

SUMMARY



สัปดาห์นี้เผชิญแรงกดดันจากการปรับขึ้นของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรญี่ปุ่น และสหรัฐฯ กดดันตลาดการลงทุน อย่างไรก็ตาม LH Bank Advisory ยังมอง หุ้นกลาง-เล็กควบคู่กับ AI ยังมีโอกาสในการลงทุน

ตลาดหุ้นยุโรปยังน่าสนใจ จากแรงหนุนเศรษฐกิจเยอรมนีที่ใหญ่ที่สุดของยุโรปซึ่งพึ่งพาการใช้จ่ายภาครัฐเป็นหลัก ขณะเดียวกันแนวโน้มความตึงเครียดด้านภาษีการค้ากับสหรัฐฯยังไม่บานปลาย จึงแนะนำ Buy on Dip หุ้นยุโรป



ภาคส่งออกของญี่ปุ่นจะเพิ่มขึ้นสูงที่สุด แต่กำไรของกลุ่มยานยนต์ และชิป ไม่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ บ่งชี้ภาษีการค้าเป็นปัจจัยกดดัน อย่างไรก็ตามกำไรในกลุ่มธนาคารกลับเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง จึงแนะนำให้ Selective Buy

หุ้นจีนเริ่มพักฐานหลังเพิ่ม Margin เป็น 100% เราแนะนำทยอยสะสมเมื่อย่อ เพราะยังคาดมาตรการกระตุ้นปี 2026 Consensus คาดกำไร MSCI China ปี 2026 โต 15% และ Anti-involution หนุนมาร์จิ้น



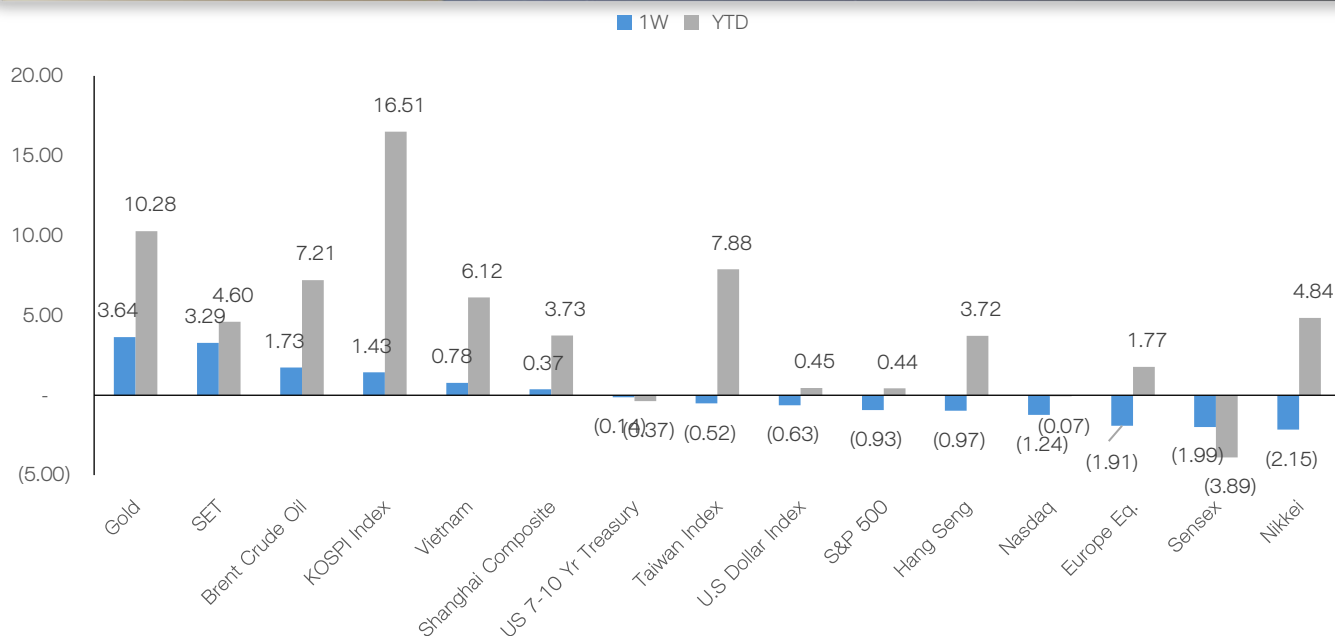
หลังจากเดือน เม.ย. ปีนี้ คาดอินเดียเติบโตแข็งแกร่ง จากนโยบายการคลังหันไปหนุนการบริโภคเต็มตัว อีกทั้งนโยบายการเงินหนุนสภาพคล่องในตลาดมากขึ้น แต่นักลงทุนยังคงกังวลในด้านปัจจัยภูมิรัฐศาสตร์ จึงแนะนำ Buy on Dip

เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นในอัตราที่ลดลง อีกทั้งในช่วงเลือกตั้งยังไม่เห็นการเปลี่ยนแปลงเชิงโครงสร้างของเศรษฐกิจ และคาดว่าจะได้รับรัฐบาลผสม ซึ่งสะท้อนการใช้นโยบายไปเป็นได้อย่างยากลำบาก จึงแนะนำลดสัดส่วนหุ้นไทย



เวียดนามต้องเร่งกระตุ้นการบริโภคในประเทศ เพื่อหนุนเป้า GDP ปี 2026 โต 10% ท่ามกลางกำลังซื้อที่ยังฟื้นช้า พร้อมจับตาประชุมพรรคฯ ซึ่งอาจออกนโยบายกระตุ้นชัดเจน แนะนำคงสัดส่วนรอดิติดตาม

ASSET IN REVIEW



Source : Bloomberg , LH Bank Advisory
as of 21 January 2026

MARKET EVENT

Detail	Countries	Major Events	Consensus	Previous
26-Jan-26	US	Durable Goods Orders (MoM) (Nov)		-2.2%
27-Jan-26	US	CB Consumer Confidence (Jan)		89.1
		S&P/CS HPI Composite - 20 n.s.a. (YoY) (Nov)		1.3%
28-Jan-26	Japan	Monetary Policy Meeting Minutes		
	India	Industrial Production (YoY) (Dec)		6.7%
		Manufacturing Output (MoM) (Dec)		8.0%
29-Jan-26	US	Fed Interest Rate Decision		3.75%
		FOMC Press Conference		
		Initial Jobless Claims		198K
		Nonfarm Productivity (QoQ) (Q3)		4.9%
30-Jan-26	Europe	GDP (YoY) (Q4)		1.4%
	US	PPI (MoM) (Dec)		0.2%
		Chicago PMI (Jan)		43.5

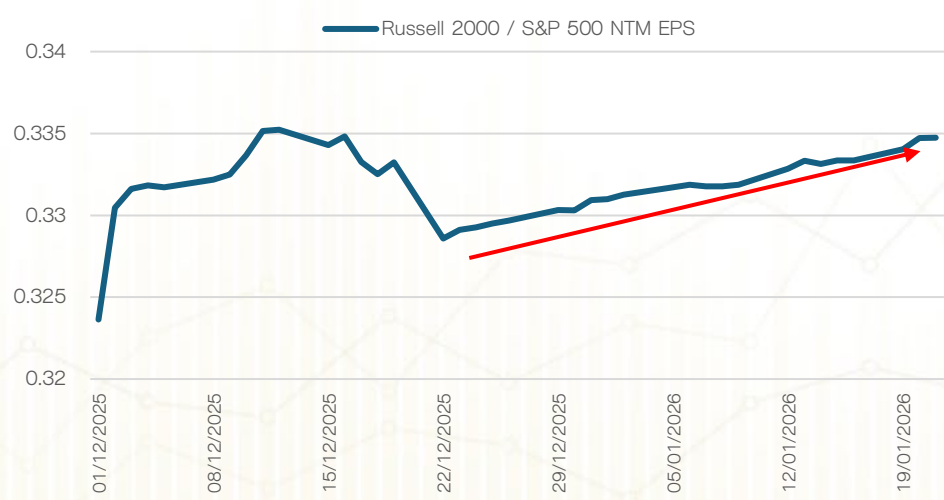


U.S: TOP PICKS: ONE-ELITE11



- **ภาพรวมสหรัฐฯ** ภาพรวมสหรัฐฯ ในสัปดาห์นี้ตลาดถูกแรงกดดันจากสองปัจจัยสำคัญ ประการแรกคือ **การปรับตัวขึ้นของอัตราดอกเบี้ยพันธบัตรรัฐบาลญี่ปุ่นและสหรัฐฯ ในตลาดวันจันทร์และอังคารที่ผ่านมา** โดยอัตราดอกเบี้ยพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ อายุ 10 ปีปรับตัวขึ้น 0.03% เมื่อวันอังคาร ส่วนอัตราดอกเบี้ยพันธบัตรรัฐบาลญี่ปุ่นอายุ 40 ปี พุ่งแตะระดับ 4.226% เป็นครั้งแรกนับตั้งแต่ปี 2007 การเทขายพันธบัตรจนส่งผลให้อัตราดอกเบี้ยปรับตัวขึ้นมาจากความกังวลของตลาดต่อมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจทั้งสหรัฐฯ และญี่ปุ่น ที่อาจทำให้ภาครัฐของทั้งสองประเทศขาดดุลมากขึ้น จนกระตุ้นความกังวลของตลาด ทั้งนี้เรามองว่าเป็นเหตุการณ์ชั่วคราวเท่านั้น เนื่องจากในญี่ปุ่นเกิดจากการที่เศรษฐกิจกำลังปรับตัวให้สอดคล้องกับสภาวะใหม่ ส่วนสหรัฐฯ เป็นเรื่องของตลาดคาดการณ์ด้านนโยบายเท่านั้น
- อีกปัจจัยหนึ่งคือกรณีที่สหรัฐฯ **พยายามซื้อกรีนแลนด์โดยใช้กำแพงภาษีเป็นเครื่องมือกดดันสหภาพยุโรปให้ยอมขาย** ด้านยุโรปพยายามโต้ตอบกลับก่อนที่ทรัมป์จะประกาศในเวที World Economic Forum 2026 ในดินวันพุธที่เมืองดาวอส สวิสเซอร์แลนด์ว่า ไกลจะบรรลุข้อตกลงกับ NATO ในประเด็นกรีนแลนด์แล้ว ทำให้ตลาดกลับมาผ่อนคลายมากขึ้น
- สองปัจจัยหลักดังกล่าว ทำให้ตลาดปรับตัวลดลงอย่างรุนแรงในวันอังคาร โดยดัชนี S&P 500 ปรับตัวลดลง -2.06% อยู่ที่ 6,796.86 จุด เป็นการปรับตัวภายในวันเดียวที่แย่ที่สุดตั้งแต่เดือนตุลาคม 2025 ก่อนที่จะกลับมาฟื้นตัวในวันถัดมาที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น 1.16% ไปอยู่ที่ 6,875.62 จุด
- แม้ตลาดจะผันผวน แต่ดัชนี FTSE Russell 2000 ที่สะท้อนถึงกลุ่มหุ้นขนาดกลางและเล็ก (SMID) ยังคงคงภาพผลงานได้ดี โดยปรับตัวลดลงในวันอังคารตามตลาดหลักเพียง -1.21% ซึ่งน้อยกว่าหุ้นสหรัฐฯ ขนาดใหญ่ บ่งชี้ว่ากลุ่มหุ้นขนาดกลางและเล็กยังได้รับความสนใจจากตลาดอยู่ **LH Bank Advisory ประเมินว่าหุ้นเล็กยังคงมีความโดดเด่น ประกอบกับหุ้นในกลุ่มปัญญาประดิษฐ์ (AI) ยังคงเป็นประเด็นการลงทุนที่สำคัญอยู่ในเวลานี้**

Mid and small-cap forward EPS is rebounding, signaling a renewed uptrend over the S&P 500.

