



Weekly Strategy

6 January 2025

- ASPS Global Strategy -

US Labor Data & FOMC Minutes

- ❖ **Global** : ภาพรวมกิจกรรมเศรษฐกิจในเดือน ส.ค. ออกมาผสมผสาน แต่โดดเด่นในสหรัฐฯ สะท้อนผ่านดัชนี Composite PMI ทั้งนี้ IMF ได้คาดการณ์ Output gap ซึ่งสะท้อนช่องว่างระหว่างระดับของผลผลิตที่เกิดขึ้นจริง (GDP) กับระดับผลผลิตที่ระดับศักยภาพ (Potential GDP) พบว่า ยังคงเป็นบวกในฝั่งสหรัฐฯ และญี่ปุ่น แม้ชะลอลง ขณะที่ยังคงเป็นลบในฝั่งยูโรโซน แต่ปรับตัวดีขึ้นเล็กน้อย
- ❖ ด้วยเงินเฟ้อยังคงสูงกว่าเป้าหมายของธนาคารกลางแม้ Real policy rate เป็นบวก ทำให้ประเทศหลักส่วนใหญ่ผ่อนคลายนโยบายการเงินอย่างระมัดระวัง ยกเว้นญี่ปุ่นที่เป็นลบ ทำให้ BoJ มีแนวโน้มปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย ด้านเงินเฟ้อที่ต่ำกว่าเป้าหมายมากในจีน ทำให้ตลาดคาดการณ์ผ่อนคลายนโยบายเพิ่มเติมต่อเนื่องในปี โดยตลาด (Bloomberg consensus) คาด Fed จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 75bps ในปีนี้ (vs. -100bps ในปี 2024) ขณะที่คาดว่า BoJ จะปรับขึ้นราว 55bps (vs. +35bps ในปี 2024) ด้านยูโรโซนและจีน ตลาดคาดว่าจะได้เห็นการปรับลดอัตราดอกเบี้ยลง 100bps และ 30bps ตามลำดับ
- ❖ ทั้งนี้ กรรมการ Fed ชุดใหม่ที่มีสิทธิ์ออกเสียงในปีนี้หลังมีการสับเปลี่ยนประจำปี (Rotation) โน้มเอียงไปในทาง Hawkish ด้านตลาดการเงิน (FedWatch Tool) ให้น้ำหนักว่า Fed อาจปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงเพียง 25bps ในไตรมาส 2 (vs. Consensus คาด -75bps และ Dot plot -50bps) ด้าน BoJ ได้ส่งสัญญาณรอประเมินสถานการณ์ก่อนปรับนโยบายการเงิน โดย BoJ จะรอประเมินนโยบายหลังการเปลี่ยนผ่านผู้นำในสหรัฐฯ รวมทั้งพัฒนาการเศรษฐกิจและการเจรจาค่าจ้างในญี่ปุ่น ก่อนที่จะกลับมาปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอีกครั้ง จัปตาการประชุมครั้งถัดไปในวันที่ 24 ม.ค.
- ❖ ด้านนักวิเคราะห์ (Bloomberg consensus) ประเมินเป้าหมายดัชนี S&P500 ในระยะ 12 เดือนข้างหน้า (Bottom-up Approach) ว่าจะมี Upside ในระดับสองหลัก หนุนโดยผลประกอบการที่คาดว่าจะยังคงขยายตัวแข็งแกร่ง ทั้งนี้ นโยบายที่ Trump จะดำเนินการหลังเข้ารับตำแหน่งประธานาธิบดีสหรัฐฯ และการประชุม Fed จะเป็นปัจจัยสำคัญต่อทิศทางตลาดในระยะข้างหน้า รวมทั้งแนวโน้มการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของ BoJ นอกจากนี้ ในระยะสั้นต้องติดตามความคืบหน้าในประเด็นหนี้สาธารณะของสหรัฐฯ หลังมีความเสี่ยงที่ระดับหนี้จะชนเพดานในช่วง 14-23 ม.ค. ตามที่ สมว. คลังได้ออกมาเตือน
- ❖ ในปี 2011 เป็นปีที่ประเด็นหนี้สาธารณะของสหรัฐฯ ได้สร้างความผันผวนให้แก่ตลาด เนื่องจากสภาองค์กรสใช้เวลามากในการเจรจาทกลงกันเรื่องปรับเพิ่มเพดานหนี้ ทำให้ใกล้เส้นตายที่ประเมินว่าจะเป็นวันที่เสี่ยงต่อการผิดนัดชำระหนี้ รวมทั้งโดนปรับลดอันดับเครดิตลงจากสถาบันจัดอันดับความน่าเชื่อถือ S&P โดยความเสี่ยงที่สหรัฐฯ อาจผิดนัดชำระหนี้ในปี 2011 ทำให้ CDS spread พุ่งสูงขึ้นรวมทั้งสร้างความผันผวนและแรงกดดันต่อค่าเงิน USD
- ❖ **Stock focus** : ธีมหุ้นสหรัฐฯ เน้นกลุ่มที่พื้นฐานยังแข็งแกร่งและได้ประโยชน์จากนโยบาย Trump ด้านธีมหุ้นจีน เน้นกลุ่มได้ประโยชน์จากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจและเงินปันผล
- ❖ **Key calendar** : รายงานตัวเลขตลาดแรงงานของสหรัฐฯ อาทิ JOLTs Job Openings, ADP employment, Nonfarm payrolls และ Unemployment rate ในเดือน ส.ค. รวมทั้ง FOMC Minutes ของรอบประชุมล่าสุด (17-18 ส.ค.) จะเป็นปัจจัยที่สร้างความผันผวนให้แก่ตลาดในสัปดาห์นี้ หลังตลาดกังวลว่าความแข็งแกร่งของเศรษฐกิจสหรัฐฯ จะทำให้ Fed มีท่าทีที่ระมัดระวังมากขึ้นในการลดอัตราดอกเบี้ย

Global : ภาพรวมกิจกรรมเศรษฐกิจในเดือน ธ.ค. ออกมาผสมผสาน แต่โดดเด่นในสหรัฐฯ

ดัชนี Composite PMI ที่สะท้อนภาพรวมกิจกรรมภาคการผลิตและภาคบริการในเดือน ธ.ค. ยังออกมาผสมผสาน โดยเครื่องชี้ในสหรัฐฯ ยังขยายตัวแข็งแกร่ง ขณะที่ของยูโรโซนแม้ปรับตัวดีขึ้น แต่ยังคงตัว (ดัชนีต่ำกว่าระดับ 50 จุด)

Composite PMI Dashboard

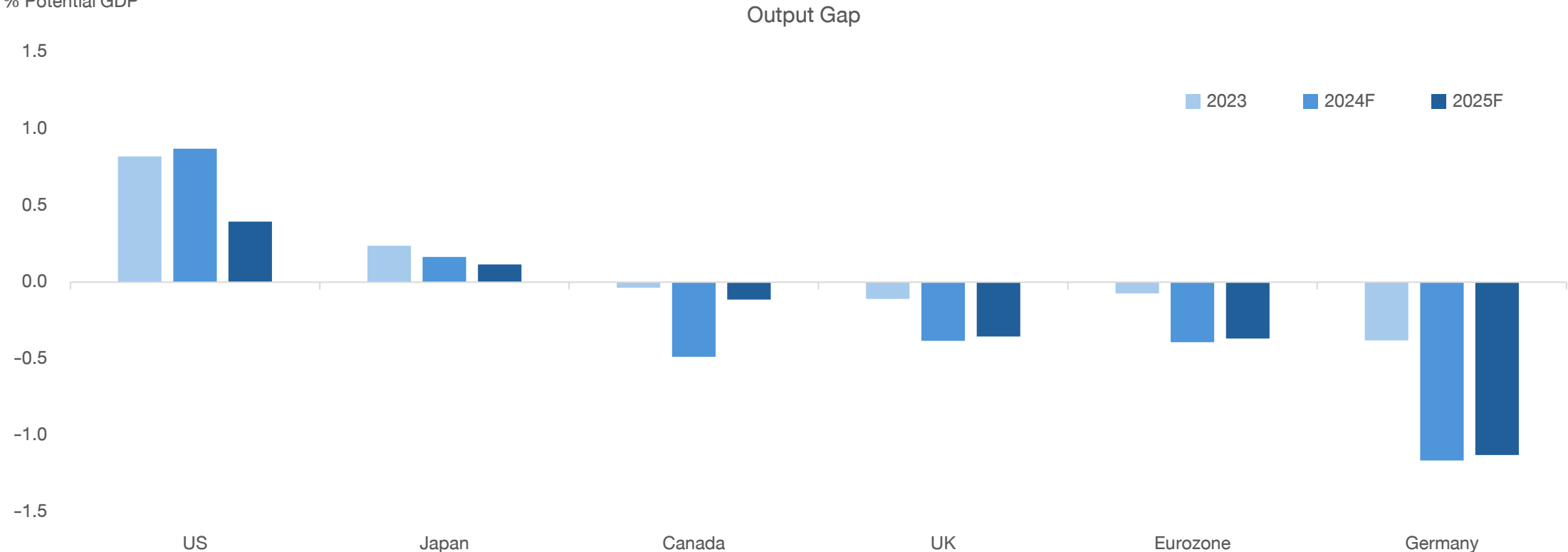
Market Composite PMIs	2023												2024											
	J	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D	J	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D
Americas:																								
Brazil	49.9	49.7	50.7	51.8	52.3	51.5	49.6	50.6	49.0	50.3	50.7	50.0	53.2	55.1	55.1	54.8	54.0	54.1	56.0	52.9	55.2	55.9	53.5	--
U.S.	46.8	50.1	52.3	53.4	54.3	53.2	52.0	50.2	50.2	50.7	50.7	50.9	52.0	52.5	52.1	51.3	54.5	54.8	54.3	54.6	54.0	54.1	54.9	56.6
Europe:																								
France	49.1	51.7	52.7	52.4	51.2	47.2	46.6	46.0	44.1	44.6	44.6	44.8	44.6	48.1	48.3	50.5	48.9	48.8	49.1	53.1	48.6	48.1	45.9	46.7
Germany	49.9	50.7	52.6	54.2	53.9	50.6	48.5	44.6	46.4	45.9	47.8	47.4	47.0	46.3	47.7	50.6	52.4	50.4	49.1	48.4	47.5	48.6	47.2	47.8
Ireland	52.0	54.5	52.8	53.5	51.9	51.4	50.0	52.6	52.1	49.7	52.3	51.5	50.7	54.4	53.2	50.4	52.5	50.1	52.2	52.6	52.1	52.6	55.2	--
Italy	51.2	52.2	55.2	55.3	52.0	49.7	48.9	48.2	49.2	47.0	48.1	48.6	50.7	51.1	53.5	52.6	52.3	51.3	50.3	50.8	49.7	51.0	47.7	--
Russia	49.7	53.1	56.8	55.1	54.4	55.8	53.3	55.9	54.7	53.6	52.4	55.7	55.1	52.2	52.7	51.9	51.4	49.8	51.9	52.1	49.4	50.9	52.6	51.1
Spain	51.6	55.7	58.2	56.3	55.2	52.6	51.7	48.6	50.1	50.0	49.8	50.4	51.5	53.9	55.3	55.7	56.6	55.8	53.4	53.5	56.3	55.2	53.2	--
U.K.	48.5	53.1	52.2	54.9	54.0	52.8	50.8	48.6	48.5	48.7	50.7	52.1	52.9	53.0	52.8	54.1	53.0	52.3	52.8	53.8	52.6	51.8	50.5	50.5
Asia:																								
Australia	48.5	50.6	48.5	53.0	51.6	50.1	48.2	48.0	51.5	47.6	46.2	46.9	49.0	52.1	53.3	53.0	52.1	50.7	49.9	51.7	49.6	50.2	50.2	49.9
China	51.1	54.2	54.5	53.6	55.6	52.5	51.9	51.7	50.9	50.0	51.6	52.6	52.5	52.5	52.7	52.8	54.1	52.8	51.2	51.2	50.3	51.9	52.3	--
India	57.5	59.0	58.4	61.6	61.6	59.4	61.9	60.9	61.0	58.4	57.4	58.5	61.2	60.6	61.8	61.5	60.5	60.9	60.7	60.7	58.3	59.1	58.6	60.7
Japan	50.7	51.1	52.9	52.9	54.3	52.1	52.2	52.6	52.1	50.5	49.6	50.0	51.5	50.6	51.7	52.3	52.6	49.7	52.5	52.9	52.0	49.6	50.1	50.8
Geographical/Geopolitical Regions:																								
Emerging Markets	51.8	53.9	54.6	54.8	55.5	53.4	52.9	52.7	52.0	51.2	52.0	53.1	53.5	53.4	53.7	53.6	54.3	53.3	52.4	52.1	51.2	52.5	52.8	--
European Union	50.2	51.9	53.6	54.1	52.7	49.8	48.6	46.7	47.2	46.5	47.6	47.6	47.9	49.2	50.3	51.7	52.1	50.9	50.1	50.9	49.6	50.1	48.3	--
Eurozone	50.3	52.0	53.7	54.1	52.8	49.9	48.6	46.7	47.2	46.5	47.6	47.6	47.9	49.2	50.3	51.7	52.2	50.9	50.2	51.0	49.6	50.0	48.3	49.5
Global	49.7	52.1	53.3	54.0	54.3	52.6	51.6	50.6	50.5	50.0	50.5	51.0	51.7	52.1	52.3	52.3	53.7	52.9	52.5	52.8	51.9	52.3	52.4	--

