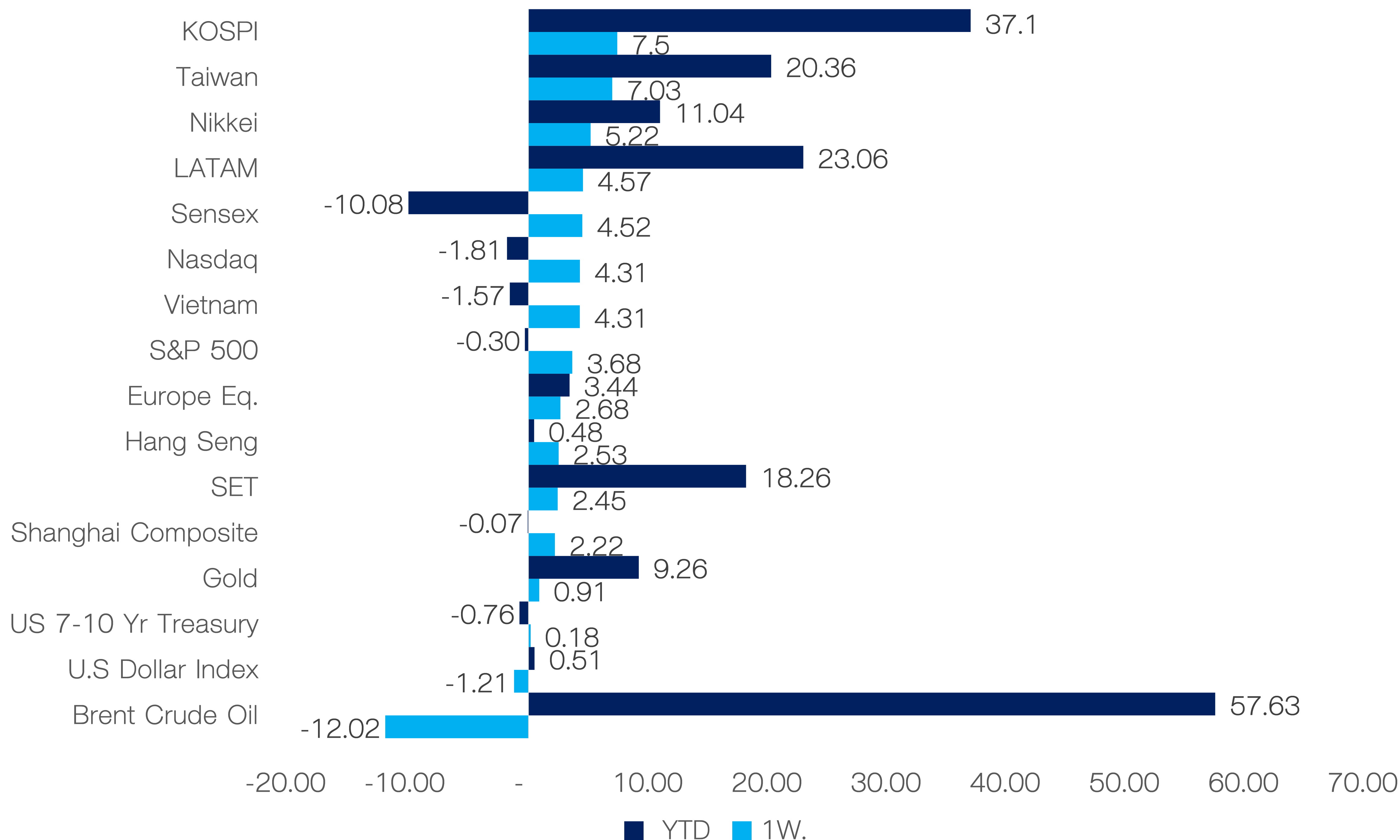




SONGKRAN BREAK

- **เงินเฟ้อรอบนี้ “เหนียว” กว่าที่คิด** : ราคาน้ำมันพุ่ง 60% ใน Q1/2026 หลังปิดช่องแคบ Hormuz แต่ความเสี่ยงที่แท้จริงคือ “คาดการณ์เงินเฟ้อ” วัฏจักรเงินเฟ้อนี้เกิดแรงกดดันมาสามทางพร้อมกัน จะผลักดันให้ Headline PCE +1.2%, Core +0.2% และปรับลดลงใน Q2-Q3 แต่ยังอยู่ในระดับเหนือเป้าหมาย 2% ทำให้ Fed ชยับได้ลำบากทั้งสองทาง ลดดอกเบี้ยไม่ได้เพราะ PCE ยัง 2.8-3.0% และ เงินเฟ้อมีอนาคตพุ่งสู่ 3.7% จะปรับขึ้นดอกเบี้ยก็ยากเพราะ GDP คาดหดตัว -0.3% ถึง -1.0% LH Bank Advisory คาด Fed hold ตลอดปี และ PCE แกว่ง 3.0-3.5% ครึ่งหลังปีกลยุทธ์ Mild Stagflation กลุ่ม Utility และ Technology เป็นกลุ่มที่โดดเด่น
- **ตลาดรถยนต์ไฟฟ้า (EV) ที่เคยชะลอตัวจากข้อจำกัดด้านเทคโนโลยีและการลดการสนับสนุนภาครัฐ กำลังเข้าสู่ “จุดเปลี่ยน” สำคัญ** โดยมีตัวเร่งใหม่ ได้แก่ เทคโนโลยีชาร์จเร็ว 800V ที่ลดเวลาชาร์จเหลือเพียง 15-18 นาที และ แบตเตอรี่แบบ Semi-solid state ที่เพิ่มระยะวิ่งเกิน 1,000 กม. พร้อมความปลอดภัยและประสิทธิภาพที่ดีขึ้น แม้ช่วงสั้นอุปสงค์การเปลี่ยนรถยังจำกัด แต่จะเร่งตัวชัดในอนาคต ขณะเดียวกันยอดขาย EV ทั่วโลกเริ่มกลับมาเติบโตแรงอีกครั้ง สะท้อนการเปลี่ยนผ่านเชิงโครงสร้างจากรถสันดาปไปสู่ EV อย่างชัดเจน จากปัจจัยหนุนทั้งราคาน้ำมันสูงและการเข้าถึงที่ง่ายขึ้น ทำให้มองว่าอุตสาหกรรมกำลังเข้าสู่รอบการเติบโตใหม่ และเหมาะกับการทยอยสะสมหุ้น EV ระยะยาว

ASSET IN REVIEW



Source : Bloomberg , LH Bank Advisory, as of 09 April 2026

MARKET EVENT

DATE	COUNTRIES	MAJOR EVENTS	CONSENSUS	PREVIOUS
13-Apr-26	India	CPI (YoY) (Mar)		3.21%
	US	Existing Home Sales (Mar)		4.09M
14-Apr-26	UK	BRC Retail Sales Monitor (YoY) (Mar)		0.7%
	Japan	Industrial Production (MoM) (Feb)		-2.1%
	India	WPI Inflation (YoY) (Mar)		2.13%
	US	PPI (MoM) (Mar)		0.7%
Core PPI (MoM) (Mar)			0.5%	
15-Apr-26	China	Exports (YoY) (Mar)		21.8%
		Imports (YoY) (Mar)		19.8%
	Europe	Industrial Production (MoM) (Feb)		-1.5%
	US	NY Empire State Manufacturing Index (Apr)		-0.20%
		Import Price Index (MoM) (Mar)		-1.3%
Export Price Index (MoM) (Mar)		1.5%		
16-Apr-26	China	GDP (YoY) (Q1)		4.5%
	Europe	CPI (YoY) (Mar)		2.5%
17-Apr-26	Europe	Trade Balance (Feb)		-1.9B

เงินเฟ้อรอบนี้: Oil Shock ที่ “เหนียว” กว่าที่คิด

หลังการปิดช่องแคบ Strait of Hormuz ราคาน้ำมันดิบพุ่งขึ้นราว 60% ในไตรมาส 1/2026 ส่งผลให้ราคาน้ำมันหน้าปั๊ม ค่าไฟฟ้า และค่าแก๊สทั่วโลกปรับขึ้นก้าวกระโดด สร้างแรงกดดันด้านเงินเฟ้อและความไม่แน่นอนด้านดอกเบี้ยอย่างหลีกเลี่ยงไม่ได้ แม้สถานการณ์สงครามอาจผ่านจุดตึงเครียดสูงสุดแล้ว แต่ผลกระทบด้านราคายังคงส่งต่อเนื่องทาง LH Bank Advisory ประเมินว่า Fed ยังไม่ได้คลายความกังวลด้านเงินเฟ้อ แม้จะส่งสัญญาณว่าผลกระทบจากราคาน้ำมันเป็นเรื่องชั่วคราว แต่ข้อมูลสถิติย้อนหลังชี้ว่าการปรับขึ้นของราคาน้ำมัน 60% จะทยอยส่งผ่านไปยัง Headline และ Core PCE ราว 1.2% และ 0.2% ตามลำดับ โดยผลกระทบเต็มรูปจะเริ่มชัดเจนในไตรมาส 2 นอกจากนี้ ประวัติศาสตร์ยังบ่งชี้ว่า Oil Shock จากสงครามมักยืดเงินเฟ้อออกไปอีก 2-3 ไตรมาส หลังวิกฤตผ่าน

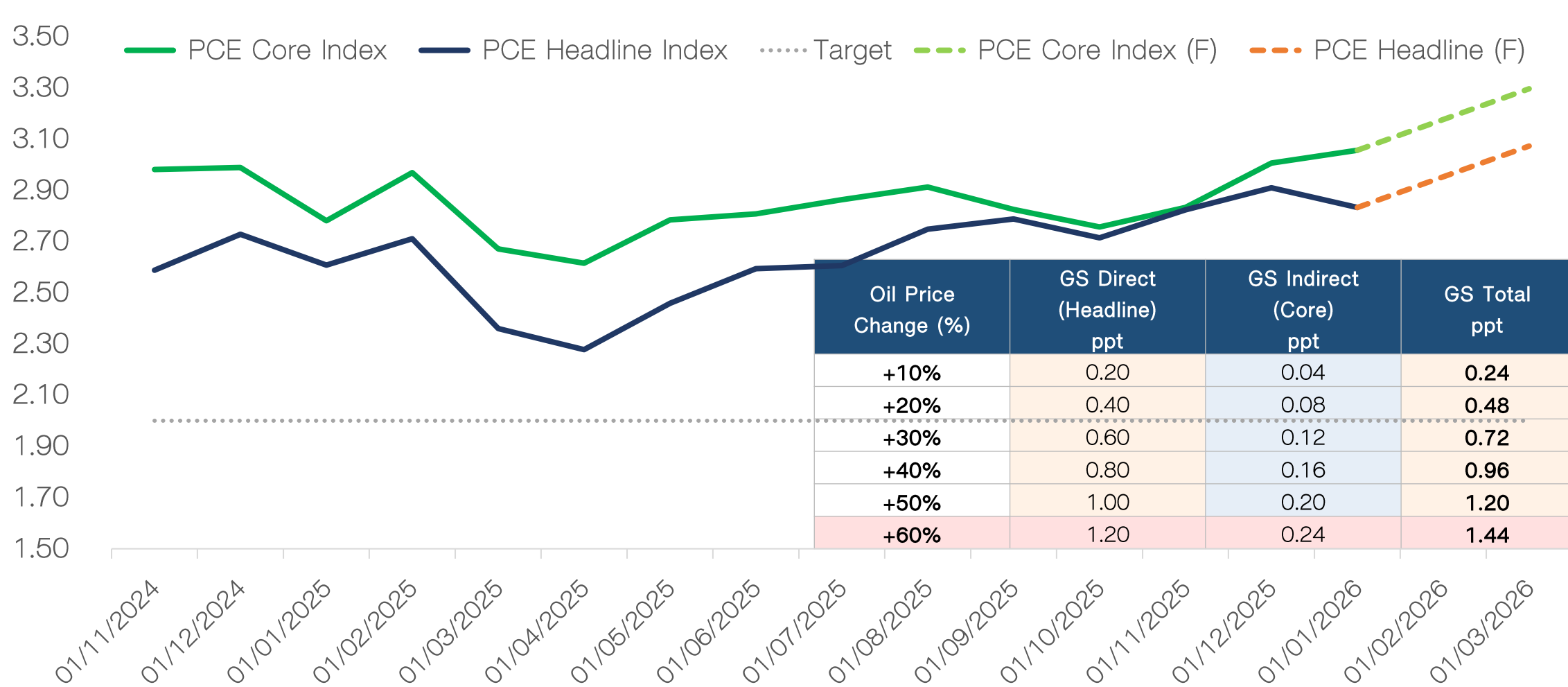
ข้อมูลสถิติทางเศรษฐกิจ การเพิ่มขึ้นของราคาน้ำมัน 10 ดอลลาร์/บาร์เรลนานกว่า 1 เดือน กดทอน GDP Growth ราว 0.1-0.3% ทาง LH Bank Advisory มองว่าภาพปี 2026 อยู่ในลักษณะ "Mild Stagflation" ซึ่งคล้ายช่วง 1970s แต่ผลกระทบอ่อนกว่าเนื่องจากสหรัฐฯ กลายเป็นผู้ส่งออกน้ำมันสุทธิ และเศรษฐกิจมีความเข้มข้นในการใช้พลังงานต่ำลงมาก ต่างจากปี 2022 ที่เงินเฟ้อพุ่งสูงสุดถึง 9.1% จากการช้อนทับของการเปิดประเทศหลังโควิด Pent-up demand เม็ดเงินกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาล และดอกเบี้ยที่อยู่ระดับต่ำ 0-0.25%

สรุปได้ว่า เศรษฐกิจ 2026 ไม่พัง แต่ชะงักงัน ขณะที่เงินเฟ้อยังไม่ยอมลดง่าย LH Bank Advisory คาดว่า PCE จะแกว่งในกรอบ 3.0-3.5% ตลอดครึ่งหลังของปี ทำให้ความน่าจะเป็นที่ Fed จะลดดอกเบี้ยในปีนี้อาจมีน้อยสำคัญ ขณะที่การปรับขึ้นดอกเบี้ยยังทำได้ยาก เพราะเศรษฐกิจเริ่มชะลอตัวตั้งแต่ก่อนสงคราม โดยคาดการณ์ GDP สหรัฐฯ ปรับลดลงมาที่ 1-2% จากเดิมที่ระดับ 3-5% ในช่วงปี 2024-2025 ทั้งนี้หลังสงครามอิหร่านการประมาณการณ์ GDP จะพลิกกลายเป็นติดลบ -0.3% ถึง -1.0% ดังนั้นทางเราจึงคัดกลยุทธ์ที่ได้รับประโยชน์ในภาวะ Mild Stagflation ทาง LH Bank Advisory คัดเลือก 5 กลุ่มหลัก

- Utilities** มีลักษณะ Defensive พร้อมรับอานิสงส์จากอุปสงค์ Data Center ที่เติบโตตาม AI และมีความสามารถในการลดภาระต้นทุนพลังงานผ่านไปยังผู้บริโภค หรือรับเงินอุดหนุนรัฐบาลบางส่วน
- Materials** จาก bubble chart Materials อยู่ในจุดที่ EPS revision เป็นบวกและราคาหุ้นปรับขึ้น +4.5% ใน Q1 สอดรับกันกลุ่มนี้เป็น sector ที่สองรองจาก IT ในแง่ EPS revision ที่ดีที่สุดนับตั้งแต่ต้นปี ได้อานิสงส์จาก Commodity ราคาสูงในภาวะ Stagflation พร้อมปัจจัยหนุนเฉพาะตัวจากนโยบาย OBBBA ที่ผลักดันการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานในประเทศ
- Technology** เติบโตการปรับฐานของตลาดหุ้นในช่วงสงครามทำให้ Valuation น่าสนใจขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ โดยเป็นครั้งแรกในรอบหลายปี EPS growth Q1 คาดสูงถึง 45.1% YoY นำโดย Semiconductors (+95%) โดย 71% ของบริษัทใน sector ถูกปรับ EPS ขึ้น และจำนวนบริษัทที่ออก positive guidance สูงสุดในรอบ 5 ปี (33 บริษัท) สะท้อนว่า fundamental ยังแข็งแกร่ง แม้ราคาตลาดจะสะท้อนความกลัวมากเกินไปจริง สอดคล้องกับ PEG ratio ต่ำสุดเป็นครั้งแรกในรอบ 30 ปี

FIGURE 1

Headline vs Core PCE Index



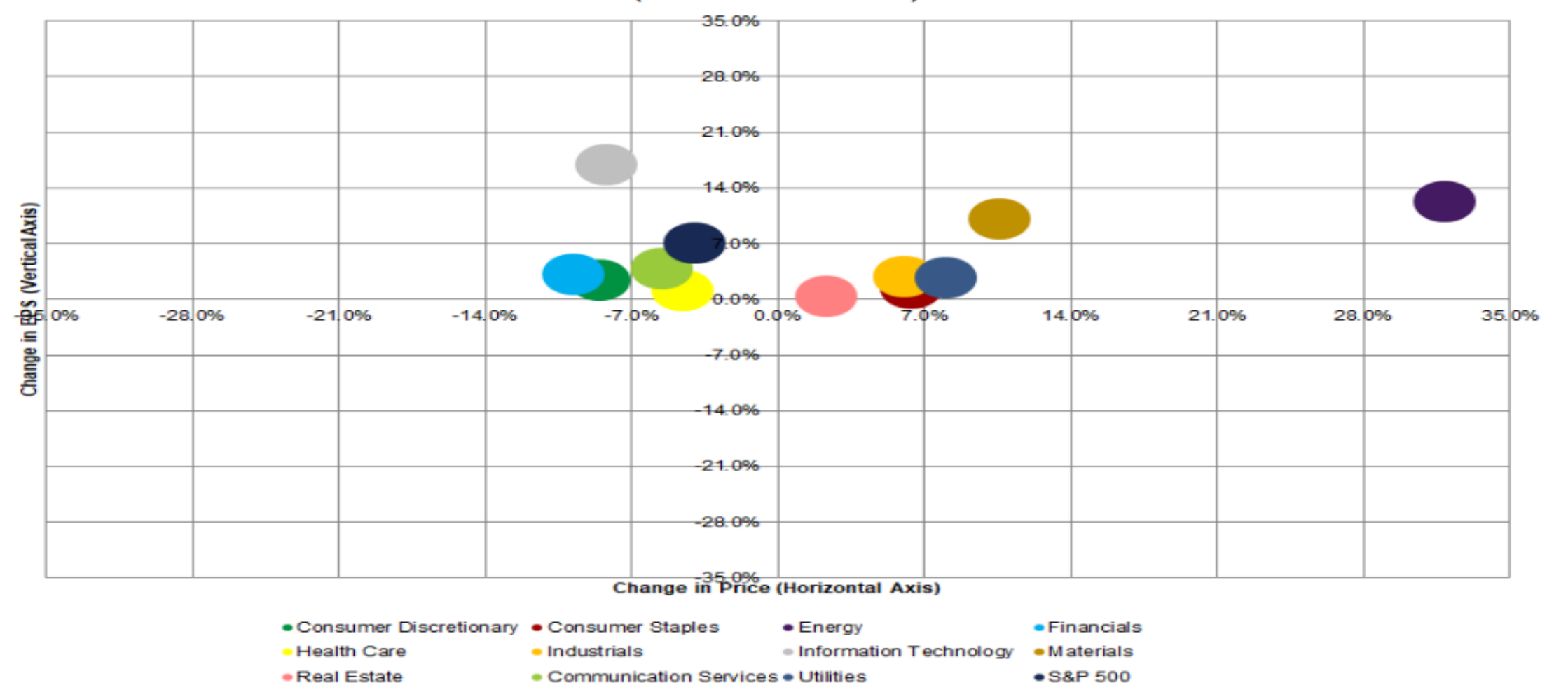
Historical Oil Shocks effect

Episode	Duration (months)	Oil Price Before (\$/bbl)	Oil Price Peak (\$/bbl)	Oil Price Change (%)	US CPI Inflation Before	US CPI Inflation Peak	Inflation Change (ppt)	US GDP Growth Before	US GDP Growth After	GDP Impact (ppt)	Fed Funds Rate Response	Recession?
1973 OPEC Embargo	6	2.9	11.65	+302%	3.4%	12.3%	+8.9	+5.7%	-0.5%	-6.2	5.75% → 12% (+625 bps)	YES (severe)
1979 Iran Revolution	12+	14	39.5	+182%	7.6%	14.8%	+7.2	+3.1%	-0.2%	-3.3	11% → 20% (+900 bps) Volcker shock	YES (double-dip)
1990 Gulf War	4	15	42	+180%	4.8%	6.3%	+1.5	+1.9%	-0.2%	-2.1	Held → Cut 8.25% → 3%	YES (mild)
2003 Iraq War	3	25	37	+48%	2.4%	2.7%	+0.3	+1.7%	+2.9%	+1.2	Hold at 1.25% (already low)	NO (short shock)
2011 Arab Spring / Libya	8	85	113	+33%	1.6%	3.9%	+2.3	+2.5%	+1.6%	-0.9	Hold at 0.25% QE2 ongoing	NO (slowdown)
2022 Russia-Ukraine	4 (peak)	80	120	+50%	7.5%	9.1%	+1.6	+5.7%	+1.9%	-3.8	0.25% → 5.50% (+525 bps)	NO (technical Recession Q1-Q2)
2026 Iran-US/Israel	2	67	120	+79%								

