

# ARCH LUMPINI

Weekly | 26.09.2022

LH BANK  
ADVISORY

ดอกเบี้ยขาขึ้น  
รอบนี้ไม่ใช่เวลาของ  
'กลุ่มธนาคาร' \$

£

¥

€

฿

¥

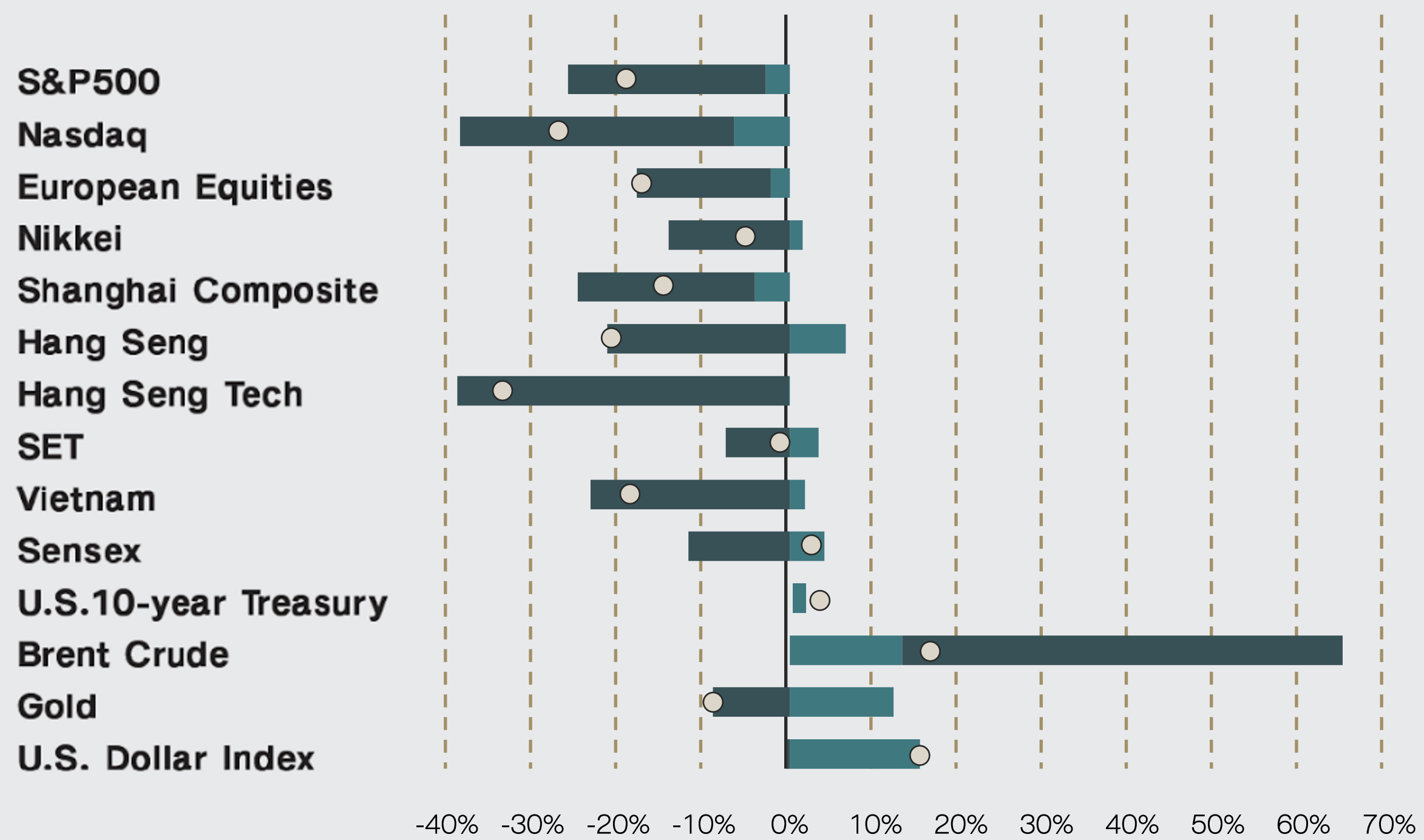
₱

£

₹

# 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 21 Sep 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

ผลของการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารกลางสหรัฐฯ ที่ล่าช้ากว่าที่ควรจะเป็นในครั้งนี้ทำให้เศรษฐกิจสหรัฐฯ ต้องเผชิญกับการชะลอตัว ส่งผลให้กลุ่มธนาคารพาณิชย์ ที่เคยได้รับอานิสงส์เชิงบวกจากการปรับขึ้นของส่วนต่างดอกเบี้ยสุทธิ อาจต้องหมดไปหลังแนวโน้มการให้สินเชื่อปรับลดลง และการเพิ่มปริมาณเงินสำรองของหนี้สงสัยจะสูญ ทำให้ราคาหุ้นกลุ่มแบงก์ปรับลดลงถึง 18% ตั้งแต่ธนาคารกลางสหรัฐฯ ปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบายครั้งแรกในเดือนมีนาคม ที่ผ่านมา ทั้งนี้ LH Bank Advisory มีมุมมองเป็นลบกับกลุ่มธนาคารพาณิชย์ และแนะนำเข้าสะสมในกลุ่ม Dividend & Buyback เพื่อรับผลตอบแทนที่สม่ำเสมอ และอัตราผลตอบแทนมากพอที่จะรับมือกับระดับเงินเฟ้อ ถือเป็น การเตรียมพอร์ตการลงทุนเพื่อให้พร้อมรับกับความมรสุมผันผวนที่กำลังจะมาถึง

# HOT ISSUE TO WATCH IN THIS WEEK

## ความเปราะบางในตลาดการเงินเริ่มชัดเจน

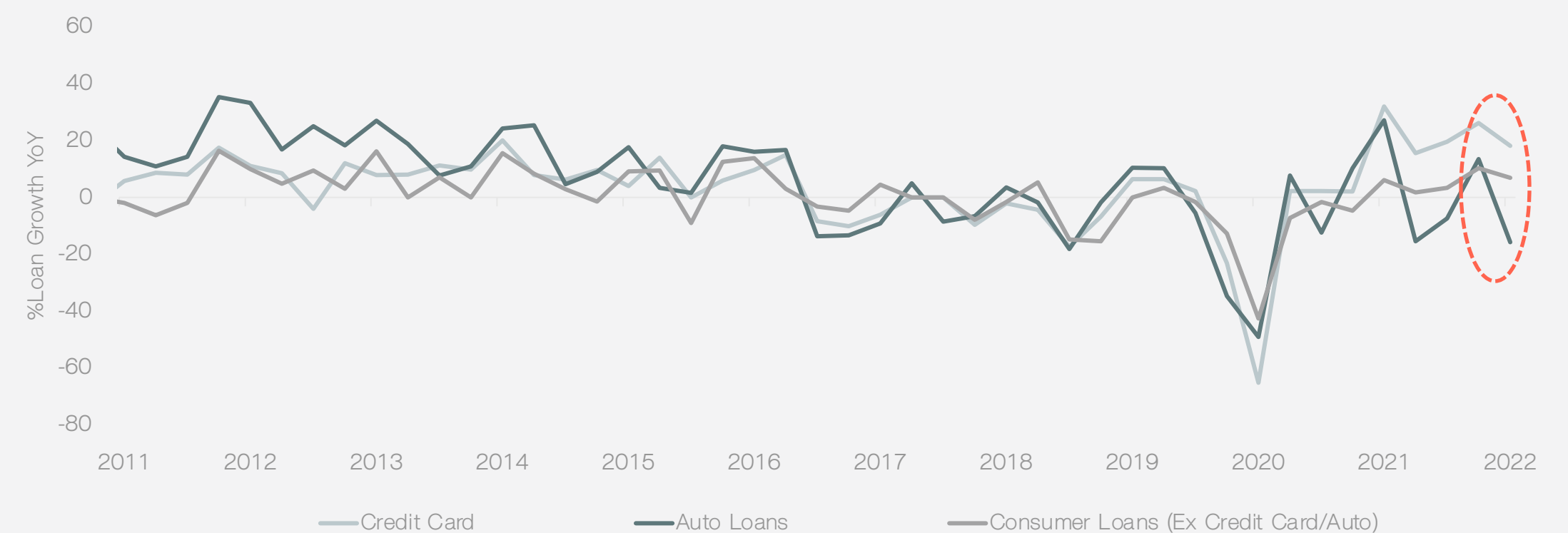
หลังจากธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) ดำเนินนโยบายปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเพื่อควบคุมเงินเฟ้อ ส่งผลให้อัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจชะลอตัว เมื่อพิจารณาที่อัตราการเติบโตของสินเชื่อผู้บริโภคสหรัฐฯ พบว่ามีแนวโน้มปรับลดลง โดยเฉพาะ สินเชื่อรถยนต์หดตัวถึง 15.7% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน หากแต่ทาง LH Bank Advisory พบว่า มีสัญญาณเลวร้ายต่อเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่กำลังจะมาถึง

