

Mission impossible:
**1 YEAR INFLATION
DOWN TO 2%**



Profita
by LH BANK

MUTUAL FUND TOURNAMENT

★★★★

การแข่งขันชิงอันดับสุดยอดนักลงทุน

ปั้นพอร์ตสร้างผลตอบแทน พีซีรางวัลใหญ่



รวมมูลค่ากว่า
1,500,000 บาท

ลงทะเบียนและลงทุนได้ตั้งแต่วันที่ 14 พ.ย. 65 – 28 ก.พ. 66*

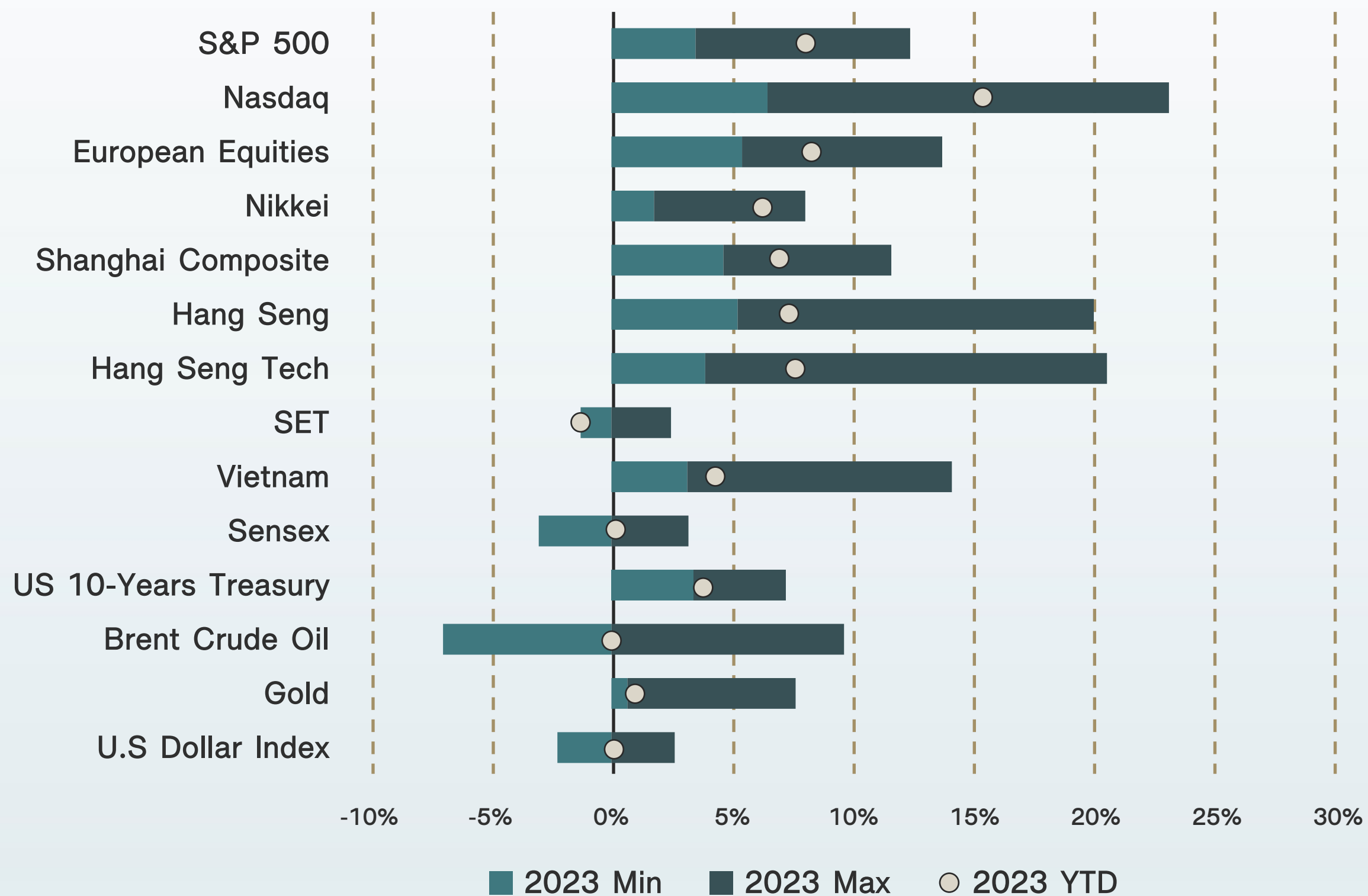
*ผู้มีสิทธิได้รับรางวัลตลอดโครงการ (รถ BYD) ต้องลงทะเบียนเข้าร่วมการแข่งขัน และมีการลงทุน ระหว่างวันที่ 14 พ.ย. 65 - 31 ม.ค. 66
*ผู้มีสิทธิได้รับรางวัลรายเดือน ต้องลงทะเบียนเข้าร่วมแข่งขัน และมีการลงทุนในแต่ละรอบของการแข่งขันรายเดือน

*เงื่อนไขเป็นไปตามที่ธนาคารกำหนด

หมายเหตุ: การลงทุนมีความเสี่ยงผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้าเงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน
ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

ASSETS IN REVIEW

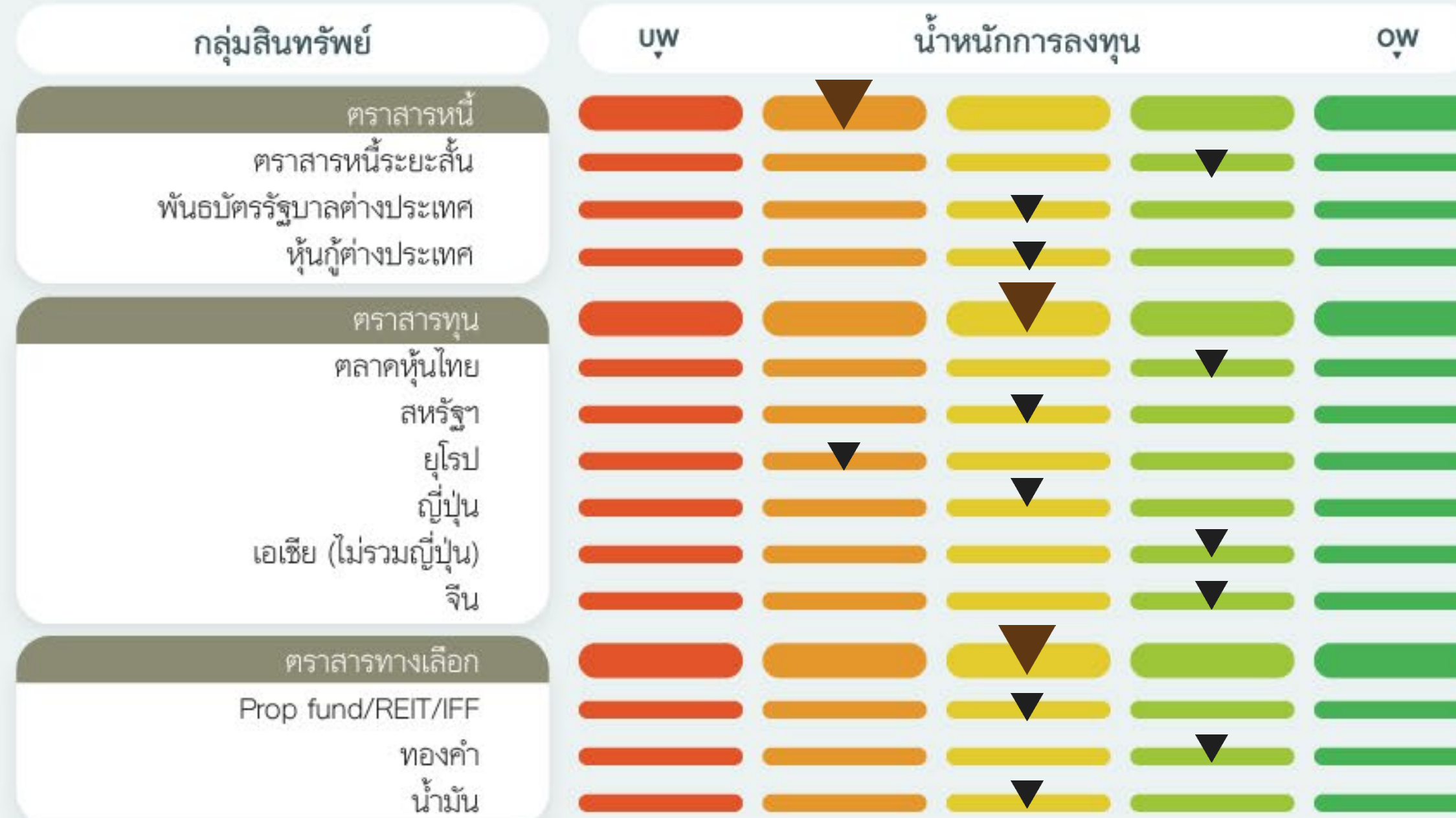
Selected asset Performance, 2023 year-to-date and range



