

ARCH LUMPINI

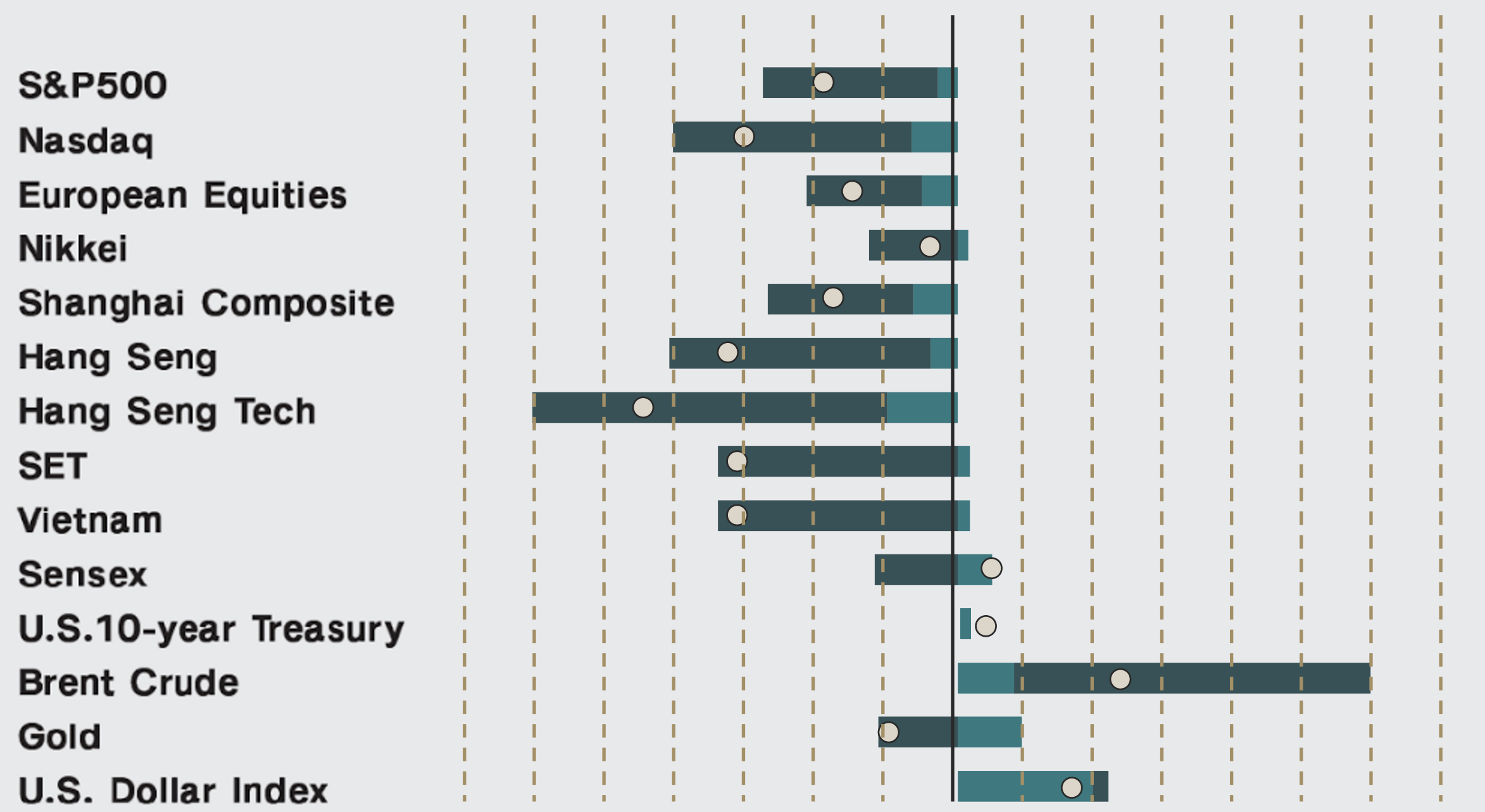
Weekly | 07.11.2022

LH BANK
ADVISORY

**เช็คการลงทุน กำหนดกลยุทธ์
ประจำเดือน พฤศจิกายน**

ASSETS IN REVIEW

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



-70% -60% -50% -40% -30% -20% -10% 0% 10% 20% 30% 40% 50% 60% 70%

Total return

■ 2022 range
○ year-to-date

Source: Bloomberg, LH Bank Advisory as of 2 Nov 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	█	▼	█

มุมมองการลงทุนประจำเดือน

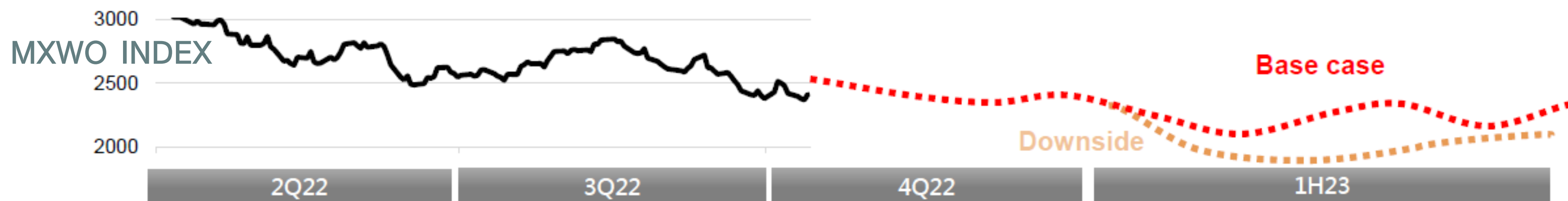
สถานการณ์ตลาดการลงทุนเดือนพฤศจิกายน มีโอกาสฟื้นตัว แต่ไม่ได้ไถล เพราะภาวะเศรษฐกิจถดถอยกำลังจะมาถึง ทาง LH Bank Advisory แนะนำกลยุทธ์การลงทุนไว้ ดังนี้

1. ลงทุนในสินทรัพย์สภาพคล่องสูง อย่าง กองทุนรวมตลาดเงิน (Money Market) หรือ กองทุนตราสารหนี้ระยะสั้นที่มีความเสี่ยงต่ำ และมีสภาพคล่องสูง เพื่อเตรียมสร้างโอกาสกลับเข้าไปซื้อในช่วงตลาดขาลง
2. กลยุทธ์ป้องกันความเสี่ยงในตลาดขาลง ด้วย กลยุทธ์ในกลุ่ม long-short strategies
3. ปรับลดความผันผวนพอร์ตลงทุนด้วยการมุ่งเน้นลงทุนในกลุ่มราคาหุ้นมีผันผวนน้อยกว่าตลาด (Low Beta) พร้อมทั้งแบ่งสรรเงินทุนในพอร์ตกระจายการลงทุนไปยังสินทรัพย์ทางเลือกเพื่อลดความเสี่ยง
4. หลีกเลี่ยงกับดักมูลค่า โดยเลือกลงทุนเกาะกระแส Mega tend อย่าง พลังงานสะอาด, รถยนต์ไฟฟ้า และ ESG

MARKET TREND IN THIS MONTH

Market Trend : ตลาดหุ้นโลกมีแนวโน้มเข้าสู่ระยะหดตัวในช่วงไตรมาสที่ 1 ของปี 2023 จากปัจจัยกำไรบริษัทจดทะเบียนเริ่มปรับตัวลดลง

Scenario	Upside สถานการณ์ที่ดีกว่าคาด	Base case หรือ สมมติฐานเบื้องต้น:	Downside หรือ สถานการณ์เลวร้าย
Probability	โอกาสเกิด: ต่ำ	โอกาสเกิด: สูง	โอกาสเกิด: ต่ำ (แต่เริ่มขยับขึ้น)
Forecasts for 1H2023	DM (MXWO): 3,200 จุด EM (MXEF): 1,300 จุด US 10 Year Bond Yield: 3.0-3.5% DXY index: 100 จุด น้ำมันดิบ Brent: 100 ดอลลาร์ต่อออนซ์	DM (MXWO): 2,150-2,700 จุด EM (MXEF): 800-1,000 จุด US 10 Year Bond Yield: 3.4-4.0% DXY index: 105-113 จุด น้ำมันดิบ Brent: 95 ดอลลาร์ต่อออนซ์	DM (MXWO): 1,600 จุด EM (MXEF): 600 จุด US 10 Year Bond Yield: น้อยกว่า 3.0% DXY index: 120 จุด น้ำมันดิบ Brent: 85 ดอลลาร์ต่อออนซ์
Market Situations	<ul style="list-style-type: none"> ธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) สามารถควบคุมอัตราเงินเฟ้อให้มีแนวโน้มชะลอตัวสู่ระดับที่กำหนดเป้าหมายไว้ 	<ul style="list-style-type: none"> อัตราเติบโตของเศรษฐกิจชะลอตัว ขณะเดียวกันกับแนวโน้มเงินเฟ้อปรับตัวลดลง ทำให้เฟดสามารถชะลอการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในไตรมาสที่ 1 ของปี 2023 	<ul style="list-style-type: none"> เกิดสถานการณ์ Stagflation หรือ ภาวะเศรษฐกิจตกต่ำขณะที่อัตราเงินเฟ้อปรับขึ้นต่อ
Sentiment	<ul style="list-style-type: none"> เกิดเสถียรภาพของนโยบายการเงิน ส่งผลให้ภาคการคลังสามารถดำเนินนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจให้ขยายตัว 	<ul style="list-style-type: none"> รายได้บริษัทจดทะเบียนและภาคการผลิตเกิดการชะลอตัวในช่วง 1-2 ไตรมาส ของปี 2023 ขณะที่การจ้างงานและความต้องการบริโภคยังคงแข็งแกร่ง สภาพคล่องในตลาดตราสารหนี้ตึงตัวแต่ยังไม่เข้าข่ายวิกฤต ตลาดมีความเชื่อมั่นต่อนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐ 	<ul style="list-style-type: none"> ภาคการผลิตและภาคบริการเริ่มตึงตัว อัตราการว่างงานเริ่มปรับสูงขึ้น เกิดวิกฤติตราสารหนี้ในกลุ่มประเทศพัฒนาแล้ว อัตราเงินเฟ้ออยู่ระดับสูงทำให้การนำนโยบายผ่อนคลายทางการเงินใช้ ถูกจำกัด และไม่สามารถกระตุ้นเศรษฐกิจได้



