ARCH LUMPINI Weekly

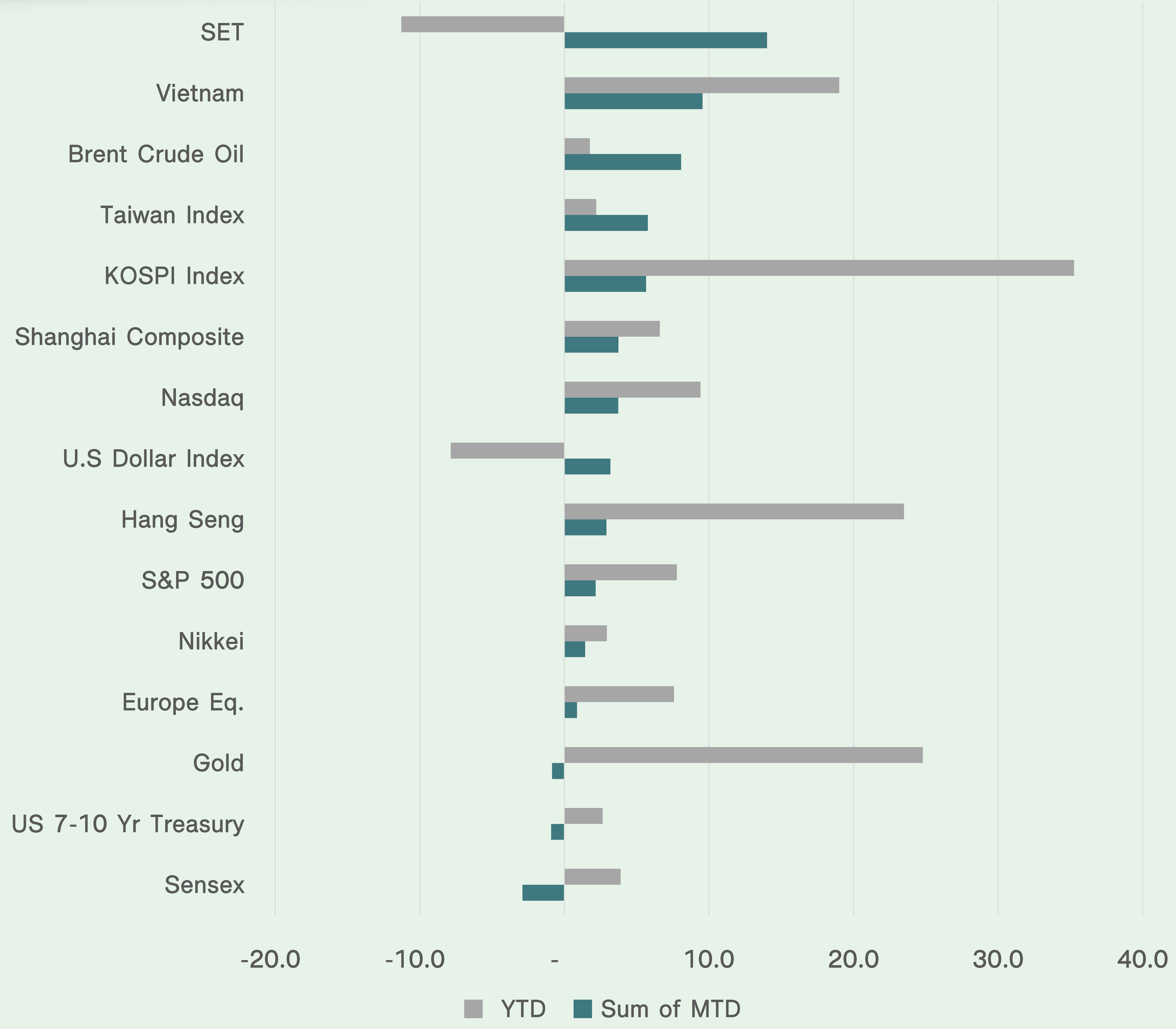
01.08.2025

TARIFFS REIGNITE, DEALS REASSURE

LH BANK

ADVISORY

ASSET IN REVIEW



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory
as of 31 July 2025

LH BANK
ADVISORY

มุมมองการลงทุนประจำเดือน

แม้อัตราภาษีสหรัฐฯ รอบใหม่ออกมาดีกว่าคาดในหลายประเทศ แต่ยังมีความไม่แน่นอนในภาษีการค้ารายอุตสาหกรรม ทำให้ประเด็นดังกล่าวยังสร้างความเสี่ยง อย่างไรก็ตามตลาดยังเชื่อว่ามีช่องเจรจา เศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังแข็งแรงจากตลาดแรงงานและบริการฟื้นตัว ขณะเดียวกันกฎหมายลดภาษี “Big Beautiful Bill” หนุนการใช้จ่ายภาครัฐแม้หนี้เพิ่ม ด้านญี่ปุ่นโดดเด่นจากกระแสเงินทุนต่างชาติและเงินเฟ้อที่หนุนการบริโภค ส่วนยุโรปโดยเฉพาะเยอรมนีเดินหน้าใช้นโยบายการคลังกระตุ้นเศรษฐกิจ ค่าเงินดอลลาร์อาจแข็งระยะสั้น แต่แนวโน้มยังอ่อนค่าหาก Fed เปลี่ยนท่าที ขณะที่ภาคเทคโนโลยีโดยเฉพาะ AI และหุ้นป้องกันประเทศยังเป็นแกนหลักของการเติบโตครึ่งปีหลัง

กลยุทธ์การลงทุนที่น่าสนใจในเดือนนี้ ได้แก่

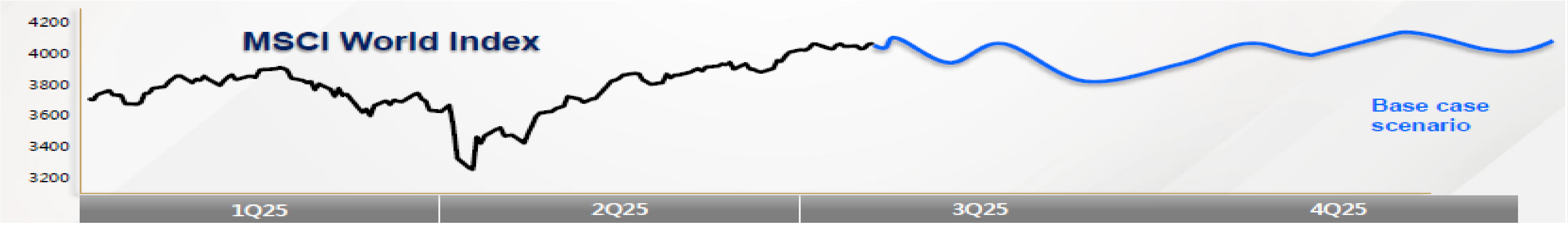
- กระจายพอร์ตการลงทุนในตราสารหนี้ทั้งระยะสั้นและระยะยาว พร้อมเสริมด้วยการลงทุนในตราสารหนี้ต่างประเทศ เพื่อรักษาสภาพคล่องและสร้างโอกาสรับผลตอบแทนจากตลาดตราสารหนี้ทั่วโลก
- คัดเลือกการลงทุนในหุ้นรายประเทศและกลุ่มอุตสาหกรรมที่มีปัจจัยสนับสนุนเฉพาะตัว ซึ่งสามารถรับมือกับความผันผวนจากสงครามการค้า เช่น หุ้นจีนและเกาหลีใต้ที่ได้รับแรงหนุนจากนโยบายรัฐ รวมถึงหุ้นกลุ่ม Cybersecurity, Defense และ Space Economy ที่มีพื้นฐานแข็งแกร่งและศักยภาพในการเติบโตระยะยาว
- เสริมความสามารถในการป้องกันความเสี่ยงจากตลาดขาลง ด้วยการลงทุนในกลยุทธ์ Low Volatility และ Multi-Asset Portfolio เพื่อรองรับความไม่แน่นอนของภาวะตลาด

MARKET TREND IN THE MONTH

LH BANK ADVISORY

Scenario Analysis : ความเสี่ยงทางเศรษฐกิจและนโยบายที่ผ่อนคลายลงเล็กน้อย หนุนแนวโน้มการเติบโตปานกลาง

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 : 3,600 – 4,100 จุด MSCI EM : 1,100 – 1,250 จุด US 10 Year Bond Yield : 3.8% - 4.5% DXY index : 95 - 102 จุด	MSCI World : 2,900 จุด MSCI EM : 900 จุด US 10 Year Bond Yield : < 3.5% DXY index : 90 จุด
Market Situations	• ผลลัพธ์ข้อตกลงภาษีการค้าออกมาดีกว่าที่ทุกคนกังวล ส่งผลให้ความเชื่อมั่นในการลงทุนของภาคธุรกิจเพิ่มขึ้น และเร่งการเติบโตในภาคการผลิต	• การเจรจาการค้าคืบหน้ามากกว่าที่ประเมินไว้ ส่งผลให้ภาคการผลิตและการลงทุนของบริษัทฟื้นตัวรวดเร็ว • ความกังวลเรื่องหนี้สาธารณะของสหรัฐฯ คลี่คลาย ขณะที่การบริโภคชะลอลงแต่ยังคงช่วยพยุงเศรษฐกิจ ความเสี่ยงถดถอยจึงอยู่ในระดับต่ำ	• นโยบายตึงตัวเกินไปอาจกระตุ้นความเสี่ยงถดถอยและสร้างภาวะตึงตัวด้านสภาพคล่อง • การเจรจาสหรัฐฯ–จีนล้มเหลว ส่งผลให้จีนตอบโต้ด้วยมาตรการภาษี การค้าชะลอตัวทั่วโลก และเศรษฐกิจสหรัฐฯ เข้าสู่ภาวะถดถอยตลอดทั้งปี
Policy	• ทรัมป์เร่งกระตุ้นเศรษฐกิจเกินมาตรการลดภาษี เยอรมนีนำการใช้จ่ายทั่วทั้ง EU และแผน 15 ปีฉบับใหม่ของจีนสร้างความประหลาดใจเชิงบวก	• ธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) พยายามออกนโยบายที่ช่วยเพิ่มสภาพคล่องเข้าสู่ระบบการเงิน ซึ่งอาจมีการพิจารณาลดดอกเบี้ยเพิ่มเติมครั้งในปี 2025 หรือพิจารณายุติการลดขนาดงบดุล • เยอรมนีเร่งใช้จ่ายภาครัฐ, จีนประกาศมาตรการเสถียรภาพการเงิน และญี่ปุ่นเพิ่มการอัดฉีดหลังเลือกตั้ง	• อัตราเงินเฟ้อดื้อดึงทำให้บางประเทศอาจหันกลับไปใช้นโยบายการเงินเข้มงวด (Hawkish Policy)
Credit & Liquidity		• การสนับสนุนนโยบายช่วยให้สภาพคล่องในตลาดการเงินยังคงผ่อนคลาย	• หากเกิดแรงขายสินทรัพย์อย่างรุนแรง อาจนำไปสู่การตึงตัวของสภาพคล่องเร็วกว่าที่นโยบายจะตอบสนองได้ทัน

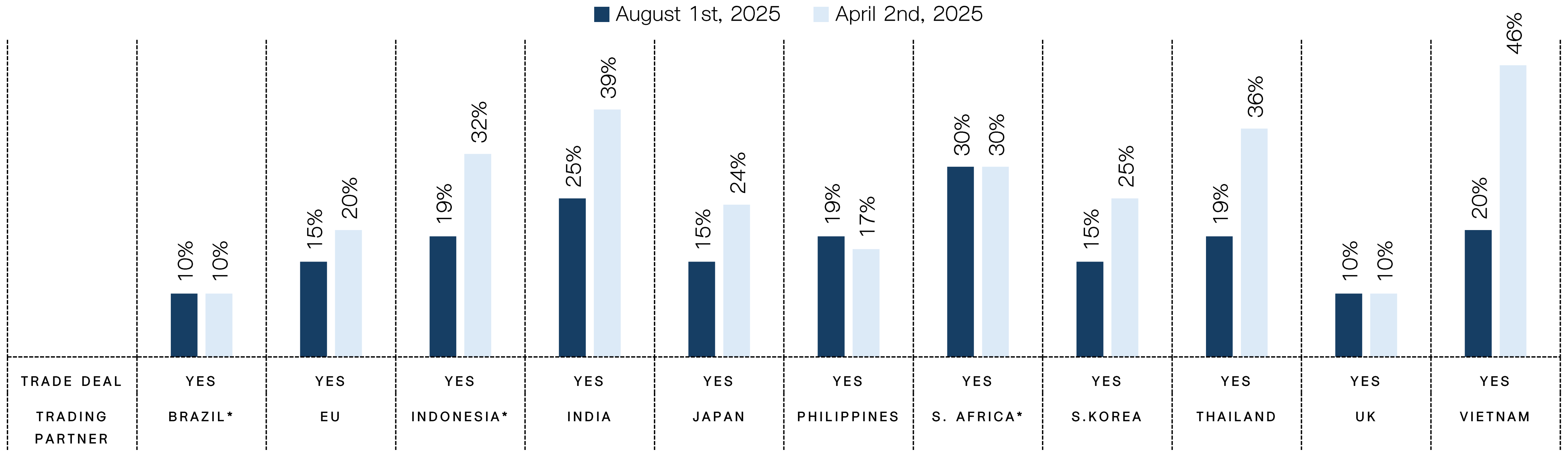


Source: Bloomberg, CTBC Bank, LH Bank Advisory

Key Factor : ตลาดสินทรัพย์เสี่ยงยังตอบรับเชิงบวกจากอัตราภาษีการค้าที่ต่ำกว่าคาด ขณะที่นโยบายของทรัมป์สร้างความไม่แน่นอนเพิ่มขึ้น

- ภาษีนำเข้าชุดใหม่ของสหรัฐฯ เริ่มมีผลบังคับใช้วันนี้ (1 ส.ค.) โดยมีอัตราต่ำกว่าที่ตลาดเคยกังวล แต่ความไม่แน่นอนยังสูงจากข้อโต้แย้งระหว่างสหรัฐฯ และ EU โดยเฉพาะสถานะของกลุ่มยาและเซมิคอนดักเตอร์ที่สหรัฐฯ ระบุอยู่ภายใต้ภาษี 15% ขณะที่ EU ยืนยันว่าจะยังคงยกเว้นภาษีไว้ที่ 0% จนกว่าจะมีข้อตกลงระดับโลกแม้ทั้งสองฝ่ายจะประกาศกรอบความร่วมมือทางการค้า ซึ่งรวมถึงการลดภาษีสินค้า EU เหลือ 15% และยกเว้นภาษีสินค้าสหรัฐฯ ที่ส่งออกไปยุโรป แต่ยังมีความคลาดเคลื่อนในรายละเอียดหลายจุด เช่น การจัดซื้อพลังงาน $750 พันล้าน และการลงทุน $600 พันล้านในเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่ EU ใช้ถ้อยคำเพียงว่า "มีความตั้งใจ" ไม่ใช่ "ตกลงแล้ว" อย่างที่ฝั่งสหรัฐฯ ระบุ
- **ในขณะเดียวกัน การเจรจาระหว่างสหรัฐฯ และจีนเกี่ยวกับภาษีนำเข้า-ส่งออกยังคงดำเนินอยู่ โดยมีเส้นตายที่กำหนดไว้ในวันที่ 13 ส.ค. 2025** ทั้งนี้คาดว่าจะเป็นจุดชี้ขาดของข้อตกลงฉบับถัดไป โดยปัจจุบันสหรัฐฯ ยังอนุญาตให้ NVIDIA สามารถส่งออกชิปบางรายการไปยังจีนได้ ขณะเดียวกันจีนก็มีการเพิ่มปริมาณการส่งออกแร่หายาก (Rare Earth) กลับเข้าสู่ตลาดโลกมากขึ้น

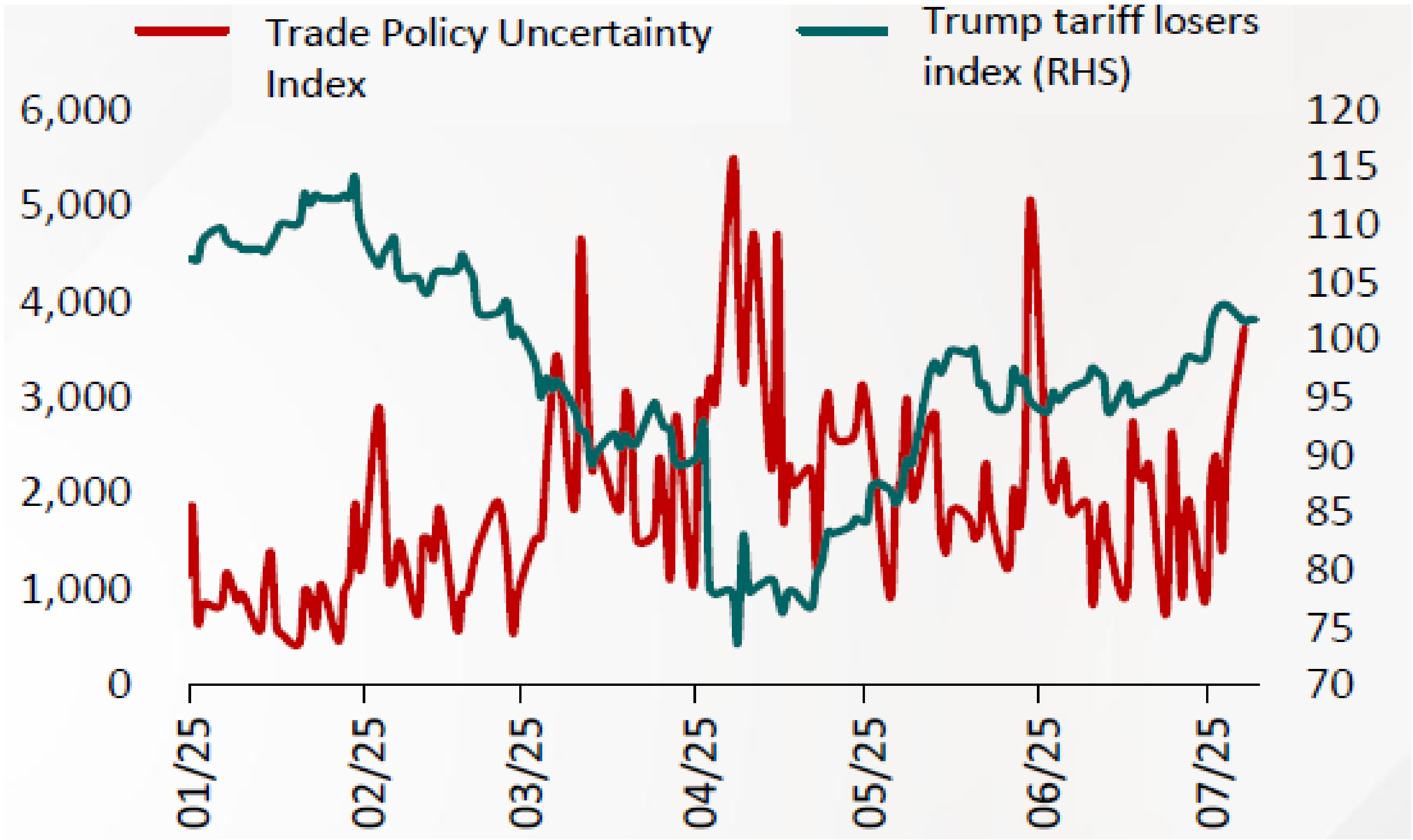
Figure 1 : Trump extends trade negotiation deadline to Aug 1



*BRICS member countries face the threat of an additional 10% tariff.

Country	U.S. Reciprocal Tariff* (After Jul 8th 2025)	US Reciprocal Tariff on China* (initiated for 90 days)	U.S. Reciprocal Tariff* (Until Jul 8th 2025)	Section 232 Automobile and Parts^	Section 232 Steel and Aluminum^ (As of Jun 4th)	IEEPA Tariff (China, Canada and Mexico)	Section 301 (China Only)
China	TBA (Until AUG 13th)	10%	~~125%~~	25%	50%	20%	25%

Figure 2 : Trade uncertainty ticks up, but market reaction remains muted



Source: (L)White House (R) Bloomberg, CTBC Bank, LH Bank Advisory

MARKET TREND IN THE MONTH

LH BANK ADVISORY

Key Factor : เศรษฐกิจสหรัฐฯ ฟื้นตัวต่อเนื่อง แม้โมเมนตัมชะลอ

- **แม้โมเมนตัมเศรษฐกิจสหรัฐฯ จะเริ่มชะลอลงในไตรมาส 3/2025** จากแรงกดดันด้านภาษีนำเข้า แต่ปัจจัยพื้นฐานยังคงแข็งแกร่ง โดยข้อมูลล่าสุดบ่งชี้ว่า GDP ไตรมาส 2/2025 กำลังเติบโตเกิน 2% สวนทางกับการคาดการณ์เดิมที่ต่ำกว่า 1% ขณะที่ดัชนี ISM Services กลับมายืนเหนือระดับ 50 จุด สะท้อนว่ากิจกรรมภาคบริการยังขยายตัว
- **ความเสี่ยงจากภาษีการค้ายังคงอยู่** แต่ด้วยอัตราภาษีที่แท้จริงราว 10% ทำให้ผลกระทบในระยะสั้นยังอยู่ในขอบเขตที่จำกัด อย่างไรก็ดี การเร่งความต้องการบริโภคและการสต็อกสินค้าล่วงหน้าอาจกดดันแรงส่งของเศรษฐกิจในไตรมาส 4/2025
- **ในด้านตลาดแรงงาน** ตัวเลขการจ้างงานเดือนมิถุนายนเพิ่มขึ้น 147,000 ตำแหน่ง และอัตราว่างงานลดลงเหลือ 4.1% บ่งชี้ถึงความแข็งแรงเชิงโครงสร้าง แต่การจ้างงานใหม่นั้นกระจุกตัวอยู่ในภาครัฐ การศึกษา และสาธารณสุข ซึ่งชี้ให้เห็นถึงความอ่อนแรงในภาคเอกชนที่พึ่งพาวัฏจักรเศรษฐกิจมากกว่า คาดว่าอัตราว่างงานจะค่อยๆ ขยับขึ้นสู่ระดับ 4.5% ภายในสิ้นปีนี้ ซึ่งสนับสนุนแนวโน้มที่ Fed จะเริ่มลดดอกเบี้ยในเดือนกันยายน

Figure 3 : U.S. growth momentum has moderated, but underlying fundamentals remain solid

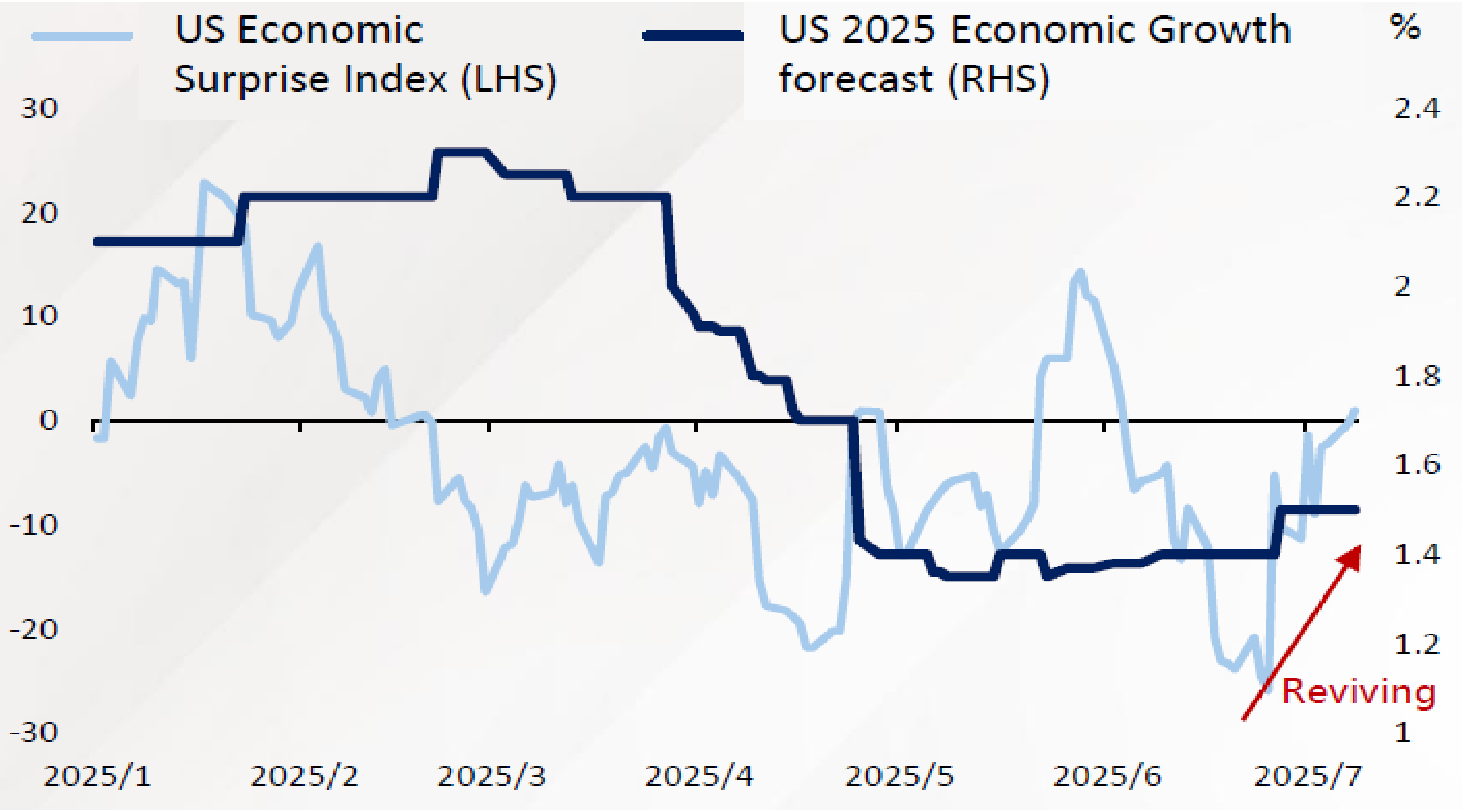
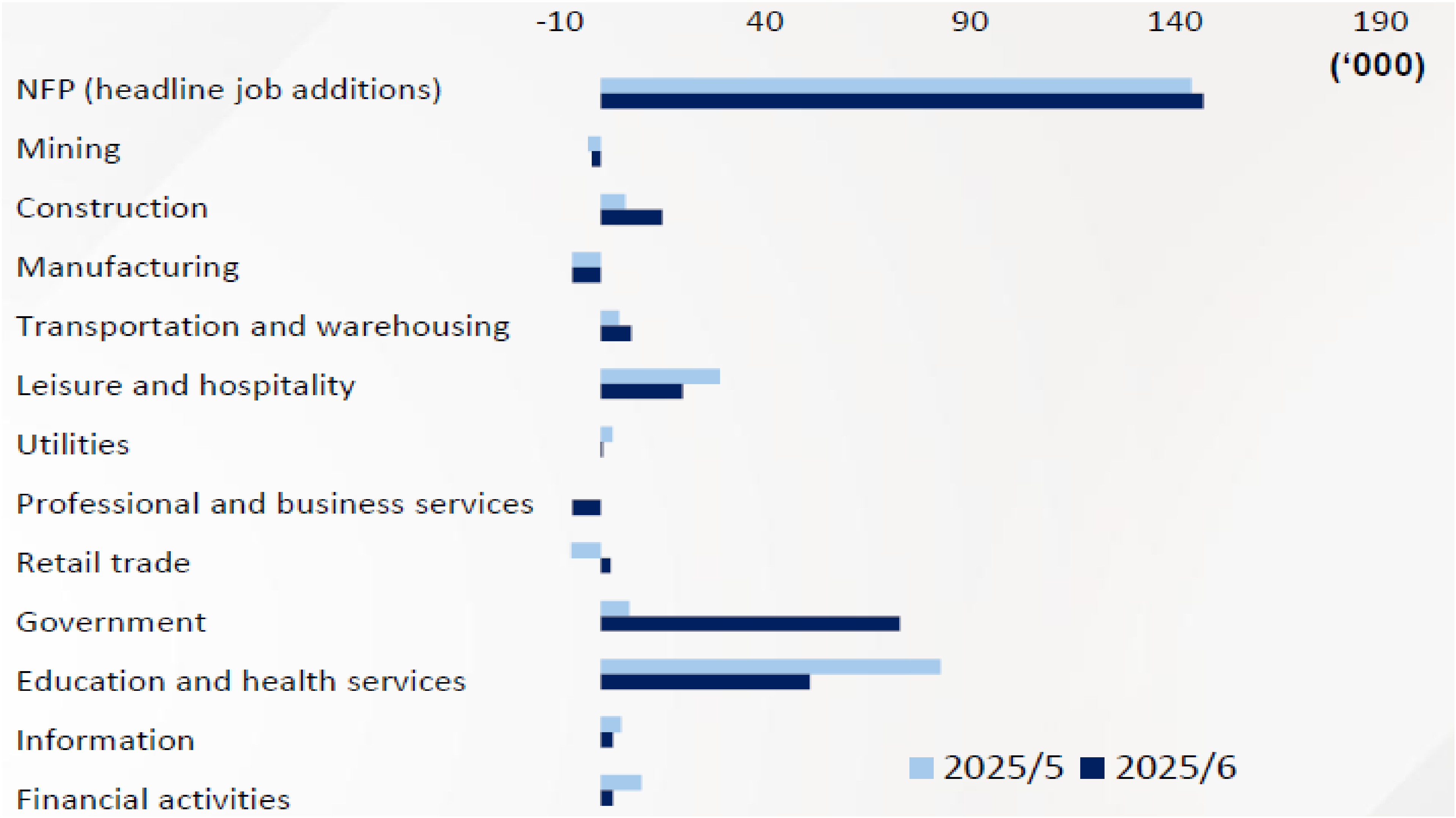


Figure 4 : While the labor market remains resilient, cyclical job creation remains subdued



Source: Bloomberg, CTBC Bank, LH Bank Advisory

Key Factor : มาตรการลดภาษีขนานใหญ่หนุนเศรษฐกิจสหรัฐฯ แม้แรงกดดันจากหนี้และต้นทุนการเงินยังต้องจับตา

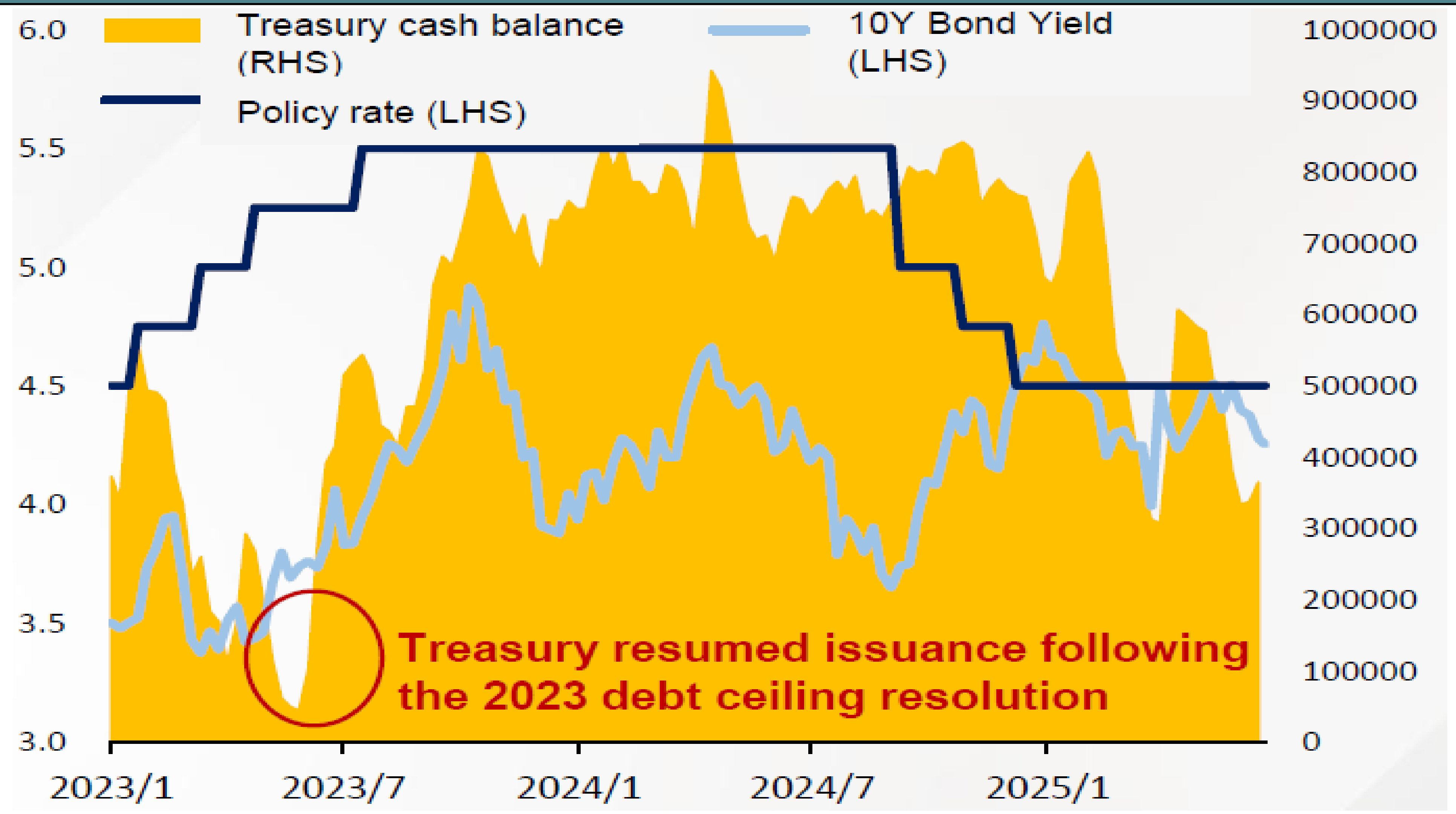
- **มาตรการลดภาษีขับเคลื่อนเศรษฐกิจ :** เน้นอุตสาหกรรมภายในประเทศกฎหมาย Big Beautiful Bill (BBB) ผ่านสภาเป็นที่เรียบร้อย โดยประกอบด้วยชุดมาตรการลดภาษีวงกว้าง ทั้งยืดอายุการลดภาษีบุคคลธรรมดาปี 2017 ให้ถาวร ยกเว้นภาษีสำหรับทิปและรายได้ล่วงเวลา ขยายเครดิตภาษีเด็ก และเพิ่มเพดานหักลดหย่อนภาษีรัฐและท้องถิ่น (SALT)สำหรับภาคธุรกิจ มีการขยายสิทธิหักค่าใช้จ่ายลงทุน (Capex) และวิจัยพัฒนา (R&D) แบบเต็มจำนวน พร้อมเพิ่มเครดิตภาษีให้กับกลุ่มเซมิคอนดักเตอร์ โดยรัฐบาลยังประกาศเพิ่มงบประมาณกลาโหมอย่างมีนัยสำคัญในทางกลับกัน กฎหมายดังกล่าวทยอยยกเลิกเครดิตภาษีสำหรับรถยนต์ไฟฟ้า (EV) และพลังงานสะอาด รวมถึงลดงบประมาณสนับสนุนภาคสาธารณสุขลงเกือบ 1 ล้านล้านดอลลาร์
- **แรงกดดันจากการออกพันธบัตร ผลักให้อัตราผลตอบแทนขึ้นชั่วคราว :** หลังการยกระดับเพดานหนี้ 5 ล้านล้านดอลลาร์และการตอบรับที่สงบของตลาดต่อการออกพันธบัตรเดือนมิถุนายน ความเสี่ยงการผิดนัดระยะสั้นของสหรัฐฯ คลี่คลายลงอย่างไรก็ตาม ในไตรมาส 3/2025 กระทรวงการคลังกลับมาเร่งออกพันธบัตรล่วงหน้า (front-loaded issuance) คล้ายกับปี 2023 ซึ่งอาจกดดันให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ (UST 10Y) ปรับสูงขึ้น จนกว่าจะมีสัญญาณชัดเจนจาก Fed ว่าจะผ่อนคลายนโยบายการเงินอย่างต่อเนื่อง

Figure 5 : Big Beautiful Bill: Broad-based tax relief and pro-U.S. manufacturing incentives

Tax Cut	• 2017 individual tax cuts made permanent • Tips and overtime income exempt from taxation • Expanded child tax credit • Higher cap on state and local tax (SALT) deductions			
	2025	2026	2027	2028
Expenses Cut	Termination of EV tax credits Repeal of renewable energy tax incentives Reduction in healthcare subsidies			

Beneficiary sectors	Negatively exposed sectors
• Semiconductor producers • Convention energy • Defense industrial • Aviation	• EV • Healthcare • Clean energy

Figure 6 : Debt concerns have eased, but upcoming supply may trigger short-term yield pressure



Source: (L) The Washington Post, (R) Bloomberg, CTBC Bank, LH Bank Advisory

Key Factor : บริโภคภายในโตแรง ต่างชาติไหลเข้าไม่หยุด หนุนหุ้นญี่ปุ่นระยะยาว

- **เศรษฐกิจญี่ปุ่นกำลังได้รับแรงหนุนจากทั้งปัจจัยภายในและภายนอก :** โดยวัฏจักรค่าจ้างและเงินเฟ้อที่เข้าสู่ช่วงขาขึ้นตั้งแต่ปี 2022 ช่วยผลักดันการบริโภคภาคครัวเรือนในครึ่งแรกของปี 2025 ให้อยู่ในระดับสูงเป็นประวัติการณ์ ขณะที่เงินเฟ้อทั่วไป (CPI) ยืนเหนือเป้าหมาย 2% ของ BoJ ต่อเนื่องเป็นปีที่ 3 และแนวโน้มการขึ้นค่าจ้างยังคงแข็งแกร่ง ส่งผลให้การบริโภคและการลงทุนภาคเอกชนขยายตัวในเชิงโครงสร้าง
- **ในด้านตลาดทุน :** ญี่ปุ่นยังได้รับแรงหนุนจากกระแสเงินทุนต่างชาติที่ไหลเข้าอย่างต่อเนื่องเป็นปีที่ 3 โดยมูลค่าการซื้อสุทธิในปี 2025 สูงกว่า ¥2.85 ล้านล้านเยน และมีแนวโน้มทะลุ ¥4 ล้านล้านเยนตลอดทั้งปี ปัจจัยสนับสนุนสำคัญได้แก่ การปฏิรูปเชิงโครงสร้าง มาตรการจูงใจด้านภาษี เช่น NISA ใหม่ รวมถึงการลงทุนมหาศาลในกลุ่มเซมิคอนดักเตอร์ ซึ่งทั้งหมดนี้ช่วยเสริมความเชื่อมั่นนักลงทุนระยะยาว

Figure 7 : Wage-price tailwinds push Japan's household consumption propensity to record highs

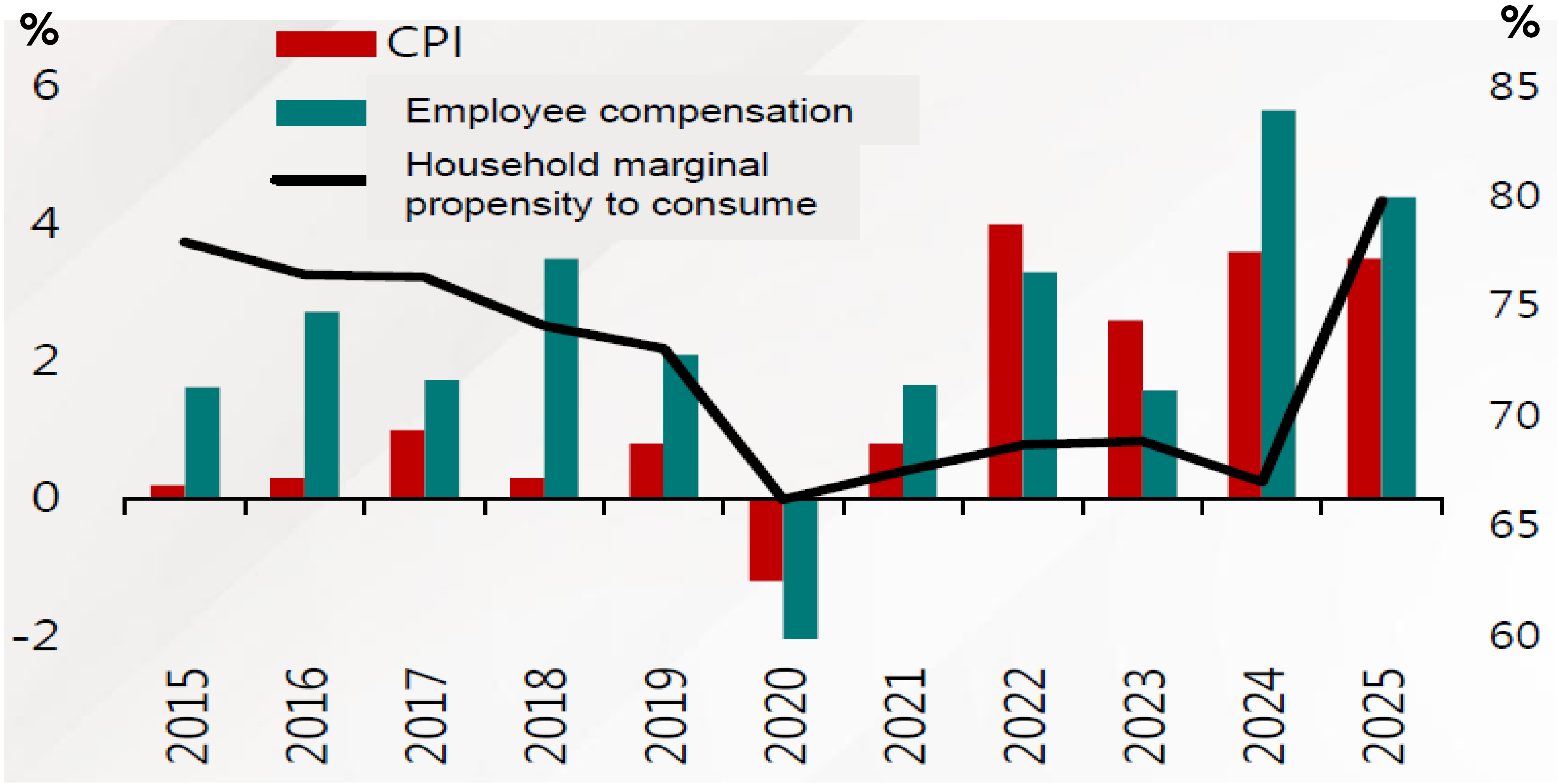
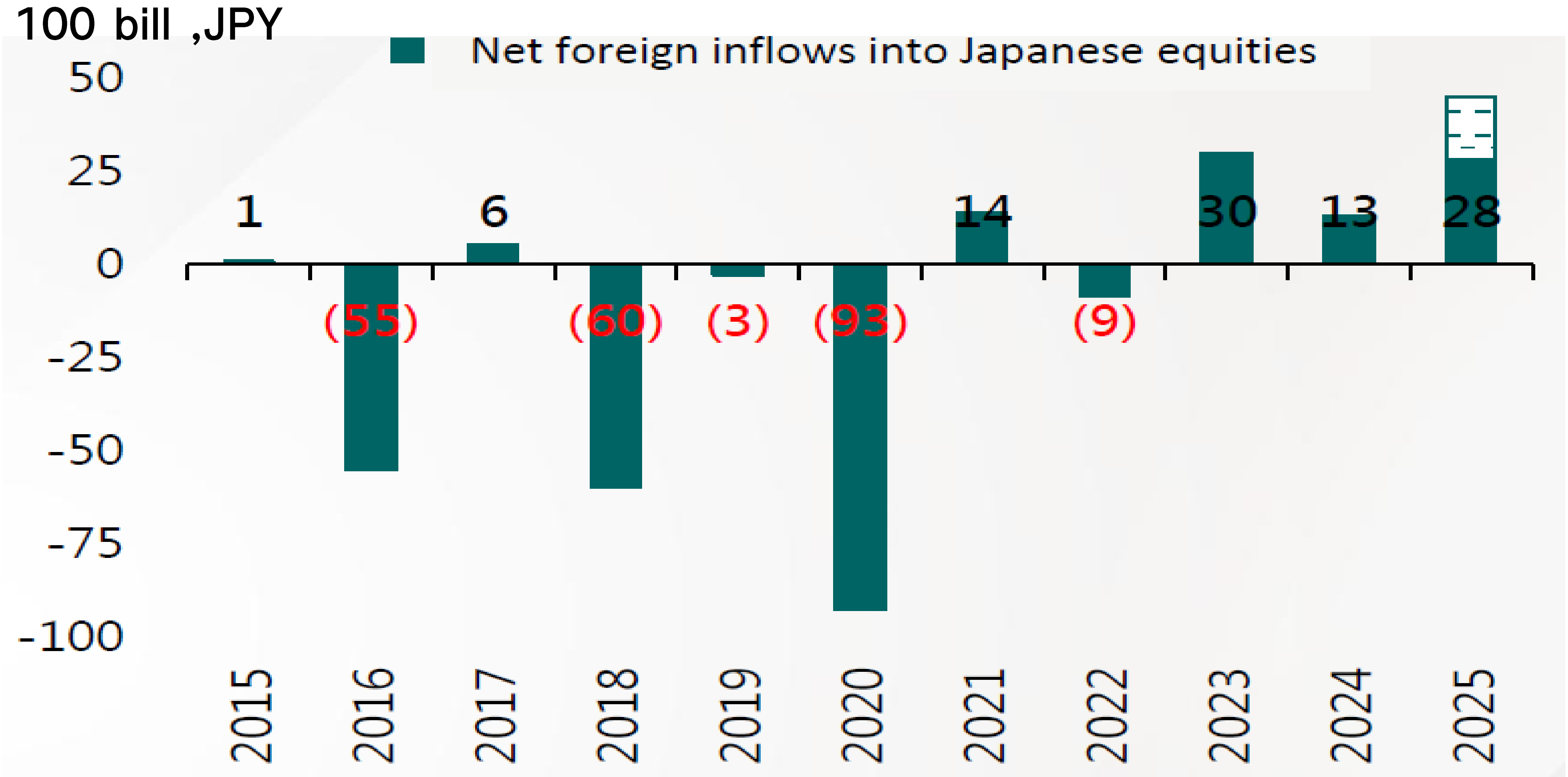


Figure 8 : Foreign inflows have supported Japanese equities for three consecutive years



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

Key Factor : เยอรมนีเดินหน้าใช้นโยบายการคลังกระตุ้นเศรษฐกิจ โดยความเสี่ยงด้านหนี้สาธารณะยังอยู่ในระดับที่บริหารจัดการได้

- **เยอรมนีกำลังเพิ่มมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจทางการคลัง** โดยผ่อนคลายกฎเกณฑ์งบประมาณเพื่อชดเชยแรงกดดันจากภายนอก ตามข้อเสนอของคณะรัฐมนตรีเมื่อปลายเดือน มิ.ย. ส่งผลให้คาดว่างบประมาณรัฐบาลกลางรวมกับงบประมาณนอกงบของรัฐ ซึ่งเน้นด้านโครงสร้างพื้นฐานและ Defense จะขาดดุลเพิ่มขึ้นอยู่ในระดับ 3.3% ของ GDP และเพิ่มขึ้นเป็น 3.8% ในปี 2026 โดย Goldman Sachs และ UBS ประเมินว่ามาตรการกระตุ้นนี้อาจช่วยเพิ่มการเติบโตของ GDP ในปี 2026 ได้ถึง 0.6%
- **เยอรมนียังสามารถผ่อนคลายมาตรการทางการคลังได้ ขณะที่ความเสี่ยงด้านหนี้ภาครัฐยังอยู่ในระดับต่ำ** แม้ว่าการใช้จ่ายภาครัฐที่เพิ่มขึ้นจะทำให้สัดส่วนหนี้สาธารณะต่อ GDP เพิ่มจาก 63.9% ในปี 2024 สู่ระดับมากกว่า 70% ภายในปี 2029 แต่การเพิ่มขึ้นนี้ยังถือว่าอยู่ในระดับที่จัดการได้ ด้วยเยอรมนีพยายามควบคุมวินัยการคลังมาอย่างยาวนาน ส่งผลให้สัดส่วน Debt to GDP ยังต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของยูโรโซน (ประมาณ 90%) และสหรัฐฯ (มากกว่า 120%) อย่างชัดเจน จึงยังคงมีความสามารถในการเพิ่มระดับหนี้สินได้

Figure 9 : Germany's budget plan significantly ramps up public spending

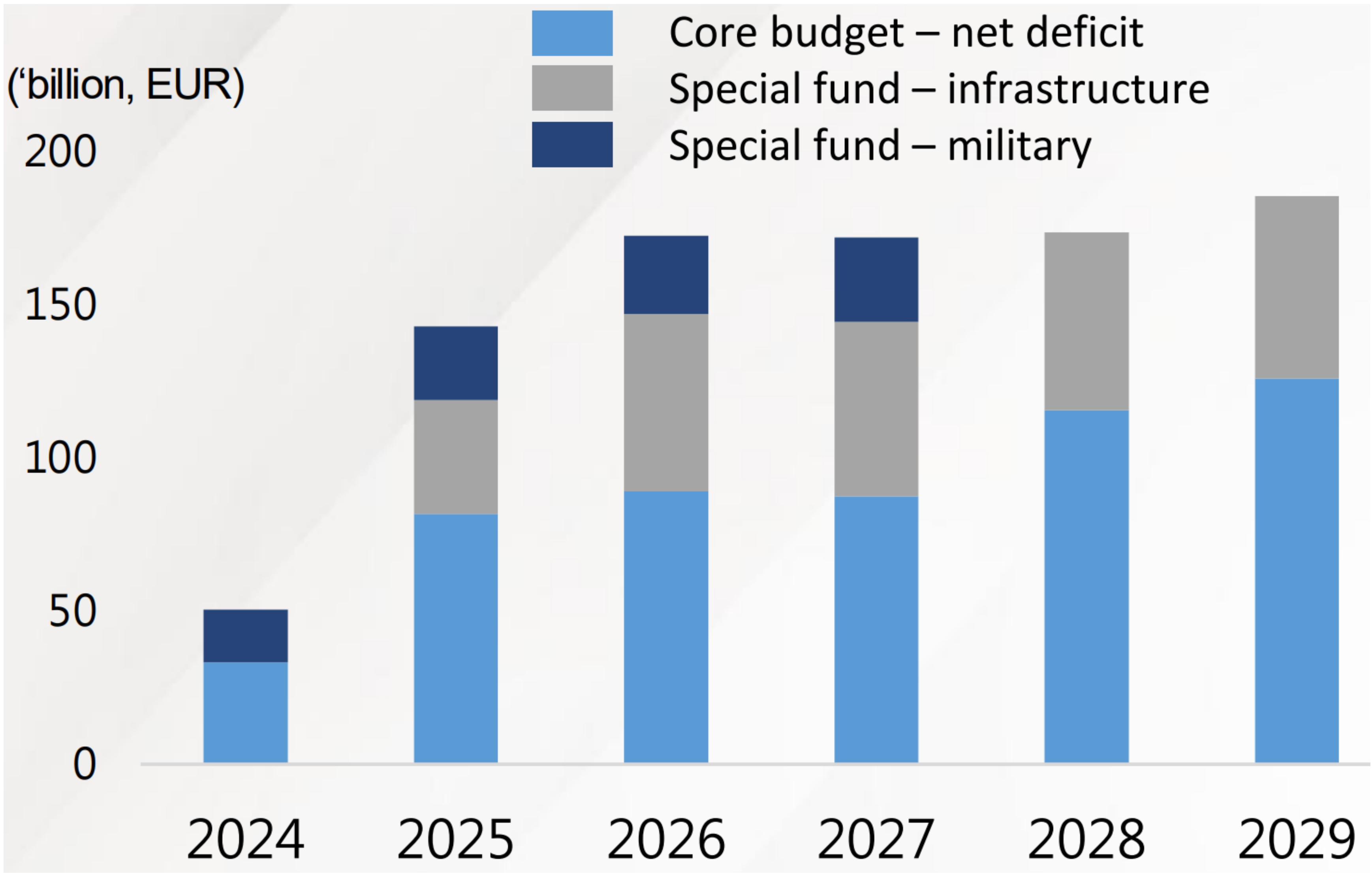
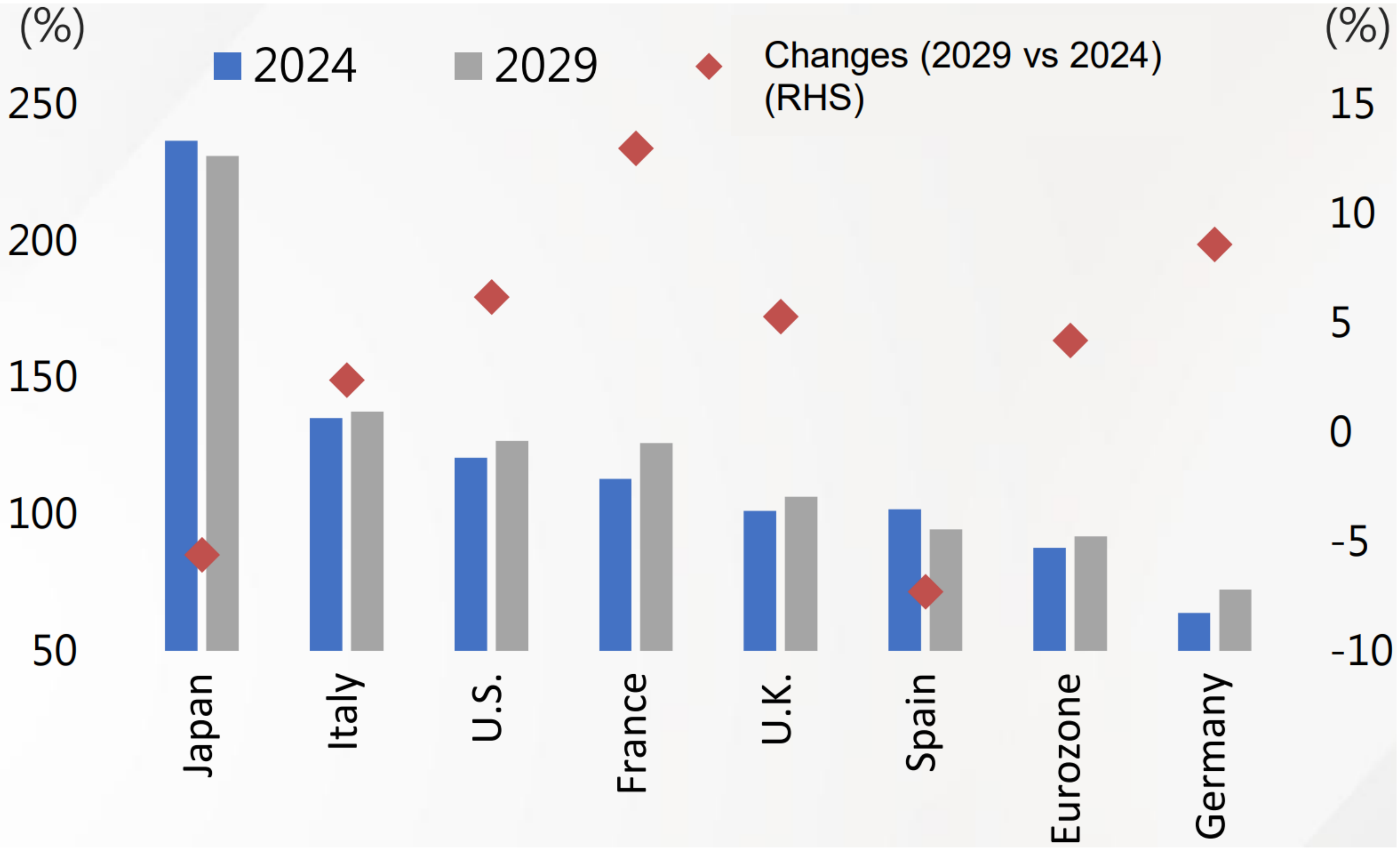


Figure 10 : Germany's fiscal fundamentals remain stronger than most developed peers, with limited sovereign risk Projected Debt-to-GDP Ratios and Changes



Source: (LHS)Goldman Sachs Securities, Bloomberg, (RHS)IMF, CTBC Bank, LH Bank Advisory

MARKET TREND IN THE MONTH

LH BANK ADVISORY

Key Factor : ดอลลาร์ฟื้นตัวในระยะสั้น จากแรงกดดันด้านการค้าผ่อนคลาย ขณะที่ในระยะกลางถึงยาวยังมีแนวโน้มอ่อนค่าต่อ

- **ดอลลาร์มีเสถียรภาพมากขึ้นเมื่อความไม่แน่นอนด้านภาษีการค้าลดลง ขณะที่ตลาดกลับมาให้ความสำคัญพื้นฐานเศรษฐกิจ** โดยขณะนี้ดอลลาร์ถูกหนุนด้วยปัจจัยทางเศรษฐกิจพื้นฐานที่ค่อนข้างแข็งแกร่ง เช่น คำสั่งซื้อสินค้าคงทนเพิ่มขึ้น, ตลาดแรงงานยังคงแข็งแกร่ง, PMI ภาคการผลิต, รวมทั้งดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคล้วนออกมาดีกว่าที่คาด ส่งผลให้ U.S. surprise index ปรับตัวขึ้น หนุนให้ตลาดปรับลดคาดการณ์ การปรับลดดอกเบี้ยของ Fed ในช่วงที่เหลือของปี 2025 แม้ Fed ยังคงเดินหน้าผ่อนคลายการเงินในช่วงครึ่งหลังของปี แต่ขนาดของการปรับลดอัตราดอกเบี้ยที่แคบลง ช่วยพยุงค่าเงินดอลลาร์ในระยะสั้น
- **อย่างไรก็ดีความเป็นอิสระของ Fed ถูกตั้งคำถาม กดดันดอลลาร์ในระยะกลางถึงยาว** แม้ Fed จะคงดอกเบี้ยไว้ในการประชุมเดือน ก.ค. แต่แรงกดดันทางการเมืองกลับเพิ่มขึ้น โดยทรัมป์เรียกร้องให้ Fed ปรับลดดอกเบี้ย 1% สอดคล้องกับ รองประธานาธิบดี Vance และรัฐมนตรีคลัง Besant ก็สนับสนุนการลดดอกเบี้ย เนื่องจากอัตราดอกเบี้ยที่แท้จริง (Real Rate) ที่สูงกว่าค่าเฉลี่ยในอดีต บ่งชี้ว่าอัตราการกู้ยืมสูงกว่าผลตอบแทนจากการลงทุนที่คาดหวัง กดดันให้การลงทุนชะลอตัว เป็นเหตุให้เศรษฐกิจภาพรวมชะลอตัวลงตาม และ Yield Curve ระยะสั้นกลับทิศ สะท้อนตลาดกังวลเกี่ยวกับเศรษฐกิจสหรัฐฯ ในระยะ 2 – 3 ปี อีกทั้งฝ่ายรัฐบาลมีแนวโน้มต้องการกดอัตราดอกเบี้ยให้ต่ำลงเพื่อบรรเทาภาระหนี้ และมองว่าเงินดอลลาร์ที่อ่อนค่าจะช่วยกระตุ้นเศรษฐกิจ จึงคาดว่า Fed อาจมีแนวโน้มผ่อนคลายใน 4Q25 ซึ่งจะกดดันการฟื้นตัวของค่าเงินดอลลาร์ในระยะกลางถึงยาว

Figure 11 : U.S. growth momentum improves; markets scale back rate cut expectations

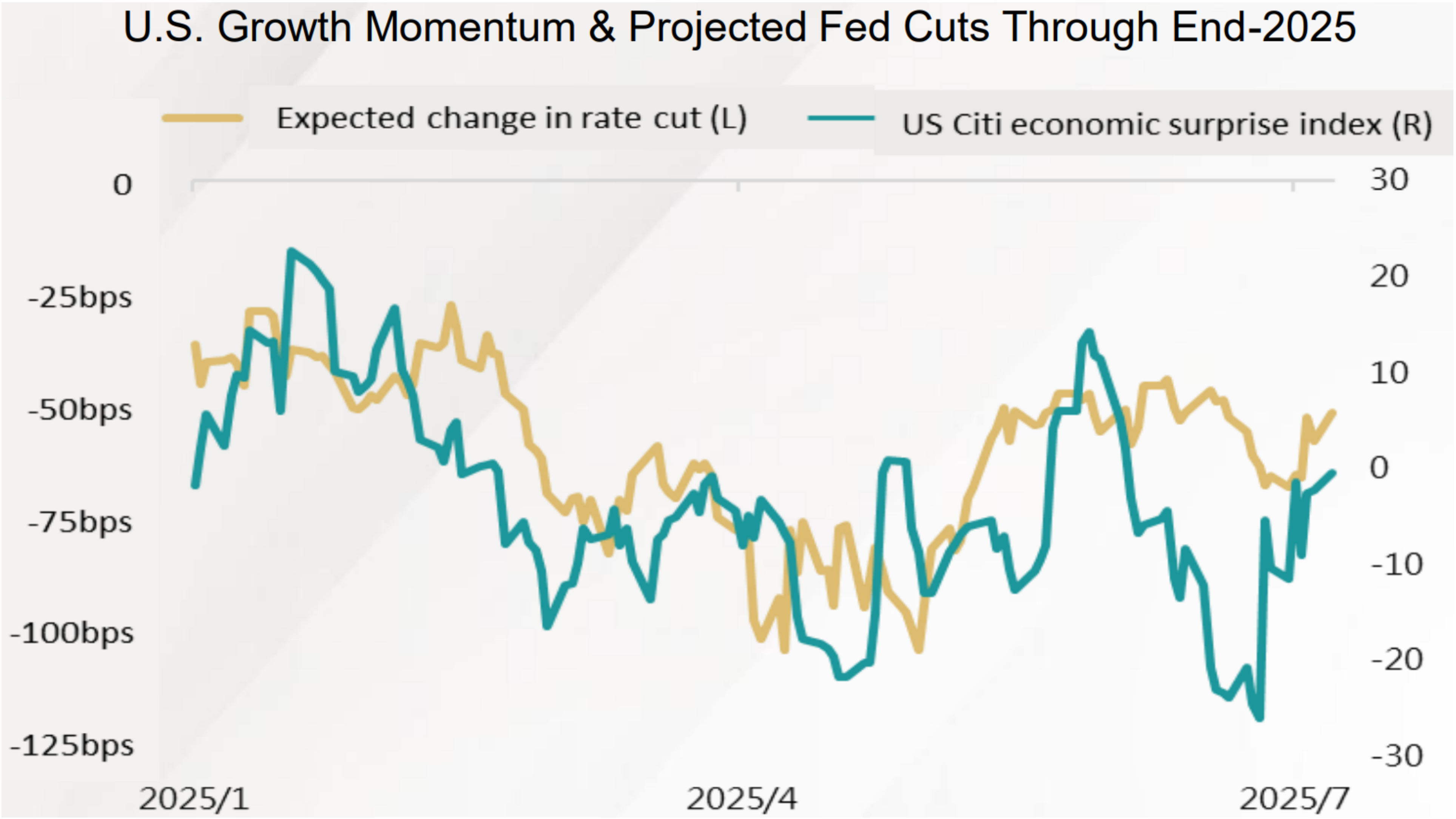
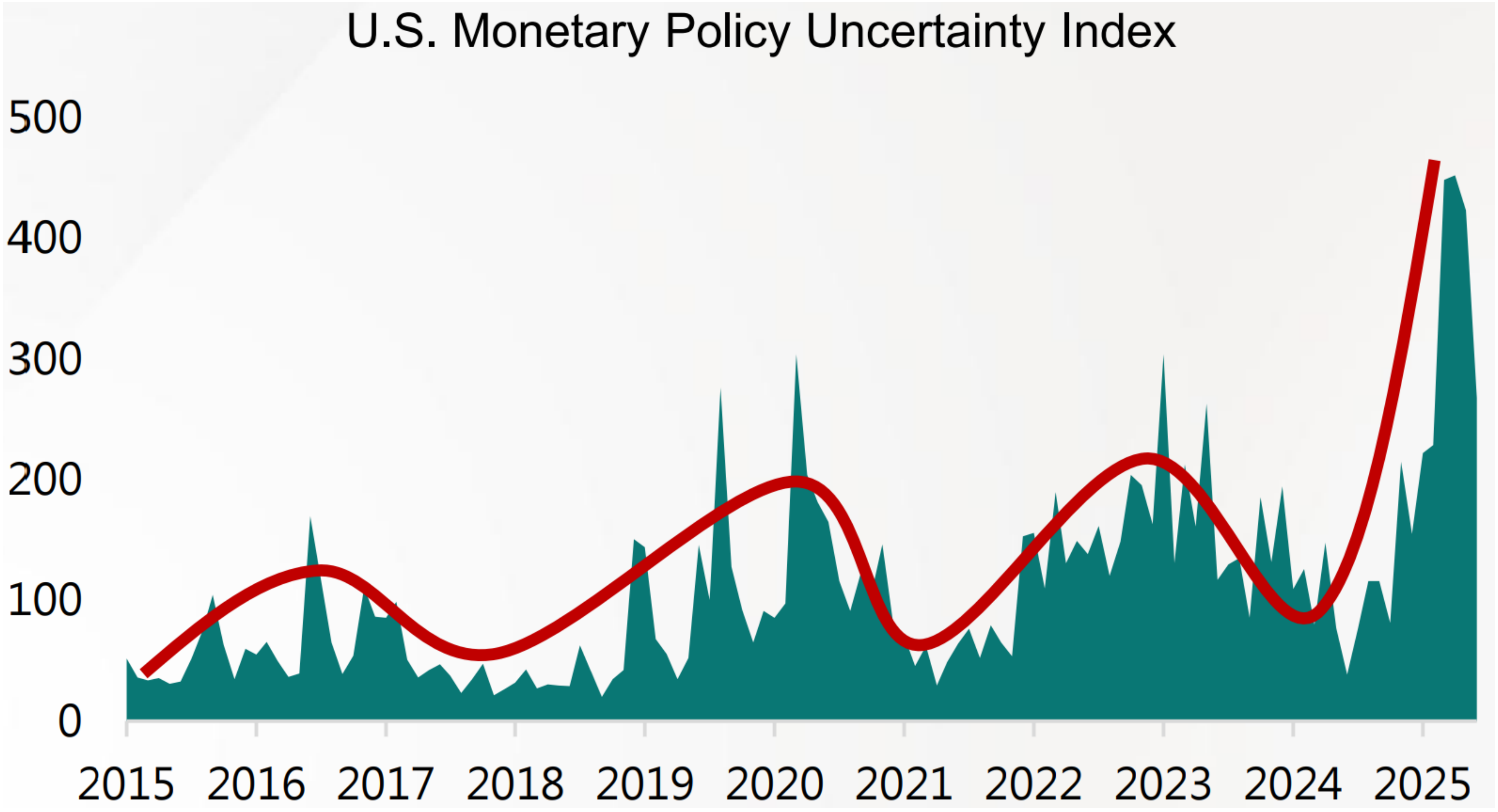


Figure 12 : Monetary policy uncertainty emerges as a key USD risk heading into 4Q25



Source: Bloomberg, CTBC Bank, LH Bank Advisory

LH BANK ADVISORY

Key Factor : เน้นลงทุนในสินทรัพย์เติบโตที่สอดคล้องกับนโยบายรัฐ และมีกำไรแข็งแกร่ง

- การเติบโตของกำไรต่อหุ้น (EPS) ใน 2Q25 (ไม่รวมกลุ่มพลังงาน) ถูกปรับลดลงเหลือเพิ่มขึ้นเพียง 3.9%YoY เนื่องจากราคาพลังงานและวัตถุดิบ ปรับตัวลง หนุนให้ผลประกอบการเติบโตขึ้น ขณะที่หุ้นกลุ่มเทคโนโลยีและ Communication Service ที่ขับเคลื่อนด้วย AI ยังคงเป็นแรงผลักดันหลักของผลประกอบการ อย่างไรก็ตามคาดว่าในช่วง 4Q25 จะมีแรงกดดันเพิ่มขึ้นเมื่อบริษัทเอกชนปรับตัวรับกับภาษีตอบโต้ (reciprocal tariffs), มาตรการเครดิตภาษีจาก OBBBA, และการปฏิรูปราคายา ทางเราจึงปรับลดมุมมองการลงทุนในกลุ่มพลังงาน, Health Care, และ Consumer Discretionary
- TACO Trade หนุนมูลค่าหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี AI ที่มีกำไรสูง และกลุ่ม Communication Service ให้แตะระดับสูงสุดในรอบ 4 ปี แม้ภาษีใหม่อาจเริ่มกดดันกำไรใน 4Q25 แต่เม็ดเงิน Capex ยังไหลสู่ AI, พลังงาน, Defense และการย้ายฐานผลิต (Reshoring) ขณะที่มาตรการภาษีและการเงินผ่อนคลายช่วยเสริมความเชื่อมั่น ภาพรวมกำไรยังมีแนวโน้มโตต่อในปี 2026 จึงแนะนำเน้นลงทุนหุ้น AI คุณภาพสูงและกลุ่ม Defense ที่ได้ประโยชน์จากนโยบายรัฐ.

Figure 13 : 2Q25 earnings growth revised down to 3.9%; 2H25 earnings outlook cut by 0.4%

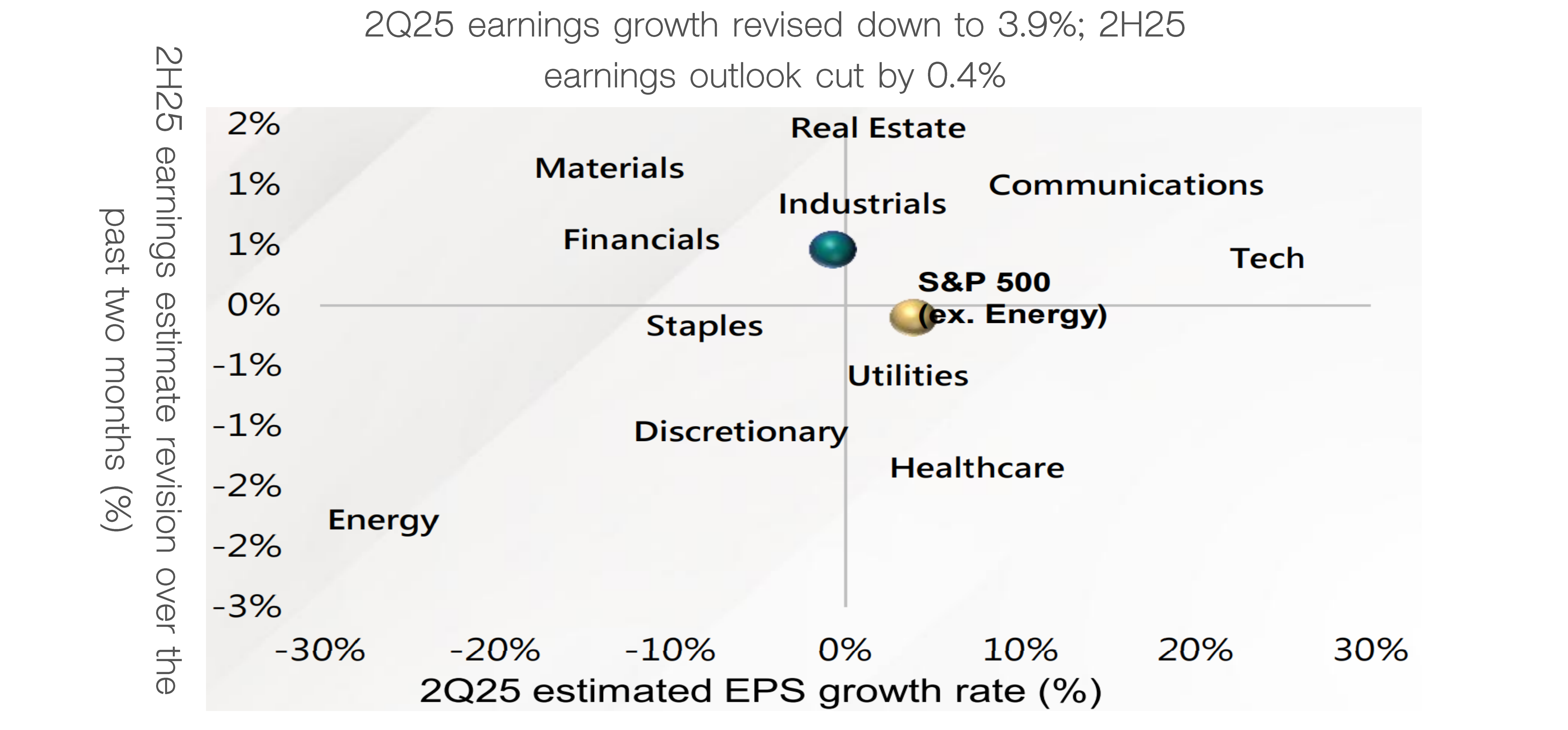
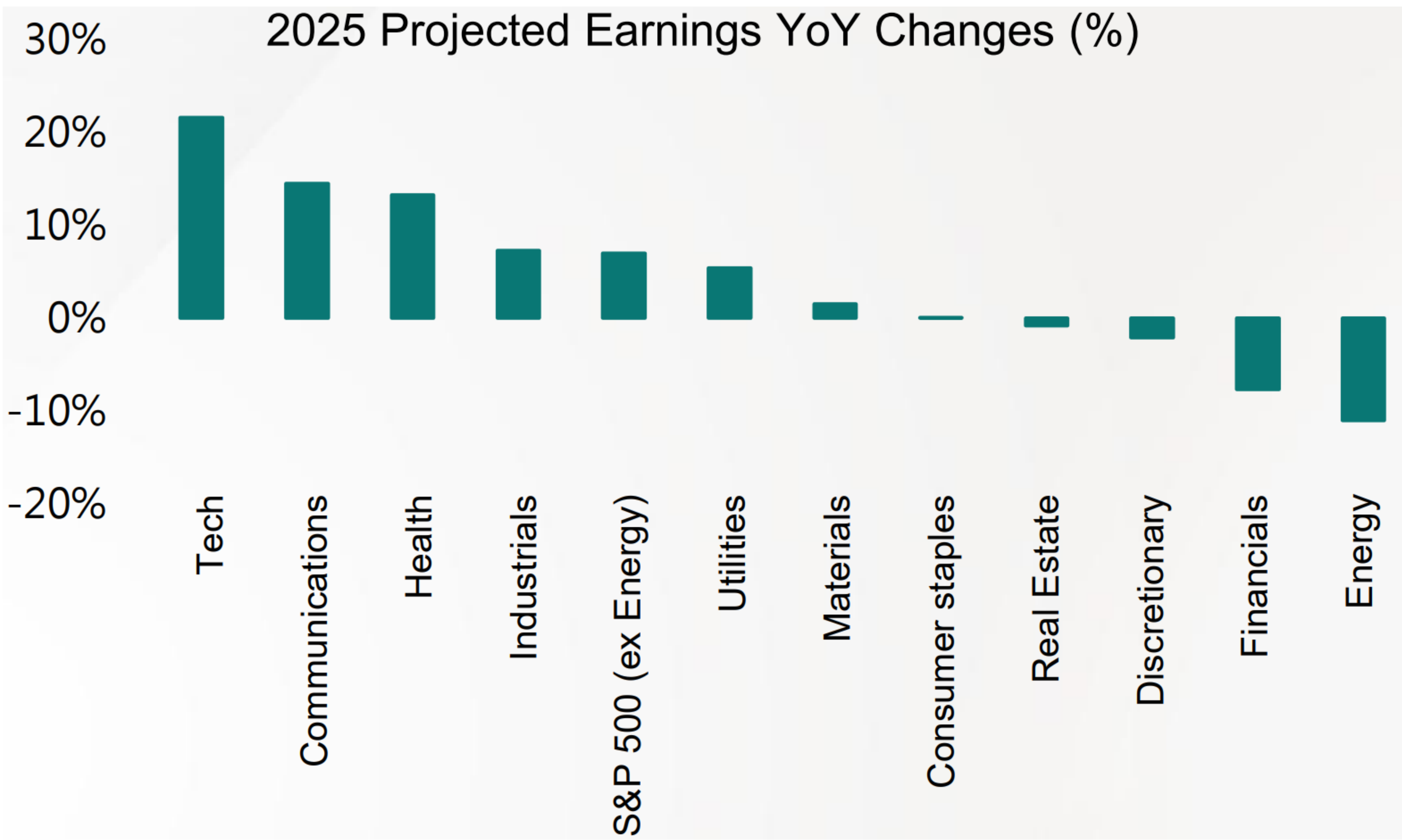


Figure 14 : S&P 500 earnings (ex-energy) are projected to grow 7% this year, driven by AI tailwinds



Source: I/B/E/S, CTBC Bank, LH Bank Advisory

Key Factor : งบประมาณรัฐและการเจรจาการค้าหนุนแนวโน้มกำไรกลุ่ม Defense และ Commercial Aerospace

- **ความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์เพิ่มขึ้น ช่วยผลักดันอุปสงค์ในภาค Defense** โดย OBBBA ได้จัดสรรงบประมาณให้กับการต่อเรือรบ, ระบบ Iron Dome โดรน, และการเพิ่มกำลังการผลิตกระสุน ขณะที่ทรัมป์ผลักดันให้พันธมิตรร่วมรับภาระด้านกลาโหมมากขึ้น ซึ่งช่วยเสริมแนวโน้มการส่งออก โดย NATO ตั้งเป้าใช้จ่ายด้านกลาโหม 5% ของ GDP ภายในปี 2035 และเนื่องจากสหรัฐฯ ยังรับผิดชอบ 2 ใน 3 ของงบประมาณ NATO ดังนั้นบริษัทผู้ผลิตอาวุธในสหรัฐฯ จึงได้ประโยชน์เต็มที่
- **แรงหนุนด้านการค้าและข้อจำกัดด้านอุปทานเชิงโครงสร้าง ช่วยหนุนกลุ่มอากาศยานในสหรัฐฯ** ซึ่งการกลับมาส่งออกชิ้นส่วนอากาศยานไปจีนช่วยหนุนแนวโน้มของผู้ผลิต (OEM) ขณะที่กำลังการผลิตใหม่ยังจำกัด ส่งผลให้ความต้องการบริการหลังการขาย ยังอยู่ในระดับสูง ดังนั้นบริษัทที่มีธุรกิจทั้งด้านอากาศยานและ Defense จึงได้รับอานิสงส์ ในด้านการกระจายความเสี่ยงและการเติบโต

Figure 15 : NATO defense spending plans set to double U.S. defense export volume

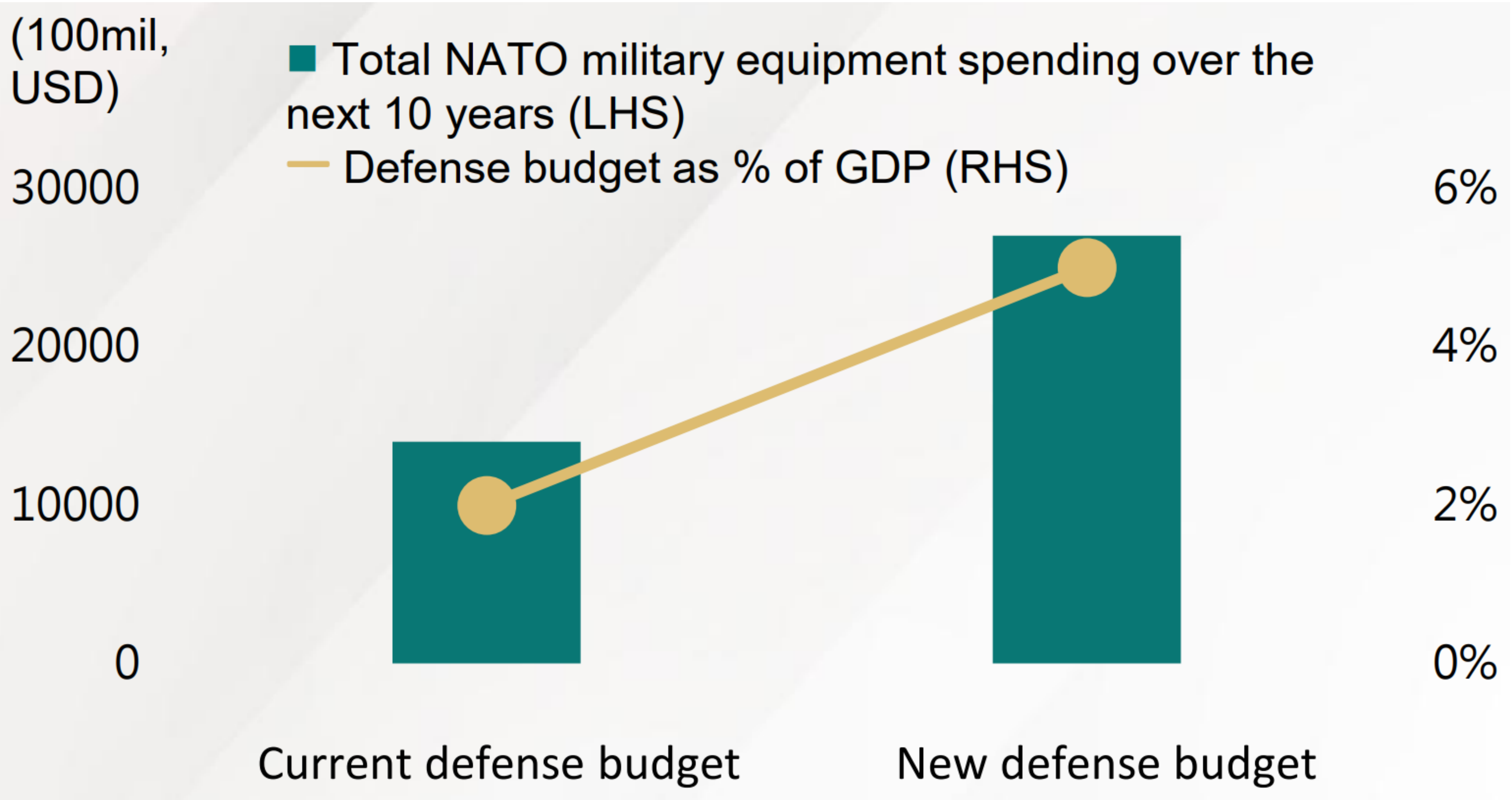
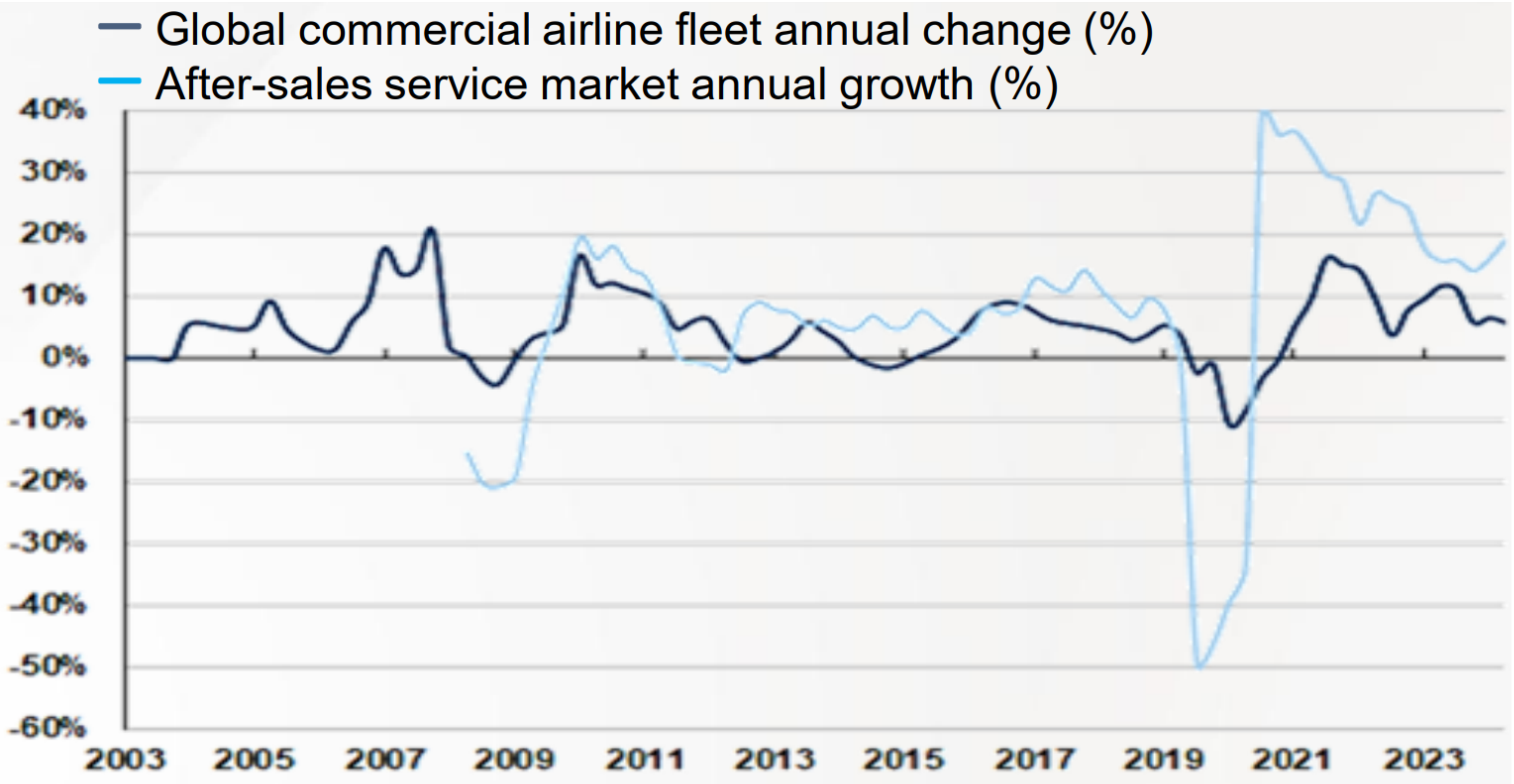


Figure 16 : Commercial aircraft supply shortages boost aftermarket services' high



Source: (LHS) BTIG, (RHS) GS, CTBC Bank, LH Bank Advisory

LH BANK ADVISORY

Key Factor : ภาคค้าปลีกลดระดับสินค้าคงคลัง เนื่องจากรอแรงหนุนเติมสินค้าค้าคงคลังใตฝั่งต้นน้ำ

- **ยอดขายค้าปลีกยังคงแข็งแกร่ง ขณะที่ธุรกิจค้าปลีกระมัดระวังการเติมสินค้าคงคลัง** ซึ่งยอดขายค้าปลีกหลัก ที่ไม่รวมรถยนต์ เดือนมิ.ย. เพิ่มขึ้น 0.5%YoY แสดงถึงการบริโภคที่ค่อนข้างมั่นคง สัดส่วนสินค้าคงคลังต่อยอดขาย (Inventory-to-Sales Ratio) ของหมวดที่ไม่รวมรถยนต์ ยังอยู่ในระดับต่ำและมีเสถียรภาพ บ่งชี้ว่าการเติมสินค้าคงคลังเป็นไปตามความต้องการที่แท้จริง (Real Demand) ด้านการค้าในด้านรถยนต์มีระดับสินค้าคงคลังต่ำที่สุดเป็นประวัติการณ์ สะท้อนการบริหารสินค้าคงคลังอย่างมีวินัย อย่างไรก็ตามผู้ค้าปลีกยังคงระวังในการเติมสินค้าคงคลัง เนื่องจากรายได้ผู้บริโภคชะลอตัวลงและราคาสินค้าที่เพิ่มขึ้นจากภาษีการค้า
- **Inventory-to-Sales Ratio ในธุรกิจต้นน้ำยังอยู่ในระดับสูงและมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น** ในขณะที่ฝั่งค้าปลีกมีสินค้าคงคลังน้อยลง แต่หมวดเครื่องใช้ไฟฟ้าและอุปกรณ์ไฟฟ้ายังมีอัตราการระบายสินค้าที่ดี และในกลุ่มสินค้าอิเล็กทรอนิกส์และเฟอร์นิเจอร์ยังคงรักษาระดับสินค้าคงคลังได้ ในด้านธุรกิจสิ่งทอมีอัตราส่วนสินค้าคงคลังเพิ่มขึ้นจากความต้องการที่ยังอ่อนแอ ด้านสินค้าคงทนโดยรวมยังอยู่ในระดับสูงแต่สอดคล้องกับการจัดส่งสินค้าสะท้อนการเติบโตของธุรกิจต้นน้ำยังขึ้นอยู่กับความแข็งแกร่งของอุปสงค์จากผู้บริโภค

Figure 17 : Retail inventory-to-sales ratio suggests disciplined restocking by sellers

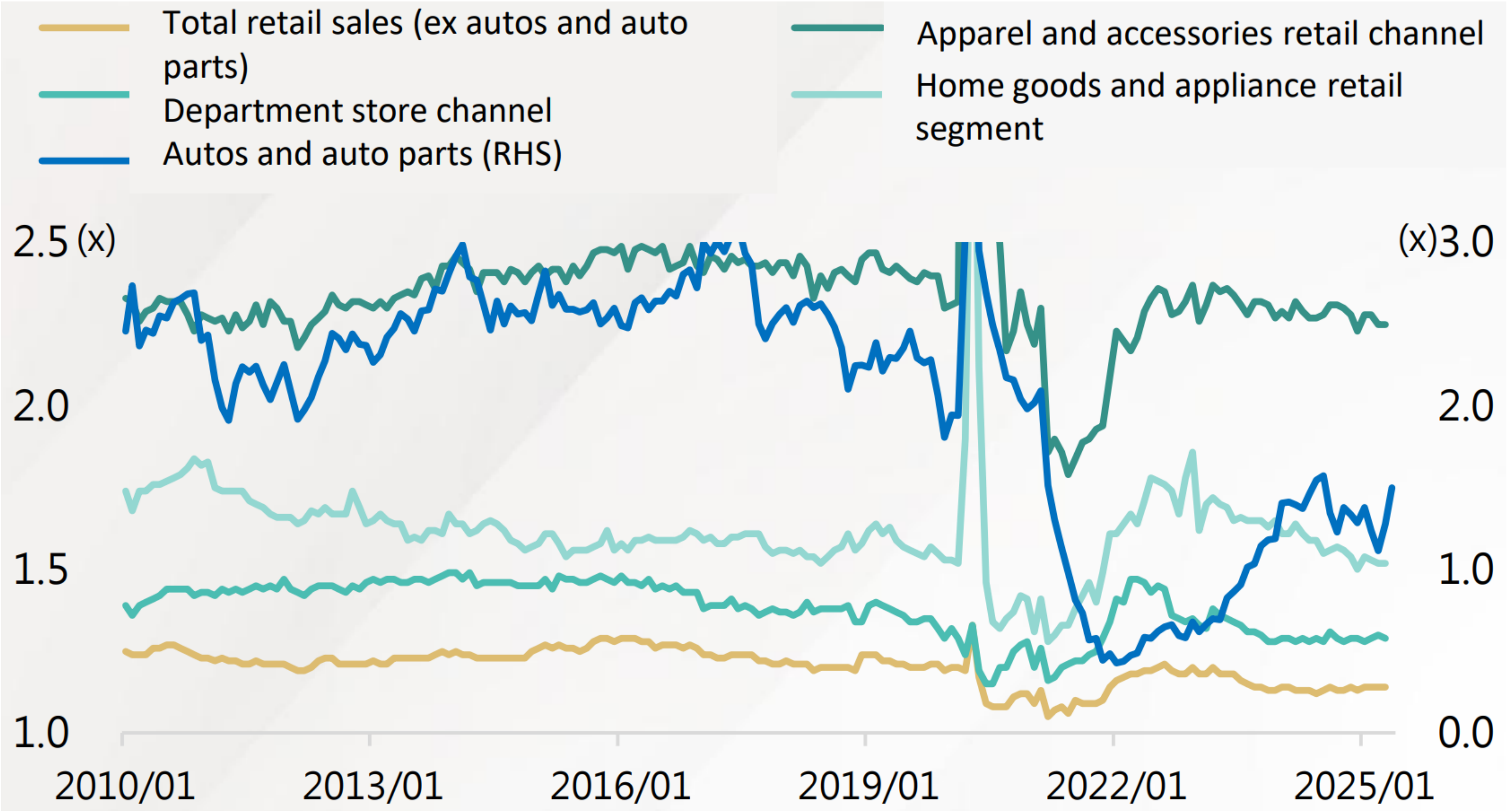
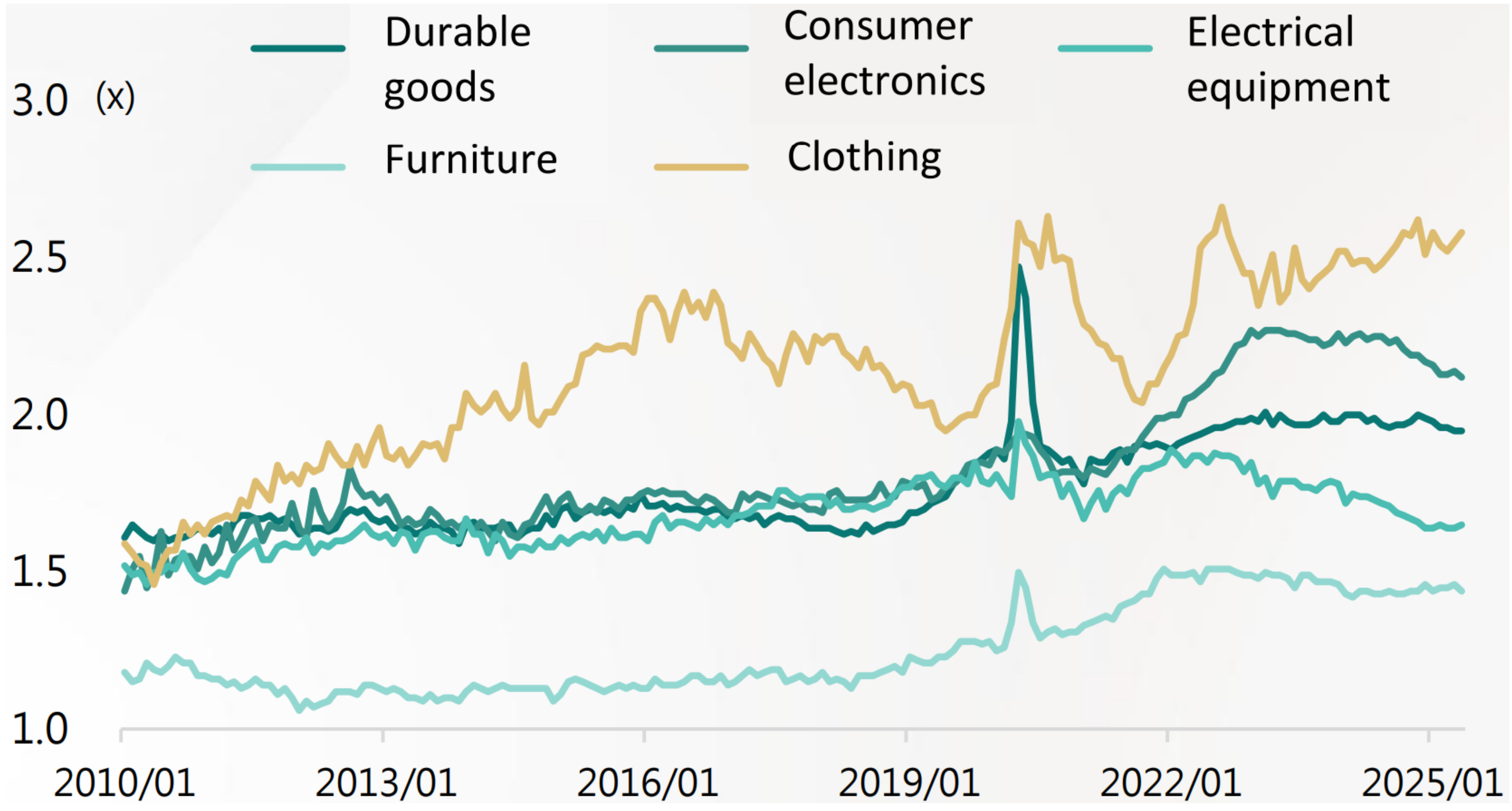


Figure 18 : Rising manufacturing inventory-to-shipment ratio indicates soft downstream restocking momentum



Source: Census Bureau, CTBC Bank, LH Bank Advisory

Key Factor : การเปิดตัวอุปกรณ์ใหม่เป็นแรงหนุน กลุ่มเทคโนโลยีโดยเฉพาะ AI ในครึ่งหลังปี 2025

- **ชิปใหม่ของ NVIDIA และ AMD ดันการลงทุน AI รอบใหม่ในครึ่งหลังปี 2025** ซึ่ง NVIDIA (รุ่น GB300) และ AMD (รุ่น MI455X) เตรียมเปิดตัวในครึ่งหลังของปี 2025 ซึ่งจะขับเคลื่อนการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานด้าน AI ระลอกใหม่ บริษัท hyperscalers อย่าง Microsoft และ Salesforce คาดว่าจะมีผลกำไรต่อหุ้น (EPS) เติบโตโดดเด่นกว่าคู่แข่งจากแรงส่งของ AI
- **Supply Chain ของไต้หวันเติบโตแรงจากความต้องการ AI** โดยบริษัทไต้หวันอย่าง TSMC, Wistron และ Quanta รายงานรายได้เดือนพฤษภาคมเพิ่มขึ้น 49–76%YoY โดยได้แรงหนุนจากความต้องการชิปและเซิร์ฟเวอร์
- **Apple เตรียมเปิดตัว iPhone 17 ครึ่งหลังปี 2025** โดยมี “iPhone 17 Air” รุ่นดีไซน์บางเฉียบและน้ำหนักเบาเป็นไฮไลต์ ขณะนี้ Apple ยังอยู่ระหว่างพิจารณานำโมเดล AI จาก OpenAI และ Anthropic มาใช้ใน Siri รุ่นใหม่ ซึ่งอาจยกระดับความน่าสนใจของผลิตภัณฑ์อีกขั้น อีกทั้ง**ความตั้งใจในการอัปเกรด iPhone ของผู้ใช้เพิ่มขึ้น** โดยผลสำรวจของ Bloomberg ระบุว่า 52% ของผู้ใช้ iPhone มีแผนจะอัปเกรดภายใน 1 ปี เพิ่มขึ้นจาก 47% ในปี 2024

Figure 19 : AI-related names lead tech earnings outlook in 2H25

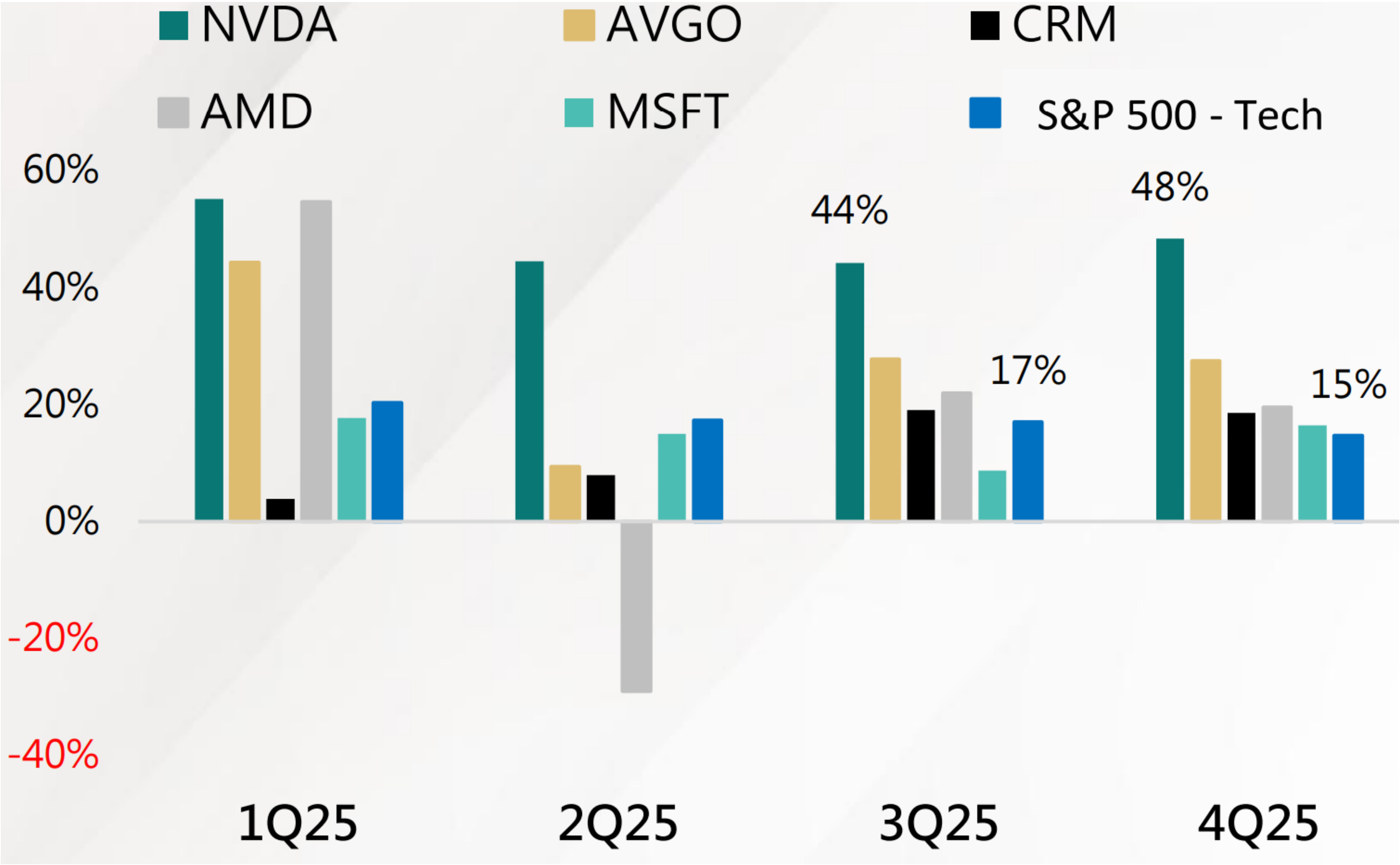
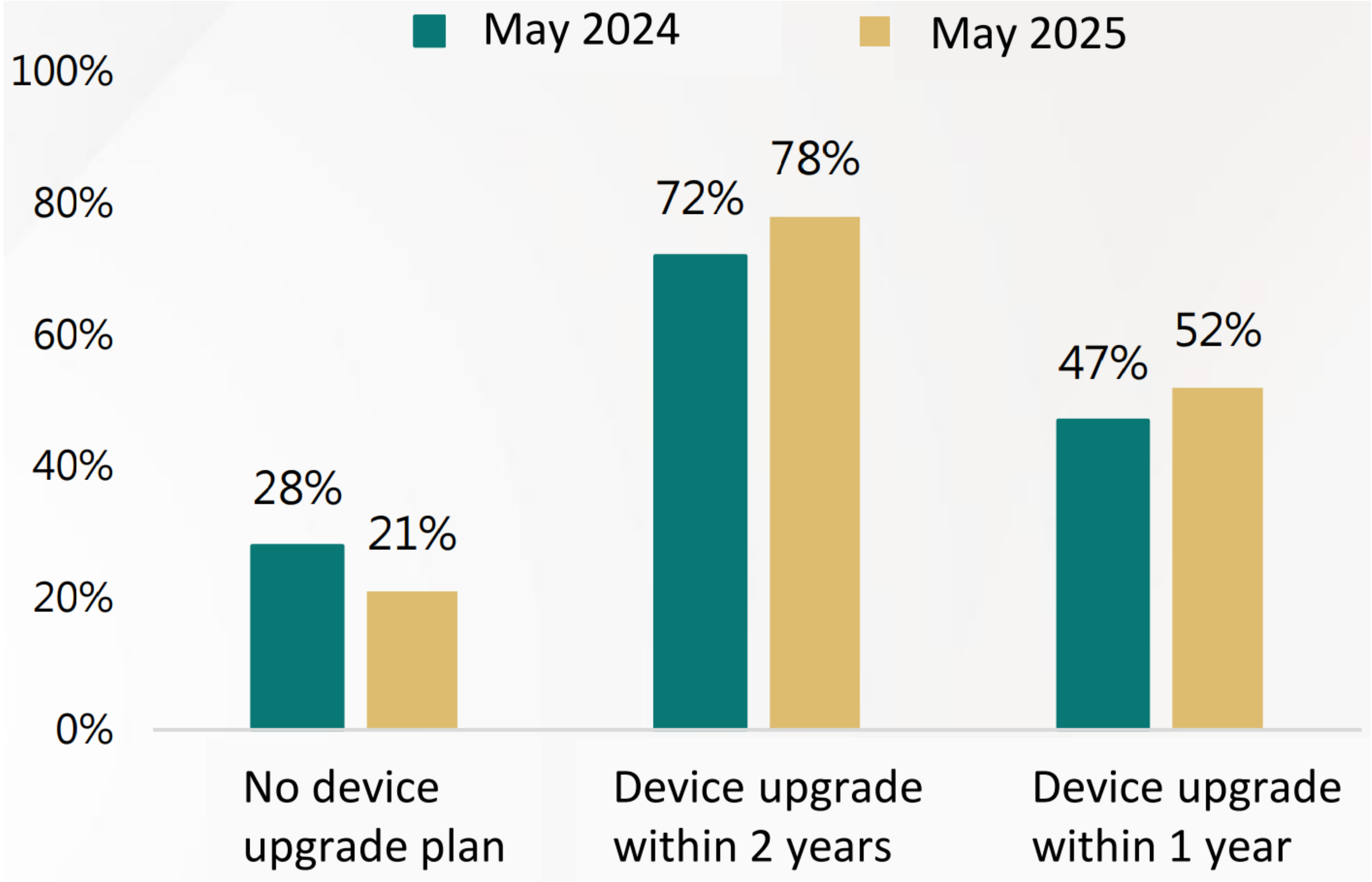


Figure 20 : iPhone upgrade and replacement intent have strengthened



Source: Bloomberg, CTBC Bank, LH Bank Advisory

LH BANK ADVISORY

2025 Q3 Investments and Asset Strategy

	Core Position/Long Term Trend	Well-Diversified
Core-Asse 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)**	สินทรัพย์ที่มีค่าความสัมพันธ์ที่ต่ำกับตลาด Alternative asset (Fund) : **One Lifeset UIG** Gold (คงสัดส่วน) : **SCBGOLD**
Equity Strategy	**สหรัฐฯ :** เลือกบริษัทชั้นนำขนาดใหญ่ที่มีการเติบโตของกำไร ซึ่งมีการกระจายน้ำหนักการลงทุน และสามารถควบคุม Downside : **ES-USBLUECHIP** **นอกสหรัฐฯ** : เลือกบริษัทขนาดใหญ่ขับเคลื่อนด้วยอุปสงค์ภายในประเทศที่ได้อานิสงส์จากนโยบายภาครัฐ **MEGA10CHINA-A** และได้อานิสงส์จากกำแพงภาษีค่อนข้างต่ำ **PRINCIPAL KEQ**	อุตสาหกรรมที่มีความสามารถในการทนทานต่อผลกระทบจากภาษีได้ดีขึ้นและได้ประโยชน์จากนโยบายภาคการคลังที่กระตุ้นเศรษฐกิจ เช่น ความมั่นคงทางการทหาร และธุรกิจอวกาศ (AI/Defense/Space) : **LHSPACE-A** อุตสาหกรรมที่เติบโตโดดเด่นด้วยปัจจัยเฉพาะตัว (Cyber securities Nuclear energy/Quantum Computing) : **LHQTUM-A, Principal GCLEAN-A, KFCYBER-A**
Fixed income Strategy	**ตราสารหนี้ที่เลือกสรร:** เลือกพันธบัตรที่มีอันดับเครดิตที่มั่นคง ใช้กลยุทธ์ Barbell Strategy (ผสมผสานพันธบัตรระยะสั้นและยาว) • Money Market /Short Term : **LHSTPLUS-A,ABGFIX-A** • Long-dated bond fund : **LHGIGO**	**พันธบัตรสกุลเงินท้องถิ่น (Fixed Term Fund) ที่ลงทุนในตั๋วเงินฝาก, ตั๋วเงินคลัง อายุน้อยกว่า 1 ปี**

INVESTMENT AND PRODUCT STRATEGY TO WATCH IN THIS MONTH

LH BANK ADVISORY

Fixed Income Strategy : กลยุทธ์ที่ 1.ล็อกผลตอบแทนตราสารหนี้คุณภาพสูง ท่ามกลางดอกเบี้ยสูงสุดรอบวัฏจักร		
Key highlights	**Product Strategy**	**Fund Recommend**
อัตราผลตอบแทนพันธบัตรองค์กรสหรัฐฯ ในตราสารหนี้เกรดลงทุน (Investment Grade) อายุยาว อยู่ในระดับน่าสนใจ และโอกาสสร้างผลตอบแทนการปรับลดดอกเบี้ยในอนาคต ขณะเดียวกันตลาดยังคาดการณ์ดำเนินนโยบายของ Fed ที่ค่อนข้างระมัดระวัง ทำให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรระยะสั้นซึ่งช่วยลดความเสี่ยงจากการปรับอัตราดอกเบี้ยแบบฉับพลัน เป็นสิ่งที่จำเป็นต้องกระจายเข้าสู่พอร์ตการลงทุน 1. เพิ่มสภาพคล่อง: ลงทุนในพันธบัตรระยะสั้นระดับ Investment Grade 2. เพิ่มผลตอบแทน: ลงทุนหลักในพันธบัตร Investment Grade กระจายสู่ตราสารหนี้ทั่วโลก พร้อมสะสมกองทุนตราสารหนี้ระยะยาวเพื่อโอกาส Capital Gain	• Money market • Short-dated bond fund	• LHSTPLUS-A • ABGFIX-A
	• Long-dated bond fund	• LHGIGO

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

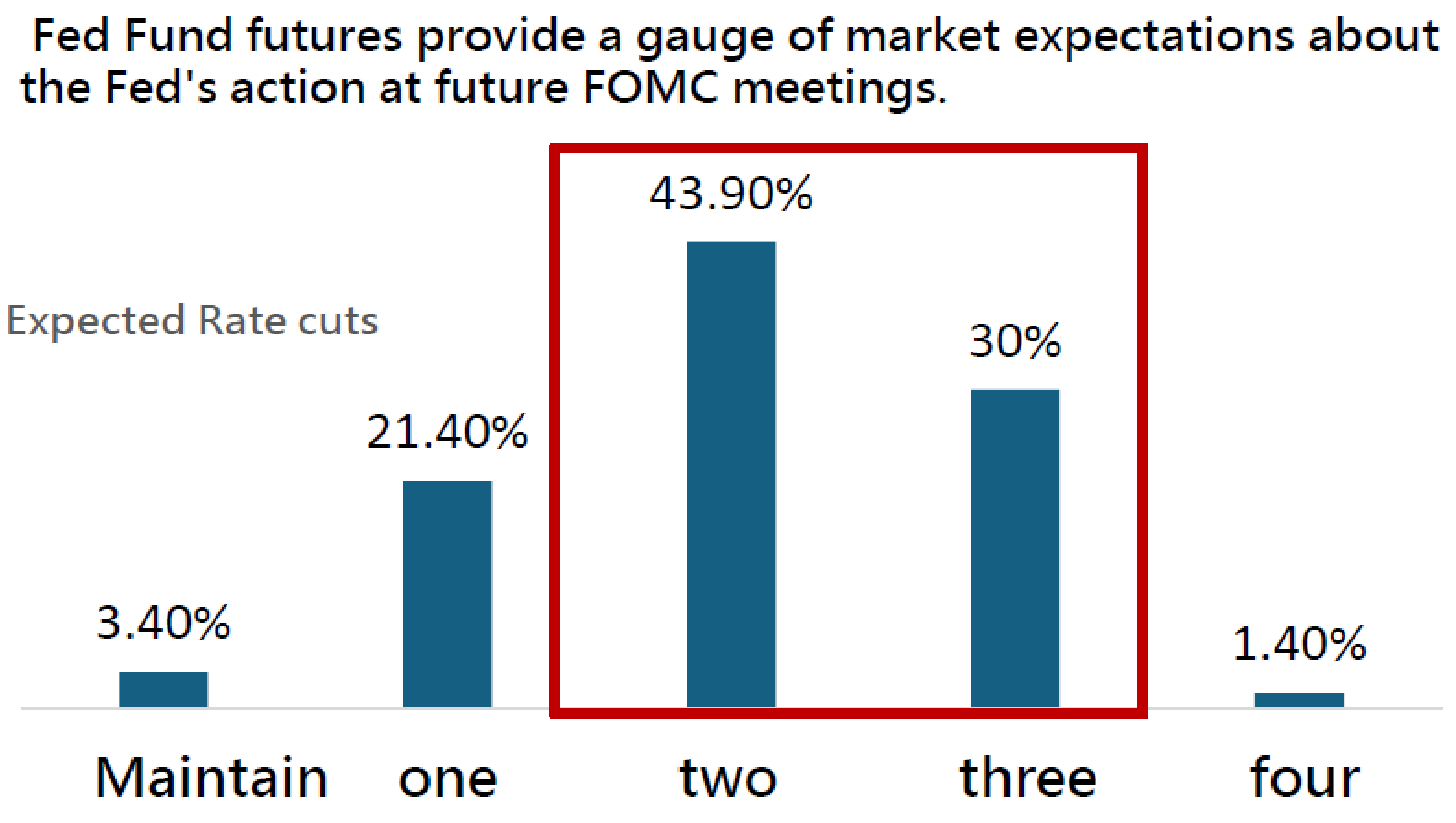
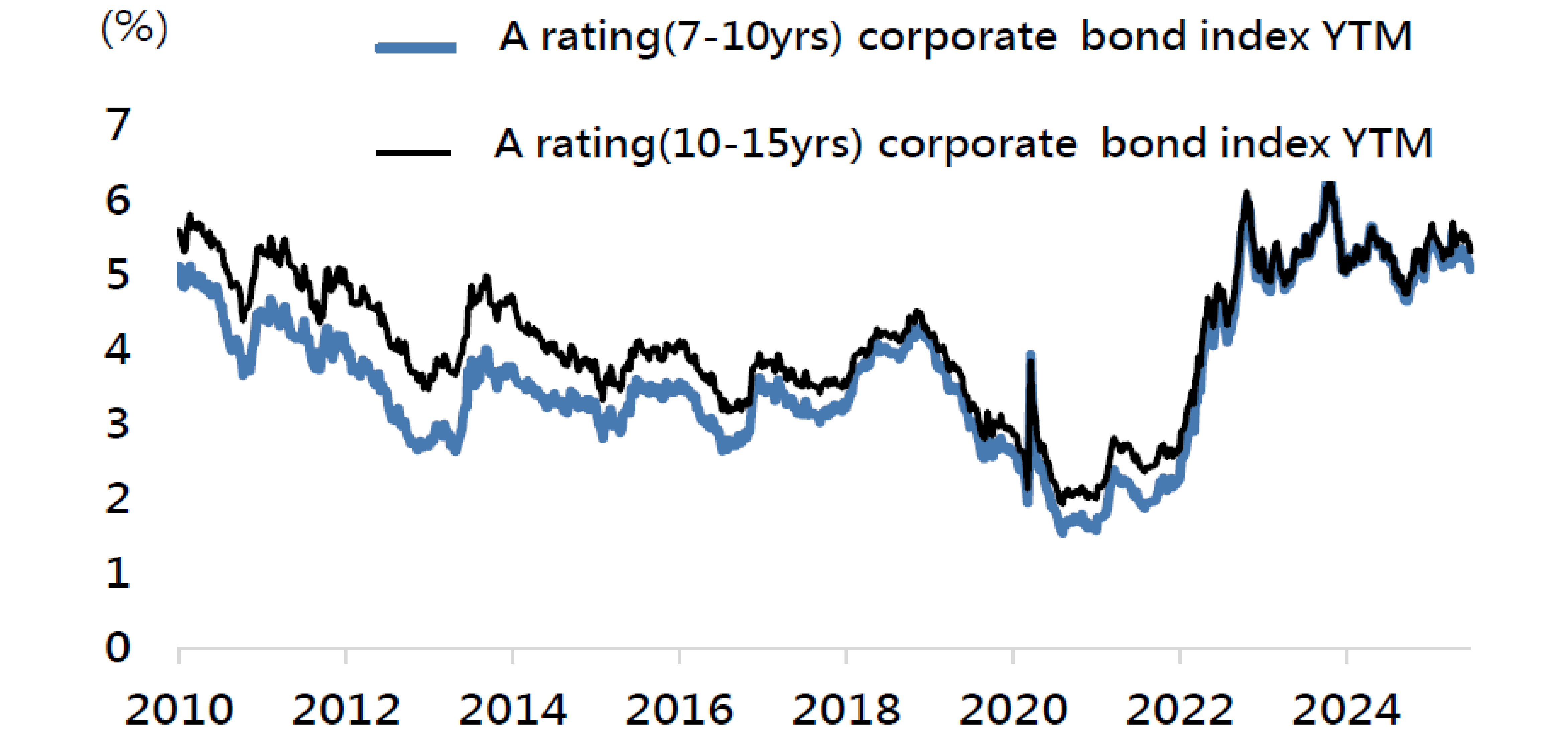


Figure 14 : Enhance yield with lower credit rating is better than add duration.



Source : Bloomberg, CTBC, LH Bank Advisory

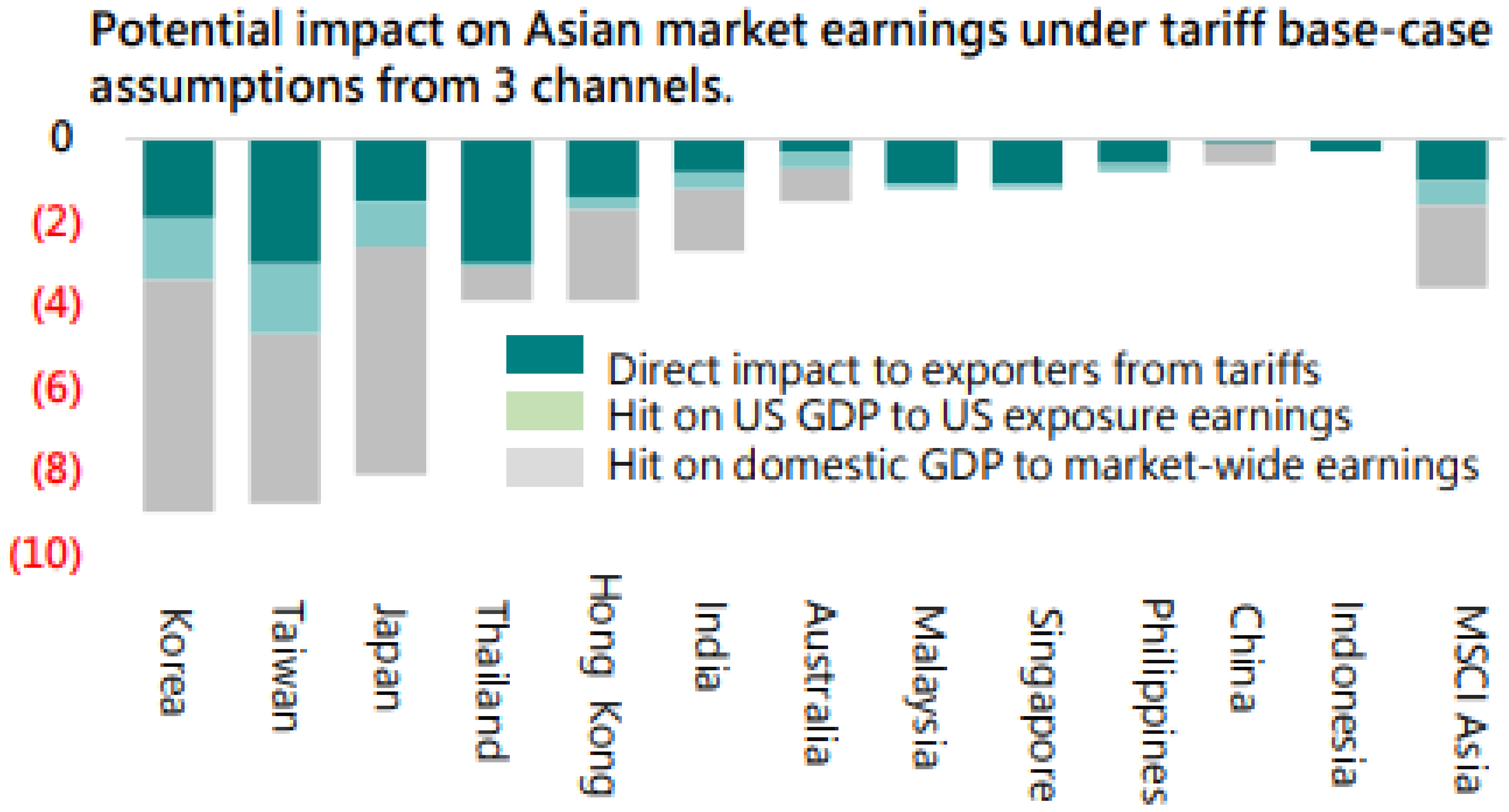
INVESTMENT AND PRODUCT STRATEGY TO WATCH IN THIS MONTH

LH BANK ADVISORY

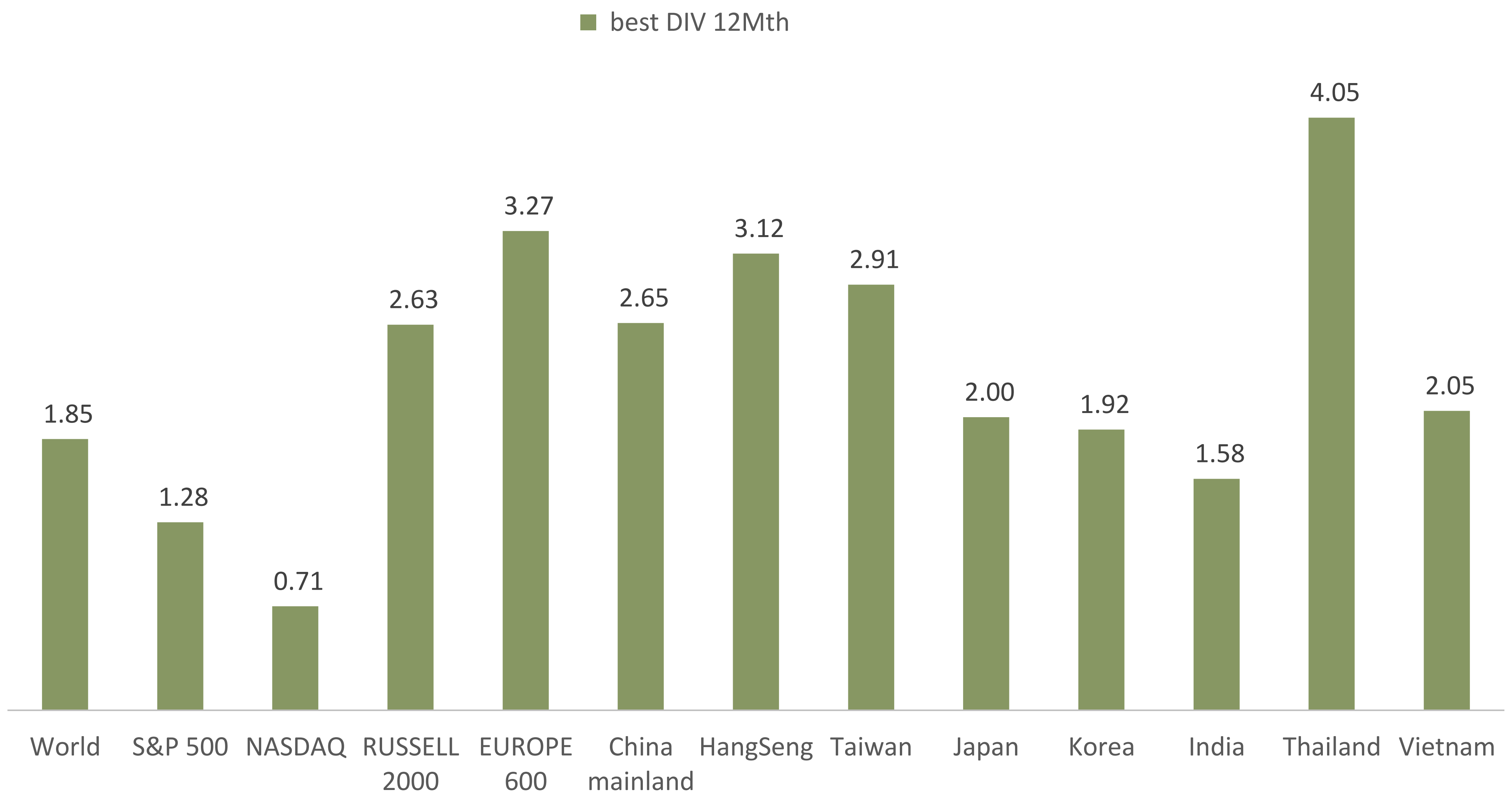
Non-U.S. Equity Strategy : กลยุทธ์ที่ 2. หุ้นเอเชีย ประเทศที่มีปัจจัยเฉพาะตัวสนับสนุน

Key highlights	Product Strategy	Fund Recommend
ความผันผวนของตลาดเอเชียเริ่มคลี่คลาย หลังสหรัฐฯ ประกาศชะลอการเก็บภาษีตอบโต้ 90 วัน และเปิดเวทีเจรจา ยกเว้นกับเรื่องประเด็นการค้ากับจีน ที่แม้จะมีความตึงเครียดสูง แต่จีนได้แสดงความพร้อมในการเจรจา โดยระบุว่า "ประตูสำหรับการเจรจายังเปิดกว้าง" อย่างไรก็ตาม จีนเตือนว่าสหรัฐฯ ควรหลีกเลี่ยงการใช้แรงกดดันที่มากเกินไปในการเจรจา ขณะที่อินเดียได้รับผลกระทบจากภาษีการค้าของทรัมป์ น้อยที่สุดเพราะเศรษฐกิจอินเดียพึ่งพาการส่งออกของสหรัฐฯ เพียงเล็กน้อย อีกทั้งการเจรจาการค้าระหว่างสหรัฐฯ กับอินเดียมีความคืบหน้าจนมีโอกาส เป็นหนึ่งในประเทศแรก ๆ ที่สามารถเจรจาการค้าได้สำเร็จ	• กองทุน จีน • กองทุน ญี่ปุ่น • กองทุน เกาหลีใต้ • กองทุน ไต้หวัน	• MEGA10CHINA-A • SCBJAPAN(A) • PRINCIPAL KEQ • LHTWGHD

Figure 21 : Asia takes big tariffs hit: Taiwan/Korea/Japan



Allocate to Asian Equities with Attractive High Dividend Opportunities.



Source: Bloomberg, CTBC Bank, LH Bank Advisory

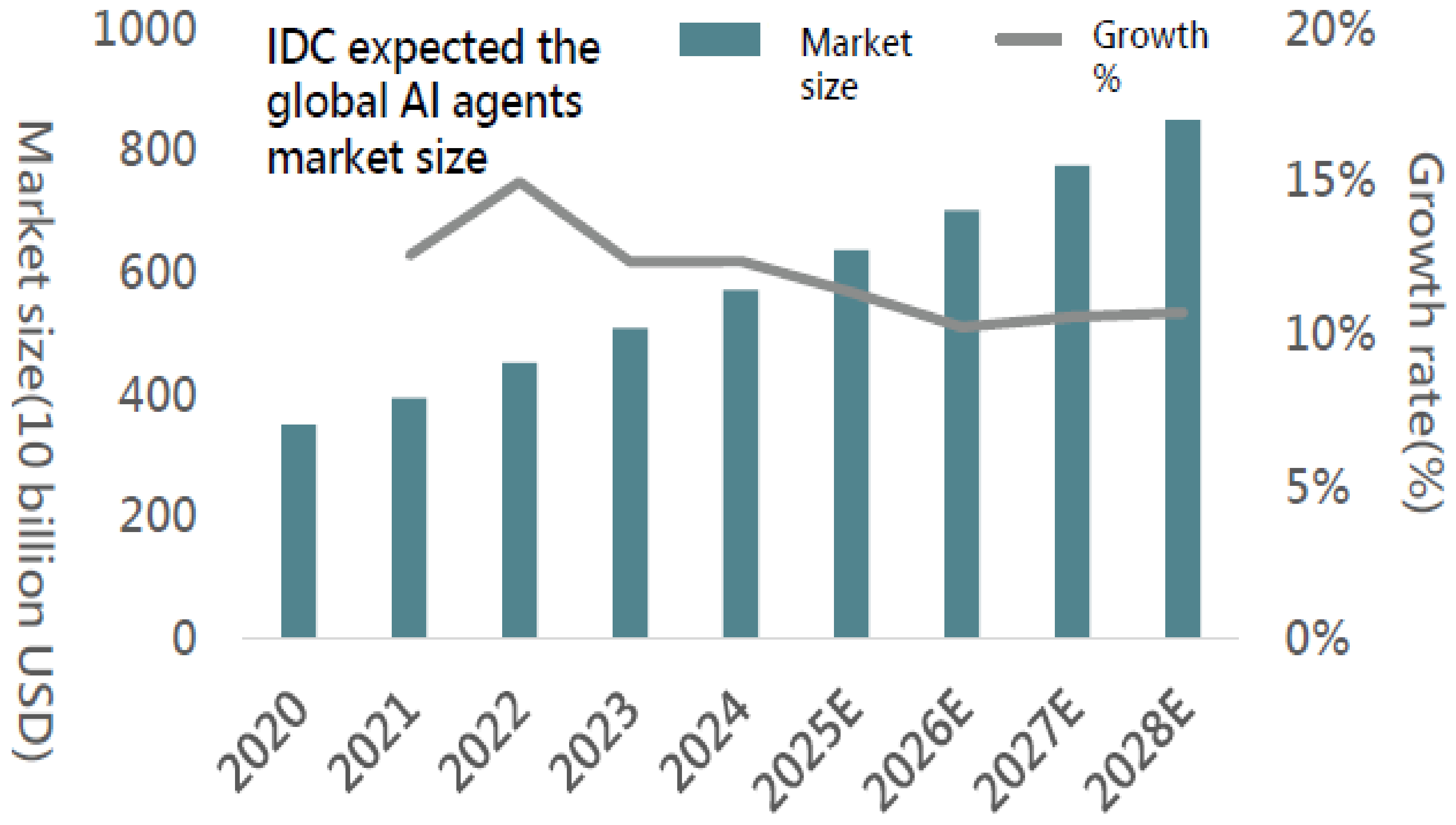
INVESTMENT AND PRODUCT STRATEGY TO WATCH IN THIS MONTH

LH BANK ADVISORY

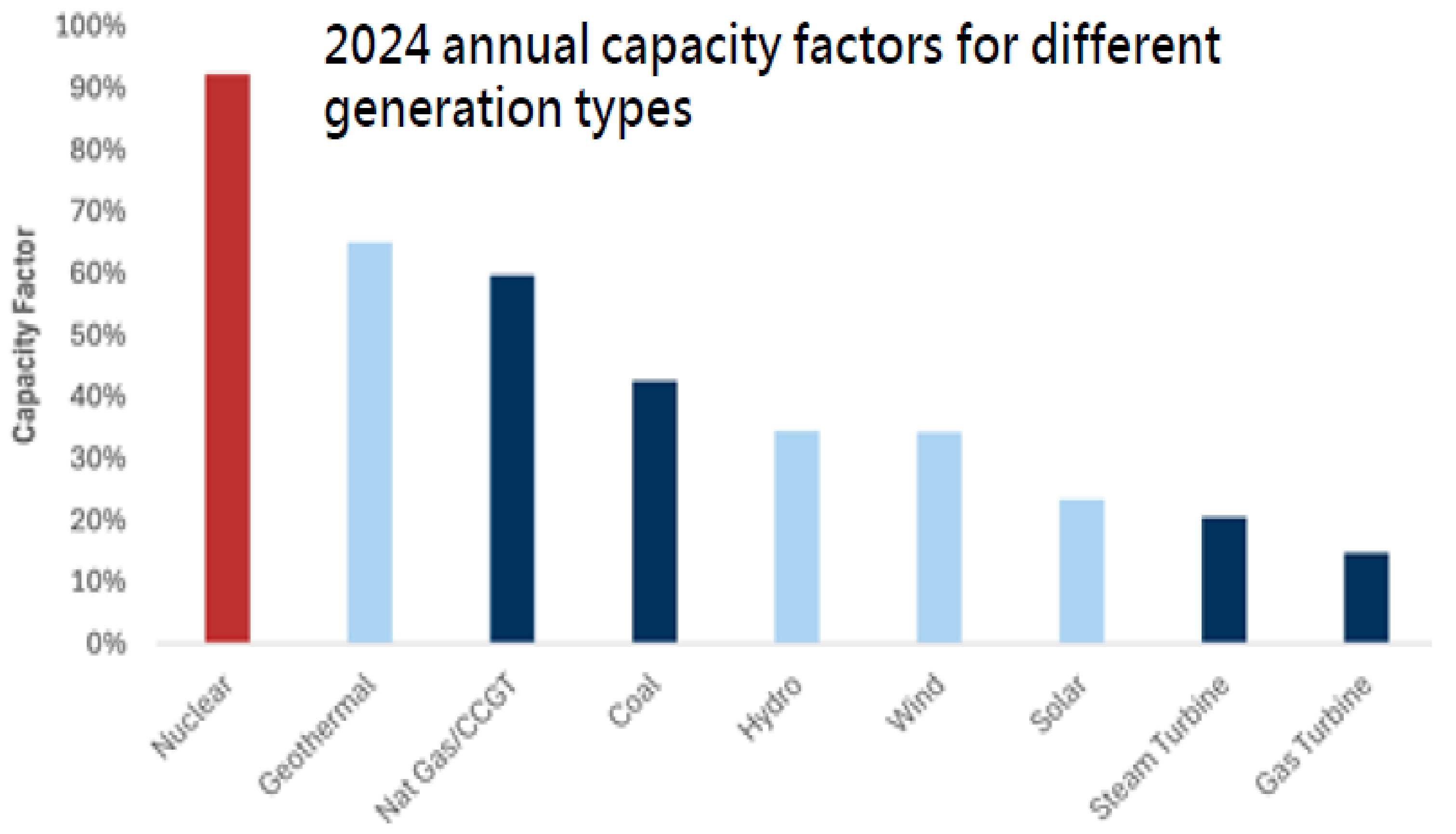
Non-US Equity Strategy : กลยุทธ์ที่ 3. กระจายความเสี่ยงอย่างรอบด้าน พร้อมรับมือความผันผวน		
Key highlights	**Product Strategy**	**Fund Recommend**
ช่วงประกาศงบ Q2 เป็นจังหวะสำคัญในการจับตาหุ้นกลุ่มการเงิน ซอฟต์แวร์ ฮาร์ดแวร์ และโครงสร้างพื้นฐานที่ได้แรงหนุนจาก AI, Cloud และ CapEx ขณะเดียวกัน หุ้น Cybersecurity, พลังงานนิวเคลียร์และกลาโหม แม้ผันผวน แต่ยังมีโอกาสในระยะยาว โดยควรรอจังหวะเข้าซื้อเมื่อราคาย่อตัว ทั้งนี้ Q3 มีปัจจัยกระตุ้นชัดเจนจากกฎหมาย FY26 NDAA และมาตรการส่งเสริมพลังงานสะอาดของสหรัฐฯ ซึ่งหนุนการเติบโตของธีมลงทุนระยะยาว.	• กองทุน Defenses และ Space economic	• LHSPACE-A
	• กองทุน Cybersecurity,	• KFCYBER-A

Figure 23 : AI Investment Opportunity : Infrastructure, software, cyber security, electronics

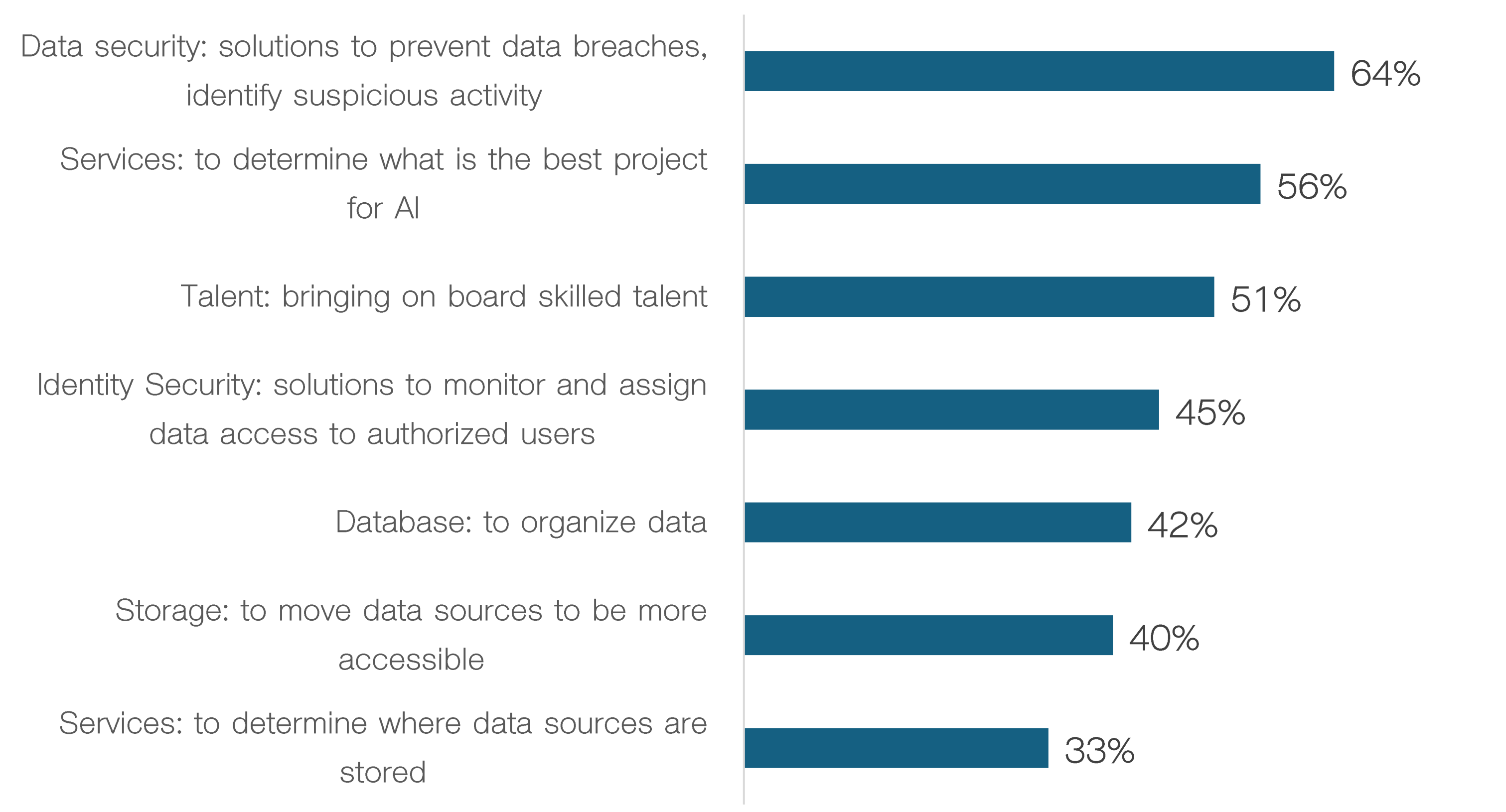
AI agents fuel growth in the software market



Nuclear maintains the highest capacity factor of any source of electricity



Business cybersecurity is expanding



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory

INVESTMENT AND PRODUCT STRATEGY TO WATCH IN THIS MONTH

LH BANK ADVISORY

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

Key highlights	Product Strategy	Fund Recommend
ในภาวะตลาดผันผวนแต่เศรษฐกิจยังแข็งแรง กลยุทธ์ลงทุนแบบ 60/40 (หุ้น/ตราสารหนี้) ยังเหมาะสมในการสร้างผลตอบแทนรวม พร้อมเน้นใช้กองทุนผสมที่มีน้ำหนักลงทุนหุ้นมากขึ้น เพื่อสะสมรายได้และผลตอบแทนระยะยาว กลยุทธ์สำคัญคือการลดความเสี่ยงจากขาลง โดยเน้นการลงทุนใน • หุ้น Global Equity ที่ใช้กลยุทธ์ Low Volatility • 60/40 Portfolio เน้นกองทุนผสมที่มีสัดส่วนหุ้นสูงขึ้น เพื่อสะสมรายได้และผลตอบแทนระยะยาว • Multi-Asset Portfolio เพื่อเน้นลดความผันผวนของพอร์ตการลงทุนโดยรวม	• กองทุน Global Equity + Low Volatility	• SCBGEAR • KT-WEQ-A
	• กองทุน Global Allocation	• K-GINCOME-A(A)
	• กองทุน Multi Asset Fund	• M-VI

Figure 24 : JP LTCMA expect non-dollar asset benefit from total return and currency gain by the end of 2025.

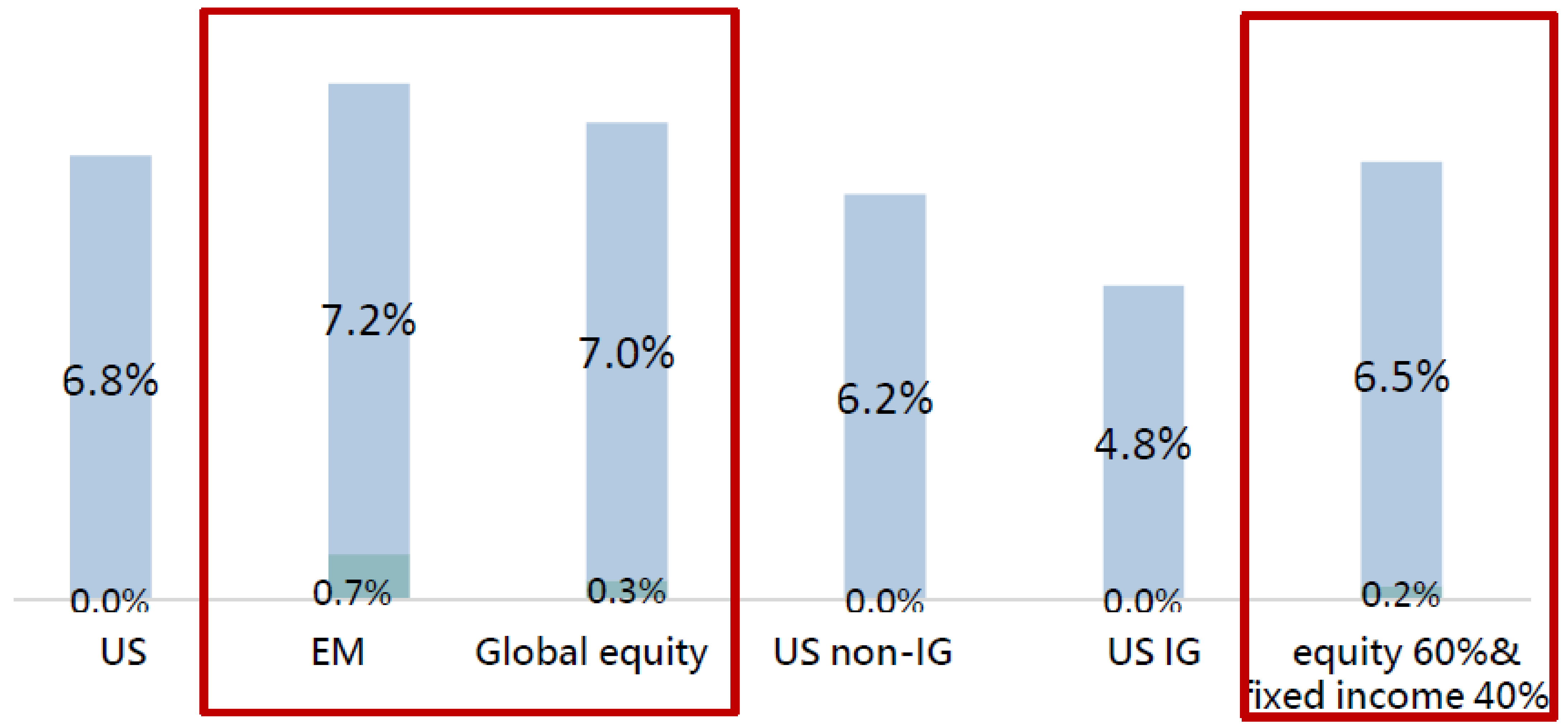
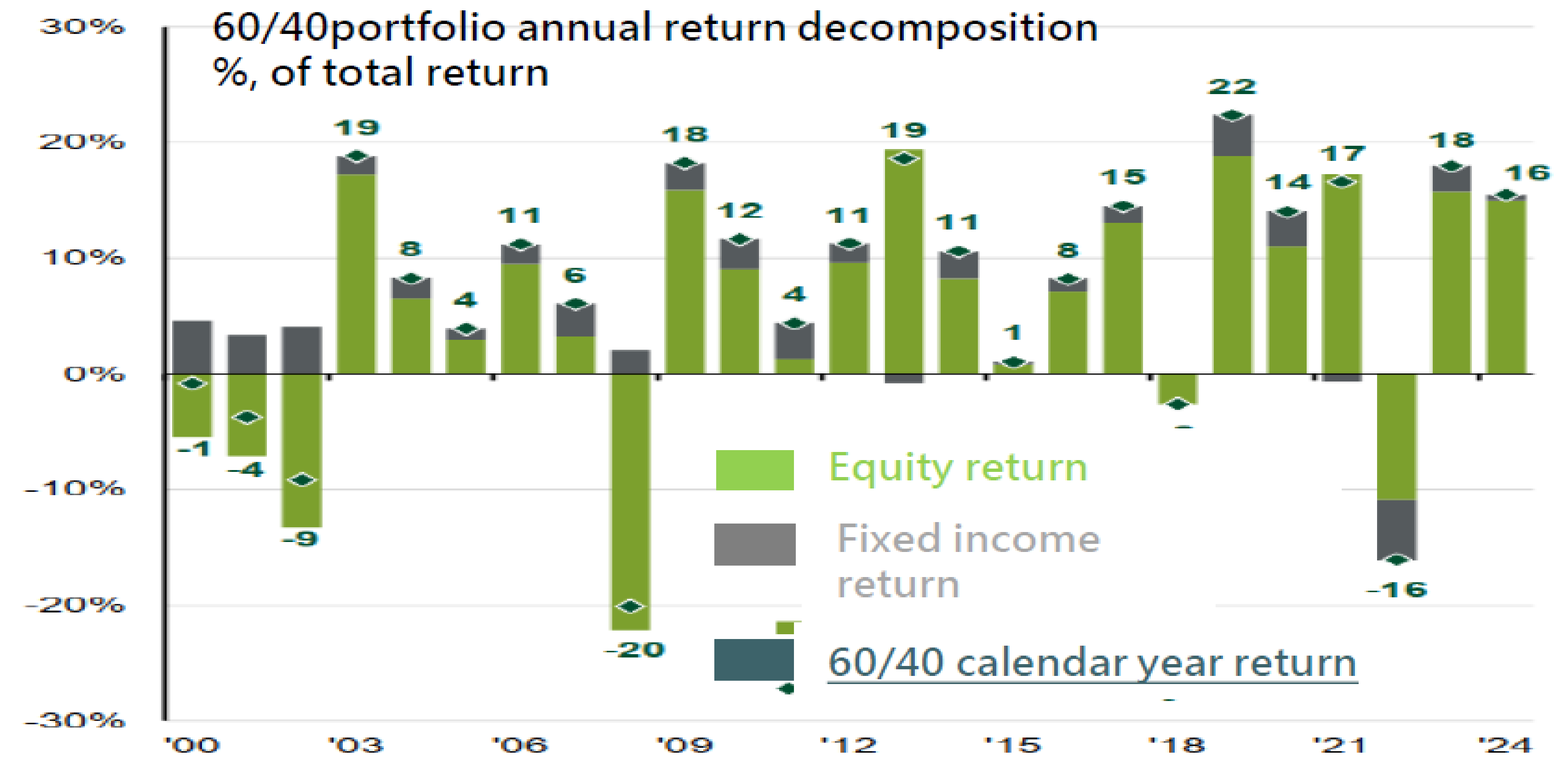


Figure 25 : Amid resilient growth, use 60/40 portfolio to generate better return.



Source : Bloomberg, CTBC, LH Bank Advisory

MARKET RECOMMENDATION

LH BANK
ADVISORY

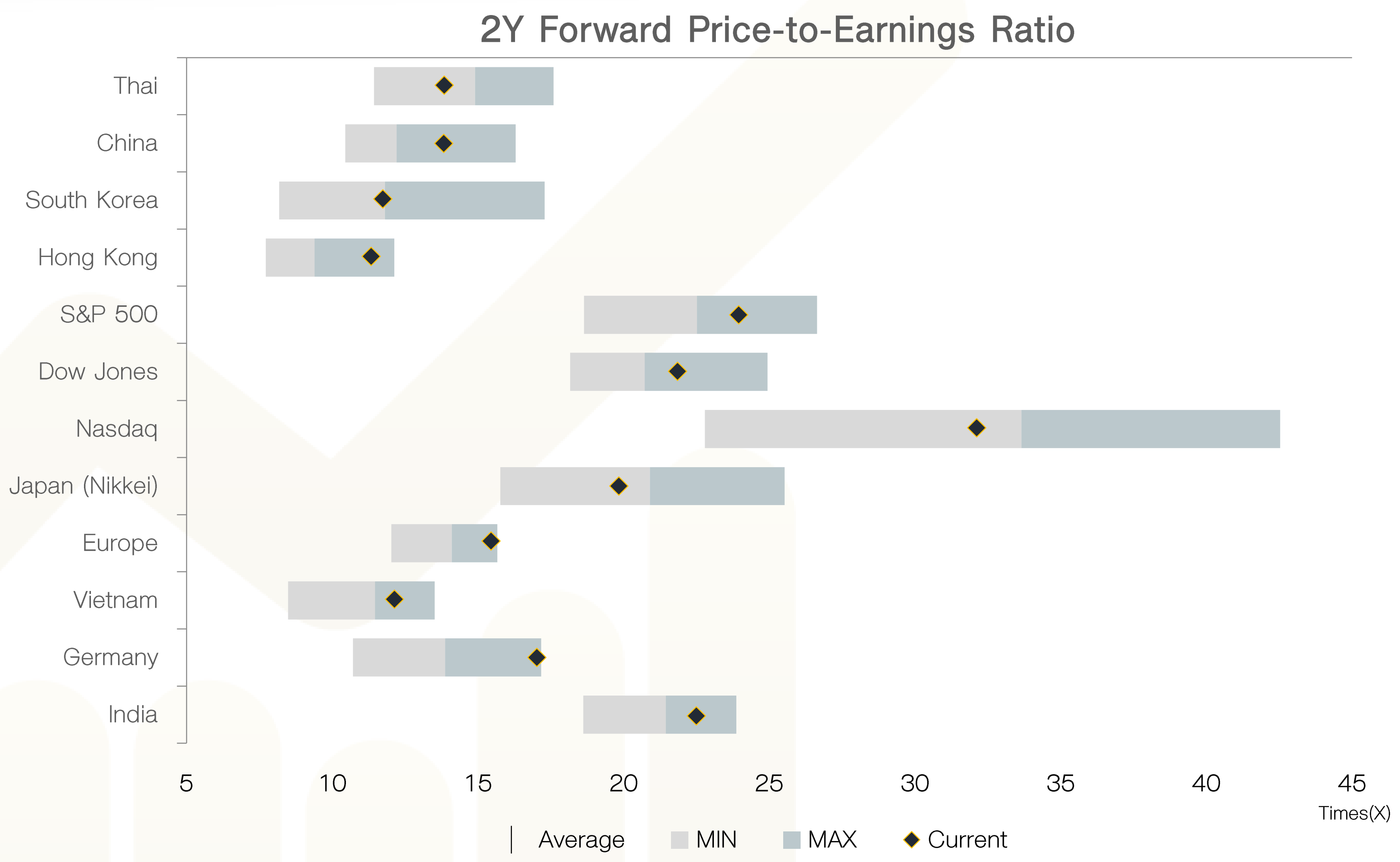
Asset Class	Selection	View	Fund	Comment
Foreign Equity	U.S.		ES-USBLUECHIP MEGA10-A	Apple/Amazon/TESLA/Alphabet/META/MICROSOFT รายงานงบเหนือคาด หนุน Nasdaq บวก ขณะ AI Capex ทั่วโลกปีนี้คาดแตะ $375bn และโตต่อถึง $500bn ในปี 2026 คันคาดการณ์ EPS กลุ่มเทคโต +15% อย่างไรก็ตามการประกาศตัวเลขภาษีการค้า และอัตราเงินเฟ้อ ขัดขวางแนวทางการปรับลดดอกเบี้ยของ FED แม้ตลาดยังคาดหวังว่าจะปรับลดเดือนกันยายน ทั้งนี้แนะนำควรรอ Buy on dip ในหุ้นสหรัฐฯ หรือเลือกเป็นหุ้นโลก ที่เน้นคุณภาพดีผันผวนต่ำ
	Europe		ES-EG KT-EUROSM	เศรษฐกิจยุโรปฟื้นตัวหลังจากบรรลุการเจรจาการค้ากับสหรัฐฯ ในอัตรา 15% ซึ่งอยู่ในระดับค่อนข้างต่ำ เมื่อเทียบกับประเทศที่ส่งออกไปยังสหรัฐฯ อย่างไรก็ดีผลประกอบการของบริษัทออกมาค่อนข้างแข็งแกร่ง โดยเฉพาะในกลุ่มธนาคาร และกลุ่มเทคโนโลยี ดังนั้นจึงแนะนำให้ Selective Buy หุ้นยุโรป
	Japan		SCBJAPAN(A) UOBSJSM	BoJ มีมติให้คงอัตราดอกเบี้ย โดยประเมินว่าการเติบโตของญี่ปุ่นไม่ได้ร้อนแรงเท่ากับช่วงก่อนหน้า และได้ปรับคาดการณ์เงินเฟ้อขึ้น BoJ อาจประเมินใช้นโยบายการเงินตึงตัวได้ ขณะที่การเจรจาการค้ากับสหรัฐฯ มีแนวโน้มผ่อนคลาย อีกทั้งค่าเงินดอลลาร์แข็งค่าขึ้น หนุนให้กลุ่มส่งออกและกลุ่มท่องเที่ยวได้รับประโยชน์ จึงแนะนำให้ Trading on Momentum ในหุ้นญี่ปุ่น
	China		MEGA10AICHINA KT-CHINA-A	เศรษฐกิจจีนมีแนวโน้มฟื้นตัวต่อเนื่องจากแรงหนุนของนโยบายกระตุ้นและการผ่อนคลายภาษีระหว่างจีน-สหรัฐฯ โดย IMF และสถาบันการเงินระดับโลกทยอยปรับเพิ่มคาดการณ์ GDP ปีนี้ ขณะที่มาตรการเสริม เช่น ลดดอกเบี้ยและอุดหนุนการบริโภค ยังอยู่ในแผน สนับสนุนจังหวะทยอยสะสมหุ้นจีนในระยะกลาง
	India		K-INDIA-A PRINCIPAL INDIAEQ-A	อินเดียได้รับแรงกดดันหลักจากการประกาศอย่างไม่คาดคิดของทรัมป์ เรื่องการเรียกเก็บภาษีนำเข้าสินค้าจากอินเดียในอัตรา 25% พร้อมบทลงโทษเพิ่มเติมที่ยังไม่ระบุชัด สำหรับการจัดซื้อพลังงานและยุทโธปกรณ์จากรัสเซีย นโยบายดังกล่าวส่งผลให้อินเดียต้องเผชิญกับโครงสร้างภาษีจากสหรัฐฯ ที่เข้มงวดที่สุดในปัจจุบัน ถือเป็นการถอยหลังครั้งใหญ่ของความสัมพันธ์ทางการค้าระหว่างสองประเทศ หลังจากก่อนหน้านี้มีสัญญาณเชิงบวกต่อการทำข้อตกลงทางการค้า ทางเราจึงมีแนะนำให้ทยอยคุมสัดส่วนหุ้นอินเดีย
	Vietnam		PRINCIPAL VNEQ-A K-VIETNAM	เวียดนามเดินหน้าเต็มกำลังสู่เป้าหมาย GDP 8.3–8.5% ปีนี้ แม้เจอแรงต้านจากภาษีสหรัฐฯ แต่รัฐบาลเร่งกระตุ้นการลงทุน การบริโภค และส่งออก พร้อมอัดมาตรการการคลัง หนุนเศรษฐกิจครึ่งปีหลังพุ่งแรง แนะนำแบ่งไม้เข้าสะสม เนื่องจากตลาดเวียดนามยังเป็นตลาดที่แกร่งตัวรุนแรง
Thai Equity	Thailand		KFDYNAMIC ABSM	สหรัฐฯ ประกาศเก็บภาษีนำเข้าสินค้าจากไทย ในอัตรา 19% ใกล้เคียงกับประเทศอื่นๆ ในภูมิภาคเดียวกัน ซึ่งส่งผลให้ไทยไม่ถูก Downgrade ในด้านอุตสาหกรรมและการส่งออก อย่างไรก็ดีพบว่าผลประกอบการของบริษัทในไทยยังคงถูกปรับลดลง กดดันให้ราคาหุ้นไทยมี Upside ค่อนข้างจำกัด จึงแนะนำให้ทยอยลดสัดส่วนหุ้นไทย
Fixed Income	Domestic Bond		KKP PLUS LHSTPLUS-A	ท่ามกลางความผันผวนของค่าเงินและความไม่แน่นอนของนโยบายดอกเบี้ยสหรัฐฯ ควรทยอยลงทุนพันธบัตรสกุลเงินบาทเพื่อกระจายความเสี่ยงจาก Two-Way Risk ของทั้งเงินบาทและดอลลาร์ ขณะที่การเปลี่ยนผู้ว่าฯ ธปท. อาจเปิดทางนโยบายการเงินที่ผ่อนคลายขึ้น หนุนโอกาสลดดอกเบี้ยในปีนี้ ท่ามกลางแรงกดดันจากสงคราม ภาษีการค้า และความเชื่อมั่นในประเทศที่อ่อนตัว
	Foreign Bond		LHGIGO-A UGIS-N	แม้ Fed คาดคงดอกเบี้ย แต่ถ้อยแถลงของ Powell ยังไม่ชัดเรื่องลดดอกเบี้ย ก.ย. ทำให้ตลาดลดโอกาส Fed cut เหลือต่ำกว่า 50% ยีลด์พันธบัตรพุ่ง ควรทยอยลงทุนพันธบัตรต่างประเทศ และเสริมพอร์ตสั้นในตราสารหนี้สกุลยูโรเพื่อเก็งคอลลาร์แข็งระยะสั้น
Alternative Asset	Property/REIT		PRINCIPAL GIF MGPROP-AC	ด้วยอัตราผลตอบแทนปรับตัวลงมาหนุนให้กลุ่มอสังหาริมทรัพย์ ปรับตัวขึ้น อีกทั้งความเสี่ยงในด้านเศรษฐกิจเริ่มผ่อนคลายลง หนุนให้อัตราการเข้าพักฟื้นตัว อย่างไรก็ดีทางเรายังคงแนะนำ Selective buy ใน กลุ่ม Wellness, Healthcare, Data Center เนื่องจากมีปัจจัยสนับสนุนรายได้ให้ฟื้นตัวในระยะยาว
	Gold		SCBGOLDH	เนื่องจากเศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังคงขยายตัวได้ได้ดีกว่าที่คาดไว้ Fed อาจเลื่อนการปรับลดอัตราดอกเบี้ยออกไป ราคาทองคำได้รับแรงกดดันจากดอลลาร์แข็งค่าขึ้น อย่างไรก็ตามทองคำยังคงมีบทบาทสำหรับการป้องกันความเสี่ยงจากนโยบายเศรษฐกิจที่ยังคงมีความผันผวนอย่างมากอยู่ในระยะข้างหน้า และความต้องการถือครองทองคำจากธนาคารกลางยังคงหนุนให้ราคาทองคำปรับตัวขึ้นได้
	Oil		KT-ENERGY	มุมมองไตรมาสถัดไปราคาน้ำมันกลับถูกลดลง จากภาวะอุปทานล้นตลาด นักลงทุนบางส่วนยังคงมองบวกระยะสั้น แต่ปัจจัยพื้นฐานยังไม่หนุน ขณะที่โอเปกมีแผนเพิ่มกำลังผลิตต่อเนื่อง กดดันราคาน้ำมันและผลประกอบการในระยะถัดไป จึงควรระมัดระวังในการเข้าลงทุนหุ้นกลุ่มพลังงาน และติดตามความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์และนโยบายการค้าอย่างใกล้ชิด

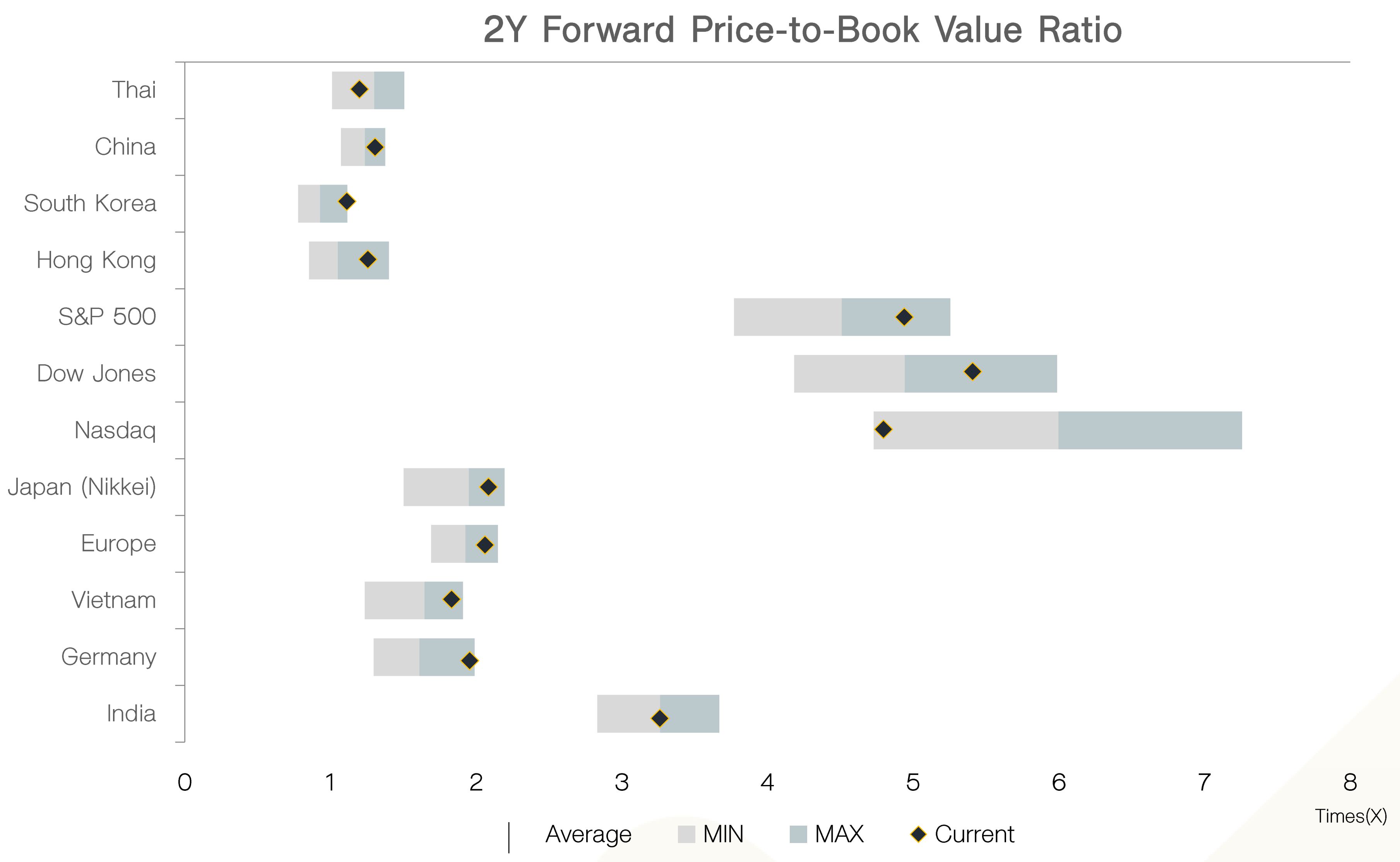
MARKET EVENT AND VALUATION

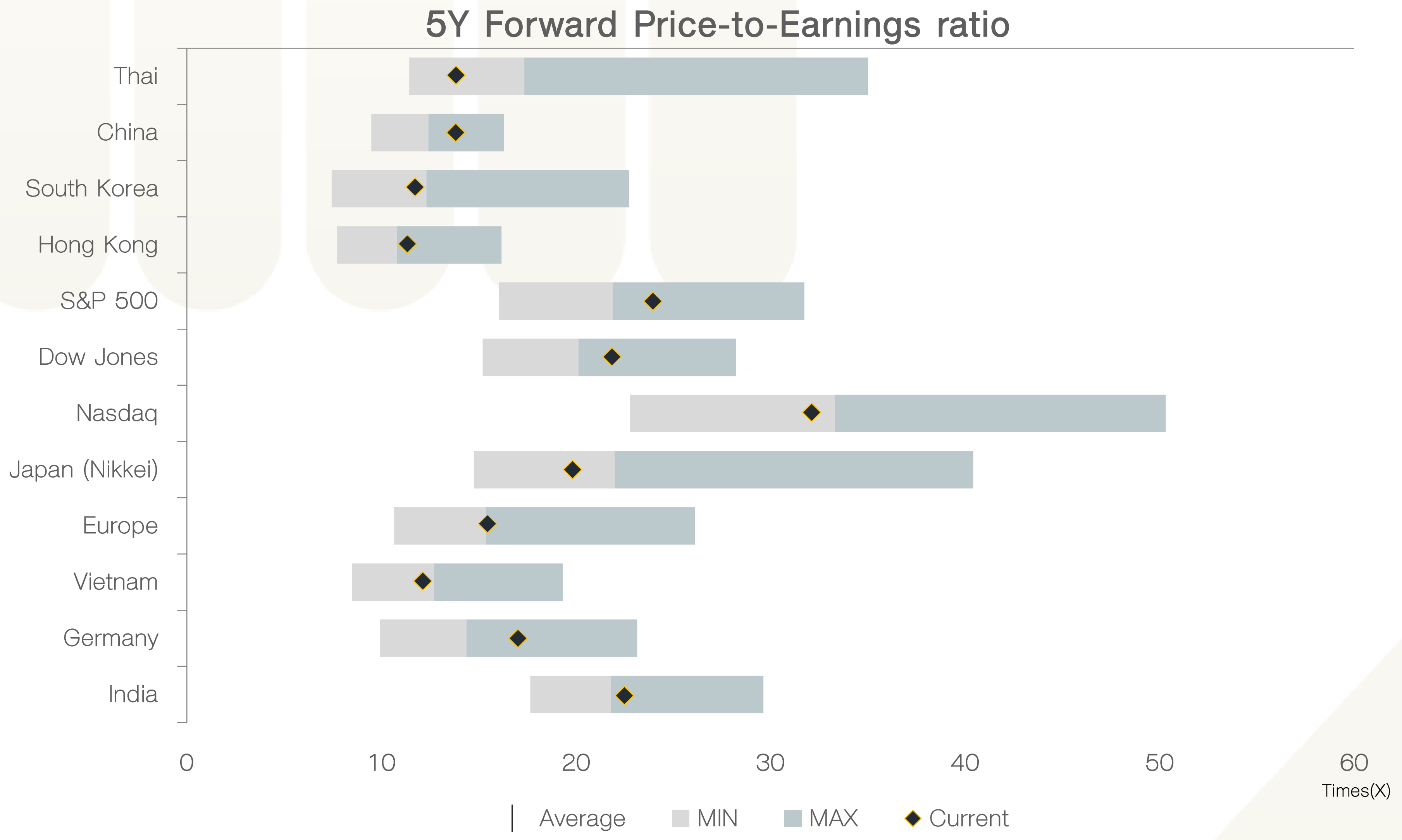
LH BANK ADVISORY

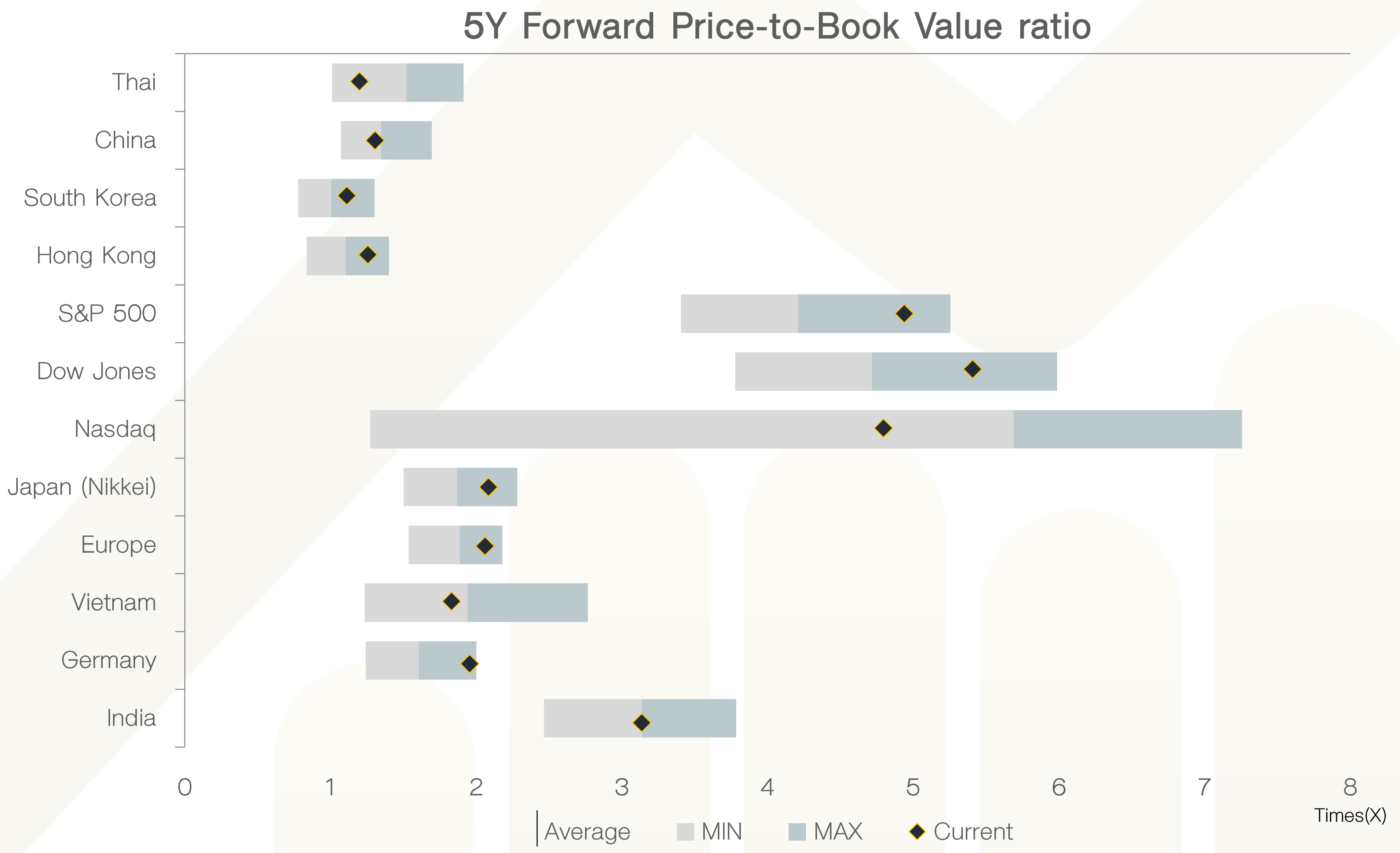
Date	Countries	Major Events	Consensus	Previous
05-Aug-25	Japan	Monetary Policy Meeting Minutes		
	China	Caixin Services PMI (Jul)		50.6
	US	ISM Non-Manufacturing PMI (Jul)		50.8
06-Aug-25	India	Interest Rate Decision		5.50%
07-Aug-25	UK	BoE Interest Rate Decision (Aug)		4.25%
	US	Initial Jobless Claims		
08-Aug-25	US	30-Year Bond Auction		4.889%
09-Aug-25	China	CPI (YoY) (Jul)		0.1%
		PPI (YoY) (Jul)		-3.6%

MARKET RECOMMENDATION









Source: Bloomberg, LH Bank Advisory as of as of 31 July 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)

LH BANK
ADVISORY

THANK YOU

แสกนเพื่อดาวน์โหลด

เชิญชวนดาวน์โหลด
และลงทุนผ่านแอปฯ Profita