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory as of 16 Feb 2023



ASSET ALLOCATION



มุมมองการลงทุนประจำสัปดาห์

สัปดาห์ที่ผ่านมาตลาดหุ้นสหรัฐฯเกิดความผิดหวัง จากรายงานตัวเลขเงินเฟ้อ ของฝั่งสหรัฐฯที่ลดลงเพียงเล็กน้อย และ ยังบ่งชี้ว่ามีโอกาสที่ความแข็งแกร่งของภาคบริการกำลังผลักดันให้เงินเฟ้อยังอยู่ในระดับสูง ดังนั้นความคาดหวังที่จะเห็นการปรับเปลี่ยนนโยบายการเงินของธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) จึงเริ่มจางหายไป และมีความแน่นอนว่าอัตราดอกเบี้ยของสหรัฐฯ ปีนี้อาจยืนอยู่สูงถึง 5% ตลอดปี 2023 และด้วยระดับอัตราดอกเบี้ยที่อยู่ในระดับสูงและยาวนานกว่าเดิมนี้ สร้างความเสียหายโดยตรงกับอัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจของสหรัฐฯ ซึ่งเคยประมาณการว่าเศรษฐกิจจะขยายตัว 0.5% YoY ในปี 2023 จะถูกปรับลดลงจนเข้าสู่แดนลบ ทำให้ LH Bank Advisory แนะนำว่าใช้จังหวะการฟื้นตัวของตลาดหุ้นสหรัฐฯ รอบนี้ เป็นโอกาสลดน้ำหนักหุ้นในพอร์ตการลงทุน โดยเฉพาะ หุ้นเติบโตที่มีความผันผวนสูง เนื่องจากยังเป็นกลุ่มที่ถูกปรับลดประมาณการกำไรตามภาวะเศรษฐกิจที่เข้าสู่วัฏจักรถดถอย พร้อมกับแนะนำใช้จังหวะนี้เพิ่มสัดส่วนตราสารหนี้ที่มีคุณภาพดี (Investment Grade ที่ BBB+ ขึ้นไป) ในพอร์ต เพราะราคาตราสารหนี้ยังมีราคาที่ถูกลง ขณะที่ผลตอบแทนในตราสารหนี้ (Yield) สูงสุดในรอบ 20 ปี ที่ระดับ 5% ภายใต้ความเสี่ยงต่ำ

HOT ISSUE TO WATCH IN THIS WEEK

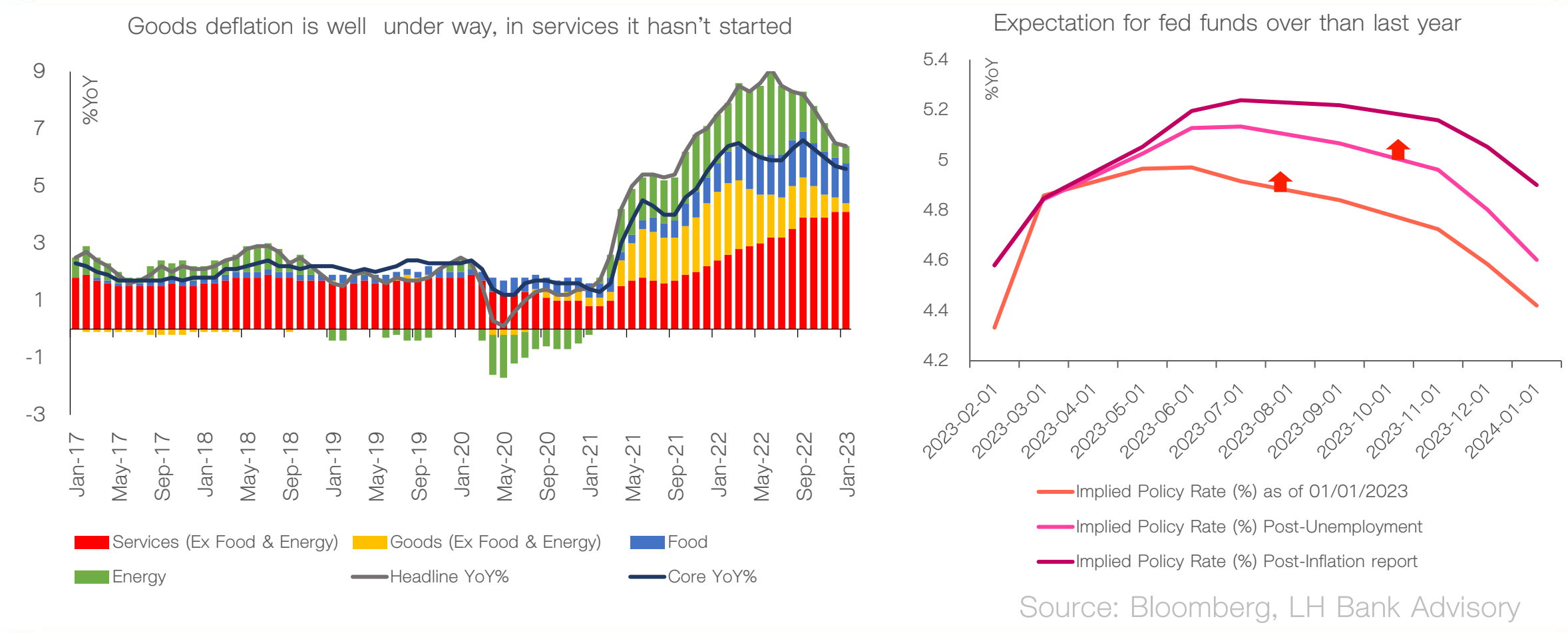
ปีนี้อาจจะเป็นเรื่องยากที่เห็นอัตราเงินเฟ้ออยู่ที่ 2%

ความตึงตัวของตลาดแรงงานสหรัฐฯจากภาคบริการหลักให้อัตราค่าแรงต่อชั่วโมงของภาคบริการขยายตัวถึง 7.2% YoY และส่งผลให้ภาคบริการเป็นตัวแปรหลักที่ซ้ำเติมปัญหาเงินเฟ้อ จนกลายเป็นความเสี่ยงที่กำลังสะท้อนว่า ธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) ยังไม่สามารถควบคุมเงินเฟ้อ โดยรายงานอัตราเงินเฟ้อไม่นับรวมอาหารสดและพลังงาน ล่าสุดปรับลดเพียงเล็กน้อยจาก 5.7% สู่ 5.6% ขณะที่เมื่อพิจารณารายเดือนพบว่า ขยายตัวถึง 0.4% จากเดือนก่อนหน้า มากที่สุดในรอบ 3 เดือน จากค่าเช่าที่อยู่อาศัย ซึ่งเป็นสัดส่วนหนึ่งในดัชนีราคาด้านการบริโภคส่วนบุคคล (PCE) ทำให้เกิดคำถามถึงสถานการณ์ตลาด หลังจากที่สถานการณ์เงินเฟ้อกำลังวงกลับมาเป็นประเด็นอีกครั้ง ซึ่งทาง LH Bank Advisory ประเมินสถานการณ์ตลาดไว้ดังนี้

1. สะท้อนว่าระดับอัตราดอกเบี้ย 4.75%-5.1% ไม่เพียงพอต่อการควบคุมอัตราเงินเฟ้อให้เข้าสู่เป้าหมายที่ 2% ได้ภายในปีนี้ และทำให้ความคาดหวังที่จะเห็นเฟดปรับลดดอกเบี้ยในครึ่งปีหลังนี้หายไป ขณะเดียวกันก็เปลี่ยนมุมมองเป็นว่าอัตราดอกเบี้ยสหรัฐฯจะอยู่ที่ระดับ 5% ไปตลอดปีนี้
2. ตลาดกลับมากังวลว่า นโยบายการเงินของเฟดมีโอกาสผิดพลาดเป็นครั้งที่สอง หลังจากเฟดใช้นโยบายการเงินเข้มงวดล่าช้าเกินไปในปีที่ผ่านมา ขณะที่ครั้งนี้เฟดก็ทำการผ่อนอัตราปรับขึ้นดอกเบี้ยจาก 0.75% สู่ 0.25% ท่ามกลางปัจจัยที่สนับสนุนให้เงินเฟ้อยังอยู่ในระดับสูง อย่าง การจ้างงาน และ Retail sale ยังคงแข็งแกร่ง ทาง LH Bank Advisory คาดว่าจะมีโอกาสเห็นการเร่งขึ้นอัตราดอกเบี้ยในช่วงสั้น (Front Load) ในการประชุมข้างหน้าซึ่งพิจารณาได้จากเกิดการขยับขึ้นอัตราดอกเบี้ยสหรัฐฯ (Fed Fund Rate)แตะระดับ 5.2% ซึ่งเป็นระดับที่สูงสุดตั้งแต่ปี 2007 ก่อนการเกิดวิกฤตทางการเงิน

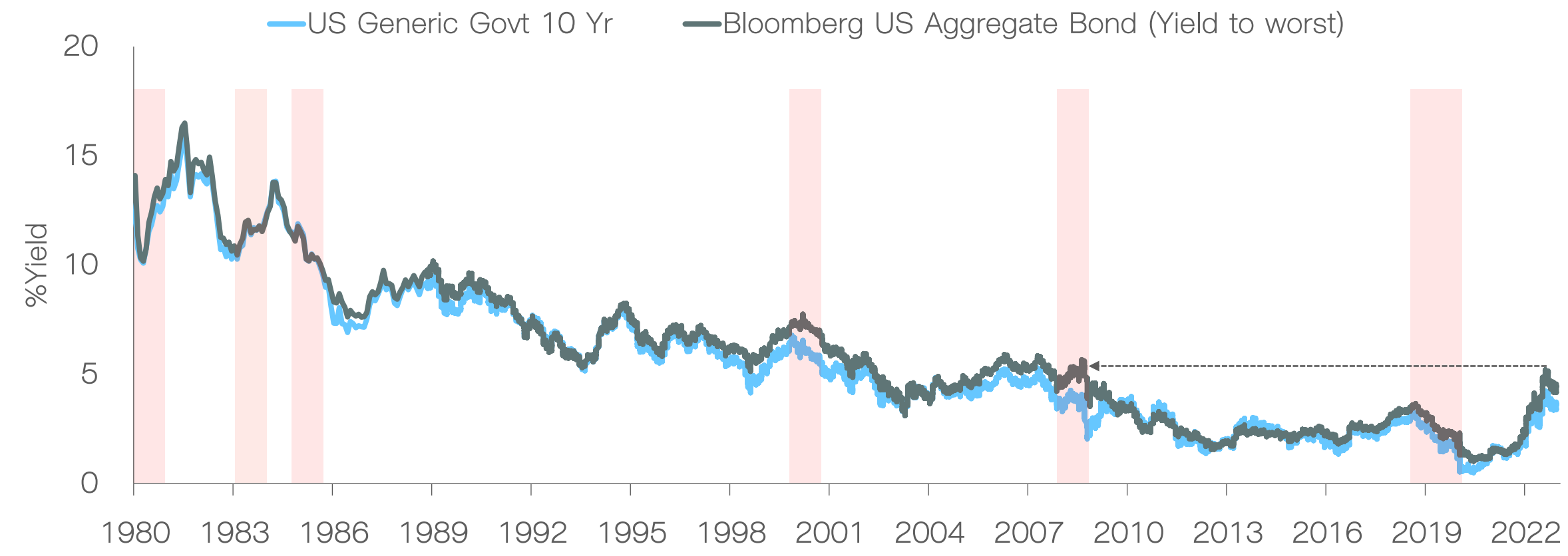
ดังนั้นแน่นอนแล้วว่าด้วยระดับอัตราดอกเบี้ยที่อยู่ในระดับสูงและยาวนานกว่าเดิมนี้ สร้างความเสียหายโดยตรงกับอัตราดอกเบี้ยโตทางเศรษฐกิจของสหรัฐฯ ซึ่งเคยประมาณการว่าเศรษฐกิจจะขยายตัว 0.5% YoY ในปี 2023 จะถูกปรับลดลงจนเข้าสู่แดนลบ และเป็นเหตุให้ LH Bank Advisory แนะนำว่าใช้จังหวะการฟื้นตัวของตลาดหุ้นสหรัฐฯ รอบนี้ เป็นโอกาสลดน้ำหนักหุ้นในพอร์ตการลงทุน โดยเฉพาะ หุ้นเติบโตที่มีความผันผวนสูง เนื่องจากยังเป็นกลุ่มที่ถูกปรับลดประมาณการกำไรตามภาวะเศรษฐกิจที่เข้าสู่วัฏจักรถดถอย พร้อมกับแนะนำใช้จังหวะนี้เพิ่มสัดส่วนตราสารหนี้ที่มีคุณภาพดี (Investment Grade ที่ BBB+ ขึ้นไป) ในพอร์ต เพราะราคาตราสารหนี้ยังมีราคาที่ถูกลง ขณะที่ผลตอบแทนในตราสารหนี้ (Yield) สูงสุดในรอบ 20 ปี ที่ระดับ 5% ภายใต้ความเสี่ยงต่ำ ซึ่งหากพิจารณาช่วงเกิดวิกฤตเศรษฐกิจ จะพบว่า เฟดจะปรับเปลี่ยนนโยบายการเงินที่รัดกุมเป็นการผ่อนคลายเป็นการผ่อนคลายเป็น (Fed Pivot) ด้วยการลดดอกเบี้ย ซึ่งส่งผลให้ช่วงเวลาเดียวกันนั้นจะมีอุปสงค์การลงทุนในตราสารหนี้เพื่อคว้า Yield ที่สูงไว้ ดังนั้นจะเห็นการปรับลดลงของ Yield และเป็นโอกาสที่จะได้สร้างผลตอบแทนในส่วนที่เพิ่มจากราคาพันธบัตรที่สูงขึ้น (Capital Gain) อีกด้วย

Figure 1 : Challenge for central banks hasn't gotten any easier



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory

Figure 2 : US Aggregate Bond against the Recession



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory

HOT ISSUE TO WATCH IN THIS WEEK

สหรัฐยังเสี่ยงต่อการผิดนัดชำระหนี้ หลังชนเพดานหนี้

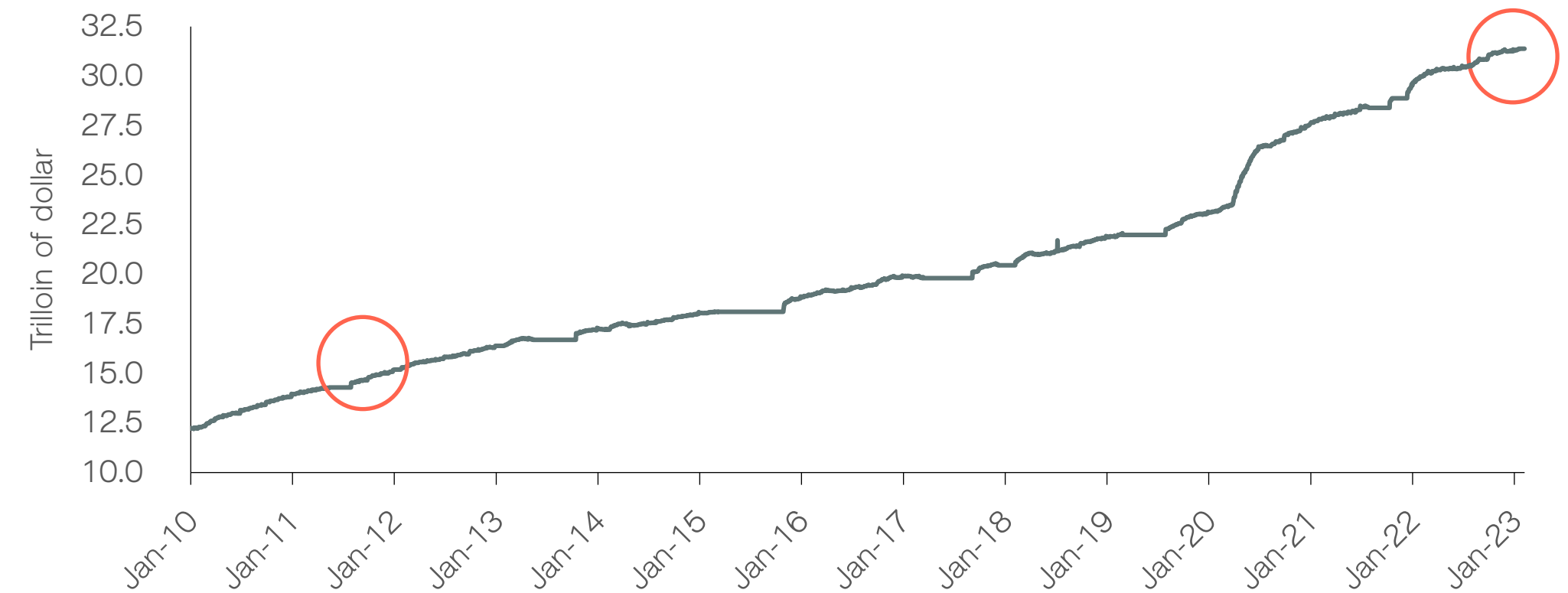
เพดานหนี้คือวงเงินสูงสุดที่รัฐบาลกลางสหรัฐสามารถกู้ยืมได้ โดยมุ่งเน้นใช้เพื่อเป็นงบในการขับเคลื่อนเศรษฐกิจของสหรัฐฯ ทั้งนี้ปัจจุบันเพดานหนี้ขีดจำกัดอยู่ที่ 31.4 ล้านล้านดอลลาร์ หรือคิดเป็น 120.3% บน GDP ซึ่งเมื่อ 19 มกราคมที่ผ่านมา สหรัฐอเมริกาเกินเพดานที่ 31.381 ล้านล้านดอลลาร์แล้ว โดยความตึงเครียดจากสถานการณ์ดังกล่าวนี้ ส่งผลให้กระทรวงการคลังจำเป็นต้องลดค่าใช้จ่าย จากการระงับการลงทุนครั้งใหม่ในกองทุนผู้เกษียณอายุและผู้พิการของข้าราชการ รวมทั้งกองทุนประกันสุขภาพของผู้เกษียณอายุของสำนักงานไปรษณีย์

หากพิจารณาย้อนไปในอดีตประเด็นของการขยายเพดานหนี้สามารถผ่านพ้นไปได้ ยกเว้นในปี 2011 การผ่านวาระดังกล่าวเกิดความล่าช้าส่งผลให้สถาบันจัดอันดับเครดิต Standard & Poor ได้ปรับลดอันดับความน่าเชื่อถือของรัฐบาลสหรัฐฯ จาก จาก AAA (Negative Outlook) เป็น AA+ (Negative Outlook) เป็นครั้งแรกในประวัติศาสตร์ และปัจจุบันยังคงเป็น AA+ (Stable Outlook) ทำให้รัฐบาลสหรัฐฯ มีค่าใช้จ่ายสูงขึ้นในการกู้เงิน

ทั้งนี้ LH Bank Advisory ประเมินว่าความยากลำบากของการขยายเพดานหนี้ คือ การเป็นรัฐบาลผสม เนื่องด้วยผลการเลือกตั้งกลางเทอมที่ผ่านมา ทางพรรคเดโมแครตสูญเสียเสียงข้างมากในสภา และกลายเป็นรีพับลิกันที่ครองสภา จะทำให้การเจรจาต่อรองข้อตกลงก่อนการขยายเพดานหนี้อาจจะยากลำบาก จนทำให้เกิดความล่าช้า และอาจจะกลายเป็นสถานการณ์ที่เลวร้ายขึ้นหากเกิดการ Government Shutdown นาน ๆ แบบในอดีต

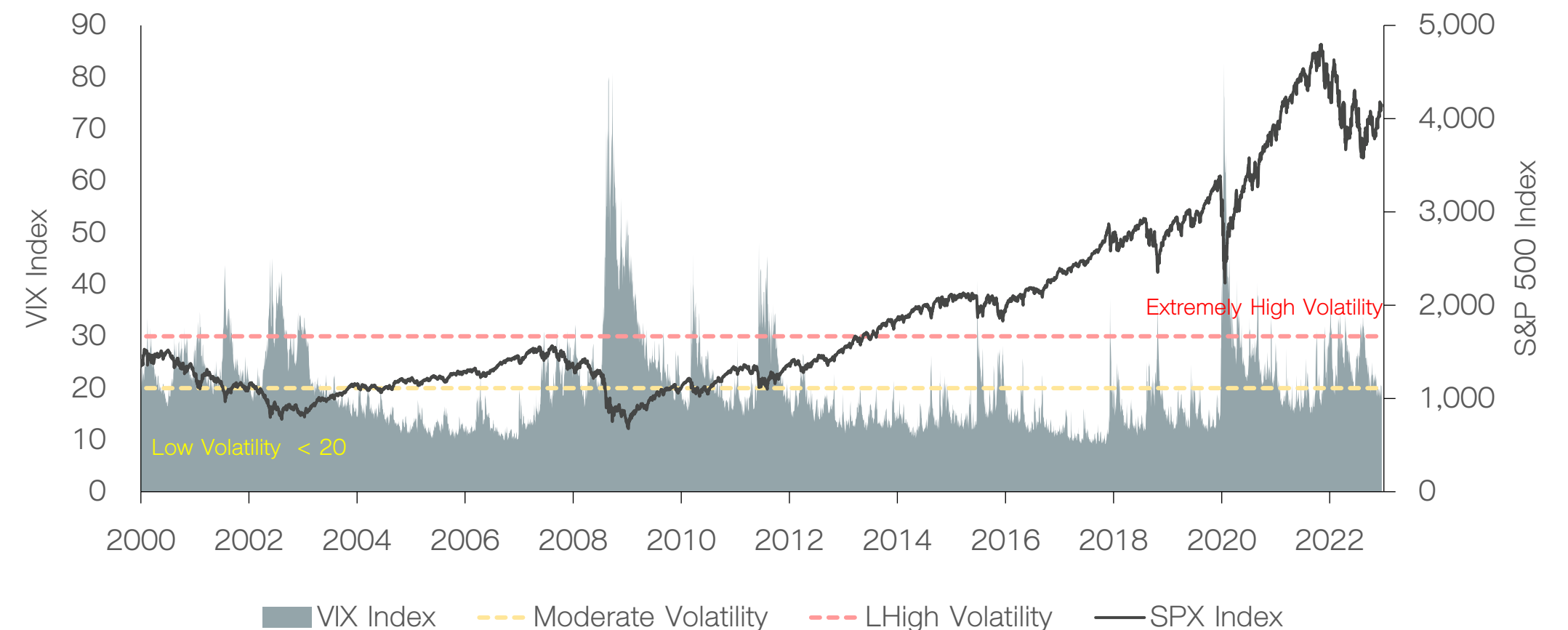
แม้ว่าท้ายที่สุดทาง LH Bank Advisory เชื่อว่าสหรัฐฯจะสามารถบรรลุข้อตกลงกันได้ท้ายที่สุด และไม่เกิดการผิดนัดชำระหนี้ แต่ด้วยภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัว ทำให้ความล่าช้าของการบรรลุการขยายเพดานหนี้ปีนี้ ส่งผลให้ตลาดการลงทุนในสหรัฐฯเผชิญกับความผันผวนที่รุนแรงได้ อีกทั้งในเวลาเดียวกันนี้รัฐบาลไบเดน จำเป็นต้องเร่งออกนโยบายเพิ่มเติมนอกจากการปรับลดรายจ่าย คือการเรียกเก็บภาษี เพื่อเพิ่มรายได้ให้สามารถชำระหนี้พันธบัตรรัฐบาลที่มีอยู่ โดยใช้แผนการเก็บภาษีสำหรับคนรวย ที่มุ่งเก็บภาษีจากกำไรของมูลค่าสินทรัพย์ที่เพิ่มขึ้นแม้จะยังไม่ได้ขายออกไป ไม่ว่าจะเป็นหุ้น พันธบัตร หรือ คริปโต รวมทั้งยังได้เสนอให้ปรับขึ้นภาษีที่เก็บจากการซื้อคืนหุ้นของบริษัทในตลาดหลักทรัพย์จาก 1% สู่ 4% ของมูลค่าหุ้นที่ซื้อ จึงเป็นเหตุให้ทาง LH Bank Advisory มองว่าความน่าสนใจในกลุ่มหุ้นซื้อคืนกลับลดลง จึงแนะนำขายทำกำไร และเปลี่ยนเป็นเข้าถือครองในหุ้นที่มีความผันผวนต่ำ หรือ ในตราสารหนี้ระยะสั้นเพื่อเตรียมสภาพคล่องเพื่อคว้าโอกาสสร้างผลตอบแทนในยามตลาดฟื้นตัว

Figure 3 : U.S. Debt test Ceiling Limit in 2023



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory

Figure 4 : Volatility of S&P 500



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory

MARKET RECOMMENDATION

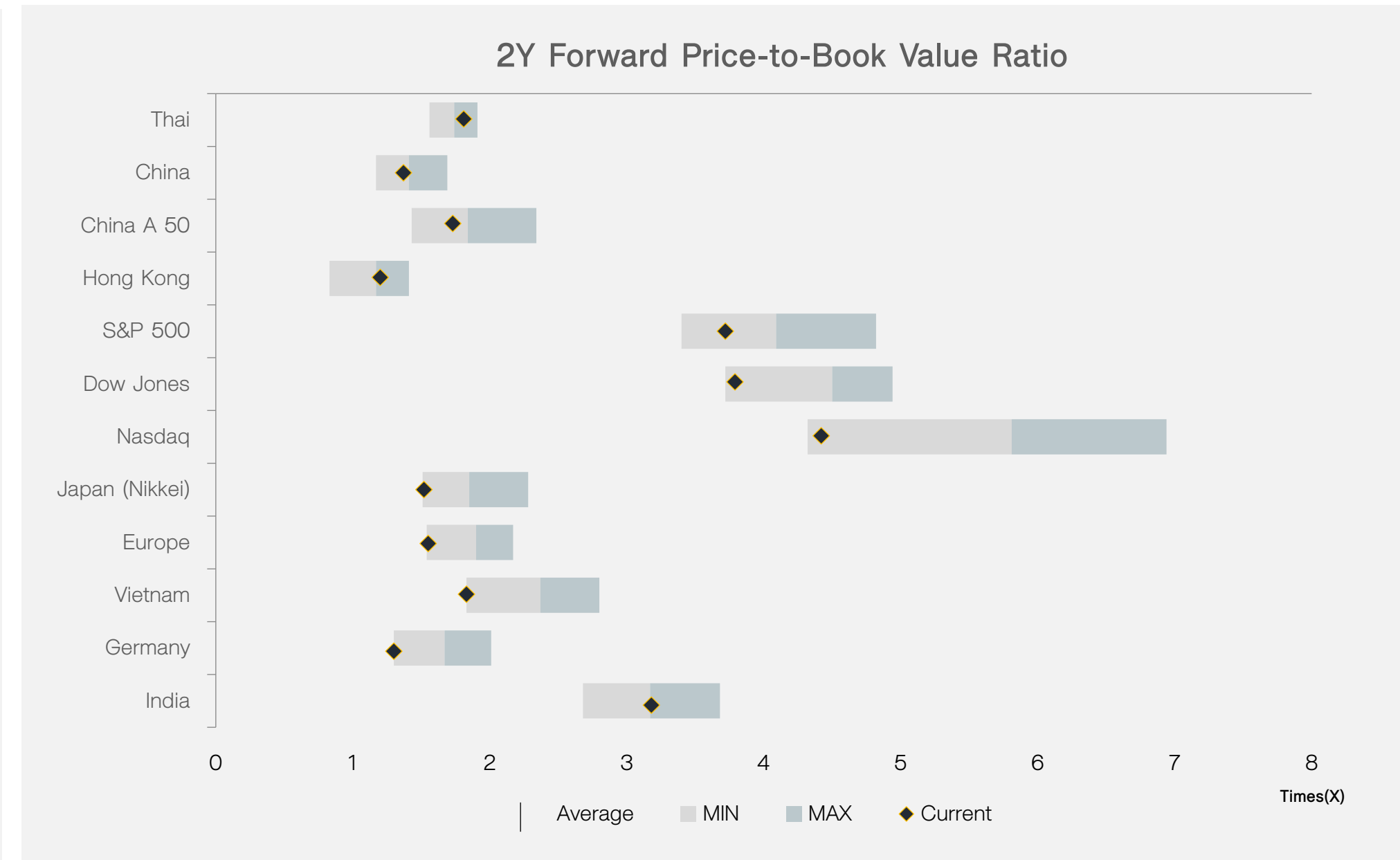
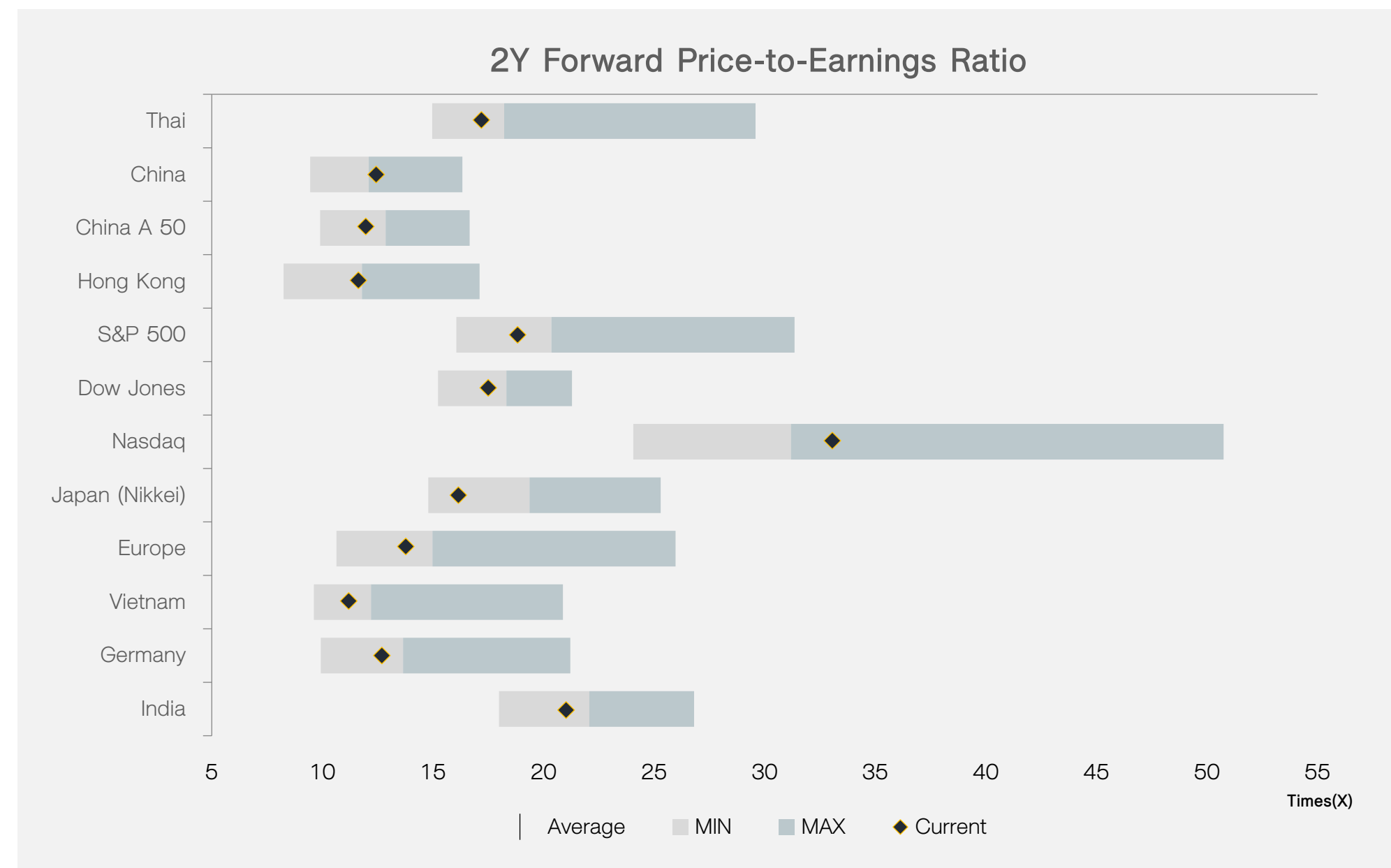
Asset Class	Selection	View	Comment
Foreign Equity	U.S.	Neutral	การรายงานอัตราเงินเฟ้อสหรัฐฯและรายงานดัชนีราคาผู้ผลิตออกมาคือดิ่งในระดับสูง ผลักให้ประมาณการอัตราดอกเบี้ยสหรัฐฯ ในปีนี้อยู่เหนือ 5% ดังนั้นแน่นอนแล้วว่าด้วยระดับอัตราดอกเบี้ยที่อยู่ในระดับสูงและยาวนานกว่าเดิมนี สร้างความเสียหายโดยตรงกับอัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจของสหรัฐฯ ทำให้ตลาดหุ้นสหรัฐฯไม่น่าลงทุน โดยเฉพาะกลุ่มหุ้นผันผวนสูง และแนะนำถือครองกลุ่มหุ้นมูลค่า
	Europe	-1	หุ้นยุโรปช่วงสั้นฟื้นตัวรับผลกระทบ ของหุ้นกลุ่มธนาคารยุโรป และหุ้นกลุ่มอุตสาหกรรมปรับตัวขึ้นด้วย ขณะที่สถานการณ์ปัจจุบันเงินเฟ้อยุโรปกำลังเข้าสู่ภาวะคือดิ่ง และกดดันให้ธนาคารกลางยุโรปเร่งปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย ทั้งนี้ทาง LH Bank Advisory ประเมินถึงความเชื่อมั่นผู้ผลิตของยุโรปที่คาดว่าจะยังอยู่ระดับต่ำกว่า 50% เพราะราคาปัจจัยการผลิตและราคาค่าจ้างยังอยู่ในระดับสูง
	Japan	Neutral	แนวทางการดำเนินนโยบายการเงินจากผู้ว่าการธนาคารกลางญี่ปุ่นคาซุโอะ อุเอดะ ที่จะเข้ามาปรับตำแหน่งต่อจากคนปัจจุบันถูกคาดว่าจะมีโอกาสที่เห็นนโยบายรัดกุมมากขึ้นเพื่อควบคุมเงินเฟ้อ ทั้งนี้ทาง LH Bank Advisory คงมุมมองเป็นกลาง เพราะ ญี่ปุ่นมีหนี้ต่อ GDP สูงถึง 263% หากมีการปรับเปลี่ยนนโยบายดอกเบี้ยจึงมีโอกาสส่งผลร้ายต่อเศรษฐกิจ
	China	+1	ปัญหาอัตราอสังหาริมทรัพย์มีแนวโน้มดีขึ้นหลังราคาบ้านเริ่มทรงตัว ในรอบ 16 เดือน ขณะที่ความตึงเครียดระหว่างสหรัฐฯกับจีน มีความคลี่คลายมากขึ้นเพราะปธน.โจ ไบเดน อยากให้มีการนัดประชุมเจรจา เพื่อไม่ให้เกิดการขยายผลไปเป็นข้อพิพาท ทั้งนี้ทาง LH Bank Advisory คาดว่าอัตราเติบโตเศรษฐกิจจีนในไตรมาส 1 ของปีนี้มีโอกาสขยายตัวต่ำสุดของปี 2023 และฟื้นตัวตามความเชื่อมั่นของผู้ผลิตและผู้บริโภค แนะนำใช้เป็นจังหวะเข้าสะสม
	India	+1	แรงกดดันระยะสั้นจากค่าเงินดอลลาร์แข็งค่า แต่ครั้งนี้ราคาน้ำมันนำเข้ามาที่อินเดียรับจากรัสเซีย มีราคาส่วนลดยุ จึงทำให้ไม่กลายเป็นปัญหาเงินเฟ้อที่รุนแรงเท่ากับปีที่แล้ว ทำให้ภาพรวมของเศรษฐกิจอินเดียมีการฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่งและอัตราดอกเบี้ยอยู่ในจุดที่เหมาะสม สวนทางเศรษฐกิจโลกที่มีความเสี่ยงเงินเฟ้อสูง ทาง LH Bank Advisory แนะนำเข้าสะสมหุ้นอินเดียเมื่อตลาดมีการปรับฐาน
	Vietnam	+1	สถานการณ์ของเงินเฟ้อเวียดนามมีโอกาสทดสอบระดับ 5% ขณะที่อัตราดอกเบี้ยของเวียดนาม 6% ซึ่งทาง LH Bank Advisory พิจารณายังคงเพียงพอที่จะรักษาเสถียรภาพด้านราคา อีกทั้งหากเปรียบเทียบศักยภาพการขยายตัวของเวียดนามอย่างต่อเนื่อง จึงคงคำแนะนำเข้าสะสม
Thai Equity	Thailand	+1	ผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ หรือ จีดีพี (GDP) ของไทยปี 2022 เศรษฐกิจไทยขยายตัวได้เพียง 2.6% ต่ำกว่าคาดไว้ก่อนหน้านี้ว่าจะขยายตัวได้ถึง 3.2% ซึ่งคาดหวังว่าสถานการณ์การค้าโลกฝั่งเอเชียมีแนวโน้มฟื้นตัวจากการเปิดประเทศของจีน และค่าเงินบาทที่อ่อนค่าลงเอื้อต่อการส่งออกของไทยให้ขยายตัวดีขึ้น ทั้งนี้ LH Bank Advisory ทயอยสะสมตามกรอบแนวรับ 1630
Fixed Income	Domestic Bond	-1	ตราสารหนี้ยังคงเผชิญความไม่มีเสถียรภาพของนโยบายการเงิน หลังประมาณการดอกเบี้ยสหรัฐฯ ปรับสูงขึ้นทดสอบ 5.2% จึงแน่นอนว่าคงยังมีปัจจัยให้ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยไทยสูงขึ้น ทั้งนี้ทาง LH Bank Advisory แนะนำหลีกเลี่ยงตราสารหนี้ที่มี Duration ระยะยาวและถือครองในตราสารหนี้ระยะสั้น
	Foreign Bond	Neutral	ความผันผวนในตลาดตราสารหนี้ต่างประเทศกลับมาอีกครั้ง หลังตลาดประเมินระดับอัตราดอกเบี้ยทั้งปีนี้ 2023 ยืนเหนือ 5% ซึ่งทาง LH Bank Advisory เลือกการลงทุนในพันธบัตร เมื่อเทียบความเสี่ยงและผลตอบแทนพบว่า มองว่ามีความน่าสนใจ จึงปรับเพิ่มน้ำหนักการลงทุนมาเป็นสะสมในพันธบัตรและตราสารหนี้คุณภาพและหลีกเลี่ยงลงทุนในตราสารหนี้ที่เป็น Non-Investment Grade เพื่อป้องกันความเสี่ยงการผิดนัดชำระหนี้ที่จะเกิดเมื่อเศรษฐกิจเข้าสู่ภาวะถดถอยและสภาพคล่องในตลาดตราสารหนี้ที่ตึงตัว
Alternative Asset	Property/REIT	Neutral	LH Bank Advisory ยังคงแบ่งสรรพอร์ตการลงทุนไปยังกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ให้เข้า โดยเน้นเลือกอสังหาริมทรัพย์ฝั่งเอเชียและไทย ที่ได้รับประโยชน์จากการเปิดประเทศของจีน และการเข้ามาทำงานของชาวต่างชาติ
	Gold	+1	คาดการณ์แนวโน้มอัตราดอกเบี้ยนโยบายเฟดต้องปรับขึ้นต่อหลังเงินเฟ้อยังคือดิ่งในระดับสูง จากสถานการณ์ดังกล่าวทำให้ค่าเงินดอลลาร์แข็งแกร่ง สร้างความเสียหายต่อราคาทองคำในระยะสั้น ทั้งนี้ทาง LH Bank Advisory ยังคงแนะนำทยอยสะสมเข้าพอร์ตลงทุน เพื่อกระจายสินทรัพย์ลดความผันผวน และใช้ทองคำรับมือวิกฤตเศรษฐกิจที่จะมาถึง
	Oil	Neutral	ทาง LH Bank Advisory มีมุมมองเป็นกลางกับราคาน้ำมัน เนื่องจากการประกาศปล่อย SPR จากทางสหรัฐฯ บรรเทาอุปทานฝั่งของรัสเซียที่ประกาศลดกำลังการผลิต ทั้งนี้หากพิจารณาแนวโน้มอุปสงค์โลกพบว่ากำลังชะลอตัวอย่างมีนัยสำคัญ โดยดูจากสต็อกน้ำมันดิบสหรัฐฯที่พุ่งขึ้น 16.3 ล้านบาร์เรล แตะระดับ 471.4 ล้านบาร์เรลในสัปดาห์ที่แล้ว ซึ่งเป็นระดับสูงสุดตั้งแต่เดือนมิ.ย. 2020
	THBUSD	+1	ในระยะสั้นเงินทุนไหลออกจากสินทรัพย์สกุลบาทหลังแนวโน้มของส่วนต่างผลตอบแทนพันธบัตรระหว่างไทยกับสหรัฐฯ กลับมามากขึ้น อย่างไรก็ตาม LH Bank Advisory ยังมุมมองเชิงบวกต่อค่าเงินไทยที่แกว่งตัวในกรอบ 32-34 บาทต่อดอลลาร์ เนื่องจากทิศทางดอกเบี้ยไทยยังมีโอกาสปรับขึ้นต่อ พร้อมกับมีเงินทุนไหลเข้าจากฝั่งเอเชีย โดยเฉพาะภาคการบริการที่ยังแข็งแกร่ง

MARKET EVENT AND VALUATION

Date	Countries	Major Events	Expected	Previous
20-Feb-23	China	Loan Prime Rate 1Y		3.65%
		Loan Prime Rate 5Y FEB		4.3%
	Thailand	GDP Growth Rate YoY Q4	3.4%	4.5%
		Full Year GDP Growth 2022	3%	1.6%
	EU	Consumer Confidence Flash (Feb)		-20.9
21-Feb-23	Japan	Jibun Bank Manufacturing PMI Flash (Feb)		48.9
		Jibun Bank Services PMI Flash (Feb)		52.3
	EU	S&P Global Manufacturing PMI (Feb)		48.8
		S&P Global Services PMI Flash (Feb)		50.8
	US	S&P Global Manufacturing PMI (Feb)		46.9
		S&P Global Services PMI Flash (Feb)		46.8
23-Feb-23	US	FOMC Minutes		
24-Feb-23	Japan	Inflation Rate YoY (Jan)		4%
	UK	Gfk Consumer Confidence		-45
	US	Personal Income MoM (Jan)		0.2%
		Personal Spending MoM (Jan)		
		Core PCE Price Index MoM (Jan)		0.3%

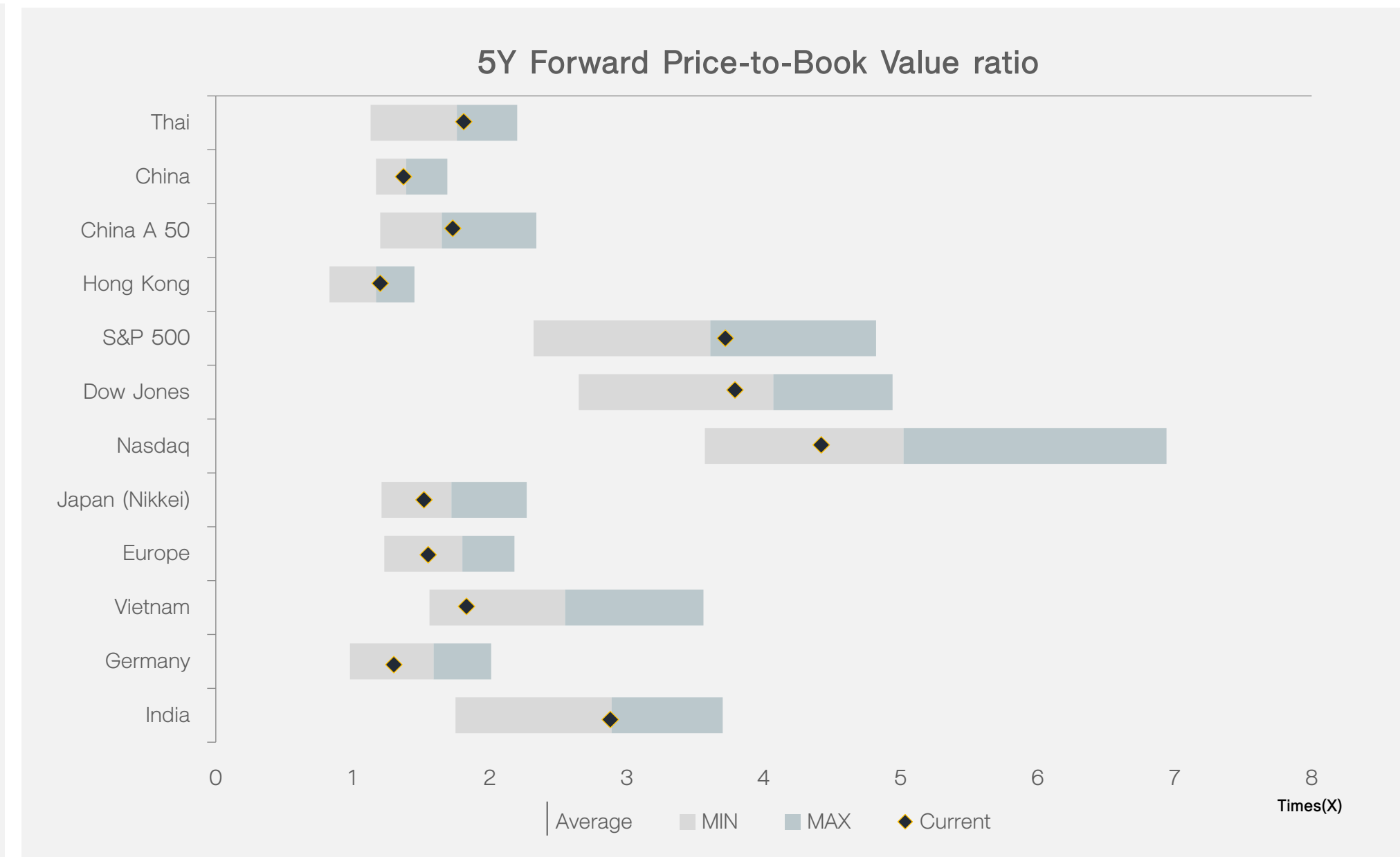
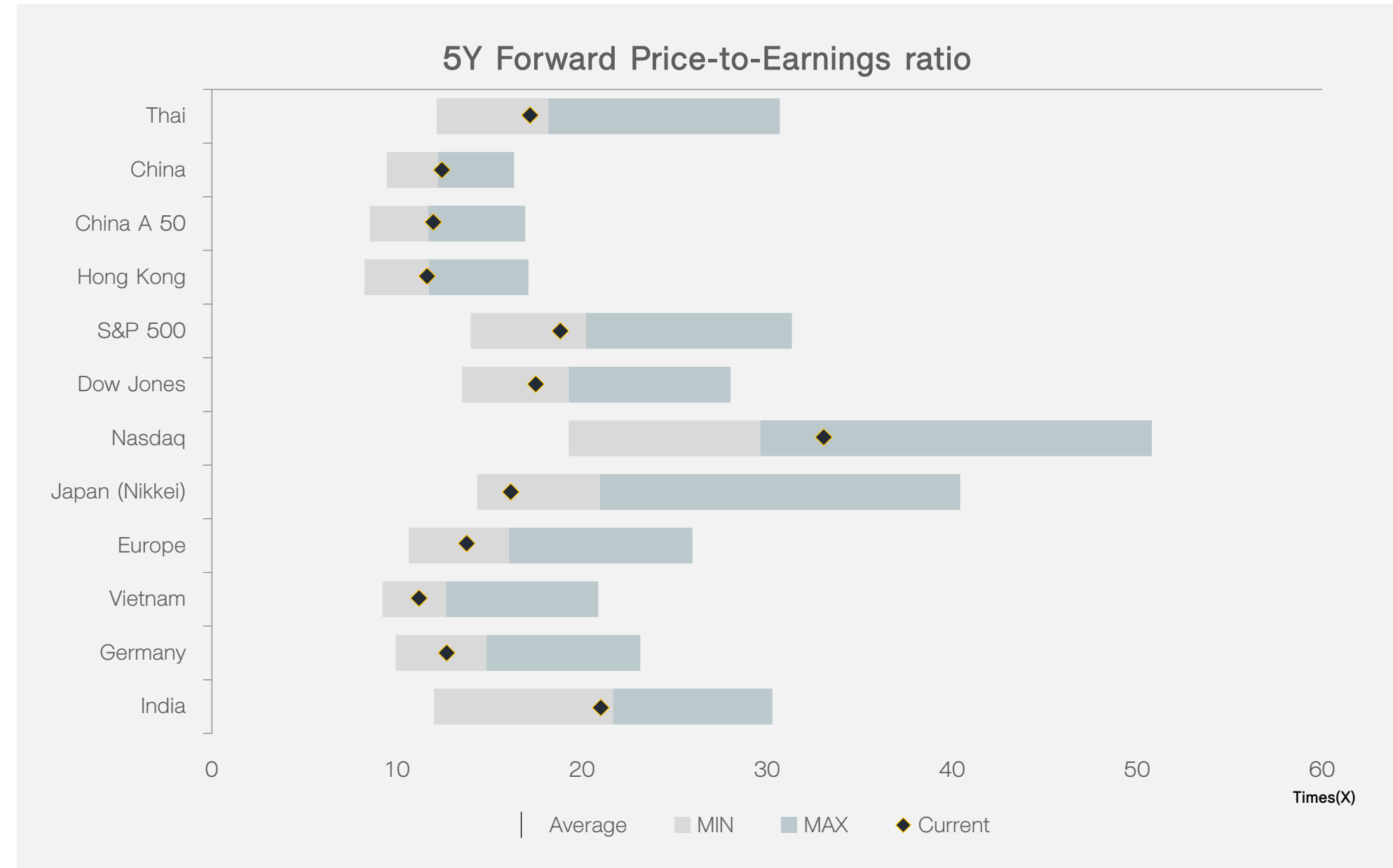


MARKET EVENT AND VALUATION



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory As of as of 16 Feb 2023

MARKET EVENT AND VALUATION



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory As of as of 16 Feb 2023

LH BANK



ADVISORY



THANK YOU