

US MARKET



Economic Calendar	Prior	Surv(M)	Date (DD/MM)
CPI MoM / YoY	0.6% / 3.8%	0.5% / 4.2%	10/06
Initial Jobless Claims	225k	--	11/06
Continuing Claims	1777k	--	
PPI Final Demand MoM / YoY	1.4% / 6.0%	0.7% / --	



Source : Bloomberg

คาดการณ์ทางตลาดสหรัฐฯ สัปดาห์นี้มีโอกาส “แกว่งตัวพักฐาน” โดยเมื่อสัปดาห์ที่ผ่านมาการด้วยความไม่แน่นอนในประเด็นปัญหาภูมิรัฐศาสตร์ระหว่างสหรัฐฯ – อิหร่านที่ยังมีความไม่แน่นอนในระดับสูง พร้อมทั้งสัญญาณในการกลับมาใช้ปฏิบัติการทางทหารและการยังคงทำที่ไม่เจรจา ขณะที่สภาผู้แทนราษฎรสหรัฐฯ ผ่านมติเพื่อขัดขวาง พรณ. โดนัลด์ ทรัมป์ ในการดำเนินการทำสงครามกับอิหร่านต่อไป โดยมีมติดังกล่าวจะต้องรอความเห็นชอบจากวุฒิสภา คาดจะลดทอนความกังวลในการใช้กำลังการทหารในตะวันออกกลางได้บ้าง แต่โดยรวมเราคาดว่าจะสร้างแรงกดดันต่อแนวโน้มการบรรลุข้อตกลงสันติภาพระหว่างทั้ง 2 ประเทศ ซึ่งจะกดดันทิศทางราคาน้ำมันดิบทั้ง WTI และ Brent ปรับตัวลง และลดความกังวลเกี่ยวกับแนวโน้มการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐฯ (FED) ได้บ้าง

หากดูเครื่องมือ CME FedWatch Tools บ่งชี้ว่าตลาดปรับเพิ่มคาดการณ์ถึงแนวโน้มการขึ้นอัตราดอกเบี้ยของ FED ในช่วงเดือน มิ.ย. 2027 และอาจจะมีการปรับขึ้นอีกครั้งสู่ระดับ 400-425 Bps ในช่วงเดือน ก.ย. 2027 สร้างส่วนต่างของดอกเบี้ยคาดการณ์ที่ตลาดยังไม่ได้ประเมินไว้ก่อนหน้านี้ (Unpriced Rate Expectations) โดยเราเริ่มเห็นค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ (Dollar Index) เริ่มตัวขึ้นสู่ระดับ 100.0+/- อีกครั้ง พร้อมอัตราผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ (US-Bond Yield) ทั้งในส่วนของรุ่นอายุ 10 และ 30 ปี เริ่มตัวขึ้นเมื่อคืนวันศุกร์ที่ผ่านมาปิดที่ระดับ 4.53% และ 4.99% ตามลำดับ รวมทั้งดัชนี VIX Index เริ่มตัวขึ้นเร็วสู่ระดับ 21.50 จากวันก่อนหน้าที่อยู่ที่ระดับ 15.39 บ่งชี้ตลาดกำลังกลับเข้าสู่ภาวะ Risk-Off มากขึ้น ซึ่งเรามองเป็นปัจจัยกดดันทิศทางราคาสินทรัพย์โลก

สำหรับการรายงานตัวเลขในตลาดแรงงานของสหรัฐฯ ตัวเลข Nonfarm payroll ออกมากกว่าที่ตลาดคาดที่ 1.72 แสนรายซึ่งมากกว่าก่อนหน้านี้ 1.15 แสนราย ซึ่งสะท้อนให้เห็นถึงความแข็งแกร่งของตลาดแรงงานได้อย่างมีนัยสำคัญ โดยคาดว่าจะเป็แรงกดดันให้ FED ในการพิจารณาปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเพื่อสกัดเงินเฟ้อที่ยังคงอยู่สูงกว่าเป้าหมาย โดยที่ในการประชุม FOMC ในวันที่ 17 - 18 มิ.ย. ซึ่งจะเป็นการประชุมครั้งแรกที่มีเควิน วอร์ช เป็นประธาน FED โดยเราคาดว่าตลาดจะให้ความสำคัญเป็นพิเศษเพื่อดูเห็น Tone การสื่อสารของวอร์ชในฐานะประธาน Fed อย่างเป็นทางการ