1. คำนีราคาสินเชื่อที่ให้แก่อธุรกิจที่มีหนี้สูงหรืออันดับความน่าเชื่อถือต่ำ (Leveraged loan) ในตลาดรองของสหรัฐฯ และยุโรปปรับลดลงสู่ระดับ 94 จุด ซึ่งเป็นระดับที่ลดลงต่อเนื่องจนต่ำกว่า เดือนมีนาคม 2021 จากความกังวลการผิมนัดชำระของธุรกิจซึ่งได้รับผลกระทบจากเศรษฐกิจมีแนวโน้มชะลอตัว รวมถึงหลังจากการยกเลิกมาตรการเข้าซื้อสินเชื่อและตราสารหนี้ภาคเอกชน ทำให้ความต้องการตราสารหนี้ภาคเอกชนที่ออกใหม่ทดแทนตราสารหนี้ที่หมดอายุลดลงอย่างมีนัยสำคัญ ดังนั้นธุรกิจหนี้สูงเหล่านี้ต้องเผชิญความเสี่ยงด้านสภาพคล่องอย่างเลี่ยงไม่ได้

2. หนี้เสียของทั้งอุตสาหกรรม พบว่า ปรับขึ้นเล็กน้อย มาอยู่ที่ 23 bps. จากระดับต่ำสุดที่ 19 bps. เนื่องจากช่วงการแพร่ระบาดโควิด-19 ธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) ดำเนินนโยบายการเงินผ่อนคลายสุดโต่ง และระดับอัตราดอกเบี้ยต่ำที่ 25 bps. ทำให้อธุรกิจสามารถชำระหนี้ได้ตามปกติ ดังนั้นด้วยระดับอัตราดอกเบี้ยที่เปลี่ยนไป และยังมีแนวโน้มปรับขึ้นต่อเนื่องกว่าที่ตลาดเคยประมาณการไว้ ทำให้มีโอกาสที่หนี้เสียของสหรัฐฯ จะเข้าสู่ระดับที่ปกติ ซึ่งค่าเฉลี่ยหนี้เสียทั้งอุตสาหกรรม 10 ปีก่อนการเกิดวิกฤตโรคระบาด (2008-2018) อยู่ที่ระดับ 111 bps.

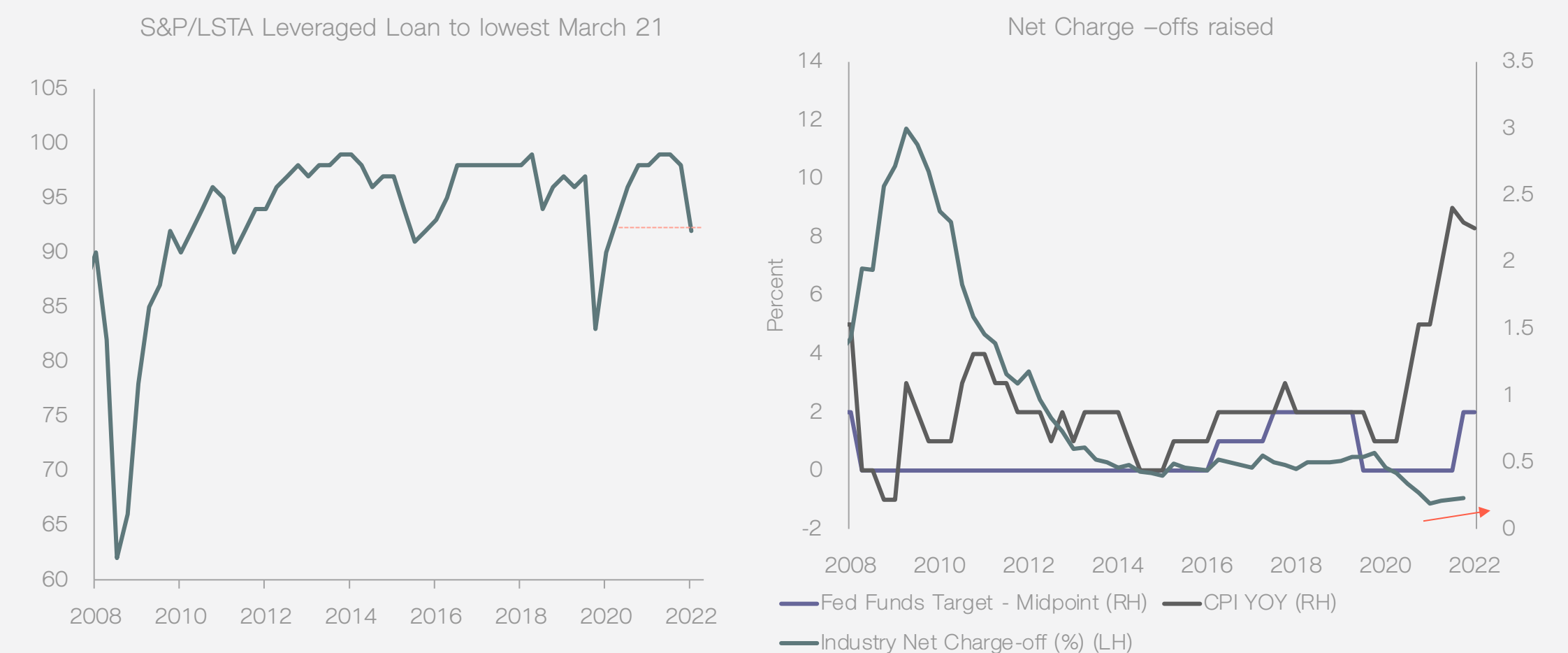
ด้วยสัญญาณหนี้เสียข้างต้น ทำให้เหล่าสถาบันการเงินต้องทำจัดเตรียมความพร้อมของสภาพคล่องที่จะตั้งสำรองกับหนี้เสียที่กำลังจะเกิดขึ้น เป็นเหตุให้ปริมาณเงินกู้ใหม่ของสถาบันการเงินมีแนวโน้มที่เข้มงวดมากขึ้นจุดอัตราการเติบโตของเศรษฐกิจ ดังนั้นการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยสหรัฐฯ รอบนี้อาจจะส่งผลเชิงลบต่อแนวโน้มการเติบโตของกลุ่มธนาคาร

