Global Market Outlook

US MARKET



Economic Calendar	Prior	Surv(M)	Date (DD/MM)
Retail Sales Advance MoM	0.8%	0.2%	17/11
Industrial Production MoM	0.7%	0.1%	
Housing Starts	1221k	1250k	18/11
Initial Jobless Claims	200k	198k	19/11
Continuing Claims	1697k	1700k	

คาดทิศทางตลาดสหรัฐฯ “แกว่งตัวผันผวน” เมื่อคืนวันศุกร์ที่ผ่านมาดัชนีราคาผู้ผลิตของสหรัฐฯ (PPI) เดือน ต.ค. ออกมา +0.3%MoM (ชะลอตัวลงจากเดือน ก.ย. ที่ถูกปรับทบทวนขึ้นเป็น +1.4%MoM และต่ำกว่าที่ Consensus คาดไว้ที่ +0.4%MoM เล็กน้อย ตามราคาน้ำมันที่ย่อตัวลง) แต่เมื่อเทียบรายปียังคงเร่งตัวขึ้นสู่ระดับ +6.5%YoY (จาก +6.3%YoY ในเดือน ก.ย. ซึ่งเป็นระดับสูงสุดในรอบเกือบ 4 ปี นับตั้งแต่เดือน พ.ย. 2022) ขณะที่ดัชนีราคาผู้ผลิตพื้นฐาน (Core PPI) +0.3%MoM และทรงตัวในระดับสูงที่ +5.0%YoY ตามคาด Core PPI +0.5%MoM/+4.9%YoY ขณะที่เรามีความกังวลต่อการเร่งตัวขึ้นอย่างรวดเร็วของทั้งอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ (US-Bond Yield) และดัชนีค่าเงินดอลลาร์ (Dollar Index) ตลอดช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมา หลังตัวเลขตลาดแรงงาน (NFP, Jobless Claims) และเงินเฟ้อ (CPI, PPI) สะท้อนแรงกดดันด้านราคาที่ยังฝังแน่น ตอกย้ำโอกาสที่ธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) จะเดินหน้าปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในการประชุมเดือน ธ.ค. นี้ (ซึ่งตลาดให้น้ำหนักหลักที่การปรับขึ้น +25 bps และเริ่มเปิดโอกาสการปรับขึ้นถึง +50 bps แล้ว) รวมทั้งการตรึงดอกเบี้ยในระดับสูงยาวนานขึ้น (Higher for Longer) ส่งผลให้เมื่อคืนวันศุกร์ US 10Y Bond Yield พุ่งทะลุระดับจิตวิทยา 5.0% ขึ้นมาปิดที่ระดับ 5.14%+/- (เพิ่มขึ้นเกือบ +30 bps ในสัปดาห์เดียว), US 30Y Bond Yield ปรับตัวขึ้นสู่ระดับ 5.47%+/- รวมทั้ง Dollar Index แข็งค่าขึ้นต่อเนื่องสู่ระดับ 103.41+/- คาดว่าจะเป็นปัจจัยสำคัญที่สร้างแรงกดดันต่อทิศทางราคาสินทรัพย์เสี่ยง ขณะที่ในสัปดาห์นี้ เราคาดว่าตลาดจะให้ความสนใจไปที่การรายงานผลประกอบการไตรมาส 3 (FY3Q27) ของ NVIDIA ในช่วงหลังปิดตลาดวันอังคารที่ 17 พ.ย. (เช้ามืดวันพุธตามเวลาไทย) ซึ่งถือเป็นตัวชี้วัดสำคัญของหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีและห่วงโซ่อุปทาน AI ทั่วโลก โดยตลาดคาดว่ารายได้รวมและกำไรต่อหุ้น (EPS) จะยังคงเติบโตโดดเด่น QoQ/YoY จากอุปสงค์ชิปประมวลผล AI ในกลุ่มธุรกิจ Data Center ที่ยังตึงตัวสูง อย่างไรก็ดีเราคาดว่าประเด็นสำคัญที่ตลาดจะจับตาเป็นพิเศษ ได้แก่ ตัวเลขคาดการณ์รายได้ (Guidance) ในไตรมาสหน้า และแนวโน้มคำสั่งซื้อจากกลุ่มผู้ให้บริการ Cloud รายใหญ่ (Hyperscalers)

