

ตลาดสุดฮอต ฟ้าด้านทดสอบ

📅 19.06.2023

ห้ามพลาด! วันนี้ - 30 มิ.ย. 66

โปรฯ สุดคุ้ม Free Fund Back



Profita
by **LH BANK**



รับกองทุน **LHGROWTH-A** สูงสุด **200** บาท*

คั้งที่ 1 เพียงดาวน์โหลด ลงทะเบียน และเปิดบัญชีกองทุนครั้งแรก **รับฟรี!** หน่วยลงทุน **100** บาท

คั้งที่ 2 ลงทุนครั้งแรก 50,000 บาทขึ้นไป **รับฟรี!** หน่วยลงทุน **100** บาท



ลงทุนแบบมือโปร ได้แล้ววันนี้!

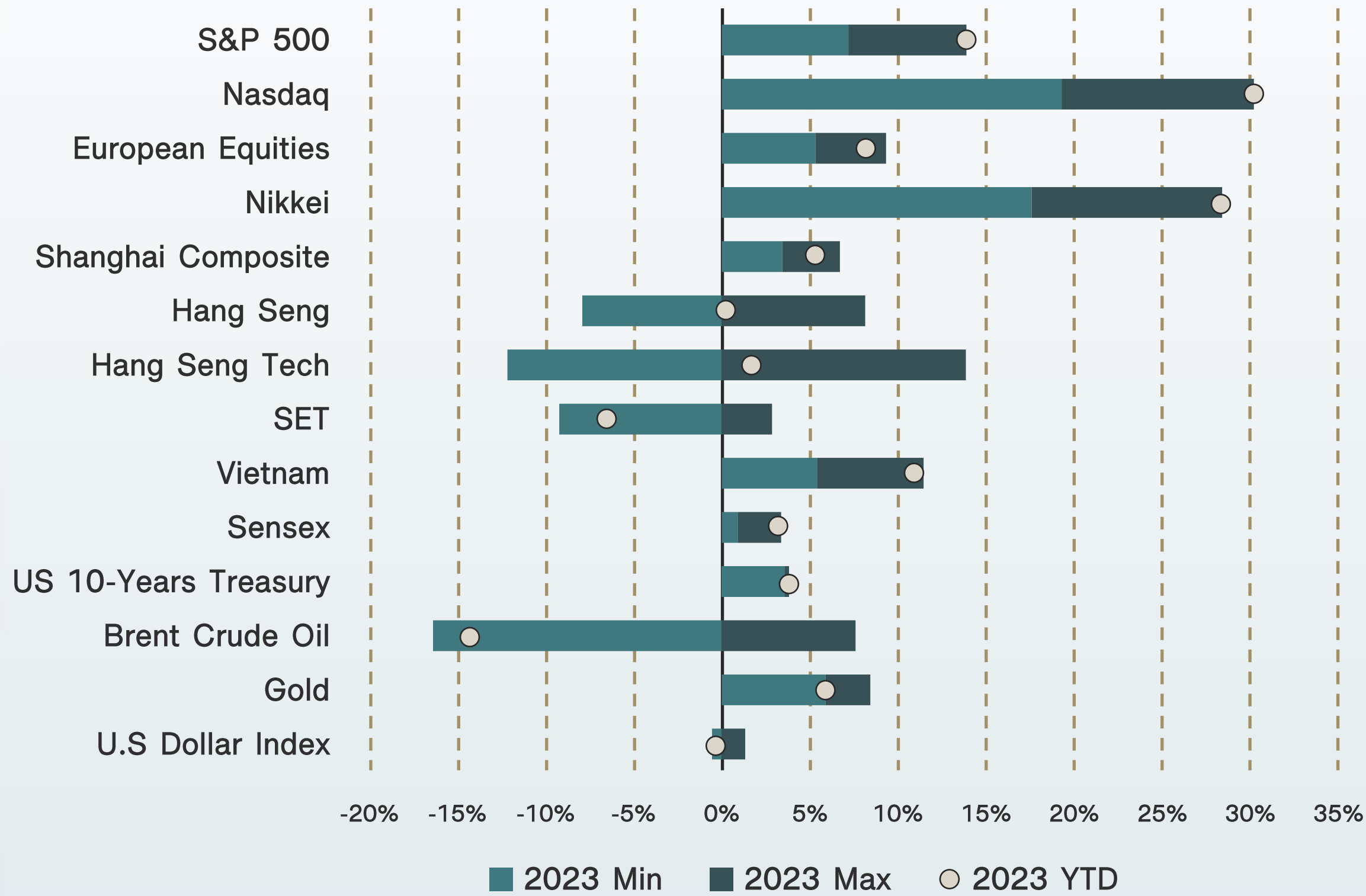


Download Application Profita

*เงื่อนไขเป็นไปตามที่ธนาคารกำหนด การลงทุนมีความเสี่ยงผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้าเงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน

ASSETS IN REVIEW

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



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory as of 15 Jun 2023



ASSET ALLOCATION



มุมมองการลงทุนประจำสัปดาห์

กระแสของ AI จะนำไปสู่ Dotcom Bubble หรือไม่? ในช่วงแรก บริษัทยุค Dotcom ส่วนใหญ่มักใช้กลยุทธ์ยอมขาดทุนต่อเนื่อง เร่งทำการตลาดและโปรโมชัน เพื่อให้เกิด Network Effect ทำให้นักลงทุนยอมซื้อหุ้นเทคโนโลยีในราคาที่แพงเกินมูลค่าที่แท้จริงและละเลยการประเมินมูลค่าพื้นฐานหุ้น ขณะที่กระแส AI ในปัจจุบันได้เข้ามาช่วยเพิ่มผลผลิต (Productivity) และประสิทธิภาพที่ดีขึ้นของการทำงาน แต่ด้วยราคาหุ้นในกลุ่มนี้ขึ้นมาเยอะแล้ว จนเข้าสู่ภาวะ Overbought ทาง LH Bank Advisory มองว่าจะต้องระมัดระวังการลงทุนในระยะสั้นในหุ้นกลุ่ม และแนะนำใช้เป็นจังหวะในการขาย แต่หากราคายังปรับตัวขึ้นต่อไปก็อาจเข้าสู่ภาวะฟองสบู่ได้ในอนาคต 1-3 ปี ข้างหน้า

อีกตลาดที่แข็งแกร่งในช่วงที่ผ่านมา คือ ตลาดหุ้นเยอรมนี ซึ่งในเวลานี้เศรษฐกิจได้เข้าสู่ภาวะถดถอย กำลังเผชิญแรงกดดันของความพยายามในการควบคุมเงินเฟ้อของธนาคารกลางยุโรป (อีซีบี) จนไปเพิ่มความเสี่ยงทางเศรษฐกิจของเยอรมนี ให้ต้องรับมือกับสถานการณ์ของสภาพคล่องที่ตึงตัว สร้างปัญหาไปที่การชะลอตัวของปริมาณสินเชื่อ ซึ่งบ่งชี้ว่าการลงทุนของภาคธุรกิจปรับตัวลดลง กดดันอัตราเติบโตของรายได้ธุรกิจในช่วงที่เหลือของปีอย่างเลี่ยงไม่ได้

