

# ARCH LUMPINI

weekly

📅 03.03.2025

LH BANK  
ADVISORY

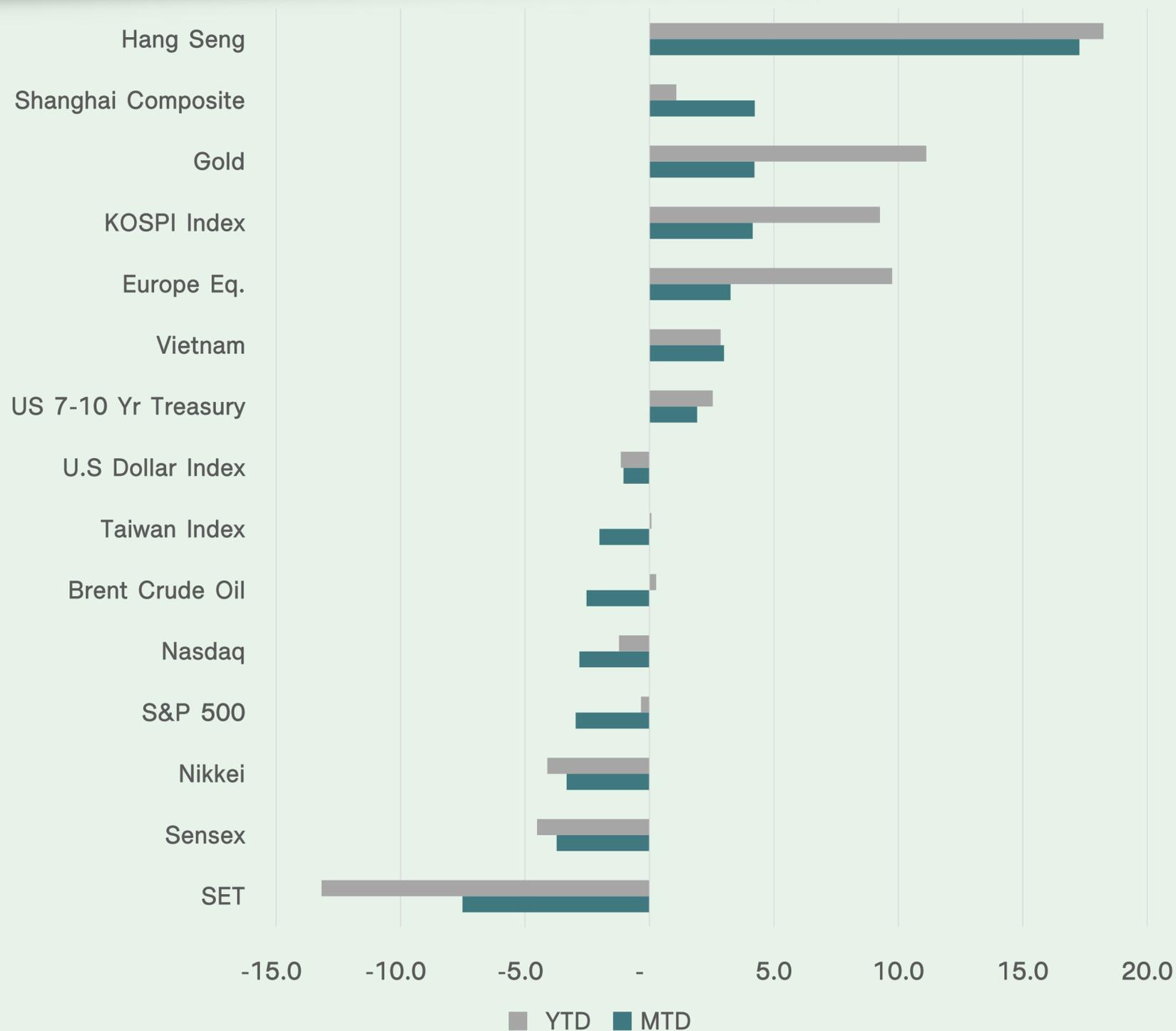
## TRUMP 2.0 RAMPAGE

## มุมมองการลงทุนประจำเดือน

เดือนมีนาคม ทุกสายตายังคงจับตามองไปที่ทรัมป์ ที่ใช้ภาษีศุลกากรเป็นเครื่องมือต่อรองเพื่อบรรลุเป้าหมายนำไปสู่การเจรจาการค้ากับหลายประเทศที่ได้คู่กับสหรัฐฯ อย่างไรก็ตามการผลิตทั่วโลกมีทิศทางดีขึ้น ซึ่งคาดว่าชดเชยผลกระทบจากภาษีศุลกากร

ทาง LH Bank Advisory จึงคัดเลือกกลยุทธ์ที่น่าสนใจ สำหรับเดือนนี้ไว้ดังนี้

- จัดพอร์ตตราสารหนี้ทั้งระยะสั้นและระยะยาว และเพิ่มผลตอบแทนด้วย High yield bond เป็นการจัดพอร์ตแบบ Barbell กระจายการลงทุนทั้งตราสารหนี้ระยะสั้น เพื่อเพิ่มสภาพคล่อง และตราสารหนี้ระยะกลาง-ยาว เพื่อล็อกผลตอบแทน
- เพิ่มสัดส่วนในตลาดหุ้นจีน เนื่องจากเศรษฐกิจจีนมีแนวโน้มฟื้นตัวจากนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจจากภาครัฐ เพื่อฟื้นฟูอุปสงค์ภายในประเทศ และกระแสนวัตกรรมในอุตสาหกรรม AI
- เน้นหุ้นคุณภาพดีที่มีความทนทานต่อภาวะตลาด (Defensive stocks) และความผันผวนต่ำ (Low Volatility) ท่ามกลางข้อมูลที่บ่งชี้ถึงการชะลอตัวของเศรษฐกิจ ความไม่แน่นอนของนโยบายการค้าของโดนัลด์ ทรัมป์
- กระจายการลงทุนของพอร์ต เพื่อลดความผันผวน ผ่านกองทุน Global Allocation/ Multi Asset Fund โดยเน้นลงทุนในหุ้นปันผลหรือหุ้นที่มีความผันผวนต่ำ

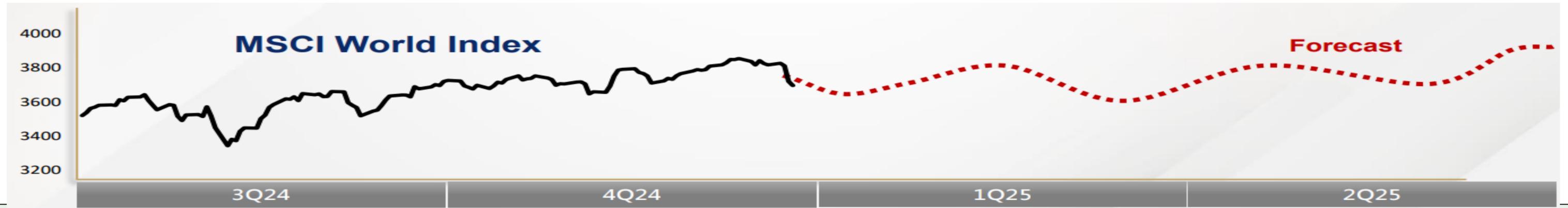


Source: Bloomberg, LH Bank Advisory  
as of 27 Feb 2025

# MARKET TREND IN THE MONTH

## Scenario Analysis : การผลิตมีทิศทางดีขึ้น ชดเชยผลกระทบจากภาษีศุลกากร

Scenario	Upside สถานการณ์ที่ดีกว่าคาด	Base case หรือ สมมติฐานเบื้องต้น	Downside หรือ สถานการณ์เลวร้าย
<b>Probability</b>	มีโอกาสน้อยที่สุด	โอกาสเกิดสูง	โอกาสเกิดน้อย
<b>Outlook</b>	DM : 4,300 จุด EM : 1,350 จุด US 10 Year Bond Yield : 4-4.6% DXY index : < 101 จุด	DM : 3,350-3,900 จุด EM : 1,050 – 1,250 จุด US 10 Year Bond Yield : 4.0% - 4.5% DXY index : 101 - 108 จุด	DM (MXWO): 2,900 จุด EM (MXEF): 900 จุด US 10 Year Bond Yield: < 3.5% DXY index: > 110 จุด
<b>Market Situations</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>การกระตุ้นนโยบายกระตุ้นอุปสงค์ให้พุ่งสูงขึ้น ส่งผลให้เศรษฐกิจฟื้นตัวในวงกว้าง การบริโภคสินค้าโภคภัณฑ์ทั่วโลกฟื้นตัวเร็วกว่าที่คาด ส่งผลให้มีการเพิ่มสต็อกสินค้าและการเติบโตของรายได้เร็วขึ้น</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>การผลิตมีทิศทางดีขึ้น ชดเชยผลกระทบจากภาษีศุลกากร</li> <li>ความยืดหยุ่นของผู้บริโภคในสหรัฐฯ และรายได้ขององค์กรที่มั่นคง ประกอบกับคำสั่งซื้อใหม่ที่เพิ่มขึ้น ส่งสัญญาณถึงจุดต่ำสุดที่ชัดเจนขึ้นของการผลิตทั่วโลก</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>สหรัฐฯ ตั้งกำแพงภาษีศุลกากร 10% กับคู่ค้า หรือ 60% กับจีน</li> </ul>
<b>Policy</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>จีนกำหนดอัตราดอกเบี้ยโตทางเศรษฐกิจ 2025 มากกว่าคาด ทำให้เห็นการออกนโยบายการคลังที่ปริมาณมหาศาลเพื่อสนับสนุนการเติบโตตามเป้าหมาย</li> <li>ข้อตกลงการค้าได้บรรลุผลแล้ว ในขณะที่ทรัมป์ก็ออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจที่เข้มงวดมากขึ้นควบคู่ไปกับการลดหย่อนภาษี</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>คาดว่า Fed จะปรับลดอัตราดอกเบี้ย 2-3 ครั้งในปีนี้ และหยุดการทำ QT</li> <li>ขณะเดียวกับธนาคารกลางประเทศพัฒนาแล้วอื่น (DM) ยกเว้น ญี่ปุ่น เดินหน้าดำเนินนโยบายการเงินแบบผ่อนคลาย</li> <li>จีนยังคงใช้มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพื่อป้องกันผลกระทบจากภาษีศุลกากร กลยุทธ์ของทรัมป์เน้นที่การลดการใช้จ่ายก่อนจะลดภาษี โดยภาษีศุลกากรจะค่อยๆ ถูกนำมาใช้</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>การเก็บภาษีการค้าแบบสุดโต่งของทรัมป์ สร้างความเสียหายแก่การค้าโลก และผลักให้เงินเฟ้อสูง</li> <li>ค่าเงินสกุลท้องถิ่นของ EM อ่อนค่ารุนแรง และกดดันให้ธนาคารกลางปรับขึ้นดอกเบี้ย</li> </ul>
<b>Credit &amp; Liquidity</b>		<ul style="list-style-type: none"> <li>ระดับเงินสำรองของธนาคารที่ลดลงนำไปสู่สภาพคล่องที่ตึงตัวเล็กน้อย แม้ว่าฝ่ายบริหารของ Fed จะรับประกันว่าโดยทั่วไปแล้วจะมีสภาพคล่องที่ผ่อนคลายก็ตาม</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>ความเสี่ยงเกี่ยวกับการล้มละลายของธุรกิจขนาดกลางและขนาดเล็กมีมากขึ้น</li> </ul>



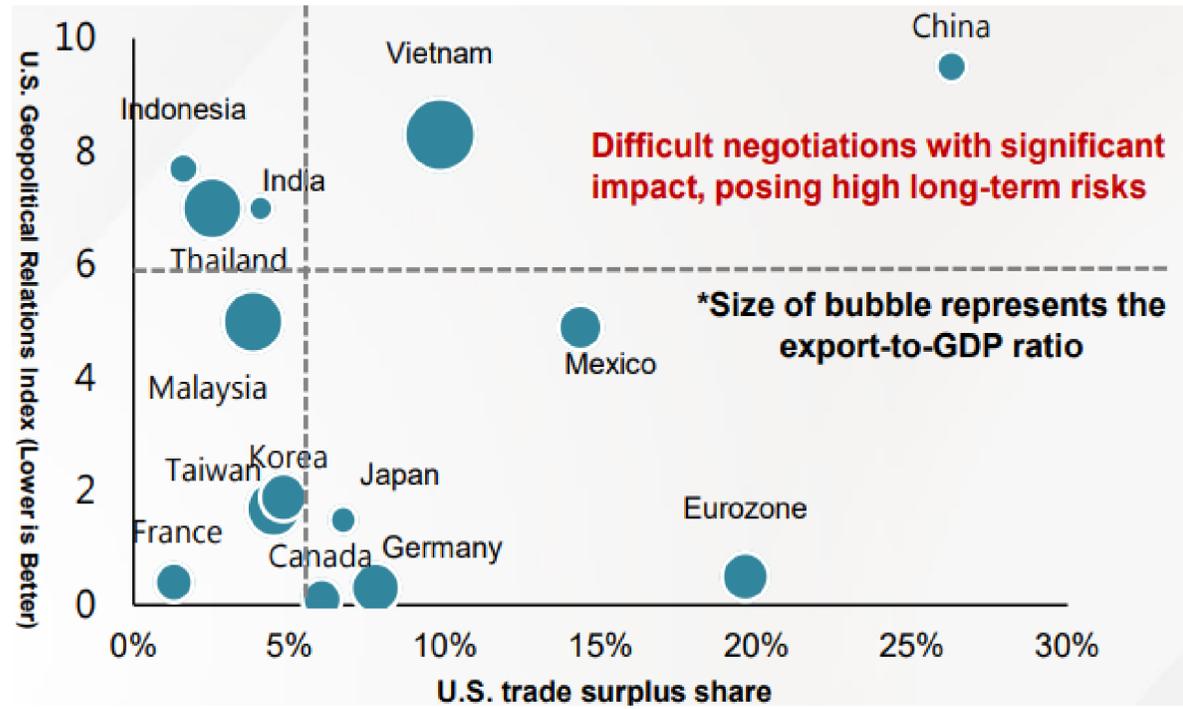
## Key Factor : นโยบายที่หลากหลายของทรัมป์ 2.0 ทำให้ทิศทางในอนาคตของตลาดไม่ชัดเจน

- การเคลื่อนไหวล่าสุดของทรัมป์สอดคล้องกับมุมมองของ LH Bank Advisory เกี่ยวกับการลดการใช้จ่ายก่อนการลดหย่อนภาษีและการทยอยใช้ภาษีศุลกากร อย่างไรก็ตาม การดำเนินการเร็วกว่าที่คาดและแนวทางใหม่ อย่างเหตุการณ์ Elon Musk ส่งอีเมลถึงข้าราชการกว่า 2 ล้านคน สั่งให้รายงานสิ่งที่ทำในสัปดาห์ที่ผ่านมา “หากไม่ตอบกลับ ถือว่ายื่นลาออก” ซึ่งเป็นสิ่งที่สร้างความไม่แน่นอน อย่างไรก็ตามภาษีศุลกากรยังคงเป็นเครื่องมือสำรองเพื่อบรรลุเป้าหมายนำไปสู่การเจรจาการค้ากับหลายประเทศที่ได้คู่กับสหรัฐฯ กรณี Base case ของเราเห็นการขึ้นภาษีอย่างมีเป้าหมายที่ 20-30% สำหรับจีน ส่งผลกระทบต่อ GDP และเงินเฟ้อที่คาดการณ์ไว้ (<0.5%) ทำให้ Fed ต้องหยุดการปรับลดอัตราดอกเบี้ย
- สงครามการค้าระยะแรกของทรัมป์ 2.0 มีเป้าหมายไปคู่ค่าที่มีดุลการค้าเกินดุลของสหรัฐฯ ได้แก่ แคนาดา เม็กซิโก ญี่ปุ่น และสหภาพยุโรป โดยมุ่งหวังที่จะชนะในการเจรจา และเอื้อประโยชน์ให้แก่สหรัฐฯ มากที่สุด ขณะนี้จีนเผชิญกับการขึ้นภาษีนำเข้าเพียงร้อยละ 10 เท่านั้น ทั้งนี้ทางเราคาดว่าลำดับถัดไป จะเริ่มเป็นประเทศเกิดใหม่ที่ได้คู่การค้ากับสหรัฐฯ จำนวนมาก โดยจีนและเวียดนามมีความเสี่ยงสูงสุด

