



SUMMARY



ทรัมป์ประกาศมาตรการภาษีนำเข้าครั้งใหญ่ โดยกำหนดภาษีพื้นฐาน 10% สำหรับสินค้านำเข้าทั้งหมดจากทุกประเทศ มีผลวันที่ 5 เม.ย. และเพิ่มอัตราภาษีสูงขึ้นสำหรับประเทศที่ไม่เป็นธรรมทางการค้า โดยจะมีผลวันที่ 9 เม.ย.นี้

หุ้นยุโรปมีโอกาสฟื้นตัว หลังภาษีการค้าทรัมป์เก็บต่ำกว่าที่คาด ขณะที่เยอรมนีกระตุ้นเศรษฐกิจผ่านงบประมาณรัฐบาล และ ECB จ่อหั่นดอกเบี้ยต่อเนื่อง ตั้งแต่เมษายน มิถุนายน และกรกฎาคม ทำให้ทางเราแนะนำ Buy on Dip



ตลาดหุ้นญี่ปุ่นเผชิญแรงกดดันจากอุปสงค์ทั้งภายนอกและภายในประเทศที่ชะลอตัวลง อีกทั้งภาษีสินค้านำเข้าของสหรัฐฯ ส่งผลกระทบต่อภาคการเติบโตของเศรษฐกิจญี่ปุ่นอย่างมาก แนะนำให้ลดสัดส่วนการลงทุนในหุ้นญี่ปุ่น

เศรษฐกิจจีนกำลังฟื้นตัวจากนโยบายการเงินการคลัง แม้ว่าจะถูกกดดันจากนโยบายตอบโต้ภาษีการค้าก็ตาม มองว่าผลกระทบดังกล่าวจะค่อนข้างจำกัด จึงแนะนำให้ทยอยสะสมหุ้นจีน



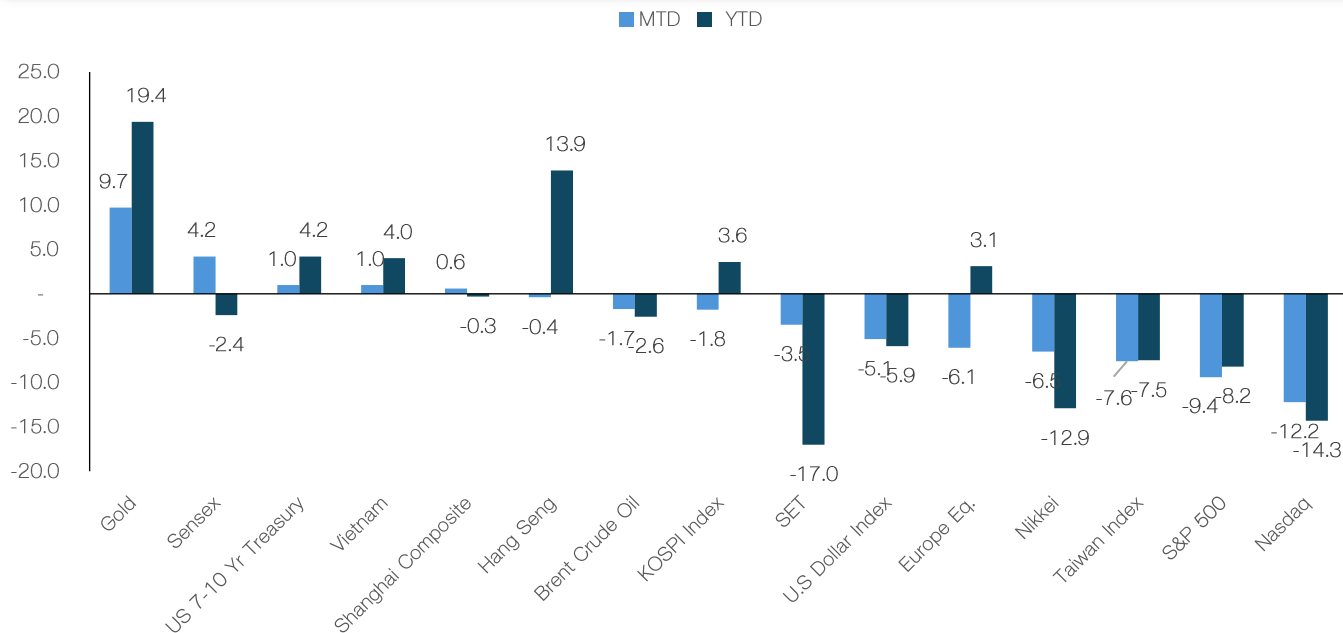
ตลาดหุ้นอินเดียมีแนวโน้มฟื้นตัวได้ในระยะยาว จากนโยบายการคลังที่ช่วยให้อุปสงค์เริ่มฟื้นตัว และอินเดียได้รับผลกระทบจากภาษีการค้าค่อนข้างน้อย จึงแนะนำให้ทยอยสะสม เพื่อรับโอกาสการเติบโตในระยะยาว

กนง.จ่อหั่นดอกเบี้ย 0.25% รับพิษแผ่นดินไหวกดดันท่องเที่ยวทรุดตัว ขณะที่ภาษีการค้าทรัมป์ 37% สร้างความเสียหายการส่งออกไทยเล็งๆ กระทบเศรษฐกิจหนัก ทำให้เศรษฐกิจไทยยังคงซบเซา



