

US MARKET



Economic Calendar	Prior	Surv(M)	Date (DD/MM)
Housing Starts	1275k	1303k	20/10
Initial Jobless Claims	199k	200k	22/10
Continuing Claims	1710k	1712k	

ภาคีตลาดทองคำสหรัฐฯ “แก๊งค์ตัวพิกฐาน” โดยเริ่มเห็นสัญญาณความตึงเครียดด้านนโยบายการเงินคลายลงได้บ้าง หลังเสร็จสิ้นการประชุมประจำปีสภาผู้ว่าการกองทุนการเงินระหว่างประเทศและกลุ่มธนาคารโลก (IMF-World Bank Annual Meetings 2026: AM2026) ณ กรุงเทพมหานคร (12-18 ต.ค.) โดยถ้อยแถลงของคุณเควิน วอร์ซ ประธานธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) และผู้ว่าการธนาคารกลางชั้นนำ ได้ส่งสัญญาณสำคัญว่า Fed จะไม่เร่งปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย แม้ตัวเลขเงินเฟ้อ (CPI) ล่าสุดจะเร่งตัวขึ้นจากราคาพลังงาน โดยประเมินว่าเป็นผลกระทบฝั่งอุปทานระยะสั้นและนโยบายการเงินปัจจุบันมีความตึงตัวเพียงพออยู่แล้ว ท่าทีดังกล่าวช่วยลดความกังวลของตลาดต่อโอกาสการขึ้นดอกเบี้ยในการประชุม FOMC ปลายเดือน ต.ค. นี้ และคาดว่าจะช่วยชะลอการปรับตัวขึ้นของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ (US-Bond Yield) ไม่ให้เร่งตัวทำจุดสูงสุดใหม่ในระยะสั้น คาดจะช่วยจำกัด Downside ให้กับตลาดได้บ้าง

อย่างไรก็ตามด้วยการเข้ามาของนวัตกรรมจาก CXMT (ChangXin Memory Technologies) ของจีนที่ประกาศความคืบหน้าในการพัฒนาสถาปัตยกรรมชิปเซิร์ฟเวอร์ DDR5 เร็วกว่าคาด ซึ่งเข้ามาปลดล็อกอุปทานหน่วยความจำที่เคยตึงตัว (Supply Unlock) และสร้างแรงกดดันต่ออัตรากำไร (Margin Squeeze) ของผู้ผลิตชิปในระยะกลาง ควบคู่ไปกับการที่ตลาดจะชะลอการลงทุนเพื่อรอติดตามการรายงานผลประกอบการงวด 3Q26 ของหุ้นในกลุ่ม Hyperscalers (อาทิ Microsoft, Alphabet, Meta และ Amazon) เพื่อประเมินความคุ้มค่าของผลตอบแทนจากการลงทุน (ROI) และความต่อเนื่องของเม็ดเงินลงทุน AI ในระยะถัดไป ปัจจัยดังกล่าวคาดว่าจะกดดันหุ้นกลุ่มชิปสหรัฐฯ (Nvidia, AMD, Intel) ผันผวนและมีแนวโน้มปรับฐานในระยะสั้นได้

เปิดบัญชีลงทุน Global Trade กับ AIRA ได้ที่นี่

AIRA Research

ณรงค์เดช จันทรไพศาล #066063 Tel. 02-080-2839
 วรภัทร เบญจาทนารักษ์ ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

Source : Bloomberg



JAPAN MARKET



Economic Calendar	Prior	Surv(M)	Date (DD/MM)
Exports YoY	19.3%	21.3%	21/10
Imports YoY	28.0%	20.4%	
Machine Tool Orders YoY	60.4%	--	22/10
Natl CPI YoY	1.9%	2.1%	23/10

ตลาดสัปดาห์นี้ตลาดญี่ปุ่น “แกว่งตัวพื้นฐาน” ในช่วงที่ผ่านมาหลังจากตลาดเริ่มซึมซับถึงโอกาสในการขึ้นอัตราดอกเบี้ยที่ยับมาอยู่ในช่วงเดือน ร.ค. มากขึ้น กรรมการ BOJ บางท่านได้ออกมาส่งสัญญาณ Hawkish กว่าก่อนหน้า ซึ่งชี้ว่า BOJ ไม่ควรระมัดระวังมากเกินไปเกี่ยวกับการขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย และควรปรับอัตราดอกเบี้ยอย่างทันท่วงที ประกอบกับให้พิจารณาปรับกรอบ neutral rate ขึ้นในส่วนของการประชุมเดือน ต.ค. นี้เรามองว่าตลาดเริ่มลดความคาดหวังในการปรับขึ้นไปแล้วพอสมควร ประกอบกับธรรมเนียมปฏิบัติของทาง BOJ ที่มักไม่ขึ้นอัตราดอกเบี้ยติดต่อกัน ทั้งนี้เราแนะนำติดตามเพิ่มเติมใน Outlook Report ในการประชุมเดือน ต.ค. นี้

ในส่วนของอัตราค่าเงินเยนด้วยทิศทางของรัฐบาลที่มุ่งในจุดยืนที่ยายตัว แต่ด้วยทิศทางของเศรษฐกิจในหลายภาคส่วนชี้ให้เห็นว่าความจำเป็นในการคงนโยบาย reflation แบบผ่อนคลายการเงินเชิงรุกและการใช้จ่ายการคลังนั้นลดความจำเป็นลงบ้าง ทำให้ท่าทีที่เคยขัดแย้งกับ BOJ นั้นลดลงไปเรามองว่าอาจเห็นค่าเงินเยนแข็งค่าขึ้นได้บ้างในภาพระยะกลางเป็นต้นไป

อย่างไรก็ตามในระยะนี้เรามองว่าตลาดจะให้ความสำคัญไปที่ตัวเลขเพดานการออกพันธบัตรในร่างงบประมาณปีงบประมาณหน้า ซึ่งเป็น 1 ในปัจจัยที่ตลาดนำมาประกอบท่าทีของการลดภาษีการบริโภคอาหารและการเพิ่มงบกลางใหม่ที่เริ่มดำเนินการในช่วงเดือน เม.ย. ปี 2027 ซึ่งเป็น 1 ในปัจจัยที่ overhang ตลาดได้บ้าง

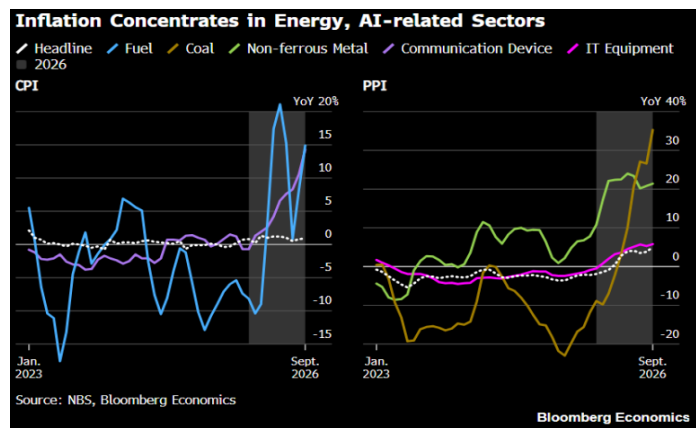
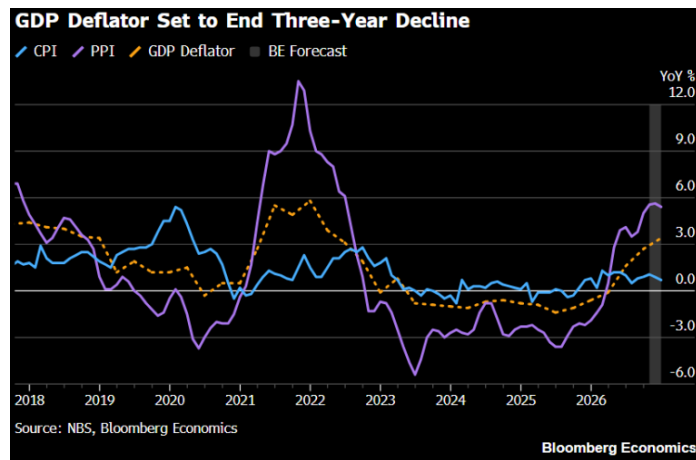
เปิดบัญชีลงทุน Global Trade กับ AIRA ได้ที่นี่

AIRA Research

ณรงค์เดช จันทรไพศาล #066063 Tel. 02-080-2839
วรภัทร เญญาพุทธรักษ์ ผู้ช่วยนักวิเคราะห์



CHINA & HONG KONG MARKET



คาดสัปดาห์นี้ดัชนี “แกว่งตัวพื้นฐาน” โดยในการรายงาน ยอดส่งออกเดือน ก.ย. ออกมาที่ +36.3% YoY สะท้อน ตลาดจีนยังคงพึ่งพาอุปสงค์ภายนอกประเทศอย่างมีนัยสำคัญ ประกอบกับอุปสงค์ในส่วนของ AI และชิปยังหนุนการส่งออกต่อเนื่อง ขณะที่ยอดนำเข้าเดือน ก.ย. อยู่ที่ +31.0% YoY แต่ยังไม่สะท้อนถึงการฟื้นตัวของอุปสงค์ภายในประเทศเนื่องจากตัวเลข CPI ยังคงออกมาต่ำกว่าที่ตลาดคาดการณ์ที่ 0.9% YoY แต่ก็เพิ่มขึ้นจากก่อนหน้านี้ 0.8% YoY เรามองว่าสร้างความผิดหวังให้ตลาดได้บ้าง เนื่องจากตลาดคาดหวังในส่วนของการหนุนจากช่วงวันหยุดยาว ซึ่งชี้ให้เห็นว่าในช่วงวันหยุดนั้นไม่สามารถหนุน CPI เท่าที่คาด และสะท้อนถึงรายจ่ายช่วงวันหยุดที่อ่อนแรง ทั้งนี้ในการรายงาน PPI YoY ออกมาสูงกว่าที่ตลาดคาดการณ์ที่ 5.0% ยังคงมองว่าเป็น supply-led ไม่ใช่ demand-led ซึ่งมีแรงหนุนหลัก ๆ จากราคาพลังงานที่เพิ่มทั้งค่าการกลั่น ถ่านหิน โลหะนอกกลุ่มเหล็ก แต่ด้วยอุปสงค์ภายในประเทศที่ยังอ่อนแรงทำให้ส่งผ่านราคาสู่ผู้บริโภคได้จำกัด อีกทั้งเรามองว่าการที่ PPI ปรับตัวขึ้นในลักษณะนี้เป็นข้อจำกัดในการลดดอกเบี้ยให้ PBOC ได้บ้าง

ในส่วนของการคาดการณ์เศรษฐกิจในช่วง 4Q เราคาดว่าตลาดจะเพิ่มความคาดหวังมากขึ้น ซึ่งยังคงเป็นมาตรการเจาะจงรายกลุ่มแทนการกระตุ้นวงกว้าง แม้ในช่วงสัปดาห์ก่อนหน้านี้จะมีการอนุญาตให้มณฑลต่าง ๆ ใช้โควตาพันธบัตรที่ค้างจากปีก่อน 550 พันล้านหยวนเพิ่มเติมแต่กว่าครึ่งเป็น general quota สำหรับรายจ่ายประจำของอำเภอ สะท้อนความตึงตัวทางการคลังท้องถิ่น ยังไม่สามารถตอบสนองความคาดหวังของตลาดได้ ทำให้เรามองตลาดในระยะต่อไปจะยังคงแกว่งตัวพักฐานรอปัจจัยใหม่เข้าสนับสนุน

โดยในช่วงเช้าวันจันทร์การรายงานตัวเลข GDP YoY ของจีนออกมาที่ 4.5% YoY มากกว่าที่ตลาดเคยคาดการณ์ที่ 4.4% ซึ่งคาดว่าจะเป็แรงหนุนจากภาคการคลังและภาคการผลิต ประกอบกับการเร่งเบิกจ่ายในเดือน ส.ค.-ก.ย. ซึ่งช่วยลดความกังวลในส่วนของการเป้าหมายการเติบโตในปีงบประมาณ ขณะที่ตัวเลขค้าปลีกออกมาที่ 1.1% YoY และตัวเลขการผลิตภาคอุตสาหกรรมออกมาที่ 5.5% YoY แต่ด้วยพื้นฐานของการบริโภคที่ยังชะลออยู่บ้าง ทำให้ Upside อาจมีจำกัด ทั้งนี้เราแนะนำติดตามการปรับอัตราดอกเบี้ย LPR ในระยะต่อไป

เปิดบัญชีลงทุน Global Trade กับ AIRA ได้ที่นี่

AIRA Research

ณรงค์เดช จันทรไพศาล #066063 Tel. 02-080-2839
 วรภัทร เบญจาทนารักษ์ ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

