

- คาดทิศทางตลาดหุ้นสหรัฐฯ มีโอกาส “แกว่งตัวออกข้าง” ในช่วงสิ้นเดือนที่ผ่านมาเราได้เห็นการเข้ารับตำแหน่งประธานธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) ของนายเจโรม พาวเวลล์ ซึ่งมีแนวโน้มที่จะควบคุมเงินเฟ้อภายในประเทศก่อน เนื่องจากการรายงานตัวเลข GDP ของสหรัฐฯ ในไตรมาสที่ 1Q/2026 (ประมาณการครั้งที่ 2) ออกมาต่ำกว่าที่ตลาดคาดการณ์ที่ 1.6 ตัวเลขดัชนีราคาด้านการบริโภคส่วนบุคคล (PCE) เม.ย. ออกมา +0.4% / +3.8% (MoM/YoY) ขณะที่ Core PCE ออกมาที่ +0.2% / +3.3% (MoM/YoY) (ต่ำกว่าที่ตลาดคาด MoM เท่ากับที่ตลาดคาด YoY) สะท้อนเงินเฟ้อสหรัฐฯ ยังไม่แรงตัวเกินกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ ซึ่งเรามองเป็นปัจจัยลดทอนความกังวลต่อทิศทางเงินเฟ้อของสหรัฐฯ และ CPI ของสหรัฐฯ ยังอยู่ในโซนซึ่งทำให้พื้นที่เชิงนโยบายสำหรับการลดดอกเบี้ยในระยะสั้นนั้นมีเพียงเล็กน้อย และมีความเป็นไปได้สูงที่จะต้องส่งสัญญาณ “Higher for Longer” และก็ยังได้ส่งสัญญาณถึงความเป็นอิสระของ Fed แม้จะมีแรงกดดันทางการเมืองจากฝั่งของประธานาธิบดีทรัมป์ยังคงกดดันให้ Fed ลดดอกเบี้ยเพื่อกระตุ้นการเติบโตทางเศรษฐกิจ ทั้งนี้เราแนะนำติดตามการประชุมวันที่ 17-18 มิ.ย. ซึ่งเป็นการประชุมครั้งแรกของเจโรม พาวเวลล์ เป็นครั้งแรกที่จะได้เห็น Tone การสื่อสารของเจโรมในฐานะประธาน Fed อย่างเป็นทางการ ซึ่งตลาดจะจับสัญญาณจาก Press Conference อย่างก็ตาม ทั้งนี้ข้อมูลจาก CME FedWatch สะท้อนให้เห็นว่าตลาดเริ่มคาดว่าความน่าจะเป็นของการปรับขึ้นดอกเบี้ยในการประชุมเดือน ส.ค. ที่ 40%
- เราคาดว่าตลาดจะให้ความหวังเกี่ยวกับแนวโน้มการบรรลุข้อตกลงสันติภาพระหว่างสหรัฐฯ – อิหร่าน แม้ล่าสุดจะมีการกลับมาใช้กำลังทางทหารต่อกันอีกครั้ง รวมทั้งมีรายงานอิหร่านส่งสัญญาณจะไม่เจรจากับสหรัฐฯ อย่างไรก็ตามเราคาดว่าประเด็นดังกล่าวจะเห็นความชัดเจนมากขึ้นภายในเดือน มิ.ย. นี้ ซึ่งไม่ว่าผลจะเป็นการยกระดับความรุนแรงเพิ่มขึ้นหรือสามารถกลับมาตกลงกันได้ เราคาดว่าทั้ง 2 ฝ่ายจะถูกบีบให้กลับเข้าสู่ข้อตกลงสันติภาพในระยะถัดไป คาดจะสร้างความหวังเกี่ยวกับการกลับมาเปิดใช้เส้นทางผ่านช่องแคบฮอร์มุซช่วยลดความแรงกดดันจากอุปทานน้ำมันดิบที่ตึงตัวในระยะถัดไป และเป็นปัจจัยบวกต่อทิศทางราคาสินทรัพย์เสี่ยงได้ในระยะถัดไป
- ในส่วนของตลาดแรงงานสหรัฐฯ การรายงาน JOLTS คาดการณ์ออกมาปรับตัวดีขึ้นขึ้นจากรูทกิจขนาดเล็กที่รายงานการเพิ่มขึ้นของตำแหน่งงานว่างและแผนการจ้างงานที่ดีขึ้น แต่ทั้งนี้เราคาดว่า FED จะให้ความสำคัญไปที่ อัตราส่วนตำแหน่งงานว่างต่อผู้ว่างงาน คาดว่าจะปรับลดลงเล็กน้อยสู่ 0.94 จาก 0.95 ซึ่งสะท้อนว่าตลาดแรงงานยังไม่สร้างแรงกดดันให้ FED มากนัก เนื่องจากตัวเลขดังกล่าว Fed ใช้เป็นหนึ่งในตัวชี้วัดว่าตลาดแรงงานกำลังสร้างแรงกดดันเงินเฟ้อหรือไม่ ซึ่งเรามองว่าอาจเป็นอีก 1 ปัจจัยที่สร้างซึ่งในสภาพแวดล้อมของ Higher for Longer ให้ตลาดได้

