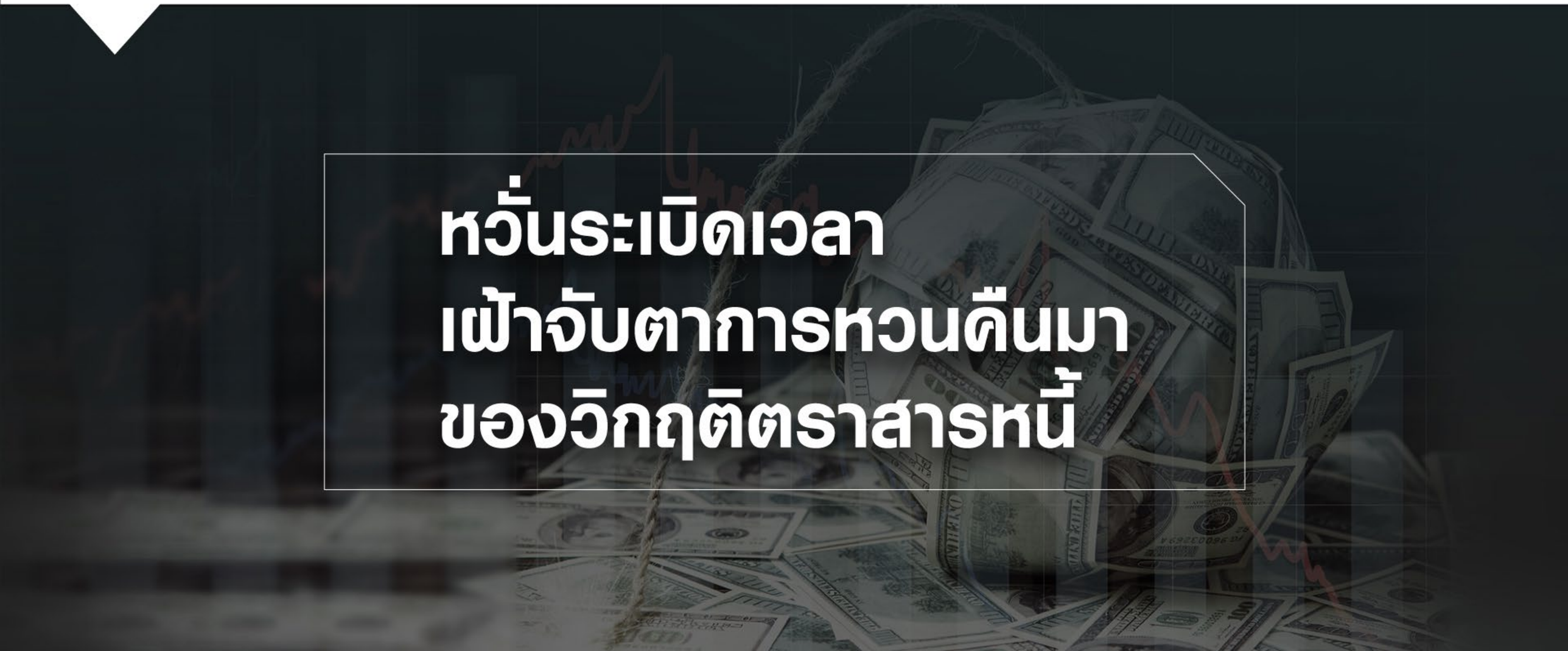
ARCH LUMPINI
Weekly | 25.04.2022

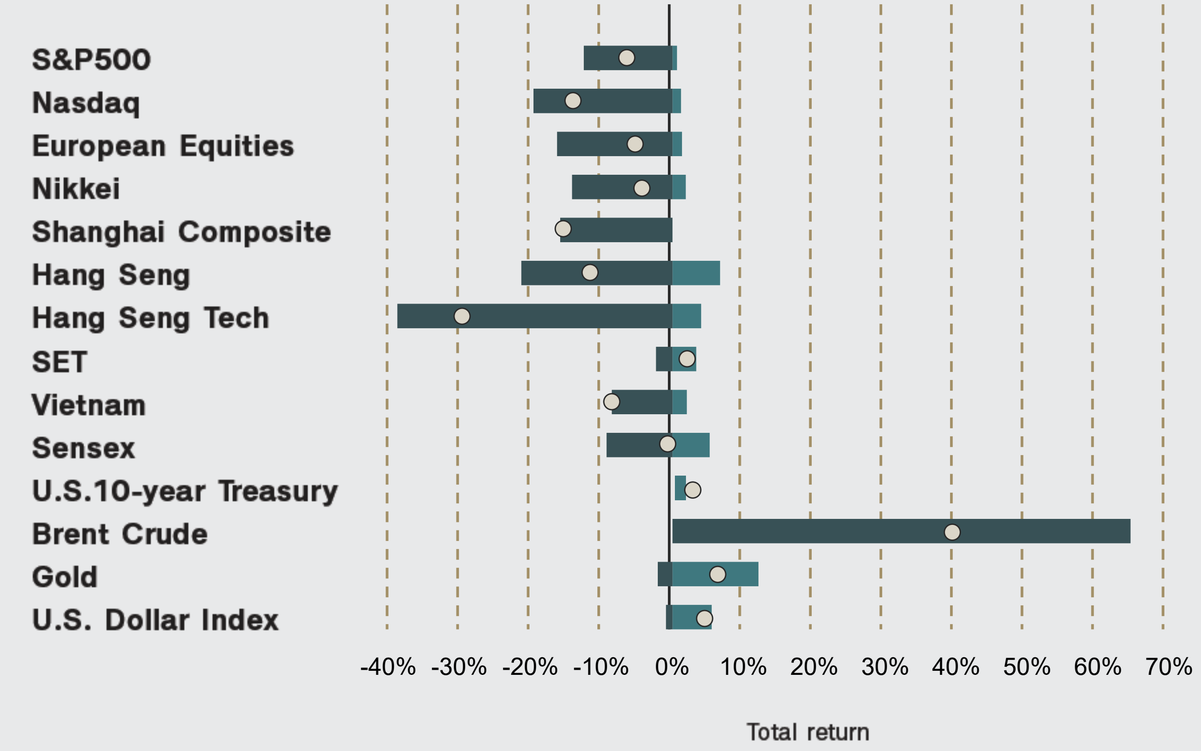
LH BANK
ADVISORY

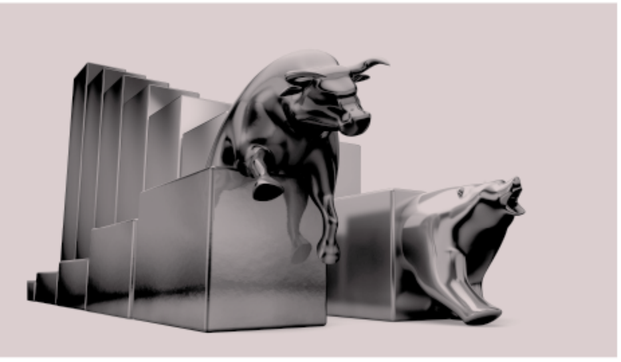


หวั่นระเบิดเวลา เฝ้าจับตาการหวนคืนมา ของวิกฤติตราสารหนี้

ASSETS IN REVIEW

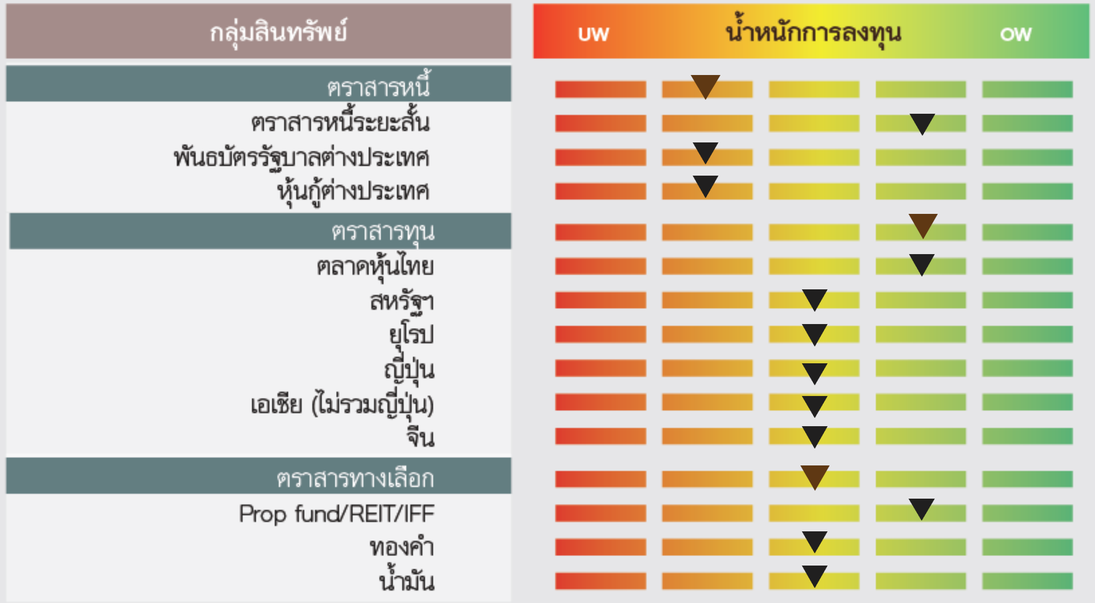
Selected asset Performance,2022 year-to-date and range





Source: Bloomberg, LH Bank Advisory
as of 21 Apr 2022

ASSET ALLOCATION



มุมมองการลงทุนประจำสัปดาห์

คลื่นความน่ากังวลในสินทรัพย์ตราสารหนี้เริ่มก่อตัวขึ้นอีกครั้งในหลากหลายภูมิภาค แม้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรที่แท้จริง (Real Yield) ของสหรัฐฯ จะกลับขาขึ้นมาสู่แดนบวกในรอบ 2 ปี แต่ความเสี่ยงของการล้มละลายหรือผิดนัดชำระหนี้ของบริษัท zombie companies และวัฏจักรขาขึ้นของอัตราดอกเบี้ยนโยบายสหรัฐฯ ยังคงเป็นแรงกดดันการลงทุนในตลาดตราสารหนี้ ขณะที่ฟากญี่ปุ่นต้องเผชิญความเปราะบางทางค่าเงิน การถือครองหนี้สินจำนวนมหาศาล ประกอบกับโอกาสการเปลี่ยนทิศของนโยบายทางการเงินที่จะเป็นตัวแปรให้เกิดความเสี่ยงวิกฤติในตลาดตราสารหนี้ได้

