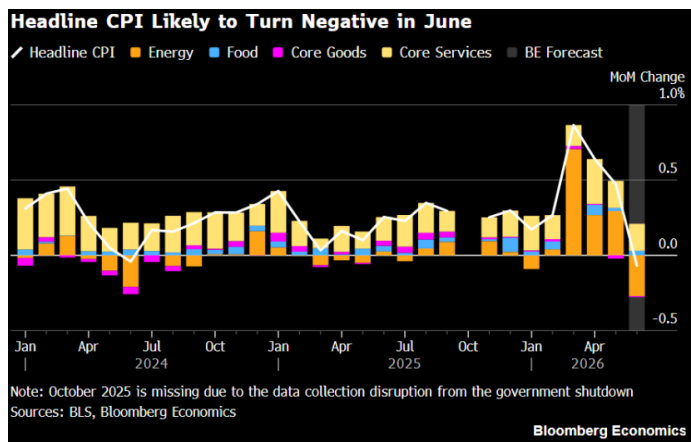


US MARKET



Economic Calendar	Prior	Surv(M)	Date (DD/MM)
CPI MoM / YoY	0.5% / 4.2%	-0.1% / 3.8%	14/07
Empire Manufacturing	5.7	9.7	15/07
PPI Final Demand MoM / YoY	1.1% / 4.9%	0.0% / 5.2%	
Retail Sales Advance MoM	0.9%	0.3%	16/07
Initial Jobless Claims	215k	217k	
Continuing Claims	1814k	1815k	



คาดทิศทางตลาดสหรัฐฯ สัปดาห์นี้มีโอกาส “แกว่งตัวออกข้าง” เราคาดว่าตลาดจะเริ่มจับตามองการรายงานผลประกอบการ 2Q'26 โดยเฉพาะในส่วนของหุ้นกลุ่มธนาคารพาณิชย์ (BANK) ขนาดใหญ่ที่จะเริ่มทยอยรายงานงบการเงินออกมาในช่วงสัปดาห์นี้ ซึ่งเรามองจะเป็นตัวบ่งชี้สำคัญถึงความสามารถในการทำกำไรและทิศทางผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนในแต่ละตลาดในระยะถัดไป และเรามองว่าตลาดจะให้ความสำคัญไปที่การรายงานดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) และดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) เดือน มิ.ย. ของสหรัฐฯ เพื่อประเมินความต่อเนื่องของแรงกดดันเงินเฟ้อ ว่าจะยังคงส่งสัญญาณตึงตัวและกดดันนโยบายการเงินของธนาคารกลางสหรัฐฯ (FED) ในการประชุม FOMC 28-29 ก.ค. ซึ่งอ้างอิงข้อมูลจาก Bloomberg โอกาสขึ้นดอกเบี้ยในเดือน ก.ค. มีเพียง 24% แต่ในมุมมองของตลาดให้น้ำหนักเดือน ก.ย. ที่น้ำหนัก 51.5% แต่ถ้ามองการรายงานตัวเลข CPI และ มุมมองของเควิช วอร์ธไม่ได้ออกมา Hawkish ในให้การต่อ House Financial Services Committee ทำให้เราคาดว่ามีโอกาสที่ตลาดจะให้น้ำหนักลดลงได้บ้าง ซึ่งมีโอกาสที่ Fed จะคงดอกเบี้ยตลอดปี

อย่างไรก็ตามเราคาดว่าตลาดจะเริ่มมีความกังวลมากขึ้นต่อประเด็นความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์ หลังจากความหวังในการเจรจาเพื่อบรรลुข้อตกลงนิวเคลียร์กับอิหร่านอาจไม่ประสบความสำเร็จ โดยล่าสุดเจ้าหน้าที่ระดับสูงของสหรัฐฯ ระบุว่าอิหร่านจำเป็นต้องแสดงให้เห็นว่าปฏิบัติตามข้อตกลงสันติภาพชั่วคราวเสียก่อน จึงจะสามารถเดินหน้าการเจรจาในวงกว้างได้ต่อไป รวมทั้งเริ่มมีการดำเนินปฏิบัติการทางทหารมากขึ้น รวมทั้งการส่งสัญญาณปิดช่องแคบฮอร์มุซจากทางฝั่งอิหร่าน ทำให้เราประเมินว่าปัจจัยดังกล่าวคาดว่าจะส่งผลให้สถานการณ์มีแนวโน้มยืดเยื้อออกไป ซึ่งจะกลับมากกระตุ้นความกังวลของตลาดต่อคาดการณ์อัตราเงินเฟ้อที่อาจทรงตัวอยู่ในระดับสูงยาวนานกว่าที่ประเมินไว้ และเป็น Noise เข้ารบกวนตลาดได้อีกครั้ง

