

SUMMARY



Earnings Growth ไตรมาส 2/2026 ยังเติบโตต่อเนื่อง แต่โมเมนตัมตลาดหุ้น เริ่มชะลอ ความเสี่ยงด้านเงินเฟ้อ ดอกเบี้ย และราคาพลังงานยังเป็นปัจจัยกดดัน เราคงมุมมอง Slightly Overweight US Equities โดยเน้น Quality Growth

ECB ยังมีแนวโน้มปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยได้อีก อย่างน้อย 1 ครั้ง เพื่อควบคุม อัตราเงินเฟ้อ จากราคาพลังงานที่สูงขึ้น แต่ด้วยประเด็นสภาพคล่องในตลาดตราสารหนี้ของยุโรป จึงส่งผลให้ตลาดหุ้นยุโรปที่ปรับตัวขึ้นมานั้นมีความเปราะบาง



ญี่ปุ่นพยายามแทรกแซงค่าเงินเยน เพื่อลดผลกระทบจาก Carry Trade ที่ กดดันให้เยนอ่อนค่าลง อย่างไรก็ตามมองว่าเป็นเพียงชั่วคราว เพราะปัจจัยพื้นฐาน ของญี่ปุ่นเอง ทำให้เยนยังคงมีแนวโน้มอ่อนค่า จึงแนะนำทยอยลดสัดส่วน

การเติบโตของอุตสาหกรรม AI ของจีนจะเป็นปัจจัยสำคัญในการยกระดับขีด ความสามารถด้านเทคโนโลยีและทางเศรษฐกิจของประเทศในระยะกลางถึงยาว LH Bank Advisory แนะนำทยอยสะสมหุ้นเทคโนโลยีจีน



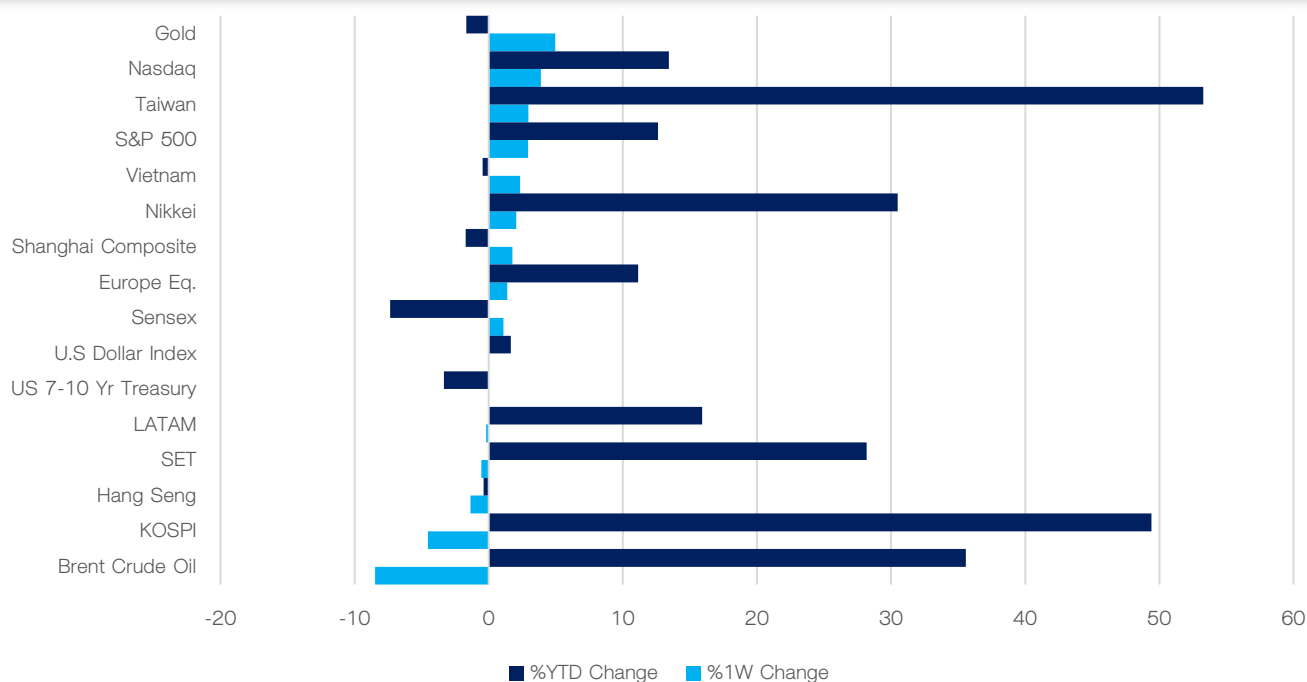
"ทยอยสะสม" กองทุนรวมที่มีนโยบายเน้นลงทุนในหุ้นอินเดีย โดยเฉพาะในกลุ่มที่ เติบโตตามการบริโภคในประเทศ (Domestic Consumption) และกลุ่มโครงสร้าง พื้นฐาน ที่จะได้รับประโยชน์จากนโยบายขับเคลื่อนเศรษฐกิจของรัฐบาล

เศรษฐกิจไทยยังฟื้นแบบค่อยเป็นค่อยไป โดยมีแรงหนุนจากมาตรการรัฐ การ ท่องเที่ยว และการลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน Data Center-AI กำลังเป็นฮิตรอง ทุนระยะกลางที่สำคัญ LH Bank Advisory แนะนำทยอยสะสม



เศรษฐกิจเวียดนามเติบโตได้อย่างแข็งแกร่ง อีกทั้งเงินเฟ้อเริ่มชะลอตัวลงจาก แรงผ่อนคลайд้านสงครามตะวันออกกลาง ประกอบกับยอด FDI เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตามมองเป็นกลางต่อหุ้นเวียดนาม