Figure 1 : US Consumer loan was decreased



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory

Figure 2 : Bad dept will be concerned



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory

# HOT ISSUE TO WATCH IN THIS WEEK

## เมื่อดอกเบี้ยขาขึ้น ไม่ได้หนุน ‘หุ้นกลุ่มแบงก์’

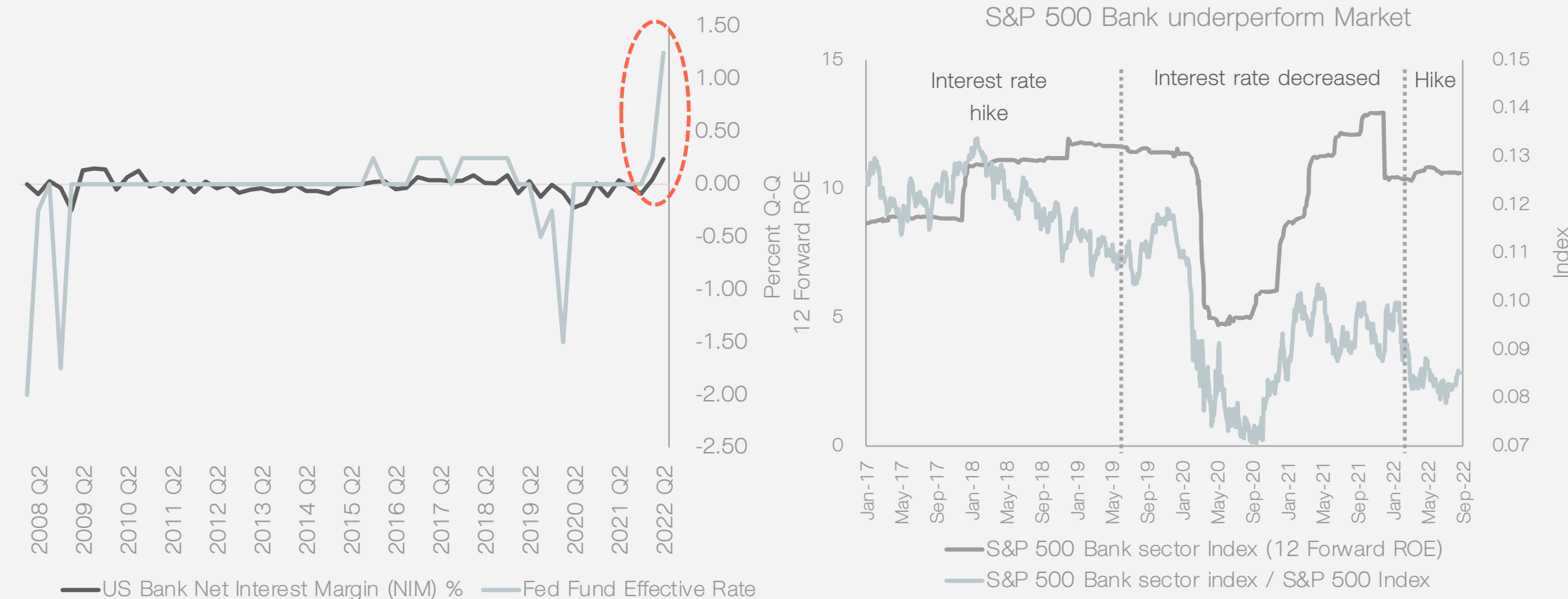
ด้วยานิสงค์ของอัตราดอกเบี้ยที่ปรับขึ้นส่งผลให้ส่วนต่างดอกเบี้ยสุทธิของธนาคารพาณิชย์ปรับสูงขึ้นตามมา เมื่อพิจารณาระดับราคาหุ้นกลุ่มธนาคารสหรัฐฯ ทาง LH Bank Advisory กลับพบว่า ระดับราคาของหุ้นกลุ่มธนาคาร นับตั้งแต่ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายเดือนมีนาคม ระดับราคาปรับลดลงถึง 18% พร้อมทั้งประมาณการณ์ของอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น ล่วงหน้า 12 เดือน กับเพิ่มขึ้นเพียง 2%

ทั้งนี้ LH Bank Advisory ประเมินว่ามีความเป็นไปได้ที่สินเชื่อต่อเงินฝากจะอยู่ในระดับต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 10 ปี ที่ระดับ 84% ซึ่งคาดว่าด้วยแนวโน้มเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่มีอัตราการเติบโตลดลงอย่างเห็นได้ชัด ส่งผลให้การขยายตัวของปริมาณสินเชื่อเกิดภาวะชะลอตัวลง ขณะเดียวกันมีปริมาณฝากเงินเริ่มเข้ามาในระบบมากขึ้น เนื่องจากอัตราดอกเบี้ยเงินฝากเพิ่มขึ้นจาก 0.09% ของปีที่แล้ว มาที่ 0.15% หากการขยายตัวสินเชื่อไม่มากพอ รายได้ของธนาคารมีแนวโน้มชะลอตัวมากขึ้น

พร้อมกับช่วงเวลาเดียวกัน ทาง LH Bank Advisory พบว่า ธนาคารพาณิชย์สหรัฐฯ กำลังเพิ่มปริมาณสำรองหนี้สงสัยจะสูญ ท่ามกลางความกังวลใจต่อความสามารถชำระหนี้ของผู้กู้ และด้วยแนวโน้มของเศรษฐกิจสหรัฐฯ เข้าสู่ภาวะถดถอย ทำให้ปริมาณสำรองหนี้สงสัยจะสูญปรับเพิ่มขึ้นต่อ ส่งผลให้สภาพคล่องของธนาคารปรับลดลง

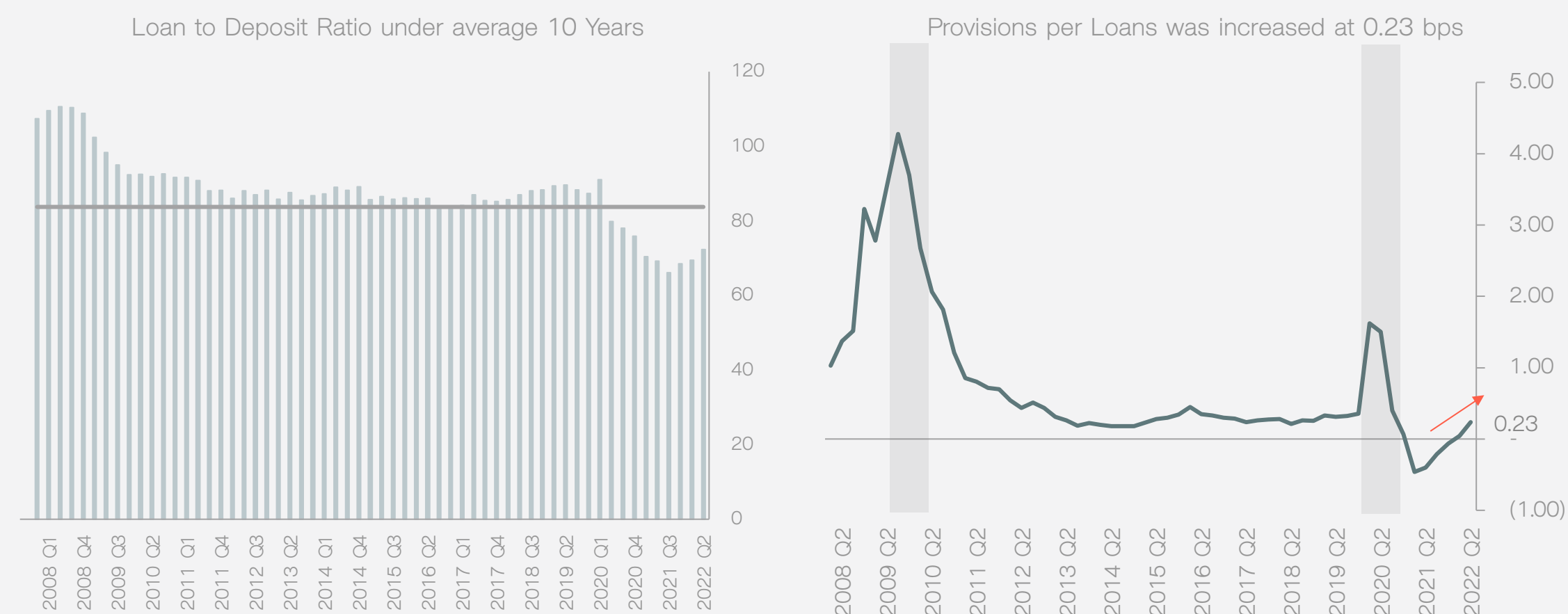
ดังนั้น LH Bank Advisory มองว่าท่ามกลางเศรษฐกิจชะลอตัวนี้ แม้เป็นช่วงเวลาที่ธนาคารกลางสหรัฐฯ ดำเนินนโยบายปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย ไม่ได้ส่งผลให้กำไรของหุ้นกลุ่มธนาคารพาณิชย์ปรับสูงขึ้น จึงยังคงมองว่ากลุ่มธนาคารพาณิชย์ ไม่น่าสนใจลงทุน ในช่วงเวลาที่ตลาดกำลังเข้าสู่ภาวะผันผวนอีกครั้ง

Figure 3 : Bank stock underperform within US bank's net interest income rose



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory

Figure 4 : Bank sector outlook



Shaded areas indicate U.S. recessions.

Source: Bloomberg, LH Bank Advisory

# HOT ISSUE TO WATCH IN THIS WEEK

## Last call to build up defend

ความเสี่ยงในตลาดเริ่มเด่นชัดมากขึ้นตามที่ LH Bank Advisory คาดการณ์ไว้ตั้งแต่ช่วงต้นปี หลังธนาคารกลางสหรัฐฯ ประกาศขึ้นดอกเบี้ยนโยบาย 0.75% ตามตลาดคาด พร้อมกับความมุ่งมั่นที่จะต่อสู้เงินเฟ้อต่อไปในปีหน้า หากย้อนกลับไปตั้งแต่ช่วงต้นปี LH Bank Advisory ย้ำเตือนเสมอว่าภายใต้สมมติฐานในการทำนโยบายที่เชิงซ้ำเช่นนี้ ยิ่งทำให้การจัดการเงินเฟ้อยากยิ่งขึ้นไปพร้อมกับส่งตัวเองเข้าสู่ที่นั่งลำบากดังเช่นปัจจุบัน

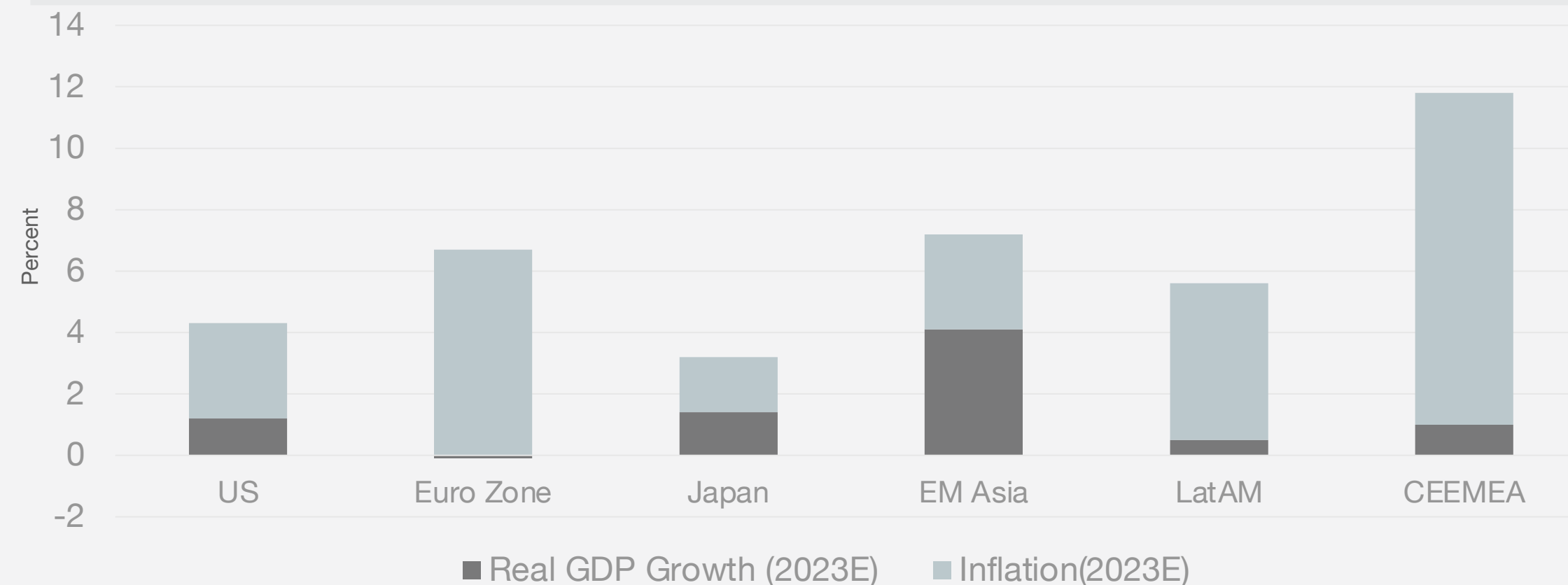
ด้วยระดับอัตราดอกเบี้ย ณ ปัจจุบัน ที่ระดับ 3%-3.25% ตลาดเริ่มปรับการคาดการณ์สำหรับปีหน้า

1. ที่ระดับดอกเบี้ยนโยบาย 3.75%-4% ธนาคารกลางคาดการณ์ว่าจะใช้เวลาราว ๆ 1 ปี เพื่อให้เงินเฟ้อจะกลับเข้าสู่เป้าหมายที่ระดับ 2%
2. ดังนั้นจากการคาดการณ์ปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2023 ถูกปรับเปลี่ยนเป็นธนาคารกลางมีโอกาสที่จะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ในระดับ 4% ตลอดปีหน้า
3. เริ่มมีการพูดถึงการปรับเพิ่มอัตราดอกเบี้ยในขนาดที่สูงกว่า 0.75% หรือ มีการขึ้นดอกเบี้ยต่อเนื่องในระดับเป้าหมายใหม่ที่สูงกว่า 4% เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในการควบคุมเงินเฟ้อ

แน่นอนว่าด้วยระดับอัตราดอกเบี้ยที่อยู่ในระดับสูงและยาวนานขึ้นกว่าเดิมเช่นนี้ ไม่น่าจะส่งผลดีต่อการเติบโตของเศรษฐกิจในระยะยาว LH Bank Advisory เตือนว่ามีโอกาสสูงมากที่ตลาดจะเริ่ม price in การคาดการณ์การเกิด Recession รวมถึงการปรับลดการคาดการณ์กำไรในตลาดหุ้นในช่วงเวลาถัดจากนี้ ซึ่งแนะนำว่าการเตรียมพอร์ตการลงทุนเพื่อรับมือกับความผันผวน รวมถึงการเตรียมเงินสดเป็นสิ่งจำเป็นมากในช่วงเวลานับตั้งแต่นี้เป็นต้นไป

