

US MARKET



Economic Calendar	Prior	Surv(M)	Date (DD/MM)
Personal Income	0.6%	0.4%	28/05
Personal Spending	0.9%	0.5%	
PCE Price Index MoM /YoY	0.7% / 3.5%	0.5% / 3.9%	
Initial Jobless Claims	209k	213k	
Continuing Claims	1782k	--	
GDP Annualized QoQ	2.0%	2.1%	

คาดการณ์ทางตลาดสหรัฐฯ สัปดาห์นี้มีโอกาส” โดยเมื่อสัปดาห์ที่ผ่านมาการรายงานการประชุม FOMC Meeting Minutes ออกมาสะท้อนให้เห็นอย่างชัดเจนว่าคณะกรรมการโดยรวมกำลังเอนเอียงไปในทิศทางที่เข้มงวดมากขึ้นและมองว่าเศรษฐกิจยังคงขยายตัวในเกณฑ์ดี พร้อมทั้งกรรมการธนาคารกลางสหรัฐฯ มิเชลล์ โบว์แมน ได้ออกมาให้สัมภาษณ์คงที่อัตราดอกเบี้ย ซึ่งสะท้อนให้เห็นถึงแนวคิด "Higher for Longer" ซึ่งสอดคล้องกับการรายงานตัวเลข CPI และ PPI ที่ได้ออกมาแล้วก่อนหน้านี้ อย่างไรก็ตามก็ยังคงติดตามทิศทางของตลาดแรงงานประกอบด้วย โดยในสัปดาห์ที่ผ่านมาออกมาต่ำกว่าที่คาดการณ์ซึ่งหากเริ่มเห็นสัญญาณชะลอตัวหรืออ่อนแอกว่าที่คาดการณ์ อาจต้องนำปัจจัยดังกล่าวมาพิจารณาในการกำหนดนโยบายด้วย สิ่งนี้สะท้อนให้เห็นว่า Fed กำลังดำเนินนโยบายภายใต้ความไม่แน่นอนทั้งจากความเสี่ยงด้านเงินเฟ้อที่ยังอยู่ในระดับสูง และความเสี่ยงด้านการชะลอตัวของการทำงานของไปพร้อมกัน โดยในมุมมองของเราเรามองว่าสัญญาณที่ส่งออกมาดังกล่าวนั้นจะเป็นแรงกดดันให้ตลาดปรับคาดการณ์การลดดอกเบี้ยออกไปไกลขึ้น ซึ่งอาจกระทบหุ้นในกลุ่มที่อ่อนไหวต่ออัตราดอกเบี้ยอย่างกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ และ เทคโนโลยี

ในส่วนของข้อตกลงสันติภาพระหว่างสหรัฐฯ – อิหร่านมีความคืบหน้าไปมาก โดยข้อตกลงดังกล่าวเข้าสู่ขั้นตอนสุดท้ายแล้ว โดยอ้างอิงจากรายงานล่าสุดอาจยังมีความคิดเห็นขัดแย้งกันในเรื่องการเก็บ ซึ่งไม่ว่าจะออกมาในทางไหน เรามองว่า มีโอกาสคลี่คลายออกไปในทางที่ดีขึ้นในระยะถัดไป คาดมีโอกาสเห็นชอบร่วมกันในกรอบ 30 – 60 วัน ทำให้เรามองว่า Upside ของราคาน้ำมันดิบค่อนข้างจำกัดลง ขณะที่สัปดาห์นี้เราแนะนำติดตามการรายงานตัวเลข GDP1Q'26 ของสหรัฐฯ รวมทั้งตัวเลขดัชนีราคาด้านการบริโภคส่วนบุคคล (PCE) เพื่อประเมินทิศทางเศรษฐกิจและเงินเฟ้อของสหรัฐฯ

