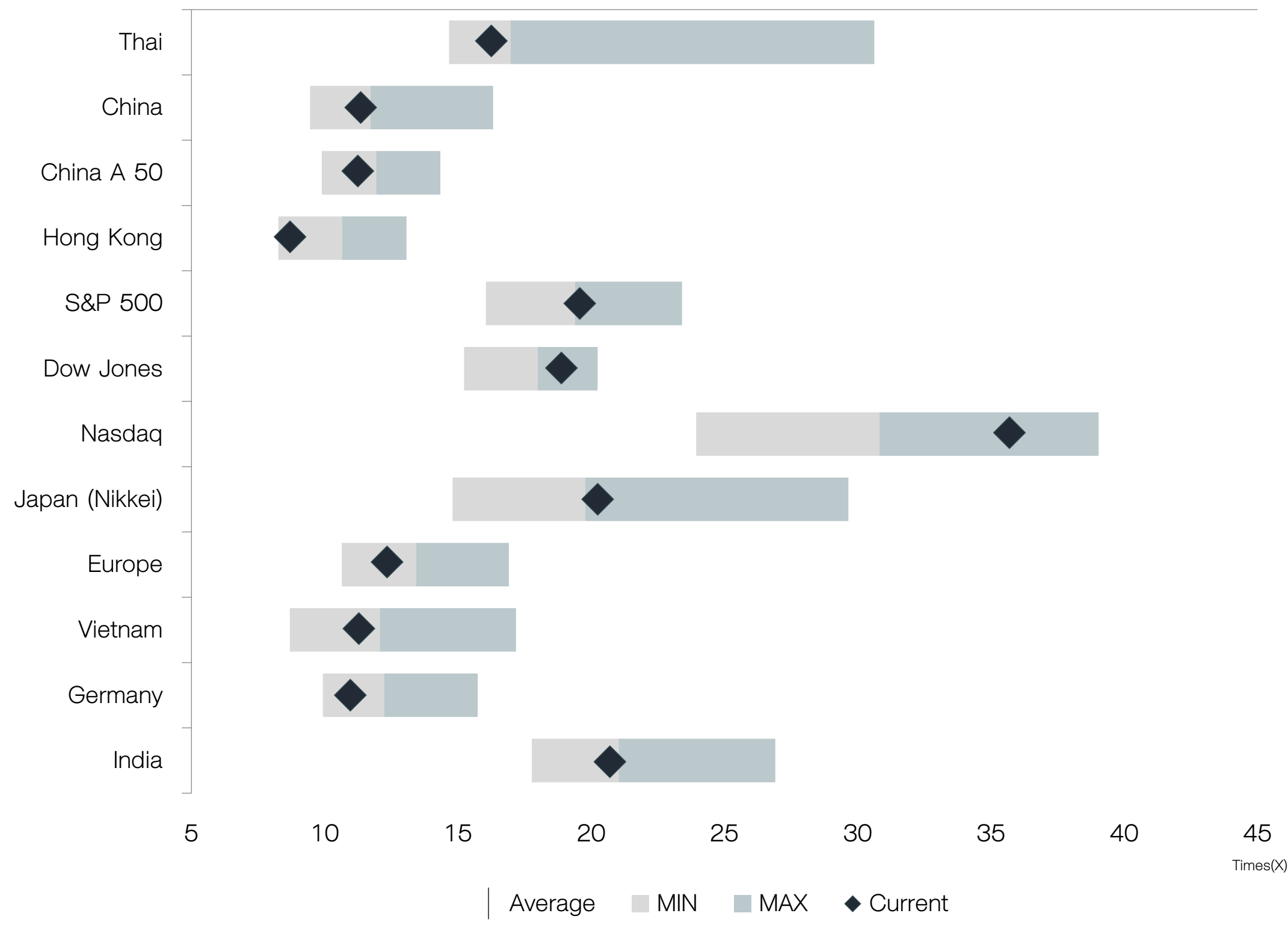
Alternative Asset

<p>Property/REIT</p>  <p>Neutral</p>	<p>KT-PROPERTY-A</p>	<p>REIT ยังคงถูกกดดันจากการที่เฟดส่งสัญญาณดอกเบี้ยสูงและยาวนานกว่าที่คาด (Higher for Longer) ส่งผลให้ Yield ของตราสารหนี้ปรับตัวสูงขึ้น ประกอบกับความกังวลภาคอสังหาริมทรัพย์ และการล้มละลายของบริษัทอสังหาริมทรัพย์ ได้จุด Sentiment การลงทุนในภาคอสังหาริมทรัพย์ อีกทั้งมีโอกาสในการเกิดเศรษฐกิจถดถอย ทำให้ภาพรวมของการลงทุนในกลุ่ม REIT ยังไม่น่าสนใจ</p>
<p>Gold</p>  <p>+1</p>	<p>SCBGOLDH</p>	<p>ราคาทองคำถูกกดดันจากการแข็งค่าของดอลลาร์ และอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ พุ่งขึ้นแตะระดับสูงสุดในรอบ 16 ปี หลังจากข้อมูลตัวเลขเปิดรับสมัครงาน (Job Opening) ของสหรัฐฯ ออกมาที่ 9.61 ล้านตำแหน่ง สูงกว่าที่ตลาดคาด ทำให้นักลงทุนคาดการณ์ว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) คงอัตราดอกเบี้ยที่ระดับสูงเป็นเวลานานขึ้น ทำให้ราคาทองคำยังคงมีโอกาสผันผวนเชิงลบในระยะสั้น โดยหากแรงกดดันของ Bond yield ลดลง สามารถทยอยสะสมเพื่อการกระจายสินทรัพย์ลงทุน</p>
