

## US MARKET



## หันเหะนำสัปดาห์นี้

LyondellBasell Industries (LYB.NYSE) บริษัทด้านเคมีภัณฑ์เป็น  
ผู้ผลิตพลาสติกโพลีเอทิลีนและโพลีโพรพิลีนรายใหญ่ที่สุดรายหนึ่งของ  
โลก และมีลิขสิทธิ์การผลิตโอเลฟินส์ ซึ่งได้รับประโยชน์จากราคาโพลีเอ  
ทิลีนที่สูงขึ้นจากปัจจัยภูมิรัฐศาสตร์ระหว่างสหรัฐฯ - อิสราเอล และ  
อิหร่าน

| Economic Calendar         | Prior         | Surv(M)       | Date (DD/MM) |
|---------------------------|---------------|---------------|--------------|
| Industrial Production MoM | 0.7%          | 0.1%          | 16/03        |
| PPI Final Demand MoM/YoY  | 0.5%/2.9%     | 0.3%/3.0%     | 18/03        |
| Factory Orders            | -0.7%         | 0.1%          |              |
| FOMC Rate Decision        | 3.50% - 3.75% | 3.50% - 3.75% | 19/03        |
| Initial Jobless Claims    | 213k          | 215k          |              |
| Continuing Claims         | 1850k         | 1850k         |              |

ภาคีทางการตลาดสหรัฐฯ สืบหาหนี่มีโอกาส "แก่งตั่วผ่นผวน" โดยเรายังมองว่าสถานการณ์ภูมิรัฐศาสตร์ระหว่างสหรัฐฯ - อิสราเอล และ อิหร่าน ยังคงสร้าง Sentiment เชิงลบโดยล่าสุดสหรัฐฯ เริ่มทำการโจมตี Kharg Island ซึ่งเป็นพื้นที่ส่งออกน้ำมันกว่า 90% ของอิหร่าน และส่งผลให้อิหร่านโจมตีตอบโต้โดยมีเป้าหมายคือโครงสร้างพื้นฐานน้ำมันของเพื่อนบ้าน ส่งผลต่อกำลังการผลิตเทียบเท่าน้ำมันดิบราว 8.7 ล้านบาร์เรล/วัน ถูกบังคับให้หยุดสายการผลิต ซึ่งเป็นปัจจัยหนุนทิศทางราคาน้ำมันดิบปรับตัวขึ้นต่อและสร้างความกังวลต่อภาวะเงินเฟ้อได้ต่อ

โดยในสัปดาห์นี้เราคาดว่าตลาดจะให้ความสำคัญไปที่การประชุม FOMC คาดว่าะยังคงอัตราดอกเบี้ยไว้ที่ 3.50% - 3.75% แต่อาจส่งสัญญาณที่ Hawkish มากขึ้น ขณะที่การรายงานตัวเลข PCE ในสัปดาห์ที่ผ่านมาที่ 0.3%/2.8% (MoM/YoY) ซึ่งสะท้อนเงินเฟ้อยังคงอยู่อยู่ในระดับสูงและลดลงยากกว่าที่คาด ประกอบกับความเสี่ยงในราคาพลังงานที่มีแนวโน้มที่จะสูงขึ้นซึ่งจะทำให้การคาดการณ์เงินเฟ้อของเฟดซับซ้อนยิ่งขึ้นไปอีก ทั้งนี้ ข้อมูลล่าสุดจาก CME Group ผ่านเครื่องมือ CME FedWatch บ่งชี้ว่า ตลาดเริ่มคาดการณ์ว่า Fed อาจไม่ปรับลดอัตราดอกเบี้ยเลยตลอดทั้งปีนี้ จากเดิมที่เคยคาดว่าจะลดดอกเบี้ยราว 2 ครั้ง

ในส่วนของทิศทางการค้าหลังผู้แทนการค้า  
สหรัฐฯ (USTR) กำลังจะเริ่มกระบวนการสืบสวนประเทศ  
เศรษฐกิจขนาดใหญ่กว่าสิบประเทศผ่านมาตรา 301  
(Section 301 of the Trade Act) เพื่อหาทำลายล้าง  
ผลิตส่วนเกิน” (Excess Manufacturing Capacity)  
คาดว่าจะให้สิทธิประธานาธิบดีสามารถสั่งเก็บภาษีนำเข้า  
จากประเทศที่ถูกมองว่าเอาเปรียบทางการค้า ซึ่งเรา  
มองว่าเป็นจิตวิทยาเชิงลบกดดัน-จำกัด Upside ของ  
ทิศทางราคาสินทรัพย์เสี่ยงได้ ซึ่งทำให้เราคาดว่า  
มีโอกาสที่จะเกิดภาวะการไหลเข้าของเงินทุนสู่สินทรัพย์  
ปลอดภัย (Safe Haven) เช่น ทองคำ หรือสกุลเงิน  
ดอลลาร์สหรัฐ ที่อาจแข็งค่าขึ้นท่ามกลางความไม่  
แน่นอน

