



SUMMARY



ตลาดหุ้นสหรัฐฟื้นตัวแข็งแกร่งในเดือนเมษายน และแนวโน้มกำไรปี 2026 ของหุ้นสหรัฐยังแข็งแกร่ง ทำให้มองจังหวะย่อตัวเป็นโอกาสทยอยสะสมหุ้นสหรัฐในระยะกลางถึงยาว

ภาวะเศรษฐกิจในภูมิภาคยังเผชิญความกดดันจากต้นทุนพลังงานที่สูงขึ้น แต่ผู้เชี่ยวชาญคาดว่าเงินเฟ้อจะเป็นเพียงปัจจัยชั่วคราว และผู้นำยุโรปกำลังเร่งเจรจาเพื่อลดความตึงเครียดกับสหรัฐฯ จึงยังมีมุมมองเป็นบวกต่อตลาดหุ้นยุโรป



BOJ ต้องรอคุณสมบัติก่อนตัดสินใจปรับขึ้นดอกเบี้ย แม้ค่าจ้างพื้นฐานยังเติบโตดี แต่เงินเฟ้อที่ชะลอตัวและแรงกดดันทางการเมืองทำให้แผนการขึ้นดอกเบี้ยในเดือน มิ.ย. อาจเลื่อนออกไป มีมุมมองบวกต่อหุ้นญี่ปุ่นในระยะสั้น

แม้เศรษฐกิจจีนจะมีสัญญาณฟื้นตัวแต่ความไม่แน่นอนด้านนโยบายและการบริโภคภายในประเทศที่ยังอ่อนแอเป็นปัจจัยเสี่ยงสำคัญ ลงทุนอย่างระมัดระวัง และเน้นกลุ่มอุตสาหกรรมที่สอดคล้องกับทิศทางการพัฒนาเศรษฐกิจในระยะยาว



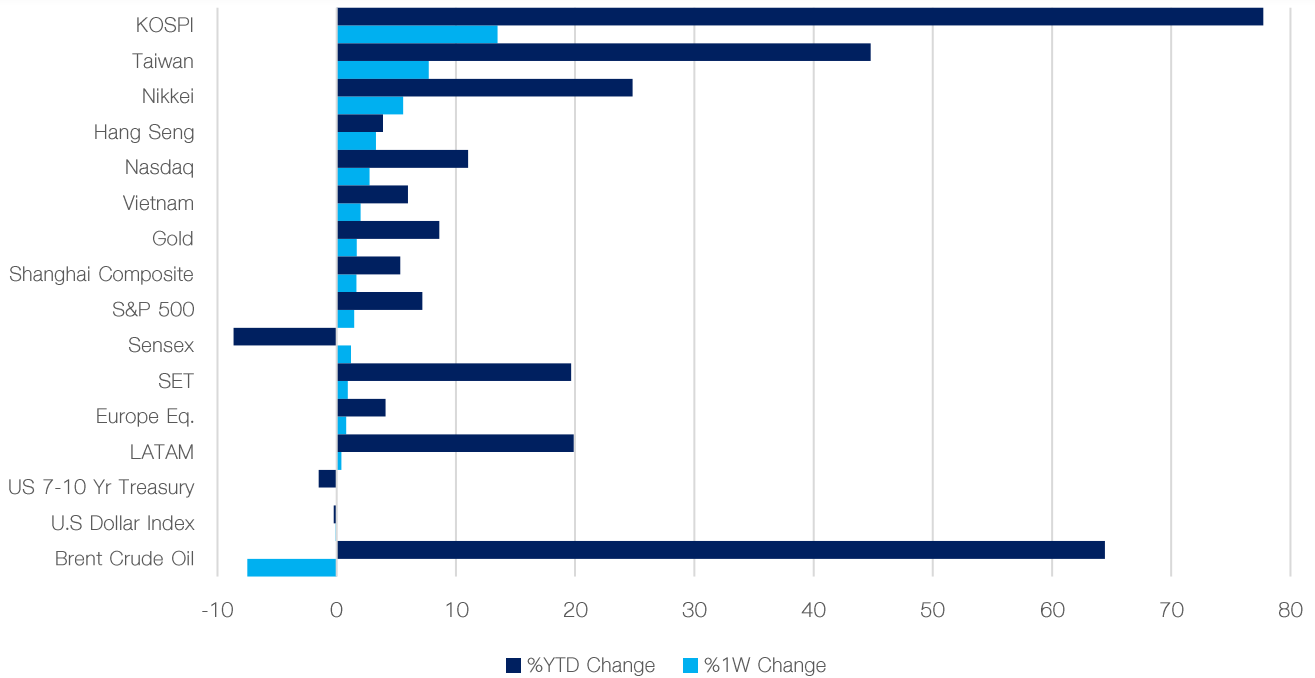
นักลงทุนเริ่มกังวลต่อภาระการใช้ทุนสำรองและความเปราะบางของเศรษฐกิจด้านหุ้นขนาดเล็กฟื้นตัวแรงจากความหวังการบริโภคและเสถียรภาพการเมือง แต่ภาพรวมเศรษฐกิจยังไม่แน่นอน แนะนำ “wait and see”

มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจและการลงทุนจากต่างชาติจะช่วยสร้างความเชื่อมั่นต่อเศรษฐกิจไทยในบางส่วน แต่ภาระหนี้สาธารณะ ความเปราะบางของภาคครัวเรือน และแรงกดดันจากเศรษฐกิจโลกยังคงเป็นความเสี่ยงสำคัญ



ในช่วง 4 เดือนแรกของปี 2026 บริษัทเวียดนามลงทุนต่างประเทศพุ่งสูง โดยเน้นการลงทุนในกลุ่มธุรกิจผลิตไฟฟ้า การก่อสร้าง และการขนส่ง ส่งผลให้เม็ดเงินการลงทุน FDI จากต่างประเทศเพิ่มขึ้น จึงแนะนำให้ Buy on Dip

