

ARCH LUMPINI

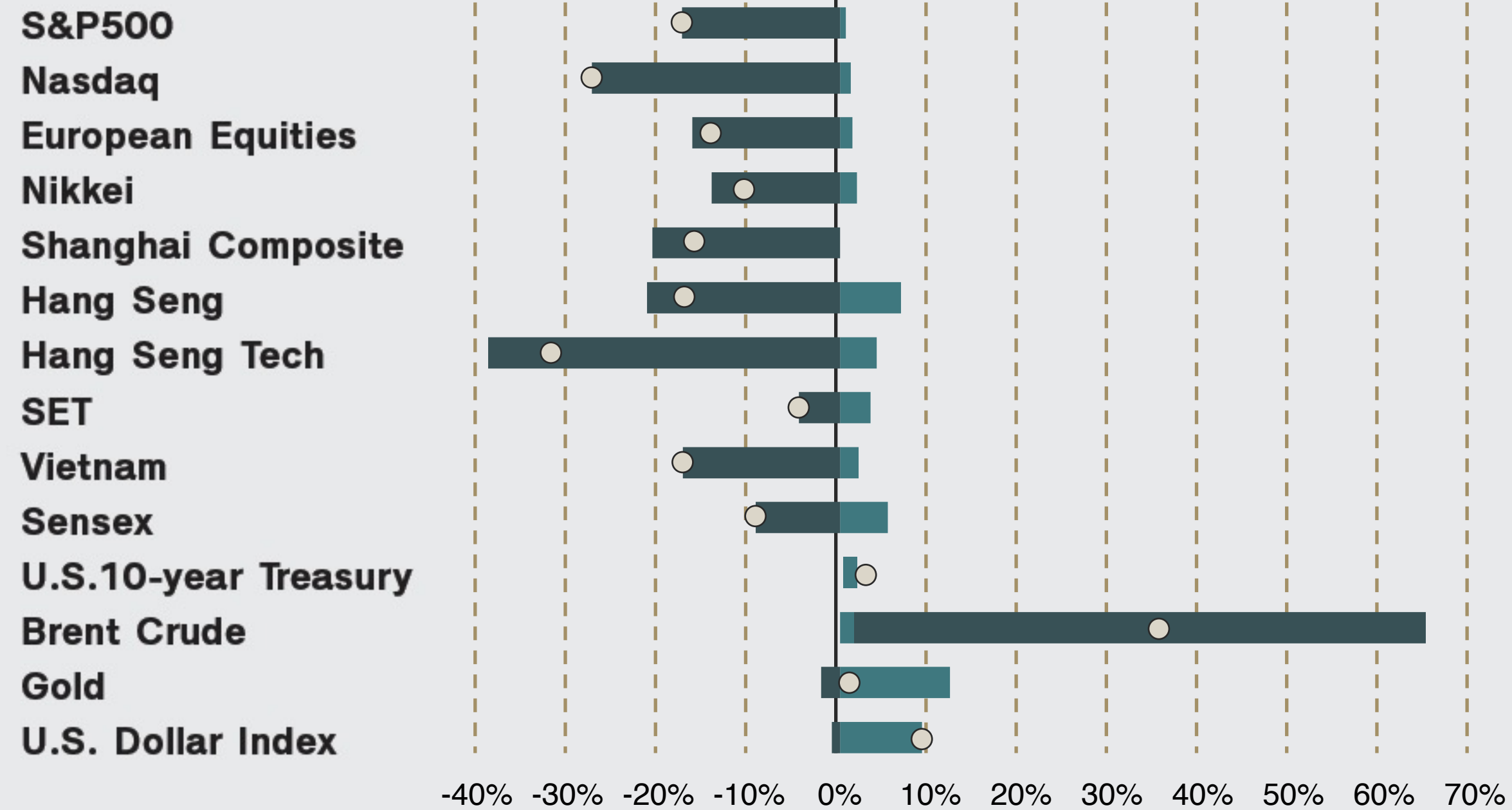
Weekly | 16.05.2022

LH BANK
ADVISORY

ทางเลือกการลงทุน
ท่ามกลางพายุฝนที่โหมกระหน่ำ

ASSETS IN REVIEW

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



Total return

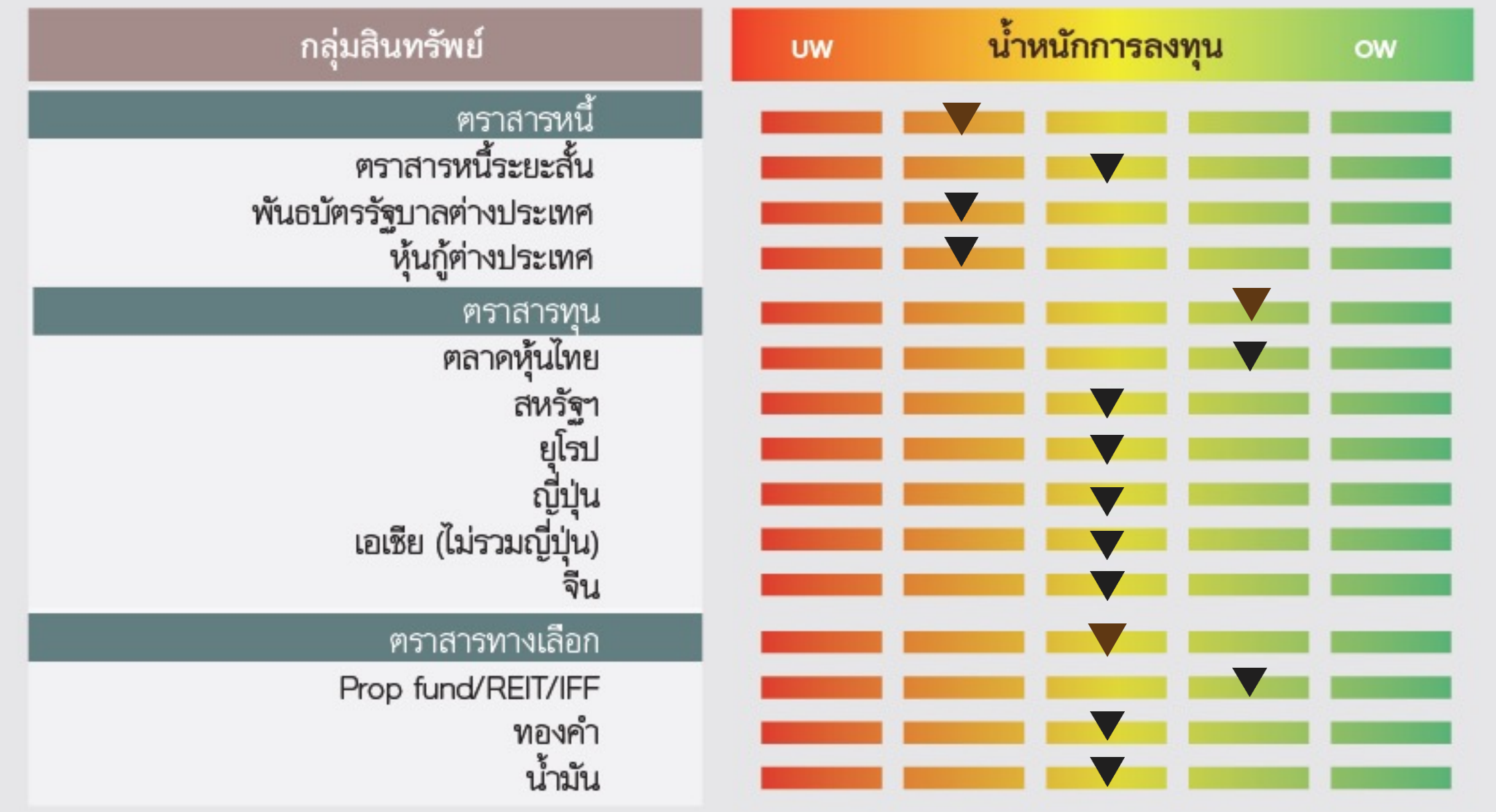
2022 range

year-to-date

Source: Bloomberg, LH Bank Advisory as of 16 May 2022



ASSET ALLOCATION



มุมมองการลงทุนประจำสัปดาห์

ภายใต้สภาวะตลาดการลงทุนทั่วโลกต้องเผชิญกับมรสุมลูกใหญ่ ทั้งในตลาดหุ้น ตลาดตราสารหนี้ สกุลเงินของแต่ละประเทศรวมถึงสกุลเงินดิจิทัลที่เกิดภาวะเงินทุนไหลออกอย่างรวดเร็ว กลับมีสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ วิ่งสวนทางเป็นขาขึ้นจากอานิสงส์ของนโยบายทางการเงิน ซึ่งในระยะ 3-6 เดือนข้างหน้า LH Bank Advisory ยังคงมองเห็นถึงปัจจัยความผันผวนต่อตลาดการเงินอย่างต่อเนื่อง ประกอบกับการขึ้นอัตราดอกเบี้ยของเฟดที่นักลงทุนคาดการณ์ว่าจะปรับตัวขึ้นสู่ระดับ ภายในสิ้นปี 2022 เป็นแรงผลักดันให้ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ แข็งค่าขึ้นต่อไป และกดดันต่อการเติบโตของเศรษฐกิจฝั่งประเทศเกิดใหม่

- ดังนั้นเพื่อหลีกเลี่ยงมรสุมข้างหน้า LH Bank Advisory จึงแนะนำการลงทุนดังนี้
1. Selective Buy ในตลาดหุ้นสหรัฐฯ เข้าสู่หุ้นกลุ่ม Value และ Defensive ที่มีความผันผวนต่ำและมีมูลค่าพื้นฐานต่ำ
 2. สะสมกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ที่เกี่ยวข้องกับ reopening theme ที่จะได้รับประโยชน์จากการเปิดเศรษฐกิจ

HOT ISSUE TO WATCH IN THIS WEEK

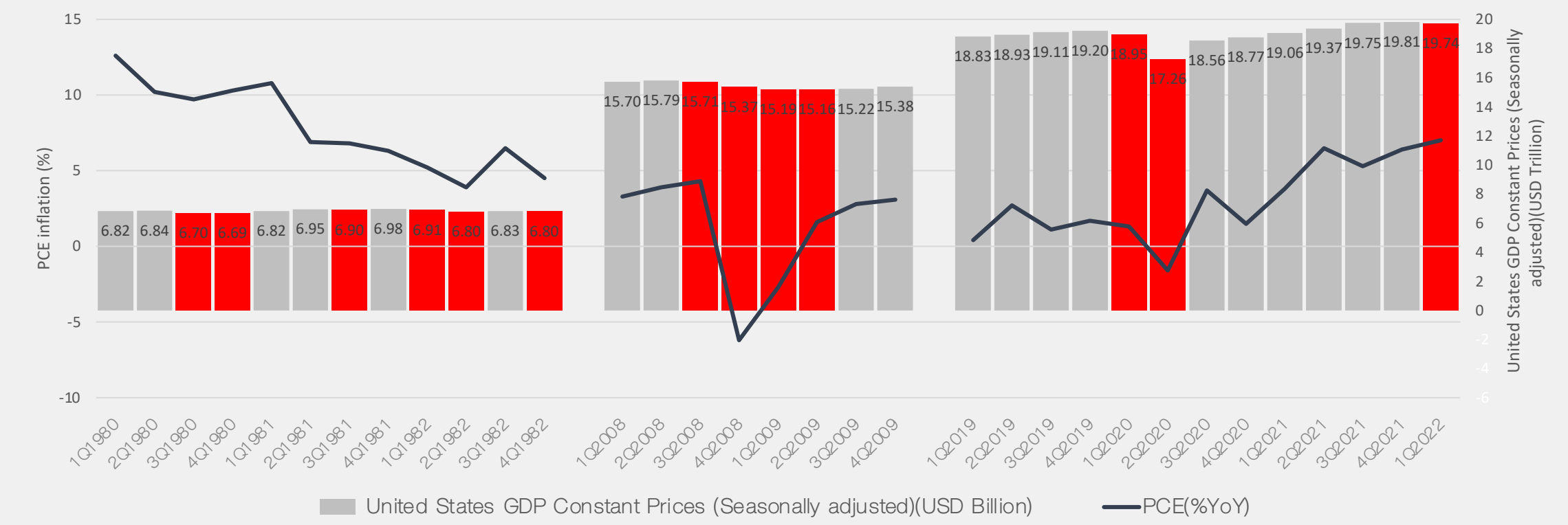
พายุกระหน่ำในตลาด หลบภัยให้ถูกที่

ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับลงต่อเนื่องเพื่อรับรู้ข่าวการเร่งขึ้นดอกเบี้ยและการลดขนาดงบดุลจากธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) ที่กำลังจะมาถึง แม้นักลงทุนในตลาดจะมองว่ามีความเป็นไปได้ที่อัตราการปรับขึ้นของเงินเฟ้อในระยะสั้น 2-3 เดือนจะเกิดการชะลอตัว แต่ทาง LH Bank Advisory ย้ำว่าโปรดสนใจในภาพใหญ่ที่ เงินเฟ้อชะลอการเติบโตเพียงระยะสั้น

ทาง LH Bank Advisory ประเมินสถานการณ์ว่าภาคเอกชนของสหรัฐฯ กำลังเผชิญความลำบาก เพราะนอกจากจะต้องแบกรับราคาสินค้าในระดับที่สูงแล้วยังต้องเผชิญกับต้นทุนทางการเงินที่กำลังปรับตัวขึ้นสูง ซึ่งมีโอกาสสร้างผลกระทบต่อการเติบโตของผลผลิตมวลรวมประชาชาติ (GDP) ให้ปรับลดลงติดกันเป็นไตรมาสที่สองได้ และเกิดเป็นภาวะเศรษฐกิจถดถอยเชิงเทคนิค (Technical Recession) ตามมาในอนาคต เมื่อเราพิจารณาจากข้อมูลในอดีต ช่วงเวลาที่เกิดภาวะเศรษฐกิจถดถอยทางเทคนิคนี้เป็นช่วงเวลาเดียวกันกับดัชนีวัดความผันผวน (VIX Index) อยู่ในระดับสูง ทั้งนี้ในไตรมาสที่ 2 ปี 2020 เกิดการที่ GDP รายไตรมาสของสหรัฐฯ ปรับลดลงติดต่อกัน ท่ามกลางการล็อกดาวน์เพื่อควบคุมการแพร่ระบาดของโควิด-19 ในตอนนั้น สร้างความกังวลว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯ เข้าสู่ภาวะเศรษฐกิจถดถอย ทำให้ VIX Index ทำจุดสูงสุดที่ 82 จุด สวนทางกับดัชนี S&P 500 ปรับลดลงถึง 12% ในวันเดียว

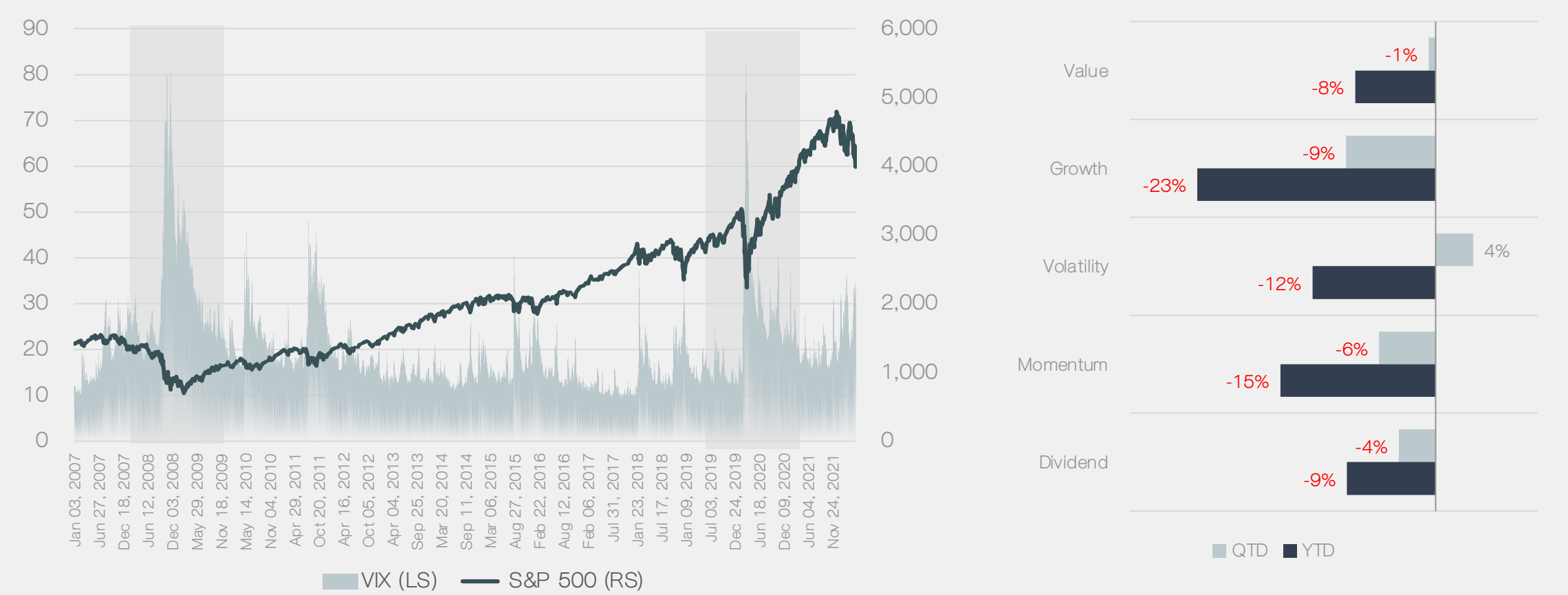
และเมื่อสิ้นปี 2021 พบว่า VIX Index ปรับเพิ่มจาก 17 จุด สู่ระดับ 33 จุด ในขณะที่ดัชนี S&P 500 ปรับลงถึง 17% (Year to Date) โดยกลุ่มหุ้นมูลค่าปรับลงน้อยที่สุด คือ -8% ซึ่งเป็นกลุ่มที่ LH Bank Advisory แนะนำซื้อตั้งแต่ต้นปี 2022 และกลุ่มที่ปรับลงมากที่สุดคือ กลุ่มหุ้นเติบโตที่ -23% ดังนั้นในไตรมาสที่ 2 ด้วยภาพรวมการเกิดภาวะเศรษฐกิจถดถอยเชิงเทคนิค ทำให้ทาง LH Bank Advisory ยังไม่เห็นจุดฟื้นตัว แต่กลับเห็นถึงความเปราะบางของเศรษฐกิจสหรัฐฯ เพราะสภาวะเงินเฟ้อสูงที่ยังไม่สามารถควบคุมได้ กัดฉีกการเติบโตทางเศรษฐกิจ และหากการจ้างงานสหรัฐฯ นั้นเริ่มชะลอตัวเมื่อไหร่ ภาวะเศรษฐกิจถดถอยเชิงเทคนิคนี้ก็กลายเป็นเศรษฐกิจสหรัฐฯ เข้าสู่ภาวะถดถอย ซึ่งเป็นสิ่งที่ตลาดกังวลมาก ส่งผลให้ VIX index ปรับพุ่งขึ้นต่อได้ เกิดแรงขายในสินทรัพย์เสี่ยง ตามมา โดยเฉพาะกลุ่มหุ้นเติบโต ที่มีโอกาสถูกเทขายมากที่สุดเพื่อลดความผันผวนของผลตอบแทนพอร์ตการลงทุน

