

ARCH LUMPINI

Weekly | 21.03.2022

LH BANK



ADVISORY

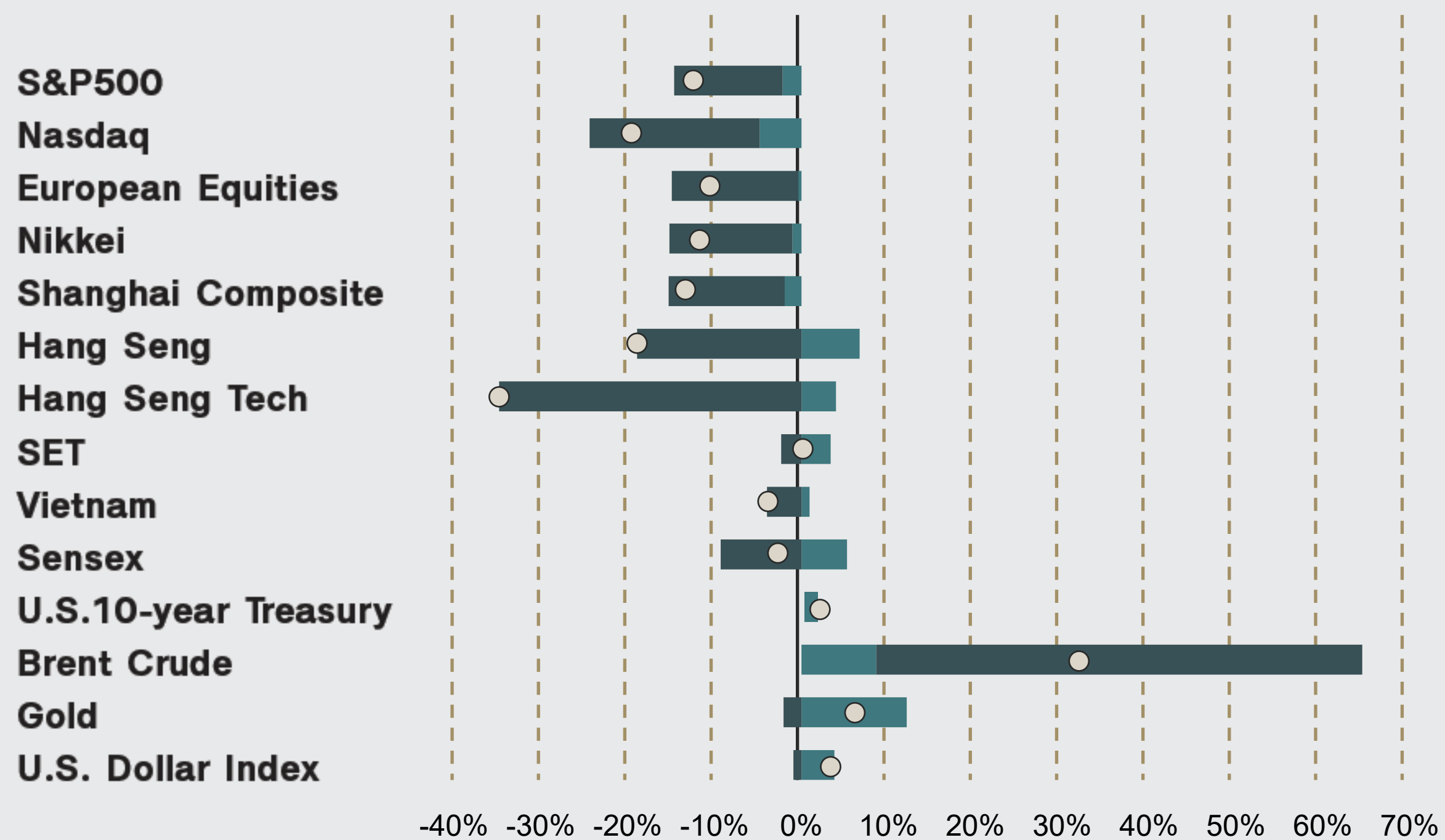


**Diversification is a key,
beware the risky assets**



ASSETS IN REVIEW

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

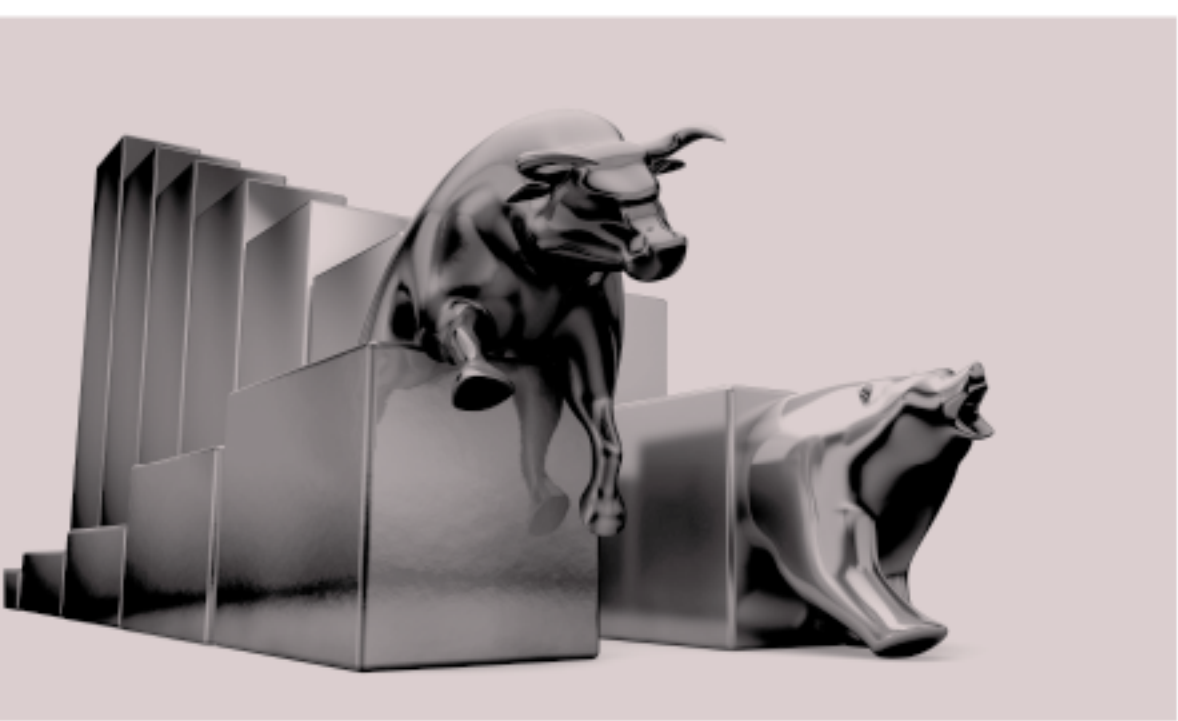


Total return

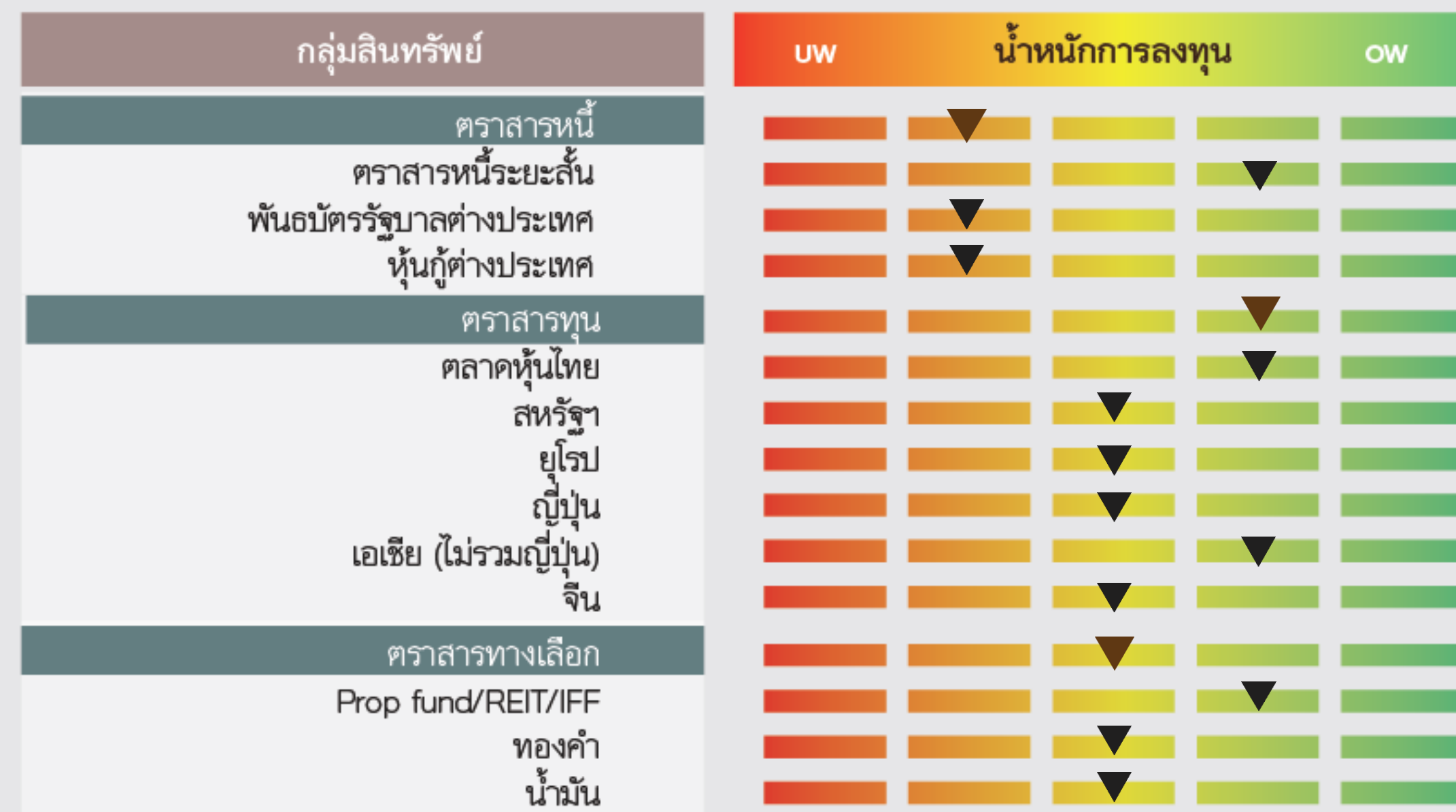
2022 range

year-to-date

Source: Bloomberg, LH Bank Advisory as of 15 March 2022



ASSET ALLOCATION



มุมมองการลงทุนประจำสัปดาห์

ดำเนินเข้าสู่ช่วงท้ายของไตรมาส 1 เศรษฐกิจและตลาดหุ้นโลกได้เผชิญกับความผันผวนอย่างหนักนับตั้งแต่แรงกดดันของอัตราเงินเฟ้อ ความขัดแย้งระหว่างประเทศ และการปรับทิศทางของนโยบายทางการเงินให้ชัดเจนมากยิ่งขึ้น สถานการณ์ดังกล่าวสะท้อนให้เห็นถึงความเสี่ยงที่เกิดขึ้นในตลาดการลงทุน นักลงทุนจึงต้องสรรหากการลงทุนในกลุ่มที่ช่วยลดความผันผวนของพอร์ตการลงทุนได้

แม้การปลอมประโลมของคุณพาวเวลล์ที่หนุนให้ตลาดหุ้นฟื้นตัวกลับขึ้นมาได้ในคืนวันประกาศผลการประชุมเฟด แต่ในระยะ 3 เดือน - 1 ปี ข้างหน้า นักลงทุนยังต้องเผชิญการลดสภาพคล่องในระบบของเฟด พร้อมทั้งอัตราดอกเบี้ยที่ปรับตัวสูงขึ้นเรื่อยๆ กดดันหุ้นกลุ่มเติบโตและสินทรัพย์เสี่ยง ประกอบกับสถานการณ์ความตึงเครียดระหว่างรัสเซีย-ยูเครนที่เบาบางลงและไม่ได้ผลักดันราคาน้ำมันให้ปรับตัวขึ้นต่อไปได้มากนัก ดังนั้น LH Bank Advisory จึงแนะนำ 1. ทอยขายทำกำไรในน้ำมัน 2. หลีกเลี่ยงการลงทุนในสหรัฐฯ และสหภาพยุโรป และ 3. เข้าสะสมสินทรัพย์กลุ่ม Defensive, Value และอสังหาริมทรัพย์

HOT ISSUE TO WATCH IN THIS WEEK

Oil prices fluctuate amid the Russia-Ukraine conflict

ในขณะที่สงครามรัสเซีย-ยูเครนกำลังดำเนินอยู่ ราคาน้ำมันโลกเกิดความผันผวนอย่างรุนแรง ซึ่งทาง LH Bank Advisory เห็นสัญญาณการเกิด Backwardation หรือ ส่วนต่างของราคาน้ำมันสัญญาอายุต่างกัน (Brent 1-12 month) พุ่งเกินระดับ 15% ในครั้งนั้นเรามองว่าเป็นการส่งสัญญาณถึงทิศทางของราคาน้ำมันให้มีโอกาสกลับตัวลง แต่ด้วยสถานการณ์สงครามมีความรุนแรงและยืดเยื้อกว่าที่คาดไว้ จึงผลักดันให้ตลาดเกิดความกังวลต่อการขาดแคลนด้านพลังงานมากขึ้น ส่งผลให้ส่วนต่างของราคาน้ำมันสัญญาอายุต่างกันนี้ทดสอบจุดสูงสุดถึงระดับ 23% และปรับตัวลงมาพร้อมกับราคาน้ำมันที่ปรับตัวลงจาก 128 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล ลงมาที่แถวระดับราคา 100 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล

แม้สถานการณ์ของสงครามยังไม่สิ้นสุดแต่ราคาน้ำมันกลับปรับตัวลดลงมาแรงถึง 28% จากจุดสูงสุด เนื่องจากสัญญาณการเกิดอุปทานน้ำมันส่วนเกินที่มากขึ้น โดยแสดงผลจากการคาดการณ์การเคลื่อนไหวของสัดส่วนราคาระหว่างอุปสงค์กับอุปทานในตลาดพลังงานที่มีแนวโน้มกลับตัวลง ตามภาพที่ 2 หากมองที่ปัจจัยระยะสั้นวิธีการรับมือในช่วงเวลาที่น้ำมันปรับตัวสูงขึ้นของประเทศผู้บริโภคน้ำมันที่ใหญ่ที่สุดในโลก 5 อันดับแรก อย่างสหรัฐฯ จีน ญี่ปุ่น เกาหลีใต้ และอินเดีย ได้ดำเนินแผนรับมือในระยะสั้นด้วยการประกาศปล่อยน้ำมันในสำรองเพื่อชดเชยความขาดแคลนปริมาณน้ำมัน และหากมองปัจจัยระยะยาวที่เปลี่ยนแปลงโครงสร้างตลาดพลังงานโลก จะพบว่าตั้งแต่เริ่มมีการผลิต Shale Oil สัดส่วนราคาระหว่างอุปสงค์กับอุปทาน ไม่เคยสูงกว่า 1 เท่า เนื่องจากประเทศผู้ผลิตน้ำมันรายใหญ่ไม่ว่าสหรัฐฯและโอเปกยังมีกำลังการผลิตน้ำมันเหลือเพียงพอให้สามารถผลิตและส่งออกน้ำมันได้ในกรณีราคาน้ำมันถึงจุดคุ้มทุนและมีอุปสงค์บริโภคน้ำมันรองรับ

ด้วยปัจจัยดังกล่าวยังส่งผลให้น้ำมันคงอยู่ในช่วงการเกิดอุปทานส่วนเกิน ดังนั้นทาง LH Bank Advisory คาดว่าน้ำมันมีโอกาสปรับตัวลง หลังจากที่แนะนำให้ทยอยทำกำไร และหลังจากสถานการณ์สงครามและการแพร่ระบาดของโควิด-19 คลี่คลาย ทาง LH Bank Advisory ประเมินการราคาน้ำมันจะแกว่งตัวในกรอบ 90-110 ดอลลาร์ต่อบาร์เรลซึ่งใกล้เคียงกับอุปสงค์น้ำมันก่อนการเกิดโควิด-19

Figure 1: Brent down after percentage backwardation soar by 23% (Highest 20 in year)

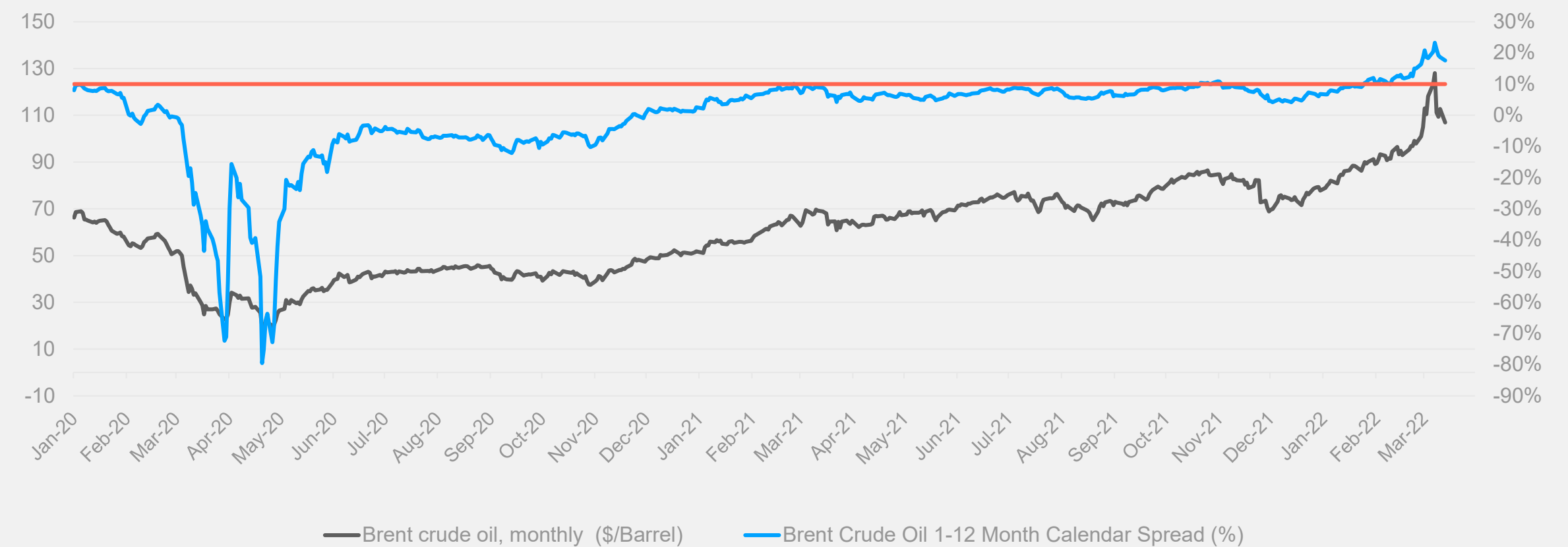
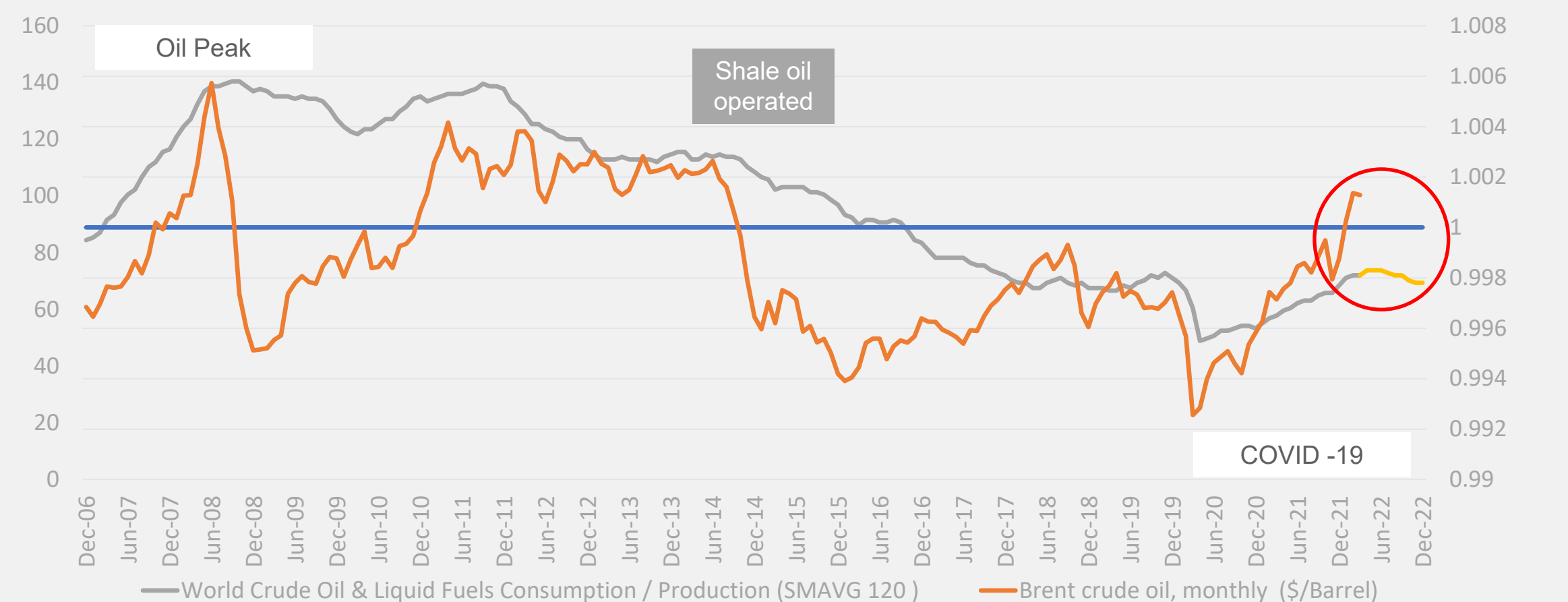


Figure 2 : Brent decline after solid excess supply sign



HOT ISSUE TO WATCH IN THIS WEEK

ECB hawks, combatting the war-driven inflation

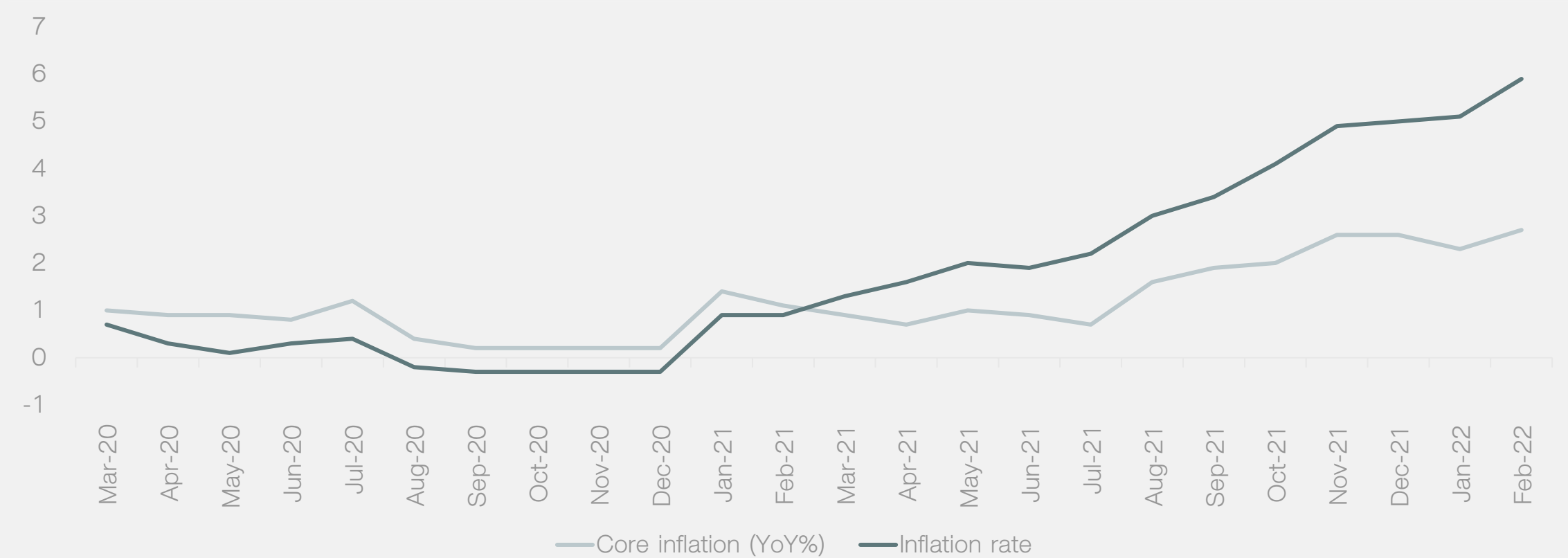
ท่ามกลางอุปสรรคของสหภาพยุโรปตลอดต้นปีที่ผ่านมา ความร้อนแรงของอัตราเงินเฟ้อในสหภาพยุโรปได้รับแรงผลักดันจากราคาพลังงานที่ปรับตัวขึ้นอย่างสุดโต่งตลอดเดือน (Figure 3) เป็นเหตุให้ประธาน ECB ตัดสินใจเร่งเครื่องลดปริมาณการเข้าซื้อพันธบัตร โดยจะยุติลงในไตรมาส 3 ก่อนที่จะเริ่มทำการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย ซึ่งนักวิเคราะห์เริ่มคาดการณ์ว่า ECB อาจมีการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยครั้งแรกในเดือนต.ค. สะท้อนถึงการเปลี่ยนทิศทางจากเดิมที่คุณลาการ์ด์ได้เคยเปิดเผยว่าจะดำเนินนโยบายทางการเงินอย่างระมัดระวัง ดังนั้นหลังจากนี้ในภาพการลงทุนระยะกลาง-ยาว การถอนสภาพคล่องในระบบของสหภาพยุโรปอาจลดความน่าสนใจของตลาดหุ้นยุโรปลง

ความเสี่ยงที่เกิดขึ้นของเศรษฐกิจยุโรปคือการเร่งเปลี่ยนทิศนโยบายทางการเงินอย่างรวดเร็ว ในขณะที่ระยะสั้นภูมิภาคยุโรปต้องเผชิญปัญหาในด้านความขัดแย้งระหว่างประเทศของรัสเซีย-ยูเครน ซึ่งส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจของภูมิภาคยุโรปโดยตรงจากการเป็นคู่ค้าขนาดใหญ่และราคาพลังงานที่เป็นต้นทุนของภาคการผลิตปรับตัวขึ้นสูง สะท้อนให้เห็นถึงความเปราะบางของภาคเศรษฐกิจและตลาดการเงินของภูมิภาคยุโรปในปี

กลยุทธ์ buy-on-dip เป็นสิ่งที่นักลงทุนให้ความสนใจเนื่องจากมูลค่าพื้นฐานของตลาดหุ้นทั่วโลกปรับตัวลงมาอยู่ในระดับต่ำเมื่อเปรียบเทียบกับในอดีต แต่ด้วยศักยภาพในการฟื้นตัวของพายุยุโรปยังถูกจำกัดด้วยปัจจัยเสี่ยง LH Bank Advisory จึงแนะนำกลยุทธ์การลงทุนดังนี้

1. สำหรับนักลงทุนที่ถือครองหุ้นยุโรปสามารถ “ถือ” เพื่อรอโอกาสการฟื้นตัวในช่วงครึ่งหลังของปี แต่ไม่แนะนำให้เข้าสะสมใหม่ในปัจจุบัน
2. แนะนำหุ้นกลุ่ม reopening ที่มีความเกี่ยวเนื่องกับนโยบายทางการเงินต่ำ เพื่อกระจายความผันผวนของพอร์ตการลงทุน

