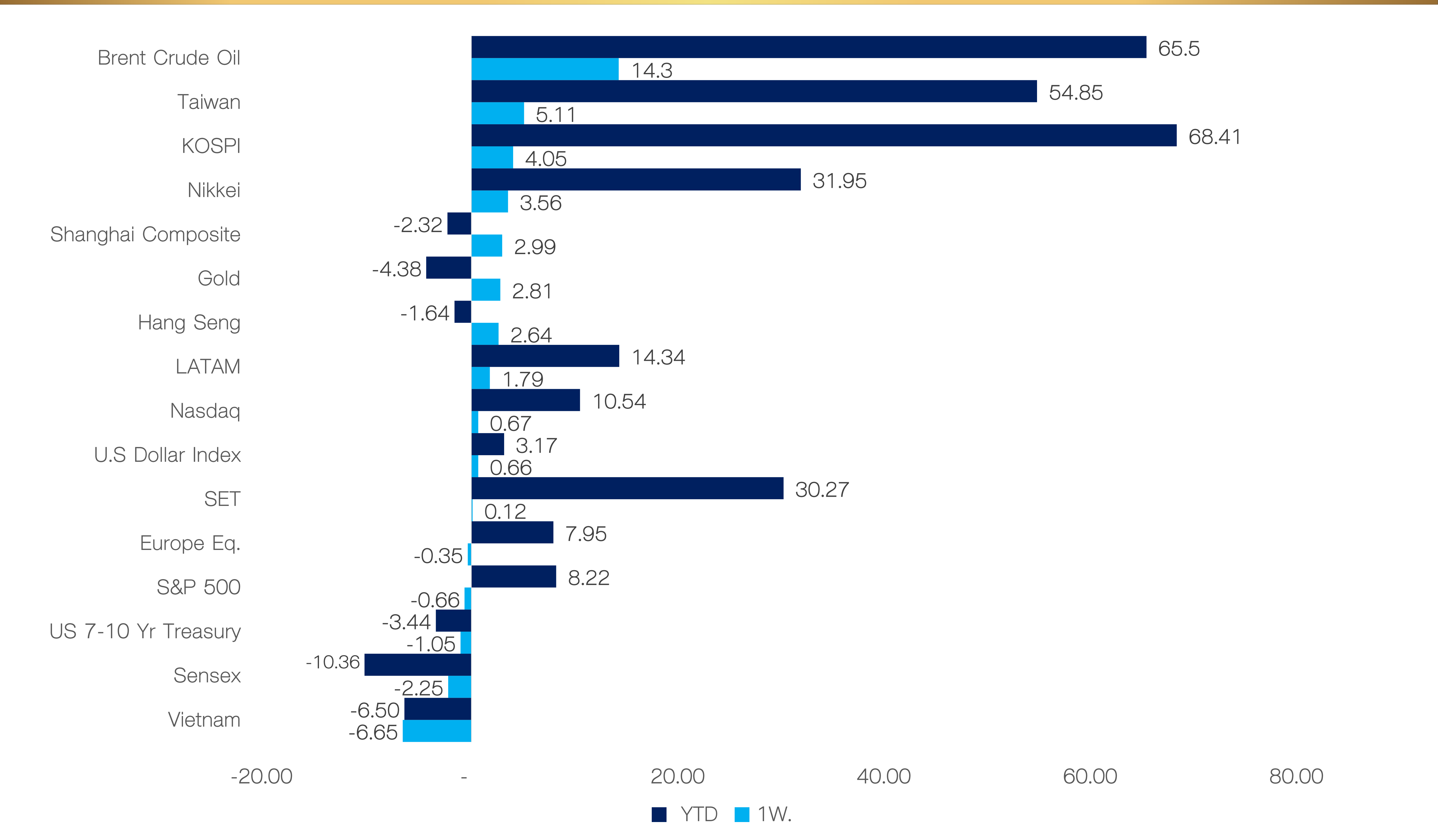




AIRBAG ON ASIA

- Carry Trade ในปี 2026 ยังคงสร้างผลตอบแทนโดดเด่นจากการกู้ยืมเงินต้นทุนต่ำ เช่น JPY และ CHF ไปลงทุนในสินทรัพย์ที่ให้ผลตอบแทนสูง แต่สัญญาณหลายด้านเริ่มสะท้อนว่าตลาดอาจกำลังเข้าใกล้จุดเปลี่ยน ทั้งการสะสมสถานะ Short position ในระดับสูง และ US-Japan Bond Yield Spread แคบลง สะท้อนความไม่สอดคล้องระหว่างค่าเงินเยนกับปัจจัยพื้นฐาน ขณะที่ GPIF มีข้อจำกัดด้านนโยบายและไม่น่าจะเข้ามาพยุงตลาดพันธบัตรญี่ปุ่นได้อย่างมีนัยสำคัญ ทำให้ความเสี่ยงของการ Unwind และ Forced Deleveraging เพิ่มขึ้น หากเกิดขึ้นอาจกระทบหุ้นกลุ่ม AI และเทคโนโลยี รวมถึงตราสารหนี้ตลาดเกิดใหม่ ดังนั้น LH Bank Advisory แนะนำทยอยลดน้ำหนักการลงทุนในหุ้นกลุ่ม Specific Themes ใน AI-Related และ EM Debt เพื่อรับมือกับความผันผวนที่อาจเกิดขึ้นในระยะต่อไป
- การฟื้นตัวของตลาดหุ้นไทย 1H26 เกิดจากการขยายตัวของ P/E มากกว่าการเติบโตของกำไร แต่แรงขับเคลื่อนรอบถัดไปมีแนวโน้มเปลี่ยนไปสู่ Opportunity for Earnings Upgrades ธปท. ปรับคาดการณ์การส่งออกปี 2026 เป็น 12-13% จากเดิม 8.1% และปรับ GDP เป็น 2.0% จาก 1.5% ขณะที่ GDP 1Q25 ขยายตัว 2.8% อีกทั้งการส่งออก 5 เดือนแรกเติบโต 17% โดยเกือบครึ่งมาจากเครื่องจักร, เครื่องใช้ไฟฟ้า, อิเล็กทรอนิกส์, และชิ้นส่วนคอมพิวเตอร์ การฟื้นตัวดังกล่าวเชื่อมโยงโดยตรงกับการลงทุนในอิเล็กทรอนิกส์, เซมิคอนดักเตอร์, คลาวด์, และดาต้าเซนเตอร์ ซึ่งจะหนุนรายได้ของภาคการผลิต, โลจิสติกส์, นิคมอุตสาหกรรม, และสาธารณูปโภค ส่วนด้าน FDI ยอดคำขอส่งเสริมการลงทุนผ่าน BOI ปี 2025 สูงเป็นประวัติการณ์ และต่อเนื่องมาถึง 1Q26 ที่สูงเกิน 1 ล้านล้านบาท ตั้งแต่ต้นปีมีเงินทุนต่างชาติไหลเข้าสู่ตลาดหุ้นไทยกว่า 72,000 ล้านบาท สะท้อนความเชื่อมั่นต่อเสถียรภาพรัฐบาล นโยบายสนับสนุน FDI และความน่าสนใจของหุ้น Value และหุ้นปันผล



