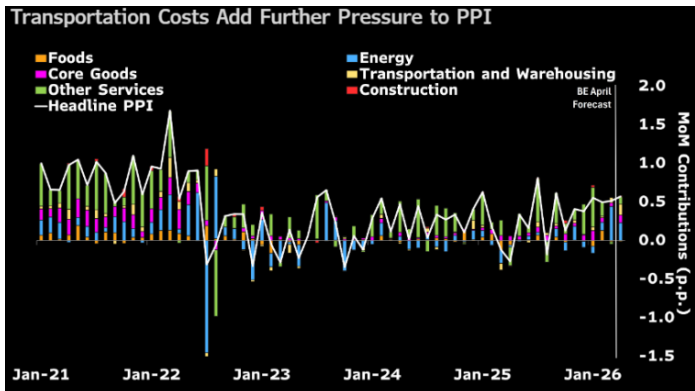


US MARKET



Economic Calendar	Prior	Surv(M)	Date (DD/MM)
CPI MoM / YoY	0.9% / 3.3%	0.6% / 3.7%	12/05
PPI Final Demand MoM / YoY	0.5% / 4.0%	0.5% / 5.0%	13/05
Initial Jobless Claims	200k	205k	14/05
Continuing Claims	1766k	--	
Empire Manufacturing	11.0	8.0	15/05
Industrial Production MoM	-0.5%	0.2%	



Source : Bloomberg

คาดการณ์ทางตลาดสหรัฐฯ สัปดาห์นี้มีโอกาส “ โดยในสัปดาห์นี้เราคาดว่าตลาดจะความสำคัญไปที่ตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่จะทยอยประกาศออกมาซึ่งคาดว่าจะมีผลต่อการประเมินทิศทางนโยบายการเงินของธนาคารกลางสหรัฐฯ ทั้งดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) คาดว่าการปรับตัวขึ้นในครั้งนี้อาจไม่ได้มาจากผลกระทบของสงครามในอิหร่านหรือราคาน้ำมันเข้าโดยตรง แต่มาจากการปรับตัวเลขราคาที่พักอาศัยใน CPI ที่ถูกประเมินต่ำเกินไปจริงในช่วงที่รัฐบาลกลางต้องปิดทำการชั่วคราวเมื่อเดือนตุลาคมปีที่แล้ว ในขณะที่ดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) โดยปัจจัยขับเคลื่อนหลักคือต้นทุนการขนส่งและคลังสินค้าที่สูงขึ้นจากราคาดีเซลและน้ำมันเจ็ตที่ได้รับผลกระทบจากสงครามในตะวันออกกลาง

โดยในสัปดาห์ที่ผ่านมาการรายงานตัวเลข Initial Jobless Claims ออกมาต่ำกว่าที่ตลาดคาดการณ์แต่สูงกว่าก่อนหน้าโดยออกมาที่ 2 แสนราย ในขณะที่ Continuing Claims ออกมาต่ำกว่าที่ตลาดคาดการณ์และต่ำกว่าก่อนหน้าออกมาที่ 1.76 ล้านราย ในขณะที่การรายงานตัวเลขภาคการเกษตรของสหรัฐฯ (Nonfarm Payrolls) เดือนเม.ย. ออกมาที่ 1.15 แสนราย ออกมาสูงกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้อีกครั้ง สะท้อนตลาดแรงงานยังคงแข็งแกร่งกว่าคาดต่อเนื่อง

