



SUMMARY



ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับตัวเพิ่มขึ้นขานรับสัญญาณความผ่อนคลายด้านภาษีการค้าจากสหรัฐฯ ต่อจีน แม้จีนเปิดเผยว่ายังไม่มีมาตรการใดๆ กับสหรัฐฯ จึงจำเป็นต้องติดตามประเด็นดังกล่าวอย่างใกล้ชิด แนะนำให้คุมสัดส่วนการลงทุน

คาดการณ์ GDP ไตรมาสแรก อยู่ที่ 1.2% โดยไอร์แลนด์เด่นสุดจากอุตสาหกรรมข้ามชาติ ขณะที่ PMI เยอรมนีต่ำกว่า 50 บ่งชี้กิจกรรมทางเศรษฐกิจหดตัว ทางเราแนะนำลงทุนตราสารหนี้ยุโรป กองทุนเด่นคือ LHGIGO



ตลาดหุ้นญี่ปุ่นผ่อนคลายจากมาตรการด้านภาษีของสหรัฐฯ อย่างไรก็ตามญี่ปุ่นยังคงเผชิญแรงกดดันจากอุปสงค์ทั้งภายนอกและภายในประเทศที่ชะลอตัวลง ส่งผลกระทบต่อการเติบโตของเศรษฐกิจญี่ปุ่น แนะนำให้ลดสัดส่วนหุ้นญี่ปุ่น

เศรษฐกิจจีนมีแนวโน้มทนทานต่อสงครามการค้า ด้วยนโยบายภาครัฐที่สามารถยืดหยุ่นได้ อีกทั้งขณะนี้ทางสหรัฐฯ เริ่มมีท่าทีผ่อนคลายต่อเรื่องภาษีการค้ากับจีนด้วย จึงแนะนำให้ Buy on Dip หุ้นจีน



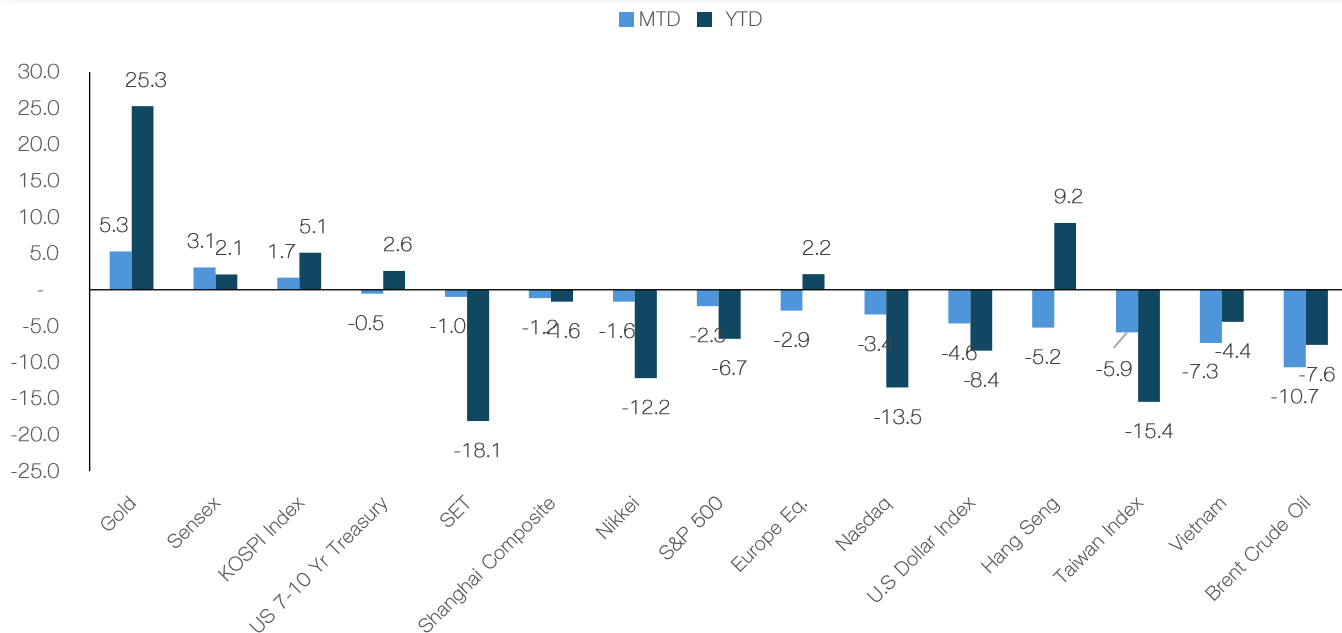
อินเดียมีแนวโน้มฟื้นตัวได้ในระยะยาว เนื่องจากได้รับอานิสงส์จากสงครามการค้า โดยคำสั่งซื้อสินค้าส่งออกพุ่งสูงขึ้นมากที่สุด ส่งผลให้ภาคธุรกิจของอินเดียกลับมาฟื้นตัวอีกครั้ง ดังนั้นแนะนำให้ทยอยสะสม

รัฐเคินหน้านโยบายซื้อหนี้ 1.2 แสนล้าน เพื่อแก้หนี้ครัวเรือน ขณะที่ IMF หั่นคาดการณ์ GDP ไทยปี 2025 เหลือ 1.8% ต่ำสุดในอาเซียน 2 ปีติด พร้อมติดตาม 30 เม.ย. 2025 กนง. ซึ่งคาดว่าจะปรับลดดอกเบี้ย 0.25%.



แม้ว่าภาพรวมของตลาดเวียดนามยังคงมีความผันผวนจากความไม่แน่นอนของนโยบายทางการค้า แต่หากผลการเจรจาการค้ากับสหรัฐฯ ออกมาในเชิงบวก จะส่งผลให้เวียดนามกลับมาฟื้นตัวได้อย่างรวดเร็ว แนะนำให้ทยอยสะสม

ASSET IN REVIEW



Source : Bloomberg , LH Bank Advisory
as of 24 April 2025

MARKET EVENT

Date	Countries	Major Events	Consensus	Previous
29-Apr-25	US	JOLTs Job Openings (Mar)		7.568M
30-Apr-25	China	NBS Manufacturing PMI (Apr)		50.5
		Caixin Manufacturing PMI (Apr)		51.2
	Thailand	Interest Rate Decision	2.25%	2%
	Europe	GDP Growth Rate QoQ Flash Q1		0.2%
		GDP Growth Rate YoY Flash Q1		1.2%
	US	Core PCE Price Index MoM (Apr)		0.4%
		GDP Growth Rate QoQ Adv Q1		2.4%
		Personal Income MoM (Mar)		0.8%
		Personal Spending MoM (Mar)		0.4%
01-May-25	Japan	BoJ Interest Rate Decision		0.5%
		Consumer Confidence (Apr)		34.1
	US	ISM Manufacturing PMI (Apr)		49
02-May-25	Europe	Inflation Rate YoY Flash (Apr)		2.2%
	US	Non-Farm Payrolls (Apr)		228K
		Unemployment Rate (Apr)		4.2%

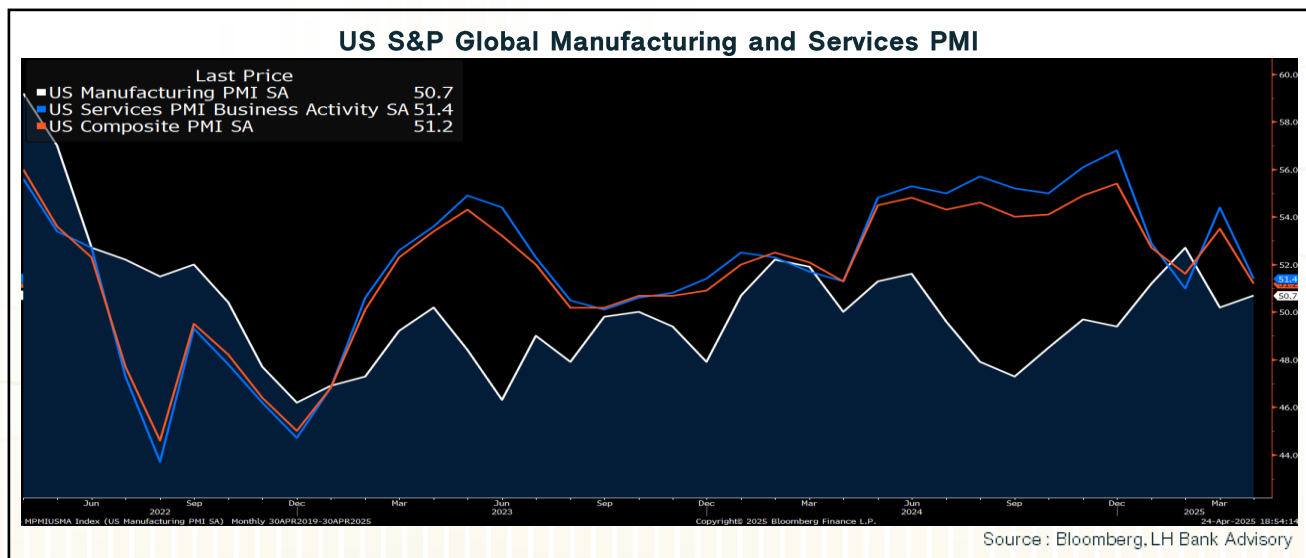


U.S:

