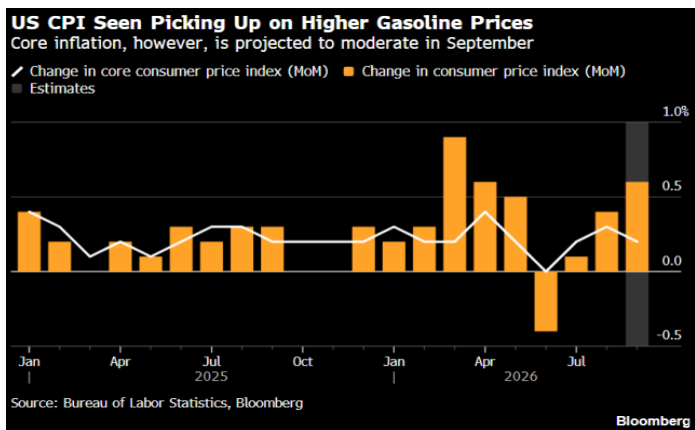


US MARKET



Economic Calendar	Prior	Surv(M)	Date (DD/MM)
CPI MoM / YoY	0.4% / 3.4%	0.6% / 3.6%	14/10
Retail Sales Advance MoM	1.2%	0.3%	15/10
Initial Jobless Claims	197k	200k	
Continuing Claims	1716k	1710k	
PPI Final Demand MoM / YoY	0.4% / 5.4%	0.6% / 5.4%	16/10
Industrial Production MoM	0.0%	0.4%	



Source : Bloomberg

คาดการณ์ทางตลาดสหรัฐฯ “แกว่งตัวพักฐาน” โดยเริ่มสัปดาห์นี้จะเริ่มเข้าสู่ฤดูกาลรายงานผลประกอบการ 3Q26 ซึ่งเราคาดว่าจะให้น้ำหนักความสนใจหลักไปที่ การรายงานตัวเลขผลประกอบการของหุ้นในกลุ่มธนาคารพาณิชย์ขนาดใหญ่ ซึ่งจะทำหน้าที่เป็นปัจจัยชี้้นำสำคัญต่อสุขภาพทางการเงินและทิศทางเศรษฐกิจ

แนวโน้มผลประกอบการกลุ่มธนาคารสหรัฐฯ (JPMorgan Chase, Wells Fargo, Citigroup) ตลาดประเมินว่ากำไรสุทธิรวมของกลุ่มธนาคารสหรัฐฯ มีแนวโน้มชะลอตัวลงเล็กน้อย QoQ และ YoY โดยได้รับแรงกดดันจากรายได้ดอกเบี้ยสุทธิ (Net Interest Income: NII) ที่เริ่มตึงตัวตามต้นทุนเงินฝากที่ยังอยู่ในระดับสูง แม้ว่ารายได้จากค่าธรรมเนียมธุรกิจพาณิชย์ (Investment Banking) และการซื้อขายหลักทรัพย์ (Trading Revenue) จะฟื้นตัวขึ้นมาช่วยประคองได้บ้าง ขณะที่ค่าใช้จ่ายสำรองผลขาดทุนด้านเครดิต (Credit Provisions) คาดว่าจะขยับเพิ่มขึ้นตามสัญญาณหนี้เสียของสินเชื่อบัตรเครดิตและอสังหาริมทรัพย์เพื่อการพาณิชย์ (CRE) ซึ่งหากตัวเลขออกมาแย่กว่าคาด อาจส่งผลกระทบต่อความเชื่อมั่นต่อทิศทางเศรษฐกิจสหรัฐฯ ในระยะถัดไป

งบลงทุนในโครงสร้างพื้นฐาน Data Center และ AI Adoption ยังเป็นแกนหลักที่ผลักดัน GDP สหรัฐฯ ปี 2026 ที่ 2.4% อย่างไรก็ตาม แนวทางการสื่อสารของประธาน Fed คนใหม่ Kevin Warsh ที่ลดการให้ Forward Guidance และงดการเปิดเผย Dot Plot ทำให้ตลาดประเมินทิศทางดอกเบี้ยได้ยากขึ้น ประกอบกับความตึงตัวในตลาดสินเชื่อ (Credit Conditions) และแรงกดดันจากการตั้งสำรองหนี้เสียของกลุ่มธนาคารพาณิชย์ จะส่งผลให้ตลาดหุ้นสหรัฐฯ มีความอ่อนไหวสูงต่อการประกาศผลประกอบการและตัวเลข CPI สัปดาห์นี้เราคาดว่าตลาดจะให้ความสนใจไปที่ตัวเลข CPI ซึ่งคาดการณ์ออกมาเร่งตัวขึ้นที่ 0.6% ขณะที่ Core CPI คาดการณ์ออกมาที่ 0.2% การที่ Core CPI ชะลอตัวลงบ้าง สะท้อนว่าแรงกดดันด้าน Demand-Pull ยังไม่กระจายตัวเป็นวงกว้าง

เปิดบัญชีลงทุน Global Trade กับ AIRA ได้ที่นี่

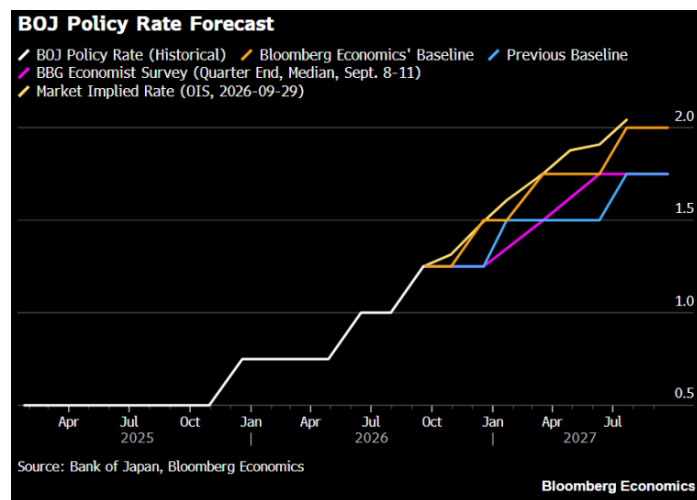
AIRA Research
บรรณคดีเลข จันทรไพศาล #066063 Tel. 02-080-2839
วรภัทร เญญางพาราธิราช ผู้ช่วยนักวิเคราะห์



JAPAN MARKET



Economic Calendar	Prior	Surv(M)	Date (DD/MM)
PPI MoM / YoY	-0.2% / 7.6%	0.5% / 7.6%	13/10
Core Machine Orders MoM / YoY	-3.7% / 11.2%	2.6% / 15.5%	15/10
Industrial Production MoM / YoY	-1.7% / 3.4%	--	



คาดสัปดาห์นี้ตลาดญี่ปุ่น “แกว่งตัวพักฐาน” สืบเนื่องจากก่อนหน้าตลาดเริ่มปรับคาดการณ์การขึ้นอัตราดอกเบี้ยในครั้งต่อไปจากเดือน ร.ค. 2026 ไปสู่ ม.ค. 2027 บ้างแล้วแต่ด้วยค่าจ้างที่ยังคงปรับตัวเพิ่มต่อเนื่องโดยออกมาที่ 3.8% YoY แม้จะชะลอตัวลงบ้าง ประกอบกับแรงกดดันต้นทุนรอบใหม่จากเงินเยนที่ยังอ่อนตัวอยู่และราคาน้ำมันที่อยู่ในโซนสูงและไม่ปรับตัวลงลึกมากนัก แม้ผลสำรวจความเชื่อมั่นภาคธุรกิจ (BOJ Tankan) ล่าสุดระบุว่าความเชื่อมั่นของผู้ผลิตขนาดใหญ่ขยับขึ้นสู่ระดับ 24 ahun โดยอุปสงค์สินค้าที่เกี่ยวข้องกับ AI และการปรับขึ้นของค่าจ้างที่แท้จริง แต่ภาวะเงินเฟ้อในกรุงโตเกียวที่เร่งตัวแตะ 2.7% YoY ร่วมกับดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) ที่สะท้อนต้นทุนค่าแรงและพลังงานนำเข้าที่สูงขึ้น

ทำให้เราเริ่มเห็นตลาดเริ่มกลับมาเพิ่มน้ำหนักเดือน ร.ค. 2026 อีกครั้ง โดยจากเครื่องมือ WIRP อยู่ที่ราว $\pm 80\%$ ทำให้ในครั้งต่อไปเลื่อนลงมาอยู่ที่เดือน มี.ค. 2027 ซึ่งเร็วกว่าประมาณการเดิมที่เดือน ก.ค. และ ทำให้อัตราดอกเบี้ยนโยบายไปถึง 2% ในปี 2027 ได้ ซึ่งสูงกว่า neutral rate ที่เคยประเมินไว้ที่ 1.75% ทั้งนี้ด้วยกลไกส่งผ่านนโยบายดอกเบี้ยของญี่ปุ่นยังไม่ส่งผลกระทบต่อบริษัทภายในประเทศมากนักทำให้เราคาดว่าจะเห็นภาพของการปรับ neutral rate ขึ้น

ในด้านของเงินเฟ้อเราคาดว่าจะยังคงตัวในระดับใกล้เคียงเป้าหมายของ BOJ ที่ 2.00% ในขณะที่ headline คาดว่าจะค่อย ๆ ปรับขึ้นสู่ระดับ 4.00% ในช่วงปีหน้าแม้จะได้ปัจจัยชะลอลงบ้างจากการลดภาษีบริโภคอาหารที่เริ่มเห็นท่าทีที่ชัดเจนมากขึ้นแต่ทั้งนี้เราแนะนำรอดูท่าทีของ BOJ ต่อการรวมผลการลดภาษีอาหารไว้ใน Outlook Report

สำหรับการประชุมครั้งนี้ในช่วงเดือน ต.ค. เราคาดว่าจะยังเป็นภาพของการคงอัตราดอกเบี้ยอยู่ แต่เรามองว่าตลาดจะให้ความสำคัญในส่วนของการประชุมคณะกรรมการ BOJ ที่กรรมการที่มีแนวคิดทางเดียวกับรัฐบาลในปัจจุบัน ซึ่งจะทำให้ปัจจัยทางการเมืองที่กดดัน BOJ อยู่ชะลอกำลังลงได้บ้าง

เปิดบัญชีลงทุน Global Trade กับ AIRA ได้ที่นี่

AIRA Research

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



China & Hong Kong MARKET



ภาคที่ตลาดสัปดาห์นี้คาดว่าจะดี “แกว่งตัวพื้นฐาน” ในตลาดเงิน หลังจากปิด National Day Golden Week ไปตั้งแต่วันที่ 1-7 ต.ค. ทำให้เราคาดว่าในช่วงแรกตลาดอาจมีความผันผวนได้บ้างจากปัจจัยภายนอกในช่วงที่ผ่านมา และด้วยสภาพยุโรปบรรลุข้อตกลงกำหนดเพดานนำเข้ารถยนต์ไฮบริด ซึ่งคาดว่าจะเป็นการควบคุมปริมาณการนำเข้าส่วนหนึ่ง และอีกส่วนหนึ่งเป็นการพยายามไม่สร้างแรงกดดันทางการค้ากับจีนมากเกินไป ทั้งนี้เรามองว่าอาจเห็นการเจรจาเพิ่มเติมอย่างการผ่อนคลาย export control วัตถุดิบสำคัญ ฯลฯ ซึ่งจะเป็นปัจจัยที่ overhang ตลาดได้ ทั้งนี้เรามองว่าข้อตกลงนี้จะเข้ามาจำกัดด้าน export channel ที่เคยเป็นเครื่องยนต์หลักหนุน GDP ในช่วงที่อุปสงค์ภายในประเทศที่อ่อนแอ สำหรับปัจจัยภายในประเทศเรายังเชื่อว่าจีนยังคงมีความพยายามที่จะบรรลุเป้าหมายการเติบโตในปีที่ 4.5-5.0% แม้มาตรการกระตุ้นรอบปัจจุบันถูกจำกัดด้วยปัจจัยภายนอกบางอย่างอัตราดอกเบี้ยภายนอก สำหรับนโยบายดอกเบี้ยการที่ค่าเงินหยวนที่แข็งค่าต่อเนื่องในเชิง nominal กลับเป็นปัจจัยที่เปิดพื้นที่ให้ PBOC ลดดอกเบี้ยได้มากขึ้น เนื่องจากมี buffer รองรับแรงกดดัน capital outflow ที่มีตามมาหลังการผ่อนคลายนโยบายการเงิน แต่ด้วยปัจจัยภายนอกอย่างส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยกับเฟดและ BOJ ที่ยังอยู่ในวงจรขึ้นดอกเบี้ย จำกัดขนาดการลดดอกเบี้ยซึ่งหาก PBOC ลดดอกเบี้ยแรงเกินไปในช่วงเดียวกัน ส่วนต่างที่กว้างออกอาจกดดันหยวนให้อ่อนค่าและกระตุ้นเงินทุนไหลออกแทนแต่ทั้งนี้เราแนะนำติดตามมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติมในช่วง Q4 และกำกับของ PBOC ต่อการแข็งค่าของหยวนในช่วงที่เหลือของปีเพื่อจับสัญญาณในการแทรกแซงเพื่อชะลอการแข็งค่า

ในส่วนของสัปดาห์นี้เราแนะนำติดตามการรายงานตัวเลข PPI YoY คาดการณ์ออกมาปรับตัวเพิ่มขึ้นสู่ 4.5% โดยการเร่งตัวขึ้นครั้งนี้คาดมาจาก cost-push เป็นหลัก จากราคาน้ำมันดิบและน้ำมันเบนซินที่นำการเพิ่มขึ้น ตามด้วยราคาก๊าซหุงต้มที่เร่งตัวชัดเจน และราคาสินค้าที่เกี่ยวข้องกับการลงทุน AI หากออกมาต่ำคาดเรามองว่ามีโอกาสช่วยในส่วนของการคาดการณ์อัตราการการกระตุ้นเพิ่มในช่วง Q4 ได้ ในขณะที่ตัวเลข CPI YoY คาดการณ์ออกมาปรับตัวเพิ่มขึ้น 1.0% ได้แรงหนุนจากseasonal factor ชั่วคราว อีกทั้งเราแนะนำติดตามตัวเลขการส่งออกคาดการณ์ออกมาที่ 25.4% ขณะที่ตัวเลขการนำเข้าคาดการณ์ออกมาที่ 24.0%

เปิดบัญชีลงทุน Global Trade กับ AIRA ได้ที่นี่

AIRA Research

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

Source : Bloomberg

