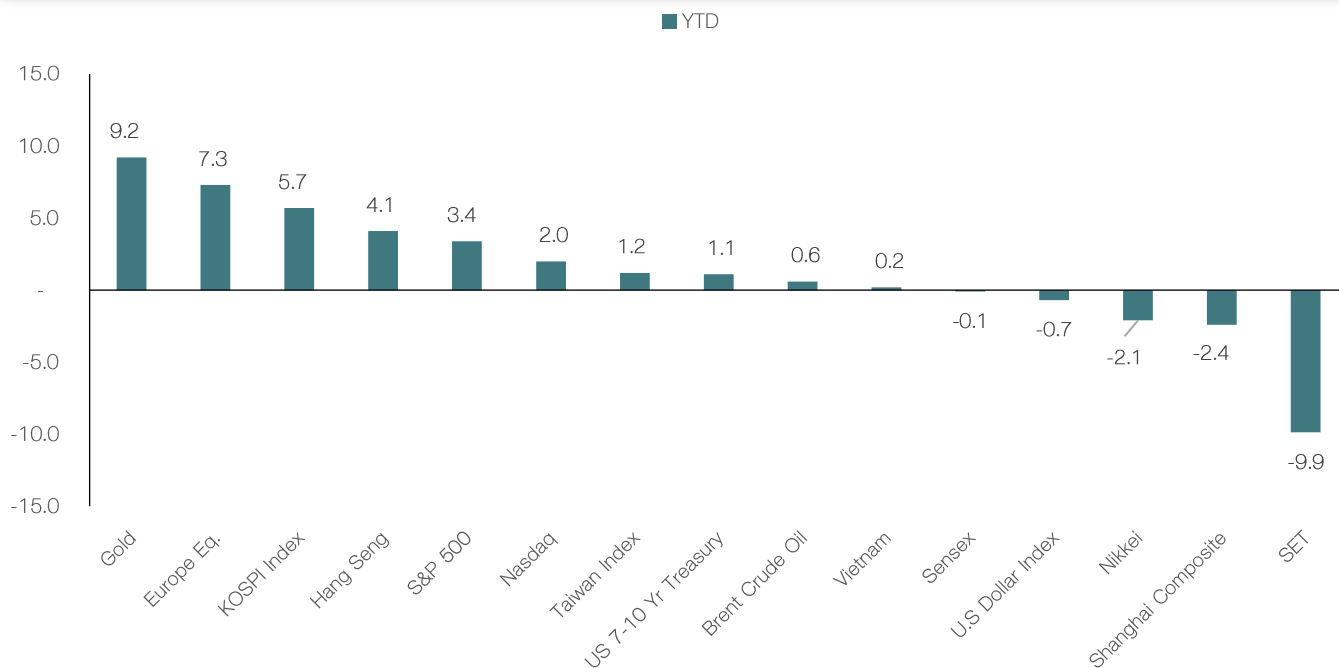


## SUMMARY

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับตัวขึ้นอย่างผันผวน ท่ามกลางการประกาศผลประกอบการของบริษัทหลายแห่ง ขณะที่นักลงทุนหันไปให้ความสนใจแนวโน้มที่ Fed จะเดินหน้าปรับลดอัตราดอกเบี้ย หลัง PMI ภาคบริการชะลอตัวลงในเดือน ม.ค. ส่วนธนาคารกลางอังกฤษปรับลดอัตราดอกเบี้ยลง 0.25% สู่ระดับ 4.5% ตามคาด ทั้งนี้ทางเรายังคงมุมมองเป็นกลางกับหุ้นยุโรป เนื่องจากพื้นฐานทางเศรษฐกิจยังอ่อนแอ แต่ได้อานิสงส์วัฏจักรดอกเบี้ยขาลงหนุนดัชนีหุ้นให้ปรับขึ้นต่อ ด้วยเหตุนี้ทางเราแนะนำแบ่งสัดส่วนเงินลงทุนเพื่อมุ่งหวังสร้างผลตอบแทนในระยะสั้นๆ
- การบริโภคของเศรษฐกิจญี่ปุ่นพลิกกลับมาฟื้นตัวได้ และรายได้ของพนักงานญี่ปุ่นก็เพิ่มขึ้นด้วยเช่นกัน อย่างไรก็ตามความเชื่อมั่นผู้บริโภคของญี่ปุ่นยังคงชะลอตัวลง บ่งชี้สัญญาณการฟื้นตัวที่ค่อนข้างอ่อนแอ จึงยังมีมุมมองเป็นกลางต่อหุ้นญี่ปุ่น
- สำหรับประเทศจีน แม้จะถูกกดดันด้วยสงครามการค้า แต่ทางเราประเมินว่าในครั้งนี้จะส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจจีนค่อนข้างจำกัด ในทางกลับกันรัฐบาลจีนมีความแข็งขันที่จะกระตุ้นเศรษฐกิจให้เติบโตตามเป้าหมายในปีนี้ ดังนั้นจึงแนะนำให้ทยอยสะสมหุ้นจีน
- ทรัพย์สินเตรียมพิจารณายกเลิกข้อยกเว้นขั้นต่ำ (de minimis) สินค้าจากจีนในกรณีที่ประเทศไทยยังคงยกเว้นภาษีสำหรับสินค้าที่มีราคาต่ำกว่า 1,500 บาท อยู่ ดังนั้นหากทรัพย์สินดำเนินการเพิกถอนนี้ต่อไป จะส่งผลกระทบต่อธุรกิจไทยอย่างมาก เนื่องจากสินค้าราคาถูกจากจีนที่จะเข้ามาล้นตลาดของไทย ส่วนภาคการผลิตของเวียดนามชะลอตัวลงจากความกังวลเกี่ยวกับความตึงเครียดทางการค้าภายใต้รัฐบาลทรัมป์ 2.0 อย่างไรก็ตามเวียดนามอาจได้รับประโยชน์จากห่วงโซ่อุปทานทั่วโลก จึงแนะนำให้ทยอยสะสม

