



SUMMARY



แม้ว่าการเจรจาการค้าระหว่างสหรัฐฯ และจีนจะมีความคืบหน้า และเงินเฟ้อเดือนพ.ค.ต่ำสุด แต่ภาษีนำเข้าจะกดดันเงินเฟ้อ และกระทบการบริโภค และงบการเงินของบริษัท แนะนำเน้นหุ้น defensive เพื่อลดความเสี่ยงของพอร์ต

ตลาดหุ้นยุโรปยังคงน่าสนใจ หลังความเชื่อมั่นการค้าโลกลดลง เนื่องจากกังวลการใช้ภาษีฝ่ายเดียวของทรัมป์ ที่ยังไม่ทราบอัตราภาษีที่สหรัฐฯ เรียกเก็บสินค้านำเข้า ทำให้ความไม่แน่นอนสูง

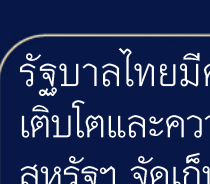


ตลาดหุ้นญี่ปุ่นกำลังเผชิญแรงกดดันทั้งจากการบริโภคภายในประเทศ และแรงกดดันจากจากความไม่แน่นอนของนโยบายภาษี กดดันผลประกอบการบริษัทจดทะเบียน ดังนั้นทางเราจึงแนะนำให้ระมัดระวังการลงทุนในตลาดญี่ปุ่น

ท่าทีการค้าเริ่มผ่อนคลายลง แม้ว่าจะมีการเก็บภาษีนำเข้าอยู่ แต่ได้ปัจจัยหนุนใหม่ที่สามารถส่งออกสินค้าอื่นได้มากขึ้น ประกอบกับรัฐบาลจีนมีท่าทีแข็งขันในการใช้นโยบายเพื่อชะลอแรงกดดันทางด้านเศรษฐกิจ จึงแนะนำให้ทยอยสะสม



อินเดียได้รับผลกระทบจากสงครามการค้าจำกัด และการปรับลดอัตราดอกเบี้ย ช่วยหนุนต้นทุนเงินทุน แต่โครงสร้างภาษีการค้าและการควบคุมสัดส่วนการกักตุน กดดันการบริโภคและการลงทุนภาคเอกชน ดังนั้นแนะนำให้ Buy on Dip

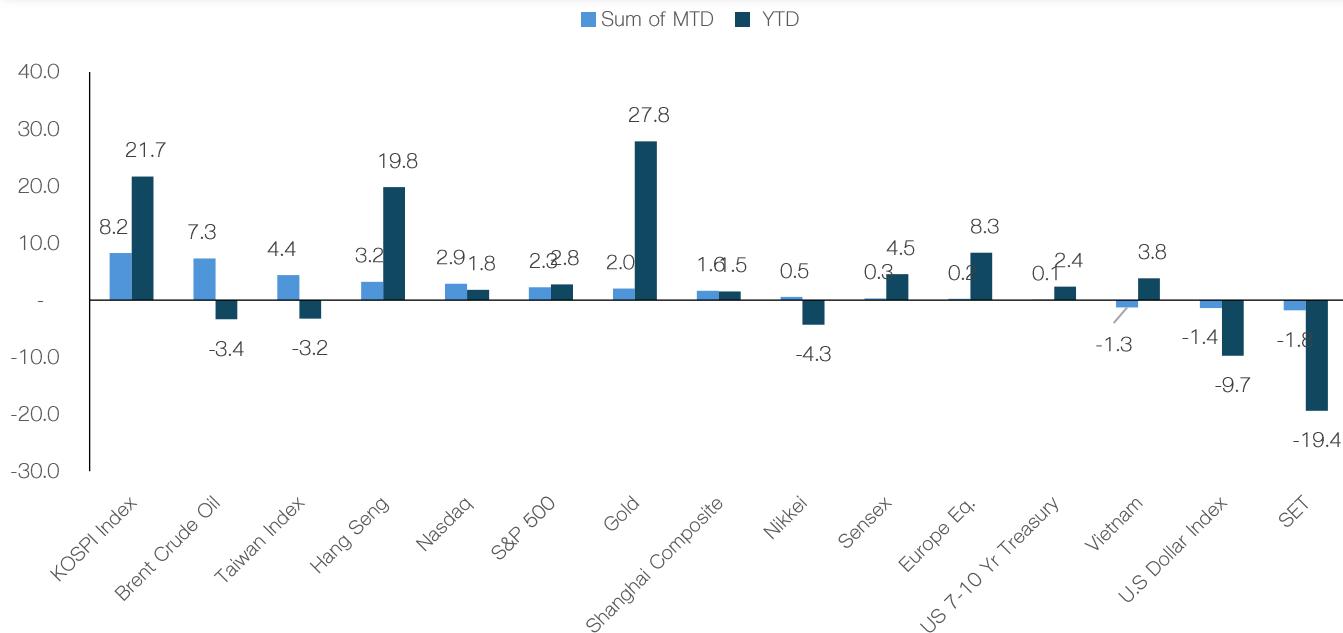


รัฐบาลไทยมีความจำเป็นต้องเร่งมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ เพื่อพยุงการเติบโตและความเชื่อมั่นนักลงทุน ขณะที่คาดการณ์ผลกระทบภาษีทางเดียวที่สหรัฐฯ จัดเก็บ ชั่วเติมเศรษฐกิจไทยที่โตต่ำ



แม้จะมีข้อถกเถียงการเจรจาการค้าระหว่างสหรัฐฯ และจีน อย่างไรก็ตาม นักลงทุนยังคงระมัดระวังและติดตามผลการเจรจาการค้าระหว่างเวียดนามกับสหรัฐฯ แนะนำ wait&see เพื่อประเมินความเสี่ยงต่อการส่งออกของเวียดนาม

ASSET IN REVIEW



Source : Bloomberg , LH Bank Advisory
as of 12 June 2025

MARKET EVENT

Date	Countries	Major Events	Consensus	Previous
16-Jun-25	China	Industrial Production YoY (May)		6.1%
		Retail Sales YoY (May)		5.1%
17-Jun-25	Japan	BoJ Interest Rate Decision		0.5%
	Germany	ZEW Economic Sentiment Index (Jun)		25.2
	US	Retail Sales (MoM) (May)		0.1%
	Japan	Balance of Trade (May)		¥-115.8B
18-Jun-25	UK	CPI (YoY) (May)		3.5%
	US	Building Permits Prel (May)		1.422M
		Housing Starts (May)		1.361M
19-Jun-25	US	Fed Interest Rate Decision		4.5%
		FOMC Economic Projections		
		Fed Press Conference		
	UK	BoE Interest Rate Decision		4.25%
20-Jun-25	Japan	Inflation Rate YoY (May)		3.6%
	UK	Retail Sales YoY (May)		1.2%



U.S:

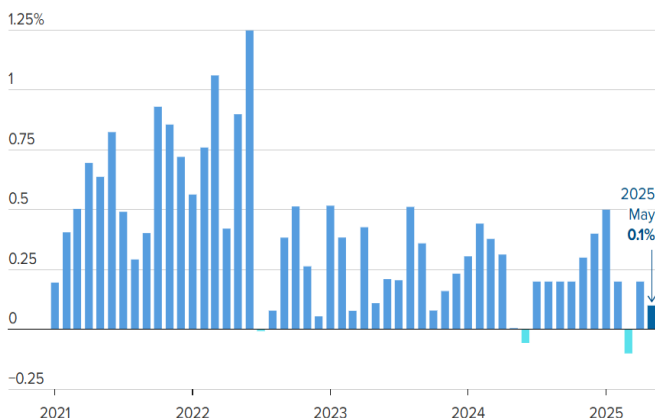
TOP PICKS: ES-USBLUECHIP, LHDIVB-A



- ประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์กล่าวว่า ข้อตกลงสหรัฐฯ-จีนเสร็จสิ้นแล้ว โดยจีนจะจัดหาสารแม่เหล็กและแร่หายากให้กับสหรัฐฯ เพื่อแลกกับการที่สหรัฐฯ จะผ่อนปรนและอนุญาตให้นักศึกษาจีนสามารถเข้ามาศึกษาในมหาวิทยาลัยของสหรัฐฯ ได้ นอกจากนี้ สหรัฐฯ จะเรียกเก็บภาษีศุลกากรต่อสินค้าจีนในอัตรา 55% ซึ่งรวมถึงภาษีตอบโต้ 10%, ภาษี 20% สำหรับการลักลอบส่งเฟนทานิล และภาษี 25% จากมาตรการภาษีที่มีอยู่ก่อนแล้ว ขณะที่จีนจะเรียกเก็บภาษีจากสินค้าสหรัฐฯ ในอัตรา 10% อย่างไรก็ตาม ข้อตกลงนี้ยังอยู่ระหว่างการอนุมัติขั้นสุดท้ายจากผู้นำทั้งสองประเทศ ก่อนจะมีผลบังคับใช้เต็มรูปแบบ
- ทรัมป์ส่งสัญญาณเพิ่มภาษีรถยนต์ในเร็วนี้ เพื่อกระตุ้นให้บริษัทผู้ผลิตรถยนต์เพิ่มการลงทุนในสหรัฐฯ อีกทั้งทรัมป์ยืนยันว่างานผลิตทั้งหมดในสหรัฐฯ กำลังพุ่งสูง เนื่องจากภาษีนำเข้ารถยนต์และชิ้นส่วนรถยนต์ในอัตรา 25% ที่รัฐบาลทรัมป์บังคับใช้เมื่อต้นปีนี้
- เงินเฟ้อสหรัฐฯ (Headline CPI) เดือนพ.ค. เพิ่มขึ้น +0.1% MoM (คาด +0.2%) และ +2.4% YoY (คาด +2.5%) โดยราคาพลังงานลดลงเป็นหลัก โดยเฉพาะราคาน้ำมันเบนซินลดลงประมาณ 12% เมื่อเทียบกับปีที่แล้ว ส่วนเงินเฟ้อหมวดที่อยู่อาศัย (shelter) เพิ่มขึ้น 0.3%MoM และ 3.9%YoY และสินค้าโภคภัณฑ์บางรายการ เช่น รถยนต์มือสองและเครื่องแต่งกาย ลดลง ส่งผลให้ CPI เพิ่มขึ้นต่ำกว่าที่ตลาดคาด
- ดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) ปรับตัวขึ้น 0.1%MoM ในเดือนพ.ค. ต่ำกว่าที่ตลาดคาดที่ 0.2% หรือเพิ่มขึ้น 2.6%YoY สอดคล้องกับที่ตลาดคาด แม้ว่าภาพรวมเงินเฟ้อภาคการผลิตทรงตัว แต่มีสัญญาณความกดดันจากต้นทุนการผลิต
- แม้ว่าการเจรจาการค้าระหว่างสหรัฐฯ และจีนจะมีความคืบหน้าและช่วยคลี่คลายข้อพิพาทด้านการค้าของทั้งสองประเทศ แต่ภาษีนำเข้าจะกดดันเงินเฟ้อ และกระทบการบริโภคและผลประกอบการของบริษัท ท่ามกลางตัวเลขเศรษฐกิจที่อ่อนแอ ทาง LH Bank Advisory จึงแนะนำเน้นลงทุนในหุ้น defensive เพื่อลดความเสี่ยงของพอร์ต

