



SUMMARY



สงครามในอิหร่านและการปิดช่องแคบฮอร์มุซยังคงกดดันตลาดสินทรัพย์เสี่ยง ซึ่งอาจจะเป็นโอกาสที่แบ่งไม่เข้าลงทุนใน Core port ที่มีเป้าหมาย Absolute Return 8-10% ต่อปี ไม่ขึ้นกับสถานะตลาด และกองทุนที่ควบคุม Downside

จากเงินเพื่อที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น แต่ยังคงอยู่ในกรอบเป้าหมายของ ECB อย่างไรก็ดี ตามปัจจัยภูมิรัฐศาสตร์ที่เกิดขึ้นเป็นปัจจัยกดดันเศรษฐกิจยุโรป ด้วยเหตุนี้ทางเราจึงแนะนำให้เน้นลงทุนในอุตสาหกรรมที่ปรับตัวได้ดีต่อราคาพลังงาน



อัตราเงินเฟ้อญี่ปุ่นเพิ่มสูงขึ้น แต่ยังไม่ต่ำกว่าที่คาด เนื่องจากนโยบายภาครัฐที่ช่วยกดดันราคาสินค้าลง อย่างไรก็ตามญี่ปุ่นเป็นประเทศนำเข้าพลังงานสุทธิ อาจมีแนวโน้มที่เงินเฟ้อจะเพิ่มขึ้นสูงกว่ากรอบเป้าหมาย แนะนำให้ Selective Buy

แม้ตัวเลขเศรษฐกิจของจีนจะขยายตัว แต่ความกังวลเรื่องต้นทุนการผลิตที่สูงขึ้น จากความขัดแย้งในตะวันออกกลางเริ่มส่งผลกระทบต่อความเชื่อมั่นของผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ ท่ามกลางสถานการณ์หนี้สินภาคอสังหาริมทรัพย์ของจีนที่ยังมีปัญหา



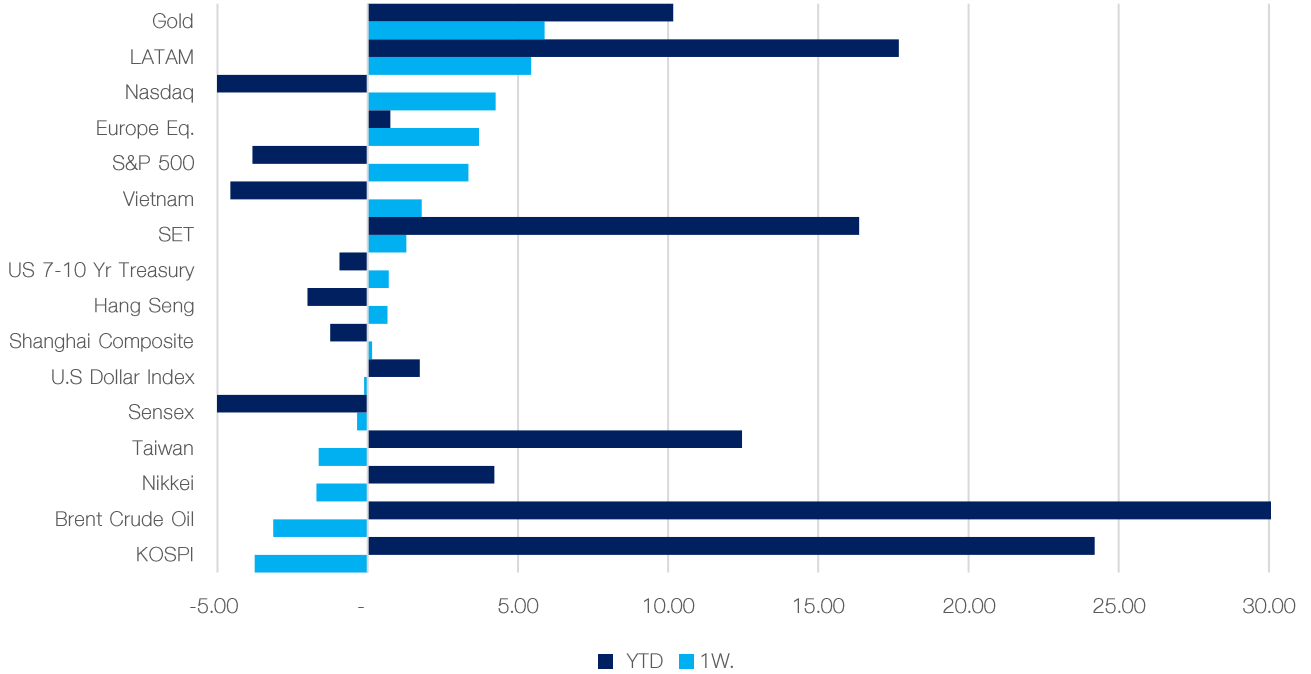
ความผันผวนตามข่าวสงคราม แนะนำให้สะสมหุ้นกลุ่มอุปโภคบริโภคและธนาคาร ที่ราคาปรับตัวลงลึก หากสงครามยุติ อินเดียจะกลับมาเป็นผู้นำด้านการเติบโตในภูมิภาค โดยมีคาดการณ์ GDP ปี 2026-27 อยู่ที่ประมาณ 6.8% - 7.5%

ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ไทยผันผวนตามสถานการณ์โลกขณะที่ กกร. ปรับลดคาดการณ์ GDP ปี 2026 เหลือเพียง 1.2-1.6% พร้อมปรับเพิ่มเป้าเงินเฟ้อตามต้นทุนพลังงานที่สูงขึ้น ภาคการท่องเที่ยวปรับลดเป้านักท่องเที่ยวลง 18%



ตลาดหุ้นเวียดนามเผชิญแรงขายจากต่างชาติ เนื่องจากความเสี่ยงสงคราม ส่งผลให้ราคาพลังงานเพิ่มสูงขึ้น อย่างไรก็ตามรัฐบาลเวียดนามเพิ่มช่องทางการซื้อพลังงาน เพื่อลดผลกระทบจากสงคราม จึงแนะนำให้ Buy on Dip

ASSET IN REVIEW



Source : Bloomberg , LH Bank Advisory
as of 02 April 2026

MARKET EVENT

Detail	Countries	Major Events	Consensus	Previous
06-Apr-26	US	ISM Non-Manufacturing PMI (Mar)		56.1
07-Apr-26	Japan	Household Spending (YoY) (Feb)		-1.0%
	EUROPE	HCOB Eurozone Services PMI (Mar)		50.1
	UK	S&P Global Composite PMI (Mar)		51.0
	US	Initial Jobless Claims		210.00K
08-Apr-26	US	Consumer Credit (Feb)		8.05B
	Japan	Current Account n.s.a. (Feb)		0.942T
	India	Interest Rate Decision		5.25%
09-Apr-26	US	GDP (QoQ) (Q4)		0.7%
		Continuing Jobless Claims		5.2%
10-Apr-26	China	CPI (YoY) (Mar)		1.3%
	US	Core CPI (YoY) (Mar)		2.5%



U.S:

TOP PICKS: ONE-ELITE11, LHGALPHA



- **สงครามในอิหร่านและการปิดช่องแคบฮอร์มุซยังคงกดดันตลาดสินทรัพย์เสี่ยง ทำให้จากยุคผูกขาดสู่ยุคกระจายตัว** : ปัจจุบันตลาดหุ้นสหรัฐฯ กำลังก้าวข้ามผ่านช่วงที่หุ้นเทคโนโลยีขนาดใหญ่ (Magnificent 7) เป็นตัวขับเคลื่อนเพียงกลุ่มเดียว เข้าสู่สภาวะ Market Broadening หรือการที่หุ้นกลุ่มอื่นเริ่มกลับมาทำกำไรได้ดี โดยเฉพาะหุ้นกลุ่มมูลค่า (Value) และหุ้นขนาดเล็กที่เริ่มได้รับความสนใจมากขึ้น หลังจากทีกลุ่ม AI ครองตลาดมานานในช่วงปี 2023-2025
- **วิกฤตซ้อนวิกฤต:** โจทย์ยากของ Fed กับเงินเฟ้อฝั่งอุปทานความตึงเครียดในตะวันออกกลาง โดยเฉพาะกรณีอิหร่าน ส่งผลให้ราคาน้ำมันพุ่งสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง กลายเป็น "เงินเฟ้อฝั่งอุปทาน" (Supply-side Inflation) ซึ่งสร้างความลำบากใจให้กับธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) อย่างมาก เพราะการขึ้นดอกเบี้ยอาจช่วยลดความต้องการจับจ่ายได้ แต่ไม่สามารถช่วยผลิตน้ำมันเพิ่มได้ การฟื้นขึ้นดอกเบี้ยในช่วงที่สินค้าขาดแคลนจึงอาจเป็นการซ้ำเติมให้เศรษฐกิจถดถอยด้วยเหตุนี้ คาดว่า Fed จะใช้กลยุทธ์ "Look Through" คือการคงอัตราดอกเบี้ยไว้และเฝ้ามองสถานการณ์ในระยะสั้น โดยเชื่อว่าราคาน้ำมันที่พุ่งสูงจะเป็นปัจจัยชั่วคราว ทำให้โอกาสที่จะมีการขึ้นดอกเบี้ยภายในสิ้นปี 2026 มีความเป็นไปได้ต่ำมาก (ไม่ถึง 2%) เว้นแต่ว่าราคาน้ำมันจะค้างสูงนานจนกระทบต่อความคาดหวังเงินเฟ้อของประชาชนในระยะยาว
- **กลยุทธ์การลงทุนที่ควรปรับเปลี่ยนในสภาวะที่ตลาดเปลี่ยนทิศทาง นักลงทุนควรปรับพอร์ตดังนี้:**
 - **กระจายความเสี่ยง:** ลดการกระจุกตัวในกลุ่ม Tech/AI แล้วหันไปเน้นหุ้นกลุ่ม Value หรือดัชนีแบบ Equal-weighted ที่กระจายน้ำหนักหุ้นอย่างเท่าเทียม
 - **ป้องกันความเสี่ยงเงินเฟ้อ:** สะสมหุ้นในกลุ่มพลังงาน (Energy) และกลุ่มวัสดุ (Materials) เพื่อรับมือกับราคาน้ำมันและปัจจัยทางภูมิรัฐศาสตร์
 - **เลือกหุ้นคุณภาพ:** เน้นบริษัทที่มีการบริหารจัดการต้นทุนได้ดีและมีหนี้ต่ำ เนื่องจากดอกเบี้ยมีแนวโน้มจะทรงตัวอยู่ในระดับสูงนานกว่าที่คาด (Higher for Longer)

กองทุนทางเลือก: LHGALPHA (เปิดขาย IPO 31 มี.ค. - 16 เม.ย. 2026) สำหรับใครที่ต้องการจัดพอร์ตหลัก (Core Portfolio) กองทุน LHGALPHA เป็นตัวเลือกที่น่าสนใจด้วยเป้าหมาย Absolute Return (8-10% ต่อปี) ไม่ขึ้นกับสภาวะตลาด จุดเด่นคือความยืดหยุ่นของผู้จัดการกองทุนที่สามารถเลือกลงทุนในกลุ่ม "ผู้ชนะ" เช่น อิม AI หรือการปรับเปลี่ยนฐานการผลิตโลก (Re-globalization) ได้ทันที พร้อมสิทธิในการหลีกเลี่ยงกลุ่มอุตสาหกรรมที่กำลังมีปัญหา เพื่อสร้างผลตอบแทนที่สม่ำเสมอในทุกวิกฤตครับ



Eurozone :

