



SUMMARY



ตลาดหุ้นยังมีความผันผวนสูงจากปัจจัยดอกเบี้ยที่ยังไม่สามารถปรับลดลงได้ในระยะสั้น เสริมด้วยความเสี่ยงทางภูมิรัฐศาสตร์ที่ตึงเครียดต่อเนื่อง ขณะที่ภาษี 15% เข้ามาซ้ำเติม

จากเงินเฟ้อที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น แต่ยังคงอยู่ในกรอบเป้าหมายของ ECB อย่างไรก็ดี ตามปัจจัยภูมิรัฐศาสตร์ที่เกิดขึ้นเป็นปัจจัยกดดันเศรษฐกิจยุโรป ด้วยเหตุนี้ทางเราจึงแนะนำให้ Selective Buy หุ้นที่มีคุณภาพสูง และมีกำไรสม่ำเสมอ



ตลาดหุ้นญี่ปุ่นทนทานต่อสภาวะราคาน้ำมันแพงได้ดีโดยมีปัจจัยหนุนจากพื้นฐานกำไรบริษัทจดทะเบียนที่แข็งแกร่ง แม้จะมีความเสี่ยงจากปัจจัยภูมิรัฐศาสตร์ ส่งผลให้อัตราเงินเฟ้อพุ่ง จึงแนะนำให้เน้นหุ้นกลุ่ม Value

จีนตั้งเป้า GDP ปี 2026 ที่ 4.5-5.0% ท่ามกลางเศรษฐกิจอ่อนแอจากปัญหาหนี้ล้นทาง และเงินเฟ้อต่ำลง ส่วนความมั่นคงเพิ่มขึ้นที่สุดในรอบ 3 ปี ขณะเดียวกันยังไม่มีมาตรการขนาดใหญ่ ทำให้ความเชื่อมั่นนักลงทุนยังจำกัดอยู่



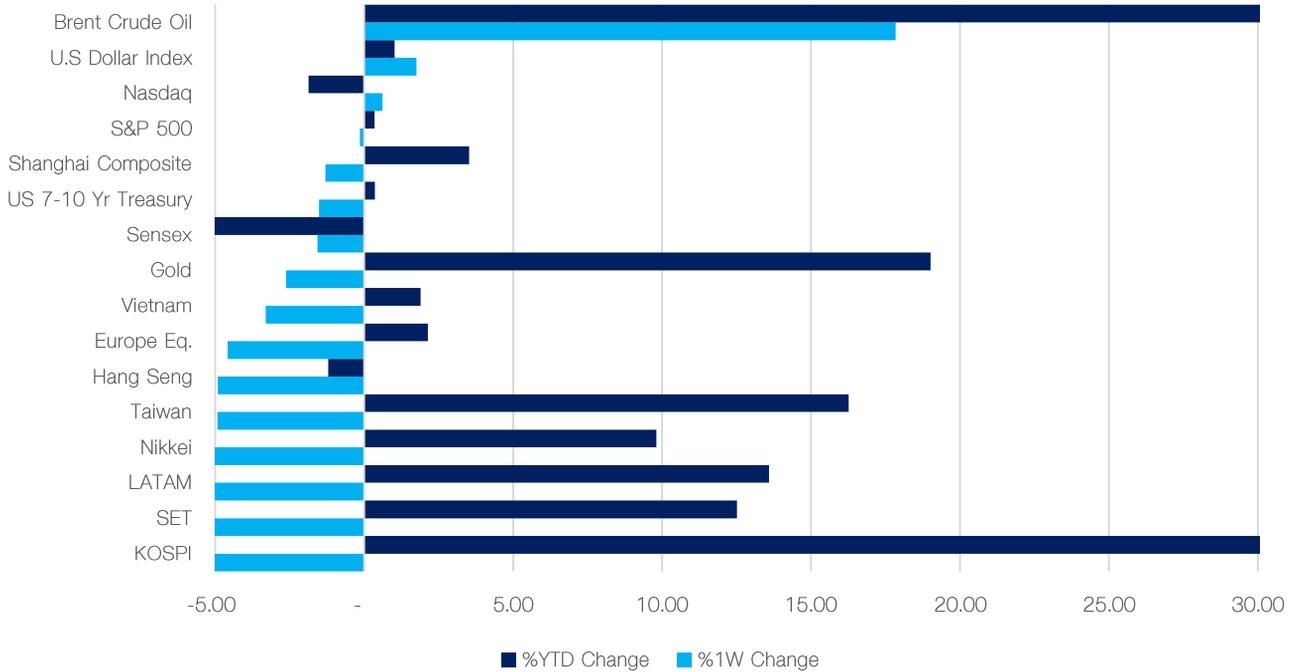
แม้ความขัดแย้งในตะวันออกกลางจะกดดันเศรษฐกิจอินเดียในระยะสั้น แต่ภาพรวมระยะยาวยังมีศักยภาพเติบโต เน้น หุ้นขนาดเล็ก (Small Cap) เนื่องจากมีความโดดเด่นและ Valuation น่าสนใจ

ตัวเลขบริโภคและลงทุนของไทยออกมาดีกว่าคาด สะท้อนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจช่วงปลายปี การเมืองไทยมีความชัดเจนขึ้นหลัง กกต. รับรองผลเลือกตั้ง แต่ตลาดหุ้นไทยผันผวนหนักจากสงครามตะวันออกกลาง มองเป็นกลาง



ตลาดหุ้นเวียดนามเผชิญแรงขายจากต่างชาติ เนื่องจากความเสี่ยงสงครามในตะวันออกกลาง ส่งผลให้ราคาพลังงานเพิ่มสูงขึ้น จึงเกิดการ Sell Off ในหุ้นขนาดใหญ่ แต่ด้วยเศรษฐกิจมีความยืดหยุ่นจึงแนะนำให้ Buy on Dip

ASSET IN REVIEW



Source : Bloomberg , LH Bank Advisory
as of 05 March 2026

MARKET EVENT

Detail	Countries	Major Events	Consensus	Previous
09-Mar-26	China	CPI (MoM) (Feb)		0.2%
		CPI (YoY) (Feb)		0.2%
10-Mar-26	UK	BRC Retail Sales Monitor (YoY) (Feb)		2.3%
	US	Existing Home Sales (Feb)		3.91M
11-Mar-26	US	CPI (MoM) (Feb)		0.2%
		CPI (YoY) (Feb)		2.4%
12-Mar-26	US	Federal Budget Balance (Feb)		-95.0B
	India	CPI (YoY) (Feb)		2.75%
13-Mar-26	UK	GDP (MoM) (Jan)		0.1%
	EUROPE	GDP Quarterly (YoY) (Q3)		8.2%
	US	PCE Price index (YoY) (Jan)		2.9%
		Core PCE Price Index (YoY) (Jan)		3.0%
		JOLTS Job Openings (Jan)		6.542M



