

ARCH LUMPINI

Weekly | 07.03.2022

LH BANK



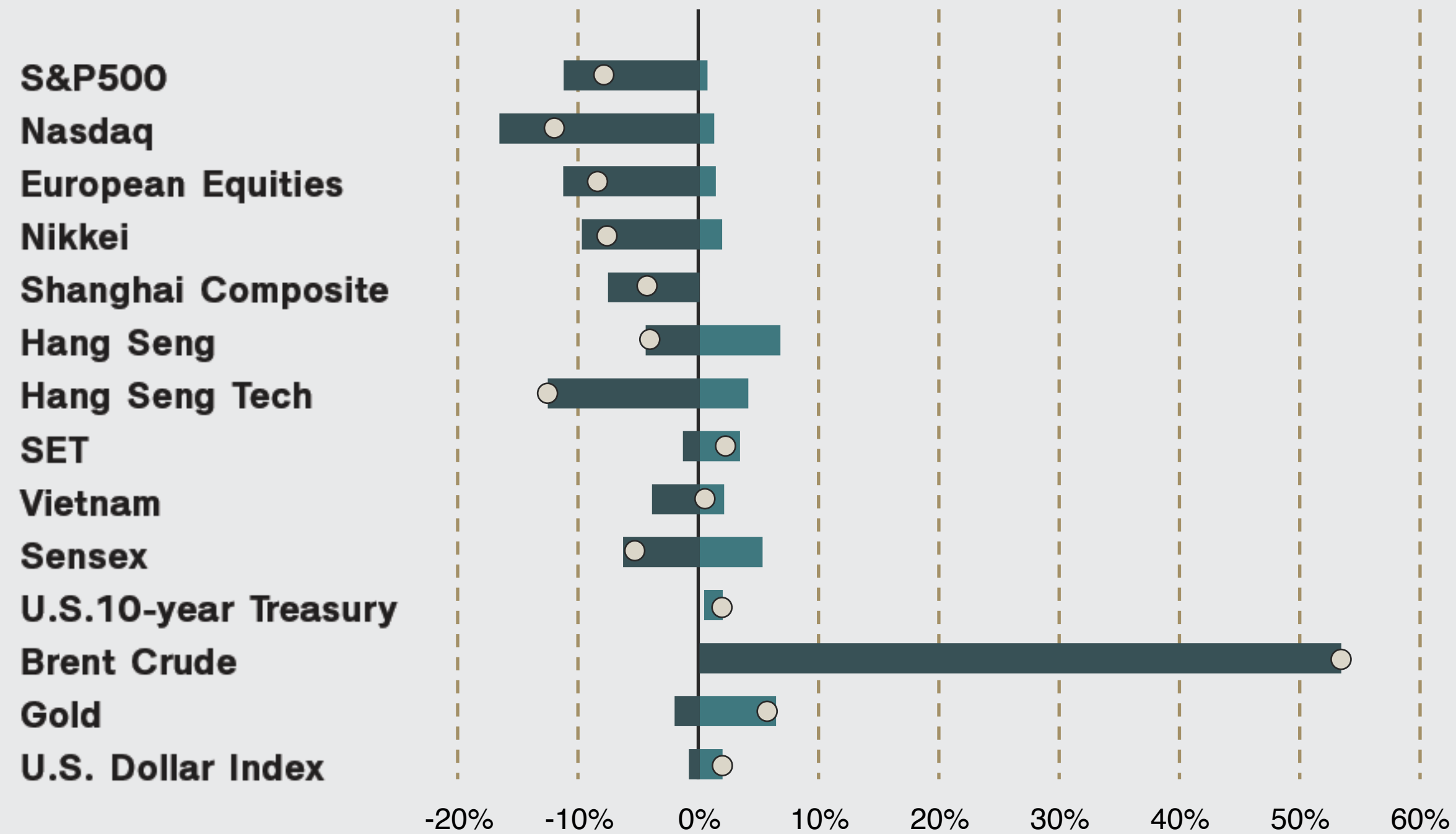
ADVISORY

**The Russia-Ukraine war is not over,
seeking for the safe shelter**



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 3 March 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	█	▼	█

มุมมองการลงทุนประจำสัปดาห์

ภายใต้ความขัดแย้งของประเทศรัสเซีย-ยูเครนที่ยังไม่จบสิ้น และมีท่าทียึดเหนี่ยวเมื่อประเทศตะวันตกยื่นมือเข้าร่วมสนับสนุนฝั่งยูเครน ส่งผลให้นักลงทุนเกิดความหวาดหวั่นต่อผลกระทบที่อาจกระจายออกเป็นวงกว้างออกไป สิ่งที่น่าจับตาสำหรับสงครามครั้งนี้คือ การตอบโต้ระหว่างรัสเซียผู้มีกำลังทหารมหาศาล และประเทศฝั่งตะวันตกซึ่งเป็นมหาอำนาจทางเศรษฐกิจโลก จะส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจโลกและการลงทุนในสินทรัพย์กลุ่มใดบ้าง?

การส่งผ่านอัตราเงินเฟ้อผ่านต้นทุนการส่งออกที่ปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นย่อมเป็นภัยร้ายให้แก่ประเทศที่มีอัตราเงินเฟ้ออยู่ในระดับสูง ขณะที่ประเทศคู่ค้าอันดับสองของรัสเซียอย่างประเทศจีน มีท่าทีจะกลายเป็นผู้ได้รับผลประโยชน์จากการตัดต่อส่งน้ำเลี้ยงของภูมิภาคยุโรป ทั้งนี้ปัจจัยสำคัญสำหรับการลงทุนในประเทศจีนคือประเทศจีนจะกลายเป็นเป้าหมายใหม่ของการคว่ำบาตรจากฝั่งตะวันตกหรือไม่? และทิศทางของเศรษฐกิจภายในประเทศจีนเองยังแข็งแกร่งพอที่จะรองรับความผันผวนนี้ได้อย่างไร?