Source : Bloomberg, LH Bank Advisory, as of 23 July 2026

DATE	COUNTRIES	MAJOR EVENTS	CONSENSUS	PREVIOUS
27-Jul-26	China	Chinese Industrial profit YTD (Jun)		18.8%
	German	German Business Expectations (Jul)		84.1
	US	Durable Goods Orders (MoM) (Jun)		-4.5%
28-Jul-26	South Korea	Consumer Confidence (Jul)		106.6
	US	ADP Employment Change Weekly		16.5K
		Retail Inventories Ex Auto (Jun)		0.3%
		Goods Trade Balance (Jun)		-105.89B
29-Jul-26	US	Fed Interest Rate Decision		8.5%
30-Jul-26	Japan	Household Confidence (Jul)		33.8
	Germany	German GDP (QoQ) (Q2)		0.3%
		German GDP (YoY) (Q2)		0.4%
	US	Initial Jobless Claims		208.00K
31-Jul-26	Japan	Retail Sales (YoY) (Jun)		5.0%
		Tokyo CPI (YoY) (Jul)		1.7%
		BoJ Interest Rate Decision		1.00%

Carry Trade Nearing a Turning Point? When Easy Money Becomes a Global Market Risk

ในปี 2026 กลยุทธ์ Carry Trade กลับมาสร้างผลตอบแทนสูงที่สุดนับตั้งแต่ปี 2005 แม้โลกยังเผชิญความไม่แน่นอนจากความขัดแย้งด้านภูมิรัฐศาสตร์ และความเสี่ยงด้านเศรษฐกิจโลก โดยปัจจัยสำคัญที่ผลักดันผลตอบแทนคือ Easy Money ที่นักลงทุนสามารถกู้ยืมเงินสกุลที่มีต้นทุนต่ำ เช่น เงินเยน (JPY) และ ฟรังก์สวิส (CHF) แล้วนำไปลงทุนในสินทรัพย์ที่ให้ผลตอบแทนสูงกว่า ไม่ว่าจะเป็นพันธบัตรและตราสารหนี้ของประเทศที่มีอัตราดอกเบี้ยสูง เช่น บราซิล, โคลอมเบีย, และตุรกี รวมถึงการนำเงินไปลงทุนในหุ้นกลุ่ม AI และเทคโนโลยีขนาดใหญ่ ซึ่งยังคงเป็นผู้นำผลตอบแทนของตลาดโลก อย่างไรก็ตาม Carry Trade Strategy ในปีนี้อาจกำลังเข้าใกล้จุดเปลี่ยน เนื่องจากหลายปัจจัยเริ่มสะท้อนว่าตลาดอาจประเมินความเสี่ยงต่ำเกินไป

สัญญาณเตือนเริ่มปรากฏ เมื่อ Short Position JPY และ CHF ในตลาดอนุพันธ์อยู่ในระดับสูงกว่าปี 2024 ขณะที่ Yield Spread พันธบัตรสหรัฐฯ และญี่ปุ่น ปรับแคบลงอย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้เกิด Divergence ระหว่างทิศทางของ USD/JPY กับ Yield Spread สะท้อนว่าปัจจัยที่ขับเคลื่อนค่าเงินในระยะสั้นไม่ได้มาจากพื้นฐานเพียงอย่างเดียว แต่ยังได้รับแรงหนุนจากกระแส Carry Trade ขนาดใหญ่, การทำธุรกรรมป้องกันความเสี่ยง, และแรงเก็งกำไรในตลาดออปชัน ขณะที่การแทรกแซงค่าเงินของ BoJ ช่วยชะลอความผันผวนได้เพียงชั่วคราว ทางออกคือต้องพยายามกด Yield ของญี่ปุ่นลง โดยการหาคนมาซื้อเพื่อพยุงตลาดพันธบัตรญี่ปุ่น

แต่ GPIF อาจไม่ใช่คำตอบของตลาดพันธบัตรญี่ปุ่น แม้นายกรัฐมนตรี Sanae จะสนับสนุนให้กองทุน GPIF เพิ่มการลงทุนในสินทรัพย์ภายในประเทศ เพื่อช่วยพยุง JGB แต่ในทางปฏิบัติ ความเป็นไปได้ยังมีข้อจำกัดหลายประการ ดังนี้

