

ARCH LUMPINI

Weekly | 06.06.2022

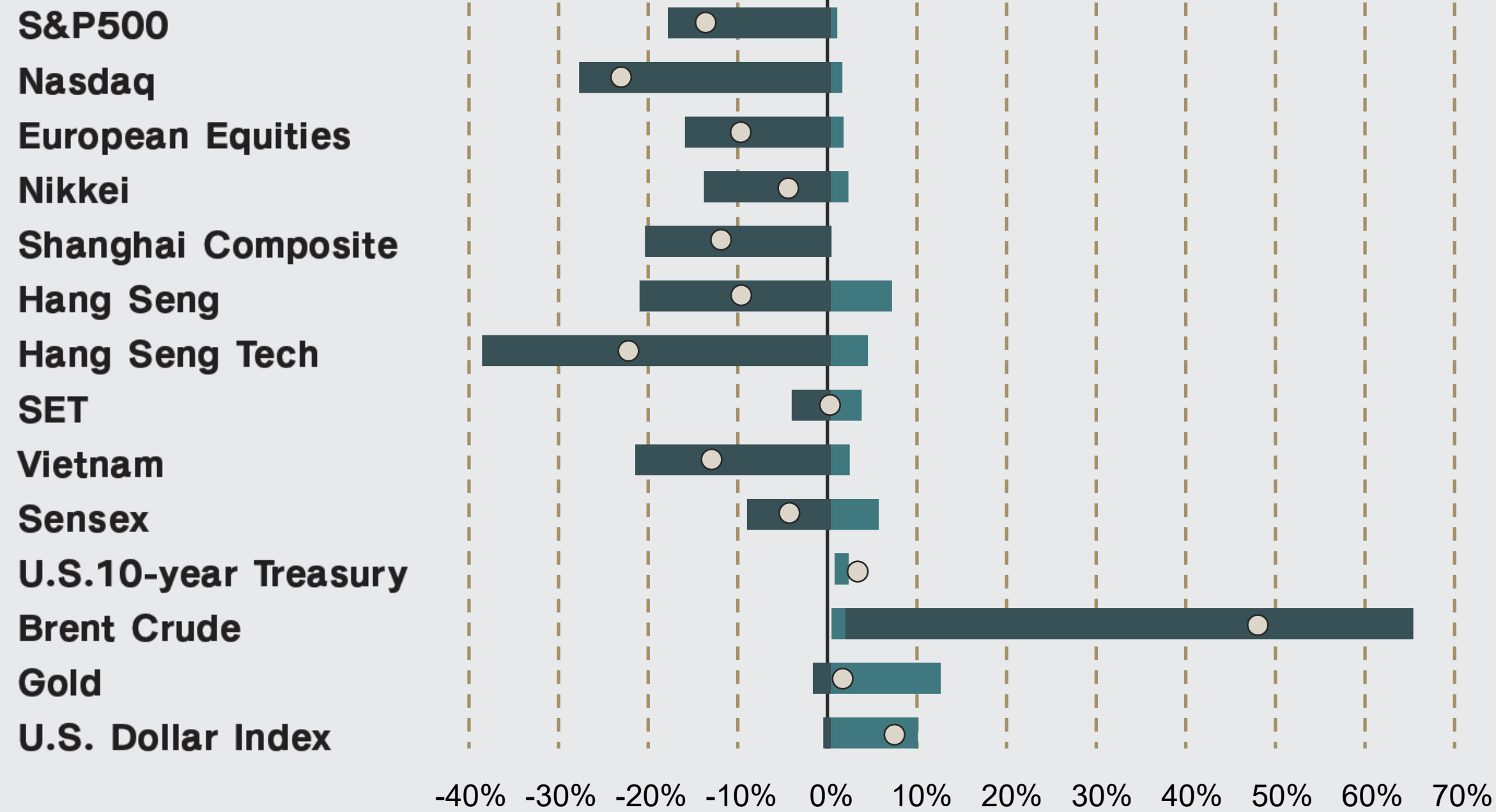
LH BANK
ADVISORY

The background of the slide is a composite image. On the left, there is a dark blue area with a candlestick chart showing a downward trend. On the right, there is a brownish area with a silhouette of a bear walking, symbolizing a bear market. The text is centered in a white box.

**ตลาดหุ้นมูลค่าถูก
หลุมพรางหรือโอกาสการลงทุน**

ASSETS IN REVIEW

Selected asset Performance, 2022 year-to-date and range



Total return

■ 2022 range
○ year-to-date

Source: Bloomberg, LH Bank Advisory
as of 2 June 2022



ASSET ALLOCATION

กลุ่มสินทรัพย์	UW	น้ำหนักการลงทุน	OW
ตราสารหนี้	█	▼	█
ตราสารหนี้ระยะสั้น	█	▼	█
พันธบัตรรัฐบาลต่างประเทศ	█	▼	█
หุ้นกู้ต่างประเทศ	█	▼	█
ตราสารทุน	█	▼	█
ตลาดหุ้นไทย	█	▼	█
สหรัฐฯ	█	▼	█
ยุโรป	█	▼	█
ญี่ปุ่น	█	▼	█
เอเชีย (ไม่รวมญี่ปุ่น)	█	▼	█
จีน	█	▼	█
ตราสารทางเลือก	█	▼	█
Prop fund/REIT/IFF	█	▼	█
ทองคำ	█	▼	█
น้ำมัน	█	▼	█

มุมมองการลงทุนประจำสัปดาห์

หลังจากตลาดหุ้นทั่วโลกเผชิญกับความผันผวนอย่างต่อเนื่องมานับตั้งแต่ต้นปี เป็นแรงกดดันให้มูลค่าพื้นฐานของดัชนีตลาดหุ้นในแต่ละภูมิภาคทยอยปรับฐานลดลงจนกระทั่ง Fwd. P/E ของดัชนีหลักโดยมากปรับตัวลงมาต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในระยะ 5 ปี ความตึงเครียดของระดับราคาที่ยังปรับตัวลงจากการทำ new high หลายต่อหลายครั้งในระยะ 2 ปีที่ผ่านมา ส่งผลให้นักลงทุนกลับมาให้ความสนใจการลงทุนในตลาดหุ้นและเกิดคำถามขึ้นว่าด้วยระดับมูลค่าพื้นฐานปัจจุบันเป็นโอกาสที่ดีสำหรับการเข้าสะสมหุ้นหรือไม่ และการลงทุนในภูมิภาคใดมีความน่าสนใจ

หากเปรียบเทียบในเชิงของระดับมูลค่าพื้นฐานต่อเนื่องไปจนถึงศักยภาพในการสร้างกำไรของบริษัทในแต่ละอุตสาหกรรม หรือการสร้างผลตอบแทนในตลาดหุ้นยังสะท้อนให้เห็นว่า Fwd. P/E ของตลาดหุ้นยุโรปในปัจจุบันได้ปรับตัวลงไปอยู่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยระยะ 10 ปีหรือเทียบเคียงเป็นระดับมาตรฐานได้ และต่ำกว่าดัชนี S&P 500 ถึง 4.5 เท่า ขณะที่ผลตอบแทนในอดีตยังไม่อาจสามารถยืนยันได้ว่าการลงทุนในตลาดหุ้นสหรัฐฯ จะสามารถสร้างผลตอบแทนได้คุ้มค่าต่อความเสี่ยงในระยะเวลา 10 ปีได้ ดังนั้นจึงแนะนำเลือกลงทุนในหุ้นปันผลและหุ้นมูลค่า

HOT ISSUE TO WATCH IN THIS WEEK

หมอกปกคลุมในดินแดนยุโรป

เศรษฐกิจยุโรปในไตรมาสที่ 1 ชะลอตัวลงโดยเติบโตเพียง 0.3% จากไตรมาสก่อนหน้า โดยแรงกดดันนี้มาจากหลายปัจจัยโดยเฉพาะอย่างยิ่ง จากอัตราเงินเฟ้อที่สูงที่สุดเป็นประวัติการณ์ที่ 8.1% จนไปกดดันให้ธนาคารกลางยุโรป (ECB) เร่งดำเนินนโยบายปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเพื่อสู้กับอัตราเงินเฟ้อ

ด้วยผลกระทบจากภาวะเงินเฟ้อที่จุดกำลังซื้อของผู้บริโภคและแนวโน้มการชะลอตัวการเติบโตทางเศรษฐกิจ ทำให้ดัชนี PMI ภาคการผลิตปรับลดลงจากสิ้นปี 2021 ที่ระดับ 58 จุดลงมาถึง 54.6 จุด ซึ่งต่ำสุดในรอบ 16 เดือน ดังนั้นมุมมองการลงทุนในตลาดหุ้นยุโรปจึงไม่สดใสมากนัก แม้ระดับดัชนี PMI ภาคการผลิตยังคงอยู่สูงกว่าระดับ 50 ซึ่งบ่งชี้ว่าภาคธุรกิจของยุโรปยังคงมีการขยายตัวในอัตราที่ชะลอตัวลง เมื่อดูย้อนไปในอดีตหลังดัชนี PMI ภาคการผลิตปรับลดลงต่อเนื่องแล้วแนวโน้มกำไรจากการดำเนินงานของบริษัทปรับลดลงตามมา ซึ่งตลาดการลงทุนจะทำการปรับลดการคาดการณ์กำไรในอนาคตของบริษัทจดทะเบียนลง ส่งผลให้มูลค่าระดับดัชนี STOXX 600 Europe ที่มองว่าถูก เมื่อพิจารณาจากระดับราคาเทียบมูลค่าพื้นฐานล่วงหน้า 12 เดือน (Forward P/E) ที่อยู่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 10 ปี ถึง 18% จะถูกกดดันทำให้มูลค่าดัชนีปรับลดลงได้อีก

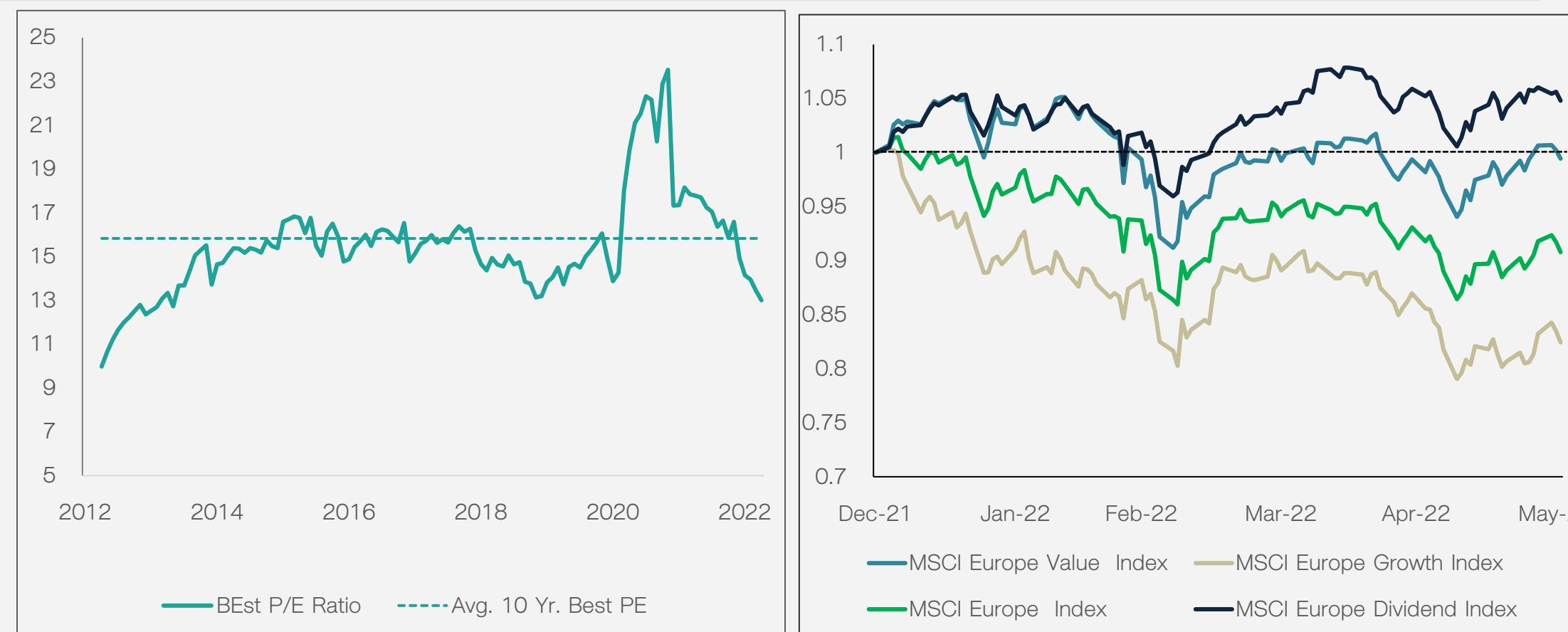
ในภาวะความไม่แน่นอนของภาวะเศรษฐกิจยุโรป หลังเริ่มดำเนินนโยบายปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย ทาง LH Bank Advisory มองว่า ด้วยอัตราการปรับขึ้นที่ค่อยเป็นค่อยไปจากทาง ECB โดยตั้งเป้าอัตราดอกเบี้ยไว้ที่ 0.5% นี้ ยังไม่สามารถจัดการเงินเฟ้อที่ร้อนแรงให้ลดลงในระยะสั้น ดังนั้นทาง LH Bank Advisory เพื่อหลีกเลี่ยงความผันผวนที่คาดว่าจะเกิดขึ้น ด้วยการลดน้ำหนักลงทุนในกลุ่มหุ้นเติบโต และเข้าถือครองหุ้นปันผลที่ให้ผลตอบแทนที่สม่ำเสมอ และหุ้นกลุ่มมูลค่าที่มีความผันผวนต่ำแทน

Figure 1: Europe's PMI is tend to slow pressure revenue of STOXX 600 Europe



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory

Figure 2: STOXX 600 Europe is right, but selected



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory

HOT ISSUE TO WATCH IN THIS WEEK

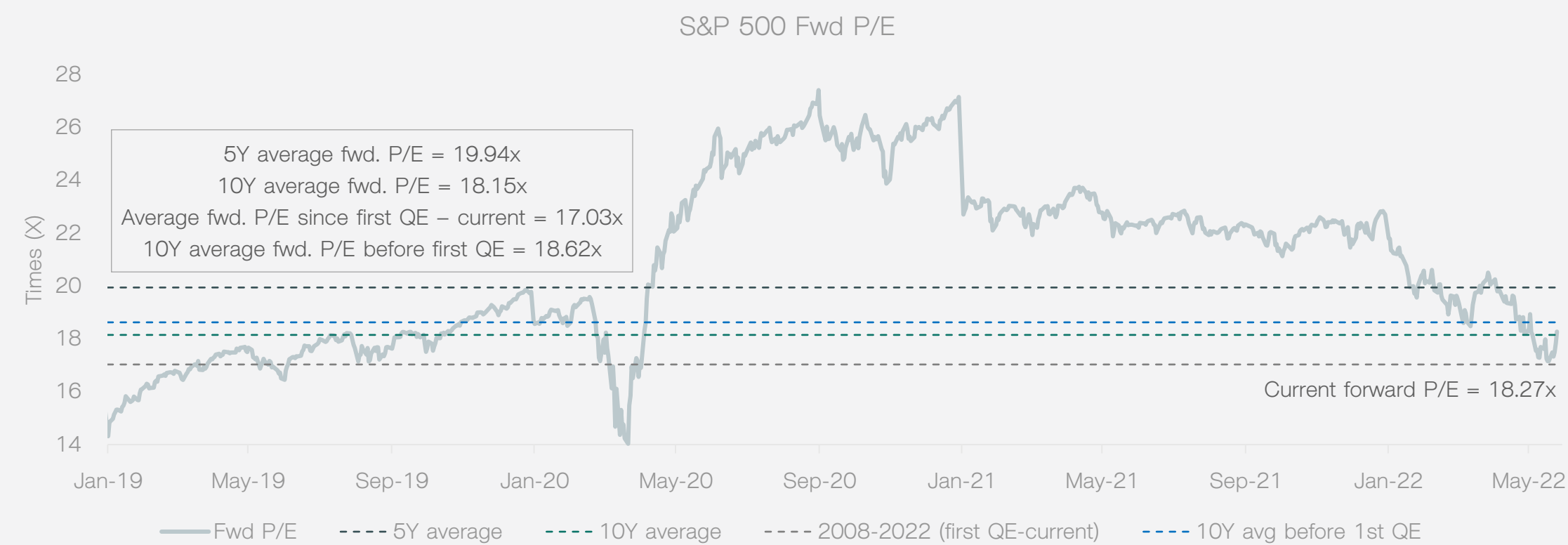
สรรหามาตรวัดของความเหมาะสม จังหวะที่ใช้ของตลาดหุ้นสหรัฐฯ

การเคັงขึ้นของตลาดหุ้นทั่วโลกในช่วง 2 สัปดาห์ที่ผ่านมา ดึงดูดความสนใจของนักลงทุนจำนวนมากว่า การปรับตัวขึ้นของตลาดหุ้นครั้งนี้ นับว่าเป็นสัญญาณที่บ่งชี้ว่าตลาดหุ้นจะพลิกตัวกลับเข้าสู่ขาขึ้นแล้วหรือไม่ และด้วยระดับมูลค่าพื้นฐานของตลาดหุ้นในปัจจุบันที่ปรับตัวลดลงมาตั้งแต่ต้นปี นับว่าเป็นระดับที่เหมาะสมสำหรับการเข้าสะสมแล้วหรือไม่

ไม่อาจปฏิเสธได้ว่าการปรับตัวลงของตลาดหุ้นทั่วโลกส่งผลให้ระดับมูลค่าพื้นฐานของตลาดหุ้นสหรัฐฯ ที่ปรับตัวขึ้นทำจุดสูงสุดใหม่มาหลายครั้งตลอดปี 2021 ปรับตัวลงมากกว่า 4.42 เท่า นับตั้งแต่ต้นปี ซึ่งเมื่อพิจารณาจากระดับ forward P/E ของดัชนี S&P 500 ในปัจจุบันที่ปรับตัวลงมาต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในระยะ 5 ปี จึงเป็นเหตุให้นักลงทุนหันกลับมาสนใจเข้าลงทุนในตลาดหุ้นสหรัฐฯ แต่ด้วยระดับที่อยู่สูงกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 10 ปี LH Bank Advisory จึงเปรียบเทียบกับระดับ forward P/E ปกติของดัชนี ซึ่งอ้างอิงจากระดับค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 10 ปีที่ระดับ 18.62 เท่า ใกล้เคียงกับระดับปัจจุบันที่ระดับ 18.27 เท่า

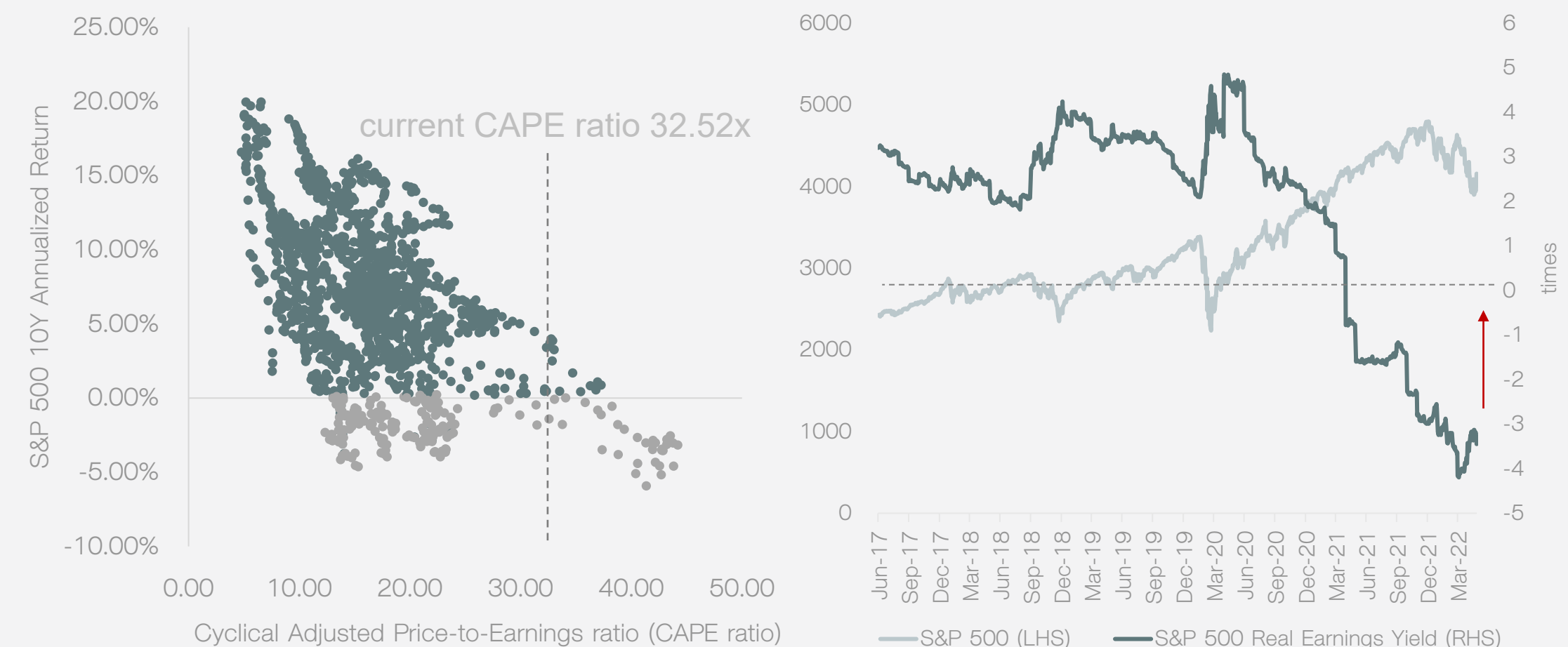
เมื่อระดับมูลค่าพื้นฐานยังไม่อาจสะท้อนศักยภาพในการสร้างผลตอบแทนได้ทั้งหมดว่าการเข้าสะสมในช่วงที่ระดับมูลค่าพื้นฐานปรับตัวลงมาที่ระดับปัจจุบันจะเป็นระดับที่เหมาะสมหรือไม่ LH Bank Advisory จึงเปรียบเทียบผลตอบแทนในระยะ 10 ปีของตลาดหุ้น S&P 500 กับระดับ Cyclical Adjusted P/E (CAPE ratio) เมื่อเข้าซื้อ ซึ่งจาก Figure 6 สะท้อนว่าที่ CAPE ระดับ 32.5 เท่าในปัจจุบัน นักลงทุนมีโอกาสได้ผลตอบแทนในกรอบระหว่าง -3% ถึง 5% ขณะที่การดึงตัวลงกว่า 18% ของดัชนี S&P 500 ยังไม่มีแรงผลักดันมากพอที่จะทำให้ Real Earnings Yield ปรับตัวขึ้นเป็นบวกได้ ดังนั้น เมื่อเปรียบเทียบระดับราคาที่ปรับตัวลงมาอยู่ในระดับที่น่าสนใจและศักยภาพสำหรับการสร้างผลตอบแทนในการลงทุนทั้งระยะสั้นและยาวที่ระดับมูลค่าดังกล่าวยังคงแสดงให้เห็นว่ายังได้ไม่คุ้มเสีย นัก LH Bank Advisory จึงยังคงแนะนำการถือครองหุ้นสหรัฐฯ ที่มีความผันผวนต่ำเหนือกลุ่มการลงทุนอื่นในสหรัฐฯ

