

ARCH LUMPINI

weekly

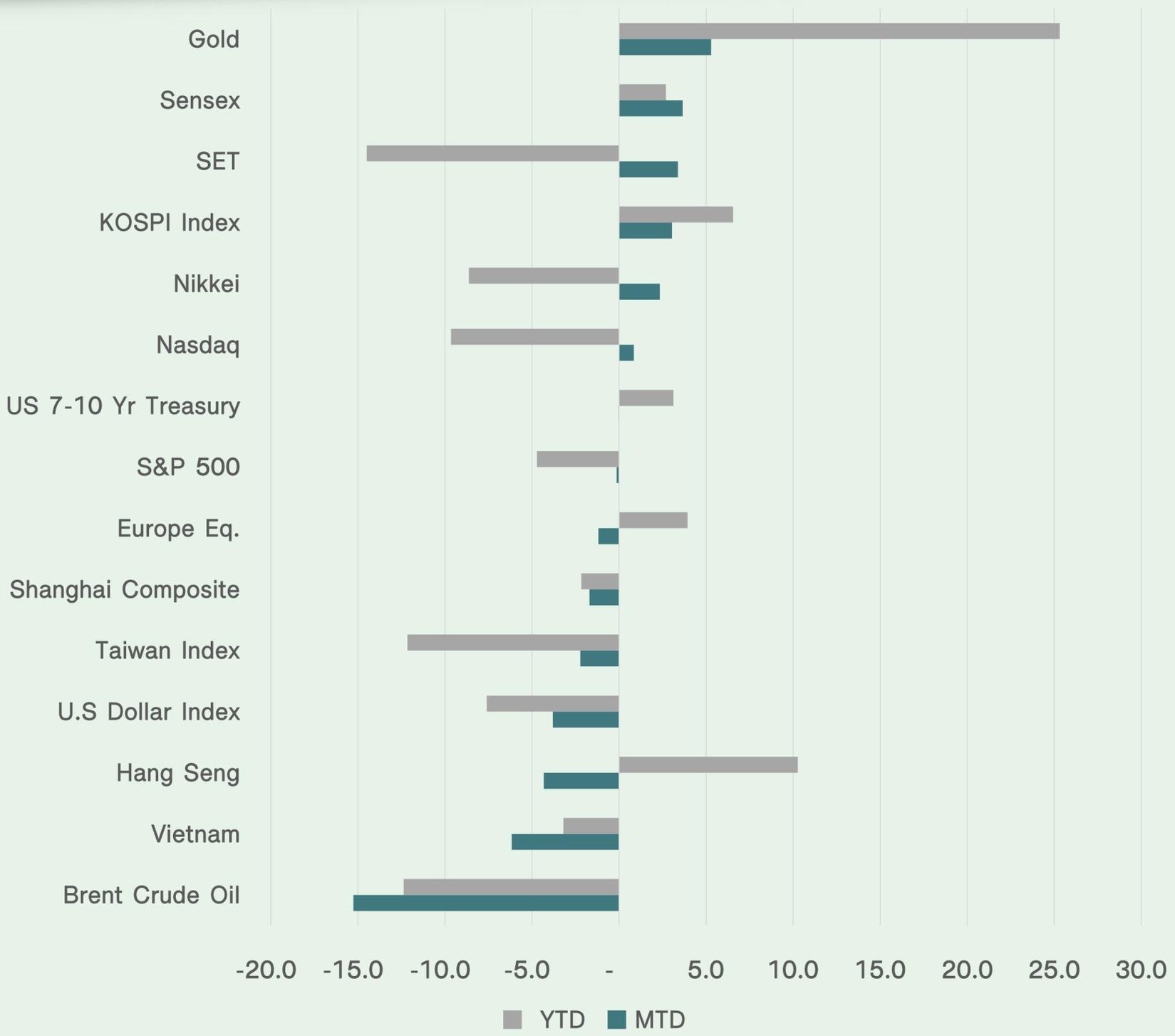
📅 02.05.2025



TARIFF TURMOIL: MARKETS ON EDGE

LH BANK
ADVISORY

มุมมองการลงทุนประจำเดือน



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory
as of 01 May 2025

ประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ แสดงท่าทีผ่อนคลายมากขึ้น หลังจากสหรัฐฯ ประกาศเลื่อนการจำกัดเก็บภาษีตอบโต้เป็นเวลา 90 วัน ส่งผลให้ผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ อายุ 10 ปี ลดความผันผวนลง จากความคืบหน้าในการเจรจาการค้ากับหลายประเทศ ซึ่งช่วยลดแรงกดดันต่อบรรยากาศการลงทุน ขณะที่การเติบโตของเศรษฐกิจสหรัฐฯ ชะลอลงในระดับไตรมาส สะท้อนสัญญาณการอ่อนแรงทางเศรษฐกิจ อาจเป็นปัจจัยให้ธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) พิจารณาปรับลดอัตราดอกเบี้ยเร็วขึ้น อย่างไรก็ตาม ยังคงต้องจับตาความคืบหน้าในการขยายเพดานหนี้ และภาวะตึงตัวของสภาพคล่องทางการเงิน ซึ่งยังคงเป็นปัจจัยเสี่ยงต่อเศรษฐกิจโดยรวมกลยุทธ์การลงทุนที่น่าสนใจในเดือนนี้ ได้แก่

- กระจายพอร์ตการลงทุนในตราสารหนี้ทั้งระยะสั้นและระยะยาว พร้อมเสริมด้วยการลงทุนในตราสารหนี้ต่างประเทศ เพื่อรักษาสภาพคล่องและสร้างโอกาสรับผลตอบแทนจากตลาดตราสารหนี้ทั่วโลก
- คัดเลือกการลงทุนในหุ้นรายประเทศและกลุ่มอุตสาหกรรมที่มีปัจจัยสนับสนุนเฉพาะตัว ซึ่งสามารถรับมือกับความผันผวนจากสงครามการค้า เช่น หุ้นจีนและอินเดียที่ได้รับแรงหนุนจากนโยบายรัฐ รวมถึงหุ้นกลุ่ม Cybersecurity, Defense และ Space Economy ที่มีพื้นฐานแข็งแกร่งและศักยภาพในการเติบโตระยะยาว
- เสริมความสามารถในการป้องกันความเสี่ยงจากตลาดขาด ด้วยการลงทุนในกลยุทธ์ Low Volatility และ Multi-Asset Portfolio เพื่อรองรับความไม่แน่นอนของภาวะตลาด

MARKET TREND IN THE MONTH

Scenario Analysis : มาตรการภาษีตอบโต้ยังคงยึดเยื้องจนถึงครึ่งหลังของปี

Scenario	Upside สถานการณ์ที่ดีกว่าคาด	Base case หรือ สมมติฐานเบื้องต้น	Downside หรือ สถานการณ์เลวร้าย
Probability	มีโอกาสน้อย (5%)	โอกาสเกิดสูง (55%)	โอกาสเกิดปานกลาง (40%)
Outlook	MSCI World : 4,000 จุด MSCI EM : 1,250 จุด US 10 Year Bond Yield : 4.2% - 4.6% DXY index : < 101 จุด	MSCI World : 3,150 – 3,700 จุด MSCI EM : 970 – 1,100 จุด US 10 Year Bond Yield : 3.8% - 4.5% DXY index : 100 - 108 จุด	MSCI World : 2,900 จุด MSCI EM : 900 จุด US 10 Year Bond Yield : < 3.5% DXY index : > 110 จุด
Market Situations	<ul style="list-style-type: none"> ผลการเจรจาการค้าเป็นไปในทิศทางเชิงบวกมากกว่าที่ตลาดคาด ส่งผลให้ความเชื่อมั่นทางธุรกิจเพิ่มขึ้นและรักษาการเติบโตทางเศรษฐกิจในระดับปานกลาง 	<ul style="list-style-type: none"> มาตรการภาษีตอบโต้เข้าสู่ช่วงการเจรจา ทำให้โอกาสเกิดภาวะเศรษฐกิจถดถอยลดลง อย่างไรก็ตามสงครามการค้าระหว่างสหรัฐฯ และจีนยังคงเพิ่มความไม่แน่นอน จนเป็นเหตุให้ตลาดคาดการณ์เศรษฐกิจโลกจะถูกปรับลดลง 	<ul style="list-style-type: none"> สหรัฐฯ ยังคงใช้ภาษีศุลกากรตอบโต้อยู่ในขณะที่มาตรการตอบโต้ของประเทศต่างๆ ส่งผลให้เศรษฐกิจโลกอ่อนแอลง และสหรัฐฯ เข้าสู่ภาวะเศรษฐกิจถดถอย
Policy	<ul style="list-style-type: none"> ข้อตกลงสงครามการค้าได้บรรลุผลสำเร็จ โดยทั้งสหรัฐฯ และจีนต่างบรรลุข้อตกลงในการลดภาษี นอกจากนี้ทรัมป์ยังได้กระตุ้นเศรษฐกิจผ่านนโยบายการคลังเพิ่มเติม 	<ul style="list-style-type: none"> เฟดอาจพิจารณาปรับลดดอกเบี้ยได้เร็วขึ้น และหยุดการลดงบดุล นอกจากนี้ภาษีศุลกากรจะลดลง หลังจากการเจรจาการค้า และมีการขยายเขตแดนหนี้ จีนจะตอบโต้ทางภาษีอย่างหนัก ขณะที่จีนจะให้การสนับสนุนทางนโยบายด้านการส่งออกเพิ่มเติมกับประเทศอื่นๆ ที่ไม่ใช่สหรัฐฯ 	<ul style="list-style-type: none"> ภาษีศุลกากรที่อยู่ในระดับสูงทำให้เศรษฐกิจอ่อนแอ และประเทศส่วนใหญ่ไม่ได้สนับสนุนทางนโยบายในการกระตุ้นเศรษฐกิจอย่างเพียงพอ
Credit & Liquidity		<ul style="list-style-type: none"> สภาพคล่องทางการเงินตึงตัว แต่เฟดจะดำเนินนโยบายเพื่อให้สภาพแวดล้อมทางการเงินมีความคล่องตัวขึ้น 	<ul style="list-style-type: none"> เครื่องมือทางนโยบายไม่สามารถตอบสนองเพื่อบริหารสภาพคล่องได้อย่างเพียงพอ



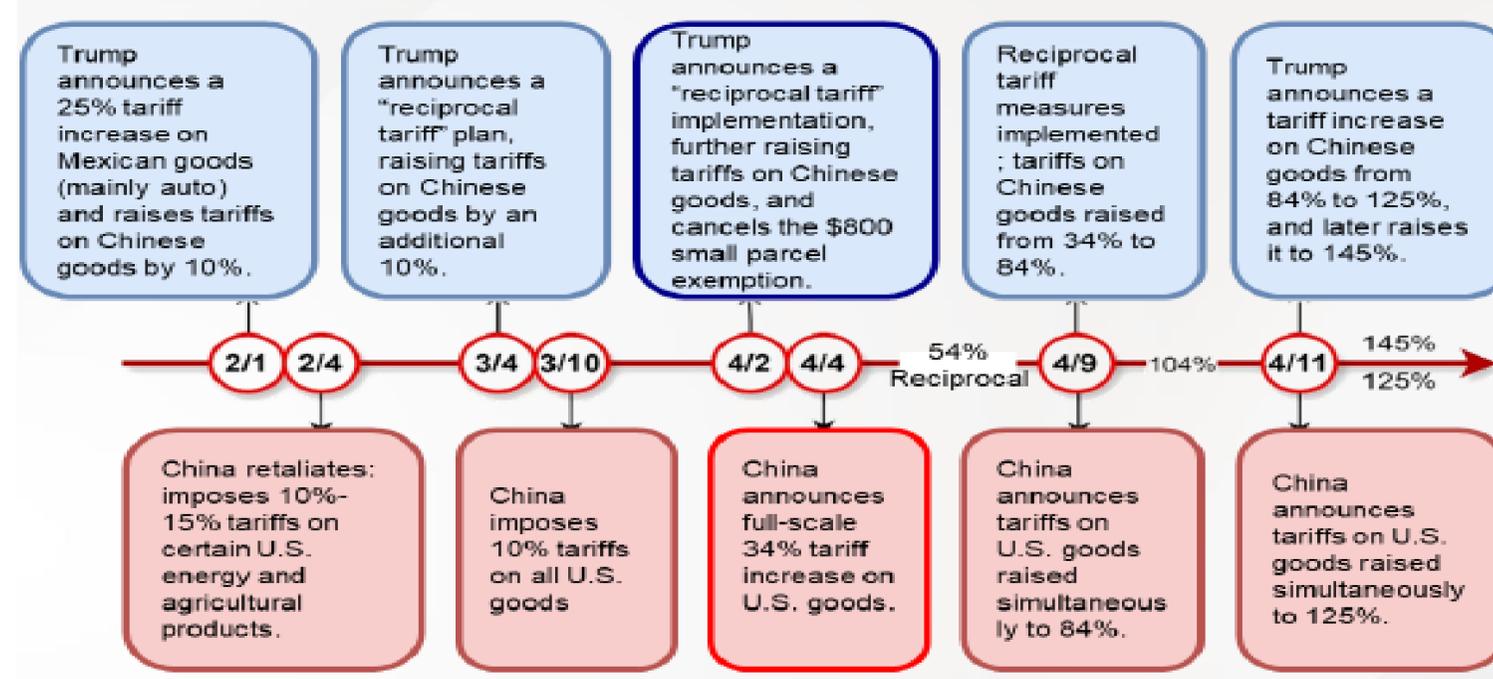
Key Factor : การเจรจาภาษีศุลกากรยังคงดำเนินต่อไป ท่ามกลางความไม่แน่นอนของนโยบายการค้า

- หลังจากทรัมป์ประกาศใช้ภาษีศุลกากรตอบโต้ (Reciprocal Tariffs) เมื่อวันที่ 2 เมษายน ประเทศในเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ขอเข้าร่วมเจรจาเพื่อลดภาษีศุลกากร ขณะที่สหภาพยุโรปและแคนาดาใช้กลยุทธ์แบบคู่ขนาน โดยเข้าร่วมเจรจาพร้อมเตรียมมาตรการตอบโต้ ส่วนจีนยังไม่ได้ยืนยันการเจรจาการค้าอย่างเป็นทางการ ขณะที่ประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ส่งสัญญาณผ่อนคลายนโยบายภาษีศุลกากรจีน
- ความผันผวนของตลาดในวันที่ 9 เมษายน ส่งผลให้ประเทศต่าง ๆ (ยกเว้นจีน) ได้รับการยกเว้นภาษีศุลกากรเป็นเวลา 90 วัน แม้จะยังมีการเก็บภาษีนำเข้าพื้นฐาน 10% สำหรับเกือบทุกสินค้าที่นำเข้าจากต่างประเทศมายังสหรัฐฯ โดยการเจรจาอาจนำไปสู่การลดภาษีศุลกากรขั้นสุดท้าย
- เมื่อพิจารณาว่าภาษีในระดับที่สูงกว่า 100% จะจำกัดการค้าทวิภาคีอย่างมาก ซึ่งอาจทำให้ปริมาณนำเข้าลดลงมากกว่า 80% และสร้างแรงกดดันต่อเศรษฐกิจของทั้งสองประเทศ คาดว่าการเจรจาการค้าจะช่วยลดภาษีนำเข้าบางส่วน ท่ามกลางความไม่แน่นอนของนโยบายการค้า
- รัฐบาลจีนอยู่ระหว่างพิจารณาระงับการเรียกเก็บภาษีนำเข้าสินค้าจากสหรัฐฯ ในอัตรา 125% สำหรับสินค้ากลุ่มอุปกรณ์การแพทย์และสารเคมีบางประเภท เช่น เอทานอล และอาจรวมถึงชิปเซมิคอนดักเตอร์ ซึ่งได้รับผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญจากสงครามการค้าระหว่างจีนกับสหรัฐฯ

Figure 1 : Most countries prioritize talks while China, EU, and Canada take tough stance

Country	Response strategy	Current retaliation measures or reactions
China	Hardline retaliation	Imposed mutual tariffs over 100%
EU	Seeks negotiation + phased retaliation	Imposed €21 billion in tariffs on U.S. goods. phased: 4/15, 5/16, 12/1 effective dates.
Canada		25% tariff on U.S. cars violating USMCA agreement; preparing further retaliation including energy products.
Mexico	Negotiation	Engaging in tariff talks with the U.S.
Japan		Engaging in tariff talks with the U.S.
India		Engaging in tariff talks with the U.S.
Taiwan		Proposing bilateral tariff reduction talks.
Korea		Engaging in tariff talks with the U.S.
Vietnam		Willing to negotiate tariff reductions to near-zero.