เวียดนามเผชิญความผันผวนจากถูกเรียกเก็บภาษีตอบโต้จากสหรัฐฯ สูงถึง 46% แนะนำ wait&see จนกว่าภาษีตอบโต้จะมีผลในวันที่ 9 เม.ย. เพื่อติดตามความคืบหน้าของการเจรจาต่อรองในระยะถัดไป

ASSET IN REVIEW



Source : Bloomberg , LH Bank Advisory
as of 3 April 2025

MARKET EVENT

Date	Countries	Major Events	Consensus	Previous
07-Apr-25	Europe	Retail Sales MoM (Feb)		-0.3%
		Retail Sales YoY (Feb)		1.5%
08-Apr-25	Japan	Current Account (Feb)		¥-257.6B
09-Apr-25	Japan	Consumer Confidence (Mar)		35
10-Apr-25	China	Inflation Rate YoY (Mar)		-0.7%
		Inflation Rate MoM (Mar)		-0.2%
11-Apr-25	UK	GDP MoM (Feb)		-0.1%



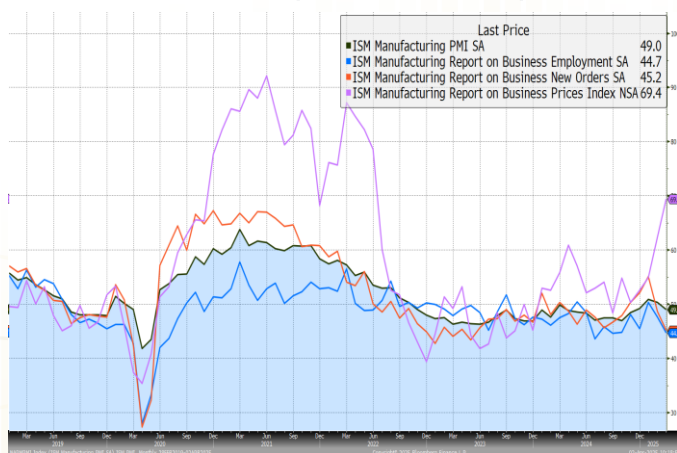
U.S:

TOP PICKS: ES-USBLUECHIP, LHUS-A



- ประธานาธิบดีทรัมป์ประกาศมาตรการภาษีนำเข้าครั้งใหญ่ โดยกำหนดภาษีพื้นฐาน 10% สำหรับสินค้านำเข้าทั้งหมดจากทุกประเทศ โดยจะมีผลบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ 5 เมษายนนี้ และเพิ่มอัตราภาษีสูงขึ้นสำหรับประเทศที่ "ไม่เป็นธรรมทางการค้า" กับสหรัฐฯ ซึ่งรวมถึงจีนที่ถูกเรียกเก็บ 34%, เวียดนาม 46%, ไทย 37%, อินเดีย 27%, เกาหลีใต้ 26%, ญี่ปุ่น 24% และสหภาพยุโรป (EU) 20% โดยจะมีผลบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ 9 เมษายนนี้
- ภาพรวมตัวเลขทางเศรษฐกิจของสหรัฐฯ ส่งสัญญาณถึงความอ่อนแอของเศรษฐกิจ สะท้อนผ่านดัชนีคำสั่งซื้อใหม่ภาคการผลิต (ISM Manufacturing New Orders) ในเดือนมี.ค. ลดลงเหลือ 44.7 และการจ้างงาน (ISM Manufacturing Employment) หดตัวสู่ระดับ 44.7 ขณะที่ดัชนีราคา ISM Manufacturing Price พุ่งขึ้นแตะระดับ 69.4 สะท้อนว่าผู้ผลิตปรับราคาจากการขึ้นภาษีศุลกากร บ่งชี้การเข้าสู่ภาวะ Stagflation คือภาวะที่เศรษฐกิจเกิดการชะลอตัว แต่อัตราเงินเฟ้อกลับเพิ่มสูงขึ้น จากแรงกดดันของนโยบายการค้าของปธน.โดนัลด์ ทรัมป์
- ตลาดแรงงานเริ่มส่งสัญญาณอ่อนแอ สะท้อนผ่านจำนวนตำแหน่งงานว่าง (Job Openings) ลดลง 194,000 ตำแหน่งเหลือ 7.568 ล้านตำแหน่ง ในเดือนก.พ. ซึ่งต่ำกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ที่ 7.63 ล้านตำแหน่ง
- ทั้งนี้การที่ทรัมป์เรียกเก็บภาษีตอบโต้ในอัตราที่สูง สะท้อนความต้องการในการบีบให้ประเทศคู่ค้าเข้าสู่กระบวนการเจรจาการค้าใหม่ เพื่อหลีกเลี่ยงผลกระทบในระยะยาว แม้ว่าในระยะสั้นอาจจะเห็นการ rebound แต่ในระยะกลางอาจเห็นการตอบโต้มาตรการด้านภาษีจากประเทศใหญ่อย่างจีน เพื่อลดผลกระทบภายในประเทศ ทางเราจึงแนะนำลดสัดส่วนการลงทุนในหุ้น Growth ของสหรัฐฯ และลงทุนในหุ้น Defensive เพื่อลดความผันผวนของพอร์ต

US Manufacturing Activity on Stagflation



Source : Bloomberg, LH Bank Advisory

Reciprocal Tariffs		
Country	Tariffs Charged to the U.S.A. (Including Currency Manipulation and Bank Barriers)	U.S.A. Discounted Reciprocal Tariffs
China	67%	34%
European Union	39%	20%
Vietnam	90%	46%
Taiwan	64%	32%
Japan	46%	24%
India	52%	26%
South Korea	50%	25%
Thailand	72%	36%
Switzerland	61%	31%
Indonesia	64%	32%
Malaysia	47%	24%
Cambodia	97%	49%
United Kingdom	10%	10%
South Africa	60%	30%
Brazil	10%	10%
Bangladesh	74%	37%
Singapore	10%	10%
Israel	33%	17%
Philippines	34%	17%
Chile	10%	10%
Australia	10%	10%
Pakistan	58%	29%
Turkey	10%	10%
Sri Lanka	88%	44%
Colombia	10%	10%



- ตลาดหุ้นยุโรปและกลุ่ม Healthcare มีโอกาสฟื้นตัว หลังมาตรการภาษีของประธานาธิบดีทรัมป์ออกมาน้อยกว่าที่ตลาดคาดการณ์ โดยอัตราภาษีใหม่อยู่ที่ 20% ซึ่งต่ำกว่าที่กังวลก่อนหน้านี้ ส่งผลให้ผลกระทบต่อสินทรัพย์หลักบางกลุ่มมีจำกัด

ทาง LH Bank Advisory มองว่ายังมีปัจจัยสนับสนุนตลาดหุ้นยุโรป ได้แก่

1. กลุ่ม Healthcare เป็นตัวแปรสำคัญต่อดัชนี STOXX 600 อุตสาหกรรมนี้ได้รับผลกระทบน้อยจากภาษีการค้า และยังมีแนวโน้มเติบโตจากนวัตกรรมใหม่ในอุตสาหกรรมยา โดยเฉพาะยารักษาเบาหวานและยาลดน้ำหนัก ที่กำลังพัฒนาในรูปแบบรับประทานแทนการฉีดยา ซึ่งจะช่วยขยายตลาดได้มากขึ้น กลุ่ม Healthcare ในยุโรปคาดการณ์ EPS ปี 2025 เติบโต 9.5% เมื่อเทียบกับปีก่อน
 2. นโยบาย Reform Budget ของเยอรมนี หนุ่นการใช้จ่ายภาครัฐเยอรมนีเตรียมใช้งบประมาณภาครัฐเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจหากเกิดความเสียหายจากภาษีของทรัมป์ การใช้จ่ายของรัฐจะช่วยพยุง GDP ของยุโรปจากความเสี่ยงเศรษฐกิจถดถอย
 3. ECB พร้อมดำเนินมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ ธนาคารกลางยุโรป (ECB) อาจพิจารณาลดอัตราดอกเบี้ยเพิ่มเติม เพื่อลดผลกระทบจากมาตรการภาษี Goldman Sachs คาดว่า ECB อาจลดอัตราดอกเบี้ยในเดือนเมษายน, มิถุนายน และกรกฎาคม เพื่อลดแรงกดดันต่อเศรษฐกิจ
- สหราชอาณาจักร ถูกเก็บภาษีเพียง 10% ขณะที่รถยนต์ถูกจัดเก็บภาษี 25% ซึ่งส่งผลกระทบต่อ GDP ราว -0.5% ทั้งนี้คาดว่าจะเป็ปัจจัยสนับสนุนให้ BOE ปรับลดอัตราดอกเบี้ยต่อเนื่อง
 - ดัชนี PMI ภาคบริการของยุโรปออกมาขยายตัว พุ่งขึ้นแตะระดับ 51.0 ในเดือนมีนาคม 2025 ซึ่งสูงกว่าค่าประมาณเบื้องต้นที่ 50.4 และสูงกว่าเดือนกุมภาพันธ์ที่ 50.6 เล็กน้อย ซึ่งถือเป็นสัญญาณของการเติบโตของผลผลิตที่เร่งตัวขึ้นเล็กน้อย
 - ด้วยปัจจัยทั้งหมดนี้ ตลาดหุ้นยุโรปและกลุ่ม Healthcare ยังมีโอกาสเติบโตได้ในระยะยาว LH Bank Advisory แนะนำ Buy on Dip โดยเน้นหุ้นที่ได้รับประโยชน์จาก Mega Trend เช่น Healthcare และนวัตกรรมยา ซึ่งคาดว่าจะเป็ปัจจัยขับเคลื่อนการเติบโตของยุโรปในช่วงถัดไป



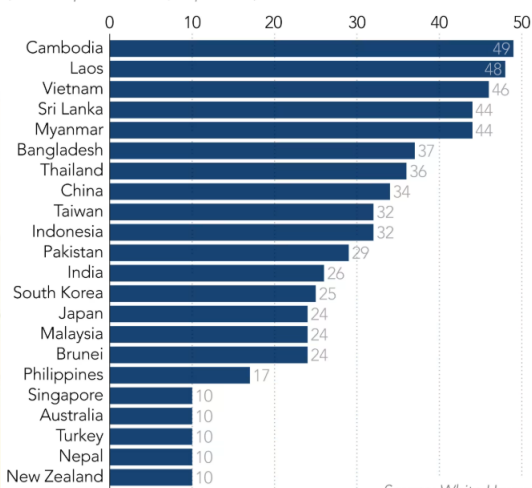
Japan:

TOP PICKS: UOBSJSM, SCB-JAPAN

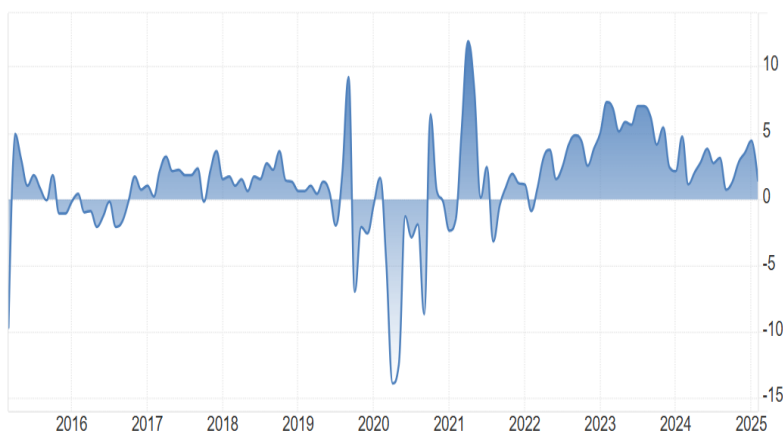


- ญี่ปุ่นได้รับผลกระทบค่อนข้างรุนแรงจากนโยบายตอบโต้ทางภาษีของสหรัฐฯ โดยทรัมป์ประกาศปรับเพิ่มภาษีสินค้านำเข้าจากญี่ปุ่นเพิ่มขึ้นกว่า 24% ซึ่งในภาพรวมแล้ว อาจดูไม่รุนแรงเมื่อเทียบกับประเทศอื่นๆ ทั่วโลก อย่างไรก็ตามด้วยญี่ปุ่นเป็นประเทศส่งออกสินค้าไปยังสหรัฐฯ มากที่สุด เนื่องจากสมัยทรัมป์ 1.0 ได้ริตรอนอำนาจการส่งออกของจีน ส่งผลให้ญี่ปุ่นเพิ่มการส่งออกไปยังสหรัฐฯ อย่างต่อเนื่อง ประกอบกับสินค้าที่ส่งออกส่วนใหญ่เกี่ยวกับกลุ่มยานยนต์ และเครื่องจักรกลต่างๆ ซึ่งเป็นสินค้าที่ทรัมป์อาจจะขึ้นภาษี ดังนั้นญี่ปุ่นจึงเสี่ยงไม่ได้ที่จะได้รับผลกระทบ จากการประเมินอาจส่งผลให้เศรษฐกิจญี่ปุ่นมีแนวโน้มชะลอตัวลงได้
- ญี่ปุ่นกำลังจะเผชิญกับอุปสงค์ภายนอกชะลอตัวลง เนื่องจากผลของการเร่งกักตุนสินค้าก่อนที่ทรัมป์จะบังคับใช้กฎหมายภาษีนำเข้า โดยดัชนี PMI จาก au Jibun Bank ในภาคการผลิตเดือน มี.ค. ชะลอตัวลง และอยู่ในโซนหดตัว เนื่องจากคำสั่งซื้อใหม่ และการผลิตที่หดตัวลงจากอุปสงค์ที่ลดลงทั้งยอดขายในประเทศและต่างประเทศ บริษัทต่างๆ จึงลดกิจกรรมการจัดซื้อและลดสินค้าคงคลัง
- อุปสงค์ในประเทศค่อนข้างอ่อนแอ จากตัวเลขยอดขายปลีกเดือน ก.พ. ที่เพิ่มขึ้นน้อยลงจากเดือนก่อนหน้า โดยเพิ่มขึ้น 1.4%YoY และ 0.5%MoM ซึ่งต่ำกว่าที่คาด ขณะที่ยอดขายด้านยานยนต์และพลังงานเชื้อเพลิงเพิ่มขึ้น ส่วนการบริโภคในอื่นเริ่มชะลอตัวลง บ่งชี้ว่าผลจาก Seasonal เริ่มชะลอตัวลง
- ทาง LH Bank Advisory ประเมินว่าตลาดหุ้นญี่ปุ่นกำลังเผชิญแรงกดดันจากอุปสงค์ทั้งภายนอกและภายในประเทศที่ชะลอตัวลงอย่างเห็นได้ชัด อีกทั้งภาษีสินค้านำเข้าของสหรัฐฯ ส่งผลกระทบต่อภาคการเติบโตของเศรษฐกิจญี่ปุ่นอย่างมาก ประกอบกับนโยบายเพิ่มค่าจ้างของญี่ปุ่นไม่ช่วยหนุนการบริโภค แล้วยังกดดันต้นทุนบริษัทจดทะเบียนอีกด้วย ซึ่งจะนำไปสู่การปรับประมาณการบริษัทจดทะเบียนลง แนะนำให้ลดสัดส่วนการลงทุนในหุ้นญี่ปุ่น

How Trump is slapping Asia-Pacific economies
(U.S. reciprocal tariffs, in percent)



Japan Retail Sales (YoY)





China:

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



- ทรัมป์ประกาศเก็บภาษีสินค้านำเข้าจากจีนเพิ่มเติม 34% จากการขาดดุลการค้า ซึ่งคาดว่าจีนจะได้รับผลกระทบจากนโยบายดังกล่าวค่อนข้างจำกัด เนื่องจากจีนได้จับมือการค้าเสรีกับญี่ปุ่น และเกาหลีใต้ รวมถึงกลุ่ม BRICS ซึ่งเป็นการผลักดันข้อตกลง FTA ซึ่งอาจส่งผลให้เศรษฐกิจจีนยังเติบโตได้
- ขณะที่ตัวเลข PMI ทั้งภาคการผลิตและภาคบริการ ในเดือน มี.ค. ยังคงเพิ่มขึ้น โดยได้รับานิสงส์จาก Sentiment การบริโภคที่ฟื้นตัวได้ดีขึ้น ซึ่งรัฐบาลจีนมีแนวโน้มที่จะเพิ่มสภาพคล่องเข้าสู่ระบบ รวมถึงใช้นโยบายการคลังกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติมในปีนี้
- ทาง LH Bank Advisory ประเมินว่าเศรษฐกิจจีนกำลังฟื้นตัวจากนโยบายการเงินการคลัง แม้ว่าจะถูกกดดันจากนโยบายตอบโต้ภาษีการค้าก็ตาม มองว่าจีนเดินเกมเจรจาจับมือกับหลายประเทศ เพื่อเป็นช่องทางกระจายสินค้าได้มากขึ้น ผลกระทบดังกล่าวจะค่อนข้างจำกัด อีกทั้ง Bond Yield 10 ปีของจีนร่วงลงสู่ระดับ 1.7% ช่วยให้สภาพคล่องในระบบเศรษฐกิจเพิ่มขึ้น จึงแนะนำให้ทยอยสะสมหุ้นจีน



India:

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



- อินเดียถูกเก็บภาษีสินค้านำเข้าจากสหรัฐฯ เพิ่มขึ้น 27% อย่างไรก็ตามอินเดียมีสัดส่วนการส่งออกค่อนข้างน้อย จึงอาจได้รับผลกระทบค่อนข้างจำกัด ประกอบกับอินเดียมีความสัมพันธ์ดีต่อสหรัฐฯ จึงอาจได้รับการผ่อนคลามาตรการลงอีก
- ดัชนี PMI ของ HSBC ในภาคการผลิตของอินเดียในเดือน มี.ค. ขยายตัวมากที่สุดในรอบ 8 เดือน ซึ่งได้รับแรงหนุนจากอุปสงค์ที่ฟื้นตัว และการผลิตที่เพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็ว อย่างไรก็ตามพบว่าคำสั่งซื้อจากต่างประเทศชะลอตัวลงเล็กน้อย
- ทาง LH Bank Advisory ประเมินว่าตลาดหุ้นอินเดีย มีแนวโน้มฟื้นตัวได้ในระยะยาว จากการที่เป็นหลุมหลบภัยสำหรับนโยบายตอบโต้ภาษีการค้า อีกทั้งรัฐบาลอินเดียได้ปฏิรูปโครงสร้างด้านภาษีประจำปี 2025 โดยได้ขยายเกณฑ์การยกเว้นภาษี อีกทั้งยังอุดหนุนราคาสินค้าบริโภค เนื่องจากประสบภัยพิบัติทางธรรมชาติ ส่งผลให้การบริโภคฟื้นตัวได้ในระยะยาว และอัตราเงินเฟ้อได้ชะลอตัวลงในที่สุด ซึ่งทาง RBI อาจปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงได้อีก อย่างไรก็ตามนโยบายดังกล่าว จะไม่ได้ส่งผลต่อเศรษฐกิจอินเดียทันที จึงแนะนำให้ทยอยสะสม เพื่อรับโอกาสการเติบโตในระยะยาว



Vietnam:

TOP PICKS: PRINCIPAL VNEQ-A, K-VIETNAM



- เวียดนามถูกเรียกเก็บภาษีตอบโต้จากสหรัฐฯ สูงถึง 46% เนื่องจากเวียดนามถือเป็นประเทศที่เกินดุลการค้ากับสหรัฐฯ มากที่สุดในอันดับ 4 รองจากจีน สหภาพยุโรป และเม็กซิโก และเวียดนามเป็นฐานการผลิตที่สำคัญของจีน
- ตามรายงานของ CNBC รัฐบาลทรัมป์ใช้สูตรในการคำนวณภาษีตอบโต้ดังนี้ :
ภาษีศุลกากร = การขาดดุลการค้าทวิภาคี / มูลค่ารวมของการนำเข้าจากประเทศนั้น
โดยเวียดนามส่งออก 136,600 ล้านดอลลาร์สหรัฐไปยังสหรัฐ และนำเข้า 13,100 ล้านดอลลาร์สหรัฐ โดยมีการขาดดุล 123,500 ล้านดอลลาร์สหรัฐ คิดเป็น 90% ของมูลค่ารวมของการนำเข้าจากเวียดนาม ดังนั้น สหรัฐเรียกเก็บภาษี 46% ซึ่งเป็นครึ่งหนึ่งของอัตราภาษีที่คำนวณไว้ (สูตรนี้สะท้อนถึงระดับความไม่สมดุลทางการค้าตามที่คำนวณโดยสหรัฐฯ ไม่ได้อิงตามอัตราภาษีศุลกากรที่ประกาศโดยประเทศต่างๆ)
- แม้ว่ารัฐบาลเวียดนามประกาศลดภาษีนำเข้าสินค้าสำคัญหลายรายการ รวมถึงการปรับลดภาษีรถยนต์บางประเภทจากเดิมที่สูงถึง 64% ลงมาเหลือ 32% และลดภาษีก๊าซ LNG จาก 5% เหลือเพียง 2% โดยมีผลบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ 31 มี.ค. 2025 เพื่อลดความเสี่ยงที่จะถูกสหรัฐฯ ตั้งกำแพงภาษีตอบโต้ จึงต้องรอให้ทางรัฐบาลเวียดนามเข้าสู่กระบวนการเจรจาการค้าใหม่
- รัฐบาลเวียดนามขยายมาตรการลดภาษีมูลค่าเพิ่ม (VAT) ลง 2% สำหรับสินค้าบางประเภทไปจนถึง 30 มิ.ย. 2025 และกำลังพิจารณาขยายระยะเวลามาตรการไปถึงปี 31 ธ.ค. 2026 เพื่อกระตุ้นการใช้จ่ายและกระตุ้นเศรษฐกิจภายในประเทศ
- ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิต (S&P Global Manufacturing PMI) ของเวียดนามเพิ่มขึ้นเป็น 50.5 ในเดือนมีนาคม 2025 จาก 49.2 ในเดือนก่อนหน้า ซึ่งถือเป็นการขยายตัวครั้งแรกของกิจกรรมโรงงานตั้งแต่เดือนพฤศจิกายน 2024 ท่ามกลางความผันผวนของสงครามการค้า
- แม้ว่าทาง LH Bank Advisory มีมุมมองเชิงบวกต่อพื้นฐานทางเศรษฐกิจที่แข็งแกร่งของเวียดนาม ประกอบกับ Valuation ที่อยู่ในระดับที่น่าสนใจ อย่างไรก็ตาม ในระยะสั้นตลาดหุ้นเผชิญความผันผวนจากความเสี่ยงของสงครามการค้า แนะนำ wait&see จนกว่าภาษีตอบโต้จะมีผลในวันที่ 9 เมษายน เพื่อติดตามความคืบหน้าของการเจรจาต่อรองในระยะถัดไป



Thailand:

TOP PICKS: KFDYNAMIC



- LH Bank Advisory ประเมินว่ามีความเป็นไปได้ที่ กนง. ปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลง 0.25% ในการประชุมวันที่ 30 เม.ย. ที่จะมาถึง โดยมีปัจจัยจากทางเศรษฐกิจ 2 ประการ
 1. ผลกระทบจากแผ่นดินไหวคาดการณ์ว่านักท่องเที่ยวต่างชาติอาจลดลง 30% ทั้งนี้ อุตสาหกรรมท่องเที่ยวคิดเป็น 13% ของ GDP ไทย ทั้งนี้ทางการไทยจับมือกับ Baidu คึงนักท่องเที่ยวจีนกลับมา ผ่านแคมเปญดิจิทัลมาร์เก็ตติ้ง แต่ยังเผชิญความกังวลของนักท่องเที่ยวจีนในเรื่องความปลอดภัย
 2. ผลกระทบจากนโยบายการค้าของทรัมป์ ซึ่งเรียกเก็บภาษีสินค้านำเข้าไทย 37%กระทบคาดการณ์ GDP ไทยอย่างรุนแรง สร้างความเสียหายเทียบเท่ากับวิกฤตเศรษฐกิจเนื่องจากสหรัฐฯ เป็นคู่ค้าสำคัญของไทย ซึ่งอุตสาหกรรมที่ได้รับผลกระทบหนัก ได้แก่ เกษตรกรรมและขนส่ง ซึ่งเป็นภาคส่งออกสำคัญของไทย ทั้งนี้ทางร.ว.พาณิชย์ เผยเตรียมเจรจาต่อรองกับสหรัฐฯ โดยมีแนวทางลดภาษีสินค้าที่ไทยนำเข้าจากสหรัฐฯ เช่น ข้าวโพด ถั่วเหลือง และเพิ่มการลงทุนด้านพลังงาน, เพิ่มการนำเข้าสินค้าที่ไทยยังไม่เคยนำเข้าจากสหรัฐฯ และลดอุปสรรคการนำเข้าจากสหรัฐฯ
- ประชุมผ่านร่าง พ.ร.บ. Entertainment Complex ซึ่งรัฐบาลได้คาดการณ์ว่าจะเกิดการสร้างรายได้ สร้างงาน ส่งเสริมการท่องเที่ยวพร้อมกับดึงดูดเศรษฐกิจใต้ดินเข้าสู่ระบบภาษี คาดว่าหนุ่รายได้จากการท่องเที่ยวเพิ่มขึ้นราว 1.1 – 2.3 แสนล้านบาท
- LH Bank Advisory ประเมินว่า เศรษฐกิจไทยยังคงเป็นขาลงและไทยมีอำนาจต่อรองการค้ากับสหรัฐฯ ต่ำ ทำให้ไทยอาจจะต้องเจรจนำเข้าสินค้าจากสหรัฐฯ เพิ่มเติม กดดันบริษัทในประเทศ เช่น สินค้าเกษตร อย่าง ถั่วเหลือง เป็นต้น



Reit:

TOP PICKS: PRINCIPAL GIF, MGPROP-AC



- REIT ได้รับปัจจัยบวกจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ ที่ปรับตัวลง เนื่องจากความกังวลเกี่ยวกับ Stagflation ส่งผลให้เงินทุนไหลเข้าสู่พันธบัตรรัฐบาล ท่ามกลางความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจ โดยเฉพาะนโยบายขึ้นภาษีนำเข้าสินค้าของประธานาธิบดีทรัมป์ และมาตรการลดค่าใช้จ่ายภาครัฐ
- สำหรับ REIT ในไทย โดยเฉพาะอสังหาริมทรัพย์เชิงพาณิชย์ ผลกระทบจากเหตุการณ์แผ่นดินไหวคาดว่าจะกระทบ REIT ในไทย จำกัด จากการประเมินเบื้องต้น ทรัพย์สินประเภทห้างสรรพสินค้าและค้าปลีกสามารถกลับมาเปิดได้ปกติ
- LH Bank Advisory ประเมินว่า REIT ยังคงเป็นทางเลือกกระจายความเสี่ยงที่ดี โดยเฉพาะกลุ่มที่ได้รับประโยชน์จาก MEGA TREND เช่น Data Center และ Wellness ทั้งนี้ แนะนำ Buy on Dip เพื่อโอกาสสร้างผลตอบแทนในระยะยาว



Gold:

TOP PICKS: SCBGOLDH

- ราคาทองคำมีแรงขายทำกำไรหลังราคาพุ่งขึ้นทำสถิติสูงสุดเป็นประวัติการณ์ อย่างไรก็ตาม ราคาทองคำยังคงมีแนวโน้มปรับตัวขึ้นอีก เนื่องจากนักลงทุนบางส่วนยังคงเข้าซื้อสินทรัพย์ปลอดภัย ท่ามกลางความวิตกกังวลว่านโยบายการค้าของประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ จะส่งผลกระทบต่อแนวโน้มเศรษฐกิจทั่วโลก
- Goldman Sachs ปรับเพิ่มคาดการณ์ราคาทองคำขึ้นสู่ระดับ 3,300 ดอลลาร์/ออนซ์ ภายในสิ้นปี 2025 โดยระบุว่าความต้องการทองคำของธนาคารกลางในประเทศต่างๆ มีความแข็งแกร่งมากกว่าที่คาดการณ์ไว้ โดยธนาคารกลางของประเทศต่างๆ ได้เข้าซื้อทองคำประมาณ 190 ตันต่อเดือน พร้อมกับคาดการณ์ว่าจีนจะเดินหน้าเข้าซื้อทองคำเป็นเวลาอย่างน้อย 3 ปี และเม็ดเงินที่ไหลเข้าสู่กองทุน ETF ทองคำที่เพิ่มขึ้นอย่างมาก



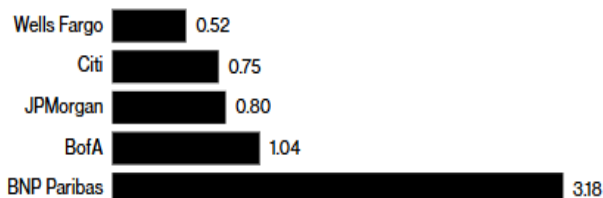
Oil:

TOP PICKS: KT-ENERGY

- ราคาน้ำมันร่วงลง หลังจากกลุ่มประเทศผู้ส่งออกน้ำมัน และชาติพันธมิตร (OPEC+) ประกาศเพิ่มกำลังการผลิตน้ำมัน
 - คาดการณ์ราคา: ราคาน้ำมันดิบเบรนท์เฉลี่ยปี 2025 อยู่ที่ 72.94 ดอลลาร์/บาร์เรล และ WTI อยู่ที่ 69.16 ดอลลาร์/บาร์เรล ลดลงจากการคาดการณ์ครั้งก่อน เนื่องจากอุปสงค์ยังไม่ฟื้นตัวขณะที่อุปทานมีโอกาสดึงกลับขึ้น
 - OPEC คาดว่าความต้องการน้ำมันจะเพิ่มขึ้น 1.45 ล้านบาร์เรล/วัน ในปี 2025
 - สหรัฐฯ ยังคงมาตรการคว่ำบาตร อิหร่านและเวเนซุเอลา ซึ่งอาจลดซัพพลาย ขณะที่การยกเลิกมาตรการคว่ำบาตร รัสเซีย อาจเพิ่มน้ำมันเข้าสู่ตลาดและกดดันราคา
- LH Bank Advisory แนะนำขายเมื่อราคาน้ำมันคิดตัวขึ้น เนื่องจากจากความกังวลเกี่ยวกับความน่าจะเป็นเศรษฐกิจสหรัฐฯ จะถดถอยปรับสูงขึ้นต่อเนื่อง