HOT ISSUE TO WATCH IN THIS WEEK

The global financial markets face uncertainty in fog of war

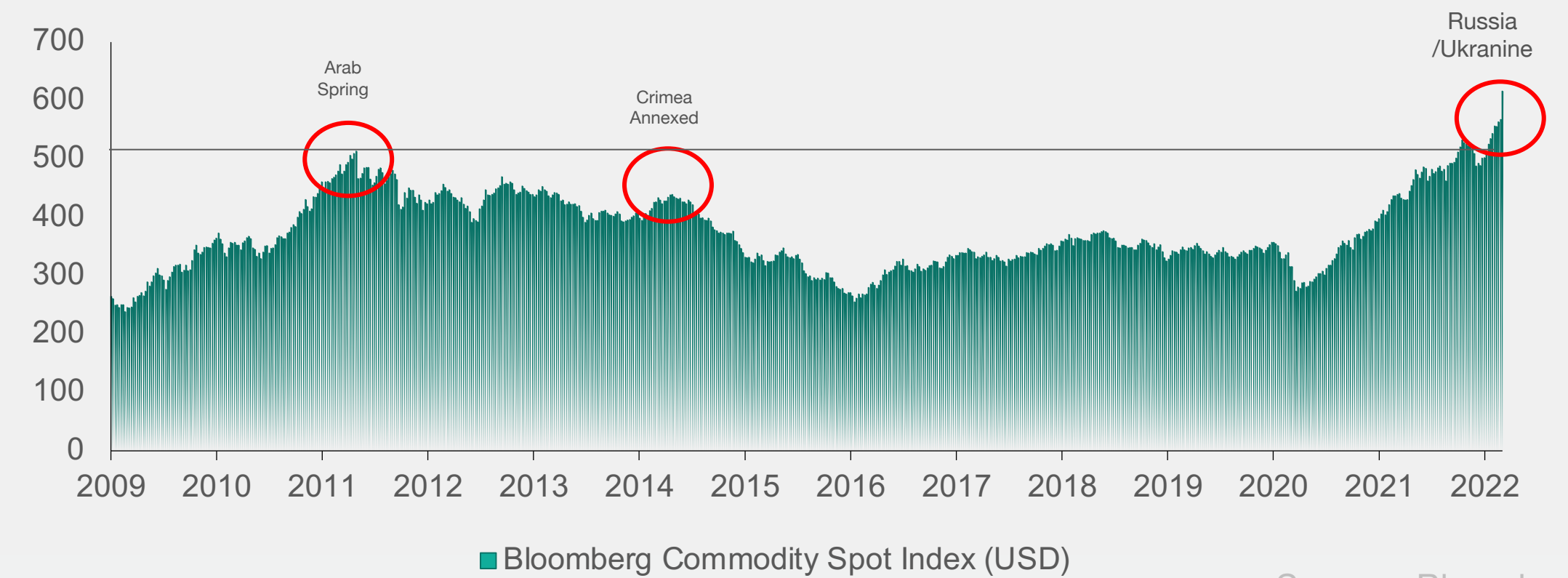
เมื่อเดือนที่ผ่านมา ทาง LH Bank Advisory ได้เคยนำเสนอประเด็นความขัดแย้งของรัสเซีย-ยูเครน โดยประเมินผลกระทบต่อราคาพลังงาน เนื่องจากรัสเซียเป็นผู้ผลิตสินค้าโภคภัณฑ์ขนาดใหญ่ของโลก ในขณะที่สถานการณ์ความขัดแย้งของรัสเซีย-ยูเครนยังคงยืดเยื้อ และหลังจากที่รัสเซียตัดสินใจโจมตีทางทหารในหลายพื้นที่ของยูเครนรัสเซียก็ถูกตอบโต้ด้วยมาตรการคว่ำบาตรทางเศรษฐกิจที่รุนแรงมากขึ้นจากนานาชาติ และภาคเอกชน

ทั้งนี้ทางทีม LH Bank Advisory ประเมินผลกระทบจากการคว่ำบาตรทางเศรษฐกิจดังกล่าว สร้างความเสียหายต่อเศรษฐกิจของรัสเซีย และเศรษฐกิจโลก ผ่านการปรับตัวขึ้นของราคาสินค้าโภคภัณฑ์ ดังนั้นหลังนานาชาติเริ่มประกาศมาตรการคว่ำบาตรรัสเซีย และการประกาศถอนการลงทุนของบริษัทพลังงานขนาดใหญ่จากรัสเซีย ส่งผลให้ราคาสินค้าโภคภัณฑ์ปรับขึ้นสูงสุดในประวัติศาสตร์ที่ระดับเหนือ 600 ดอลลาร์สหรัฐ ซึ่งเป็นระดับราคาที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่องจากความขาดแคลนด้านอุปทาน ดังนั้นจากสถานการณ์ดังกล่าวยิ่งส่งผลให้เกิดความขาดแคลนด้านอุปทานมากขึ้น ซึ่งผลกระทบจากราคาโภคภัณฑ์ที่ปรับสูงขึ้นสร้างความเสียหายแก่เศรษฐกิจโลก โดยเฉพาะกับประเทศที่พึ่งพาการนำเข้าสินค้าโภคภัณฑ์จากทางรัสเซีย ได้แก่ ยุโรป เกาหลีใต้และญี่ปุ่น และมาตรการการคว่ำบาตรจากนานาชาติที่รุนแรง

คือการนำธนาคารรัสเซียบางแห่งออกจากระบบการชำระราคาระหว่างประเทศที่สำคัญที่สุดของโลก อย่าง SWIFT ทำให้การค้าระหว่างประเทศกับรัสเซียเผชิญปัญหาในการชำระราคาสร้างความเสียหายทั้งภาคธุรกิจและเศรษฐกิจรัสเซีย

ทางทีม LH Bank Advisory พบว่าหลังการประกาศมาตรการคว่ำบาตรรัสเซียที่รุนแรง ส่งผลให้เงินทุนไหลออกทั้งจากการลงทุนทางตรงและจากตลาดการลงทุน จนรัสเซียประกาศมาตรการสกัดกั้นเงินทุนไหลออก และประกาศปิดวันทำการซื้อขายตลาดการลงทุน ซึ่งถือเป็นการแทรกแซงตลาดดังกล่าวทำให้นักลงทุนจากต่างประเทศขาดความเชื่อมั่นต่อความปลอดภัยที่จะลงทุนในรัสเซีย ดังนั้น ทางทีม LH Bank Advisory แนะนำ หลีกเลี่ยงการลงทุนในกองทุนที่มีน้ำหนักในรัสเซียเกิน 10%

Figure 1 : Russia-Ukraine crisis raise price of commodities



Source : Bloomberg

Figure 2 : Name-list weighted in Russia stock

AMC	Name	% in Russia (>10%)	Master fund
KWI	KWI EE EURO	58.58	Manulife
Asia plus	ASP-BRIC	11.11	Franklin Templeton
UOBAM	BRIC	10.81	BlackRock
TMBAM Eastspring	TMBEAERMF	10.61	BAILLIE GIFFORD
TMBAM Eastspring	TMBEAER	10.50	BAILLIE GIFFORD
Krungsri	KF-BRIC	10.13	Schroder

Source : Morningstar Direct

HOT ISSUE TO WATCH IN THIS WEEK

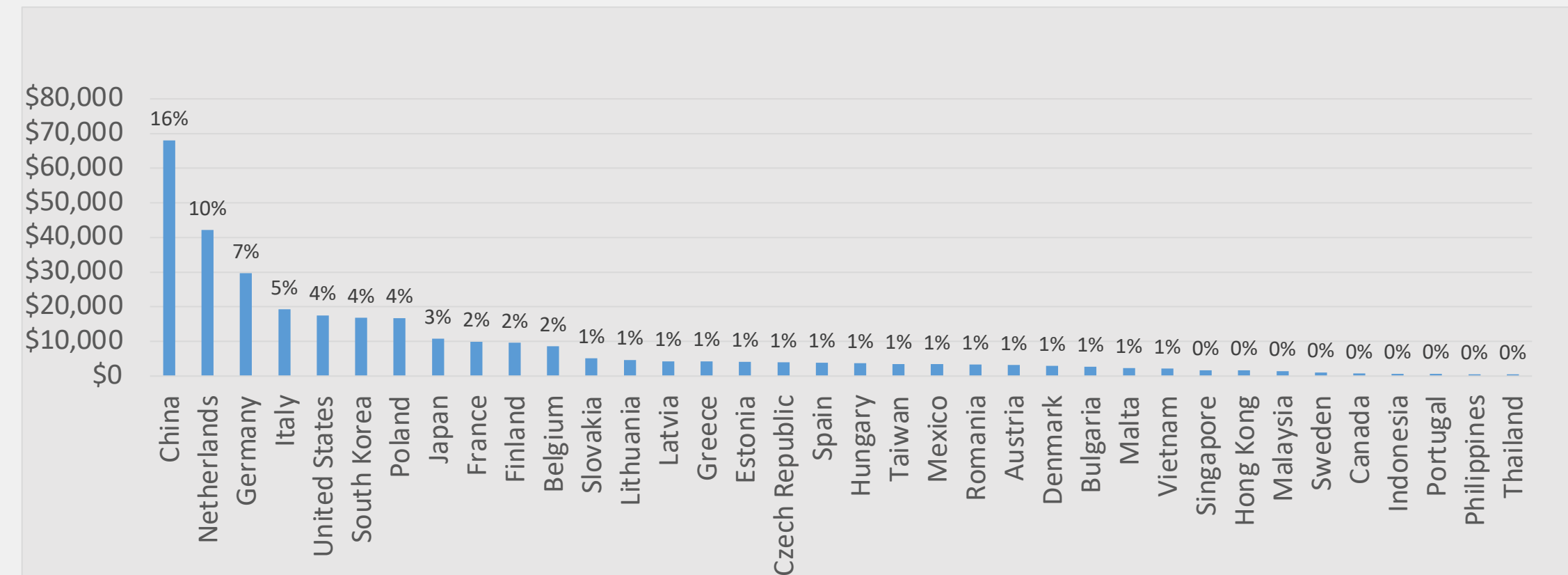
The global financial markets face uncertainty in fog of war