TOP PICKS: ES-USBLUECHIP, LHUS-A



- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับตัวเพิ่มขึ้น ขานรับสัญญาณความผ่อนคลายด้านภาษีการค้าจากสหรัฐฯ ต่อจีน โดยทำเนียบขาวกำลังพิจารณาแผนลดภาษีนำเข้าจากจีนให้เหลือประมาณ 50-65% และอาจใช้ระบบภาษีแบบแบ่งระดับ คือ 35% สำหรับสินค้าทั่วไป และ 100% สำหรับสินค้าที่มีความสำคัญเชิงยุทธศาสตร์ นอกจากนี้ยังพิจารณายกเว้นภาษีนำเข้าชิ้นส่วนยานยนต์ โดยเฉพาะจากจีน รวมถึงภาษีเหล็กและอลูมิเนียม ขณะที่จีนเปิดเผยว่า ยังไม่มีการเจรจาใดๆ กับสหรัฐฯ จึงจำเป็นต้องติดตามประเด็นดังกล่าวอย่างใกล้ชิด
- ส่วนประเด็นของนายเจอโรม พาวเวลล์ ประธานเฟด ทรัมป์ยืนยันว่า ไม่มีแผนจะปลดพาวเวลล์ออกจากตำแหน่ง แต่เขายังคงกดดัน Fed ให้ปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจต่อไป
- ดัชนี PMI ภาคการผลิตของ S&P Global ของสหรัฐฯ เพิ่มขึ้นแตะระดับ 50.7 ในเดือนเมษายน 2025 จากระดับ 50.2 ในเดือนมีนาคม ซึ่งดีกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ที่ 49.1 ซึ่งเป็นการประมาณการเบื้องต้น แม้ว่าการเติบโตจะไม่มาก แต่ก็ถือเป็นเดือนที่ติดต่อกันที่กิจกรรมการผลิตขยายตัว
- การขายบ้านมือสองในสหรัฐฯ เดือนมีนาคมลดลงมากกว่าคาดการณ์ โดยลดลง 5.9%MoM มาอยู่ที่ 4.02 ล้านยูนิต ซึ่งลดลงจากคาดการณ์ที่ 4.13 ล้านยูนิตและลดลง 2.4%YoY การลดลงนี้ได้รับผลกระทบจากอัตราดอกเบี้ยที่สูงขึ้น ซึ่งทำให้ต้นทุนการกู้ยืมเพิ่มขึ้น นอกจากนี้ยังมีความกังวลเกี่ยวกับการชะลอตัวทางเศรษฐกิจที่อาจเกิดขึ้นจากนโยบายภาษีที่ไม่แน่นอนของปธน.โดนัลด์ ทรัมป์
- แม้นักลงทุนจะเริ่มคลายความกังวลเกี่ยวกับสงครามการค้า แต่ยังคงมีความไม่แน่นอนของการเจรจาการค้า และอาจมีการปรับลดคาดการณ์กำไรบริษัทจดทะเบียนสหรัฐฯ หากผลการประกอบการรายงานออกมาต่ำกว่าคาด ทางเราจึงแนะนำให้คุ่มสัดส่วนการลงทุน และลดสัดส่วนในหุ้น Growth และเน้นหุ้น Defensive เพื่อลดความผันผวนของพอร์ต





Eurozone :

