



Economic Calendar	Prior	Surv(M)	Date (DD/MM)
FOMC Meeting Minutes			
Initial Jobless Claims	211k	210k	21/05
Continuing Claims	1782k	1785k	
Housing Starts	1502k	1420k	



ตลาดทิศทางตลาดสหรัฐฯ สัปดาห์นี้มีโอกาส “แกว่งตัว
พักฐาน” โดยเมื่อสัปดาห์ที่ผ่านมาการรายงานตัวเลข
ดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) ออกมา +1.4%MoM/+6.0%YoY
ใน ส่วน Core PPI ออกมา +1.0%MoM/+5.2%YoY
มากกว่าที่ตลาดคาด สอดคล้องกับตัวเลขดัชนีราคา
ผู้บริโภค (CPI) ปรับตัวขึ้นเร่งเช่นกัน สะท้อนถึงเงินเฟ้อ
สหรัฐฯ ทั้งทางฝั่งผู้ผลิตและผู้บริโภคเร่งตัวมากกว่าที่
ตลาดคาดการณ์ไว้ บ่งชี้ความเสี่ยงที่เศรษฐกิจสหรัฐฯ
อาจเผชิญเงินเฟ้อในระดับสูงยาวนานกว่าที่ตลาดเคย
คาดการณ์ไว้ ซึ่งเราคาดว่าจะส่งผลให้ตลาดคาดการณ์
ถึงแนวโน้มที่ธนาคารกลางสหรัฐฯ (FED) จะคงอัตรา
ดอกเบี้ยในระดับสูงยาวนานต่อไป และทำให้เราคาดว่า
ตลาดอาจลดภาวะ Risk-On ลง และส่งผลให้ตลาด
ระมัดระวังเพิ่มมากขึ้น ซึ่งการเร่งตัวขึ้นต่อเนื่องของ
อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ (US-Bond
Yield) โดยเฉพาะรุ่นอายุ 10 ปี ทำจุดสูงสุดใหม่ในภาพ
ระยะสั้น-กลาง (4.60%+/-) พร้อมค่าเงินดอลลาร์
(Dollar Index) เร่งตัวขึ้น (99.3+/-) บ่งชี้ตลาดกำลังมี
ความกังวลต่อแนวโน้มการคุมเข้มทางการเงินของ
ธนาคารกลางสหรัฐฯ (FED)

ในส่วนของการเดินทางเยือนปักกิ่งของ ปธน. โดนัลด์ ทรัมป์ ในช่วงวันที่ 14-15 พ.ค. ที่ผ่านมามีการเปิดเผยถึง การที่สหรัฐฯ จะอนุญาตให้บริษัทสหรัฐฯ สามารถขาย ชิป H200 ให้กับบริษัทจีนได้ ประกอบกับการผ่อนคลาย ความตึงเครียดทางการค้าและการกีดกันเทคโนโลยี ระหว่างสหรัฐฯ-จีน ซึ่งเรามองจะเป็นปัจจัยบวกต่อหุ้น ในกลุ่มเทคโนโลยีโดยเฉพาะจีนและสหรัฐฯ ได้ ซึ่งเป็น กลุ่มที่ขับเคลื่อนตลาดหุ้นของสหรัฐฯ เป็นหลัก โดยเรายังคงคาดว่าตลาดยังให้ความสำคัญไปที่ AI Infrastructure โดย Hyperscalers ซึ่งสร้าง Structural Demand ให้กับชิปทุกประเภทอย่างต่อเนื่อง และความยั่งยืนของ Cycle ครั้งนี้แม้ Sentiment โดยรวมจะยังเป็น Bullish แต่ในมุมมอง ของเราการที่กระจุกตัวสูงเช่นนี้ ตลาดจะเปราะบางต่อ การเคลื่อนไหวเป็นพิเศษ ทั้งนี้เราแนะนำติดตามในส่วน ของการรายงานผลประกอบการของ Nvidia ซึ่งเป็นตัว หลักของกลุ่ม GPU สำหรับ AI Training และ Inference

เปิดบัญชีลงทุน Global Trade กับ AIRA ได้ที่นี่

AIRA Research

ณรงค์เดช จันทรไพศาล #066063 Tel. 022681717

บรรณาธิการ : วรภัทร เบญจาทนารักษ์ ผู้ช่วยนักวิเคราะห์



JAPAN MARKET

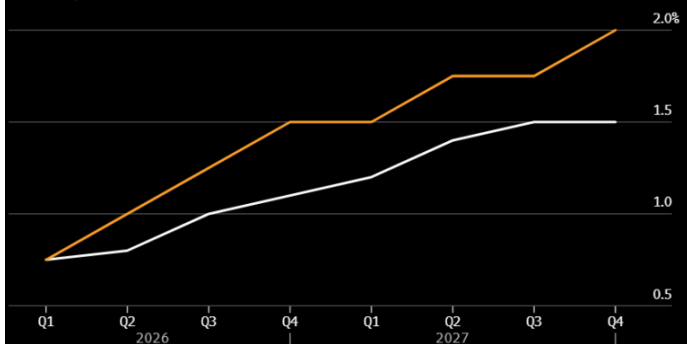


Economic Calendar	Prior	Surv(M)	Date (DD/MM)
GDP Annualized SA QoQ	1.3%	1.6%	19/05
Industrial Production MoM/YoY	-0.5%/2.3%	--	
Exports YoY	11.7%	9.1%	21/05
Imports YoY	10.9%	8.3%	
Core Machine Orders MoM/YoY	13.6%/24.7%	-8.2%/0.6%	
Natl CPI YoY	1.5%	1.6%	22/05

Rate Projections

OECD has a more hawkish view of the BOJ's tightening path

OECD IMF



Source: Organisation for Economic Co-operation and Development, International Monetary Fund

Source : Bloomberg

ภาคนี้ที่คาดว่าจะฟื้นตัวขึ้นมีโอกาส "กว้างตัวพื้นฐาน" ในช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมา การรายงานตัวเลข PPI ของญี่ปุ่นออกมาที่ 2.3%/4.9% (MoM/YoY) สะท้อนแรงกดดันจากราคาพลังงานผ่านต้นทุนเข้าสู่ระบบการผลิตของญี่ปุ่น ทำให้เราเฝ้าระวังมาตรการกลางญี่ปุ่นมีแนวโน้มที่จะลงต่ำกว่าที่ Hawkish มากขึ้นในช่วงที่เหลือของปี ขณะที่ตัวเลขการสั่งเครื่องจักรออกมาที่ 45.1% สะท้อนเชื่อมั่นในการลงทุนของภาคเอกชนญี่ปุ่นที่ยังคงแข็งแกร่ง โดยทั้งนี้ในสัปดาห์นี้เราให้ความสำคัญไปที่การรายงานตัวเลข GDP ของญี่ปุ่นคาดการณ์ออกมาที่ 1.6% เพิ่มขึ้นจากก่อนหน้านี้ 1.3%

อย่างไรก็ตามมองการณ์เพื่อความร่วมมือทางเศรษฐกิจและการพัฒนา (OECD) ได้ออกมาให้นุมมองในอัตราดอกเบี้ยของญี่ปุ่นซึ่งมีมุมมองที่ Hawkish กว่าตลาดและ IMF บนพื้นฐานของอัตราเงินเฟ้อคาดการณ์ที่เริ่มจะทรงตัวบ้างแล้วและไม่เชื่อว่า BOJ กำลัง "Behind the Curve" โดยที่ให้นุมมองเป้าหมายไว้ที่ 2.0% ในปี 2027 สักจนถึงมุมมองการเติบโตของเศรษฐกิจญี่ปุ่นในระยะกลางสูงกว่าที่ IMF ประเมิน ทั้งนี้ถ้าหาก BOJ เริ่มปรับอัตราดอกเบี้ยขึ้นในขณะที่ Fed คุมการณ์ไว้ว่าจะเริ่ม Cut ในปี 2027 จะลดส่วนต่างดอกเบี้ยระหว่าง 2 ประเทศได้

ทั้งนี้ในมุมมองของเราคาดว่าจะเพิ่มแรงกดดันในส่วนของ BOJ คาดว่าอาจมีส่วนให้น้ำหนักของคณะกรรมการในส่วนของ Hawkish มีน้ำหนักที่เพิ่มขึ้น ในการประชุมครั้งถัดไป อย่างไรก็ตามสำหรับทิศทาง การดำเนินนโยบายเราคาดว่าะยังคงต้องติดตามแนวทางการลดภาษีและกระตุ้นการบริโภคของซึ่งนายกรัฐมนตรี ชานาอะ ทากาอิชิ เตรียมประกาศแผนจัดจ้างงบประมาณเสริม เพื่อตอบสนองต่อราคาสินค้าโภคภัณฑ์ที่ปรับตัวสูงขึ้นจากความขัดแย้งคาดว่าจะเป็นการบรรเทาทุกข ฤกษ์เงิน ไม่ใช่การกระตุ้นเศรษฐกิจ คาดว่าจะช่วยจำกัด Downside ของตลาดได้บ้าง

สำหรับพันธบัตรญี่ปุ่น 30-year Yield เติบโตขึ้น 0.20% ขณะที่ 10-year และ 20-year Yield ปรับตัวขึ้นราว 0.10% คาดว่าได้รับผลกระทบจากแรงกดดันจากเงินเฟ้อและราคาพลังงาน ประกอบกับแนวทางการงบประมาณเสริมสร้างความกังวลเรื่อง Bond Supply ที่จะเพิ่มขึ้นซึ่งกดดัน Demand ของ JGB ในมุมมองของเรามองว่ากระทบในส่วนของต้นทุนการกู้ยืมที่จะสูงขึ้นซึ่ง จะกระตุ้นให้นักลงทุนสถาบันญี่ปุ่นที่มีเงินทุนมากนำเงินที่ฝากไว้ต่างประเทศกลับเข้าสู่อุปโภคบริโภค

ทั้งนี้ในส่วนของค่าเงินในสัปดาห์ที่ผ่านมาปรับตัวขึ้นสู่ระดับ 158.xx เยนต่อดอลลาร์ แม้จะมีการแทรกแซงหลายรอบของทางการในช่วงตั้งแต่ 30 เม.ย. ซึ่งทำให้เรามองว่าตลาดเริ่มคาดการณ์ถึงการแทรกแซงรอบใหม่ในระยะต่อไปได้ โดยที่ในการแทรกแซงที่ในครั้งที่ผ่านมา ๆ มาเป็นเพียงการบรรเทาเงินได้ระยะหนึ่ง ก่อนจะกลับมาอ่อนค่าอีกครั้งซึ่งเราคาดว่าค่าเงินเยนได้รับปัจจัยกดดันจากปัจจัยภายนอกทั้งราคาน้ำมันที่อยู่ในโซนสูง, การแข็งค่าของดอลลาร์จากท่าที Hawkish ของ Fed และความแตกต่างระหว่างอัตราดอกเบี้ยระหว่างสหรัฐ ฯ และญี่ปุ่น อย่างไรก็ตาม เราคาดว่าหากการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของ BOJ จะช่วยลดความแตกต่างระหว่างอัตราดอกเบี้ยได้ระยะหนึ่งซึ่งยืนยันว่าการแทรกแซงทั้งนี้เราคงค่าแนว้ระดับสำคัญที่ 160 เยนต่อดอลลาร์สหรัฐ

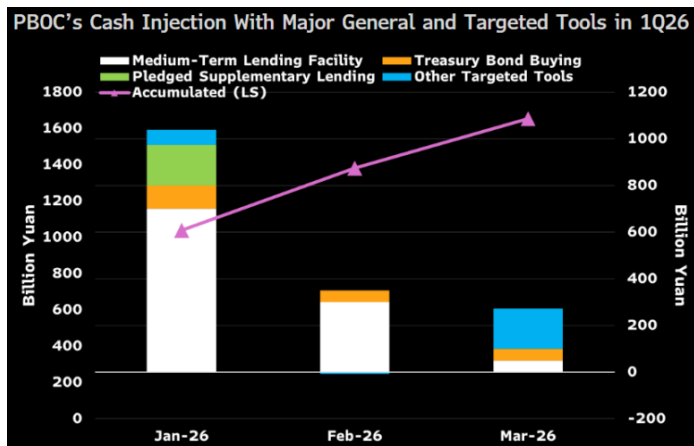
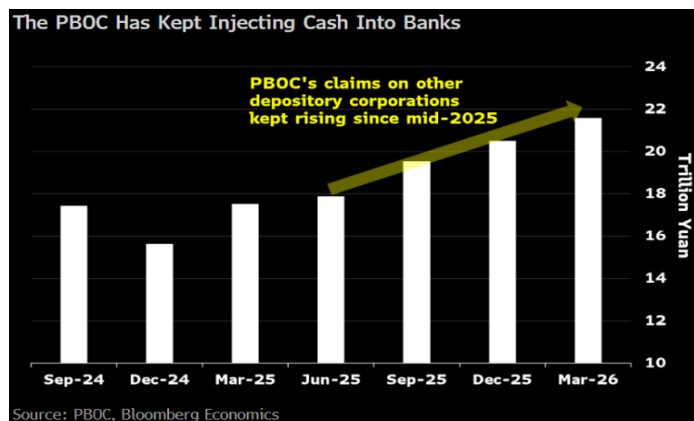
เปิดบัญชีลงทุน Global Trade กับ AIRA ได้ที่นี่

AIRA Research

ณรงค์เดช จันทรไพศาล #066063 Tel. 022681717
บรรณารักษ์ หน่วยงานภาครัฐฯ ผู้ช่วยนักวิเคราะห์



China & HongKong MARKET



ภาคีที่ทางสัปดาห์นี้คาดดัชนี "แกว่งตัวออกข้าง " โดยเมื่อสัปดาห์ที่ผ่านมาหลังจากการการเดินทางเยือนปักกิ่งของ ปธน. โดนัลด์ ทรัมป์ ในช่วงวันที่ 14-15 พ.ค. การเปิดเผยถึงการที่สหรัฐฯ จะอนุญาตให้บริษัทสหรัฐฯ สามารถขายชิป H200 ให้กับบริษัทจีนได้ ประกอบกับการการผ่อนคลายความตึงเครียดทางการค้าและการกีดกันเทคโนโลยี ระหว่างสหรัฐฯ-จีน ซึ่งเรามองจะเป็นปัจจัยบวกต่อหุ้นในกลุ่มเทคโนโลยีโดยเฉพาะจีนและสหรัฐฯ ปรับตัวขึ้นได้ต่อเนื่อง แล้วด้วยแนวโน้มของการย้ายคำสั่งซื้อกลับมาฝั่งจีน แม้ความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์จะยังคงมีตลาดโดยรวมอยู่บ้าง แต่ได้แหล่งข้อมูลภายในของหุ้นภาคนี้ที่ประโยชน์จากการที่ลูกค้าต่างชาติต้องการกระจายความเสี่ยงออกจากผู้ผลิตรายอื่น

แต่การที่ในการประชุมครั้งนี้ไม่มีข้อตกลงขนาดใหญ่ที่ตลาดคาดหวังสร้างความผิดหวังให้แก่ตลาดได้บ้าง แม้จะมีการตกลงในส่วนของสินค้าเกษตร , เนื้อวัว และการซื้อเครื่องบิน Boeing จำนวน 200 ลำจากสหรัฐฯเพิ่มเติมสำหรับการรายงานตัวเลขเศรษฐกิจจีนยอดค้าปลีกออกมาต่ำกว่าที่ตลาดคาดการณ์ที่ 0.2% (YoY) ขณะที่ตัวเลขการผลิตอุตสาหกรรมออกมากที่ 4.1% (YoY) ต่ำกว่าคาดการณ์เช่นเดียวกัน พร้อมการลงทุนในสินทรัพย์ถาวร -1.6% YTD หลังจาก +1.7% ในเดือนก่อน สะท้อนภาคเอกชนจีนมีความไม่แน่นอนในการลงทุน และกำลังซื้อภายในประเทศยังอ่อนแอ คาดว่าจะกดดันตลาดได้

ในขณะที่ประเด็นเรื่องช่องแคบฮอร์มุซ คุณสก็อตต์ เบสเซนดี รัฐมนตรี
คลังสหรัฐ เปิดเผยว่าจีนจะใช้อิทธิพลในการกดดันอิหร่านให้ช่องแคบฮอร์
มุซกลับมาเปิดอีกครั้ง คาดจะเป็นปัจจัยกดดันทิศทางราคาน้ำมันและเป็น
ปัจจัยบวกต่อทิศทางหุ้นในโซนเอเชีย

ทั้งนี้ในส่วนของการรายงานนโยบายการเงิน 1Q/2026 ได้ออกมาให้เชิง
ผ่อนคลาย สอดคล้องกับแนวโน้มของการประชุมปีถัดไปในช่วงเดือน
เม.ย. คาดว่า ใช้ balance sheet expansion เป็นเครื่องมือหลักในการ
สนับสนุนเศรษฐกิจ ประกอบกับการลด Reserve Requirement Ratio
(RRR) จำนวน 2 ครั้ง ครั้งละ 0.25% และลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายอีก 2
ครั้ง ครั้งละ 0.10% ทั้งนี้ได้ส่งสัญญาณออกมาถึงการยังไม่รีบเร่งที่จะ
เริ่มใช้งานเนื่องจากสภาพคล่องในประเทศยังอยู่ในระดับเพียงพอ แต่
อย่างไรก็ตามด้วยความต้องการสินเชื่อที่อ่อนแอและโครงการสืบเปลี่ยน
หนี้รัฐบาลท้องถิ่น สร้างแรงกดดันให้ PBOC ได้พอสมควร ประกอบกับ
ปัญหาอุปสงค์ภายในประเทศและเงินเฟ้อฝั่งผู้บริโภคยังอยู่ในโซนที่
อ่อนแอ ทำให้เราคาดว่าอาจจะเห็นการเข้าสนับสนุนเพิ่มเติมผ่านเครื่องมือ
การซื้อพันธบัตรรัฐบาลคืนหรือการขยาย MLF เพิ่มเติม ทั้งนี้เรายังคง
คาดการณ์ว่าจะเริ่มมีการเริ่มต้นนโยบายผ่อนคลายในช่วง
3Q/2026 โดยข้อมูลจาก Bloomberg Economics เริ่มให้การทำ
Stealth Easing พบว่าการอัดฉีดสภาพคล่องมีลักษณะ Front-Loaded
อย่างชัดเจนในช่วงเดือน ม.ค. – มี.ค. สำหรับทิศทางในอนาคต PBOC ได้
ส่งสัญญาณในการใช้ structural monetary policy เพื่อผลึกใน
อุตสาหกรรมหลักในอนาคตอย่าง เทคโนโลยี, การเงินสีเขียว, inclusive
finance, การดูแลสุขภาพ และ digital finance ซึ่งเราคาดว่าจะเป็น
ปัจจัยเชิงบวกโดยเฉพาะกลุ่ม Semiconductor, AI, Clean Energy, EV
และ Healthcare ที่เกี่ยวข้องกับ Aging Society

เปิดบัญชีลงทุน Global Trade กับ AIRA ได้ที่นี่

AIRA Research

ณรงค์เดช จันทรไพศาล #066063 Tel. 022681717
บรรณารักษ์ หน่วยงานภาครัฐฯ ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

