



SUMMARY



สหรัฐฯได้บรรลุข้อตกลงทางการค้ากับสหราชอาณาจักรแล้ว ซึ่งนับเป็นประเทศแรกที่บรรลุข้อตกลงทางการค้ากับสหรัฐฯ ขณะที่เฟดคงอัตราดอกเบี้ยตามคาดจากความเล็งนโยบายภาษี จึงแนะนำให้คุมสัดส่วนการลงทุน

ท่ามกลางการลดดอกเบี้ยของ BoE และข้อตกลงการค้าระหว่างอังกฤษ-สหรัฐฯ ที่เอื้อต่อภาคยานยนต์และโลหะ ทางเราแนะนำคองน้ำหนักลงทุนหรือทยอยทำกำไรระยะสั้น ขณะที่กลับเข้าซื้อ FTSE100 และ STOXX 600 เมื่อพักฐาน



จับตามองผลของการเจรจาห่วงโซ่อุปทานกับสหรัฐฯ เพื่อประเมินการเติบโตของผลประกอบการอีกครั้ง ประเมินว่าตลาดหุ้นญี่ปุ่นกำลังเผชิญแรงกดดันจากความไม่แน่นอนของนโยบายภาษี จึงแนะนำให้ระมัดระวังการลงทุนตลาดญี่ปุ่น

เศรษฐกิจจีนมีแนวโน้มทนทานต่อสงครามการค้า ด้วยกระสุนทั้งภาคการคลังและการเงิน ที่สามารถยืดหยุ่นได้อีก ในขณะที่เศรษฐกิจชะลอตัวลง ขณะนี้ทางสหรัฐฯ เริ่มมีท่าทีผ่อนคลายเป็นเรื่องภาษีการค้ากับจีน จึงแนะนำ Buy on Dip



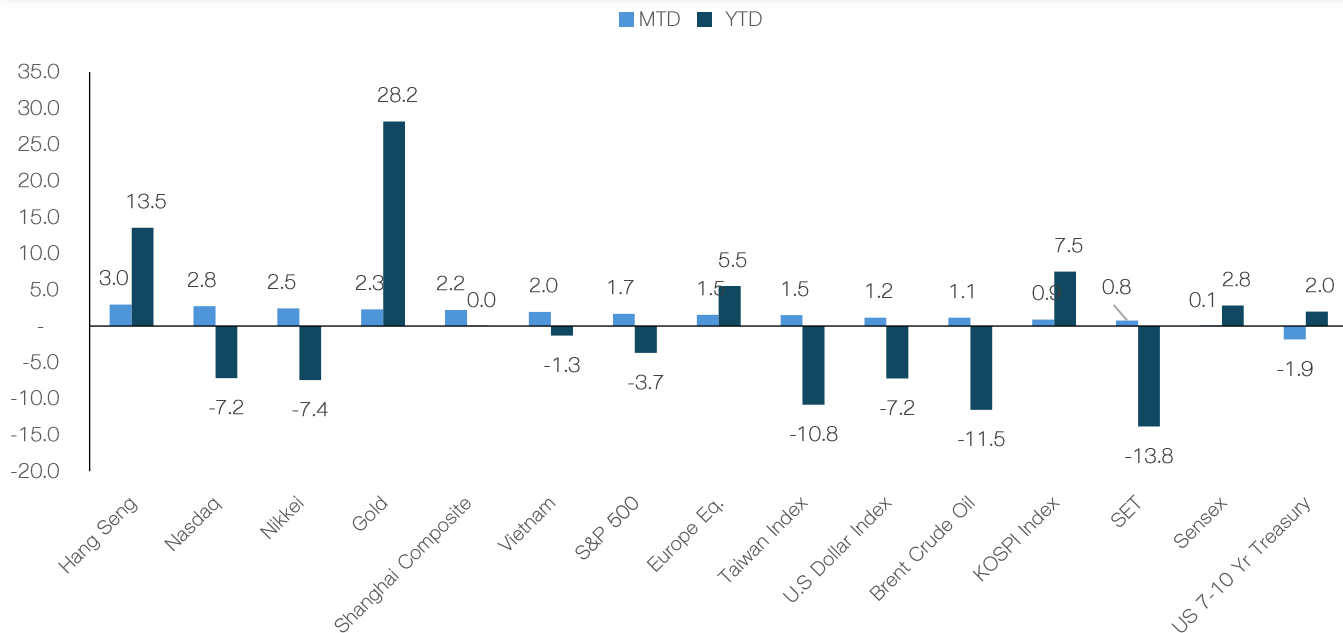
ตลาดหุ้นอินเดียมีแนวโน้มฟื้นตัวได้ในระยะยาว เนื่องจากได้รับผลเชิงบวกจากสงครามการค้า โดยเริ่มเห็นอินเดียเติบโตในด้านการส่งออก ดังนั้นแนะนำให้ทยอยสะสม เพื่อรับโอกาสการเติบโตในระยะยาว

คลังและภาคธุรกิจปรับลดคาดการณ์ GDP ปี 2025 เหลือ 2.0-2.2% จากผลกระทบภาษีนำเข้าสหรัฐฯ ขณะที่ตลาดคาดหวัง Thai ESGX ดึงเงินลงทุนใหม่และสับเปลี่ยนจาก LTF รวมกว่า 150,000 ล้านบาท



