



SUMMARY



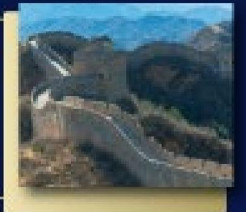
คาดการณ์ผลประกอบการไตรมาส 2 ปี 2026 กำไรบริษัทในดัชนี S&P 500 จะเติบโตมากกว่า 20% ขณะที่เงินเฟ้ออาจผ่านจุดสูงสุดแล้ว ราคาพลังงานที่ลดลงจะช่วยบรรเทาแรงกดดันด้านราคาสินค้าได้ แนะนำ buy on dip

การปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย จะกดดันต้นทุนเงินทุน ส่งผลให้ผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนเริ่มชะลอตัวลง จึงมีโอกาที่ตลาดหุ้นจะเริ่มปรับตัวเป็นขาลง จึงแนะนำให้ Selective Buy หุ้นที่มีคุณภาพสูง



เศรษฐกิจญี่ปุ่นฟื้นตัว ขณะที่ BoJ มีแนวโน้มปรับเพิ่มขึ้นดอกเบี้ยอย่างค่อยเป็นค่อยไป อย่างไรก็ตาม Short position ที่เพิ่มขึ้น หากมีการเปลี่ยนแปลงของ Bond yield อย่างรวดเร็วจะส่งผลให้เกิดความผันผวนมากขึ้นอีกครั้ง

แม้เศรษฐกิจจีนยังมีความท้าทาย แต่การเติบโตของอุตสาหกรรม AI อาจกลายเป็นแรงขับเคลื่อนสำคัญของตลาดหุ้นจีนในระยะยาว ทำให้ยังมีโอกาสในการลงทุน โดยเฉพาะหุ้นที่เกี่ยวข้องกับ AI และเทคโนโลยีขั้นสูง



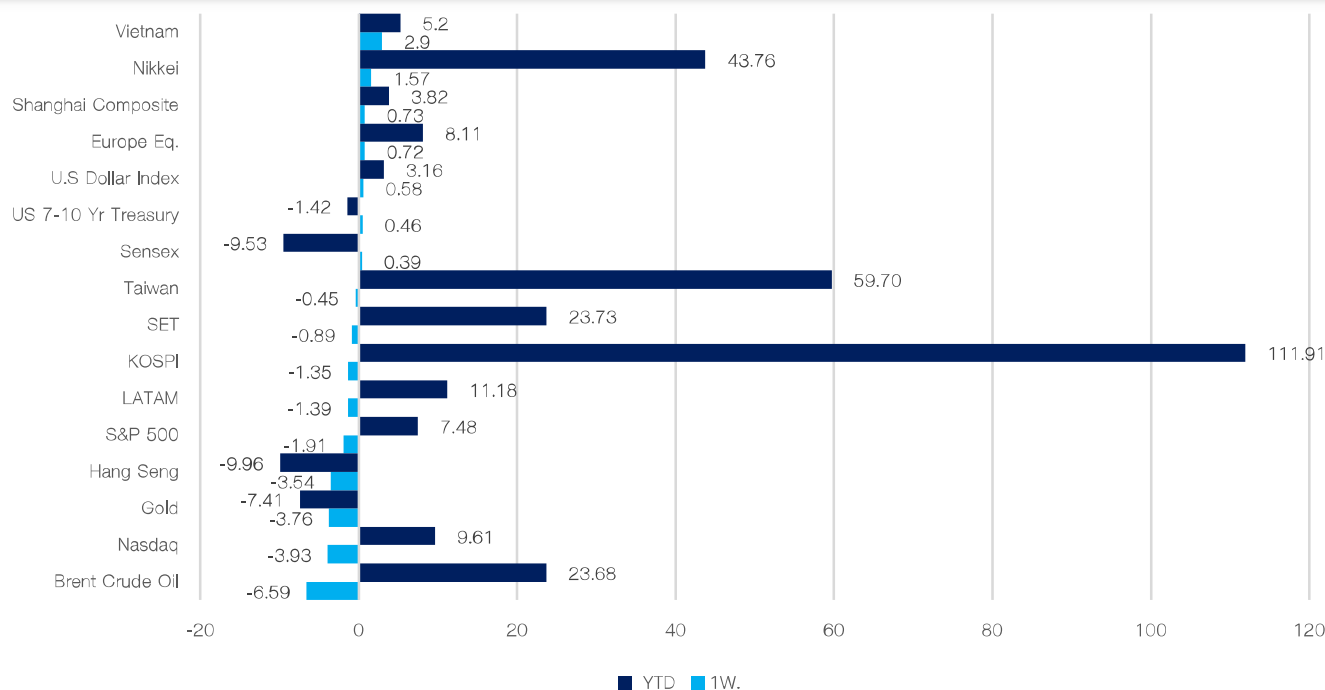
ผู้ลงทุนอาศัยจังหวะที่ตลาดปรับฐานในการทยอยสะสมกองทุนหุ้นอินเดีย โดยคาดหวังผลตอบแทนระยะยาว เฉพาะกลุ่มการบริโภคในประเทศและโครงสร้างพื้นฐาน หลังมีแนวโน้มที่ RBI จะปรับเพิ่มประมาณการ GDP ทะลุ 7% ในปีนี้

ธปท. ปรับเพิ่มประมาณการการเติบโตของเศรษฐกิจไทย (GDP) ปี 2569 เป็น 2.3% เนื่องจากได้รับแรงสนับสนุนจากการส่งออก การลงทุนภาคเอกชนที่เกี่ยวข้องกับเทคโนโลยีและ AI มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐ



คาดการณ์ตลาดหุ้นเวียดนามจะเข้าไปอยู่ใน Emerging Market ในช่วงปลายปีนี้ อย่างไรก็ตามยังคงมีอุปสรรคในด้านรับสกุลเงินต่างประเทศ ส่งผลให้ Fund Flow อาจยังไม่สามารถไหลเข้าไปในตลาดหุ้นเวียดนามได้อย่างรวดเร็ว

ASSET IN REVIEW



Source : Bloomberg , LH Bank Advisory
as of 25 June 2026

MARKET EVENT

Detail	Countries	Major Events	Consensus	Previous
29-Jun-26	US	Housing Starts (YoY) (May)		11.4%
30-Jun-26	Japan	Unemployment Rate (May)		2.5%
	Thailand	Industrial Production (YoY) (May)		-0.36%
	US	CB Consumer Confidence (Jun)		93.1
01-Jul-26	S.Korea	S&P Global South Korea Manufacturing PMI (Jun)		54.8
	Japan	S&P Global Manufacturing PMI (Jun)	54.9	54.5
	Vietnam	S&P Global Manufacturing PMI (Jun)		52.8
	Europe	CPI (YoY) (Jun)		3.2%
	US	S&P Global Manufacturing PMI (Jun)	55.7	55.1
02-Jul-26	Europe	Unemployment Rate (May)		6.3%
	US	Unemployment Rate (Jun)		4.3%
03-Jul-26	China	RatingDog Services PMI (Jun)		54.4
		Vietnamese CPI (YoY) (Jun)		5.60%



US :

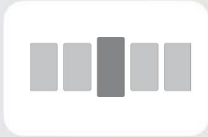
TOP PICKS: ONE-ELITE11-RA



- อัตราเงินเฟ้อของสหรัฐ (PCE Inflation) ในเดือนพฤษภาคมเพิ่มขึ้นเป็น 4.1% เมื่อเทียบกับปีก่อน ซึ่งเป็นระดับสูงสุดในรอบกว่า 3 ปี และเป็นครั้งแรกนับตั้งแต่เดือนเมษายน 2023 ที่เงินเฟ้อกลับมาสูงกว่า 4% สาเหตุหลักมาจาก ราคาพลังงานที่ปรับตัวสูงขึ้น หลังความขัดแย้งในตะวันออกกลางผลักดันราคาน้ำมันโลกให้เพิ่มขึ้น ส่งผลให้แรงกดดันด้านเงินเฟ้อกลับมาอีกครั้ง และทำให้ความเป็นไปได้ที่ธนาคารกลางสหรัฐ (Fed) จะคงอัตราดอกเบี้ยระดับสูงในปี
- อย่างไรก็ตาม หลังจากสหรัฐและอิหร่านลงนามข้อตกลงสันติภาพเบื้องต้น ราคาน้ำมันเริ่มปรับลดลงกลับสู่ระดับก่อนเกิดสงคราม นักเศรษฐศาสตร์จึงมองว่า เงินเฟ้ออาจผ่านจุดสูงสุดแล้ว หรืออย่างน้อยก็ใกล้ถึงจุดสูงสุด แม้ว่าราคาพลังงานที่ลดลงจะช่วยบรรเทาแรงกดดันด้านราคาสินค้าได้ แต่ราคาค่าบริการยังคงเพิ่มขึ้น จึงคาดว่าเงินเฟ้อจะยังอยู่ในระดับสูงต่อไปอีกระยะ
- ในเดือนกรกฎาคม จะเข้าสู่การประกาศผลประกอบการไตรมาส 2 ปี 2026 โดยนักวิเคราะห์คาดการณ์ว่ากำไรบริษัทในดัชนี S&P 500 จะเติบโตมากกว่า 20% YoY โดยได้แรงหนุนจากกลุ่มพลังงานที่ราคาน้ำมันในช่วงที่ผ่านมาอยู่ในระดับสูง กลุ่มเทคโนโลยี และกลุ่มวัสดุอุปกรณ์ จากการลงทุน CAPEX AI อย่างไรก็ตาม **ประมาณการกำไรในปี 2026 ของ S&P500 คาดว่าจะเติบโตสูงถึง 20%** ซึ่งค่อนข้างแข็งแกร่ง แนะนำทยอยสะสมหุ้นสหรัฐในจังหวะย่อตัว



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory



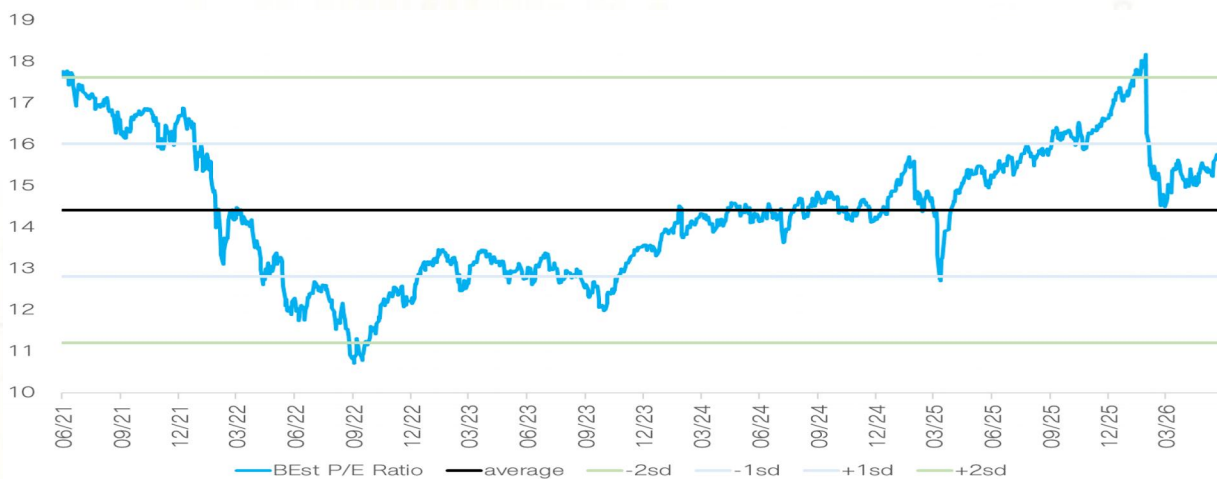
Eurozone :

TOP PICKS: ONE-EUROPE



- ภาพรวมเศรษฐกิจและตลาดหุ้นยุโรปเคลื่อนไหวในลักษณะผสมผสาน โดยมีสัญญาณการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจที่ดีกว่าคาด ท่ามกลางบรรยากาศการลงทุนที่เผชิญแรงกดดันสลับกันไป ทางด้านตัวเลขมหภาค ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคปรับตัวดีขึ้นมาอยู่ที่ -17.7 จุด ขณะที่ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อรวม (Composite PMI) เดือน มิ.ย. ดีดตัวขึ้นเกินคาดสู่ระดับ 49.5 จุด นำโดยการฟื้นตัวอย่างโดดเด่นในภาคบริการ แม้ว่าภาคการผลิตจะชะลอตัวลงเล็กน้อยมาอยู่ที่ 51.3 จุด จากผลกระทบต่อเนื่องของปัญหาห่วงโซ่อุปทานและค่าขนส่งในช่วงก่อนหน้า แต่เริ่มเห็นสัญญาณบวกจากต้นทุนวัตถุดิบที่เพิ่มขึ้นในอัตราที่ช้าลงอย่างเห็นได้ชัด สอดคล้องกับปัจจัยภายนอกภูมิภาคที่ราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกเริ่มดิ่งลงจากความหวังในการเจรจาสันติภาพในตะวันออกกลาง รวมถึงความชัดเจนด้านการค้าที่สภายุโรปอนุมัติกฎระเบียบลดภาษีศุลกากรกับสหรัฐฯ ซึ่งช่วยลดแรงกดดันด้านเงินเฟ้อและหนุนตลาดพันธบัตรทั่วโลกให้ปรับตัวขึ้นอย่างแข็งแกร่ง
- ทางด้านตลาดหุ้นยุโรป ดัชนี STOXX 600 เคลื่อนไหวผันผวน โดยเปิดสัปดาห์ในแดนบวกเล็กน้อยจากการนำของหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี ก่อนจะเผชิญแรงเทขายทำกำไรอย่างหนักในวันอังคารเนื่องจากความกังวลเรื่องมูลค่าหุ้นที่ตึงตัวเกินไป ในกลุ่มเทคโนโลยีและปัญญาประดิษฐ์ (AI) ส่งผลให้ดัชนีหลักอย่าง DAX ของเยอรมนี และ CAC 40 ของฝรั่งเศส ปรับตัวลดลงอย่างชัดเจน หลังจากนั้นตลาดเริ่มเข้าสู่สภาวะทรงตัวและเกิด Sector Rotation โดยมีแรงซื้อกลับเข้ามาในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ที่พุ่งขึ้นอย่างโดดเด่นถึง 2.4% ตลาดจะเริ่มทรงตัวได้ดีขึ้นตามทิศทางตลาดหุ้นสหรัฐฯ โดยเฉพาะกลุ่มชิปและหน่วยความจำที่ได้รับจิตวิทยาเชิงบวกข้ามตลาดมาหนุนนำ
- ด้วยเหตุนี้ทาง LH Bank Advisory ประเมินว่าการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย จะกดดันต้นทุนเงินทุน ของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งในด้านตลาดตราสารหนี้ยังไม่สะท้อนการปรับลดอัตราดอกเบี้ยในระยะสั้นนี้ ซึ่งจะส่งผลให้ผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนเริ่มชะลอตัวลง จึงมีโอกาสที่ตลาดหุ้นจะเริ่มปรับตัวเป็นขาลง จึงแนะนำให้ Selective Buy หุ้นที่มีคุณภาพสูง

Valuation of Stoxx600 index



Source : Bloomberg, LH Bank Advisory



CHINA:

TOP PICKS: -



- แม้ตลาดหุ้นจีนโดยรวมยังอ่อนแอและเศรษฐกิจภาคผู้บริโภคฟื้นตัวช้า แต่ หุ้นกลุ่ม AI กลับโดดเด่นและมีแนวโน้มเติบโต จนเริ่มแยกตัวออกจากหุ้นกลุ่มอื่นอย่างชัดเจน เศรษฐกิจผู้บริโภคจีนยังไม่แข็งแรง ทำให้หุ้นค้าปลีกและอินเทอร์เน็ตบางส่วนยังถูกกดดัน
 - กลุ่ม AI Hardware และชิปของจีนเติบโตต่อเนื่อง จากการลงทุนด้าน AI และความ ต้องการภายในประเทศ รวมถึงการส่งออกที่เพิ่มขึ้น รัฐบาลจีนประกาศ มาตรการ สนับสนุน AI ซึ่งอาจทำให้การลงทุนในอุตสาหกรรมนี้กลายเป็นเมกะเทรนด์ในระยะยาว
 - บริษัท AI ของจีน เช่น DeepSeek, Zhipu AI และ MiniMax มีโมเดล AI ที่แข่งขันกับ บริษัทสหรัฐฯ ได้มากขึ้น โดยเฉพาะด้านการเขียนโค้ดและโมเดลแบบ Open Source การที่จีนเลือกใช้ Open Source AI เป็นจุดแข็ง เพราะมีทั้งบุคลากรด้านวิศวกรรม จำนวนมากและระบบ E-commerce ที่พัฒนาแล้ว ช่วยเร่งการนำ AI ไปใช้งานจริง
 - นักลงทุนไม่ควรมองตลาดหุ้นจีนในภาพรวมว่าอ่อนแอทั้งหมด เพราะปัจจุบันตลาดแบ่ง ออกเป็น 2 ส่วนอย่างชัดเจน
 - กลุ่มที่ยังเผชิญแรงกดดัน: หุ้นที่พึ่งพาการบริโภคในประเทศ อสังหาริมทรัพย์ และ ธุรกิจอินเทอร์เน็ตบางประเภท
 - กลุ่มที่มีศักยภาพเติบโต: หุ้น AI, เซมิคอนดักเตอร์, ชิป, โครงสร้างพื้นฐาน AI และ ซอฟต์แวร์ AI
 - แม้เศรษฐกิจจีนยังมีความท้าทาย แต่การเติบโตของอุตสาหกรรม AI อาจกลายเป็นแรง ขับเคลื่อนสำคัญของตลาดหุ้นจีนในระยะยาว ทำให้ยังมีโอกาสในการลงทุน โดยเฉพาะหุ้น ที่เกี่ยวข้องกับ AI และเทคโนโลยีขั้นสูง มากกว่าหุ้นที่อิงการบริโภคภายในประเทศในช่วงนี้
- LH Bank Advisory แนะนำ selective buy



Japan:

TOP PICKS: KT-JAPANALL, X-JPTOPTECH



- เศรษฐกิจของญี่ปุ่นมีแนวโน้มขยายตัวอย่างมั่นคง โดยคาดการณ์ GDP เติบโต 0.7% ในปี 2026 และ 0.9% ในปี 2027 ซึ่งได้รับแรงหนุนจากสถานะทางการเงินที่ยังคงผ่อนคลาย มาตรการกระตุ้นทางการคลัง และความต้องการในกลุ่มธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับปัญญาประดิษฐ์ (AI) สำหรับอัตราเงินเฟ้อ คาดว่าจะเร่งตัวขึ้นไปใกล้เคียง 4% ในช่วง 2Q27 เนื่องจากผลกระทบของราคาน้ำมันในอดีตและการอ่อนค่าของเงินเยน ก่อนจะชะลอตัวลงและทรงตัวอยู่เหนือระดับ 2% ซึ่งเป็นไปตามเป้าหมายของ BOJ โดยไม่มีสัญญาณของสถานะเงินเฟ้อที่สูงเกินควบคุม
- แม้ว่าค่าเงินเยนจะอ่อนค่าลงอย่างต่อเนื่องเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ แต่นักวิเคราะห์คาดว่าธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) จะยังไม่ปรับเปลี่ยนนโยบายการเงินไปในทิศทางที่เข้มงวดหรือตึงตัว (Hawkish) ในระยะอันใกล้นี้ โดยคาดว่า การปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยครั้งต่อไปจะเกิดขึ้นในช่วงเดือน ธ.ค. เพื่อหลีกเลี่ยงความเสี่ยงที่จะทำให้เกิดการเทขายหรือการกลับทิศทางอย่างรุนแรงของสถานะ Yen Carry Trade ซึ่งอาจส่งผลให้เงินเยนแข็งค่าขึ้นอย่างรวดเร็วเกินไปจนส่งผลกระทบต่อภาคการส่งออก นอกจากนี้ ปัจจัยเรื่องราคาน้ำมันที่ลดลงและความคาดหวังด้านเงินเฟ้อที่เพิ่มขึ้นอย่างช้าๆ ทำให้ BOJ ไม่จำเป็นต้องรีบร้อนปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอย่างรวดเร็ว
- ความเสี่ยงและการเคลื่อนไหวของ Yen Carry Trade โดยการดำเนินนโยบายแบบค่อยเป็นค่อยไปของ BOJ ทำให้เกิดสภาพแวดล้อมที่เอื้อต่อการทำ Carry Trade ซึ่งนักลงทุนจะกู้ยืมเงินเยนที่มีอัตราดอกเบี้ยต่ำไปลงทุนในสินทรัพย์สกุลเงินอื่นที่ให้ผลตอบแทนสูงกว่า อย่างไรก็ตาม Short-Yen Positions ได้สะสมเพิ่มขึ้นจนมาอยู่ในระดับที่สูงใกล้เคียงกับช่วงก่อนเกิดการเทขายครั้งใหญ่ในเดือนสิงหาคมปี 2024 ความเสี่ยงสำคัญจึงอยู่ที่หากเกิดปัจจัยกระตุ้นหรือแรงช็อกเหนือความคาดหมายจากภายนอกประเทศ สถานะเหล่านี้อาจถูกปิดและบังคับให้ต้องกลับมาซื้อคืนเงินเยนอย่างรวดเร็ว ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อสภาพคล่องและสร้างความผันผวนรุนแรงต่อตลาดหุ้นทั่วโลก ดังนั้นทางเราจึงแนะนำให้ Selective Buy ในหุ้นที่มีคุณภาพสูง และมีความสามารถในการทำกำไรมากขึ้น



India:

TOP PICKS: PRINCAIPAL INDIAEQ-A, MINDIA

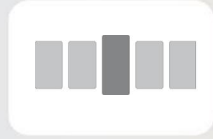


- RBI แย้มอาจปรับเพิ่มคาดการณ์ GDP อินเดียทะลุ 7% ปีนี้ รับอานิสงส์ราคาน้ำมันคั้งและปัจจัยภูมิรัฐศาสตร์คลี่คลาย

1. โอกาสปรับเพิ่มประมาณการ GDP สู่ระดับ 7%+ เมื่อประมาณ 3 สัปดาห์ก่อนหน้า RBI เพิ่งปรับลดคาดการณ์การเติบโตทางเศรษฐกิจของปีงบประมาณนี้ (สิ้นสุด มี.ค. 2027) ลงมาอยู่ที่ 6.6% เนื่องจากความกังวลเรื่องความขัดแย้งในตะวันออกกลางอย่างไรก็ตาม หากกระบวนการเจรจาสันติภาพยังคงดำเนินไปด้วยดีและราคาน้ำมันดิบยืนระยะได้ที่ประมาณ 70 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล อินเดียซึ่งต้องนำเข้าน้ำมันสูงถึง 90% ของความต้องการในประเทศ จะได้รับประโยชน์อย่างมาก และมีโอกาสสูงที่ RBI จะปรับเพิ่มคาดการณ์ GDP กลับขึ้นไปแตะระดับ 7% หรือมากกว่านั้น ในการประชุมนโยบายการเงินรอบถัดไปวันที่ 5 สิงหาคมนี้ ซึ่งจะช่วยให้อินเดียครองตำแหน่งประเทศเศรษฐกิจขนาดใหญ่ที่เติบโตเร็วที่สุดในโลกต่อไป

2. แนวโน้มเงินเฟ้อและทิศทางอัตราดอกเบี้ยเงินเพื่อลดลงสู่เป้าหมาย: คาดว่าในการประชุมวันที่ 5 สิงหาคมนี้ RBI จะปรับลดคาดการณ์อัตราเงินเฟ้อลงสู่กรอบเป้าหมายที่ 4% (จากปัจจุบันที่ประเมินไว้ที่ 5.1% สำหรับปีงบประมาณนี้) มุมมองดอกเบี้ย: สอดคล้องกับถ้อยแถลงของ Sanjay Malhotra ผู้ว่าการ RBI ที่ส่งสัญญาณว่าผู้ดำเนินนโยบายการเงิน "ไม่รีบร้อนที่จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย" ขณะที่มุมมองของสถาบันการเงินระดับโลกยังคงกำกวม โดย Citigroup ได้เลื่อนคาดการณ์การขึ้นดอกเบี้ยออกไปหลังจากราคาน้ำมันลดลง ในขณะที่ Goldman Sachs ยังคงคาดว่าอาจมีการขึ้นดอกเบี้ย 1-2 ครั้งภายในเดือนมีนาคมปีหน้าจากความเสี่ยงด้านสูงของเงินเฟ้อ