TOP PICKS: ES-EG, ONE-EUROPE



- ราคาพลังงานที่พุ่งสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะจากผลกระทบของความขัดแย้งในตะวันออกกลาง ส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจยุโรปอย่างรุนแรงผ่านภาวะช็อกด้านราคาและอุปทาน ซึ่งกระตุ้นให้อัตราเงินเฟ้อสูงขึ้นและบั่นทอนกำลังซื้อของภาคครัวเรือน นอกจากนี้ยังสร้างภาระหนักต่อภาคอุตสาหกรรมที่ต้องพึ่งพาพลังงานสูง ส่งผลให้รัฐบาลหลายประเทศต้องแบกรับภาระทางการคลังจากการอัดฉีดงบประมาณมหาศาลเพื่อช่วยเหลือประชาชน ซึ่งนำไปสู่การขยายตัวของการขาดดุลงบประมาณที่อาจส่งผลเสียต่อเสถียรภาพทางเศรษฐกิจในระยะยาว
- **นโยบายรายประเทศโดยรัฐบาลยุโรปเน้นการใช้มาตรการระยะสั้น** เพื่อลดผลกระทบโดยฝรั่งเศสเน้นการให้เงินอุดหนุนและเลื่อนชำระภาษีสำหรับภาคขนส่งและประมง อิตาลีเลือกใช้การลดภาษีสรรพสามิตน้ำมันเชื้อเพลิงและให้เครดิตภาษี ขณะที่สเปนดำเนินมาตรการเชิงรุกด้วยการลดภาษี VAT ไฟฟ้าและก๊าซลงอย่างมากพร้อมตรึงราคาพลังงานบางประเภท ส่วนระดับสหภาพยุโรปมีการผ่อนปรนกฎการช่วยเหลือของรัฐเพื่อให้ประเทศสมาชิกสามารถสนับสนุนภาคอุตสาหกรรมที่ได้รับผลกระทบหนักได้คล่องตัวขึ้น แม้จะยังเน้นย้ำให้มาตรการเหล่านั้นสอดคล้องกับการลดคาร์บอนก็ตาม
- **คาดการณ์การขยายตัวของเศรษฐกิจจากนโยบายเหล่านี้** พบว่ามีความท้าทายอย่างมากเนื่องจากพื้นที่ทางการคลังที่เริ่มตึงตัวขึ้นเมื่อเทียบกับปี 2022 การใช้จ่ายงบประมาณที่สูงถึง 1.3% - 1.8% ของ GDP เพื่อพยุงราคาพลังงานในช่วงที่ผ่านมาได้บิดเบือนสัญญาณราคาและลดแรงจูงใจในการเปลี่ยนผ่านไปสู่พลังงานสะอาด นอกจากนี้ ในบางประเทศเช่นฮังการียังเผชิญกับภาวะเศรษฐกิจหยุดนิ่งและแรงกดดันทางการเงินที่เพิ่มขึ้น ทำให้การคาดการณ์ว่าเศรษฐกิจยุโรปจะขยายตัวได้อย่างแข็งแกร่งนั้นเป็นไปได้ยาก หากยังคงต้องพึ่งพามาตรการอุดหนุนราคาเพื่อประคองความต้องการในประเทศในภาวะที่หนี้สาธารณะพุ่งสูง
- กลยุทธ์การลงทุนหุ้นยุโรป นักลงทุนควรพิจารณาความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงเชิงโครงสร้างทางการเมือง โดยเฉพาะการเติบโตของพรรคฝ่ายขวาจัดในหลายประเทศหลักซึ่งอาจนำไปสู่ความไม่แน่นอนบนนโยบายและส่งผลต่อความเชื่อมั่นในตลาดทุน **กลยุทธ์ Selective Buy** โดยเฉพาะในกลุ่มอุตสาหกรรมที่ได้รับอานิสงส์จากนโยบายช่วยเหลือของภาครัฐหรือกลุ่มที่สามารถปรับตัวต่อต้านทุนพลังงานได้ดี อย่างไรก็ตาม ควรระมัดระวังการลงทุนในประเทศที่มีการขาดดุลทางการคลังสูงและมีความเสี่ยงทางการเมือง เช่น ฝรั่งเศสและอิตาลี โดยเน้นบริษัทที่มีฐานะการเงินแข็งแกร่งและมีความสามารถในการแข่งขันในระดับสากลเพื่อลดทอนผลกระทบจากปัจจัยลบภายในภูมิภาค



Japan:

TOP PICKS: KT-JAPANALL, SCB-JAPAN



- เศรษฐกิจของญี่ปุ่นในปัจจุบันชี้ให้เห็นว่า อัตราเงินเฟ้อเดือน มี.ค. ชะลอตัวลงมาอยู่ที่ 1.4%YoY สำหรับดัชนีเงินเฟ้อ และ 1.7%YoY สำหรับดัชนีเงินเฟ้อพื้นฐาน ซึ่งต่ำกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ การชะลอตัวนี้เป็นผลมาจากผลกระทบของฐานราคาข้าวและอาหารแปรรูปที่เคยพุ่งสูงในปีก่อนหน้า อย่างไรก็ตาม Bloomberg Economics ประเมินว่านี่เป็นเพียงภาวะสงบชั่วคราวก่อนที่จะเผชิญกับ “Oil Strom” เนื่องจากราคาน้ำมันเบนซินและเชื้อเพลิงเริ่มพุ่งสูงขึ้นตามสถานการณ์ความขัดแย้งในอิหร่าน ขณะที่อัตราเงินเฟ้อจากการรับประทานอาหารนอกบ้านยังคงเร่งตัวขึ้นเป็น 4.4%YoY สะท้อนถึงราคาภาคบริการที่มีความเหนียวแน่นและอาจส่งผลกระทบต่อเนื่องในระยะยาว
- ในเชิงกลยุทธ์นโยบาย BOJ ได้ปรับปรุงข้อมูลชุดใหม่เพื่อสร้างความชัดเจนในการสื่อสาร โดยมีการเปลี่ยนวิธีคำนวณช่องว่างการผลิต (Output Gap) เป็นรูปแบบ Value-added ซึ่งสะท้อนภาพเศรษฐกิจที่เป็นบวกและแม่นยำกว่าเดิม แม้ว่ามาตรวัดเงินเฟ้อพื้นฐานใหม่ที่หักปัจจัยด้านอาหารและพลังงานทั้งหมดออกจะยังต่ำกว่าเป้าหมาย 2% ก็ตาม สำหรับการประเมินอัตราดอกเบี้ยที่แท้จริง (Natural Rate) ที่อยู่ในช่วง -0.9% ถึง 0.5% นั้น BOJ มองว่าเป็นเพียงตัวเลขประกอบที่มีความไม่แน่นอนสูง จึงจะยังไม่ใช้เป็นเข็มทิศหลักในการกำหนดนโยบายในทันที แต่จะเน้นการพิจารณาสถานะทางการเงินโดยรวมและราคาสินทรัพย์เป็นหลัก เพื่อประกอบเศรษฐกิจให้เข้าสู่ระดับอัตราดอกเบี้ยที่เป็นกลางอย่างมั่นคงในระยะถัดไป ปัจจัยเหล่านี้ทำให้มีการคาดการณ์ว่าธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย 25% ในเดือน เม.ย. เพื่อแสดงความมุ่งมั่นในการรักษาเสถียรภาพด้านราคา
- สำหรับกลยุทธ์การลงทุนในหุ้นญี่ปุ่นท่ามกลางสถานะความผันผวนของราคาพลังงานและนโยบายการเงินที่เข้มงวด แนะนำให้เน้นการลงทุนในหุ้นกลุ่ม Value ที่มีอำนาจต่อรองราคาและมีกระแสเงินสดที่แข็งแกร่ง โดยเฉพาะกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภคระดับพรีเมียมที่มีความสามารถในการส่งผ่านต้นทุนเงินเฟ้อไปยังลูกค้าได้ดี นอกจากนี้ควรพิจารณาหุ้นกลุ่มธนาคารที่ได้รับประโยชน์จากแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยขาขึ้น



China:

TOP PICKS: KT-CHINA-A, UCI



- **ตัวเลขภาคการผลิตของจีนยังเป็นบวกแม้จะหดตัวลง** โดยดัชนี RatingDog Manufacturing PMI ของจีนออกมาอยู่ที่ 50.8 หน่วยในเดือนมีนาคม ลดลงจากเดือนที่แล้ว (52.1 หน่วย เดือนกุมภาพันธ์) ต่ำกว่าที่ตลาดคาดไว้ (51.6 หน่วย) บ่งชี้ว่าภาคการผลิตยังมองบวกและบ่งชี้ถึงการขยายตัวของเศรษฐกิจจีน อย่างไรก็ตามในการสำรวจพบว่าผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อเริ่มพูดถึงต้นทุนการผลิตที่เพิ่มขึ้นจากสงครามในตะวันออกกลาง
- **รัฐบาลจีนกำลังพิจารณาผ่อนปรนมาตรการถือครองหลักทรัพย์สำหรับภาคธนาคาร** โดยอนุญาตให้นักลงทุนรายใดรายหนึ่ง สามารถถือครองหุ้นของธนาคารในจีนได้มากกว่า 5% สูงสุด 4 แห่ง (ปัจจุบัน 2 แห่ง) เปิดทางระดมทุนและทำให้นักลงทุนสถาบันลงทุนในธนาคารจีนได้ง่ายขึ้น ทำให้หุ้นธนาคารจีนในฮ่องกงปรับตัวเพิ่มขึ้น
- **China Vanke บริษัทอสังหาริมทรัพย์รายใหญ่ที่สุดของจีนประกาศผลขาดทุนสุทธิในปี 2025 ที่ 8.856 หมื่นล้านบาท** โดยรายได้ลดลงถึง 23% ไปอยู่ที่ 2.33 แสนล้านบาท และเป็นการขาดทุนมากกว่าประมาณการที่บริษัทเคยให้ไว้ สะท้อนว่าสถานการณ์วิกฤติหนี้สินของภาคอสังหาริมทรัพย์ของจีนยังไม่สิ้นสุดอย่างที่หลายคนคิด
- **ตัวเลขกำไรภาคอุตสาหกรรมปรับตัวดีขึ้น** โดยเมื่อวันที่ 27 มีนาคมที่ผ่านมา รัฐบาลจีนแถลงตัวเลขกำไรภาคอุตสาหกรรมปรับตัวเพิ่มขึ้นอยู่ที่ **15.2% YoY สำหรับเดือนมกราคมและกุมภาพันธ์** นำโดยกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี ซึ่งรัฐบาลจีนชี้ว่ามาตรการ “Anti-involution” หรือการลดการแข่งขันในทางลบของตนเองสามารถใช้ได้ผล
- **ด้านตลาดทุนของจีนปรับตัวไร้ทิศทาง** โดยดัชนี CSI 300 ปรับตัวลดลง -0.53% (27 มีนาคม – 2 เมษายน) ไปอยู่ที่ระดับ 4,478.91 ส่วนดัชนีชี้ถึงเสียงของฮ่องกงปิดปรับตัว +0.66% ไปอยู่ที่ 25,116.53 จุด ทั้งนี้ธนาคารกลางของจีน (PBOC) มีการดึงสภาพคล่องระยะสั้นออกจากระบบ 8.9 แสนล้านบาท และคงอัตราดอกเบี้ยเงินกู้สำหรับลูกค้าชั้นดี (LPR: Loan Prime Rate) เอาไว้ที่ 3.0% บ่งชี้ถึงการประเมินสถานการณ์อย่างระมัดระวังของภาครัฐจีน
- **LH Bank Advisory ยังคงมองจีนอย่างระมัดระวังและยังรอความชัดเจนจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจจากรัฐบาลจีนที่จะมีส่วนช่วยกระตุ้นเศรษฐกิจให้กลับมาในอนาคต** ความเสี่ยงที่สำคัญอยู่ที่การแก้ไขปัญหานี้สินภาคอสังหาริมทรัพย์ของจีนที่ยังเรื้อรัง รวมถึงความสามารถในการทำกำไรของบริษัทที่ยังต่ำในภาพรวม อันเป็นผลจากการชะลอการบริโภคของประชาชนจีนจากปัญหานี้สินภาคอสังหาริมทรัพย์ดังกล่าว



India:

TOP PICKS: PRINCIPAL INDIAEQ-A, MINDIA



- เมื่อคลังน้ำมัน 2 เดือน ปะทะวิกฤตฮอรั่มขู่ในขณะที่โลกกำลังจับตามองความขัดแย้งในตะวันออกกลางที่ส่งผลให้ราคาน้ำมันดิบพุ่งสูงขึ้น รัฐบาลอินเดียได้ออกมาสร้างความเชื่อมั่นผ่านข้อมูลล่าสุดว่า "อินเดียมีสำรองน้ำมันดิบเพียงพอสำหรับใช้งานได้นานถึง 2 เดือน

1. มุมมองด้านความมั่นคงทางพลังงาน คลังสำรองยุทธศาสตร์: การมีน้ำมันสำรอง 2 เดือนถือเป็น "กันชน" (Buffer) สำคัญที่ช่วยให้อินเดียไม่เกิดภาวะช็อกทางเศรษฐกิจในทันที หากเส้นทางเดินเรือผ่านช่องแคบฮอร์มุซถูกปิดกั้นมาตรการรัฐ: รัฐบาลอินเดียประกาศใช้ภาษีลาภลอย (Export Levy) สำหรับการส่งออกน้ำมันเครื่องบิน (ATF) และดีเซล เพื่อกักเก็บสถานะน้ำมันในประเทศให้สูงสุด พร้อมลดภาษีสรรพสามิตเพื่อตรึงราคาขายปลีก ไม่ให้กระทบค่าครองชีพประชาชนการบริหารจัดการ: มีการจัดสรรก๊าซหุงต้ม (LPG) และน้ำมันก๊าดเพิ่มเติมเพื่อเป็นพลังงานทางเลือก ลดความตึงเครียดของภาคครัวเรือน

