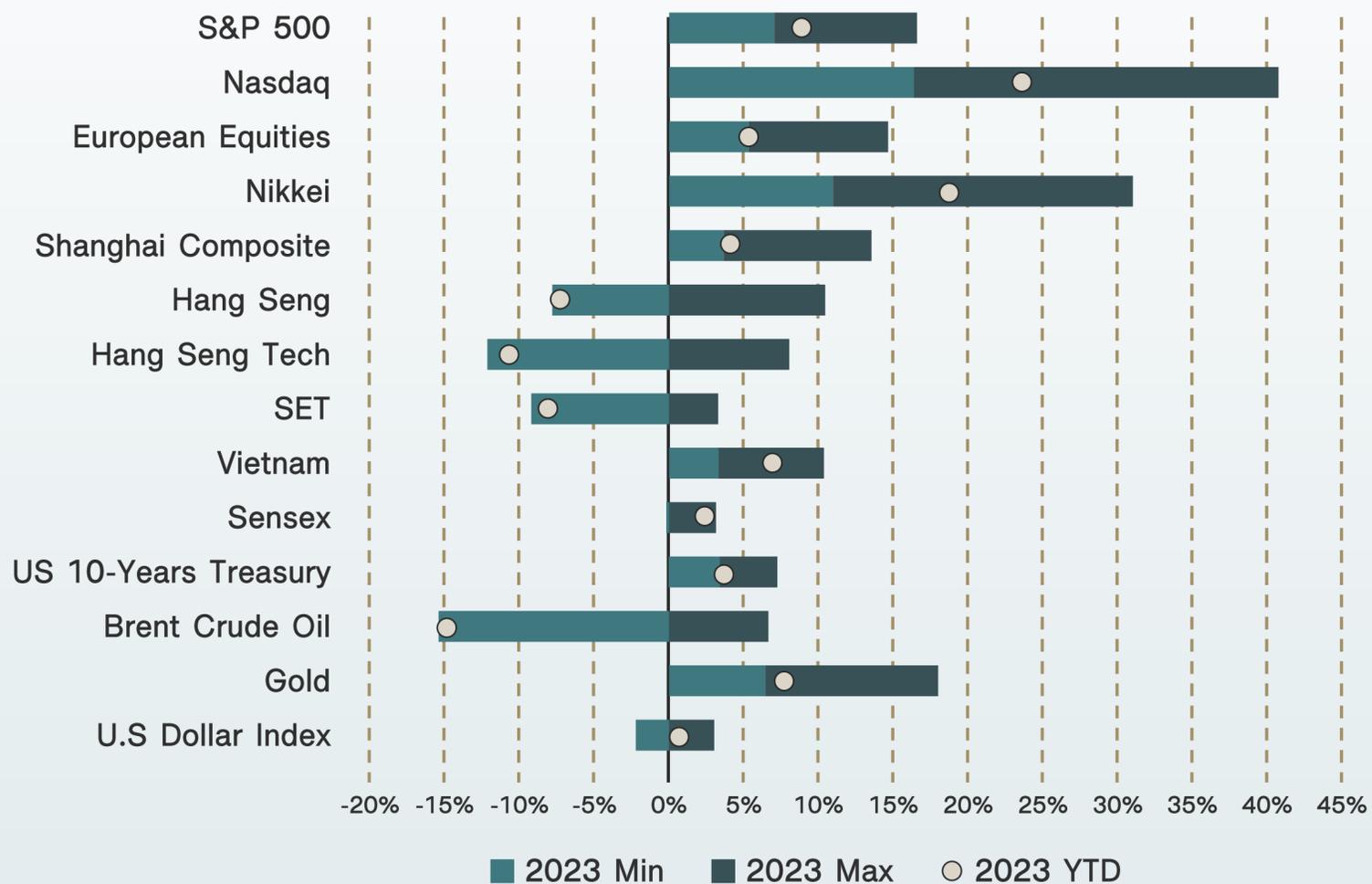


Rain or Shine

กลยุทธ์ประจำเดือนมิถุนายน 2023

ASSETS IN REVIEW

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



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory as of 01 Jun 2023



ASSET ALLOCATION



มุมมองการลงทุนประจำสัปดาห์

สถานการณ์การลงทุนเดือนมิ.ย. 2023 มีปัจจัยความไม่แน่นอนที่กดดันการเติบโตทางเศรษฐกิจอยู่หลายปัจจัย ซึ่งแปรปรวนไม่ต่างจากสภาพอากาศ “Rain or Shine” โดยมีสถานการณ์ที่ต้องติดตาม ได้แก่

1. การประชุมอัตราดอกเบี้ยของ FOMC วันที่ 13-14 มิ.ย. ที่ดอกเบี้ยมีโอกาสปรับขึ้นมากกว่าที่ตลาดได้คาดไว้
 2. ตลาดปรับลดประมาณการกำไรบริษัทจดทะเบียนใน 2Q23 หลังอุปสงค์ในประเทศขยายตัวในอัตราที่ต่ำ
 3. อัตราความเสี่ยงการผิดนัดชำระหนี้ของตราสารหนี้ มีแนวโน้มเพิ่มสูงขึ้น ซึ่งส่งผลต่อการควบคุมปล่อยสินเชื่อให้เข้มงวดมากขึ้น เพิ่มความยากลำบากในการจัดหาเงินทุนของธุรกิจขนาดเล็กและขนาดกลาง
- จากปัจจัยข้างต้นนี้ ส่งผลกระทบบเชิงลบต่อการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจของสหรัฐฯ และทำให้เศรษฐกิจสหรัฐฯ เข้าสู่ภาวะถดถอย

- ทาง LH Bank Advisory จึงคัดเลือกกลยุทธ์ที่น่าสนใจ สำหรับเดือนนี้ไว้ดังนี้
- เพิ่มสัดส่วนลงทุนในตราสารหนี้ ทั้งในระยะสั้นและระยะยาว โดยเน้นพันธบัตรรัฐบาลและตราสารหนี้ระดับ Investment Grade เพื่อล็อกผลตอบแทนที่อยู่ในระดับที่น่าสนใจ และมีโอกาสสร้างกำไรจากส่วนต่างราคา (Capital Gain) ในกรณีที่เกิดเศรษฐกิจถดถอย
 - กระจายการลงทุนของพอร์ต เพื่อลดความผันผวน ผ่านกองทุน Asset Allocation

MARKET TREND IN THIS MONTH

Scenario Analysis : ตลาดเดือนมิถุนายน 2023 ภาพรวมตลาดมีความผันผวน จากหลายปัจจัยที่ยังกดดันการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ

Scenario	Upside สถานการณ์ที่ดีกว่าคาด	Base case หรือ สมมติฐานเบื้องต้น	Downside หรือ สถานการณ์เลวร้าย
Probability	มีโอกาสน้อยที่สุด	โอกาสเกิดสูง	โอกาสเกิดน้อย
Forecasts for 3Q23	DM : 3,200 จุด EM : 1,300 จุด US 10 Year Bond Yield : 3.0-3.5% DXY index : 100 จุด น้ำมันดิบ Brent : 85-95 ดอลลาร์ต่อออนซ์	DM : 2,450-2,850 จุด EM : 900-1,000 จุด US 10 Year Bond Yield : 3.2-3.8% DXY index : 102-107 จุด น้ำมันดิบ Brent : 80-90 ดอลลาร์ต่อออนซ์	DM (MXWO): 1,600 จุด EM (MXEF): 600 จุด US 10 Year Bond Yield: น้อยกว่า 3.0% DXY index: 120 จุด น้ำมันดิบ Brent: 65-70 ดอลลาร์ต่อออนซ์
Market Situations	<ul style="list-style-type: none"> การฟื้นตัวของเศรษฐกิจแข็งแกร่ง (PMI ของสหรัฐฯ, ยุโรป และจีน อยู่เหนือ 50 จุด) 	<ul style="list-style-type: none"> ภาคการผลิตได้ผ่านจุดต่ำสุดแล้ว ความเข้มงวดในการปล่อยสินเชื่อของสหรัฐฯ ส่งผลต่อความไม่แน่นอนของอุปสงค์ภายในประเทศ ขณะที่ตลาดยุโรปและจีนมีภาพรวมที่เป็นบวก การลดลงของสินค้าคงคลังด้านเทคโนโลยียังคงเกิดขึ้นต่อเนื่อง ขณะที่อุปสงค์ของสินค้าอุปโภคบริโภคแบบดั้งเดิมยังคงที่ 	<ul style="list-style-type: none"> ความตึงตัวของระบบการเงิน ทำให้เศรษฐกิจถูกกดดัน อัตราการเติบโตเศรษฐกิจหดตัวติดต่อกัน 4 ไตรมาส
Policy	<ul style="list-style-type: none"> ธนาคารกลางยุติการทำ QT และปรับเป้าหมายเงินเฟ้อ 	<ul style="list-style-type: none"> ธนาคารกลางต่างๆ มีแนวโน้มจะหยุดปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย ด้วยแนวโน้มอัตราเงินเฟ้อที่ชะลอตัว ส่งผลให้ธนาคารกลางสามารถใช้นโยบายการเงินที่ผ่อนคลายเพื่อจัดการในภาวะเศรษฐกิจชะลอตัว แต่ core inflation ที่ยังอยู่ในระดับสูง ทำให้ธนาคารกลางมีความสามารถที่จำกัดในการลดดอกเบี้ย 	<ul style="list-style-type: none"> เกิดข้อจำกัดในเครื่องมือการเงินเพื่อแก้วิกฤตสภาพคล่อง
Credit & Liquidity		<ul style="list-style-type: none"> ยังมีความกังวลต่อวิกฤตธนาคารขนาดเล็กและขนาดกลาง แต่สถาบันการเงินที่มีนัยสำคัญต่อระบบการเงินโลก (G-SIBs) ยังคงที่ 	<ul style="list-style-type: none"> เกิดวิกฤตหนี้ในกลุ่มประเทศพัฒนาแล้ว และ สถาบันการเงินขนาดใหญ่



MARKET TREND IN THIS MONTH

Key Factors: โอกาสในการเกิดวิกฤติภาคธนาคารยังต่ำ แต่มาตรฐานสินเชื่อที่เข้มงวดขึ้นจะส่งผลกระทบต่อการเงินตัว

- ธนาคารขนาดเล็กในสหรัฐฯ ยังคงมีความเสี่ยงที่จะเผชิญปัญหา Bank Run ส่งผลให้นโยบายการปล่อยสินเชื่อมีความเข้มงวดมากขึ้น โดยธนาคารที่มีความเสี่ยงล้มรายถัดไป เช่น PacWest, Western Alliance และ First Horizon
- การเข้มงวดในการปล่อยสินเชื่อ ส่งผลให้การฟื้นตัวทางเศรษฐกิจเกิดการชะงัก : แม้ภาคการผลิตของสหรัฐฯ จะมีสัญญาณผ่านจุดต่ำสุดแล้ว แต่ความกังวลต่อการปล่อยสินเชื่อที่เข้มงวด ส่งผลให้การบริโภคลดลง และเพิ่มความยากลำบากในการจัดหาเงินทุนของธุรกิจขนาดเล็กและขนาดกลาง กระทบการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจอาจยืดเยื้อและเกิดเศรษฐกิจถดถอยแบบ Mild Recession

Figure 1 : Loss of Deposit, Lack of confidence for region banks, credit remain stable