กลยุทธ์การลงทุน: แนะนำผู้ลงทุนอาศัยจังหวะที่ตลาดปรับฐานในการ "ทยอยสะสม" กองทุนรวมที่มีนโยบายเน้นลงทุนในหุ้นอินเดีย โดยเฉพาะในกลุ่มที่เติบโตตามการบริโภคในประเทศ (Domestic Consumption) และกลุ่มโครงสร้างพื้นฐาน ที่จะได้รับประโยชน์จากนโยบายขับเคลื่อนเศรษฐกิจของรัฐบาล อย่างไรก็ตาม ยังคงต้องติดตามความผันผวนของราคาน้ำมันดิบโลกและความคืบหน้าเชิงนโยบายภาษีระหว่างสหรัฐฯ-อินเดียอย่างใกล้ชิด



Vietnam:

TOP PICKS: PRINCIPAL VNEQ-A



- MSCI ได้ระบุถึงอุปสรรคสำคัญหลายประการที่อาจส่งผลกระทบต่อและทำให้การยกระดับสถานะตลาดหุ้นเวียดนามจาก Frontier Market ไปสู่ Emerging Market มีความซับซ้อนมากขึ้น ปัญหาหลักคือระดับสัดส่วนหุ้นที่ผู้ถือหุ้นรายย่อยสามารถซื้อขายได้จริง (Free-Float) ในบางบริษัทนั้นอยู่ในระดับต่ำ ซึ่งสร้างความกังวลในเรื่องของความน่าลงทุน ความโปร่งใส และการค้นหาราคาที่เหมาะสม นอกจากนี้ ตลาดหุ้นเวียดนามยังมีข้อจำกัดด้านสัดส่วนการถือหุ้นของชาวต่างชาติ (Foreign Ownership Limits) ที่ยังคงส่งผลกระทบต่อตลาดหุ้นท้องถิ่นมากกว่า 10% และข้อจำกัดด้านการขาดแคลน Offshore Currency Market ตลอดจนข้อจำกัดภายในประเทศที่เป็นอุปสรรคสำหรับนักลงทุนต่างชาติเช่นกัน
- ผลการดำเนินงานของตลาดหุ้นเวียดนามเมื่อเทียบกับภูมิภาค จากข้อมูลการเปลี่ยนแปลงตั้งแต่ปี 2025 ถึงปี 2026 พบว่า VN Index มีผลการดำเนินงานที่โดดเด่นและปรับตัวเพิ่มขึ้นสูงกว่า MSCI Asean Index อย่างเห็นได้ชัดในรอบปีที่ผ่านมา โดยการยกระดับสถานะตลาดโดย MSCI ในอนาคตคาดว่าจะช่วยดึงดูดเงินทุนจากต่างประเทศให้ไหลเข้ามามากขึ้น และช่วยขับเคลื่อนดัชนีอ้างอิงให้เติบโตได้ดียิ่งขึ้นไปอีก ซึ่งก่อนหน้านี้ FTSE Russell เคยประเมินว่าการเปลี่ยนสถานะของเวียดนามอาจเพิ่มเม็ดเงินไหลเข้าประเทศได้มากถึง 6,000 ล้านดอลลาร์สหรัฐ
- ความคืบหน้าและการปฏิรูปตลาดทุนของเวียดนามเวียดนามได้ดำเนินมาตรการหลายอย่างในช่วงไม่กี่ปีที่ผ่านมาเพื่อเพิ่มความน่าดึงดูดของตลาดหุ้นต่อกองทุนระดับโลก โดยตั้งเป้าหมายที่จะได้รับการยกระดับจาก MSCI ภายในปี 2030 หลังจากที่ได้รับ การจัดอันดับในลักษณะเดียวกันจาก FTSE Russell ไปแล้ว พัฒนาการที่สำคัญรวมถึงการนำโมเดลการซื้อขายผ่านโบรกเกอร์ระดับโลกมาใช้ และการจัดตั้งบริษัทสำนักหักบัญชีซึ่งเป็นคู่สัญญาการกลาง (Central Counterparty Clearing House) ที่มีเป้าหมายจะเริ่มใช้งานในปี 2027 นอกจากนี้ MSCI ยังรับทราบถึงความก้าวหน้าอย่างต่อเนื่องของเวียดนามในการทยอยบังคับใช้ข้อกำหนดการเปิดเผยข้อมูลเป็นภาษาอังกฤษ และความพยายามที่จะผ่อนปรนข้อจำกัดในการถือหุ้นของชาวต่างชาติ ซึ่งทาง MSCI ระบุว่ายังคงติดตามการดำเนินงานปฏิรูปเหล่านี้อย่างใกล้ชิด
- มุมมองของนักวิเคราะห์และการเปรียบเทียบในภูมิภาคหัวหน้านักเศรษฐศาสตร์จาก SSI Securities Corp. ให้ความเห็นว่า ประเด็นเรื่องการยกระดับตลาดหุ้นเวียดนามกำลังเปลี่ยนผ่านจากเรื่อง "การเข้าถึงตลาด" ไปสู่เรื่อง "ความน่าลงทุน" ดังนั้นการเพิ่มสัดส่วน Free-Float ผ่านการขายหุ้นของรัฐบาลหรือการเสนอขายหุ้นในตลาดรอง และการนำบริษัทใหม่เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ จึงมีความสำคัญไม่แพ้การปฏิรูปโครงสร้างพื้นฐานในการดึงดูดเม็ดเงินลงทุนระยะยาวจากสถาบัน นอกจากนี้ ประเด็นที่ MSCI แสดงความกังวลต่อเวียดนามยังมีความคล้ายคลึงกับกรณีของอินโดนีเซีย ซึ่งในเดือนพฤษภาคมที่ผ่านมา MSCI ได้ถอดหุ้นอินโดนีเซียที่มีการระงับตัวของหุ้นสูงออกจากดัชนี และมีการส่งสัญญาณว่าอาจปรับลดสถานะของอินโดนีเซียหากไม่มีความคืบหน้าที่เพียงพอภายในเดือนพฤศจิกายน

Source : Bloomberg, LH Bank Advisory

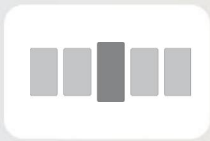


Thailand:

TOP PICKS: LHSTRATEGY-A



- ธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) มีมติเป็นเอกฉันท์ 7-0 คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 1.00% ตามที่ตลาดคาดการณ์ พร้อมปรับเพิ่มประมาณการการเติบโตของเศรษฐกิจไทย (GDP) ปี 2569 จาก 1.5% เป็น 2.3% เนื่องจากได้รับแรงสนับสนุนจากการส่งออก การลงทุนภาคเอกชนที่เกี่ยวข้องกับเทคโนโลยีและ AI มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐ และความตึงเครียดในตะวันออกกลางที่คลี่คลายลง ขณะที่ประมาณการ GDP ปี 2570 ถูกปรับลดลงเหลือ 1.8%
- ด้านเงินเฟ้อ ธปท. ปรับลดคาดการณ์เงินเฟ้อทั่วไปและเงินเฟ้อพื้นฐานลงเล็กน้อย โดยคาดว่าเงินเฟ้อทั่วไปจะอยู่ที่ 2.8% ในปี 2569 และ 1.4% ในปี 2570 แม้เงินเฟ้ออาจเร่งขึ้นแตะ 4.5% ในไตรมาส 4 ปี 2569 จากปัจจัยด้านพลังงานและสภาพอากาศ แต่โดยเฉลี่ยยังอยู่ในกรอบเป้าหมาย ส่งผลให้ ธปท. มีแนวโน้มดำเนินนโยบายการเงินแบบผ่อนคลายเป็นต่อไปเพื่อสนับสนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ
- เงินบาทที่อ่อนค่าจะเป็นปัจจัยบวกต่อการส่งออกและการท่องเที่ยว พร้อมคาดว่าเศรษฐกิจไทยจะเติบโต 2.1% ในปี 2569 และ 2.7% ในปี 2570 ซึ่งสูงกว่าประมาณการของ ธปท. สำหรับปี 2570 โดยเชื่อว่าการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ (FDI) การลงทุนในอุตสาหกรรมเทคโนโลยี และมาตรการอำนวยความสะดวกด้านการลงทุนของภาครัฐ จะเป็นแรงขับเคลื่อนสำคัญของเศรษฐกิจไทยในระยะต่อไป ด้วย valuation P/E 16 เท่า ทาง LH Bank Advisory แนะนำ wait and see

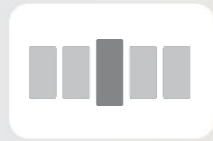


REITs:

TOP PICKS: PRINCIPAL GIF, MGPROP-AC



- กลุ่ม REITs ยังคงถูกกดดันจากดอกเบี้ยที่ยังผันผวนและยืนสูงที่เกิดจากสงคราม US-Iran ซึ่งดันเงินเฟ้อสหรัฐขึ้นสู่ 4.1% และทำให้ US 10-Year Treasury Yield ขึ้นไปแตะ 4.4% สร้างแรงกดดันโดยตรงต่อ Global REIT ผ่านสองช่องทาง คือต้นทุนกู้ยืมที่สูงขึ้นและ Dividend Yield ของ REIT ที่ดูน่าสนใจน้อยลงเมื่อเทียบกับ Risk-Free Rate
- อย่างไรก็ตาม REIT ที่ดีสามารถ เติบโตจาก Rent Escalation ได้ในระดับที่ชดเชยแรงกดดันดอกเบี้ย โดยเฉพาะในกลุ่ม New Economy ที่มี Structural Demand แข็งแกร่ง Consensus คาดการณ์ Growth ของ Global REIT ในปี 2569 อยู่ที่ +6.5% สูงกว่าค่าเฉลี่ยระยะยาวที่ 5.4% ขณะที่ Dividend Yield เฉลี่ย

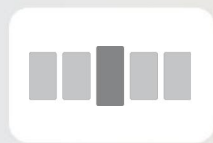


Gold:

TOP PICKS: SCBGOLD, DAOL-GOLD



- **"ชะลอการลงทุนเพื่อเก็งกำไรระยะสั้น"** ในทองคำแท่งหรือผลิตภัณฑ์ที่มีเลเวอเรจสูง เนื่องจากสถานะตลาดมีความผันผวนสูงมาก หลังราคาทองคำปรับฐานลงอย่างรุนแรงจากจุดสูงสุด ประกอบกับความเคลื่อนไหวล่าสุดของธนาคารพาณิชย์ยักษ์ใหญ่ในจีนที่ประกาศระงับการให้บริการเทรดโลหะมีค่าสำหรับรายย่อย เพื่อให้ผู้ลงทุนใช้ประกอบการจัดพอร์ตการลงทุนอย่างเท่าทันสถานการณ์ 3 ประเด็นสำคัญเชิงกลยุทธ์ **1.ราคาทองคำปรับฐานรุนแรง** : ราคาทองคำ Spot ร่วงหลุนระดับ 4,000 ดอลลาร์ต่อออนซ์ในสัปดาห์นี้ หลังจากเคยพุ่งทำสถิติสูงสุดเป็นประวัติการณ์ใกล้ระดับ 5,600 ดอลลาร์เมื่อมกราคมที่ผ่านมา หลังความเสี่ยงสงครามสหรัฐฯ-อิหร่าน กระตุ้นความกังวลด้านเงินเฟ้อและกดดันให้ดอกเบี้ยนโยบายโลกมีแนวโน้มทรงตัวในระดับสูงยาวนาน (Higher for longer) **2. ธนาคารจีนสั่งปิดบริการเทรดรายย่อย** : ธนาคารขนาดใหญ่ของจีน เช่น ICBC และ China Guangfa Bank ประกาศระงับบริการเป็นตัวกลางซื้อขายโลหะมีค่าในตลาด Shanghai Gold Exchange (SGE) แก่บุคคลธรรมดา พร้อมสั่งให้ลูกค้าปิดสถานะเพื่อบริหารความเสี่ยงจากความผันผวนของตลาด **3.ความน่าดึงดูดของทองคำลดลงตามภาวะ Real Yield:** การที่อัตราดอกเบี้ยมีแนวโน้มค้างสูงเพื่อสกัดเงินเฟ้อ ส่งผลให้อัตราผลตอบแทนที่แท้จริง (Real Yield) ไม่ได้ปรับตัวลดลงถึงจุดติดลบ (Negative Real Yield) เหมือนช่วงก่อนหน้า ต้นทุนค่าเสียโอกาส (Opportunity Cost) ในการถือครองทองคำซึ่งเป็นสินทรัพย์ที่ไม่มีผลตอบแทนในรูปของดอกเบี้ยจึงปรับตัวเพิ่มขึ้น