ในส่วนของการทิศทางนโยบายการเงินของธนาคารกลางสหรัฐฯ ซึ่งมีแนวโน้มเข้มงวด การปรับลดอัตราดอกเบี้ยจะต้องใช้เวลาและหลักฐานที่หนักแน่นกว่าเดิมมาก โดยราคาพลังงานที่สูงจะต้องใช้เวลาในการกรองเข้าสู่การใช้จ่าย และด้วยตัวเลขเศรษฐกิจที่ยังแข็งแกร่งต่อเนื่องทำให้เรามองว่าตลาดเริ่มคาดการณ์การลดดอกเบี้ยในปี 2570 มากขึ้น ซึ่งเรามองว่าอยู่ในภาวะ Higher of longer ในสัปดาห์นี้เราคาดว่าตลาดจะให้ความสำคัญไปที่การเดินทางเยือนปักกิ่งของ ปธน. โดนัลด์ ทรัมป์ ในช่วงวันที่ 14-15 พ.ค. นี้ ซึ่งเราคาดว่าจะเห็นสัญญาณถึงแนวโน้มการผ่อนคลายความตึงเครียดทางการค้า โดยเรามองว่าตลาดจะเริ่มจับตามองถึงบรรยากาศการลงทุนในตลาดจีนและตลาดเอเชีย โดยในช่วงที่ผ่านมาความขัดแย้งด้านเทคโนโลยีทำให้การค้าและการควบคุมการส่งออกได้รับปัจจัยกดดันต่อเนื่อง

สำหรับสหรัฐฯ เรามองว่าอาจได้รับคำมั่นสัญญาซื้อสินค้าส่งออกของสหรัฐฯ เพิ่มเติม ทั้งถั่วเหลือง พลังงาน และเครื่องบินพลเรือน ซึ่งจะเป็นปัจจัยบวกให้แก่ตลาดได้

เปิดบัญชีลงทุน Global Trade กับ AIRA ได้ที่นี่

AIRA Research

ณรงค์เดช จันทรไพศาล #066063 Tel. 022681717

วรภัทร เบนญาพุทธิรักษ์ ผู้ช่วยนักวิเคราะห์



JAPAN MARKET



Economic Calendar	Prior	Surv(M)	Date (DD/MM)
PPI MoM / YoY	0.8% / 2.6%	0.7% / 3.0%	15/05
Machine Tool Orders YoY	28.0%	--	

ภาคีทางตลาดญี่ปุ่นมีโอกาส "แกว่งตัวอิงทางบวก" โดยในช่วงสัปดาห์นี้เปิดทำการเพียง 2 วัน ในวันที่ 7 และ 8 พ.ค. จากนั้นนักรักธรรมชาติ 4 พ.ค., วันเด็ก 5 พ.ค. และวันหยุดชดเชยวันรำลึกรัฐธรรมนูญ 6 พ.ค. โดยในช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมาในรายงานการประชุม BOJ ในรอบเดือน เม.ย. ได้ออกมาให้เห็นถึงมุมมองของคณะกรรมการ BOJ เริ่มมีมุมมองที่ hawkish มากขึ้นซึ่งมาจากปัจจัยพลังงานที่เกิดจากสงครามอิหร่าน สร้างความกังวลในส่วนของอัตราเงินเฟ้ออีกครั้ง ประกอบกับด้วยทิศทางของตลาดเริ่มมีความคาดหวังในประเด็นการขึ้นอัตราดอกเบี้ยในการประชุมรอบเดือน พ.ค. ระดับ 1.0% ทำให้เรามองว่าด้วยปัจจัยสนับสนุนอย่างค่าเงินเยนที่อ่อนค่าและค่าจ้างที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องก็เข้ามากดดัน BOJ อย่างต่อเนื่อง

ในส่วนของค่าเงินเยน ในช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมาเราได้เห็นการเข้าแทรกแซงเพื่อพยุงค่าเงินเยนราว 5.4 ล้านล้านเยน ซึ่งเป็นการพยายามไม่ให้ค่าเงินเยนต่ำกว่า 160.00 ดอลลาร์สหรัฐฯ ซึ่งเราถือว่าเป็น Red Line ที่จะเข้าแทรกแซงโดยมักจะชะลอการอ่อนค่าเพื่อลดผลกระทบต่อภาคการนำเข้าและเศรษฐกิจภายในประเทศ ทั้งนี้ในสัปดาห์นี้กระทรวงการคลังญี่ปุ่นส่งสัญญาณในการงดเว้นการเข้าแทรกแซง ซึ่งสะท้อนถึงการเข้าแทรกแซงตลาดได้ทุกเมื่อที่ต้องการ แต่ทั้งนี้คาดว่าจะลดน้อยลงเมื่อเทียบกับอดีต และปัจจัยจากภายนอกโดยเฉพาะความแข็งแกร่งของเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ที่ได้รับแรงหนุนจากกลุ่มเทคโนโลยีขนาดใหญ่ (Hyperscalers) และตัวเลขเศรษฐกิจของสหรัฐฯ เช่น การจ้างงานและความเชื่อมั่นผู้บริโภค ซึ่งจะเป็นตัวกำหนดทิศทางของค่าเงินดอลลาร์โดยตรง หากเศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังคงแข็งแกร่งต่อเนื่องและดอกเบี้ยที่ยังอยู่ในระดับสูง ยังคงเป็นแรงกดดันหลักที่ทำให้ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยระหว่างสหรัฐฯ และญี่ปุ่นกว้างขึ้นส่งผลให้เงินเยนยังคงมีแนวโน้มอ่อนค่าได้ต่อไป

อย่างไรก็ตามอีก 1 ปัจจัยที่น่าจับตามอง เห็นการเข้าพบปะระหว่างสก็อตต์ เบสเซนต์ รัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลังสหรัฐฯ จะพบกับซานาเอะ ทาคาอิชิ นายกรัฐมนตรีญี่ปุ่น ในวันที่ 7 พ.ค. ซึ่งจะเกิดขึ้นหลังช่วงหยุดยาวของญี่ปุ่น คาดว่าจะเขาหารือในส่วนของความร่วมมือการเก็งกำไรเงินเยน รวมถึงประเด็นอื่นๆ ด้วย โดยทั้งนี้ในระยะนี้แนะนำติดตามในส่วนของค่าเงินเยนต่อเนื่อง เนื่องจากผลกระทบจากการกระทำดังกล่าวอาจมีอายุสั้นซึ่งจะกระทบไปยังต้นทุนการนำเข้าของญี่ปุ่น ซึ่งสะท้อนให้เห็นถึงความเปราะบางของเศรษฐกิจได้บางส่วน

เปิดบัญชีลงทุน Global Trade กับ AIRA ได้ที่นี่

AIRA Research

ณรงค์เดช จันทรไพศาล #066063 Tel. 022681717

วรภัทร เบญญาพุทราธิณี ผู้ช่วยนักวิเคราะห์



China & HongKong MARKET



Source : Bloomberg

ภาคการศึกษาถัดมาหนึ่งภาคถัดขึ้น "แก้วงั่วตัวอิงทางบวก" คาดว่าตลาดจะให้ความสำคัญไปที่การเดินทางเยือนปักกิ่งของ ปธน. โดนัลด์ ทรัมป์ ในช่วงวันที่ 14-15 พ.ค. นี้ ซึ่งเรคาดว่าจะเห็นสัญญาณถึงแนวโน้มการผ่อนคลายความตึงเครียดทางการค้า ซึ่งเรามองเป็นสัญญาณจิตวิทยาเชิงบวกให้แก่ตลาด หลังจากนี้ในช่วงสิ้นเดือน เม.ย. จีนได้ออกมาตรการจำกัดต่างๆ ให้แก่หน่วยงานต่างชาติซึ่งเป็นการพยายามในการขยายอำนาจต่อวงการเศรษฐกิจ แต่อย่างไรก็ดีในการประชุมครั้งใหม่ของเราจะเห็นสัญญาณถึงแนวโน้มการผ่อนคลายความตึงเครียดทางการค้าและทางการกีดกันเทคโนโลยี ซึ่งเรามองจะเป็นปัจจัยบวกต่อหุ้นในกลุ่มเทคโนโลยี ผู้ผลิตชิป และกลุ่มส่งออกได้ ทั้งเรคาดว่าหุ้นที่มีรายได้อาจสหรัฐฯ อย่าง WuXi Biologics และ WuXi AppTec จะยังคงเผชิญกับความไม่เสี่ยงจาก Biosecurity Act แต่ทั้งนี้ ความขัดแย้งเชิงโครงสร้างระหว่างสหรัฐฯ และจีนในด้านการแข่งขันทางเทคโนโลยีและอิทธิพลทางภูมิรัฐศาสตร์ยังคงดำรงอยู่และไม่สามารถแก้ไขได้ในการประชุมเดียว ยังคงต้อติดตามในระยะต่อไปเพิ่มเติม

ในขณะที่ดัชนี ChiNext กำลังพุ่งขึ้นใกล้ระดับสูงสุดเดิมในปี 2015 เข้าใกล้ Fw P/E ที่ 27 เท่า ใกล้เคียงกับค่าเฉลี่ยย้อนหลัง (Historical Average) ของดัชนีเอง สะท้อนว่าการขึ้นรอบนี้ "มีกำไรรองรับ" (Earnings Backed) ไม่ใช้การลากราคาขึ้นไปโดยไม่มีพื้นฐาน โดยในอดีตหุ้นที่ขับเคลื่อนดัชนีคือ กลุ่ม Internet, เกม และแพลตฟอร์ม ซึ่งเน้นการเก็งกำไรจากจำนวนผู้ใช้งาน (User Growth) ขณะที่ปัจจุบันปัจจุบันหุ้นผู้นำเปลี่ยนเป็นกลุ่ม "Hard-Tech" หรือเทคโนโลยีเชิงลึก เช่น CATL, Zhongji Innolight ผู้ผลิตอุปกรณ์รับส่งสัญญาณแสง (Optical Modules) ที่จำเป็นมากสำหรับ Data Center และ AI

อย่างไรก็ตามด้วยปัจจัย เชิงลบจากตลาดต่างประเทศจากความกังวลภูมิรัฐศาสตร์ระหว่างสหรัฐฯ – อิหร่าน อาจกลับมามีความรุนแรงขึ้นอีกครั้ง บริเวณช่องแคบฮอร์มุซ ขณะทีปรณ. โดนัลด์ ทรัมป์ ส่งสัญญาณหากอิหร่านยังไม่ยอมรับข้อตกลงสันติภาพสหรัฐฯ จะทำการโจมตีรุนแรงเพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตามเรคาดว่าตลาดจะไม่ได้ให้น้ำหนักกับประเด็นดังกล่าวมากนัก แต่ด้วยหน่วยงานกำกับดูแลทางการเงินแห่งชาติของจีน (NFRA) ได้ให้สัญญาณในการระงับการปล่อยสินเชื่อใหม่สกุลหยวน ให้กับโรงกลั่นน้ำมัน 5 แห่งที่ถูกสหรัฐฯ คำว่าบาตรเป็นการชั่วคราว เนื่องจากมีความเกี่ยวข้องกับเงินจากอิหร่าน ซึ่งขัดแย้งกับกระทรวงพาณิชย์จีน (MOFCOM) ที่ให้เพิกเฉยต่อมาตรการคว่ำบาตรของสหรัฐฯ ซึ่งสร้างความสับสนในการดำเนินนโยบายของจีนบ้างส่วน

แต่ทั้งนี้เรามองว่าความพยายามหลักเลียง secondary sanctions ต่อธนาคารใหญ่ ในส่วนของผลกระทบเราคาดว่ากระชับการปล่อยสินเชื่อ จะเข้าไปกระทบในการส่วนของกำลังการผลิตสำหรับโรงกลั่นเอเชียนเล็ก-กลาง โดยจีนนำเข้าน้ำมันจากอิหร่านราว 1.5-1.7 ล้านบาร์เรล/วัน หรือราว 90% ของยอดส่งออกอิหร่าน ทำให้เราคาดว่าเป็นรับมือกับแรงกดดันจากมาตรการคว่ำบาตรสหรัฐฯ ทั้งนี้เรามองว่าอาจเห็นแรงขายจากความกังวลเกี่ยวกับความเสี่ยงด้านสินเชื่อและความไม่แน่นอนทางกฎหมาย ในกลุ่มหุ้นในกลุ่มธนาคารพาณิชย์ขนาดใหญ่ของจีนและหุ้นกลุ่มพลังงาน และใบเดมเบิ้ลที่เกี่ยวข้องได้บ้าง

เปิดบัญชีลงทุน Global Trade กับ AIRA ได้ที่นี่

AIRA Research

ณรงค์เดช จันทรไพศาล #066063 Tel. 022681717

บรรณาธิการ : วรภัทร เบญจาทนารักษ์ ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

