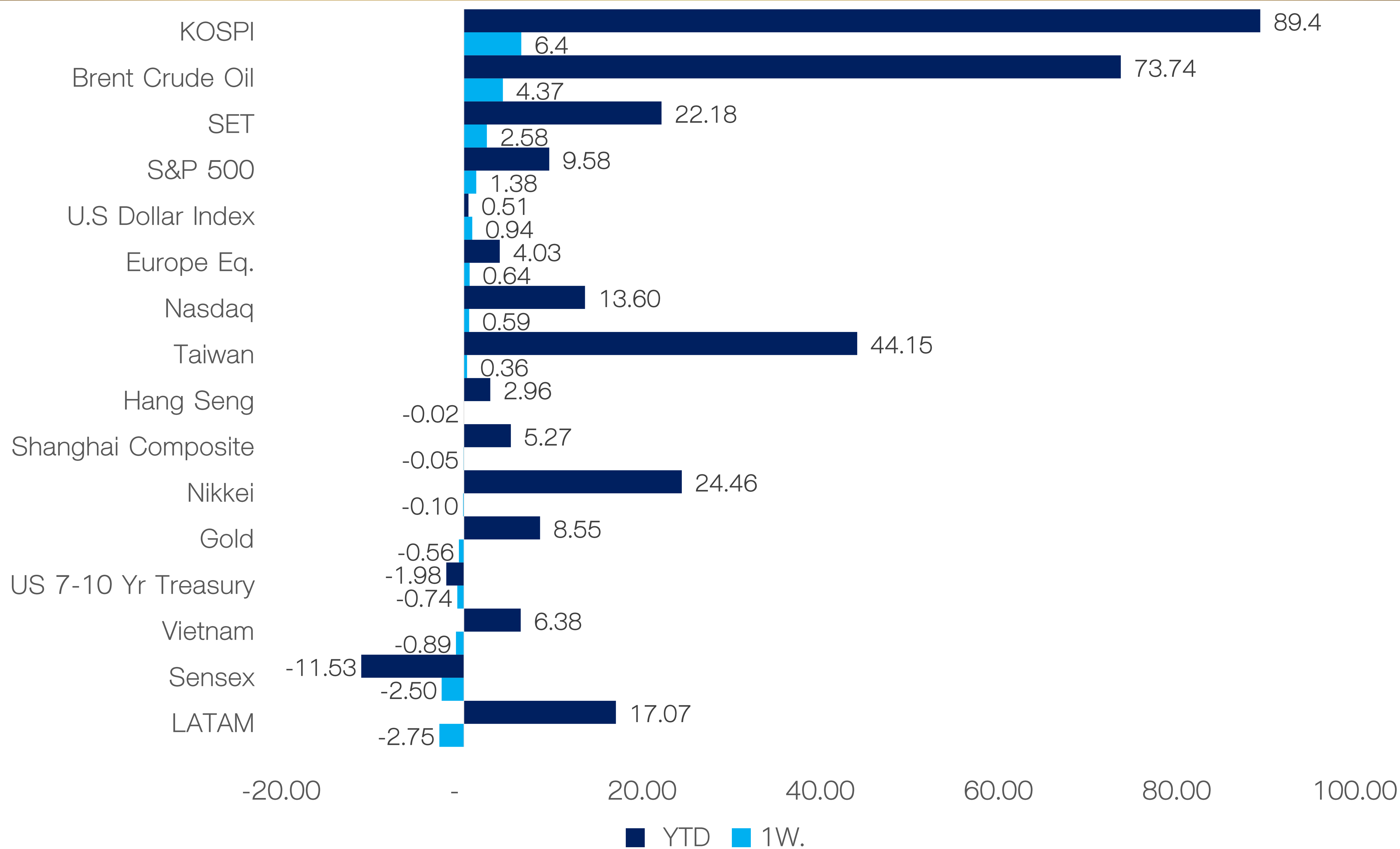


## MAY IN MAYDAY

- ปัจจุบัน Fed Funds Rate อยู่ที่ 3.5–3.75% ตามตัวแปรที่กำหนดทิศทางดอกเบี้ยขาขึ้น ซึ่งรายงาน CPI ล่าสุดสะท้อนภาพเดียวกับ Core PCE ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น โดยเงินเฟ้อที่กำลังเร่งตัวนี้ไม่ได้มาจากพลังงานเพียงอย่างเดียว แต่ทุกองค์ประกอบของ Core Inflation ต่างปรับตัวขึ้นพร้อมกัน ไม่ว่าจะเป็น Sticky Price CPI 3.07% และ Median CPI 2.80% แม้ว่า Warsh ประธาน Fed คนใหม่ จะเลือกใช้ Trimmed Mean เป็นเครื่องมือหลัก ซึ่งล่าสุดอยู่ที่ระดับ 2.83% แต่จะพบว่าเครื่องมือดังกล่าวก็ปรับตัวเพิ่มขึ้นในทิศทางเดียวกันและยังอยู่ในระดับที่น่ากังวล หากมีการปรับขึ้นดอกเบี้ยเพื่อสกัดเงินเฟ้อในภาวะที่ผู้บริโภคอ่อนแอ อาจส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจจริงอย่างรุนแรงมากกว่าในอดีต เนื่องจากครั้งนี้เป็นการเผชิญกับภาวะค่าแรงจริง (Real Wage) ที่ลดลงท่ามกลางภาระค่าใช้จ่ายที่สูงขึ้น กลยุทธ์แนะนำจึงควรเน้นกลุ่มเทคโนโลยีที่มีอำนาจในการกำหนดราคา และกลุ่มอุตสาหกรรมที่มีความทนทานต่อต้นทุนอย่างโครงสร้างพื้นฐานไฟฟ้า (Grid) ที่ยังมีความโดดเด่นเชิงโครงสร้าง
- Anthropic โตเร็วมาจาก Claude โดย ARR เพิ่มจากหลักสิบล้านเป็นก้าวสู่หลักหลายหมื่นล้านในเวลาไม่กี่ปี ทำให้บริษัทขยายตัวจากผู้พัฒนาโมเดลสู่แพลตฟอร์ม AI ระดับองค์กร การเติบโตของ Claude โดยเฉพาะด้าน reasoning และ coding ทำให้ลูกค้าองค์กรรายใหญ่จ่ายค่าบริการสูงขึ้นอย่างมหาศาล และเร่งให้ความต้องการโครงสร้างพื้นฐานเพิ่มขึ้นเกินคาด ในขณะที่เดียวกันโลกกำลังก้าวสู่ยุค Physical AI ที่รวม Humanoid Robot ทำงานในโลกจริง ซึ่งต้องการการประมวลผลเรียลไทม์และการฝึกฝนซ้ำจำนวนมาก ดังนั้น Data Center จะกลายเป็น “สมองกลาง” และ “ระบบประสาทส่วนกลาง” ของแรงงาน AI ทั่วโลก ซึ่งต้องขยายขีดความสามารถทั้งด้านฮาร์ดแวร์และโครงสร้างพื้นฐาน

# ASSET IN REVIEW



Source : Bloomberg , LH Bank Advisory, as of 14 May 2026

# MARKET EVENT

DATE	COUNTRIES	MAJOR EVENTS	CONSENSUS	PREVIOUS
18-May-26	China	Chinese Unemployment Rate (Apr)		5.4%
	Thailand	GDP (YoY) (Q1)		2.5%
19-May-26	Japan	GDP (QoQ) (Q1)		1.3%
	UK	Unemployment Rate (Mar)		4.9%
		Average Earnings Index +Bonus (Mar)		1.386M
20-May-26	UK	CPI (YoY) (Apr)		3.3%
	China	China Loan Prime Rate 5Y (May)		3.5%
	Europe	CPI (YoY) (Apr)		3.0%
		Core CPI (YoY) (Apr)		2.2%
21-May-26	Japan	Trade Balance (Apr)		643.0B
	Europe	HCOB Eurozone Composite PMI (May)		48.8
	UK	S&P Global Composite PMI (May)		52.6
	US	Philadelphia Fed Manufacturing Index (May)		26.7
			S&P Global Manufacturing PMI (May)	
		S&P Global Services PMI (May)		51
22-May-26	Japan	National Core CPI (YoY) (Apr)		1.8%
	US	Michigan Consumer Expectations (May)		48.5
			Michigan 5-Year Inflation Expectations (May)	

## Rich Markets, Thin Wallets

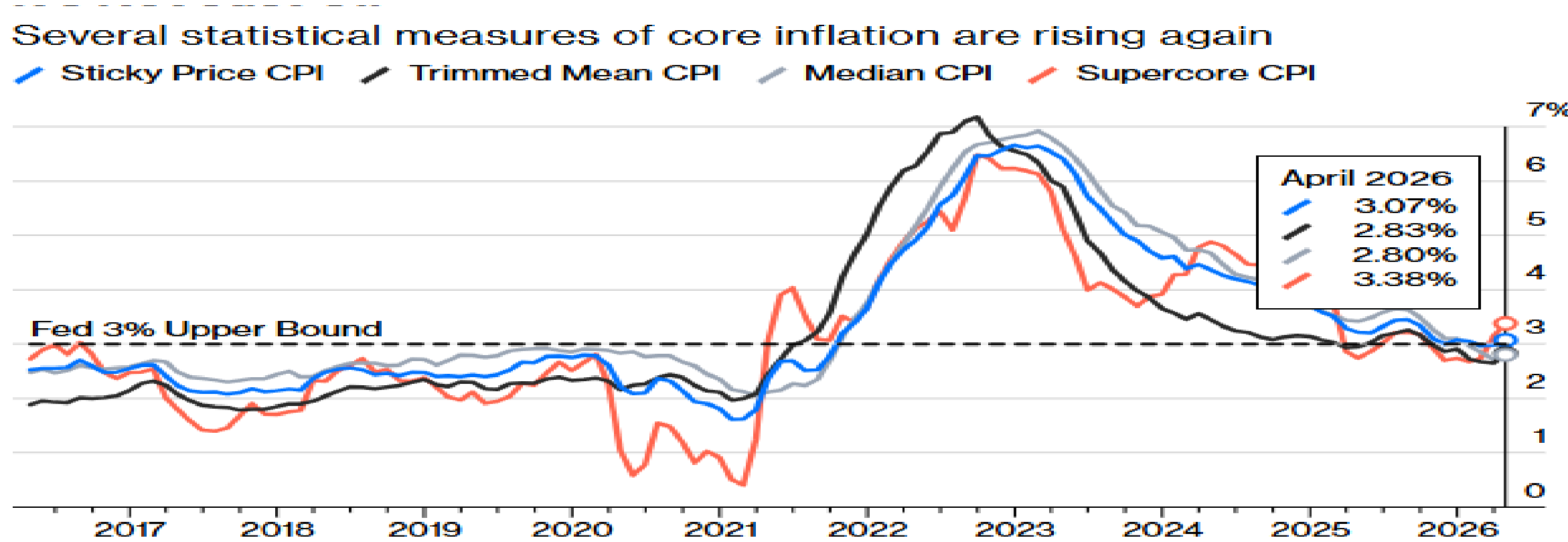
หลังการเกิดสงครามในช่องแคบฮอร์มุซ ซึ่งทาง LH Bank Advisory ได้ระบุภาวะเงินเฟ้อในเดือนเมษายนปรับขึ้นจากฝั่ง Supply Shock จากภาวะราคาพลังงาน และทำให้ตลาดมีการปรับโอกาสขึ้นดอกเบี้ย 25 bps. ในเดือนเมษายนปี 2027 พร้อมกับความผิดหวังในการประมูลพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ โดยเฉพาะนักลงทุนต่างชาติเข้ามา Bidding ลดลงจากระดับค่าเฉลี่ย 68% เหลือ 63% ต่ำสุดตั้งแต่มกราคม 2025 สะท้อนการตีความว่าอัตราผลตอบแทนขณะนี้ต่ำไปเมื่อเทียบกับความเสี่ยง และมุมมองต่อ Warsh ที่ส่งสัญญาณว่า inflation ใกล้เป้าหมายแล้วผ่าน Trimmed Mean ซึ่งเป็นเครื่องมือที่ Warsh หยิบมาใช้กำหนดนโยบาย ยิ่งชัดกับสายตาของนักลงทุนตราสารหนี้ที่คาดการณ์ว่าเงินเฟ้อกำลังกลับมา เป็นเหตุให้เกิดความผันผวนและการปรับฐานแรงในระยะสั้น อย่างไรก็ตาม นอกจากในวิกฤตนี้ยังมีโอกาสในการเลือกลงทุนกลุ่มอุตสาหกรรมที่มีความทนทานและมีแต้มต่อเชิงโครงสร้างแล้วนั้น คำถามใหญ่คือ สภาวะเศรษฐกิจขึ้นดอกเบี้ยได้หรือไม่

Fed Funds Rate ปัจจุบัน 3.5-3.75% ตามตัวแปรกำหนดทิศทางดอกเบี้ยที่ปรับตัวขึ้น ซึ่งการรายงาน CPI ได้สะท้อนภาพของ Core PCE ที่จะปรับตัวขึ้นตาม ดังที่แสดงใน Figure 1.1 เงินเฟ้อที่กำลังเร่งตัวนั้นไม่ได้มาจากพลังงานเพียงอย่างเดียว แต่ทุก Core Inflation ต่างปรับขึ้นพร้อมกัน แม้ว่า Warsh ประธาน Fed คนใหม่ จะเลือกใช้ Trimmed Mean เป็นเครื่องมือหลัก ซึ่งล่าสุดอยู่ที่ระดับ 2.83% แต่จะพบว่าเครื่องมือดังกล่าวก็ปรับตัวเพิ่มขึ้นในทิศทางเดียวกันและยังอยู่ในระดับที่น่ากังวล ทั้งนี้หากจะปรับขึ้นดอกเบี้ยเพื่อสกัดเงินเฟ้อก็ถูกหยิบยกมาได้ แต่อาจต้องกังวลใจต่อเศรษฐกิจจริง "ขึ้นดอกเบี้ยแล้วจะเจ็บมาก" เมื่อมองย้อนไปในอดีตการขึ้นดอกเบี้ยรับมือเงินเฟ้อจากราคาน้ำมันไม่ได้ส่งผลดีต่อเศรษฐกิจมากนัก เนื่องจากราคาน้ำมันจาก Oil shock ผลักเงินเฟ้อแข่งค่าจ้างเสมอ อย่างปี 1980 และ 2022 ในขณะเดียวกันการเกิดปัญหาขาดแคลนน้ำมันในอนาคต ทางเราได้นำเสนอว่าความแตกต่างที่สำคัญคืออดีตสหรัฐฯ เป็นผู้นำเข้าน้ำมัน ปัจจุบันได้กลายเป็นผู้ส่งออกน้ำมัน ดังนั้นน้ำมันอาจจะกลายเป็นสิ่งที่ขาดแคลนชั่วคราว ขณะที่เศรษฐกิจจริงในเวลานี้ความเชื่อมั่นของผู้บริโภคสะท้อนภาพที่เลวร้ายที่สุดในรอบ 46 ปี ทั้งนี้ความเชื่อมั่นที่ลดลงต่ำสุดของผู้บริโภคเกิดจากปัญหาค่าจ้างเมื่อเทียบกับเงินเฟ้อที่กลายเป็นลบในเดือนแรก ซึ่งอาจจะลงเพียง -0.2% ที่ยังไม่ได้ใกล้ความหายนะมากนัก แต่หากมองภาพต้นทุนแรงงานต่อรายได้จากกลุ่มอุตสาหกรรม แสดงใน Figure 2 กลุ่มที่ถูก AI คุกคามมากที่สุดคือ Software & Services และ Professional Services ซึ่งมีต้นทุนแรงงาน 30-36% ของรายได้ จากการเป็นกลุ่มที่จ่ายเงินเดือนสูงเมื่อ AI เริ่มมาแทนที่ Real wage จะลดลง ช้ำเต็มอำนาจการซื้อที่อ่อนแออยู่แล้วจากราคาพลังงาน

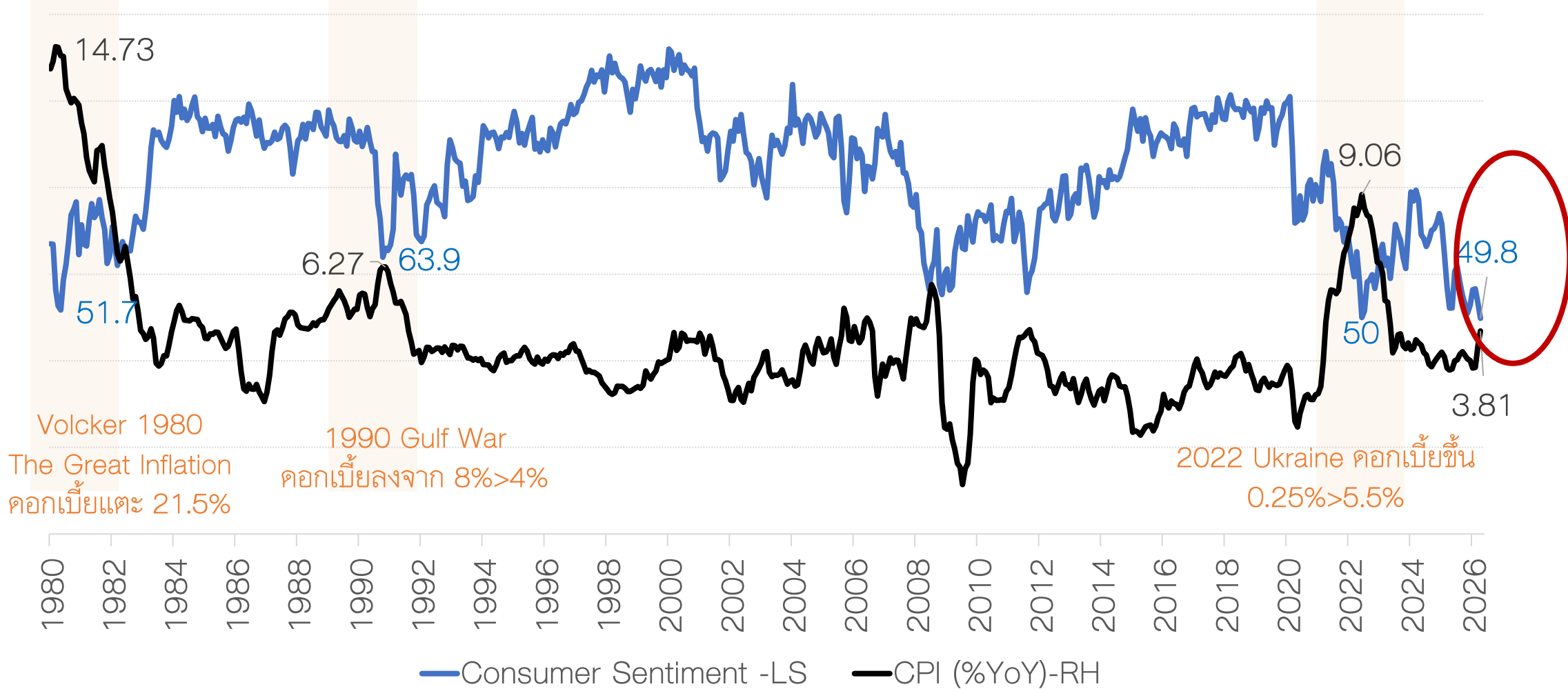
ทำให้ปี 2026 ไม่เหมือนทั้ง Volcker 1980, Ukraine 2022 (ขึ้นดอกเบี้ย) และ Gulf War 1990 (ลดดอกเบี้ย) ตรงที่การบริโภคอ่อนแอที่สุดในประวัติศาสตร์ก่อนที่ Fed จะตัดสินใจกำหนดทิศทางดอกเบี้ย เนื่องจากตลาดแรงงานเพิ่งเริ่มมีสัญญาณอ่อนแอจากอัตราเติบโตค่าจ้างแรงงาน แม้อัตราการว่างงานยังคงตั้งตัวที่ 4.3% ขณะที่เวลานี้การคงอัตราดอกเบี้ยไว้ระดับเดิมเพื่อติดตามสถานการณ์เศรษฐกิจอย่างใกล้ชิดอาจเป็นทางเลือกที่น่าสนใจที่สุด เพราะ Trimmed Mean ยังใกล้ระดับ 3% ในทางตรงข้ามหากเศรษฐกิจชะลอตัวก็จะกดอัตราเงินเฟ้อลงเองตามกลไก ซึ่งหากการชะลอตัวเลวร้ายเกินไป Warsh จะใช้เครื่องมือลดดอกเบี้ยมาช่วยเศรษฐกิจได้ กลยุทธ์แนะนำ กลุ่มหุ้นเทคโนโลยีที่มีอำนาจในการกำหนดราคา เช่น Hardware และกลุ่มอุตสาหกรรมที่มีความทนทานและมีแต้มต่อเชิงโครงสร้าง อย่างเช่น กลุ่มโครงสร้างพื้นฐานไฟฟ้า เช่น Grid จึงมีความโดดเด่น

FIGURE 1

1.1. It's Not Just Oil



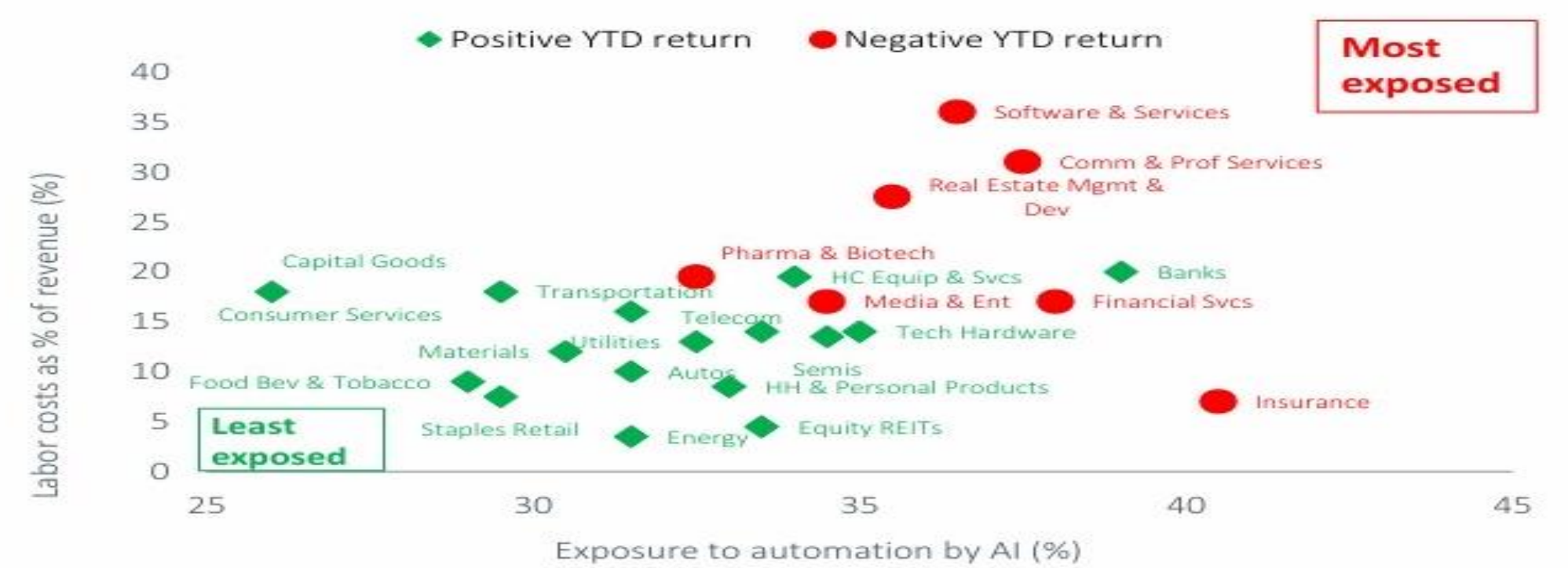
1.2. Confidence at a 46-Year Low - Before the Decision