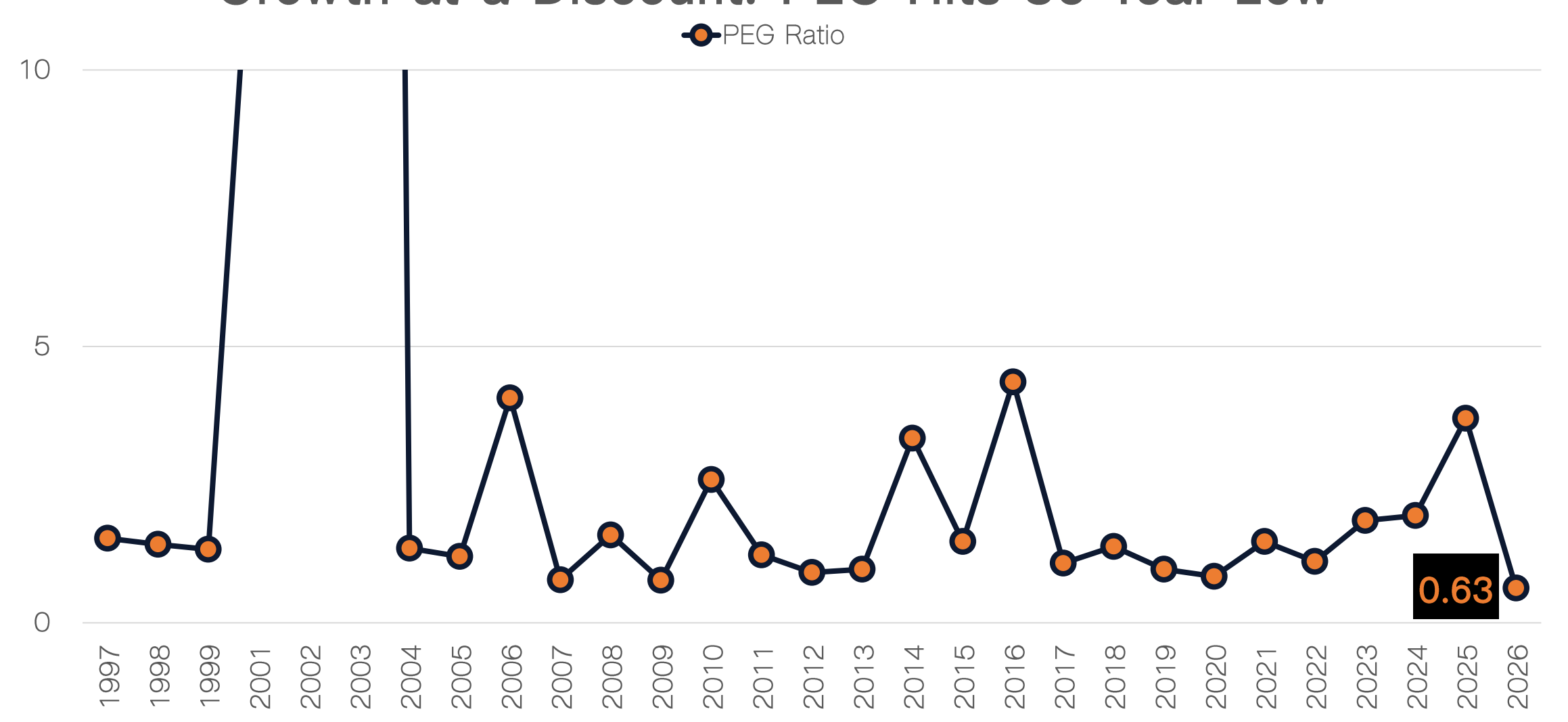
Source: Bloomberg, GS, LH Bank Advisory

FIGURE 2

Sector-Level Change in Fwd. 12-Month EPS vs. Price: Since Dec 31 (Source: FactSet)



Growth at a Discount: PEG Hits 30-Year Low



Source: Bloomberg, Claude, LH Bank Advisory

จุดเปลี่ยนจากเทคโนโลยีใหม่สู่การเติบโตระดับโลกที่นักลงทุนต้องจับตา

ในช่วงที่ผ่านมา ตลาดรถยนต์ไฟฟ้า (EV) มีอัตราการเติบโตที่ชะลอตัวลง โดยสาเหตุหลักมาจากข้อจำกัดด้านเทคโนโลยี แม้ว่าจะมีการพัฒนาอย่างต่อเนื่อง แต่ยังคงเป็นเพียงการเพิ่มประสิทธิภาพของแบตเตอรี่ลิเทียมไอออนให้มีความหนาแน่นพลังงานสูงขึ้น ส่งผลให้ระยะทางการขับขี่ต่อการชาร์จหนึ่งครั้งอยู่ที่ประมาณ 500–700 กิโลเมตรเท่านั้น ประกอบกับการลดการสนับสนุนจากรัฐในหลายประเทศ เช่น สหรัฐฯ และจีน ซึ่งเป็นสัดส่วนการซื้อหลัก อย่างไรก็ตาม ทาง LH Bank Advisory มองว่าตลาดรถยนต์ EV กำลังเข้าสู่จุดเปลี่ยนสำคัญ จากการมาของเทคโนโลยีใหม่ที่จะเป็นตัวเร่งการเติบโตในระยะถัดไป

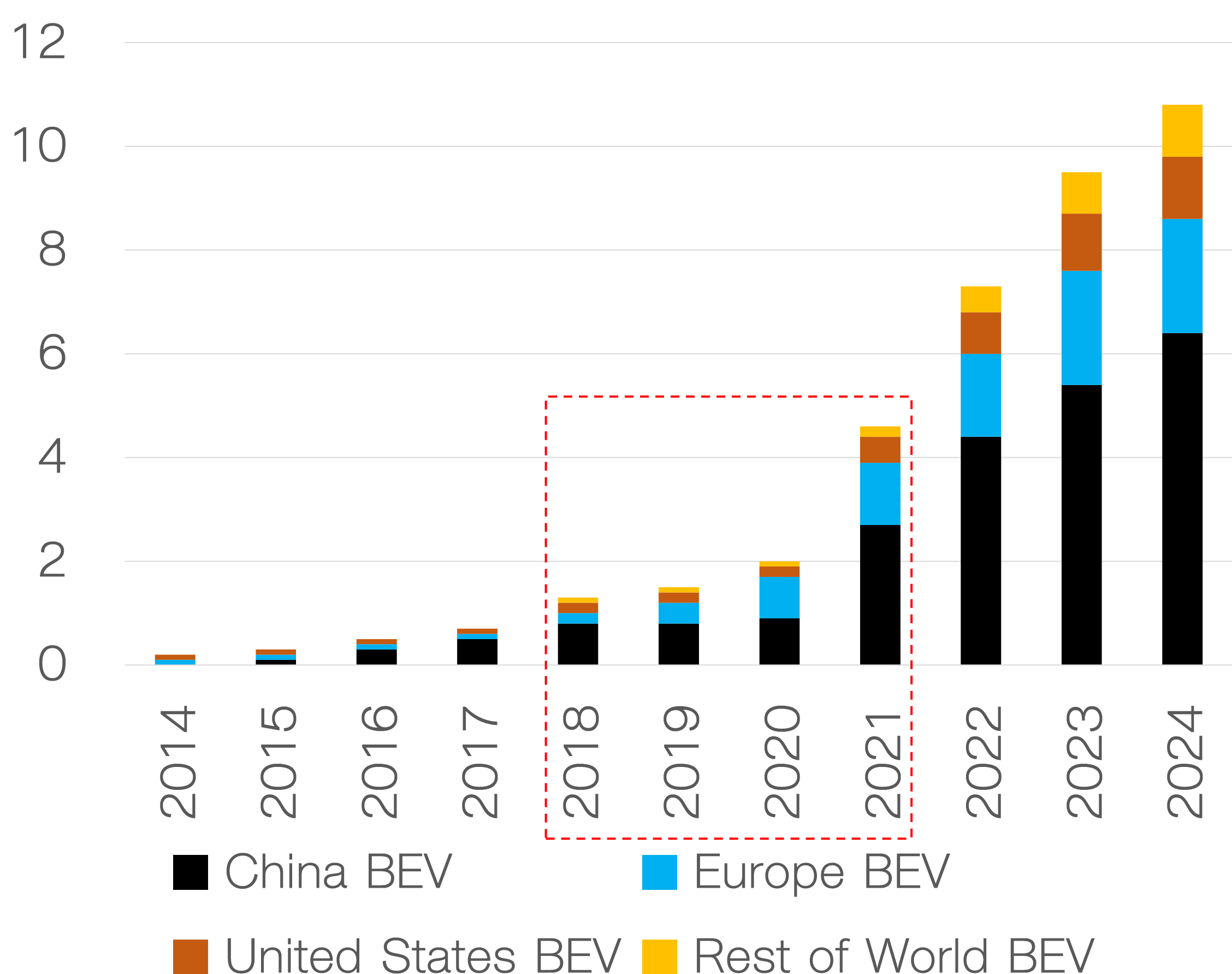
- **เทคโนโลยี Fast Charge** ผ่านระบบ 800-Volt Architecture ซึ่งเป็นการยกระดับระบบไฟฟ้าภายในรถจาก 400V เป็น 800V ช่วยเพิ่มประสิทธิภาพในการชาร์จอย่างมีนัยสำคัญ โดยสามารถรองรับกำลังไฟได้สูงถึง 350 กิโลวัตต์ และลดระยะเวลาการชาร์จจาก 10% ถึง 80% เหลือเพียง 15–18 นาทีเท่านั้น นอกจากนี้ ยังช่วยให้ผู้ผลิตสามารถลดขนาดและน้ำหนักของสายไฟและขดลวดในมอเตอร์ ส่งผลให้ประสิทธิภาพการใช้พลังงานโดยรวมดีขึ้นและเพิ่มระยะทางการวิ่ง อย่างไรก็ตาม เทคโนโลยีดังกล่าวยังมีต้นทุนสูงและความซับซ้อนด้านการจัดการความร้อน โดยเฉพาะการใช้สารกึ่งตัวนำประเภทซิลิคอนคาร์ไบด์ (SiC) จึงมีแนวโน้มถูกนำไปใช้ในรถยนต์ระดับพรีเมียมก่อน
- **ความก้าวหน้าของเทคโนโลยีแบตเตอรี่** โดยเริ่มเปลี่ยนมาเป็นแบบ Semi-solid State ซึ่งสามารถเพิ่มความหนาแน่นพลังงานได้ถึง 350–500 Wh/kg สูงกว่าแบตเตอรี่ทั่วไปอย่างมีนัยสำคัญ ส่งผลให้รถยนต์ EV สามารถวิ่งได้ไกลกว่า 1,000 กิโลเมตรต่อการชาร์จหนึ่งครั้ง ขณะเดียวกันยังมีน้ำหนักเบาลงและมีความปลอดภัยสูงขึ้น เนื่องจากลดความเสี่ยงของการเกิดความร้อนสะสมจนลุกไหม้ อีกทั้งยังมีความได้เปรียบด้านต้นทุนและความสามารถในการผลิตเชิงพาณิชย์เมื่อเทียบกับแบตเตอรี่ Solid-state เต็มรูปแบบ

อุปสงค์จากผู้ใช้งานรถยนต์ EV เดิม โดยมีอายุการใช้งานเฉลี่ยประมาณ 5–8 ปี ทำให้จำนวนรถที่เข้าสู่รอบการเปลี่ยนมือยังมีจำกัด โดยคาดว่าในปี 2026 จะมีความต้องการเปลี่ยนรถประมาณ 9 ล้านคันทั่วโลก คิดเป็นเพียง 12% ของจำนวนรถ EV ทั้งหมด อย่างไรก็ตาม ในช่วงปี 2027–2028 คาดว่าอุปสงค์จะเร่งตัวขึ้นอย่างก้าวกระโดด จากฐานยอดขายที่ขยายตัวแรงในช่วงก่อนหน้านี้

สอดคล้องกับยอดขายรถยนต์ไฟฟ้าเร่งตัวขึ้นอย่างมีนัยสำคัญในเดือน มี.ค. 2026 โดยมียอดจดทะเบียนสูงสุดเป็นประวัติการณ์นำโดยทั้งกลุ่มรถยนต์ไฟฟ้าที่เติบโตโดดเด่น ขณะที่รถยนต์สันดาปทั้งเบนซินและดีเซลมียอดขายลดลง สะท้อนการเปลี่ยนผ่านเชิงโครงสร้างของอุตสาหกรรม ปัจจุบันหลักมาจากราคาน้ำมันที่พุ่งสูงจากความตึงเครียดในตะวันออกกลาง ซึ่งกระตุ้นให้ผู้บริโภคหันมาใช้ EV เพื่อหลีกเลี่ยงความผันผวนด้านพลังงาน ประกอบกับการเข้าถึงรถยนต์ EV ที่ง่ายขึ้น ทำให้ความสนใจเพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็ว ขณะเดียวกันแนวโน้มดังกล่าวยังเกิดขึ้นในระดับโลก ไม่ว่าจะเป็นประเทศไทยที่รถยนต์ EV และจีนได้รับความนิยมสูง ประกอบกับสหรัฐฯ ที่ยอดขาย EV ทั้งใหม่และมือสองเติบโตต่อเนื่อง แม้ว่านโยบายภาครัฐไม่สนับสนุนเหมือนในช่วงที่ผ่านมา รวมถึงยุโรปและประเทศกำลังพัฒนาที่เร่งใช้ยานยนต์ไฟฟ้า ส่งผลสัญญาณว่าการเปลี่ยนผ่านสู่ EV กำลังเข้าสู่ช่วงเร่งตัวอีกครั้ง ทางเราจึงแนะนำให้ทยอยสะสมหุ้นผู้ผลิตรถยนต์ EV เพื่อรับโอกาสการเติบโตในระยะยาว

FIGURE 3

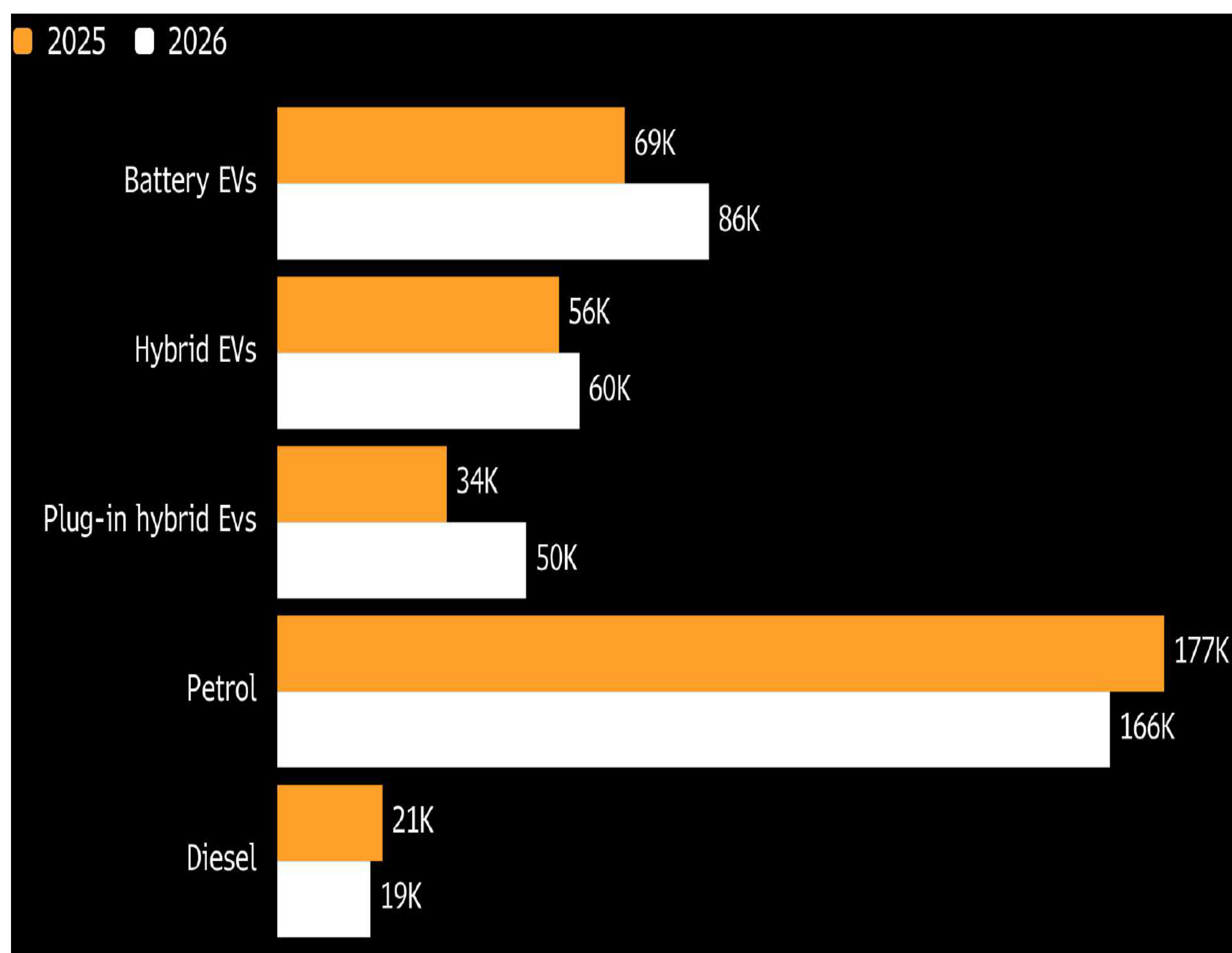
Global electric car sales



Source: IEA, LH Bank Advisory

FIGURE 4

UK EV Sales at record high in March 2026



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory

MARKET RECOMMENDATION

EQUITY

<p>US</p>	<p>ONE-ELITE 11 KKP EWUS500-UH</p>	<p>แม้ว่าจะมีความเสี่ยงเงินเฟ้อเพิ่มขึ้นจากราคาน้ำมันและปัจจัยภูมิรัฐศาสตร์ แต่โอกาสเกิด ยังต่ำ Fed มีแนวโน้มคุมเข้มนโยบายอย่างระมัดระวัง โอกาสขึ้นดอกเบี้ยรอบใหม่ยังจำกัด Valuation ปรับฐาน โดย Forward PE ลดลงราว 15% แต่ประมาณการกำไรปี 2026 ยังถูกปรับเพิ่มต่อเนื่อง 17% การอ่อนตัวของตลาดสะท้อน sentiment มากกว่าปัจจัยพื้นฐาน โดยกำไรบริษัทจดทะเบียนยังแข็งแกร่ง แนะนำถือ/ทยอยลงทุนหุ้น Growth สหรัฐมองเป็นโอกาสสะสมสำหรับการลงทุนระยะกลาง-ยาว ท่ามกลางความผันผวนระยะสั้น</p>
<p>Europe</p>	<p>ONE-EURPE ES-EG</p>	<p>ตลาดหุ้นยุโรปในสัปดาห์ที่ผ่านมาเต็มไปด้วยความผันผวนสูง โดยได้รับแรงกดดันหลักจากวิกฤตความตึงเครียดในตะวันออกกลางที่ส่งผลให้ราคาพลังงานพุ่งสูงขึ้น และความกังวลเรื่องภาวะเศรษฐกิจชะงักงันแต่เงินเฟ้อสูง (Stagflation) ขณะที่นักลงทุนเริ่มปรับคาดการณ์ว่า ECB อาจไม่ลดดอกเบี้ยในปีหน้าตามที่คาดไว้ เนื่องจากแรงกดดันด้านเงินเฟ้อรอบใหม่ ดังนั้นทางเราจึงแนะนำทยอยสะสมในหุ้นยุโรป แบบ Selective Buy</p>
<p>Japan</p>	<p>SCBJAPAN(A) KT-JAPANALL-A</p>	<p>ตลาดหุ้นญี่ปุ่นร่วงหนักที่สุดในรอบหลายเดือน โดยดัชนี TOPIX เข้าสู่สภาวะ "Technical Correction" หลังร่วงลงกว่า 10% จากจุดสูงสุดในเดือน ก.พ. เนื่องจากนักลงทุนวิตกกังวลความขัดแย้งในตะวันออกกลาง ส่งผลให้ราคาน้ำมัน พุ่งขึ้น จับตาดูว่า BoJ อาจต้องขึ้นดอกเบี้ยเร็วกว่ากำหนด จึงมีมุมมองบวกต่อหุ้นญี่ปุ่นในระยะสั้น</p>
<p>China</p>	<p>M-EVO Principal CHTECH</p>	<p>สัปดาห์นี้ทางการจีนมีการกำหนดเป้าหมาย GDP ในระดับท้องถิ่น โดย 14 มณฑลปรับลดเป้าหมาย GDP ลง, 7 มณฑลปรับลดเป้าหมายการลงทุนลง คาดหวังการบริโภคที่ต่ำ และเป้าเงินเฟ้ออยู่ที่ราว 2% เราประเมินว่ารัฐบาลจีนจะปรับลดเป้าหมาย GDP ลงอยู่ในกรอบ 4.5-5% แม้จะมีแผนกระตุ้นภาคการเกษตรออกมาช่วงต้นสัปดาห์ที่ผ่านมา มองจีนเป็นบวกอย่างระมัดระวังท่ามกลางมูลค่าหุ้นที่ขึ้นมาสูงแล้วเมื่อเทียบกับอดีตที่ผ่านมา</p>
<p>India</p>	<p>MINDIA</p>	<p>Morgan Stanley India มองดัชนี Sensex มีอับไซด์ 24% สู่ระดับ 95,000 จุดภายในสิ้นปี โดยเชื่อว่า valuation อยู่ในระดับต่ำสุดเป็นประวัติการณ์ กำไรกำลังกลับเข้าสู่วัฏจักรขาขึ้น และสถานะของนักลงทุนต่างชาติอ่อนแอจนเปิดโอกาสให้ตลาดฟื้นตัวแรง กรณี Bull case ให้เป้าสูงถึง 107,000 จุด (+40%) ภายใต้สมมติฐานน้ำมันต่ำกว่า \$70 และกำไรโต 19% ต่อปี ขณะที่ Bear case อยู่ที่ 76,000 จุดหากน้ำมันเกิน \$100 และสหรัฐฯ เข้าสู่ภาวะถดถอย แนะนำ Overweight กลุ่มการเงิน สินค้าฟุ่มเฟือย และอุตสาหกรรม</p>
<p>Vietnam</p>	<p>PRINCIPAL VNEQ UVO</p>	<p>ตลาดหุ้นเวียดนามมีแนวโน้มสูงที่จะเข้าดัชนี Emerging Market ของ FTSE ซึ่งมีโอกาสทำให้เม็ดเงินไหลเข้าตลาดหุ้นเวียดนามมากขึ้นในปีนี้อีก ทั้งสถานการณ์ความตึงเครียดในตะวันออกกลางค่อนข้างคลี่คลายได้ ส่งผลให้ราคาพลังงานยังไม่ถูกสะท้อนไปในเงินเฟ้อ อย่างไรก็ตาม IMF ประเมินว่าการเติบโตของ ASEAN อาจชะลอตัวลงในปีนี้อีก จึงแนะนำให้ Buy on Dip หุ้นเวียดนาม</p>
<p>Thailand</p>	<p>KF-HIDIV ABSM</p>	<p>ตั้งแต่ต้นปีตลาดหุ้นไทยได้รับแรงส่งจากการไหลเข้าของนักลงทุนต่างชาติที่ยังลงทุนในกลุ่มประเทศตลาดเกิดใหม่อย่างต่อเนื่อง ทำให้นักลงทุนเริ่มมองบวกมากขึ้นสำหรับกลุ่มหุ้นไทย อย่างไรก็ตามการปรับคาดการณ์กำไรของตลาดหุ้นไทยยังอยู่ในระดับที่ไม่สูงเมื่อเทียบกับประเทศอื่น มองว่าการปรับขึ้นครั้งนี้อาจไม่ได้มั่นคง ยังคงมุมมองเป็นกลางสำหรับหุ้นไทย</p>
<p>LATAM</p>	<p>KF-LATAM DAOL-BRAZILEQ</p>	<p>แม้ตลาดสินค้าโภคภัณฑ์และโลหะมีค่าอย่างทองคำและเงินจะผันผวนในช่วงปลายเดือน ม.ค. ถึงสัปดาห์แรกของ ก.พ. แต่ภูมิภาคละตินอเมริกาที่มีความสัมพันธ์กับสินค้าเหล่านี้กลับผันผวนน้อยกว่า ประกอบกับดอกเบี้ยในภูมิภาคเริ่มปรับตัวเป็นขาลงโดยเฉพาะในบราซิล และมูลค่าหุ้นที่ยังอยู่ในระดับที่ถูกเมื่อเทียบกับภูมิภาคอื่นๆ ประกอบกับการเปลี่ยนแปลงเชิงโครงสร้างของประเทศในภูมิภาค ทำให้เรามองบวกกับภูมิภาคละตินอเมริกา</p>

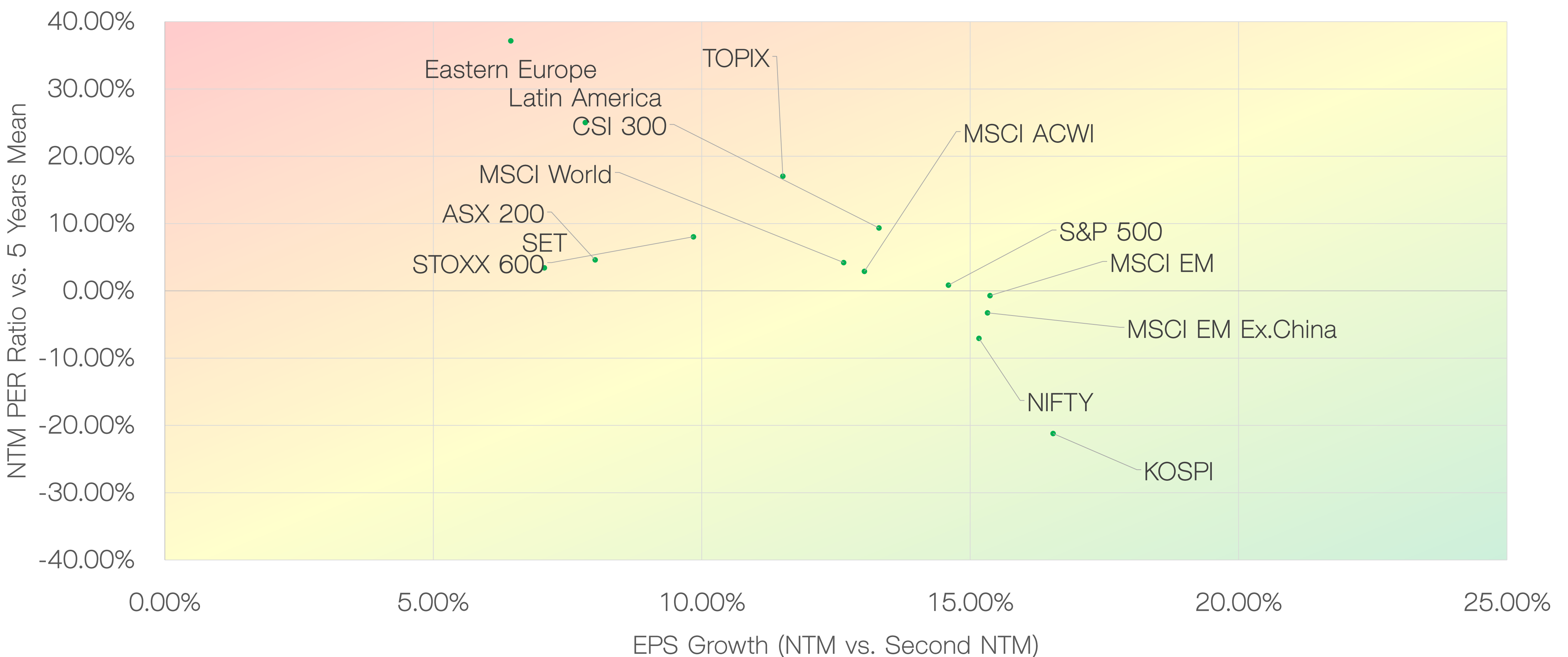
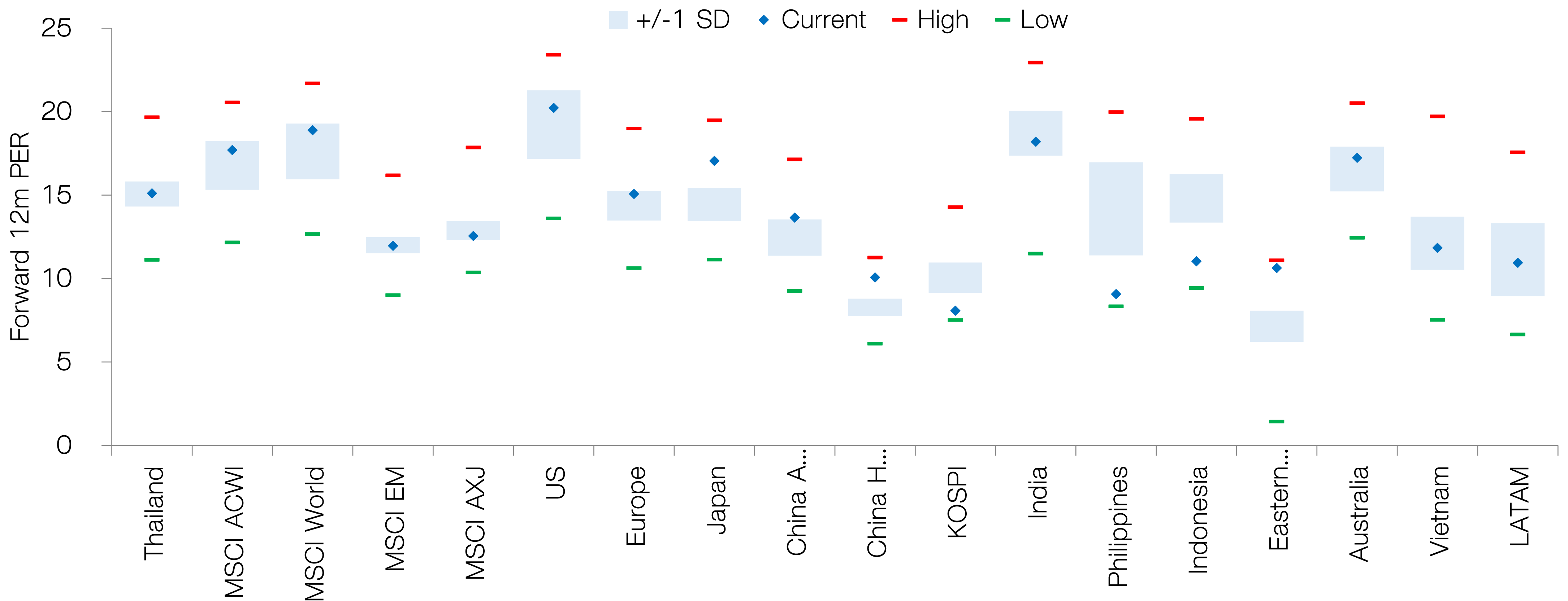
FIXED INCOME

<p>Domestic Bond</p>	<p>KKP PLUS KFAFIXED</p>	<p>Bond Yield 10 ปีของไทย อยู่ในระดับ 2% เนื่องจากสถานการณ์ความตึงเครียดในตะวันออกกลางเริ่มคลี่คลายมากขึ้น ส่งผลให้คาดการณ์เงินเฟ้อจะเพิ่มขึ้น แต่ไม่รุนแรงนัก อีกทั้งเงินเฟ้อไทยยังคงอยู่ในระดับต่ำ ทำให้ยังไม่ตัดความเป็นไปได้ในการปรับลดอัตราดอกเบี้ยในปีนี้อีก จึงแนะนำให้ทยอยสะสมตราสารหนี้ไทย</p>
<p>Foreign Bond</p>	<p>LHGIGO PRINCIPAL MYRFI-UH</p>	<p>พันธบัตรสหรัฐฯ 10 ปี อยู่ในระดับ 4.3% จาก Bond Yield เริ่มชะลอตัวลง เนื่องจากความขัดแย้งในบริเวณช่องแคบมีแนวโน้มผ่อนคลายมากขึ้น ส่งผลให้เงินเฟ้อยังไม่ปรับเพิ่มขึ้นแรง แต่มีแนวโน้มที่จะเกิด Mild Stagflation ซึ่งหากลงมาอยู่ในระดับก่อนหน้าที่จะเกิดสงคราม มองว่าตลาดตราสารหนี้ค่อนข้างมี Upside ดังนั้นแนะนำให้ทยอยสะสมตราสารหนี้ระยะยาวทั่วโลก</p>

ALTERNATIVE ASSET

<p>Property/REIT</p>	<p>PRINCIPAL GIF MGPROP-AC</p>	<p>ในภาพรวมกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ทั่วโลกยังได้รับผลกระทบจากอัตราผลตอบแทนที่ตึงตัวขึ้นในช่วงที่ผ่านมา ทำให้ราคาของกลุ่มสินทรัพย์นี้ปรับตัวลดลง แม้ธุรกิจเฉพาะกลุ่มอย่างเช่น Data Center ยังคงได้รับผลบวกจากปัญญาประดิษฐ์ก็ตาม เราประเมินว่ากลุ่ม REITs จะยังคงเผชิญกับสถานการณ์ดอกเบี้ยยืนสูง กดดันผลตอบแทนในภาพรวมจนกว่าดอกเบี้ยจะปรับตัวลดลงอย่างมีนัยสำคัญ คงภาพรวมไว้เป็นกลางสำหรับสินทรัพย์ในกลุ่มนี้</p>
<p>Gold</p>	<p>SCBGOLDH</p>	<p>การลงทุนทองคำในช่วงเดือนเมษายน ยังคงทำหน้าที่สินทรัพย์เพื่อป้องกันความเสี่ยงมากกว่าการเก็งกำไร สอดคล้องกับสถาบันการเงินส่วนใหญ่ให้คาดการณ์ราคาทองได้แค่ระยะสั้น จากความไม่แน่นอนสูงจากปัจจัยดอกเบี้ย เงินเฟ้อ อัตราแลกเปลี่ยน และภูมิรัฐศาสตร์</p>
<p>Oil</p>	<p>KT-ENERGY</p>	<p>มุมมองลงทุนน้ำมันครึ่งหลังเมษายน ได้ปัจจัยหนุนราคายังแข็งแกร่งจากซัพพลาย Persian Gulf ที่ยังถูกจำกัด และ Urals ที่ทะเล price cap ทุกระดับแล้ว แต่ต้องจับตาดูว่าสหรัฐฯ จะต่อ waiver หลังหมดอายุ 30 วัน (กลางเมษายน) หรือไม่ หากไม่ต่อจะยิ่งกดดันซัพพลายให้ตึงขึ้น ขณะที่การคุมเข้มของ UK อาจเพิ่มต้นทุนขนส่งและทำให้ส่วนต่างราคาน้ำมันผันผวน โดยรวมยังเอียงไปทาง upside risk สำหรับราคาน้ำมันในช่วงนี้</p>
<p>Thematic</p>	<p>LHAI-A ES-GRID</p>	<p>การคัดเลือกหุ้นที่อยู่ในกลุ่ม AI ทั่วโลกได้คึกคักขึ้นที่ได้อานิสงค์จากการประมาณผลประกอบการที่โดดเด่นซึ่งกำลังประกาศในครึ่งหลังเดือนเมษายน-พฤษภาคม ทำให้ Chat etf ปรับตัวขึ้นต่อเนื่อง ทั้งนี้เรามองว่าสามารถเป็นจังหวะการเก็งกำไร ขณะที่การลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน AI พุ่งแรงแต่ 95% ซึ่งทำให้การต้องการสายไฟ โครงข่ายไฟเพื่อรองรับการใช้ไฟจึงเติบโตมาเช่นกัน จึงแนะนำซื้อตามการฟื้นตัว</p>

MARKET EVENT AND VALUATION



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory as of 09 April 2026

ข้อจำกัดความรับผิดชอบ (Disclaimer)

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