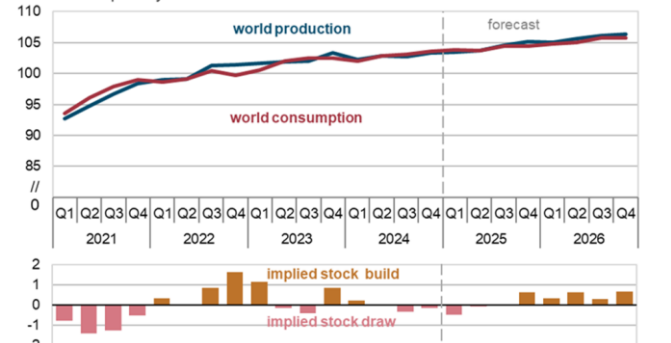
Energy-Supply Banking Ratios for Five of Largest Lenders

Wells Fargo had the lowest clean-energy ratio followed by Citigroup



Source: BloombergNEF

World liquid fuels production and consumption balance
million barrels per day

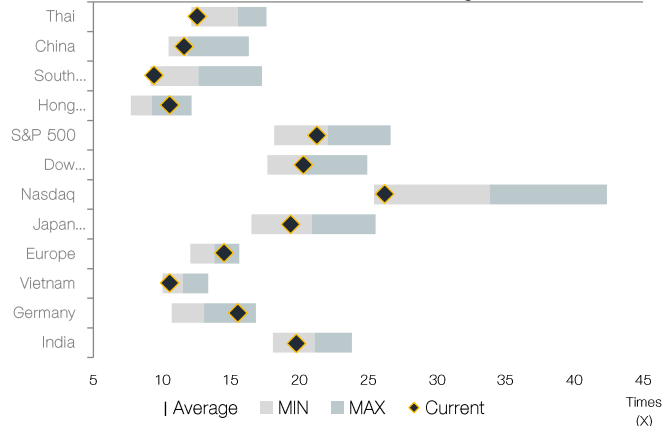


Data source: U.S. Energy Information Administration, Short-Term Energy Outlook, March 2025

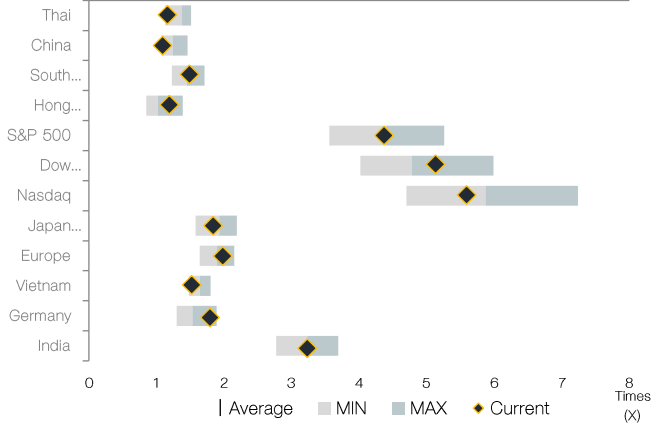
eia

MARKET EVENT

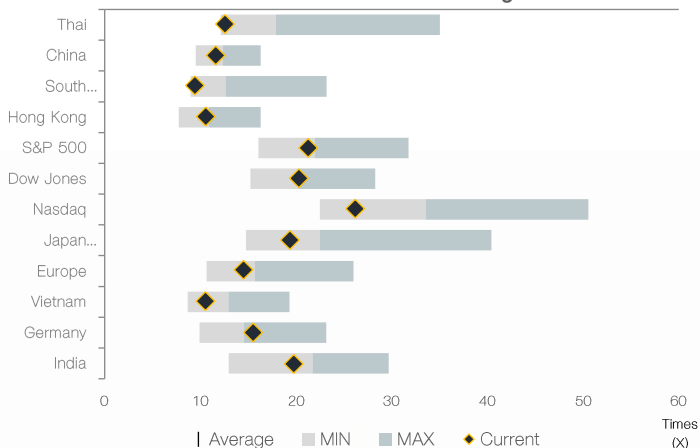
2Y Forward Price-to-Earnings Ratio



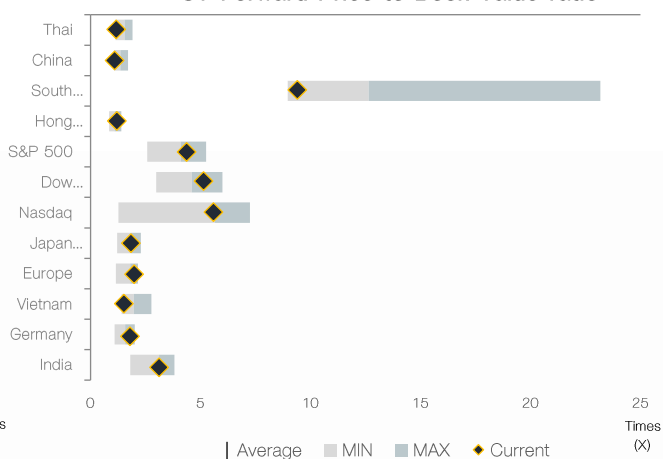
2Y Forward Price-to-Book Value Ratio



5Y Forward Price-to-Earnings ratio



5Y Forward Price-to-Book Value ratio



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory as of 3 April 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)