

SUMMARY



สหรัฐฯ เพิ่มงาน 119,000 ตำแหน่ง มากกว่าคาด ขณะที่อัตราว่างงานขยับเป็น 4.4% และค่าจ้างชะลอ แต่ตลาดมองว่าเฟดมีแนวโน้มคงดอกเบี้ยเนื่องจากข้อมูลเศรษฐกิจที่ล่าช้า คำแนะนำถือต่อ และนักลงทุนเงินใหม่ทยอยสะสมตามแนวรับ

ทั้งผลกระทบจาก Tariff เริ่มเห็นผลแล้ว ซึ่งส่งผลให้การผลิตและการส่งออกชะลอตัวลง ซึ่งภาครัฐและธนาคารกลางมีแนวโน้มใช้นโยบายการเงินการคลังแบบผ่อนคลายมากขึ้น แนะนำให้นักลงทุน Selective Buy



เงินเพื่อญี่ปุ่นกลับมาเพิ่มขึ้น อาจส่งผลให้ BoJ ต้องกลับมาพิจารณาการปรับเพิ่มอัตราดอกเบี้ย อีกทั้งความเสี่ยงด้านความขัดแย้งกับจีนเพิ่มสูงขึ้น ทำให้แนวโน้มความเสี่ยงกลับมาจึงแนะนำให้ทยอยลดสัดส่วน

ตลาดหุ้นถูกกดดันจากความตึงเครียดจีน-ญี่ปุ่นและความกังวลฟองสบู่ AI ในหุ้นเทคโนโลยีจีนแต่ยังมองว่าเป็นปัจจัยลบระยะสั้น จึงแนะนำให้ทยอยสะสมหุ้นจีนเมื่ออ่อนตัว.



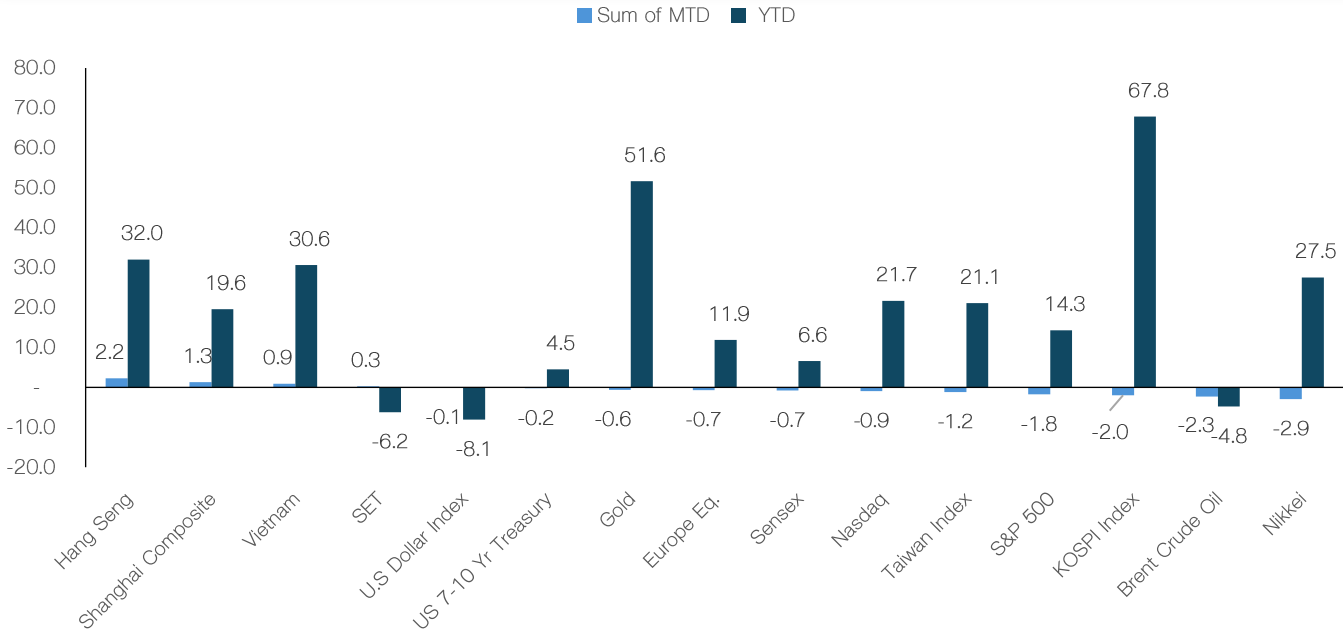
อินเดียลดการนำเข้าน้ำมันจากรัสเซีย จะส่งผลให้ความสัมพันธ์ระหว่างอินเดียกับสหรัฐฯ ดียิ่งขึ้น ส่งผลให้แรงกดดันด้านภาษีการค้าลดลง ขณะที่ตัวเลขเศรษฐกิจเริ่มฟื้นตัวขึ้น จึงแนะนำให้ทยอยสะสมหุ้นอินเดีย

คาดการณ์ GDP ในปีนี้ไม่หดตัว แต่เมื่อเทียบกับภูมิภาคเดียวกันยังถือว่าต่ำมาก อย่างไรก็ตามเห็นปัจจัยการลงทุนในกลุ่ม Data Center เพิ่มขึ้น จึงแนะนำให้ Selective Buy หุ้นไทย