# ASSET IN REVIEW



Source : Bloomberg , LH Bank Advisory  
as of 6 February 2025

# MARKET EVENT

| Date      | Countries | Major Events                   | Consensus | Previous |
|-----------|-----------|--------------------------------|-----------|----------|
| 12-Feb-25 | India     | Inflation Rate YoY (Jan)       |           | 5.5%     |
|           | US        | Inflation Rate YoY (Jan)       |           | 2.9%     |
|           |           | Core Inflation Rate YoY (Jan)  |           | 3.2%     |
|           |           | Fed Chair Powell Testimony     |           |          |
| 13-Feb-25 | Thailand  | Consumer Confidence (Jan)      |           | 57.9     |
|           | UK        | GDP Growth Rate QoQ Flash Q4   |           | 0%       |
|           |           | GDP Growth Rate QoQ Flash Q4   |           | 0.9%     |
|           | US        | PPI MoM                        |           | 0.2%     |
| 14-Feb-25 | EUROPE    | GDP Growth Rate QoQ 2nd Est Q4 |           | 0.4%     |
|           |           | GDP Growth Rate YoY 2nd Est Q4 |           | 0.9%     |
|           | US        | Retail Sales MoM (Jan)         |           | 0.4%     |

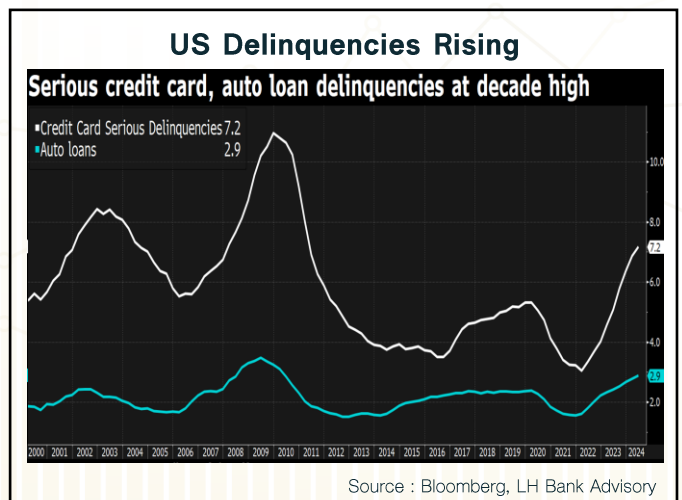
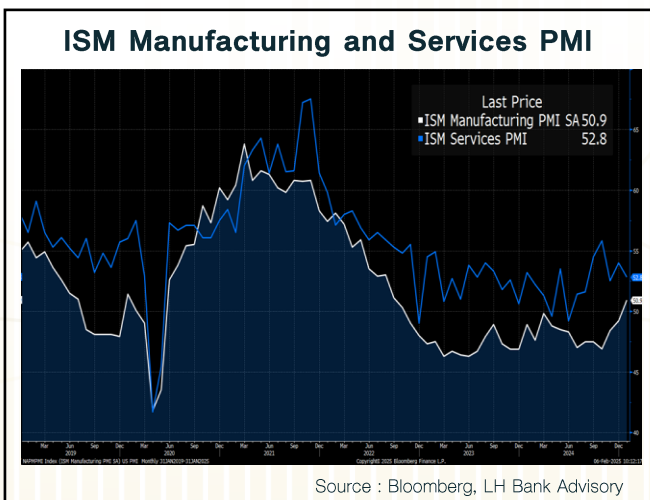


# U.S:

## TOP PICKS: ES-USBLUECHIP, LHUS-A



- ปธน.ทรัมป์ได้ชะลอแผนการเรียกเก็บภาษีสินค้านำเข้าจากเม็กซิโกและแคนาดาในอัตรา 25% เป็นเวลา 30 วัน เพื่อแลกกับการประนีประนอมด้านการบังคับใช้กฎหมายคุมเข้มบริเวณชายแดนและสกัดการไหลเข้าของยาเสพติด ซึ่งหากนับเฉพาะการเก็บภาษีนำเข้าจากจีนในอัตรา 10% จะทำให้ค่าเฉลี่ยภาษีสหรัฐขึ้นเพียงแค่ 1.4% และผลกระทบต่อ GDP และเงินเฟ้อค่อนข้างจำกัด
- ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิต (ISM Manufacturing PMI) ของสหรัฐฯ ปรับตัวขึ้นสู่ระดับ 50.9 ในเดือนม.ค. ซึ่งเป็นระดับสูงสุดนับตั้งแต่เดือนก.ย. 2022 และสูงกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ที่ระดับ 49.8 จากระดับ 49.2 ในเดือนธ.ค. ได้รับแรงหนุนจากการคิดตัวของคำสั่งซื้อใหม่และการจ้างงาน โดยเป็นการขยายตัวครั้งแรกของภาคการผลิตหลังจากหดตัวติดต่อกัน 26 เดือน
- ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคบริการ (ISM Services PMI) ชะลอลงสู่ระดับ 52.8 ในเดือนม.ค. จากระดับ 54 ในเดือนก่อนหน้า และต่ำกว่าที่คาดการณ์ที่ 54.3 เนื่องจากกิจกรรมทางธุรกิจเพิ่มขึ้นในอัตราที่น้อยลง และสินค้าคงคลังหดตัวเป็นเดือนที่ 3 ติดต่อกัน
- ส่วนตัวเลขการเปิดรับสมัครงานของสหรัฐฯ (JOLTS) ลดลง 5.56 แสนตำแหน่งสู่ 7.6 ล้านตำแหน่ง ต่ำกว่าตลาดคาดที่ 8 ล้านตำแหน่ง บ่งชี้ถึงภาวะชะลอตัวของตลาดแรงงานอย่างค่อยเป็นค่อยไป
- ทาง LH Bank Advisory ประเมินว่าแม้ว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังคงแข็งแกร่ง อย่างไรก็ตามเราพบสัญญาณภาวะการเงินตึงตัวของผู้บริโภค สะท้อนผ่านอัตราการผิดนัดชำระหนี้ของบัตรเครดิตและสินเชื่อส่วนบุคคลที่ได้ปรับตัวสูงขึ้นอย่างมาก ประกอบกับความผันผวนจากสงครามการค้า จึงแนะนำทยอยสะสมเมื่อพักฐาน