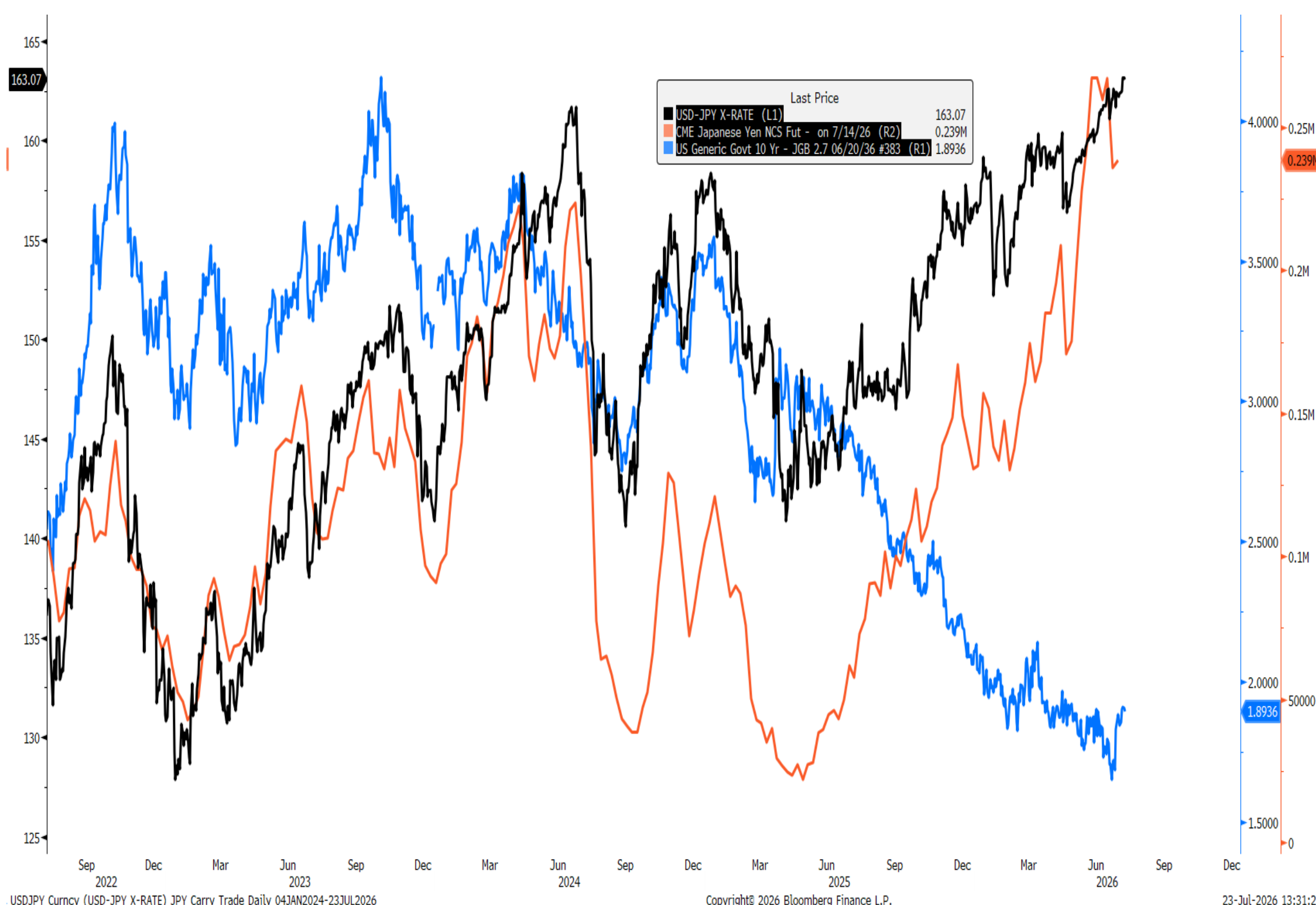
- GPIF มีหน้าที่บริหารเงินบำนาญระยะยาวมูลค่ากว่า 293.6 ล้านล้านเยน โดยการจัดสรรสินทรัพย์ต้องคำนึงถึงผลตอบแทนระยะยาวและความเสี่ยงของผู้ประกันตน มากกว่าการดำเนินนโยบายเพื่อพยุงตลาดระยะสั้น อีกทั้งทั้งรัฐบาลและ GPIF ต่างยืนยันว่าการบริหารกองทุนยังคงยึดหลักความเป็นอิสระและไม่เปลี่ยน Asset Allocation เพียงเพื่อวัตถุประสงค์ทางนโยบาย
- แม้กรอบการลงทุนของ GPIF จะเปิดโอกาสให้เบี่ยงเบนน้ำหนักการลงทุนในพันธบัตรรัฐบาลญี่ปุ่นได้ แต่จนถึงปัจจุบันก็ยังไม่ได้เพิ่มการลงทุนอย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งสะท้อนว่าผู้จัดการกองทุนยังมองว่าระดับผลตอบแทนของ JGB เมื่อเทียบกับความเสี่ยงยังไม่จูงใจเพียงพอ

ดังนั้น หาก BOJ ยังคงดำเนินนโยบายการเงินที่ค่อยเป็นค่อยไป จนต่ำกว่าระดับที่ตลาดมองว่าเหมาะสม ความต้องการซื้อพันธบัตรจาก GPIF เพียงอย่างเดียวอาจไม่สามารถเปลี่ยนแนวโน้มของตลาดได้อย่างยั่งยืน

อย่างไรก็ดีแม้ Carry Trade ยังไม่ส่งสัญญาณสิ้นสุดในทันที แต่การเกิด Crowded Positioning ประกอบกับความไม่สอดคล้องระหว่างค่าเงินเยนและปัจจัยพื้นฐาน ทำให้ความเสี่ยงของการ Unwind เพิ่มขึ้นกว่าช่วงต้นปี และการปิดสถานะ Carry Trade มักนำไปสู่ Forced Deleveraging โดยเฉพาะหุ้นที่มีการใช้ Leverage สูงและได้รับเงินทุนจากกระแส Carry Trade ซึ่งรวมถึงหุ้นกลุ่ม AI และเทคโนโลยีขนาดใหญ่ ตลอดจนตราสารหนี้ของตลาดเกิดใหม่ ด้วยเหตุนี้ทาง LH Bank Advisory จึงแนะนำให้ทยอยลดน้ำหนักการลงทุนในหุ้นที่เป็น Specific Theme ในกลุ่ม AI-Related และ EM Debt พร้อมเพิ่มการถือครองสินทรัพย์ที่มีความผันผวนต่ำหรือมีสภาพคล่องสูง เพื่อเตรียมรับมือกับความผันผวนที่อาจเกิดขึ้น

FIGURE 1

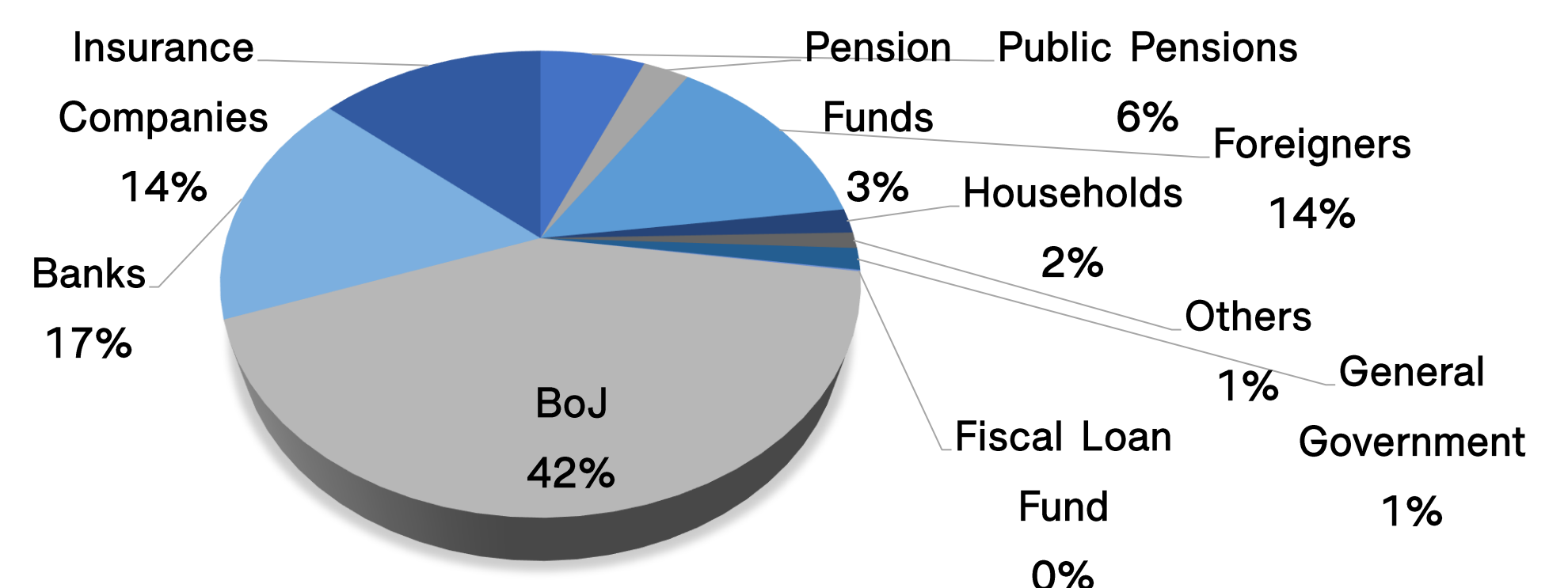
Divergence ระหว่าง USD/JPY และ US-Japan bond yield 10 yr spread ท่ามกลาง Short Position พุ่งสูงขึ้น



