



SUMMARY



รายงานประชุม FOMC สะท้อนว่า Fed ยังมีท่าที Hawkish และมีแนวโน้มคงดอกเบี้ยในระดับสูงต่อเนื่อง แม้ข้อมูลเศรษฐกิจล่าสุดเริ่มชะลอลงอิม AI และเทคโนโลยี ยังคงเป็นแรงขับเคลื่อนหลักของตลาด แนะนำ buy on dip

มีมุมมอง Cautious ต่อตลาดหุ้นยุโรปใน 2H26 จากการฟื้นตัวของตลาดยังขาดความกระจายตัว โดยการเติบโตของ EPS และการขยายตัวของมูลค่าตลาดกว่า 70% ยังคงกระจุกตัวอยู่ในเทคโนโลยี ส่งผลให้ตลาดยุโรปมีความเปราะบาง



เยนอ่อนค่าแตะระดับต่ำที่สุดในรอบ 40 ปี จากที่ยังไม่สามารถดึงเม็ดเงินกลับเข้าปายังญี่ปุ่นได้ ขณะที่วัฏจักรหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีเติบโตอย่างแข็งแกร่ง อีกทั้งในระยะสั้นกลุ่มยานยนต์ยังมีผลประกอบการที่เติบโตได้ดี จึงมีมองบวกต่อหุ้นญี่ปุ่น

เศรษฐกิจจีนไตรมาส 2/26 คาดเติบโต 4.4% จากอุปสงค์ภายในประเทศที่อ่อนแอ แม้ภาคการส่งออกและการผลิตที่เกี่ยวข้องกับ AI ยังเป็นแรงสนับสนุนสำคัญของเศรษฐกิจอุตสาหกรรม AI ของจีนมีแนวโน้มเติบโตต่อเนื่อง



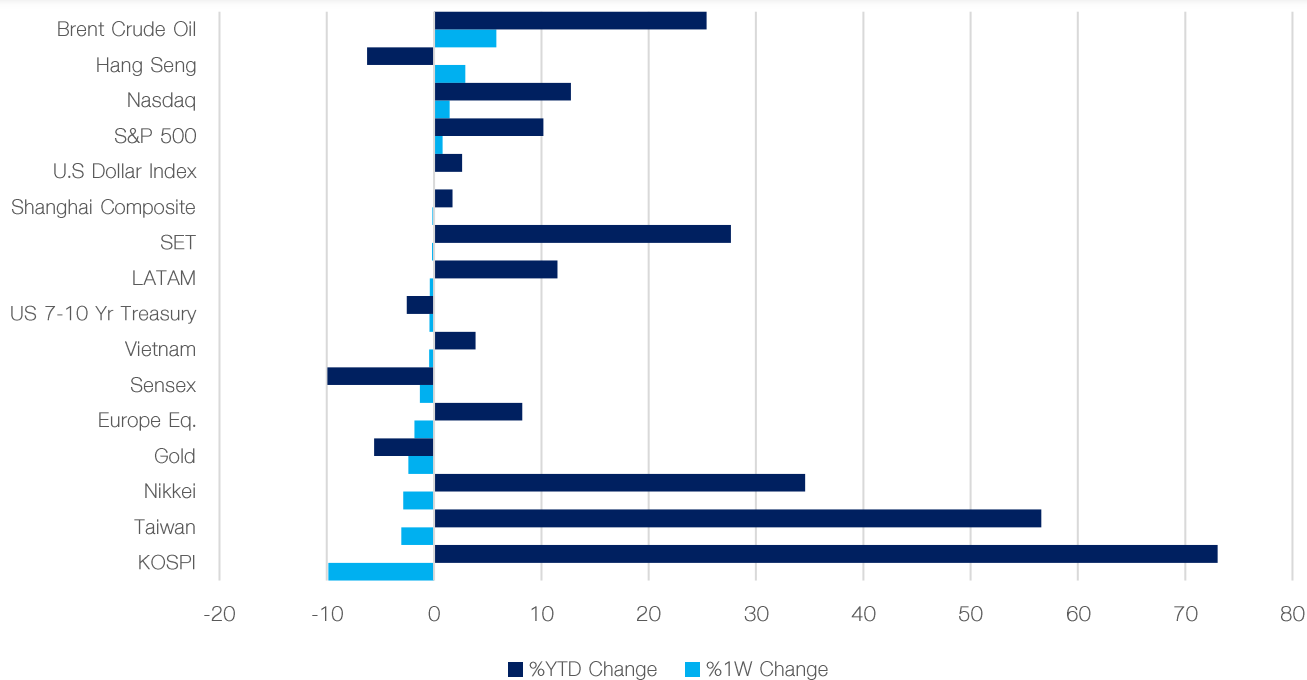
แนะนำ "ทยอยสะสม" หุ้นอินเดียเมื่อตลาดปรับฐาน เน้นกองทุนรวมที่ลงทุนในกลุ่ม Domestic Consumption (บริโภคในประเทศ) และกลุ่ม โครงสร้างพื้นฐาน (Infrastructure) ที่ได้ประโยชน์จากมาตรการขับเคลื่อนของภาครัฐ

เศรษฐกิจไทยปี 2569 มีแนวโน้มฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป และอัตราเงินเฟ้อที่ชะลอลงช่วยลดแรงกดดันด้านค่าครองชีพ อย่างไรก็ตามการฟื้นตัวยังไม่ทั่วถึง LH Bank Advisory จึงแนะนำ Wait and See



เศรษฐกิจเวียดนามเติบโตได้อย่างแข็งแกร่ง อีกทั้งเงินเฟ้อเริ่มชะลอตัวลงจากแรงพ่นคลายด้านสงครามตะวันออกกลาง ประกอบกับยอด FDI เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตามค่าเงินดองที่ผันผวน จึงมีมุมมองเป็นกลางต่อหุ้นเวียดนาม

ASSET IN REVIEW



Source : Bloomberg , LH Bank Advisory
as of 09 July 2026

MARKET EVENT

Detail	Countries	Major Events	Consensus	Previous
13-Jul-26	India	CPI (YoY) (Jun)		3.93%
14-Jul-26	US	Federal Budget Balance (Jun)		-293.0B
		CPI (MoM) (Jun)		0.5%
		CPI (YoY) (Jun)		4.2%
15-Jul-26	China	GDP (YoY) (Q2)		5.0%
	Europe	Industrial Production (MoM) (May)		0.1%
	US	PPI (MoM) (Jun)		1.1%
		PPI (YoY) (Jun)		6.5%
16-Jul-26	S.Korea	Interest Rate Decision (Jun)		2.5%
	UK	GDP (MoM) (May)		-0.1%
	US	Retail Sales (MoM) (Jun)		0.9%
17-Jul-26	Europe	CPI (YoY) (Jun)		2.8%
	US	Housing Starts (MoM) (Jun)		-15.4%



