



SUMMARY



เฟดคงอัตราดอกเบี้ยที่ 4.25-4.50% ตามคาด พร้อมส่งสัญญาณว่ายังคงลดอัตราดอกเบี้ย 2 ครั้งในปี นี้ แต่ปรับลดคาดการณ์ GDP และเพิ่มคาดการณ์อัตราเงินเฟ้อ แนะนำเน้นหุ้น defensive เพื่อลดความเสี่ยงของพอร์ต

การเจรจาเรื่องภาษีการค้าระหว่าง EU กับสหรัฐฯ ในที่ประชุม G7 ยังไร้ข้อตกลงที่เป็นรูปธรรม ขณะที่ความไม่แน่นอนทางภูมิรัฐศาสตร์ โดยเฉพาะในตะวันออกกลาง กำลังกดดันราคาน้ำมันให้สูงขึ้น เสี่ยงกระตุ้นเงินเฟ้อให้กลับมาเร่งตัว



ตลาดประเมินนโยบายภาษีของญี่ปุ่น ทั้งการเพิ่มภาษีนักท่องเที่ยวและความตึงเครียดด้านการค้ากับสหรัฐฯ เป็นปัจจัยกดดันผลประโยชน์ของบริษัทจดทะเบียน จึงแนะนำให้ลงทุนระยะยาวต่อการเข้าลงทุนในตลาดญี่ปุ่นระยะนี้

ภาคครัวเรือนจีนยังมีกำลังซื้อ สะท้อนผ่านยอดขายปลีกและการท่องเที่ยวต่างประเทศ หากแรงกดดันด้านการค้าระหว่างประเทศเริ่มคลี่คลาย ภาคธุรกิจมีโอกาสกลับมาฟื้นตัว จึงแนะนำให้ทยอยสะสมการลงทุนในสินทรัพย์จีน



เศรษฐกิจอินเดียเผชิญแรงกดดันจากการบริโภคและการลงทุนในประเทศที่ชะลอตัว แต่การส่งออกไปสหรัฐฯ ที่ขยายตัวเพิ่มขึ้น กลายเป็นแรงหนุนใหม่ต่อเศรษฐกิจ จึงแนะนำกลยุทธ์ “Buy on Dip” สำหรับตลาดอินเดีย

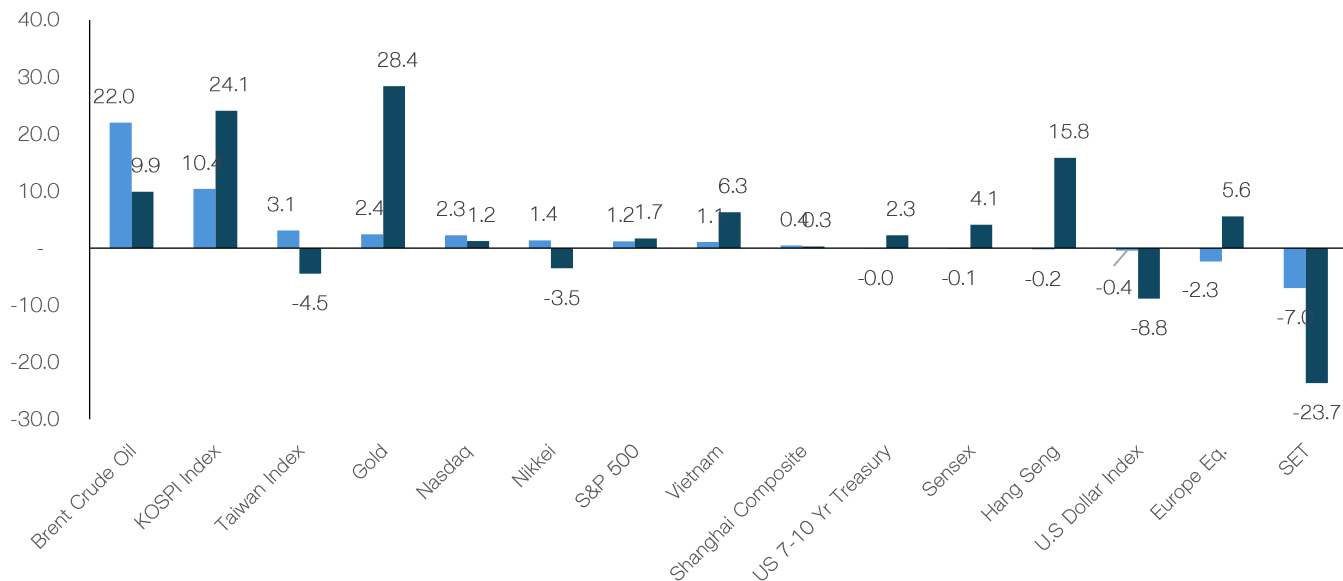
ความไม่แน่นอนทางการเมืองภายในประเทศ ยังคงซ้ำเติมภาวะเศรษฐกิจไทยที่เติบโตต่ำ โดยเฉพาะความเสี่ยงสุขภาพทางการเมือง อาจกระทบต่อการเสนอร่างงบประมาณปีหน้า ซึ่งเร่งให้เศรษฐกิจเข้าสู่ภาวะถดถอยเร็วยิ่งขึ้น



ดัชนี VN Index ปรับตัวเพิ่มขึ้นหนุนโดยหุ้นกลุ่ม Vingroup และกลุ่มธนาคาร ขณะที่สภาพคล่องลดลง แสดงให้เห็นถึงความระมัดระวังมากขึ้น เนื่องจากขาดปัจจัยใหม่สนับสนุน แนะนำ wait&see เพื่อติดตามผลการเจรจาการค้า

ASSET IN REVIEW

Sum of MTD YTD


Source : Bloomberg , LH Bank Advisory
as of 19 June 2025

MARKET EVENT

Date	Countries	Major Events	Consensus	Previous
23-Jun-25	Germany	HCOB Manufacturing PMI Flash (Jun)		48.3
	UK	S&P Global Manufacturing PMI Flash (Jun)		46.4
	US	Existing Home Sales (May)		4M
25-Jun-25	Thailand	BOT Interest Rate Decision		1.75%
24-Jun-25	Germany	Ifo Business Climate (Jun)		87.5
	China	National People's Congress Standing Committee (NPC)		
26-Jun-25	Germany	GfK Consumer Confidence (Jul)		-19.9
	US	Durable Goods Orders MoM (May)		-6.3%
		GDP Growth Rate QoQ Final 1Q		2.4%
26-Jun-25	US	Core PCE Price Index MoM (May)		0.1%
		Personal Income MoM (May)		0.8%
		Personal Spending MoM (May)		0.2%

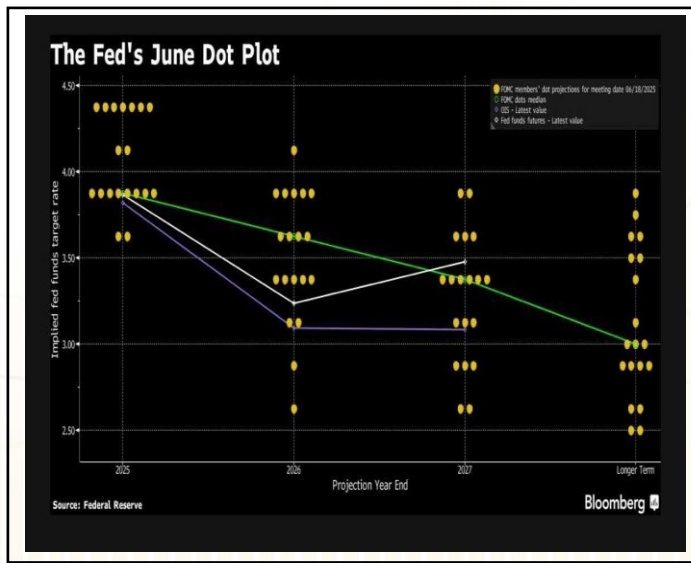


U.S:

TOP PICKS: ES-USBLUECHIP, LHDIVB-A



- ธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) คงดอกเบี้ยตามคาดที่อัตรา 4.25-4.50% โดยจาก Dot Plot หรือการคาดการณ์อัตราดอกเบี้ย ยังคงชี้ให้เห็นว่าจะลดดอกเบี้ย 2 ครั้ง หรือ 0.5% ในปี 2025 ซึ่งเท่ากับที่เคยคาดการณ์ไว้เมื่อเดือนมี.ค.ที่ผ่านมา อย่างไรก็ตาม มี 7 จาก 19 สมาชิกที่เห็นว่าอาจไม่มีการลดดอกเบี้ยเลย
- นอกจากนี้เฟดยังปรับลดคาดการณ์ GDP ปี 2025 ลงเหลือ 1.4% จากเดิม 1.7% และปรับเพิ่มคาดการณ์อัตราการว่างงานเป็น 4.5% จากเดิม 4.4% และปรับเพิ่มคาดการณ์อัตราเงินเฟ้อ (PCE Inflation) ปี 2025 ขึ้นเป็น 3% จากเดิม 2.7% โดยประธาน Fed เตือนถึงความไม่แน่นอนจากภาษีนำเข้าใหม่ของรัฐบาลทรัมป์ ซึ่งอาจทำให้อัตราเงินเฟ้อเร่งตัวในระยะข้างหน้า
- ยอดค้าปลีกร่วงลง 0.9%MoM ในเดือน พ.ค. ต่ำกว่าที่ตลาดคาดว่าจะลดลง 0.7% หลังจากลดลง 0.1% ในเดือน เม.ย. ซึ่งสาเหตุหลักมาจากยอดขายรถยนต์และชิ้นส่วนลดลง 3.5%MoM หลังจากผู้บริโภคเร่งซื้อก่อนมาตรการเรียกเก็บภาษีศุลกากรของทรัมป์ แต่ยอดขายไม่รวมกลุ่มยานยนต์ลดลง 0.3% แสดงให้เห็นว่าความอ่อนแอในการบริโภคขยายไปยังกลุ่มสินค้าทั่วไปด้วย อย่างไรก็ตาม หากตัดหมวดหมู่ที่มีความผันผวนออก เช่น รถยนต์ วัสดุก่อสร้าง และน้ำมัน (Retail Sales Control Group) เพิ่มขึ้น 0.4% เป็นสัญญาณเชิงบวกของการใช้จ่ายภายในประเทศ
- ตัวเลขผู้ยื่นขอสวัสดิการว่างงานครั้งแรก ลดลง 5,000 ราย สู่ระดับ 245,000 รายในสัปดาห์ที่แล้ว สอดคล้องกับที่ตลาดคาด แต่ยังคงเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องในช่วงที่ผ่านมา สะท้อนตลาดแรงงานของสหรัฐฯ กำลังอ่อนตัวลง
- นโยบายภาษีนำเข้าจะกดดันเงินเฟ้อและส่งผลกระทบต่อกิจกรรมทางเศรษฐกิจท่ามกลางความกังวลหลายด้าน ทั้งสถานการณ์ตึงเครียดในตะวันออกกลาง และตัวเลขเศรษฐกิจที่อ่อนแอ ทาง LH Bank Advisory จึงแนะนำเน้นลงทุนในหุ้น defensive เพื่อลดความเสี่ยงของพอร์ต



June 18, 2025: FOMC Economic Projection								
Variable	Median ¹				Central Tendency ²			
	2025	2026	2027	Longer run	2025	2026	2027	Longer run
Change in real GDP	1.4	1.6	1.8	1.8	1.2-1.5	1.5-1.8	1.7-2.0	1.7-2.0
March projection	1.7	1.8	1.8	1.8	1.5-1.9	1.6-1.9	1.6-2.0	1.7-2.0
Unemployment rate	4.5	4.5	4.4	4.2	4.4-4.5	4.3-4.6	4.2-4.6	4.0-4.3
March projection	4.4	4.3	4.3	4.2	4.3-4.4	4.2-4.5	4.1-4.4	3.9-4.3
PCE inflation	3.0	2.4	2.1	2.0	2.8-3.2	2.3-2.6	2.0-2.2	2.0
March projection	2.7	2.2	2.0	2.0	2.6-2.9	2.1-2.3	2.0-2.1	2.0
Core PCE inflation ⁴	3.1	2.4	2.1		2.9-3.4	2.3-2.7	2.0-2.2	
March projection	2.8	2.2	2.0		2.7-3.0	2.1-2.4	2.0-2.1	
Memo: Projected appropriate policy path								
Federal funds rate	3.9	3.6	3.4	3.0	3.9-4.4	3.1-3.9	2.9-3.6	2.6-3.6
March projection	3.9	3.4	3.1	3.0	3.9-4.4	3.1-3.9	2.9-3.6	2.6-3.6

Source : Federal Reserve



Eurozone :

TOP PICKS: ES-EG, KT-EUROSM



- แม้การประชุม G7 จะไม่สามารถตกลงเรื่องการค้าได้อย่างเป็นรูปธรรม เนื่องจากสหรัฐอเมริกาโดยประธานาธิบดีทรัมป์ยังคงใช้มาตรการภาษีเป็นเครื่องมือเจรจา พร้อมจะเรียกเก็บภาษีรอบใหม่หากไม่มีความคืบหน้าภายใน 9 กรกฎาคม 2025 ด้านยุโรปยังคงย้ำแนวทางการค้าเสรีและเป็นธรรม แต่การบรรลุข้อตกลงร่วมกันยังคงเป็นเรื่องยาก
- ธนาคารกลางสวิส (SNB) ปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงสู่ 0% ตามที่ตลาดคาดการณ์ เป็นการลดดอกเบี้ยต่อเนื่องครั้งที่ 6 นับตั้งแต่มี.ค. 2024 เพื่อตอบสนองต่อเงินเฟ้อที่ติดลบ และสกุลเงินฟรังก์สวิสที่แข็งค่าในสถานะสินทรัพย์ปลอดภัย ในช่วงที่ความไม่แน่นอนสูง ดังนั้นการลดดอกเบี้ยครั้งนี้สะท้อนความพยายามควบคุมค่าเงินและสถานการณ์เงินฝืดขณะที่ตลาดเฝ้าจับตา SNB ด้วยความกังวลว่านโยบายดอกเบี้ยติดลบอาจกระทบระบบการเงินในระยะยาวได้
- Jensen Huang (ผู้บริหาร Nvidia Corp.) เดินทางไปทั่วยุโรปเพื่อนำเสนอแนวคิด "ปัญญาประดิษฐ์อธิปไตย" (sovereign AI) หรือระบบ AI ที่ควบคุมได้ภายในประเทศ ได้รับการตอบรับจากผู้นำยุโรปเพื่อลดการพึ่งพาบริษัทเทคโนโลยีต่างชาติ Nvidia ประกาศความร่วมมือครั้งสำคัญ เช่น ฝรั่งเศสร่วมมือกับ Mistral ติดตั้งชิป Blackwell 18,000 ชิป และเยอรมนีสร้างระบบคลาวด์อุตสาหกรรมด้วยชิป 10,000 ชิป คาดว่าความสามารถประมวลผลของยุโรปจะเติบโต 10 เท่าภายใน 2 ปี
- ธนาคารกลางอังกฤษ (BoE) มีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 4.25% ตามคาด โดย 6 จาก 9 เสียงในคณะกรรมการนโยบายการเงิน (MPC) ลงมติคงอัตราเดิม ขณะที่อีก 3 เสียงเสนอให้ลดลง 0.25% สะท้อนจุดยืนผ่อนคลายน้อยกว่า ทั้งนี้ตลาดมีความกังวลไปยังเศรษฐกิจที่อ่อนแอและตลาดแรงงานเริ่มชะลอตัว ส่วนทาง BoE ส่งสัญญาณยังไม่เร่งลดดอกเบี้ย โดยระบุว่า “นโยบายการเงินไม่ได้ถูกกำหนดล่วงหน้า” พร้อมแสดงความกังวลต่อความไม่แน่นอนทางภูมิรัฐศาสตร์ ผลักดันราคาน้ำมันที่อาจกระตุ้นเงินเฟ้อให้กลับมาเร่งขึ้นอีกครั้ง ขณะที่อัตราเงินเฟ้อเดือนพฤษภาคมอยู่ที่ 3.4% สูงกว่าเป้าหมาย 2% อย่างต่อเนื่อง
- มุมมองการลงทุนโดย LH Bank Advisory แนะนำให้ทยอยสะสมในตราสารหนี้ยุโรปยังคงน่าสนใจ หลังสถานการณ์ภูมิรัฐศาสตร์อิสราเอลและอิหร่านยังคงพร้อมขยายพื้นที่สมรภูมิ ขณะเดียวกันแนะนำเริ่มทยอยสะสมหุ้นยุโรปในช่วงตลาดปรับฐาน



Japan:

TOP PICKS: UOBSJSM, SCB-JAPAN



- ธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) เตรียมชะลอการลดปริมาณพันธบัตร หลังคงอัตราดอกเบี้ยไว้ที่ 0.5% เป็นการคงดอกเบี้ยติดต่อกันเป็นครั้งที่ 3 แม้จะอยู่ในช่วงปรับนโยบายสู่ภาวะปกติ แต่ต้องชะลอการตัดสินใจขึ้นอัตราดอกเบี้ยเพิ่มเติม เนื่องจากต้องประเมินปัจจัยเสี่ยงทั้งจากนโยบายภาษีของสหรัฐฯ สงครามอิหร่าน-อิสราเอล
- เงินเพื่อพื้นฐานญี่ปุ่นแตะระดับสูงสุดตั้งแต่มกราคม 2023 โดยอัตราเงินเพื่อพื้นฐานของญี่ปุ่นเพิ่มขึ้นขึ้น 3.7%YoY ในเดือน พ.ค. สูงสุดนับตั้งแต่ ม.ค. 2023 และสูงกว่าคาด ขณะที่เงินเพื่อทั่วไป เพิ่มขึ้น 3.5%YoY เป็นเดือนที่ 38 ติดต่อกันที่เงินเพื่อเกินเป้าหมาย 2% ของ BoJ โดยราคา "ข้าว" พุ่งสูงสุดถึง 101.7%YoY ซึ่งเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นสูงสุดในรอบครึ่งศตวรรษ โดยได้รับแรงหนุนมาจากจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติเข้าญี่ปุ่นพุ่งสูงสุดเป็นประวัติการณ์ในเดือน พ.ค. องค์การส่งเสริมการท่องเที่ยวแห่งญี่ปุ่นเผยว่าเพิ่มขึ้น 21.5%YoY สร้างสถิติใหม่ ขณะที่ช่วง 5 เดือนแรกของปีมีผู้เข้าประเทศทำลายสถิติเดิมของช่วงเดียวกันปีที่แล้ว และการเพิ่มค่าจ้างเป็นปัจจัยให้เงินเพื่อเพิ่มขึ้นเช่นกัน
- อย่างไรก็ตามอัตราเงินเพื่อที่พุ่งขึ้นไม่ได้เป็นปัจจัยกดดัน BoJ ปรับเพิ่มอัตราดอกเบี้ย แต่ให้จับตามองนโยบายเพิ่มภาษีจากการท่องเที่ยวของญี่ปุ่น และภาษีการค้าระหว่างญี่ปุ่นกับสหรัฐฯ ซึ่งเป็นปัจจัยกดดันผลประโยชน์การ ดังนั้นจึงแนะนำให้ระมัดระวังการลงทุนในตลาดญี่ปุ่น



China:

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



- ธนาคารกลางจีน (PBoC) คงอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ Loan Prime Rate (LPR) ระยะ 1 ปี ไว้ที่ 3.0% และ LPR ระยะ 5 ปี ไว้ที่ 3.5% ในเดือนมิถุนายน ซึ่งสอดคล้องกับการคาดการณ์ของตลาด การตัดสินใจครั้งนี้มีขึ้นท่ามกลางสัญญาณทางเศรษฐกิจของจีนที่ยังคงผสมผสานกัน ยอดค้าปลีกในเดือนพฤษภาคมมีการเติบโตที่เร็วที่สุดในรอบ 15 เดือน ซึ่งเป็นผลมาจากการดำเนินมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาลจีน ขณะที่ การผลิตภาคอุตสาหกรรมกลับชะลอตัวมากที่สุดในรอบ 6 เดือน และการปล่อยสินเชื่อใหม่ก็ต่ำกว่าที่คาด ซึ่งบ่งชี้ว่าภาคธุรกิจยังคงมีความระมัดระวังในการลงทุน แม้จะมีสัญญาณผสมผสานเหล่านี้ ภาพรวมเศรษฐกิจจีนโดยรวมยังคงมีแนวโน้มที่จะบรรลุเป้าหมายการเติบโตของ GDP ที่รัฐบาลตั้งไว้
- ตลาดจับตาการประชุม Politburo เดือนกรกฎาคม เพื่อมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ หลัง ยังไม่มีสัญญาณกระตุ้นเศรษฐกิจที่ชัดเจนจากเวที Lujiazui Forum ในประเทศ ทั้งนี้เจ้าหน้าที่ระดับสูงของจีนยังไม่ได้ส่งสัญญาณที่ชัดเจนเกี่ยวกับนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติม ทำให้นักลงทุนฝากความหวังในการประชุม Politburo แทน
- LH Bank Advisory ประเมินว่าประชาชนจีนยังมีกำลังซื้อสูง โดยพิจารณาจากตัวเลขยอดค้าปลีกที่แข็งแกร่ง และการเดินทางท่องเที่ยวต่างประเทศที่เพิ่มขึ้น หากสถานการณ์การค้าระหว่างประเทศเริ่มผ่อนคลายลง ภาคธุรกิจของจีนก็มีแนวโน้มที่จะกลับมาขยายตัวได้ จึงแนะนำให้ลงทุนทยอยสะสม



India:

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



- อัตราเงินเพื่อราคาขายส่ง (Wholesale Price Index: WPI) ของอินเดีย เพิ่มขึ้นในอัตราที่ชะลอตัวลงในเดือนพฤษภาคม โดย เพิ่มขึ้นเพียง 0.39% เมื่อเทียบเป็นรายปี (YoY) ซึ่งต่ำกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ สาเหตุหลักมาจากการที่ ต้นทุนอาหารชะลอตัวลง และ ราคาผักที่ลดลงอย่างมากถึง 21.62% YoY ราคาสินค้าอาหารขายส่งโดยรวมยังคงชะลอตัวต่อเนื่อง นอกจากนี้ ราคาน้ำมันเชื้อเพลิงขายส่งยังลดลงต่อเนื่องเป็นเดือนที่สอง ในขณะที่ราคาก๊าซ LPG กลับเพิ่มขึ้นเล็กน้อย
- การส่งออกของอินเดียปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อยในเดือน พ.ค. โดยยอดส่งออก 38.73 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ ในเดือน พ.ค. ซึ่งหลังจากที่สำหรับประกาศภาชีนำเข้า จะเห็นได้ว่า อินเดียเป็นประเทศที่ได้รับปัจจัยหนุนที่ส่งออกไปยังสหรัฐฯ มากขึ้น โดยขณะนี้ทางอินเดียได้เร่งเจรจากับทางสหรัฐฯ เพื่อลดภาษีสินค้านำเข้าลงก่อนวันที่ 9 กรกฎาคม 2025
- ทาง LH Bank Advisory ประเมินว่าการลงทุนภาคเอกชนและการบริโภคภายในประเทศชะลอตัวลง ซึ่งอาจกดดันภาพรวมเศรษฐกิจ อย่างไรก็ตาม การที่อินเดียสามารถเพิ่มการส่งออกไปยังสหรัฐฯ ได้มากขึ้น ถือเป็นปัจจัยใหม่ที่ช่วยหนุนให้เศรษฐกิจฟื้นตัว ดังนั้น จึงแนะนำให้ "Buy on Dip" หรือทยอยซื้อเมื่อราคาย่อตัว เพื่อรับประโยชน์จากการเติบโตในระยะยาวของเศรษฐกิจอินเดีย



Vietnam:

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



- ดัชนี VN Index ปรับตัวเพิ่มขึ้นในสัปดาห์นี้ จากหุ้นใน กลุ่ม Vingroup และกลุ่มธนาคาร ในขณะที่หุ้นกลุ่มพลังงานอ่อนแรงลงหลังจากที่ปรับขึ้นอย่างแข็งแกร่งในช่วงก่อนหน้านี้ อย่างไรก็ตาม ดัชนีอาจเผชิญแรงขายทำกำไรในบริเวณ 1,350 จุด ขณะที่สภาพคล่องในตลาดลดลงบ่งชี้ถึงความระมัดระวังของนักลงทุนเนื่องจากยังขาดปัจจัยใหม่สนับสนุน
- การเจรจากการค้าระหว่างเวียดนามและสหรัฐฯ ยังคงอยู่ในขั้นตอนสุดท้าย โดย สหรัฐฯ เรียกร้องให้เวียดนามลดการพึ่งพาจีน และกล่าวหาว่าเวียดนามเป็นทางผ่านของสินค้าจีนเข้าสู่ตลาดสหรัฐฯ ซึ่งยังคงเป็นปัจจัยกดดันตลาดทั้งนี้ เวียดนามได้ลงนามบันทึกความเข้าใจ (MOU) เพื่อ ซื้อสินค้าเกษตรจากสหรัฐฯ มูลค่ารวมกว่า 2 พันล้านดอลลาร์ ซึ่งรวมถึงข้าวโพด ถั่วเหลือง และก๊าซธรรมชาติเหลว (LNG) นอกจากนี้ กระทรวงการค้าเวียดนามยังได้เริ่ม กวาดล้างการปลอมแปลงแหล่งกำเนิดสินค้า เพื่อหลีกเลี่ยงภาษีนำเข้า 46% ที่สหรัฐฯ อาจเรียกเก็บจากสินค้าเวียดนามในอนาคต
- แม้ตัวเลขเศรษฐกิจของเวียดนามยังคงแข็งแกร่ง แต่ตลาดหุ้นเวียดนามในระยะสั้นยังคงเผชิญแรงกดดันจาก ความไม่แน่นอนของนโยบายการค้า ท่ามกลางความกังวลด้านภูมิรัฐศาสตร์ที่เพิ่มมากขึ้นในตะวันออกกลาง ดังนั้นจึง แนะนำให้ Wait & See เพื่อติดตามผลการเจรจากการค้าระหว่างเวียดนามและสหรัฐฯ อย่างใกล้ชิด



Thailand:

TOP PICKS: KFDYNAMIC, ABSM



- **รัฐบาลประกาศ ยกเว้นภาษีเงินได้บุคคลธรรมดา** สำหรับกำไรจากการขายสินทรัพย์ดิจิทัลผ่านผู้ประกอบการที่ได้รับอนุญาต ตาม พ.ร.ก.ธุรกิจสินทรัพย์ดิจิทัล ตั้งแต่ปี 2025–2029 โดยมีเป้าหมายเพื่อสนับสนุนให้ประเทศไทยก้าวสู่การเป็นศูนย์กลางทางการเงินและเทคโนโลยีระดับโลก คาดว่าการยกเว้นภาษีนี้จะช่วยส่งเสริมการลงทุนในสินทรัพย์ดิจิทัลที่ถูกกฎหมาย เพิ่มความโปร่งใสในการกำกับดูแล และดึงดูดนักลงทุนสถาบันจากทั่วโลก
- **คณะกรรมการค่าจ้างมีมติเห็นชอบให้ปรับค่าจ้างขั้นต่ำเป็นวันละ 400 บาท** มีผล 1 กรกฎาคม 2025 ครอบคลุมแรงงานในภาคโรงแรมและบริการทั่วประเทศ มาตรการนี้คาดว่าจะช่วยเพิ่มกำลังซื้อในระบบเศรษฐกิจ
- **ไทยและสหรัฐฯ เริ่มเปิดการเจรจาอย่างเป็นทางการ** ผ่านระบบวิดีโอคอนเฟอเรนซ์นาน 2 ชั่วโมง เพื่อแก้ปัญหากรณีสหรัฐฯ เก็บภาษีการค้าไทยในอัตรา 36% โดยสำนักงานผู้แทนการค้าสหรัฐฯ ได้ยื่นข้อเสนอ 5 ประเด็น ได้แก่ 1) มาตรการภาษีและโควตา 2) มาตรการกีดกันที่ไม่ใช่ภาษี 3) การค้าดิจิทัล 4) แหล่งกำเนิดสินค้า และ 5) ความมั่นคงของสหรัฐฯ ทั้งด้านเศรษฐกิจและความมั่นคงภายใน
- **การส่งออกเดือนพฤษภาคมขยายตัว 18.4%** แต่ระดับสูงสุดใหม่ถือเป็นการขยายตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 11 โดยมีแรงหนุนจากคำสั่งซื้อล่วงหน้าของสหรัฐฯ และการนำเข้าสินค้าจากจีน ทั้งนี้คาดว่าภาคการส่งออกจะยังคงเติบโตต่อไปได้ เนื่องจากกำลังซื้อของจีนมีแนวโน้มฟื้นตัว ในขณะที่ประเด็นภาษีการค้ากับสหรัฐฯ ยังคงไม่มีความชัดเจน
- **คณะรัฐมนตรี (ครม.) ได้ให้ความเห็นชอบแผนใช้งบประมาณกระตุ้นเศรษฐกิจรวม 157,000 ล้านบาท** โดยได้อนุมัติโครงการล็อตแรกไปแล้ว 115,000 ล้านบาท ซึ่งเน้นการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐาน เช่น โครงการน้ำและถนน ครอบคลุมทุกจังหวัดตามระดับรายได้ประชากร รัฐบาลตั้งเป้าที่จะสร้างงาน 6–7 ล้านตำแหน่ง และเพิ่ม GDP ประมาณ 0.4% อย่างไรก็ตาม ด้วยระยะเวลาในการดำเนินโครงการ อาจทำให้เศรษฐกิจไทยในไตรมาส 2 มีความเสี่ยงที่จะเข้าสู่ภาวะถดถอยทางเทคนิค ในขณะที่การลงทุนภาคเอกชนยังคงชะลอตัว และปัญหาหนี้ครัวเรือน รวมถึงหนี้ของ SMEs ยังคงเป็นแรงกดดันต่อเศรษฐกิจในระยะยาว
- **LH Bank Advisory ประเมินว่ารัฐบาลกำลังเร่งออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจท่ามกลางความไม่แน่นอนทางการเมืองที่เพิ่มขึ้น** หลังจากความนิยมของนายกรัฐมนตรี น.ส.แพทองธาร ลดลงอย่างต่อเนื่องจากกรณีคลิปเสียงการเจรจากับกัมพูชา ซึ่งสร้างความไม่สบายใจแก่ประชาชนและนำไปสู่การเรียกร้องให้ลาออกหรือยุบสภา ทั้งนี้ ตลาดมีความกังวลถึงความเสี่ยงที่จะเกิดสุญญากาศทางการเมือง ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อการเสนอร่างงบประมาณปีหน้า และซ้ำเติมภาวะเศรษฐกิจที่ขยายตัวต่ำ สำหรับการลงทุนระยะสั้นเพื่อเก็งกำไรในรอบปีหน้า อาจยังไม่เป็นจังหวะที่เหมาะสม เนื่องจากยังไม่มี Fund Flow กลับเข้ามาลงทุนอย่างชัดเจน อย่างไรก็ตาม สำหรับนักลงทุนระยะยาว สามารถใช้จังหวะนี้ในการทยอยสะสมหุ้นพื้นฐานดีที่มีมูลค่าถูกเมื่อเทียบกับอดีตได้



Reit:

TOP PICKS: PRINCIPAL GIF, MGPROP-AC



- ธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) มีมติคงอัตราดอกเบี้ยไว้ในกรอบ 4.25%–4.50% ตามคาด ซึ่งเป็นระดับที่ดำเนินมาต่อเนื่องตั้งแต่ธ.ค. 2023 โดยในแถลงการณ์ล่าสุด Fed สะท้อนภาพเศรษฐกิจที่เริ่มชะลอตัว ขณะที่เงินเฟ้อยังคงสูง ภายใต้ภาวะเศรษฐกิจที่เผชิญแรงกดดันทั้งด้านการเติบโตและเงินเฟ้อ นักลงทุนควรจัดพอร์ตแบบสมดุล โดยเลือกสินทรัพย์ที่มีความยืดหยุ่นต่อการเปลี่ยนแปลงของดอกเบี้ย และสามารถสร้างรายได้ในทุกวัฏจักร เช่น REITs ประเภท Diversified ซึ่งอาจเหมาะสมในช่วงเวลานี้



Gold:

TOP PICKS: SCBGOLDH



- ราคาทองคำถูกกดดัน จากการแข็งค่าของดอลลาร์สหรัฐฯ และท่าทีของ Fed ที่คงดอกเบี้ย พร้อมส่งสัญญาณลดดอกเบี้ย 2 ครั้งในปีนี โดยไม่เร่งรีบ อย่างไรก็ตาม ความตึงเครียดในตะวันออกกลางยังหนุนแรงซื้อทองในฐานะสินทรัพย์ปลอดภัย รวมถึงแรงซื้อสะสมต่อเนื่องของธนาคารกลางจีนเป็นเดือนที่ 7 (พ.ย. 2024 – พ.ค. 2025) ท่ามกลางความไม่แน่นอนและเงินเฟ้อที่ยังสูง แนะนำทยอยสะสมทองคำเมื่อราคาอ่อนตัว



Oil:

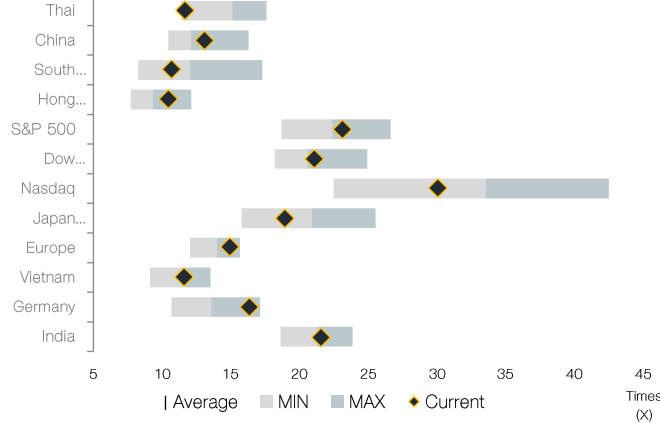
TOP PICKS: KT-ENERGY



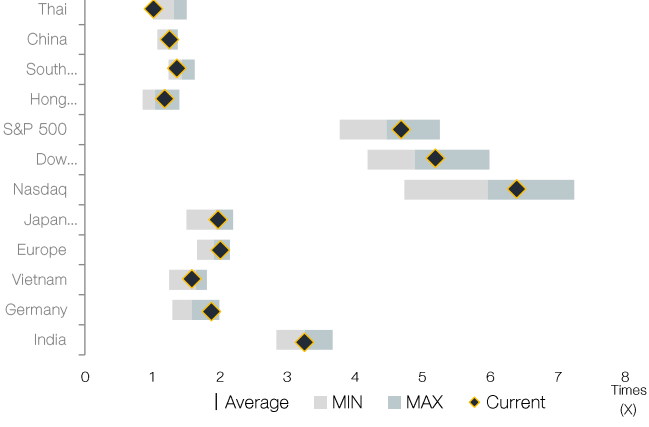
- LH Bank Advisory แนะนำเก็งกำไรน้ำมันในสัดส่วนจำกัด จากปัจจัยหนุนภูมิรัฐศาสตร์ในตะวันออกกลาง แม้ราคาน้ำมันยังมีแนวโน้มผันผวนสูง นักลงทุนควรใช้จังหวะพักฐานเข้าซื้ออย่างระมัดระวัง เนื่องจากหากสถานการณ์คลี่คลายเร็ว จะมีแรงขายทำกำไรรุนแรง ขณะที่ประเด็นทรัมป์ยังไม่ตัดโอกาสโจมตีทางทหาร พร้อมเปิดทางเจรจา ด้านสงครามการค้ายังไม่มีความชัดเจน ขณะที่เศรษฐกิจสหรัฐฯ ชะลอตัว ยังกดดันอุปสงค์น้ำมันทั่วโลกอยู่ในระยะนี้

MARKET EVENT

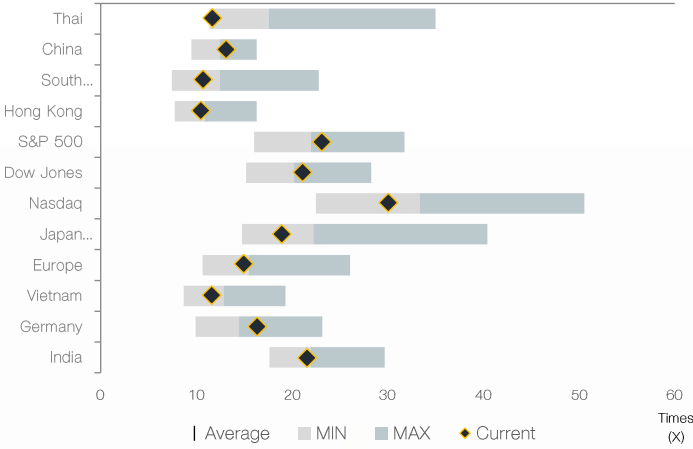
2Y Forward Price-to-Earnings Ratio



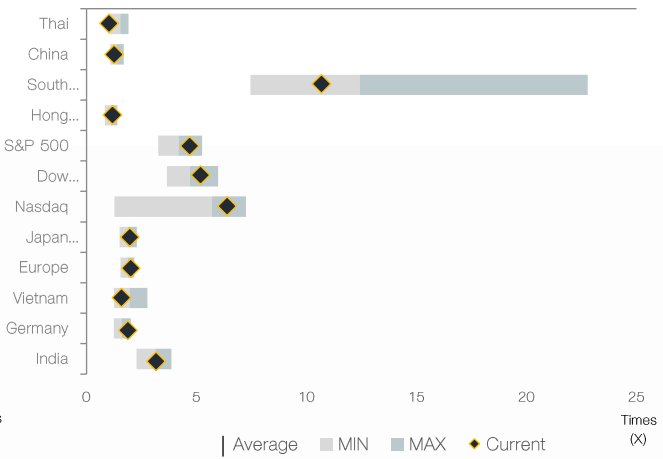
2Y Forward Price-to-Book Value Ratio



5Y Forward Price-to-Earnings ratio



5Y Forward Price-to-Book Value ratio



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory as of 19 June 2025

ข้อจำกัดความรับผิดชอบ (Disclaimer)

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