

US MARKET

SPX Index



คาดการณ์ตลาดสหรัฐฯ สัปดาห์นี้ยังคงผันผวน เรา มองว่าตลาดยังคงอ่อนไหวจากประเด็นภูมิรัฐศาสตร์ ระหว่างสหรัฐฯ – อิหร่านซึ่งด้วยสัญญาณในการจะ ยกกระดานการโจมตีหากอิหร่านไม่ยอมเปิดช่องแคบฮอร์ มุซภายใน 20.00 น. ของวันที่ 7 เม.ย. นี้ตามเวลาสหรัฐฯ (07.00น. ของวันที่ 8 เม.ย. ตามเวลาไทย) อย่างไรก็ดี คาดตลาดจะมีความคาดหวังในการบรรลุข้อตกลงหยุด ยิงระหว่างทั้ง 2 ประเทศ โดยสหรัฐฯ และอิหร่านได้รับ ข้อเสนอแผนยุติการสู้รบ จากปากีสถานส่งสัญญาณ หากอิหร่านไม่ยอมรับ ข้อตกลงในการหยุดยิงก็ได้ส่ง สัญญาณจะโจมตีโครงสร้างพื้นฐานของอิหร่านเพิ่มขึ้น ซึ่งบ่งชี้ความเสี่ยงของสถานการณ์ดังกล่าวที่ยังมีความ ไม่แน่นอนค่อนข้างสูง โดยในมุมมองของเรามองว่า จนกว่าจะมีการเจรจาข้อตกลงที่ชัดเจน พร้อมแนวทาง การเปิดช่องแคบ ตลาดยังคงจะได้รับแรงกดดันต่อการ เติบโตทางเศรษฐกิจและแรงกดดันด้านเงินเฟ้อจาก ราคาพลังงาน ซึ่งเรามองจะเป็นปัจจัยกดดันทิศทาง ราคาสินทรัพย์เสี่ยงได้ต่อ

ในส่วนของการรายงานตัวเลขผู้ขอรับสวัสดิการว่างงาน รายสัปดาห์ออกมา 2.02 แสนตำแหน่ง ต่ำกว่าที่ตลาด คาดการณ์ไว้ บ่งชี้ตลาดแรงงานสหรัฐฯ ยังแข็งแกร่ง มากกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ แต่เราคาดว่ายังไม่ ส่งผลต่อคาดการณ์อัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลาง สหรัฐฯ (FED) อย่างมีนัยสำคัญในช่วงนี้ ประกอบกับคาดการณ์ CPI คาดออกมาที่ 1.0%/3.4% (MoM/YoY) ซึ่งคาดว่าได้รับผลกระทบจากปัจจัยภูมิ รัฐศาสตร์ โดยที่ CPI ที่ปรับตัวสูงขึ้นจากก่อนหน้านี้ซึ่งไม่ สนับสนุนการลดอัตราดอกเบี้ยเช่นเดียวกัน แต่อย่างไร ก็ตามเราให้ความสำคัญไปที่รายงานการประชุม FOMC ของเดือน มี.ค. ซึ่งคาดว่าออกมาตอกย้ำมุมมองยังไม่มี ความจำเป็นเพิ่มเติมประกอบกับเราคาดว่าจะเห็นท่าทีที่ hawkish มากขึ้น หากพิจารณาเครื่องมือ FedWatch Tool จะพบว่าตลาดเริ่มลดคาดหวังในการปรับอัตรา ดอกเบี้ยในปีนี้ออกไปแล้ว

หุ้นแนะนำสัปดาห์นี้

Cisco Systems Inc. (CSCO.NASDAQ) บริษัทโครงสร้างพื้นฐานเครือข่าย คอมพิวเตอร์ Cybersecurity, Software และ Cloud Collaboration โดยที่ CSCO เปลี่ยนแปลงจากการขาย Hardware ไปสู่การสร้างรายได้จาก ซอฟต์แวร์และบริการแบบสมัครสมาชิก ซึ่งช่วยให้บริษัทมีรายได้ต่อเนื่อง และคาดการณ์ได้มากขึ้น ประกอบกับระบบเครือข่ายเป็นโครงสร้างพื้นฐานที่มี switching cost ทำให้ช่วยสร้างความมั่นคงให้กับรายได้

Economic Calendar	Prior	Surv(M)	Date (DD/MM)
Durable Goods Orders	0.0%	-1.0%	07/04
FOMC Meeting Minutes			
Personal Income	0.4%	0.3%	09/04
Personal Spending	0.4%	0.6%	
Core PCE Price Index MoM/YoY	0.4%/3.1%	0.4%/3.0%	
Initial Jobless Claims	202k	210k	
Continuing Claims	1841k	1835k	
GDP Annualized QoQ	3.8%	3.8%	
CPI MoM/YoY	0.3%/2.4%	1.0%/3.4%	10/04

เปิดบัญชีลงทุน Global Trade กับ AIRA ได้ที่นี่

AIRA Research

ณรงค์เดช จันทรไพศาล #066063 Tel. 022681717

วรภัทร เบนญาจุฑารักษ์ ผู้ช่วยนักวิเคราะห์



JAPAN MARKET



Economic Calendar	Prior	Surv(M)	Date (DD/MM)
Labor Cash Earnings YoY	3.0%	2.6%	08/04
Machine Tool Orders YoY	24.2%	--	09/04
PPI MoM/YoY	-0.1%/2.0%	0.7%/2.3%	10/04

คาดการณ์ทางตลาดญี่ปุ่นมีโอกาส "แกว่งตัวผันผวน" โดยจากประเด็นภูมิรัฐศาสตร์ระหว่างสหรัฐฯ – อิหร่านแม้จะมีสัญญาณถึงแนวโน้มการยุติสงครามแม้จะเป็นสัญญาณที่ดี หากอิหร่านไม่ยอมเปิดช่องแคฮอร์มุซภายใน 20.00 น. ของวันที่ 7 เม.ย. นี้ตามเวลาสหรัฐฯ (07.00น. ของวันที่ 8 เม.ย. ตามเวลาไทย ซึ่งถ้าไม่ยอมรับ ข้อตกลงในการหยุดยิง สหรัฐฯ จะโจมตีโครงสร้างพื้นฐานของอิหร่านเพิ่มขึ้น ซึ่งบ่งชี้ความเสี่ยงของสถานการณ์ดังกล่าวที่ยังมีความไม่แน่นอนค่อนข้างสูง ซึ่งถ้าสถานการณ์ดังกล่าวยังคงยืดเยื้อต่อไปคาดว่าราคาน้ำมันดิบมีแนวโน้มอยู่ในระดับสูงต่อไป ซึ่งคาดว่าจะอาจส่งผลกระทบต่อตลาดญี่ปุ่นได้เนื่องจากการพึ่งพาน้ำมันจากภูมิภาคตะวันออกกลางราว 90% อย่างไรก็ตามในส่วนของผู้ลงทุนได้มีความพยายามเพิ่มเติมในการเข้าเจรจาระหว่างนายกรัฐมนตรีญี่ปุ่นและผู้นำอิหร่าน ซึ่งจะหารือแยกต่างหากกับประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์เป็นความพยายามที่จะรักษาผลประโยชน์ในการรักษาความสัมพันธ์ที่ดี ทั้งเราเองว่ายังไม่มีแนวโน้มว่าช่วยลดความตึงเครียดหรือบทบาทในการไกล่เกลี่ยได้ แม้รัฐบาลญี่ปุ่นจะพยายามส่งสัญญาณบวกเรื่องปริมาณสำรองพลังงาน แต่เรายังคงมุมมองว่าสัญญาณดังกล่าวเป็นเพียงการประท้วงเวลาในระยะสั้นเท่านั้น