ส่วนกลยุทธ์สำหรับตลาดการลงทุนโลก ทาง LH Bank Advisory ประเมินว่ามาตรการคว่ำบาตรดังกล่าวถือเป็นปัจจัยสนับสนุนให้เกิดการเก็งกำไรในราคาสินค้าโภคภัณฑ์ และมีโอกาสที่เงินทุนไหลเข้าประเทศที่มีการเติบโตทางเศรษฐกิจ และมูลค่าการค้ากับรัสเซียน้อย ทาง LH Bank Advisory แนะนำกลยุทธ์การลงทุนเป็น Selective buy

- แนะนำ ทயอยสะสมการลงทุน ในตลาดหุ้นเวียดนาม และตลาดหุ้นไทย เนื่องจากเศรษฐกิจของประเทศดังกล่าวมีโอกาสฟื้นตัว และได้รับประโยชน์จากการกระตุ้นเศรษฐกิจด้วยนโยบายการคลังในประเทศ รวมถึงการมีมูลค่าการค้ากับรัสเซียระดับต่ำ จึงได้รับผลกระทบน้อยกว่าภูมิภาคอื่น ขณะที่ตลาดหุ้นยุโรป แม้ Forward P/E ปรับตัวลงมาที่ระดับ 13.8 เท่า ต่ำกว่าตอนเกิดวิกฤตการณ์ไครเมียที่อยู่ระดับ 15 เท่า แต่ด้วยความเสี่ยงในการรับผลกระทบยังหลงเหลืออยู่ จึงไม่แนะนำให้เข้าสะสม
- สำหรับสินค้าโภคภัณฑ์ แนะนำ กระจายน้ำหนักการลงทุนไปยังทองคำ เนื่องจากเป็นสินทรัพย์ปลอดภัยจากภาวะเงินเฟ้อและภาวะสงคราม แต่ให้ระมัดระวังในกรณีที่อัตราดอกเบี้ยขาขึ้นกดดันให้ราคาทองคำปรับลดลง ส่วนนักลงทุนเก็งกำไรในระยะสั้นสามารถเลือกลงทุนในน้ำมัน ที่รับอานิสงค์จากกระแสเงินเข้าเก็งกำไร แต่ในระยะยาวมีโอกาสที่ราคาปรับตัวลงมาแรงเพื่อเข้าสู่ระดับราคาคุณภาพ และสามารถเก็งกำไรในกลุ่มเหมือง (Metal และ Miner) ซึ่งได้รับประโยชน์จากบรรยากาศของราคาทองคำและแร่โลหะที่ปรับสูงขึ้น แต่เนื่องเป็นอุตสาหกรรมการผลิตจึงมีการทำสัญญาล่วงหน้ากับทางคู่ค้า ฉะนั้นถ้าสถานการณ์คลี่คลายในระยะเวลานั้น ราคาที่ระบุในสัญญาจะไม่สามารถปรับสูงขึ้นได้มากนัก

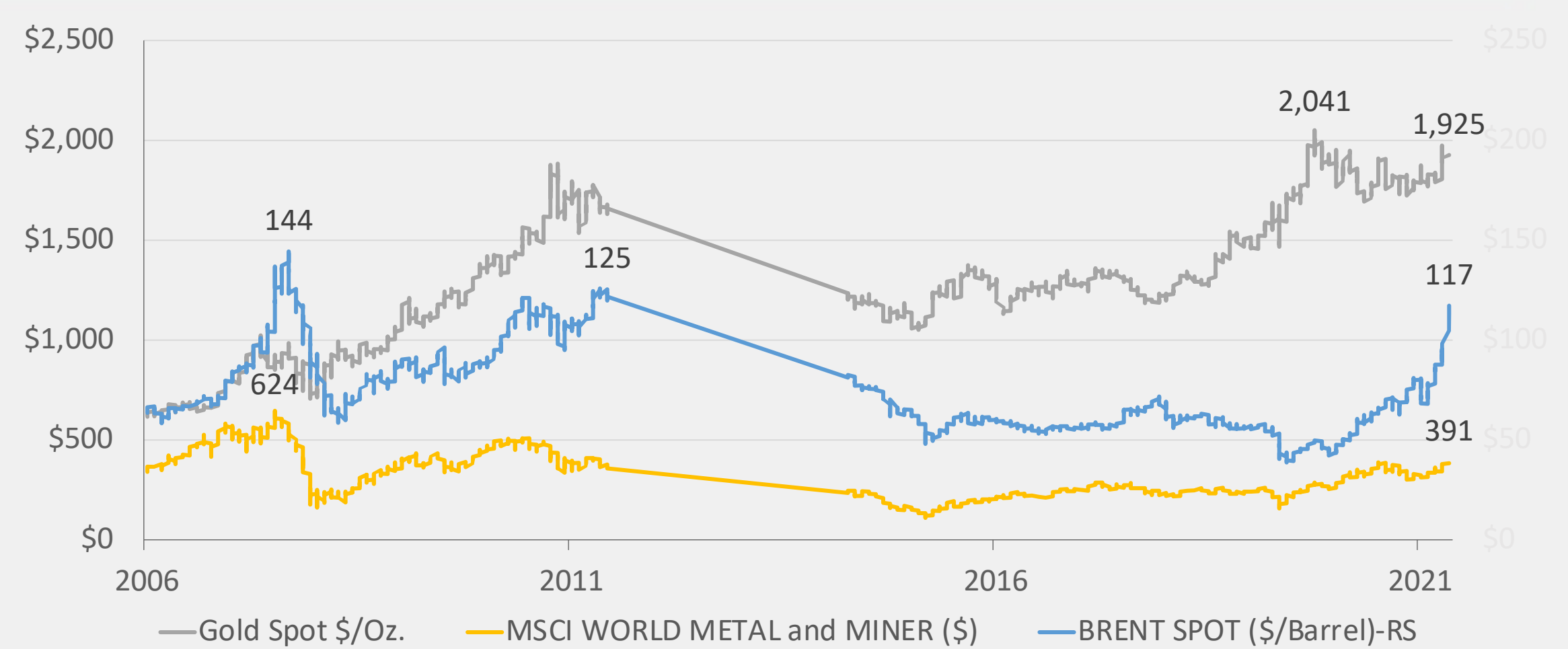
สุดท้ายนี้ทาง LH Bank Advisory พบว่ามาตรการคว่ำบาตรทางเศรษฐกิจที่รัสเซียกำลังเผชิญ มีโอกาสที่จะเป็นมาตรการที่รุนแรงที่สุดไปแล้ว เพราะทางนานาชาติหวังผลที่จะกดดันรัสเซียให้ถอนทัพออกจากยูเครน และให้ความขัดแย้งดังกล่าวจบลงเร็วที่สุด ผ่านเวทีการเจรจา โดยทาง LH Bank Advisory เชื่อว่าความเป็นไปได้ที่จะเกิดเป็นสงครามโลกจะไม่เกิดขึ้น โดยพิจารณาจากท่าทีขององค์การสนธิสัญญาแอตแลนติกเหนือ (นาโต้) ที่ไม่มีการส่งกองกำลังเข้าไปในยูเครน จนเกิดเหตุปะทะกับรัสเซีย

