



SUMMARY



การผ่านกฎหมาย "One Big Beautiful Bill Act (OBBBA)" สามารถกระตุ้นเศรษฐกิจระยะสั้นเพิ่มแรงกดดันต่อฐานะการคลังของประเทศในระยะยาว แนะนำ Selective Buy หุ้นที่ได้ประโยชน์จากปัจจัยสนับสนุนเฉพาะตัว

นโยบายการคลังที่ผ่อนคลายมากขึ้นในอนาคต และการปรับลดอัตราดอกเบี้ยหนุนต้นทุนเงินทุน เป็นปัจจัยหนุนหุ้นยุโรป อย่างไรก็ตามจะต้องจับตามองภาษีการค้าของสหรัฐฯ เพิ่มเติม จึงแนะนำให้ทยอย Buy on Dip หุ้นยุโรป



ประเมินว่าพรรค LDP น่าจะได้ดำรงตำแหน่งต่อไป ซึ่งจะช่วยกระตุ้นการบริโภคได้ในระยะสั้น และลดปัญหาขาดแคลนแรงงานได้บางส่วน แต่ความเสี่ยงที่แท้จริงคือการส่งออก ดังนั้นจึงแนะนำให้ระมัดระวังการลงทุนในตลาดญี่ปุ่น

ประชาชนจีนยังมีกำลังซื้อสูง ทำให้เราเห็นท่าทีของรัฐบาลที่อาจจะผ่อนมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจในครึ่งปีหลัง แนะนำให้นักลงทุนทยอยสะสม โดยมุ่งหวังตอบแทนระยะยาว



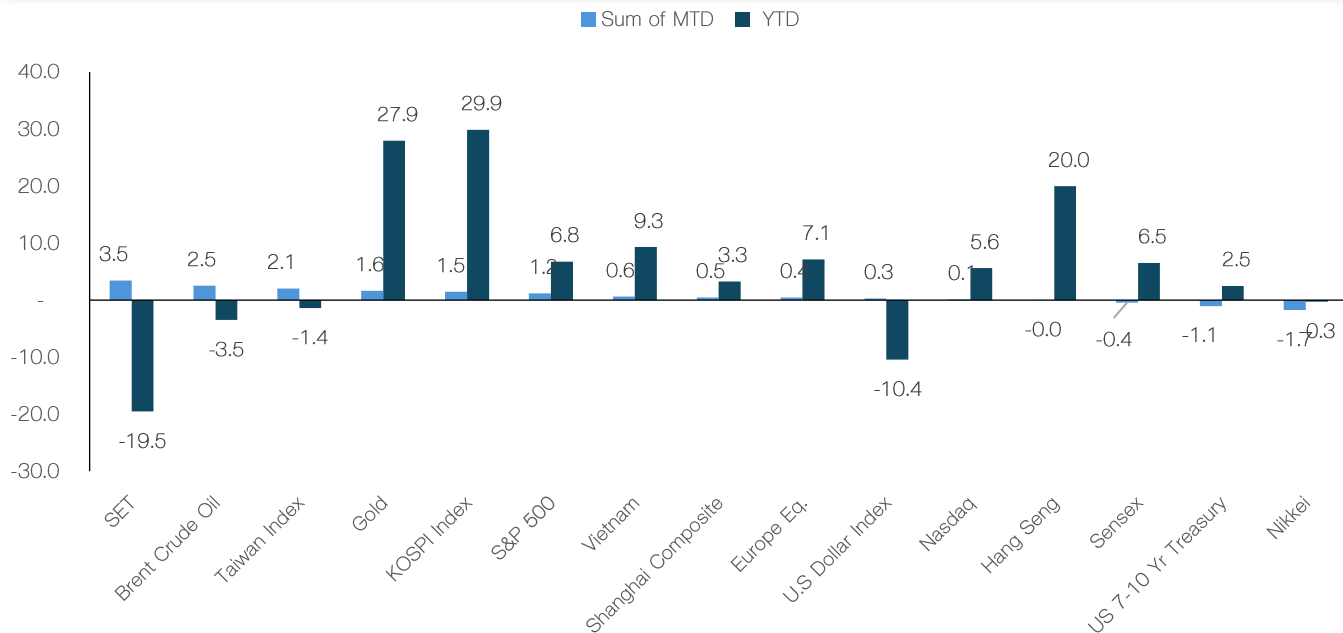
อินเดียได้รับผลประโยชน์จาก China+1 และ RBI จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยอย่างต่อเนื่อง จึงแนะนำให้ "Buy on Dip" หรือทยอยซื้อเมื่อราคาย่อตัว เพื่อรับประโยชน์จากการเติบโตในระยะยาวของเศรษฐกิจอินเดีย

ประเทศไทยยังคงติดอยู่ในกับดักการเติบโต แม้ว่าผลประกอบการค่อนข้างแข็งแกร่งก็ตาม หากยังไม่สามารถเรียกความเชื่อมั่นนักลงทุนกลับมาได้ ตลาดหุ้นไทยมีแนวโน้มซบเซาต่อเนื่อง จึงแนะนำให้ทยอยลดสัดส่วน



การฟื้นตัวของตลาดหุ้นเวียดนามโดดเด่น เพราะมีความชัดเจนรายละเอียดเกี่ยวกับข้อตกลงการค้าสหรัฐฯ-เวียดนาม อย่างไรก็ตาม การเข้าลงทุนเวียดนามเวลานี้เป็น Follow Buy จึงแนะนำให้ลูกค้าแบ่งไม้เข้าสะสม

ASSET IN REVIEW



Source : Bloomberg , LH Bank Advisory
as of 03 July 2025

MARKET EVENT

Date	Countries	Major Events	Consensus	Previous
07-Jul-25	UK	Halifax House Price Index (YoY) (Jun)		2.5%
		Halifax House Price Index (MoM) (Jun)		-0.4%
09-Jul-25	China	CPI (YoY) (Jun)		-0.1%
		PPI (YoY) (Jun)		-3.3%
10-Jul-25	US	Atlanta Fed GDPNow (Q2)		87.5
	UK	RICS House Price Balance (Jun)		-8%
11-Jul-25	UK	GDP (MoM) (May)		-0.3%



U.S:

TOP PICKS: ES-USBLUECHIP, LHDIVB-A



- การผ่านกฎหมาย "One Big Beautiful Bill Act (OBBBA)" ของสภาองเกรสแม้เพิ่มความกังวลด้านหนี้สาธารณะ แต่ LH Bank Advisory คาดว่า ผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ จะยังคงไม่แรงตัวแบบรุนแรง เนื่องจาก **1.อุปทานพันธบัตรระยะยาวควบคุมได้** : แม้ความต้องการเงินทุนของรัฐบาลจะเพิ่มขึ้น แต่ Treasury Secretary ส่งสัญญาณว่าจะไม่เร่งการขายพันธบัตรระยะยาว และคาดว่าจะออกพันธบัตรระยะสั้นมากขึ้นแทน **2.การลดอัตราดอกเบี้ย**: แม้ FED จะมีความกังวลเงินเฟ้อของภาคการค้าปลีก แต่โดยสัญญาณการชะลอตัวของเศรษฐกิจสหรัฐฯ (ยอดค้าปลีกที่ลดลง, การผลิตภาคอุตสาหกรรมหดตัว, ความเชื่อมั่นผู้สร้างบ้านต่ำสุด) เป็นเหตุให้ Fed เริ่มผ่อนคลายนโยบายในเดือนกันยายน โดยคาดว่าจะลดอัตราดอกเบี้ยรวม 50 bps ภายในปีนี้ สิ่งนี้จะช่วยให้ผลตอบแทนพันธบัตรลดลง
- กฎหมายภาษีและงบประมาณฉบับใหญ่ (OBBBA) ของทรัมป์ ผลกระทบสำคัญต่อการเงินของชาวอเมริกันในหลายด้านกฎหมายนี้ให้สิทธิประโยชน์ทางภาษีแก่หลายกลุ่ม โดยเฉพาะผู้สูงอายุ ครอบครัว และกลุ่มรายได้สูง เช่น เพิ่มเพดานภาษีมรดกและของขวัญ การยกเว้นภาษีหรือหักลดหย่อนสำหรับทิป, โอที, และดอกเบี้ยเงินกู้รถยนต์
- ตลาดกำลังจับตาเส้นตายการพักการเก็บภาษี "Reciprocal Tariff" ของสหรัฐฯ ในวันที่ 9 กรกฎาคม ท่ามกลางความตึงเครียดทางการค้ากับประเทศต่างๆ เช่น แคนาดา ญี่ปุ่น อย่างไรก็ตามประเทศที่มีความชัดเจนเรื่องภาษีการค้าแล้ว ก็มี อังกฤษ (10%) เวียดนาม (20%) ฮ่องกง (45%) มีการยอมรับในหลักการ ด้วยภาพเหล่านี้สะท้อนถึงว่า สหรัฐ **ไม่ต้องการภาษีที่สูงเกินไป ขณะที่ภาษีระดับปัจจุบันสู่ 15.8% จาก 23% ที่ประกาศในเดือนเมษายน คาดว่าจะมีผลกระทบต่อเศรษฐกิจสหรัฐฯ เพียงปานกลาง และไม่น่าจะกระตุ้นให้เกิดภาวะถดถอย** เนื่องจากผู้บริโภคสหรัฐฯ ยังคงยืดหยุ่นและห่วงโซ่อุปทานโลกสามารถปรับตัวได้ อย่างไรก็ตามวันที่ 31 กรกฎาคมนี้เป็นวันสำคัญในการพิจารณาคดีภาษี IEEPA หลังศาลล่างตัดสินว่าทรัมป์ใช้อำนาจเกินขอบเขต แต่ศาลอุทธรณ์ได้สั่งชะลอไว้ ทำให้ภาษียังคงมีผล คดีจะไปสู่ศาลฎีกา ในเดือนสิงหาคม
- แม้ข่าวสารเกี่ยวกับภาษีอาจทำให้ตลาดผันผวนเป็นระยะ แต่ไม่น่าจะเป็นตัวเร่งให้เกิดการเทขายครั้งใหญ่ในตลาดหุ้น สำหรับนักลงทุนที่ยังไม่ได้ลงทุนในตลาดหุ้นมากนักทางเราแนะนำ Selective Buy หุ้นที่ได้ประโยชน์จากปัจจัยสนับสนุนเฉพาะตัว พร้อมให้เพิ่มสัดส่วนการลงทุนในหุ้นทั่วโลกที่มีการกระจายความเสี่ยง หรือพอร์ตโฟลิโอที่สมดุลไปด้วยการผสมผสานของตราสารหนี้ เป็นทางเลือกที่น่าสนใจ