ทางรัฐบาลเวียดนามยังคงยืนยันเป้า GDP เติบโตปีนี้ที่ 8% โดยรมต.กระทรวงอุตสาหกรรมและการค้าได้เน้นย้ำถึงความสำคัญของความร่วมมือระหว่างสหรัฐฯ และเวียดนาม แนะนำให้ทยอยสะสม

ASSET IN REVIEW



Source : Bloomberg , LH Bank Advisory
as of 08 May 2025

MARKET EVENT

Date	Countries	Major Events	Consensus	Previous
13-May-25	UK	Unemployment Rate		4.4%
	Germany	ZEW Economic Sentiment Index		-14.0
	US	Core Inflation Rate YoY (Apr)		2.8%
		Inflation Rate YoY (Apr)		2.4%
15-May-25	UK	GDP Growth Rate QoQ Prel Q1		0.1%
		GDP Growth Rate YoY Prel Q1		1.5%
	US	Retail Sales MoM (Apr)		1.4%
		PPI MoM (Apr)		-0.4%
16-May-25	Japan	GDP Growth Rate QoQ Prel Q1		0.6%
	US	Building Permits Prel		1.467M
		Housing Starts		1.324M
		Michigan Consumer Sentiment Prel (May)		52.2

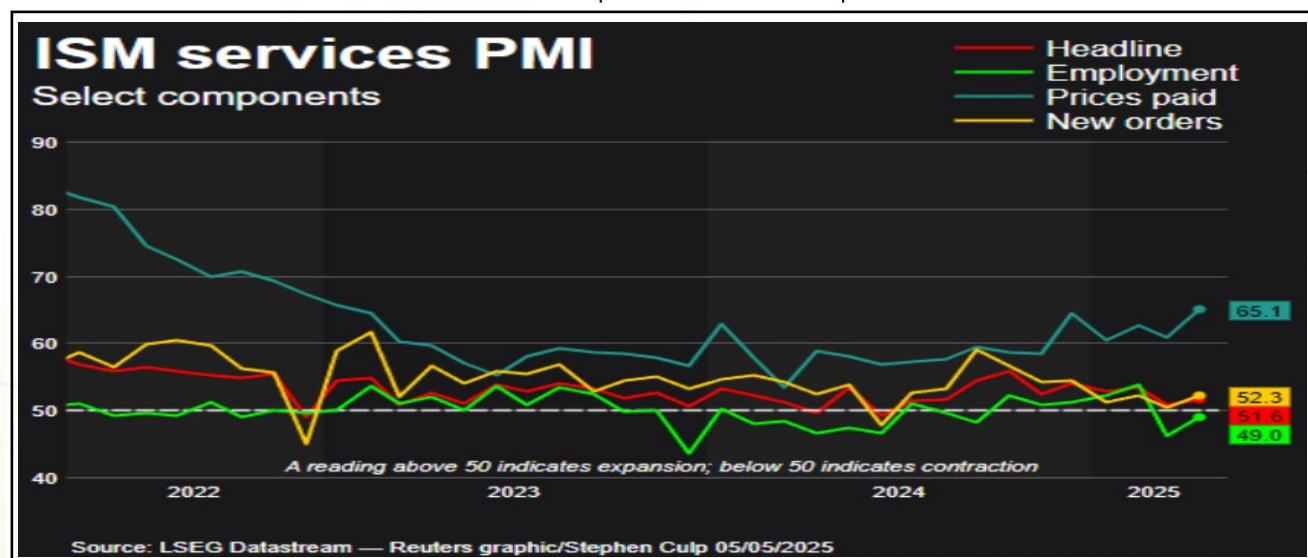


U.S:

TOP PICKS: ES-USBLUECHIP, LHUS-A



- ธนาคารกลางสหรัฐฯ มีมติคงอัตราดอกเบี้ยไว้ที่กรอบ 4.25%-4.50% โดยประธานเฟดเจอโรม พาวเวลล์ ยอมรับว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯ เผชิญความท้าทายจากนโยบายภาษีของรัฐบาลไคน์ลด์ ทรัมป์ ซึ่งยังไม่มีชัดเจนทั้งในด้านขอบเขต ขนาด และระยะเวลาของผลกระทบ จึงทำให้เฟดยังไม่สามารถกำหนดทิศทางนโยบายได้
- ประธานาธิบดีไคน์ลด์ ทรัมป์ประกาศว่า สหรัฐได้บรรลุข้อตกลงทางการค้ากับสหราชอาณาจักรแล้ว ซึ่งนับเป็นประเทศแรกที่บรรลุข้อตกลงทางการค้ากับสหรัฐฯ โดยสหราชอาณาจักร ตกลงลดเพดานภาษีจาก 5.1% เหลือ 1.8% และเปิดทางเข้าถึงสินค้าสหรัฐฯ มากกว่าเดิม ส่วนหนึ่งในข้อตกลง แม้อเมริกายังคงมาตรการริคภาษีพื้นฐาน 10% สำหรับสินค้านำเข้าจากสหราชอาณาจักร ไว้ตามเดิม
- ขณะที่ประธานาธิบดีไคน์ลด์ ทรัมป์ สั่งเก็บภาษีนำเข้า 100% สำหรับภาพยนตร์ที่ผลิตในต่างประเทศ มาตรการนี้สร้างความกังวลว่าจะกระทบอุตสาหกรรมภาพยนตร์สหรัฐฯ เองจากการตอบโต้ ขณะที่ยังไม่มีรายละเอียดชัดเจนว่าภาษีจะครอบคลุมถึงสตรีมมิงหรือไม่
- คำนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคบริการ (ISM Services PMI) พุ่งขึ้นสู่ระดับ 51.6 ในเดือนเม.ย. จากระดับ 50.8 ในเดือนมี.ค. โดยแรงกดดันด้านราคาก็พุ่งขึ้นสู่ระดับสูงสุดนับตั้งแต่เดือนก.พ. 2023 (65.1 เทียบกับ 60.9 ในเดือนก่อนหน้า) บ่งชี้ถึงแรงกดดันด้านเงินเฟ้อ
- สก็อตต์ เบสเซนท์ รัฐมนตรีคลังสหรัฐฯ และนายเจมส์ แกเรียร์ ผู้แทนการค้าสหรัฐฯ เตรียมพบหารือกับเจ้าหน้าที่เศรษฐกิจระดับสูงของจีนที่นครเจนีวาในวันที่ 10-11 พ.ค. นี้ โดยมีเป้าหมายเริ่มต้นเจรจาเรื่องภาษีนำเข้าตามนโยบายของประธานาธิบดีไคน์ลด์ ทรัมป์ พร้อมทั้งมีกำหนดพบประธานาธิบดีสวิตเซอร์แลนด์เพื่อหารือการค้าทวิภาคีด้วย
- แม้นักลงทุนจะเริ่มคลายความกังวลเกี่ยวกับสงครามการค้า แต่ยังคงมีความไม่แน่นอนของการเจรจาการค้า ส่งผลให้เศรษฐกิจสหรัฐฯ กำลังเผชิญภาวะประหม่นได้ยากจากผลกระทบของนโยบายภาษี ทางเราจึงแนะนำให้ลูกค้าลดส่วนการลงทุน





Eurozone :

TOP PICKS: ES-EG, KT-EUROSM



- ธนาคารกลางอังกฤษ (BoE) มีมติด้วยคะแนนเสียง 7-2 ให้ปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลง 0.25% สู่ระดับ 4.25% โดยได้รับแรงหนุนจากอัตราเงินเฟ้อของอังกฤษที่ชะลอตัวลงสู่ระดับ 2.6% ในเดือนมีนาคม ซึ่งเป็นปัจจัยสำคัญที่เอื้อต่อการผ่อนคลายนโยบายการเงิน
- ด้านสหรัฐฯ ประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ได้ประกาศกรอบข้อตกลงการค้ากับสหราชอาณาจักร โดยมีนายกรัฐมนตรีอังกฤษ เคียร์ สตาร์เมอร์ ร่วมอยู่ในสายการเจรจา ใจความระบุว่าสหรัฐฯ จะยังคงเก็บภาษีนำเข้าขั้นต้นที่ 10% สำหรับสินค้าจากอังกฤษ ซึ่งถือเป็นอัตราที่ "ต่ำที่สุด" เมื่อเทียบกับข้อตกลงที่อาจมีขึ้นกับประเทศอื่นในอนาคต เพื่อแลกกับเงื่อนไขสำคัญสองข้อ ได้แก่
 1. การลดภาษียานยนต์ที่ปกติสหรัฐฯ เรียกเก็บจากทุกประเทศที่ 25% โดยอังกฤษจะได้รับสิทธิพิเศษสำหรับรถยนต์ 100,000 คันแรก คิดภาษีเพียง 10%
 2. การลดภาษีนำเข้าเหล็กและอะลูมิเนียมจากอังกฤษ จากเดิมที่ถูกเก็บภาษี 25% เช่นเดียวกับประเทศอื่น โดยอังกฤษจะได้รับการยกเว้นเป็นกรณีพิเศษ พร้อมกับการจัดตั้งระบบการค้ารูปแบบใหม่ (New Trading Union) ร่วมกัน ขณะเดียวกัน อังกฤษจะลดภาษีนำเข้าเหลือ 1.8% จากเดิม 5.1% และเปิดตลาดให้สินค้าอเมริกันเข้าถึงได้มากขึ้น
- จับตาผลประกอบการบริษัทหุ้นยุโรปขนาดใหญ่
 - แม้ว่า Ford รายงานงบไตรมาสแรกของปีดีกว่าที่ตลาดคาด แต่มีความกังวลต่อสิ่งที่จะรายงานในไตรมาสที่ 2 และตัวเลขเป้าหมายรายได้ของปี 2025 เนื่องจากประเมินผลกระทบจากภาษีศุลกากรสูงถึง 2.5 พันล้านดอลลาร์ ขณะที่ GM เฝ้าดูภาระภาษีมากกว่าถึง 4-5 พันล้านดอลลาร์ แต่มีความพยายามมุ่งมั่นพัฒนา Cadillac ให้กลับมาเป็นผู้นำตลาดรถยนต์หรูในสหรัฐฯ อีกครั้ง ดังนั้นทั้งสองบริษัทปรับกลยุทธ์เพื่อลดต้นทุนและเพิ่มมูลค่าแบรนด์ในประเทศ ท่ามกลางความไม่แน่นอนของห่วงโซ่อุปทานและการเมืองการค้า
- LH Bank Advisory แนะนำให้นักลงทุนคงน้ำหนักการลงทุนหรือทยอยทำกำไรระยะสั้นเนื่องจากตลาดมีแนวโน้มปรับลดประมาณการกำไรของบริษัทจดทะเบียนในไตรมาส 2 โดยเฉพาะกลุ่มยานยนต์และแบรนด์หรู ซึ่งได้รับแรงกดดันจากมาตรการภาษีการค้าของทรัมป์ที่ส่งผลกระทบต่อภาพรวมการค้าโลก ทั้งนี้ แนะนำจับตาจังหวะสะสมในดัชนี FTSE100 และ STOXX 600 หากเกิดการพักฐาน เนื่องจากมีแนวโน้มได้ประโยชน์จากความคืบหน้าในการเจรจาการค้าระหว่างอังกฤษกับสหรัฐฯ



Japan:

TOP PICKS: UOBSJSM, SCB-JAPAN



- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลญี่ปุ่น (JGB) ระยะยาวพิเศษปรับตัวสูงขึ้นแตะระดับสูงสุดในรอบหลายปี ท่ามกลางแรงกดดันจากนักลงทุนต่างชาติที่เข้ามามีบทบาทมากขึ้นในตลาด โดยเฉพาะกองทุนเฮดจ์ฟันด์ที่เก็งกำไรจากความผันผวน ขณะที่ความต้องการจากนักลงทุนภายในประเทศลดลงจากการเปลี่ยนแปลงข้อกำหนดด้านเงินทุนและนโยบาย BOJ ที่ลดการซื้อพันธบัตร ทั้งนี้ตลาดสวอปสะท้อนถึงความกังวลของนักลงทุนต่างชาติต่อภาวะการเงินและหนี้สาธารณะของญี่ปุ่น โดยเฉพาะท่ามกลางแรงกดดันด้านงบประมาณจากนโยบายกลาโหมและการเลือกตั้งที่กำลังจะมาถึง ซึ่งอาจนำไปสู่การออกพันธบัตรเพิ่มเติมและทำให้ผลตอบแทนปรับตัวสูงขึ้นอย่างรวดเร็วในอนาคต ทั้งนี้นักวิเคราะห์ออกมาเตือนว่าหากอัตราผลตอบแทนพุ่งอย่างรวดเร็วอาจทำให้เกิดสถานการณ์คล้ายคลึงกับยุโรปเมื่อปี 2022 ที่ธนาคารขนาดใหญ่ขาดทุนทางบัญชีจากการถือพันธบัตรระยะยาว
- ดัชนีภาคบริการญี่ปุ่นของธนาคาร Jibun ปรับขึ้นเป็น 52.4 ในเดือน เม.ย. จาก 50.0 ในเดือนก่อนหน้า สะท้อนการขยายตัวติดต่อกันเป็นเดือนที่ 6 โดยมีคำสั่งซื้อใหม่เพิ่มขึ้นเร็วที่สุดในรอบเกือบปี แม้อุปสงค์จากต่างประเทศขยายตัวช้าลง ขณะที่การจ้างงานขยายตัวสูงสุดตั้งแต่เดือนมกราคม และต้นทุนเพิ่มขึ้นสูงสุดนับตั้งแต่กุมภาพันธ์ 2023 ทำให้บริษัทต้องปรับราคาขายขึ้น อย่างไรก็ตามความเชื่อมั่นทางธุรกิจลดลงต่ำสุดนับตั้งแต่ต้นปี 2021 จากความกังวลเรื่องเศรษฐกิจโลก แรงงานขาดแคลนและเงินเฟ้อ ด้านดัชนี Composite PMI อยู่ที่ 51.2 เพิ่มขึ้นจาก 48.9 ในเดือนก่อนหน้า โดยได้รับแรงหนุนจากภาคบริการ แม้อุตสาหกรรมการผลิตยังหดตัว คำสั่งซื้อใหม่ขยายตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 6 และการจ้างงานเพิ่มขึ้นในทุกภาคส่วน โดยเฉพาะภาคบริการ ขณะที่ต้นทุนและราคาขายโดยรวมเพิ่มขึ้นตามต้นทุนภาคบริการที่เร่งตัว
- Toyota คาดกำไรสุทธิลดลง 34.9% เหลือ 3.1 ล้านล้านเยนในปีงบประมาณ 2025 จากผลกระทบของมาตรการขึ้นภาษีนำเข้ารถยนต์ 25% ของสหรัฐฯ และค่าเงินเยนแข็ง ซึ่งอาจฉุดผลกำไรจากตลาดสำคัญที่คิดเป็นเกือบ 25% ของยอดขายทั้งหมด โดยยังไม่มี การประเมินผลกระทบตลอดทั้งปีเพราะสถานการณ์ยังไม่ชัดเจน แม้ยอดขายในอเมริกาจะเติบโตจากความนิยมรถไฮบริด แต่ Toyota ยืนยันจะไม่ขึ้นราคาารถในระยะสั้นและเตรียมพิจารณาปรับเส้นทางส่งออกรถยนต์แทน พร้อมเน้นการรักษากำลังการผลิตในญี่ปุ่นและความสำคัญของการผลิตในประเทศเพื่อความมั่นคงของอุตสาหกรรมในระยะยาว
- อย่างไรก็ตามหลังจากการเจรจาระหว่างสหรัฐฯ และอังกฤษ ออกมาท่าทีค่อนข้างผ่อนคลาย จึงต้องจับตามองผลของการเจรจาระหว่างญี่ปุ่นกับสหรัฐฯ ต่อไป เพื่อประเมินการเติบโตของผลประกอบการอีกครั้ง ทาง LH Bank Advisory ประเมินว่าตลาดหุ้นญี่ปุ่นกำลังเผชิญแรงกดดันจากความไม่แน่นอนของนโยบายภาษี จึงแนะนำให้ระมัดระวังการลงทุนในตลาดญี่ปุ่น



China:

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



- คำนี Caixin PMI ภาคบริการจีนเดือน เม.ย. 2025 ลดลงเหลือ 50.7 ต่ำกว่าคาดการณ์ เนื่องจากคำสั่งซื้อใหม่เติบโตช้าที่สุดในรอบกว่า 2 ปี การท่องเที่ยวฟื้นตัวเล็กน้อย ขณะที่การจ้างงานลดลงต่อเนื่องจากความกังวลด้านต้นทุน ด้านราคา ต้นทุนวัตถุดิบและค่าแรงเพิ่มขึ้น ขณะที่ราคาขายลดลงเป็นเดือนที่ 3 ติดต่อกันเพื่อกระตุ้นยอดขายในตลาดที่แข่งขันสูง ความเชื่อมั่นทางธุรกิจลดลงแตะระดับต่ำสุดนับตั้งแต่เริ่มสำรวจในปี 2012 พร้อมสัญญาณการลดคนงานเพิ่มขึ้น ท่ามกลางความเสี่ยงจากสงครามการค้าจีน-สหรัฐฯ ที่เริ่มส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจ
- จีนประกาศชุดมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจผ่านนโยบายการเงิน โดยลดอัตรา reverse repo ลง 0.1% เหลือ 1.4% และลดอัตราเงินสำรองธนาคาร 0.5% มีผล 15 พ.ค. คาดจะอัดฉีดสภาพคล่องกว่า 1 ล้านล้านหยวน เข้าสู่ระบบ เพื่อรับมือกับผลกระทบจากสงครามการค้ากับสหรัฐฯ ก่อนการเจรจาระดับสูงที่สวิตเซอร์แลนด์ นอกจากนี้ยังลดดอกเบี้ยสินเชื่อที่อยู่อาศัยและขยายวงเงินรีไฟแนนซ์เพื่อกระตุ้นการบริโภคและบริการดูแลผู้สูงอายุ
- ทาง LH Bank Advisory ประเมินว่าเศรษฐกิจจีนมีแนวโน้มมหานานต่อสงครามการค้า ด้วยกระแสทั้งภาคการคลังและการเงิน ที่สามารถยืดหยุ่นได้อีก ในขณะที่เศรษฐกิจชะลอตัวลงขณะนี้ทางสหรัฐฯ เริ่มมีท่าทีผ่อนคลายเป็นเรื่องภาษีการค้ากับจีน จึงแนะนำให้ Buy on Dip



India:

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



- ข้อตกลงการค้าเสรีระหว่างอินเดียและอังกฤษซึ่งมีเป้าหมายเพิ่มมูลค่าการค้าระหว่างกันถึง 25.5 พันล้านปอนด์ มองว่าเป็นก้าวสำคัญด้านเศรษฐกิจอินเดีย แต่สร้างความกังวลในอินเดียบางภาคส่วน โดยเฉพาะอุตสาหกรรมเหล็กและแอลกอฮอล์ที่หวั่นกระทบจากการลดภาษีนำเข้าสำหรับวิสกี้และรถยนต์จากอังกฤษ ขณะที่ยังไม่มีความชัดเจนเกี่ยวกับภาษีคาร์บอน (CBAM) ซึ่งอาจเป็นอุปสรรคสำคัญต่อการส่งออกเหล็กของอินเดีย ด้านอังกฤษก็ยกเว้นภาษีนำเข้าเกือบทั้งหมดสำหรับสินค้าจากอินเดีย
- คำนี PMI ภาคการผลิต จาก HSBC ในเดือน เม.ย. ขยับขึ้นเล็กน้อยเป็น 58.2 สะท้อนการเติบโตของภาคการผลิตที่แข็งแกร่งที่สุดในรอบ 10 เดือน จากความต้องการภายในและต่างประเทศที่เพิ่มขึ้น โดยยอดสั่งซื้อจากต่างประเทศพุ่งสูง หนุนยอดขายและการจ้างงาน ขณะที่ต้นทุนการผลิตเพิ่มขึ้นปานกลาง ด้านคำนี PMI รวมอยู่ที่ 59.7 เติบโตต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 45 จากการฟื้นตัวทั้งในภาคบริการและการผลิต ส่วนภาคบริการแม้ตัวเลข PMI ปรับลดเล็กน้อยเหลือ 58.7 แต่ยังเกินคาด โดยมีการจ้างงานเพิ่มขึ้นต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 35 แต่บริษัทต่างเร่งขึ้นราคาขายเพื่อตอบรับต้นทุนที่สูงขึ้น ทั้งนี้ความเชื่อมั่นของภาคธุรกิจโดยรวมยังแข็งแกร่ง แม้ผู้ให้บริการจะเริ่มกังวลเรื่องการแข่งขันที่รุนแรงขึ้น
- ทาง LH Bank Advisory ประเมินว่าตลาดหุ้นอินเดียมีแนวโน้มฟื้นตัวได้ในระยะยาว เนื่องจากได้รับผลเชิงบวกจากสงครามการค้า จึงเห็น Fund Flow ททยอยไหลเข้าตลาดหุ้นอินเดีย ดังนั้นแนะนำให้ทยอยสะสม เพื่อรับโอกาสการเติบโตในระยะยาว



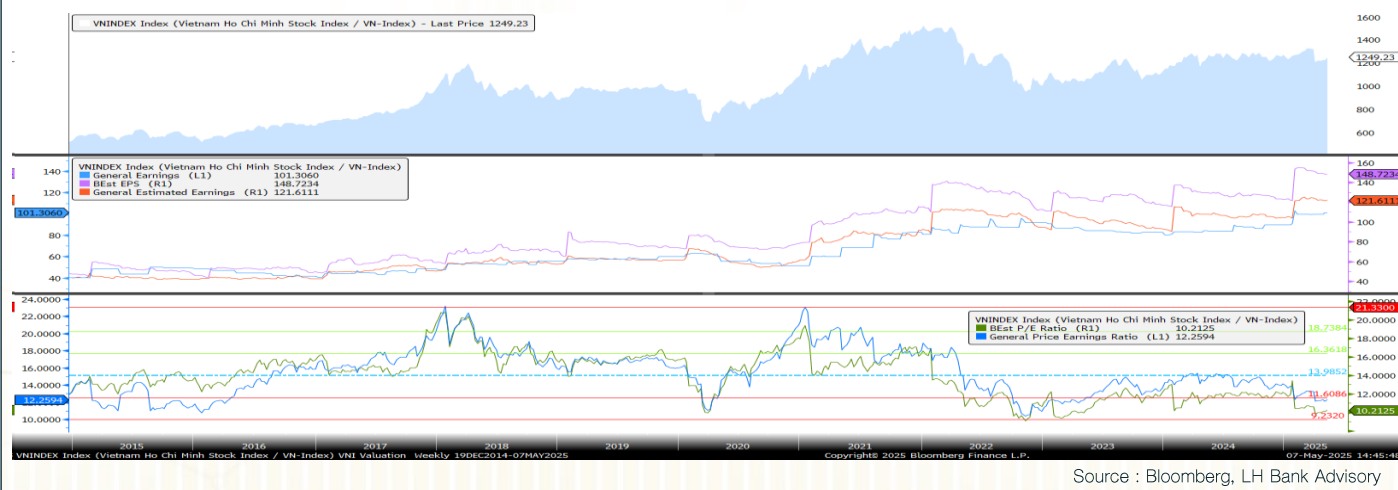
Vietnam:

TOP PICKS: PRINCIPAL VNEQ-A, K-VIETNAM



- ทางรัฐบาลเวียดนามยังคงยืนยันเป้า GDP เติบโตในปีนี้อยู่ที่ 8% แม้จะเผชิญกับความท้าทายทางเศรษฐกิจ โดยเฉพาะความไม่แน่นอนจากนโยบายการค้าของสหรัฐฯ โดยทางรัฐบาลเน้นการลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน เพื่อดึงดูดการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ โดยเฉพาะในสาขาเทคโนโลยี เช่น เซมิคอนดักเตอร์ และ AI และดำเนินนโยบายการเงินอย่างยืดหยุ่นเพื่อส่งเสริมความต้องการสินเชื่อ และรักษาแรงขับเคลื่อนของเศรษฐกิจ
- รัฐมนตรีกระทรวงอุตสาหกรรมและการค้า เหงียน ฮ่อง เตียน ได้เน้นย้ำถึงความสำคัญของความร่วมมือระหว่างสหรัฐฯ และเวียดนาม และได้ประชุมหารือกับบริษัทและกลุ่มต่างๆ ขนาดใหญ่ในการส่งเสริมการค้าและการลงทุนตามข้อตกลงการค้ากับสหรัฐฯ
- ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิตลดลงเหลือ 45.6 ในเดือนเม.ย. 2025 จากระดับ 50.5 ในเดือนมี.ค. โดยคำสั่งซื้อใหม่ลดลงมากที่สุดในรอบเกือบสองปี จากการที่สหรัฐฯ จัดเก็บภาษีศุลกากร ส่วนการผลิตภาคอุตสาหกรรม (Industrial Production) เติบโต 8.9%YoY ในเดือนเม.ย. 2025 ชะลอตัวลงจากการเติบโต 9.9% ในเดือนมี.ค.
- อัตราเงินเฟ้อลดลงเล็กน้อยมาอยู่ที่ 3.12% ในเดือนเม.ย. 2025 จาก 3.13% ในเดือนก่อนหน้า ปัจจัยหลักมาจากภาวะเงินฝืดที่รุนแรงขึ้นในภาคขนส่ง (-6.89% เทียบกับ -4.07% ในเดือนมี.ค.)
- ยอดขายปลีกของเวียดนามพุ่งขึ้น 11.1%YoY ในเดือนเม.ย. 2025 ต่อเนื่องจากการเพิ่มขึ้น 10.8% ในเดือนก่อนหน้า ซึ่งแข็งแกร่งที่สุดตั้งแต่เดือนพ.ค. 2023 โดยยอดขายสำหรับการท่องเที่ยวเพิ่มขึ้น 46.1% เทียบกับ 25.1% ในเดือนมี.ค.
- ตลาดหุ้นเวียดนามในระยะสั้นยังคงเผชิญแรงกดดันจากความไม่แน่นอนของนโยบายการค้า อย่างไรก็ตาม หากมองเชิงบวกต่อพื้นฐานทางเศรษฐกิจที่แข็งแกร่งของเวียดนาม ประกอบกับ Valuation ที่อยู่ในระดับที่น่าสนใจ จึงแนะนำทยอยสะสม

VNINDEX Valuation





Thailand:

TOP PICKS: KFDYNAMIC, ABSM



- กระทรวงการคลังปรับลดคาดการณ์ GDP ปี 2025 ที่จะรายงานกลางเดือนพฤษภาคมนี้ เหลือ 2.1% จากเดิม 3% สะท้อนแรงกดดันจากมาตรการภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ ที่กระทบการส่งออกไทยโดยตรงและโดยอ้อม พร้อมยืนยันว่ายังไม่จำเป็นต้องขยายเพดานหนี้ และจะใช้มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจอย่างระมัดระวังผ่านการบริหารงบประมาณ ขณะเดียวกัน Moody's ปรับลดแนวโน้มเครดิตไทยเป็นเชิงลบ แต่กระทรวงการคลังยังยืนยันว่าไม่กระทบต้นทุนทางการเงินในระยะสั้น ตรงข้ามกับกลุ่มธุรกิจของไทยที่ปรับลดคาดการณ์ GDP ปี 2568 เหลือ 1.8%–2.2% จากเดิม 2.4%–2.9% โดยให้เหตุผลหลักจากผลกระทบของมาตรการขึ้นภาษีของสหรัฐฯ ที่กระทบการส่งออก ซึ่งคาดว่าจะเติบโตเพียง 0.3%–0.9% นอกจากนี้ยังมีความกังวลเรื่องค่าเงินบาทแข็งค่าที่อาจกระทบต่อความสามารถในการแข่งขันของผู้ส่งออกไทยด้วย
- สำนักงาน ก.ล.ต. เปิดตัวกองทุนรวมเพื่อความยั่งยืน Thai ESGX ซึ่งจะเริ่มเสนอขายตั้งแต่วันที่ 2 พ.ค. ถึง 30 มิ.ย. 2025 และเปิดให้สับเปลี่ยนหน่วยลงทุนจากกองทุน LTF ได้ตั้งแต่ 13 พ.ค. คาดหวังเงินลงทุนใหม่เฉลี่ยไม่ต่ำกว่า 10,000 ล้านบาทต่อเดือน และอาจมีเม็ดเงินจากการสับเปลี่ยน LTF กว่า 150,000 ล้านบาท
- เงินเฟ้อไทยเดือนเมษายน 2025 หดตัวครั้งแรกในรอบ 13 เดือน โดยลดลง 0.22% เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า (YoY) จากราคาพลังงานและค่าไฟฟ้าที่ลดลง รวมถึงราคาผักสดและไข่ไก่ที่ลดลงจากสภาพอากาศที่เอื้ออำนวย ขณะที่สินค้าอาหารบางรายการยังปรับตัวสูงขึ้น ซึ่งบ่งชี้ว่ายังไม่เข้าสู่ภาวะเงินฝืด
- LH Bank Advisory ประเมินว่าอัตราเติบโตของเศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มต่ำกว่าภูมิภาค ขณะที่แรงกดดันจากค่าเงินบาทแข็งค่าซ้ำเติมภาคส่งออก ทำให้เรายังคงมุมมองเป็นกลาง



Reit:

TOP PICKS: PRINCIPAL GIF, MGPROP-AC



- ตลาดการลงทุนยังคงผันผวนจากความกังวลด้านเศรษฐกิจ การค้า และอัตราดอกเบี้ย ส่งผลให้ REITs โดยเฉพาะในสิงคโปร์มีแนวโน้มผันผวนตลอดปี อย่างไรก็ตาม กลุ่ม REITs ที่เกี่ยวข้องกับอุตสาหกรรม โลจิสติกส์ และศูนย์ข้อมูล (Data Center) ยังคงโดดเด่น นักลงทุนควรเน้นเลือกกอง REIT ที่บริหารจัดการดี มีฐานะการเงินแข็งแกร่ง และสามารถรับมือกับปัจจัยเชิงโครงสร้างระยะยาวได้



Gold:

TOP PICKS: SCBGOLDH



- ราคาทองคำปรับตัวลง เนื่องจากนักลงทุนเทขายทองคำซึ่งเป็นสินทรัพย์ปลอดภัย หลังจากประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ประกาศการทำข้อตกลงการค้ากับสหราชอาณาจักร ซึ่งทำให้มีการคาดการณ์ว่าสหรัฐฯ อาจจะบรรลุข้อตกลงการค้ากับประเทศอื่น ๆ เช่นกัน
- อย่างไรก็ตามทองคำยังคงมีบทบาทสำหรับการป้องกันความเสี่ยงจากนโยบายเศรษฐกิจที่ ยังคงมีความผันผวนอย่างมากอยู่ในระยะข้างหน้า และความต้องการถือครองทองคำจากธนาคารกลางยังคงหนุนให้ราคาทองคำปรับตัวขึ้นได้ จึงแนะนำ wait&see ให้ราคาเริ่มสร้างฐานก่อนเข้าทยอยสะสมอีกครั้ง



Oil:

