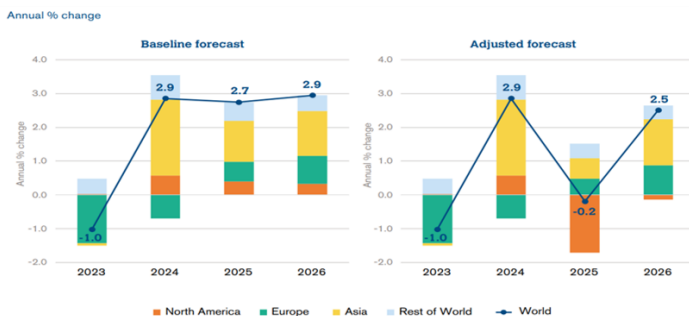




Macro News

WTO ประเมินสงครามการค้าจะทำให้ปริมาณการค้าโลก
หดตัว 0.2% ในปีนี้



WTO ประเมินสงครามการค้าจะทำให้ปริมาณการค้าโลกหดตัว 0.2% ในปีนี้ และ GDP โลกจะขยายต่ำกว่ากรณีปกติ 0.6% โดยผลกระทบจะแรงขึ้นหากสหรัฐฯ ไม่ชะลอการขึ้นภาษีตอบโต้คู่ค้าออกไป 90 วัน ด้านนักวิเคราะห์ได้ทยอยขึ้นคาดการณ์ GDP ในประเทศหลัก โดยเฉพาะสหรัฐฯ หลังกังวลสงครามการค้า ขณะที่ตลาดคาดหวังนโยบายการเงินที่ผ่อนคลายจากธนาคารกลางหลักหลังกังวลความเสี่ยงต่อการเกิดขึ้นของภาวะเศรษฐกิจถดถอย

Verdict

US Neutral	CHINA Neutral
EUROPE Neutral	HONG KONG Neutral

Stock Market Performance

Index	Last close	%Change
Dow Jones	39,142.23	-2.66%
S&P 500	5,282.70	-1.50%
NASDAQ	16,286.45	-2.62%
STOXX600	506.42	4.03%
CSI300	3,772.52	-2.30%
Hang Seng Index	7,897.44	-6.21%
Gold Futures	3,326.85	2.76%
WTI Futures	64.68	5.17%

Weekly % Change (11/04/25 – 18/04/25)

Statistics and Quantitative Analysis

ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับตัวลงหนักก่อนที่ NBER จะประกาศยืนยัน
ภาวะเศรษฐกิจถดถอย



ข้อมูลในอดีตบ่งชี้ว่า ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับตัวลงหนักก่อนที่ NBER จะประกาศยืนยันภาวะเศรษฐกิจถดถอยอย่างเป็นทางการ ขณะที่ตลาดหุ้นทั่วโลกมีความเคลื่อนไหวสอดคล้องกันในช่วงการปรับฐานลงของตลาดหุ้นสหรัฐฯ ในช่วงที่มีการปรับตัวลงตั้งแต่ 10%

SECTOR/ THEME

IN FOCUS

21/04/25 – 27/04/25

US

Communication Services

Description

: Netflix เผยผลประกอบการออกมาโดดเด่น แม้ตลาดเผชิญความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจ และนโยบายภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ แต่โครงสร้างรายได้หลัก ที่มาจากสมาชิกแบบ Subscription ซึ่งมีความยืดหยุ่นสูง ทำให้บริษัทสามารถรับมือกับความผันผวนทางเศรษฐกิจได้

Positive Impact (+)

: Netflix ทำกำไรสูงสุดเป็นประวัติการณ์ ท่ามกลางภาวะเศรษฐกิจโลกที่ผันผวน

Risk

: 1) ความเสี่ยงด้านสงครามทางการค้า 2) การแข่งขันที่รุนแรงขึ้น

Europe

Cosmetic

Description

: L'Oréal รายงานยอดขายไตรมาสแรกปี 2025 เติบโตสูงกว่านักวิเคราะห์คาดการณ์ แม้เผชิญแรงกดดันจากตลาดสหรัฐฯ โดยเฉพาะในสหรัฐฯ ที่ความต้องการเครื่องสำอางอ่อนตัวลง แต่ได้รับแรงหนุนจากตลาดยุโรปซึ่งยังคงแข็งแกร่ง ทั้งกลุ่มผลิตภัณฑ์บำรุงผิวและน้ำหอม

Positive Impact (+)

: ยอดขายผ่านทางช่องทางออนไลน์ในประเทศจีนที่มีการเติบโตอย่างแข็งแกร่ง

Risk

: เศรษฐกิจในยุโรปโดยเฉพาะเยอรมนีที่อ่อนแอกว่าคาด, การแข่งขันด้านโปรโมชั่นในการลดราคา

China and Hongkong

Domestic Plays

Description

: เนื่องจากมีความกังวลมากขึ้นในด้านสงครามการค้าระหว่างจีนและสหรัฐฯ ฝ่ายกลยุทธ์ฯ จึงแนะนำหุ้นที่คาดว่าจะได้รับผลกระทบค่อนข้างจำกัดต่อการดำเนินการขึ้นภาษี อาทิ China Feihe, Midea และ Tingyi Cayman

Positive Impact (+)

: การกระตุ้นเศรษฐกิจจากทางรัฐบาลจีน อาทิ นโยบาย Trade-In

Risk

: 1) ความเสี่ยงด้านสงครามการค้าที่รุนแรงกว่าคาด 2) เศรษฐกิจจีนที่ฟื้นตัวช้ากว่าคาด