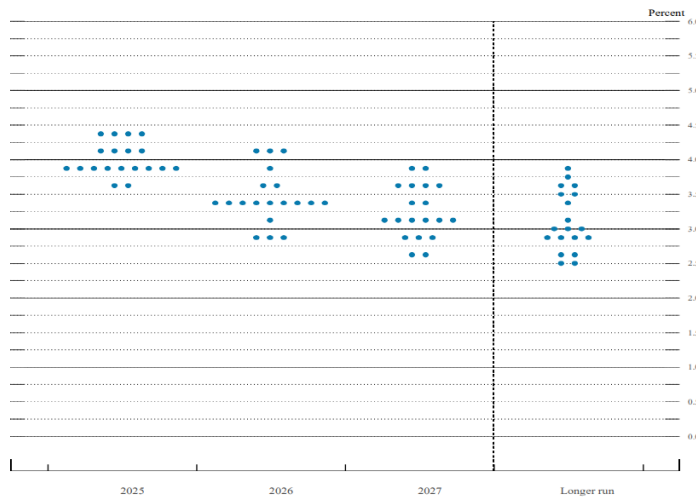




Macro News

แนวโน้มอัตราดอกเบี้ย Fed ยังคงส่งสัญญาณว่าการปรับลด 2 ครั้งยังเป็นไปได้สำหรับปีนี้

Dot Plot (March 2025)



Fed ยังคงประเมินผ่าน Dot Plot ว่ามีแนวโน้มจะปรับลดอัตราดอกเบี้ยลง 2 ครั้งในปี 2025 อย่างไรก็ดี กรรมการหลายท่านได้ให้น้ำหนักไปทางลดอัตราดอกเบี้ยน้อยลงหรือไม่ปรับลดลงเลย (2 ท่าน คาดลด 3 ครั้ง, 9 ท่าน คาดลด 2 ครั้ง, 4 ท่าน คาดลด 1 ครั้ง และ 4 ท่าน คาดไม่ลด) ด้านตลาดการเงินยังคงให้น้ำหนักว่า Fed จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงครั้งแรกของปีนี้ในการประชุมเดือน มิ.ย.

Verdict

US Neutral	CHINA Slightly Overweight
EUROPE Neutral	HONG KONG Slightly Overweight

Stock Market Performance

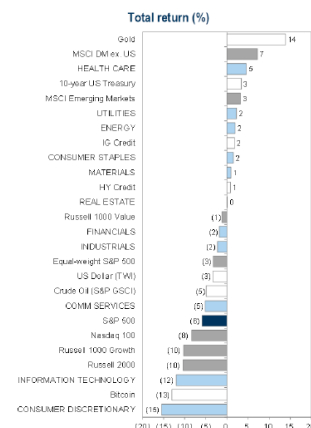
Index	Last close	%Change
Dow Jones	41,985.35	1.20%
S&P 500	5,667.56	0.51%
NASDAQ	17,784.05	0.17%
STOXX600	549.67	0.56%
CSI300	3,914.70	-2.29%
Hang Seng Index	8,742.44	-1.53%
Gold Futures	3,022.15	1.27%
WTI Futures	68.28	1.64%

Weekly % Change (17/03/25 – 21/03/25)

Statistics and Quantitative Analysis

นับตั้งแต่ต้นปี สินทรัพย์ที่ได้รับอานิสงส์จากภาวะ Stagflation ปรับตัวได้ดี โดยตลาดให้น้ำหนักภาวะ Stagflation เพิ่มขึ้นในอีก 12 เดือนข้างหน้า

Return by Asset Class in 'Stagflationary periods' (1960–2020)



การเพิ่มน้ำหนักลงทุนในสินทรัพย์ที่ให้ผลตอบแทนดีในภาวะ Stagflation ถือเป็นกลยุทธ์ที่สำคัญในสถานการณ์ปัจจุบัน เนื่องจากเศรษฐกิจมีความเสี่ยงลง (Downside risk) ขณะที่เงินเฟ้อยังมีแนวโน้มปรับตัวสูงขึ้น (Upside risk) จากความเสี่ยงของสงครามการค้าที่อาจบานปลาย ดังนั้น การลดสัดส่วนหุ้นในกลุ่มที่อิงกับวัฏจักรเศรษฐกิจ (Cyclical sector) แล้วหันไปเพิ่มการลงทุนในสินทรัพย์ที่ป้องกันความเสี่ยงจากเงินเฟ้อ รวมถึงกระจายสัดส่วนการลงทุนไปยังหุ้นกลุ่ม Defensive จะช่วยลดความเสี่ยงและลดความผันผวนของพอร์ตลงทุนได้อย่างมีประสิทธิภาพ

SECTOR/ THEME

IN FOCUS

24/03/25 - 30/03/25

US

Information Technology

Description

: Nvidia เปิดตัว Blackwell Ultra AI Platform และมีแผนเปิดตัว GPU อีกมากในอนาคต

Positive Impact (+)

: ตลาด AI และ Data Center ที่ขยายตัวอย่างรวดเร็ว โดยคาดว่าจะในปี 2025 คำสั่งซื้อ Blackwell GPU จะเพิ่มขึ้นถึง 3.6 ล้านตัว นอกจากนี้ Blackwell Ultra AI Platform ซึ่งเป็น GPU ที่ทรงพลังที่สุดเท่าที่เคยมีมา สามารถเพิ่มพลังประมวลผล AI ได้ 1.5 เท่า จากรุ่นเดิม

Risk

: การลดลงการลงทุน CapEx ของ Hyperscalers ที่มากกว่าคาด

Europe

Infrastructure

Description

: แผนร่างงบประมาณการกระตุ้นเศรษฐกิจของเยอรมนีผ่านการอนุมัติ โดยในรอบนี้จะเน้นไปที่การเพิ่มงบประมาณในการใช้จ่ายด้านการทหารและโครงสร้างพื้นฐาน หุ่นยุโรปที่คาดว่าจะได้ประโยชน์แผนการกระตุ้นเศรษฐกิจของเยอรมนีในครั้งนี้ นอกเหนือจากกลุ่ม Defense

Positive Impact (+)

: จะมีการจัดตั้งกองทุนมูลค่า 5 แสนล้านยูโร (ประมาณ \$5.46 แสนล้าน) เพื่อใช้ในการพัฒนาโครงสร้างพื้นฐาน และปรับลดข้อจำกัดด้านการกู้ยืมเพื่อเพิ่มงบประมาณด้านกลาโหม

Risk

: เศรษฐกิจในยุโรปลดโดยเฉพาะเยอรมนีที่อ่อนแอกว่าคาด

EV

China and Hongkong

Description

: Xpeng และ Xiaomi รายงานผลประกอบการออกมาแข็งแกร่ง อีกทั้งผู้บริหารให้ Guidance ในเชิงบวก

Positive Impact (+)

: Xpeng ให้คาดการณ์ยอดขายไตรมาส 1/25 อยู่ที่ระดับ 91,000 - 93,000 คัน (สูงกว่าตลาดคาดที่ระดับ 81,357 คัน) ขณะที่ Xiaomi มีการปรับเป้าหมายรถยนต์ EV ในปีนี้เพิ่มขึ้นสู่ระดับ 3.5 แสนคัน (เป้าหมายเดิม 3.0 แสนคัน) สะท้อนถึง Demand รถยนต์ EV ที่แข็งแกร่ง

Risk

: เศรษฐกิจฟื้นตัวช้า, กฎระเบียบจากภาครัฐ และสงครามการค้า