Global : ด้านแนวโน้มเศรษฐกิจในปี 2025F สะท้อนผ่าน Output gap ยังเป็นบวกในสหรัฐฯ

IMF ได้คาดการณ์ Output gap ซึ่งสะท้อนช่องว่างระหว่างระดับของผลผลิตที่เกิดขึ้นจริง (GDP) กับระดับผลผลิตที่ระดับศักยภาพ (Potential GDP) พบว่า ยังคงเป็นบวกในฝั่งสหรัฐฯ และญี่ปุ่น แม้ชะลอลง ขณะที่ยังคงเป็นลบในฝั่งยูโรโซน แต่ปรับตัวดีขึ้นเล็กน้อย

Output Gap ^{1\}

% Potential GDP



Note : 1\ Based on IMF estimates (WEO October 2024).

Source : IMF, Bloomberg, ASPS Global Strategy

Global : นโยบายการเงินในประเทศหลักยังเข้มงวดต่อเศรษฐกิจ สะท้อนผ่าน Real policy rate ที่เป็นบวก

ด้วยเงินเฟ้อยังคงสูงกว่าเป้าหมายของธนาคารกลางแม้ Real policy rate เป็นบวก ทำให้ประเทศหลักส่วนใหญ่จะผ่อนคลายนโยบายการเงินอย่างระมัดระวัง ยกเว้นญี่ปุ่นที่เป็นลบ ทำให้ BoJ มีแนวโน้มปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย ด้านเงินเฟ้อที่ต่ำกว่าเป้าหมายอย่างมากในจีน ทำให้ตลาดคาดการณ์ผ่อนคลายนโยบายเพิ่มเติมต่อเนื่องในปี

Inflation & Policy Rate ^{1\}

CPI Inflation (%)	Latest	Policy Rate Latest	Real Policy Rate Latest	Target Inflation Rate		
				Latest	Target	Below / Above Target
US	2.7	4.50	1.8	2.8	2.0	0.8
Eurozone	2.3	3.00	0.7	2.3	2.0	0.3
Japan	2.9	0.25	-2.7	2.7	2.0	0.7
UK	2.6	4.75	2.2	2.6	2.0	0.6
Canada	1.9	3.25	1.4	2.6	1.0-3.0	0.6
China	0.2	3.10	2.9	0.2	3.0	-2.8

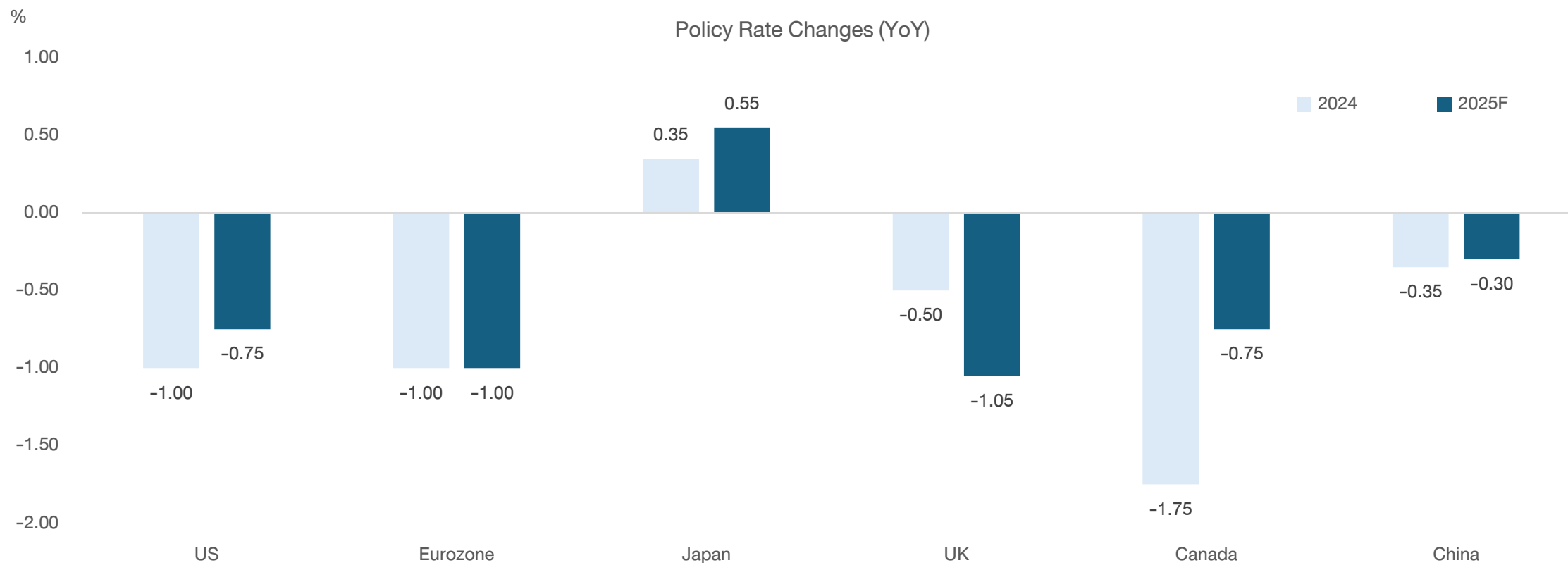
Note : 1\ Based on latest available data. For policy rate, Eurozone = Deposit facility rate, China = 1-year LPR.

Source : Bloomberg, ASPS Global Strategy

Global : ตลาดคาดการณ์นโยบายการเงินในประเทศหลักที่ผ่อนคลาย “ลดลง” ในปี 2025F

ตลาด (Bloomberg consensus) คาด Fed จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 75bps ในปีนี้ (vs. -100bps ในปี 2024) ขณะที่คาดว่า BoJ จะปรับขึ้นราว 55bps (vs. +35bps ในปี 2024) ด้านยูโรโซนและจีน ตลาดคาดว่าจะได้เห็นการปรับลดอัตราดอกเบี้ยลง 100bps และ 30bps ตามลำดับ ใกล้เคียงกับปี 2024

Policy Rate Expectations ^{1\}



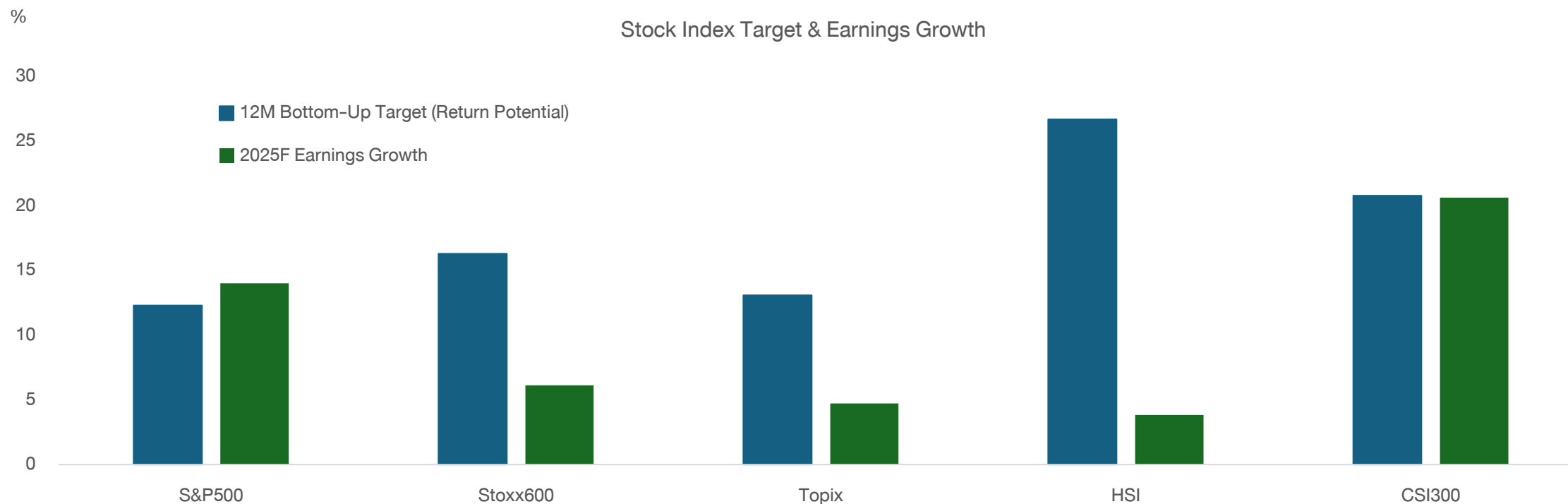
Note : 1\ Based on Bloomberg consensus.

Source : Bloomberg, ASPS Global Strategy

Global : ตลาดคาดหวังเป้าหมายดัชนีและผลประกอบการฯ ที่เติบโตในระดับสองหลักจากสหรัฐฯ ในปีนี้

ตลาด (Bloomberg consensus) ประเมินเป้าหมายดัชนี S&P500 ในระยะ 12 เดือนข้างหน้า (Bottom-up Approach) ว่าจะมี Upside ในระดับสองหลัก หนุนโดยผลประกอบการที่คาดว่าจะยังคงขยายตัวแข็งแกร่ง

Stock Index Target & Earnings Growth ^{1\}

















Note : 1\ Based on Bloomberg consensus (as of 3 Jan).

Source : Bloomberg, ASPS Global Strategy

Global : จับตามโยบายหลัง Trump เข้าพิธีสาบานตนในวันที่ 20 ม.ค. และผลประชุม Fed วันที่ 29 ม.ค.