Technical Outlook

US 500 Index

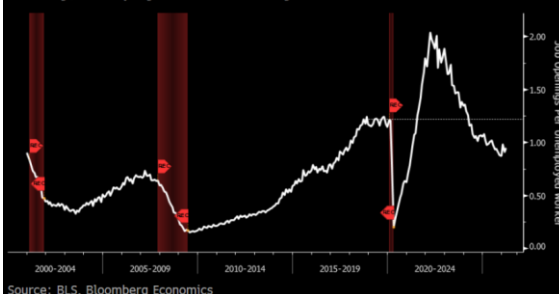


Resistant : 7,800 / 8,000
Support : 7,400 / 7,200

Alternative Data Hint at April Increase in Vacancies



Vacancy/Unemployment Ratio Likely Inched Down



Source : Bloomberg



CHINA MARKET

June 2026

Monthly Outlook

Tuesday, June 2, 2026

- คาดทิศทางตลาดหุ้นจีน&ฮ่องกง “แกว่งตัวออกข้าง” ในช่วงสิ้นเดือนที่ผ่านมา ธนาคารกลางจีน (PBOC) ส่งสัญญาณผ่อนคลายนโยบายการเงินที่ชัดเจนมากขึ้น โดยปรับลดอัตราดอกเบี้ยประเภท MLF ระยะ 1 ปี ลงสู่ระดับ 1.45% พร้อมทั้งอัดฉีดสภาพคล่องสุทธิเข้าสู่ระบบธนาคารผ่านกลไก MLF มูลค่า 100,000 ล้านหยวน ซึ่งเราคาดว่ามีความพยายามที่จะประคองเศรษฐกิจที่ยังชะลอตัวลงเมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาสก่อนหน้าที่ยังออกมาแข็งแกร่ง โดยที่เรามองว่าตอบรับความหวังต่อมาตรการสนับสนุนเพิ่มเติมที่ตลาดเคยมีไว้ในช่วงต้นของปีนี้ ซึ่งจะเป็ปัจจัยบวกให้แก่หุ้นในกลุ่มที่อ่อนไหวต่ออัตราดอกเบี้ยได้ อย่างไรก็ตามเรายังมีความกังวลในช่วยของแรงกดดันเงินเฟ้อทั้งภายในและภายนอกที่อาจสร้างแรงกดดันให้ PBOC ได้บ้าง แต่อย่างไรก็ดีด้วยแนวทางที่เปลี่ยนไปสู่การเลือกเป้าหมายมากขึ้น และเราแนะนำติดตามการประกาศอัตราดอกเบี้ยประเภท LPR เพื่อดูทิศทางการเปลี่ยนในช่วงครึ่งปีหลัง 2026
- ในส่วนของ PMI ภาคการผลิตของจีนออกมาที่ 50.0 ซึ่งเริ่มชะลอตัวลงบ้างอยู่บริเวณ 50.0 พอดีซึ่งเป็นเส้นแบ่งขยายตัวและการหดตัว ในขณะที่ดัชนี PMI ภาคการผลิตออกมาที่ 50.1 ปรับตัวขึ้นจากก่อนหน้าซึ่งคาดเป็นแรงหนุนจากปัจจัยชั่วคราวในช่วงเทศกาล โดยในมุมมองของเรามองว่าการที่ PMI ภาคการผลิตเริ่มส่งสัญญาณชะลอตัวลง สะท้อนถึงโมเมนตัมการผลิตของจีนที่เริ่มอ่อนแอลงกดดันความเชื่อมั่นของตลาดได้บ้าง แต่อย่างไรก็ดีปัจจัยดังกล่าวยังเข้ากดดันทั้ง PBOC และรัฐบาล เพิ่มความคาดหวังต่อมาตรการกระตุ้นเพิ่มเติมและความจำเป็นในการเร่งเบิกจ่ายงบลงทุนโครงสร้างพื้นฐานที่ได้รับการอนุมัติไว้ก่อนหน้า และอาจเป็นแรงหนุนให้ PBOC พิจารณาผ่อนคลายนโยบายการเงินเพิ่มเติมในช่วงกลางปี
- อย่างไรก็ตามในส่วนของการประเมินหนี้สาธารณะของจีนคาดการณ์ จะเพิ่มขึ้นสู่ระดับ 101% ของ GDP ภายในสิ้นปี 2578 จากจากระดับ 69% ณ สิ้นปี 2568 ซึ่งมาจากแนวโน้มการดำเนินนโยบายการคลังแบบขาดดุลในระดับสูงเพื่อประคับประคองการเติบโต โดยในปีนี้คาดว่าจะขาดดุลการคลังราว 7.9% ของ GDP ซึ่งได้แรงผลักดันจากโครงการสร้างการขาดดุลมูลค่ารวม 11.6 ล้านล้านและการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐาน ทำให้เราคาดว่าตลาดจะเริ่มให้ความสนใจในความยั่งยืนของหนี้จากปัจจัยการชะลอตัวของการเติบโตทางเศรษฐกิจในระยะยาว และภาวะเงินเฟ้อต่ำ ซึ่งกดดันรายรับภาษีและเพิ่มความจำเป็นในการใช้จ่ายกระตุ้นเพิ่มเติม ซึ่งสอดคล้องกับอัตราดอกเบี้ยประเภท MLF ปรับลดลงที่ใช้เพื่อรักษาภาระหนี้ให้จัดการได้ แต่ก็ทำให้นโยบายการเงินของจีนมีข้อจำกัดในการปรับขึ้นดอกเบี้ยในระยะยาว แม้จะเผชิญกับแรงกดดันด้านเงินเฟ้อจากการนำเข้า

