

GLOBAL STOCK STRATEGY

ผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลที่อยู่ในระดับสูง
กดดันหุ้นโลก



MARKET UPDATE

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปิดลบจากสถานการณ์ช่องแคบฮอร์มุซที่ยังคงความตึงเครียด และผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ที่อยู่ในระดับสูงกดดันสินทรัพย์เสี่ยง โดยการทำให้หุ้นมีความน่าดึงดูดใจลดลงเมื่อเทียบกับพันธบัตร และเพิ่มต้นทุนการกู้ยืมสำหรับบริษัทที่กำลังทุ่มเงินลงทุนในโครงสร้างพื้นฐาน AI ซึ่งต้องใช้เงินทุนจำนวนมาก
- ผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ 10 ปี ลดลง 1.2 BPS อยู่ที่ 4.71% ยังคงทรงตัวในระดับสูง ส่วนดัชนีดอลลาร์ (DXY) เพิ่มขึ้น +0.13% อยู่ที่ 99.67 กดดันให้ทองคำและโลหะเงินปรับตัวลง
- ยอดการเริ่มสร้างบ้านใหม่ (HOUSING STARTS) เดือนกรกฎาคม ลดลง -12.4% จากเดือนก่อนหน้า ซึ่งแย่กว่าที่คาดการณ์ไว้ว่าจะลดลงที่ -6.1% สาเหตุหลักมาจากอัตราดอกเบี้ยจำนองที่อยู่ในระดับสูงและความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจที่ทำให้ผู้ซื้อบ้านชะลอการตัดสินใจ
- ในเช้านี้ ตลาดหุ้นเอเชียเปิดลบ สอดคล้องกับบรรยากาศเชิงลบต่อการลงทุนทั่วโลก
- ดัชนีเซมิคอนดักเตอร์ (SOX) -5% นำโดย MU -7%, INTC -6.6% และ NVDA -2.3%
- HOME DEPOT (HD) บริษัทค้าปลีกสินค้าตกแต่งบ้าน -0.12% แม้รายงานรายได้ 2Q26 ดีกว่าที่ตลาดคาดการณ์ แต่ CFO ของบริษัทให้ความเห็นว่าอัตราดอกเบี้ยที่อยู่ในระดับสูงและภาวะเงินเฟ้อที่ยังคงอยู่ ทำให้เจ้าของบ้านยังคงหลีกเลี่ยงโครงการปรับปรุงบ้านขนาดใหญ่
- LLY +3.6% หลังประกาศดีลใหม่ 2 รายการในวันเดียวกัน ได้แก่ 1. เข้าซื้อสิทธิ์ทั่วโลกสำหรับยาต้านอัลไซเมอร์ตัวใหม่ที่อยู่ในขั้นตอนการทดลอง ACD680 จากบริษัท ALZECURE PHARMA 2. เข้าสู่ความร่วมมือระดับโลกกับ OMNIAB สำหรับโปรแกรม ION CHANNEL ใหม่



MARKET SNAPSHOT

US MARKET CLOSE

PREVIOUS CLOSE

	DJIA	-0.22%
	S&P 500	-0.69%
	NASDAQ	-1.33%

ASIA OPENING PULSE

TODAY'S OPEN

	NIKKEI	-0.96%
	KOSPI	-5.00%

CURRENT COMMODITIES

LATEST PRICE

	GOLD (USD/OZ)	\$4341
	WTI (USD/BBL)	\$85.5
	BRENT (USD/BBL)	\$91.4

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



STOCK PICK

Lilly

LLY |
LLY80

- การได้ยา ACD680 จะช่วยเพิ่มความแข็งแกร่งและหลากหลายในแฟรนไชส์โรคอัลไซเมอร์ของ LLY จากที่มียา KISUNLA ซึ่งช่วยจับและกำจัดคราบ AMYLOID PLAQUE (คราบโปรตีนผิดปกติที่สะสมอยู่ระหว่างเซลล์ประสาทในสมอง) ส่วนยา ACD680 พยายามลดการสร้างโปรตีนแบบนี้ในชนิด AB42 ก่อนที่จะรวมตัวเป็นคราบ โดย LLY จ่ายเงินล่วงหน้า \$10M ส่วนมูลค่าดีลกว่า \$1BN เป็นเงินตามเป้าหมายที่จ่ายเมื่อโครงการพัฒนาและขายได้ตามเป้าหมาย ไม่ใช่เงินที่ต้องจ่ายทันที เป็นการได้ UPSIDE แต่จำกัด DOWNSIDE ถ้าผลการทดลองล้มเหลว

Exxon
Mobil

XOM |
XOM US

- XOM มีโมเดลธุรกิจครบวงจรแข็งแกร่ง มี UPSTREAM (ธุรกิจต้นน้ำ) เป็นตัวขับเคลื่อนกำไรหลักในช่วงราคาน้ำมันขาขึ้น ควบคู่กับ DOWNSTREAM ที่ช่วยพยุงรายได้ในช่วงราคาผันผวน พร้อมได้อานิสงส์จากดีลใหญ่ PIONEER NATURAL RESOURCES ซึ่งราคาน้ำมันขาขึ้นส่งผลบวกโดยตรงต่อ MARGIN และกระแสเงินสดของ EXXON ผ่าน REALIZED PRICE ที่สูงขึ้น ประกอบกับธุรกิจโรงกลั่นได้ประโยชน์เพิ่มจาก CRACK MARGIN ที่กว้างขึ้น ทำให้ EXXON มีความได้เปรียบเชิงโครงสร้างเหนือคู่แข่งที่พึ่งพา DOWNSTREAM มากกว่า

ณัฐกร ศรีภู่ไพ
FUNDAMENTAL ANALYST

ธีรัช บัวเย็น
ASSISTANT FUNDAMENTAL ANALYST

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ แลนด์ แอนด์ เฮาส์ จำกัด (มหาชน) ("บริษัท") เพื่อวัตถุประสงค์ในการเผยแพร่ข้อมูลเกี่ยวกับการลงทุนเท่านั้น และไม่ถือเป็นคำแนะนำ หรือคำแนะนำซื้อขาย หรือคำแนะนำให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ บริษัทเป็นหนึ่งในกลุ่มบริษัท แอล เอช ซีเอ็มเอช กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ("LHFG") ทั้งนี้ การอ้างถึง LHFG หรือบริษัทในกลุ่ม LHFG ในรายงานฉบับนี้ มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการวิเคราะห์หรือการเปรียบเทียบข้อมูลเท่านั้น และไม่ได้มีวัตถุประสงค์เพื่อนำมาใช้ในการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทในกลุ่ม LHFG ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่เราเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่รับรองความถูกต้อง ความครบถ้วน หรือความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าว และขอสงวนสิทธิ์ในการแก้ไข เปลี่ยนแปลง หรือเพิ่มเติมข้อมูลในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาความเหมาะสมของการลงทุนอย่างรอบคอบก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัทไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใด ๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ไปใช้ รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อใช้สำหรับลูกค้าของบริษัทเท่านั้น ห้ามทำซ้ำ ดัดแปลง ส่งต่อ เผยแพร่ หรือเปิดเผยรายงานฉบับนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน ให้แก่บุคคลอื่น โดยไม่ได้รับความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัท



www.lhsec.co.th



0 2 055 5100



LH Securities



@lhsecurities