



GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



16 กรกฎาคม 2568

MARKET HIGHLIGHT

- ดัชนีตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปิดผสมผสานในวันอังคาร (DJIA -0.98%, S&P500 -0.40%, Nasdaq +0.18%) หลังจากสหรัฐฯ รายงานตัวเลขเงินเฟ้อ Headline CPI เดือน มิ.ย. ออกมาสูงกว่าคาด อย่างไรก็ตาม ดัชนี Nasdaq ได้รับแรงหนุนจากการปรับตัวขึ้นของหุ้นกลุ่มชิป นำโดย AMD +6.41%, Nvidia +4.04% และ Broadcom +1.94%
- ตัวเลขเงินเฟ้อสหรัฐฯ CPI เดือน มิ.ย. ออกมาสูงกว่าคาดที่ +2.7% YoY (vs. ตลาดคาดที่ +2.6% และเดือนก่อนที่ +2.4%) ซึ่งได้รับผลจากนโยบายภาษีนำเข้าที่สูงขึ้น
- หุ้นกลุ่มชิปปรับตัวขึ้นแรง นำโดย AMD +6.41%, Nvidia +4.04% และ Broadcom +1.94% หลัง Nvidia ประกาศจะกลับมาจำหน่ายชิปกราฟิก H20 ในตลาดจีนอีกครั้ง ซึ่งได้มีการยื่นขอใบอนุญาตกับรัฐบาลสหรัฐฯ และคาดว่าจะได้รับการอนุมัติในเร็ว ๆ นี้ โดยจะเริ่มจัดส่งทันทีหลังได้รับใบอนุญาต
- Trump ระบุผ่าน Truth Social ว่า สหรัฐฯ ได้บรรลุข้อตกลงทางการค้ากับประเทศอินโดนีเซียแล้ว โดยสหรัฐฯ จะเรียกเก็บภาษีศุลกากรต่อสินค้านำเข้าจากอินโดนีเซียในอัตรา 19% (จากเดิมที่ 32%)
- สำนักงานสถิติแห่งชาติ (NBS) รายงาน GDP ในไตรมาส 2/2025 ขยายตัว +5.2% YoY สูงกว่าที่ตลาดคาดที่ +5.1%
- รายงานตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญวันนี้: สหรัฐฯ PPI (มิ.ย.) และ Industrial Production (มิ.ย.)
- ติดตามรายงานผลประกอบการของหุ้นที่สำคัญในวันนี้ อาทิ Goldman Sachs, ASML (รายละเอียดเพิ่มเติมใน Market Update)
- ข่าวหุ้นอัปเดต: Nvidia, หุ้นกลุ่มธนาคารสหรัฐฯ, AMD, Tesla

STOCK HIGHLIGHT

- **Nvidia (NVDA US)** เผยว่าบริษัทจะกลับมาจำหน่ายชิปกราฟิก H20 ในตลาดจีนอีกครั้ง หลังจากยื่นขอใบอนุญาตกับรัฐบาลสหรัฐฯ และคาดว่าจะได้รับการอนุมัติในเร็ว ๆ นี้ โดยจะเริ่มจัดส่งทันทีหลังได้รับใบอนุญาต **แนะนำเล่นเก็งกำไร (NVDA US: แนวรับ 150/132 แนวต้าน 167/180, NVDA80 TB: แนวรับ 26/24 แนวต้าน 28.75/30)** (รายละเอียดเพิ่มเติมใน Stock Update)
- **ผลประกอบการไตรมาสสองของสามธนาคารขนาดใหญ่สหรัฐฯ ได้แก่ JPMorgan (JPM US), Citigroup (C US) และ Wells Fargo (WFC US)** ชี้ให้เห็นถึงภาพรวมของภาคการเงินสหรัฐฯ ที่ยังคงแข็งแกร่ง โดยมีความแตกต่างเชิงกลยุทธ์ที่สะท้อนถึงจุดแข็งและความท้าทายเฉพาะตัวของแต่ละสถาบัน **แนะนำเก็งกำไร JP Morgan (JPM US: แนวรับ 274/260 แนวต้าน 304,326, JPMUS06 TB แนวรับ 3.08/2.98 แนวต้าน 3.26/3.41) และ Citigroup (C US: แนวรับ 87.5/83.1 แนวต้าน 91.4/95.2)** นอกจากนี้ สำหรับผู้ที่ต้องการกระจายความเสี่ยงมากขึ้น แนะนำ ETF อย่าง XLF: Financial Select Sector SPDR Fund (XLF US: แนวรับ 50.6/48 แนวต้าน 53.3/55) (รายละเอียดเพิ่มเติมใน Stock Update)

	Index	Last Close	1 D
US	Dow Jones	44,023.29	-0.98%
	S&P500	6,243.76	-0.40%
	NASDAQ	20,677.80	0.18%
Europe	STOXX600	544.95	-0.37%
Japan	NIKKEI225	39,678.02	0.55%
China	CSI300	4,019.06	0.03%
	HSCE	8,877.10	1.65%
India	NIFTY50	25,195.80	0.45%
Thailand	SET	1,161.01	1.55%
Vietnam	VN30	1,593.84	-0.74%
Gold	Gold Futures	3,336.70	-0.67%
Oil	WTI Oil Futures	66.52	-0.69%
USD	US Dollar Index	98.62	0.55%
	Index	Last Close	BPS
Gov. 10Y Yield	US Gov 10Y	4.48%	5
	TH Gov 10Y	1.52%	-3

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ธรรมรัตน์ กิตติสรพัฒน์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 045116

เอกรัฐ ศรีสุสโธ
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118166

กฤษพັນธ ตั้งเจริญอนันต์
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ธนุกฤต สัจจมงคล
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

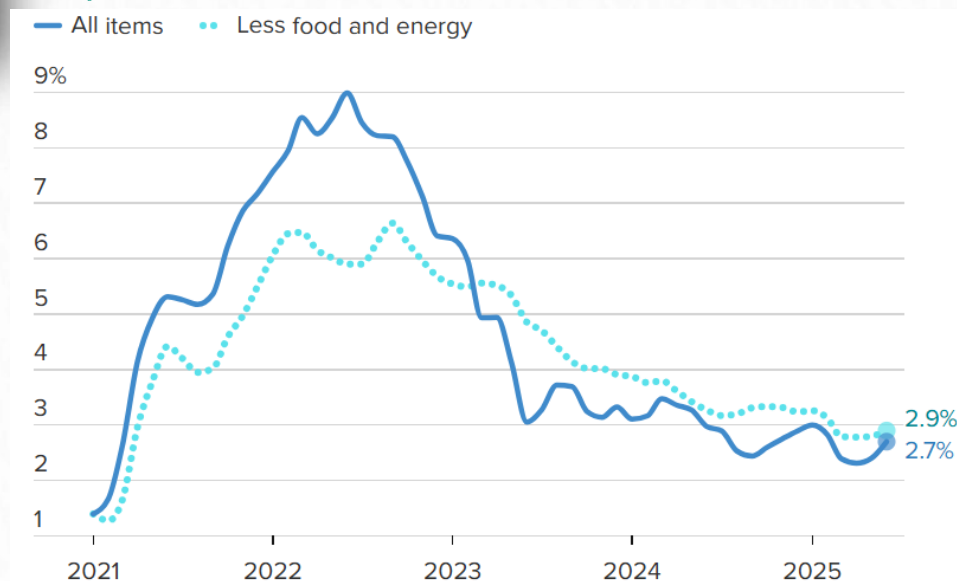
ทีมฝ่ายวิจัย

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



HEADLINE CPI สหรัฐฯ เดือน มิ.ย. ออกมาสูงกว่าคาดที่ +2.7% YOY (VS. ตลาดคาดที่ +2.6%) โดยได้รับแรงกดดันจากมาตรการภาษีของประธานาธิบดี DONALD TRUMP



Source: CNBC, ASPS Global Strategy



MARKET UPDATE

- ดัชนีตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปิดผสมผสานในวันอังคาร (DJIA -0.98%, S&P500 -0.40%, Nasdaq +0.18%) หลังจากสหรัฐฯ รายงานตัวเลขเงินเฟ้อ Headline CPI เดือน มิ.ย. ออกมาสูงกว่าตลาดคาด อย่างไรก็ตาม ดัชนี Nasdaq ได้รับแรงหนุนจากการปรับตัวขึ้นของหุ้นกลุ่มชิป นำโดย AMD +6.41%, Nvidia +4.04% และ Broadcom +1.94%
- สหรัฐฯ รายงานตัวเลขเงินเฟ้อ Headline CPI เดือน มิ.ย. ออกมาสูงกว่าคาดที่ +2.7% YoY (vs. ตลาดคาดที่ +2.6% และเดือนก่อนที่ +2.4%) หรือ +0.3% MoM ซึ่งได้แรงหนุนจากราคาอาหารและราคาพลังงาน ด้าน Core CPI ย้ายตัว +2.9% YoY (vs. ตลาดคาดที่ +2.9% และเดือนก่อนที่ +2.8%) หรือ +0.2% MoM ซึ่งได้เห็นผลกระทบจากภาษีศุลกากรที่สูงขึ้นตามนโยบายของ Trump จากการปรับตัวเพิ่มขึ้นของราคาสินค้าในหมวด Household furnishing, Video & Audio และ Toy
- หลังรายงานตัวเลขเงินเฟ้อทำให้ตลาด (FedWatch Tool) ยังคงคาดการณ์ว่า Fed มีแนวโน้มคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายเช่นเดิมที่ 4.25-4.50% (น้ำหนัก 97%) ในการประชุมปลายเดือน ก.ค. นี้ ส่วนการปรับลดอัตราดอกเบี้ยครั้งแรกในปีคาดว่า จะเกิดขึ้นในรอบเดือน ก.ย. ด้าน Trump ยังคงเรียกร้องให้ Jerome Powell ประธาน Fed ปรับลดอัตราดอกเบี้ยหลังมีการเปิดเผยตัวเลขเงินเฟ้อ โดยระบุผ่าน Truth Social ว่า "Fed ควรปรับลดอัตราดอกเบี้ยลง 3% เพราะเงินเฟ้อต่ำมาก และจะเป็นการช่วยประหยัดงบประมาณได้ถึงปีละ \$1 ล้านล้าน"
- หุ้นกลุ่มชิปปรับตัวขึ้นแรง นำโดย AMD +6.41%, Nvidia +4.04% และ Broadcom +1.94% หลัง Nvidia ประกาศจะกลับมาจำหน่ายชิปกราฟิก H20 ในตลาดจีนอีกครั้ง หลังจากยื่นขอใบอนุญาตกับรัฐบาลสหรัฐฯ และคาดว่าจะได้รับการอนุมัติในเร็ว ๆ นี้ โดยจะเริ่มจัดส่งทันทีหลังได้รับใบอนุญาต นอกจากนี้ Nvidia ยังเปิดตัว RTX Pro GPU รุ่นใหม่ที่ออกแบบมาเฉพาะสำหรับตลาดจีน โดยบริษัทระบุว่า ชิปรุ่นนี้ "สอดคล้องกับข้อกำหนดทุกประการ" และเหมาะสำหรับการใช้งานด้าน AI เช่น การสร้างแบบจำลองดิจิทัล (Digital Twin) ในอุตสาหกรรมโรงงานอัจฉริยะและโลจิสติกส์
- Trump ระบุผ่าน Truth Social ว่า สหรัฐฯ ได้บรรลุข้อตกลงทางการค้ากับประเทศอินโดนีเซียแล้ว โดยสหรัฐฯ จะเรียกเก็บภาษีศุลกากรต่อสินค้านำเข้าจากอินโดนีเซียในอัตรา 19% (จากเดิมที่ 32%) ขณะที่อินโดนีเซียจะไม่เรียกเก็บภาษีนำเข้าสินค้าจากสหรัฐฯ นอกจากนี้ อินโดนีเซียจะมีการจัดซื้อพลังงานจากสหรัฐฯ วงเงิน \$15,000 ล้าน สินค้าเกษตรจากสหรัฐฯ วงเงิน \$4,500 ล้าน และเครื่องบิน Boeing จำนวน 50 ลำ
- สำนักงานสถิติแห่งชาติจีน (NBS) รายงาน GDP ไตรมาส 2/2025 ย้ายตัว +5.2% YoY สูงกว่าที่ตลาดคาดที่ +5.1% แต่ชะลอลงจาก +5.4% ใน Q1 โดยแรงหนุนหลักยังคงมาจากฝั่งอุตสาหกรรมและการส่งออกที่เร่งตัวก่อนขึ้นภาษี แม้อุดส่งออกไปสหรัฐฯ จะร่วง -24% ทั้งนี้ Bloomberg Economics เตือนว่า รายละเอียดข้อมูลสะท้อนความเสี่ยงเศรษฐกิจระยะต่อไปยังสูง แม้ตัวเลข Headline จะดูแข็งแกร่ง แต่ต้องประกอบภายในซึ่งถึงความไม่สมดุลระหว่างภาคการผลิตที่เติบโตกับอุปสงค์ภายในประเทศที่อ่อนแอ ขณะที่ภาวะเงินฝืดยังยืดเยื้อ และแรงขับเคลื่อนส่งออกอาจหมดลงหลังหมดช่วงเร่งส่งก่อนมาตรการภาษีศุลกากรจากสหรัฐฯ
- รายงานตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญวันนี้: สหรัฐฯ PPI เดือน มิ.ย. (ตลาดคาด +0.2% MoM vs. เดือนก่อนที่ +0.1%), Industrial Production เดือน มิ.ย. (ตลาดคาด +0.1% MoM vs. เดือนก่อนที่ -0.2%)
- ติดตามรายงานผลประกอบการของหุ้นที่จะมีการรายงานในวันนี้ อาทิ Goldman Sachs (ตลาดคาดรายได้ +6% YoY และ EPS +13%), ASML (ตลาดคาดรายได้ +20% YoY และ EPS +29%)

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



STOCK UPDATE

📌 **Nvidia (NVDA US) เตรียมกลับมาขายชิป H20 ในจีน พร้อมเปิดตัวรุ่นใหม่ปรับตามกฎระเบียบ**

- Nvidia ประกาศเมื่อวันจันทร์ว่าบริษัทจะกลับมาจำหน่ายชิปกราฟิก H20 ในตลาดจีนอีกครั้ง หลังจากยื่นขอใบอนุญาตกับรัฐบาลสหรัฐฯ และคาดว่าจะได้รับการอนุมัติในเร็ว ๆ นี้ โดยจะเริ่มจัดส่งทันทีหลังได้รับใบอนุญาต

- นอกจากนี้ Nvidia ยังเปิดตัว RTX Pro GPU รุ่นใหม่ที่ออกแบบมาเฉพาะสำหรับตลาดจีน โดยบริษัทระบุว่าชิปรุ่นนี้ "สอดคล้องกับข้อกำหนดทุกประการ" และเหมาะสำหรับการใช้งานด้าน AI เช่น การสร้างแบบจำลองดิจิทัล (Digital Twin) ในอุตสาหกรรมโรงงานอัจฉริยะและโลจิสติกส์

- บริษัทเผยว่า Jensen Huang ซีอีโอของ Nvidia ได้เข้าพบประธานาธิบดีสหรัฐฯ Donald Trump และผู้กำหนดนโยบายในกรุงวอชิงตัน ก่อนเดินทางไปพบเจ้าหน้าที่ในปักกิ่ง เพื่อส่งเสริมความร่วมมือด้าน AI และเน้นย้ำถึงการสนับสนุนงานวิจัยแบบโอเพ่นซอร์ส รวมถึงการพัฒนา AI ในระดับโลก

- ก่อนหน้านี ในเดือนพฤษภาคม Reuters รายงานว่า Nvidia เตรียมพัฒนาชิป H20 เวอร์ชันลดสเปกสำหรับตลาดจีน หลังจากสหรัฐฯ ออกมาตรการควบคุมการส่งออกชิปรุ่นดั้งเดิม

- การกลับมาทำตลาดครั้งนี้สะท้อนถึงความพยายามของ Nvidia ในการรักษาส่วนแบ่งตลาดจีน ท่ามกลางข้อจำกัดทางการค้าที่เข้มงวด และตอกย้ำจุดยืนของบริษัทในการสนับสนุนการพัฒนา AI ระดับโลก

💡 ฝ่ายกลยุทธ์ฯ ประเมินว่าหากบริษัทสามารถกลับมาจำหน่ายชิป H20 ในจีน รวมถึงการเปิดตัวรุ่น RTX Pro ที่พัฒนาตามข้อกำหนดล่าสุดได้จริงอย่างที่รายงาน จะเป็นปัจจัยบวกเชิง Sentiment ต่อราคาหุ้น Nvidia ในระยะสั้น และสนับสนุนแนวโน้มรายได้ระยะยาวของบริษัท

- แม้ Nvidia จะรับรู้ค่าใช้จ่าย \$4.5 พันล้าน จากการตัดจำหน่ายสินค้าคงคลัง H20 ซึ่งดีกว่าคาดที่ \$5.5 พันล้าน แต่ตลาดยังคงกังวลต่อความเสี่ยงด้านรายได้ในจีน โดยเดิมคาดว่าจะการส่งออกจะกระทบรายได้ไตรมาสปัจจุบันราว \$8 พันล้าน ดังนั้น หากบริษัทสามารถกลับมาส่งมอบได้จริง จะช่วยลดแรงกดดันด้านรายได้ และหนุนการเติบโตในช่วงครึ่งหลังของปี

- นอกจากนี้ การกลับมาจำหน่ายชิป H20 ยังอาจช่วยให้บริษัทสามารถกลับมารับรู้รายได้จากตลาดจีนที่ก่อนหน้านี้ถูกปรับลดลง ซึ่งจะช่วยเพิ่มความยืดหยุ่นทางรายได้ และเสริมโอกาสฟื้นตัวของอัตรากำไรขั้นต้นในอนาคต เนื่องจากค่าใช้จ่ายสินค้าคงเหลือที่เคยบันทึกไว้อาจถูกชดเชยบางส่วนผ่านการขายสินค้าจริง ช่วยลดความเสี่ยงทางบัญชีและอาจกลับมาเป็นรายได้หรือกำไรบางส่วนได้อีกครั้ง

- เรายังคงเลือก Nvidia เป็นหุ้น Top pick ในกลุ่มเซมิคอนดักเตอร์ โดยมองว่าบริษัทอยู่ในจุดแข็งเชิงโครงสร้างท่ามกลางการเติบโตของตลาด AI ทั่วโลก

นอกจากนี้ การเดินทาง Ramp-Up ของ Blackwell Platform ยังสะท้อนอุปสงค์ที่แข็งแกร่ง โดย CFO เปิดเผยว่ากลุ่ม Hyperscalers กำลังติดตั้ง GPU Blackwell ที่อัตรา 72,000 หน่วยต่อสัปดาห์ หรือคิดเป็น 4 ล้านหน่วยต่อปี หากสามารถรักษาความเร็วนี้ไว้ จะยังตอกย้ำโอกาสการเติบโตของรายได้และกำไรในระยะกลางถึงยาว



- แม้จะยังมีความเสี่ยงจากมาตรการควบคุมการส่งออกของสหรัฐฯ แต่หากเกิดการผ่อนคลายเพิ่มเติม จะยังเป็น Sentiment บวกต่อการขยายตลาดจีนและภูมิภาคอื่น ๆ

- ในเชิงกลยุทธ์ เรามองว่าหุ้น Nvidia ยังคงน่าสนใจสำหรับผู้ที่ต้องการ Core exposure ในธีม AI และ Accelerated computing ระดับโครงสร้างพื้นฐาน โดยแนะนำเล่นเท็งกำไรเป็นรอบ (NVDA US: แนวรับ 150/132 แนวต้าน 167/180, NVDA80 TB: แนวรับ 26/24 แนวต้าน 28.75/30)

⚠️ ความเสี่ยงที่ต้องระวัง 1) ความไม่แน่นอนด้านนโยบายสหรัฐฯ 2) การแข่งขันที่รุนแรงจากผู้ผลิตชิปรายอื่น 3) ข้อจำกัดด้านซัพพลายเชนหรือกำลังการผลิต 4) เม็ดเงินการลงทุนใน Data Center ที่ชะลอ

📌 ผลประกอบการไตรมาสสองของสามธนาคารขนาดใหญ่สหรัฐฯ

🌐 JPMorgan Chase (JPM US)

- ยังคงรักษาความเป็นผู้นำในอุตสาหกรรม ด้วยการปรับเพิ่มประมาณการรายได้ดอกเบี้ยสุทธิ (NII) สำหรับปี 2025 ขึ้นมาเป็น \$9.55 หมื่นล้าน จากเดิมที่บริษัทมองไว้ที่ \$9.45 หมื่นล้าน สะท้อนถึงการบริหารสินทรัพย์และฐานเงินฝากที่มีประสิทธิภาพท่ามกลางภาวะตลาดที่มีความผันผวนสูง แม้รายได้จากดอกเบี้ยสุทธิในไตรมาสนี้จะออกมาอยู่ที่ \$2.33 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้น 2.0% YoY (น้อยกว่าตลาดคาด 1.2%)

- อย่างไรก็ตาม รายได้จาก Trading เพิ่มขึ้นถึง 15% YoY และ \$8.9 พันล้าน (ดีกว่านักวิเคราะห์คาด 6.1%) โดยได้แรงหนุนจากความผันผวนในตลาดตราสารหนี้และหุ้น

- ขณะที่ค่าธรรมเนียมธุรกรรมพาณิชย์เพิ่มขึ้น 7% เป็น \$2.5 พันล้าน (ดีกว่าคาด 23.3%) ภาพรวมดีกว่าที่ผู้บริหารเคยคาดการณ์ไว้ก่อนหน้านี้ว่ารายได้พาณิชย์อาจจะลดลงในระดับเลขสองหลักกลาง และรายได้จากการซื้อขายจะเติบโตเพียงเลขตัวเดียวในระดับกลางถึงสูง ผลลัพธ์นี้ช่วยให้ JPMorgan แสดงให้เห็นถึงความยืดหยุ่นของโมเดลธุรกิจและการใช้โครงสร้างงบดุลที่แข็งแกร่ง

- แม้กำไรสุทธิรวมลดลง 17% YoY เนื่องจากการปรับมูลค่าจากการทำสัญญาแลกเปลี่ยนหุ้นกับ Visa ในปีที่แล้ว แต่หากตัดรายการพิเศษออก ผลกำไรสุทธิต่อหุ้นอยู่ที่ \$4.96 เพิ่มขึ้น 12.7% YoY (สูงกว่าคาด 10.9%) นอกจากนี้ การผ่าน Stress test ของ Fed หนุนให้ธนาคารประกาศซื้อหุ้นคืนมูลค่า \$5.0 หมื่นล้าน และเพิ่มเงินปันผล ซึ่งสะท้อนถึงสถานะเงินกองทุนที่แข็งแกร่ง นอกจากนี้ การที่ Fed เสนอให้ผ่อนคลายกฎ Leverage ratio จะช่วยสร้างความยืดหยุ่นในการจัดการสินทรัพย์ที่มีความเสี่ยงต่ำอีกด้วย

🌐 Citigroup (C US)

- กำไรสุทธิต่อหุ้นอยู่ที่ \$2.12 (ดีกว่าตลาดคาด 32.4%) รายได้รวมเพิ่มขึ้น 8% YoY เป็น \$2.17 หมื่นล้าน (ดีกว่าคาด 3.4%) นับเป็นสถิติสูงสุดสำหรับธุรกิจบริการ ธุรกิจความมั่งคั่ง และธุรกิจธนาคารรายบุคคลในสหรัฐฯ ของ Citi

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



- จุดแข็งสำคัญมาจากรายได้ตลาดหุ้นที่เพิ่มขึ้น 16% แตะ \$5.88 พันล้าน (ดีกว่าคาด 7.9%) ด้วยแรงหนุนของความผันผวนจากนโยบายภาษีและมาตรการภาษีศุลกากรช่วยกระตุ้นการปรับพอร์ตของลูกค้า ขณะที่ค่าธรรมเนียมวณิชยกรรมเพิ่มขึ้น 13% อยู่ที่ \$1.06 พันล้าน (ดีกว่าคาด 6.8%) นำโดยดีล IPO และการควบรวมกิจการขนาดใหญ่ในเดือนมิถุนายน เช่น IPO ของ Circle มูลค่า \$1.05 พันล้าน และดีล Charter Communications ซื้อกิจการ Cox Communications มูลค่า \$2.19 หมื่นล้าน

- ในส่วนของรายได้ดอกเบี้ยสุทธิ (NII) อยู่ที่ \$1.52 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้น 12.5% YoY ด้วยแรงหนุนจาก NIM ที่ขยายตัวมาอยู่ที่ 2.51% เพิ่มขึ้นจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน 10bps ขณะที่ธุรกิจความมั่งคั่งของ Citi เติบโตโดดเด่นด้วยรายได้เพิ่มขึ้น 20% อยู่ที่ \$2.17 พันล้าน ตอกย้ำความสำคัญของกลยุทธ์ที่มุ่งเน้นกลุ่มลูกค้ามั่งคั่งและรายได้ค่าธรรมเนียมเพิ่มขึ้น

- สำหรับทั้งปี บริษัทคาดการณ์รายได้รวมอยู่ที่ประมาณ \$8.4 หมื่น จากเดิมที่เคยมองไว้ในช่วง \$8.31-\$8.41 หมื่นล้าน



Wells Fargo (WFC US)

- กำไรสุทธิต่อหุ้นอยู่ที่ \$1.60 (ดีกว่าตลาดคาด 13.3%) แต่ธนาคารได้ปรับลดคาดการณ์ NII สำหรับปี 2025 ลงมาให้อยู่ในระดับใกล้เคียงกับปี 2024 ที่ \$4.77 หมื่นล้าน จากเดิมที่เคยคาดการณ์ว่าจะเติบโต 1-3% ซึ่งการลดเป้าหมายนี้สะท้อนถึงแรงกดดันจากรายได้ดอกเบี้ยที่ลดลงในธุรกิจตลาดหุ้น รวมถึงผลกระทบจากความระมัดระวังของลูกค้าในการกู้ยืม หลังจากการปรับขึ้นภาษีศุลกากรและอัตราดอกเบี้ยที่ยังอยู่ในระดับสูง ขณะที่รายได้ดอกเบี้ยในไตรมาสล่าสุดอยู่ที่ \$1.17 หมื่นล้าน ลดลง 1.8% YoY

- อย่างไรก็ตาม Wells Fargo ยังคงรักษาคุณภาพสินเชื่อที่แข็งแกร่ง โดยมีการตั้งสำรองหนี้สูญลดลงเหลือ \$1.01 พันล้าน จาก \$1.24 พันล้านในปีก่อน ช่วยหนุนการเติบโตของกำไร ภายหลังการยกเลิก Asset cap มูลค่า \$1.95 ล้านล้าน ของ Fed เมื่อเดือนที่แล้ว ทำให้ Wells Fargo สามารถกลับมาเล่นเกมรุกได้อีกครั้ง ทั้งการขยายตลาดการเงินและวณิชยกรรม โดยเฉพาะในกลุ่มตลาดกลางและ Wealth management ธนาคารยังเดินหน้าแก้ไขคำสั่งกำกับดูแลอย่างต่อเนื่อง ซึ่งส่วนใหญ่ได้ปิดไปแล้ว เหลือเพียงหนึ่งฉบับตั้งแต่ปี 2018

- แม้จะมีความกังวลเรื่องมุมมองการเติบโตของรายได้ดอกเบี้ย แต่การฟื้นตัวของกิจกรรม Investment banking ในช่วงปลายไตรมาส และการยกเลิก Asset cap คาดจะช่วยเพิ่มความยืดหยุ่นเชิงกลยุทธ์ และสร้างโอกาสสำหรับการขยายตัวในอนาคต



ฝ่ายกลยุทธ์ฯ มองผลประโยชน์การไตรมาสสองของ JPMorgan, Citigroup และ Wells Fargo ชี้ให้เห็นถึงภาพรวมของภาคการเงินสหรัฐฯ ที่ยังคงแข็งแกร่ง โดยมีความแตกต่างเชิงกลยุทธ์ที่สะท้อนถึงจุดแข็งและความท้าทายเฉพาะตัวของแต่ละสถาบัน

- ในฝั่ง JPMorgan การปรับเพิ่มประมาณการรายได้ดอกเบี้ยสุทธิ (NII) แสดงถึงความสามารถในการสร้างรายได้จากโครงสร้างสินทรัพย์ที่หลากหลาย และการใช้ประโยชน์จากฐานลูกค้าที่กว้างขวาง การเติบโตของรายได้จาก Trading และค่าธรรมเนียมวณิชยกรรมยังตอกย้ำบทบาทของ JPMorgan ในการเป็นผู้นำตลาดในภาวะที่มีความผันผวนสูง ข้อได้เปรียบด้านงบดุลที่แข็งแกร่งและการผ่าน Stress test ทำให้นักวิเคราะห์สามารถสร้างผลตอบแทนให้ผู้ถือหุ้นผ่านการซื้อหุ้นคืนและเป็นผลได้อย่างมั่นใจ



- สำหรับ Citigroup จุดเด่นสำคัญอยู่ที่การพลิกฟื้นธุรกิจตลาดทุนและการพาณิชย์ โดยเฉพาะการมีบทบาทนำในดีล IPO ขนาดใหญ่ และการเติบโตในธุรกิจความมั่งคั่งที่ทำผลงานได้อย่างโดดเด่น กลยุทธ์การปรับโครงสร้างและการเพิ่มความแข็งแกร่งของการควบคุมความเสี่ยงเริ่มเห็นผลชัดเจน แม้จะต้องใช้เวลาในการฟื้นความเชื่อมั่นจากนักลงทุนและแก้ไขปัญหาด้านกำกับดูแลที่ตกร้าง

- ส่วน Wells Fargo หลังจากต้องจำกัดการเติบโตภายใต้ Asset cap มานาน การปลดล็อกข้อจำกัดนี้ถือเป็นจุดเปลี่ยนสำคัญ แม้จะมีแรงกดดันต่อรายได้ดอกเบี้ยและมีการปรับลดเป้าหมาย NII ลง แต่การเดินหน้านายธุรกิจตลาดทุนและพาณิชย์ โดยเฉพาะในกลุ่ม Middle market และ Wealth management คาดว่าจะเป็นปัจจัยหนุนต่อ Wells Fargo ที่แสดงให้เห็นถึงกลยุทธ์ที่เปลี่ยนจาก Defense ไปสู่ Offense ที่จะมุ่งเน้นการเติบโตเชิงรุกมากขึ้น การปิดคำสั่งกำกับดูแลส่วนใหญ่ช่วยเสริมภาพลักษณ์และสร้างความมั่นใจต่อนักลงทุนว่าธนาคารสามารถกลับมาแข่งขันในตลาดได้เต็มที่อีกครั้ง

- สำหรับการลงทุนเชิงเก็งกำไรรายตัว ยังคงแนะนำหุ้นอย่าง JP Morgan (JPM US: แนวรับ 274/260 แนวต้าน 304,326, JPMUS06 TB แนวรับ 3.08/2.98 แนวต้าน 3.26/3.41) และ Citigroup (C US: แนวรับ 87.5/83.1 แนวต้าน 91.4/95.2) ซึ่งล้วนเป็นธนาคารที่มีฐานธุรกิจหลากหลาย ได้ประโยชน์ทั้งจากรายได้ดอกเบี้ยและค่าธรรมเนียมจากตลาดทุน นอกจากนี้ สำหรับผู้ที่ต้องการกระจายความเสี่ยงมากขึ้น สามารถเลือกลงทุนผ่าน ETF อย่าง XLF: Financial Select Sector SPDR Fund (XLF US: แนวรับ 50.6/48 แนวต้าน 53.3/55) ซึ่งครอบคลุมหุ้นหลักในกลุ่ม Financials ได้เช่นกัน โดยมองว่าแนวทางการลงทุนควรเน้นระยะสั้นถึงกลาง เพื่อจับจังหวะตามปัจจัยบวกจากผลประกอบการ การคืนทุน และทิศทางนโยบายการเงินที่จะทยอยส่งสัญญาณชัดเจนมากขึ้นในช่วงครึ่งหลังของปี

⚠️ ความเสี่ยงที่ต้องระวัง 1) Valuation เริ่มตึงตัว 2) ความไม่แน่นอนด้านนโยบายดอกเบี้ย 3) ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินเชื่อ 4) แรงกดดันทางกฎระเบียบ 5) ความผันผวนในตลาดทุนและภาวะเศรษฐกิจ

📌 **AMD (AMD US) +6.41% หลังเตรียมกลับมาส่งออกชิป MI308 ไปจีน หลังได้รับสัญญาณบวกจากกระทรวงพาณิชย์สหรัฐฯ**

- AMD เตรียมกลับมาจัดส่งชิป AI รุ่น MI308 ไปยังจีนอีกครั้ง หลังบริษัทได้รับแจ้งจากกระทรวงพาณิชย์สหรัฐฯ ว่าใบอนุญาตส่งออกกำลังเข้าสู่กระบวนการพิจารณา โดยโฆษกของ AMD ยืนยันว่าบริษัท “มีแผนกลับมาส่งมอบทันทีเมื่อใบอนุญาตได้รับการอนุมัติ” ส่งผลให้หุ้น AMD พุ่งขึ้นกว่า 6.41% ในวันอังคารที่ผ่านมา

- หากใบอนุญาตได้รับการอนุมัติจะช่วยให้ AMD กลับมาแข่งขันกับ Nvidia ได้บางส่วนในตลาด AI จีน ซึ่งมีความต้องการสูงแต่ถูกจำกัดด้วยกฎควบคุมการส่งออกจากสหรัฐฯ อย่างเข้มงวด โดยเฉพาะหลังรัฐบาลสหรัฐฯ ออกมาตรการควบคุมการส่งออกชิปประมวลผล AI ขั้นสูงเมื่อปี 2023

- การเคลื่อนไหวครั้งนี้อาจหนุนรายได้ในกลุ่ม Data Center ของ AMD ซึ่งเป็นตลาดที่เติบโตเร็วที่สุดของบริษัท และเพิ่มความเชื่อมั่นต่อนักลงทุนในแง่ของ Upside จากตลาดจีนที่เคยถูกจำกัดก่อนหน้านี้

💡 AMD เป็นหนึ่งในหุ้นที่ฝ่ายกลยุทธ์ฯ แนะนำถึงกำไร (Top Trading Ideas ใน Global Strategy Weekly เมื่อวันจันทร์ที่ผ่านมา) โดยยังคงแนะนำถือถึงกำไรจาก Sentiment ที่ดีขึ้นหลังล่าสุดบริษัทมีโอกาสในการกลับมาจัดส่งชิปในจีนอีกครั้ง และได้ขยับแนวรับและแนวต้านขึ้น (AMD US: แนวรับ 139/127 แนวต้าน 168/186, AMD80 TB: แนวรับ 0.9/0.82 แนวต้าน 1.1/1.2)

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



- นอกจากนี้ AMD ยังเป็นหุ้น Laggard play ในตลาดชิป AI datacenter เมื่อเทียบกับผู้นำอย่าง NVIDIA ขณะที่ HSBC อัพเกรดคำแนะนำเป็น Buy พร้อมตั้งราคาเป้าหมายใหม่ที่ \$200 จากความเชื่อมั่นใน Instinct MI350 Series ที่เสนอประสิทธิภาพเทียบเท่า Nvidia Blackwell และจำหน่ายเฉลี่ยที่ระดับ \$25,000 ต่อชิป ซึ่งยังถูกกว่าคู่แข่งราว 30% นอกจากนี้ยังได้เน้นย้ำถึงโมเมนตัมในอนาคตจาก MI400/MI450 ที่จะเปิดตัวปีหน้า และกระแสจาก OpenAI ที่ประกาศใช้ MI400 ทำให้ AMD มีโอกาสเร่งยอดขายในระยะกลางถึงยาว

📌 Elon Musk เปิดทาง Tesla (TSLA US, TSLA80 TB) ลงทุนใน xAI – ยังไม่ควมรวมแต่อาจจของผู้ถือหุ้นโหวตเร็ว ๆ นี้

- Elon Musk โพสต์ผ่าน X ปฏิเสธแนวคิดให้ Tesla ควบรวมกับ xAI อย่างเป็นทางการ แต่เปิดเผยว่าอาจมีการเสนอของอนุมัติจากผู้ถือหุ้น Tesla เพื่อให้บริษัทลงทุนโดยตรงใน xAI ซึ่งเป็นบริษัท AI ที่เขาก่อตั้งและเป็นเจ้าของ

- แนวคิดนี้เคยถูกหยิบยกขึ้นมาในปี 2023 เมื่อ Musk ท้าทายแฟน ๆ ว่า Tesla ควรลงทุน \$5 พันล้านใน xAI หรือไม่ โดยผลโหวตในขณะนั้น “สนับสนุน” ส่วนใหญ่ ล่าสุดแนวคิดนี้ถูกพูดถึงอีกครั้งหลัง xAI เริ่มเร่งขยายโครงสร้างพื้นฐานด้าน AI

- Grok chatbot ของ xAI ซึ่งถูกนำมาใช้ในรถ Tesla ได้รับกระแสวิจารณ์จากเนื้อหาที่ไม่เหมาะสม จน xAI ต้องออกมาขอโทษและอัปเดตระบบใหม่ แต่ Grok ก็ยังเป็นหัวใจหลักในกลยุทธ์การแข่งกันของ xAI กับคู่แข่งอย่าง OpenAI และ Anthropic

- รายงานจาก The Wall Street Journal ระบุว่า SpaceX เตรียมลงทุน \$2 พันล้านใน xAI ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของแผนระดมทุนรอบใหญ่ \$10 พันล้านที่มี Morgan Stanley หนุนหลัง

- หาก Tesla ลงทุนใน xAI จริง จะสะท้อนความพยายามของ Musk ในการสร้าง Ecosystem ธุรกิจระหว่าง EV, AI, Social media และ Space tech ที่มีการเชื่อมโยงกันในเชิงกลยุทธ์มากขึ้น

Source: Company Report, Bloomberg, Reuters, CNBC, Investing, Seeking Alpha, Infoquest, Ryt9, ASPS Global Strategy