HOT ISSUE TO WATCH IN THIS WEEK

กระแส AI ฝ่าด่านทดสอบ

การตื่นตัวของกระแส AI กระตุ้นโดยการเกิดขึ้นของ ChatGPT ส่งผลวกไปยังผู้ให้บริการ Data Center สำหรับ AI ที่เพิ่มมากขึ้นเรื่อย ๆ จนทำให้ Nvidia (NVDA) ผู้ผลิตชิป GPU ที่มีแรงหนุนจากการเติบโตของเทคโนโลยี AI จนสร้างปรากฏการณ์มีมูลค่าตลาดเกิน \$1 Trillion หลังประกาศผลประกอบการที่แข็งแกร่ง และบริษัทได้คาดการณ์รายได้จะเพิ่มจาก 7.2 พันล้านดอลลาร์สหรัฐในไตรมาสที่ 1/2023 เป็น 11 พันล้านดอลลาร์สหรัฐในไตรมาสที่ 2/2023

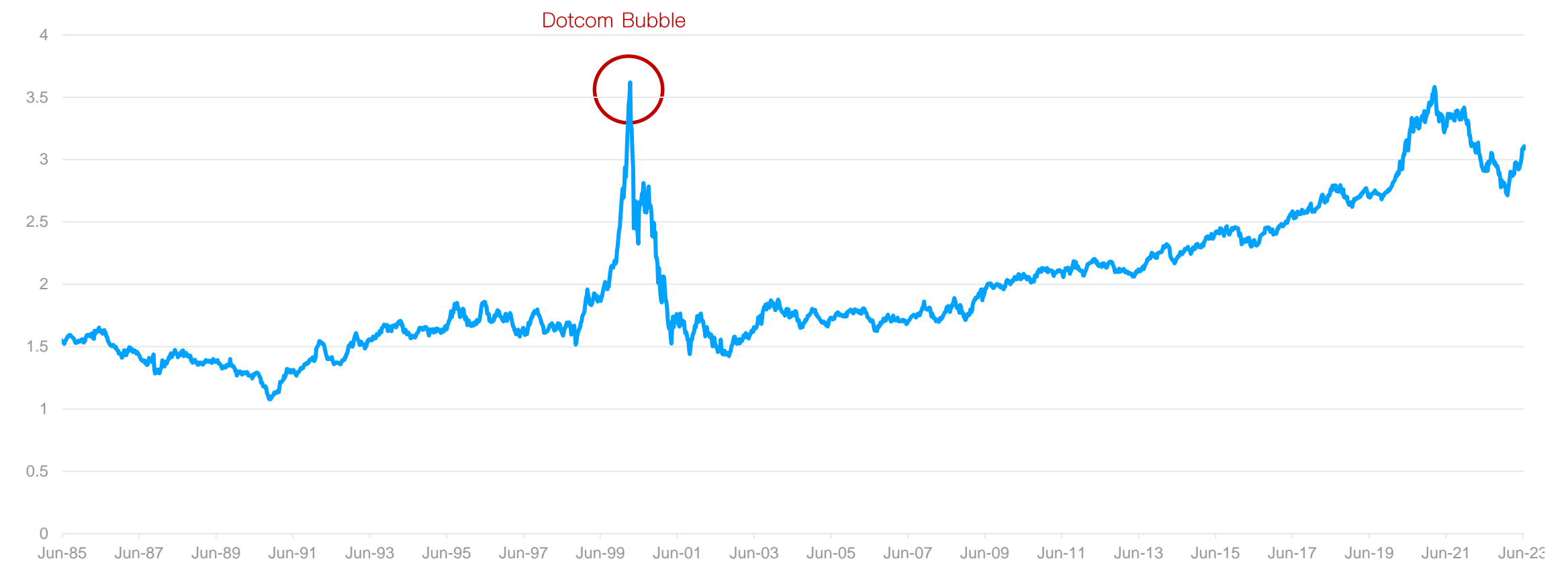
เทรนด์ของ AI ทำให้ราคาเปรียบเทียบระหว่าง NASDAQ และ S&P500 ได้ปรับตัวขึ้นทดสอบระดับสูงสุดที่ใกล้เคียงกับภาวะเศรษฐกิจฟองสบู่ไอที (Dotcom Bubble) ในยุค 1990s โดย AI เป็นปัจจัยที่ทำให้ราคาโดยเปรียบเทียบของระหว่าง NASDAQ และ S&P500 สูงขึ้น และการเปิดตัวของ ChatGPT ได้กระตุ้นให้บริษัทต่างๆ เร่งพัฒนาขีดความสามารถในการแข่งขันเพื่อรักษาความเป็นผู้นำและส่วนแบ่งทางการตลาด

คำถามที่น่าสนใจคือ กระแสของ AI จะนำไปสู่ Dotcom Bubble หรือไม่? การเข้ามาของเทคโนโลยี Internet ในช่วงแรก บริษัทยุค Dotcom ส่วนใหญ่มักใช้กลยุทธ์ยอมขาดทุนต่อเนื่อง เร่งทำการตลาดและโปรโมชัน เพื่อให้เกิด Network Effect และเพิ่มส่วนแบ่งทางการตลาด ทำให้นักลงทุนยอมซื้อหุ้นเทคโนโลยีในราคาที่แพงเกินมูลค่าที่แท้จริงและละเลยการประเมินมูลค่าพื้นฐานหุ้น ขณะที่กระแส AI ในปัจจุบันได้เข้ามาช่วยเพิ่มผลผลิต (Productivity) และประสิทธิภาพที่ดีขึ้นของการทำงาน ทำให้มีความต้องการสูงอย่างมากในชิ้นส่วนสำคัญในการพัฒนา AI อย่าง Semiconductor ที่รวมถึง GPU, Memory และบริษัทที่เกี่ยวข้องกับ Data Center และยังมีโอกาสเติบโตต่อไปได้ อีกทั้งบริษัทที่เป็น Winners อย่าง Nvidia ที่ราคาปรับตัวสูงขึ้นได้สะท้อนจากกำไรและกระแสเงินสดที่แข็งแกร่ง และระดับมูลค่า (Valuation) ไม่ได้แพงเท่ากับยุค Dotcom

ในยุคที่ธนาคารกลางของสหรัฐฯ ใช้มาตรการผ่อนคลายเชิงปริมาณทางการเงิน (Quantitative Easing) และอัตราดอกเบี้ยที่ต่ำทั่วโลก ทำให้ธุรกิจสามารถเข้าถึงแหล่งเงินทุนได้ง่ายขึ้นด้วยต้นทุนทางการเงินที่ต่ำมาก จึงทำให้เกิดการวิจัยและพัฒนานวัตกรรมและเทคโนโลยีใหม่ๆ ขณะที่ในปีที่ผ่านมา ผลกระทบของเงินเฟ้อและการปรับขึ้นดอกเบี้ยของธนาคารกลางทั่วโลก ส่งผลให้ราคาหุ้นโดยเฉพาะกลุ่มเทคโนโลยีปรับตัวลง ส่วนการปรับตัวขึ้นของราคาหุ้นเทคโนโลยีในปีนี้ มาจากศักยภาพของ AI ซึ่งช่วยให้ประหยัดเวลาและลดต้นทุนในการผลิต ทำให้การดำเนินธุรกิจมีประสิทธิภาพมากขึ้น

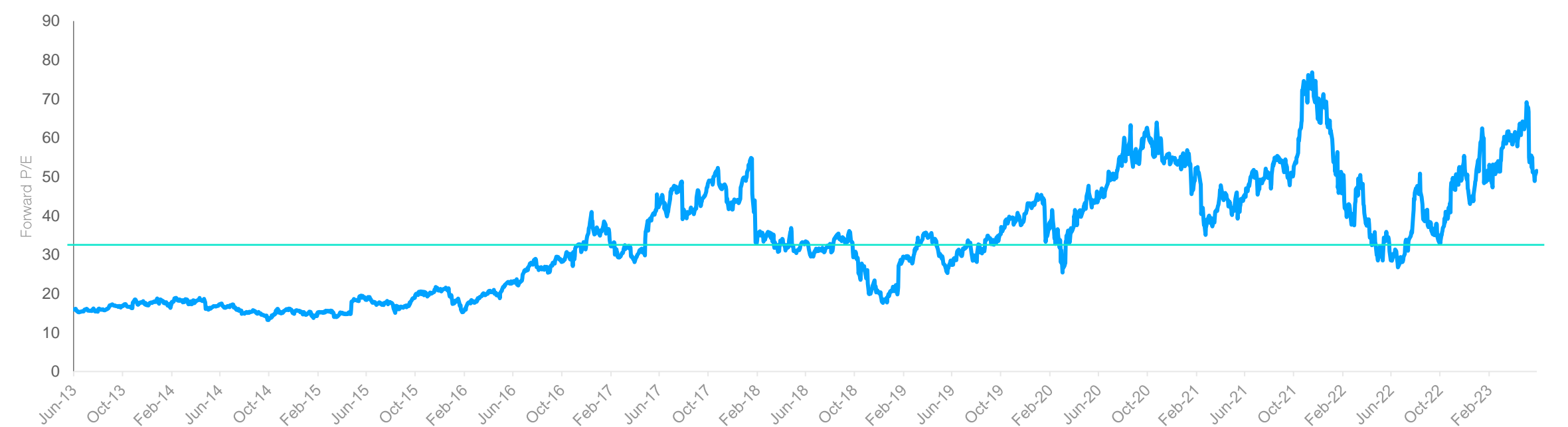
อย่างไรก็ตาม ทาง LH Bank Advisory มองว่าจะต้องระมัดระวังการลงทุนในระยะสั้นในหุ้นกลุ่มที่ได้ประโยชน์จาก AI เนื่องจากราคาหุ้นในกลุ่มนี้ขึ้นมามากแล้ว จนเข้าสู่ภาวะ Overbought ทำให้หุ้นมีโอกาสปรับฐาน จึงน่าจะใช้เป็นจังหวะในการขายมากกว่า และแม้ว่าการทะยานขึ้นของราคาในรอบนี้จะมาจากการเพิ่มประสิทธิภาพของอุตสาหกรรมการผลิตของ AI และโอกาสในการเติบโตต่อไป แต่หากราคาปรับตัวขึ้นต่อไปก็อาจเข้าสู่ภาวะฟองสบู่ได้ในอนาคต 1-3 ปีข้างหน้า

Figure 1 : NASDAQ relative price performance vs S&P 500



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory

Figure 2 : NVIDIA Forward P/E



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory

HOT ISSUE TO WATCH IN THIS WEEK

เยอรมนี เข้าสู่ยุคเงินตึงตัว

ผลการประชุมอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางยุโรป (Euro Area Interest Rate) ออกมา โดยมีการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย อีก 25BPS. สู่ระดับ 4% ผนวกกับมาตรการลดขนาดงบดุลจากโครงการ Asset Purchase Programme (APP) เพื่อควบคุมเงินเฟ้อที่สูงกว่า 6% ให้เข้าสู่ระดับเงินเฟ้อที่เอื้อต่อการเติบโตทางเศรษฐกิจที่ระดับเป้าหมาย 2%

ซึ่งความต้องการควบคุมเงินเฟ้อของธนาคารกลางยุโรป (อีซีบี) จะหายไปเพิ่มความเสี่ยงทางเศรษฐกิจของเยอรมนีที่เข้าสู่ภาวะถดถอยในเวลานี้หรือไม่

หากพิจารณาดัชนีภาวะทางการเงินภาคธุรกิจ (Financial Condition Index) ของยุโรปที่เกิดการตึงเครียดมากขึ้น และมีโอกาสที่มีแนวโน้มหดตัวต่อในเวลานี้ โดยมีสาเหตุจากการลดขนาดงบดุล ในโครงการ APP หรือเป็น Quantitative Tightening (QT) จากทางอีซีบี ซึ่งในเดือนก.ค. ปรับขึ้นอัตราเฉลี่ยเดือนละ 25,000 ล้านยูโร จาก 15,000 ล้านยูโร ทำให้ทาง LH Bank Advisory ประเมินว่า ปีจี้ยดังกล่าวจะส่งผลกระทบต่ออุปสงค์ของตราสารหนี้และพันธบัตรรัฐบาลของกลุ่มประเทศยุโรป รวมถึงเยอรมนี ซึ่งมีการปรับลดลงแรงกว่าช่วงที่ผ่านมา และสร้างความลำบากในการระดมเงินทุนของสถาบันการเงินและบริษัทที่มีใช้สถาบันการเงินทั้งระบบ จึงเป็นเหตุให้ในเวลานี้ระบบการเงินเยอรมนี เริ่มเห็นอุปทานสินเชื่อของธนาคารที่ปล่อยกู้ลดลง อีกทั้งเพิ่มความเข้มงวดต่อการปล่อยสินเชื่อใหม่มากขึ้น โดยสะท้อนจากดัชนีปฏิเสศเอกสารสัญญาปรับตัวขึ้นสู่ระดับเดียวกับช่วงไตรมาสที่ 3 ปี 2020

