SUMMARY

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ได้รับแรงหนุนหลังทรัมป์ยังไม่มีการปรับขึ้นภาษีศุลกากรในทันที แต่เตรียมบังคับใช้มาตรการภาษีศุลกากร 25% กับสินค้าจากเม็กซิโกและแคนาดาอย่างเร็วสุดในวันที่ 1 ก.พ. 2025 นี้ รวมถึงกำลังพิจารณาเรียกเก็บภาษีนำเข้าสินค้าจากจีนเพิ่มอีก 10% ส่วนตลาดหุ้นยุโรป ปัจจัยที่ต้องจับตามอง คาดว่าในการประชุม ECB ที่กำลังจะมาถึง ECB จะลดอัตราดอกเบี้ยลง 0.25% ทำให้อัตราดอกเบี้ยเงินฝากอยู่ที่ 3.00% เพื่อช่วยการเติบโตทางเศรษฐกิจที่ชะลอตัวในยูโรโซน
- BoJ ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย ซึ่งเป็นผลจากอัตราเงินเฟ้อที่พุ่งสูงขึ้น และค่าจ้างที่ปรับขึ้น อีกทั้งค่าเงินเยนอ่อนค่าลง ขณะที่การกลับมาของทรัมป์ยังเป็นแรงกดดันให้ตลาดหุ้นญี่ปุ่นเกิดความผันผวน จึงมีมุมมองเป็นกลางต่อหุ้นญี่ปุ่น
- เศรษฐกิจจีนมีแนวโน้มฟื้นตัวได้จากนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจของจีน และแรงกดดันจากการกลับมาของทรัมป์ลดลง จึงแนะนำให้ทยอยสะสมหุ้นจีน ขณะที่เศรษฐกิจอินเดียยังเผชิญกับความเสี่ยงจากการรัดเข็มขัดของรัฐบาลอินเดียและการปล่อยสินเชื่อลดลง อีกทั้ง RBI อาจจะคงอัตราดอกเบี้ยให้อยู่ในระดับสูงต่อไป สะท้อนอุปสงค์ภายในประเทศที่ชะลอตัว ขณะนี้นักลงทุนต่างชาตินำเงินออกจากตลาดหุ้นอินเดียอย่างต่อเนื่อง ดังนั้นทางเราจึงแนะนำให้ทยอยลดสัดส่วนหุ้นอินเดีย
- หุ้นไทยในกลุ่มธนาคารประกาศผลประกอบการดีกว่าที่ตลาดคาด 5.53% แต่ยังไม่มีปัจจัยใหม่เข้ามาหนุน ส่วนตลาดหุ้นเวียดนาม นักลงทุนต่างชาติเริ่มกลับมาซื้อสุทธิ ขณะที่ตั้งแต่ต้นปี (YTD) กระแสเงินลงทุนจากต่างประเทศ (Fund Flow) ของนักลงทุนต่างชาติไหลออกสุทธิ 280 ล้านดอลลาร์ อย่างไรก็ตามตลาดได้รับแรงหนุนจากผลประกอบการเบื้องต้นในไตรมาส 4/2024 ในกลุ่มธนาคาร (Banking) ที่งบออกมาดีกว่าคาด

ASSET IN REVIEW

LH BANK ADVISORY

Source : Bloomberg , LH Bank Advisory
as of 23 January 2025

MARKET EVENT

LH BANK ADVISORY

Date	Countries	Major Events	Consensus	Previous
29-Jan-25	Japan	Consumer Confidence (Jan)		36.2
	Germany	GfK Consumer Confidence (Feb)		-21.3%
	US	Fed Interest Rate Decision	4.5%	4.5%
		Fed Press Conference		
30-Jan-25	Germany	GDP Growth Rate QoQ Flash Q4		0.1%
		GDP Growth Rate QoQ Flash Q4		0.1%
	Europe	GDP Growth Rate QoQ Flash Q4		0.4%
		Unemployment Rate (Dec)		6.3%
		Deposit Facility Rate	2.75%	3%
		ECB Interest Rate Decision	2.9%	3.15%
		ECB Press Conference		
	US	GDP Growth Rate QoQ Adv Q4		3.1%
31-Jan-25	China	NBS Manufacturing PMI (Jan)		50.1
		Caixin Manufacturing PMI (Jan)		50.5
	Germany	Unemployment Rate (Jan)		6.1%
		Inflation Rate YoY Prel (Jan)		2.6%
	US	Core PCE Price Index MoM (Dec)		0.1%
		Personal Income MoM (Dec)		0.1%

U.S:
TOP PICKS: ES-USBLUECHIP, AFMOAT-HA

- หลังโดนัลด์ ทรัมป์ ได้เข้าพิธีสาบานตนรับตำแหน่งประธานาธิบดีสหรัฐฯ อย่างเป็นทางการ ทรัมป์ประกาศจะมีการเดินหน้านโยบายหลักต่างๆ ที่เคยหาเสียงไว้ อาทิ ถอนสหรัฐฯ ออกจากความตกลงปารีส (Paris Agreement), ประกาศภาวะฉุกเฉิน ณ เขตชายแดนสหรัฐฯ-เม็กซิโก โดยจะส่งกำลังพลไปประจำการเพิ่มเพื่อรับมือกับปัญหาผู้อพยพผิดกฎหมาย, ประกาศสถานการณ์ฉุกเฉินทางพลังงานแห่งชาติ พร้อมสั่งการให้ดำเนินการขุดเจาะอย่างเร่งด่วน รวมถึงถอนสหรัฐฯ ออกจากองค์การอนามัยโลก (WHO) เป็นต้น