Figure 3 : EU inflation was driven by the energy price



Source: tradingeconomics, LH Bank Advisory

Figure 4 : Do not falling into the trap when the war is not over yet



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory

HOT ISSUE TO WATCH IN THIS WEEK

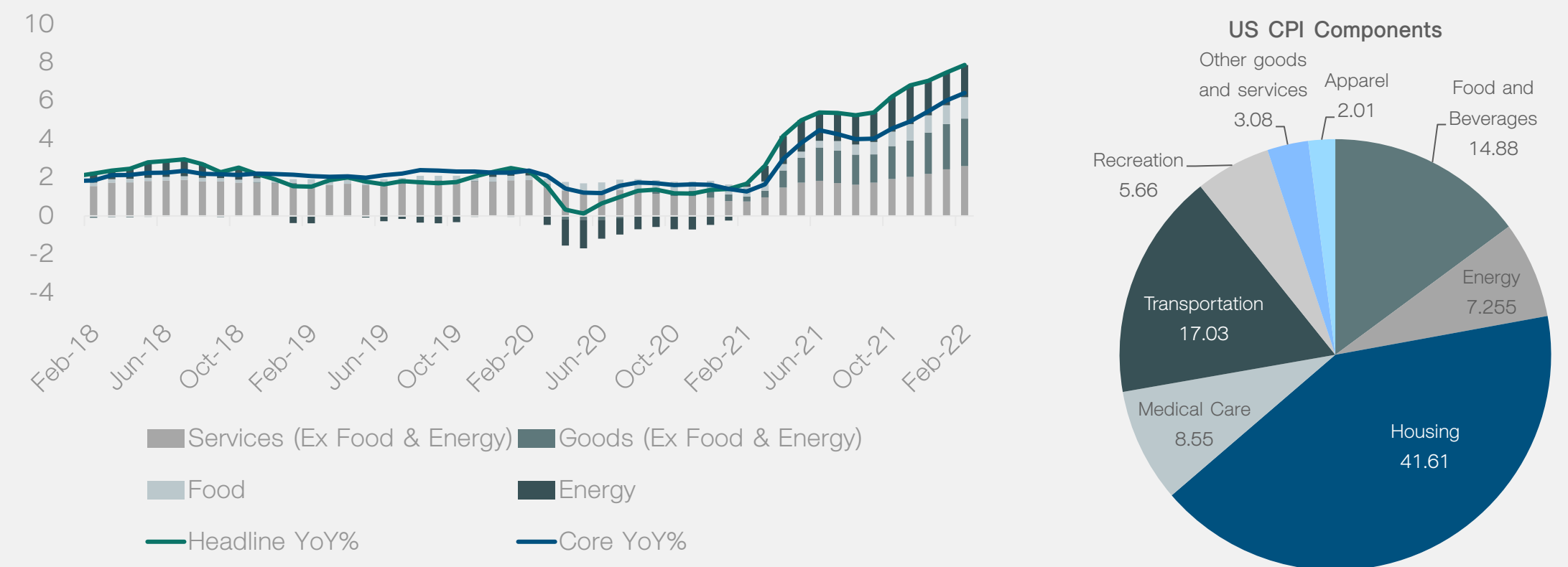
A big value trap in the US stock market

เป็นไปอย่างชัดเจนแล้วว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย 0.25% ตามที่ LH Bank Advisory ได้คาดการณ์ไว้ในสัปดาห์ก่อนหน้า พร้อมทั้งส่งสัญญาณว่ามีแนวโน้มปรับอัตราดอกเบี้ยเพิ่มขึ้นอีก 6 ครั้งในปี 2022 ก่อนปรับเพิ่ม 3 ครั้งในปี 2023 ให้เข้าสู่ระดับปกติ (neutral) โดยจุดประสงค์ของการเร่งปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในปี 2022 คือเพื่อควบคุมความรุนแรงของอัตราเงินเฟ้อที่พุ่งขึ้นทำจุดสูงสุดใหม่ในรอบ 40 ปี ซึ่งไม่ได้ถูกผลักดันเพียงแต่ราคาพลังงานที่ปรับตัวขึ้นสูงในระยะสั้นเท่านั้น แต่ราคาบ้านและรถยนต์มือสอง ซึ่งเป็นสัดส่วนหลักของดัชนี CPI ได้ปรับตัวขึ้นเช่นเดียวกัน (Figure 5) ซึ่งสะท้อนถึง demand-pull inflation ที่ยังเหนียวแน่น

นอกจากนี้ในการประชุมสัปดาห์ที่ผ่านมา เฟดยังไม่ได้มีการกล่าวถึงการเริ่มลดขนาดงบดุลแต่นักวิเคราะห์ส่วนมากยังคงคาดการณ์ว่าเฟดจะเริ่มดำเนินการในช่วงกลางปี 2022 นี้ ซึ่งตามที่ LH Bank Advisory ได้เคยให้มุมมองไว้ว่า ผลกระทบจากการทำ QT ในอดีตที่ดึงสภาพคล่องออกจากระบบ กระทั่งไปยังสภาพคล่องที่ไหลเวียนเข้าสู่สินทรัพย์เสี่ยงได้กดดันให้ตลาดหุ้นปรับฐานลงราว 5.3 เท่า นักลงทุนจึงเกิดคำถามว่า การปรับตัวลงมาของตลาดหุ้นสหรัฐฯ ในปัจจุบันนั้นเพียงพอต่อการกลับเข้าไปลงทุนหรือไม่?

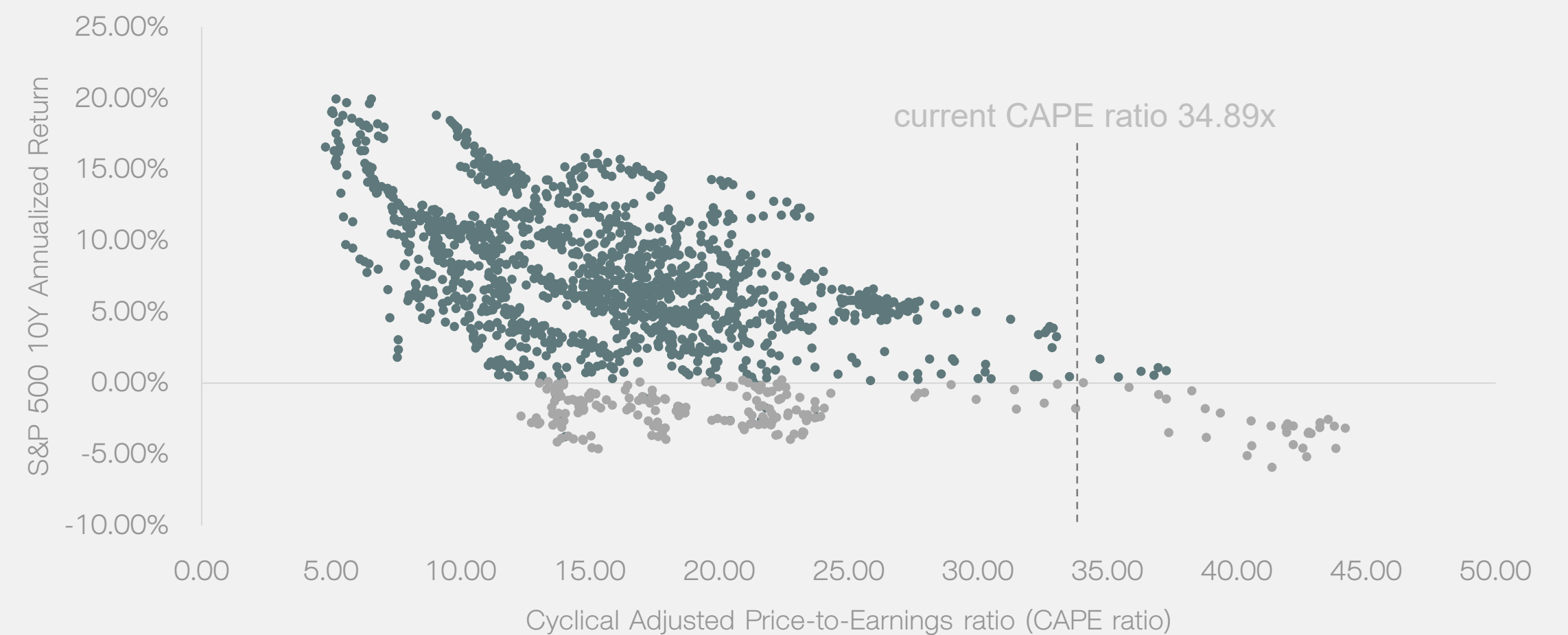
แม้การปรับฐานของตลาดหุ้นสหรัฐฯ ตลอดปีที่ผ่านมาจะส่งผลให้ระดับมูลค่าพื้นฐาน (Cyclical Adjusted P/E ratio, CAPE ratio) ปรับตัวลงมาที่ระดับ 34.89 เท่า หลังจากพุ่งขึ้นไปแตะระดับ 38.75 เท่าในช่วงปลายปีที่ผ่านมา แต่หากเปรียบเทียบจากบทเรียนในอดีต (Figure 6) พบว่าผลตอบแทนโดยเฉลี่ยรายปี ในระยะ 10 ปีของดัชนี S&P 500 จากการลงทุนในระดับมูลค่าพื้นฐานที่สูง มีแนวโน้มที่จะได้รับผลตอบแทนลดลงหรือมีโอกาสขาดทุนได้ ดังนั้นปัจจุบันที่ระดับ CAPE ratio ของดัชนี S&P 500 ที่ระดับ 34.89 เท่า จึงสะท้อนให้เห็นว่าการเข้าลงทุนในตลาดหุ้นสหรัฐฯ ในปัจจุบันนั้นได้ไม่คุ้มเสียนัก LH Bank Advisory แนะนำหลีกเลี่ยงการเข้าลงทุนในตลาดหุ้นสหรัฐฯ โดยเฉพาะหุ้นกลุ่มเติบโต และเข้าสะสมหุ้นกลุ่ม Defensive และ Value ที่มีความผันผวนต่ำทดแทน และกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ที่ได้รับประโยชน์จากการปรับขึ้นของอัตราดอกเบี้ย

Figure 5 : Spiking in energy price is not the key main driver of US Inflation



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory

Figure 6 : Challenging valuation for US stock market



Source: Shiller's Irratuibal Exuberance, Princeton University, LH Bank Advisory

MARKET RECOMMENDATION

Asset Class	Selection	View	Comment
Foreign Equity	U.S.	 Neutral	จากการประชุมธนาคารกลางสหรัฐฯ ที่ชี้ทิศทางอย่างชัดเจนแล้วว่า เฟดพร้อมเดินหน้ปรับอัตราดอกเบี้ยเพื่อชะลอความร้อนแรงของอัตราเงินเฟ้อและเริ่มลดขนาดงบดุลลงในช่วงปีนี้ ดังนั้นตลาดหุ้นสหรัฐฯ จึงยังมีโอกาสเผชิญกับความผันผวน แนะนำหลีกเลี่ยง
	Europe	 Neutral	สงครามระหว่างรัสเซีย-ยูเครนที่ยังไม่สิ้นสุดลง เป็นปัจจัยกดดันเศรษฐกิจและตลาดหุ้นของยุโรป ซึ่งคาดว่าเหตุการณ์ดังกล่าวจะส่งผลกระทบต่อต้นทุนการผลิตในปัจจุบันสะท้อนจากอัตราเงินเฟ้อต่อเนื่องไปจนกระทั่ง 1-3 เดือนข้างหน้า LH Bank Advisory แนะนำหลีกเลี่ยงและรอจับตาโอกาสการเปิดประเทศในช่วงครึ่งหลังของปี
	Japan	 Neutral	ในระยะสั้นตลาดหุ้นญี่ปุ่นได้รับประโยชน์ฟื้นตัวตามตลาดโลก พร้อมทั้งธนาคารกลางตัดสินใจคงนโยบายทางการเงินแบบผ่อนคลายต่อไป แต่ภาคการค้าที่เป็นหัวใจสำคัญของเศรษฐกิจได้รับแรงกดดันจากต้นทุนการส่งออกที่ปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นตามราคาน้ำมัน จึงส่งผลให้ญี่ปุ่นขาดดุลการค้าเพิ่มและกดดันการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ
	China	 Neutral	ความกังวลต่อประเด็นการเมืองระหว่างสหรัฐฯ-จีนยังเป็นแรงกดดันให้แก่ตลาดหุ้นจีนโดยเฉพาะภาคเทคโนโลยี ขณะที่ในฝั่งของการบริโภคได้รับแรงหนุนจากการผ่อนคลายมาตรการล็อกดาวน์ภายใต้ความผันผวนของตลาดหุ้นจีน LH Bank Advisory แนะนำจับตาสัญญาณการอัปเดตผ่านมาตรการทางการเงินและการคลังที่แน่นอนก่อนเข้าลงทุน
	India	 Neutral	แม้อินเดียจะเตรียมเปิดประเทศในสิ้นเดือนมี.ค. แต่ผลกระทบจากปัญหาระหว่างประเทศส่งผลให้ธนาคารกลางอินเดียเตรียมปรับลดคาดการณ์อัตราการเติบโตในปี 2022 พร้อมทั้งมองเห็นถึงภาวะของอัตราเงินเฟ้อที่ปรับตัวสูงขึ้น ดังนั้นจึงให้มุมมองเป็นกลางและไม่แนะนำเข้าสะสม
	Vietnam	 +1	ตลาดหุ้นเวียดนามเริ่มฟื้นตัวในระยะสั้นหลังปรับตัวลดลงในเดือนที่ผ่านมา พร้อมทั้งได้รับแรงหนุนจากเม็ดเงินลงทุน FDI ของญี่ปุ่น นอกภาคการผลิตที่เติบโตขึ้น 12.1% แต่ด้วย upside ของตลาดหุ้นอยู่ในรอบจำกัด LH Bank Advisory จึงมองว่าในระยะสั้นสามารถเข้าลงทุนในตลาดหุ้นเวียดนามได้ แต่ให้จับตาคูปัจจัยสนับสนุนเพิ่มเติมในระยะกลาง-ยาว
Thai Equity	Thailand	 +1	ตลาดหุ้นไทยยังมีแรงหนุนจากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจในปีนี้ ประกอบกับได้รับอานิสงส์จากการโยกเงินของนักลงทุนต่างชาติที่หลีกเลี่ยงความผันผวนจากประเทศที่ได้รับผลกระทบจากสงครามระหว่างประเทศและการรื้อถอนนโยบายทางการเงินของธนาคารกลางเข้าสู่ตลาดหุ้นไทยที่ยังมีทิศทางสามารถเติบโตต่อไปได้
Fixed Income	Domestic Bond	 Neutral	ตลาดตราสารหนี้ในประเทศยังให้ความน่าสนใจกว่าตราสารหนี้ต่างประเทศ เนื่องจากงบ. ใ้ได้ออกมาให้ความเห็นว่ายังไม่มีการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเมื่อเศรษฐกิจยังไม่ฟื้นตัวอย่างเต็มที่ ซึ่งหากเข้าลงทุนตราสารหนี้ในประเทศ LH Bank Advisory ให้นำหนักตราสารหนี้ระยะสั้นเหนือตราสารหนี้ระยะยาว
	Foreign Bond	 -1	การขึ้นดอกเบี้ยอย่างเป็นทางการของเฟดสะท้อนให้เห็นว่าสินทรัพย์ปลอดภัยอย่างตราสารหนี้ อาจต้องเผชิญกับผลตอบแทนที่ถูกกันกร่อนลงและอาจไม่มีคุณสมบัติในการรักษาเสถียรภาพของพอร์ตการลงทุนได้ดีดังเช่นในอดีตอีกต่อไป แนะนำหลีกเลี่ยง
Alternative Asset	Property/REIT	 +1	การเริ่มปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐฯ และทิศทางของการขึ้นอัตราดอกเบี้ยนับต่อจากนี้เป็นแรงหนุนให้แก่ภาคอสังหาริมทรัพย์ ขณะเดียวกันกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ยังได้รับประโยชน์จากอัตราเงินเฟ้อที่ปรับตัวสูงขึ้นในฐานะ Inflation hedge โดยแนะนำอสังหาริมทรัพย์ในประเทศไทยและสิงคโปร์ที่ยัง laggard
	Gold	 Neutral	โอกาสทองของทองคำได้จางลงเมื่อนักลงทุนในตลาดการลงทุนได้รับรู้ (price-in) ปัจจัยความผันผวนของสถานการณ์โลกและการขึ้นดอกเบี้ยของเฟดเป็นที่เรียบร้อยแล้ว ดังนั้น upside สำหรับทองคำจึงลดน้อยแล้ว ไม่แนะนำให้เข้าสะสมในราคาปัจจุบัน
	Oil	 Neutral	การปรับตัวลงของราคาน้ำมันหลังจากนักลงทุนรับรู้ความเสี่ยงที่เกิดขึ้น พร้อมทั้งเห็นโอกาสว่ากลุ่มไปเอกยังมีทางเลือกในการปล่อยน้ำมันสำรองหรือเพิ่มกำลังการผลิตเพื่อควบคุมเสถียรภาพของราคาน้ำมัน ส่งผลให้หลังจากนี้ราคาน้ำมันมีโอกาสปรับตัวอยู่ในกรอบและปรับตัวเข้าสู่ขาลง LH Bank Advisory แนะนำทยอยขายทำกำไร
	THBUSD	 +1	ค่าเงินบาทได้รับอานิสงส์แข็งค่าขึ้นหลังสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ อ่อนตัวลงรับแรงกดดันจากการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของเฟด และได้รับแรงหนุนจากกระแสเงินลงทุนของนักลงทุนต่างชาติ

NEW IPO FUND

กองทุนเปิด แอล เอช ยูเอส ไฟแนนเชียล
LH US Financial Fund (LHUSFIN)

IPO 21-28 มีนาคม 2565



NEW IPO FUND

Why LHUSFIN?

- ❖ จังหวะลงทุนที่น่าสนใจ เนื่องจาก Financial Service Bank เป็นหนึ่งใน sector ที่มีความสัมพันธ์ในทิศทางบวกกับอัตราเงินเฟ้อ และจากสถิติที่ผ่านมา หุ้นการเงิน มักให้ผลตอบแทนโดดเด่นในช่วงอัตราดอกเบี้ยขาขึ้น
- ❖ Valuation (P/E) ไม่แพง เมื่อเทียบกับกลุ่มอุตสาหกรรมอื่นๆ
- ❖ Net interest Margin (NIM) รายได้ของธนาคารมีแนวโน้มปรับตัวเพิ่มขึ้น จากการปรับขึ้นของอัตราดอกเบี้ย
- ❖ จากสถานะเศรษฐกิจทั่วโลกมีแนวโน้มเติบโตดี ส่งผลให้หลายบริษัทมีแผนลงทุนมากขึ้น คนมีรายได้กู้ซื้อบ้านมากขึ้น ทำให้ยอดสินเชื่อปรับตัวดีขึ้น เป็นผลดีต่อธนาคาร

LHUSFIN:นโยบายการลงทุน

- ❖ เน้นลงทุนในหุ้นกลุ่ม Financial Service ในประเทศสหรัฐอเมริกา ซึ่งเป็นตลาดใหญ่ของกลุ่มการเงิน โดยกองทุนหลักมีเป้าหมายสร้างผลการดำเนินงานให้ใกล้เคียงกับดัชนี Dow Jones U.S. Financial Service Index
- ❖ กองทุนมีนโยบายเน้นลงทุนซึ่งกองทุนหลักที่ลงทุนได้แก่ iShares U.S. Financial Service ETF
- ❖ ผลการดำเนินงานของกองทุนหลักโดดเด่น โดยผลตอบแทนย้อนหลัง 1 ปี ของ iShare U.S. Financial Services ETF +17.7% (ที่มา Bloomberg Data as of 31 Jan 2022)

กลุ่ม Financial Sectors มีธุรกิจอะไรบ้าง



ธนาคาร (Banking)

- ธนาคารพาณิชย์
- ธนาคารเพื่อรายย่อย
- บริษัทเงินทุน



ตลาดทุน (Capital Markets)

- บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน
- โบรกเกอร์ / ตลาดแลกเปลี่ยน
- วาณิชธนกิจ
- บริหารจัดการสินทรัพย์
- หน่วยงานจัดอันดับเครดิต



ประกันภัย (Insurance)

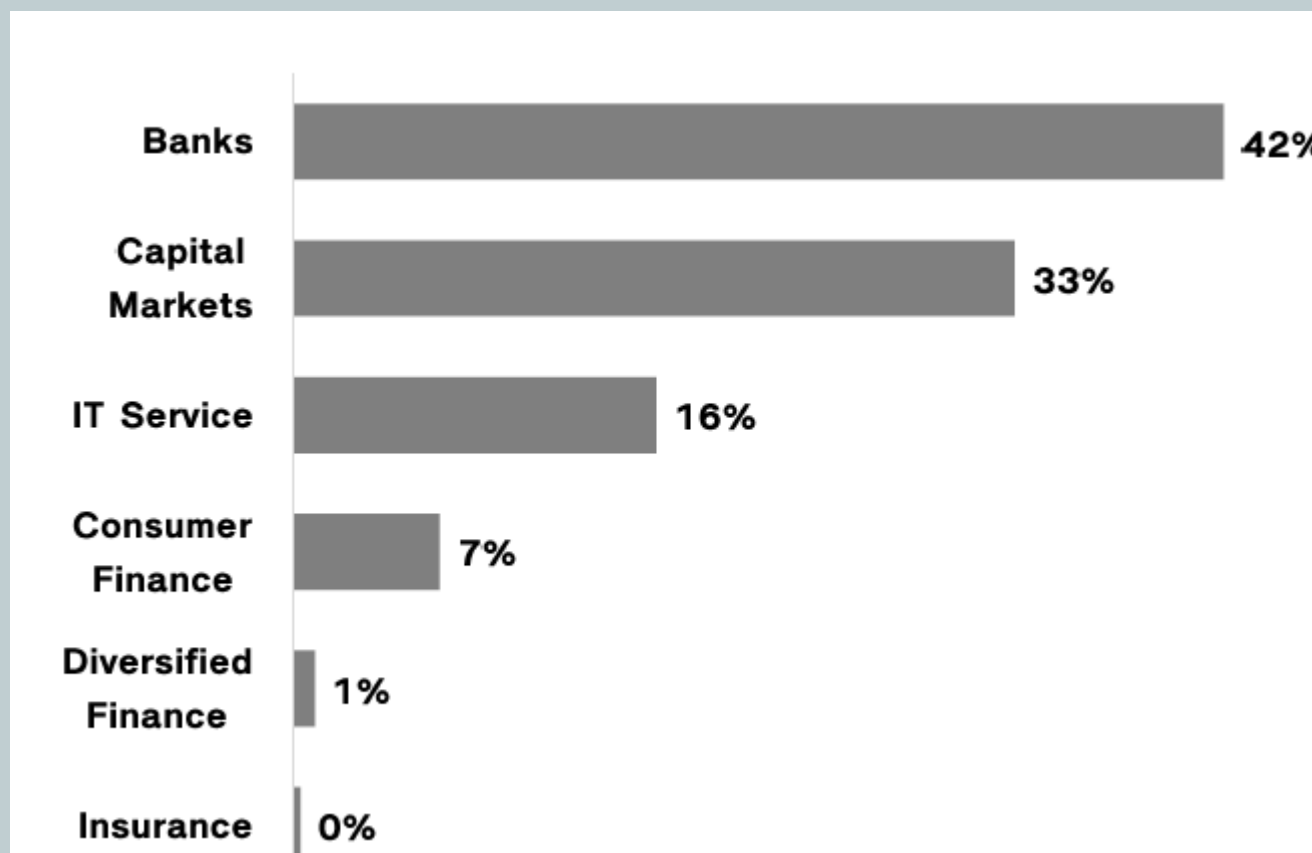
- ประกันชีวิต
- ประกันสุขภาพ
- ประกันภัยทั่วไป



สินเชื่อผู้บริโภค (Consumer Finance)

- ให้บริการชำระเงินเครดิตและผลิตภัณฑ์ที่เกี่ยวข้อง
- บริการทางการเงินและสินเชื่อต่างๆ

สัดส่วนการลงทุนใน LHUSFIN



NEW IPO FUND

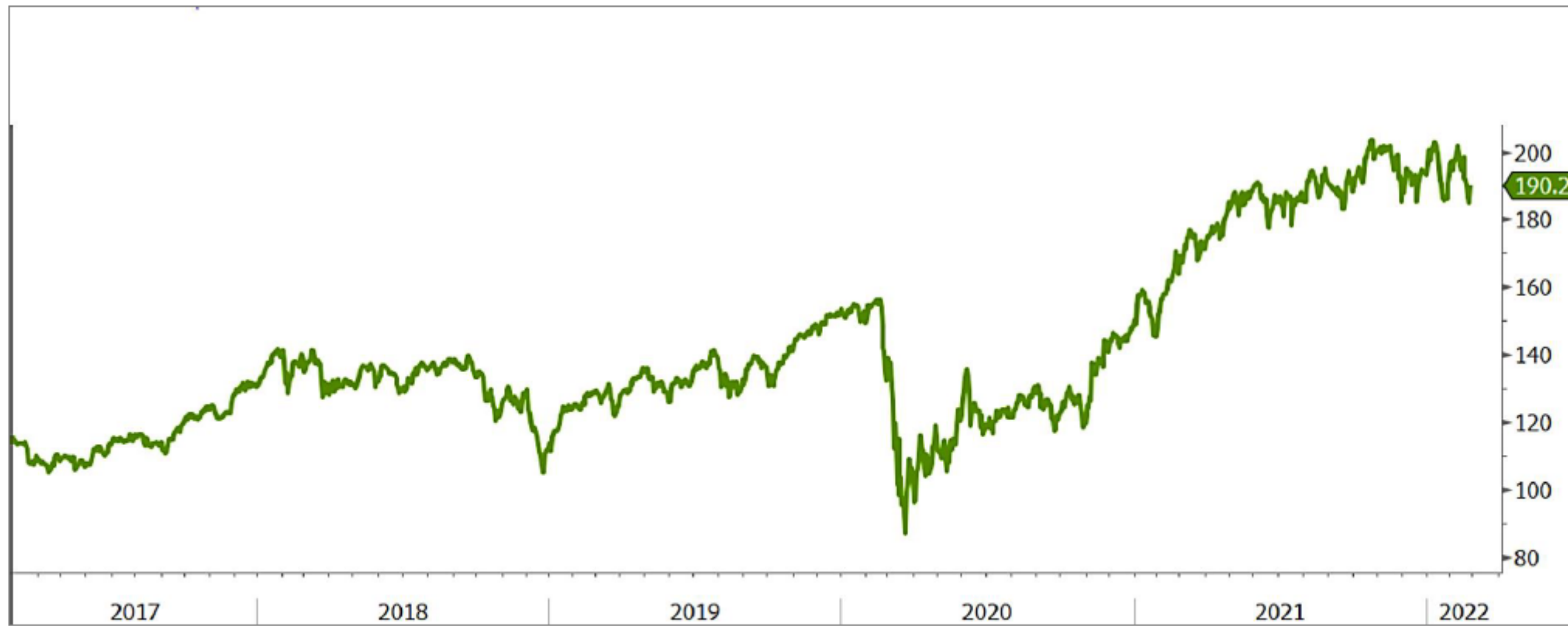
Top Ten Holding

ชื่อบริษัท	สัดส่วนลงทุน (%)	อุตสาหกรรม	รายละเอียด	EPS CAGR 3Y (%)
JPMorgan Chase & Co	10.26	ธนาคาร	บริษัทผู้ให้บริการทางการเงินระดับโลก โดยบริษัทให้บริการทางการเงินครอบคลุมทุกด้านในหลากหลายประเทศทั่วโลก เช่น วาณิชธนกิจ, ให้บริการด้านการคลังและหลักทรัพย์, การจัดการสินทรัพย์ส่วนบุคคล, ธนาคารเอกชน, บริการสมาชิกบัตร, ธนาคารพาณิชย์และการเงินที่บ้าน ซึ่งบริษัทให้บริการทั้งลูกค้าที่เป็นองค์กรธุรกิจ สถาบัน และบุคคลทั่วไป	11.9%
Visa Inc	9.07	บริการด้านเทคโนโลยี	บริษัทดำเนินการเครือข่ายการชำระเงินทางอิเล็กทรอนิกส์ด้านค้าปลีกและจัดการบริการทางการเงินทั่วโลก นอกจากนี้บริษัทยังนำเสนอระบบการค้าทั่วโลกผ่านการทำโอนมูลค่าและข้อมูลระหว่างสถาบันการเงิน ผู้บริโภค หน่วยธุรกิจและหน่วยงานภาครัฐ	15.3%
Mastercard Inc	7.90	บริการด้านเทคโนโลยี	อีกหนึ่งบริษัทผู้ให้บริการเครือข่ายการชำระเงินระดับโลก มีเครือข่ายมากกว่า 200 ประเทศทั่วโลก บริษัทให้บริการประมวลผลการชำระเงินสำหรับบัตรเครดิตและบัตรเดบิตเงินสด อิเล็กทรอนิกส์เครื่องผูกเงินอัตโนมัติและเซ็ด	26.5%
Bank of America Corp	7.81	ธนาคาร	หนึ่งในธนาคารที่ใหญ่ที่สุดในสหรัฐอเมริกา ตามมูลค่าทรัพย์สินที่ธนาคารถือครอง โดยดำเนินธุรกิจครบวงจรด้านการเงิน ทั้งเป็นบริษัทอสังหาริมทรัพย์ ให้บริการเงินฝาก สินเชื่อต่างๆ การจัดการเงินสดและความมั่งคั่งส่วนบุคคล หนังสือรับรองเงินฝาก กองทุนรวมเพื่อการลงทุน บัตรเครดิตและบัตรเดบิต ประกันภัย และบริการธนาคารออนไลน์ ซึ่งมีลูกค้าอยู่ทั่วโลก	26.2%
Wells Fargo & Co	5.14	ธนาคาร	หนึ่งในสี่ธนาคารยักษ์ใหญ่ของสหรัฐอเมริกา ดำเนินงานเป็นบริการทางการเงินที่หลากหลาย บริษัทให้บริการด้านการธนาคาร ประกันภัย การลงทุน การจำนอง การเช่าซื้อ บัตรเครดิต และการเงินของผู้บริโภค นอกจากนี้ Wells Fargo & Company ยังให้บริการร้านค้าอินเทอร์เน็ตและช่องทางบริหารจัดการจำหน่ายอื่น ๆ ทั่วโลก	125.7%
Morgan Stanley	3.43	ตลาดทุน	บริษัทให้บริการทางการเงินที่หลากหลายทั่วโลก บริษัทดำเนินธุรกิจหลักทรัพย์ระดับโลกที่ให้บริการแก่ผู้ลงทุนรายบุคคล ลูกค้าสถาบันและลูกค้าวาณิชธนกิจ มอร์แกนสแตนลีย์ยังดำเนินธุรกิจการจัดการสินทรัพย์ทั่วโลก โดยมุ่งเน้นที่จะสร้างโซลูชันการจัดการการลงทุนที่ครอบคลุมต่อลูกค้าทุกกลุ่ม	9.3%
Charles Schwab Corp	3.12	ตลาดทุน	บริษัทสัญชาติอเมริกา ที่ให้บริการทางการเงินหลากหลายรูปแบบแก่นักลงทุนรายบุคคล แพลตฟอร์มการซื้อขายอิเล็กทรอนิกส์และบริการความมั่งคั่งบริการให้คำปรึกษาทั้งลูกค้ารายบุคคลและลูกค้าสถาบันต่าง ๆ และบริษัทยังให้บริการลูกค้า ด้วยนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ ธนาคารและบริการทางการเงินที่เกี่ยวข้องผ่านสำนักงานในสหรัฐอเมริกา และในสหราชอาณาจักร	31.4%
Citigroup Inc	3.02	ธนาคาร	ธนาคารชั้นนำของโลก ที่ให้บริการแก่ลูกค้ากว่า 200 ล้านราย ในกว่า 160 ประเทศและเขตปกครองทั่วโลก Citigroup นำเสนอผลิตภัณฑ์และบริการทางการเงินที่หลากหลายให้กับทั้งลูกค้าบุคคล องค์กร ภาครัฐและสถาบันต่าง ๆ โดยธุรกิจหลักครอบคลุมการธนาคารและสินเชื่อเพื่อลูกค้าบุคคล (สายบุคคลธนกิจ) ธนาคารเพื่อองค์กรและการลงทุน (สายสถาบันธนกิจและวาณิชธนกิจ) ธุรกิจนายหน้าค้าหลักทรัพย์ บริการธุรกรรมทางการเงินต่างๆ	19.6%
Goldman Sachs Group Inc/The	2.84	ตลาดทุน	บริษัทวาณิชธนกิจรายใหญ่ของสหรัฐอเมริกา เชี่ยวชาญด้านวาณิชธนกิจการค้า และการลงทุนหลักการจัดการสินทรัพย์และบริการหลักทรัพย์ บริษัทให้บริการแก่องค์กรสถาบันการเงิน รัฐบาล และกลุ่มบุคคลที่มีสินทรัพย์สูง (High-net worth)	19.2%
American Express Co	2.70	สินเชื่อผู้บริโภค	บริษัทบัตรเครดิตยักษ์ใหญ่ระดับโลกที่ก่อตั้งมาตั้งแต่ราว ๆ ทศวรรษที่ 1850 ให้บริการด้านการชำระเงินและการเดินทางทั่วโลก ซึ่งเป็นผลิตภัณฑ์และบริการหลักของบริษัท นอกจากนี้ยังมีบริการที่เกี่ยวข้องกับการเดินทางที่นำเสนอให้กับลูกค้าและกลุ่มบริษัทองค์กรธุรกิจทั่วโลก	44.3%



NEW IPO FUND

ผลการดำเนินงานย้อนหลัง



Fund	Return						Volatility		Max Drawdown		Sharpe ratio	
	YTD	3M	6M	1Y	3Y Ann	5Y Ann	3Y	5Y	3Y	5Y	3Y	5Y
iShares U.S. Financial Services ("IYG")	-3.20%	-2.90%	-0.60%	14.14%	12.05%	9.94%	24.5%	21.6%	-44.3%	-44.3%	0.7	0.8

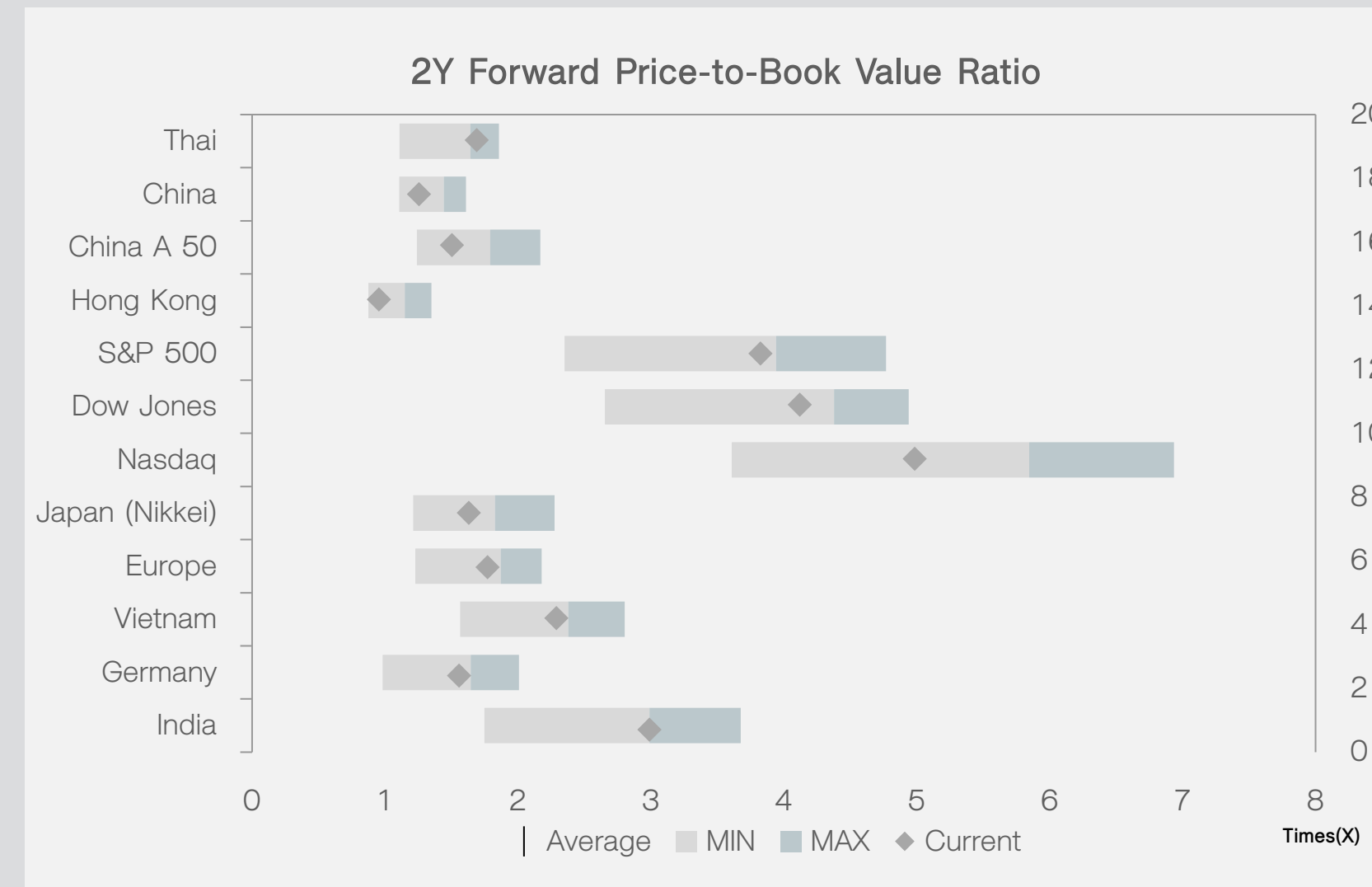
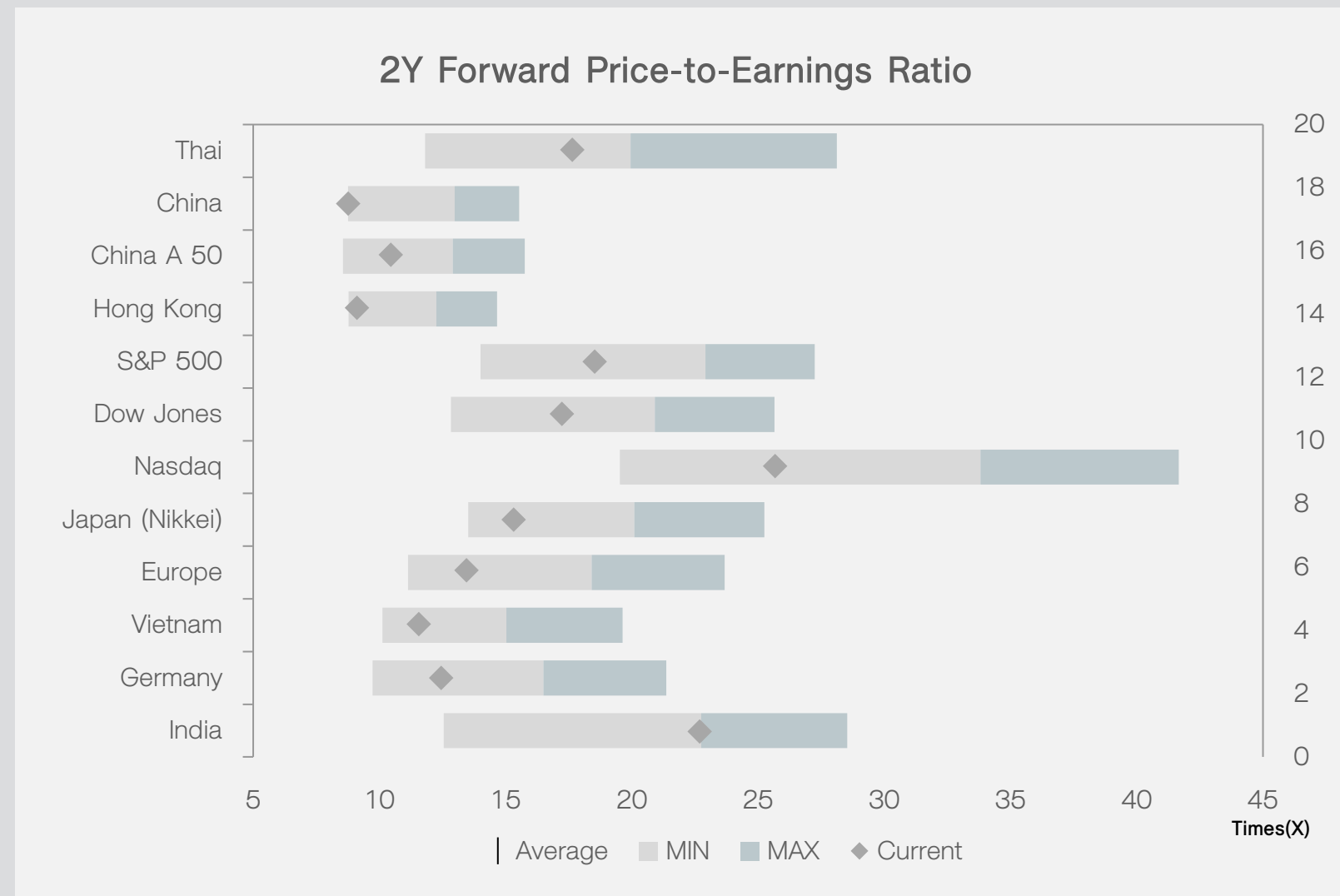


MARKET EVENT AND VALUATION

Date	Countries	Major Events	Expected	Prior
21-Mar-22	China	Loan Prime Rate 1Y		3.7%
23-Mar-22	UK	Inflation Rate (YoY) (Feb)	5.7%	5.5%
	US	New Home Sales (Feb)		0.801M
	Thailand	Balance of Trade (Feb)		\$-2.5B
24-Mar-22	US	Durable Goods Orders (MoM) (Feb)		1.6%
	Germany	Markit Manufacturing PMI Flash (Mar)		58.4
	UK	Markit/CIPS Manufacturing PMI Flash (Mar)		58
		Markit/CIPS UK Services PMI Flash (Mar)		60.5
25-Mar-22	UK	Retail Sales (MoM) (Feb)		1.9%
	Germany	Ifo Business Climate (Mar)		98.9
	US	Pending Home Sales (MoM) (Feb)		-5.7%



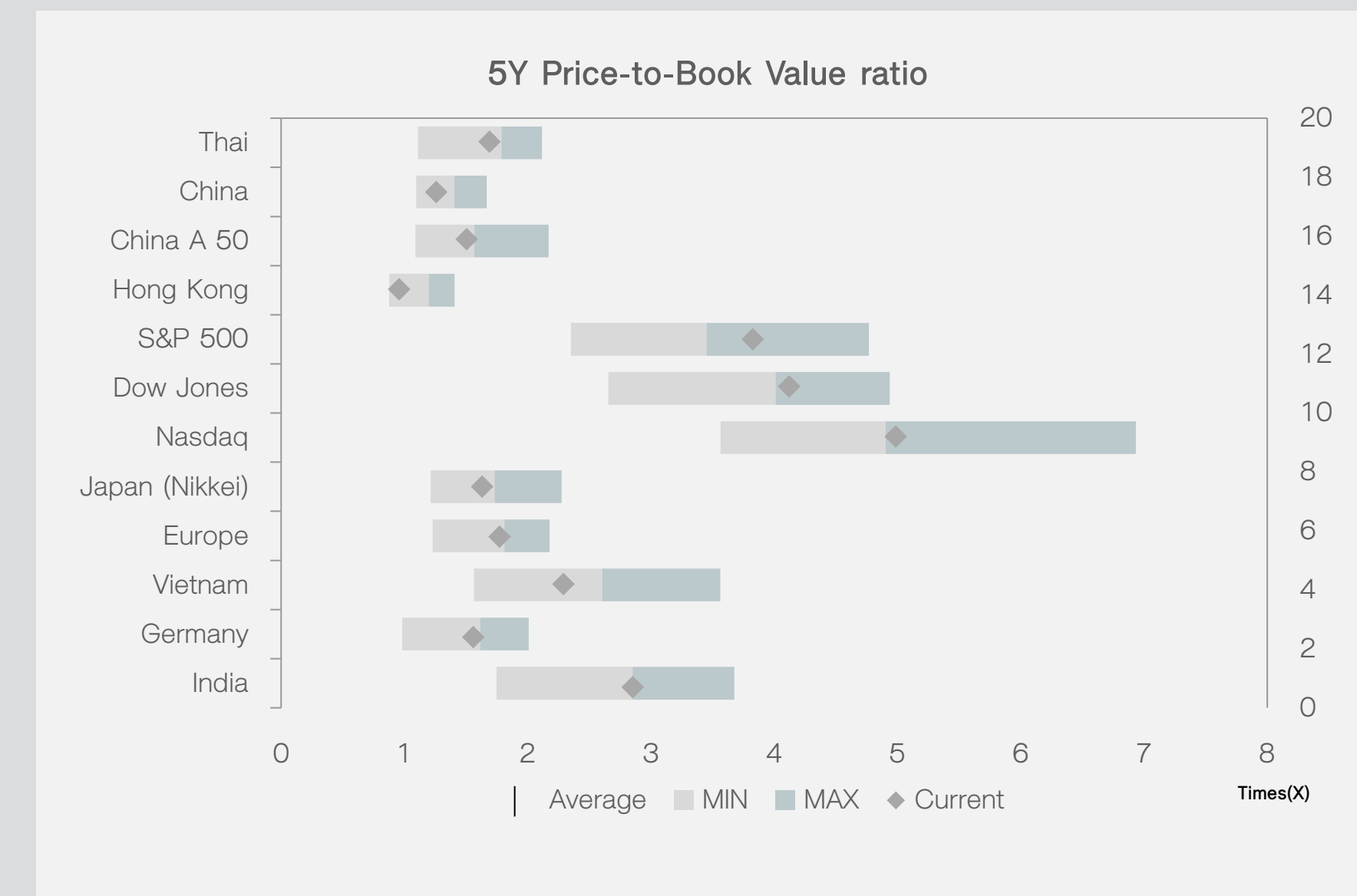
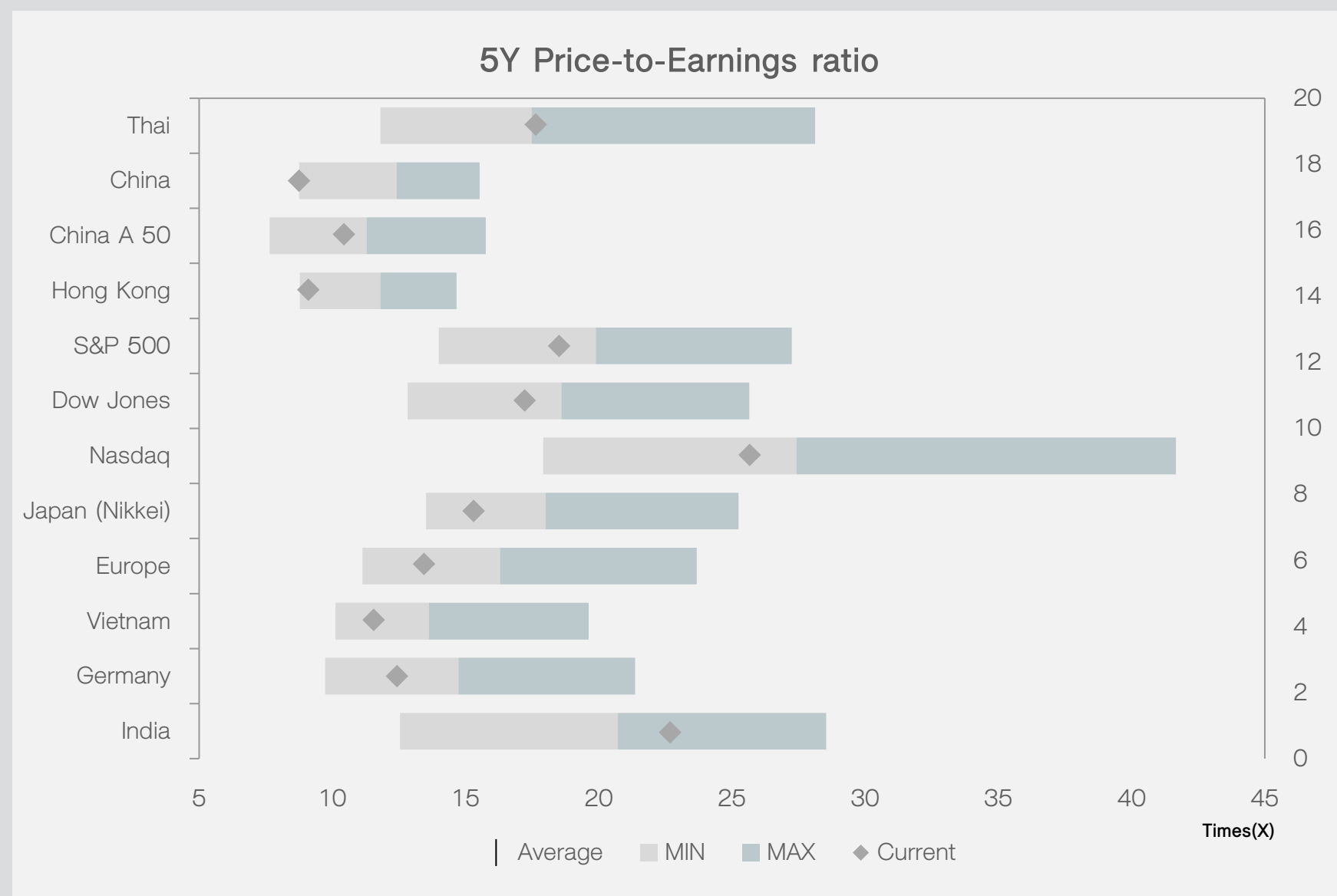
MARKET EVENT AND VALUATION



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory As of 15 March 2022



MARKET EVENT AND VALUATION



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory As of 15 March 2022





THANK
YOU

┌
LH BANK
ADVISORY
└