และอีกประเด็น ที่ทาง LH Bank Advisory พบคือ ในช่วงครึ่งปีหลังของ 2022 ความต้องการสินเชื่อภาคธุรกิจขยายตัวอย่างก้าวกระโดด นับเป็นจุดเริ่มต้นของการฟื้นตัวภาคการลงทุนของเยอรมนี และสะท้อนถึงการเพิ่มการผลิตสินค้า อันเป็นปัจจัยสำคัญที่ส่งผลให้เกิดการปรับขึ้นของประมาณการกำไรของดัชนีตลาดหุ้นเยอรมนี แต่ในขณะที่ไตรมาสที่ 1 ปี 2023 ความต้องการสินเชื่อของเงินกู้ภาคธุรกิจของเยอรมนีกำลังพลิกกลับตัวเข้าสู่ช่วงขาลง หลังผู้ประกอบการเริ่มชะลอการผลิตสินค้าคงคลัง เนื่องจากปริมาณคงเหลือค้างของสินค้าคงคลังไม่สามารถระบายได้ จึงสะท้อนภาพอุปสงค์ตลาดในเวลานี้มีการชะลอตัวลงมากกว่าที่คาด ซึ่งสอดคล้องตามอัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจเยอรมนีถดถอย

ดังนั้นในเวลานี้สถานการณ์ของสภาพคล่องที่ตึงตัวในระบบการเงินเยอรมนีที่เลวร้ายลง แนวโน้มการชะลอตัวของปริมาณสินเชื่อในระบบ ซึ่งบ่งชี้ว่าการลงทุนของภาคธุรกิจปรับตัวลดลง กกดดันอัตราเติบโตของรายได้ธุรกิจในช่วงที่เหลือของปีอย่างเลี่ยงไม่ได้ ทำให้ทาง LH Bank Advisory เริ่มเห็นข้อจำกัดการปรับขึ้นของราคาเป้าหมายของดัชนีตลาดหุ้นเยอรมนี จึงแนะนำให้สามารถทยอยขายทำกำไร

Figure 3 : Euro are financial conditions at tightest since late 2020

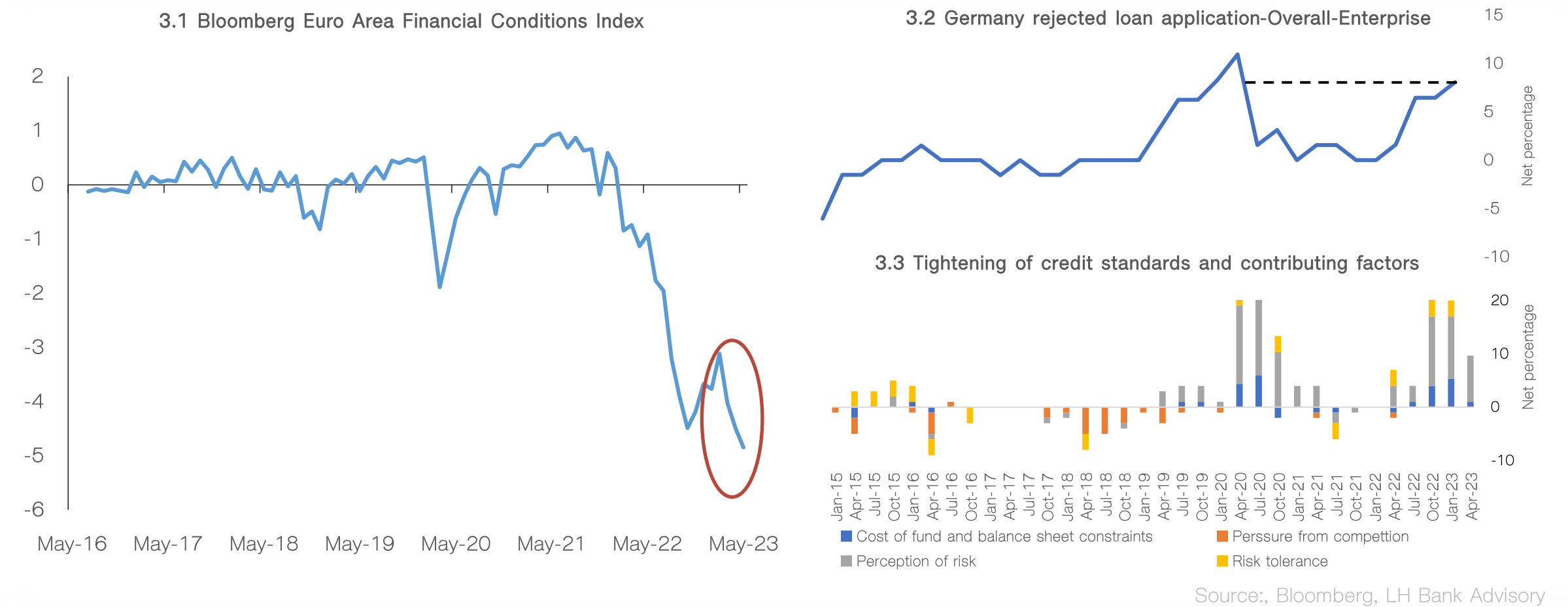
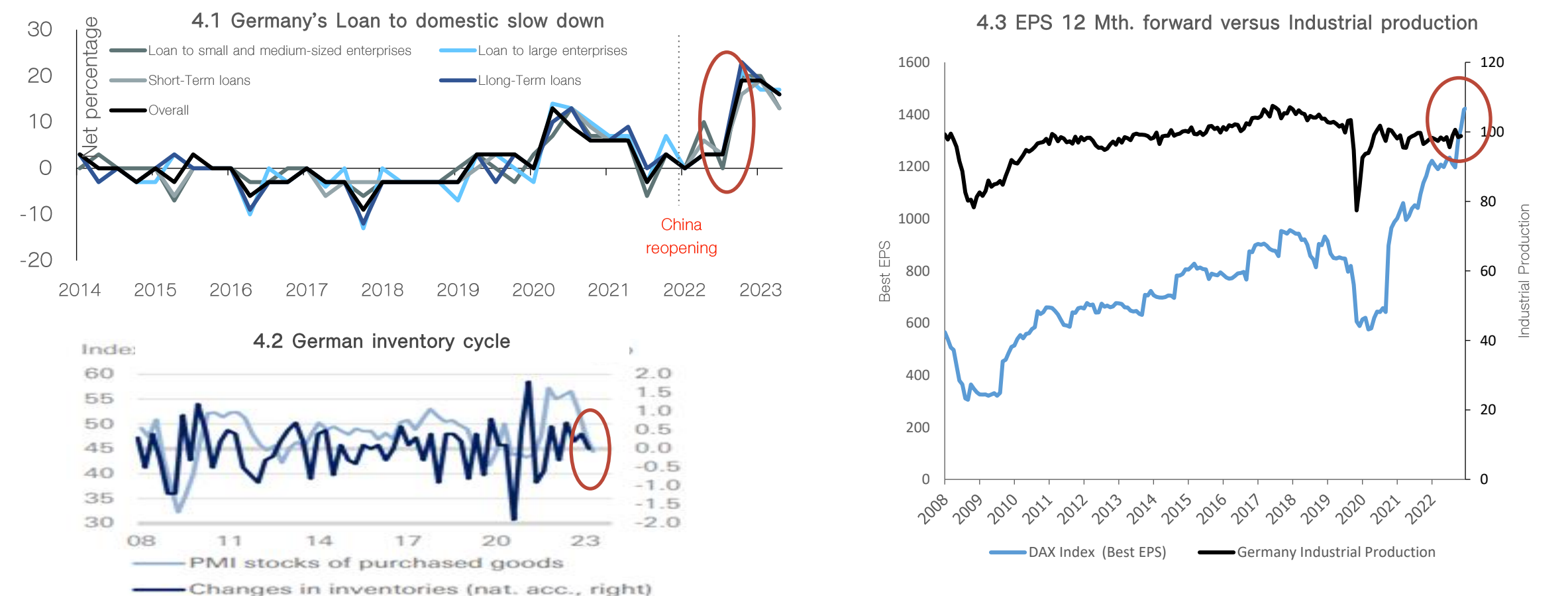