<p>Oil</p>  <p>+1</p>	<p>KT-ENERGY</p>	<p>สำนักข่าวบลูมเบิร์กรายงานว่า Rapidan Group ซึ่งเป็นบริษัทที่ปรึกษาด้านพลังงานเปิดเผยว่าซาอุดีอาระเบียอาจกลับมาเพิ่มกำลังการผลิตน้ำมันเร็วกว่าที่ตลาดคาดไว้ เนื่องจากไม่ต้องการให้เกิดภาวะน้ำมันตึงตัวจนราคาพุ่งขึ้นมากเกินไป ซึ่งจะส่งผลกระทบต่ออุปสงค์น้ำมัน และเพื่อลดความเสี่ยงจากภาวะเศรษฐกิจถดถอย ดังนั้นทาง LH Bank Advisory ประเมินว่าราคาน้ำมันดิบ Brent มีแนวโน้มที่จะเคลื่อนไหวในกรอบ US\$80-90/bbl ในช่วงที่เหลือของปีนี้</p>
<p>Thematic</p>  <p>+1</p>	<p>LHSEMICON-A</p>	<p>หุ้นกลุ่มเทคโนโลยีได้รับแรงกดดันจากการที่เฟดส่งสัญญาณดอกเบี้ยสูงและยาวนานกว่าที่คาด ส่งผลให้ Bond Yield ปรับตัวสูงขึ้น โดยหากแรงกดดัน bond yield ลดลง จะทำให้หุ้นกลุ่มเทคโนโลยีหรือ growth stock มีโอกาสฟื้นตัว อย่างไรก็ตาม แนะนำขายล๊อทถ้าไร หาก iShares Semiconductor ETF (SOXX) หลุดกรอบ 430-440 จุด</p>

