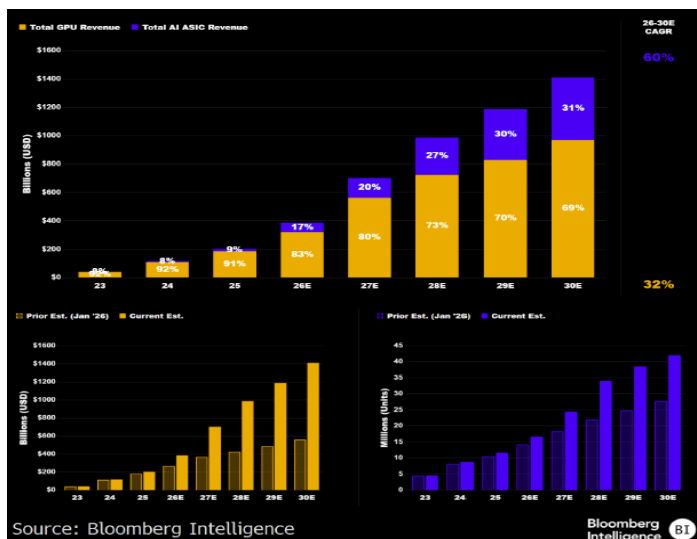




Economic Calendar	Prior	Surv(M)	Date (DD/MM)
Imports MoM	2.8%	3.9%	06/10
Exports MoM	-2.1%	0.6%	
FOMC Meeting Minutes			08/10
Initial Jobless Claims	197k	200k	
Continuing Claims	1701k	1700k	



ภาคทิศทางตลาดสหรัฐฯ “แกว่งตัวอิงทางบวก” โดยเริ่มฟื้นตัวจากความกังวลด้านนโยบายการเงิน หลังการรายงาน ตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตร (Nonfarm Payrolls) เดือน ก.ย. ของสหรัฐฯ ออกมาอ่อนแอกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ ประกอบกับตัวเลขจำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรกรายสัปดาห์ (Initial Jobless Claims) ปรับตัวลดลงต่อเนื่องสู่ระดับ 215,000 ราย (ต่ำกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ที่ราว 223,000-225,000 ราย) สะท้อนว่าภาวะตลาดแรงงานของสหรัฐฯ ยังคงมีความตึงตัวและแข็งแกร่ง ซึ่งทำให้กระตุ้นความกังวลธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) มีโอกาสในการดำเนินนโยบายการเงินแบบตึงตัวต่อไป แม้ตัวเลข Core PCE ส.ค. จะชะลอลงมาช่วยผ่อนคลายความกังวลเงินเฟ้อได้บ้าง ส่งผลให้ตลาดคลายความกังวลเกี่ยวกับการที่ธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) จะเร่งปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในการประชุมกำหนดนโยบายการเงินในเดือน ต.ค. นี้

โดยเครื่องมือ CME FedWatch Tool ปรับลดน้ำหนักโอกาสการขึ้นดอกเบี้ยลง อย่างไรก็ดีจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ (US-Bond Yield) ทั้งรุ่นอายุ 10 ปี และ 30 ปี ที่ยังคงแกว่งตัวทรงตัวในระดับสูง และสร้างแรงกดดันในเชิงเปรียบเทียบกับสินทรัพย์เสี่ยง

ด้วย AI Supercycle ที่สนับสนุนตลาดในระยะนี้ ทำให้ความต้องการหน่วยความจำ HBM4 / HBM4E ต้องทำงานคู่กับชิปประมวลผลเพื่อลดคอขวดในการส่งข้อมูล ประกอบกับการเติบโตของ Custom ASICs ซึ่งคาดว่าจะกินสัดส่วนถึง 30% ของตลาด ด้วยอัตราการเติบโตเฉลี่ย (CAGR) ที่คาดว่าจะสูงถึง 38% ไปจนถึงปี 2030

เปิดบัญชีลงทุน Global Trade กับ AIRA ได้ที่นี่

AIRA Research

เบอร์คดีเลข จันทรไพศาล #066063 Tel. 02-080-2839

วรภัทร เบนญาจุฑารักษ์ ผู้ช่วยนักวิเคราะห์





Economic Calendar	Prior	Surv(M)	Date (DD/MM)
Labor Cash Earnings YoY	4.7%	3.7%	07/10
Machine Tool Orders YoY	64.7%	--	09/10

