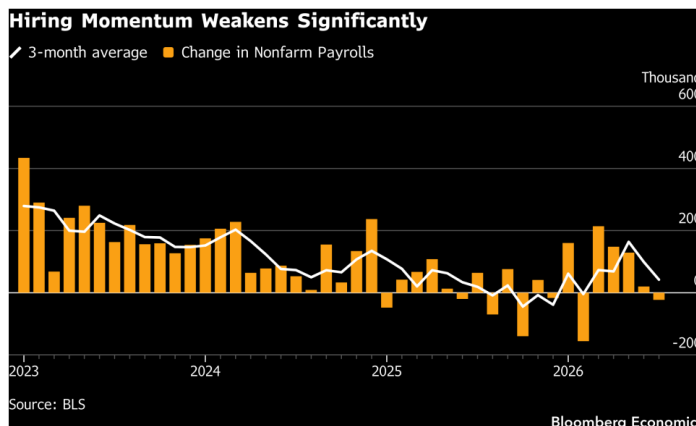


US MARKET



Economic Calendar	Prior	Surv(M)	Date (DD/MM)
CPI MoM / YoY	-0.4% / 3.5%	0.1% / 3.4%	12/08
Initial Jobless Claims	199k	203k	13/08
Continuing Claims	1801k	1790k	
PPI Final Demand MoM / YoY	-0.3% / 5.5%	0.2% / 4.9%	14/08
Retail Sales Advance MoM	0.2%	0.1%	



คาดการณ์ตลาดสหรัฐฯ สัปดาห์นี้มีโอกาส “แกว่งตัวขึ้น” หลังจากการรายงานตัวเลขตัวเลขการจ้างงานนอกภาคการเกษตร (Nonfarm Payrolls) เดือน ก.ค. ออกมาลดลง 23,000 ตำแหน่ง จากที่ตลาดคาดการณ์ที่ 80,000 ตำแหน่ง อีกทั้งตัวเลขการจ้างงานในช่วงสองเดือนก่อนหน้านี้ยังถูกปรับลดลงอย่างมีนัยสำคัญ ขณะที่อัตราการว่างงานปรับตัวลงสู่ระดับ 4.1% จากผลของแรงงานที่ออกจากระบบเรามองว่าตัวเลขแรงงานที่ชะลอตัวลงชัดเจนนี้ คาดจะกระตุ้นความกังวลภาวะการความอ่อนแอของตลาดแรงงานสหรัฐฯ เรามองเป็นการสะท้อนการปรับลดคาดการณ์เรื่องการขึ้นดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐฯ (FED) ในระยะถัดไป จากการที่ในการประชุม FOMC มีการลงมติลดดอกเบี้ยลง 0.25% ให้ขึ้นอัตราดอกเบี้ย ทั้งนี้ในระยะต่อไปเราแนะนำติดตามการรายงานการประชุม Jackson Hole ที่ประธาน FED เจนนิเฟอร์ วิลเลียมส์ จะขึ้นให้ปราศรัยซึ่งเราคาดว่าตลาดจะหาสัญญาณทิศทางดอกเบี้ยในระยะต่อไป แต่ด้วยในการประชุมครั้งที่ผ่าน ๆ มา เรามักไม่เห็นการสัญญาณจากทางของ เจนนิเฟอร์ วิลเลียมส์ ทำให้ในครั้งเราคาดว่าที่จะไม่แตกต่างจากครั้งก่อนมากนัก

ในฝั่งปัจจัยภูมิรัฐศาสตร์ แนะนำติดตามสถานการณ์ระหว่างสหรัฐฯ - อิหร่าน คาดตลาดยังมีความกังวลเกี่ยวกับแนวโน้มบรรลุปข้อตกลงสันติภาพและข้อตกลงในการเปิดทางให้เรือสามารถสัญจรผ่านช่องแคบฮอร์มุซซึ่งยังมีความเปราะบางสูง คาดจะส่งผลให้ราคาพลังงานอยู่ในระดับสูงต่อไป

สำหรับในสัปดาห์นี้เราแนะนำติดตามการรายงานตัวเลข CPI MoM / YoY ซึ่งจะเป็นอีก 1 ปัจจัยที่จะชี้ทิศทางของการประชุมเดือน ก.ย. จะเป็นการขึ้นดอกเบี้ยหรือคงดอกเบี้ย และติดตามในการส่วนของรายงานงบการเงินของบริษัทในตลาดในระยะถัดไป ซึ่งในช่วงที่ผ่านมา กำไรสุทธิของ S&P 500 ใน 2Q'26 ปรับตัวขึ้นสู่ระดับ 31.6% YoY สูงกว่าค่าเฉลี่ยปกติของตลาดยามเศรษฐกิจขยายตัวถึง 4 เท่า และมีอัตราการชนะประมาณการ (Beat Rate) ที่มากถึง 85.9% ของบริษัทที่รายงานงบแล้ว โดยรวมเรามองว่าเป็น Sentiment เชิงบวกให้แก่ตลาดได้

เปิดบัญชีลงทุน Global Trade กับ AIRA ได้ที่นี่

AIRA Research

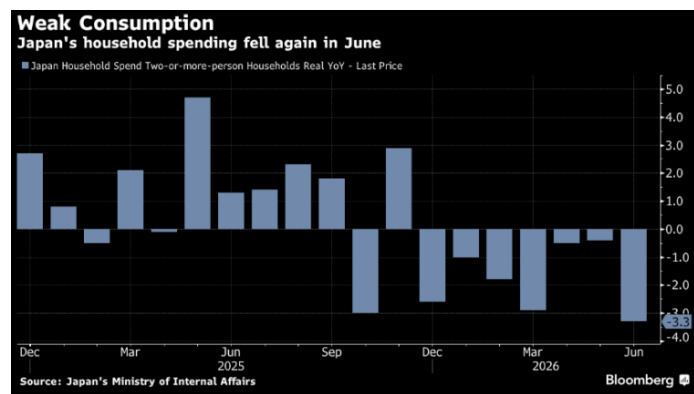
ศูนย์เลข จันทรไพศาล #066063 Tel. 02-080-2839
วรภัทร เญญจากพุทธารักษ์ ผู้ช่วยนักวิเคราะห์



JAPAN MARKET



Economic Calendar	Prior	Surv(M)	Date (DD/MM)
PPI MoM	7.1% / 0.4%	0.6% / 7.4%	13/08
GDP Annualized SA QoQ	1.8%	2.2%	17/08
GDP SA QoQ	0.5%	0.5%	
Industrial Production MoM / YoY	1.3% / 4.2%	--	



Source : Bloomberg

คาดการณ์ทางตลาดญี่ปุ่นมีโอกาส “แกว่งตัวขึ้น” โดยในสัปดาห์ที่ผ่านมาหลังจากการที่รัฐบาลญี่ปุ่นให้สัญญาในการอนุมัติแผนลดภาษีขายสำหรับอาหารและเครื่องดื่มที่ไม่มีแอลกอฮอล์จาก 8% เหลือเพียง 1% โดยจะเริ่มในช่วงเดือน เม.ย ปี'27 และวางแผนให้เงินช่วยเหลือแก่ครัวเรือนรายได้น้อยเพิ่มเติมอีกราว 600,000 ล้านเยน ซึ่งคาดว่าจะเข้าสู่ระบบรัฐสภาเพื่ออนุมัติเป็นกฎหมายภายในปีนี้ ทั้งนี้แม้จะมีจุดที่คลุมเครืออยู่ในส่วนของที่มาเงินทุน เนื่องจากยังไม่มีการระบุถึงการออกพันธบัตรใหม่เพิ่มเติม แต่คาดว่าจะสร้างความกังวลให้แก่ตลาดได้บ้างเล็กน้อย อย่างไรก็ตามเรามองประเด็นดังกล่าวและแนวทางของรัฐบาลที่เน้นการกระตุ้นการบริโภคและลดภาระค่าครองชีพ ซึ่งนโยบายดังกล่าวเป็นสิ่งที่ทางฝั่งรัฐบาลผลักดันมาตลอด เราประเมินว่านโยบายนี้จะเข้ามาช่วยพยุงผู้บริโภคในช่วงที่ค่าแรงจริง (Real Wages) ของญี่ปุ่นกำลังเริ่มเติบโต แม้เราประเมินว่าการเคลื่อนไหวของตลาดญี่ปุ่นในช่วงที่ผ่านมาควรรับรู้ประเด็นดังกล่าวไปบ้างแล้วตั้งแต่ช่วงการเสนอสภาเพื่ออนุมัติกฎหมายดังกล่าวไปบ้างแล้ว แต่เรามองเหมือนนโยบายเริ่มบังคับใช้จริงใน เม.ย.'27 อย่างไรก็ดีเราแนะนำติดตามการแถลงรายละเอียดเรื่อง แหล่งที่มาของเงินทุน จากกระทรวงการคลังญี่ปุ่น หากมีการออกพันธบัตรใหม่จำนวนมาก อาจกดดันให้ค่าเงินเยนผันผวนอีกครั้ง

ในส่วนของการรายงานตัวเลขการใช้จ่ายครัวเรือนออกมาที่ 3.3% YoY ตลาดกว่าที่ตลาดคาดการณ์ที่ 0.9% แม้ค่าจ้างที่แท้จริงจะปรับตัวสูงขึ้น สะท้อนให้เห็นถึงแรงกดดันจากเงินเฟ้อที่ยังอยู่ในระดับสูง ทั้งนี้เราแนะนำติดตามในส่วนของการรายงานตัวเลข GDP ไตรมาสสองในสัปดาห์หน้าคาดการณ์ออกมาเติบโตคงที่ที่ 0.5% แต่ยังคงฟื้นตัวขึ้นจากไตรมาสก่อนหน้า ซึ่งสอดคล้องกับการที่ BOJ ปรับเพิ่มประมาณการ GDP ปีงบประมาณ 2569 จาก 0.5% เป็น 0.8%

ทั้งนี้ด้วยสภาวะที่ High Dispersion (Z-Score 3.5) ความกระจกระบายของผลตอบแทนของตลาดในระยะนี้ เราขอหุ้นในกลุ่มของ Banking Sector อย่าง Mitsubishi UFJ (8306.JP) และกลุ่ม Hitachi Ltd. (6501.JP) ที่ขายธุรกิจ Non-core เพื่อเพิ่ม ROE และซื้อหุ้นคืนดูต้น ทำให้ราคาหุ้นชนระดับนี้ตลาดภาพรวม

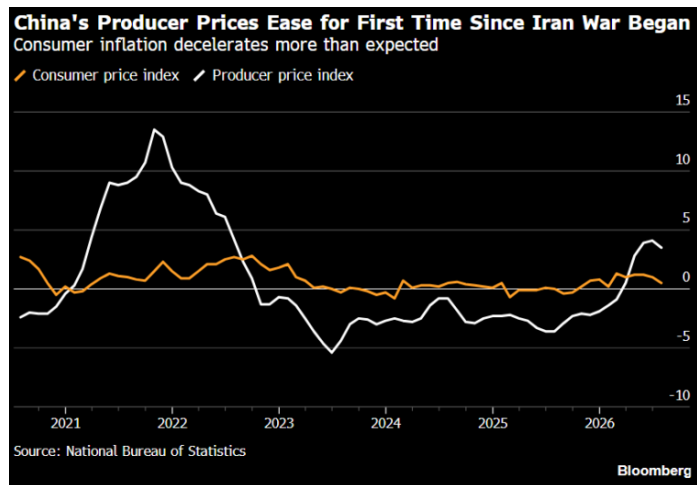
เปิดบัญชีลงทุน Global Trade กับ AIRA ได้ที่นี่

AIRA Research

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



China & HongKong MARKET



Source : Bloomberg

ภาคีทางสัปดาห์นี้คาดดัชนี "แกว่งตัวออกข้าง" โดยเมื่อสัปดาห์ที่หลังจากความผิดหวังจากการที่ไม่มีมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจชุดใหม่ที่ชัดเจน เข้ากดดันตลาดในระยะสั้น แต่ด้วยแรงพยุงจากภาคเทคโนโลยีที่ยังมีแนวโน้มที่แข็งแกร่งต่อเนื่องและการที่ AI ในจีนกำลังผลักดันให้มีความต้องการ Data Center ในประเทศ โดยในปัจจุบันส่วนใหญ่มีกองอยู่ฮ่องกงจากความเสรีทางด้านข้อมูลที่มีมากกว่าจีนแผ่นดิน ซึ่งสอดคล้องกับแนวทางที่รัฐบาลเคยได้ในออกมาให้สัญญาณในการผลักดันและฝึกโมเดล AI ภายในประเทศ โดยเราเริ่มเห็นการเข้าพื้นที่ Data Center ในฮ่องกงนั้นมากจากทั้ง Hyperscalers จีนรายใหญ่อย่าง Alibaba และ Tencent ที่เพิ่มกำลังการผลิต รวมถึง AI Startup ขนาดเล็กที่ต้องการขยายการดำเนินงานระหว่างประเทศ แม้จะยังคงตอกย้ำถึง K-Shape Economy ของจีนที่ภาค AI และเทคโนโลยีขั้นสูงยังเติบโตได้โดดเด่น แต่อย่างไรก็ตามด้วยแรงขายทำกำไรในระยะสั้นอาจเข้ามากดดันได้บ้างจากความกังวลในส่วนของผลตอบแทนจากการลงทุนที่อาจจะยังตามการลงทุนสินทรัพย์ทุนไม่ทัน ทำให้ในระยะสั้นอาจทำให้หุ้นในกลุ่มเทคโนโลยีขนาดใหญ่แกว่งตัวผันผวนได้บ้าง ซึ่งทำให้เกิดการหมุนเงินออกจาก Hardware AI ใน Onshore ไปสู่ Software, Internet Platforms และ Healthcare โดยเรายังคงชอบ Tencent Holdings (700.HK) และ Meituan (3960.HK) ซึ่งในวันอาทิตย์ที่ผ่านมาการรายงานตัวเลข PPI YoY ออกมาที่ 3.5% ต่ำกว่าที่ตลาดคาดการณ์ที่ 3.9% ขณะที่ CPI YoY ออกมาที่ 0.5% ต่ำกว่าที่ตลาดคาดการณ์ที่ 0.8% ซึ่งเริ่มชะลอตัวลงบ้างหลังจากในช่วงที่ผ่านมาได้รับผลกระทบจากราคาน้ำมันดิบที่แม้จะผันผวนในช่วงเม.ย ถึง ก.ค. แต่ต้นทุนเฉลี่ยเริ่มผ่อนคลายจากจุดสูงสุดในต้นปี และจากการที่ในฝั่งของอุปสงค์ภายในประเทศที่ยังคงจำกัดความสามารถในการผลิตของภาคการผลิตในการส่งผ่านต้นทุน โดยในมุมมองของเรามองว่าการที่ CPI และ PPI เริ่มชะลอตัวลงเพิ่มโอกาสในการลดดอกเบี้ยในระยะต่อไปได้ และในระยะสั้นเรามองว่าจะเป็น Sentiment เชิงบวกให้แก่ตลาดได้บ้างจากการเพิ่มความคาดหวังการลดดอกเบี้ยของ PBOC

เปิดบัญชีลงทุน Global Trade กับ AIRA ได้ที่นี่

AIRA Research

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