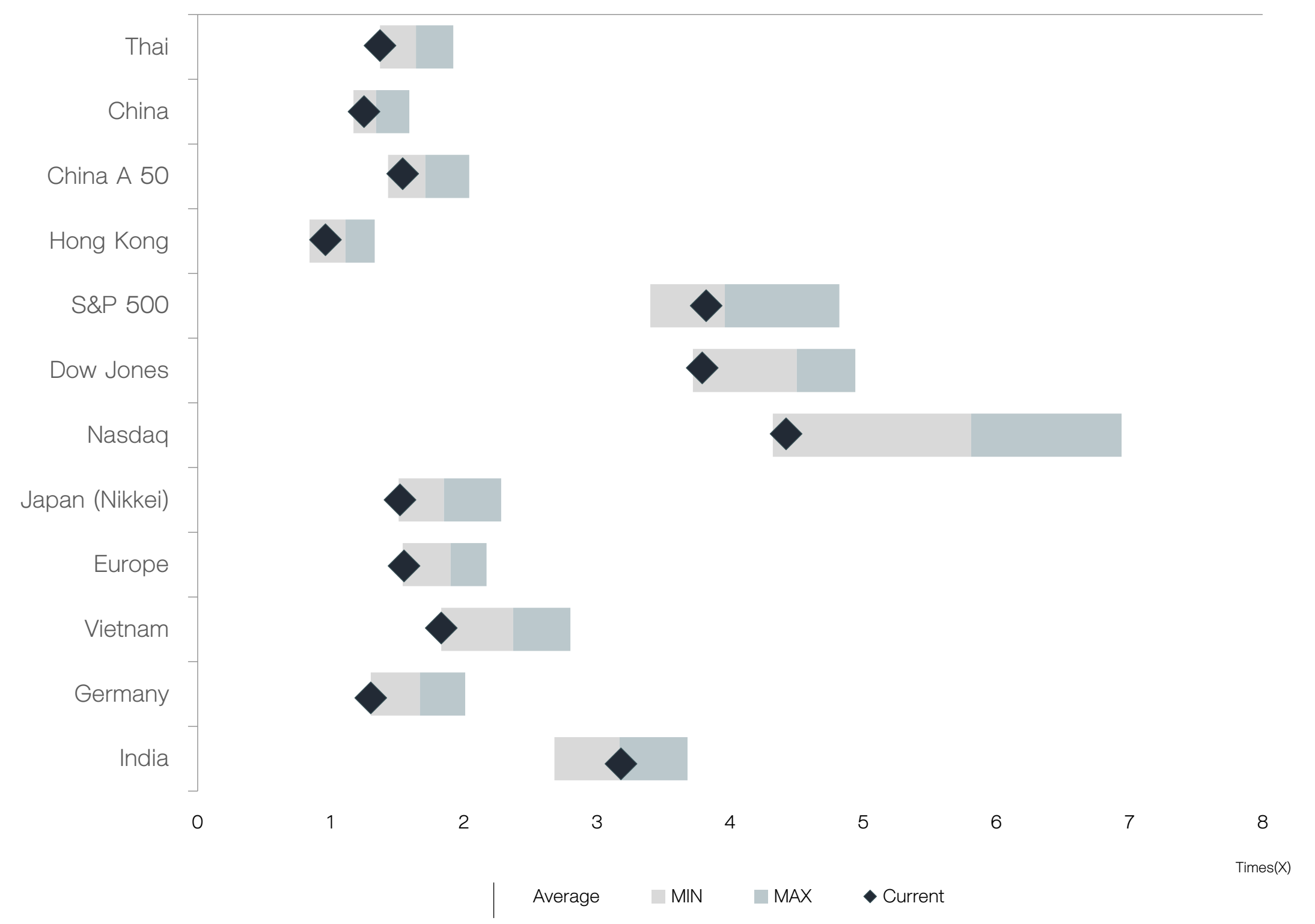


MARKET EVENT AND VALUATION

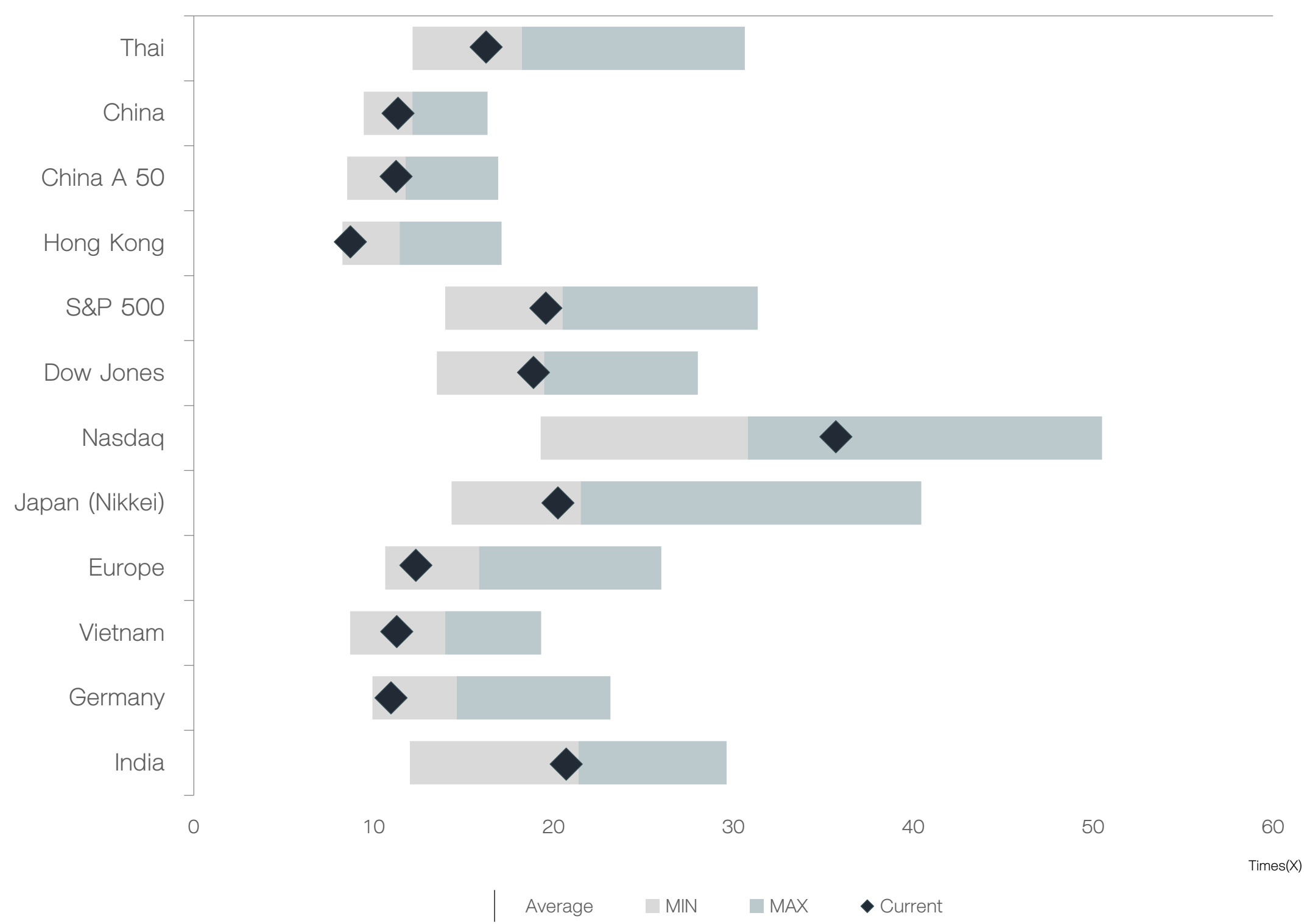
2Y Forward Price-to-Earnings Ratio