Figure 2 : U.S.-China trade tension enter game of chicken (brinkmanship) phase



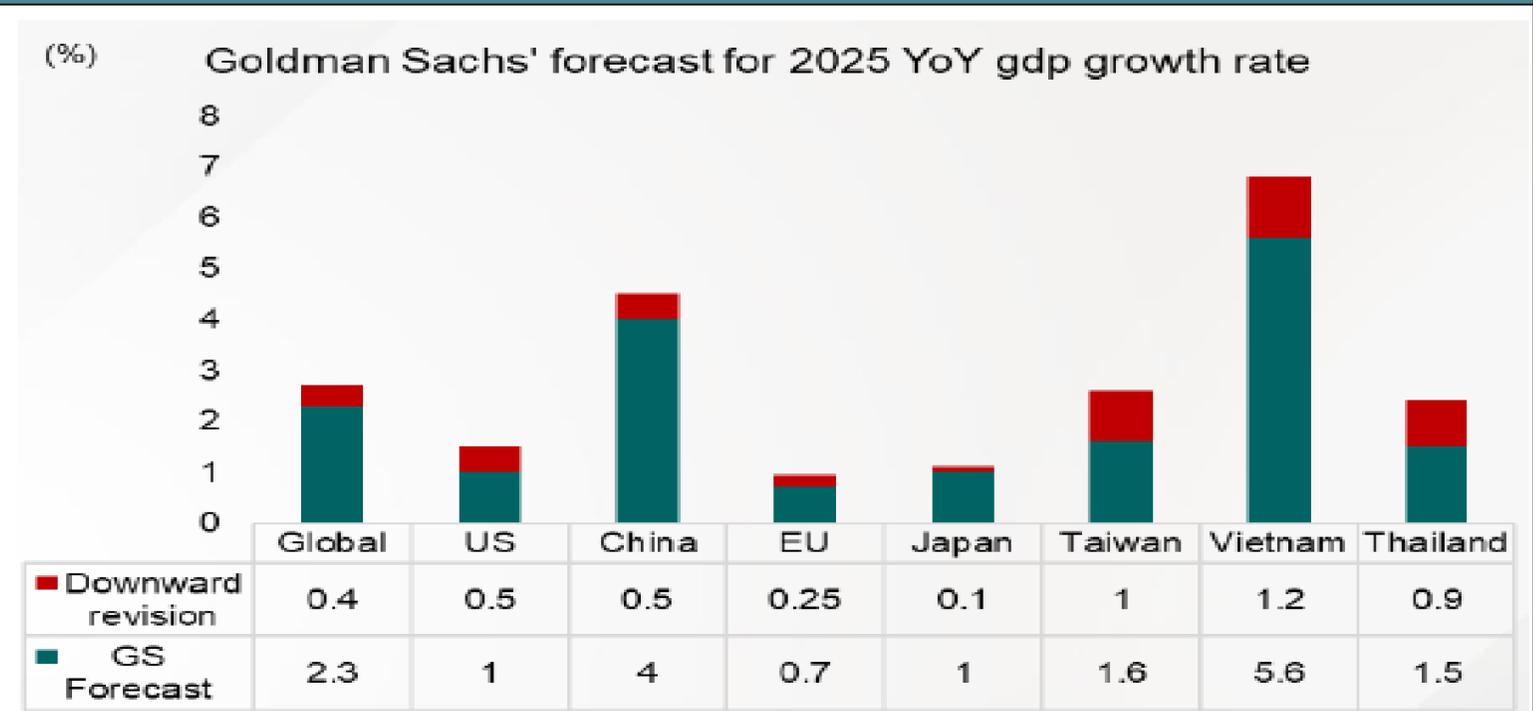
Key Factor : ปรับลดคาดการณ์ GDP ปี 2025 แม้ความเล็งที่สหรัฐฯ จะเข้าสู่ภาวะถดถอยยังคงจำกัด

- หลังวันที่ 2 เมษายน 2025 วันปลดแอกสหรัฐฯ (Liberation Day) ส่งผลให้อัตราภาษีนำเข้าที่แท้จริง (Effective Tariff Rate) ปรับตัวขึ้นสู่ระดับประมาณ 35% โดย Goldman Sachs ประเมินว่า GDP ทั่วโลกจะลดลงจาก 2.7% เป็น 2.3% โดย GDP ของสหรัฐฯ จะลดลง 0.5-1.0% ทางฝั่ง JPMorgan คาดว่าสหรัฐฯ อาจเข้าสู่ภาวะเศรษฐกิจถดถอย โดย GDP จะหดตัวประมาณ 0.3% เฟดอาจพิจารณาลดอัตราดอกเบี้ยเร็วขึ้นเพื่อกระตุ้นการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจ และการเจรจาทางการค้าอาจช่วยลดภาษีนำเข้า ซึ่งจะหนุนการเติบโตในสหรัฐฯ
- เฟดอาจพิจารณาปรับลดดอกเบี้ยได้เร็วขึ้น เพื่อสนับสนุนการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจ และการเจรจาทางการค้าจะช่วยลดภาษีนำเข้า ซึ่งจะสนับสนุนการเติบโตของสหรัฐฯ
- ทรัมป์ระงับการขึ้นภาษีเป็นเวลา 90 วัน และคาดว่าอัตราภาษีขั้นสุดท้ายจะอยู่ที่ระดับต่ำกว่าระดับวันที่ 2 เมษายน อย่างไรก็ตาม ภาษีนำเข้าพื้นฐาน 10% ทุกประเทศ และภาษีนำเข้าเฉพาะจีนที่เพิ่มขึ้นจะยังคงส่งผลกระทบต่อ การเติบโตในปี 2025
- ตลาดคาดว่า เวียดนาม ไต้หวัน และไทย จะได้รับผลกระทบมากที่สุดจากสงครามการค้าระหว่างสหรัฐฯ กับจีน ขณะที่แคนาดาและเม็กซิโกได้รับผลกระทบค่อนข้างจำกัดภายใต้ข้อตกลง USMCA แม้ภาษีระหว่างสหรัฐฯ และจีน จะเริ่มผ่อนคลาย แต่ฐานภาษีที่เพิ่มขึ้นและการหยุดชะงักของห่วงโซ่อุปทานยังคงกดดันการเติบโตทางเศรษฐกิจโดยรวม

Figure 3 : Post-Tariff announcements prompt broad 2025 growth revisions

US	GS (4/4)	JPM (4/4)	Morning Star(4/3)	Allianz (4/3)
GDP	1.0(1.5)	-0.3(1.3)	1.2(1.9)	0.8
PCE	3.5(3.0)	5.3		4.3
Unemployment	4.5(4.2)	4.4	5.3	
*GS forecast: Fed to cut rates three consecutive times in July, Sep, and Oct in 2025				
*JPMorgan forecast: Fed to cut rates six consecutive times from Jun 2025 to Jan 2026				
Global	GS			Allianz
GDP	2.3(2.7)			1.9

Figure 4 : Reciprocal tariffs pose disproportionate negative impact on Taiwan and Vietnam



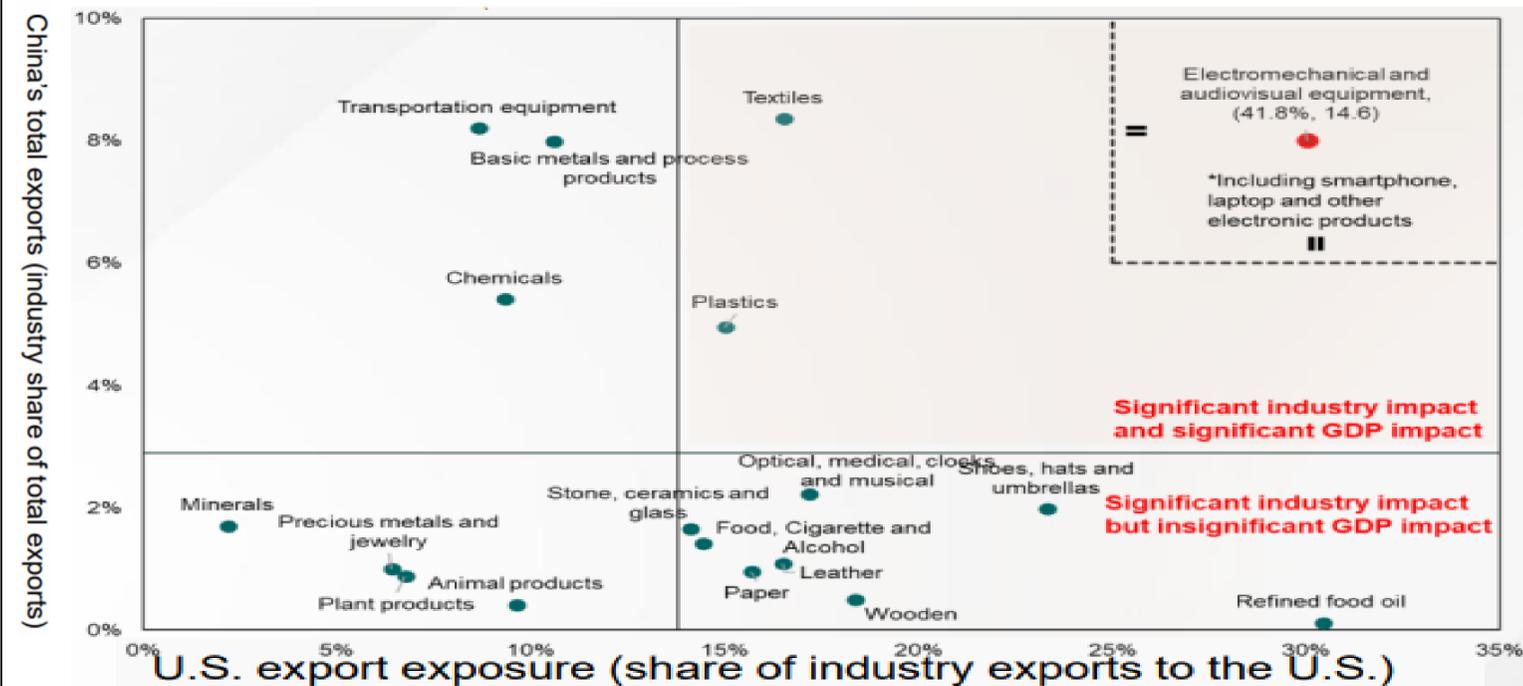
Key Factor : จีนเพิ่มมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพื่อรองรับผลกระทบของสงครามการค้า

- ภาษีศุลกากรระหว่างสหรัฐฯ และจีนที่สูงกว่า 100% อาจมีการเจรจาลดระดับลงในที่สุด อย่างไรก็ตาม การเจรจาอาจยืดเยื้อไปถึงช่วงครึ่งหลังของปี 2025 เนื่องจากความซับซ้อนของประเด็นต่าง ๆ ขณะเดียวกัน ทางการจีนเร่งใช้นโยบายสนับสนุนเพื่อรักษาโมเมนตัมของการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจ
- มาตรการสำคัญ ได้แก่ การใช้จ่ายทางการคลังเกือบ 3 ล้านล้านหยวน การลงทุนในโครงสร้างพื้นฐาน การลดอัตราส่วนการกันสำรอง (RRR) ลง 0.5% ในไตรมาส 2/2025 เงินอุดหนุนการบริโภคจำนวน 3 แสนล้านหยวน การรับเพิ่มอัตราคืนภาษีส่งออก และมีแนวโน้มจะออกพันธบัตรรัฐบาลมูลค่า 1 ล้านล้านหยวนในการประชุมโปลิตบูโรเดือนกรกฎาคม
- จากข้อมูลของกรมศุลกากรจีนปี 2024 เราได้จัดกลุ่มอุตสาหกรรมตามความเสี่ยงต่อการส่งออกไปยังสหรัฐฯ และส่วนแบ่งการส่งออก อุตสาหกรรมที่อยู่ใน Quadrant 1 (มีความเสี่ยงต่อการส่งออกไปสหรัฐฯ สูง และมีสัดส่วนการส่งออกรวมสูง) เช่น อิเล็กทรอนิกส์ สิ่งทอ และพลาสติก มีความเสี่ยงสูงต่อการขึ้นภาษี ส่วนกลุ่มใน Quadrant 4 (พึ่งพาการส่งออกไปสหรัฐฯ สูง แต่มีส่วนแบ่งการส่งออกรวมต่ำ) เผชิญความเสี่ยงเฉพาะภาค แม้ผลกระทบในภาพรวมจะยังจำกัดอยู่

Figure 5 : China adopts dual strategy: retaliation and stimulus to offset trade headwinds

China's Countermeasures	China's Stimulus Policies
<ul style="list-style-type: none"> • Maintain tariffs at the current level but express willingness for negotiations • Rare earth export controls (gallium, germanium, graphite, antimony, tungsten, molybdenum, tantalum, bismuth) • Export restrictions on unreliable U.S. entities 	<ul style="list-style-type: none"> • Expand MLF (Medium-term Lending Facility) injections and promote market reforms • RMB 300 billion in consumption subsidies to support product replacements and upgrades • RMB 200 billion special funds to support advanced manufacturing and industrial upgrading demands
Potential future countermeasures and stimulus policies	
<ul style="list-style-type: none"> • Anti-dumping investigations • Further tariff increases on U.S. agricultural products • U.S. intellectual property inspections 	<ul style="list-style-type: none"> • RRR cut in 2Q25; rate cut in 2H25 • Boost replacement policies in 3Q25 • Issue RMB 1 trillion in new government bonds in 2H25 • Increase export tax rebates

Figure 6 : China's U.S.-bound exports in electronics, textiles, and plastics face most tariff risk



Key Factor : ความผันผวนของตลาดพันธบัตรเพิ่มขึ้น

- ความผันผวนล่าสุดของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ ส่งผลให้เกิดกระแสข่าวว่าจีนอาจลดการถือครองพันธบัตรสหรัฐฯ เพื่อตอบโต้ทางเศรษฐกิจ อย่างไรก็ตาม จีนถือพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ คิดเป็นเพียง 2.3% ของมูลค่ารวมทั้งหมด ทำให้ความกังวลดังกล่าวอาจเกินจริง
- ปัจจัยที่เป็นไปได้มากกว่าคือการ unwind หรือการปิดสถานะของกลยุทธ์ basis trade ที่กองทุน Hedge Fund ใช้ leverage สูง ความผันผวนที่เพิ่มขึ้นนำไปสู่การเรียกหลักประกัน ซึ่งเป็นเหตุให้ตลาดพันธบัตรเกิดความปั่นป่วน
- ดอกเบี้ยของรัฐบาลกลางในขณะนี้สูงเกินกว่าค่าใช้จ่ายด้านการป้องกันประเทศของสหรัฐฯ แล้ว การรักษาเสถียรภาพของอัตราดอกเบี้ยจึงถือเป็นกุญแจสำคัญในวาระทางการคลังของทรัมป์ ท่าทีที่ผ่อนปรนภาษีศุลกากรอาจสะท้อนถึงความกังวลเกี่ยวกับความผันผวนของตลาดพันธบัตรของสหรัฐฯ
- ปัญหาเพดานหนี้ของสหรัฐฯ ยังคงไม่ได้รับการแก้ไข โดยหากไม่มีการขยายเพดานหนี้ ก่อนวันที่ 30 มิถุนายน รัฐบาลจะไม่สามารถชำระหนี้ใด ๆ ได้เลย ผลตอบแทนที่สูงขึ้นอาจทำให้ต้นทุนการรีไฟแนนซ์สูงขึ้น ซึ่งกระตุ้นให้รัฐบาลมีท่าทีที่ผ่อนปรนภาษีศุลกากร รวมถึงการผ่อนปรนกฎระเบียบของธนาคารไปจนถึงการใช้เครื่องมือสภาพคล่องของเฟด