Figure 3 : Leading export partners of Russia is China (16%)



Source : Trading economy

Figure 4 : Speculative in commodities



Source : Bloomberg

HOT ISSUE TO WATCH IN THIS WEEK

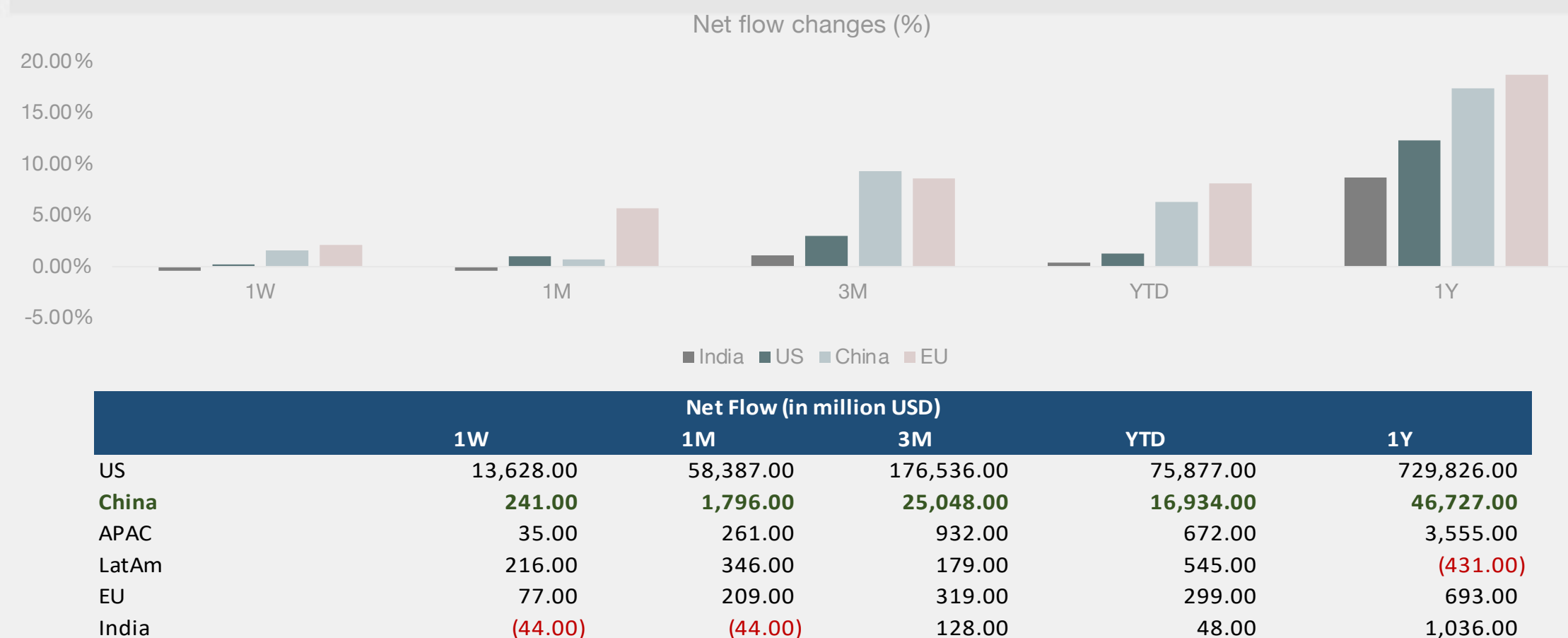
The next step of Asia's superpower country

ความรุ่งเรืองของตลาดหุ้นจีนตลอดทศวรรษที่ผ่านมาต้องเผชิญกับเรื่องไม่คาดฝันในประเด็นการควบคุมภาวะเบียดเบียนของรัฐบาลต่อเนื่องจนกระทั่งการผัดขันธ์ระหัดระแหงของกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ที่สร้างความกังวลให้นักลงทุนต่อตลาดหุ้นจีน แม้การเติบโตของเศรษฐกิจภายในประเทศจะผลักดันให้ประเทศจีนก้าวขึ้นมาเป็นผู้นำทางเศรษฐกิจภูมิภาคเอเชียและเป็นอีกหนึ่งประเทศมหาอำนาจคู่แข่งสำคัญสำหรับสหรัฐฯ และเมื่อเปรียบเทียบตลาดหุ้นจีนบนเวทีตลาดหุ้นโลก ตลอดปีที่ผ่านมา ตลาดหุ้นจีนยังคงเป็นหนึ่งในตลาดหุ้นที่มีอัตราการเติบโตของเงินลงทุนมากรองลงมาจากฟากยุโรปและมีเม็ดเงินลงทุนของนักลงทุนไทยเวียนเข้ามาลงทุนมากรองลงมาจากสหรัฐฯ (Figure 5)

ทั้งนี้ คำถามที่สำคัญของนักลงทุนต่อตลาดหุ้นจีนคือ ปัจจัยความผันผวนที่ถาโถมเข้าสู่ประเทศจีนตลอดปี 2021 ที่ยังไม่มีที่สิ้นสุด จะส่งผลกระทบต่อปัจจัยพื้นฐานของเศรษฐกิจและตลาดหุ้นหรือไม่ และทิศทางของตลาดหุ้นจีนจะเป็นอย่างไรนับต่อจากนี้? LH Bank Advisory จึงติดตามการประชุมสองสภาของรัฐบาลจีน ในวันที่ 4-5 มี.ค. ที่ผ่านมาซึ่งการประชุมดังกล่าว นับเป็นตัวแปรหลักในการกำหนดทิศทางเศรษฐกิจของประเทศจีนตลอดปี 2022 ที่ครอบคลุมถึงนโยบายของเศรษฐกิจภาวะเบียดเบียนควบคุมภายในประเทศ และความสัมพันธ์ระหว่างประเทศ โดยมีประเด็นสำคัญดังนี้

