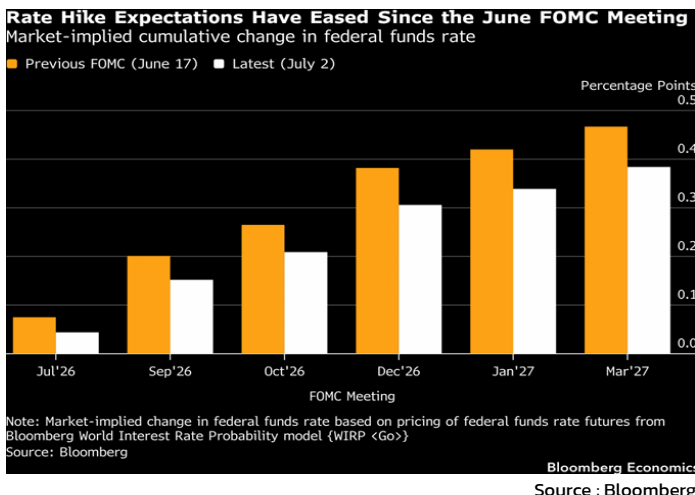


US MARKET



Economic Calendar	Prior	Surv(M)	Date (DD/MM)
Imports MoM	2.0%	2.1%	07/07
Exports MoM	2.6%	-3.5%	
Wholesale Inventories MoM	0.3%	0.3%	08/07
FOMC Meeting Minutes			09/07
Initial Jobless Claims	215k	220k	
Continuing Claims	1814k	1815k	



ภาคีตลาดสหรัฐฯ สัปดาห์นี้มีโอกาส “แกว่งตัวออกข้าง” โดยในสัปดาห์ที่ผ่านมาการรายงานตัวเลข Change in Nonfarm Payrolls เดือน มิ.ย. ออกมาเพิ่มขึ้นเพียง 5.7 หมื่นตำแหน่ง ต่ำกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ค่อนข้างมาก ตัวเลขดังกล่าวแม้สร้างความกังวลเกี่ยวกับทิศทางตลาดแรงงานสหรัฐฯ ที่เริ่มอ่อนแอลง แต่ในอีกด้านหนึ่งกลับช่วยเพิ่มน้ำหนักและความหวังต่อโอกาสการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐฯ (FED) ที่ลดลงไปในเดือน ก.ค. นี้ ซึ่งเรามองเป็นปัจจัยบวกต่อทิศทางราคาสินทรัพย์เสี่ยงในภาพรวม

โดยในสัปดาห์นี้เราแนะนำติดตาม FOMC Meeting Minutes จากการประชุมเดือน มิ.ย. ซึ่งจะเป็นปัจจัยที่ตลาดจะให้ความสำคัญเพื่อดูความเห็นภายใน FOMC โดยที่ก่อนหน้านี้ เควิน วอร์ช ได้ให้ความเห็นในงาน ECB Sintra Conference เน้นย้ำด้านตลาดแรงงานของ Dual Mandate และประโยชน์ Productivity จาก AI ซึ่งสะท้อนถึงแนวโน้มที่มุมมองต่ออัตราเงินเฟ้อที่อาจจะสูงกว่าเป้าหมายที่เคยตั้งเอาไว้ ประกอบสัญญาณต่างๆ ออกมาในเชิง Hawkish ซึ่งเราคาดว่า การขึ้นดอกเบี้ยยังคงเป็นความเป็นไปได้มากกว่าการลด อย่างไรก็ตามตลาดได้ลด Rate Hike Expectations ลง แล้ว หลัง Nonfarm Payrolls ออกชะลอตัวกว่าที่ตลาดคาด ทั้งนี้เราแนะนำให้ติดตามเพื่อประเมินอิทธิพลของวอร์ชที่มีอิทธิพลต่อบรรยากาศการอภิปราย

หากดูที่ข้อมูลคาดการณ์การปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของตลาดที่ปรับตัวลดลง (Eased) อย่างเห็นได้ชัดหลังจากการประชุม FOMC ในช่วงเดือน มิ.ย. โดยเปรียบเทียบกับช่วงวันก่อนหน้าการประชุม FOMC กับข้อมูลล่าสุด ณ วันที่ 2 ก.ค. สะท้อนตลาดเริ่มมองว่าแรงกดดันในการที่ Fed จะต้องปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเชิงรุกนั้นคลี่คลายลงไปบ้าง หลังการประชุม FOMC

และเราแนะนำให้ติดตามในส่วนของการประชุม NATO Summit ซึ่งตรงกับ FOMC Meeting Minutes ซึ่งคาดว่าจะเห็นความพยายามให้พันธมิตรเพิ่มงบกลาโหมสู่ 5% ของ GDP และเราคาดว่ามีโอกาสที่จะเห็นสัญญาณความคืบหน้าของการเจรจาสันติภาพรัสเซีย-ยูเครน ซึ่งหากมีความคืบหน้าจะคาดว่าจะลดความต้องการสินทรัพย์ปลอดภัยได้

เปิดบัญชีลงทุน Global Trade กับ AIRA ได้ที่นี่

AIRA Research

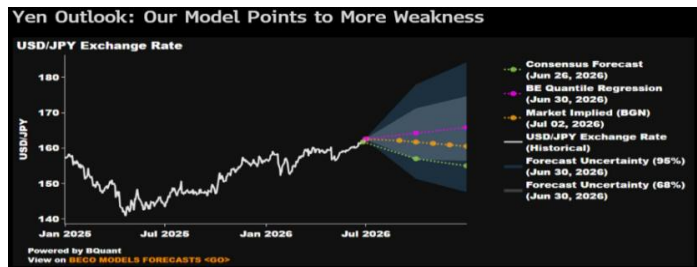
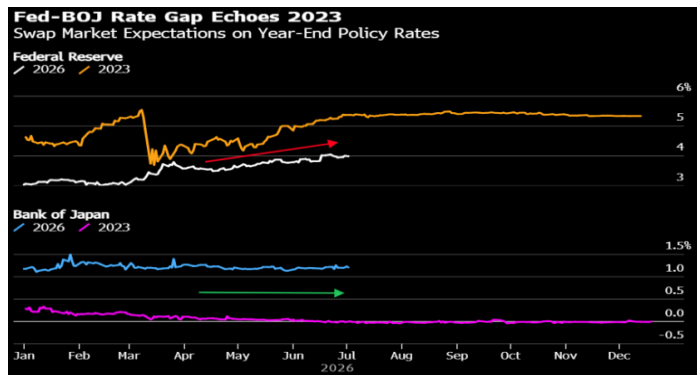
ธนรงค์เดช จันทรไพศาล #066063 Tel. 02-080-2839
วรภัทร เบนญาจุฑารักษ์ ผู้ช่วยนักวิเคราะห์



JAPAN MARKET



Economic Calendar	Prior	Surv(M)	Date (DD/MM)
Labor Cash Earnings YoY	3.5%	3.4%	07/07
Machine Tool Orders YoY	37.5%	--	09/07
PPI MoM / YoY	0.9% / 6.3%	0.4% / 6.8%	10/07



ภาคกิจการตลาดญี่ปุ่นมีโอกาส “แกว่งตัวออกข้าง” ในส่วนของการเงินเป็นหลักจากที่ตลาดเริ่มรับรู้ถึงส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยระหว่าง FED กับ BOJ ไปบ้างแล้วแลเรามองว่า Price-in ในส่วนของการเงินที่ FED จะคุมเข้มต่อ หลังการประชุม FOMC ครั้งแรกภายใต้ประธานคนใหม่ เควิน แฮร์ริสในเดือน มิ.ย. แม้ BOJ ขึ้นดอกเบี้ยไปแล้วในการประชุมครั้งล่าสุดสู่ 1.0% แต่ยังไม่มากพอจะปิดช่องว่างดอกเบี้ยได้ ซึ่งหากมองไปถึงทิศทางของการดำเนินนโยบายของรัฐบาล ทาคาอิชิ ที่เน้นกระตุ้นเศรษฐกิจ ซึ่งจะไปกดดันให้ธนาคารกลางค่อยเป็นค่อยไป อีกทั้งการเข้าสนับสนุนในช่วงที่ผ่านมาทำให้เรามองว่าเงินเฟ้อเป้าหมายของ BOJ ที่ 2.0% อาจจะยังไม่สามารถคงไว้ที่ระดับดังกล่าว

โดยจากข้อมูล Bloomberg Economics ด้วยโมเดล quantile regression ให้กรอบค่าเงินเยนไว้ที่ ที่ราว 164.2 เยนต่อดอลลาร์ในช่วงเดือน ก.ย. และ 165.82 สำหรับช่วงสิ้นปี พร้อมทั้งให้ความน่าจะเป็นที่เยนจะทะลุ 170 ภายในสิ้นปีอยู่ที่ 34% ขณะที่โอกาสหลุดต่ำกว่า 150 มีไม่ถึง 5% ซึ่งชี้ให้เห็นว่าแนวโน้มค่าเงินเยนที่มีโอกาสจะอ่อนตัวต่อเนื่องทั้งนี้เรามองว่าจะอ่อนค่าต่อเนื่องจนกว่าตลาดจะเห็นสัญญาณ ขึ้นดอกเบี้ยเร็วและแรงกว่าที่ตลาดคาด ซึ่งขัดกับแรงกดดันทางการเมืองจากรัฐบาลประกอบกับ FED กลับมาผ่อนคลายจากเศรษฐกิจสหรัฐที่ชะลอ อย่างไรก็ตามการที่เยนอ่อนค่าต่อเนื่องนั้นจะเข้าไปกดดันความสามารถแข่งขันของสินค้าส่งออกที่ทับซ้อนกับญี่ปุ่น

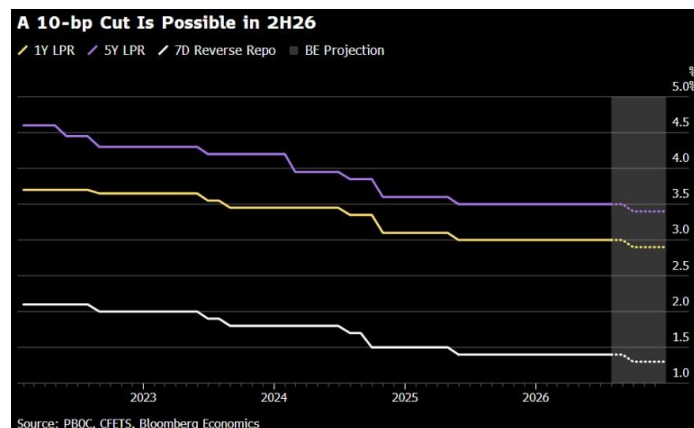
โดยในช่วงสุดสัปดาห์ที่ผ่านมาเราเห็นการแข็งค่าอย่างรวดเร็ว ซึ่งคาดว่าเป็นการแทรกแซงหลังจากรัฐมนตรีคลัง ชัตสึเกะ คาตายามะ ระบุว่าคาดหวังให้ BOJ ดำเนินนโยบายการเงินที่เหมาะสมเพื่อบรรลุเป้าหมายเงินเฟ้อ ซึ่งเป็นการส่งสัญญาณโดยอ้อมถึงการสนับสนุนค่าเงินเยน แต่อย่างไรก็ตามก็ยังได้ให้สัญญาณในการพิจารณาเลิกพฤติกรรมของการส่งสัญญาณล่วงหน้าก่อนการแทรกแซง ซึ่งเรามองว่าจะทำให้ ตลาดกำลังปรับตัวรับมือกับความเป็นไปได้ที่การแทรกแซงจะ Unwind Carry Trade ได้อีกครั้ง ซึ่งคาดว่ามีโอกาสที่จะอาจกระทบตลาดในภูมิภาคได้

เปิดบัญชีลงทุน Global Trade กับ AIRA ได้ที่นี่

AIRA Research
ณรงค์เดช จันทรไพศาล #066063 Tel. 02-080-2839
วรภัทร เบนญาจุฑารักษ์ ผู้ช่วยนักวิเคราะห์



China & HongKong MARKET



Source : Bloomberg

คาดทิศทางสัปดาห์นี้คาดดัชนี “แกว่งตัวพักฐาน” โดยในช่วงที่ผ่านมามองเห็นถึงสัญญาณในการอัดฉีดสภาพคล่องเข้าสู่ระบบผ่านธุรกรรม Overnight Reverse Repo ราว 3.00 แสนล้านหยวน ให้แก่สถาบันการเงิน ซึ่งเรามองเป็นสัญญาณการผ่อนคลาย นโยบายทางการเงินเพิ่มมากขึ้น “Easing Bias” แต่ในส่วนของอัตราดอกเบี้ย Loan Prime Rate – LPR 1 และ 5 ปี ยังคงอัตราดอกเบี้ยที่ระดับ 3.0% และ 3.5% ตามลำดับ เรามองว่า PBOC ยังคงอดทนรอดูท่าทีของ FED ในป็นี ทั้งนี้เราคาดว่ายังมีโอกาสที่จะลดดอกเบี้ย 10 bps ในครึ่งหลังของปี 2026 และเราคาดว่าจะเป็นการสนับสนุนแบบเจาะจง มากกว่าการกระตุ้นในวงกว้างตามที่เราคาดเคยมองว่าในช่วงต้นปี ทั้งนี้แม้เศรษฐกิจในประเทศจะส่งสัญญาณอ่อนแรงลงบ้างทั้งนี้เราแนะนำรอการยืนยันในการรายงานตัวเลข GDP ในช่วงเดือน ก.ค. แต่การส่งออกที่ยังแข็งแกร่งประกอบกับดีมานด์ในกลุ่มที่เกี่ยวข้องกับ AI ที่ยังร้อนแรง ได้ช่วยลดความจำเป็นเร่งด่วนในการอัดฉีดผ่านการลดดอกเบี้ยลงในระยะสั้น อีกทั้งเรามองว่าข้อจำกัดสำคัญยังมาจากส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยสุทธิ (Net Interest Margin – NIM) ของธนาคารพาณิชย์ที่อยู่ในระดับบางลง ทำให้ธนาคารไม่เต็มใจที่จะปล่อยลดอัตราดอกเบี้ยเงินกู้เองหากไม่มีการนำจาก PBOC ก่อน ส่งผลให้กลไกการส่งผ่านนโยบายผ่าน LPR ในทางปฏิบัติยังคงมีลักษณะเชิงรับเป็นหลัก

โดยข้อมูลจากทาง Bloomberg Economics ที่นำเสนอต่อ
แนวทฤษฎีนโยบายการคลังแบบขยายตัวของจีนในปีนี้ ทั้งการ
เนื่องจากรัฐบาลประกาศการขาดดุลงบการคลังในความหมายกว้าง
ที่ 7.9% ของ GDP และมีแผนลงทุนโครงสร้างพื้นฐานขนาดใหญ่
หลายโครงการ แต่การขาดดุลงบการคลังจริงในห้าเดือนแรกอยู่ที่
3,163 พันล้านหยวน ต่ำกว่าช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ 3,297
พันล้านหยวน และสัดส่วนการเบิกจ่ายต้องบรายปีจากกราฟ
ลดลงสู่ระดับต่ำที่สุดในรอบหลายปีที่ราว 27% สะท้อนว่าการ
เบิกจ่ายจริงช้ากว่าแผนอย่างมีนัยสำคัญ และพันธมิตรส่วนใหญ่
ถูกใช้หมุนเวียนแก้หนี้เก่า ไม่ได้สร้างกิจกรรมทางเศรษฐกิจใหม่
แต่อย่างใด ทำให้เราเริ่มมีความกังวลต่อทิศทางของอุปสงค์
ภายในประเทศจีนในช่วงครึ่งปีหลัง เราจึงปรับลดความหวังจาก
แรงหนุนการคลังจีนในครึ่งปีหลัง ซึ่งหากออกมาผิดจากที่ตลาด
คาดหวังก็ทำให้เงินบาทกดดันต่อสินทรัพย์เสี่ยงเงิน/ฮ่องกงได้
อย่างไรก็ตามเราแนะนำติดตามการประชุม Politburo ในช่วง
ปลายเดือน ก.ค. เพื่อทำความเข้าใจต่อไป

โดยในสัปดาห์นี้เราแนะนำติดตามการรายงานตัวเลข PPI YoY คาดการณ์ออกมาที่ 4.2%จากก่อนหน้านี้ที่ 3.9% และตัวเลข CPI YoY คาดการณ์ออกมาที่ 1.1%จากก่อนหน้านี้ที่ 1.2% ซึ่งชี้ให้เห็นถึงทำให้ส่วนต่าง PPI-CPI ถ่างกว้างขึ้นไปอีก ต้นทุนฝั่งผู้ผลิตขึ้น แต่ส่วนผ่านราคาไปยังผู้บริโภคไม่ได้” สะท้อนว่าอุปสงค์ในประเทศยังอ่อนแอ ทั้งนี้เราแนะนำติดตามค่าที่ PBoC และการประชุม Polytburo ว่าจะมีสัญญาณการกระตุ้นการบริโภคเพิ่มหรือไม่

เปิดบัญชีลงทุน Global Trade กับ AIRA ได้ที่นี่

AIRA Research

ณรงค์เดช จันทรไพศาล #066063 Tel. 02-080-2839
 วรภัทร เบญจาทรรักษ์ ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

