

US MARKET



Economic Calendar	Prior	Surv(M)	Date (DD/MM)
Industrial Production MoM	0.7%	0.2%	15/06
Housing Starts	1465k	1430k	16/06
FOMC Rate Decision	3.50 – 3.75%	3.50 – 3.75%	18/06
Initial Jobless Claims	229k	--	
Continuing Claims	1795k	--	

ภาคีศทางตลาดสหรัฐฯ สัปดาห์นี้มีโอกาส “เร่งตัวขึ้น” ในระยะเต็มโอกาสพื้นฐานได้” ภาคีศทางราคาสินทรัพย์เสี่ยงจะได้รับ Sentiment จากการผ่อนคลายความกังวล หลัง ปรน. โดนัลด์ ทรัมป์ เปิดเผยว่าสหรัฐฯ – อิหร่านสามารถบรรลุข้อตกลงสันติภาพร่วมกัน ซึ่งส่งผลให้การจรรจรผ่านช่องแคบฮอร์มุซกลับมาสู่ภาวะปกติ โดยไม่มีการเก็บค่าธรรมเนียมและการปิดล้อมทางทะเล ภาคีศจะกดดันทิศทางราคาน้ำมันดิบปรับตัวลง และลดความกังวลเกี่ยวกับเงินเฟ้อ รวมทั้งเป็นปัจจัยบวกต่อทิศทางราคาสินทรัพย์เสี่ยงในระยะสั้น อย่างไรก็ตาม เรายังมองประเด็นดังกล่าวยังเปราะบางในระดับสูง ภาคีศยังคงมีความผันผวนในระดับหนึ่ง

โดยในสัปดาห์นี้เราแนะนำติดตามการประชุม FOMC ของธนาคารกลางสหรัฐฯ (FED) ที่คาดว่าจะเห็นสัญญาณที่ชัดเจนมากขึ้นในการประชุม FOMC โดยเฉพาะ Dot-Plot หลังตัวเลขการจ้างงานสหรัฐฯ ยังคงแข็งแกร่ง ในขณะที่คาดการณ์เงินเฟ้อในระยะยาวยังอยู่ในระดับสูง จากความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์ในวันออกกลางยี่ดือนยาวนานกว่าที่ตลาดประเมินไว้ เราคาดว่าอาจส่งผลให้ FED ส่งสัญญาณคุมเข้มนโยบายทางการเงินมากขึ้นโดยคาดว่าจะอัตราดอกเบี้ยที่ 350 – 375 bps เป็นปัจจัยลบกดดันทิศทางราคาสินทรัพย์เสี่ยงและยังอยู่ในภาวะ Risk-Off ต่อไป ทั้งนี้จะเป็นการประชุมครั้งแรกที่มีเควิน วอร์ช เป็นประธาน FED โดยเราคาดว่าตลาดจะให้ความสำคัญเป็นพิเศษเพื่อดูเห็น Tone การสื่อสารของวอร์ชในฐานะประธาน Fed อย่างเป็นทางการ หลังจากการเปิดตัวหุ้น Space Exploration Technologies Corp. (SPCX:NASDAQ) เปิดตัวที่ 135.00 USD ก่อนจะปิดไปที่ 160.95 USD หรือ +19% ซึ่งเป็นสัญญาณที่ดีต่อ IPO Wave ที่กำลังตามมาอย่าง OpenAI และ Anthropic ซึ่งอาจสร้าง Rotation Risk จากหุ้นเทคโนโลยีและ AI ตัวอื่น โดยที่ SPCX นั้นได้รับเงื่อนไขเกณฑ์ FastTrack เข้าคำนวณในดัชนี Nasdaq100 และ MSCI ส่งผลให้กองทุน ETF ต่างๆ จำเป็นต้องถือครองเพื่อสร้างผลตอบแทนตาม Benchmark ของดัชนีต่างๆ คาดจะสร้างความผันผวนของตลาดหุ้นสหรัฐฯ ได้

เปิดบัญชีลงทุน Global Trade กับ AIRA ได้ที่นี่

AIRA Research

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



JAPAN MARKET



Economic Calendar	Prior	Surv(M)	Date (DD/MM)
BOJ Target Rate	0.75%	1.00%	16/06
Imports YoY	9.7%	12.7%	17/08
Exports YoY	14.8%	16.5%	
Core Machine Orders MoM/YoY	-9.4%/5.9%	1.2%/8.7%	
Natl CPI YoY	1.4%	1.5%	19/06

คาดการณ์ตลาดญี่ปุ่นมีโอกาส “ปรับตัวขึ้นในกรอบ” ในวันศุกร์ที่ผ่านมาการรายงานตัวเลขการผลิตภาคอุตสาหกรรมออกมาที่ 0.5%/20.0% (MoM/YoY) ออกมาต่ำกว่าก่อนหน้าแม้จะยังบวกอยู่ แต่เรามองว่าจะเป็นเชิงลบอ่อน ๆ ให้แก่ตลาดในระยะนี้ได้บ้าง เนื่องจากสะท้อนถึงผลกระทบจากความขัดแย้งในตะวันออกกลาง ซึ่งประกอบกับ ผลสำรวจของรัฐบาลญี่ปุ่นในประเด็นความเชื่อมั่นทางธุรกิจของญี่ปุ่นลดลงในช่วงเดือนเมษายน-มิถุนายนเป็นครั้งแรกในรอบสี่ไตรมาส แต่อย่างไรก็ดีนายกรัฐมนตรีชานาเอะ ทาคาอิชิ ได้จัดหาแหล่งจัดหาทดแทนไว้แล้ว โดยมีปริมาณเท่ากับ 100% ของปริมาณการบริโภคเฉลี่ยรายเดือนของปีที่แล้ว ซึ่งจะช่วยบรรเทาความกังวลในประเด็นขาดแคลนน้ำมันในระยะสั้นได้บ้าง

โดยในสัปดาห์นี้เราคาดว่าตลาดจะให้ความสำคัญไปที่การประชุม BOJ ในช่วงวันที่วันที่ 15 – 16 มิ.ย. หลังจากนี้สัปดาห์ที่ผ่านมาการรายงานตัวเลข PPI ออกมาที่ 0.9%/6.3% (MoM/YoY) ออกมามากกว่าที่ตลาดคาดการณ์ซื้อ หากพิจารณาพร้อมกับอัตราค่าจ้างและอัตราเงินเฟ้อค่าปลีกเริ่มเร่งตัวสูงขึ้น หนุนแนวคิดการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในครั้งนี้ ประกอบกับสัญญาณที่เคยได้รับมาก่อนหน้าในเชิงที่แข็งแกร่งมากขึ้นจากปัจจัยภายนอกอย่างราคาน้ำมันดิบที่สูงขึ้นจากสงครามสหรัฐฯ และอิหร่านที่ยังคงความไม่แน่นอนต่อเนื่อง ทำให้เราคาดว่าโอกาสที่จะปรับอัตราดอกเบี้ยขึ้น 25 Bps สูงมากขึ้น ซึ่งทำให้อัตราดอกเบี้ยของญี่ปุ่นอยู่ที่ระดับ 1.00% และคาดมีโอกาที่จะปรับตัวขึ้นได้อีกครั้งในการประชุมรอบเดือน ธ.ค. อีก 25 Bps ขึ้นสู่ระดับ 1.25% ทั้งนี้เราคาดว่าตลาดก็เริ่มที่จะ Price-in ปัจจัยดังกล่าวไปบ้างแล้วในระดับนี้

ในส่วนของค่าเงินเยนเราเริ่มมองว่าอาจเห็นการแทรกแซงได้อีกครั้งหนึ่งหลังจากที่ค่าเงินเยนแตะที่ระดับ 160.00 เยนต่อดอลลาร์ แต่เรายังคงมุมมองที่ว่าแทรกแซงค่าเงินจะช่วยพยุงเงินเยนเพียงชั่วคราวเท่านั้น โดยรวมเรายังมองว่าค่าเงินเยนจะยังคงอ่อนได้ต่อเนื่องแม้จะมีการขึ้นอัตราดอกเบี้ยเนื่องจากในฝั่งของสหรัฐฯ ตลาดเริ่มคาดการณ์เงินเฟ้อจะอยู่ในระดับสูงต่อเนื่องจากปัจจัยภายในประเทศซึ่งทำให้กระตุ้นความกังวลเกี่ยวกับแนวโน้มการคุมเข้มนโยบายทางการเงินของ FED มากขึ้น

เปิดบัญชีลงทุน Global Trade กับ AIRA ได้ที่นี่

AIRA Research

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



China & HongKong MARKET



ภาคทิศทางสัปดาห์นี้คาดดัชนี "แกว่งตัวพักฐาน" โดยเมื่อสัปดาห์ที่ผ่านมาการรายงานตัวเลขการส่งออกของจีนออกมาดีกว่าตลาดคาดการณ์ที่ 19% YoY ขณะที่ตัวเลขการนำเข้าก็ออกมาดีกว่าเช่นเดียวกันที่ 27% โดยในการเร่งตัวขึ้นในรอบนี้ได้ปัจจัยสนับสนุนจากวัฏจักรการลงทุนด้าน AI ทำให้ยอดส่งออกเซมิคอนดักเตอร์ของจีนพุ่งสูงขึ้น สะท้อนถึงประโยชน์จากการแข่งขันสร้างโครงสร้างพื้นฐาน AI ของบริษัทเทคโนโลยีทั่วโลก แต่อย่างไรก็ตามด้วยสัญญาณจากทางไต้หวันที่เริ่มพิจารณามาตรการควบคุมการส่งออกชิป AI ไปยังจีน ซึ่งไปสอดคล้องกับแนวทางของสหรัฐฯ ซึ่งสะท้อนถึงการเลือกข้างของรัฐบาลประธานาธิบดีโล ซิงเตอในสงครามเทคโนโลยีระหว่างสหรัฐฯ และจีน

ทั้งนี้ด้วยกระแสการเติบโตของเซมิคอนดักเตอร์ที่กลายทำให้เป็น 1 ในแกนหลักของเศรษฐกิจไต้หวัน หากมาตรการเข้มงวดขึ้นเรคาดว่าในระยะสั้นความไม่แน่นอนเกี่ยวกับขอบเขตของมาตรการที่จะออกมาจริง จะสร้างความผันผวนในหุ้นกลุ่มเซมิคอนดักเตอร์ได้ และหากมาตรการมีผลบังคับใช้จริง จะเร่งกระบวนการปรับโครงสร้างห่วงโซุปทาน AI โดยลูกค้าจีนจะเร่งสะสมสต็อกชิปล่วงหน้า โดยจะสร้างอุปสงค์ระยะสั้นที่ผิดปกติก่อนที่ ทั้งนี้ด้วยเรามองว่ามาตรการดังกล่าวอาจเป็นปัจจัยสร้างความกังวลต่อภูมิรัฐศาสตร์ระหว่างจีน – ไต้หวัน ได้อีกครั้ง โดยเราแนะนำติดตามแนวทางของปัจจัยดังกล่าวต่อเนื่องเพื่อดูท่าทีของปักกิ่งต่อมาตรการดังกล่าว ซึ่งจะเป็นตัวกำหนดว่าความตึงเครียดในช่องแคบไต้หวันที่เป็นจุดคอขวดเชิงยุทธศาสตร์ โดยที่ผลิตชิปของ 2 ประเทศดังกล่าวไม่มีการทดแทนที่พร้อมใช้งานได้ทันทีในระยะสั้น และทั้งสองเป็นปัจจัยการผลิตที่ไม่สามารถหยุดการบริโภคได้ง่ายในกระแสการเติบโตที่อยู่ในระดับสูง

ในส่วนของท่าน้ำของ PBOC หลังจากเราเห็นสัญญาณที่ยอมรับถึงอุปสงค์ภายในประเทศที่ยังเปราะบาง การบังคับให้สภาพคล่องไหลออกจากตลาดพันธบัตรจะไม่ก่อให้เกิดประโยชน์ใด ซึ่งทำให้เราจะทำให้ในระยะสั้นยังได้รับปัจจัยเข้าสนับสนุน แต่การลดต้นทุนการระดมทุนของภาครัฐในการออกพันธบัตรโครงสร้างพื้นฐานที่วางแผนไว้ ซึ่งจะช่วยให้รัฐบาลสามารถเร่งเบิกจ่ายการลงทุนได้โดยไม่เผชิญแรงกดดันต้นทุนสูง โดยจะเป็นปัจจัยบวกในภาพระยะกลางหลังเริ่มส่งผลให้อุปสงค์สินค้าเชื่อฟื้นตัวขึ้น เงินทุนที่กักอยู่ในพันธบัตรจะเริ่มไหลกลับสู่ตลาดสินเชื่อ ซึ่งจะเป็นสัญญาณเชิงบวกต่อการเติบโต

Source : Bloomberg

เปิดบัญชีลงทุน Global Trade กับ AIRA ได้ที่นี่

AIRA Research

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

