

TISCO ESU Morning View January 28, 2025: Nvidia สูญมูลค่าตลาดกว่า 5.89 แสหลันดอลลาร์สหรัฐฯ ในวันเดียว หลัง DeepSeek AI จากประเทศจีนทำให้ตลาดกังวลต่อแนวโน้มความต้องการชิป GPU ขั้นสูง



Morning View

Economic Strategy Unit (ESU)

Today's Data Releases

- สหรัฐฯ: ยอดสั่งซื้อสินค้าคงทน (Durable Goods Orders) เดือน ธ.ค. และดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (Consumer Confidence) เดือน ม.ค.

Key economic indicators

Data releases			Unit	Period	Mkt	Actual	Prev	Revised			
2025 January											
Today	Mon 27	China	Industrial Profits	% YoY YTD	Dec	--	-3.3%	-4.7%	--		
			Industrial Profits	% YoY	Dec	--	11.0%	-7.3%	--		
			Manufacturing PMI	Index	Jan	50.1	49.1	50.1	--		
		Germany	Non-manufacturing PMI	Index	Jan	52.2	50.2	52.2	--		
			IFO Business Climate	Index	Jan	84.8	85.1	84.7	--		
			IFO Current Assessment	Index	Jan	85.4	86.1	85.1	--		
		US	IFO Expectations	Index	Jan	85.0	84.2	84.4	--		
			Building Permits	Units	Dec F	--	1482k	1483k	--		
			Building Permits	% MoM	Dec F	--	-0.7%	-0.7%	--		
	Today	20:30	US	Chicago Fed Nat Activity	Index	Dec	-0.1	0.2	-0.1	0.0	
				New Home Sales	Units	Dec	675k	698k	664k	674k	
				New Home Sales	% MoM	Dec	1.7%	3.6%	5.9%	9.6%	
		22:30	US	Dallas Fed Manufacturing Activity	Index	Jan	0.0	14.1	3.4	4.5	
				Japan	PPI Services	% YoY	Dec	3.2%	2.9%	3.0%	--
					Machine Tool Orders	% YoY	Dec F	--	--	11.2%	--
		20:30	US	Durable Goods Orders	%	Dec P	0.6%	--	-1.2%	--	
				FHFA House Price Index	% MoM	Nov	0.3%	--	0.4%	--	
				S&P CoreLogic CS-20	% MoM	Nov	0.3%	--	0.3%	--	
S&P CoreLogic CS-20	% YoY			Nov	4.2%	--	4.2%	--			
Consumer Confidence	Index			Jan	105.9	--	104.7	--			
Richmond Fed Manufacturing Survey	Index			Jan	-10.0	--	-10.0	--			

* P = Prelim, * A = Advance, * F = Final, ■ better than mkt ■ worse than mkt

Source: Bloomberg, TISCO Economic Strategy Unit (TISCO ESU)

Nvidia สูญมูลค่าตลาดกว่า 5.89 แสหลันดอลลาร์สหรัฐฯ ในวันเดียว หลัง DeepSeek AI จากประเทศจีนทำให้ตลาดกังวลต่อแนวโน้มความต้องการชิป GPU ขั้นสูง

Biggest Single-Day Market Cap Losses

	Firm	Biggest single day market cap losses	Date
1	Nvidia	\$-589B	1/27/25
2	Nvidia	-279	9/3/24
3	Meta	-251	2/3/22
4	Nvidia	-228	1/7/25
5	Nvidia	-212	4/19/24
6	Nvidia	-208	6/24/24
7	Amazon	-206	4/29/22
8	Nvidia	-205	7/17/24
9	Nvidia	-205	7/24/24
10	Nvidia	-197	8/29/24

Source: Bloomberg, TISCO Economic Strategy Unit (TISCO ESU)

- ราคาหุ้นของ NVIDIA ปรับลดลงมากถึง -17% ในคืนที่ผ่านมา ทำให้มูลค่าตลาดของบริษัทลดลงราว 5.89 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐ เป็นเหตุการณ์สูญเสียมูลค่าตลาดในวันเดียวสูงที่สุดเป็นประวัติการณ์ และส่งผลให้ดัชนีหุ้น Nasdaq 100 ปรับลงราว -3%, S&P 500 -1.5%, ขณะที่ดัชนี Dow Jones ปรับเพิ่มขึ้น +0.7%
- เหตุการณ์ดังกล่าวเป็นผลจากความสำเร็จของ DeepSeek สตาร์ทอัพ AI จากจีน ที่เพิ่งเปิดตัวโมเดล R1 และสามารถแสดงให้เห็นถึงศักยภาพที่โดดเด่นจนได้รับความนิยมอันดับ 1 ใน App Store สหรัฐฯ โดย DeepSeek ก่อตั้งโดย Liang Wenfeng อดีตผู้บริหารกองทุนควอนตัม (Quantitative Hedge Fund) High-Flyer ซึ่งใช้โมเดล AI แบบโอเพนซอร์สที่สามารถแข่งขันได้ด้วยต้นทุนการดำเนินงานที่ต่ำกว่าผู้นำในตลาดปัจจุบันอย่าง OpenAI และ META อย่างมาก
- ราคาหุ้นของ NVIDIA ปรับตัวลดลงอย่างรุนแรงหลังจากข่าวความสำเร็จของ DeepSeek เนื่องจากนักลงทุนกังวลว่าเทคโนโลยีของ DeepSeek อาจลดความต้องการสำหรับชิป GPU ของ NVIDIA ซึ่งเป็นหัวใจสำคัญของการประมวลผล AI
- อย่างไรก็ตาม NVIDIA ได้ออกแถลงการณ์เพื่อสร้างความมั่นใจให้กับนักลงทุนว่า แม้โมเดล AI ของ DeepSeek จะมีต้นทุนต่ำ แต่กระบวนการใช้งาน (Inference) ของโมเดลยังคงต้องพึ่งพา GPU ของ NVIDIA อย่างมากในการประมวลผล นอกจากนี้ NVIDIA ยังยกย่อง DeepSeek ว่าเป็น “ความก้าวหน้าที่ยอดเยี่ยมในวงการ AI” และย้ำว่าความสำเร็จนี้ไม่ได้ละเมิดข้อจำกัดทางเทคโนโลยีที่สหรัฐฯ กำหนดให้การจำหน่ายชิปประมวลผลขั้นสูงให้กับบริษัทสัญชาติจีนต้องได้รับการอนุมัติจากรัฐบาล
- ด้านนาย Donald Trump ปธน. สหรัฐฯ ได้ให้ความเห็นในทิศทางค่อนข้างเป็นบวก และระบุว่าหาก DeepSeek เป็นก้าวสำคัญในการพัฒนา AI จริง มันจะเป็นสัญญาณปลุกอุตสาหกรรม AI สหรัฐฯ ให้มุ่งมั่นแข่งขันมากขึ้น (“..should be a wake-up call for our industries that we need to be laser-focused on competing to win”)

- เรามองว่าพัฒนาการของ DeepSeek ต่อดอุตสาหกรรม AI และเทคโนโลยีโดยรวมยังต้องจับตามูรายละเอียด ขณะที่ความเสี่ยงการโต้ตอบจากสหรัฐฯ เพื่อสร้างความได้เปรียบในการแข่งขันมีแนวโน้มเพิ่มสูงขึ้นบ้าง อย่างไรก็ตาม Sentiment ของตลาดน่าจะยังไม่เข้าสู่ภาวะ Risk-off สะท้อนผ่านหุ้นในบางอุตสาหกรรมที่ปรับสูงขึ้นได้ อาทิ กลุ่มสินค้าจำเป็น สุขภาพ การเงิน อสังหาริมทรัพย์ และสินค้าฟุ่มเฟือย เป็นต้น โดยอาจเป็น Sector rotation ไปยังอุตสาหกรรมที่มีความเสี่ยงต่ำกว่า (Defensive stocks) และอุตสาหกรรมที่ได้มีแนวโน้มได้รับอานิสงส์เชิงบวกจากการแข่งขันพัฒนา AI ให้มีประสิทธิภาพสูงขึ้นโดยมีต้นทุนต่ำลงอย่างมีนัย ซึ่งจะสร้างผลกระทบเชิงบวกต่อประสิทธิผลในฝั่งอุปทานของภาคเศรษฐกิจ (Positive supply shock)

TISCO Economic Strategy Unit (TISCO ESU)

Direct line: (66) 2633 6488

Email: esu@tisco.co.th

Disclaimer

The information, statements, forecasts and projections contained herein, including any expression of opinion, are based upon sources believed to be reliable but their accuracy, completeness or correctness are not guaranteed. Expressions of opinion herein were arrived at after due and careful consideration and they were based upon the best information then known to us, and in our opinion are fair and reasonable in the circumstances prevailing at the time. Expressions of opinion contained herein are subject to change without notice. This document is not, and should not be construed as, an offer or the solicitation of an offer to buy or sell any securities. TISCO and other companies in the TISCO Group and/or their officers, directors and employees may have positions and may affect transactions in securities of companies mentioned herein and may also perform or seek to perform investment banking services for these companies. No person is authorized to give any information or to make any representation not contained in this document and any information or representation not contained in this document must not be relied upon as having been authorized by or on behalf of TISCO. This document is for private circulation only and is not for publication in the press or elsewhere. TISCO accepts no liability whatsoever for any direct or consequential loss arising from any use of this document or its content. The use of any information, statements forecasts and projections contained herein shall be at the sole