

US MARKET



Economic Calendar	Prior	Surv(M)	Date (DD/MM)
ADP Weekly Employment Change	19.750k	--	21/07
Initial Jobless Claims	208k	211k	23/07
Continuing Claims	1805k	1808k	

ภาคีตลาดหลักทรัพย์สหรัฐฯ สัปดาห์นี้มีโอกาส “แกว่งตัวออกข้าง” เราคาดว่าตลาดจะเริ่มปรับความคาดหวังของการขึ้นอัตราดอกเบี้ยลงไปบ้างหลังจากการรายงานตัวเลขเศรษฐกิจของสหรัฐฯ ออกมา ต่ำกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ไม่ว่าจะ CPI, PPI และตัวเลขตลาดแรงงาน จะช่วยลดทอนความกังวลและผ่อนคลายแรงกดดันต่อแนวโน้มการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐฯ (FED) ได้ในระดับหนึ่ง ประกอบกับการกล่าวต่อคณะกรรมการด้านการเงินของสภาผู้แทนราษฎร เครวิน วอร์ชประธานธนาคารกลางสหรัฐฯ ได้ส่งสัญญาณในการคงอัตราดอกเบี้ยต่อไป และมีแนวโน้มใช้นโยบายการเงินแบบคงดอกเบี้ยในระดับสูง (Higher for Longer)

ในส่วนการเคลื่อนไหวของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ (US-Bond Yield) โดยเฉพาะรุ่นอายุ 10 ปี ที่ไม่ได้เร่งตัวขึ้นตาม บ่งชี้ว่าตลาดได้ปรับลดความกังวลและซึมซับประเด็นการขึ้นดอกเบี้ยของ FED ไปในระดับหนึ่งแล้ว ทำให้เรามองเห็นการถ่วงดุลจะเป็นเพียง Noise สบกวณตลาดในระยะสั้น

และในส่วนของหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีและเซมิคอนดักเตอร์หลังจากที่ดัชนีเซมิคอนดักเตอร์ Philadelphia (SOX) ปรับตัวลง 10% สร้างความไม่แน่นอนในส่วนของการค้ำค่าของการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐาน AI ทั้งจากกลุ่ม Hyperscalers และหุ้นที่อยู่ใน Supply chain ว่าค่าใช้จ่ายที่ลงทุนจะสร้างผลตอบแทนที่ดีพอกับความคาดหวังของตลาดหรือไม่ โดยเรามองว่าจะเห็นความชัดเจนในช่วงผลประกอบการของบริษัทเทคโนโลยีขนาดใหญ่ทั้ง 6 แห่ง ได้แก่ Alphabet และ Tesla เริ่มประกาศในสัปดาห์นี้ ตามด้วย Microsoft, Meta, Apple และ Amazon ในสัปดาห์ถัดไป

สำหรับประเด็นความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์ ตลาดอาจมีความกังวลเพิ่มขึ้นต่อสถานการณ์ความตึงเครียดระหว่างสหรัฐฯ - อิหร่าน เพิ่มมากขึ้นซึ่งเป็นปัจจัยผลักดันให้ราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกปรับตัวสูงขึ้น และสร้างความกังวลในประเด็นเงินเฟ้อที่อาจทรงตัวอยู่ในระดับสูงจนอาจบีบให้ธนาคารกลางสหรัฐฯ (FED) ต้องคงอัตราดอกเบี้ยในระดับสูงยาวนานกว่าคาด หรืออาจมีการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยได้อีกครั้งในระยะถัดไป อย่างไรก็ตามเรายังคงมุมมองเดิมว่าทิศทางราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกคาดจะไม่กลับไปพุ่งสูงขึ้นรุนแรงจนถึงจุดเดิมเหมือนช่วงเริ่มต้นสงครามในเดือน มี.ค.

โดยในสัปดาห์นี้การรายงานตัวเลขเศรษฐกิจนั้นจะเบาบางกว่าสัปดาห์อื่น ๆ ซึ่งทำให้ตลาดอาจขาดปัจจัยขับเคลื่อนลงไปบ้าง

เปิดบัญชีลงทุน Global Trade กับ AIRA ได้ที่นี่

AIRA Research

ณรงค์เดช จันทรไพศาล #066063 Tel. 02-080-2839

วรภัทร เญญาพุทธิรักษ์ ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

Source : Bloomberg



JAPAN MARKET



Economic Calendar	Prior	Surv(M)	Date (DD/MM)
Exports YoY	17.0%	17.9%	22/07
Imports YoY	12.5%	21.1%	
Natl CPI YoY	1.7%	1.5%	24/07

ภาคทศทางตลาดญี่ปุ่นมีโอกาส “ปรับตัวพักฐาน” ในส่วนของการเงินที่ยังคงอยู่ในแนวโน้มที่จะอ่อนค่าต่อเนื่อง เราเริ่มเห็นความกังวลในตลาด FX Options โดยตลาดเริ่มมีมุมมองว่ามีโอกาสอ่อนค่าลงสู่ระดับ 165 เยนต่อดอลลาร์ก่อนที่จะมีการขึ้นเงินจะเข้าแทรกแซง ซึ่งเราคาดว่าปัจจัยหลักอย่างส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยระหว่างสหรัฐฯ และญี่ปุ่นที่ยังกว้างอยู่ ยังไม่สามารถลดความน่าสนใจของ Yen Carry Trade ได้มากนักแต่อย่างไรก็ตามในมุมมองของเราที่กังวลในส่วนของการแทรกแซงแบบไม่ส่งสัญญาณ และทิศทางของการประชุม BOJ ปลายเดือน ก.ค. ที่จะมีคณะกรรมการใหม่ 2 ท่านที่มีแนวคิดสนับสนุนนโยบายผ่อนคลายซึ่งอาจสร้างความไม่แน่นอนต่อทิศทางการขึ้นดอกเบี้ยในระยะถัดไปได้บ้าง

สืบเนื่องจากสัปดาห์ที่ผ่านมารัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลัง ชัตสึเกะ คาตะยามะ ออกมาส่งสัญญาณถึงการส่งเสริมให้กองทุนบำเหน็จบำนาญของญี่ปุ่น รวมถึงกองทุน GPIF ราว 1.8 ล้านล้านดอลลาร์เพิ่มการลงทุนในสินทรัพย์ภายในประเทศมากขึ้น ได้มีการออกมานั้นย้ำอีกครั้งแต่ก็ยังชี้ให้เห็นถึงข้อจำกัดในส่วนของการไม่สามารถเข้าไปแทรกแซงหรือกำหนดการตัดสินใจลงทุนได้ ซึ่งเป็นข้อจำกัดทางด้านกฎหมาย สร้างความไม่แน่นอนให้กับตลาด ทำให้เราปรับมุมมองในปัจจัยดังกล่าวอาจเป็นเพียงปัจจัยหนุนตลาดเพียงระยะสั้นจนกว่าจะเริ่มเห็นท่าทีของการดำเนินการจริง โดยนี้เราให้ความสนใจไปที่การประชุม BOJ ประจำเดือน ก.ค. ซึ่ง BOJ มีแนวโน้มคงอัตราดอกเบี้ยที่ 1.00% แต่คาดว่าจะพิจารณาปรับเพิ่มประมาณการ GDP จากปัจจุบันที่ 0.5% สำหรับปีงบประมาณนี้ เนื่องจากอุปสงค์ AI ที่เข้ามาสนับสนุนตลาดในระยะที่ผ่านมาประกอบกับนโยบายเศรษฐกิจหลักของรัฐบาลคาตะยามะจะเผยแพร่เร็ว ๆ นี้ โดยถ้อยคำเกี่ยวกับนโยบายการเงินและความเป็นอิสระของ BOJ จะเป็นสิ่งที่ตลาดให้ความสำคัญ ทั้งนี้เราคาดว่าตลาดอาจจะเริ่มปรับตัวคาดหวังในส่วนการขึ้นอัตราดอกเบี้ยมาเร็วขึ้นจากก่อนหน้านี้ที่เดือน ธ.ค มาสู่ภายในเดือน ต.ค.

เปิดบัญชีลงทุน Global Trade กับ AIRA ได้ที่นี่

AIRA Research

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



China & HongKong MARKET

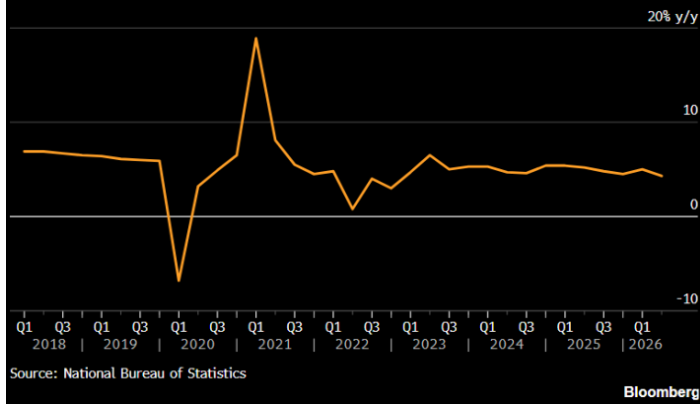


ภาคีทางการสัปดาห์นี้คาดดัชนี "แนวโน้มตัวพื้นฐาน" โดยเมื่อ สัปดาห์ที่ผ่านมาการรายงานตัวเลขตัวเลขนำเข้าและส่งออกของจีนเดือน มิ.ย ออกมามากกว่าที่ตลาดคาดการณ์ทั้งสองด้านอย่างมีนัยสำคัญคาดจะเป็นปัจจัยบวกต่อตลาดหุ้นจีนและฮ่องกงในวันนี้ โดยการส่งออก (Export) ออกมาที่ +27.0 % YoY สูงกว่าคาดที่ +19.0%YoY และเร่งตัวจากเดือนก่อนสะท้อนให้เห็นถึง AI Hardware Export Cycle ยังแข็งแกร่งต่อเนื่อง ในขณะที่การนำเข้า (Import) ออกมาที่ +36.0%YoY สูงกว่าคาดที่ +26.1% YoY สะท้อนให้เห็นถึงอุปสงค์ภายในประเทศที่แข็งแกร่ง อย่างไรก็ตามเรามองอุปสงค์ที่แข็งแกร่งส่วนใหญ่เป็นผลจากการนำเข้าวัตถุดิบและชิ้นส่วนเพื่อนำมาผลิตสำหรับส่งออกต่อเป็นหลัก มากกว่าที่จะเป็นการฟื้นตัวอย่างแท้จริงของภาคการบริโภคภายในประเทศโดยรวม เรามองว่าจะเป็ปัจจัยบวกให้แก่ตลาดได้ระยะสั้น แต่อย่างไรก็ตามในระยะเดียวกันเรามีมุมมองเชิงลบต่อการรายงานตัวเลขผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ (GDP) 2Q'26 ของจีน โดยออกมาต่ำกว่าที่ตลาดคาดการณ์ที่ 4.3%YoY และต่ำกว่าที่ตลาดคาดการณ์ที่ 0.9% ซึ่งหลุดกรอบเป้าหมายของจีนที่ 4.5% แม้ว่าในระยะสั้นเราคาดว่าจะเป็ปัจจัยกดดันตลาดได้บ้าง แต่การที่ตัวเลขออกมาต่ำกว่าเป้าหมายเรามองว่าทำให้ตลาดเริ่มปรับเพิ่มความหวังในการเร่งการใช้จ่ายของภาครัฐ ซึ่งเพิ่มพละสำคัญในการประชุม Politburo ในช่วงสิ้นเดือน ก.ค. นี้ ทั้งนี้ในมุมมองของเรามองว่าอาจเห็นภาพของการดำเนินนโยบายสนับสนุนการเติบโตในช่วงครึ่งหลังของปี โดยในช่วงเข้าวันจันทร์ธนาคารกลางจีนยังคงอัตราดอกเบี้ยประเภท LPR ระยะ 1 ปี และ 5 ปี ออกมาที่ 3.00 และ 3.50% ตามลำดับ โดยเป็นการคงอัตราดอกเบี้ยเป็นระยะเวลา 14 เดือนแล้วซึ่งเรามองว่าเป็น 1 ในเหตุที่เรายังไม่เห็นแรงจูงใจในการลดอัตราดอกเบี้ยของธนาคารพาณิชย์ แต่อย่างไรก็ดีด้วยการรายงานตัวเลขผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ ของจีนออกมาต่ำกว่าที่ตลาดคาดการณ์เรามองว่าจะช่วยเพิ่มแรงกดดันให้ต้องผ่อนคลายนโยบายเพิ่มเติมในช่วง 4Q2026 ซึ่งปัจจัยดังกล่าวจะยังคงเป็จิตวิทยาเชิงบวก (Positive Sentiment) ต่อตลาดหุ้นจีนและฮ่องกงด้วย

China's GDP Growth Slips Below Official Target Range

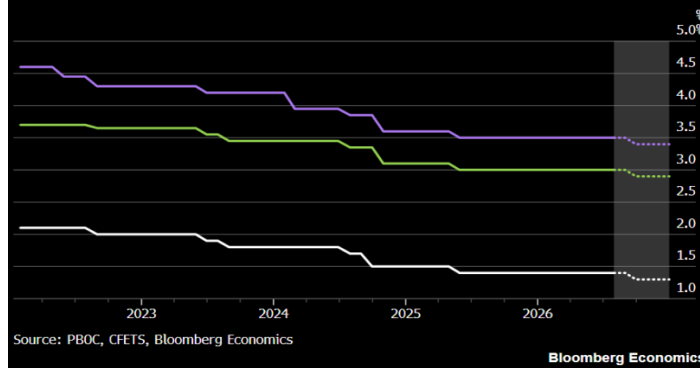
Economy expanded 4.3% in second quarter from a year ago

- Real GDP growth



A 10-bp Cut Is Possible in the Coming Months

1Y LPR 5Y LPR 7D Reverse Repo BE Projection



เปิดบัญชีลงทุน Global Trade กับ AIRA ได้ที่นี่

AIRA Research

ณรงค์เดช จันทรไพศาล #066063 Tel. 02-080-2839
บรรณารักษ์ เบญจาทรรักษ์ ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