Figure 4 : Loan to domestic slow down



MARKET RECOMMENDATION

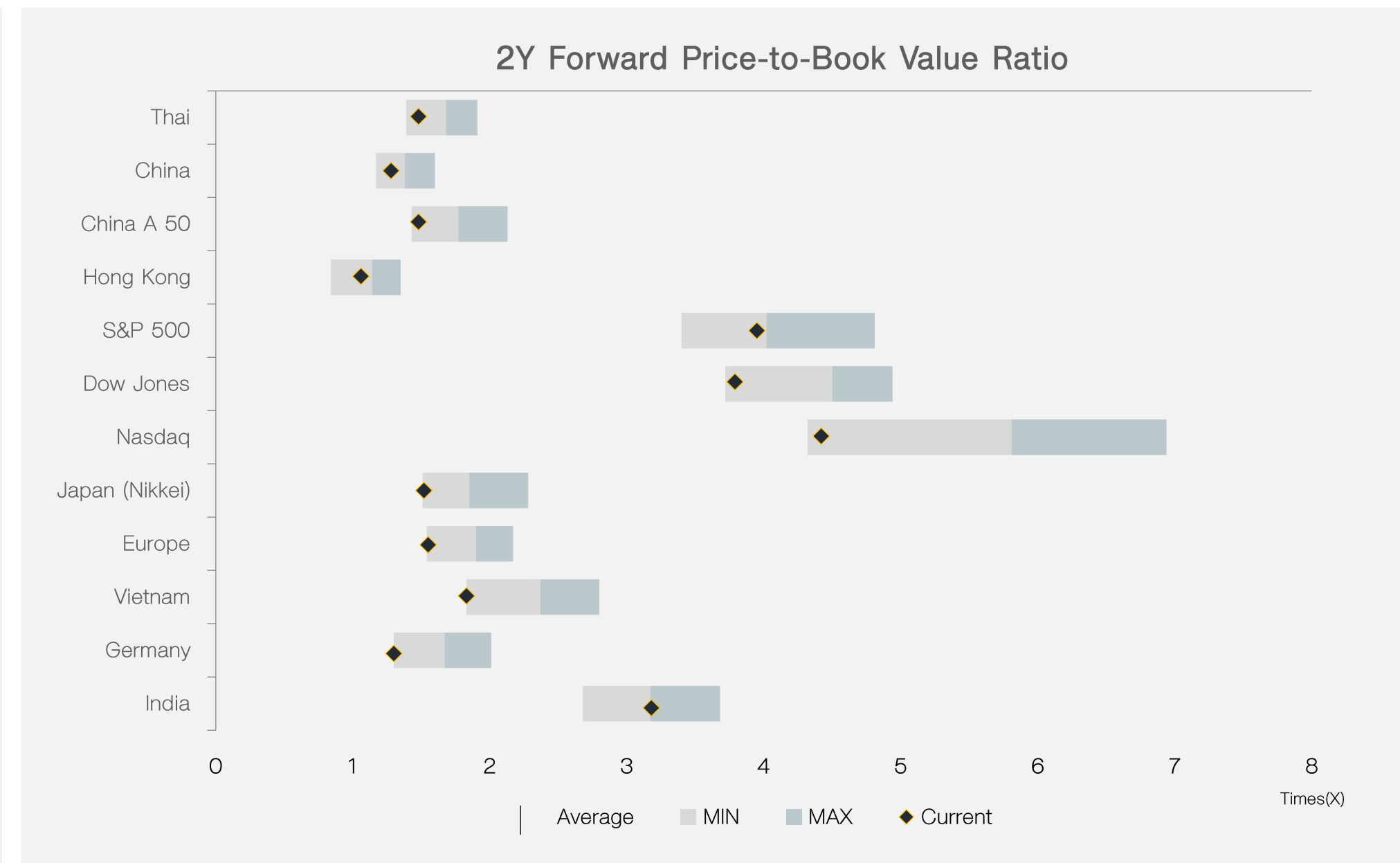
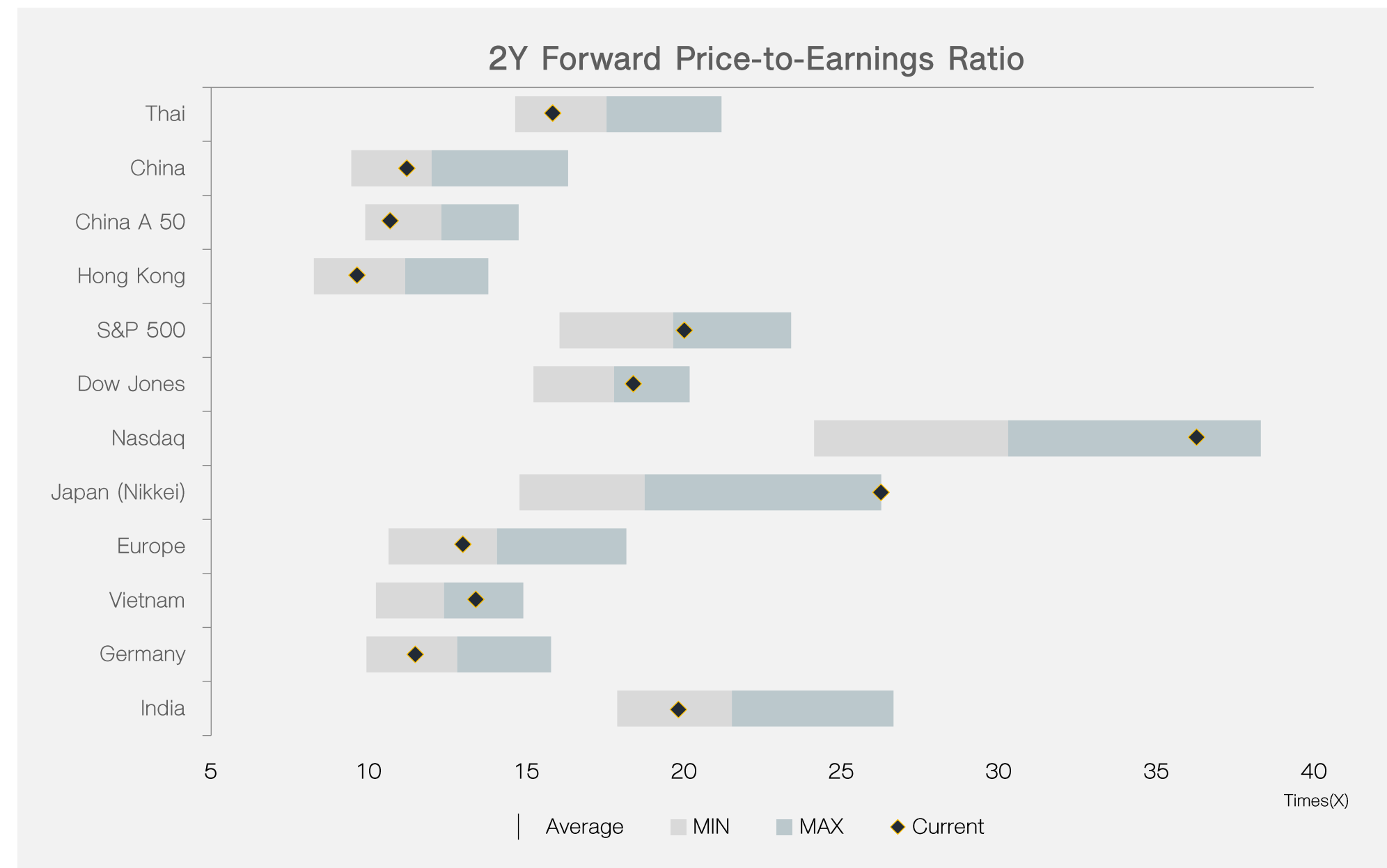
Asset Class	Selection	View	Comment
Foreign Equity	U.S.	Neutral	ธนาคารกลางสหรัฐฯคงอัตราดอกเบี้ยไว้ที่ 5-5.25% แต่ส่งสัญญาณว่าจะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอีก 2 ครั้งภายในสิ้นปีนี้ ด้านตัวเลขเงินเฟ้อ CPI +4.0%YoY ในเดือนพ.ค. ต่ำกว่าที่ตลาดคาดเล็กน้อยที่ +4.01%YoY ต่ำสุดในรอบ 2 ปี ส่วน Core CPI +5.3%YoY เท่ากับที่ตลาดคาดไว้ ทั้งนี้ LH Bank Advisory แนะนำให้ใช้เงินจังหวะในการขายหุ้นสหรัฐฯ และเข้าสะสมพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ เพื่อลดความผันผวนของพอร์ตลงทุน
	Europe	-1	ECB ประกาศขึ้นดอกเบี้ย 0.25% ตามคาด สู่ระดับ 3.50% โดยล่าสุดอัตราเงินเฟ้อในยูโรโซนอยู่ที่ระดับ 6.1% ในเดือนพ.ค. ซึ่งยังคงอยู่สูงกว่าเป้าหมายเงินเฟ้อของ ECB ที่ระดับ 2% ขณะที่ GDP Q1/2023 ของยูโรโซน หดตัว 0.1%QoQ ซึ่งเป็นการหดตัว 2 ไตรมาสติดกัน ส่งผลให้เศรษฐกิจยูโรโซนเข้าสู่ภาวะถดถอยทางเทคนิค อย่างไรก็ตาม คณะกรรมาธิการยุโรปคาดว่า GDP ของยูโรโซนจะปรับขึ้น 1.1% ในปีนี้ ทาง LH Bank Advisory ยังคงแนะนำเป็นลบต่อการลงทุนในตลาดหุ้นยุโรป
	Japan	Neutral	BoJ คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ -0.1% ตามที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ ด้านยอดส่งออกของญี่ปุ่นเพิ่มขึ้นเกินคาดที่ 0.6%YoY ในเดือนพ.ค. สวนทางกับที่ตลาดคาดว่าตัวเลขดังกล่าวจะลดลง 0.8% จากยอดขายรถยนต์ที่แข็งแกร่ง และยอดนำเข้าลดลง 9.9% ในเดือนพ.ค. แต่สูงกว่าที่นักวิเคราะห์คาดว่าจะลดลง 10.3% ทาง LH Bank Advisory แนะนำนักลงทุนแบ่งขายทำกำไร เนื่องจากดัชนีมีความเสี่ยงปรับฐานในระยะข้างหน้า หลังจากตลาดญี่ปุ่นปรับตัวขึ้นมาก่อนช่วงแรงและเร็ว
	China	+1	รัฐบาลจีนเตรียมออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจครั้งใหญ่ เพื่อสนับสนุนภาคอสังหาริมทรัพย์และกระตุ้นอุปสงค์ภายในประเทศ เนื่องจากจีนมีความเสี่ยงที่จะเผชิญกับภาวะเงินฝืด หลังการเปิดเผยตัวเลขเงินเฟ้อ CPI เดือนพ.ค. ขยายตัวเพียง 0.2%YoY ขณะที่เงินเฟ้อ PPI เดือนพ.ค. หดตัว 4.6%YoY และธนาคารกลางจีนประกาศลดอัตราดอกเบี้ย reverse repurchase rate ระยะ 7 วัน ซึ่งเป็นอัตราดอกเบี้ยนโยบายระยะสั้นลง 0.10% สู่ระดับ 1.9% โดยมีเป้าหมายที่จะกระตุ้นการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ ทาง LH Bank Advisory แนะนำทยอยสะสมในตลาดหุ้นจีน ซึ่งอาจได้รับอานิสงค์ของการกระตุ้นภายในประเทศ
	India	+1	อินเดียเผยตัวเลขเงินเฟ้อ CPI +4.25% ในเดือนพ.ค. ชะลอลงจาก +4.7% ในเดือนก่อนหน้า ต่ำสุดตั้งแต่เดือนเม.ย. 2021 และผลผลิตภาคอุตสาหกรรม เดือนเม.ย. +4.9%YoY ขยายตัวจาก 0.5% ของเดือนก่อนหน้า ทาง LH Bank Advisory ยังคงคำแนะนำลงทุนในอินเดีย โดยเป็นการทยอยสะสมเมื่อพักฐาน เนื่องจากระดับมูลค่า (Valuation) ค่อนข้างแพงเมื่อเทียบกับภูมิภาค
	Vietnam	Neutral	ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคการผลิตของเวียดนามลดลงสู่ระดับ 45.3 ในเดือนพ.ค.จากระดับ 46.7 ในเดือนเม.ย. โดยยอดคำสั่งซื้อใหม่ลดลงเนื่องจากแนวโน้มเศรษฐกิจของเวียดนามที่พึ่งพาการส่งออกเป็นหลัก อย่างไรก็ตาม ดัชนี VN Index ปรับตัวขึ้นเหนือระดับเส้นค่าเฉลี่ย 200 วัน และปรับขึ้นสูงสุดในรอบ 8 เดือน จากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจทั้งนโยบายการเงินและการคลังหนุนการฟื้นตัว ทาง LH Bank Advisory ยังคงมุมมองเป็นกลาง แต่นักลงทุนระยะยาวสามารถเข้าสะสมเวียดนาม
Thai Equity	Thailand	+1	จากประเด็นทางการเมืองของไทยยังอยู่ในภาวะสุญญากาศ เป็นเหตุให้เม็ดเงินนักลงทุนต่างประเทศยังคงไม่กลับเข้ามาในตลาดหุ้นไทย เช่นเดียวกับความเชื่อมั่นนักลงทุนในประเทศ ทาง LH Bank Advisory มองว่าเศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มที่ดี แต่ตลาดหุ้นไทยอาจจะไม่สามารถฟื้นตัวได้สูงมากนัก อย่างไรก็ตาม นักลงทุนระยะยาวสามารถทยอยสะสม
Fixed Income	Domestic Bond	+1	ธนาคารกลางแห่งประเทศไทย (BOT) ส่งสัญญาณปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายในครั้งถัดไป เพราะเงินเฟ้อที่ลดลงในเวลานี้เป็นเพียงการปรับลงในระยะสั้น ซึ่งดูจากเงินเฟ้อหลักที่ยังเหนียวหนืด และฐานที่สูงของปีก่อน ซึ่งส่งผลให้ผลตอบแทนตราสารหนี้ไทยปรับสูงขึ้น ทาง LH Bank Advisory แนะนำนักลงทุนที่ต้องการเสริมความแข็งแกร่งของพอร์ตการลงทุน ด้วยพันธบัตรและตราสารหนี้ ระดับ Investment grade ขึ้นไป เพื่อล็อกอัตราผลตอบแทนในระดับที่น่าพอใจ
