

SUMMARY



Fed มีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ 4.25-4.50% สอดคล้องกับที่ตลาดคาดการณ์ไว้ และส่งสัญญาณปรับลดอัตราดอกเบี้ย 2 ครั้งในปีนี พร้อมปรับลดคาดการณ์การขยายตัวของเศรษฐกิจสหรัฐฯ 25% จาก 0.50% ในปีนี้

เยอรมนีทุ่มงบเพื่อลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน และกลาโหม ซึ่งกระตุ้นเศรษฐกิจ
ลงทุนมุมมองทาง LH Bank Advisory แนะนำลงทุนระยะสั้น



ตลาดหุ้นญี่ปุ่นกำลังเผชิญแรงกดดัน จาก Bond Yield ที่เร่งตัว กดดันตลาดหุ้นญี่ปุ่น ขณะที่ BoJ มีแนวโน้มขึ้นดอกเบี้ย จะส่งผลให้ค่าเงินญี่ปุ่นเกิดความผันผวน จึงแนะนำให้ควบคุมสัดส่วนการลงทุนในหุ้นญี่ปุ่น

รัฐบาลจีนมีแผนออกนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจครั้งใหญ่ อาจช่วยกระตุ้นการบริโภคให้ฟื้นตัวกลับมาได้ ประกอบกับ Earning ในหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีออกมาดีกว่าคาด จึงแนะนำให้ทยอยสะสมหุ้นจีน



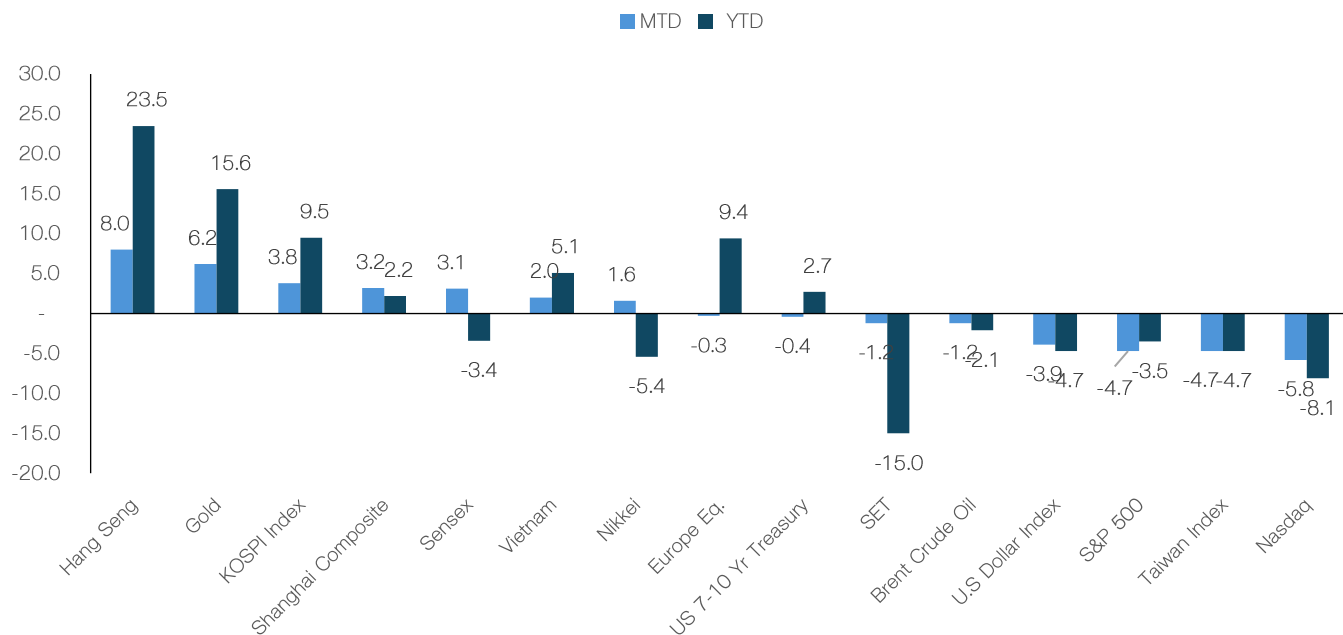
ตลาดหุ้นอินเดียยังอยู่ในแนวโน้มขาลงเนื่องจากการบริโภคที่ชะลอตัวลง กดดันการเติบโตระยะยาว และแรงกดดันทางนโยบายภาษีของทรัมป์ อย่างไรก็ตาม เศรษฐกิจอินเดียยังคงขยายตัวได้ แนะนำให้คุมสัดส่วนการลงทุนในหุ้นอินเดีย

ประเด็นหนี้ครัวเรือนสูง ยังคงเป็นปัญหาของเศรษฐกิจไทย ทางเรามองว่าเศรษฐกิจไทยอยู่ในช่วงขาลง แต่ดัชนี SETHD ให้ปันผลสูง และ Valuation ถูกให้ผลตอบแทนดีกว่า SET Index สามารถสะสมในกลยุทธ์ระยะยาว



เวียดนามมีโอกาสได้รับการประเมินในเชิงบวกจาก FTSE Russell ในการทบทวนการจำแนกประเทศในดัชนีหุ้น FTSE ซึ่งจะเผยแพร่ในวันที่ 8 เม.ย. นี้ และคาด FTSE จะยกระดับเวียดนามเป็นตลาดเกิดใหม่ได้ในเดือนก.ย. 2025

ASSET IN REVIEW



Source : Bloomberg , LH Bank Advisory
as of 19 March 2025

MARKET EVENT

Date	Countries	Major Events	Consensus	Previous
24-Mar-25	UK	S&P Global Manufacturing PMI Flash (Mar)		46.9
		S&P Global Services PMI Flash (Mar)		51
26-Mar-25	UK	Inflation Rate YoY (Feb)		3%
		Core Inflation Rate YoY (Feb)		3.7%
28-Mar-25	UK	Retail Sales MoM (Feb)		1.7%
		GDP Growth Rate YoY Final Q4		1%
	Europe	Economic Sentiment (Mar)		96.3

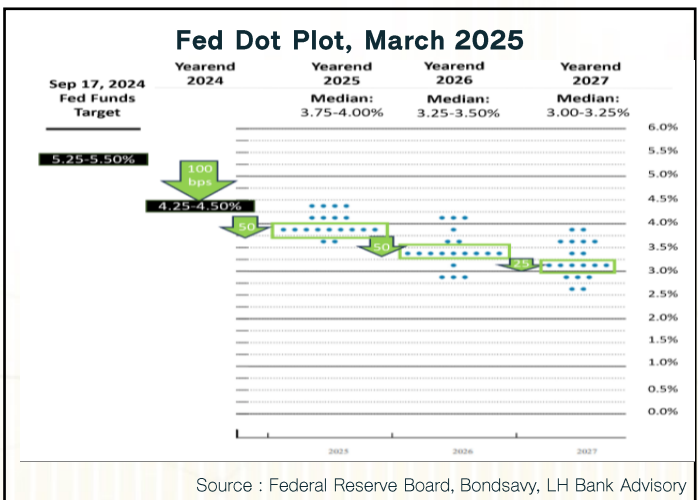


U.S:

TOP PICKS: ES-USBLUECHIP, LHUS-A



- ธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) มีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ 4.25-4.50% ในการประชุมคณะกรรมการกำหนดนโยบายการเงิน (FOMC) เมื่อวันที่ 19 มี.ค. 2025 สอดคล้องกับที่ตลาดคาดการณ์ไว้ ขณะเดียวกัน เฟดได้ปรับลดคาดการณ์อัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจของสหรัฐฯ ปี 2568 ลงเหลือ 1.7% จากเดิม 2.1% ท่ามกลางแนวโน้มเศรษฐกิจที่ชะลอตัว นอกจากนี้ เฟดยังปรับเพิ่มคาดการณ์อัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน (Core PCE) ของปีนี้เป็น 2.8% จากเดิม 2.5% สะท้อนถึงแรงกดดันด้านราคาที่ยังไม่คลี่คลายลงในระยะสั้น
- Dot Plot ล่าสุดสะท้อนมุมมองของกรรมการเฟดส่วนใหญ่ที่คาดว่า อัตราดอกเบี้ยอาจถูกปรับลดลง 2 ครั้งในปีนี้ รวม 0.50% (ครั้งละ 0.25%) ทั้งนี้ขึ้นอยู่กับภาวะเศรษฐกิจ โดยเฉพาะผลกระทบจากภาษีศุลกากร นโยบายการคลัง และแนวโน้มเงินเฟ้อที่ยังไม่ลดลงอย่างชัดเจน
- Fed จะลดอัตราการลดขนาดงบดุล (QT) ตั้งแต่เดือน เม.ย. จากเดิม 25,000 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อเดือน เหลือ 5,000 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อเดือน เพื่อรักษาสถิติสภาพคล่องในตลาดเงิน เนื่องจากความไม่แน่นอนเกี่ยวกับเพดานหนี้ของรัฐบาลสหรัฐฯ และเพื่อลดความเสี่ยงจากการดึงสภาพคล่องออกจากตลาดมากเกินไป
- ยอดขายปลีกเพิ่มขึ้น 0.2%MoM ในเดือนก.พ. ดีกว่าที่ลดลง 1.2% ในเดือนก่อนหน้า แต่ต่ำกว่าที่ตลาดคาดไว้ว่าจะเพิ่มขึ้น 0.6% หากไม่นับรวมยานยนต์ ยอดขายปลีกจะเพิ่มขึ้น 0.3% สอดคล้องกับที่คาด
- แนวโน้มเงินเฟ้อและภาพรวมตลาดหุ้นในระยะข้างหน้ายังมีความผันผวน จากความกังวลต่อการชะลอตัวทางเศรษฐกิจและความไม่แน่นอนของนโยบายการค้า ทางเราจึงแนะนำลดสัดส่วนการลงทุนในหุ้นเทคโนโลยี และเพิ่มน้ำหนักการลงทุนในหุ้นคุณภาพดีที่มีความทนทานต่อภาวะตลาด (Defensive stocks) เพื่อลดความผันผวนของพอร์ต



FOMC Economic Projections, March 2025				
Variable	Median ¹			
	2025	2026	2027	Longer run
Change in real GDP	1.7	1.8	1.8	1.8
December projection	2.1	2.0	1.9	1.8
Unemployment rate	4.4	4.3	4.3	4.2
December projection	4.3	4.3	4.3	4.2
PCE inflation	2.7	2.2	2.0	2.0
December projection	2.5	2.1	2.0	2.0
Core PCE inflation ⁴	2.8	2.2	2.0	
December projection	2.5	2.2	2.0	
Memo: Projected appropriate policy path				
Federal funds rate	3.9	3.4	3.1	3.0
December projection	3.9	3.4	3.1	3.0

Source : Federal Reserve Board, LH Bank Advisory

Eurozone :

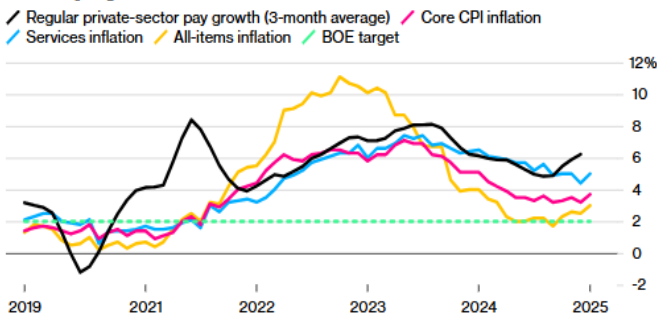
TOP PICKS: ES-GER, KT-EUOSM



- **เยอรมนีผ่านมติปรับปรุงงบประมาณรายจ่ายหนุนภาคการผลิตอุตสาหกรรม**
จากท่าทีของปธน.ทรัมป์ที่ต้องการลดบทบาทใน NATO ทำให้กลุ่มสมาชิกเตรียมลงทุนด้าน Defense เพื่อป้องกันประเทศจากความเสี่ยงภูมิรัฐศาสตร์ที่สูงขึ้น ทั้งนี้เยอรมนีวางแผน ขยายงบประมาณครั้งประวัติศาสตร์ ทุ่ม €500 พันล้าน สำหรับโครงสร้างพื้นฐาน พลังงาน และที่อยู่อาศัย ขณะที่ EU ได้เพิ่มงบกลาโหม ปีละประมาณ 80 พันล้าน ยูโร หนุน GDP ที่ชะลอตัวของ EU และ เยอรมนีให้ฟื้นตัวได้เร็วขึ้น
- **วิกฤตสำรองก๊าซยุโรปเสี่ยงเป็นอุปสรรคต่อมาตรการกระตุ้นภาคการผลิตของรัฐบาล**
คณะกรรมการการยุโรปเตรียมต่ออายุเป้าหมายสำรองก๊าซถึงปี 2027 หลังอุปทานเสี่ยงขาดแคลน จนซ้ำเติมปัญหาเงินเฟ้อได้ และกลายเป็นอุปสรรคต่อมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจตามแผนที่รัฐบาลยุโรปวางไว้
 1. การสิ้นสุดข้อตกลงสันติภาพระหว่างรัสเซียและยูเครนที่มีกำหนดไว้ 5 ปีที่อนุญาตให้ก๊าซของรัสเซียผ่านยูเครนและเข้าสู่ยุโรปสิ้นสุดลงเมื่อสิ้นปี 2024
 2. ปริมาณสำรองก๊าซของยุโรปในปี 2025 ลดลงอย่างรวดเร็ว หลังสภาพอากาศที่หนาวเย็นกว่าปีก่อน ทั้งนี้เมื่อรวมกับการสูญเสียก๊าซจากท่อส่งของรัสเซียผ่านยูเครนแล้ว ปริมาณสำรองของสหภาพยุโรปเหลือเพียง 44% ในช่วงกลางเดือนกุมภาพันธ์ ซึ่งต่ำกว่า 65% เมื่อปีก่อน และเป็นระดับต่ำสุดตั้งแต่ปี 2022
- **คาดการณ์ผลประชุมธนาคารกลางอังกฤษ (BOE) มีโอกาสที่คงดอกเบี้ย ไว้ที่ 4.5%**
และย้ายแนวทางระมัดระวังในการลดดอกเบี้ยเพิ่มเติม หลังประเมินอัตราเงินเฟ้อแตะ 4% ในช่วงฤดูร้อน แต่ BOE มีโอกาสลดดอกเบี้ยลงอีกสองครั้งในปี นี้ โดยเริ่มเดือนพฤษภาคม
- **สหภาพยุโรปเค้นหน้าดำเนินการทางกฎหมายกับ Apple และ Google ภายใต้อำนาจพระราชบัญญัติตลาดดิจิทัล (DMA)** โดยกล่าวหา Google ว่าเอื้อประโยชน์ให้บริการตนเอง และสั่งให้ Apple เปิดระบบปฏิบัติการให้เชื่อมต่ออุปกรณ์จากแบรนด์อื่นมากขึ้น ข้ามฝั่งสหรัฐฯ คาดว่าทรัมป์อาจตอบโต้ทางภาษี

LH Bank Advisory มีมุมมองเชิงบวกมากขึ้นหลังเยอรมันมีการปรับปรุงงบประมาณและเตรียมกระตุ้นการผลิตอุตสาหกรรม โดยเฉพาะ Defense เราแนะนำลงทุนแบบ Tactical Asset Allocation (TAA) เป็นกลยุทธ์ระยะสั้น

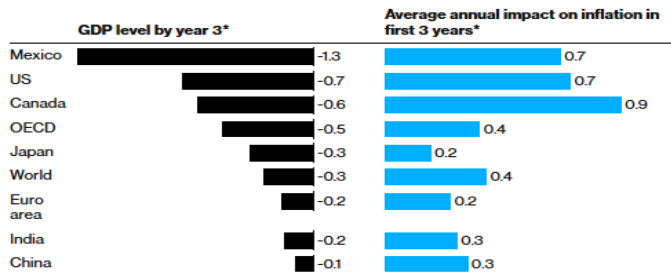
Underlying Inflation Pressures in the UK Remain Elevated



Source: Office for National Statistics
Note: Core excludes energy, food, alcohol and tobacco

Simulations of Additional Bilateral 10% Tariff

US imposes tariffs on imports with retaliatory action from other countries



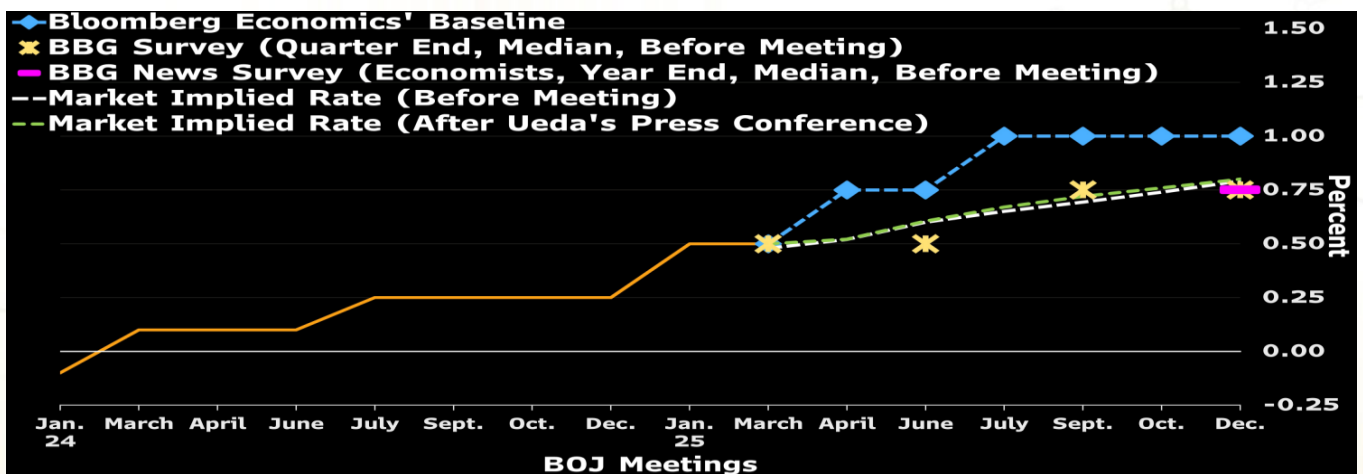
Source: Organization for Economic Cooperation and Development calculations using the NIGEM global macroeconomic model and the OECD METRO model
Note: *Percentage point difference from baseline. The charts show a scenario in which the US imposes an additional 10% tariff on non-commodity imports from the whole world, and all countries retaliate by imposing an additional 10% tariff on non-commodity imports from the US.

Japan:

TOP PICKS: UOBSJSM, SCB-JAPAN

- ธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) ยังคงอัตราดอกเบี้ยไว้ที่ 0.5% ในการประชุมล่าสุด โดยผู้ว่าการคาซุโอะ อุเอะคะ เปิดทางเลือกในการขึ้นดอกเบี้ยในการประชุมวันที่ 1 พ.ค. ท่ามกลางความกังวลเกี่ยวกับเงินเฟ้อที่อาจเพิ่มขึ้นและต้องการหลีกเลี่ยงการผ่อนคลายของนโยบายการเงินที่ช้าเกินไป อย่างไรก็ตามความไม่แน่นอนจากนโยบายภาษีตอบโต้ของประธานาธิบดีโคไนล์ทรมป์ ที่กำลังจะมีผลบังคับใช้ในเดือนเมษายน ทำให้ BOJ ต้องติดตามสถานการณ์อย่างใกล้ชิดก่อนตัดสินใจดำเนินนโยบายเพิ่มเติม
- แม้ BOJ จะส่งสัญญาณระมัดระวังต่อการขึ้นดอกเบี้ย แต่ตลาดยังคงคาดการณ์ว่าอาจมีโอกาสดู 20-30% ที่จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในการประชุมเดือน พ.ค. โดยนักวิเคราะห์จากโนมูระมองว่า BOJ ต้องการหลีกเลี่ยงการทำให้ตลาดเข้าใจผิดว่า BOJ จะไม่ขึ้นดอกเบี้ยเพียงเพราะความเสี่ยงด้านภาษี นอกจากนี้ค่าเงินเยนยังคงอ่อนไหวต่อแรงเทขาย เนื่องจาก Interest Rate Spread ระหว่างญี่ปุ่นกับสหรัฐฯ ที่อาจแคบลง ส่งผลให้ค่าเงินเยนผันผวน
- ตัวเลขการส่งออกเดือน ก.พ. ของญี่ปุ่นออกมา เพิ่มขึ้น 11.4%YoY ดีกว่าเดือนก่อนหน้าที่ 7.3%YoY แต่ต่ำกว่าคาดการณ์ ในขณะที่การนำเข้าเดือน ก.พ. ลดลง 0.7%YoY จากที่เพิ่มขึ้น 16.2%YoY ในเดือนก่อนหน้าและต่ำกว่าการคาดการณ์
- คำสั่งซื้อเครื่องจักร เดือน ม.ค. หดตัวลง 3.5%YoY แยกว่าทั้งเดือนก่อนหน้าและการคาดการณ์ ขณะที่การผลิตภาคอุตสาหกรรม เดือน ม.ค. เพิ่มขึ้น 2.2% ซึ่งดีกว่าเดือนก่อนแต่ต่ำกว่าการคาดการณ์
- ทาง LH Bank Advisory ประเมินว่าตลาดหุ้นญี่ปุ่นกำลังเผชิญแรงกดดันจาก Bond Yield ที่เร่งตัวขึ้นอยู่ในระดับสูงที่สุดนับตั้งแต่ปี 2008 โดยความคาดหวังจากการปรับลดอัตราดอกเบี้ยของสหรัฐอีก 2 ครั้งในปี นี้ ซึ่งจะทำให้ Credit Spread ระหว่างญี่ปุ่นกับสหรัฐฯ แคบลง ส่งผลให้ค่าเงินญี่ปุ่นอาจกลับมาแข็งค่าได้อีก อย่างไรก็ตามด้วยการเติบโตของเศรษฐกิจที่ขยายตัวได้ และสัดส่วนหนี้สินของบริษัทไม่สูงนัก อาจหนุนให้ผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนในญี่ปุ่นเพิ่มขึ้นได้ จึงแนะนำให้ควบคุมสัดส่วนการลงทุนในหุ้นญี่ปุ่น

Guidance interest rate decision



Source : Bloomberg, LH Bank Advisory



China:

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



- รัฐบาลจีนได้เปิดแผนมาตรการเพื่อกระตุ้นการบริโภค ซึ่งถือเป็นนโยบายที่ครอบคลุมมากที่สุดในรอบ 4 ทศวรรษ นักวิเคราะห์ห้มองว่ามาตรการนี้เป็นความพยายามครั้งสำคัญในการเปลี่ยนโครงสร้างเศรษฐกิจจีนให้ขับเคลื่อนด้วยการบริโภคภายในประเทศ
- ธนาคารประชาชนจีน (PBoC) ยังคงอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ LPR 1 ปี และ 5 ปี ซึ่งคงที่ติดต่อกันเป็นเดือนที่ 5 ในขณะที่เดียวกัน PBoC กล่าวว่า จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยและอัตราส่วนเงินสำรองของธนาคารอีกครั้งในเวลาที่เหมาะสมเพื่อฟื้นฟูภาวะเศรษฐกิจที่ซบเซา บ่งชี้ถึงนโยบายการเงินและการคลังพร้อมที่จะผ่อนคลาย เพื่อช่วยกระตุ้นเศรษฐกิจในอนาคต
- ทาง LH Bank Advisory ประเมินว่าแม้เศรษฐกิจจีนกำลังเผชิญกับภาวะเงินฝืด แต่ด้วยนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจครั้งใหญ่ อาจช่วยกระตุ้นการบริโภคให้ฟื้นตัวกลับมาได้ ประกอบกับ Earning ในหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีออกมาดีกว่าคาด และ Guidance ยังเติบโตได้ จึงแนะนำให้ทยอยสะสมหุ้นจีน



India:

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



- เงินเพื่อภาคการผลิตในดัชนี Wholesale Price Index (WPI) ในเดือน ก.พ. ออกมาเพิ่มขึ้น 2.38%YoY ซึ่งสูงกว่าเดือนก่อนหน้า และสูงกว่าที่คาดการณ์เล็กน้อย โดยได้รับแรงหนุนจากราคาอาหารที่ยังคงเพิ่มขึ้น 5.94%YoY และเงินเฟ้อจากภาคการผลิตที่เพิ่มขึ้น 2.86% ขณะที่ราคาพลังงานยังคงหดตัวลง บ่งชี้ถึงราคาอาหารและพลังงานมีแนวโน้มชะลอตัวลงจากภาวะการบริโภคในประเทศที่อ่อนแอลง
- อินเดียและนิวซีแลนด์ตั้งเป้าลงนามข้อตกลงการค้าเสรีภายในสองเดือน ซึ่งอาจช่วยขยายความร่วมมือทางการค้าในภาคเกษตรกรรม อวกาศ และพลังงานหมุนเวียน หลังจากหยุดชะงักไปกว่าทศวรรษ
- ทาง LH Bank Advisory ประเมินว่าตลาดหุ้นอินเดียยังอยู่ในแนวโน้มขาลงเนื่องจากการบริโภคที่ชะลอตัวลง กดดันการเติบโตในระยะยาว และการกดดันทางนโยบายภาษีของทรัมป์ อย่างไรก็ตามเศรษฐกิจอินเดียยังคงเป็นบวกได้ จึงแนะนำให้คุมสัดส่วนการลงทุนในตลาดหุ้นอินเดีย



Vietnam:

TOP PICKS: PRINCIPAL VNEQ-A, K-VIETNAM



- ตลาดหุ้นเวียดนามมีโอกาสได้รับการประเมินในเชิงบวกจาก FTSE Russell ในการทบทวนการจำแนกประเทศในดัชนีหุ้น FTSE ประจำช่วงกลางปี 2025 ซึ่งจะเผยแพร่ในวันที่ 8 เมษายน 2025 และคาดว่าทาง FTSE จะสามารถประกาศยกระดับเวียดนามเป็น Emerging Market ได้ในเดือนกันยายน 2025 ซึ่งจะดึงดูดเงินทุนให้เข้ามาสู่ตลาดหุ้นเวียดนามได้มากขึ้น
- เวียดนามได้ยกเลิกเกณฑ์ Pre-funding ซึ่งจะทำให้นักลงทุนสถาบันต่างชาติสามารถส่งคำสั่งซื้อหุ้นได้โดยไม่ต้องมีเงินสำรองในบัญชีก่อนการส่งคำสั่งซื้อ นอกจากนี้ เวียดนามจะมีการใช้ระบบการซื้อขายที่พัฒนาโดย Korea Exchange (KRX) เพื่อส่งเสริมการอัปเดตตลาดหุ้นเวียดนามสู่ตลาดเกิดใหม่
- ทาง LH Bank Advisory มีมุมมองเชิงบวกต่อพื้นฐานทางเศรษฐกิจที่แข็งแกร่งของเวียดนาม ประกอบกับ Valuation ที่อยู่ในระดับที่น่าสนใจ ท่ามกลางความไม่แน่นอนจากสงครามการค้า จึงแนะนำทยอยสะสม



Thailand:

TOP PICKS: LHMSFL-A, ABSM



- เศรษฐกิจไทย เปิดเผยข้อมูลหนี้ครัวเรือนไทย โดยระบุว่า 25% ของคนไทย หรือประมาณ 5 ล้านคน มีสุขภาพทางการเงินดี สามารถยื่นกู้สินเชื่อกับธนาคารได้ ขณะที่หนี้เสียมีมูลค่ารวม 1.22 ล้านล้านบาท คิดเป็น 9.5 ล้านบัญชี บ่งชี้ถึงความเสี่ยงทางสุขภาพการเงินในระดับรากหญ้า
- อดีตนายกรัฐมนตรีนายทักษิณ ชินวัตร เสนอแนวคิดให้รัฐบาลซื้อหนี้ประชาชนจากแบงก์ เพื่อใช้แก้ปัญหาหนี้ แนวคิดการซื้อหนี้โดยไม่ใช้งบประมาณแผ่นดิน แนวทางการแก้ปัญหาดังกล่าวเป็นแนวทางคล้ายกับปี 2540 ที่ต้องแยกบัญชี Good bank-Bad bank คล้ายกับบริษัทบริหารสินทรัพย์ (AMC) โดยครั้งนี้คงต้องทำร่วมกับธนาคาร ในฐานะที่เป็นเจ้าของหนี้ และอาจมีเอกชนที่สนใจเข้าร่วมบริหาร รวมถึงภาครัฐด้วยว่าจะสามารถเข้าไปช่วยอย่างไร LH Bank Advisory ประเมินว่าเป็นนโยบายระยะสั้นที่ไม่ได้ช่วยกระตุ้นการเติบโตเศรษฐกิจ อย่างไรก็ตามต้องพิจารณารายละเอียดของนโยบายหากมีการประกาศใช้จริง
- ธนาคารแห่งประเทศไทย (BOT) ผ่อนคลายนโยบาย LTV สำหรับสัญญาเงินกู้ที่ทำสัญญาตั้งแต่วันที่ 1 พฤษภาคม 2025 ถึงวันที่ 30 มิถุนายน 2026 ซึ่งหากพิจารณารายละเอียดมาตรการมองว่าหนุนกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ที่มีราคาขายตั้งแต่ 10 ล้านบาทขึ้นไปได้ประโยชน์
- ทาง LH Bank Advisory ประเมินว่า เศรษฐกิจไทยยังคงเป็นขาลง ทั้งนี้ตั้งแต่ต้นปี 2025 กลุ่ม Valuation ถูก และ หุ้นปันผลสูงให้ผลตอบแทนนำตลาด อิง ดัชนี SETHD -7% YTD มากกว่า ดัชนี SET -16% YTD เรามองว่าหุ้นที่มี valuation ไม่แพง มีอัตราการจ่ายเงินปันผลที่สูง สามารถทยอยสะสมสำหรับนักลงทุนระยะยาว



Reit:

TOP PICKS: PRINCIPAL GIF, MGPROP-AC



- REIT อ่อนไหวต่ออัตราดอกเบี้ย ซึ่งหมายความว่า REIT มีแนวโน้มที่จะทำผลงานได้เมื่ออัตราดอกเบี้ยลดลง ขณะที่ความน่าจะเป็นของการเกิดภาวะถดถอยในสหรัฐฯ สูงขึ้น ทาง LH Bank Advisory แนะนำแบ่งเงินลงทุนจัดพอร์ตแบบ Asset Allocation เพื่อลดความผันผวนพอร์ต โดยเน้นกลุ่ม Defensive อย่างโรงพยาบาล ซึ่งคาดว่าจะได้รับประโยชน์จากนโยบายสุขภาพของทรัมป์หนุน



Gold:

TOP PICKS: SCBGOLDH



- ราคาทองคำปรับตัวขึ้น หลังธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) มีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ 4.25-4.50% แต่ส่งสัญญาณผ่าน Dot Plot ซึ่งสะท้อนมุมมองของกรรมการเฟดส่วนใหญ่ที่คาดว่าอัตราดอกเบี้ยอาจถูกลดลง 2 ครั้งในปี นี้ นอกจากนี้ราคาทองคำยังได้รับแรงหนุนจากความกังวลต่อภาวะเงินเฟ้อที่สูงขึ้นจากมาตรการภาษีศุลกากรและความไม่แน่นอนทางภูมิรัฐศาสตร์



Oil:

TOP PICKS: KT-ENERGY



- ผู้นำอุตสาหกรรมน้ำมันพบทรัมป์ หรือไบเดนอนุญาต ไม่ผูกถึงราคาน้ำมัน

ผู้บริหารบริษัทน้ำมันรายใหญ่ เช่น Exxon Mobil, Chevron และ BP เข้าพบอดีตประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ เมื่อวันพุธที่ผ่านมา เพื่อหารือเรื่องการเร่งรัดกระบวนการออกใบอนุญาตพลังงาน โดยไม่ได้กล่าวถึงราคาน้ำมันที่ลดลง

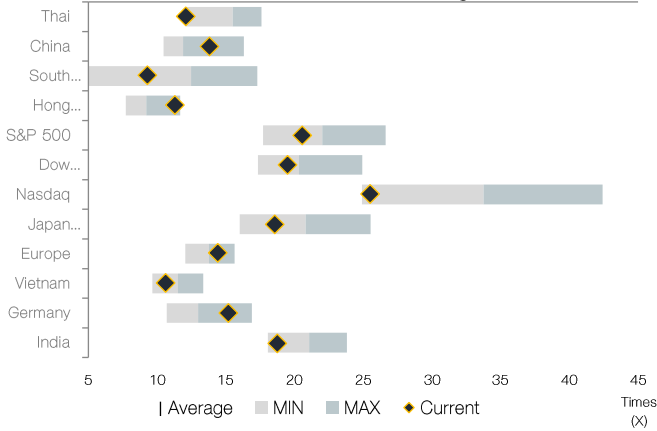
ทั้งนี้ทำเนียบขาวยืนยันว่าทรัมป์ยังคงสนับสนุนนโยบาย "Drill, baby, drill" เพื่อฟื้นฟูความเป็นผู้นำด้านพลังงานของสหรัฐฯ ขณะที่รัฐบาลเดินหน้าลดกฎระเบียบเพื่อช่วยลดต้นทุนการผลิตและส่งเสริมการเติบโตของอุตสาหกรรมพลังงาน

การประชุมนี้สะท้อนถึงความพยายามของอุตสาหกรรมน้ำมันในการกำหนดทิศทางนโยบายพลังงานของสหรัฐฯ ท่ามกลางโอกาสที่อุปทานน้ำมันล้นตลาด

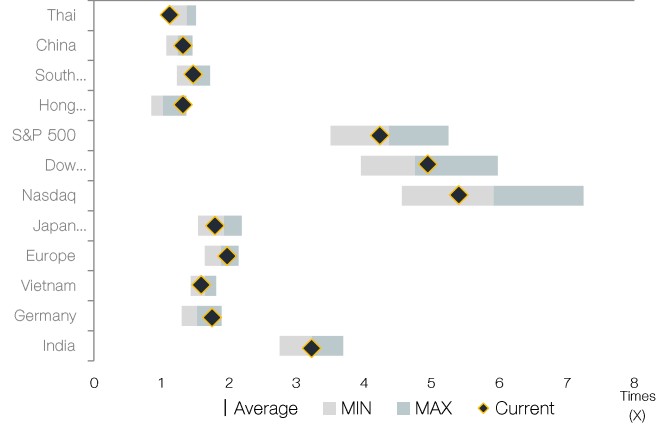
LH Bank Advisory แนะนำขายเมื่อราคาน้ำมันปรับตัวขึ้น เนื่องจากจากความกังวลเกี่ยวกับความน่าจะเป็นเศรษฐกิจสหรัฐฯ จะถดถอยปรับสูงขึ้นต่อเนื่อง

MARKET EVENT

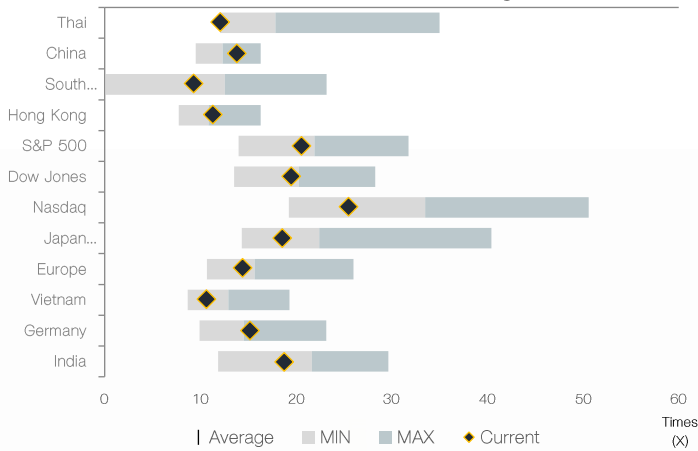
2Y Forward Price-to-Earnings Ratio



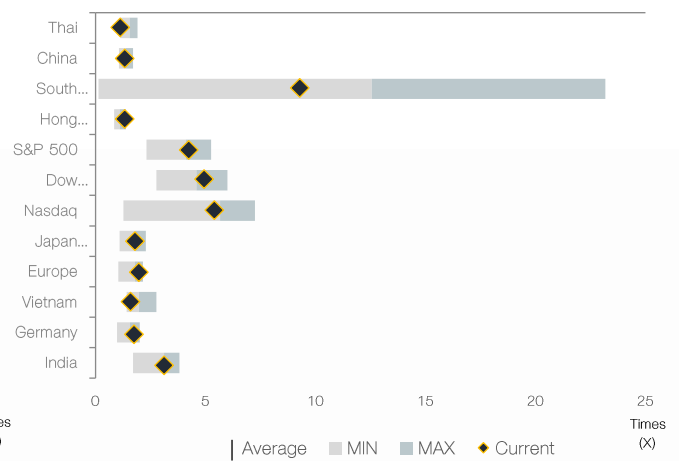
2Y Forward Price-to-Book Value Ratio



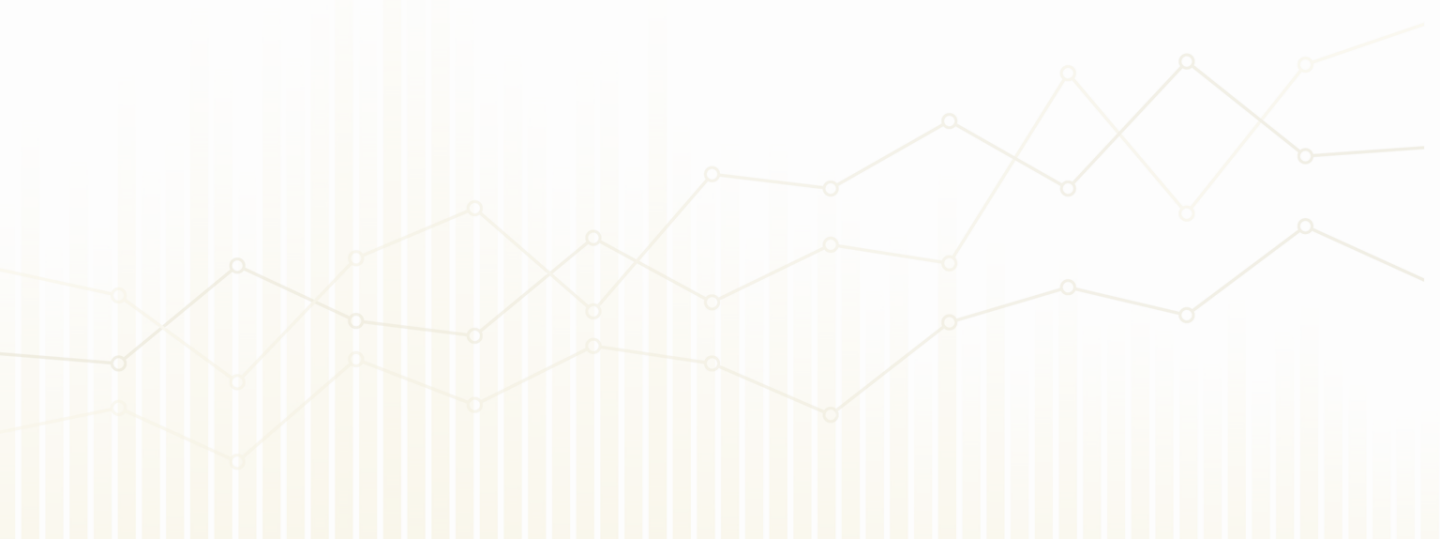
5Y Forward Price-to-Earnings ratio



5Y Forward Price-to-Book Value ratio



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory as of 19 March 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)