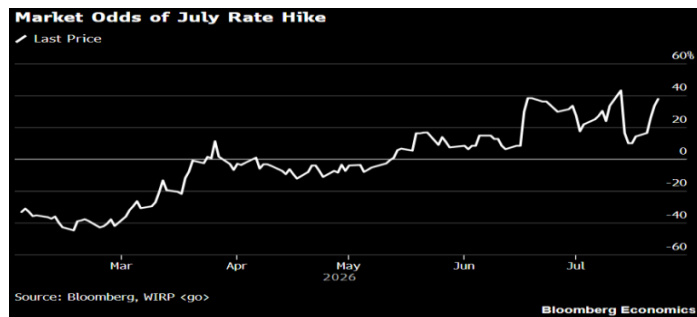


US MARKET



Economic Calendar	Prior	Surv(M)	Date (DD/MM)
Wholesale Inventories MoM	0.1%	0.5%	28/07
FOMC Rate Decision	3.50 – 3.75%	3.50 – 3.75%	30/07
Personal Income	0.7%	0.3%	
Personal Spending	0.7%	0.3%	
PCE Price Index MoM/YoY	0.4%/4.1%	–0.1%/3.7%	
Initial Jobless Claims	187k	200k	
GDP Annualized QoQ	2.1%	2.1%	
Continuing Claims	1796k	1800k	



ภาคีตลาดหลักทรัพย์ฯ สัปดาห์นี้มีโอกาส “แกลงตัวออกข้างพัฒนา” ในสัปดาห์นี้เรามองว่าตลาดจะให้ความสำคัญไปที่การรายงานผลประกอบการของบริษัท Hyperscale ในสัปดาห์นี้อย่าง Microsoft Corporation (MSFT.US), Meta Platforms, Inc. (META.US) Apple Inc. (AAPL.US) และ Amazon.com, Inc. โดยสืบเนื่องจากสัปดาห์ที่ผ่านมาการรายงานผลประกอบการของ GOOG มีรายได้รวมอยู่ที่ 119,796 ล้านดอลลาร์สหรัฐ เติบโต +24% YoY โดยกำไรสุทธิพุ่งขึ้น +298% YoY อยู่ที่ 112,107 ล้านดอลลาร์ อย่างไรก็ตามก็ทำไรดังกล่าวรวมทำไรที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจากหลักทรัพย์ (Unrealized Gains) หากตัดรายการพิเศษนี้ออก EPS จากการดำเนินงานจริงจะอยู่ที่ราว 2.85 ดอลลาร์ ใกล้เคียงกับที่ตลาดคาดการณ์ไว้ ทั้งนี้ประเด็นที่เรามองว่าสร้างแรงกดดันต่อตลาดคือกระแสเงินสดอิสระ (FCF) ที่ติดลบ 5,855 ล้านดอลลาร์ ประกอบกับการปรับเพิ่มกรอบงบลงทุน (CAPEX) จาก 180-190 พันล้านดอลลาร์ ไปสู่ 195-205 พันล้านดอลลาร์ และการหยุดซื้อหุ้นคืนตลอดไตรมาส ซึ่งอาจสร้างความกังวลต่อแนวโน้มการพึ่งพาการระดมทุนภายนอก และคาดว่าจะเป็แรงกดดันให้เกิดแรงเทขายในกลุ่มเทคโนโลยีและเซมิคอนดักเตอร์ได้

อีกทั้งในสัปดาห์นี้ในการประชุม FED คาดการณ์ธนาคารกลางสหรัฐฯ (FED) จะคงอัตราดอกเบี้ยไว้ที่ระดับ 3.50–3.75% ในการประชุมวันที่ 28–29 ก.ค. แต่อาจเห็นภาพที่ hawkish ได้บ้างจากเงินเฟ้อยังอยู่สูงกว่าเป้าหมายมาก แต่ในการรายงานดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) เดือน มิ.ย. ที่ผ่านมามีแนวโน้มต่ำทำให้เฟดยังไม่เปิดเผยแรงกดดันที่จะขึ้นดอกเบี้ยในครั้งนี แต่ตลาดเริ่มให้น้ำหนักโอกาสการขึ้นดอกเบี้ยในเดือน ก.ค. มากขึ้น อาจเห็นความเป็นไปได้ในการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในรอบเดือน ก.ย. และมีความเป็นไปได้ที่จะปรับขึ้นอีกครั้งในเดือน ธ.ค. หาก FED ส่งสัญญาณที่เข้มงวด (Hawkish) ตามที่ตลาดคาดการณ์ไว้ คาดว่าจะกลายเป็นปัจจัยลบกดดันราคาสินทรัพย์เสี่ยงในระยะถัดไปอย่างต่อเนื่อง

ด้านปัจจัยภูมิรัฐศาสตร์ แนะนำติดตามการเดินทางเข้าพบประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ของผู้นำอิสราเอลในวันอังคารที่ 28 ก.ค. เพื่อหารือเกี่ยวกับสถานการณ์ความขัดแย้งและสงครามระหว่างสหรัฐฯ-อิสราเอลกับอิหร่านที่ดำเนินมาอย่างยืดเยื้อจนครบ 5 เดือน ซึ่งเป็นแรงกดดันด้านต้นทุนที่อาจฝังตัวในช่วงครึ่งปีหลังและบั่นทอนความเชื่อมั่นของผู้บริโภค ประเด็นดังกล่าวถือเป็นตัวแปรสำคัญที่อาจสร้างความผันผวนต่อทิศทางราคาน้ำมันดิบและสินทรัพย์ปลอดภัยในระยะสั้น

เปิดบัญชีลงทุน Global Trade กับ AIRA ได้ที่นี่

AIRA Research

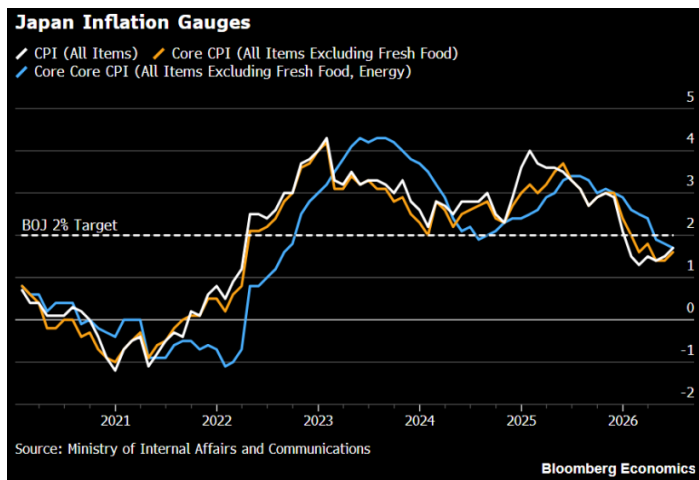
ณรงค์เดช จันทรไพศาล #066063 Tel. 02-080-2839
 วรภัทร เบญจาทนารักษ์ ผู้ช่วยนักวิเคราะห์



JAPAN MARKET



Economic Calendar	Prior	Surv(M)	Date (DD/MM)
Machine Tool Orders YoY	52.8%	--	29/07
Tokyo CPI YoY	1.6%	1.8%	31/07
Retail Sales YoY/MoM	1.9%/5.3%	-1.6%/3.1%	
Industrial Production MoM/YoY	0.1%/-2.1%	1.0%/3.2%	
BOJ Target Rate	1.00%	1.00%	



ภาคีตลาดญี่ปุ่นมีโอกาส “ปรับตัวพื้นฐาน” ในสัปดาห์ก่อนหน้าการรายงานตัวเลขส่งออกและนำเข้าของญี่ปุ่นออกมามากกว่าที่ตลาดคาดการณ์ที่ 19.3%YoY และ 25.4%YoY ตามลำดับ ซึ่งในส่วนของการแก้ไขปัญหาน้ำมันจากตะวันออกกลางทางรัฐบาลญี่ปุ่นได้หันไปนำเข้าน้ำมันจากทางสหรัฐฯ เพิ่มมากขึ้นอย่างมีนัยราວเพิ่มขึ้น 460% คาดว่าเพื่อกดแทนการนำเข้าจากตะวันออกกลางที่ลดลงรับผลกระทบจากค่าเงินที่อ่อนค่าทำให้มูลค่าการนำเข้าสูงขึ้นประกอบกับต้นทุนค่าน้ำมันที่เพิ่มขึ้นมาในช่วงก่อนหน้าจากปัจจัยภูมิศาสตร์ทำให้ต้องมีการเปลี่ยนแปลง Supply chain จากสหรัฐฯ

ในส่วนของการส่งออกยังคงได้รับอานิสงส์จากกระแส AI และการส่งออกรถยนต์และโลหะที่ไม่ใช่เหล็กที่ยาวตัว แต่ทั้งนี้ด้วยความตึงเครียดทางการค้า หลังสหรัฐฯ เตรียมบังคับใช้มาตรการภาษีนำเข้ารอบใหม่ในอัตรา 10%-12.5% ผ่านการสอบสวนตามมาตรา 301 ของกฎหมายการค้าปี 1974 คาดจะเป็น Noise ซึ่งลบที่เข้ามากดดันและสร้างความผันผวนต่อทิศทางตลาดหุ้นโดยรวมเรามองว่าดุลการค้าที่อ่อนแอจะเข้ากดดันการเติบโตของ GDP ในไตรมาส 2 ได้ ทั้งนี้เราแนะนำติดตามการพิจารณาปรับประมาณการ GDP จากปัจจุบันที่ 0.5% สำหรับปีงบประมาณนี้

ในส่วนของการรายงานตัวเลข NATL CPI ออกมาที่ 1.7% ปรับตัวสูงขึ้นจากก่อนหน้านี้ 1.5% มองว่าตลาดรับรู้ประเด็นในส่วนนี้บ้างแล้ว คาดจะไม่สร้างความผิดหวังหรือเซอร์ไพรส์ต่อตลาดมากนัก โดย CPI ซึ่งเป็น 1 ในตัวชี้วัดในการประเมินแรงกดดันเงินเฟ้อของ BOJ ในส่วนนี้ได้รับผลกระทบจากต้นทุนพลังงานที่สูงขึ้น ประกอบกับต้นทุนนำเข้าที่สูงขึ้นจากเงินเยนที่อ่อนค่า ทั้งนี้เรายังคงมุมมองเดิมที่ว่า BOJ จะยังคงแนวโน้มขึ้นอัตราดอกเบี้ยต่อไป แต่ยังคงรอดูท่าทีต่อไปจนถึงเดือนธันวาคมก่อนจะขึ้นอีกครั้ง อย่างไรก็ดี ด้วยปัจจัยกดดันที่กล่าวมา ทำให้เรามองว่ามีโอกาสที่ BOJ จะพิจารณางดดอกเบี้ยออกไปก่อน โดยสอดคล้องกับนโยบายเศรษฐกิจของรัฐบาลคาบาคิอิจิที่เน้นการเติบโตและแนวทาง Gradualism หรือแนวทางการขึ้นดอกเบี้ยแบบค่อยเป็นค่อยไปก็ BOJ ยึดถือ เพื่อหลีกเลี่ยงการ Unwind ของ Yen Carry Trade

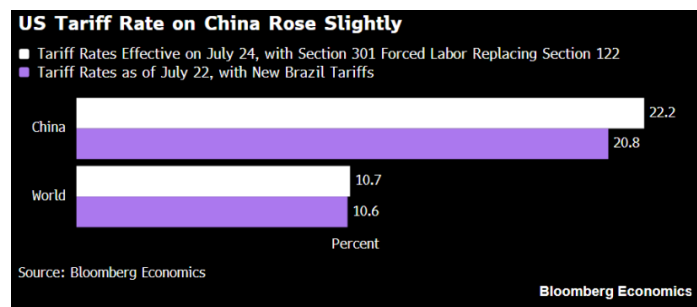
เปิดบัญชีลงทุน Global Trade กับ AIRA ได้ที่นี่



AIRA Research

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

China & HongKong MARKET



ภาคีศึกษาทางสืบดาห์นี้คาดดัชนี้ "แก่งต่งต่งพักฐาน" ในช่วงเข้าวันจันทร์การรายงานตัวเลขกำไรของภาคอุตสาหกรรม YTD YoY ออกมาที่ 18.7% และ YoY ออกมาที่ 15.1% ทั้งนี้เราแนะนำติดตามประเด็นความตึงเครียดทางการค้า หลังสหรัฐฯ เตรียมบังคับใช้มาตรการภาษีนำเข้ารอบใหม่ต่อ 60 ประเทศทั่วโลกรวมถึงจีนในอัตรา 10%-12.5% ผ่านการสอบสวนตามมาตรา 301 ของกฎหมายการค้าปี 1974 อ้างเหตุผลเรื่องการค้าที่ไม่เป็นธรรม เพื่อมาทดแทนมาตรการภาษีศุลกากรเดิมภายใต้มาตรา 301 อัตรา 10% ที่กำลังจะหมดอายุลงในวันศุกร์นี้ โดยโครงสร้างภาษีนำเข้าชุดใหม่จะปรับเพิ่มอยู่ที่ระดับ 22.2% เพิ่มขึ้นเพียง 1.4 จุดเปอร์เซ็นต์จากก่อนหน้านี้ที่ 20.8% ซึ่งหากพิจารณาจากตัวเลขการส่งออกที่รายงานไปแล้วก่อนหน้านี้ชี้ให้เห็นว่าการส่งออกของจีนมีความยืดหยุ่นสูงต่อแรงกดดันภายนอก ประกอบกับกระแสของอุปสงค์และฮาร์ดแวร์ที่เกี่ยวข้องกับ AI ที่หนุนการส่งออกจีน ทำให้เรามองว่าประเด็นนโยบายภาษีชุดใหม่นี้อาจจะเป็น Noise เชิงลบที่เข้ามากดดันและสร้างความผันผวนต่อทิศทางตลาดหุ้นได้ในระยะสั้น

อีกทั้งเราเห็นสัญญาณของ PBOC ในการอัดฉีดสภาพคล่องผ่าน MLF มูลค่า 500,000 ล้านหยวน ซึ่งได้มีการอัดฉีดผ่าน Outright Reverse Repurchase Operations ระยะ 3 และ 6 เดือนไปแล้วก่อนหน้านี้ เพื่อรักษาสภาพคล่องให้เพียงพอ ลดแรงกดดันต่ออัตราผลตอบแทนที่อาจเพิ่มขึ้นจากการออกพันธบัตรรัฐบาลจำนวนมากใน Q3 และเรามองว่าเป็น Sentiment เชิงบวกต่อตลาดหุ้นจีนได้ และจากการที่ตัวเลข GDP Q2 ของจีนออกมาต่ำกว่าคาดการณ์ที่ 4.0% สร้างแรงความคาดหวังในการประชุม Politburo ปลายเดือน ก.ค. เพื่อดูสัญญาณมาตรการกระตุ้นเพิ่มเติมออกมาหรือไม่ เราคาดว่ามีโอกาสที่จะเห็นการออกมาตราการผ่อนคลายเพิ่มเติม แต่อย่างไรก็ตามด้วยความอ่อนแอของอุปสงค์ภายในประเทศและการแตกแยกเชิงโครงสร้างแบบ K-Shape ระหว่างอุตสาหกรรมใหม่และอุตสาหกรรมดั้งเดิม ยังคงสร้างความไม่แน่นอนในจีนได้บ้าง

และในสัปดาห์นี้เราแนะนำติดตามการรายงานตัวเลข PMI ภาคการผลิตและนอกภาคการผลิตของจีนโดยคาดการณ์ออกมาที่ 50.1 และ 50.0 ตามลำดับ ซึ่งยังคงอยู่ในโซนขยายตัว ทำให้เราคาดว่าหากไม่ออกมาต่ำกว่าที่คาดการณ์จะยังคงเป็นปัจจัยบวกอ่อน ๆ ให้ตลาดได้

เปิดบัญชีลงทุน Global Trade กับ AIRA ได้ที่นี่

AIRA Research

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