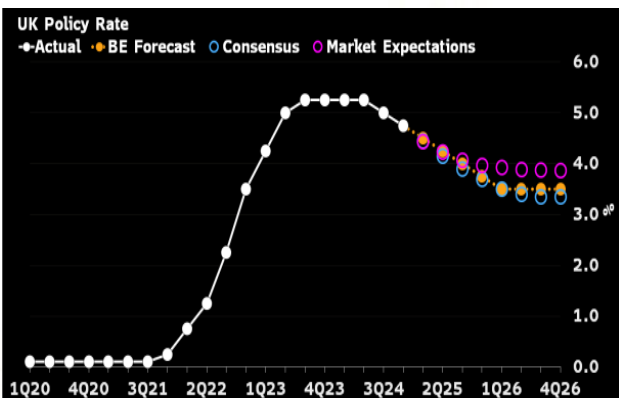
# Eurozone :

## TOP PICKS: ABEG, KT-EUROSMM



- ภาวะเศรษฐกิจและตลาดหุ้นยุโรป เดือนม.ค. 2025 เศรษฐกิจยุโรปประสบปัญหาเชิงโครงสร้างทางเศรษฐกิจ แต่ตลาดหุ้นแข็งแกร่งรับอานิสงส์ดอกเบี้ยขาลง ทำให้ตลาดหุ้นยุโรปเริ่มปี 2025 ได้อย่างแข็งแกร่ง ขณะที่เดือนก.พ. ตลาดหุ้นยุโรปเผชิญความผันผวนจากประเทศสงครามการค้ากับทางสหรัฐฯ และตัวเลขเงินเฟ้อที่ยังร้อนแรงกว่าที่คาดยังเป็นปัจจัยที่กดดันเศรษฐกิจยุโรปให้ยังอยู่ในภาวะชะลอตัว
- ธนาคารกลางอังกฤษปรับลดอัตราดอกเบี้ยลง 0.25% สู่ระดับ 4.5% ซึ่งเราคิดว่าสอดคล้องกับการผ่อนปรนอัตราดอกเบี้ยทุกไตรมาสในปี 2025 ซึ่งหมายความว่าอัตราดอกเบี้ยจะสิ้นสุดปีที่ 3.75% เนื่องจากธนาคารกลางอังกฤษพยายามรักษาสมาดุลระหว่างอัตราเงินเฟ้อที่สูงกว่าเป้าหมายกับตลาดแรงงานที่กำลังชะลอตัวลง
- หุ้น ASML ผันผวนแรงหลังมีข่าวว่า DeepSeek (สตาร์ทอัพจีน) สามารถพัฒนา AI chatbot ที่ใช้พลังงานประมวลผลน้อยกว่าคู่แข่งสหรัฐฯ อย่างไรก็ตาม ASML พุ่งตัวจากการรายงานรายได้ไตรมาสที่ 4 ปี 2024 ที่ 9.3 พันล้านยูโร และกำไรสุทธิ 2.7 พันล้านยูโร ซึ่งเป็นรายได้สูงสุดเป็นประวัติการณ์ของบริษัท สำหรับทั้งปี 2024 บริษัทมีรายได้รวม 28.3 พันล้านยูโร และกำไรสุทธิ 7.6 พันล้านยูโร ผลักดันให้มูลค่าหุ้น (P/E forward) อยู่ในระดับค่าเฉลี่ย 5 ปี
- ทาง LH Bank Advisory ยังคงมุมมองเป็นกลาง เนื่องจากพื้นฐานทางเศรษฐกิจยังอ่อนแอ ขณะที่ประเด็นเรื่องมูลค่าดัชนียุโรปกับวัฏจักรดอกเบี้ยขาลงหนุนดัชนีหุ้นให้ปรับขึ้นต่อ ด้วยเหตุนี้ทางเราจึงแนะนำ ดัชนียุโรปด้วย Tactical Asset Allocation (TAA) เป็นการแบ่งสัดส่วนเงินลงทุนเพื่อมุ่งหวังสร้างผลตอบแทนในระยะสั้น ๆ

Four Rate Cuts Likely in 2025



Source : Bloomberg, LH Bank Advisory

Euro-Area Inflation Unexpectedly Ticked up in January



Source : Eurostat, LH Bank Advisory

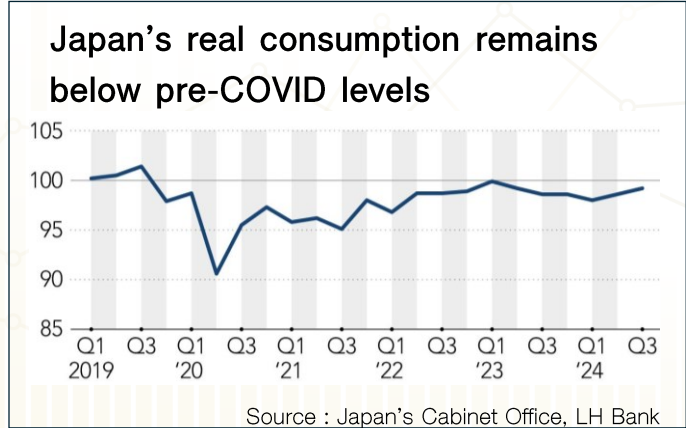
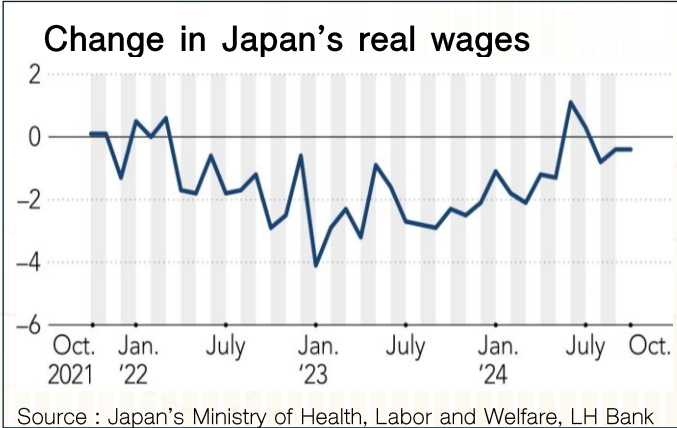


# Japan:

## TOP PICKS: UOBSJSM, SCB-JAPAN



- การใช้จ่ายครัวเรือนของญี่ปุ่นเดือน ธ.ค. เพิ่มขึ้น 2.7%YoY เกินคาด และเพิ่มขึ้นครั้งแรกในรอบ 5 เดือน และดีกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ นับเป็นการเพิ่มขึ้นสูงสุดนับตั้งแต่เดือนส.ค. 2022 โดยได้รับแรงหนุนจากโบนัสฤดูหนาว การใช้จ่ายฟื้นตัวขึ้นสำหรับเสื้อผ้าและรองเท้า (4.1% เทียบกับ -13.7% ในเดือนพ.ย.), การขนส่งและการสื่อสาร (6.5% เทียบกับ -0.5%), วัฒนธรรมและสันทนาการ (0.7% เทียบกับ -2.9%), การบริโภคอื่นๆ (5.2% เทียบกับ -2.7%), และสินค้าเบ็ดเตล็ด (13.1% เทียบกับ -5.9%), การใช้จ่ายเพิ่มขึ้นอีกสำหรับที่อยู่อาศัย (15.8% เทียบกับ 18.7%), และการดูแลสุขภาพ (4.6% เทียบกับ 0.8%), ขณะเดียวกัน ค่าใช้จ่ายด้านการศึกษาลดลงอย่างรวดเร็ว (3.8% เทียบกับ 31.9%), ท่ามกลางการลดลงอย่างต่อเนื่องของค่าใช้จ่ายด้านอาหาร (-1.2% เทียบกับ -0.6%), ค่าเช่าเพลิง, ค่าไฟและค่าน้ำ (-2.4% เทียบกับ -2.9%), และเฟอร์นิเจอร์และของใช้ในครัวเรือน (-1.4% เทียบกับ -13.8%), ค่าใช้จ่ายส่วนบุคคลเดือน ธ.ค. เพิ่มขึ้น 2.3%MoM เร่งตัวขึ้นจากการเพิ่มขึ้น 0.4%MoM ในเดือน พ.ย. ซึ่งดีกว่าที่คาดไว้ว่าจะลดลง 0.5% นอกจากนี้ยังเป็นการขยายตัวเป็นเดือนที่สามติดต่อกัน
- Japan Average Cash Earnings ในญี่ปุ่นเพิ่มขึ้น 4.8%YoY ในเดือน ธ.ค. จาก 3.9% ในเดือนพ.ย. โดยได้รับแรงหนุนจากการเพิ่มขึ้นของโบนัสอย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งเกินความคาดหมายของตลาดที่จะเพิ่มขึ้น 3.8%YoY และถือเป็นการเติบโตของค่าจ้างที่สูงที่สุดในรอบเกือบสามทศวรรษ ค่าจ้างที่แท้จริงโดยปรับตามอัตราเงินเฟ้อเพิ่มขึ้น 0.6%YoY ในเดือน ธ.ค. ซึ่งถือเป็นเดือนที่สองติดต่อกันที่มีการเติบโตในเชิงบวก การพุ่งสูงขึ้นนี้ส่วนใหญ่มาจากการจ่ายเงินพิเศษที่เพิ่มขึ้น 6.8% ซึ่งส่วนใหญ่มาจากโบนัสของบริษัท ธนาคารแห่งประเทศไทยญี่ปุ่นได้เน้นย้ำถึงความจำเป็นในการขึ้นค่าจ้างแบบครอบคลุมเพื่อสนับสนุนต้นทุนการกู้ยืมที่สูงขึ้น
- ทางเราประเมินว่าการบริโภคของเศรษฐกิจญี่ปุ่นพลิกกลับมาฟื้นตัวได้ และรายได้ของพนักงานญี่ปุ่นก็เพิ่มขึ้นด้วยเช่นกัน อย่างไรก็ตามความเชื่อมั่นผู้บริโภคของญี่ปุ่นยังคงชะลอตัวลง บ่งชี้สัญญาณการฟื้นตัวที่ค่อนข้างอ่อนแอ จึงยังมีมุมมองเป็นกลางต่อหุ้นญี่ปุ่น





# China:

TOP PICKS: MEGA10CHINA, UOBSSGC



- จีนถูกเก็บภาษีสินค้านำเข้าจากสหรัฐฯ 10% สำหรับทุกหมวดสินค้า นับว่าเป็นการเพิ่มกำแพงภาษีต่ำกว่าคาด อีกทั้งจีนได้ออกมาตอบโต้ภาษีศุลกากรต่อสหรัฐฯ โดยเพิ่มขึ้น 10% - 15% เฉพาะบางสินค้า อย่างไรก็ตามก็เชื่อว่ารัฐบาลจีนมีกระสุนในการตอบโต้สงครามการค้าในครั้งนี้ ประกอบกับสหรัฐฯ จะขึ้นกำแพงภาษีได้อย่างจำกัดนั้น คาดว่าสงครามการค้าในรอบนี้จะส่งผลต่อจีนในขอบเขตที่จำกัด
- ดัชนี PMI รวมของ Caixin China General ลดลงมาอยู่ที่ 51.1 ในเดือน ม.ค. จาก 51.4 ในเดือน ธ.ค. ซึ่งถือเป็นตัวเลขที่ต่ำที่สุดนับตั้งแต่เดือน ก.ย. สาเหตุนี้เกิดจากการเติบโตของผลผลิตภาคการผลิตที่รวดเร็วขึ้นซึ่งไม่สามารถชดเชยการเติบโตที่ชะลอตัวของกิจกรรมภาคบริการได้ อย่างไรก็ตามถือเป็นเดือนที่ 15 ของการเติบโตของกิจกรรมภาคเอกชน โดยคำสั่งซื้อใหม่ชะลอตัวลง ขณะที่การจ้างงานลดลงมากที่สุดในรอบกว่า 2 ปี เนื่องจากขาดแรงกดดันด้านกำลังการผลิต ในขณะเดียวกัน ยอดขายจากต่างประเทศกลับมาเติบโตอีกครั้งหลังจากที่หดตัวในเดือนธันวาคม ในด้านต้นทุน ระดับราคาโดยรวมยังคงขบเซา โดยราคาขายลดลงมากที่สุดในรอบ 4 เดือน
- อย่างไรก็ตามทางเราประเมินว่าเศรษฐกิจจีนมีแนวโน้มฟื้นตัวจากนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจจากภาครัฐ เพื่อฟื้นฟูอุปสงค์ภายในประเทศ จึงแนะนำให้ทยอยสะสมหุ้นจีน



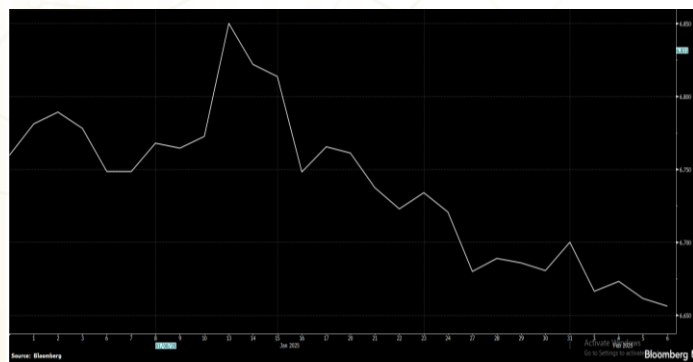
# India:

TOP PICKS: PRINCIPAL INDIAEQ-A, KT-INDIA-A



- ธนาคารกลางอินเดียปรับลดอัตราดอกเบี้ย 0.25% โดยอัตราดอกเบี้ยนโยบายลดลงมาอยู่ที่ระดับ 6.25% เนื่องจากอัตราเงินเฟ้อเริ่มลดลง โดยคาดการณ์ว่าอัตราเงินเฟ้อเดือน ม.ค. จะเพิ่มขึ้น 4.6% และทั้งปี 2025 จะเพิ่มขึ้น 4% เข้าสู่กรอบเป้าหมาย อีกทั้งอุปสงค์ภายในประเทศที่ชะลอตัวลง ดังนั้นจึงพบว่า Bond yield 10 ปี ของอินเดียปรับตัวลงอยู่ในระดับ 6.65% จากความคาดหวังดังกล่าว
- อย่างไรก็ตามเศรษฐกิจอินเดียยังเผชิญกับความเสี่ยงจากการรัดเข็มขัดของรัฐบาลอินเดีย และการปล่อยสินเชื่อลดลง แม้ว่า RBI จะเริ่มปรับลดอัตราดอกเบี้ยแล้วก็ตาม ยังไม่พบสัญญาณฟื้นตัวทางด้านเศรษฐกิจในเชิงโครงสร้าง ดังนั้นทางเราจึงแนะนำให้ทยอยลดสัดส่วนหุ้นอินเดีย

India 10-Year bond yield drop on rate cut hope



Source: Bloomberg, LH Bank



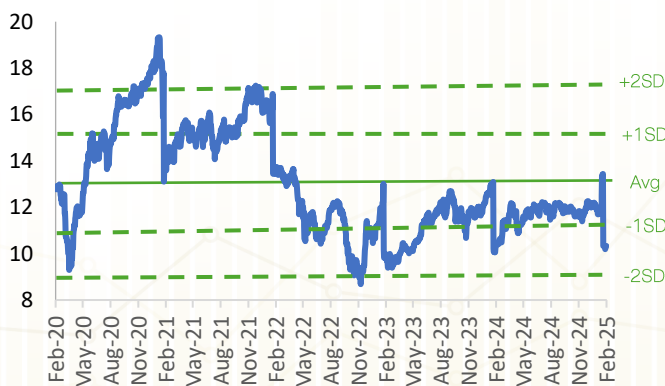
# Vietnam:

## TOP PICKS: PRINCIPAL VNEQ-A, K-VIETNAM



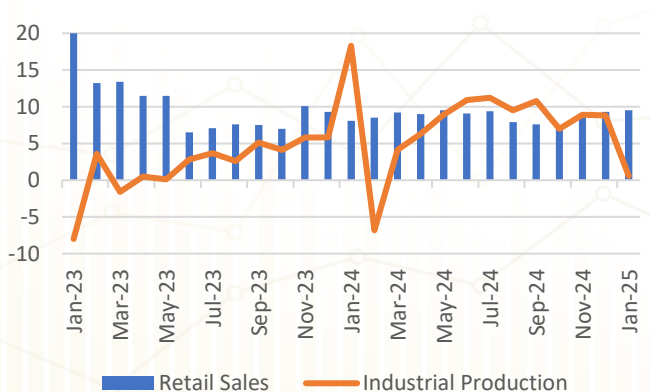
- คำนี PMI ภาคการผลิตลดลงสู่ระดับ 48.9 ในเดือนม.ค. จาก 49.8 ในเดือนก่อนหน้า นับเป็นการหดตัวของภาคการผลิตเป็นเดือนที่ 2 ติดต่อกัน ทั้งผลผลิตและคำสั่งซื้อใหม่ ลดลงเป็นครั้งแรกในรอบ 4 เดือน และระดับสินค้าคงคลังลดลงอย่างรวดเร็ว โดยสินค้าคงคลังลดลงมากที่สุดนับตั้งแต่เดือนกรกฎาคม 2024
- การผลิตภาคอุตสาหกรรม (Industrial Production) เพิ่มขึ้น 0.6%YoY ในเดือนม.ค. ชะลอตัวลงอย่างมากจากการเติบโต 8.8% ในเดือนก่อนหน้า สะท้อนกิจกรรมการผลิตที่ซบเซาในช่วงก่อนเทศกาลตรุษจีน ส่วนยอดค้าปลีกเติบโต 9.5%YoY ในเดือนม.ค. จาก 9.3% ในเดือนก่อนหน้า โดยยอดขายของที่พักร้านอาหารเร่งตัวขึ้น (14.8% เทียบกับ 13.1% ในเดือนธันวาคม) และกิจกรรมการท่องเที่ยว (17.3% เทียบกับ 9.9%)
- ภาคการท่องเที่ยวมีจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติเพิ่มขึ้น 36.9%YoY โดยแต่ละระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ที่ 2.07 ล้านคนในเดือนม.ค. หลังจากเพิ่มขึ้น 27.4% ในเดือนก่อนหน้า ส่วนการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศเพิ่มขึ้น 2%YoY เป็น 1.51 พันล้านดอลลาร์สหรัฐในเดือนม.ค.
- อัตราเงินเฟ้อเร่งตัวขึ้น 3.63% ในเดือนม.ค. แรงกดดันหลักมาจากราคาสินค้าอาหารและเครื่องสำอาง และบริการสุขภาพ เพิ่มขึ้น 4.42% และ 14.14% ตามลำดับ ขณะที่ราคาที่อยู่อาศัยและวัสดุก่อสร้างชะลอตัวลงเล็กน้อย
- เวียดนามเตรียมนำเข้าไฟฟ้า 1.7 ล้าน kWh ต่อปีจากลาว คาดว่าจะช่วยแก้ปัญหาการขาดแคลนไฟฟ้าที่อาจเกิดขึ้นในภาคเหนือของเวียดนาม ช่วยเพิ่มความสามารถในการแข่งขันเพื่อดึงดูดการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ
- ทาง LH Bank Advisory ประเมินว่าภาคการผลิตชะลอตัวลงจากความกังวลเกี่ยวกับความตึงเครียดทางการค้าภายใต้รัฐบาลทรัมป์ 2.0 อย่างไรก็ตามเวียดนามอาจได้รับประโยชน์จากห่วงโซ่อุปทานทั่วโลก จึงแนะนำทยอยสะสม