Figure 1 : Negotiable, targeted tariffs will have a more restrained impact

	Extreme scenario (Likelihood: Medium)	Base case scenario (Likelihood: High)	Moderate scenario (Likelihood: Low)
<b>Goal</b>	Use tariff to cover part of fiscal income, limited room for negotiation	Attract investment, lower trade deficits, and protect certain industries	Attract investment, strengthen relationship with alliances to combat China
<b>Result</b>	Comprehensive and permanent tariffs	Targeted tariff on specific countries/ industries, implementation would depend on negotiation outcome	Partial tariffs imposed during negotiations, but agreements reached, with average tariff rate under 5%
<b>Estimated tariff coverage</b>	10% Blanket tariff (Canada/Mexico: 25%, China: 60%); retaliatory tariffs imposed; Asian semiconductors taxed	20-30% tariff hike on China; Tariffs on select Canadian and Mexican goods; Tariffs on European cars	No further tariff hikes after a 10% increase on China
<b>Economic impact</b>	US GDP -0.7%; US inflation goes up by 1-1.5%; US EPS	US GDP and inflation impact within 0.5%; US equity EPS down by <2%	Manufacturing recovery gains momentum
<b>Market impact</b>	Rate first goes up before declining, strong USD; Equity valuation and corporate earnings downward revised	Rate and USD remain range-bound; Slight corporate earnings downgrade, but long-term growth trend intact	Gradual decline of rate and USD; Expansion of equity valuation and corporate earnings

Figure 2 : Trump’s phased strategy heightens long-term risks in China and Vietnam



## Key Factor : สงครามการค้ายกแรก ของทรัมป์ 2.0 สร้างผลกระทบต่อเศรษฐกิจจีนจำกัด

- ตั้งแต่วันที่ 1 กุมภาพันธ์ ทรัมป์ได้กำหนดภาษีนำเข้าสินค้าจีน 10% และจีนได้ตอบโต้ด้วยการกำหนดภาษีนำเข้าสินค้าบางรายการของสหรัฐฯ 10-15% เมื่อวันที่ 10 กุมภาพันธ์ ทั้งสองฝ่ายยังคงไม่ลดราวาศอกต่อกัน โดยสหรัฐฯ กำหนดภาษีนำเข้าสินค้าจีนต่ำกว่าที่เม็กซิโกและแคนาดากำหนดไว้ที่ 25% การขึ้นภาษีนำเข้า 10% อาจทำให้การส่งออกลดลง 1.5-1.8% หรือส่งผลกระทบต่อ GDP ประมาณ 0.3-0.35% อย่างไรก็ตาม การลดลงของการนำเข้ายังคงสร้างผลกระทบต่อเศรษฐกิจในวงจำกัด
- ตั้งแต่ไตรมาสที่ 4 ปี 2025 นโยบายของรัฐบาลกลางของจีนได้เปลี่ยนไปเป็นเชิงรุกมากขึ้น โดยได้นำมาตรการกระตุ้นกำไรและมาตรการทางการคลังมาใช้ การประชุมเศรษฐกิจของรัฐบาลกลางในเดือนธันวาคมได้ตอกย้ำจุดยืนที่สนับสนุนการเติบโต โดยส่งสัญญาณถึงนโยบายการเงินและนโยบายการคลังแบบขยายตัวที่ผ่อนคลาย สำหรับการประชุมสองสมัยที่จะถึงนี้ โดยมีเป้าหมาย GDP ในภูมิภาคโดยเฉลี่ยที่ 5.27% ในปี 2025 (ต่ำกว่า 5.41% ในปี 2024 เล็กน้อย) นโยบายยังคงสนับสนุนท่ามกลางความเสี่ยงจากสงครามการค้า เราคาดว่าคณะรัฐมนตรีจะคงเป้าหมายการเติบโตที่ ~5% ไว้

Figure 3 : U.S. imports from China have declined significantly with limited initial Impact

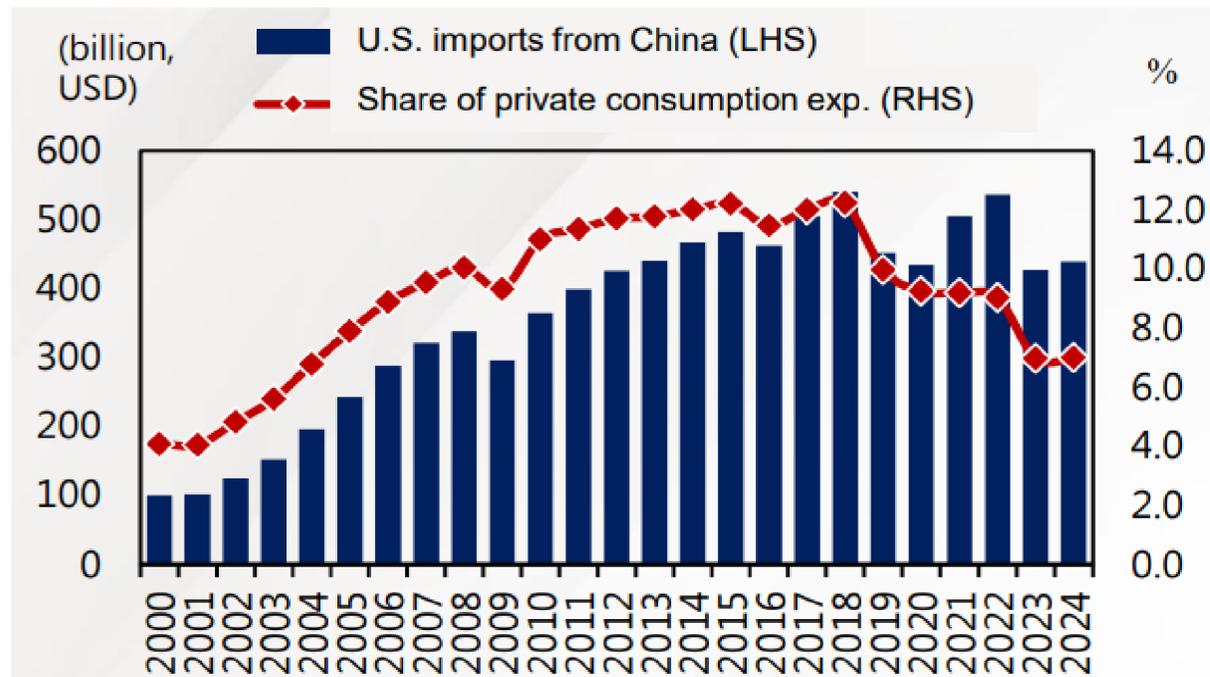
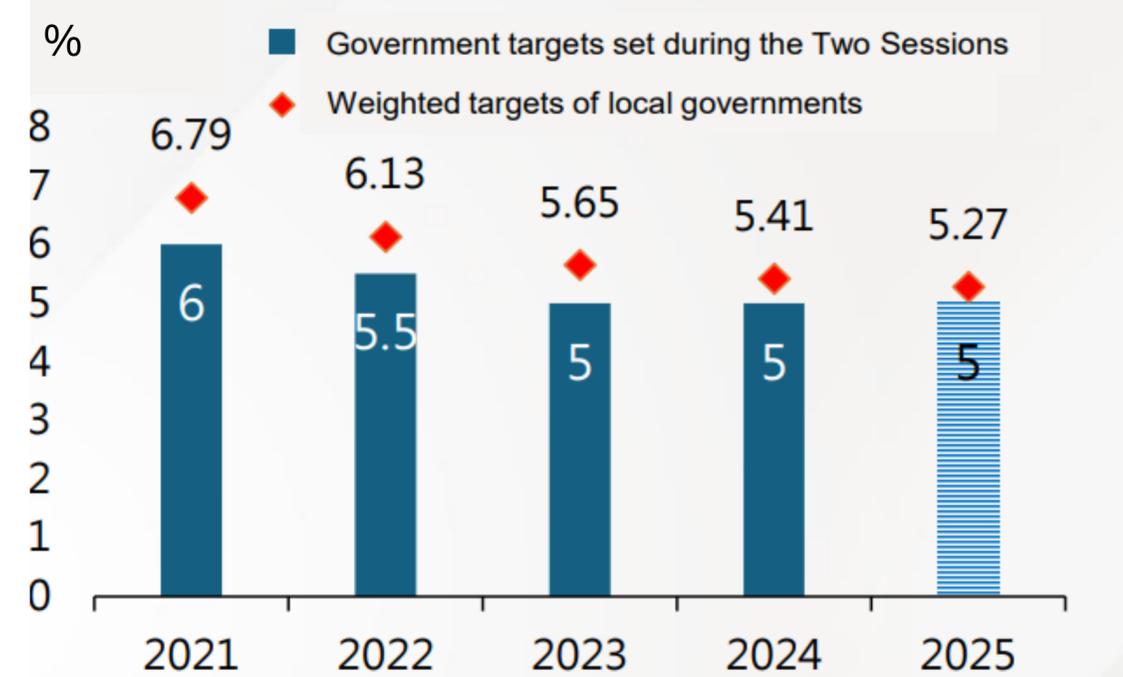


Figure 4 : China is expected to maintain its 5.0% growth target this year



## Key Factor: ความต้องการในการผลิตถูกขับเคลื่อนโดยอุปสงค์ผู้บริโภคที่แข็งแกร่งและความหวังการปรับลดดอกเบี้ย

- ดัชนี PMI ภาคการผลิตของโลก เดือนมกราคมกลับมาอยู่ที่ 50 อีกครั้ง โดยมีคำสั่งซื้อใหม่เพิ่มขึ้น 2.9% ส่งผลให้อัตราส่วนคำสั่งซื้อต่อสินค้าคงคลังแตะระดับสูงสุดในรอบ 36 เดือน ซึ่งขับเคลื่อนโดยความต้องการของผู้บริโภคและมาตรการรับมือกับภาษีศุลกากรที่จะมาถึง อย่างไรก็ตามยอดคำสั่งซื้อสินค้าทุนยังคงอยู่ในระดับต่ำ ซึ่งยังคงรอการฟื้นตัว เมื่อพิจารณาว่าสินค้าคงคลังภาคธุรกิจของสหรัฐฯ เพิ่มขึ้น 2.6% เมื่อเทียบกับปีก่อนในเดือนธันวาคม อย่างไรก็ตามผู้ประกอบการคาดการณ์นโยบายการเงินล่วนหน้า 2-3 ไตรมาสเพื่อรับมือ ดังนั้นทางเราจึงคาดว่าภาคการผลิตทั่วโลกจะขยายตัวในระยะใกล้ที่จะมาถึง
- การส่งออกของเอเชียเติบโตช้าลงจากเดือนสิงหาคม แต่เดือนธันวาคมยังคงเป็นไปในเชิงบวก ขณะที่อัตราส่วนคำสั่งซื้อต่อสินค้าคงคลังใหม่ในเดือนมกราคมส่งสัญญาณฟื้นตัว บ่งชี้ถึงการชะลอตัวชั่วคราว อย่างไรก็ตามสงครามการค้า เร่งเติบโตการส่งออกขึ้นในไตรมาสที่ 3/2024 ด้วยการขนส่งเซิร์ฟเวอร์ AI (GB300) การเข้าถึงพีซีและสมาร์ตโฟน AI ที่เพิ่มขึ้น และการยุติการสนับสนุน Windows 10

Figure 5 : Short-term orders supported by demand; mid-to-long-term driven by rate cuts.

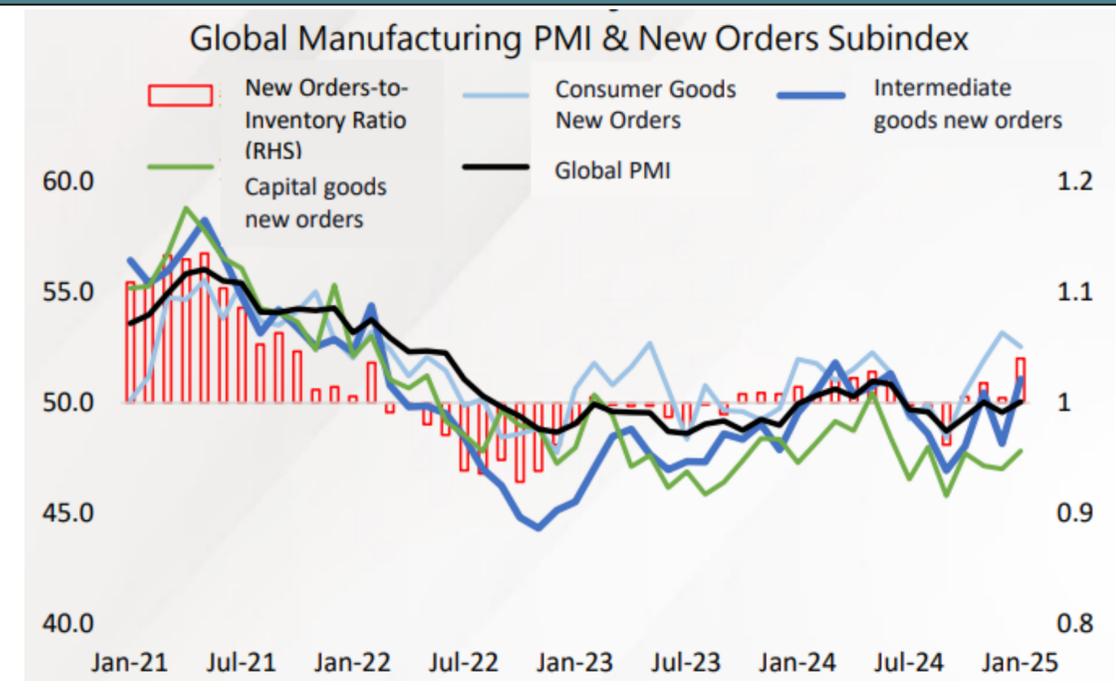
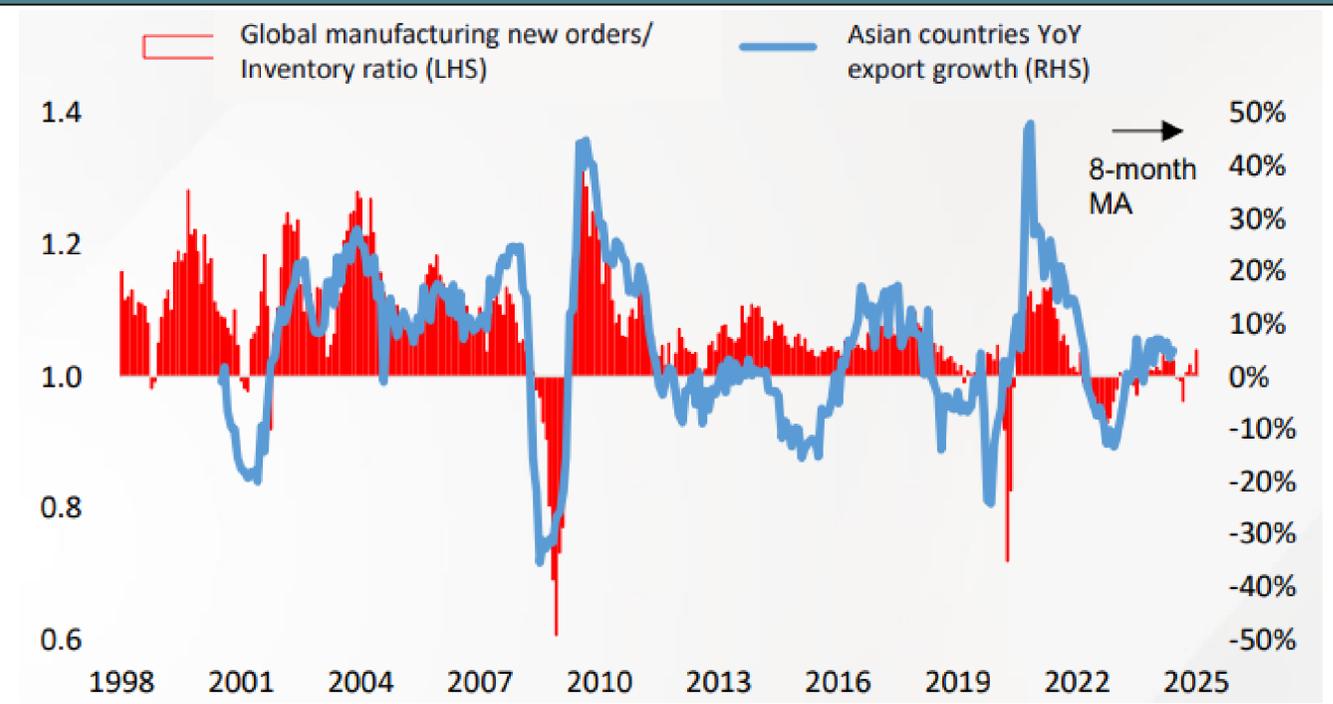