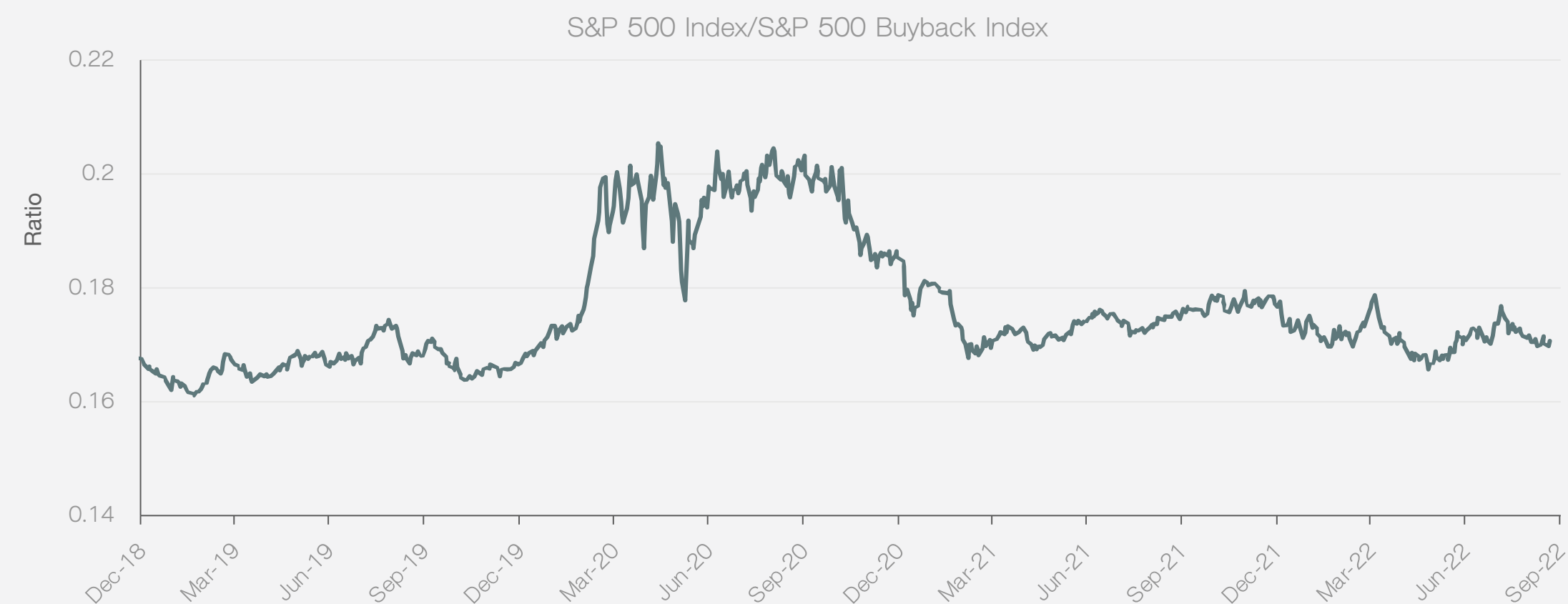
LH Bank Advisory แนะนำการลงทุนในหุ้นกลุ่ม Dividend และ Buyback เนื่องจากมีความสามารถในการลดผลกระทบในยามตลาดหุ้นปรับตัวลงพร้อมทั้งต่อสู้กับเงินเฟ้อได้ หรือเลือกลงทุนในกองทุนที่มีกลยุทธ์ลดความผันผวน