Figure 1: Inflation beat and technical recession can occur



The red column shows a decrease in quarterly GDP compared to the previous quarter. Source: Tradingeconomics, LH Bank Advisory

Figure 2: VIX index is rise, whereas Value stock is a shield



Shaded areas indicate technical recessions. Source: Investing, LH Bank Advisory

Source: Bloomberg, LH Bank Advisory

HOT ISSUE TO WATCH IN THIS WEEK

เมื่อหุ้นเติบโตไม่ได้เหมาะกับทุกสถานการณ์การลงทุน

ทาง LH Bank Advisory ได้แนะนำถือกลุ่มหุ้นมูลค่าตั้งแต่ต้นปี 2022 เพราะความสามารถในการรับมือความผันผวนของตลาดที่เกิดขึ้น นอกจากนี้ยังพบว่าหลังเฟดเริ่มวัฏจักรของการปรับขึ้นดอกเบี้ย ตลาดการลงทุนในสหรัฐฯ มีการเปลี่ยนแปลงรูปแบบของกระแสเงินทุนไหลกลับเข้าไปกลุ่มหุ้นมูลค่า และลดการถือครองในสินทรัพย์เสี่ยง อย่างกลุ่มหุ้นเติบโต ซึ่งแสดงถึงตลาดเข้าสู่ภาวะที่ไม่ชอบความเสี่ยง (Risk off) ดังนั้นภายใต้ภาวะตลาด Risk off นักลงทุนในตลาดจะเลี่ยงการลงทุนในกลุ่มที่มีระดับราคาสูงเกินกำไรในอนาคตมาก โดยกลุ่มหุ้นเติบโตมี Forward P/E ที่ระดับ 23.7 เท่า ซึ่งสูงกว่ากลุ่มหุ้นมูลค่าและตลาด ส่งผลให้การเทขายในกลุ่มหุ้นเติบโตยังคงมีอยู่

แรงขายในกลุ่มหุ้นเติบโตในขณะนี้ สร้างแรงกดดันต่อผลประกอบการของกองทุนที่มีการถือครองในกลุ่มหุ้นเติบโตอย่างเลี่ยงไม่ได้ ทาง LH Bank Advisory ได้ทำการศึกษากองทุน Morgan Stanley Investment Funds - US Growth Fund ซึ่งปรับลดลงจากสิ้นปี 2021 ถึง 52% ส่วนหนึ่งก็เนื่องมาจากกองทุนดังกล่าวมีน้ำหนักการลงทุนเป็นกลุ่มหุ้นเติบโต ที่มี P/E ratio สูง ทั้งนี้ LH Bank Advisory แนะนำลดสัดส่วนกองทุนหุ้นกลุ่มเติบโตดังกล่าว เนื่องจากด้วยหากเศรษฐกิจสหรัฐฯ เข้าสู่ภาวะถดถอย ทำให้ผลประกอบการของกองทุนนี้ต้องเผชิญความผันผวนที่รุนแรง

อย่างไรก็ตามตลาดมีจังหวะที่เกิดการฟื้นตัวหลังการปรับตัวลงแรง ทำให้เกิดมุมมองที่เสนอกกลยุทธ์การลงทุนสร้างกำไรระยะสั้นจากสินทรัพย์ที่มีราคาผันผวนสูง อย่างกลุ่มหุ้นเติบโต ที่มี P/E สูง ซึ่งถือเป็นลงทุนที่เพิ่มความเสี่ยง และหวังผลกำไรในระยะสั้นเพียงเล็กน้อย ทาง LH Bank Advisory เน้นย้ำให้หลีกเลี่ยงกลยุทธ์ดังกล่าว เนื่องจากความเสี่ยงเทียบกับผลตอบแทนไม่เหมาะสมกับภาวะตลาดที่ไม่ชอบความเสี่ยงแบบนี้ และให้ใช้จังหวะตลาดที่เกิดการฟื้นตัวนี้เป็นโอกาสขายออกจากกลุ่มหุ้นเติบโต เปลี่ยนเป็นการเข้าลงทุนในกลุ่มหุ้นมูลค่าที่มีพื้นฐานดี ราคาสินทรัพย์อยู่ในระดับที่เหมาะสม เพื่อสร้างผลตอบแทนในระยะยาว และทนต่อภาวะตลาดที่มีความผันผวนสูงได้