Figure 6 : Asia's export slowdown is likely temporary, with growth expected to accelerate in 3Q25



Source: (L) J.P. Morgan (R) Bloomberg, CTBC ,LH Bank Advisory

## Key Factor : ยุโรปเผชิญหน้ากับการทำรบในสงครามการค้าจากทรัมป์ ทำให้เข้าสู่ภาวะเฉา

- สหภาพยุโรปเป็นเป้าหมายของทรัมป์ที่ต้องการใช้เรื่องสงครามการค้ามานำพายุโรปให้เกิดการเฉา โดยเบื้องต้นการขึ้นภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ 10% ทำให้ GDP ของโซนยุโรปลดลง 0.7% อย่างไรก็ตามยุโรปมีความพยายามหลีกเลี่ยงสงครามการค้ากับสหรัฐฯ โดยการเพิ่มปริมาณนำเข้าน้ำมันและ LNG เพิ่มการใช้จ่ายด้านการป้องกันประเทศ และปรับลดภาษีการค้าบางอุตสาหกรรม
- อุตสาหกรรมที่มีความสำคัญต่อยุโรปและอุตสาหกรรมได้คู่การค้ากับสหรัฐฯ ในปริมาณมาก อาจเป็นเป้าหมายสำคัญที่ทรัมป์จะโจมตี:
  1. อุตสาหกรรมหลักของยุโรป: สหรัฐฯ เป็นตลาดหลัก สำหรับเครื่องจักร ผลิตภัณฑ์ยา ยานยนต์ และสารเคมีของสหภาพยุโรป ซึ่งเป็นเป้าหมายที่ทรัมป์ เร่งทำให้เกิดการเฉาการค้าก่อนมีการเรียกเก็บภาษี
  2. อุตสาหกรรมได้คู่การค้ากับสหรัฐฯ ในปริมาณมาก อย่าง ยานยนต์ของยุโรป ซึ่งการเฉาทำให้สหภาพยุโรปปรับลดเก็บภาษีนำเข้ารถยนต์ 10% มาที่ 2.5% ซึ่งเท่ากับที่สหรัฐฯ เก็บภาษี

Figure 7 : A 10% universal tariff is estimated to reduce Eurozone GDP by about 0.7%

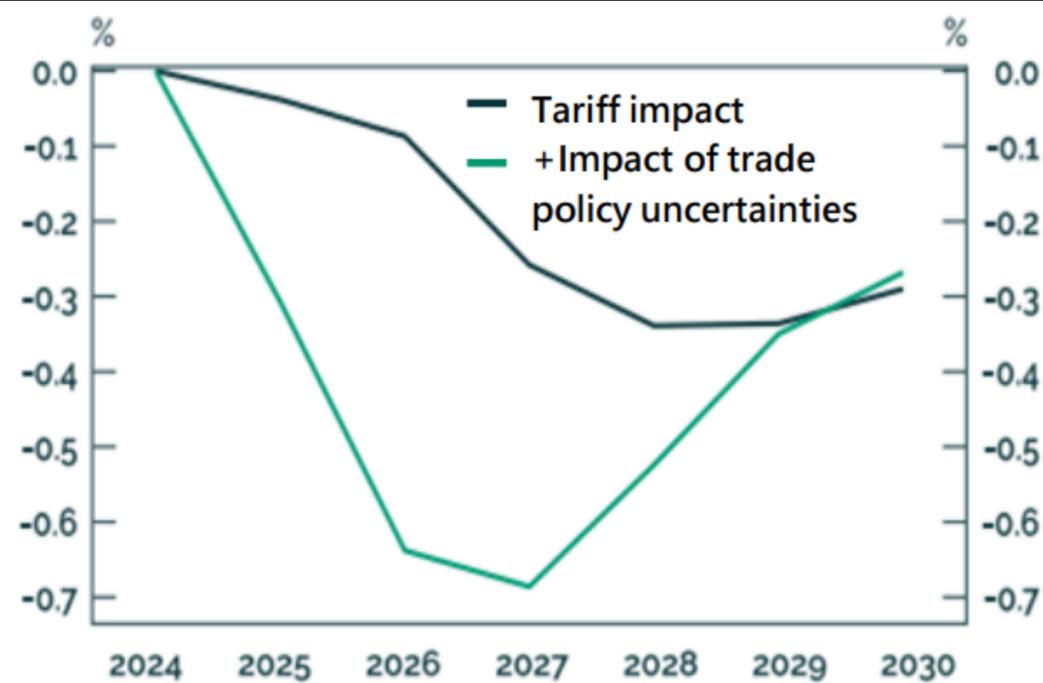
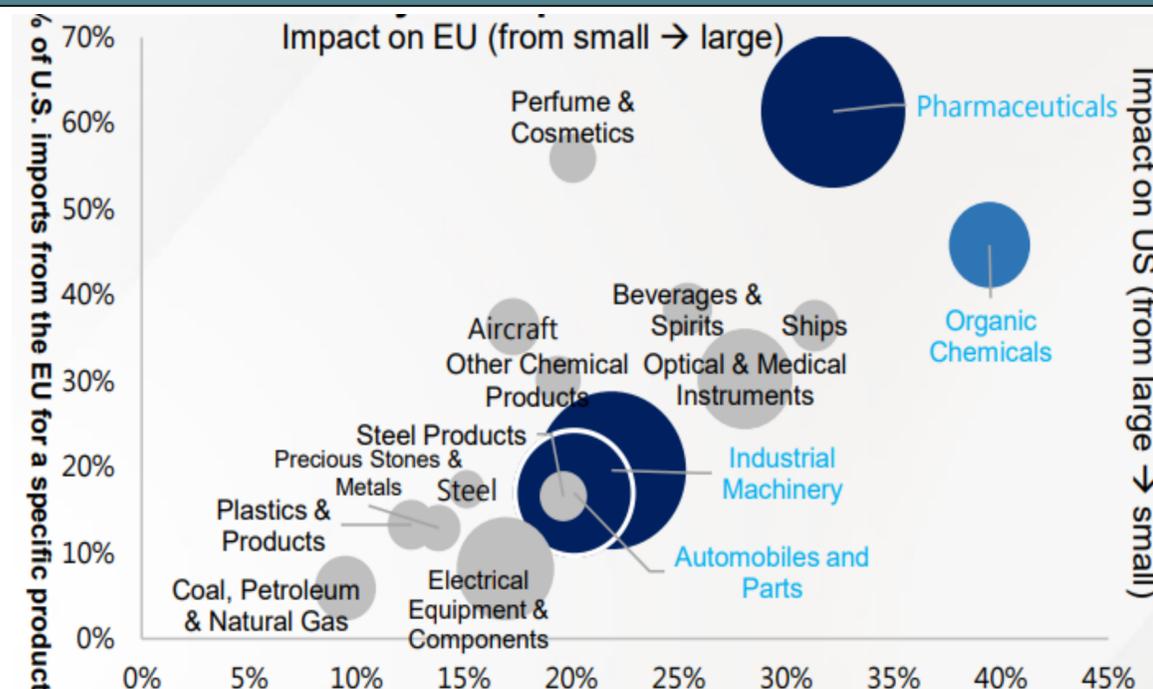


Figure 8 : Machinery, pharmaceuticals, and automobiles are key EEU export to the U.S.



## Key Factor : การขึ้นภาษีศุลกากรของสหรัฐฯ ส่งผลกระทบต่อความเสี่ยงด้านเครดิตค่อนข้างจำกัด

- จากการสำรวจของ BofA ในเดือน ม.ค. พบนักลงทุนประเมินว่าการขึ้นภาษีสินค้านำเข้าจะต่ำกว่าที่คาดไว้ เนื่องจาก Credit Spreads ที่ค่อนข้างแคบ อีกทั้งตลาดตราสารหนี้ในประเทศพัฒนาแล้วยังคงมีเสถียรภาพ แม้ว่าอุตสาหกรรมรถยนต์ของยุโรปและอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องกับเงินเฟ้อแรงกดดัน
- เมื่อมองไปข้างหน้า ความเสี่ยงหลักคือภาษีศุลกากรจะกดดันการเติบโตทางเศรษฐกิจ ส่งผลให้ความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนลดลง ซึ่ง Base case ประเมินว่าปัจจัยพื้นฐานทางด้านการเครดิตยังคงแข็งแกร่ง และผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนยังฟื้นตัวได้จะช่วยให้ความเสี่ยงทางด้านการเครดิตลดลง
- ในปี 2018 ที่ทรัมป์ปรับขึ้นภาษีเหล็กและอลูมิเนียมของเม็กซิโกและแคนาดาพบว่า Credit Spread แคบลง หลังจากรองานในข้อตกลงระหว่าง สหรัฐฯ - เม็กซิโก - แคนาดา (USMCA) ขณะที่ความไม่แน่นอนทางค่านโยบายของสหรัฐฯ สูงขึ้นส่งผลให้ตราสารหนี้ใน EM เกิดความผันผวน อย่างไรก็ตามยังรับแรงหนุนจากการที่ Fed ค่อนข้าง Dovish
- ในช่วงปี 2018 - 2019 พบว่า Credit Spread แคบลงหลังจาก Fed หยุดขึ้นอัตราดอกเบี้ย ซึ่งจะชดเชยผลกระทบด้านเครดิต ซึ่งทางเราประเมินว่าหากนโยบายการตั้งกำแพงภาษียังคงเป็นไปตามเป้าหมายและเศรษฐกิจยังคงเติบโตได้ จะส่งผลกระทบต่อตลาดตราสารหนี้ใน EM ค่อนข้างจำกัด

Figure 1 : During the Trump 1.0 era, U.S. credit spreads were mostly below the long-term average

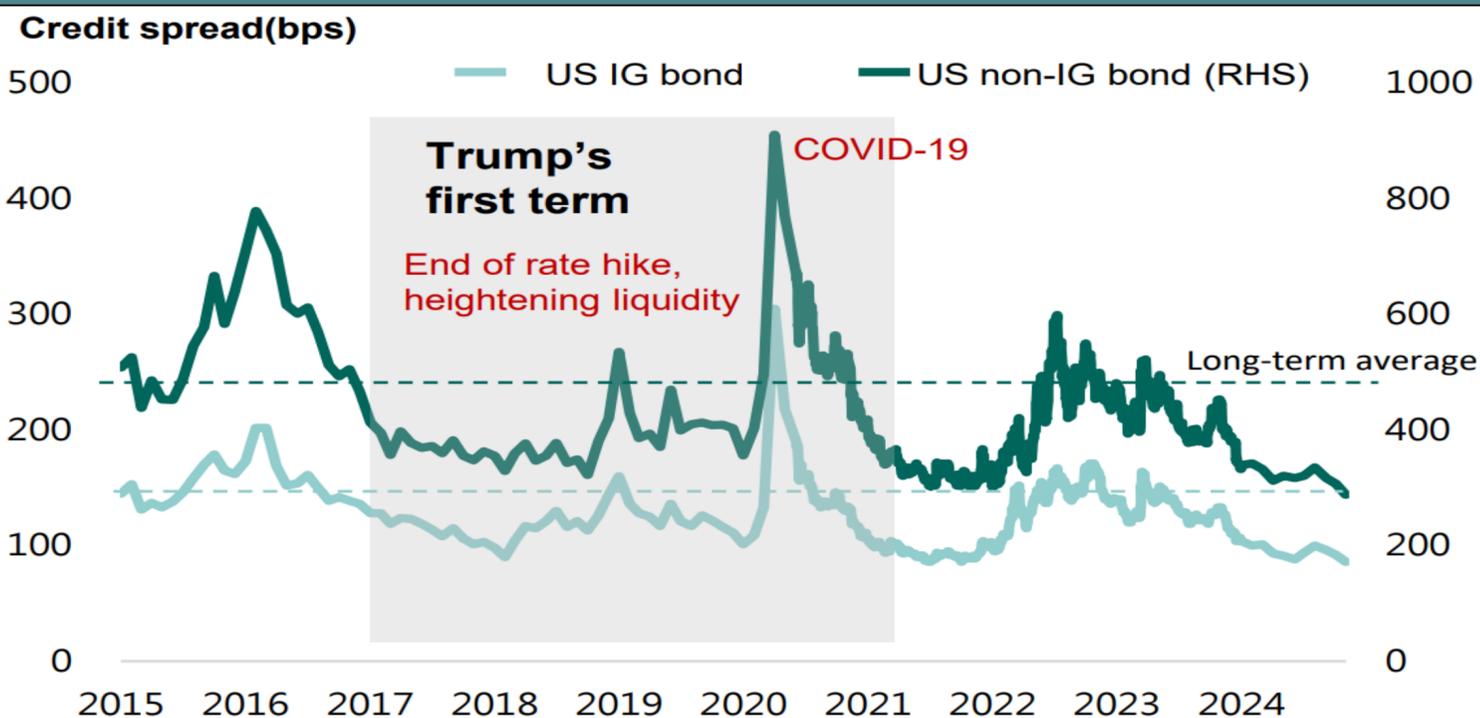
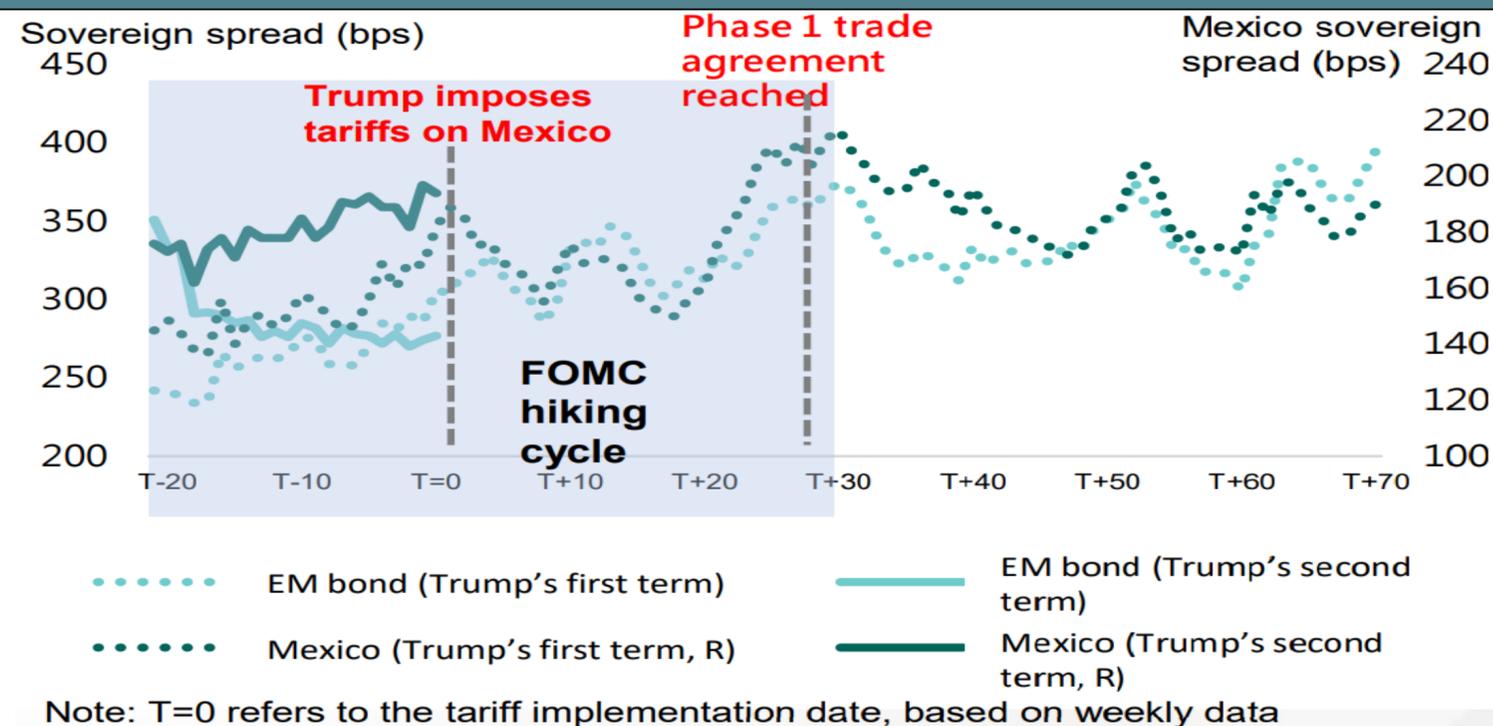


Figure 2 : Trump's tariff threats have increased volatility in emerging market bond spreads



## Key Factor : แนวโน้มการเติบโตของอุตสาหกรรมยังคงไม่เปลี่ยนแปลง ท่ามกลางความไม่แน่นอนของนโยบายของทรัมป์

- ในบรรดานโยบายที่คาดว่าจะเกิดขึ้นของทรัมป์ มี 2 นโยบายที่มีผลกระทบต่ออุตสาหกรรมมากที่สุด คือ นโยบายด้านการค้า/ภาษีศุลกากร และการลดข้อบังคับ ในขณะที่นโยบายการตั้งกำแพงภาษีโดยปกติจะส่งผลกระทบต่ออุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องและเทคโนโลยีมากที่สุด เนื่องจากพึ่งพาการนำเข้าเป็นหลักและอำนาจต่อราคาค่อนข้างต่ำ สำหรับนโยบายการลดข้อบังคับโดยปกติจะส่งผลกระทบต่อระบบเศรษฐกิจ โดยเฉพาะภาคการเงินจะได้ประโยชน์มากที่สุด เนื่องจากภาคการเงินเผชิญความเสี่ยงภาษีศุลกากรค่อนข้างจำกัด และมีแนวโน้มที่จะได้รับประโยชน์จากการลดข้อบังคับและเพิ่ม Activity ในตลาดทุน
- นโยบายระหว่างประเทศของทรัมป์กดดัน Sentiment ของตลาด ทำให้การคาดการณ์ผลกำไรในอุตสาหกรรมรถยนต์และอุตสาหกรรมเกี่ยวกับฮาร์ดแวร์ลดลงเล็กน้อย ขณะที่กลุ่มสาธารณูปโภคและภาคการเงินพบการปรับประมาณการ Earning เพิ่มขึ้น ด้วยสมมติฐานว่า Fed ปรับลดอัตราดอกเบี้ย 1% ในปีนี้ อาจส่งผลให้ Earning เติบโตในระดับ 2-Digit ซึ่งถูกขับเคลื่อนจากการเติบโตของซอฟต์แวร์ที่ขับเคลื่อนด้วย AI, อุปสงค์สำหรับการท่องเที่ยวฟื้นตัว, และการเติบโตของ Fintech
- ดังนั้นทางเราจึงประเมินว่าถึงแม้ความไม่แน่นอนของทรัมป์อาจส่งผลต่อ Sentiment ในระยะสั้น แต่ไม่ได้เปลี่ยนแปลงความคาดหวังในการเติบโตของ Earning อุตสาหกรรมในระดับ 2-Digit ในปี 2025

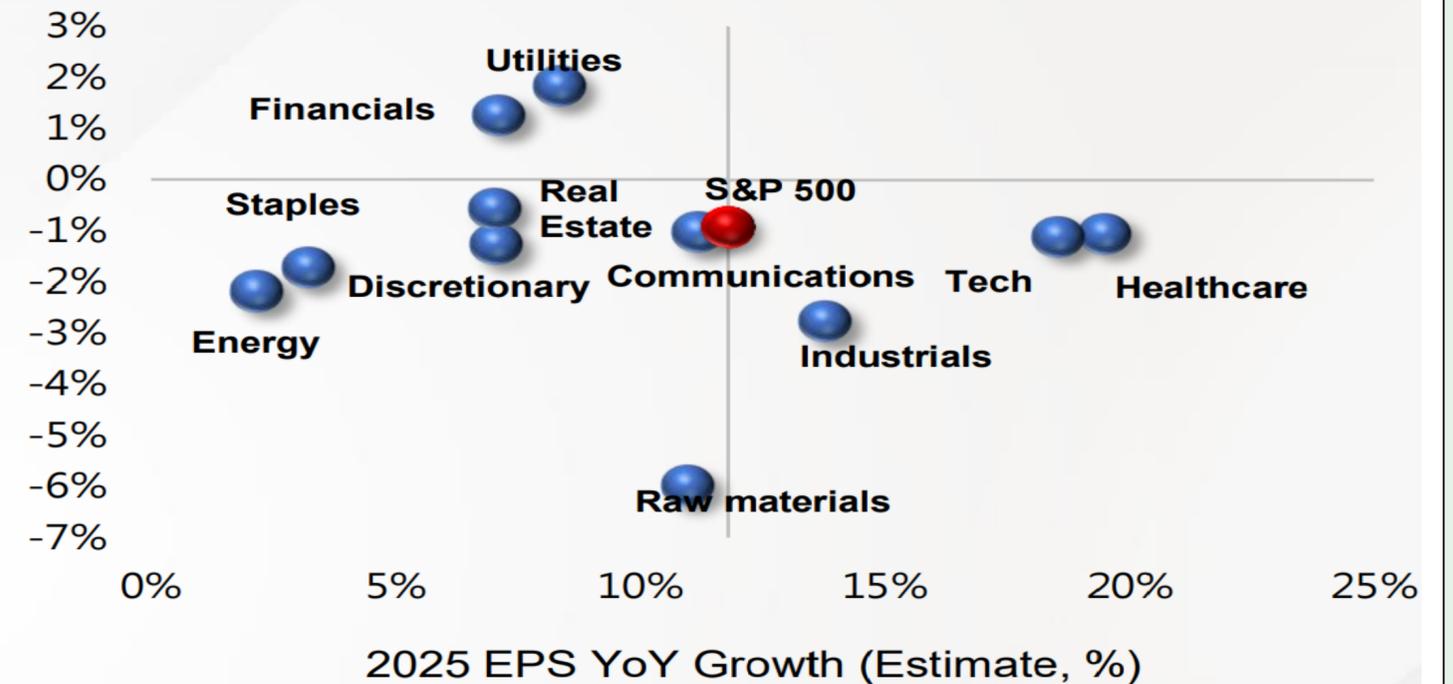
Figure 3 : Trump's key policy focus upon taking office: "America First" and fiscal optimization.

Figure 4 : Trump invoking the International Emergency Economic Powers Act remains a risk but not our base case

### Impact of potential policy shifts on industries

S&P 500 Sectors	Trade / Tariff	Immigration	Domestic Manufacturing Tax Cut	Regulation	Government Efficiency	Foreign Policy Resolution
Energy	-	-	↑	↑↑↑	-	↓↓↓
Materials	-	-	↑	↑↑	-	↓
Industrials	↓↓↓	↓↓↓	↑↑↑	↑↑	↓↓↓	↓
Discretionary	↓↓↓	↓↓↓	↑	-	↑	-
Financials	-	-	-	↑↑↑	-	-
Technology	↓↓↓	-	↑	↑	-	-
Communication	↓↓↓	-	-	-	↑	-
Healthcare	↓	↓	-	-	↓	-
Consumer Staples	↓↓↓	↓↓↓	-	↓	-	-
Utilities	↑	-	-	↑	↑	-
Real Estate	↓	↓	↑	↑↑	↑↑	-
SMID	↓↓↓	↓	↑↑	↑↑↑	↑↑	-

The estimated change in EPS % as of 2/17



## Key Factor : การตั้งกำแพงภาษีจะกดดันยอดขายรถยนต์ในสหรัฐฯ 1% - 6%

- รัฐบาลของทรัมป์ได้เลื่อนการเรียกเก็บภาษีจากเม็กซิโกและแคนาดาออกไป แต่อาจยังมีการเรียกเก็บภาษีจากการนำเข้าจากจีน หากมีการดำเนินการดังกล่าว พบว่า รถยนต์และชิ้นส่วนในสหรัฐฯ โดยผู้ผลิตชิ้นส่วนจะได้รับผลกระทบมากที่สุด เนื่องจากพึ่งพาการนำเข้าจากเม็กซิโกและจีนสูง ในขณะที่ผู้ผลิตรถยนต์ขนาดใหญ่ จะได้รับการปกป้องมากกว่าเพราะมีอำนาจการต่อรองราคา ทั้งนี้รถยนต์ที่นำเข้าในสหรัฐฯ มีสัดส่วน 13% - 19% ของยอดขายในสหรัฐฯ เป็นการนำเข้าจากเม็กซิโกและแคนาดา 5% - 9% ขณะที่จีนประมาณ 1% ส่งผลให้ต้นทุนสุทธิเพิ่มขึ้น 4.6% - 7.1% สำหรับการผลิตรถใหม่ในสหรัฐฯ
- จาก Figure X ประเมินการส่งผ่านต้นทุนภาษีศุลกากรทั้งหมดจะทำให้ยอดขายรถใหม่ในสหรัฐฯ ลดลง 1% - 6% ซึ่งจะส่งผลให้การใช้กำลังการผลิตลดลง, ค่าเสื่อมราคาเพิ่มขึ้น, และ Margin ลดลง ขณะที่ทางบริษัท GM ที่ผลิตในเม็กซิโกและแคนาดา 30% และ 6% ตามลำดับ จะเผชิญปัญหายอดขาย และ Margin หดตัวแรงมากกว่า Ford สำหรับ Tesla ซึ่งไม่มีโรงงานผลิตรถยนต์ในเม็กซิโก และมีอุปสงค์ทั้งในสหรัฐฯและจีน โดยจะเผชิญกับผลกระทบที่ค่อนข้างจำกัด

Figure 5 : Japan's economic conditions support a rate hike

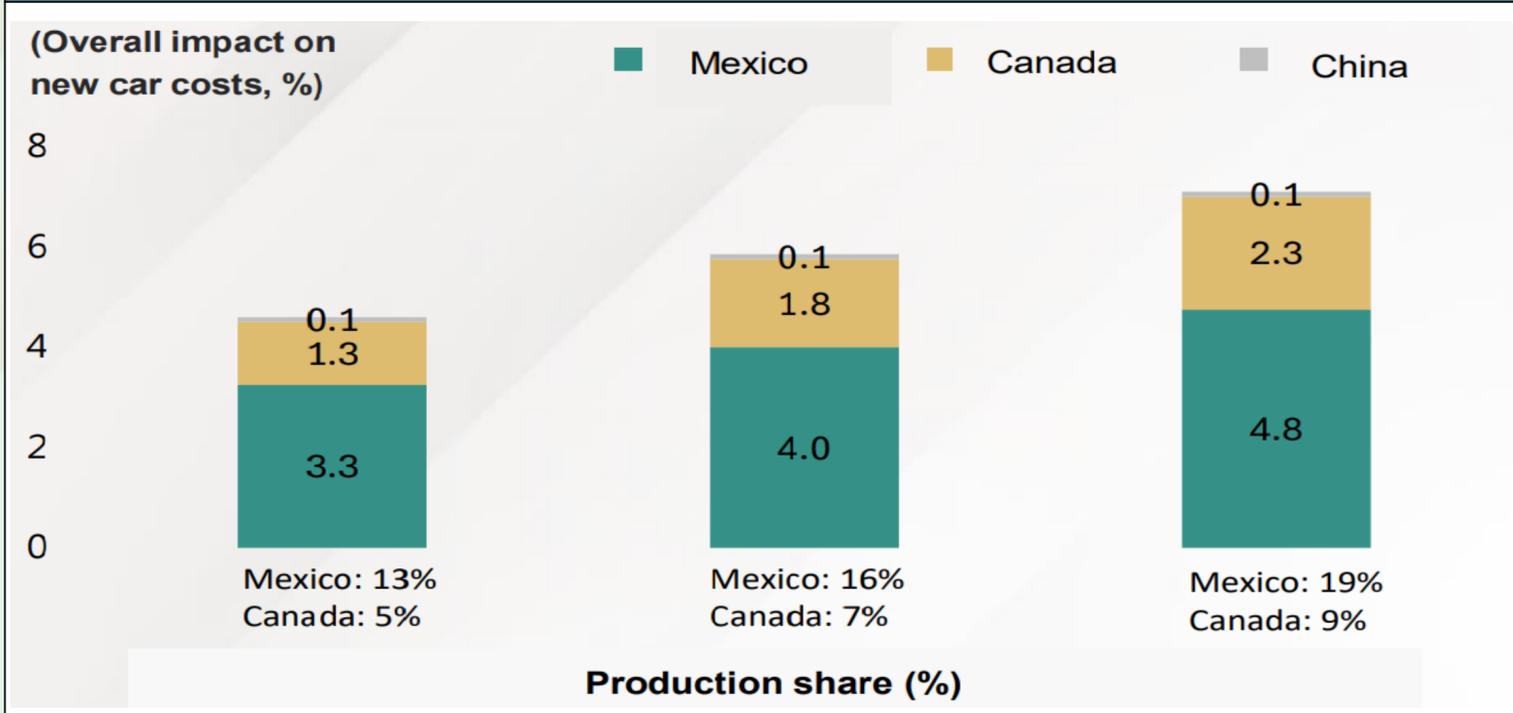
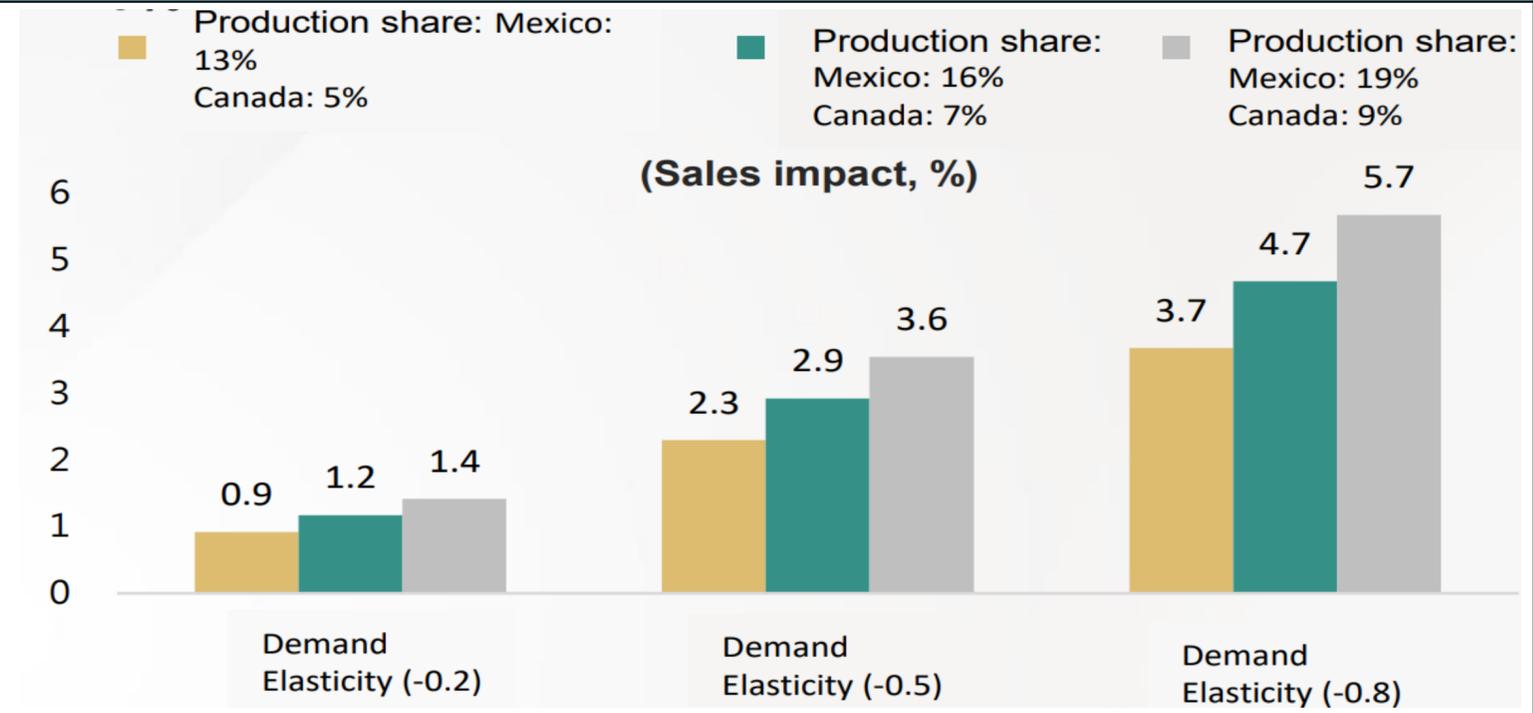