ASSET IN REVIEW



Source : Bloomberg , LH Bank Advisory
as of 07 May 2026

MARKET EVENT

Detail	Countries	Major Events	Consensus	Previous
11-May-26	China	CPI (YoY) (Apr)		1.0%
	US	Existing Home Sales (Apr)		3.98M
12-May-26	EUROPE	ZEW Economic Sentiment (May)		-20.4
	US	CPI (YoY) (Apr)		3.3%
		Core CPI (YoY) (Apr)		2.6%
IN	CPI (YoY) (Apr)		3.4%	
13-May-26	EUROPE	GDP (YoY) (Q1)		1.2%
		Industrial Production (MoM) (Mar)		0.4%
	US	Core PPI (MoM) (Apr)		0.1%
14-May-26	US	Retail Sales (MoM) (Apr)		1.7%
	UK	Initial Jobless Claims		200K
		BoE Interest Rate Decision (Mar)		3.75%
15-May-26	US	Industrial Production (YoY) (Apr)		0.74%



US :

TOP PICKS: ONE-ELITE11-RA



- ตลาดหุ้นสหรัฐในช่วงเดือนเมษายนกลับมาฟื้นตัวได้แข็งแกร่ง โดย S&P 500 ปรับตัวขึ้นราว 12% หลังความกังวลด้านภูมิรัฐศาสตร์ผ่อนคลายลงจากการประกาศหยุดยิงระหว่างสหรัฐและอิหร่าน ขณะที่นักลงทุนกลับมาให้น้ำหนักกับปัจจัยพื้นฐานและผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนมากขึ้น อย่างไรก็ตามการฟื้นตัวของตลาดสหรัฐยังคงค่อนข้าง “กระจุกตัว” อยู่ในหุ้น Growth โดยเฉพาะกลุ่ม Tech มากกว่าการขึ้นแบบกระจายทั้งตลาด สะท้อนว่านักลงทุนยังเชื่อมั่นในธีม AI และการเติบโตของบริษัทเทคโนโลยี
- **ด้านผลประกอบการถือว่าเป็นหนึ่งในฤดูกาลงบที่แข็งแกร่งที่สุดรอบหลายปี** โดยบริษัทในดัชนี S&P 500 รายงานงบออกมาแล้วกว่า 75% และมีกำไรไตรมาส 1 ปี 2026 เติบโตถึง 27% YoY ขณะที่ 84% ของบริษัทมีกำไรสูงกว่าคาด สูงกว่าค่าเฉลี่ยระยะยาวของตลาดที่ราว 75–77% อย่างมีนัยสำคัญ โดยกลุ่มที่โดดเด่นที่สุดยังคงเป็น “Magnificent 7” ซึ่งเป็นแกนหลักของตลาด ที่มีกำไรเติบโตเฉลี่ยสูงถึง 61% เทียบกับบริษัทอีก 493 แห่งใน S&P 500 ที่โตเพียง 16.4% สะท้อนว่าตลาดยังพึ่งพาหุ้น Big Tech อย่างมาก
- ทางเราประเมินว่า นักลงทุนเฝ้าติดตามตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญของสหรัฐ ไม่ว่าจะเป็น ตัวเงินเพื่อเดือนเมษายน การจ้างงานนอกภาคการเกษตร เพื่อประเมินผลกระทบของเหตุการณ์สงครามอ่าวต่อเศรษฐกิจสหรัฐ อย่างไรก็ตามการ**ปรับประมาณการกำไรในปี 2026 ของ S&P500 คาดว่าจะเติบโตสูงถึง 20%** ซึ่งค่อนข้างแข็งแกร่ง แนะนำทยอยสะสมหุ้นสหรัฐในจังหวะย่อตัว



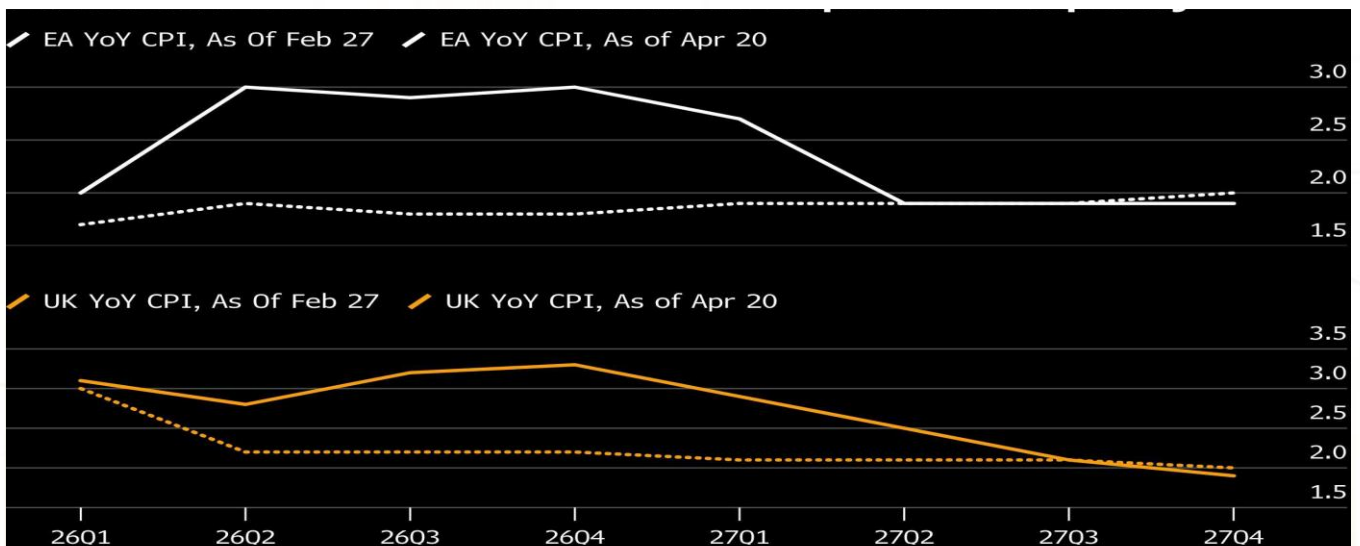
Eurozone :

