

US MARKET



หุ่นแนะนำสัปดาห์นี้

Economic Calendar	Prior	Surv(M)	Date (DD/MM)
Existing Home Sales	3.91m	3.87m	10/03
CPI MoM/YoY	0.2%/2.4%	0.2%/2.5%	11/03
Initial Jobless Claims	213k	--	12/03
Continuing Claims	1868k	--	
Personal Income	0.3%	0.5%	13/03
Personal Spending	0.4%	0.3%	
PCE Price Index MoM/YoY	0.4%/2.9%	0.3%/2.9%	
GDP Annualized QoQ	1.4%	1.4%	

ภาคีตลาดสดสหรัฐฯ ลับดาห์นี่มีโอกา
“แกว่งตัวผันผวน” โดยเรายังมองว่าสถานการณ์ภูมิ
รัฐศาสตร์ระหว่างสหรัฐฯ – อิสราเอล และ อิหร่าน
คาดยังมีความไม่แน่นอนสูง และมีโอกาสรุนแรง-
ยืดเยื้อกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ หลังมีรายงาน
สหรัฐฯ มีแนวโน้มจะส่งกำลังทหารเพื่อปฏิบัติการกิจ
เชิงยุทธศาสตร์เฉพาะจุดภายในอิหร่าน ขณะที่อิหร่าน
มุ่งเป้าโจมตีแหล่งพลังงานต่างๆ ภายในตะวันออก
กลาง รวมทั้งกองกำลังพิทักษ์การปฏิวัติอิสลามของ
อิหร่าน (IRGC) ขู่จะโจมตีเรือฝ่ายศัตรูทุกลำที่เข้าสู่
อ่าวเปอร์เซีย คาดจะกระตุ้นแรงเหวี่ยงทำโรน้ำมันดิบ
ปรับตัวขึ้นต่อเนื่อง

โดยล่าสุดสัญญาซื้อขายน้ำมันดิบ WTI ล่วงหน้าส่งมอบเดือน เม.ย. เหนือปรับตัวขึ้นสู่ระดับ 114 ดอลลาร์/บาร์เรล ซึ่งคาดว่าจะส่งผลให้ตลาดยังมีความผันผวนซึ่งจากข้อมูลที่ Bloomberg รายงาน ทุก ๆ 10 ดอลลาร์ที่ราคาน้ำมันเพิ่มขึ้นจะส่งผลให้ตัวเลข PCE ของสหรัฐฯ พุ่งสูงขึ้น 0.3% อย่างไรก็ดี ตามแม้จะกระทบต่อ GDP อย่างจำกัด แต่ก็เป็ปัจจัยที่ส่งผลต่อเงินเฟ้อของสหรัฐฯ ซึ่งหากหลุดออกจากรอบที่ FED ได้ตั้งเอาไว้อาจคงอัตราดอกเบี้ยในระดับสูงต่อไปยาวนานกว่าที่ตลาดคาดโดยที่มีแนวโน้มที่ FED อาจปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยแทนที่จะลดลงตามแผนเดิมซึ่งเป็นอีก 1 ความเสี่ยงที่ตลาดจะจับตามอง

ในขณะที่การรายงานตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตรสหรัฐฯ เดือน ก.พ. ออกมา ลดลง 9.2 หมื่นตำแหน่ง ส่วนทางจากที่ตลาดคาดการณ์ไว้ กระตุ้นความกังวลต่อตลาดแรงงานสหรัฐฯ อย่างไรก็ ตามการเร่งตัวของราคาน้ำมันกระตุ้นความกังวล ในการเกิดเงินเฟ้อ ซึ่งเป็นปัจจัยกดดันความสามารถ ของนโยบายทางการเงินของโลกโดยรวม จาก ความสามารถในการปรับลดอัตราดอกเบี้ยที่ลดลง ของธนาคารกลาง คาดจะส่งผลให้ตลาดอยู่ในภาวะ Risk-Off ต่อไป

เปิดบัญชีลงทุน Global Trade กับ AIRA ได้ที่นี่

AIRA Research

ณรงค์เดช จันทรไพศาล #066063 Tel. 022681717

บรรณาธิการ : วรภัทร เบญจาทนารักษ์ ผู้ช่วยนักวิเคราะห์



JAPAN MARKET



หุ้บแะน่ำน่าสัปดาห์นี้

Economic Calendar	Prior	Surv(M)	Date (DD/MM)
GDP Annualized SA QoQ	0.2%	1.2%	10/03
PPI MoM/YoY	0.2%/2.3%	0.2%/2.2%	11/03

คาดการณ์ทางตลาดญี่ปุ่นมีโอกาส “แกว่งตัวผันผวน” ด้วยปัจจัยปัญหาภูมิรัฐศาสตร์ระหว่างสหรัฐฯ – อิหร่านความผันผวนให้แก่ทิศทางราคาสินทรัพย์เสี่ยง ประกอบกับแนวโน้มการเร่งตัวขึ้นของราคาน้ำมันดิบ ด้วยพึ่งพาพลังงานของญี่ปุ่นจากตะวันออกกลางอยู่ราว 90% โดยจากข้อมูลของ Bloomberg หากเกิดการปิดช่องแคบฮอร์มุซและราคาน้ำมันพุ่งขึ้น 80% จะกระทบต่อตัวเลข CPI ของญี่ปุ่นถึง 2.00% โดยราคาน้ำมันที่พุ่งสูงขึ้นจะส่งผลต่อต้นทุนการผลิตของ บจ. คาดจะส่งผลให้เงินเฟ้อของญี่ปุ่นปรับลงยากมากขึ้น ซึ่งจะทำให้เงินเฟ้อในญี่ปุ่นทะลุเป้าหมายที่เคยตั้งเอาไว้ ซึ่งธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) ยังไม่ได้ตัดความเป็นไปได้ของการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในการประชุมเดือน เม.ย. ขณะที่ในรอบการประชุมเดือน มี.ค. มองว่ามีโอกาสปรับขึ้นค้อย่างต่ำ ยังคงต้องติดตามผลกระทบจากความตึงเครียดในวันออกกลาง โดยปัจจุบันอัตราดอกเบี้ยของญี่ปุ่นอยู่ที่ระดับ 0.75%

โดยจากการที่รัฐมนตรีว่าการกระทรวงการต่างประเทศ นายเรียวเซ อาคาซาวะ ได้เข้าพบรัฐมนตรีว่าการกระทรวงพาณิชย์ของสหรัฐฯ นายไฮวาร์ด ลูตินิค เพื่อยื่นข้อเสนอย่างเป็นทางการขอให้สหรัฐฯ ยกเว้นญี่ปุ่นจากการปรับขึ้นอัตราภาษีนำเข้าจากร้อยละ 10 เป็นร้อยละ 15 ความคาดว่าเป็นการรักษาข้อตกลงในการลงทุนที่เคยตกลงไว้ก่อนหน้านี้ ซึ่งเรคาดว่าเป็น 1 ในความพยายามเพื่อลดความเสี่ยงจากความไม่แน่นอนในภาษีของสหรัฐฯ ที่ศาลฎีกาสหรัฐฯ มี คำวินิจฉัยให้ยกเลิกมาตรการภาษีศุลกากรของประธานาธิบดี โดนัลด์ ทรัมป์ ไว้อีก่อนหน้า ทั้งนี้เรคาดว่าจะส่งผลกระทบต่อหุ้นในกลุ่มยานยนต์ญี่ปุ่น เช่น (7203.TYO, 7267.TYO และ 7201.TYO) และหุ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมเหล็ก เนื่องจากภาษีในกลุ่มสินค้าสำคัญอย่างรถยนต์ เหล็ก และอะลูมิเนียมยังคงมีผลบังคับใช้ ซึ่งเป็น ตัวกำหนดอัตรากำไร (Margin) ของบริษัทเหล่านี้โดยตรง

เปิดบัญชีลงทุน Global Trade กับ AIRA ได้ที่นี่

AIRA Research

ณรงค์เดช จันทรไพศาล #066063 Tel. 022681717
บรรณารักษ์ หน่วยงานราชการ ศึกษานิเทศก์



China & HongKong MARKET



หุ้บแะน่ำน่าสัปดาหุ้บ

คาดการณ์ทางลบด้านนี้คาดดัชนี “แนวโน้มตัวพัฒนา” ด้วยความที่จีนเป็นประเทศที่เข้ามามีอันดับมากกว่า 70% ของปริมาณการใช้ทั้งหมดภายในประเทศ ประกอบกับเป็นประเทศผู้ผลิตหาก PPI ของจีนปรับตัวสูงขึ้นจากราคาน้ำมัน ทำให้เรามองว่าผู้ผลิตต้องปรับขึ้นราคาสินค้าซึ่งจะไปกดดันกำลังซื้อของผู้บริโภคภายในประเทศจีน สร้างแรงกดดันต่อรัฐบาลปักกิ่งที่กำลังพยายามกระตุ้นการบริโภคภายในประเทศเพื่อชดเชยภาคส่งออกที่ทรุดตัวและเราคาดว่านักลงทุนอยู่ในภาวะ Risk-off อาจเผชิญแรงขายในช่วงที่ความเสี่ยงเพิ่มขึ้น

ในส่วนของการประชุม National People's Congress (NPC) ที่ผ่านมาระเบิดมุมมองเชิงลบต่อการปรับเป้าหมาย GDP ของจีนลงสู่ระดับ 4.5-5.0% จากเศรษฐกิจรูปแบบเดิมที่เน้นการสร้างอสังหาฯ และโครงสร้างพื้นฐาน เริ่มไม่สามารถผลักดันเศรษฐกิจได้อีกต่อไป เรามองเป็นการสะท้อนความกังวลของอุปสงค์ภายในประเทศที่ยังชะลอตัวลง และทิศทางในการกระตุ้นเศรษฐกิจแบบขนานใหญ่ที่เป็นปริมาณ และหันมาให้ความสำคัญกับเสถียรภาพทางการคลังมากขึ้น ซึ่งเราคาดอาจเป็นปัจจัยกดดันทิศทางตลาดหุ้นจีน-ฮ่องกงอ่อนตัวลงได้เพิ่มเติม ประกอบกับสัญญาณก่อนหน้านี้ที่ระบุว่า ปี 2026 จะไม่มีการออกมาตรการกระตุ้นขนาดใหญ่ในปี 2026 ซึ่งมองว่าจะจำกัด Up-side ของปีได้ โดยในมุมมองของเรา มองว่าหากเป็นการปรับเปลี่ยนจากการ Focus ไปที่บริษัทที่เคยเติบโตตามยอดการใช้จ่ายภาครัฐเป็นบริษัทที่มีกระแสเงินสดแข็งแกร่งและไม่ต้องพึ่งพาการสนับสนุนจากรัฐบาลเป็นหลักมากขึ้น

โดยในช่วงเข้าวันจันทร์การรายงานตัวเลข PPI YoY ของจีนในเดือน ก.พ. ออกมาที่ -0.9% จากคาดการณ์ที่ -1.1% เริ่มฟื้นตัวขึ้นขณะที่ CPI YoY ของเดือน ก.พ. ออกมาที่ 1.3% จากคาดการณ์ที่ 0.9% โดยเราคาดว่าเร่งตัวสูงขึ้นจากยอดการใช้ภายในช่วงเทศกาลตรุษจีน แต่ทั้งนี้เรามองว่าภาวะเงินฝืดในระบบอาจจะยังไม่จบลงเป็นเพียง Seasonality Bias ทั้งนี้ด้วยราคาน้ำมันที่พุ่งสูงขึ้น ทำให้เรามองว่าด้วยต้นทุนพลังงานนำเข้าอาจจะช่วยดัน CPI ให้สูงขึ้นแต่คาดว่าจะไปกดดันกำลังซื้อของผู้บริโภคและเพิ่มต้นทุนโลจิสติกส์ให้กับภาคธุรกิจได้ในบ้าง เราจึงมองว่า Downside ของเศรษฐกิจจีนยังคงมีอยู่

เปิดบัญชีลงทุน Global Trade กับ AIRA ได้ที่นี่

AIRA Research

ณรงค์เดช จันทรไพศาล #066063 Tel. 022681717
บรรณารักษ์ เบญจาทรรักษ์ ผู้ช่วยนักวิชาการ

