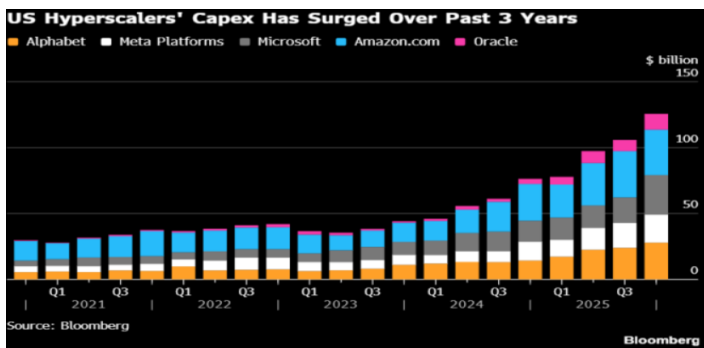


US MARKET



Economic Calendar	Prior	Surv(M)	Date (DD/MM)
Wholesale Inventories MoM	0.8%	0.3%	29/04
Durable Goods Orders	-1.3%	0.5%	
FOMC Rate Decision	3.50% - 3.75%	3.50% - 3.75%	30/04
PCE Price Index MoM/YoY	0.4% / 2.8%	0.7% / 3.5%	
Initial Jobless Claims	214k	212k	
Continuing Claims	1821k	1815k	
GDP Annualized QoQ	0.5%	2.2%	



คาดการณ์ทางตลาดสหรัฐฯ สัปดาห์นี้มีโอกาส "แกว่งตัวอิงทางบวก" เรามองว่าตลาดจะให้ความสนใจไปกับการประชุม FOMC ของธนาคารกลางสหรัฐฯ (FED) ในวันที่ 28-29 เม.ย. นี้ เราคาดว่าที่ประชุมจะยังคงอัตราดอกเบี้ยที่ระดับ 350-375 Bps ต่อไป อย่างไรก็ตามตลาดจะหาสัญญาณเกี่ยวกับแนวโน้มการใช้โยบายทางการเงินของ FED โดยเฉพาะความคิดเห็นถึงโอกาสในการปรับลดอัตราดอกเบี้ย หลังการเปลี่ยนแปลง FED ในสถานการณ์ภูมิรัฐศาสตร์ยังคงยืดเยื้อต่อไปยาวนานกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้

อย่างไรก็ตามเราคาดว่าความไม่แน่นอนเกี่ยวกับข้อตกลงสันติภาพระหว่างสหรัฐฯ-อิหร่านที่ยังมีความไม่แน่นอนค่อนข้างสูง หลังปรอน โดนัลด์ ทรัมป์ สั่งยกเลิกกำหนดการเดินทางของกูดพิเศษที่จะเดินทางไปเยือนกรุงอิสลามาบาด ขณะที่อิหร่านแสดงจุดยืนจะไม่มีการเจรจาโดยตรงกับเจ้าหน้าที่สหรัฐฯ ในกรุงอิสลามาบาด หากสหรัฐฯ ไม่ตกลงเงื่อนไขเบื้องต้นแก่อิหร่าน สะท้อนความเสี่ยงที่สงครามระหว่างทั้ง 2 ฝ่ายมีโอกาสยืดเยื้อต่อไปยาวนานกว่าที่ตลาดคาดการณ์ และส่งผลให้น้ำมันในบริเวณช่องแคบฮอร์มุซยังคงถูกปิดต่อไป จำกัดอุปทานน้ำมันที่เข้าสู่ตลาดโลกและส่งผลให้ราคาพลังงานจะอยู่ในระดับสูงต่อไปตามที่เราคาดการณ์ไว้

ตลาดจะยังให้ความสำคัญไปกับการรายงานผลประกอบการ บว. ในตลาดเพิ่มมากขึ้น โดยเฉพาะหุ้นในกลุ่มเทคโนโลยีหลัก โดยเฉพาะ Magnificent 7 ซึ่งจะรายงานในช่วงสัปดาห์นี้โดยที่ Tesla Inc. (TSLA:NASDAQ) รายงานผลประกอบการ 1Q'26 ออกมา ทั้งรายได้และ EPS ดีกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ แต่ค่าใช้จ่ายด้านการลงทุนเพิ่มขึ้น คาดอาจส่งผลให้ราคาหุ้นผันผวนได้บ้างตามความกังวลของความสามารถในการขับเคลื่อนต้นทุนและแผนการใช้จ่ายงบประมาณที่สูง

