

# GLOBAL STOCK STRATEGY

## ตลาดเข้าสู่ช่วงระมัดระวัง

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปิดผสม DJIA +0.32%, S&P 500 -0.07%, และ NASDAQ -0.51% ราคาน้ำมันและผลตอบแทนพันธบัตรที่อยู่ในระดับสูงยังคงกดดันหุ้นเทคโนโลยีอย่างต่อเนื่อง ผนวกกับการขายทำกำไรหลังตลาดหุ้นปรับขึ้นมาอย่างมาก ตลาดเตรียมจับตามอง ผลประกอบการ NVIDIA ในวันพุธที่จะบ่งชี้ได้ว่า MOMENTUM จะไปทางไหน
- ประธานาธิบดีทรัมป์ประกาศว่าสหรัฐฯ จะระงับแผนการโจมตีทางทหารต่ออิหร่าน หลังได้รับการทักท้วงจากพันธมิตรในอ่าวเปอร์เซีย โดยระบุว่า ซาอุดีอาระเบีย กาตาร์ และ UAE ขอให้รอก่อน ทรัมป์เสริมว่าการเจรจาที่จริงจังกำลังดำเนินอยู่แล้ว ซึ่งสร้างความหวังว่ากระบวนการเจรจาอาจเริ่มต้นใหม่ได้ อย่างไรก็ตาม อิหร่านยังไม่ได้ยืนยันข้อมูลดังกล่าว
- GDP ญี่ปุ่น ใน Q1 ขยายตัวเกินคาด เปิดทางขึ้นดอกเบี้ย BOJ โดยโตถึง +2.1% ANNUALISED มากกว่าคาดการณ์ที่ +1.7% แรงผลักดันหลักมาจาก การบริโภคภาคเอกชนและการส่งออกที่แข็งแกร่งจากค่าเงินเยนที่อ่อน
- ในเช้าวันนี้ตลาดหุ้นเอเชียเปิดผสม NIKKEI +0.64% หลังตัวเลข GDP ญี่ปุ่นออกมาดีกว่าที่คาด และ KOSPI -1.2% สะท้อนความกังวลของนักลงทุน
- ราคาทองคำปรับตัวขึ้นเล็กน้อยอยู่ที่ \$4580 ราคาน้ำมันดิบ WTI ปรับขึ้นมาอยู่ที่ \$106 ส่วน BRENT ขึ้นมาที่ \$109 อุปสรรคสำคัญที่ยังกดดันราคาน้ำมันได้แก่ 1. โครงการนิวเคลียร์ของอิหร่านที่ฝ่ายสหรัฐฯ และพันธมิตรเรียกร้องให้ยุติหรือจำกัด 2. การปิดกั้นช่องแคบฮอร์มุซที่ยังดำเนินอยู่
- จีนและสหรัฐฯ บรรลุข้อตกลงเบื้องต้นเพื่อขยายการค้าด้านเกษตรและลดภาษีซึ่งกันและกัน หลังการประชุมสุดยอดที่ปักกิ่ง โดยครอบคลุมการซื้อสินค้าเกษตรเพิ่มเติม ลดอุปสรรคที่ไม่ใช่ภาษี และเปิดทางให้กระแสการค้าเกษตรที่ชะลอตัวจากการขึ้นภาษีปีที่แล้วกลับมาฟื้นตัว หุ้นที่ได้ประโยชน์ ได้แก่ TONGWEI (600438 CH) จากต้นทุนถั่วเหลืองที่ลดลง และ HAIDILAO (6862 HK) ได้ประโยชน์จากห่วงโซ่อุปทานที่มีเสถียรภาพมากขึ้น ส่งผลดีต่อร้านอาหาร
- WMT +1.4% ปรับตัวขึ้นก่อนประกาศผลประกอบการในสัปดาห์นี้ ตลาดมองว่าผลของ WALMART จะสะท้อนภาพที่ชัดเจนขึ้นว่าผู้บริโภคชาวอเมริกันรับมือกับราคาพลังงานและเงินเฟ้อได้ดีเพียงใด

## STOCK PICK

### NVDA | NVDA80

- ผลประกอบการไตรมาสแรกของ NVDA คาดการณ์รายได้ที่ \$79BN โต +79% YOY ชิป BLACKWELL GB300 เป็นปัจจัยสำคัญ โดยถ้า HYPERSCALERS สั่งซื้อเร็วกว่าแผน หรือเลือกซื้อแพ็คเกจที่ราคาแพงกว่ามากกว่าที่ตลาดคาด ตัวเลขก็จะออกมา BEAT ทันที GROSS MARGIN เป็นปัจจัยสำคัญที่ตลาดจะจับตา โดยคาดการณ์ไว้ที่ 75%

### VCB | VCB19

- VCB ธนาคารที่ใหญ่ที่สุดในเวียดนาม ในปี 2026 คาดการณ์กำไรสุทธิที่ VND40,266BN และ EPS ที่ VND4,210/หุ้น เพิ่มขึ้น +14% YOY คาดการณ์ ROE ที่ 16.22% แนวโน้ม NIM ยังคงมีแนวโน้มเป็นบวกต่อเนื่อง VCB เป็นหุ้นธนาคาร DEFENSIVE ที่แข็งแกร่ง ผ่านวิกฤตเศรษฐกิจหลายครั้งมาได้อย่างมั่นคง เป็นสถาบันเงินฝากชั้นนำของประเทศ

ณัฐกร ศรีภูไฟ

FUNDAMENTAL ANALYST

ธีรัช บัวแย้ม

ASSISTANT FUNDAMENTAL ANALYST

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ แลนด์ แอนด์ เฮาส์ จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเผยแพร่ข้อมูลเกี่ยวกับการลงทุนเท่านั้น มิใช่การชักจูงให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ที่กล่าวถึงในรายงานนี้ บริษัทเป็นหนึ่งในกลุ่มบริษัท แอล เอช ไฟแนนซ์เฮียล กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (“LHFG”) ข้อมูลต่างๆ ในรายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยได้พิจารณาแล้วว่ามาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ และ/หรือ มีความน่าเชื่อถือ แต่บริษัทไม่อาจรับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง อีกทั้งบริษัท และ/หรือ บริษัทในกลุ่ม LHFG อาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงาน/บทความนี้ก็ได้ นักลงทุนจึงควรใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน บริษัทไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ในทุกรณี