



16/04/25 – 20/04/25



Macro News

สัญญาณที่ต้อประเทศคู่ค้า หลังสหรัฐฯ ผ่อนผันภาษี
ตอบโต้ 90 วัน แต่ระงับอุตสาหกรรมเป้าหมาย นอกจากนี้
มีการประกาศรายการ “ยกเว้น” เพิ่มเติมสำหรับกลุ่ม
เทคโนโลยี อาทิ คอมพิวเตอร์ สมาร์ทโฟน

New US Reciprocal Tariff Exclusions (Announced on 11 April) ¹⁾

Category	Value of US Imports from China (\$, bn)	Share of Total US Imports from China	Value of US Imports from World (\$, bn)	China's Share of US Imports from World
Smartphones	41.7	9%	51.5	81%
Computers and similar devices	36.7	8%	141.4	26%
Machines for data transmission such as routers	7.7	2%	56.4	14%
Computer parts	6.6	1%	54.3	12%
Computer monitors	5.1	1%	6.5	78%
Integrated circuits and semiconductors	1.5	0%	40.4	4%
Machines to manufacture semiconductors	0.9	0%	13.7	7%
Flat panel displays and touch screens	0.6	0%	1.8	34%
Flash drives and solid-state data storage devices	0.4	0%	18.2	2%
Semiconductor devices (including diodes, transistors, LEDs)	0.4	0%	5.1	8%
Total	101.7	22%	389.3	26%

ในระยะสั้นมีสัญญาณที่ต้อประเทศคู่ค้า (ยกเว้นจีน) ในเรื่อง
สงครามการค้า หลังสหรัฐฯ ได้มีการผ่อนผันภาษีตอบโต้ 90 วัน แต่ยัง
ต้องเฝ้าระวังอุตสาหกรรมเป้าหมายที่ประธานาธิบดีสหรัฐฯ ได้มีการระบุจะ
ปรับขึ้นภาษ้นำเข้าเพิ่มเติม อาทิ Pharmaceutical นอกจากนี้ สหรัฐฯ ได้
มีการประกาศรายการ “ยกเว้น” เพิ่มเติมสำหรับกลุ่มเทคโนโลยี อาทิ
คอมพิวเตอร์ สมาร์ทโฟน

Verdict

US Neutral	CHINA Neutral
EUROPE Neutral	HONG KONG Neutral

Stock Market Performance

Index	Last close	%Change
Dow Jones	40,212.71	4.95%
S&P 500	5,363.36	5.70%
NASDAQ	16,724.46	7.29%
STOXX600	486.80	-1.92%
CSI300	3,750.52	-2.86%
Hang Seng Index	7,801.51	-7.35%
Gold Futures	3,237.61	6.56%
WTI Futures	61.50	-0.79%

Weekly % Change (4/04/25 – 11/04/25)

Statistics and Quantitative Analysis

เป้าหมายดัชนี S&P500 ขึ้นอยู่กับความรุนแรงของการปรับขึ้นภาษ้นำเข้า
และความเสี่ยงเศรษฐกิจถดถอย

Sensitivity Of S&P500 Index Levels ¹⁾

		Consensus	Assumed US Tariff Hike			Implied EPS (Based On YoY Growth In Recession Years)				
		2025F	10% Tariff	20% Tariff	30% Tariff	2020	2008	Avg	2001	2009
		(+12%)	(+8%)	(+3%)	(-1%)	(-13%)	(-15%)	(-19%)	(-21%)	(-28%)
Forward P/E		\$266	\$256	\$245	\$234	\$206	\$202	\$192	\$188	\$170
	22x Jan 2025	5,860	5,625	5,391	5,157	4,522	4,442	4,213	4,140	3,749
	20x 5-yr avg	5,327	5,114	4,901	4,688	4,111	4,038	3,830	3,763	3,408
	18x 10-yr avg	4,794	4,603	4,411	4,219	3,700	3,634	3,447	3,387	3,067
	16x 30-yr avg	4,262	4,091	3,921	3,750	3,289	3,231	3,064	3,011	2,726
	14x 2018 low	3,729	3,580	3,431	3,281	2,878	2,827	2,681	2,634	2,386

ท่ามกลางความไม่แน่นอนด้านนโยบายการค้าระหว่างประเทศ โดยเฉพาะแนวโน้มการขึ้นภาษีสินค้านำเข้าจากจีนและการที่สหรัฐฯ โดนโต้
ตอบจากคู่ค้า รวมถึงความเสี่ยงจากเศรษฐกิจโลกที่ยังมีแนวโน้มชะลอตัวต่อเนื่องและอาจเข้าสู่ภาวะถดถอย หุ่นกลุ่ม Defensive เป็นอีก
ทางเลือกที่น่าสนใจในการลดความผันผวนของพอร์ตลงทุน

US

Information Technology

Description

: หลัง US ประกาศยกเว้นภาษี กลุ่มสินค้าหลักด้านเทคโนโลยี ซึ่งรวมถึงสมาร์ตโฟน คอมพิวเตอร์ ชิปหน่วยความจำ เป็นต้น มีผลย้อนหลังตั้งแต่วันที่ 5 เม.ย. ถือเป็นข่าวดีในระยะสั้นสำหรับบริษัทยักษ์ใหญ่ของสหรัฐฯ ที่ได้รับผลกระทบโดยตรงจากการพึ่งพาการผลิตในจีน

Positive Impact (+) : การยกเว้นภาษีกลุ่มสินค้า Technology

Risk

: 1) ความเสี่ยงด้านสงครามทางการค้า 2) การแข่งขันที่รุนแรงขึ้น

Europe

Infrastructure

Description

: แผนร่างงบประมาณการกระตุ้นเศรษฐกิจของเยอรมนีผ่านการอนุมัติ รอบนี้จะเน้นไปที่การเพิ่มงบประมาณในการใช้จ่ายการทหารและโครงสร้างพื้นฐาน หุ่นยุโรปที่ได้ประโยชน์แผนการกระตุ้นเศรษฐกิจของเยอรมนี นอกเหนือจากกลุ่ม Defense Spending

Positive Impact (+) : การจัดตั้งกองทุนมูลค่า 5 แสนล้านยูโร (ประมาณ \$5.46 แสนล้าน) เพื่อใช้ในการพัฒนาโครงสร้างพื้นฐาน และปรับลดข้อจำกัดด้านการกู้ยืมเพื่อเพิ่มงบประมาณด้านกลาโหม

Risk

: เศรษฐกิจในยุโรปโดยเฉพาะเยอรมนีที่อ่อนแอกว่าคาด

China and Hongkong

EV

Description

: BYD ผู้ผลิตรถยนต์ไฟฟ้ารายใหญ่จากจีน เผยผลประกอบการเบื้องต้นในไตรมาสแรกปี 2025 ด้วยกำไรสุทธิที่กำไรสูงสุดเป็นประวัติการณ์ สะท้อนถึงการเติบโตอย่างแข็งแกร่งในตลาดยานยนต์พลังงานใหม่ หลังจากยอดขายรถยนต์รวมในช่วง 3 เดือนแรกของปี ทะลุ 1 ล้านคัน

Positive Impact (+) : ภาพรวมยอดขาย EV จีนไตรมาส 1/25 ที่ออกมาสูงกว่าตลาดคาด

Risk

: 1) ความเสี่ยงด้านสงครามการค้าที่รุนแรงกว่าคาด 2) เศรษฐกิจจีนที่ฟื้นตัวช้ากว่าคาด