



17/03/25 – 23/03/25



Macro News

ทางการจีนจะมีการแถลงมาตรการกระตุ้นการอุปโภคบริโภค
ในวันจันทร์ที่ 17 มี.ค.

Topic	Details
Macroeconomic Policy	- Improve supply and demand to keep the overall price level within a reasonable range - More proactive fiscal policy - Policies should implement as soon as possible, react against uncertainties, and should provide sufficient support in one step once there is clarity - Promote seamless policy process from the first kilometer to the last kilometer
Fiscal Reform	- Launch pilot reform of zero-based budgeting for the central government, and support local regions in deepening zero-based budgeting reforms - Strictly control the size of the government-funded workforce
High Tech	- Service-related manufacturing: Deepen integration of manufacturing and services, and accelerate the development of service-oriented manufacturing - Service providers with industrial knowledge and expertise in digitalization: Accelerate the digital transformation of manufacturing, and cultivate providers that understand both the industry and digitalization
Education	Implement a three-year action plan to build a strong education nation; increase spaces for high schools; provide free pre-school education over time
Production & Overcapacity	- Strengthen coordinated planning of industries and monitoring and early warning systems on production capacity - Regulate evolution (unhealthy competition)
Wellbeing & Consumption Support	- Livelihood-oriented macro policy: investment in human capital; strive for a virtuous cycle of economic development and improvement of people's livelihoods - Establish a mechanism for normal wage growth for workers - Implement and optimize the vacation system
Financial Market	- Optimize and innovate structural monetary policy tools, and stimulate the health development of the real estate and stock markets with greater efforts - Guide medium- and long-term funds into the stock market and strengthen market stabilization mechanisms

รายงาน Government Work Report หลังการประชุม Two Sessions ชี้ให้เห็นถึงเป้าหมายของทางการจีนที่จะยกระดับการเติบโตของค่าจ้าง การปฏิรูปทางการคลัง และการปรับปรุงกฎระเบียบให้สนับสนุนภาคธุรกิจมากยิ่งขึ้น ทั้งนี้ รัฐบาลจีนเตรียมจะจัดการแถลงข่าวต่อสื่อมวลชนเกี่ยวกับมาตรการกระตุ้นการอุปโภคบริโภคในวันจันทร์ที่ 17 มี.ค. นี้ โดยผู้เข้าร่วมแถลงข่าวประกอบไปด้วยตัวแทนจากคณะกรรมการปฏิรูปและการพัฒนาแห่งชาติ (NDRC) กระทรวงการคลัง กระทรวงพาณิชย์ และธนาคารกลาง ส่งผลให้ตลาดคาดว่ารัฐบาลจีนอาจจะมีการประกาศมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติม

Verdict

US Neutral	CHINA Slightly Overweight
EUROPE Neutral	HONG KONG Slightly Overweight

Stock Market Performance

Index	Last close	%Change
Dow Jones	41,488.19	-3.07%
S&P 500	5,638.94	-2.27%
NASDAQ	17,754.09	-2.43%
STOXX600	546.60	-1.22%
CSI300	4,006.56	1.59%
Hang Seng Index	8,877.99	-0.40%
Gold Futures	2,984.16	2.58%
WTI Futures	67.18	0.21%

Weekly % Change (10/03/25 – 14/03/25)

Statistics and Quantitative Analysis

การปรับตัวลงของดัชนี S&P500 ในปัจจุบัน เข้าสู่โซนการปรับลดลงในอดีตที่เฉลี่ยราว 11-16%

Rank	New High Index	Max Drawdown	Date High	Date Low	Days	Reason
1	1,579	-50%	11-Oct-07	9-Mar-09	519	Housing crisis, Lehman collapse, global financial meltdown
2	1,383	-44%	31-Jan-01	10-Oct-02	617	Dot-com bubble burst, 9/11 attacks, corporate scandals
3	9,394	-35%	19-Feb-20	29-Mar-20	33	COVID-19 pandemic, economic shutdown, oil crash
4	4,819	-24%	4-Jan-22	13-Oct-22	282	Russian-Ukrainian war, fed rate hikes, inflation, recession fears
5	2,941	-20%	21-Sep-18	26-Dec-18	96	Fed hikes, U.S.-China trade war
6	2,135	-15%	20-May-15	11-Feb-16	267	China slowdown, oil crash, Fed rate hike
7	1,556	-12%	16-Jul-07	16-Aug-07	31	Subprime crisis early signs
8	2,873	-12%	26-Jan-18	9-Feb-18	14	Volatility surge, inflation fears
9	6,147	-11%	19-Feb-25	13-Mar-25	22	Renewed trade war tensions, uncertainty of monetary policy shifts, geopolitical risks, economic slowdown
10	3,588	-10%	2-Sep-20	24-Sep-20	22	Tech sell-off, profit-taking
11	2,019	-10%	18-Sep-14	15-Oct-14	26	Growth concerns, Ebola fears
12	5,670	-10%	16-Jul-24	5-Aug-24	20	Rate hike concerns, recession fears
13	2,954	-8%	1-May-19	3-Jun-19	33	U.S.-China trade war
14	1,687	-8%	22-May-13	24-Jun-13	33	Fed taper tantrum
15	3,028	-7%	26-Jul-19	5-Aug-19	10	Trade tensions, Fed uncertainty
16	1,462	-7%	22-Feb-07	14-Mar-07	20	Subprime mortgage fears
17	1,851	-6%	15-Jan-14	5-Feb-14	21	Emerging market turmoil
18	5,265	-6%	28-Mar-24	19-Apr-24	22	Futures event, inflation data risk
19	4,546	-6%	2-Sep-21	4-Oct-21	32	Fed taper fears, Evergrande crisis
20	3,950	-6%	16-Feb-21	4-Mar-21	16	Falling bond yields, tech valuation fears

สถิติย้อนหลังของดัชนี S&P 500 (ตั้งแต่ปี 2001) ในช่วงที่ตลาดมีการปรับตัวลงแรงเกินกว่า 6% พบว่า หากนับรวมช่วงวิกฤตเศรษฐกิจปี 2001, 2007 และ 2020 พบว่า ดัชนีปรับตัวลงเฉลี่ย 16% อย่างไรก็ตามหากไม่รับรวมช่วงเวลาวิกฤตดังกล่าว ดัชนีจะปรับตัวลดลงเฉลี่ย 11% ซึ่งใกล้เคียงสถานการณ์ปัจจุบัน ซึ่งอาจทำให้มีโอกาสที่จะได้เห็นการดีดกลับ (Rebound) ของดัชนีได้ อย่างไรก็ตาม ปัจจัยสำคัญที่กดดันตลาดคือความกังวลและความไม่แน่นอนของนโยบายปรับขึ้นภาษีการค้าที่มีความผันผวนสูง ดังนั้น ประเด็นสงครามการค้านับเป็นหนึ่งในความเสี่ยงสำคัญที่ต้องติดตาม



US

Information Technology

Description : สกตติโนอดิตซัว รากาหุน Nvidia มักตอบสนองในเชิงบวกต่อการจัดงาน GTC

Positive Impact (+) : จัดงาน GTC (17-21 มี.ค.) จัดโดย Nvidia โดยงานนี้เป็นการรวมตัวของบริษัทเทคโนโลยี นักพัฒนา และนักลงทุน เพื่ออัปเดตนวัตกรรมใหม่ๆ ซึ่งอาจส่งผลต่อหุ้น Nvidia และกลุ่มหุ้น เทคโนโลยีที่เกี่ยวข้องกับ AI และ Semiconductors ทั้งหมดด้วย

Risk : การลดงบการลงทุน CapEx ของ Hyperscalers ที่มากกว่าคาด



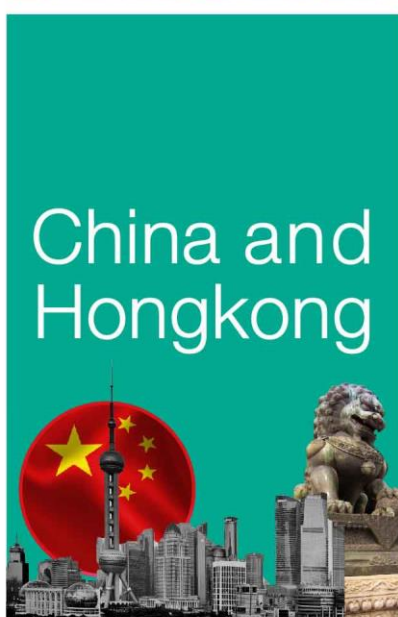
Europe

Infrastructure

Description : หากแผนร่างงบประมาณการกระตุ้นเศรษฐกิจของเยอรมนีผ่านการอนุมัติ โดยในรอนนี้จะเน้นไปที่การเพิ่มงบประมาณในการใช้จ่ายด้านการทหารและโครงสร้างพื้นฐาน ทางฝ่ายกลยุทธ์ฯ ได้เลือกหุ้นยุโรปที่คาดว่าจะได้ประโยชน์แผนการกระตุ้นเศรษฐกิจในครั้งนี้

Positive Impact (+) : การผ่านร่างงบประมาณการกระตุ้นเศรษฐกิจของเยอรมนีที่จะส่งผลต่อการเติบโตของเศรษฐกิจ

Risk : ร่างงบประมาณที่ไม่ผ่านและเศรษฐกิจเยอรมนีที่อ่อนแอกว่าคาด



China and Hongkong

Domestic Plays

Description : หลังจากการประชุม Two Sessions ของจีน ตั้งเป้าในปี 2025 สำหรับ GDP ที่ ~5%, มีการตั้งเป้าขาดดุลทางการคลังต่อ GDP ที่ระดับ 4% อีกทั้งยังเพิ่มเบ็ดเงินสนับสนุนนโยบาย Trade-In สู่ระดับ 3 แสนล้านหยวน นอกจากนี้ ยังเน้นย้ำในการสนับสนุนอุตสาหกรรม AI

Positive Impact (+) : การออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ อาทิ นโยบาย Trade-In ในปีนี้ที่มีเบ็ดเงินมากกว่าปีที่ผ่านมา 100%

Risk : เศรษฐกิจฟื้นตัวช้า และกฎระเบียบจากภาครัฐ