Figure 5 : Hawkish Policy could let global economies into stagflation



Source: Bloomberg, CTBC Bank

Figure 6 : Buyback Stock Enjoy a Discount as Market Down



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory

# MARKET RECOMMENDATION

Asset Class	Selection	View	Comment
Foreign Equity	U.S.	Neutral	ธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยตามคาดที่ 0.75% ขณะที่สัปดาห์นี้มีโอกาสเกิดการฟื้นตัวของระดับราคาหุ้นช่วงสั้นๆ หลังปรับฐานแรง แต่อย่างไรก็ตามด้วยท่าทีของพาร์เวลที่ ทาง LH Bank Advisory แนะนำ ลดการถือครองในกลุ่มหุ้นเติบโตที่ผันผวนสูง และเข้าถือกลุ่มหุ้นที่ให้ผลตอบแทนสม่ำเสมออย่างหุ้นปันผลและซื้อคืน
	Europe	-1	สงครามยังไม่จบอย่าเพิ่งนับศพทหาร การยึดเยื้อของสงครามรัสเซียยูเครน ทำให้ยุโรปเสี่ยงเข้าสู่ภาวะถดถอยก่อนประเทศเศรษฐกิจขนาดใหญ่อื่น พร้อมทั้งความขาดแคลนพลังงานและอาหารทำให้ต้องเร่งการนำเข้าสินค้าจากสหรัฐฯ ซึ่งเป็นช่วงเวลาที่ค่าเงินยูโรต่ำกว่า 1 ยูโร/ดอลลาร์ ทำให้ยังไปซ้ำเติมปัญหาเงินเฟ้อ ดังนั้นธนาคารกลางยุโรป (อีซีบี) ยังคงเร่งปรับขึ้นดอกเบี้ย แม้จะทำให้ค่าเงินยูโรมีเสถียรภาพมากขึ้นแต่อาจจะมีเพียงแค่ประเทศเศรษฐกิจที่แข็งแกร่งที่สามารถรับอานิสงส์ของค่าเงินไว้ได้ ขณะที่ อิตาลี และประเทศหนี้สูงอาจจะเสี่ยงการเกิดผิดนัดชำระหนี้
	Japan	Neutral	ผลการประชุมของธนาคารกลางญี่ปุ่น (บีโอเจ) ยังคงดำเนินนโยบายผ่อนคลายการเงินแบบสุดโต่ง สวนทางกับนโยบายการเงินของเฟดที่ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย 75 bps. คิดต่อกันเป็นครั้งที่ 3 ทั้งนี้ทาง LH Bank Advisory มองไปยังความเสี่ยงที่เศรษฐกิจญี่ปุ่น อาจจะต้องเผชิญปัญหาการขาดพลังงานที่พุ่งขึ้นกดดันความสามารถจ่ายใช้สอยของคนในประเทศ สาเหตุมาจากค่าเงินเยนที่ปรับลงอ่อนค่า ทะลุระดับ 145 เยน/ดอลลาร์ เพราะความห่างกันของอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่มากขึ้น
	China	+1	ค่าเงินหยวนอ่อนค่าเป็นตัวผลักดันกลุ่มส่งออกจีนให้ฟื้นตัวได้ แต่อย่างไรก็ตามด้วยภาพรวมเศรษฐกิจจีนที่ผ่านนโยบายการเงิน โดยเฉพาะ ดอกเบี้ย อาจจะยังไม่เพียงพอต่อการแก้ปัญหาหนี้เสียจากอสังหาริมทรัพย์ ดังนั้นกคค PBOC ให้ยังเพิ่มปริมาณเงินเข้าระบบ ซึ่งขนาดเศรษฐกิจจีนยังต้องใช้เวลานานกว่าจะฟื้นตัว แนะนำสะสมหุ้นจีนเพื่อสร้างผลตอบแทนในระยะยาว
	India	Neutral	ค่าเงินรูปีทะลุระดับต่ำสุดเป็นประวัติการณ์ประมาณ 80 ต่อดอลลาร์สหรัฐฯ ท่ามกลางการแทรกแซงในตลาดแลกเปลี่ยน ด้วยการลดการถือครองเงินดอลลาร์ล่วงหน้า ลงเหลือ 22 พันล้านดอลลาร์จาก 64 พันล้านดอลลาร์ในเดือนเมษายน เพื่อลดความเสียหายต่อการขาดดุลบัญชีเดินสะพัด หากแต่ธนาคารกลางอินเดียอาจปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายของอินเดียมากกว่าที่ตลาดได้ประมาณการณ์ไว้ที่ 6% ทำให้ตลาดหุ้นอินเดียมีโอกาสปรับฐานลงแรง
	Vietnam	+1	ตลาดหุ้นเวียดนามได้รับผลกระทบจากเงินทุนไหลออก เช่นเดียวกับภูมิภาค ทำให้ค่าเงินดองอ่อนค่า ซึ่งมีโอกาสกระทบไปยังการขาดดุลบัญชีเดินสะพัดที่มากขึ้นจากเงินทุนไหลออก ธนาคารกลางเวียดนามออกมาพูดถึงมาตรการขายสกุลเงินดอลลาร์เพื่อรักษาเสถียรภาพของค่าเงิน ขณะที่อัตราการเติบโตเศรษฐกิจแท้จริง (Real GDP) ที่ยังโดดเด่นกว่ากลุ่ม Frontier market แนะนำเข้าสะสมเมื่อราคาพักฐาน
Thai Equity	Thailand	Neutral	เงินบาทไทย พุ่งแตะระดับ 37.25 บาท/ดอลลาร์ ทำให้กดดันบรรยากาศการลงทุนในไทย โดยเฉพาะหุ้นขนาดใหญ่เนื่องจากความกังวลใจกับเงินทุนไหลออก พร้อมทั้งยังรับผลกระทบจากราคาพลังงานที่อยู่ในระดับสูง ทำให้ค่าไฟ (FT) ปรับสูงขึ้น ซึ่งเป็นปัจจัยผลักดันให้อัตราเงินเฟ้อในประเทศมีทิศทางปรับขึ้นต่อ ดังนั้นกระทบต่อผลตอบแทนที่แท้จริงให้ปรับลดลง
Fixed Income	Domestic Bond	-1	ผลตอบแทนพันธบัตร 5 ปี และ 10 ปี ของไทยพบว่ามีปรับขึ้นในอัตราเร่ง ถึง +63bps และ +35bps ตามลำดับ ซึ่งเป็นผลของเงินทุนไหลออกจากตลาดตราสารหนี้ เฉกเช่นเดียวกับ ภูมิภาค ดังนั้น LH Bank Advisory คาดว่าตลาดตราสารหนี้ไทยยังคงผันผวนสูง ในภาวะที่เงินทุนไหลเข้าเงินสกุลดอลลาร์หลังถูกมองว่าเป็นสินทรัพย์ปลอดภัยในวิกฤตเศรษฐกิจที่จะมาถึง ดังนั้นแนะนำหลีกเลี่ยง
	Foreign Bond	-1	สกุลเงินหลายประเทศอ่อนค่าลงแรงสวนทางกับค่าเงินดอลลาร์ ทำให้เกิดการเร่งปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายเพื่อรักษาเสถียรภาพของค่าเงินและป้องกันการขาดดุลของบัญชีเดินสะพัดที่มากขึ้นไป ทำให้ผลตอบแทนพันธบัตรทั่วโลก โดยเฉพาะ High Yield เผชิญแรงขาย ทั้งนี้ความผันผวนในตราสารหนี้ยังคงไม่มีที่ท่าที่จะชะลอ ทำให้ LH Bank Advisory จึงคงคำแนะนำหลีกเลี่ยงลงทุน
Alternative Asset	Property/REIT	+1	แม้ว่าเศรษฐกิจโลกข้างหน้าอาจจะเข้าสู่ภาวะชะลอตัวซึ่งส่งผลกระทบต่อกลุ่มสำนักงานให้เช่าที่อุปสงค์ยังไม่ฟื้นตัว เพราะความนิยม Work from anywhere หากแต่แนวโน้มของอัตราปันผลจากกลุ่มดังกล่าวปรับตัวสูงขึ้น จากตลาดหุ้นสหรัฐฯ พบว่า กลุ่มค่าปลีกประกาศปรับขึ้นอัตราปันผล มากกว่า 53% ของจำนวนหุ้นค่าปลีกที่จดทะเบียนใน US REIT และจาก US REIT ทั้งหมดประกาศจ่ายปันผลสูงขึ้น 47% ทั้งนี้เป็นผลมาจากอานิสงส์กระแสเงินสดที่ฟื้นตัวจากอัตราเช่าที่สูงขึ้นหลังจากยกเลิกมาตรการล็อกดาวน์
	Gold	Neutral	ระดับอัตราเงินเฟ้อทั่วโลกจะอ่อนตัวลงเล็กน้อยจากราคาสินค้าโภคภัณฑ์ที่ปรับลดลง แต่อัตราเงินเฟ้อสหรัฐฯ ยังคงห่างไกลจากเงินเฟ้อเป้าหมาย ส่งผลให้เฟดยังคงปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยด้วยอัตราเร่ง ดังนั้นเงินไหลเข้าเงินสกุลดอลลาร์ในฐานะสินทรัพย์ปลอดภัย จึงกดดันราคาทองคำให้ปรับลดลง
	Oil	Neutral	จับตาราคาพลังงานหลังเข้าสู่ทศวรรษสุดท้ายที่ ปธน. โอบามา ประกาศนโยบายปล่อยน้ำมันจากคลังสำรองยุทธศาสตร์ ตลอดระยะเวลา 6 เดือนที่ผ่านมา ทำให้ปริมาณคลังสำรองฯ ลดต่ำกว่าระดับที่เคยต่ำสุดในปี 1982 ทาง LH Bank Advisory คาดว่ามีความเป็นไปได้ที่สหรัฐฯ จะกลับมาเติมปริมาณน้ำมันในคลังสำรองฯ ซึ่งถือเป็นปัจจัยสนับสนุนราคาน้ำมันในระยะสั้น แต่ในภาพระยะยาวราคาน้ำมันล่วงหน้ายังคงปรับลดลงต่อเนื่องจากแนวโน้มที่เศรษฐกิจโลกเข้าสู่ภาวะถดถอย พร้อมๆกับ ค่าเงินดอลลาร์ยังอยู่ในระดับสูง
	THBUSD	-1	แนวโน้มของเงินสกุลดอลลาร์ยังคงอยู่ในระดับแข็งค่า เกินระดับ 100 จุด ส่งผลให้ค่าเงินในภูมิภาคตลาดเกิดใหม่ยังคงเผชิญแรงกดดันจากเงินทุนไหลออก ดังนั้น LH Bank Advisory ยังคงมุมมองเชิงลบต่อสกุลเงินบาท เพราะยังไม่เห็นนโยบายเพิ่มเติมจากทางธปท. ที่เข้ามาดูแลเสถียรภาพของค่าเงินไทย