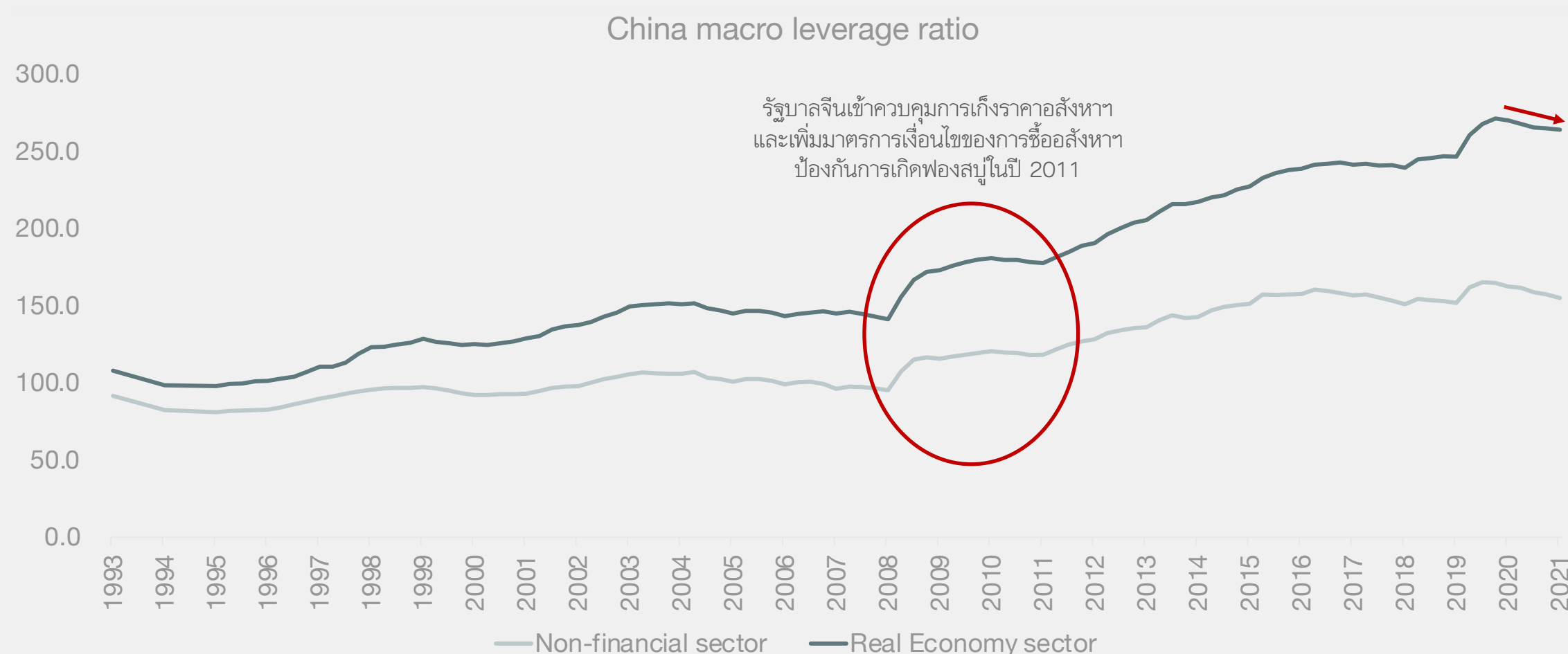
1. การตั้งเป้าหมายอัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจ (target GDP) ที่ระดับ 5.5% ซึ่งนับว่าเป็นระดับที่ต่ำที่สุดในรอบ 30 ปี เนื่องจากความกังวลต่อความเปราะบางของอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์ การรัดกุมมาตรการควบคุมโควิด-19 ที่กดดันภาคการบริโภค รวมถึงภาวะความเสี่ยงของเศรษฐกิจโลก
2. การรักษาเสถียรภาพของ macro leverage ratio ที่ชี้วัดความสามารถในการชำระหนี้ และควบคุมราคาสินทรัพย์ในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ ดังเช่นในปี 2011 เพื่อหลีกเลี่ยงการเกิดฟองสบู่ใหญ่ในอุตสาหกรรม ซึ่งปัจจุบันการเข้าเก็งกำไรในราคาบ้านไม่ได้ร้อนแรงเหมือนอดีตสะท้อนจากการปรับตัวลดลงของ leverage ratio ในกลุ่ม non-financial sector (Figure 6) พร้อมทั้งอัตราการเข้าซื้อบ้านของประเทศจีนที่ร่วงลง 40% จากปีก่อนหน้าในเดือนม.ค.

Figure 5 : Apart from the US, global investment fund flows into China



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory

Figure 6 : China will keep the macro leverage ratio stable



Source: NIFD, LH Bank Advisory

HOT ISSUE TO WATCH IN THIS WEEK

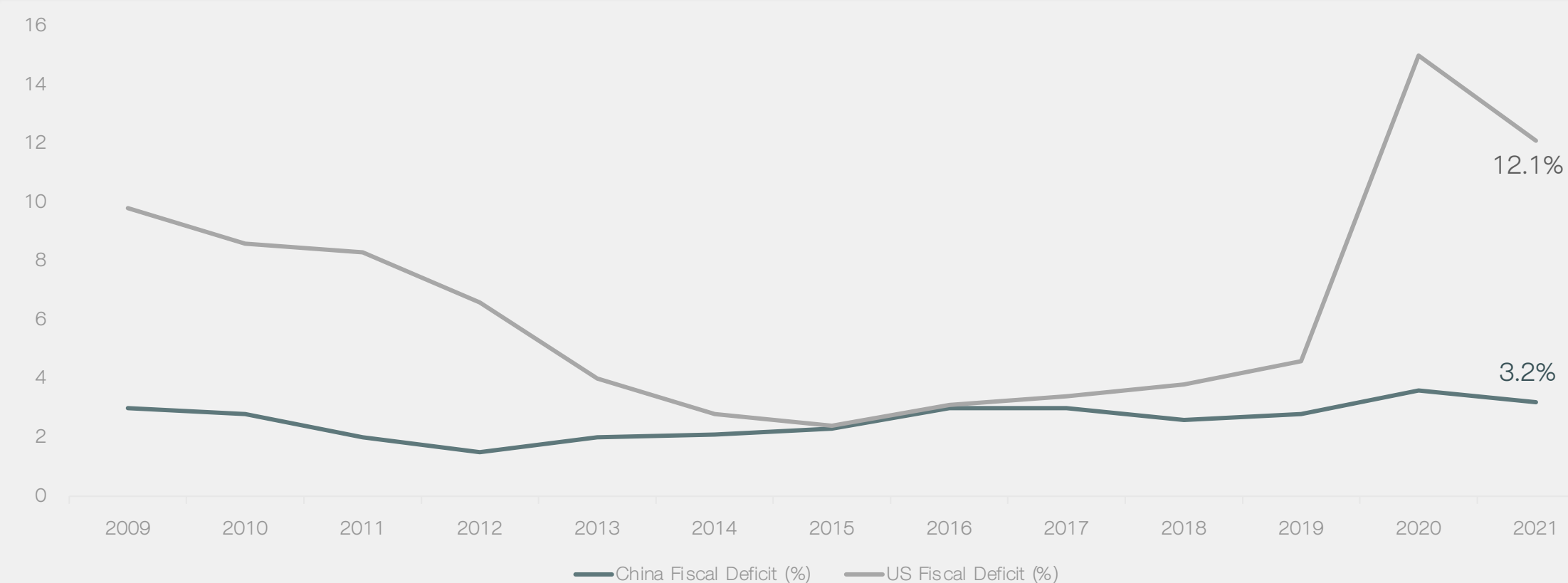
2022 Compass : Eyes on China's "Two sessions" meeting

3. การยืนยันการผ่อนคลายมาตรการทางการเงินและการคลังอย่างเต็มรูปแบบเพื่อสร้างเสถียรภาพทางเศรษฐกิจ โดยในปี 2022 จะดำเนินมาตรการทางการเงินอย่างยืดหยุ่นและเหมาะสม ซึ่งเป็นจุดเด่นให้ตลาดหุ้นจีนได้รับความสนใจจากนักลงทุน ขณะที่รัฐบาลจีนยังพร้อมอัดฉีดมาตรการทางการคลังเพื่อหนุนผู้ประกอบการรายย่อย ภาคครัวเรือนและการปรับลดอัตราภาษีที่มีการเปิดเผยไปว่าจะมากกว่าปี 2021 ถึง 1.1 ล้านล้านหยวน โดยคาดว่าจะปรับตัวเพิ่มขึ้น 14.3% ในปี 2022 สู่ระดับ 13.4 ล้านล้านหยวน และขยายมาตรการอัดฉีดทางการคลัง 8.4% สู่ระดับ 26.71 ล้านล้านหยวน ในปี 2022 แม้รัฐบาลจะควบคุมอัตราการขาดดุลทางการคลังต่อ GDP ของประเทศจีนให้ลดลงสู่ระดับ 2.8% จากปัจจุบันที่ระดับ 3.2% ซึ่งต่ำกว่าสหรัฐฯ สะท้อนถึงช่องว่างสำหรับการผลักดันผ่านมาตรการทางการคลัง (Figure 7)