US :

TOP PICKS: ONE-ELITE11-RA, ES-USBLUECHIP

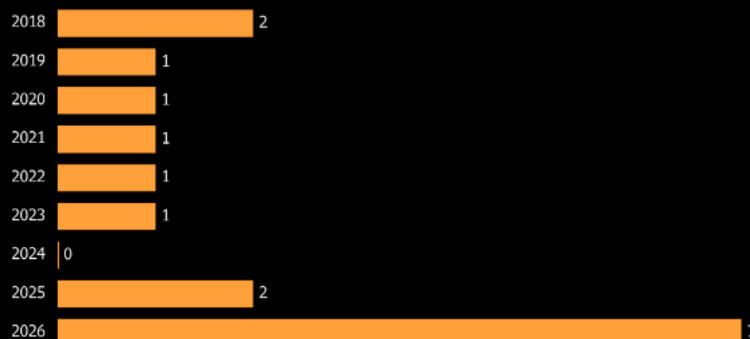


- รายงานการประชุม FOMC เดือนมิถุนายนสะท้อนว่า **คณะกรรมการ Fed มีมุมมองที่เข้มงวด (Hawkish) มากขึ้นและยังเห็นต่างกันอย่างชัดเจน** โดยกรรมการบางส่วนเห็นว่าดอกเบี้ยอาจต้องอยู่ในระดับเดิมหรือสูงขึ้นจนถึงสิ้นปี เนื่องจากเศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังเติบโตแข็งแกร่งกว่าศักยภาพ แรงหนุนจากการลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน AI และการใช้จ่ายของผู้บริโภคยังคงสูง ขณะเดียวกัน Fed ภายใต้ประธาน Kevin Warsh ได้ปรับรูปแบบการสื่อสารให้กระชับและชัดเจนมากขึ้น
- ประเด็นที่ Fed กังวลมากที่สุดคือ ความเสี่ยงเงินเฟ้อ โดยกรรมการหลายคนมองว่าต้นทุนด้านพลังงานและการลงทุน AI อาจทำให้ราคาสินค้าและบริการปรับตัวสูงขึ้นในวงกว้าง แม้คนส่วนใหญ่ยังเชื่อว่าเงินเฟ้อระยะยาวจะกลับสู่เป้าหมาย 2% ได้ แต่ก็เริ่มกังวลว่าหากเงินเฟ้อสูงต่อเนื่อง อาจกระทบต่อความคาดหวังเงินเฟ้อและการกำหนดค่าจ้างในอนาคต ด้านตลาดแรงงานยังถือว่าแข็งแกร่ง แม้เริ่มมีสัญญาณชะลอบางส่วน ส่งผลให้ **ภาพรวมของรายงานยังสนับสนุนท่าที "ดอกเบี้ยสูงนาน (Higher for Longer)"** แม้ว่าข้อมูลเศรษฐกิจหลังการประชุม เช่น ราคาลงทุนที่ลดลงและตัวเลขจ้างงานเดือนมิถุนายนที่อ่อนกว่าคาด อาจช่วยลดแรงกดดันต่อการขึ้นดอกเบี้ยเพิ่มเติมได้ก็ตาม
- **ประเด็นด้าน AI และเทคโนโลยี ยังคงเป็นแรงขับเคลื่อนหลักของตลาดหุ้นสหรัฐฯ** โดยนักลงทุนเชื่อว่าการลงทุนใน AI ยังเติบโตต่อเนื่อง แม้เผชิญความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์ บริษัทเทคโนโลยีรายใหญ่ เช่น Amazon, Microsoft, Meta, Alphabet, Nvidia และ Micron เดินหน้าทุ่มงบลงทุนในชิป AI ศูนย์ข้อมูล และโครงสร้างพื้นฐานอย่างต่อเนื่อง พร้อมระดมทุนผ่านการออกหุ้นกู้มูลค่ามหาศาลเพื่อรองรับการขยายธุรกิจ แม้ตลาดตราสารหนี้เริ่มส่งสัญญาณระมัดระวังต่อภาระหนี้ที่เพิ่มขึ้น แต่โดยรวมตลาดยังมองว่า AI จะเป็นปัจจัยหนุนการเติบโตและผลประกอบการของบริษัทเทคโนโลยีในระยะยาว LH Bank Advisory แนะนำ Buy on Dip

AI Capex Needs Create Large Bond Deals at Historic Pace

Bond deals \$25 billion or more reached a new high in 2026

■ Number of Deals \$25 Billion or Greater



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory



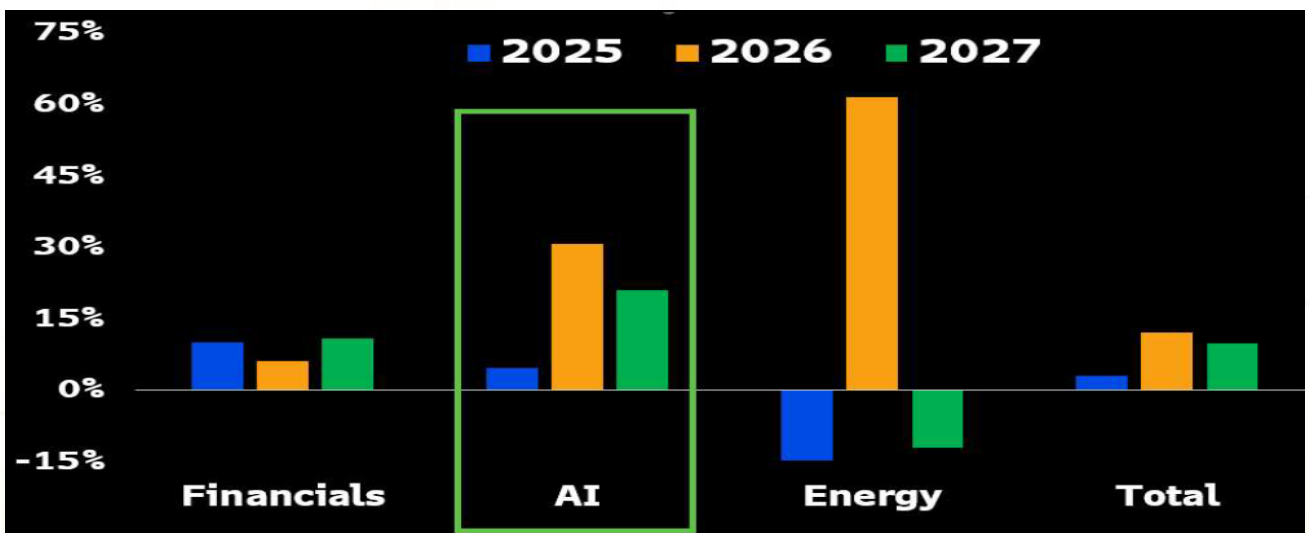
Eurozone :

