

ARCH LUMPINI

Weekly | 31.10.2022

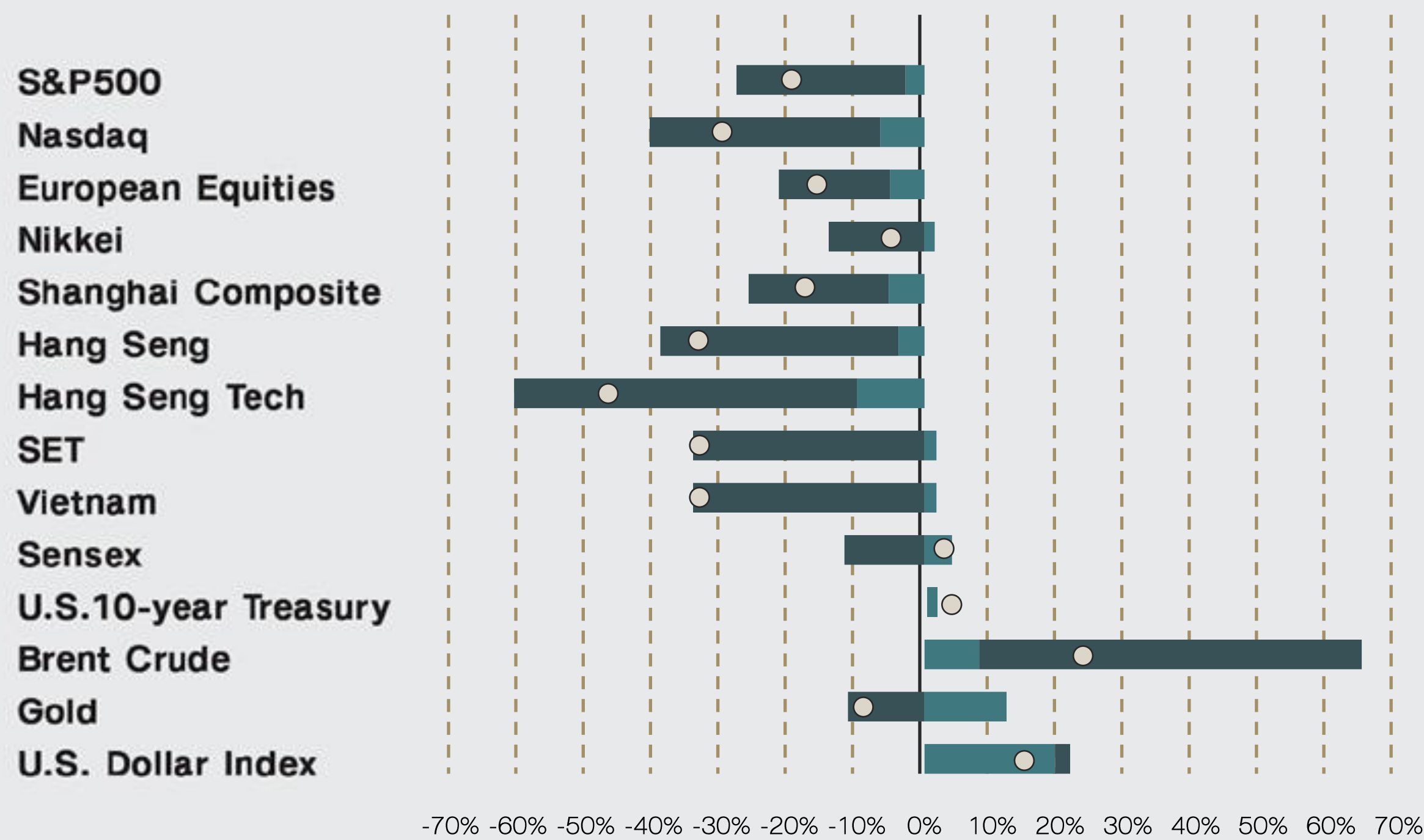
LH BANK
ADVISORY

น้ำเชี่ยวอย่าเอาเรือไปขวาง



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 27 Oct 2022



ASSET ALLOCATION



มุมมองการลงทุนประจำสัปดาห์

นโยบายการเงินรัดกุมด้วยการดึงสภาพคล่องออกจากระบบ (QT) ทั้งจากธนาคารกลางสหรัฐฯ ที่กำลังดำเนินอยู่ และแผนในปี 2023 ที่คาดว่าธนาคารกลางยุโรป (ECB) จะเริ่มดำเนินนโยบาย QT ถือเป็นแรงกดดันระลอกใหม่แก่ตลาดสินทรัพย์ลงทุน อย่าง 1. ตลาดตราสารหนี้ที่ต้องถูกเทขาย ส่งผลให้อัตราผลตอบแทนพุ่งขึ้น โดยเฉพาะ ตราสารหนี้ High Yield เป็นเหตุจูงใจให้นักลงทุนบางกลุ่มต้องการเข้าไปลงทุน ทาง LH Bank Advisory ยังคงคำแนะนำหลีกเลี่ยง เพราะอาจจะได้รับผลตอบแทนที่ไม่คุ้มความเสี่ยงที่ถือครอง และ 2. ตลาดทองคำ ที่มีความสัมพันธ์กับปริมาณเงินในระบบในทางเดียวกัน ทั้งนี้ทาง LH Bank Advisory ประเมินว่าหากปริมาณปรับลดลง 1% และให้ปัจจัยอื่นคงที่ ทำให้ราคาเหมาะสมของทองคำอยู่ในกรอบ 1,491 - 1,703 ดอลลาร์ต่อออนซ์

และอีกประเด็นทาง LH Bank Advisory จับตาที่ค่าเงินเยนที่คาดว่าจะมีแนวโน้มอ่อนค่าได้ต่อ ทั้งนี้เมื่อประเมินผลกระทบต่อตลาดหุ้นญี่ปุ่นในทางบวกรอบนี้ค่อนข้างจำกัด ดังนั้นแนะนำเลือกลงทุนในหุ้นกลุ่มค่าปลีกที่จะได้ประโยชน์จากการเปิดประเทศในระยะสั้น ขณะที่ระยะยาวต้องระวังความผันผวนที่จะเกิดจาก 3 ปัจจัย 1. ค่าจ้างแรงงานที่มีแนวโน้มปรับตัวสูงขึ้น 2. การหมดวาระของนายกรัฐมนตรีคุโรดะ และ 3. ตลาดคาดการณ์การปรับเปลี่ยนนโยบายการเงินที่รัดกุมมากขึ้น

HOT ISSUE TO WATCH IN THIS WEEK

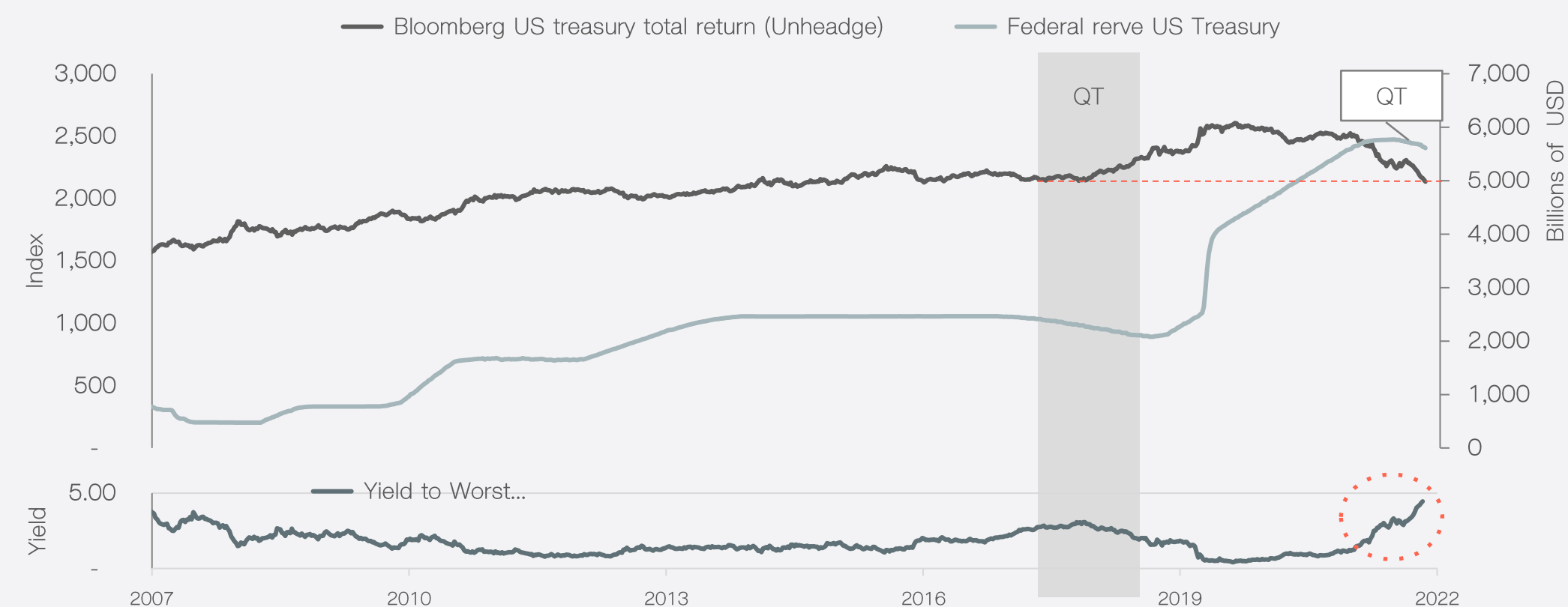
สื่อแว่วุ่น หลังตลาดตราสารหนี้เปราะบาง

จากสถานการณ์ตลาดตราสารหนี้และพันธบัตรสหรัฐฯ นั้นเข้าสู่การเป็นปีที่เลวร้ายที่สุด ตามที่ทาง LH Bank Advisory เคยแนะนำหลีกเลี่ยงการลงทุน เพราะมองเห็นผลกระทบจากการที่ธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) เกิดความผิดพลาดในการเริ่มใช้เครื่องมือควบคุมเงินเฟ้อที่ล่าช้าเกินไป ทำให้เกิดการ Front load ของอัตราปรับดอกเบี้ยนโยบาย จนเป็นเหตุให้ตลาดตราสารหนี้ถูกเทขายรุนแรง และทำให้ผลตอบแทนพันธบัตรระยะยาวยืนเหนือระดับ 4% ทั้งนี้ตลาดดังกล่าวกำลังถูกกดดันซ้ำเติมจากนโยบายการดึงสภาพคล่องออกจากระบบ (QT) โดยที่แผนลดปริมาณงบดุลอยู่ที่ 95 พันล้านเหรียญสหรัฐฯ ต่อเดือน (เพิ่มขึ้นจาก 47.5 พันล้านเหรียญสหรัฐฯ ต่อเดือน ในเดือนมิถุนายน)

เมื่อประเมินสถานการณ์ปัจจุบันของตลาดตราสารหนี้และพันธบัตร พบว่าการเทขายพันธบัตรและตราสารหนี้ นั้น ยังคงมีต่อเนื่อง และทำให้ระดับราคาสินทรัพย์ดังกล่าวต่ำกว่าช่วงที่เฟดเคยดำเนินนโยบายดึงสภาพคล่องเมื่อปี 2017 ซึ่งทาง LH Bank Advisory คาดว่า เฟดได้ประเมินถึงสถานการณ์ดังกล่าวนี้แล้ว แต่ด้วยเป้าหมายอยู่ที่การควบคุมเงินเฟ้อ ทำให้โอกาสที่เฟดจะปรับเปลี่ยนแนวทางของนโยบายการเงินที่รัดกุมสุดโต่งมาเป็นผ่อนปรนค่อนข้างเป็นไปได้ยาก เพราะจะกลายเป็นการส่งเสริมให้อัตราเงินเฟ้ออยู่เหนือเป้าหมายที่ตั้งไว้และคงอยู่ในระดับสูง ขณะเดียวกันทิศทางการดำเนินนโยบายดังกล่าวนี้ ผลักให้ตลาดตราสารหนี้เกิดความขาดแคลนด้านอุปสงค์ ท่ามกลางแนวโน้มของปริมาณตราสารหนี้และพันธบัตรฝั่งอุปทานไหลเข้าตลาดมากขึ้น

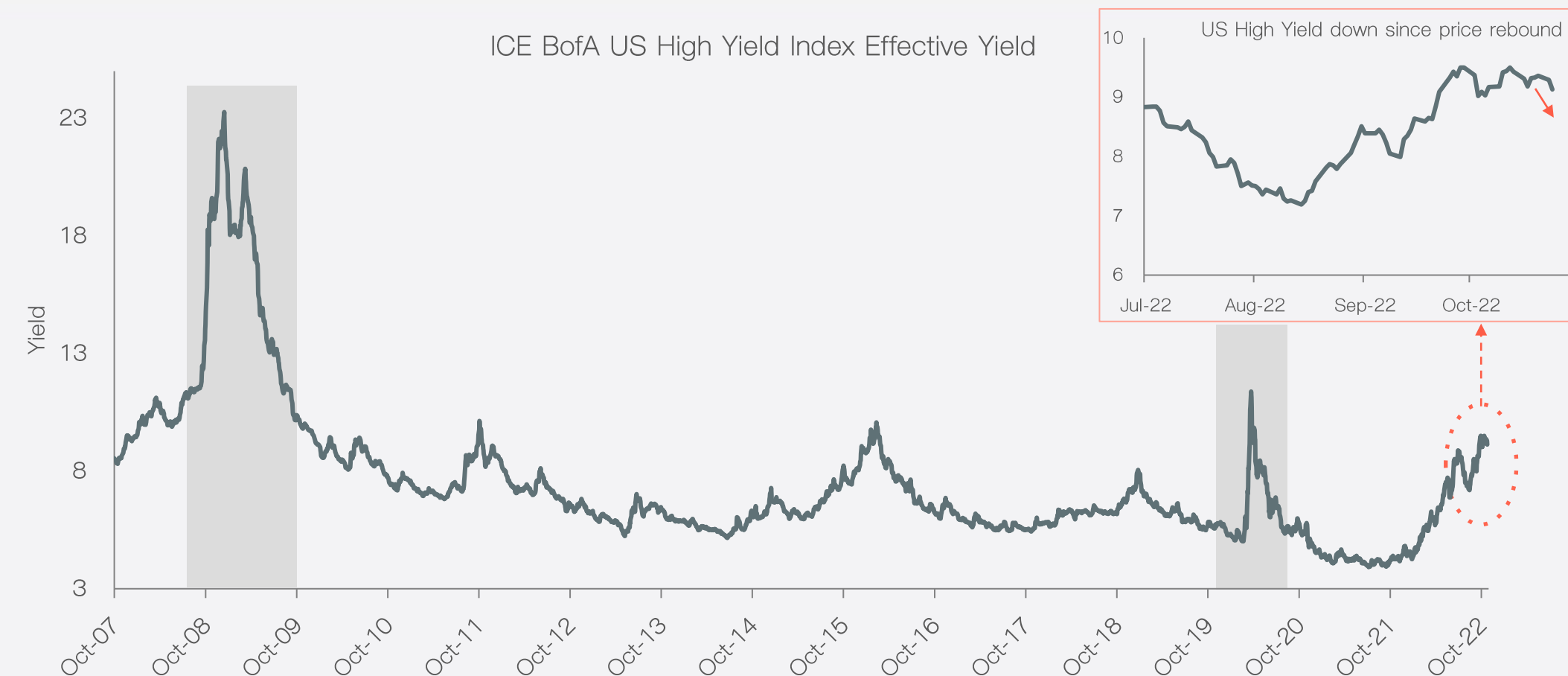
จากภาวะตลาดตราสารหนี้ที่คาดการณ์ไว้ข้างต้น ทาง LH Bank Advisory พบว่าเป็นเหตุให้อัตราผลตอบแทนมีทิศทางที่ปรับตัวขึ้นสูงต่อ โดยเฉพาะกลุ่มตราสารหนี้ High yield ที่ให้ผลตอบแทนเหนือ 9% เป็นเหตุให้ทาง LH Bank Advisory เกิดความกังวลว่าระดับอัตราผลตอบแทนที่ระดับสูงนี้ จะดึงดูดให้นักลงทุนบางกลุ่มเข้าไปลงทุนในตราสารหนี้ High yield ซึ่งเป็นการเข้าลงทุนที่ผลตอบแทนอาจไม่คุ้มค่าเมื่อเทียบกับความเสี่ยงที่ถือครอง เพราะมีความเสี่ยงจากการสวนกระแสกับแนวทางของนโยบายการเงินที่ดึงสภาพคล่อง เพื่อกดดันให้เงินเฟ้อลดลงสู่ระดับเป้าหมายที่ 2% และความเสี่ยงต่อการสูญเสียเงินต้น หลังเศรษฐกิจสหรัฐฯ เข้าสู่ภาวะถดถอยในปี 2023 ทำให้บริษัทผู้ออกตราสารหนี้มีรายได้ลดลง หรือมีโอกาสขาดทุน จนเกิดการผิดนัดชำระหนี้ตามมา

Figure 1 : Still Pressured Treasury market



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory

Figure 2 : High yield bond rebound but uncertainty



Shaded areas indicate U.S. recessions.

Source: Fred.stlouis, LH Bank Advisory

HOT ISSUE TO WATCH IN THIS WEEK

ทองไม่รู้ร้อน อาจต้องเริ่มร้อน

ราคาทองคำที่เคยโดดเด่นเมื่อปีที่ผ่านมา ในฐานะสินทรัพย์ป้องกันเงินเฟ้อและสินทรัพย์ปลอดภัย กลับต้องเผชิญความผันผวนจนราคาทองคำปรับลดลงถึง 9% เมื่อเทียบกับช่วงต้นปี เช่นเดียวกับตลาดสินทรัพย์อื่น เป็นเหตุมาจากผลของการดำเนินนโยบายปรับขึ้นดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐฯ และทำให้เกิดการทะยานของผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี ซึ่งล้วนเป็นปัจจัยเชิงลบต่อมูลค่าทองคำ

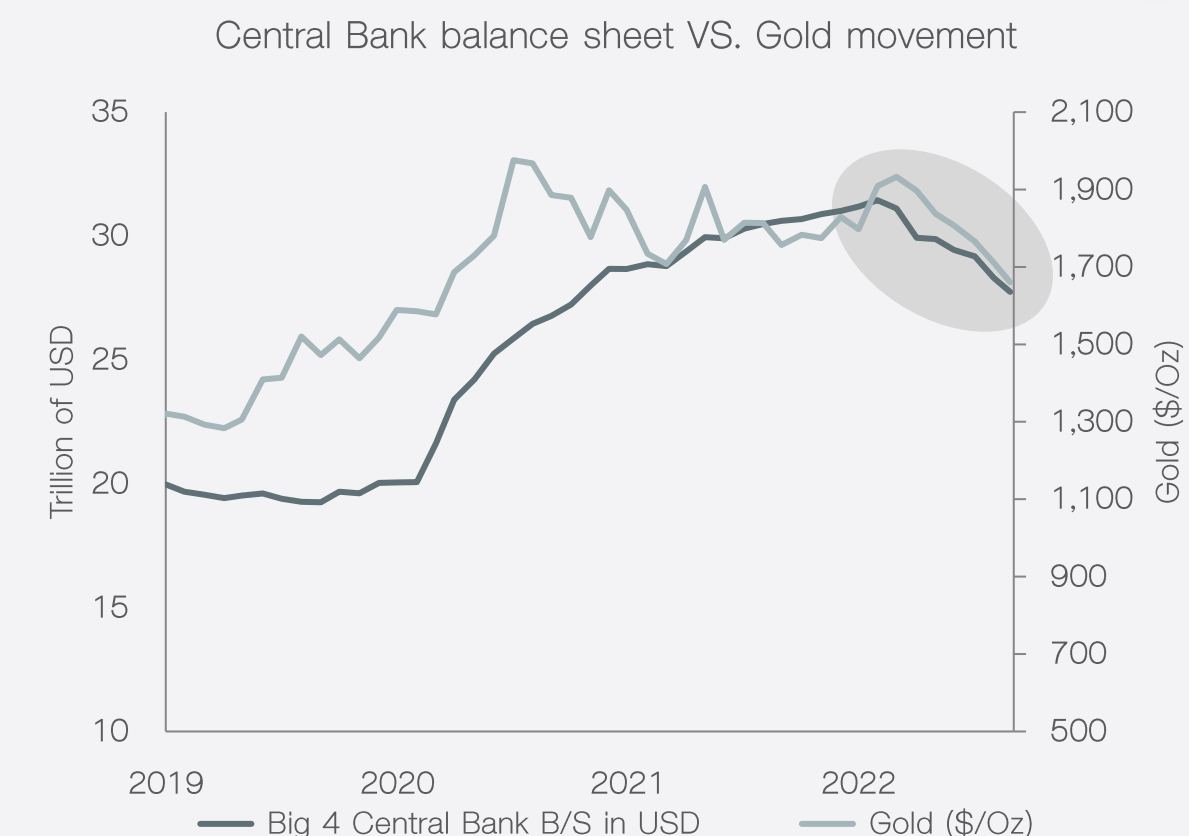
ทั้งนี้อีกหนึ่งปัจจัยที่มีผลต่อการลงทุนทองคำ คือ ปริมาณเงินในระบบ ทาง LH Bank Advisory ได้ทำการคำนวณผลของการเปลี่ยนแปลงงบดุลของธนาคารกลางของ 4 ประเทศขนาดใหญ่ (ได้แก่ Federal Reserve, ECB, BoJ และ PBOC) หากมีการปรับลดทูลงทุกระดับ 1% สามารถสร้างกระทบต่อราคาทองคำให้ปรับลดลงในทางเดียวกันถึงระดับ 5%-10% อย่างมีนัยสำคัญ

ดังนั้นทาง LH Bank Advisory ประเมินว่าการดำเนินนโยบายลดขนาดงบดุลของธนาคารกลางในปีหน้าที่จะมาถึง มีแนวโน้มที่ลดในปริมาณที่มากกว่าปัจจุบัน เพราะนอกจาก ธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) แล้วยังมีธนาคารกลางยุโรป (ECB) ที่เตรียมเริ่มแผนดึงสภาพคล่องออกจากระบบเพื่อควบคุมเงินเฟ้อ หากปริมาณของทั้งสองธนาคารที่ปรับลดลง 1% และให้ปัจจัยอื่นคงที่ ราคาเหมาะสมของทองคำจะอยู่ในกรอบ 1,491 - 1,703 ดอลลาร์ต่อออนซ์

ทั้งนี้สำหรับนักลงทุนที่มองหาการกระจายความเสี่ยง เพื่อจัดพอร์ตรับวิกฤตเศรษฐกิจโลกที่กำลังมาถึง ทาง LH Bank Advisory แนะนำให้ต้องรอจังหวะที่ตลาดทองคำปรับฐานอีกครั้ง เพื่อให้ต้นทุนของราคาทองคำอยู่ในระดับที่สามารถให้ผลตอบแทนในช่วงเวลาวิกฤตได้ และสำหรับนักลงทุนที่ต้องการเก็งกำไรในระยะสั้น จำเป็นต้องระมัดระวัง เนื่องจากยังมีโอกาสที่ตลาดทองคำเกิดความผันผวนที่รุนแรงรออยู่

Figure 3 : Factors That Affect Gold Prices

Gold Price Correlation				
Gold (Oz/\$)	1			
10Yr G-Bond	-0.8	1		
Geo Risk	-0.4	0.3	1	
Money Supply	0.9	-0.6	-0.6	1
Gold (Oz/\$)	10Yr G-Bond	Geo Risk	Money Supply	



Source: Federal Reserve, ECB, BoJ, PBOC, Bloomberg Intelligence , LH Bank Advisory

Figure 4 : Estimated of Valuation Gold



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory

HOT ISSUE TO WATCH IN THIS WEEK

No Room for Japan Policy

การอ่อนค่าของเงินเยนในรอบนี้ สิ่งที่ LH Bank Advisory อยากให้นักลงทุนทุกท่านสนใจคือ ความลำบากของการดำเนินนโยบายที่ธนาคารกลางญี่ปุ่นต้องเผชิญ นโยบายการเงินของญี่ปุ่นที่เรียกได้ว่าเป็นอัมพาตนั้นสร้างคำถามสำคัญในการเผชิญกับเศรษฐกิจถดถอยในครั้งถัดไป ว่าสิ่งจะเป็นเครื่องมือที่จะช่วยให้เศรษฐกิจรอดพ้นจากหายนะ

การอ่อนค่าของค่าเงินเยนรอบนี้ ต้นเหตุเกิดจากการดำเนินนโยบายอย่างแข็งกร้าวของธนาคารกลางสหรัฐฯ ในการปรับอัตราดอกเบี้ยนโยบายขึ้นอย่างรวดเร็ว ในขณะที่ธนาคารกลางญี่ปุ่นคงเป้าหมายอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ -0.1% เป็นปัจจัยแรกที่ทำให้เงินทุนไหลออกจากเศรษฐกิจญี่ปุ่น ประกอบกับปัจจัยที่สองคือการดำเนินนโยบาย Yield Curve Control ที่กำหนดอัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 10 ปี ที่ 0.25% ยิ่งเป็นตัวเร่งให้เงินทุนไหลออกเร็วขึ้น

นอกเหนือจากการแทรกแซงค่าเงิน การเปิดภาคการท่องเที่ยวเป็นหนึ่งในนโยบายเพื่อช่วยเพิ่ม demand ต่อค่าเงินเยน แต่คงทำได้เพียงแค่ชะลอการอ่อนค่า เนื่องจากสถานการณ์ในภาพรวมที่การปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารกลางสหรัฐฯ ในปีนี้ยังมีอยู่อีก 0.75% ในรอบการประชุมเดือนพฤศจิกายนที่จะถึงนี้ และการคาดการณ์ว่าผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ จะยังปรับตัวสูงขึ้น ส่งผลให้ LH Bank Advisory ยังคาดการณ์ว่าค่าเงินเยนยังมีแนวโน้มอ่อนได้ต่อเนื่องในปี

ค่าเงินเยนที่อ่อนและผลกระทบเชิงบวกต่อตลาดหุ้นญี่ปุ่นในรอบนี้ยังคงค่อนข้างจำกัดเนื่องจากอุตสาหกรรมหนัก เช่นรถยนต์ที่เป็นการส่งออกสำคัญของญี่ปุ่น นั้นยังไม่ได้รับประโยชน์อย่างเต็มที่เนื่องจากปัญหา Supply Chain แต่ค่าเงินที่อ่อนค่ากลับส่งผลกระทบต่อกำไรของบริษัทจดทะเบียนในภาพรวม ดังนั้นแนะนำเลือกลงทุนในหุ้นกลุ่มค่าปลีกที่จะได้ประโยชน์จากการเปิดประเทศในระยะสั้น

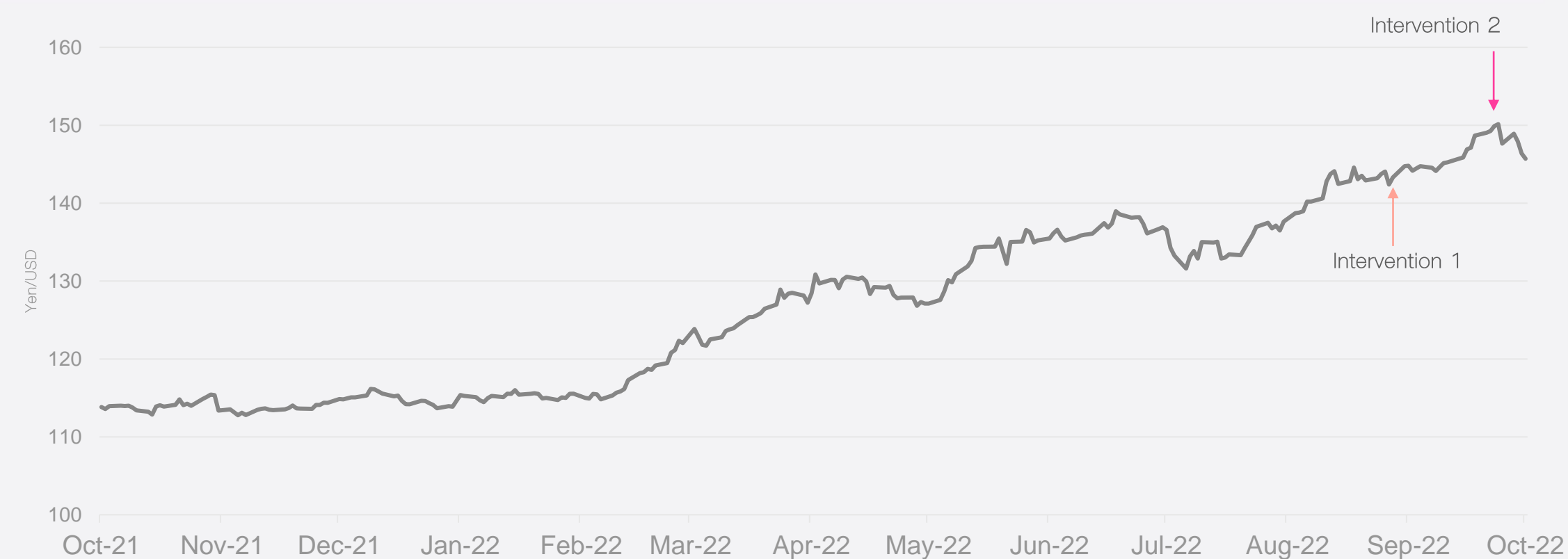
ในภาพระยะยาวต้องระวังความผันผวนที่จะเกิดจาก 3 ปัจจัย 1. ค่าจ้างแรงงานที่มีแนวโน้มปรับตัวสูงขึ้น พร้อมกับแรงกดดันเงินเฟ้อจากการเปิดประเทศ 2. การหมดวาระของนายกรัฐมนตรีคุโรดะ และ 3. ตลาดจะเริ่มคาดการณ์การปรับเปลี่ยนมุมมองนโยบายการเงินในโทนที่แข็งแกร่งมากขึ้น ซึ่งไม่เป็นผลดีต่อตลาดหุ้นญี่ปุ่น

Figure 5 : Overseas Residents' Visits to Japan by Month



Source: Japan National Tourism Organization

Figure 6 : Japan intervention in 2022



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory

MARKET RECOMMENDATION

Asset Class	Selection	View	Comment
Foreign Equity	U.S.	Neutral	ตลาดหุ้นสหรัฐฯ มีสัญญาณการฟื้นตัว หลังผลผลิตมวลรวมสหรัฐฯ ในไตรมาส 3 เติบโตมากกว่าคาดที่ 2.6% QoQ เนื่องจากการส่งออกพลังงานที่ฟื้นตัว ขณะที่ตลาดคาดว่าดัชนีราคาบริโภคส่วนบุคคล ไม่รวมอาหารและพลังงาน (Core PCE) ออกมาที่ 5.2% ซึ่งมีความเป็นไปได้ที่เงินเฟ้อออกมาต่ำกว่าคาด จะเป็นปัจจัยสนับสนุนดัชนีตลาดสหรัฐฯ ให้ฟื้นตัวในระยะสั้น แต่อย่างไรก็ตามด้วยรายงานงบบริษัทจดทะเบียนขนาดใหญ่ออกมาหดตัว ทำให้ภาพของภาวะเศรษฐกิจถดถอยชัดเจนขึ้น เพราะเหตุนี้ทาง LH Bank Advisory แนะนำขายทำกำไรหุ้นเติบโต และถือเงินสดเพื่อเตรียมรับคว้าโอกาสในช่วงตลาดขาลง
	Europe	-1	ธนาคารกลางยุโรป (ECB) ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 75 bps ในเดือนต.ค. สู่ระดับ 2% เพื่อควบคุมเงินเฟ้อที่ร้อนแรง จากปัญหาความขาดแคลนด้านอุปทานพลังงาน พร้อมทั้งเปลี่ยนแปลงอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ของ TLTRO III ที่อยู่ระดับต่ำ ให้ขึ้นมาเท่ากับอัตราดอกเบี้ยนโยบาย และมีผลบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ 23 พ.ย. 2022 ซึ่งในครั้งนี้มีประเด็นสำคัญที่ ประธาน คริสติน ลาการ์ด กล่าวถึงคือการเตรียมรับมือภาวะเศรษฐกิจถดถอยในภูมิภาคยุโรปที่เริ่มเกิดขึ้น ทำให้ทาง LH Bank Advisory แนะนำระมัดระวังในการลงทุน เพราะเข้าสู่ช่วงปรับลดรายได้ของบริษัทจดทะเบียน
	Japan	Neutral	อัตราเงินเฟ้อญี่ปุ่นพุ่งขึ้นเร็วที่สุดนับตั้งแต่ปี 1980 โดยขึ้นแตะระดับ 3.4% ซึ่งทางธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) ย้ำมุมมองว่าไร้ความกังวลในประเด็นเงินเฟ้อ พร้อมทั้งสนับสนุนมาตรการคลังของรัฐบาล ที่มีวงเงินประมาณ 2 แสนล้านดอลลาร์ เพื่อบรรเทาปัญหาค่าครองชีพของคนในประเทศ ด้วยการลดค่าไฟฟ้าให้ครัวเรือนประมาณ 20% ตั้งแต่เดือนม.ค.ถึง ก.ย. ในปีหน้า ทำให้ทาง LH Bank Advisory คงมุมมองเป็นกลางต่อตลาดหุ้นญี่ปุ่น เพราะยังเห็นโอกาสที่การบริโภคในประเทศญี่ปุ่นฟื้นตัว
	China	+1	ดัชนีตลาดหุ้นจีนปรับฐานจนมูลค่าตลาด (PE forward) ที่ 10.37 เท่า อันเป็นผลมาจากการต่อนโยบาย Zero Covid ทั้งนี้ความเชื่อมั่นผู้ผลิต (PMI) โดยรวมมีโอกาสออกมาต่ำกว่า 50 จุด ซึ่งทาง LH Bank Advisory มองว่า ปธน. สี จิ้นผิง จำเป็นต้องออกมาตรการกระตุ้นการเชื่อมั่น ด้วยการดำเนินนโยบายการเงินและการคลังแบบผ่อนคลายเป็นพิเศษ เพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจ ทำให้เศรษฐกิจจีนมีโอกาสฟื้นตัวในปีหน้า จึงคงคำแนะนำทยอยสะสม รับโอกาสสร้างผลตอบแทนในระยะยาว
	India	+1	ดัชนีตลาดหุ้นอินเดียแกว่งตัวขึ้นในกรอบแคบ เพราะถูกกดดันจากการขาดดุลบัญชีเดินสะพัด แต่ด้วยความเชื่อมั่นผู้ผลิต (PMI) ที่ยังคงอยู่ในระดับ 55 จุด และการฟื้นตัวของการบริโภคในประเทศ ทำให้อัตราเติบโตเศรษฐกิจอินเดียมีความแข็งแกร่ง ดังนั้น LH Bank Advisory แนะนำทยอยสะสมในช่วงที่ปรับฐาน
	Vietnam	+1	เริ่มมีความคลี่คลายของการจัดหาเชื้อเพลิงของเวียดนามหลังกำลังการผลิตเกินกว่าที่คาดถึง 109% เพื่อตอบสนองการขยายตัวในการบริโภคที่มากขึ้น ทั้งนี้เวียดนามมีโอกาสเผชิญกับการขาดดุลในบัญชีเดินสะพัด เช่นเดียวกับกลุ่มประเทศที่นำเข้าพลังงานในรูปสกุลดอลลาร์อื่น ๆ แต่ด้วยมูลค่าของดัชนีเวียดนาม (PE forward) ที่ 10.38 เท่า ซึ่งเป็นระดับที่น่าสนใจ ยังมีปัจจัยสนับสนุนจากอัตราเติบโตทางเศรษฐกิจที่โดดเด่น ดังนั้น LH Bank Advisory แนะนำทยอยสะสม
Thai Equity	Thailand	Neutral	ดัชนีตลาดหุ้นไทยปรับฟื้นตัวในระยะสั้น รับอานิสงส์ตัวเลขส่งออกขยายตัวสูงกว่าคาด หากแต่ใน 3 เดือนที่เหลือและปีหน้า ทั้งนี้ทาง LH Bank Advisory มองว่าประเทศไทยไม่สามารถเลี่ยงผลกระทบทางเศรษฐกิจ หากเศรษฐกิจประเทศคู่ค้าสำคัญอย่าง สหรัฐฯ และ ยุโรป เข้าสู่ภาวะถดถอย ขณะที่ความเชื่อมั่นการบริโภคในประเทศยังคงชะลอตัว ส่งผลต่อการขยายตัวทางเศรษฐกิจให้ยังอยู่ในระดับต่ำ ทำให้ปัจจัยสนับสนุนการเติบโตของตลาดหุ้นไทยในระยะยาวถดถอย
Fixed Income	Domestic Bond	-1	คาดการณ์เฟดจะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายสู่ระดับ 4% เป็นปัจจัยกดดันอัตราผลตอบแทนพันธบัตรไทยให้ปรับสูงขึ้น เนื่องจากส่วนต่างของอัตราดอกเบี้ยไทยต่ำกว่าอัตราดอกเบี้ยสหรัฐฯ มากขึ้น กดดันเงินลงทุนไหลออกจากตราสารหนี้ไทยต่อเนื่อง ทาง LH Bank Advisory ยังคงคำแนะนำหลีกเลี่ยงในการลงทุนตราสารหนี้ระยะยาว และถือครองตราสารหนี้ในระยะสั้น
	Foreign Bond	-1	ตลาดตราสารหนี้ต่างประเทศทั่วโลกเผชิญความผันผวนจากการประชุมเฟด ซึ่งคาดการณ์อัตราดอกเบี้ยสหรัฐฯ (Terminal rate) ขึ้นสู่ระดับ 4.5%-4.75% จากปัจจุบันที่ 3.25% พร้อมกับการดำเนินมาตรการ QT ควบคู่กัน ทำให้เกิดภาวะหดตัวของอุปสงค์พันธบัตรและตราสารหนี้ ทำให้ทาง LH Bank Advisory คงแนะนำหลีกเลี่ยงโดยเฉพาะ High yield ที่ผลตอบแทนไม่คุ้มความเสี่ยงในยามภาวะเศรษฐกิจถดถอย
Alternative Asset	Property/REIT	+1	กลุ่มสินทรัพย์ให้เช่าถูกกดดันหลังอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ อยู่เหนือ 4% แต่ถือเป็นกลุ่มที่ทาง LH Bank Advisory แนะนำทยอยสะสมเพื่อกระจายการลงทุนลดความผันผวนของผลตอบแทน โดยมุ่งเน้นกลุ่ม อสังหาริมทรัพย์เช่าของเอเชีย ที่ได้รับอานิสงส์จากการเปิดประเทศและมี Upside จากการผ่อนปรนการเดินทางของรัฐบาลจีน
	Gold	Neutral	ราคาทองคำเกิดการฟื้นตัวหลังปรับลดลงแรง เนื่องจากตลาดมองหาสินทรัพย์ปลอดภัยเพื่อรับมือกับวิกฤตทางเศรษฐกิจ หากแต่ภาพใหญ่ของนโยบายรัดกุมทางการเงิน ทำให้ผลตอบแทนพันธบัตร (Risk free rate) ยังมีแนวโน้มปรับขึ้นกดดันมูลค่าทองคำ ทาง LH Bank Advisory คงมุมมองเป็นกลาง
	Oil	Neutral	ราคาน้ำมันล่งหน้าอยู่ระดับต่ำกว่าราคาน้ำมันปัจจุบันมากขึ้น หลังยุโรป และ อังกฤษ เศรษฐกิจขนาดใหญ่ กล่าวถึงการเตรียมรับมือเศรษฐกิจถดถอย ทำให้ความต้องการบริโภคน้ำมันมีแนวโน้มชะลอตัว ดังนั้น LH Bank Advisory คงมุมมองเป็นกลางต่อราคาน้ำมัน
	THBUSD	-1	ภาวะเศรษฐกิจยุโรปที่ชะลอตัวทำให้เงินทุนไหลออกเข้าสู่สกุลเงินดอลลาร์ ในฐานะสินทรัพย์ปลอดภัย เป็นเหตุให้กดดันการอ่อนค่าของเงินสกุลบาท