- ทั้งนี้ทรัมป์ยังไม่มีการปรับขึ้นภาษีศุลกากรในทันที แต่เตรียมบังคับใช้มาตรการภาษีศุลกากร 25% กับสินค้าจากเม็กซิโกและแคนาดาอย่างเร็วสุดในวันที่ 1 ก.พ. 2025 นี้ รวมถึงกำลังพิจารณาเรียกเก็บภาษีนำเข้าสินค้าจากจีนเพิ่มอีก 10% อย่างไรก็ตามค่าเงินดอลลาร์ฯ อ่อนค่าลงจากการชะลอแผนปรับขึ้นภาษีนำเข้า

- นอกจากนี้ตลาดได้ปัจจัยหนุนจากการพุ่งขึ้นของหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี หลังจากโดนัลด์ ทรัมป์ ประกาศว่าบริษัทเทคโนโลยีรายใหญ่จะเข้ามาลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานด้านปัญญาประดิษฐ์ (AI) ในสหรัฐฯ

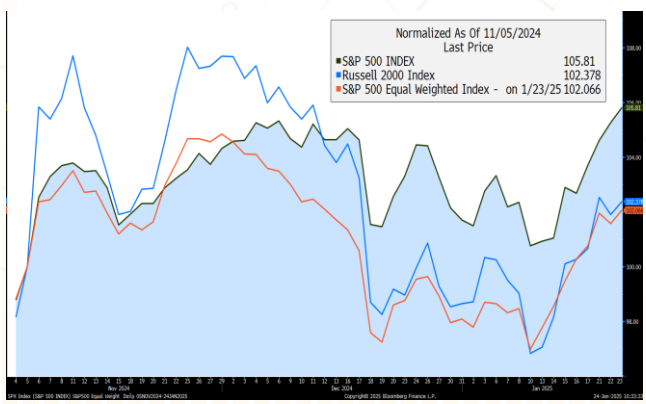
- ขณะที่อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ 30 ปีของสหรัฐฯ ลดลงเหลือ 7.02% จาก 7.09% ในสัปดาห์ก่อนหน้า อย่างไรก็ตามยังคงอยู่ในระดับสูง ซึ่งเป็นปัจจัยกดดันผู้ที่ต้องการซื้อบ้านที่ต้องเผชิญกับปัญหาราคาบ้านที่สูงขึ้นและอุปทานที่มีจำกัดอยู่แล้ว

- ทาง LH Bank Advisory ประเมินว่าตลาดหุ้นสหรัฐฯ ได้แรงหนุนจากนโยบายทรัมป์ในระยะสั้น อย่างไรก็ตามนโยบายของทรัมป์อาจสร้างแรงกดดันต่อเงินเฟ้อและลดความคาดหวังต่อนโยบายการเงินแบบผ่อนคลายได้ ประกอบกับ Valuation ที่ตึงตัว จึงแนะนำทยอยสะสมเมื่อพักฐาน

30-year-fixed-rate mortgage interest rate

Source : Trading Economics, Mortgage Bankers Association

Stock rally after Trump inauguration



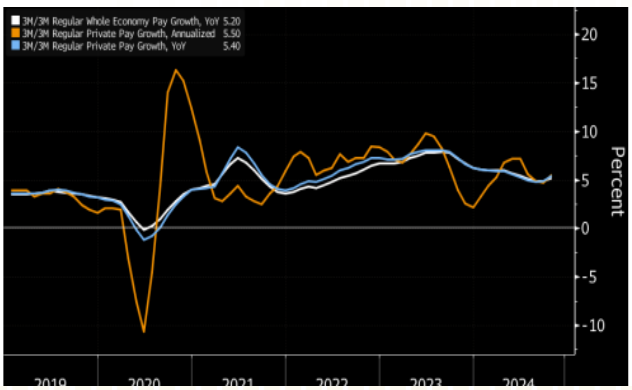
Source : Bloomberg, LH Bank Advisory

Eurozone :