Figure 6 : Since late 2024, policy funds have shown a net withdrawal



Source: (L) Bloomberg (R) PBoC, CTBC Bank, LH Bank Advisory

## Key Factor : การตั้งกำแพงภาษีจะกดดันกลุ่มเทคโนโลยี ขณะที่ AI Model ที่มีราคาต่ำจะส่งเสริมการใช้งาน Software

- การขึ้นภาษีศุลกากรของทรัมป์ทำทลายความสามารถของบริษัทเทคโนโลยีในการจัดการต้นทุนและส่งต่อไปยังห่วงโซ่อุปทาน โดยเฉพาะบริษัทที่มีกำไรสูง ซึ่งในขณะนี้บริษัทเทคโนโลยีในสหรัฐฯ กำลังผลักดันให้ Supplier ในไต้หวันขยายฐานการผลิตไปยังประเทศอื่นนอกจากประเทศจีน โดยอาเซียนและอินเดียกำลังเพิ่มการผลิตสินค้าในกลุ่ม laptop, Smartphone, และอุปกรณ์เครือข่าย ขณะที่กำลังการผลิตและการประกอบเซิร์ฟเวอร์ AI ในสหรัฐฯ มีทิศทางเพิ่มขึ้น
- ในช่วงตรุษจีน คัชนีเทคโนโลยีในสหรัฐฯ ลดลง 4.8% โดย Nvidia ปรับตัวลงกว่า 16% หลังจากเปิดตัว DeepSeek AI อย่างไรก็ตามรายได้ผู้ให้บริการคลาวด์ทั้ง 4 รายยืนยันว่า การใช้จ่ายด้านฮาร์ดแวร์ AI ยังอยู่ในช่วงการเติบโตสูง ซึ่งทั้ง Amazon, Nvidia, และ Microsoft สนับสนุนโมเดล DeepSeek-R1 โดยใช้ต้นทุนต่ำกว่า ChatGPT-4 ประมาณ 100 เท่า พร้อมเร่งพัฒนา Model ขนาดเล็กมาใช้, อุปกรณ์ AI edge, และการใช้แอปพลิเคชัน AI ในเชิงพาณิชย์ โดยจะเป็นประโยชน์ต่อผู้พัฒนาซอฟต์แวร์และ SaaS

Figure 5 : Japan's economic conditions support a rate hike

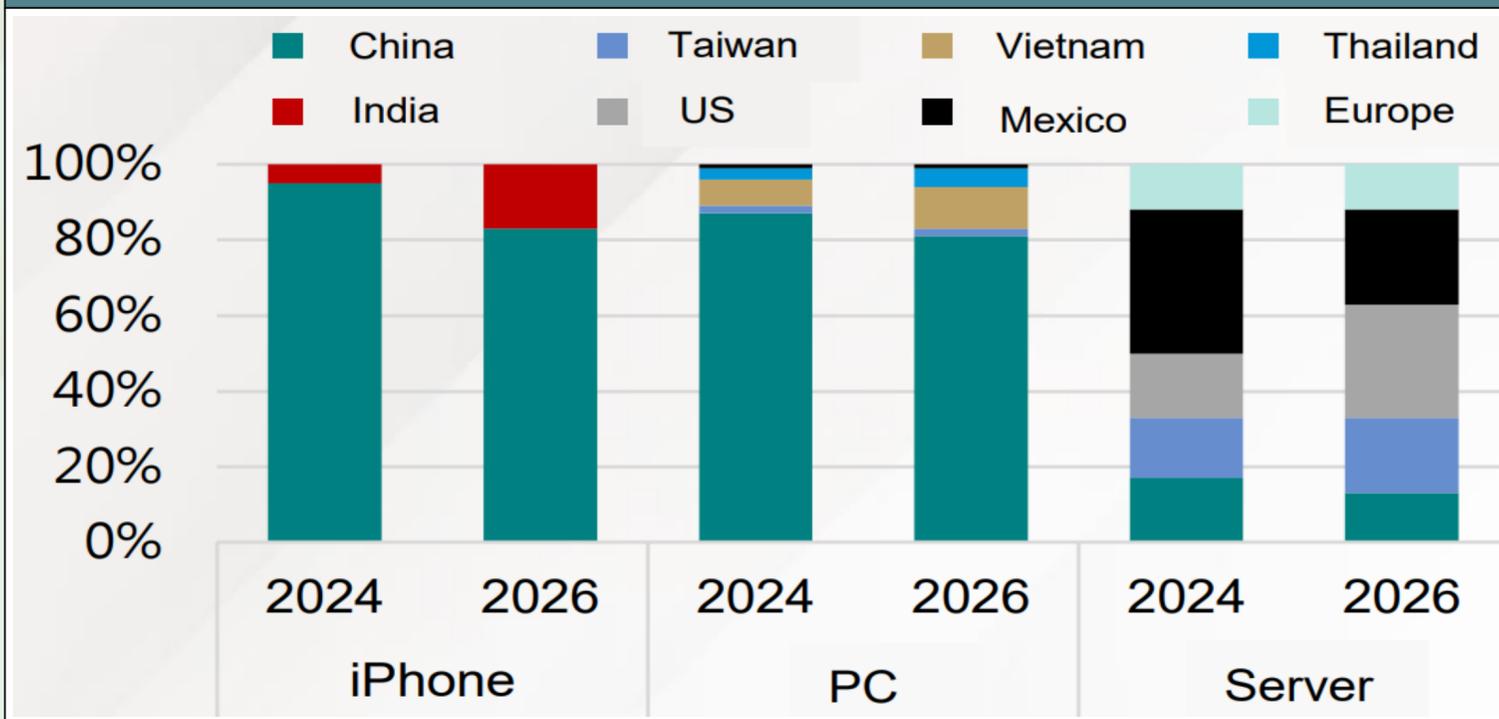
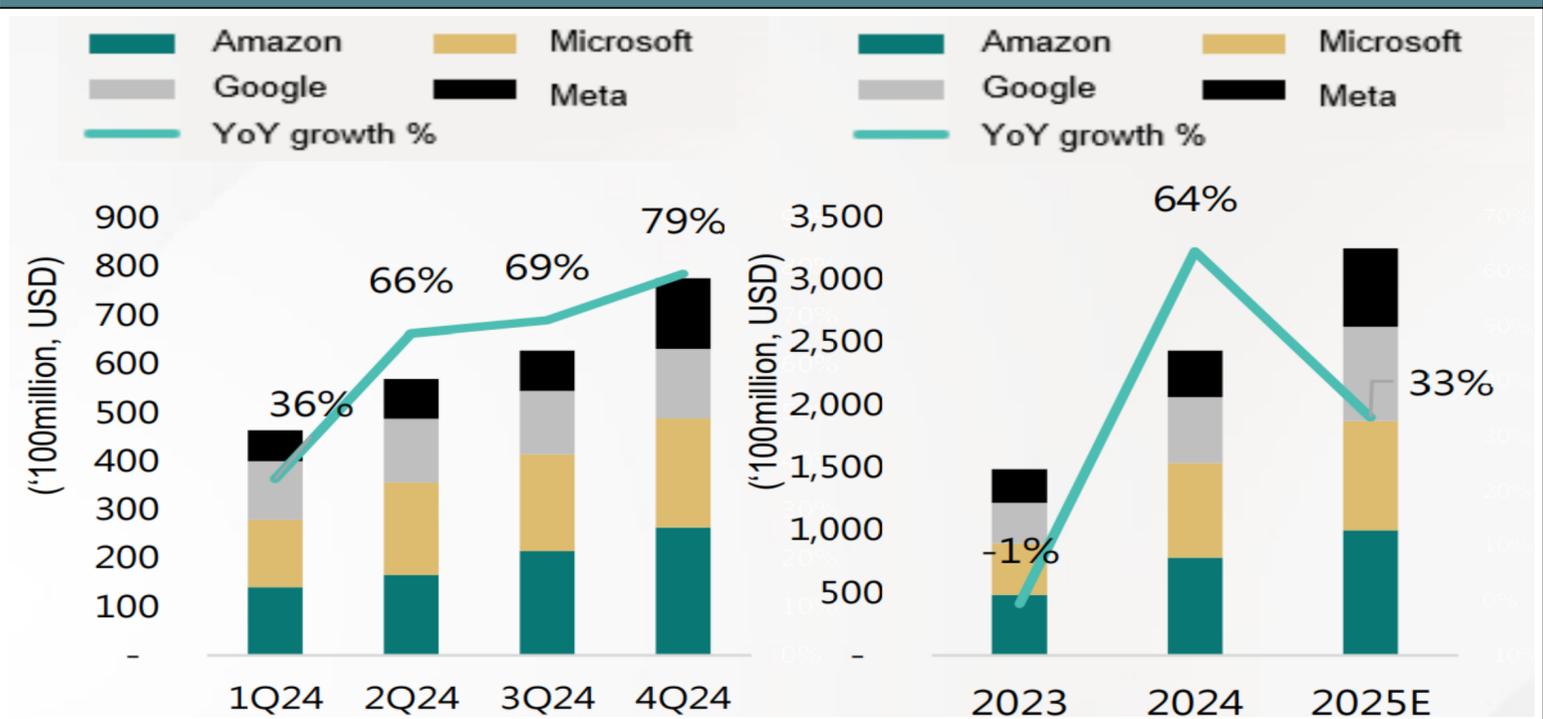


Figure 6 : Since late 2024, policy funds have shown a net withdrawal





# INVESTMENT AND PRODUCT STRATEGY TO WATCH IN THIS MONTH

Barbell Strategy : กลยุทธ์ที่ 1. สร้างพอร์ตตราสารหนี้ให้มีโอกาสคว้าผลตอบแทนที่สูงขึ้น

Key highlights	Product Strategy	Fund Recommend
<p>แรงกดดันของนโยบายการค้ำของโดนัลด์ ทรัมป์ ส่งผลให้ตลาดหุ้นโลกผันผวน นอกจากนี้จากรายงานการประชุมของ Fed สะท้อนว่าจะไม่รีบลดดอกเบี้ยในเร็ว ๆ นี้ จากความวิตกกังวลเกี่ยวกับมาตรการต่าง ๆ ของทรัมป์ โดยเฉพาะมาตรการภาษีศุลกากร อาจส่งผลกระทบต่อเงินเฟ้อยังคงอยู่ในระดับสูง แนะนำกลยุทธ์ Barbell ดังนี้</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1) เพิ่มสภาพคล่อง: พันธบัตรระยะสั้นที่มีเครดิตเรตติ้งในระดับ Investment Grade</li> <li>2) เพิ่มผลตอบแทน: จัดพอร์ตผสมตราสารหนี้อายุกลาง-ยาว</li> <li>3) กลยุทธ์ Barbell: เพิ่มการยอมรับความเสี่ยงด้านเครดิตเรตติ้ง Non-IG (ระดับ BB)</li> </ol>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Money market</li> <li>• Short-dated bond fund</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• LHSTPLUS-A</li> <li>• KKP PLUS</li> <li>• ABGFIX-A</li> </ul>
	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Long-dated bond fund</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• UGIS-N</li> <li>• MUBOND</li> </ul>

Figure 15 : Treasury Yield Likely to Remain Range-Bound

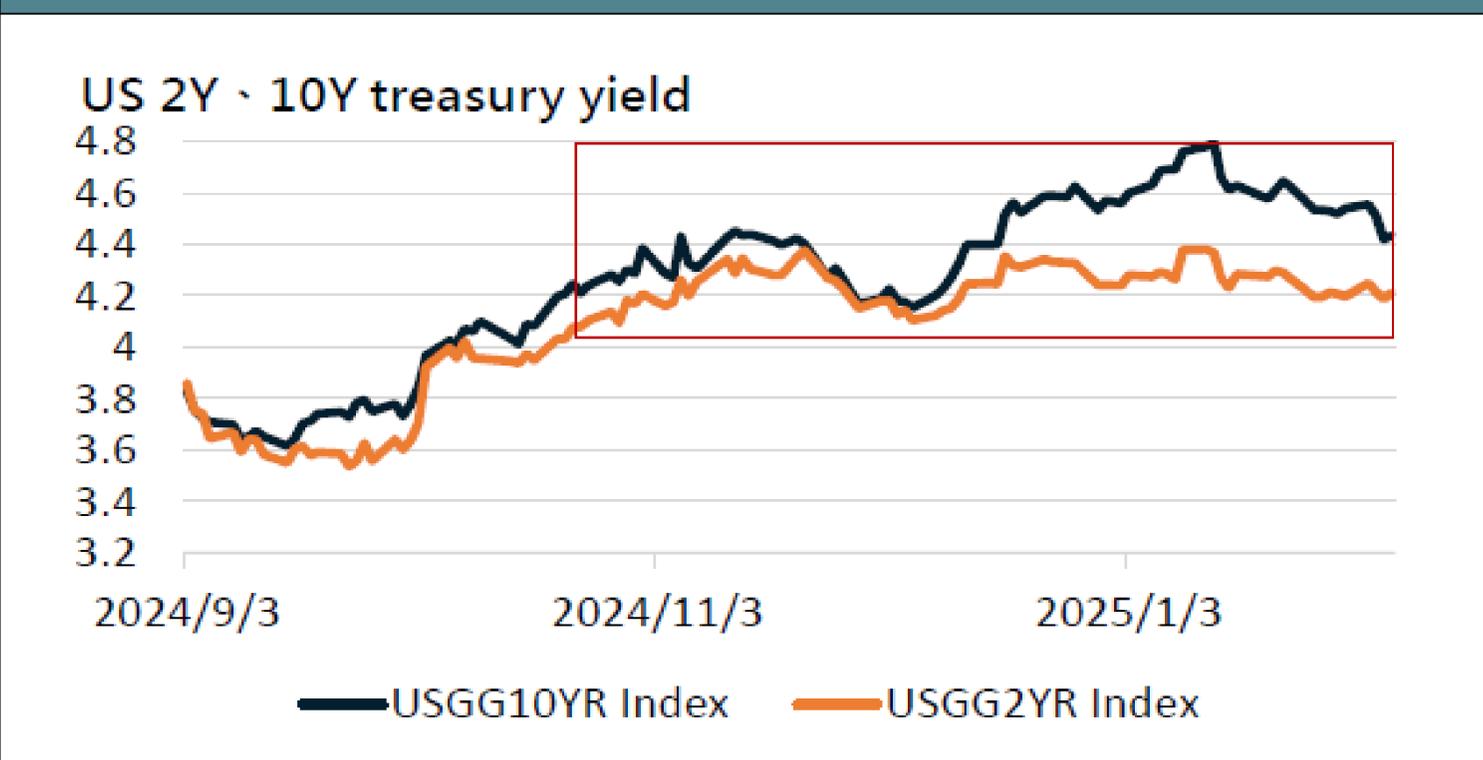
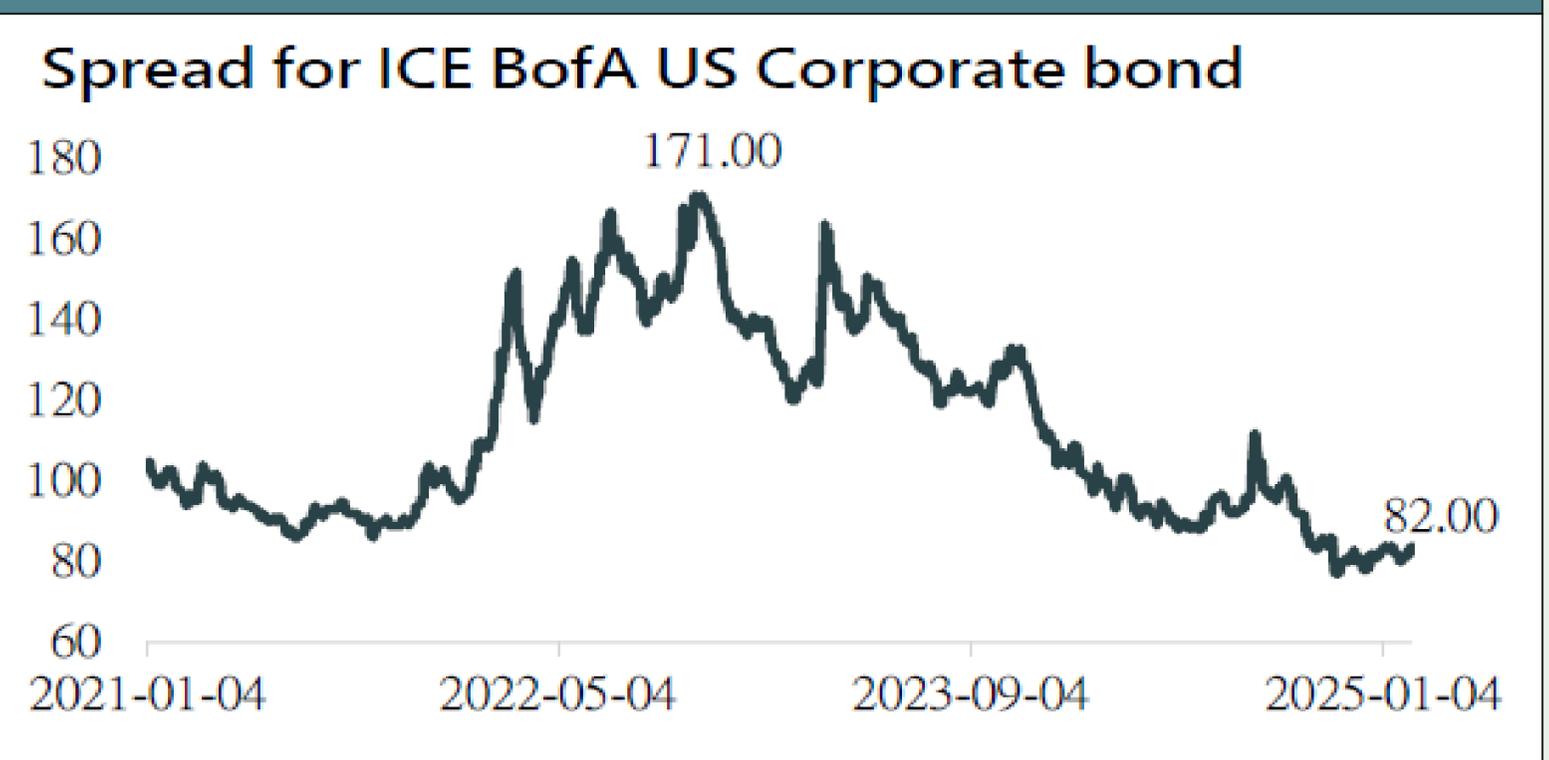


