

US MARKET



คาดการณ์ตลาดสหรัฐฯ สัปดาห์นี้มีโอกาส “แกว่งตัว ออกข้าง” ด้วยอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ (US-Bond Yield) ที่เร่งตัวขึ้นในช่วงที่ผ่านมา เราคาดว่าเกิดจากแรงกดดันด้านฟองอุปทาน (Supply Glut) เป็นหลัก ทั้งจากการออกพันธบัตรรัฐบาลเพื่อชดเชยการขาดดุลการคลัง และการออกหุ้นกู้ภาคเอกชน และมาตรการเพิ่มวงเงินซื้อคืนพันธบัตร (Buyback) ของกระทรวงการคลังสหรัฐฯ ช่วยหนุนตลาดได้เพียงระยะสั้น ขณะที่ตลาดเริ่มมีความกังวลฐานะการคลังและหนี้สาธารณะของสหรัฐฯ ที่พุ่งแตะระดับ 40 ล้านล้านดอลลาร์ พร้อมภาระดอกเบี้ยจ่ายที่เข้าใกล้ 1.2 ล้านล้านดอลลาร์ต่อปี คาดจะกลับมากดดันตลาด และส่งผลให้ US-Bond Yield โดยเฉพาะรุ่นอายุ 10 ปี และ 30 ปี ดีดตัวกลับขึ้นสู่ระดับ 4.73%+/- และ 5.27%+/- ตามลำดับ ขณะที่ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับตัวลงจากแรงเทขายหุ้น Walmart (-9.2%) หลังยอดขายสาขาเดิม (Same-Store Sales) เติบโตเพียง +2.6% ต่ำสุดในรอบกว่า 6 ปี สะท้อนสัญญาณเตือนชัดเจนว่า ต้นทุนพลังงานที่สูงขึ้นเริ่มบั่นทอนกำลังซื้อและการบริโภคของผู้มีรายได้ระดับกลาง-ล่าง (Discretionary Spending) อย่างมีนัยสำคัญ ขณะที่เราคาดว่าในสัปดาห์นี้ตลาดยังจับตาดูการรายงาน Flash PMI และผลประกอบการของ NVIDIA Corp. (NVDA.US) เพื่อประเมินกระแส AI Trade โดยที่ได้ให้สัญญาณในส่วนของการขยายตัวของเซิร์ฟเวอร์ AI จะปรับตัวขึ้นมากกว่า 15% สำหรับระบบที่จะส่งมอบในช่วงต้นปีหน้า ครอบคลุมสถาปัตยกรรมเรือธงรุ่นใหม่ ได้แก่ Vera Rubin และ Grace Blackwell ซึ่งเป็นการพลิกการเติบโตทุนแม่ Gross Margin สูง 75% แต่ไม่สามารถแบกรับต้นทุน HBM ที่พุ่งสูงขึ้นได้ ซึ่งต้นทุนที่สูงขึ้นเพิ่มความซับซ้อนในการสร้าง Data Center ที่เผชิญข้อจำกัดด้านพลังงาน แรงงาน และต้นทุนทางการเงินในช่วงที่ปัจจัยภาคนอกอย่างราคาน้ำมันดิบที่ยังทรงตัวในระดับสูงต่อไป จากความเสี่ยงทางปัจจัยภูมิรัฐศาสตร์ ระหว่างสหรัฐฯ – อิหร่านที่ยืดเยื้อ

Economic Calendar	Prior	Surv(M)	Date (DD/MM)
New Home Sales	628k	620k	25/08
Conf. Board Consumer Confidence	90.8	90.2	
Personal Income	0.2%	0.2%	26/08
Personal Spending	0.1%	0.3%	
PCE Price Index MoM/YoY	-0.1%/3.7%	0.1%/3.6%	
GDP Annualized QoQ	1.5%	1.5%	27/08
Wholesale Inventories MoM	0.2%	--	
Initial Jobless Claims	206k	208k	
Continuing Claims	1799k	--	

เปิดบัญชีลงทุน Global Trade กับ AIRA ได้ที่นี่

AIRA Research

ณรงค์เดช จันทรไพศาล #066063 Tel. 02-080-2839

วรภัทร เญญาพุทธรักษ์ ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

Source : Bloomberg



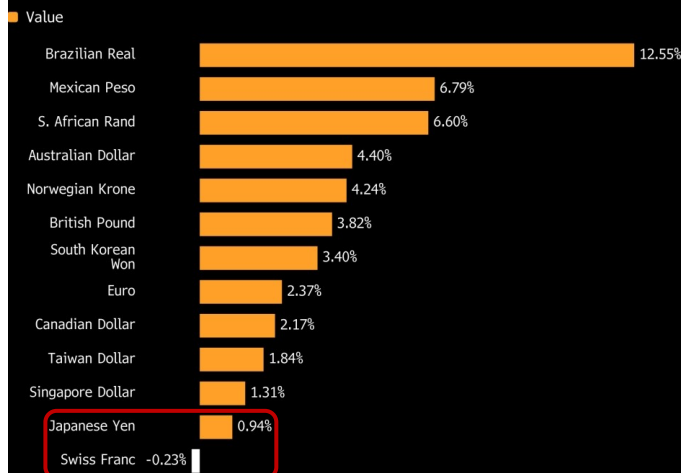
JAPAN MARKET



Economic Calendar	Prior	Surv(M)	Date (DD/MM)
PPI Services YoY	3.2%	3.2%	26/08
Machine Tool Orders YoY	50.4%	--	27/08
Tokyo CPI YoY	2.0%	1.9%	28/08
Jobless Rate	2.5%	2.5%	

Swiss Franc Borrowing Cost Is Cheapest in the World

Currency forward implied three-month yield



Source: Bloomberg

Bloomberg

Source : Bloomberg

ภาคีตลาดญี่ปุ่นมีโอกาส “ปรับตัวพักฐาน”

ในช่วงวันศุกร์ที่ผ่านมาการรายงานตัวเลข CPI เดือน ก.ค. ของญี่ปุ่นออกมาที่ 1.9% ปรับตัวขึ้นจากก่อนหน้านี้ 1.6% โดยที่ได้รับแรงหนุนจากราคาพลังงานที่เริ่มปรับตัวสูงมากขึ้นเป็น New-normal ของพลังงาน ทำให้มีการส่งผ่านต้นทุนของภาคธุรกิจที่เร่งตัวขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ประกอบกับสัญญาณที่ BOJ ได้ส่งออกมาถึงการแพร่ไปยังภาคบริการมากขึ้น ซึ่งเราคาดว่าจะจะเป็นปัจจัยที่หนุน Hawkish Sentiment ได้บ้าง

เราคาดว่าตลาดญี่ปุ่นในระยะต่อไปมีโอกาสได้รับปรับกดดันเพิ่มเติมหลังจากการที่นักลงทุนสถาบันและกองทุน Hedge Funds เริ่มมีสัญญาณของการเปลี่ยนแปลงจากสกุลเงินที่ใช้เก็งกำไร Carry Trade จาก JPY เปลี่ยนมาเป็น CHF หลังจากการเข้าแทรกแซงค่าเงินของรัฐบาลญี่ปุ่นและสหรัฐฯ ในช่วงปลายเดือน ก.ค. ที่ผ่านมา ประกอบกับการที่ธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) มีแนวโน้มปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายส่งผลให้ความเสี่ยงและต้นทุนการถือสถานะ Short Yen เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ประกอบกับการส่งสัญญาณคุมเข้มนโยบายการเงินของ BOJ และการเข้าแทรกแซงค่าเงินร่วมระหว่างสหรัฐฯ-ญี่ปุ่น ทำให้ค่าเงินเยนมีความผันผวนที่เพิ่มมากขึ้น ทั้งในมุมมองของเราด้วยแนวโน้มของทิศทาง BOJ มีโอกาสทำให้โอกาสแข็งค่าในระยะกลาง ประกอบกับการลดสถานะ Yen Short ของ Hedge Funds จะช่วยจำกัดการอ่อนค่าของเยน ซึ่งเราคาดว่าจะ เป็น Sentiment เชิงลบหุ้นกลุ่มส่งออกของญี่ปุ่นจะสูญเสียแรงขับเคลื่อนเชิงบวกจากการอ่อนค่าของเยน และความกังวลเรื่องการขึ้นดอกเบี้ยของ BOJ อาจกดดันดัชนีในระยะสั้น

ซึ่งในระยะนี้เราให้ความสำคัญที่สัญญาณจากทางของ BOJ ถึงโอกาสในการขึ้นดอกเบี้ยเป็น 1.25% ในรอบ ก.ย.-ต.ค. และเราเริ่มเห็นตลาดเริ่มมองว่ามีโอกาสที่จะขึ้นดอกเบี้ยสองครั้งก่อนสิ้นปี ซึ่งจะทำให้อัตราดอกเบี้ยอยู่ที่ 1.5% ได้อย่างไรก็ดีปัจจัยที่อาจทำให้ BOJ ชะลอการตัดสินใจอยู่บ้าง ได้แก่ GDP ไตรมาสสองที่ออกมาอ่อนแอกว่าคาด Capex ที่หดตัวต่อเนื่อง และการที่แผนลดภาษีขายอาหารของรัฐบาลคาเคอิ ทั้งนี้เราแนะนำติดตามการประชุม BOJ ในวันที่ 18 กย

เปิดบัญชีลงทุน Global Trade กับ AIRA ได้ที่นี่

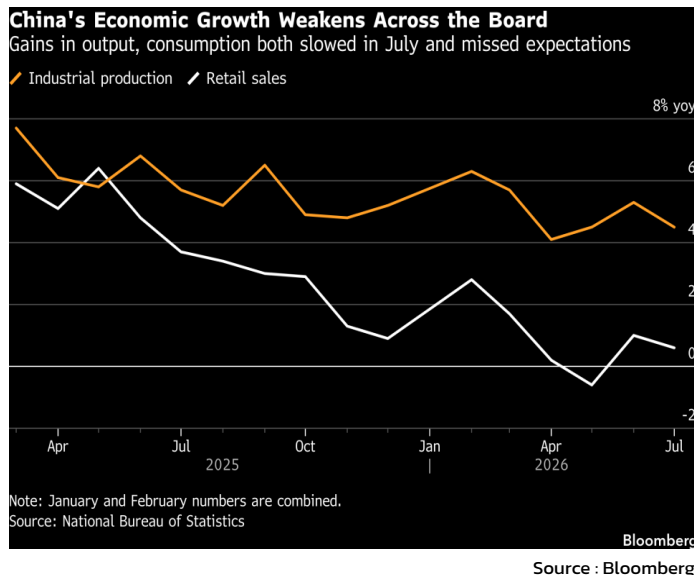


AIRA Research

เบอร์คดีเลข จันทรไพศาล #066063 Tel. 02-080-2839

วรภัทร เญญาจุฑารักษ์ ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

China & HongKong MARKET



ภาคีศึกษาทางสัปดาห์นี้คาดดัชนี “แนวโน้มตัวพื้นฐาน” ในช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมาหลังจากการที่นายกรัฐมนตรีจีนออกมาระบุในการประชุมคณะรัฐมนตรี เร่งรัดให้ทุกหน่วยงานผลักดันการเบิกจ่ายงบประมาณประกอบกับการที่รองรัฐมนตรีคลังจีนได้ออกมาแถลงในช่วงวันศุกร์ที่ผ่านมาถึงการเร่งคิดหามาตรการการคลังและการเงินเพิ่มเติมเพื่อสนับสนุนอุปสงค์ภายในประเทศ ด้วยตัวเลขเศรษฐกิจต่าง ๆ ที่ออกมาอ่อนแอทุกมิติทั้ง Industrial Output, การลงทุนสินทรัพย์ถาวร และยอดค้าปลีก โดย GDP ไตรมาส 3 ชะลอตัวลงมาอยู่ที่ราว 4.0% yoy (หลุดกรอบเป้าหมายทั้งปีของการปักกิ่งที่ตั้งไว้ 4.5% – 5.0%)

แต่อย่างไรก็ดีด้วยสัญญาณที่จะประกาศมาตรการคลังที่จะนำมาใช้ในครึ่งปีหลังของปีนี้ แม้จะมีการออกมาตรการไปแล้วก่อนหน้านี้แต่ผลยังคงไม่สะท้อนออกมากนักอย่างการอุดหนุนดอกเบี้ยสำหรับธุรกิจขนาดเล็กและขนาดย่อมและผู้บริโภค รวมถึงสินเชื่อเงินกู้หมุนเวียนที่ออกใหม่สำหรับวิสาหกิจขนาดเล็กและขนาดย่อม ซึ่งสอดคล้องกับในช่วงต้นเดือนที่ผ่านมาจากการประชุม Politburo ถึงการใช้นโยบายการคลังเชิงรุกมากขึ้น แต่ยังคงเน้นการเร่งรัดมาตรการที่มีอยู่แล้วมากกว่า การประกาศแพ็คเกจกระตุ้นชุดใหม่ขนาดใหญ่ อย่างไรก็ตามการที่กระทรวงการคลังได้ออกมาให้สัญญาณถึงมาตรการใหม่เราก็น่าจะเห็น คาดว่ามีโอกาสที่จะได้รับปัจจัยบวกเพิ่มเติมจากการเก็งกำไรมาตรการ RRR Cut และการหมุนพอร์ตเข้าหาหุ้นที่มีกระแสเงินสด มองว่าจะช่วยสร้าง Sentiment เชิงบวกให้แก่ตลาดได้ในระยะสั้น

ในส่วนของบริษัทวิจัยภูมิรัฐศาสตร์เราเห็นจีนส่งสัญญาณสนับสนุนการเจรจาสงบศึกอิหร่านซึ่งเป็นการประกาศก่อนสกอตต์ เบสเซนต์ จะประกาศแผนโดเดี่ยทางเศรษฐกิจอิหร่านซึ่งเป็นการกดดันผ่านเศรษฐกิจของสหรัฐ ซึ่งสะท้อนให้เห็นว่าทางการจีนนั้นเตรียมตัวป้องกันผลประโยชน์ที่อาจได้รับผลกระทบจากปัจจัยดังกล่าว ซึ่งหากการประกาศมาตรการโดเดี่ยทางเศรษฐกิจนั้นครอบคลุมถึงการคว่ำบาตรบริษัทจีนที่ซื้อน้ำมันอิหร่าน จะสร้างความผันผวนให้แก่ตลาดจีนและฮ่องกงได้ ทั้งนี้เราแนะนำติดตามการประชุมระหว่าง ปธน. โดนัลด์ ทรัมป์ และ ปธน. สี จิ้นผิง ในช่วงเดือน ก.ย. ในส่วนของมาตรการต่าง ๆ ที่สหรัฐฯ จะนำมาใช้ในการเจรจากับจีน และในสัปดาห์นี้เราแนะนำติดตามการรายงานผลประกอบการในฝั่งเอเชียอย่าง BYD, PetroChina, Eoptolink Technology ฯลฯ ตลาดจะจับตามองในส่วนของการ สงครามราคา EV ในจีน ยังคงกีดกันอัตราค่าไของของผู้ผลิตทั้งอุตสาหกรรมหรือเริ่มคลี่คลาย ในขณะที่ในฝั่งของ AI ตลาดจะจับตามองถึง AI Hardware Cycle ในจีนยังแข็งแรงแหรือเริ่มชะลอต่อไป หลังจากต้องการ Data Center ในฮ่องกงที่พุ่งสูงขึ้นจากบริษัทจีน

เปิดบัญชีลงทุน Global Trade กับ AIRA ได้ที่นี่

AIRA Research

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

