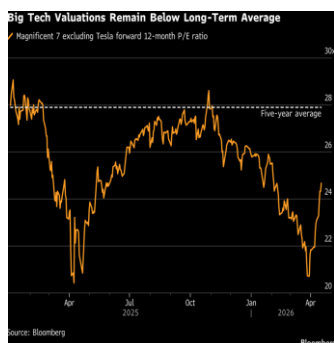
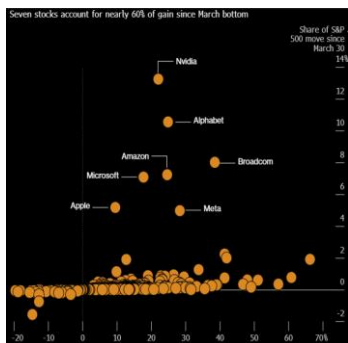




Economic Calendar	Prior	Surv(M)	Date (DD/MM)
Retail Sales Advance MoM	0.6%	1.2%	21/04
Initial Jobless Claims	207k	210k	23/04
Continuing Claims	1818k	1820k	



Source : Bloomberg

คาดการณ์ทางตลาดสหรัฐฯ สัปดาห์นี้มีโอกาส “แกว่งตัวอิงทางบวก” เรามองว่าตลาดจะได้รับได้รับฉันทิวิทยาเชิงบวกจากความคาดหวังสหรัฐฯ-อิหร่านจะสามารถบรรลุข้อตกลงเพื่อยุติสงคราม แม้สถานการณ์ของทั้ง 2 ฝ่ายยังมีความตึงเครียดแม้ว่า ในความเป็นจริงสถานการณ์จะยังคงมีความไม่แน่นอนในระดับที่ค่อนข้างสูงก็ตาม โดยเฉพาะอย่างยิ่งหลังจากที่ประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ได้ส่งสัญญาณขู่มอบมาตรการสร้างพื้นฐานอย่างโรงไฟฟ้าและสะพานทุกแห่งในอิหร่าน เพื่อตอบโต้กรณีการโจมตีเรือบรรทุกสินค้าในช่องแคบฮอร์มุซก่อนหน้านี้ หากทั้งสองฝ่ายยังไม่สามารถหาข้อตกลงสันติภาพร่วมกันได้ อย่างไม่รู้ที่ตาม เราประเมินว่าในระยะสั้น ตลาดเลือกที่จะลดทอนความกังวล ซึ่งหากเราพิจารณาจากดัชนี VIX Index ปรับตัวลง ทำจุดต่ำสุดใหม่ในภาพระยะสั้น สู่บริเวณ 17 จุด +/- ซึ่งเป็นระดับก่อนเกิดสงครามในช่วงต้นเดือน มี.ค. สอดคล้องกับเครื่องมือ Fear & Greed Index ที่ฟื้นตัวขึ้นสู่ระดับ 58 กลับสู่โซน Greed อีกครั้ง บ่งชี้ตลาดเริ่มกลับมาเปิดรับความเสี่ยงเพิ่มมากขึ้น (Risk-On) ซึ่งเป็นปัจจัยบวกต่อทิศทางราคาสินทรัพย์เสี่ยง

ในส่วนของดัชนีหลักอย่าง Nasdaq และ S&P 500 ที่ได้ปรับตัวขึ้นทำจุดสูงสุดใหม่เป็นประวัติการณ์ในช่วงที่ผ่านมา เราเชื่อว่าส่วนหนึ่งมาจากการ Cover Short ปิดสถานะในช่วงที่ผ่านมา ทำให้เราแนะนำระมัดระวังการ Sell On Fact ทั้งนี้เราคาดว่าตลาดจะให้ความสำคัญกับการเข้าสู่ช่วงรายงานผลประกอบการ 1Q'26 ของ บจ. ในแต่ละตลาดที่จะเริ่มทยอยรายงานรวมทั้งการส่งสัญญาณนโยบายทางการเงินของคณะกรรมการ FOMC ของธนาคารกลางสหรัฐฯ

อย่างไรก็ตามเรามิมองเชิงบวกต่อหุ้นกลุ่มผู้นำอย่าง Magnificent Seven บวกขึ้นมาถึง 20% สร้างมูลค่าตลาดเพิ่มขึ้นราว 4 ล้านล้านดอลลาร์ในเวลาไม่กี่สัปดาห์ ตลาดโดยรวมแม้จะเผชิญกับความผันผวนจากปัจจัยภายนอก โดยเรามองว่าตลาดอาจเริ่มปรับเปลี่ยนมุมมองจากการกังวลด้านต้นทุนไปเป็นการเน้นที่ผลตอบแทนจากการลงทุนและความคุ้มค่าของมูลค่าหุ้นแม้ว่าระดับ FWD P/E ของหุ้นกลุ่มนี้จะได้รับผลกระทบจากแรงขายในช่วงก่อนหน้านี้ ทำให้ FWD P/E อยู่ที่ราว 20 เท่า แต่ได้แรงตัวขึ้นมาอยู่ที่ประมาณ 24x เท่าซึ่งต่ำกว่าเส้นค่าเฉลี่ย 5 ปี (ที่ 28 เท่า) แสดงให้เห็นว่าหุ้นเทคโนโลยีถูกเทขายจน Valuation เริ่มกลับมามีความน่าสนใจ และด้วยสถานะกระแสเงินสดที่แข็งแกร่งและปริมาณมากจะเป็นเกราะป้องกันสำคัญที่ทำให้ตลาดมองว่าเป็นสินทรัพย์ปลอดภัย (Defensive part of the market) ในยุคนี้ โดยเราแนะนำเลือกหุ้นแบบ Selective play ในกลุ่มนี้ โดยเฉพาะในบริษัทที่มีปัจจัยพื้นฐานแข็งแกร่งอย่าง Google (GOOG.NASDAQ) และ Broadcom (AVGO.NASDAQ)

เปิดบัญชีลงทุน Global Trade กับ AIRA ได้ที่นี่

AIRA Research

เบอร์คดีเลข จันทรไพศาล #066063 Tel. 022681717

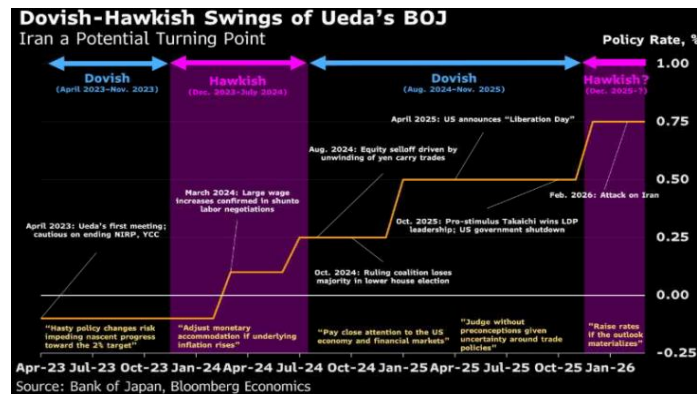
วรภัทร เญญาจุพรากรักษ์ ผู้ช่วยนักวิเคราะห์



JAPAN MARKET



Economic Calendar	Prior	Surv(M)	Date (DD/MM)
Exports YoY	4.2%	10.9%	22/04
Imports YoY	10.2%	4.6%	



Source : Bloomberg

ภาคทิศทางการตลาดญี่ปุ่นมีโอกาส "แกว่งตัวอิงทางบวก" เราคาดว่าตลาดญี่ปุ่นจะได้รับปัจจัยจิตวิทยาเชิงบวกจากความคาดหวังสหรัฐฯ-อิหร่านจะสามารถบรรลุข้อตกลงเพื่อยุติสงครามเช่นเดียวกับตลาดอื่น ๆ ในภูมิภาคแต่เราประเมินว่าตลาดจะลดความกังวลเกี่ยวกับสงครามดังกล่าวลงไป และให้ความสำคัญกับแนวโน้มการยุติสงครามเพิ่มมากขึ้น อย่างไรก็ตามด้วยภาระที่ญี่ปุ่นพึ่งพาการนำเข้าแผนพลังงานตะวันออกกลางราว 40% ซึ่งเป็นตัวกดดันที่สำคัญในการผลิตตัวที่จะละลาย กาว และสารเคมีพื้นฐาน แม้ว่าทางภาครัฐจะพยายามออกมาสรางความเชื่อมั่นว่ายังมีปริมาณสำรองแนฟทาเพียงพอสำหรับใช้งานได้อีกถึงสี่เดือน ซึ่งสวนทางกับทางข้อมูลของทางบริษัทในอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องที่ถูกกดดันจากความกังวลเรื่องต้นทุนการจัดหาวัตถุดิบและยอดขายที่อาจหายไปจากการหยุดรับคำสั่งซื้อ โดยเราคาดว่าเป็นความพยายามของทางภาครัฐในการรักษาความเชื่อมั่นทางเศรษฐกิจ ซึ่งเรามองว่าทำให้การประเมินผลกระทบจากปัจจัยภูมิรัฐศาสตร์ดังกล่าวเป็นไปได้อย่างมากขึ้น แม้ว่าดัชนีภาพรวมจะเริ่มฟื้นตัวจากความเสี่ยงของภาวะขัดแย้งในตะวันออกกลางแล้วก็ตาม แต่เราคาดว่าผลกระทบจะสะท้อนออกมาอีกทีในช่วงการรายงานผลประกอบการไตรมาสซึ่งมีโอกาสที่จะเห็นอัตรากำไรสุทธิหดตัวลงบ้าง

อย่างไรก็ดีด้วยสัญญาณเชิงบวกจาก IMF ประจำประเทศญี่ปุ่นได้ออกมาให้มุมมองในเชิงบวกจากการที่ญี่ปุ่นมีความสามารถในการรับมือกับแรงกดดันเงินเฟ้อระยะสั้นจากราคาพลังงานได้ดีกว่าประเทศอื่น เนื่องจากผลกระทบที่จะส่งต่อไปยังราคาสินค้าและค่าจ้างนั้นยังอยู่ในวงจำกัด มุมมองนี้ช่วยลดแรงกดดันต่อธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) ที่ตลาดเคยคาดการณ์ว่าจะต้องเร่งปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในการประชุมวันที่ 27-28 เมษายนนี้ โดยเครื่องมือ WIRP ของ Bloomberg จะพบว่าโอกาสในการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยลดลงจากก่อนหน้านี้ราว 50% สู่ระดับ 26.X% ในมุมมองของเรามองว่าความไม่แน่นอนของระยะเวลาและความรุนแรงของปัจจัยภูมิรัฐศาสตร์ยังคงเป็น 1 ใน ปัจจัยที่อาจทำให้การดำเนินนโยบายการเงินไม่เป็นไปตามแผน โดยในระยะสั้นเรามองว่าผันผวนสูงจากความไม่แน่นอนของผลการประชุมในครั้งต่อไปยังคงสูงอยู่

ในส่วนของการเงินเยน เราเห็นสัญญาณในการรักษาเสถียรภาพของค่าเงินเพื่อจำกัดผลกระทบจากต้นทุนการนำเข้าที่พุ่งสูงขึ้น โดยจากการพบปะระหว่างนางชัตสึเกะ คาตานิรัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลังญี่ปุ่น และนายสก็อตต์ เบสเซนต์รัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลังสหรัฐฯ โดยได้ใช้ถ้อยคำ "พร้อมดำเนินการมาตรการที่เด็ดขาด" ซึ่งอาจนำไปสู่การเข้าแทรกแซงตลาดทั้งนี้ก็ยังแบ่งได้เป็น 2 ทาง คือ การแทรกแซงฝ่ายเดียวหรือการแทรกแซงร่วมกัน ซึ่งหากเป็นกรณีหลังจะส่งผลให้ค่าเงินเยนแข็งค่าขึ้นอย่างรวดเร็วและรุนแรง ซึ่งจะทำให้ทิศทางของกระแสเงินทุนเคลื่อนย้ายในภูมิภาคเปลี่ยนแปลงไปได้ ทั้งนี้เราแนะนำให้ติดตามค่าเงินเยนหากแตะระดับ 160 เยนต่อดอลลาร์ อาจเป็นสัญญาณจำกัดความเสี่ยงในระยะสั้นได้

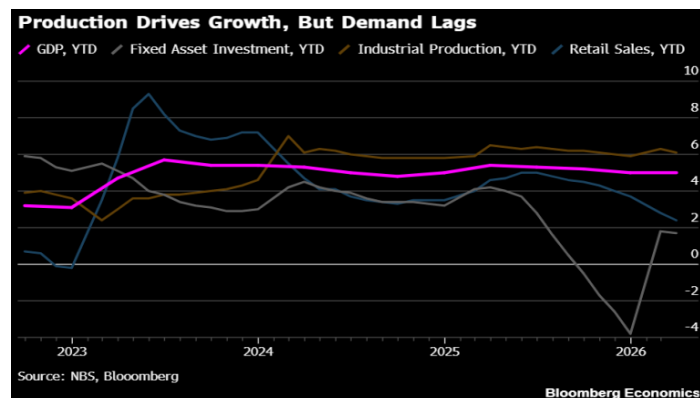
เปิดบัญชีลงทุน Global Trade กับ AIRA ได้ที่นี่

AIRA Research

ณรงค์เดช จันทรไพศาล #066063 Tel. 022681717
วรภัทร เบนญาพุทธิรักษ์ ผู้ช่วยนักวิเคราะห์



China & HongKong MARKET



Source : Bloomberg

คาดการณ์ทางลบปีหน้า หั่นคาดการณ์ "แกว่งตัวอิงทางบวก" โดยเมื่อสัปดาห์ที่ผ่านมาการรายงานตัวเลข GDP ประจำ 1Q ออกมาที่ 5.0% ซึ่งมากกว่าที่ตลาดคาดการณ์ ซึ่งเรามองว่าสะท้อนความแข็งแกร่งภายในประเทศของจีนได้ ในสถานการณ์ที่ปัจจัยภูมิรัฐศาสตร์กดดันผ่านต้นทุนพลังงานนี้สูงขึ้น โดยที่การรายงานตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญอย่างภาคการผลิตภาคอุตสาหกรรมออกมา มากกว่าที่ตลาดคาดเช่นเดียวกันที่ 5.7% จาก 5.3% แต่อย่างไรก็ตามในส่วนของการบริโภคยังไม่ได้มีสัญญาณฟื้นตัวที่ชัดเจนมากนัก โดยตัวเลขยอดขายปลีกออกมาที่ 1.7 ซึ่งต่ำกว่าคาดการณ์ 2.4% โดยเรายังคงมุมมองที่เคยให้ไว้ก่อนหน้านี้ว่าโครงสร้างเศรษฐกิจของจีน บางส่วนยังมีความเปราะบางพอสมควร แม้จะมีปัจจัยบวกเข้าสนับสนุน อีกทั้งด้วยการที่ภาวะเงินฝืดในฝั่งของภาคการผลิตจีนเริ่มมีสัญญาณที่ดีขึ้นจากปัจจัยภูมิรัฐศาสตร์ แต่ช่วยลดแรงกดดันด้านหนี้สินของภาคธุรกิจ แต่หากความต้องการภายในประเทศยังไม่เร่งตัวตาม อาจทำให้กำไรของภาคธุรกิจชะลอตัวลงเนื่องจากการไม่สามารถผลักดันต้นทุนไปยังผู้บริโภคได้ทั้งหมด

อย่างไรก็ดีด้วยปัจจัยโดยรวมออกมาสะท้อนถึง
ความไม่จำเป็นในการลดอัตราดอกเบี้ยเพื่ออุดหนุนสภาพ
คล่อง โดยในช่วงเช้าวันจันทร์ธนาคารกลางประเทศจีน
ยังคงอัตราดอกเบี้ยที่ 3.00% และ 3.50% สำหรับอัตรา
ดอกเบี้ย LPR ระยะ 1 ปี และ 5 ปี ตามลำดับ ทั้งนี้เรายังคง
คาดว่ายังคงมีแนวโน้มที่จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยในช่วง
ครึ่งหลังของปี 2026 โดยในมุมมองของเรายังคงแนะนำ
การเลือกหุ้นแบบ Selective play ประกอบกับติดตาม
ผลการประชุมโปลิติบูโรในช่วงปลายเดือน เม.ย. เพื่อ
ติดตามทิศทางการบรรเทาแรงกดดันจากราคาน้ำมัน
ด้วยมาตรการทางการคลังในระยะต่อไป อย่างไรก็ดีด้วย
สัญญาณในการเพิ่มการใช้พลังงานสะอาด
ภายในประเทศจากแผนพัฒนาเศรษฐกิจและสังคมฉบับที่
15 ในเดือนที่ผ่านมาเพิ่มความน่าสนใจการลงทุนหุ้นใน
กลุ่มนี้ โดยเราคาดว่า CATL (3750.HSI) และ BYD
(1211.HSI) ซึ่งทำแบตเตอรี่จะได้รับปัจจัยบวกเพิ่มขึ้นใน
ระยะกลาง – ยาว

เปิดบัญชีลงทุน Global Trade กับ AIRA ได้ที่นี่

AIRA Research

ณรงค์เดช จันทรไพศาล #066063 Tel. 022681717

บรรณาธิการ : วรภัทร เบญจาทนารักษ์ ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