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory

FIGURE 2

Breakdown by JGB and T-Bill Holders (Mar 2026)



GPIF changes can be substantial

Review	Effective Date	Domestic Bonds Weight %	Foreign Bonds Weight %	Domestic Equities Weight %	Foreign Equities Weight %
2010 Review	Apr-10	67	8	11	9
2023 Interim Review	Jun-13	60	11	12	12
2014 Extraordinary Review	Oct-14	35	15	25	25
2020 Review	Apr-20	25	25	25	25
2025 Review	Apr-25	25	25	25	25

Source: BoJ, Bloomberg, LH Bank Advisory

Thailand Equities: Opportunity for Earnings Upgrades

การฟื้นตัวของตลาดหุ้นในช่วงครึ่งแรกของปี 2569 ดูเหมือนว่าจะเกิดจากการขยายตัวของ P/E มากกว่าการเพิ่มขึ้นของกำไร บริษัทจดทะเบียน แต่แรงขับเคลื่อนของตลาดในระยะต่อไป มีแนวโน้มเปลี่ยนจากการขยายตัวของ P/E ไปสู่การปรับประมาณการกำไรขึ้น หรือ earnings upgrade โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากการส่งออกที่เติบโต การขยายตัวของเศรษฐกิจจากฐานต่ำ การลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ กระแสเงินทุนต่างชาติ และมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐ

สัญญาณแรกที่น่าสนับสนุนมุมมองดังกล่าวคือการฟื้นตัวของภาคส่งออก โดยธนาคารแห่งประเทศไทยปรับประมาณการการส่งออกปี 2569 ขึ้นมาอยู่ที่ประมาณ 12-13% จากประมาณการเดิมที่ 8.1% พร้อมปรับประมาณการ GDP ขึ้นเป็น 2.0% จากเดิม 1.5% ขณะที่ GDP ในไตรมาสแรกของปีขยายตัวแล้ว 2.8% การเติบโตครั้งนี้แม้ยังไม่สูงเมื่อเทียบกับประเทศอื่น แต่เป็นการฟื้นตัวจากฐานเศรษฐกิจไทยที่อยู่ในระดับต่ำมาหลายปี จึงทำให้รายได้และกำไรของภาคธุรกิจมีโอกาสเร่งตัวและสูงกว่าที่ตลาดคาดได้ง่ายขึ้น

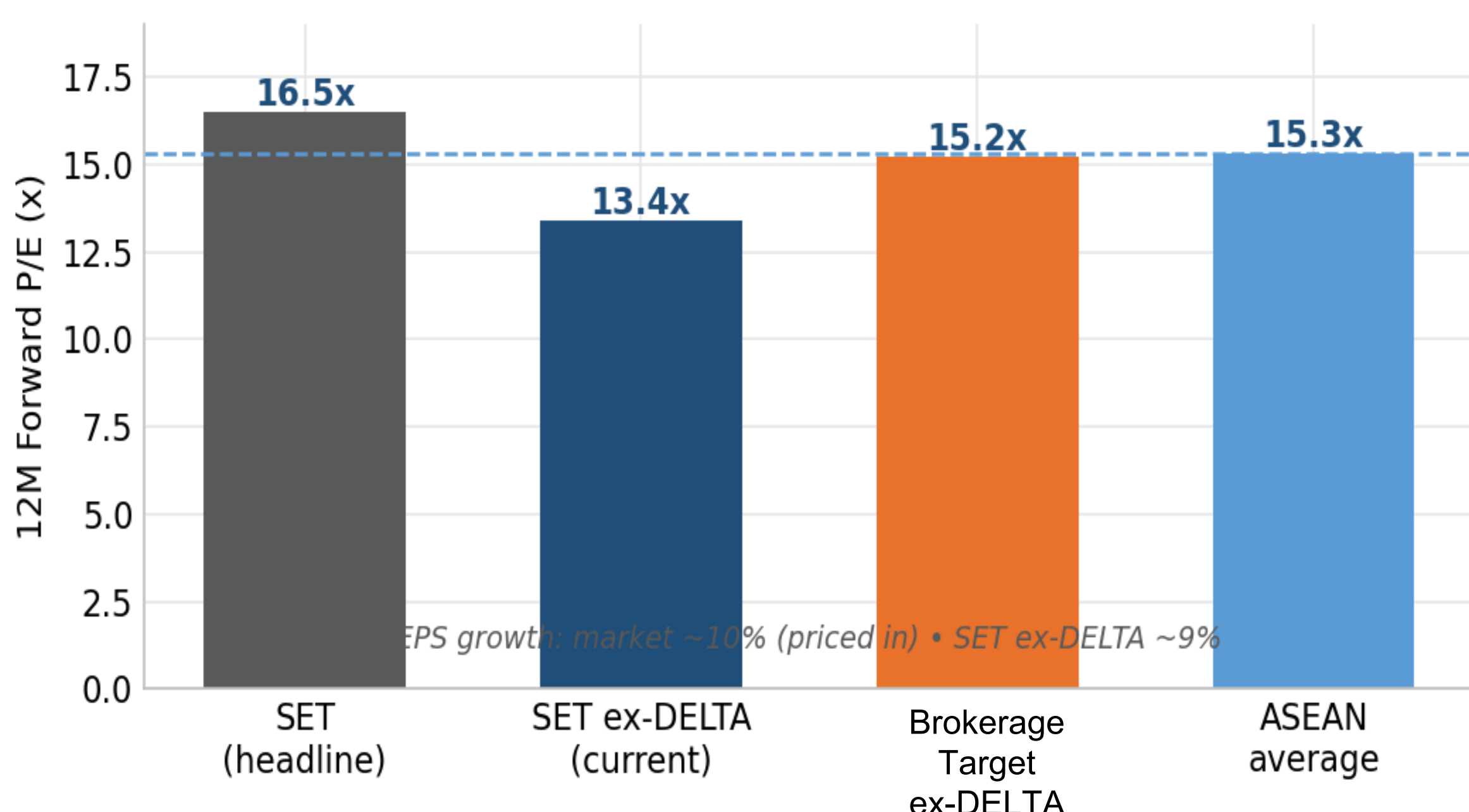
การส่งออกในช่วง 5 เดือนแรกของปี 2569 มีมูลค่าสูงถึง 162,085.9 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ขยายตัว 17.0% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยสินค้ากลุ่มเครื่องจักร เครื่องใช้ไฟฟ้า อิเล็กทรอนิกส์ คอมพิวเตอร์และชิ้นส่วนคิดเป็นเกือบ 50% ของการส่งออกทั้งหมด การส่งออกที่ฟื้นตัวจึงเชื่อมโยงโดยตรงกับการลงทุนในอุตสาหกรรมอิเล็กทรอนิกส์ เซมิคอนดักเตอร์ คลาวด์ และดาต้าเซนเตอร์ เมื่อคำสั่งซื้อเพิ่มขึ้นและโรงงานใช้กำลังการผลิตมากขึ้น รายได้ของธุรกิจการผลิต โลจิสติกส์ นิคมอุตสาหกรรม และสาธารณูปโภคย่อมมีแนวโน้มสูงขึ้น และนำไปสู่การปรับประมาณการกำไรในระยะถัดไป

อีกเครื่องยนต์สำคัญคือการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ หรือ FDI โดยในปี 2568 ยอดคำขอรับการส่งเสริมการลงทุนผ่าน BOI ทำสถิติสูงสุดที่ 3,370 โครงการ มีมูลค่ารวมประมาณ 1.876 ล้านล้านบาท ขณะที่ไตรมาสแรกของปี 2569 มีคำขอลงทุนมากกว่า 1 ล้านล้านบาท ในจำนวนนี้ประมาณ 86% เป็นโครงการดาต้าเซนเตอร์และคลาวด์ สะท้อนว่าไทยกำลังได้รับประโยชน์จากการย้ายฐานการผลิตและการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานดิจิทัลของโลก

ในด้านการส่งเสริมเงินทุน ไทยเริ่มโดดเด่นกว่าตลาดอื่นในภูมิภาค โดยตั้งแต่ต้นปีถึงปัจจุบัน มีเงินทุนต่างชาติไหลเข้าสู่ตลาดหุ้นไทยกว่า 72,000 ล้านบาท ขณะที่เพื่อนบ้านอย่างอินโดนีเซีย เวียดนาม มาเลเซีย และฟิลิปปินส์ยังมีเงินทุนไหลออก กระแสเงินทุนดังกล่าวสะท้อนความเชื่อมั่นต่อเสถียรภาพของรัฐบาล ความต่อเนื่องของมาตรการส่งเสริม FDI และโครงสร้างตลาดหุ้นไทยที่มีหุ้น Value และหุ้นปันผลสูงจำนวนมาก เช่น ธนาคาร พลังงาน และโครงสร้างพื้นฐาน ซึ่งสอดคล้องกับการหมุนเงินลงทุนของโลกจากหุ้นเติบโตที่มีมูลค่าสูงเข้าสู่สินทรัพย์ที่มีกระแสเงินสดชัดเจนเช่นเดียวกัน มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจจะระยะสั้นภายใต้กรอบวงเงินประมาณ 400,000 ล้านบาท จะช่วยพยุงกำลังซื้อและกิจกรรมภายในประเทศระหว่างรอให้การส่งออกและการลงทุนใหม่สร้างรายได้อย่างเต็มที่เมื่อเชื่อมโยงปัจจัยทั้งหมดเข้าด้วยกัน การส่งออกที่เติบโตจะเพิ่มรายได้ของภาคการผลิตและโลจิสติกส์ FDI จะสร้างกิจกรรมทางเศรษฐกิจตลอดห่วงโซ่ fund flow จะเพิ่มสภาพคล่องและความเชื่อมั่น ส่วนมาตรการของรัฐบาลจะช่วยจำกัดความเสี่ยงด้านลบในระยะสั้น ปัจจัยเหล่านี้มีแนวโน้มนำไปสู่การปรับประมาณการกำไรขึ้น ปัจจุบัน SET ไม่รวม DELTA ซื้อขายที่ Forward P/E ประมาณ 13.4 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยอาเซียนที่ประมาณ 15.3 เท่า หากกำไรเติบโตสูงกว่าที่ตลาดคาด โดยกลุ่มที่มีโอกาสได้รับประโยชน์ก่อน ได้แก่ นิคมอุตสาหกรรม โรงไฟฟ้า สาธารณูปโภค ธนาคาร รับเหมาก่อสร้าง และโลจิสติกส์

FIGURE 3

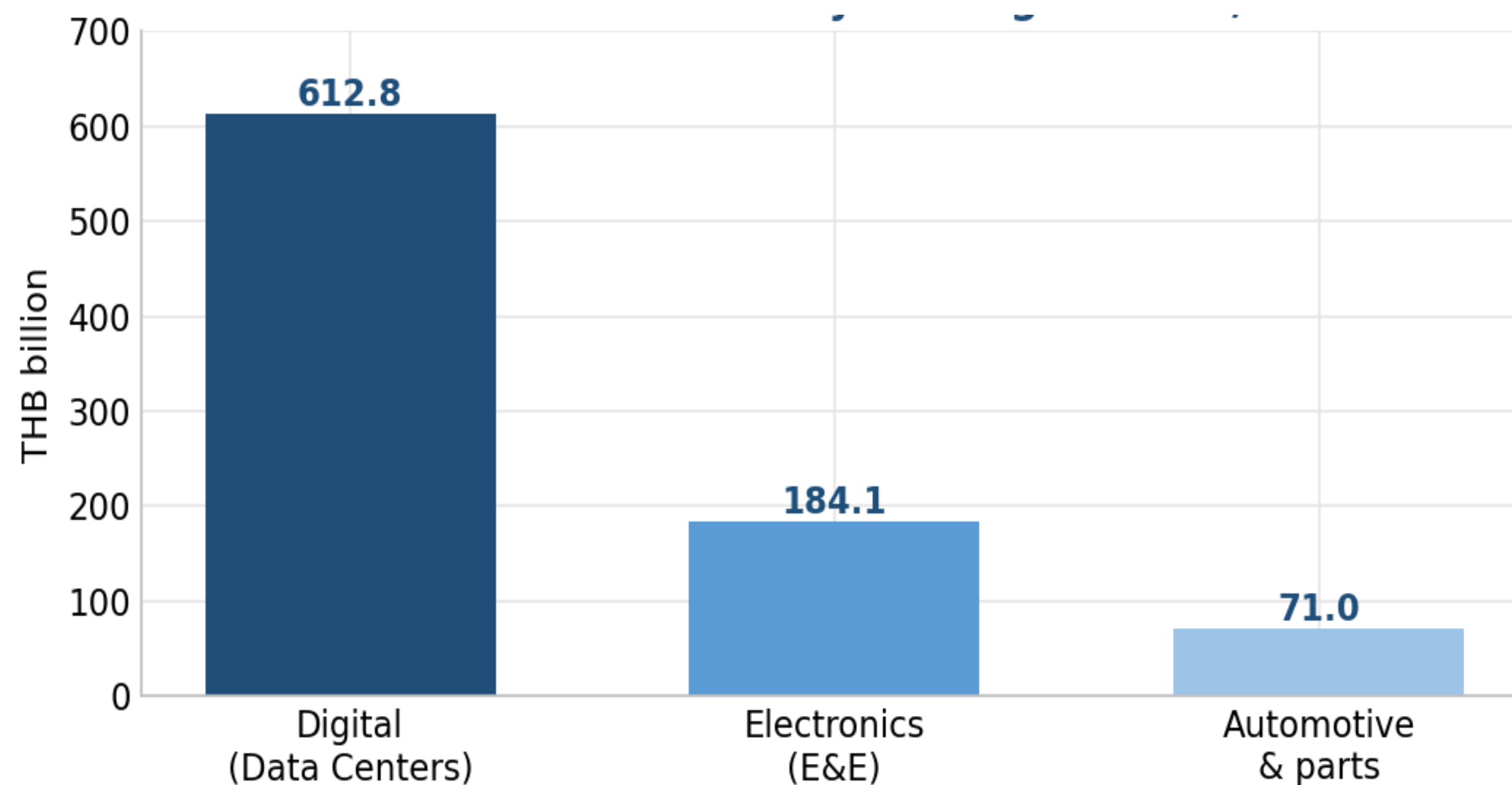
Valuation: SET ex-DELTA is undemanding vs ASEAN



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory

FIGURE 4

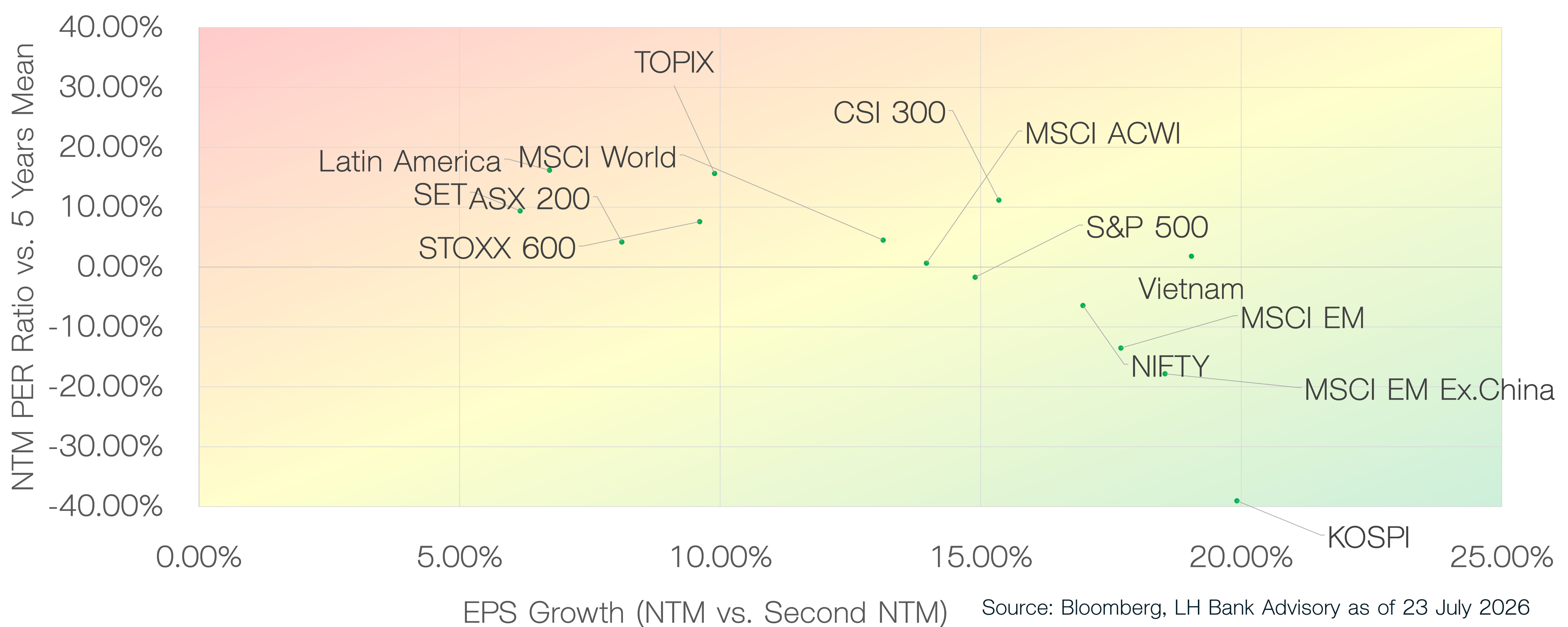
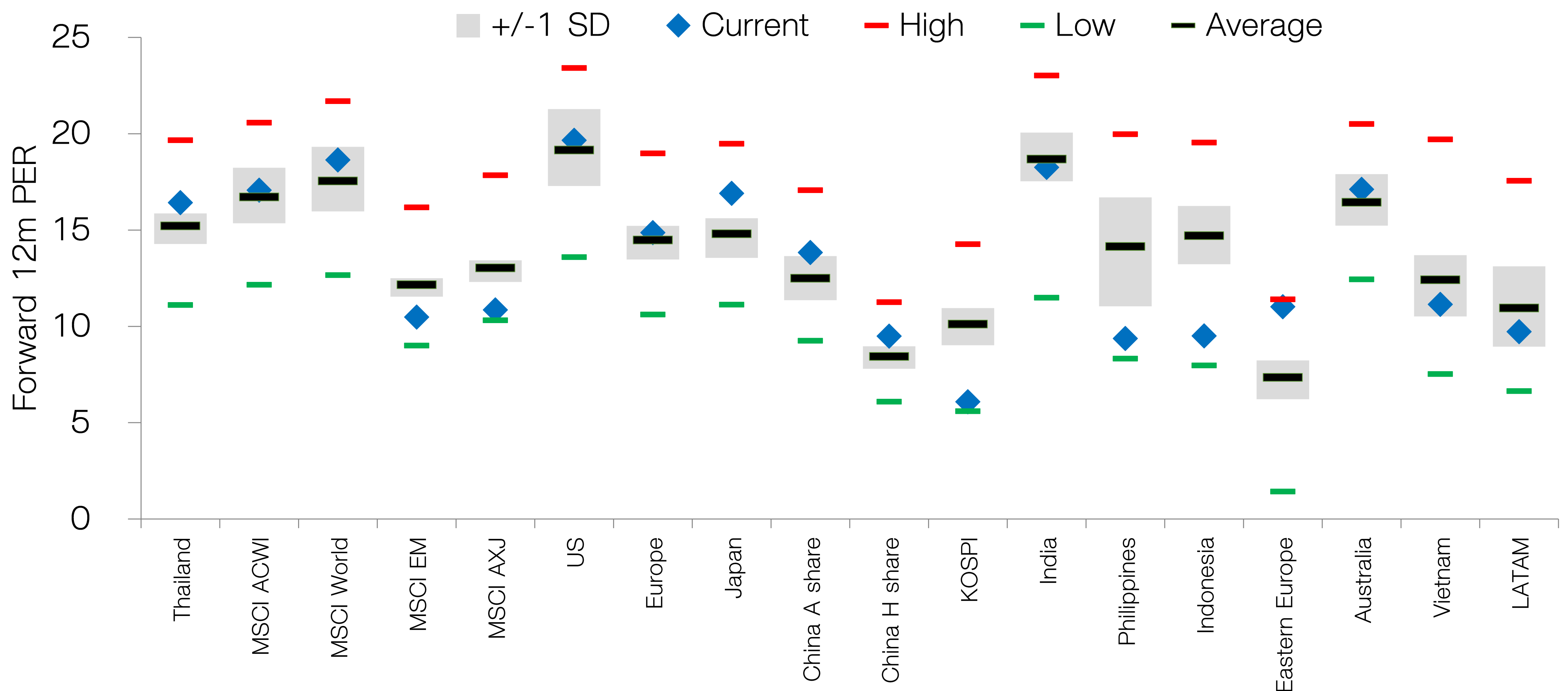
BOI Investment Value by Strategic Sector, 2025



Source: LH Bank Advisory

EQUITY		
US	ONE-ELITE 11 ES-USBLUECHIP	ฤดูกาลประกาศผลประกอบการไตรมาส 2/2026 แต่ดูเหมือนว่า Earning positive อาจจะไม่เพียงพอเป็นแรงขับเคลื่อนหลักของตลาดหุ้นให้ฟื้นกลับมาได้ นักลงทุนยังคงให้น้ำหนักกับความคุ้มค่าของการลงทุนด้าน AI CAPEX หลังจาก Alphabet ร่างแผนแม่ผลประกอบการคู่มือ แต่กระแสเงินสดอิสระคิดลบราว 5.9 พันล้านดอลลาร์ จากการใช้จ่ายเงินลงทุนด้าน AI และโครงสร้างพื้นฐานจำนวนมาก LH Bank Advisory มีมุมมองให้กระจายการลงทุนออกนอกกลุ่มเทคโนโลยี และเน้นลงทุนหุ้น Broad-based ในสหรัฐฯ เพื่อสะท้อนภาพรวมเศรษฐกิจทั้งหมด
Europe	ONE-EUROPE ES-EG	ตลาดหุ้นยุโรปเผชิญกับแรงกดดันหลังจากที่ ECB ทำที Hawkish ของ ECB ที่กังวลเรื่อง Stagflation จากราคาพลังงานที่สูงขึ้น จะเป็นปัจจัยกดดัน Valuation ของหุ้นยุโรปในระยะสั้น อีกทั้งหากกระทบการขนส่งน้ำมันดิบผ่านช่องแคบฮอร์มุซอย่างยืดเยื้อ จะส่งผลกระทบต่อหุ้นกลุ่มพลังงานในสหราชอาณาจักร และ นอร์เวย์ แต่กดดันภาคการผลิตใน เยอรมนี จึงแนะนำให้ Selective Buy ในหุ้นยุโรป
Japan	SCBJAPAN(A) KT-JAPANALL-A	ตลาดหุ้นญี่ปุ่นฟื้นตัว โดยได้รับแรงหนุนสำคัญจากการพุ่งขึ้นแรงของหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี/ชิป และกลุ่มสถาบันการเงิน ขณะที่ตลาดยังคงมีความผันผวนระหว่างสัปดาห์จากแรงเทขายทำกำไร และความกังวลเรื่องราคาน้ำมันดิบพุ่งสูงจากความตึงเครียดในตะวันออกกลาง และ BoJ อาจเร่งขึ้นอัตราดอกเบี้ยแรงกว่าคาด ส่งผลให้เกิดการปิดสถานะ Carry Trade จึงมุมมองค่อนข้างระมัดระวังต่อหุ้นญี่ปุ่น
China	UCI Principal CHTECH	เศรษฐกิจจีนเริ่มฟื้นจากมาตรการกระตุ้น การลงทุนเทคโนโลยี การผลิตขึ้นสูง และพลังงานสะอาด โดยจีนประกาศตั้งเป้าเพิ่มการใช้พลังงานหมุนเวียน 53% ในช่วง 5 ปีข้างหน้า พร้อมเร่งยกระดับเสถียรภาพการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานลมและพลังงานแสงอาทิตย์ เพื่อลดการพึ่งพาการนำเข้าพลังงาน LH Bank Advisory มีมุมมองเชิงบวกกับหุ้นเทคโนโลยีจีน แนะนำ Selective กลุ่มเทคโนโลยี
India	MINDIA	"ทยอยสะสมเมื่อย่อตัว (Buy on Dips)" ประเด็นภาษียา ราคาถูกกว่ายาต้นแบบ 7-10 เท่า แม้สหรัฐฯ จะตั้งกำแพงภาษี 100% ยาอินเดียก็ยังคงถูกกว่า แต่จะกดดันอัตรากำไร (Margin) ของบริษัทยาที่บางอยู่แล้วให้แคบลง อุปสรรคของเหล่าบริษัทมองการย้ายฐานกลับสหรัฐฯ ยังลำบากเนื่องจากขาดแคลนวัตถุดิบตัวยาสำคัญ (APIs) ซึ่งพึ่งพาจากอินเดียและจีนเป็นหลัก จึงบ่งชี้ว่ายุคทรัมป์ถือเป็นช่วงเวลาที่ทำนายของอินเดีย บีบให้อินเดียต้องเร่งกระจายตลาดส่งออกไปภูมิภาคอื่น (เช่น ยุโรป อาเซียน) พร้อมฟื้นฟูการผลิตวัตถุดิบ APIs ในประเทศเพื่อลดความเสี่ยง
Vietnam	PRINCIPAL VNEQ UVO	ตลาดหุ้นเวียดนามปรับตัวลงในช่วงนี้จากปัจจัยภูมิรัฐศาสตร์ และเผชิญแรงกดดันหนักจากแรงบังคับขาย (Margin Call) ครอบคลุมหลายกลุ่มอุตสาหกรรม โดยเฉพาะหุ้นกลุ่มพลังงานและปิโตรเคมีที่ร่วงลงแรงอย่างต่อเนื่อง ขณะที่ช่วงปลายสัปดาห์ตลาดเริ่มสลับกลับมาปรับตัวได้แรง ประคองจากหุ้นบิ๊กแคปกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ (เช่น Vingroup) รวมถึงกลุ่มธนาคารและหลักทรัพย์ที่เริ่มมีแรงซื้อช้อกลับ แนะนำ Buy on Dip
Thailand	LHSTRATEGY-A KF-HIDIV	ตลาดหุ้นไทยยังคงได้แรงหนุนจาก Fund flow ต่างประเทศ หุ้นกลุ่มธนาคารไทยในไตรมาส 2/2026 มีกำไรเติบโตดีแต่เผชิญแรงขายทำกำไรระยะสั้น และเกิด sector rotation ไปหุ้นกลุ่มพลังงาน ปัจจัยบวกมาจาก Valuation หุ้นไทยที่ยังไม่แพงเมื่อเทียบกับภูมิภาค และความคาดหวังมาตรการกระตุ้นการลงทุนในประเทศ และมีเม็ดเงินใหม่จากกองทุนในประเทศ LH Bank Advisory มีมุมมองเชิงบวกกับหุ้นไทย อย่างไรก็ตามการฟื้นตัวของตลาดหุ้นไทยยังต้องอาศัยแรงหนุนจากผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนและการปรับเพิ่มประมาณการกำไรในอนาคต
FIXED INCOME		
Domestic Bond	KKP PLUS KFAFIXED	Bond Yield 10 ปีของไทย อยู่ในระดับ 2.2% เนื่องจากสถานการณ์ความตึงเครียดในตะวันออกกลางเริ่มคลี่คลายมากขึ้น ส่งผลให้คาดการณ์เงินเฟ้อจะเพิ่มขึ้น แต่ไม่รุนแรงนัก อีกทั้งเงินเพื่อไทยยังคงอยู่ในระดับต่ำ ทำให้ยังไม่ตัดความเป็นไปได้ในการปรับลดอัตราดอกเบี้ยในปีนี้ จึงแนะนำให้ทยอยสะสมตราสารหนี้ไทย
Foreign Bond	LHGIGO PRINCIPAL MYRFI-UH	พันธบัตรสหรัฐฯ 10 ปี อยู่ในระดับ 4.4% จาก Bond Yield เริ่มชะลอตัวลง เนื่องจากความขัดแย้งในบริเวณช่องแคบมีแนวโน้มผ่อนคลายมากขึ้น ส่งผลให้เงินเฟ้อยังไม่ปรับเพิ่มขึ้นแรง แต่มีแนวโน้มที่จะเกิด Mild Stagflation ซึ่งหากลงมาอยู่ในระดับก่อนหน้าที่จะเกิดสงคราม จึงมองว่าตลาดตราสารหนี้ค่อนข้างมี Upside ดังนั้นแนะนำให้ทยอยสะสมตราสารหนี้ระยะยาวทั่วโลก
ALTERNATIVE ASSET		
Property/REIT	PRINCIPAL GIF MGPROP-AC	กลุ่ม REIT สหรัฐถือเป็นสินทรัพย์ที่น่าสนใจสำหรับการสะสมระยะกลางถึงยาว โดยเน้นลงทุนในกลุ่มที่เกี่ยวข้องกับ Data Center, Healthcare และ Industrial มากกว่ากลุ่ม Office REIT และคาดหวังผลตอบแทนจากทั้งเงินปันผลราว 3-5% บวกโอกาส Capital Gain หากดอกเบี้ยเริ่มเป็นขาลงชัดเจน
Gold	SCBGOLDH	ราคายืนเหนือแนวรับ \$3,942 ภาพรวมยังคงฟื้นตัว โดยมีแนวต้านสำคัญที่ \$4,202 เพื่อเปิดทางไปที่ \$4,495 ประเด็น Bond Yield พุ่งสูงขึ้นและความผันผวนที่รุนแรงของตลาดทำให้ ทองคำกลับมาเป็นที่น่าสนใจในฐานะ Safe heaven โดยเป็นการรอซื้อเมื่อย่อ
Oil	KT-ENERGY	แนะนำขายทำกำไร กลุ่มพลังงาน ที่ได้ประโยชน์จากงบที่ประกาศ และ ภาวะสงครามที่ประทุ ทั้งนี้อาจจะต้องระมัดระวังในภาพใหญ่ที่ปริมาณความต้องการน้ำมันยังน้อยกว่าปริมาณน้ำมันที่ผลิต
Thematic	LHAI-A ES-GRID	จังหวะที่ราคาปรับฐานลงมาแรงสำหรับกลุ่มเทคโนโลยี อย่างไรก็ตามภาพรวมในระยะยาว การปรับตัวลงทำให้มูลค่าของกลุ่มที่เกี่ยวข้องกับ AI น่าสนใจมากขึ้นกว่าในอดีต ทั้งนี้รอจังหวะตลาดปรับฐานลึก ทยอยสะสม ทั้งกลุ่ม AI และ AI Infrastructure

MARKET EVENT AND VALUATION



ข้อจำกัดความรับผิดชอบ (Disclaimer)

- การลงทุนมีความเสี่ยง “ผู้ลงทุนต้องทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไข ผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน”
- เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยธนาคาร แลนด์ แอนด์ เฮาส์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้มาจากแหล่งข้อมูลที่ธนาคารเห็นว่ามีความน่าเชื่อถือ แต่ไม่อยู่ในวิสัยที่จะสามารถตรวจสอบความถูกต้องได้โดยอิสระธนาคารไม่สามารถให้การรับประกันความถูกต้องหรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าว และอาจรับผิดชอบในความผิดพลาดในการแสดงข้อเท็จจริง หรือข้อมูลที่ผ่านการวิเคราะห์รวมทั้งไม่สามารถรับผิดชอบต่อความเสียหายอันอาจเกิดขึ้นจากการใช้ข้อมูลนี้ของผู้หนึ่งผู้ใด 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 และผลการดำเนินงานย้อนหลังได้จากผู้นำการลงทุน ของธนาคาร
- คำแนะนำข้างต้น มิได้ใช้กับผลิตภัณฑ์ประกันชีวิตควบการลงทุน (Unit Linked Products)