Figure 7 : Foreign holding represent just 33% of U.S. treasuries

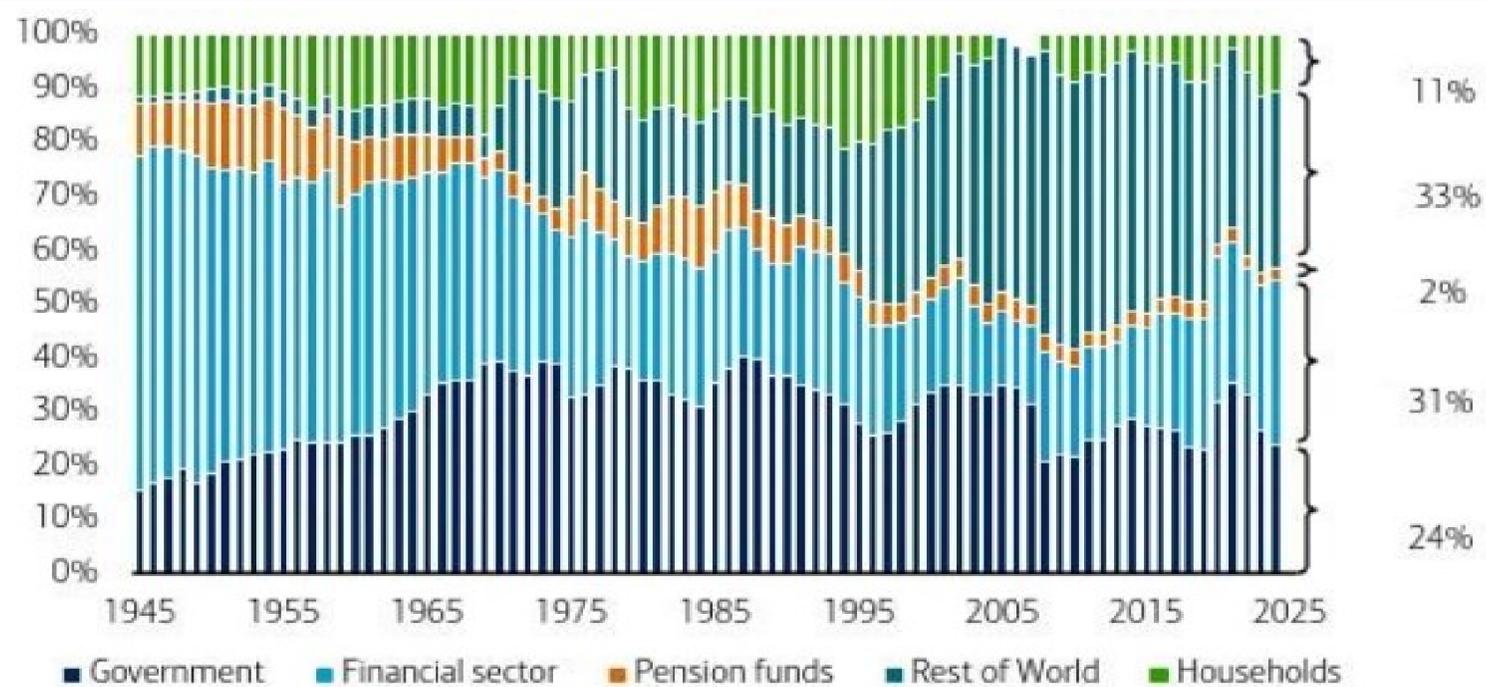
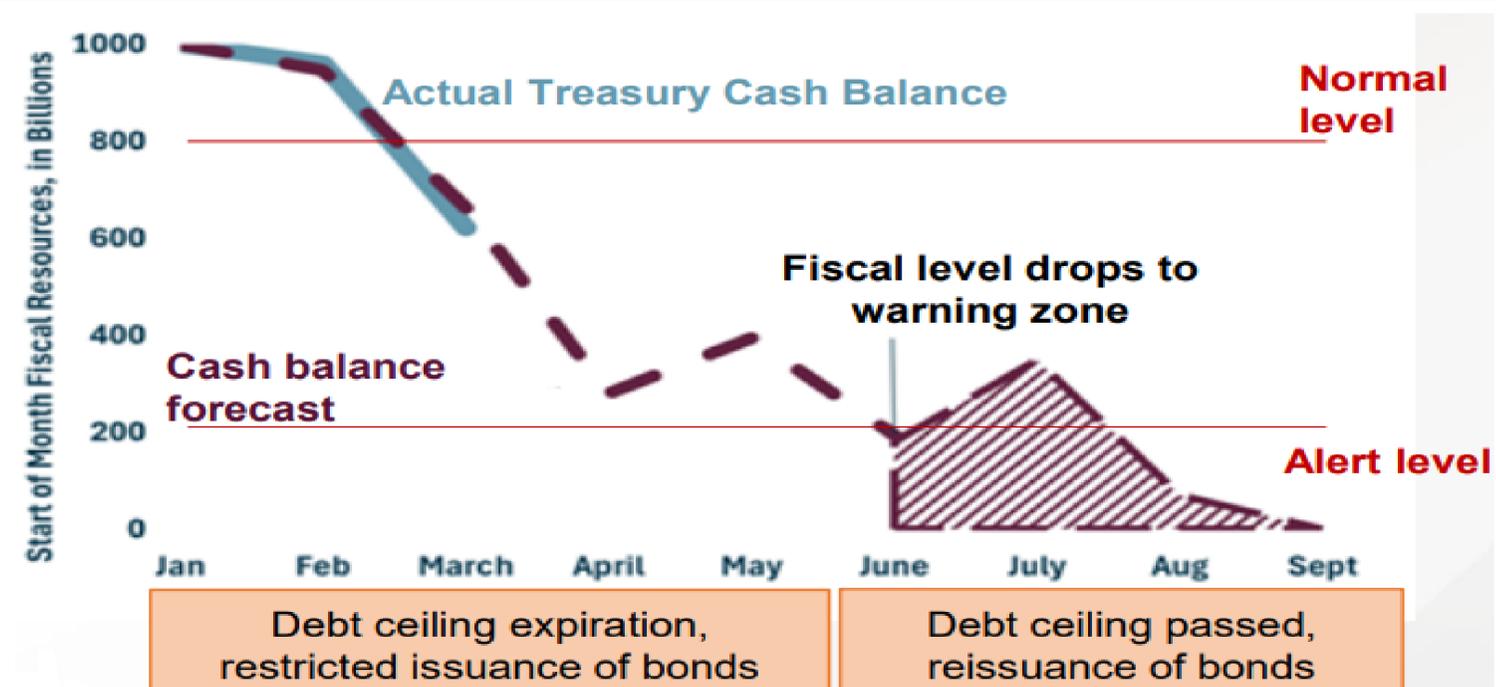


Figure 8 : Fiscal issues constrain Trump's aggressive policies



Key Factor : อัตราผิดนัดชำระหนี้ของตราสารหนี้ Non-IG เพิ่มขึ้น แต่ยังอยู่ในระดับที่ควบคุมได้

- แม้จะมีการปรับเพิ่มประมาณการอัตราการผิดนัดของตราสารหนี้ High-yield ในสหรัฐฯ แต่สเปรดเครดิตและระดับ CDS (Credit Default Swap) ยังคงต่ำกว่าช่วงวิกฤตเศรษฐกิจและช่วงวิกฤตธนาคารในปี 2023 เดิมคาดว่าอัตราผิดนัดจะต่ำกว่า 2% ในปี 2025 แต่ความไม่แน่นอนจากนโยบายภาษีศุลกากรทำให้มีการปรับประมาณการขึ้น
- หากความตึงเครียดทางการค้าผ่อนคลาย ความเสี่ยงดังกล่าวน่าจะควบคุมได้ และคาดว่าตลาดรับรู้ราคา (Priced in) จากความเสี่ยงนี้ไปแล้ว อย่างไรก็ตามหากสถานการณ์ลุกลามไปสู่การตอบโต้ทางภาษีอย่างรุนแรง อัตราการผิดนัดชำระหนี้อาจพุ่งขึ้นแตะค่าเฉลี่ยระยะยาวที่ประมาณ 4% โดยมีความเป็นไปได้ว่าอัตราการผิดนัดของสินเชื่อที่อยู่อาศัย (Mortgage Loan) อาจเพิ่มขึ้นเร็วกว่าการผิดนัดของภาคธุรกิจ
- ตลาดตราสารหนี้ยังเผชิญแรงกดดันจากภาวะสภาพคล่องตึงตัว โดยเฉพาะกลุ่ม Non-Investment Grade (Non-IG) แต่ตราสารหนี้คุณภาพสูง เช่น ตราสารหนี้องค์กรสหรัฐฯ ระดับ AA-AAA ตราสารหนี้ IG ของยุโรป พันธบัตรของประเทศเกิดใหม่ และตราสาร IG ยังคงมีความแข็งแกร่งในระยะสั้น เราจึงแนะนำเน้นลงทุนในตราสารหนี้คุณภาพดีและอายุสั้น

Figure 9 : Tariff uncertainty elevates credit risk for U.S. small and mid-sized enterprises

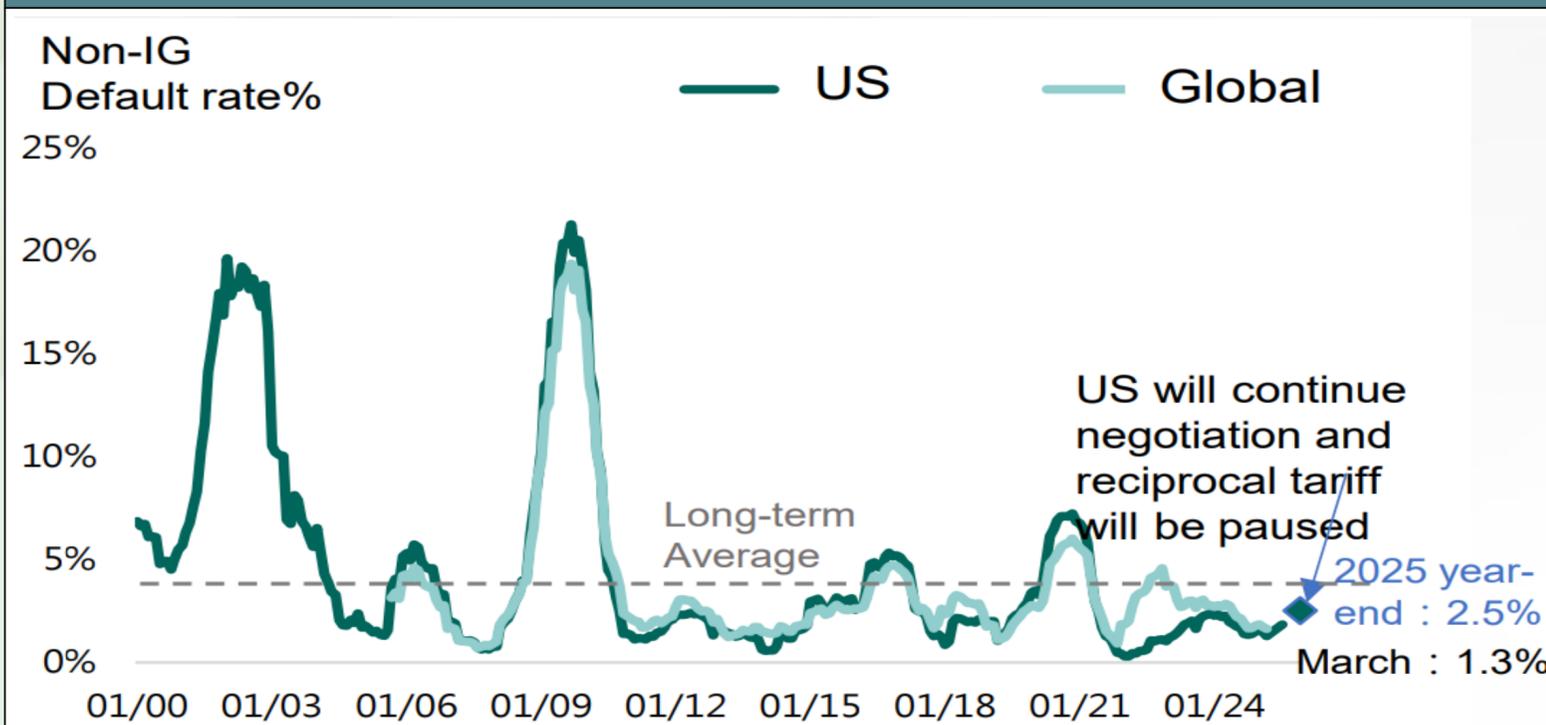
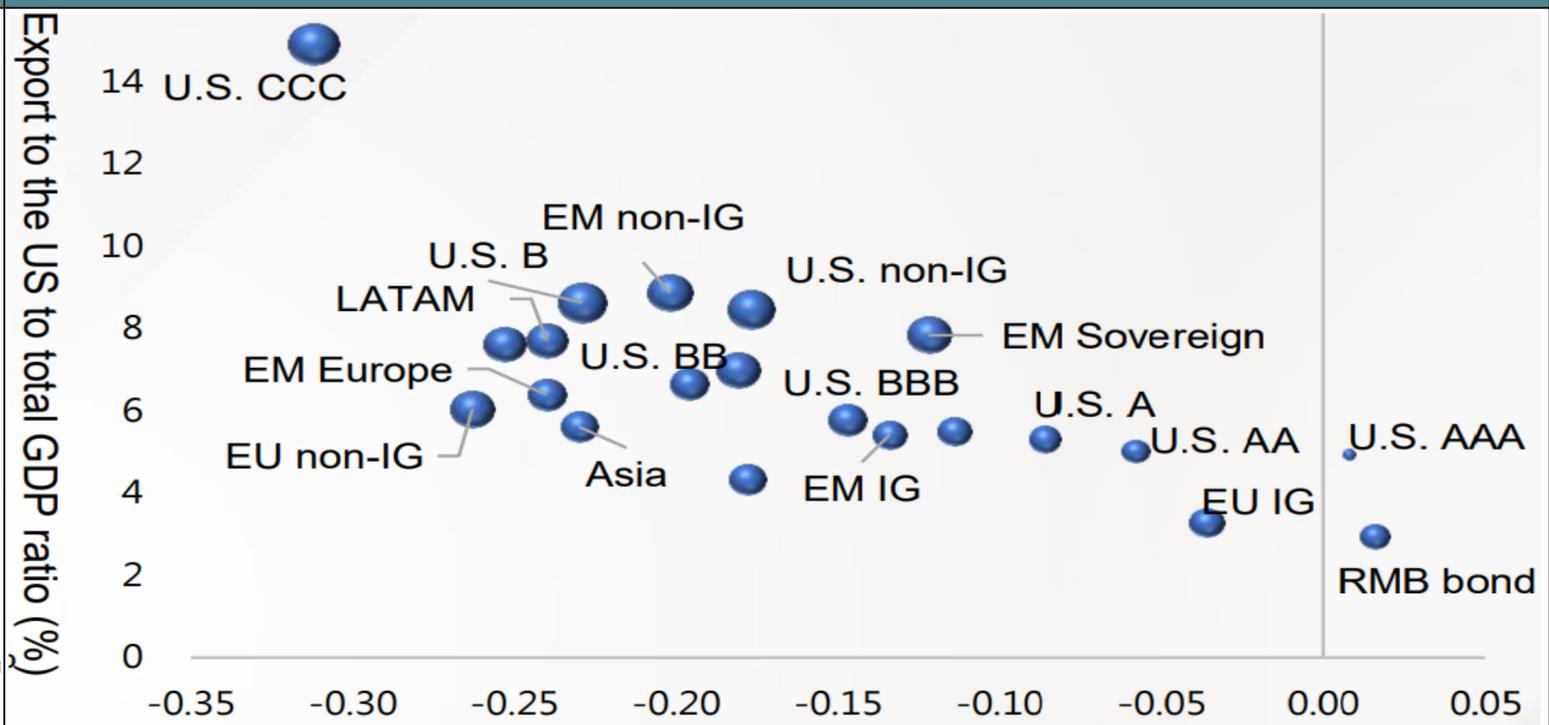


Figure 10 : Tighter financial conditions weigh heavily on lower-rated credit



Key Factor : ความเชื่อมั่นผู้บริโภคชะลอตัวลง แนะนำให้เน้นการลงทุนไปที่กลุ่ม Consumer Staple

- แม้ว่าภาคครัวเรือนสหรัฐฯ ยังมีสถานะการเงินที่แข็งแกร่ง แต่รายได้เติบโตช้าลง ความเชื่อมั่นผู้บริโภคลดลง และความตึงเครียดทางการค้าเริ่มกดดันการใช้จ่าย
- ท่าทีแข็งกร้าวของรัฐบาลสหรัฐฯ ในการตั้งกำแพงภาษี รวมถึงความพยายามแทรกแซง Fed เพิ่มความเสี่ยงต่อภาวะเศรษฐกิจถดถอย นอกจากนี้ การเปลี่ยนแปลงนโยบายที่ไม่แน่นอน และการตอบโต้จากต่างประเทศยังเพิ่มความไม่แน่นอนในตลาด ซึ่งเป็นสัญญาณเริ่มต้นของปัญหาราคาสินค้าและห่วงโซ่อุปทาน
- อย่างไรก็ตาม บริษัทยักษ์ใหญ่ในกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค (Core Staples) ที่มีอำนาจกำหนดราคา และร้านค้าปลีกในกลุ่มวัสดุก่อสร้างและซ่อมแซมบ้าน มีแนวโน้มเติบโตได้ในระยะกลาง จากปัจจัยด้านสินค้าคงคลังที่ตึงตัว ความเสื่อมสภาพของบ้าน และการปรับตัวต่ออัตราดอกเบี้ยที่สูง

Figure 11 : U.S. household consumption metrics remain above historical averages

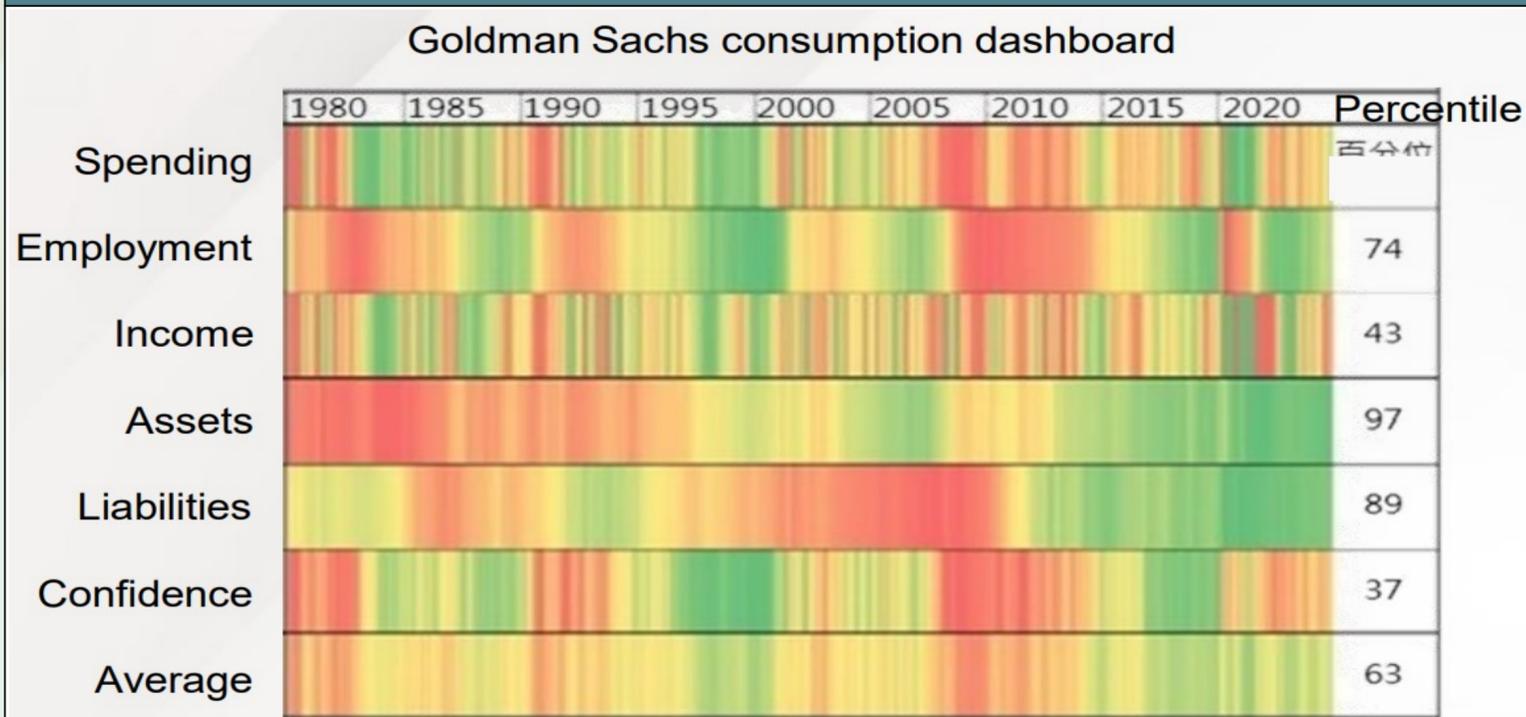
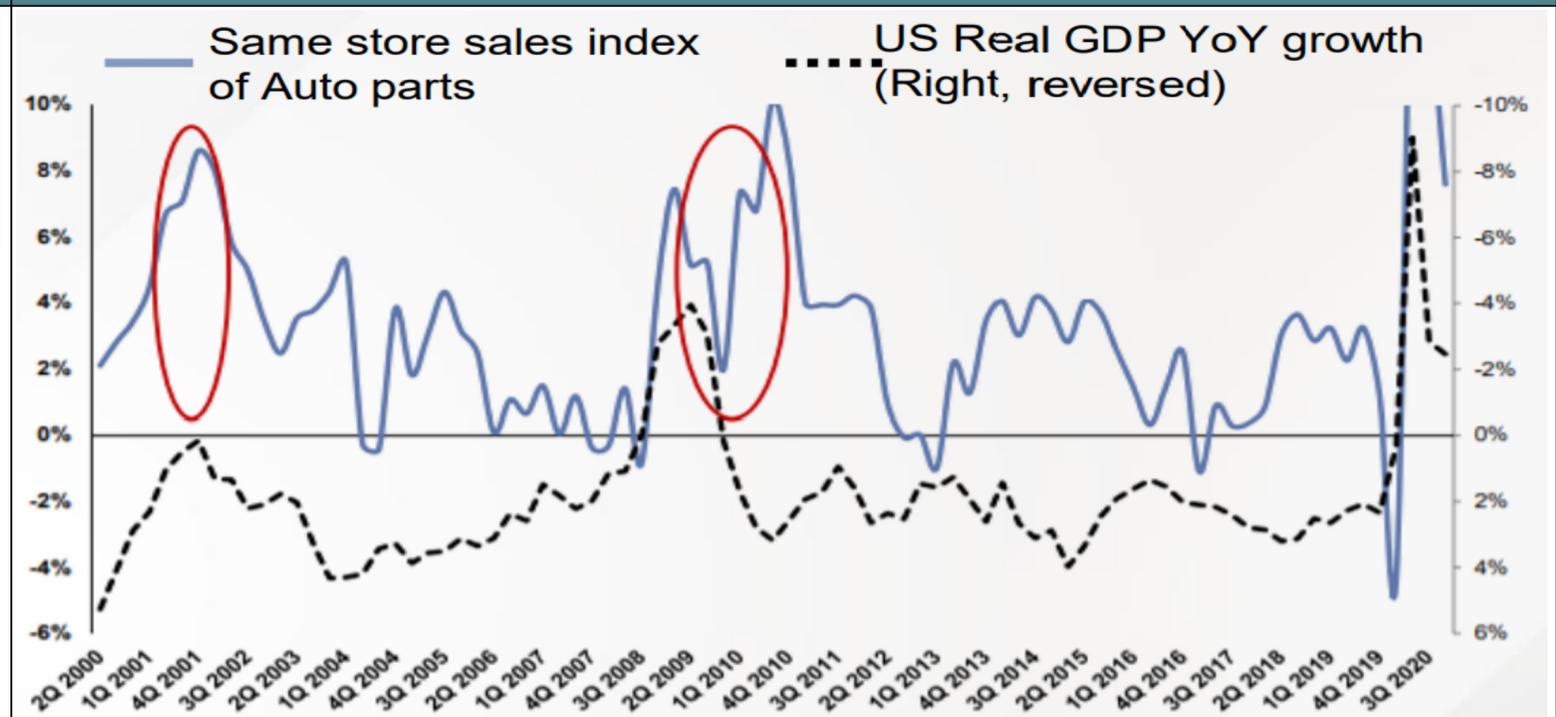


Figure 12 : Auto aftermarket shows counter-cyclical resilience



Key Factor : ภาษีศุลกากรกระทบกลุ่ม Hardware แต่หุ้น Mega-Cap ยังแข็งแกร่ง

- ภาชีนำเข้าคอมพิวเตอร์ที่เพิ่มขึ้นส่งผลกระทบต่อบริษัทอย่าง Dell และ HP คาดว่าความต้องการ Edge Computing จะอ่อนตัวลงในครึ่งหลังของปี 2025 ขณะที่ประมาณการจัดส่ง PC ไปยังอเมริกาเหนืออาจลดลงถึง 20% และการเติบโตของยอดจัดส่งทั่วโลกอาจหดตัวถึง 5% YoY จากเดิมที่คาดว่าจะเติบโต 2-5%
- บริษัทย้ายฐานการผลิตออกจากจีนเพื่อบรรเทาผลกระทบ ซึ่งน่าจะเห็นผลหลังไตรมาส 4 ปี 2025 อย่างไรก็ตาม ความต้องการเซิร์ฟเวอร์ AI ยังคงแข็งแกร่ง และช่วยชดเชยความอ่อนแอของตลาด PC และ Smartphone
- Nvidia เตรียมผลิตชิปใหม่ “GB300” ในครึ่งหลังของปี โดยชิปรุ่นใหม่นี้มีประสิทธิภาพที่ดีขึ้นและผลิตได้ตามแผน การประกอบเซิร์ฟเวอร์ AI ยังเน้นที่สหรัฐฯ และเม็กซิโก ช่วยลดผลกระทบจากภาษีและสนับสนุนการเติบโตในห่วงโซ่อุปทาน AI
- สำหรับ Apple แม้ผลประกอบการ 3Q24 ได้รับผลกระทบจากภาษีย้อนหลังในยุโรป 10.2 พันล้านดอลลาร์ แต่คาดว่า 3Q25 จะฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่ง เนื่องจากแรงกดดันต่าง ๆ เริ่มผ่อนคลาย

Figure 13 : Tariffs to Weigh on Tech Hardware Shipments

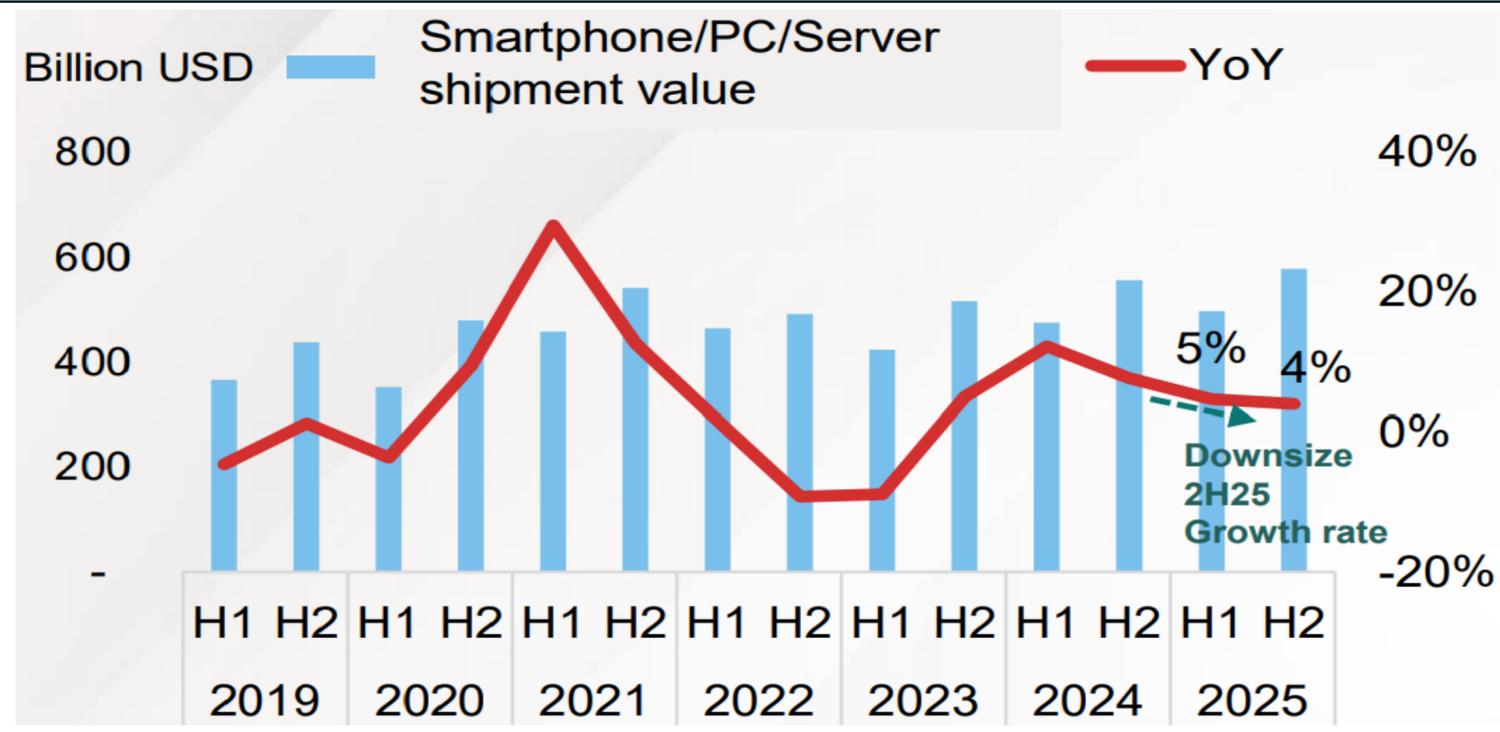
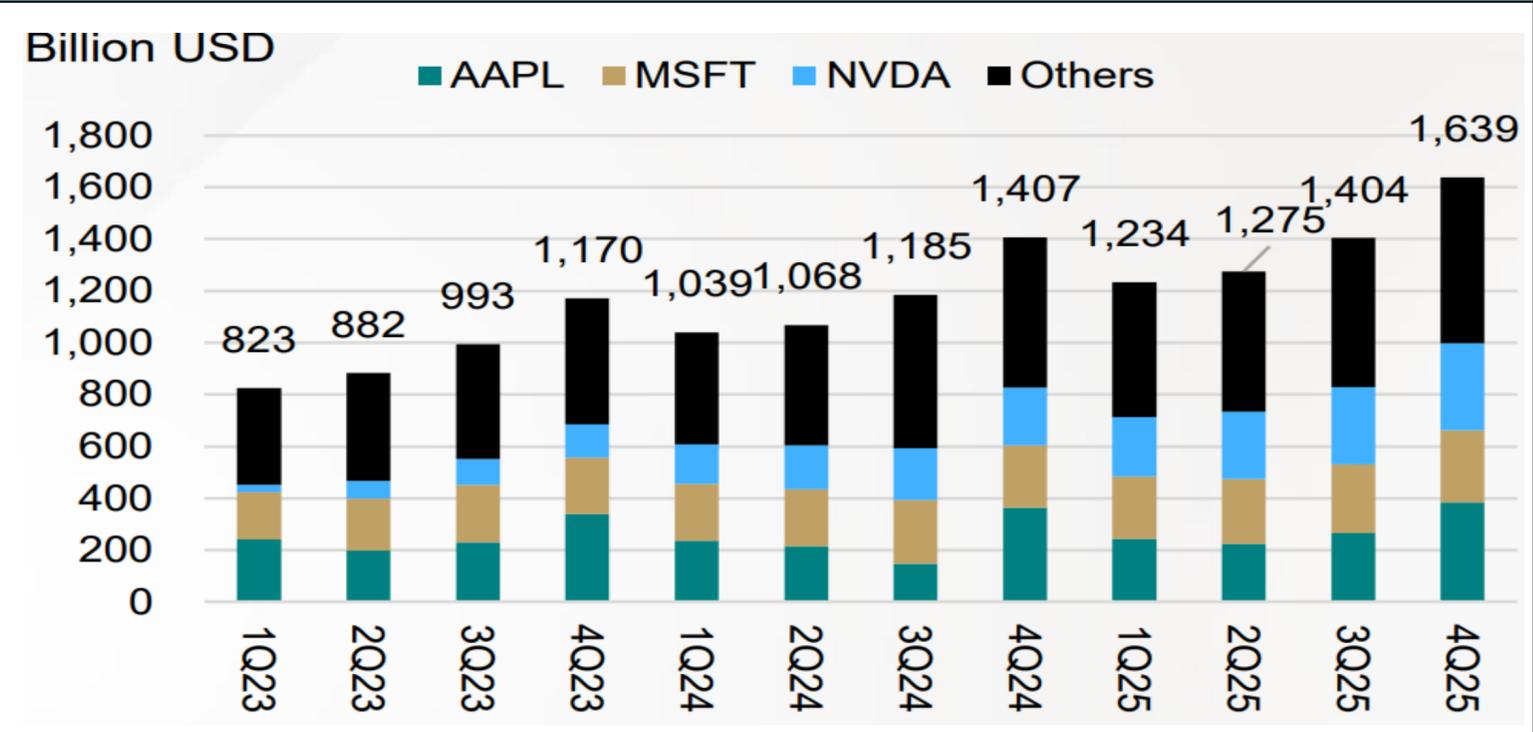