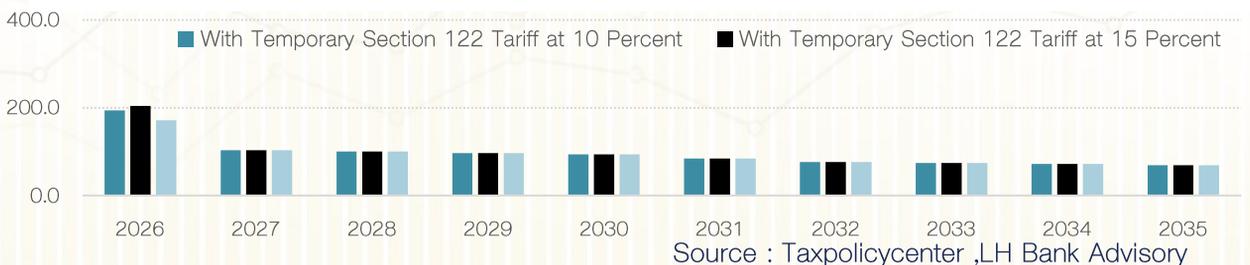
U.S:

TOP PICKS: ONE-ELITE11



- **จับตาความผันผวนจากวิกฤตพลังงานและแรงกดดันเงินเฟ้อ:** แม้ตลาดหุ้นสหรัฐฯ จะเริ่มมีการฟื้นตัว แต่สถานการณ์ความตึงเครียดที่ยืดเยื้อในอิหร่านอาจส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจในระยะยาว เพราะการพุ่งขึ้นของราคาน้ำมันและก๊าซธรรมชาติกระตุ้นความกังวลด้านเงินเฟ้อ ส่งผลให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตร ปรับตัวสูงขึ้น ทำให้ตลาดเริ่มลดความคาดหวังว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงในอนาคตอันใกล้ ส่งผลต่อคอลลาร์แข็งค่าในฐานะสินทรัพย์ปลอดภัย (Safe Haven) และระดับสูงสุดของปี
- **เจาะลึกแผนสำรองภาษี 15% และวิกฤตการขอคืนเงินของ SMEs** หลังศาลฎีกาล้างระงับภาษีเงินได้ (IEEPA) เมื่อ 20 ก.พ. 2026 รัฐบาลทรัมป์ได้เร่งบังคับกฎหมาย Section 122 มาใช้ทดแทนเพื่อรักษาโมเมนตัมสงครามการค้า โดยมีประเด็นสำคัญที่นักลงทุนต้องทราบดังนี้:
 - 1. ปรับขึ้นภาษีทันที:** สัปดาห์ที่ผ่านมามีสหรัฐฯ เตรียมขยายภาษีนำเข้าทั่วโลกจาก 10% เป็น 15% เพื่อทดแทนภาษีเดิมที่ถูกยกเลิก มาตรการนี้มีผลบังคับใช้เพียง 150 วัน (สิ้นสุด ก.ค. 2026) เว้นแต่สภาองเกรสจะอนุมัติให้ต่ออายุ ทั้งนี้รัฐบาลเตรียมขยายไปใช้ Section 301 (ตอบโต้การค้าไม่เป็นธรรม) และ Section 232 (ความมั่นคงของชาติ) เพื่อป้องกันการถูกฟ้องร้องซ้ำในอนาคต
 - 2. ผลกระทบต่อเศรษฐกิจและรายได้รัฐภาระครัวเรือน:** คาดว่าชาวอเมริกันจะมีค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้นเฉลี่ย 1,230 ดอลลาร์ต่อปี โดยกลุ่มผู้มีรายได้น้อยจะได้รับผลกระทบหนักที่สุด จากต้นทุนธุรกิจบริการอย่างไอทีและสาธารณสุขต้องแบกรับต้นทุนแฝงถึง 1 ใน 6 เนื่องจากราคาวัตถุดิบในประเทศพุ่งสูงขึ้น และคาดว่าปี 2026 รัฐจะมีรายได้เพิ่มขึ้น 1.94 แสนล้านดอลลาร์ แต่อาจลดลงในระยะยาวเมื่อผู้นำเข้าเริ่มเปลี่ยนไปซื้อสินค้าจากแหล่งอื่นเพื่อเลี่ยงภาษี
 - 3. วิกฤต SMEs:** SMEs คิดเป็น 97% ของผู้นำเข้าในสหรัฐฯ และจ่ายภาษีไปแล้วกว่า 5.5 หมื่นล้านดอลลาร์ (หรือ 1 ใน 3 ของภาษีทั้งหมด) ทั้งนี้แม้ศาลจะสั่งยกเลิกภาษีเดิม แต่ SMEs ส่วนใหญ่ไม่มีบงจางนายลูกค้าเพื่อเอาเงินคืน ซึ่งกระบวนการอาจลากยาวถึง 5 ปี ทำให้ผู้ประกอบการบางรายต้องยอมขายสิทธิ์คืนภาษีให้ Hedge Funds ในราคาถูกเพื่อดึงเงินสดกลับมาหมุนเวียนธุรกิจ
- **เราประเมินว่าตลาดหุ้นยังมีความผันผวนสูงจากปัจจัยดอกเบี้ย Guidance รายได้ครึ่งปีแรกที่เป็นลบ และความเสี่ยงภูมิรัฐศาสตร์** แม้ภาษี 15% จะสร้างความตกใจในระยะสั้น แต่กรอบเวลา 150 วันสะท้อนว่านี่คือเกมการเจรจาระดับโลก นักลงทุนควรเน้นหุ้นที่มีความสามารถในการส่งผ่านต้นทุน (Pricing Power) และกระจายการลงทุนออกจากสหรัฐฯ เพื่อรับมือกับความผันผวน

Impact on Revenue (billions of current dollars), 2026–2035 Fiscal Years





Eurozone :

TOP PICKS: ES-EG, ONE-EUROPE



- **ขณะที่อัตราเงินเฟ้อทั่วไปในยูโรโซนฟื้นตัวเพิ่มขึ้นที่ 1.9%YoY** ในเดือน ก.พ. ซึ่งสูงกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ไว้ โดยแรงกดดันหลักมาจากภาคบริการที่ราคาเร่งตัวขึ้นและสินค้าอุตสาหกรรมที่ไม่รวมพลังงาน ในขณะที่เงินเฟ้อพื้นฐาน (Core Inflation) ปรับเพิ่มขึ้นเป็น 2.4%YoY สะท้อนว่าราคาในระบบเศรษฐกิจยังคงมีความยืดหยุ่น ทั้งนี้เมื่อพิจารณารายประเทศ พบว่าเศรษฐกิจใหญ่อย่างฝรั่งเศส, สเปน, และอิตาลีมีอัตราเงินเฟ้อที่สูงขึ้น ตรงข้ามกับเยอรมนีที่ปรับตัวลดลงเล็กน้อย
- **ยอดขายปลีก (Retail Sales) ภาคการบริโภคแสดงสัญญาณการฟื้นตัวที่ชัดเจน** โดยยอดขายปลีกในเดือนมกราคม 2026 ขยายตัวถึง 2% เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า ซึ่งถือเป็นระดับที่สูงกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 30 ปีที่ 1.15% อย่างมีนัยสำคัญ การเติบโตนี้สะท้อนถึงกำลังซื้อของผู้บริโภคที่เริ่มกลับมาแข็งแกร่งอีกครั้ง หลังจากที่เคยผ่านช่วงเวลาที่ยากลำบากที่สุดในช่วงวิกฤตเศรษฐกิจเมื่อหลายปีก่อนหน้า
- **ดัชนี Manufacturing PMI ของยูโรโซนในเดือน ก.พ. มีการฟื้นตัวอย่างโดดเด่น** โดยดัชนี PMI ขยับขึ้นสู่ระดับ 50.8 ซึ่งถือเป็นจุดที่ดีที่สุดในรอบเกือบ 4 ปี ปัจจัยหนุนหลักมาจากยอดคำสั่งซื้อใหม่และการผลิตที่เพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็ว แม้ว่าการส่งออกจะยังคงหดตัวแต่ก็เริ่มเห็นสัญญาณการชะลอตัวของการลดลง อย่างไรก็ตามผู้ผลิตกำลังเผชิญกับภาวะต้นทุนการผลิตที่พุ่งสูงชันเป็นประวัติการณ์ในรอบ 38 เดือน ส่งผลให้ราคาสินค้าสำเร็จรูปต้องปรับตัวสูงขึ้นตาม แต่ภาพรวมความเชื่อมั่นทางธุรกิจยังคงพุ่งทะยานสู่ระดับสูงสุดในรอบ 4 ปี
- **อย่างไรก็ตามความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์จากการโจมตีระหว่างสหรัฐฯ และอิสราเอล กับอิหร่าน ส่งผลให้ราคาน้ำมันดิบและก๊าซธรรมชาติพุ่งสูงชันอย่างรวดเร็ว** เนื่องจากการหยุดชะงักของเส้นทางขนส่งสำคัญในช่องแคบฮอร์มุซ ซึ่งนักวิเคราะห์จาก BofA Securities ระบุว่าโดยสถิติแล้วราคาพลังงานที่พุ่งสูงชันมักจะหนุนให้ดัชนีหุ้นยุโรปปรับตัวเพิ่มขึ้นได้ถึง 2.3% ภายในช่วง 1 ถึง 6 เดือนข้างหน้า โดยมีโอกาสเกิดขึ้นสูงถึง 70% โดยเฉพาะในกลุ่มหุ้น "คุณภาพสูง" (High Quality) ที่มีหนี้ต่ำและกำไรสม่ำเสมอ มักทำผลงานได้โดดเด่นในช่วงน้ำมันแพง ในขณะที่กลุ่มธนาคารมักจะให้ผลตอบแทนที่ต่ำกว่าตลาดในช่วงวิกฤตเช่นนี้ ด้วยเหตุนี้ทาง LH Bank Advisory **แนะนำ Selective Buy ในหุ้นยุโรป**



Japan:

TOP PICKS: KT-JAPANALL, SCB-JAPAN



- ความเสี่ยงจากความขัดแย้งในตะวันออกกลาง โดยเฉพาะกรณีความตึงเครียดในอิหร่านที่อาจนำไปสู่การปิดช่องแคบฮอร์มุซ อาจส่งผลให้ราคาน้ำมันดิบพุ่งสูงขึ้นแตะระดับ 100 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล ซึ่งจะกลายเป็นปัจจัยช็อกทางเศรษฐกิจที่ผลักดันให้อัตราเงินเฟ้อในญี่ปุ่นพุ่งขึ้นถึง 4% สถานการณ์นี้จะกดดันให้นาการกลางญี่ปุ่นอาจต้องตัดสินใจปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเร็วกว่ากำหนดภายในเดือน มิ.ค. และอาจปรับดอกเบี้ยขึ้นสูงถึง 1.75% เพื่อควบคุมเงินเฟ้อ ซึ่งจะส่งผลโดยตรงต่อต้นทุนทางการเงินและภาระทางการคลังของรัฐบาลภายใต้การนำของนายคา ทากาอิชิ
- อย่างไรก็ตาม ตลาดหุ้นญี่ปุ่นแสดงให้เห็นถึงความทนทานต่อสภาวะราคาน้ำมันที่พุ่งสูงขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ โดยจากการวิเคราะห์ข้อมูลทางสถิติพบว่าดัชนี MSCI Japan มักจะยังคงสามารถให้ผลตอบแทนเป็นบวกและมีการปรับเพิ่มคาดการณ์กำไรสุทธิอย่างต่อเนื่อง แม้ในภาวะที่ราคาน้ำมันดิบพุ่งขึ้นเกินร้อยละ 30 ก็ตาม ซึ่งปัจจัยหนุนหลักมาจากความแข็งแกร่งของพื้นฐานบริษัทจดทะเบียนและการปรับเพิ่มประมาณการกำไรที่มีสัดส่วนสูงกว่าเมื่อเทียบกับตลาดสหรัฐฯ และตลาดเกิดใหม่ ทำให้ตลาดญี่ปุ่นยังคงมีความน่าสนใจในสายตาของนักลงทุนแม้จะมีแรงกดดันด้านต้นทุนพลังงาน
- ในส่วนของภาคอุตสาหกรรม กลุ่มพลังงานและอุตสาหกรรมหนักเป็นกลุ่มที่ได้รับประโยชน์สูงสุดและให้ผลตอบแทนดีกว่าตลาดในช่วงที่ราคาน้ำมันสูง ในขณะที่อุตสาหกรรมยานยนต์ยังคงเผชิญความท้าทายจากยอดขายในประเทศที่หดตัวและความเชื่อมั่นผู้บริโภคที่ลดลงจากปัญหาเงินเฟ้อ โดยเฉพาะโตโยต้าที่มียอดขายลดลงมากกว่าค่าเฉลี่ยของตลาดในเดือนกุมภาพันธ์ แต่กำลังอยู่ในช่วงเปลี่ยนผ่านสู่ผู้นำคนใหม่ที่จะเข้ามาเร่งฟื้นฟูกำไรและบริหารจัดการความเสี่ยงจากกำแพงภาษีของสหรัฐฯ รวมถึงการปรับตัวเพื่อรักษาความสามารถในการแข่งขันในตลาดโลก
- ปัจจุบันมูลค่าของตลาดหุ้นญี่ปุ่นได้ปรับฐานลงมาอยู่ในระดับที่เหมาะสมแล้ว หลังจากที่เคยพุ่งสูงขึ้นจากประเด็นการเลือกตั้ง โดยค่าสัดส่วนราคาต่อกำไรสุทธิในปัจจุบันสะท้อนถึงปัจจัยพื้นฐานที่แท้จริงและสอดคล้องกับแบบจำลองเศรษฐกิจมหภาค แม้จะมีความผันผวนจากทิศทางค่าเงินเยนและปัจจัยภูมิรัฐศาสตร์ภายนอก แต่ความแข็งแกร่งในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนและการปรับโครงสร้างองค์กรยังคงเป็นปัจจัยสำคัญที่ช่วยประคองตลาดหุ้นญี่ปุ่นให้มีความเปราะบางน้อยกว่าตลาดอื่นในภูมิภาคที่ต้องพึ่งพาการนำเข้าพลังงานเช่นกัน
- สำหรับกลยุทธ์การลงทุนในหุ้นญี่ปุ่นท่ามกลางสภาวะความผันผวนของราคาพลังงานและนโยบายการเงินที่เข้มงวด แนะนำให้เน้นการลงทุนในหุ้นกลุ่ม Value ที่มีอำนาจต่อรองราคาและมีกระแสเงินสดที่แข็งแกร่ง โดยเฉพาะกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภคระดับพรีเมียมที่มีความสามารถในการส่งผ่านต้นทุนเงินเฟ้อไปยังลูกค้าได้ดี นอกจากนี้ควรพิจารณาหุ้นกลุ่มธนาคารที่ได้รับประโยชน์จากแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยขาขึ้น