TOP PICKS: ES-EG, ONE-EUROPE



- **ปัจจัยสำคัญ Input-Cost Inflation ที่กลับมาเร่งตัวอีกครั้ง** หลังราคาสินค้า โภคภัณฑ์หลายประเภทปรับเพิ่มขึ้นเฉลี่ยกว่า 31%YoY โดยต้นทุนวัตถุดิบที่สูงขึ้นจะส่งผลกระทบต่อตรงต่ออัตรากำไรของภาคอุตสาหกรรม ผู้ผลิตสินค้าอุปโภคบริโภค และธุรกิจที่มีอำนาจในการกำหนดราคาสินค้าจำกัด แม้ว่าบางบริษัทจะสามารถผลักภาระต้นทุนไปยังผู้บริโภคได้บางส่วน แต่ความต้องการซื้อที่ยังไม่แข็งแกร่งมากนักอาจทำให้การรักษาระดับกำไรเป็นไปได้ยากกว่าช่วงที่ผ่านมา
- **ขณะที่การประเมินมูลค่าตลาดยุโรปเริ่มซื้อขายในระดับที่ค่อนข้างตึงตัว** โดยดัชนี STOXX Europe 600 มี Forward P/E อยู่ที่ประมาณ 15.1 เท่า สูงกว่าระดับ Fair Value ที่ Bloomberg ประเมินไว้ราว 14.9 เท่า ดังนั้นการที่ตลาดจะสามารถปรับตัวขึ้นต่อได้อย่างมีนัยสำคัญ จำเป็นต้องอาศัยสถานะ "Goldilocks" คือเศรษฐกิจโลกสามารถเติบโตได้ต่อเนื่องโดยไม่ร้อนแรงจนก่อให้เกิดเงินเฟ้อ ขณะเดียวกัน ECB ต้องสามารถทยอยปรับลดอัตราดอกเบี้ยเพื่อสนับสนุนการลงทุนและการเติบโตของกำไรบริษัท หากเงื่อนไขดังกล่าวไม่เกิดขึ้นพร้อมกัน โอกาสที่ตลาดจะเผชิญแรงขายทำกำไรจะเพิ่มสูงขึ้น
- **ดังนั้นจึงมีมุมมอง Cautious ต่อภาพรวมตลาดหุ้นยุโรปในช่วงครึ่งหลังของปี 2026** แม้ว่าดัชนี STOXX Europe 600 จะยังได้รับแรงสนับสนุนจากหุ้นขนาดใหญ่บางกลุ่ม แต่การฟื้นตัวของตลาดยังขาดความกระจายตัว โดยการเติบโตของ EPS และการขยายตัวของมูลค่าตลาดกว่า 70% ยังคงกระจุกตัวอยู่ในเพียงสามกลุ่มหลัก ได้แก่ เทคโนโลยี, พลังงาน, และสถาบันการเงิน ขณะที่ภาคเศรษฐกิจสำคัญอื่น เช่น ยานยนต์, สินค้าฟุ่มเฟือย, อาหาร และเครื่องสำอาง, รวมถึงเคมีภัณฑ์ ยังคงเผชิญแรงกดดันจากอุปสงค์ที่อ่อนแอและการฟื้นตัวของผลประกอบการที่ล่าช้า ส่งผลให้ตลาดยุโรปมีความเปราะบางมากขึ้นหากหุ้นกลุ่มผู้นำเกิดแรงขายพร้อมกัน

STOXX 600 2025-2027 EPS Growth Rates



Source : Bloomberg, LH Bank Advisory



Japan:

TOP PICKS: KT-JAPANALL, X-JPTOPTECH



- **เงินเยนอ่อนค่าสู่ระดับต่ำสุดในรอบ 40 ปี** เกิดจากความเปลี่ยนแปลงเชิงโครงสร้างและ Feedback Loop ของภาคธุรกิจ โดยเงินเยนที่อ่อนค่าได้ช่วยเพิ่มมูลค่ากำไรในต่างประเทศให้แก่บริษัทญี่ปุ่นจากการลงทุนโดยตรง (FDI) แต่แทนที่บริษัทเหล่านี้จะโอนรายได้สกุลเงินต่างประเทศกลับสู่ประเทศ พวกเขากลับเลือกที่จะนำผลกำไรดังกล่าวไปลงทุนต่อเนื่องในต่างประเทศ โดยเฉพาะในสหรัฐฯ ส่งผลให้โครงสร้างดุลบัญชีเดินสะพัดของญี่ปุ่นในปัจจุบันเปลี่ยนผ่านจากที่เคยพึ่งพา "ดุลการค้าสินค้า" มาเป็นขับเคลื่อนด้วย "รายได้ปฐมภูมิ" (Primary Income) หรือเงินปันผลจากการลงทุนในต่างประเทศแทน ซึ่งรายได้ที่ไม่ได้ถูกแลกกลับเป็นเงินเยนนี้ ทำให้การเกินดุลบัญชีเดินสะพัดในระดับสูงที่ผ่านมาขาดพลังในการเข้าช่วยพยุงและฟื้นฟูค่าเงินเยน
- **วัฏจักรขึ้นส่วนเทคโนโลยีของญี่ปุ่นได้เปลี่ยนผ่านจากช่วงฟื้นตัว เข้าสู่ช่วงพีคอย่างเต็มตัว** โดยได้รับอานิสงส์โดยตรงจากความต้องการสินค้ากลุ่ม AI ที่เติบโตอย่างแข็งแกร่งในระยะสั้น ส่งผลให้ยอดขายการผลิตชิปหน่วยความจำพุ่งสูงขึ้นถึง 43% YoY ควบคู่ไปกับการเติบโตของแผงวงจรและตัวเก็บประจุ ที่ใช้ในเซิร์ฟเวอร์ AI ขณะเดียวกัน ระดับสินค้าคงคลังในเกือบทุกผลิตภัณฑ์ยังคงอยู่ในเกณฑ์ที่เหมาะสมและสมดุล ซึ่งสถานการณ์ความตึงตัวของกำลังการผลิตและการปรับขึ้นของราคาสินค้าดังกล่าว จะกลายเป็นปัจจัยบวกที่ช่วยหนุนรายได้และกำไรของบริษัทเทคโนโลยีชั้นนำอย่าง Kioxia, Murata, และ Panasonic ให้เติบโตอย่างมั่นคง
- แม้ว่ายอดขายรถยนต์ใหม่ในประเทศญี่ปุ่นช่วงเดือนมิถุนายนจะปรับตัวสูงขึ้น 9% YoY จากแรงหนุนชั่วคราวของการยกเลิกภาษีสิ่งแวดล้อม (Environmental-performance tax) ซึ่งส่งผลดีต่อกลุ่มรถยนต์จดทะเบียนทั่วไปเป็นหลัก แต่ทาง Bloomberg ประเมินว่าแรงส่งนี้จะเริ่มแผ่วลงและส่งผลให้ภาพรวมยอดขายทั้งปี 2026 ปรับตัวลดลงเล็กน้อย 0.3% อยู่ที่ 4.55 ล้านคัน เนื่องจากข้อจำกัดจากภาวะเงินเฟ้อ, ค่าจ้างที่แท้จริงที่เติบโตช้า รวมถึงต้นทุนการกู้ยืมที่สูงขึ้น ในระยะยาว ตลาดรถยนต์ในประเทศยังมีแนวโน้มหดตัวลงตามโครงสร้างประชากรที่ลดลง ค่ารถยนต์ยักษ์ใหญ่จึงต้องเร่งปรับตัวผ่านกลยุทธ์การเปิดตัวรถยนต์รุ่นใหม่ ๆ และกลุ่มรถยนต์ไฟฟ้า (EV) ควบคู่ไปกับการรวบรวมเครือข่ายบริการและการขยายธุรกิจไปสู่ห่วงโซ่มูลค่า (Value-chain) อื่นๆ เพื่อลดการพึ่งพายอดขายรถยนต์ใหม่เพียงอย่างเดียว

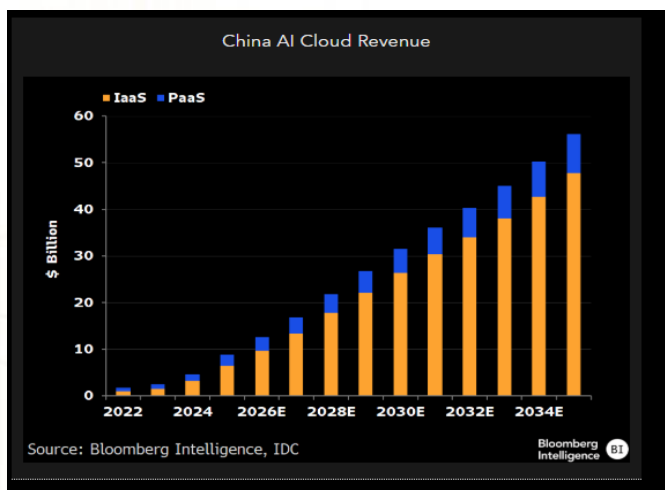


China:

TOP PICKS: KT-CHINA-A, UCI



- เศรษฐกิจจีนในไตรมาส 2 ปี 2026 มีแนวโน้มชะลอตัว โดยคาดว่าอัตราการเติบโตของ GDP จะอยู่ที่ 4.4% ลดลงจาก 5.0% ในไตรมาสก่อน สาเหตุสำคัญมาจากอุปสงค์ภายในประเทศที่ยังอ่อนแอ ทั้งการบริโภคของภาคครัวเรือนและการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรที่ชะลอตัว แม้ว่าภาคการผลิตและการส่งออกจะยังคงขยายตัวจากความต้องการสินค้าเทคโนโลยีและฮาร์ดแวร์ AI ในตลาดโลกก็ตาม สถานการณ์ดังกล่าวสะท้อนว่าเศรษฐกิจจีนยังพึ่งพาแรงขับเคลื่อนจากภายนอกเป็นหลัก และอาจจำเป็นต้องใช้นโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติมเพื่อรักษาเป้าหมายการเติบโตของประเทศ
- อุตสาหกรรม AI ของจีนจะยังเติบโตอย่างต่อเนื่องในระยะยาว แต่ยังเผชิญความท้าทายด้านการสร้างรายได้ โดยคาดว่ามูลค่าตลาด AI ซึ่งรวมซอฟต์แวร์ คลาวด์ และบริการ AI จะเพิ่มขึ้นเป็น 109.8 พันล้านดอลลาร์สหรัฐภายในปี 2035 อย่างไรก็ตาม รายได้ส่วนใหญ่จะมาจากธุรกิจ AI Cloud และ IT Services มากกว่าซอฟต์แวร์ AI หรือแพลตฟอร์มสำหรับผู้บริโภค เนื่องจากตลาดผู้บริโภคมีการแข่งขันรุนแรง บริการจำนวนมากเปิดให้ใช้งานฟรี และยังไม่มีแอปพลิเคชันที่สามารถสร้างรายได้อย่างโดดเด่นในวงกว้าง
- ผู้ที่จะได้รับประโยชน์สูงสุดจากการเติบโตของ AI คือบริษัทที่มีความแข็งแกร่งด้านโครงสร้างพื้นฐานและบริการคลาวด์ ได้แก่ Alibaba, ByteDance, Huawei และ Tencent ซึ่งมีความพร้อมทั้งด้านศูนย์ข้อมูล เทคโนโลยี และเงินลงทุน นอกจากนี้ นโยบาย "AI Plus" ของรัฐบาลจีนที่ส่งเสริมการประยุกต์ใช้ AI ในทุกภาคส่วนของเศรษฐกิจ จะช่วยเร่งการเติบโตของซอฟต์แวร์และบริการ AI สำหรับภาคธุรกิจและภาคอุตสาหกรรม ดังนั้น Bloomberg จึงมองว่าในระยะยาว การเติบโตของอุตสาหกรรม AI ของจีนจะขับเคลื่อนโดยการใช้งานในระดับองค์กรและโครงสร้างพื้นฐาน มากกว่าการใช้งานของผู้บริโภคทั่วไป และจะเป็นปัจจัยสำคัญในการยกระดับขีดความสามารถทางเศรษฐกิจของประเทศ LH Bank Advisory แนะนำ selective buy