TOP PICKS: ES-EG, ONE-EUROPE



- สถานการณ์เศรษฐกิจของยุโรปในปัจจุบันกำลังเผชิญกับความท้าทายรอบด้าน ทั้งจากปัจจัยภายนอกอย่างนโยบายการค้าของสหรัฐฯ และปัจจัยภายในอย่างปัญหาเงินเฟ้อ โดยประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ได้ขู่ที่จะเก็บภาษีนำเข้ารถยนต์และรถบรรทุกจากยุโรปในอัตราสูงถึง 25% ซึ่งความเคลื่อนไหวนี้อาจส่งผลให้ภาพรวมอัตราภาษีสินค้าจากยุโรปเพิ่มขึ้นจาก 9.8% เป็นประมาณ 11% หากมีการบังคับใช้จริง จะถือเป็นการทำลายข้อตกลงทางการค้าระหว่างสหภาพยุโรปและสหรัฐฯ ที่เพิ่งตกลงกันได้เมื่อปีที่ผ่านๆ มา และสร้างความเสียหายอย่างหนักต่ออุตสาหกรรมรถยนต์ยุโรปที่กำลังอ่อนแอ โดยเฉพาะในเยอรมนีที่มีอุตสาหกรรมนี้เป็นแกนหลักของเศรษฐกิจ
- ผู้นำของยุโรปกำลังพยายามหาทางลดความตึงเครียดกับสหรัฐฯ โดยหวังว่าจะบรรลุการลงนามในข้อตกลงการค้าให้เสร็จสิ้นได้เร็วที่สุดภายในเดือนมิถุนายนนี้ อย่างไรก็ตาม หากการเจรจาไม่เป็นผลและสหรัฐฯ เดินหน้าเก็บภาษีตามคำขู่ สหภาพยุโรปก็เตรียมพร้อมที่จะออกมาตรการตอบโต้ทางการค้าในรูปแบบที่รุนแรงเพื่อกดดันให้สหรัฐฯ ยอมถอย แม้ว่ามาตรการที่ใช้มาตรการตอบโต้จะมีความซับซ้อนและต้องใช้เวลาดำเนินการหลายเดือน แต่แรงกดดันจากคนในพื้นที่ก็เริ่มผลักดันให้ผู้นำยุโรปพิจารณาการใช้มาตรการที่เด็ดขาดมากขึ้น
- เงินเฟ้อในยุโรปและสหราชอาณาจักรเริ่มปรับตัวขึ้น ผลกระทบจากราคาน้ำมันที่พุ่งสูงขึ้นเนื่องจากสงครามในตะวันออกกลางจะเป็นเพียงเรื่องชั่วคราวเท่านั้น โดยคาดการณ์ว่าราคาน้ำมันจะค่อยๆ ลดระดับลงในช่วงครึ่งหลังของปีนี้ นอกจากนี้ สภาพตลาดแรงงานที่เริ่มอ่อนแอลงยังช่วยจำกัดไม่ให้เกิดการปรับขึ้นค่าจ้างและราคาสินค้าที่รุนแรงตามมา ทั้งนี้ คาดว่าเงินเฟ้อในสหราชอาณาจักรจะไปแตะระดับ 2.7% ในปี 2027 ส่วนในเขตยูโรโซนจะพุ่งขึ้นไปประมาณ 3% ในปีนี้ ก่อนจะค่อยๆ ลดลงมาอยู่ที่ระดับเป้าหมาย 2% ในภายหลัง คำยเหตุนี้ทาง LH Bank Advisory แนะนำทยอยสะสมหุ้นยุโรปที่มีพื้นฐานดี

Forecasters see oil shock's inflation impact as temporary



Source : Bloomberg, LH Bank Advisory



Japan:

TOP PICKS: KT-JAPANALL, SCB-JAPAN



- **สถานการณ์เศรษฐกิจของญี่ปุ่นในปัจจุบันมีความซับซ้อน** เนื่องจากข้อมูลค่าจ้างและอัตราเงินเฟ้อมีสัญญาณที่ขัดแย้งกัน ส่งผลให้ธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) ตกอยู่ในสถานะที่ต้องใช้ความระมัดระวังและรอดูสถานการณ์ก่อนที่จะตัดสินใจปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย แม้ว่านักวิเคราะห์จะคาดการณ์ว่า BOJ อาจปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายเป็น 1.0% หรือปรับขึ้นอีก 0.25% ในการประชุมเดือน มิ.ย. แต่ความไม่แน่นอนหลายประการ เช่น สถานการณ์สงครามในอิหร่าน และแรงกดดันทางการเมืองจากรัฐบาลของนายกรัฐมนตรี ชานาเอะ ทาคาอิชิ ที่เน้นนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจและต้องการให้คงอัตราดอกเบี้ยต่ำ ทำให้การตัดสินใจของธนาคารกลางมีความท้าทายมากขึ้น
- **ตัวเลขค่าจ้างยังคงทรงตัว** โดยข้อมูลล่าสุดในเดือน มี.ค. แสดงให้เห็นสัญญาณที่ปะปนกัน โดยตัวเลขรายได้ที่เป็นเงินสดแรงงานโดยรวมเติบโตช้าลงเหลือ 2.7% ซึ่งต่ำกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ สิ่งนี้ทำให้เกิดความกังวลว่าวงจรการเติบโตของค่าจ้างและราคาจะแข็งแกร่งพอที่จะรักษาเป้าหมายเงินเฟ้อที่ 2% ได้อย่างยั่งยืนหรือไม่ แม้ว่าค่าจ้างพื้นฐานของพนักงานประจำจะยังคงเติบโตในระดับที่น่าพอใจและมั่นคง แต่เมื่อปรับลดด้วยอัตราเงินเฟ้อแล้ว ค่าจ้างที่แท้จริงกลับขยายตัวเพียง 1.0% ซึ่งชะลอตัวลงจากเดือนก่อนหน้า อย่างไรก็ตาม ผลการเจรจาค่าจ้างช่วงฤดูใบไม้ผลิ (ซุนโตะ) ที่แข็งแกร่งยังเป็นปัจจัยบวกที่จะช่วยหนุนการเติบโตของรายได้ในช่วงปีงบประมาณใหม่นี้
- **สำหรับด้านเงินเฟ้อ** ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ไนโตเกียวประจำเดือน เม.ย. ซึ่งเป็นตัวบ่งชี้เงินเฟ้อระดับประเทศออกมาต่ำกว่าที่คาดการณ์ไว้ โดยเงินเฟ้อพื้นฐานที่ไม่รวมอาหารสดชะลอตัวลงเหลือ 1.5% ปัจจัยหลักที่ทำให้ตัวเลขลดลงมาจากนโยบายรัฐบาลในการลดค่าธรรมเนียมสถานรับเลี้ยงเด็ก และการชะลอตัวของค่าเช่าบ้านซึ่งเป็นส่วนประกอบสำคัญในตะกร้าเงินเฟ้อ นอกจากนี้ รัฐบาลยังมีการอุดหนุนราคาพลังงานเพื่อช่วยบรรเทาผลกระทบจากราคาน้ำมันดิบที่พุ่งสูงขึ้น แม้แรงกดดันในระยะสั้นจะดูเบาบางลง แต่ BOJ ยังคงต้องเฝ้าระวังการฟื้นตัวของเงินเฟ้อในอนาคตที่อาจเกิดจากต้นทุนพลังงานและต้นทุนแรงงานที่สูงขึ้นตามข้อตกลงค่าจ้างใหม่
- **สำหรับกลยุทธ์การลงทุน** ในหุ้นญี่ปุ่นท่ามกลางสถานะความผันผวนของราคาพลังงานและนโยบายการเงินที่เข้มงวด แนะนำให้เน้นการลงทุนในหุ้นกลุ่ม Value ที่มีอำนาจต่อรองราคาและมีกระแสเงินสดที่แข็งแกร่ง โดยเฉพาะกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภคระดับพรีเมียมที่มีความสามารถในการส่งผ่านต้นทุนเงินเฟ้อไปยังลูกค้าได้ดี นอกจากนี้ควรพิจารณาหุ้นกลุ่มธนาคารที่ได้รับประโยชน์จากแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยขาขึ้น



China:

TOP PICKS: KT-CHINA-A, UCI



- **LH Bank Advisory ยังมองลบกับจีน และให้นำหน้การลงทุนเป็นกลาง** ประเมินว่า ความเสี่ยงในการลงทุนจีนยังไม่หมดไป โดยเฉพาะอย่างยิ่งความเสี่ยงจากการกำกับและควบคุมของรัฐบาลกลางของจีนที่มีความไม่แน่นอนสูง อย่างเช่นกรณีของ Manus และ Meta ที่ออกประกาศห้ามรวบรวมกิจการทั้งที่การรวบรวมกิจการสำเร็จแล้ว และยังเป็นกิจการที่ตั้งอยู่นอกเขตประเทศจีนด้วย แม้ผู้ก่อตั้งจะเป็นชาวจีนก็ตาม
- **อย่างไรก็ดี การลงทุนในจีนยังมีประเด็นสำคัญที่ควรพิจารณา** กล่าวคือการลงทุนในจีนควรเน้นไปที่ภาคอุตสาหกรรมซึ่งมีความสอดคล้องกับแผนพัฒนาเศรษฐกิจแห่งชาติของจีน ซึ่งแผนปัจจุบันเน้นไปที่เรื่องของการพัฒนาปัญญาประดิษฐ์ และกระบวนการพัฒนาเทคโนโลยี อุตสาหกรรมเป็นสำคัญ ทำให้ภาคธุรกิจนี้ถูกจับตากรงทุนสถาบัน ซึ่งรวมถึงบริษัทบริหารกองทุนรวมรายหนึ่งของจีนที่ LH Bank Advisory ได้มีโอกาสสนทนาและแลกเปลี่ยนมุมมองด้วย
- **ด้านความเคลื่อนไหวทางเศรษฐกิจ รัฐบาลระดับมณฑลของจีนที่สำคัญอย่าง** ลี้นเจิ้น กวางโจว เทียนจิน และอู่ฮั่น ประกาศมาตรการผ่อนคลายกฎการซื้ออสังหาริมทรัพย์ และเริ่มประกาศมาตรการอุดหนุนค่าสินเชื่อบ้าน รวมถึงพยายามลดต้นทุนการกู้ยืมสำหรับกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ด้วย
- **ตัวเลขการส่งออกของจีนเดือนเมษายนปรับเพิ่มขึ้น 8% YoY บ่งชี้ว่าการส่งออกเริ่มปรับมาดีขึ้น** โดยเฉพาะอย่างยิ่งในกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม ชิป และสินค้าที่เกี่ยวข้องกับกลุ่มพลังงาน อย่างไรก็ตามการปรับเพิ่มขึ้นดังกล่าวสะท้อนสภาพได้ทั้งอุปสงค์ที่ยังแข็งแกร่งในเอเชีย ตะวันออกเฉียงใต้และยุโรป และการกักตุนสินค้าจากความกังวลเรื่องของราคาที่สูงขึ้น ทำให้ตลาดไม่ได้ประเมินตัวเลขนี้อย่างมีนัยสำคัญ และประเมินว่าตัวเลขเดือนพฤษภาคมที่จะออกในเดือนมิถุนายนอาจหดตัวลงได้
- **ด้านตัวเลขการใช้จ่ายช่วงสัปดาห์ทอง (Golden Week) ในวันหยุดแรงงานของจีน ออกมาเพิ่มขึ้น 2.9% YoY ส่วนการเดินทางภายในประเทศเพิ่มขึ้น 3.6% YoY** อย่างไรก็ตามหากคิดเป็นรายคน ใช้จ่ายลดลงเหลือ 571 หยวน จาก 574.1 หยวนในปี 2025 ด้านตัวเลขค้าปลีกเดือนมีนาคมออกมาอยู่ที่ 1.7% เติบโตลดลงจากเดือนก่อนหน้าที่ 2.8% YoY บ่งชี้ว่าการบริโภคของจีนยังอ่อนแอและเป็นจุดที่น่ากังวล



India:

TOP PICKS: PRINCIPAL INDIAEQ-A, MINDIA



- อินเดียกำลังเผชิญแรงกดดันด้านเสถียรภาพค่าเงินอย่างหนักในปี 2026 หลังราคาน้ำมันโลกพุ่งสูงจากความตึงเครียดในตะวันออกกลาง เพราะอินเดียเป็นผู้นำเข้าน้ำมันรายใหญ่ ทำให้ต้นทุนนำเข้าและความต้องการดอลลาร์เพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็ว ส่งผลให้ค่าเงินรูปีอ่อนค่าทำสถิติต่ำสุดใหม่ต่อเนื่อง แม้ Reserve Bank of India จะเข้ามาแทรกแซงผ่านการขายเงินดอลลาร์ ใช้มาตรการคุมตลาดอัตราแลกเปลี่ยน และจำกัดการเก็งกำไรในตลาด offshore แต่ผลที่ได้เป็นเพียงการชะลอความผันผวนระยะสั้น ไม่สามารถเปลี่ยนแนวโน้มอ่อนค่าของรูปีได้ เนื่องจากปัญหาหลักมาจากดุลการค้าและดุลบัญชีเดินสะพัดที่แย่งจากราคาพลังงานที่สูง
- ขณะเดียวกัน อินเดียยังเผชิญแรงกดดันจากเงินทุนต่างชาติไหลออก ทั้งจากตลาดหุ้น การลงทุนโดยตรง และการกู้ยืมจากต่างประเทศ ทำให้ภาระในการป้องกันค่าเงินตกอยู่กับธนาคารกลางมากขึ้น แม้อินเดียยังมีทุนสำรองระหว่างประเทศระดับสูงเกือบ 7 แสนล้านดอลลาร์ แต่การใช้ทุนสำรองเพื่อพยุงค่าเงินอย่างต่อเนื่อง รวมถึงการสะสมสัญญา forward ขายดอลลาร์ในระดับสูง ทำให้ตลาดเริ่มกังวลเรื่องต้นทุนและความยืดหยุ่นในการป้องกันค่าเงินในอนาคต สถานการณ์นี้ยังไม่ถึงขั้นวิกฤตดุลการชำระเงิน แต่สะท้อนว่าเศรษฐกิจอินเดียมีความเปราะบางต่อราคาน้ำมันและกระแสเงินทุนโลกมากขึ้นอย่างชัดเจน
- หุ้นเล็กอินเดียฟื้นตัวได้ดีถึง 23% ในเดือนที่ผ่านมา จากการคาดหวังการบริโภคในประเทศฟื้นตัว และการเลือกตั้งกลางเทอมที่พรรค BJP ของนายกโมดีได้รับชัยชนะในรัฐเบงกอล ตะวันตกทำให้มองว่าการบริหารงานของรัฐบาลยังคงมีเสถียรภาพมากขึ้น อย่างไรก็ตาม ผลกระทบของเศรษฐกิจอินเดีย ยังต้องรอประเมินผลกระทบเพิ่มเติม ทาง LH Bank Advisory แนะนำ wait and see





Thailand:

TOP PICKS: KFDYNAMIC, ABSM



- **รัฐบาลไทยเสนอขออนุมัติจากสภาสำหรับแผนวงเงินกู้และเบิกจ่ายงบประมาณที่ 4 แสนล้านบาท เพื่อลดผลกระทบจากความผันผวนของเศรษฐกิจที่เกิดจากความขัดแย้งในตะวันออกกลาง** อย่างไรก็ตามแผนการเบิกจ่ายเงินฉุกเฉินดังกล่าวกลับเป็นที่จับตาของนักลงทุน เนื่องจากจะทำให้หนี้สาธารณะชนเพดานที่ 70% ทำให้มีข่าวออกมาว่ารัฐบาลอาจเสนอขอพิจารณาขยับเพดานหนี้ขึ้นเป็น 75% มีผลลดต้นทุนตราสารหนี้และตลาดหุ้นของไทยที่ทำให้ฟื้นตัวได้ไม่ตีเท่าภูมิภาคอื่น
- **ท่ามกลางข่าวร้ายทางเศรษฐกิจ สำนักงานคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน (BOI) อนุมัติแผนการลงทุนมูลค่า 958 ล้านบาทของ ByteDance ในการจัดตั้งโครงสร้างพื้นฐานเพื่อให้บริการกับแอปในเครือของบริษัทอย่าง TikTok โดยจะเน้นไปที่การสร้างโครงสร้างพื้นฐานด้านเทคโนโลยี**
- **ค่านาการแห่งประเทศไทยปรับเพิ่มคาดการณ์ GDP ปีนี้ขึ้นเป็น 2.1% จากแผนวงเงินกู้และเบิกจ่ายงบประมาณ 4 แสนล้านบาท และมองว่าจะขยายตัวเป็น 2.6% สำหรับปีหน้า (2027) รวมถึงคาดการณ์เงินเฟ้อทั่วไปที่จะอยู่ในกรอบ 1.5-2.5% จากการกระตุ้นเศรษฐกิจและราคาพลังงานที่ปรับเพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตามทาง ธปท. กลับแสดงความกังวลในมิติการบริโภคและหนี้สินภาคครัวเรือนที่ยังเปราะบาง รวมถึงภาคการท่องเที่ยวที่ได้รับผลกระทบจากสถานการณ์โลกด้วย**
- **ตลาดหุ้นไทยยังเคลื่อนไหวในกรอบแคบๆ ที่ประมาณ 1,480 – 1,526 จุดในสัปดาห์ที่ผ่านมา โดยยังขาดปัจจัยใหม่ๆ และยังคงกดดันจากสถานการณ์เศรษฐกิจโลก รวมถึงเศรษฐกิจไทยยังพึ่งพิงพลังงานจากต่างประเทศเป็นหลัก**
- **LH Bank Advisory ยังคงมองเป็นกลางสำหรับสินทรัพย์ไทย โดยเฉพาะในหุ้นไทย เนื่องจากเศรษฐกิจในภาวะชะงักงันยังคงอ่อนแอ รวมถึงไม่มีปัจจัยสำคัญใหม่ๆ เข้ามากระตุ้นเศรษฐกิจอย่างมีนัยสำคัญแม้จะมีมาตรการ 4 แสนล้านบาทออกมา เนื่องจากผลกระทบจากเศรษฐกิจโลกอาจมีนัยสำคัญมากกว่า โดยเฉพาะพลังงานในภาคของการขนส่งที่อาจถูกส่งผ่านต่อ ขณะที่การเติบโตของค่าจ้างแรงงาน (Wage Growth) กลับไม่ได้เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ โดยผลการศึกษาจาก Bnomics พบว่าค่าแรงขั้นต่ำของไทยปรับเพิ่มขึ้นเพียง 1.7% ต่อปีเท่านั้น ดังนั้นเศรษฐกิจไทยยังมีความเสี่ยงถูกกดดันอย่างต่อเนื่องจากความอ่อนแอของภาคครัวเรือน**



Vietnam:

TOP PICKS: PRINCIPAL VNEQ-A, UVO



- ในช่วง 4 เดือนแรกของปี 2026 การลงทุนในต่างประเทศของบริษัทเวียดนามมีการเติบโตอย่างก้าวกระโดด โดยมีมูลค่ารวมสูงถึง 713.9 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ซึ่งเพิ่มขึ้นกว่าสองเท่าเมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีที่ผ่านมา ข้อมูลจากสำนักงานการลงทุนต่างประเทศภายใต้กระทรวงการคลังระบุว่า เม็ดเงินส่วนใหญ่กว่า 691.1 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ถูกนำไปใช้กับโครงการใหม่จำนวน 74 โครงการ ซึ่งคิดเป็นการเติบโตในแง่มูลค่าถึง 2.6 เท่า
- สำหรับกลุ่มธุรกิจที่บริษัทเวียดนามนำเงินไปลงทุนมากที่สุด อันดับหนึ่งคือภาคการผลิตและจำหน่ายพลังงานไฟฟ้า โดยมีมูลค่าการลงทุน 164 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ หรือคิดเป็นร้อยละ 23 ของการลงทุนทั้งหมด ตามมาด้วยอุตสาหกรรมก่อสร้างที่ 153 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ และอันดับสามคือภาคการขนส่งและคลังสินค้าซึ่งมียอดการลงทุนอยู่ที่ 149.2 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ
- จุดหมายปลายทางของการลงทุน พบว่าบริษัทเวียดนามได้ขยายธุรกิจไปยัง 32 ประเทศและเขตการปกครองในช่วงเวลาดังกล่าว โดยประเทศลาวยังคงเป็นเป้าหมายหลักอันดับหนึ่งที่ได้รับเงินลงทุนมากที่สุด 198 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ (27.7% ของมูลค่าการลงทุน) หากพิจารณาจากสถิติสะสมจนถึงสิ้นปี 2025 เวียดนามได้ขยายฐานการลงทุนไปยังประเทศต่างๆ รวมแล้ว 85 ประเทศและมีมูลค่าการลงทุนในต่างประเทศรวมกันทั้งสิ้นมากกว่า 23,700 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ บ่งชี้ว่าเวียดนามมีความมุ่งมั่นพัฒนาด้านพลังงานส่งผลให้สามารถ FDI ได้ในระดับสูง จึงแนะนำให้ทยอยสะสมหุ้นเวียดนาม



Reit:

TOP PICKS: PRINCIPAL GIF, MGPROP-AC



- กลุ่ม REITS ยังคงถูกกดดันจากดอกเบี้ยที่ยังผันผวนและยืนสูง ทำให้นักลงทุนไม่ได้ให้ความสนใจกับสินทรัพย์นี้อย่างชัดเจน อย่างไรก็ตามสำหรับ REITS ในกลุ่มของ Data Center ยังคงทำผลงานได้ดี และเริ่มมีความสนใจจากนักลงทุนกลับเข้ามาในกลุ่มของที่อยู่อาศัยและอสังหาริมทรัพย์ที่เกี่ยวข้องกับการรักษาพยาบาล เนื่องจากเป็นบริการที่มีความจำเป็น ขณะที่กลุ่มสำนักงานยังคงถูกกดดันต่อ เราประเมินเป็นกลางสำหรับสินทรัพย์นี้ในเวลานี้ แต่อาจเริ่มมองเป็นบวกมากขึ้นหากผลตอบแทนตราสารหนี้เริ่มปรับตัวลดลง ทำให้ส่วนต่างเพิ่มขึ้น และกลับมาน่าสนใจอีกครั้ง



Gold:

TOP PICKS: SCBGOLD, DAOL-GOLD



- ตลาดทองคำในตอนนี้กำลังเปลี่ยนจากการเป็น “สินทรัพย์หลบภัยจากสงคราม” ไปสู่การเป็นสินทรัพย์ที่เคลื่อนไหวตามสินทรัพย์เสี่ยง โดยตัวแปรสำคัญที่สุดกลายเป็น “ดอกเบี้ยสหรัฐ ค่าเงินดอลลาร์ และสภาพคล่องในระบบ” มากกว่าข่าวสงครามเพียงอย่างเดียว ช่วงที่ผ่านมา ข่าวความเป็นไปได้ของสันติภาพในตะวันออกกลางกลับกลายเป็นปัจจัยบวกต่อทอง เพราะตลาดตีความว่าน้ำมันอาจลดลง เงินเฟ้อชะลอ และเปิดทางให้เฟดลดดอกเบี้ยได้เร็วขึ้น ส่งผลให้ดอลลาร์อ่อนค่าและหนุนราคาทองโดยตรง ขณะเดียวกันความสัมพันธ์แบบสวนทางระหว่างทองกับดอลลาร์กลับมาเด่นชัดที่สุดนับตั้งแต่ปี 2024 ทำให้ทองยังได้รับแรงหนุน
- ในระยะกลาง ตลาดเริ่มให้น้ำหนักกับความเสี่ยง “Stagflation” มากขึ้น คือภาวะเศรษฐกิจชะลอแต่เงินเฟ้อยังสูง ซึ่งถือเป็นสภาพแวดล้อมที่มักเอื้อต่อทองคำในช่วงทำวัฏจักร แม้ช่วงแรกทองอาจยังผันผวนจาก bond yield สูงและดอลลาร์แข็ง แต่หากเศรษฐกิจโลกเริ่มอ่อนแรงชัดเจน ขณะที่เงินเฟ้อยังไม่ลดลง นักลงทุนมีแนวโน้มเพิ่มการถือครองสินทรัพย์ประเภท hard asset มากขึ้น ทำให้ทองยังมี narrative รองรับได้ทั้งกรณีเฟดลดดอกเบี้ย และกรณี “เงินเฟ้อฝังลึก” ดังนั้นภาพรวมของตลาดทองตอนนี้จึงไม่ใช่เพียงการเก็งกำไรระยะสั้น LH Bank Advisory แนะนำสะสมทองคำสำหรับลงทุนระยะยาว



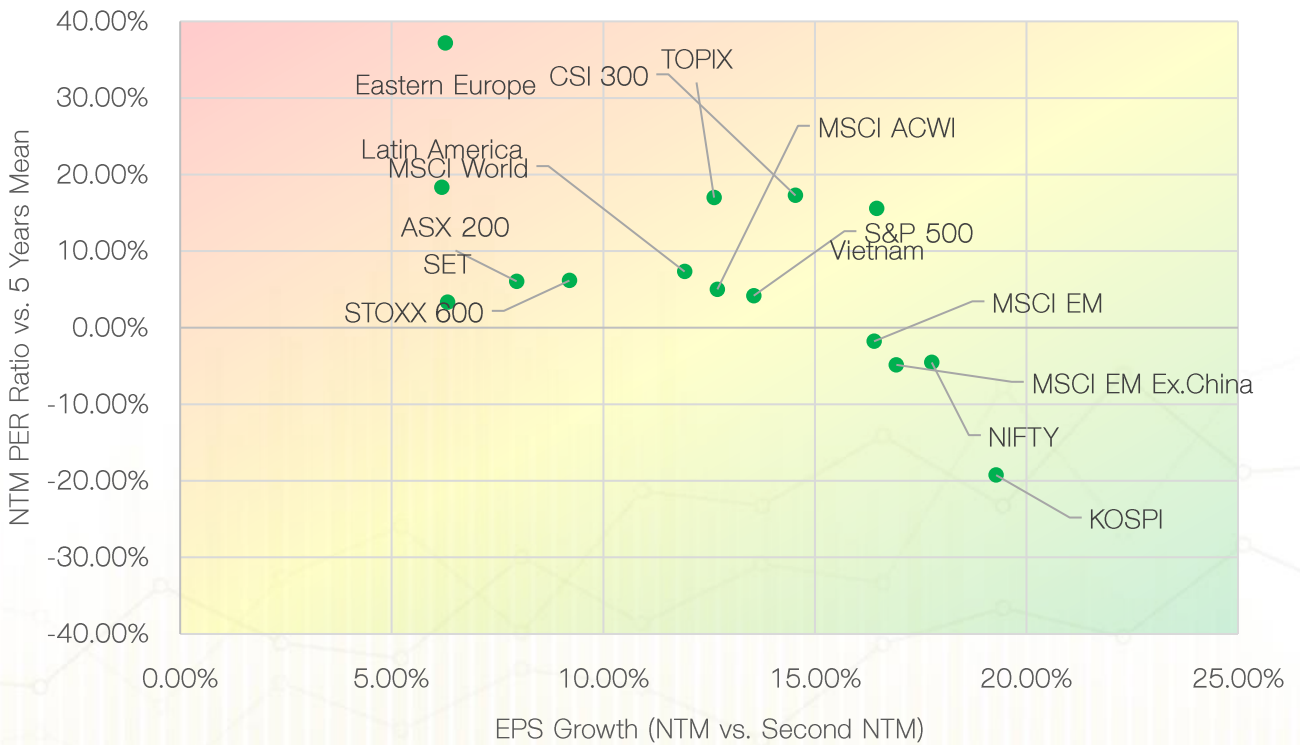
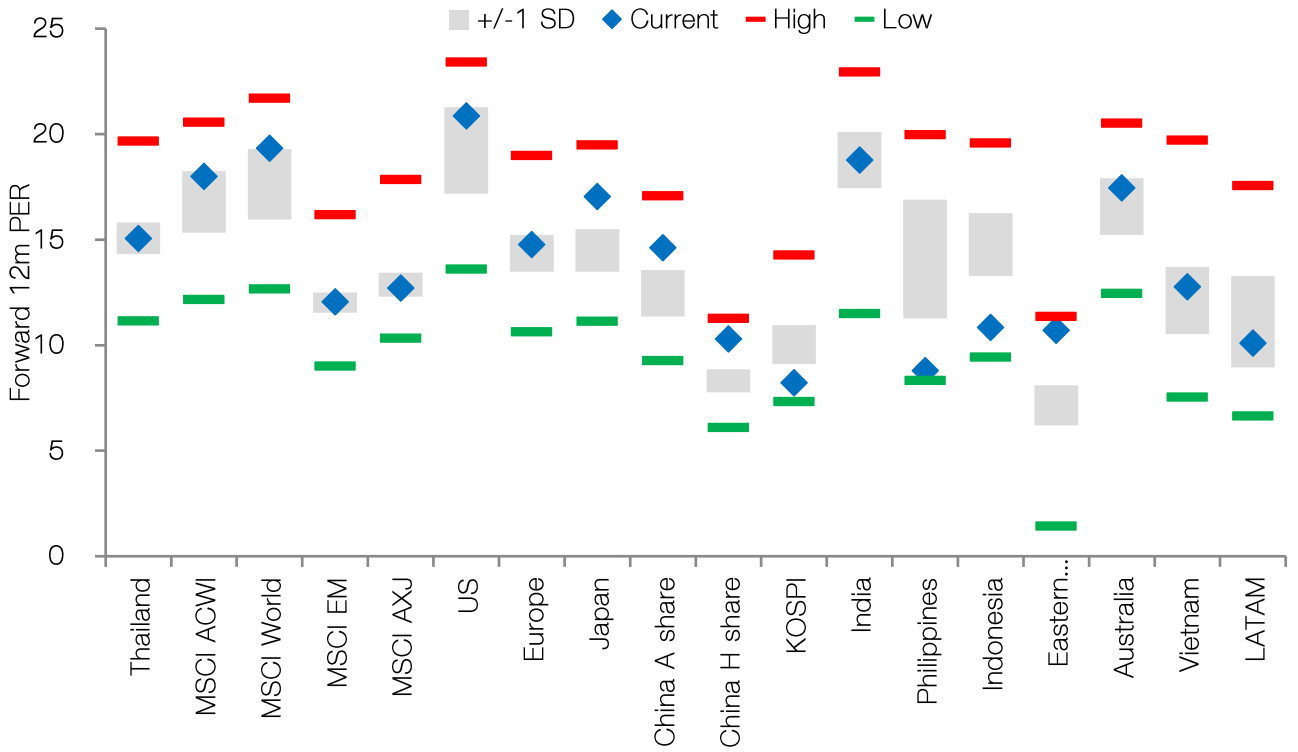
Oil:

TOP PICKS: KT-ENERGY, LHGAS



- ราคาน้ำมันในช่วงนี้ผันผวนรุนแรงจากความขัดแย้งระหว่างสหรัฐฯ และอิหร่าน ซึ่งกระทบต่อความเชื่อมั่นของตลาดโลกโดยตรง โดยเฉพาะความเสี่ยงต่อช่องแคบฮอร์มุซ เส้นทางขนส่งน้ำมันสำคัญที่รองรับการลำเลียงน้ำมันประมาณ 20% ของโลก ช่วงแรกตลาดกังวลว่าสงครามอาจลุกลามและทำให้อุปทานน้ำมันหยุดชะงัก ส่งผลให้ราคาน้ำมัน Brent และ WTI พุ่งขึ้นแรง
- อย่างไรก็ตาม ต่อมาราคาน้ำมันเริ่มปรับลดลง หลังมีสัญญาณว่าสหรัฐฯ และอิหร่านอาจเข้าใกล้ข้อตกลงเพื่อลดความขัดแย้ง ทำให้ตลาดเริ่มคลายความกังวลเรื่องวิกฤตพลังงาน และคาดว่า การขนส่งผ่านฮอร์มุซจะกลับมาเป็นปกติ แต่สถานการณ์ยังเปราะบางมาก เพราะทุกข่าวด้านภูมิรัฐศาสตร์สามารถเปลี่ยนทิศทางตลาดได้ทันที หากความขัดแย้งยกระดับอีกครั้ง ราคาน้ำมันสามารถพุ่งขึ้นอย่างรวดเร็ว และจะส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจดอกเบี้ย และตลาดการเงินทั่วโลกทันที
- อย่างไรก็ตาม หากสถานการณ์คลี่คลายช่องแคบฮอร์มุซอาจกลับมาเปิดแต่การเพิ่มกำลังการผลิต และการกลับมาขนส่งพลังงานผ่านช่องแคบฮอร์มุซ ยังต้องใช้เวลาในการฟื้นฟู เนื่องจากแท่นขุดเจาะน้ำมันที่ถูกทำลายจากสงครามราว 10% ซึ่งคาดว่าจะใช้เวลาราว 6 เดือน นับตั้งแต่วันที่เปิดให้สัญจรผ่านช่องแคบฮอร์มุซ จึงคาดว่าราคาน้ำมันดิบจะอยู่ระดับ 85 – 100 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล

MARKET EVENT



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory as of 07 May 2026

ข้อจำกัดความรับผิดชอบ (Disclaimer)

- การลงทุนมีความเสี่ยง “ผู้ลงทุนต้องทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไข ผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน”
- เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยธนาคาร แลนด์ แอนด์ เฮ้าส์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้ นำมาจากแหล่งข้อมูลที่ธนาคารเห็นว่ามีความน่าเชื่อถือ แต่ไม่อยู่ในวิสัยที่จะสามารถตรวจสอบความถูกต้องได้โดยอิสระ ธนาคารไม่สามารถให้การรับประกันความถูกต้องหรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าว และอาจรับผิดชอบในความผิดพลาดในการแสดงข้อเท็จจริง หรือข้อมูลที่ผ่านการวิเคราะห์รวมทั้งไม่สามารถรับประกันต่อความเสียหายอันอาจเกิดขึ้นจากการใช้ข้อมูลนี้ของผู้หนึ่งผู้ใด ความเห็นที่แสดงในเอกสารนี้ประกอบด้วยความเห็นในปัจจุบันของ ธนาคาร ซึ่งสามารถเปลี่ยนแปลงได้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า
- ธนาคาร มิได้ให้คำปรึกษาด้านบัญชี ภาษี หรือกฎหมาย โดยผู้ลงทุนควรปรึกษาเรื่องดังกล่าวกับที่ปรึกษา และ/หรือ ผู้ให้คำปรึกษาก่อนการตัดสินใจใดๆ ที่เกี่ยวข้องกับข้อมูลในเอกสารนี้ 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)