

US MARKET



Economic Calendar	Prior	Surv(M)	Date (DD/MM)
Personal Income	0.4%	0.4%	30/09
Personal Spending	0.2%	0.9%	
PCE Price Index MoM / YoY	0.2%	0.3%	
GDP Annualized QoQ	1.5%	1.5%	
Personal Consumption	3.4%	3.4%	
Initial Jobless Claims	197k	200k	01/10
Continuing Claims	1719k	1730k	
Change in Nonfarm Payrolls	162k	90k	02/10

ภาคีตลาดสหรัฐฯ “แกว่งตัวออกข้าง” โดยมีแรงขับเคลื่อนหลักมาจากหุ้นในกลุ่มเทคโนโลยีและหุ้นที่เกี่ยวข้องกับปัญญาประดิษฐ์ (AI) ที่ยังคงปรับตัวขึ้นได้อย่างแข็งแกร่งสะท้อนภาพของ Asymmetric Risk-On โดยเราคาดว่าแรงหนุนเชิงบวกจากการเปิดตัว Muse Agent AI ของ Meta บ่งชี้อุปสงค์ต่อเทคโนโลยี AI และโมเดลอัตโนมัติขั้นสูงยังมีแนวโน้มเติบโตสอดคล้องกับตัวเลขเศรษฐกิจจริงของสหรัฐฯ โดยกระทรวงพาณิชย์สหรัฐฯ รายงานยอดสั่งซื้อสินค้าทุนพื้นฐานที่ไม่รวมเครื่องบิน (Non-defense Capital Goods Orders ex Aircraft) เดือน ส.ค. พุ่งขึ้นถึง +1.6% MoM สูงกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ที่ +0.5% อย่างมีนัยสำคัญ (และเติบโตสูงถึง +10.6% YoY) สะท้อนว่าเม็ดเงินลงทุน (CapEx) ในโครงสร้างพื้นฐาน AI Data Center อุปกรณ์ไฟฟ้า และระบบสื่อสาร กำลังหมุนเวียนไปกระตุ้นอุปสงค์สินค้าทุนในภาคการผลิต ซึ่งเรามองว่าการเติบโตเชิงโครงสร้างของ AI จะยังคงเป็นเครื่องยนต์หลักที่พ่วงและขับเคลื่อนหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีโลกต่อไปได้ แม้ว่าอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ (US-Bond Yield) ทั้งรุ่นอายุ 10 ปี และ 30 ปี จะยังคงแกว่งตัวอยู่ในระดับสูงกว่า 5.00% ก็ตามแต่ด้วยส่วนต่างอัตราผลตอบแทนพันธบัตร 2 ปีและ 10 ปีของสหรัฐฯ แคบลงอยู่ที่ราว 17 Basis Points สะท้อนว่าตลาดกำลัง Price In การขึ้นดอกเบี้ยของ Fed อย่างน้อยสามครั้งในรอบหนึ่งปีข้างหน้า โดยการที่ ความเสี่ยงที่ Yield Curve Inversion เคยเป็นเครื่องมือชี้วัดถึงภาวะเศรษฐกิจถดถอย ซึ่งทำให้เราเพิ่มมาความสำคัญของการรายงานตัวเลขดัชนีราคาด้านการบริโภคส่วนบุคคล (PCE) เดือน ส.ค. คาดจะออกมาที่ระดับ +0.4% MoM และ Change in Nonfarm Payrolls หากออกมาอ่อนแอกว่าคาด Curve อาจ Steepen กลับหมุนทิศทางราคาสินทรัพย์เสี่ยงผันผวนได้อีกครั้ง แต่หากแข็งแกร่งจะยิ่งกดดัน Short-End และเพิ่มความเสี่ยง Inversion ในระยะกลาง

เปิดบัญชีลงทุน Global Trade กับ AIRA ได้ที่นี่

AIRA Research

ณรงค์เดช จันทรไพศาล #066063 Tel. 02-080-2839
บรรณารักษ์ เบญจาทรรักษ์ ผู้ช่วยนักวิเคราะห์



JAPAN MARKET



Economic Calendar	Prior	Surv(M)	Date (DD/MM)
Retail Sales YoY / MoM	4.0% / 2.4%	3.2% / -1.1%	30/09
Industrial Production YoY / MoM	3.9% / -0.2%	6.9% / 1.4%	
Tokyo CPI YoY	1.9%	2.5%	02/10
Jobless Rate	2.4%	2.4%	

คาดสัปดาห์นี้ตลาดญี่ปุ่น “แกว่งตัวออกอิงทางบวก” หลังจากที่ได้รู้ในประเด็นของการขึ้นอัตราดอกเบี้ยสู่ระดับ 1.25% แล้ว และเริ่มคาดการณ์ถึงโอกาสในการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอีก 1 ครั้งในช่วงสิ้นปีหรือต้นปีหน้า ซึ่งสอดคล้องกับที่ผู้ว่าฯ คาชึโฮะ อุเอเดะ ไม่ปิดโอกาสการปรับขึ้นต่อเนื่องในเดือน ต.ค. หรือการปรับขึ้นในขนาดที่มากกว่าปกติ ทำให้เรามองว่าความถี่ของการขึ้นอัตราดอกเบี้ยในระยะถัดไปจะเร็วขึ้นกว่าที่ผ่านมาซึ่งอยู่ที่ราวทุกหกเดือนครั้ง

โดยที่อัตราผลตอบแทน JGBระยะ 10 ปี ปรับตัวขึ้นสูงสุดในรอบ 30 ปี ประกอบกับการไหลกลับของเงินทุนญี่ปุ่นเริ่มปรากฏให้เห็นอย่างเป็นรูปธรรมมากขึ้นจากปริมาณการซื้อ JGB สูงสุดในรอบสามเดือน ประกอบกับทิศทางของธนาคารญี่ปุ่นที่ทยอยขยายพันธบัตรต่างประเทศในช่วงที่ผ่านมา

ในส่วนของค่าเงินเยนกลับมาเข้าใกล้แนวต้านสำคัญที่ 160 เยน ต่อดอลลาร์อีกครั้งหลังช่วงวันหยุดยาวห้าวันของญี่ปุ่น และยังคงอ่อนค่าต่อเนื่อง โดยในมุมมองของเราการที่อัตราดอกเบี้ยขยับขึ้นทั้งสหรัฐฯ และญี่ปุ่นปรับขึ้นไปในทิศทางเดียวกันทำให้ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยระหว่างสองประเทศยังไม่แคบลงจริง แต่อย่างไรก็ตามด้วยการคาดการณ์ของฝั่งสหรัฐฯ ที่คาดว่าเราเข้าใกล้เพดานการขึ้นอัตราดอกเบี้ยรอบนี้แล้ว ในขณะที่ทางด้านฝั่งของญี่ปุ่นก็ทำที่ที่ปรับขึ้นถี่มากขึ้น ทำให้เรามองในระยะยาวค่าเงินจะแข็งค่าขึ้น แต่ในระยะสั้นจะยังคงอ่อนแอต่อเนื่อง ทั้งนี้เราแนะนำติดตามแนวต้านที่ 160.00 เยนต่อดอลลาร์ ซึ่งเป็นจุดที่มีโอกาสการแทรกแซงได้อีกครั้ง และมีความเสี่ยงที่จะแทรกแซงมากขึ้นหลังจากปรน. โดนิลด์ ทรัมป์ หยิบยกความกังวลต่อการอ่อนค่าของเงินเยนขึ้นมาเองในการประชุมสุดยอดกับนายกรัฐมนตรีชานาเอะ ทากาอิชิ

แต่อย่างไรก็ตามด้วยปัจจัยภูมิรัฐศาสตร์จากภายนอกในส่วนของการค้าน้ำมันดิบที่มีท่าทีจะคงอยู่ในระดับสูงต่อเนื่อง ประกอบกับทิศทางของรัฐบาล ปรน. โดนิลด์ ทรัมป์ ที่ยังคงมีความเห็นขัดแย้งกันอย่างชัดเจนภายในฝ่ายบริหารของสหรัฐฯ ผสานกับแรงกดดันทางการเมืองก่อนการเลือกตั้ง จะยังคงเป็น Noise รบกวนตลาดที่ความผันผวนสูงต่อตลาดน้ำมันสำเร็จรูป ทำให้ความเสี่ยงที่เงินเฟ้อจะเร่งตัวขึ้นตามต้นทุนพลังงานยังคงเป็นปัจจัยกดดันภาพรวมสินทรัพย์เสี่ยง ซึ่งในกรณีของญี่ปุ่นที่เป็นผู้นำเข้าพลังงานสุทธิ เราประเมินว่าต้นทุนพลังงานที่ค้างอยู่ในระดับสูงจะส่งผ่านมาเป็นเงินเฟ้อนำเข้า และกลับไปหนุนค่าที่แข็งเหยียวยของ BOJ เพิ่มเติมอีกทางหนึ่ง