MARKET TREND IN THIS MONTH

Market Trend : แนวโน้มตลาดหุ้นสหรัฐฯ ยังคงเป็นขาลงไปจนถึงกลางปี 2023

ดัชนีชี้นำเศรษฐกิจที่สำคัญ อย่าง ความเชื่อมั่นของผู้ผลิตในสหรัฐฯ สำหรับ สินค้าใหม่ (ISM Manufacturing New orders) ส่งสัญญาณว่าผู้ประกอบการเกิดความกังวลใจต่อเศรษฐกิจสหรัฐฯ ในภายหน้า ไม่สามารถเลี่ยงภาวะถดถอยได้ ผู้ประกอบการจึงทำการลดคำสั่งผลิตสินค้าใหม่ เพื่อให้ปริมาณสินค้าสอดคล้องกับแนวโน้มของความต้องการบริโภคสินค้าที่หดหายไปเมื่อเกิดวิกฤต จากเหตุข้างต้นนี้ทาง LH Bank Advisory ประเมินว่าด้วยแนวโน้มของกิจกรรมทางเศรษฐกิจในการผลิตสินค้าใหม่ที่ลดลงย่อมส่งผลกระทบต่อผลผลิตมวลรวมสหรัฐฯ (GDP) ให้ชะลอลงตาม ทั้งนี้จึงคาดว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯมีอัตราการเติบโต ติดลบในไตรมาสที่ 4 ปี 2022 และ ไตรมาสที่ 1 ปี 2023 พร้อมกับคาดว่าอัตราเติบโตเศรษฐกิจทั้งปี 2023 จะขยายตัวต่ำกว่า 2% ดังนั้นเมื่อเศรษฐกิจสหรัฐฯเข้าสู่ภาวะชะลอตัว กดดันให้รายได้ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดปรับลดลงตาม ซึ่งเป็นปัจจัยลบต่อตลาดการลงทุนสหรัฐฯ

Figure 1 : Manufacturing and leading indicator shows recession in US is increasingly likely

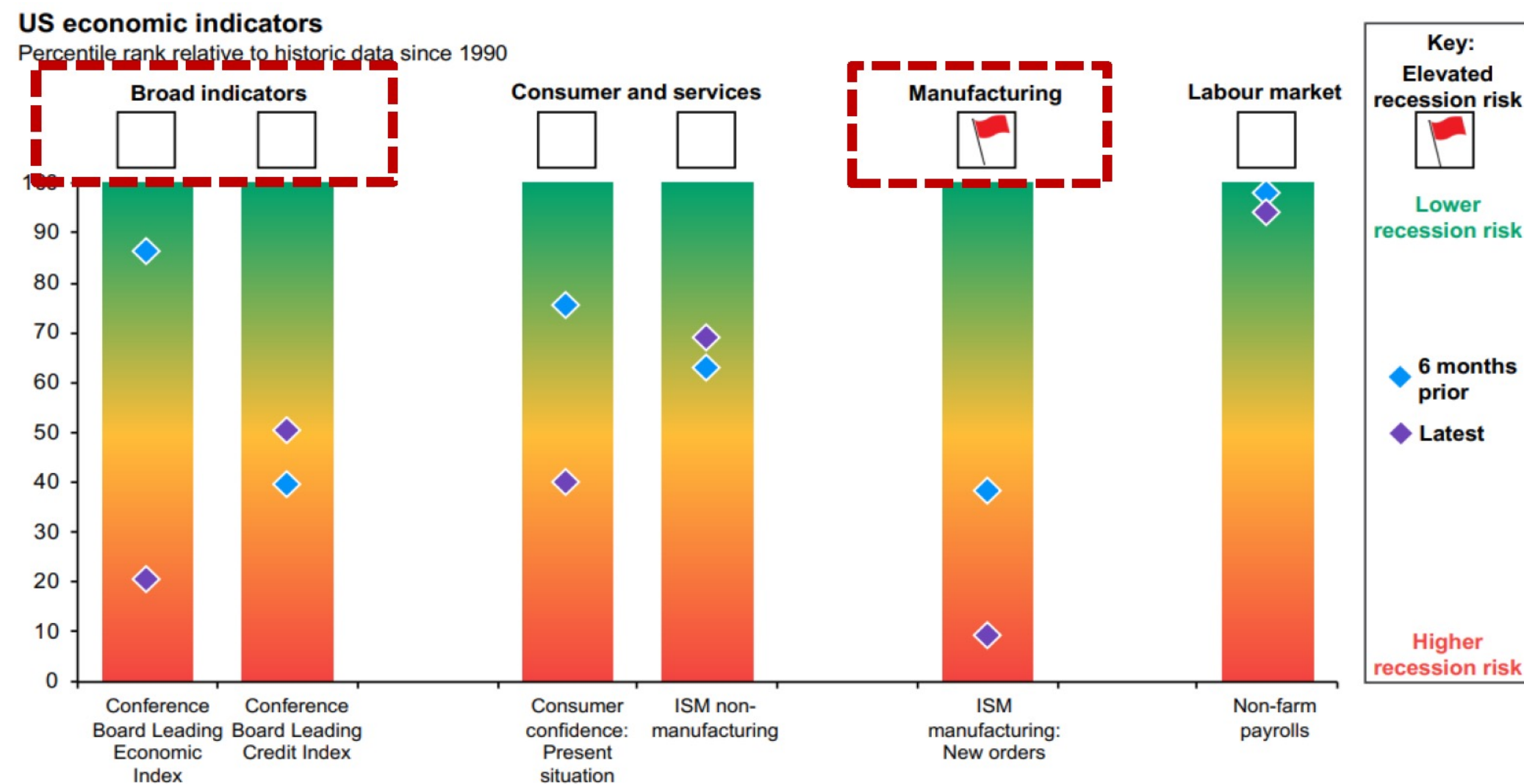
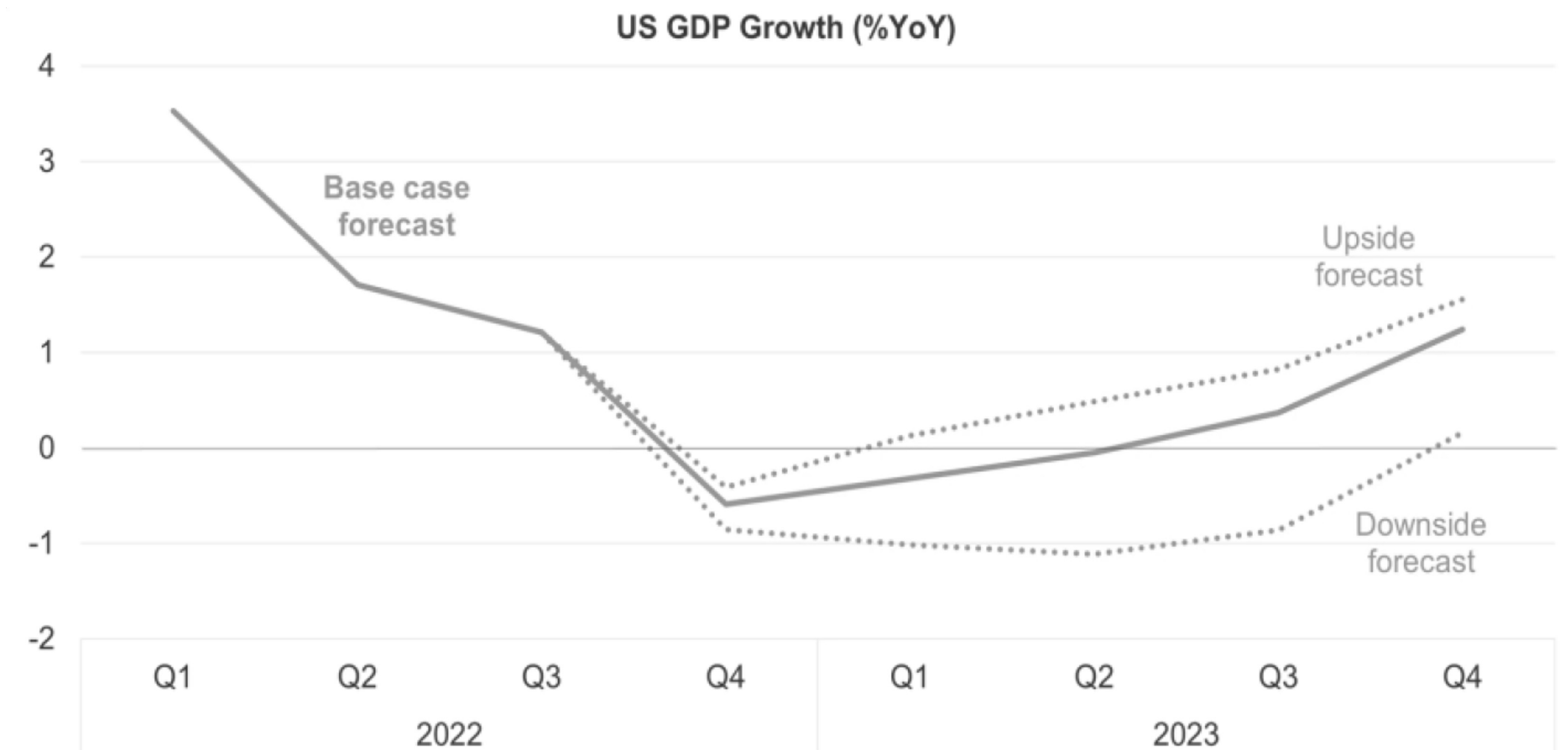


Figure 2 : Risks to US outlook are tilted to downside until mid-2023



MARKET TREND IN THIS MONTH

Market Trend : ประเมินการณ์กำไรบริษัทจดทะเบียนถูกปรับลดลง

- Citi Earnings Revision Index หรือดัชนีคาดการณ์กำไรบริษัทจดทะเบียนซึ่งจัดทำโดย Citi Group เริ่มปรับตัวลดลงในแดนลบ ซึ่งแสดงถึงมุมมองของตลาดที่คาดว่ารายได้ของบริษัทที่จดทะเบียนทั่วโลกกำลังหดตัวลง ซึ่งช่วงเวลาที่ดัชนีดังกล่าวติดลบจะเป็นช่วงเดียวกับที่เกิดวิกฤตทางเศรษฐกิจที่ผ่าน และส่งผลให้ดัชนีหุ้นทั่วโลกเผชิญความผันผวน
- สถานการณ์ของอัตราหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ จากกลุ่มบริษัทเทคโนโลยีปรับตัวดีขึ้น ขณะที่กลุ่มอุตสาหกรรม Technology กำลังประสบปัญหาอัตราหมุนเวียนสินค้าคงเหลือที่หดตัวแรง แสดงถึงวัสดุคงคลังเหลือมากเกินไป ทำให้ขาดรายได้รับเข้ามา ขณะเดียวกันเสียต้นทุนการผลิตไปแล้ว สร้างความเสียหายต่อสภาพคล่องของบริษัทและทำให้เกิดต้นทุนค่าเสียโอกาส กระทั่งไปยังอัตราเติบโตของรายได้บริษัทให้ชะลอตัวลง
- ทาง LH Bank Advisory ประเมินถึงสถานการณ์ที่ทำให้เป็นจุดบ่งชี้ว่ารายได้บริษัทจะกลับตัวขึ้น ได้แก่ 1. ดัชนีความเชื่อมั่นผู้ผลิต (PMI index) ของประเทศ จีน ,ไต้หวัน และอเมริกา กลับแตะระดับ 50 จุด 2. กำลังการผลิตทั่วโลก ปรับอยู่เหนือ 85% 3. จำนวนของสินค้าคงคลังปรับตัวลดลงกลับสู่ระดับเหมาะสม และ 4. อุปสงค์ของตลาดกลับมาปรับตัวเพิ่มขึ้นเร่งภาคการผลิต