Figure 3 : A value trap in S&P 500 Index



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory

Figure 4 : It's not a good time for reinvested in US stock market



Source: Shiller's Irratuibal Exuberance, Princeton Unive, Bloomberg, LH Bank Advisory

HOT ISSUE TO WATCH IN THIS WEEK

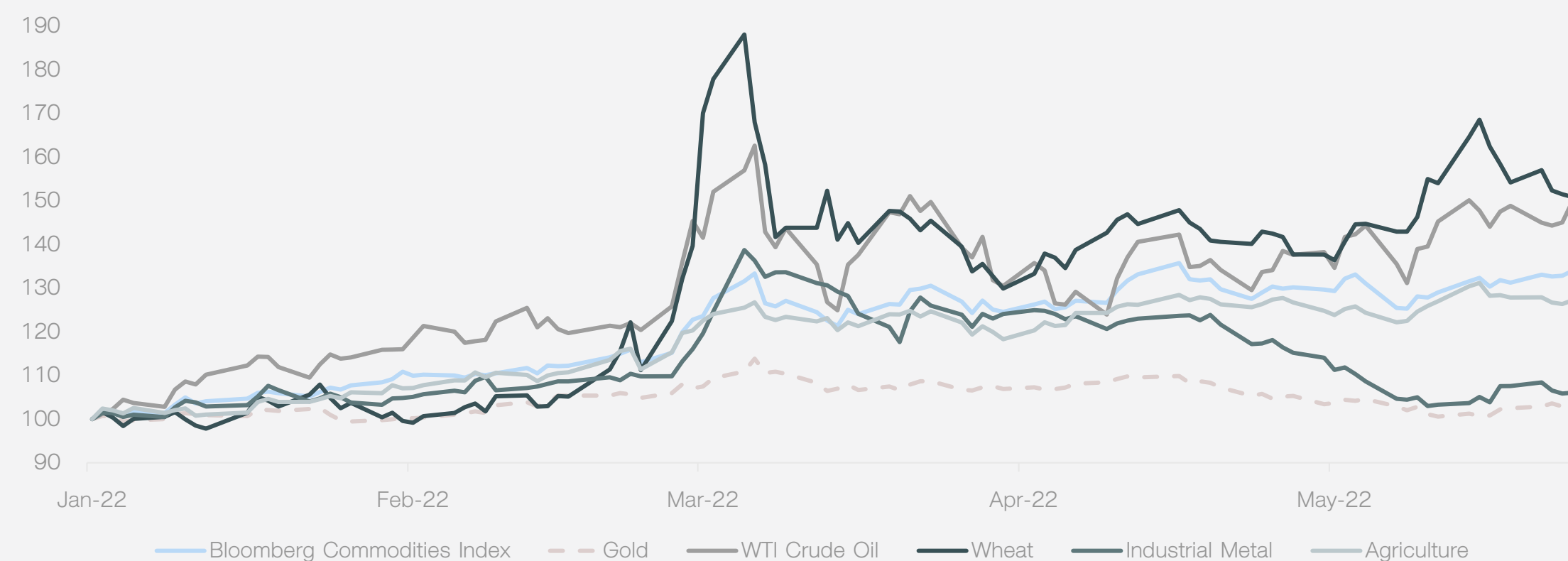
เมฆหมอกปกคลุม ไม่อาจผลักดันราคาทองคำ

ความขัดแย้งระหว่างประเทศเป็นแรงผลักดันให้ราคาน้ำมันดิบปรับตัวขึ้นสูงทะลุระดับ 130 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล ในช่วงไตรมาส 1 ของปี ขณะที่ราคาสินทรัพย์ทางการเกษตรได้พุ่งขึ้นทำจุดสูงสุดใหม่ในช่วงเดียวกัน (Figure 5) เป็นแรงกดดันสำคัญของหลากหลายประเทศทั่วโลกที่ต้องเผชิญกับปัญหาด้านอัตราเงินเฟ้อจากสินทรัพย์โภคภัณฑ์เหล่านี้ อย่างไรก็ตามการดำเนินวัฏจักรขาขึ้นในราคาสินทรัพย์เหล่านี้ไม่ได้ยั่งยืนตลอดไป ราคาย่อมปรับตัวลดลงเมื่อความต้องการและกำลังการผลิตที่กลับเข้าสู่จุดสมดุลได้ในอนาคต ความน่าสนใจของประเด็นดังกล่าวคือ หากราคาน้ำมันและสินทรัพย์โภคภัณฑ์อื่นปรับตัวลดลงหรือคงที่ นักลงทุนจะยังสามารถป้องกันความเสี่ยงด้วยทองคำซึ่งขึ้นชื่อว่าเป็นสินทรัพย์ปลอดภัยได้อยู่หรือไม่

ความสัมพันธ์ในทิศทางตรงข้ามกันระหว่างราคาทองคำและอัตราผลตอบแทนที่แท้จริง (Real Yield) ของสหรัฐฯ ที่นักลงทุนคุ้นเคย (Figure 6) อาจไม่สามารถเป็นเครื่องยืนยันได้อีกต่อไปว่านับต่อจากนี้ราคาทองคำจะพุ่งขึ้นต่อไป แม้ LH Bank Advisory จะมีมุมมองว่านโยบายทางการเงินในปัจจุบันที่ผลักดันบอนด์ยีลด์ให้คิดตัวขึ้นยังไม่เพียงพอต่อการควบคุมความร้อนแรงอัตราเงินเฟ้อและในระยะยาวการปรับโครงสร้างของอัตราเงินเฟ้อที่จะเกิดเป็น structural inflation ซึ่งสะท้อนว่า Real Yield ยังมีโอกาสที่จะปรับตัวลดลงในอนาคต

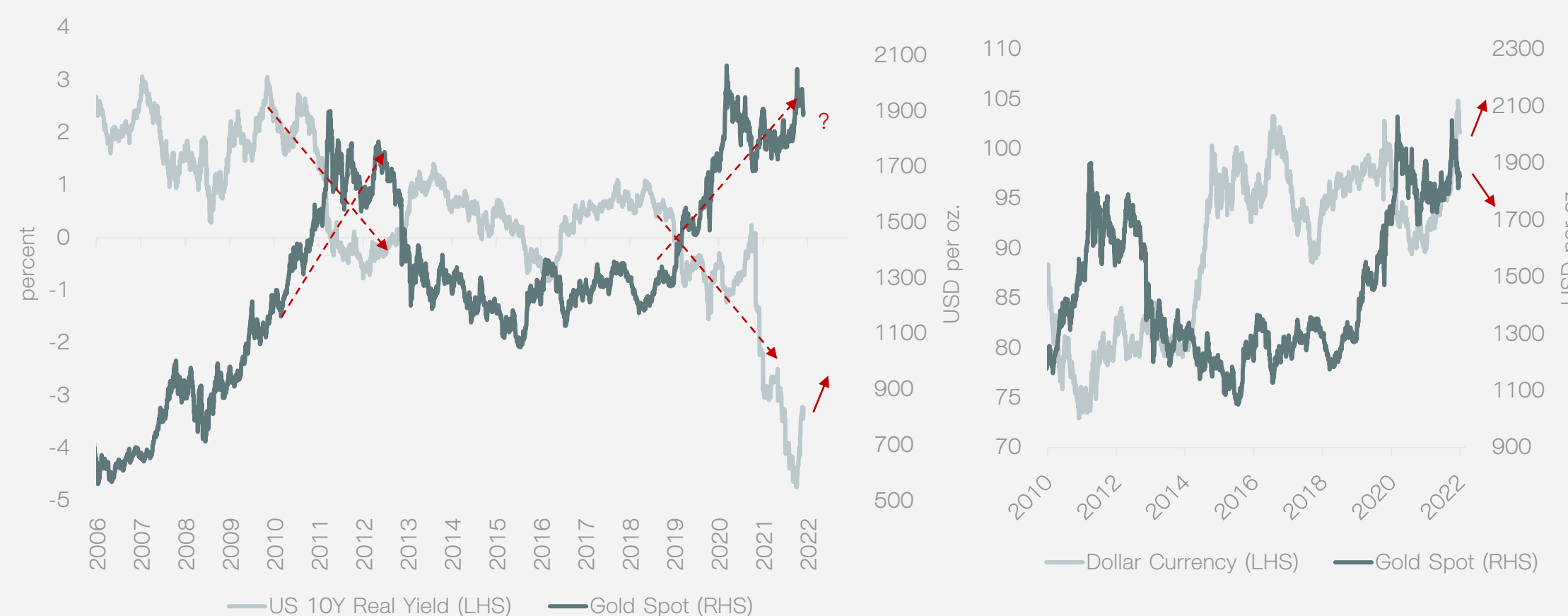
อย่างไรก็ตาม การดำเนินอยู่ในวัฏจักรขาขึ้นของอัตราดอกเบี้ย ราคาย่อมถูกกดดันจากอัตราดอกเบี้ยที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นและการแข็งค่าขึ้นของสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ส่งผลในภาวะที่ตลาดหุ้นผันผวน ขณะที่ธนาคารกลางสหรัฐฯ ยังคงเร่งปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอย่างต่อเนื่อง เม็ดเงินลงทุนจึงไหลเข้าสู่การถือครองสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ที่มีคุณสมบัติการเป็นสินทรัพย์ปลอดภัยเช่นเดียวกับทองคำ ดังนั้นในระยะสั้นสินทรัพย์โภคภัณฑ์และทองคำอาจปรับตัวขึ้นชั่วคราวจากการอ่อนตัวลงของค่าเงินดอลลาร์ แต่ในระยะกลางถึงยาวทองคำยังไม่อาจเข้าสู่วัฏจักรขาขึ้นจากการเป็นสินทรัพย์ปลอดภัย จนกว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ จะเริ่มชะลอการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย

Figure 5 : Crude oil and wheat led the commodities since the beginning of 2022



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory

Figure 6 : Interest rate-hike cycle puts pressure on Gold price



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory

MARKET RECOMMENDATION

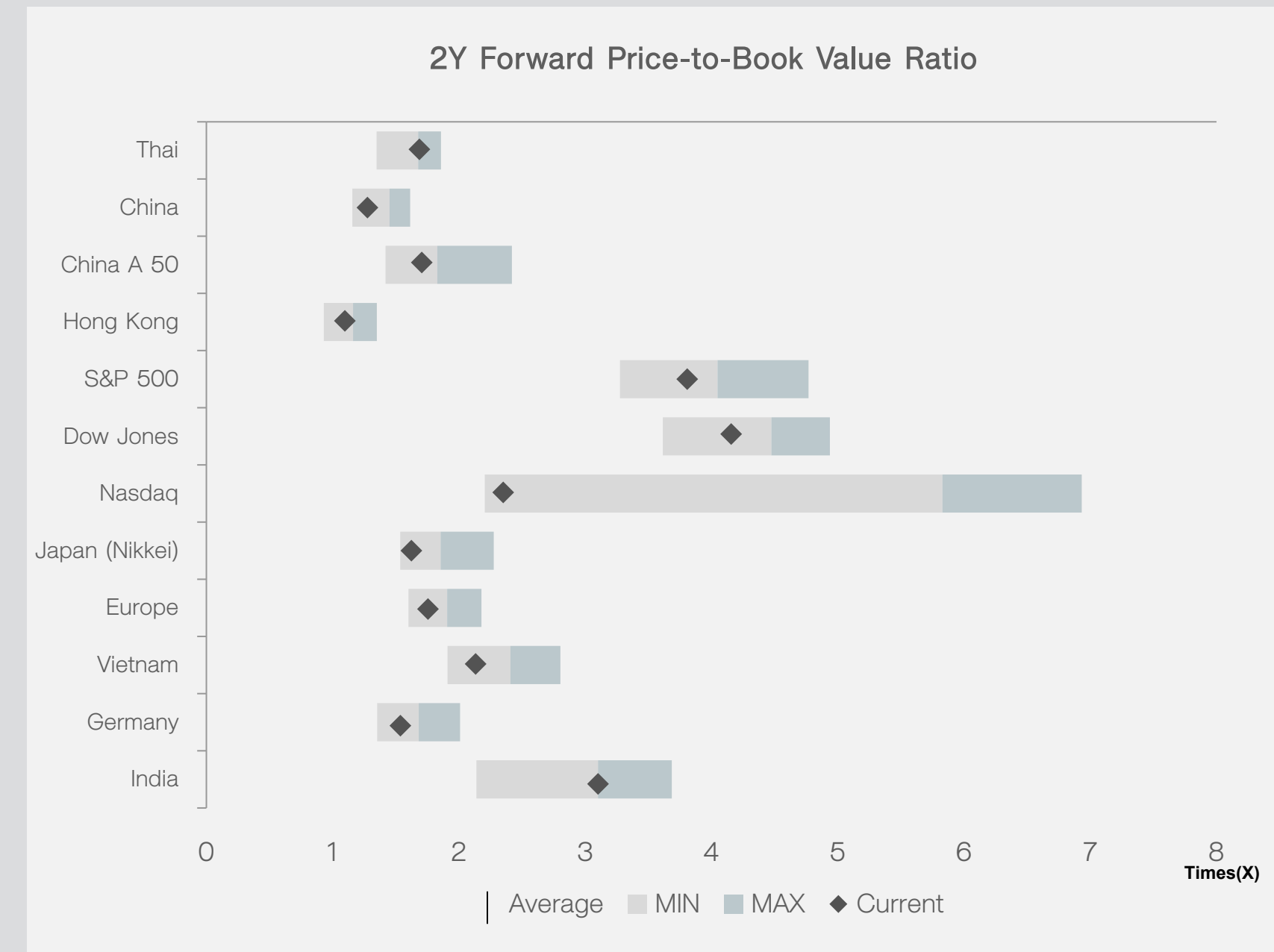
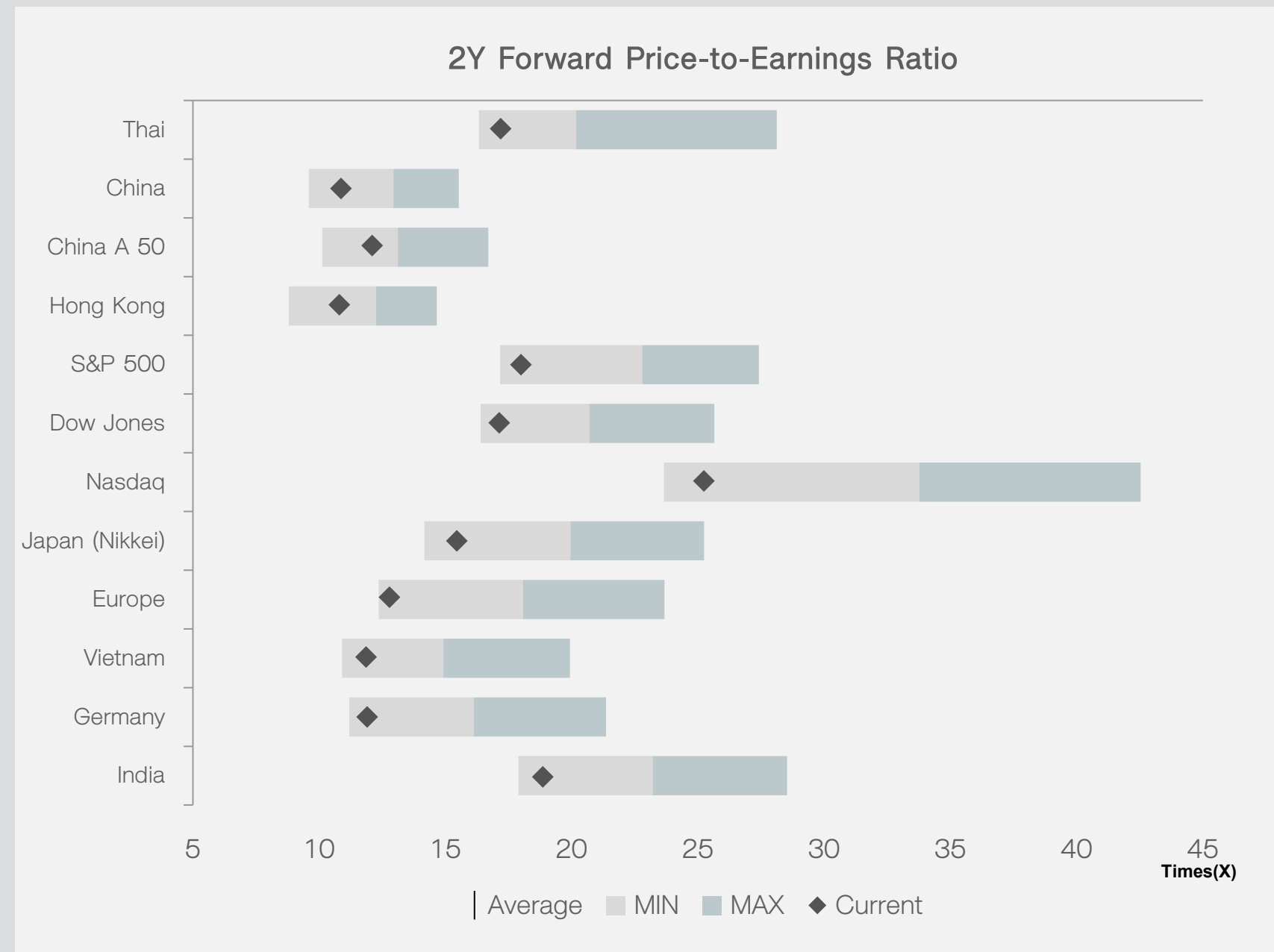
Asset Class	Selection	View	Comment
Foreign Equity	U.S.	 Neutral	การประกาศอัตราเงินเฟ้อในสัปดาห์นี้เป็นหนึ่งเข็มทิศชี้ทิศทางการประชุมของเฟดในสัปดาห์หน้า ซึ่งตลาดหุ้นสหรัฐฯ มีแนวโน้มปรับตัวลดลงหลังรับแรงเข้าซื้อตลาด 2 สัปดาห์ที่ผ่านมา ซึ่งภายใต้สภาวะความผันผวนและวัฏจักรขาขึ้นของอัตราดอกเบี้ย แนะนำเข้าสะสมหุ้นกลุ่มที่มีความผันผวนต่ำและมูลค่าพื้นฐานต่ำในสหรัฐฯ
	Europe	 Neutral	ในระยะสั้นถึงกลาง ตลาดหุ้นยุโรปมีโอกาสได้รับแรงกดดันจากการประชุม ECB ในสัปดาห์นี้ ซึ่งคาดว่าอาจมีการปรับเพิ่มอัตราดอกเบี้ยสำหรับธนาคารพาณิชย์ (TLTRO) และอาจส่งสัญญาณการขึ้นอัตราดอกเบี้ยในการประชุมครั้งถัดไป ขณะที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ว่าการประกาศ GDP ไตรมาส 1 จะชะลอตัวลงจากปีก่อนหน้า ทั้งนี้ยังต้องติดตามว่าการเปิดเศรษฐกิจและอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องกับการท่องเที่ยวจะสามารถหยุดตลาดหุ้นและผลกระทบจากสงครามให้ฟื้นตัวขึ้นมาในช่วงครึ่งหลังของปีหรือไม่
	Japan	 Neutral	การเร่งเปิดประเทศของญี่ปุ่นให้นักท่องเที่ยวต่างชาติและจำนวนผู้ติดเชื้อที่ลดลงกว่าสัปดาห์ก่อนหน้า 16% ส่งผลกระทบเป็นปัจจัยบวกให้แก่ภาคบริการภายในประเทศและการจ้างงานในธุรกิจบริการเช่นเดียวกัน อย่างไรก็ตามยังคงต้องติดตามการรักษาเสถียรภาพของสกุลเงินเยนที่เป็นตัวแปรหลักสำหรับอุตสาหกรรมส่งออกที่มีสัดส่วนใหญ่สำหรับเศรษฐกิจญี่ปุ่นก่อนหาจังหวะเข้าสะสมในอนาคต ในระยะสั้นถึงกลาง LH Bank Advisory มีมุมมองเป็นกลาง
	China	 Neutral	การผ่อนคลายมาตรการล็อกดาวน์ของประเทศจีนเป็นแรงหนุนภาคการผลิตของจีนให้เริ่มกลับมาดำเนินการและผลักดันภาคการบริโภคให้ฟื้นตัวขึ้นมาได้ในระยะสั้น แต่ในระยะกลางการติดขัดในห่วงโซ่การผลิตที่ยังไม่สามารถกลับมาเติมศักยภาพได้อย่างทันที่
	India	 Neutral	อัตราเงินเฟ้อของประเทศอินเดียที่ยังคงอยู่ในระดับสูงส่งผลให้นักวิเคราะห์คาดการณ์ว่าธนาคารกลางอินเดียมีโอกาสปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย (Repo Rate) 0.50% ในการประชุมวันพุธนี้ และคาดว่าจะมีการปรับเพิ่มอีกราว 0.85% ภายในสิ้นปี 2022 อย่างไรก็ตามรัฐบาลอินเดียยังคงวางแผนเตรียมอัดฉีดมาตรการทางการคลังเพิ่มเติมเพื่อบรรเทาผลกระทบจากอัตราเงินเฟ้อที่เกิดขึ้นด้าน supply LH Bank Advisory ให้มุมมองเป็นกลาง ยังไม่แนะนำเข้าสะสม
	Vietnam	 Neutral	แม้รัฐบาลเวียดนามยังมุ่งควบคุมตลาดหุ้นและอุตสาหกรรมหลักเพื่อสร้างเสถียรภาพในระยะยาว เศรษฐกิจเวียดนามยังมีแรงหนุนจากการฟื้นตัวของนักท่องเที่ยวที่เดินทางเข้าประเทศเพิ่มขึ้น 4.5 เท่าในระยะเวลา 5 เดือนที่ผ่านมา พร้อมทั้งธนาคารพาณิชย์เริ่มปรับเพิ่มโควตาสินเชื่อเพื่อรองรับการเติบโตของเงินกู้และสนับสนุนการเติบโตของการลงทุนในอนาคต ทั้งนี้ในระยะสั้นยังไม่แนะนำสะสมแต่หากตลาดหุ้นมีการปรับฐานสามารถแบ่งไม้สะสมสำหรับการลงทุนในระยะยาว
Thai Equity	Thailand	 +1	ตลาดหุ้นไทยเป็นหนึ่งในประเทศที่มุ่งรักษาระดับของอัตราดอกเบี้ยในปี 2022 และยังคงคาดการณ์การเติบโตทางเศรษฐกิจได้ ประกอบกับแรงหนุนจากการเปิดเศรษฐกิจรับแรงฟื้นตัวจากกลุ่มการท่องเที่ยว ดังนั้นหากตลาดหุ้นปรับฐาน แนะนำเข้าสะสมการลงทุนสำหรับระยะกลางถึงยาว
Fixed Income	Domestic Bond	 -1	บอนด์ยีลด์ทั่วโลกยังมีโอกาสปรับตัวเพิ่มขึ้นจากการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลาง ซึ่งจะส่งผลต่อการลงทุนในตราสารหนี้โดยรวมครอบคลุมถึงตราสารหนี้ไทยจึงไม่แนะนำเข้าสะสม
	Foreign Bond	 -1	การยืนยันมุ่งดอกเบี้ยของเฟด ประกอบกับความเห็นของสมาชิกเฟดที่มองว่ายังมีความจำเป็นในการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย 0.50% ในแต่ละการประชุมจนกว่าจะสามารถควบคุมอัตราเงินเฟ้อได้ สะท้อนให้เห็นว่าการถือครองตราสารหนี้ยังไม่ได้เป็นสินทรัพย์ที่ปลอดภัยนัก ดังนั้นแนะนำหลีกเลี่ยง
Alternative Asset	Property/REIT	 +1	ธุรกิจภาคบริการเริ่มฟื้นตัว ครอบคลุมถึงกลุ่มที่ได้รับประโยชน์จากการเปิดเศรษฐกิจ ดังนั้นแนะนำเข้าสะสมอสังหาริมทรัพย์ในกลุ่มโรงแรม สันทนาการ รวมถึงอสังหาริมทรัพย์ให้เช่าที่มีรายได้เติบโตตามเงินเฟ้อ
	Gold	 Neutral	ทิศทางการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในอัตรา 0.5% ในอีกหลายการประชุมนับต่อจากนี้เป็นแรงผลักดันสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ให้แข็งค่าขึ้นแต่กลับเป็นแรงกดดันต่อราคาทองคำตลอดปี 2022 ให้ไม่สามารถปรับตัวออกไปนอกกรอบได้มากนัก LH Bank Advisory จึงไม่แนะนำเข้าสะสม
	Oil	 Neutral	ในระยะสั้นราคาน้ำมันยังมีโอกาสปรับตัวขึ้นจากการเปิดเศรษฐกิจและผ่อนคลายมาตรการล็อกดาวน์ของหลายประเทศ ขณะที่กำลังการผลิตในสหรัฐฯ ยังเผชิญกับความไม่แน่นอนจากฤดูมรสุม ดังนั้นหากราคาน้ำมันปรับตัวเพิ่มขึ้นนับเป็นโอกาสขายทำกำไรก่อนราคาน้ำมันจะปรับตัวกลับเข้าสู่จุดดุลยภาพ
	THBUSD	 -1	ค่าเงินบาทมีแนวโน้มอ่อนค่าในระยะสั้น-ระยะกลางจากแรงกดดันของการขาดดุลบัญชีเดินสะพัด (current account deficit) จากการส่งออกทองคำที่ชะลอตัวลง ประกอบกับแรงกดดันจากการแข็งค่าของสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ หลังเฟดมุ่งขึ้นอัตราดอกเบี้ยอย่างต่อเนื่อง

MARKET EVENT AND VALUATION

Date	Countries	Major Events	Expected	Prior
06-June-22	Thailand	Core Inflation Rate YoY (May)		2%
		Inflation Rate YoY (May)		4.65%
07-June-22	US	Balance of Trade (Apr)		\$-109.8B
08-June-22	India	RBI Interest Rate Decision	4.5%	4.4%
	Thailand	BOT Interest Rate Decision		0.5%
09-June-22	China	Balance of Trade (May)		\$51.12B
	EU	ECB Interest Rate Decision		0%
10-June-22	China	Inflation Rate YoY (May)		2.1%
	US	Core Inflation Rate YoY (May)		6.2%
		Inflation Rate YoY (May)		8.3%
		Michigan Consumer Sentiment Prel (Jun)		58.4
11-June-22	UK	GDP MoM (Apr)		-0.1%



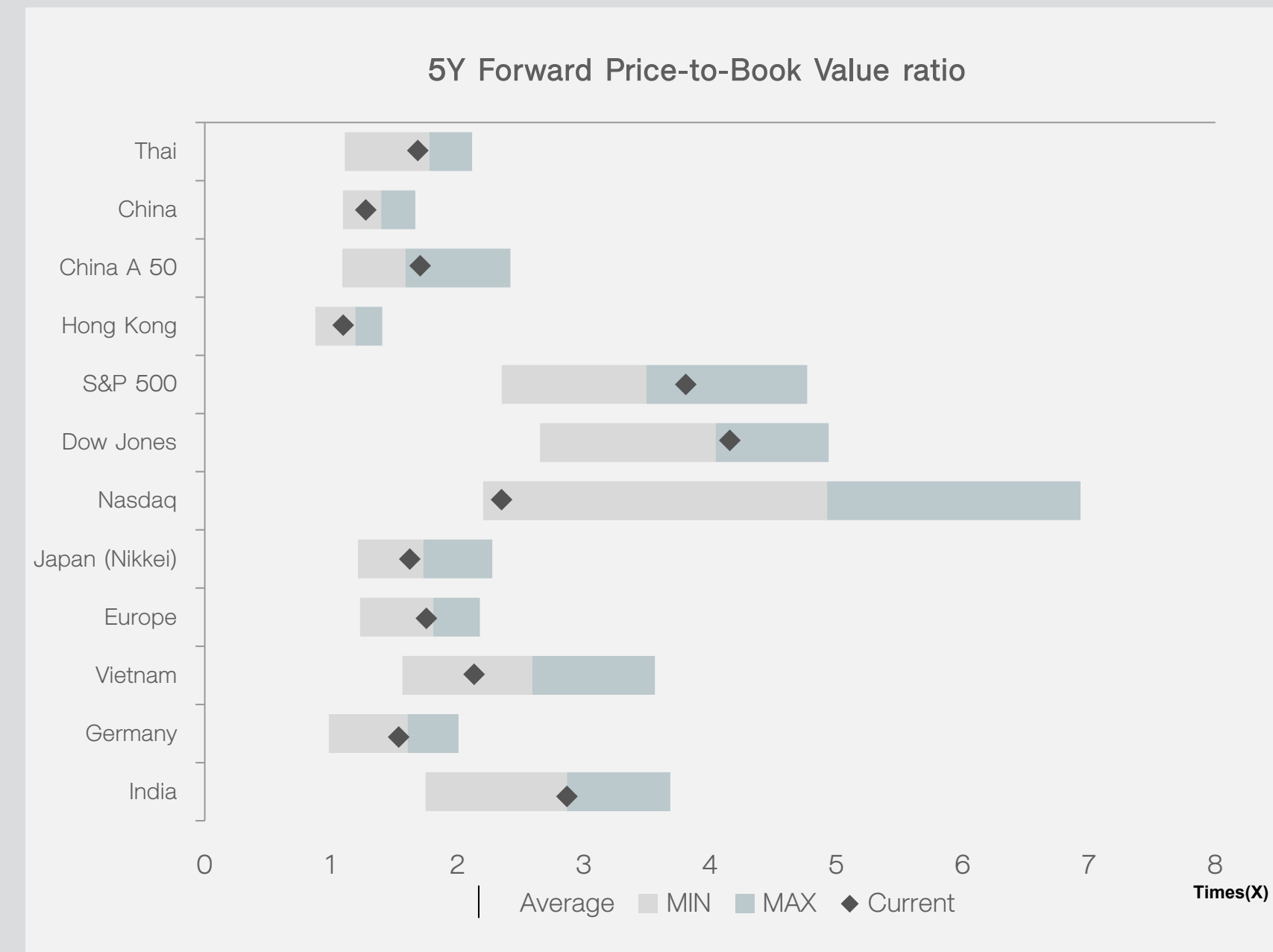
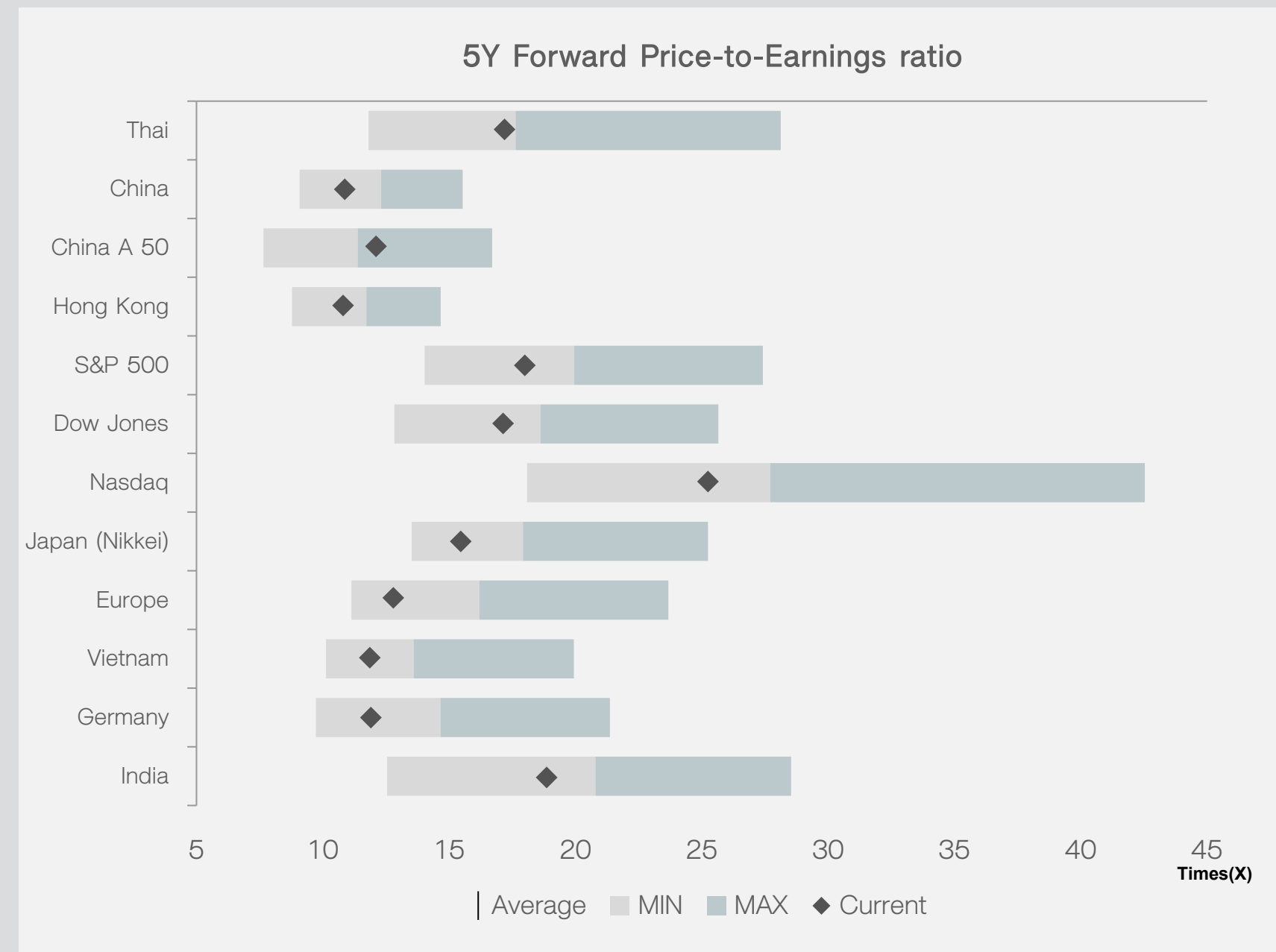
MARKET EVENT AND VALUATION



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory As of 2 June 2022



MARKET EVENT AND VALUATION



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory As of 2 June 2022





THANK YOU

┌
LH BANK
ADVISORY
└