ภายใต้ความเสี่ยงดังกล่าว LH Bank Advisory จึงยังคงมุมมองที่ให้น้ำหนักการลงทุนในหุ้นเหนือกลุ่มตราสารหนี้ โดยแนะนำกลยุทธ์การลงทุนดังนี้

1. การเข้าลงทุนในประเทศที่มีเสถียรภาพทางค่าเงินและมีอัตราหนี้สินต่ำ
2. ทยอยสะสมหุ้นขนาดใหญ่ที่มีปัจจัยพื้นฐานที่แข็งแกร่ง โดยเน้นการลงทุนในหุ้นกลุ่ม Defensive และ Value
3. กลุ่มอสังหาริมทรัพย์ที่ได้รับประโยชน์จากการเปิดประเทศและการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย

HOT ISSUE
TO WATCH IN THIS WEEK

LH BANK ADVISORY

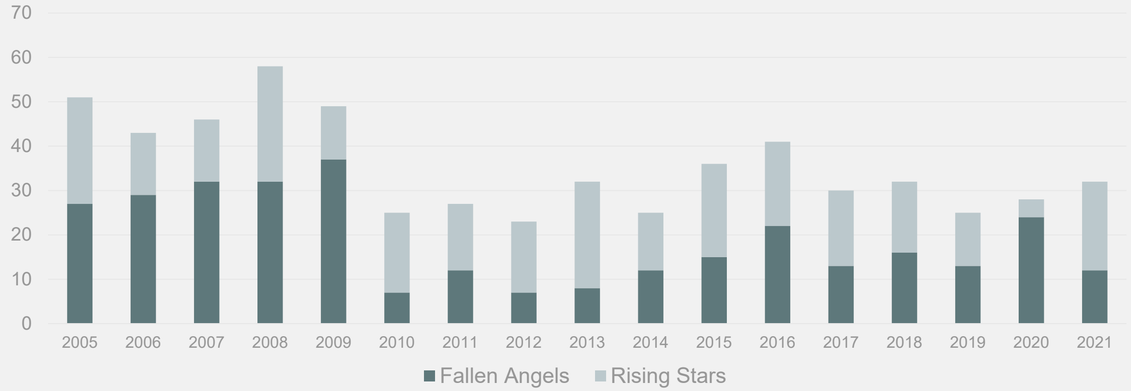
สัญญาณของผลตอบแทนพันธบัตรที่แท้จริงกำลังเป็น ‘บวก’

ทิศทางของเงินเฟ้อ และ การดำเนินนโยบายการเงินที่ส่งสัญญาณแข็งกร้าวเพื่อควบคุมเงินเฟ้อ ส่งผลต่ออัตราผลตอบพันธบัตรสหรัฐฯ พุ่งสูงขึ้น และผลตอบแทนพันธบัตรที่แท้จริง เริ่มพลิกกลับเข้าสู่แดนบวก ในรอบ 2 ปี แน่นอนว่าคำถามสำคัญที่ตามมาคือ มุมมองสถานการณ์ของตลาดตราสารหนี้ในช่วงเวลาหลังจากนี้และโอกาสในการกลับเข้าลงทุนในตลาดตราสารหนี้ จะเป็นอย่างไร

LH Bank Advisory ยังคงมุมมองเชิงลบต่อสถานการณ์ของการลงทุนในตลาดตราสารหนี้ปัจจุบัน แม้ระยะสั้นจะมีโอกาสเห็นผลตอบแทนพันธบัตรเริ่มทรงตัวที่ระดับ 2.9% ได้ เนื่องจากกระแสเงินลงทุนโยกย้ายบางส่วนมาจากตลาดตราสารหนี้กลุ่ม EM แต่ภายใต้การประเมินสถานการณ์ที่ธนาคารกลางยังไม่สามารถควบคุมเงินเฟ้อได้เช่นในปัจจุบัน ส่งผลให้ผลตอบแทนในตลาดตราสารหนี้ในอนาคตยังมีโอกาสปรับตัวขึ้นได้อย่างต่อเนื่อง

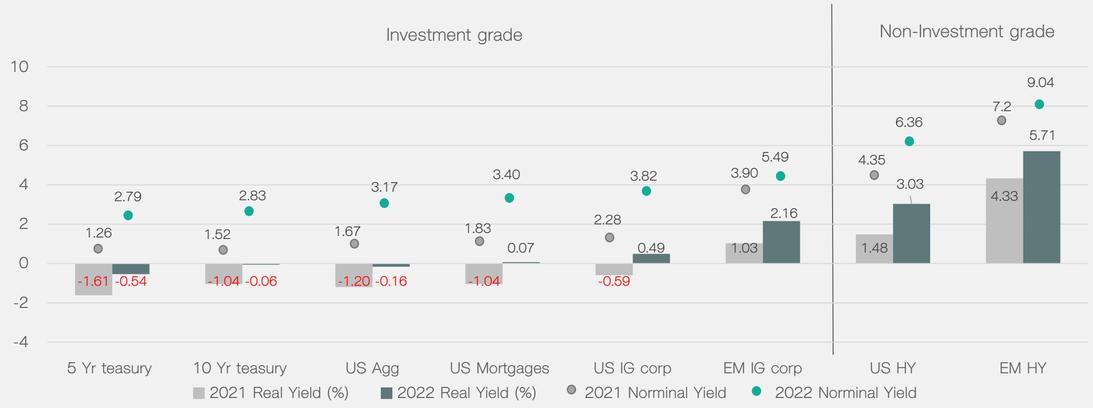
แม้ระยะสั้นการปรับขึ้นของอัตราดอกเบี้ยนโยบายจะยังไม่สามารถสร้างแรงกดดันต่อภาระการเงิน เนื่องจากภาระต้นทุนทางการเงินปัจจุบันที่แม้จะเริ่มมีการปรับตัวเพิ่มขึ้นแต่ยังอยู่ในระดับต่ำ แต่ภายใต้มุมมองที่เงินเฟ้ออาจไม่สามารถควบคุมได้ ส่งผลให้ LH Bank Advisory มองเห็นประเด็นการปรับเปลี่ยนเชิงโครงสร้างที่นักลงทุนในตลาดตราสารหนี้ต้องติดตามอย่างใกล้ชิดในยามที่ดอกเบี้ยกลับตัวเป็นขาขึ้น เมื่อระดับของต้นทุนทางการเงินทยอยปรับตัวสูงขึ้นจะส่งผลให้อัตราการผิดนัดชำระหนี้ของผู้ออกตราสารนั้นเริ่มปรับสูงขึ้นเข้าสู่ค่าเฉลี่ย โดยหากย้อนดูในอดีตจะพบว่าค่าเฉลี่ยของผู้ออกตราสารที่มีการผิดนัดชำระหนี้เฉลี่ยอยู่ปีละประมาณ 30 ราย แต่นับตั้งแต่ภาวะอัตราดอกเบี้ยดอกเบี้ยนโยบายต่ำเกิดขึ้นนั้น ส่งผลให้อัตราการผิดนัดชำระหนี้ของผู้ออกตราสารนั้นปรับตัวต่ำลงไปด้วย ดังนั้นการเตรียมปรับพอร์ตการลงทุนในส่วนของตราสารหนี้มีความจำเป็นมากในช่วงเวลาถัดจากนี้

Figure 1 : Rising Stars Outpaced fallen angels in 2021



Source: S&P Global Ratings Research (data as of Dec. 31,2021)

Figure 2 : Nominal yields and real yields by sector



Source: Fred, S&P , LH Bank Advisory, as of 18.4.22. Real rate represented by nominal yield-to-maturity minus the 5-yr inflation breakeven rate “U.S Agg” represented by the S&P U.S Aggregate Bond Index. “U.S Mortgages” represented by the S&P U.S MBS Index. “US IG Corps” represented by the ICE BofA US Investment Grade Corporate Index. “EM IG Corps” represented by the ICE BofA EM Investment Grade Corporate Index. “U.S HY” represented by the ICE BofA US High Yield Corporate Index. “EM HY” represented by the ICE BofA EM High Yield Corporate Index.

HOT ISSUE
TO WATCH IN THIS WEEK

LH BANK ADVISORY

จากการดำเนินนโยบายการเงินสู่ความกังวลด้านเศรษฐกิจ

ความกังวลต่อการดำเนินนโยบายการเงินที่จะกระทบต่อการเติบโตของเศรษฐกิจในอนาคตเริ่มสะท้อนผ่านภาพของส่วนต่างของผลตอบแทนตราสารหนี้ภาคเอกชน (Credit Spread) ที่เริ่มปรับตัวกว้างขึ้น หากดูย้อนไปในหลากหลายช่วงของการดำเนินนโยบายทางการเงินจะพบว่าการทำ QT ในช่วงปี 2018 และ ปี 2015 ที่ธนาคารกลางสหรัฐฯ เริ่มต้นปรับอัตราดอกเบี้ยนโยบาย หากดูในทั้งสองช่วงเวลาพบว่าผลตอบแทนพันธบัตรชนิดของ High Yield นั้นสามารถปรับตัวสูงขึ้นได้ราว 200 bps ในช่วงเวลาปกติ และประมาณ 500 bps ในยามที่ความวิตกกังวลสูงขึ้นมาก

