

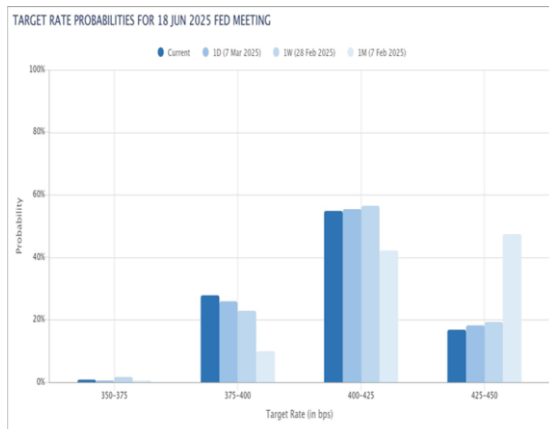


10/03/25 - 16/03/25



Macro News

ตลาดการเงินให้น้ำหนัก >80% ว่า Fed อาจปรับลดอัตราดอกเบี้ยครั้งแรกของปีนี้ในเดือน มิ.ย.



ด้าน Jerome Powell ประธาน Fed กล่าวว่า จะรอคอยความชัดเจนเกี่ยวกับผลกระทบของนโยบายรัฐบาลสหรัฐฯ ซึ่งมี 4 ด้านสำคัญ ได้แก่ การค้า ผู้อพยพเข้าประเทศ นโยบายการคลัง และกฎระเบียบ โดยผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงในนโยบายดังกล่าวจะมีความสำคัญต่อเศรษฐกิจ และทิศทางนโยบายการเงิน” โดย "เนื่องจากมีความไม่แน่นอนสูงต่อการเปลี่ยนแปลงและผลกระทบที่เกิดขึ้น Fed จึงไม่จำเป็นต้องเร่งรีบ โดย Fed จะเฝ้ารอสำหรับความชัดเจนมากขึ้น โดยไม่มีการกำหนดทิศทางนโยบายไว้ล่วงหน้า” Powell กล่าวในการประชุมว่าด้วยนโยบายการเงินสหรัฐฯ ที่มหาวิทยาลัยชิคาโก (8 มี.ค.)

Verdict

US Neutral	CHINA Slightly Overweight
EUROPE Neutral	HONG KONG Slightly Overweight

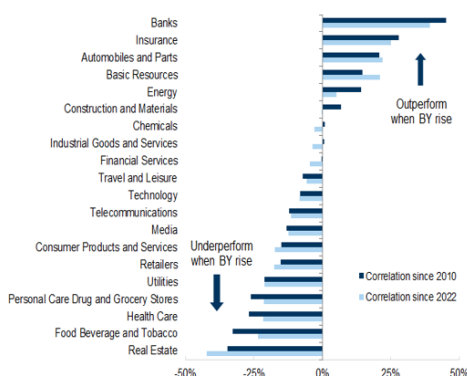
Stock Market Performance

Index	Last close	%Change
Dow Jones	42,801.72	-2.37%
S&P 500	5,770.20	-3.10%
NASDAQ	18,196.22	-3.45%
STOXX600	553.35	-0.69%
CSI300	3,944.01	1.39%
Hang Seng Index	8,914.03	5.90%
Gold Futures	2,909.10	1.79%
WTI Futures	67.04	-3.90%

(03/03/25 - 07/03/25)

Statistics and Quantitative Analysis

หุ้นยุโรปกลุ่ม Cyclical มีแนวโน้มให้ผลตอบแทนที่ดีกว่ากลุ่ม Defensives ในภาวะ Yield ปรับสูงขึ้น

Correlation of Relative Performance (EU Sectors vs German 10y Bond Yield) ¹⁾

GS ประเมินว่าการเพิ่มขึ้นของการขาดดุลการคลัง 1% ของ GDP จะทำให้ Bund yield เพิ่มขึ้น 40-50bps ซึ่งภายใต้มุมมองของ GS ทำให้คาดว่า Bund yield 10 ปี จะเพิ่มขึ้นราว 50-120bps ในระยะกลาง โดยเมื่อเทียบกับการคาดการณ์ปัจจุบันของ GS ที่ 2.5% (vs. BB survey ที่ 2.3% ในปี 2025F) จะมีส่วนการเพิ่มขึ้นที่เป็นไปได้ระหว่าง 3.0% ถึง 3.75% นอกจากนี้ หากปัจจัยอื่น ๆ คงที่ เมื่ออัตราผลตอบแทนเพิ่มขึ้นตามความคาดหวังต่อเศรษฐกิจที่เติบโตดีขึ้น หุ้นในกลุ่ม Cyclical มักจะมีผลตอบแทนที่ดีกว่าหุ้นในกลุ่ม Defensives

SECTOR/ THEME

IN FOCUS

US



Defense



Description

: กลุ่มอุตสาหกรรมกลาโหมได้รับแรงหนุน ยุโรปหลายประเทศเร่งเพิ่มการใช้จ่ายเพื่อตอบสนองต่อภัยคุกคามด้านความมั่นคง สหรัฐฯได้เรียกร้องให้ NATO เพิ่มงบกลาโหมเป็น 5% ของ GDP รวมถึงความขัดแย้งในภูมิภาคต่าง ๆ เช่น ตะวันออกกลางและเอเชีย-แปซิฟิก

Positive Impact (+)

: ความต้องการอาวุธที่เพิ่มขึ้นทั้งในสหรัฐฯ และพันธมิตร (เช่น ยอดสั่งซื้อ F-35 เพิ่มจากยุโรป หลังเหตุการณ์ยูเครน) และความต้องการระบบป้องกันทางอากาศ/ขีปนาวุธที่สูงขึ้น (เช่น คำสั่งซื้อ Patriot และ THAAD จากประเทศพันธมิตร)

Risk

: การพึ่งพางบประมาณและนโยบายรัฐบาลสหรัฐฯ ที่สูงมาก

Europe



Luxury



Description

: กลุ่ม Luxury มีโอกาสฟื้นตัวได้จากตัวเลขเศรษฐกิจจีนที่เริ่มปรับตัวดีขึ้นบ้าง อีกทั้งมีมาตรการหนุนจากรัฐบาลจีนในการกระตุ้นการบริโภคในประเทศมากขึ้น

Positive Impact (+)

: ตลาดคาดหวังว่าการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจจีนจะมีการประกาศมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติมในการประชุม Two Sessions ในช่วงเดือน มี.ค.

Risk

: เศรษฐกิจยุโรปที่ยังอ่อนแอและความเสี่ยงจากการขึ้นภาษีของสหรัฐฯ รวมถึงเศรษฐกิจจีนที่ฟื้นตัวได้ช้ากว่าที่คาด

Information Technology



China and Hongkong



Description

: หุ่นกลุ่ม E-Commerce มีการรายงานผลประกอบการออกมาแข็งแกร่งอย่าง Alibaba และ JD.com

Positive Impact (+)

: การฟื้นตัวของความเชื่อมั่นผู้บริโภค และการออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ อาทิ นโยบาย Trade-In

Risk

: เศรษฐกิจฟื้นตัวช้า, การแข่งขันที่รุนแรง และกฎระเบียบจากภาครัฐ