เปิดบัญชีลงทุน Global Trade กับ AIRA ได้ที่นี่

AIRA Research

ณรงค์เดช จันทรไพศาล #066063 Tel. 022681717

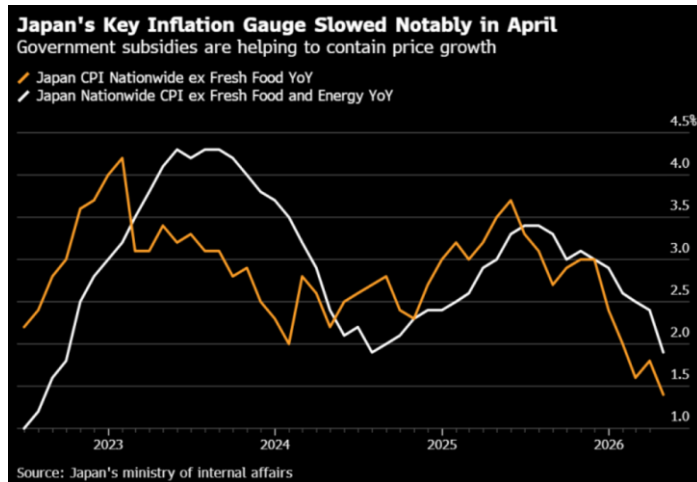
วรภัทร เบนญาพุทธิรักษ์ ผู้ช่วยนักวิเคราะห์



JAPAN MARKET



Economic Calendar	Prior	Surv(M)	Date (DD/MM)
Tokyo CPI YoY	1.5%	1.6%	29/08
Retail Sales YoY / MoM	1.7% / 1.3%	1.3% / 0.4%	
Industrial Production YoY / MoM	2.4% / -0.4%	0.9% / -0.5%	



Source : Bloomberg

ภาคกิจการตลาดญี่ปุ่นมีโอกาส "แกว่งตัวอิงทางบวก" โดยที่เมื่อสัปดาห์ที่ผ่านมาหนึ่งในคณะกรรมการนโยบายการเงินของธนาคารกลางญี่ปุ่น ได้ออกมาให้สัญญาณในการขึ้นดอกเบี้ยในการประชุมครั้งต่อไปในวันที่ 15 - 16 มิ.ย. ซึ่งจะทำให้เสี่ยงในการสนับสนุนปรับขึ้นสู่ 5 เสียงจาก 9 เสียง โดยที่ส่งสัญญาณดังกล่าวคาดว่าเป็นผลจากแรงกดดันด้านราคาจากปัจจัยภูมิรัฐศาสตร์ระหว่างสหรัฐฯ และ อิหร่าน ผลักดันให้อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานขยับตัวขึ้น โดยที่ในการรายงานอัตราเงินเฟ้อออกมาที่ 1.4% และต่ำกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ที่ 1.7% ซึ่งได้รับแรงกดดันจากมาตรการลดต้นทุนค่าพลังงานของภาครัฐและการปรับลดค่าธรรมเนียมการศึกษา แม้สะท้อนแรงกดดันด้านเงินเฟ้อที่ผ่อนคลายลง แต่ตัวเลข CPI ที่ตัดอาหารสดและพลังงานออกยังคงอยู่ที่ระดับ 1.9% ทั้งนี้เราแนะนำติดตามการรายงานตัวเลข CPI ต่อเนื่อง โดยที่หากเราดูจากเครื่องมือ WIRP ของ Bloomberg จะพบว่าตลาดปรับคาดการณ์โอกาสในการขึ้นอัตราดอกเบี้ยไปขึ้นสู่ระดับ 80%+ แล้ว เรามองว่าในการปรับอัตราดอกเบี้ยขึ้นคาดว่าจะเพิ่มแรงกดดันให้ค่าเงินเยนแข็งค่าขึ้นซึ่งจะช่วยชะลอผลกระทบจากค่าเงินที่อ่อนค่าในช่วงที่ผ่านมาได้บ้าง และลดแรงกดดันต่อกลุ่มหุ้นส่งออกของญี่ปุ่น ในขณะที่กลุ่มธนาคารและสถาบันการเงินของญี่ปุ่นอาจได้รับประโยชน์จากส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยที่ยาวตัวขึ้น อย่างไรก็ตามเราให้ความสำคัญไปที่กระแสเงินทุน Carry Trade ที่อาจจะเริ่ม Unwire ซึ่งจะทำให้เกิดเงินทุนไหลกลับเข้าญี่ปุ่นได้ ทั้งนี้เราแนะนำติดตามการพูดสุนทรพจน์ของผู้นำการ คาซุโอะ อุเอเดะ ในวันที่ 3 มิ.ย.

ในส่วนของการรายงานตัวเลขเศรษฐกิจการส่งออกของญี่ปุ่นออกมาที่ 14.8% ขณะที่การนำเข้าออกมาที่ 9.7% ซึ่งมากกว่าคาดการณ์ทั้ง 2 ตัว แต่หากเราดูที่ในการนำเข้าพบว่าการนำเข้าน้ำมันดิบลดลงราว 60% สะท้อนให้เห็นถึงผลกระทบโดยตรงของการปิดช่องแคบฮอร์มุซต่อห่วงโซ่อุปทานพลังงานของญี่ปุ่นแม้จะมีการกระจายแหล่งนำเข้าก็ยังไม่เพียงพอ แต่อย่างไรก็ดีในระยะสั้นยังจำกัดผลกระทบได้จากน้ำมันสำรองเชิงยุทธศาสตร์ ซึ่งหากสถานการณ์ยังไม่ออกมาในทิศทางที่ดีขึ้นอาจทำให้ต้นทุนการผลิตสูงขึ้นและกดดันกำไรของภาคอุตสาหกรรม ในขณะที่ตัวเลขคำสั่งซื้อเครื่องจักรกลหลักออกมาที่ 9.4% มากกว่าที่ตลาดคาดแต่เริ่มชะลอคำสั่งลงบ้าง ซึ่งสะท้อนภาคเอกชนเริ่มชะลอการลงทุนในความไม่แน่นอนที่เพิ่มสูงขึ้น

เปิดบัญชีลงทุน Global Trade กับ AIRA ได้ที่นี่

AIRA Research

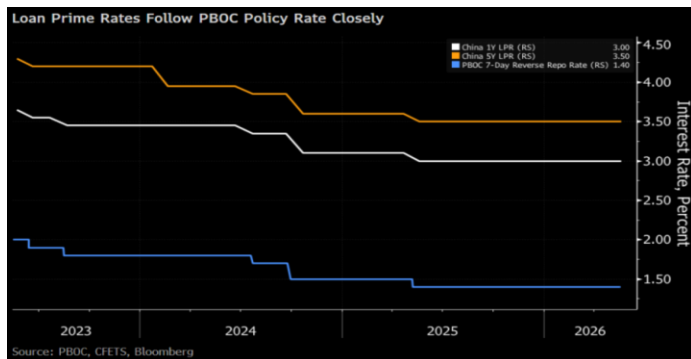
ณรงค์เดช จันทรไพศาล #066063 Tel. 022681717
วรภัทร เบนยาพุทธรักษ์ ผู้ช่วยนักวิเคราะห์



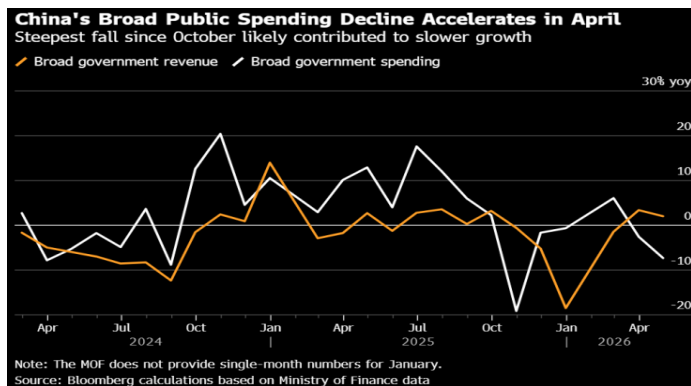
China & HongKong MARKET



ภาคทิศทางสัปดาห์นี้คาดดัชนี "แกว่งตัวอิงทางบวก" โดยเมื่อสัปดาห์ที่ผ่านมาธนาคารกลางจีน (PBOC) ยังคงอัตราดอกเบี้ยประเภท LPR ที่ระดับ 3.00% และ 3.50% ระยะ 1 ปี และ 5 ปี ตามลำดับ ซึ่งทำให้เราคาดว่าสภาพคล่องในตลาดระหว่างธนาคารยังคงอยู่ในระดับที่เพียงพอ และลดแนวโน้มการปรับอัตราดอกเบี้ยประเภท Reverse Repo 7 วัน ในปีนี้ลง พร้อมทั้งได้ส่งสัญญาณในการเปลี่ยนแปลงทิศทางการดำเนินนโยบายจากการผ่อนคลายไปสู่การเลือกเป้าหมายมากขึ้น แต่ทั้งนี้ยังคงเน้นไปที่การเติบโตภายในประเทศ ซึ่งสะท้อนว่าอาจลดการใช้นโยบายการเงินในการกระตุ้นเศรษฐกิจ ประกอบกับการรายงานตัวเลขเศรษฐกิจที่ออกมาค่อนข้างดีให้เห็นถึง โมเมนตัมของเศรษฐกิจที่เริ่มชะลอตัวลง ผ่านการผลิตภาคอุตสาหกรรมและตัวเลขยอดค้าปลีก ประกอบตัวเลข PPI ที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้นจากราคาพลังงานที่สูงขึ้น สร้างแรงกดดันให้ PBOC ในการการปรับลดดอกเบี้ยเพื่อกระตุ้นการเติบโต ซึ่งสวนทางกับทิศทาง CPI ที่ชะลอตัวอยู่ ทำให้คาดว่านโยบายของปักกิ่งจะมุ่งเน้นไปที่การกระตุ้นการคลังแบบมีเป้าหมาย ทั้งนี้เราแนะนำลดการรอคอยการกระตุ้นเศรษฐกิจของจีนลงบ้าง และเปลี่ยนไปติดตามแนวทางการคลังแบบมีเป้าหมาย ทั้งนี้เราคาดว่าจะเริ่มเห็นความชัดเจนในระยะต่อไป



แต่อย่างไรก็ดีสำหรับปัจจัยในระยะสั้น - กลาง คณะรัฐมนตรีจีน ได้เผยแพร่แนวทางนโยบายฉบับใหม่ซึ่งจะลดการกีดกันแรงงานอพยพซึ่งไม่มีทะเบียนบ้านในเมือง ผ่านการพิจารณาปรับเกณฑ์การจัดสรรงบประมาณและโควตาที่ดินที่ โดยคาดว่าจะมีความพยายามที่จะกระตุ้นการบริโภคในประเทศ โดยเรามองว่าจะเป็นปัจจัยเชิงบวกให้แก่ตลาดได้ จากสัญญาณนโยบายที่ได้ส่งออกมา โดยที่ในภาพระยะกลางคาดว่าจะช่วยเพิ่มความเชื่อมั่นและกำลังซื้อในกลุ่มแรงงานอพยพได้อย่างมีนัยสำคัญ



ในส่วนข้อมูลจากกระทรวงการคลังจีนที่เผยแพร่เมื่อสัปดาห์พบว่ารายจ่ายภาครัฐในความหมายกว้าง ปรับตัวลดลง 7.3% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ในขณะที่รายรับภาครัฐกลับขยายตัว 2% ซึ่งสะท้อนถึงการเติบโตทางเศรษฐกิจที่แข็งแกร่งในไตรมาสแรกอาจลดความเร่งด่วนในการกระตุ้นเพิ่มเติม ซึ่งประกอบกับอุปสงค์ภาคเอกชนยังคงเปราะบางจากราคาพลังงานและการฟื้นตัวของอุปสงค์ในประเทศยังจำเป็นต้องพึ่งพาแรงหนุนจากนโยบายการคลัง แต่ด้วยสัญญาณจากการประชุมโปลิตบูโรในการเร่งลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานจะเป็นแรงหนุนสำคัญที่ชดเชยความอ่อนแอในไตรมาสที่สองได้ ทั้งนี้ยังคงต้องติดตามตัวเลขการใช้จ่ายภาครัฐเพื่อประเมินการเริ่มเบิกจ่าย

โดยในสัปดาห์นี้เราแนะนำติดตามการรายงานตัวเลขทำภาคอุตสาหกรรมและการรายงานตัวเลข PMI ทั้งภาคการผลิตและนอกภาคการผลิต

Source : Bloomberg

เปิดบัญชีลงทุน Global Trade กับ AIRA ได้ที่นี่

AIRA Research

ณรงค์เดช จันทรไพศาล #066063 Tel. 022681717
วรภัทร เบนญาจุฑารักษ์ ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