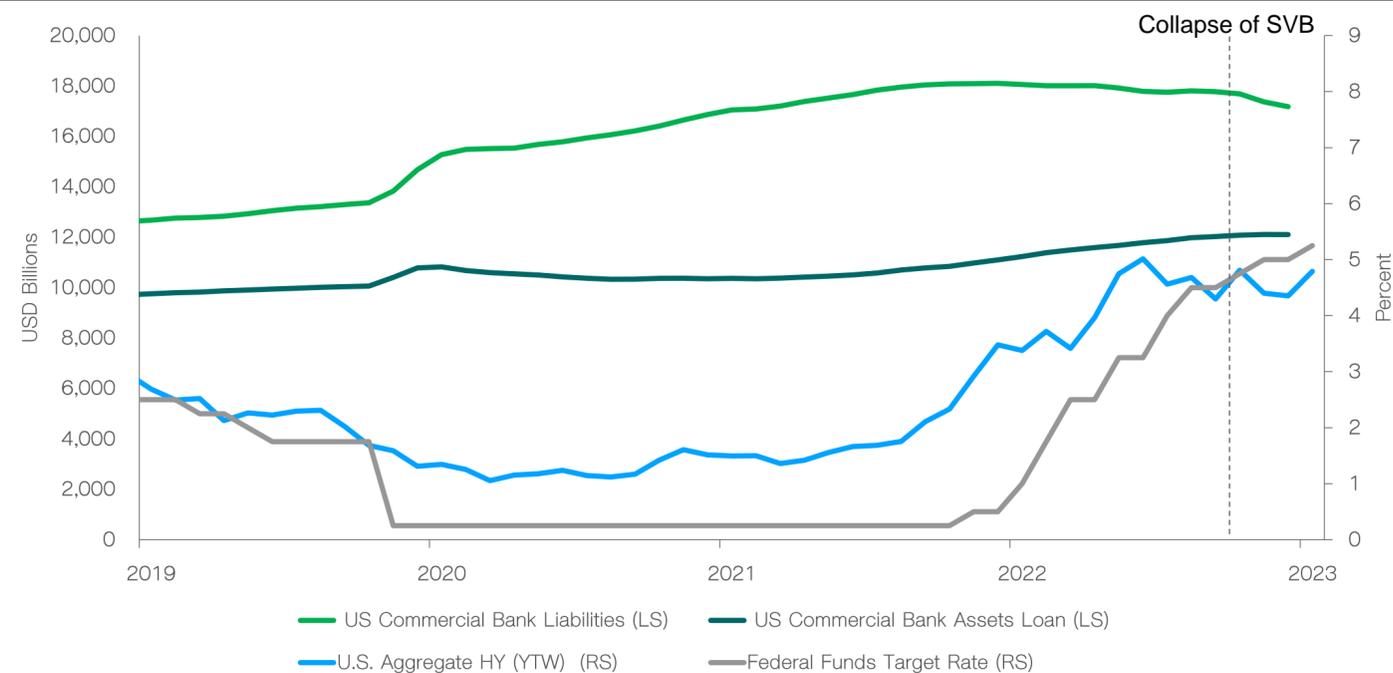
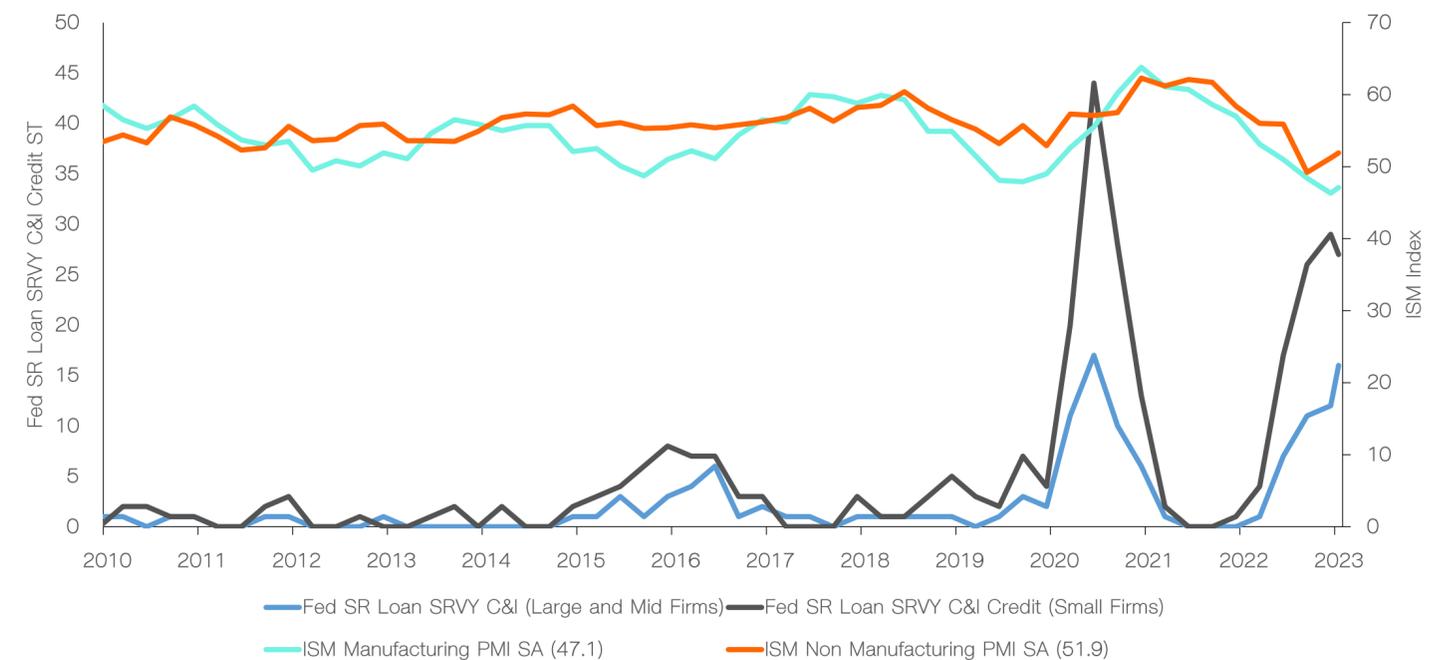


Figure 2 : Credit Tightening may prolong the economic recovery



MARKET TREND IN THIS MONTH

Key Factors: ในช่วงที่เหลือของปี ตลาดคาดว่าอุปสงค์เพื่อบริโภคของสหรัฐฯและยุโรปยังมีอัตราการขยายตัวที่ต่ำ

- อุปสงค์ของยุโรปโซนในกลุ่มอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องกับเทคโนโลยีขั้นสูง เช่น กลุ่มยานยนต์ คอมพิวเตอร์ อิเล็กทรอนิกส์ เติบโต ตัวเลข 2 หลัก (2 digit) ขณะที่กลุ่มอุตสาหกรรมที่ใช้เทคโนโลยีต่ำ เช่น สิ่งทอและเครื่องแต่งกายปรับตัวลง
- Bloomberg คาดการณ์การบริโภคภาคครัวเรือนในสหรัฐฯและยุโรป เติบโตประมาณ 0-1% เนื่องจากผลกระทบของอัตราดอกเบี้ยที่อยู่ในระดับสูงและความกังวลเศรษฐกิจถดถอย
- รัฐบาลเพื่อการอุปโภคบริโภคของสหรัฐฯ ถูกปรับลดประมาณการสำหรับ 2Q23-4Q23 หลังเกิดเหตุการณ์ SVB
- ทาง LH Bank Advisory ยังคงแนะนำสะสมในตลาดหุ้นจีน โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากการปรับประมาณการขึ้นของตลาดบ้านของจีน

Figure 3 : EU's Industrial Growth is mainly driven High-Tech

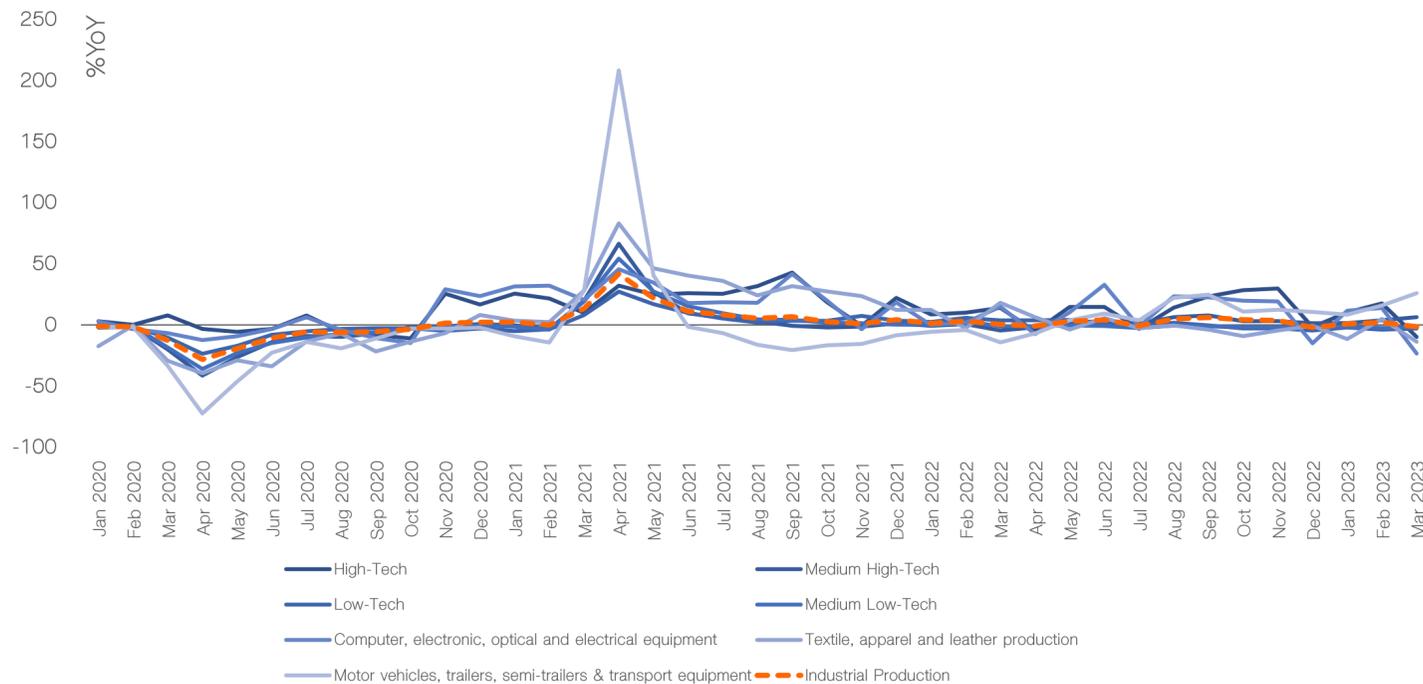
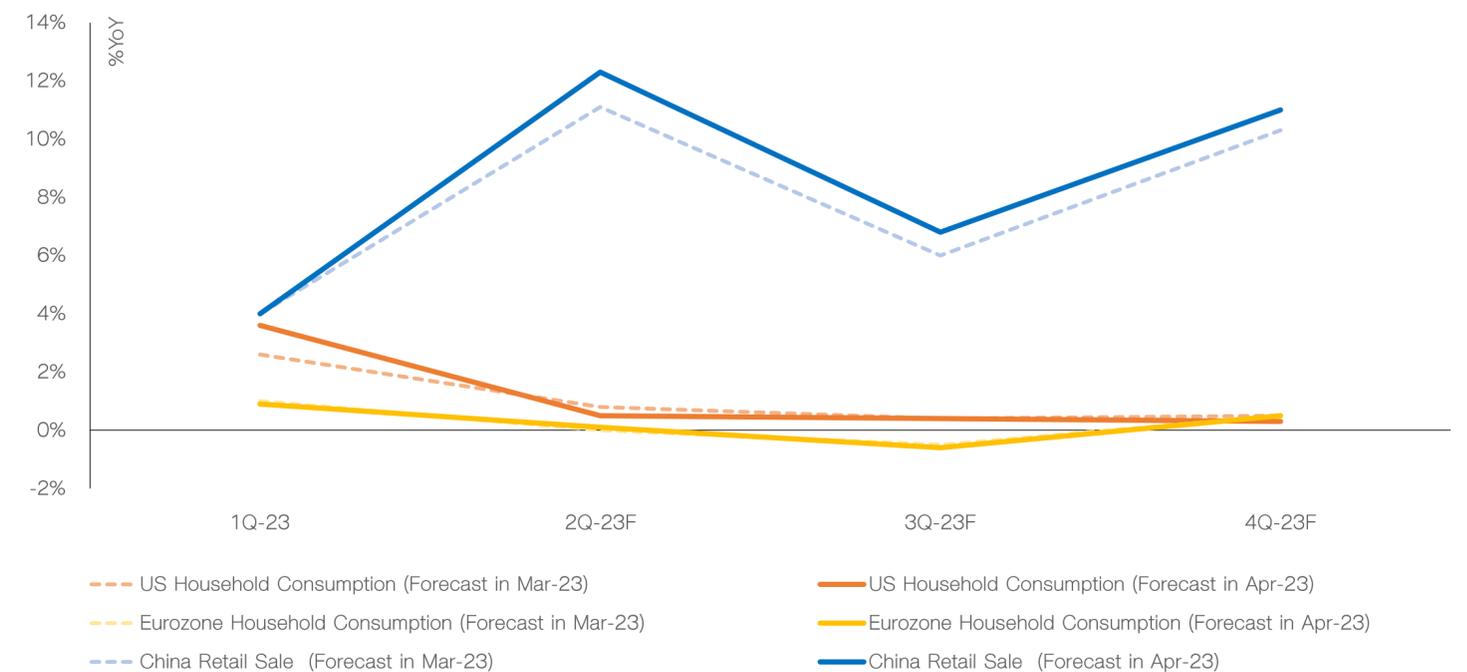