	Foreign Bond	Neutral	ผลการประชุม FOMC ที่ออกมาคงดอกเบี้ยตามคาด แต่ปรับอัตราดอกเบี้ยเป้าหมายสู่ 5.6% กดดันให้เกิดแรงขายตราสารหนี้ระยะสั้น ขณะที่ผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี ปรับสูงขึ้นเล็กน้อยแต่ไม่สูงเกินกว่า 4% ทำให้ทาง LH Bank Advisory มองว่าตลาดตราสารหนี้สหรัฐฯ ยังคงมีความน่าสนใจเพื่อล็อกผลตอบแทนระดับที่น่าพอใจในปัจจุบัน และเน้นพันธบัตรรัฐบาล และ Investment grade ขึ้นไป
Alternative Asset	Property/REIT	Neutral	ผลตอบแทนจากกลุ่มอสังหาฯ ให้เช่า ยังไม่น่าสนใจเมื่อเทียบกับดอกเบี้ย และอัตราการปรับขึ้นค่าเช่าส่งสัญญาณชะลอการปรับขึ้นตามแนวโน้มการชะลอตัวของเศรษฐกิจ ขณะที่ทาง LH Bank Advisory แนะนำนักลงทุนที่มองหาการกระจายเงินลงทุนในกองทุนอสังหาริมทรัพย์ให้เช่า เน้นกลุ่มโรงแรม เพื่อลดความผันผวนของผลตอบแทนการลงทุน
	Gold	+1	ราคาทองคำฟื้นตัวในระยะสั้น หลังเผชิญแรงกดดันของการประชุม FOMC ที่ลดความเข้มงวดแค่ Dot pot สูงถึง 5.6% จากปัจจุบัน 5.25% ทั้งนี้หากพิจารณาผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี (Bond Yield) ยังไม่ได้ปรับขึ้นแรง ดังนั้น LH Bank Advisory แนะนำทยอยสะสมสำหรับนักลงทุนที่มองหาการกระจายสินทรัพย์
	Oil	Neutral	ฝั่งรัสเซียประกาศเพิ่มน้ำมันเพื่อส่งออกมากขึ้น เป็นเหตุให้เกิดความคลั่งขายฝั่งอุปทาน ขณะที่อุปสงค์น้ำมันโลกยังคงชะลอตัวตามภาวะเศรษฐกิจ จึงเป็นเหตุให้ราคาน้ำมันในปีนี้อย่างไม่มีปัจจัยที่ผลักดันให้ราคาน้ำมันปรับตัวขึ้นได้ไกลนัก
	THBUSD	Neutral	สกุลเงินดอลลาร์มีแนวโน้มอ่อนค่าลง หลังการประชุม FOMC ที่ปรับลดความเข้มงวดนโยบายการเงิน แต่ปรับอัตราดอกเบี้ยเป้าหมายจาก 5.1% สู่ 5.6% ขณะที่ ธนาคารกลางอิตาลี และ บีโอเจ มีโอกาสเดินหน้า Hawkish มากขึ้น ทาง LH Bank Advisory ทำการประเมินผลต่อค่าเงินบาท มีแนวโน้มแข็งค่าขึ้นเล็กน้อย แต่แกว่งตัวในกรอบแคบเพราะส่วนต่างดอกเบี้ยระหว่างไทยกับสหรัฐฯแคบลงเพียงชั่วคราว

MARKET EVENT AND VALUATION

Date	Countries	Major Events	Expected	Previous
20-Jun-23	US	Building Permits Prel (May)		1.417M
	China	Loan Prime Rate 1Y		3.65%
		Loan Prime Rate 5Y (Jun)		4.3%
21-Jun-23	UK	Inflation Rate YoY (May)		8.7%
		BoE Interest Rate Decision		4.5%
22-Jun-23	US	Fed Chair Powell Testimony		
	EU	Consumer Confidence Flash (Jun)		-17.4
23-Jun-23	JP	Inflation Rate YoY (May)		3.5%
	UK	Gfk Consumer Confidence (Jun)		
		Retail Sales MoM (May)		0.5%
	US	S&P Global Services PMI Flash (Jun)		54.9
		S&P Global Manufacturing PMI Flash (Jun)		48.4
S&P Global Composite PMI Flash (Jun)			54.3	
26-Jun-23	Germany	Ifo Business Climate (Jun)		91.7

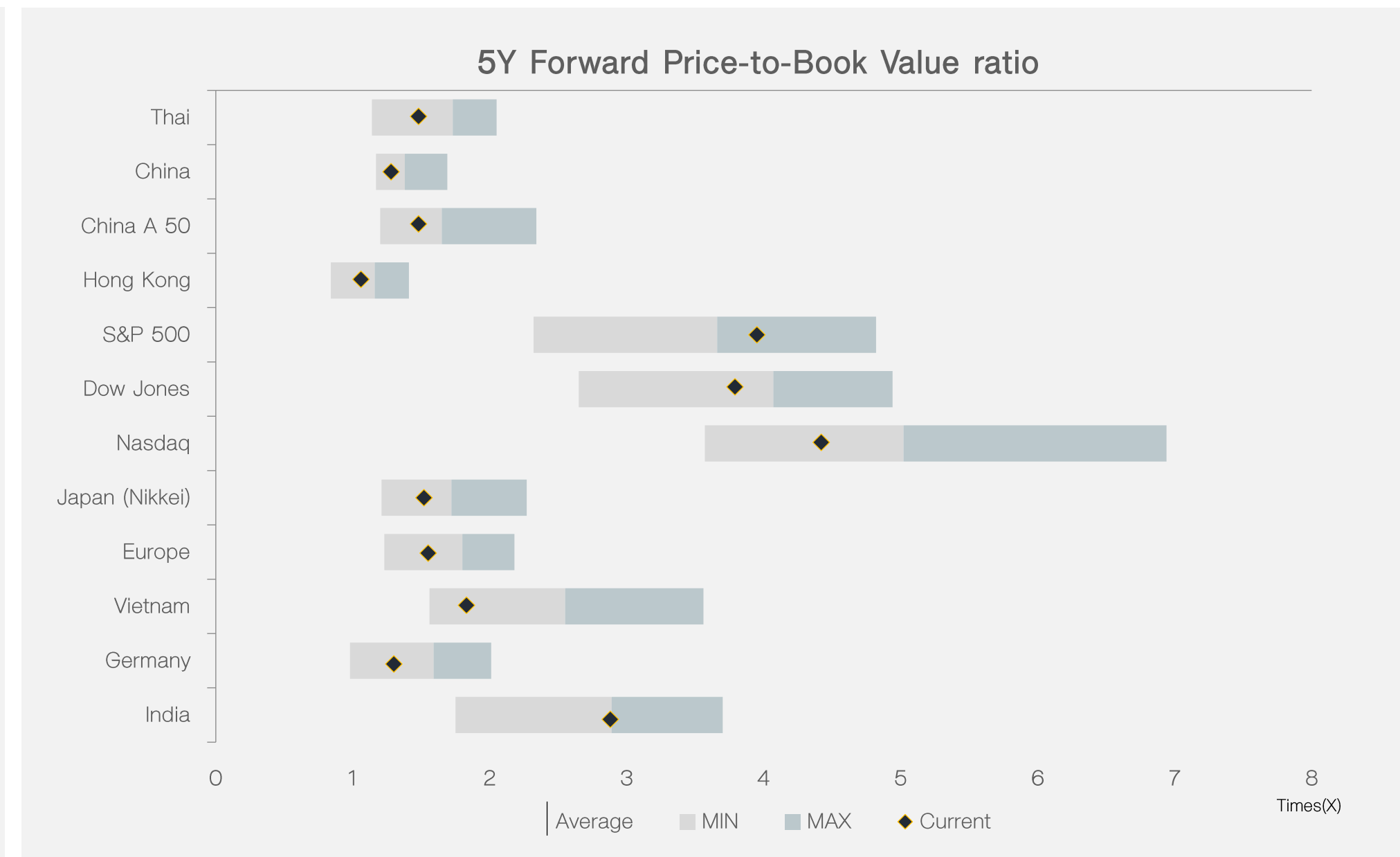
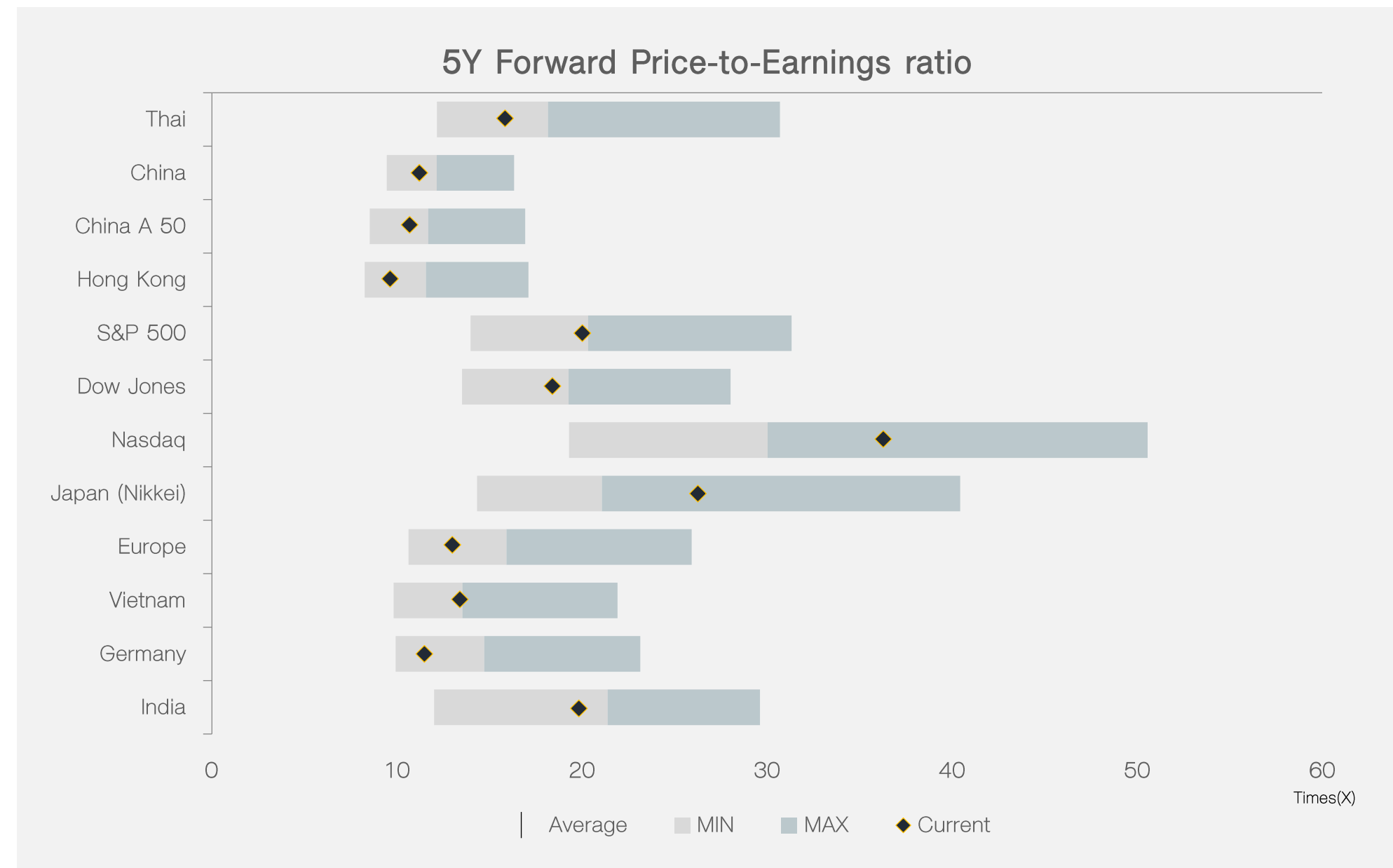


MARKET EVENT AND VALUATION



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory As of as of 15 Jun 2023

MARKET EVENT AND VALUATION



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory As of as of 15 Jun 2023

LH BANK



ADVISORY



THANK YOU