

SUMMARY



ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ผันผวนจากความไม่แน่นอนของนโยบายการค้า อย่างไรก็ตาม ไควัล ทรัมป์ ประกาศเลื่อนเวลาการเรียกเก็บภาษีต่อสินค้าที่นำเข้าจากเม็กซิโก และแคนาดาออกไปจนถึงวันที่ 2 เม.ย.

ECB ลดดอกเบี้ย 25 bps ดอกเบี้ยเงินฝากอยู่ที่ 2.50% ในเดือนมีนาคม 2025 และต้องติดตามสัญญาณการหยุดขึ้นดอกเบี้ย ส่วนเยอรมนีเพิ่มการใช้จ่ายรัฐบาลหนุนหุ้น กลุ่ม Defense แนะนำกลยุทธ์ลงทุนแบบเชิงรุก (TAA)



ญี่ปุ่นยังถูกแรงกดดันจากนโยบายการค้าของทรัมป์ อาจส่งผลให้เศรษฐกิจญี่ปุ่นชะลอตัวลง และผลประกอบการอาจถูกปรับลดลง จึงแนะนำให้ควบคุมสัดส่วนการลงทุนในตลาดหุ้นญี่ปุ่น

ตลาดหุ้นจีนยังมี Valuation ที่ค่อนข้างถูกเมื่อเปรียบเทียบกับประเทศอื่น อีกทั้งความแน่นอนของรัฐบาลจีนต่อเศรษฐกิจมีมากขึ้นเพื่อรับมือกับสงครามการค้าที่กำลังก่อตัวขึ้น และเศรษฐกิจฟื้นตัว จึงแนะนำให้ทยอยสะสมตลาดหุ้นจีน



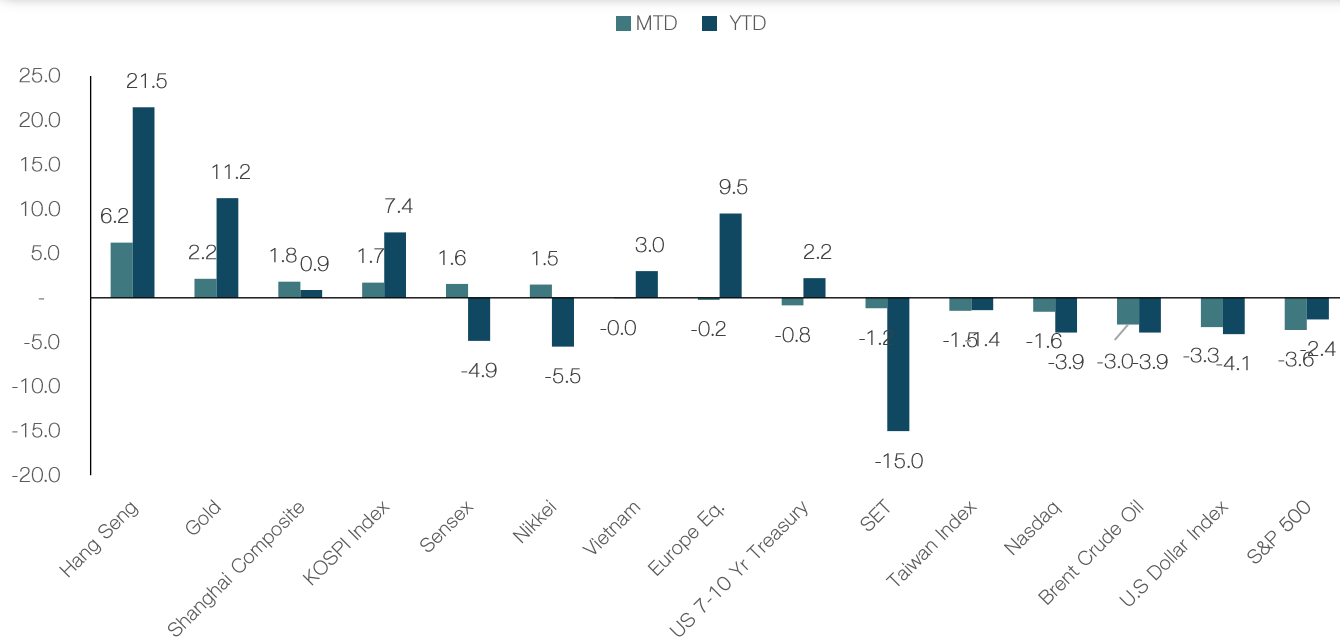
ตลาดหุ้นอินเดียยังถูกกดดันจากปัจจัยด้านการส่งออก และการบริโภคที่ชะลอตัวลง อย่างไรก็ตาม GDP ยังคงเป็นบวกได้ ส่งผลให้ผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนยังเติบโตขึ้นในปี 2025 แนะนำทยอยลดสัดส่วน

ตลาดหุ้นไทยถูกกดดันจากภาษีการค้าสหรัฐฯ กระทบส่งออก ขณะที่ดุลบัญชีเกินดุล-ทุนสำรองสูง หนุนบาทแข็ง ทางเรามองตลาดยังไร้ปัจจัยหนุน แต่ Fwd P/E ที่ต่ำเป็นจุดทยอยสะสมสำหรับนักลงทุนระยะยาว



การผลิตภาคอุตสาหกรรมของเวียดนาม พุ่งขึ้น 17.2%YoY ในเดือนก.พ. ยอดค้าปลีกเพิ่มขึ้น 9.4%YoY ส่วนการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศเพิ่มขึ้น 5.4%YoY สะท้อนพื้นฐานทางเศรษฐกิจของเวียดนามยังคงแข็งแกร่ง

ASSET IN REVIEW



Source : Bloomberg , LH Bank Advisory
as of 06 March 2025

MARKET EVENT

| Date | Countries | Major Events | Consensus | Previous |
|-----------|-----------|--|-----------|----------|
| 10-Mar-25 | Japan | GDP (QoQ) Q4 | | 1.9% |
| 11-Mar-25 | US | JOLTs Job Openings (Jan) | | 7.6M |
| 12-Mar-25 | India | Industrial Production YoY (Jan) | | 3.2% |
| | | Inflation Rate YoY (Feb) | | 4.31% |
| | US | Core Inflation Rate YoY (Feb) | | 0.4% |
| | | Inflation Rate YoY (Feb) | | 3% |
| 13-Mar-25 | US | PPI MoM (Feb) | | 0.4% |
| 14-Mar-25 | UK | GDP MoM (Jan) | | 0.4% |
| | US | Michigan Consumer Sentiment Prel (Mar) | | 64.7 |

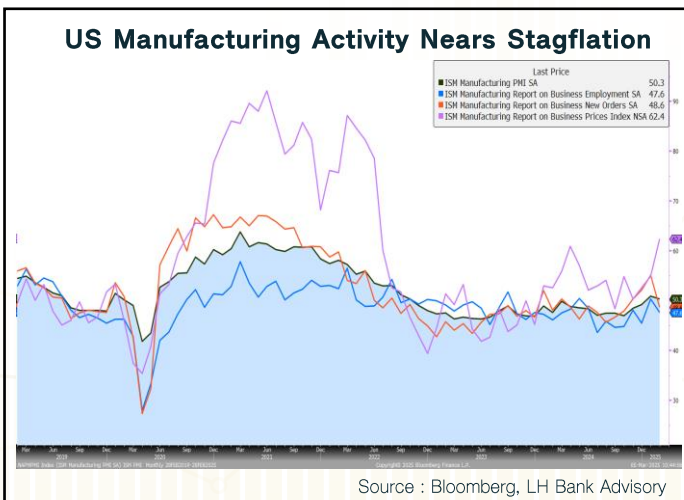


U.S:

TOP PICKS: ES-USBLUECHIP, LHUS-A



- ภาพรวมตลาดหุ้นทั่วโลกผันผวน จากความไม่แน่นอนของนโยบายการค้า อย่างไรก็ตามโคโรน่า ทรัมป์ ประกาศเลื่อนเวลาการเรียกเก็บภาษีต่อสินค้าที่นำเข้าจากเม็กซิโกและแคนาดาออกไปจนถึงวันที่ 2 เม.ย. โดยการยกเว้นภาษีดังกล่าวจะบังคับใช้สำหรับสินค้าที่อยู่ภายใต้ข้อตกลงการค้าเสรีสหรัฐฯ เม็กซิโก แคนาดา (USMCA) หลังจากทรัมป์ได้เลื่อนเวลาเรียกเก็บภาษีนำเข้ารถยนต์จากแคนาดาและเม็กซิโกออกไป 1 เดือน และกำลังพิจารณายกเว้นภาษีสินค้าเกษตรบางรายการ ซึ่งช่วยผ่อนคลายความกังวลของตลาด
- ดัชนีราคา ISM Manufacturing Prices พุ่งขึ้นแตะระดับ 62.4 ในเดือนก.พ. ซึ่งเป็นระดับสูงสุดนับตั้งแต่กลางปี 2022 สะท้อนผู้ผลิตกำลังปรับราคาจากแรงกดดันของการเรียกเก็บภาษีศุลกากร
- ตามผลการสำรวจของ ISM กิจกรรมการผลิตทางเศรษฐกิจชะลอตัวเมื่อเทียบกับเดือนม.ค. โดยคำสั่งซื้อใหม่ลดลงจนเข้าสู่ภาวะหดตัว การจ้างงานก็หดตัวเช่นกัน แต่ราคากลับเพิ่มขึ้นอย่างมาก และการนำเข้าปรับตัวสูงขึ้น บ่งชี้ว่าธุรกิจต่างๆ นำเข้าล่วงหน้าก่อนที่จะมีการจัดเก็บภาษีของทรัมป์
- หลังจากรายงานของ ISM แบบจำลอง GDPNow ของ Atlanta Fed ได้รับลดการคาดการณ์การเติบโตทางเศรษฐกิจในไตรมาสแรกเป็นหดตัว 2.8% ต่อปี หากตัวเลขดังกล่าวเป็นจริง จะเป็นตัวเลขการเติบโตที่ลดลงมากที่สุดนับตั้งแต่ Covid-19
- ส่วนดัชนี PMI ภาคบริการ (ISM Services PMI) ปรับตัวขึ้นสู่ระดับ 53.5 ในเดือนก.พ. จากระดับ 52.8 ในเดือนม.ค. และสูงกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ที่ระดับ 52.5
- ภาพรวมตลาดหุ้นถูกกดดันจากความกังวลต่อการชะลอตัวทางเศรษฐกิจและเงินเฟ้อที่สูงขึ้น (Stagflation) ทางเราจึงแนะนำลดสัดส่วนการลงทุนในหุ้นเทคโนโลยี และเพิ่มน้ำหนักการลงทุนในหุ้นคุณภาพดีที่มีความทนทานต่อภาวะตลาด (Defensive stocks) เพื่อลดความผันผวนของพอร์ต



Atlanta Fed GDPNow - Latest Estimate : -2.8%

| Date | Major Releases | GDP | PCE | Equip-ment | Intell. prop. prod. | Nonres. struct. | Resid. inves. | Govt. | Exports | Imports | Change in net | Change in CPI |
|--|---------------------------------------|------|-----|------------|---------------------|-----------------|---------------|-------|---------|---------|---------------|---------------|
| 30-Jan | Latest BEA estimate for 24 Q3 | 3.1 | 3.7 | 10.8 | 3.1 | -5.0 | -4.3 | 5.1 | 9.6 | 10.7 | -34 | -14 |
| 30-Jan | Latest BEA estimate for 24 Q4 | 2.3 | 4.2 | -9.0 | 0.0 | 1.1 | 5.4 | 2.9 | -0.5 | -1.2 | 8 | -48 |
| 31-Jan | Initial GDPNow 25 Q1 forecast | 2.9 | 3.0 | 3.9 | 5.5 | -3.8 | 2.3 | 2.1 | 2.7 | 4.7 | -26 | 21 |
| 3-Feb | ISM Manuf. Index, Constr. spending | 3.9 | 4.1 | 5.6 | 5.7 | -0.4 | 2.9 | 2.1 | 4.3 | 6.4 | -29 | 25 |
| 4-Feb | M3-2 Manufacturing, Auto sales | 3.0 | 3.1 | 2.8 | 5.6 | -1.1 | 2.5 | 2.1 | 3.5 | 5.5 | -27 | 24 |
| 5-Feb | International trade, ISM Services | 2.9 | 3.0 | 2.4 | 5.6 | -1.2 | 2.4 | 2.1 | 3.5 | 5.7 | -29 | 24 |
| 7-Feb | Wholesale trade, Emp. Situation | 2.9 | 2.8 | 2.3 | 6.0 | -1.4 | 2.5 | 2.0 | 3.3 | 5.6 | -29 | 33 |
| 12-Feb | CPI, Monthly Treasury Statement | 2.9 | 2.8 | 2.2 | 6.0 | -1.4 | 2.4 | 2.0 | 3.3 | 5.5 | -29 | 33 |
| 13-Feb | Producer Price Index | 2.9 | 2.8 | 2.2 | 6.0 | -1.4 | 2.4 | 2.0 | 3.3 | 5.5 | -29 | 33 |
| Import/Export Prices, Retail trade, Industrial | | | | | | | | | | | | |
| 14-Feb | production | 2.3 | 2.3 | 2.2 | 6.0 | -1.9 | 1.8 | 2.1 | 3.2 | 5.5 | -29 | 23 |
| 19-Feb | Housing starts | 2.3 | 2.3 | 2.2 | 6.0 | -1.9 | 1.8 | 2.1 | 3.2 | 5.4 | -29 | 23 |
| 21-Feb | Existing-home sales | 2.3 | 2.2 | 2.1 | 6.0 | -1.9 | 1.6 | 2.1 | 3.1 | 5.4 | -29 | 23 |
| 26-Feb | New-home sales | 2.3 | 2.2 | 2.1 | 6.0 | -1.9 | 1.4 | 2.1 | 3.1 | 5.4 | -29 | 23 |
| Adv. Man. (M3-1) (2/27), Q4 GDP (2/27) | | | | | | | | | | | | |
| 28-Feb | Adv. Econ. Ind., Pers. Inc. & outlays | -1.5 | 1.3 | 6.3 | 5.8 | -2.0 | 1.4 | 2.0 | 0.2 | 29.7 | -248 | 23 |
| 3-Mar | ISM Manuf. Index, Constr. spending | -2.8 | 0.0 | 0.1 | 5.3 | -2.5 | -4.9 | 1.8 | -2.7 | 26.0 | -238 | 24 |

Source : Atlanta Fed, LH Bank Advisory



Eurozone :

TOP PICKS: ES-GER, KT-EUOSM



- ธนาคารกลางยุโรป (ECB) ปรับลดอัตราดอกเบี้ยเงินฝากกลาง 25 bps สู่ระดับ 2.50% ในเดือนมีนาคม 2025 ตามแนวโน้มเงินเฟ้อที่ลดลง แม้ยังอยู่เหนือกรอบเป้าหมายที่ 2% อย่างไรก็ตามแม้ตลาดคาดการณ์ว่า ECB ส่งสัญญาณลดดอกเบี้ยอีกครั้งในเดือนเมษายนและมิถุนายน ขณะที่ส่วนที่เหลือของปี ECB อาจจะมีการหยุดปรับลดดอกเบี้ย พร้อมไปพิจารณาอีกครั้งในปีหน้า
- ECB ปรับลดประมาณการ GDP จาก 1.1% เป็น 0.9% สวนทางกับการปรับเพิ่มอัตราเงินเฟ้อทั่วไปเล็กน้อยจาก 2.1% เป็น 2.3% ในปี 2025
- การตัดสินใจของเยอรมนีในการเพิ่มการใช้จ่ายค่านักบินและปรับเปลี่ยนนโยบายการกั๊ยมของรัฐบาล คาดว่าราว €500 พันล้าน หรือ \$528 พันล้าน ซึ่งอาจหนุนหุ้นอุตสาหกรรม โดยเฉพาะ กลุ่ม Defense และ Financial ขณะที่การตัดสินใจครั้งนี้เป็นการลดการเกินดุลการค้ากับทางสหรัฐฯ อีกด้วย
- ทาง LH Bank Advisory ยังคงมุมมองเป็นกลาง เนื่องจากพื้นฐานทางเศรษฐกิจยังอ่อนแอ ขณะที่การประกาศผลประกอบการที่ต่ำกว่าคาด และความชัดเจนของทิศทางนโยบายการเงินทำให้เงินทุนไหลเข้าหุ้นยุโรป หนุนค่าเงินยูโรแข็งขึ้นค่าต่อเนื่อง แนะนำลงทุนด้วย Tactical Asset Allocation (TAA) เป็นกลยุทธ์ระยะสั้น



Japan:

TOP PICKS: SCBJAPAN(A), ES-JPNAE



- รายงานดัชนี PMI ทั้งภาคการผลิตและภาคบริการ เดือน ก.พ. ออกมาดีมากกว่าคาด และเพิ่มจากเดือนที่ผ่านมา โดยได้รับแรงหนุนจากปัจจัยด้านการท่องเที่ยว และการส่งออกเพิ่มขึ้นอย่างแข็งแกร่ง ประกอบด้วยบริษัทต่างๆ ปรับเพิ่มระดับการจ้างงานเป็นเดือนที่ 17 ติดต่อกัน สะท้อน Sentiment ที่ดีต่อเศรษฐกิจญี่ปุ่น แม้ว่าอัตราว่างงานเดือน ก.พ. เพิ่มขึ้นที่ระดับ 2.5% ก็ตาม
- ขณะที่ อูซึดะ ชินอิชิ รองผู้ว่าการธนาคารกลางญี่ปุ่นได้ออกมาพูดเกี่ยวกับนโยบายทางการเงินว่าจะลดความคาดหวังในการขึ้นอัตราดอกเบี้ยอีกครั้งในเร็วๆ นี้ เนื่องจากอัตราเงินเฟ้อที่กำลังเพิ่มขึ้นจากราคาอาหารที่สูงขึ้น ในขณะที่อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานซึ่งราคาเพิ่มขึ้นควบคู่กับค่าจ้างยังคงต่ำกว่าเป้าหมาย BoJ ที่ระดับ 2%
- อย่างไรก็ตามทาง LH Bank Advisory ประเมินว่าญี่ปุ่นยังถูกแรงกดดันจากนโยบายการค้าของทรัมป์ อาจส่งผลให้เศรษฐกิจญี่ปุ่นชะลอตัวลง และผลประกอบการอาจถูกปรับลดลง จึงแนะนำให้ควบคุมสัดส่วนการลงทุนในตลาดหุ้นญี่ปุ่น