Figure 3: Value stocks have regained all their losses to growth since March 2022

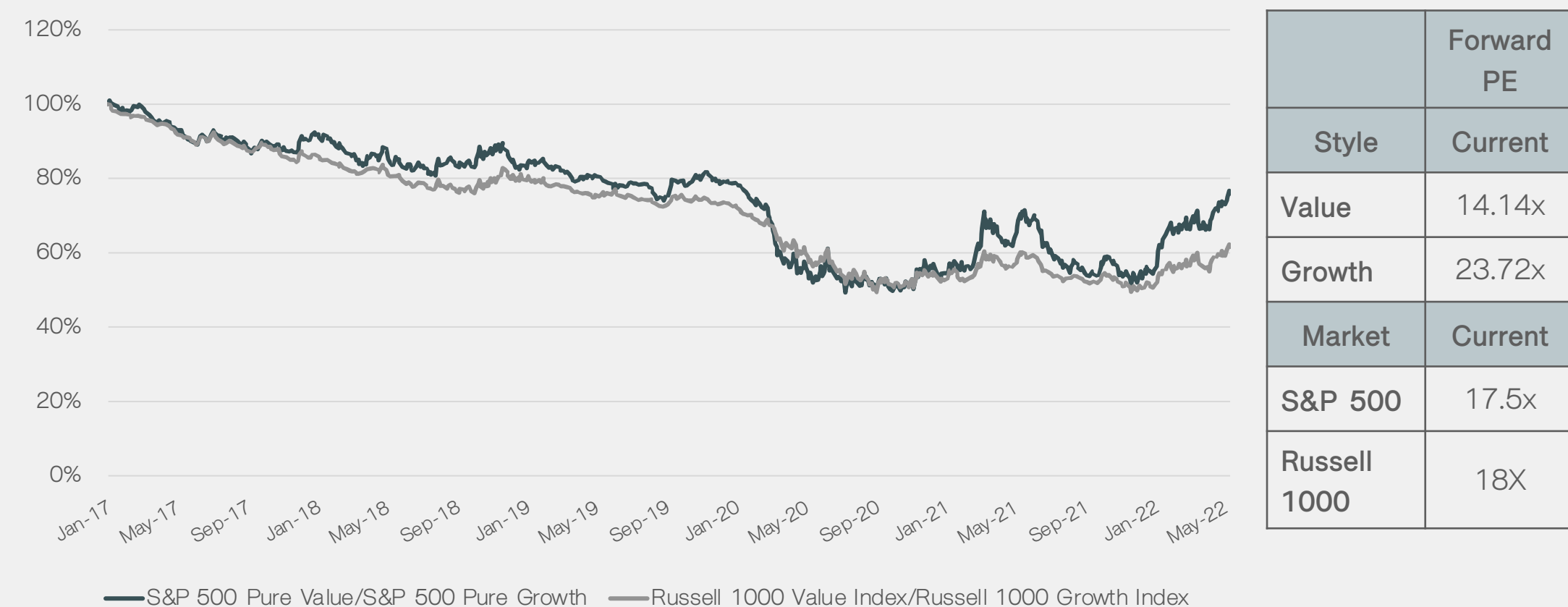


Figure 4: Performance of Morgan Stanley Investment Funds - US Growth Fund

Performance (YTD as of 10 May 2022)	%Portfolio Weight	Sector	P/E ratio	
-52%	Morgan Stanley Investment Funds - US...	100%	71	
	Holdings			
-55%	Cloudflare Inc	8%	Technology	2,000
-57%	Snowflake Inc Ordinary Shares - Class A	7%	Technology	1,000
-54%	DoorDash Inc Ordinary Shares - Class A	5%	Communication Services	-143
-52%	The Trade Desk Inc Class A	5%	Technology	51
-76%	Shopify Inc Registered Shs -A- Subord Vtg	5%	Technology	238
-45%	Datadog Inc Class A	5%	Technology	167
-49%	Block Inc Class A	4%	Technology	103
-76%	Unity Software Inc Ordinary Shares	4%	Technology	-270
-54%	Bill.com Holdings Inc Ordinary Shares	4%	Technology	-172
-4%	Royalty Pharma PLC Class A	4%	Healthcare	12

Source: Morgan Stanley , Investing, Morning star, LH Bank Advisory

HOT ISSUE TO WATCH IN THIS WEEK

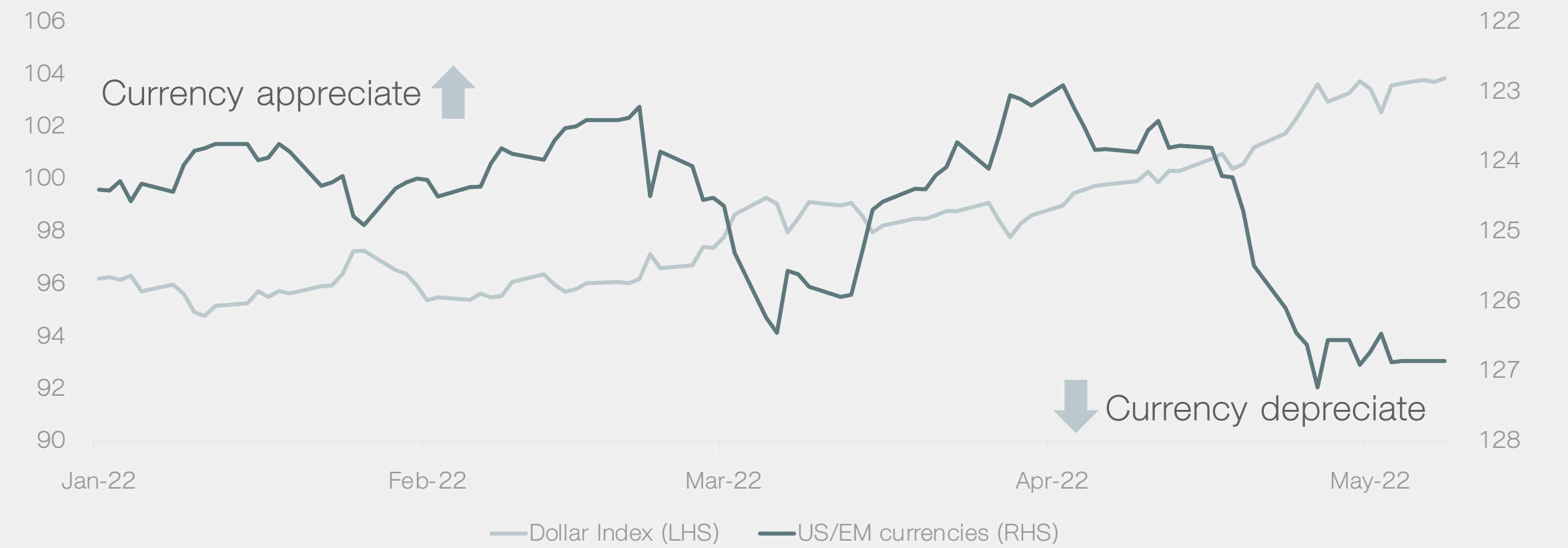
มรสุมในตลาดเกิดใหม่ ผลกระทบดอลลาร์แข็งค่า

ท่ามกลางผลตอบแทนของสินทรัพย์ทางการเงินทั่วโลกที่ปรับตัวลดลง สกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ กลับสามารถยืนได้อย่างแข็งแกร่งสวนทางกับสินทรัพย์และสกุลเงินอื่นหลังเฟดแสดงความชัดเจนในการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยและพร้อมเร่งเครื่องเดินหน้าดำเนินมาตรการทางการเงินอย่างเข้มงวดขึ้น สะท้อนให้เห็นถึงส่วนต่างของนโยบายทางการเงิน (policy divergence) ระหว่างสหรัฐฯ และประเทศอื่นจนกระทั่งเกิดการเก็งกำไรผ่านค่าเงิน (carry trade) ซึ่งเป็นสัญญาณบ่งชี้ว่าหลังจากนี้หากเฟดยังเร่งเครื่องปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเร็วและแรง สกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ยังมีโอกาสปรับตัวขึ้นต่อไป

ด้วยคุณสมบัติของการเป็นสินทรัพย์ปลอดภัย จึงไม่ใช่เรื่องแปลกนักหากสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ จะได้รับความสนใจจากนักลงทุนในช่วงที่ตลาดหุ้นและเศรษฐกิจโลกเผชิญความผันผวน แต่การแข็งค่าขึ้นทำระดับสูงสุดในรอบเกือบ 20 ปี กลับตามมาด้วยผลกระทบต่อสินทรัพย์และเสถียรภาพทางการเงินของประเทศอื่นอีกมากมายโดยเฉพาะในกลุ่มตลาดเกิดใหม่ (Emerging Market, EM) ที่ค่าเงินถูกกดคั่นให้ปรับตัวลง (Figure 5) เนื่องจากประเทศ EM มีต้นทุนเงินทุนในสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ จำนวนมาก (Figure 6) ซึ่งการแข็งค่าของสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ นั้นจึงหมายความว่าสหรัฐฯ จะเป็นผู้ได้ประโยชน์จากส่วนต่างของค่าเงินขณะที่ประเทศกลุ่ม EM และเอเชียนั้นต้องสรรหาเม็ดเงินเพื่อชดเชยส่วนต่างของค่าเงินมากยิ่งขึ้น