Key individual tax changes from Trump's 'big beautiful' bill

Current law vs. final legislation

Current law	Final legislation
Standard deduction	
\$15,000 single; \$30,000 married filing jointly for 2025	\$15,750 single; \$31,500 married filing jointly for 2025
'Bonus' deduction for older adults	
\$1,600 for age 65 and older for 2025; \$2,000 unmarried / not surviving spouse for 2025	\$7,600 for age 65 and older; \$8,000 for unmarried / not surviving spouse; both from 2025 through 2028
State and local tax deduction (SALT)	
\$10,000 limit through 2025	\$40,000 limit for 2025; increases by 1% through 2029; reverts to \$10,000 in 2030
Child tax credit	
Max credit of \$2,000 per child through 2025; refundable portion \$1,700 for 2025	Max credit of \$2,200 per child; refundable portion \$1,700 for 2025
Estate and gift tax exemption	
\$13.99 million single; \$27.98 million married filing jointly for 2025	\$15 million single; \$30 million married filing jointly for 2026
Tax on tips	
N/A	Deduct up to \$25,000 per year from 2025 through 2028
Overtime pay	
N/A	Deduct up to \$12,500 per taxpayer from 2025 through 2028
Auto loan interest	
N/A	Deduct up to \$10,000 of annual interest on new loans from 2025 through 2028
Trump Accounts for child savings	
N/A	One-time \$1,000 credit to account per child born between 2025 through 2028
Charitable deduction for non-itemizers	
N/A after 2021	\$1,000 single; \$2,000 married filing jointly; permanent after 2025

Source : CNBC, LH Bank Advisory



Eurozone :

TOP PICKS: ES-EG, KT-EUROSM



- **ECB อาจพิจารณาลดอัตราดอกเบี้ยในช่วงครึ่งหลังของปี** จากเงินเฟ้อยูโรโซนเพิ่มขึ้นแต่ยังอยู่ในกรอบ อัตราเงินเฟ้อรายปีของยูโรโซน เดือน มิ.ย. เพิ่มขึ้น 2.0%YoY เพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนหน้า โดยยังอยู่ในกรอบเป้าหมายของ ECB โดยเงินเฟ้อภาคบริการยังสูง 3.3%YoY บ่งชี้ว่าอุปสงค์ยังคงแข็งแกร่ง ขณะที่เงินเฟ้อภาคอุตสาหกรรมที่ไม่รวมพลังงานเพิ่มขึ้นเล็กน้อย สะท้อนแรงกดดันด้านราคาที่ยังลึก ขณะที่ราคาพลังงานที่ยังติดลบช่วยกดดันเงินเฟ้อไม่ให้พุ่งขึ้นแรง อาจสร้างความลังเลให้กับ ECB ในการปรับลดดอกเบี้ยต่อไป
- **สหราชอาณาจักรเผชิญความไม่แน่นอนทางการเมืองและเศรษฐกิจ** หลังรัฐมนตรีการคลัง มีกระแสคาดเดาว่าอาจถูกปลดหรือลาออก ซึ่งส่งผลให้บอนด์ยีลด์พุ่งและเงินปอนด์อ่อนค่า ก่อนที่นายกา Keir Starmer จะออกมายืนยันการสนับสนุนเธอเพื่อคลายความวิตกกังวลของตลาด โดยปัจจุบันรัฐบาลเผชิญแรงกดดันจากการเปลี่ยนแปลงนโยบายสวัสดิการซ้ำซ้อน ทำให้ช่องทางการจัดการงบประมาณแคบลงมาก จนต้องเลือกตัดงบใช้หนี้มากขึ้น หรือขึ้นภาษี ซึ่งล้วนเสี่ยงต่อเสถียรภาพการเมืองและความเชื่อมั่นในตลาดเงิน
- **มุมมองการลงทุนโดย LH Bank Advisory แนะนำให้ทยอยสะสมหุ้นยุโรป** โดยขณะนี้ได้ปรับตัวย่อลงมา เพื่อรับนโยบายการคลังที่ผ่อนคลายมากขึ้นในอนาคต และการปรับลดอัตราดอกเบี้ยหนุนต้นทุนเงินทุน



Japan:

TOP PICKS: UOBSJSM, SCB-JAPAN



- **ธุรกิจรถยนต์ ปรับเพิ่มราคาสินค้าขึ้น** ส่งผลให้ยอดขายรถใหม่ลดลงในเดือน มิ.ย. โดยมองว่าผลจาก Front Load ได้หมดไปแล้ว ขณะนี้ผู้ผลิตรถยนต์ ไม่สามารถดูดซับราคาได้อีกต่อไป เมื่อนั้นยอดคำสั่งซื้อใหม่หดตัวทันที 2% ดังนั้นมองว่า ในระยะยาวหากสหรัฐฯ ยังคงเก็บภาษีในระดับนี้ต่อไป จะส่งผลให้ผลประกอบการปรับตัวลงอย่างมีนัยสำคัญ
- **ความเชื่อมั่นภาคธุรกิจยังคงแข็งแกร่ง แม้เผชิญความไม่แน่นอนด้านการค้า** โดยผลสำรวจ Tankan ของ BoJ ในไตรมาส 2 พบว่าความเชื่อมั่นของผู้ผลิตรายใหญ่ เพิ่มขึ้นสูงกว่าที่คาด และมีแผนการลงทุนเพิ่มในปี 2026 ขณะที่ภาคบริการปรับลดลงเล็กน้อย
- **ปัญหาขาดแคลนแรงงานจุดอุตสาหกรรมอิเล็กทรอนิกส์ญี่ปุ่น แม้แนวโน้มคลังสินค้าและ E-Commerce ยังเติบโต** โดยอุตสาหกรรมเกี่ยวกับอิเล็กทรอนิกส์ของญี่ปุ่นเติบโตต่อเนื่อง แต่กำลังถูกกระทบจากต้นทุนก่อสร้างที่พุ่งขึ้น และแรงงานก่อสร้างที่ขาดแคลนรุนแรง ส่งผลให้โครงการต่าง ๆ ล่าช้าและต้นทุนบานปลาย ตั้งแต่โครงการภาครัฐ ไปจนถึงอาคารพักอาศัยและคลังสินค้า
- **อย่างไรก็ตาม 25 ก.ค. นี้ จะมีการเลือกตั้งสภาสูง** ซึ่งมองว่าทางพรรค LDP น่าจะได้ดำรงตำแหน่งต่อไป ซึ่งจะช่วยกระตุ้นการบริโภคได้ในระยะสั้น และลดปัญหาขาดแคลนแรงงานได้บางส่วน ดังนั้นจึงแนะนำให้ระมัดระวังการลงทุนในตลาดญี่ปุ่น



China:

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



- เศรษฐกิจจีนในปัจจุบันถูกมองว่าอยู่ในภาวะที่ "ไม่ได้ดำเนินไปได้ดีนัก แต่ก็ยังไม่ถึงขั้นวิกฤต" แม้จะมีความท้าทายจากหลายปัจจัย (เช่น ยอดส่งออกไปสหรัฐฯ ที่ลดลงต่อเนื่อง และภาวะเงินฝืดภายในประเทศ) แต่ทางการปักกิ่งยังคงนโยบายที่จะ "ชะลอการออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติม" เพราะตัวเลข GDP ไตรมาส 1 กับ 2 ของจีนมีโอกาที่จะขยายตัวเกินเป้าหมายที่ 5% มุมมองนี้ชี้ให้เห็นว่า รัฐบาลจีนอาจเชื่อว่าสถานการณ์ยังคงควบคุมได้และไม่จำเป็นต้องใช้มาตรการกระตุ้นขนาดใหญ่ในทันที หรืออาจต้องการส่งวนกระสุนทางการคลังไว้สำหรับอนาคต เนื่องจากท่ามกลางความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจโลกและปัญหาเชิงโครงสร้างภายในประเทศที่ยังคงมีอยู่ (เช่น ภาวะอสังหาริมทรัพย์)
- จีน – สหรัฐฯ ผ่อนคลายข้อจำกัดการส่งออก สัญญานบวคต่อความสัมพันธ์การค้าสหรัฐฯ ได้ ผ่อนคลายข้อจำกัดการส่งออกต่อจีนใน 2 ด้าน ได้แก่ 1.ซอฟต์แวร์ออกแบบชิป (Chip Design Software) 2.เอทเทน (Ethane) ซึ่งเป็นวัตถุดิบสำคัญในอุตสาหกรรมปิโตรเคมีบริษัทเทคโนโลยีสหรัฐฯ และในเวลานี้สามารถกลับมาจำหน่ายซอฟต์แวร์ออกแบบชิปให้ลูกค้าชาวจีนได้แล้ว
- LH Bank Advisory ประเมินว่าประชาชนจีนยังมีกำลังซื้อสูง โดยพิจารณาจากตัวเลขยอดค้าปลีกที่แข็งแกร่ง และการเดินทางท่องเที่ยวต่างประเทศที่เพิ่มขึ้น หากสถานการณ์การค้าระหว่างประเทศเริ่มผ่อนคลายลง ภาคธุรกิจของจีนก็มีแนวโน้มที่จะกลับมาขยายตัวได้ จึงแนะนำให้นักลงทุนทยอยสะสม โดยมุ่งหวังผลตอบแทนระยะยาว



India:

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



- อัตราการเติบโตของกู่เงินจากธนาคาร ปรับตัวลงอย่างต่อเนื่อง แม้ว่าจะปรับลดอัตราดอกเบี้ย และการสำรองเงินสตลลดลงแล้ว สะท้อนการขาดความเชื่อมั่นของการบริโภคภายในประเทศ และชะลอการลงทุนภาคเอกชน
- อย่างไรก็ตาม การผลิตภาคอุตสาหกรรมของอินเดียขยายตัว ในเดือน พ.ค. 1.2%YoY ชะลอตัวลงจากเดือนที่ผ่านมา บ่งชี้ผลจาก Front Load ทยอยหมดลง ขณะที่การเจรจาการค้าระหว่างอินเดียบกับสหรัฐฯ มีแนวโน้มสดใสมากขึ้นก่อนถึงเส้นตายวันที่ 9 ก.ค. นี้
- สอดคล้องกับดัชนี PMI ภาคการผลิตของอินเดีย ปรับตัวขึ้นในเดือน พ.ค. สู่ระดับสูงสุดในรอบ 14 เดือน สะท้อนถึงการขยายตัวที่แข็งแกร่งของภาคการผลิตในอนาคค
- ทาง LH Bank Advisory ประเมินว่าอินเดียได้รับผลประโยชน์จาก China+1 ส่งผลให้ได้รับแรงหนุนในการขับเคลื่อนเศรษฐกิจใหม่ อย่างไรก็ตามพบว่าอุปสงค์ในประเทศเป็นสิ่งสำคัญในการแก้ไขแรงกดดัน ดังนั้นมีแนวโน้มที่ RBI จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยอย่างต่อเนื่อง จึงแนะนำให้ "Buy on Dip" หรือทยอยซื้อเมื่อราคาย่อตัว เพื่อรับประโยชน์จากการเติบโตในระยะยาวของเศรษฐกิจอินเดีย



- **การรวบรวมหน่วยปกครองในเวียดนาม:** พลิกโฉมภูมิทัศน์การลงทุนเวียดนามได้ประกาศรวบรวมหน่วยปกครองหลายแห่งทั่วประเทศ ส่งผลให้เหลือเพียง 34 จังหวัดและนครที่ขึ้นตรงกับส่วนกลาง ซึ่งนับเป็นการปฏิรูประบบบริหารที่สำคัญ โดยมีเป้าหมายเพื่อเพิ่มขนาดเศรษฐกิจ สร้างโครงสร้างพื้นฐานเชื่อมโยง และศักยภาพในการพัฒนาเศรษฐกิจของแต่ละท้องถิ่น โดยการรวบรวมครั้งนี้ส่งเสริมศักยภาพการดึงดูดเงินลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ (FDI) โดยเฉพาะเขตเศรษฐกิจสำคัญอย่างนครโฮจิมินห์และภาคเหนือกลายเป็นเขตเศรษฐกิจขนาดใหญ่ที่มี FDI สะสมรวมกว่า 143 พันล้านดอลลาร์ หรือเกือบ 28% ของทั้งประเทศภูมิภาคอื่นที่ได้รับอานิสงส์
- **ข้อตกลงการค้าสหรัฐฯ – เวียดนาม: ผลกระทบต่อภาคการส่งออก :** ประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ประกาศว่า สหรัฐฯ ได้ทำข้อตกลงการค้าฉบับใหม่กับเวียดนาม ซึ่งมีรายละเอียดสำคัญดังนี้:

1. เก็บภาษีนำเข้า 20% สำหรับสินค้าจากเวียดนาม
2. เวียดนามเปิดตลาดให้สินค้าสหรัฐฯ โดยไม่เก็บภาษี
3. หากสินค้านำเข้ามีต้นทางจากประเทศอื่นแล้วถูกแปรรูปในเวียดนามก่อนส่งออกไปยังสหรัฐฯ (transshipping) จะถูกเก็บภาษีสูงถึง 40%

ข้อตกลงการค้ากับสหรัฐฯ ก็กำลังเปลี่ยนบริบททางการส่งออกของเวียดนาม ซึ่งแม้จะเปิดโอกาสทางการค้า แต่ก็เพิ่มความท้าทายเรื่องต้นทุนสำหรับผู้ประกอบการเวียดนามและผู้นำเข้าสหรัฐฯ อย่างหลีกเลี่ยงไม่ได้

ทาง LH BANK Advisory มองการฟื้นตัวของตลาดหุ้นเวียดนามโดดเด่น เพราะมีความชัดเจนรายละเอียดเกี่ยวกับข้อตกลงการค้าสหรัฐฯ-เวียดนาม อย่างไรก็ตาม การเข้าลงทุนเวียดนามเวลานี้เป็น Follow Buy จึงแนะนำลูกค้าแบ่งไม้เข้าสะสมด้วยความระมัดระวัง ขณะที่ผลตอบแทนกองทุนไทยอาจจะ Underperform น้อยกว่าตลาดซึ่งเป็นปัจจัยจากค่าเงินดองเวียดนามอ่อนค่าลงสู่ระดับต่ำสุดเป็นประวัติการณ์





Thailand:

TOP PICKS: KFDYNAMIC, ABSM



- World Bank ชี้ศักยภาพการเติบโตของเศรษฐกิจไทยลดลง ในช่วง 10 ปี ที่ผ่านมาจากระดับเฉลี่ย 3% เหลือเพียง 2.6–2.7% ต่อปี สะท้อนปัญหาเชิงโครงสร้างที่ฝังรากลึกในระบบเศรษฐกิจไทย เช่น สังคมผู้สูงอายุ เทคโนโลยีล้าหลัง และข้อจำกัดด้านการคลัง
- คาดการณ์เศรษฐกิจไทยปี 2025–2026 ธนาคารโลกคาดว่า GDP ไทยจะขยายตัวเพียง 1.8% ในปี 2025 และ 1.7% ในปี 2026 โดยมีปัจจัยเสี่ยงจากความผันผวนของนโยบายการค้าระหว่างประเทศที่กระทบต่อภาคการส่งออกซึ่งเป็นฟันเฟืองหลักของเศรษฐกิจไทย
- ทางออกเพื่อเพิ่มศักยภาพเศรษฐกิจไทย หากรัฐบาลลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานด้านดิจิทัล, Human Capital, เปิดเสรีบริการและเกษตรกรรม พร้อมลดอุปสรรคการทำธุรกิจจะสามารถดันศักยภาพการเติบโตของเศรษฐกิจไทยให้แตะระดับ 3.4% ได้ในระยะยาว
- ผลกระทบจากการเมืองกดดันการเติบโตทางเศรษฐกิจ แม้รายงานฉบับล่าสุดยังไม่รวมปัจจัยการเมือง แต่ธนาคารโลกเตือนว่าความไม่แน่นอนทางการเมืองอาจกระทบต่อการผ่านร่างงบประมาณ โดยเฉพาะโครงการใหม่ที่ยังไม่จัดซื้อจัดจ้าง มีแนวโน้มจะชะงักงัน ในขณะที่โครงการเดิมที่เดินหน้าไปแล้วไม่น่าเข้าสู่กระบวนการได้รับผลกระทบ
- ทางเราประเมินว่าประเทศไทยยังคงติดอยู่ในกับดักการเติบโต แม้ว่าผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนค่อนข้างแข็งแกร่งก็ตาม หากยังไม่สามารถเรียกความเชื่อมั่นนักลงทุนกลับมาได้ ตลาดหุ้นไทยมีแนวโน้มซบเซาต่อเนื่อง จึงแนะนำทยอยลดสัดส่วน



Reit:

TOP PICKS: PRINCIPAL GIF, MGPROP-AC



- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ อายุ 10 ปี อยู่ในระดับ 4.3% ขณะที่เราคาดว่าการประชุม FOMC ที่จะถึงนี้ Fed จะมีมติให้คงอัตราดอกเบี้ยไว้ในกรอบ 4.25%–4.50% เนื่องจากอัตราเงินเฟ้อมีแนวโน้มอยู่ในระดับสูงกว่ากรอบเป้าหมาย และยังไม่มีความชัดเจนว่าลดลงในระยะเวลา 6 เดือน แม้ว่าตลาดแรงงานเริ่มส่งสัญญาณชะลอตัวลงแล้วก็ตาม ดังนั้นนักลงทุนควรจัดพอร์ตแบบสมดุล โดยเลือกสินทรัพย์ที่มีความยืดหยุ่นต่อการเปลี่ยนแปลงของดอกเบี้ย และสามารถสร้างรายได้ในทุกวัฏจักร เช่น REITs ประเภท Diversified ซึ่งอาจเหมาะสมในช่วงเวลานี้



Gold:

TOP PICKS: SCBGOLD



- ราคาทองคำปรับตัวลงมาอยู่ในกรอบ 3,300 – 3,400 ดอลลาร์ต่อทรอยออนซ์ หลังจากความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์คลี่คลายลง อย่างไรก็ตามทางเรายังประเมินว่าอัตราเงินเฟ้อของสหรัฐฯ จะยังคงอยู่เหนือกรอบเป้าหมาย และอุปสงค์การเก็บสำรองทองคำจากธนาคารกลางแต่ละประเทศ เป็นปัจจัยหนุนราคาทองคำในอนาคต อีกทั้งผลของความพิเศษของสหรัฐฯ เริ่มทยอยลดลง ส่งผลให้นักลงทุนสถาบันเริ่มลดสัดส่วนการถือสินทรัพย์สกุลเงินดอลลาร์ กดดันดอลลาร์อ่อนค่าลง เป็นเหตุให้ราคาทองคำเพิ่มขึ้นโดยเปรียบเทียบ จึงแนะนำถือทองคำเพื่อป้องกันความเสี่ยงจากความผันผวนในการลงทุน



Oil:

TOP PICKS: KT-ENERGY

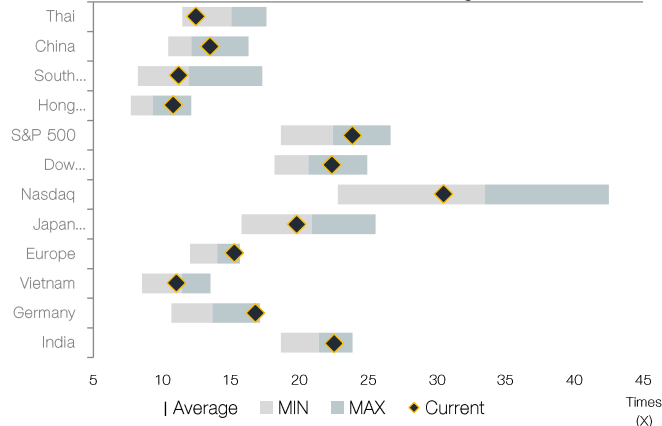


- แม้ว่าผู้ค้าและนักวิเคราะห์หลายรายจะกังวลเรื่องอุปทานน้ำมันล้นตลาด โดยเฉพาะเมื่อกลุ่ม OPEC+ ส่งสัญญาณเพิ่มกำลังการผลิต และมีอุปทานเพิ่มเติมจากสหรัฐฯ แต่ผู้เชี่ยวชาญในอุตสาหกรรมชี้ว่า การทำให้อุปทานล้นตลาดอย่างต่อเนื่องนั้นเป็นเรื่องยากกว่าที่คิด เพราะ อัตราการลดลงของบ่อน้ำมันทั่วโลกที่เป็นปัจจัยสำคัญ ทำให้การรักษาระดับอุปทานทำได้ยากขึ้น อย่างไรก็ตามเวลานี้ฝั่งอุปสงค์อ่อนแอ บ่งชี้จาก สต็อกน้ำมันดิบในสหรัฐฯ เพิ่มขึ้นอย่างน่าประหลาดใจ และความต้องการใช้น้ำมันเบนซินลดลง ซึ่งเป็นสัญญาณน่ากังวลสำหรับช่วงฤดูร้อนที่เป็นฤดูขี้น้ำมันสูงสุด

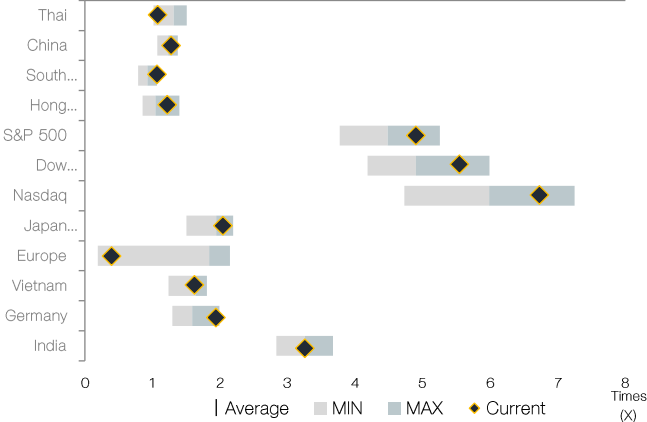


MARKET EVENT

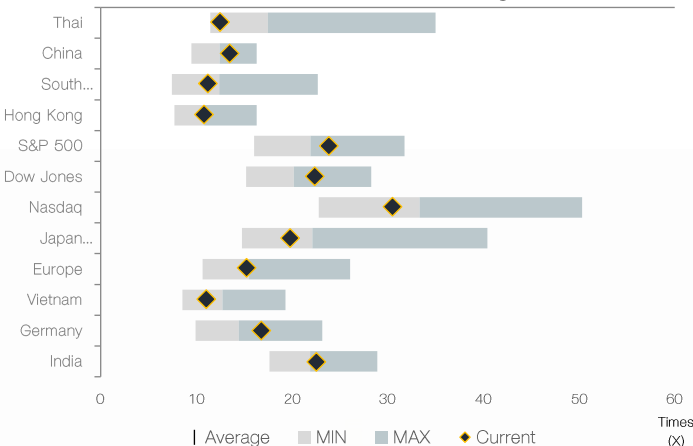
2Y Forward Price-to-Earnings Ratio



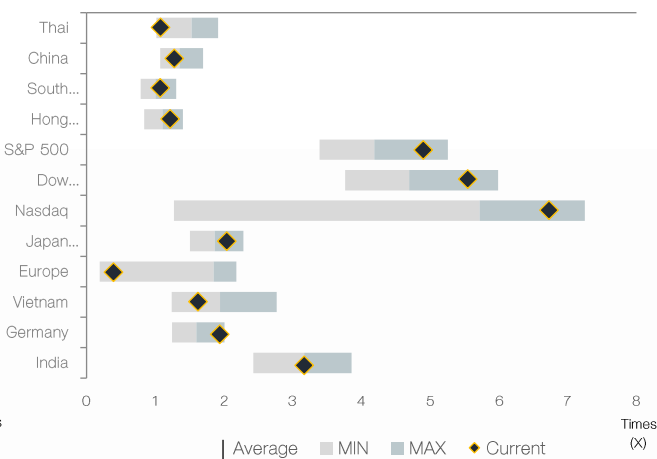
2Y Forward Price-to-Book Value Ratio



5Y Forward Price-to-Earnings ratio



5Y Forward Price-to-Book Value ratio



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory as of 03 July 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)