เปิดบัญชีลงทุน Global Trade กับ AIRA ได้ที่นี่

AIRA Research

ณรงคเดช จันทรไพศาล #066063 Tel. 02-080-2839

วรภัทร เญญาพุทธรักษ์ ผู้ช่วยนักวิเคราะห์



China & HongKong MARKET



Source : Bloomberg

คาดการณ์ทางลบสำหรับค่าดัชนี "แนวโน้มตัวชี้วัดพื้นฐาน" ในช่วงเช้าวันนี้การรายงานตัวเลขกำไรภาคอุตสาหกรรมของจีนออกมาขยายตัวดีกว่าที่ตลาดคาดการณ์ที่ 4.2% YoY ชะลอตัวลงจากก่อนหน้านี้ที่ 11.2 YoY ซึ่งชี้ให้เห็นถึงความถ่วงของ K-Shape Economy ของจีนยิ่งถ่วงกว้างขึ้นเรื่อย ๆ โดยกลุ่มคอมพิวเตอร์ การสื่อสาร และอิเล็กทรอนิกส์ที่ได้านิสงส์จาก AI Cycle โดยตรงมีกำไรถึง 110% ในแปดเดือนแรก ขณะที่กลุ่มเครื่องดื่มและชาที่สะท้อนการบริโภคภายในประเทศมีกำไรหดตัวถึง 34.7% โดยที่คาดว่าบริษัทจีนภายในประเทศอาจต้องพึ่งพาตลาดต่างประเทศมากขึ้นเพื่อรักษา Profit Margin เนื่องจากอุปสงค์ภายในประเทศอ่อนแอ แต่ด้วยปัจจัยทางภูมิรัฐศาสตร์จากมาตรการกีดกันทางการค้าที่สหรัฐฯ และยุโรปที่รุนแรงมากขึ้น ก็จำกัด Upside ของตลาดได้ในระดับหนึ่ง ถ้าหากยังไม่มีมาตรการสนับสนุนตลาดออกมาที่ตรงเป๋ามากพอ อาจทำให้ปัญหาดังกล่าวฟื้นตัวขึ้นได้ยาก ทั้งนี้เราคาดว่ายังคงมีโอกาสที่ PBOC จะลดอัตราดอกเบี้ยในช่วงไตรมาส 4 ทำให้ยังคงมีความหวังจาก Stimulus Expectation ในระยะกลาง และมาตรการจากระทรวงการคลังเพิ่มเติมในช่วงครึ่งปีหลัง

ในส่วนของข้อตกลงทางการค้ากับสหรัฐฯ เมื่อสัปดาห์ที่ผ่านมา ได้เปิดเผยรายละเอียดแผนลดภาษีสินค้านำเข้าจากแต่ละฝ่ายมูลค่าราว 30,000 ล้านดอลลาร์ ซึ่งแบ่งเป็นสินค้าเข้าสหรัฐฯ มี 77 รายการ ในขณะที่มีสินค้าที่อาจเข้าจีนมี 1,619 รายการ จะถูกปรับลดภาษีสู่อัตรา Most-Favored-Nation ซึ่งเรามองว่าข้อตกลงในครั้งนี้เป็นเพียงการบรรเทาความตึงเครียดชั่วคราวเท่านั้น

โดยในสัปดาห์นี้เราแนะนำติดตามการรายงานตัวเลข PMI ภาคการผลิต คาดการณ์ออกมาที่ 50.1 พุ่งตัวขึ้นจากก่อนหน้านี้ที่ 49.8 กลับเข้าสู่โซนขยายตัวอีกครั้งหนึ่งในขณะที่ PMI นอกภาคการผลิตคาดการณ์ออกมาที่ 49.2 พุ่งตัวขึ้นจากก่อนหน้านี้ที่ 49.0 เช่นเดียวกันแต่ทั้งนี้ก็ยังคงสะท้อนภาพของ K-Shape Economy ที่ถ่างกว้างขึ้นเรื่อย ๆ ต่อเนื่อง

เปิดบัญชีลงทุน Global Trade กับ AIRA ได้ที่นี่

AIRA Research

ณรงค์เดช จันทรไพศาล #066063 Tel. 02-080-2839
บรรณารักษ์ เบญจาทรรักษ์ ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

