

GLOBAL WEEKLY STRATEGY



23/06/25 – 29/06/25



Macro News

Fed มอง Hawkish ต่อเงินเฟ้อและดอกเบี้ยมากขึ้น
สะท้อนผ่านคาดการณ์เศรษฐกิจและ Dot plot ล่าสุด

Variable	Median ¹				Central Tendency ²				Range ³			
	2025	2026	2027	Longer run	2025	2026	2027	Longer run	2025	2026	2027	Longer run
Change in real GDP	1.4	1.6	1.8	1.8	1.2-1.5	1.5-1.8	1.7-2.0	1.7-2.0	1.1-2.1	0.6-2.5	0.6-2.5	1.5-2.5
March projection	1.7	1.8	1.8	1.8	1.5-1.9	1.6-1.9	1.6-2.0	1.7-2.0	1.0-2.4	0.6-2.5	0.6-2.5	1.5-2.5
Unemployment rate	4.5	4.5	4.4	4.2	4.4-4.5	4.3-4.6	4.2-4.6	4.0-4.3	4.3-4.6	4.3-4.7	4.0-4.7	3.5-4.5
March projection	4.4	4.3	4.3	4.2	4.3-4.4	4.2-4.5	4.1-4.4	3.9-4.3	4.1-4.6	4.1-4.7	3.9-4.7	3.5-4.5
PCE inflation	3.0	2.4	2.1	2.0	2.8-3.2	2.3-2.6	2.0-2.2	2.0	2.5-3.3	2.1-3.1	2.0-2.8	2.0
March projection	2.7	2.2	2.0	2.0	2.6-2.9	2.1-2.3	2.0-2.1	2.0	2.5-3.4	2.0-3.1	1.9-2.8	2.0
Core PCE inflation ⁴	3.1	2.4	2.1		2.9-3.4	2.3-2.7	2.0-2.2		2.5-3.5	2.1-3.2	2.0-2.9	
March projection	2.8	2.2	2.0		2.7-3.0	2.1-2.4	2.0-2.1		2.3-3.5	2.1-3.2	2.0-2.9	
Memo: Projected appropriate policy path												
Federal funds rate	3.9	3.6	3.4	3.0	3.9-4.4	3.1-3.9	2.9-3.6	2.6-3.6	3.6-4.4	2.6-4.1	2.6-3.9	2.5-3.9
March projection	3.9	3.4	3.1	3.0	3.9-4.4	3.1-3.9	2.9-3.6	2.6-3.6	3.6-4.4	2.9-4.1	2.6-3.9	2.5-3.9

การประชุม Fed ครั้งล่าสุด (17-18 มิ.ย.) ได้ส่งสัญญาณผ่าน Dot plot ในทิศทางที่ Hawkish มากขึ้น โดยมองค่ากลางระดับอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่เหมาะสมที่ 3.9%, 3.6% และ 3.4% ในปี 2025-27F ตามลำดับ (vs. เดิม 3.9%, 3.4% และ 3.1%) ขณะที่โดยภาพรวมได้มีการปรับประมาณการเงินเฟ้อขึ้นและปรับคาดการณ์จีดีพีลงในช่วงประมาณการ

Verdict

US Neutral	CHINA Slightly Overweight
EUROPE Neutral	HONG KONG Slightly Overweight

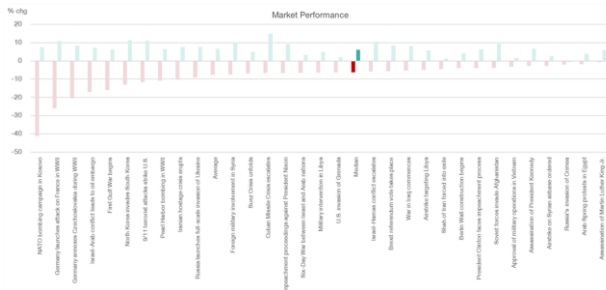
Stock Market Performance

Index	Last close	%Change
Dow Jones	42,206.82	0.02%
S&P 500	5,967.84	-0.15%
NASDAQ	19,447.41	0.21%
STOXX600	536.53	-1.54%
CSI300	3,846.64	-0.37%
Hang Seng Index	8,527.07	1.27%
Gold Futures	3,368.39	-1.86%
WTI Futures	74.93	2.67%

Weekly % Change (16/06/25 – 20/06/25)

Statistics and Quantitative Analysis

สถิติตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับลง ~6% และฟื้นตัวกลับขึ้นมาในระดับใกล้เคียงกับจากประเด็นภูมิรัฐศาสตร์



สถิติในอดีตชี้ว่าตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับตัวลดลง (Median) ราว 6% และฟื้นตัวกลับขึ้นมาในระดับใกล้เคียงกับจากประเด็นความขัดแย้งเชิงภูมิรัฐศาสตร์ ขณะที่ตลาดปรับตัวลงไปจุดต่ำสุดและใช้เวลาฟื้นตัวกลับมาราว 2-3 สัปดาห์

SECTOR/ THEME

IN FOCUS

23/06/25 – 29/06/25

US

Streaming



Description : มีมุมมองเชิงบวกต่อหุ้นในกลุ่ม Streaming โดย Netflix และ Alphabet ยังคงเป็นตัวเลือกเชิงเก็งกำไรที่น่าสนใจ

Positive Impact (+) : พฤติกรรมของผู้ชมในสหรัฐฯ ยังเปลี่ยนแปลงต่อเนื่องในทิศทางที่ชัดเจนขึ้นเรื่อย ๆ ล่าสุดในเดือนพฤษภาคม 2025 ข้อมูลจาก Nielsen ระบุว่าแพลตฟอร์มสตรีมมิ่งมีส่วนการใช้งานที่สูงสุดเป็นครั้งแรก แซงหน้าทั้งทีวีระบบดั้งเดิมอย่าง Broadcast และ Cable รวมกัน

Risk : 1) การแข่งขันสูงและต้นทุนคอนเทนต์เพิ่มขึ้น 2) การอิ่มตัวในตลาดหลัก 3) ความผันผวนของเศรษฐกิจและกำลังซื้อผู้บริโภค 4) แรงกดดันจากภาครัฐและกฎระเบียบ

Europe

Bank



Description : ยุโรปเริ่มฟื้นในปี 2025 โดย UK โตเด่นด้วย GDP Q1/25 โต +0.7% QoQ สูงกว่าค่าเฉลี่ยของประเทศพัฒนาแล้ว เยอรมนี, ฝรั่งเศส ส่งผลดีต่อภาคธนาคาร อย่าง Barclays เป็นจังหวะเก็งกำไรจากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจและผลประกอบการที่มีแนวโน้มดีขึ้น

Positive Impact (+) : 1) การฟื้นตัวของเศรษฐกิจ U.K. 2) การบรรลุนัดตกลงทางการค้าระหว่างสหรัฐฯ และสหราชอาณาจักร

Risk : 1) การฟื้นตัวของเศรษฐกิจ UK หรือยุโรปอาจฟื้นตัวช้ากว่าคาด 2) BoE อาจลดดอกเบี้ยเร็วกว่าคาด ส่งผลกดดันต่อ NIM ของธนาคาร 3) ความผันผวนของ Investment Bank หากตลาดทุนเกิดการปรับฐานรอบใหม่ 4) ความเสี่ยงเชิงโครงสร้างจากจีนในพอร์ต HSBC

China and Hongkong

Big Technology



Description : ความตึงเครียดการค้าสหรัฐฯ-จีนเริ่มคลี่คลาย หลัง Trump ระบุว่า การเจรจาจะระหว่างจีนและสหรัฐฯ ณ กรุงลอนดอนเป็นไปได้ด้วยดี ฝายกลยุทธฯ แนะนำกลุ่ม Big Tech ที่มีแนวโน้มได้ประโยชน์ เช่น Tencent, NetEase และ Xiaomi

Positive Impact (+) : 1) การกลับมาเจรจาอีกครั้งระหว่างสหรัฐฯ และจีน 2) การปรับประมาณการกำไรในกลุ่ม Big Tech ขึ้นในปี

Risk : 1) สงครามการค้ากลับมารุนแรงอีกครั้ง 2) เศรษฐกิจจีนที่ฟื้นตัวช้ากว่าคาด