TOP PICKS: ES-EG, KT-EUROSM



- คาคการณ์ GDP ของยุโรปและอังกฤษในไตรมาส 1 ปรับสูงขึ้นจาก 1.1% เป็น 1.2% ขณะเดียวกันไอร์แลนด์เป็นประเทศที่แนวโน้มเศรษฐกิจแข็งแกร่ง คาคการณ์ขยายตัวได้ 5% มาจากภาคอุตสาหกรรมที่บริษัทข้ามชาติเข้ามาครองตลาด เช่น ยา เครื่องมือแพทย์ คอมพิวเตอร์ และซอฟต์แวร์ ขณะที่ในด้านการใช้จ่าย ผู้บริโภคใช้จ่ายแข็งแกร่ง
- ดัชนี PMI ภาคเอกชนของเยอรมนีเดือนเมษายนลดลงสู่ 49.7 จาก 51.3 ในเดือนมีนาคม ต่ำกว่าระดับ 50 ซึ่งบ่งชี้ภาวะหดตัว โดยได้รับผลกระทบหลักจากภาคบริการที่ทรุดตัวแรง ที่สุดนับตั้งแต่ ก.พ. 2024 ทั้งนี้รัฐบาลเยอรมนีเตรียมปรับลดคาคการณ์เศรษฐกิจอีกครั้ง โดยอาจประเมินว่าเศรษฐกิจจะทรงตัวในปี 2025 หลังหดตัวต่อเนื่อง 2 ปี.
- จับตาผลประกอบการบริษัทหุ้นยุโรปขนาดใหญ่
 - SAP บริษัทซอฟต์แวร์ยักษ์ใหญ่จากเยอรมนี รายงานกำไรจากการดำเนินงานในไตรมาสแรกเพิ่มขึ้น 60% และ 2.3 พันล้านยูโร (ประมาณ 2.6 พันล้านดอลลาร์) จากปีที่แล้วที่เคยขาดทุน 787 ล้านยูโร โดยมีรายได้รวมเพิ่มขึ้น 12% เป็น 9 พันล้านยูโร และมียอดขายระบบคลาวด์คงค้างเพิ่มขึ้น 28% ขณะที่ EPS โตถึง 79% อยู่ที่ 1.44 ยูโร CEO คริสเตียน ไคลน์ ย้ำว่า “SAP ยังคงแข็งแกร่งแม้เผชิญสภาวะไม่แน่นอน” พร้อมระบุว่าเทคโนโลยี AI ช่วยลูกค้าในกว่า 130
 - Volvo เผชิญยอดขายตก 7% จากความไม่แน่นอนด้านภาษี Volvo ผู้ผลิตรถยนต์จากสวีเดนเปิดเผยว่ายอดขายสุทธิในไตรมาสแรกปี 2025 ลดลง 7% เมื่อเทียบกับปีที่แล้ว จากความไม่แน่นอนเรื่องนโยบายภาษีของทรัมป์ ส่งผลให้ยอดขายรถลดลง 9% แม้รายได้จากบริการเพิ่มขึ้น 2% บริษัททำกำไรจากการดำเนินงานได้ 13.3 พันล้านโครนา (1.39 พันล้านดอลลาร์) แม้ลดลงจากปีก่อนที่อยู่ 18.2 พันล้านโครนา โดยมาร์จิ้นลดลงจาก 13.8% เหลือ 10.9%
- LH Bank Advisory แนะนำให้ทยอยสะสม เน้นลงทุนในตราสารหนี้คุณภาพสูงยุโรป ทยอยสะสมรับอานิสงส์ดอกเบี้ยขาลงและบทบาทที่เพิ่มขึ้นของยุโรปในเวทีการเงินโลก
 - กองทุนที่น่าสนใจ: กองทุนแอล เอช โกลบอล อินเวสต์เมนต์ เกรด ออฟพอร์ทูนิตี้ (LHGIGO) เปิดเสนอขายครั้งแรกระหว่างวันที่ 21-29 เมษายน 2025 โดยมีนโยบายลงทุนหลักในกองทุนต่างประเทศเพียงกองทุนเดียว คือ Man Global Investment Grade Opportunities (I-USD) ที่เน้นการลงทุนในตราสารหนี้คุณภาพสูงทั่วโลก ทั้งนี้ในปัจจุบันมีสัดส่วนการลงทุนในยุโรปและอังกฤษรวมกันสูงถึง 67% อีกทั้งอันดับความน่าเชื่อถือเฉลี่ยที่ระดับ BBB เพื่อมุ่งหาอัตราผลตอบแทนที่ชนะดัชนีชี้วัด (Benchmark) กลยุทธ์ของกองทุนนี้เป็นการบริหารไดนามิก เน้นไปที่ตราสารที่มีศักยภาพในการให้ผลตอบแทนที่ดีที่สุดในอสังคณดัชนีชี้วัด และวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานเชิงลึก (Bottom up) พร้อมมีการบริหารความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนอย่างยืดหยุ่นตามภาวะตลาด



Japan:

TOP PICKS: UOBSJSM, SCB-JAPAN



- ญี่ปุ่นพิจารณาขยายการนำเข้าข้าวจากสหรัฐฯ ที่ปลอดภาษี จาก 3.5 แสนตัน เป็น 4.1 แสนตัน โดยคิดเป็นสัดส่วนกว่า 50% ของการนำเข้าข้าวทั้งหมดของญี่ปุ่น ซึ่งปกติแล้ว ญี่ปุ่นจะปกป้องอุตสาหกรรมข้าวในประเทศในการเจรจาการค้า แต่รัฐบาลได้ตัดสินใจว่า จำเป็นต้องมีการผ่อนปรนเพื่อให้ได้รับการยกเว้นภาษีจากสหรัฐฯ อีกทั้งด้วยเงินเฟ้อที่พุ่งสูงขึ้น การเพิ่มปริมาณข้าวราคาถูกลง ก็มีแนวโน้มที่อัตราเงินเฟ้อโดยเฉพาะด้านอาหารจะชะลอตัวลง
- ดัชนี PMI ของธนาคาร Jibun เพิ่มขึ้นระดับ 51.1 จุด ในเดือน เม.ย. จากระดับ 48.9 จุด ในเดือนก่อนหน้า โดยได้รับแรงหนุนจากการฟื้นตัวภาคบริการ แม้ว่ายอดขายในต่างประเทศจะลดลงก็ตาม
- รัฐมนตรีด้านเศรษฐกิจของญี่ปุ่นมีแผนเยือนสหรัฐฯ 30 เม.ย. นี้เพื่อเจรจาเรื่องภาษีนำเข้า โดยขณะนี้ญี่ปุ่นถูกเรียกเก็บภาษีนำเข้ารถยนต์และเหล็กในอัตรา 25%
- ทาง LH Bank Advisory ประเมินว่าตลาดหุ้นญี่ปุ่นกำลังเผชิญแรงกดดันจากอุปสงค์ทั้งภายในและภายนอกประเทศที่ชะลอตัวลง การถูกเก็บภาษีดังกล่าวเริ่มแสดงผลโดยผู้ประกอบการในกลุ่มที่เกี่ยวข้องกับเหล็กลดราคาผลิตภัณฑ์อย่างมาก ญี่ปุ่นจึงจำเป็นต้องเจรจากับสหรัฐฯ ในเรื่องการค้าระหว่างประเทศ กดดันให้ผลประกอบการปรับลดลง ยังคงแนะนำให้ลดสัดส่วนการลงทุนในหุ้นญี่ปุ่น