เปิดบัญชีลงทุน Global Trade กับ AIRA ได้ที่นี่

AIRA Research

ณรงศ์เดช จันทรไพศาล #066063 Tel. 022681717

บรรณารักษ์ เบญจาทรรักษ์ ฝัช่วยนักวิเคราะห์



# JAPAN MARKET



## หุ่นแนะนำสัปดาห์นี้

1

| Economic Calendar             | Prior       | Surv(M)     | Date (DD/MM) |
|-------------------------------|-------------|-------------|--------------|
| Imports YoY                   | -2.5%       | 11.3%       | 18/03        |
| Exports YoY                   | 16.8%       | 1.9%        |              |
| Core Machine Orders MoM/YoY   | 19.1%/16.8% | -10.4%/8.9% | 19/03        |
| Industrial Production MoM/YoY | 2.2%/2.3%   | --          |              |
| BOJ Target Rate               | 0.75%       | 0.75%       |              |

ภาคีศกทางตลาดญี่ปุ่นมีโอกาส "แสวงงตัวผ่นผวน" แรงกดดันของปัจจัยภูมิรัฐศาสตรระหว่างสหรัฐฯ – อิหร่านที่เพิ่มความไม่แน่นอนให้แก่ศกทางราคาสินกรพยเสี่ยง ขณะเดียวกันสถานการณ์ดังกล่าวยังส่งผลให้ราคาน้ำมันดิบมีแนวโน้มเร่งตัวขึ้น ซึ่งถือเป็นปัจจัยสำคัญต่อเศรษฐกิจญี่ปุ่น เนื่องจากประเทศพึ่งพาการนำเข้าพลังงานจากตะวันออกกลางประมาณ 90% ของความต้องการทั้งหมด ทำให้การปรับตัวขึ้นของราคาน้ำมันมีแนวโน้มส่งผ่านไปยังอัตราเงินเฟ้อของประเทศได้อย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งในสัปดาห์ที่ผ่านมากางรัฐบาลญี่ปุ่นได้ให้สัญญาณในการปล่อยน้ำมันสำรองออกมาจากคลังสำรองราว 80 ล้านบาร์เรลซึ่งปัจจุบันญี่ปุ่นขึ้นถือครองโดยคิดเป็นปริมาณเทียบเท่าการบริโภคภายในประเทศประมาณ 254 วัน

โดยการปล่อยครั้งนี้จะแบ่งเป็นจากภาคเอกชน เทียบเท่า 15 วัน และจากภาครัฐเทียบเท่า 30 วัน ซึ่งเป็นความพยายามที่จะควบคุมราคาน้ำมัน โดยเรามองว่าสามารถช่วยบรรเทาผลกระทบได้ในระยะสั้น หากความขัดแย้งในวันออกกลางยัดเยียด ราคาพลังงานที่สูงขึ้นอาจเพิ่มความเสี่ยงต่อภาวะ stagflation ในญี่ปุ่น ขณะเดียวกันรัฐบาลยังเตรียมใช้นโยบายอุดหนุนพลังงานเพื่อรักษาระดับราคาน้ำมันเบนซินให้อยู่ใกล้ 170 เยนต่อลิตรในระยะต่อไป (ปัจจุบันอยู่ที่ราว 161.9 เยนต่อลิตร) ซึ่งช่วยลดแรงกดดันต่อครัวเรือนและภาคธุรกิจ แต่ก็อาจเพิ่มภาระทางการคลังในระยะต่อไป

สำหรับสัปดาห์นี้เราแนะนำติดตามการประชุมธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) ในวันที่ 18 - 19 มิ.ย. โดยในครั้งนี้อาจจะยังคงอัตราดอกเบี้ยไว้ที่ระดับ 0.75% ซึ่งเราคาดว่าเพิ่มโอกาสที่จะปรับขึ้นในการประชุมในเดือน เม.ย. เพิ่มขึ้นอย่างมีนัย แต่ทั้งนี้เราก็มองว่าด้วยสถานการณ์ด้านพลังงานและภูมิรัฐศาสตร์กดดันเงินเฟ้อประกอบกับความกังวลในค่าเงินเยนยังคงกดดันเงินเฟ้อผ่านต้นทุนการนำเข้าสินค้าและพลังงาน จะเป็นตัวแปรสำคัญในการตัดสินใจให้ BOJ เร่งการปรับขึ้นดอกเบี้ยเร็วกว่าที่คาด

ในส่วนของการประเมินทางธุรกิจจากการที่ผู้แทนการค้าสหรัฐฯ (USTR) กำลังจะเริ่มกระบวนการสืบสวนประเทศเศรษฐกิจผ่านมาตรา 301 (Section 301 of the Trade Act) เพื่อหาว่าการผลิตส่วนเกิน" (Excess Manufacturing Capacity) คาดจะให้สิทธิประโยชน์ที่สามารถสังเกตได้บ้าง นำเข้าจากประเทศที่ถูกมองว่าเอาเปรียบทางการค้า ซึ่งเพิ่มความเสี่ยงในจากความไม่แน่นอนในภาษีของสหรัฐฯ แม้ก่อนหน้านี้จะมีความพยายามในการรักษาข้อตกลงในการลงทุนที่เคยตกลงไว้ก่อนหน้านี้ ทั้งเราคงต้องรอดูการเข้าเจรจาอีกครั้งในระยะถัดไปเพื่อดูแนวทางที่ชัดเจน ซึ่งหากออกมาสูงกว่าที่เคยเจรจาเอาไว้ก็ค่อนข้างน่ากลัวว่าส่งผลกระทบต่อหุ้นในกลุ่มยานยนต์ญี่ปุ่นและอุตสาหกรรมเหล็ก

เปิดบัญชีลงทุน Global Trade กับ AIRA ได้ที่นี่

AIRA Research

ณรงค์เดช จันทรไพศาล #066063 Tel. 022681717  
 วรภัทร เบนจาทพทราธิ์ ฝัฒนัภนัฏวเฏระนัฏ



# China & HongKong MARKET



## หุ่นแนะนำสปดาห์นี้

PetroChina (857.HK) บริษัทพลังงานขนาดใหญ่ที่สุดในประเทศดำเนินธุรกิจครอบคลุมตั้งแต่การสำรวจ ขุดเจาะ ผลิตน้ำมันและก๊าซธรรมชาติ ไปจนถึงการกลั่นและการจำหน่ายผ่านสถานีซึ่งดำเนินธุรกิจแบบรัฐวิสาหกิจที่ผูกขาดตลาดในจีน ด้วยสถานการณ์ความผันผวนของราคาพลังงานโลกปีระบอบกบฏการสนับสนุนจากรัฐบาลจีนจึงมีความแข็งแกร่งเมื่อเทียบกับตัวอื่น ๆ ในกลุ่มเดียวกัน

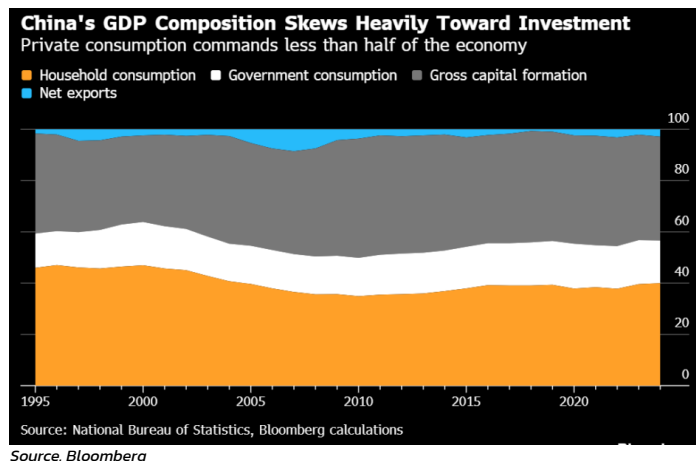
ภาคีตลาดงานสัปดาห์นี้คาดดัชนี “แนวโน้มตัวผืนผวน” โดยในช่วงเข้าวันจันทร์การรายงานตัวเลขการผลิตภาคอุตสาหกรรมออกมาที่ 6.3% จากที่ตลาดคาดการณ์ที่ 5.3% (YTD YoY%) ขณะที่ตัวเลขค้าปลีกออกมาที่ 2.8% จากที่ตลาดคาดการณ์ที่ 2.5% (YTD YoY%) โดยในการรายงานครั้งนี้เป็นการรวมข้อมูลระหว่างเดือน ม.ค. และ ก.พ. เข้าด้วยกันเพื่อลดความผันผวนจาก Seasonality โดยภาคการผลิตจะยังคงเป็นแรงสนับสนุนสำคัญของเศรษฐกิจจีน สะท้อนโมเมนตัมทางเศรษฐกิจกำลังปรับตัวดีขึ้น ซึ่งคาดว่าจะช่วยบรรเทาผลกระทบจากแรงกดดันภายนอกต่อเศรษฐกิจได้ในระยะสั้น แต่ทั้งนี้ด้วยปัญหาเชิงโครงสร้างของเศรษฐกิจจีนที่พึ่งพาการลงทุนและการผลิตเป็นหลักมากกว่าการบริโภคภาคครัวเรือน โดยสัดส่วนการบริโภคภาคเอกชนยังคงอยู่ในระดับต่ำกว่าครึ่งหนึ่งของขนาดเศรษฐกิจทั้งหมด ซึ่งเป็นข้อจำกัดต่อการฟื้นตัวของอุปสงค์ภายในประเทศในระยะยาว