เปิดบัญชีลงทุน Global Trade กับ AIRA ได้ที่นี่

AIRA Research

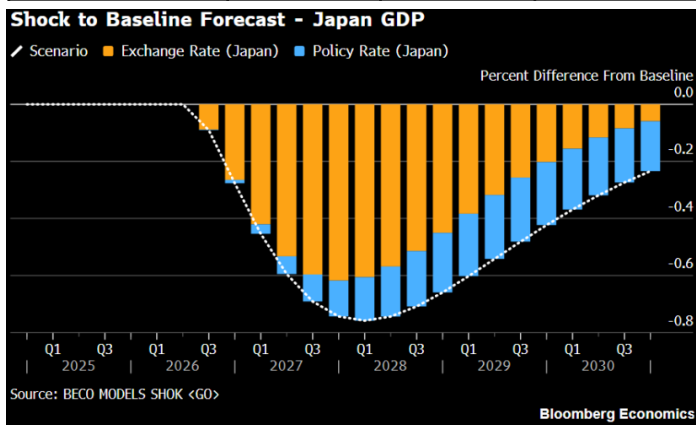
ณรงค์เดช จันทรไพศาล #066063 Tel. 02-080-2839
บรรณารักษ์ เบญจาทรรักษ์ ผู้ช่วยนักวิเคราะห์



JAPAN MARKET



Economic Calendar	Prior	Surv(M)	Date (DD/MM)
Industrial Production MoM / YoY	0.5% / -1.7%	--	14/07
Core Machine Orders MoM / YoY	8.7% / 15.6%	-4.2% / 12.3%	15/07



Source : Bloomberg

ภาคทิศทางการตลาดญี่ปุ่นมีโอกาส “แกว่งตัวพักฐาน” หลังจากการออกมาปรับถ้อยคำในร่างแผนนโยบายเศรษฐกิจและการคลังประจำปีของรัฐบาลของนายกรัฐมนตรีฮานาเอะ ทาคาอิชิ ซึ่งให้เห็นถึงสัญญาณในการเปิดโอกาสให้ BOJ สามารถปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเพื่อควบคุมเงินเฟ้อได้โดยไม่ต้องขัดกับเจตนารมณ์ของรัฐบาลซึ่งเป็นการลดแรงกดดันระหว่าง 2 ฝ่ายได้ จากที่เคยมีแนวทางที่ขัดแย้งกันมากก่อนในช่วงที่ผ่านมา

อย่างไรก็ตาม หากพิจารณาในฝั่งของพันธบัตรจะพบว่า พันธบัตรรัฐบาลญี่ปุ่นอายุ 10 ปีและ 20 ปีปรับตัวขึ้นทำสูงสุดใหม่ แม้จะเริ่มชะลอลงบ้างหลังจากที่รัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลัง ชัตสึเกะ คาตะยามะ ออกมาส่งสัญญาณถึงการส่งเสริมให้กองทุนบำเหน็จบำนาญของญี่ปุ่น รวมถึงกองทุน GPIF ราว 1.8 ล้านล้านดอลลาร์ เพิ่มการลงทุนในสินทรัพย์ภายในประเทศมากขึ้น ในมุมมองของเรามองว่าเป็นอีกหนึ่งเครื่องมือในการบรรเทาแรงกดดันโดยไม่ต้องเปลี่ยนนโยบายการคลังหรือกดดัน BOJ โดยตรง และหากการเปลี่ยนแปลงการจัดสรรของ GPIF เกิดขึ้นจริง จะสร้างแรงกดดันเชิงโครงสร้างใหม่ที่ทำให้เงินเยนแข็งค่าขึ้นได้บ้าง และลดความกังวลในประเด็น Yen Carry Trade ลงในระยะกลางถึงนี้ แผนการลงทุนในอุตสาหกรรมเชิงยุทธศาสตร์มูลค่า 370 ล้านล้านเยนยังไม่มี ความชัดเจนด้านแหล่งเงินทุน ซึ่งสร้างความกังวลต่อตลาดจากนโยบายการคลังที่ขยายตัวและมีความเสี่ยงในระดับหนึ่ง อันจะกดดันหุ้นกลุ่มที่พึ่งพาต้นทุนการกู้ยืมต่ำและสร้างแรงกดดันต่อภาคธนาคารที่ถือพันธบัตรรัฐบาลในสัดส่วนสูง