4. รัฐบาลจีนยังคงผลักดันนโยบาย common prosperity ที่มุ่งเน้นการลดความเหลื่อมล้ำของประชาชน โดยขยายสัดส่วนของประชากรชนชั้นกลาง โดยในปี 2022 รัฐบาลจีนตั้งเป้าหมายในการเพิ่ม 11 ล้านตำแหน่งงาน พร้อมทั้งลดอัตราการว่างงานลงสู่ระดับต่ำกว่า 5.5% นอกจากนี้ในภาคธุรกิจ รัฐบาลจีนยังคงควบคุมการครองส่วนแบ่งการตลาดในอุตสาหกรรมหลัก โดยเฉพาะเทคโนโลยี และเปิดกว้างสนับสนุนบริษัทเกิดใหม่และกลุ่ม venture capital

อย่างไรก็ตาม จากการปลดล็อกมาตรการอัดฉีดมาตรการทางการเงินและการคลังในการประชุมสองสภาที่ผ่านมาที่สะท้อนให้เห็นว่าหลังจากนี้ตลาดหุ้นจีนจะได้รับแรงสนับสนุนจากรัฐบาลและธนาคารกลางอย่างเต็มที่ แต่ด้วยปัจจัยเสี่ยงระหว่างประเทศของประเทศจีนที่ยังโอกาสได้รับผลกระทบจากการคว่ำบาตรระหว่างประเทศฝั่งตะวันตกและประเทศรัสเซีย ดังนั้น LH Bank Advisory จึงแนะนำกลยุทธ์ให้ระมัดระวังการลงทุนในตลาดหุ้นจีนในระยะสั้น และทยอยสะสมหุ้นจีนสำหรับการลงทุนในระยะยาวหากตลาดหุ้นจีนมีการปรับฐานลง เนื่องจากด้วยระดับมูลค่าพื้นฐานของตลาดหุ้นจีนในปัจจุบันอยู่ในระดับต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลังและต่ำกว่าประเทศอื่นโดยเปรียบเทียบ

Figure 7 : More room to grow for China fiscal stimulus



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory

Table 1 : China's 2022 NPC targets

NPC targets	2022	2021
GDP growth	around 5.5%	over 6%
CPI	around 3%	around 3%
Fiscal deficit (% of GDP)	around 2.8%	around 3.2%
Special local government bond quota	3.65 trillion yuan	3.65 trillion yuan
New urban job creation	over 11 million	over 11 million
Surveyed jobless rate	under 5.5%	around 5.5%