คาดสัปดาห์หน้าตลาดญี่ปุ่น “แกว่งตัวออกจากรอบบวกลบ” ในช่วงที่ผ่านแบกิศทางของ BOJ จะมีแนวโน้มไปทาง Hawkish แต่ภายในรายงานการประชุม Summary of Opinions จากการประชุมเดือนกันยายน ยังไม่มีสัญญาณที่ชัดเจนมากเท่าที่ตลาดคาดหวัง โดยเนื้อหาส่วนใหญ่ BOJ จะมุ่งไปเน้นในส่วนของการป้องกันเงินเฟ้อไม่ให้สูงเกินไปเป้าหมาย แต่ยังไม่มากพอที่จะทำให้ตลาดคาดว่าจะขึ้นดอกเบี้ยติดต่อกัน ซึ่งทำให้เราคาดว่าตลาดจะผ่อนคลายลงบ้าง แต่ทั้งนี้ด้วยกลไกส่งผ่านนโยบายดอกเบี้ยของญี่ปุ่นยังไม่ส่งผลกระทบต่อบริษัทภายในประเทศมากนัก ทำให้ BOJ ต้องขึ้นดอกเบี้ยมากกว่าเดิมเพื่อให้ได้ผลเท่าเดิม ซึ่งทำให้ Terminal rate อยู่ที่ราว 1.75% หรือมากกว่า สำหรับค่าเงินเยนอ่อนค่าลงบ้างด้วยสัญญาณที่ยังไม่มากพอที่จะทำให้ตลาดคาดว่าจะขึ้นดอกเบี้ยติดต่อกัน ซึ่งทำให้ส่วนต่างของอัตราดอกเบี้ย FED และ BOJ ไม่แคบลงเพียงพอที่จะชะลอการอ่อนค่าได้ แม้ Fed ส่งสัญญาณขึ้นดอกเบี้ยอีกครั้งในปีหน้าและอีกหนึ่งครั้งในปีหน้า การที่ BOJ ไปถึง 1.5% ในเดือนธันวาคมก็ยังไม่ทำให้ส่วนต่างแคบลงอย่างมีนัยสำคัญ

ในส่วนของการเข้าวันนี้ได้มีการเปิดสมัยประชุมสภาด้วยร่างกฎหมายลดภาษีอาหารเพื่อบรรเทาผลกระทบต่อครัวเรือน ตามสัญญาณที่เคยได้ส่งออกมาแล้วก่อนในการลดภาษีการขายสำหรับอาหารและเครื่องดื่ม จากอัตราปัจจุบัน 8% ลงเหลือ 1% เป็นระยะเวลา 2 ปีเริ่มเดือนเมษายน ซึ่งยังคงมีความไม่แน่นอนในส่วนของการคลังเงิน แต่ทั้งนี้เราคาดว่าจะเป็นการออกพันธบัตรรัฐบาลเพิ่มเติมที่จะเปลี่ยนแนวทางการออกให้ไม่ถี่กว่าแต่ก่อน ซึ่งสร้างแรงกดดันในตลาดได้พอสมควร ทั้งนี้เราแนะนำติดตามในส่วนของการเข้าคลังเงินต่อเนื่อง และการประชุม BOJ วันที่ 29-30 ต.ค. ที่จะตอกย้ำในส่วนของการลดภาษีอาหารเข้าไปในประมาณการ core CPI ปีงบประมาณ 2027

เปิดบัญชีลงทุน Global Trade กับ AIRA ได้ที่นี่

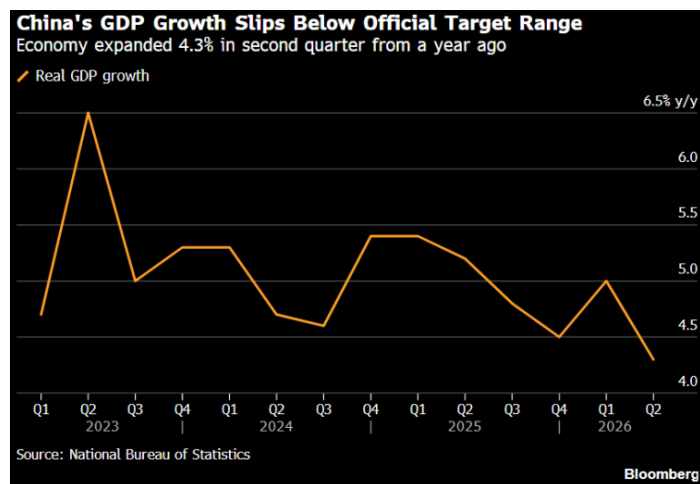
AIRA Research

ณรงค์เดช จันทรไพศาล #066063 Tel. 02-080-2839

บรรณาธิการ : วรภัทร เบญจาทนารักษ์ ผู้ช่วยนักวิเคราะห์



China & HongKong MARKET



คาดการณ์ว่าสัปดาห์นี้คาดดัชนี "แนวโน้มตัวพื้นฐาน" ในช่วง สัปดาห์ที่ผ่านมาเราเห็นสัญญาณเชิงบวกจากทาง กระทรวงการคลังจีนเตรียมตัวพิจารณามาตรการการ คลังเพิ่มเติมเพื่อให้บรรลุเป้าหมายการเติบโตปี 2026 ที่ 4.5%-5.0% คาดว่าเป็นความพยายามที่จะฟื้นคืน เศรษฐกิจภายในประเทศที่ชะลอตัวอยู่ในกลุ่มธุรกิจ ดั้งเดิม ซึ่งเรามองว่ามีโอกาสที่จะเป็นมาตรการกระตุ้นที่ มุ่งเฉพาะเป้าหมายมากขึ้นตามที่ตลาดเคยคาดหวัง เอาไว้ในช่วงก่อนหน้านี้ โดยมาตรการในครั้งนี้ ประกอบด้วยเงินอุดหนุนสินเชื่อบ้านใหม่สำหรับผู้ซื้อที่มี คุณสมบัติ การขยายโควตา re-lending facility ของ PBOC สำหรับสินเชื่อโครงสร้างพื้นฐานและภาค เทคโนโลยี/ธุรกิจขนาดเล็กเพิ่มอีก 700 พันล้านหยวน และการปรับลดอัตราดอกเบี้ย Pledged Supplementary Lending (PSL) ระยะ 1 ปีลง 25bps เหลือ 1.5% และการนำโควตาพันธบัตรรัฐบาลท้องถิ่นที่ ค้างจากปีก่อนมาใช้แต่ในส่วนนี้เรายังมองว่ามีความน่า กังวลอยู่บ้างเนื่องจากการเป็น Front-load การ เบิกจ่ายที่ล่าช้าเข้ามาในช่วงนี้ ไม่ใช่วงเงินใหม่สุทธิ ประกอบกับข้อจำกัดในส่วนของสภาพแวดล้อมอัตรา ดอกเบี้ยภายนอกที่อยู่ในวงจรขึ้นดอกเบี้ยส่วนต่าง อัตราดอกเบี้ยที่ต่ำออกจะกดดันเงินหยวนอ่อนค่าและ เสี่ยงเงินทุนไหลออก ซึ่งจำกัด monetary tool ของจีน ไปบางส่วน

ทั้งนี้ด้วยดัชนี PMI ภาคการผลิตกลับมาขึ้นเหนือ 50 จุด (50.1) สะท้อนให้เห็นถึงมาตรการกระตุ้น เศรษฐกิจแบบค่อยเป็นค่อยไป รัฐบาลอัดฉีดเข้ามาก่อน หน้านี้ เริ่มส่งผลมายังภาคการผลิตจริง ประกอบกับการ เตรียมสะสมสินค้า

อย่างไรก็ตามความหวังใหม่ของตลาดในมาตรการการคลังเพิ่มเติมทำให้เรามองว่าหุ้นในกลุ่มของ Consumption มี Upside ที่เพิ่มขึ้นบ้าง ทั้งนี้คงมุมมองในส่วนการฟื้นขึ้นเฉพาะกลุ่มไม่ใช่การ broad easing ระยะกลาง

เปิดบัญชีลงทุน Global Trade กับ AIRA ได้ที่นี่

AIRA Research

ณรงค์เดช จันทรไพศาล #066063 Tel. 02-080-2839

บรรณาธิการ : วรภัทร เบญจาทนารักษ์ ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