Figure 3 : The Citi Earnings Revision Index showing earnings downward revision continues

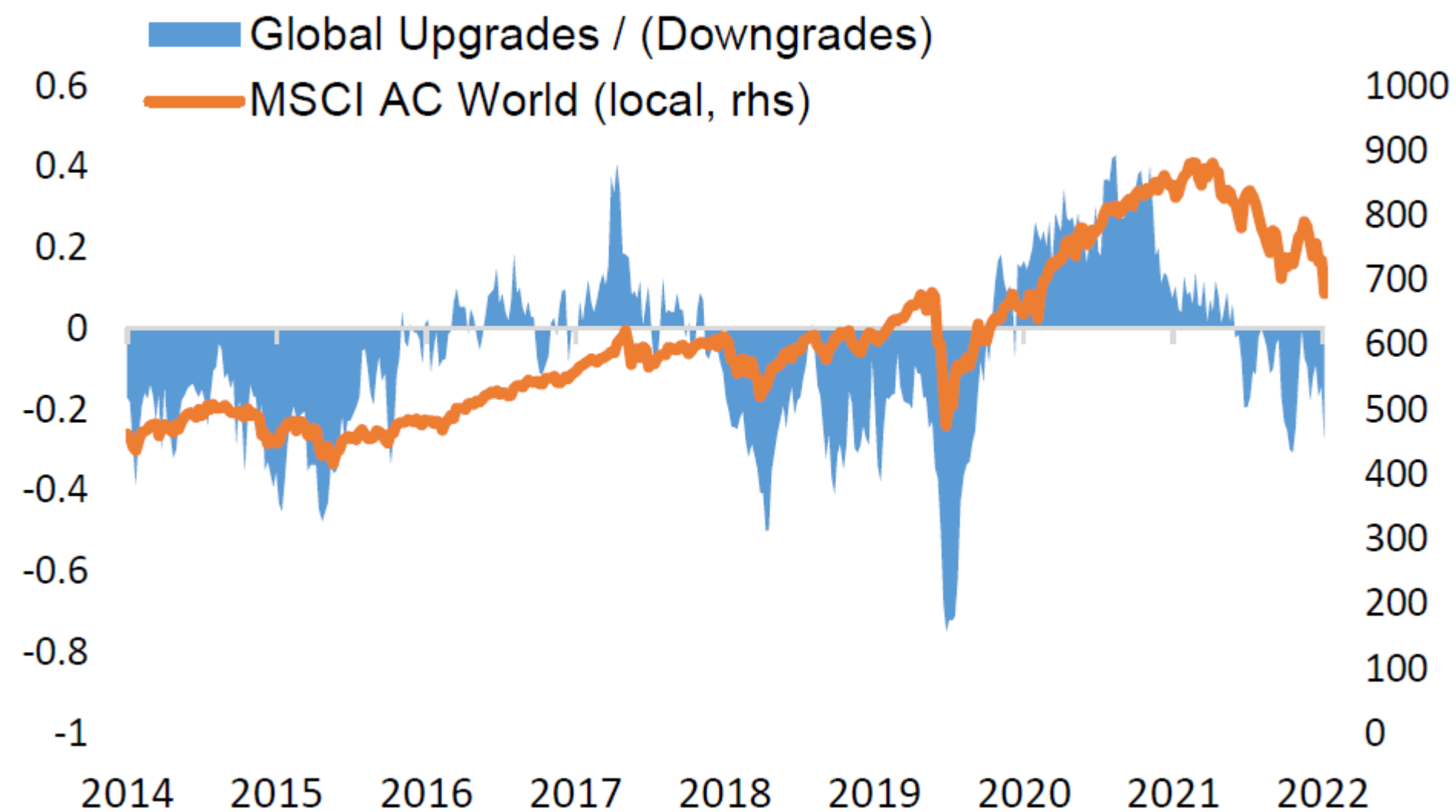
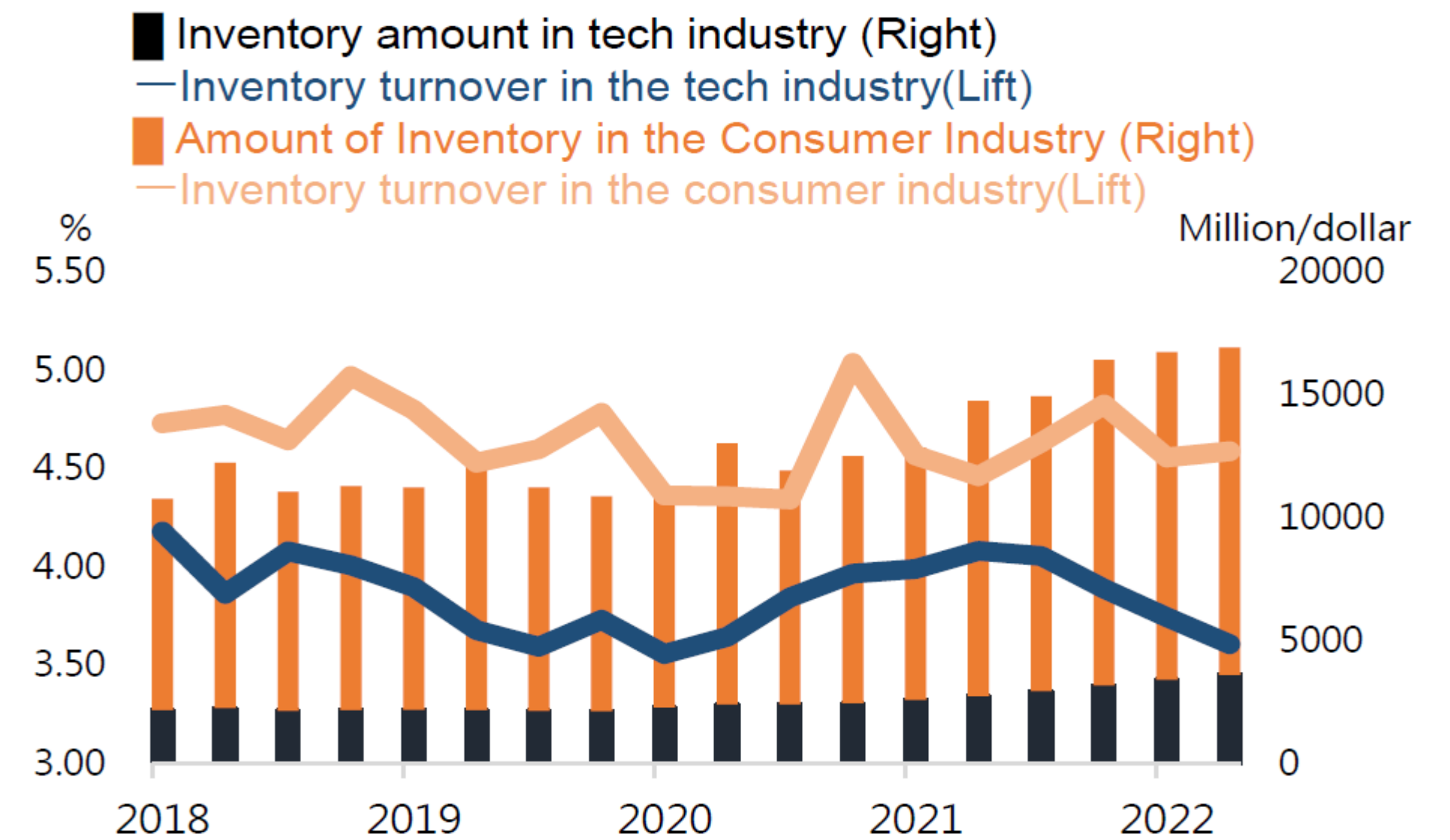


Figure 4 : Inventory building up at consumer end



INVESTMENT AND PRODUCT STRATEGY TO WATCH IN THIS MONTH

Prepare for recession : กลยุทธ์ที่ 1. เข้าถือสินทรัพย์สภาพคล่องสูง เตรียมคว้าโอกาสในช่วงตลาดขาลง

Key highlights

ตัวเลขเศรษฐกิจทั่วโลก บ่งชี้ถึงโอกาสเกิดวิกฤตทางเศรษฐกิจระลอกใหม่ที่จะมาถึง ในวิกฤตครั้งนี้ทาง LH Bank Advisory แนะนำการเตรียมความพร้อมเพื่อคว้าโอกาสช่วงตลาดขาลง ทาง LH Bank Advisory แนะนำ เลือกลงทุนในสินทรัพย์สภาพคล่องสูง อย่าง กองทุนรวมตลาดเงิน (Money Market) หรือ กองทุนตราสารหนี้ระยะสั้น ที่มีความเสี่ยงต่ำ และมีสภาพคล่องสูง พร้อมทั้งนักลงทุนยังได้รับผลตอบแทนในระดับสูงสุดเมื่อเทียบตั้งแต่ปี 2010

Product Strategy

- Short Term Fund
- Money Market Fund

Figure 5 : An inverted yield curve make yield of short-term debt more attractive

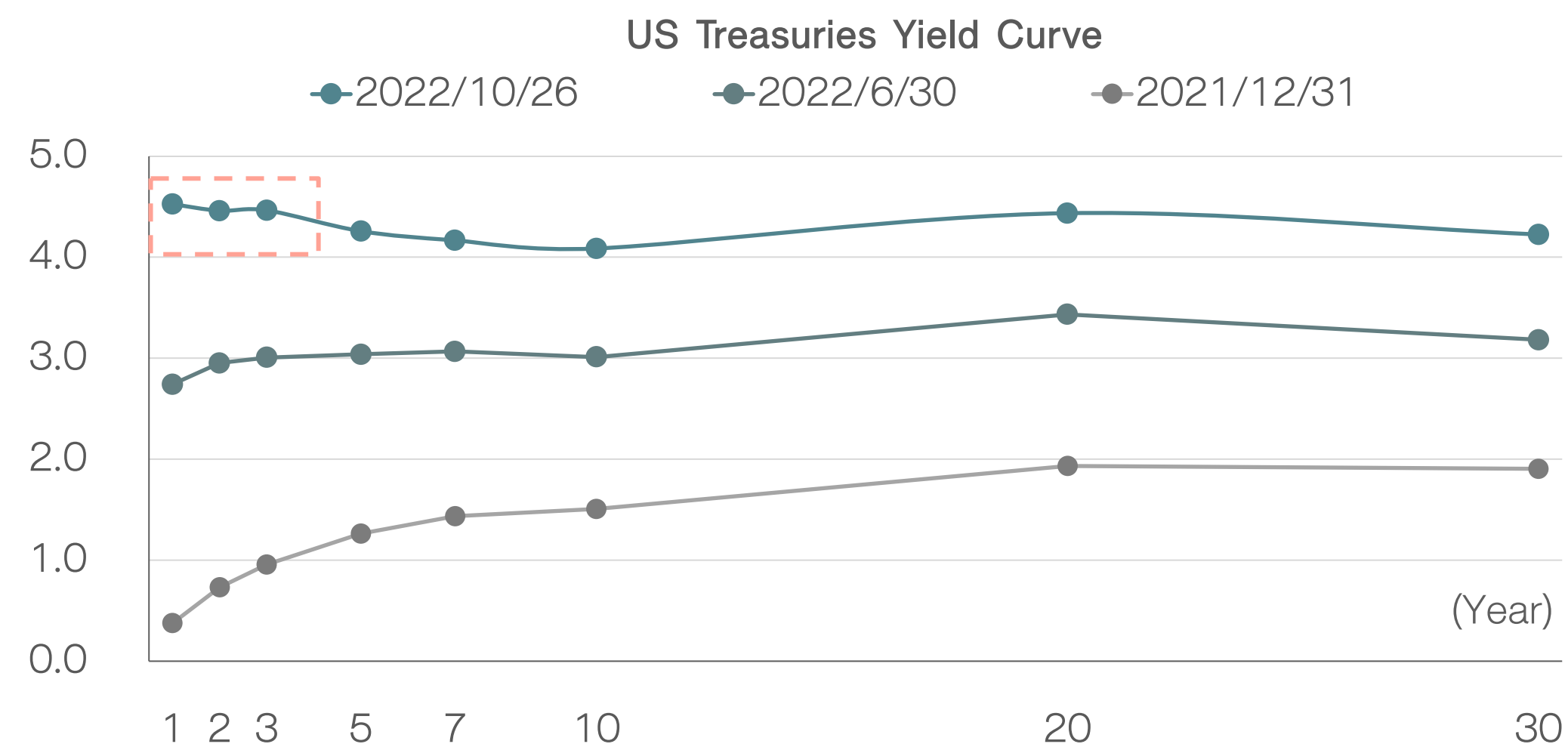
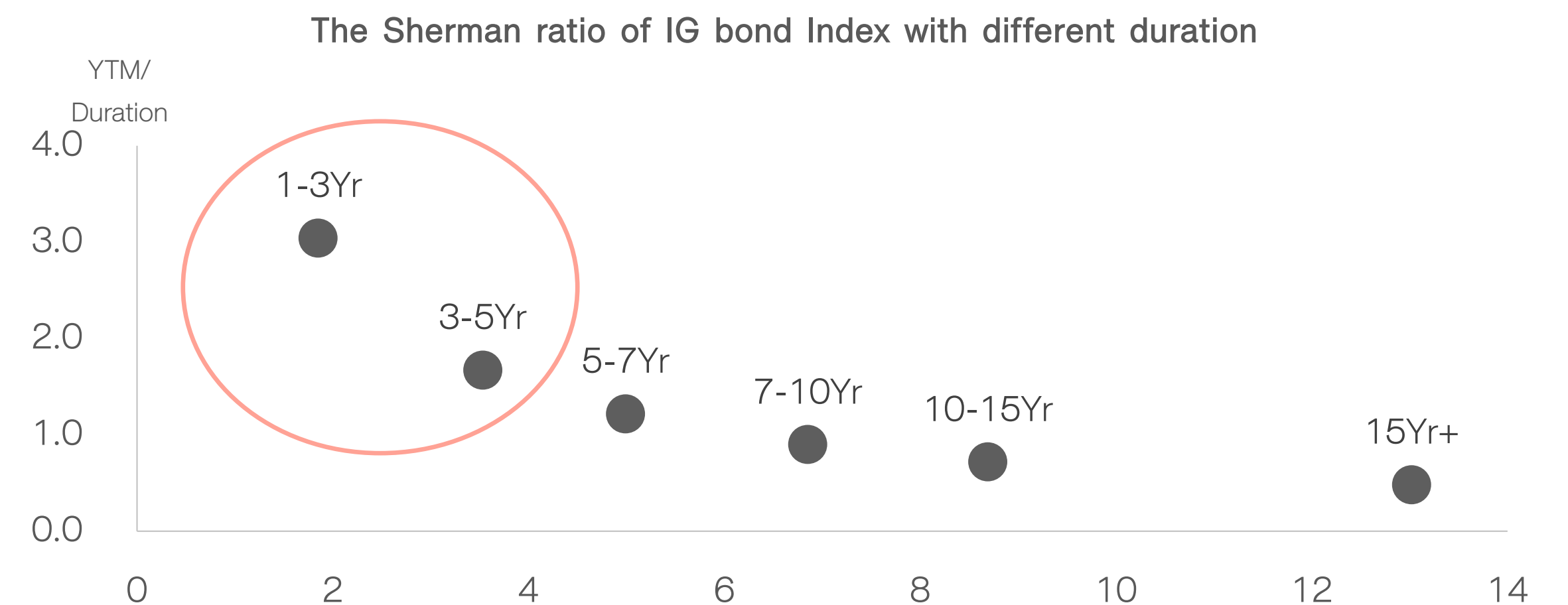


Figure 6 : Short-term have a low interest rate risk



The Sherman ratio is an interest risk measure and represents the yield per unit of duration. For example , Sherman ratio of 3.04 for 1-3 yr., IG means that it would take a 3.4 bps. Interest rate over year to offset the yield

INVESTMENT AND PRODUCT STRATEGY TO WATCH IN THIS MONTH

กลยุทธ์ที่ 2. เพิ่มเกราะกำบังรับภาวะเศรษฐกิจถดถอย

Key highlights

เดือนพฤศจิกายนมีโอกาสที่ตลาดฟื้นตัว แต่ไม่ได้พลิกกลับเป็นขาขึ้น เพราะเศรษฐกิจขาลงกำลังรออยู่ ทั้งนี้ดูจากค่าความน่าจะเป็นของภาวะเศรษฐกิจถดถอยสหรัฐฯ ในอีก 12 เดือนข้างหน้าอยู่สูงถึงระดับ 99.9% ทาง LH Bank Advisory แนะนำ กลยุทธ์ป้องกันความเสี่ยงในตลาดขาลง เช่น กลยุทธ์ในกลุ่ม long-short strategies