เปิดบัญชีลงทุน Global Trade กับ AIRA ได้ที่นี่

AIRA Research

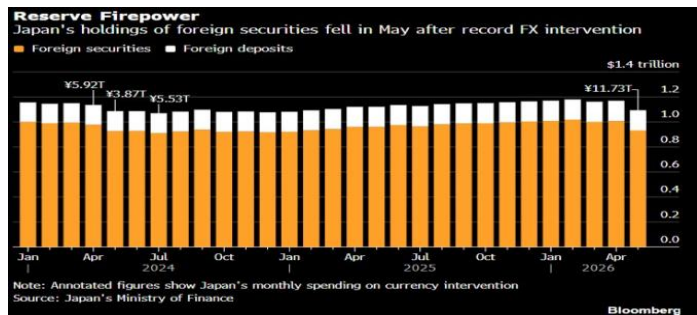
ณรงค์เดช จันทรไพศาล #066063 Tel. 02-080-2839
วรภัทร เบนญาพุทธิรักษ์ ผู้ช่วยนักวิเคราะห์



JAPAN MARKET



Economic Calendar	Prior	Surv(M)	Date (DD/MM)
PPI MoM	2.3% / 4.9%	0.7% / 5.6%	10/06
Capacity Utilization MoM	-1.2%	--	12/06
Industrial Production MoM	0.8% / 2.3%	-- / --	



ภาคีศทางตลาดญี่ปุ่นมีโอกาส “แกว่งตัวพักฐาน” โดยที่เมื่อสัปดาห์ที่ผ่านมาผู้ว่าการธนาคารญี่ปุ่น คาซุฮิโระ อุเอดะ ได้ออกมาให้สัมภาษณ์ในเชิงที่แข็งกร้าวมากขึ้นจากปัจจัยภายนอกอย่างราคาน้ำมันดิบที่สูงขึ้นจากสงครามสหรัฐฯ และอิหร่านที่ยังคงความไม่แน่นอนต่อเนื่อง ประกอบกับความเสี่ยงทางด้านเงินเพื่อภายในประเทศที่มีแนวโน้มที่จะสูงขึ้น โดยที่ก่อนหน้านี้เราอาจจะยังคงไม่เห็นถึงผลกระทบมากนัก เนื่องจากมีการเข้าสนับสนุนจากทางรัฐบาลในส่วนต่าง ๆ แต่ก็เป็นการชะลอผลกระทบเท่านั้น โดยที่ในการประชุมรอบวันที่ 15 – 16 มิ.ย. คาดว่ามีโอกาสที่จะปรับตัวอัตราดอกเบี้ยขึ้น 25 Bps ซึ่งทำให้ตัวอัตราดอกเบี้ยของญี่ปุ่นอยู่ที่ระดับ 1.00% และคาดมีโอกาที่จะปรับตัวขึ้นได้อีกครั้งในการประชุมรอบเดือน ธ.ค. อีก 25 Bps ขึ้นสู่ระดับ 1.25%

ในช่วงเช้าวันจันทร์การรายงานตัวเลข GDP ของญี่ปุ่นออกมาที่ 1.8% ซึ่งมากกว่าที่คาดการณ์ที่ 1.4% แม้จะชะลอตัวลงจากก่อนหน้าลงบ้างที่ 2.1% โดยที่ได้รับผลจากการลงทุนภาคเอกชนที่ชะลอตัวลงไป ซึ่งเรามองว่าจะช่วยลดแรงกดดันต่อตลาดหุ้นญี่ปุ่นในระดับหนึ่ง ทั้งนี้ด้วยปัจจัยภายนอกจากบริเวณพื้นที่ตะวันออกกลางคาดว่าจะเริ่มสะท้อนออกมาในไตรมาสต่อ ๆ ไป ทั้งนี้ก็มีความพยายามช่วยเหลือในระยะสั้นจากงบประมาณเพิ่มเติมมูลค่า 1.9 หมื่นล้านดอลลาร์เพื่อบรรเทาผลกระทบจากราคาพลังงานที่สูงขึ้นต่อครัวเรือน อย่างไรก็ตามในช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมาผลการประกอบการของ Broadcom Inc. (AVGO:NASDAQ) หลังคาดการณ์แนวโน้มยอดขายชิป AI ออกมาต่ำกว่าที่ตลาดคาดในช่วง 3Q'26 สร้างความกังวลต่อแนวโน้มการเติบโตของบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับ AI หลังแรงตัวขึ้นได้ดีในช่วงก่อนหน้านี้ คาดอาจเป็นจิตวิทยาเชิงลบต่อ กลุ่ม AI infrastructure ในญี่ปุ่นได้บ้าง

ในส่วนของการเงินเยนเมื่อวันศุกร์ที่ผ่านกระทรวงการคลังญี่ปุ่นได้เปิดเผยถึงการถือครองหลักทรัพย์ต่างประเทศของญี่ปุ่นซึ่งลดลง 75,600 ล้านดอลลาร์จากเดือน เม.ย. ซึ่งเรามองว่าเป็นสัญญาณของการเตรียมพร้อมเพื่อเข้าแทรกแซงค่าเยน ซึ่งพิจารณาจากขนาดของการเข้าแทรกแซงในครั้งก่อนหน้านี้ 73,400 ล้านดอลลาร์ แต่เรายังคงมุมมองที่ว่าแทรกแซงค่าเงินจะช่วยพยุงเงินเยนเพียงชั่วคราวเท่านั้น และคาดว่าตลาดเริ่มที่จะ price in ในส่วนของการโอกาสในการขึ้นอัตราดอกเบี้ยที่การประชุมรอบวันที่ 15 - 16 มิ.ย. ไปบ้างแล้ว ซึ่งจะลดแรงกดดันในการแทรกแซงค่าเงินและการขยายพันธบัตรสหรัฐฯ ทั้งนี้เรายังคงแนะนำติดตามในส่วนของโซน 160 เยนต่อดอลลาร์ถือเป็นเส้นแบ่งทางจิตวิทยาที่สำคัญและอาจเป็นตัวกระตุ้นให้เกิดการแทรกแซงรอบใหม่ได้

เปิดบัญชีลงทุน Global Trade กับ AIRA ได้ที่นี่

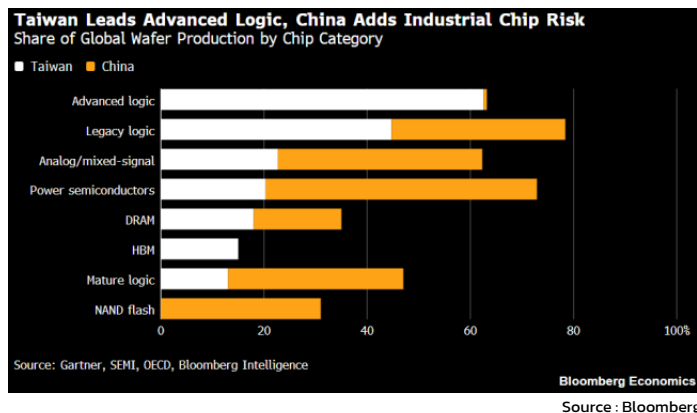
AIRA Research

ศูนย์เทคโนโลยีสารสนเทศ โทร. 02-080-2839

วรภัทร เบญจาทรรักษ์ ผู้ช่วยนักวิเคราะห์



China & HongKong MARKET



ภาคทิศทางลบด้านนี้คาดดัชนี "แกว่งตัวพักฐาน" โดยเมื่อ
สัปดาห์ที่ผ่านมาเราคาดว่าตลาดจีนและประเทศอื่น ๆ ได้รับ
แรงกดดันจากการที่คณะบริหารของ ปธน. โดนี่ลด์ ทรัมป์
เสนอให้เรียกเก็บภาษีเพิ่มเติม 10% - 12.5% สำหรับสินค้าที่
นำเข้าจาก 60 ประเทศทั่วโลก ผ่านมาตรา 301 ของกฎหมาย
การค้า เพื่อพิจารณาว่าประเทศเหล่านี้มีแนวปฏิบัติทางการค้า
ที่ไม่เป็นธรรมหรือไม่ ซึ่งเรามองว่าเป็นความพยายามที่จะคง
มาตรการทางภาษีของสหรัฐฯ หลังศาลสูงสหรัฐฯ มีคำตัดสิน
ว่าการเก็บภาษีศุลกากรทั่วโลกของ ปธน. โดนี่ลด์ ทรัมป์
ในช่วงก่อนหน้าเป็นการกระทำที่ผิดกฎหมาย โดยเรามองเป็น
เพียง Noise รบกวนตลาดได้บ้างในระยะนี้

จากข้อมูลที่ได้ Bloomberg เผยแพร่ความเสี่ยงจากความ
ขัดแย้งในช่องแคบไต้หวันซึ่งสะท้อนให้เห็นถึงการกระจุกตัว
ทางภูมิศาสตร์ในการผลิตชิปไต้หวันครองส่วนแบ่งการผลิต
ชิป Advanced Logic ในสัดส่วนสูงสุด ซึ่งเป็นชิปที่ใช้ใน CPU
GPU และ AI Accelerator อันเป็นแกนหลักของการพัฒนา
ปัญญาประดิษฐ์และโครงสร้างพื้นฐานดิจิทัลโลก ขณะที่จีนมี
ตำแหน่งที่แข็งแกร่งในชิป Power Semiconductors,
Analog/Mixed-Signal และ Legacy Logic มีความสำคัญ
อย่างยิ่งต่อยานยนต์ เครื่องจักรอุตสาหกรรม ฯลฯ โดย
มุมมองของเราคาดว่าตลาดได้ Price in ความเสี่ยงไปบ้าง
แล้วแต่เราคาดว่าอาจจะต่ำกว่าที่ควรเป็นหากเปรียบเทียบกับ
ความเสี่ยงจากความขัดแย้งในช่องแคบไต้หวันซึ่งเป็นจุดคอ
ขวดเชิงยุทธศาสตร์ โดยที่ผลิตชิปของ 2 ประเทศดังกล่าวไม่มี
การทดแทนที่พร้อมใช้งานได้ทันทีในระยะสั้น และทั้งสองเป็น
ปัจจัยการผลิตที่ไม่สามารถหยุดการบริโภคได้ง่ายในกระแส
การเติบโตที่อยู่ในระดับสูง ซึ่งจะเป็น Tail Risk ที่ตลาดมัก
ประเมินต่ำกว่าความเป็นจริง

โดยในสัปดาห์นี้เราให้ความสำคัญไปที่การรายงานตัวเลขการ
ส่งออกของจีนคาดการณ์ออกมาที่ 15.5% ซึ่งมากกว่าก่อน
หน้าที่ 14.1% และตัวเลขการนำเข้าคาดการณ์ออกมาที่ 27.5%
มากกว่าก่อนหน้าที่ 25.3% เช่นเดียวกันโดยคาดว่าได้รับปัจจัย
บวกจากการเติบโตของกระแส AI ที่เติบโตสูงหนุนอุปสงค์ใน
Hardware ในช่วงที่ผ่านมาประกอบกับฐานที่ต่ำในช่วงปีที่ผ่านมา
ซึ่งได้รับผลกระทบจากประเด็นภาษี โดยเราคาดว่า จะเป็น
ปัจจัยบวกให้แก่อัตราได้บ้าง และทั้งนี้เราแนะนำติดตามการ
รายงานตัวเลข PPI ของจีนเพิ่มเติมเพื่อดูทิศทางของเงินเฟ้อ
ในส่วนของผู้ผลิตคาดการณ์ออกมาที่ 3.8% ปรับตัวสูงขึ้นจาก
2.8% หลังจากได้รับแรงผลักดันจากราคาพลังงานที่สูงขึ้น
ในช่วงก่อนหน้าและการรายงานตัวเลข CPI ควบคู่ไปด้วย
คาดการณ์ออกมาที่ 1.3% ปรับตัวสูงขึ้นจาก 1.2%

เปิดบัญชีลงทุน Global Trade กับ AIRA ได้ที่นี่

AIRA Research

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