China:

TOP PICKS: KT-CHINA-A, UCI



- **ทางการจีนประกาศเป้าหมาย GDP ปี 2026 ในกรอบ 4.5-5.0%** การประกาศกรอบการเติบโตดังกล่าวเป็นไปตามคาดของตลาดและ LH Bank Advisory ที่มองว่าจีนยังอยู่ในสภาวะยากลำบากทางเศรษฐกิจและการดำเนินนโยบาย เนื่องจากผลกระทบวิกฤตหนี้สินภาคอสังหาริมทรัพย์ยังคงเกิดขึ้นอย่างต่อเนื่อง ส่งผลกระทบต่อความเชื่อมั่นของประชาชนจีนสะท้อนจากอัตราเงินเฟ้อของจีนที่ยังอยู่ในระดับต่ำ แม้รัฐบาลจะกำหนดเป้าหมายเงินเฟ้อที่ 2.0% ก็ตาม
- **งบประมาณด้านความมั่นคงของจีนเพิ่มขึ้นล่าสุดในรอบ 3 ปี** โดยรัฐบาลจีนตั้งเป้าเพิ่มงบความมั่นคงขึ้นราว 7% คิดเป็นจำนวนเงิน 1.91 ล้านล้านหยวน เพิ่มขึ้นซ้ำที่สุคนับตั้งแต่ปี 2022 ประกอบกับการที่ประธานาธิบดีสีจิ้นผิงสั่งปลดนายพลเป็นจำนวนมากในช่วงที่ผ่านมา ทำให้เป้าหมายของการสร้างกองทัพที่ทันสมัยภายในปี 2027 อาจเกิดขึ้นได้ยาก
- **จีนยังคงกำหนดงบประมาณแบบขาดดุลที่ 4% พร้อมออกพันธบัตรรัฐบาลระยะยาวกว่า 1.3 ล้านล้านหยวน** การกำหนดงบประมาณขาดดุลและการออกพันธบัตรดังกล่าว รัฐบาลจีนระบุว่าจะนำเงินบางส่วนในแผน นำมาสร้างโครงสร้างพื้นฐานของประเทศและกระตุ้นเศรษฐกิจ ซึ่งเป็นสัญญาณที่ดีสำหรับนักลงทุน อย่างไรก็ตามรัฐบาลจีนไม่มีการประกาศมาตรการการกระตุ้นเศรษฐกิจที่ชัดเจน ทำให้ความคาดหวังของนักลงทุนที่ประเมินว่าจีนจะกระตุ้นเศรษฐกิจขนาดใหญ่อาจยังไม่เกิดขึ้น
- **รัฐบาลจีนกำหนดมาตรการควบคุมการส่งออกน้ำมัน** โดยห้ามบริษัทโรงกลั่นน้ำมันส่งออกน้ำมันสำเร็จรูป (Refined Oil) อย่างเช่นน้ำมันดีเซล น้ำมันเบนซินออกนอกประเทศ อันเกิดจากสงครามสู้รบระหว่างสหรัฐอเมริกา อิสราเอล กับอิหร่าน ที่ทำให้ช่องแคบฮอร์มุซในตะวันออกกลางถูกปิด จนส่งผลกระทบต่อเส้นทางการขนส่งน้ำมันทั่วโลกราว 20% ซึ่งส่วนใหญ่ส่งมาทางเอเชีย โดยจีนเป็นประเทศที่ใช้ น้ำมันจากอิหร่านเป็นหลัก และในความขัดแย้งล่าสุดที่เกิดขึ้นจีนไม่ได้มีการสนับสนุนอิหร่านที่เป็นรูปธรรมแต่อย่างใด
- **ด้านตลาดทุนของจีนได้รับผลกระทบเล็กน้อยจากสงครามอิหร่าน** ดัชนี CSI 300 ปรับตัวลดลง -1.68% ส่วนดัชนี Hang Seng ของฮ่องกงปรับตัวลดลง -4.39% (นับตั้งแต่วันที่ 27 กุมภาพันธ์ 2569 จนถึงวันที่ 5 มีนาคม 2569) โดยกลุ่มเทคโนโลยีของจีน (Hang Seng Tech) ปรับตัวลดลงมากที่สุด -6.66%
- **LH Bank Advisory ยังคงมองจีนอย่างระมัดระวัง** โดยรอความชัดเจนจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจจากรัฐบาลจีนที่จะมีส่วนช่วยกระตุ้นเศรษฐกิจให้กลับมาในอนาคต ความเสี่ยงที่สำคัญอยู่ที่การแก้ไขปัญหาหนี้สินภาคอสังหาริมทรัพย์ของจีนที่ยังเรื้อรัง รวมถึงความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจีนที่ต่ำ อันเป็นผลจากการชะลอการบริโภคของประชาชนจีนจากปัญหาหนี้สินของภาคอสังหาริมทรัพย์ดังกล่าว