ในส่วนของ BOJ เราคาดว่าตลาดเริ่มคาดหวังกับอัตราเงินเฟ้อที่สูงขึ้นจากปัจจัยภายนอก ทำให้เราคาดว่าตลาดเริ่มคาดหวังการปรับอัตราดอกเบี้ยขึ้นในการประชุมเดือน เม.ย. วันที่ 27-28 ซึ่งคาดว่าด้วยมุมมองที่ Hawkish มากขึ้นจากนายคาซูโอะ อุเอะดะ ผู้ว่าการธนาคารกลางญี่ปุ่น ประกอบกับความจำเป็นในเป็นต้องใช้มาตรการเชิงรุกเพื่อป้องกันไม่ให้เงินเฟ้อพื้นฐานหลุดจากกรอบเป้าหมาย โดยที่ในฝั่งภาคธุรกิจการรายงานตัวเลข Tankan ซึ่งเป็นการสำรวจความเชื่อมั่นภาคธุรกิจปรับตัวสูงขึ้น ออกมามากกว่าที่ตลาดคาดการณ์ทั้งผู้ผลิตและที่ไม่ใช่ผู้ผลิต ซึ่งเราคาดว่าสะท้อนการเตรียมพร้อมของภาคธุรกิจต่อผลกระทบจากความขัดแย้ง ซึ่งเป็นสัญญาณที่ดีให้แก่ธนาคารกลางญี่ปุ่น แต่ทั้งนี้เรามองว่าในระยะกลางเราอาจเห็นกำไรของบริษัทอาจจะชะลอตัวลงบ้าง

เปิดบัญชีลงทุน Global Trade กับ AIRA ได้ที่นี่

AIRA Research

ณรงค์เดช จันทรไพศาล #066063 Tel. 022681717

วรภัทร เบนญาพุทธิรักษ์ ผู้ช่วยนักวิเคราะห์



China & HongKong MARKET

HSI Index

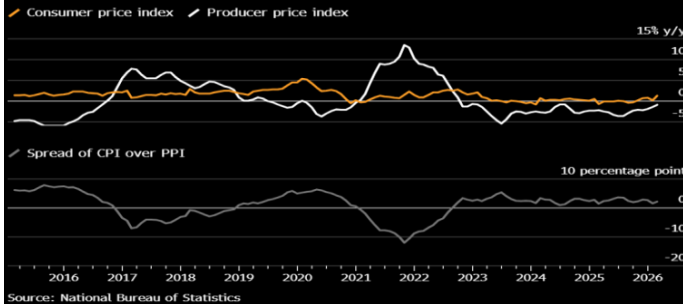


หุ้นแนะนำสัปดาห์นี้

Nongfu Spring Co Ltd. (9633.HKG) ผู้ผลิตเครื่องดื่มรายใหญ่ของจีนเน้นไปที่การผลิตและจำหน่ายน้ำแร่ธรรมชาติ น้ำดื่มบรรจุขวด และเครื่องดื่มเพื่อสุขภาพ ซึ่งตั้ง position ของแบรนด์เป็นสินค้าในระดับสูง ทำให้ช่วยเพิ่มอัตรากำไรของบริษัทและสร้างความภักดีต่อแบรนด์ในระยะยาว ประกอบกับการดำเนินงานที่เน้นไปที่การตลาด ต้นทุนด้านการขนส่งและรักษาคูณภาพของสินค้า ช่วยสร้างความได้เปรียบในการแข่งขันในระยะยาว

China's Producer Prices May Turn Positive in March

Higher PPI, muted CPI could mean thinner profits for consumer-facing firms



PBOC Drains Liquidity From Banks in Rare Move

Short, long-term tools recorded net withdrawal in March



Source : Bloomberg

คาดการณ์ทางสัปดาห์นี้คาดดัชนี "แกว่งตัวผันผวน" โดยในช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมาในประเด็นภูมิรัฐศาสตร์ระหว่างสหรัฐฯ – อิหร่านแม้จะมีสัญญาณถึงแนวโน้มการยุติสงครามและถอนทหารออกจากอิหร่านของสหรัฐฯ ในช่วง 2-3 สัปดาห์นี้ แต่ยังคงมีความไม่แน่นอนค่อนข้างสูง ซึ่งถ้าสถานการณ์ดังกล่าวยังคงยืดเยื้อต่อไปคาดว่าจะราคาน้ำมันดิบมีแนวโน้มอยู่ในระดับสูงต่อไป แต่อย่างไรก็ดีด้วยความสามารถในการเจรจาเข้าน้ำมันดิบจากรัสเซีย-อิหร่านได้ ทำให้เรามองว่าจีนจะได้รับผลกระทบน้อยกว่าประเทศอื่น ๆ ในภูมิภาคเดียวกัน

ในส่วนของธนาคารกลางจีน (PBOC) ในสัปดาห์ที่ผ่านมาได้ออกมายอมรับในผลกระทบจากปัจจัยภายนอก ซึ่งสร้างความไม่แน่นอนในการดำเนินนโยบายการเงิน ประกอบกับความแตกต่างทางการดำเนินนโยบายเทียบกับธนาคารกลางอื่น ๆ ทำให้เราคาดว่าจะไม่เห็นการปรับขึ้นดอกเบี้ยจากปัจจัยภายนอก และโดยที่จากข้อมูลที่ทาง Bloomberg พบว่าด้วยราคาน้ำมันที่เร่งตัวขึ้นอาจทำให้เงินเฟ้อภาคอุตสาหกรรมของจีนอาจพ้นจากภาวะเงินฝืดเร็วกว่าที่ตลาดเคยคาดการณ์ไว้ก่อน แต่เนื่องจากปัญหาเศรษฐกิจที่ยังคงฟื้นตัวต่ำอยู่และปัญหาด้านอุปสงค์-อุปทานภายในประเทศ ซึ่งทำให้ภาคผู้ผลิตยังไม่สามารถผลักภาระต้นทุนไปยังผู้บริโภคได้ อย่างไรก็ตามด้วยความที่จีนมีพื้นที่ให้ใช้นโยบายการเงินมากกว่าฝั่งตะวันตก ประกอบกับในช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมาเราเห็นการเริ่มถอนเงินสดออกจากระบบซึ่งเรามองเป็นสัญญาณในการเตรียมตัวและเปิดโอกาสในการเลือกนโยบายนโยบายต่าง ๆ ได้ เราคาดว่ามีโอกาสที่จะได้เห็นการเร่งกระตุ้นเศรษฐกิจในประเทศ ซึ่งคาดว่าจะช่วยเพิ่มความเชื่อมั่นนักลงทุนและกระตุ้นการบริโภคที่ยังชะลอตัวอยู่ได้ ผ่านการลดอัตราดอกเบี้ยหรือการใช้ RRR ซึ่งคาดว่าจะไปในช่วงครึ่งหลังของปี 2026

อย่างไรก็ตามในสัปดาห์นี้เราแนะนำติดตามการรายงานตัวเลข PPI ของจีนคาดการณ์ออกมา 0.4% เพิ่มจากก่อนหน้านี้ -0.9% ซึ่งชี้ให้เห็นถึงผลกระทบจากราคาพลังงานที่สูงขึ้นช่วยเป็นแรงผลักดันให้ภาวะเงินฝืดในฝั่งของผู้ผลิตเร่งตัวมากขึ้น ขณะที่คาดการณ์ CPI ออกมาที่ 1.1% ลดลงจากก่อนหน้านี้ 1.3%

เปิดบัญชีลงทุน Global Trade กับ AIRA ได้ที่นี่

AIRA Research

ณรงค์เดช จันทรไพศาล #066063 Tel. 022681717

วรภัทร เบนญาพุทธิรักษ์ ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