Product Strategy

- 95%-100% Capital protected
- Long-Short Strategies Fund

Figure 7 : Risk of Recession is getting higher

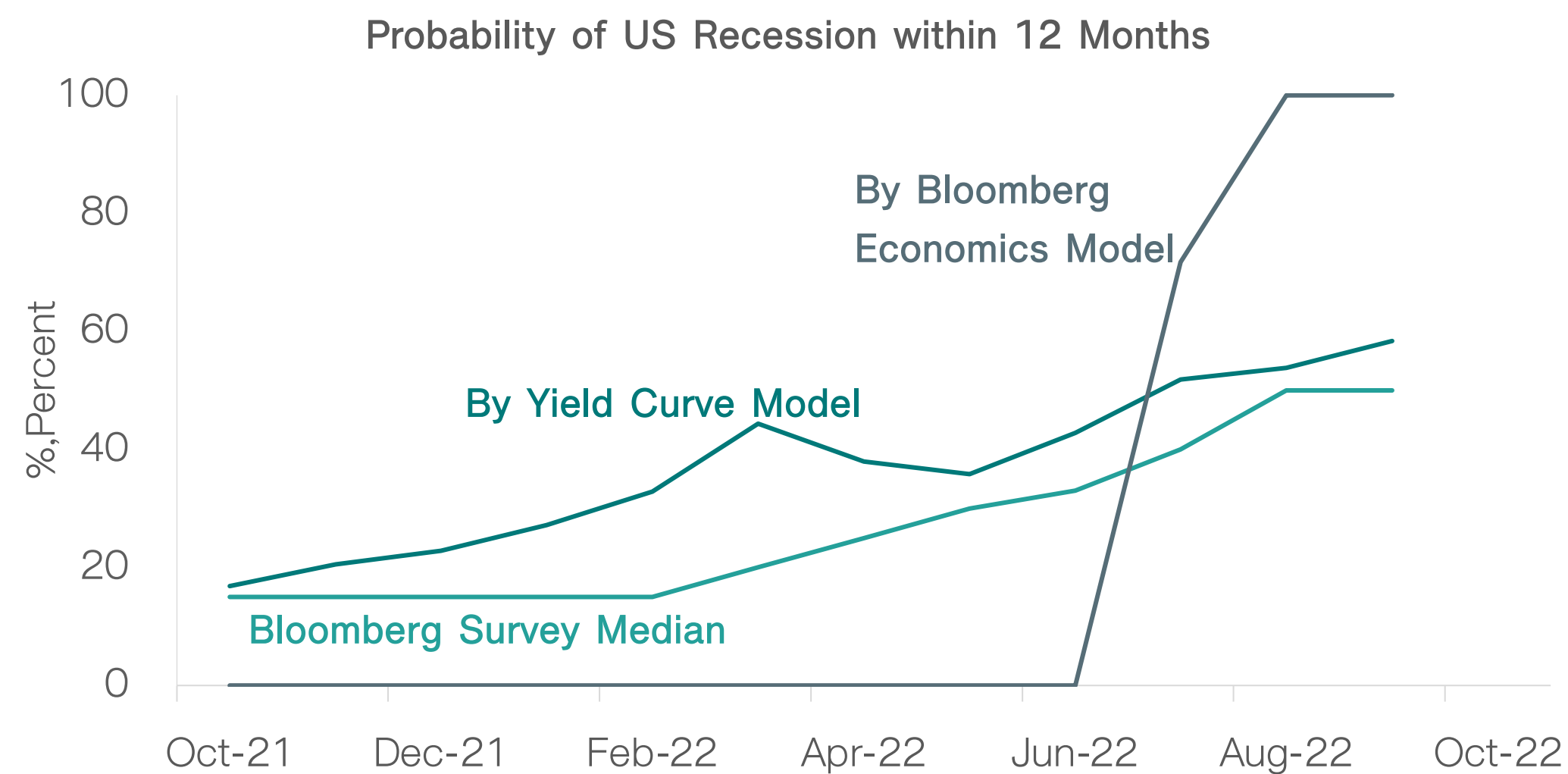
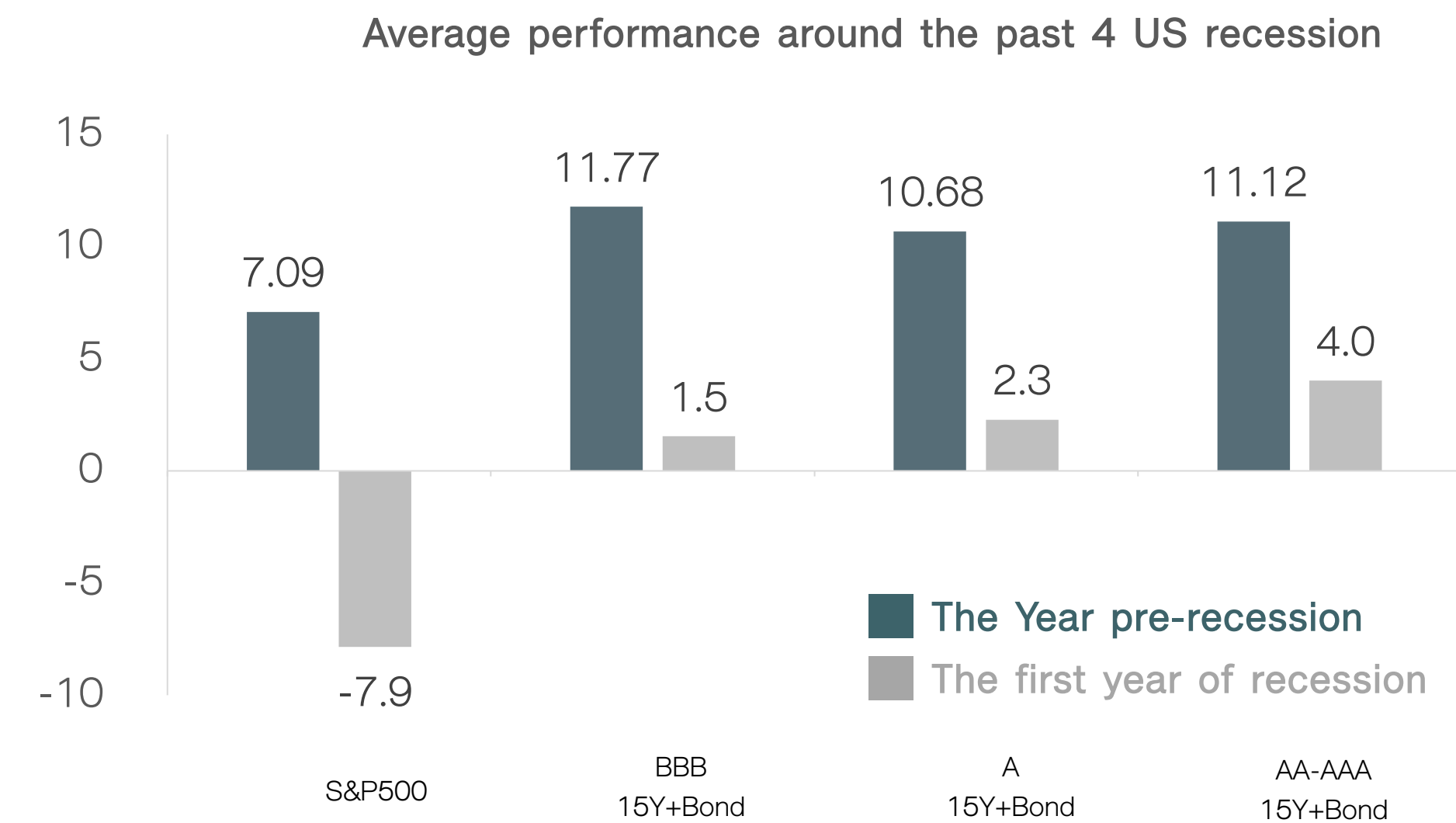


Figure 8 : Average performance around the past 4 US recession



INVESTMENT AND PRODUCT STRATEGY TO WATCH IN THIS MONTH

กลยุทธ์ที่ 3. Volatility Control Mechanism (VCM)

Key highlights

LH Bank Advisory แนะนำหลีกเลี่ยงสินทรัพย์ที่มีผลตอบแทนเปลี่ยนแปลงไปในขนาดที่สูงกว่าตลาด (High Beta) เพื่อลดความเสี่ยงเกิดการขาดทุนของพอร์ตลงทุน โดยมุ่งเน้นลงทุนในกลุ่มราคาหุ้นมีผันผวนน้อยกว่าตลาด (Low Beta) พร้อมทั้งแบ่งสรรเงินทุนในพอร์ตกระจายการลงทุนไปยังสินทรัพย์ทางเลือกเพื่อลดความเสี่ยง

Product Strategy

- กองทุน Allocation / Multi Asset
 - กองทุน Low Beta
- Long-Short Strategies Fund

Figure 9 : Fact Check (2Q96-2Q22) ,
Adoption of alternatives can improve investment efficiency

Asset Allocation with Bond, Equity and Alternatives (2Q96-2Q22)

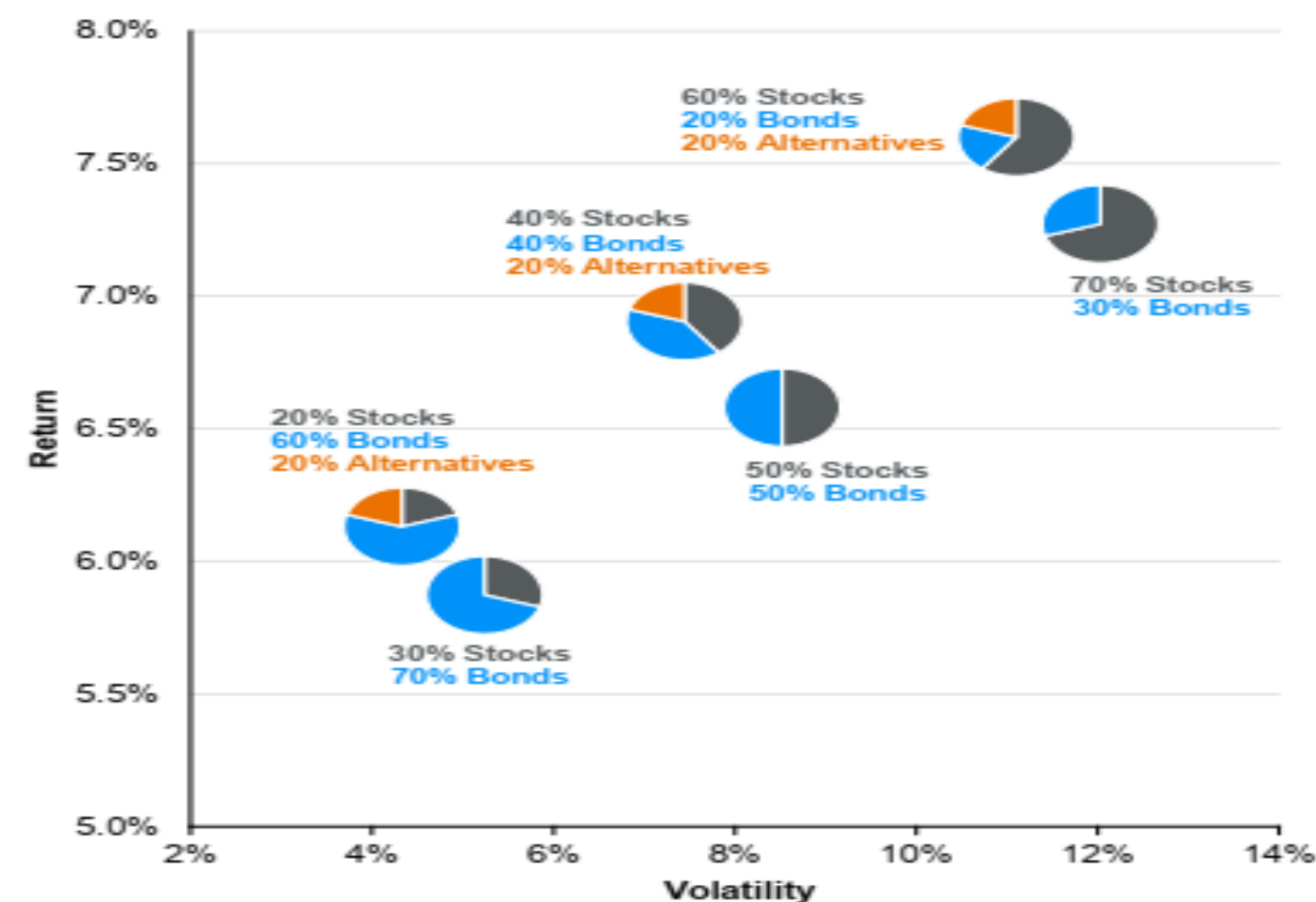
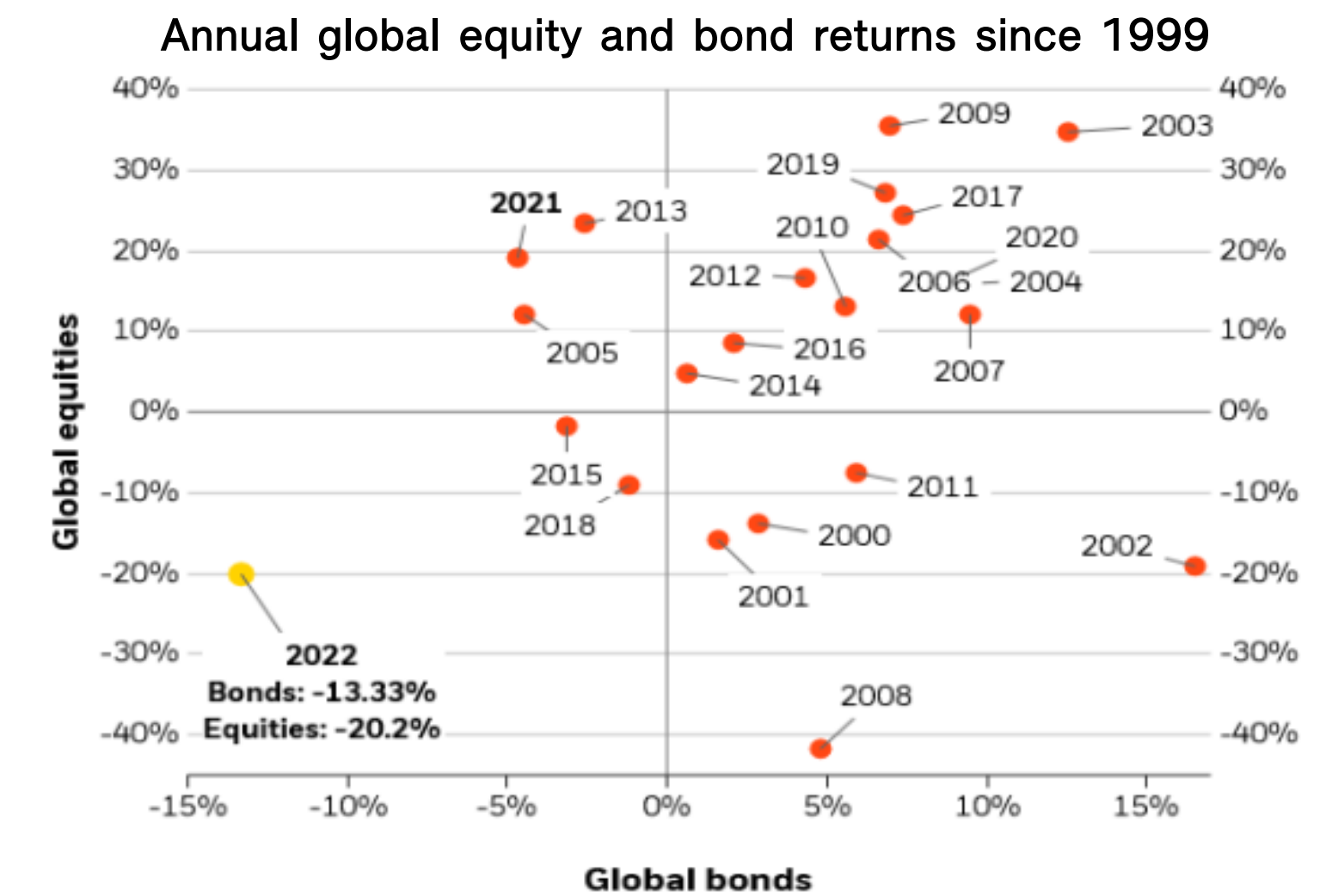