Figure 4 : Chinese market will be the main driver for consumer demand in 2H23



MARKET TREND IN THIS MONTH

Key Factors: แนวโน้มของรายได้กลุ่ม Consumer Staples พ้นตัว ขณะที่รายได้กลุ่ม IT ถูกกดดันจากปัญหาสินค้าคงค้างที่เพิ่มขึ้น

- รายงานงบการเงินจากบริษัทชั้นนำ 20 บริษัท แสดงสินค้าคงคลังทั่วโลกแตะระดับสูงสุดที่ 519 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ ใน 1Q23 เพิ่มขึ้น 37%YoY
- ความล้มเหลวในการปรับสินค้าคงคลังอาจกระทบค่าใช้จ่ายลงทุนและส่งผลให้การฟื้นตัวภาคอุตสาหกรรมล่าช้า
- การเติบโตของกำไรของบริษัทชั้นนำมีภาพรวมที่เป็นบวก สำหรับปี 2023 โดยส่วนใหญ่มีการคาดการณ์อัตราการเติบโตสูงกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปี
- บริษัทเหล่านี้โดดเด่นในเรื่องอำนาจการต่อรองราคาสูง ซึ่งโดยทั่วไปอุปสงค์ของผู้บริโภคจะแตะระดับสูงสุดในไตรมาส 2 และไตรมาส 4 โดยไตรมาส 3 จะสูงกว่าไตรมาส 1

Figure 5 : Chip industry struggles with inventory issue

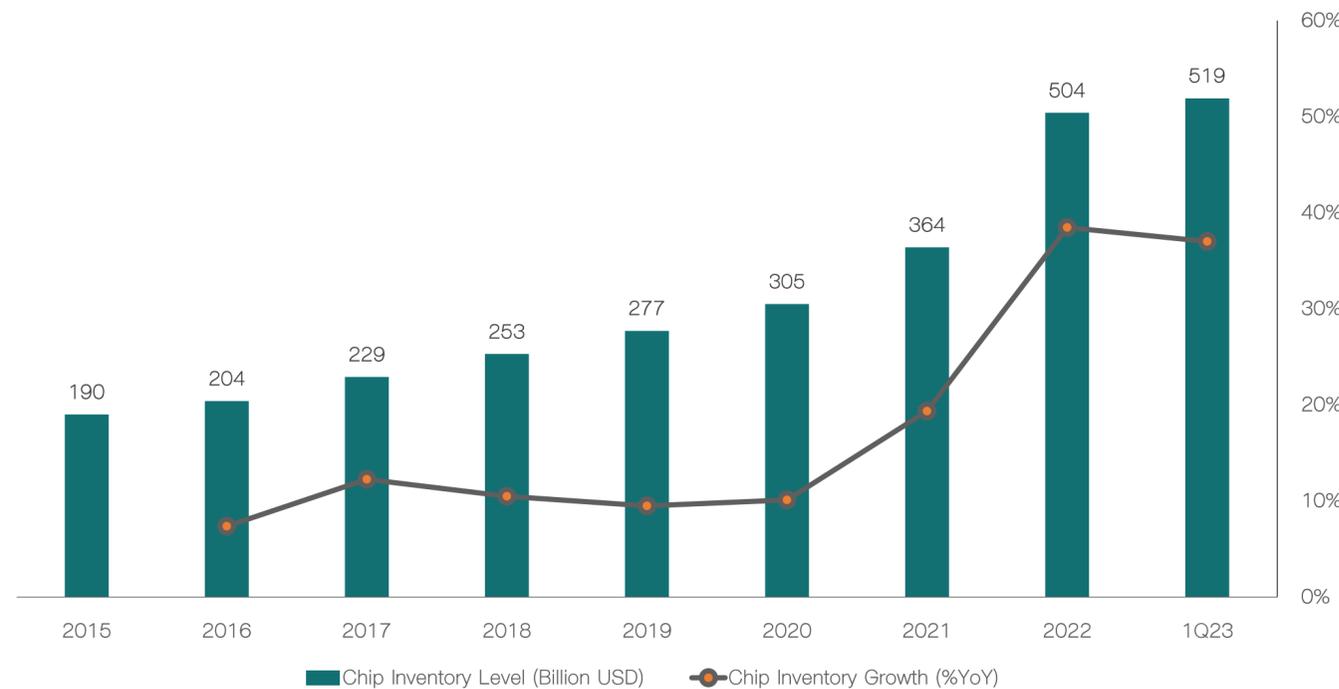
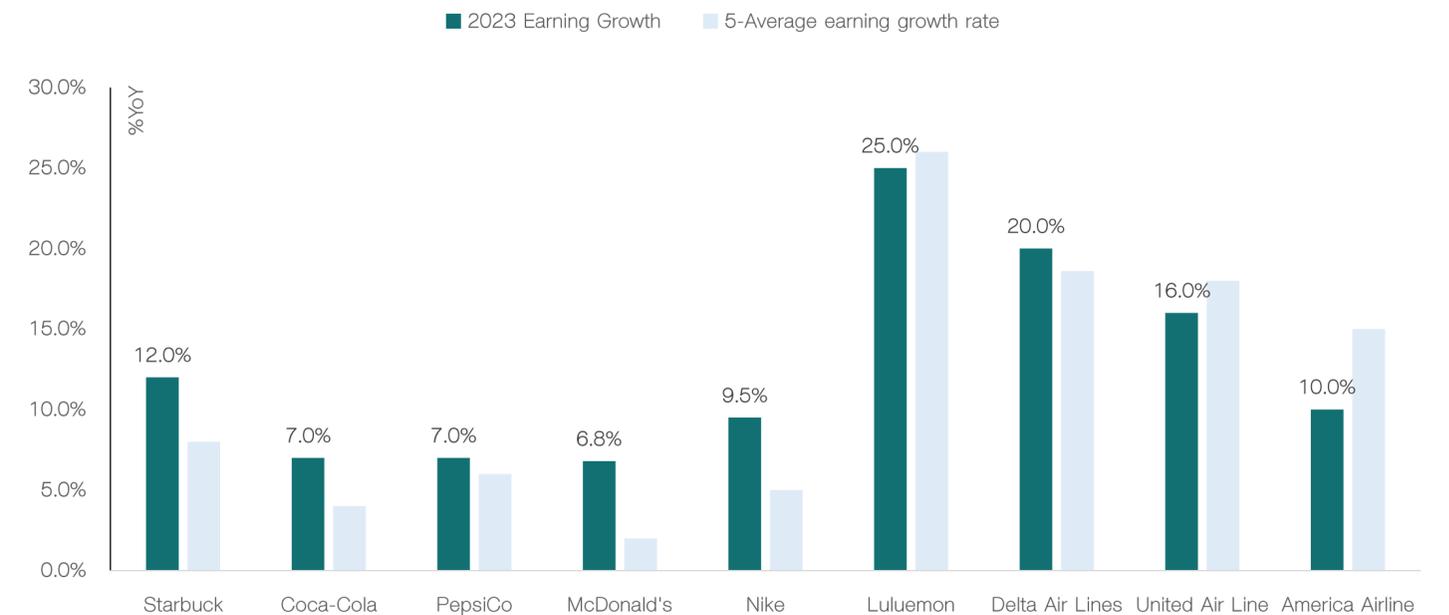


Figure 6 : Consumer demand is resilient, particularly in 2Q and 4Q



MARKET TREND IN THIS MONTH

Key Factors : จับตาความเสี่ยงการผิดนัดชำระหนี้ หลังเศรษฐกิจส่งสัญญาณเข้าสู่ภาวะถดถอย

- คาดการณ์เศรษฐกิจ ปี 2023 มีโอกาสถดถอยแบบไม่รุนแรง (Mild Recession) ทำให้ส่งผลกระทบต่อสถานการณ์ตราสารหนี้ในสหรัฐฯ ยังคงมีความเสี่ยงการผิดนัดชำระหนี้ ซึ่งสะท้อนจากรายงานของ Moody's ที่ประเมินการผิดนัดชำระหนี้ของหุ้นกู้ระดับ Non-investment grade ยังคงเพิ่มขึ้นในช่วงครึ่งหลังของปีนี้ จนแตะระดับสูงสุดในช่วงต้นปี 2024
- ซึ่งเมื่อพิจารณารายภูมิภาค พบว่าอัตราการผิดนัดชำระหนี้ในสหรัฐฯ และยุโรป ยังอยู่ในระดับต่ำ ขณะที่ความเสี่ยงด้านการผิดนัดชำระหนี้ในเอเชียปรับตัวลง ซึ่งบ่งชี้ถึงความแข็งแกร่งของตราสารหนี้ในฝั่งเอเชีย
- ดังนั้นด้วยภาพรวมที่เศรษฐกิจยังมีแนวโน้มถดถอย ทาง LH Bank Advisory แนะนำทยอยสะสมตราสารหนี้ระดับ Investment Grade ขึ้นไป เพื่อลดความผันผวนของผลตอบแทนพอร์ต และหลีกเลี่ยงความเสี่ยงที่ตราสารหนี้จะประสบปัญหาการผิดนัดชำระหนี้

Figure 7 : Non-IG bonds default rates in US and Europe are expected to reach 4% by the year-end

