

US MARKET



Economic Calendar	Prior	Surv(M)	Date (DD/MM)
Durable Goods Orders	-0.1%	1.9%	27/10
New Home Sales	684k	650k	
FOMC Rate Decision	3.75% – 4.00%	3.75% – 4.00%	29/10
Personal Income	0.2%	0.3%	
Personal Spending	0.9%	0.6%	
PCE Price Index MoM / YoY	0.3% / 3.4%	0.4% / 3.6%	
Core PCE Price Index MoM / YoY	0.2% / 3.0%	0.3% / 3.1%	
Initial Jobless Claims	194k	198k	
Continuing Claims	1728k	1720k	
GDP Annualized QoQ	2.2%	3.2%	
Personal Consumption	3.8%	3.4%	

ภาคีศกทางตลาดสหรัฐฯ “ผันผวนอิงทางลง” เราคาดว่าตลาดจะรอดิตตามการประชุม FOMC ในวันที่ 27-28 ต.ค. ของธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) โดยแม้ตลาดจะประเมินว่า Fed มีแนวโน้มคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายตามสัญญาณก่อนหน้านี้ แต่จะจับตาดูอย่างใกล้ชิดไปที่ ถ้อยแถลงของ คุณเควิน วอร์ช ประธานเฟด ถึงมุมมองต่อทิศทางเงินเฟ้อระยะใหม่และแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยปลายทาง (Terminal Rate) ซึ่งจะส่งผลต่อทิศทางการเคลื่อนไหวของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ (US 10Y และ 30Y Bond Yield) ว่าจะยังคงรักษาโมเมนตัมการแกว่งตัวหรือกลับตัวอีกครั้งหรือไม่ อีกทั้งเรคาดว่าตลาดจะให้น้ำหนักไปที่การทยอยรายงานผลประกอบการงวด 3Q26 ของหุ้นกลุ่ม Mega-Cap Hyperscalers สหรัฐฯ (Microsoft, Alphabet, Amazon และ Apple) เป็นสำคัญ โดยเรามองว่าประเด็นที่นักลงทุนจะให้ความสนใจจะอยู่ที่ความสามารถในการสร้างผลตอบแทนจากการลงทุน (ROI) และสัญญาณการเผาผลาญกระแสเงินสด (Cash Burn) หลังสี่ปีที่ผ่านมา META รายงานกระแสเงินสดอิสระ (Free Cash Flow) พลิกติดลบจากการเร่งทุ่มงบ CapEx มหาศาล ผสานกับความกังวลต่อตัวเลขขาดทุนระดับสูงของธุรกิจ AI อย่าง Anthropic ตลาดจึงต้องการพิสูจน์ว่ารายได้จากบริการ Cloud AI ของกลุ่ม Hyperscalers จะเติบโตได้ทันกับภาระต้นทุนและแผนการใช้งบลงทุน (CapEx Guidance) หรือไม่ ตลอดจนการประเมินความแข็งแกร่งของอุปสงค์จริงที่เกี่ยวข้องกับห่วงโซ่อุปทาน AI และเซมิคอนดักเตอร์ ซึ่งคาดว่าจะส่งผลให้หุ้นกลุ่มเทคโนโลยีเคลื่อนไหวผันผวนตลอดทั้งสัปดาห์

และในสัปดาห์นี้เราแนะนำติดตามเพิ่มเติมในส่วนของการประมาณการเบื้องต้น GDP 3Q26 ซึ่งจะเป็นตัวชี้วัดการชะลอตัวของเศรษฐกิจสหรัฐฯ เป็นไปในลักษณะ Soft Landing หรือไม่ หลังจากไตรมาส 2 ขยายตัวได้ราว 2.2% โดยเราแนะนำติดตามควบคู่ไปกับ Personal Consumption เพื่อดูกำลังซื้อและการบริโภคภาคเอกชนยังต้านทานดอกเบี้ยได้ดีเพียงใด

ເປີດບັນຍາຍລະຫຼັບ Global Trade ກັບ AIRA ໄດ້ທີ່ນີ້

AIRA Research

ณรงค์เดช จันทรไพศาล #066063 Tel. 02-080-2839

วรภัทร เบญจาทรรักษ์ ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

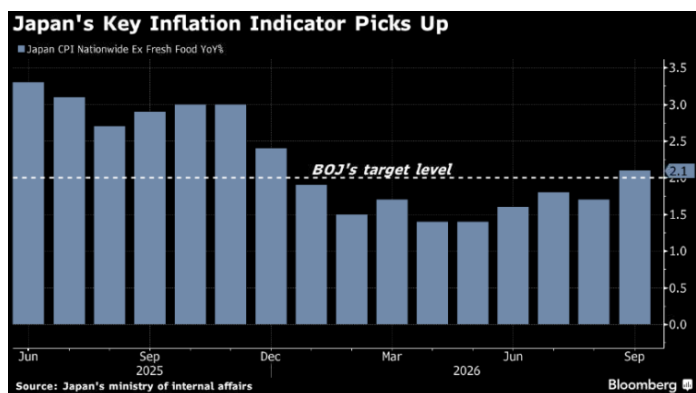
Source : Bloomberg



JAPAN MARKET



Economic Calendar	Prior	Surv(M)	Date (DD/MM)
PPI Services YoY	3.7%	3.7%	27/10
Tokyo CPI YoY	2.7%	2.7%	30/10
Jobless Rate	2.5%	2.5%	
Retail Sales MoM / YoY	-1.2% / 2.7%	0.3% / 3.3%	
Industrial Production MoM / YoY	-2.4% / 2.7%	1.2% / 1.5%	
BOJ Target Rate	1.25%	1.25%	



คาดสัปดาห์นี้ตลาดญี่ปุ่น “ผันผวนอิงทางลง” จะให้ความสำคัญไปที่ท่าทีของการประชุม BOJ ในวันที่ 29-30 ต.ค. หลังจากที่ตลาดเริ่มลดความคาดหวังในการปรับขึ้นไปแล้วพอสมควร ประกอบกับธรรมเนียมปฏิบัติของทาง BOJ ที่มักไม่ขึ้นอัตราดอกเบี้ยติดต่อกัน ทำให้เราคาดว่าจะยังคงอัตราดอกเบี้ยที่ 1.25% แต่ทั้งนี้ตลาดเริ่มซึมซับถึงโอกาสในการขึ้นอัตราดอกเบี้ยที่ยับมาอยู่ในช่วงเดือน ธ.ค. ไปแล้ว ก่อนหน้าทำให้เรามองว่าการเคลื่อนไหวของตลาดจะยังคงมีอย่างจำกัด ทั้งนี้เราแนะนำติดตามเพิ่มเติมใน Outlook Report ในการประชุมเดือน ต.ค. นี้ในวันเดียวกันกับการประชุม

ในส่วนของ CPI ญี่ปุ่นเดือน ก.ย. ปรับตัวขึ้นเหนือเป้าหมาย BOJ ที่ 2.1% หนุนการขึ้นดอกเบี้ยในการประชุมเดือน ธ.ค. เพิ่มเติม โดยได้รับผลกระทบจากราคาข้าวที่ลดลง 20.6% และการลดภาษีน้ำมันเบนซินซึ่งหากหมดมาตรการดังกล่าวแล้ว core CPI จะปรับขึ้นอีกได้ต่อ จึงทำให้เรามองว่าแรงกดดันเงินเฟ้อที่แท้จริงสูงกว่าตัวเลขที่ประกาศ การขึ้นดอกเบี้ยในเดือน ธ.ค. มีความแน่นอนมากขึ้น และเพิ่มความเสี่ยงที่ BOJ อาจจะต้องเดินเร็วกว่าการขึ้น 25 bps ต่อไตรมาสที่ตลาดวางสถานะไว้ พร้อม terminal rate ที่มีโอกาสสูงกว่า 2% ตามที่กรรมการเคยได้ออกมาให้มุมมองเอาไว้ก่อนหน้านี้

แต่อย่างไรก็ตามในช่วงสัปดาห์นี้เรามองว่าตลาดญี่ปุ่นอาจจะรับความผันผวนจากปัจจัยภายนอกอย่างซัพพลายเชน AI และการรายงานผลประกอบการของบริษัทที่เกี่ยวข้องกับ AI ผลประกอบการออกมามากกว่าที่ตลาดคาดการณ์ เรา มองว่ายังไม่สามารถ offset ความกังวลด้านอุปสงค์จากจีนได้

เปิดบัญชีลงทุน Global Trade กับ AIRA ได้ที่นี่



AIRA Research

ศูนย์วิจัยและพัฒนาเทคโนโลยีชีวภาพ #066063 Tel. 02-080-2839

บรรณารักษ์ เบญจาทรรักษ์ ฝึกช่วยนักวิเคราะห์

CHINA & HONG KONG MARKET



คาดสัปดาห์นี้ดัชนี “แกว่งตัวพักฐาน” หลังจากที่ได้ PBOC ยังคงอัตราดอกเบี้ยประเภท LPR ระยะ 1 และ 5 ปี ที่ 3.00% และ 3.50% ตามลำดับแต่อย่างไรก็ดีได้ส่งสัญญาณในการเปลี่ยน Policy Rate เป็น Overnight Repo ซึ่งเป็นการเปลี่ยน benchmark ทำให้สะท้อนโดยนัยถึง การลดต้นทุนเงินทุน โดยไม่ต้องประกาศ rate cut แต่ทั้งนี้ด้วยปัจจัยภายนอกที่ยังกดดันทำให้ PBOC ลดดอกเบี้ยได้ยากจากส่วนต่างดอกเบี้ยภายนอก ทั้งนี้เราแนะนำติดตามท่าทีในระยะต่อไปต่อเนื่องในส่วนของการ LPR กับ overnight rate หากไม่ได้สอดคล้องกัน อาจทำให้ NIM ของกลุ่มธนาคารจีนได้รับแรงกดดันต่อได้ อย่างไรก็ตามแม้ภาพรวมจะออกมาในเชิงบวกแต่เราคาดว่าตลาดส่วนใหญ่ได้ price-in ในส่วนของ DRO01 (อัตราดอกเบี้ย repo ข้ามคืนของตลาดเงินระหว่างธนาคารในจีน โดยใช้พันธบัตรรัฐบาลเป็นหลักประกัน) และ yield ที่ยังคงนิ่งอยู่ ทำให้การเคลื่อนไหวของตลาดถูกจำกัดไปบ้าง อย่างไรก็ตามเราแนะนำติดตามเพิ่มเติมในส่วนของการประชุม Fifth Plenary ในวันที่ 26–29 ต.ค. ซึ่งเราคาดว่าตลาดจะจับตามองคำเรื่องอุปสงค์ในประเทศ หนี้รัฐบาลท้องถิ่น และการบริโภค ทั้งนี้เราคาดว่าจะยังไม่เห็นมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจออกมาเพิ่มเติม จึงทำให้เรามองว่า downside ของตลาดจีนยังเปิดกว้างอยู่

โดยในสัปดาห์นี้เราแนะนำติดตามในส่วนของการรายงานตัวเลข PMI ภาคการผลิต คาดการณ์ออกมาที่ 50.1 จุด คงที่จากก่อนหน้านี้ และติดตามในส่วนของ PMI นอกภาคการผลิต และ PMI composite เพิ่มขึ้น

เปิดบัญชีลงทุน Global Trade กับ AIRA ได้ที่นี่

AIRA Research

เบอร์คดีเลข จันทรไพศาล #066063 Tel. 02-080-2839

วรภัทร เบนจายพุทธารักษ์ ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