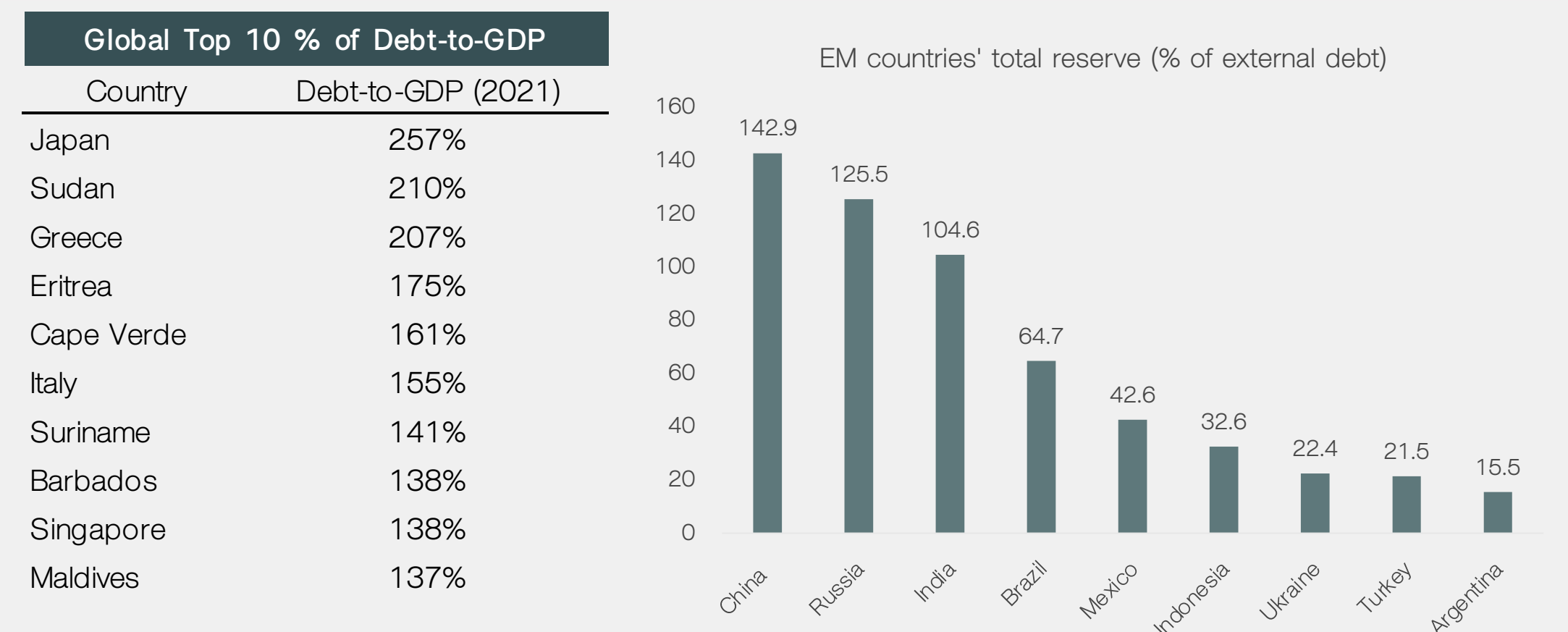
เมื่อสกุลเงินของประเทศในแถบเอเชียและประเทศในฝั่ง EM อ่อนค่าลง ความเปราะบางทางเศรษฐกิจจึงปรากฏให้เห็นเด่นชัดขึ้น ดังเช่นศรีลังกาที่เผชิญวิกฤติเศรษฐกิจครั้งใหญ่ จากเดิมที่มีหนี้ต่างประเทศล้นตลาด และเงินทุนสำรองร่อยหรอไม่เพียงพอต่อการชำระดอกเบี้ยและหนี้คงค้างที่สร้างไว้ได้ ต้องมาเผชิญกับค่าเงินที่ดิ่งลงอย่างแรงสวนทางกับดอลลาร์กดคั่นให้ปริมาณเงินที่ต้องระดมมาชดเชยนั้นมีขนาดใหญ่มากขึ้นและเป็นเชื้อเพลิงชั้นดีในการเหวอดเสถียรภาพทางการเงินของประเทศ ดังนั้นในปัจจุบันความเสี่ยงหลักที่ต้องระวังในเศรษฐกิจโลกคือโอกาสการผิคนัดชำระหนี้ของประเทศที่มีเงินทุนสำรองไม่เพียงพอต่อการชำระดอกเบี้ยและหนี้สินที่ถือครองอยู่ประกอบกับการด้อยค่าของสกุลเงินลง

Figure 5 : Headwind on EM currencies



Source: Fred, LH Bank Advisory

Figure 6 : Risk of high debt and low foreign reserve countries



Source: World Bank, Bloomberg, LH Bank Advisory

HOT ISSUE TO WATCH IN THIS WEEK

มรสุมในตลาดเกิดใหม่ ผลกระทบดอลลาร์แข็งค่า

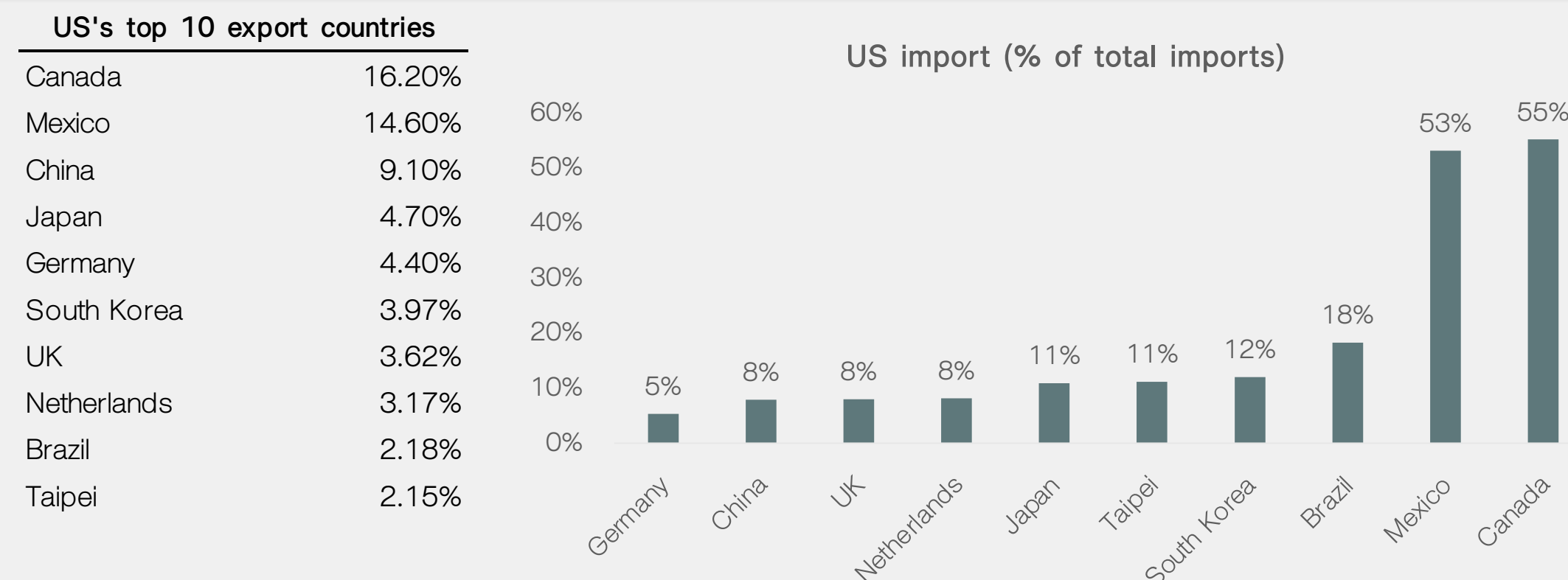
นอกเหนือความเสี่ยงจากอัตราทุนสำรองต่อหนี้ต่างประเทศอยู่ในระดับต่ำ ที่เป็นแรงกดดันความสามารถในการแข่งขันทางด้านการค้า ยังมีผลพวงจากมูลค่าของดอลลาร์สหรัฐฯ ที่แข็งแกร่งยังส่งผลกระทบต่อภาคการนำเข้าของประเทศขนาดเล็ก และ EM ที่กำไรของประเทศคู่ค้า (Figure 7) จะต้องถูกกัดกร่อนลงจากการแลกเปลี่ยนเงินดอลลาร์สหรัฐฯ เข้าสู่สกุลเงินหลักในการนำเข้าสินค้า ดังนั้นความเสียหายเปรียบในอัตราแลกเปลี่ยนส่งผลให้ประเทศคู่ค้าจำเป็นต้องลดการพึ่งพาการนำเข้า

เบื้องหลังของพัฒนาการของการขาดดุลบัญชีเดินสะพัดที่ฟื้นตัวขึ้นหลังจากการทำ Taper Tantrum ในปี 2013 (Figure 8) ซึ่งมีผลมาจากการลดปริมาณการนำเข้าของประเทศกลุ่ม EM ไม่ได้เป็นปัจจัยบวกที่คืนกำไรต่อภาพการลงทุนและกดดันอัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจ ข้ำร้ายประเทศเหล่านี้ยังต้องเผชิญความสั่นคลอนจากโอกาสการเกิดภาวะเงินทุนไหลออกอย่างรวดเร็ว เมื่อธนาคารกลางของหลายประเทศที่ค่าเงินแข็งเริ่มใช้ทุนสำรองเข้าค้ำประกันค่าเงิน

ด้วยการคาดการณ์ว่าในปลายปี 2022 เฟดมีแนวโน้มปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยขึ้นไปถึงระดับ 2.00%-2.50% สะท้อนว่ามีโอกาสที่สกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ จะปรับตัวขึ้นต่อและมีทิศทางอยู่ในฝั่งแข็งค่าในระยะ 3-6 เดือนข้างหน้า การลงทุนในประเทศฝั่ง EM และประเทศที่ถือครองหนี้ต่างประเทศสูงยังมีความเสี่ยงหลงเหลืออยู่ ดังนั้นเพื่อหลีกเลี่ยงความผันผวนดังกล่าว LH Bank Advisory จึงแนะนำการลงทุนดังนี้

1. ตลาดหุ้นยังคงมีความน่าสนใจเมื่อเปรียบเทียบกับตราสารหนี้ ขณะที่หุ้นประเทศฝั่งพัฒนายังมีโครงสร้างทางเศรษฐกิจที่แข็งแกร่งกว่า จึงแนะนำถือครองหุ้นสหรัฐฯ ในลักษณะ Selective Buy ในหุ้นกลุ่ม Value และ Defensive ที่มีความผันผวนต่ำและมีมูลค่าพื้นฐานต่ำ
2. สะสมกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ที่เกี่ยวข้องกับ reopening theme ที่จะได้รับประโยชน์จากการเปิดเศรษฐกิจ

Figure 7 : Strengthen dollar hurts US trading partner's import







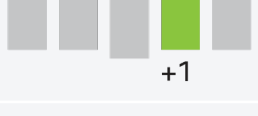
Source: OEC, LH Bank Advisory

Figure 8 : Dropped in import lead to fragile economy



Source: Worldbank, LH Bank Advisory

MARKET RECOMMENDATION

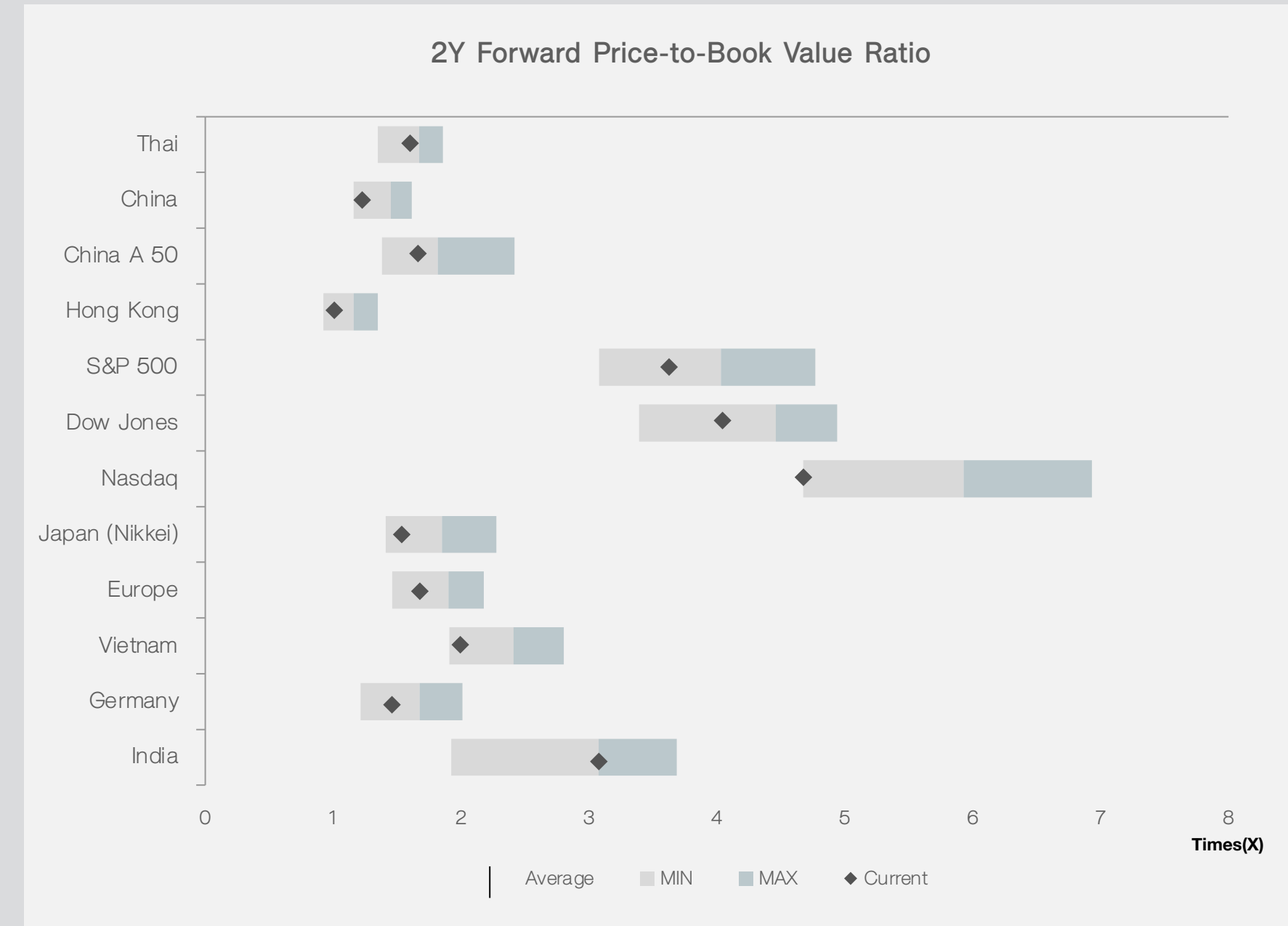
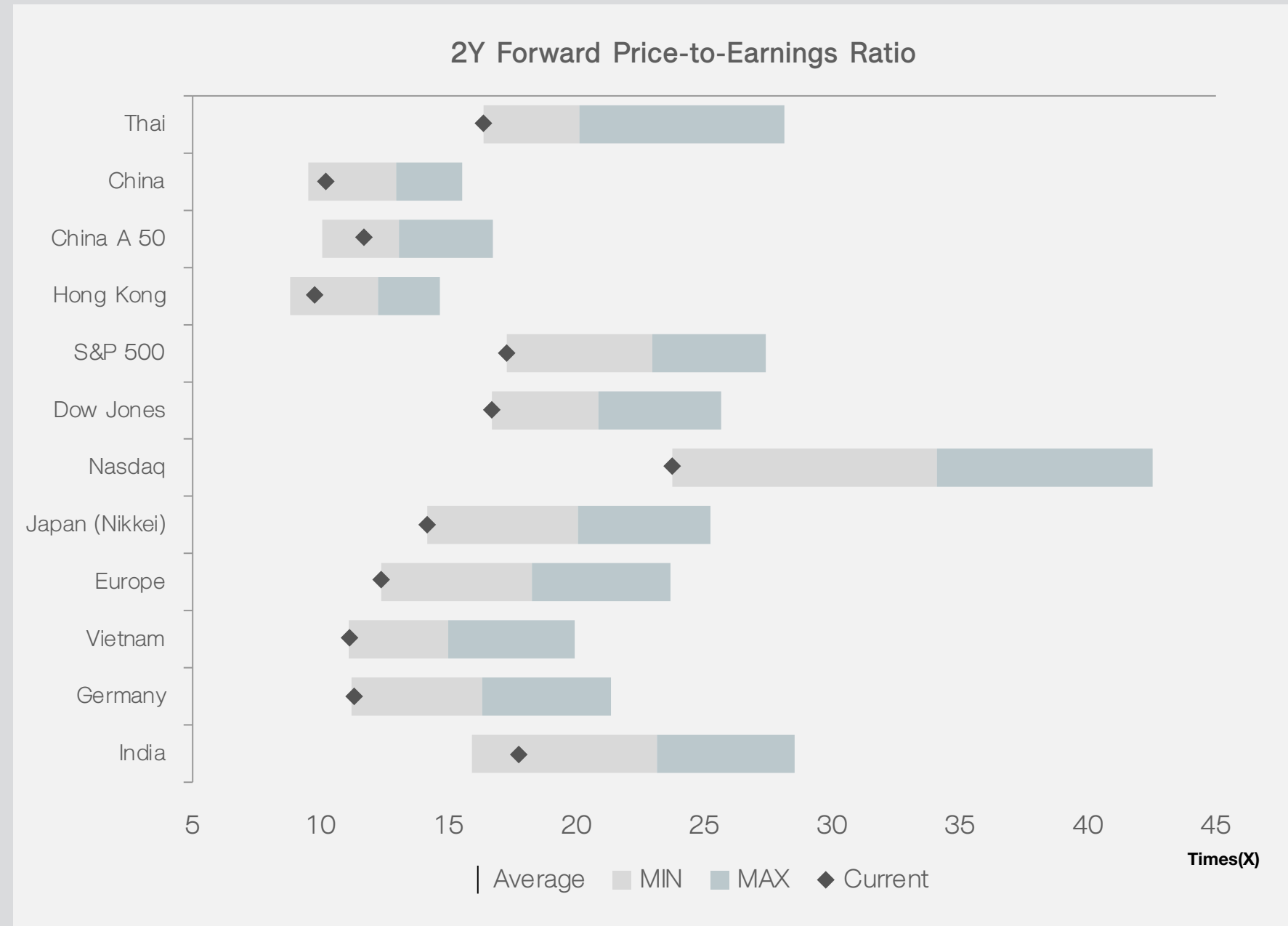
Asset Class	Selection	View	Comment
Foreign Equity	U.S.	 Neutral	ลักษณะการดำเนินมาตรการทางการเงินของเฟดที่ประนีประนอมและไม่ได้มีความรุนแรงมากเกินกว่าที่นักลงทุนคาดการณ์ส่งผลให้อัตราเงินเฟ้อของสหรัฐฯ ยังทรงตัวอยู่ในระดับสูงได้ต่อไป ซึ่งหากเฟดต้องการควบคุมความร้อนแรงของอัตราเงินเฟ้ออาจส่งผลให้เฟดจำเป็นต้องยอมใช้มาตรการทางการเงินที่แข็งกร้าวอย่างจริงจังและเป็นแรงกดดันให้แก่หุ้นสหรัฐฯ โดยเฉพาะกลุ่มเคปโต
	Europe	 Neutral	อัตราเงินเฟ้อในสหภาพยุโรปมีแนวโน้มทรงตัวอยู่ในระดับสูงต่อไปในระยะ 1-3 เดือนข้างหน้า ประกอบกับความยืดหยุ่นของสงครามระหว่างรัสเซีย-ยูเครนและการส่งสัญญาณปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยครั้งแรกจากคุณลาการ์ดในเดือนก.ค. ซึ่งเร็วกว่าคาดการณ์และที่นักลงทุนซิมซิป จึงเป็นแรงกดดันภาพการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจในปี 2022 LH Bank Advisory ไม่แนะนำเข้าสะสมการลงทุน
	Japan	 Neutral	จำนวนผู้ติดเชื้อที่ปรับตัวลดลงส่งผลให้รัฐบาลญี่ปุ่นผ่อนคลายมาตรการล็อกดาวน์และมีทิศทางเปิดประเทศให้นักท่องเที่ยวต่างชาติในเดือนมิ.ย. เป็นแรงหนุนให้แก่การฟื้นตัวทางเศรษฐกิจและการบริโภค แม้ภาพการฟื้นตัวสุดโต่งแต่โครงสร้างทางเศรษฐกิจของประเทศญี่ปุ่นยังคงเปราะบางจากการอ่อนค่าของสกุลเงินและหนี้สินต่างประเทศล้นตลาด ดังนั้นจึงยังไม่แนะนำให้ลงทุน
	China	 Neutral	การเดินหน้าล็อกดาวน์เมืองหลวงของประเทศเป็นแรงกดดันให้แก่ภาคการผลิต การส่งออกและภาคการบริการ ขณะที่หุ้นเทคโนโลยี อินเทอร์เน็ตยังมีแรงกดดันจากการควบคุมของรัฐบาล LH Bank Advisory แนะนำจับตาดูสถานการณ์การฟื้นตัวของประเทศจีนในช่วงครึ่งหลังของปีและมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาลว่าจะสามารถผลักดันให้เศรษฐกิจโตได้ตามเป้าหมาย 5% หรือไม่
	India	 Neutral	นักวิเคราะห์ต่างคาดการณ์ว่าอัตราเงินเฟ้อของอินเดียที่จะประกาศในวันอังคารมีแนวโน้มเร่งตัวขึ้นจากการส่งผ่านต้นทุน เป็นแรงกดดันว่าธนาคารกลางอาจปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเพื่อควบคุมอัตราเงินเฟ้อในการประชุมครั้งถัดไปและกดดันการเติบโตทางเศรษฐกิจของอินเดีย ดังนั้น LH Bank Advisory จึงยังคงแนะนำให้หลีกเลี่ยงการลงทุนในตลาดหุ้นอินเดีย
	Vietnam	 Neutral	ในระยะสั้นตลาดหุ้นเวียดนามมีโอกาสปรับฐานลงต่อตามทิศทางตลาดหุ้นโลก และรับความผันผวนจากการเข้าควบคุมรายอุดสาหกรรมของรัฐบาล แต่นับว่าเป็นโอกาสที่ดีสำหรับการทยอยสะสมเพื่อการลงทุนในระยะยาว รอรับประโยชน์จากการยกระดับเข้าสู่ MSCI Emerging Markets ที่ตลาดหลักทรัพย์เวียดนามจะยื่นเรื่องในปี 2024
Thai Equity	Thailand	 +1	แรงเทขายและ sentiment ตามตลาดหุ้นโลกส่งผลให้ตลาดหุ้นไทยดิ่งลงมาแรงตลอดสัปดาห์ที่ผ่านมา แต่มาตรการของภาครัฐที่เร่งผลักดันภาคการท่องเที่ยวและบริการที่เป็นสัดส่วนใหญ่ทางเศรษฐกิจจะเป็นแรงหนุนของตลาดหุ้นไทยในช่วงครึ่งหลังของปี LH Bank Advisory แนะนำ selective buy สะสมการลงทุนในกลุ่มที่ได้รับประโยชน์จากการเปิดประเทศในช่วงที่ตลาดหุ้นปรับฐาน
Fixed Income	Domestic Bond	 -1	ทิศทางของบอนด์ยีลด์ทั่วโลกกดดันผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยทั้งในระยะสั้น-ยาว แม้งนง.จะยังคงอัตราดอกเบี้ยจนกระทั่งสิ้นปี แต่ความน่าสนใจของตราสารหนี้โดยรวมลดเลือนไปจากโอกาสการสร้างกำไรและรักษาเงินต้นของตราสารหนี้ไทยถูกกักร่อนลง ไม่แนะนำให้สะสม
	Foreign Bond	 -1	ทิศทางของบอนด์ยีลด์ที่ยังมีแนวโน้มปรับตัวขึ้นต่อไปได้เมื่อเฟดยังมีทิศทางปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอย่างต่อเนื่อง ซึ่งนักวิเคราะห์คาดการณ์ว่าบอนด์ยีลด์ยังมีแนวโน้มที่จะปรับตัวขึ้นไปทำจุดสูงสุดใหม่ที่ระดับเหนือ 3% เป็นแรงกดดันให้แก่การลงทุนที่ถือครองตราสารหนี้ ดังนั้นจึงแนะนำให้หลีกเลี่ยงการลงทุนดังกล่าว
Alternative Asset	Property/REIT	 +1	ท่ามกลางการชะลอตัวของตลาดบ้านในสหรัฐฯ แต่กลุ่มอสังหาริมทรัพย์ยังมีการเติบโตจากรายได้ในการเช่าและเกี่ยวเนื่องกับการท่องเที่ยวยังคงเป็นกลุ่มที่ได้รับประโยชน์จากการเติบโตของอัตราเงินเฟ้อและ reopening theme ยังคงสามารถเติบโตต่อไปได้ในระยะสั้นถึงกลาง
	Gold	 Neutral	แม้ทองคำจะขึ้นชื่อว่าเป็นสินทรัพย์ปลอดภัยและได้รับประโยชน์จากภาวะเงินเฟ้อ แต่การแข็งค่าของสกุลเงินดอลลาร์และความกังวลต่อการเร่งปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยยังเป็นแรงกดดันทองคำให้ไม่สามารถปรับตัวขึ้นได้แรงดังเดิม
	Oil	 Neutral	การเก็งกำไรผ่านการลงทุนกลุ่มน้ำมันอาจไม่ได้ง่ายและให้กำไรอย่างเป็นกอบเป็นกำดังเช่นไตรมาสที่ผ่านมา เมื่อการที่ยุโรปแบนการนำเข้าน้ำมันดิบจากรัสเซียเริ่มมีผลในวันที่ 15 พ.ค. ประกอบกับการล็อกดาวน์ของประเทศจีนที่ยืดเยื้อ สะท้อนความต้องการน้ำมันดิบปรับตัวลดลงและชะลอความร้อนแรงของราคาน้ำมัน
	THBUSD	 -1	อัตราเงินเฟ้อที่ยังดำรงอยู่ในระดับสูงเป็นเชื้อเพลิงกระตุ้นให้เฟดต้องตัดสินใจว่านโยบายทางการเงินที่วางแผนไว้เพียงพอหรือไม่ และหากเฟดเร่งเครื่องขึ้นอัตราดอกเบี้ยต่อไปยิ่งผลักดันให้ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ มีแนวโน้มแข็งค่ายิ่งขึ้นและกดดันค่าเงินบาท

