



Weekly Strategy

16 June 2025

- ASPS Global Strategy -

Iran-Israel conflict!

- ❖ **Overall :** ศาลอุทธรณ์สหรัฐฯ คุ่มครองคำสั่งประธานาธิบดี Trump ให้สามารถจัดเก็บภาษีศุลกากรต่อไปได้ และได้มีการนัดไต่สวนทางวาจาในวันที่ 31 ก.ค. นี้ ขณะที่ Trump เผยว่า ได้บรรลุดีลการค้ากับจีนแล้ว โดยสหรัฐฯ จะจัดเก็บภาษีนำเข้าจากจีน 55% (รวมอัตราเดิม 25% ที่เคยจัดเก็บในสมัยแรก) ขณะที่จีนจะจัดเก็บภาษีกับสหรัฐฯ ในอัตรา 10% และกลับมาส่งออกแร่หายาก (Rare earth) เป็นการชั่วคราว อย่างไรก็ตาม สถานการณ์ยังมีความไม่แน่นอนเนื่องจากยังไม่เห็นการตอบรับข้อตกลงดังกล่าวอย่างชัดเจนจากทางฝั่งผู้นำจีน นอกจากนี้ Trump ยังได้เผยว่าในช่วงราวหนึ่งสัปดาห์ครั้งหรือสองสัปดาห์จะมีการส่งรายละเอียดข้อตกลงทางการค้าไปให้แก่ประเทศคู่ค้าสำคัญเพื่อทำการต่อรองดีลการค้า ด้าน Polymarket บ่งชี้ว่า ตลาดมองโอกาสลดลงที่สหรัฐฯ จะเจรจากับรายประเทศคู่ค้าได้สำเร็จภายในเดือน มิ.ย. (รวมทั้งญี่ปุ่นและยุโรป) ซึ่งมีความเป็นไปได้ที่อาจมีการชะลอการจัดเก็บภาษีตอบโต้ในอัตราสูงออกไปอีกจากเดิมที่กำหนดไว้ในช่วงต้นเดือน ก.ค.
- ❖ ความขัดแย้งระหว่างอิหร่านและอิสราเอลส่งผลให้ราคาทองคำและราคาน้ำมันดิบปรับตัวขึ้นแรงในช่วงปลายสัปดาห์ที่ผ่านมา เป็นปัจจัยลบใหม่ที่ต้องติดตาม อย่างไรก็ตาม เมื่อพิจารณาปฏิริยาของตลาดต่อความขัดแย้งระดับโลกในอดีต (1964, 1991, 2001, 2003, 2014, 2022) จะพบว่ามีรูปแบบที่คล้ายคลึงกัน ทุกครั้งที่เกิดเหตุการณ์ ตลาดมักจะตอบสนองด้วยความตื่นตระหนกในช่วงแรก ส่งผลให้เกิดแรงขายอย่างหนักในตลาดหุ้น ก่อนจะมีการฟื้นตัวในระยะถัดไป ซึ่งหากสถานการณ์ในปัจจุบันไม่ได้ลุกลาม อาทิ การปิดช่องแคบ Hormuz ของอิหร่าน และการเข้าร่วมของประเทศอื่นๆ ในสงคราม (โดยเฉพาะสหรัฐฯ) น่าจะทำให้การปรับตัวลงของตลาดเป็นไปอย่างจำกัดสอดคล้องกับสถิติในอดีต ทำให้เรามองว่าเป็นโอกาสในการเข้าเก็งกำไรหากตลาดมีการย่อตัว โดยเน้นไปในหุ้นกลุ่มที่ยังมีแนวโน้มการเติบโตที่แข็งแกร่ง
- ❖ สำหรับการประชุมธนาคารกลางสำคัญสัปดาห์นี้ ตลาดคาด BoJ จะคงนโยบายการเงินเช่นเดิมทั้งในส่วนของอัตราดอกเบี้ยและการปรับลดขนาดงบดุล (QT) จากความผันผวนในตลาดการเงินและดีลการค้าที่ยังไม่แน่นอน รวมทั้งความกังวลจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรระยะยาวที่ปรับตัวขึ้นสูงในช่วงก่อนหน้านี้ ขณะที่เงินเฟ้อที่ยังสูง (โดยเฉพาะเงินเฟ้อจากภาคบริการ) ทำให้ตลาดคาดว่า Fed จะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายด้วยเช่นเดียวกัน นอกจากนี้ ยังต้องรอติดตาม Dot plot และการทบทวนประมาณการเศรษฐกิจชุดใหม่ ซึ่งจะบ่งชี้ถึงทิศทางอัตราดอกเบี้ยในช่วงครึ่งหลังของปี เนื่องจากตลาดยังคงหวังถึงความเป็นไปได้ที่ Fed จะลดอัตราดอกเบี้ย รวมทั้งมุมมองของ Fed ต่อสถานการณ์สงครามอิหร่านและอิสราเอลที่กำลังเกิดขึ้นที่จะส่งผลต่อคาดการณ์เงินเฟ้อของตลาด
- ❖ ตลาดกลับมาปรับคาดการณ์ EPS ขึ้น หลังสหรัฐฯ ชะลอการขึ้นภาษีตอบโต้ออกไปชั่วคราว 90 วัน นำโดยดัชนี HSI และ DAX ด้านนักวิเคราะห์คาดการณ์กำไรสำหรับตลาดหุ้นเยอรมนีจะฟื้นตัวใน 2H25F และปรับตัวขึ้นโดดเด่นในปีหน้า โดยกลุ่ม Financial และ Utilities เป็นกลุ่มที่ปรับตัวขึ้นโดดเด่นที่สุดในตลาดหุ้นยุโรปนับตั้งแต่ในช่วงต้นปีที่ผ่านมา ขณะที่หุ้นกลุ่ม Industrials, Utilities และ Financials ปรับตัวขึ้นได้โดดเด่นในตลาดหุ้นเยอรมนี ทั้งนี้ หุ้นในเยอรมนีที่คาดว่าจะได้ประโยชน์จากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาล อาทิ Siemens Energy, Fraport, Infineon, Deutsche Bank
- ❖ **Stock Highlight :** Apple, Novo Nordisk, Oracle, TSMC, WisdomTree Europe Defense
- ❖ **Economic Calendar :** ติดตามผลประชุม BoJ & Fed, ตัวเลขรายเดือนจีน, เงินเฟ้อญี่ปุ่นและยุโรป

Key Economic Calendar : ติดตามผลประชุม BoJ & Fed, ตัวเลขรายเดือนจีน, เงินเฟ้อญี่ปุ่นและยุโรป

16 Jun	CN: New Home Prices (May), Retail Sales (May), Industrial Production (May), Fixed Assets Ex Rural (May) US: Empire Manufacturing (Jun)
17 Jun	JP: BoJ Meeting EZ: ZEW Survey Expectations (Jun) US: Retail Sales (May), New York Fed Services Business Activity (Jun), Industrial Production (May), NAHB Housing Market Index (Jun)
18 Jun	JP: Exports (May) EZ: CPI (May) US: Fed Meeting , Housing Starts (May), Building Permits (May)
19 Jun	US: Weekly Initial Jobless Claims (14 Jun)
20 Jun	JP: CPI (May) CN: Loan Prime Rate (20 Jun) EZ : Consumer Confidence (Jun) US: Philadelphia Fed Business Outlook (Jun)

ศาลอุทธรณ์สหรัฐฯ คຸ້ມครองคำสั่งให้สามารถเก็บภาษีศุลกากรต่อไปได้ และนัดไต่สวนทางวาจา 31 ก.ค.

Federal Circuit Upholding Trump's Tariffs Pending Appeal (as of 10 Jun)

NOTE: This order is nonprecedential.

United States Court of Appeals for the Federal Circuit

V.O.S. SELECTIONS, INC., PLASTIC SERVICES
AND PRODUCTS, LLC, dba Genova Pipe,
MICROKITS, LLC, FISHUSA INC., TERRY
PRECISION CYCLING LLC,
Plaintiffs-Appellees

v.

DONALD J. TRUMP, in his official capacity as Pres-
ident of the United States, EXECUTIVE OFFICE OF
THE PRESIDENT, UNITED STATES, PETE R.
FLORES, Acting Commissioner for United States
Customs and Border Protection, in his official ca-
pacity as Acting Commissioner of the United States
Customs and Border Protection, JAMIESON
GREER, in his official capacity as United States
Trade Representative, OFFICE OF THE UNITED
STATES TRADE REPRESENTATIVE, HOWARD
LUTNICK, in his official capacity as Secretary of
Commerce, UNITED STATES CUSTOMS AND
BORDER PROTECTION,
Defendants-Appellants

2025-1812

Appeal from the United States Court of International
Trade in No. 1:25-cv-00066-GSK-TMR-JAR, Judge Gary S.

2

V.O.S. SELECTIONS, INC. v. TRUMP

Katzmann, Judge Timothy M. Reif, and Senior Judge Jane
A. Restani.

STATE OF OREGON, STATE OF ARIZONA, STATE
OF COLORADO, STATE OF CONNECTICUT,
STATE OF DELAWARE, STATE OF ILLINOIS,
STATE OF MAINE, STATE OF MINNESOTA, STATE
OF NEVADA, STATE OF NEW MEXICO, STATE OF
NEW YORK, STATE OF VERMONT,
Plaintiffs-Appellees

v.

PRESIDENT DONALD J. TRUMP, UNITED STATES
DEPARTMENT OF HOMELAND SECURITY,
KRISTI NOEM, Secretary of Homeland Security, in
her official capacity as Secretary of the Department
of Homeland Security, UNITED STATES CUSTOMS
AND BORDER PROTECTION, PETE R. FLORES,
Acting Commissioner for United States Customs
and Border Protection, in his official capacity as
Acting Commissioner for U.S. Customs and Border
Protection, UNITED STATES,
Defendants-Appellants

2025-1813

Appeal from the United States Court of International
Trade in No. 1:25-cv-00077-GSK-TMR-JAR, Judge Gary S.
Katzmann, Judge Timothy M. Reif, and Senior Judge Jane
A. Restani.

ON MOTION

V.O.S. SELECTIONS, INC. v. TRUMP

3

Before MOORE, *Chief Judge*, LOURIE, DYK, PROST, REYNA,
TARANTO, CHEN, HUGHES, STOLL, CUNNINGHAM, and
STARK, *Circuit Judges*.¹

PER CURIAM.

ORDER

The United States's motions for a stay of the United
States Court of International Trade's rulings enjoining cer-
tain Executive Orders imposing tariffs, the Plaintiffs-App-
ellees' oppositions, and the United States's reply were
presented to all circuit judges of this court in regular active
service who are not recused or disqualified. Both sides
have made substantial arguments on the merits. Having
considered the traditional stay factors, *see* Fed. R. App. P.
8; *Nken v. Holder*, 556 U.S. 418, 426 (2009), the court con-
cludes a stay is warranted under the circumstances. *See*
also Trump v. Wilcox, 605 U.S. ___, 145 S. Ct. 1415, 1415
(2025) (*per curiam*) ("The purpose of . . . interim equitable
relief is not to conclusively determine the rights of the par-
ties, but to balance the equities as the litigation moves for-
ward." (quoting *Trump v. Int'l Refugee Assistance Project*,
582 U.S. 571, 580 (2017))). The court also concludes that
these cases present issues of exceptional importance war-
ranting expedited en banc consideration of the merits in
the first instance.

Accordingly,

IT IS ORDERED THAT:

- (1) The motions for a stay pending appeal are granted.
- (2) All motions for leave to file briefs amicus curiae re-
garding the stay motions are granted.
- (3) These consolidated cases will be heard en banc un-
der 28 U.S.C. § 46 and Federal Rule of Appellate Procedure

¹ Circuit Judge Newman did not participate.

4

V.O.S. SELECTIONS, INC. v. TRUMP

40(g). The court en banc shall consist of all circuit judges
in regular active service who are not recused or disqualified
in accordance with the provisions of 28 U.S.C. § 46(c).