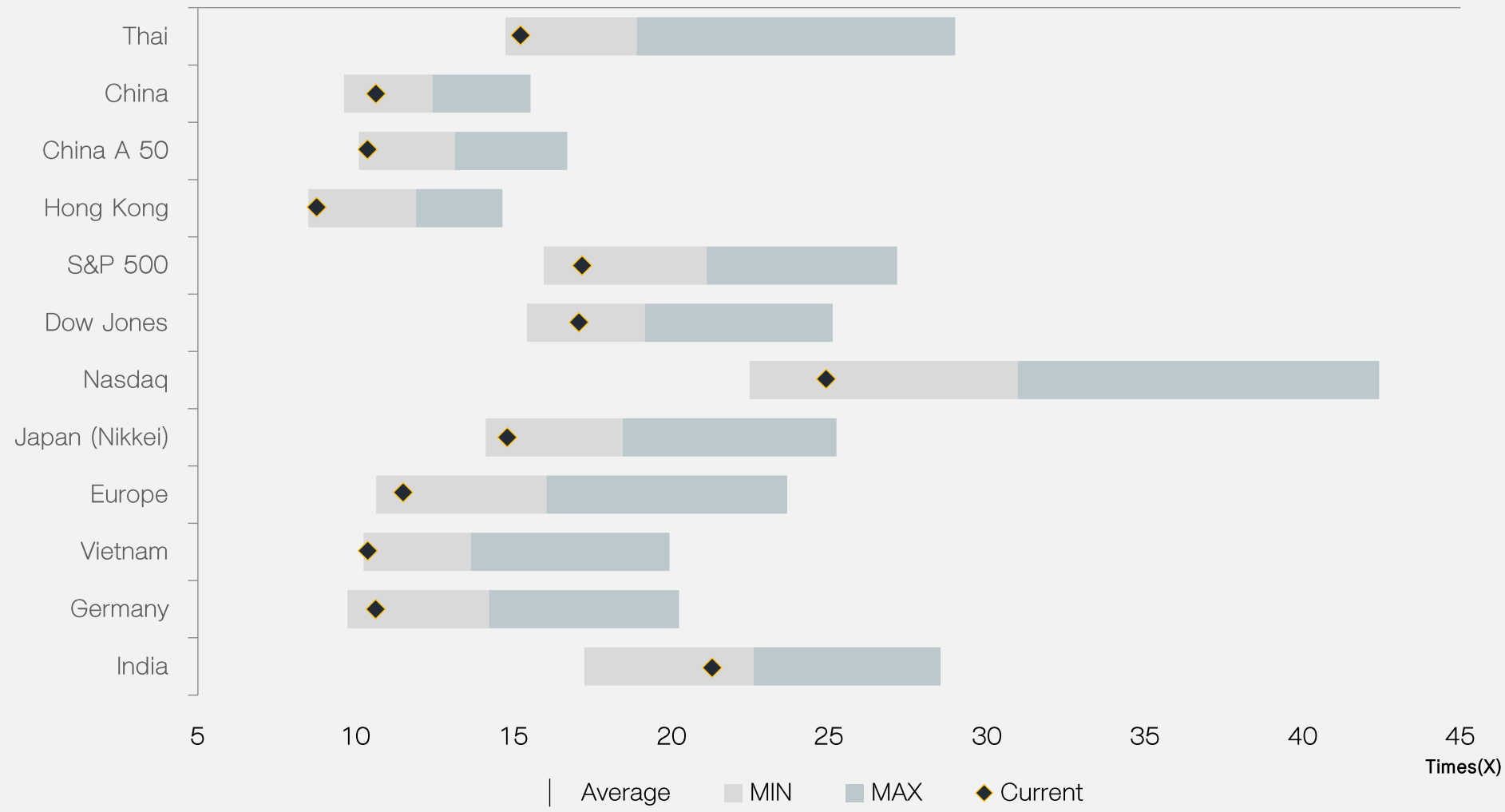
MARKET EVENT AND VALUATION

Date	Countries	Major Events	Expected	Prior
31-Oct-22	China	NBS Manufacturing PMI (Oct)	50	50.1
	Japan	Consumer Confidence (Oct)		30.8
	EU	GDP Growth Rate YoY Flash (Q3)	1%	4.1%
		GDP Growth Rate QoQ Flash (Q3)	-0.1%	0.8%
		Inflation Rate YoY Flash (Oct)	10.1%	9.9%
01-Nov-22	China	Caixin Manufacturing PMI (Oct)		48.41
	US	ISM Manufacturing PMI (Oct)		50.9
		JOLTs Job Openings (Sep)		10.053M
02-Nov-22	Germany	Balance of Trade (Sep)		€0.6B
	US	ADP Employment Change (Oct)		208K
03-Nov-22	US	Fed Interest Rate Decision	4%	3.25%
		Fed Press Conference		
	EU	Unemployment Rate (Sep)		6.6%
	US	Balance of Trade (Sep)		\$-67.4
		ISM Non-Manufacturing PMI (Oct)	56.7	56.5
04-Nov-22	US	Unemployment Rate (Oct)		3.5%
		Non-Farm Payrolls (Oct)		263K

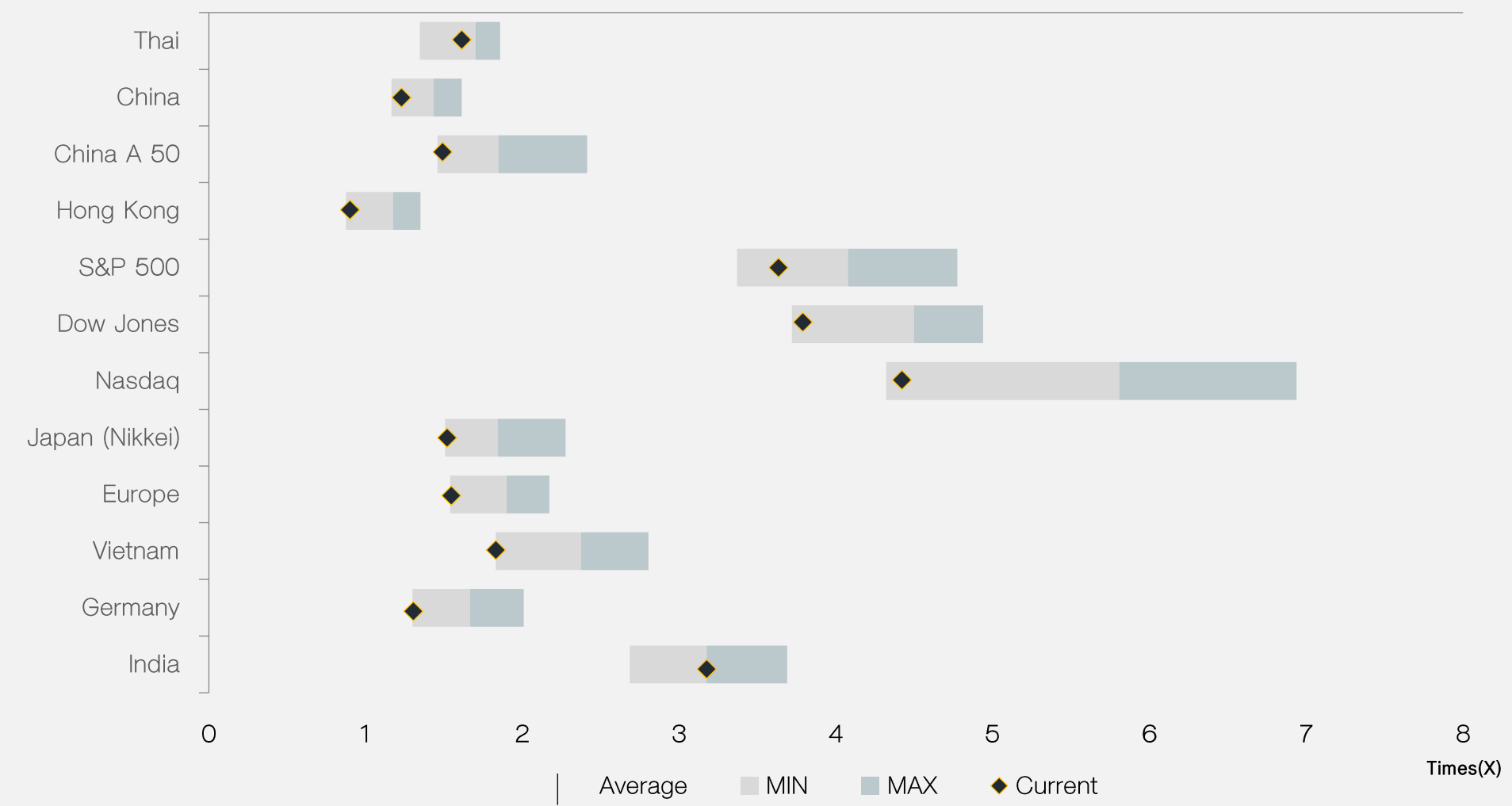


MARKET EVENT AND VALUATION

2Y Forward Price-to-Earnings Ratio



2Y Forward Price-to-Book Value Ratio

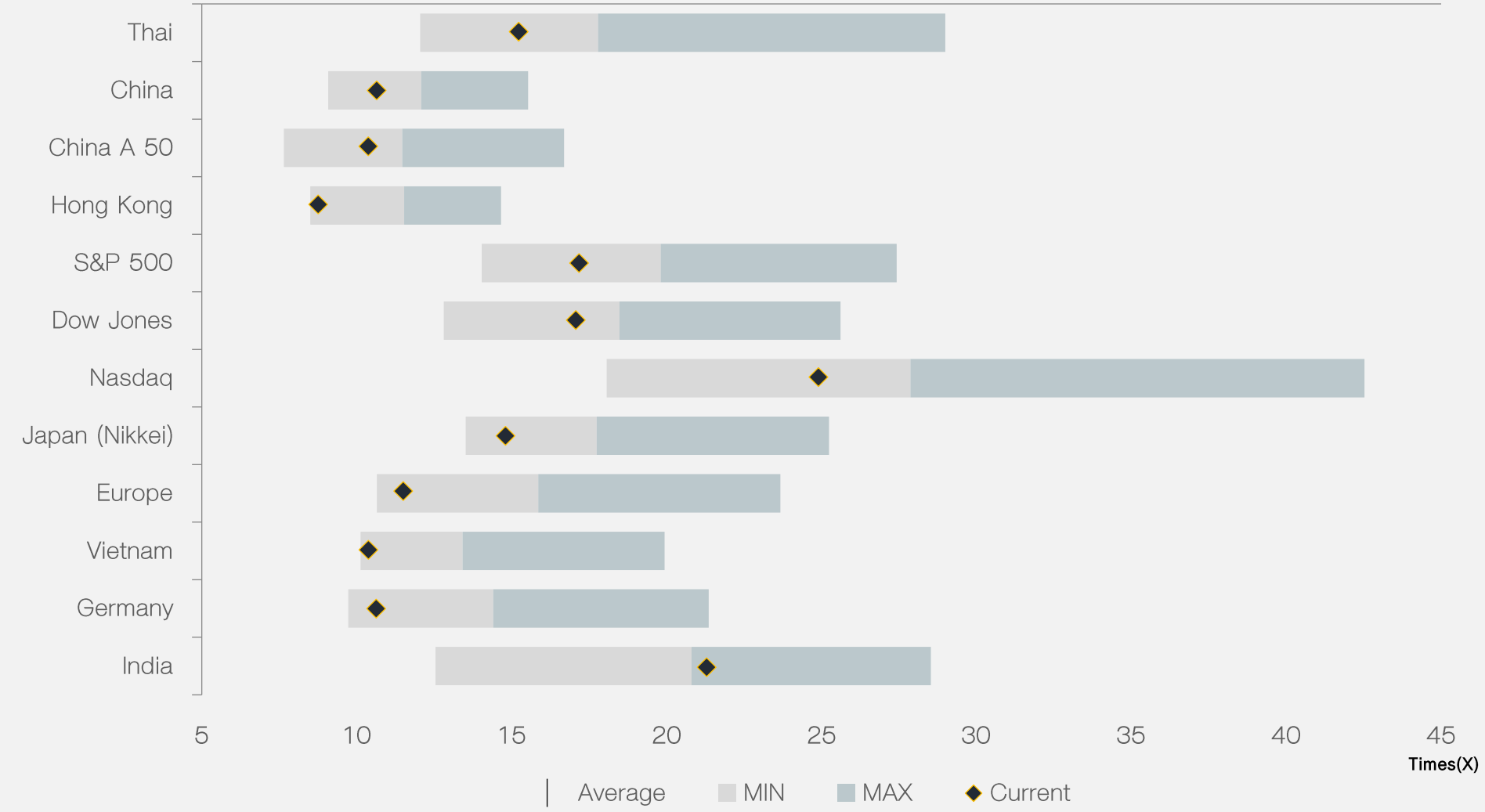


Source: Bloomberg, LH Bank Advisory As of 27 Oct 2022

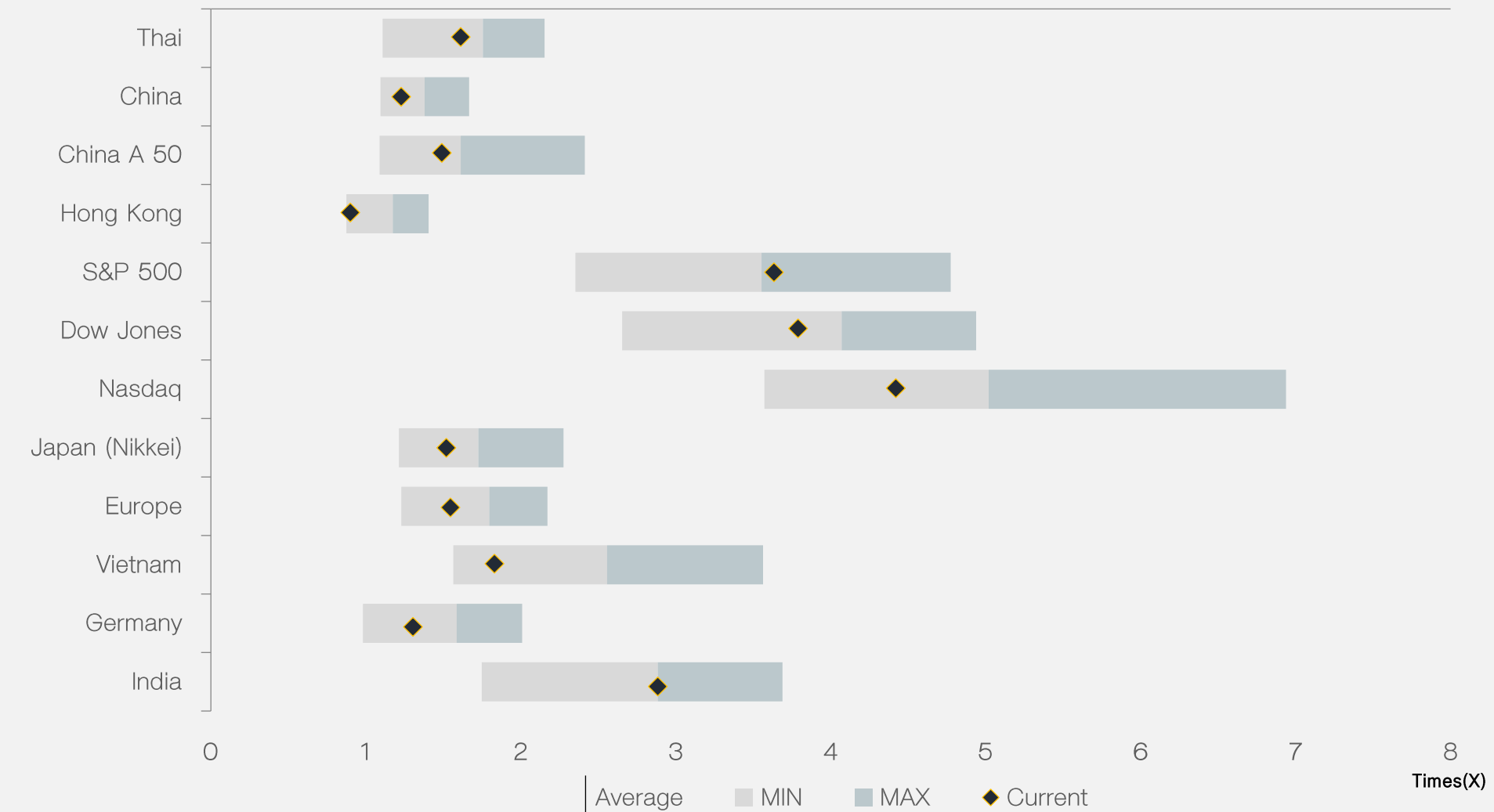


MARKET EVENT AND VALUATION

5Y Forward Price-to-Earnings ratio



5Y Forward Price-to-Book Value ratio



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory As of 27 Oct 2022





THANK
YOU

┌
LH BANK

ADVISORY
└