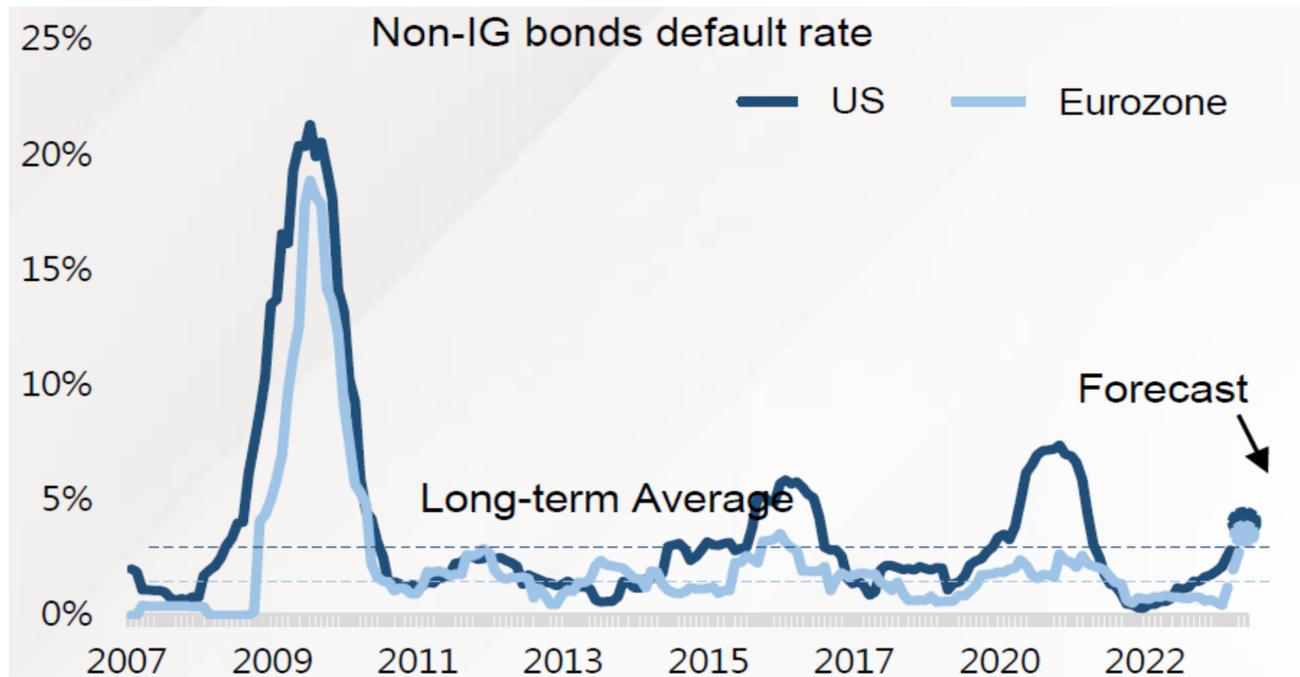
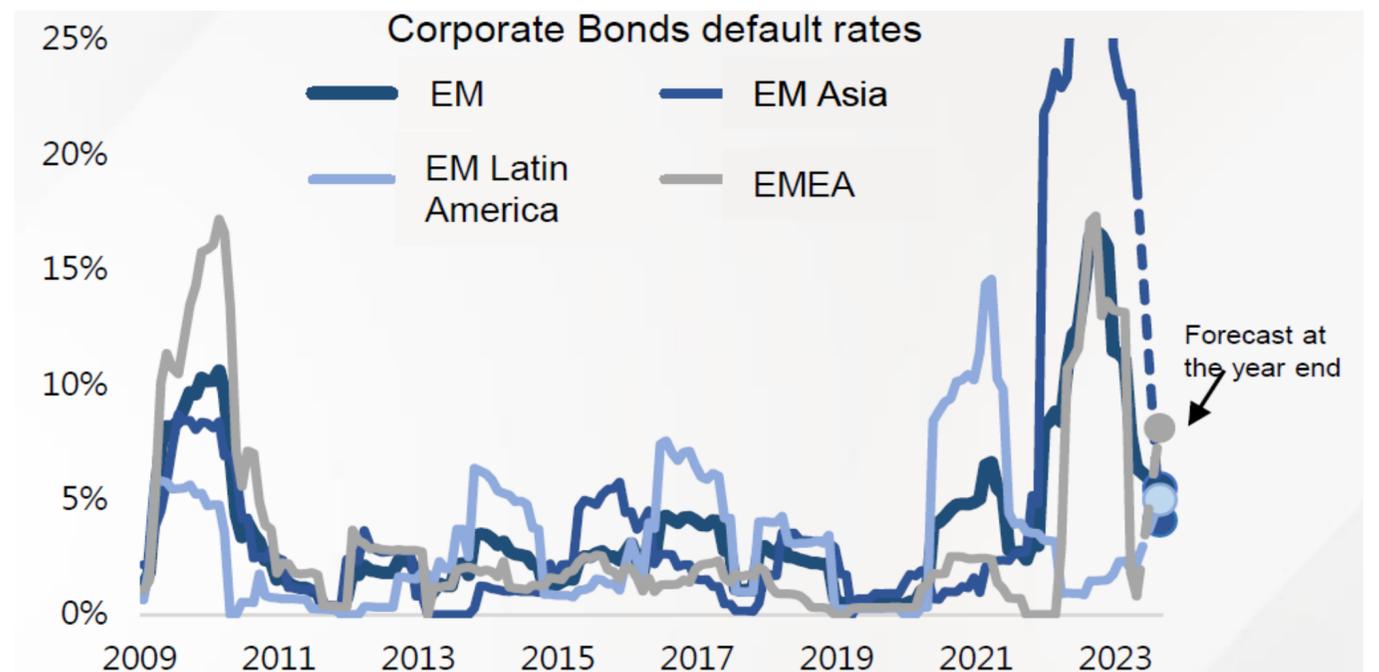


Figure 8 : Corporate default rates decline in most Ems, expect in Latin America



MARKET TREND IN THIS MONTH

Key Factors: ธนาคารกลางสามารถใช้นโยบายการเงินที่ผ่อนคลายขึ้น หลังเงินเฟ้อชะลอตัว

- เงินเฟ้อในกลุ่มประเทศ Emerging Market มีแนวโน้มลดลงเร็วกว่าที่คาดการณ์ไว้ จากองค์ประกอบหลักคือ ราคาอาหารและพลังงานที่ค่อยๆ ปรับตัวลดลง ซึ่งเป็นปัจจัยสนับสนุนการเพิ่มขึ้นของอุปสงค์ภายในประเทศ จึงเป็นปัจจัยที่คาดว่า Emerging Market มีแนวโน้มใกล้สิ้นสุดของการขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย
- ทั้งนี้ตลาดในกลุ่มประเทศที่พัฒนาแล้วมีแนวโน้มเงินเฟ้อชะลอตัวลงตามการหดตัวของเศรษฐกิจในช่วงครึ่งหลังของปีนี้ ส่งผลให้ธนาคารกลางทั่วโลกมีแนวโน้มใช้นโยบายการเงินที่ผ่อนคลายเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจให้ฟื้นตัว

Figure 9 : Plunging food and energy prices relieve inflationary pressure in EMs

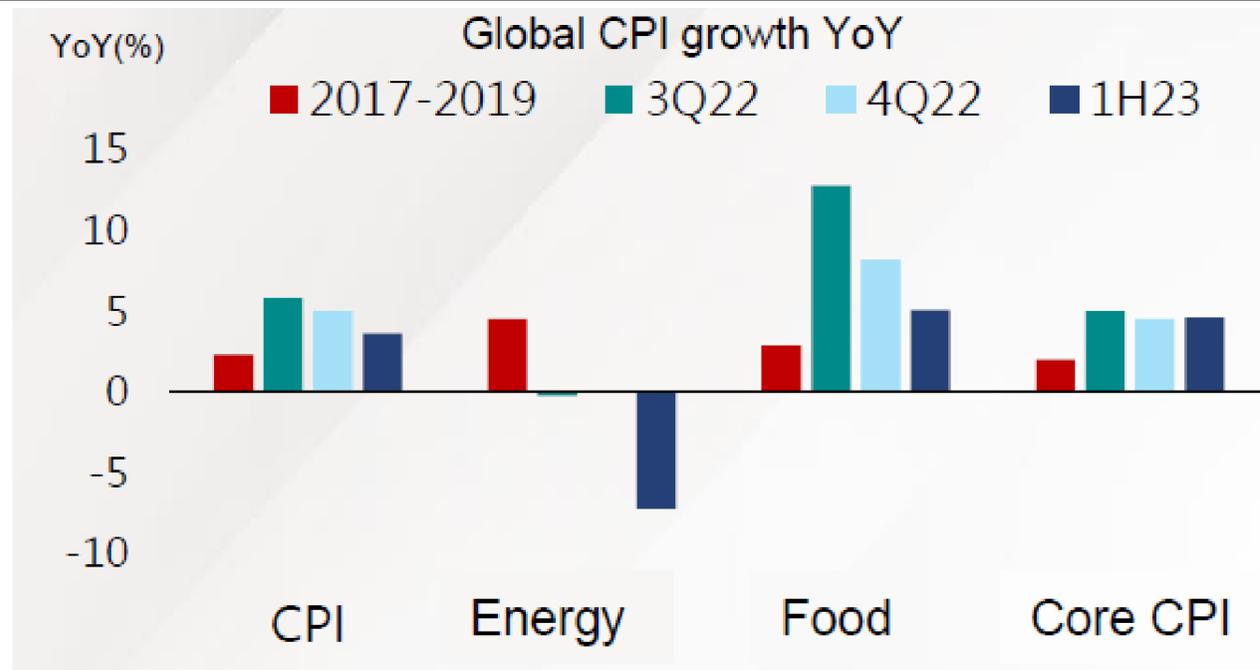
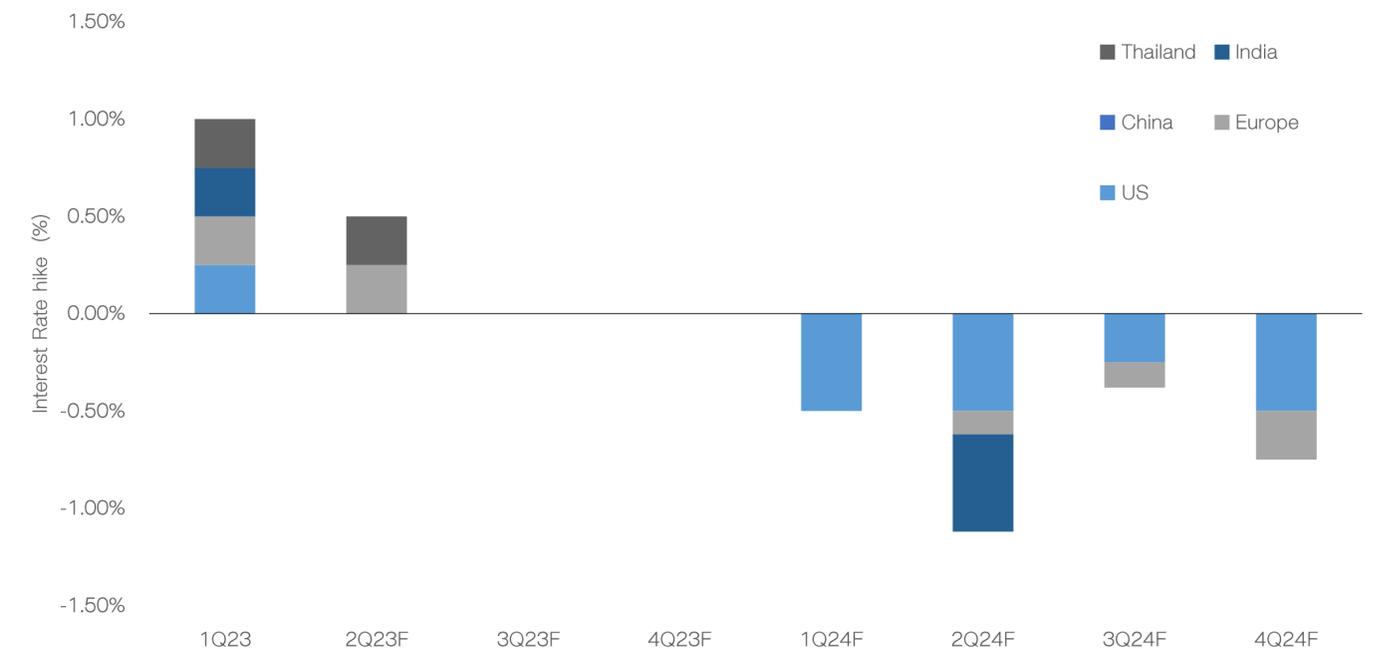


Figure 10 : Global central banks near the end of rate hike



MARKET TREND IN THIS MONTH

Key Factors: แม้รายงานกำไร 1Q23 ออกมาดีกว่าตลาดคาด แต่แนวโน้มกำไรใน 2Q23 ยังคงอ่อนแอ