Figure 10 : Fact Check (1999-2022) ,
Equity and bond both fall together. It doesn't happen for 2 consecutive years



INVESTMENT AND PRODUCT STRATEGY TO WATCH IN THIS MONTH

กลยุทธ์ที่ 4. หลีกเลี้ยงกับคัมมูลค่า

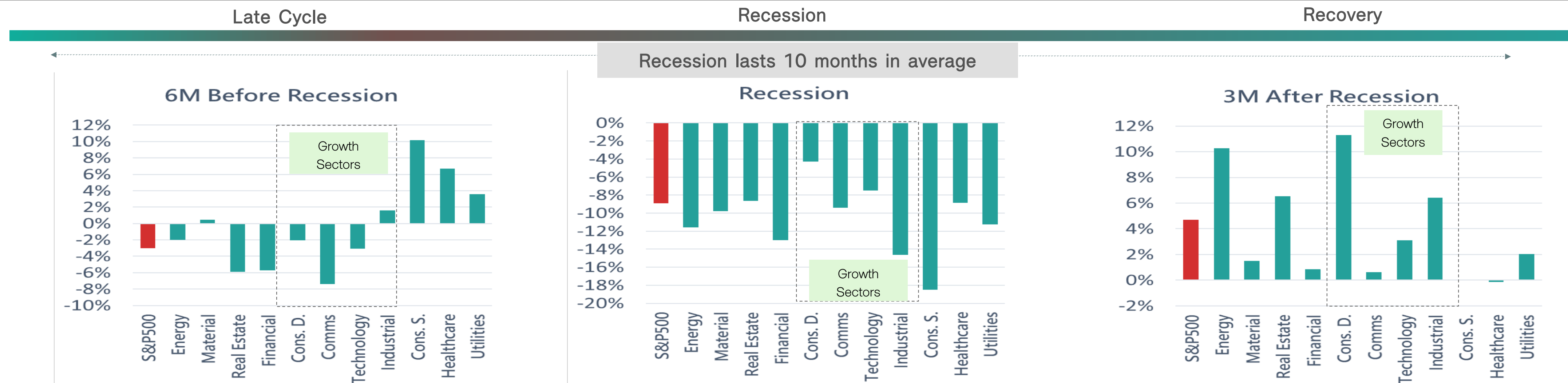
Key highlights

ยามเศรษฐกิจเข้าสู่ภาวะเศรษฐกิจถดถอยการเลือกซื้อหุ้นที่ราคาปรับตัวลง เพื่อหวังสร้างผลตอบแทนในช่วงตลาดฟื้นตัวขึ้น นักลงทุนจำเป็นต้องระมัดระวัง “กับคัมมูลค่า (Value Trap)” เพราะราคาหุ้นบางบริษัทปรับลดลงจนมีมูลค่า P/E ต่ำ ขณะที่แนวโน้มเติบโตของรายได้ชะลอตัวลง หรือมีปัญหาเรื่องการเงิน เป็นเหตุให้บริษัทเหล่านี้ไม่สามารถฟื้นตัวขึ้นตามการกลับตัวของเศรษฐกิจ ทาง LH Bank Advisory แนะนำเลือกหุ้นมูลค่า ที่มีงบการเงินที่แข็งแกร่งและอยู่ในกระแสของ Mega tend

Product Strategy

- กองทุน Multi Asset
- กองทุนที่เกาะกระแส Mega tend อย่าง พลังงานสะอาด, รถยนต์ไฟฟ้า และ ESG

Figure 11 : เมื่อตลาดเข้าสู่ขาลง กลุ่ม Defensive จะรับมือต่อความผันผวน ขณะที่ราคากลุ่มเติบโตปรับลงสู่ระดับต่ำสุด จนปริมาณขายออกเริ่มชะลอลง และในอีกทางหนึ่งเมื่อตลาดเปลี่ยนเป็นขาขึ้น กลุ่มหุ้นเติบโตสามารถฟื้นตัวได้ดีกว่า



Note : Recessions herein adopt the NBER definition (<https://www.nber.org/research/business-cycle-dating>)

MARKET RECOMMENDATION

Asset Class	Selection	View	Comment
Foreign Equity	U.S.	Neutral	ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับตัวลงรับถ้อยแถลงการประชุมเฟดที่เข้มงวดและแข็งกร้าวมากขึ้น ทำให้เกิด inverted yield curve ที่รุนแรงมากที่สุดในประวัติศาสตร์ ส่งผลเสียต่อตลาดสินทรัพย์เสี่ยงเกิดภาวะ Risk off ทาง LH Bank Advisory แนะนำลดสัดส่วนหุ้นเคอและถือเงินสดเพื่อเตรียมพร้อมคว้าโอกาสในช่วงตลาดขาลง
	Europe	-1	จากปัญหาความขาดแคลนด้านอุปทานพลังงาน ทำให้อัตราเงินเฟ้อของยุโรปพุ่งขึ้นแตะระดับ 10.7% แม้ตอนนี้พลังงานในสำรองมีเพียงพอที่จะบริโภคตามความจำเป็นของอุปสงค์ในประเทศ แต่ไม่เพียงพอที่จะขยายการผลิต เป็นเหตุให้ธนาคารฟื้นตัวทางเศรษฐกิจในไตรมาสที่ 4 และส่งผลให้ผลผลิตมวลรวมยุโรปยังคงหดตัวลง ทาง LH Bank Advisory แนะนำระมัดระวังในการลงทุนยุโรป
	Japan	Neutral	ความแตกต่างของนโยบายการเงินระหว่างญี่ปุ่นกับสหรัฐอเมริกามากขึ้น จึงทำให้ค่าเงินเยนถูกเทขายต่อเนื่อง และเป็นอุปสรรคต่อการดำเนินนโยบายการเงินผ่อนคลาย (Yield Curve Control) ขณะที่ปัจจัยสนับสนุนญี่ปุ่น คือ การเพิ่งเริ่มเปิดประเทศ ทำให้อัตราเคอโตทางเศรษฐกิจอยู่ในแนวโน้มขยายตัว เป็นเหตุให้ LH Bank Advisory คงมุมมองเป็นกลางต่อตลาดหุ้นญี่ปุ่น
	China	+1	LH Bank Advisory คาดว่า ปธน. สี จิ้นผิง จำเป็นต้องออกมาตรการกระตุ้นความเชื่อมั่นของทั้งผู้บริโภคและผู้ผลิตในประเทศ ด้วยการดำเนินนโยบายการคลังแบบอัดฉีดสภาพคล่อง มุ่งเน้นการกระตุ้นเศรษฐกิจจีน ที่เสียหายจากผลของมาตรการ Zero Covid ที่ยังคงดำเนินต่อ ทั้งนี้ถ้าจีนทำการผ่อนคลายมาตรการล็อกดาวน์ในปีหน้า จะส่งผลให้เศรษฐกิจจีนมีโอกาสฟื้นตัวท่ามกลางวิกฤตโลก จึงคงคำแนะนำทยอยสะสม รับโอกาสสร้างผลตอบแทนในระยะยาว
	India	+1	ความเชื่อมั่นผู้ผลิตของอินเดียในระดับ 55 จุด หนุนภาคแรงงานฟื้นตัวขึ้น ทำให้อัตราการว่างงานของอินเดียปรับลดลงสู่ 6.4% ต่ำสุดในรอบ 3 ปี ซึ่งแสดงให้เห็นถึงการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจที่มีความแข็งแกร่ง ดังนั้น LH Bank Advisory แนะนำทยอยเข้าสะสมในช่วงที่ปรับฐาน
	Vietnam	+1	ดุลการค้าของเวียดนามเกินดุลติดต่อกันเป็นเดือนที่ 3 พร้อมมีเงินลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ ขยายตัวถึง 17% YoY ถือเป็นสนับสนุนอัตราการเคอโตเศรษฐกิจเวียดนามให้เคอเด่นเหนือภูมิภาค ทั้งนี้ อุปสรรคที่ทำให้ดัชนีตลาดหุ้นเวียดนามยังไม่สามารถฟื้นตัวได้แรงมากนัก เกิดจากนโยบายการเงินที่ตึงตัวของธนาคารกลางเวียดนามปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยแตะระดับ 6% สูงกว่าอัตราเงินเฟ้ออยู่ที่ระดับ 3.94% เพื่อเป็นการรักษาเสถียรภาพของสกุลเงิน ดังนั้นทาง LH Bank Advisory มองช่วงเวลาปรับฐานนี้เป็นจังหวะทยอยสะสม
Thai Equity	Thailand	+1	ดุลบัญชีเดินสะพัดไทยเดือนก.ย.กลับมาเกินดุลครั้งแรกในรอบ 6 เดือน จากดุลการค้าที่ปรับตัวดีขึ้น ซึ่งเป็นผลจากภาคท่องเที่ยวที่ฟื้นตัว ทั้งนี้ทาง LH Bank Advisory มองว่าประเทศไทยที่พึ่งพาเพียงอุตสาหกรรมท่องเที่ยวเป็นหลัก อาจไม่เพียงพอที่จะรับมือกับผลกระทบวิกฤตทางเศรษฐกิจ และยังขาดปัจจัยสนับสนุนอื่น จึงคงคำแนะนำเป็นกลาง
Fixed Income	Domestic Bond	-1	ส่วนต่างของอัตราดอกเบี้ยไทยต่ำกว่าอัตราดอกเบี้ยสหรัฐมากขึ้น เมื่อพิจารณาจากทิศทางของนโยบายการเงินจาก ธปท. จะไม่เร่งปรับขึ้นดอกเบี้ยตามเฟดทำให้ตลาดตราสารหนี้ไทยถูกเทขายต่อไปอีกช่วงเวลานึง ทาง LH Bank Advisory ยังคงคำแนะนำหลีกเลี่ยงในการลงทุนตราสารหนี้ระยะยาว และถือครองตราสารหนี้ในระยะสั้น
	Foreign Bond	-1	จากท่าที ประธานเฟด กล่าวถึงประมาณการณ์อัตราดอกเบี้ยสหรัฐฯ (Terminal rate) ที่ระดับ 4.6% อาจยังไม่เพียงพอที่จะจัดการเงินเฟ้อ ทำให้ตลาดพันธบัตรเผชิญความเสี่ยงทางนโยบายการเงินที่ไม่มีเสถียรภาพ ทาง LH Bank Advisory คงแนะนำหลีกเลี่ยงโดยเฉพาะ High yield ที่ผลตอบแทนไม่คุ้มความเสี่ยงในยามภาวะเศรษฐกิจถดถอย
Alternative Asset	Property/REIT	+1	กลุ่มอสังหาริมทรัพย์เช่าของเอเชีย ที่ได้รับอานิสงส์จากการเปิดประเทศที่ล่าช้าสุดในโลก ทำให้รายได้อยู่ในช่วงฟื้นตัวจากจำนวนเดินทางและการเข้าพักขยายตัวแบบก้าวกระโดด ทาง LH Bank Advisory มองว่าเป็นสินทรัพย์ที่เหมาะสมสำหรับการกระจายการลงทุน ลดความผันผวนของผลตอบแทนพอร์ตการลงทุน
	Gold	Neutral	นโยบายรัดกุมทางการเงินทำให้ผลตอบแทนพันธบัตร (Risk free rate) มีแนวโน้มปรับขึ้นค่อกดดันมูลค่าทองคำ และยังไร้ปัจจัยสนับสนุนราคาทองคำให้ฟื้นตัว ทาง LH Bank Advisory คงมุมมองเป็นกลาง
	Oil	Neutral	ราคาน้ำมันฟื้นตัวขึ้นจากความคาดหวังการเปิดประเทศของจีนกำลังจะมา ทั้งนี้ LH Bank Advisory คงมุมมองเป็นกลางต่อราคาน้ำมัน เนื่องจากคาดว่า การเปิดประเทศของจีนนั้นยังไม่มีชัดเจน ขณะที่ภาพรวมเศรษฐกิจโลกชะลอตัว
	THBUSD	-1	ค่าเงินดอลลาร์ยังได้รับอานิสงส์จากนโยบายปรับขึ้นดอกเบี้ยของเฟด ทำให้สกุลเงินบาทยังไม่มีสัญญาณกลับตัวแข็งค่าขึ้น ทาง LH Bank Advisory แนะนำหลีกเลี่ยง

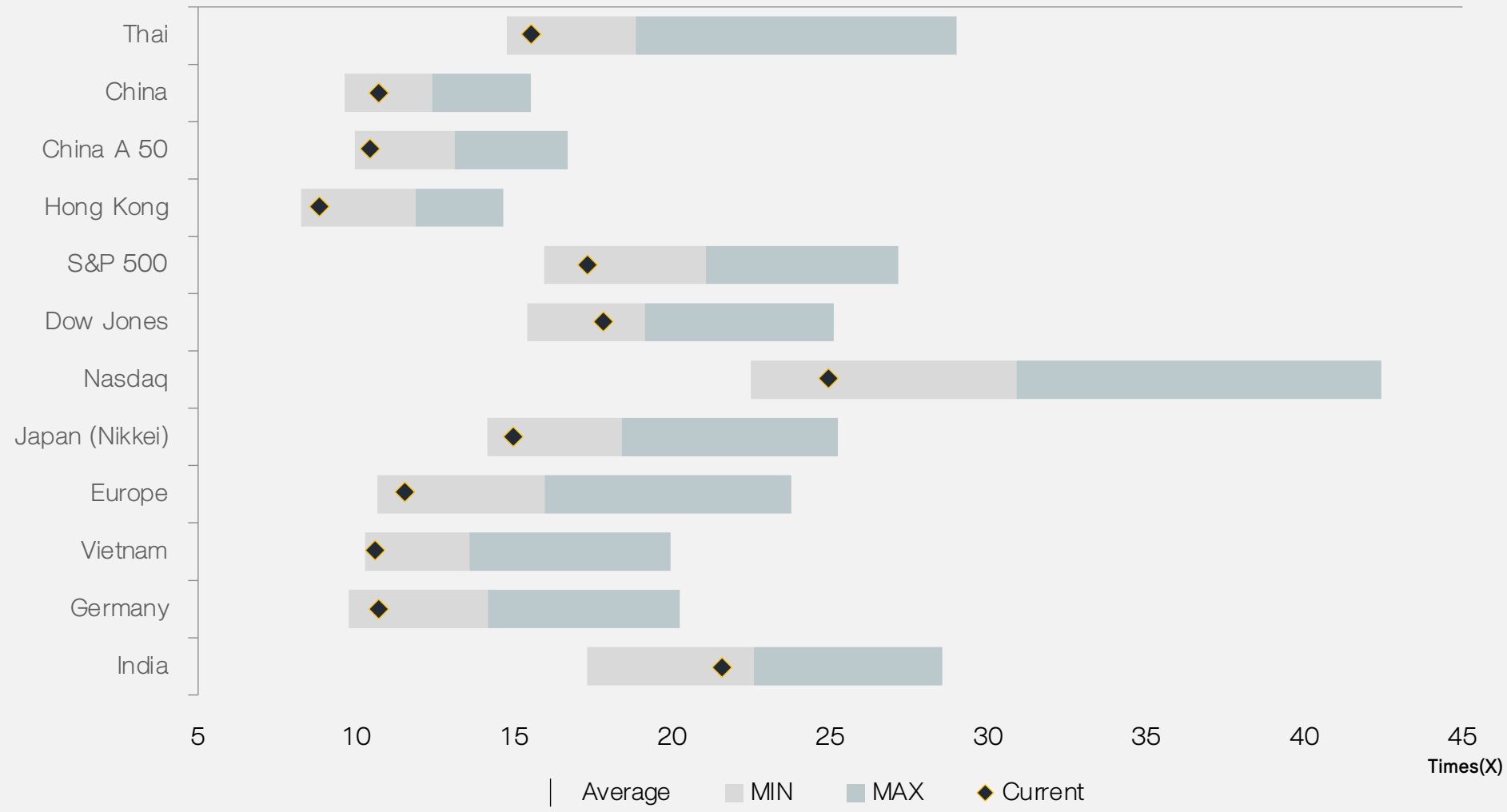
MARKET EVENT AND VALUATION

Date	Countries	Major Events	Expected	Prior
07-Nov-22	China	Balance of Trade (Oct)		\$84.74B
08-Nov-22	Japan	BoJ Summary of Opinions		
	EU	Retail Sales MoM (Sep)		-0.3%
09-Nov-22	China	Inflation Rate YoY (Oct)		2.8%
10-Nov-22	US	Inflation Rate YoY (Oct)		8.2%
		Core Inflation Rate YoY (Oct)		6.6%
11-Nov-22	UK	GDP Growth Rate YoY Prel Q3		4.4%
		GDP Growth Rate QoQ Prel Q3		0.2%
		GDP MoM (Sep)		-0.3%
	US	Michigan Consumer Sentiment Prel (Nov)		59.9