โดย Magnificent 7 หลังจากเร่งตัวขึ้นบนฐานดัชนีหุ้นสหรัฐฯ ทั้ง S&P500 และ Nasdaq ขึ้นทำจุดสูงสุดใหม่เป็นประวัติการณ์ก่อนหน้านี้ แม้จะเผชิญกับความผันผวนจากปัจจัยภายนอก ทำให้เราคาดว่าอาจเห็นการปรับเปลี่ยนมุมมองของตลาดในหุ้นกลุ่มนี้เป็นสินทรัพย์ปลอดภัย (Defensive part of the market) ในยุคนี้ ประกอบกับเรามองว่าตลาดอาจเริ่มปรับเปลี่ยนมุมมองจากการกังวลด้านต้นทุนไปเป็นการเน้นที่ผลตอบแทนจากการลงทุนและความคุ้มค่าของมูลค่าหุ้น แม้ว่าระดับ FWD P/E ของหุ้นกลุ่มนี้จะได้รับผลกระทบจากแรงขายในช่วงก่อนหน้า แต่ก็ได้เร่งตัวกลับเข้าสู่บริเวณเส้นค่าเฉลี่ย 5 ปี (ที่ 28 เท่า) และด้วยสถานะกระแสเงินสดที่แข็งแกร่งและปริมาณมากจะเป็นเกราะป้องกันสำคัญที่ทำให้โดยเราแนะนำเลือกหุ้นแบบ Selective play ทั้งนี้เรามองว่าจากหุ้นทั้ง 7 ตัวนั้น ตลาดจะให้ความสำคัญไปกับการประกาศผลประกอบการของ Nvidia ในช่วงสิ้นเดือน พ.ค. อย่างไรก็ตามในมุมมองของเราหากผลประกอบการออกมาไม่เหนือกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้อย่างมีนัย เราคาดว่ามีโอกาสที่จะได้รับแรงกดดันจากการ Sell on fact ได้บ้าง

เปิดบัญชีลงทุน Global Trade กับ AIRA ได้ที่นี่

AIRA Research

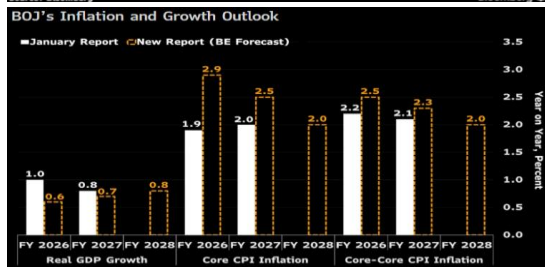
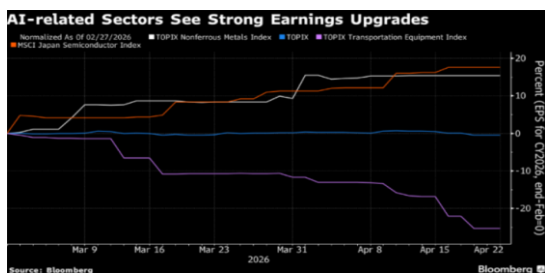
ธนรศเดช จันทรไพศาล #066063 Tel. 022681717
วรภัทร เบนญาพุทธิรักษ์ ผู้ช่วยนักวิเคราะห์



JAPAN MARKET



Economic Calendar	Prior	Surv(M)	Date (DD/MM)
Jobless Rate	2.6%	2.6%	28/04
Machine Tool Orders YoY	28.1%	--	
BOJ Target Rate	0.75%	0.75%	
Tokyo CPI YoY	1.4%	1.7%	01/05



Source : Bloomberg

ภาคีศกทางตลาดญี่ปุ่นมีโอกาสนี้ "แก่งตัวอิงทางบวก" โดยเราประเมินว่าตลาดจะได้รับปัจจัยหนุนสำคัญจากหุ้นกลุ่ม Hyperscalers ในสหรัฐฯ หลังจากบรรยากาศการลงทุนเริ่มผ่อนคลายจากแรงกดดันด้านภูมิรัฐศาสตร์ ด้วยความที่หุ้นในกลุ่มดังกล่าวเป็นหนึ่งในปัจจัยสนับสนุนหลักหุ้นกลุ่มเซมิคอนดักเตอร์ในตลาดญี่ปุ่น ผ่านการส่งสัญญาณขยายงบลงทุน (Capex) มหาศาลในส่วนของ Data Center และ Cloud ประกอบกับการปรับเพิ่มคาดการณ์รายได้ของ TSMC และ ASML ได้กลายเป็นแรงส่งสำคัญที่ทำให้หุ้นใน Supply Chain ชิปของญี่ปุ่น เช่น Kioxia, Renesas Electronics และ Advantest ถูกมองใหม่ในฐานะ "สินทรัพย์ปลอดภัย (Defensive part of the market)" ในยุคนี้เนื่องจากมีความสามารถในการต้านทานความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์ที่กำลังกดดันกลุ่มอุตสาหกรรมดังกล่าวอย่างหนัก สะท้อนให้เห็นถึงความเชื่อมั่นในวัฏจักรการเติบโตของเทคโนโลยี แม้ภาพรวมจะมีแรงหนุนเข้าสนับสนุนแต่ด้วยการขาดแคลน ทักษะที่เลือก ซึ่งเป็นส่วนประกอบสำคัญในกระบวนการผลิตชิปขั้นสูง และความกังวลในประเด็น Capex Peak ในปีนี้ ซึ่งหากการไต่ขึ้นของเทคโนโลยีไม่เติบโตเท่าที่นักวิเคราะห์กำลังไป อาจเกิดการปรับฐานได้ ทำให้เรามองว่าตลาดเป็นปัจจัยที่จำกัด Up-side ของหุ้นในกลุ่มนี้ได้บ้าง

อย่างไรก็ตามในสัปดาห์นี้เราให้ความสำคัญไปที่การประชุมธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) ในประชุมวันที่ 27-28 เมษายนนี้ โดยที่มองว่า BOJ ได้รับแรงกดดันเพิ่มเติมจากทางรัฐบาล ชานาเอะ ทาคาอิชิ ซึ่งมีแนวคิดสนับสนุนมาตรการการกระตุ้นเศรษฐกิจโดยอาจจะชะลอการขึ้นเดือนเบียวออกไป ประกอบกับตลาดเริ่มลดความคาดหวังในการปรับอัตราดอกเบี้ยครั้งนี้ จากความสามารถในการรับมือกับแรงกดดันเงินเฟ้อระยะสั้นจากราคาพลังงานได้ดีกว่าประเทศอื่น เนื่องจากผลกระทบที่จะส่งต่อไปยังราคาสินค้าและค่าจ้างนั้นยังอยู่ในวงจำกัด มุมมองนี้ช่วยลดแรงกดดันต่อ BOJ ทั้งนี้เรามองว่าท่าทีของ BOJ จะยังคง Hawkish อยู่โดยอ้างอิงมาถ้ WIRP ของ Bloomberg จะพบว่า โอลาสในการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยลดลงจากก่อนหน้านี้ราว 26.X% เหลือเพียง 4.0% และเริ่มไปคาดหวังในการประชุมรอบเดือน มิ.ย. แทน โดยอยู่ที่ระดับ 64.1%

ในส่วนของปัจจัยภูมิรัฐศาสตร์ระหว่างสหรัฐฯ - อิหร่าน หลังปรน. โดนัลด์ ทรัมป์ สั่งยกเลิกกำหนดการเดินทางของทูตพิเศษที่จะเดินทางไปเยือนกรุงอิสลามาบัด หากสหรัฐฯ ไม่ตกลงเงื่อนไขเบื้องต้นแก่อิหร่าน สะท้อนความเสี่ยงที่สงครามระหว่างทั้ง 2 ฝ่ายมีโอกาสยืดเยื้อต่อไปยาวนานกว่าที่ตลาดคาดการณ์และส่งผลให้น้ำมันในบริเวณช่องแคบฮอร์มุซยังคงถูกปิดต่อไป จำกัดอุปทานน้ำมันที่เข้าสู่ตลาดโลกและส่งผลให้ราคาพลังงานจะอยู่ในระดับสูงต่อไปตามที่เราคาดการณ์ไว้

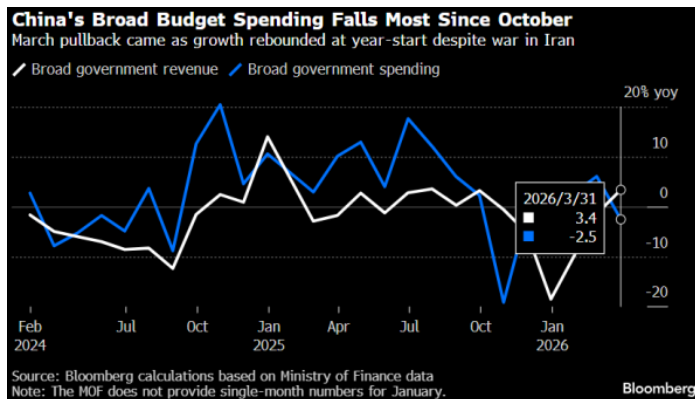
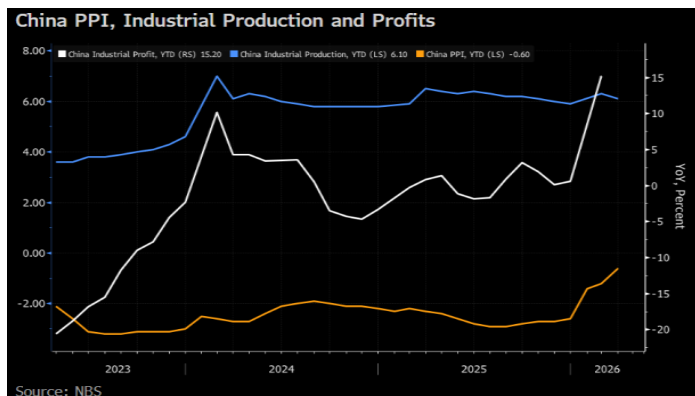
เปิดบัญชีลงทุน Global Trade กับ AIRA ได้ที่นี่

AIRA Research

ณรงค์เดช จันทรไพศาล #066063 Tel. 022681717
บรรณารักษ์ เบญจาทรรักษ์ ผู้ช่วยนักวิชาการ



China & HongKong MARKET



Source : Bloomberg

ภาคกิจการสัปดาห์นี้คาดดัชนี “แกว่งตัวอิงทางบวก” โดยเมื่อสัปดาห์ที่ผ่านมา ธนาคารกลางประเทศจีนยังคงอัตราดอกเบี้ยที่ 3.00% และ 3.50% สำหรับอัตราดอกเบี้ย LPR ระยะ 1 ปี และ 5 ปี ตามลำดับ ทั้งนี้เรายังคงคาดว่ายังคงมีแนวโน้มที่จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยในช่วงครึ่งหลังของปี 2026 โดยในมุมมองของเรายังคงแนะนำการเลือกหุ้นแบบ Selective play ประกอบกับติดตามผลการประชุมโปลิตบูโรในช่วงปลายเดือน เม.ย. เพื่อติดตามทิศทางการบรรเทาแรงกดดันจากราคาน้ำมันด้วยมาตรการทางการคลังในระยะต่อไป อย่างไรก็ตามก็ด้วยสัญญาณในการเพิ่มการใช้พลังงานสะอาดภายในประเทศจากแผนพัฒนาเศรษฐกิจและสังคมฉบับที่ 15 ในเดือนที่ผ่านมา เพิ่มความน่าสนใจการลงทุนหุ้นในกลุ่มนี้ โดยเราคาดว่า CATL (3750.HSI) และ BYD (1211.HSI) ซึ่งทำแบตเตอรี่จะได้รับปัจจัยบวกเพิ่มขึ้นในระยะกลาง – ยาว

โดยในช่วงเข้าวันจันทร์การรายงานตัวเลขกำไรภาคอุตสาหกรรมของช่วง 1Q2026 ออกมาที่ 15.5% /15.8% (YTD YoY/YoY) สะท้อนให้เห็นถึงความสามารถของภาคอุตสาหกรรมของจีนที่ยืดหยุ่นต่อปัจจัยภายในนอกที่เข้ามากดดันในช่วงที่ผ่านมา ประกอบกับในช่วงสัปดาห์นี้เรายังแนะนำติดตามการรายงานตัวเลข PMI ภาคการผลิตภาคการส่งออกที่ 50.1 และ PMI ภาคการผลิตภาคการนำเข้าที่ 49.9 ซึ่งเข้าใกล้ภาวะขยายตัว โดยเรามองว่าเป็นปัจจัยบวกให้แก่ตลาดในระยะนี้ได้

แต่ทั้งนี้ด้วยความไม่แน่นอนค่อนข้างสูง หลังปรน. โด널ด์ ทรัมป์ สั่งยกเลิกกำหนดการเดินทางของทูตพิเศษ สะท้อนความเสี่ยงที่สงครามระหว่างทั้ง 2 ฝ่ายมีโอกาสยืดเยื้อต่อไปยาวนานกว่าที่ตลาดคาดการณ์และส่งผลให้น้ำมันในบริเวณช่องแคบฮอร์มุซยังคงถูกปิดต่อไป จำกัดอุปทานน้ำมันที่เข้าสู่ตลาดโลกและส่งผลให้ราคาพลังงานจะอยู่ในระดับสูงต่อไปตามที่เราคาดการณ์ไว้ แม้จะเป็นผลบวกให้แก่เศรษฐกิจจีน จากการที่ช่วยพยุงดัชนี PPI ให้ยืนในแดนบวกต่อไป ซึ่งเป็นผลดีต่อตัวเลขกำไรภาคอุตสาหกรรมในระยะสั้น แต่ด้วยต้นทุนการผลิตที่สูงขึ้นอาจจำกัดความสามารถในการแข่งขันของภาคอุตสาหกรรมและกดดันต่อการผลิตชะลอตัวลง ประกอบกับอุปสงค์ภายในประเทศยังไม่ฟื้นตัวได้อย่างยั่งยืน ทำให้ผ่านอุตสาหกรรมยังไม่สามารถผลักดันทุนไปยังผู้บริโภคได้ทั้งหมด ทำให้เรายังคงคาดหวังต่อนโยบายสนับสนุนเศรษฐกิจในระยะต่อไป

ทั้งนี้ในส่วนของการคาดการณ์นโยบายการคลังจีน จากทาง Bloomberg พบว่ารายจ่ายภาครัฐโดยรวมลดลง 2.5% ส่งผลให้เกิดการขาดดุลงบประมาณรวมกว่า 1.5 ล้านล้านหยวน ซึ่งในมุมมองของเรา มองว่าการชะลอการใช้จ่ายภาครัฐในครั้งนี้สะท้อนถึงท่าทีรูดูสถานการณ์ของจีน อย่างไรก็ตามก็ด้วยสัญญาณในการหันมาใช้เครื่องมือทางการเงินเชิงนโยบายในรูปแบบใหม่ เช่น การค้าประกันเงินกู้และการออกหุ้นกู้โดยรัฐบาลจากภาครัฐ รวมถึงการเพิ่มวงเงินเครื่องมือทางการเงินเชิงนโยบายแบบใหม่ขึ้น 60% เป็น 800 พันล้านหยวน คาดว่าจะเป็นอีก 1 ปัจจัยที่จะเข้ามาสนับสนุนตลาดในช่วงครึ่งหลังของปี 2026 ได้

เปิดบัญชีลงทุน Global Trade กับ AIRA ได้ที่นี่

AIRA Research

ณรงค์เดช จันทรไพศาล #066063 Tel. 022681717
วรภัทร เบนญาพุทธิรักษ์ ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