โดยหากพิจารณาจากแบบจำลอง SHOK ในการสร้าง Scenario วิเคราะห์ผลกระทบที่จะเกิดขึ้นหากเงินเยนทะลุระดับ 170 เยนต่อดอลลาร์ และแรงกดดันทางการเมืองบีบให้ BOJ เร่งขึ้นดอกเบี้ยเร็วกว่า Baseline ผลที่ได้ชี้ให้เห็นต้นทุนที่สูงอย่างชัดเจน GDP ลดลง 0.8% จาก Baseline ณ จุดต่ำสุด การส่งออกหดตัวกว่า 1.2% ซึ่งหาก BOJ ถูกบีบให้ขึ้นดอกเบี้ยเร็วกว่า Baseline 25 Basis Points เพื่อพยุงค่าเงิน แม้ว่าจะพยุงค่าเงินได้สำเร็จ แต่ผลข้างเคียงจากเงินเยนแข็งค่าจะกดดันและอัตราดอกเบี้ยที่สูงขึ้น มีโอกาสที่ผลกระทบต่อ GDP จะยืดเยื้อนานกว่าที่คาด ทั้งนี้รัฐบาลทาคาอิชิมีแนวโน้มมองดอกเบี้ยต่ำเป็นปัจจัยสนับสนุนยุทธศาสตร์การเติบโตผ่านการลงทุนสาธารณะ และ BOJ เองก็มีเหตุผลที่จะระมัดระวังท่าทีที่ส่งออกมา หากเงินเยนยังอ่อนค่าต่อเนื่องและแตะ 165-170 จะเพิ่มแรงกดดันทางการเมืองต่อ BOJ อย่างมาก ซึ่งจะสร้างความผันผวนสูงในตลาดพันธบัตรและค่าเงินญี่ปุ่น

ในส่วนของการประชุม BOJ ในช่วงสิ้นเดือน ก.ค. นี้ มีคณะกรรมการใหม่ 2 ท่านที่มีแนวคิดสนับสนุนนโยบายผ่อนคลาย ซึ่งอาจสร้างความไม่แน่นอนต่อทิศทางการขึ้นดอกเบี้ยในระยะถัดไปได้บ้าง

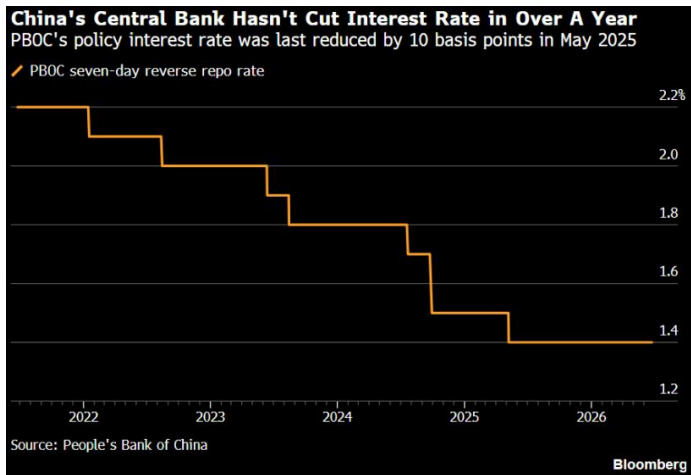
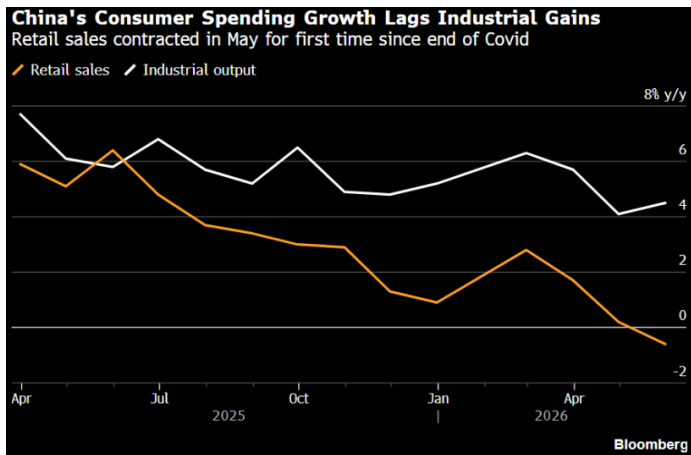
เปิดบัญชีลงทุน Global Trade กับ AIRA ได้ที่นี่

AIRA Research

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



China & HongKong MARKET



ภาคีศทางสถาบันนี้คาดดัชนี "แนวโน้มตัวพื้นฐาน" โดยเมื่อ
สถาบันที่ผ่านมารายงานตัวเลข CPI ของจีนออกมาที่ 1.0
ซึ่งต่ำกว่าที่ตลาดคาดการณ์ ในขณะที่ตัวเลข PPI ออกมาที่
4.1% สะท้อนเงินเฟ้อในฝั่งผู้ผลิตยังคงอยู่ในโซนสูงซึ่ง ยังไม่
สามารถส่งผ่านไปยังผู้บริโภคได้และชี้ให้เห็นว่าอุปสงค์
ภายในประเทศยังคงอ่อนแออย่างต่อเนื่อง อย่างไรก็ตามด้วย
ราคาส่งออกของจีนที่ปรับตัวขึ้นแม้จะยังรับภาระต้นทุนไว้
ภายในประเทศบางส่วน แต่เรามองว่ามีโอกาสที่จะสร้างแรง
กดดันด้านเงินเฟ้อให้ประเทศคู่ค้าอย่าง สหรัฐฯ ยุโรป และ
เอเชียในช่วงครึ่งปีหลังได้บ้าง ซึ่งจะทำให้ FED และ ธนาคาร
กลางอื่น ๆ อาจจะต้องคงนโยบาย Hawkish ไว้มากขึ้น
และธนาคารกลางแห่งประเทศจีนได้ออกมายอมรับถึง
เศรษฐกิจภายในประเทศที่กำลังอยู่ในช่วงการแตกแยกเชิง
โครงสร้าง ซึ่งสอดคล้องกับมุมมองก่อนหน้านี้ที่ว่าด้วยเรื่อง
Two-speed economy ขณะที่อุตสาหกรรมดั้งเดิมยัง
อ่อนแออยู่แต่อุตสาหกรรมภาคเทคโนโลยีและส่งออกเติบโต
ขึ้นแบบ K-Shape ประกอบกับสัญญาณของความลังเลใน
การใช้นโยบายการเงินแบบกว้างๆ จากปัจจัยเงินเฟ้อที่คาดว่า
จะสูงกว่าที่เคยคาดการณ์ไว้จากราคาน้ำมันยังอยู่เหนือระดับปี
ก่อน ซึ่งผลักดันให้ PPI ยังคงอยู่ในโซนสูง ประกอบการ
ส่งออกยังคงแข็งแกร่งหนุนการเติบโตได้อยู่ ทำให้เรามองว่า
PBOC อาจจะชะลอการลดดอกเบี้ยลดอัตราดอกเบี้ยออกไป
ก่อน ซึ่งต่างจากที่เราและตลาดคาดการณ์ไว้ในช่วงต้นปี แต่
อย่างไรก็ตามเราคาดว่านโยบายในระยะต่อไปจะมุ่งไปที่
นโยบายการคลังและการรักษาสภาพคล่องระหว่างธนาคารให้
เพียงพอ ซึ่งทั้งนี้เราน่าติดตามในช่วงการประชุม
Politburo ปลายเดือน ก.ค. ซึ่งจะเห็นท่าทีที่ชัดเจนมากขึ้น
อย่างไรก็ตามเราคาดว่าจะไปกดดันในส่วนของผู้กลุ่มที่หวัง
แรงหนุนจากการลดดอกเบี้ย โดยเฉพาะอสังหาริมทรัพย์และ
ค้าปลีกในจีนได้

โดยในสัปดาห์นี้เราคาดว่าตลาดจะให้ความสนใจไปที่การรายงานตัวเลขนำเข้าและส่งออกของจีน โดยคาดการณ์ออกมา 25.0% และ 19.2% ตามลำดับแม้จะชะลัตัวจากก่อนหน้านี้แต่ยังอยู่ในการเติบโตที่อยู่ในระดับสูงซึ่งเราคาดว่าจะเป็นปัจจัยบวกให้แก่ตลาดจีนในระยะสั้นได้ และการรายงานตัวเลข GDP Q2 ของจีนคาดการณ์ออกมาที่ 4.5% ชะลัตัวจากก่อนหน้านี้ที่ 5.0% ด้วยส่งออกที่ยังแข็งแกร่งประกอบกับดีมานด์ในกลุ่มที่เกี่ยวข้องกับ AI ที่ยังร้อนแรง ได้ช่วยลดความจำเป็นเร่งด่วนในการอัดฉีดผ่านตลาดดอกเบี้ยลงในระยะสั้นได้ โดยคาดการณ์อัตราดอกเบี้ยประเภท LPR ระยะ 1 และ 5 ปียังคงคงที่ที่ 3.00% และ 3.50% ตามลำดับ

เปิดบัญชีลงทุน Global Trade กับ AIRA ได้ที่นี่

AIRA Research

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