(4) Within two business days from the issuance of this
order, the parties are directed to jointly file a proposed ex-
pedited briefing schedule. The proposed briefing schedule
should allow for this court to hold oral argument on July
31, 2025 at 10:00 A.M. in Courtroom 201. If the parties
cannot agree upon a schedule, the joint submission should
include the parties' alternative proposals.

FOR THE COURT



Jarrett B. Perlow
Clerk of Court

June 10, 2025
Date

Trump เผยว่าได้บรรลุดีลการค้ากับจีนแล้ว ขณะที่ต้องรอดูการแสดงความเห็นที่ชัดเจนจากทางฝั่งผู้นำจีน

Donald Trump’s Online Posts (as of 11 Jun)



OUR DEAL WITH CHINA IS DONE, SUBJECT TO FINAL APPROVAL WITH PRESIDENT XI AND ME. FULL MAGNETS, AND ANY NECESSARY RARE EARTHS, WILL BE SUPPLIED, UP FRONT, BY CHINA. LIKewise, WE WILL PROVIDE TO CHINA WHAT WAS AGREED TO, INCLUDING CHINESE STUDENTS USING OUR COLLEGES AND UNIVERSITIES (WHICH HAS ALWAYS BEEN GOOD WITH ME!). WE ARE GETTING A TOTAL OF 55% TARIFFS, CHINA IS GETTING 10%. RELATIONSHIP IS EXCELLENT! THANK YOU FOR YOUR ATTENTION TO THIS MATTER!

Trump’s Tariff Tracker (as of 4 Jun)

	Scope	Duty Rate	Effective Date	Authority	Notes
China	All imports	10%	5/14/2025	IEEPA (Reciprocal)	The Court of International Trade struck down the President’s use of IEEPA to justify these tariffs. The DOJ has appealed the decision and the U.S. Court of Appeals granted a temporary stay. The 125% rate was paused and reduced to 10% until 8/12/2025 or a permanent deal is reached. Sectoral tariffs, MFN rate and additional 301 stack on top. Exemption for smartphones, laptops, PCs, servers, memory chips, flat-panel displays and hard drives. De minimis to be disbanded 5/2/2025.
China	All imports	20%	3/4/2025	IEEPA (Fentanyl)	The Court of International Trade struck down the President’s use of IEEPA to justify these tariffs. The DOJ has appealed the decision and the U.S. Court of Appeals granted a temporary stay. Federal Register notice here.

ตลาดหุ้นและการค้าของญี่ปุ่นกับสหรัฐฯ ในการประชุม G7 (15-17 มิ.ย.) แตะมองโอกาสต่ำลง

Polymarket Poll



Which countries will the U.S. agree to trade deals with before July?

Polymarket

\$6,193,391 Vol. ⌚ Jun 30, 2025

OUTCOME

% CHANCE ↺

Mexico ↗

\$275,690 Vol. 🗳️

57% ▲ 7%

India ↗

\$350,893 Vol. 🗳️

55% ▲ 1%

Canada ↗

\$513,979 Vol. 🗳️

57% ▲ 19%

Vietnam ↗

\$448,888 Vol. 🗳️

44% ▲ 1%

Japan ↗

\$491,939 Vol. 🗳️

35% ▼ 5%

European Union ↗

\$721,434 Vol. 🗳️

20% ▲ 5%

ตลาดกังวลว่าสหรัฐฯ อาจเข้าร่วมสงครามและอิหร่านจะปิดช่องแคบ Hormuz แต่ยังไม่ให้น้ำหนัก <50%

Polymarket Poll

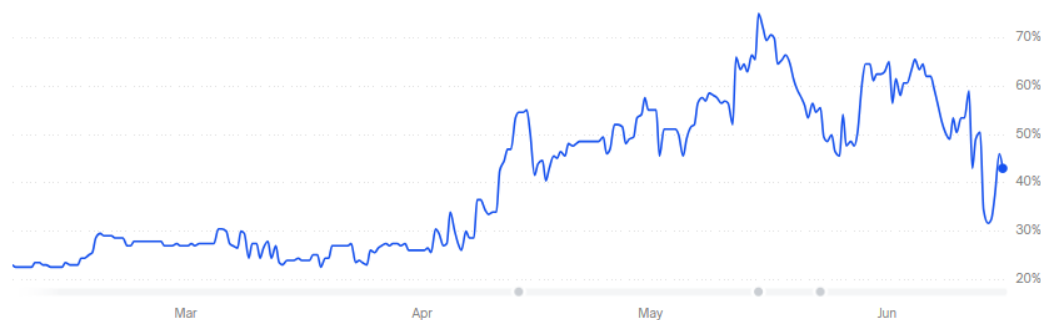


US-Iran nuclear deal in 2025?

\$1,501,332 Vol. ⌚ Dec 31, 2025

44% chance ▲ 21%

Polymarket



US military action against Iran before July?

\$3,141,203 Vol. ⌚ Jun 30, 2025

Jun 30

26% chance ▼ 9%

Polymarket



Will Iran close the Strait of Hormuz in 2025?

\$604,840 Vol. ⌚ Dec 31, 2025

35% chance ▲ 17%

Polymarket

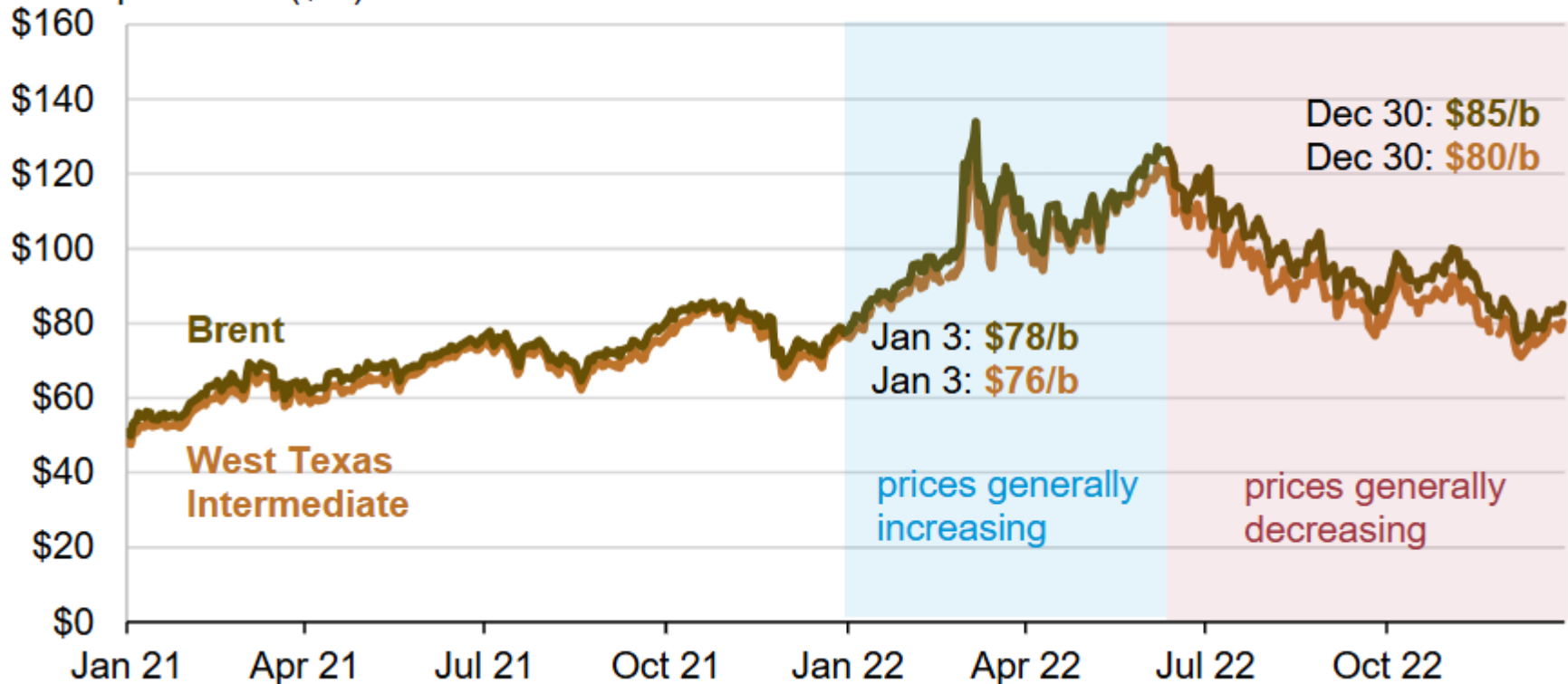


โดยหากเกิดการลุกลามตลาดมองราคาน้ำมันอาจขึ้นไป > \$100/bbl เหมือนสมัยสงครามรัสเซีย-ยูเครน

Crude Oil Prices

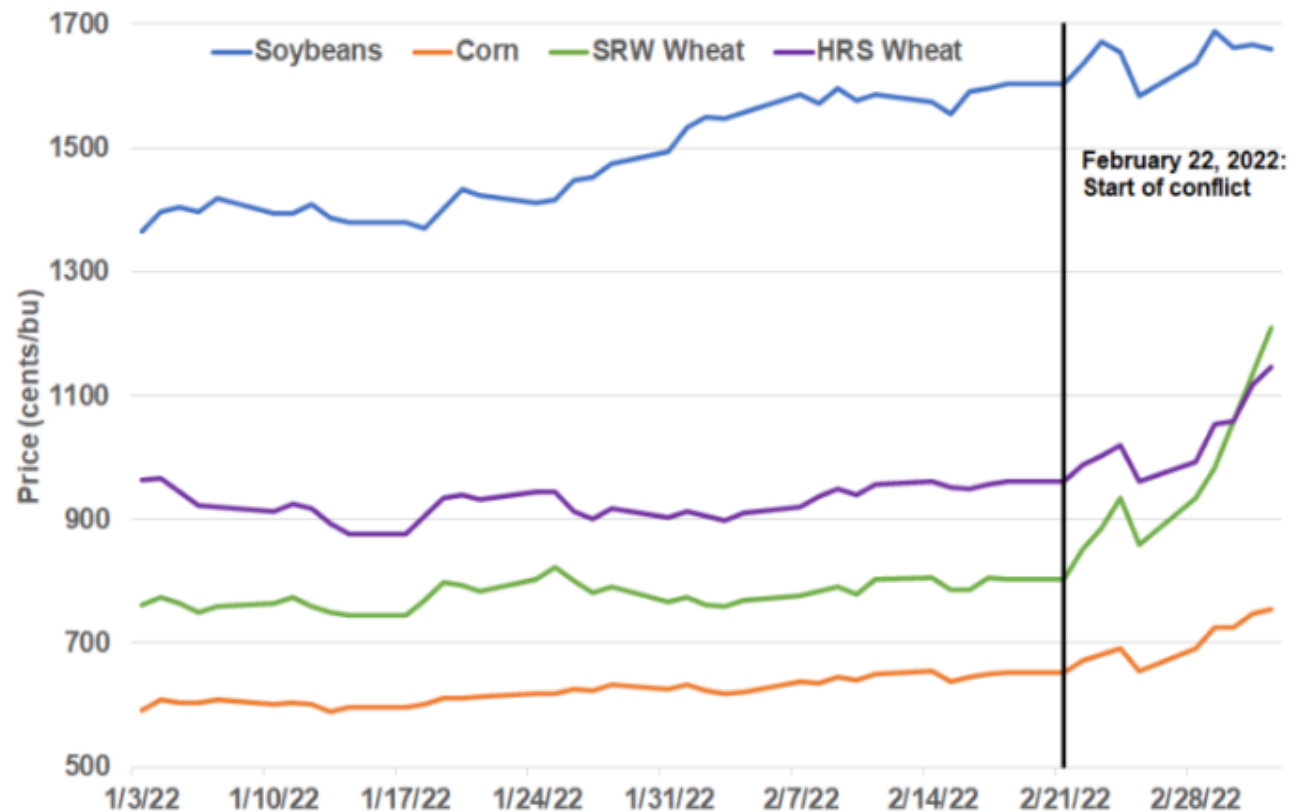
Daily spot crude oil prices (Jan 3, 2021–Dec 30, 2022)

dollars per barrel (\$/b)



ราคาสินค้าเกษตรปรับตัวขึ้นด้วยเช่นกันในสงครามยูเครน-รัสเซีย จากต้นทุนสูงขึ้นและข้อจำกัดส่งออก

Daily Prices for May 2022 Futures Contracts by Commodity (1 Jan – 4 Mar 2022)



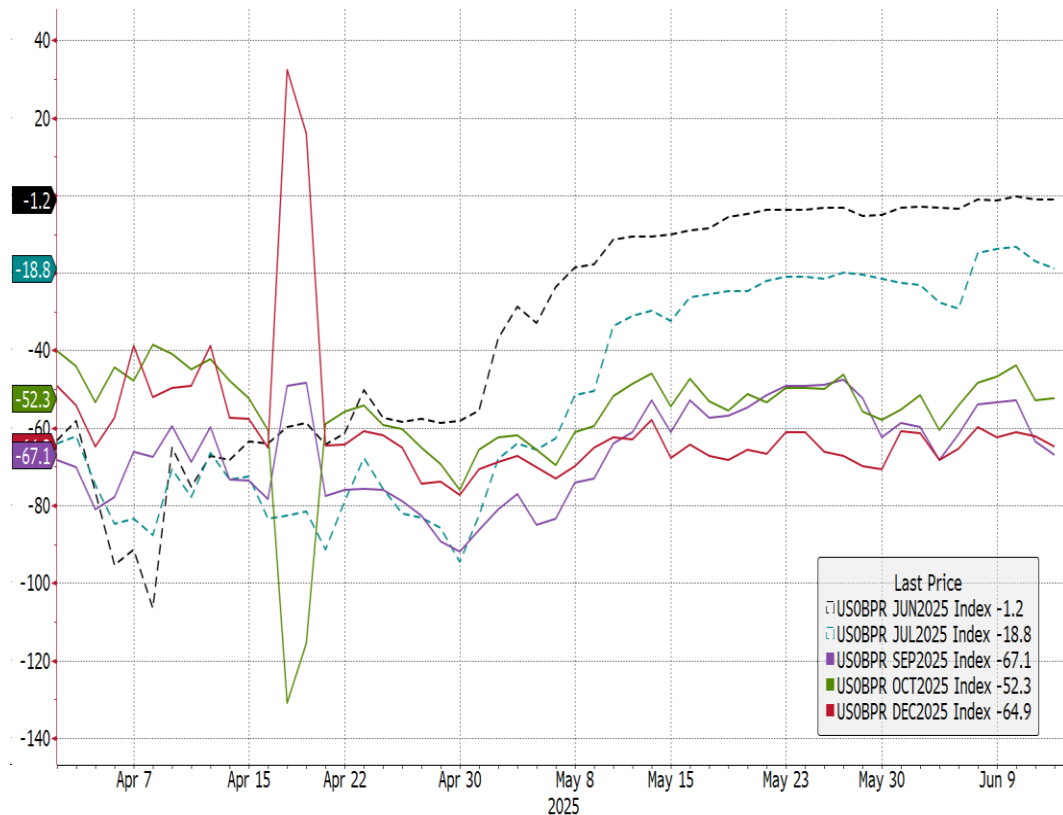
หากราคาน้ำมันดิบแตะ ~\$120/bbl ใน Q3 จะทำให้เงินเฟ้อสหรัฐฯ สูงขึ้นอีกราว +0.6% ถึง +0.8%

Oil Price Shock

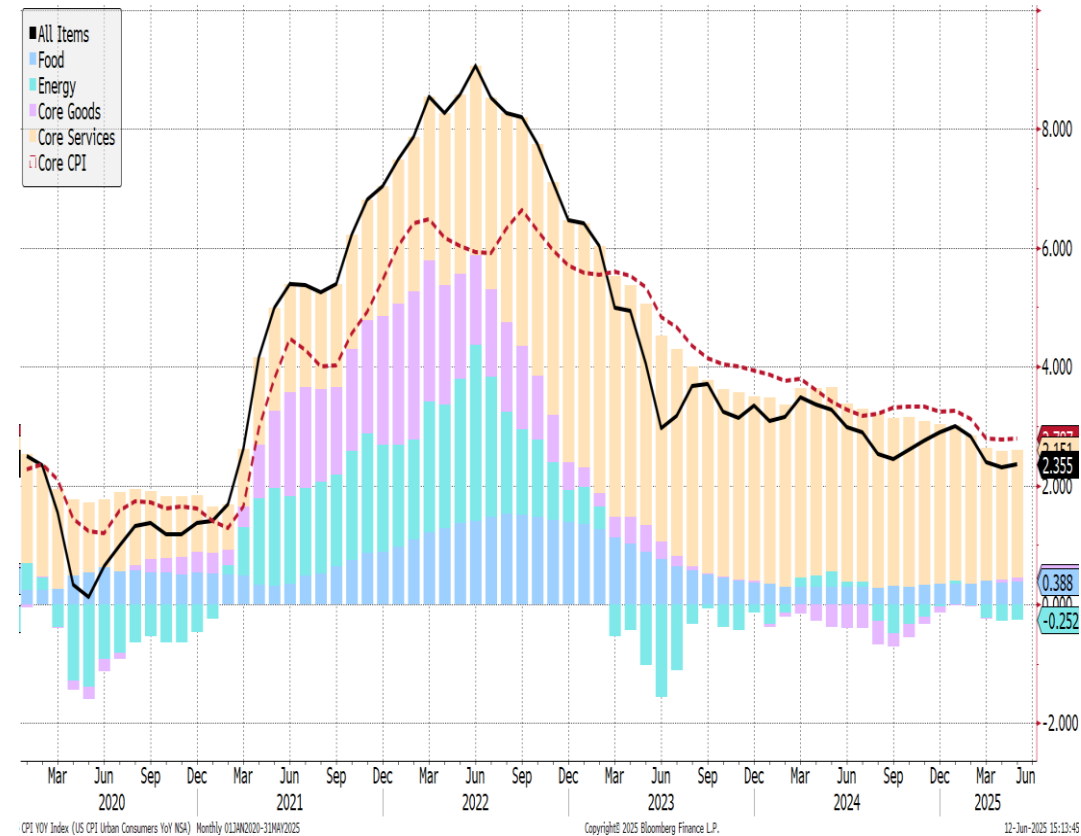


ตลาดคาด Fed คงดอกเบี้ยจากเงินเฟ้อที่ยังสูง รอติดตาม Dot plot และคาดการณ์เศรษฐกิจชุดใหม่

Fed's Policy Rate Hike/Cut Probability (as of 12 Jun)

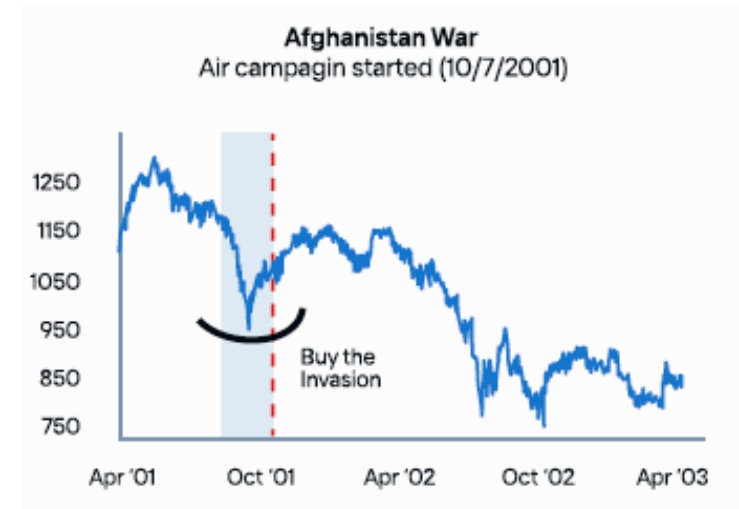
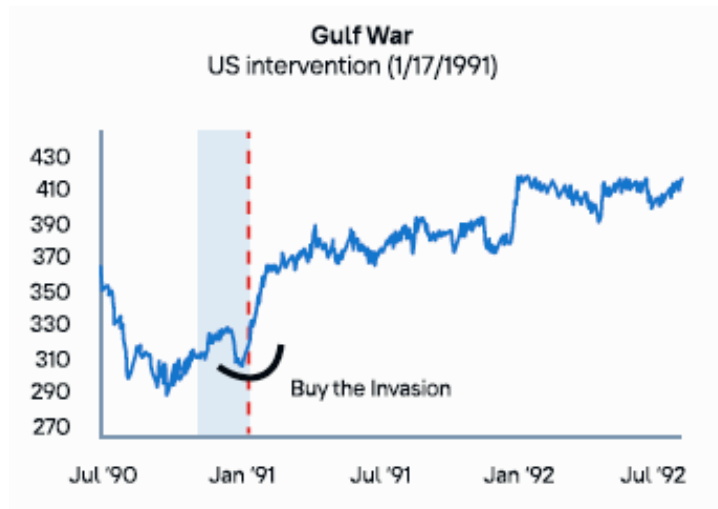


Consumer Price Index



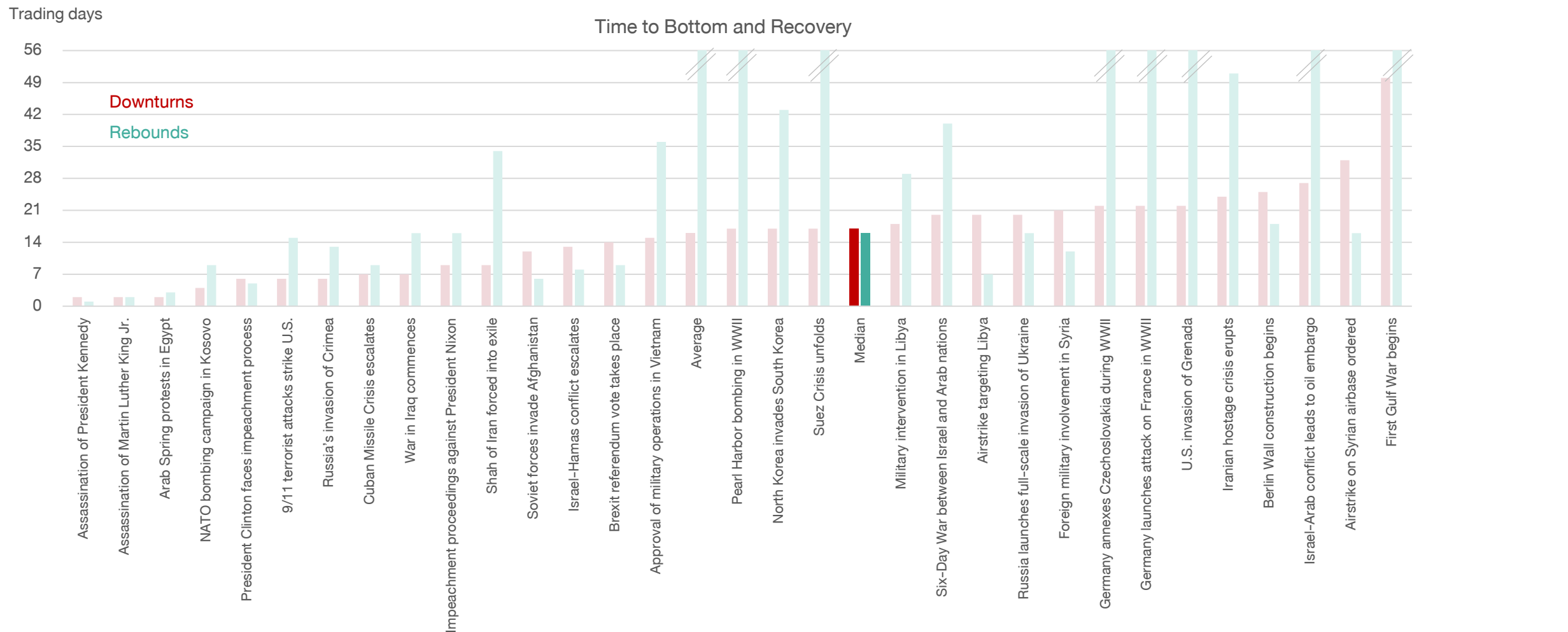
ตลาดหุ้นร่วงเมื่อเกิดความขัดแย้งในด้านสงคราม

S&P500 Movements in Global Conflicts



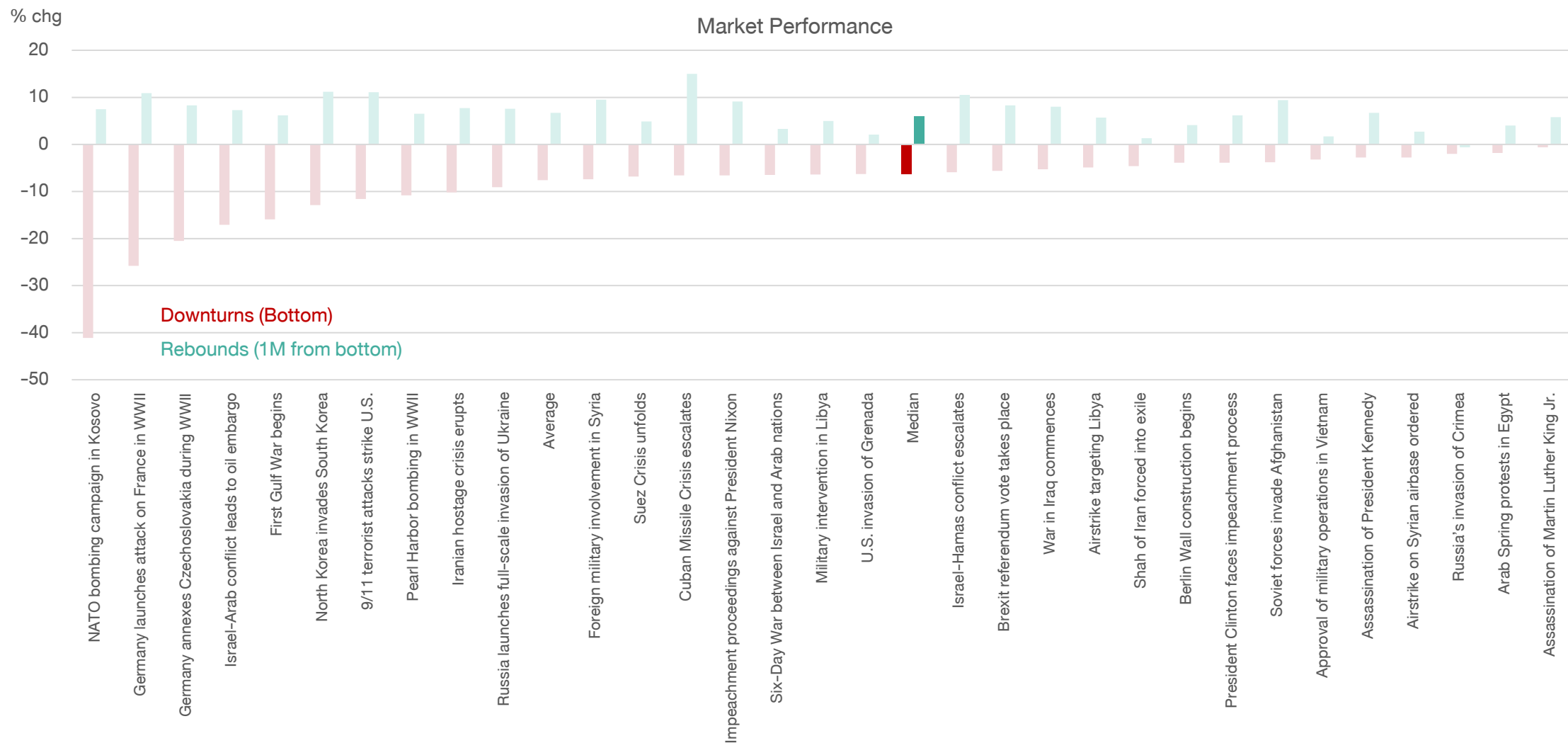
...ในเชิงสถิติ ตลาดปรับตัวลงไปจุดต่ำสุดและใช้เวลาฟื้นตัวกลับมาราว 2-3 สัปดาห์

Fluctuations In US Equity Markets In Response to Geopolitical Events



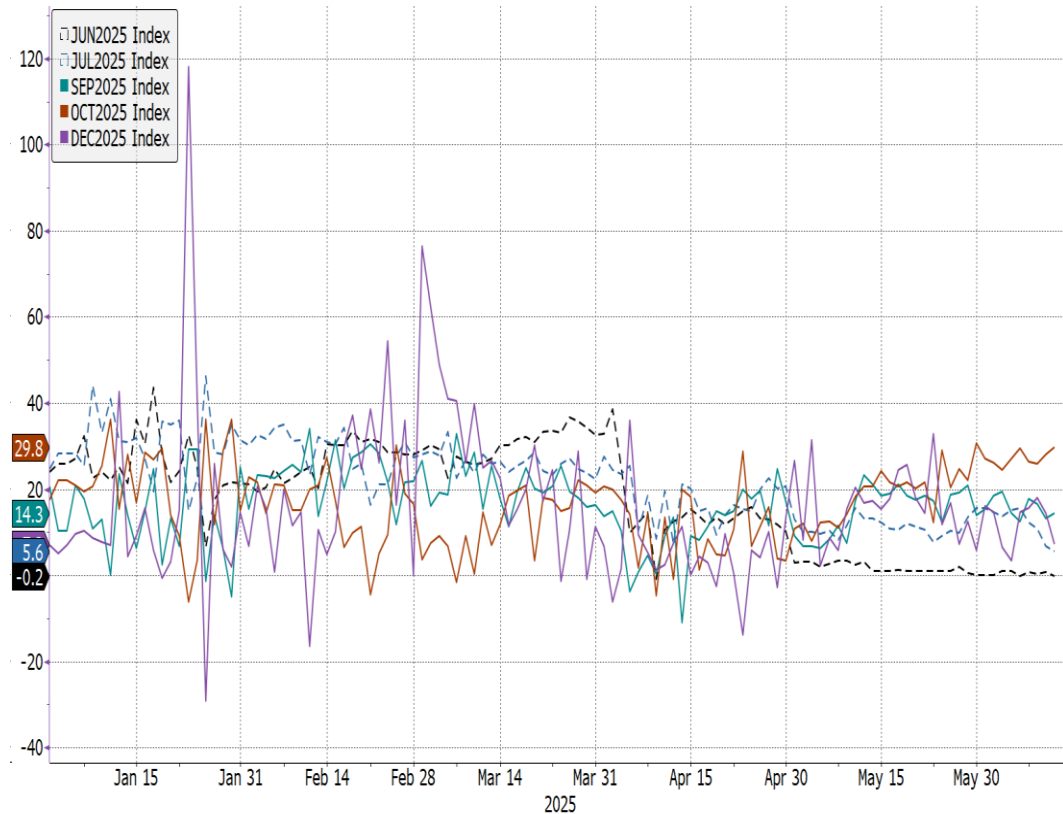
...โดยค่ากลางปรับตัวลดลงไปเฉลี่ยราว 6% และฟื้นตัวกลับขึ้นมาในระดับใกล้เคียงกันหลังจาก 1 เดือน

Fluctuations In US Equity Markets In Response to Geopolitical Events



ตลาดคาด BoJ คงนโยบายในสัปดาห์นี้ จากความผันผวนในตลาดการเงินและดีลการค้าที่ยังไม่แน่นอน

BoJ's Policy Rate Hike/Cut Probability (as of 12 Jun)



JP10BPR JUN2025 Index (WRRP Est Percent of a Hike/Cut Priced in for Japan - Tenor-Based OIS Model) JP boj rate hike prob Daily 01JAN2025-12JUN2025

Copyrights 2025 Bloomberg Finance L.P.

12-Jun-2025 15:17:26

Bloomberg Poll on BoJ's Monetary Policy Decision ^{1\}

What do you expect at this policy meeting (ending 17 June)?

Response	% of Total
No Policy Change	100%
Policy Tightening	0%
Monetary Easing	0%
Policy Tweaks	0%

What's the likely terminal rate for the BoJ in this hiking cycle?

Overnight call rate	End 2025	End 2026
Minimum	0.50%	0.50%
Medium	0.75%	1.00%
Maximum	1.00%	1.50%

When will the BoJ raise the unsecured overnight call rate from 0.5%

Response	% of Total
Jun 2025	0%
Jul	8%
Sep	9%
Oct	30%
Dec	6%
Jan 2026	34%
Mar	4%
Apr	2%

The BoJ is set to review its bond purchasing plan through 1Q2026 at this meeting.

What do you expect from it?

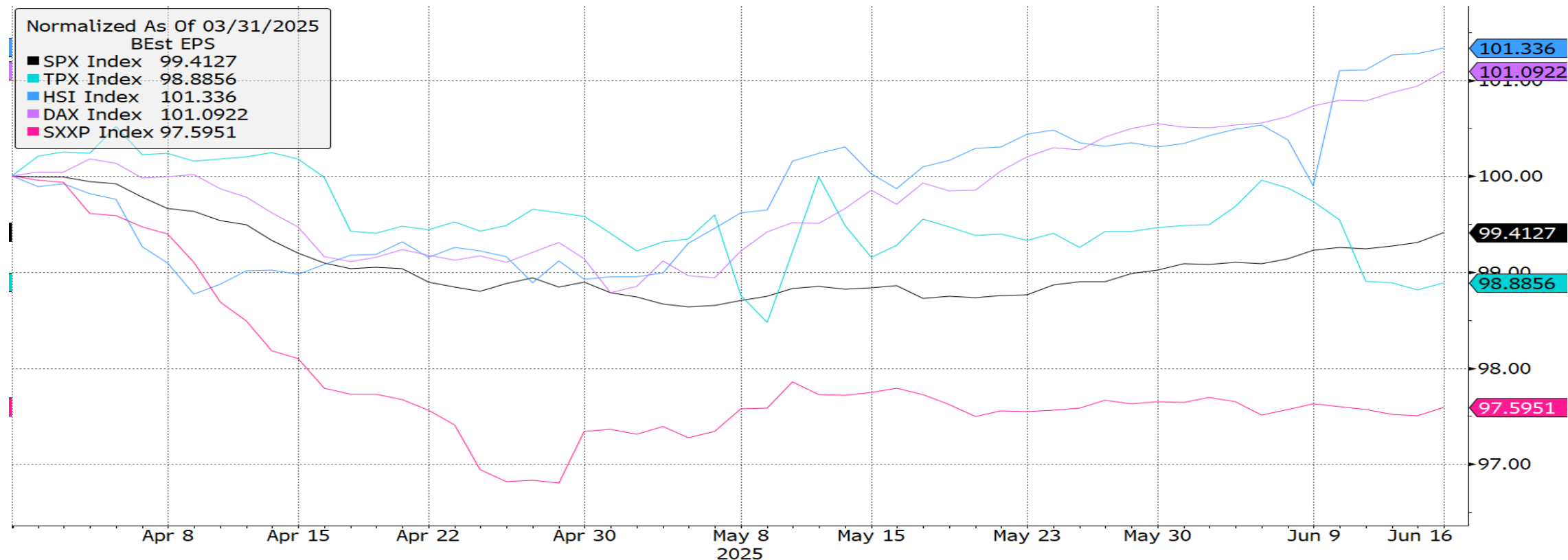
Response	% of Total
A faster pace of bond purchases cuts compared to the existing plan	0%
An unchanged pace of bond purchase cuts	87%
A slower pace of bond purchase cuts	13%

Note : 1\ Bloomberg survey conducted on 3-10 Jun.

Source : Bloomberg, ASPS Global Strategy

ตลาดกลับมาปรับคาดการณ์ EPS ขึ้น หลังสหรัฐฯ ชะลอการขึ้นภาษีตอบโต้ออกไป นำโดย HSI และ DAX

12-Month Forward EPS Revision



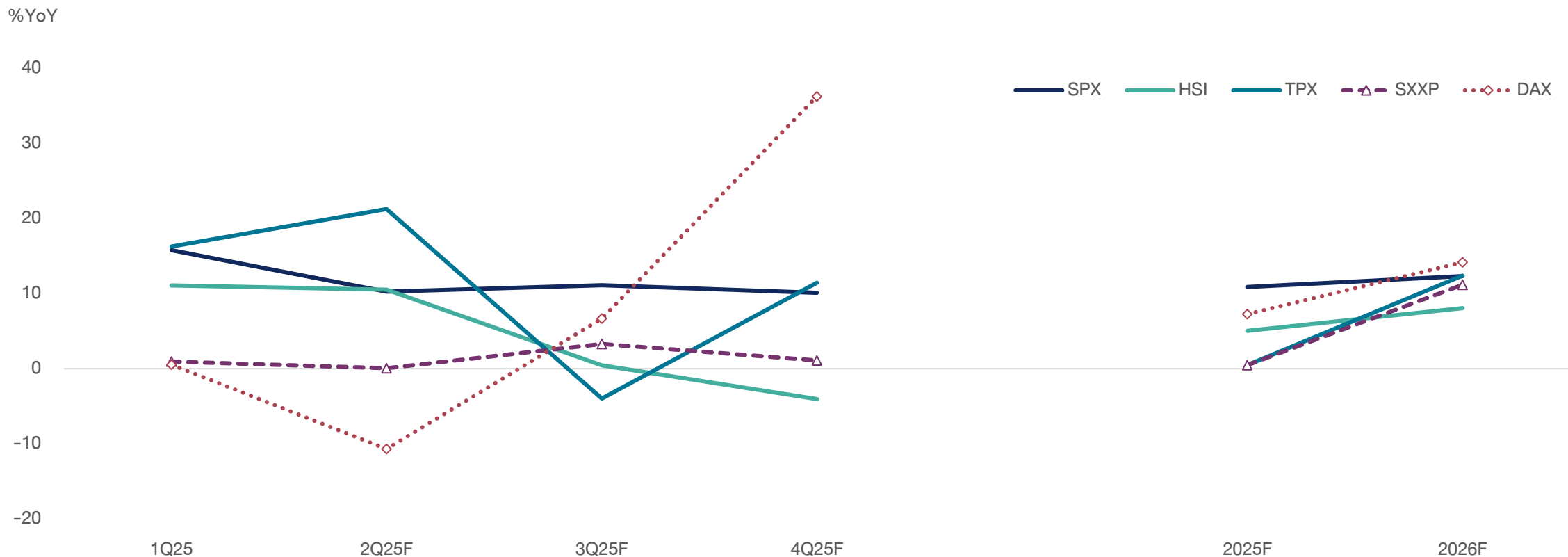
US0BPR JUN2025 Index (WIRP Est Percent of a Hike/Cut Priced in for the US - Tenor-Based OIS Model) EPS Revision Index Daily 31MAR2025-16JUN2025

Copyright© 2025 Bloomberg Finance L.P.

16-Jun-2025 07:57:38

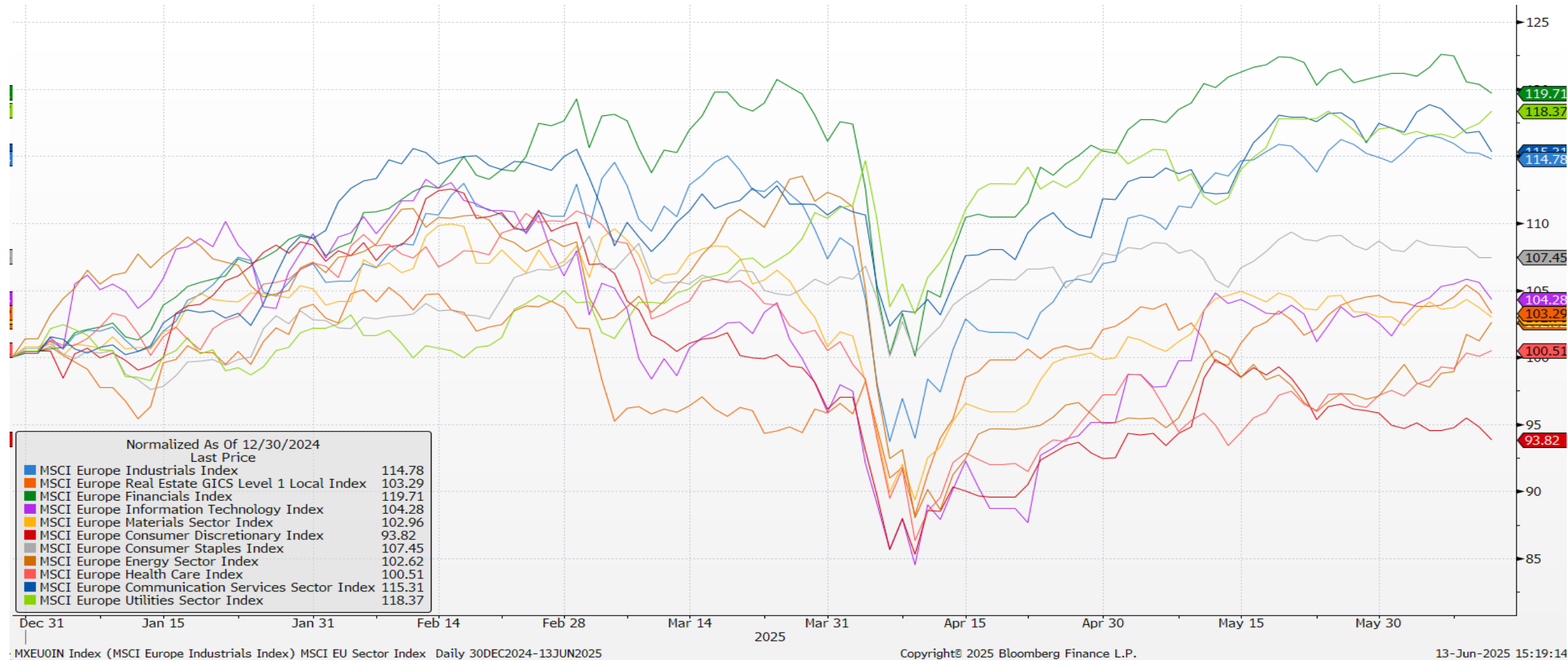
นักวิเคราะห์คาดการณ์กำไรสำหรับตลาดหุ้นเยอรมนีจะฟื้นตัวใน 2H25F และปรับตัวขึ้นโดดเด่นในปีหน้า

Stock Market Index Earning Growth (%YoY)



Financial และ Utilities เป็นกลุ่มที่ปรับตัวขึ้นโดดเด่นที่สุดในตลาดหุ้นยุโรป นับตั้งแต่ในช่วงต้นปีที่ผ่านมา

MSCI Europe Index by Sector



ขณะที่หุ้นกลุ่ม Industrials, Utilities และ Financials ปรับตัวขึ้นได้โดดเด่นในตลาดหุ้นเยอรมนี

MSCI Germany Index by Sector



หุ้นในเยอรมนีที่คาดว่าจะได้ประโยชน์จากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาล

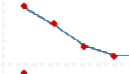
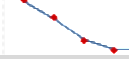
German Stock Picks Amid Stimulus ^{1\}

Sector	Stock
Industrials	Siemens Energy (ENR GY) บริษัทพลังงานลมและแก๊สยักษ์ใหญ่ของเยอรมนี โดดเด่นในการใช้เทคโนโลยี Smart Grid ซึ่งจะมีการนำเทคโนโลยีเข้ามาใช้ในระบบไฟฟ้าให้มีประสิทธิภาพมากขึ้น นอกจากนี้ บริษัทมีแนวโน้มที่จะได้ประโยชน์จากการที่ยุโรปมีแผนที่จะเพิ่มการลงทุนในระบบไฟฟ้ามากขึ้น หลังจากที่เกิดเหตุการณ์ไฟดับครั้งใหญ่ในสเปน
Transportations	Fraport (FRA GY) ดำเนินธุรกิจหลักเกี่ยวกับการบริหารจัดการสนามบินและเป็นผู้บริหารจัดการสนามบินแฟรงก์เฟิร์ตซึ่งเป็นสนามบินใหญ่ที่สุดในเยอรมนีและเป็นหนึ่งในสนามบินที่ใหญ่ที่สุดในยุโรป อีกทั้งยังมีการไปลงทุนและ JV ในสนามบินต่างประเทศอีกหลายแห่งในยุโรปและอเมริกา นอกจากนี้ บริษัทยังได้ประโยชน์จากการที่เยอรมนีมีแผนประกาศจะลดอัตราภาษีนิติบุคคลลง เนื่องจากบริษัทมีส่วนกำไรส่วนใหญ่ราว 60% มาจากในประเทศ
Tech (EV)	Infineon (IFX GY) บริษัทเซมิคอนดักเตอร์ชั้นนำจากเยอรมนีที่ผลิตชิปยานยนต์ให้แก่บริษัทรถยนต์ระดับโลก โดยเฉพาะบริษัท EV จีนที่มีการเติบโตโดดเด่น อาทิ BYD และ SAIC อีกทั้ง ร่างนโยบายล่าสุดจากทางรัฐบาลเยอรมนีที่สามารถหักค่าเสื่อมสำหรับการซื้อรถ EV ในปีแรกได้สูงถึง 75% คาดจะส่งผลให้ยอดขายรถยนต์ EV มีการเติบโต ส่งผลให้ Infineon เป็นผู้ผลิตชิปที่เติบโตไปกับอุตสาหกรรม EV
Financials	Deutsche Bank (DB GY) ธนาคารที่ใหญ่ที่สุดในเยอรมนี โดยดำเนินธุรกิจ Investment Banking และการปล่อยกู้ มีแนวโน้มที่จะได้ประโยชน์จากเศรษฐกิจเยอรมนีที่มีแนวโน้มฟื้นตัวจากการกระตุ้นเศรษฐกิจจากทางรัฐบาล นอกจากนี้ ด้วยสถานการณ์เศรษฐกิจที่มีแนวโน้มฟื้นตัวประกอบกับอัตราดอกเบี้ยที่อยู่ในระดับต่ำ ส่งผลให้ธุรกิจหลักอย่าง IB ได้รับประโยชน์จากการทำ M&A ที่เพิ่มขึ้น
Defense	WisdomTree Europe Defense UCITS ETF (EUDF) เน้นลงทุนในบริษัทยุโรปที่มีธุรกิจเกี่ยวข้องกับอาวุธและอุตสาหกรรมอวกาศ เช่น Rheinmetall โดย ETF นี้จะได้ประโยชน์จากการที่เยอรมนีผ่านร่างกฎหมายที่สามารถเพิ่มเพดานหนี้เพื่อใช้จ่ายในด้านกลาโหมและแผนกระตุ้นการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานกว่า 5 แสนล้านยูโร อีกทั้งรัฐบาลมีแนวโน้มที่จะเพิ่มงบประมาณกลาโหมสู่ระดับ 5% ของ GDP ในระยะยาว

Note: 1\ Stocks expected to benefit from Germany's economic stimulus, including the €500 billion Infrastructure Fund and proposed corporate tax cuts.

Source : ASPS Global Strategy

Stock Highlights (1/2)

Stock Highlights										
Company Name	Industry	Currency	Last Price	Target Price	Upside/ Downside	EPS Revision			Forward P/E	Standardize P/E (5Y)
						1Q25	2Q25	2025		
APPLE INC	Information Technology	USD	196.45	227.52	16%				26.9	-0.3
NOVO NORDISK-B	Health Care	DKK	516.20	627.67	22%				19.6	-1.9
NOVO-NORDISK-ADR	Health Care	USD	79.83	88.75	11%				19.5	-1.9

Last price as of 13 Jun 2025.

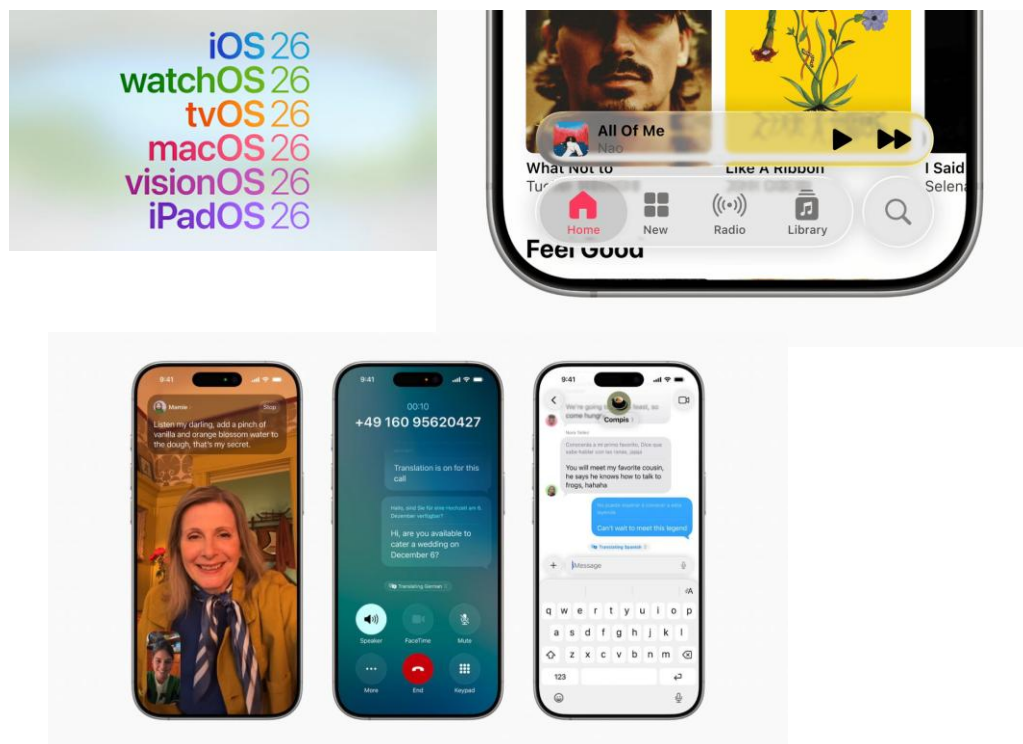
มุมมองฝ่ายกลยุทธ์

(+/-) Apple (AAPL US) มีมุมมองบวกในระยะยาวต่อ Apple จากโครงสร้างธุรกิจที่แข็งแกร่ง ความสามารถในการควบคุม Ecosystem แบบครบวงจร และการเดินทางพัฒนาประสบการณ์ผู้ใช้ผ่าน AI และการออกแบบใหม่ เช่น Liquid Glass และ Apple Intelligence ที่เริ่มฝังลึกลงในระบบปฏิบัติการและแอปพลิเคชันหลักมากขึ้น อย่างไรก็ตาม ในระยะสั้น เรายังคงมองเป็นกลางจากหลายปัจจัยกดดัน เช่น ความไม่แน่นอนด้านภาษีการค้าระหว่างสหรัฐฯ-จีน, การตีเลยของ Siri เวอร์ชันใหม่ซึ่งเป็นจุดขายสำคัญของ Apple Intelligence, ฟีเจอร์ AI ที่แม้ดูน่าสนใจแต่ยังไม่สามารถสร้างจุดต่างได้ชัดเจน รวมถึงความเสี่ยงด้านกฎหมายจากฝั่งยุโรปที่ยังอยู่ในระดับที่ต้องจับตา ด้วยภาพรวมเช่นนี้ เราแนะนำให้ถือหรือสะสมในช่วงอ่อนตัวสำหรับนักลงทุนระยะยาว ขณะที่ในเชิงเก็งกำไรระยะสั้น เราให้น้ำหนักมากกว่าในหุ้นกลุ่ม Magnificent 7 ตัวอื่นที่มี Narrative ด้าน AI และ Monetization เด่นชัดกว่า อาทิ Alphabet, Amazon, Meta, Microsoft และ Nvidia

(+) Novo Nordisk (NOVOB DC, NVO US) คงคำแนะนำเก็งกำไรอย่างระมัดระวังสำหรับ Novo Nordisk แม้บริษัทจะมีการปรับลดคาดการณ์การเติบโตของรายได้ทั้งปีในช่วงที่ผ่านมา เนื่องจากยอดขายของวีโกวีจอ่อนแอกว่าคาด และการแข่งขันในตลาดยาลดน้ำหนักเริ่มรุนแรงขึ้น รวมถึงมีความเสี่ยงจากความไม่แน่นอนเกี่ยวกับนโยบายจากประธานาธิบดี Donald Trump อย่างไรก็ตาม ปัจจัยพื้นฐานของบริษัทยังคงแข็งแกร่ง ทั้งจากความต้องการที่ยังอยู่ในระดับสูง ความได้เปรียบทางเทคโนโลยี และ Pipeline ที่ยังมีโอกาสเติบโตในอนาคต โดยยาวีโกวีซึ่งเป็น GLP-1 agonist ยังคงเป็นยาหลักในการเติบโตของบริษัท แม้ไตรมาสล่าสุดยอดขายอยู่ที่ 1.73 หมื่นล้านโครนเดนมาร์ก +85.1% YoY ต่ำกว่าที่ตลาดคาด แต่ยังคงแสดงถึงความต้องการที่แข็งแกร่งและยังคงมีแรงส่งจากกระแสสุขภาพและโรคอ้วนที่กลายเป็นปัญหาเชิงสังคมทั่วโลก โดยเฉพาะในตลาดสหรัฐฯ ซึ่งเป็นตลาดหลักของ Novo Nordisk ขณะที่ราคาหุ้นมีการปรับตัวลงมาจากจุดสูงสุดนับตั้งแต่เดือนมิถุนายน 2024 มากกว่า 50% ทำให้ปัจจุบันราคาหุ้นที่จัดระเบียบในตลาดยุโรปซื้อขายอยู่ที่ระดับ Forward P/E 17.9 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลังอยู่เกือบ -2SD

Apple เปิดตัวดีไซน์ใหม่ Liquid Glass ในงาน WWDC 2025

Apple เปิดตัว iOS 26 ด้วยดีไซน์ใหม่ “Liquid Glass”

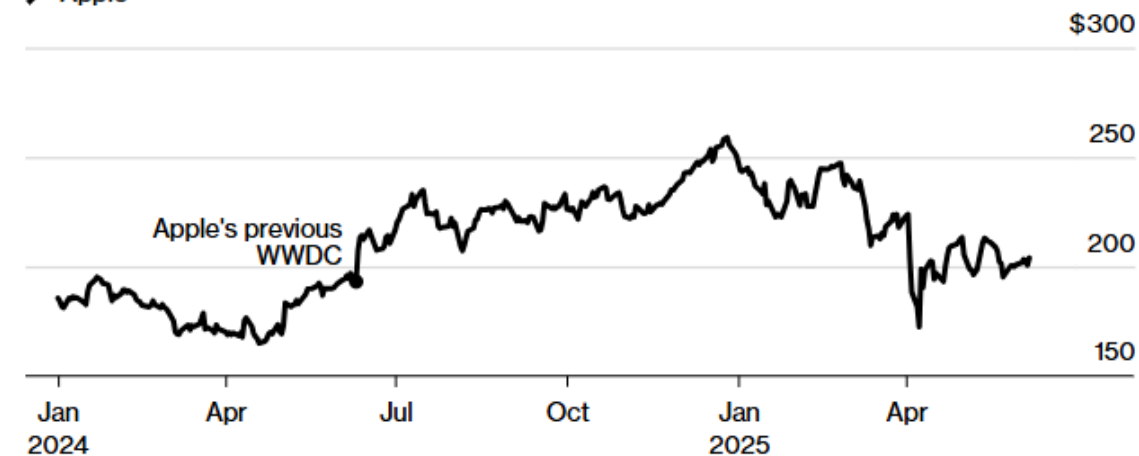


Stock Price surge after WWDC Event last year

Apple's Rough Year

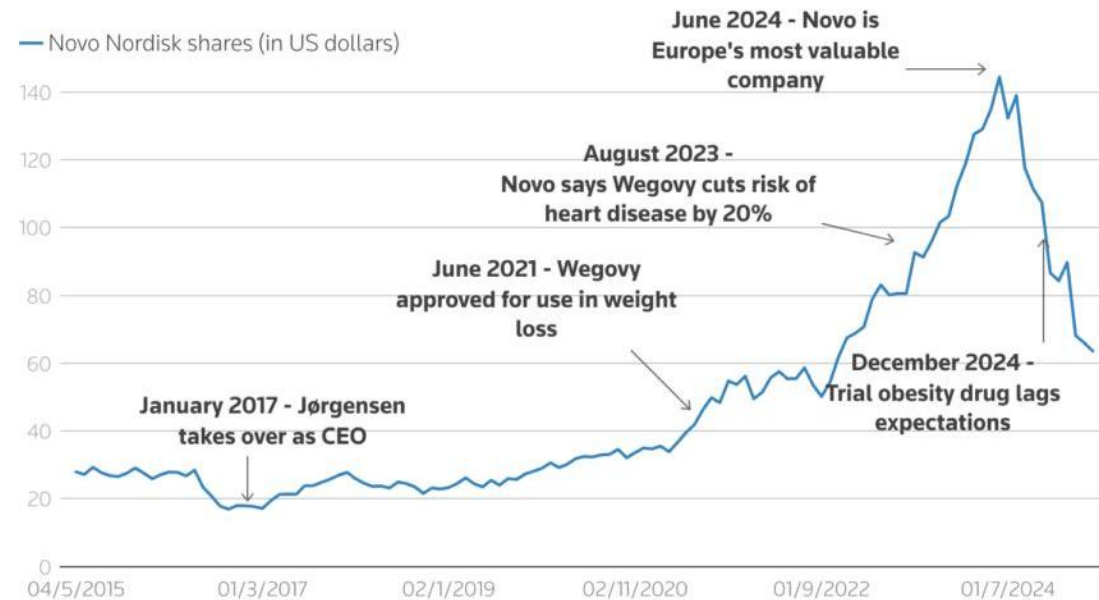
AI will be a focus of Monday's Worldwide Developers Conference

Apple



ราคาหุ้น Novo ปรับตัวสูงขึ้นหลังมีรายงานกองทุน Parvus เข้าลงทุน

Novo Nordisk Stock Price & Historical Key Events



Forward P/E Ratio



Stock Highlights (2/2)

Stock Highlights										
Company Name	Industry	Currency	Last Price	Target Price	Upside/ Downside	EPS Revision			Forward P/E	Standardize P/E (5Y)
						1Q25	2Q25	2025		
ORACLE CORP	Information Technology	USD	215.22	212.18	-1%				32.0	3.5
TAIWAN SEMIC-ADR	Information Technology	USD	211.10	218.89	4%				20.9	-0.2

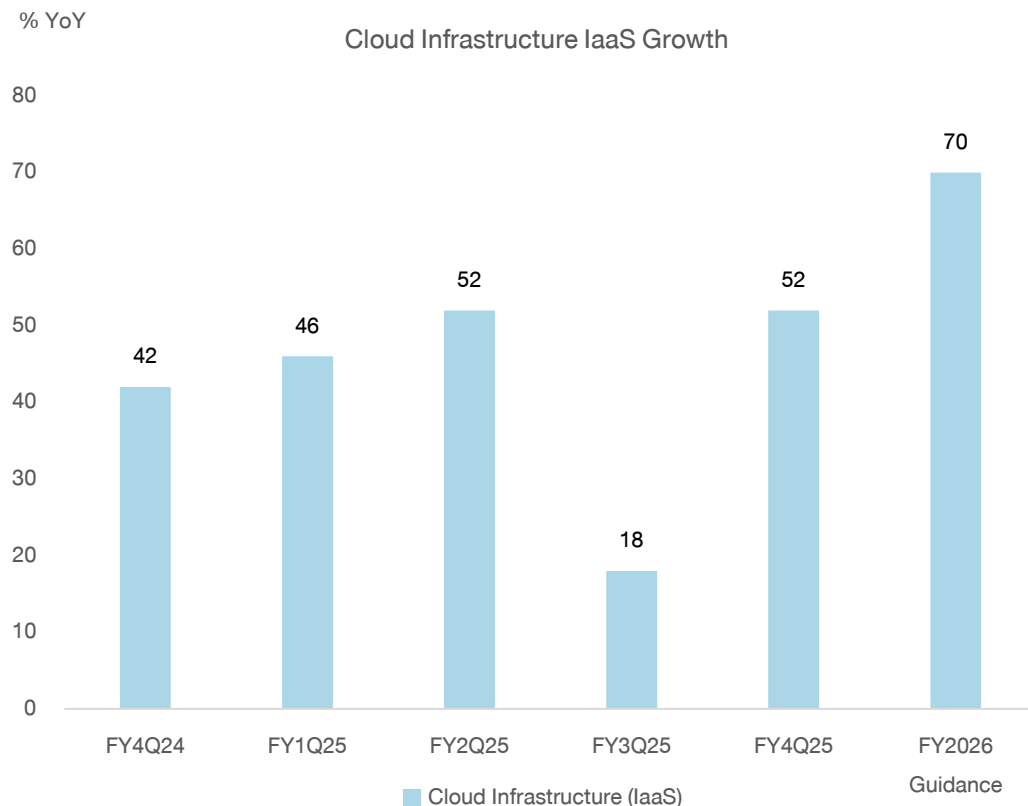
Last price as of 13 Jun 2025.

มุมมองฝ่ายกลยุทธ์ฯ

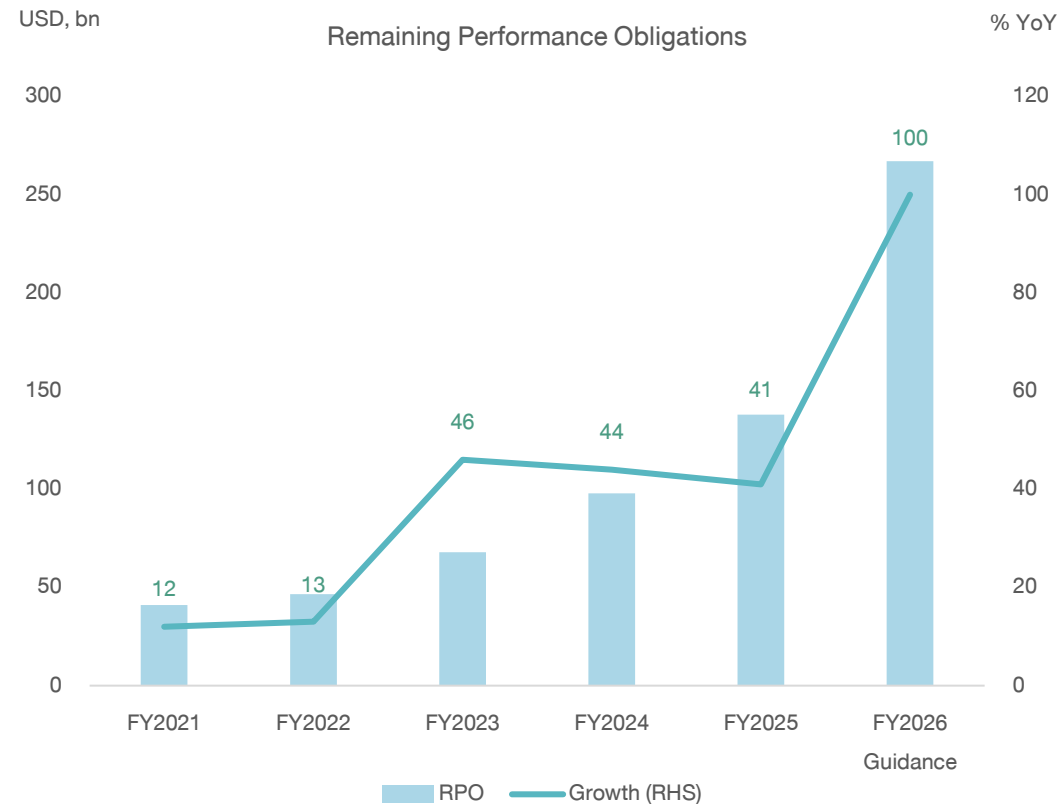
(+) Oracle (ORCL US), (+) TSMC (TSM US) คงมุมมองเชิงบวกต่อหุ้นกลุ่ม AI supply chain โดย Oracle เหนี่ยวนำถึงกำไรในช่วงที่ราคามีการย่อตัว เรามองการเติบโตในรอบนี้สะท้อนความสำเร็จของ ยุทธศาสตร์ระยะยาวที่บริษัทวางไว้ในการทรานส์ฟอร์มจาก Database Company มาสู่การเป็นผู้ให้บริการ Cloud Infrastructure ที่เน้นงาน AI อย่างเต็มตัว ซึ่งมีจุดเด่นแตกต่างจาก Hyperscalers รายอื่นในตลาด คำพูดของผู้บริหารสะท้อนความร้อนแรงของดีมานด์อย่างชัดเจน ตั้งแต่ Backlog ในรูป RPO ที่เติบโต 41% YoY และคาดว่าจะโตมากกว่า 100% ในปีงบประมาณ 2026 คำสั่งซื้อขนาดใหญ่ที่ลูกค้าขอซื้อ Capacity ทั้งหมดที่มี รวมถึงการเพิ่ม Capex เพื่อไล่ทันคำสั่งซื้อที่เพิ่มเข้ามา รวมถึงการเร่งตัวของ Cloud Infrastructure ที่คาดว่าจะโตมากกว่า 70% ใน FY26 เช่นเดียวกับ TSMC ที่เราแนะนำถึงกำไร หลังบริษัทเผยแพร่รายได้เดือนพฤษภาคมอยู่ที่ NT\$3.21 แสนล้าน (ประมาณ \$1.07 หมื่นล้าน) แม้จะลดลงเล็กน้อย 8.3% จากเดือนเมษายน แต่ยังคงถือว่าอยู่ในระดับสูงต่อเนื่องเพิ่มขึ้นถึง 48% YoY สะท้อนให้เห็นความต้องการที่แข็งแกร่ง ผู้บริหารยังคงมั่นใจในแนวโน้มของปี 2025 โดยคาดว่าจะยอดขายจะเติบโตในช่วงกลางของระดับ 20% รวมถึงย้ำว่าความต้องการชิปสำหรับงานด้านปัญญาประดิษฐ์ยังมากกว่ากำลังการผลิตที่มีอยู่ และเป็นปัจจัยสำคัญที่ผลักดันการเติบโตของบริษัท

Oracle การเติบโตในธุรกิจ Cloud แข็งแกร่ง พร้อมทั้งผู้บริหารให้เป้าหมายการเติบโตที่ Aggressive

Cloud Infrastructure (IaaS)

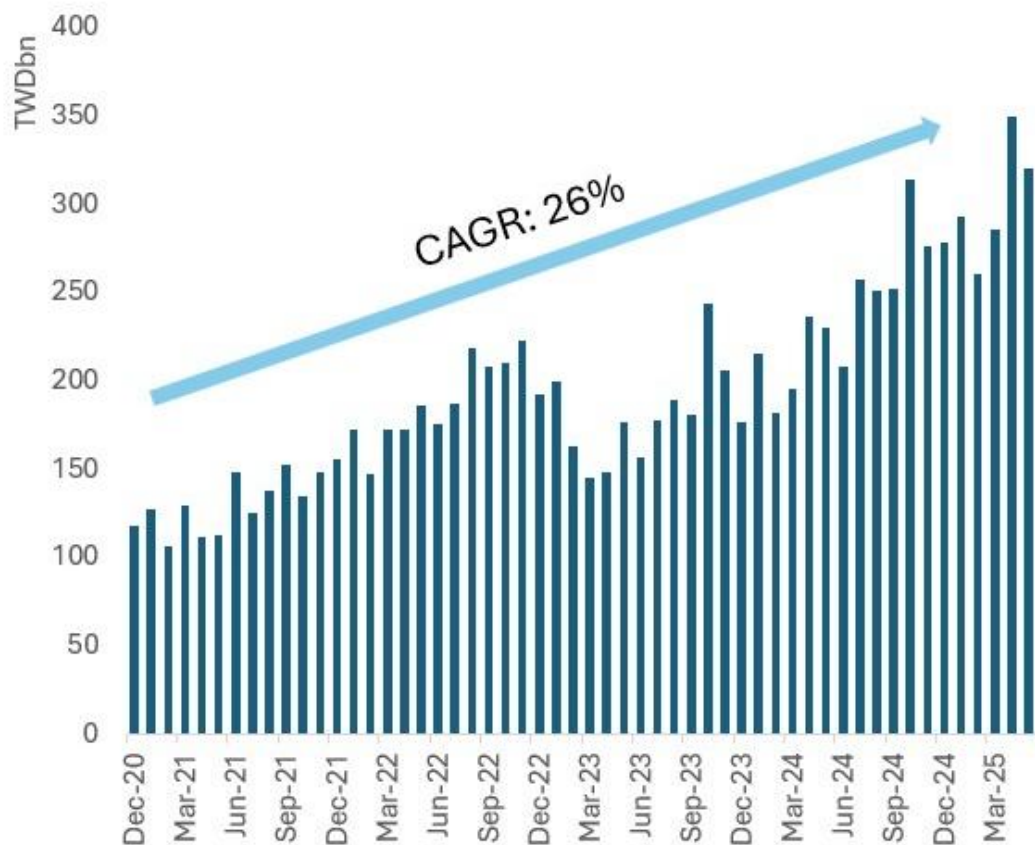


Remaining Performance Obligations



TSMC รายงานยอดขายเดือน พ.ค. +40% YoY หนุนภาพกลุ่ม AI Supply Chain ที่ยังคงแข็งแกร่ง

TSMC Monthly Revenues



Our Recommendation Stocks for AI Supply Chain Theme

AI Supply Chain									
Company Name	Currency	Last Price	Target Price	Upside/ Downside	EPS Revision			Forward P/E	Standardize P/E (5Y)
					1Q25	2Q25	2025		
TAIWAN SEMIC-ADR	USD	211.10	218.89	4%				20.90	-0.2
NVIDIA CORP	USD	141.97	171.49	21%				29.2	-1.1
BROADCOM INC	USD	248.70	279.55	12%				34.1	2.2
MICRON TECH	USD	115.60	125.57	9%				13.8	-0.1
SK HYNIX INC	KRW	241,500.00	273,258.28	13%				5.9	-0.2
DELL TECHN-C	USD	109.56	136.44	25%				11.0	0.7
ORACLE CORP	USD	215.22	212.18	-1%				32.0	3.5

Last price as of 13 Jun 2025.

Stock Focus by Business Region : America (1/3)

America										
Company Name	Group	Currency	Last Price	Target Price	Upside/ Downside	EPS Revision			Forward P/E	Standardize P/E (5Y)
						1Q25	2Q25	2025		
BROADCOM INC	AI Datacenter & Devices	USD	248.70	279.55	12%				34.10	2.2
DELL TECHN-C	AI Datacenter & Devices	USD	109.56	136.44	25%				11.0	0.7
MARVELL TECHNOLO	AI Datacenter & Devices	USD	67.19	88.93	32%				22.9	-1.1
MICRON TECH	AI Datacenter & Devices	USD	115.60	125.57	9%				13.8	-0.1
ARISTA NETWORKS	AI Datacenter & Devices	USD	92.35	106.92	16%				35.6	0.4
BANK OF AMERICA	Banks and Diversified Financials	USD	44.09	49.20	12%				11.9	-0.1
GOLDMAN SACHS GP	Banks and Diversified Financials	USD	613.54	596.61	-3%				13.7	1.7
JPMORGAN CHASE	Banks and Diversified Financials	USD	264.95	266.57	1%				14.5	1.4
MASTERCARD INC-A	Banks and Diversified Financials	USD	562.03	626.64	11%				34.2	-0.1
VISA INC-CLASS A	Banks and Diversified Financials	USD	352.85	387.33	10%				29.4	0.1
SALESFORCE INC	Enterprise Software & Solutions	USD	258.40	353.69	37%				22.2	-1.1
CROWDSTRIKE HO-A	Enterprise Software & Solutions	USD	480.62	479.15	0%				125.3	-0.4
SERVICENOW INC	Enterprise Software & Solutions	USD	988.66	1,085.53	10%				57.2	-0.6
ORACLE CORP	Enterprise Software & Solutions	USD	215.22	212.18	-1%				32.0	3.5
PALO ALTO NETWOR	Enterprise Software & Solutions	USD	196.27	211.79	8%				55.1	0.2

Last price as of 13 Jun 2025.

Stock Focus by Business Region : America (2/3)

America										
Company Name	Group	Currency	Last Price	Target Price	Upside/ Downside	EPS Revision			Forward P/E	Standardize P/E (5Y)
						1Q25	2Q25	2025		
PALANTIR TECHN-A	Enterprise Software & Solutions	USD	137.40	106.42	-23%				221.60	2.1
ELI LILLY & CO	Healthcare Solutions	USD	819.36	960.17	17%				33.3	-0.3
ABBVIE INC	Healthcare Solutions	USD	191.08	212.50	11%				15.0	1.0
AMGEN INC	Healthcare Solutions	USD	295.22	315.97	7%				14.2	0.1
GILEAD SCIENCES	Healthcare Solutions	USD	109.98	117.11	6%				13.7	1.6
APPLE INC	Magnificent Seven	USD	196.45	227.52	16%				26.9	-0.3
AMAZON.COM INC	Magnificent Seven	USD	212.10	239.03	13%				28.9	-1.2
ALPHABET INC-A	Magnificent Seven	USD	174.67	201.74	15%				18.7	-1.0
META PLATFORMS-A	Magnificent Seven	USD	682.87	700.52	3%				25.6	1.1
TESLA INC	Magnificent Seven	USD	325.31	297.63	-9%				149.4	1.1
NVIDIA CORP	Magnificent Seven	USD	141.97	171.49	21%				29.2	-1.1
MICROSOFT CORP	Magnificent Seven	USD	474.96	518.29	9%				32.7	0.6
BOOKING HOLDINGS	Travel, Leisure and Entertainment	USD	5,298.38	5,604.05	6%				23.9	-0.2
CARNIVAL CORP	Travel, Leisure and Entertainment	USD	22.41	28.13	26%				11.6	-0.1
DELTA AIR LI	Travel, Leisure and Entertainment	USD	47.04	58.25	24%				8.6	-0.1

Last price as of 13 Jun 2025.

Stock Focus by Business Region : America (3/3)

America										
Company Name	Group	Currency	Last Price	Target Price	Upside/ Downside	EPS Revision			Forward P/E	Standardize P/E (5Y)
						1Q25	2Q25	2025		
WALT DISNEY CO/T	Travel, Leisure and Entertainment	USD	117.94	125.57	6%				20.50	-0.7
NETFLIX INC	Travel, Leisure and Entertainment	USD	1,212.15	1,194.30	-1%				45.4	0.6
ROYAL CARIBBEAN	Travel, Leisure and Entertainment	USD	258.08	269.54	4%				15.7	0.0
SPOTIFY TECHNOLO	Travel, Leisure and Entertainment	USD	710.85	671.70	-6%				61.3	-0.1
UNITED AIRLINES	Travel, Leisure and Entertainment	USD	74.00	96.00	30%				7.1	-0.1
UBER TECHNOLOGIE	Travel, Leisure and Entertainment	USD	83.93	97.51	16%				26.4	-0.1
WALMART INC	Defensive	USD	94.44	109.75	16%				35.5	2.3
COSTCO WHOLESALE	Defensive	USD	990.21	1,080.94	9%				50.6	1.7
COCA-COLA CO/THE	Defensive	USD	71.02	79.48	12%				23.5	0.0
AT&T INC	Defensive	USD	28.19	29.65	5%				13.5	3.1
VERIZON COMMUNIC	Defensive	USD	43.01	47.62	11%				9.1	-0.2
BOEING CO/THE	Aerospace & Defense	USD	200.32	219.37	10%				-	0.5
GENERAL ELECTRIC	Aerospace & Defense	USD	236.60	245.42	4%				42.3	1.8
SHOPIFY INC - A	Information Technology	USD	105.34	114.14	8%				71.2	-0.2
MERCADOLIBRE INC	Consumer Discretionary	USD	2,371.98	2,841.22	20%				43.2	-0.3
SNOWFLAKE INC-A	Information Technology	USD	208.18	230.13	11%				173.3	-0.2

Last price as of 13 Jun 2025.

Stock Focus by Business Region : Europe (1/2)

Europe										
Company Name	Group	Currency	Last Price	Target Price	Upside/ Downside	EPS Revision			Forward P/E	Standardize P/E (5Y)
						1Q25	2Q25	2025		
ASML HOLDING NV	AI Datacenter & Devices	EUR	664.60	765.34	15%				28.70	-1.2
ASML HOLDING-NY	AI Datacenter & Devices	USD	761.00	842.33	11%				28.5	-1.0
SAP SE	Enterprise Software & Solutions	EUR	253.55	283.50	12%				39.2	1.8
SAP SE-SPONS ADR	Enterprise Software & Solutions	USD	293.36	330.43	13%				37.7	1.9
NOVO NORDISK-B	Healthcare Solutions	DKK	516.20	627.67	22%				19.6	-1.9
NOVO-NORDISK-ADR	Healthcare Solutions	USD	79.83	88.75	11%				19.5	-1.9
ASTRAZENECA PLC	Healthcare Solutions	GBp	10,986.00	13,691.37	25%				16.3	-1.0
ASTRAZENECA-ADR	Healthcare Solutions	USD	74.42	85.85	15%				16.3	-1.1
ROCHE HOLDING-BR	Healthcare Solutions	CHF	286.40	320.00	12%				-	-0.9
SANOFI	Healthcare Solutions	EUR	86.80	114.15	32%				10.7	-1.5
SANOFI-ADR	Healthcare Solutions	USD	49.67	63.89	29%				10.6	-1.6
CIE FINANCI-REG	Luxury	CHF	150.40	174.37	16%				-	0.0
LVMH MOET HENNE	Luxury	EUR	461.40	589.33	28%				-	-1.3
FERRARI NV	Luxury	EUR	401.50	447.86	12%				43.3	0.0
FERRARI NV	Luxury	USD	463.44	500.91	8%				43.3	0.0

Last price as of 13 Jun 2025.

Stock Focus by Business Region : Europe (2/2)

Europe										
Company Name	Group	Currency	Last Price	Target Price	Upside/ Downside	EPS Revision			Forward P/E	Standardize P/E (5Y)
						1Q25	2Q25	2025		
HERMES INTL	Luxury	EUR	2,295.00	2,571.58	12%				-	-0.4
ADIDAS AG	Global Lifestyle Brands	EUR	198.80	258.39	30%				24.3	-0.1
SIEMENS ENERGY A	Industrials	EUR	84.82	75.68	-11%				48.5	-0.1
FRAPORT AG	Industrials	EUR	60.25	63.85	6%				13.0	-0.2
INFINEON TECH	Information Technology	EUR	35.42	39.82	12%				23.1	0.2
DEUTSCHE BANK-RG	Financials	EUR	23.88	24.82	4%				8.0	-0.1

Last price as of 13 Jun 2025.

Stock Focus by Business Region : Asia (1/3)

Asia										
Company Name	Group	Currency	Last Price	Target Price	Upside/ Downside	EPS Revision			Forward P/E	Standardize P/E (5Y)
						1Q25	2Q25	2025		
GREE ELECTRIC-A	Domestic Consumption	CNY	44.92	54.23	21%				-	-0.6
BYD COMPANY	Domestic Consumption	HKD	131.10	155.35	18%				10.0	-0.9
XIAOMI CORP-W	Domestic Consumption	HKD	51.95	66.18	27%				28.5	0.6
HKEX	Domestic Consumption	HKD	413.60	423.25	2%				37.5	0.3
PROYA COSMETIC-A	Domestic Consumption	CNY	83.05	115.79	39%				-	-1.6
TENCENT	Domestic Consumption	HKD	510.00	624.73	22%				16.5	-0.8
JD-SW	Domestic Consumption	HKD	129.80	193.74	49%				7.7	-1.1
JD.COM INC-ADR	Domestic Consumption	USD	32.76	51.26	56%				7.7	-1.1
BABA-W	Domestic Consumption	HKD	112.00	161.31	44%				11.5	-0.4
ALIBABA GRP-ADR	Domestic Consumption	USD	112.87	163.86	45%				11.4	-0.5
NETEASE INC	Communication Services	HKD	207.00	223.39	8%				15.9	-1.0
ANTA SPORTS	High Devidend Yield	HKD	93.25	113.63	22%				17.3	-0.9
PING AN	High Devidend Yield	HKD	47.70	61.39	29%				-	-0.1
FUYAO GLASS IN-H	High Devidend Yield	HKD	57.85	66.65	15%				13.6	-0.7
BANK OF CHINA-H	High Devidend Yield	HKD	4.57	4.95	8%				-	2.7

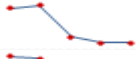
Last price as of 13 Jun 2025.

Stock Focus by Business Region : Asia (2/3)

Asia										
Company Name	Group	Currency	Last Price	Target Price	Upside/ Downside	EPS Revision			Forward P/E	Standardize P/E (5Y)
						1Q25	2Q25	2025		
SANDS CHINA LTD	Tourism & Travel	HKD	14.92	20.25	36%				-	-0.2
TONGCHENG TRAVEL	Tourism & Travel	HKD	23.45	24.95	6%				15.3	-0.6
TRIP.COM GROUP L	Tourism & Travel	HKD	468.80	588.35	26%				16.7	-1.0
TRIP.COM GRO-ADR	Tourism & Travel	USD	59.98	75.61	26%				16.7	-1.0
ATOUR LIFEST-ADR	Tourism & Travel	USD	32.30	38.63	20%				19.8	0.2
SK HYNIX INC	AI Datacenter & Devices	KRW	241,500.00	273,258.28	13%				5.9	-0.2
TAIWAN SEMIC-ADR	AI Datacenter & Devices	USD	211.10	218.89	4%				20.9	-0.2
SEA LTD-ADR	E-commerce & Digital Services	USD	154.38	173.83	13%				35.5	-0.2
MIDEA GROUP CO-A	Domestic Consumption	CNY	71.48	91.08	27%				12.2	-0.4
MIDEA GROUP CO-H	Domestic Consumption	HKD	73.90	94.99	29%				11.5	-0.8
CSPC PHARMACEUTI	High Dividend Yield	HKD	8.84	8.04	-9%				17.4	1.2
PETROCHINA-H	High Dividend Yield	HKD	7.40	7.37	0%				-	-0.2
GIANT BIOGENE HO	Domestic Consumption	HKD	59.45	84.47	42%				24.6	-0.5
KWEICHOW MOUTA-A	Domestic Consumption	CNY	1,426.95	1,934.34	36%				-	-1.5
FAST RETAILING	Consumer Discretionary	JPY	46,800.00	52,636.87	12%				37.6	-0.9

Last price as of 13 Jun 2025.

Stock Focus by Business Region : Asia (3/3)

Asia										
Company Name	Group	Currency	Last Price	Target Price	Upside/ Downside	EPS Revision			Forward P/E	Standardize P/E (5Y)
						1Q25	2Q25	2025		
NINTENDO CO LTD	Communication Services	JPY	12,075.00	13,495.53	12%				40.40	3.0
CHINA FEIHE LTD	Consumer Staples	HKD	5.55	6.93	25%				11.8	0.0
TINGYI	Consumer Staples	HKD	11.76	13.94	19%				-	-0.9
TSINGTAO BREW-H	Consumer Staples	HKD	51.05	66.17	30%				-	-1.2

Last price as of 13 Jun 2025.