Figure 14 : Earnings Growth for Tech Giants Set to Accelerate in 2H25



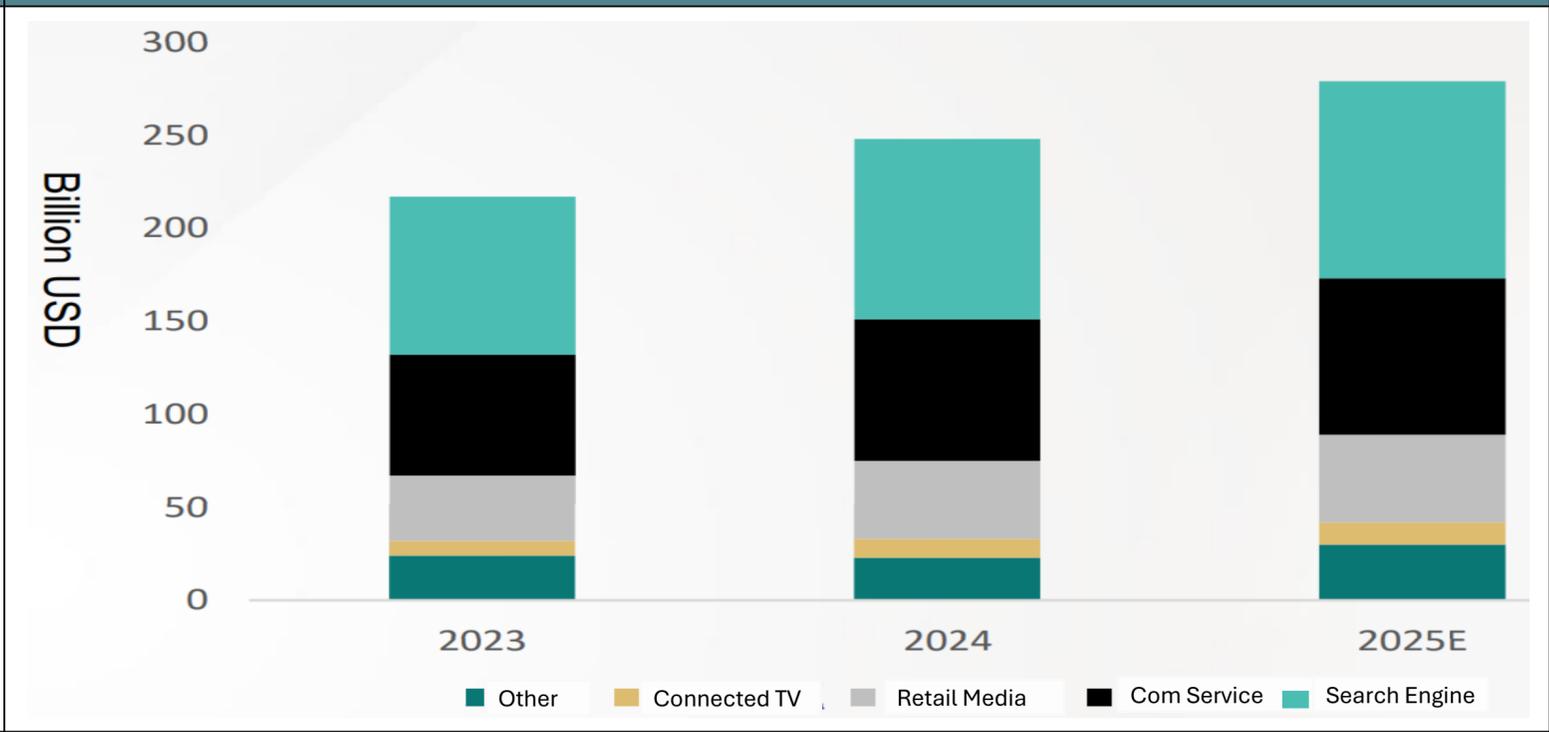
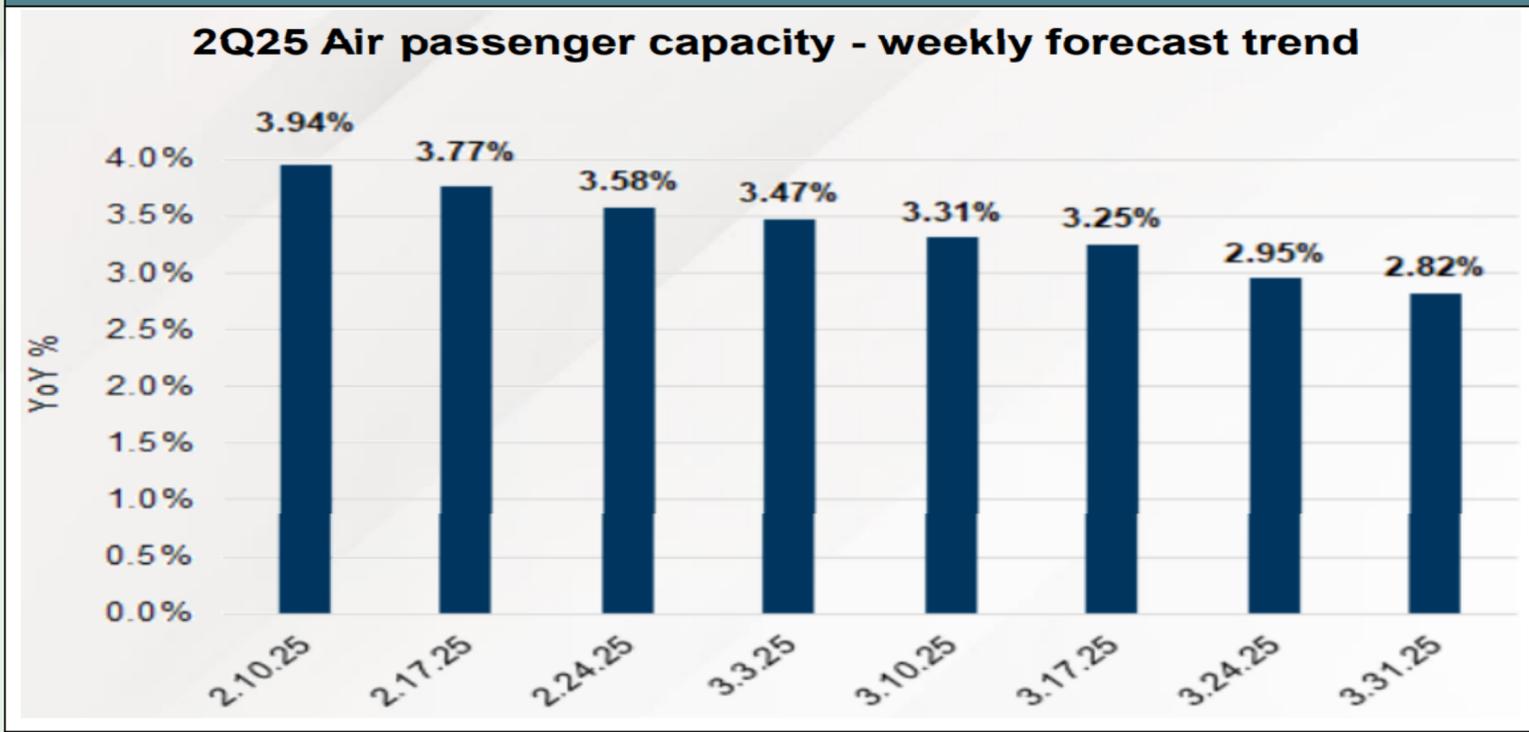
Source: (L) IDC, (R) LSEG I/B/E/S, CTBC Bank, LH Bank Advisory

Key Factor: สงครามการค้าส่งผลกระทบต่อภาคอุตสาหกรรม ขณะที่โฆษณาดิจิทัลยังแข็งแกร่ง

- อุตสาหกรรมด้านอาวุธของสหรัฐฯ ได้รับแรงหนุนจากการเพิ่มงบประมาณกลาโหม โดยข้อเสนอของทรัมป์ที่เพิ่มในปี 2026 เป็น 1 ล้านล้านดอลลาร์ สนับสนุนบรรยากาศการลงทุน แต่ภาษีศุลกากรยังคงเป็นความเสี่ยงเนื่องจากห่วงโซ่อุปทานยังต้องพึ่งการนำเข้า
- ภาคการบินเริ่มได้รับผลกระทบจากความตึงเครียดทางการค้า โดยนักท่องเที่ยวเดินทางเข้าสหรัฐฯ ลดลง สายการบินต้องลดความจุที่นั่งในไตรมาส 2/2025 แม้เป็นช่วงพีคเดือนกรกฎาคม ซึ่งชี้ถึงแรงกดดันต่อภาคการผลิตแม้อุปสงค์ยังคงแข็งแกร่ง
- แม้ว่าฐานตัวเลขค่อนข้างสูงในปีที่ผ่านมา ประกอบกับความกังวลว่าภาษีศุลกากรของทรัมป์อาจกดดันงบประมาณ แต่แนวโน้มโครงสร้างระยะยาวในโฆษณาดิจิทัลยังคงแข็งแกร่ง งบประมาณยังคงไหลออกจากสื่อดั้งเดิมสู่สื่อดิจิทัล ขณะเดียวกัน Generative AI ก็กำลังช่วยเพิ่มประสิทธิภาพในการสร้างสรรค์คอนเทนต์และการเจาะกลุ่มเป้าหมาย
- ทั้งนี้การลงทุน Capex ในปี 2025 อาจถูกกดดัน แต่แพลตฟอร์มดิจิทัลขนาดใหญ่ยังคงมีศักยภาพในการสร้างรายได้จาก AI ด้วยความได้เปรียบด้านข้อมูลขนาดใหญ่ ซึ่งช่วยรักษาการเติบโตของรายได้จากโฆษณา

Figure 15 : Airline capacity forecasts continue to be cut

Figure 16 : From 2023 to 2025, the digital ad market in the US grow by more than 10% annually



Source: (L) GS, (R) JPMorgan, CTBC Bank, LH Bank Advisory

Key Factor : เริ่มลงทุนในสินทรัพย์ปลอดภัย ก่อนทยอยเพิ่มสัดส่วนหุ้นเติบโตและหุ้นที่มี Beta สูง

- การตั้งกำแพงภาษีตอบโต้ในระดับสูงส่งผลให้ตลาดหุ้นโดยรวมถูกปรับลดมูลค่า (de-rating) โดยอัตราส่วน P/E ล่วงหน้าของดัชนี S&P 500 ลดลงมากถึง 13% ก่อนที่จะฟื้นตัวบางส่วน ปัจจุบัน หุ้นประมาณครึ่งหนึ่งในดัชนีซื้อขายกันต่ำกว่าค่าเฉลี่ย P/E หลังปี 2020
- กลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือยถูก de-rating มากที่สุด จากแรงกดดันด้านภาษีศุลกากร, เงินเฟ้อ, และอัตราดอกเบี้ยอยู่ในระดับสูง ส่วนกลุ่มเทคโนโลยีอัตราส่วนมูลค่าปรับตัวใกล้เคียง 5 ปี ท่ามกลางความกังวลเรื่อง AI และนโยบายภาษี สำหรับกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภคยังคง Valuation ค่อนข้างแพง โดยหุ้น Walmart และ Costco หนุนให้ Valuation ของกลุ่มสูงขึ้น แต่หากไม่รวมสองบริษัทนี้ มูลค่าหุ้นกลุ่มผู้บริโภคยังคงน่าสนใจ
- ภาษีศุลกากรที่สูงขึ้นกดดันด้านต้นทุนของบริษัท ส่งผลกระทบต่อแนวโน้มกำไรของบริษัท ทางเราจึงปรับลดคาดการณ์การเติบโตของกำไรต่อหุ้น (EPS) ของ S&P500 ปี 2025 ลงเหลือประมาณ 9% (จากเดิมมากกว่า 10%) โดยการปรับตัวของมูลค่าในอนาคตขึ้นอยู่กับนโยบายรัฐบาล โดยกลยุทธ์การจัดสรรการลงทุนเชิงกลยุทธ์ (Tactical Allocation Strategy) ดังนี้
- **ระยะที่ 1:** เน้นลงทุนในสินทรัพย์ที่มีความมั่นคงด้านมูลค่า (valuation-stable assets) เช่น กลุ่ม Utilities, Consumer Staples และทองคำ ท่ามกลางความไม่แน่นอนทางนโยบาย
- **ระยะที่ 2:** หากมีสัญญาณสนับสนุนจากนโยบายภาครัฐ ให้ทยอยหมุนเข้าสินทรัพย์ที่มีความเสี่ยงสูงและมีศักยภาพการเติบโต เช่น หุ้นกลุ่ม Discretionary, โฆษณาดิจิทัล, และหุ้นเทคโนโลยีที่มีแนวโน้มการเติบโตสูง

Figure 17 : Most S&P 500 sectors trade below their 5-Year median valuations

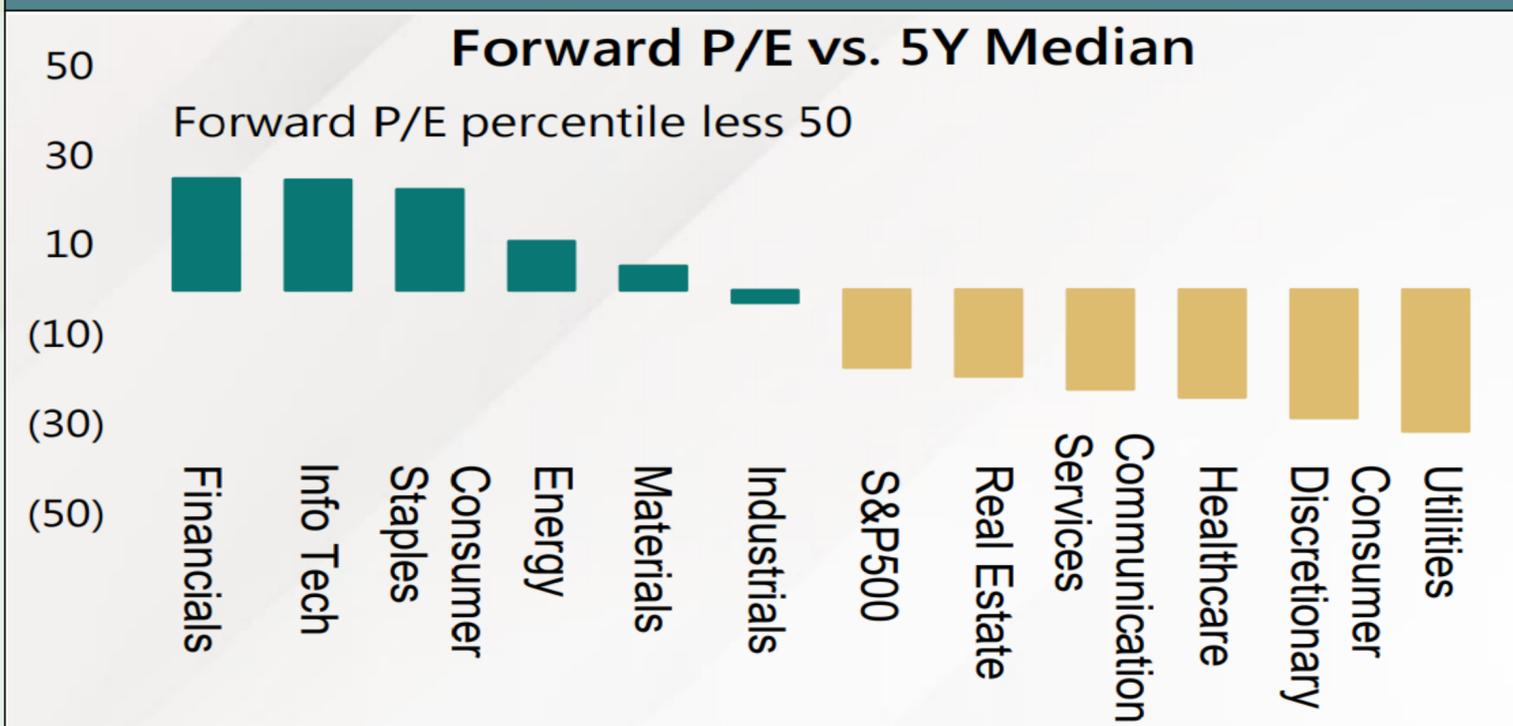
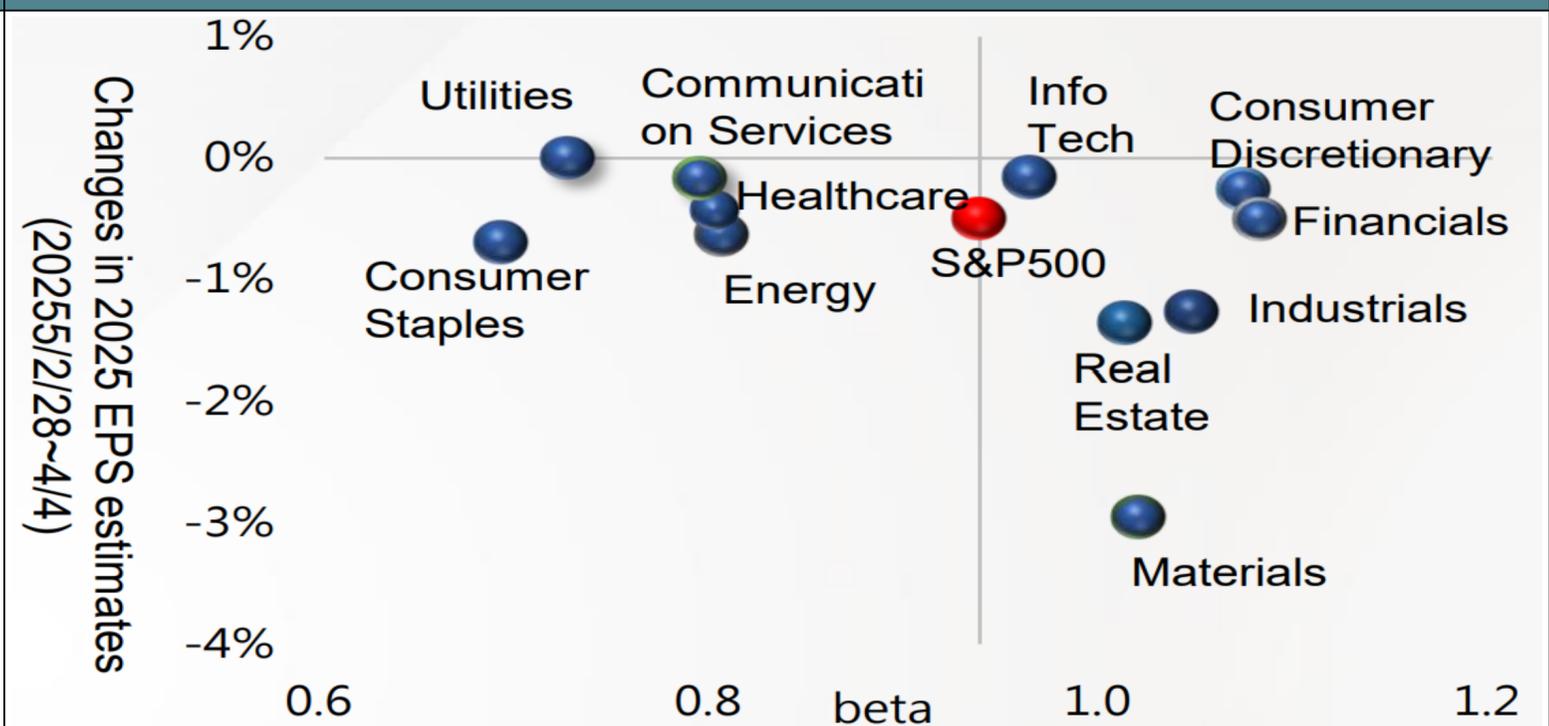


Figure 18 : Earnings estimates continue to fall on cost pressures and tariff impact



Source: (L) Bloomberg, (R) I/B/E/S, CTBC Bank, LH Bank Advisory



INVESTMENT AND PRODUCT STRATEGY TO WATCH IN THIS MONTH

Barbell Strategy : กลยุทธ์ที่ 1.ให้ความสำคัญกับพันธบัตรที่มีเครดิตดีเพื่อผ่านช่วงภาวะเศรษฐกิจถดถอย

Key highlights	Product Strategy	Fund Recommend
<p>ความผันผวนในตลาดพันธบัตรเริ่มคลี่คลาย หลังสหรัฐฯ ประกาศชะลอการเก็บภาษีตอบโต้ 90 วัน ผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯอายุ 10 ปี (US 10Y Treasury) กลับเข้าสู่กรอบการเคลื่อนไหวแคบ อย่างไรก็ตาม ความไม่แน่นอนในตราสารหนี้ระยะยาวยังคงดำรงอยู่ จากแรงกดดันการขยายสินทรัพย์ และความกังวลเศรษฐกิจถดถอย</p> <p>1. เพิ่มสภาพคล่อง: ลงทุนในพันธบัตรระยะสั้นระดับ Investment Grade</p> <p>2. เพิ่มผลตอบแทน: ลงทุนหลักในพันธบัตร Investment Grade กระจายสู่ตราสารหนี้ทั่วโลก พร้อมสะสมกองทุนตราสารหนี้ระยะยาวเพื่อโอกาส Capital Gain</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Money market • Short-dated bond fund 	<ul style="list-style-type: none"> • LHSTPLUS-A • KKP PLUS
	<ul style="list-style-type: none"> • Long-dated bond fund 	<ul style="list-style-type: none"> • UGIS-N • LHGIGO

Figure 19 : Enhance yield with lower credit rating is better than add duration

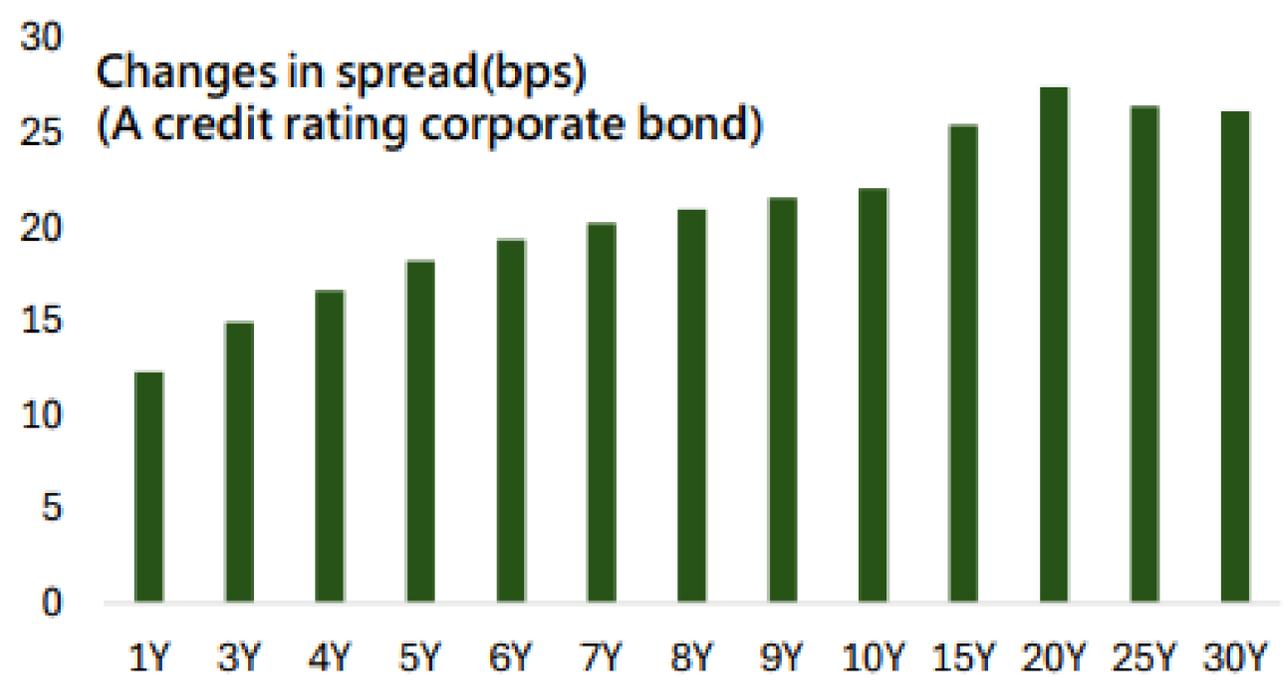
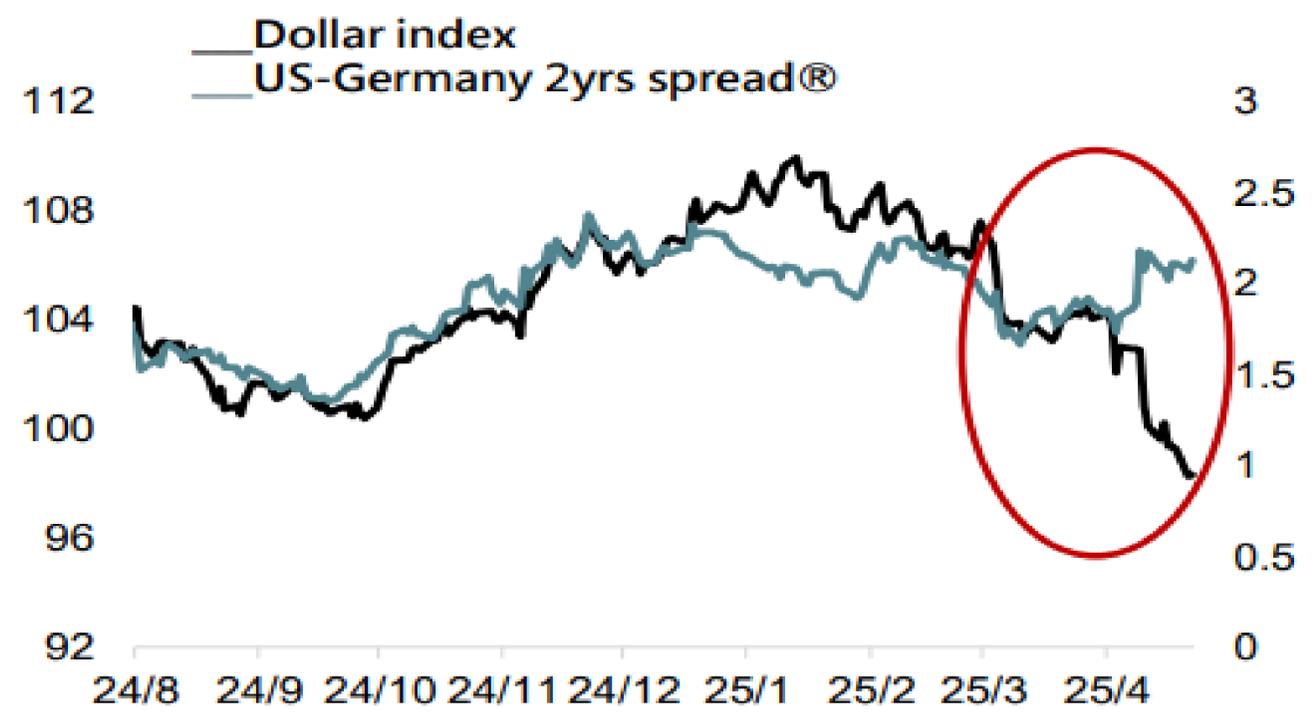


Figure 20 : Spread and USD dollar move in opposite way, signals USD may trade at relatively strong level.





INVESTMENT AND PRODUCT STRATEGY TO WATCH IN THIS MONTH

Non-U.S. Equity Strategy : กลยุทธ์ที่ 2. หุ้นจีน-อินเดีย ปัจจัยหนุนจากนโยบายภาครัฐและ ทานทนต่อสงครามการค้าที่เกิดขึ้น

Key highlights	Product Strategy	Fund Recommend
<p>ความผันผวนของตลาดเอเชียเริ่มคลี่คลาย หลังสหรัฐฯ ประกาศชะลอการเก็บภาษีตอบโต้ 90 วัน และเปิดเวทีเจรจา ยกเว้นกับเรื่องประเด็นการค้ากับจีน ที่แม้จะมีความตึงเครียดสูง แต่จีนได้แสดงความพร้อมในการเจรจา โดยระบุว่า "ประตูสำหรับการเจรจายังเปิดกว้าง" อย่างไรก็ตาม จีนเตือนว่าสหรัฐฯ ควรหลีกเลี่ยงการใช้แรงกดดันที่มากเกินไปในการเจรจา ขณะที่อินเดียได้รับผลกระทบจากภาษีการค้าของสหรัฐฯ น้อยที่สุดเพราะเศรษฐกิจอินเดียพึ่งพาการส่งออกของสหรัฐฯ เพียงเล็กน้อย อีกทั้งการเจรจาการค้าระหว่างสหรัฐฯ กับอินเดียมีความคืบหน้าจนมีโอกาส เป็นหนึ่งในประเทศแรก ๆ ที่สามารถเจรจาการค้าได้สำเร็จ</p>	<ul style="list-style-type: none"> กองทุน จีน และ อินเดีย 	<ul style="list-style-type: none"> MEGA10CHINA-A K-INDIA-A(A)

Figure 21 : Asia takes big tariffs hit: Taiwan/Korea/Japan

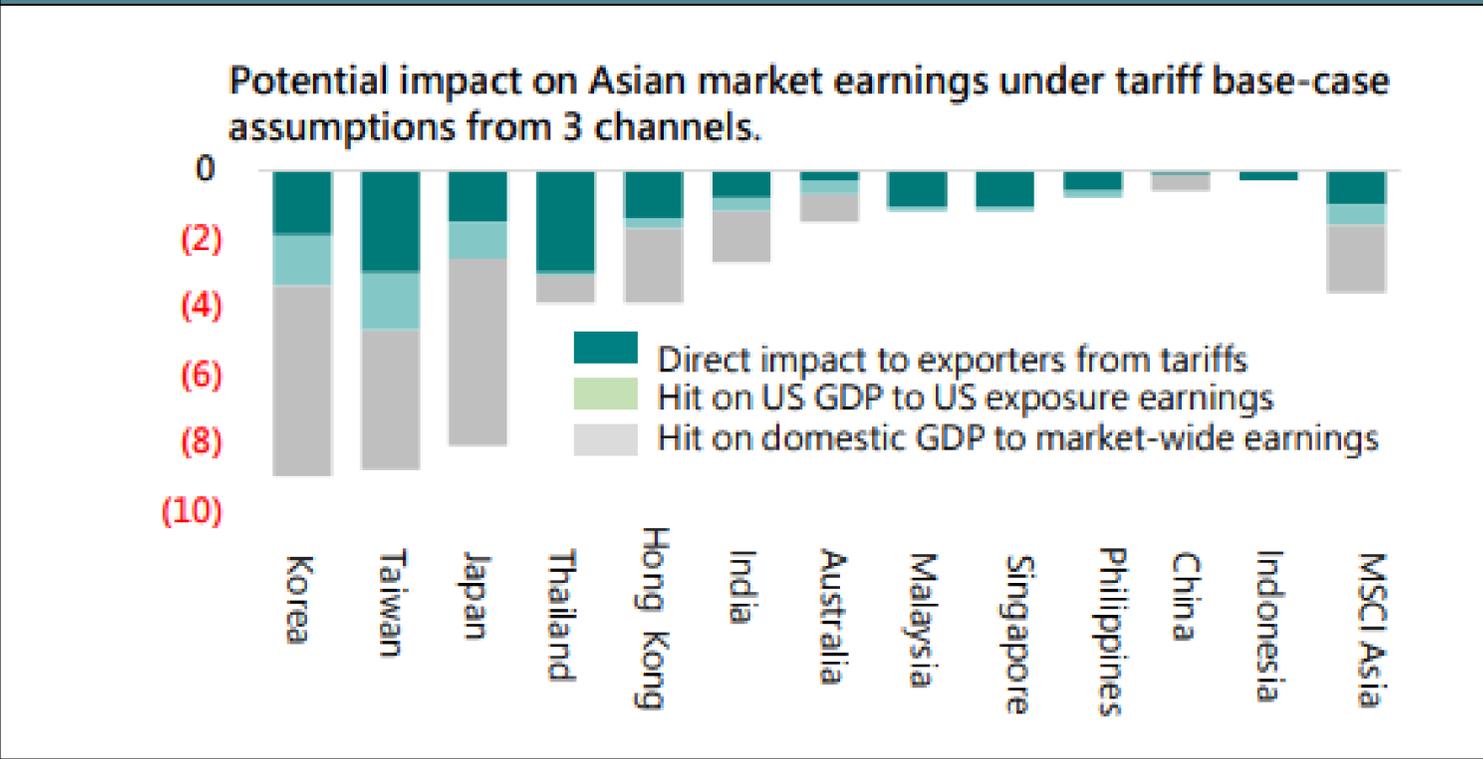
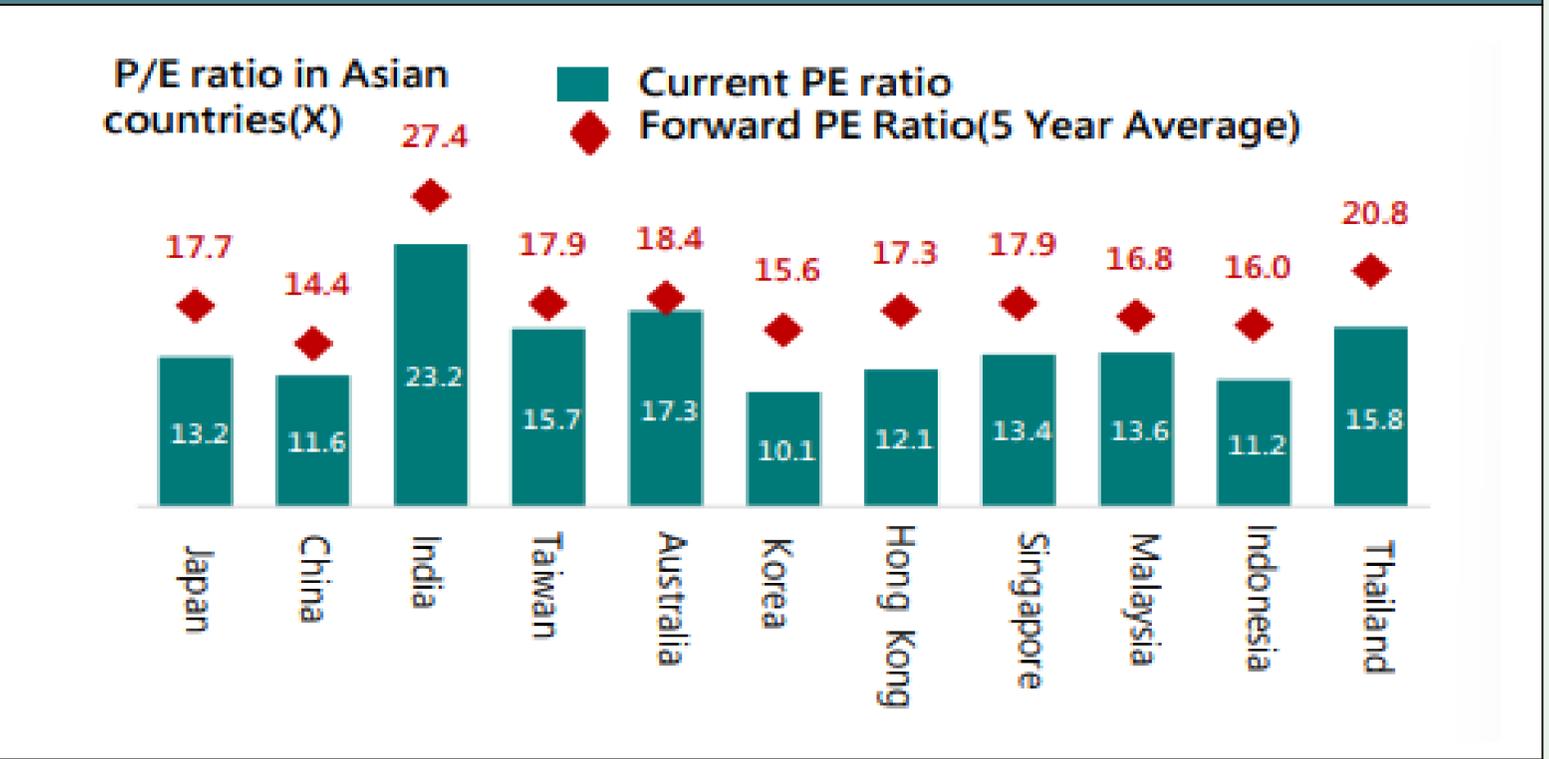


Figure 22 : Allocate Asian stocks with better valuation



Source: (L) GS, (R) Morgan Stanley, CTBC Bank, LH Bank Advisory

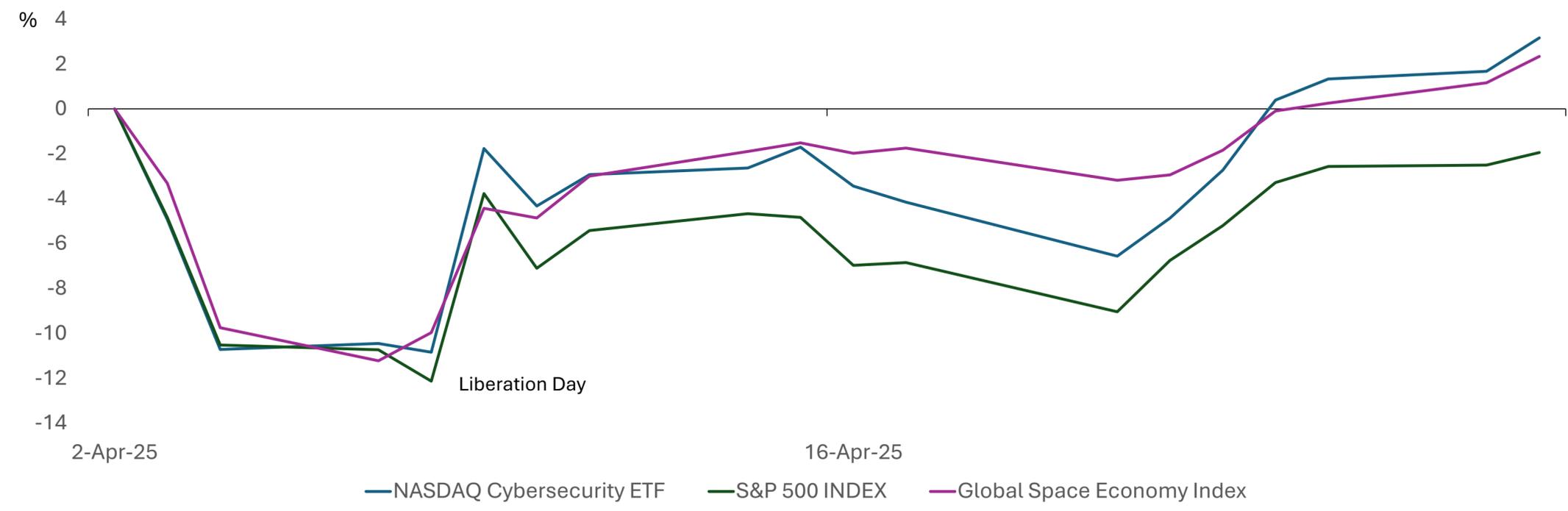


INVESTMENT AND PRODUCT STRATEGY TO WATCH IN THIS MONTH

Non-US Equity Strategy : กลยุทธ์ที่ 3. กลุ่มหุ้นที่มีพื้นฐานแข็งแกร่งและศักยภาพการเติบโตในระยะยาว

Key highlights	Product Strategy	Fund Recommend
แม้จะมีความกังวลเกี่ยวกับสงครามการค้า นักลงทุนควรกระจายการลงทุนอย่างเหมาะสม (well-diversified) และลดสัดส่วนในสินทรัพย์ที่มีความเสี่ยงสูง เพื่อรองรับความไม่แน่นอนที่อาจเกิดขึ้น พร้อมทั้งมุ่งเน้นการลงทุนในหุ้นที่มีแนวโน้มเติบโตในระยะยาวและมีปัจจัยพื้นฐานแข็งแกร่ง โดยเลือกกลุ่มที่ได้รับผลกระทบน้อยจากสงครามการค้า เนื่องจากมีปัจจัยสนับสนุนเฉพาะตัว เช่น กลุ่ม Cybersecurity, อุตสาหกรรมป้องกันประเทศ (Defenses) และเศรษฐกิจอวกาศ (Space Economy)	<ul style="list-style-type: none"> กองทุน Defenses และ Space economic 	<ul style="list-style-type: none"> LHSPACE-A
	<ul style="list-style-type: none"> กองทุน Cybersecurity, 	<ul style="list-style-type: none"> KFCYBER-A

Figure 23 : Comparative Performance of Thematic ETFs and Benchmark Indexes (After 2 Apr 2025)



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory



INVESTMENT AND PRODUCT STRATEGY TO WATCH IN THIS MONTH

Equity Strategy : กลยุทธ์ที่ 4. เสริมการป้องกันความเสี่ยงจากขาลงด้วย Low Volatility และ Multi-Asset Portfolio

Key highlights	Product Strategy	Fund Recommend
<p>เมื่อภาวะตลาดฟื้นตัว นักลงทุนที่ถือหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีหรือหุ้นเติบโต (Growth) เป็นสัดส่วนสูง ควรพิจารณาลดน้ำหนักการลงทุนบางส่วน เพื่อปรับลดความผันผวนของพอร์ต และเพิ่มสัดส่วนการลงทุนในหุ้นกลุ่ม Defensive เป็นแกนหลัก พร้อมทั้งลดน้ำหนักหุ้นที่มีความเสี่ยงสูงหรือได้รับผลกระทบจากมาตรการภาษีและสงครามการค้า (Tariff Impact) กลยุทธ์สำคัญคือการลดความเสี่ยงจากขาลง โดยเน้นการลงทุนใน</p> <ul style="list-style-type: none"> • หุ้น Global Equity ที่ใช้กลยุทธ์ Low Volatility • Multi-Asset Portfolio เพื่อเน้นลดความผันผวนของพอร์ตการลงทุนโดยรวม 	<ul style="list-style-type: none"> • กองทุน Global Equity + Low Volatility 	<ul style="list-style-type: none"> • SCBGEAR • KT-WEQ-A
	<ul style="list-style-type: none"> • กองทุน Global Allocation 	<ul style="list-style-type: none"> • K-GINCOME-A(A)
	<ul style="list-style-type: none"> • กองทุน Multi Asset Fund 	<ul style="list-style-type: none"> • M-VI

Figure 24 : VIX surge above 50, signals bearish sentiment.

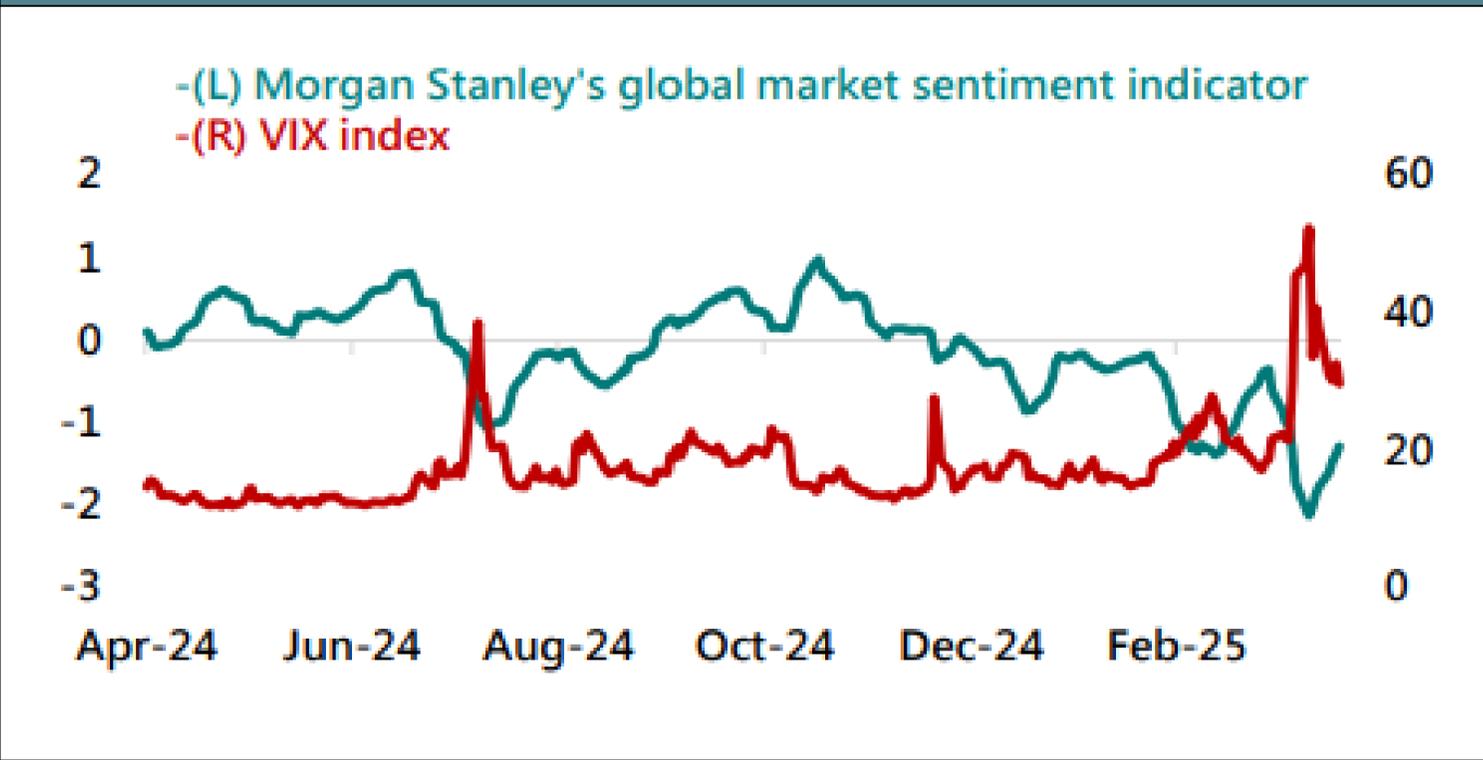
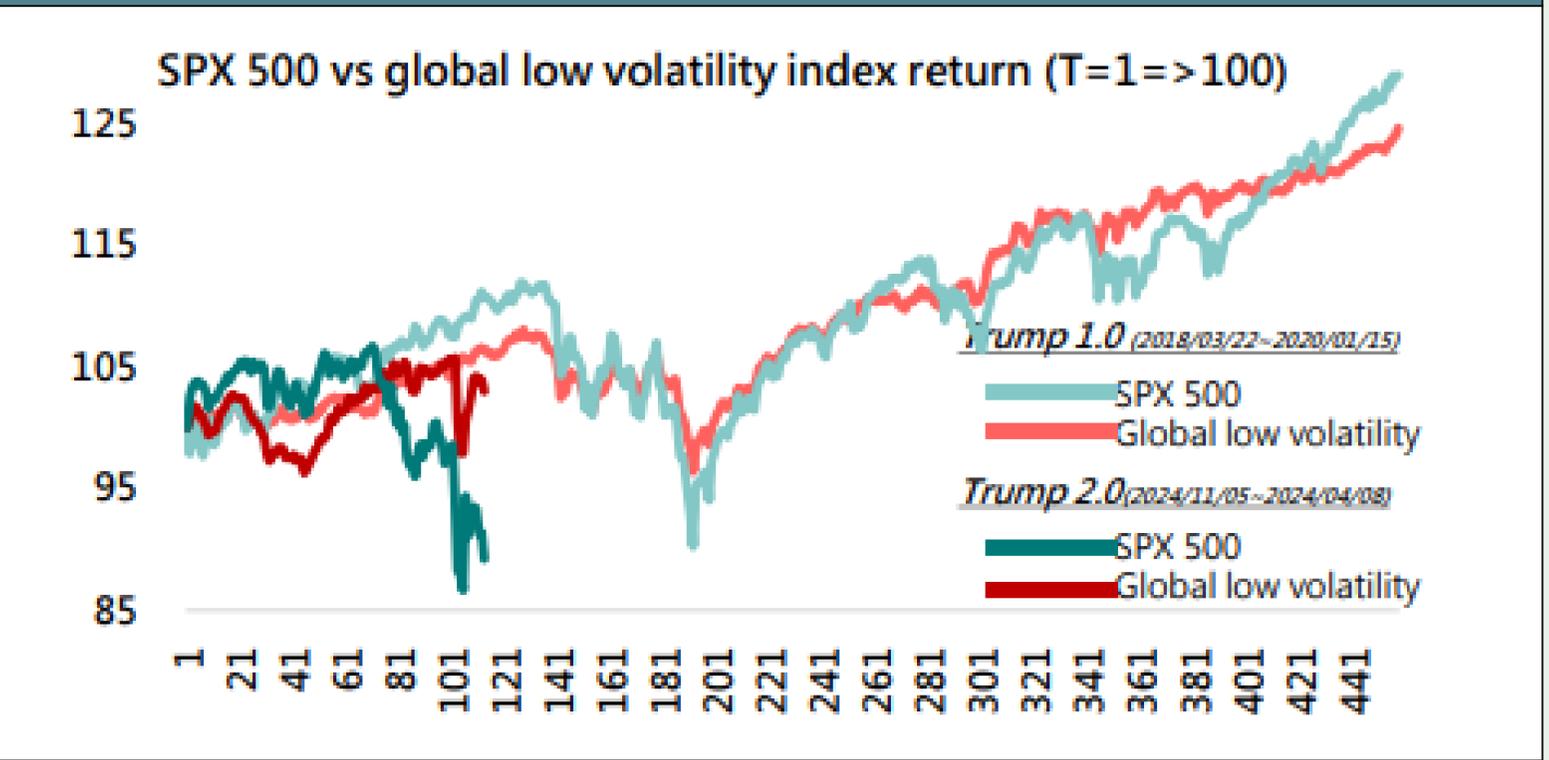


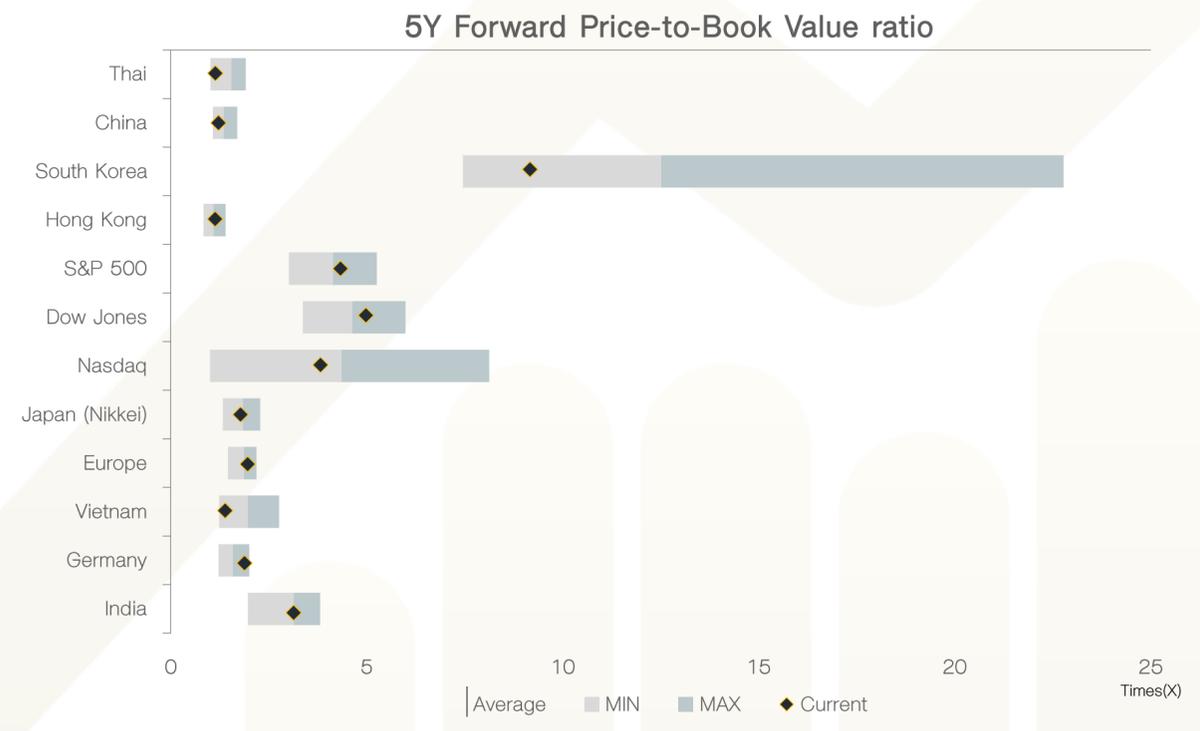
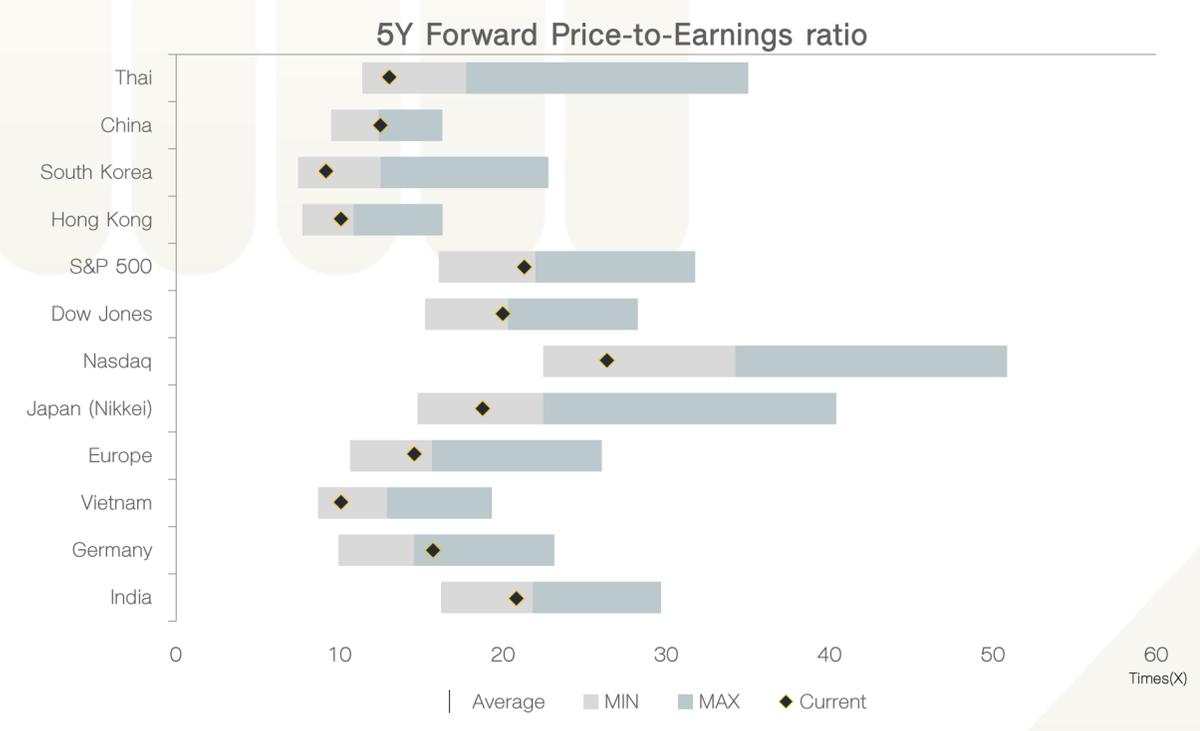
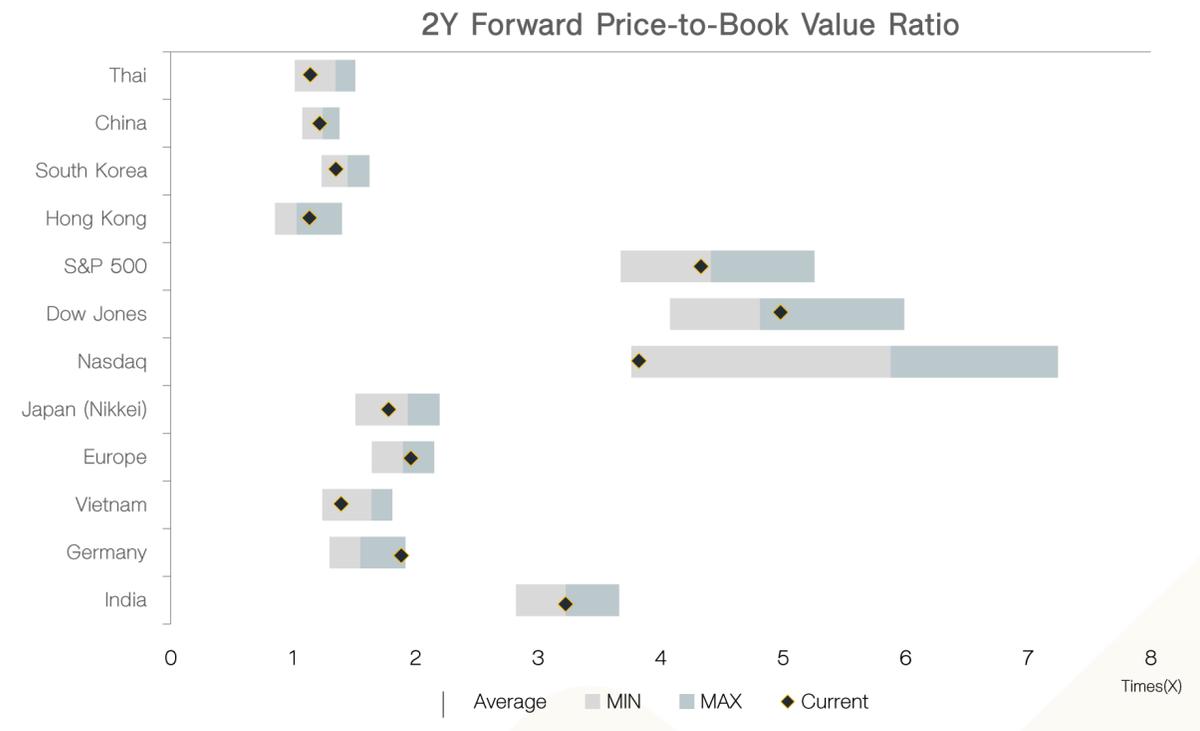
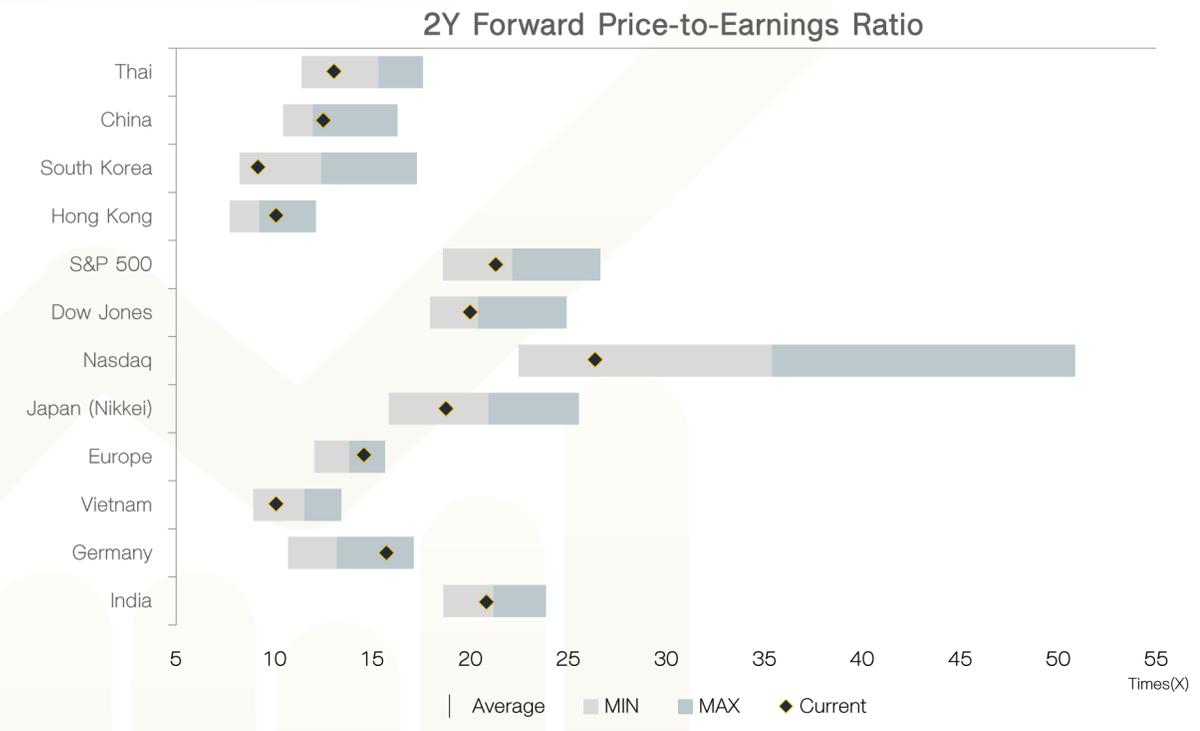
Figure 25 : Low volatility strategy provide better downside protection.



Asset Class	Selection	View	Fund	Comment
Foreign Equity	U.S.		ES-USBLUECHIP MEGA10-A	ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ได้รับแรงหนุน หลังสหรัฐฯ มีความคืบหน้าในการเจรจาการค้ากับประเทศต่างๆ ซึ่งรวมถึงญี่ปุ่นและอินเดีย ประกอบกับผลประกอบการที่แข็งแกร่งเกินคาดของบริษัทเทคโนโลยีรายใหญ่อย่าง Microsoft และ Meta ขณะที่เศรษฐกิจสหรัฐฯ หดตัว 0.3%QoQ ในไตรมาสแรก 1/2025 ปัจจัยหลักเกิดจากภาคธุรกิจเร่งนำเข้าสินค้าจากต่างประเทศ นอกจากนี้ยังคงมีความไม่แน่นอนของนโยบายการค้า แนะนำให้คุมสัดส่วนการลงทุน และลดสัดส่วนในหุ้น Growth และเน้นหุ้น Defensive เพื่อลดความผันผวนของพอร์ต
	Europe		ES-EG KT-EUROSM	หุ้นยุโรปกลุ่มเติบโตยังอ่อนตัวต่อเนื่องในเดือนเมษายน ท่ามกลางความไม่แน่นอนจากนโยบายภาษีของสหรัฐฯ และความเสี่ยงภูมิรัฐศาสตร์ ส่งผลให้การคัดเลือกหุ้นคุณภาพรายตัว และได้ประโยชน์จากดอกเบี้ยขาลง
	Japan		SCBJAPAN(A) UOBSJSM	BOJ ยังคงมีแนวโน้มปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย แม้จะมีความไม่แน่นอนจากนโยบายภาษีของสหรัฐฯ ภายใต้โคโนล์ด ทรัมป์ โดยยังคงดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 0.5% พร้อมปรับลดคาดการณ์ GDP และเงินเฟ้อในปีงบประมาณ 2025-2026 ลง เช่น GDP ปี 2025 เหลือ 0.5% จาก 1.1% และเงินเฟ้อพื้นฐานปี 2026 เหลือ 1.8% ต่ำกว่าเป้าหมาย 2% จึงแนะนำให้ควบคุมสัดส่วนการลงทุนในหุ้นญี่ปุ่น
	China		MEGA10AICHINA KT-CHINA-A	ดัชนี PMI ภาคการผลิตเดือน เม.ย. ลดลงมาอยู่ที่ 49.0 จาก 50.5 ในเดือน มี.ค. สะท้อนถึงผลกระทบจากสงครามการค้ากับสหรัฐฯ ที่เริ่มกระทบคำสั่งซื้อส่งออก โดยคำสั่งซื้อต่างประเทศลดลงเหลือ 44.7 ซึ่งต่ำที่สุดนับตั้งแต่ ธ.ค. 2022 ขณะเดียวกันดัชนี PMI ภาคบริการจาก Caixin ก็ลดลงเหลือ 50.4 จาก 51.2 สงครามการค้าทำให้การตัดสินใจทางธุรกิจล่าช้าและกระทบห่วงโซ่อุปทานโลก แนวโน้มเศรษฐกิจทั้งปีอาจชะลอตัวลงเหลือ 3.5% จากแรงกดดันด้านการค้าและอุปสงค์ภายในประเทศที่ยังอ่อนแอ โดยรัฐบาลจีนเริ่มออกมาตรการสนับสนุนทางการคลัง ดังนั้นจึงแนะนำ Buy on dip
	India		K-INDIA-A PRINCIPAL INDIAEQ-A	นักลงทุนต่างชาติหันมาซื้อสุทธิหุ้นอินเดียเป็นครั้งแรกในรอบ 4 เดือน โดยเชื่อมั่นว่าเศรษฐกิจอินเดียที่เน้นการบริโภคภายในประเทศจะสามารถรับมือกับความไม่แน่นอนจากสงครามการค้าโลกได้ ขณะที่ค่าเงินรูปีแข็งค่าและอัตราผลตอบแทนพันธบัตรลดลง ธนาคารกลางอินเดียได้ปรับลดดอกเบี้ยต่อเนื่อง ส่งสัญญาณกระตุ้นเศรษฐกิจ ทั้งนี้นักลงทุนคาดหวังว่าการเจรจาหารือระหว่างอินเดียกับสหรัฐฯ จะนำไปสู่ข้อตกลงทวิภาคีเร็ว ๆ นี้ และรายได้บริษัทมีแนวโน้มฟื้นตัว ทางเราจึงมีแนวโน้มให้ทยอยเพิ่มสัดส่วนหุ้นอินเดียเพื่อรับการเติบโตในระยะยาว
	Vietnam		PRINCIPAL VNEQ-A K-VIETNAM	ตลาดหุ้นเวียดนามยังคงมีความเปราะบางจากความไม่แน่นอนจากการเจรจาการค้า เนื่องจากเวียดนามมีการพึ่งพาการส่งออกไปสหรัฐฯ ในระดับสูง โดยการส่งออกสินค้าของเวียดนามไปยังสหรัฐฯ ในปี 2024 คิดเป็นสัดส่วนถึง 30% ของ GDP เวียดนาม อย่างไรก็ตามพื้นฐานทางเศรษฐกิจยังคงแข็งแกร่ง ประกอบกับ Valuation ที่อยู่ในระดับที่น่าสนใจ แนะนำทยอยสะสม
Thai Equity	Thailand		KFDYNAMIC ABSM	กนง. ปรับลดดอกเบี้ยนโยบายลง 0.25% เหลือ 1.75% ท่ามกลางแนวโน้มเศรษฐกิจชะลอตัว ขณะเดียวกัน Moody's ปรับแนวโน้มเครดิตไทยเป็น "เชิงลบ" เพิ่มแรงกดดันต่อความเชื่อมั่น นักลงทุนประเมินตลาดหุ้นไทยมีแนวโน้ม Underperform เมื่อเทียบกับภูมิภาค จากความเสี่ยงทั้งในและต่างประเทศ.
Fixed Income	Domestic Bond		KKP PLUS LHSTPLUS-A	10Y Bond Yield ของไทยอยู่ระดับ 2% โดยกนง. มีมติ 5 ต่อ 2 เสียง ให้ปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงมาที่ 1.75% เนื่องจากถูกกดดันด้วยสงครามการค้าส่งผลให้เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มชะลอตัวลง อีกทั้งกนง. มองว่าเงินเฟ้อทั่วไปมีแนวโน้มต่ำกว่ากรอบเป้าหมายจากราคาน้ำมันดิบลดลงและมาตรการภาครัฐ จึงมีแนวโน้มปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงอีกในปีนี้ ด้วยเหตุนี้จึงแนะนำให้ลงทุนตราสารหนี้ไทย
	Foreign Bond		LHGIGO-A UGIS-N	10Y Bond Yield ของสหรัฐฯ อยู่ในระดับ 4.2% ซึ่งจากตัวเลขการเติบโตทางเศรษฐกิจสหรัฐฯ หดตัว 0.3% ในไตรมาสแรก เนื่องด้วยความไม่แน่นอนของนโยบายของทรัมป์ส่งผลกระทบต่อธุรกิจ ดังนั้นจึงแนะนำให้ทยอยสะสมตราสารหนี้ระยะยาว เพื่อรับโอกาสจาก Capital Gain เมื่อ Fed เริ่มปรับลดอัตราดอกเบี้ย
Alternative Asset	Property/REIT		PRINCIPAL GIF MGPROP-AC	กลุ่มอสังหาให้เช่า ทางเรายังคงแนะนำเป็น Selective buy ใน กลุ่ม Wellness, Healthcare, Data Center เนื่องจากมีปัจจัยสนับสนุนรายได้ให้ฟื้นตัวในระยะยาว อย่างไรก็ตามแรงกดดันระยะสั้นยังต้องติดตามอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ ว่าจะกลับมาผันผวนในช่วงที่ตลาดพันธบัตรกำลังเข้าสู่ช่วงใกล้ประมูล Refinance
	Gold		SCBGOLDH	ราคาทองคำได้รับแรงกดดัน หลังมีสัญญาณบ่งชี้ว่าความตึงเครียดด้านการค้าระหว่างสหรัฐฯ และบรรดาประเทศคู่ค้าเริ่มผ่อนคลายลง อย่างไรก็ตาม ทองคำยังคงมีบทบาทสำหรับการป้องกันความเสี่ยงจากนโยบายเศรษฐกิจที่ยังคงมีความผันผวนอย่างมากอยู่ในระยะข้างหน้า และความต้องการถือครองทองคำจากธนาคารกลางยังคงหนุนให้ราคาทองคำปรับตัวขึ้นได้
	Oil		KT-ENERGY	รัฐมนตรีพลังงานสหรัฐฯ Chris Wright ระบุว่าการใช้คลังสำรองน้ำมัน (SPR) ในยุคไบเดนสร้างความเสียหายถาวรต่อโครงสร้างเก็บน้ำมันของประเทศ ซึ่งรัฐบาลทรัมป์ต้องเร่งฟื้นฟู ขณะเดียวกัน ไฟฟ้าดับครั้งใหญ่ในสเปนและโปรตุเกสจากพลังงานหมุนเวียนสะท้อนความเสี่ยงของการพึ่งพาแหล่งพลังงานเดียวเกินไป ส่วนราคาน้ำมันและก๊าซธรรมชาติกำลังผันผวนจากความกังวลด้านอุปสงค์และสภาพอากาศ

Date	Countries	Major Events	Consensus	Previous
05-May-25	US	ISM Services PMI (Apr)		50.8
06-May-25	Vietnam	Inflation Rate YoY (Apr)		3.13%
07-May-25	Thailand	Inflation Rate YoY (Apr)		0.84%
08-May-25	US	Fed Interest Rate Decision	4.5%	4.5%
		Fed Press Conference		
	Germany	Balance of Trade (Mar)		€17.7B
	UK	BoE Interest Rate Decision		
09-May-25	China	Balance of Trade (Apr)		\$102.64B
		Exports YoY (Apr)		12.4%
		Imports YoY (Apr)		-4.3%

MARKET RECOMMENDATION



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory as of as of 01 May 2025



ข้อจำกัดความรับผิดชอบ (Disclaimer)

- การลงทุนมีความเสี่ยง “ผู้ลงทุนต้องทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไข ผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน”
- เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยธนาคาร แลนด์ แอนด์ เฮาส์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้มาจากแหล่งข้อมูลที่ ธนาคารเห็นว่ามีความน่าเชื่อถือ 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



เชิญชวนดาวน์โหลด
และลงทุนผ่านแอปฯ Profita