ในส่วนของปัจจัยภูมิรัฐศาสตร์ระหว่างสหรัฐฯ – อิสราเอล และ อิหร่าน สร้างความตึงเครียดในช่องแคบฮอร์มุซ กัดดันอุปทานน้ำมันที่จำเป็นต้องผ่านเส้นทางดังกล่าวบนทิศทางการค้าน้ำมันปรับตัวขึ้น สร้างความกังวลต่อเงินเฟ้อ ซึ่งจะไปกดดันกำลังซื้อของผู้บริโภคภายในประเทศจีน สร้างแรงกดดันต่อรัฐบาลปักกิ่งที่กำลังพยายามกระตุ้นการบริโภคภายในประเทศเพื่อชดเชยภาคส่งออกที่ทรุดตัวลงและเราคาดว่านักลงทุนอยู่ในภาวะ Risk-off

ขณะเดียวกันแนวโน้มสงครามทางการค้ารอบใหม่ของสหรัฐฯ หลังผู้แทนการค้าสหรัฐฯ (USTR) กำลังจะเริ่มกระบวนการสืบสวนประเทศเศรษฐกิจขนาดใหญ่ผ่านมาตรา 301 (Section 301 of the Trade Act) เพื่อหาว่ากำลังการผลิตส่วนเกิน" (Excess Manufacturing Capacity) คาดจะให้สิทธิประธานาธิบดีสามารถสั่งเก็บภาษีนำเข้าจากประเทศที่ถูกมองว่าเอาเปรียบทางการค้า แม้คาดประเด็นดังกล่าวใช้เวลาในการสอบสวนนาน แต่มองเป็นวิกฤตวิทยาเชิงลบกดดัน—จำกัด Upside ของทิศทางราคาสินทรัพย์เสี่ยงได้ ในขณะที่ไต่ตรวนมาตรการกระทรวงการคลังสหรัฐฯ ยากสุดต่อดี เบลเซนต์และรองนายกรัฐมนตรีจีน นายเหอ ลี่ฟิง ได้เริ่มต้นการหารือ ณ กรุงปารีส เพื่อหาโครงการสร้างพินิจานและข้อตกลงเบื้องต้น

เรายังคงมุมมองเชิงลบหลังจากการประชุม National People's Congress (NPC) ที่ผ่านมาระลอกนี้ในประเด็นปรับเป้าหมาย GDP ของจีนลงสู่ระดับ 4.5-5.0% และทิศทางในการกระตุ้นเศรษฐกิจ ในปี 2026 ซึ่งเรากาดอาจเป็นปัจจัยกดดันทิศทางตลาดหุ้นจีน-ฮ่องกงอ่อนตัวลงได้เพิ่มเติม ซึ่งมองว่าจะจำกัด Up-side ของบปีได้ ทำให้เรายังคงแนะนำการปรับเปลี่ยนจากที่การ Focus ของบริษัทที่ เคยเติบโตตามยอดการใช้จ่ายภาครัฐในปีบริษัทที่มีกระแสเงินสด แข็งแกร่งและไม่ต้องพึ่งพาการสนับสนุนจากรัฐบาลเป็นหลักมากขึ้น

โดยในสัปดาห์นี้เราแนะนำติดตามการรายงานตัวเลขอัตราดอกเบี้ยประเภท LPR ระยะ 1 ปี และ 5 ปี คาดการณ์ออกมาคงที่ที่ 3.00% และ 3.50% ตามลำดับ



เปิดบัญชีลงทุน Global Trade กับ AIRA ได้ที่นี่

AIRA Research

ณรงค์เดช จันทรไพศาล #066063 Tel. 022681717  
บรรณารักษ์ เบญจาทรรักษ์ ผู้ช่วยนักวิชาการ