Oil:

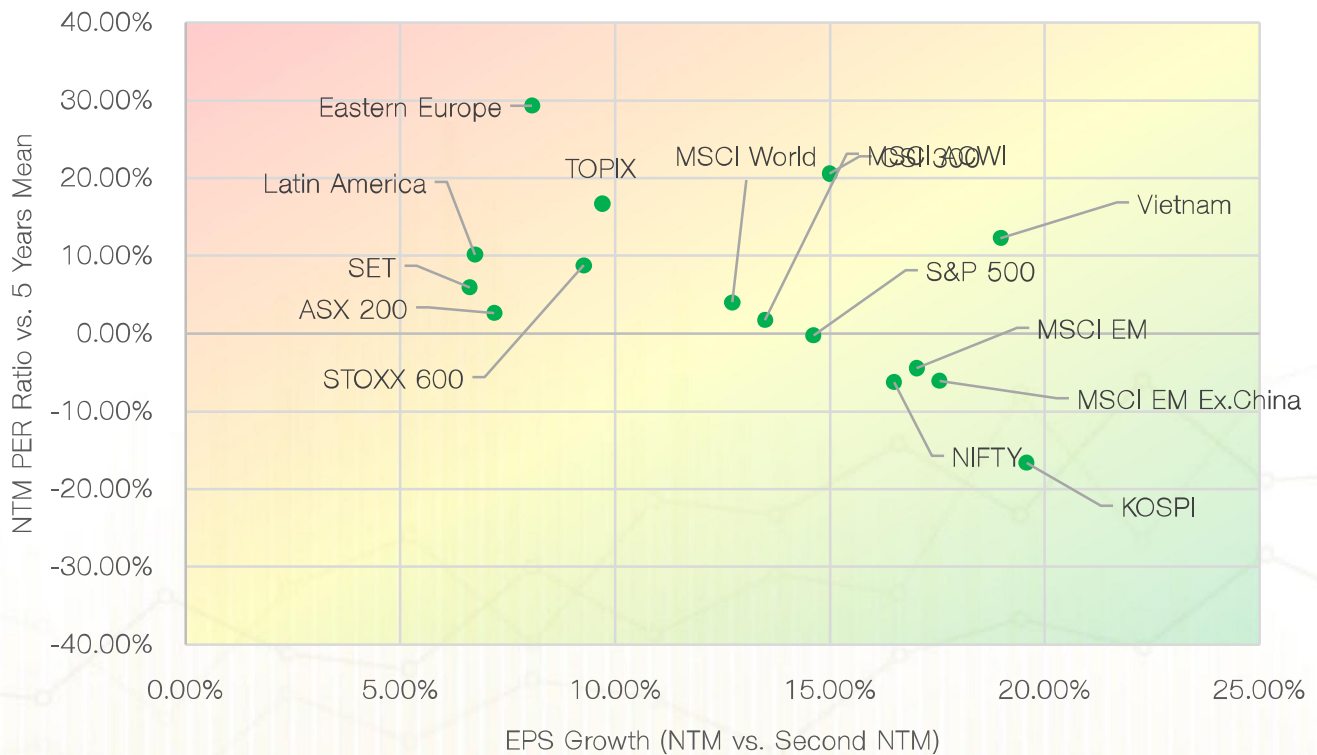
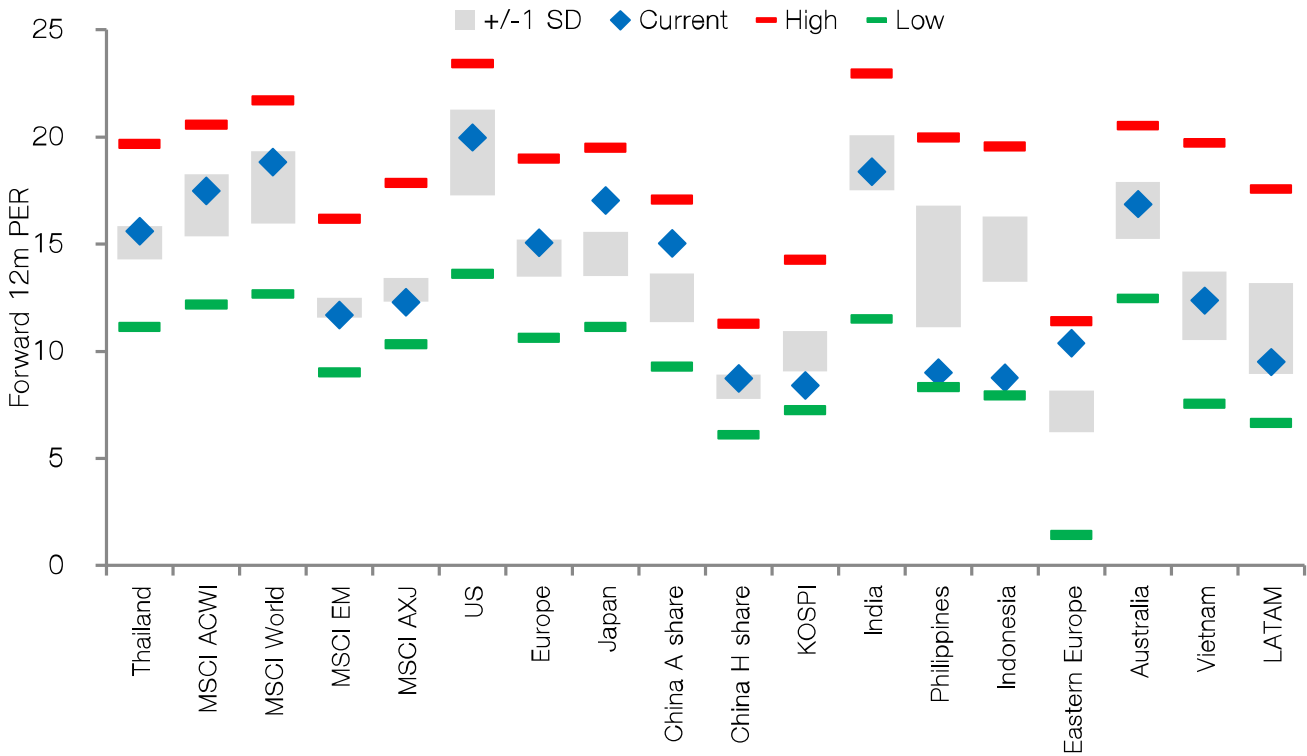
TOP PICKS: KT-ENERGY, LHGAS



สรุปทิศทางตลาดพลังงานโลกหลังเปิดช่องแคบฮอร์มุซ

- **อุปทานล้นตลาดฉับพลัน (Physical Oversupply):** ตลาดพลิกสู่ภาวะน้ำมันล้นตลาดอย่างรวดเร็วหลังข้อตกลงสหรัฐฯ-อิหร่าน ส่งผลให้เรือขนส่งน้ำมันเดินทางผ่านช่องแคบฮอร์มุซได้อย่างเสรีและเร่งตัวขึ้น
- **โครงสร้างราคาเปลี่ยนเป็น Contango:** ราคาน้ำมันดิบฝั่งตะวันออกกลางและเกณฑ์มาตรฐาน Brent พลิกสู่โครงสร้าง Contango (ราคาส่งมอบทันทีต่ำกว่าอนาคต) สะท้อนภาวะล้นตลาดระยะสั้น โดยราคากลับไปอยู่ระดับก่อนเริ่มสงครามแล้วตีमानด์เงินทรุดตัวซ้ำเติม: ความต้องการซื้อจากจีนที่ชะลอตัวรุนแรง ส่งผลให้โรงกลั่นในเอเชียมีน้ำมันสำรองเพียงพอ และกดดันให้น้ำมันดิบภูมิภาคอื่นอย่างแองโกลาต้องยอมหันราคาลดสูงสุดในรอบกว่าทศวรรษ
- **มุมมองลงทุนกลุ่มพลังงาน (Energy Sector):** ราคาน้ำมันดิบที่เป็นขาลงและโครงสร้าง Contango จะกดดันผลประกอบการกลุ่มต้นน้ำในระยะสั้น แนะนำให้นักลงทุน "ลดน้ำหนัก" หรือ "ชะลอการลงทุน" ในหุ้นกลุ่มขุดเจาะน้ำมัน

MARKET EVENT



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory as of 25 June 2026

ข้อจำกัดความรับผิดชอบ (Disclaimer)

- การลงทุนมีความเสี่ยง “ผู้ลงทุนต้องทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไข ผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน”
- เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยธนาคาร แลนด์ แอนด์ เฮ้าส์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้มาจากแหล่งข้อมูลที่ธนาคารเห็นว่ามีที่น่าเชื่อถือ แต่ไม่อยู่ในวิสัยที่จะสามารถตรวจสอบความถูกต้องได้โดยอิสระธนาคารไม่สามารถให้การรับประกันความถูกต้องหรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าว และอาจรับผิดชอบในความผิดพลาดในการแสดงข้อเท็จจริง หรือข้อมูลที่ผ่านการวิเคราะห์รวมทั้งไม่สามารถรับประกันต่อความเสียหายอันอาจเกิดขึ้นจากการใช้ข้อมูลนี้ของผู้หนึ่งผู้ใด ความเห็นที่แสดงในเอกสารนี้ประกอบด้วยความเห็นในปัจจุบันของ ธนาคาร ซึ่งสามารถเปลี่ยนแปลงได้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า
- ธนาคาร มิได้ให้คำปรึกษาด้านบัญชี ภาษี หรือกฎหมาย โดยผู้ลงทุนควรปรึกษาเรื่องดังกล่าวกับที่ปรึกษา และ/หรือ ผู้ให้คำปรึกษาก่อนการตัดสินใจใดๆ ที่เกี่ยวข้องข้อมูลในเอกสารนี้ ผู้ลงทุนควรพิจารณาว่าการลงทุนดังกล่าวมีความเหมาะสมกับตนเอง และควรได้รับคำปรึกษาจากผู้ให้คำปรึกษาด้านการลงทุนที่ได้รับอนุญาต
- ผลตอบแทนในอดีตมิได้แสดงถึงผลตอบแทนในอนาคต และมูลค่าของเงินลงทุน รวมถึงรายได้จากการลงทุนสามารถลดลงและเพิ่มขึ้นได้ ผลตอบแทนในอนาคตไม่สามารถรับประกันได้ และผู้ลงทุนอาจได้รับเงินคืนน้อยกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก แม้กระทั่งในกรณีที่ผลิตภัณฑ์ดังกล่าวเป็นประเภทคุ้มครองเงินต้นก็ตาม เนื่องจากยังคงมีความเสี่ยงที่ผู้ออกตราสารไม่สามารถชำระหนี้บางส่วนหรือทั้งหมดตามสัญญาได้ ความเห็นที่แสดง ณ ที่นี้ เป็นความเห็นปัจจุบันตามวันที่ระบุในเอกสารนี้เท่านั้น
- ไม่มีการรับประกันว่ากลยุทธ์การลงทุนนี้จะมีประสิทธิภาพภายใต้ภาวะตลาดทุกประเภท และผู้ลงทุนแต่ละท่านควรที่จะประเมินความสามารถของตนในการที่จะลงทุนในระยะยาว โดยเฉพาะอย่างยิ่งในช่วงที่ตลาดปรับตัวลดลง
- ผู้ลงทุนสามารถทำการศึกษาและขอรับข้อมูลสาระสำคัญของกองทุนรวม รวมถึงนโยบายการลงทุน ความเสี่ยง และผลการดำเนินงานย้อนหลังได้จาก ผู้แนะนำการลงทุน ของธนาคาร
- คำแนะนำข้างต้น มิได้ใช้กับผลิตภัณฑ์ประกันชีวิตควบการลงทุน (Unit Linked Products)