China:

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



- เริ่มเห็นการเปลี่ยนแปลงเชิงโครงสร้างการค้าระหว่างประเทศของจีน โดยกลางเดือน ม.ค. ที่ผ่านมา จีนได้ระงับการสั่งซื้อถั่วเหลืองและข้าวโพดจากสหรัฐฯ ก่อนเพิ่มภาษีนำเข้า โดยจีนได้หันไปนำเข้าสินค้าดังกล่าวกับบราซิลมากขึ้น ส่งผลให้ยอดส่งออกสินค้าการเกษตรของบราซิลเพิ่มสูงขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ อีกทั้งจีนได้ออกมาเตือนประเทศต่างๆ ที่จะเข้าร่วมมือกับทรัมป์ในการคว่ำบาตรการค้ากับจีน อย่างไรก็ตาม IMF ปรับประมาณการ GDP ของจีนโตเพียง 4% ในปีนี้ ต่ำกว่าเป้าหมายของรัฐบาลจีน
- ธนาคารจีนได้คงอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ขั้นต่ำไว้เป็นเดือนที่ 6 ติดต่อกัน โดย PBoC ระบุว่า อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ขั้นต่ำ 1 ปี (LPR) หรืออัตราดอกเบี้ยเงินกู้สำหรับภาคธุรกิจ อยู่ที่ 3.1% ในขณะที่อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ขั้นต่ำ 5 ปี อยู่ที่ 3.6% โดยตลาดคาดหวังว่า PBoC จะกระตุ้นการให้สินเชื่อด้วยการปรับลดอัตราส่วนเงินสำรองขั้นต่ำลง
- ทาง LH Bank Advisory ประเมินว่าเศรษฐกิจจีนมีแนวโน้มทนทานต่อสงครามการค้า ด้วยกระสุนทั้งภาคการคลังและการเงิน ที่สามารถยืดหยุ่นได้ ในขณะที่เศรษฐกิจชะลอตัวลง ขณะนี้ทางสหรัฐฯ เริ่มมีท่าทีผ่อนคลายเป็นต่อเรื่องภาษีการค้ากับจีนอีกด้วย จึงแนะนำให้ Buy on Dip หุ้นจีน



India:

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



- ภาคเอกชนของอินเดียเติบโตสูงสุดในรอบ 8 เดือนในเดือน เม.ย. โดยได้รับแรงหนุนจากคำสั่งซื้อส่งออกที่พุ่งขึ้นสูงสุดนับตั้งแต่เริ่มมีการบันทึกในปี 2014 ส่วนหนึ่งเป็นผลจากการที่สหรัฐฯ ชะลอการเก็บภาษีตอบโต้ชั่วคราว 90 วัน ดัชนี PMI รวมขยับขึ้นสู่ระดับ 60.0 จุด นำโดยภาคการผลิตที่เติบโตดีที่สุดในรอบหนึ่งปี และภาคบริการที่สูงสุดในรอบ 4 เดือน
- สหรัฐฯ เรียกร้องให้กระชับความสัมพันธ์กับอินเดียมากขึ้น โดยเสนอขายอาวุธและพลังงาน พร้อมผลักดันความร่วมมือด้านการค้า การป้องกันประเทศ และเทคโนโลยี โดยกล่าวว่าสหรัฐฯ ต้องการเห็นอินเดียซื้ออาวุธชั้นสูง และร่วมผลิตยุทโธปกรณ์กับสหรัฐฯ เพื่อสร้างสันติภาพผ่านความแข็งแกร่ง แวนซ์เน้นย้ำว่าอินเดียและสหรัฐฯ ควรร่วมมือเพื่อความมั่นคงและความมั่นคงของภูมิภาคอินโด-แปซิฟิก และเตือนว่าหากความร่วมมือครั้งนี้ล้มเหลว อนาคตของศตวรรษที่ 21 อาจมีคมนสำหรับมนุษยชาติทั้งหมด
- ทาง LH Bank Advisory ประเมินว่าตลาดหุ้นอินเดียมีแนวโน้มฟื้นตัวได้ในระยะยาว เนื่องจากได้รับผลดีจากสงครามการค้า โดยคำสั่งซื้อสินค้าส่งออกพุ่งสูงขึ้นมากที่สุด ส่งผลให้ภาคธุรกิจของอินเดียกลับมาฟื้นตัวอีกครั้ง แม้ว่า IMF จะปรับลดคาดการณ์การเติบโตลงเล็กน้อยก็ตาม จึงเห็น Fund Flow ททยอยไหลเข้าตลาดหุ้นอินเดีย ดังนั้นแนะนำให้ทยอยสะสม เพื่อรับโอกาสการเติบโตในระยะยาว



Vietnam:

TOP PICKS: PRINCIPAL VNEQ-A, K-VIETNAM



- แม้ว่าตลาดหุ้นเวียดนามยังคงมีความเปราะบางจากความไม่แน่นอนจากการเจรจาการค้า เนื่องจากเวียดนามมีการพึ่งพาการส่งออกไปสหรัฐฯ ในระดับสูง โดยการส่งออกสินค้าของเวียดนามไปยังสหรัฐฯ ในปี 2024 คิดเป็นสัดส่วนถึง 30% ของ GDP เวียดนาม อย่างไรก็ตาม นักลงทุนเริ่มคลายกังวลเกี่ยวกับข้อพิพาทการค้าระหว่างจีนและสหรัฐฯ หลังจากรมว.คลัง สก็อตต์ เบสเซนท์ แสดงความเห็นในเชิงบวกต่อโอกาสในการทำข้อตกลงการค้าครั้งใหญ่กับจีน
- ทาง LH Bank Advisory มีมุมมองเชิงบวกต่อพื้นฐานทางเศรษฐกิจที่แข็งแกร่งของเวียดนาม ประกอบกับ Valuation ที่อยู่ในระดับที่น่าสนใจ แม้ว่าภาพรวมของตลาดในระยะสั้นยังคงมีความผันผวนจากความไม่แน่นอนของนโยบายทางการค้า แต่หากผลการเจรจาออกมาในเชิงบวก เวียดนามจะสามารถรักษาความได้เปรียบในการแข่งขันในด้านการส่งออกและการลงทุนจากต่างประเทศ (FDI) โดยเฉพาะในภาคการผลิตและเทคโนโลยีขั้นสูง จึงแนะนำให้ทยอยสะสม



Thailand:

TOP PICKS: KFDYNAMIC



- รัฐบาลภายใต้การนำของนายกา แพทองธาร ชินวัตร กำลังเดินหน้านโยบาย "ซื้อหนี้ประชาชน" วงเงิน 1.2 แสนล้านบาท โดยมุ่งหวังแก้ปัญหาหนี้เสียของประชาชน และลดภาระให้ธนาคารพาณิชย์เพื่อให้กลับมาปล่อยสินเชื่อได้มากขึ้น ทั้งนี้ธนาคารเพื่อการเกษตร (ธ.ก.ส.) เตรียมตั้งบริษัทบริหารสินทรัพย์ (AMC) เพื่อดูแลหนี้ของเกษตรกรผู้สูงอายุ ขณะที่ธนาคารออมสินได้จัดตั้ง ARI-AMC และเริ่มโอนหนี้เสียกว่า 1 หมื่นล้านบาท โดยเตรียมโอนเพิ่มอีก 3 หมื่นล้านในไตรมาส 2 ปี 2025 พร้อมแผนขยายการซื้อหนี้จากแบงก์รัฐอื่น แม้นโยบายนี้จะมีข้อดี เช่น ลดหนี้ภาคครัวเรือน กระตุ้นเศรษฐกิจ และช่วยให้ประชาชนกลับเข้าสู่ระบบเศรษฐกิจ แต่อาจแก้ปัญหาได้ไม่ยั่งยืน
- ธนาคารแห่งประเทศไทย ขยายเวลาเข้าร่วมโครงการ “คุณสู้ เราช่วย” ถึง 30 เม.ย. 2025 ทั้งนี้ Consensus ประเมินว่า กนง. มีโอกาสปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 0.25% ในการประชุม 30 เม.ย. 2025
- การเจรจาการค้าไทย-สหรัฐ วันที่ 23 เม.ย. ถูกเลื่อน รอฝั่งสหรัฐยืนยันวันใหม่ ทั้งนี้แม้มีความกังวลนโยบายทรมัป 2.0 กระทบส่งออก แต่ไตรมาสแรกยอดส่งออกยังโตเกิน 13% ขณะเดียวกันมีประเด็นความกดดันการค้าอื่นเพิ่มเติม คือ สหรัฐฯ ขึ้นภาษีโซลาร์เซลล์จากไทย 375.2% ปมขายต่ำกว่าทุนผ่านทุนจีน
- เศรษฐกิจไทยยังเผชิญแรงกดดันอย่างต่อเนื่องจากปัจจัยภายนอก และมีแนวโน้มโตต่ำสุดในภูมิภาค ทั้งนี้ IMF ปรับลดคาดการณ์จีดีพีไทยปี 2025 เหลือเพียง 1.8% จากเดิม 2.9% ซึ่งนับเป็นการปรับลดครั้งที่ 2 ต่อเนื่อง และเป็นชาติเดียวในอาเซียน-5 ที่จีดีพีต่ำกว่า 2% โดยยังคงเป็นอันดับสุดท้ายในอาเซียน ติดต่อกัน 2 ปีซ้อน (2025-2026) สาเหตุหลักมาจากผลกระทบของสงครามการค้าโลก และมาตรการภาษีตอบโต้ของสหรัฐ
- รัฐบาลเตรียมวงเงิน 500,000 ล้านบาทกระตุ้นเศรษฐกิจ เน้นการบริโภค การลงทุนในประเทศ และการออกซอฟต์แวร์ โดยยังไม่สรุปว่าจะกู้เงินหรือใช้วิธีอื่น เช่น เกลียงบประมาณหรือใช้เงินเหลือจากปีงบประมาณก่อน ขณะเดียวกันฝ่ายคลังย้ำว่าเพดานหนี้ไม่ใช่ปัญหา หากใช้เงินเพื่อขับเคลื่อนเศรษฐกิจได้อย่างมีประสิทธิภาพ โดยหากกู้เพิ่มจะกระทบหนี้สาธารณะต่อจีดีพีเพียงเล็กน้อย และอยู่ในระดับที่ยังมั่นคง ขณะที่มาตรการเตรียมรับมือสงครามการค้าอยู่ระหว่างพิจารณารูปแบบทางกฎหมายที่เหมาะสม
- LH Bank Advisory ประเมินว่าเลือกลงทุนหุ้นไทยพื้นฐานดี รับมูลค่าตลาดต่ำกว่าค่าเฉลี่ย ขณะเดียวกันจับตาผลกระทบจากนโยบายการค้าสหรัฐฯ และเพิ่มน้ำหนักหุ้นในกลุ่มพึ่งพาการบริโภคภายในประเทศ เพื่อลดความเสี่ยงจากการส่งออก ถึงกระนั้นคาดว่าตลาดจะฟื้นตัวรับความคาดหวัง กนง.ปรับลดดอกเบี้ย



Reit:

TOP PICKS: PRINCIPAL GIF, MGPROP-AC



- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ อายุ 10 ปี เริ่มมีแนวโน้มชะลอตัวลง ทำให้เงินทุนไหลเข้า REIT ให้เช่ามากขึ้น โดยเฉพาะ REIT ผังเอเชีย อย่างไรก็ตาม LH Bank Advisory มองว่า REIT ยังมีบทบาทในการกระจายความเสี่ยงของพอร์ตได้อย่างมีประสิทธิภาพ แม้ในระยะสั้น Bond Yield ที่ผันผวนยังคงกดดันราคา ขณะที่ระยะกลางถึงยาวยังเผชิญความเสี่ยงจากเศรษฐกิจชะลอตัวและนโยบายการเงินที่ไม่แน่นอน จึงแนะนำลงทุนแบบ Buy on dip ใน REIT



Gold:

TOP PICKS: SCBGOLDH



- ในระยะสั้นราคาทองคำได้รับแรงกดดันเนื่องจากนักลงทุนเทขายทองคำซึ่งเป็นสินทรัพย์ที่ปลอดภัย และหันไปลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยง หลังจากประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์กล่าวว่าเขาไม่มีแผนที่จะปลดเจโรม พาวเวล ออกจากตำแหน่งประธานธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) นอกจากนี้ ปธน.ทรัมป์ยังส่งสัญญาณปรับลดภาษีศุลกากรที่เรียกเก็บจากจีน
- อย่างไรก็ตามทองคำยังคงมีบทบาทสำหรับการป้องกันความเสี่ยงจากนโยบายเศรษฐกิจที่ยังคงมีความผันผวนอย่างมากอยู่ในระยะข้างหน้า และความต้องการถือครองทองคำจากธนาคารกลางยังคงหนุนให้ราคาทองคำปรับตัวขึ้นได้



Oil:

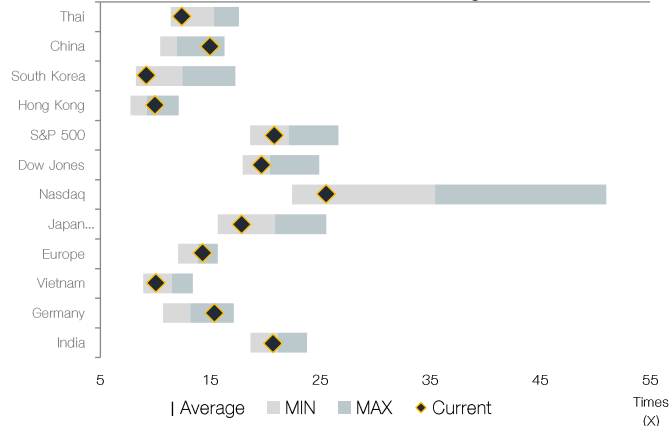
TOP PICKS: KT-ENERGY



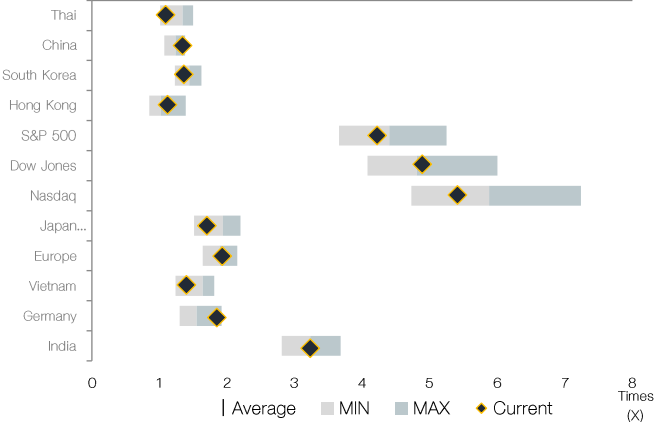
- ราคาน้ำมันปรับตัวหลังจากร่วงแรง แต่ LH Bank Advisory ยังแนะนำให้ขาย หลังนักลงทุนเข้าซื้อเก็งกำไรจากการร่วงก่อนหน้านี้ แม้ยังถูกกดดันจากความกังวลด้านเศรษฐกิจโลก และแผนเพิ่มกำลังการผลิตของกลุ่มโอเปกพลัส ซึ่งจะรู้ผลในประชม 5 พ.ค. นี้ เพื่อพิจารณาการผลิตเดือนมิถุนายน ขณะที่สต็อกน้ำมันดิบสหรัฐฯเพิ่มขึ้นสวนทางคาดการณ์ และการเจรจาวិเคลียร์ระหว่างสหรัฐฯ-อิหร่านอาจส่งผลกระทบต่ออุปทานในอนาคต ท่ามกลางบรรยากาศตลาดที่ยังอยู่ในโหมดหลีกเลี่ยงความเสี่ยงจากปัจจัยทางการเมืองและเศรษฐกิจ

MARKET EVENT

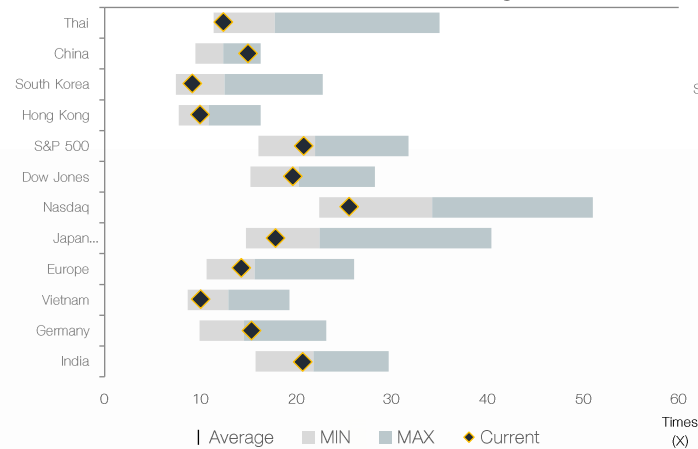
2Y Forward Price-to-Earnings Ratio



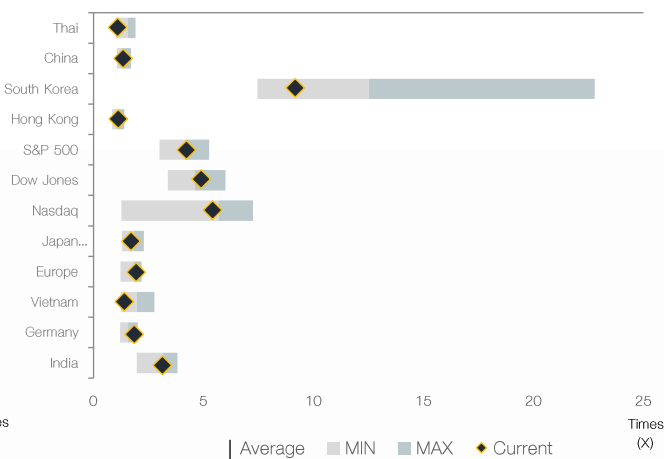
2Y Forward Price-to-Book Value Ratio



5Y Forward Price-to-Earnings ratio



5Y Forward Price-to-Book Value ratio



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory as of 24 April 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)