China:

TOP PICKS: MEGA10CHINA-A, KT-ASHARES-A



- ดัชนี PMI ของจีน ในเดือน ก.พ. เพิ่มขึ้นมากกว่าที่นักวิเคราะห์คาด และปรับเพิ่มขึ้นจากในเดือนที่ผ่านมา มาอยู่ในโซนขยายตัวทั้งภาคการผลิตและภาคบริการ โดยได้รับแรงหนุนจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจที่เกิดขึ้น
- การประชุมสองสภาที่เริ่มขึ้นเมื่อวันที่ 4 มี.ค. ที่ผ่านมา ทางจีนได้กำหนดเป้าหมายอย่างเป็นทางการ โดยการขยายตัวทางเศรษฐกิจปี 2025 ที่ระดับ 5% โดยเพิ่มการขาดดุลการคลังเพิ่มขึ้นเป็น 4% ซึ่งมากที่สุดในรอบ 30 ปี ขณะที่ประเมินสถานการณ์ด้านอัตราเงินเฟ้อแล้วยังคงอยู่ในโซนที่ค่อนข้างต่ำ จึงปรับเป้าหมายเงินเฟ้อลงมาที่ระดับ 2% และคาดว่าจะออกพันธบัตรรัฐบาลเพื่ออุดหนุนการบริโภคภายในประเทศเพิ่มขึ้นเป็น 1.3 ล้านล้านหยวน บ่งชี้รัฐบาลจีนแน่วแน่สำหรับการกระตุ้นเศรษฐกิจในปีนี้
- ทาง LH Bank Advisory ประเมินว่าตลาดหุ้นจีนยังมี Valuation ที่ค่อนข้างถูกเมื่อเปรียบเทียบกับประเทศอื่น อีกทั้งความแน่วแน่ของรัฐบาลจีนต่อเศรษฐกิจมีมากขึ้นเพื่อรับมือกับสงครามการค้าที่กำลังก่อตัวขึ้น และให้เศรษฐกิจจีนฟื้นตัวอย่างมีเสถียรภาพ จึงแนะนำให้ทยอยสะสมตลาดหุ้นจีน



India:

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



- ดัชนี PMI ของอินเดียจากสำนัก HSBC ในเดือน ก.พ. โดยรวมออกมาดีกว่าเดือนที่ผ่านมา แต่ต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์คาด โดยเฉพาะในกลุ่มการผลิตที่ออกมาชะลอลงจากเดือนก่อนหน้า บ่งชี้การกลับมาของทรัมป์จะกระทบต่อการส่งออกของอินเดีย เช่นในกลุ่ม pharmaceutical ที่อาจถูกเรียกเก็บภาษีเพิ่มขึ้น 25%
- การเติบโตของของสินเชื่อในภาคธนาคารเริ่มชะลอการเติบโตลง ซึ่งสอดคล้องกับการบริโภคภายในประเทศของอินเดียที่มีแนวโน้มชะลอลงเช่นกัน โดยการบริโภคในประเทศของอินเดียเป็นส่วนประกอบหลักของ GDP ดังนั้นจึงอาจส่งผลให้ GDP ของอินเดียชะลอลงตามที่ได้คาดการณ์ไว้ที่ระดับ 6.4% ต่ำที่สุดในรอบหลายปี
- อย่างไรก็ตามทาง LH Bank Advisory ประเมินว่าเศรษฐกิจอินเดียยังคงเป็นบวกได้ ส่งผลให้ผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนยังเติบโตขึ้นในปี 2025 อย่างไรก็ตามตลาดหุ้นอินเดียยังมีปัจจัยเสี่ยง เนื่องจากปัจจัยด้านการส่งออก และการบริโภคที่ชะลอลง ก่อให้เกิดการเติบโตในระยะยาว จึงแนะนำให้ลดสัดส่วนการลงทุนในตลาดหุ้นอินเดีย



Vietnam:

