



Economic Calendar	Prior	Surv(M)	Date (DD/MM)
Initial Jobless Claims	196k	200k	24/09
Continuing Claims	1730k	1745k	
New Home Sales	607k	616k	
Durable Goods Orders	1.1%	-0.3%	25/09



Source : Bloomberg

ภาคีตลาดทองคำสหรัฐ “แก๊งตัวออกข้าง” ตลาดใน สัปดาห์นี้จะให้น้ำหนักความสนใจหลักไปที่ การเจรจาการค้าระดับสูงระหว่างสหรัฐ และจีน โดยคุณเจมีสัน เกรียร์ ผู้แทนการค้าสหรัฐ (USTR) และคุณสก็อตต์ เบสเซนต์ รมว.คลังสหรัฐ ได้ร่วมหารือกับคุณเหอ ลี่ เฟิง รองนายกรัฐมนตรีจีน ที่นครนิวยอร์กเพื่อปูทางสู่ การประชุมสุดยอด (Summit) ระหว่างประธานาธิบดี โดนัลด์ ทรัมป์ และประธานาธิบดี จีนผิง ฌ ทำเนียบขาว คาดจะเริ่มขึ้นในวันที่ 24 ก.ย. นี้ คาดจะครอบคลุม ประเด็นภาษีศุลกากร การควบคุมส่งออกแร่หายาก (Rare Earths) และเทคโนโลยี AI แม้การเจรจาจะมีความ ตึงเครียดสูงและต้องติดตามการขยายเวลาพักรบทาง การค้า (Trade Truce) หรือไม่ แต่สัญญาณ ประนีประนอมจากการที่ ปรณ. โดนัลด์ ทรัมป์ ยอมเลื่อน การเผยแพร่รายงาน Excess Capacity ของจีนออกไป และแนวโน้มการระงับเก็บภาษีนำเข้าโดยคงไว้เพียง อัตรา 7.5% สะท้อนว่าทั้งสองฝ่ายต่างพยายาม หลีกเลี่ยงการปะทุของสงครามการค้ารอบใหม่ ซึ่งเรา ประเมินว่าบรรยากาศการเจรจาที่ผ่อนคลายลงจะช่วย พยุง Sentiment การลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยงและหนุน กลุ่มเทคโนโลยี-ห่วงโซ่อุปทานได้ในระยะสั้น

หลังจากการขึ้นดอกเบี้ยของ FED พร้อม Dot Plot ที่ Hawkish โดยปรับเป้าหมายอัตราดอกเบี้ยสิ้นปี 2026 ขึ้นสู่ระดับ 4.00%-4.25% (จากเดิม 3.75%-4.00% ใน รอบ มิ.ย.) บังชี้กรรมการ FED ส่วนใหญ่ยังส่งสัญญาณ ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอีก 1 ครั้ง (25 bps) ภายในสิ้นปีนี้ พร้อมทั้ง คุณเควิน วอร์ช ประธาน FED ได้ออกมาย้ำถึง นูมมองที่ยังเปิดโอกาสในปรับขึ้นได้อีกครั้งในปีนี้ เช่นเดียวกัน ขณะที่หากพิจารณาคาดการณ์ในส่วนของ ปี 2027 ได้มีการตัดการปรับลดดอกเบี้ยออกไป แต่ก็ยัง ไม่มีสัญญาณถึงการเร่งขึ้นอัตราดอกเบี้ยที่รุนแรง ซึ่ง ทำให้ตลาดอาจตีความว่าเข้าใกล้เพดานของวงจรขึ้น ดอกเบี้ยรอบนี้ ซึ่งหากดูที่ Yield ปรับตัวขึ้นอย่างชัน มากจากอายุ 1 เดือนที่ 3.872% พุ่งสู่ 4.745% ในรุ่นอายุ 2 ปี (ต่างกันถึง ~87 bps) สะท้อนว่าตลาดซิมซับการปรับ ขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายของ Fed สู่กรอบ 3.75% - 4.00% และคาดการณ์การขึ้นดอกเบี้ยอีก 25 bps ตาม Dot Plot สู่ระดับ 4.1% ไปพอสมควรแล้ว

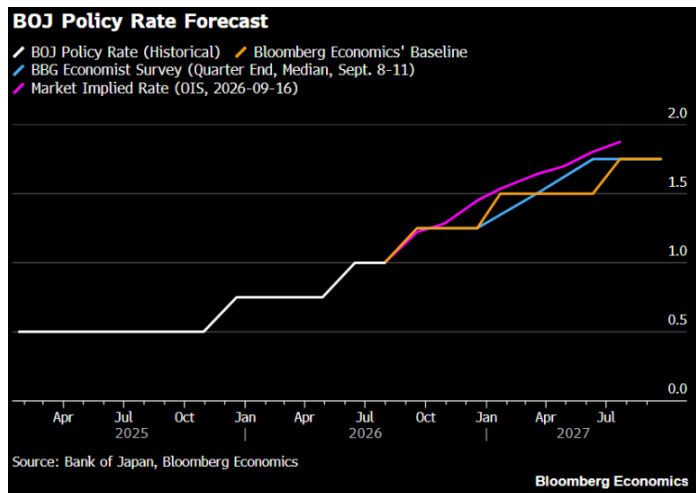
เปิดบัญชีลงทุน Global Trade กับ AIRA ได้ที่นี่

AIRA Research

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



JAPAN MARKET



ภาคีตลาดหลักทรัพย์มีโอกาสนี้ “ปรับตัวพิกฐาน” ในส่วนของตลาดญี่ปุ่นสัปดาห์นี้ตลาดญี่ปุ่นจะหยุดการซื้อขายเป็นเวลา 3 วัน ตั้งแต่วันที่ 21-23 ก.ย. ซึ่งทำให้หลังตลาดกลับมาเปิดอีกครั้งอาจมีความผันผวนเกิดขึ้นได้บ้าง หลักจากการปรับอัตราดอกเบี้ยขึ้นสู่ระดับ 1.25% ที่ตลาดเคยคาดการณ์เอาไว้ก่อนหน้านี้ โดยที่ในการประชุมครั้งนี้ผลโหวตออกมา 7-2 ซึ่งมีคณะกรรมการมีแนวคิดเดียวกันกับนายกรัฐมนตรี ชานาเอะ ทากาอิชิ 2 ท่านโหวตไม่เห็นด้วยทำให้แรงกดดันทางการเมืองที่คอยรั้งไว้อยู่บ้าง ซึ่งในการขึ้นอัตราดอกเบี้ยครั้งนี้เรามองว่าในส่วนนี้ได้มีการ Price-in ไปแล้วบางส่วน แต่ภาพรวมของท่าทีคณะกรรมการที่ออกมา ยังคงอยู่ในภาพที่ Hawkish ซึ่งหนุนมุมมองในส่วนของการขึ้นอัตราดอกเบี้ยในระยะถัดไปเร็วขึ้นกว่าที่ผ่านมาซึ่งจะอยู่ที่ราวทุก 6 เดือนครั้ง ซึ่งในช่วงก่อนหน้านี้เราจะเห็นตลาดคาดการณ์การขึ้นอัตราดอกเบี้ยในช่วงการประชุมเดือน ต.ค. หรือ ธ.ค. โดยที่ในการประชุมครั้งนี้ด้วยท่าทีของคณะกรรมการ ทำให้ Bloomberg ได้ขยับออกไปในช่วงการประชุมเดือน ม.ค. มากขึ้น ซึ่งให้อีกโอกาสที่ราว 35% ในเดือน ม.ค. และ 35% ในเดือน ธ.ค. จากการอ่อนค่าของเงินเยนเข้ามาจำกัดความเสี่ยงเงินเฟ้อสูงเกินคาดถึงขั้นต้องขึ้นดอกเบี้ยอีกครั้งภายในสิ้นปี ประกอบกับในช่วงเดือน ก.ย. เงินเยนแข็งค่าขึ้น เร็วกว่าที่ BOJ คาดไว้

แม้ตัวเลข CPI เดือน ส.ค. จะออกมาต่ำกว่าที่ตลาดคาดการณ์ที่ 1.9% ซึ่งคาดว่าเป็นผลจากมาตรการภาครัฐที่ช่วยพยุงในส่วนของเงินอุดหนุนด้านพลังงาน แต่อย่างไรก็ตามก็เรามองว่าด้วยสถานการณ์ในตะวันออกกลางที่ยังไม่คลี่คลาย พร้อมทั้งบริษัทจำนวนหนึ่งได้ประกาศแผนขึ้นราคาไปเพื่อส่งผ่านต้นทุนไปยังผู้บริโภคมากขึ้น ทำให้เรามองว่าเงินเฟ้อของญี่ปุ่นยังคงแข็งแรงแรงอยู่ ในส่วนของภาคการคลังในระยะต่อไปด้านรัฐบาลนายกรัฐมนตรีนานาเอะ ทากาอิชิ ได้อนุมัติมาตรการปฏิรูปภาษีสำหรับปีงบประมาณ 2570 ลดภาษีการบริโภคสำหรับอาหารและเครื่องดื่มไม่มีแอลกอฮอล์จาก 8% เหลือ 1% เป็นเวลา 2 ปี เริ่มตั้งแต่เดือน เม.ย. 2570 ซึ่งปัจจัยดังกล่าวมีแนวโน้มที่จะชะลอตัวเลขเงินเฟ้อในปี 2570 ได้ ซึ่งเรามองว่าอาจเป็นอีก 1 ปัจจัยที่เร่งให้ BOJ ต้องปรับอัตราดอกเบี้ย

เปิดบัญชีลงทุน Global Trade กับ AIRA ได้ที่นี่

AIRA Research

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

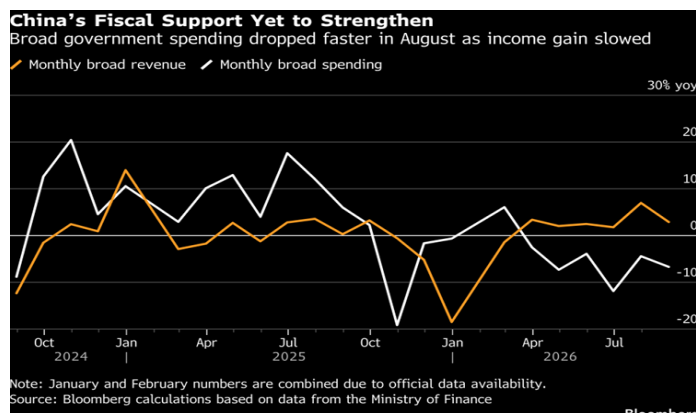


China & HongKong MARKET



คาดการณ์ว่าตลาดจะให้น้ำหนักความสนใจหลักไปที่ การเจรจาการค้าระดับสูงระหว่างสหรัฐฯ และจีน โดยคุณเจมี สัน เกรียร์รี่ ผู้แทนการค้าสหรัฐฯ (USTR) และคุณสก็อตต์ เบสเซนต์ มวม.คลังสหรัฐฯ ได้ร่วมหารือกับคุณเหอ ลี่เฟิง รองนายกรัฐมนตรีจีน ที่นครนิวยอร์ก เพื่อปูทางสู่การประชุมสุดยอด (Summit) ระหว่างประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ และประธานาธิบดีสี จิ้นผิง ณ ทำเนียบขาว คาดจะเริ่มขึ้นในวันที่ 24 ก.ย. นี้ คาดว่ากรอบผลการค้าราว 30 พันล้านดอลลาร์โดยจะใช้อัตราภาษีแบบ Most-Favored-Nation (MFN) กับสินค้าจีนบางรายการ โดยรัฐมนตรีคลังสกอตต์ เบสเซนต์และรองนายกรัฐมนตรี เหอ หลี่เฟิง ในมุมมองของเราปัจจัยดังกล่าวมีโอกาสเข้าช่วยลงแรงกดดันด้านต้นทุนนำเข้าและลดแรงตึงเครียดระหว่าง 2 ประเทศได้บ้าง

ในขณะที่การรายงานตัวเลขเศรษฐกิจในช่วงเดือนที่ผ่านมาตัวเลขการผลิตภาคอุตสาหกรรมออกมาที่ 5.2% YoY เร่งขึ้นจากก่อนหน้านี้ที่ 4.5% ในขณะที่ตัวเลขยอดค้าปลีกก็ยังชะลอกำลังอยู่ออกมาที่ 0.4% จากก่อนหน้านี้ที่ 0.6% ซึ่งต่ำกว่าที่ตลาดคาดการณ์สะท้อนอุปสงค์ภายในประเทศยังคงอ่อนแอต่อเนื่อง ประกอบการปรับพฤติกรรมสู่ความคุ้มค่าและประโยชน์ใช้สอยจริง จากสัดส่วนซื้อสินค้าหรูเพื่อการลงทุนเพิ่มเป็น 30% ขณะที่เสื้อผ้า Performance Outdoor เติบโตเด่นในเมืองรอง แม้เศรษฐกิจหลัก ๆ ยังได้โอนิสงสัจจากอุปสงค์ AI แต่เราเชื่อว่าไม่สามารถชดเชยความเชื่อมั่นผู้บริโภคได้ ซึ่งด้วยทิศทางของรัฐบาลที่จะเน้นเร่งเบิกจ่ายงบที่จัดสรรไว้แล้ว มากกว่าจะออกมาตรการใหม่ จากข้อมูลกระทรวงการคลังจีน (Ministry of Finance) แสดงการเติบโตรายปี (% YoY) ของรายได้รัฐบาลแบบกว้าง (Monthly broad revenue - เล็นสีส้ม) และการใช้จ่ายภาครัฐแบบกว้าง (Monthly broad spending - เล็นสีขา) ตั้งแต่ปลายปี 2024 จนถึงเดือนสิงหาคม 2026 เรามองว่าภาพนี้อธิบายสาเหตุได้อย่างชัดเจนว่าทำไมการบริโภคในประเทศและยอดค้าปลีกของจีนถึงยังซบเซาอย่างหนัก



เปิดบัญชีลงทุน Global Trade กับ AIRA ได้ที่นี่

AIRA Research

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