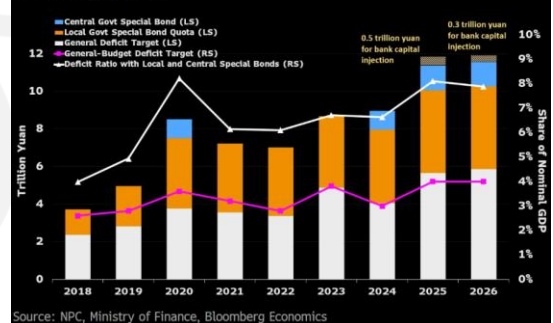
Technical Outlook

• Hang Seng Index

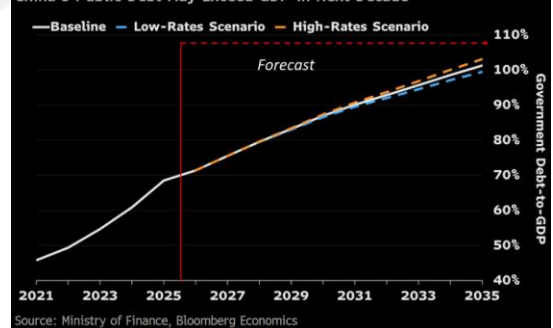


Resistant : 25,800 / 26,200
Support : 24,700 / 24,400

China Budget Deficit



China's Public Debt May Exceed GDP in Next Decade



Source : Bloomberg



- คาดทิศทางตลาดหุ้นญี่ปุ่น "แกว่งตัวพักฐาน" หลังจากดัชนี Nikkei 225 ปรับตัวขึ้นทำจุดสูงสุดใหม่ที่เหนือ 65,000 จุดเป็นครั้งแรก สะท้อนความเชื่อมั่นของนักลงทุนที่เพิ่มขึ้นในตลาดญี่ปุ่น ซึ่งเราคาดว่าจะจะเป็นปัจจัยบวกในระยะสั้น และในเดือนนี้ตลาดจะให้ความสำคัญไปที่แนวทางการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในการประชุมช่วงวันที่ 15-16 มิ.ย. หลังจากที่อยู่ในช่วงเดือนที่ผ่านมาเริ่มเห็นสัญญาณ Hawkish มากขึ้นจากคณะกรรมการ BOJ ทั้งนี้แม้ตัวเลข CPI เดือน พ.ค. จะออกมาชะลอตัวลงสู่ 4.4% YoY ต่ำกว่าที่ตลาดคาด แต่ในการชะลอในครั้งนี้มาจากการยกเว้นค่าน้ำประปาชั่วคราวซึ่งกดตัวเลข CPI ได้ชั่วคราวแต่ด้วยเงินเฟ้อภาคบริการยังคงเร่งตัวขึ้นและอัตราค่าเช่าที่อยู่อาศัยปรับสูงขึ้น สะท้อนว่าเริ่มมีเงินเฟ้อระบบเศรษฐกิจเพิ่มขึ้น
- ทั้งนี้เราแนะนำติดตามสุนทรพจน์ของผู้นำการ Ueda ในวันที่ 3 มิ.ย. ซึ่งตลาดจะจับสัญญาณก่อนการประชุมอย่างใกล้ชิด ประกอบกับนายกรัฐมนตรี ชานาเอะ ทาคาอิชิ ซึ่งมีจุดยืนสนับสนุนนโยบายผ่อนคลาย อาจมีแรงจูงใจเชิงกลยุทธ์ที่จะยอมรับการขึ้นดอกเบี้ยในรอบนี้ เนื่องจากในการประชุมครั้งถัดไปจะมีสมาชิกบอร์ดที่มีแนวคิด Dovish เข้ามา หากมีการขึ้นดอกเบี้ยหลังจากนั้นอาจลดความน่าเชื่อถือของกระบวนการตัดสินใจได้ อย่างไรก็ตาม หากอัตราดอกเบี้ยปรับตัวขึ้นสู่ 1.00% (+25 Bps) อาจทำให้ค่าเงินเยนมีแนวโน้มแข็งค่าขึ้นในระยะสั้น เนื่องจากตลาดจะปรับการคาดการณ์ส่วนต่างดอกเบี้ยกับสหรัฐฯ ใหม่ ซึ่งคาดว่าหุ้นในกลุ่มส่งออกขนาดใหญ่ของญี่ปุ่นอาจได้รับแรงกดดันได้บ้าง
- ในส่วนของการลงทุนภาคเอกชนในช่วงไตรมาส 1 ขยายตัวเพียง 0.047% YoY ชะลอตัวจากไตรมาสก่อนหน้าที่ขยายถึง 6.5% ซึ่งเป็นการชะลอตัวหลังจากการขยายตัวต่อเนื่อง โดยเราคาดว่าตัวเลขดังกล่าวจะถูกนำไปพิจารณาในการคำนวณตัวเลข GDP ไตรมาสแรกประกาศในวันที่ 8 มิ.ย. ซึ่งคาดว่าจะออกมาที่ 1.4% QoQ คาดว่าจะชะลอตัวจากก่อนหน้าที่ 2.1% แต่อย่างไรก็ดีตัวอุปสงค์ด้านการลงทุนเพื่อทดแทนแรงงานยังคงช่วยรักษาระดับการเติบโตไว้ได้บ้าง แต่อย่างไรก็ดีในไตรมาสต่อ ๆ ไปเราคาดว่าจะเห็นการนโยบายกระตุ้นการลงทุนภาคเอกชนทั้งมาตรการลดหย่อนภาษีสำหรับการลงทุน การเพิ่มการใช้ช่วยภาครัฐในอุตสาหกรรมยุทธศาสตร์ จากรัฐบาลของนายกรัฐมนตรีชานาเอะ ทาคาอิชิ ซึ่งคาดว่าจะช่วยกระตุ้นการลงทุนในประเทศได้และเรามองว่าจะเป็นปัจจัยบวกให้แก่ตลาด หลังจากได้รับแรงกดดันจากความขัดแย้งสงครามในตะวันออกกลางและผลกระทบต่อต้นทุนพลังงาน

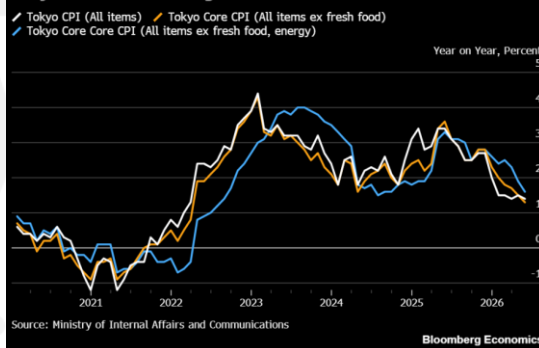
Technical Outlook

• Nikkei 225 Index



Resistant : 68,000 / 70,000
Support : 63,900 / 59,300

Tokyo CPI Inflation Gauges



Source : Bloomberg



Disclaimer

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอรา เท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำ หรือเสนอแนะ หรือเชิญชวน เพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรา รวมทั้งพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ๆ ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับ/หรือ อาจให้บริการทางด้านวิชาชีพอื่น และ/หรือ บริหารทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอรา เท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด