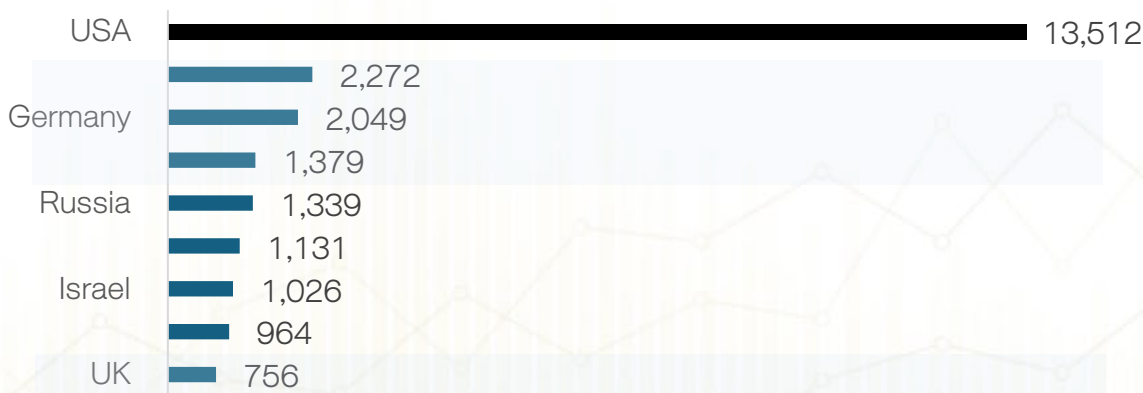


Source : Bloomberg, LH Bank Advisory



- **หลัง President Trump กล่าวสุนทรพจน์ที่ Davos ความกังวลเรื่อง “สงครามการค้า EU-US”** จากประเด็น Greenland เริ่มคลี่คลายลงบ้าง แต่ในเชิงภาพใหญ่ รอยร้าวความสัมพันธ์ระหว่างสหรัฐฯ และยุโรปได้เกิดขึ้นแล้วในยุคทรัมป์ และอาจยังเป็นความเสี่ยงที่ต้องติดตามต่อไปอย่างไรก็ตาม LH Bank Advisory ให้น้ำหนักกับปัจจัยพื้นฐานเศรษฐกิจยุโรป โดยเฉพาะ “เยอรมนี” ที่คาดว่าจะในปี 2026 จะฟื้นตัวแบบค่อยเป็นค่อยไป จากประมาณการ GDP อยู่ในช่วง 0.7–1.6% ปรับดีขึ้นจากปี 2025 แต่การเติบโตครั้งนี้ไม่ได้มาจากแรงขับเคลื่อนแบบเดิม หากแต่ขับเคลื่อนด้วยการเปลี่ยนทิศทางนโยบายการคลังของรัฐบาลเยอรมนี ผ่านการผ่อนคลาย debt brake การตั้งกองทุนโครงสร้างพื้นฐานและสภาพภูมิอากาศขนาด 5 แสนล้านยูโร และการเพิ่มงบกลาโหม แม้มาตรการดังกล่าวอาจยังไม่เปลี่ยนเศรษฐกิจได้ทันที เนื่องจากข้อจำกัดด้านระบบราชการ การขาดแคลนแรงงาน และความล่าช้าในการดำเนินโครงการ
- **แต่ในมุมมองตลาดหุ้น “แรงกระทบเชิงบวกมักเกิดตั้งแต่ช่วงที่ความคาดหวังเริ่มกลับถดถอย”** ซึ่งเป็นจุดที่กำลังเริ่มเห็นชัดขึ้นด้านตลาดหุ้น นโยบายการคลังที่ขยายตัวมีนัยสำคัญต่อดัชนี DAX โดยตรง และช่วยหนุนตลาดหุ้นภูมิภาค เพราะกลุ่มที่มีน้ำหนักสูง เช่น Industrials และ Financials โดยเฉพาะธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับการลงทุนภาครัฐ ได้แก่ กลาโหม วิศวกรรม ก่อสร้าง และอุตสาหกรรมต้นน้ำ ขณะที่เงินเฟ้อยูโรโซนเริ่มทรงตัวใกล้เป้าหมาย ECB ที่ราว 2% ทำให้ ECB มีโอกาสคงดอกเบี้ยหรือปรับลดอย่างค่อยเป็นค่อยไป ซึ่งช่วยเพิ่มความทนทานของกำไรบริษัท ลดต้นทุนการเงิน และเป็นบวกต่อกลุ่มธนาคารประกัน และหุ้นวัฏจักรที่อ่อนไหวต่อดอกเบี้ยสรุปแล้ว
- **LH Bank Advisory มองว่า “ทยอยสะสมเมื่อปรับฐาน”** ในตลาดหุ้นยุโรปยังน่าสนใจ จากแรงหนุนเศรษฐกิจเยอรมนีที่ใหญ่สุดของยุโรปซึ่งพึ่งพาการใช้รายภาครัฐเป็นหลัก ขณะเดียวกันแนวโน้มความตึงเครียดด้านภาษีการค้ากับสหรัฐฯยังไม่บานปลาย และงบกลาโหมที่เพิ่มขึ้นซึ่งสอดคล้องกับจุดแข็งด้านการส่งออกของยุโรป ถือเป็นแรงหนุนให้ตลาดหุ้นยุโรปยังมีความน่าสนใจในเชิงลงทุน

Arms exports, 2024



Source World map: Arms exports, LH Bank Advisory (2024)



Japan:

TOP PICKS: KT-JAPANALL, SCB-JAPAN



- **ยอดส่งออกของญี่ปุ่นในเดือน ธ.ค. 2025 ขยายตัว 5.1%YoY** สู่ระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ที่ ซึ่งเป็นการเติบโตต่อเนื่องติดต่อกันเป็นเดือนที่ 4 โดยได้แรงหนุนจากอุปสงค์ต่างประเทศในช่วงปลายปีที่แข็งแกร่ง, ค่าเงินเยนที่อ่อนค่า, และผลกระทบโดยรวมจากมาตรการภาษีของสหรัฐฯ ที่รุนแรงน้อยกว่าที่คาดการณ์ไว้ในเบื้องต้น อย่างไรก็ตามตัวเลขการเติบโตนี้ยังคงต่ำกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ที่ 6.1% เนื่องจากผู้ผลิตรถยนต์ญี่ปุ่นต้องเผชิญกับอุปสรรคสำคัญจากกำแพงภาษี ส่งผลให้ยอดส่งออกไปสหรัฐฯ ร่วงลงถึง 11.1% โดยเฉพาะในกลุ่มรถยนต์, ชิ้นส่วนยานยนต์, และอุปกรณ์ผลิตชิป จึงประเมินว่าในระยะถัดไปกำไรของบริษัทโดยเฉพาะในกลุ่มยานยนต์มีแนวโน้มชะลอตัวลงต่อเนื่อง
- **สถานการณ์ความไม่แน่นอนทางการเมืองและการเลือกตั้งกดดันเงินเฟ้อญี่ปุ่น** ประเด็นการยุบสภาและการเลือกตั้งใหม่กลายเป็นจุดสนใจที่นักลงทุนมองว่าจะส่งผลต่อภาวะเงินเฟ้อ โดยมีการคาดการณ์ว่าพรรค LDP ภายใต้การนำของนายกรัฐมนตรีคาบูกิซึ่งมีคะแนนนิยมสูง จะได้รับชัยชนะและเดินทางนโยบายทางการคลังเชิงรุกตามแนวทางที่เรอนิยม ซึ่งจะช่วยผลักดันเศรษฐกิจและเงินเฟ้อ อย่างไรก็ตามในช่วงปลายของการสำรวจ นักลงทุนบางส่วนเริ่มแสดงความกังวลต่อความไม่แน่นอนของผลการเลือกตั้งที่อาจเกิดขึ้นจากความเปลี่ยนแปลงทางการเมืองที่ยังไม่นิ่ง
- **ทางเรามีมุมมองเชิงบวกในหุ้นธนาคารขนาดใหญ่ของญี่ปุ่น** เนื่องจากคาดการณ์ว่าการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารกลางญี่ปุ่นสู่ระดับ 1.25% ในปี 2026 จะเป็นปัจจัยหนุนสำคัญต่อรายได้และส่วนต่างอัตราดอกเบี้ย ประกอบกับความคาดหวังต่อแผนกลยุทธ์ระยะกลางฉบับใหม่ของธนาคารในญี่ปุ่น ที่จะยกระดับเป้าหมาย ROE ขึ้นและนโยบายการจ่ายปันผลให้สูงขึ้น ขณะที่ Japan Post Bank มีศักยภาพในการเติบโตของผลกำไรที่ก้าวกระโดด ซึ่งปัจจัยเหล่านี้เมื่อรวมกับการเติบโตของรายได้ค่าธรรมเนียม และการบริหารจัดการเงินทุนที่มีประสิทธิภาพ ได้สร้างความเชื่อมั่นอย่างแข็งแกร่งต่อกลุ่มธนาคารญี่ปุ่นในภาพรวม จึงแนะนำให้ Selective Buy ในกลุ่มธนาคารญี่ปุ่น



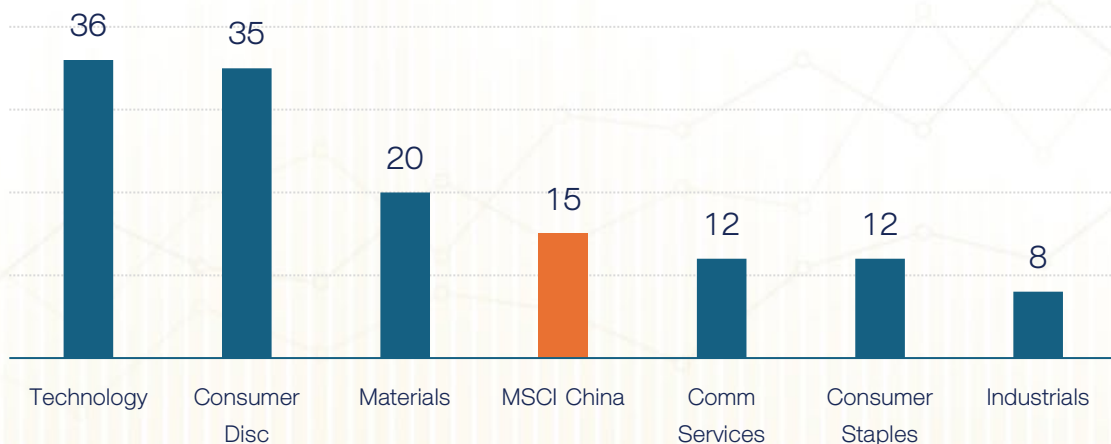
China:

TOP PICKS: KT-CHINA-A, UCI



- บรรยากาศการลงทุนในตลาดจีนเริ่ม “ระมัดระวังมากขึ้น” ท่ามกลางความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจ แม้จีนจะทำได้ตามเป้าหมาย GDP ปี 2025 ที่ระดับ 5% แต่ตัวเลขล่าสุดสะท้อนแรงส่งปลายปีที่อ่อนลง โดย GDP ไตรมาส 4 โต 4.5% ชะลอจากไตรมาสก่อน ขณะที่ภาพรวมเศรษฐกิจยังสะท้อนความท้าทายของปิกกิ้งในการกระตุ้นอุปสงค์ภายในและลดการพึ่งพาการค้าแรงหนุนสำคัญยังมาจากภาคการผลิตและการส่งออก โดยการผลิตภาคอุตสาหกรรมเดือนธันวาคมโต 5.2% และการส่งออกเร่งขึ้นเป็น 6.6% อย่างไรก็ตาม “เศรษฐกิจในประเทศ” ยังเปราะบาง ยอดค้าปลีกโตเพียง 0.9% สะท้อนการบริโภคที่ชะลอตัวชัดเจน ขณะที่ภาคอสังหาริมทรัพย์ยังเป็นแรงกดดันต่อความเชื่อมั่น โดยราคาบ้านลดลง 2.7% และเร่งลดลงจากเดือนก่อน ซึ่งบ่งชี้ถึงกำลังซื้อและแนวโน้มการใช้จ่ายในประเทศที่ลดลง **ตามที่ทาง LH Bank Advisory ได้คาดไว้ว่า หลังการบริหารเชิงนโยบายจนทำให้ GDP ได้แล้วในช่วงครึ่งปีแรกของ 2025 ปิกกิ้งมีแนวโน้ม “เก็บกระสุน” สำหรับปี 2026** แต่ประเด็นที่น่ากังวลคือแรงขับเคลื่อนเศรษฐกิจในประเทศเริ่มไม่ยั่งยืน รายได้ครัวเรือนโตลดลง และภาวะเงินฝืดยังเป็นปัญหา ทำให้ตลาดประเมินว่าจีนอาจต้องใช้นโยบายกระตุ้นเพิ่มเติมในปีหน้า โดยเฉพาะหากรัฐบาลยังยืนยันเป้าหมายการเติบโตโตใกล้ 5% นโยบายการเงิน PBoC ยังคงดอกเบี้ย LPR ที่ 3% (1 ปี) และ 3.5% (5 ปี) แม้สัญญาณสิ้นเชื่ออ่อนแรง โดยการปล่อยกู้ใหม่เดือนธันวาคมต่ำสุดนับตั้งแต่ปี 2018
- ยังยืนใกล้จุดสูงสุดเดือนมกราคม แต่เริ่มชะลอหลังจีนเพิ่มเงินประกันบัญชี Margin เป็น 100% จาก 80% เพื่อลดความร้อนแรง **เราแนะนำรอทยอยสะสมเมื่อย่อตัว เพราะยังคาดว่าปิกกิ้งจะออกมาตรการกระตุ้นและผ่อนคลาย เพื่อพยุงเศรษฐกิจปี 2026** ด้านแนวโน้ม CSI 300 และ Hang Seng ยังอยู่เหนือเส้นค่าเฉลี่ยสำคัญ หนุนมุมมองบวกระยะกลาง 3-6 เดือน ขณะที่ Consensus คาดกำไร MSCI China ปี 2026 โต 15% และกลุ่ม Consumer Discretionary โตเด่น 35% นำโดยแพลตฟอร์มอินเทอร์เน็ต-เดลิเวอรี่ อีกแรงหนุนคือ Anti-involution ที่ช่วยลดการแข่งขันตัดราคาและหนุนมาร์จิ้นดีขึ้น

Earnings Growth 2026E (YoY %)



Sources: IBES, MSCI, LH Bank Advisory as of 2 December 2025.



India:

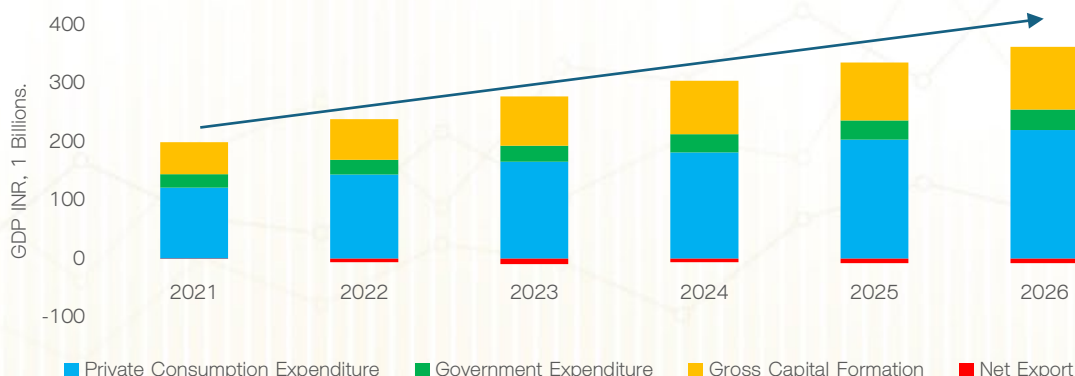
TOP PICKS: PRINCIPAL INDIAEQ-A, MINDIA



ตั้งแต่ต้นปีตลาดหุ้นอินเดียปรับตัวลงกว่า 3% YTD ขณะที่ Forward P/E ปรับลดลงมาอยู่ในระดับ 19.5 เท่า ซึ่งอยู่ในระดับค่าใกล้เคียงเฉลี่ย 5 ปี เป็นจุดที่ทำให้หุ้นกลับมามองตลาดหุ้นอินเดียอีกครั้ง และทาง LH Bank Advisory ประเมินว่าในปี 2026 ตลาดหุ้นอินเดียมีศักยภาพในการเติบโต ด้วยปัจจัยดังต่อไปนี้

- **นโยบายการคลังลดการลงทุนหันไปหนุนการบริโภคโดยตรง** โดยรัฐบาลจะตั้งเป้าหมายการขาดดุลงบการคลังไว้ที่ 4.0% - 4.2% ของ GDP สำหรับปีงบประมาณ 2026 โดยมีการปรับเปลี่ยนกลยุทธ์จากการเน้นการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานโดยภาครัฐ (Capex) ไปเป็นการสนับสนุนการบริโภคโดยตรง ผ่านมาตรการทางภาษี เช่น การปรับปรุงเกณฑ์ภาษีเงินได้บุคคลธรรมดาและการลดภาษี GST ในกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค เพื่อเพิ่มรายได้ที่ใช้จ่ายได้จริงให้กับประชาชนและกระตุ้นเศรษฐกิจจากฐานราก ซึ่งเป็นการบริโภคภาคเอกชน (Private Consumption) เป็นสัดส่วนกว่า 60% ของ GDP ซึ่งมีแนวโน้มที่เศรษฐกิจอินเดียมีแนวโน้มขยายตัวอย่างต่อเนื่อง โดยคาดการณ์ว่า GDP ที่แท้จริงจะเติบโตที่ 6.7% ในปี 2026 และขยับขึ้นเป็น 6.8% ในปีงบประมาณ 2027
- **อัตรากัณนโยบายการเงินเข้าสู่วัฏจักรการผ่อนคลายมากขึ้น** โดยคาดว่าจะคงอัตราดอกเบี้ยไว้ที่ 5.25% เนื่องจากอัตราเงินเฟ้อเริ่มเข้าใกล้เป้าหมายที่ 4% ทำให้พื้นที่ในการปรับลดดอกเบี้ยมีจำกัด อย่างไรก็ตาม ยังคงมีความเป็นไปได้ที่จะมีการลดดอกเบี้ยอีก 25 bps หากความล่าช้าของข้อตกลงทางการค้ากับสหรัฐฯ โดยในขณะนี้ RBI จะให้ความสำคัญกับการบริหารจัดการสภาพคล่องระยะสั้นเพื่อให้การส่งผ่านนโยบายมีประสิทธิภาพ ซึ่งสะท้อนจาก Bank Loan Growth ที่เพิ่มขึ้น 14.5%YoY ซึ่งเติบโตมากกว่าค่าเฉลี่ย 10 ปี บ่งชี้ว่า ขณะเดียวกันการลงทุนภาคเอกชนกลับมีความพร้อมที่จะขยายตัว เนื่องจากงบดุลของบริษัทและธนาคารพาณิชย์มีความแข็งแกร่งสูงสุดในรอบหลายปี ปัจจุบันภาคเอกชนเพียงรอความชัดเจนจากข้อตกลงทางการค้าอินเดีย-สหรัฐฯ ก่อนที่จะเริ่มวงจรการลงทุนรอบใหม่ ภายใต้สภาวะดอกเบี้ยและค่าเงินที่เอื้ออำนวย ทาง LH Bank Advisory จึงแนะนำให้ทยอย Buy on Dip ในหุ้นอินเดีย โดยเฉพาะภาคธนาคารและภาคการบริโภค

Nominal GDP Growth 10.3% (CAGR)



Source : Bloomberg, LH Bank Advisory



Thailand:

TOP PICKS: KFDYNAMIC, ABSM



- กำหนดการและกระบวนการเลือกตั้ง คณะกรรมการการเลือกตั้ง (กกต.) กำหนดให้วันที่ 8 ก.พ. 2026 เป็นวันเลือกตั้ง โดยคาดการณ์พรรคการเมืองและแคนดิเดตนายกรัฐมนตรีจากการสำรวจความคิดเห็นล่าสุด พรรคประชาชน นำโดยนายณัฐพงษ์ เรืองปัญญาวุฒิ มีคะแนนนิยมมาเป็นอันดับหนึ่ง ตามมาด้วยพรรคภูมิใจไทย นำโดยนายอนุทิน ชาญวีรกูล และพรรคเพื่อไทย นำโดยนายยศชนัน วงศ์สวัสดิ์ อย่างไรก็ตาม ผลโพลชี้ว่าไม่มีพรรคใดจะได้เสียงข้างมากเด็ดขาด (เกิน 251 ที่นั่ง) ทำให้**แนวโน้มการจัดตั้งรัฐบาลจะเป็นในรูปแบบรัฐบาลผสม** โดยมีปัจจัยเสี่ยงสำคัญคือกรณีที่ศาลฎีกาอาจตัดสินคดีจริยธรรมของ ส.ส. อดีตพรรคก้าวไกล 44 ราย ซึ่งรวมถึงผู้นำพรรคประชาชน ซึ่งอาจส่งผลต่อรายชื่อแคนดิเดตนายกรัฐมนตรีในอนาคต
- ขณะที่**สถานะทางการเงินของไทยมีความตึงตัวมากขึ้น** โดย Debt to GDP เดือน พ.ย. 2025 อยู่ที่ 65.7% ซึ่งใกล้เคียงกับเพดานที่ 70% ทำให้การขยายตัวทางนโยบายการคลังเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจทำได้จำกัด หากการจัดตั้งรัฐบาลมีความล่าช้าหรือมีการคัดค้านผลการเลือกตั้ง จะส่งผลกระทบต่อการจัดทำงบประมาณรายจ่ายประจำปี 2027 ซึ่งอาจทำให้โครงการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานและนโยบายสวัสดิการทางสังคมต่างๆ ต้องหยุดชะงักลง ส่งผลเป็นความเสี่ยงด้านต่ำต่อการเติบโตของจีดีพี
- **การเลือกตั้งครั้งนี้คาดว่าจะไม่ส่งผลกระทบต่อทิศทางค่าเงินบาทอย่างมีนัยสำคัญ** เนื่องจากนโยบายเศรษฐกิจของพรรคการเมืองหลักมีความคล้ายคลึงกันในด้านการช่วยเหลือค่าครองชีพ ปัจจัยหลักที่จะกำหนดค่าเงินบาทคือทิศทางของดอลลาร์, ราคาทองคำ, และมาตรการกำกับดูแลของธนาคารแห่งประเทศไทยเพื่อควบคุมความผันผวน ทั้งนี้ คาดว่าค่าเงินบาทอาจจะอ่อนลงเมื่อเทียบกับสกุลเงินอื่นในภูมิภาค เนื่องจากผู้ดำเนินนโยบายมีแนวโน้มสนับสนุนค่าเงินที่อ่อนค่าลงเพื่อเอื้อต่อการส่งออกและการท่องเที่ยวในภาวะที่ข้อจำกัดด้านงบประมาณมีสูง
- แนวโน้มสภาวะเศรษฐกิจและนโยบายการเงิน **เศรษฐกิจไทยในปี 2026 ถูกคาดการณ์ว่าจะเติบโตในระดับต่ำที่ 1.3%** ะลดตัวลงจาก 2.1% ในปี 2025 แรงกดดันจากอุปสงค์ในประเทศที่อ่อนแอและการฟื้นตัวของภาคการท่องเที่ยวที่ต่ำกว่าคาด คาดการณ์ว่าธนาคารแห่งประเทศไทยจะปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลง 25bps ไปอยู่ที่ระดับ 1.00% ในช่วง 2Q26 เพื่อพยุงเศรษฐกิจ ขณะที่อัตราเงินเฟ้อจะยังคงอยู่ในระดับต่ำเนื่องจากราคาพลังงานและอาหารที่ลดลง รวมถึงการทะลักเข้ามาของสินค้าราคาถูกจากต่างประเทศ ดังนั้นจึงแนะนำให้ลดสัดส่วนการลงทุนในหุ้นไทย



Vietnam:

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



- เวียดนามจำเป็นต้องเร่งหนุน “การบริโภคภายในประเทศ” เพื่อพยุงเศรษฐกิจท่ามกลางความผันผวนของโลก และรองรับเป้าหมาย GDP ปี 2026 ที่ตั้งไว้โตระดับ 10% โดยกำลังซื้อยังฟื้นช้า แม้ยอดค้าปลีก 11 เดือนแรกปี 2025 โต 9.1% แต่หักเงินเฟ้อแล้วโตจริงเพียงราว 5.8% ต่ำกว่าช่วงก่อนโควิด สะท้อนข้อจำกัดด้านรายได้ครัวเรือน ค่าครองชีพ และต้นทุนสินค้าที่สูงขึ้น ทำให้ผู้บริโภคใช้จ่ายระมัดระวัง เน้นสินค้าจำเป็น
- ด้านมาตรการรัฐบาลเดินหน้าแคมเปญกระตุ้นดีมานด์ เช่น Vietnam Grand Sale 2025 และเตรียมจัดงานแฟร์ระดับชาติหลายครั้งในปี 2026 เพื่อเร่งระบายสต็อก หนุนสภาพคล่องของผู้ประกอบการ และช่วยให้ประชาชนเข้าถึงสินค้าราคาที่เหมาะสม อย่างไรก็ตาม ผู้เชี่ยวชาญย้ำว่ามาตรการยังยืดยาวต้องเน้นเพิ่มรายได้จริง ลดค่าครองชีพ ขยายสวัสดิการ และสร้างความเชื่อมั่น โดยเฉพาะโปรโมชั่นต้องโปร่งใสเพื่อไม่ให้เกิดความเชื่อมั่นผู้บริโภค
- ขณะเดียวกัน การประชุมสมัชชาใหญ่พรรคคอมมิวนิสต์เวียดนาม ครั้งที่ 14 วันที่ 19–25 ม.ค. 2026 จะเป็นจุดสำคัญกำหนดทิศทาง “ปีแห่งการก้าวกระโดดสู่ยุคใหม่” ด้วยเป้าหมายหลัก ได้แก่ GDP โต 10%+, GDP per capita 5,400–5,500 ดอลลาร์ในปี 2026 และ 8,500 ดอลลาร์ในปี 2030 พร้อมคุมเงินเฟ้อ 4.5–5.0% และสะท้อนการเปลี่ยนผ่านสู่การพัฒนาสมดุลผ่าน 3 เสาหลัก เศรษฐกิจ สังคม สิ่งแวดล้อม ทั้งนี้ LH Bank Advisory มองว่านโยบายจะชัดเจนหลังการประชุม จึงแนะนำ “คงสัดส่วน” เพื่อติดตามก่อนปรับเพิ่มน้ำหนักลงทุน





Gold:

TOP PICKS: SCBGOLD



- ราคาทองคำขึ้นมาแตะระดับ 4,800 ดอลลาร์ต่อออนซ์ ทำ All Time High บ่งชี้สถานะ Safe Heaven ของทองคำยังคงดำเนินต่อไป เนื่องจากความไม่แน่นอนด้านปัจจัยภูมิรัฐศาสตร์ อย่างไรก็ดีเริ่มมีค่าเช่น ทอง และเงิน ปรับตัวลง เนื่องจากนักลงทุนเริ่มขายทำกำไรและโยกย้ายเงินทุนเข้าสู่ตลาดหุ้นที่พุ่งสูงขึ้น หลังจาก ทรัมป์ พ่อนคลายมาตรการบูรีดภาษีที่เกี่ยวข้องกับกรีนแลนด์ ซึ่งช่วยลดความต้องการสินทรัพย์ปลอดภัยลงอย่างมาก ขณะที่ราคาทองคำก็ชะลอตัวลงจากระดับสูงสุดเช่นกัน ทั้งนี้ ปัจจัยจากนโยบายของธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) และทิศทางอัตราดอกเบี้ยยังคงเป็นตัวแปรสำคัญที่ทำให้นักวิเคราะห์คาดการณ์ว่าอาจเกิดการปรับฐานและความผันผวนต่อเนื่องในระยะสั้น
- อย่างไรก็ตามเนื่องด้วย Fiscal Demand ของทองคำลดลงอย่างมีนัยสำคัญนั้น ประกอบกับสำรองทองคำของธนาคารกลางไม่ใช่สัดส่วนหลักของอุปสงค์ ขณะที่ทางเรามองว่าทองคำยังคงเป็นสินทรัพย์ที่ใช้ Hedge ความเสี่ยงของพอร์ตได้ดี จึงแนะนำให้ถือทองคำในระดับ 5% - 10% ของพอร์ตเท่านั้น



Reit:

TOP PICKS: PRINCIPAL GIF, MGPROP-AC



- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ อายุ 10 ปี ปรับตัวขึ้นมาอยู่ในระดับ 4.2% แม้ว่าแนวโน้มที่ Fed จะปรับลดอัตราดอกเบี้ย อย่างไรก็ตามความเสี่ยงด้านเศรษฐกิจก็เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง กดดันให้ความอัตรการเช่า (Occupancy Rate) ปรับตัวลดลง อย่างไรก็ตามรายงานจาก NARIET พบว่าอุปสงค์ในการเช่าในอุตสาหกรรมที่สืบเนื่องจากเทคโนโลยียังคงแข็งแกร่ง ดังนั้นจึงแนะนำให้นักลงทุนจัดพอร์ตแบบสมดุล โดยเลือกสินทรัพย์ที่มีความยืดหยุ่นต่อการเปลี่ยนแปลงของดอกเบี้ย และสามารถสร้างรายได้ในทุกวัฏจักร เช่น REITs ประเภท Diversified ซึ่งอาจเหมาะสมในช่วงเวลานี้



Energy:

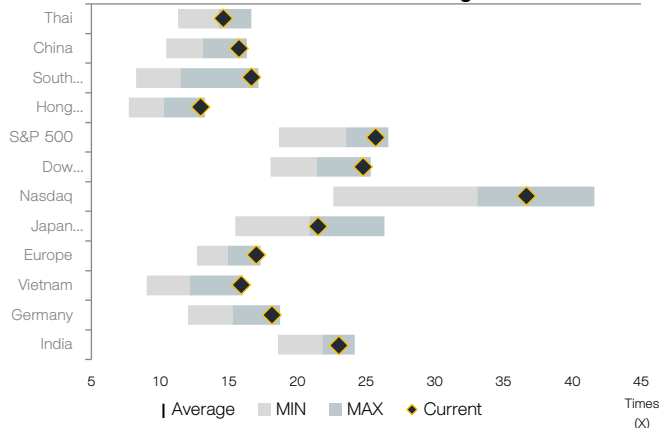
TOP PICKS: KT-ENERGY, LHNUKZ



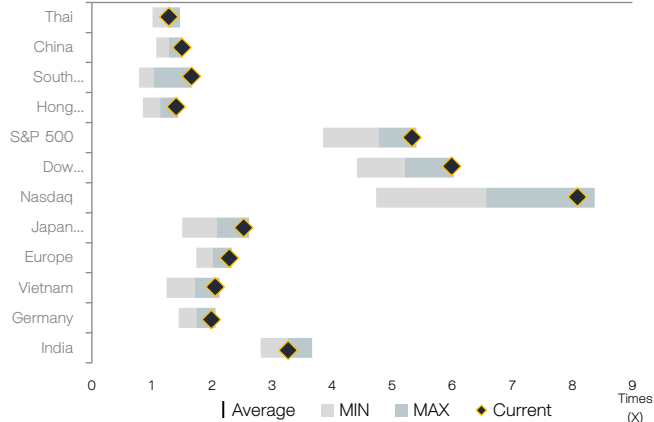
- แม้ความตึงเครียดจากข้อพิพาทกรีนแลนด์จะกดดันตลาดหุ้นอย่างหนักในสัปดาห์ที่ผ่านมา โดยเฉพาะหลังวันที่ **17 มกราคม 2569** ที่มีการชุกีบภาษีการค้าเพิ่มถึง **25 เปอร์เซ็นต์** ต่อพันธมิตรยุโรปหลายประเทศ แต่ตลาดน้ำมันกลับตอบสนองจำกัด ราคาน้ำมัน Brent ยังทรงตัวบริเวณประมาณ 64 ดอลลาร์ สะท้อนว่าตลาดมองความเสี่ยงครั้งนี้ยังไม่กระทบสมดุลน้ำมันโลกโดยตรงปัจจัยหลักคือ กรีนแลนด์ยังไม่ใช่ผู้ผลิตน้ำมันจริง แม้มีทรัพยากรสำรองจำนวนมาก แต่ยังไม่มีการผลิตเพื่อส่งออก และการพัฒนาแหล่งผลิตต้องใช้เวลาหลายปี ขณะเดียวกันความขัดแย้งในปัจจุบันยังเป็นประเด็นการเมืองและการค้า ไม่ได้ส่งสัญญาณว่าจะนำไปสู่การปิดกั้นเส้นทางขนส่งน้ำมันเหมือนความเสี่ยงในตะวันออกกลาง นอกจากนี้ ตลาดยังให้น้ำหนักต่อความกังวลว่า **Trade War** อาจทำให้เศรษฐกิจโลกชะลอ ส่งผลให้ความต้องการใช้น้ำมันลดลง จึงกดดันไม่ให้ราคาพุ่ง แม้จะมี **Geo-risk** ขณะเดียวกันอุปทานจากประเทศอื่นยังอยู่ในระดับสูง ทำให้ภาพรวมตลาดยังมีแรงกดดันเรื่อง **Oversupply** อย่างไรก็ตาม ราคาน้ำมันอาจพุ่งขึ้นได้หากสถานการณ์ยกระดับเป็นความขัดแย้งทางทหารในอาร์กติก หรือมีการตอบโต้ด้วยมาตรการคว่ำบาตรด้านพลังงานจนกระทบอุปทานจริงในตลาดโลก
- กลยุทธ์ทางเรายังมองว่า กลุ่มที่ผลิตพลังงานไฟฟ้า โดยเฉพาะ นิวเคลียร์ยังคงได้แรงหนุนระยะยาวจากการเติบโตของ **DATA CENTER** และ **AI**

MARKET EVENT

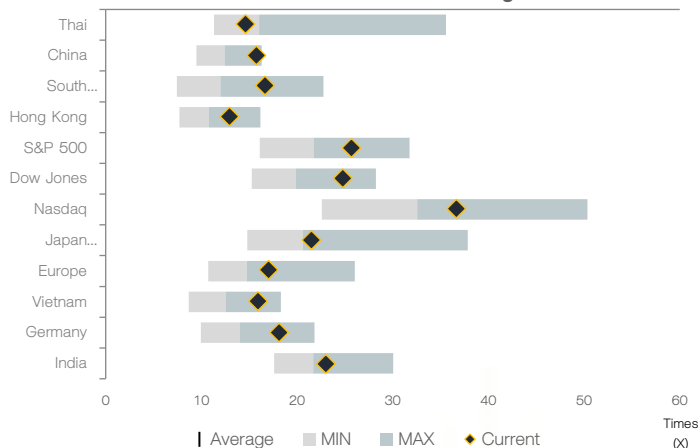
2Y Forward Price-to-Earnings Ratio



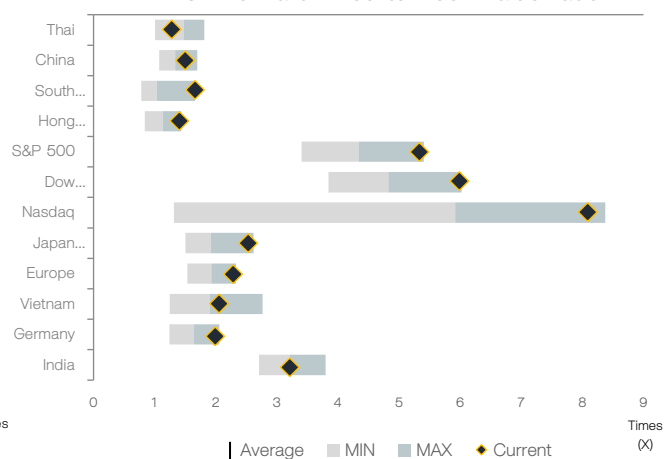
2Y Forward Price-to-Book Value Ratio



5Y Forward Price-to-Earnings ratio



5Y Forward Price-to-Book Value ratio



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory as of 21 January 2026

ข้อจำกัดความรับผิดชอบ (Disclaimer)

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