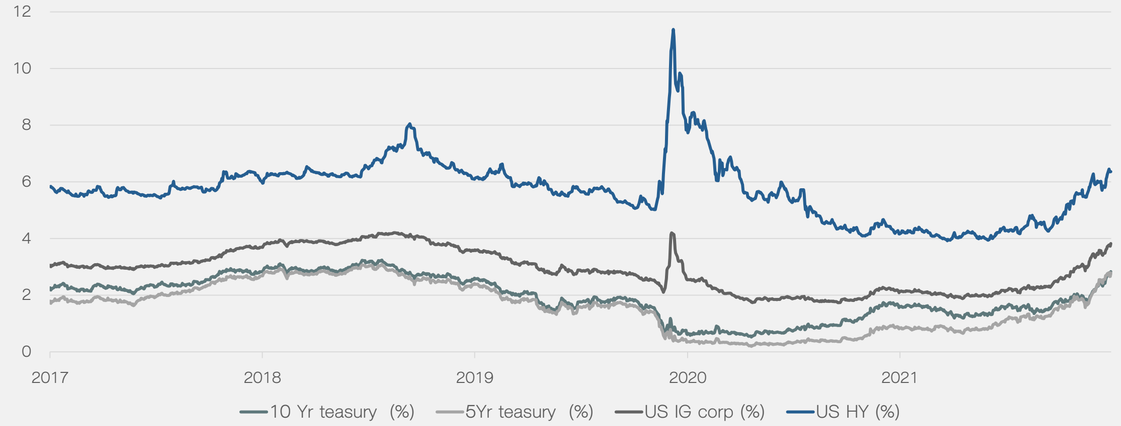
ดังนั้นกลยุทธ์การลงทุนในตลาดตราสารหนี้ที่ LH Bank Advisory แนะนำและสิ่งที่ต้องระวังในช่วงคือ

1. ในภาพรวมพยายามหลีกเลี่ยงการลงทุนเพิ่มเติมในตลาดตราสารหนี้ ในส่วนของพอร์ตการลงทุนที่มีอยู่เดิมนั้นแนะนำปรับสัดส่วนตราสารหนี้ที่มีคุณภาพต่ำเช่นกลุ่ม High Yield เข้าสู่ตราสารหนี้ที่มีคุณภาพสูง เพื่อเตรียมรับกับความผันผวนที่จะเกิดขึ้น รวมถึงเน้นการถือตราสารหนี้ระยะสั้น

2. ระมัดระวังแรงเทขายพันธบัตรในกลุ่ม EM เพื่อกระจายการลงทุนบางส่วนกลับมายังตลาดพันธบัตรสหรัฐฯ ในช่วงที่ผลตอบแทนที่แท้จริงของพันธบัตรสหรัฐฯ เป็นบวก

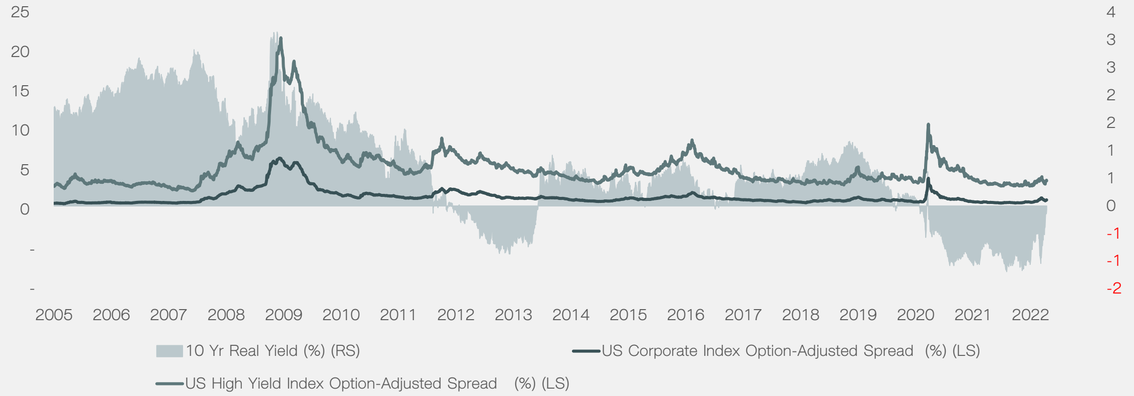
3. ยังแนะนำให้นักลงทุนรักษาสัดส่วนการลงทุนในตราสารหนี้ในประเทศที่ยังมีแต้มต่อเรื่องการดำเนินนโยบาย รวมถึงทิศทางการฟื้นตัวของเศรษฐกิจที่ยังล่าช้ากว่าเศรษฐกิจโลก

Figure 3 : Credit spreads turn upward among real yield rate hike



Source: Fred, LH Bank Advisory

Figure 4 : Credit spreads turn upward among real yield rate hike



Source: Fred, LH Bank Advisory

HOT ISSUE
TO WATCH IN THIS WEEK

LH BANK ADVISORY

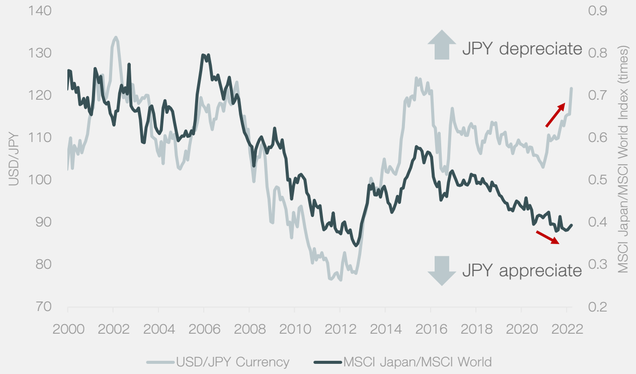
สกุลเงินเยนทุบสถิติ อ่อนค่าแรงในรอบสองทศวรรษ

การกลับตาลปัตรของความสัมพันธ์ระหว่างค่าเงินเยนและตลาดหุ้นญี่ปุ่น ส่งผลให้นักลงทุนจับตามองว่าการอ่อนค่าอย่างรวดเร็วของสกุลเงินเยนครั้งนี้จะส่งผลต่อตลาดการลงทุนของญี่ปุ่นอย่างไรและยังมีความเสี่ยงใดที่หลงเหลืออยู่ในภายภาคหน้า

ในอดีต การอ่อนค่าของเงินเยนมักเป็นประโยชน์ให้แก่อุตสาหกรรมการส่งออกซึ่งมีสัดส่วนกว่า 17.55% ของเศรษฐกิจประเทศญี่ปุ่น จึงไม่เป็นที่น่าแปลกใจที่ตลาดหุ้นของญี่ปุ่นจะสามารถปรับตัวขึ้นไปได้ในทิศทางเดียวกันกับการอ่อนตัวของค่าเงินเยน แต่ในปัจจุบันที่สภาวะแวดล้อมทางเศรษฐกิจได้เปลี่ยนไปจากเดิม ภาคการนำเข้าที่มีขนาดใหญ่รองลงมาจากภาคการส่งออกและอุตสาหกรรมการผลิตต้องเผชิญกับต้นทุนที่สูงขึ้นจากความยืดเยื้อของสงครามระหว่างรัสเซีย-ยูเครนที่ผลักดันราคาพลังงานและสินทรัพย์โภคภัณฑ์ให้พุ่งขึ้นอย่างรวดเร็ว ดังนั้นนักลงทุนจึงได้เห็นการปรับตัวลงของตลาดหุ้นญี่ปุ่นในขณะที่ค่าเงินเยนอ่อนค่าลงรวดเร็วตลอดช่วง 1-2 เดือนที่ผ่านมา

