SUMMARY

สหรัฐฯ ขึ้นภาษีนำเข้าเหล็กและอะลูมิเนียม จาก 25% เป็น 50% อีกทั้งเสนอร่างกฎหมายผ่านมาตรา 899 ที่สามารถกำหนดภาษีนักลงทุนต่างชาติ จากรายได้ Passive Income ท่ามกลางตัวเลขเศรษฐกิจที่อ่อนแอ

ECB ลดดอกเบี้ยหนุน ดันกระแสเงินไหลเข้าพันธบัตรคำสั่งซื้อโรงงานเยอรมนีฟื้นตัว หนุนมุมมองเศรษฐกิจเริ่มฟื้นแนะนำทยอยสะสมตราสารหนี้ยุโรป รับโอกาสจากดอกเบี้ยต่ำและความกังวลภาษีสหรัฐฯ

ตลาดหุ้นญี่ปุ่นกำลังเผชิญแรงกดดันทั้งจากการบริโภคภายในประเทศ และแรงกดดันจากจากความไม่แน่นอนของนโยบายภาษี ซึ่งจะส่งผลต่อการผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนในญี่ปุ่น ดังนั้นจึงแนะนำให้ระมัดระวังการลงทุน

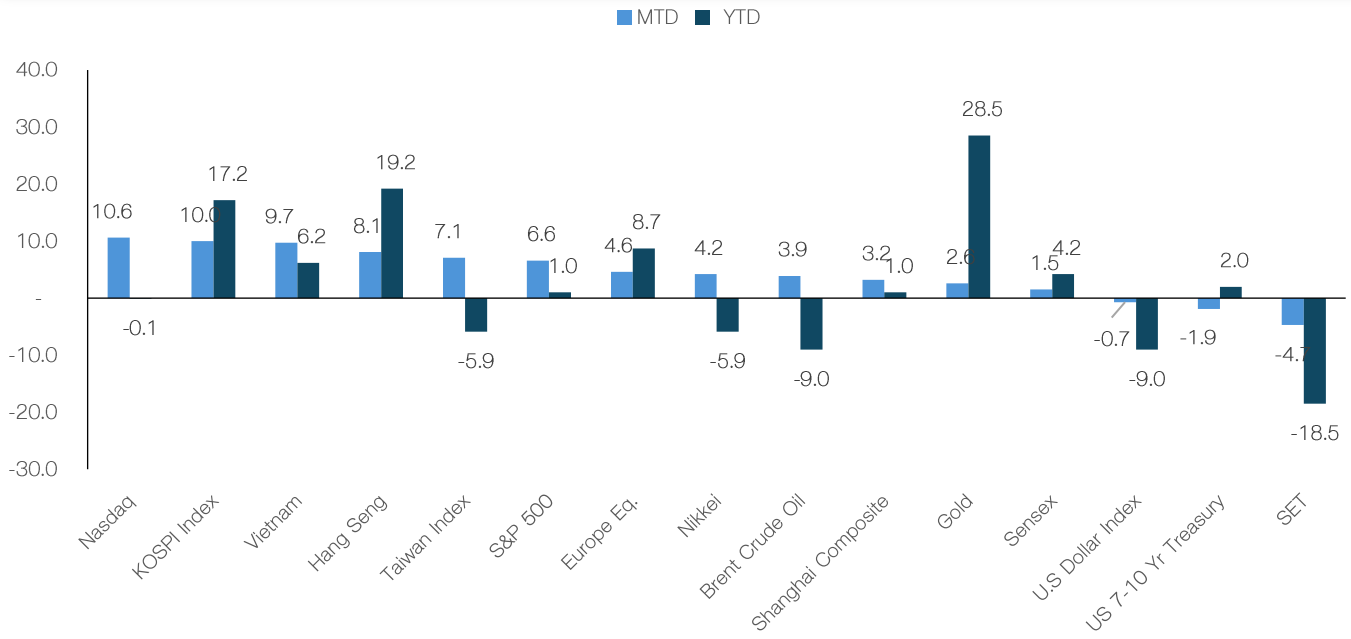
เศรษฐกิจจีนมีแนวโน้มทนทานต่อสงครามการค้า ด้วยกระสุนทั้งภาคการคลังและการเงิน ที่สามารถยืดหยุ่นได้อีก ในขณะที่เศรษฐกิจชะลอตัวลง ขณะนี้ทางสหรัฐฯ เริ่มมีท่าทีผ่อนคลายต่อเรื่องภาษีการค้ากับจีน จึงแนะนำ Buy on Dip

ตลาดหุ้นอินเดียมีแนวโน้มฟื้นตัวได้ในระยะยาว เนื่องจากได้รับผลเชิงบวกจากสงครามการค้า โดยเริ่มเห็นอินเดียเติบโตในด้านการส่งออก ดังนั้นแนะนำให้ทยอยสะสม เพื่อรับโอกาสการเติบโตในระยะยาว

MSCI ปรับลดน้ำหนักการลงทุนในหุ้นไทย ขณะที่ความไม่แน่นอนทางการเมืองและเศรษฐกิจโลกยังคงกดดัน sentiment ส่วนเม็ดเงินจาก TESGX แม้ใกล้ถึงเส้นตาย มิ.ย. แต่กระแสตอบรับยังไม่คึกคัก

ตลาดหุ้นเวียดนามในระยะสั้นยังคงเผชิญแรงกดดันจากข้อเรียกร้องของสหรัฐฯ ให้เวียดนามลดการพึ่งพาการนำเข้าสินค้าอุตสาหกรรมจากจีน แนะนำให้ติดตามการตอบสนองของเวียดนามต่อข้อเรียกร้องของสหรัฐฯ

ASSET IN REVIEW



Source : Bloomberg , LH Bank Advisory
as of 05 Jun 2025

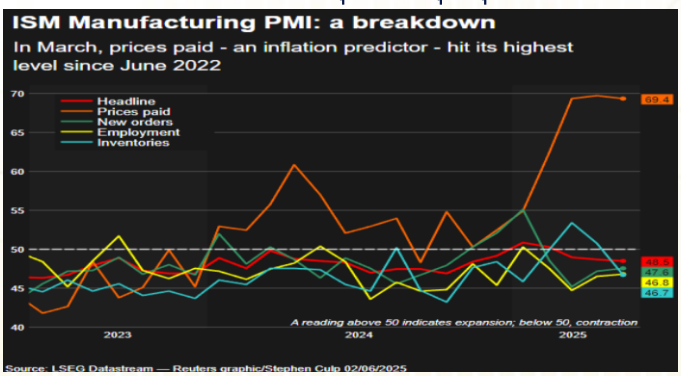
MARKET EVENT

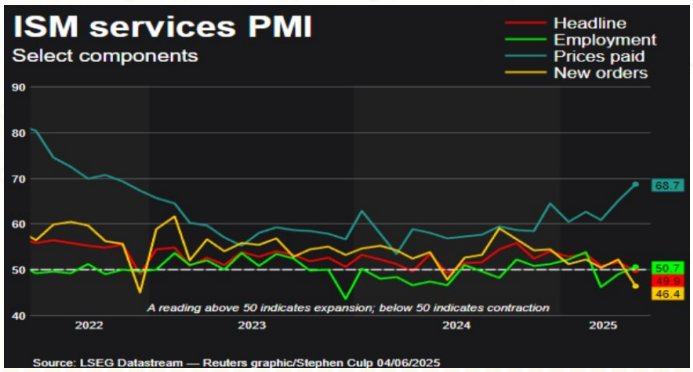
Date	Countries	Major Events	Consensus	Previous
09-Jun-25	Japan	GDP (QoQ) (Q1)		-0.2%
	China	CPI (YoY) (May)		-0.1%
10-Jun-25	UK	Average Earnings Index +Bonus (Apr)		5.5%
		Unemployment Rate (Apr)		4.5%
11-Jun-25	US	Core CPI (MoM) (May)		0.2%
		CPI (YoY) (May)		2.3%
12-Jun-25	US	10-Year Note Auction		4.342%
	UK	GDP (MoM) (Apr)		0.2%
	India	CPI (YoY) (May)		3.16%
	US	Initial Jobless Claims		240K
		PPI (MoM) (May)		-0.5%
13-Jun-25	US	30-Year Bond Auction		4.819%

U.S:

TOP PICKS: ES-USBLUECHIP, LHDIVB-A

- ประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ลงนามในคำสั่ง ปรับขึ้นภาษีนำเข้าเหล็กและอะลูมิเนียมจาก 25% เป็น 50% โดยจะเริ่มมีผลบังคับใช้ในวันที่ 4 มิ.ย. 2025 เพื่อคุ้มครองผู้ผลิตเหล็กภายในประเทศ ซึ่งสร้างแรงกดดันโดยตรงต่ออุตสาหกรรมยานยนต์และภาคการก่อสร้าง อย่างไรก็ตามการนำเข้าโลหะจากสหราชอาณาจักรจะไม่โดนผลกระทบจากภาษีที่สูงขึ้นนี้ หลังสองประเทศเห็นพ้องกันเรื่องข้อตกลงการค้าเมื่อเดือนที่แล้ว
- ร่างกฎหมายงบประมาณของสหรัฐฯ มีข้อเสนอสำคัญในมาตรา 899 ที่อนุญาตให้รัฐบาลสหรัฐฯ สามารถกำหนดภาระภาษีนักลงทุนต่างชาติจากรายได้ Passive Income สูงสุดถึง 20% ครอบคลุมรายได้จากเงินปันผล ดอกเบี้ย ค่าลิขสิทธ์ และอื่นๆ ซึ่งมาตรการนี้อาจช่วยให้รัฐบาลจัดเก็บภาษีเพิ่มขึ้นได้ 1.16 แสนล้านดอลลาร์ในระยะเวลา 10 ปี
- ดัชนี ISM Manufacturing PMI ของสหรัฐฯ ในเดือนพฤษภาคม 2025 อยู่ที่ 48.5 ลดลงเล็กน้อยจาก 48.7 ในเดือนเมษายน และต่ำกว่าคาดการณ์ที่ 49.3 โดยภาคการผลิตของสหรัฐฯ หดตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่สามติดต่อกัน สะท้อนความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจที่เพิ่มขึ้นและแรงกดดันด้านต้นทุนที่เพิ่มขึ้น
- ดัชนี ISM Services PMI ในเดือนพฤษภาคม 2025 อยู่ที่ 49.9 จุด ลดลงจาก 51.6 จุดในเดือนเมษายน และต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ไว้ที่ 52.1 จุด ซึ่งเป็นการหดตัวครั้งแรกของภาคบริการนับตั้งแต่เดือนมิถุนายน 2024 จากความไม่แน่นอนด้านนโยบายการค้า ซึ่งทำให้ต้นทุนวัตถุดิบเพิ่มขึ้นและส่งผลต่อความเชื่อมั่นของธุรกิจ
- จำนวนตำแหน่งงานว่างในสหรัฐฯ เพิ่มขึ้น 191,000 ตำแหน่ง เป็น 7.391 ล้านตำแหน่ง ในเดือนเมษายน 2025 สูงกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ที่ 7.10 ล้านตำแหน่ง แสดงให้เห็นถึงความยืดหยุ่นของตลาดแรงงาน อย่างไรก็ตามแม้ว่าตำแหน่งงานว่างจะเพิ่มขึ้น แต่การลาออกลดลงและการเลิกจ้างเพิ่มขึ้นเล็กน้อย สะท้อนถึงความระมัดระวังของทั้งนายจ้างและลูกจ้าง
- ความไม่แน่นอนเกี่ยวกับนโยบายภาษี อีกทั้งการปรับขึ้นภาษีนำเข้าเหล็กและอะลูมิเนียมเป็นเท่าตัวสู่ระดับ 50% ได้จุดชนวนความเสี่ยงของการหยุดชะงักของห่วงโซ่อุปทานและสงครามการค้าที่ยืดเยื้อ ท่ามกลางตัวเลขเศรษฐกิจที่อ่อนแอ ทาง LH Bank Advisory จึงแนะนำเน้นลงทุนในกลุ่มหุ้น Quality ที่ยังมี Valuation ไม่ตึงตัว





Eurozone :

TOP PICKS: ES-EG, KT-EUROSM

- ธนาคารกลางยุโรป (ECB) ประกาศลดดอกเบี้ยลง 0.25% เหลือ 2%ขณะที่กระแสเงินไหลเข้าหนุนพันธบัตรรัฐบาลยูโรโซนพุ่ง โดยอัตราผลตอบแทนลดลงทั้งของพันธบัตรเยอรมนีและฝรั่งเศส อายุ 10 ปี ทั้งนี้ตลาดประเมินว่าเดือนกรกฎาคม ECB มีโอกาสคงดอกเบี้ยเพื่อรอดูสภานการณ์ทางเศรษฐกิจและเงินเฟ้อ
- คำสั่งซื้อโรงงานในเยอรมนีเดือนเมษายนเพิ่มขึ้น 0.6% จากเดือนก่อนหน้าขัดกับการคาดการณ์ของนักวิเคราะห์ที่มองว่าจะลดลง 1% การเติบโตมาจากคำสั่งซื้อในอุตสาหกรรมอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์และเทคโนโลยีส่งสัญญาณว่าอุตสาหกรรมเยอรมนีอาจเริ่มฟื้นตัวจากภาวะชะลอตัว
- มุมมองการลงทุนโดย LH Bank Advisory แนะนำให้ทยอยสะสมในตราสารหนี้ยุโรป ยังน่าสนใจจากแนวโน้มดอกเบี้ยขาลงที่เอื้อต่อการลงทุน พร้อมรับอานิสงส์จากความกังวลของนักลงทุนต่อมาตรา 899 ของทรัมป์ ซึ่งจะเปิดทางให้สหรัฐฯ เรียกเก็บภาษีจากกำไรของนักลงทุนต่างชาติ ทำให้สินทรัพย์ยุโรปมีความน่าสนใจ

Japan:

TOP PICKS: UOBSJSM, SCB-JAPAN

- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลญี่ปุ่นอายุ 10 ปี ปรับตัวขึ้นสู่ระดับ 1.51% ซึ่งปีนระดับเดียวกับปี 2009 แต่ปัจจัยผลักดันในปี 2025 กลับแตกต่างโดยสิ้นเชิง โดยการเพิ่มขึ้นในครั้งนี้สะท้อนปัจจัยเศรษฐกิจมหภาคที่แข็งแกร่งทั้งในญี่ปุ่น มากกว่าผลจากนโยบายการเงินหรือความผันผวนของตลาด ทั้งนี้นโยบายการเงินของ BOJ ยังคงผ่อนคลาย เมื่อเทียบกับปี 2009 โดยยังคงถือครองพันธบัตรในระดับเทียบเท่ากับขนาด GDP ของประเทศ แม้อัตราดอกเบี้ยที่แท้จริง ยังคงอยู่ในแดนลบที่ -0.12% ซึ่งไม่ถือว่ากดดันกิจกรรมเศรษฐกิจมากนัก สำหรับการพุ่งขึ้นของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 20 ปีขึ้นไปคาดว่าส่งผลกระทบจำกัด เนื่องจากบริษัทญี่ปุ่นส่วนใหญ่ถือเงินสดมากกว่าการกู้ยืมระยะยาว ทำให้การลงทุนของภาคธุรกิจไม่ได้อ่อนไหวต่อการเปลี่ยนแปลงของดอกเบี้ย
- ดัชนี PMI รวมของญี่ปุ่นในเดือนพฤษภาคม 2025 อยู่ที่ 50.2 แม้จะสูงกว่าค่าประมาณการเบื้องต้นที่ 48.5 แต่ลดลงจาก 51.2 ในเดือนก่อนหน้า สะท้อนการขยายตัวของกิจกรรมภาคเอกชนเป็นเดือนที่สองติดต่อกัน โดยได้รับแรงหนุนจากการจ้างงานที่ยังเติบโตในระดับปานกลาง
- ประเมินว่าตลาดหุ้นญี่ปุ่นกำลังเผชิญแรงกดดันทั้งจากการบริโภคภายในประเทศ และแรงกดดันจากจากความไม่แน่นอนของนโยบายภาษี ซึ่งจะส่งผลต่อการผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนในญี่ปุ่น ดังนั้นทางเราจึงแนะนำให้ระมัดระวังการลงทุนในตลาดญี่ปุ่น

China:

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

- รัฐบาลจีนกำลังเพิ่มความเข้มงวดในการจัดเก็บภาษีจากรายได้ของประชาชนที่ลงทุนในต่างประเทศ โดยขยายเป้าหมายจากกลุ่มอภิมหาเศรษฐีไปสู่ผู้มีสินทรัพย์ระดับรองลงมา ในอัตราสูงสุด 20% เพื่อลดการขาดดุลงบประมาณและเพิ่มรายได้ภาครัฐ ขณะที่ข้อมูลระบุว่าการลงทุนของชาวจีนในหุ้นฮ่องกงผ่านช่องทาง Southbound Stock Connect ในปีนี้เพิ่มขึ้นกว่าปีก่อนถึงสองเท่า สะท้อนความเคลื่อนไหวด้านการเงินที่รัฐบาลกำลังจับตาเก็บภาษีอย่างใกล้ชิด
- ดัชนีภาคบริการของจีนในเดือน พ.ค. ขยายตัวเล็กน้อย โดย PMI ขยับขึ้นเป็น 51.1 จาก 50.7 สะท้อนการเติบโตของคำสั่งซื้อใหม่ในประเทศ แม้คำสั่งซื้อส่งออกจะลดลงจากความไม่แน่นอนเรื่องภาษีสหรัฐฯ ขณะที่ต้นทุนธุรกิจปรับเพิ่มจากราคาซื้อและค่าแรง แต่ราคาขายยังอ่อนตัวต่อเนื่อง กดดันกำไรของผู้ประกอบการ
- ทาง LH Bank Advisory ประเมินว่าเศรษฐกิจจีนมีแนวโน้มทนทานต่อสงครามการค้าด้วยกระสุนทั้งภาคการคลังและการเงิน ที่สามารถยืดหยุ่นได้อีก ขณะที่ทางสหรัฐฯ เริ่มมีท่าทีผ่อนคลายต่อเรื่องภาษีการค้ากับจีน จึงแนะนำให้ Buy on Dip.

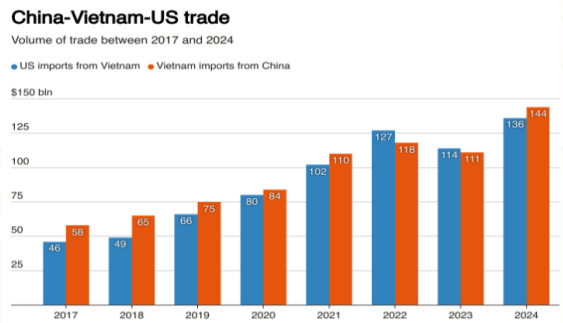
India:

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

- ธนาคารกลางอินเดีย (RBI) ปรับลดอัตราดอกเบี้ย 0.5% ลงมาอยู่ในระดับ 5.50% ต่ำสุดตั้งแต่สิงหาคม 2022 โดยอัตราเงินเฟ้อปรับตัวลงมาอยู่ในระดับต่ำที่สุด หลังจากเกิดปัญหาในสินค้าการเกษตรในปีที่ผ่านมา และทางรับบาลได้ช่วยอุดหนุนราคา อีกทั้ง GDP ที่เร่งตัวขึ้นมาในไตรมาสก่อนหน้า ส่วนใหญ่มาจากการใช้จ่ายของภาครัฐ แต่ยังขาดการลงทุนจากภาคเอกชน จึงทำให้อุปสงค์ที่แท้จริงยังคงถูกกดดัน
- HSBC India Composite PMI ในเดือน พ.ค. อยู่ที่ 59.3 ลดลงจากประมาณการเบื้องต้นที่ 61.2 และต่ำกว่าเดือนเมษายนเล็กน้อย สะท้อนการชะลอตัวของการผลิตภาคอุตสาหกรรม แม้ว่าภาคบริการยังคงขยายตัวดี โดยคำสั่งซื้อใหม่รวมเติบโตในอัตราที่ช้าที่สุดในรอบ 3 เดือน ทั้งจากภาคการผลิตและบริการ อย่างไรก็ตามการจ้างงานรวมขยายตัวสูงสุดเป็นประวัติการณ์ สะท้อนถึงความต้องการแรงงานที่แข็งแกร่ง
- ทาง LH Bank Advisory ประเมินว่าตลาดหุ้นอินเดียมีแนวโน้มฟื้นตัวได้ในระยะยาว เนื่องจากได้รับผลเชิงบวกจากสงครามการค้า จึงเห็น Fund Flow ทยอยไหลเข้าตลาดหุ้นอินเดีย ดังนั้นแนะนำให้ทยอยสะสม เพื่อรับโอกาสการเติบโตในระยะยาว

Vietnam:
TOP PICKS: PRINCIPAL VNEQ-A, K-VIETNAM

- สถานการณ์การค้าที่ตึงเครียดระหว่างสหรัฐฯ และเวียดนามกำลังเป็นประเด็นสำคัญ เมื่อสหรัฐฯ เรียกร้องให้เวียดนามลดการพึ่งพาจีน โดยกล่าวหาว่าเวียดนามเป็น "ทางผ่าน" สินค้าจีนเข้าสู่ตลาดสหรัฐฯ ผ่านการติดฉลาก "Made in Vietnam" ซึ่งมีมูลค่าเพิ่มไม่เพียงพอ ข้อเรียกร้องนี้สร้างความท้าทายอย่างยิ่งต่อเศรษฐกิจเวียดนาม เนื่องจากภาคการผลิตหลัก เช่น อุปกรณ์ Apple และรองเท้า Nike ยังคงพึ่งพาสินค้าจากจีนในห่วงโซ่อุปทานอย่างมาก บ่งชี้จากปริมาณการส่งออกจากเวียดนามไปสหรัฐฯ จะเพิ่มขึ้นเกือบสามเท่าหลังสงครามการค้าปี 2018 ทว่าการนำเข้าจากจีนก็ขยายตัวในระดับใกล้เคียงกัน ทั้งนี้กระทรวงการค้าเวียดนามได้เริ่มกวาดล้างการปลอมแปลงแหล่งกำเนิดสินค้า เพื่อหลีกเลี่ยงภาษีนำเข้า 46% ที่สหรัฐฯ อาจเรียกเก็บจากสินค้าเวียดนามในอนาคต.
- ด้านตัวเลขเศรษฐกิจของเวียดนาม ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิตปรับขึ้นเป็น 49.8 ในเดือนพ.ค. 2025 จากระดับ 45.6 ในเดือนเม.ย. แม้ยังอยู่ต่ำกว่าระดับ 50 ซึ่งบ่งชี้ภาวะหดตัว แต่ถือเป็นสัญญาณของการฟื้นตัวบางส่วนในภาคการผลิต ส่วนการผลิตภาคอุตสาหกรรม (Industrial Production) เพิ่มขึ้น 9.4%YoY ในเดือนพ.ค. ซึ่งการผลิตภาคอุตสาหกรรมในเวียดนามเฉลี่ยอยู่ที่ 7.9% ตั้งแต่ปี 2009
- อัตราเงินเฟ้อเพิ่มขึ้น 3.24% ในเดือนพ.ค. จาก 3.12% ในเดือนก่อนหน้า โดยการเพิ่มขึ้นของราคาสินค้าอาหาร ค่าเช่าที่อยู่อาศัย ค่าไฟฟ้า และค่ารักษาพยาบาล ยังคงเป็นปัจจัยหลักที่ผลักดันเงินเฟ้อของเวียดนาม
- ยอดขายปลีกเพิ่มขึ้น 10.2%YoY ในเดือนพ.ค. ซึ่งชะลอตัวลงจากระดับสูงสุดในรอบเกือบ 2 ปีที่ 11.1% ในเดือนก่อนหน้า การชะลอตัวดังกล่าวเกิดจากยอดขายที่ลดลงในกลุ่มการท่องเที่ยวและบริการ ขณะที่หมวดที่พักและบริการด้านอาหารยังคงเติบโตได้ดี ส่วนการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศเพิ่มขึ้น 7.9%YoY อยู่ที่ 8.9 พันล้านดอลลาร์สหรัฐตั้งแต่เดือนม.ค.-พ.ค. 2025
- แม้ตัวเลขเศรษฐกิจของเวียดนามยังคงแข็งแกร่ง แต่ตลาดหุ้นเวียดนามในระยะสั้นยังคงเผชิญแรงกดดันจากความไม่แน่นอนของนโยบายการค้า ท่ามกลางความท้าทายจากข้อเรียกร้องของสหรัฐฯ ให้เวียดนามลดการพึ่งพาการนำเข้าสินค้าอุตสาหกรรมจากจีน อีกทั้งดัชนี VN Index ปรับตัวขึ้นอย่างรวดเร็วอาจเผชิญแรงขายทำกำไร แนะนำให้ wait&see เพื่อติดตามการตอบสนองของเวียดนามต่อข้อเรียกร้องของสหรัฐฯ และเพื่อประเมินความเสี่ยงต่อภาคการส่งออกของเวียดนาม



Source : Reuters, Vietnam Customs Office, US Consensus Bureau/ by Francesco Guarascio, Feb 2025

	Actual	Previous
Balance of Trade MAY	$0.56B	$0.58B
Foreign Direct Investment MAY	$8.90B	$6.74B
Industrial Production YoY MAY	9.4%	8.9%
Inflation Rate YoY MAY	3.24%	3.12%
Retail Sales YoY MAY	10.2%	11.1%
Tourist Arrivals YoY MAY	10.5%	6.3%

Source : Trading Economics

Thailand:

TOP PICKS: KFDYNAMIC, ABSM

- MSCI ปรับลดน้ำหนักการลงทุนในหุ้นไทยกว่า 600 ล้านดอลลาร์ หรือราว 2 หมื่นล้านบาท แต่ยอดขายสุทธิที่รายงานอยู่เพียง -11,093 ล้านบาท บ่งชี้ว่าอาจมีนักลงทุนต่างชาติเข้าซื้อสุทธิหุ้นไทยราว 1 หมื่นล้านบาทในช่วงเดียวกัน โดยเฉพาะในวันที่ 30 พ.ค. ที่มีวอลุ่มเทรดพุ่งกว่า 4 หมื่นล้านบาทก่อนปิดตลาด
- ทางการเมืองยังมีปัจจัยกดดันจากกระแสคาดการณ์การปรับคณะรัฐมนตรี โดยมีความขัดแย้งระหว่างพรรคการเมืองหลักในรัฐบาลผสม ทำให้การขับเคลื่อนนโยบายล่าช้า ขณะที่เศรษฐกิจโลกและภาษีสหรัฐฯ ยังเป็นความเสี่ยงที่อาจกดดันตลาด
- สถานการณ์ชายแดนไทย–กัมพูชากลับมาตึงเครียดอีกครั้ง หลังเกิดเหตุปะทะเมื่อ 28 พ.ค. และเพลิงไหม้ศาลาตรีมุขในพื้นที่สามเหลี่ยมมรกต โดยยังไม่มีข้อมูลชัดเจนจากฝ่ายไทย ขณะที่นักวิชาการเตือนว่าอาจถูกใช้ปลุกกระแสชาตินิยมเพื่อหวังผลทางการเมือง ทั้งนี้ทางกัมพูชาออกแถลงการณ์วันที่ 4 มิ.ย. ว่าได้ตัดสินใจนำ 4 พื้นที่ข้อพิพาทขึ้นสู่ศาลโลกแล้ว ท่ามกลางความกังวลเรื่องข้อมูลไม่โปร่งใสและแรงกดดันทางการทูตที่กำลังเพิ่มขึ้น
- แม้เม็ดเงินจากกองทุน TESGX คาดว่าจะเพิ่มขึ้นช่วงใกล้เส้นตาย มิ.ย. 2025 แต่กระแสตอบรับยังไม่ดีนัก ทำให้เงินโอนจาก LTF ไป TESGX อาจต่ำกว่าคาด ส่วนดัชนี SET ฟื้นตัวจากจุดต่ำสุดแล้ว 7% กลับมาเทรดที่ P/E 12 เท่า แต่ยังมีแรงกดดันเชิง sentiment โดยมองเป้าหมาย SET ปีนี้ ที่ 1,200 จุด
- LH Bank Advisory ประเมินว่า MSCI ลดน้ำหนักลงทุน ขณะที่ความไม่แน่นอนทางการเมืองและเศรษฐกิจโลกกดดัน sentiment ตลาด ยังต้องติดตามความคืบหน้าการจัดครม.เน้นลงทุนหุ้น defensive และปันผลสูง รับความผันผวน พร้อมจับตาเม็ดเงิน TESGX ใกล้เส้นตาย มิ.ย. 2025

Reit:

TOP PICKS: PRINCIPAL GIF, MGPROP-AC

- ภาวะเศรษฐกิจสหรัฐฯ เริ่มส่งสัญญาณชะลอตัวจากตลาดแรงงานอ่อนแอและบริการหดตัว หนุนความคาดหวังว่า Fed อาจลดดอกเบี้ย 2 ครั้งภายในปีนี้ ทำให้ อัตราผลตอบแทนพันธบัตร (Bond Yield) ปรับลดลง ซึ่งเป็นปัจจัยบวกต่อ REITs ที่ให้ผลตอบแทนสม่ำเสมอและอิงดอกเบี้ยต่ำ ขณะเดียวกัน วิกฤตอสังหาฯ ฮ่องกงและจีน นักลงทุนควรเน้น REIT ที่กระจายสินทรัพย์ในหลายภูมิภาค เช่น สหรัฐฯ และสิงคโปร์ และมีคุณภาพทรัพย์สินสูง
- กลยุทธ์แนะนำ: เน้น ลงทุนใน Global REIT/US REIT ผ่านกองทุนที่เน้นธุรกิจคลังสินค้า-ข้อมูล (logistics/data centers) และหลีกเลี่ยง REIT จีน/ฮ่องกงในระยะสั้น.

Gold:

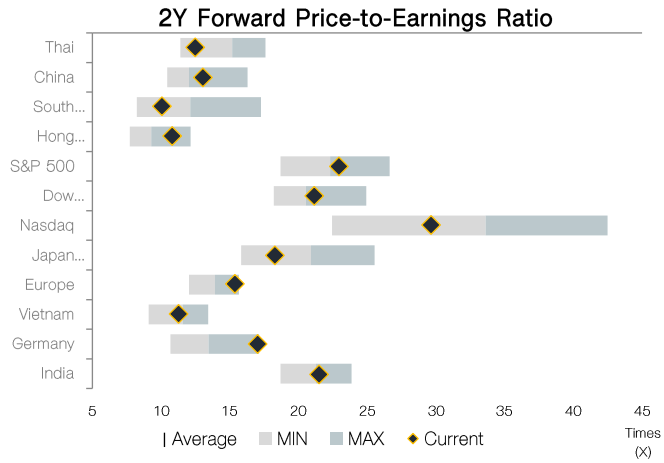
TOP PICKS: SCBGOLDH

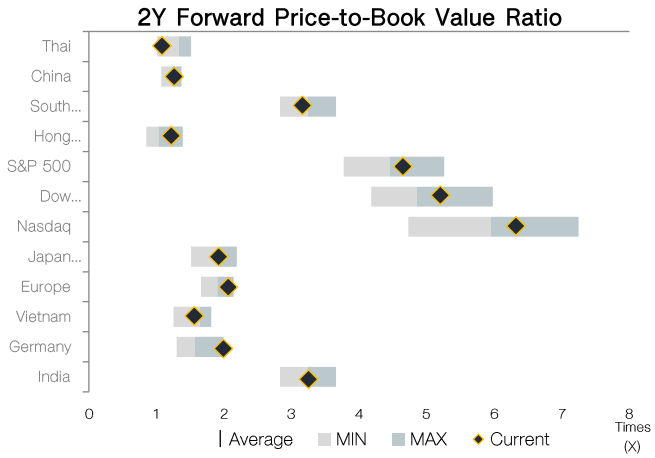
- ราคาทองคำได้แรงหนุนจากการอ่อนค่าของสกุลเงินดอลลาร์ และจากการที่นักลงทุนเข้าซื้อสินทรัพย์ปลอดภัย ท่ามกลางความไม่แน่นอนเกี่ยวกับภาวะเศรษฐกิจและสถานการณ์การค้า ทั้งนี้ราคาทองคำยังคงผันผวนในระยะสั้น โดยมีปัจจัยเสี่ยงจากข้อมูลเศรษฐกิจสหรัฐฯ และสถานการณ์ทางภูมิรัฐศาสตร์ที่ยังไม่แน่นอน โดยนักลงทุนจับตาข้อมูลเศรษฐกิจสหรัฐฯ โดยเฉพาะข้อมูลการจ้างงานนอกภาคเกษตรที่จะประกาศในวันที่ 6 มิถุนายน ซึ่งอาจส่งผลต่อแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐฯ

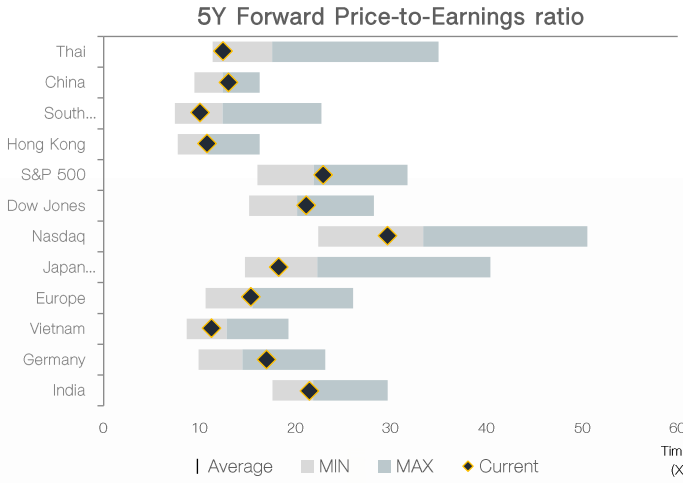
Oil:

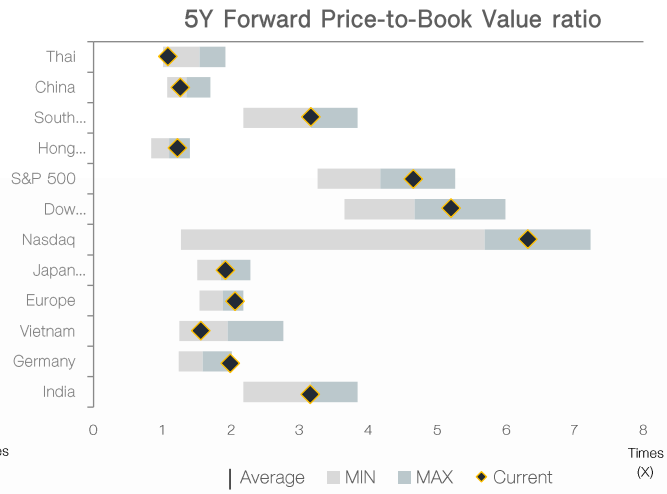
TOP PICKS: KT-ENERGY

- OPEC+ ยืนยันเดินหน้าเพิ่มกำลังการผลิตน้ำมันดิบอีก 411,000 บาร์เรลต่อวันในเดือนกรกฎาคม ตามแผนเดิมที่เริ่มตั้งแต่ธ.ค. 2024 ส่งผลให้ราคาน้ำมันดีดตัวขึ้นระยะสั้น ขณะที่เศรษฐกิจสหรัฐฯ เผชิญแรงกดดันจากตลาดแรงงานที่อ่อนแอลง ตัวเลขจ้างงานเอกชนพฤษภาคมต่ำกว่าคาด สะท้อนความเสี่ยงภาวะชะลอตัว ด้าน shale oil สหรัฐเริ่มแตะจุดสูงสุด OPEC+ จึงมีบทบาทชัดขึ้นในการควบคุมตลาดน้ำมันโลก สร้างความผันผวนต่อหุ้นกลุ่มพลังงานในตลาดสหรัฐฯ สำหรับมุมมองการลงทุนระยะสั้น ควรระวังความผันผวนที่อาจเกิดขึ้นจากปัจจัยเศรษฐกิจและนโยบายการเงิน พร้อมใช้กลยุทธ์เก็งกำไรในช่วงราคาฟื้นตัว โดยเน้นตั้งจุดตัดขาดทุน (Stop Loss) อย่างมีวินัย









Source: Bloomberg, LH Bank Advisory as of 05 Jun 2025

ข้อจำกัดความรับผิดชอบ (Disclaimer)

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