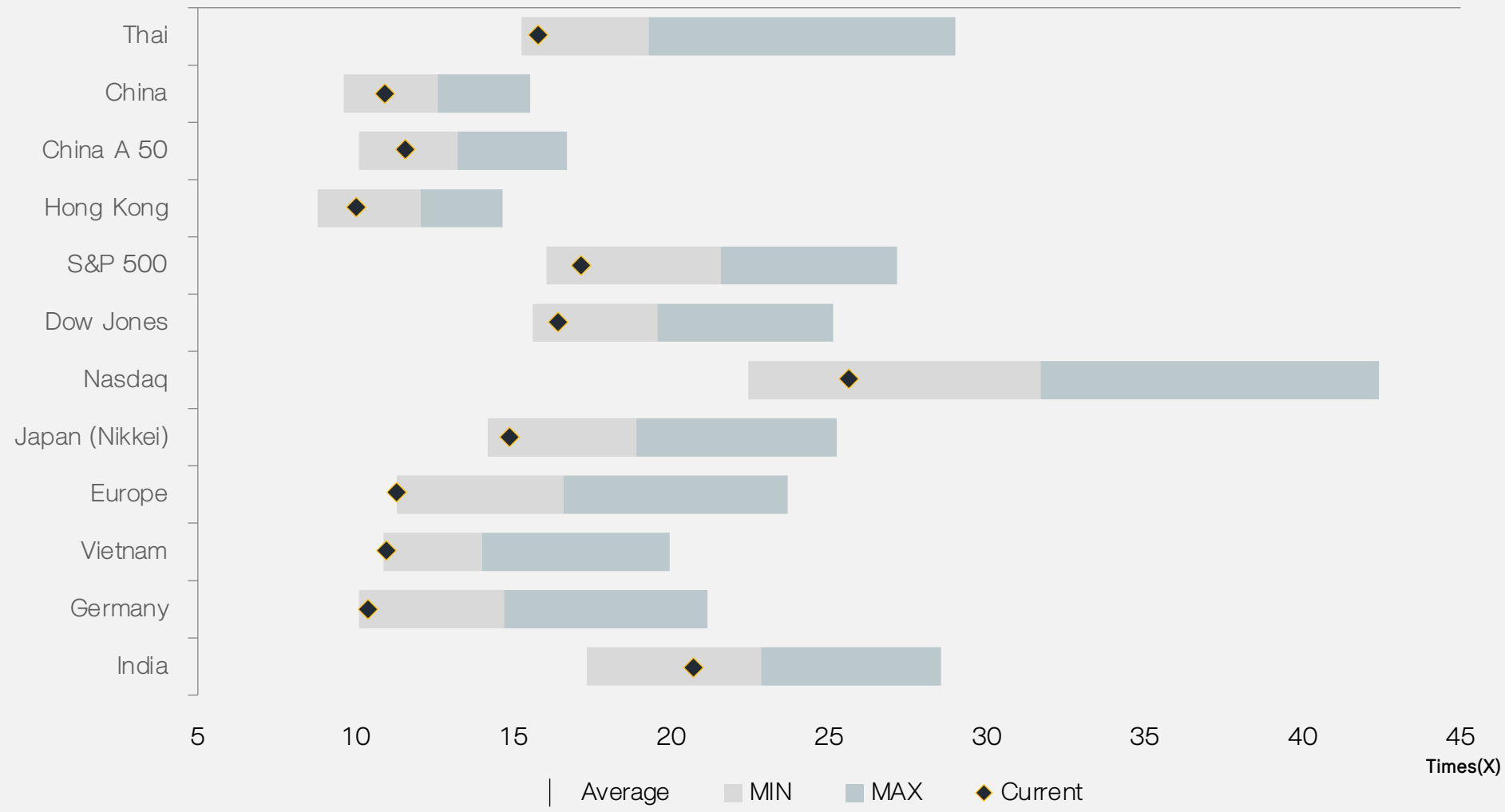
# MARKET EVENT AND VALUATION

Date	Countries	Major Events	Expected	Prior
26-Sep-22	Germany	Ifo Business Climate (Sep)	85.7	88.5
27-Sep-22	US	Durable Goods Orders MoM (Aug)		0%
		New Home Sales (Aug)		0.511M
28-Sep-22	Germany	GfK Consumer Confidence (Oct)		-36.5
29-Sep-22	EU	Economic Sentiment (Sep)		
	Germany	Inflation Rate YoY Prel (Sep)		7.9%
30-Sep-22	China	NBS Manufacturing PMI (Sep)	49.8	49.4
		Caixin Manufacturing PMI (Sep)	49.8	49.5
	Japan	Consumer Confidence (Sep)		32.5
	EU	Inflation Rate YoY Flash (Sep)	9.7%	9.1%
		Unemployment Rate (Aug)	6.7%	6.6%
		Emergency Energy Meeting		
	US	Personal Spending MoM (Aug)		0.1%
Personal Income MoM (Aug)			0.2%	