การอ่อนตัวลงของสกุลเงินเยน ประกอบกับผลพวงจากการยืนหยัดคงอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางญี่ปุ่น ในขณะที่ธนาคารกลางสหรัฐฯ และประเทศพัฒนาอื่นกลับทิศเข้าสู่วัฏจักรดอกเบี้ยขาขึ้น ส่งผลให้ต้นทุนและส่วนต่างอัตราดอกเบี้ย (interest rate spread) ขยายตัวออกและเปิดโอกาสให้นักลงทุนเข้าเก็งกำไรในค่าเงินผ่านการทำ carry trade ผ่านสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ และค่าเงินเยน กล่าวคือ นักลงทุนเปิด short position ในฝั่งของค่าเงินเยน (Figure 1) และ long position ในสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ เพื่อรับกำไรจากส่วนต่าง ซึ่งกดดันให้ค่าเงินเยนยิ่งอ่อนค่าลงอย่างรวดเร็วภายในระยะเวลา 1 เดือนเท่านั้น และการเตรียมประกาศขึ้นอัตราดอกเบี้ยของเฟดในต้นเดือนพ.ค. 0.5% จะเป็นเชื้อเพลิงเร่งปริมาณการทำ carry trade จากส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยที่กว้างขึ้น กดดันให้สกุลเงินเยนอ่อนค่าต่อไป

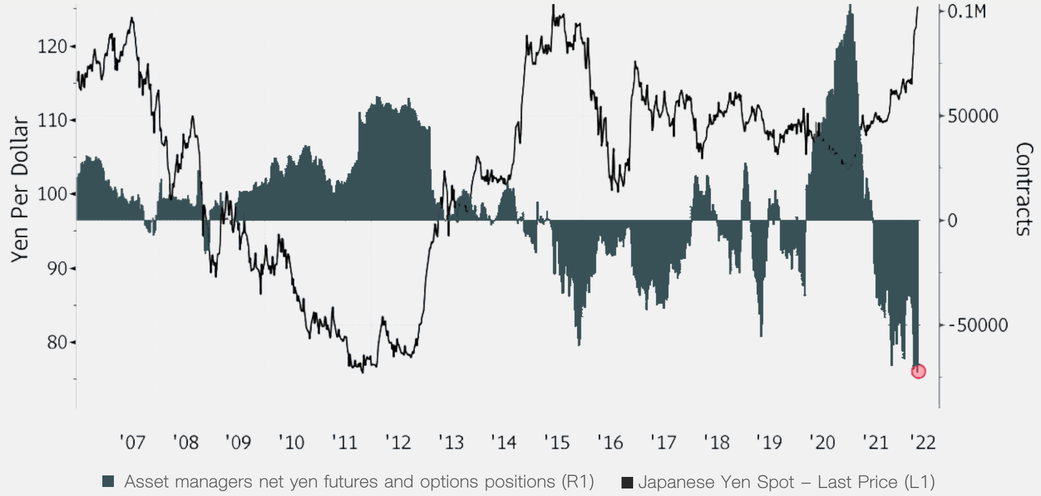
Figure 5 : Economic fallout from weakening yen



Japan Top 10 Imported Products	Percent
Crude Petroleum	6.60%
Petroluem Gas	5.41%
Integrated Circuits	3.05%
Broadcasting Equipment	3.02%
Computers	2.51%
Packaged Medicaments	2.35%
Refined Petroleum	1.80%
Cars	1.78%
Copper Ore	1.47%
Iron Ore	1.42%

Source: OEC, Bloomberg, LH Bank Advisory

Figure 6 : Yen Short Keep Paying Off With Currency Tumbling Toward 130



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory

HOT ISSUE
TO WATCH IN THIS WEEK

LH BANK ADVISORY

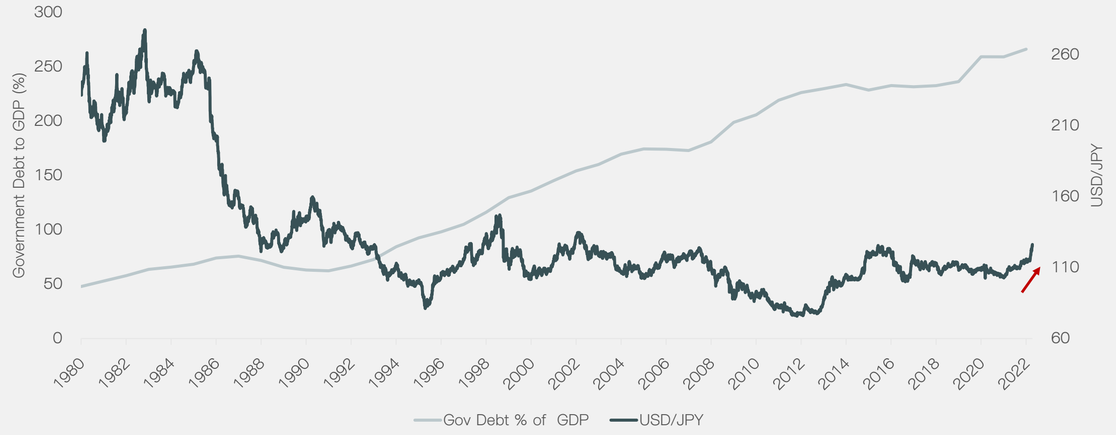
ยามเมื่อลมพัดหวน ความเสี่ยงภายใต้ตราสารหนี้ญี่ปุ่น

ความเสี่ยงที่ซ่อนอยู่ภายใต้การอ่อนค่าลงของเงินเยนเริ่มพัดหวนกลับมาอีกครั้ง เมื่อประเทศญี่ปุ่นที่ขึ้นชื่อว่าเป็นประเทศที่ถือครองหนี้สาธารณะกว่า 266% ของ GDP สูงสุดเป็นอันดับแรกของโลก (Figure 3) ขณะที่หนี้สินเอกชนระหว่างประเทศปรับตัวขึ้นสู่ระดับ 1.35 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐฯ หรือนับว่าปรับตัวขึ้นมาครึ่งทางหากเทียบกับช่วงปี 1986-1991 หรือช่วงต้นของการเกิดวิกฤติฟองสบู่ในราคาสินทรัพย์ (Lost Decades) (Figure 4) จำนวนหนี้สินมหาศาลของประเทศญี่ปุ่นในยามค่าเงินอ่อนค่าลงอย่างสุดโต่งยิ่งฉายภาพความเสี่ยงถึงโอกาสการเกิดวิกฤติในตลาดตราสารหนี้มากยิ่งขึ้น