ASSET IN REVIEW



Source : Bloomberg , LH Bank Advisory
as of 07 Aug 2026

MARKET EVENT

Detail	Countries	Major Events	Consensus	Previous
10-Aug-26	Japan	BoJ Summary of Opinions		
11-Aug-26	UK	BRC Retail Sales Monitor (YoY) (Jul)		1.7%
	US	NFIB Small Business Optimism (Jul)		97.4
		Existing Home Sales (Jul)		4.09M
12-Aug-26	Germany	German CPI (MoM) (Jul)		0.8%
	India	CPI (YoY) (Jul)		4.38%
	US	CPI (YoY) (Jul)		3.5%
		Core CPI (YoY) (Jul)		2.6%
13-Aug-26	Japan	PPI (YoY) (Jul)		7.1%
	UK	GDP (YoY) (Q2)		0.9%
		Manufacturing Production (YoY) (Jun)		2.3%
	US	Retail Sales (MoM) (Jun)		0.9%
14-Aug-26	Europe	GDP (QoQ) (Q2)		1.0%
	US	Retail Sales (YoY) (Jul)		6.72%

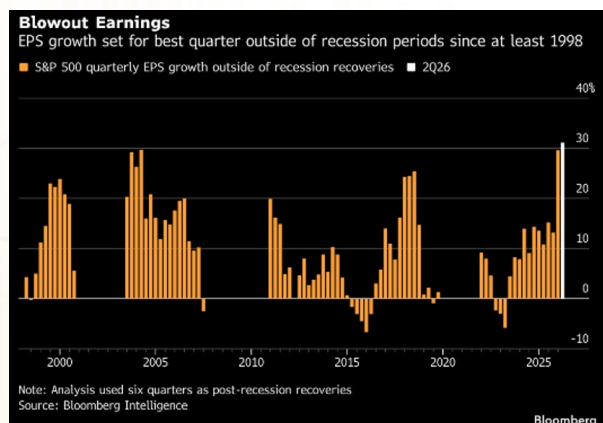


US :

TOP PICKS: ONE-ELITE11-RA



- เศรษฐกิจสหรัฐยังอยู่ในภาวะชะลอตัวอย่างมีเสถียรภาพ ภาคบริการยังขยายตัวแข็งแกร่ง โดย ISM Services อยู่ที่ 54.1 ขณะที่ผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์อยู่เพียง 199,000 ราย และแผนปลดพนักงานลดลงสู่ระดับต่ำสุดในรอบสองปี อย่างไรก็ตาม การจ้างงานภาคเอกชนเพิ่มเพียง 44,000 ตำแหน่ง และจำนวนตำแหน่งงานว่างลดลงสะท้อนว่าบริษัทกำลังชะลอการรับคนใหม่ แต่ยังไม่เร่งปลดพนักงาน ภาพดังกล่าวสนับสนุนสถานการณ์ “ปลายวัฏจักรที่ยังยืดหยุ่น” ซึ่งยังเอื้อต่อรายได้และกำไรของบริษัทจดทะเบียนในระยะสั้น
- การเพิ่มขึ้นของผลิตภาพกำลังเป็นแรงหนุนสำคัญต่ออัตรากำไรของภาคธุรกิจ ผลิตภาพแรงงานไตรมาส 2 เพิ่มขึ้น 1.4% แบบ annualized สูงกว่าคาด ขณะที่ต้นทุนแรงงานต่อหน่วยเพิ่มเพียง 1.3% และสัดส่วนรายได้แรงงานต่อ GDP ลดลงสู่ระดับต่ำสุดเป็นประวัติการณ์ที่ 52.9% หมายความว่าประโยชน์จากผลิตภาพกำลังไหลไปยังเจ้าของธุรกิจและผู้ถือหุ้นมากขึ้น อิมนี้่เป็นบวกต่อบริษัทที่ใช้ AI ระบบอัตโนมัติ คลาวด์ และซอฟต์แวร์เพื่อเพิ่มผลผลิต แต่ควรเลือกบริษัทที่สามารถพิสูจน์ผลตอบแทนจากเงินลงทุนได้จริง เพราะเม็ดเงินลงทุนด้าน AI ของกลุ่ม Hyperscaler มีขนาดสูงมาก
- ความเสี่ยงหลักยังอยู่ที่ เงินเฟ้อ ดอกเบี้ย และราคาพลังงาน มากกว่าตลาดแรงงาน ต้นทุนวัตถุดิบและบริการยังปรับสูงขึ้น แม้แรงกดดันด้านค่าจ้างจะผ่อนคลาย ขณะที่สถานการณ์ช่องแคบฮอรั่มซุยังมีความไม่แน่นอน หากราคาพลังงานกลับมาพุ่งขึ้น Fed อาจจำเป็นต้องคงดอกเบี้ยสูงหรือปรับขึ้นเพิ่มเติม ส่งผลให้ Bond Yield เป็นข้อจำกัดต่อการขยาย valuation ของหุ้น กลยุทธ์จึงควรเน้นบริษัทที่มีอำนาจกำหนดราคา กระแสเงินสดแข็งแกร่ง และหนี้ต่ำ พร้อมระมัดระวังหุ้นที่มี valuation สูงและพึ่งพากำไรในอนาคตมากเกินไป
- LH Bank Advisory ยังคงมุมมองเชิงบวกในหุ้นสหรัฐ โดยเน้นการเลือกหุ้นเชิงคุณภาพ Broad-based เนื่องจากกำไรไตรมาส 2 ของบริษัทใน S&P 500 มีแนวโน้มเติบโตราว 31% ขณะที่ Forward P/E ของตลาดปรับลดลงเหลือประมาณ 20.4 เท่า จาก 22.2 เท่า



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory



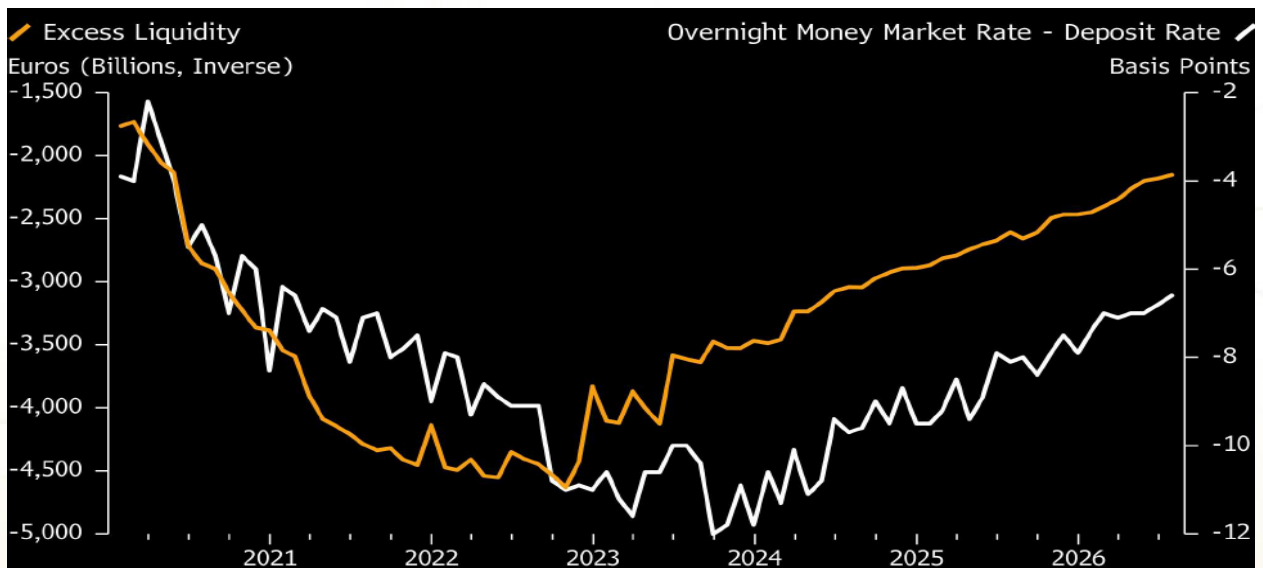
Eurozone :

TOP PICKS: ONE-EUROPE

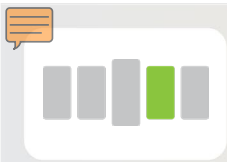


- ธนาคารกลางยุโรป (ECB) มีแนวโน้มใกล้จะขึ้นอัตราดอกเบี้ยถึงจุดสูงสุดของรอบนี้แล้ว โดยคาดว่าจะมีการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอีกเพียง 25 bps (0.25%) ในเดือนกันยายน แล้วจึงหยุดการขึ้นดอกเบี้ย ปัจจัยสำคัญมาจากตลาดแรงงานยุโรปที่เริ่มผ่อนคลายลง ซึ่งช่วยลดแรงกดดันส่งผ่านไปยังค่าจ้างและอัตราเงินเฟ้อ แม้ราคาพลังงานจะยังคงมีความผันผวนจากสถานการณ์ตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์ แต่ภาพรวมเงินเฟ้อยังคงอยู่ในกรอบที่ ECB ประเมินไว้ ทำให้การปรับขึ้นดอกเบี้ยอย่างรุนแรงเพิ่มเติมเป็นไปได้ยาก
- นอกจากการปรับขึ้นดอกเบี้ย ECB ได้ใช้นโยบายดึงเงินออกจากระบบด้วยการลด "สภาพคล่องส่วนเกิน" ลงอย่างต่อเนื่อง จากระดับสูงสุด 4.6 ล้านล้านยูโรในปี 2022 เหลือราว 2.2 ล้านล้านยูโร ผ่านการปล่อยให้พันธบัตรรัฐบาลที่ถือไว้หมดอายุโดยไม่ซื้อทดแทน การทำเช่นนี้ส่งผลให้ผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลปรับตัวสูงขึ้น ซึ่งสร้างแรงกดดันให้ราคาพันธบัตรลดลง อย่างไรก็ตาม คาดว่าปริมาณเงินในระบบจะเริ่มสมดุลกับความต้องการของธนาคารพาณิชย์ในไตรมาสสุดท้าย ส่งผลให้ ECB ต้องหยุดลดการถือครองพันธบัตรสุทธิในที่สุด ซึ่งจะช่วยให้ตลาดตราสารหนี้ยุโรปเริ่มกลับมามีความเสถียรมากขึ้น
- แม้สภาพอากาศร้อนจัดและภัยแล้งจะส่งผลให้น้ำในแม่น้ำสายหลักอย่างแม่น้ำไรน์ลดลง กระทบการขนส่งสินค้า แต่ภาคธุรกิจของยุโรปได้เรียนรู้และปรับตัวจากวิกฤตในอดีตอย่างมาก โดยมีการกักเก็บสต็อกสินค้าล่วงหน้า และหันไปใช้ทางเลือกการขนส่งอื่นๆ เช่น รถไฟ รถบรรทุก รวมถึงเรือขนส่งทางแบบพิเศษที่ออกแบบมาเพื่อใช้น้ำตื้นโดยเฉพาะ จุดนี้สะท้อนให้เห็นโอกาสการลงทุนในหุ้นกลุ่มโลจิสติกส์การขนส่งทางบกและทางราง ตลอดจนบริษัทนวัตกรรมเทคโนโลยีการขนส่งทางน้ำที่พัฒนายานพาหนะเฉพาะทาง เพื่อรับมือกับสภาพอากาศที่ผันผวน จึงแนะนำให้ Selective Buy ในหุ้นยุโรป

Spread Narrows as Excess Liquidity Declines



Source : Bloomberg, LH Bank Advisory

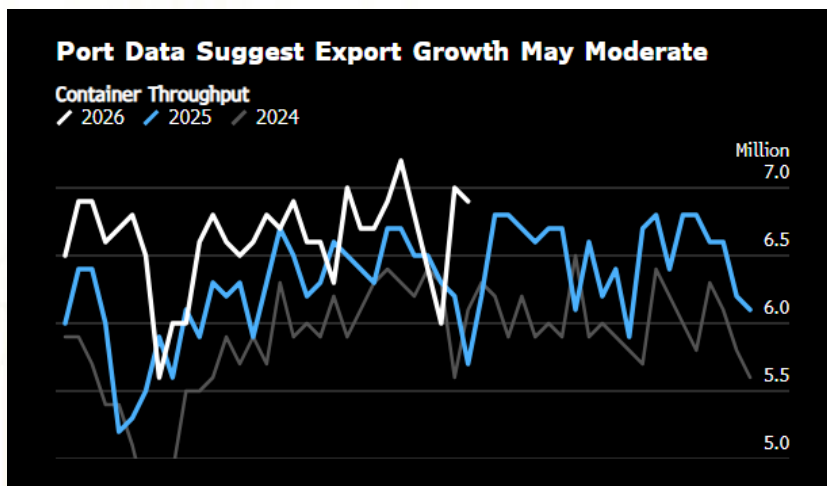


China:

TOP PICKS: KT-CHINA-A



- **เศรษฐกิจจีนยังไม่ฟื้นทั่วถึง—ภาคส่งออกแข็งแกร่ง แต่กำลังซื้อในประเทศยังเปราะบาง** นักวิเคราะห์คาดว่าส่งออกเดือนกรกฎาคมจะเติบโตต่อเนื่องราว 20% YoY โดยได้แรงหนุนจากสินค้าเกี่ยวข้องกับ AI และการเร่งส่งออกก่อนภาษีสหรัฐฯ เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม กิจกรรมภาคการผลิต บริการ และก่อสร้างหดตัวในเดือนเดียวกัน สะท้อนว่า อสังหาริมทรัพย์ ความเชื่อมั่น และอุปสงค์ภายในยังเป็นข้อจำกัดสำคัญ รัฐบาลส่งสัญญาณเร่งใช้จ่ายการคลังและปรับเครื่องมือนโยบายการเงิน แต่ยังไม่เห็นมาตรการกระตุ้นผู้บริโภคขนาดใหญ่ จึงน่าจะเป็นการฟื้นแบบค่อยเป็นค่อยไปมากกว่า V-shaped recovery
- ความน่าสนใจหลักอยู่ที่ “New China” มากกว่าการซื้อเศรษฐกิจจีนทั้งตลาด จีนกำลังเปลี่ยนเครื่องยนต์การเติบโตจากอสังหาริมทรัพย์ไปสู่ AI คลาวด์ เซมิคอนดักเตอร์ หุ่นยนต์ EV และการผลิตขั้นสูง โดยโมเดล AI จีนมีจุดเด่นด้านต้นทุนและระบบ open-weight ซึ่งช่วยเร่งการใช้งาน แต่ก็เพิ่มการแข่งขันด้านราคาและความเสี่ยงที่ผู้ชนะทางเทคโนโลยีอาจไม่ได้สร้างผลตอบแทนต่อเงินลงทุนสูงเสมอไป สำหรับตลาดหุ้นจึงควรเน้นบริษัทที่มีรายได้จริง กระแสเงินสด และความสามารถนำ AI ไปเพิ่มกำไร
- อย่างไรก็ตามการส่งออกที่แข็งแกร่งบางส่วนเกิดจาก front-loading และอาจชะลอลงหากสหรัฐฯ เพิ่มภาษีหรือข้อจำกัดด้าน AI ชิป และหุ่นยนต์ ขณะที่จีนมีแนวโน้มตอบโต้ผ่านการควบคุมการส่งออกเทคโนโลยีและวัตถุดิบสำคัญ อีกด้านหนึ่ง การเริ่มบังคับเก็บภาษีรายได้จาก offshore trusts และผลตอบแทนกรรมธรรม์ในฮ่องกงสะท้อนการกำกับเงินทุนข้ามพรมแดนที่เข้มข้น ซึ่งเป็นลบเฉพาะกลุ่มต่อบริษัทประกัน ธนาคาร และธุรกิจบริหารความมั่งคั่งที่พึ่งพาลูกค้าจีนแผ่นดินใหญ่
- การเติบโตของอุตสาหกรรม AI ของจีนจะเป็นปัจจัยสำคัญในการยกระดับขีดความสามารถด้านเทคโนโลยีและทางเศรษฐกิจของประเทศในระยะกลางถึงยาว LH Bank Advisory แนะนำ selective buy ในกลุ่มเทคโนโลยีในส่วน satellite portfolio



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory



Japan:

TOP PICKS: KT-JAPANALL, X-JPTOPTECH



- ทาง การ ญี่ปุ่น และ สหรัฐฯ ได้ร่วมมือกันเข้าแทรกแซงตลาดปริวรรตเงินตราเพื่อยับยั้งการอ่อนค่าของเงินเยน โดยญี่ปุ่นใช้เงินประมาณ 87,000 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ร่วมกับการสนับสนุนจากสหรัฐฯ ในการขายเงินยูโรเพื่อเข้าซื้อเงินเยน ส่งผลให้เงินเยนแข็งค่าขึ้นชั่วคราวลงมาอยู่ที่ระดับประมาณ 155.23 เยนต่อดอลลาร์สหรัฐ อย่างไรก็ตาม นักวิเคราะห์มองว่ามาตรการนี้เป็นเพียงการ "ซื้อเวลา" ให้กับตลาดเท่านั้น เนื่องจากปัจจัยพื้นฐานทางเศรษฐกิจยังไม่เปลี่ยน โดยเฉพาะส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยระหว่างสหรัฐฯ และ ญี่ปุ่น ที่ยังกว้าง รวมถึงความต้องการถือครองเงินดอลลาร์สหรัฐเชิงโครงสร้างยังคงมีอยู่สูง คาดการณ์ว่าอัตราแลกเปลี่ยนเงินเยนเทียบกับดอลลาร์สหรัฐจะกลับขึ้นไปแตะระดับประมาณ 160 เยนต่อดอลลาร์สหรัฐภายในช่วงสิ้นปี 2026
- ในช่วงครึ่งหลังของปี 2026 ดอลลาร์สหรัฐมีแนวโน้มปรับตัวและเริ่มอ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับสกุลเงินในเอเชีย เนื่องจากตลาดเริ่มปรับคาดการณ์ทิศทางดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐฯ ขณะเดียวกัน ผลจากการแทรกแซงเงินเยนและการคลี่คลายของธุรกรรม Yen Carry Trade ได้ช่วยลดแรงกดดันต่อสกุลเงินเอเชีย และส่งผลดีต่อเงินหยวนของจีน สกุลเงินในภูมิภาคถูกแบ่งออกเป็นสองกลุ่มชัดเจน คือ กลุ่มสกุลเงินปลอดภัย เช่น เงินหยวน จีน ดอลลาร์ฮ่องกง และดอลลาร์สิงคโปร์ ที่มีความแข็งแกร่งและทนทานต่อความผันผวนกับกลุ่มสกุลเงินผลตอบแทนสูง เช่น เปโซฟิลิปปินส์ รูเปียห์อินโดนีเซีย และรูปีอินเดีย ที่ยังเผชิญความเสี่ยงจากการขาดดุลบัญชีเดินสะพัดและผลกระทบของความขัดแย้งในตะวันออกกลาง ทำให้ธนาคารกลางในแต่ละประเทศต้องดำเนินนโยบายการเงินที่แตกต่างกันเพื่อควบคุมเงินเฟ้อและรับมือกับต้นทุนการนำเข้าน้ำมัน
- ตลาดขนส่งพัสดุขนาดเล็กในประเทศญี่ปุ่นกำลังเผชิญภาวะเติบโตชะลอตัวและคาดว่าจะทรงตัวไปจนถึงหลังปี 2026 สาเหตุหลักมาจากกำลังซื้อและการบริโภคภายในประเทศที่อ่อนแอ โดยโครงสร้างตลาดในปัจจุบันมีผู้ให้บริการรายใหญ่เพียง 3 ราย ได้แก่ Yamato (ครองส่วนแบ่งตลาดสูงสุดอยู่ที่ 47.2%), SG Holdings และ Japan Post ซึ่งรวมกันครองส่วนแบ่งตลาดสูงถึง 95% นอกจากนี้ อุตสาหกรรมยังเผชิญความท้าทายครั้งใหญ่จาก "ปัญหาปี 2024" ซึ่งเป็น กฎหมายจำกัดชั่วโมงการทำงานล่วงเวลาของคนขับรถบรรทุกให้ไม่เกิน 960 ชั่วโมงต่อปี เมื่อบวกกับโครงสร้างสังคมผู้สูงอายุที่ทำให้เกิดการขาดแคลนแรงงานอย่างหนัก ส่งผลให้ต้นทุนด้านแรงงานและการว่าจ้างผู้รับเหมาช่วงปรับตัวสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง และกลายเป็นปัจจัยสำคัญที่เข้ามาคัดค้านอัตราการทำกำไรของผู้ประกอบการ จึงแนะนำให้ทยอยลดสัดส่วนการลงทุนในหุ้นญี่ปุ่น



Thailand:

TOP PICKS: LHSTRATEGY-A, ABSM



- **เศรษฐกิจไทยยังต้องพึ่งการกระตุ้นระยะสั้น** แต่ภาครัฐเริ่มส่งเม็ดเงินตรงไปยังภาคส่วนที่มีตัวคูณทางเศรษฐกิจสูง กระทรวงการคลังอยู่ระหว่างพิจารณาโครงการ “ไทยเที่ยวไทย พลัส” วงเงินประมาณ 1,750–2,000 ล้านบาท เพื่อช่วยผู้ประกอบการท่องเที่ยวรายย่อย และกระตุ้นการเดินทางภายในประเทศ โดยคาดว่าจะเห็นรายละเอียดภายใน 1 เดือน ขณะที่การฟื้นความสัมพันธ์ทางการค้ากับเมียนมาอาจช่วยให้เศรษฐกิจชายแดนกลับมามีบทบาทมากขึ้น หลังทั้งสองประเทศตั้งเป้าเพิ่มมูลค่าการค้าจากกว่า 7,400 ล้านดอลลาร์ เป็น 12,000 ล้านดอลลาร์ ภาพดังกล่าวเป็นบวกต่อการบริโภค ท่องเที่ยว ค่าปลีก และโลจิสติกส์ แต่ผลต่อ GDP ระยะสั้นยังขึ้นอยู่กับความรวดเร็วในการดำเนินนโยบายเป็นสำคัญ
- **Data Center กำลังกลายเป็นเสาหลักใหม่ของการลงทุนไทย** แต่การเติบโตจะถูกคัดกรองด้วยคุณภาพ รัฐบาลได้ตั้งคณะกรรมการนโยบาย Data Center ระดับชาติ เพื่อกำหนดกรอบการอนุมัติให้ครอบคลุมประโยชน์ทางเศรษฐกิจ ความมั่นคงด้านพลังงานและน้ำ สิ่งแวดล้อม และอธิปไตยของข้อมูล ขณะที่ BOI ระบุว่าโครงการที่ได้รับอนุมัติในช่วงปี 2567–2569 มี 42 โครงการ มูลค่ารวมประมาณ 7.5 แสนล้านบาท และมีกำลังการผลิตรวม 3,400 เมกะวัตต์ นโยบายใหม่จึงเอื้อต่อบริษัทที่มีที่ดิน ระบบไฟฟ้า พลังงานสะอาด น้ำ และโครงสร้างพื้นฐาน
- โอกาสเชิงโครงสร้างอยู่ที่การยกระดับไทยจาก “สถานที่ตั้งศูนย์ข้อมูล” ไปสู่ฐานการผลิต อุปกรณ์และระบบนิเวศ AI ธนาคารโลกจัดไทยอยู่ในกลุ่มประเทศกำลังพัฒนาที่มีโอกาสได้รับประโยชน์สูงจากการลงทุนในเซมิคอนดักเตอร์ อิเล็กทรอนิกส์ และอุปกรณ์ Data Center ขณะที่ไทยมีฐานการผลิตฮาร์ดดิสก์ เซิร์ฟเวอร์ AI อุปกรณ์สื่อสารทางแสง แผงวงจร และระบบทำความเย็นอยู่แล้ว อย่างไรก็ตาม มูลค่าทางเศรษฐกิจจะเกิดขึ้นเต็มที่ต่อเมื่อการลงทุนสามารถถ่ายทอดเทคโนโลยี พัฒนาบุคลากร และช่วยให้ธุรกิจไทยนำ AI ไปเพิ่ม Productivity ได้จริง จึงมองบวกต่อกลุ่มนิคมอุตสาหกรรม โรงไฟฟ้าและพลังงานสะอาด อิเล็กทรอนิกส์ โทรคมนาคม และผู้รับเหมาระบบ ทาง LH Bank Advisory มีมุมมองเชิงบวกต่อหุ้นไทย แนะนำ ทอยสะสม