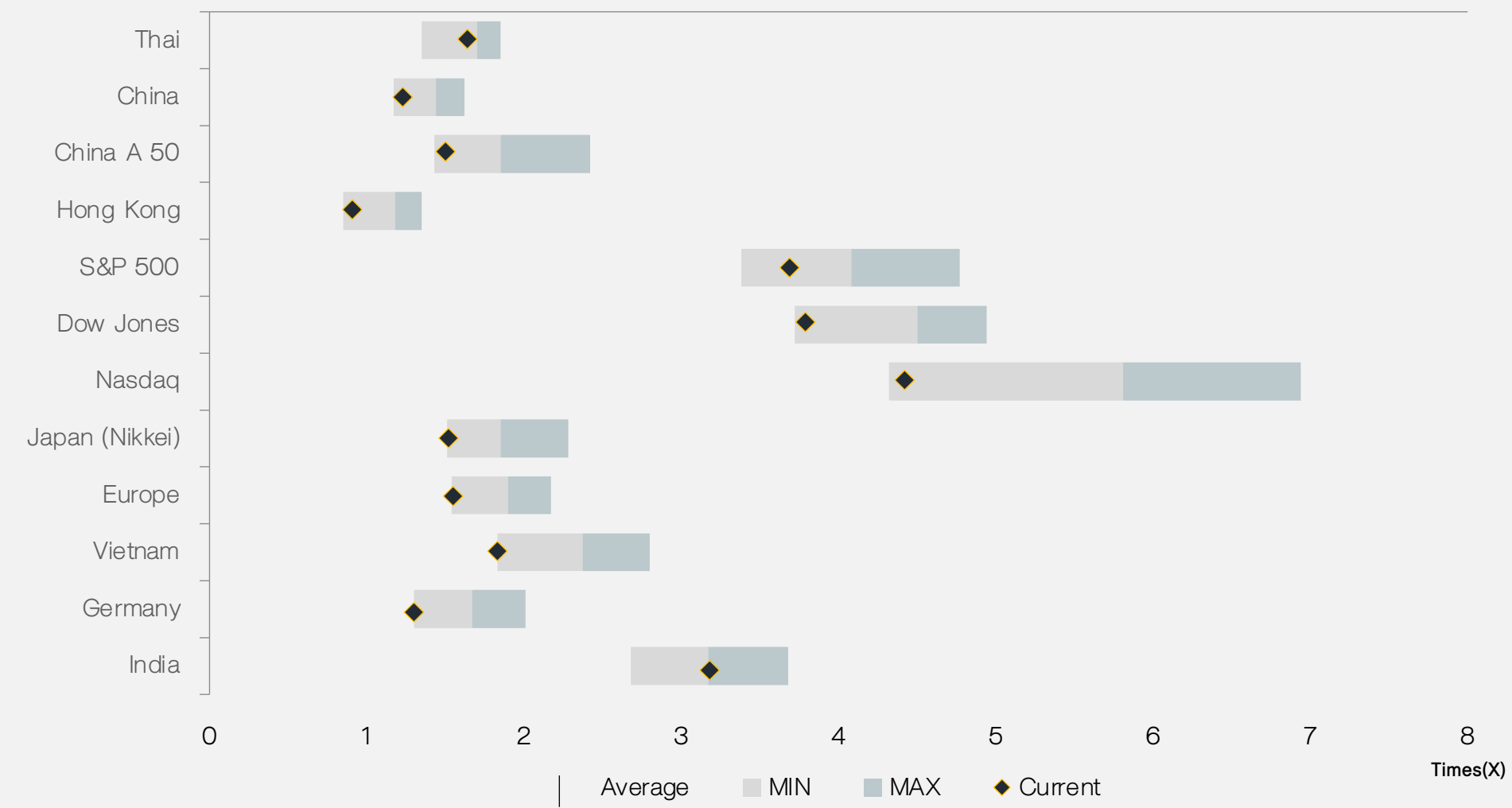


MARKET EVENT AND VALUATION

2Y Forward Price-to-Earnings Ratio



2Y Forward Price-to-Book Value Ratio

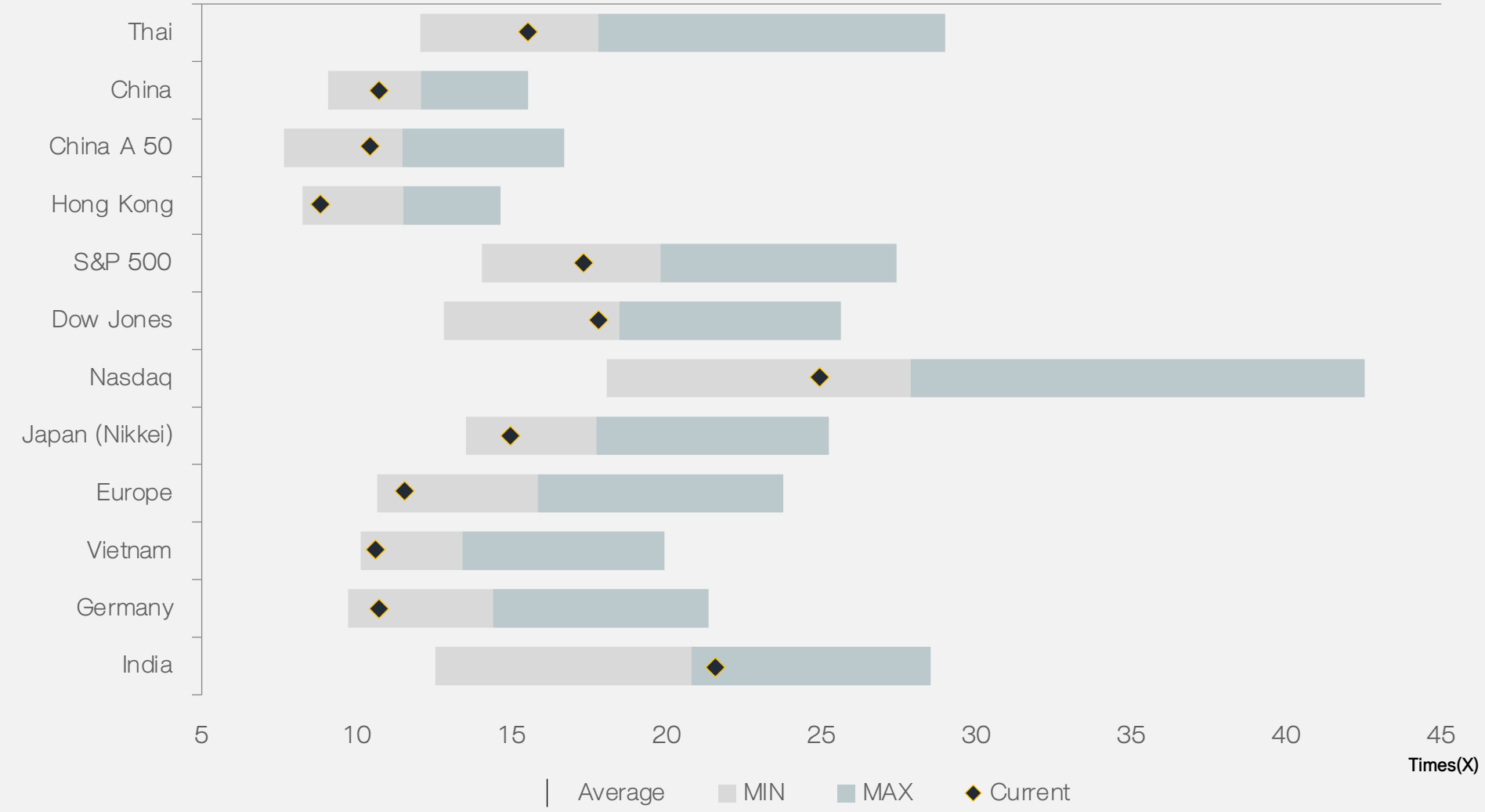


Source: Bloomberg, LH Bank Advisory As of 2 Nov 2022

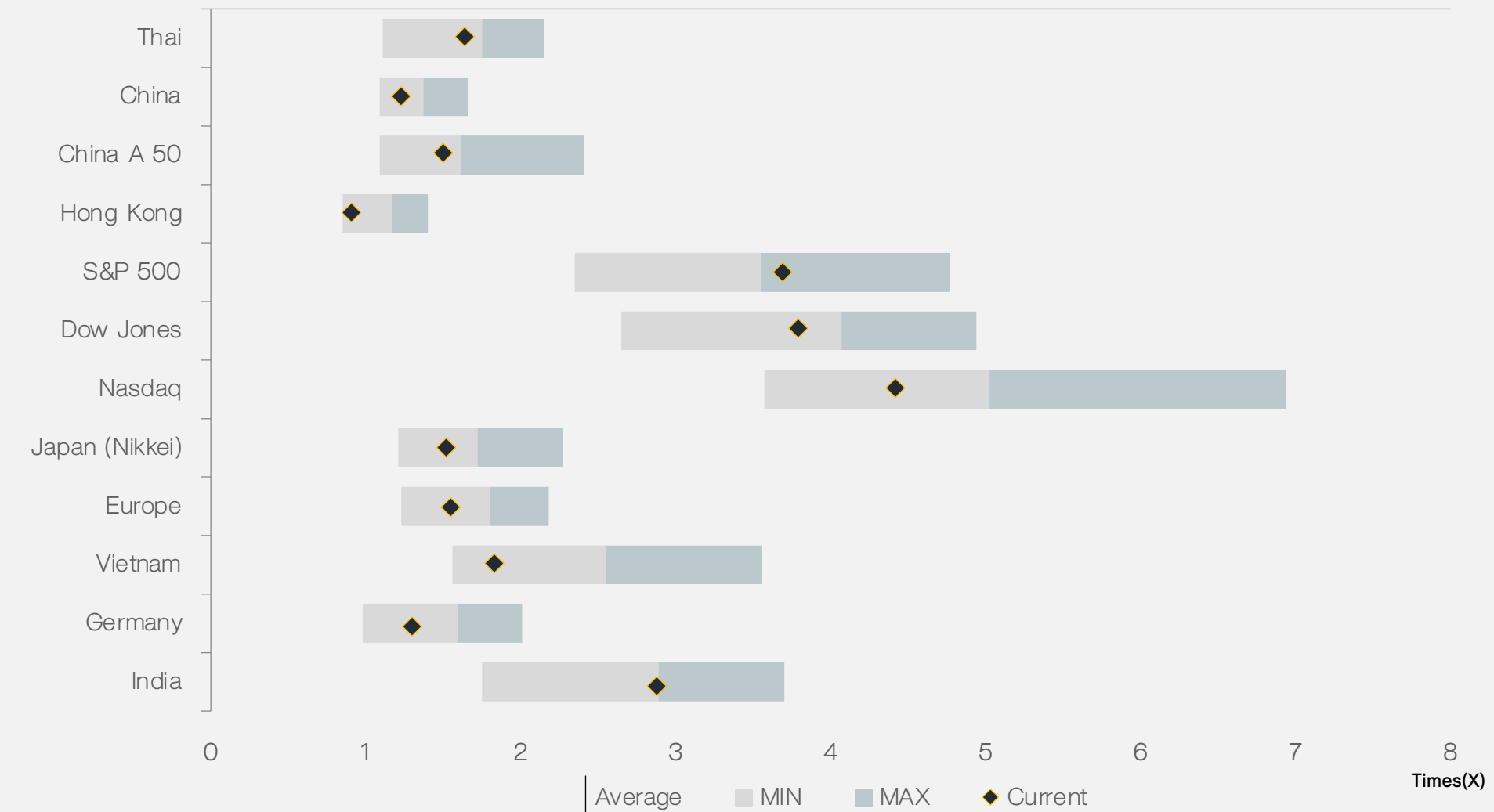


MARKET EVENT AND VALUATION

5Y Forward Price-to-Earnings ratio



5Y Forward Price-to-Book Value ratio



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





**THANK
YOU**

┌
LH BANK
ADVISORY
└