นอกจากนี้หากประกอบภาพกับโอกาสที่ธนาคารกลางญี่ปุ่นกลับทิศนโยบายทางการเงิน ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย ซึ่งสะท้อนว่าบริษัทเอกชนที่ถือครองหนี้สินจำนวนมหาศาลจะไม่ได้รับอานิสงส์จากการใช้ Unconventional Monetary Policy ในการพยุงเศรษฐกิจอีกต่อไป ยิ่งเป็นการตอกย้ำถึงความเสี่ยงต่อการเกิดการผิดนัดชำระหนี้ของตราสารหนี้เอกชน หรืออาจส่งผลให้เกิดกระบวนการลดภาระหนี้สิน (Deleveraging process) และการเพิ่มขึ้นของหนี้เสียในระบบที่สร้างความเปราะบางให้แก่ตลาดตราสารหนี้

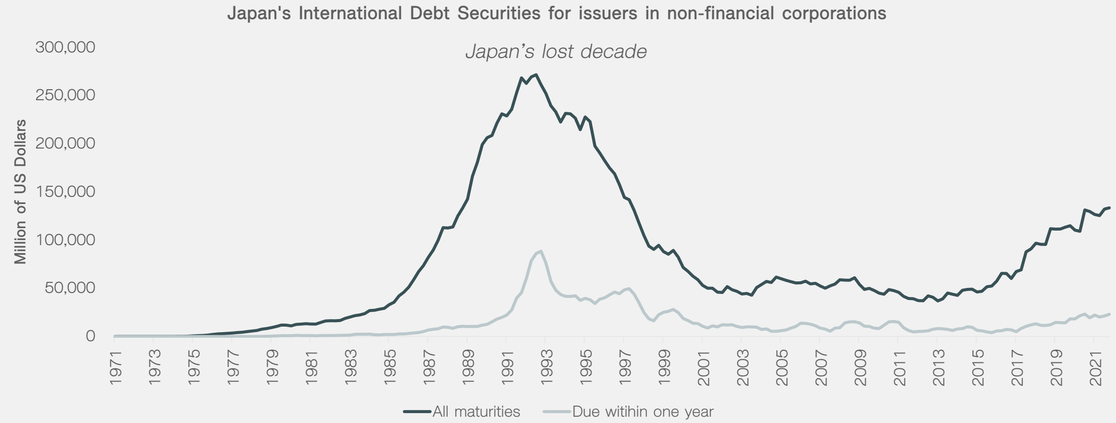
ในภาพรวมของประเทศญี่ปุ่น เมื่อสกุลเงินเยนอ่อนตัวลงอย่างรวดเร็ว สำหรับด้านเศรษฐกิจ ภาคการส่งออกจะได้รับผลกระทบจากต้นทุนที่ปรับตัวสูงขึ้น ขณะที่ฟากตลาดหุ้นได้รับแรงกดดันจากการปรับตัวลดลงของรายได้บริษัทจดทะเบียน และตลาดตราสารหนี้ต้องเผชิญกับความเสี่ยงของการผิดนัดชำระหนี้ทั้งในประเทศและต่างประเทศ ดังนั้นสำหรับนักลงทุนที่ยังให้ความสนใจต่อการลงทุนในฟากญี่ปุ่น LH Bank Advisory จึงแนะนำกลยุทธ์ในระยะสั้นสามารถ Selective Buy ในกลุ่มส่งออกของประเทศญี่ปุ่นเพื่อรับอานิสงส์จากการอ่อนค่าเงินสกุลเงินเยน แต่หากค่าเงินเยนอ่อนค่าต่อเนื่องทะลุระดับ 130 แนะนำขายทำกำไร