### Vietnam Index : Forward P/E



Source : Bloomberg, LH Bank Advisory

### Retail Sales vs Industrial Production



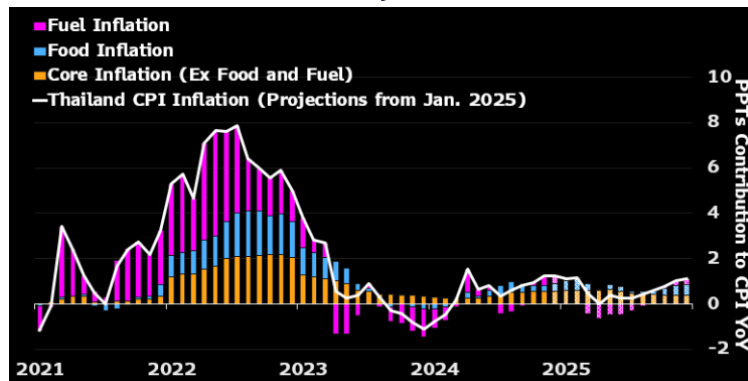
Source : Bloomberg, LH Bank Advisory

# Thailand:

TOP PICKS: LHMSFL-A, ABSM

- ทรัมป์กำลังพิจารณายกเลิกข้อยกเว้นขั้นต่ำสำหรับสินค้าที่มีมูลค่าต่ำกว่า 800 เหรียญสหรัฐ (de minimis) ซึ่งเป็นนโยบายที่อนุญาตให้นำเข้าสินค้าที่มีราคาต่ำกว่าขีดจำกัดที่กำหนดโดยไม่ต้องเสียภาษีศุลกากร ในทางกลับกัน ประเทศไทยยังคงยกเว้นภาษีสำหรับสินค้าที่มีราคาต่ำกว่า 1,500 บาท ดังนั้นหากทรัมป์ดำเนินการเพิกถอนนี้ต่อไป จะส่งผลกระทบต่อธุรกิจไทยอย่างมาก เนื่องจากสินค้าราคาถูกจากจีนที่จะเข้ามาล้นตลาดของไทย
- ภาวะเงินเฟ้อของประเทศไทยเพิ่มขึ้นเล็กน้อยตามที่คาดไว้ ซึ่งมาจากราคาพลังงานเป็นหลัก ขณะที่ 13 กพ. จะมีรายงานความเชื่อมั่นภาคบริโภคที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากการได้รับการสนับสนุนจากโครงการต่างๆ เช่น แคมเปญ Easy E-Receipt และการแจกเงินดิจิทัล ซึ่งมีส่วนทำให้ความเชื่อมั่นของผู้บริโภคฟื้นตัวขึ้นเล็กน้อย
- ทางเรายังคงมุมมองเป็นกลางต่อตลาดหุ้นไทย เนื่องจากอัตราเติบโตทางเศรษฐกิจต่ำ และเผชิญความท้าทายจากหนี้ครัวเรือนที่สูง

Thailand Inflation in January



Source : Bloomberg, LH Bank Advisory

# Reit:

TOP PICKS: PRINCIPAL GIF, MGPROP-AC

- ผลการดำเนินงานของ REIT ได้รับอิทธิพลจากอัตราดอกเบี้ยที่มีแนวโน้มตรงกันข้าม อย่างไรก็ตาม หลังจากการเข้ารับตำแหน่งประธานาธิบดีของทรัมป์ ส่งผลให้ความเชื่อมั่นของผู้บริโภคในสหรัฐฯ กลับแข็งแกร่งขึ้น ซึ่งคาดว่าจะทำให้เงินเฟ้อยังคงสูงอยู่ ทำให้เฟดต้องเริ่มส่งสัญญาณที่เข้มงวดยิ่งขึ้น แม้ว่าภาค REIT ด้านการดูแลสุขภาพและศูนย์ข้อมูลจะยังคงสร้างรายได้จากการดำเนินงานสุทธิที่แข็งแกร่ง แต่ภาคส่วนอื่นๆ กลับชะลอตัวลง โดยขยายตัวที่หรือต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในอดีตที่ 2.5%
- ทาง LH Bank Advisory คงมุมมองเป็นกลางต่อการลงทุนอสังหาริมทรัพย์ให้เช่า เพราะอัตราผลตอบแทนพันธบัตรมีแนวโน้มอยู่ในระดับสูงกดดันความน่าสนใจผลตอบแทนปันผล





## Gold:

TOP PICKS: SCBGOLDH



- ราคาทองคำปรับตัวขึ้นแตะระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ โดยได้ปัจจัยหนุนจากการที่นักลงทุนเดินหน้าซื้อทองคำในฐานะสินทรัพย์ปลอดภัย หลังจากจีนตอบโต้สหรัฐฯ ด้วยการประกาศเรียกเก็บภาษีสินค้านำเข้าจากสหรัฐฯ ท่ามกลางความไม่แน่นอนของมาตรการภาษีศุลกากรของประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ จะก่อให้เกิดเงินเฟ้อและส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจ



## Oil:

TOP PICKS: KT-ENERGY

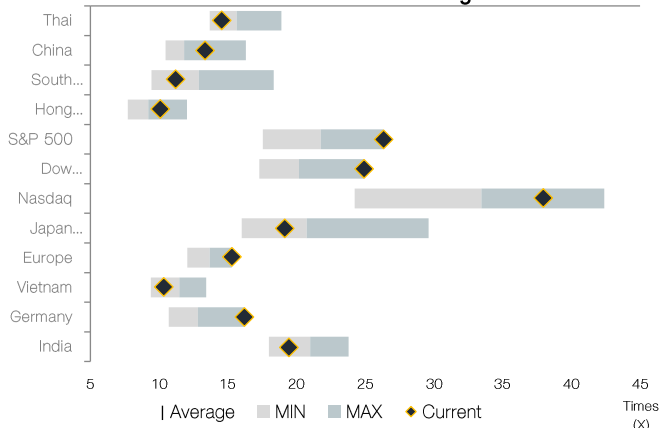


- ซาอุดีอาระเบียและรัสเซียขยายมาตรการลดกำลังการผลิต 1.3 ล้านบาร์เรลต่อวัน ไปจนถึงไตรมาสที่ 2 ของปี 2025 ซึ่งทำให้อุปทานน้ำมันดิบยังคงอยู่ในระดับเค็ม พร้อมกับเริ่มตั้งตัวขึ้นหลังทรัมป์กลับมาใช้แคมเปญ "กดดันสูงสุด" ต่ออิหร่านอีกครั้งเพื่อหยุดยั้งสร้างโอกาสที่เตหะรานจะครอบครองนิวเคลียร์ ซึ่งกระทบต่อปริมาณส่งออกน้ำมันอีก 1.5 ล้านบาร์เรลต่อวัน ขณะที่สหรัฐฯ เปิดให้ขุดเจาะน้ำมันใน Alaska และ Gulf of Mexico มากขึ้น ดังนั้นในระยะสั้นปริมาณน้ำมันดิบมีความเสี่ยงที่จะตึงตัว แต่ระยะถัดไปปริมาณจะเพิ่มขึ้นจากการเริ่มขุดเจาะน้ำมันของสหรัฐฯ
- สำหรับฝั่งอุปสงค์ยังคงอ่อนแอในภาพระยะกลาง โดยข้อมูลสต็อกน้ำมันดิบของสหรัฐฯ ล่าสุดสูงเกินคาด แม้ผลกระทบจากการที่จีนกำหนดภาษีตอบโต้ต่อการนำเข้าพลังงานของสหรัฐฯ จะมีจำกัด แต่ด้วยจีนเป็นประเทศที่นำเข้าน้ำมันสุทธิ ผู้บริโภคจึงได้รับความเสียหายจากราคาน้ำมันที่สูงมากขึ้น และส่งต่อไปยังการปรับลดปริมาณความต้องการบริโภคตามมา
- ทาง LH Bank Advisory มองว่าภาพรวมอุปทานน้ำมันมีแนวโน้มที่จะเกิดอุปทานส่วนเกิน กกดดันราคาน้ำมันอย่างมีนัยสำคัญ

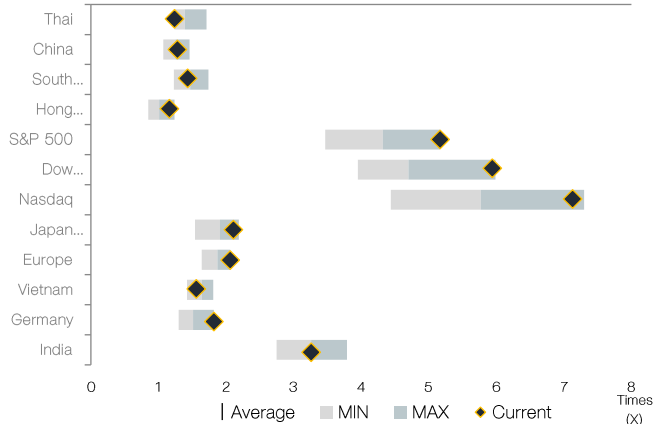


# MARKET EVENT

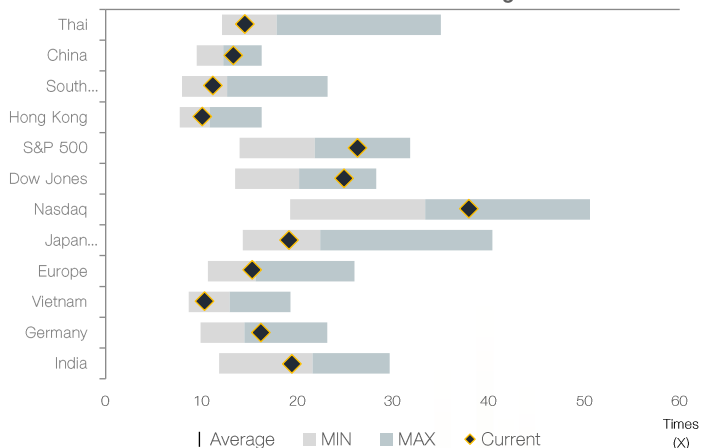
### 2Y Forward Price-to-Earnings Ratio



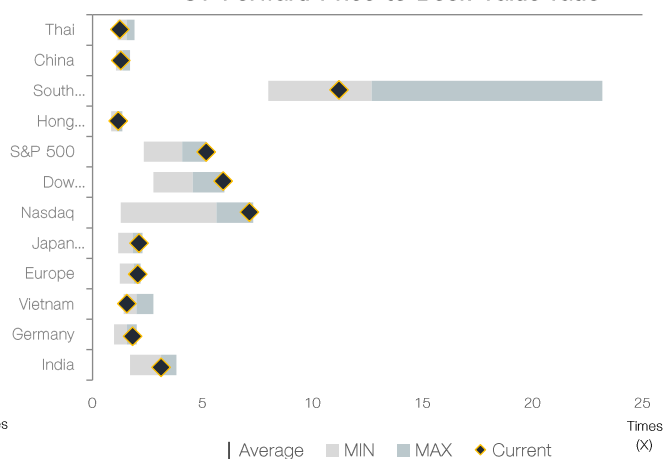
### 2Y Forward Price-to-Book Value Ratio



### 5Y Forward Price-to-Earnings ratio



### 5Y Forward Price-to-Book Value ratio



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory as of 6 February 2025



## ข้อจำกัดความรับผิดชอบ (Disclaimer)

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