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory



India:

TOP PICKS: PRINCIPAL INDIAEQ-A, MINDIA



- **เทคโนโลยี AI กับวิกฤตพลังงาน:** สงครามในตะวันออกกลางกดดันให้อุปทานพลังงานหยุดชะงักและราคาสินค้าพุ่งสูง คาดจุดเศรษฐกิจโลกปี 2026 จะลดตัวลงเหลือ 3.0% (จาก 3.5% ในปี 2024–2025) อย่างไรก็ตาม IMF ชี้ว่าการเร่งลงทุนในปัญญาประดิษฐ์ (AI) และเซมิคอนดักเตอร์ ได้กลายเป็นแรงขับเคลื่อนสำคัญที่ช่วยลดแรงกระแทก ยกระดับผลิตภาพ และคาดว่าจะช่วยพยุงให้เศรษฐกิจโลกฟื้นตัวสู่ 3.4% ได้ในปี 2027 แม้ว่าปัญหาเงินเฟ้อที่อยู่สูงกว่าเป้าหมายจะยังคงจำกัดการผ่อนคลายนโยบายการเงินของธนาคารกลางต่าง ๆ ก็ตาม

วิกฤตพลังงานและแรงหนุนทางเทคโนโลยีนี้ สะท้อนชัดเจนในรายงาน World Economic Outlook (กุมภาพันธ์ 2026) โดย IMF ได้ปรับลดคาดการณ์ GDP ปี 2026 ของอินเดียลง 0.1% อยู่ที่ 6.4% จากผลกระทบของต้นทุนน้ำมันดิบที่ส่งผ่านไปยังราคาน้ำมันขายปลีกในประเทศ ทว่าได้ปรับเพิ่มประมาณการปี 2027 ขึ้นเป็น 6.7% (จาก 6.5%) ด้วยแรงหนุนจากการบริโภคภาคครัวเรือนที่แข็งแกร่งและภาคบริการที่เติบโตดี ทำให้อินเดียยังคงสถานะหนึ่งในประเทศเศรษฐกิจหลักที่เติบโตเร็วที่สุด สำหรับฉากทัศน์ข้างหน้า หากความขัดแย้งคลี่คลายและราคาพลังงานลดลง อินเดียจะเติบโตได้ดีจากแรงกดดันเงินเฟ้อที่ผ่อนคลาย แต่หากสงครามยืดเยื้อ ต้นทุนเชื้อเพลิงที่สูงอาจจุดการบริโภคให้ชะลอตัวลงมาอยู่ที่ระดับคาดการณ์ของธนาคารกลางอินเดีย

กลยุทธ์การลงทุน: แนะนำผู้ลงทุนอาศัยจังหวะที่ตลาดปรับฐานในการ "ทยอยสะสม" กองทุนรวมที่มีนโยบายเน้นลงทุนในหุ้นอินเดีย โดยเฉพาะในกลุ่มที่เติบโตตามการบริโภคในประเทศ (Domestic Consumption) และกลุ่มโครงสร้างพื้นฐาน ที่จะได้รับประโยชน์จากนโยบายขับเคลื่อนเศรษฐกิจของรัฐบาล

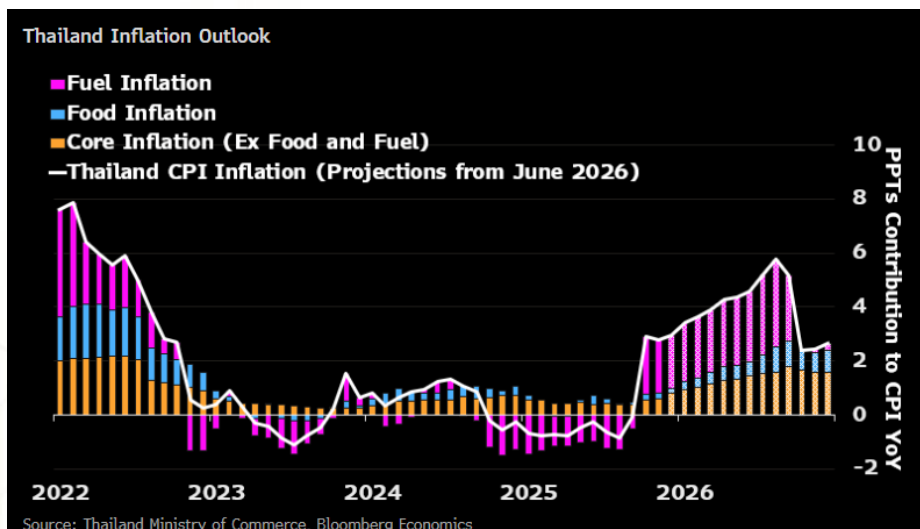


Thailand:

TOP PICKS: LHSTRATEGY-A, ABSM



- ในปี 2569 เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป แม้เศรษฐกิจโลกยังเผชิญความไม่แน่นอน แต่ธนาคารแห่งประเทศไทยประเมินว่าเศรษฐกิจไทยมีความยืดหยุ่นและแข็งแกร่งกว่าที่หลายฝ่ายคาดการณ์ไว้ โดยมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐวงเงิน 400,000 ล้านบาท มีส่วนช่วยประคองกำลังซื้อและสนับสนุนกิจกรรมทางเศรษฐกิจ ส่งผลให้ประมาณการการเติบโตของผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ (GDP) ปี 2569 ปรับเพิ่มเป็นร้อยละ 2.3 นอกจากนี้ อัตราเงินเฟ้อเดือนล่าสุดยังออกมาต่ำกว่าที่คาดการณ์ไว้ สะท้อนว่าแรงกดดันด้านราคาสินค้าเริ่มผ่อนคลาย และเศรษฐกิจไทยยังคงมีเสถียรภาพในภาพรวม
- อย่างไรก็ตาม แม้เศรษฐกิจจะมีทิศทางที่ดีขึ้น แต่การฟื้นตัวยังไม่กระจายไปสู่ทุกภาคส่วน ภาคครัวเรือนจำนวนมากยังเผชิญปัญหาหนี้สินและกำลังซื้อที่ฟื้นตัวได้ไม่เต็มที่ ขณะที่ผู้ประกอบการบางส่วนยังได้รับผลกระทบจากต้นทุนการผลิตและความผันผวนของเศรษฐกิจโลก แม้เงินเฟ้อจะชะลอลง แต่ความเสี่ยงจากราคาพลังงานและความขัดแย้งระหว่างประเทศยังอาจทำให้ต้นทุนสินค้าและบริการเพิ่มขึ้นได้ในอนาคต จึงจำเป็นต้องติดตามสถานการณ์อย่างใกล้ชิดและดำเนินนโยบายเศรษฐกิจอย่างรอบคอบ
- ในระยะต่อไป ประเทศไทยมีโอกาสเติบโตได้มากขึ้น หากสามารถใช้ศักยภาพของประเทศไทยในการดึงดูดการลงทุนจากต่างชาติ โดยเฉพาะการพัฒนาาระบบอำนวยความสะดวกด้านการลงทุน ลดขั้นตอนการอนุมัติโครงการ และส่งเสริมการให้บริการแบบ One Stop Service นอกจากนี้ ประเทศไทยยังมีจุดแข็งด้านความมั่นคงทางอาหาร ระบบโลจิสติกส์ และศักยภาพของภาคธุรกิจไทย ซึ่งสามารถต่อยอดเป็นข้อได้เปรียบในการแข่งขันได้ หากภาครัฐและภาคเอกชนร่วมกันผลักดันนโยบายอย่างต่อเนื่อง ควบคู่กับการรักษาเสถียรภาพของเงินเฟ้อและการกระตุ้นเศรษฐกิจ เศรษฐกิจไทยก็จะมีโอกาสเติบโตอย่างมั่นคงและยั่งยืนในระยะยาว ด้วย upside ที่จำกัด ทาง LH Bank Advisory แนะนำ wait and see



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory



Vietnam:

TOP PICKS: PRINCIPAL VNEQ-A, UVO



- นักเศรษฐศาสตร์ได้ปรับเพิ่มประมาณการการเติบโตทางเศรษฐกิจ (GDP) และอัตราเงินเฟ้อของเวียดนามในปี 2026 ขึ้น เนื่องจากคาดการณ์ว่าความต้องการสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ที่แข็งแกร่งและการลงทุนจากต่างประเทศจะช่วยรักษาแรงส่งทางเศรษฐกิจได้อย่างต่อเนื่อง โดยผลสำรวจของ Bloomberg ระบุว่าค่ากลางของประมาณการ GDP ปี 2026 ถูกปรับเพิ่มขึ้นเป็น 7.3% ขณะที่คาดการณ์อัตราเงินเฟ้อถูกปรับเพิ่มขึ้นเป็น 4.8% จากเดิม 4.3% ส่วนคาดการณ์อัตราดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารกลาง ณ สิ้นปี 2026 ยังคงนิ่งอยู่ที่ 4.5%
- การลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ (FDI) ยังคงเป็นฟันเฟืองสำคัญในการเติบโต โดยมูลค่าเงินทุน FDI ที่เบิกจ่ายจริง (Disbursed FDI) เพิ่มขึ้น 11.2%YoY ขณะที่ยอดขอรับการลงทุน (Pledged FDI) พุ่งสูงขึ้นถึง 61%YoY อย่างไรก็ตามการนำเข้าชิ้นส่วนเซมิคอนดักเตอร์และสินค้าทุนที่เพิ่มขึ้น ได้ส่งผลให้เวียดนามเผชิญกับการขาดดุลการค้าเป็นประวัติการณ์
- อย่างไรก็ตามธนาคารกลางเวียดนาม (State Bank of Vietnam) กำลังเผชิญกับความท้าทายในการระดมทุนเพื่อเติบโตทางเศรษฐกิจควบคู่ไปกับการควบคุมเงินเฟ้อ โดยสินเชื่อบนระบบธนาคารเติบโตแตะ 7.41% ณ สิ้นเดือนมิถุนายน เทียบกับเป้าหมายทั้งปีที่ 15% ทั้งนี้ รองว่าการธนาคารกลาง ได้เน้นย้ำถึงความจำเป็นในการสนับสนุนการปล่อยสินเชื่อให้แก่ภาคการผลิต พร้อม ๆ กับการบริหารจัดการแรงกดดันเงินเฟ้อที่มาจากราคาพลังงานที่สูงขึ้น จึงยังคงมีมุมมองเป็นกลางต่อตลาดหุ้นเวียดนาม



Reit:

TOP PICKS: PRINCIPAL GIF, MGPROP-AC



- แนวโน้มของกลุ่ม Apartment REITs ในสหรัฐฯ กำลังฟื้นตัวจากปัจจัยพื้นฐานที่แข็งแกร่งขึ้น โดยคาดว่าค่าเช่าจะปรับเพิ่มในช่วงครึ่งปีหลัง เนื่องจากอุปทานโครงการใหม่เริ่มลดลง ขณะที่ต้นทุนการซื้อบ้านยังอยู่ในระดับสูง ส่งผลให้ผู้บริโภคเลือกเช่าที่อยู่อาศัยมากกว่าการซื้อ โดยเฉพาะในพื้นที่ชายฝั่งตะวันตก (West Coast) ที่มีความต้องการเช่าสูงและอุปทานจำกัด จึงเป็นปัจจัยสนับสนุนการเติบโตของรายได้และผลประกอบการของ Apartment REITs ในระยะต่อไป
- อย่างไรก็ตาม แม้ว่าปัจจัยพื้นฐานของธุรกิจจะดีขึ้น แต่ราคาหุ้น REITs ยังถูกจำกัดจากอัตราดอกเบี้ยและต้นทุนเงินทุนที่อยู่ในระดับสูง ทำให้การลงทุนและการขยายกิจการยังไม่คล่องตัวเท่าที่ควร แม้เช่นนั้น นักลงทุนเริ่มกลับมาให้ความสนใจกลุ่ม REITs มากขึ้น โดยมีการหมุนเงินลงทุนออกจากหุ้นเทคโนโลยีเข้าสู่หุ้นอสังหาริมทรัพย์ที่มีมูลค่าน่าสนใจและให้เงินปันผลสม่ำเสมอ ส่งผลให้ผลตอบแทนของกลุ่ม REITs ปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่องในช่วงครึ่งปีแรก และมีโอกาสเติบโตต่อ หากอัตราดอกเบี้ยระยะยาวเริ่มปรับลดลงในอนาคต



Gold:

TOP PICKS: SCBGOLD, DAOL-GOLD



- แม้ในเดือนมิถุนายน 2026 กองทุน Gold ETF ทั่วโลกจะมีเงินไหลออก \$8.9 พันล้านดอลลาร์ จากแรงกดดันเรื่องการขึ้นดอกเบี้ยของธนาคารกลาง (Fed และ ECB) ที่ทำให้ต้นทุนค่าเสียโอกาสสูงขึ้น แต่ภาพรวมครึ่งปีแรก ยังคงเป็นบวกที่ \$8 พันล้านดอลลาร์ โดยมีแรงหนุนหลักจากฝั่งเอเชียที่ทำสถิติสูงสุดเป็นประวัติการณ์ ขณะที่ปริมาณการซื้อขายเฉลี่ยในตลาดทองคำช่วงครึ่งปีแรกพุ่งแตะระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์เช่นกัน
 - **ดอลลาร์แข็งค่าทำทองคำถูกลง** : สำหรับนักลงทุนระยะยาวที่ต้องการใช้ทองคำเป็นเครื่องมือปกป้องพอร์ต (Portfolio Protection) จังหวะที่ดอลลาร์แข็งค่าจนกดดันให้ราคาทองคำย่อตัวลง ถือเป็นจุดเข้าซื้อสะสมที่มีต้นทุนถูกลงกระจาย
 - **ความเสี่ยงจากความไม่แน่นอนเชิงภูมิรัฐศาสตร์** : แม้ดอลลาร์จะแข็งค่าขึ้นในฐานะสินทรัพย์ปลอดภัยระยะสั้น แต่ทองคำยังคงเป็นสินทรัพย์ปลอดภัยเชิงกลยุทธ์ ที่ไม่มีความเสี่ยงจากคู่สัญญา ซึ่งจำเป็นอย่างยิ่งในการลดความผันผวนของพอร์ตเมื่อเผชิญวิกฤตสงครามและภาวะเงินเฟ้อที่ยืดเยื้อในระยะยาว
- **LH Bank Advisory** : แนะนำให้ใช้จังหวะที่ราคาปรับฐานในระยะสั้นนี้ในการ "ทยอยสะสม" กองทุน Gold ETF เพื่อเป็นสินทรัพย์ทางเลือกในการจัดสรรพอร์ต (Asset Allocation) สัดส่วนประมาณ 5-10% เพื่อลดความเสี่ยงจากอัตราเงินเฟ้อและปัญหาภูมิรัฐศาสตร์ที่ยังคงยืดเยื้อในครึ่งปีหลัง



Oil:

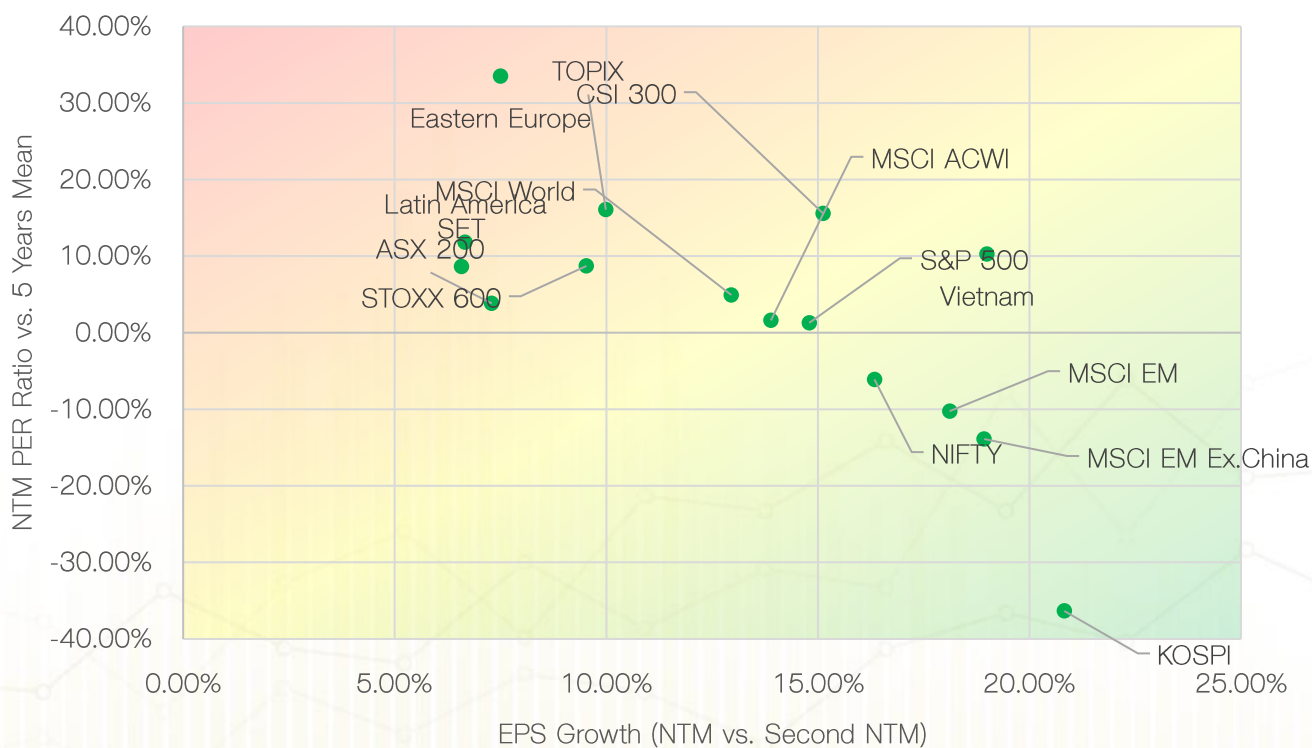
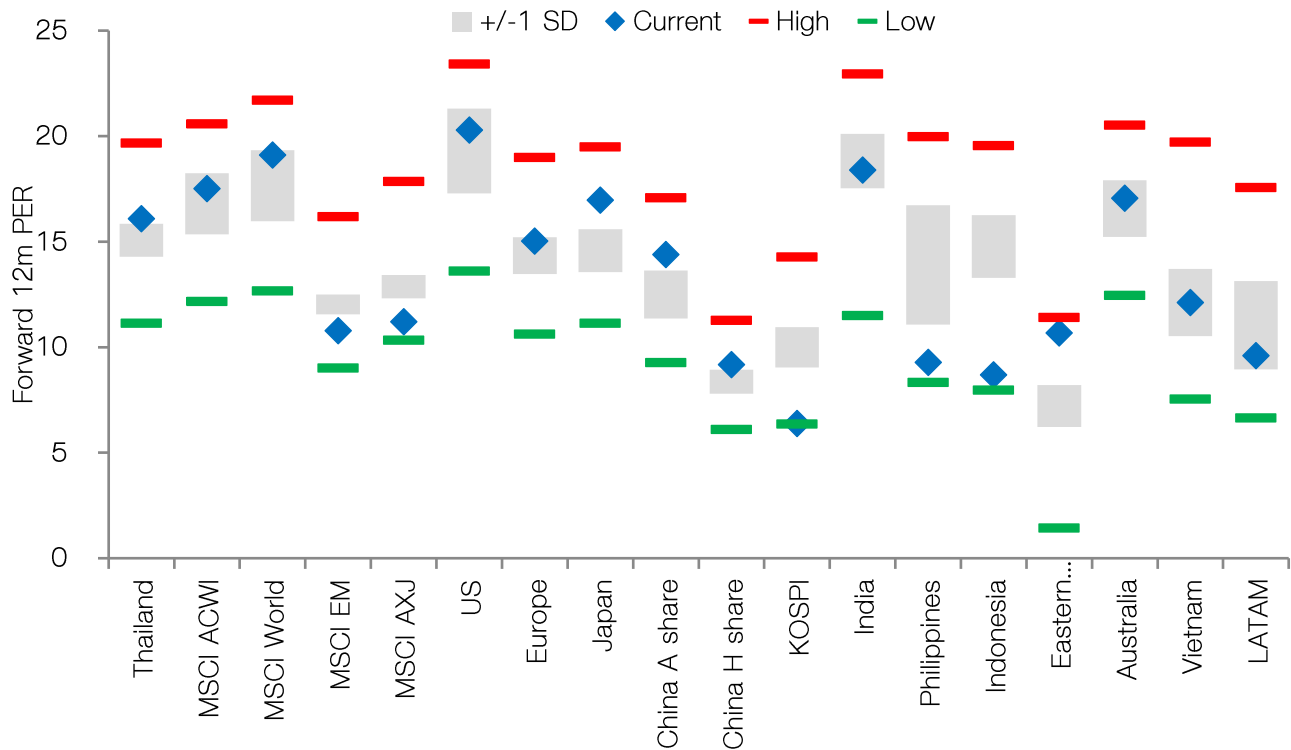
TOP PICKS: KT-ENERGY, LHGAS



เส้นทางขนส่งอัมพาทและผลกระทบต่อราคาพลังงาน : วิกฤตการณ์ครั้งนี้ทำให้การสัญจรของเรือบรรทุกน้ำมันผ่านช่องแคบฮอร์มุซหยุดชะงักลงโดยสิ้นเชิง ข้อมูลการติดตามเรือระบุว่า มีเรือบรรทุกน้ำมันและก๊าซอย่างน้อย 4 ลำต้องหันหลังกลับ ซึ่งรวมถึงเรือบรรทุกก๊าซธรรมชาติเหลว (LNG) ขนาด 8 ล้านลูกบาศก์ฟุตด้วย ส่งผลให้ราคาพลังงานในยุโรปติดตัวตาม โดยราคาก๊าซธรรมชาติอ้างอิงของเนเธอร์แลนด์พุ่งขึ้น 5% ไปอยู่ที่ €49 ต่อเมกะวัตต์ชั่วโมง อย่างไรก็ตาม นักวิเคราะห์จาก Rystad Energy และ PVM Oil Associates ประเมินว่า ตลาดน้ำมันโลกในปัจจุบันมีความยืดหยุ่นและสามารถปรับตัวรับความผันผวนได้ดีกว่าช่วงเริ่มแรกของวิกฤต แม้ว่าช่องแคบฮอร์มุซจะถูกปิดกั้น แต่กลุ่มผู้ผลิตในอ่าวเปอร์เซียได้หันไปใช้เส้นทางขนส่งสำรอง ทำให้สามารถลดการสูญเสียอุปทานสุทธิลงได้ส่วนหนึ่ง ประกอบกับการเพิ่มกำลังการผลิตจากประเทศนอกกลุ่มความขัดแย้ง และการระบายคลังน้ำมันสำรองฉุกเฉิน ทำให้ตลาดอาจไม่กลับไปแตะระดับ \$110 ต่อบาร์เรลเหมือนช่วงปลายเดือนพฤษภาคมที่ผ่านมา

กลยุทธ์แบบ LH Bank Advisory: Gas จังหวะนี้จะมีลักษณะเป็น "Laggard Play" หรือกลุ่มที่ราคายังไม่วิ่งรับข่าวความรุนแรงเท่ากลุ่มน้ำมันสำเร็จรูป ขณะที่ XLE กลุ่มพลังงานสหรัฐฯ อาจจะมีการฟื้นตัวระยะสั้นให้เด็งขายทำกำไร

MARKET EVENT



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory as of 09 July 2026

ข้อจำกัดความรับผิดชอบ (Disclaimer)

- การลงทุนมีความเสี่ยง “ผู้ลงทุนต้องทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไข ผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน”
- เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยธนาคาร แลนด์ แอนด์ เฮ้าส์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้นำมาจากแหล่งข้อมูลที่ธนาคารเห็นว่ามีที่น่าเชื่อถือ แต่ไม่อยู่ในวิสัยที่จะสามารถตรวจสอบความถูกต้องได้โดยอิสระธนาคารไม่สามารถให้การรับประกันความถูกต้องหรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าว และอาจรับผิดชอบในความผิดพลาดในการแสดงข้อเท็จจริง หรือข้อมูลที่ผ่านการวิเคราะห์รวมทั้งไม่สามารถรับประกันต่อความเสียหายอันอาจเกิดขึ้นจากการใช้ข้อมูลนี้ของผู้หนึ่งผู้ใด ความเห็นที่แสดงในเอกสารนี้ประกอบด้วยความเห็นในปัจจุบันของ ธนาคาร ซึ่งสามารถเปลี่ยนแปลงได้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า
- ธนาคาร มิได้ให้คำปรึกษาด้านบัญชี ภาษี หรือกฎหมาย โดยผู้ลงทุนควรปรึกษาเรื่องดังกล่าวกับที่ปรึกษา และ/หรือ ผู้ให้คำปรึกษาก่อนการตัดสินใจใดๆ ที่เกี่ยวเนื่องกับข้อมูลในเอกสารนี้ 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)