TOP PICKS: ABEG, KT-EUROSM

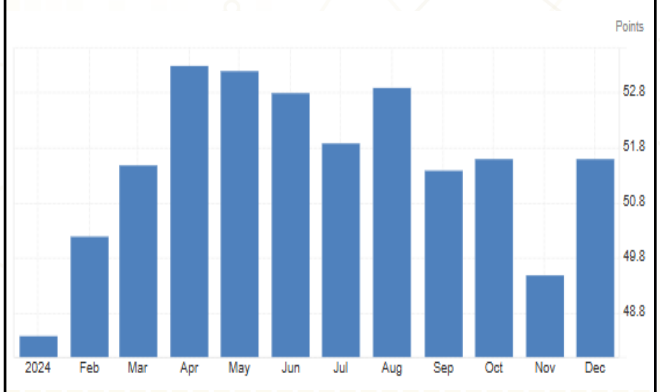
- การเติบโตของค่าจ้างในภาคเอกชนไม่รวมโบนัส ซึ่งเป็นมาตรการที่ธนาคารกลางอังกฤษเฝ้าจับตามองอย่างใกล้ชิดในฐานะตัวชี้วัดแรงกดดันเงินเฟ้อในประเทศเพิ่มขึ้นเป็น 6.0% ในช่วงสามเดือนจนถึงเดือนพฤศจิกายน จาก 5.5% ในช่วงสามเดือนจนถึงเดือนตุลาคม แต่ตลาดแรงงานกลับซบเซา สะท้อนจากอัตราการว่างงานเพิ่มขึ้นเล็กน้อยเป็น 4.4% ในไตรมาสที่สิ้นสุดเดือนพฤศจิกายน ส่งผลให้นักเศรษฐศาสตร์และนักลงทุนคาดว่า BoE จะลดอัตราดอกเบี้ยหลักลง 0.25% เหลือ 4.5% ในวันที่ 6 กุมภาพันธ์ และมีโอกาสที่ BoE จะมีการลดอัตราดอกเบี้ยอีกสามครั้งในปีนี้
- ผู้ผลิตรถยนต์ในยุโรป เช่น Stellantis, Germany's Volkswagen, BMW และ Mercedes ปรับตัวลงแรงต้อนรับการกลับมาของทรัมป์ที่ประกาศจัดเก็บภาษีกับเม็กซิโก 25% วันที่ 1 กุมภาพันธ์ เนื่องจากบริษัทเหล่านี้มีโรงงานในเม็กซิโกซึ่งผลิตยานยนต์สำหรับตลาดสหรัฐ ทำให้ได้รับผลกระทบโดยตรงทันที
- สมาคมการค้า BGA ของเยอรมนี สำรวจ 80% ในภาคการค้าต่างประเทศคาดว่ายอดขายปี 2025 จะลดลง 2.7% เมื่อเทียบกับปี 2024 พร้อมจับตาการเลือกตั้งเยอรมนีในวันที่ 23 กุมภาพันธ์ เพื่อดูนโยบายและการฟื้นฟูการเติบโตที่ชะลอตัวทางเศรษฐกิจ เพราะถ้าไม่มีความชัดเจนในเรื่องนโยบายฟื้นฟูเศรษฐกิจ จะสร้างความเสียหายต่อเยอรมนีในระยะยาว
- ขณะที่คาดว่าในการประชุม ธนาคารกลางยุโรป (ECB) ที่กำลังจะมาถึง ECB จะตัดสินใจลดอัตราดอกเบี้ยลง 0.25% ทำให้อัตราดอกเบี้ยเงินฝากอยู่ที่ 3.00% เพื่อช่วยการเติบโตทางเศรษฐกิจที่ชะลอตัวในยูโรโซน พร้อมประเมินโอกาส ECB จะลดอัตราดอกเบี้ยอีก 0.25% ในการประชุมแต่ละครั้งจนถึงกลางปี 2025 ซึ่งจะทำให้อัตราดอกเบี้ยเงินฝากลดลงถึง 2.00% ภายในเดือนมิถุนายน 2025
- ทาง LH Bank Advisory ยังคงมุมมองเป็นกลาง เพราะเศรษฐกิจยุโรปเผชิญความท้าทายของการเติบโตต่ำ สวนทางกับแนวโน้มเงินเฟ้อที่เพิ่มขึ้น ขณะที่ต้องติดตามตัวเลขดัชนีฝ่ายการผลิตของยุโรป โดยเฉพาะภาคบริการ ว่าในเดือนมกราคม มีแนวโน้มฟื้นตัวเหนือระดับ 50 จุด ซึ่งเป็นปัจจัยที่บ่งชี้โอกาสฟื้นตัวทางเศรษฐกิจยุโรป