- รายงานงบการเงิน 1Q23 แสดงกำไรที่โตดีกว่าคาด สำหรับบริษัทขนาดใหญ่ โดยเฉพาะในกลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือย กลุ่มเทคโนโลยี และกลุ่มด้านสุขภาพ (Healthcare) ที่มีการเติบโตของกำไรที่แข็งแกร่งจากกลยุทธ์การสร้างความหลากหลายในผลิตภัณฑ์และกลยุทธ์การตั้งราคาที่มีประสิทธิภาพ
- หลังการประกาศงบไตรมาสที่ 1 ด้วยแนวโน้มทางเศรษฐกิจสหรัฐฯที่ชะลอตัว เป็นเหตุให้ทาง LH Bank Advisory ประมาณการกำไรใน 2Q23 จะเติบโตต่ำสุด เพราะแนวโน้มของรายได้กลุ่มเทคโนโลยียังชะลอตัว
- ประมาณการกำไรต่อหุ้น S&P 500 ปี 2023 อยู่ที่ 219 ดอลลาร์ต่อหุ้น โดยมีอุตสาหกรรมมีแนวโน้มเชิงบวก คิดเป็น 55.7% ของอุตสาหกรรมทั้งหมด ขณะที่ 44.3% ของอุตสาหกรรมมีมุมมองเชิงลบ โดยเฉพาะในกลุ่มอุตสาหกรรมต้นน้ำและเทคโนโลยีเซมิคอนดักเตอร์

Figure 11 : S&P 500 companies reported a positive EPS surprise

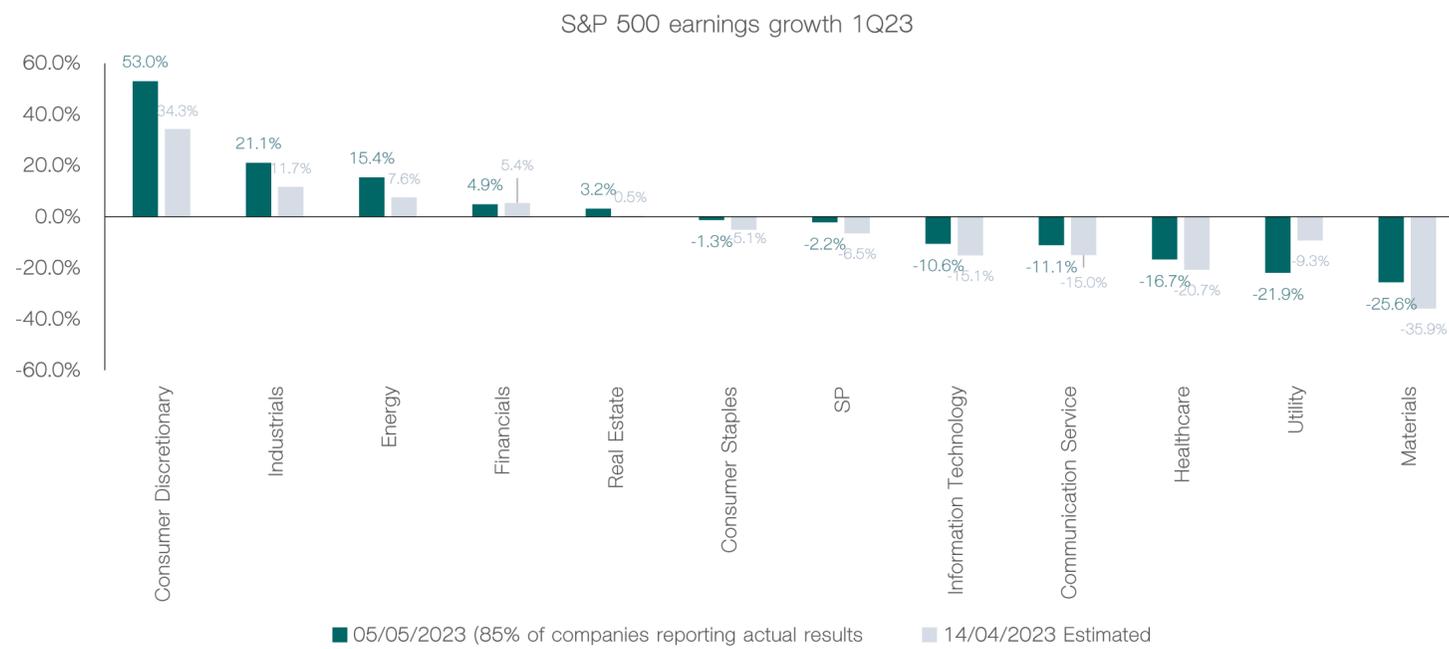
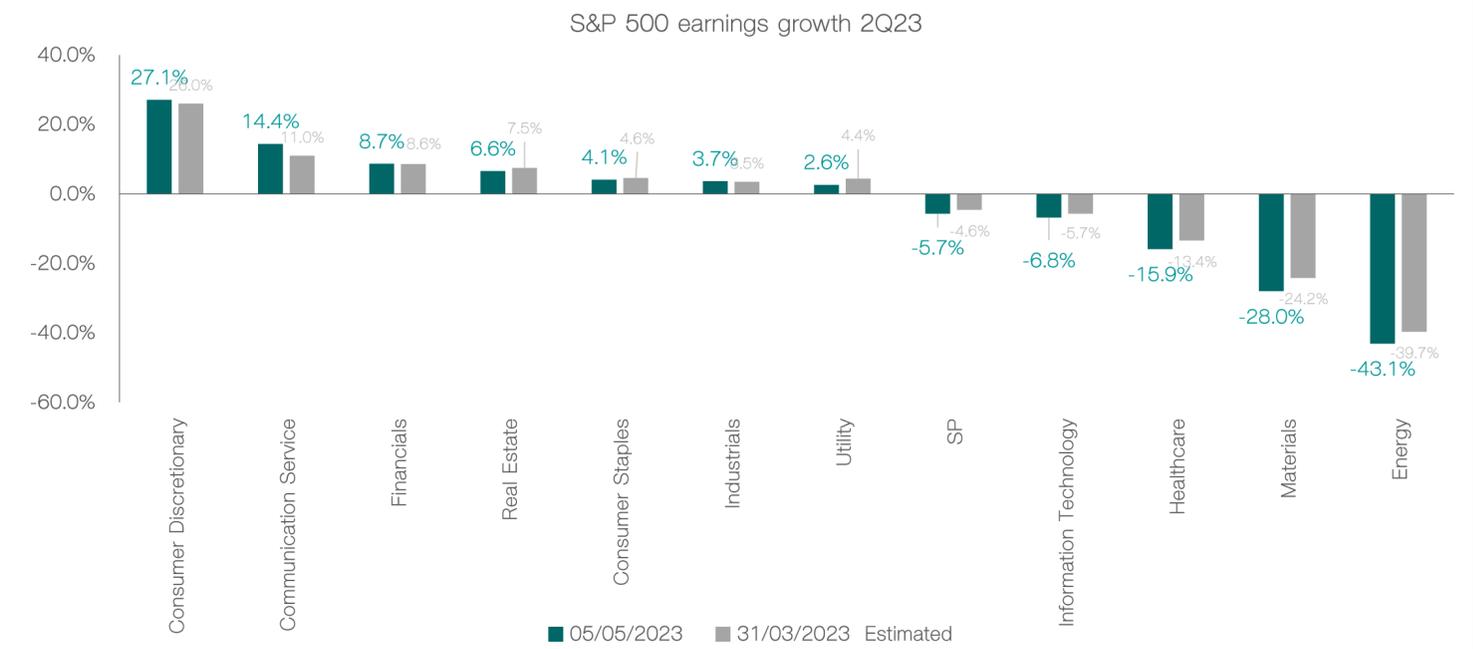


Figure 12: 2Q23 marked the lowest earnings guidance in 2023



INVESTMENT AND PRODUCT STRATEGY TO WATCH IN THIS MONTH

Seek Quality Income : กลยุทธ์ที่ 1. จัดพอร์ต Bond เกรดดีผลตอบแทนสูงเข้าพอร์ต

Key highlights	Product Strategy	Fund Recommend
การประชุม FOMC ในเดือนพ.ค. แม้ตลาดจะตีความการส่งสัญญาณหยุดขึ้นดอกเบี้ย แต่ในการประชุม FOMC วันที่ 13-14 มิ.ย. นี้ มีความน่าจะเป็นมากขึ้นที่เฟดจะปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบายอีก 0.25% มาอยู่ที่ระดับ 5.25-5.50% ซึ่งจะเป็นสาเหตุให้เศรษฐกิจสหรัฐเข้าสู่ภาวะถดถอย ดังนั้นทาง LH Bank Advisory แนะนำลงทุนในตราสารหนี้ระยะสั้น และตราสารหนี้ระยะยาว เน้นเป็น Investment Grade เพื่อล็อกผลตอบแทนที่อยู่ในระดับที่น่าสนใจ และมีโอกาสสร้างกำไรจากส่วนต่างราคา (Capital Gain) ในกรณีที่เกิดเศรษฐกิจถดถอย	<ul style="list-style-type: none"> Short Term Fund Money Market Fund 	<ul style="list-style-type: none"> KFSPLUS-A KKP PLUS
	<ul style="list-style-type: none"> Investment Grade (AAA-BBB+) 	<ul style="list-style-type: none"> MUBOND -A KF-SINCOME

Figure 13 : Short-Term treasury touches bottom and ready to rebound



Figure 14 : YTM with different duration hit higher level since 2010

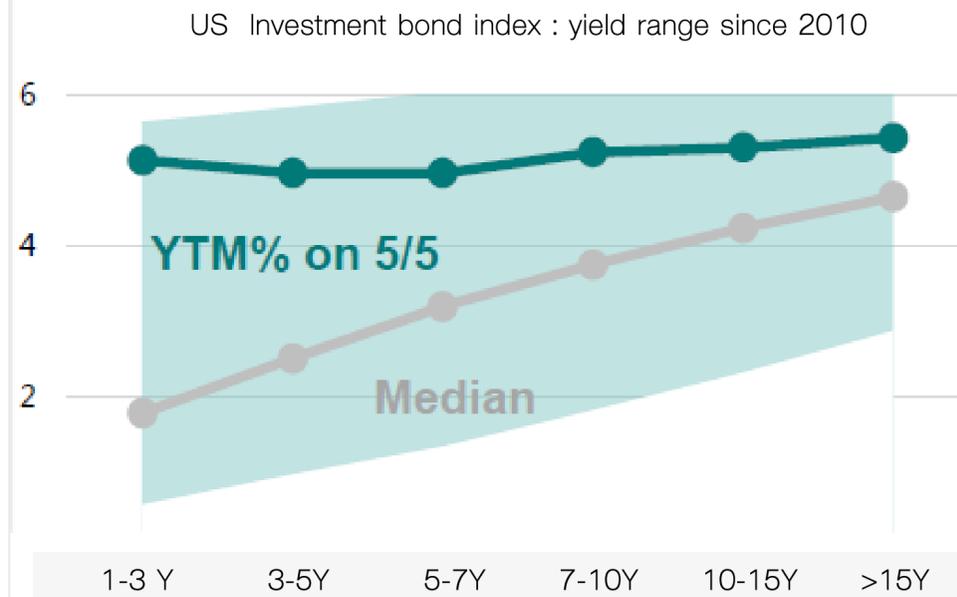
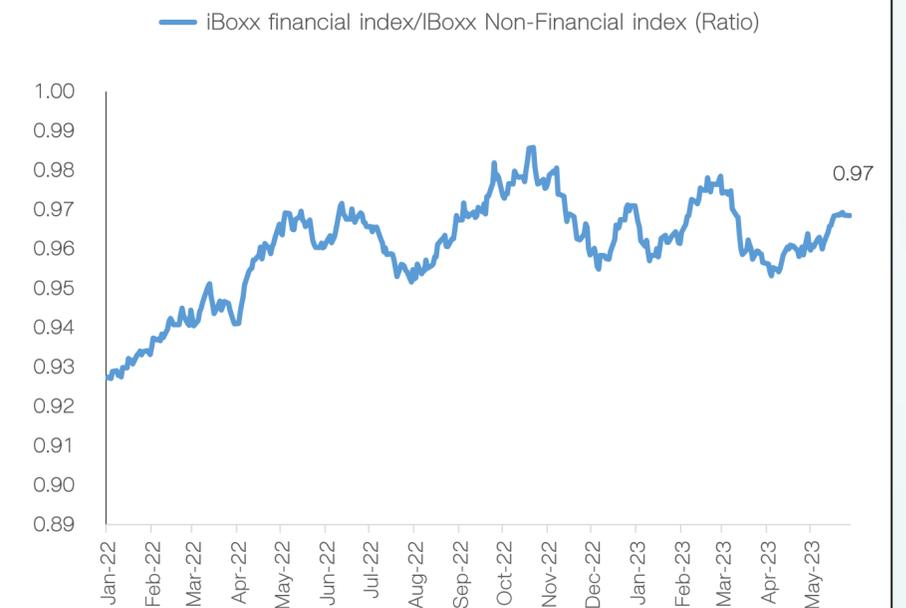


