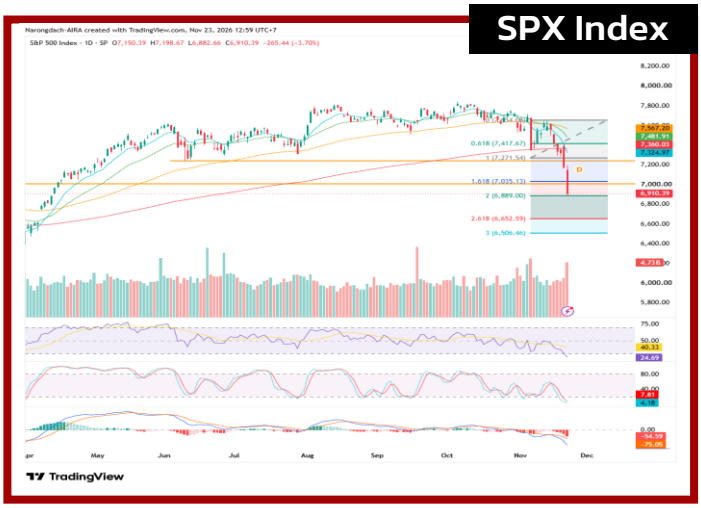
Global Market Outlook

US MARKET

SPX Index



Economic Calendar	Prior	Surv(M)	Date (DD/MM)
Personal Income	0.2%	0.4%	25/11
Personal Spending	0.5%	0.4%	
PCE Price Index MoM / YoY	0.5% / 3.6%	0.3% / 3.8%	
GDP Annualized QoQ	3.4%	3.5%	
Core PCE Price Index QoQ	2.5%	2.5%	
Initial Jobless Claims	203k	200k	
Continuing Claims	1763k	1743k	
Wholesale Inventories MoM	0.7%	0.4%	

คาดทิศทางตลาดสหรัฐฯ “แกว่งตัวผันผวนอิงทางลง” เรามองว่าตลาดยังคงเผชิญความไม่แน่นอนและความผันผวนสูงในหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีโลก จากความไม่ชัดเจนต่อทิศทางการลงทุนด้าน AI และห่วงโซ่อุปทานข้ามพรมแดน หลังจากที่เมื่อวันที่ 20 พ.ย. ที่ผ่านมา ประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ กล่าวที่ทำเนียบขาวว่าจะไม่อนุญาตให้บริษัทสัญชาติสหรัฐฯ สร้างศูนย์ข้อมูล (Data Center) ในต่างประเทศ (โดยอ้างความกังวลว่าจีนจะเข้ามาครอบครองศูนย์ข้อมูลในประเทศอื่น ๆ แทน) พร้อมขู่จะเรียกเก็บภาษีและบทลงโทษอย่างรุนแรงหากฝ่าฝืน แม้ในเบื้องต้นจะยังไม่มีการระบุอัตราภาษี กรอบกฎหมาย หรือวันที่บังคับใช้ที่ชัดเจน รวมทั้งยอมรับว่ายังไม่ได้หารือรายละเอียดกับทีมงานในรัฐบาลก็ตาม แต่เมื่อนำมารวมกับมาตรการควบคุมการเข้าถึงชิป Super Intelligence จากระยะไกล (Remote Access Ban) ของกระทรวงพาณิชย์สหรัฐฯ (BIS) ที่เพิ่งประกาศใช้ไปก่อนหน้า เรามองประเด็นดังกล่าวคาดจะเพิ่มความเสี่ยงต่อแผนขยายการลงทุน Data Center ในต่างประเทศของ Hyperscalers สหรัฐฯ และสร้างความผันผวนให้กับหุ้นเทคโนโลยีและโครงสร้างพื้นฐาน AI ต่อเนื่อง