MARKET EVENT AND VALUATION

Date	Countries	Major Events	Expected	Prior
16-May-22	China	Industrial Production (Apr)		5%
	EU	European Commission Spring Forecasts		
17-May-22	Thailand	GDP Growth Rate (YoY) (Q1)		1.9%
	UK	Claimant Count Change (Apr)		-46.9K
		Unemployment Rate (Apr)		3.8%
	US	Retail Sales (MoM) (Apr)		0.7%
18-May-22	Japan	GDP Growth Rate (YoY) Prel (Q1)		5.4%
		GDP Growth Rate (QoQ) Prel (Q1)		1.1%
	UK	Inflation Rate (YoY) (Apr)		7%
	US	Housing Starts (Apr)	1.78M	1.793M
		Building Permits (Apr)	1.838M	1.870M
19-May-22	Japan	Balance of Trade (Apr)		¥-412.4B
	US	Existing Home Sales (Apr)		5.77M
20-May-22	Japan	Inflation Rate (YoY) (Apr)		1.2%
	UK	Gfk Consumer Confidence (May)		-38
		Retail Sales (MoM) (Apr)		-1.4%



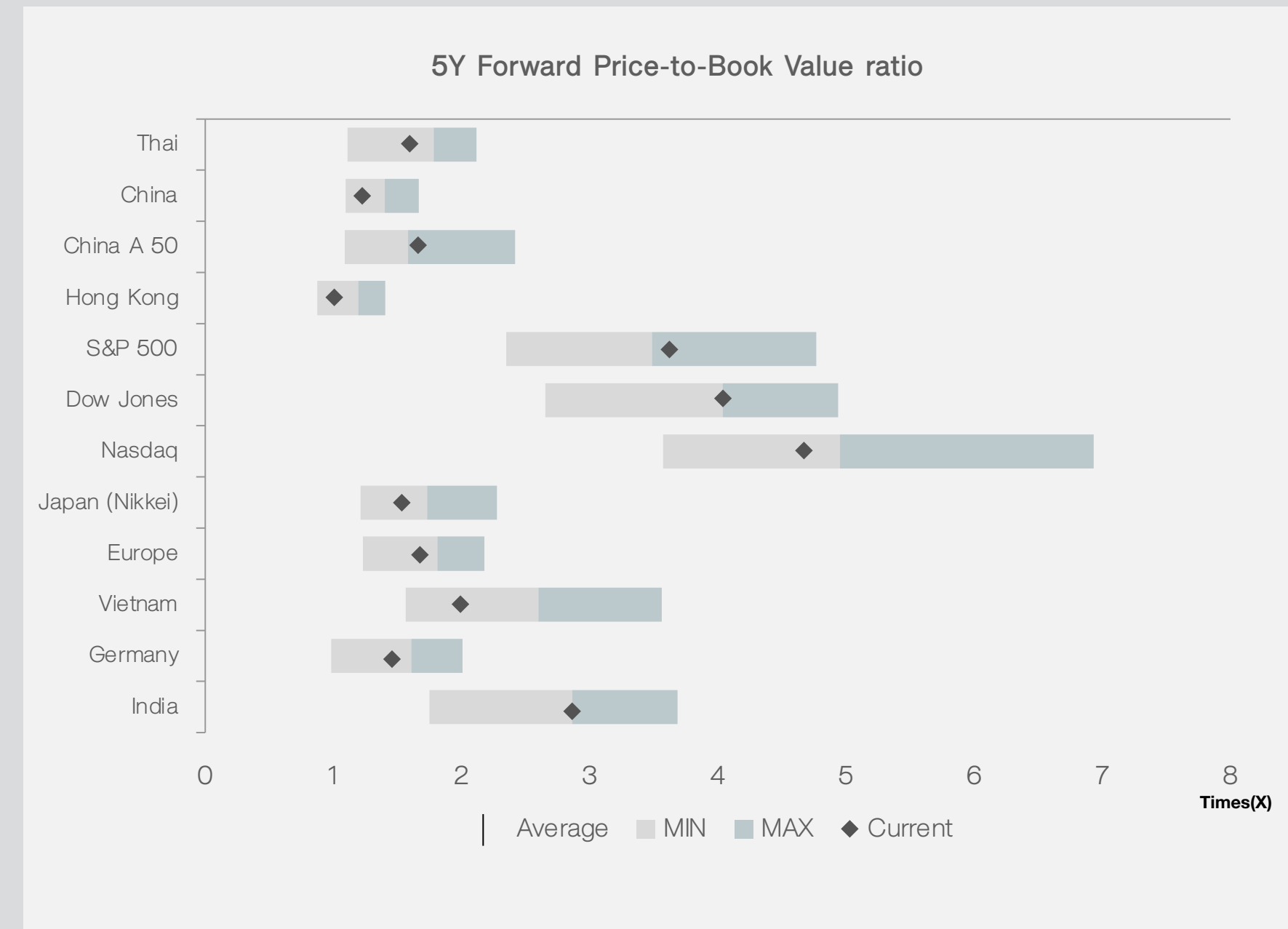
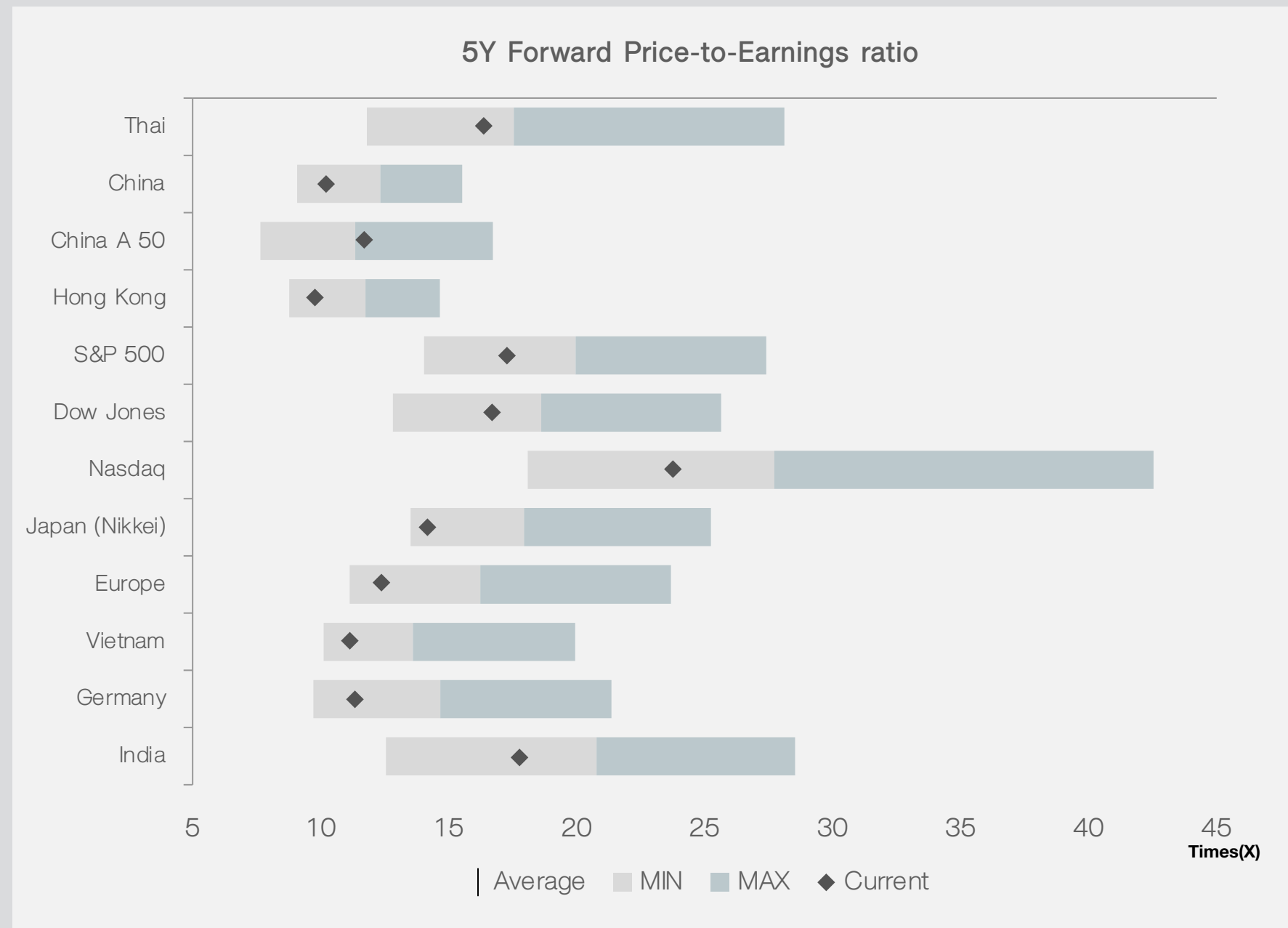
MARKET EVENT AND VALUATION



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory As of 12 May 2022



MARKET EVENT AND VALUATION



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory As of 12 May 2022





**THANK
YOU**

┌
LH BANK
ADVISORY
└