

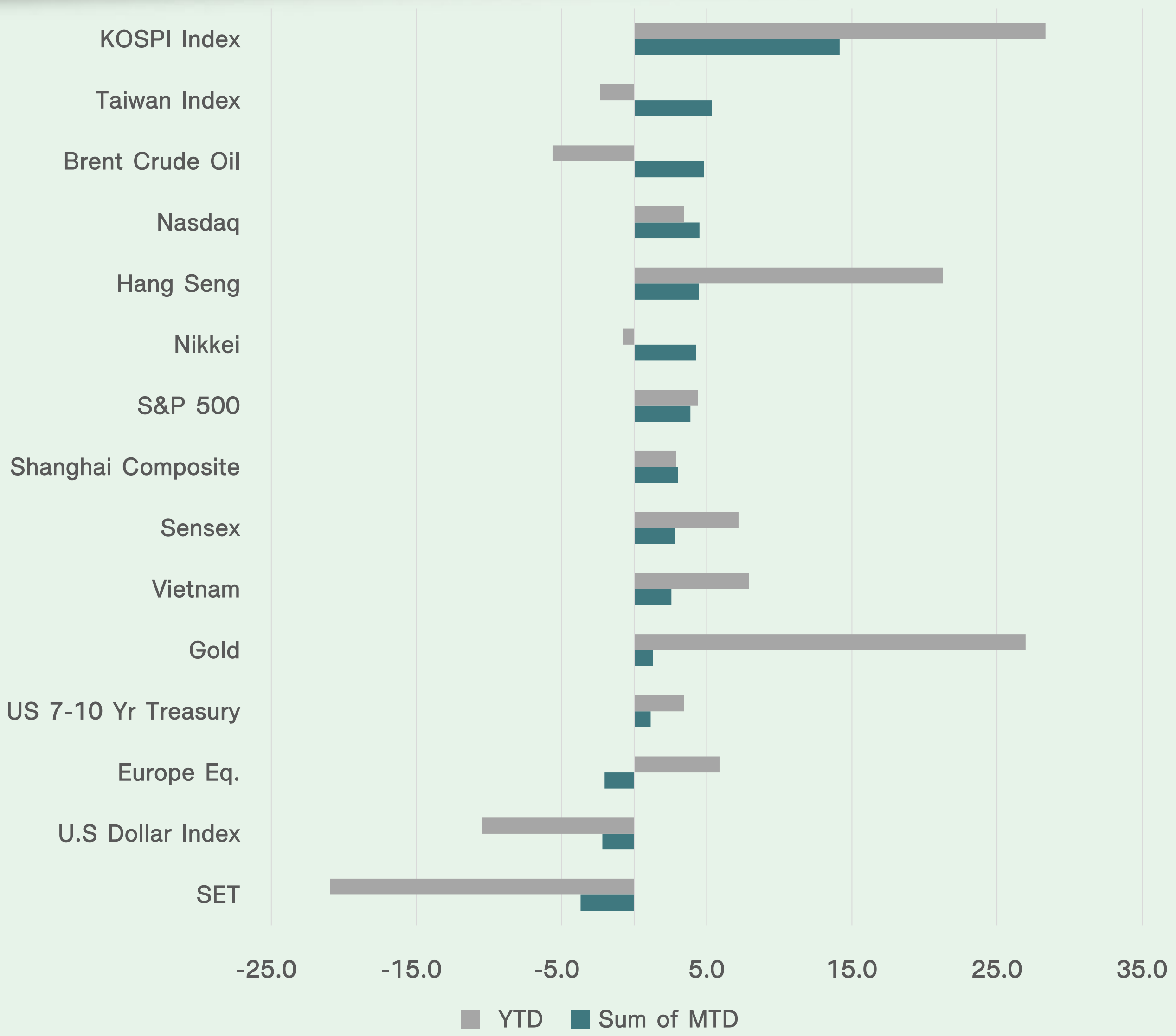
ARCH LUMPINI

📅 27.06.2025



FIRST HALF DONE ONWARD

LH BANK
ADVISORY



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory
as of 26 June 2025



มุมมองการลงทุนประจำเดือน

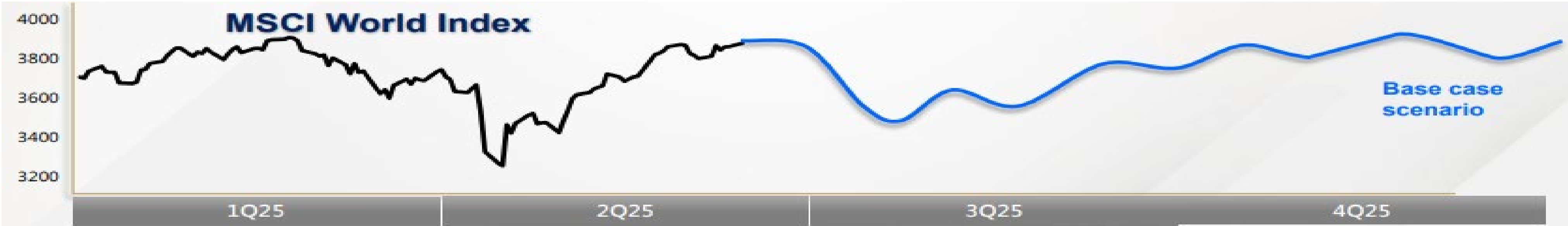
สำหรับมุมมองการลงทุนในช่วง 3Q25 นี้ทางเราประเมินว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯ จะยังคงห่างไกลกับ Recession เนื่องจากกำไรของบริษัทจดทะเบียนยังคงแข็งแกร่ง อีกทั้งปัจจัยหนุนจากสงครามการค้ามีท่าทีคลี่คลายมากขึ้น และธนาคารกลางอาจมีแนวโน้มผ่อนคลายนโยบายการเงิน เพื่อรักษาเสถียรภาพด้านค่าเงิน อย่างไรก็ตามยังเห็นความเสี่ยงจากต้นทุนสินค้าเริ่มสูงขึ้น และนโยบายการคลังไม่ได้ช่วยหนุนเศรษฐกิจดังที่คาดการณ์ไว้ในช่วงก่อนการเลือกตั้ง อีกทั้งสหรัฐฯ กำลังเผชิญความเสี่ยงวินัยการคลัง ดังนั้นธีมการลงทุนหลักของเราคือการกระจายการลงทุนออกจากสหรัฐฯ

กลยุทธ์การลงทุนที่น่าสนใจในเดือนนี้ ได้แก่

- กระจายพอร์ตการลงทุนในตราสารหนี้ทั้งระยะสั้นและระยะยาว พร้อมเสริมด้วยการลงทุนในตราสารหนี้ในระดับ Investment Grade ขึ้นไป เพื่อรักษาสภาพคล่องและสร้างโอกาสรับผลตอบแทนที่โดดเด่นกว่าดอกเบี้ยเงินฝาก
- คัดเลือกการลงทุนในหุ้นรายประเทศและกลุ่มอุตสาหกรรมที่มีปัจจัยสนับสนุนเฉพาะตัว ซึ่งสามารถรับมือกับความผันผวนจากสงครามการค้า เช่น หุ้นจีนและอินเดียที่กลับเข้าสู่ช่วงเศรษฐกิจฟื้นตัว รวมถึงหุ้นกลุ่ม Cybersecurity, Defense และ Space Economy ที่มีพื้นฐานแข็งแกร่งและศักยภาพในการเติบโตระยะยาว
- เสริมความสามารถในการป้องกันความเสี่ยงจากตลาดขาด ด้วยการลงทุนในกลยุทธ์ Low Volatility และ Multi-Asset Portfolio เพื่อรองรับความไม่แน่นอนของภาวะตลาด

Scenario Analysis : ปัจจัยพื้นฐานเศรษฐกิจอ่อนแอลง ดังนั้นการปรับตัวขึ้นของตลาดจึงขึ้นอยู่กับ การสนับสนุนของ นโยบายการเงินและการคลัง

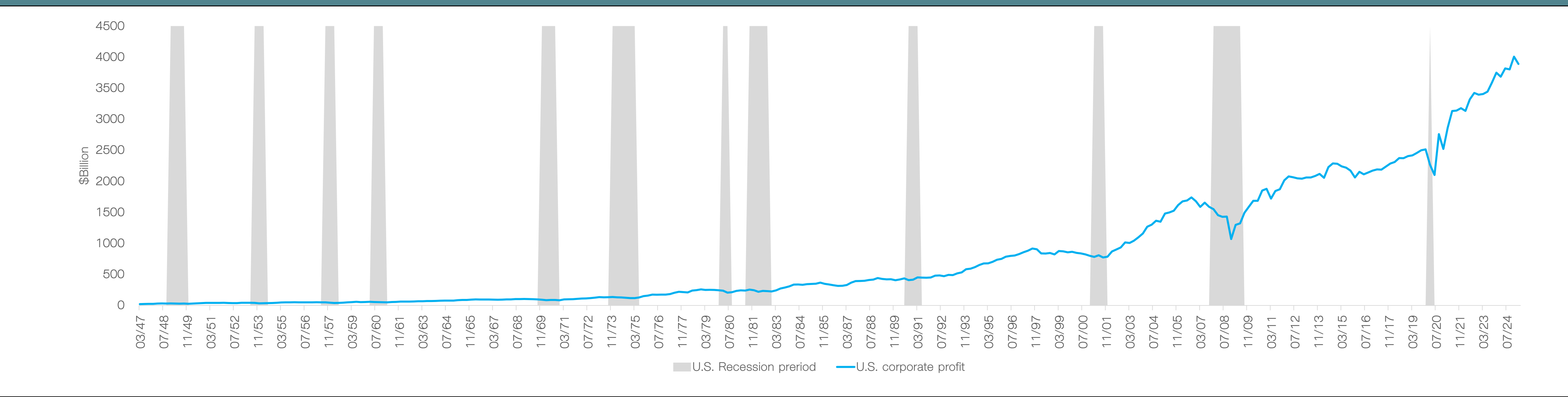
Scenario	Upside สถานการณ์ที่ดีกว่าคาด	Base case หรือ สมมติฐานเบื้องต้น	Downside หรือ สถานการณ์เลวร้าย
Probability	มีโอกาสน้อย (5%)	โอกาสเกิดสูง (65%)	โอกาสเกิดปานกลาง (30%)
Outlook	MSCI World : 4,300 จุด MSCI EM : 1,350 จุด US 10 Year Bond Yield : 4.2% - 4.6% DXY index : 105 จุด	MSCI World : 3,400 – 3,900 จุด MSCI EM : 1,050 – 1,200 จุด US 10 Year Bond Yield : 3.8% - 4.5% DXY index : 98 - 105 จุด	MSCI World : 2,900 จุด MSCI EM : 900 จุด US 10 Year Bond Yield : < 3.5% DXY index : 90 จุด
Market Situations	ผลลัพธ์การเจรจาการค้าที่ออกมาดีกว่าที่คาดการณ์ไว้ ช่วยให้ภาวะเศรษฐกิจมหภาคกลับสู่ภาวะปกติ สร้างความเชื่อมั่นแก่ผู้บริโภคและภาคธุรกิจทำให้เห็นการฟื้นตัวของตลาดสินทรัพย์	ความขัดแย้งทางการค้ายังคงอยู่ แต่ความเสี่ยงภาวะเศรษฐกิจถดถอยยังไม่เกิดขึ้น	ข้อตกลงล้มเหลว, จีนตอบโต้, และภาษีที่สูงขึ้นทำให้การค้าชะงักงัน ดังนั้นการขับเคลื่อนภาวะเศรษฐกิจโลกชะลอตัวและทำให้เศรษฐกิจสหรัฐฯ เข้าสู่ภาวะถดถอย
Policy	- ข้อตกลงสงครามการค้าได้บรรลุผลสำเร็จ ตกลงกันได้ต่อเนื่อง รวมถึงสหรัฐฯ กับจีน ทรัมป์ขยายมาตรการกระตุ้นทางการคลังนอกเหนือจากการลดภาษี - นโยบายการลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน เศรษฐกิจของเยอรมนีส่งผลเชิงบวกแก่ประเทศยุโรป	- ธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) พยายามออกนโยบายที่ช่วยเพิ่มสภาพคล่องเข้าสู่ระบบการเงิน จาก Fed Projection ลดดอกเบี้ย 2 ครั้งในปี 2025 พร้อมมีโอกาสพิจารณายุติการลดขนาดงบดุล - งบประมาณ One Beautiful bill สามารถผ่านมติในวันที่ 4 กรกฎาคมไปได้ ซึ่งมีการขยายลดภาษีนิติบุคคล และยกเลิกเพดานหนี้ - การประชุม NPC ของจีน นโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติมในช่วงครึ่งปีหลัง	เงินเฟ้อยังคงสูงกระตุ้นการปรับเปลี่ยนนโยบายของธนาคารกลางให้กลับมาเข้มงวดมากขึ้น (Hawkish Policy)
Credit & Liquidity		สภาพคล่องที่ตึงตัวคลี่คลายลงเล็กน้อยแต่ยังคงอยู่ โดยคาดว่า Fed จะบริหารจัดการสถานการณ์เพื่อรักษาสภาพแวดล้อมทางการเงินให้ผ่อนคลาย	การเทขายสินทรัพย์ สถานการณ์สภาพคล่องหยุดชะงัก, แชนจ์หน้าค้าศักยภาพการตอบสนองเชิงนโยบาย



Key Factor : ผลประกอบการบริษัทจดทะเบียน ยังคงแข็งแกร่ง บ่งชี้ว่าโอกาสการเกิด Recession ลดลงในช่วง 3Q25

- กำไรของบริษัทสหรัฐฯ พุ่งสูงขึ้นตั้งแต่ 2019 และแตะระดับ 4 ล้านล้านดอลลาร์ในปี 2024 หรือ 16.2% ของผลิตภัณฑ์มวลรวมประชาชาติ (GNP) สาเหตุหลักมาจากผลกำไรของภาคเศรษฐกิจจริง (Real Sector) เช่น คำปลีก, คำส่ง, ก่อสร้าง, การผลิต, และสุขภาพ ที่ได้รับอานิสงส์จากการเปลี่ยนผ่านสู่ดิจิทัลและการเพิ่ม Productivity ทำให้ผลกำไรส่วนใหญ่ถูกจัดสรรไปจ่ายเงินปันผลแก่ผู้ถือหุ้น และบางส่วนเก็บไว้ลงทุนต่อ อีกทั้งในกลุ่มเทคโนโลยีมีอัตรากำไรสูงขึ้นเป็นประวัติการณ์ ส่งผลให้ภาพรวมการเติบโตของบริษัทค่อนข้างแข็งแกร่ง
- กำไรของบริษัทจดทะเบียนยังคงแข็งแกร่ง ในช่วงไตรมาส 2 – 3 นี้** แม้ว่า 1Q25 กำไรบริษัทในสหรัฐฯ จะลดลง 3.6%QoQ แต่เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้ากลับเพิ่มขึ้น 5.1% ปัจจัยสำคัญที่ส่งผลให้กำไรของบริษัทชะลอตัวลงเนื่องจากกำไรสะสมลดลง 12%YoY และมูลค่าสินค้าคงคลังลดลงอย่างมีนัยสำคัญ ขณะเดียวกันเงินปันผลสุทธิเพิ่มขึ้น 1.9%YoY อย่างไรก็ตามหากเป็นไปตามสมมติฐานว่าสงครามการค้ามีแนวโน้มคลี่คลาย และความคาดหวังการปรับลดอัตราดอกเบี้ย ช่วยหนุนให้กำไรของบริษัทยังคงเติบโตได้

Figure 1 : Corporate profit remain strong



Key Factor : Fed ยืนยันภาพการเติบโตของเศรษฐกิจสหรัฐฯ โตต่ำกว่าเงินเฟ้อยังมีแนวโน้มที่เพิ่มขึ้น (Quasi Stagflation)

- เศรษฐกิจสหรัฐฯ มีแนวโน้มเติบโตในอัตราที่ชะลอตัวลง คาดว่าจะเปิดทางให้นาการกลางสหรัฐฯ (Fed) ปรับลดอัตราดอกเบี้ยช่วงปลายปีนี้. แม้ Fed คงดอกเบี้ยในการประชุมเดือนมิถุนายน แต่ได้ปรับลดประมาณการการเติบโตทางเศรษฐกิจปีนี้เหลือ 1.4% (จาก 1.7% เดิม) และคาดว่าอัตราการว่างงานจะเพิ่มเป็น 4.5% (จาก 4.4%) ขณะเดียวกัน Fed ประเมินว่าเงินเฟ้ออาจเร่งขึ้นจากแรงกดดันราคาพลังงานในตะวันออกกลางและผลกระทบจากภาษีการค้า อย่างไรก็ตาม Dot Plot ล่าสุดยังสะท้อนแนวโน้มการลดดอกเบี้ยช่วงปลายปี โดยคงค่ากลางไว้ที่ 3.9% ซึ่งสอดคล้องกับการปรับลดอัตราดอกเบี้ย 2 ครั้ง ครั้งละ 25 bps. ภายในปีนี้
- นอกจากนี้ ยังพบสัญญาณเศรษฐกิจสหรัฐฯ เริ่มชะลอตัว: ยอดค้าปลีกเดือนพฤษภาคมลดลง 0.9% MoM มากที่สุดในรอบ 4 เดือน ขณะที่การผลิตภาคอุตสาหกรรมลดลงเป็นครั้งที่สองในรอบสามเดือน และดัชนีความเชื่อมั่นผู้ประกอบการสร้างบ้านแตะระดับต่ำสุดในรอบ 2.5 ปี แม้อาจมีความล่าช้าในการลดดอกเบี้ย แต่ฐานการคาดการณ์ยังคงเป็นการเริ่มผ่อนคลายนโยบายในเดือนกันยายน เนื่องจากตลาดแรงงานเริ่มอ่อนตัว และผลกระทบจากมาตรการภาษีเริ่มปรากฏชัดเจน

Figure 2 : Fed's Economic Projection as of June 2025

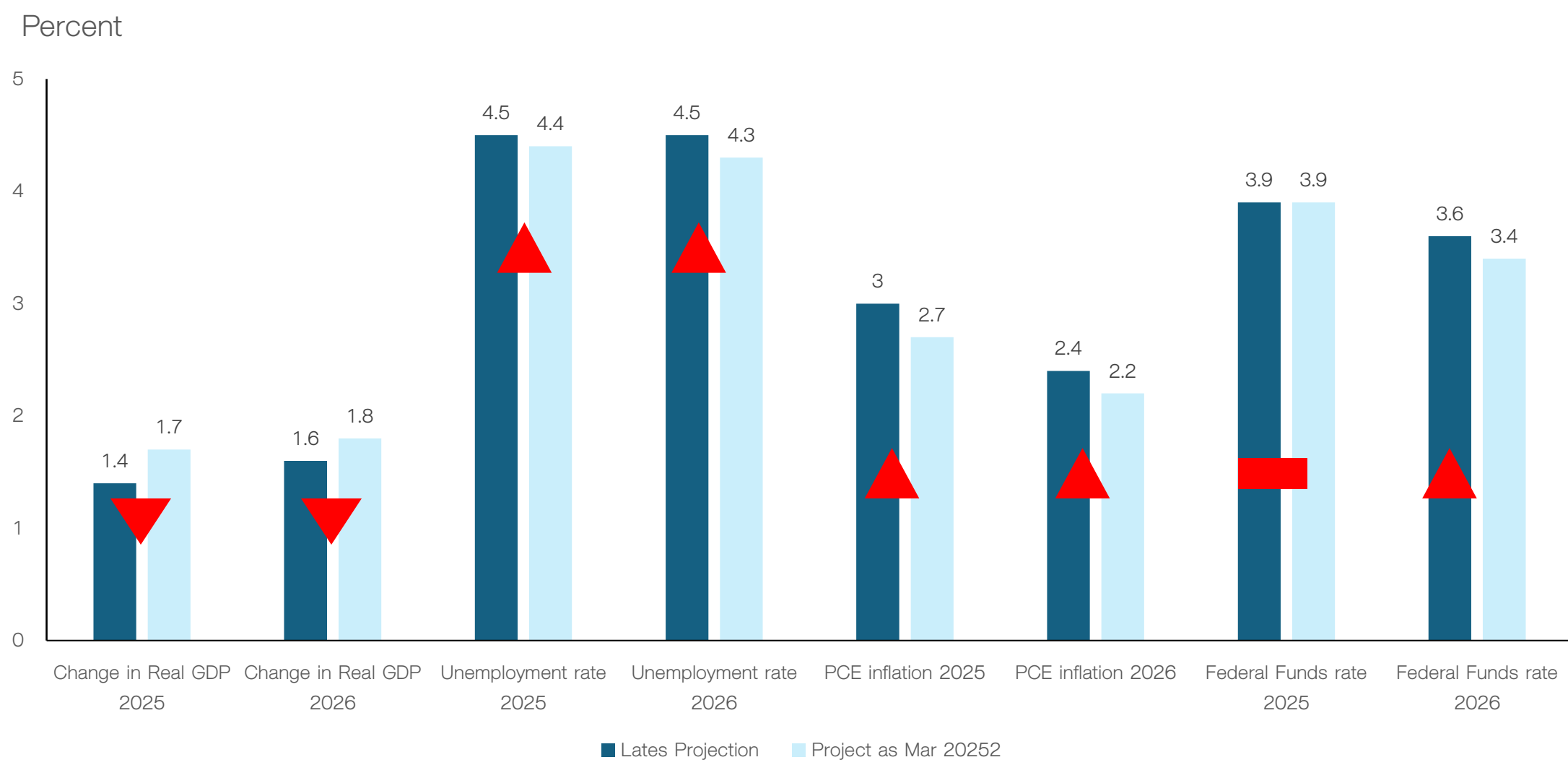


Figure 3 : Fed's dot plot as of June 2025



Key Factor : ความตึงเครียดของสงครามการค้า มีแนวโน้มคลี่คลายและชัดเจน หนุนตลาดการลงทุนในระยะสั้น ท่ามกลางเงินเฟ้อจ่อสูงขึ้น

- หลังการเจรจาการค้ากับอังกฤษ จบลงที่ 10% ก็จะมีการเจรจาการค้ากับจีนที่มีรายละเอียดของอัตราภาษีการค้าที่ 45% แต่มีเงื่อนไขของการให้จีนส่งออก Rare Earth เพิ่มเติม ทั้งนี้ทางเรา**ประเมินว่า ในเดือนกรกฎาคม มีโอกาสสูงที่รายละเอียดภาษีการค้ามีความชัดเจนขึ้น** โดยทางเรา**ประเมินว่า Base Case อัตราภาษีการค้าที่ถูกเรียกเก็บจะอยู่ในระดับ 10% - 15%** ซึ่งคาดว่าแต่ละประเทศสามารถยอมรับได้ จะช่วยเปิด Upside ให้ตลาดหุ้น โดยหากจบเร็วจะลดความเสี่ยงของห่วงโซ่อุปทานเปลี่ยนสายการผลิต ในทางกลับกันหากอัตราภาษีไม่ถูกประกาศอย่างชัดเจน จะกดดันให้ระบบการค้าให้เปลี่ยนแปลงไป ทางเรา**ประเมินว่า**ประเทศที่จะได้รับผลกระทบค่อนข้างมาก เช่น เม็กซิโก, แคนาดา, ญี่ปุ่น, และ เวียดนาม ซึ่งเป็นประเทศที่ส่งออกหลักไปยังสหรัฐฯ โดยเฉพาะในกลุ่มสินค้าจำพวก เหล็ก, อะลูมิเนียม, และรถยนต์ ที่ทรัมป์กำหนดภาษีในอัตรา 25% เพื่อปกป้องอุตสาหกรรมในประเทศ อย่างไรก็ตามต้องจับตามอง วันที่ 9 ก.ค. 2025 ทรัมป์จะประกาศภาษีการค้ากับแต่ละประเทศ ถือเป็นจุดเปลี่ยนสำคัญในด้านการค้าระหว่างประเทศ
- อย่างไรก็ตามมองว่าอัตราเงินเฟ้อมีแนวโน้มสูงขึ้นจากภาษีการค้า โดยราคาต้นทุนของธุรกิจได้เพิ่มขึ้นมาอยู่เหนือระดับ 60 จุด ซึ่งในอดีตจะส่งผลให้อัตราเงินเฟ้อปรับตัวสูงขึ้นตามมา ดังนั้นทางเรา**ประเมินว่า**ในระยะถัดไปเงินเฟ้อสหรัฐฯ มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นมากกว่า 3%YoY ซึ่งจะกดดันให้ Fed ต้องดำเนินนโยบายอย่างระมัดระวัง

Figure 4 : U.S. pursues multilateral trade negotiations during 90-day tariff truce

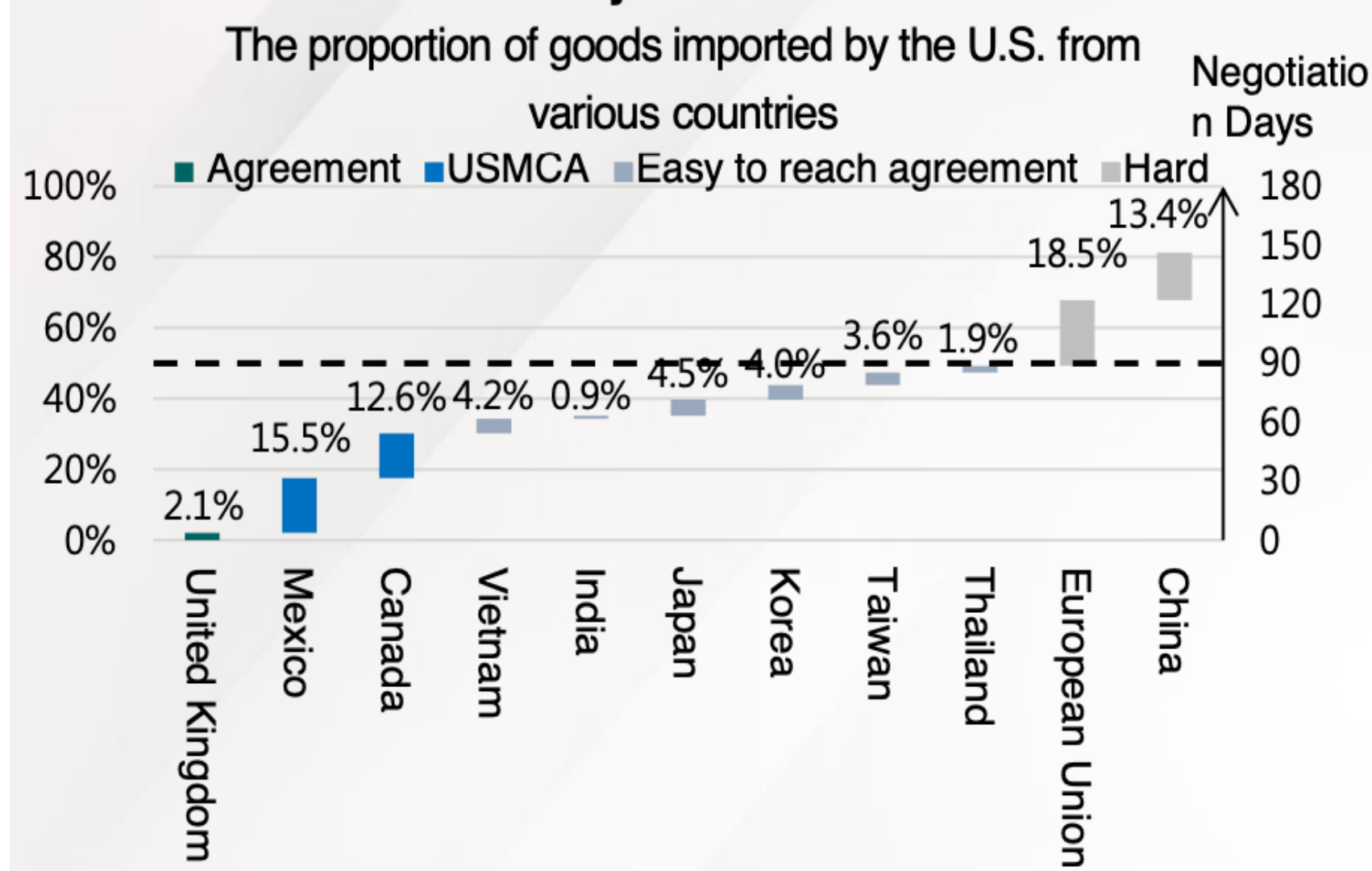
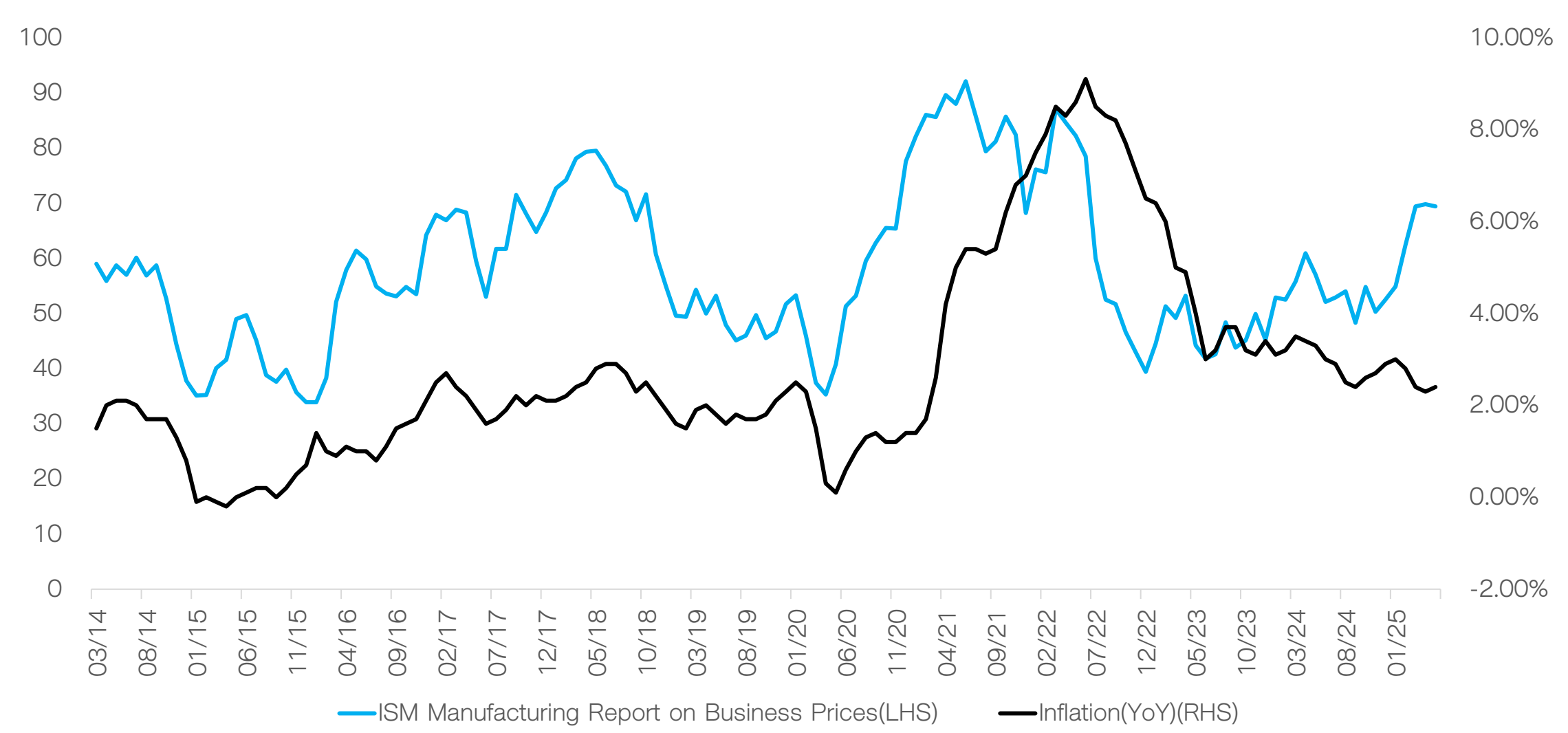


Figure 5 : Concerning signs in US PMIs Prices affect inflation rise



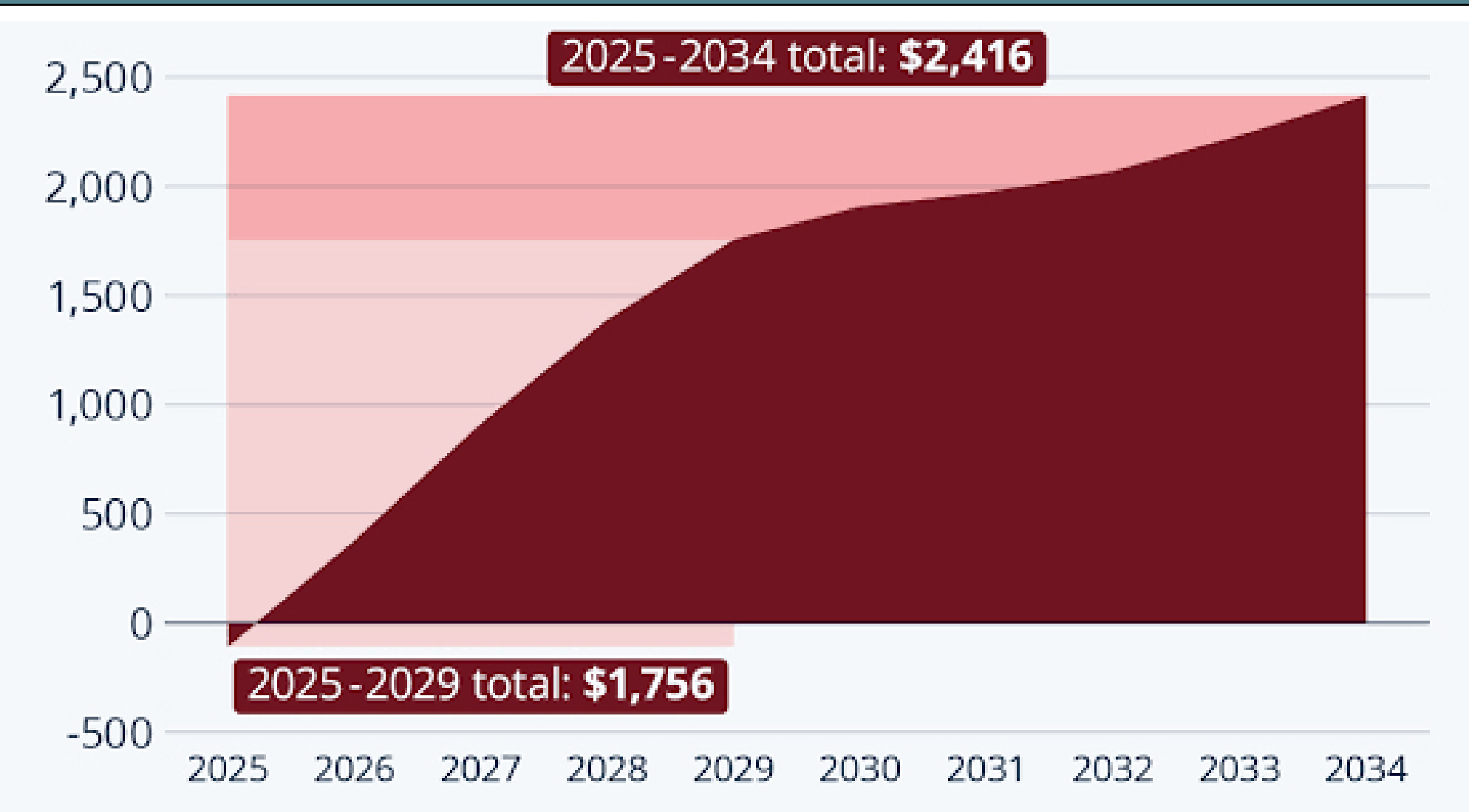
Key Factor : One Big Beautiful Bill Act จะกระตุ้นเศรษฐกิจอย่างจำกัด ขณะที่กดดันงบประมาณการคลังอย่างต่อเนื่อง

- จุดสำคัญของมาตรการ One Big Beautiful Bill คือการขยายนโยบายผ่อนปรนภาษีเดิมออกไปอย่างถาวร และขยายเพดานลดหย่อนภาษีบุคคลธรรมดา อย่างไรก็ตามมาตรการดังกล่าวได้ยกเลิกการอุดหนุนงบประมาณ ทั้งในภาคสาธารณสุขและพลังงานสะอาด โดยจะไปเพิ่มในงบกลาโหมมากขึ้น ด้วยเหตุนี้จึงมองว่ามาตรการนี้ไม่สามารถสร้างแรงขับเคลื่อนทางเศรษฐกิจใหม่ต่อสหรัฐฯ ยิ่งไปกว่านั้นพบว่า แม้ว่าจะได้รับรายได้จาก ภาษีการค้ากรณิที่เราตั้งสมมติฐานไว้ จะพบว่างบประมาณการคลังจะยังคงขาดดุลงบประมาณอีก 3.8 ล้านล้านดอลลาร์ในอีก 10 ปีข้างหน้า
- สิ่งที่น่าติดตามคืออัตราดอกเบี้ยที่เราประเมินว่าจะอยู่ในระดับสูงต่อไป และอัตราหนี้สินของสหรัฐฯ ที่อยู่ในระดับสูงกว่า GDP นั้น จะกดดันให้การดำเนินนโยบายการคลังอย่างรัดกุม จึงต้องจับตามองนโยบายของรัฐบาลที่จะมีเพิ่มเติมหลังจากนี้

Figure 5 : Summary One Big Beautiful Bill Act

หัวข้อ	รายละเอียด
นโยบายภาษี	• ขยาย Tax Cuts and Jobs Act (TCJA) ถาวร • ยกเลิกภาษีที่ปีและค่าล่วงเวลาชั่วคราว (ถึงปี 2028) • เพิ่มเพดาน SALT จาก \$10,000 → \$40,000 ต่อครัวเรือนที่รายได้ ≤ \$500,000 • ยกเลิกภาษีเครื่องเก็บเสียงปืน \$200 และเครดิตภาษีเด็กจาก \$2,000 → \$2,500 • หักดอกเบี้ยสินเชื่รถยนต์ผลิตในสหรัฐฯสูงสุด \$10,000
โครงการ “Trump Accounts”	• จัดตั้งบัญชีออมทรัพย์เด็ก \$1,000 สมทบจากรัฐบาล และพ่อแม่สมทบเพิ่มสูงสุด \$5,000/ปี • ใช้สำหรับการศึกษา ฝึกอาชีพ และบ้านหลังแรก
การปฏิรูป Medicaid และ SNAP	• กำหนดเงื่อนไขการทำงานสำหรับผู้ใหญ่สุขภาพดี 18-65 ปีไม่มีบุตรเล็กเพื่อรับ Medicaid • ห้ามใช้ Medicaid เพื่อการแปลงเพศ และตัดงบรัฐช่วยผู้อพยพผิดกฎหมาย • SNAP: รัฐต้องร่วมจ่ายผลประโยชน์ 5% และบริหาร 75% แทนรัฐบาลกลางทั้งหมด
งบประมาณความมั่นคง	• จัดสรร \$46.5 พันล้าน สร้างกำแพงชายแดน • \$4.1 พันล้าน จ้างเจ้าหน้าที่ตรวจคนเข้าเมือง และ \$2 พันล้าน โบนัสคงเจ้าหน้าที่
พลังงานสะอาด	• ยุติเครดิตภาษีพลังงานสะอาดใหม่ • โรงไฟฟ้าหมุนเวียนต้องเริ่มก่อสร้าง 60 วันหลังผ่านกฎหมาย และแล้วเสร็จภายในปี 2028

Figure 6 : CBO: One Big Beautiful Bill Act could add \$2.4T to Deficit



Key Factor : สถานการณ์บ่งชี้ Un-exceptionalism ของสหรัฐฯ จะทวีความรุนแรงมากขึ้น

- ตลอดช่วงเวลา 50 กว่าปีที่ผ่านมาสหรัฐฯ ใช้ Exceptionalism เป็นการค้ำประกันการก่อหนี้ โดยใช้ Dollar Standard ซึ่งสหรัฐฯ สามารถพิมพ์เงินอย่างต่อเนื่องได้ หลังจากนั้นสหรัฐฯ ขาดวินัยทางการคลัง โดยการใช้นโยบายประชานิยม ซึ่งเป็นการอัดฉีดเงินในระบบอย่างต่อเนื่อง อย่างไรก็ตามจุดเปลี่ยนสำคัญเกิดจากการเปลี่ยนแปลงทางด้านการเมือง เมื่อทรัมป์ใช้นโยบายด้านการค้าต่อทุกประเทศทั่วโลก ซึ่งกดดันให้ระบบการค้าเปลี่ยนแปลง
- อีกทั้งในปีนี้อัฒตังคำถามเกี่ยวกับ Creditability ของสหรัฐฯ เนื่องจากมีหนี้สาธารณะจำนวน 9.2 ล้านล้านดอลลาร์ หรือราว 30% ของหนี้ทั้งหมด ซึ่งโดยพื้นฐานเงินสำรองของสหรัฐฯ ไม่สามารถชะลอการรีไฟแนนซ์ได้ ดังนั้นจึงเริ่มเห็นแรงกดดันให้นักลงทุนกระจายการลงทุนไปยังประเทศอื่นๆ โดยเฉพาะตราสารหนี้ ซึ่งขณะนี้พบว่าเริ่มเห็นธนาคารกลางในหลายประเทศลดการถือครองดอลลาร์เป็นสำรองลดลง
- อย่างไรก็ตามด้วยระบบการค้ายังเห็นว่าดอลลาร์ยังคงเป็น Majority หลักสำหรับระบบการแลกเปลี่ยน (Exchange Currency) ซึ่งหากสหรัฐฯ ลดทอนสัดส่วนในระบบการค้าลงด้วยการขยายระยะเวลาในการตกลงภาษีการค้าไปเรื่อยๆ จะยิ่งส่งผลให้ระบบการค้าให้ Shift ออกจากสหรัฐฯ ซึ่งถือเป็นการเปลี่ยนแปลงเชิงโครงสร้างหลักของดอลลาร์ ทางเราจึงประเมินว่าขณะนี้ดอลลาร์ยังคงเป็นสกุลหลักของโลก แต่ได้ลดทอนความพิเศษที่สหรัฐฯ เคยมีมาตลอดกว่า 50 ปี ซึ่งจะส่งผลให้การตั้งสมมติฐานด้านการลงทุนเปลี่ยนในนับจากนี้ และประเมินว่าดอลลาร์ (DXY) มีแนวโน้มปรับค่าเฉลี่ยใหม่อยู่ในระดับต่ำกว่า 100 จุด

Figure 7 : CBO forecast U.S. remain run primary deficit until 2035

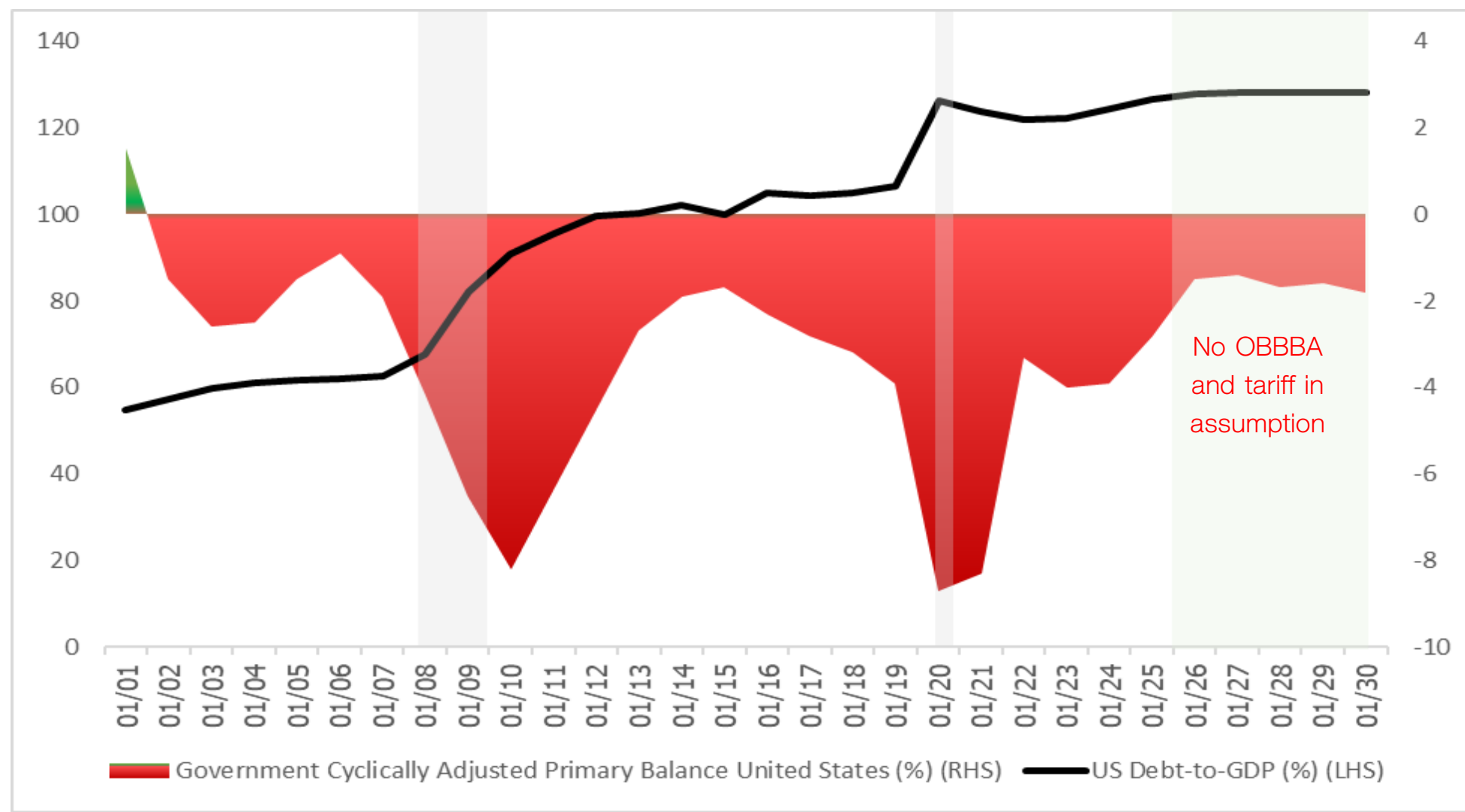
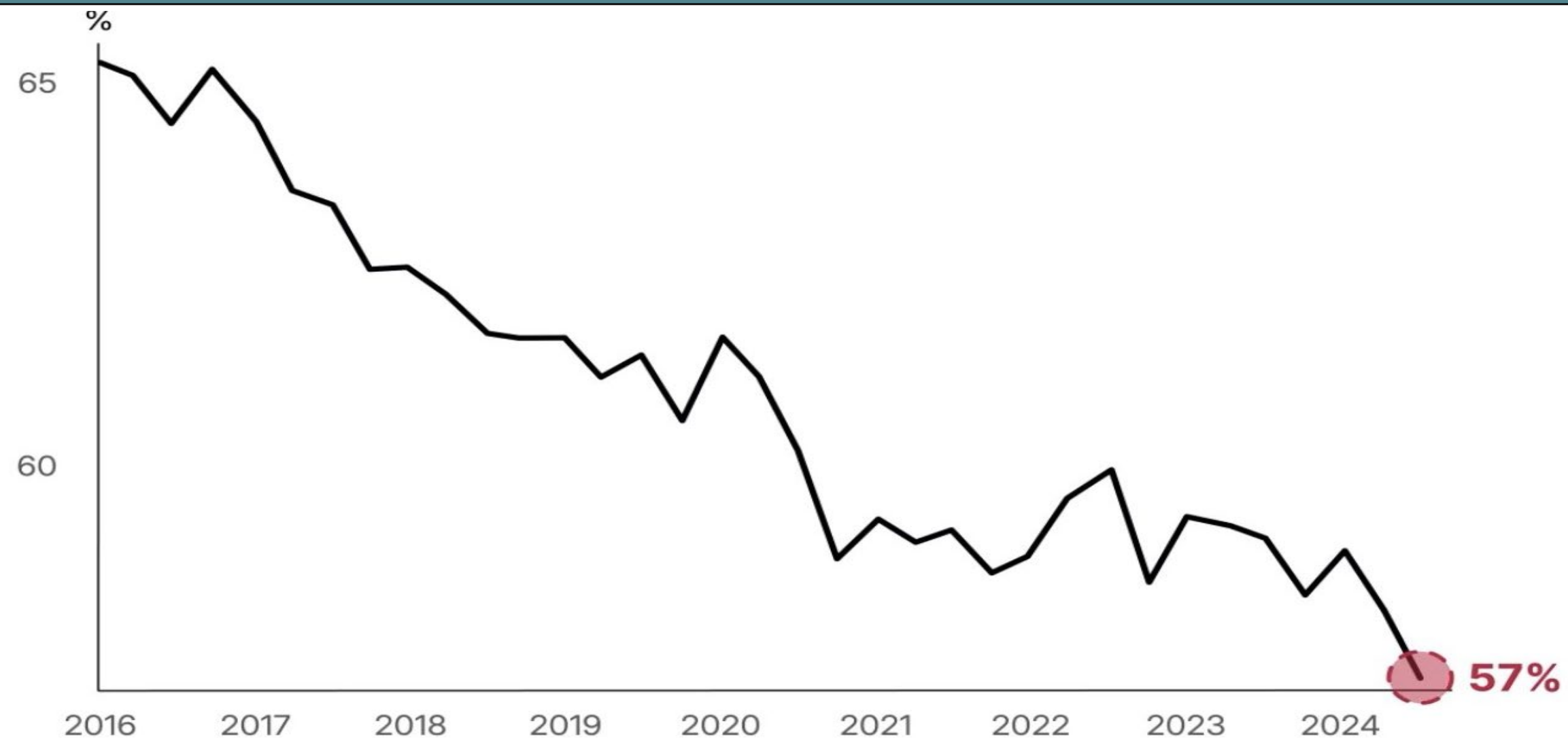


Figure 8 : Dollar Losing Dominance



Key Factor : แนวโน้มการอ่อนค่าของสกุลเงินดอลลาร์ผลักดันตลาดหุ้นเอเชียซึ่งได้สนับสนุนด้วยนโยบายทางการเงินและการคลัง

- ธนาคารกลางจีน (PBoC) คงอัตราดอกเบี้ย LPR ระยะ 1 ปี และ 5 ปี ไว้ตามคาดในเดือนมิถุนายน : ท่ามกลางสัญญาณเศรษฐกิจที่ผสมผสาน โดยยอดค้าปลีกเดือนพฤษภาคมพุ่งขึ้น 6.4% ซึ่งเป็นระดับสูงสุดในรอบ 15 เดือน จากผลของมาตรการกระตุ้นของภาครัฐ ขณะที่ภาคการผลิตอุตสาหกรรมชะลอลงมากที่สุดในรอบ 6 เดือน และยอดสินเชื่อใหม่ยังต่ำกว่าคาดการณ์ สะท้อนถึงความระมัดระวังในการลงทุนของภาคธุรกิจ
- ตลาดจับตาการประชุม Politburo ในเดือนกรกฎาคม เพื่อพิจารณามาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติม : แม้จากเวที Lujiazui Forum ยังไม่เห็นสัญญาณมาตรการกระตุ้นที่ชัดเจน แต่ด้วยเป้าหมาย GDP ของจีนที่ตั้งไว้ 5% และตัวเลขไตรมาส 1 ที่ขยายตัวถึง 5.4% จากแรงหนุนของการบริโภคโดยเฉพาะยอดค้าปลีกที่เติบโตแข็งแกร่ง หากไตรมาส 2 ยังคงรักษาอัตราการเติบโตได้เกิน 5% จากมาตรการอย่างโครงการแลกเปลี่ยนเครื่องใช้ไฟฟ้า และเทศกาลจับจ่าย “618” ก็มีแนวโน้มว่าครึ่งปีหลังอาจไม่จำเป็นต้องใช้นโยบายการคลังกระตุ้นการบริโภคอย่างหนักเหมือนในอดีต แต่อาจยังคงมีความจำเป็นต้องออกมาตรการเฉพาะด้าน โดยเฉพาะในภาคอสังหาริมทรัพย์ ขณะเดียวกัน หากท่าทีของทรัมป์ในประเด็นจีน-สหรัฐฯ กลับมารุนแรงขึ้น ก็มีความเป็นไปได้ที่ทางการจีนจะพิจารณาออกมาตรการสนับสนุนเศรษฐกิจเพิ่มเติม ซึ่งต้องติดตามผลการประชุม Politburo อย่างใกล้ชิด

Figure 9 : China’s Retail Sales Surprisingly Accelerate in May 2025

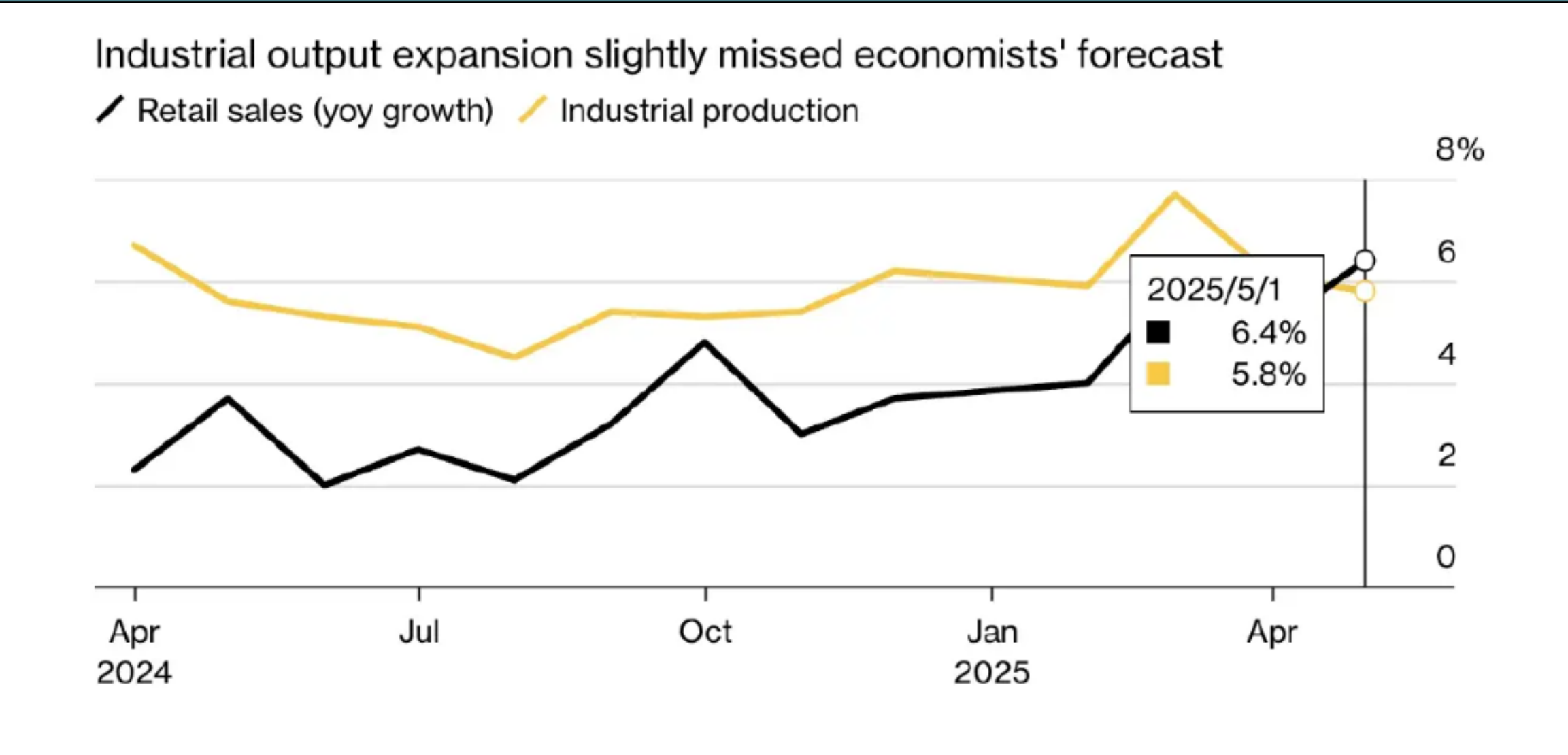
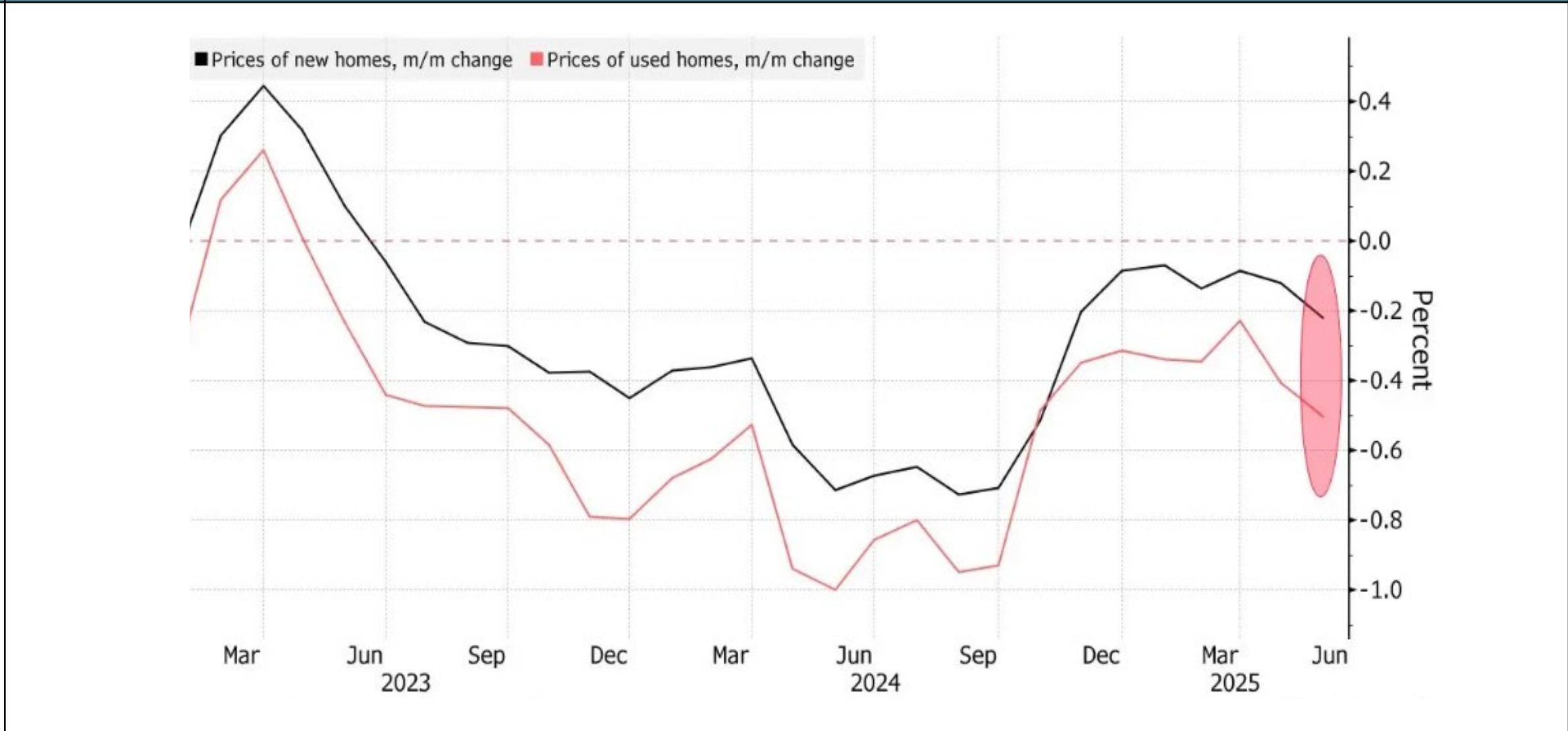


Figure 10 : China’s Home-Price Drop Worsens in May



Source: (L)China Bureau of Statistics, (R)The Statistics Bureau of China, LH Bank Advisory

Key Factor : เศรษฐกิจอินเดียเผชิญความเสี่ยงจากอุปสงค์ภายในประเทศชะลอตัวลง ขณะที่ RBI ลดดอกเบี้ยผ่อนคลายความตึงตัวด้านการเงิน

- อุปสงค์ภายในประเทศของอินเดียชะลอตัวลง เนื่องด้วยรัฐบาลอินเดียมีนโยบายรัดเข็มขัด เพื่อลดงบประมาณขาดดุล และควบคุมการปล่อยกู้ของธนาคาร รวมทั้งในกลุ่ม Micro Finance ส่งผลให้การปล่อยกู้ชะลอตัวลง โดย Bank Loan Growth ลดลงมาอยู่ในระดับ 9.0%YoY โดยปรับตัวลงอย่างต่อเนื่องนับตั้งแต่ปี 2022 สะท้อนความอ่อนแอของการใช้จ่ายใช้สอยภายในประเทศ ซึ่งเป็นสัดส่วนหลักของการเติบโตของเศรษฐกิจอินเดีย
- การลงทุนภาคเอกชนยังไม่ฟื้นตัว เนื่องจากสงครามการค้าที่ยังไม่ชัดเจน ส่งผลให้บริษัทข้ามชาติชะลอการลงทุนออกไป อีกทั้งในช่วง 5 ปีที่ผ่านมาส่งผลให้ดัชนี infrastructure output ชะลอการเติบโตลง โดยในเดือน พ.ค. เพิ่มขึ้นเพียง 0.7%YoY เนื่องจากการขยายตัวในภาคไฟฟ้าลดลง ขณะที่การขยายตัวในด้านถ่านหิน, เหล็ก, และซีเมนต์ สะท้อนการลงทุนในด้านโครงสร้างพื้นฐานของรัฐบาลอินเดียชะลอตัวลง
- ขณะนี้ RBI ได้ปรับลดอัตราดอกเบี้ยเหลือ 5.5% จากทั้งการลงทุนภาคเอกชน และอุปสงค์ในประเทศที่ชะลอตัวลง ช่วยให้ความตึงตัวด้านการเงินผ่อนคลายลง อีกทั้งด้วยสงครามการค้า ที่กดดันให้ระบบการค้าเปลี่ยนแปลงไป อินเดียเป็นหนึ่งในประเทศที่ได้รับอานิสงส์ จากกลุ่ม China+1 ซึ่งนับว่าเป็นเครื่องยนต์ใหม่ในการขับเคลื่อนการเติบโตของประเทศในระยะยาว

Figure 11 : Loan Growth recovery amid rate cut cycle

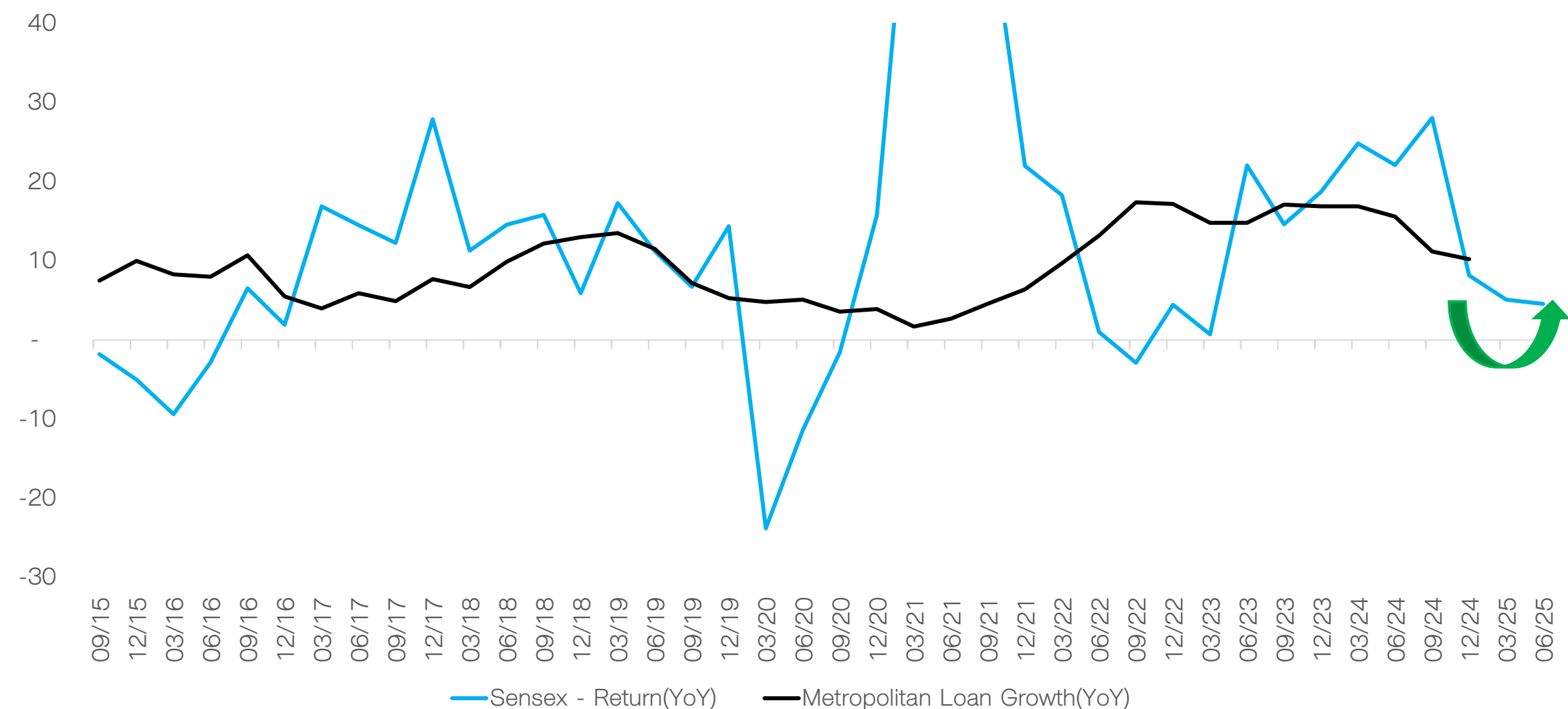
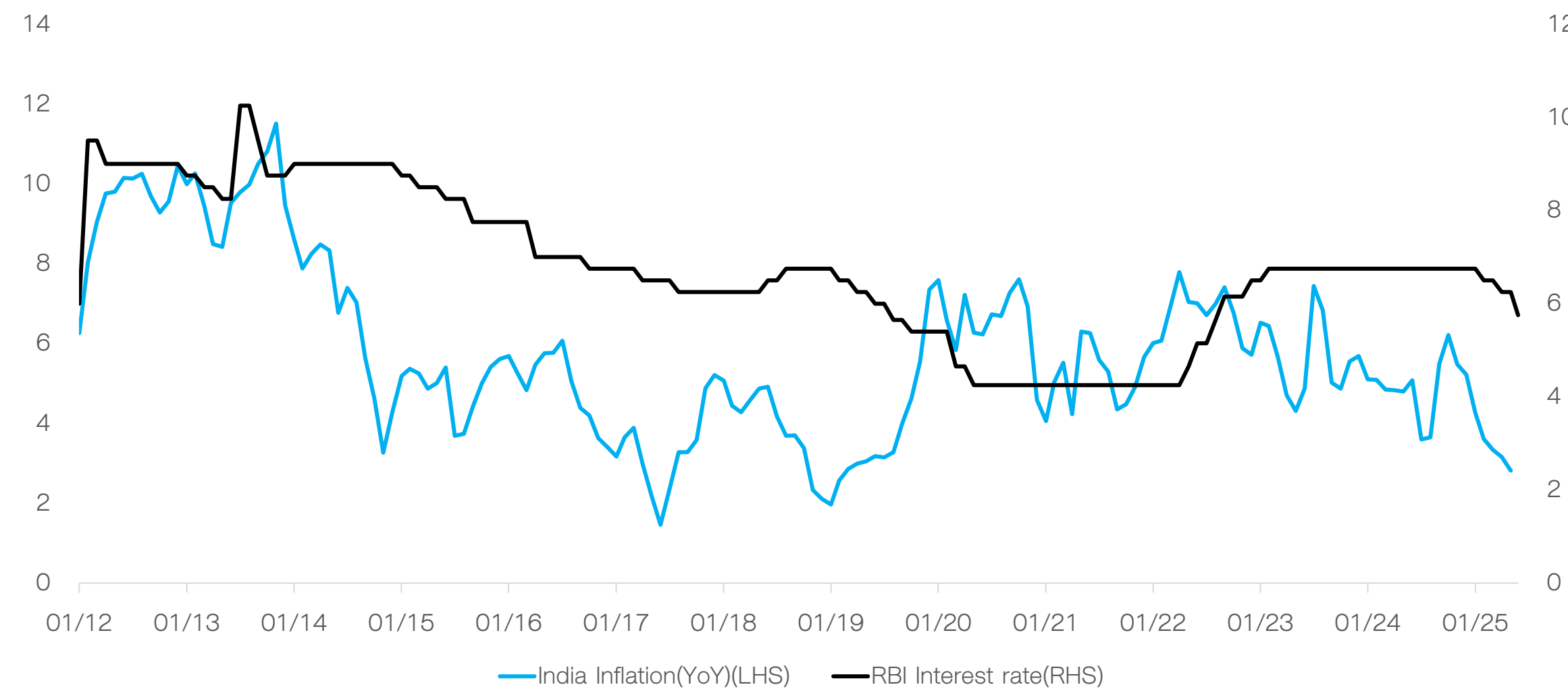


Figure 12 : The quarterly issuance of \$4-5 trillion in Treasury bills in 2024 did not put pressure on the market



2025 Q3 Investments and Asset Strategy			
	Core Position/Long Term Trend		Well-Diversified
Core-Asset Strategy	สินทรัพย์ที่สามารถควบคุม Downside ให้อยู่ในระดับต่ำ เพื่อรับมือความผันผวน Global multi-asset (Fund) : M-VI Global Equity + Low Volatility (Fund) : KT-WEQ-A, SCBGEARA Global Allocation : K-GINCOME-A(A)		สินทรัพย์ที่มีค่าความล้มพันธ์ที่ต่ำกับตลาด Alternative asset (Fund) : One Lifeset UIG Gold (คงลัคส่วน) : SCBGOLD
Equity Strategy	สหรัฐฯ : เลือกบริษัทชั้นนำขนาดใหญ่ที่มีการเติบโตของกำไร ซึ่งมีการกระจายน้ำหนักการลงทุน และสามารถควบคุม Downside : One-Elite11 นอกสหรัฐฯ : เลือกบริษัทขนาดใหญ่ขับเคลื่อนด้วยอุปสงค์ภายในประเทศที่ได้ านิสงส์จากนโยบายภาครัฐ MEGA10CHINA-A และดอกเบี้ยนโยบายปรับลดลง K-INDIA-A(A)		อุตสาหกรรมที่มีความสามารถในการทนทานต่อผลกระทบจากภาษีได้ดีขึ้นและได้ ประโยชน์จากนโยบายภาคการคลังที่กระตุ้นเศรษฐกิจ เช่น ความมั่นคงทางการ ทหาร และธุรกิจอวกาศ (AI/Defense/Space) : LHSPACE-A อุตสาหกรรมที่เติบโตโดดเด่นด้วยปัจจัยเฉพาะตัว (Cyber securities Nuclear energy/Quantum Computing) : KFCYBER-A
Fixed income Strategy	ตราสารหนี้ที่เลือกสรร: เลือกพันธบัตรที่มีอันดับเครดิตที่มั่นคง ใช้กลยุทธ์ Barbell Strategy (ผสมผสานพันธบัตรระยะสั้นและยาว) • Money Market /Short Term : KKP CASH, LHSTPLUS-A • Long-dated bond fund : LHGIGO		พันธบัตรสกุลเงินท้องถิ่น (Fixed Term Fund) ที่ลงทุนในตั๋วเงินฝาก, ตั๋วเงิน คลัง อายุต่ำกว่า 1 ปี



INVESTMENT AND PRODUCT STRATEGY TO WATCH IN THIS MONTH

Barbell Strategy : กลยุทธ์ที่ 1.ให้ความสำคัญกับพันธบัตรที่มีเครดิตดีเพื่อผ่านช่วงภาวะเศรษฐกิจถดถอย

Key highlights	Product Strategy	Fund Recommend
ความผันผวนในตลาดพันธบัตรสหรัฐฯ ยังคงอยู่ในระดับสูงต้องติดตาม การผ่านร่าง One Beautiful Bill (OBB) หากร่างกฎหมาย OBB ผ่านสภา และมีผลบังคับใช้ ก็จะมีการขาดดุลงบประมาณอีก 3.8 ล้านล้านดอลลาร์ในอีก 10 ปีข้างหน้า ทั้งนี้ผู้ว่าการคลัง ย้ำว่ามาตรการดังกล่าวจำเป็นมาก ต่อการไม่ทำให้รัฐบาลสหรัฐฯ ผิดนัดชำระหนี้ ด้วยความเสี่ยงทางการคลังทางเราแนะนำตราสารหนี้ที่กระจายไปยังนอกสหรัฐฯ 1. เพิ่มสภาพคล่อง: ลงทุนในพันธบัตรระยะสั้นระดับ Investment Grade 2. เพิ่มผลตอบแทน: ลงทุนหลักในพันธบัตร Investment Grade กระจายสู่ตราสารหนี้ทั่วโลก พร้อมสะสมกองทุนตราสารหนี้ระยะยาวเพื่อโอกาส Capital Gain	• Money market • Short-dated bond fund	• LHSTPLUS-A • KKP PLUS
	• Long-dated bond fund	• LHGIGO

Figure 13 : Default rate for US high yield remain below the long-term historical average

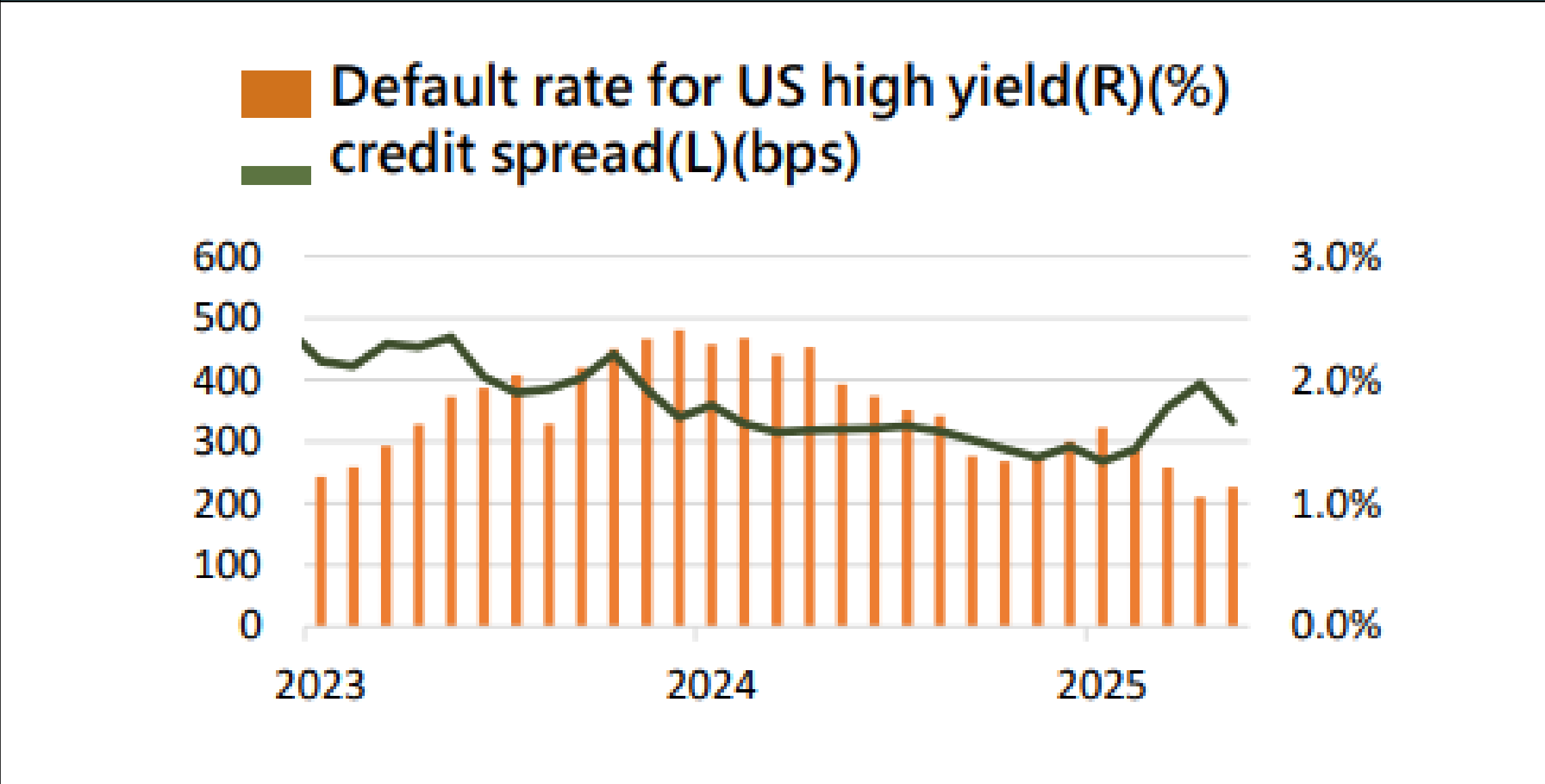
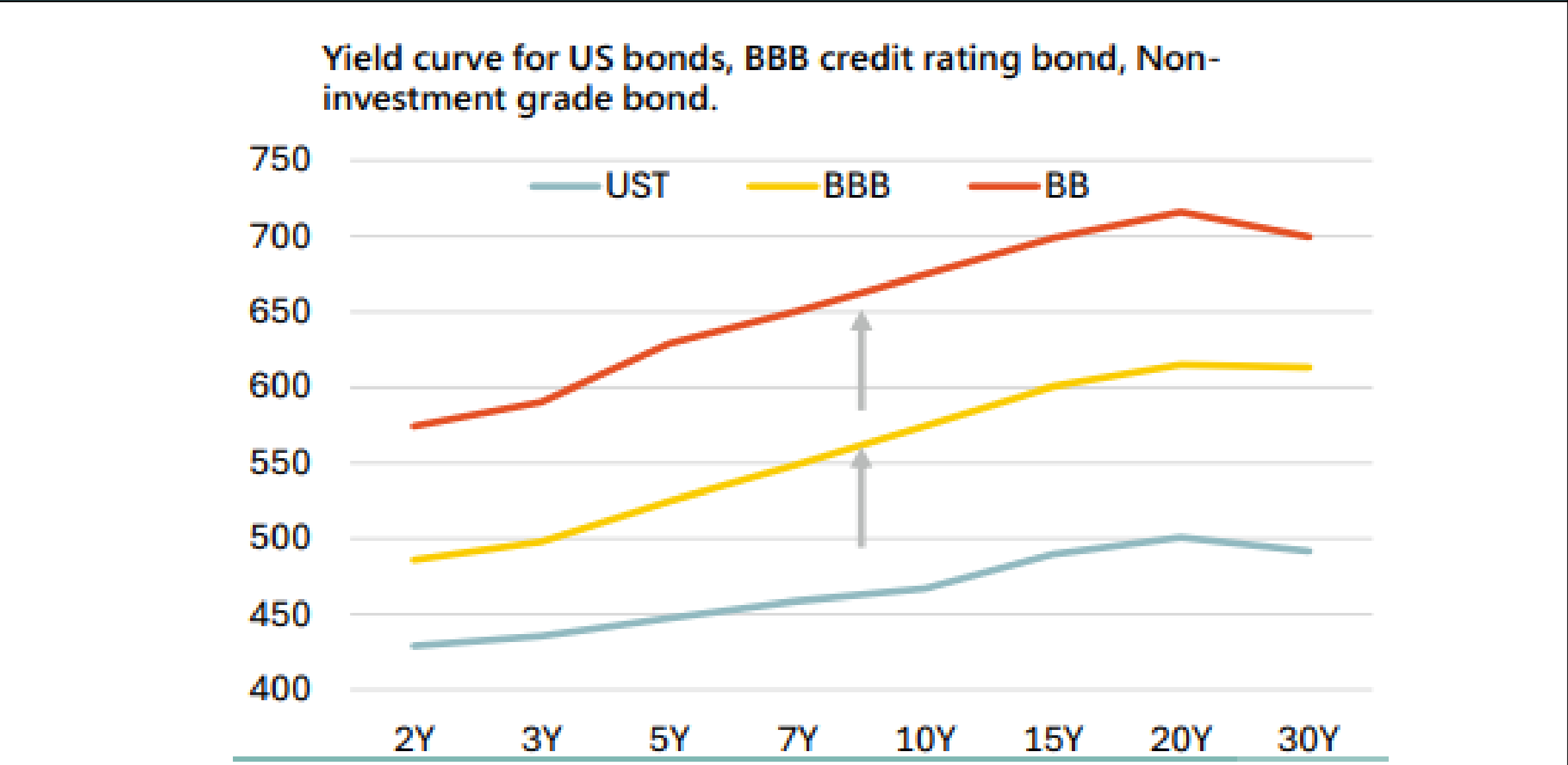


Figure 14 : Enhance yield with lower credit rating is better than add duration.



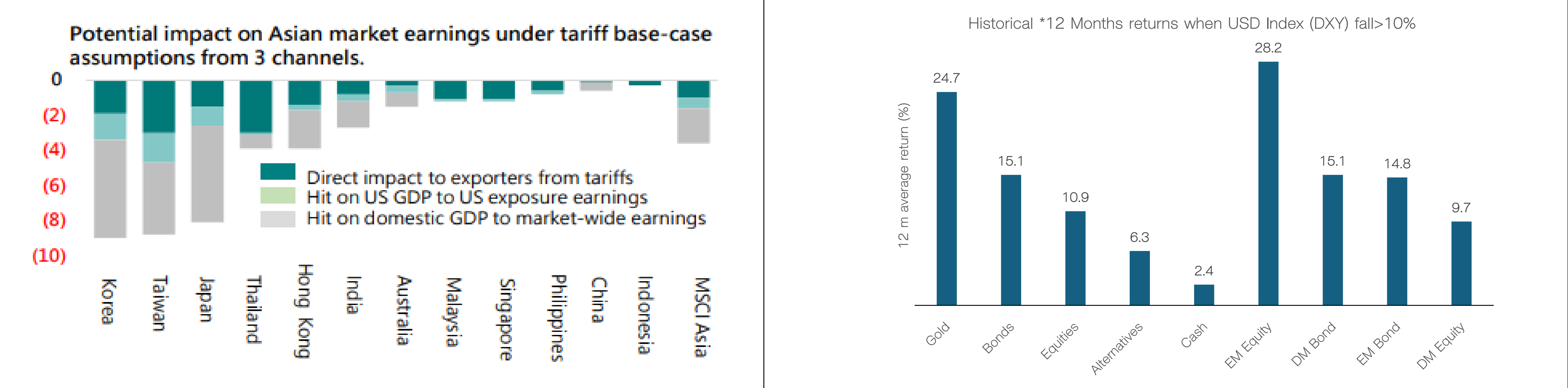
INVESTMENT AND PRODUCT STRATEGY TO WATCH IN THIS MONTH

Non-U.S. Equity Strategy : กลยุทธ์ที่ 2. หุ้นจีน-อินเดีย ปัจจัยหนุนจากนโยบายภาครัฐและ ทานทนต่อสงครามการค้าที่เกิดขึ้น

Key highlights	Product Strategy	Fund Recommend
เนื่องจากเศรษฐกิจสหรัฐฯ เริ่มส่งสัญญาณชะลอตัว และรัฐบาลให้ความสำคัญกับภาวะการขาดดุลงบประมาณมากขึ้น หากพิจารณาจากอดีต จะพบว่า ตลาดหุ้นในกลุ่มประเทศเกิดมักได้รับประโยชน์จากการอ่อนค่าของเงินดอลลาร์ โดยเฉพาะในช่วงครึ่งหลังของปี ขณะเดียวกัน การลดระดับความตึงเครียดด้านการค้าระหว่างสหรัฐฯ และจีน ยังช่วยลดแรงกดดันสำคัญต่อสินทรัพย์เสี่ยงในตลาดเกิดใหม่อีกด้วย	กองทุน จีน และ อินเดีย	- MEGA10CHINA-A - K-INDIA-A(A)

Figure 15 : Asia takes big tariffs hit: Taiwan/Korea/Japan

Figure 16 : Weak USD environments generate positive returns for financial markets and risky assets



Source: (L) GS, (R) Standard Chartered, CTBC Bank, LH Bank Advisory



INVESTMENT AND PRODUCT STRATEGY TO WATCH IN THIS MONTH

Equity Strategy : กลยุทธ์ที่ 3. กลุ่มหุ้นที่มีพื้นฐานแข็งแกร่งและศักยภาพการเติบโตในระยะยาว

Key highlights	Product Strategy	Fund Recommend
กลุ่มที่ได้รับผลกระทบน้อยจากสงครามการค้า เนื่องจากมีปัจจัยสนับสนุนเฉพาะตัวจากนโยบายของรัฐบาลหลายประเทศทั่วโลก เช่น เศรษฐกิจอวกาศ (Space Economy) และอุตสาหกรรมป้องกันประเทศ (Defenses) ก็มีบจากหลายประเทศอัดฉีดเข้าอุตสาหกรรมดังกล่าว ด้วยเหตุจากความกังวลความเสี่ยงภูมิรัฐศาสตร์ ขณะเดียวกันการเติบโต AI ทำให้ Ecosystem มีการเติบโต สร้างอันิสงส์ผลักดัน Cybersecurity Nuclear energy และ Quantum Computing	• กองทุน Defenses และ Space economic	• LHSPACE-A
	• กองทุน Cybersecurity,	• KFCYBER-A

Figure 17 : Aerospace Market size 2024 to 2034 (USD Billion)

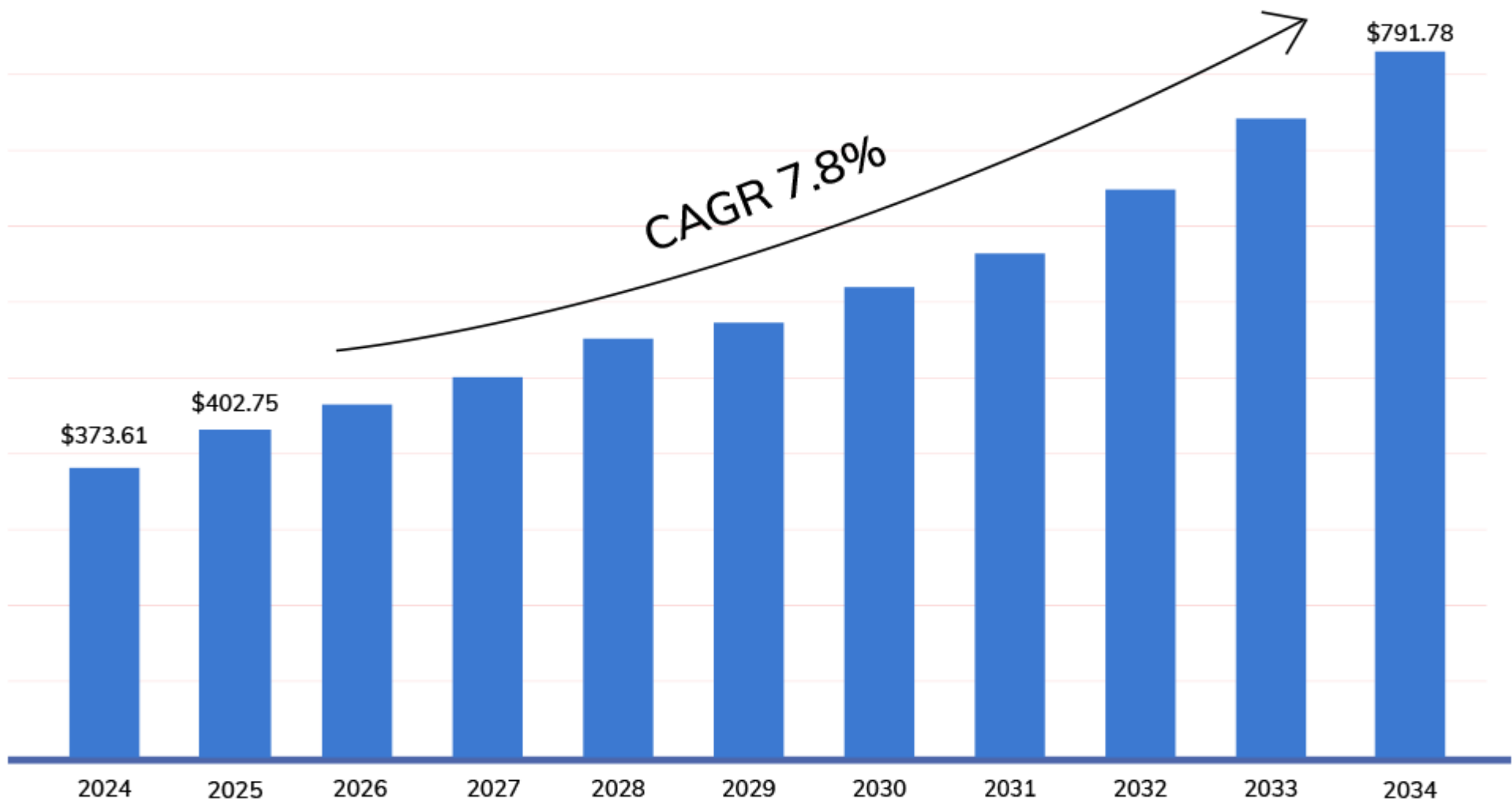
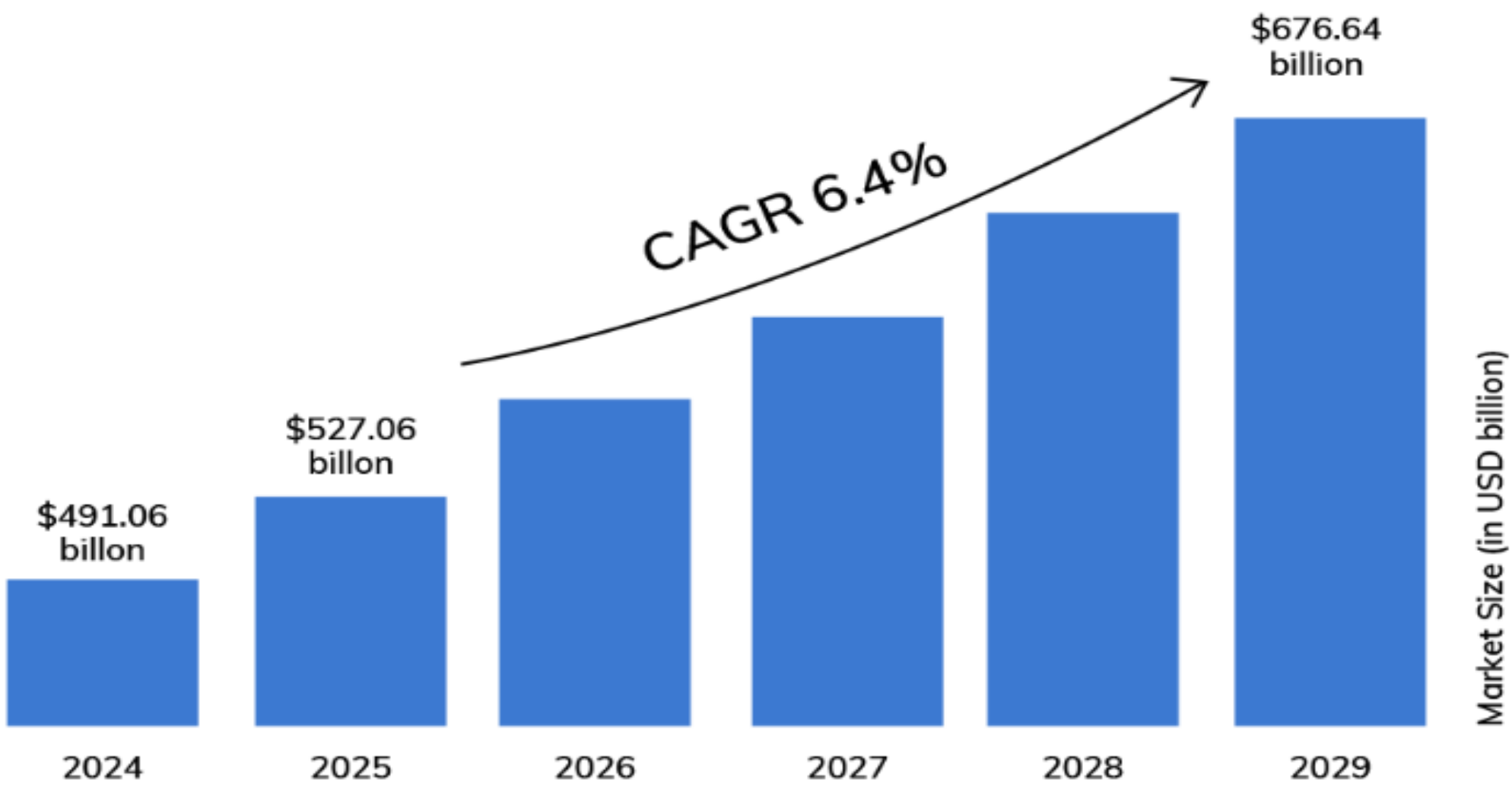


Figure 18 : Defense Global Market





INVESTMENT AND PRODUCT STRATEGY TO WATCH IN THIS MONTH

Equity Strategy : กลยุทธ์ที่ 4. เสริมการป้องกันความเสี่ยงจากขาลงด้วย Low Volatility และ Multi-Asset Portfolio

Key highlights	Product Strategy	Fund Recommend
ในครึ่งปีหลังประเด็นภาษีการค้ำมีโอกาสเป็นประเด็นหลักที่ต้องมีความชัดเจนขึ้น ซึ่งหากพิจารณาจากสมัย Trump 1.0 พบว่า ทรัมป์ขึ้นรับตำแหน่ง 2017 และประกาศภาษีการค้ำกับจีน 2018 ขณะที่ปีนี้มีมาตรการ One beautiful bill ซึ่งมาตรการดังกล่าวได้ทำการขอขยายเพดานหนี้ เพื่อให้รัฐบาลทรัมป์มีงบประมาณสำหรับการใช้จ่ายและ Refinance พันธบัตรรัฐบาลที่ออกมาก่อนหน้า เป็นเหตุให้ความผันผวนสูง ทางเราจึงแนะนำการจัดพอร์ตแบบระมัดระวัง - Global Equity ที่ใช้กลยุทธ์ Low Volatility - Multi-Asset Portfolio เพื่อเน้นลดความผันผวนของพอร์ตการลงทุนโดยรวม	กองทุน Global Equity + Low Volatility	- SCBGEARA - KT-WEQ-A
	กองทุน Global Allocation	K-GINCOME-A(A)
	กองทุน Multi Asset Fund	M-VI

Figure 19 : JP LTCMA expect non-dollar asset benefit from total return and currency gain by the end of 2025

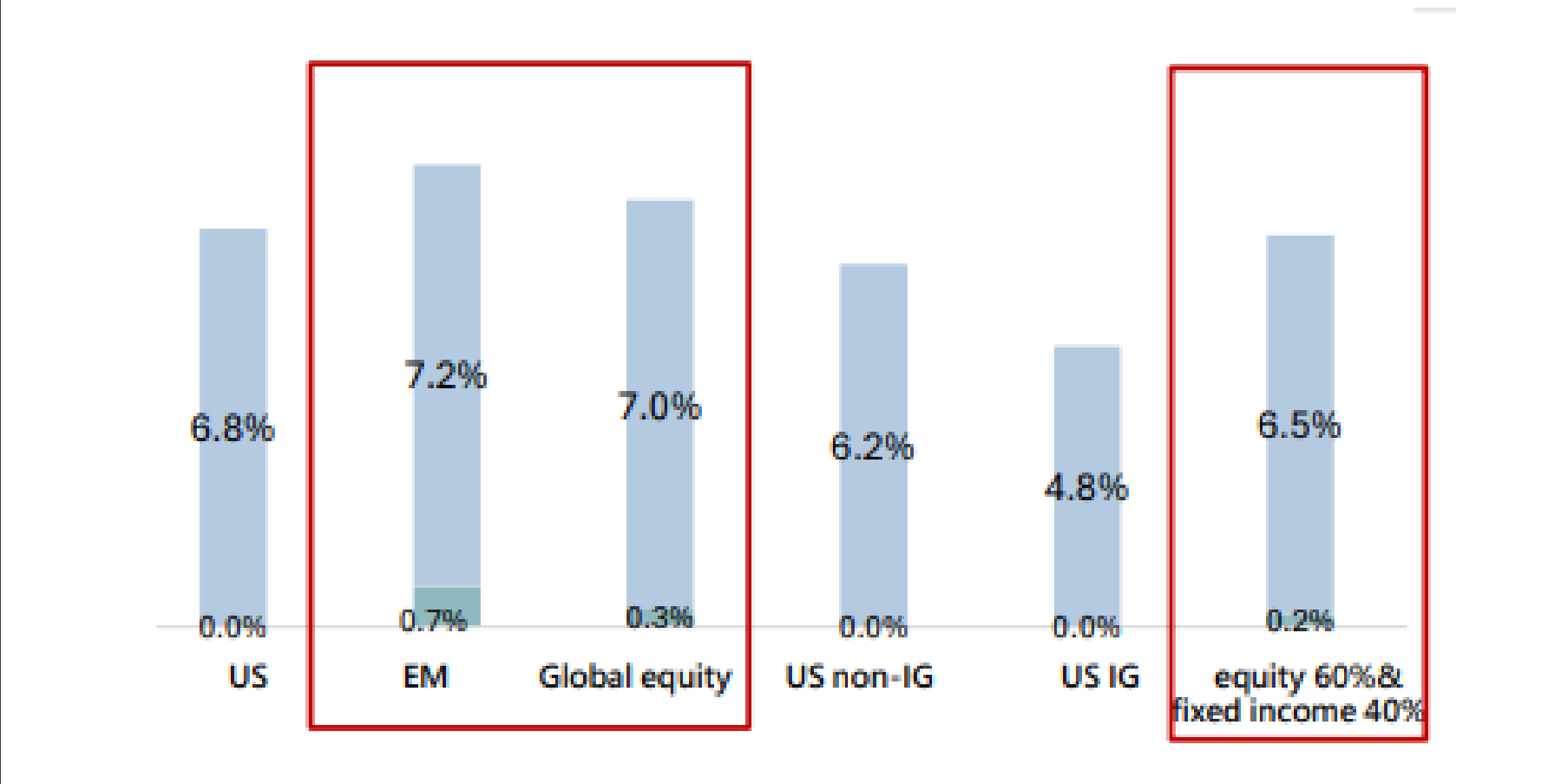
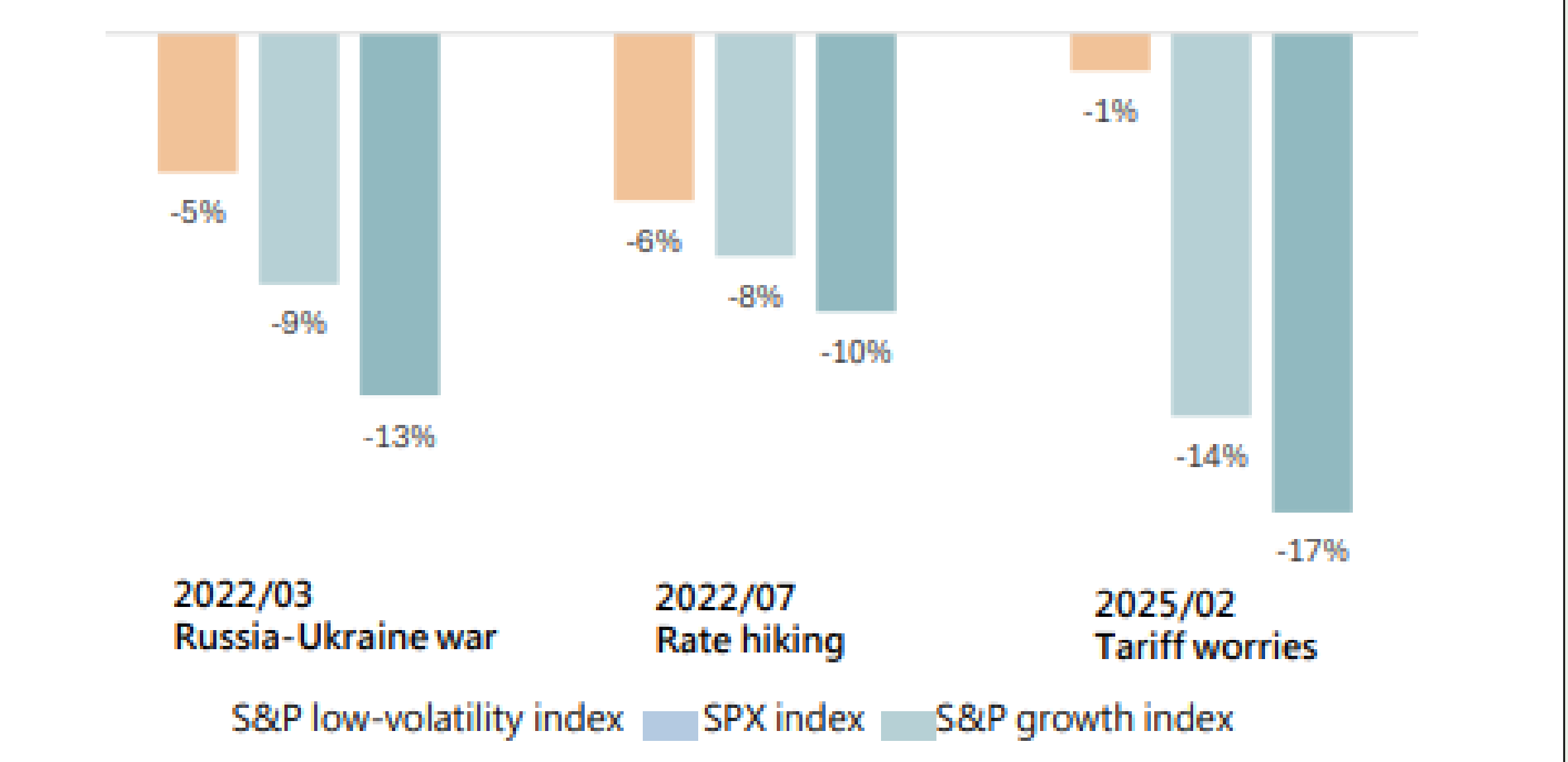


Figure 20 : Low volatility equity perform well in falling market



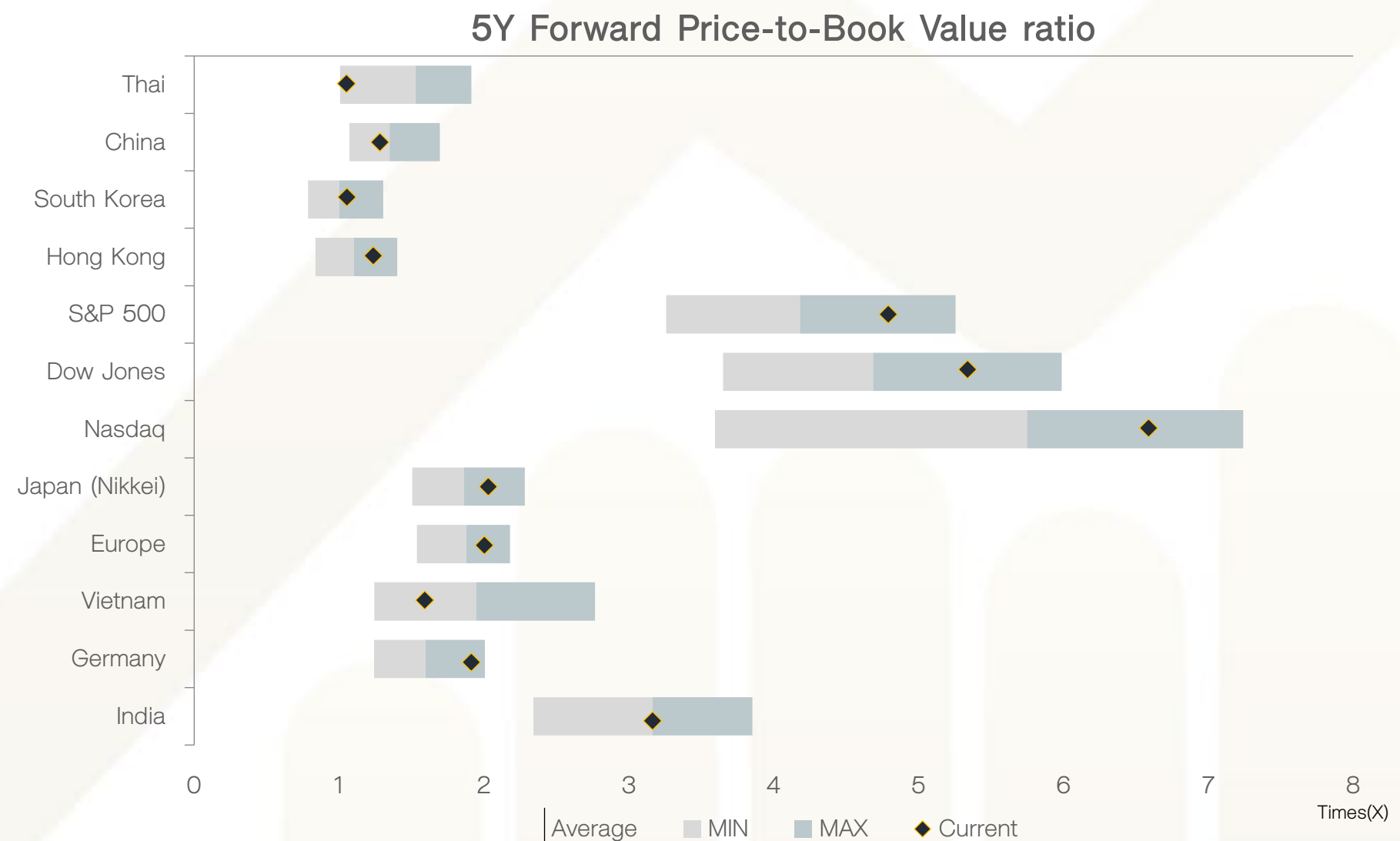
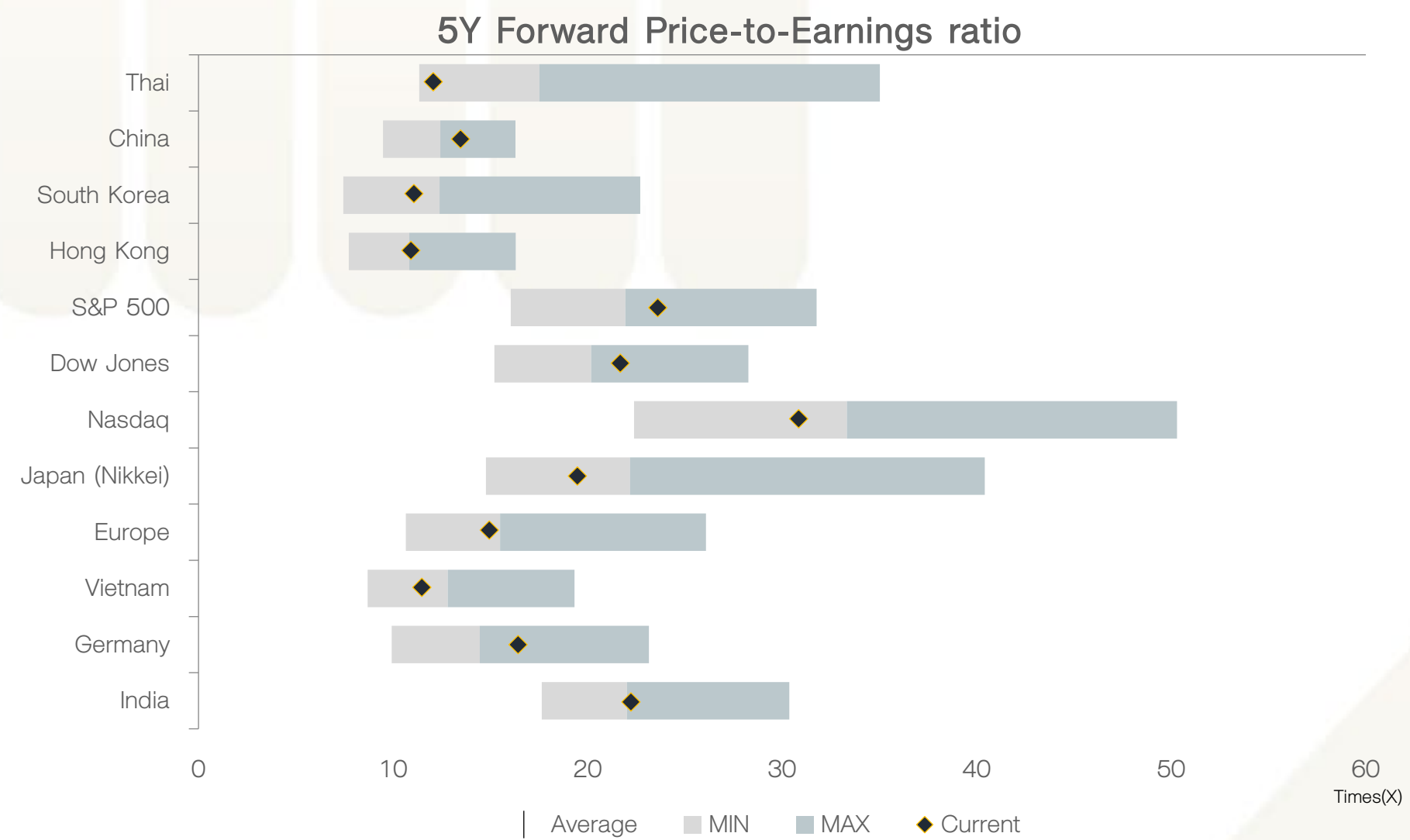
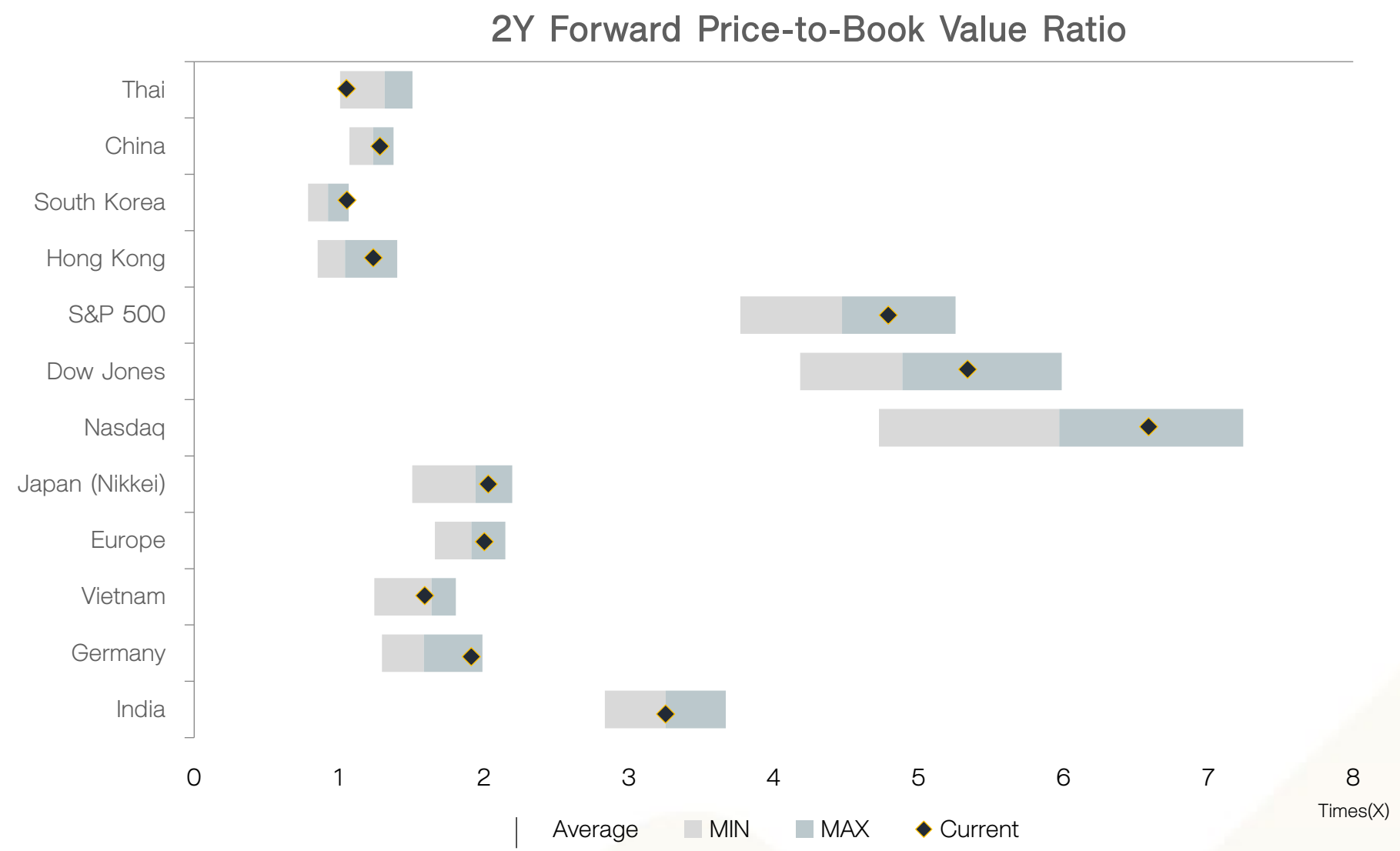
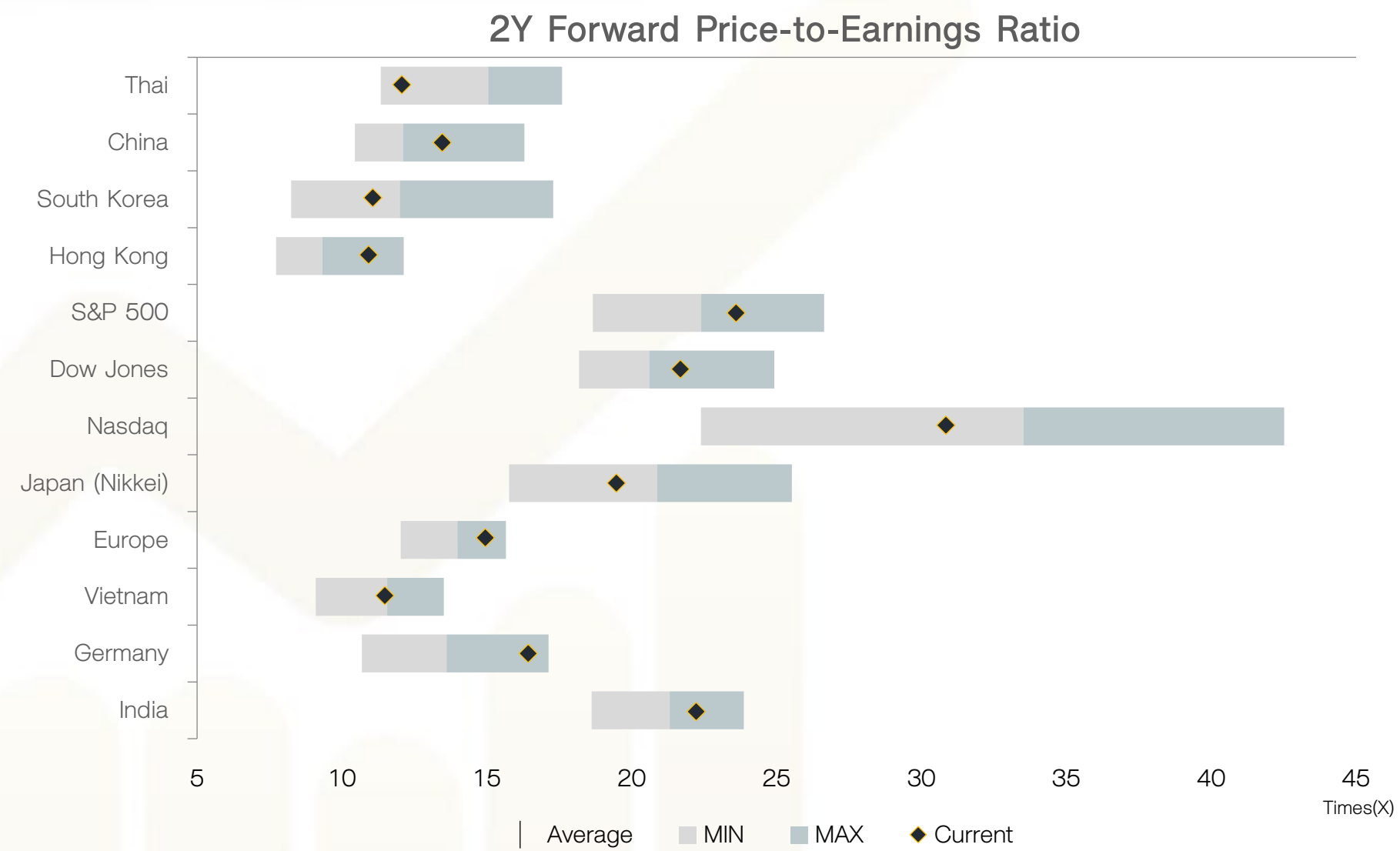


MARKET RECOMMENDATION

Asset Class	Selection	View	Fund	Comment
Foreign Equity	U.S.		ES-USBLUECHIP MEGA10-A	ธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) คงดอกเบี้ยที่ 4.25–4.50% พร้อมส่งสัญญาณลดดอกเบี้ย 2 ครั้งในปีนี แม้ยังไม่รีบร้อนดำเนินการในระยะสั้น ขณะที่คาดการณ์เศรษฐกิจชะลอลง โดยปรับลดประมาณการ GDP เหลือ 1.4% และคาดการณ์เพิ่มเป็น 4.5%ข้อมูลเศรษฐกิจล่าสุด เช่น ยอดค้าปลีก ผลผลิตอุตสาหกรรม และความเชื่อมั่นผู้สร้างบ้านที่อ่อนตัวลง สะท้อนแรงกดดันเศรษฐกิจ ส่งผลให้ตลาดคาดว่า Fed อาจเริ่มลดดอกเบี้ยในเดือนกันยายน ทางเราแนะนำ รอคารปรับฐาน
	Europe		ES-EG KT-EUROSM	อัตราเงินเฟ้อของยูโรโซนเดือน พ.ค. ชะลอตัวลงสู่ 1.9%YoY ลดลงจาก 2.2%YoY ในเดือนก่อนหน้า ขณะที่ ECB ปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงสู่ระดับ 2.00% และมีแนวโน้มปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงอีก 2 ครั้งในปีนี และเมื่อสงครามการค้าเริ่มคลี่คลาย ประกอบกับการเพิ่มงบกลาโหม อาจส่งผลให้เศรษฐกิจยูโรโซนฟื้นตัวได้ในระยะยาว จึงแนะนำให้ทยอยสะสมเพื่อรับการเติบโตในระยะยาว
	Japan		SCBJAPAN(A) UOBSJSM	ธนาคารกลางญี่ปุ่นมีนโยบายคงอัตราดอกเบี้ย และมีท่าทีค่อนข้างเข้มงวด เนื่องจากอัตราเงินเฟ้อที่อยู่สูงกว่ากรอบเป้าหมายของ BoJ ขณะที่เศรษฐกิจญี่ปุ่นถูกกดดันจากภาษีการค้า ดังนั้นต้องจับตามองความชัดเจนวันที่ 9 ก.ค. เนื่องจากญี่ปุ่นเป็นประเทศที่ได้รับผลกระทบค่อนข้างมาก จึงแนะนำให้ควบคุมสัดส่วนการลงทุนในหุ้นญี่ปุ่นในช่วงนี้ก่อน
	China		MEGA10AICHINA KT-CHINA-A	ธนาคารกลางจีนคงอัตราดอกเบี้ย LPR ตามคาด แม้เศรษฐกิจยังส่งสัญญาณผสมผสาน โดยยอดค้าปลีกพุ่ง แต่ภาคการผลิตและสินเชื่อใหม่ชะลอตัว สะท้อนภาวะระมัดระวังของภาคธุรกิจตลาดรอดูผลการประชุม Politburo เดือนกรกฎาคม ว่าจะมีมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติมหรือไม่ โดยเฉพาะในภาคอสังหาฯ แม้ครึ่งปีแรกมีแรงหนุนจากการบริโภคและอาจไม่ต้องใช้นโยบายการคลังมากเหมือนในอดีตก็ตาม ทางเราแนะนำ Buy on dip
	India		K-INDIA-A PRINCIPAL INDIAEQ-A	อัตราเงินเฟ้ออินเดียเดือน พ.ค. ปรับตัวลงมาอยู่ในระดับเพิ่มขึ้น 2.8%YoY ค่าที่ต่ำกว่า 6 ปี แม้ว่า RBI จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยเหลือเพียง 5.5% แต่อุปสงค์ภายในประเทศ และการลงทุนภาคเอกชนยังคงชะลอตัว เป็นปัจจัยหลักในการกดดันการลงทุนของอินเดีย ขณะที่อินเดียได้รับประโยชน์จาก China+1 และความสัมพันธ์ที่ดีต่อสหรัฐฯ ทางเราจึงมีแนะนำให้ทยอยเพิ่มสัดส่วนหุ้นอินเดียเพื่อการเติบโตในระยะยาว
	Vietnam		PRINCIPAL VNEQ-A K-VIETNAM	เวียดนามเดินทางมาร่วมมือกับ BRICS เพื่อเสริมสร้างความยืดหยุ่นทางเศรษฐกิจและรักษาความเป็นกลาง ไม่ฝักใฝ่กลุ่มมหาอำนาจใดโดยยังคงรักษาความสัมพันธ์เชิงยุทธศาสตร์กับสหรัฐฯ สหภาพยุโรป ญี่ปุ่น จีน และอาเซียน ควบคู่กับการมีบทบาทในข้อตกลงพหุภาคี เช่น CPTPP, RCEP และ IPEF เพื่อสร้างสมดุลในระบบโลกหลายขั้ว
Thai Equity	Thailand		KFDYNAMIC ABSM	กนง. มีมติคงอัตราดอกเบี้ย ที่ระดับ 1.75% ท่ามกลางแนวโน้มเศรษฐกิจชะลอตัว ขณะที่อัตราเงินเฟ้อหดตัวรุนแรงขึ้นบ่งชี้ภาวะเงินฝืดในประเทศไทยค่อนข้างชัดเจน อีกทั้งนักลงทุนขาดความเชื่อมั่นในตลาดหุ้น ภายใต้แรงกดดันด้านการเมืองที่มีความไม่แน่นอน ดังนั้นจึงแนะนำให้ลดสัดส่วนการลงทุนหุ้นไทย
Fixed Income	Domestic Bond		KKP PLUS LHSTPLUS-A	มติ 6 ต่อ 1 ให้ “คงอัตราดอกเบี้ยนโยบาย” ที่ 1.75% โดยเห็นว่าระดับปัจจุบันยังเหมาะสมและสนับสนุนเศรษฐกิจได้เพียงพอ ท่ามกลางความไม่แน่นอนในระยะข้างหน้า จึงควรเก็บ “ขีดความสามารถเชิงนโยบาย” ไว้รองรับความเสี่ยงในอนาคต ขณะที่ความไม่แน่นอนในเสถียรภาพของเงินดอลลาร์ ทำให้ความน่าสนใจลงทุนตราสารหนี้ไทยเพื่อหลีกเลี่ยงความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน
	Foreign Bond		LHGIGO-A	ท่ามกลางตลาดตราสารหนี้สหรัฐฯ ที่กำลังมีความเสี่ยง Refinance หนี้และการผ่านร่างงบประมาณ ทำให้ทางเรามองว่า LHGIGO เป็นกองทุนที่น่าสนใจสำหรับการกระจายความเสี่ยงในการลงทุนตราสารหนี้ โดยเฉพาะอย่างยิ่งการลดสัดส่วนการลงทุนในสหรัฐฯ และหันไปเน้นที่ตราสารหนี้ยุโรปที่มีเสถียรภาพทางการคลัง และความน่าเชื่อถือเครดิตที่แข็งแกร่งกว่าแทน
Alternative Asset	Property/REIT		PRINCIPAL GIF MGPROP-AC	เนื่องด้วยเศรษฐกิจชะลอตัวลง ทางเราแนะนำให้เลือกการลงทุนในกลุ่ม Data Center เป็นหลัก เนื่องจากยังมีอุปสงค์ที่ค่อนข้างแข็งแกร่ง หนุนให้กำไรฟื้นตัวในระยะยาว อย่างไรก็ตามในระยะสั้น ต้องจับตามอง Bond Yield ที่มีความผันผวน
	Gold		SCBGOLD	ราคาทองคำร่วงลงหลังจากปัจจัยภูมิรัฐศาสตร์คลี่คลาย ขณะที่อุปสงค์จากธนาคารกลางเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ในอนาคตความเสี่ยงจาก Stagflation และ Creditability ของสหรัฐฯ ยังเป็นปัจจัยหนุนราคาทองคำในระยะยาว ดังนั้นทางเราประเมินว่าราคาทองคำแกว่งตัวอยู่ในรอบ 3,000 – 3,500 ดอลลาร์ต่อทรอยออนซ์ ในช่วงนี้
	Oil		KT-ENERGY	หลังความเสี่ยงภูมิศาสตร์มีความคลี่คลายมากขึ้น ทำให้เห็นการปรับตัวลงของราคาน้ำมัน เหตุเพราะอุปทานล้นตลาดและอุปสงค์ชะลอ ขณะที่ OPEC+ เตรียมเพิ่มกำลังผลิตต่ออีกเดือนในกรกฎาคม ทำให้คาดการณ์ราคาน้ำมัน Brent เฉลี่ยอยู่ที่ \$66 ปีนี้ และ \$59 ปีหน้า

Date	Countries	Major Events	Consensus	Previous
30-Jun-25	China	NBS Manufacturing PMI (Jun)		49.5
	Germany	Inflation Rate YoY Prel (Jun)		2.1%
01-Jul-25	Japan	Tankan Large Manufacturers Index (Q2)		12
	China	Caixin Manufacturing PMI (Jun)		48.3
	Japan	Consumer Confidence (Jun)		32.8
	EU	Inflation Rate YoY Flash (Jun)		1.9%
	US	ISM Manufacturing PMI (Jun)		48.5
		JOLTs Job Openings (May)		7.391M
02-Jul-25	South Korea	Inflation Rate YoY (Jun)		1.9%
	EU	Unemployment Rate (May)		6.2%
03-Jul-25	US	Non-Farm Payrolls (Jun)		139K
		Unemployment Rate (Jun)		4.2%
		ISM Services PMI (Jun)		49.9

MARKET RECOMMENDATION





ข้อจำกัดความรับผิดชอบ (Disclaimer)

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

THANK YOU



สแกนเพื่อดาวน์โหลด



เชิญชวนดาวน์โหลด
และลงทุนผ่านแอปฯ Profita