TOP PICKS: KT-ENERGY

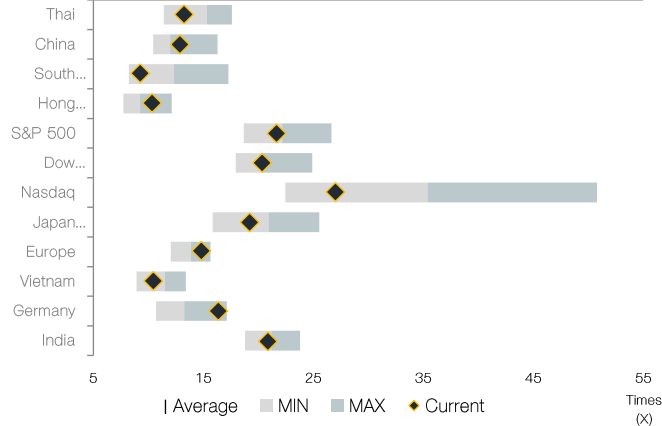


- บริษัทพลังงานสหรัฐฯ เช่น Diamondback และ Coterra ได้ประกาศลดจำนวนแท่นขุดเจาะลง ซึ่งนักวิเคราะห์ห้มองว่าอาจช่วยจำกัดอุปทานและหนุนให้ราคาฟิวด์ในระยะถัดไป ขณะเดียวกัน สต็อกน้ำมันดิบของสหรัฐฯ ลดลงถึง 4.5 ล้านบาร์เรล บ่งชี้ถึงแนวโน้มอุปสงค์ที่ดีขึ้น ทั้งนี้ ตลาดน้ำมันยังมีโอกาสฟื้นตัวเพิ่มเติม หากการเจรจาด้านภาษีการค้าระหว่างสหรัฐฯ และประเทศคู่ค้าหลัก โดยเฉพาะจีน มีความคืบหน้าอย่างเป็นรูปธรรม มุมมองการลงทุนระยะสั้น แนะนำควรจับตาความผันผวนอย่างใกล้ชิด โดยอาจใช้กลยุทธ์ เก็งกำไรในช่วงราคาฟื้นตัว แต่ควรตั้งจุดตัดขาดทุน (Stop Loss) อย่างรัดกุม เพราะตลาดยังคงเปราะบางต่อข่าวสารด้านเศรษฐกิจและนโยบายการเงิน

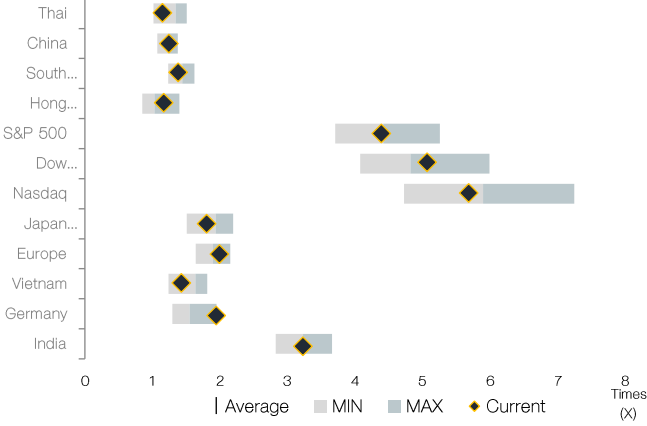


MARKET EVENT

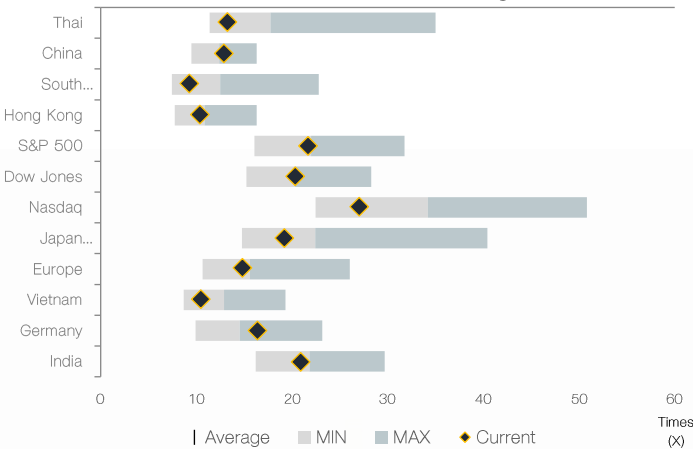
2Y Forward Price-to-Earnings Ratio



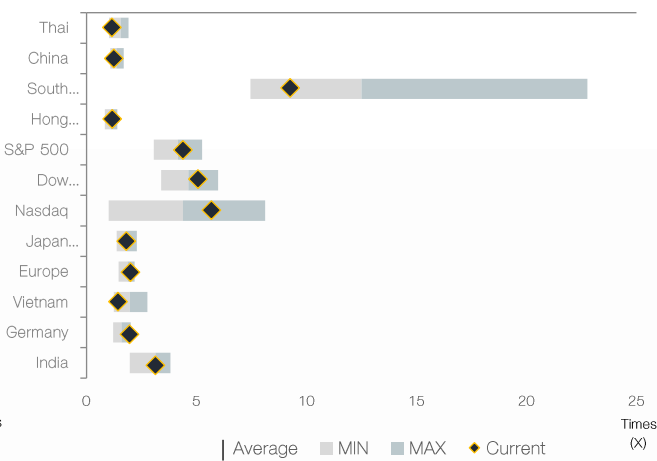
2Y Forward Price-to-Book Value Ratio



5Y Forward Price-to-Earnings ratio



5Y Forward Price-to-Book Value ratio



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory as of 08 May 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 โดยผู้ลงทุนควรพิจารณาเรื่องดังกล่าวกับที่ปรึกษา 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)