India:

TOP PICKS: PRINCIPAL INDIAEQ-A, MINDIA



- **ความขัดแย้งในตะวันออกกลางอาจสร้างแรงกดดันระยะสั้นต่อเศรษฐกิจอินเดีย** โดยคณะกรรมการนโยบายการเงินธนาคารกลางอินเดีย (RBI) ระบุว่าความเสี่ยงหลักคือราคาน้ำมันที่สูงขึ้น การส่งออกไปตะวันออกกลางที่อาจสะดุด และรายได้จากแรงงานอินเดียในต่างประเทศ (remittances) ที่อาจลดลง อย่างไรก็ตาม ผลกระทบต่อแนวโน้มการเติบโตระยะยาวของเศรษฐกิจอินเดียคาดว่าจะยังจำกัดด้านเงินเฟ้ออินเดียยังอยู่ในระดับต่ำ โดย CPI เดือนธันวาคม 2025 อยู่ที่ 1.3% และคาดว่าเฉลี่ยราว 2.5% ในปีงบประมาณ 2026 ทำให้เศรษฐกิจมีโอกาสอยู่ในภาวะ “Goldilocks” คือเติบโตดีและเงินเฟ้อไม่สูงเกินไป หากนโยบายการคลังและนโยบายการเงินทำงานประสานกัน อินเดียมีศักยภาพการเติบโตจากประมาณ 7% ไปสู่ราว 8% จากแรงหนุนของภาคการผลิตและภาคบริการข้อมูลล่าสุดสะท้อนว่าเศรษฐกิจยังแข็งแกร่ง โดย PMI ภาคบริการเดือนกุมภาพันธ์อยู่ที่ 58.1 ลดลงเล็กน้อยจาก 58.5 แต่ยังอยู่ในโซนขยายตัว การจ้างงานเพิ่มขึ้น และอุปสงค์ต่างประเทศเติบโตต่อเนื่องความเสี่ยงสำคัญอยู่ที่
- **สถานการณ์การปิด ช่องแคบฮอร์มุซ (Strait of Hormuz) ในเดือนมีนาคม 2026 ถือเป็นความเสี่ยงระดับวิกฤตต่อเศรษฐกิจอินเดีย** เนื่องจากเป็นเส้นทางเดินเรือหลักที่อินเดียใช้พึ่งพาในการนำเข้าพลังงานมหาศาล สรุปผลกระทบมีดังนี้
 1. ผลกระทบด้านอุปทานพลังงาน เนื่องจากอินเดียนำเข้าน้ำมันดิบประมาณ 50% และก๊าซ LNG 54% ผ่านช่องแคบนี้ โดยส่วนใหญ่มาจากอิรัก ซาอุดีอาระเบีย และสหรัฐอเมริกาบราซิล ขณะที่ปัจจุบันอินเดียมีคลังสำรองน้ำมันเชิงยุทธศาสตร์และในเชิงพาณิชย์รวมกันประมาณ 100 ล้านบาร์เรล ซึ่งนักวิเคราะห์ประเมินว่าสามารถรองรับการบริโภคได้เพียง 40-45 วัน **ดังนั้นหากการปิดช่องแคบยืดเยื้อการปรับตัว อินเดียอาจต้องหันไปพึ่งพาน้ำมันจากรัสเซีย และแอฟริกาตะวันตกมากขึ้นเพื่อชดเชยส่วนที่หายไป**
 2. ผลกระทบด้านเศรษฐกิจมหภาค จากปัญหาราคาเงินเฟ้อ คาดการณ์ว่าราคาน้ำมันดิบ Brent อาจพุ่งสูงเกิน \$100 ต่อบาร์เรล **ซึ่งทุกๆ \$10 ที่ราคาเพิ่มขึ้น จะส่งผลให้เงินเฟ้อ (CPI) ของอินเดียขยับตัวขึ้นประมาณ 0.2% - 0.3%** และการวิเคราะห์จาก Nomura และ DBS ระบุว่าราคาน้ำมันที่เพิ่มขึ้นทุก \$10 จะทำให้การขาดดุลบัญชีเดินสะพัดของอินเดียกว้างขึ้นประมาณ 0.35% - 0.4% ของ GDP ส่วนผลกระทบจากความกังวลด้านความมั่นคงทางพลังงานทำให้เงินรูปีอ่อนค่าลง (ล่าสุดอ่อนค่าทะลุระดับ 92 รูปีต่อดอลลาร์) เนื่องจากนักลงทุนกังวลเรื่องภาระการนำเข้าที่สูงขึ้น
- **มุมมองการลงทุน:ทาง LH Bank Advisory แนะนำทยอยสะสมหุ้นอินเดียเมื่อราคาย่อตัว โดยเฉพาะ หุ้นขนาดเล็ก (Small Cap) ซึ่งยังมีความโดดเด่น ขณะที่ Valuation อยู่ในระดับน่าสนใจ โดย Forward P/E อยู่ราว -2SD จากค่าเฉลี่ย 5 ปี**



Thailand:

TOP PICKS: KFDYNAMIC, ABSM



- **ตัวเลขการบริโภคของไทยออกมาดีกว่าคาด** โดยตัวเลขการบริโภคภาคเอกชนเดือนมกราคมอยู่ที่ 1.0% MoM ดีกว่าที่ตลาดคาด แต่ชะลอตัวลงจากสิ้นปีที่ 2.5% สาเหตุสำคัญมาจากมาตรการกระตุ้นการบริโภคของรัฐบาลหมดลงช่วงสิ้นปีที่ผ่านมา แต่เห็นการบริโภคในร้านอาหารและโรงแรมที่เป็นภาคบริการเพิ่มขึ้น ด้านตัวเลขการลงทุนภาคเอกชนอยู่ที่ 2.7% MoM สำหรับเดือนมกราคม ส่วนค่าปลีกของไทยเดือนธันวาคม 2568 อยู่ที่ 46.9% YoY มากกว่าที่คาดทั้งหมด บ่งชี้ว่าเศรษฐกิจไทยช่วงฤดูท่องเที่ยวที่เป็นเวลาสิ้นปีกลับมาฟื้นตัวได้
- **ด้านการเมืองไทยมีความชัดเจน หลังคณะกรรมการการเลือกตั้งประกาศรับรองผลการเลือกตั้งล่าสุด** โดยที่สมาชิกสภาผู้แทนราษฎรเริ่มทยอยเข้ารายงานตัว ส่วนคดีที่เกี่ยวกับการเลือกตั้งต่างๆ ทางคณะกรรมการการเลือกตั้งระบุว่า จะดำเนินการตามที่มีผู้ร้องเรียนเข้ามา – เราประเมินเป็นปัจจัยบวกสำหรับสินทรัพย์ลงทุนของไทย หลังจากการเจรจาจัดตั้งรัฐบาลยังมีความไม่ชัดเจน และเริ่มส่งผลกระทบต่อบรรยากาศการลงทุนในช่วง 1-2 สัปดาห์ที่ผ่านมา
- **อย่างไรก็ตาม ตลาดหุ้นไทยได้รับผลกระทบจากสงครามในตะวันออกกลาง** โดยดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเมื่อวันที่ 4 มีนาคม 2569 ถูกเทขายอย่างรุนแรง จนตลาดหลักทรัพย์ประกาศใช้มาตรการหยุดพักซื้อขายชั่วคราวระดับที่ 1 หลังตลาดร่วงลงถึง 8% ในช่วงเช้า (117.52 จุด) สาเหตุมาจากการเทขายหุ้นเอเชียในภูมิภาคหลังมีการปิดช่องแคบฮอร์มุซ ทั้งนี้ประเทศไทยอาศัยน้ำมันนำเข้าจากตะวันออกกลางเป็นสำคัญ การปรับตัวขึ้นของราคาน้ำมันจากสถานการณ์สงครามย่อมส่งผลกระทบต่อต้นทุนของผู้ประกอบการ รวมถึงส่งผลกระทบต่อเงินเพื่อทั่วไปของไทยที่อาจปรับตัวขึ้นได้หากสงครามยืดเยื้อ
- LH Bank Advisory ประเมินว่าการปรับตัวลดลงของหุ้นไทยในสัปดาห์นี้เป็นการปรับตัวจากสองปัจจัย หนึ่ง เป็นการเทขายจากความตึงเครียดในสถานการณ์โลก และสอง เป็นการเทขายเพื่อออกจากสินทรัพย์เสี่ยงกลับเข้าสู่สินทรัพย์ปลอดภัย (Safe Heaven) หลังจากหุ้นไทยปรับตัวขึ้นมาโดยตลอดในช่วงหลังเลือกตั้ง เรายังคงมุมมองเดิมว่าการปรับตัวขึ้นของหุ้นไทยในช่วงที่ผ่านมาเป็นเพียงภาพระยะสั้นรับข่าวช่วงเลือกตั้งเท่านั้น **การปรับตัวที่ยั่งยืนต้องมาด้วยคือความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาด** ซึ่งยังไม่ได้ปรับตัวขึ้นอย่างชัดเจน เรายังคงมุมมองเป็นกลาง (Neutral) สำหรับกลุ่มสินทรัพย์ไทยในภาพรวม

Source : Bloomberg ,LH Bank Advisory

Vietnam:

TOP PICKS: PRINCIPAL VNEQ-A, UVO

- เศรษฐกิจเวียดนามในปี 2026 อยู่ในช่วงการเปลี่ยนผ่านที่สำคัญ ระหว่างการปรับฐานของกลุ่มอุตสาหกรรมดั้งเดิมที่อิงกับราคาสินค้าโภคภัณฑ์โลก ส่งผลให้ตลาดหุ้นเวียดนามเผชิญความผันผวนอย่างรุนแรง โดยแรงกดดันหลักมาจากกลุ่มพลังงาน ขนส่ง และเคมีภัณฑ์ ที่นักลงทุนต่างชาติมียอดขายสุทธิรวมทั้งสองตลาดกว่า 4.2 พันล้านดอลลาร์ จนหุ้นรายใหญ่หลายตัวร่วงลงแตะ Floor Price
- อีกทั้งมีความคืบหน้าทางเทคโนโลยี รัฐบาลเวียดนามได้ประกาศแผนจัดตั้งกองทุนพัฒนาปัญญาประดิษฐ์แห่งชาติ ในปี 2026-2027 พร้อมเตรียมออกกฎหมายและกฎระเบียบรองรับการเติบโตของ AI อย่างเต็มรูปแบบ แผนงานนี้ครอบคลุมถึงการสร้างระบบนิเวศ AI Clusters การจัดทำฐานข้อมูลระดับชาติ และการพัฒนาบุคลากรด้าน AI โดยมีเป้าหมายเพื่อยกระดับโครงสร้างพื้นฐานดิจิทัลและสร้างความปลอดภัยในการใช้งานนวัตกรรม
- **นักลงทุนควรใช้กลยุทธ์ "Selective Buy" โดยเน้นสะสมหุ้นในกลุ่มที่มีความเกี่ยวข้องกับนโยบายผลักดันเศรษฐกิจดิจิทัลและ AI ของภาครัฐ** ซึ่งจะได้รับอานิสงส์จากกองทุนพัฒนาแห่งชาติในระยะยาว สำหรับหุ้นกลุ่มพลังงานและขนส่งทางเรือที่ปรับตัวลงแรงในวันนี้ ควร Wait and See เพื่อรอให้ราคาปรับฐาน และฟื้นตัวอย่างมั่นคง ก่อนพิจารณาเข้าลงทุนใหม่ เนื่องจากเป็นการปรับฐานหลังจากช่วงขาขึ้นที่รุนแรง นอกจากนี้ การถือครองหุ้นกลุ่ม Vin-family หรือกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ที่มีกระแสเงินสดดีและมีการเชื่อมโยงกับโครงการเขตอุตสาหกรรม จะช่วยลดความเสี่ยงจากการขายสุทธิของนักลงทุนต่างชาติในช่วงที่ตลาดผันผวนได้

Reit:

TOP PICKS: PRINCIPAL GIF, MGPROP-AC

- กลุ่มสินทรัพย์ REITS เผชิญแรงกดดันจากคาดการณ์ดอกเบี้ยที่อาจไม่สามารถลดได้ เนื่องจากสงครามระหว่างสหรัฐฯ กับอิหร่าน ที่มีการปิดช่องแคบฮอร์มุซ ส่งผลให้ราคาน้ำมันดิบปรับตัวขึ้นเนื่องจากการขนส่งน้ำมันทำได้ลำบาก และบางประเทศเช่นอิรัก ต้องหยุดการผลิตน้ำมันเนื่องจากไม่มีที่จัดเก็บน้ำมันดิบที่มากพอ
- อย่างไรก็ตามในกลุ่มที่เกี่ยวข้องกับศูนย์ข้อมูล (Data Center) กลับกลายเป็นกลุ่มที่โดดเด่นเนื่องจากเป็นกลุ่มที่ได้รับประโยชน์จากการลงทุน (CAPEX) ของ Hyperscaler เจ้าต่างๆ อยู่ ประกอบกับกลุ่มเหล่านี้มักมีการปรับค่าเช่าสอดคล้องกับเงินเฟ้อ ภาพรวมเราแนะนำให้ เป็นกลางเพื่อติดตามสถานการณ์ดอกเบี้ย และสถานการณ์เงินเฟ้อ โดยหากสถานการณ์สงครามยืดเยื้อและมีแนวโน้มที่จะยาวนาน ถือเป็นปัจจัยบวกสำหรับกลุ่ม REITS โดยเฉพาะในส่วนที่เกี่ยวข้องกับโครงสร้างพื้นฐาน แนะนำลงทุนกลุ่มที่ยังมีโอกาสเป็นกลุ่มที่ได้ประโยชน์ตรงจากการลงทุนของ Data Center รวมถึงส่วนเกี่ยวข้องกับธุรกิจด้าน Digital Infrastructure ต่างๆ



Commodities:

TOP PICKS: SCBGOLD, DAOL-GOLD



- **ผลกระทบต่อราคาทองคำ:** การปิดช่องแคบฮอร์มุซส่งผลให้ราคาทองคำมีความผันผวนสูงในฐานะ Safe-haven Asset โดยมีประเด็นสำคัญดังนี้ : การพุ่งขึ้นระยะสั้น ราคาสปอตทองคำพุ่งทะลุ \$5,300 - \$5,400 ต่อออนซ์ ในช่วงแรกที่เกิดเหตุการณ์รุนแรง (ต้นเดือนมีนาคม 2026) เนื่องจากนักลงทุนตื่นตระหนกจากความเสี่ยงทางภูมิรัฐศาสตร์
แม้จะมีความเสี่ยงสงคราม แต่ราคาถูกสกัดช่วงบวกโดย การแข็งค่าของดอลลาร์สหรัฐ และอัตราผลตอบแทนพันธบัตรที่พุ่งสูงขึ้น เนื่องจากตลาดกังวลว่าราคาน้ำมันที่แพงขึ้นจะกระตุ้นเงินเฟ้อ ทำให้ Fed ต้องคงอัตราดอกเบี้ยในระดับสูงต่อไปแนวรับ/แนวต้าน: นักวิเคราะห์ประเมินว่าหากสถานการณ์รุนแรงขึ้น ทองคำอาจทดสอบระดับ \$5,600 หรือสูงถึง \$6,000 แต่หากมีการเจรจาทางการทูต อาจเห็นการปรับฐานลงมาที่ช่วง \$5,100
- **ผลกระทบต่อราคาแร่เงิน:** แร่เงินแสดงความผันผวนรุนแรงกว่าทองคำ เนื่องจากมีคุณสมบัติก้ำกึ่งระหว่างสินทรัพย์ปลอดภัยและสินค้าโภคภัณฑ์อุตสาหกรรม ด้วยความผันผวนสูง ราคาแร่เงินพุ่งแตะระดับ \$94 - \$96 ต่อออนซ์ ก่อนจะปรับตัวลดลงอย่างรวดเร็วมาอยู่ที่ประมาณ \$83 - \$85 เนื่องจากนักลงทุนเทขายทำกำไรหลังกังวลอุปสงค์อุตสาหกรรมชะลอตัว เพราะการปิดช่องแคบจะนำไปสู่วิกฤตพลังงานและเศรษฐกิจถดถอย ส่งผลกดดันต่อความต้องการแร่เงินในภาคอุตสาหกรรมลดลง



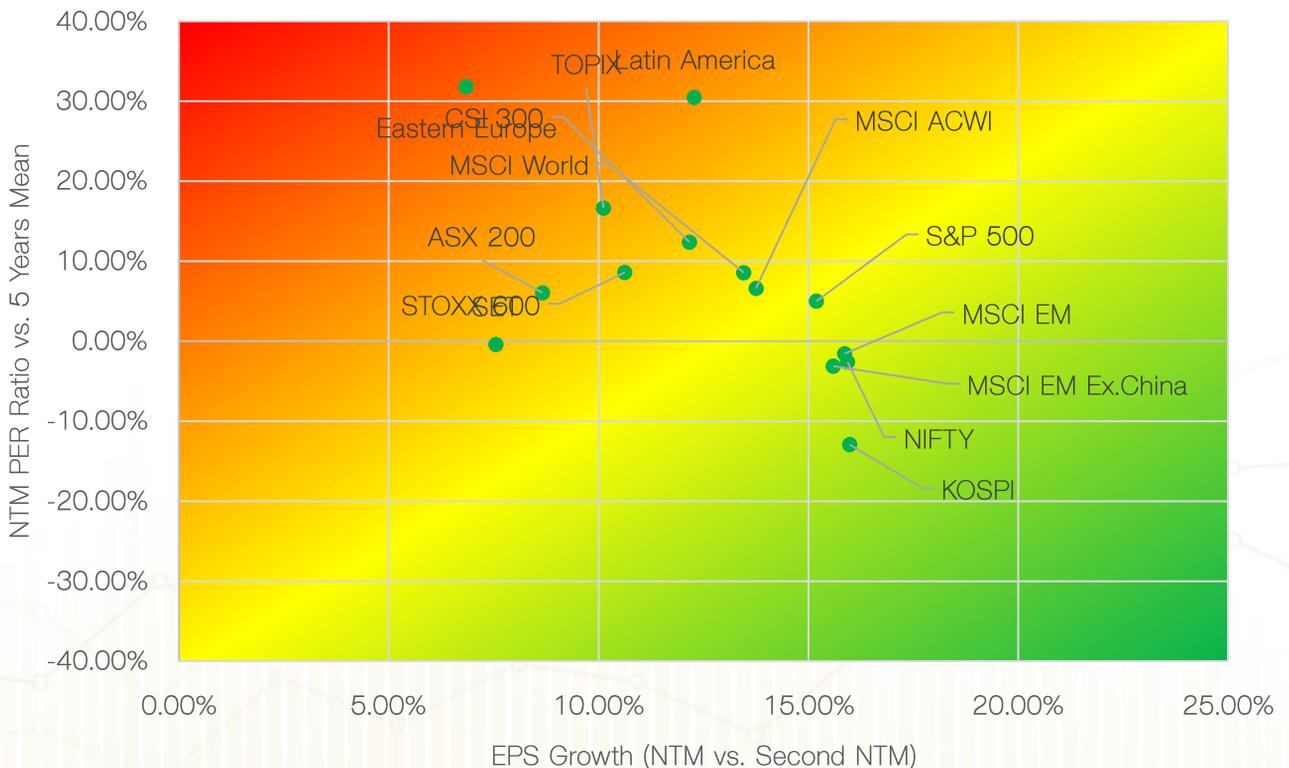
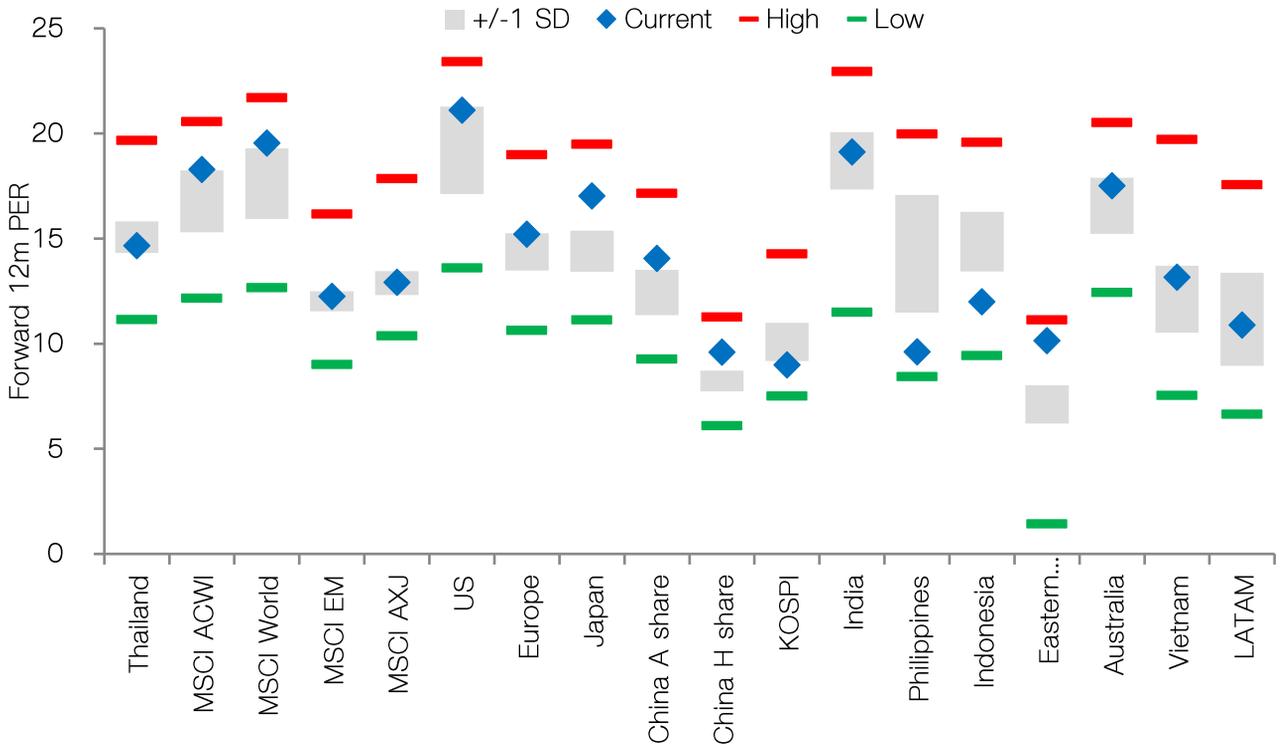
Energy:

TOP PICKS: KT-ENERGY, LHNUKZ



- **สรุปผลกระทบจากการปิดช่องแคบฮอร์มุซ ต่อภาคพลังงาน:** ช่องแคบฮอร์มุซเป็นเส้นทางขนส่งน้ำมันประมาณ 20-31% ของการขนส่งทางเรือทั่วโลก และ 20% ของก๊าซธรรมชาติเหลว (LNG) การปิดเส้นทางนี้ส่งผลให้ราคาน้ำมัน Brent พุ่งสูงขึ้นทันที โดยล่าสุดแตะระดับ \$85 ต่อบาร์เรล
- 1. **การหยุดชะงักของ LNG:** โรงผลิต LNG ที่ใหญ่ที่สุดในโลกในกาตาร์ต้องหยุดการผลิต เนื่องจากการโจมตี ส่งผลให้ราคาก๊าซในยุโรปพุ่งสูงขึ้นกว่า 70-100% จากระดับปกติ
- 2. **ต้นทุนการขนส่งและประกันภัย:** ค่าระวางเรือบรรทุกทุกน้ำมันดิบ (VLCC) พุ่งสูงเป็นประวัติการณ์ และบริษัทประกันภัยเริ่มยกเลิกการคุ้มครองความเสี่ยงจากสงครามในพื้นที่เส้นทางเดินเรือสำคัญ
- **มาตรการตอบโต้:** รัฐบาลสหรัฐฯ และฝรั่งเศส เตรียมใช้กองทัพเรือคุ้มกันเรือบรรทุกน้ำมันผ่านช่องแคบ และพิจารณาให้การสนับสนุนด้านการรับประกันภัยเพื่อรักษาความเชื่อมั่นในตลาดพลังงาน
- **กลุ่มที่ได้รับประโยชน์:** บริษัทส่งออกก๊าซ LNG ของสหรัฐฯ เช่น Cheniere Energy และบริษัทบริการขุดเจาะน้ำมันระดับสากล ได้รับอานิสงส์จากราคาพลังงานที่พุ่งสูงและความต้องการแหล่งพลังงานทางเลือก

MARKET EVENT



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory as of 05 March 2026

ข้อจำกัดความรับผิดชอบ (Disclaimer)

- การลงทุนมีความเสี่ยง “ผู้ลงทุนต้องทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไข ผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน”
- เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยธนาคาร แลนด์ แอนด์ เฮ้าส์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้ นำมาจากแหล่งข้อมูลที่ธนาคารเห็นว่ามีความน่าเชื่อถือ แต่ไม่อยู่ในวิสัยที่จะสามารถตรวจสอบความถูกต้องได้โดยอิสระ ธนาคารไม่สามารถให้การรับประกันความถูกต้องหรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าว และอาจรับผิดชอบในความผิดพลาดในการแสดงข้อเท็จจริง หรือข้อมูลที่ผ่านการวิเคราะห์รวมทั้งไม่สามารถรับประกันต่อความเสียหายอันอาจเกิดขึ้นจากการใช้ข้อมูลนี้ของผู้หนึ่งผู้ใด ความเห็นที่แสดงในเอกสารนี้ประกอบด้วยความเห็นในปัจจุบันของ ธนาคาร ซึ่งสามารถเปลี่ยนแปลงได้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า
- ธนาคาร มิได้ให้คำปรึกษาด้านบัญชี ภาษี หรือกฎหมาย โดยผู้ลงทุนควรปรึกษาเรื่องดังกล่าวกับที่ปรึกษา และ/หรือ ผู้ให้คำปรึกษาก่อนการตัดสินใจใดๆ ที่เกี่ยวข้อง กับข้อมูลในเอกสารนี้ 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)