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory

FIGURE 2

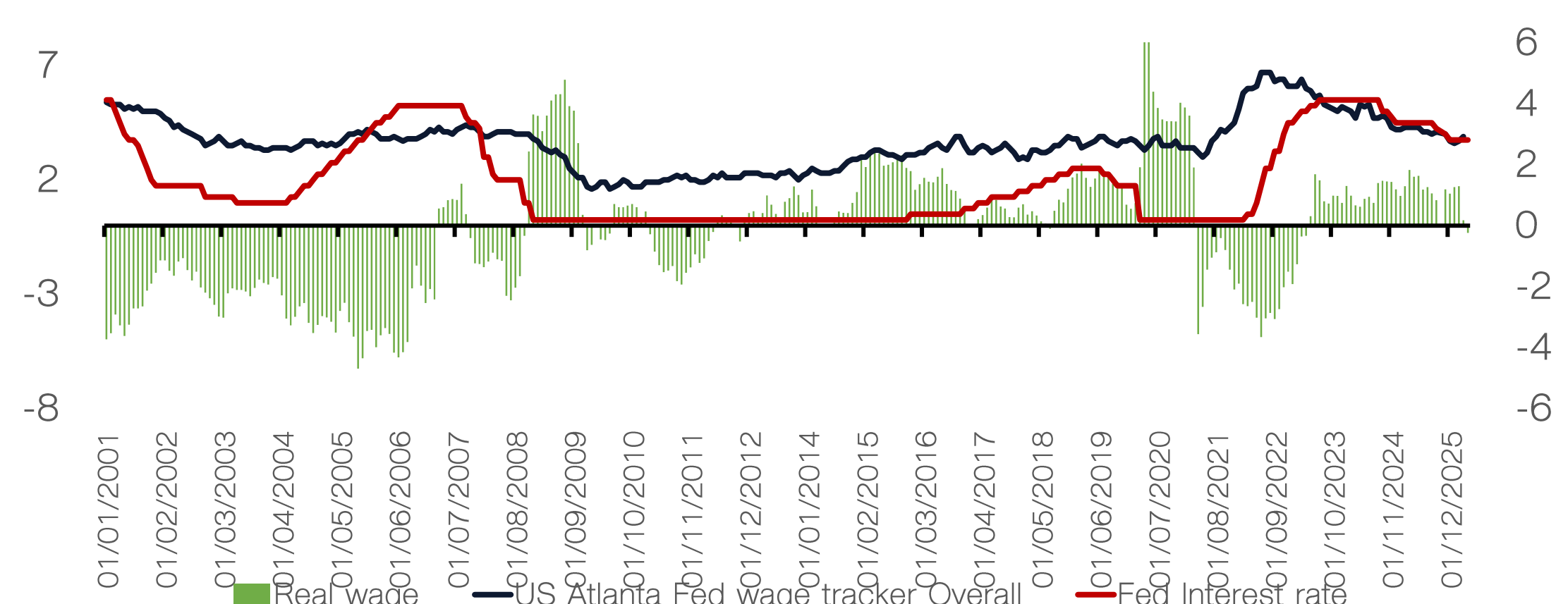
2.1. Exposure to Automation by AI vs Labor costs as % of Revenue (Russell 1000 Industry Median)



Source: KKR, LH Bank Advisory

2.2. US Real Earnings Fall

Inflation-adjusted pay falls for first time in year



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory

## AI แรงขับเคลื่อนอุตสาหกรรม Data Center ที่หยุดไม่ได้

ในเดือนพฤษภาคม 2026 Anthropic กำลังก้าวขึ้นเป็นหนึ่งในบริษัท AI ที่เติบโตเร็วที่สุดในโลก โดย Annualized Revenue Run Rate (ARR) เพิ่มขึ้นจาก \$87 ล้านในต้นปี 2024 สู่มากกว่า \$30 พันล้านภายในเวลาเพียงประมาณ 2 ปี ปัจจัยสำคัญมาจากการเติบโตของ Claude ในตลาดองค์กร โดยเฉพาะ “Claude Code” ที่ได้รับความนิยมในกลุ่มนักพัฒนาและงาน enterprise workflow ปัจจุบันมีมากกว่า 1,000 บริษัทที่ใช้จ่ายกับ Anthropic เกิน \$1 ล้านดอลลาร์ และในบางตลาด adoption ฝั่งองค์กรเริ่มแซง OpenAI จากจุดแข็งด้าน reasoning, coding และความสามารถในการใช้งานระดับองค์กร

ล่าสุด Anthropic เปิดตัว “Claude Partner Network” พร้อมงบลงทุนมากกว่า \$100 ล้านดอลลาร์ในปี 2026 เพื่อสนับสนุน consulting firms, system integrators และ AI partners ระดับ enterprise โดยมีพันธมิตรหลัก เช่น Accenture, Deloitte, Cognizant และ Infosys กลยุทธ์นี้สะท้อนการเปลี่ยนบทบาทจาก “AI model company” ไปสู่ “enterprise AI platform” ที่มี ecosystem คล้าย AWS หรือ Microsoft และยิ่งเร่งให้การใช้งาน AI ในองค์กรขยายตัวอย่างรวดเร็ว การเติบโตดังกล่าวทำให้ Anthropic ต้องเร่งขยาย infrastructure อย่างมากเพื่อรองรับ demand ที่สูงเกินคาด โดย CEO Dario Amodei ระบุว่าบริษัท เคยคาดการณ์โตได้เพียง 10 เท่า แต่ผลจริงสูงถึง 80 เท่า ภาพนี้สะท้อนชัดว่า AI ไม่ได้เป็นเพียงซอฟต์แวร์ใหม่ แต่กำลังกลายเป็นแรงผลักดันสำคัญของอุตสาหกรรม Data Center ทั่วโลก

ขณะเดียวกันโลกกำลังก้าวจากยุค Generative AI ไปสู่ยุค “Physical AI” หรือ AI ที่สามารถลงมือทำงานในโลกจริงผ่าน Humanoid Robot ซึ่งต้องการโครงสร้างพื้นฐานที่ซับซ้อนยิ่งกว่าเดิม เพราะหุ่นยนต์ไม่ได้แค่เข้าใจภาษา แต่ต้องเข้าใจฟิสิกส์ของโลกจริง รับรู้ภาพและระยะทาง วางแผนการเคลื่อนไหว รักษาสมดุล ประมวลผลข้อมูลจากหลายเซนเซอร์ ควบคุมแรงหยิบจับ และตัดสินใจแบบ real time ทั้งหมดพร้อมกันอย่างต่อเนื่อง

ตัวอย่างเช่น ศูนย์ฝึก Humanoid Robot ในกรุงปักกิ่งที่มีพื้นที่กว่า 10,000 ตารางเมตร และมีหุ่นยนต์มากกว่า 100 ตัวกำลังฝึกงานจริงในสภาพแวดล้อมจำลอง เช่น คลังสินค้า ร้านค้าปลีก และบ้านพักอาศัย พฤติกรรมง่าย ๆ อย่างหยิบพัสดุ พับเสื้อผ้า หรือเปิดประตู อาจต้องฝึกซ้ำหลายร้อยถึงหลายพันครั้ง เพื่อให้ AI เรียนรู้ได้อย่างแม่นยำ วงจรนี้จะเกิดซ้ำต่อเนื่องจากโลกจริง สู่การเก็บข้อมูล ฝึกโมเดล ปรับปรุง และส่งกลับไปยังหุ่นยนต์ ยังมีหุ่นยนต์มากขึ้น ยิ่งเกิดข้อมูลมากขึ้น และยิ่งต้องใช้ compute มากขึ้นตามไปด้วย

ดังนั้น Data Center จึงยังคงเติบโตต่อเนื่องจากการเติบโตของการใช้ในองค์กรที่มีความจำเป็นมากขึ้น และในอนาคต Data Center จะเป็นสถานที่สำหรับประมวลผล “สมองกลาง” และ “ระบบประสาทส่วนกลาง” ของแรงงาน AI ทั่วโลก ยิ่ง Humanoid Robot เติบโตและทำงานซับซ้อนมากขึ้นเท่าไร ความต้องการด้าน compute และโครงสร้างพื้นฐาน Data Center ก็จะต้องเพิ่มขึ้นแบบก้าวกระโดด

FIGURE 3

ความเก่งของ AI ยุคใหม่ส่วนหนึ่งมาจากการเพิ่มขนาดโมเดล และการใช้ Compute มากขึ้น

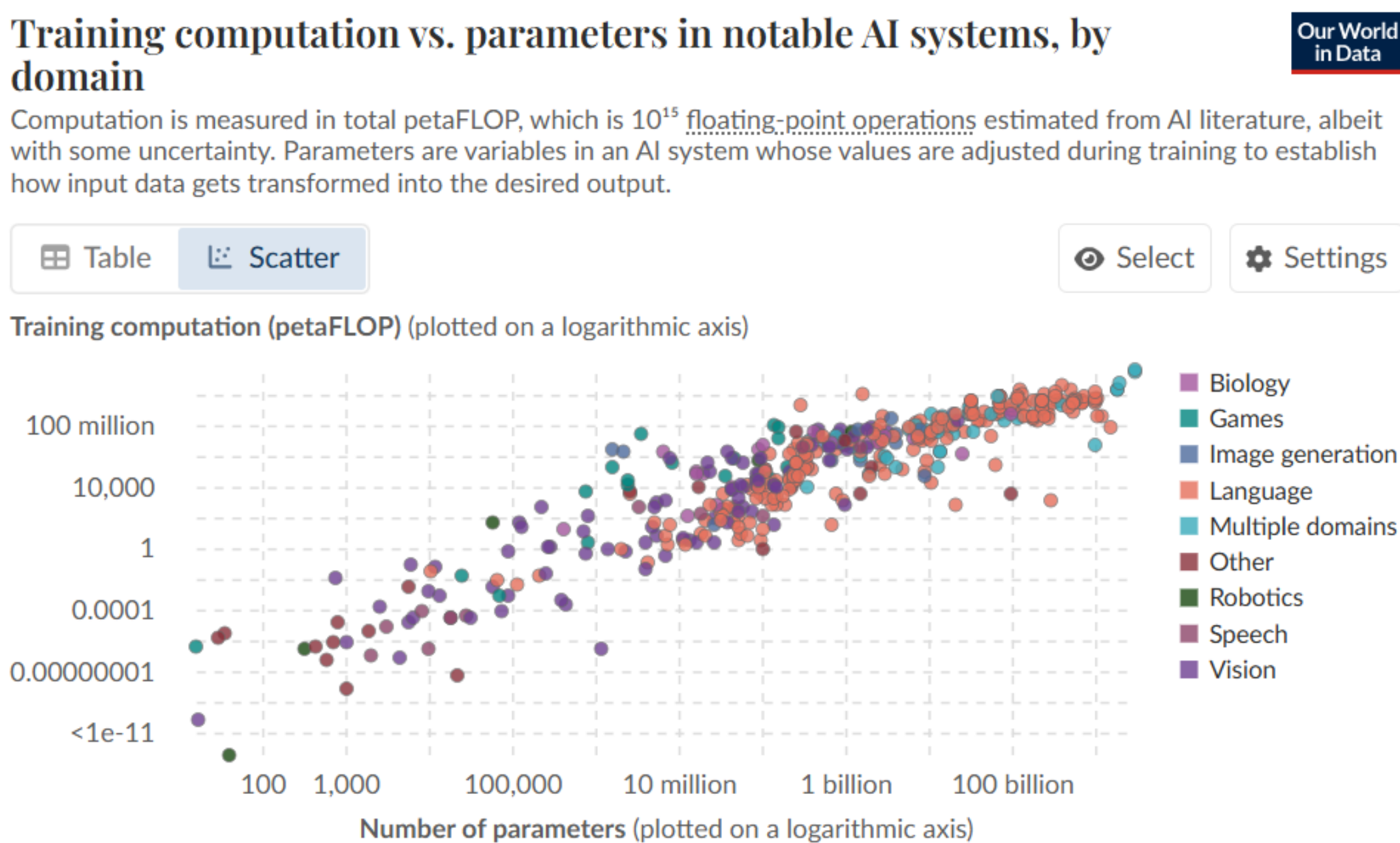
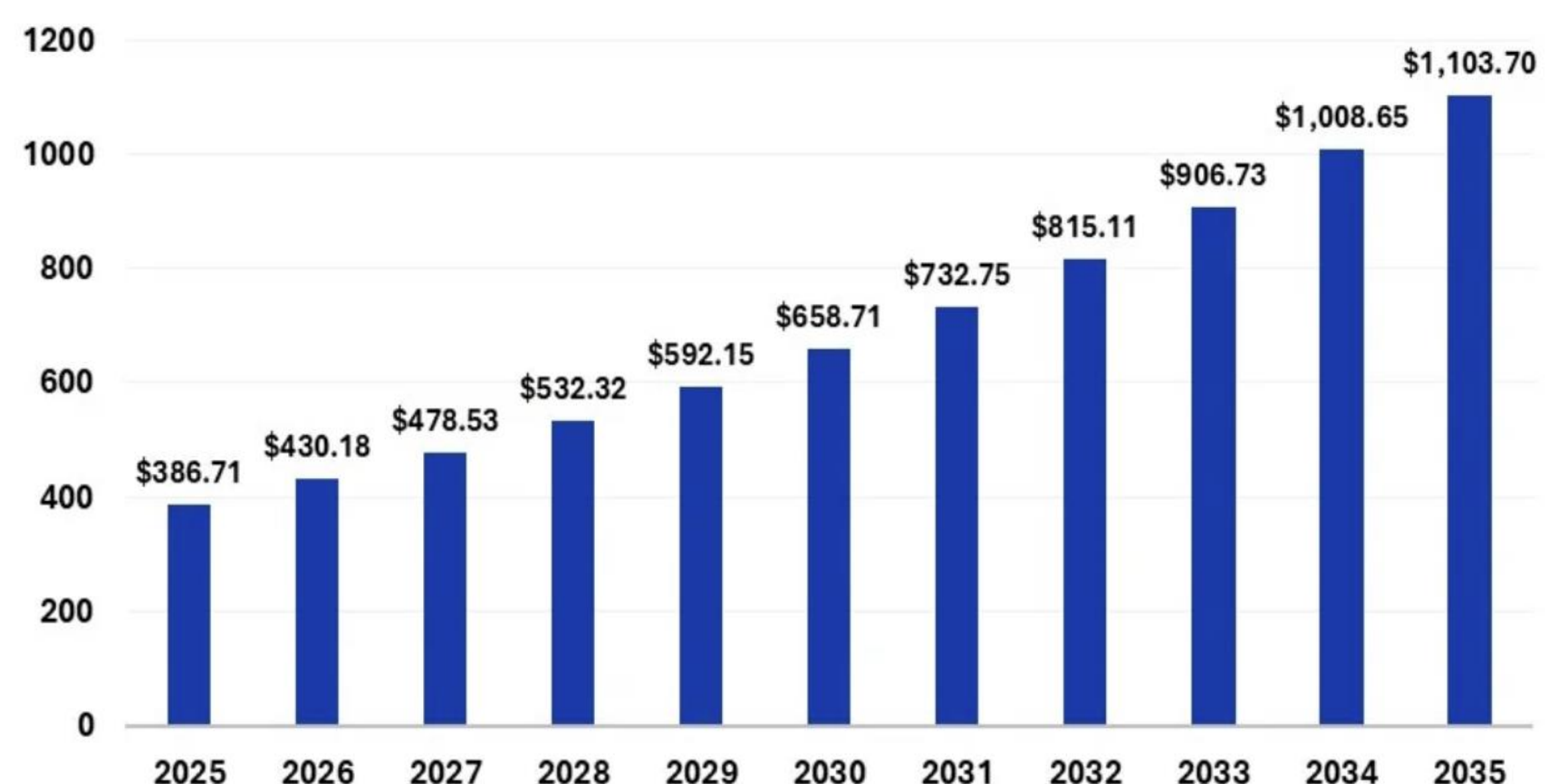









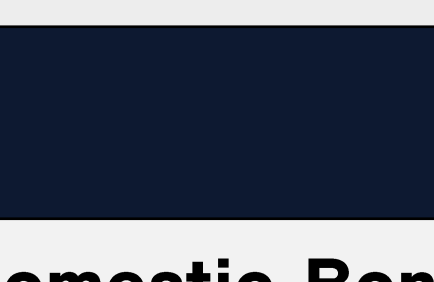
FIGURE 4

Data Center Market Size 2025 – 2030 (USD Billion) CAGR of 11%





# MARKET RECOMMENDATION





## EQUITY

 <p><b>US</b></p>	<p><b>ONE-ELITE 11</b> KKP EWUS500-UH</p>	<p>อัตราเงินเฟ้อราคาผู้บริโภคของสหรัฐฯ เพิ่มขึ้น 3.8% ในเดือนเมษายนซึ่งสูงกว่าที่คาดการณ์ไว้ ปีโอกาสการลดดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) ในปีนี้ออกไป โดยขณะนี้ประเมินโอกาส 40% ที่จะมีการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในปี 2027 อย่างไรก็ตาม สัปดาห์หน้าตลาดคาดว่าจะมีการประกาศผลประกอบการของ NVIDIA ด้วย Valuation ตลาดปัจจุบันที่ยังอยู่ในระดับสูง LH Bank Advisory แนะนำกลยุทธ์ Buy on Dip</p>
 <p><b>Europe</b></p>	<p><b>ONE-EURPE</b> ES-EG</p>	<p>ตลาดหุ้นยุโรปเผชิญกับ สถานการณ์ความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์ ส่งผลให้อัตราเงินเฟ้อปรับตัวสูงขึ้น ส่งผลให้อัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางอังกฤษ มีโอกาสปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในปีนี้อีกทั้งด้านเปลี่ยนโครงสร้างพลังงานอย่างรวดเร็ว ส่งผลให้มีการลงทุนจำนวนมาก ขณะที่รายรับยังเติบโตตามได้ช้า อย่างไรก็ตามเราเริ่มมองบวกต่อหุ้นเทคโนโลยี ในระยะกลาง จึงแนะนำให้ Buy on Dip หุ้นเทคโนโลยีของยุโรป</p>
 <p><b>Japan</b></p>	<p><b>SCBJAPAN(A)</b> KT-JAPANALL-A</p>	<p>ตลาดหุ้นญี่ปุ่น กำลังเข้าสู่สภาวะชะลอตัว เนื่องจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลญี่ปุ่นที่ปรับตัวสูงขึ้น ปัจจัยนี้กระตุ้นให้เกิดการหมุนเวียนของเงินทุน ออกจากกลุ่มหุ้นเทคโนโลยี AI และเซมิคอนดักเตอร์ ไปยังหุ้นกลุ่มเน้นคุณค่าแทน จึงเริ่มมองว่าตลาดหุ้นญี่ปุ่นกำลังจะกลับตัว และแนะนำให้ทยอยลดสัดส่วนการลงทุนในหุ้นญี่ปุ่นในระยะสั้น</p>
 <p><b>China</b></p>	<p><b>M-EVO</b> Principal CHTECH</p>	<p>การเจรจาระหว่างสหรัฐฯ และจีน เป็นไปอย่างราบรื่น โดยเฉพาะประเด็นสำคัญอย่างการที่สหรัฐฯ เปิดทางให้บริษัทจีนซื้อชิป NVIDIA H200 อย่างไรก็ตามจีนยังคงไฟกัสนักที่ประเด็นได้หัวหน้าเป็นสำคัญ ขณะที่ตัวเลข PPI ของจีนติดตัวขึ้น เนื่องจากสถานการณ์กดดันในตะวันออกกลาง กระทั่งเศรษฐกิจ เราประเมินจีนเป็นกลางอย่างระมัดระวัง โดยเห็นโอกาสในกลุ่มเทคโนโลยีจีนหัวเลี้ยว ที่ได้านิสงค์จากการเจรจา</p>
 <p><b>India</b></p>	<p><b>MINDIA</b></p>	<p>ความสัมพันธ์สหรัฐฯ-อินเดียเริ่มตึงเครียดในยุค Trump สมัยที่ 2 เนื่องจากนโยบายแบบ Transactional (เน้นผลประโยชน์ระยะสั้น) โดย Trump หันไปให้ความสำคัญกับการเจรจากับ Xi Jinping มากกว่าการใช้อินเดียเป็นคานอำนาจจีนเหมือนในอดีต นอกจากนี้อินเดียยังเผชิญความท้าทายจากสงครามอิหร่านที่คั่นราคาน้ำมันจนขาดดุลการค้าเพิ่มขึ้น และรัฐบาลเพิ่งประกาศขึ้นภาษีนำเข้าทองคำเป็น 15% เพื่อพยุงค่าเงินรูปี</p>
 <p><b>Vietnam</b></p>	<p><b>PRINCIPAL VNEQ</b> UVO</p>	<p>เศรษฐกิจมหภาคของเวียดนามแสดงสัญญาณการปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง แม้จะเผชิญกับความผันผวนจากปัจจัยภายนอก รายงานระบุว่าความเสี่ยงด้านการขาดแคลนน้ำมันและภาวะเงินเฟ้อยังอยู่ในระดับที่ควบคุมได้เนื่องจากมาตรการเชิงรุกของภาครัฐ นอกจากนี้ยังคาดการณ์ว่าสภาพคล่องทางการเงินที่ผ่อนคลายลงและแนวโน้มการไหลเข้าของเงินทุนต่างชาติจะเป็นปัจจัยสนับสนุนหลักให้กับตลาดหุ้น</p>
 <p><b>Thailand</b></p>	<p><b>KF-HIDIV</b> ABSM</p>	<p>สัปดาห์นี้หุ้นไทยยังเคลื่อนไหวในกรอบแคบ หลังจากมูลค่าหุ้นกลับมาอยู่ในค่าเฉลี่ย โดยปัจจัยจากตะวันออกกลางยังคงกดดันกลุ่มปิโตรเคมีที่เป็นอุตสาหกรรมหลักของดัชนี เราประเมินเป็นกลางค่อนข้างลบสำหรับตลาดหุ้นไทยที่มีปัญหาเรื้อรัง ยังคงมุมมองเป็นกลางสำหรับหุ้นไทย</p>
 <p><b>LATAM</b></p>	<p><b>KF-LATAM</b> DAOL-BRAZILEQ</p>	<p>การถูกปรับลดเครดิตพินิจของ Mexico ไม่ได้ทำให้เรามองเราต่อภูมิภาคนี้เปลี่ยนไป เนื่องจากยังได้ประโยชน์จากกระแส Reshoring และผลกระทบต่อค่าจากการมีน้ำมันดิบเป็นของตนเอง อย่างไรก็ตามเรามองว่าดอกเบี้ยปีนี้อาจลดลงได้ยาก อาจกดดันดัชนีทำให้เคลื่อนไหวในกรอบแคบๆ ระยะสั้นมองกลาง แต่ในระยะยาวยังเป็นบวก</p>

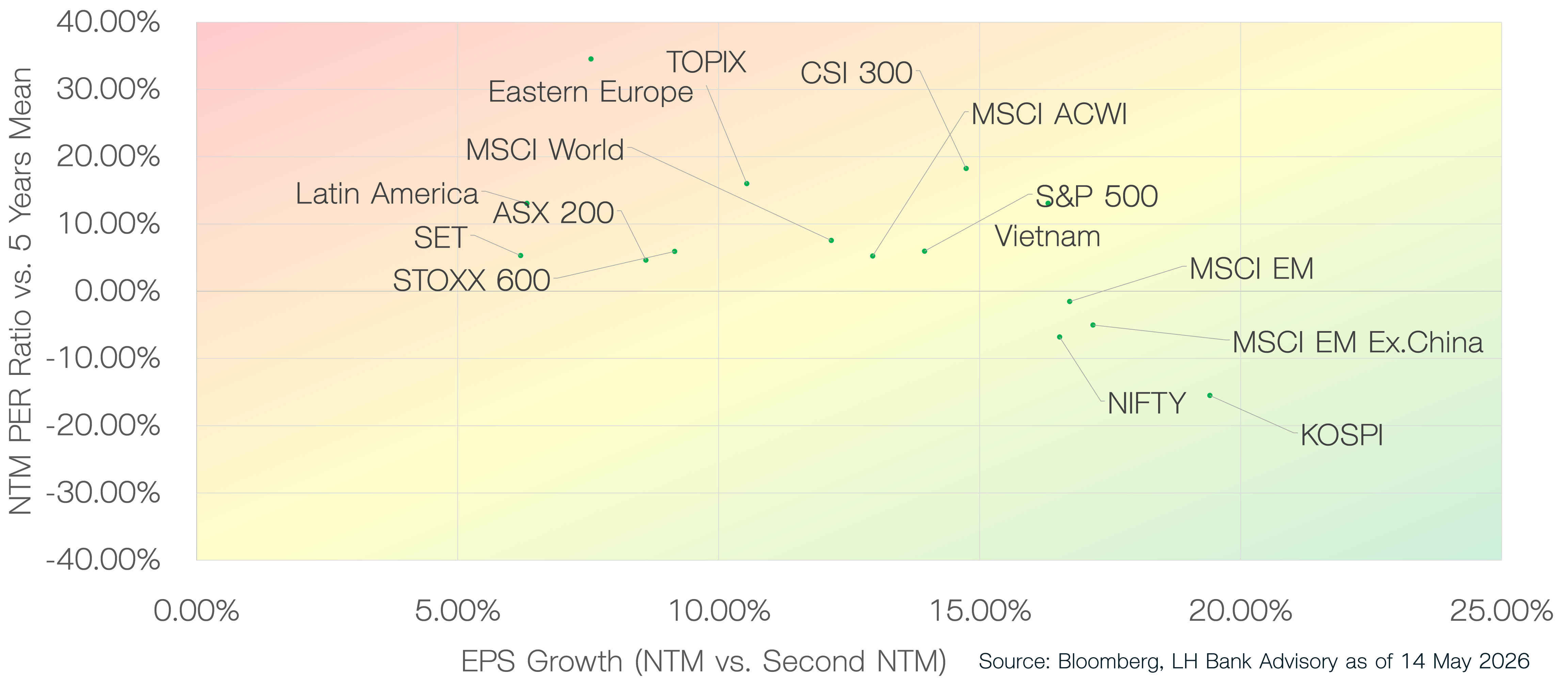
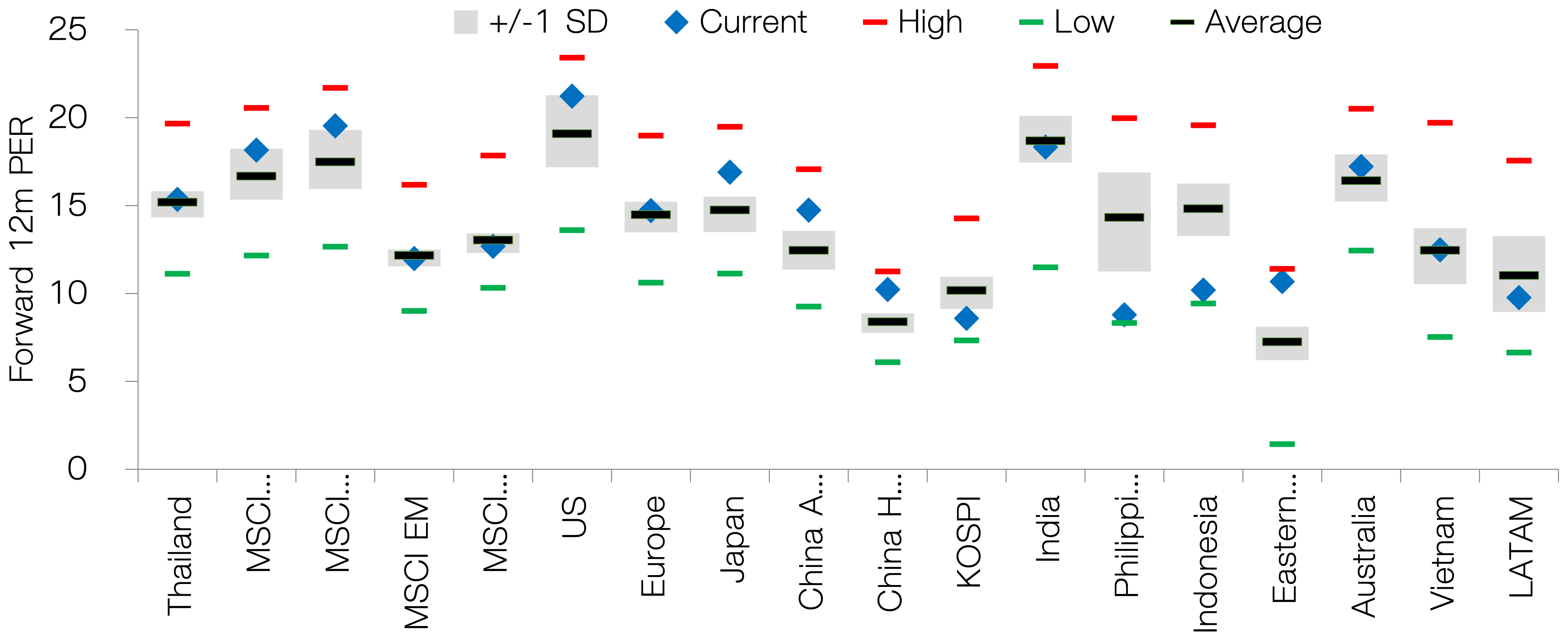
## FIXED INCOME

 <p><b>Domestic Bond</b></p>	<p><b>KKP PLUS</b> KFAFIXED</p>	<p>Bond Yield 10 ปีของไทย อยู่ในระดับ 2% เนื่องจากสถานการณ์ความตึงเครียดในตะวันออกกลางเริ่มคลี่คลายมากขึ้น ส่งผลให้คาดการณ์เงินเฟ้อจะเพิ่มขึ้น แต่ไม่รุนแรงนัก อีกทั้งเงินเฟ้อไทยยังคงอยู่ในระดับต่ำ ทำให้ยังไม่ตัดความเป็นไปได้ในการปรับลดอัตราดอกเบี้ยในปีนี้ จึงเริ่มมองเป็นกลางต่อตราสารหนี้ โดยเฉพาะตราสารหนี้ระยะยาว</p>
 <p><b>Foreign Bond</b></p>	<p><b>LHGIGO</b> PRINCIPAL MYRFI-UH</p>	<p>พันธบัตรสหรัฐฯ 10 ปี อยู่ในระดับ 4.5% จาก Bond Yield เริ่มปรับตัวขึ้น รับเงินเฟ้อที่ประกาศออกมาสูงกว่าคาด ทั้งภาคการบริโภคและภาคการผลิต เนื่องจากความขัดแย้งในบริเวณช่องแคบมีแนวโน้มผ่อนคลายมากขึ้น ซึ่งมีแนวโน้มที่จะเกิด Mild Stagflation อีกทั้งการคืนภาษีสินค้านำเข้าจะส่งผลให้การออกตราสารหนี้สหรัฐฯ รอบใหม่มีมากขึ้น ดังนั้นแนะนำให้เริ่มลดการลงทุนในตราสารหนี้สหรัฐฯ โดยเฉพาะตราสารหนี้ระยะยาว</p>

## ALTERNATIVE ASSET

 <p><b>Property/REIT</b></p>	<p><b>PRINCIPAL GIF</b> MGPROP-AC</p>	<p>ความผันผวนจากดอกเบี้ยทั่วโลกยังคงกดดันกลุ่มนี้ โดยเฉพาะในกลุ่มที่เป็น Office REIT ที่เจอปัญหาความต้องการลดลงจนขาดดอกเบี้ยด้วย ให้เป็น Selective โดยเลือกเฉพาะกลุ่มที่ยังได้ประโยชน์ตรงๆ เช่น Industrial REITs หรือ Data Center ที่ยังมีโอกาสเติบโตมากกว่า คงภาพรวมไว้เป็นกลางสำหรับสินทรัพย์ในกลุ่มนี้</p>
 <p><b>Gold</b></p>	<p><b>SCBGOLDH</b></p>	<p>ในระยะสั้นราคามีแนวโน้ม Sideway ในกรอบแคบมาก จาก Bond Yield เริ่มปรับตัวขึ้น รับเงินเฟ้อที่ประกาศออกมาสูงกว่าคาด ทั้งนี้ในช่วงสั้นแนะนำให้ติดตามราคาทองคำ หากทะลุ 4,700 \$/OZ อาจจะมีโอกาสกลับตัวเป็นขาขึ้น อย่างไรก็ตามยังคงไม่แนะนำในฐานะสินทรัพย์เก็งกำไร</p>
 <p><b>Oil</b></p>	<p><b>KT-ENERGY</b> LH GAS</p>	<p>EIA รายงานสต็อกก๊าซธรรมชาติรายสัปดาห์ของสหรัฐฯ เพิ่มขึ้น 85 BCF ซึ่งต่ำกว่าคาดการณ์ที่ 87 BCF เล็กน้อย แต่สูงกว่าสถิติครั้งก่อนที่ 63 BCF อย่างมาก (เพิ่มขึ้น 3.85% WoW) แม้ตัวเลขสต็อกจะเพิ่มขึ้นน้อยกว่าคาด ซึ่งถือเป็นสัญญาณบวก (Bullish) เล็กน้อยต่อราคา แต่ราคาก๊าซธรรมชาติในตลาดตอบรับในเชิงบวกทันทีโดยปรับตัวเพิ่มขึ้นกว่า 1% ครบ</p>
 <p><b>Thematic</b></p>	<p><b>LHAI-A</b> ES-GRID</p>	<p>กลุ่ม 4 Hyperscalers หลัก (MSFT, GOOGL, META, AMZN) อัปเดตงบลงทุน (CapEx) เฉพาะไตรมาส 1 รวมกันถึง \$125B และคาดการณ์ทั้งปี 2026 จะสูงถึง \$725B (+77% YoY) ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนมากกว่า 2% ของ GDP สหรัฐฯ สะท้อนการเร่งตัวของโครงสร้างพื้นฐาน AI อย่างเต็มสูบ รอข้อเมื่อปรับฐาน ขณะที่การลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน AI พุ่งแรงแค่ 95% ซึ่งทำให้การต้องการสายไฟ โครงข่ายไฟเพื่อรองรับการใช้ไฟจึงเติบโตมาเช่นกัน จึงแนะนำให้ซื้อตามการฟื้นตัว</p>

# MARKET EVENT AND VALUATION



## ข้อจำกัดความรับผิดชอบ (Disclaimer)

- การลงทุนมีความเสี่ยง “ผู้ลงทุนต้องทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไข ผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน”
- เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยธนาคาร แลนด์ แอนด์ เฮาส์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้มาจากแหล่งข้อมูลที่ธนาคารเห็นว่ามีความน่าเชื่อถือ แต่ไม่อยู่ในวิสัยที่จะสามารถตรวจสอบความถูกต้องได้โดยอิสระธนาคารไม่สามารถให้การรับประกันความถูกต้องหรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าว และอาจรับผิดชอบในความผิดพลาดในการแสดงข้อเท็จจริง หรือข้อมูลที่ผ่านการวิเคราะห์รวมทั้งไม่สามารถรับประกันความเสียหายอันอาจเกิดขึ้นจากการใช้ข้อมูลนี้ของผู้หนึ่งผู้ใด 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
- ไม่มีการรับประกันว่ากลยุทธ์การลงทุนนี้จะมีประสิทธิภาพภายใต้ภาวะตลาดทุกประเภทและผู้ลงทุนแต่ละท่านควรที่จะประเมินความสามารถของตนในการที่จะลงทุนในระยะยาว โดยเฉพาะอย่างยิ่งในช่วงที่ตลาดปรับตัวลดลง
- ผู้ลงทุนสามารถทำการศึกษาและขอรับข้อมูลสาระสำคัญของกองทุนรวม รวมถึงนโยบายการลงทุน ความเสี่ยง และผลการดำเนินงานย้อนหลังได้จากผู้แนะนำการลงทุน ของธนาคาร
- ค่าแนะนำข้างต้น มิได้ใช้กับผลิตภัณฑ์ประกันชีวิตควบการลงทุน (Unit Linked Products)