นโยบาย “เร่งด่วน” ที่ Trump จะดำเนินการหลังเข้ารับตำแหน่งประธานาธิบดีสหรัฐฯ และการประชุม Fed จะเป็นปัจจัยสำคัญต่อทิศทางตลาด รวมทั้งแนวโน้มการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของ BoJ นอกจากนี้ในระยะสั้นต้องติดตามความคืบหน้าในประเด็นหนี้สาธารณะของสหรัฐฯ

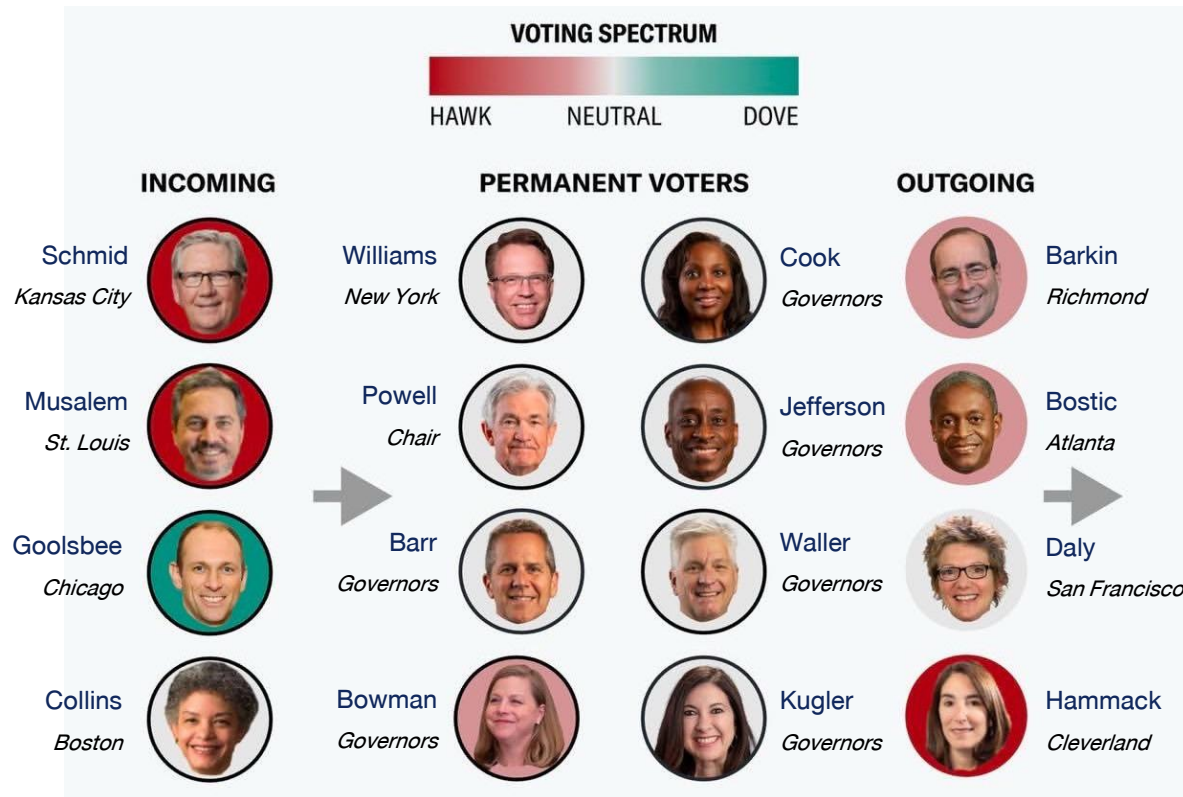
Key Timeline

-  **Jan** : Labor unions starts preparing their wage hike demands
-  **3 Jan** : NDRC held a press conference to expand the consumer goods trade-in and equipment upgrade programs and increase policy support for investment projects
-  **14-23 Jan** : Extraordinary measures will be needed to prevent the US from defaulting on its obligations
-  **20 Jan** : Donald Trump's second inauguration as the 47th US president
-  **24 Jan** : BoJ meeting
-  **28-29 Jan** : Fed meeting
-  **30 Jan** : ECB meeting
-  **Feb** : Preliminary negotiations and discussions between labor unions and business management
-  **Mar** : Official start of the Shunto wage negotiations
-  **5 Mar** : The beginning of the NPC meeting (Two sessions)
-  **6 Mar** : ECB meeting
-  **14 Mar** : Congress passed a short-term funding bill to keep govt operational at current funding levels until mid-March
-  **18-19 Mar** : Fed meeting
-  **19 Mar** : BoJ meeting

US : จุดยืนกรรมการ Fed ชุดใหม่โน้มไปทาง Hawkish ส่วนตลาดการเงินมองดอกเบี้ยลงเพียง 25bp

กรรมการ Fed ชุดใหม่ที่มีสิทธิ์ออกเสียงในปีหลังมีการสับเปลี่ยนประจำปี (Rotation) โน้มเอียงไปทาง Hawkish ด้านตลาดการเงิน (FedWatch Tool) ให้น้ำหนักว่า Fed อาจปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงเพียง 25bps ในไตรมาส 2 (vs. Consensus คาด -75bps และ Dot plot -50bps)

FOMC Rotation (2025) ^{1\}



CME FedWatch Tool ^{2\}

MEETING DATE	CME FEDWATCH TOOL - CONDITIONAL MEETING PROBABILITIES					
	300-325	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450
1/29/2025	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	10.7%	89.3%
3/19/2025	0.0%	0.0%	0.0%	4.5%	43.7%	51.8%
5/7/2025	0.0%	0.0%	0.8%	11.4%	45.1%	42.7%
6/18/2025	0.0%	0.3%	4.6%	23.5%	44.2%	27.3%
7/30/2025	0.0%	0.9%	7.3%	26.5%	41.8%	23.4%
9/17/2025	0.2%	2.0%	10.7%	29.2%	38.6%	19.3%
10/29/2025	0.4%	2.9%	12.6%	30.2%	36.6%	17.3%
12/10/2025	0.6%	3.8%	14.2%	30.7%	34.8%	15.7%

Note : 1\ Based on Yahoo Finance. 2\ As of 4 Jan.

Source : Yahoo Finance, Bloomberg, ASPS Global Strategy

US : สมว. คลังเตือนหนี้สาธารณะอาจชนเพดานในช่วงกลางเดือน ม.ค. ต้องใช้มาตรการพิเศษรับมือ

Janet Yellen สมว. คลัง ได้ส่งเอกสารถึงสมาชิกสภาองครสเมื่อวันที่ 27 ธ.ค. ว่าอาจต้องใช้มาตรการพิเศษ (Extraordinary measures) อย่างเร็วที่สุดในวันที่ 14 ม.ค. 2025 เพื่อป้องกันไม่ให้สหรัฐฯ เผชิญกับการผิดนัดชำระหนี้

Debt Limit Warning



DEPARTMENT OF THE TREASURY
WASHINGTON, D.C.

SECRETARY OF THE TREASURY

December 27, 2024

The Honorable Mike Johnson
Speaker
U.S. House of Representatives
Washington, DC 20515

Dear Mr. Speaker:

I write to apprise you of certain upcoming events and actions related to the statutory debt limit.

As you know, the debt limit is the total amount of money that the United States government is authorized to borrow to meet its existing legal obligations, including Social Security and Medicare benefits, military salaries, interest on the national debt, tax refunds, and other payments. In June 2023, the Fiscal Responsibility Act of 2023 was enacted, suspending the debt limit through January 1, 2025.

On January 2, 2025, the new debt limit will be established at the amount of outstanding debt subject to the statutory limit at the end of the previous day. However, on January 2, the outstanding debt subject to the limit is projected to decrease by approximately \$54 billion, mostly due to a scheduled redemption of nonmarketable securities held by a federal trust fund associated with Medicare payments. As a result, the debt is currently projected to temporarily decrease, and accordingly, Treasury does not expect that it will be necessary to start taking extraordinary measures on January 2 to prevent the United States from defaulting on its obligations. Treasury currently expects to reach the new limit between January 14 and January 23, at which time it will be necessary for Treasury to start taking extraordinary measures.

I respectfully urge Congress to act to protect the full faith and credit of the United States.

Sincerely,

Janet L. Yellen

Extraordinary Measures



During these times, additional debt could not be issued using normal operations. The Treasury Department used extraordinary measures that generate additional cash to meet financial obligations while still complying with the debt limit.

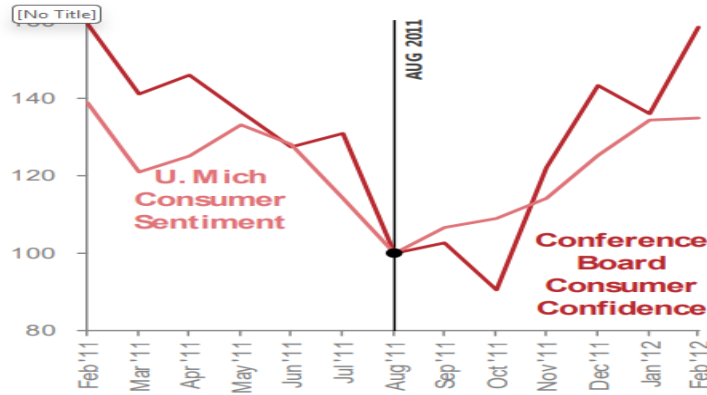
	Thrift Savings Plan Government Securities Investment Fund (G Fund)	Exchange Stabilization Fund (ESF)	Civil Service Retirement and Disability Fund (CSRDF)
Purpose	Invested in special non-marketable Treasury securities.	Used for currency-related operations, composed of one-day certificates similar to the G Fund.	Main pension fund for federal employees.
Function	Treasury can under-invest in this fund during debt limit situations to create room for additional public debt issuance.	Utilized as an extraordinary measure after the G Fund is depleted.	Avoids adding intragovernmental debt by delaying interest crediting and rollovers of maturing securities during debt limit constraints.

US : ประเด็นหนี้สาธารณะได้สร้างความผันผวนต่อความเชื่อมั่นในตลาดในปี 2011...

ในปี 2011 เป็นปีที่ประเด็นหนี้สาธารณะได้สร้างความผันผวนให้แก่ตลาด เนื่องจากสภาองเกรสใช้เวลาอย่างมากในการเจรจาตกลงกันเรื่องปรับเพิ่มเพดานหนี้ ทำให้ใกล้เส้นตายที่ประเมินว่าจะเป็วันที่เสี่ยงต่อการผิดนัดชำระหนี้ (2 ส.ค. 2011) รวมทั้งโดนปรับลดอันดับเครดิตลงจากสถาบันจัดอันดับความน่าเชื่อถือ S&P จากประเด็นความกังวลต่อเสถียรภาพด้านการคลัง

The Effects of the 2011 Debt-Ceiling Crisis

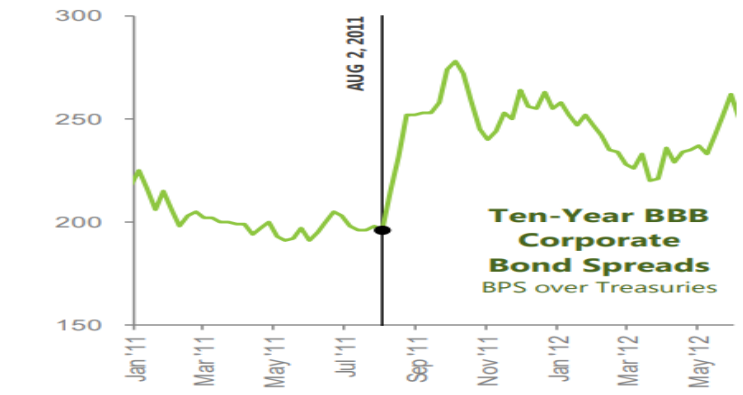
Consumer Confidence
Index, August 2011 = 100



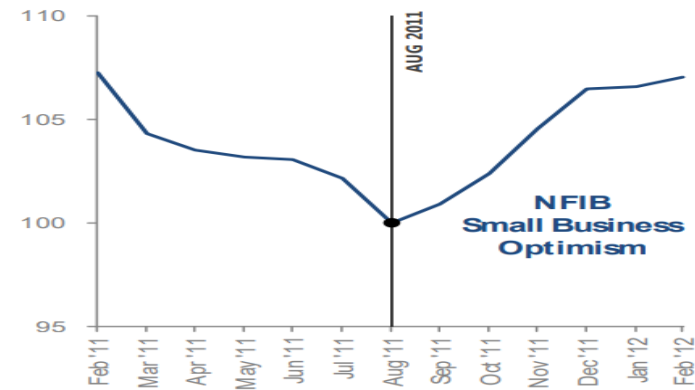
S&P 500
Index



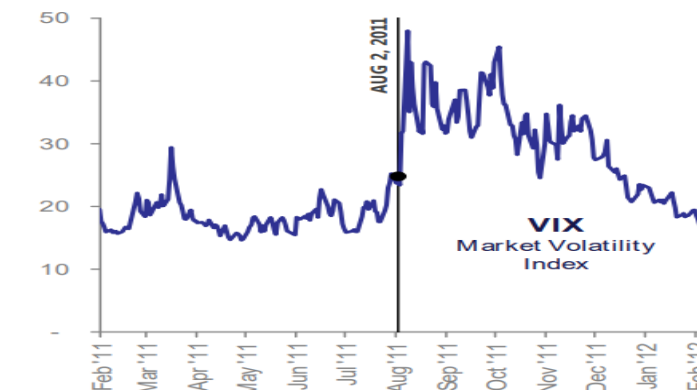
Ten-Year BBB Corporate Bond Spreads
Basis Points over Treasuries



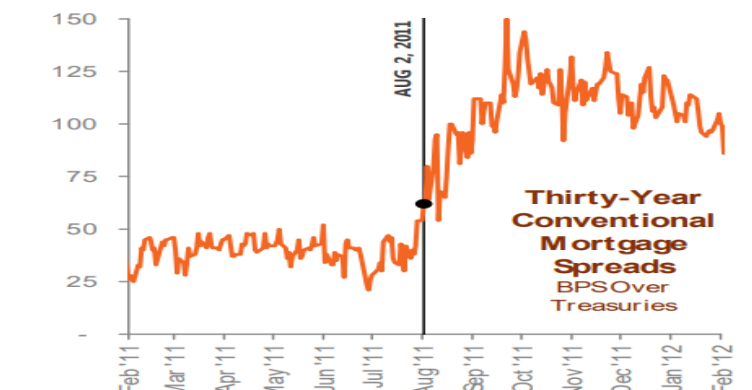
Small Business Optimism
Index, August 2011 = 100



VIX Market Volatility
Index



30-Year Conventional Mortgage Spreads
Basis Points over Treasuries



US : ...รวมทั้งการพุ่งขึ้นของ CDS spread และแรงกดดันต่อค่าเงิน USD

ความเสี่ยงที่สหรัฐฯ อาจผิดนัดชำระในปี 2011 ทำให้ CDS spread พุ่งสูงขึ้น รวมทั้งสร้างความผันผวนให้แก่ค่าเงิน USD ในช่วงกลางปี 2011

Credit Default Swap (CDS)



CT786896 Curncy (US CDS EUR SR 5Y D14) us cds Daily 01JAN2011-31DEC2011

Copyright© 2025 Bloomberg Finance L.P.

04-Jan-2025 16:22:44

US Dollar Index (DXY)



DXY Curncy (DOLLAR INDEX SPOT) Daily 01JAN2011-31DEC2011

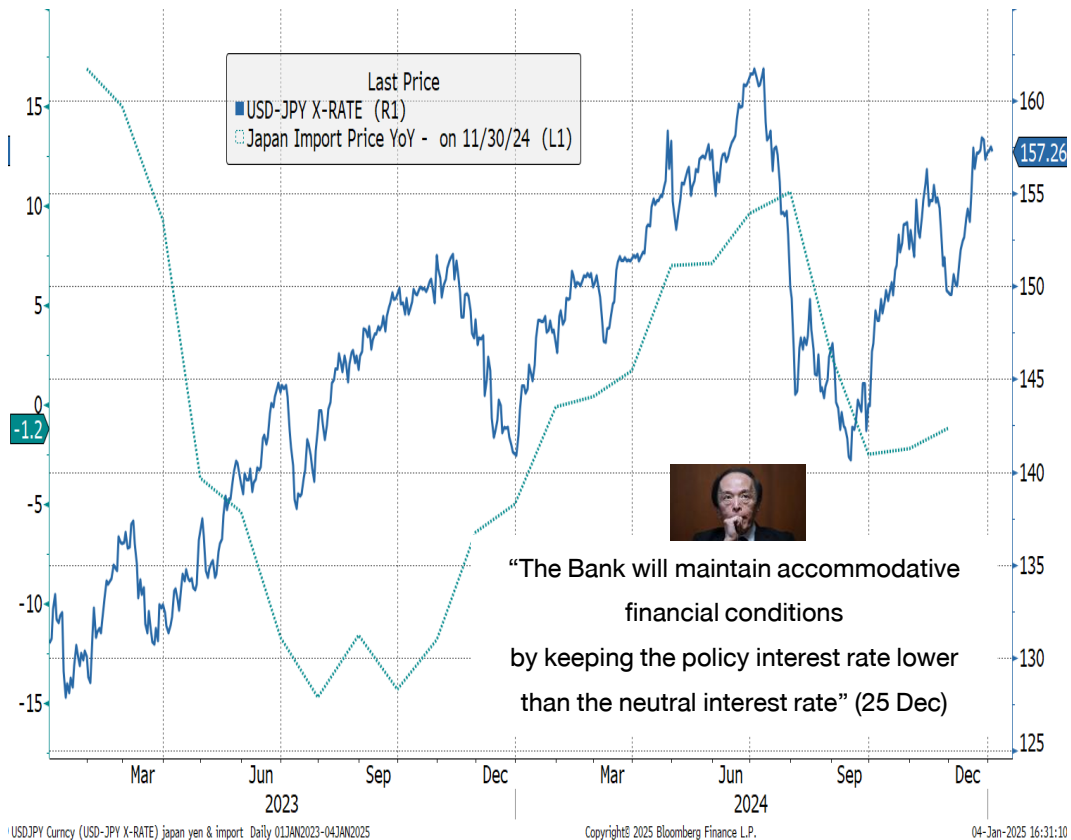
Copyright© 2025 Bloomberg Finance L.P.

04-Jan-2025 16:21:58

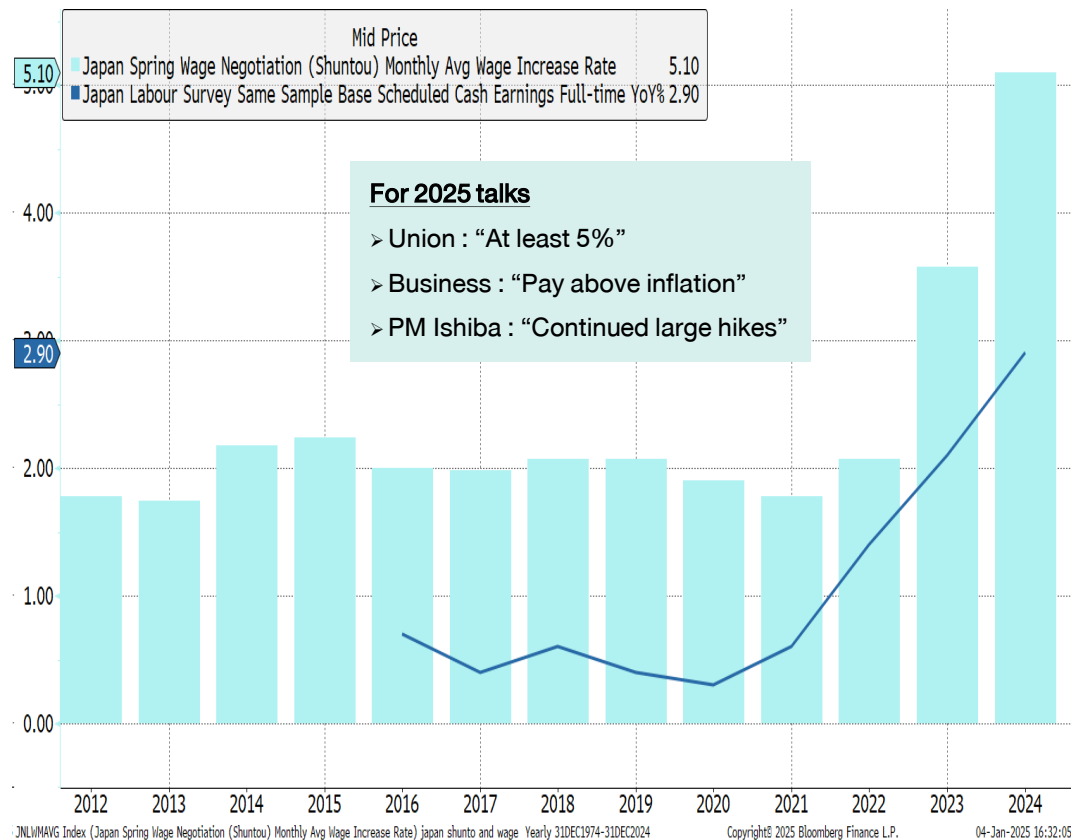
JP : ค่าเงินเยนยังอยู่ในโซนอ่อนค่า หลัง BoJ ส่งสัญญาณรอประเมินสถานการณ์ จับตาประชุม 24 ม.ค.

ในช่วงปลายเดือน ธ.ค. ผู้ว่าฯ BoJ ได้ส่งสัญญาณเน้นย้ำถึงการยังไม่รีบเร่งปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย ส่งผลให้ค่าเงินเยนยังอยู่ในโซนอ่อนค่า โดย BoJ จะรอประเมินนโยบายหลังการเปลี่ยนผ่านผู้นำสหรัฐฯ รวมถึงพัฒนาการเศรษฐกิจและการเจรจาค่าจ้างในญี่ปุ่น ก่อนจะกลับมาพิจารณาปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย ทั้งนี้ ค่าเงินเยนที่อ่อนค่าเร็วอาจทำให้นาการกลางกังวลต่อต้นทุนนำเข้าที่กลับมาสูงขึ้นได้

USD/JPY & Import Price



Shunto Wage Negotiation



Calendar : สัปดาห์นี้ติดตามรายงานตัวเลขตลาดแรงงานสหรัฐฯ และ FOMC Minutes

คาดว่ารายงานตัวเลขตลาดแรงงานของสหรัฐฯ อาทิ JOLTs Job Openings, ADP employment, Nonfarm payrolls และ Unemployment rate ในเดือน ธ.ค. รวมถึง FOMC Minutes ของรอบประชุมล่าสุด (17-18 ธ.ค.) จะเป็นปัจจัยที่สร้างความผันผวนให้แก่ตลาดในสัปดาห์นี้ หลังตลาดกังวลว่าความแข็งแกร่งของเศรษฐกิจสหรัฐฯ จะทำให้ Fed มีท่าทีที่ระมัดระวังมากขึ้นในการลดอัตราดอกเบี้ย

รายงานตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญ (6-10 ม.ค.)

6 Jan	JP : Jibun Bank PMI Services (Dec) CN : Caixin PMI Services (Dec) EZ : HCOB PMI Services (Dec) US : S&P Global PMI Services (Dec), Factor Orders (Nov), Durable Goods Orders (Nov)
7 Jan	EZ : ECB 1-Year and 3-Year CPI Expectations (Nov), CPI (Dec), Unemployment Rate (Nov) US : JOLTS Job Openings (Nov), ISM Services (Dec)
8 Jan	EZ : Consumer Confidence (Dec), PPI (Nov) US : ADP Employment (Dec), Initial Jobless Claims (Weekly ended 4 Jan)
9 Jan	JP : Cash Earnings (Nov) CN : CPI (Dec), PPI (Dec) EZ : Retail Sales (Nov) US : FOMC Minutes
10 Jan	US : Nonfarm Payrolls (Dec), Unemployment Rate (Dec), U of Michigan Sentiment (Jan)

Stock focus : ธีมหุ้นจีน เน้นกลุ่มได้ประโยชน์จากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจและเงินปันผล

รองเลขาธิการคณะกรรมการพัฒนาและปฏิรูปแห่งชาติจีน (NDRC) เปิดเผยเมื่อ 3 ม.ค. ว่า จีนเตรียมระดมทุนผ่านการออกพันธบัตรรัฐบาลระยะยาวพิเศษในปี 2025 อย่างมีนัยยะ ส่วนหนึ่งเพื่อเร่งสนับสนุนโครงการแลกเปลี่ยนซื้อสินค้าคงทนที่ให้ผู้บริโภคนำรถยนต์หรือเครื่องใช้ไฟฟ้าเก่ามาแลกเปลี่ยนส่วนลดซื้อสินค้าใหม่ และโครงการสนับสนุนภาคธุรกิจในการปรับปรุงเครื่องจักรขนาดใหญ่

Theme	Rationale	Stocks
Domestic Play	เนื่องจากทางการจีนมีแนวโน้มออกมาตราการกระตุ้นเศรษฐกิจมากขึ้นตามที่ได้ส่งสัญญาณไว้อย่างต่อเนื่อง รวมทั้งมาตรการจากภาคการคลัง ซึ่งคาดว่าจะเป็ปัจจัยที่ช่วยหนุนต่อกลุ่ม Sector ที่เน้นการใช้จ่ายในประเทศ	Alibaba, Haier, Meituan, Kweichow Moutai, Proya, Xiaomi
Earning Momentum Upgrade	หุ้นที่มีแนวโน้มผลประกอบการที่แข็งแกร่งในอนาคต และได้มีการปรับเพิ่มคาดการณ์กำไรเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง	BYD, Citic Securities, Pop Mart, Vitasoy, Xiaomi
Exports	คาดว่าจะได้ประโยชน์จากค่าเงินหยวนอ่อน ตามนโยบายในประเทศที่จะผ่อนคลายนโยบายการเงินมากขึ้น สอนทางกับนโยบาย HAWKISH CUT ของสหรัฐฯ	BYD, Fuyao Glass, Hikvision, Midea, Xiaomi
High Dividend Yield	จากการที่สหรัฐฯ จะปรับขึ้นภาษีนำเข้าสินค้าจากจีนเพิ่มเติม อีกทั้งทางการจีนยังต้องรับมือกับภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัวอันเป็นผลพวงต่อเนื่องมาจากปัญหาในภาคอสังหาริมทรัพย์ ทำให้มองว่าหุ้นที่มีอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่สูงมีความน่าสนใจมากขึ้น	Anta Sports, Bank of China, Fuyao Glass, Gree Electric, Petro China
Tourism	คาดว่าจะได้ประโยชน์จากการที่รัฐบาลกระตุ้นเศรษฐกิจ อีกทั้งยังมีการกระตุ้นการท่องเที่ยวจากรัฐบาลจีน โดยเฉพาะการสนับสนุนให้คนในประเทศเดินทางเข้าพื้นที่ช้อกงงและมาเก๊าได้สะดวกมากขึ้น	Atour Lifestyle, Pop Mart, Sands China, Tencent, Trip.com

Stock focus : ธีมหุ้นสหรัฐฯ เน้นกลุ่มที่พื้นฐานยังแข็งแกร่งและได้ประโยชน์จากนโยบาย Trump

ความเสี่ยงสำคัญคือ ความไม่แน่นอนในนโยบายของ Trump โดยเฉพาะเรื่องการปรับขึ้นภาษีนำเข้า การส่งกลับแรงงานอพยพ รวมทั้งแนวโน้มการขาดดุลการค้ามากขึ้น อีกทั้งความกังวลของตลาดต่อ นโยบายการเงินของ Fed ที่ผ่อนคลายเป็นระลอกที่รุนแรงมากขึ้น จากความกังวลเรื่องเงินเฟ้อ

Industry	Rationale	Stocks
HEALTH CARE (XLV)	กลุ่มธุรกิจนี้คาดว่าจะได้รับอานิสงส์จากนโยบายที่เอื้ออำนวยของรัฐบาล Trump ซึ่งมุ่งสนับสนุนการพัฒนาและเทคโนโลยีทางการแพทย์ โดยแนวทางดังกล่าวเน้น การเร่งรัดให้ FDA อนุมัติยาและอุปกรณ์ทางการแพทย์ได้เร็วขึ้น รวมถึงการส่งเสริมให้บริษัทผู้ผลิตยาและอุปกรณ์ทางการแพทย์ลงทุนในงานวิจัยและพัฒนา ส่งผลให้ภาคธุรกิจนี้มีโอกาสเร่งนำนวัตกรรมออกสู่ตลาดได้เร็วขึ้น ช่วยเพิ่มทางเลือกให้แก่ผู้บริโภค ขณะที่บริษัทต่าง ๆ สามารถสร้างความได้เปรียบจากการตอบสนองความต้องการด้านการดูแลสุขภาพที่เพิ่มสูงขึ้นในสังคมผู้สูงอายุ	GILD, LLY, PFE, ISRG, RMD, UNH
INFO TECH (XLK)	นโยบาย “America First” ของ Trump ที่มุ่งเน้นความเป็นผู้นำด้านเทคโนโลยีของสหรัฐฯ สนับสนุนการลงทุนในงานวิจัยและพัฒนา (R&D) ของบริษัทไอทีในประเทศ โดยนโยบายนี้ช่วยส่งเสริมการสร้างงานและฐานการผลิตในสหรัฐฯ ลดความยุ่งยากทางกฎหมาย รวมถึงปรับปรุงกฎระเบียบด้านเทคโนโลยี ทำให้บริษัทเทคโนโลยีสามารถพัฒนาผลิตภัณฑ์ใหม่ได้รวดเร็วยิ่งขึ้น นอกจากนี้ การขยายโครงสร้างพื้นฐานดิจิทัล เช่น อินเทอร์เน็ตความเร็วสูง และการกระตุ้นให้ลงทุนในเทคโนโลยีสำคัญอย่าง AI, Cybersecurity และ Cloud Computing ยังช่วยผลักดันให้ธุรกิจไอทีรักษาอัตราการเติบโตและเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขันในตลาดโลก	AAPL, DELL, CSCO, HPE, ANET, AVGO, NVDA, AMD, MU, MSFT, ORCL, CRM, NOW, PANW, FTNT, CRWD, PLTR, MRVL
COMM SVC (XLC)	ในยุค Trump คาดว่านโยบายด้านสื่อและแพลตฟอร์มออนไลน์จะได้รับการส่งเสริมเสรีภาพทางธุรกิจและลดแรงกดดันจากกฎระเบียบที่เข้มงวดเกินไป การผ่อนปรนด้านกฎหมายช่วยให้บริษัทในอุตสาหกรรมสื่อสารและสื่อดิจิทัลขยายบริการต่าง ๆ เช่น การสตรีมมิ่ง คอนเทนต์ออนไลน์ และแพลตฟอร์มโซเชียลมีเดียได้อย่างคล่องตัวมากขึ้นแม้จะเผชิญความท้าทายจากสงครามการค้า แต่การสนับสนุนการใช้เทคโนโลยีการสื่อสารขั้นสูงและการส่งเสริมวัฒนธรรมสร้างสรรค์ช่วยรักษาความสามารถในการเติบโตของอุตสาหกรรมนี้และเสริมศักยภาพการแข่งขันในระยะยาว	DIS, META, GOOGL, NFLX
FINANCIALS (XLF)	อุตสาหกรรมการเงินคาดว่าจะได้รับประโยชน์จากนโยบายของ Trump ในปี 2025 โดยการผ่อนคลายกฎระเบียบ เช่น Dodd-Frank Act ช่วยเพิ่มความยืดหยุ่นในการปล่อยสินเชื่อและขยายการลงทุนในฟินเทค ขณะที่การลดอัตราดอกเบี้ยที่ช้าลงช่วยรักษาส่วนต่างดอกเบี้ยสุทธิ (NIM) และเพิ่มความคล่องตัวในการปรับโครงสร้างพอร์ตสินทรัพย์ ขณะที่แนวโน้มดอกเบี้ยขาลงยังหนุนการเติบโตของธุรกรรมทางการเงิน ทั้งในด้านการควบรวมกิจการ (M&A) และกิจกรรมในตลาดทุน เช่น IPO โดยการลดข้อจำกัดในกฎระเบียบช่วยเพิ่มรายได้ค่าธรรมเนียมและสนับสนุนการเติบโตของอุตสาหกรรมการเงินในระยะยาว	MS, GS, V, AXP, BLK, C, WFC, MA, BAC, JPM
CONS DISCRET (XLY)	ภาคสินค้าฟุ่มเฟือยและบริการผู้บริโภคได้ประโยชน์จากนโยบายกระตุ้นการบริโภค การท่องเที่ยว และการผลิตในประเทศ นโยบายด้านการค้าแบบทวิภาคีของ Trump ที่มุ่งเจรจาเงื่อนไขที่เอื้อต่อผู้ผลิตอเมริกัน ทำให้บริษัทสามารถเข้าถึงวัตถุดิบภายในประเทศได้มากขึ้น ลดความซับซ้อนของห่วงโซ่อุปทาน ในขณะเดียวกัน การส่งเสริมให้ผู้บริโภคใช้จ่ายในประเทศ เช่น การลงทุนพัฒนาโครงสร้างพื้นฐานการท่องเที่ยว บริการด้านบันเทิง และช่องทางจำหน่ายดิจิทัล ช่วยให้ธุรกิจมีโอกาสสร้างการเติบโตจากความต้องการของผู้บริโภคที่ยังแข็งแกร่ง	CCL, MCD, RCL, NCLH, DECK, ONON, TSLA, ULTA, TJX, AMZN, RL, CMG

Stock focus: US sector outlook

Industry	Rationale
Information Technology	<ul style="list-style-type: none"> Outlook ภาคเทคโนโลยีมีแนวโน้มเติบโตโดดเด่นจากความก้าวหน้าใน AI, Cybersecurity และ Cloud Computing โดยเฉพาะ AI ที่เข้ามามีบทบาทสำคัญในภาคการเงิน สุขภาพ และอุตสาหกรรม อย่างไรก็ตาม มูลค่าหุ้นของบริษัทเทคโนโลยีขนาดใหญ่ยังคงอยู่ในระดับสูง ส่งผลให้นักลงทุนเริ่มมองหาบริษัทขนาดเล็กในกลุ่มเฉพาะ เช่น Quantum Computing และ Semiconductor เฉพาะทาง ซึ่งเป็นกลุ่มที่มีศักยภาพเติบโตในระยะยาว พร้อมช่วยกระจายความเสี่ยงในพอร์ตลงทุน ท่ามกลางการเปลี่ยนแปลงของเทคโนโลยีที่รวดเร็ว BlackRock คาดว่าภาคเทคโนโลยีจะยังคงโดดเด่นในปี 2025 จากการเติบโตของ Generative AI และผลประกอบการที่ดีขึ้นในกลุ่มบริษัทเทคโนโลยีนอกเหนือจาก "Magnificent Seven" ยกย่องใหญ่ด้านเทคโนโลยี แม้ราคาหุ้นของกลุ่มนี้จะสูง แต่เมื่อเปรียบเทียบกับศักยภาพการเติบโตยังถือว่าอยู่ในระดับสมเหตุสมผล ถือเป็นโอกาสสำหรับนักลงทุนที่มองหาการกระจายพอร์ตในภาคที่มีศักยภาพระยะยาว Info-Tech Research Group คาดว่าภาคเทคโนโลยีในสหรัฐฯ จะยังคงเติบโตแข็งแกร่งในปี 2025 โดยมี AI เป็นศูนย์กลางการพัฒนา ความต้องการเทคโนโลยีขั้นสูงเพื่อสนับสนุนอุตสาหกรรมต่าง ๆ เช่น Quantum Computing ที่ดึงดูดการลงทุนจากศักยภาพในการพลิกโฉมด้านการค้นคว้ายาและวิทยาศาสตร์วัสดุ ขณะเดียวกัน Cybersecurity ก็กลายเป็นจุดสนใจสำคัญ เนื่องจากภัยคุกคามทางไซเบอร์ที่เพิ่มขึ้น ส่งผลให้ต้องลงทุนในโซลูชันด้านความปลอดภัยมากขึ้น Matt Cioppa ผู้บริหารจาก Franklin Equity Group มองว่าแม้ Generative AI จะขับเคลื่อนการฟื้นตัวของภาคเทคโนโลยีในครึ่งแรกของปี 2024 แต่คุณค่าทางเศรษฐกิจที่แท้จริงยังต้องใช้เวลาในการปรากฏชัด โดยคาดว่าปี 2025 จะเห็นการนำ AI มาใช้เพิ่มขึ้น โดยธุรกิจต่าง ๆ จะปรับปรุงโครงสร้าง IT และพัฒนาแอปพลิเคชัน AI เฉพาะตัว ซึ่งบ่งชี้ว่าการเติบโตของภาคเทคโนโลยีจะกระจายตัวมากขึ้นและครอบคลุมบริษัทหลากหลายที่ได้รับประโยชน์จากการนำ AI มาใช้ Mizuho มองว่าการผลักดันลดกฎระเบียบของรัฐบาลใหม่ส่งผลดีต่อการควบรวมเทคโนโลยี (M&A) แต่แรงกดดันต่อ Big Tech ยังเป็นข้อเสียสำคัญ เช่น ความพยายามลดอำนาจ Google, Amazon, Facebook และความไม่แน่นอนเกี่ยวกับ TikTok นโยบาย H1B มีผลต่อการดึงดูดวิศวกรเทคโนโลยี หากเปลี่ยนอาจทำให้สหรัฐฯ เสียเปรียบด้านบุคลากร เช่นเดียวกับนโยบายภาษีที่อาจกระทบชัพพลายเชนโลก ขณะเดียวกัน การเติบโตของ Cybersecurity และ Data Privacy ยังคงสูงขึ้นจากความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์ Schwab ระบุว่าภาคเทคโนโลยีมีแนวโน้มเติบโตดีเมื่อเศรษฐกิจขยายตัวแข็งแกร่ง เนื่องจากบริษัทต่าง ๆ มีลงทุนอัปเกรดเทคโนโลยี ขณะที่ผู้บริโภคสนใจซื้ออุปกรณ์ใหม่ ๆ บริษัทยักษ์ใหญ่บางแห่งในกลุ่มนี้ไม่ได้พึ่งรายได้ระยะยาว แต่มีการเติบโตของรายได้ปัจจุบันและสถานะการเงินที่แข็งแกร่ง ซึ่งช่วยสร้างความมั่นคงและเสริมศักยภาพในการรับมือความผันผวนของตลาด Fidelity มองว่าภาคเทคโนโลยียังคงเติบโตต่อเนื่อง โดย AI และ Automation เป็นแรงขับเคลื่อนความต้องการเซมิคอนดักเตอร์ ซอฟต์แวร์ และสินค้าเทคโนโลยีอื่น ๆ ขณะที่ในปี 2024 กลุ่มเทคโนโลยีแสดงผลประกอบการแข็งแกร่ง นำโดยบริษัทที่สร้างโครงสร้างพื้นฐานสำหรับ AI ปัจจุบันยังอยู่ในช่วง "Picks and Shovels" ซึ่งเน้นการลงทุนในเซมิคอนดักเตอร์และฮาร์ดแวร์ แต่ในอนาคต โอกาสอาจเปิดกว้างสำหรับบริษัทซอฟต์แวร์ เมื่อ AI ในระดับแอปพลิเคชันเริ่มถูกนำไปใช้อย่างแพร่หลายในตลาดต่าง ๆ และประโยชน์ของ AI เริ่มแสดงให้เห็นอย่างเต็มที่ Risk แม้ภาค IT ของสหรัฐฯ ยังคงเป็นผู้นำด้านนวัตกรรมและการเติบโต แต่ในปี 2025 กลับมีความเสี่ยงที่ต้องจับตา เช่น อัตราดอกเบี้ยขาขึ้นที่อาจกระทบมูลค่าหุ้นและต้นทุน R&D รวมถึงความตึงเครียดระหว่างสหรัฐฯ-จีน ที่อาจรบกวนห่วงโซ่อุปทาน โดยเฉพาะเซมิคอนดักเตอร์ ขณะที่กฎระเบียบเข้มงวดด้านการผูกขาดและข้อมูลส่วนตัวเพิ่มต้นทุนการดำเนินงาน นอกจากนี้ การแข่งขันจากเทคโนโลยีใหม่และแรงกดดันในตลาดแรงงาน เช่น ค่าแรงสูงใน AI และ Cybersecurity อาจกระทบผลกำไร จึงควรมองหาบริษัทที่มีรายได้หลากหลายและได้เปรียบในเทคโนโลยีใหม่ พร้อมกระจายความเสี่ยงอย่างรอบคอบ

Stock focus: US sector outlook

Industry	Rationale
Healthcare	<ul style="list-style-type: none"> Outlook การเติบโตของภาคชีววิทยาศาสตร์ได้รับแรงผลักดันจากการเปลี่ยนแปลงทางประชากร (ประชากรผู้สูงอายุเพิ่มขึ้น) และนวัตกรรมใน Biotech, Medtech และ AI-Powered Drug Discovery ควบคู่กันกับ Life Sciences และ Precision Medicine ถือเป็นโอกาสสำคัญในการพัฒนาการรักษาเฉพาะบุคคล อย่างไรก็ตาม ความเสี่ยงทางการเมืองเกี่ยวกับการปฏิรูประบบสาธารณสุขอาจจำกัดการขยายตัวของอุตสาหกรรม นักลงทุนควรจับตาดูแนวโน้มเหล่านี้เพื่อหาจุดสมดุลระหว่างโอกาสและความเสี่ยง Deloitte คาดว่าภาคสุขภาพจะฟื้นตัวในปี 2025 โดยมีแรงขับเคลื่อนจากนวัตกรรม ความยืดหยุ่น และกลยุทธ์การเติบโต ผู้บริหารด้าน Life Sciences ทั่วโลกกว่า 75% แสดงมุมมองเชิงบวก โดย 68% คาดว่ารายได้จะเพิ่มขึ้น และ 57% คาดว่ากำไรจะขยายตัว การเปลี่ยนผ่านสู่ดิจิทัล เช่น Cloud Computing และ Generative AI เป็นจุดสนใจสำคัญ ขณะที่ AI ใน Biopharma อาจเพิ่มมูลค่าถึง 11% ของรายได้ และช่วยลดต้นทุนใน Medtech ได้สูงสุด 12% อย่างไรก็ตาม การเปลี่ยนแปลงกฎระเบียบหลังการเลือกตั้งในสหรัฐฯ อาจส่งผลกระทบต่อแผนสุขภาพและระบบบริการในอนาคต Pharmaceutical Technology รายงานว่านักลงทุนมีมุมมองเชิงบวกต่อการฟื้นตัวของ IPO ในภาค Biotech และ Medtech ในปี 2025 แม้ระดับการลงทุนยังไม่ถึงจุดสูงสุดในอดีต แต่ปี 2024 แสดงแนวโน้มที่ดีขึ้นเมื่อเทียบกับปี 2023 ซึ่งสะท้อนถึงความสนใจที่เพิ่มขึ้นในภาคสุขภาพ โดยมีแรงขับเคลื่อนจากความก้าวหน้าในด้านการพัฒนายาและเทคโนโลยีการแพทย์ที่ช่วยเสริมศักยภาพในการเติบโตระยะยาว Mizuho คาดว่าปริมาณการควบรวมและซื้อกิจการ (M&A) ในภาคบริการสุขภาพจะเพิ่มขึ้นในปี 2025 โดยเฉพาะบริษัทให้บริการและเทคโนโลยีสุขภาพ ปัจจัยสนับสนุนรวมถึงตลาดตราสารหนี้ที่เอื้อต่อการระดมทุนและความพร้อมของผู้นำที่ลดความคาดหวังด้านมูลค่า ขณะที่ทรัพยากรคุณภาพสูงยังคงดึงดูดผู้ซื้อในราคาพรีเมียม ด้าน Biopharma การควบรวมยังขับเคลื่อนโดยการหมดอายุสิทธิบัตรและนวัตกรรมที่ตอบโจทย์โรคเฉพาะทาง เช่น เทคโนโลยีใหม่ในตลาดโรคอ้วนและอัลไซเมอร์ อย่างไรก็ตาม ภาค MedTech และ Life Sciences อาจเผชิญผลกระทบจากการเพิ่มภาษีนำเข้า โดยเฉพาะกับจีน ซึ่งอาจเพิ่มต้นทุนและลดโอกาสเติบโตของรายได้ Schwab ระบุว่าภาคสุขภาพมักเติบโตได้ดีแม้เศรษฐกิจชะลอตัว เนื่องจากความจำเป็นในการรักษาพยาบาลที่คนยังคงให้ความสำคัญ แม้ว่าจะมีการลดลงในกลุ่มการรักษาที่ไม่เร่งด่วน (Elective Procedures) นอกจากนี้ ความฟื้นฟอในตลาดยังช่วยดึงดูดนักลงทุนให้มองหาภาคธุรกิจที่มีความมั่นคงมากขึ้น ซึ่งเป็นแรงสนับสนุนสำคัญให้ภาคสุขภาพมีบทบาทเด่นในช่วงเศรษฐกิจไม่แน่นอน Fidelity ชี้โอกาสใหม่ในภาคสุขภาพปี 2025 หลังผ่านช่วงผลงานต่ำกว่าตลาด หลังจากภาคสุขภาพแสดงผลงานต่ำในปี 2024 เนื่องจากนักลงทุนเน้นหุ้นเทคโนโลยีที่เติบโตสูง ราคาหุ้นในกลุ่มนี้ปรับลดจนอยู่ในระดับที่น่าสนใจ Fidelity คาดว่าปี 2025 อาจเห็นการฟื้นตัวจากปัจจัยกดดันชั่วคราวที่ลดลง เช่น การใช้งานบริการสุขภาพที่เร่งตัวอาจกลับสู่ระดับปกติ ควบคู่กัน ความชัดเจนทางนโยบายจากการเปลี่ยนแปลงรัฐบาลอาจเอื้อต่อผู้ให้บริการ Medicare Advantage นอกจากนี้ ภาค Biotech ยังได้รับแรงหนุนจากต้นทุนการถอดรหัสพันธุกรรมที่ลดลง การเติบโตของ Cell-based Therapies และการค้นคว้ายาใหม่ ๆ โดยเฉพาะ Specialty Drugs ที่มียอดขายขยายตัว 15-17% ต่อปี ซึ่งอาจเปลี่ยนโฉมอุตสาหกรรมในระยะยาว Risk แม้ภาคสุขภาพจะเป็นกลุ่มที่มั่นคงในช่วงเศรษฐกิจชะลอตัว แต่ปี 2025 ยังเผชิญความเสี่ยงสำคัญ เช่น การเจรจาขยายรายได้ Medicare ที่อาจกดดันรายได้ของ Pharma และ Biotech รวมถึงต้นทุนการวิจัยที่สูงขึ้นจากอัตราดอกเบี้ยขาขึ้น การพึ่งพาซัพพลายจากต่างประเทศ เช่น จีนและอินเดีย เพิ่มความเสี่ยงต่อห่วงโซ่อุปทาน ขณะที่การแข่งขันจากบริษัทเทคโนโลยี เช่น Amazon และ Google ทำนายผู้เล่นดั้งเดิม นอกจากนี้ การเปลี่ยนแปลงพฤติกรรมผู้บริโภคที่มุ่งสู่การป้องกันโรคและบริการดิจิทัล อาจเปลี่ยนแปลงโมเดลธุรกิจแบบเดิม นักลงทุนควรเลือกบริษัทที่ปรับตัวต่อเทรนด์ได้ดีและลดความเสี่ยงเชิงโครงสร้าง

Stock focus: US sector outlook

Industry	Rationale
Financials	<ul style="list-style-type: none"> Outlook ภาคการเงินมีแนวโน้มเติบโตแข็งแกร่ง โดยได้รับแรงหนุนจากนโยบายลดกฎระเบียบและกิจกรรมควบรวมกิจการ (M&A) ที่เพิ่มขึ้น ธนาคารและผู้ให้บริการชำระเงินยังคงเป็นกลุ่มที่โดดเด่น แม้แนวโน้มดอกเบี้ยจะอยู่ในช่วงขาขึ้น แต่การปรับลดที่ช้ากว่าคาดยังสร้างโอกาสในหลายปี อย่างไรก็ตาม ความเสี่ยงยังคงอยู่ในรูปแบบความอ่อนไหวต่อวัฏจักรเศรษฐกิจและความไม่แน่นอนทางกฎระเบียบที่อาจกระทบการดำเนินงานในระยะยาว Deloitte ระบุว่าผู้บริหารธนาคารกำลังเตรียมรับมือความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจและภูมิรัฐศาสตร์ในปี 2025 ต้นทุนเงินฝากที่สูงอาจกดดันรายได้ดอกเบี้ยสุทธิ แต่รายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ย (Noninterest Income) เช่น ค่าธรรมเนียมและบริการเสริม อาจเป็นจุดเด่นช่วยผลักดันการเติบโตด้านรายได้ ขณะเดียวกัน ความไม่แน่นอนทางกฎระเบียบและนโยบายของรัฐบาลชุดใหม่ อาจส่งผลกระทบต่อตลาดสินเชื่อและการจัดการความเสี่ยงของธนาคาร นักลงทุนควรจับตาดูกลยุทธ์การปรับตัวในสถานการณ์เหล่านี้อย่างใกล้ชิด Mizuho คาดว่าภาคการเงินจะเห็นคลื่นการควบรวมกิจการ (M&A) ในปี 2025 โดยได้รับแรงหนุนจากกฎระเบียบที่ผ่อนคลายและการเปลี่ยนแปลงเชิงกลยุทธ์ ธนาคารขนาดเล็กอาจรวมตัวเพื่อเพิ่มขนาดและความสามารถในการแข่งขัน ในขณะที่บริษัทเทคโนโลยีการเงินและแพลตฟอร์ม Non-Bank Lending ยังคงแย่งส่วนแบ่งตลาดของธนาคารใหญ่ การยอมรับสินทรัพย์ดิจิทัล เช่น Crypto ในธนาคารขนาดใหญ่ อาจช่วยเพิ่มประสิทธิภาพและส่งเสริมการทำธุรกรรม M&A ด้าน Private Equity คาดว่าจะได้รับประโยชน์จากการระดมทุนที่คึกคักและมูลค่าทรัพย์สินที่แข็งแกร่ง แม้มีความเสี่ยงจากเงินเฟ้อและดอกเบี้ยที่อาจอยู่ในระดับสูงนานขึ้น Schwab ระบุว่าอัตราดอกเบี้ยขาขึ้นในก่อนหน้านี้ส่งผลดีต่อบางส่วนในภาคการเงิน โดยธนาคารสามารถปล่อยกู้ในอัตราที่สูงขึ้น ขณะที่บริษัทประกันสามารถสร้างผลตอบแทนเพิ่มจากเบี้ยประกันที่เก็บไว้ลงทุน แม้เศรษฐกิจเผชิญการปรับอัตราดอกเบี้ยที่เข้มงวดที่สุดในประวัติศาสตร์ แต่ยังคงแสดงความยืดหยุ่นได้ดี สร้างโอกาสให้ผู้เล่นในอุตสาหกรรมปรับตัวและรับประโยชน์จากแนวโน้มนี้ Fidelity มองว่าภาคการเงินมีความแข็งแกร่งในปี 2025 โดยได้รับแรงหนุนจากการเติบโตทางเศรษฐกิจอย่างต่อเนื่องของสหรัฐฯ และแนวโน้ม "Soft Landing" ที่ลดความกังวลเรื่องเศรษฐกิจถดถอย นอกจากนี้ การที่ Fed เข้าสู่รอบการปรับลดอัตราดอกเบี้ยในช่วงครึ่งหลังของปี 2024 จะช่วยเสริมความเชื่อมั่นและลดแรงกดดันต่อเศรษฐกิจ แม้ว่าดอกเบี้ยขาขึ้นอาจลดกำไรสุทธิจากส่วนต่างดอกเบี้ยของธนาคาร แต่ก็ช่วยลดความเสี่ยงด้านเครดิตและกระตุ้นกิจกรรมทางเศรษฐกิจ รวมถึงการสร้างเงินฝาก อย่างไรก็ตาม การปรับขึ้นของอัตราดอกเบี้ยในตลาดระยะยาวหลังการลดดอกเบี้ยของ Fed อาจส่งผลกระทบต่อบางส่วน ซึ่งยังต้องจับตาดูอย่างใกล้ชิด Risk แม้ภาคการเงินเป็นส่วนสำคัญของเศรษฐกิจ แต่ปี 2025 ยังเผชิญความเสี่ยงหลายด้าน เช่น ภาวะเศรษฐกิจชะลอตัวที่อาจลดความต้องการสินเชื่อ เพิ่มการผิดนัดชำระหนี้ และกระทบรายได้ธนาคาร ด้านกฎระเบียบ ข้อกำหนดที่เข้มงวดขึ้นและการควบคุม Fintech อาจเพิ่มต้นทุนการดำเนินงาน ขณะที่การแข่งขันจาก Fintech และ Big Tech เพิ่มแรงกดดันในบริการดิจิทัล ความเสี่ยงอื่น ๆ ได้แก่ การพึ่งพาโครงสร้างพื้นฐานดิจิทัลที่เสี่ยงต่อภัยไซเบอร์ การแข่งขันแย่งเงินฝาก และความผันผวนในตลาดหุ้นและตราสารหนี้ นักลงทุนควรจับตาดูแนวโน้มเหล่านี้และเลือกบริษัทที่ปรับตัวได้ดีในสภาพแวดล้อมที่เปลี่ยนแปลง อย่างไรก็ตาม หากธนาคารกลางสหรัฐฯ ปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงน้อยกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ อาจช่วยลดแรงกดดันต่อรายได้ดอกเบี้ยสุทธิลง

Stock focus: US sector outlook

Industry	Rationale
Consumer Discretionary	<ul style="list-style-type: none"> • Outlook ความเชื่อมั่นผู้บริโภคที่เพิ่มขึ้นส่งผลให้การใช้จ่ายในสินค้าฟุ่มเฟือย อีคอมเมิร์ซ และการค้าปลีกที่มุ่งเน้นการสร้างประสบการณ์ที่น่าจดจำและดึงดูดใจให้กับลูกค้ามีแนวโน้มเติบโตสูง นอกจากนี้ การซื้อสินค้าราคาสูง เช่น รถยนต์และบ้าน อาจเพิ่มขึ้น หากอัตราดอกเบี้ยปรับลดลงต่อเนื่อง สถานการณ์นี้ส่งเสริมโอกาสในหลายอุตสาหกรรมที่พึ่งพากำลังซื้อของผู้บริโภคในตลาดที่มั่นคง • Schwab ระบุว่าภาชนำเข้าสินค้าอาจสร้างความแตกต่างในทิศทางเงินเฟ้อของสินค้ากลุ่มต่าง ๆ เช่น สินค้านำเข้าอาจเผชิญราคาส่งขึ้น ขณะที่สินค้าบางประเภทได้รับแรงกดดันเงินเฟ้อน้อยกว่า ซึ่งอาจเปลี่ยนพฤติกรรมการใช้จ่ายและส่งผลกระทบต่อผลประกอบการของบริษัทในกลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือย อย่างไรก็ตาม กลุ่มนี้ยังได้รับแรงหนุนเมื่อเศรษฐกิจเติบโตดี การจ้างงานแข็งแกร่ง และอัตราดอกเบี้ยต่ำ ส่งเสริมการใช้จ่ายในสินค้าที่ไม่จำเป็น นักลงทุนควรติดตามปัจจัยเศรษฐกิจและผลกระทบจากภาษีอย่างใกล้ชิด • Matt Cioppa จาก Franklin Equity Group ระบุว่าแม้ผู้บริโภคสหรัฐฯ ยังคงใช้จ่ายในปี 2024 แต่ผู้บริโภครายได้น้อยได้รับผลกระทบจากดอกเบี้ยและเงินเฟ้อที่ยังคงสูง อย่างไรก็ตาม ภาคสินค้าฟุ่มเฟือยโดยรวมแสดงผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่ง ขณะที่ในปี 2025 ปัจจัยเศรษฐกิจมหภาค เช่น สภาพตลาดแรงงาน จะยังเป็นแรงขับเคลื่อนหลัก ขณะที่กลุ่มสินค้าบางประเภท เช่น ผู้ผลิตชิ้นส่วนยานยนต์และร้านค้าปรับปรุงบ้าน อาจได้ประโยชน์จากดอกเบี้ยที่ลดลง ซึ่งช่วยกระตุ้นการใช้จ่ายในสินค้าราคาสูง • Fidelity คาดว่าแนวโน้มเงินเฟ้อที่ลดลงและการปรับลดดอกเบี้ยเพิ่มเติมโดย Fed จะช่วยกระตุ้นการใช้จ่ายในสินค้าราคาสูง เช่น รถยนต์และบ้าน อย่างไรก็ตาม หากเศรษฐกิจเข้าสู่ภาวะถดถอย การใช้จ่ายของผู้บริโภคอาจชะลอตัว ส่งผลกระทบต่อหุ้นในภาคสินค้าฟุ่มเฟือย ขณะที่นโยบายจากรัฐบาลใหม่ในปี 2025 จะมีบทบาทสำคัญ โดยการลดกฎระเบียบ อัตราภาษีนิติบุคคลที่ต่ำลง และการจัดการปัญหาหนี้สินค้าปลีกอาจส่งผลบวกต่อภาคนี้ แต่หากมีการเพิ่มภาษีนำเข้า อาจสร้างแรงกดดันต่อต้นทุนและราคาสินค้าสำหรับผู้บริโภค • Risk ภาคสินค้าฟุ่มเฟือยสหรัฐฯ ในปี 2025 เผชิญความเสี่ยงหลายด้านที่อาจกระทบผลตอบแทน เช่น ความเสี่ยงทางเศรษฐกิจจากภาวะชะลอตัว ดอกเบี้ยสูง และเงินเฟ้อที่เพิ่มต้นทุนการผลิตและกดดันกำไร นอกจากนี้ การเปลี่ยนแปลงพฤติกรรมผู้บริโภค เช่น การลดการใช้จ่ายในสินค้าหรูหราและความบันเทิง รวมถึงการแข่งขันจากอีคอมเมิร์ซและตลาดที่อึดตัว เช่น EV และสตรีมมิ่ง เพิ่มความท้าทาย ขณะเดียวกัน ภัยพิบัติที่ปร่าบางและแรงงานขาดแคลนอาจเพิ่มต้นทุน ส่วนกฎระเบียบใหม่ เช่น ภาษีนำเข้าและมาตรการสิ่งแวดล้อม อาจส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไร นักลงทุนควรจับตาความเสี่ยงเหล่านี้เพื่อปรับกลยุทธ์การลงทุนให้เหมาะสม

Stock focus: US sector outlook

Industry	Rationale
Consumer Staples	<ul style="list-style-type: none"> • Outlook มีมุมมองเชิงระมัดระวังด้วยความต้องการที่มั่นคงแต่มีการเติบโตจำกัด นวัตกรรมผลิตภัณฑ์พรีเมียมและการตลาดที่ตรงเป้าหมายสามารถช่วยเพิ่มส่วนแบ่งการตลาดได้ • Fidelity ประเมินว่าเศรษฐกิจที่แข็งแกร่ง งบดุลของผู้บริโภคที่มั่นคง และการสนับสนุนจากรัฐบาลกลางสหรัฐฯ อาจช่วยให้ภาคส่วนนี้ทำผลงานได้ดีกว่าตลาดโดยรวม มีโอกาสในสินค้าอุปโภคบริโภคที่มีมูลค่าต่ำ โดยเฉพาะในเครื่องดื่มและการดูแลส่วนบุคคล • Deloitte ได้เน้นย้ำถึงความท้าทายจากเงินเฟ้อและแรงกดดันจากห่วงโซ่อุปทาน • Goldman Sachs คาดว่าความเชื่อมั่นและการใช้จ่ายของผู้บริโภคจะยังคงแข็งแกร่ง โดยได้รับแรงหนุนจากระดับเงินเฟ้อที่สมเหตุสมผลและอัตราดอกเบี้ยที่ลดลง ซึ่งควรสนับสนุนสภาพแวดล้อมการใช้จ่ายที่ดี • Risk เงินเฟ้อและปัญหาห่วงโซ่อุปทานอาจกดดันกำไร รวมทั้งภาวะเศรษฐกิจโดยรวมที่กระทบต่อกำลังซื้อของผู้บริโภค
Industrials	<ul style="list-style-type: none"> • Outlook ศักยภาพการเติบโตที่สำคัญจากโครงการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐาน การย้ายฐานการผลิตกลับประเทศ และการนำระบบอัตโนมัติมาใช้ นอกจากนี้ อุตสาหกรรมการป้องกันและการบินมีความต้องการที่แข็งแกร่ง • Blackrock มองว่าการย้ายฐานการผลิตกลับประเทศและการนำระบบอัตโนมัติมาใช้เป็นปัจจัยหนุนสำคัญ • PwC คาดว่ากิจกรรมการควบรวมและซื้อกิจการในภาคการผลิตและบริการอุตสาหกรรมจะเพิ่มขึ้น โดยได้รับแรงหนุนจากสภาพแวดล้อมทางเศรษฐกิจที่เอื้ออำนวยมากขึ้นและความชัดเจนของผลเลือกตั้งประธานาธิบดีสหรัฐฯ • Goldman Sachs แนวโน้มเชิงบวก คาดว่าจะเติบโตอย่างแข็งแกร่งจากการลงทุนที่เพิ่มขึ้นในโครงสร้างพื้นฐานและเทคโนโลยี ภาคส่วนนี้คาดว่าจะได้รับประโยชน์จากการใช้จ่ายของรัฐบาลในโครงการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานและการนำเทคโนโลยีการผลิตขั้นสูงมาใช้ • Risk นโยบายการค้าและสภาพเศรษฐกิจโลกสามารถส่งผลกระทบต่อภาคส่วนนี้อย่างมีนัยสำคัญ
Energy	<ul style="list-style-type: none"> • Outlook มีความไม่แน่นอนมากขึ้นในตลาดพลังงานในปี 2025 นับตั้งแต่การระบาดของโรคโควิด โดยเฉพาะจากความขัดแย้งในยูเครนและฉนวนกาซายังคงไม่ได้รับการแก้ไขและมีศักยภาพที่จะเปลี่ยนแปลงตลาดพลังงานอย่างมีนัยสำคัญ ในขณะที่การเติบโตของพลังงานหมุนเวียนยังคงดำเนินต่อไป รวมทั้งนโยบายของ Trump ที่จะเข้ามาสร้างความผันผวนให้แก่ตลาดพลังงาน • S&P Global มองว่าปัญญาประดิษฐ์และศูนย์ข้อมูลจะจุดประกายยุคใหม่สำหรับการบริโภคไฟฟ้า • KPMG ประเมินว่าเมื่อการเปลี่ยนผ่านพลังงานเร่งตัวขึ้น โอกาสการลงทุนมหาศาลกำลังเกิดขึ้นในหลายภาคส่วน ซึ่งได้รับแรงหนุนจากความจำเป็นในการขยายกำลังการผลิตพลังงานหมุนเวียน ปรับปรุงประสิทธิภาพการใช้พลังงานและทรัพยากร และอัปเกรดโครงสร้างพื้นฐานที่เกี่ยวข้อง • Fidelity คาดว่าในปี 2025 ภาคพลังงานจะมีความผันผวนและไม่แน่นอนมากขึ้นเนื่องจากราคาน้ำมันที่สูงขึ้นจากความต้องการทั่วโลกที่เพิ่มขึ้น การเติบโตของอุปทานในสหรัฐฯ ที่ชะลอตัวลงเมื่อการขุดเจาะน้ำมันจากชั้นหินมีอายุการผลิต การควบคุมการผลิตของ OPEC เนื่องจากสมาชิกหลักอย่างซาอุดีอาระเบียพยายามรักษาราคาน้ำมันให้สูง และความเสี่ยงทางภูมิรัฐศาสตร์ที่เพิ่มขึ้นจากสงครามที่ดำเนินอยู่ในตะวันออกกลางและยูเครน • Risk ความผันผวนของราคาน้ำมันและความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์เป็นข้อกังวลหลัก รวมทั้งนโยบายของประธานาธิบดีสหรัฐฯ คนใหม่

Stock focus: US sector outlook

Industry	Rationale
Utilities	<ul style="list-style-type: none"> • Outlook เน้นความมั่นคงพร้อมโอกาสในพลังงานหมุนเวียน เทคโนโลยีโครงข่ายอัจฉริยะ (Smart Grid) และกริดพยากรณ์พลังงานแบบกระจาย (DERs) ในขณะที่ต้นทุนที่เพิ่มขึ้นสำหรับการเปลี่ยนไปใช้พลังงานสีเขียว ยังคงเป็นความท้าทาย • Deloitte คาดการณ์ความต้องการพลังงานที่เพิ่มขึ้นจากศูนย์ข้อมูล (Data Center), AI และกิจกรรมการขุดคริปโตเคอเรนซี • PwC มองว่านักลงทุนทั้งเชิงกลยุทธ์ การเงิน และนักลงทุนต่างชาติยังคงให้ความสนใจในภาคพลังงานอย่างต่อเนื่อง ปริมาณการทำธุรกรรมยังคงมั่นคง เนื่องจากผู้เล่นในอุตสาหกรรมมองเห็นโอกาสในการลงทุน โดยเฉพาะในโครงการที่เน้นด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และธรรมาภิบาล (ESG) • Goldman Sachs คาดว่าภาคพลังงานจะได้รับประโยชน์จากการลงทุนในพลังงานหมุนเวียนและการอัปเกรดโครงสร้างพื้นฐานอย่างต่อเนื่อง การเปลี่ยนไปสู่แหล่งพลังงานที่สะอาดขึ้น และการนำเทคโนโลยีขั้นสูง เช่น โครงข่ายอัจฉริยะ (Smart Grid) มาใช้ จะเป็นปัจจัยขับเคลื่อนการเติบโตและเพิ่มประสิทธิภาพของภาคส่วนนี้ • Risk ค่าใช้จ่ายด้านทุนสูงสำหรับการเปลี่ยนไปใช้แหล่งพลังงานหมุนเวียนอาจทำให้การเงินตึงตัว รวมทั้งความไม่แน่นอนด้านนโยบายและกฎระเบียบที่อาจเปลี่ยนแปลง
Materials	<ul style="list-style-type: none"> • Outlook โอกาสการเติบโตมีความเกี่ยวข้องกับโครงการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานและเทคโนโลยีที่เน้นความยั่งยืน เช่น วัสดุสีเขียว ขณะที่ความผันผวนทางเศรษฐกิจและความเสี่ยงจากราคาสินค้าโภคภัณฑ์ยังคงเป็นประเด็นที่น่ากังวล • Morningstar มองว่าภาคส่วนนี้จะได้รับประโยชน์จากการเติบโตอย่างต่อเนื่องในยอดขายรถยนต์ไฟฟ้าและการขยายตัวของแบตเตอรี่สำหรับระบบการจัดเก็บพลังงาน ทั้งนี้ ความต้องการลิเทียม ซึ่งเป็นส่วนประกอบสำคัญในแบตเตอรี่ คาดว่าจะเพิ่มขึ้นมากกว่า 2.5 เท่าในปี 2030 เมื่อเทียบกับปี 2023 นอกจากนี้ Morningstar ยังคาดหวังถึงความต้องการวัสดุอุตสาหกรรมที่ขับเคลื่อนด้วยโครงสร้างพื้นฐาน • Fidelity เน้นย้ำถึงแนวโน้มเชิงบวกในระยะยาวสำหรับทองแดงเนื่องจากการใช้พลังงานไฟฟ้า ซึ่งทองแดงเป็นวัสดุสำคัญในการผลิตรถยนต์ไฟฟ้าและแหล่งพลังงานหมุนเวียน รวมถึงศูนย์ข้อมูล นอกจากนี้ ทองแดงยังใช้ในการก่อสร้างอีกด้วย นอกจากนี้ Fidelity มองว่าการลดอัตราดอกเบี้ยและแผนการกระตุ้นเศรษฐกิจของจีนอาจช่วยสนับสนุนกลุ่มนี้ • Deloitte เน้นความสำคัญของนวัตกรรมวัสดุที่ยั่งยืน โดย Deloitte มองว่าปัญหาด้านห่วงโซ่อุปทานยังคงมีอยู่ รวมถึงความล่าช้าในการขนส่ง การขาดแคลนแรงงาน และต้นทุนวัตถุดิบที่เพิ่มขึ้น รวมถึงการเปลี่ยนแปลงนโยบายรัฐบาลหลังการเลือกตั้งทั่วโลก รวมถึงการเลือกตั้งในสหรัฐฯ • Risk ความผันผวนของราคาสินค้าโภคภัณฑ์และความตึงเครียดทางการค้าเป็นปัจจัยหลักที่ต้องติดตาม ขณะที่ความไม่แน่นอนเกี่ยวกับการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจของจีนเป็นอีกหนึ่งความเสี่ยงสำคัญ

Stock focus: US sector outlook

Industry	Rationale
Real Estate	<ul style="list-style-type: none"> • Outlook คาดว่าจะมีการฟื้นตัวอย่างมีนัยสำคัญ โดยได้รับการสนับสนุนจากอัตราดอกเบี้ยที่มีเสถียรภาพและความต้องการสำหรับทรัพย์สินเพื่อธุรกิจด้านสุขภาพ อุตสาหกรรม และศูนย์ข้อมูล • Goldman Sachs คาดการณ์การฟื้นตัวอย่างมั่นคงในตลาดอสังหาริมทรัพย์เชิงพาณิชย์ ซึ่งขับเคลื่อนโดย REITs ที่มุ่งเน้นทรัพย์สินเฉพาะทาง อัตราดอกเบี้ยระยะสั้นที่ลดลง อัตราดอกเบี้ยระยะยาวที่มีเสถียรภาพ และ Credit Spread ที่แคบลง ได้สร้างสภาพแวดล้อมที่ดีขึ้นสำหรับการทำธุรกรรมอสังหาริมทรัพย์ • นาย Bernard Markstein ประธานและนักเศรษฐศาสตร์ประจำของ Markstein Advisors มองว่าอัตราดอกเบี้ยที่ต่ำลงจะปลดปล่อยความต้องการที่ถูกอันไว้สำหรับการซื้อบ้านในปี 2025 นี้ สิ่งนี้จะช่วยรักษาระดับดอกเบี้ยจำนวนให้สูงกว่าอัตราที่ต่ำมากเมื่อไม่กี่ปีที่ผ่านมา แต่อัตราดอกเบี้ยจะต่ำกว่าระดับปัจจุบัน • นักเศรษฐศาสตร์ของ Redfin คือ Daryl Fairweather และ Chen Zhao กล่าวในการคาดการณ์ปี 2025 ว่า การที่พรรครีพับลิกันครอบครองทำเนียบขาว วุฒิสภา และสภาผู้แทนราษฎรได้เพิ่มความมั่นใจให้แก่ผู้สร้างบ้านด้วยการสร้างความหวังใหม่ว่าการะดับดอกเบี้ยอาจลดลง นอกจากนี้ คาดว่าจะมีการขายบ้านมากขึ้นในปี 2025 โดยส่วนใหญ่เนื่องจากความต้องการที่ถูกอันไว้ แต่บางส่วนของผู้ที่ต้องการซื้อบ้านจะยังถูกกันออกไปเนื่องจากราคาบ้านที่สูงขึ้นและอัตราดอกเบี้ยจำนวนที่ยังอยู่ใกล้ 7% และคาดว่าจะมีสินค้าคงคลังใหม่ไม่เพียงพอต่อความต้องการ ในทางกลับกัน ราคาเช่าควรจะคงที่ในขณะที่ยังได้เพิ่มขึ้น ช่วยปรับปรุงการเข้าถึงที่อยู่อาศัยสำหรับผู้เช่า ราคาที่สูงขึ้นเป็นปัจจัยหนึ่งที่จะทำให้การมีบ้านเป็นของตนเองยากขึ้นสำหรับชาวอเมริกันหลายคน ทำให้บางคนเลือกที่จะเช่าบ้านแทน • CoreLogic มองเห็นการขายบ้านที่ดีขึ้นจากอัตราดอกเบี้ยจำนวนที่ลดลง • Risk อัตราดอกเบี้ยสูงอาจทำให้ความต้องการลดลง และการว่างของอสังหาริมทรัพย์เชิงพาณิชย์ยังคงเป็นปัญหา
Communication Services	<ul style="list-style-type: none"> • Outlook ความคาดหวังเกี่ยวกับการเติบโตที่หลากหลาย โดยกลุ่มสื่อดิจิทัล การสตรีมมิ่ง และการโฆษณาเฉพาะกลุ่มยังคงเติบโต แต่กฎระเบียบด้านโทรคมนาคมและการแข่งขันยังเป็นความท้าทาย • PwC กล่าวว่าในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2025 PwC คาดว่าจะมีการควบรวมกิจการ (M&A) ที่เพิ่มขึ้นจากการผ่อนคลายกฎระเบียบของ FCC/FTC ที่สามารถส่งเสริมการรวมกลุ่มอุตสาหกรรมและฟื้นคืนดีลที่เคยถูกกีดกันด้วยอุปสรรคทางกฎระเบียบในกลุ่มสื่อ รวมถึงคาดการณ์การแข่งขันของแพลตฟอร์มสตรีมมิ่งจะรุนแรงขึ้น ด้วยการลงทุนอย่างต่อเนื่องในเนื้อหาใหม่และการเป็นพันธมิตรและร่วมทุนพัฒนานวัตกรรม นอกจากนี้ PwC ยังคาดการณ์การ Focus ที่การขยาย 5G และการลงทุนในไฟเบอร์เพื่อเพิ่มความเร็วในการบรอดแบนด์ และการผ่อนคลายกฎระเบียบจะส่งเสริมการรวมกลุ่มมากขึ้น ในขณะ AI และระบบอัตโนมัติจะเป็นตัวขับเคลื่อนนวัตกรรมในการจัดการเครือข่ายและบริการลูกค้า • Citi มองเห็นโอกาสในบริษัทที่ใช้ประโยชน์จาก 5G และบริการสตรีมมิ่ง การรวมเทคโนโลยี 5G จะช่วยเพิ่มประสบการณ์ผู้ใช้ด้วยการลดการบัฟเฟอร์และปรับปรุงคุณภาพการสตรีม ซึ่งอาจเพิ่มจำนวนผู้สมัครสมาชิกและการรักษาสมาชิก • Risk การเปลี่ยนแปลงกฎระเบียบและการแข่งขันที่สูงอาจส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไร

Global Strategy Team

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด

ธรรมรัตน์ กิตติสิริพัฒน์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 045116

เอกรัฐ ศรีฤสิตโต

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118166

กัญสพันธ์ ตั้งเจริญอนันต์

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

รณกฤต สัจจมงคล

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

Disclaimer

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพันประผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่ว่าจะกรณีใด



02-680-1111, 02-680-1000



www.asiaplus.co.th



Asia Plus Group

