

# GLOBAL STOCK STRATEGY

## FED แสดงท่าที HAWKISH



### MARKET UPDATE

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปิดลบหลังตลาดผิดหวังกับท่าที HAWKISH ของ FED ที่ส่งสัญญาณขึ้นดอกเบี้ยปีนี้ แทนที่จะลดดอกเบี้ยต่อ หุ้นกลุ่มเซมิคอนดักเตอร์ปรับขึ้นสวนทางตลาด โดยดัชนีเซมิคอนดักเตอร์ (SOX) +1.4%
- FED คงดอกเบี้ยตามคาดที่ช่วง 3.50%-3.75% ตัวเลข DOT PLOT แสดงให้เห็นว่ากรรมการ 9 จาก 18 คน คาดว่าจะขึ้นอัตราดอกเบี้ย 0.25% ภายในสิ้นปีนี้ นอกจากนี้ แถลงการณ์นโยบายที่ปรับปรุงใหม่ได้ตัดถ้อยคำที่เคยใช้ส่งสัญญาณว่ามีความเป็นไปได้ที่จะลดดอกเบี้ยเพิ่มเติมในปีนี้ออกไปทั้งหมด
- WARSH เป็นคนเดียวที่เลือกไม่ยื่นตัวเลข DOT PLOT ของตัวเอง พร้อมเปรียบเทียบกรรมการที่ยื่น DOT เหมือนดินสอที่มียางลบก้อนใหญ่ เพราะโลกเปลี่ยนแปลงเร็วและพวกเขาไม่ได้ยึดติดกับตัวเลขที่ยื่นไป นอกจากนี้ยังมีการยกเลิก FORWARD GUIDANCE โดย WARSH เองบอกว่าไม่เห็นประโยชน์มากนัก และปฏิเสธที่จะให้แนวทางเพิ่มเติมเกี่ยวกับทิศทางดอกเบี้ยในอนาคต
- FED ได้ปรับการคาดการณ์เงินเฟ้อเพิ่มจาก 2.7% เป็น 3.3% อีกทั้งยังมีการปรับลดการคาดการณ์ GDP จาก 2.4% เป็น 2.2% สะท้อนความกังวลเรื่อง STAGFLATION เป็นอีกหนึ่งปัจจัยที่กดดันตลาดหุ้นสหรัฐฯ
- ราคาน้ำมันดิบสหรัฐฯ ปรับขึ้นเล็กน้อยหลังกรมปิโตรเลียมออกมาปกป้องข้อตกลงชั่วคราวที่ทำกับอิหร่าน โดยกล่าวว่าข้อตกลงนี้ช่วยป้องกันวิกฤตเศรษฐกิจระดับโลกได้ แต่อาจเปิดการโจมตีรอบใหม่หากอิหร่านไม่ปฏิบัติตามสัญญา
- ในเช้านี้ตลาดหุ้นเอเชียเปิดบวก สวนทางกับตลาดหุ้นสหรัฐฯ แรงหนุนหลักมาจากหุ้นเทคโนโลยีที่ปรับตัวขึ้น
- AVGO +4.3% หลังนักวิเคราะห์จาก JPM ออกมาแนะนำให้ซื้อหุ้นนี้ในเชิงรุก และมองว่าตลาด UNDERVALUE ศักยภาพในการเติบโตและแข่งขันของ AVGO
- SPCX -5% เริ่มมีแรงขายทำกำไรหลังราคาปรับขึ้นไปสูงในช่วงไม่กี่วันที่ผ่านมา หลัง IPO



### MARKET SNAPSHOT

#### US MARKET CLOSE

PREVIOUS CLOSE

DJIA	-0.98%
S&P 500	-1.21%
NASDAQ	-1.34%

#### ASIA OPENING PULSE

TODAY'S OPEN

NIKKEI	+0.37%
KOSPI	+0.20%

#### CURRENT COMMODITIES

LATEST PRICE

GOLD (USD/OZ)	\$4300
WTI (USD/BBL)	\$75.9
BRENT (USD/BBL)	\$78.7

*i* Data timing differs by Asset Class:  
US = Previous Close, Asia = Opening/ Early Trade,  
Commodities = Latest Price (7.30 AM)



### STOCK PICK

#### KIOXIA

KIOXIA | KIOXIA23

- DEMAND ของ ESSD (ENTERPRISE SOLID-STATE DRIVE) ยังคงแข็งแกร่งอย่างต่อเนื่อง และ KIOXIA กำลังขยายส่วนแบ่งตลาดมากขึ้น โดยตั้งเป้าจะขยายจาก 10% ไปเป็น 15% ด้วยการออกแบบเฉพาะเจาะจงสำหรับ PAIN POINT ต่างๆ ของ AI INFERENCE และการทำ BIT COST ต่ำกว่าคู่แข่งด้วย LAYER น้อยกว่า
- นอกจากนั้นยังมีสัญญา LTA ระยะยาวถึงปี 2028-2029 ซึ่งถ้าทำได้สำเร็จ จะช่วยล็อกรายได้และ MARGIN ไว้ล่วงหน้า ลดความเสี่ยงจากการที่ราคา NAND พลิกกลับตัวแรง



NVDA | NVDA80

- หุ้น NVDA เจอแรงกดดันด้านการแข่งขันที่เพิ่มขึ้น ผนวกกับลูกค้าหลักเช่น MICROSOFT และ META เริ่มหันไปใช้ชิปที่พัฒนาขึ้นเอง อย่างไรก็ตาม เรายังมองว่า NVDA ยังเป็นผู้เล่นตัวหลักใน AI ECOSYSTEM ตัว VERA CPU ที่ออกมาใหม่คาดว่า จะเป็น UPSIDE ที่ตลาดยังไม่ PRICE-IN มี EARLY ADOPTERS ที่สำคัญ ได้แก่ OPENAI และ ANTHROPIC และยังมี UPSIDE ในอนาคตจากฐานลูกค้าใหม่ ทั้ง ROBOTICS และ DATA CENTER ในอนาคต
- VALUATION เองก็ต่ำกว่าหุ้นเซมิคอนดักเตอร์ในภาพรวม โดย PE อยู่ที่ 20X ในขณะที่ SOX อยู่ที่ 27X

ณัฐกร ศรีภูไท  
FUNDAMENTAL ANALYST  
ธีรัช บัวแย้ม  
ASSISTANT FUNDAMENTAL ANALYST

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ แลนด์ แอนด์ เฮาส์ จำกัด (มหาชน) ("บริษัท") โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเผยแพร่ข้อมูลเกี่ยวกับการลงทุนเท่านั้น มิใช่การชักจูงให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ที่กล่าวถึงในรายงานนี้ บริษัทเป็นหนึ่งในกลุ่มบริษัท แอล เอช ไซเบอร์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ("LHFG") ข้อมูลต่างๆ ในรายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยได้พิจารณาแล้วว่ามาจากแหล่งข้อมูลที่ถูกต้อง และ/หรือ มีความน่าเชื่อถือ แต่บริษัทไม่อาจรับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง อีกทั้งบริษัท และ/หรือ บริษัทในกลุ่ม LHFG อาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงาน/บทความนี้ก็ได้ นักลงทุนจึงควรใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน บริษัทไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ในทุกรูป