ในระยะสั้นเวียดนามกระตุ้นเศรษฐกิจผ่านนโยบายอสังหาฯ เพื่อเร่งการขยายตัวทางเศรษฐกิจให้มากกว่า 8.4% ในไตรมาส 4/2025 เพื่อให้บรรลุเป้าหมายทั้งปี ซึ่งหากทำได้จะเป็นแรงหนุนสำคัญต่อภาพรวมตลาด

ASSET IN REVIEW



Source : Bloomberg , LH Bank Advisory
as of 20 November 2025

MARKET EVENT

Detail	Countries	Major Events	Consensus	Previous
25-Nov-25	US	CB Consumer Confidence (Nov)		94.6
		Pending Home Sales (MoM) (Oct)		0.0%
26-Nov-25	US	GDP (QoQ) (Q3)		3.0%
		New Home Sales (Sep)		800K
27-Nov-25	S.Korea	Interest Rate Decision (Nov)		2.5%
	Europe	Consumer Inflation Expectation (Nov)		21.9
28-Nov-25	Japan	Tokyo Core CPI (YoY) (Nov)		2.8%
		Industrial Production (MoM) (Oct)		2.6%
	India	GDP Quarterly (YoY) (Q2)		7.8%
	US	Chicago PMI (Nov)		43.8



U.S:

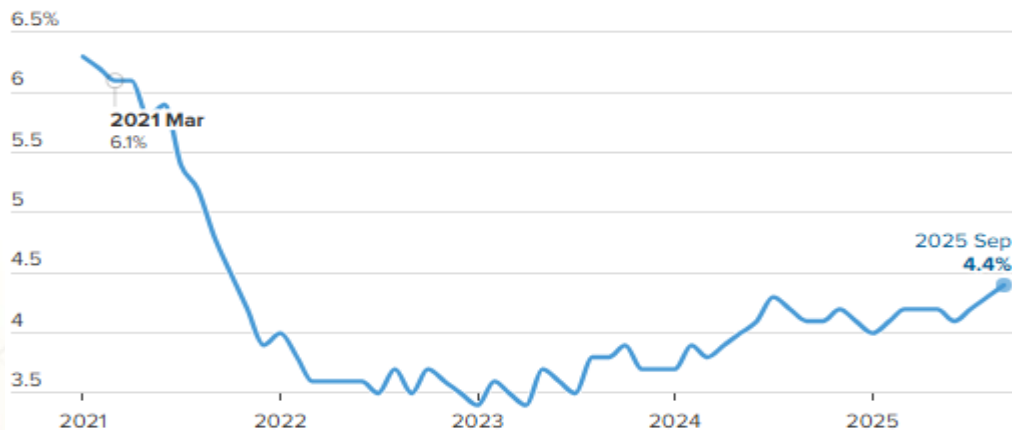
TOP PICKS: ES-USBLUECHIP, LHDIVB-A



- สหรัฐฯ เพิ่มงาน 119,000 ตำแหน่งในเดือนกันยายน มากกว่าคาด ขณะที่อัตราว่างงานขยับขึ้นเป็น 4.4% รายงานการจ้างงานเดือนกันยายนที่ล่าช้าจากการปิดหน่วยงานรัฐ 44 วัน เผยว่าNonfarm Payrolls เพิ่มขึ้น 119,000 ตำแหน่ง (คาด 50,000) เดือนสิงหาคมถูกปรับลดเหลือ -4,000 ตำแหน่งอัตราว่างงานเพิ่มเป็น 4.4% สูงสุดตั้งแต่ปี 2021 รายได้เฉลี่ยเพิ่ม 0.2% MoM / 3.8% YoY น้อยกว่าคาด ช่วยลดแรงกดดันเงินเฟ้อ นี่ถือเป็นรายงานงานแรกตั้งแต่ต้นกันยายนหลังการเก็บข้อมูลถูกระงับในช่วง government shutdown ทั้งนี้ตัวเลขเดือนตุลาคม-พฤศจิกายนจะรายงานพร้อมกันวันที่ 16 ธันวาคม ดังนั้นตลาดมองว่าเป็นสาเหตุให้ เฟด คงดอกเบี้ย เพราะไม่มีข้อมูลจากทางการ
- สหรัฐฯ รายงานว่าขาดดุลการค้าเดือนสิงหาคมหดตัวแรง 23.8% เหลือ 59.6 พันล้านดอลลาร์ หลังการนำเข้าลดลงมาจากผลของภาษีนำเข้าที่เพิ่มขึ้น โดยยอดนำเข้ารวมลดลง 5.1% และนำเข้าสินค้าหด 6.6% ต่ำสุดตั้งแต่ช่วงโควิด บ่งชี้ทั้งอุปสงค์ผู้บริโภคและการใช้จ่ายธุรกิจเริ่มอ่อนแรง อย่างไรก็ตามคาดการณ์ GDP ไตรมาส 3 โดย Goldman Sachs ปรับประมาณการขึ้นเป็น 3.8% นักวิเคราะห์มองว่าภาษีของรัฐบาลทรัมป์ส่งผลสองด้าน ทั้งช่วยลดการพึ่งพาสินค้านำเข้า แต่ก็สะท้อนความต้องการในประเทศที่ชะลอ อีกทั้งมีผลจากการเร่งนำเข้าช่วงก่อนขึ้นภาษี ทำให้ยอดเดือนสิงหาคมลดลงแรง
- LH Bank Advisory แนะนำ “ถือต่อ” และสำหรับนักลงทุนเงินใหม่ควรทยอยสะสมตามแนวรับ เน้นหุ้นพื้นฐานแข็งแกร่ง และกลุ่มที่ได้ประโยชน์จากแนวโน้มการผ่อนคลายนโยบายการเงิน

U.S. Unemployment rate

Jan 2024-Sept 2025



Source : CNBC, LH Bank Advisory

Data as of Nov. 20, 2025





Eurozone :

TOP PICKS: ES-EG, ONE-EUROPE



- อุตสาหกรรมยานยนต์ของเยอรมนียังคงเผชิญกับความยากลำบาก โดยระดับการผลิตในปัจจุบันยังคงต่ำกว่าช่วงปี 2015-2017 ถึงประมาณ 25% แม้ว่าสัดส่วนการผลิตรถยนต์ไฟฟ้าและไฮบริดจะเพิ่มขึ้นอย่างมากจนถึงระดับ 40% แล้วก็ตาม อย่างไรก็ตาม อย่างไรก็ตาม การพิจารณาข้อมูลจากดัชนีการผลิตเพียงอย่างเดียวอาจสะท้อนภาพที่เลวร้ายเกินจริง เมื่อเทียบกับข้อมูลมูลค่าเพิ่ม (Value Added) ที่รวมรายได้จากภาคบริการ ทั้งนี้ เริ่มมีสัญญาณของความหวังจากการคาดการณ์ทางธุรกิจที่ฟื้นตัวขึ้นในเดือนตุลาคม ซึ่งอาจนำไปสู่การฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไปของภาคอุตสาหกรรมในปี 2026
- สหภาพยุโรปกำลังเตรียมมาตรการใหม่เพื่อจัดการกับ "กองเรือเงา" ของรัสเซียที่ช่วยในการหลบเลี่ยงการคว่ำบาตรและหาทุนทำสงคราม โดยแผนการนี้จะอนุญาตให้รัฐสมาชิกสามารถหยุดและขึ้นตรวจค้นเรือที่นำส่งส่วยในน่านน้ำของ EU ตั้งแต่ช่องแคบเดนมาร์กไปจนถึงทะเลเอเจียน การตรวจสอบจะมุ่งเน้นไปที่การละเมิดเพดานราคาน้ำมัน การขาดประกันภัยที่ถูกต้อง และความเสี่ยงด้านความปลอดภัย ซึ่งหากมาตรการนี้สำเร็จ คาดว่า จะสามารถลดรายได้จากน้ำมันของรัสเซียลงได้ถึง 15-25% หรือคิดเป็นมูลค่าประมาณ 1.5-2.5 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อปี
- ธนาคารกลางสวิตเซอร์แลนด์ (SNB) มีแนวโน้มที่จะคงอัตราดอกเบี้ยไว้ที่ระดับศูนย์ในการประชุมเดือนธันวาคม ซึ่งเป็นการปรับเปลี่ยนจากคาดการณ์เดิมที่จะมีการลดดอกเบี้ย เนื่องจากการประเมินความเสี่ยงได้เปลี่ยนแปลงไป โดย SNB ต้องการรักษาพื้นที่นโยบายที่เหลืออยู่เพียงเล็กน้อย (ประมาณ 75 bps) ไว้ และพร้อมที่จะยอมรับสถานะค่าเงินฟรังก์แข็งค่าด้วยการหันไปใช้การแทรกแซงตลาดแลกเปลี่ยนเงินตราแบบเจาะจงและการสื่อสารที่ชัดเจนแทนการใช้อัตราดอกเบี้ยติดลบ นอกจากนี้ ความเสี่ยงด้านการค้าของสวิตเซอร์แลนด์ยังลดลงจากข้อตกลงทางการค้าใหม่กับสหรัฐฯ ที่ช่วยลดอัตราภาษีเฉลี่ยต่อการส่งออกเหลือเพียง 7.3% ซึ่งต่ำกว่าอัตราของสหภาพยุโรป
- ทางเราประเมินว่า ทั้งผลกระทบจาก Tariff เริ่มเห็นผลแล้ว ซึ่งส่งผลให้การผลิตและการส่งออกชะลอตัวลง ซึ่งภาครัฐและธนาคารกลางมีแนวโน้มใช้นโยบายการเงินการคลังแบบผ่อนคลายมากขึ้น แนะนำให้นักลงทุน Selective Buy โดยเลือกในกลุ่มที่มีการเติบโตในอนาคต และหลีกเลี่ยงกลุ่มที่ได้รับอานิสงส์จากการบริโภค



Japan:

TOP PICKS: UOBSJSM, SCB-JAPAN



- ญี่ปุ่นรายงานว่าอัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน (Core CPI) เดือนตุลาคมเพิ่มขึ้น 3.0% จากปีก่อนหน้า สูงกว่ากรอบเป้าหมาย 2% ของ BOJ ต่อเนื่อง และเร่งขึ้นจาก 2.9% ในเดือนกันยายน ขณะที่ดัชนีเงินเฟ้อพื้นฐานที่ตัดทั้งอาหารสดและพลังงาน ซึ่งเป็นตัวชี้วัดแนวโน้มราคาแท้จริงที่ BOJ ให้ความสำคัญ เพิ่มขึ้นเป็น 3.1% จาก 3.0% ก่อนหน้า ส่งผลให้ตลาดยังคงคาดการณ์ว่า BOJ อาจขึ้นดอกเบี้ยในระยะใกล้
- ความขัดแย้งทางการเมืองระหว่างญี่ปุ่นและจีนเกี่ยวกับประเด็นไต้หวันกำลังทวีความรุนแรงขึ้น โดยนายกรัฐมนตรี ชานาเอะ ทากากิชิ ของญี่ปุ่นไม่มีแนวโน้มที่จะถอนคำพูดที่ระบุว่าการโจมตีไต้หวันอาจถือเป็นสถานการณ์ที่คุกคามความอยู่รอดของญี่ปุ่น การถอนคำพูดดังกล่าวอาจถูกมองว่าเป็นความอ่อนแอและทำลายฐานเสียงสำคัญในกลุ่มอนุรักษ์นิยมขวาจัดที่สนับสนุน ในทางกลับกัน หากจีนตอบโต้ด้วยการจำกัดการท่องเที่ยว อาจกลายเป็นผลดีต่อทากากิชิในทางการเมือง เนื่องจากช่วยลดปัญหานักท่องเที่ยวล้นเมืองและบรรเทาภาวะขาดแคลนแรงงานในภาคบริการ ซึ่งสอดคล้องกับแนวคิดชาตินิยมที่ใช้หาเสียง นอกจากนี้ คาดว่ารัฐบาลภายใต้การนำของชานาเอะ อาจใช้โอกาสนี้ผลักดันนโยบายกระจายห่วงโซ่อุปทานเพื่อลดการพึ่งพาจีน
- อย่างไรก็ตาม ในมุมมองเศรษฐกิจมหภาค ญี่ปุ่นมีความเสี่ยงสูงหากจีนยกระดับการตอบโต้แบบเต็มรูปแบบคล้ายกับที่เคยทำกับเกาหลีใต้ในปี 2017 ขณะนี้จีนเริ่มดำเนินมาตรการกดดันแล้ว เช่น การเตือนพลเมืองเรื่องการเดินทางมาญี่ปุ่น การระงับการฉายภาพยนตร์ และการส่งเรือลาดตระเวนในพื้นที่พิพาท หากสถานการณ์เลวร้ายลง ญี่ปุ่นอาจสูญเสียรายได้จากการท่องเที่ยวถึง 1.3 หมื่นล้านดอลลาร์ และกระทบต่อภาคธุรกิจสำคัญอย่างรุนแรง โดยเฉพาะอุตสาหกรรมยานยนต์ที่ Toyota มียอดขายในจีนสูงถึง 1.3 ล้านคัน รวมถึงความเสี่ยงด้านห่วงโซ่อุปทานหากจีนระงับการส่งออกแร่หายาก จีนมองว่าช่วงเวลานี้เป็นโอกาสในการบั่นทอนรัฐบาลใหม่ของทากากิชิและสร้างความลังเลใจให้กับประชาชนญี่ปุ่นเกี่ยวกับต้นทุนของนโยบายป้องกันประเทศ
- ทางเราประเมินว่า เงินเฟ้อญี่ปุ่นกลับมาเพิ่มขึ้น อาจส่งผลให้ BoJ ต้องกลับมาพิจารณาการปรับเพิ่มอัตราดอกเบี้ย อย่างไรก็ตามทั้งความเสี่ยงด้านความขัดแย้งกับจีนเพิ่มสูงขึ้น ทำให้แนวโน้มความเสี่ยงกลับมาจึงแนะนำให้ทยอยลดสัดส่วน



India:

TOP PICKS: PRINCIPAL INDIAEQ-A, MINDIA



- ภาพรวมตลาดหุ้นอินเดียกำลังอยู่ในสภาวะกระทิง โดยดัชนี NSE Nifty 50 ได้ปรับตัวขึ้นทำสถิติสูงสุดใหม่ที่ระดับ 26,228 จุด ซึ่งได้รับแรงหนุนสำคัญจากการกลับมาของเงินทุนต่างชาติที่มียอดซื้อสุทธิกว่า 1.3 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ในช่วงเดือนตุลาคม ประกอบกับผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนที่เริ่มฟื้นตัวและการบริโภคภายในประเทศที่แข็งแกร่ง ทั้งนี้ สถาบันการเงินชั้นนำอย่าง Morgan Stanley ยังคงมีมุมมองเชิงบวกโดยคาดการณ์ว่าตลาดจะเติบโตต่อเนื่องไปจนถึงปี 2026 แม้ว่าปัจจุบันมูลค่าหุ้น (Valuation) จะค่อนข้างตึงตัวด้วยค่า P/E ที่สูงกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลัง และดัชนียังตามหลังตลาดหุ้นเกิดใหม่อื่นๆ เนื่องจากมีสัดส่วนหุ้นกลุ่ม AI น้อยกว่า
- ในภาคการค้าระหว่างประเทศ อินเดียเผชิญกับตัวเลขขาดดุลการค้าที่พุ่งสูงเป็นประวัติการณ์ถึง 4.17 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ในเดือนตุลาคม โดยมีสาเหตุหลักมาจากการนำเข้าที่พุ่งสูงขึ้นแตะ 7.61 หมื่นล้านดอลลาร์ จากปัจจัยชั่วคราวอย่างความต้องการทองคำในช่วงเทศกาลและการปรับลดอัตราภาษีสินค้าและบริการ (GST) ที่กระตุ้นการบริโภค ในขณะที่ภาคการส่งออกกลับปรับตัวลดลงเหลือ 3.44 หมื่นล้านดอลลาร์ สถานการณ์นี้สร้างแรงกดดันต่อดุลบัญชีเดินสะพัดและค่าเงินของประเทศอย่างมีนัยสำคัญ
- จากแรงกดดันด้านการขาดดุลการค้าส่งผลให้อนาคารกลางอินเดีย (RBI) ต้องกลับเข้ามาแทรกแซงตลาดอัตราแลกเปลี่ยนอย่างเข้มข้น โดยมีการขายสินทรัพย์ต่างประเทศประมาณ 1.9 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ในช่วงต้นเดือนพฤศจิกายน เพื่อพยุงค่าเงินรูปีไม่ให้อ่อนค่าทะลุระดับ 88.8 ต่อดอลลาร์ ซึ่งส่งผลให้ทุนสำรองระหว่างประเทศปรับตัวลดลงเหลือ 6.87 แสนล้านดอลลาร์ โดยทิศทางค่าเงินในระยะถัดไปจะขึ้นอยู่กับความคืบหน้าในการเจรจาการค้ากับสหรัฐฯ เป็นสำคัญ
- ด้านนโยบายพลังงานและความสัมพันธ์ระหว่างประเทศ อินเดียกำลังเตรียมยุทธการนำเข้าน้ำมันดิบราคาถูกจากรัสเซียที่ดำเนินมานาน 3 ปี เนื่องจากมาตรการคว่ำบาตรชุดใหม่ของสหรัฐฯ ที่จะเริ่มบังคับใช้กับบริษัทที่ทำธุรกิจกับบริษัทน้ำมันรัสเซีย ส่งผลให้โรงกลั่นในอินเดียต้องปฏิบัติตามกฎระเบียบเพื่อหลีกเลี่ยงบทลงโทษทางเศรษฐกิจ นอกจากนี้ เพื่อเป็นการลดความตึงเครียดทางการค้ากับรัฐบาลสหรัฐฯ อินเดียได้เริ่มหันไปสั่งซื้อก๊าซปิโตรเลียมเหลว (LPG) จากสหรัฐฯ แทน ซึ่งถือเป็นการปรับเปลี่ยนโครงสร้างการนำเข้าพลังงานครั้งสำคัญท่ามกลางแรงกดดันทางภูมิรัฐศาสตร์
- ด้วยเหตุนี้ทางเราประเมินว่า หากอินเดียลดการนำเข้าน้ำมันจากรัสเซียได้จริง จะส่งผลให้ความสัมพันธ์ระหว่างอินเดียกับสหรัฐฯ คีึงดีขึ้น ส่งผลให้แรงกดดันด้านภาษีการค้าลดลงขณะที่ตัวเลขเศรษฐกิจเริ่มฟื้นตัวขึ้น จึงแนะนำให้ทยอยสะสมหุ้นอินเดีย



China:

TOP PICKS: KT-CHINA-A, UCI



- จีนเดินหน้ากดดันเศรษฐกิจญี่ปุ่นหลังความขัดแย้งเรื่องไต้หวันรุนแรงขึ้น โดยหลัังนายกฯ ซาเนะ ทาคาอิชิ ระบุว่าญี่ปุ่นอาจตอบโต้ทางทหารหากจีนโจมตีไต้หวัน ปักกิ่งได้เรียกร้องให้ถอนคำพูดและชุมนุมมาตรการตอบโต้ทันที พร้อมเริ่มใช้นโยบายกดดันทางเศรษฐกิจ ทั้งการเตือนประชาชนงดเดินทางไปญี่ปุ่น เลื่อนฉายภาพยนตร์ญี่ปุ่น ส่งสัญญาณอาจรื้อฟื้นการแบนอาหารทะเล และให้สายการบินคืนเงิน/เปลี่ยนเที่ยวบินฟรี
- มาตรการเหล่านี้สร้างแรงสั่นสะเทือนต่ออุตสาหกรรมท่องเที่ยวและการส่งออกอาหารทะเลของญี่ปุ่น ซึ่งเป็นโครงสร้างเศรษฐกิจที่เปราะบางอยู่แล้ว ขณะที่ฝั่งตลาดการเงิน ยังเล็งกำลังมุ่งสู่สัปดาห์ที่แย่ที่สุดตั้งแต่เมษายน แม้จะติดตามแรงหนุนของ Nvidia ชั่วคราว แต่ยังถูกกดดันจากความเสี่ยงฟองสบู่ AI และข้อมูลเศรษฐกิจสหรัฐฯ อย่างไรก็ตาม ระดับมูลค่าตลาดยังถือว่าน่าสนใจ
- LH Bank Advisory แนะนำกลยุทธ์ “แบ่งไม้ทยอยสะสมท่ามกลางความผันผวนสูง” ตลาดหุ้นถูกกดดันจากความตึงเครียดจีน-ญี่ปุ่นและความกังวลฟองสบู่ AI ในหุ้นเทคโนโลยีจีนแต่ยังมองว่าเป็นปัจจัยลบระยะสั้น



Vietnam:

TOP PICKS: PRINCIPAL VNEQ-A, KT-VIETNAM-A



- เวียดนามกำลังก้าวเข้าสู่ยุคใหม่ของการพัฒนาเมืองผ่านเมกะ-เออร์เบินโปรเจกต์ขนาดหลายพันเฮกตาร์ ซึ่งยกระดับมาตรฐานที่อยู่อาศัยและผลักดันราคาตลาดอสังหาฯ ให้เติบโตอย่างก้าวกระโดด ตัวอย่างคือคู่มือสาวที่ซื้อคอนโด 45 ตร.ม. ชานเมืองฮานอยในราคา 2 พันล้านดอง และมีข้อเสนอซื้อคืนกว่า 3 พันล้านดองภายในปีเดียว หรือกรณีผู้ซื้อชุด 30 ตร.ม. ที่ขายทำกำไรกว่า 50% ในเวลาไม่ถึงปี ส่งผลให้นักลงทุนหลังไหลเข้าสู่พื้นที่รอบเมืองที่มีโปรเจกต์ขนาดใหญ่ เก่งกำไรผ่านการจองสิทธิ์และขายต่อในราคาที่ปรับตัวขึ้น
- การแข่งขันยานยนต์ที่รุนแรงขึ้นในตลาดเวียดนาม หลังมูลค่านำเข้าแตะระดับสูงสุดในรอบสามปี ผู้บริโภคหันมานิยมรถนำเข้าเพราะดีไซน์และเทคโนโลยีเหนือกว่า ขณะเดียวกันกระแสรถไฟฟ้า-ไฮบริดโตแรง โดยยอดขายทะลุเกือบ 10,000 คัน และ VinFast ครองส่วนแบ่ง EV มากกว่า 60% โดยผู้เชี่ยวชาญคาดว่าตลาดเวียดนามจะเติบโต 6-8% ต่อปี และรถ EV-Hybrid จะมีสัดส่วน 40-45% ภายในปี 2030
- ทางเราแนะนำ “เก็งกำไร” ในระยะสั้นเศรษฐกิจเวียดนามถูกคาดว่าจะขยายตัวมากกว่า 8.4% ในไตรมาส 4/2025 เพื่อให้บรรลุเป้าหมายทั้งปี ซึ่งหากทำได้จะเป็นแรงหนุนสำคัญต่อภาพรวมตลาด



Thailand:

TOP PICKS: KFDYNAMIC, ABSM



- ด้านการลงทุนภาคเอกชนมีการเติบโตอย่างโดดเด่น โดยสำนักงานคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน (บีโอไอ) เปิดเผยตัวเลข 9 เดือนแรกของปี 2025 พบว่ามีโครงการลงทุนจากบริษัทที่มีผู้ถือหุ้นไทยข้างมากยื่นขอรับการส่งเสริมถึง 840 โครงการ คิดเป็นมูลค่าเงินลงทุนรวมกว่า 447,000 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นถึง 99% เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า เม็ดเงินส่วนใหญ่กระจุกตัวอยู่ในกลุ่มอุตสาหกรรมดิจิทัลโดยเฉพาะ Data Center มูลค่าสูงที่สุดกว่า 1.4 แสนล้านบาท ตามด้วยกลุ่มสาธารณูปโภคสำหรับภาคอุตสาหกรรมที่เน้นพลังงานหมุนเวียน และกลุ่มเกษตรอาหารเทคโนโลยีชีวภาพ นอกจากนี้ บีโอไอยังมีมาตรการพิเศษเพื่อเอสเอ็มอีไทย โดยลดวงเงินลงทุนขั้นต่ำเหลือ 5 ล้านบาทและเพิ่มสิทธิประโยชน์ทางภาษีเป็น 2 เท่า
- ในส่วนของนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจภาครัฐ นายเอกนิติ ร่องนายนกรัฐมนตรีและรัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลัง ได้ประกาศยุทธศาสตร์ Quick Big Win เพื่อเร่งเครื่องเศรษฐกิจในช่วงไตรมาส 4 ที่มีความเสี่ยงจะชะลอตัวเหลือเพียง 0.3% โดยมีเสาหลักสำคัญคือมาตรการกระตุ้นการบริโภคผ่านโครงการ คนละครึ่ง พลัส ที่เน้นการเพิ่มทักษะดิจิทัลให้ผู้ค้าควบคู่กับการใช้จ่าย และมาตรการแก้หนี้ครัวเรือนรายย่อย (หนี้ไม่เกิน 1 ล้านบาท) โดยโอนหนี้เข้าสู่ระบบบริหารสินทรัพย์ (AMC) เพื่อคัดลดหนี้และปรับโครงสร้าง รวมถึงการผลักดันโครงการ Fast Pass เพื่อปลดล็อกกฎระเบียบด้านพลังงานสะอาด (Direct PPA) ซึ่งคาดว่าจะดึงเม็ดเงินลงทุนใหม่ได้กว่า 3 แสนล้านบาท
- อย่างไรก็ตามทางเราประเมินว่า ค่าการผัน GDP ในปีนี้ไม่หืดหัว แต่เมื่อเทียบกับภูมิภาคเดียวกันยังถือว่าต่ำมาก อย่างไรก็ตามเห็นปัจจัยการลงทุนในกลุ่ม Data Center เพิ่มขึ้น จึงแนะนำให้ Selective Buy หุ้นไทย





Gold:

TOP PICKS: SCBGOLD



- ราคาทองคำ ยังอยู่ในกรอบ 4,000 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อทรอยออนซ์ แต่จากการประกาศตัวเลข Non-Farm Payroll ออกมาดีกว่าคาด ทำให้ความคาดหวังการลดดอกเบี้ยของ Fed ลดลง อีกทั้งด้วย Genius Act บ่งชี้อุปสงค์ของดอลลาร์มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น และช่วยให้ Dxy ยืนในแนว 100 ได้ ดังนั้นปัจจัยระยะสั้น แม้ว่าความกังวลเรื่องสงครามการค้าและนโยบายภาษีรอบใหม่ของโดนัลด์ ทรัมป์ เป็นแรงหนุนให้ทองคำยังคงสถานะ "สินทรัพย์ปลอดภัย (Safe Haven)" ความไม่แน่นอนนี้ช่วยพยุงราคาไม่ให้ร่วงลงลึก แม้จะถูกกดดันจากดอลลาร์ที่แข็งค่าก็ตาม ขณะนี้ตลาดจับตามองตัวเลขเงินเฟ้อ ทั้ง CPI และ PCE เป็นพิเศษ หากเงินเฟ้อยังคงอยู่เหนือระดับกรอบเป้าหมายของ Fed จะยิ่งสนับสนุนให้ Fed ชะลอการลดอัตราดอกเบี้ยออกไปอีก
- อย่างไรก็ตามทองคำยังคงเป็นสินทรัพย์ที่ใช้ Hedge ความเสี่ยงของพอร์ตได้ดี จึงแนะนำให้ถือทองคำในระดับ 5% - 10% ของพอร์ตเท่านั้น



Reit:

TOP PICKS: PRINCIPAL GIF, MGPROP-AC



- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ อายุ 10 ปี ปรับตัวขึ้นมาอยู่ในระดับ 4.0% หลังจาก Fed ปรับลดอัตราดอกเบี้ยไป แต่ความเสี่ยงด้านเศรษฐกิจก็เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง กดดันให้ความอัตรการเช่า (Occupancy Rate) ปรับตัวลดลง อย่างไรก็ตามจาก NARIET พบว่าอุปสงค์ในการเช่าในอุตสาหกรรมที่สืบเนื่องจากเทคโนโลยียังคงแข็งแกร่ง ดังนั้นจึงแนะนำให้นักลงทุนจัดพอร์ตแบบสมดุล โดยเลือกสินทรัพย์ที่มีความยืดหยุ่นต่อการเปลี่ยนแปลงของดอกเบี้ย และสามารถสร้างรายได้ในทุกวัฏจักร เช่น REITs ประเภท Diversified ซึ่งอาจเหมาะสมในช่วงเวลานี้



Energy:

TOP PICKS: KT-ENERGY, LHNUKZ

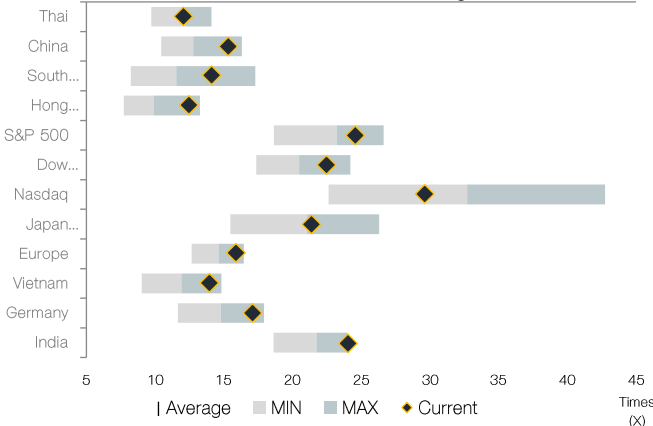


- Goldman Sachs ระบุว่าราคาน้ำมันมีแนวโน้มปรับลดลงต่อเนื่องจนถึงปี 2026 จากการเพิ่มกำลังการผลิตทั่วโลก ซึ่งจะทำให้ตลาดน้ำมันเผชิญภาวะอุปทานส่วนเกินราว 2 ล้านบาร์เรลต่อวัน ธนาคารคาดการณ์ว่าในปี 2026 ราคาน้ำมันดิบ Brent จะเฉลี่ย 56 ดอลลาร์/บาร์เรล และ WTI เฉลี่ย 52 ดอลลาร์/บาร์เรล ต่ำกว่าราคาในตลาดล่วงหน้าที่อยู่ระดับ 63 และ 60 ดอลลาร์ ตามลำดับ Goldman Sachs อธิบายว่า “คลื่นซัพพลายปี 2025–2026” มาจากโครงการน้ำมันขนาดใหญ่ (long-cycle projects) ที่ได้อนุมัติลงทุนก่อนช่วงโควิด แต่ถูกเลื่อนการผลิต และกำลังทยอยเดินเครื่องพร้อมกันในช่วงนี้ รวมถึงการตัดสินใจของ OPEC ในการทยอยคืนกำลังการผลิตหลังจากเคยลดลงก่อนหน้านี้ นอกจาก OPEC+ ที่เริ่มเพิ่มกำลังผลิตตั้งแต่เดือนเมษายน ผู้ผลิตรายใหญ่อื่นอย่างสหรัฐฯ และบราซิลก็เพิ่มซัพพลายเช่นกัน ทำให้ตลาดกังวลว่าจะเกิดภาวะล้นตลาด ขณะที่ IEA ประเมินว่าในปีหน้า โลกอาจเจออุปทานส่วนเกินสูงถึง 4.09 ล้านบาร์เรลต่อวัน อย่างไรก็ตาม Goldman Sachs คาดว่าราคาน้ำมันจะเริ่มฟื้นตัวตั้งแต่ปี 2027 เป็นต้นไป เนื่องจากราคาที่อ่อนตัวในช่วง 2025–2026 จะกดดันการผลิตนอกกลุ่ม OPEC และยังมีโครงการใหม่เข้ามาเรื่อยๆ หลังจากการลงทุนภาคพลังงานที่ซบเซายาวนานกว่า 15 ปี โดยคาดว่า Brent/WTI จะทยอยกลับขึ้นสู่ระดับเป้าหมายยาวที่ 80/76 ดอลลาร์ ภายในปลายปี 2028 ธนาคารยังเตือนว่าในปี 2026–2027 ราคาน้ำมัน Brent อาจร่วงลงไปโซน 40 ดอลลาร์ หากซัพพลายนอก OPEC แข็งแกร่งกว่าคาด หรือเศรษฐกิจโลกเข้าสู่ภาวะถดถอย แต่หากซัพพลายจากรัสเซียลดลงแรงกว่าคาด ราคาน้ำมันอาจกลับขึ้นไปเหนือ 70 ดอลลาร์/บาร์เรล ได้
- **ทั้งนี้กลยุทธ์เรามองว่าการเก็งกำไรในราคาน้ำมัน เริ่มมี Upside จำกัดเมื่อเทียบกับความเสี่ยง** แต่ในมุมมองกลุ่มพลังงานสะอาดมีความโดดเด่น โดยกลุ่มที่นิวเคลียร์ ราคามีแนวโน้มโดดเด่นในระยะสั้น ระยะยาวกลางและยาวรอการปรับฐานและค่อยๆ เข้าสะสม

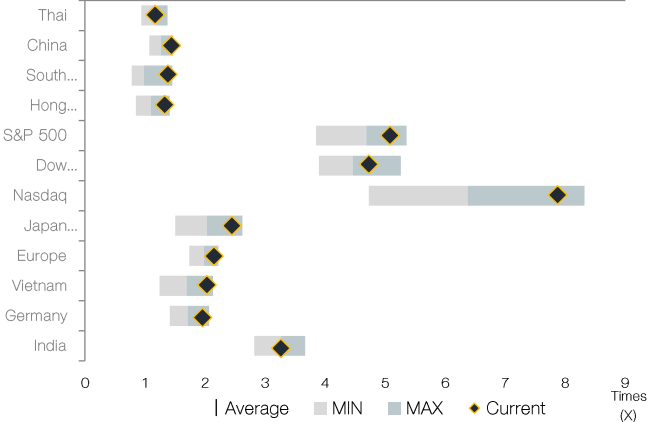


MARKET EVENT

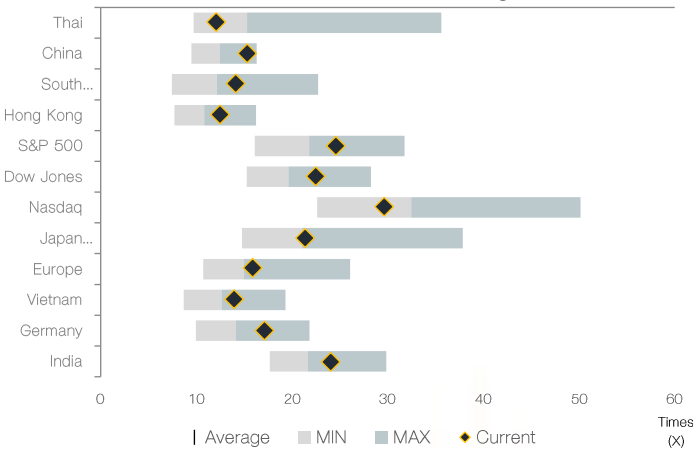
2Y Forward Price-to-Earnings Ratio



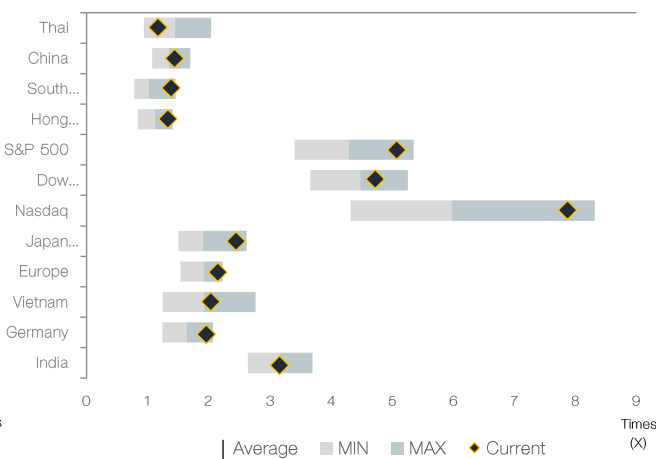
2Y Forward Price-to-Book Value Ratio



5Y Forward Price-to-Earnings ratio



5Y Forward Price-to-Book Value ratio



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory as of 20 November 2025

ข้อจำกัดความรับผิดชอบ (Disclaimer)

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