Figure 15 : Financial Bond has better spread

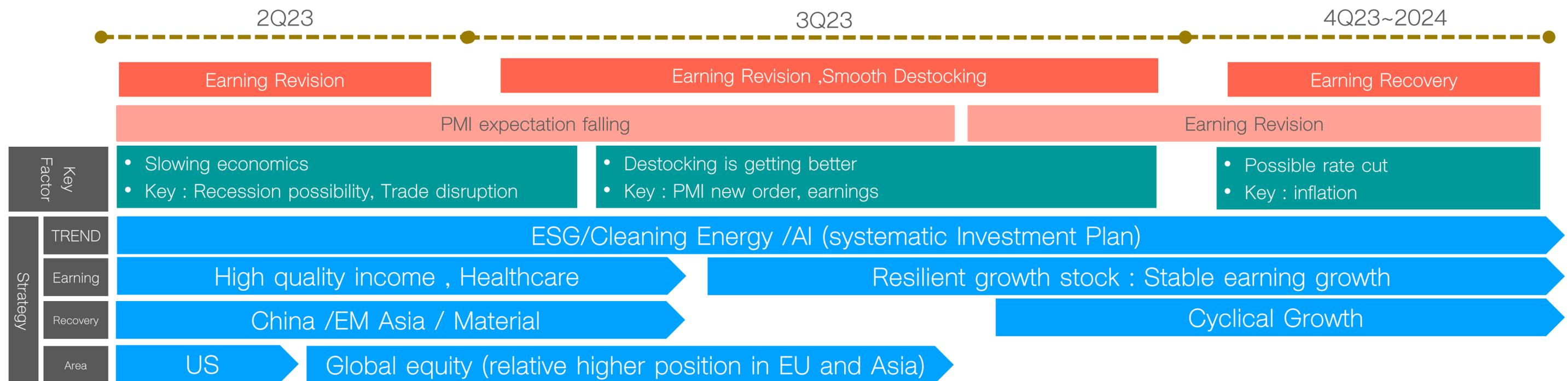


INVESTMENT AND PRODUCT STRATEGY TO WATCH IN THIS MONTH

Policy First , Stay Selective : กลยุทธ์ที่ 2. เน้นการสะสมหุ้นมูลค่า

Key highlights	Product Strategy	Fund Recommend
<p><u>2023Q2~Q3 :</u></p> <p>1) การปรับลดประมาณการรายได้ จึงเน้นการสะสมหุ้นมูลค่า และ Defensive อย่างกลุ่ม Healthcare</p> <p>2) การเปิดประเทศและสัญญาณการคงอัตราดอกเบี้ย</p> <p><u>หลัง 2023Q3 :</u></p> <p>1) การปรับประมาณการกำไรและการลดระดับสินค้าคงคลังเริ่มดีขึ้น จึงเน้นหุ้นเติบโตสูงที่ฟื้นตัว</p> <p>2) มุ่งเน้นสร้างผลตอบแทนในระยะยาว</p>	<ul style="list-style-type: none"> กองทุนหุ้นมูลค่า กองทุนหุ้น EM Asia เน้น หุ้นจีน และหุ้นไทย กองทุนที่เกาะกระแส Mega tend อย่าง พลังงานสะอาด และ ESG 	<ul style="list-style-type: none"> SCBPGF KT-CHINA-A, KT-HiDiv-D KT-GREEN MRENEW-A

Figure 16 : Investment Outlook



INVESTMENT AND PRODUCT STRATEGY TO WATCH IN THIS MONTH

Policy First , Stay Selective : กลยุทธ์ที่ 2. เน้นการสะสมหุ้นมูลค่า

Economic Recovery and hike pause , Prefer EM Asia Equity fund

Figure 17 : EM Asia GDP growth is better

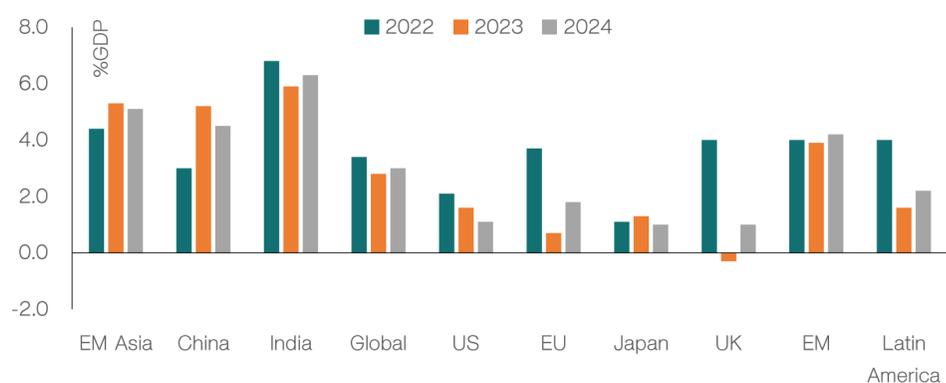


Figure 18 : Foreign capital invest in EM Asia since 2023

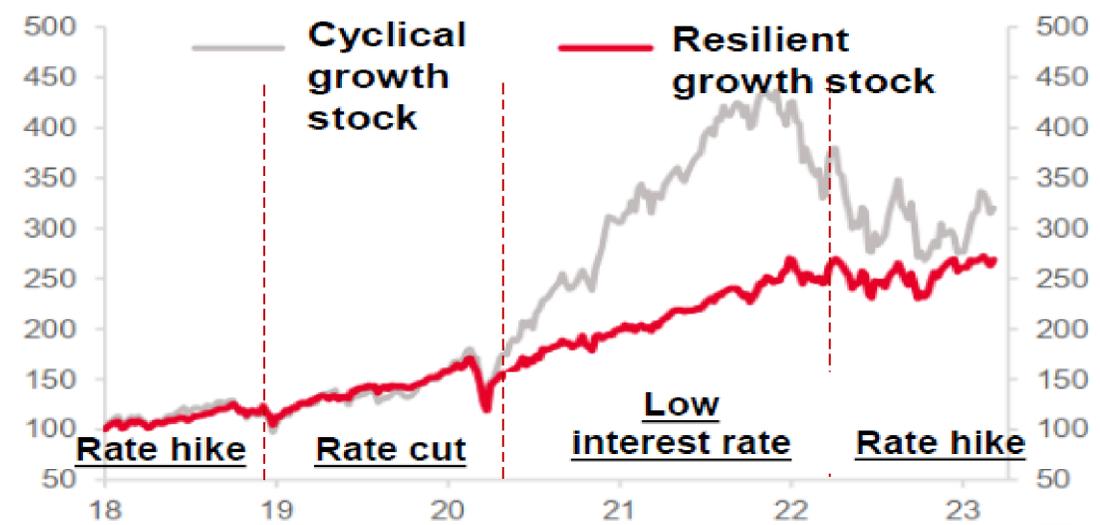
(US\$ mm.)	2022	2023YTD	1-mth	WTD
Korea (Cash only)	(9,688)	7,384	4,930	224
Taiwan	(44,035)	9,181	5,018	201
India (Cash only)	(17,016)	(3,586)	(1,727)	473
ASEAN (Indonesian, Thailand, Philippines, Malaysia)	10,349	(3)	(205)	39
Emerging Asia (Cash only)	(60,391)	12,976	8,016	937



Figure 19 : Resilient growth stocks has stable earning growth

"Stable growth" selection rules		
Earning forecast		
Revenue		
Resilient growth stock	Lower risk selection rules	Cyclical growth stock
High	Lower EPS volatiles	Low
Low	Lower Beta	High

Figure 20 : Resilient growth stocks has relative steady return in rate hike period

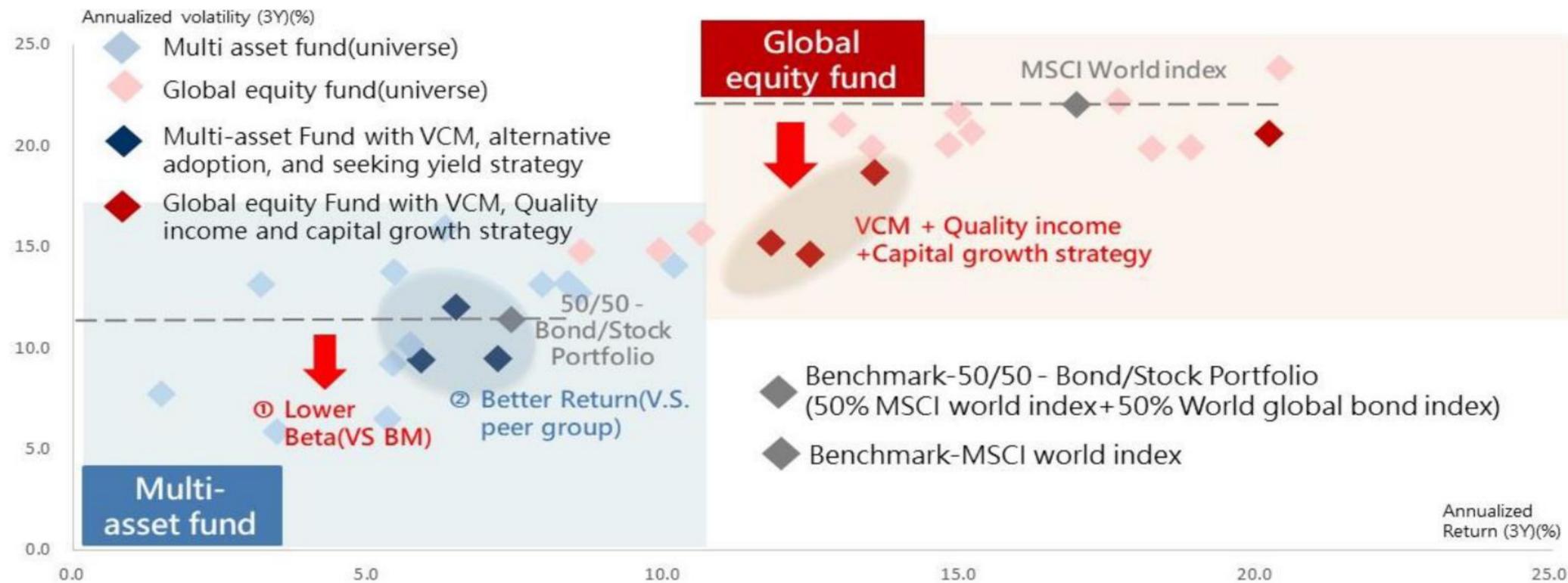


INVESTMENT AND PRODUCT STRATEGY TO WATCH IN THIS MONTH

Volatility Control Mechanism : กลยุทธ์ที่ 3. จัดพอร์ตลดความผันผวน

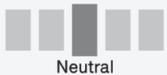
Key highlights	Product Strategy	Fund Recommend
<p>จากสัญญาณใกล้สิ้นสุดดอกเบี้ยขาขึ้น ทาง LH Bank Advisory แนะนำการลงทุนดังนี้</p> <p>1. ทอยยสะสมหุ้นโลกและลดความผันผวนผ่านกองทุน Asset Allocation เพื่อสร้างผลตอบแทนในระยะยาวโดยหลีกเลี่ยงความเสี่ยงจากการกระจุกตัวของการลงทุนในประเทศสหรัฐฯ</p> <p>2. เลือกใช้กลยุทธ์ Long-Short โดยทั้ง 3 กลยุทธ์เพื่อลดความผันผวนของผลตอบแทนพอร์ตการลงทุน</p>	<ul style="list-style-type: none"> • กองทุน Allocation 	<ul style="list-style-type: none"> • K-GA-A(D), M-VI
	<ul style="list-style-type: none"> • Long-Short Strategies Fund 	<ul style="list-style-type: none"> • Private Fund Market Neutral*