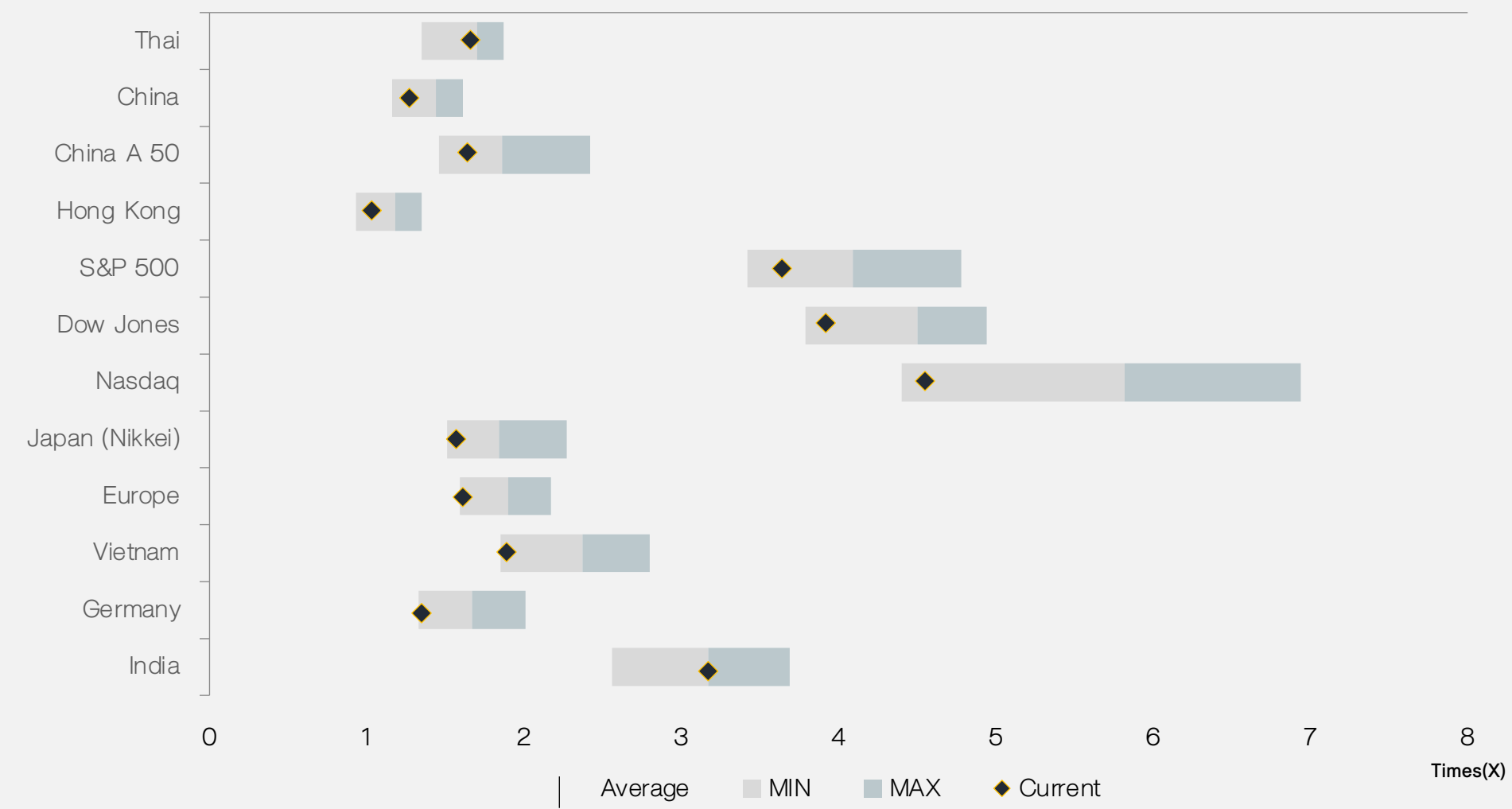


# MARKET EVENT AND VALUATION

2Y Forward Price-to-Earnings Ratio



2Y Forward Price-to-Book Value Ratio



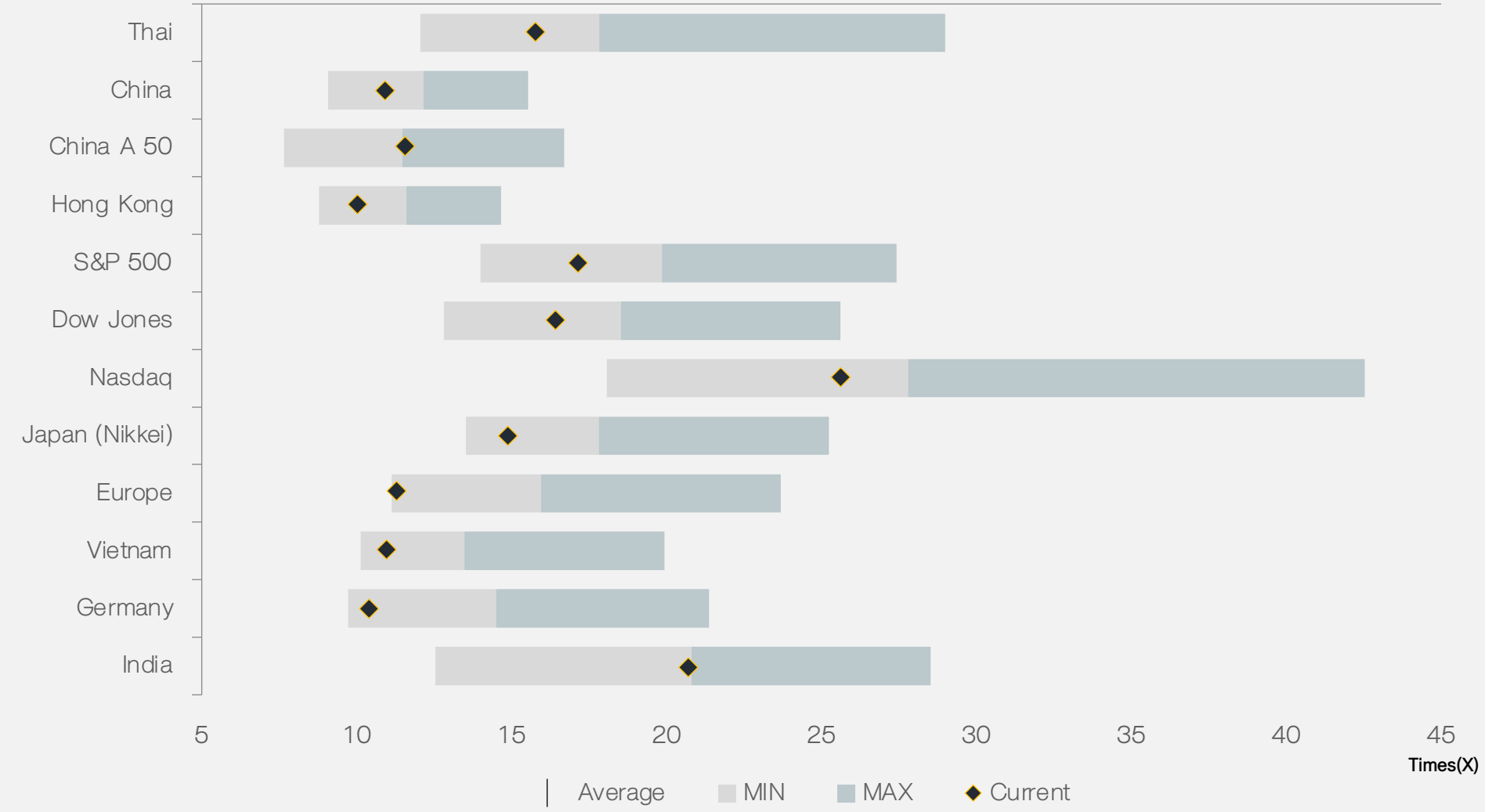
Source: Bloomberg, LH Bank Advisory As of 21 Sep 2022



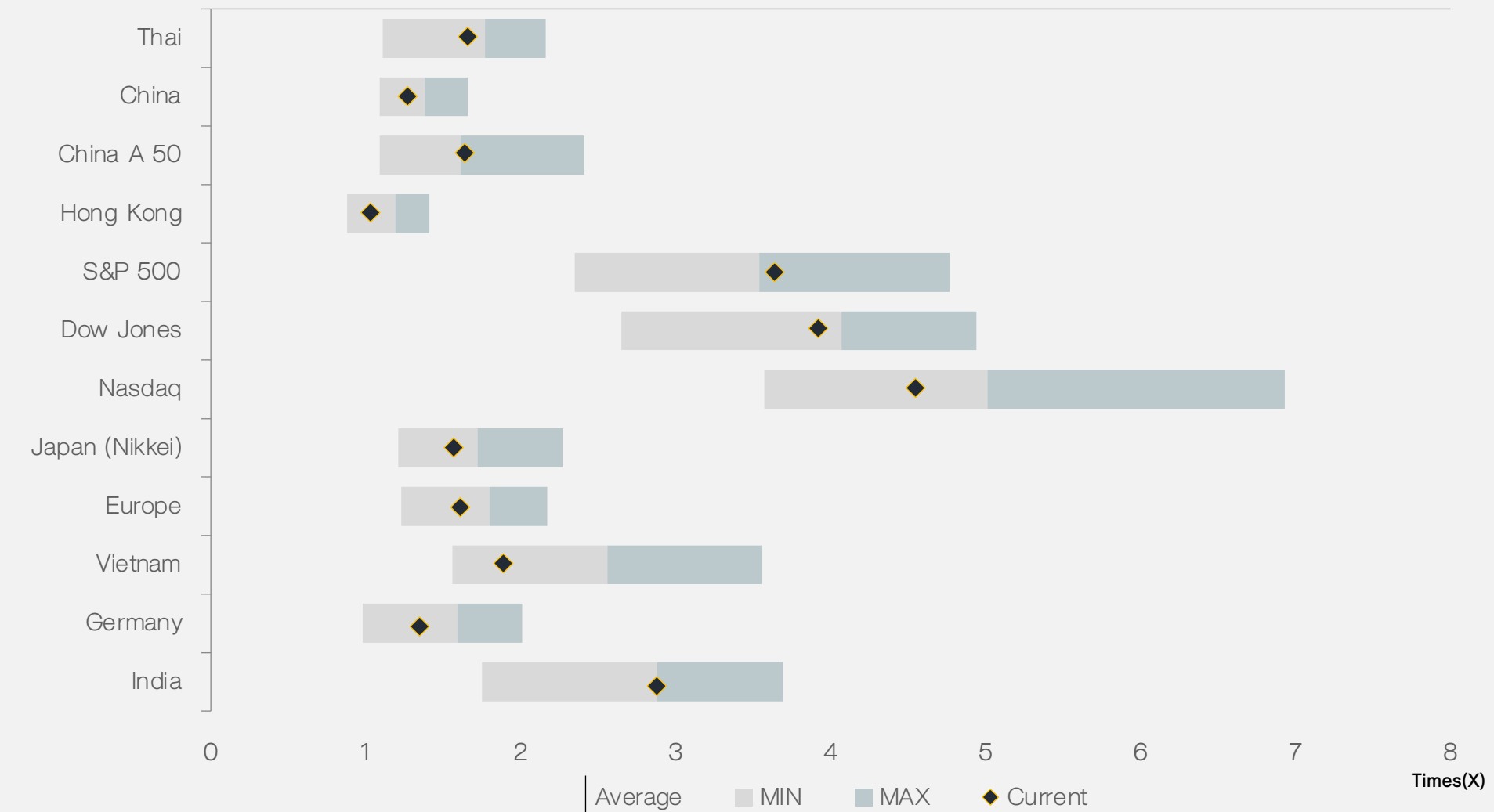


# MARKET EVENT AND VALUATION

5Y Forward Price-to-Earnings ratio



5Y Forward Price-to-Book Value ratio



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory As of 21 Sep 2022





**THANK**  
**YOU**

┌  
**LH BANK**  
ADVISORY  
└