2. นักวิเคราะห์มองว่าอินเดียมีโครงสร้างทางเศรษฐกิจที่แข็งแกร่ง และจะสามารถฟื้นตัวได้อย่างรวดเร็ว (V-Shaped Recovery) หากสงครามคลี่คลายลง ด้วยเหตุผลดังนี้: เงินทุนที่พร้อมไหลกลับ: ปัจจุบันตลาดหุ้นอินเดีย ตกอยู่ในสถานะ Oversold (ขายมากเกินไป) จากความกังวลเรื่องสงคราม เมื่อสถานการณ์คลี่คลาย ความต้องการสินทรัพย์เสี่ยงในตลาดเกิดใหม่ที่เติบโตสูงอย่างอินเดียจะดึงดูดเงินทุนต่างชาติ (FII) ให้ไหลกลับมาอย่างรุนแรง

3. การลดลงของเงินเพื่อนำเข้า: อินเดียนำเข้าน้ำมันกว่า 80% หากราคาน้ำมันโลกปรับตัวลงสู่ระดับปกติ (คาดการณ์ที่ \$60-70 ต่อบาร์เรล) จะช่วยลดแรงกดดันด้านเงินเพื่อทันที ส่งผลให้อินาการกลางอินเดีย (RBI) สามารถผ่อนคลายนโยบายการเงินและกระตุ้นเศรษฐกิจได้เต็มที่ รัฐบาลได้จัดตั้งกองทุน Economic Stabilization Fund มูลค่า 1 แสนล้านรูปี ไว้เป็นสถานะรองรับความผันผวน หากสงครามจบลง เงินจำนวนนี้สามารถเปลี่ยนทิศทางไปใช้ในการเร่งโครงการโครงสร้างพื้นฐาน เพื่อกระตุ้น GDP ได้

มุมมองการลงทุน (Investment Outlook)ระยะสั้น: ตลาดยังคงมีความผันผวน สูงตามข่าวสงคราม แนะนำให้สะสมหุ้นกลุ่มอุปโภคบริโภคและธนาคารที่ราคาปรับตัวลดลงมา ลีกระยะกลาง-ยาว: หากสงครามยุติ อินเดียจะกลับมาเป็นผู้นำด้านการเติบโตในภูมิภาค โดยมีคาดการณ์ GDP ปี 2026-27 อยู่ที่ประมาณ 6.8% - 7.5%



Thailand:

TOP PICKS: KFDYNAMIC, ABSM



- **ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ไทยผันผวนตามสถานการณ์โลกที่ไม่แน่นอน** โดยดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยปรับตัวเพิ่มขึ้น 1.22% (27 มีนาคม – 2 เมษายน) ปิดตลาดที่ 1,465.40 จุด โดยปัจจัยตลาดโลกยังสร้างความผันผวนต่อเนื่อง ซึ่งกระทบมาถึงตราสารหนี้ด้วย โดยในเดือนมีนาคม ตราสารหนี้ของไทยถูกเทขาย 3.6 หมื่นล้านบาท ทำให้ผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยขยับตัวขึ้นและส่งผลกับค่าเงินบาทที่อ่อนตัว
- **คณะกรรมการร่วม 3 สถาบัน (กกร.) ปรับลดประมาณการ GDP ของไทยปี 2026 ลดลงเหลือ 1.2-1.6%** สาเหตุสำคัญมาจากการขาดแคลนสินค้าโภคภัณฑ์ด้านการผลิตในอุตสาหกรรมโดยเฉพาะในภาคพลังงานที่ไทยมีสัดส่วนอย่างมีนัยสำคัญ นอกจากนี้ยังปรับเพิ่มคาดการณ์เงินเฟ้อทั่วไปของไทยขึ้นไปอยู่ในกรอบ 2-3% จากเดิมที่ 0.2-0.7% ทั้งหมดมาจากสถานการณ์ความไม่สงบของตะวันออกกลาง โดยยังคงเป้าคาดการณ์การส่งออกเอาไว้ที่ -0.5 ถึง -1.5% ตามเดิม
- **ด้านการท่องเที่ยวแห่งประเทศไทยปรับลดคาดการณ์นักท่องเที่ยวปี 2026 ลงเหลือ 30-34 ล้านราย ลดลงจากเป้าเดิม 18%** โดยระบุว่าสถานการณ์ความขัดแย้งในตะวันออกกลางส่งผลกระทบต่อทั้งราคาตั๋วเครื่องบิน และปริมาณเที่ยวบิน ทำให้การท่องเที่ยวได้รับผลกระทบตามไปด้วย ทำให้เริ่มเน้นแคมเปญท่องเที่ยวใกล้บ้านภายในประเทศ คาดหวังให้นักท่องเที่ยวภายในประเทศเป็นกลไกผลักดันภาคการท่องเที่ยวในช่วงนี้
- **นายกรัฐมนตรีอนุทิน เติรมนำคณะรัฐมนตรีเข้าเฝ้าถวายสัตย์ปฏิญาณตนวันที่ 6 เมษายนนี้** โดยอยู่ระหว่างการรอการยืนยันจากสำนักพระราชวังอีกครั้งหนึ่ง ทั้งนี้หลังพิธีถวายสัตย์ปฏิญาณแล้ว จะมีการเรียกประชุมคณะรัฐมนตรีนัดพิเศษโดยทันที เพื่อประเมินผลกระทบจากสงครามในตะวันออกกลาง
- **ไมโครซอฟท์ประกาศลงทุนในไทยต่อเนื่อง 1 พันล้านดอลลาร์** โดยการลงทุนนี้จะใช้ระยะเวลา 2 ปี เน้นมิติการพัฒนาทักษะของแรงงานในประเทศและพัฒนาโครงสร้างด้าน AI ร่วมกับพันธมิตรในประเทศ เช่น GULF, CP เป็นต้น
- LH Bank Advisory ยังประเมินว่าหุ้นไทยยังเจอความท้าทายจากสถานการณ์เศรษฐกิจในภาพระยะสั้นและระยะยาว โดยเฉพาะกำไรของบริษัทจดทะเบียนที่ยังมีปัญหายุ่ง การปรับตัวของดัชนีที่ยังขึ้นอยู่กับความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาด ประกอบกับสถานการณ์ในระดับโลกยังคงทำให้หุ้นไทยมีความผันผวนในความไม่ชัดเจน เราจึงยังคงมุมมองเป็นกลาง (Neutral) สำหรับกลุ่มสินทรัพย์ไทยในภาพรวม

Source : SCG, LH Bank Advisory

Vietnam:

TOP PICKS: PRINCIPAL VNEQ-A, UVO

- เวียดนามกำลังเผชิญกับความท้าทายครั้งสำคัญในการรักษาเป้าหมายการเติบโตของ GDP ที่ระดับ 10% เพื่อมุ่งสู่การเป็นประเทศรายได้สูงภายในปี 2045 โดยอุปสรรคหลักมาจากปัจจัยภายนอกอย่างความขัดแย้งในตะวันออกกลางระหว่างอิหร่านและอิสราเอล สงครามครั้งนี้ส่งผลกระทบต่อความมั่นคงทางพลังงานผ่านการหยุดชะงักของเส้นทางขนส่งเชื้อเพลิงในช่องแคบฮอร์มุซ ซึ่งเป็นจุดยุทธศาสตร์ที่ส่งผ่านอุปทานก๊าซธรรมชาติเหลว (LNG) ถึง 20% ของโลก ภาวะดังกล่าวกดดันภาคการผลิตซึ่งเป็นหัวใจหลักของเศรษฐกิจเวียดนาม ทั้งในด้านการดำเนินงานที่สูงขึ้น แรงกดดันจากเงินเฟ้อ และความเสี่ยงต่อภาวะไฟดับที่อาจสร้างความเสียหายต่อความเชื่อมั่นของนักลงทุนต่างชาติอย่าง Samsung และ LG
- วิกฤตราคาพลังงานโลกที่พุ่งสูงขึ้นส่งผลให้ยักษ์ใหญ่ภาคเอกชนอย่าง Vingroup ต้องขอปรับเปลี่ยนแผนการลงทุนครั้งใหญ่ โดยยื่นข้อเสนอต่อรัฐบาลเพื่อเปลี่ยนโครงการโรงไฟฟ้าก๊าซ LNG ขนาด 4.8 กิกะวัตต์ที่เมืองไฮฟอง ให้กลายเป็นโครงการพลังงานหมุนเวียนที่ผสมผสานระหว่างพลังงานลม แสงอาทิตย์ และระบบกักเก็บพลังงานด้วยแบตเตอรี่ (BESS) แทน การตัดสินใจครั้งนี้สะท้อนถึงความพยายามในการลดความเสี่ยงจากการพึ่งพิงเชื้อเพลิงนำเข้าที่มีความผันผวนสูง และเพื่อสร้างอำนาจในการควบคุมต้นทุนการผลิตไฟฟ้าภายในประเทศให้มีความมั่นคงมากขึ้น แม้ว่าการเปลี่ยนผ่านสู่พลังงานสีเขียวจะต้องเผชิญกับความท้าทายด้านเงินลงทุนเริ่มแรกที่สูงกว่าโรงไฟฟ้าก๊าซหลายเท่าตัวก็ตาม
- อย่างไรก็ตาม วิกฤตการณ์เวียดนามกำลังอยู่ในช่วงเวลาสำคัญจากการรอดพ้นการทบทวนสถานะโดย FTSE Russell เพื่อยกระดับจากตลาดชายขอบ (Frontier Market) สู่ตลาดเกิดใหม่ระดับรอง (Secondary Emerging Market) ซึ่งเป็นเป้าหมายเชิงกลยุทธ์ที่คาดว่าจะช่วยดึงดูดเม็ดเงินลงทุนต่างชาติได้มหาศาล อย่างไรก็ตาม ความหวังนี้เกิดขึ้นท่ามกลางสถานะที่นักลงทุนต่างชาติเดินหน้าขายสุทธิอย่างต่อเนื่องจากความกังวลเรื่องค่าเงินดองที่อ่อนค่า และผลกระทบของสงครามต่อเศรษฐกิจมหภาค ความสำเร็จของเวียดนามในระยะยาวจึงขึ้นอยู่กับกรอบกฎระเบียบภายในเพื่ออำนวยความสะดวกให้นักลงทุน ควบคู่ไปกับการปรับโครงสร้างพลังงานเพื่อรองรับการเติบโตของอุตสาหกรรมเทคโนโลยีในอนาคต ดังนั้นทาง LH Bank Advisory แนะนำให้ Buy on Dip ในหุ้นเวียดนาม

Reit:

TOP PICKS: PRINCIPAL GIF, MGPROP-AC



- กลุ่มสินทรัพย์ REITS ยังคงเผชิญแรงกดดันจากคาดการณ์ดอกเบี้ยที่อาจไม่สามารถลดได้เนื่องจากสงครามระหว่างสหรัฐฯ กับอิหร่าน ที่มีการปิดช่องแคบฮอร์มุซ ส่งผลให้ราคาน้ำมันดิบปรับตัวขึ้นเนื่องจากการขนส่งน้ำมันทำได้ลำบาก อย่างไรก็ตามตัวเลขแรงงานที่ยังอ่อนแอ รวมถึงตัวเลขการจ้างงานที่ยังไม่ดี ทำให้โอกาสที่สหรัฐฯ จะปรับดอกเบี้ยขึ้นในภาพกลางถึงยาวอาจทำได้ยากลำบาก
- เราแนะนำให้เป็นกลางเพื่อติดตามสถานการณ์ดอกเบี้ย และสถานการณ์เงินเฟ้อ โดยหากสถานการณ์สงครามยืดเยื้อและมีแนวโน้มที่จะยาวนาน ถือเป็นปัจจัยบวกสำหรับกลุ่ม REITS โดยเฉพาะในส่วนที่เกี่ยวข้องกับโครงสร้างพื้นฐานที่จะได้ประโยชน์จากเงินเฟ้อ แนะนำลงทุนกลุ่มที่ยังมีโอกาสเป็นกลุ่มที่ได้ประโยชน์ตรงจากการลงทุนของ Data Center รวมถึงส่วนเกี่ยวข้องกับธุรกิจด้าน Digital Infrastructure ต่างๆ เป็นหลัก เนื่องจากโครงสร้างพื้นฐานเหล่านี้ยังไม่มีภาวะชะลอตัวในการใช้จ่าย

Energy:

TOP PICKS: KT-ENERGY, LHNUKZ

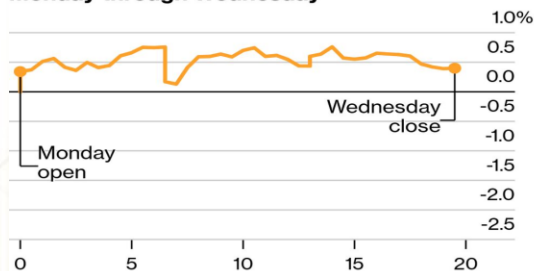


- ราคาน้ำมันเบนซินเฉลี่ยทั่วสหรัฐฯ ทะลุ 4 ดอลลาร์ต่อแกลลอน ซึ่งเป็นระดับสูงสุดนับตั้งแต่ปี 2022 ทั้งนี้ประธานาธิบดีทรัมป์แถลงการณ์ระดับชาติว่า สหรัฐฯ เตรียมโจมตีอิหร่าน "อย่างหนักหน่วงที่สุด" ภายใน 2-3 สัปดาห์ข้างหน้า หากยังไม่มีข้อตกลงเกิดขึ้นซึ่งเป้าหมายทางยุทธศาสตร์ ทางสหรัฐฯ จะทำลาย "โรงไฟฟ้า" ของอิหร่าน โดยทรัมป์ระบุว่าภารกิจหลักของสหรัฐฯ ในอิหร่านใกล้จะเสร็จสมบูรณ์แล้ว
- นักลงทุนยังคงสับสนระหว่างสัญญาณการ "ยกระดับ (Escalation)" หรือ "ลดระดับ (De-escalation)" ของความขัดแย้ง ซึ่งจะทำให้ตลาดมีความผันผวนสูงมากในระยะสั้น
ตอนนี้เข้าสู่ ที่ฮอร์มุซยังคงปิดนานอยู่มากกว่า 2 สัปดาห์สูงถึง \$100/bbl และ ในกรณีปิดยาวนานพร้อมโจมตีโครงสร้างพื้นฐานเพิ่ม\$130/bbl+

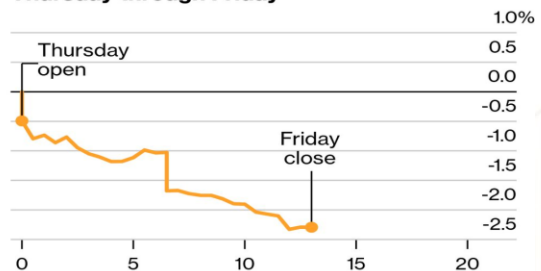
War Angst Is Causing Stocks to Nosedive Ahead of the Weekend

📈 S&P 500 average cumulative percent change

Monday through Wednesday



Thursday through Friday



Note: Percent change is relative to Monday and Thursday pre-open. Data show average of performance each week from March 2 to March 27.

Source: Bloomberg



Commodities:

TOP PICKS: SCBGOLD, DAOL-GOLD



- **ผลกระทบต่อราคาทองคำ:** รายงาน Weekly Markets Monitor จากสภาทองคำโลก วิเคราะห์สถานะเศรษฐกิจที่กำลังเผชิญกับ ความกดดันจากความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์ ในตะวันออกกลาง ซึ่งส่งผลให้ราคาพลังงานพุ่งสูงขึ้นและเกิดความกังวลเรื่องภาวะเศรษฐกิจชะงักงันและเงินเฟ้อ (Stagflation) ข้อมูลระบุว่า ตลาดหุ้นทั่วโลกและบิตคอยน์มีมูลค่าลดลง ในขณะที่อัตราผลตอบแทนพันธบัตรและดัชนีเงินดอลลาร์สหรัฐปรับตัวสูงขึ้น สำหรับสถานการณ์ของ ทองคำเริ่มมีสัญญาณทรงตัว หลังจากราคาลดลงไปทดสอบระดับ แนวรับสำคัญทางเทคนิค โดยได้รับผลกระทบจากความคาดหวังว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ อาจชะลอการปรับลดอัตราดอกเบี้ย นอกจากนี้ เอกสารยังให้รายละเอียดเกี่ยวกับ ดัชนี ความกดดัน ที่สะท้อนถึงการตอบสนองของรัฐบาลสหรัฐฯ ต่อปัจจัยทางเศรษฐกิจต่างๆ พร้อมทั้งคาดการณ์ตัวเลขสำคัญที่ต้องติดตามในสัปดาห์ถัดไป เช่น ข้อมูลการจ้างงานและ ดัชนีการผลิตจากภูมิภาคหลักทั่วโลก

กลยุทธ์: เหมาะสำหรับการสะสมเพื่อเก็งกำไรการคิดตัว แต่ต้องระวังหากหลุดแนวรับล่าสุด อาจลงไปลึกกว่าเดิม

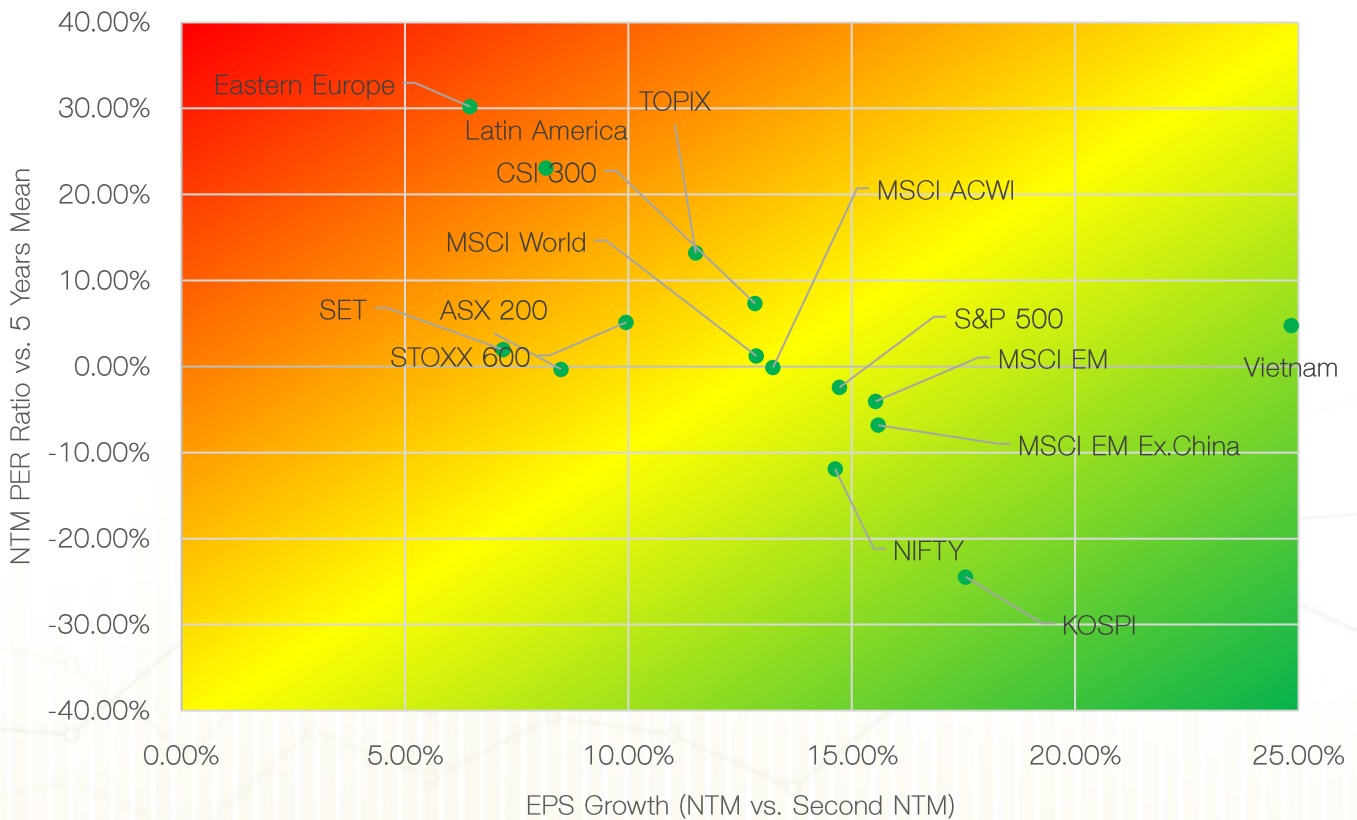
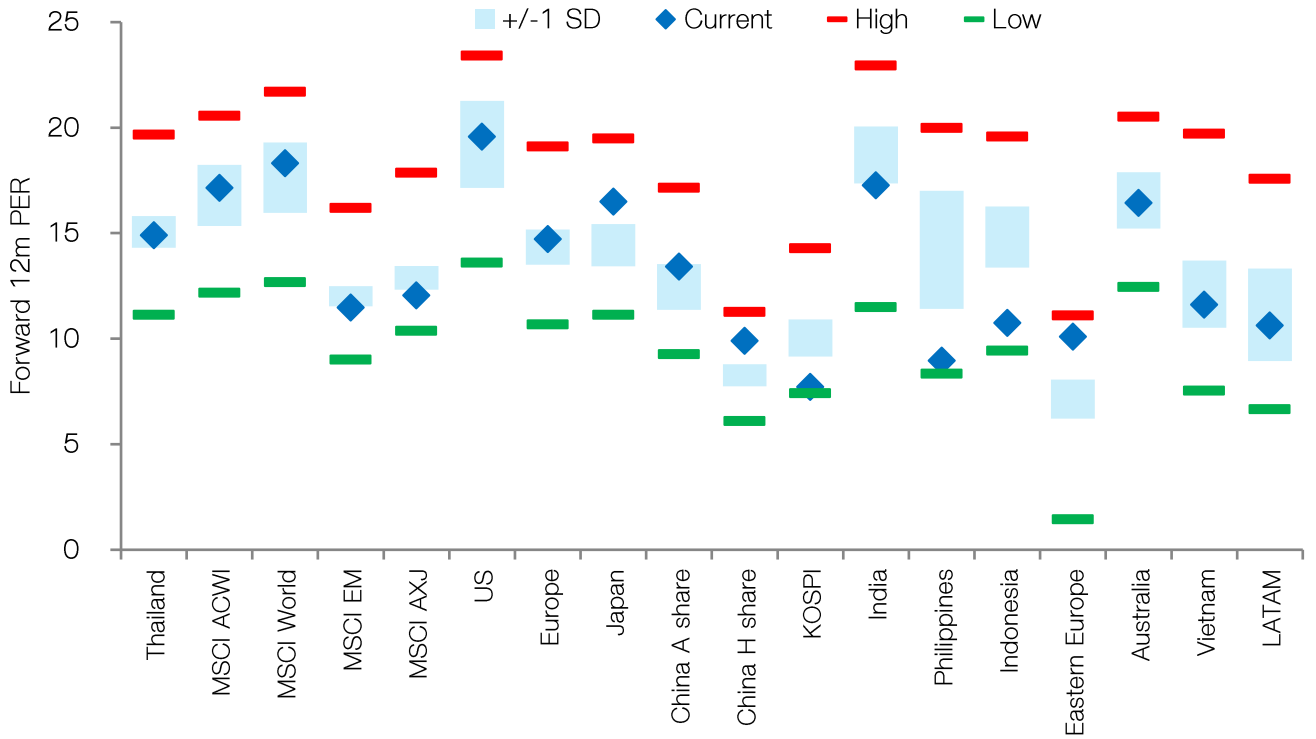
- **ผลกระทบต่อราคาแร่เงิน:** การปฏิรูปครั้งนี้ช่วยแก้ปัญหาทางเทคนิคเรื่องส่วนต่างราคา (Arbitrage) ระหว่างตลาดลอนดอนและมุมไบ ทำให้แร่เงินกลายเป็นสินทรัพย์ที่สถาบัน เข้าถึงได้ง่ายขึ้น ท่ามกลางภาวะอุปทานขาดแคลน ต่อเนื่องเป็นปีที่ 6 แร่เงินจึงเป็น สินทรัพย์ที่น่าจับตามองอย่างยิ่งในฐานะ "จุดเปลี่ยน" ของพอร์ตการลงทุนในปี 2026

กลยุทธ์: เน้นสะสมเมื่อราคาย่อตัว (Buy on Dip) โดยเฉพาะเมื่อเห็นการยืนเหนือแนว รับสำคัญได้มั่นคง

- **ผลกระทบต่อราคาทองแดง:** ความต้องการทองแดงถูกขับเคลื่อนโดย 3 ปัจจัยหลักคือ ระบบไฟฟ้าดั้งเดิม, การเปลี่ยนผ่านพลังงานสะอาด (EV/Renewable) และ Digital Demand (Data Center/AI) ซึ่งคาดว่าความต้องการจะพุ่งจาก 28 ล้านตัน (ปี 2025) ไป ถึง 38-50 ล้านตันภายในปี 2035-2050 ขณะที่อุปทานดิ่งตัว เหมือนเก่ามีคุณภาพแร่ ลดลง และการหาแหล่งแร่ใหม่ทำได้ยากขึ้น ต้องใช้เวลาก่อสร้างเหมืองเฉลี่ยถึง 16 ปี ทำให้ การผลิตตามความต้องการไม่ทัน ทั้งนี้ภาวะขาดดุล คาดว่าจะเริ่มเห็นการขาดดุลชัดเจนในปี 2026 (ราว 3.3 แสนตัน) และอาจพุ่งสูงถึง 10 ล้านตันภายใน 15 ปีข้างหน้า

กลยุทธ์: Hold / Buy เนื่องจากราคาเริ่มกลับมาเป็นขาขึ้นในระยะสั้น แต่ต้องระวังความผันผวนจากปัจจัยภูมิรัฐศาสตร์ที่อาจกระทบต้นทุนการทำเหมือง

MARKET EVENT



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory as of 02 April 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 ที่เกี่ยวข้องกับข้อมูลในเอกสารนี้ 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)