

US MARKET



Economic Calendar	Prior	Surv(M)	Date (DD/MM)
Industrial Production MoM	0.1%	0.3%	18/08
FOMC Meeting Minutes			
Initial Jobless Claims	209k	212k	20/08
Continuing Claims	1777k	1788k	

คาดการณ์ทางตลาดสหรัฐฯ สัปดาห์นี้มีโอกาส “แกว่งตัวอิงทางบวก” หลังจากการรายงานตัวเลข CPI เดือน ก.ค. ขยายตัว +0.1MoM/+3.4%YoY ขณะที่ Core CPI ขยายตัว +0.2% MoM/+2.5%YoY ซึ่งออกมาสอดคล้องกับที่ Consensus คาดการณ์ไว้ สะท้อนให้เห็นถึงแรงกดดันเงินเฟ้อในสหรัฐฯ เริ่มทรงตัวและชะลอตัวลง ซึ่งประกอบกับทิศทางของตลาดแรงงานจากตัวเลขจ้างงานนอกภาคการเกษตร (Nonfarm Payrolls) ออกมาลดลง ชี้ให้เห็นว่าตลาดแรงงานในสหรัฐฯ เริ่มชะลอตัวลง ซึ่งทั้ง 2 ปัจจัยช่วยลดคาดการณ์เรื่องการขึ้นดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐฯ แม้ค่าใช้จ่ายด้านที่อยู่อาศัยยังเป็นปัจจัยหลักที่หนุนเงินเฟ้อให้อยู่สูงกว่าเป้าหมาย 2% ของธนาคารกลางสหรัฐฯ (FED) แต่การที่ราคาสินค้าในหลายหมวดหมู่ชะลอตัวลงช่วยลดความจำเป็นเร่งด่วนในการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย

แต่อย่างไรก็ตามด้วยตัวเลขยอดขายปลีก (Retail Sales) เดือน ก.ค. หดตัวลง -0.6%MoM สวนทางกับที่ตลาดคาดว่าจะเติบโต +0.1%MoM สะท้อนกำลังซื้อและการบริโภคภาคเอกชนของสหรัฐฯ เริ่มได้รับผลกระทบจากราคาพลังงานที่ทรงตัวในระดับสูงและตลาดแรงงานที่เริ่มตึงตัว แม้ข้อมูลเงินเฟ้อ (CPI และ PPI) ที่ออกมาต่ำกว่าคาดจะช่วยลดแรงกดดันต่อการดำเนินนโยบายการเงิน อย่างไรก็ตามทิศทางตลาดยังคงให้น้ำหนักการคงอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐฯ (FED) ในรอบประชุม ก.ย. แต่ตลาดเริ่มขยับน้ำหนักส่วนใหญ่ไปคาดการณ์การปรับขึ้นภายในเดือน ธ.ค. แทน ซึ่งเราประเมินว่าตัวเลขค่าปลีกที่ย่อตัวลงนี้อาจเปลี่ยนมุมมองของตลาด จากเดิมที่เคยผ่อนคลายเป็นเรื่องเงินเฟ้อ ไปสู่ความกังวลเรื่องการชะลอตัวของเศรษฐกิจ (Economic Slowdown) ซึ่งจะเป็นอีกหนึ่งปัจจัยกดดันการฟื้นตัวของสินทรัพย์เสี่ยงในระยะสั้น

ในส่วนของสถานการณ์ความตึงเครียดด้านภูมิรัฐศาสตร์หลังปธน. โดนัลด์ ทรัมป์ ส่งสัญญาณยกระดับท่าทีการอ้างสิทธิ์ประกาศให้ช่องแคบฮอร์มุซเป็นดินแดนของสหรัฐฯ ในเร็วๆ นี้ บ่งชี้แนวโน้มราคาน้ำมันจะยังอยู่ในระดับสูงต่อไปยาวนานกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ ตามที่เราเคยคาดการณ์ไว้ก่อนหน้านี้ว่าสถานการณ์ดังกล่าวจะกลายเป็น New Normal ของระดับราคาน้ำมัน ขณะที่ฝั่งอิหร่านยังคงยืนยันกร้าวปฏิเสธและยืนยันการควบคุมพื้นที่ดังกล่าว ลดทอนความหวังในการบรรลุข้อตกลงทางการทูตเพื่อเปิดเส้นทางการเดินเรือและส่งผลให้ Risk Premium ของราคาน้ำมันดิบพุ่งสูงขึ้น เป็น Noise สบกวณ Sentiment สินทรัพย์เสี่ยง

เปิดบัญชีลงทุน Global Trade กับ AIRA ได้ที่นี่

AIRA Research

ณรงค์เดช จันทรไพศาล #066063 Tel. 02-080-2839

วรภัทร เญญาจุฑารักษ์ ฟูชัยนุกวิเคราะห

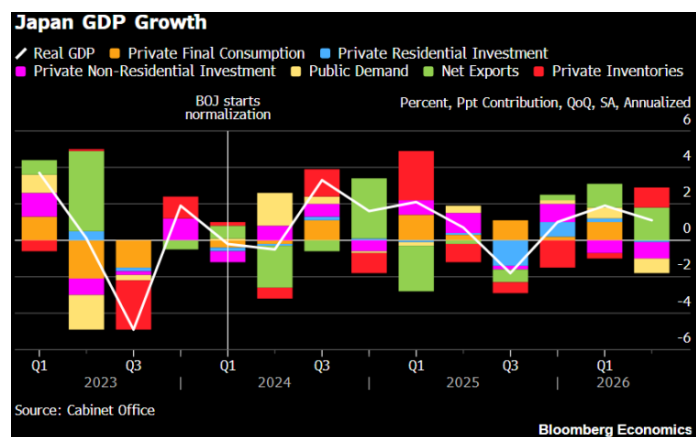
Source : Bloomberg



JAPAN MARKET



Economic Calendar	Prior	Surv(M)	Date (DD/MM)
Core Machine Orders MoM	-12.4%/-1.9%	7.3%/8.9%	19/08
Imports YoY	25.4%	25.0%	20/08
Exports YoY	19.3%	19.6%	
Natl CPI YoY	1.6%	2.0%	21/08



Source : Bloomberg

คาดทิศทางตลาดญี่ปุ่นมีโอกาส “แกว่งตัวพักฐาน” ในเข้าวันจันทร์ การรายงานตัวเลข GDP ของญี่ปุ่นออกมาที่ 1.1% ต่ำกว่าที่คาดการณ์ที่ 2.0% โดยเรามองว่าเป็นสัญญาณความแน่นอนให้แก่เศรษฐกิจญี่ปุ่นเพิ่มเติม หลังจากได้มีการปรับประมาณการณเติบโต GDP ปี 2026 ขึ้นไปแล้วก่อนหน้านี้ โดยที่การบริโภคภาคเอกชนยังคงออกมารองรับตัวไม่เติบโตขึ้นจากก่อนหน้านี้ ขณะที่และการลงทุนภาครัฐก็หดตัว สะท้อนว่าภาครัฐก็เริ่มกลับมากังวลในส่วนของความไม่แน่นอนจากสงครามอิหร่านและต้นทุนพลังงานที่สูง ซึ่งปัจจัยดังกล่าวเรามองว่าจะเข้าไปกระทบกับแนวทางที่รัฐบาลชานาเอะ ทากาอิชิ ได้ออกมาให้การสนับสนุนการขึ้นดอกเบี้ยในช่วงเดือน ก.ย หรือ ต.ค. ซึ่งหากดูที่เครื่องมือ WIRP ของ Bloomberg จะเห็นการปรับโอกาสในการปรับขึ้นอยู่ที่ราว 70%+- ซึ่งขยับขึ้นมาจากที่ตลาดคาดการณ์จะมีการปรับขึ้นอีกครั้งในช่วงเดือน ธ.ค อีก โดยคาดว่ามาจากเหตุผลในส่วนแรงกดดันจากค่าเงินเยนและเงินเฟ้อยังคงหนุนการขึ้นดอกเบี้ย แต่ทั้งนี้การที่ตัวเลข GDP ออกมาต่ำกว่าคาด อาจทำให้สร้างความไม่แน่นอนได้บ้าง อย่างไรก็ตามเราชอบในส่วนของ MUFG (8306.Jp)

ในมุมมองของการเก็งกำไร BOJ ขึ้นดอกเบี้ยเป็น 1.25% ในรอบ ก.ย./ ต.ค. ตลาด Front-run หุนราคาทรันท์
ทั้งเราแนะนำติดตามการประชุม BOJ วันที่ 18 ก.ย. ซึ่งจะเป็นปัจจัย
กำหนดทิศทางตลาดหุ้นญี่ปุ่นในระยะต่อไป

และเราคาดว่าทางรัฐบาลญี่ปุ่นเริ่มมีความกังวลในส่วนของอัตรา
ค่าเงินเยนที่อ่อนแอมาต่อเนื่อง แม้จะมีการแทรกแซงไปแล้วบ้าง
ก่อนหน้านี้ ซึ่งในครั้งล่าสุดก็ขนาด 58,970 ล้านดอลลาร์ แต่ค่าเงิน
เยนก็แข็งค่าได้พักเดียวก่อนที่จะทยอยอ่อนค่าเข้าใกล้ 160 เยนต่อ
ดอลลาร์อีกครั้ง ซึ่งเป็นระดับสำคัญที่ตลาดเก็งกำไรเฝ้าเป็นจุดที่มี
โอกาสเก็งกำไรแทรกแซงได้ ซึ่งในส่วนของค่าทำให้ภาครัฐคงชีพสูงขึ้น
ได้บ้าง โดยจะประกอบกับฐานเสียงของรัฐบาลชุดนี้ได้ แม้ในช่วง
ที่ผ่านมาจะมีการออกมาคาดการณ์การลดภาษีอากรไปแล้ว

อย่างไรก็ดีด้วยการรายงานผลประกอบการไตรมาสสองของกลุ่มส่งออกญี่ปุ่นออกมาดีกว่าคาดการณ์แต่ตลาดนั้นไม่ได้ตอบรับในเชิงบวก เนื่องจากตลาดในระยะที่ผ่านมาเริ่มให้ความสำคัญกับค่าเงินที่ผันผวนในระยะนี้ทำให้แยกแยะระหว่างกำไรที่มาจาก การดำเนินงานจริงกับกำไรที่มาจากเงินเยนอ่อนค่า แม้จะมีผลประกอบการดีแต่ถ้ามาจากปัจจัย FX ช่วยหนุนกำไรตลาดก็จะตอบรับในเชิง ซึ่งในมุมมองของเราเราอาจให้ไตรมาสต่อไปกลุ่มส่งออกที่พึ่งพา FX มากขึ้นได้รับแรงกดดันต่อเนื่อง

ในขณะที่การรายงานตัวเลขการผลิตภาคอุตสาหกรรมออกมาที่ 1.9%/4.9% (MoM/YoY) ออกมามากกว่าตลาดคาดการณ์ที่ 1.3%/4.2% (MoM/YoY) คาดว่ายังคงได้รับปัจจัยสนับสนุนในส่วนของการแส AI ซึ่งในระยะนี้ด้วยตัวเลขที่ออกมาค่อนข้างออกมาต่ำกว่าคาดเป็นส่วนใหญ่ เรามองว่าปัจจัยนี้อาจจะช่วยจำกัด Downside ของตลาดได้บ้าง

เปิดบัญชีลงทุน Global Trade กับ AIRA ได้ที่นี่

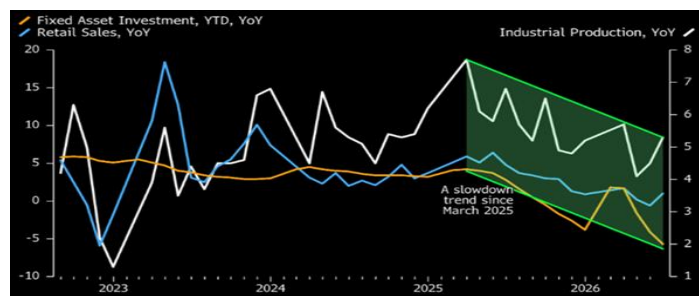
AIRA Research

ศูนย์เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย #066063 Tel. 02-080-2839

บรรณาธิการ : วรภัทร เบญจาทนารักษ์ ผู้ช่วยนักวิเคราะห์



China & HongKong MARKET



Source : Bloomberg

คาดการณ์ทางสัปดาห์นี้คาดว่าดัชนี "แกว่งตัวพักฐาน" ในช่วงสุดสัปดาห์ที่ผ่านมาธนาคารกลางจีน (PBOC) ได้ออกมาประกาศแผนยุทธศาสตร์ช่วง 5 ปีข้างหน้า ซึ่งในแผนงานดังกล่าวจะเป็นแนวทางสำหรับการยกระดับเงินหยวนสู่สากล และเน้นไปที่การสร้าง "ธนาคารกลางที่แข็งแกร่ง" เพื่อยกระดับเงินสู่มหาอำนาจทางการเงินโลก แม้แผนดังกล่าวจะครอบคลุมถึงการจัดสรรนโยบายการเงินเพื่อสนับสนุนนวัตกรรมเทคโนโลยีและการบริโภคในประเทศ ซึ่งสอดคล้องกับสัญญาณในช่วงก่อนหน้าในการพยายามผลักดันค่าหยวน โดยที่แผนงานที่เพิ่งออกมาในครั้งนี้เป็นเพียงแผนงานกรอบกว้างระยะยาว ซึ่งไม่ใช่สิ่งที่ตลาดคาดหวังในระยะนี้ โดยเรามองว่าตลาดคาดหวังมาตรการกระตุ้นทางการเงินและเศรษฐกิจขนาดใหญ่ ที่จะช่วยผลักดันตลาดได้ในระยะนี้ สำหรับมุมมองของเรามองว่าทำให้ในระยะนี้ตลาดจีนและฮ่องกงยังคงยังขาดปัจจัยเร่งใหม่ๆ มาจุดถึงตลาดได้

อย่างไรก็ดีด้วยสัญญาณจากฝั่งรัฐบาลฮ่องกงปรับเปลี่ยนคาดการณ์การเติบโต GDP ปี 2569 เป็น 3.5%-4.5% จากกรอบเดิมที่ 2.5%-3.5% ซึ่งเรามองว่าเป็นการนับรวมความต้องการ Data Center ในฮ่องกงเติบโตขึ้นอย่างโดดเด่น ประกอบกับภาคการเงินที่ยังคงเป็นแรงขับเคลื่อนสำคัญจากการเติบโตของ Algorithmic Trading และ Fintech ทำให้ตลาดฮ่องกงได้รับ Sentiment ได้ในระยะสั้น

โดยในสัปดาห์นี้เราแนะนำติดตามรายงานตัวเลขยอดค้าปลีกและตัวเลขการผลิตภาคอุตสาหกรรม เดือน ก.ค. โดยยอดค้าปลีกคาดการณ์ออกมาที่ 1.5% เพิ่มขึ้นจากก่อนหน้านี้ที่ 1.0% ในขณะที่การผลิตภาคอุตสาหกรรมคาดการณ์ออกมาที่ 4.9% ชะลอตัวจากก่อนหน้านี้ที่ 5.3% แม้ในภาพรวมยังคงเป็นเชิงบวกอยู่แต่ก็เริ่มชะลอกำลังลงบ้าง ซึ่งทำให้คาดว่าน่าจะเป็นปัจจัยจำกัด upside ของตลาดได้บ้าง ในขณะที่ในส่วนของการขาดดอกเบี้ยประกาศ 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. 02-080-2839
วรภัทร เญญาจุฑารักษ์ ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

