



21/07/25 – 27/07/25



Macro News

Trump ลงนามอนุมัติกฎหมาย GENIUS Act แล้วเมื่อ 18 ก.ค. หนุนระบบการชำระเงินผ่าน Stablecoin

หัวข้อ	รายละเอียด
เรื่องกฎหมาย	GENIUS Act (Guiding Enhanced National Innovation for US Stablecoins)
เป้าหมาย	วางกรอบกำกับ Stablecoin รัฐบาลสหรัฐฯ ไม่ประสงค์จะผูกขาด และส่งเสริมระบบการเงินดิจิทัลที่ปลอดภัย
รายละเอียดหลัก	- Stablecoin ต้องมีทุนสำรอง 1:1 (เงินสดหรือพันธบัตรสหรัฐฯ) - ผู้ออก Stablecoin (US 50B+) ต้องเปิดเผยงบการเงินและข้อมูลทางการเงินรายเดือน - อยู่ภายใต้การกำกับของ Fed, Treasury, OCC - องค์กรกำกับดูแล AML/CTF อย่างเข้มงวด
ผู้ออก Stablecoin ที่อนุญาต	ธนาคาร, บริษัท, และผู้ประกอบธุรกิจที่ไม่ใช่สถาบันการเงิน (เช่น ค่ายปลีก) ภายใต้ใบอนุญาตพิเศษ
หุ้นที่ได้รับประโยชน์	กลุ่มที่ได้รับประโยชน์โดยตรง: Circle (CRCL US), Coinbase (COIN US) กลุ่มบริษัทที่ออก Stablecoin: Walmart (WMT US), Amazon (AMZN US)
หุ้นที่เกี่ยวข้อง	กลุ่ม Payment อาทิ Visa (VISA US) MasterCard (MA US) รวมถึง Tether (USDT) และผู้ออก Stablecoin ที่อยู่นอกสหรัฐฯ

ด้านสภาองค์กรได้ผ่านการอนุมัติร่าง GENIUS Act เป็นที่เรียบร้อยแล้ว เมื่อวันที่ 17 ก.ค. ซึ่งจะช่วยให้ระบบการชำระเงินผ่าน Stablecoin ซึ่งคาดว่าจะมีบทบาทต่อหุ้นที่เกี่ยวข้องกับ Cryptocurrency อาทิ MicroStrategy, Coinbase, Circle Internet และคาดว่าจะมีผลต่อหุ้นกลุ่ม payments อย่าง Visa และ Mastercard

Verdict

US Neutral	CHINA Slightly Overweight
EUROPE Neutral	HONG KONG Slightly Overweight

Stock Market Performance

Index	Last close	%Change
Dow Jones	44,342.19	-0.07%
S&P 500	6,296.79	0.59%
NASDAQ	20,895.66	1.51%
STOXX600	547.00	-0.06%
CSI300	4,058.55	1.09%
Hang Seng Index	8,986.47	3.44%
Gold Futures	3,349.94	-0.17%
WTI Futures	67.34	-1.62%

Weekly % Change (14/07/25 – 18/07/25)

Statistics and Quantitative Analysis

รายงานผลประกอบการไตรมาส 1 ของสถาบันการเงินขนาดใหญ่ของสหรัฐฯ ยังคงแข็งแกร่ง

Company	Revenue			Net Income			EPS			Dividend			P/E		
	\$, bn	YoY	Surprise	\$, bn	YoY	Surprise	\$, bn	YoY	Surprise	\$, bn	YoY	Surprise	(x)	(x)	(x)
BAC	26.6	4.9%	-0.3%	14.8	6.9%	-0.1%	11.8	1.0%	-0.2%	1.5	-7.0%	17.0%	0.9	7.2%	4.7%
C	21.7	7.6%	3.4%	15.2	12.5%	8.2%	6.5	-2.3%	-5.9%	1.1	13.2%	6.8%	2.1	38.0%	32.4%
GS	14.6	14.6%	7.8%	3.1	38.5%	19.1%	11.5	9.4%	3.2%	2.2	26.4%	19.7%	10.9	26.6%	11.6%
JPM	45.7	-10.4%	3.7%	23.3	2.0%	-1.2%	22.4	-20.5%	10.0%	2.5	6.7%	23.3%	5.0	12.7%	10.9%
WFC	20.8	0.6%	0.4%	11.8	-2.6%	-0.9%	9.1	4.0%	3.4%	0.7	8.6%	-4.8%	1.6	20.3%	13.3%
MS	16.8	11.8%	7.8%	2.3	13.6%	7.2%	14.4	11.5%	3.7%	1.6	-4.9%	5.8%	2.1	17.0%	7.8%
Average	24.4	4.8%	3.8%	11.8	11.8%	5.4%	12.6	0.5%	2.5%	1.6	7.2%	11.3%	3.8	20.3%	13.5%

ฝ่ายกลยุทธ์ฯ ยังคงมุมมองเชิงบวกต่อกลุ่มสถาบันการเงินขนาดใหญ่ของสหรัฐฯ โดยเฉพาะ JPMorgan, Citigroup และ Goldman Sachs แม้ต้องเผชิญกับความผันผวนของตลาดและความไม่แน่นอนด้านภาษีการค้าที่จะส่งผลต่อเศรษฐกิจ โดยภาพรวมผลประกอบการล่าสุดยังแข็งแกร่ง และยังไม่เห็นการปรับลดประมาณการลงอย่างมีนัยยะ

SECTOR/ THEME

IN FOCUS

21/07/25 – 27/07/25

US

Chip design & Foundry Sector

Description

: Nvidia เตรียมกลับมาจำหน่ายชิปกราฟิก H20 ในจีน หลังยื่นขอใบอนุญาตกับรัฐบาลสหรัฐฯ และคาดว่าจะได้รับอนุมัติเร็ว ๆ นี้ โดยจะเริ่มจัดส่งทันทีหลังได้รับใบอนุญาต เช่นเดียวกับ AMD ที่เตรียมส่งชิป AI รุ่น MI308 ไปยังจีนอีกครั้งภายใต้เงื่อนไขการส่งออกใหม่.

Positive Impact (+)

: 1) การที่ Nvidia กลับมาขายชิป H20 ในจีนได้อีกครั้ง 2) AMD เตรียมกลับมาจัดส่งชิป AI รุ่น MI308 ไปยังจีน

Risk

: 1) ความไม่แน่นอนด้านนโยบายสหรัฐฯ 2) การแข่งขันที่รุนแรงขึ้น 3) ข้อจำกัดด้านซัพพลายเชนหรือกำลังการผลิต 4) เม็ดเงินการลงทุนใน Data Center ที่ชะลอลง

Europe

Defense

Description

: ประชุม NATO Summit วันที่ 24-25 มิ.ย. มีมติยืนยันความร่วมมือและการป้องกันตามมาตรา 5 ตั้งเป้าลงทุนกลาโหม 5% ของ GDP ภายในปี 2035 ซึ่งส่งผลต่อกลุ่ม Defense เน้นนำลงทุนผ่าน ETF WisdomTree Europe Defense ที่เน้นหุ้นกลาโหมยุโรป

Positive Impact (+)

: NATO เพิ่มเป้าค่าใช้จ่ายกลาโหมเป็น 5% ของ GDP ภายในปี 2035 (จากปัจจุบันที่ 2%)

Risk

: 1) ความผันผวนตามนโยบายรัฐและภูมิรัฐศาสตร์ 2) การพัฒนาเทคโนโลยีล่าช้า 3) ความขัดแย้งระหว่างประเทศที่ผ่อนคลายลง

China and Hongkong

Big Technology

Description

: Kuaishou Technology เปิดตัวโมเดล Kling AI 2.1 ซึ่งรองรับทั้ง Text-to-Video และ Image-to-Video ที่ความละเอียดสูงระดับ 1080p โดยใช้เวลาเพียง 10 เดือน หลังเปิดตัวก็สามารถทำรายได้เฉลี่ยต่อปี (ARR)แตะ 100 ล้านดอลลาร์สหรัฐ เป็นครั้งแรก

Positive Impact (+)

: 1) การเปิดตัว AI รุ่นใหม่ "Kling AI 2.1." 2) Performance คะแนนของ Model AI ที่น่าประทับใจโดยสูงกว่า "Sora" ของทาง OpenAI

Risk

: 1) ตัวเลข ARR ที่เติบโตน้อยกว่าคาด 2) Performance โมเดล AI ที่ต่ำกว่าคาด 3) ความสามารถในการทำกำไรที่ต่ำกว่าคาด