

## SUMMARY



ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ยังคงผันผวนจากความไม่แน่นอนเกี่ยวกับผลกระทบจากการเรียกเก็บภาษีศุลกากรของปธน. โดนัลด์ ทรัมป์ ทั้งนี้ต้องติดตามผลประกอบการของบริษัทต่างๆ และความคืบหน้าในการเจรจาการค้า

เน้นลงทุนในตราสารหนี้คุณภาพสูงยุโรป ททยอยสะสมรับอานิสงส์ดอกเบี้ยขาลง และบทบาทที่เพิ่มขึ้นของยุโรปในเวทีการเงินโลก ผ่านกองทุน LHGIGO ซึ่งลงทุนในตราสารหนี้คุณภาพดีทั่วโลกโดยเฉพาะยุโรป



ตลาดหุ้นญี่ปุ่นผ่อนคลายจากมาตรการด้านภาษีของสหรัฐฯ อย่างไรก็ตามญี่ปุ่นยังคงเผชิญแรงกดดันจากอุปสงค์ทั้งภายนอกและภายในประเทศที่ชะลอตัวส่งผลกระทบต่อการเติบโตของเศรษฐกิจญี่ปุ่น แนะนำให้ลดสัดส่วนหุ้นญี่ปุ่น

เศรษฐกิจจีนโตเร็วกว่าคาดใน 1Q25 แต่แนวโน้ม 2Q25 จะชะลอตัวลงอย่างมีนัยสำคัญ ภายใต้แรงกดดันสงครามการค้า ขณะที่นักลงทุนกำลังจับตาดูนโยบายภาครัฐเข้ามาสนับสนุน แนะนำให้ Buy on Dip หุ้นจีน



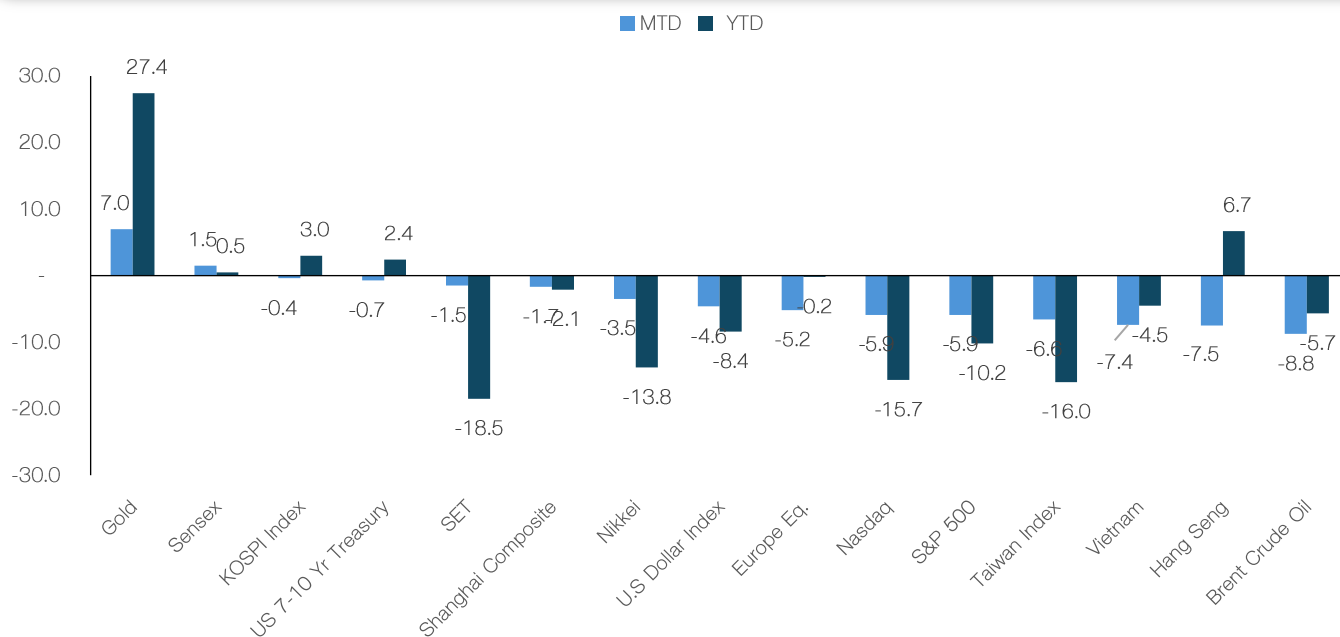
ตลาดหุ้นอินเดียมีแนวโน้มฟื้นตัวได้ในระยะยาว จากทั้งนโยบายการคลังและนโยบายการเงินที่ผ่านคลาย ช่วยให้อุปสงค์เริ่มฟื้นตัว และอินเดียได้รับผลกระทบจากภาษีการค้าค่อนข้างจำกัด จึงแนะนำให้ทยอยสะสมหุ้นอินเดีย