Figure 21 : Prefer lower Beta, better efficiency Multi-asset and Global equity fund



* New Product ของ LHFUND สามารถติดต่อสอบถามผลิตภัณฑ์ได้ที่สาขาของธนาคาร แลนด์ แอนด์ เฮาส์

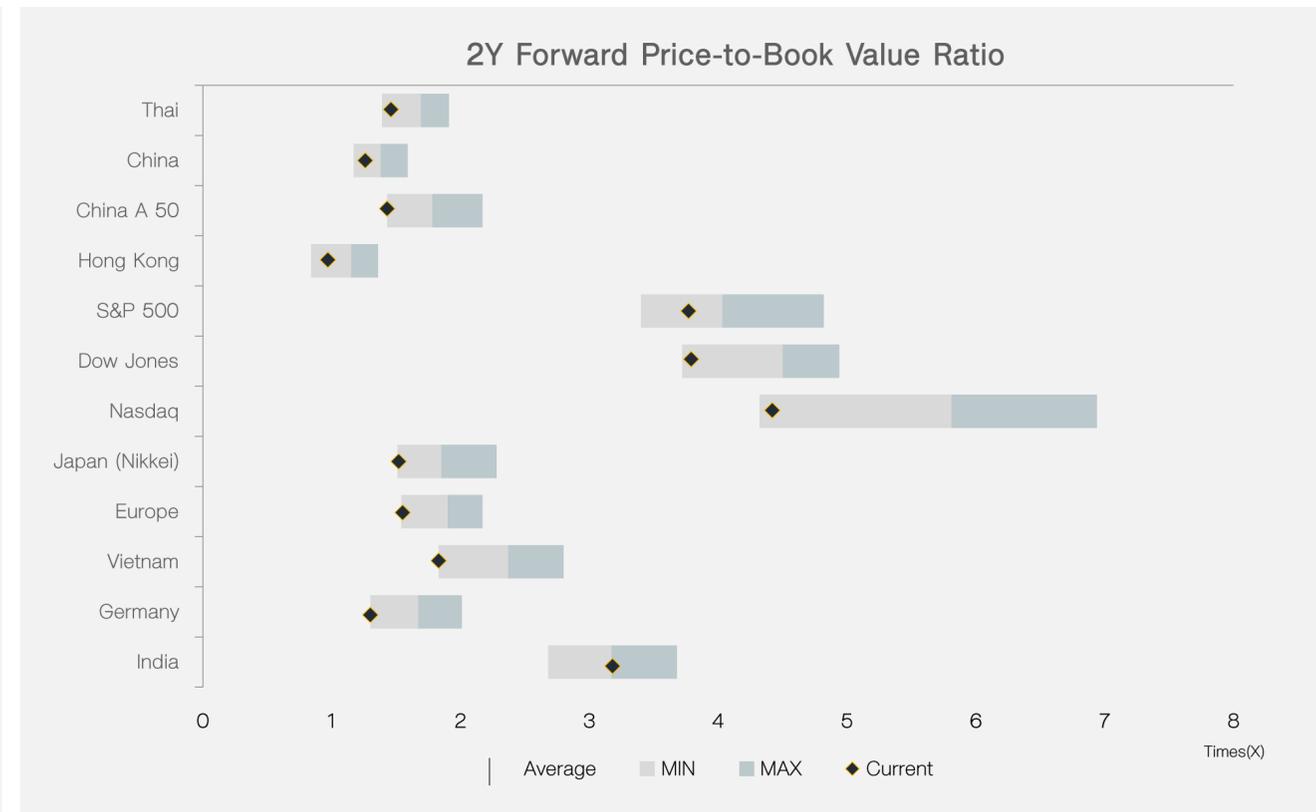
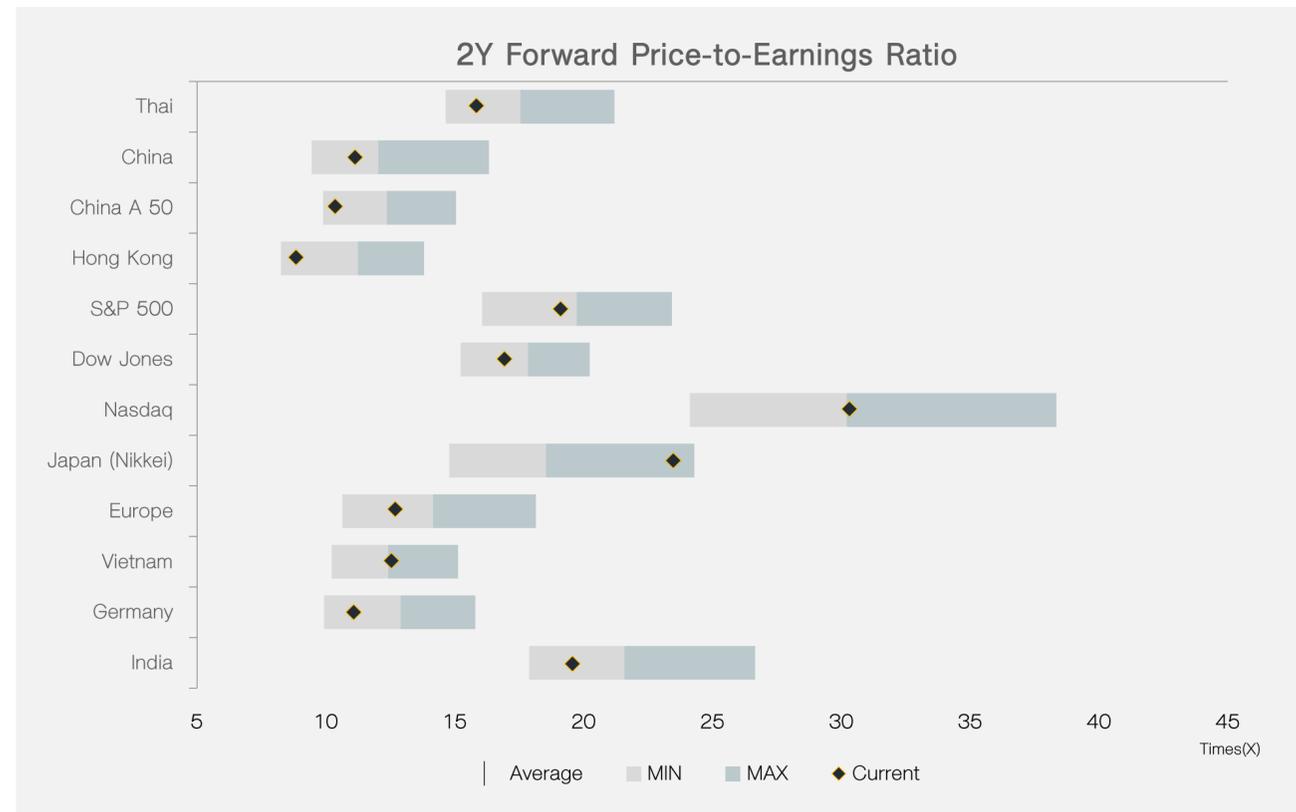
MARKET RECOMMENDATION

Asset Class	Selection	View	Comment
Foreign Equity	U.S.	 Neutral	สหรัฐรายงานเงินเฟ้อ Core PCE เดือนเม.ย. +0.4%MoM สูงกว่าที่ตลาดคาด ซึ่งอาจกระตุ้นให้เฟดปรับขึ้นดอกเบี้ยในการประชุมเดือนมิ.ย. และตัวเลข Dallas Fed Manufacturing Index เดือนพ.ค. ปรับตัวลดลง 5.7 จุด MoM ลู่ -29.1 จุด ค่าดัชนีตั้งแต่ 2Q20 ซึ่งเป็นช่วงเริ่มต้นการแพร่ระบาดของโควิด แสดงให้เห็นถึงความกังวลต่อเศรษฐกิจถดถอยของสหรัฐ ทั้งนี้ LH Bank Advisory แนะนำการถือครองหุ้นสหรัฐฯ และเข้าสะสมพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐ เพื่อลดความผันผวนของพอร์ตลงทุน
	Europe	 -1	เยอรมันรายงาน GDP/1Q23 ที่ -0.3%MoM จาก GDP/4Q22 ที่ -0.5%MoM ซึ่งเป็นการหดตัว 2 ไตรมาสติดกัน ส่งผลให้เศรษฐกิจเยอรมันเข้าสู่ภาวะถดถอยเชิงเทคนิค (Technical Recession) ขณะที่ เงินเฟ้อ Headline CPI ของอังกฤษ เดือนเม.ย. +8.7%YoY ลดลงจาก +10.1% ในเดือนมี.ค. แต่ยังคงสูงกว่าที่ตลาดคาด ส่งผลให้นักลงทุนวิตกว่าธนาคารกลางอังกฤษ (BoE) จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอีกเพื่อความคุมเงินเฟ้อที่อยู่ในระดับสูง ทาง LH Bank Advisory จึงแนะนำให้ปรับลดการลงทุนในตลาดหุ้นยุโรป
	Japan	 Neutral	หุ้นกลุ่มส่งออกของญี่ปุ่นปรับตัวขึ้นโดยได้แรงหนุนจากการอ่อนค่าของเงินเยนแตะระดับต่ำสุดในรอบ 6 เดือน เป็นปัจจัยหนุนดัชนีตลาดหุ้นญี่ปุ่น อย่างไรก็ตาม ทาง LH Bank Advisory แนะนำนักลงทุนแบ่งขายทำกำไร เนื่องจากดัชนีมีความเสี่ยงปรับฐานในระยะข้างหน้า
	China	 +1	กิจกรรมการผลิตของจีนมีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้น หลังดัชนี PMI ภาคการผลิตของจีน พุ่งตัวเหนือระดับ 50.9 แต่ปัญหาการว่างงานในกลุ่มอายุของจีน 16-24 ปี ยังคงเป็นโจทย์สำคัญที่บ่งชี้เศรษฐกิจจีนเติบโตช้ากว่าคาด ทำให้ทาง LH Bank Advisory คาดว่าในครึ่งปีหลังของจีน ทางผู้กำหนดนโยบายการเงินและการคลังต้องเร่งออกนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจของจีน เพื่อให้เศรษฐกิจเติบโตตามเป้าหมายที่ 5%
	India	 +1	ตลาดหุ้นอินเดียปรับตัวขึ้นได้ดี จากแนวโน้มกำไรบริษัทจดทะเบียนที่แข็งแกร่ง และได้แรงหนุนจาก fund flow ต่างชาติไหลเข้าอย่างต่อเนื่อง แม้ระดับมูลค่า (Valuation) จะค่อนข้างแพงเมื่อเทียบกับภูมิภาค แต่ด้วยแนวโน้มการเติบโตทางเศรษฐกิจของอินเดียที่โดดเด่น ทาง LH Bank Advisory ยังคงคำแนะนำลงทุนในอินเดีย โดยเป็นการทยอยสะสมเมื่อพักฐาน
	Vietnam	 Neutral	ธนาคารกลางเวียดนาม (SBV) ประกาศปรับลดดอกเบี้ยนโยบายลงติดต่อกัน 3 ครั้งจาก 6% เหลือ 5% เนื่องจากเศรษฐกิจและเงินเฟ้อเริ่มชะลอตัวในช่วง Q1/23 ทั้งนี้ หุ้นภาคอสังหาริมทรัพย์ปรับตัวลง จากความกังวลการผิดนัดชำระหนี้ จากสถานะดอกเบี้ยติดตัว ทั้งนี้ทาง LH Bank Advisory ยังคงมุมมองเป็นกลาง
Thai Equity	Thailand	 +1	ภาพรวมการส่งออกเม.ย.23 อยู่ที่ -7.6% โดยในส่วนที่ดีคือสินค้าเกษตรและอุตสาหกรรมเกษตร (22% ของส่งออกรวม) ที่เติบโต 8.2% ขณะที่สินค้าอุตสาหกรรม (73% ของส่งออกรวม) ชะลอตัวที่ -11.2% ตามภาพรวมเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัว อย่างไรก็ตามสถานการณ์ตลาดหุ้นไทยอาจไม่สดใสมากนัก หากเกิดสัญญาณทางเศรษฐกิจเมือง ดังนั้น LH Bank Advisory ยังคงแนะนำให้ทยอยสะสม เพราะมูลค่าตลาดหุ้นไทยปัจจุบัน (P/E Forward) ที่ระดับ -0.5 SD.
Fixed Income	Domestic Bond	 +1	กนง. มีมติเอกฉันท์การปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยต่อเนื่องอีก 25 BPS. ลู่ 2% เพื่อควบคุมเงินเฟ้อในไทย และลดส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยไทยกับสหรัฐฯ ทาง LH Bank Advisory ประเมินว่าตลาดตราสารหนี้ไทยเริ่มมีเสถียรภาพมากขึ้นแนะนำให้ช่วงเวลานี้สะสมพันธบัตรรัฐบาล และตราสารหนี้ Investment grade ขึ้นไป เพื่อป้องกันการเกิดผิดนัดชำระหนี้
	Foreign Bond	 Neutral	ประเด็น Debt ceiling มีความคลี่คลายมากขึ้น แต่ยังคงติดตามอัตราดอกเบี้ยในการประชุม FOMC ว่าจะมีการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยสู่ระดับ 5.50% ซึ่งเกินกว่าที่ตลาดเคยคาดไว้ ทำให้ยังมีแรงขายในตลาดตราสารหนี้ ทาง LH Bank Advisory ใช้โอกาสนี้ทยอยเข้าสะสมกองทุนรวมตราสารหนี้ เพื่อสร้างโอกาสทำผลตอบแทนได้ดีในช่วงเศรษฐกิจตกต่ำและลดความผันผวนของพอร์ต
Alternative Asset	Property/REIT	 Neutral	มุมมองต่อเศรษฐกิจโลกยังคงชะลอตัว กดดันราคาอสังหาริมทรัพย์ ให้ปรับลดลง ทั้งนี้สำหรับนักลงทุน Asset Allocation สามารถเข้าสะสมกองทุนอสังหาริมทรัพย์ให้เข้า เน้นกลุ่มโรงแรม เพื่อรับปันผล และลดความผันผวนของพอร์ตการลงทุน
	Gold	 +1	ราคาทองคำในเวลานี้ผันผวน เนื่องจากตลาดกังวลการปรับอัตราดอกเบี้ยขึ้นในการประชุมที่จะมาถึง ดังนั้น LH Bank Advisory มองว่าอาจจะไม่เหมาะสำหรับนักเก็งกำไร ขณะที่นักลงทุนที่มองหาการกระจายสินทรัพย์ สามารถแบ่งรับทองคำเข้าสู่พอร์ตการลงทุนรอบ 1,930-1,945 จุด
	Oil	 Neutral	ประเด็นกดดันราคาน้ำมันโลก ในเวลานี้ได้แก่ 1. อุปสงค์น้ำมันในสหรัฐฯ หายไป หลังแผนการของซื้อน้ำมันเข้าสู่คลังสำรอง SPR ของปธน.ไบเดน ถูกระงับเพราะยังอยู่ในช่วงการพูดคุยเรื่องเพดานหนี้ และ 2. ติดตามการประชุม OPEC+ วันที่ 3-4 มิ.ย. อาจจะมีการลดกำลังการผลิต หลังเพิ่งจะปรับลดไป 1.16 ล้านบาร์เรลต่อวัน ทาง LH Bank Advisory คงคำแนะนำเป็นกลาง และแนวรับ 60-65 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล
	THBUSD	 Neutral	ส่วนต่างราคาของผลตอบแทนพันธบัตรไทยกับสหรัฐฯยังคงห่างมากขึ้น เป็นเหตุให้เงินทุนไหลออกจากสินทรัพย์สกุลบาท ทาง LH Bank Advisory จึงปรับลดมุมมองเป็นกลาง เพื่อรอผลการประชุม FOMC ที่จะเกิดขึ้น

MARKET EVENT AND VALUATION

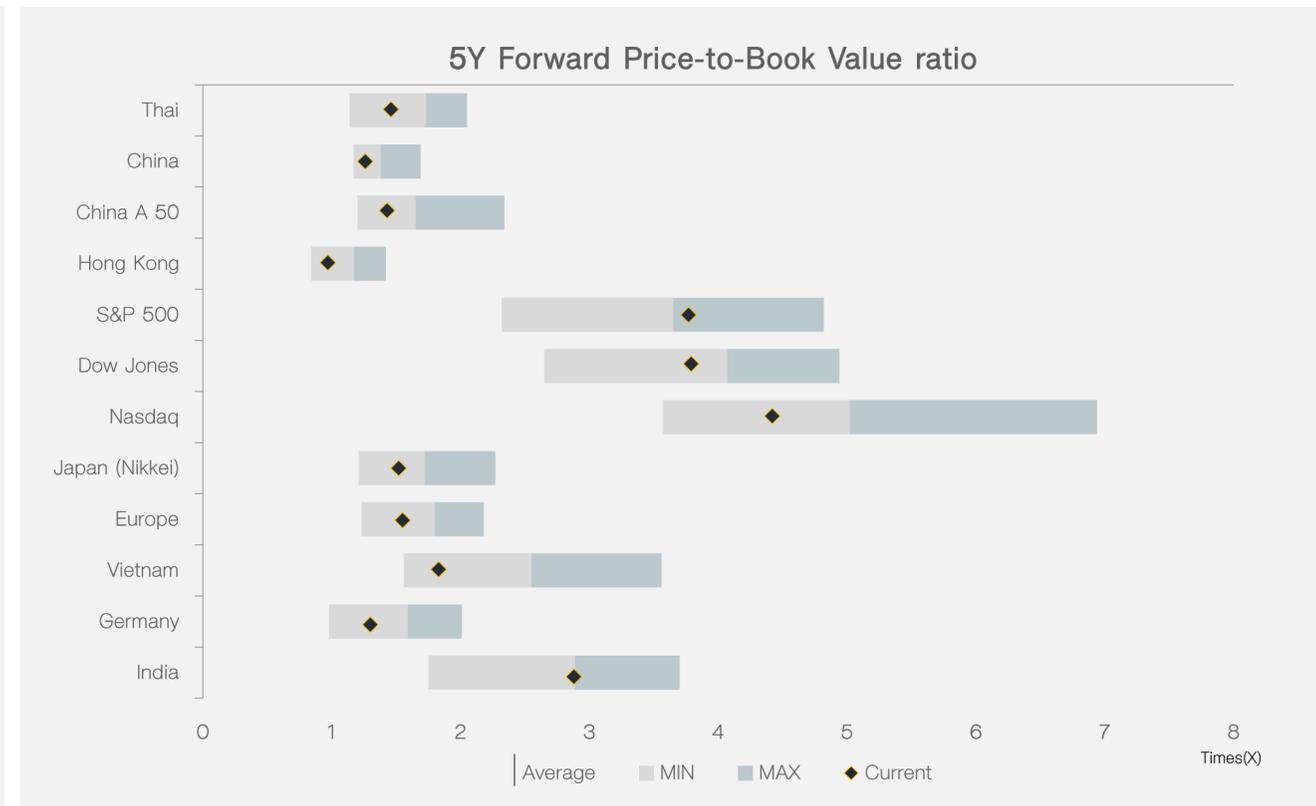
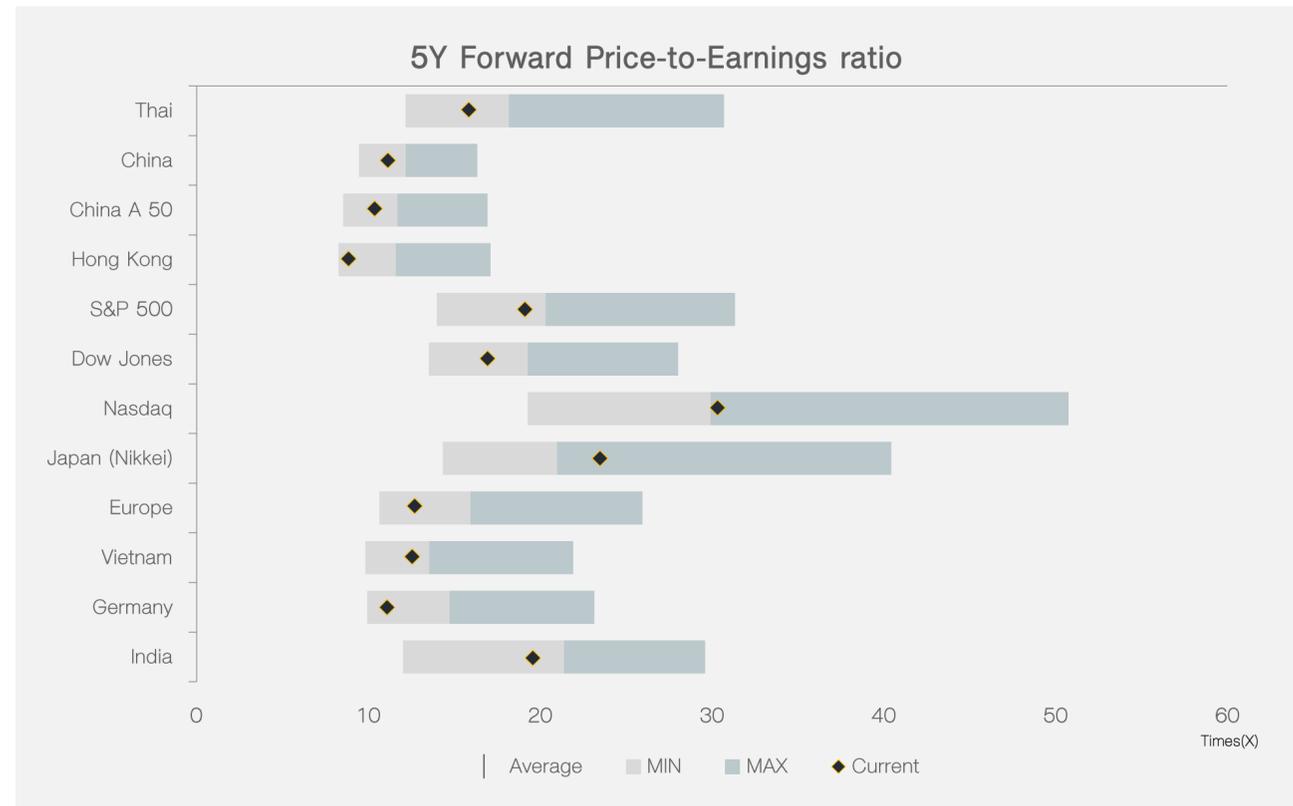
Date	Countries	Major Events	Expected	Previous
05-Jun-23	Japan	Jibun Bank Services PMI Final (May)		55.4
	Germany	Balance of Trade (Apr)		€16.7B
	US	ISM Services PMI (May)		51.9
06-Jun-23	UK	BRC Retail Sales Monitor YoY (May)		5.2%
07-Jun-23	China	Balance of Trade (May)		\$90.21B
	US	Balance of Trade (Apr)		\$-64.2B
08-Jun-23	US	Initial Jobless Claims JUN/03		
09-Jun-23	China	Inflation Rate YoY (May)		0.1%

MARKET EVENT AND VALUATION



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory As of as of 01 Jun 2023

MARKET EVENT AND VALUATION



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory As of as of 01 Jun 2023

LH BANK



ADVISORY



THANK YOU