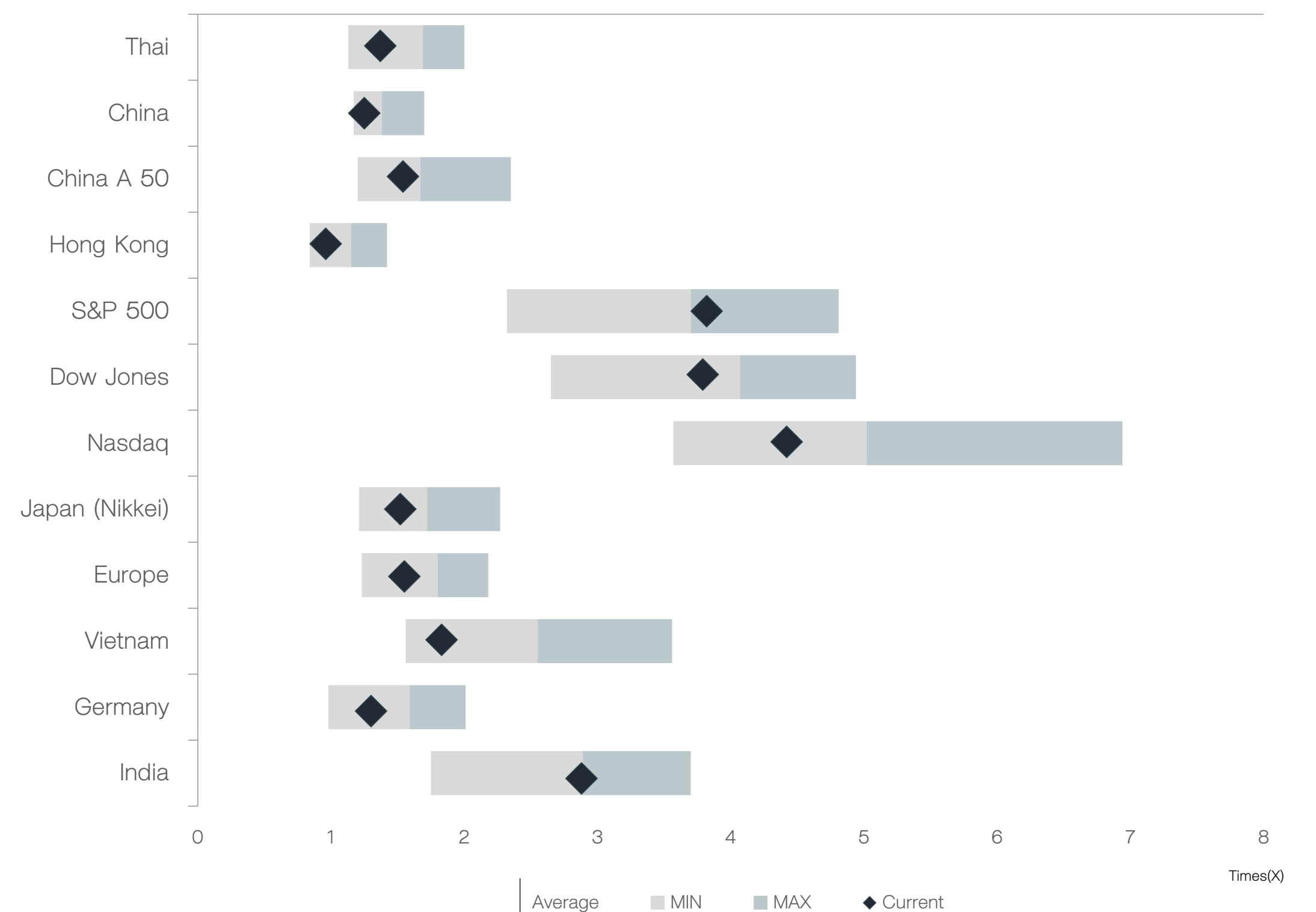
2Y Forward Price-to-Book Value Ratio



5Y Forward Price-to-Earnings ratio



5Y Forward Price-to-Book Value ratio



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory as of 05 Oct 2023

THANK YOU



ดาวน์โหลดและลงทุนในกองทุนรวม
ผ่านแอปฯ Profita ได้แล้ว วันนี้!