Figure 7 : Skyrocketing government debt puts pressure on JPY



Source: Fred, LH Bank Advisory

Figure 8 : Half-way to the peak of corporate international leverage



Source: Fred, LH Bank Advisory

MARKET RECOMMENDATION

LH BANK ADVISORY

Asset Class	Selection	View	Comment
Foreign Equity	U.S.	Neutral	กลับเข้าสู่ฤดูกาลประกาศผลประกอบการไตรมาส 1 ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหุ้นสหรัฐฯ แต่ไม่อาจเป็นแรงหนุนตลาดหุ้นได้ดีดังเช่นปีที่ผ่านมา ขณะที่กระแสของแนวโน้มปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยและทำ QT อย่างรุนแรงของเฟดเพื่อควบคุมอัตราเงินเฟ้อ ดังนั้นหุ้นกลุ่มตลาดหุ้นสหรัฐฯ โดยเฉพาะหุ้นกลุ่มเติบโต LH Bank Advisory จึงแนะนำหุ้นกลุ่ม value และ defensive ในสหรัฐฯ
	Europe	Neutral	อัตราเงินเฟ้อของสหภาพยุโรปที่ถูกผลักดันจากราคาน้ำมันยังเป็นปัจจัยชะลอการเติบโตของเศรษฐกิจและเร่งให้ธนาคารมีโอกาสส่งสัญญาณในการประชุมเดือนมิ.ย. ถึงการเริ่มปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในไตรมาส 3 ดังนั้นผลกระทบของความไม่ลงรอยระหว่างรัสเซีย-ยูเครน ยังมีทิศทางกดดันตลาดหุ้นยุโรปต่อเนื่องไปจนกระทั่งไตรมาส 3 แนะนำหลีกเลี่ยง
	Japan	Neutral	การอ่อนตัวลงของค่าเงินเยนอย่างต่อเนื่องไม่ได้ส่งผลดีให้แก่ตลาดหุ้นญี่ปุ่นมากนัก เนื่องด้วยธุรกิจภาคการส่งออกซึ่งมีขนาดใหญ่รองลงมาจากภาคส่งออกได้ส่งผลกระทบต่ออัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจ ประกอบกับต้นทุนทางพลังงานที่ปรับตัวเพิ่มสูงขึ้น ธนาคารกลางญี่ปุ่นจึงปรับลดคาดการณ์อัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจ LH Bank Advisory แนะนำหลีกเลี่ยง
	China	Neutral	แม้อัตราการเติบโตของ GDP ประเทศจีนไตรมาส 1 จะเติบโต 4.8% ดีกว่าคาดการณ์แต่ตัวเลขทางเศรษฐกิจโดยรวม ทั้งในภาคการผลิตและการบริโภคในเดือนมี.ค. ได้รับผลกระทบจากการปิดเศรษฐกิจในเมืองใหญ่ ส่งผลให้นักวิเคราะห์เริ่มปรับลดคาดการณ์อัตราการเติบโตของประเทศจีนในปี 2022 ขณะที่ธนาคารกลางจีนยังคงอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ Loan Prime Rate ผิดจากที่คาดการณ์ ทั้งนี้นักลงทุนต้องการเข้าสะสม แนะนำถือครองสำหรับการลงทุนในระยะยาว
	India	Neutral	เศรษฐกิจโดยรวมของอินเดียถูกกดดันจากราคาน้ำมันที่ดีดตัวสูงขึ้น ส่งผลให้อัตราเงินเฟ้อ (WPI) ของอินเดียพุ่งขึ้นสู่ระดับ 14.5% และอาจเร่งให้ธนาคารกลางอินเดียปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในการประชุมเดือนมิ.ย. ซึ่งจะกดดันตลาดหุ้นอินเดียในช่วงครึ่งหลังของปี LH Bank Advisory มีมุมมองเป็นกลาง
	Vietnam	Neutral	การเข้าควบคุมการเก็งกำไรของนักลงทุนรายย่อยในตลาดหุ้นเวียดนาม และอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์ที่มีการสร้าง leverage ในอัตราที่สูงเกินความเหมาะสม ส่งผลให้เกิดแรงเทขาย ซึ่งการเข้ากวาดล้างดังกล่าวอาจส่งผลต่อเนื่องในระยะ 1 เดือนข้างหน้า ดังนั้น LH Bank Advisory จึงยังไม่แนะนำเข้าสะสมและให้ระมัดระวังการลงทุนในตลาดหุ้นเวียดนาม
Thai Equity	Thailand	+1	ตลาดหุ้นไทยได้รับแรงหนุนจากผลประกอบการของกลุ่มธนาคารที่ดีกว่าคาด รวมถึงการเปิดประเทศและผ่อนคลายมาตรการการเดินทางเข้าประเทศให้แก่ชาวต่างชาติ ซึ่งปัจจัยดังกล่าวจะเป็นแรงหนุนตลาดหุ้นและเศรษฐกิจไทยในช่วงไตรมาส 2 และครึ่งหลังของปี
Fixed Income	Domestic Bond	Neutral	แม้กนง. ยังมีทิศทางคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายจนกระทั่งสิ้นปี แต่ sentiment ของการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของกลุ่มประเทศพัฒนา จะส่งผลกระทบต่อบอนด์ยิลด์ของไทยให้ปรับตัวขึ้นตาม ดังนั้นภาพรวมของการลงทุนตราสารหนี้โดยรวมจึงขาดความน่าสนใจ โดยเฉพาะตราสารหนี้ระยะกลาง/ยาว
	Foreign Bond	-1	ความชัดเจนว่าเฟดและธนาคารกลางของประเทศพัฒนาโดยมากพร้อมดำเนินมาตรการทางเงินอย่างรัดกุม เป็นผลร้ายกัดกร่อนผลตอบแทนของตราสารหนี้ ขณะที่ความเปราะบางและการชะลอตัวของการเติบโตทางเศรษฐกิจกดดันให้มีโอกาสเกิดการผิดนัดชำระหนี้ได้
Alternative Asset	Property/REIT	+1	ภายใต้วัฏจักรขาขึ้นของอัตราดอกเบี้ย อสังหาริมทรัพย์ยังสามารถเติบโตได้ดี พร้อมทั้งการเปิดประเทศเป็นแรงขับเคลื่อนให้แก่อสังหาริมทรัพย์ในกลุ่มโรงแรมและกลุ่มที่เกี่ยวเนื่องกับการเปิดเมือง
	Gold	Neutral	การปรับตัวขึ้นของอัตราผลตอบแทนที่แท้จริงของสหรัฐฯ (real yield) ประกอบกับการเตรียมขึ้นอัตราดอกเบี้ยอย่างรวดเร็ว เป็นแรงกดดันให้ทองคำมีโอกาสเผชิญกับการปรับฐานลง ยังไม่แนะนำสะสม
	Oil	Neutral	ราคาน้ำมันมีทิศทางปรับตัวอยู่ในกรอบและอาจปรับตัวขึ้นได้ในระยะสั้นหากสหภาพยุโรปตัดสินใจแบนการนำเข้าน้ำมันจากรัสเซียและสรรหาคู่ค้าอื่นทดแทน ขณะที่ในระยะยาว LH Bank Advisory มองว่า upside มีอยู่อย่างจำกัดเนื่องจากราคาจะปรับตัวกลับเข้าสู่จุดเสถียรภาพ
	THBUSD	Neutral	ค่าเงินบาทยังมีแนวโน้มไซด์เวย์อยู่ในกรอบแต่มีทิศทางอ่อนค่าจากแรงกดดันของการแข็งตัวของสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ

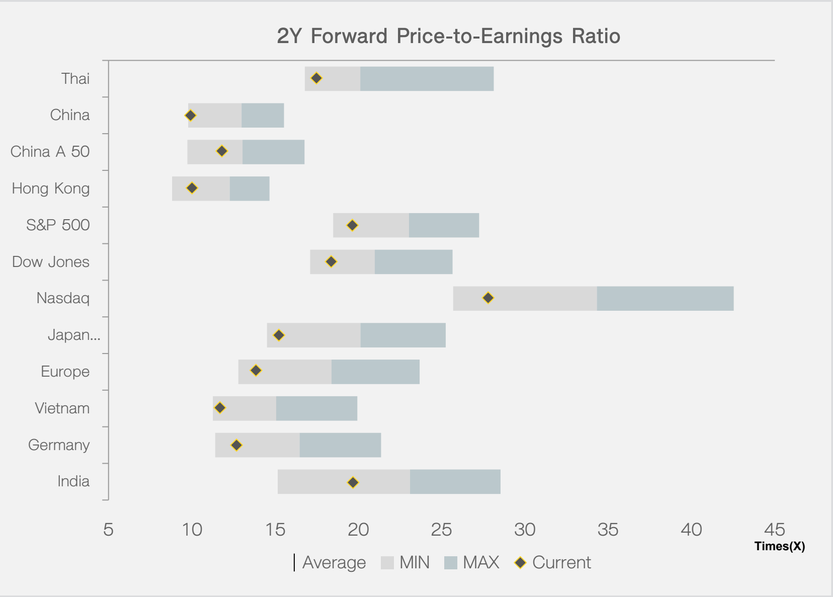
MARKET EVENT AND VALUATION

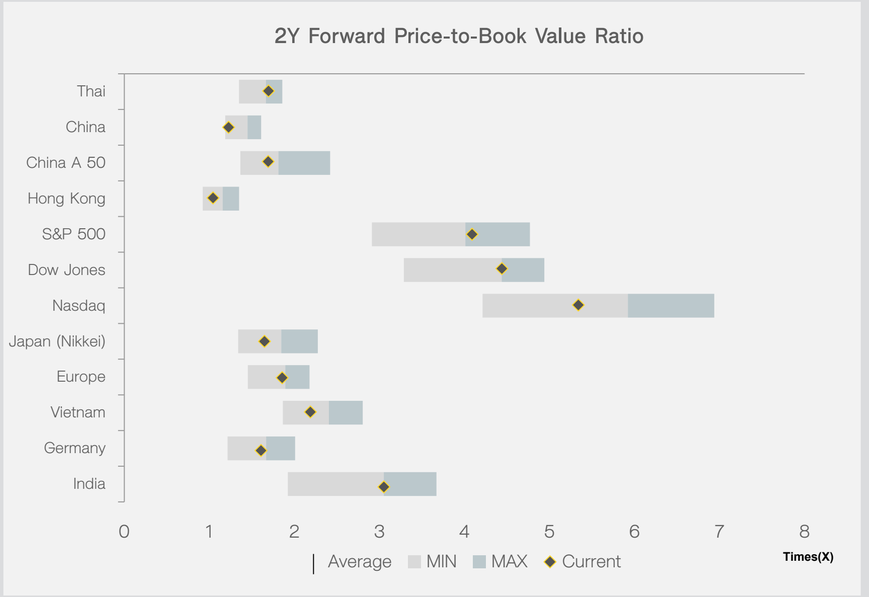
LH BANK ADVISORY

Date	Countries	Major Events	Expected	Prior
25-Apr-22	Germany	Germany Ifo Business Climate Index (Apr)	94.2	90.8
26-Apr-22	US	Durable Goods Orders (MoM) (Mar)	0.5%	-0.6%
		New Home Sales (Mar)	0.776M	0.772M
27-Apr-22	US	Pending Home Sales (MoM) (Mar)	1.0%	-4.1%
28-Apr-22	Japan	BoJ Interest Rate Decision		-0.1%
	Germany	Inflation Rate YoY Prel (Apr)		7.3%
	US	GDP Growth Rate (QoQ) (Q1)	1.0%	6.9%
29-Apr-22	China	Caixin Manufacturing PMI (Apr)		48.1
	Japan	Consumer Confidence (Apr)		32.8
	Germany	GDP Growth Rate (QoQ) (Q1)		-0.3%
		GDP Growth Rate (YoY) (Q1)		1.8%
	EU	GDP Growth Rate Flash (QoQ) (Q1)		0.3%
		GDP Growth Rate Flash (YoY) (Q1)		4.6%
		CPI (YoY) (Apr)	6.6%	5.9%
30-Apr-22	China	NBS Manufacturing PMI (Apr)		49.5

MARKET EVENT AND VALUATION

LH BANK ADVISORY

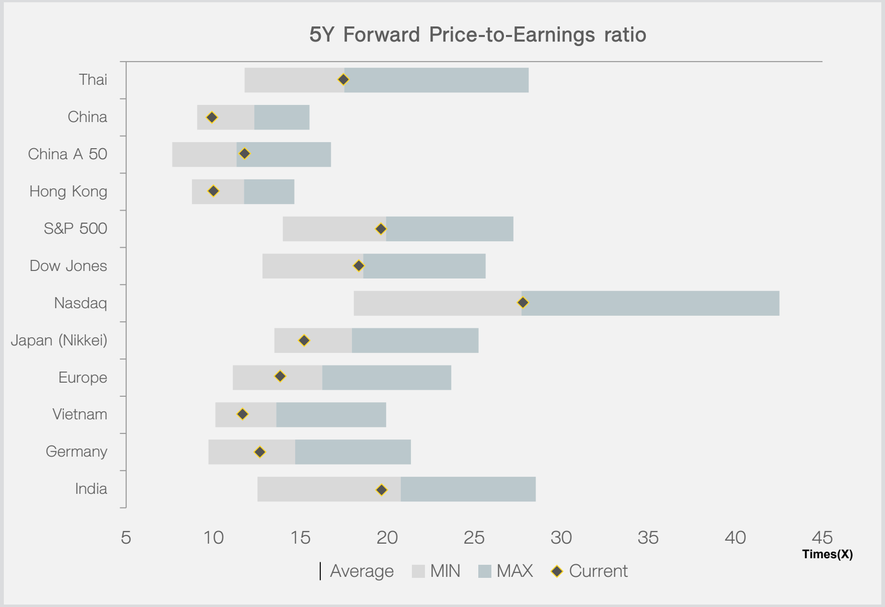


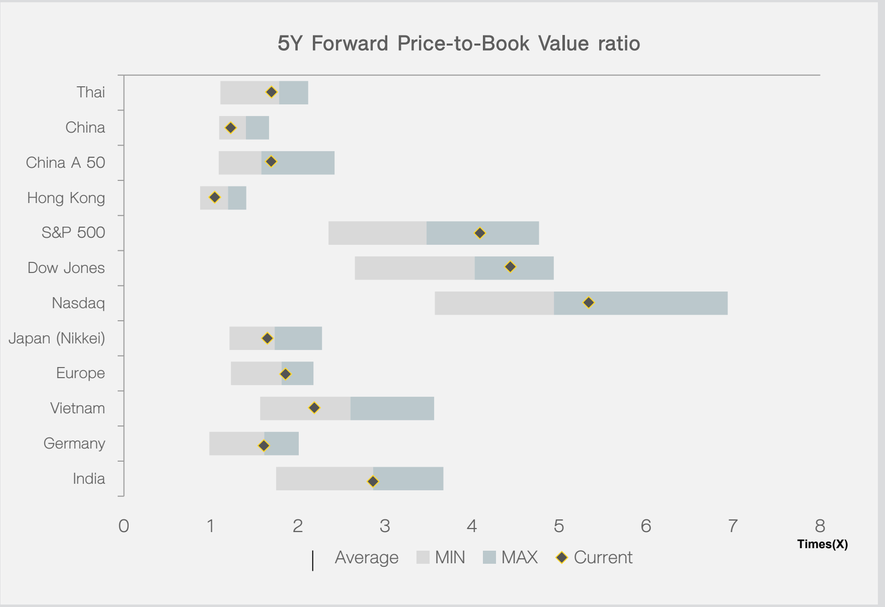


Source: Bloomberg, LH Bank Advisory As of 21 Apr 2022

MARKET EVENT AND VALUATION

LH BANK ADVISORY





Source: Bloomberg, LH Bank Advisory As of 21 Apr 2022

THANK YOU

LH BANK

ADVISORY