สอดคล้องกับบรรยากาศการหลีกเลี่ยงความเสี่ยง (Risk-off) ที่สะท้อนผ่านการเร่งตัวขึ้นของดัชนีความผันผวน VIX Index ที่ขึ้นทำจุดสูงสุดใหม่อีกครั้ง สะท้อนตลาดกำลังประเมินความเสี่ยงด้านนโยบายการค้า/เทคโนโลยีของสหรัฐฯ ความตึงตัวของสภาพคล่อง และความผันผวนของหุ้น Growth ขนาดใหญ่ในระดับสูงขึ้น อย่างไรก็ดีเราเริ่มเห็นสัญญาณการกลับเข้าซื้อพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ในบางช่วง ทำให้ US Treasury Bond Yield ทั้งรุ่นอายุ 10 ปี (ย่อตัวลงมาอยู่บริเวณราว 4.95%+/-) และ รุ่นอายุ 30 ปี (ขยับลงมาอยู่บริเวณราว 5.33%+/-) เริ่มอ่อนตัวลงจากจุดสูงสุดก่อนหน้า ซึ่งคาดว่าจะช่วยลดแรงกดดันต่อทิศทางตลาดได้บ้างในระยะสั้น ขณะที่ดัชนีค่าเงินดอลลาร์ (Dollar Index) ยังคงทรงตัวในระดับสูง ทั้งนี้ ในสัปดาห์นี้เราแนะนำให้ติดตามถ้อยแถลงของเจ้าหน้าที่ Fed และตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ อย่างใกล้ชิด เพื่อประเมินน้ำหนักการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย (+25 bps หรือ +50 bps) ในการประชุมเดือน ธ.ค. นี้ รวมถึงทิศทางอัตราดอกเบี้ยในปี 2027 ท่ามกลางแรงกดดันของเงินเฟ้อและตลาดแรงงานที่ยังตึงตัว

เปิดบัญชีลงทุน Global Trade กับ AIRA ได้ที่นี่

AIRA Research
ณรงค์เดช จันทรไพศาล #066063 Tel. 02-080-2839
วรภัทร เบญจาพุทธารักษ์ ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

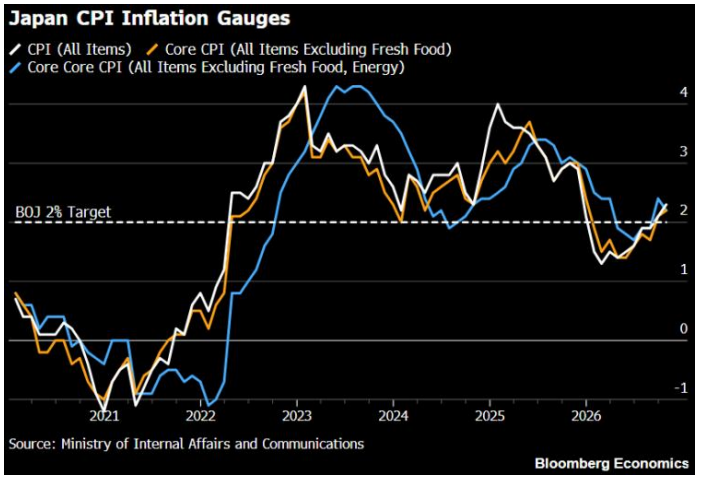
รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไอร่า จำกัด (มหาชน) (“ไอร่า”) เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอร่าเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอร่า รวมทั้งพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอร่า และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านวาณิชธนกิจ และ/หรือ บริการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอร่าขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอร่าเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด

Global Market Outlook

JAPAN MARKET



Economic Calendar	Prior	Surv(M)	Date (DD/MM)
PPI Services YoY	3.7%	3.6%	25/11
Tokyo CPI YoY	2.8%	3.1%	27/11
Retail Sales MoM / YoY	-0.7% / 2.3%	--	30/11
Industrial Production MoM / YoY	2.0% / 1.7%	--	



Source : Bloomberg

คาดสัปดาห์นี้ตลาดญี่ปุ่น “แกว่งตัวพักฐาน” ในสัปดาห์ที่ผ่านมาการรายงานตัวเลข CPI ของญี่ปุ่นออกมาที่ 2.3% แม้ออกมาต่ำกว่าคาดการณ์ที่ 2.5% ซึ่งหนุนการขึ้นดอกเบี้ยในการประชุมรอบเดือน ธ.ค. โดยยังคงหนุนการขึ้นดอกเบี้ยในการประชุมรอบเดือน ธ.ค. เนื่องจากเงินเฟ้อยังยืนเหนือเป้าหมาย 2% ของ BOJ ซึ่งได้รับปัจจัยหนุนจากค่าสาธารณูปโภครวมไฟฟ้า ก๊าซ และน้ำ ทำให้เรายังคงมุมมองการขึ้นอัตราดอกเบี้ยอีก 0.25 Bps ใน ธ.ค. แต่อย่างไรก็ตาม สำหรับในช่วงครึ่งแรกของปี 2027 เรามองว่ายังมีปัจจัยสร้างความไม่แน่นอนอยู่บ้างจากมาตรการลดภาษีการขายอาหารจาก 8% เหลือ 1% เป็นระยะเวลา 2 ปี ซึ่งจะเริ่มดำเนินการในช่วงเดือน เม.ย. แม้จะเป็นปัจจัยชั่วคราว แต่เรามองว่าปัจจัยดังกล่าวจะช่วยกระตุ้นการเติบโตของญี่ปุ่นได้บ้าง และอาจช่วยในส่วนของการพยุงรายได้ที่แท้จริงและกระตุ้นอุปสงค์จริง ทั้งนี้ในช่วงมาตรการอาจทำให้ตัวชี้วัดเงินเฟ้อในช่วงนั้นบิดเบือนไปได้บ้าง แต่หาก BOJ สามารถมองข้ามการบิดเบือนของดัชนีไปได้ตามที่เริ่มสื่อสารไว้แล้ว อาจทำให้ปัญหาความน่าเชื่อถือของดัชนีลดลงไปได้ แต่อย่างไรก็ตามด้วยปัญหาฝนนานต่อเนื่องกดดันการบริโภคในช่วงที่ผ่านมาบ้างทำให้ GDP หดตัว 0.1% จึงอาจทำให้ฐานของไตรมาสนี้ต่ำลงบ้าง และเอื้อต่อการฟื้นตัวในไตรมาสถัดไป โดยเหตุการณ์เดียวกันนี้ยังเป็นต้นเหตุที่ทำให้ราคาอาหารสดในเดือน ต.ค. พุ่งขึ้น สะท้อนว่าแรงกระแทกรอบนี้มาจากฝั่งอุปทานเป็นหลัก ซึ่งเราแนะนำติดตามการรายงานตัวเลข Tokyo CPI YoY เพื่อดูสัญญาณการชะลอตัวของ core-core และราคาภาคบริการเป็นเพียงชั่วคราวหรือเป็นทิศทางที่เปลี่ยนไป

เปิดบัญชีลงทุน Global Trade กับ AIRA ได้ที่นี่

AIRA Research
ณรงค์เดช จันทรไพศาล #066063 Tel. 02-080-2839
วรภัทร เบญจาพุทธารักษ์ ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไอร่า จำกัด (มหาชน) (“ไอร่า”) เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอร่าเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอร่า รวมทั้งพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่ากรณีใดๆ ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอร่า และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านวาณิชธนกิจ และ/หรือ บริการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอร่าขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอร่าเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด

Global Market Outlook

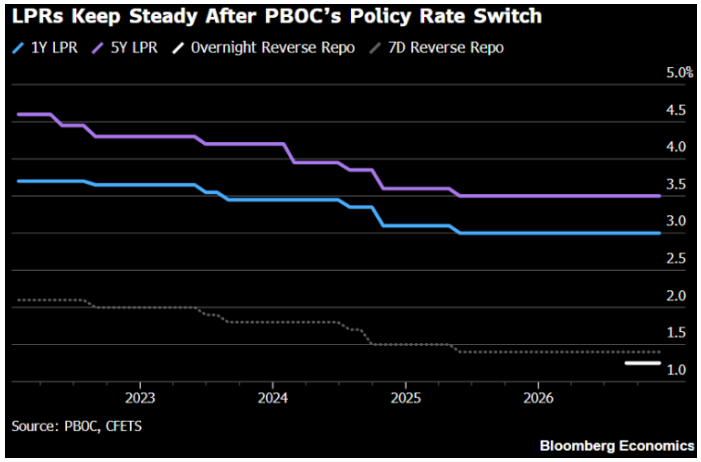
Monday, November 23, 2026

China & Hong Kong MARKET

HSI Index



คาดทิศทางสัปดาห์นี้ดัชนี “แกว่งตัวพักฐาน” จากสัปดาห์ก่อนหน้าที่กระแส AI ที่สร้างความผันผวนให้ตลาดได้จากกางกฎของสหรัฐฯบล็อกบริษัทจีนจากการเช่าชิปขั้นสูงของ Nvidia และรายอื่นผ่าน data center ต่างประเทศ ซึ่งปิดช่องทางสำคัญในการฝึกโมเดลรุ่นถัดไป ซึ่งในตลาดจีนนั้นยังคงพึ่งพา Nvidia เป็นหลักแล้วตามด้วย Huawei 29% และ Cambricon 22% ซึ่งด้วยสภานการณ์ในภาคเทคโนโลยีที่ผันผวน ทำให้เราคงมุมมองเดิมถึงการ rotation เข้าหุ้นธนาคาร ด้วยสัญญาณที่ชัดเจนมากขึ้นในส่วนของเงินไหลออกจากเทคฯ ทั้งนี้เรามองว่า ตลาดจะผันผวนต่อ โดยแรงกดดันกระจุกในกลุ่ม optical module ชิป และ AI application ที่มี valuation สูง ขณะที่ธนาคารและกลุ่ม defensive ได้แรงหนุนต่อ และเราแนะนำติดตามในส่วนของ กฎ remote access ของสหรัฐฯ ว่าจะประกาศใช้จริงเมื่อไร ความคืบหน้าของโมเดล HY4 ของ Tencent และการเปิดเผยแผน capex ของ Alibaba รวมถึง Politburo meeting เดือน ธ.ค. ว่าจะเพิ่มมาตรการหนุนเทคโนโลยีหรือหันไปสู่อุปสงค์ครัวเรือน



โดยในส่วนของการรายงานอัตราดอกเบี้ยประเภท LPR ระยะ 1 ปี และ 5 ปี ออกมาคงที่ที่ 3.0% และ 3.5% ตามลำกับเป็นไปตามที่ตลาดคาดการณ์ ซึ่งเรามองว่าเป็นสัญญาณยืนยันถึงการเปลี่ยนมาใช้ overnight policy rate ไม่เท่ากับการรลดดอกเบี้ย ทำให้อัตราดอกเบี้ยประเภท LPR มีแนวโน้มที่จะคงที่ต่อไปและจะคงจนกว่ากว่า PBOC จะลด benchmark ใหม่ ทั้งนี้เราแนะนำติดตามสัญญาณเศรษฐกิจต่อเนื่อง เนื่องจากจะเป็นสัญญาณถึงแนวโน้ม policy rate cut ในระยะต่อไป โดยที่หากในช่วงสิ้นปีตัวเลขออกมาอ่อนแอจะเพิ่มความเร่งด่วนในการปรับลดได้ ซึ่งจะเป็นแรงหนุนไม่ให้การเริ่มต้นปี 2027 อ่อนแอได้ ในระยะเรามองว่าการคงอัตราดอกเบี้ยประเภท LPR จะช่วยรักษา margin ของหุ้นในกลุ่มธนาคารได้ ในขณะที่ภาคอสังหาฯยังไม่ได้ผลบวกในส่วนนี้ ในระยะต่อไปเราแนะนำติดตามการประชุม Politburo และ Central Economic Work Conference เดือน ธ.ค. เพื่อดูทิศทางการเริ่มต้นปี 2027 ว่าจะยังคง รักษาอุปทานและอนุรักษ์ทางการคลังหรือไม่ การปรับ overnight reverse repo จากระดับ 1.25% และเอกสารแนวทางการเปลี่ยนผ่าน benchmark ที่ PBOC เคยส่งสัญญาณออกมาก่อนหน้านี้



โดยในสัปดาห์นี้เราแนะนำติดตามการรายงานตัวเลข PMI ภาคการผลิตโดยคาดการณ์ออกมาที่ 49.00 ชะลอตัวลงจากก่อนหน้าที่ 49.3 ขณะที่ PMI นอกภาคการผลิต ก่อนหน้าอยู่ที่ 49.7 ซึ่งยังคงต่ำกว่า 50 ซึ่งเป็นโซนขยายตัวทำให้เรามองว่าตลาดจีนและฮ่องกงยังคงมี Upside ที่จำกัดอยู่

Source : Bloomberg

เปิดบัญชีลงทุน Global Trade กับ AIRA ได้ที่นี่

AIRA Research
ณรงค์เดช จันทรไพศาล #066063 Tel. 02-080-2839
วรภัทร เบญจาพุทธารักษ์ ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไอร่า จำกัด (มหาชน) (“ไอร่า”) เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอร่าเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอร่า รวมทั้งพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอร่า และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านวาณิชธนกิจ และ/หรือ บริการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอร่าขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอร่าเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด