

# ARCH LUMPINI

Weekly | 13.06.2022

LH BANK



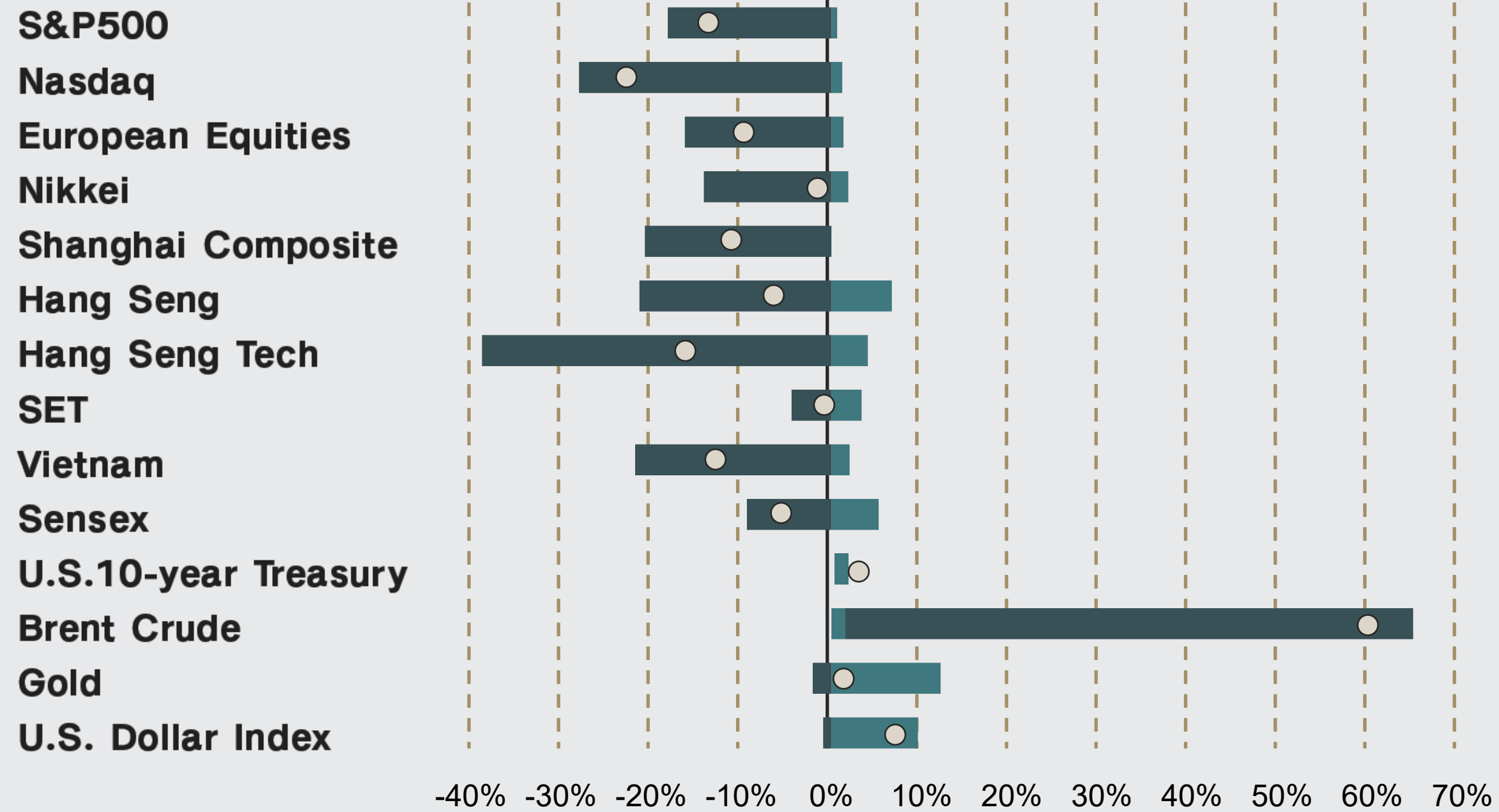
ADVISORY

**ก่อนสิ้นสุดไตรมาส 2  
สรรหาโอกาสการลงทุนทั่วโลก**



# ASSETS IN REVIEW

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



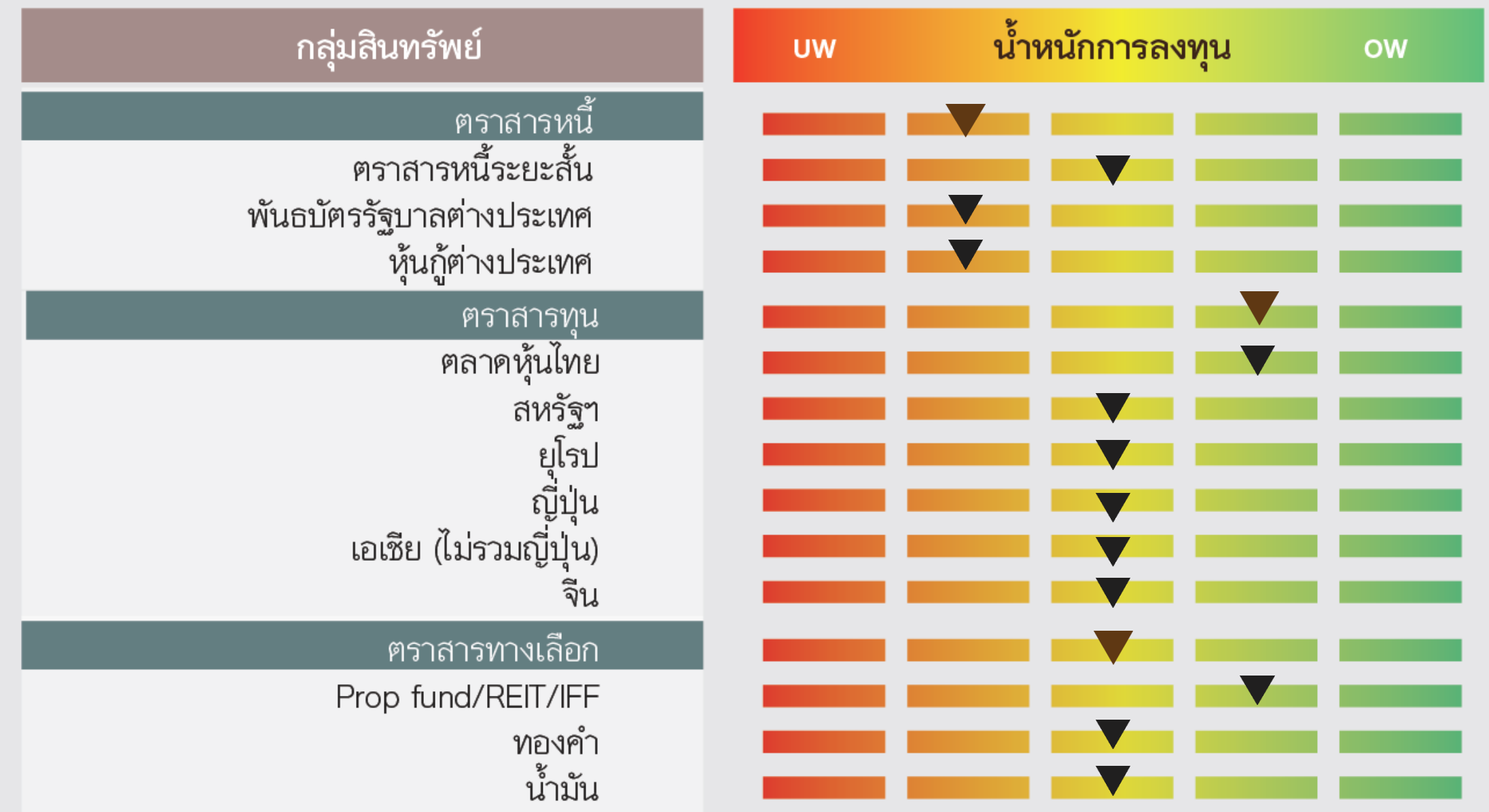
Total return

■ 2022 range  
○ year-to-date

Source: Bloomberg, LH Bank Advisory  
as of 9 June 2022



# ASSET ALLOCATION



## มุมมองการลงทุนประจำสัปดาห์

ประเด็นด้านอัตราเงินเฟ้อยังคงเป็นปัจจัยกดดันและสร้างความผันผวนให้แก่เศรษฐกิจและตลาดหุ้นทั่วโลกอย่างต่อเนื่องจนกระทั่งนักลงทุนเริ่มสรรหาว่าในช่วงโค้งสุดท้ายของไตรมาส 2 หรือครึ่งแรกของปี โอกาสการลงทุนยังหลงเหลืออยู่ในภูมิภาคใดบ้าง ซึ่งสหรัฐฯ และสหภาพยุโรปที่ต้องเผชิญกับการเร่งดำเนินนโยบายทางการเงินอย่างสุดโต่ง ขณะที่ประเทศเกิดใหม่ยังได้รับผลกระทบจากความผันผวนของตลาดหุ้นทั่วโลก ส่งผลให้ความหวังจากการแสวงหาผลตอบแทนการถือครองหรือการเปิดเศรษฐกิจจึงกลายเป็นที่จับตามอง

การกลับมาเริ่มเปิดเศรษฐกิจในหัวเมืองใหญ่ของประเทศมหาอำนาจในฝั่งเอเชียอย่างประเทศจีนเป็นความคาดหวังใหม่ของนักลงทุนว่าจะสามารถผลักดันให้การฟื้นตัวในภาคการบริโภคและบริการขับเคลื่อนเศรษฐกิจและตลาดหุ้นในช่วงครึ่งหลังของปีให้หลุดพ้นความหวาดหวั่นต่อภาคการณเศรษฐกิจถดถอยได้หรือไม่ แต่ด้วยภาคแรงงานที่ยังกลับมาได้อย่างไม่เต็มสูบจึงส่งผลให้การกลับเข้าสู่ภาวะปกติของเศรษฐกิจจีนอาจยังต้องใช้เวลา ทั้งนี้ด้วยระดับมูลค่าพื้นฐานในปัจจุบันที่ปรับตัวลงมาต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 1 S.D. จึงสามารถแบ่งไม้ทยอยสะสมได้ในระยะยาว ขณะที่ระยะสั้น-กลางแนะนำหันเข้าสะสมตลาดหุ้นเวียดนามที่ระดับราคาซึมซับปัจจัยผันผวนไปเป็นที่เรียบร้อยและมี upside สำหรับการฟื้นตัว

# HOT ISSUE TO WATCH IN THIS WEEK

## Wage Price Spiral – เบื้องหลังของตลาดแรงงาน

LH Bank Advisory เคยกล่าวถึงประเด็นเรื่อง Wage Price Spiral ไปใน Arch Lumpini ช่วงเดือนเมษายนว่า Wage Price Spiral จะเป็นหนึ่งปัจจัยที่ช่วยสนับสนุนให้เงินเฟ้อเติบโตได้มากกว่าที่นักลงทุนคาดการณ์ สำหรับสัปดาห์นี้เราเชิญชวนนักลงทุนกลับมาสนใจพัฒนาการของ Wage Price Spiral ต่อภาคเศรษฐกิจที่กำลังจะเกิดในช่วงเวลาหลังจากนี้

แม้ตัวเลขผู้ว่างงานของสหรัฐฯ ในปัจจุบันจะกลับไปสู่ระดับก่อนการเกิด Covid-19 ซึ่งสะท้อนความแข็งแกร่งของตลาดแรงงานในปัจจุบัน แต่หากประกอบภาพของต้นทุนแรงงานปรับตัวขึ้นมากกว่า 5.6% นับตั้งแต่ต้นปี นั้นคงทำให้นักลงทุนเคาได้ไม่ยากว่า ตัวเลขการจ้างงานที่สูงดังเช่นในปัจจุบันนั้นอาจไม่ใช่ภาพที่ดีดังที่นักลงทุนคิด เมื่อต้นทุนการผลิตที่สูงขึ้นจะไปลดกำไรของบริษัทจดทะเบียนลง และทางแก้ไขของทางฟากฝั่งผู้ผลิตคงเหลืออยู่แค่ 2 ทางคือ 1. พยายามลดต้นทุนของตนเองลง ซึ่งหมายความถึงการลดจำนวนพนักงาน หรือ 2. การผลักภาระต้นทุนให้กับผู้บริโภค

หากดูให้ลึกลงไปในตลาดแรงงาน LH Bank Advisory พบว่า ตลาดแรงงานในช่วงที่ผ่านมาถูกเร่งด้วยกลุ่มภาคบริการ ขณะที่การจ้างงานในภาคการผลิตของสหรัฐฯ มีการปรับตัวเพิ่มเพียงเล็กน้อย ทั้งนี้ภาคบริการถูกคิดเป็นสัดส่วนใน Real GDP เพียง 45% จึงไม่น่าแปลกใจที่เราเห็นอัตราเติบโตของเศรษฐกิจสหรัฐฯ จะเริ่มชะลอตัวลงในช่วงเวลาถัดจากนี้ได้

อัตราการว่างงานที่มีแนวโน้มปรับตัวเพิ่มขึ้นมาพร้อมกับการปรับลดการคาดการณ์อัตรากำไรของบริษัทจดทะเบียนและการชะลอตัวของเศรษฐกิจสหรัฐฯ ทั้งหมดนี้คือสิ่งที่เป็นผลพวงจาก Wage Price Spiral ที่ LH Bank Advisory ต้องการชี้ให้เห็น ดังนั้นการ Rebound ระยะสั้นของตลาดหุ้นในช่วงที่ผ่านมาเป็นโอกาสสำคัญที่นักลงทุนจะใช้ในการปรับเปลี่ยนพอร์ตการลงทุนออกจากหุ้นกลุ่ม Growth และเน้นการลงทุนในกลุ่ม Value หรือการลงทุนที่มีกลยุทธ์ในการปกป้องความเสี่ยงของตลาดขาลง รวมถึงมองหาหุ้นในกลุ่มที่มีอำนาจในการตั้งราคา (Pricing Power) เช่นกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค หรือกลุ่มธุรกิจผูกขาด ซึ่งจะช่วยบรรเทาความรุนแรงของการ Wage Price Spiral ได้

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

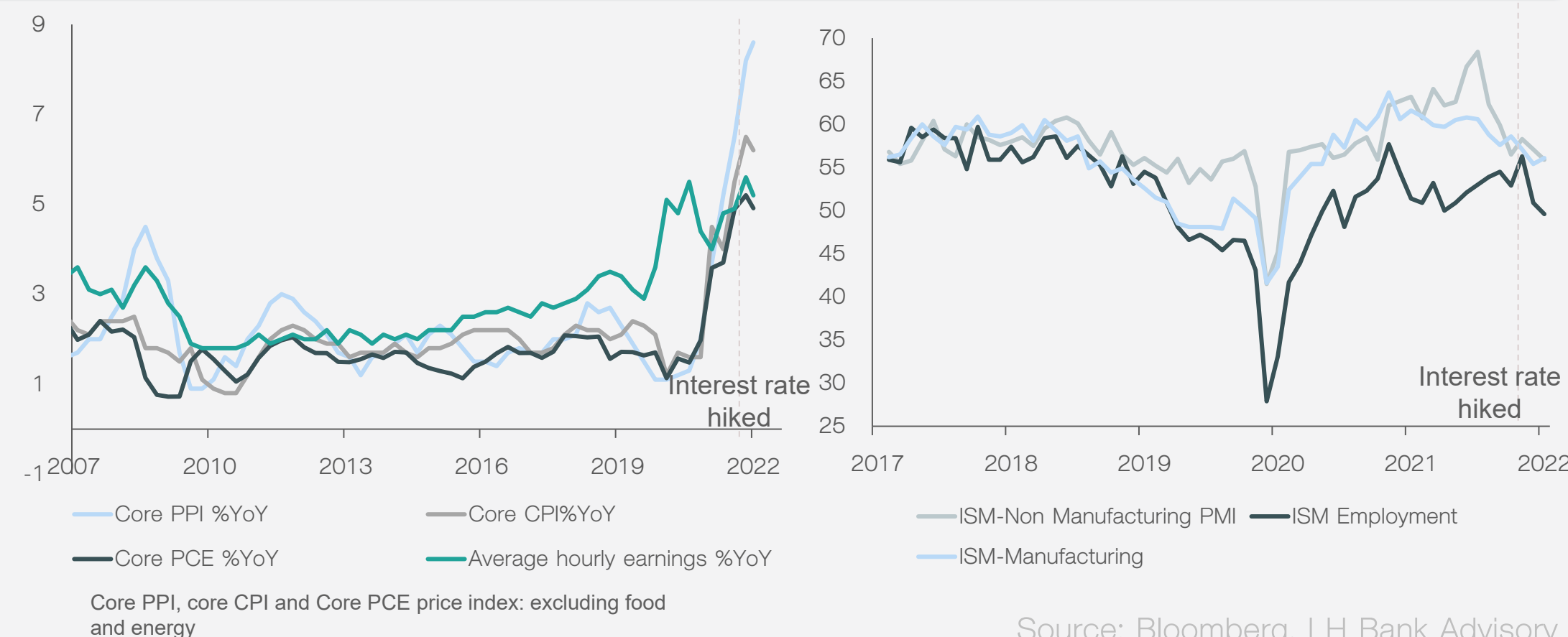
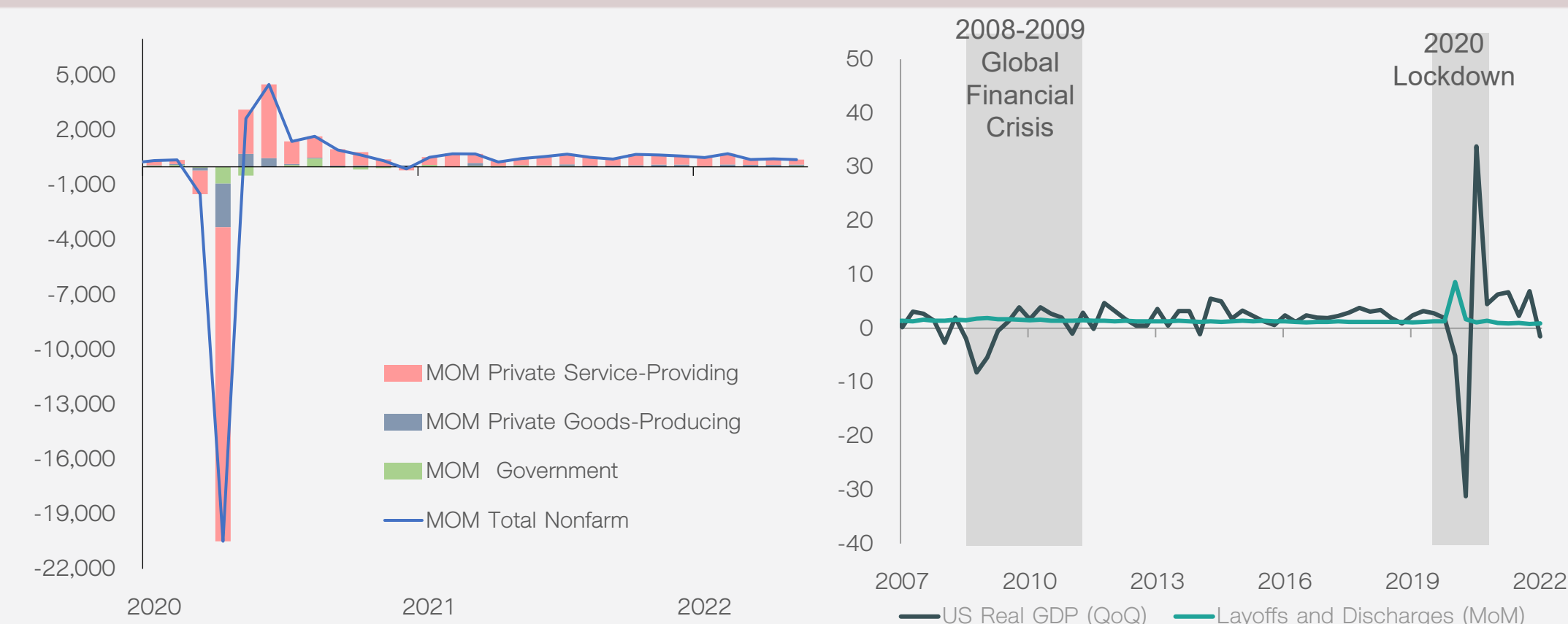


Figure 2: Hiring outstanding workers only in the service sector does not help push GDP





# HOT ISSUE TO WATCH IN THIS WEEK

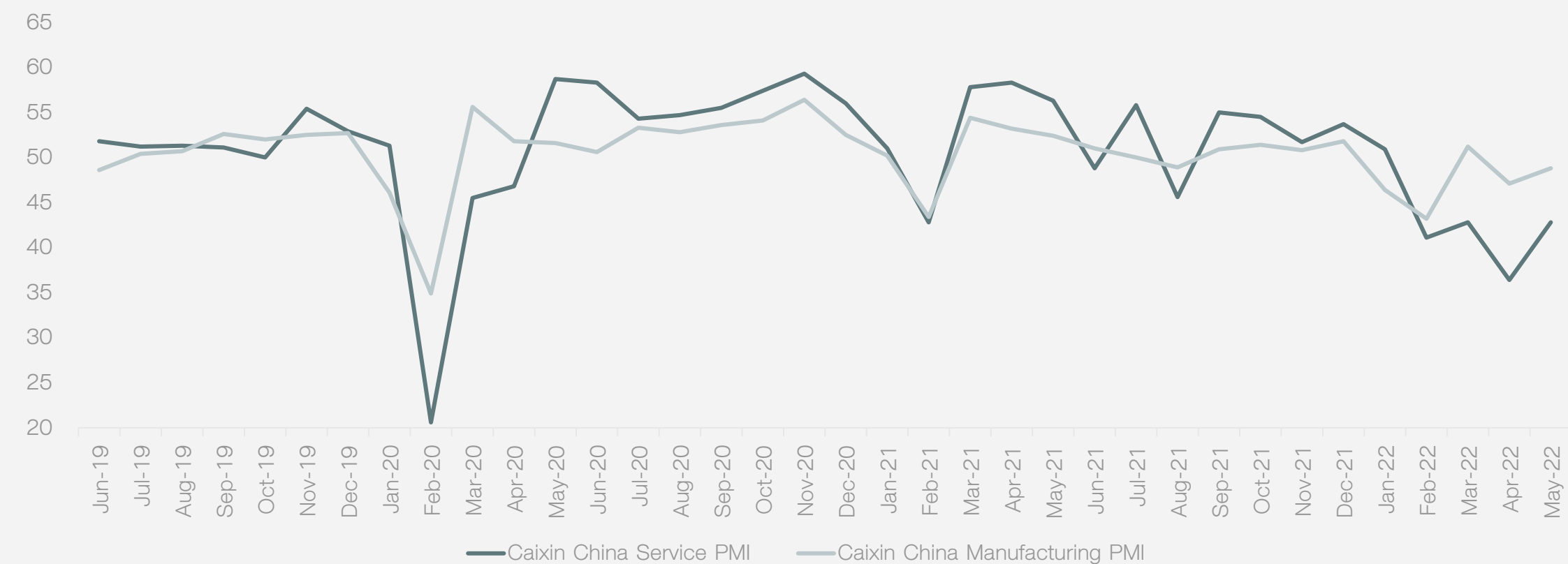
## ฟ้าหลังฝนของประเทศจีนหลังผ่อนคลายนโยบายล็อกดาวน์

ประเทศจีนนับว่าเป็นประเทศที่ต้องประสบกับภาวะคลื่นไม่เข้าค่ายไม่ออกหลายต่อหลายครั้ง เมื่อเศรษฐกิจและตลาดหุ้นที่กำลังเข้าสู่ช่วงฟื้นตัวจากการดำเนินมาตรการทางการเงินแบบผ่อนคลายนโยบายเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจสวนทางกับประเทศพัฒนาอื่น (policy divergence) กลับต้องเผชิญการแพร่ระบาดของไวรัสโควิด-19 ระลอกใหม่ ส่งผลให้เกิดการล็อกดาวน์ในเมืองหลวงและหัวเมืองใหญ่อย่างปักกิ่งและเซี่ยงไฮ้ ซึ่งเป็นภัยร้ายต่อการเติบโตทางเศรษฐกิจและห่วงโซ่การผลิตในประเทศจีน อย่างไรก็ตาม นักลงทุนเกิดคำถามขึ้นว่า การเริ่มผ่อนปรนมาตรการควบคุมของประเทศจีนในต้นเดือนมิ.ย. นี้ จะเป็นปัจจัยกระตุ้นเศรษฐกิจจีนโดยเฉพาะภาคการบริโภคให้ฟื้นตัวกลับมาได้มากเพียงใด และปัจจุบันนับว่าเป็นโอกาสสำหรับการเข้าสะสมในตลาดหุ้นจีนหรือไม่

ภายใต้การดำเนินมาตรการ zero-Covid Policy ของรัฐบาลจีน ที่ส่งผลให้มีความจำเป็นต่อการปิดธุรกิจบริการ เช่นร้านอาหารและกิจกรรมสันทนาการ เป็นแรงกดดันต่อภาคการบริโภคซึ่งเป็นสัดส่วนหลักของเศรษฐกิจจีน และเป็นเหตุให้ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการบริการ (Caixin China Service PMI, Figure 3) ในเดือนเม.ย. 2022 คั้งตัวลงสู่ระดับ 36.2 ซึ่งเป็นระดับที่ต่ำที่สุดนับตั้งแต่วิกฤติโรคระบาด 2020 อย่างไรก็ตามการกลับมาเปิดเศรษฐกิจของ 2 เมืองหลักจึงสร้างความคาดหวังต่อการชงชีวิตเศรษฐกิจจีนในปี 2022

สิ่งที่นักลงทุนคาดหวังอาจไม่เป็นไปตามหวัง เมื่อเบื้องหลังของการฟื้นตัวในภาคการบริการยังไม่รองรับแรงสนับสนุนเท่าที่ควรเนื่องจากอัตราการว่างงานในภาคการบริการปรับตัวขึ้นไปทดสอบระดับสูงสุดเดิมที่ระดับ 6.1% (Figure 4) ซึ่งนับว่าเป็นระดับสูงที่สุดในรอบ 5 ปีที่ผ่านมา ส่งผลให้จำนวนของภาคแรงงานในกลุ่มการบริการไม่สัมพันธ์กันกับอุปสงค์ที่จะเกิดขึ้นหลังจากการผ่อนคลายนโยบายมาตรการควบคุม ดังนั้นในระยะสั้น หรือในระยะ 1 เดือนข้างหน้าภาคการบริการและการบริโภคของประเทศจีนจึงยังมีแนวโน้มปรับตัวกลับขึ้นได้ไม่เต็มสูบนัก

Figure 3 : China's Services Sector in Doldrums



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory

Figure 4 : Service sector's labor force is still far from normality



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory

# HOT ISSUE TO WATCH IN THIS WEEK

## เวลาเป็นเครื่องพิสูจน์ เฝ้ารอการฟื้นตัวของเศรษฐกิจจีน

ความหวาดหวั่นต่อการเกิดภาวะเศรษฐกิจถดถอยไม่ได้เกิดขึ้นเพียงในสหรัฐฯ เท่านั้น การคาดการณ์ต่อภาวะเศรษฐกิจถดถอยของประเทศจีนในระยะ 1 ปีข้างหน้า ได้ปรับตัวกลับขึ้นมาอยู่ในระดับเหนือค่าเฉลี่ย 10 ปี และแตะระดับสูงสุดหากไม่รับรวมช่วงวิกฤติโรคระบาดในปี 2020 (Figure 5) สะท้อนให้เห็นว่าการหยุดชะงักทางเศรษฐกิจของประเทศจีนครั้งนี้ ในขณะที่เศรษฐกิจโลกต้องเผชิญกับความผันผวนที่ ส่งผลกระทบต่อทั้งในการติดขัดด้านห่วงโซ่การผลิต การปิดการบริการ ต่อเนื่องจนกระทั่งความเชื่อมั่นต่ออัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจของประเทศที่อาจเป็นเหตุให้อัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจโดยรวมในปี 2022 ไม่สามารถบรรลุเป้าหมายที่ระดับ 5.5% ได้

แม้ว่าการเริ่มเปิดเศรษฐกิจของหัวเมืองใหญ่ของจีนจะยังไม่สามารถผลักดันอัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจได้อย่างทันท่วงที แต่รัฐบาลจีนยังคงมุ่งมั่นต่อการอัดฉีดผ่านมาตรการทางการเงินและการคลัง โดยรัฐบาลเร่งช่วยเหลือในฝั่งผู้ผลิต เช่นลงทุนในภาคเอกชน ก่อสร้างโครงสร้างพื้นฐาน สร้างเสถียรภาพในห่วงโซ่การผลิตและเพิ่มส่วนลดทางอัตราภาษี ขณะที่ในฝั่งผู้บริโภค รัฐบาลได้มีการปล่อยเงินผ่านสกุลเงินดิจิทัล (e-CNY) จำนวน 30 ล้านหยวน และออกมาตรการสนับสนุนการบริโภคในครัวเรือนโดยเฉพาะในกลุ่มยานยนต์และเครื่องใช้ในครัวเรือนให้กลับมาสดใสอีกครั้ง พร้อมกันนี้นักลงทุนยังคาดการณ์ว่าหลังจากนี้ธนาคารกลางจีนจะมีการปรับลดดอกเบี้ยและ RRR เพิ่มเติมเพื่ออัดฉีดสภาพคล่องเข้าสู่ตลาดการเงิน ดังนั้นความหวังของเศรษฐกิจจีนในปี 2022 ยังมีท่าทีว่าจะแขวนอยู่บนทิศทางมาตรการทางการเงินและการคลังของประเทศ

ทั้งนี้โดยภาพรวมการลงทุนของประเทศจีนในปัจจุบัน ที่ระดับมูลค่าพื้นฐาน (Forward P/E) ของดัชนี Shanghai Composite ปรับตัวลงมาอยู่ที่ระดับต่ำกว่าค่าเฉลี่ยระยะ 10 ปีกว่า 1 S.D. (Figure 6) LH Bank Advisory มองว่าในระยะสั้นสามารถเข้าเทรดในตลาดหุ้นจีนได้จากแรงหนุนเชิง sentiment และการปรับตัวขึ้นตามทิศทางตลาดหุ้นโลกจากการเปิดเศรษฐกิจ ขณะที่ระยะกลาง-ยาว แนะนำจับตาดูวิธีการจัดการว่ารัฐบาลจีนจะมีปรับวิธีการรับมือการแพร่ระบาดของโควิด-19 อย่างไรนับต่อจากนี้ และจะสามารถรักษาสภาพการเปิดประเทศได้นานเพียงใด

Figure 5 : China 1Y recession possibility is skyrocketing to above 10Y average

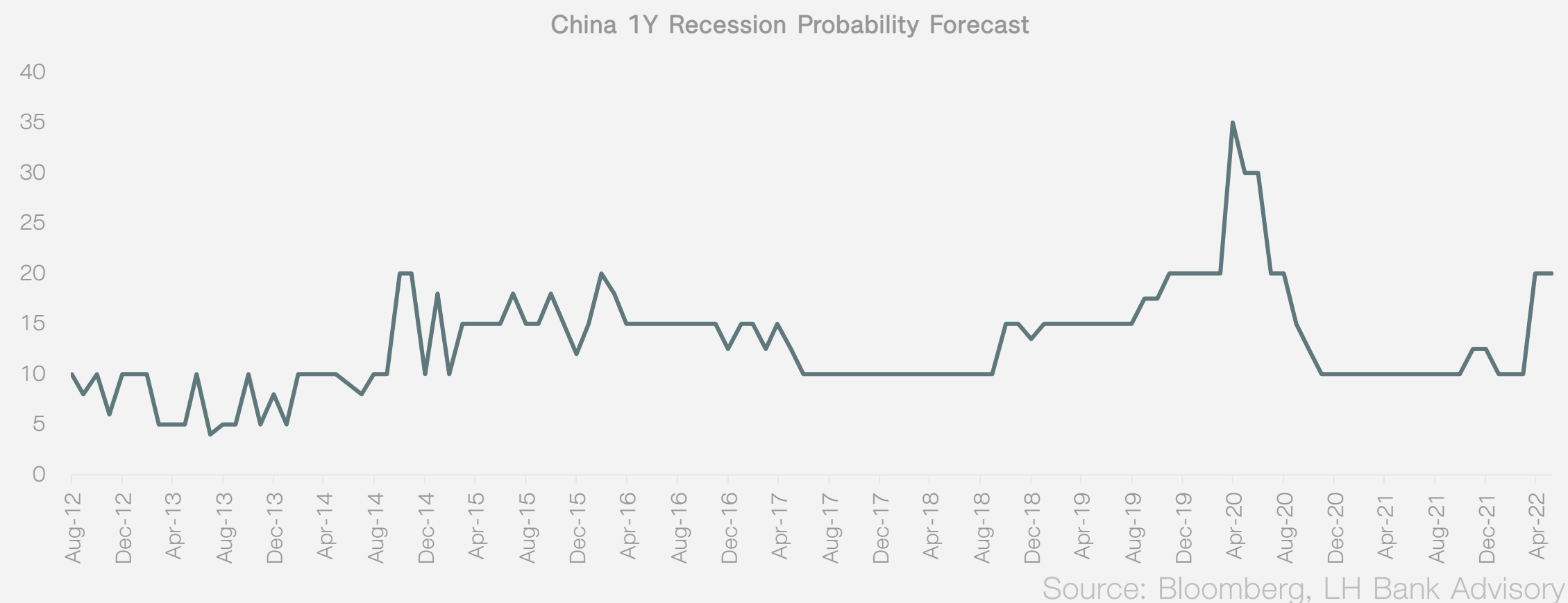
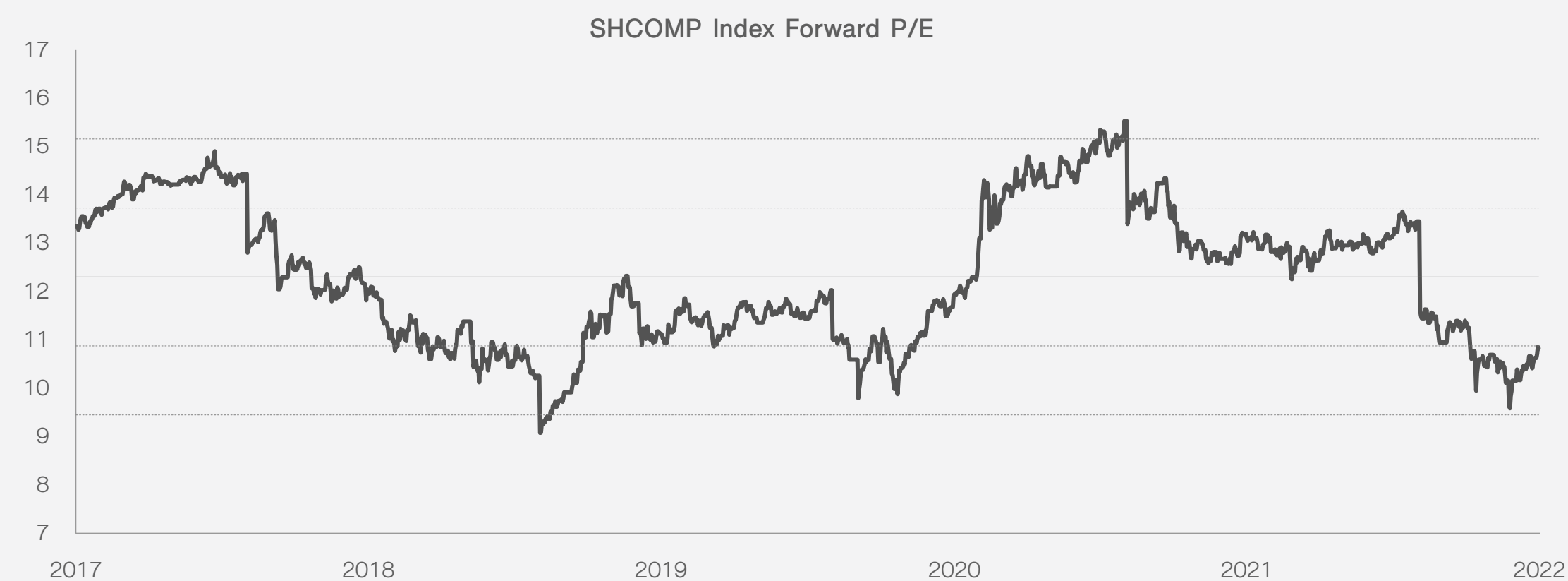


Figure 6 : SHCOM Index valuation is below the 10Y average





# MARKET RECOMMENDATION

Asset Class	Selection	View	Comment
Foreign Equity	U.S.	Neutral	แม้ธนาคารกลางสหรัฐฯ จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย 50 bps ตามคาดการณ์ แต่การที่ยังไม่สามารถควบคุมความรุนแรงของอัตราเงินเฟ้อได้จึงสะท้อนให้เห็นว่าโอกาสของการเร่งความแรงการดำเนินมาตรการทางการเงินของเฟดยังคงเหลืออยู่ ซึ่งจะสร้างความผันผวนให้แก่ตลาดหุ้นในอนาคตได้ ดังนั้น LH Bank Advisory จึงยังไม่แนะนำเข้าสะสมในตลาดหุ้นสหรัฐฯ หรือหากเข้าสะสมให้นำลงทุนในกลุ่มมูลค่า หรือกลุ่ม Defensive
	Europe	Neutral	การยุติการทำ QE และเริ่มปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของฝั่งสหภาพยุโรปที่อยู่ในแดนลบมาอย่างยาวนานเป็นความหวังต่อการชะลอปัญหาความรุนแรงของอัตราเงินเฟ้อแต่อาจส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจของสหภาพยุโรปไปด้วย แม้ระดับมูลค่าพื้นฐานของตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวลงมาอยู่ในระดับต่ำ แต่ด้วยราคาพลังงานที่ยังดำเนินขาขึ้นและการกลับทิศนโยบายทางการเงิน LH Bank Advisory ยังไม่แนะนำเข้าสะสม
	Japan	Neutral	ความแตกต่างระหว่างอัตราดอกเบี้ยนโยบายของสหรัฐฯ และญี่ปุ่น ส่งผลให้เกิดการเก็งกำไรค่าเงินและกดดันให้มีการอ่อนตัวลงอย่างต่อเนื่องของค่าเงินเยนซึ่งจะเป็นภัยอันตรายต่ออัตราดอกเบี้ยโตของเศรษฐกิจญี่ปุ่นผ่านต้นทุนการส่งออกและราคาสินค้าที่สูงมากขึ้น ทั้งนี้ LH Bank Advisory ยังไม่แนะนำเข้าสะสมและให้จับตาดูว่าการเริ่มเปิดประเทศของญี่ปุ่นจะช่วยกระตุ้นภาคการบริโภคได้หรือไม่
	China	Neutral	ตลาดหุ้นจีนเริ่มกลับมาได้รับความสนใจจากนักลงทุนภายในประเทศและผ่านการลงทุน Stock Connect จากฟากฮ่องกงหลังผ่อนคลายมาตรการล็อกดาวน์ลง ซึ่งคาดว่าจะจะเป็นปัจจัยกระตุ้นภาคการบริโภคภายในประเทศได้ในช่วงสิ้นไตรมาส 2 ทั้งนี้นักลงทุนยังคงจับจ้องต่อการเคลื่อนไหวของธนาคารกลางจีนว่าจะมีการปรับลดอัตราดอกเบี้ยหรือ RRR เพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติมให้เข้าสู่ระดับเป้าหมายที่ระดับ 5% ในสิ้นปีได้หรือไม่ ดังนั้นตลาดหุ้นจีนมีโอกาสฟื้นตัวตาม sentiment ได้ในระยะสั้นขณะที่ระยะกลางแนะนำจับตามาตรการการเงินเพิ่มเติม
	India	Neutral	ตลาดหุ้นอินเดียยังมีแนวโน้มไซด์เวย์ต่อ เนื่องจากการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย repo rate ของธนาคารกลางอินเดียยังไม่มีประสิทธิภาพเพียงพอต่อการควบคุมอัตราเงินเฟ้อที่เกิดจากด้าน supply ส่งผลให้อัตราเงินเฟ้อของอินเดียในปัจจุบันยังอยู่เหนือกรอบเป้าหมาย 2%-6% ซึ่งนักวิเคราะห์คาดการณ์ว่าในสิ้นปี 2022 ธนาคารกลางอินเดียจะปรับเพิ่มอัตราดอกเบี้ยขึ้นไปแตะที่ระดับ 5.75% จึงยังหลงเหลือความผันผวนในตลาดหุ้นอินเดีย ขณะที่ขาดปัจจัยบวกหนุนตลาด LH Bank Advisory แนะนำหลีกเลี่ยง
	Vietnam	+1	ตลาดหุ้นเวียดนามมีโอกาสฟื้นตัวขึ้นหลังจากที่กลุ่มอุตสาหกรรมและธุรกิจได้มีการซึมซับประเด็นการเข้าควบคุมกฎเกณฑ์ พร้อมกับได้รับการปรับเพิ่มอันดับความน่าเชื่อถือจากระดับ BB ขึ้นเป็น BB+ จาก S&P Global Ratings ซึ่งระดับมูลค่าพื้นฐานในปัจจุบันที่ปรับตัวลงมาต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลังจึงนับว่าเป็นโอกาสในการเข้าสะสมเพื่อถือครองในระยะยาวควบคู่กับพื้นฐานทางเศรษฐกิจที่ยังคงแข็งแกร่ง
Thai Equity	Thailand	+1	การปรับขึ้นคาดการณ์อัตราเงินเฟ้อในปี 2022 เป็นแรงกดดันให้แก่ภาคการบริโภคที่อาจเกิดการส่งผ่านราคาได้ ขณะที่ภาพรวมเศรษฐกิจโดยรวมมีแนวโน้มฟื้นตัวได้อย่างต่อเนื่องในช่วงครึ่งหลังของปีจากการเปิดประเทศและการเดินทางเข้ามาของนักท่องเที่ยวต่างชาติ ดังนั้น LH Bank Advisory จึงแนะนำ Selective Buy ในอุตสาหกรรมที่ได้รับประโยชน์
Fixed Income	Domestic Bond	-1	การประกาศคงอัตราดอกเบี้ยของกนง. ยังส่งผลให้ตราสารหนี้ของไทยยังมีความน่าสนใจกว่าในฝั่งของตราสารหนี้สหรัฐฯ และประเทศพัฒนาอื่นที่มีการปรับเพิ่มอัตราดอกเบี้ยอย่างต่อเนื่อง อย่างไรก็ตามบอนด์ยีลด์ของไทยยังได้รับผลกระทบจากการติดตัวของบอนด์ยีลด์ทั่วโลกซึ่งส่งผลให้การถือครองสินทรัพย์ตราสารหนี้ทั่วโลก รวมถึงตราสารหนี้ไทยยังได้รับผลกระทบ
	Foreign Bond	-1	การปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของเหล่าประเทศพัฒนายังเป็นแรงผลักดันบอนด์ยีลด์ให้ติดตัวขึ้นต่อไปได้ ขณะที่ความเสี่ยงต่อการผิดนัดชำระหนี้ (default rate) ในสหรัฐฯ และยุโรปต่างปรับตัวสูงขึ้น ดังนั้นการถือครองในตราสารหนี้ทั้งในฝั่งรัฐบาลและเอกชนทั่วโลกจึงเป็นภัยร้ายต่อการลงทุนในปัจจุบัน แนะนำหลีกเลี่ยงการลงทุน
Alternative Asset	Property/REIT	+1	ท่ามกลางสภาวะลงทุนที่มีความผันผวน กลยุทธ์การลงทุนในรูปแบบ search for yield ในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ยังคงเป็นที่สนใจของนักลงทุนไม่น้อย ซึ่งการชะลอตัวลงของตลาดบ้านในสหรัฐฯ ประกอบกับการดำเนินวัฏจักรขาขึ้นของอุตสาหกรรมมาอย่างยาวนานและระดับหนี้สินภาคครัวเรือนที่อยู่ในระดับสูง LH Bank Advisory จึงแนะนำสะสมกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ในไทยและสิงคโปร์ที่มีการจัดเพดานหนี้สินและได้รับประโยชน์จากการเปิดประเทศ
	Gold	Neutral	แนวโน้มการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในอัตรา 0.5% ในอีกหลายการประชุมนับต่อจากนี้เป็นแรงผลักดันสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ให้แข็งค่าขึ้นแต่กลับเป็นแรงกดดันต่อราคาทองคำตลอดปี 2022 ให้ไม่สามารถปรับตัวออกไปนอกกรอบได้มากนัก LH Bank Advisory จึงไม่แนะนำเข้าสะสม
	Oil	Neutral	การตัดสินใจปรับเพิ่มกำลังการผลิตน้ำมันของโอเปกพลัสในระดับ 6.48 แสนบาร์เรลต่อวันยังอยู่ในเดือนก.ค. และส.ค. ยังคงไม่เพียงพอต่อปริมาณความต้องการที่ปรับตัวเพิ่มสูงขึ้น ดังนั้นในระยะ 1 เดือนข้างหน้าราคาน้ำมันยังมีโอกาสปรับตัวขึ้นต่อไปได้ ซึ่งเป็นโอกาสสำหรับการขายทำกำไรของนักลงทุนที่ถือครองสัญญาน้ำมันดิบก่อนราคาน้ำมันจะปรับตัวกลับเข้าสู่จุดดุลยภาพ
	THBUSD	-1	การรักษาทิศทางอัตราดอกเบี้ยของเฟดยังคงผลักดันให้ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ แข็งค่าขึ้นกดดันสกุลเงินบาทให้มีทิศทางอ่อนค่าลงอย่างต่อเนื่องในระยะ 3-6 เดือนข้างหน้าตามทิศทางของดอกเบี้ยสหรัฐฯ

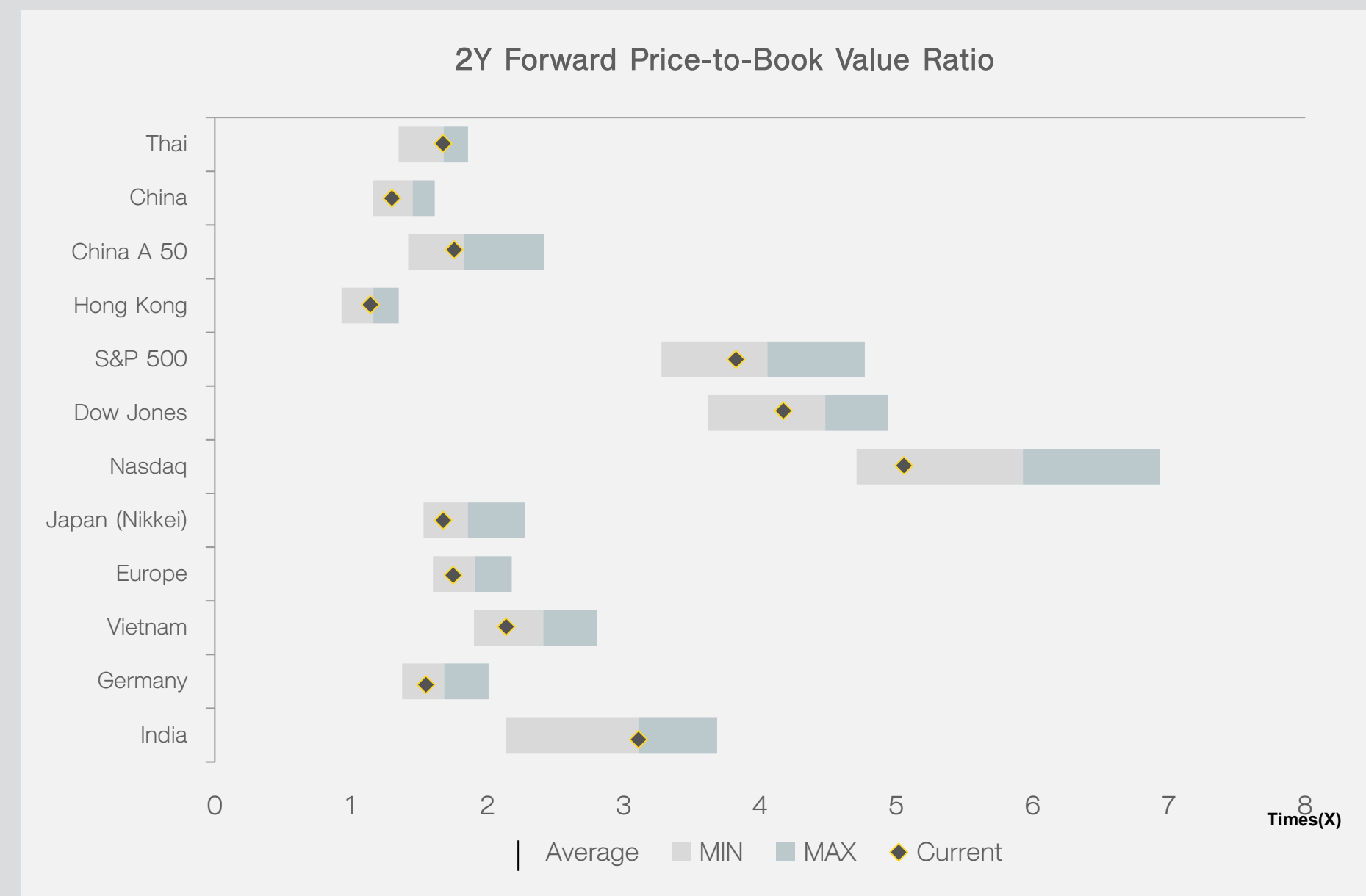
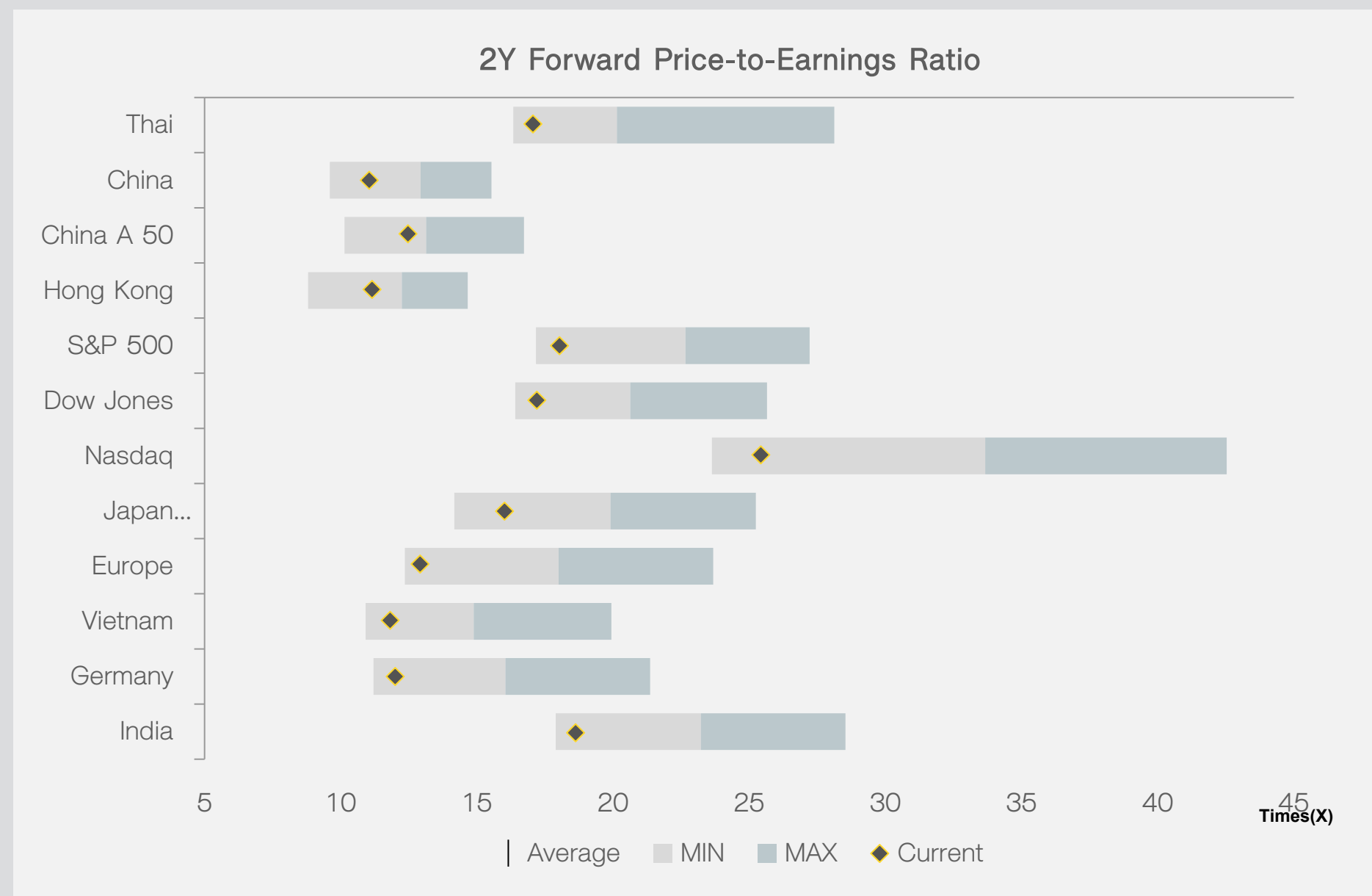
# MARKET EVENT AND VALUATION

Date	Countries	Major Events	Expected	Prior
13-June-22	UK	GDP MoM (Apr)		-0.1%
14-June-22	UK	Unemployment Rate (Apr)		3.7%
		Claimant Count Change (May)		-56.9K
	Germany	ZEW Economic Sentiment Index (Jun)		
	US	PPI MoM (May)		0.5%
15-June-22	China	Industrial Production YoY (May)		-2.9%
	US	Retail Sales (May)		0.9%
16-June-22	US	FED Interest Rate Decision	1.5%	1%
		FOMC Economic Projections		0.5%
		Fed Press Conference		
	Japan	Balance of Trade (May)		¥-839.2B
	UK	BoE Interest Rate Decision	1.25%	1%
	US	Building Permits (May)		1.823M
Housing Starts (May)			1.724M	
17-June-22	Japan	BoJ Interest Rate Decision		-0.1%
	UK	Retail Sales MoM (May)		1.4%





# MARKET EVENT AND VALUATION

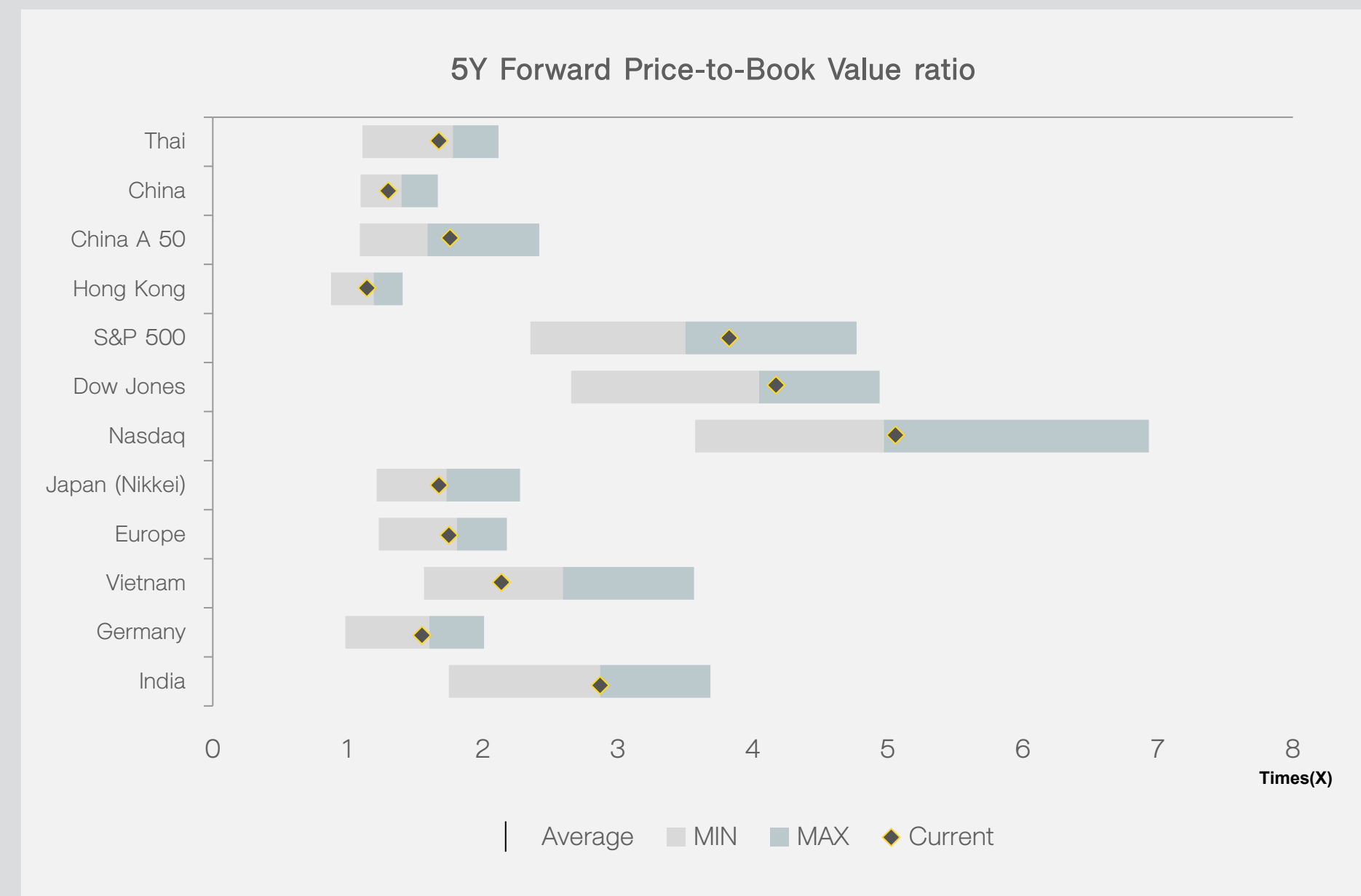
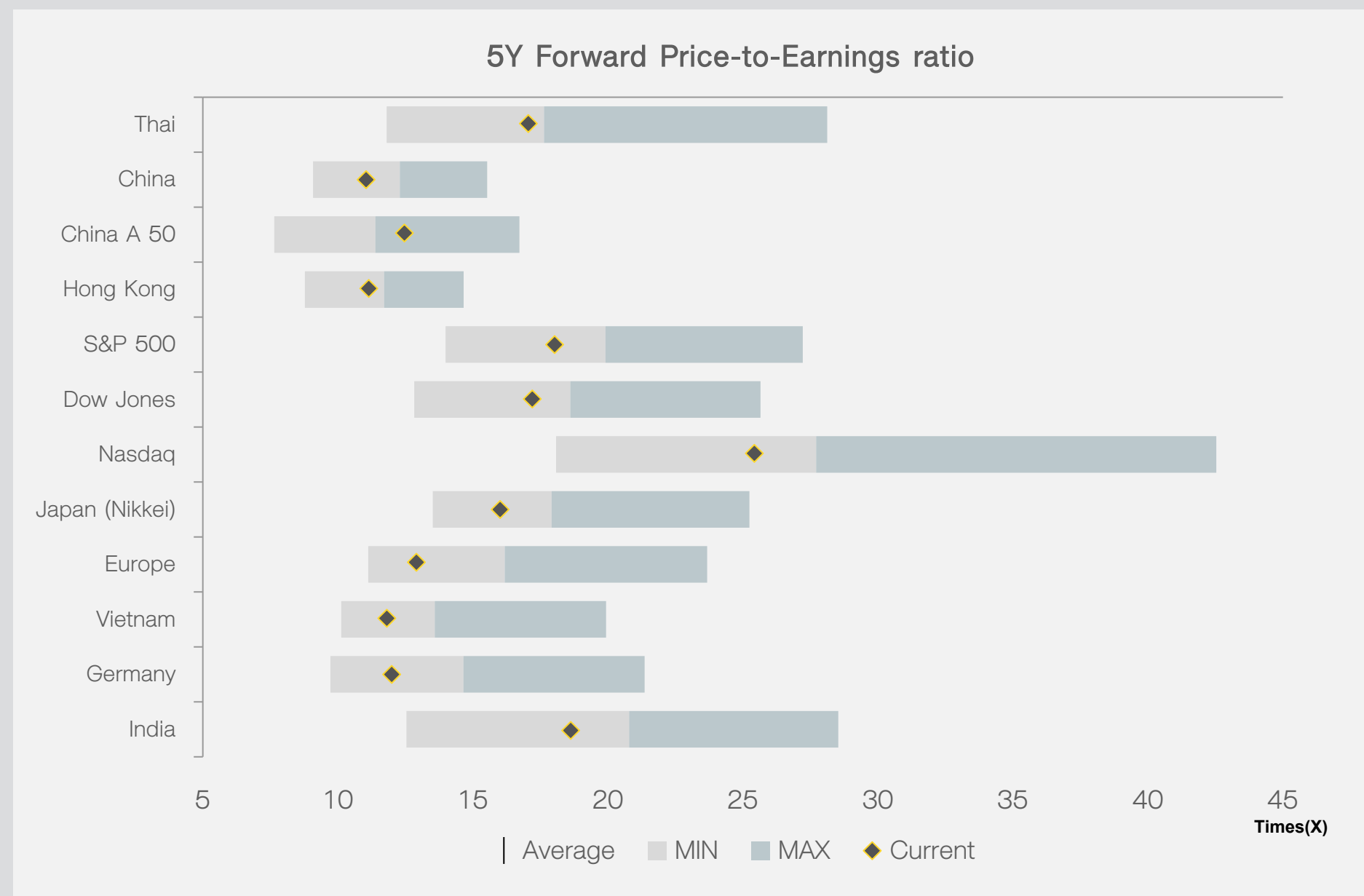


Source: Bloomberg, LH Bank Advisory As of 9 June 2022





# MARKET EVENT AND VALUATION



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory As of 9 June 2022







# THANK YOU

┌  
LH BANK  
ADVISORY  
└