คัศสรรหุ้นไทยพื้นฐานดี มูลค่าต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในอดีต เพิ่มน้ำหนักหุ้นบริโภคในประเทศ พร้อมติดตาม 30 เม.ย. 2025 ที่มีการประชุม กนง. ซึ่งคาดว่าจะปรับลดดอกเบี้ย 0.25% ลู่ 1.75%



จีนและเวียดนามได้ลงนามในข้อตกลงความร่วมมือหลายฉบับ รวมถึงข้อตกลงเกี่ยวกับการผลิตและห่วงโซ่อุปทาน และหากผลการเจรจาการค้ากับสหรัฐฯ ออกมาในเชิงบวก จะส่งผลให้เวียดนามกลับมาฟื้นตัวได้อย่างรวดเร็ว

# ASSET IN REVIEW



Source : Bloomberg , LH Bank Advisory  
as of 17 April 2025

# MARKET EVENT

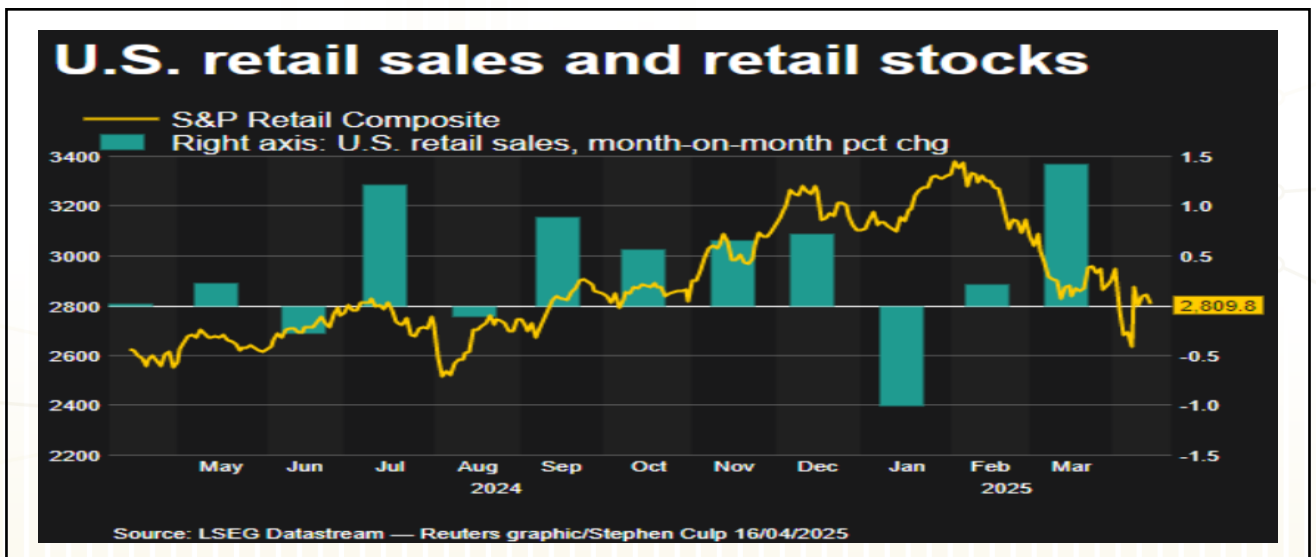
Date	Countries	Major Events	Consensus	Previous
23-Apr-25	Japan	Jibun Bank Manufacturing PMI Flash (Apr)		48.4
	India	HSBC Manufacturing PMI Flash (Apr)		58.1
	Europe	HCOB Manufacturing PMI Flash (Apr)		48.6
		HCOB Services PMI Flash (Apr)		51
	UK	S&P Global Manufacturing PMI Flash (Apr)		44.9
		S&P Global Services PMI Flash (Apr)		52.9
US	S&P Global Manufacturing PMI Flash (Apr)		50.2	
	S&P Global Services PMI Flash (Apr)		54.4	
24-Apr-25	US	Durable Goods Orders MoM (Mar)		0.9%
		Existing Home Sales (Mar)		4.26M
		Existing Home Sales MoM (Mar)		4.2%
25-Apr-25	UK	Retail Sales MoM (Mar)		1%

