

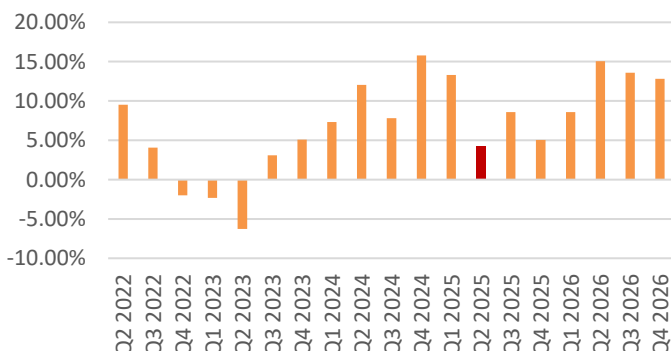


**ทรมัปีประกาศกำแพงภาษีใหม่สำหรับอินโดนีเซียที่ 16% ระบุเพิ่มเจรจาอินเดียใช้กรอบเดียวกัน
ธนาคารใหญ่สหรัฐฯ ประกาศงบออกมาดีกว่าคาด แต่ตลาดหุ้นไม่ตอบรับจากความกังวลดอกเบี้ย**

Things you need to know

- ทรมัปีประกาศกำแพงภาษีใหม่สำหรับอินโดนีเซียที่ 16%** กำแพงภาษีดังกล่าวเกิดขึ้นหลังจากการเจรจาที่มีมาอย่างต่อเนื่อง ทำให้กำแพงภาษีของอินโดนีเซียลดลงเหลืออัตราดังกล่าว จากเดิมที่ 32% โดยข้อแลกเปลี่ยนนอกจากสินค้าจากสหรัฐอเมริกาจะเข้าสู่ตลาดของอินโดนีเซียด้วยกำแพงภาษีที่ 0% แล้ว อินโดนีเซียตกลงที่จะซื้อเครื่องบินพาณิชย์ของโบอิงแบบ Boeing 777 จำนวน 50 ลำ และนำเข้าสินค้าจากสหรัฐฯ ทั้งสินค้าการเกษตรและพลังงานรวมกันกว่า 1.95 หมื่นล้านดอลลาร์ ทั้งนี้ทรมัปีระบุว่าการเจรจาของอินเดียจะดำเนินไปในลักษณะเดียวกันด้วย
- เงินเฟ้อสหรัฐฯ ออกมาตามคาด, ส่งออกจีนหนุ่ด้น GDP ไตรมาส 2 โต** เมื่อวานนี้มีการประกาศตัวเลขเงินเฟ้อสหรัฐฯ ออกมา โดยเงินเฟ้อทั่วไปอยู่ที่ 0.3% MoM/2.7% YoY สำหรับเงินเฟ้อทั่วไป และ 0.2% MoM/2.9% YoY สำหรับเงินเฟ้อที่แท้จริง ซึ่งเป็นไปตามคาดยกเว้นเงินเฟ้อทั่วไประดับปีต่อปีที่สูงกว่าคาดเล็กน้อย สาเหตุมาจากไส้ในที่มีราคารถยนต์ที่ลดลงกัไว้ แต่ราคาของเล่น ของตกแต่งบ้าน และอุปกรณ์กีฬาพุ่งสูงขึ้นเร็วที่สุดในรอบ 2-3 ปี บ่งชี้ว่ากำแพงภาษีเริ่มมีผลกระทบแล้ว ด้านจีน GDP ไตรมาส 2 อยู่ที่ 5.2% YoY โตต่ำกว่าคาดเล็กน้อย สาเหตุมาจากการส่งออกที่สูงมาก เนื่องจากเร่งส่งออกก่อนประกาศกำแพงภาษี
- ธนาคารใหญ่สหรัฐฯ ประกาศงบออกมาดีกว่าคาด แต่ตลาดหุ้นไม่ตอบรับจากความกังวลดอกเบี้ย** เมื่อคืนนี้มีการประกาศงบธนาคารใหญ่ของสหรัฐฯ ออกมาทั้ง JPMorgan, Citi และ Wells Fargo ซึ่งงบดีกว่าคาดของตลาด อีกทั้งยังมีข่าวดีเรื่องของ Nvidia กลับไปส่งชิปให้จีนได้อีกครั้งหนึ่ง อย่างไรก็ตามตลาดหุ้นสหรัฐฯ กลับไม่ตอบรับปัจจัยดังกล่าว โดยยังคงกังวลกับการลดดอกเบี้ยของ FED ที่ประเมินว่าอาจลดดอกเบี้ยช้าจากปัจจัยเงินเฟ้อค้างในระดับสูง โดยดัชนี S&P 500 เมื่อคืนนี้ปิดปรับตัว -0.40% มาอยู่ที่ 6,243.76 จุด
- DeepSeek กระแสแตก หลังโมเดลปัญญาประดิษฐ์ใหม่ออกล่าช้า ความนิยมหาย** สำนักข่าว Liberty Times Net ของไต้หวัน รายงานข่าวโดยอ้างอิงรายงานของสื่อท้องถิ่นในประเทศจีนว่า DeepSeek กำลังตกที่นั่งลำบาก โดยฐานผู้ใช้งานรายวันตกลงเหลือ 3% จากเดิมที่อยู่ราว 50% นอกจากนั้นการออกโมเดลใหม่ R2 ก็ดำเนินไปอย่างล่าช้า เนื่องจากในรุ่นแรก (R1) มีการอาศัยข้อมูลฝึกจาก OpenAI แต่ใน R2 ต้องฝึกเองทั้งหมดและยังมีอาการหลอนอยู่ด้วย ทำให้กระแสความนิยมที่จุดติดตั้งแต่ต้นปีในตอนนั้นหมดความนิยมลงไป
- ซีอีโอ JPMorgan เตือน ตลาด Private Credit ถึงจุดสูงสุดแล้ว** Jamie Dimon ซีอีโอของ JPM กล่าวเรื่องดังกล่าวระหว่างการประชุมร่วมกับนักวิเคราะห์หลังประกาศงบไตรมาส 2 ของธนาคาร โดยมองว่าตลาด Private Credit หรือตราสารหนี้นอกตลาด อยู่ในจุดสูงสุดแล้ว โดยส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยอยู่ในระดับที่ต่ำในรอบหลายปี และต้องจ่ายแพงเพิ่มขึ้นเรื่อยๆ และกล่าวว่าไม่สนใจที่จะซื้อกิจการของบริษัทตราสารหนี้นอกตลาด

S&P 500 Estimated EPS Growth (% YoY)



Source: Bloomberg

Daily Trend

อัตราดอกเบี้ยนโยบายสหรัฐฯ ค้างสูง ตัวเลขเงินเฟ้อที่ออกมา แม้จะไม่สะท้อนภาพเงินเฟ้อที่ FED ใช้ในการพิจารณากรอบอัตราดอกเบี้ย (Core PCE) ก็ตาม แต่ตลาดประเมินว่ามีโอกาสที่อัตราดอกเบี้ยสหรัฐฯ คงต้องเผชิญกับการค้างสูง เนื่องจากเงินเฟ้อยังไม่ปรับลดได้ง่ายๆ (sticky) แม้จะออกมาต่ำกว่าคาดก็ตาม นอกจากนั้นสินค้าบางรายการก็เร่งตัวขึ้นเร็วสุดในรอบ 2-3 ปี บ่งชี้ถึงผลของกำแพงภาษีที่เริ่มสะท้อนในเงินเฟ้อแล้ว ประเมินแล้วมองว่าอัตราดอกเบี้ยนโยบายสหรัฐฯ มีโอกาสค้างสูง ยกเว้นจะเกิดเหตุตัวเลขจ้างงานที่ลดลงมากกว่าคาดที่เป็นปัจจัยสำคัญทำให้ FED อาจต้องลดดอกเบี้ยลง เรายังคงมองตราสารหนี้โลกในระยะสั้นเป็นสำคัญและให้โฟกัสกับตราสารหนี้ในตลาดเกิดใหม่เป็นพิเศษ เนื่องจากดอกเบี้ยมีโอกาสลงได้มากกว่า **ปัจจัยที่ต้องติดตาม** ราคาสินค้าหน้าโรงงานสหรัฐฯ คาด 0.3% MoM/2.8% YoY, การประกาศงบของ Netflix โดย Bloomberg Consensus ประเมินที่กำไรต่อหุ้น 7.185 ดอลลาร์ เพิ่มขึ้น 43.6% YoY