Figure 16 : Corporate bond spread is very tight now





# INVESTMENT AND PRODUCT STRATEGY TO WATCH IN THIS MONTH

## Non-US Equity Strategy : กลยุทธ์ที่ 2. จีนเน้นกลุ่มหุ้นที่มีพื้นฐานแข็งแกร่งและศักยภาพการเติบโตในระยะยาว

Key highlights	Product Strategy	Fund Recommend
<p>การมาของ DeepSeek เป็นการพัฒนาครั้งสำคัญในด้านความสามารถของ AI ของจีน และกระแสการตื่นตัวในอุตสาหกรรม AI หนุนการปรับตัวขึ้นของหุ้นเทคโนโลยีจีน ประกอบกับรัฐบาลจีนแสดงท่าทีสนับสนุนภาคเทคโนโลยีอย่างจริงจัง นอกจากนี้เศรษฐกิจจีนมีแนวโน้มฟื้นตัวจากนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจจากรัฐเพื่อฟื้นฟูอุปสงค์ภายในประเทศ ท่ามกลางความเสี่ยงจากความไม่แน่นอนของนโยบายการค้าของทรัมป์ จึงแนะนำทยอยสะสมหุ้นจีน</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>กองทุนกลุ่มจีน</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>MEGA10CHINA-A</li> <li>KT-CHINA-A</li> </ul>

Figure 17 : DeepSeek reached 100 million users faster than ChatGPT

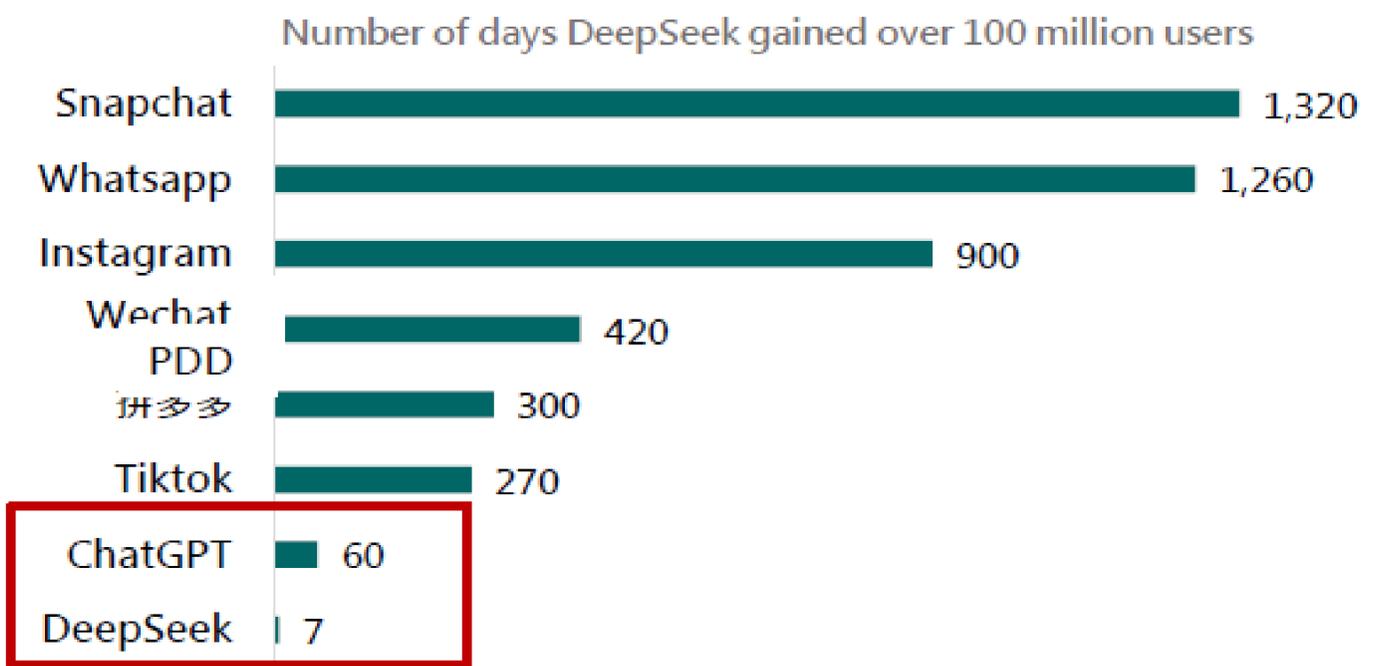


Figure 18 : Chinese Tech present greater valuation potential comparing to US Tech



Source : Questmobile, Bloomberg, Fund house factsheet, CTBC, LH Bank Advisory

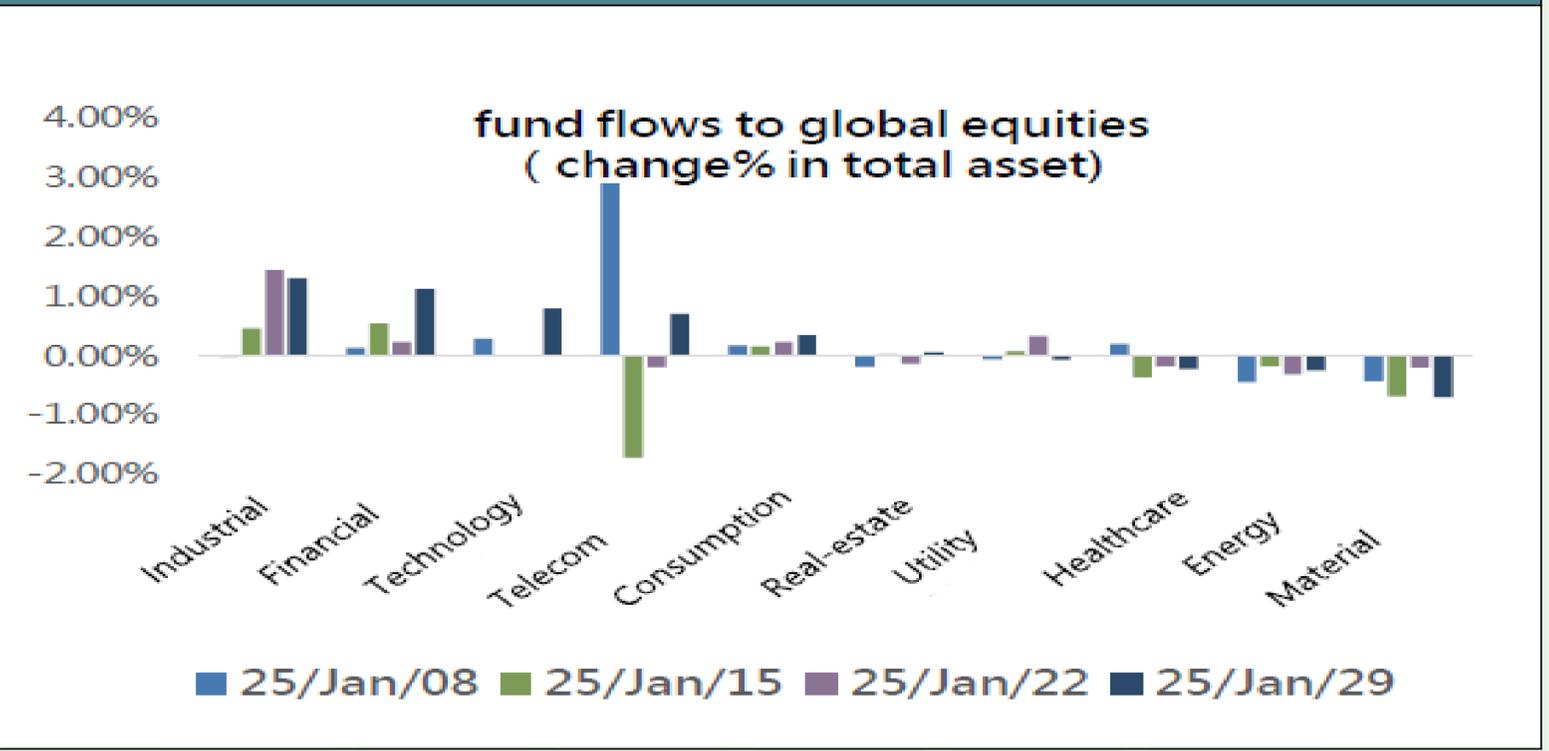
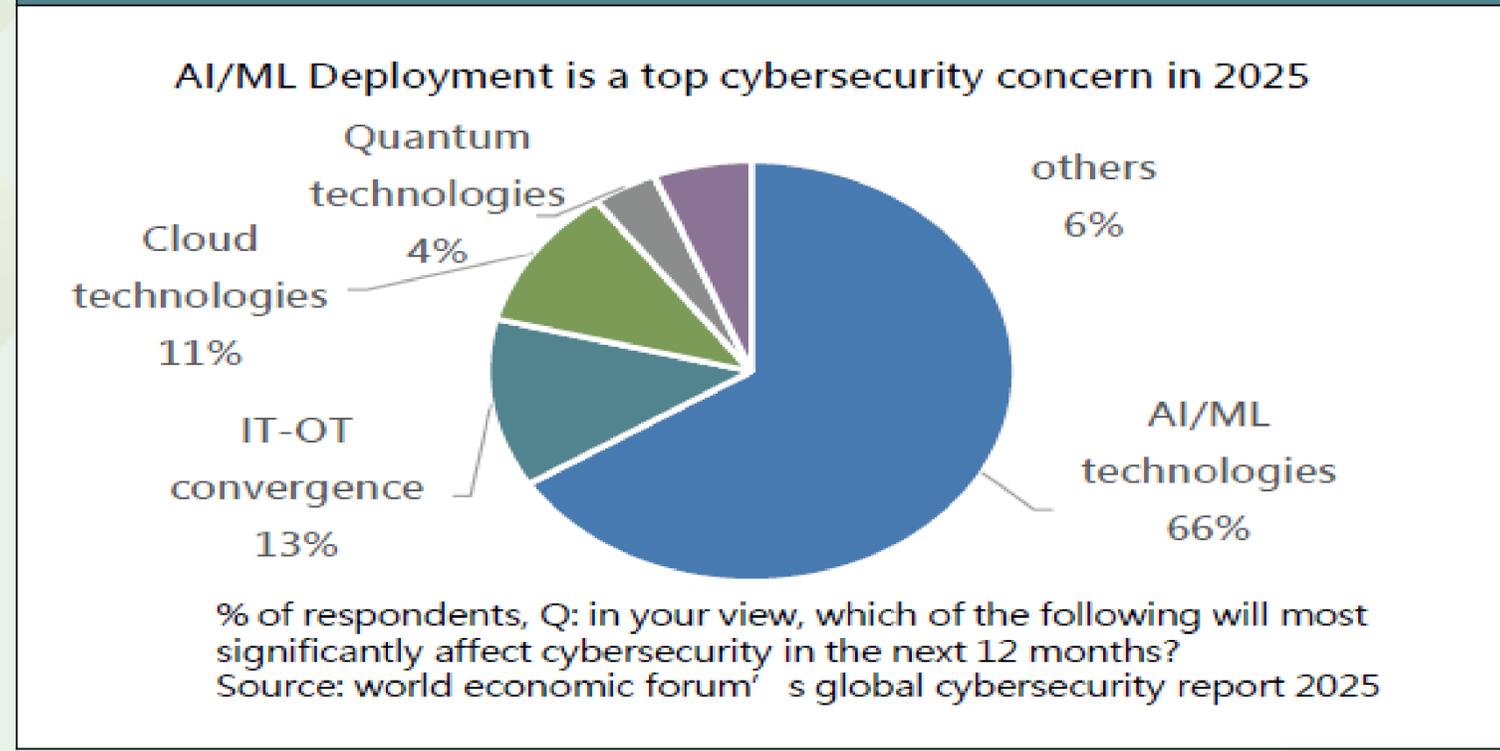
# INVESTMENT AND PRODUCT STRATEGY TO WATCH IN THIS MONTH

Long-term growth trend : กลยุทธ์ที่ 3. เน้นหุ้น Defensive + Low Volatility เพื่อลดความผันผวนของพอร์ต

Key highlights	Product Strategy	Fund Recommend
ภาพรวมตัวเลขทางเศรษฐกิจของสหรัฐฯ มีแนวโน้มชะลอตัวลง สะท้อนผ่านดัชนี PMI ภาคบริการ (S&P Global Services PMI) เบื้องต้นปรับตัวลดลงต่ำกว่าระดับ 50 และตลาดแรงงานชะลอตัวลง รวมถึงดัชนีความเชื่อมั่นของผู้บริโภคสหรัฐฯ ที่ร่วงลงอย่างหนักและต่ำกว่าคาด ท่ามกลางความไม่แน่นอนของนโยบายการค้าของโดนัลด์ ทรัมป์ ทางเราจึงแนะนำกลยุทธ์การลงทุนโดยเน้นหุ้นคุณภาพดีที่มีความทนทานต่อภาวะตลาด (Defensive stocks) และความผันผวนต่ำ (Low Volatility) เพื่อลดความผันผวนของพอร์ต	<ul style="list-style-type: none"> <li>กองทุนหุ้นโลก เน้น Defensive + Low Volatility</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>KT-WEQ-A</li> <li>KFGBRAND-A</li> </ul>
	<ul style="list-style-type: none"> <li>กองทุน Healthcare</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>KFHEALTH-A</li> <li>KT-HEALTHCARE-A</li> </ul>

Figure 19 : AI application enhance cybersecurity

Figure 20 : Money rotates back into the cyclical sectors amid volatility in Jan 2025





# INVESTMENT AND PRODUCT STRATEGY TO WATCH IN THIS MONTH

Market Volatility : กลยุทธ์ที่ 4. เลือก Multi-Asset Portfolio เพื่อเน้นลดความผันผวนของพอร์ตการลงทุนโดยรวม

Key highlights	Product Strategy	Fund Recommend
<p>สงครามการค้าระยะแรกของทรัมป์ 2.0 มีเป้าหมายไปคู่ค่าที่มีดุลการค้าเกินดุลของสหรัฐฯ โดยมุ่งหวังที่จะชนะในการเจรจา และเอื้อประโยชน์ให้แก่สหรัฐฯ มากที่สุด ทั้งนี้ต้องติดตามว่าจะสามารถบรรลุข้อตกลงเพื่อหลีกเลี่ยงการบังคับใช้มาตรการภาษีได้หรือไม่ ซึ่งมาตรการภาษีจะส่งผลกระทบต่อห่วงโซ่อุปทานในภาคสำคัญๆ และทำให้ตลาดมีความผันผวนมากขึ้น จึงแนะนำกระจายการลงทุนผ่านกองทุน Global Allocation/ Multi Asset Fund โดยเน้นลงทุนในหุ้นปันผลหรือหุ้นที่มีความผันผวนต่ำ (Low volatility)</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Global Allocation</li> <li>Multi Asset Fund</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>K-GINCOME-A(A)</li> <li>M-VI</li> </ul>

Figure 21 : Selective Multi-asset fund with better sharp ratio and enhancing flexibility in equity rotation

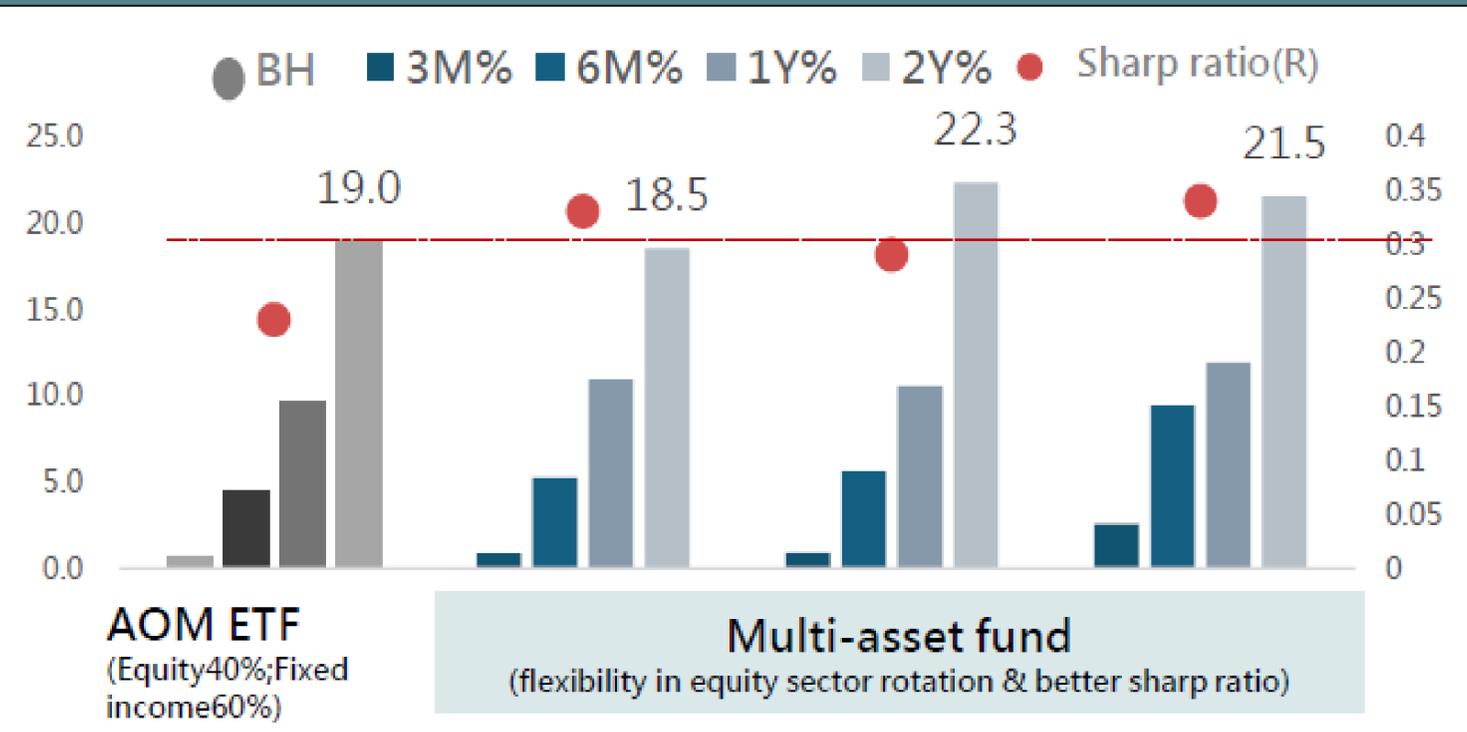
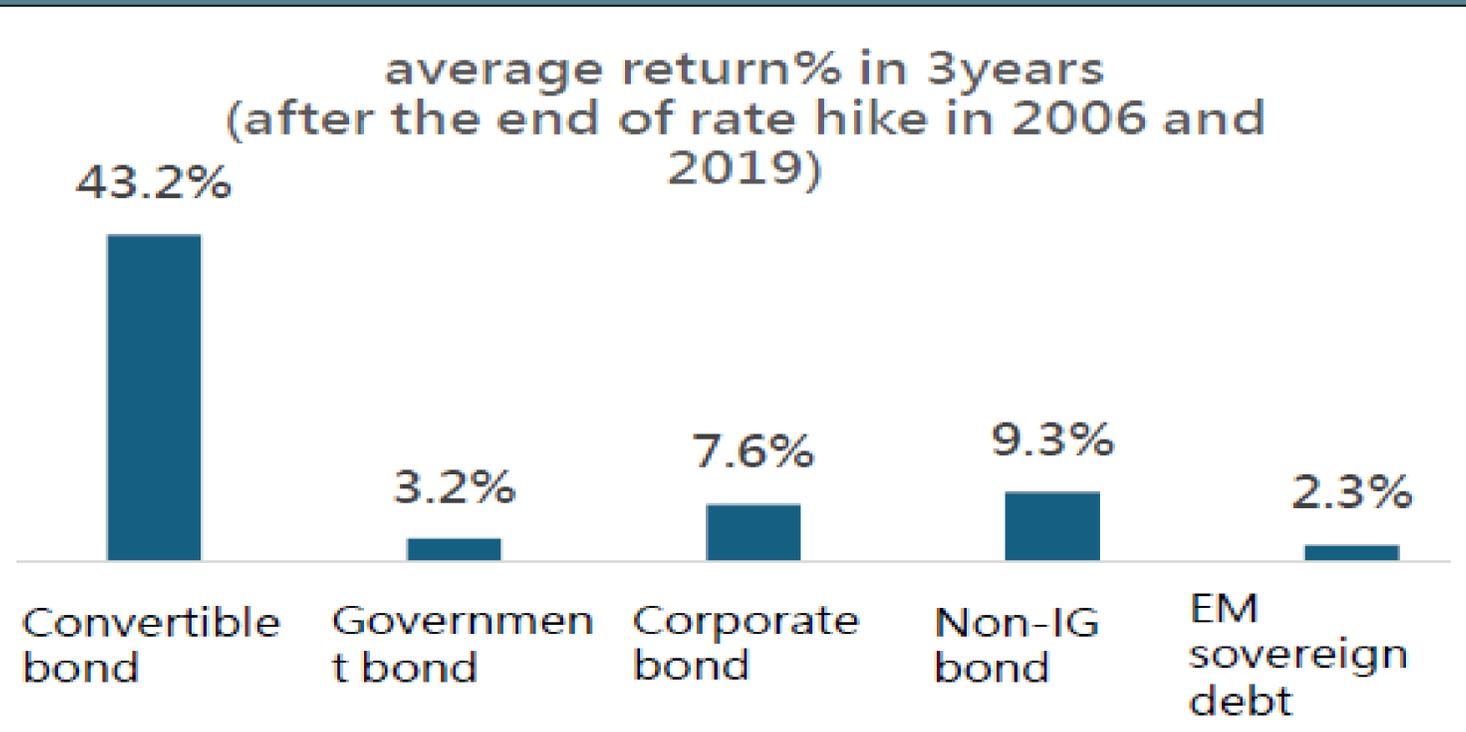


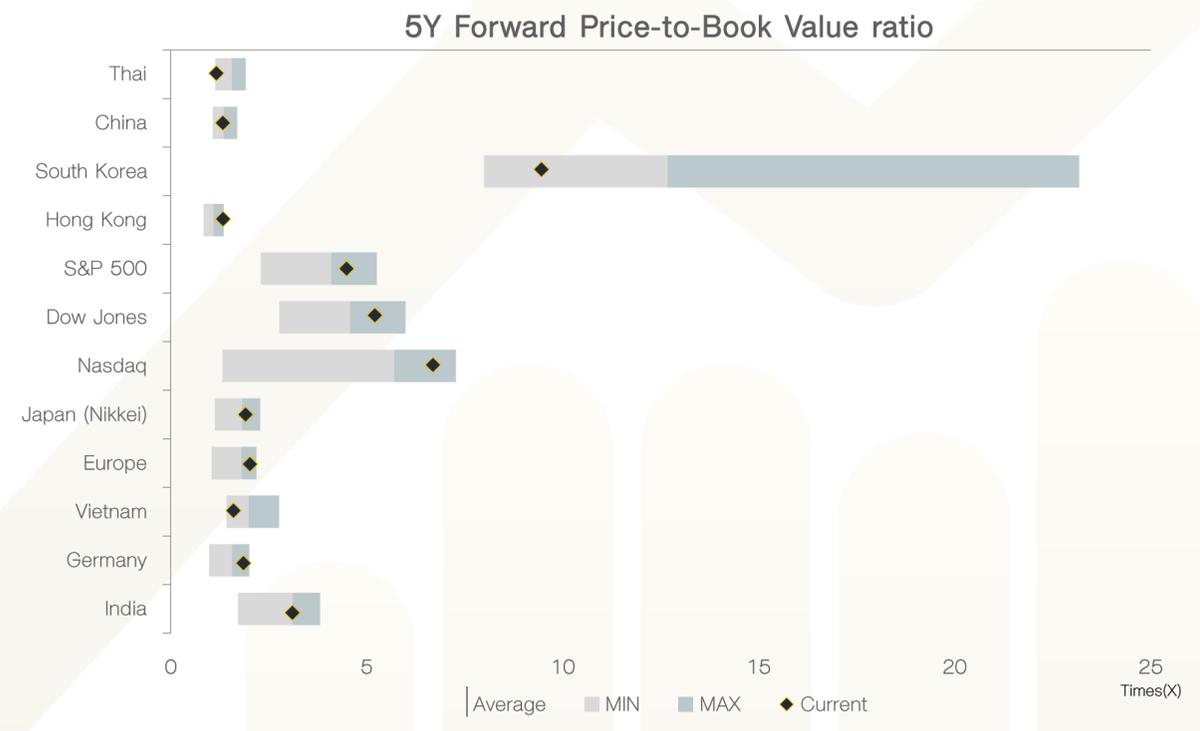
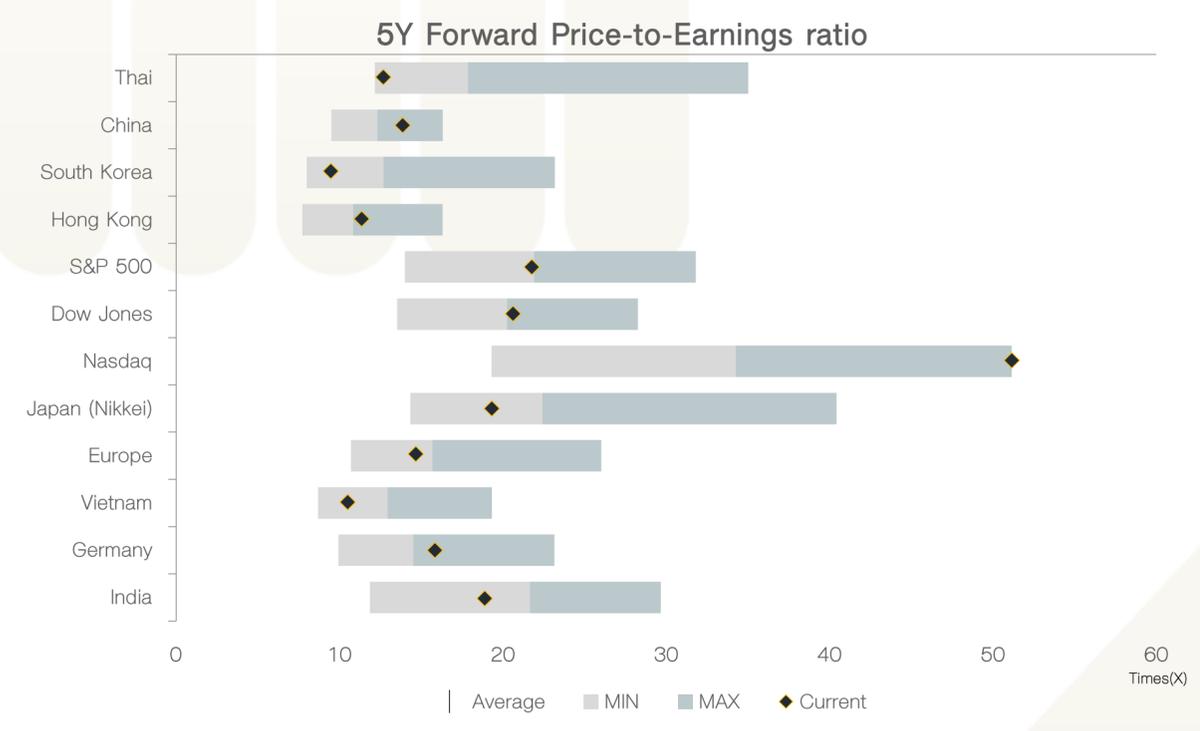
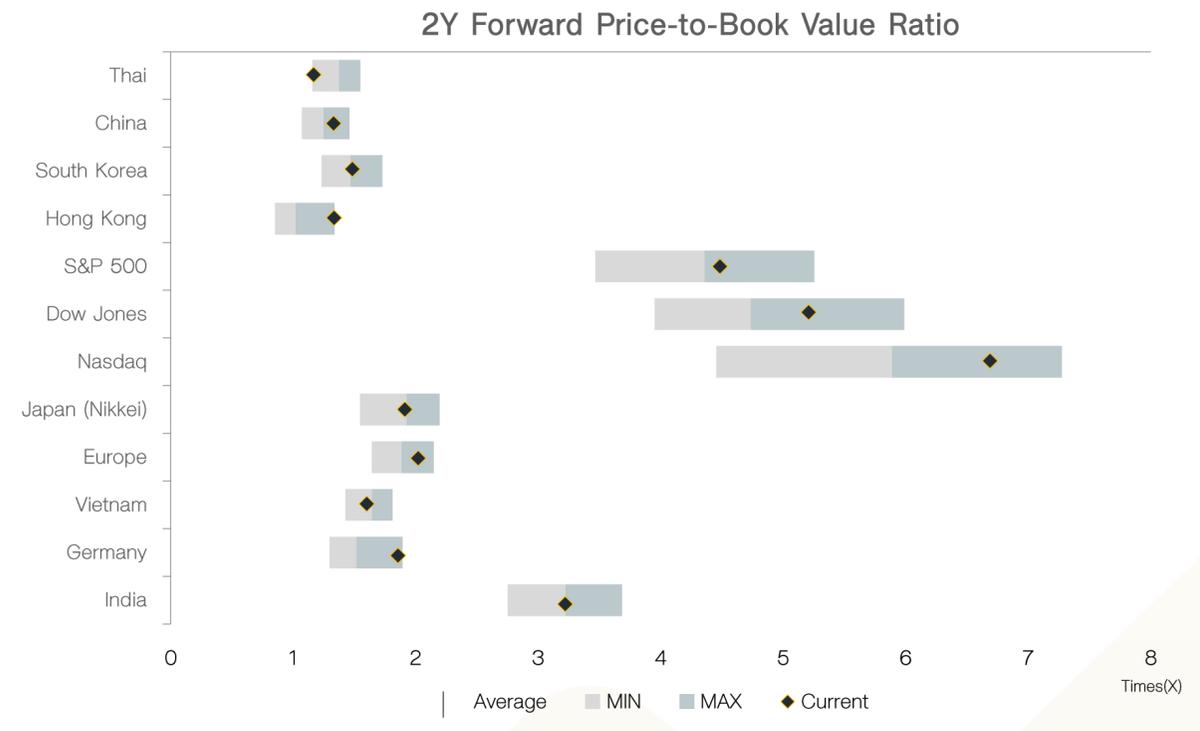
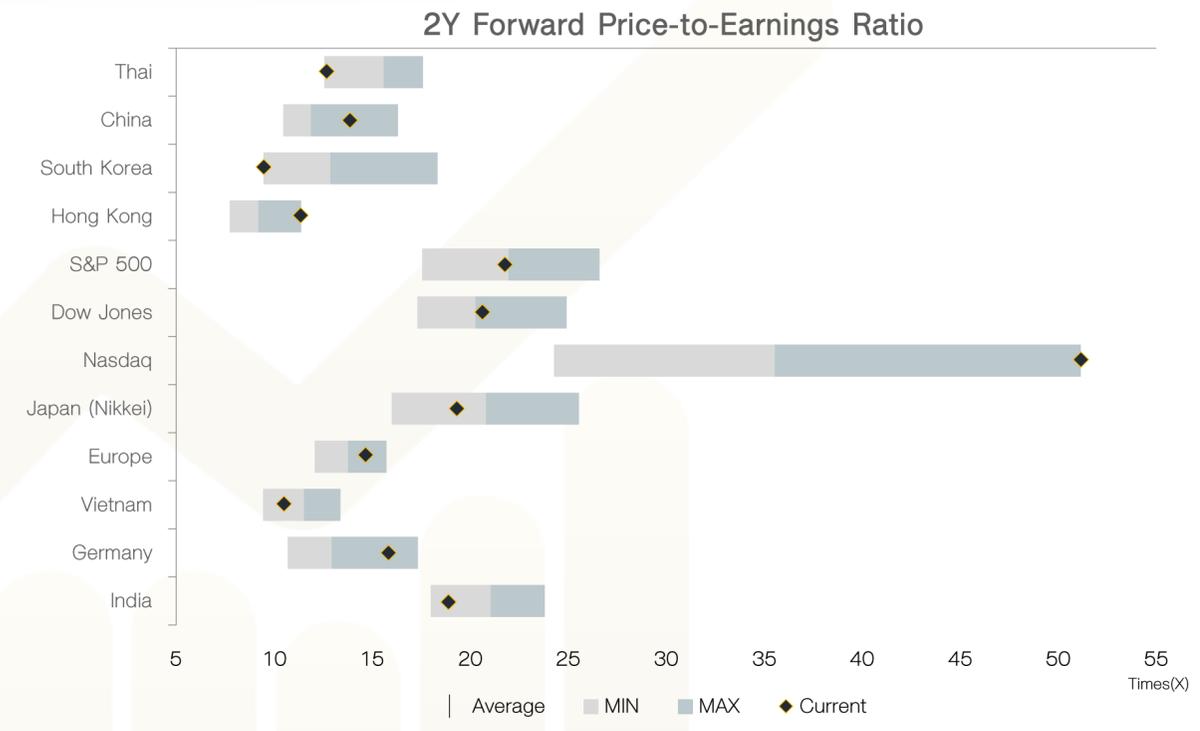
Figure 22 : Convertible bond performed well after the end of rate hike



Asset Class	Selection	View	Fund	Comment
Foreign Equity	U.S.		ES-USBLUECHIP LHUS-A	ตลาดหุ้นสหรัฐฯ มีปัจจัยกดดันจากข้อมูลที่บ่งชี้ถึงการชะลอตัวของเศรษฐกิจ รวมถึงดัชนีความเชื่อมั่นของผู้บริโภคสหรัฐฯ ที่ร่วงลงอย่างหนักและต่ำกว่าคาด อีกทั้งโดนัลด์ ทรัมป์ ประกาศจะเดินหน้าเก็บภาษีนำเข้าสินค้าจากเม็กซิโกและแคนาดา 25% รวมถึงภาษีนำเข้าพลังงานจากแคนาดา 10% หลังจากที่ได้เลื่อนการบังคับใช้มา 1 เดือน ซึ่งมีกำหนดหมดอายุลงในวันที่ 4 มิ.ค. นี้ ขณะที่ตัวเลข GDP ไตรมาส 4/2024 ประมาณการครั้งที่ 2 เติบโต 2.3%QoQ เติบโตช้าที่สุดในรอบ 3 ไตรมาส ลดลงจาก 3.1% ในไตรมาสที่ 3 จึงแนะนำรอจังหวะ Buy on dip
	Europe		ES-EG KT-EUROSM	ทางเราแนะนำทยอยขายทำกำไรตลาดหุ้นยุโรป จากพื้นฐานเศรษฐกิจอ่อนแอ ต้องติดตามการมีเสถียรภาพด้านการเมืองใหม่ที่เกิดขึ้น หลังสิ้นสุดการเลือกตั้งเยอรมนีและคาดหวังนโยบายที่กระตุ้นเศรษฐกิจจากรัฐบาลใหม่ ขณะที่ปัจจัยภายนอกประเด็นสงครามการค้าคาดว่า ทรัมป์ใช้ภาษีการค้ามาต่อรองคู่ค้า ให้เข้าไปลงทุนและซื้อสินค้าจากสหรัฐฯ มากขึ้น ดังนั้นในสมัยของทรัมป์ 2.0 เราอาจจะเห็นความเสี่ยงสงครามการค้ากลับมาเป็นประเด็นได้อีกในอนาคต
	Japan		ES-JPNAE SCB-JAPAN	อัตราเงินเฟ้อของญี่ปุ่นเพิ่มสูงขึ้น และเศรษฐกิจเติบโตมากกว่าที่คาด ซึ่งเกิดจากอุปสงค์ภายนอกประเทศ ทั้งการท่องเที่ยวและการกักตุนสินค้า ก่อนที่ทรัมป์จะดำเนินนโยบายภาษีศุลกากร อีกทั้งเงินเฟ้อที่สูงขึ้นมาจากราคาอาหารและพลังงานเป็นเหตุให้อาจ BoJ ปรับเพิ่มดอกเบี้ย อย่างไรก็ตามทางเรามองว่าทรัมป์จะเป็นปัจจัยกดดันตลาดหุ้นญี่ปุ่นในระยะยาว จึงมีมุมมองเป็นกลางต่อหุ้นญี่ปุ่น
	China		MEGA10CHINA UOBSGC	จีนมีความคืบหน้าการเจรจาการค้ากับรัฐบาลสหรัฐฯ ซึ่งเป็นทางออกสำหรับการถูกตั้งกำแพงภาษีได้ อีกทั้งจีนมีเงินเฟ้อที่ผ่อนคลายต่อภาวะเบียบต่างๆ โดยเฉพาะในกลุ่มเทคโนโลยีที่มีแนวโน้มสนับสนุนมากขึ้นภายหลังการเปิดตัว DeepSeek AI อย่างไรก็ตามในระยะสั้นจะเผชิญความผันผวนจากการขายทำกำไรในช่วงก่อนการประชุมสองสภา ดังนั้นทางเราจึงแนะนำ Buy on dip
	India		PRINCIPAL INDIAEQ	อินเดียยังคงเผชิญกับการไหลออกของเม็ดเงินจากต่างชาติ โดยถูกกดดันจากการบริโภคภายในประเทศ และอาจถูกกดดันจากนโยบายภาษีศุลกากรจากสหรัฐฯ ดังนั้นจึงประเมินว่าเศรษฐกิจอินเดียจะเข้าสู่ช่วงชะลอตัวหลังจากที่เศรษฐกิจพีคไปแล้ว ทางเราจึงมีแนะนำให้ทยอยลดสัดส่วนหุ้นอินเดีย
	Vietnam		PRINCIPAL VNEQ-A K-VIETNAM	ตลาดหุ้นเวียดนามปรับตัวขึ้นที่ระดับสูงกว่า 1,300 จุด ท่ามกลางความผันผวนจากสงครามการค้า ขณะที่ตลาดหุ้นเวียดนามมีปัจจัยหนุนจากผลประกอบการไตรมาส 4/2024 ที่ประกาศออกมาแล้วประมาณ 83% ซึ่งภาพรวมกำไรเติบโต 29.7%YoY โดยรวมแล้ว บริษัทต่างๆ รายงานกำไรที่สูงกว่าประมาณการ 16.7% ประกอบกับพื้นฐานทางเศรษฐกิจที่แข็งแกร่ง แนะนำทยอยสะสม
Thai Equity	Thailand		KFTSTAR-A ABSM	SET Index พื้นตัวแรงหลังกนง. มีมติ 6:1 เสียง เห็นควรให้ ลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลง 0.25% จาก 2.25% เป็น 2.00% ต่อปี โดยให้เหตุผลสำคัญของการลดดอกเบี้ย 1. เศรษฐกิจไทยขยายตัวต่ำกว่าที่ประเมินไว้ 2. ความเสี่ยงเพิ่มขึ้นจากนโยบายกีดกันทางการค้า ของประเทศเศรษฐกิจหลัก ภาคการผลิตได้รับผลกระทบหนักจากปัญหาเชิงโครงสร้างและการแข่งขันของสินค้านำเข้า โดยเฉพาะอุตสาหกรรมยานยนต์ ปีโตรเคมี และวัสดุก่อสร้าง ทางเรามองว่า การลงทุนหุ้นไทยอาจจะต้องเป็นเป้าหมายระยะยาว เพราะพื้นฐานเศรษฐกิจอ่อนแอ
Fixed Income	Domestic Bond		KKP PLUS LHSTPLUS-A	10Y Bond Yield ของไทยอยู่ต่ำกว่าระดับ 2% ภายหลังจาก กนง. ปรับลดอัตราดอกเบี้ยลง 0.25% ลงมาอยู่ที่ระดับ 2.00% และคาดว่าในปีนี้อาจมีการปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงอีก 1 ครั้ง จากการเติบโตของเศรษฐกิจที่ค่อนข้างต่ำ ด้วยเหตุนี้จึงแนะนำให้ลงทุนตราสารหนี้ไทย สำหรับนักลงทุนที่ไม่ต้องการรับความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน
	Foreign Bond		ABGFIX-A UGIS-N	10Y Bond Yield ของสหรัฐฯ อยู่ในระดับ 4.2% ซึ่งจากตัวเลขการขอรับสวัสดิการว่างงานออกมาเพิ่มขึ้น สะท้อนว่าตลาดแรงงานค่อนข้างอ่อนแอ Fed อาจพิจารณาปรับลดอัตราดอกเบี้ยในปีนี้ ดังนั้นจึงแนะนำทยอยสะสมตราสารหนี้ทั้งระยะสั้นและระยะยาว เพื่อรับ Yield ที่อยู่ในระดับสูงต่อไป
Alternative Asset	Property/REIT		PRINCIPAL GIF MGPROP-AC	ตลาดยังให้รับลดดอกเบี้ยครั้งแรกในปี เดือนมิถุนายน หลังทำที่ Fed ยังคงกังวลเรื่องภาษีการค้าทรัมป์ จะผลักดันให้ราคาสินค้านำเข้าอยู่ในระดับสูง ขาดเงินเฟ้อที่คืบคลาน ทำให้ Bond Yield อยู่ในระดับสูงกดดันผลตอบแทนและ Valuation ของกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ ทำให้เรามีมุมมองเป็นกลางและรอกลับเข้าไปสะสมในช่วงที่นโยบายการเงินชัดเจน
	Gold		SCBGOLDH	ราคาทองคำปรับตัวลงสู่ระดับต่ำสุดในรอบ 2 สัปดาห์ โดยถูกกดดันจากการแข็งค่าของสกุลเงินดอลลาร์ และนักลงทุนเทขายทำกำไรหลังจากราคาทองคำพุ่งขึ้นแตะระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ อย่างไรก็ตาม ความไม่แน่นอนเกี่ยวกับนโยบายภาษีศุลกากรของทรัมป์ ยังคงเป็นปัจจัยหนุนทองคำในฐานะสินทรัพย์ที่ปลอดภัย
	Oil		KT-ENERGY	ภาพรวมผลกำไรของบริษัทน้ำมันในไตรมาสที่สี่ของปี 2024: บริษัทน้ำมันรายใหญ่ เช่น Shell, BP, TotalEnergies, Eni, Equinor, ExxonMobil, Chevron และ ConocoPhillips มีกำไรรวมกว่า 29 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯในไตรมาสที่สามของปี 2024 แม้ว่าราคาพลังงานจะลดลงจากปัจจัยเชิงลบเกี่ยวกับอุปทานที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น กับอุปสงค์โลกที่ยังอ่อนแอ ทำให้เราคงมุมมองเป็นกลาง

Date	Countries	Major Events	Consensus	Previous
03-Mar-25	China	Caixin Manufacturing PMI (Feb)		50.1
	Europe	Inflation Rate YoY Flash (Feb)		2.5%
	US	ISM Manufacturing PMI (Jan)		50.9
04-Mar-25	US	Consumer Confidence (Feb)		35.2
05-Mar-25	US	ISM Services PMI (Feb)		52.8
06-Mar-25	Europe	Deposit Facility Rate	2.5%	2.75%
		ECB Interest Rate Decision	2.65%	2.9%
		ECB Press Conference		
07-Mar-25	China	Balance of Trade JAN-FEB		\$104.84B
	US	Non-Farm Payrolls (Jan)		143K
		Unemployment Rate (Jan)		4.1%

# MARKET RECOMMENDATION



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory as of as of 27 Feb 2025



## ข้อจำกัดความรับผิดชอบ (Disclaimer)

- การลงทุนมีความเสี่ยง “ผู้ลงทุนต้องทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไข ผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน”
- เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยธนาคาร แลนด์ แอนด์ เฮาส์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้มาจากแหล่งข้อมูลที่ ธนาคารเห็นว่ามีที่น่าเชื่อถือ แต่ไม่อยู่ในวิสัยที่จะสามารถตรวจสอบความถูกต้องได้โดยอิสระธนาคารไม่สามารถให้การรับประกันความถูกต้องหรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าว และอาจรับผิดชอบในความผิดพลาดในการแสดงข้อเท็จจริง หรือข้อมูลที่ผ่านการวิเคราะห์รวมทั้งไม่สามารถรับผิดชอบต่อความเสียหายอันอาจเกิดขึ้นจากการใช้ข้อมูลนี้ของผู้หนึ่งผู้ใด ความเห็นที่แสดงในเอกสารนี้ประกอบด้วยความเห็นในปัจจุบันของ ธนาคาร ซึ่งสามารถเปลี่ยนแปลงได้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า
- ธนาคาร มิได้ให้คำปรึกษาด้านบัญชี ภาษี หรือกฎหมาย โดยผู้ลงทุนควรปรึกษาเรื่องดังกล่าวกับที่ปรึกษา และ/หรือ ผู้ให้คำปรึกษาก่อนการตัดสินใจใดๆ ที่เกี่ยวข้องกับข้อมูลในเอกสารนี้ ผู้ลงทุนควรพิจารณาว่าการลงทุนดังกล่าวมีความเหมาะสมกับตนเอง และควรได้รับคำปรึกษาจากผู้ให้คำปรึกษาด้านการลงทุนที่ได้รับอนุญาต
- ผลตอบแทนในอดีตมิได้แสดงถึงผลตอบแทนในอนาคต และมูลค่าของเงินลงทุน รวมถึงรายได้จากการลงทุนสามารถลดลงและเพิ่มขึ้นได้ ผลตอบแทนในอนาคตไม่สามารถรับประกันได้ และผู้ลงทุนอาจได้รับเงินคือน้อยกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก แม้กระทั่งในกรณีที่ผลิตภัณฑ์ดังกล่าวเป็นประเภทคุ้มครองเงินต้นก็ตาม เนื่องจากยังคงมีความเสี่ยงที่ผู้ออกตราสารไม่สามารถชำระหนี้บางส่วนหรือทั้งหมดตามสัญญาได้ ความเห็นที่แสดง ณ ที่นี้ เป็นความเห็นปัจจุบันตามวันที่ระบุในเอกสารนี้เท่านั้น
- ไม่มีการรับประกันว่ากลยุทธ์การลงทุนนี้จะมีประสิทธิผลภายใต้ภาวะตลาดทุกประเภท และผู้ลงทุนแต่ละท่านควรที่จะประเมินความสามารถของตนในการที่จะลงทุนในระยะยาว โดยเฉพาะอย่างยิ่งในช่วงที่ตลาดปรับตัวลดลง
- ผู้ลงทุนสามารถทำการศึกษาและขอรับข้อมูลสาระสำคัญของกองทุนรวม รวมถึงนโยบายการลงทุน ความเสี่ยง และผลการดำเนินงานย้อนหลังได้จาก ผู้แนะนำการลงทุน ของธนาคาร
- คำแนะนำข้างต้น มิได้ใช้กับผลิตภัณฑ์ประกันชีวิตควบการลงทุน (Unit Linked Products)

# THANK YOU



เล่นเพื่อความเพลิดเพลิน

เชิญชวนดาวน์โหลด  
และลงทุนผ่านแอปฯ Profita