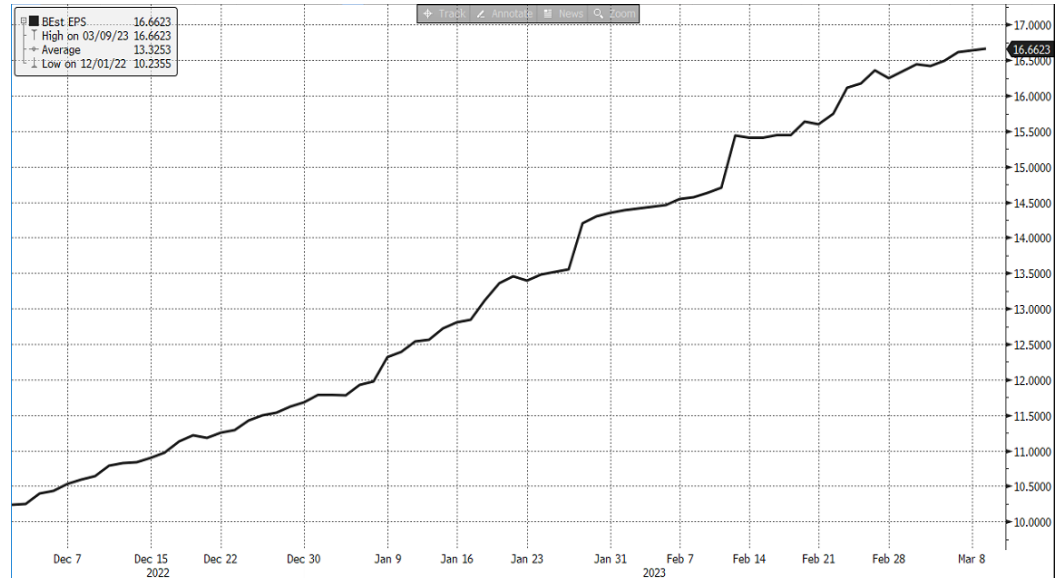


Strategy

ณัฐชาติ เมฆมาสิน, CFA, FRM
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์:
031379
nuttachart@trinitythai.com

รูปที่ 1: คาดหวังโมเมนตัมของการ Upgrade earnings ในกลุ่มโรงแรมจะเกิดขึ้นต่อไป



Source: Bloomberg

รูปที่ 2: Valuation ของกลุ่มโรงแรม (สีเขียวคือตัวที่น่าสนใจ)

	EV/EBITDA		% Discount
	2019	2023E	
MINT	15.2	8.0	-47
CENDEL	9.1	14.0	55
ERW	13.0	12.0	-8
AWC	31.0	53.0	71
SHR	23.8	10.0	-58
VRANDA	12.9	10.0	-22
DUSIT	46.8	55.0	18

Sources: Bloomberg, Trinity Research

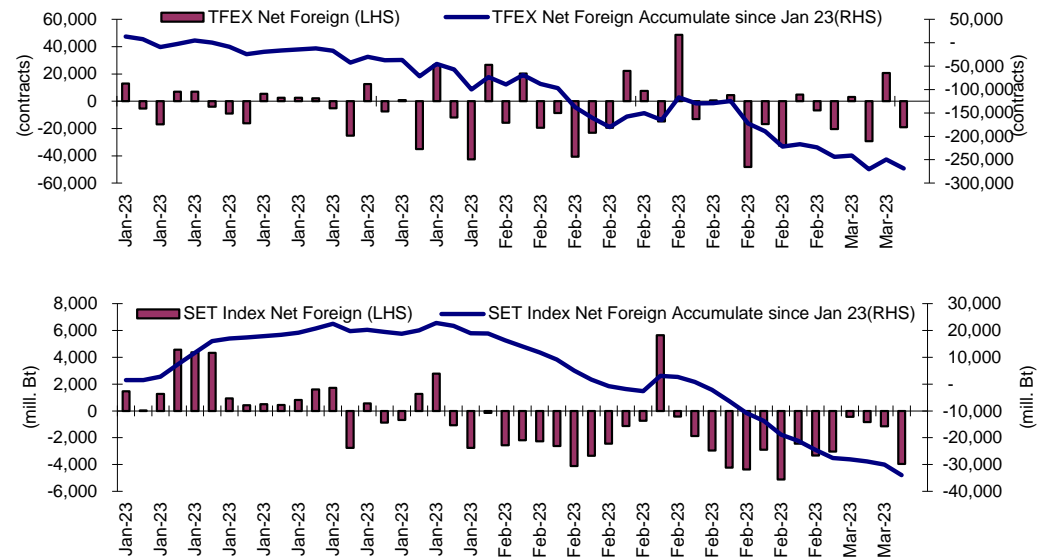
Fund Flow

Foreign Portfolio Investment in Equities (Asia ex. Japan)

	As at	Day	WTD Net	MTD Net	YTD Net
					Unit : US\$ mn
India	6-Mar	105.9	105.9	1,779.9	-2,518.5
Indonesia	8-Mar	25.0	-15.9	7.5	180.8
Malaysia	7-Mar	-17.6	-58.5	-96.4	-218.3
Philippines	8-Mar	0.2	2.6	-45.1	-65.0
South Korea	9-Mar	-111.3	288.7	762.5	6,920.9
Sri Lanka	8-Mar	0.1	-0.5	-0.3	8.6
Taiwan	8-Mar	-493.4	-38.5	-708.1	7,639.8
Thailand	8-Mar	-113.7	-152.8	-278.7	-1,007.1
Vietnam	8-Mar	11.2	11.9	-11.6	80.3

Source: Bloomberg

Net Foreign



Indicators to watch

	Last	Previous	% chg	1W Prior	1M Prior	Remark
VIX Index	19.08	19.20	-0.6%	-6.2%	-11.9%	+
Ted Spread	0.16	0.17	-5.9%	-7.0%	-46.3%	+
TTF (Thai Trust Fund)	11.27	11.25	0.2%	0.4%	6.1%	+
U.S.Dollar Index	105.66	105.62	0.0%	0.8%	2.0%	-
U.S.Bond Yield	3.97	3.98	-0.1%	0.6%	9.5%	-
US Coal Index	7.5	6.87	9.2%	39.9%	58.2%	+
Emerging Asia Index (MXMS)	562.81	562.19	0.1%	1.0%	9.1%	+

Source: Bloomberg, Aspen