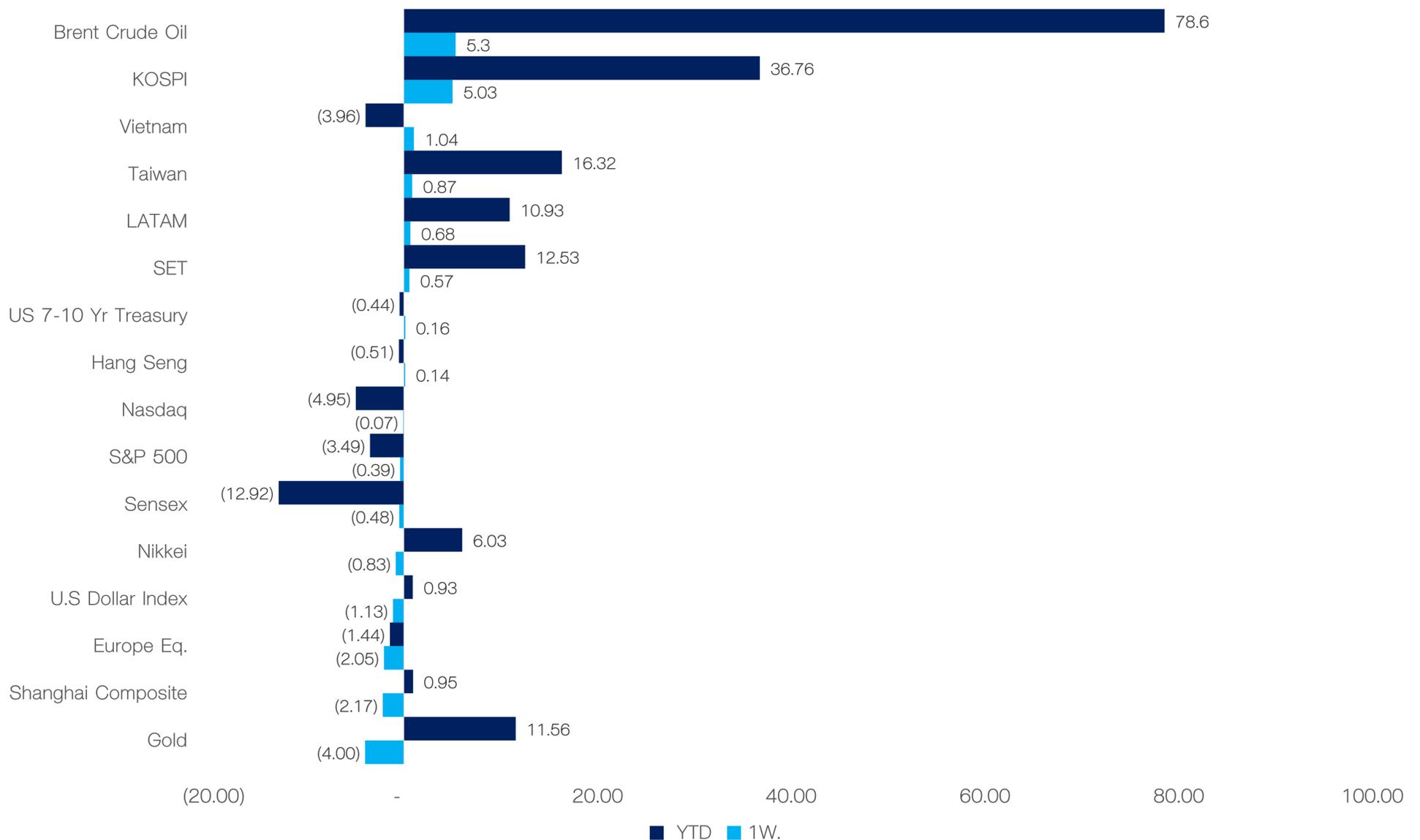




NO MORE FAST RETURNS

- วิกฤตช่องแคบฮอร์มุซปะทุขึ้นเมื่อวันที่ 28 กุมภาพันธ์ 2026 หลังสหรัฐฯ และอิสราเอลเปิดฉากโจมตีอิหร่าน ตลาดเริ่มกังวลว่าความขัดแย้งครั้งนี้จะลุกลามสู่การโจมตีโครงสร้างพื้นฐานด้านพลังงาน จนกลายเป็น Oil Price Shock ที่กดให้เงินเฟ้อสูงต่อเนื่องยาวนาน และเพิ่มความเสี่ยง Recession อย่างมีนัยสำคัญสิ่งที่ทำให้วิกฤตครั้งนี้รุนแรงกว่าในอดีตคือปริมาณซัพพลายที่อาจหายออกจากตลาดสูงถึง 10-14 mb/d โดยไม่มีกันชนรองรับเพียงพอ คลังสำรองของ IEA และสหรัฐฯ ปล่อยได้สูงสุดเพียง 15% ของ Supply และหากการโจมตีลามไปถึงโครงสร้างพลังงานของ UAE หรือซาอุดีอาระเบีย ราคาน้ำมันอาจพุ่งแตะ 150 ดอลลาร์ต่อบาร์เรลอย่างไรก็ตาม ตลาดยังไม่ได้ Pricing in ความเสี่ยงนี้อย่างเต็มที่ และให้มุมมองปัจจุบันที่อยู่ในภาวะ Quasi-Stagflation จำกัดพื้นที่ Fed ในการลดดอกเบี้ย ทำให้การฟื้นตัวของตลาดสินทรัพย์เสี่ยงยังคงจำกัด
- เทคโนโลยี ADC (Antibody-Drug Conjugates) กำลังกลายเป็นแนวโน้มสำคัญในวงการรักษามะเร็ง เพราะสามารถนำแอนติบอดีมาเชื่อมกับยาเคมีบำบัดให้ทำลายเฉพาะเซลล์มะเร็งได้อย่างแม่นยำ ลดผลข้างเคียง และเพิ่มประสิทธิภาพการรักษา ทำให้การพัฒนายากลุ่มนี้เติบโตอย่างรวดเร็ว โดยคิดเป็น 32% ของการทดสอบในกลุ่มเนื้องอกและ 43% ในมะเร็งเม็ดเลือด ขณะเดียวกันความสำเร็จที่ผ่านมามีกระตุ้นงานวิจัยใหม่ๆ และดึงดูดให้บริษัทยาใหญ่เข้าซื้อกิจการไบโอเทคที่มีเทคโนโลยีนี้รวมมูลค่ากว่า 1.4 ล้านล้านดอลลาร์ ส่งผลให้ตลาดรักษามะเร็งคาดว่าจะเติบโตถึง 6.6 แสนล้านดอลลาร์ในปี 2034 แม้หน่วยงานกำกับดูแลจะเข้มงวด แต่ ADC ยังคงได้เปรียบจากหลักฐานทางวิทยาศาสตร์ที่ชัดเจน ทำให้ LH Bank Advisory มองว่าเป็นหัวใจของยุค Precision Oncology และแนะนำการลงทุนผ่านกองทุน Healthcare โดยเฉพาะกลุ่ม Oncology เช่น LHLONGEVITY เพื่อกระจายความเสี่ยงและรับโอกาสเติบโตจากนวัตกรรมระดับโลกนี้

ASSET IN REVIEW



Source : Bloomberg , LH Bank Advisory, as of 20 Mar 2026

MARKET EVENT

DATE	COUNTRIES	MAJOR EVENTS	CONSENSUS	PREVIOUS
23-Mar-26	US	Construction Spending (MoM) (Jan)		0.3%
24-Mar-26	Europe	HCOB Eurozone Manufacturing PMI (Mar)		50.8
		HCOB Eurozone Services PMI (Mar)		51.9
	UK	S&P Global Services PMI (Mar)		53.9
	US	S&P Global Manufacturing PMI (Mar)		51.6
25-Mar-26	UK	CPI (YoY) (Feb)		3.0%
		PPI Input (MoM) (Feb)		0.4%
	Japan	Monetary Policy Meeting Minutes		
27-Mar-26	UK	Retail Sales (YoY) (Feb)		4.5%
		Michigan 5-Year Inflation Expectations (Mar)		3.2%
	India	Michigan Consumer Sentiment (Mar)		55.5%

ถดถอยเศรษฐกิจฮอรั่ม 2026 กับความเสี่ยง Stagflation

วิกฤตช่องแคบฮอร์มุซปะทุขึ้นนับตั้งแต่วันที่ 28 กุมภาพันธ์ 2026 หลังสหรัฐฯ และอิสราเอลเปิดฉากโจมตีอิหร่าน นักวิเคราะห์ทั่วโลกต่างปรับเพิ่มความน่าจะเป็นของการเกิด Recession โดยมองว่า Oil Price Shock คือแรงกดดันสำคัญที่จะทำให้เงินเฟ้อค้างอยู่ในระดับสูงเป็นเวลานาน และกลายเป็นอุปสรรคต่อการฟื้นตัวของตลาดการเงินอย่างรวดเร็ว แม้ปริมาณน้ำมันส่งออกของอิหร่านจะอยู่ที่เพียง 3% ของอุปทานโลก อันเป็นผลจากการถูกชาติตะวันตกคว่ำบาตรมาอย่างต่อเนื่อง

การโจมตีโครงสร้างพื้นฐานคือตัวแปรสำคัญ: LH Bank Advisory ชวนมองย้อนอดีตเพื่อทำความเข้าใจสถานการณ์นี้มากขึ้น สงครามในตะวันออกกลางหลายครั้งชี้ให้เห็นว่า การโจมตีโครงสร้างพื้นฐานด้านพลังงานส่งผลกระทบรุนแรงกว่าการปิดกั้นช่องแคบเพียงอย่างเดียวอย่างมีนัยสำคัญ สงคราม Iran-Iraq (1980-1988) หรือที่รู้จักในชื่อ "War of the Tankers" ซึ่งอิรักโจมตีโรงกลั่น Abadan ของอิหร่านจนหยุดดำเนินการ ส่งผลให้อิหร่านต้องระงับการส่งออกน้ำมัน และในขณะนั้นคิดเป็นสัดส่วนถึง 8% ของอุปทานโลก ราคา น้ำมันพุ่งขึ้นกว่า 150% เกิด Stagflation ที่รุนแรง และตลาดหุ้นใช้เวลาฟื้นตัวนานถึง 180 เดือน ในทางตรงข้าม Gulf War (1991) และ Arab Spring (2011) แม้จะมีการเผื่อน้ำมันและโจมตีโรงกลั่น แต่ตลาดกลับฟื้นตัวได้รวดเร็วกว่า เพราะชาวดูอัลอะเราะเบียมีคลังสำรองน้ำมันเพียงพอที่จะชดเชยการขาดแคลนได้ทันสถานการณ์ กรณีเหล่านี้สะท้อนให้เห็นว่าระยะเวลาและความรุนแรงของผลกระทบขึ้นอยู่กับปัจจัยหลัก ได้แก่ **ความเสี่ยงต่อโครงสร้างพื้นฐาน และปริมาณคลังสำรองน้ำมัน**

สงครามอิหร่าน 2026 ทางเรามองว่าความตึงเครียดผ่านจุดสูงสุดแล้ว คือ ความรุนแรงยังอยู่ในวงจำกัด การเดินเรือผ่านช่องแคบฮอร์มุซยังคงเปิดได้แม้จะมีข้อจำกัดเพิ่มขึ้น ไม่มีการโจมตีโครงสร้างพื้นฐานด้านพลังงาน และการเจรจาหยุดยิงกำลังดำเนินไปข้างหน้าผลกระทบหลักอยู่ที่น้ำมันอิหร่านที่หายออกจากตลาดเพียงประมาณ 3% ของอุปทานโลก ซึ่งโลกยังรับมือได้ด้วยกำลังการผลิตสำรอง (Spare Capacity) ของกลุ่ม OPEC+ ประกอบกับคลังสำรองน้ำมันของ IEA สามารถชดเชยการขาดแคลนได้นานถึง 111 วัน นานกว่าระยะเวลาฟื้นตัวของการผลิตตามปกติที่อยู่ราว 90 วัน ภายใต้สถานการณ์นี้ ตลาดจะทยอยคลายความกังวลเรื่องเงินเฟ้อ ราคา น้ำมันมีแนวโน้มปรับลดลงต่ำกว่า **85 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล** แม้จะยังสูงกว่าระดับก่อนความขัดแย้ง เนื่องจากตลาดยังต้องรอให้กำลังการผลิตกลับมาเติมคลังสำรองอย่างเต็มที่ แต่มีโอกาสสินทรัพย์เสี่ยงจะฟื้นตัว โดยเฉพาะหุ้นกลุ่ม Quality Growth ขณะที่กลุ่มที่พึ่งพาการปรับลดดอกเบี้ยอาจ Underperform เพราะราคาพลังงานที่ยังคงสูงจะฉุดรั้งการเติบโตทางเศรษฐกิจและกดดันให้เงินเฟ้อค้างอยู่ในระดับสูง เป็นสภาวะ Quasi-Stagflation แม้ไม่ยาวนาน แต่เพียงพอที่จะลดความคาดหวังการลดดอกเบี้ยจาก 3 ครั้งในปีนี้ เหลือเพียง 1-2 ครั้ง แต่หากอิหร่านขยายการโจมตีไปยังโครงสร้างพื้นฐานด้านพลังงานของประเทศในภูมิภาค ไม่ว่าจะเป็น UAE หรือ ชาวดูอัลอะเราะเบีย ปริมาณน้ำมันที่หายออกจากตลาดอาจสูงถึง 26.5% ของอุปทานโลก กรณีนี้ราคาน้ำมันอาจทะลุ **150 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล** และค้างอยู่ในระดับสูงนั้นเป็นเวลานาน เนื่องจากคลังสำรองของ IEA และสหรัฐฯ รวมกันสามารถชดเชยได้เพียงประมาณ 15% ของ Supply ที่สูญเสียไปเท่านั้น ซึ่งไม่เพียงพอที่จะป้องกันไม่ให้โลกเผชิญกับเงินเฟ้อรุนแรง (Severe Inflation) และภาวะ Stagflation เต็มรูปแบบ นี่คือการสถานการณ์ที่เราประเมินว่าตลาดยังไม่ได้ Pricing in อย่างเต็มที่ในขณะนี้ ดังนั้นนักลงทุนอาจพิจารณาใช้จังหวะที่ราคาทองคำปรับตัวลงมาในการ Buy on Dip เพื่อเพิ่มสัดส่วนการถือครองในฐานะสินทรัพย์ป้องกันความเสี่ยง (Hedge Asset) สำหรับพอร์ตโดยรวม

FIGURE 1

เหตุการณ์	โชนสงคราม % โลก	Supply หายจริง	% ของอุปทานโลก (Global Supply)	ราคาพุ่ง
Iran Revolution 1979	32.5%	~5 mb/d	7.2%	+150%
Gulf War 1990	25.5%	~4 mb/d (Iraq+Kuwait)	~6%	+90%
Arab Spring 2011	28.7%	~1.5 mb/d (Libya เท่านั้น)	~1.7%	+28%
Hormuz 2026	26.5%	~10-14 mb/d (ทั้งอ่าว)	~10-14%	+37-58%

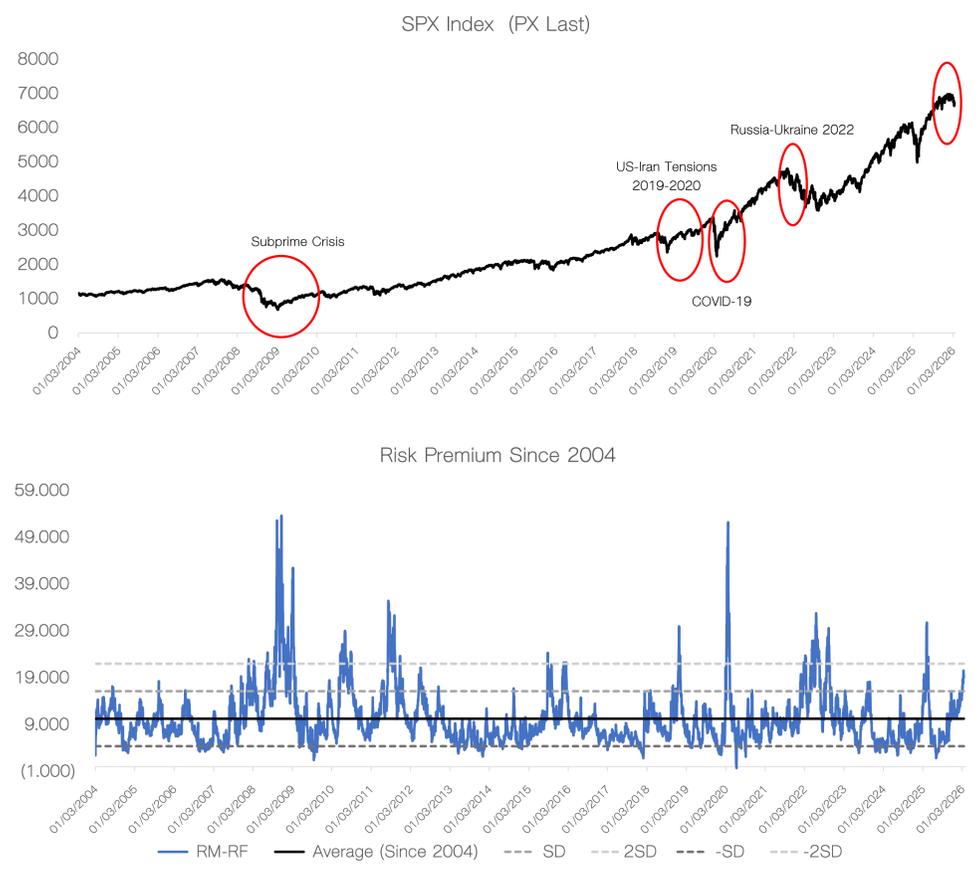
Oil Production by country Feb 2026

กลุ่ม	ประเทศ	ผลิต (mb/d)	% โลก	สถานะ
โชนสงคราม	Saudi Arabia	10.4	10.10%	ถูกปิดกั้น + โจมตี
	Iran	3.59	3.50%	เป็นคู่สงคราม
	Iraq	4.5	4.40%	ถูกปิดกั้น
	UAE	3.64	3.50%	ถูกปิดกั้น
	Kuwait	2.54	2.50%	ถูกปิดกั้น
	Qatar	~1.80	1.70%	โจมตี LNG
	Oman	0.8	0.80%	ถูกปิดกั้น
รวมโชนสงคราม		~27.3	~26.5%	
สหรัฐฯ	United States	13.6	13.20%	ผู้ผลิตอันดับ 1 โลก
OPEC+ อื่น	Russia	8.55	8.30%	ถูก sanction
	Nigeria	1.31	1.30%	—
	Algeria	0.96	0.90%	—
	Kazakhstan	1.43	1.40%	—
	Libya	1.28	1.20%	—
	Venezuela	0.86	0.80%	—
	Congo/Gabon/อื่นๆ	~0.85	0.80%	—
Non-OPEC อื่น	Canada	~4.90	4.80%	—
	Brazil	~3.50	3.40%	—
	Norway	~1.80	1.70%	—
	อื่นๆ	~8.0	7.70%	—
รวมโลก		~103 mb/d	100%	

Source: IEA Oil Market Report, EIA Short-Term Energy Outlook Mar26, LH Bank Advisory

FIGURE 2

Risk Premium Above Average : A Market That Has Yet to Trust



Source: Bloomberg | Reuters, LH Bank Advisory

อนาคตของการรักษาโรคมะเร็งกับเทคโนโลยี ADC: โอกาสเติบโตที่แม่นยำในพอร์ตการลงทุน

แนวโน้มที่ทรงอิทธิพลที่สุดในการรักษาโรคมะเร็งในตอนนี้คือ ADCs (Antibody-Drug Conjugates) หรือที่เหล่านักวิจัยขนานนามว่า "ซีปนาวุธชีวภาพที่แม่นยำ" ในการรักษามะเร็ง ความโดดเด่นของเทคโนโลยีนี้คือการนำ "แอนติบอดี" (เปรียบเสมือนตัวนำทาง) มาเชื่อมต่อกับ "ยาเคมีบำบัด" (หัวรบทำลายล้าง) ผ่านตัวเชื่อม (Linker) ทำให้ยาเคมีบำบัดในการรักษาโรคมะเร็งแบบเดิมสามารถมุ่งเป้าทำลายเซลล์มะเร็งได้โดยตรงโดยกระทบกับเซลล์ปกติอื่นๆ ในร่างกายน้อยที่สุดแบบที่การรักษาโดยวิธีเคมีบำบัดเดิมนั้นให้ไม่ได้ ผลลัพธ์คือประสิทธิภาพการรักษาที่สูงขึ้น แต่ผลข้างเคียงต่อร่างกายลดลงอย่างมีนัยสำคัญเมื่อเทียบกับเคมีบำบัดแบบเดิม

ข้อมูลจาก IQVIA Institute ชี้ว่าในปี 2024 เทคโนโลยี ADC ไม่ใช่เรื่องที่อยู่ไกลจากวงการรักษาโรคมะเร็งอีกต่อไป เพราะเมื่อรวมกับเทคโนโลยีการรักษาอื่นที่มีความใกล้เคียงกันอย่างเซลล์และยีนบำบัด (gene therapy) หรือการใช้แอนติบอดีแบบเจาะจงหลายเป้าหมาย (Multi-specific antibody) การทดสอบยาในกลุ่มนี้ครองสัดส่วนการทดสอบทางคลินิกถึง 32% ในกลุ่มเนื้องอก (Solid Tumor) และ 43% ในกลุ่มมะเร็งเม็ดเลือด ความสำเร็จจากการรักษาโรคมะเร็งเต้านมและมะเร็งต่อมน้ำเหลืองในระยะก่อนหน้าที่ใช้เทคโนโลยี ADC ได้จุดประกายให้เกิดการค้นคว้าใหม่ๆ ให้กับวงการวิจัยเช่น การมุ่งเป้าไปที่โปรตีน ITGA2 ซึ่งแสดงผลการยับยั้งมะเร็งหลายรูปแบบได้อย่างน่าทึ่งในการทดสอบระยะแรก

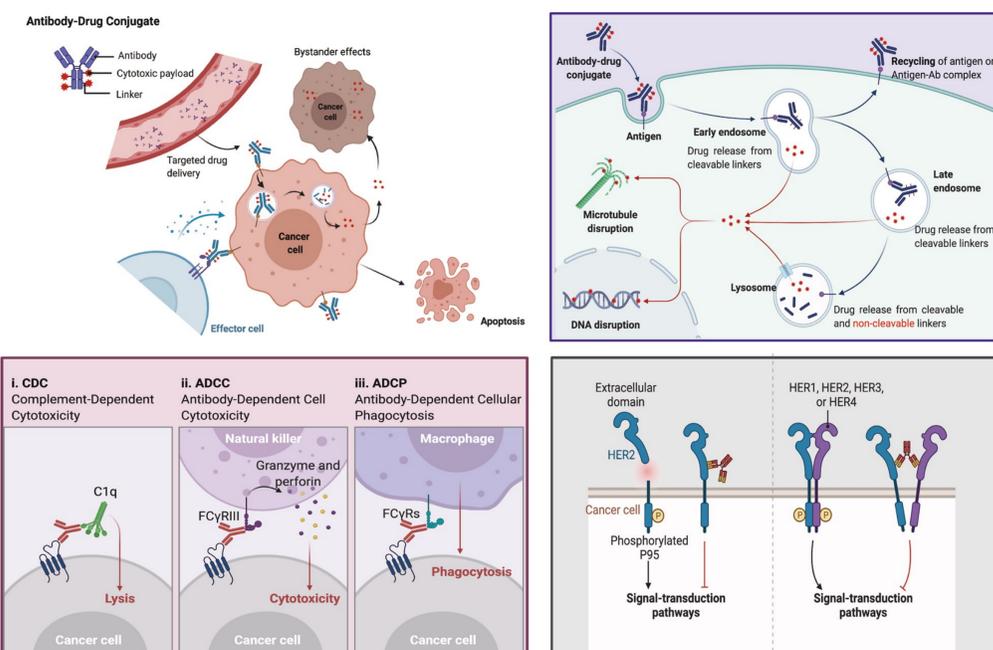
นวัตกรรมการเปลี่ยนแปลงการรักษานี้ทำให้บริษัทไบโอเทคขนาดเล็กลายเป็นเป้าหมายหลักของ บริษัทขนาดใหญ่ที่เริ่มเข้าซื้อบริษัทเพื่อต้องการเทคโนโลยี จากข้อมูลของ KPMG ระบุว่าบริษัทผลิตยาเหล่านี้ใช้เงินรวมกันกว่า 1.4 ล้านล้านดอลลาร์เพื่อความรวมกิจการกับบริษัทขนาดเล็กที่ทำธุรกิจเกี่ยวกับ ADC โดยแต่ละปีจะอยู่ที่ราว 1 – 1.5 หมื่นล้านดอลลาร์ และคิดเหล่านี้กลับเกิดขึ้นอย่างต่อเนื่อง ด้านการเติบโต Precedence Research คาดการณ์ว่ามูลค่าตลาดรักษามะเร็งจะพุ่งจาก 2.5 แสนล้านดอลลาร์ในปี 2025 ไปสู่ 6.6 แสนล้านดอลลาร์ภายในปี 2034 หรือเติบโตเฉลี่ยทบต้นถึง 11.50% ต่อปี (CAGR)

แม้หน่วยงานกำกับดูแล (Regulators) จะเข้มงวดกับการอนุมัติยาในกลุ่มนี้ แต่กลุ่มยาที่ใช้เทคโนโลยี ADC ยังได้เปรียบกว่ายาประเภทอื่นๆ เนื่องจาก ADC เป็นการผสมผสานระหว่างการนำส่งยาแบบมุ่งเป้าเข้ากับส่วนบรรเทาที่เป็นยาทำลายเซลล์มะเร็งแบบเล็งเป้าหมาย จึงมีเหตุผลรองรับทางวิทยาศาสตร์และคาดการณ์ผลลัพธ์ได้ โดยปัจจุบันสำนักงานคณะกรรมการอาหารและยาของสหรัฐฯ (FDA) ให้ความสำคัญกับการอนุมัติยารักษาโรคมะเร็งที่มีหลักฐานสนับสนุนอย่างชัดเจน

LH Bank Advisory มองว่าการพัฒนา ADC คือการเปลี่ยนผ่านสู่ยุค "Precision Oncology" อย่างเต็มตัว ด้วยมูลค่าตลาดที่คาดว่าจะสูงถึง 6.6 แสนล้านดอลลาร์ในปี 2034 ประกอบกับเงินทุนมหาศาลกว่า 1.4 ล้านล้านดอลลาร์ ของบริษัทยาขนาดใหญ่ที่พร้อมใช้ในการควมรวมกิจการ ส่งผลให้กลุ่มธุรกิจนี้เป็นโอกาสในการลงทุน เพื่อเปิดรับโอกาสในการเติบโตของยาในกลุ่มนี้ ในขณะที่ยังสามารถบริหารความเสี่ยงจากการล้มเหลวของการทดลองยาในรายบริษัทได้ เราแนะนำให้เข้าลงทุนผ่าน กองทุนรวมที่เน้นกลุ่ม Healthcare โดยเฉพาะอย่างยิ่ง Oncology อย่างเช่น LHLONGEVITY วิธีนี้จะช่วยให้นักลงทุนได้เป็นส่วนหนึ่งของนวัตกรรมระดับโลกแบบกระจายความเสี่ยง ครอบคลุมทั้งบริษัทที่มีฐานรายได้มั่นคงและบริษัทนวัตกรรมที่มีโอกาสถูกซื้อกิจการในอนาคต

FIGURE 3

The overview of the mechanisms of ADC for killing cancer cells via different approaches.



Source: Fu, Z., Li, S., Han, S. et al. Antibody drug conjugate: the "biological missile" for targeted cancer therapy. Sig Transduct Target Ther 7, 93 (2022). <https://doi.org/10.1038/s41392-022-00947-7>

FIGURE 4

KPMG data indicates that Biopharma M&A deals reached highest level in 2025 since 2021



Notes: Strategic deals data for biopharma sourced from Informa while all other LS subsectors' data has been sourced from Capital IQ, Refinitiv, Informa, and Pitchbook; HC data has been sourced from Capital IQ, Refinitiv, and Pitchbook; Annual biopharma deal outlook publication does not include M&A deal activity with financial investors and includes other non-M&A deals such as strategic R&D collaborations, outputs will thus differ to this publication; YTD as of December 13, 2025
Sources: Capital IQ, a division of Standard and Poor's; Pitchbook; Informa; Refinitiv; all accessed in December 2025

MARKET RECOMMENDATION

EQUITY

US 	ONE-ELITE 11 KKP EWUS500-UH	<p>ตลาดเข้าสู่ภาวะ "Risk off" เนื่องจากความไม่แน่นอนจากภาวะสงครามกับอิหร่านที่ยืดเยื้อ และ Powell ส่งสัญญาณกังวลเรื่องเงินเฟ้อจากราคาพลังงาน และเริ่มมีการพูดถึง "การขึ้นดอกเบี้ย" (Rate Hike) ทำให้ตลาดกังวลว่าดอกเบี้ยจะค้างสูงนานกว่าที่คาด กองทุนแนะนำ S&P500 Equal weight ยังคงปรับตัวขึ้นได้เล็กน้อย และสามารถลดความผันผวน</p>
Europe 	ONE-EURPE ES-EG	<p>ECB เตรียมคงอัตราดอกเบี้ยที่ 2% เพื่อรอดูทิศทางเงินเฟ้อจากสงครามอิหร่าน ขณะที่สต็อกก๊าซยุโรปอยู่ต่ำกว่า 30% ต่ำสุดในรอบ 5 ปี ในช่วงที่กำลังจะเข้าสู่ฤดูใบไม้ผลิสำหรับฤดูหนาว หากช่องแคบ Hormuz ถูกตัดขาด ยุโรปจะต้องแย่งซื้อ LNG แบบ spot กับเอเชีย ชำรอยวิกฤตพลังงานปี 2021-2023 ความเสี่ยงเชิงนโยบายเอียงไปทาง hawkish มากขึ้น กัดค้นพันธบัตรยุโรป duration ยาว</p>
Japan 	SCBJAPAN(A) TMBJPNAE	<p>BOJ คงดอกเบี้ย 0.75% ในสัปดาห์นี้ หลังสงครามอิหร่านหนุนราคาน้ำมันและสร้างความไม่แน่นอนต่อเศรษฐกิจ แม้ค่าเงินเยนที่อ่อนตัวใกล้ 160 เยน/ดอลลาร์จะเพิ่มแรงกดดันให้ขึ้นดอกเบี้ยในเดือนเมษายน แต่รัฐบาลนายกฯ ทาคาอิก็ยังยืนหยัดสนับสนุนนโยบายการเงินผ่อนคลาย ตัวแปรชี้ขาดอยู่ที่ผลการเจรจาค้าจ้าง Shunto หากปรับขึ้นได้ตามเป้าสหภาพแรงงานที่ 5.94% จะเปิดทางให้ BOJ ปรับขึ้นดอกเบี้ยได้อย่างมีเหตุผลมากขึ้น</p>
China 	M-EVO Principal CHTECH	<p>การประชุมสองสภาของจีนที่สิ้นสุดลงไปแล้วยังไม่มีความชัดเจนเกี่ยวกับเศรษฐกิจที่ชัดเจนและเป็นระบบกับสาธารณะ อย่างไรก็ตามทิศทางของรัฐบาลจีนยังคงชัดเจนในการกระตุ้นภาคการเกษตร รวมถึงกำหนดแนวทางในการพัฒนา AI ย่อมบ่งชี้ว่าจีนยังให้ความสำคัญกับแนวทางเดิมๆ ทั้งนี้จีนมีข่าวดีที่ตัวเลขกิจกรรมเศรษฐกิจบางรายการเริ่มฟื้นตัวแล้ว เรายังคงมุมมองบวกอย่างระมัดระวังในหลักทรัพย์จีนทั้ง A และ H Shares โดยหากการฟื้นตัวมีความชัดเจนมากขึ้น จีนจะเป็นอีกหนึ่งภูมิภาคที่กลับมาน่าสนใจ</p>
India 	MINDIA	<p>มาตรการเชิงรุกจากรัฐบาลอินเดีย รับมือกับความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์ในเอเชียตะวันตกที่กระทบต่อการขนส่งทางเรือ รัฐบาลอินเดียได้อนุมัติโครงการ "RELIEF" เพื่อคุ้มกันเรือบรรทุกน้ำมัน ทั้งนี้อินเดียยังได้รับผลกระทบจากวิกฤตน้ำมันแพงคล้ายประเทศอื่น โดยหากราคาน้ำมันยังคงอยู่ในระดับสูงจะกดดัน GDP ติดลบ 0.4%</p>
Vietnam 	PRINCIPAL VNEQ UVO	<p>เวียดนามกำลังเร่งเจรจาเพื่อบรรลุข้อตกลงทางการค้าขั้นสุดท้ายกับสหรัฐฯ ท่ามกลางภาวะที่ดุลการค้าเกินดุลพุ่งสูงขึ้นและอัตราเงินเฟ้อที่ชะลอตัวลง โดยผู้นำสูงสุด โด เลิม มีแผนเดินทางเยือนวอชิงตันเพื่อพบกับทรัมป์ เพื่อหาทางออกในประเด็นภาษีนำเข้า 40% ซึ่งเป็นอุปสรรคสำคัญเนื่องจากภาคการผลิตของเวียดนามต้องพึ่งพาวัตถุดิบและส่วนประกอบจากจีนเป็นจำนวนมาก อีกทั้งเดือนมกราคมแสดงให้เห็นว่าการส่งออกไปยังสหรัฐฯ ค่อยๆฟื้นตัวขึ้นให้ทยอยสะสมหุ้นเวียดนามเพื่อรับการเติบโตในระยะยาว</p>
Thailand 	KF-HIDIV ABSM	<p>ตลาดหุ้นไทยได้รับผลกระทบโดยตรงจากสถานการณ์สงคราม เนื่องจากไทยเป็นประเทศนำเข้าน้ำมันรายสำคัญของโลกราว 6.5% ของ GDP เพื่อใช้ทั้งในมิติของการใช้น้ำมันปศุสัตว์และเบนซิน หรือการนำสารเคมีไปผลิตเป็นเม็ดพลาสติกเพิ่มเติม โดยมีกรณีโรงผลิตของ SCG ที่ต้องหยุดการผลิตชั่วคราวไป นอกจากนี้ยังมีการใช้เงินจากกองทุนน้ำมันเพื่ออุดหนุนค่าน้ำมันเพิ่ม เราประเมินเป็นผลเสียกับไทยและปรับมุมมองเป็นกลางสำหรับตลาดหุ้นไทย แนะนำให้เฝ้าติดตามสถานการณ์เพิ่มเติม</p>
LATAM 	KF-LATAM	<p>ละตินอเมริกาเป็นภูมิภาคที่ได้เปรียบจากช่วงเวลาสงครามเล็กน้อย เนื่องจากในภูมิภาคมีแหล่งน้ำมันดิบในตัวเอง อย่างไรก็ตามน้ำมันบางส่วนจากภูมิภาคต้องถูกส่งไปกลั่นนอกประเทศ ทำให้ข้อตกลงการค้า (Terms of Trade) ที่ควรจะได้เปรียบอย่างชัดเจนจากการมีน้ำมันเป็นของตัวเองกลับลดลง ด้านตลาดยังคงคาดการณ์ลดดอกเบี้ยเอาไว้สำหรับบราซิลเนื่องจากนโยบายดอกเบี้ยที่ยังคงตึงตัว มองเป็นบวกเล็กน้อยในสถานการณ์ผันผวน</p>

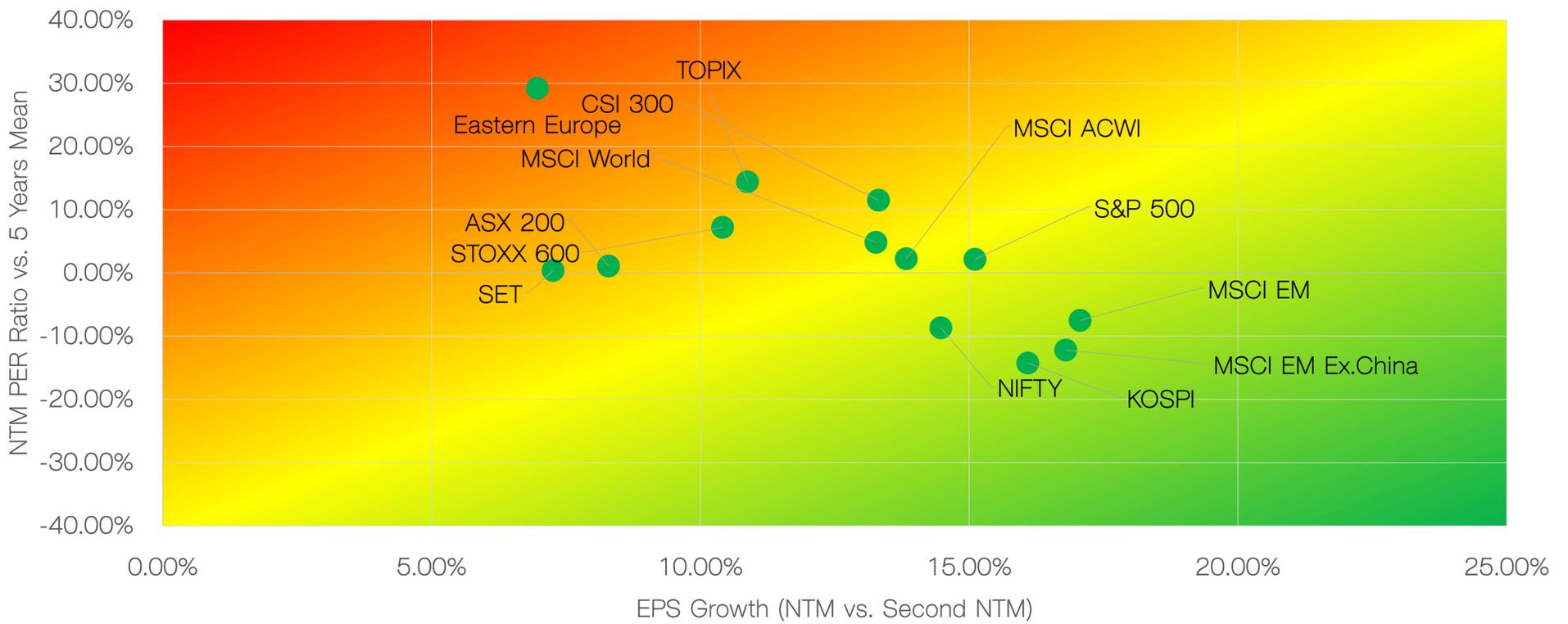
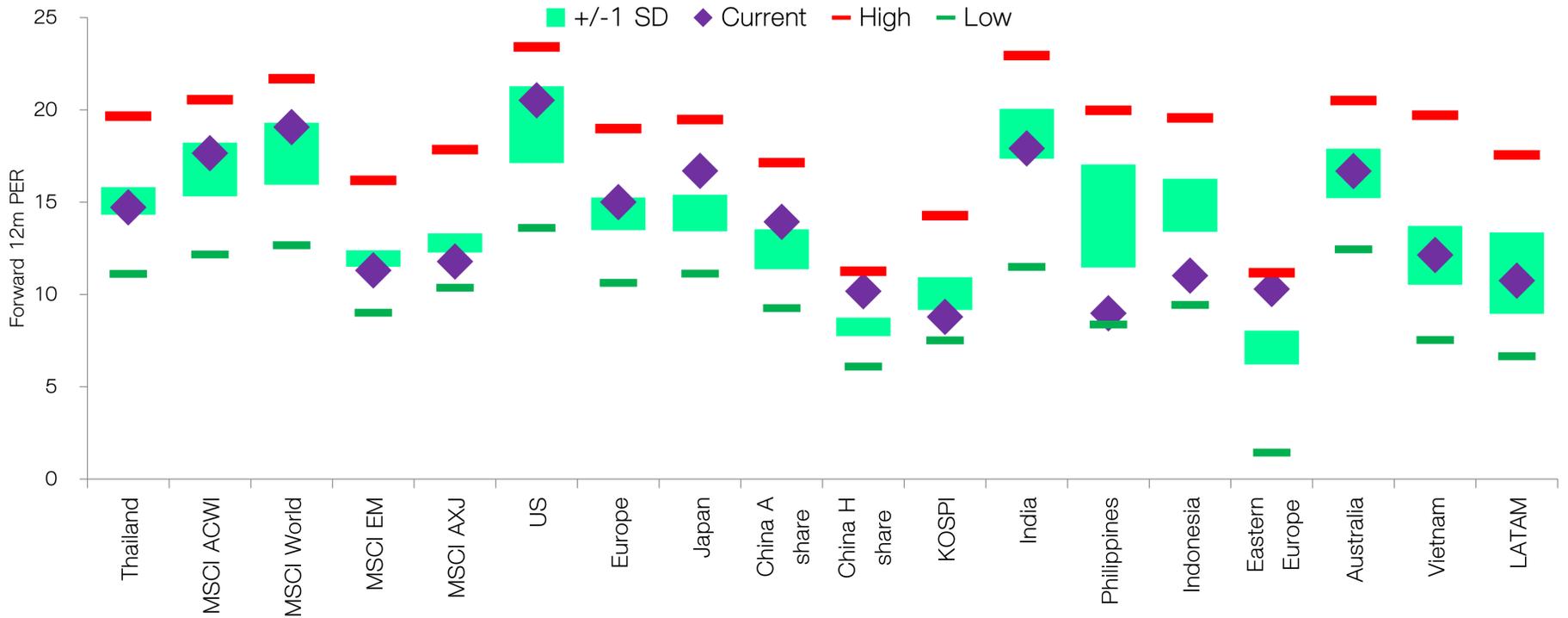
FIXED INCOME

Domestic Bond 	KKP PLUS KFAFIXED	<p>Bond Yield 10 ปีของไทย อยู่ในระดับ 2.1% จากผลกระทบของภาวะราคาน้ำมันแพง ขณะที่การเติบโตต่ำ ซึ่งเศรษฐกิจไทยมีความเสี่ยง stagflation ทั้งนี้ตราสารหนี้ไทยแนะนำ ลงทุนใน Investment grade และ Government ขึ้นไปเพื่อความมั่นคง และอายุตราสารหนี้ระยะสั้น</p>
Foreign Bond 	LHGIGO PRINCIPAL MYRFI-UH	<p>Fed คงดอกเบี้ยที่ 3.50% - 3.75% พร้อมส่งสัญญาณเตือนว่า "ซ็อกด้านพลังงาน" จากสงครามอิหร่านที่ยืดเยื้อกำลังทำให้เงินเฟ้อ (Core PCE) ติดตัวสู่ 2.7% ในขณะที่เศรษฐกิจ (GDP) โตต่ำเพียง 0.7% ส่งผลให้ดอกเบี้ยต้องค้างสูงนานกว่าที่คาด (Higher for Longer) ดังนั้นผลตอบแทนพันธบัตรระยะยาวยังคงไม่น่าสนใจ ขณะที่กองทุนตราสารหนี้ระยะสั้นที่ไม่ได้ปกป้องความเสี่ยงยังมีความน่าสนใจเพราะได้อานิสงส์ค่าเงิน</p>

ALTERNATIVE ASSET

Property/REIT 	PRINCIPAL GIF MGPROP-AC	<p>สถานการณ์ของกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ที่ดูเหมือนจะเริ่มดีขึ้นกลับมามีปัญหาอีกครั้งหนึ่ง หลังจากคาดการณ์ของตลาดล่าสุดประเมินว่า FED จะไม่มีการลดดอกเบี้ยลงเนื่องจากปัญหาเงินเฟ้อที่อาจเรื้อรังจากสถานการณ์การสู้รบในตะวันออกกลาง กัดค้นราคาน้ำมันให้ติดตัวขึ้น และถูกส่งผ่านมาเป็นต้นทุนสินค้าและบริการ สถานการณ์เช่นนี้ส่งผลในทางลบกับสินทรัพย์กลุ่มอสังหาริมทรัพย์ที่มีความอ่อนไหวกับดอกเบี้ย ประเมินเป็นกลางโดยแนะนำให้นักลงทุนเฝ้าติดตามสถานการณ์ดอกเบี้ยเพื่อหาจุดลงทุนที่เหมาะสม</p>
Gold 	SCBGOLDH	<p>ทองคำปรับตัวลงแรงหลัง Fed ส่งสัญญาณ Higher for Longer ทำให้นักลงทุนที่เก็งกำไรทองคำ หรือที่มีการ Leverage ต้องลดสถานะออกมา ทั้งนี้ด้วยอดีตทองคำถูกผลักดันเป็นสินทรัพย์ลงทุนที่มีการเก็งกำไร จึงเป็นเหตุให้เสียสถานะ Hedging ทั้งนี้ การที่ราคาทองคำปรับตัวลงแรงอาจจะแนะนำรอซื้อเมื่อเข้าสู่ภาวะแกว่งตัวแคบ</p>
Oil 	KT-ENERGY	<p>สงครามอิหร่าน ในครั้งนี้ความน่ากังวลไปอยู่ที่การโจมตี โครงสร้างพื้นฐาน ซึ่งในเวลานี้ทางอิหร่านแม้ยังไม่มีการใช้อาวุธหนักถล่มในจุดดังกล่าว แต่ได้ส่งโดรนไปทำลายเพื่อตอบโต้สงครามเป็นระยะ ทั้งนี้ราคาน้ำมันยังคงมีความผันผวนสูง แต่ยังคงยืนเหนือ 90 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล เพราะเป็นจุดที่น้ำมัน Spot เกิดการตั้งตัวด้าน Supply</p>
Thematic 	LHLONGEVITY (IPO 19-26 Mar 26)	<p>ในภาวะสงครามหรือวิกฤตเศรษฐกิจ Healthcare คือกลุ่มธุรกิจที่ทนทานที่สุด เพราะ "คนป่วยรอไม่ได้" โดยเฉพาะ Oncology (โรคมะเร็ง) ซึ่งเป็นสาเหตุการเสียชีวิตอันดับ 2 ของโลก และ 70% ของผู้ป่วยคือกลุ่มสูงวัย นี่คือ Demand ที่มั่นคงและเติบโตตามโครงสร้างประชากรโลก (Mega Trend)</p>

MARKET EVENT AND VALUATION



Source : Bloomberg , LH Bank Advisory, as of 20 Mar 2026

ข้อจำกัดความรับผิดชอบ (Disclaimer)

- การลงทุนมีความเสี่ยง “ผู้ลงทุนต้องทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไข ผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน”
- เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยธนาคาร แลนด์ แอนด์ เฮาส์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้มาจากแหล่งข้อมูลที่ธนาคารเห็นว่ามีความน่าเชื่อถือ แต่ไม่อยู่ในวิสัยที่จะสามารถตรวจสอบความถูกต้องได้โดยอิสระธนาคารไม่สามารถให้การรับประกันความถูกต้องหรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าว และอาจรับผิดชอบในความผิดพลาดในการแสดงข้อเท็จจริง หรือข้อมูลที่ผ่านการวิเคราะห์รวมทั้งไม่สามารถรับประกันความเสียหายอันอาจเกิดขึ้นจากการใช้ข้อมูลนี้ของผู้หนึ่งผู้ใด ความเห็นที่แสดงในเอกสารนี้ประกอบด้วยความเห็นในปัจจุบันของ ธนาคาร ซึ่งสามารถเปลี่ยนแปลงได้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า
- ธนาคาร มิได้ให้คำปรึกษาด้านบัญชี ภาษี หรือกฎหมาย โดยผู้ลงทุนควรปรึกษาเรื่องดังกล่าวกับที่ปรึกษา และ/หรือ ผู้ให้คำปรึกษาก่อนการตัดสินใจใดๆ ที่เกี่ยวเนื่องกับข้อมูลในเอกสารนี้ ผู้ลงทุนควรพิจารณาว่าการลงทุนดังกล่าวมีความเหมาะสมกับตนเอง และควรได้รับคำปรึกษาจากผู้ให้คำปรึกษาด้านการลงทุนที่ได้รับอนุญาต
- ผลตอบแทนในอดีตมิได้แสดงถึงผลตอบแทนในอนาคต และมูลค่าของเงินลงทุน รวมถึงรายได้จากการลงทุนสามารถลดลงและเพิ่มขึ้นได้ ผลตอบแทนในอนาคตไม่สามารถรับประกันได้ และผู้ลงทุนอาจได้รับเงินคืนน้อยกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก แม้กระทั่งในกรณีที่ผลิตภัณฑ์ดังกล่าวเป็นประเภทคุ้มครองเงินต้นก็ตาม เนื่องจากยังคงมีความเสี่ยงที่ผู้ออกตราสารไม่สามารถชำระหนี้บางส่วนหรือทั้งหมดตามสัญญาได้ ความเห็นที่แสดง ณ ที่นี้ เป็นความเห็นปัจจุบันตามวันที่ระบุในเอกสารนี้เท่านั้น
- ไม่มีการรับประกันว่ากลยุทธ์การลงทุนนี้จะมีประสิทธิภาพภายใต้ภาวะตลาดทุกประเภทและผู้ลงทุนแต่ละท่านควรที่จะประเมินความสามารถของตนในการที่จะลงทุนในระยะยาว โดยเฉพาะอย่างยิ่งในช่วงที่ตลาดปรับตัวลดลง
- ผู้ลงทุนสามารถทำการศึกษาและขอรับข้อมูลสาระสำคัญของกองทุนรวม รวมถึงนโยบายการลงทุน ความเสี่ยง และผลการดำเนินงานย้อนหลังได้จากผู้แนะนำการลงทุน ของธนาคาร
- คำแนะนำข้างต้น มิได้ใช้กับผลิตภัณฑ์ประกันชีวิตควบการลงทุน (Unit Linked Products)