เปิดบัญชีลงทุน Global Trade กับ AIRA ได้ที่นี่

AIRA Research
ณรงค์เดช จันทรไพศาล #066063 Tel. 02-080-2839
วรภัทร เบญจาพุทธารักษ์ ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ ไอร่า จำกัด (มหาชน) (“ไอร่า”) เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอร่าเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอร่าไม่รวมทั้งพนักงานของบริษัท ประกาศการความรับผิดในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่ากรณีตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้อง สมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอร่าและ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านวาณิชธนกิจ และ/หรือบริการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอร่าขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอร่าเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงทุนหรือพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด

JAPAN MARKET



Economic Calendar	Prior	Surv(M)	Date (DD/MM)
Imports YoY	18.9%	25.8%	18/11
Exports YoY	16.7%	19.9%	
Core Machine Orders MoM	5.2%	1.6%	19/11
Natl CPI YoY	2.1%	2.5%	20/11

Meeting	#Hikes/Cuts	%Hike/Cut	Imp. Rate Δ	Implied Rate	A.R.M.
12/18/2026	+0.841	+84.1%	+0.210	1.438	0.250
01/22/2027	+1.000	+16.0%	+0.250	1.477	0.250
03/18/2027	+1.616	+61.5%	+0.404	1.631	0.250



Source : Bloomberg

คาดสัปดาห์นี้ตลาดญี่ปุ่น “แกว่งตัวพักฐาน” โดยในช่วงเช้าวันนี้ได้มีการรายงานตัวเลข GDP ของญี่ปุ่นออกมาที่ -0.1% จากคาดการณ์ที่ 0.2% จากการบริโภคภาคเอกชนที่ลดลง 0.3% ประกอบกับการส่งออกสุทธิที่ฉุด GDP ลง 0.6 ppt จากต้นทุนนำเข้าน้ำมันที่สูงขึ้นและเงินเยนที่อ่อนค่า ขณะที่การลงทุนภาคธุรกิจยังขยายตัวได้ดีที่ 1.6% จากอุปสงค์ที่เกี่ยวข้องกับ AI สะท้อนว่าการหดตัวรอบนี้มาจากปัจจัยชั่วคราวเป็นหลัก ส่วนการรายงานตัวเลขการผลิตภาคอุตสาหกรรมออกมาที่ 2.0% และ 1.7% (MoM% / YoY%) ต่ำกว่าคาดการณ์ที่ 2.2% และ 1.9% โดยในช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมา BOJ เผยแพร่ Summary of Opinions ของการประชุมวันที่ 29-30 ต.ค. ซึ่งออกมาในเชิง Hawkish มากขึ้น และเรามองว่าเป็นสัญญาณการขึ้นอัตราดอกเบี้ยในระยะใกล้ ประกอบกับอัตราเงินเฟ้อ underlying อยู่ที่ 2%+/- แล้วหนุนการเร่งจังหวะการนำอัตราดอกเบี้ยขึ้นสู่ระดับ neutral ซึ่งทำให้ตลาดปรับโอกาสในการขึ้นอัตราดอกเบี้ยในการประชุมรอบเดือน ธ.ค. สู่ระดับ 84.xx% ทั้งนี้เรามองว่าตัวเลข GDP ที่ต่ำกว่าคาดจะไม่เปลี่ยนการตัดสินใจในรอบเดือน ธ.ค. เนื่องจาก BOJ ให้น้ำหนักกับความเสี่ยงด้านสูงของเงินเฟ้อมากกว่า และการลงทุนที่ยังขยายตัวได้บ่งชี้ว่ายังไม่มีแรงกดดันจากดอกเบี้ยที่สูงขึ้น แต่จะกลับมาเป็นประเด็นต่อการขึ้นดอกเบี้ยรอบถัดไปในช่วงเดือน มี.ค. หากการบริโภคไตรมาส 4 ไม่ฟื้นตัว

แต่ด้วยบรรยากาศการลงทุนภายนอกประเทศญี่ปุ่นจากความกังวลเรื่อง AI ซึ่งเป็น 1 ในปัจจัยสำคัญที่ BOJ จับตาอยู่ และทิศทางการเทขายพันธบัตรสหรัฐฯ ส่งผลต่อค่าเงินเยนเข้าใกล้ระดับ 160 เยนต่อดอลลาร์สหรัฐฯ สร้างความกังวลเรื่องการแทรกแซงได้บ้าง แม้การสื่อสารของ BOJ ในรอบนี้จะออกมา Hawkish อย่างชัดเจน โดยเรามองว่าหากเกิดการแทรกแซงจะเป็นการเพิ่มอุปทานเข้าสู่ตลาดที่กำลังถูกเทขายอยู่แล้ว ลดความสำคัญของระดับการป้องกันที่ 160 ลงไปบ้าง

เปิดบัญชีลงทุน Global Trade กับ AIRA ได้ที่นี่

AIRA Research
ณรงค์เดช จันทรไพศาล #066063 Tel. 02-080-2839
วรภัทร เบญจาพุทธารักษ์ ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

รายงานฉบับ นี้จัดทำ ขึ้น จากข้อมูลที่บริษัท หลักทรัพย์ ไอร่า จำกัด (มหาชน) (“ไอร่า”) เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอร่าเท่านั้น มิได้เป็น การชี้นำ หรือเสนอแนะหรือเชิญชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่าน ควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดย ใช้วิจารณญาณ ของตนเอง ไอร่า รวมทั้งพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดในความเสียหายอันเกิดจาก การใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่ากรณีตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็น การรับประกันความถูกต้อง สมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอร่าและ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับ /หรืออาจให้บริการทางด้านวาณิชธนกิจ และ/หรือ บริการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอร่าขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอร่าเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด

Global Market Outlook

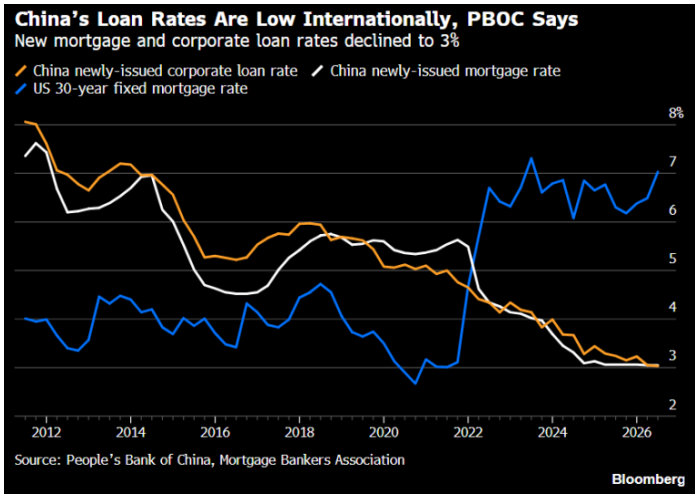
Global Investment

Monday, November 16, 2026

China & Hong Kong MARKET

HSI Index





Source : Bloomberg

คาดทิศทางสัปดาห์นี้ดัชนี "แกว่งตัวพักฐาน" ในช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมา PBOC ได้ส่งสัญญาณในการปฏิรูปกลไกส่งผ่านนโยบายแทนหลังจากการเผยแพร่ monetary policy report ซึ่งชี้ให้เห็นถึงอัตราดอกเบี้ยเงินกู้และสินเชื่อที่อยู่อาศัยลดลงมาอยู่ราว 3% ทำให้เรามองว่าโอกาสในการลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายในปีนี้เริ่มลดน้อยลงไปด้วย corporate lending rates และ bond yields อยู่ในระดับต่ำ สะท้อนว่าเงื่อนไขทางการเงินยังผ่อนคลายและ money supply เพียงพอ ซึ่งสอดคล้องกับแนวทางที่ดำเนินการมาแล้วก่อนหน้าในส่วนของการผ่อนคลายโดยพฤตินัยผ่าน overnight repo แทน headline cut ประกอบกับการที่เป้าหมาย GDP ปีนี้อยู่ในกรอบเป้าหมายแล้ว และ PPI 5.0% ที่ทำให้การลดดอกเบี้ยยากมากขึ้น ทำให้ความเร่งด่วนของการลดดอกเบี้ยลดลง ซึ่งในการรายงานอัตราดอกเบี้ย LPR ระยะ 1 ปี และ 5 ปี ในช่วงสัปดาห์นี้คาดการณ์ออกมาคงที่ที่ 3.00% และ 3.50% ซึ่งเรามองว่าตลาดรับรู้ไปแล้ว