U.S. consumer price index

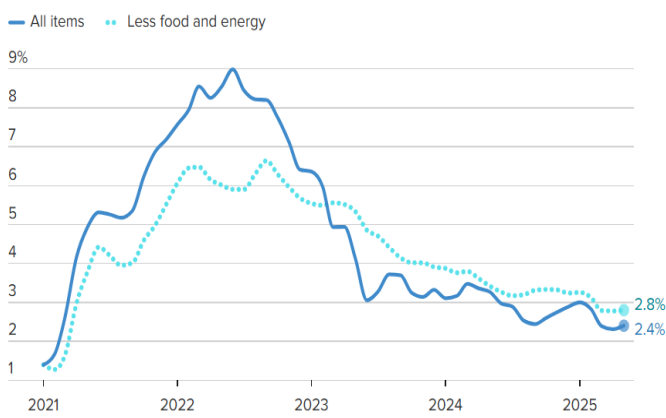
Month-to-month percent change | Jan. 2021–May 2025



Source : CNBC, U.S. Bureau of Labor Statistics

U.S. consumer price index

Year-over-year percent change | Jan. 2021–May 2025



Source : CNBC, U.S. Bureau of Labor Statistics



- แม้ประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ระบุว่าข้อตกลงการค้ากับจีน “เสร็จสิ้น” พร้อมเผยสหรัฐฯ จะเก็บภาษีจีนรวม 55% ขณะที่จีนตอบโต้เพียง 10% แต่รัฐมนตรีพาณิชย์ของสหรัฐฯ Howard Lutnick กลับให้ข้อมูลตรงกันข้ามว่า อัตราภาษียังไม่เปลี่ยนแปลง สะท้อนความคลุมเครือที่ยังไม่ยุติอย่างเป็นทางการ ทั้งนี้ผลสำรวจโดย Schroders ชี้ว่า 63% ของนักลงทุนสถาบันมองว่า "ภาษีนำเข้า" กลายเป็นความเสี่ยงมหภาคอันดับหนึ่ง แซงหน้าทุกปัจจัยด้านเศรษฐกิจอื่น อย่างไรก็ตามการใช้ภาษีฝ่ายเดียวของทรัมป์ นั้นอาจสร้างความเสียหายกับประเทศกลางและเล็กที่พึ่งพาการส่งออก เนื่องจากรับแรงกระแทกจากการเปลี่ยนแปลงกติกาดการค้าโลกแบบฉับพลัน
- สำนักงานสถิติแห่งชาติ (ONS) ระบุว่า GDP อังกฤษหดตัว -0.3% ในเดือนเมษายน ต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์คาดไว้ที่ -0.1% สาเหตุหลักมาจากการหดตัวในภาคบริการและการผลิต แม้ภาคก่อสร้างยังเติบโต เศรษฐกิจอังกฤษจึงอาจเติบโตเพียง 0.1% ในไตรมาส 2 ซึ่งอาจกระทบเป้าหมายการใช้จ่ายของรัฐบาลชุดใหม่ปัจจัยลบสะสมกดดันเศรษฐกิจอังกฤษ โดยคาดว่าภาวะเศรษฐกิจอังกฤษได้รับผลกระทบจากหลายด้านพร้อมกัน เช่น ต้นทุนค่าจ้างและภาษีที่สูงขึ้น ขณะเดียวกันภาษีศุลกากรสหรัฐฯ ที่เริ่มมีผลบังคับ และค่าครองชีพที่พุ่งการส่งออกสินค้าสหราชอาณาจักรไปสหรัฐฯ ลดลงมากที่สุดเป็นประวัติการณ์ในเดือนเมษายน โดยมูลค่าหดตัวกว่า 2 พันล้านปอนด์ สะท้อนผลกระทบทางการค้าระหว่างประเทศ
- Tesco รายงานยอดขายไตรมาสล่าสุด (สิ้นสุด 24 พ.ค.) โต 5.1% สูงกว่าที่นักวิเคราะห์คาดไว้ที่ 3.9% โดยได้แรงหนุนจากยอดขายสินค้าพรีเมียมและแบรนด์ Tesco เอง ทั้งนี้บริษัทเดินหน้ายุทธศาสตร์โปรโมชั่นสินค้า แม้จะแลกกับอัตรากำไรที่ลดลง พร้อมเผชิญแรงกดดันจากค่าจ้างที่สูงขึ้นและภาษีใหม่ค่าปลีก ขณะที่รายงานจาก British Retail Consortium ชี้ว่าการเติบโตของยอดขายค้าปลีกเดือนพฤษภาคม ชะลอตัวมากที่สุดในรอบ 6 เดือน แรงกดดันจากค่าใช้จ่ายครัวเรือนที่สูงขึ้น และความไม่แน่นอนด้านการค้าระหว่างประเทศ ทำให้ผู้บริโภคลดการใช้จ่าย แม้จะมีโปรโมชั่นแข่งขันจากร้านค้า
- มุมมองการลงทุนโดย LH Bank Advisory แนะนำให้ทยอยสะสมในตราสารหนี้ยุโรป ยังคงน่าสนใจ หลังความเชื่อมั่นการค้าโลกลดลง เนื่องจากกังวลการใช้ภาษีฝ่ายเดียวของทรัมป์ ที่ยังไม่ทราบอัตราภาษีที่สหรัฐฯ เรียกเก็บสินค้านำเข้า ทำให้ความไม่แน่นอนสูง



Japan:

TOP PICKS: UOBSJSM, SCB-JAPAN



- ตัวเลขเศรษฐกิจญี่ปุ่นหดตัวน้อยกว่าคาดในไตรมาสแรกของปี เนื่องจากการบริโภคภาคเอกชนปรับตัวดีขึ้น โดย GDP หดตัวในอัตรา 0.2%YoY โดยการบริโภคภาคเอกชนขยายตัว 0.1%YoY จากเดิมที่ประเมินว่าไม่เปลี่ยนแปลง โดยได้รับอานิสงส์จากการท่องเที่ยวในช่วงต้นปี ขณะที่การลงทุนภาคเอกชนปรับลดลงเล็กน้อยจาก 1.4%YoY เหลือ 1.1%YoY แม้ตัวเลขจะดีขึ้นเล็กน้อยแต่ยังไม่เพียงพอที่จะคลายความกังวลของนักวิเคราะห์เกี่ยวกับแนวโน้มเศรษฐกิจ โดยเฉพาะเมื่อเผชิญความไม่แน่นอนจากการเจรจาการค้ากับสหรัฐฯ ซึ่งมีแผนจะเรียกเก็บภาษีรถยนต์ 25% จากญี่ปุ่น นักวิเคราะห์ชี้ว่าการเจรจาน่าจะเป็นไปอย่างยากลำบากและอาจส่งผลกระทบต่อแนวทางการดำเนินนโยบายการเงินของธนาคารกลางญี่ปุ่นในอนาคต
- อัตราเงินเฟ้อราคาผู้บริโภค (PPI) ของญี่ปุ่นในเดือน พ.ค. เพิ่มขึ้นในอัตราที่ชะลอตัวลงและต่ำกว่าที่ตลาดคาดไว้ที่ 3.5%YoY สะท้อนแรงกดดันจากภาษีศุลกากรที่เพิ่มขึ้น หากการเจรจาการค้ายังไม่ยืดเยื้อต่อไป มองว่าญี่ปุ่นจะเป็นหนึ่งในประเทศที่ได้รับผลกระทบอย่างรุนแรง
- ประเมินว่าตลาดหุ้นญี่ปุ่นกำลังเผชิญแรงกดดันทั้งจากการบริโภคภายในประเทศ และแรงกดดันจากจากความไม่แน่นอนของนโยบายภาษี ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อผลการประกอบการบริษัทจดทะเบียนในญี่ปุ่น ดังนั้นทางเราจึงแนะนำให้ระมัดระวังการลงทุนในตลาดญี่ปุ่น



China:

TOP PICKS: KT-CHINA-A, KFACHINA-A



- สหรัฐฯ และจีนบรรลุข้อตกลงเบื้องต้นในการเจรจาการค้า โดยรอเพียงการอนุมัติขั้นสุดท้ายจากประธานาธิบดีสี จิ้นผิง ซึ่งรวมถึงการส่งออกแร่หายากจากจีนและการอนุญาตให้นักเรียนจีนเรียนต่อในสหรัฐฯ ทรมั้ระบุว่าจีนจะจัดส่งแม่เหล็กและแร่หายากให้สหรัฐฯ อย่างครบถ้วน ขณะที่สหรัฐฯ จะให้สิทธิตามที่ตกลงไว้ รวมถึงเรื่องนักเรียนจีน โดยไม่มีการแลกเปลี่ยนผ่อนปรนมาตรการควบคุมการส่งออกชิปตามที่มีข่าวก่อนหน้านี้ การเจรjal่าสุดในลอนดอนมีบรรยากาศเชิงบวกมากขึ้น ทั้งนี้ นักวิเคราะห์ชี้ว่าแม้ทรมั้จะพยายามนำเสนอว่าข้อตกลงนี้เป็นชัยชนะของสหรัฐฯ แต่จีนอาจได้รับสัมปทานที่สำคัญกลับมาเช่นกัน โดยเฉพาะในประเด็นที่ไม่เปิดเผยอย่างชัดเจนในคำแถลง
- อัตราเงินเฟ้อผู้บริโภคและราคาผู้ผลิตของจีนในเดือน พ.ค. หดตัวต่อเนื่อง สะท้อนความอ่อนแอของอุปสงค์ภายในประเทศและความเสี่ยงจากสงครามการค้ากับสหรัฐฯ ขณะที่เงินเฟ้อพื้นฐานขยายตัว 0.6%YoY สูงสุดตั้งแต่เดือน ม.ค. ส่วนดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) ลดลง 3.3%YoY ซึ่งหดตัวมากกว่าที่คาดไว้ โดยได้รับแรงกดดันจากต้นทุนวัตถุดิบที่ลดลงอย่างมาก โดยเฉพาะในกลุ่มเหมืองแร่และวัตถุดิบขั้นต้น
- ทาง LH Bank Advisory ประเมินว่าด้วยท่าทีการค้าที่เริ่มผ่อนคลายลง แม้ว่าจะมีการเก็บภาษีนำเข้าอยู่ แต่ได้ปัจจัยหนุนใหม่ที่สามารถส่งออกสินค้าอื่นได้มากขึ้น ประกอบกับรัฐบาลจีนมีท่าทีแข็งขันในการใช้นโยบายเพื่อชะลอแรงกดดันทางด้านเศรษฐกิจ จึงแนะนำให้ทยอยสะสม



India:

TOP PICKS: PRINCIPAL INDIAEQ-A, K-INDIA-A(A)



- อินเดียเผชิญความท้าทายในการลดการพึ่งพาจีนท่ามกลางแรงกดดันจากสหรัฐฯ ซึ่งเป็นตลาดส่งออกหลักของอินเดีย โดยความพยายามผลักดันการผลิตในประเทศของรัฐบาลโมดียังไม่ประสบผลสำเร็จ เนื่องจากระบบราชการที่ไม่เอื้อต่อธุรกิจ ต้นทุนการผลิตสูง และค่าเงินที่แข็งเกินไป ขณะนี้รัฐบาลอินเดียได้กีดกันการนำเข้าวัตถุดิบจากจีน เช่น ยา อิเล็กทรอนิกส์ และไฮดรอคาร์บอน ส่งผลให้ต้นทุนสูงขึ้น กดดันขีดความสามารถในการแข่งขัน ดังนั้นอินเดียจึงต้องมีการปฏิรูปนโยบายภาษีนำเข้า เพื่อรักษาขีดความสามารถในการแข่งขันและไม่กระทบเป้าหมายการพัฒนาในระยะยาว
- เงินเพื่อผู้บริโภคของอินเดียในเดือน พ.ค. เพิ่มขึ้นต่ำที่สุดในรอบกว่า 6 ปี โดยมีสาเหตุหลักจากราคาสินค้าอาหารที่ลดลง ซึ่งช่วยหนุนการตัดสินใจของธนาคารกลางอินเดีย (RBI) ปรับลดดอกเบี้ย หากเงินเฟ้อต่ำกว่าเป้าหมาย ก็อาจมีโอกาสดอกเบี้ยเพิ่มเติมได้ในอนาคต ช่วยหนุนต้นทุนเงินทุนของบริษัทจดทะเบียน
- ทาง LH Bank Advisory ประเมินว่าอินเดียได้รับผลกระทบจากสงครามการค้าจำกัด และการปรับลดอัตราดอกเบี้ยช่วยหนุนต้นทุนเงินทุน อย่างไรก็ตามด้วยโครงสร้างภาษีการค้าของอินเดียและการควบคุมสัดส่วนการกู้ยืม เป็นปัจจัยกดดันการบริโภคภายในประเทศ และการลงทุนในภาคเอกชน ดังนั้นแนะนำให้ทยอย Buy on Dip เพื่อรับโอกาสการเติบโตในระยะยาว



Vietnam:

TOP PICKS: PRINCIPAL VNEQ-A, KT-VIETNAM-A



- แม้จะมีข้อตกลงกรอบการค้าระหว่างสหรัฐฯ และจีน ซึ่งรวมถึงการที่จีนยกเลิกข้อจำกัดการส่งออกแร่ธาตุหายาก อย่างไรก็ตาม นักลงทุนยังคงระมัดระวังและติดตามผลการเจรจาการค้าระหว่างเวียดนามกับสหรัฐฯ หลังสถานการณ์การค้าที่ตึงเครียดระหว่างสหรัฐฯ และเวียดนามกำลังเป็นประเด็นสำคัญ เมื่อสหรัฐฯ เรียกร้องให้เวียดนามลดการพึ่งพาจีน โดยกล่าวหาว่าเวียดนามเป็น "ทางผ่าน" สินค้าจีนเข้าสู่ตลาดสหรัฐฯ
- ทั้งนี้เวียดนามได้ลงนาม MOU เพื่อซื้อสินค้าเกษตรสหรัฐฯ มูลค่ารวมกว่า 2 พันล้านดอลลาร์ รวมถึงข้าวโพด ถั่วเหลือง และ LNG และกระทรวงการค้าเวียดนามได้เริ่มกวาดล้างการปลอมแปลงแหล่งกำเนิดสินค้า เพื่อหลีกเลี่ยงภาษีนำเข้า 46% ที่สหรัฐฯ อาจเรียกเก็บจากสินค้าเวียดนามในอนาคต
- แม้ตัวเลขเศรษฐกิจของเวียดนามยังคงแข็งแกร่ง แต่ตลาดหุ้นเวียดนามในระยะสั้นยังคงเผชิญแรงกดดันจากความไม่แน่นอนของนโยบายการค้า ท่ามกลางความท้าทายจากข้อเรียกร้องของสหรัฐฯ ให้เวียดนามลดการพึ่งพาการนำเข้าสินค้าอุตสาหกรรมจากจีน แนะนำให้ Wait&See เพื่อติดตามการตอบสนองของเวียดนามต่อข้อเรียกร้องของสหรัฐฯ และเพื่อประเมินความเสี่ยงต่อภาคการส่งออกของเวียดนาม



Thailand:

TOP PICKS: KFDYNAMIC, ABSM



- ธนาคารโลก (World Bank) ได้ปรับลดประมาณการอัตราการเติบโตของ เศรษฐกิจโลกในปี 2025 ลงเหลือ ต่ำสุดในรอบ 17 ปี สะท้อนถึงภาวะชะลอตัวในหลายภูมิภาค โดยเฉพาะประเทศกำลังพัฒนา รวมถึงประเทศไทยที่ถูกปรับลดคาดการณ์ GDP ปี 2025 เหลือเพียง 1.8% ปัจจัยเสี่ยงสะสมมาจากอัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจที่อ่อนแอ ความไม่แน่นอนทางการเมืองภายในประเทศที่ยังคงสูง และผลกระทบจากเหตุแผ่นดินไหวต่อภาคการท่องเที่ยว
- รัฐบาลไทยกำลังเร่งเครื่องกระตุ้นเศรษฐกิจในช่วงครึ่งหลังของปี ผ่าน 2 ช่องทางหลัก ได้แก่ วงเงินกระตุ้นเศรษฐกิจปี 2025 จำนวน 157,000 ล้านบาท และ งบประมาณรายจ่ายประจำปี 2026 วงเงินรวม 3.78 ล้านล้านบาท คาดว่ามาตรการเหล่านี้จะถูกนำไปใช้เร่งดำเนินโครงการเศรษฐกิจใน 4 กลุ่มหลัก ได้แก่ การบริหารจัดการน้ำ การพัฒนาโครงสร้างพื้นฐาน การส่งเสริมการท่องเที่ยว และการยกระดับเศรษฐกิจชุมชน โดยจะมีการประชุมเพื่อพิจารณาเรื่องนี้ในวันที่ 18 มิถุนายน 2025
- กระทรวงการคลัง ได้ประสานความร่วมมือกับธนาคารเฉพาะกิจของรัฐและธนาคารแห่งประเทศไทย เพื่อเตรียม มาตรการสินเชื่อดอกเบี้ยต่ำพิเศษ (Soft Loan) วงเงินเบื้องต้น 100,000 ล้านบาท มาตรการนี้มีเป้าหมายเพื่อช่วยเหลือผู้ประกอบการที่ได้รับผลกระทบจาก นโยบายภาษีฝ่ายเดียวของสหรัฐฯ ภายใต้ประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ โดยมุ่งเน้น 3 กลุ่มหลัก ได้แก่ ผู้ส่งออกไปตลาดสหรัฐฯ ผู้เกี่ยวข้องใน Supply Chain ภาคส่งออก และผู้แข่งขันกับสินค้านำเข้าราคาถูก โดยเฉพาะกลุ่ม SMEs ขณะนี้อยู่ระหว่างการปรับเกณฑ์การปล่อยกู้เพื่อให้เข้าถึงได้ง่ายขึ้น และรอประเมินความชัดเจนเพิ่มเติมหลังจากการเจรจา ระหว่างไทย-สหรัฐฯ ซึ่งจะทราบผลภายในกรอบสิ้นตายนวันที่ 9 กรกฎาคม 2025
- LH Bank Advisory ประเมินว่า รัฐบาลไทยมีความจำเป็นต้องเร่งมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ ทั้งด้านงบประมาณและสินเชื่อ เพื่อพยุงการเติบโตและความเชื่อมั่นนักลงทุน ขณะที่คาดการณ์ผลกระทบภาษีทางเดียวที่สหรัฐฯ จัดเก็บ ข้ามเติมเศรษฐกิจไทยที่โตต่ำ



Reit:

TOP PICKS: PRINCIPAL GIF, MGPROP-AC



- ภาวะเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่เริ่มชะลอตัวจากตลาดแรงงานที่อ่อนแอและภาคบริการหดตัว หนุนความคาดหวังว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) อาจลดดอกเบี้ย 2 ครั้งภายในปีนี้ ส่งผลให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตร (Bond Yield) ปรับลดลง ซึ่งเป็น ปัจจัยบวกต่อ REITs (กองทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์) เนื่องจากเป็นสินทรัพย์ที่ให้ผลตอบแทนสม่ำเสมอและมักจะได้รับผลดีจากอัตราดอกเบี้ยที่ต่ำลง ทั้งนี้ทาง LH Bank Advisory แนะนำเน้นลงทุนใน Global REIT ผ่านกองทุนที่เน้นธุรกิจคลังสินค้า-ข้อมูล (logistics/data centers) และหลีกเลี่ยง REIT จีน/ฮ่องกงในระยะสั้น



Gold:

TOP PICKS: SCBGOLDH



- ราคาทองคำพุ่งขึ้น เนื่องจากสถานการณ์ตึงเครียดในตะวันออกกลางเป็นแรงผลักดันให้นักลงทุนเข้าซื้อทองคำซึ่งเป็นสินทรัพย์ที่ปลอดภัย นอกจากนี้ราคาทองคำยังได้รับแรงหนุนจากการอ่อนค่าของสกุลเงินดอลลาร์ และสหรัฐฯ เปิดเผยตัวเลขเงินเฟ้อชะลอตัวลงมากกว่าคาด ซึ่งทำให้นักลงทุนมีความหวังว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยในการประชุมเดือนก.ย.
- อีกทั้งแรงซื้อสะสมของธนาคารกลางจีน ซึ่งนับเป็นการซื้อทองคำต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 7 แล้ว (พฤศจิกายน 2024 – พฤษภาคม 2025) ท่ามกลางความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจและแรงกดดันของเงินเฟ้อ แนะนำทยอยสะสมเมื่อราคาพักฐาน



Oil:

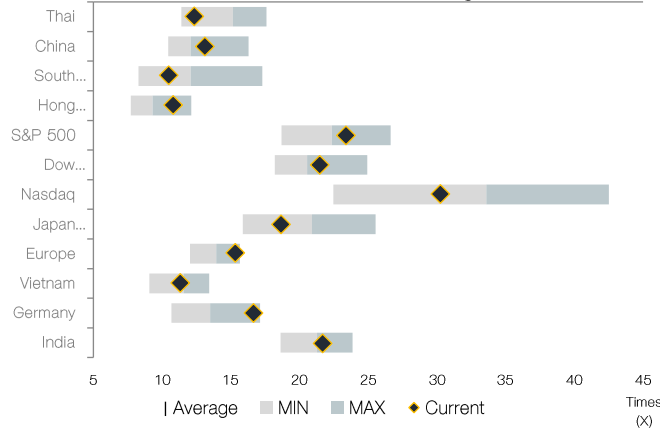
TOP PICKS: KT-ENERGY



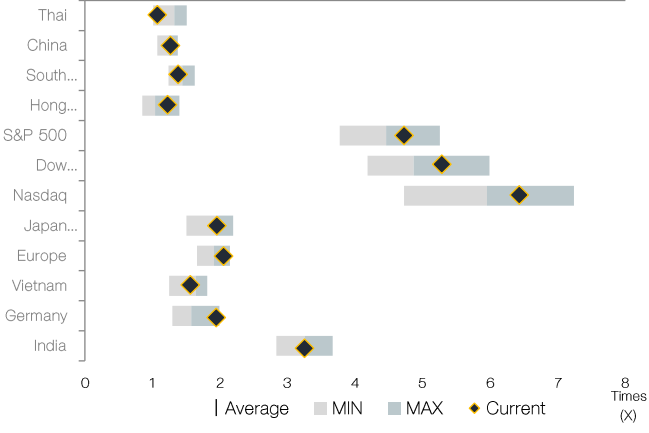
- ท่ามกลางความตึงเครียดในตะวันออกกลางที่ทวีความรุนแรงขึ้น หลังทรัมป์สั่งย้ายบุคลากรสหรัฐฯ ออกจากอิหร่าน เนื่องจากกังวลว่าอิหร่านเรียกร้องเงื่อนไขมากเกินไปในการเจรจาข้อตกลงนิวเคลียร์ ส่งผลให้สถานการณ์ยังคงไม่แน่นอนและมีความเสี่ยงที่การบานปลายจะกระทบต่ออุปทานน้ำมัน ขณะเดียวกัน กลุ่ม OPEC+ ตัดสินใจเพิ่มกำลังการผลิตในเดือนกรกฎาคมเร็วกว่าคาด ซึ่งอาจเข้ามาชดเชยปริมาณน้ำมันจากอิหร่านที่หายไปได้ หากการเจรจาข้อตกลงนิวเคลียร์ผ่านไปด้วยดี ก็อาจเกิดความเสี่ยงที่อุปทานจะล้นตลาดในอนาคต แม้จะมีความคาดหวังว่าอุปสงค์จะฟื้นตัวจากสต็อกน้ำมันดิบที่ลดลงในสหรัฐฯ และความคืบหน้าการเจรจการค้าระหว่างสหรัฐฯ-จีนก็ตาม ปัจจัยเหล่านี้สอดคล้องกับโครงสร้างราคาน้ำมันในระยะสั้นที่ยังคงบ่งชี้ถึงภาวะตึงตัว โดยส่วนต่างราคาน้ำมันเบรนท์สัญญาใกล้สุดยังคงอยู่ในรูปแบบ Backwardation ซึ่งเป็น ปัจจัยหนุนให้ราคาน้ำมันฟื้นตัว
- กระแสข่าวลือว่า ADNOC บริษัทน้ำมันยักษ์ใหญ่ของ UAE แสดงความสนใจที่จะเข้าซื้อสินทรัพย์บางส่วน of BP โดยเฉพาะธุรกิจก๊าซธรรมชาติเหลว (LNG) กำลังเป็นที่จับตา โดย BP กำลังพยายามสร้างความเชื่อมั่นให้นักลงทุนและปฏิเสธข่าวดังกล่าว ด้วยการปรับกลยุทธ์กลับมาเน้นธุรกิจไฮโดรคาร์บอนและแยกส่วนธุรกิจน้ำมันหล่อลื่น Castrol ซึ่งสวนทางกับมุมมองของนักวิเคราะห์บางรายที่มองว่าการแยกส่วนธุรกิจอาจไม่ใช่ทางออกที่ดีที่สุด
- ทั้งนี้ทาง LH Bank Advisory แนะนำเก็งกำไรระยะสั้นจากแรงหนุนปัจจัยระยะสั้นดังกล่าว

MARKET EVENT

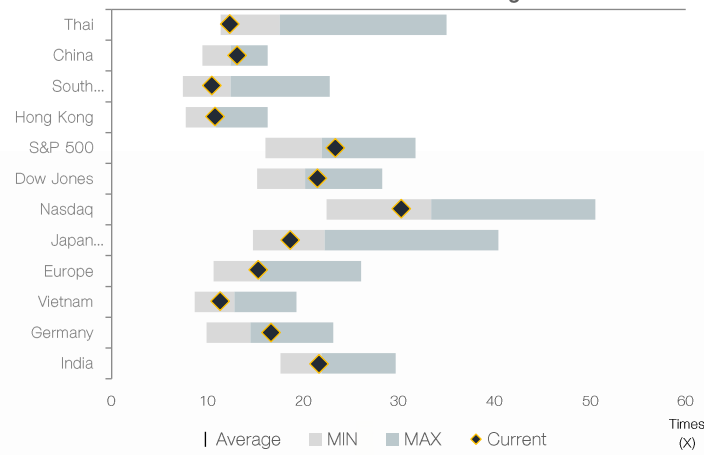
2Y Forward Price-to-Earnings Ratio



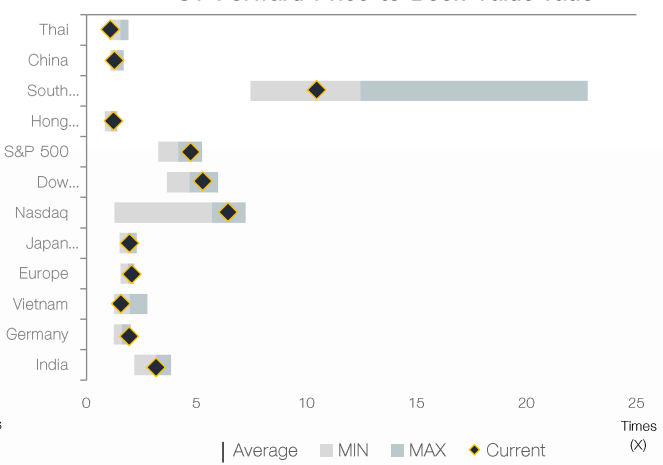
2Y Forward Price-to-Book Value Ratio



5Y Forward Price-to-Earnings ratio



5Y Forward Price-to-Book Value ratio



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory as of 12 June 2025