Source: Bloomberg, LH Bank Advisory

MARKET RECOMMENDATION

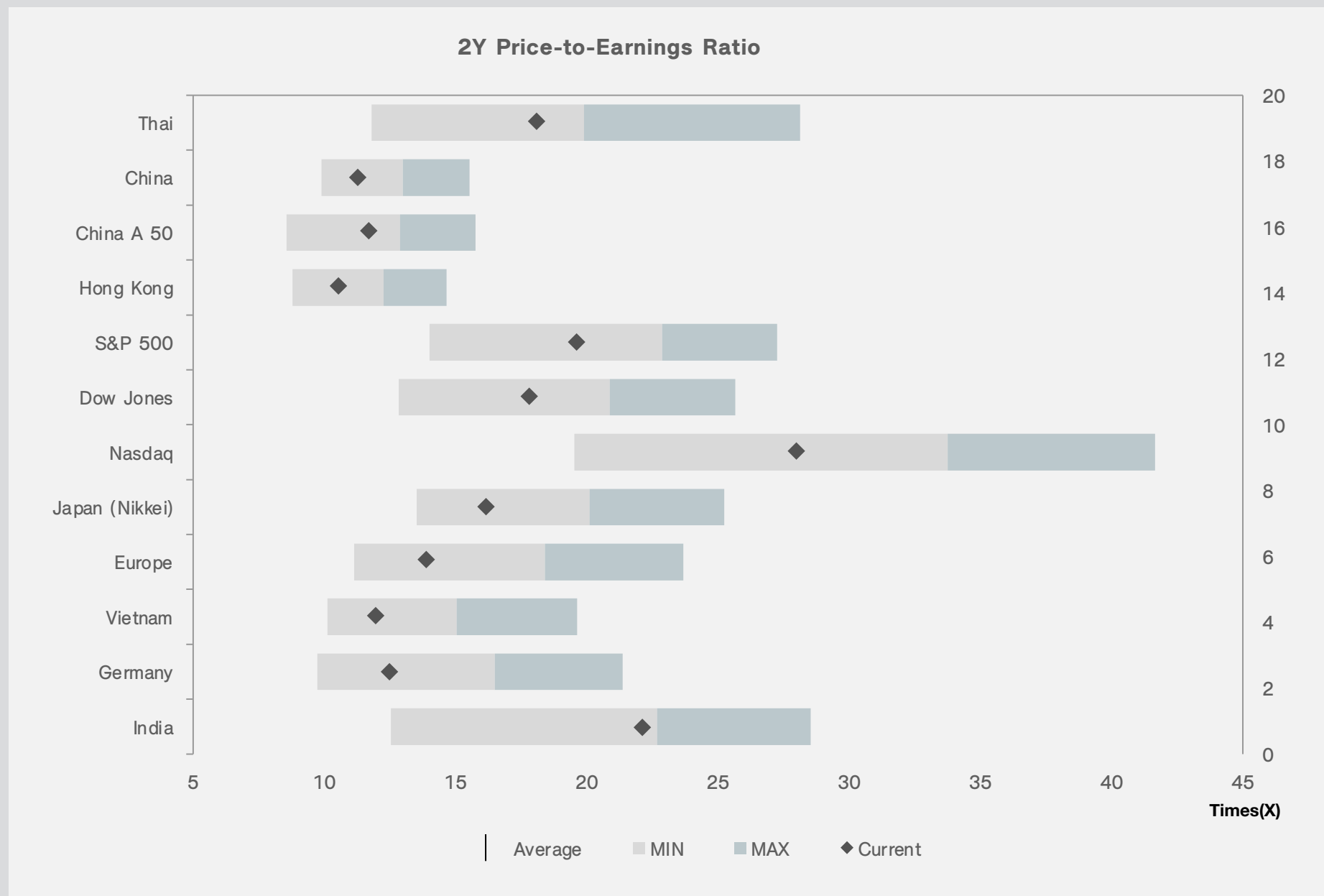
Asset Class	Selection	View	Comment
Foreign Equity	U.S.	Neutral	แม้เฟดจะออกมายืนยันการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยที่ระดับ 0.25% ในเดือนมี.ค. ซึ่งต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์บางกลุ่มคาดการณ์ไว้ที่ระดับ 0.5% แต่ทิศทางของนโยบายทางการเงินสหรัฐฯ ยังคงดำเนินต่อไปในทางรัดกุมมากยิ่งขึ้น สะท้อนให้เห็นถึงโอกาสการเกิดความผันผวนและขาดความน่าเชื่อถือของตลาดหุ้นสหรัฐฯ
	Europe	Neutral	สงครามยังไม่จบ อย่าเพิ่งนับศพทหาร ตลาดหุ้นยุโรปยังได้รับผลกระทบจากแรงกดดันของการปะทะระหว่างรัสเซีย-ยูเครน เนื่องด้วยสัดส่วนการพึ่งพาพลังงานจากประเทศรัสเซียกว่า 40% จะหนุนอัตราเงินเฟ้อของภูมิภาคยุโรปให้ปรับตัวขึ้นไปจากส่งผ่านต้นทุนการนำเข้าน้ำมันซึ่งเป็นปัจจัยเร่งให้ธนาคารกลางต้องนำเครื่องมือทางการเงินเข้ามาควบคุม
	Japan	Neutral	แม้การลงทุนของภาคธุรกิจไตรมาส 4 ของประเทศญี่ปุ่นจะฟื้นตัวขึ้น 4.3% (YoY) การเติบโตทางเศรษฐกิจของญี่ปุ่นในไตรมาส 1 ยังได้รับแรงกดดันจากภาคการบริโภคที่ชะลอตัวลงหลังการแพร่ระบาดของไวรัสสายพันธุ์โอมิครอน ประกอบกับปัจจัยภายนอกประเทศที่เข้ามาสร้างความผันผวนในระยะสั้น แนะนำการฟื้นตัวของเศรษฐกิจหลังไตรมาส 2
	China	Neutral	การปลดล็อกมาตรการทางการเงินและการคลังเพื่อสนับสนุนและรักษาเสถียรภาพของอัตราดอกเบี้ยโตทางเศรษฐกิจภายในประเทศจีนจากการประชุมสองสภา ประกอบกับระดับมูลค่าพื้นฐานที่อยู่ในระดับต่ำได้สร้างความน่าเชื่อถือให้แก่ตลาดหุ้นจีนในระยะกลางถึงยาว ขณะที่ระยะสั้นต้องระมัดระวังผลกระทบจากความผันผวนของเศรษฐกิจโลก
	India	Neutral	ตลาดหุ้นอินเดียมีแนวโน้มไซด์เวย์ในระยะสั้นเมื่อถูกกดดันด้วยต้นทุนการนำเข้าน้ำมันที่ปรับตัวขึ้นสูง แต่ยังคงน่าจับตามองด้วยแรงหนุนของมาตรการอัดฉีดจากนโยบายการหาเสียงในฤดูกาลเลือกตั้งนี้
	Vietnam	+1	เวียดนามเป็นหนึ่งในประเทศที่มีความสัมพันธ์ทางเศรษฐกิจกับรัสเซียต่ำ จึงไม่ได้รับผลกระทบจากสงครามระหว่างทั้ง 2 ประเทศมากนัก แต่ด้วยระดับมูลค่าพื้นฐานที่ปรับตัวขึ้นสูงจึงต้องระมัดระวัง
Thai Equity	Thailand	+1	ตลาดหุ้นไทยถูกหนุนด้วยราคาน้ำมันที่ปรับตัวขึ้นไป พร้อมทั้งได้รับแรงผลักดันจากฟิสิกส์ของนักลงทุนต่างชาติที่หลีกเลี่ยงความผันผวนของตลาดหุ้นทั่วโลกจึงช่วยจำกัดความเสี่ยงทางลงไว้ได้
Fixed Income	Domestic Bond	Neutral	ตราสารหนี้ไทยยังมีความน่าสนใจมากกว่าตราสารหนี้ต่างประเทศ เนื่องจากมีความผันผวนต่อสถานการณ์เศรษฐกิจโลกต่ำจึงได้รับกระแสเงินลงทุนของนักลงทุนต่างชาติเข้ามาหนุน
	Foreign Bond	-1	การปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเป็นสิ่งที่ไม่ดีต่อประเทศพัฒนาและสหรัฐฯ ไม่อาจหลีกเลี่ยงได้ ซึ่งเป็นปัจจัยที่กดดันผลตอบแทนของตราสารหนี้ให้ขาดความน่าเชื่อถือ ประกอบกับอัตราผลตอบแทนที่แท้จริงของกลุ่มตราสารหนี้ยังอยู่แดนลบ LH Bank Advisory จึงแนะนำหลีกเลี่ยง
Alternative Asset	Property/REIT	+1	กลุ่มอสังหาริมทรัพย์ในกลุ่มประเทศพัฒนาได้รับแรงหนุนจากการวัฏจักรขาขึ้นของอัตราดอกเบี้ย ประกอบกับการผ่อนคลายมาตรการการเดินทางระหว่างประเทศในอนาคต จึงแนะนำสะสมกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ทั่วโลก รวมถึงอสังหาริมทรัพย์กลุ่มที่ได้รับประโยชน์จาก reopening theme
	Gold	+1	ทองคำยังได้รับแรงหนุนของกระแสเงินลงทุนในฐานะสินทรัพย์ปลอดภัยท่ามกลางความผันผวนของเศรษฐกิจโลกและราคาของสินทรัพย์ทางการเงิน
	Oil	Neutral	ราคาน้ำมันยังสามารถปรับตัวขึ้นไปต่อในระยะสั้นจากความขัดแย้งระหว่างประเทศรัสเซีย-ยูเครนที่ยังไม่จบสิ้นลง แต่ด้วยน้ำมันสำรองของผู้ผลิตรายใหญ่อย่างโอเปกที่มีมากเพียงพอต่อการชดเชยส่วนที่ได้รับผลกระทบ และราคาน้ำมันที่พุ่งขึ้นทำจุดสูงสุดใหม่ในรอบ 10 ปี ราคาน้ำมันจึงเหลือช่องว่างให้ปรับตัวเพิ่มขึ้นได้ไม่มากนัก
	THBUSD	+1	ในระยะสั้นสกุลเงินดอลลาร์ได้รับแรงหนุนจากการเป็นสินทรัพย์ปลอดภัยกดดันค่าเงินบาทให้อ่อนค่าลง แต่ในระยะกลางถึงยาวค่าเงินบาทยังได้รับแรงหนุนให้แข็งค่าขึ้นจากกระแสเม็ดเงินลงทุนต่างชาติที่หลบหนีความผันผวนของเศรษฐกิจโลก ประกอบกับการเผชิญวัฏจักรขาขึ้นของอัตราดอกเบี้ยในประเทศฝั่งตะวันตกเข้ามาสู่ประเทศไทย

MARKET EVENT AND VALUATION

Date	Countries	Major Events	Expected	Prior
8-Mar-22	US	Balance of Trade (Jan)		\$-80.7B
	Japan	GDP (QoQ) Final (Q4)	-0.8%	1.3%
	Japan	GDP (YoY) Final (Q4)	5.4%	-3.6%
9-Mar-22	China	Inflation Rate YoY (Feb)		0.9%
	US	JOLTs Job Openings (Jan)	10.3M	10.925M
10-Mar-22	US	Core Inflation Rate YoY (Feb)		6%
	US	Inflation Rate YoY (Feb)		7.5%
	Europe	Deposit Facility Rate (Mar)	-0.5%	-0.5%
	Europe	ECB Interest Rate Decision		
11-Mar-22	UK	Manufacturing Production (MoM) (Jan)	0.1%	0.2%
	US	United States Michigan Consumer Sentiment (Mar)		



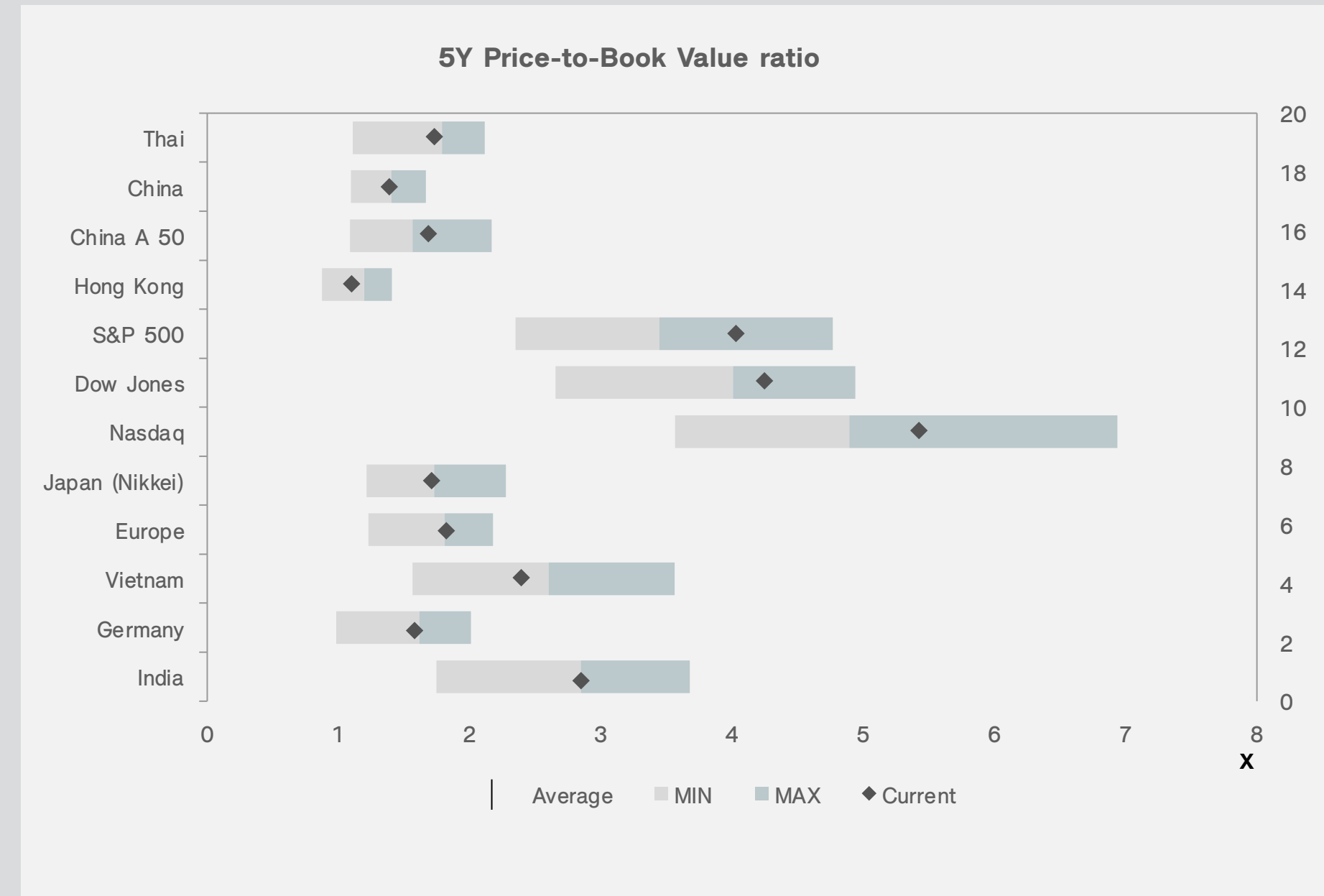
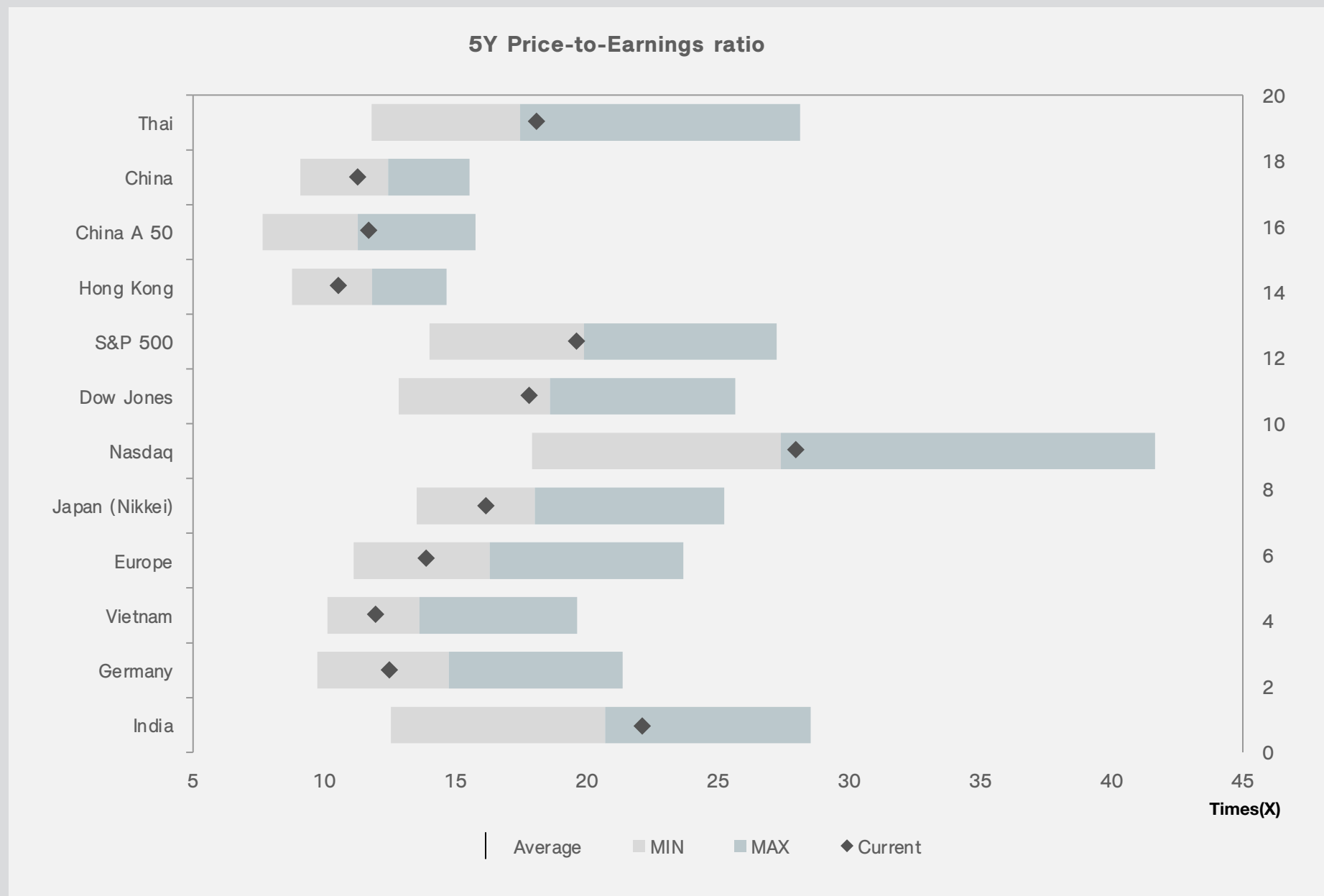
MARKET EVENT AND VALUATION



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory As of 3 March 2022



MARKET EVENT AND VALUATION



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory As of 3 March 2022





THANK
YOU

┌
LH BANK
ADVISORY
└