



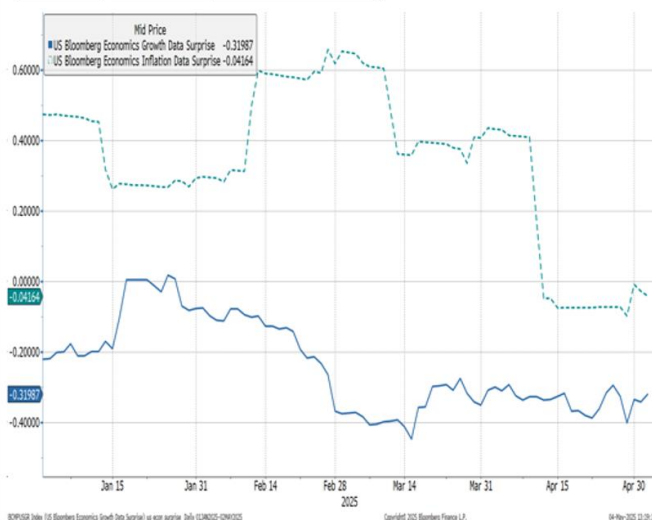
5/05/25 – 11/05/25



Macro News

ภาพรวมตัวเลขเศรษฐกิจและเงินเฟ้อของสหรัฐฯ ออกมาต่ำกว่าตลาดคาด ยังกังวลความเสี่ยงถดถอย

Econ Surprise Index (Growth & Inflation)



ภาพรวมตัวเลขเศรษฐกิจและเงินเฟ้อของสหรัฐฯ ออกมาต่ำกว่าตลาดคาดในช่วงที่ผ่านมา โดยตลาดให้น้ำหนักกับการคงอัตราดอกเบี้ยของ Fed ในการประชุมสัปดาห์นี้ (6-7 พ.ค.) และคาดหวังการปรับลดอัตราดอกเบี้ยในระยะต่อไป

Verdict

US Neutral	CHINA Neutral
EUROPE Neutral	HONG KONG Neutral

Stock Market Performance

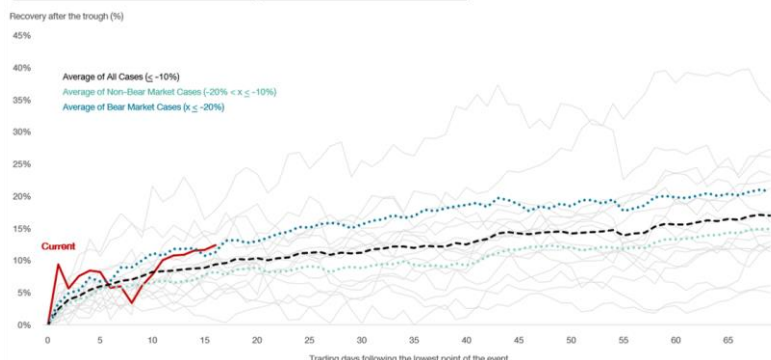
Index	Last close	%Change
Dow Jones	41,317.43	3.00%
S&P 500	5,686.67	2.92%
NASDAQ	17,977.73	3.42%
STOXX600	536.43	3.07%
CSI300	3,770.57	-2.34%
Hang Seng Index	8,231.04	-2.24%
Gold Futures	3,240.49	-2.39%
WTI Futures	58.29	-7.51%

Weekly % Change (25/04/25 – 02/05/25)

Statistics and Quantitative Analysis

ปัจจุบันดัชนี S&P500 พ้นตัวสอดคล้องกับ Bear Market ในอดีต หลังตลาดคาดหวังสงครามการค้าดีขึ้น

Historical Performance of the S&P500 Following Corrections of at Least 10% Since 1990



ปัจจุบันดัชนี S&P500 พ้นตัวสอดคล้องกับการเคลื่อนไหวในภาวะ Bear Market ในอดีต หลังตลาดคาดหวังสถานการณ์สงครามการค้าที่ดีขึ้น อย่างไรก็ตาม ในอดีตกรณี Bear Market ดัชนีต้องใช้เวลาในการฟื้นตัวยาวนานกว่ากรณี Non-Bear Market กว่าที่จะกลับมาอยู่ที่ระดับก่อนการปรับตัวลง

SECTOR/ THEME

IN FOCUS

5/05/25 – 11/05/25

US

Information Technology

Description

: ผลประกอบการ Q1/25 ของ Mag-7 ส่วนใหญ่ออกมาดีกว่าคาด อาทิ Microsoft สะท้อนภาพผู้นำด้าน AI ที่พร้อมตอบสนองต่อความต้องการขององค์กรทั่วโลก และยังแสดงให้เห็นถึงความยืดหยุ่นเชิงโครงสร้างของโมเดลธุรกิจจากซอฟต์แวร์ที่เป็น Recurring income สูง

Positive Impact (+)

: การเปิดเผยผลประกอบการไตรมาสล่าสุด ซึ่งบริษัทส่วนใหญ่ออกมาแข็งแกร่งและดีกว่าที่ตลาดคาด ในขณะที่รายได้ Recurring อยู่ในระดับสูง

Risk

: 1) ความเสี่ยงด้านสงครามทางการค้า 2) เงินลงทุน CapEx ที่ชะลอตัวลง

Europe

Cosmetic

Description

: หลัง L'Oréal รายงานยอดขายไตรมาสแรกปี 2025 เติบโตสูงกว่านักวิเคราะห์คาดการณ์ แม้เผชิญแรงกดดันจากตลาดสหรัฐฯ ที่ความต้องการเครื่องสำอางอ่อนตัวลง แต่ได้รับแรงหนุนจากตลาดยุโรปซึ่งยังคงแข็งแกร่ง ทั้งในกลุ่มผลิตภัณฑ์บำรุงผิวและน้ำหอม

Positive Impact (+)

: ยอดขายผ่านทางช่องทางออนไลน์ในประเทศจีนที่มีการเติบโตอย่างแข็งแกร่ง

Risk

: 1) สงครามทางการค้าที่รุนแรงขึ้น 2) การแข่งขันด้านโปรโมชั่นในการลดราคาที่สูงขึ้น

Domestic Plays

China and Hongkong

Description

: เนื่องจากมีความกังวลมากขึ้นในด้านสงครามการค้าระหว่างจีนและสหรัฐฯ ฝ่ายกลยุทธ์จึงแนะนำให้หุ้นที่คาดว่าจะได้รับผลกระทบค่อนข้างจำกัดต่อการดำเนินการขึ้นภาษี อาทิ China Feihe, Midea และ Tingyi Cayman

Positive Impact (+)

: การกระตุ้นเศรษฐกิจจากทางรัฐบาลจีน อาทิ นโยบาย Trade-In

Risk

: 1) ความเสี่ยงด้านสงครามการค้าที่รุนแรงกว่าคาด 2) เศรษฐกิจจีนที่ฟื้นตัวช้ากว่าคาด