ในขณะที่ตัวเลข Aggregate Financing (AFR) เดือน ต.ค. เติบโตขึ้นที่ 1.15 ล้านล้านหยวน แต่ยังคงต่ำกว่า median forecast ที่ 1.45 ล้านล้านหยวน แม้จะได้รับการผ่อนคลายนโยบายไปแล้วก่อนหน้า ทั้งนี้เรามองว่าจะส่งผลลบต่อกลุ่มธนาคารเล็กน้อยเพราะ loan growth อ่อนและ NIM ถูกกดดัน แต่ผลต่อ yield พันธบัตรจำกัดเนื่องจาก PBOC ส่งสัญญาณไม่รีบลดดอกเบี้ย ทำให้เรามองว่าในระยะต่อไปด้วยเอกสารแนวทางการเปลี่ยน benchmark ระยะยาว หากสินเชื่อเอกชนยังไม่ฟื้นแม้นโยบายหนุนอาจเห็นแผนนโยบายปี 2027 ต้องเปลี่ยนจากการเน้นอุปทานไปสู่การกระตุ้นอุปสงค์มากขึ้น

โดยในช่วงเช้าวันนี้มีการรายงานตัวเลขยอดค้าปลีกโดยออกมาที่ 0.4% จากคาดการณ์ที่ 0.8% และตัวเลขการผลิตภาคอุตสาหกรรมออกมาที่ 4.8% จากคาดการณ์ที่ 5.3% ซึ่งสร้างแรงกดดันให้แก่ตลาดได้บ้าง และชี้ให้เห็นว่ารัฐบาลรักษาการเร่งเบิกจ่ายของเดือน ต.ค. ให้ต่อเนื่องจากเดือน ก.ย. ไม่ได้ ซึ่งสะท้อนได้จากคอขวดอยู่ที่ฝั่งเบิกจ่าย ไม่ใช่โควตา ส่วนภาคอุตสาหกรรมแตกเป็นสองขั้วชัดเจน high-tech manufacturing เร่งเป็น 17.6% จาก 15.3% โดยชิปเร่งเป็น 22% แต่การผลิตรถยนต์ชะลอเหลือ 0.9% จาก 6.7% และเหล็กหดตัว 1.7% ขณะที่ยอดขายรถยนต์ลดลง 21% แม้จะเพิ่มความคาดหวังผ่อนคลายเล็กน้อยแต่ด้วยสัญญาณที่ PBOC ส่งออกมานั้นจำกัดเอาไว้อยู่ โดยมีโอกาสที่เศรษฐกิจจีนจะขับเคลื่อนไปด้วยโมเมนตัมอ่อนจนสิ้นปี เสี่ยงต่อการเริ่มต้นปี 2027 ที่อ่อนแอ

เปิดบัญชีลงทุน Global Trade กับ AIRA ได้ที่นี่

AIRA Research
ณรงค์เดช จันทรไพศาล #066063 Tel. 02-080-2839
วรภัทร เบญจาพุทธารักษ์ ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นมาของบริษัทหลักทรัพย์ ไอร่า จำกัด (มหาชน) ("ไอร่า") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอร่าเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณ ของตนเอง ไอร่า รวมทั้งพนักงานของบริษัท ประจำตลาดความรับผิดในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่ากรณีตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้อง สมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอร่าและ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านวาณิชธนกิจ และ/หรือ บริการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอร่าขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอร่าเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงทุนที่เผยแพร่ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด