

GLOBAL WEEKLY STRATEGY



28/07/25 – 04/08/25



Macro News

สันติผลการค้าขายประเทศ หลังจาก US-EU บรรลุข้อตกลงทางการค้า

Which countries will the U.S. agree to tariff agreements with before August?

COUNTRY	% CHANCE
China	67% +40%
India	22% +1%
European Union	100% +91%
Canada	7% +6%
Mexico	28%
South Korea	51% +4%
Australia	17% +1%
Germany	2% +1%
France	2%
Brazil	7% +6%
Argentina	46% +2%
Israel	19% +6%

ด้าน Polymarket ให้โอกาสมากขึ้นที่สหรัฐฯ จะสามารถเจรจา กับประเทศคู่ค้าอื่นๆ สำเร็จภายในเดือน ส.ค. โดยให้น้ำหนักการบรรลุ ข้อตกลงทางการค้ากับจีนเพิ่มขึ้นมาสู่ระดับ 67%

Verdict

US Neutral	CHINA Slightly Overweight
EUROPE Neutral	HONG KONG Slightly Overweight

Stock Market Performance

Index	Last close	%Change
Dow Jones	44,901.92	1.26%
S&P 500	6,388.64	1.46%
NASDAQ	21,108.32	1.02%
STOXX600	549.95	0.54%
CSI300	4,127.16	1.69%
Hang Seng Index	9,150.49	1.83%
Gold Futures	3,337.30	-0.38%
WTI Futures	65.16	-3.24%

Weekly % Change (21/07/25 – 25/07/25)

Statistics and Quantitative Analysis

บริษัทราว 1 ใน 3 ของดัชนี S&P500 รายงานผลประกอบการออกมาแล้ว รายได้และกำไรยังคงดีกว่าคาด



บริษัทราว 1 ใน 3 ในดัชนี S&P500 ได้รายงานผลประกอบการออกมาแล้ว โดยบริษัทราว 80% มีรายได้และกำไรสูงกว่านักวิเคราะห์คาดการณ์ (อิงข้อมูลจาก FactSet) ขณะที่ในสัปดาห์นี้ยังมีการประกาศผลประกอบการออกอย่างต่อเนื่อง ติดตามรายงานฉบับสำคัญ อาทิ กลุ่ม Mag 7 (เช่น Apple, Meta) , กลุ่ม Healthcare (เช่น UnitedHealth Group)

US



Big Technology



Description : หุ่น Big Tech เริ่มรายงานผลประกอบการ โดย Alphabet สะท้อนการฟื้นตัวในธุรกิจหลัก โดยเฉพาะรายได้โฆษณาจาก Search ที่เติบโตจากการใช้ AI ฝ่าภัยกลยุธียังมองบวกต่อกลุ่ม AI Supply Chain เช่น Nvidia และ TSMC

Positive Impact (+) : 1) การปรับเพิ่ม CapEx 2) Backlog ที่มีการเติบโตต่อเนื่อง

Risk : 1) ความเสี่ยงทางกฎหมายของ Alphabet 2) การแข่งขันในธุรกิจ AI และ Cloud 3) ความไม่แน่นอนด้านนโยบายรัฐ 4) ภาษีและข้อจำกัดการค้ากลุ่ม Semiconductor

Europe



Bank



Description : ธนาคารยุโรปรายงานผลประกอบการแข็งแกร่ง นำโดย Deutsche Bank รายได้ไตรมาส 2 อยู่ที่ 7.8 พันล้านยูโร (+1.5% จากคาด) และ EPS ที่ 0.74 ยูโร (+4.6%) ฝ่าภัยกลยุธียังมองบวกต่อหุ้นธนาคารยุโรป เช่น Deutsche Bank, Barclays และ BNP Paribas

Positive Impact (+) : 1) รายได้ NII ที่เติบโตแข็งแกร่งและสูงกว่าคาด 2) ธุรกิจ Wealth ยังมีการเติบโตเนื่องจากอัตราดอกเบี้ยยุโรปอยู่ในระดับที่ต่ำ

Risk : 1) เศรษฐกิจยุโรปฟื้นตัวช้ากว่าคาด 2) การเติบโตของยอดปล่อยกู้ (Loan growth) ชะลอลงมากกว่าคาด 3) ความเสี่ยงด้านกฎระเบียบ

China and Hongkong



Big Technology



Description : บริษัทในเครือของ Tencent ที่ดำเนินธุรกิจด้านดนตรีดิจิทัลรายใหญ่ที่สุดของจีน โดยบริษัทมีการเปิดตัว SVIP Membership ส่งผลให้จำนวนผู้ใช้มีมากขึ้นและรายได้ต่อเดือนของแต่ละ User (Monthly ARPPU) มีการเติบโตต่อเนื่อง

Positive Impact (+) : 1) การเปิดตัว SVIP Membership 2) การเข้าไปถือหุ้นค่ายเพลงยักษ์ใหญ่จากทางเกาหลีใต้ อย่าง SM Entertainment สัดส่วนกว่า 10% 3) การเข้าซื้อกิจการ Himilaya ซึ่งเป็นแพลตฟอร์มพอดแคสต์ชื่อดังจากทางจีน

Risk : 1) ตัวเลข Monthly ARPPU ที่เติบโตน้อยกว่าคาด 2) การแข่งขันด้านราคาจากทางคู่แข่ง 3) ความสามารถในการทำกำไรที่ต่ำกว่าคาด