# U.S:

## TOP PICKS: ES-USBLUECHIP, LHUS-A



- ความตึงเครียดทางการค้าระหว่างสหรัฐอเมริกาและจีนเพิ่มขึ้นอย่างมากกับการเก็บภาษีที่สูงถึง 245% สำหรับการนำเข้าสินค้าบางรายการจากจีน ขณะเดียวกันทรัมป์จะบังคับใช้ “ภาษีศุลกากรแบบเจาะจงพิเศษ” ซึ่งอยู่นอกเหนือภาษีศุลกากรตอบโต้จีน กับสมาร์ตโฟน คอมพิวเตอร์ และผลิตภัณฑ์อิเล็กทรอนิกส์อื่น ๆ ในอีก 1-2 เดือน ควบคู่ไปกับภาษีศุลกากรเฉพาะกลุ่มที่มุ่งเป้าไปยังกลุ่มสินค้ายาและเซมิคอนดักเตอร์
- เจอโรม พาวเวล ประธานเฟด แสดงความกังวลในระหว่างการกล่าวสุนทรพจน์เมื่อวันที่ 16 เม.ย. ว่าธนาคารกลางอาจจะประสบปัญหาในการควบคุมเงินเฟ้อและการสนับสนุนการเติบโตทางเศรษฐกิจ โดยภารกิจหลักสองประการของเฟดคือการรักษาเสถียรภาพของราคาและการทำให้การจ้างงานเต็มศักยภาพ
- ยอดขายปลีกในสหรัฐฯ พุ่งขึ้น 1.4%MoM ในเดือนมีนาคม ต่อเนื่องจากเพิ่มขึ้น 0.2% ในเดือนกุมภาพันธ์ และดีกว่าที่คาดการณ์ไว้เล็กน้อยที่ 1.3% ถือเป็นการเพิ่มขึ้นของยอดขายปลีกสูงสุดนับตั้งแต่เดือนมกราคม 2023 โดยได้รับแรงหนุนจากยอดขายรถยนต์และชิ้นส่วนที่เพิ่มขึ้น 5.3% เนื่องจากผู้บริโภคเร่งซื้อก่อนที่ภาษีนำเข้ารถยนต์จะมีผลบังคับใช้ หากไม่นับรวมรถยนต์ ยอดขายปลีกเพิ่มขึ้น 0.5%
- UnitedHealth Group เปิดเผยรายได้ไตรมาส 1/2025 พบว่ารายได้และกำไรต่อหุ้นต่ำกว่าคาดโดย มีรายได้เพิ่มขึ้น 9.8%YoY สู่ระดับ 1.09 แลนล้านดอลลาร์สหรัฐฯ และกำไรต่อหุ้นเพิ่มขึ้น 3.27%YoY สู่ระดับ 6.86 ดอลลาร์สหรัฐฯ จากคาดว่าต้นทุนทางการแพทย์มีแนวโน้มปรับตัวสูงขึ้นตลอดช่วงเวลาที่เหลือของปีนี้
- ทั้งนี้ต้องติดตามผลประกอบการของบริษัทต่าง ๆ เพื่อประเมินผลกระทบจากนโยบายการค้าที่ไม่แน่นอนของทรัมป์และติดตามความคืบหน้าในการเจรจาการค้า ทางเราจึงแนะนำให้คุมสัดส่วนการลงทุน และลดสัดส่วนในหุ้น Growth และเน้นหุ้น Defensive เพื่อลดความผันผวนของพอร์ต





# Eurozone :

## TOP PICKS: ES-EG, KT-EUROSM



- ผลกระทบจากนโยบาย "America First" ของทรัมป์
  - การเปลี่ยนแปลงด้านการค้าระหว่างประเทศและความไม่แน่นอนจากนโยบายภาษีศุลกากรของทรัมป์ ทำให้นักลงทุนเริ่มตั้งคำถามต่อสถานะ "สินทรัพย์ปลอดภัย" ของดอลลาร์สหรัฐและพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ และเงินทุนไหลออกจากสินทรัพย์ดังกล่าว ทำให้ดัชนีเงินดอลลาร์หลุด 100 จุด
  - การลดบทบาทของสหรัฐในด้านการความมั่นคงยุโรปกระตุ้นให้เยอรมนีประกาศการใช้จ่ายจำนวนมหาศาลในโครงสร้างพื้นฐานและการป้องกันประเทศ
- เงินเพื่ออังกฤษชะลอลง เหลือ 2.6% ในเดือนมีนาคม จาก 2.8% เดือนก่อน ต่ำกว่าคาด หนุนโอกาสลดดอกเบี้ยของธนาคารกลางอังกฤษ (BOE) ในการประชุมเดือนพฤษภาคม
- บริษัท ASML มียอดจองสุทธิ (net bookings) ต่ำกว่าที่คาดไว้ ซึ่งบ่งชี้ถึงความเป็นไปได้ที่จะเกิดการชะลอตัวของความต้องการเซมิคอนดักเตอร์ในระยะถัดไป แม้ว่าทางบริษัทยังคงยืนยันเป้าหมายรายได้และอัตรากำไรสำหรับทั้งปีตามเดิม
- ธนาคารกลางยุโรป (ECB) ปรับลดดอกเบี้ยหลักทั้ง 3 รายการลง 0.25% ตามคาด โดย Refinancing rate มาที่ 2.40%, Deposit rate มาที่ 2.25% และ Marginal lending facility มาที่ 2.65% สะท้อนความเชื่อมั่นว่าเงินเพื่อสามารถความคุมให้กลับสู่เป้าหมาย 2% แม้อัตราเงินเพื่อและค่าจ้างชะลอลง แต่ ECB ยังเน้นนโยบายแบบยึดตามข้อมูลเศรษฐกิจ และไม่ให้คำมั่นว่าจะลดดอกเบี้ยต่อในระยะถัดไป ท่ามกลางความเสี่ยงจากสงครามการค้าโลก ถือเป็นปัจจัยทางสภาพแวดล้อมเอื้อให้ตราสารหนี้ในยุโรป สร้างผลตอบแทนที่โดดเด่นกว่าสหรัฐฯ
- LH Bank Advisory แนะนำให้ทยอยสะสม เน้นลงทุนในตราสารหนี้คุณภาพสูงยุโรป ทยอยสะสมรับอานิสงส์ดอกเบี้ยขาลงและบทบาทที่เพิ่มขึ้นของยุโรปในเวทีการเงินโลก
  - กองทุนที่น่าสนใจ: กองทุนแอล เอช โกลบอล อินเวสต์เมนต์ เกรด ออฟพอร์ทูนิตี้ (LHGIGO) เปิดเสนอขายครั้งแรกระหว่างวันที่ 21-29 เมษายน 2025 โดยมีนโยบายลงทุนหลักในกองทุนต่างประเทศเพียงกองทุนเดียว คือ Man Global Investment Grade Opportunities (I-USD) ที่เน้นการลงทุนในตราสารหนี้คุณภาพสูงทั่วโลก ทั้งนี้ในปัจจุบันมีสัดส่วนการลงทุนในยุโรปและอังกฤษรวมกันสูงถึง 67% อีกทั้งอันดับความน่าเชื่อถือเฉลี่ยที่ระดับ BBB เพื่อมุ่งหาอัตราผลตอบแทนที่ชนะดัชนีชี้วัด (Benchmark) กลยุทธ์ของกองทุนนี้เป็นการบริหารแบบ Dynamic เน้นไปที่ตราสารที่มีศักยภาพในการให้ผลตอบแทนที่ดีที่สุด ไม่อิงดัชนีชี้วัด และวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานเชิงลึก (Bottom up) พร้อมมีการบริหารความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนอย่างยืดหยุ่นตามภาวะตลาด

# Japan:

TOP PICKS: UOBSJSM, SCB-JAPAN

- ดัชนีราคาผู้บริโภคพื้นฐาน (Core CPI) ของญี่ปุ่นในเดือน มี.ค. เพิ่มขึ้น 3.2%YoY เพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนหน้า และสูงกว่ากรอบเป้าหมายของ BoJ ต่อเนื่องเป็นปีที่ 3 แสดงให้เห็นถึงแรงกดดันด้านเงินเฟ้อที่ยังต่อเนื่องในเศรษฐกิจญี่ปุ่น
- การส่งออกหลักของญี่ปุ่นไปสหรัฐฯ ในเดือน มี.ค. ลดลง 24%YoY หลังทรัมป์ขึ้นภาษีนำเข้า 25% ตั้งแต่วันที่ 12 มีนาคม 2025 แม้การส่งออกโดยรวมของญี่ปุ่นยังขยายตัว 3.9%YoY จากการเร่งส่งออกล่วงหน้าเพื่อหลีกเลี่ยงภาษี โดยเฉพาะรถยนต์และอุปกรณ์ผลิตชิป อย่างไรก็ตามญี่ปุ่นยังคงเผชิญกับภาษีเพิ่มเติม 10% ที่เริ่มใช้ในเดือน เม.ย. และอีก 25% สำหรับกลุ่มยานยนต์ ทำให้ภาพรวมการค้าระหว่างประเทศยังคงค่อนข้างน่ากังวล
- ทาง LH Bank Advisory ประเมินว่าสถานการณ์ดังกล่าวสร้างแรงกดดันต่อตลาดหุ้นญี่ปุ่นภายใต้การนำของนายกรัฐมนตริชินโซะ อิชิบะ ซึ่งต้องเผชิญกับทั้งปัญหาเศรษฐกิจภายในประเทศ และแรงกดดันทางการค้าจากสหรัฐฯ พร้อมกัน ส่วนการเจรจาระหว่างญี่ปุ่นกับสหรัฐฯ ประเด็นภาษีนำเข้าที่ประกาศในวัน Liberation Day ซึ่งจัดเรียกเก็บภาษีนำเข้าญี่ปุ่นสูงถึง 24% แม้รายงานข่าวว่าออกมาน่าพึงพอใจ แต่ยังไม่ได้มีประกาศอย่างเป็นทางการจากทำเนียบขาว ดังนั้นในระยะสั้นอาจ Rebound ได้ แต่ยังคงถูกกดดันจากการปรับลดผลประกอบการลง ยังคงแนะนำให้ลดสัดส่วนการลงทุนในหุ้นญี่ปุ่น

# China:

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

- เศรษฐกิจจีนขยายตัว 5.4% ไตรมาสแรกในปี 2025 สูงกว่าคาดการณ์ของนักวิเคราะห์ที่ 5.0% และเกินเป้าหมายรายปีที่ "ประมาณ 5%" ของรัฐบาลจีน ซึ่งเป็นผลจากการเร่งส่งออกก่อนการขึ้นภาษีของสหรัฐฯ และมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจภายในประเทศ อย่างไรก็ตาม แนวโน้มเศรษฐกิจถูกกดดันด้วยผลกระทบจากสงครามภาษี โดยมองว่าการเติบโตของเศรษฐกิจจีนใน 2Q25 นี้จะชะลอตัวลงอย่างมีนัยสำคัญ รัฐบาลจีนเตรียมพร้อมออกมาตรการเพิ่มเติม
- สงครามการค้าขยายวงกว้างและส่อแววยืดเยื้อ หลังทรัมป์ประกาศเก็บค่าธรรมเนียมเรือที่ต่อในจีนที่เข้าเทียบท่าสหรัฐฯ เริ่มตั้งแต่ตุลาคม 2025 โดยคิดสูงสุดถึง 140 ดอลลาร์ต่อตันสุทธิ หรือราว 250 ดอลลาร์ต่อคอนเทนเนอร์ภายในปี 2028 ส่วนเรือบรรทุกยานพาหนะต่างประเทศ (Car Carrier Vessel) จะมีค่าธรรมเนียมตามความจุ (Car Equivalent Unit – CEU) โดยเริ่มต้นที่ 150 ดอลลาร์ต่อ CEU ภายใน 180 วัน ขณะที่จะมีข่าวจีนต้องการติดต่อกับสหรัฐฯ แต่ก็มีข้อแม้อีกหลายประการ
- ทาง LH Bank Advisory ประเมินว่าเศรษฐกิจจีนกำลังฟื้นตัวจากนโยบายการเงินการคลัง แม้ว่าจะถูกกดดันจากนโยบายตอบโต้ภาษีการค้าก็ตาม จึงแนะนำให้ Buy on Dip หุ้นจีน



# India:

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



- อัตราเงินเพื่อประจำปีของอินเดียในเดือน มี.ค. เพิ่มขึ้นเพียง 3.34%YoY จากที่เพิ่มขึ้น 3.61%YoY ในเดือนก่อนหน้า ต่ำกว่าที่ตลาดคาดการณ์ และถือเป็นการชะลอตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 5 ติดต่อกัน สู่ระดับต่ำสุดนับตั้งแต่เดือน ส.ค. ปี 2019 การชะลอตัวหลักมาจากเงินเพื่อหมวดอาหารที่ชะลอตัวลง เหลือเพิ่มขึ้น 2.69%YoY ท่ามกลางแรงกดดันด้านราคาจากไข่ เครื่องเทศ ผัก และพืชตระกูลถั่ว แม้ราคาพลังงานและค่าเช่าจะเพิ่มขึ้นเล็กน้อย โดยดัชนีราคาผู้บริโภคลดลง 0.26%MoM ทำให้อัตราเงินเพื่ออยู่ต่ำกว่ากรอบเป้าหมายกึ่งกลาง 4% ของธนาคารกลางอินเดีย
- ทาง LH Bank Advisory ประเมินว่าตลาดหุ้นอินเดีย มีแนวโน้มฟื้นตัวได้ในระยะยาว เนื่องจากได้รับผลจากสงครามการค้าค่อนข้างจำกัด อีกทั้งธนาคารกลางอินเดีย (RBI) มีท่าทีค่อนข้างผ่อนคลายเป็นพิเศษ จึงสามารถช่วยกระตุ้นเศรษฐกิจในระยะยาวได้ ประกอบกับรัฐบาลอินเดียได้ปฏิรูปโครงสร้างด้านภาษี และอุดหนุนราคาสินค้าบริโภค โดยในปีนี้อัตราการว่างงานจะต่ำลงเมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า ส่งผลให้การบริโภคฟื้นตัวได้ในระยะยาว อย่างไรก็ตามนโยบายดังกล่าว จะไม่ได้ส่งผลต่อเศรษฐกิจอินเดียทันที จึงเห็น Fund Flow ททยอยไหลเข้าตลาดหุ้นอินเดีย ดังนั้นแนะนำให้ทยอยสะสม เพื่อรับโอกาสการเติบโตในระยะยาว



# Vietnam:

TOP PICKS: PRINCIPAL VNEQ-A, K-VIETNAM



- จีนและเวียดนามได้ลงนามในข้อตกลงความร่วมมือหลายฉบับ รวมถึงข้อตกลงที่เกี่ยวข้องกับการผลิตและห่วงโซ่อุปทาน ตลอดจนความร่วมมือด้านรถไฟ ข้อตกลงเหล่านี้ได้รับการลงนามระหว่างการประชุมสุดยอดอาเซียนของประธานาธิบดีสี จิ้นผิง ของจีน ซึ่งการประชุมเวียดนามอย่างเป็นทางการของจีนยังทำให้มีการคาดการณ์ถึงความร่วมมือที่แข็งแกร่งยิ่งขึ้น โดยเฉพาะอย่างยิ่งหลังจากที่เวียดนามแสดงท่าทีที่ยืดหยุ่นในการเจรจาการค้าเสรีกับสหรัฐฯ
- ทาง LH Bank Advisory มีมุมมองเชิงบวกต่อพื้นฐานทางเศรษฐกิจที่แข็งแกร่งของเวียดนาม ประกอบกับ Valuation ที่อยู่ในระดับที่น่าสนใจ แม้ว่าภาพรวมของตลาดในระยะสั้นยังคงมีความผันผวนจากความไม่แน่นอนของนโยบายทางการค้า แต่หากผลการเจรจาออกมาในเชิงบวก เวียดนามจะสามารถรักษาความได้เปรียบในการแข่งขันในด้านการส่งออกและการลงทุนจากต่างประเทศ (FDI) โดยเฉพาะในภาคการผลิตและเทคโนโลยีขั้นสูง จึงแนะนำให้ทยอยสะสม