TOP PICKS: PRINCIPAL VNEQ-A, K-VIETNAM



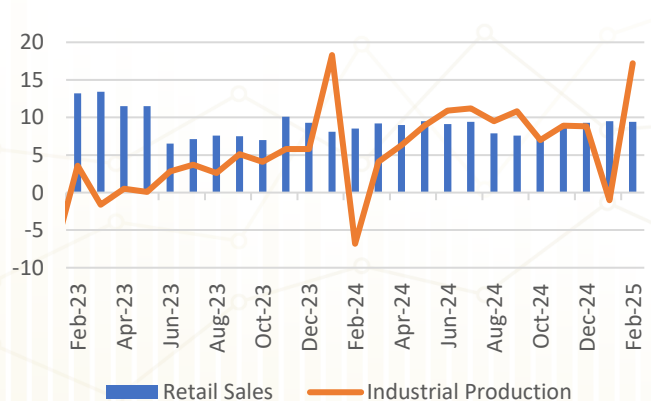
- ดัชนี PMI ภาคการผลิตของเวียดนามเพิ่มขึ้นแตะระดับ 49.2 ในเดือนก.พ. จากระดับ 48.9 ในเดือนก่อนหน้า ซึ่งเป็นระดับต่ำสุดในรอบ 4 เดือน การปรับตัวดีขึ้นเล็กน้อยนี้เกิดจากการหดตัวเล็กน้อยของคำสั่งซื้อใหม่ ซึ่งลดลงเป็นครั้งแรกในรอบ 4 เดือนในเดือนม.ค. เนื่องจากอุปสงค์ที่ลดลงทั้งในประเทศและต่างประเทศ
- การผลิตภาคอุตสาหกรรม (Industrial Production) พุ่งขึ้น 17.2%YoY ในเดือนก.พ. ถือเป็น การเติบโตอย่างแข็งแกร่งที่สุดนับตั้งแต่เดือนม.ค. 2024 เทียบกับที่ลดลง 1% ในเดือนก่อนหน้า ผลจากฐานที่ต่ำในปีที่แล้ว จากช่วงวันหยุดยาวตรุษจีนที่แตกต่างกัน (ในปีที่แล้วอยู่ในเดือนก.พ.)
- อัตราเงินเฟ้อชะลอตัวลงเหลือ 2.91%YoY ในเดือนก.พ. เทียบกับ 3.63% ในเดือนม.ค. มาจากการชะลอตัวของอัตราเงินเฟ้อสำหรับบริการด้านอาหารและเครื่องดื่ม (3.10% เทียบกับ 4.42% ในเดือนม.ค.)
- ยอดค้าปลีกเพิ่มขึ้น 9.4%YoY จากที่เพิ่มขึ้น 9.5% ในเดือนก่อนหน้า ถือเป็นเดือนที่ 38 ติดต่อกันที่กิจกรรมการขายปลีกขยายตัว
- ภาคการท่องเที่ยวมีจำนวนนักท่องเที่ยว เพิ่มขึ้น 23.5%YoY ในเดือนก.พ. แต่ลดลง 8.5%MoM เหลือ 1,893,930 คนในเดือนก.พ. จาก 2,070,470 คนในเดือนม.ค. ส่วนการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศเพิ่มขึ้น 5.4%YoY เป็น 2.95 พันล้านดอลลาร์สหรัฐในเดือนม.ค.
- ตลาดหุ้นเวียดนามยังคงสามารถยืนเหนือแนวต้านระดับ 1,300 จุด ซึ่งเป็นจุดสูงสุดในรอบ 2 ปี ท่ามกลางความไม่แน่นอนจากสงครามการค้า อย่างไรก็ตามทางเรามีมุมมองเชิงบวกต่อพื้นฐานทางเศรษฐกิจที่แข็งแกร่งของเวียดนาม ประกอบกับ Valuation ที่อยู่ในระดับที่น่าสนใจ 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



- ความผันผวนของตลาดหุ้นไทย คาดว่าเริ่มกดดันมากขึ้นจากนโยบายการค่าสำหรับรัฐา โดยเฉพาะการเก็บภาษีการค้ากับจีนเพิ่ม 10% ทำให้สินค้าจากจีนไหลเข้าไทย อีกทั้งผลของนโยบายกีดกันทางการค้านี้จะส่งผลกระทบต่อการส่งออกของไทย
- การลดดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) ลง 0.25% สู่ระดับ 2.00% เมื่อวันที่ 26 ก.พ. 2025 เป็นตัวกระตุ้นให้ธนาคารพาณิชย์ทยอยปรับลดดอกเบี้ยตามเพื่อสนับสนุนนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจและลดภาระหนี้ครัวเรือน อย่างไรก็ตามธปท.ยังไม่ส่งสัญญาณถึงการปรับลดดอกเบี้ยครั้งถัดไป
- คู่บัญชีเคินสะพัดเดือนมกราคมเกินดุล 2,700 ล้านดอลลาร์ และบัญชีสำรองเงินทุนต่างประเทศของไทยปรับเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง สู่ระดับ \$246billions มากสุดตั้งแต่ปี 2021 เป็นปัจจัยหนุนให้ค่าเงินบาทแข็งค่า แม้เงินลงทุนไหลออกทั้งจากหุ้นและตราสารหนี้
- ทาง LH Bank Advisory คงมุมมองที่เป็นกลางต่อตลาดหุ้นไทย เนื่องจากยังไร้ปัจจัยพื้นฐานสนับสนุนการเติบโต ขณะที่มูลค่าตลาดหุ้นไทย P/E 12 เดือนล่วงหน้า อยู่ในระดับ -1SD และบรรยากาศตลาดเอเชียที่ได้โอนิส่งสัการอัดฉีดเศรษฐกิจของจีน ทำให้มีโอกาสเห็นการฟื้นตัวทดสอบ 1230 จุด



Reit:

TOP PICKS: PRINCIPAL GIF, MGPROP-AC



- ราคาหุ้น REIT ถูกกดดันจากความกังวลเกี่ยวกับอัตราดอกเบี้ยที่อาจอยู่ในระดับสูงต่อเนื่องถึงปี 2025 อย่างไรก็ตาม ภาคอสังหาริมทรัพย์บางส่วน โดยเฉพาะศูนย์ข้อมูลและที่อยู่อาศัยสำหรับผู้สูงอายุ ยังคงมีแนวโน้มกำไรที่มั่นคงจากอุปสงค์ที่สูงกว่าอุปทาน บ่งชี้จากอัตราการเข้าพักในบ้านพักผู้สูงอายุเพิ่มขึ้น และระดับ 87.2% สูงสุดตั้งแต่ไตรมาสที่ 4 ปี 2019 สะท้อนศักยภาพการเติบโตของกำไรสำหรับ Welltower และ Ventas ซึ่งเป็นเจ้าของ REIT รายใหญ่ในกลุ่มนี้ ทาง LH Bank Advisory แนะนำแบ่งเงินลงทุนจัดพอร์ตแบบ Asset Allocation เพื่อลดความผันผวนพอร์ต



Gold:

TOP PICKS: SCBGOLDH



- ราคาทองคำยังคงได้รับปัจจัยหนุน เนื่องจากนักลงทุนยังคงเข้าซื้อทองคำในฐานะสินทรัพย์ที่ปลอดภัย ท่ามกลางความผันผวนจากมาตรการภาษีศุลกากรของโดนัลด์ ทรัมป์ นอกจากนี้ การอ่อนค่าของสกุลเงินดอลลาร์ และแรงซื้อจากธนาคารกลางและนักลงทุน ท่ามกลางความเสี่ยงจากความขัดแย้งทางการค้าโลก จะยังคงเป็นปัจจัยสนับสนุนราคาทองคำ



Oil:

TOP PICKS: KT-ENERGY

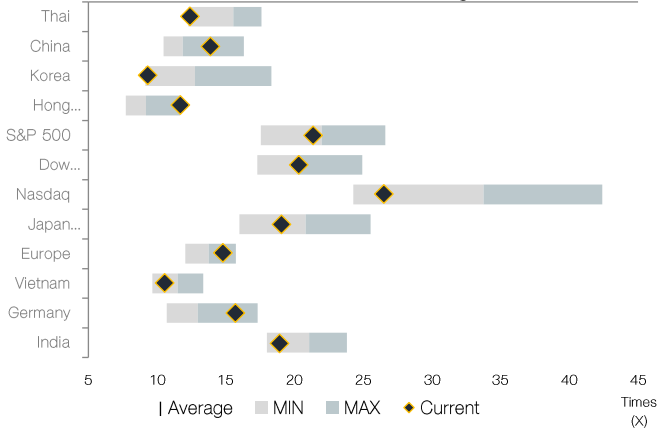


- ราคาน้ำมันลดลงต่อเนื่อง สาเหตุหลักมาจากความกังวลเกี่ยวกับอุปสงค์ที่ลดลงจากปัจจัยเศรษฐกิจที่ได้รับผลกระทบจากมาตรการภาษีศุลกากรของสหรัฐฯ รวมถึง OPEC+ ยืนยันการเพิ่มขึ้นของผลผลิตน้ำมันในเดือนเมษายน
 - **ปัจจัยกดดันตลาด** : มาตรการภาษีศุลกากรของสหรัฐฯ ส่งผลกระทบต่อความเชื่อมั่นในภาวะเศรษฐกิจ การที่ OPEC+ เพิ่มกำลังการผลิต แม้ว่าจะเพิ่มขึ้นเพียงเล็กน้อย แต่ก็ทำให้นักลงทุนกังวลเกี่ยวกับอุปทานที่สูงขึ้น
 - **ปัจจัยสนับสนุนตลาด**: จีนตั้งเป้าการเติบโต GDP ที่ 5% ในปี 2025 และออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ รวมถึงการใช้จ่ายภาครัฐและเงินอุดหนุนผู้บริโภค ในเวลาเดียวกันปริมาณน้ำมันคงคลังสหรัฐฯ ลดลงมากกว่าคาด
- LH Bank Advisory แนะนำขายเมื่อราคาน้ำมันคิดตัวขึ้น เนื่องจากปัจจัยกดดันระยะสั้น หลังตลาดยังมองว่าเกิดอุปทานส่วนเกินในตลาดน้ำมัน

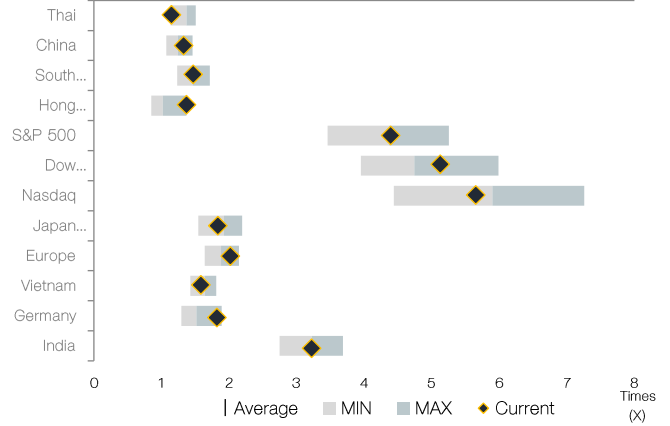


MARKET EVENT

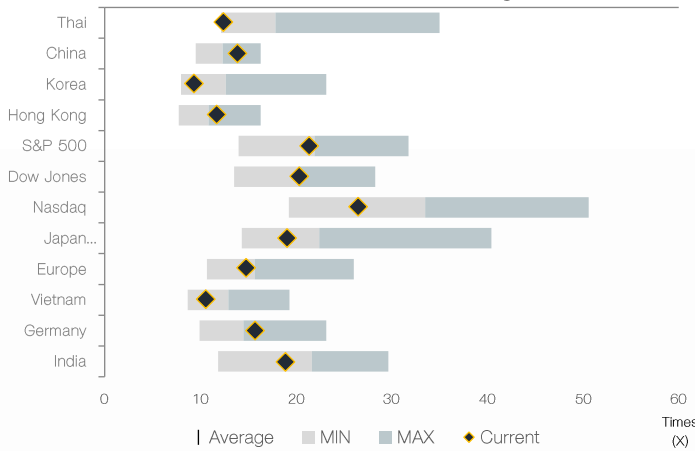
2Y Forward Price-to-Earnings Ratio



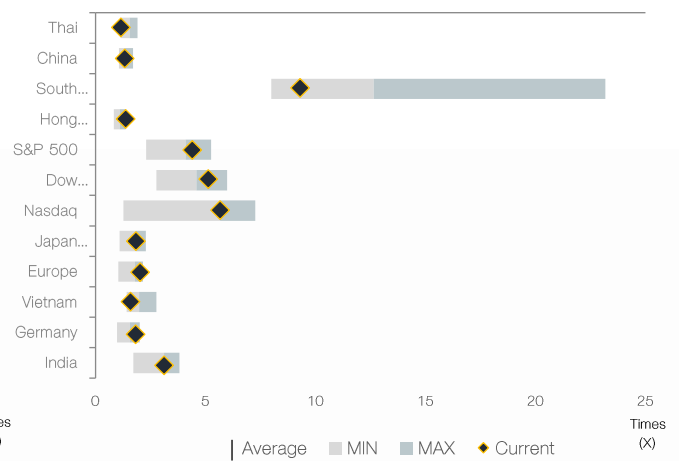
2Y Forward Price-to-Book Value Ratio



5Y Forward Price-to-Earnings ratio



5Y Forward Price-to-Book Value ratio



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory as of 06 March 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)