Vietnam:

TOP PICKS: PRINCIPAL VNEQ-A



- ภาวะเงินเฟ้อของเวียดนามเริ่มผ่อนคลายลง โดยอัตราเงินเฟ้อทั่วไปปรับลดลงมาอยู่ที่ 4.45%YoY ในเดือนกรกฎาคม จาก 4.69% ในเดือนที่ผ่านมา เนื่องจากการชะลอตัวของราคาหมวดอาหาร, ที่อยู่อาศัย, สาธารณูปโภค, และการขนส่ง ถึงแม้ว่าอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานจะปรับขึ้นเล็กน้อยมาอยู่ที่ 4.63% ก็ตาม นอกจากนี้ แรงกดดันด้านต้นทุนวัตถุดิบและราคาจำหน่ายสินค้าชะลอตัวลงสู่ระดับต่ำสุดในรอบหลายเดือน ผสมผสานกับการบรรเทาของปัญหาห่วงโซ่อุปทาน ส่งผลให้ความเชื่อมั่นของภาคธุรกิจในการสั่งซื้อและการขยายกำลังการผลิตพุ่งขึ้นสู่ระดับสูงสุดในรอบ 5 เดือน
- อีกทั้งภาคการผลิตและการลงทุนของเวียดนาม ในเดือนกรกฎาคม มีสัญญาณฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่ง โดยดัชนี PMI ภาคการผลิตขยายตัวขึ้นสู่ระดับ 52.9 เพิ่มขึ้นจาก 51.8 ในเดือนมิถุนายน ซึ่งเป็นการขยายตัวที่เร่งตัวขึ้นสูงสุดนับตั้งแต่เดือนกุมภาพันธ์ หนุนโดยยอดสั่งซื้อใหม่และการส่งออกที่เติบโตเร็วที่สุดในรอบสองปี ส่งผลให้เกิดการจ้างงานเพิ่มขึ้นเป็นครั้งแรกในรอบ 5 เดือน ขณะที่การลงทุนตรงจากต่างประเทศ (FDI) ที่เบิกจ่ายจริงในช่วง 7 เดือนแรกของปี เพิ่มขึ้น 11.8% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน คิดเป็นมูลค่า 1.52 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐ โดยมียอดเงินลงทุนต่างประเทศจดทะเบียนรวมพุ่งสูงขึ้นถึง 4.5 เท่า แสดงถึงความเชื่อมั่นของนักลงทุนต่างชาติที่ยังคงไหลเข้าสู่ระบบเศรษฐกิจอย่างต่อเนื่อง
- ประกอบกับผลผลิตภาคอุตสาหกรรมและการบริโภคภายในประเทศยังคงขยายตัวในเกณฑ์ดี โดยผลผลิตภาคอุตสาหกรรมในเดือนกรกฎาคมเติบโต 14.5%YoY ซึ่งเป็นการเติบโตที่สูงที่สุดในรอบ 6 เดือน ปัจจัยขับเคลื่อนหลักมาจากภาคการผลิตและการแปรรูปที่ขยายตัว 15.0%YoY ส่งผลให้ภาพรวมผลผลิตอุตสาหกรรมช่วง 7 เดือนแรกของปีเติบโต 11.4% ด้านยอดขายปลีกขยายตัว 14.5%YoY ชะลอตัวลงเล็กน้อยจากเดือนก่อนหน้าแต่ยังคงเติบโตโดดเด่น โดยมียอดขายสินค้าทั่วไปเป็นตัวนำที่เพิ่มขึ้น 13.6%YoY ในขณะที่กลุ่มบริการ อาหาร และการท่องเที่ยวเริ่มชะลอความร้อนแรงลง แต่ภาพรวมยอดขายปลีก 7 เดือนแรกยังคงเติบโตได้ดีที่ 13.1%YoY จึงประเมินว่าเวียดนามจะได้รับแรงหนุนจากการผ่อนคลายความตึงเครียดจากตะวันออกกลาง



India:

TOP PICKS: PRINCIPAL INDIAEQ-A, MINDIA



- ธนาคารกลางอินเดีย (RBI) มีมติเป็นเอกฉันท์ให้ คงอัตราดอกเบี้ยนโยบาย (Repurchase Rate) ไว้ที่ 5.25% ในการประชุมติดต่อกันเป็นครั้งที่ 4 พร้อมคงมุมมองทางการเงินเป็นกลาง (Neutral Stance) ตามที่ตลาดคาดการณ์ไว้ โดยผู้ว่าการฯ Sanjay Malhotra แสดงความมั่นใจต่อพื้นฐานเศรษฐกิจอินเดียแม้จะเผชิญความผันผวนจากความขัดแย้งในอิหร่าน สะท้อนการแสดงจุดยืนของ RBI ในการยึด Data-Dependent ตามข้อมูลเศรษฐกิจจริง โดยเลือกที่จะ "รอและติดตามสถานการณ์" เนื่องจากเศรษฐกิจอินเดียมีแรงส่งจากการเติบโตที่สูงเป็นอันดับต้นๆ ของโลก ช่วยให้ธนาคารกลางมีช่องว่างในการดำเนินนโยบายโดยไม่ต้องรีบร้อนปรับขึ้นดอกเบี้ยตามสภาวะสงครามในระยะสั้น

กลยุทธ์การลงทุน: แนะนำผู้ลงทุนอาศัยจังหวะที่ตลาดปรับฐานในการ **"ทยอยสะสม"** กองทุนรวมที่มีนโยบายเน้นลงทุนในหุ้นอินเดีย โดยเฉพาะในกลุ่มที่เติบโตตามการบริโภคในประเทศ (Domestic Consumption) และกลุ่มโครงสร้างพื้นฐาน ที่จะได้รับประโยชน์จากนโยบายขับเคลื่อนเศรษฐกิจของรัฐบาล



Reit:

TOP PICKS: PRINCIPAL GIF, MGPROP-AC



- U.S. REITs พุ่งตัวเด่นใน 1H26 ให้ผลตอบแทนรวม 14.9% สะท้อนการกลับมาของ relative performance แม้ออกเบี้ยยังอยู่ระดับสูง แต่ปัจจัยพื้นฐานแข็งแกร่งขึ้น โดยโครงสร้างหนี้ที่มีวินัย ช่วยจำกัดผลกระทบจากต้นทุนการเงิน Valuation gap ระหว่าง REITs กับหุ้นเริ่มแคบลง หลังแรงหนุนจากหุ้นเทคโนโลยี ซึ่งเปิดโอกาสให้ REITs ยังมี upside เชิงลัมพัทธ์ในช่วงที่เหลือของปี
- มุมมอง 2H26 เป็นบวก จากปัจจัยพื้นฐานที่ดี การเข้าถึงตลาดทุนและ M&A ที่คึกคัก REITs มีโอกาสสร้าง relative outperformance และการเติบโตระยะยาว ต่อเนื่อง โดยมีการหมุนเงินลงทุนออกจากหุ้นเทคโนโลยีเข้าสู่หุ้นอสังหาริมทรัพย์ที่มีมูลค่าน่าสนใจและให้เงินปันผลสม่ำเสมอ และมีโอกาสเติบโตต่อ หากอัตราดอกเบี้ยระยะยาวเริ่มปรับลดลงในอนาคต



Gold:

TOP PICKS: SCBGOLD, DAOL-GOLD



- เมื่อสัญญาณจาก BoJ และ Fed ชี้ชัดถึงจุดเปลี่ยนผ่านครั้งใหญ่ และนัยสำคัญต่อทองคำ ทั้งนี้เรื่องความเชื่อมั่นต่อพันธบัตรรัฐบาลลดลง ความต้องการชะลอตัว ส่งผลให้ราคาพันธบัตรปรับตัวลงและผลักดันให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตร (Yields) พุ่งสูงขึ้น ผลตอบแทนพันธบัตรที่เพิ่มขึ้นในปัจจุบันสะท้อนถึงต้นทุนที่แท้จริงของหนี้สาธารณะ ที่อยู่ในระดับไม่ยั่งยืน โดยรัฐบาลสหรัฐฯ มีภาระหนี้สาธารณะสูงถึงระดับ \$40 Trillion และมีภาระพันธบัตรมากกว่า \$8 Trillion ที่กำลังจะครบกำหนดรีไฟแนนซ์ด้วยอัตราดอกเบี้ยที่สูงขึ้นภายใน 12 เดือนข้างหน้า ส่งผลให้ภาระดอกเบี้ยจ่ายสูงเกินกว่า \$3 Billion ต่อวันเมื่อภาระหนี้และ Yields ปรับตัวขึ้นพร้อมกัน ทางออกทางคณิตศาสตร์ของภาวะดังกล่าวคือการเสื่อมค่าของสกุลเงิน (Currency Debasement) เพื่อลดยอดหนี้ที่แท้จริงลง ซึ่งสภาวะนี้เป็นปัจจัยหนุนสำคัญให้ทองคำ (Gold) ในฐานะสินทรัพย์ปกป้องมูลค่าที่แท้จริง (Anti-fiat Asset) เริ่มต้นวงจรการเติบโตระลอกใหม่
- ในสภาวะที่สินทรัพย์ดั้งเดิมอย่างหุ้นและพันธบัตรรัฐบาลมีความสัมพันธ์ไปในทิศทางเดียวกัน (Positive Correlation) ในช่วงตลาดปรับฐาน LHBANK Advisory แนะนำให้นักลงทุนพิจารณาทองคำ (Gold) เป็นสินทรัพย์หลักในการปกป้องความมั่งคั่งและกระจายความเสี่ยงของพอร์ตการลงทุนระยะยาว เพื่อรับมือกับความผันผวนเชิงโครงสร้างของระบบการเงินโลก



Oil:

TOP PICKS: KT-ENERGY, LHGAS

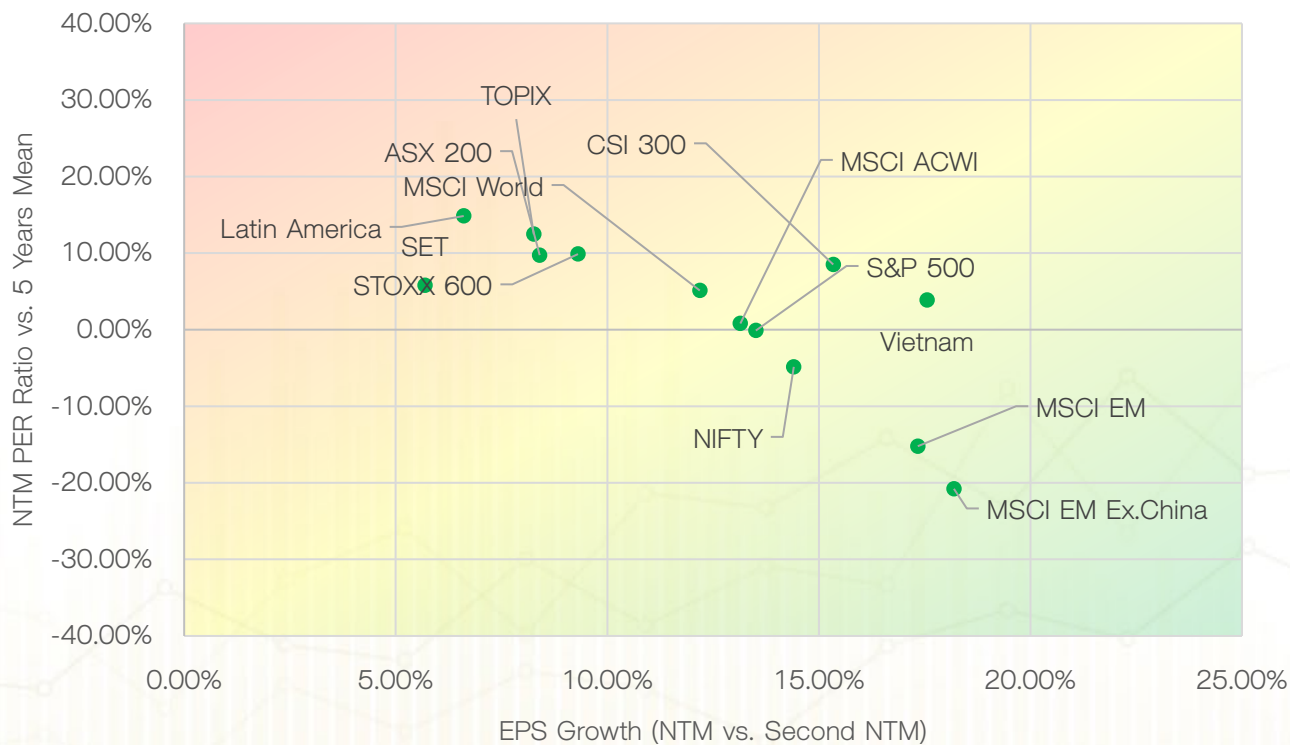
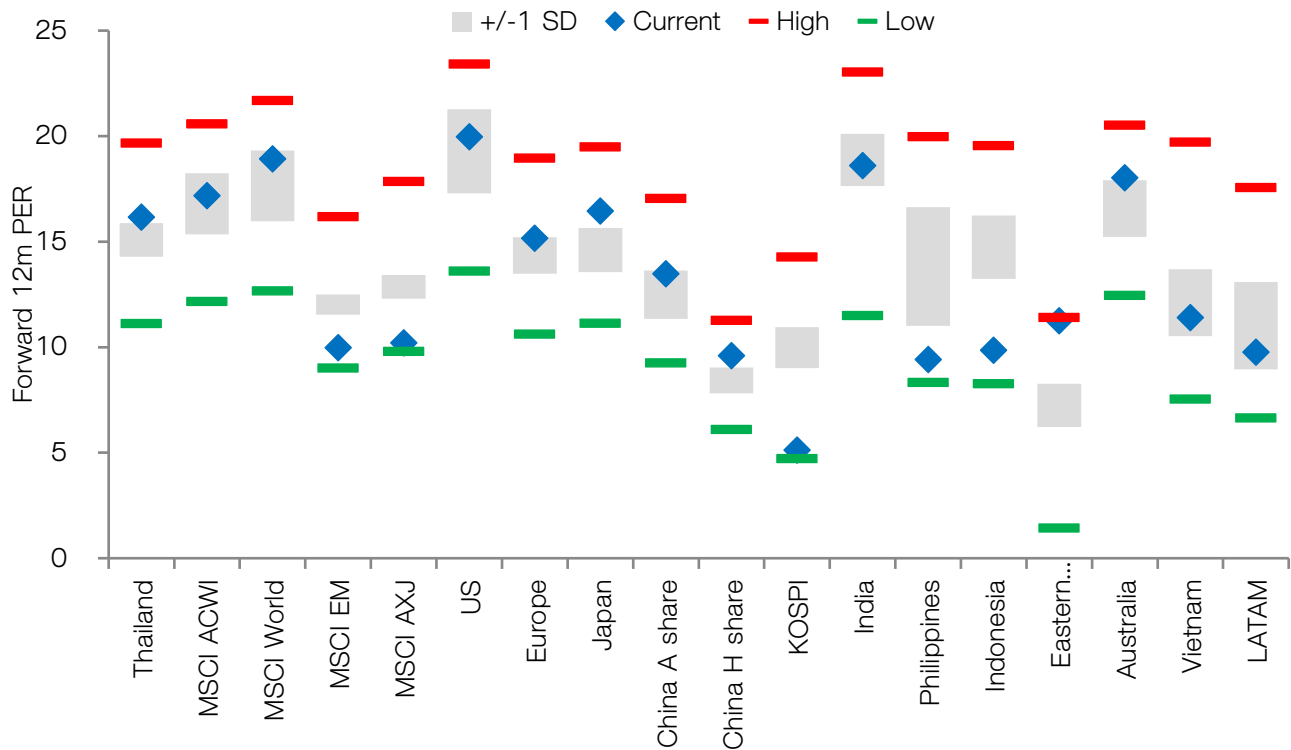


อุปสงค์พุ่งสูง: เกิดจากการเปลี่ยนผ่านสู่พลังงานไฟฟ้า ในภาคขนส่งและอุตสาหกรรม รวมถึงการเติบโตอย่างก้าวกระโดดของ Data Center / AI และการส่งออกก๊าซ LNG

น้ำมันดิบเป็นขาลง (Bearish Crude): โดยเฉพาะในจีนที่เปลี่ยนไปใช้ระบบเศรษฐกิจไฟฟ้าและยานยนต์ไฟฟ้าอย่างรวดเร็ว

บทวิเคราะห์จาก Matt Smith & Wood Mackenzie: ตลาดก๊าซธรรมชาติในสหรัฐฯ จะเผชิญการขาดแคลนเชิงโครงสร้างภายในกลางปี 2028 เนื่องจากอุปสงค์เติบโตเร็วกว่าอุปทานก๊าซในสต็อกลดลงอย่างหนัก และโครงสร้างพื้นฐาน (Pipes/Midstream) สร้างไม่ทันราคา Henry Hub มีแนวโน้มปรับตัวสูงขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ

MARKET EVENT



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory as of 07 Aug 2026

ข้อจำกัดความรับผิดชอบ (Disclaimer)

- การลงทุนมีความเสี่ยง “ผู้ลงทุนต้องทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไข ผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน”
- เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยธนาคาร แลนด์ แอนด์ เฮ้าส์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้ นำมาจากแหล่งข้อมูลที่ ธนาคารเห็นว่ามีความน่าเชื่อถือ แต่ไม่อยู่ในวิสัยที่จะสามารถตรวจสอบความถูกต้องได้โดยอิสระ ธนาคารไม่สามารถให้การรับประกันความถูกต้องหรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าว 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)