# Thailand:

TOP PICKS: KFDYNAMIC



- ธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) ประเมินว่า มาตรการภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ ภายใต้ นโยบายการค้าของประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ จะเริ่มส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจไทย ในช่วงครึ่งหลังของปี 2025 ผ่าน 5 ช่องทางหลัก ได้แก่ ตลาดการเงิน การลงทุน การส่งออก การแข่งขันระหว่างประเทศ และภาวะเศรษฐกิจโลกโดยรวม โดยเฉพาะการส่งออก ไทยไปสหรัฐฯ ซึ่งมีสัดส่วนสูงถึง 18% ของยอดส่งออกทั้งหมด อาจเผชิญแรงกดดันหาก ไทยถูกเก็บภาษีในระดับสูงกว่าเพื่อนบ้าน ขณะเดียวกัน ธปท. ย้ำเสถียรภาพเศรษฐกิจไทย ยังมีมั่นคง พร้อมดูแลค่าเงินบาทไม่ให้ผันผวนเกินพื้นฐาน และเตรียมรับมือกับการเปลี่ยนแปลงในห่วงโซ่อุปทานโลกและการเข้ามาแข่งขันของสินค้านำเข้า
- แม้ภาคการท่องเที่ยวไทยในไตรมาสแรกปี 2025 เผชิญความท้าทายจากความกังวลเรื่อง ความปลอดภัยของนักท่องเที่ยวจีน แต่รายได้รวมยังเติบโตแตะ 4.62 แสนล้านบาท จาก นักท่องเที่ยวกว่า 9.5 ล้านคน โดยเฉพาะช่วงตรุษจีนที่กระตุ้นยอดเดือนมกราคมสูงสุดใน รอบปี ขณะเดียวกัน ผู้ประกอบการหวัง “สงกรานต์” ดันยอดเดือนเมษายนฟื้นตัวต่อเนื่อง คาดสร้างรายได้รวมกว่า 2.6 หมื่นล้านบาท
- พิชัย ชุณหะวัณ รองนายกฯ และ รมว.กระทรวงการคลัง เป็นหัวหน้าทีมบินไปเจรจาสหรัฐฯ หรือแนวทางรับมือกำแพงภาษีนำเข้า 36% คาดเจรจาเริ่มหลัง 20 เม.ย.นี้ โดยไทยเตรียม แแผนแลกเปลี่ยนการค้า-พลังงาน หวังบรรเทาผลกระทบต่อผู้ส่งออก พร้อมยืนยันไม่ใช้ทุน สำรองฯ และไม่เปิดนำเข้าเนื้อหมูในข้อตกลง
- LH Bank Advisory ประเมินว่าเลือกลงทุนหุ้นไทยพื้นฐานดี รับมูลค่าตลาดต่ำกว่าค่าเฉลี่ย ขณะเดียวกันจับตาผลกระทบจากนโยบายการค้าสหรัฐฯ และเพิ่มน้ำหนักหุ้นในกลุ่มพึ่งพา การบริโภคภายในประเทศเพื่อลดความเสี่ยงจากการส่งออก ถึงกระนั้นคาดว่าตลาดจะฟื้น ตัวรับความคาดหวัง กนง. มีโอกาสปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 0.25% ในการประชุม 30 เมษายน 2025



# Reit:

TOP PICKS: PRINCIPAL GIF, MGPROP-AC



- ความผันผวนของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ อายุ 10 ปี ยังคงกดดันการ ลงทุนในกลุ่ม REIT อย่างไรก็ตาม LH Bank Advisory มองว่า REIT ยังมีบทบาทในการ กระจายความเสี่ยงของพอร์ตได้อย่างมีประสิทธิภาพ ในระยะสั้น Bond Yield ที่สูงอาจ ส่งผลกระทบต่อมูลค่าประเมินและกดดันราคา ขณะที่ระยะกลางถึงยาวยังเผชิญความเสี่ยงจาก เศรษฐกิจชะลอตัวและนโยบายการเงินที่ไม่แน่นอน จึงแนะนำลงทุนแบบ Selective Buy ใน REIT ที่ได้รับอานิสงส์จากเมกะเทรนด์ เช่น Data Center และ Wellness



## Gold:

TOP PICKS: SCBGOLDH



- ราคาทองคำพุ่งขึ้นทะลุระดับ 3,300 ดอลลาร์ โดยได้ปัจจัยหนุนจากการอ่อนค่าของสกุลเงินดอลลาร์ และจากการที่นักลงทุนเข้าซื้อทองคำในฐานะสินทรัพย์ที่ปลอดภัย ท่ามกลางความวิตกกังวลเกี่ยวกับการทำสงครามการค้าระหว่างจีนและสหรัฐฯ แม้ว่าในระยะสั้นอาจเผชิญกับแรงขายทำกำไรจากภาวะ Technical Overbought แต่ความต้องการถือครองทองคำจากธนาคารกลางและนักลงทุนท่ามกลางความไม่แน่นอนของนโยบายการค้า ยังคงหนุนให้ราคาทองคำปรับตัวขึ้นต่อได้



## Oil:

TOP PICKS: KT-ENERGY



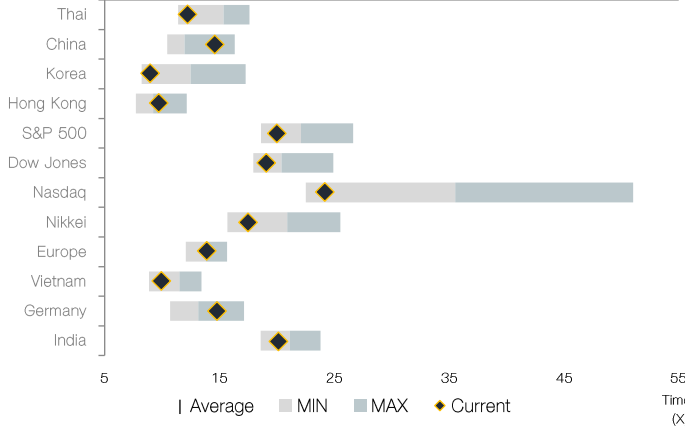
- ราคาน้ำมันมีแนวโน้มปรับตัวลดลงจากความกังวลเกี่ยวกับผลกระทบของสงครามการค้าต่อการเติบโตของเศรษฐกิจโลก ซึ่ง IEA ปรับลดคาดการณ์ความต้องการน้ำมันปี 2025 เหลือเพียง 730,000 บาร์เรลต่อวัน ซึ่งเป็นอัตราการเติบโตต่ำที่สุดในรอบ 5 ปี
- ทั้งนี้ LH Bank Advisory แนะนำให้ขายเมื่อราคาน้ำมันคิดตัวขึ้น เนื่องจากความกังวลเกี่ยวกับความน่าจะเป็นที่เศรษฐกิจสหรัฐฯ จะถดถอย ซึ่งความกังวลในเรื่องนี้ปรับสูงขึ้นต่อเนื่อง



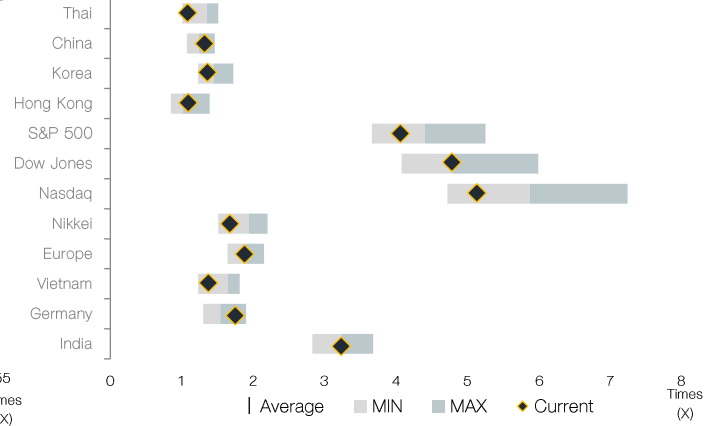


# MARKET EVENT

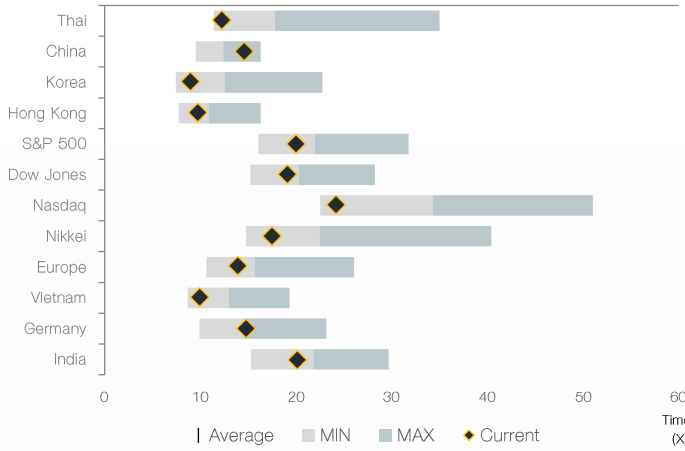
### 2Y Forward Price-to-Earnings Ratio



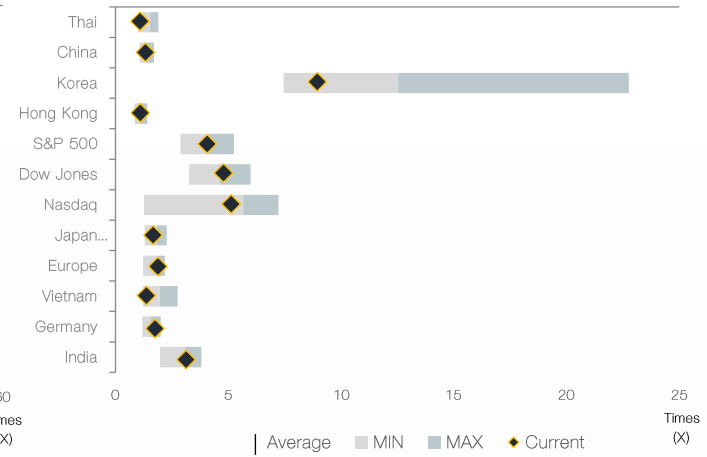
### 2Y Forward Price-to-Book Value Ratio



### 5Y Forward Price-to-Earnings ratio



### 5Y Forward Price-to-Book Value ratio



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory as of 17 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)