Pay Growth Has Ticked up Recently



Source : Bloomberg, LH Bank Advisory

Euro Area Services PMI

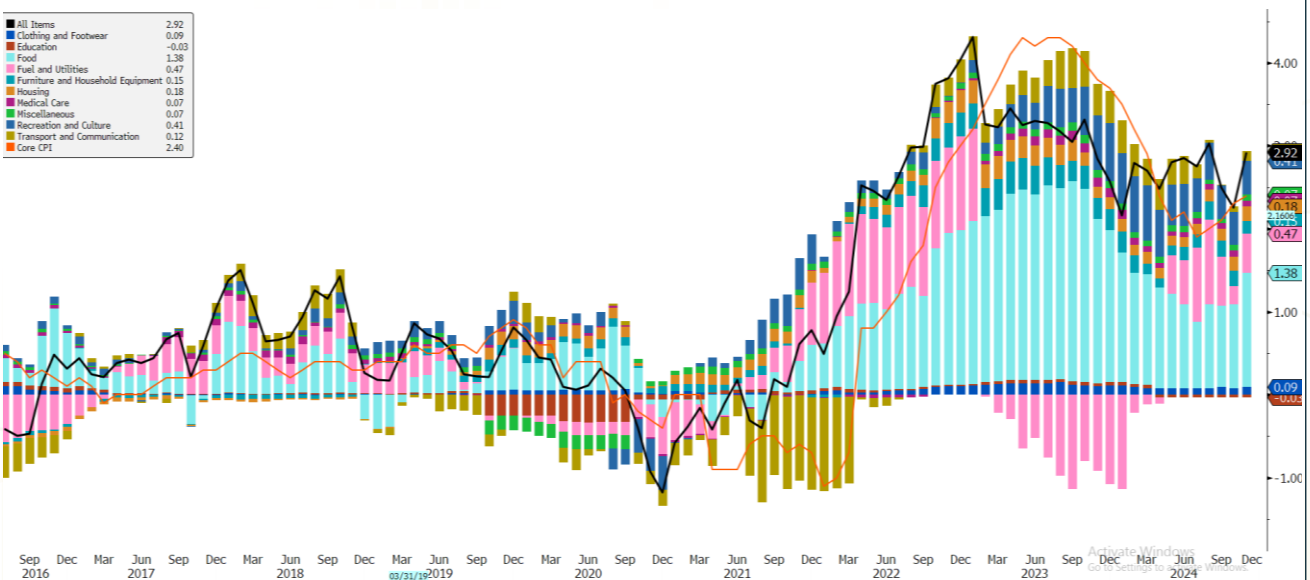


Source : tradingeconomics, LH Bank Advisory

Japan:
TOP PICKS: UOBSJSM, SCB-JAPAN

- ผลผลิตภาคอุตสาหกรรมญี่ปุ่นเดือน พ.ย. ชะลอตัวลง 2.2%MoM และชะลอตัวลง 2.7%YoY ซึ่งต่ำกว่าเดือนก่อนหน้า อีกทั้งการจัดส่งสินค้าลดลง 2.5%MoM ขณะที่สินค้าคงคลังลดลง 1%MoM อย่างไรก็ตามอัตราส่วนสินค้าคังคลังยังคงปรับตัวขึ้น 3.2%YoY บ่งชี้การปรับตัวที่ดีขึ้นในห่วงโซ่อุปทาน
- การส่งออกญี่ปุ่นเดือน ธ.ค. ขยายตัว 2.8%YoY สูงกว่าที่คาดและเพิ่มขึ้น 3.8%MoM โดยขยายตัวติดต่อกันเป็นเดือนที่สาม ซึ่งบ่งชี้ว่าบริษัทต่างๆ ได้เริ่มกักตุนสินค้า ก่อนที่ทรัมป์จะประกาศเก็บภาษีศุลกากรในอัตราสูงขึ้น
- อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานของญี่ปุ่นในเดือน ธ.ค. ออกมาเพิ่มขึ้น 3.0%YoY ถือว่าเพิ่มขึ้นมากที่สุดในรอบ 16 เดือน และสูงกว่าเดือนก่อนหน้า อีกทั้งการเพิ่มขึ้นของเงินเฟ้อทั่วไป ที่ 3.6% ซึ่งสอดคล้องกับการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของ BoJ โดยเกิดจากการยกเลิกนโยบายอุดหนุนของภาครัฐที่มุ่งควบคุมค่าสาธารณูปโภค และผลกระทบจากราคาอาหารที่พุ่งขึ้นอย่างต่อเนื่อง ขณะที่ค่าเงินเยนที่อ่อนค่าส่งผลให้ต้นทุนการนำเข้าสูงขึ้น
- ดัชนี PMI Composite จาก Jibun Bank เดือน ม.ค. ออกมาเพิ่มขึ้นที่ 51.1 จุด จากเดือนก่อนหน้า แต่พบว่า PMI ภาคอุตสาหกรรม ชะลอตัวลงที่ 48.8 ซึ่งอยู่ในโซนหดตัว โดยถูกแรงกดดันจากคำสั่งซื้อสินค้าใหม่ที่ลดลง สะท้อนแนวโน้มการชะลอการตุนสินค้าคงคลัง จากที่มีการเร่งกักตุนสินค้าในช่วงก่อนทรัมป์เข้ารับตำแหน่ง ซึ่งขณะนี้การเก็บภาษีสินค้านำเข้าจะเริ่มมีผล
- BoJ ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย 0.25% อยู่ที่ระดับ 0.5% บ่งชี้ว่าการเร่งตัวขึ้นของอัตราเงินเฟ้อและเงินเยนที่อ่อนค่าลง ประกอบกับค่าจ้างที่ปรับเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องนั้น อย่างไรก็ตามเมื่อทรัมป์เข้ารับตำแหน่ง ประเมินว่า Fed อาจจะไม่ลดอัตราดอกเบี้ยเร็วดังคาด ดังนั้น BoJ อาจเพิ่มอัตราดอกเบี้ยมากนักในอนาคต ซึ่งจะเป็นแรงกดดันให้ตลาดหุ้นญี่ปุ่นผันผวน จึงมีมุมมองเป็นกลางต่อตลาดหุ้นญี่ปุ่น

Japan's inflation accelerates



Source : Bloomberg, LH Bank

China:

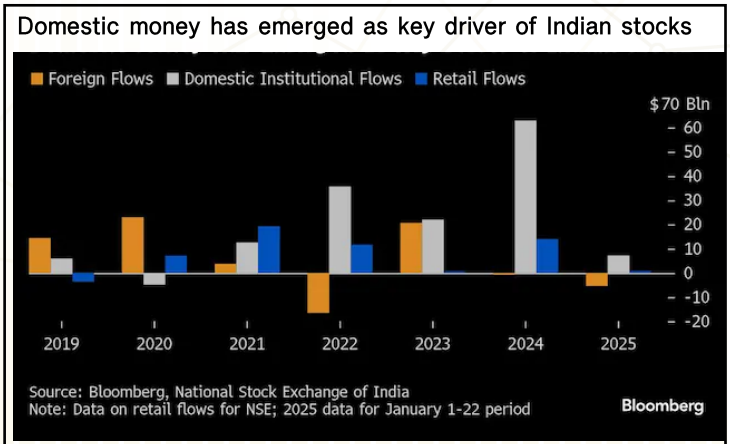
TOP PICKS: MEGA10CHINA, UOBSGC

- จีนคงอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ทั้งอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ชั้นดี 1 ปี (LPR) หรืออัตราดอกเบี้ยเงินกู้ภาคธุรกิจ ยังคงอยู่ที่ 3.1% ในขณะที่อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ที่อยู่อาศัย 5 ปียังคงอยู่ที่ 3.6% ซึ่งนักลงทุนคาดว่า PBoC จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยมากขึ้นในปี 2025 หลังจากที่สี จิ้นผิง เปลี่ยนแปลงท่าทีเกี่ยวกับนโยบายทางการเงิน จากการประชุมในเดือนธันวาคม เพื่อสนับสนุนการเติบโตทางเศรษฐกิจ อย่างไรก็ตามด้วยค่าเงินหยวนค่อนข้างอ่อนค่า เมื่อเทียบกับดอลลาร์ อีกทั้งการเข้ารับตำแหน่งของทรัมป์ อาจกดดันเงินเฟ้อสหรัฐฯ ให้สูงขึ้น และกดดันให้ Fed ไม่สามารถปรับลดอัตราดอกเบี้ยได้เร็วนัก ซึ่งจะส่งผลให้ส่วนต่างของอัตราดอกเบี้ยนโยบายกว้างมากขึ้น ด้วยเหตุนี้ประเมินว่าการลดอัตราดอกเบี้ยของ PBoC อาจทำได้ยาก จากแรงกดดันของทรัมป์
- จีนเสียตำแหน่งคู่ค้ารายใหญ่ที่สุดของเยอรมนีเป็นครั้งแรกในรอบ 8 ปี เนื่องจากการแข่งขันการผลิตรถยนต์ไฟฟ้าของจีน โดยยอดขายรถยนต์ของ Volkswagen Group ในจีนลดลง 10% และยอดขายรถยนต์ส่วนบุคคลของ Mercedes-Benz ชะลอตัวลง 7%
- อย่างไรก็ตามทางเราประเมินว่าเศรษฐกิจีนมีแนวโน้มฟื้นตัวจากนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจจากภาครัฐ เพื่อฟื้นฟูอุปสงค์ภายในประเทศ จึงแนะนำให้ทยอยสะสมหุ้นจีน

India:

TOP PICKS: PRINCIPAL INDIAEQ-A, KT-INDIA-A

- Fund Flow นักลงทุนต่างชาติไหลออกจากตลาดหุ้นอินเดียกว่า 6 พันล้านดอลลาร์ในเดือนนี้ ส่งผลให้ดัชนี Nifty 50 ปรับตัวลง ขณะที่นักลงทุนสถาบันในประเทศ และนักลงทุนรายย่อยยังคงเป็นผู้ซื้อสุทธิ แตะระดับ 8 พันล้านดอลลาร์ในช่วงเดือนนี้ บ่งชี้ว่าตลาดหุ้นอินเดียกำลังเผชิญความเสี่ยงที่จะสูญเสียความน่าดึงดูดจากนักลงทุนต่างชาติ เนื่องจากความผันผวนของสินทรัพย์เสี่ยงทั่วโลกเพิ่มขึ้น จาก Valuation ที่เริ่มตึงตัว
- เศรษฐกิจอินเดียยังเผชิญกับความเสี่ยงจากการรัดเข็มขัดของรัฐบาลอินเดีย และการปล่อยสินเชื่อลดลง ขณะที่เงินเฟ้อชะลอตัวลงมา แต่ยังคงอยู่ในระดับค่อนข้างสูง ส่งผลให้ RBI อาจจะคงอัตราดอกเบี้ยในระดับสูงต่อไป สะท้อนอุปสงค์ภายในประเทศที่ชะลอตัว ดังนั้นทางเราจึงแนะนำให้ทยอยลดสัดส่วนหุ้นอินเดีย



Source: Bloomberg National Stock Exchange of India, LH Bank

Vietnam:

TOP PICKS: PRINCIPAL VNEQ-A, K-VIETNAM

- นักลงทุนต่างชาติเริ่มกลับมาซื้อสุทธิ ขณะที่ตั้งแต่ต้นปี (YTD) กระแสเงินลงทุนจากต่างประเทศ (Fund Flow) ของนักลงทุนต่างชาติไหลออกสุทธิ 280 ล้านดอลลาร์ อย่างไรก็ตามตลาดได้รับแรงหนุนจากผลประกอบการเบื้องต้นในไตรมาส 4/2024 ในกลุ่มธนาคาร (Banking) ที่งบออกมาดีกว่าคาด บวกกับแรงส่งเชิงบวกจากตลาดหุ้นสหรัฐฯ จากการชะลอแผนปรับขึ้นภาษีนำเข้า
- ทาง LH Bank Advisory มีมุมมองเชิงบวกต่อพื้นฐานทางเศรษฐกิจที่แข็งแกร่งของเวียดนาม ประกอบกับ Valuation ที่อยู่ในระดับที่น่าสนใจ อย่างไรก็ตาม การส่งออกและการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศอาจชะลอตัวในปี 2025 จากความผันผวนทางการค้าท่ามกลางการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก ซึ่งอาจกดดันให้ตลาดหุ้นเวียดนามแกว่งตัวออกข้างในระยะสั้น

Thailand:

TOP PICKS: LHMSFL-A, ABSM

- ครม.อนุมัติร่างกฎกระทรวงการคลัง กำหนดราคาคาร์บอน 200 บาท ในภาษีสรรพสามิตน้ำมัน และผลิตภัณฑ์น้ำมัน หนุนไทยบรรลุเป้าหมาย Net Zero โดยกำหนดกลไกราคาคาร์บอนในโครงสร้างภาษีสรรพสามิต เท่ากับ ราคาคาร์บอนที่กำหนดคูณกับค่าการปล่อยก๊าซเรือนกระจก (Emission Factor) ของน้ำมันแต่ละชนิด และจะรวมอยู่ในภาษีสรรพสามิต ทำให้ไม่กระทบราคาน้ำมันค้าปลีก
- กลุ่มธนาคารประกาศผลประกอบการดีกว่าที่ตลาดคาด 5.54% ขณะที่การประกาศนโยบายเก็บภาษีการค้าของทรัมป์ในงานเข้ารับตำแหน่งไม่ได้แข็งกร้าวตามที่ตลาดกังวล เป็นเหตุให้เงินดอลลาร์อ่อนค่าลงผ่อนคลายบรรยากาศการลงทุนสินทรัพย์เสี่ยงทั่วโลก
- ทางเรายังคงมุมมองเป็นกลางต่อตลาดหุ้นไทย เนื่องจากอัตราเติบโตทางเศรษฐกิจต่ำ และเผชิญความท้าทายจากหนี้ครัวเรือนที่สูง

ปรับภาษีสรรพสามิตสินค้าน้ำมันและผลิตภัณฑ์น้ำมันเชื่อมโยงการปล่อย CO_2

อัตราภาษีสรรพสามิต **ปัจจุบัน**

รายการ	อัตราภาษีตามปริมาณ
สินค้าน้ำมัน	EXCISE TAX
ตัวอย่าง	
ดีเซล B5	5.99 บาท/ลิตร
LPG	2.17 บาท/กก.
เตา	0.64 บาท/ลิตร

อัตราภาษีสรรพสามิต **เมื่อปรับให้มี Carbon Price***

รายการ	อัตราภาษีตามปริมาณ
สินค้าน้ำมัน	EXCISE TAX **Carbon Tax: Emission Factor x Carbon Price**
ตัวอย่าง	
ดีเซล B5	EXCISE TAX = 5.99 บาท/ลิตร Carbon Tax: 0.002590141 x 200 = 0.52 บาท/ลิตร
LPG	EXCISE TAX = 2.17 บาท/กก. Carbon Tax : 0.003198787 x 200 = 0.64 บาท/กก.
เตา	EXCISE TAX = 0.64 บาท/ลิตร Carbon Tax : 0.0030879 x 200 = 0.62 บาท/ลิตร

Source: ESG Universe, ตุลาคม 22, 2024

Reit:

TOP PICKS: PRINCIPAL GIF, MGPROP-AC

- ทาง LH Bank Advisory คงมุมมองเป็นกลางต่อการกองทุนอสังหาริมทรัพย์ให้เช่า เพราะอัตราผลตอบแทนพันธบัตรมีแนวโน้มอยู่ในระดับสูงกดดันความน่าสนใจผลตอบแทนปันผล หลังตลาดประเมินว่า Fed ปรับลดดอกเบี้ยนโยบายได้เพียง 1 ครั้งในปีนี้ จาก 4 ครั้ง

Gold:

TOP PICKS: SCBGOLDH

- ราคาทองคำปรับตัวขึ้น โดยได้รับแรงหนุนจากการอ่อนค่าของสกุลเงินดอลลาร์ และจากการที่นักลงทุนเข้าซื้อทองคำในฐานะสินทรัพย์ที่ปลอดภัย ท่ามกลางความไม่แน่นอนของมาตรการภาษีศุลกากรของโดนัลด์ ทรัมป์ นอกจากนี้การร่วงลงของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ เป็นปัจจัยหนุนตลาดทองคำ

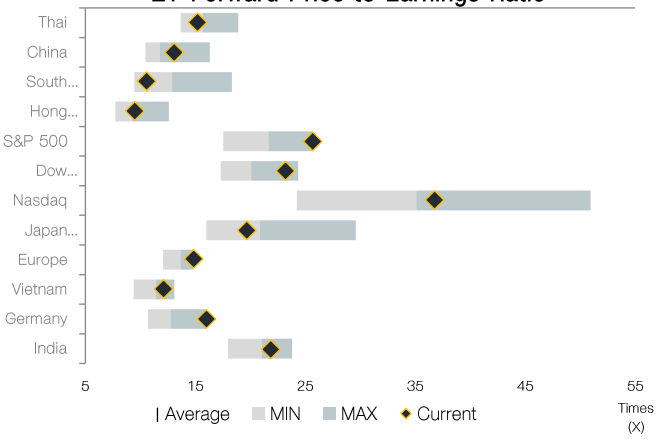
Oil:

TOP PICKS: KT-ENERGY

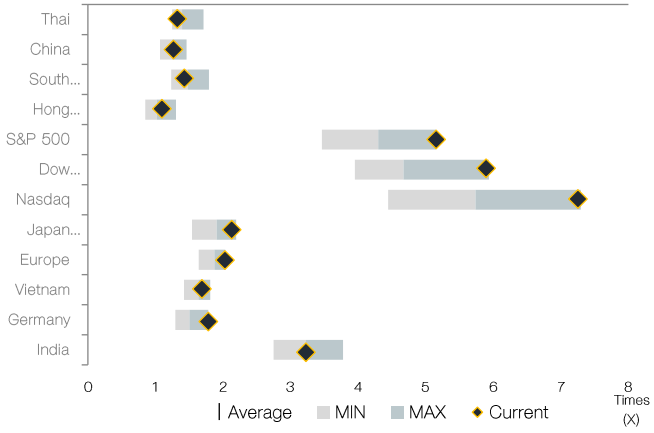
- ราคาน้ำมันเผชิญปัจจัยกดดันหลายด้าน เริ่มจากปธน.ทรัมป์ประกาศภาวะฉุกเฉินด้านพลังงานแห่งชาติเพื่อเพิ่มการขุดเจาะน้ำมัน วางท่อน้ำมัน และตั้งโรงกลั่นน้ำมัน เพื่อลดราคาน้ำมันเบนซินและค่าไฟลงครึ่งหนึ่งภายในช่วงปีแรกที่เข้าดำรงตำแหน่งประธานาธิบดี
- ขณะที่ความผ่อนคลายภูมิรัฐศาสตร์ในฝั่งตะวันออกกลางมีความชัดเจนมากขึ้นต่อเนื่อง หลังกลุ่มฮูตีและผู้ประกอบการธุรกิจเดินเรือ ประกาศว่า กลุ่มฮูตีจะจำกัดการโจมตีเรือสินค้าในทะเลแดง เหลือเพียงเรือสินค้าที่มีความเกี่ยวข้องกับอิสราเอลเท่านั้น และหากอิสราเอลปฏิบัติตามข้อตกลงหยุดยิงในฉนวนกาซาอย่างสมบูรณ์จนสิ้นสุด ฮูตีก็จะยกเลิกการโจมตีเรือสินค้าที่เกี่ยวข้องกับอิสราเอลในที่สุด
- ข้ามฟากไปยังความตึงเครียดระหว่างรัสเซียกับยูเครน ซึ่งการกลับมารับตำแหน่งของทรัมป์ได้มีการยื่นเสนอเจรจากับทางปูตินเพื่อยุติสงครามดังกล่าว หากไม่สามารถยุติสงครามได้ ทรัมป์เตรียมมาตรการคว่ำบาตรรัสเซียเพื่อตอบโต้
- สารสนเทศด้านการพลังงาน (EIA) ได้เน้นย้ำถึงการคาดการณ์ที่ว่า ราคาน้ำมันจะปรับตัวลงทั้งในปีนี้และปีหน้า โดยถูกกดดันจากการผลิตน้ำมันทั่วโลกที่ปรับตัวสูงขึ้น
- ทาง LH Bank Advisory มองว่าภาพรวมอุปทานน้ำมันมีแนวโน้มที่จะเกิดอุปทานส่วนเกินกดดันราคาน้ำมันอย่างมีนัยสำคัญ

MARKET EVENT

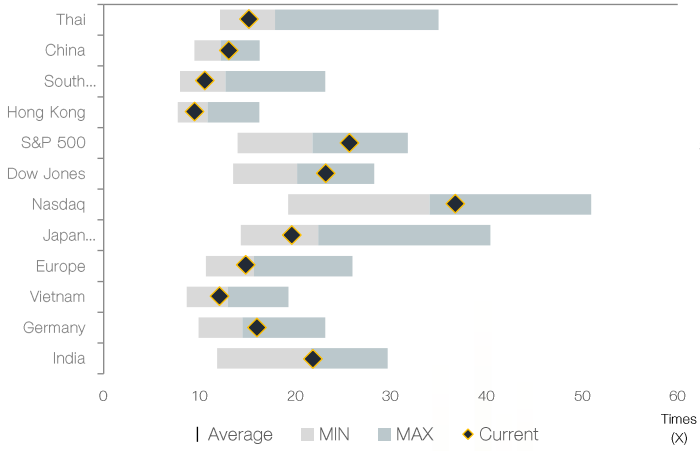
2Y Forward Price-to-Earnings Ratio



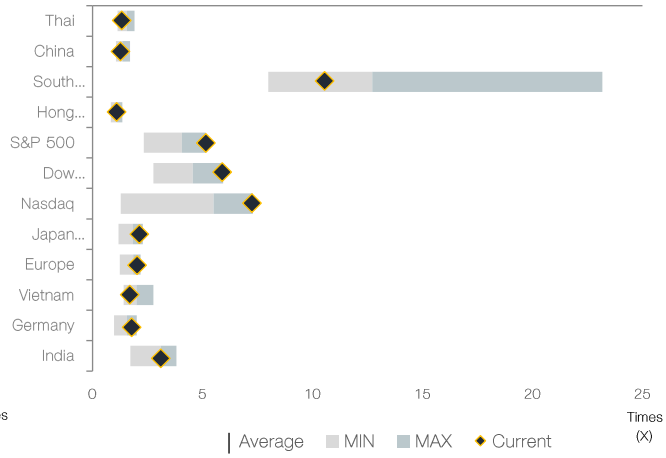
2Y Forward Price-to-Book Value Ratio



5Y Forward Price-to-Earnings ratio



5Y Forward Price-to-Book Value ratio



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory as of 23 January 2025

ข้อจำกัดความรับผิดชอบ (Disclaimer)

- การลงทุนมีความเสี่ยง “ผู้ลงทุนต้องทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไข ผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน”
- เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยธนาคาร แลนด์ แอนด์ เฮ้าส์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้นำมาจากแหล่งข้อมูลที่ ธนาคารเห็นว่ามีความน่าเชื่อถือ แต่ไม่อยู่ในวิสัยที่จะสามารถตรวจสอบความถูกต้องได้โดยอิสระธนาคารไม่สามารถให้การรับประกันความถูกต้องหรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าว และอาจรับผิดชอบในความผิดพลาดในการแสดงข้อเท็จจริง หรือข้อมูลที่ผ่านการวิเคราะห์รวมทั้งไม่สามารถรับผิดชอบต่อความเสียหายอันอาจเกิดขึ้นจากการใช้ข้อมูลนี้ของผู้หนึ่งผู้ใด ความเห็นที่แสดงในเอกสารนี้ประกอบด้วยความเห็นในปัจจุบันของ ธนาคาร ซึ่งสามารถเปลี่ยนแปลงได้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า
- ธนาคาร มิได้ให้คำปรึกษาด้านบัญชี ภาษี หรือกฎหมาย โดยผู้ลงทุนควรปรึกษาเรื่องดังกล่าวกับที่ปรึกษา และ/หรือ ผู้ให้คำปรึกษาก่อนการตัดสินใจใดๆ ที่เกี่ยวเนื่องกับข้อมูลในเอกสารนี้ ผู้ลงทุนควรพิจารณาว่าการลงทุนดังกล่าวมีความเหมาะสมกับตนเอง และควรได้รับคำปรึกษาจากผู้ให้คำปรึกษาด้านการลงทุนที่ได้รับอนุญาต
- ผลตอบแทนในอดีตมิได้แสดงถึงผลตอบแทนในอนาคต และมูลค่าของเงินลงทุน รวมถึงรายได้จากการลงทุนสามารถลดลงและเพิ่มขึ้นได้ ผลตอบแทนในอนาคตไม่สามารถรับประกันได้ และผู้ลงทุนอาจได้รับเงินคืนน้อยกว่าเงินลงทุนเริ่มแรง แม้กระทั่งในกรณีที่ผลิตภัณฑ์ดังกล่าวเป็นประเภทคุ้มครองเงินต้นก็ตาม เนื่องจากยังคงมีความเสี่ยงที่ผู้ออกตราสารไม่สามารถชำระหนี้บางส่วนหรือทั้งหมดตามสัญญาได้ ความเห็นที่แสดง ณ ที่นี้ เป็นความเห็นปัจจุบันตามวันที่ระบุในเอกสารนี้เท่านั้น
- ไม่มีการรับประกันว่ากลยุทธ์การลงทุนนี้จะมีประสิทธิผลภายใต้ภาวะตลาดทุกประเภท และผู้ลงทุนแต่ละท่านควรที่จะประเมินความสามารถของตนในการที่จะลงทุนในระยะยาว โดยเฉพาะอย่างยิ่งในช่วงที่ตลาดปรับตัวลดลง
- ผู้ลงทุนสามารถทำการศึกษาและขอรับข้อมูลสาระสำคัญของกองทุนรวม รวมถึงนโยบายการลงทุน ความเสี่ยง และผลการดำเนินงานย้อนหลังได้จาก ผู้แนะนำการลงทุน ของธนาคาร
- คำแนะนำข้างต้น มิได้ใช้กับผลิตภัณฑ์ประกันชีวิตควบการลงทุน (Unit Linked Products)