



ตลาดกลับมาฟื้นตัวแต่ยังไม่แน่นอนสูง
เศรษฐกิจสหรัฐ อาจกำลังเข้าสู่ภาวะถดถอย

Things you need to know

1. ตลาดกลับมาสู่ความสงบอีกครั้ง หลังจากโดนแรงเทขายเมื่อต้นสัปดาห์เพื่อเข้าสู่สินทรัพย์ความเสี่ยงต่ำ โดยดัชนี S&P 500 ปรับตัวขึ้น +1.04% เมื่อคืนนี้ ด้านอัตราดอกเบี้ยพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ อายุ 10 ปี ซื้อขายในตลาด ปิดที่ 3.9% ด้านค่าเงินเยนกลับมาอ่อนค่าอีกครั้งหนึ่ง ด้าน J.P. Morgan ระบุว่า แรงขายที่เกิดขึ้นมาจากนักลงทุนรายย่อย ส่วนนักลงทุนสถาบันเกิดการเข้าซื้อในช่วงที่ตลาดปรับตัวลดลง
2. ยอดขายของ China Vanke ผู้พัฒนาอสังหาริมทรัพย์จากจีนยังไม่ได้ โดยลดลง -13% ในเดือนกรกฎาคมเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีที่แล้ว ทำให้เกิดความกังวลถึงสถานการณ์สภาพคล่องของบริษัทและสถานการณ์ของอสังหาริมทรัพย์จีนที่ยังไม่ดีขึ้นแม้รัฐบาลจีนจะมีมาตรการช่วยเหลือออกมาแล้วก็ตาม
3. J.P. Morgan เดือน อาจมีการล้างสถานะการทำ Carry Trade ต่อ คำเตือนดังกล่าวมาจาก Arindam Sandilya หัวหน้าร่วมด้านกลยุทธ์ค่าเงินของ JPM ที่ระบุว่า การทำ Carry Trade ที่ยืมเงินในสกุลเงินที่มีดอกเบี้ยต่ำ เพื่อไปซื้อทรัพย์สินเสี่ยงที่มีผลตอบแทนสูง อาจจะยังไม่จบ หลังจากทีธนาคารกลางญี่ปุ่นประกาศขึ้นดอกเบี้ย ทำให้ต้นทุนกู้ยืมเพิ่มขึ้น รวมถึงการปิดสถานะ Short (มองว่าค่าเงินจะอ่อนลง) ของเงินเยน ทำให้ค่าเงินเยนยังอยู่ในสถานการณ์ผันผวน หลังจากค่าเงินเยนแข็งค่าขึ้นเร็วมาก และทำให้นักลงทุนที่มองว่าค่าเงินเยนจะต้องอ่อน ขาดทุนจากเปิดสถานะดังกล่าว
4. Claudia Sahm ระบุ เศรษฐกิจสหรัฐแม้ยังไม่ถดถอย แต่ก็จวนเจียน Sahm ซึ่งเป็นหัวหน้านักเศรษฐศาสตร์ของ New Century Advisors และอดีตเจ้าหน้าที่ของธนาคารกลางสหรัฐฯ ผู้คิดค้นกฎของ Sahm ที่ไว้วัดความถดถอยของเศรษฐกิจสหรัฐฯ จากการว่างงาน ระบุว่าเศรษฐกิจสหรัฐแม้จะยังไม่ถดถอย แต่สัญญาณที่ออกมาชี้ว่าใกล้กับช่วงเวลาดังกล่าวแล้ว เนื่องจากตัวเลขการจ้างงานตามทฤษฎีของเธอนั้นเข้ารอบแล้ว
5. Kamala Harris เลือก Tim Walz เป็นผู้สมัครรองประธานาธิบดี โดยถือเป็นตัวเก็งผู้สมัครรองประธานาธิบดีที่ไม่ค่อยมีชื่อเสียงนักเมื่อเทียบกับคนอื่น ๆ ที่เคยอยู่ระหว่างการพิจารณา ทั้งนี้ปัจจุบันคะแนนเสียงของ Harris ได้รับความนิยมมากกว่าทรัมป์ที่ 51% ต่อ 48% จากผลการสำรวจคะแนนนิยมของ NPR/PBS News/Marist

J.P. Morgan EM FX Volatility Index (1 Month)



Daily Trend

เราเชื่อว่าในระยะสั้น ตลาดจะตอบรับข่าวหรือภาพในเชิงเศรษฐกิจ มากกว่าที่จะเป็นปัจจัยพื้นฐาน (Macro > Micro) โดยในสัปดาห์นี้ยังเหลือการประกาศตัวเลขตัวเลขผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานรายใหม่ของสหรัฐฯ จะเป็นตัววัดความเป็นไปได้ของการลดดอกเบี้ยในตลาด ทั้งนี้หากมีการลดดอกเบี้ยจริงในช่วงเดือนกันยายนตามที่ตลาดคาด อาจเกิดการขายสินทรัพย์เสี่ยงเข้าสู่สินทรัพย์ปลอดภัยอย่างเช่นตราสารหนี้ เป็นต้น เนื่องจากความเสี่ยงเศรษฐกิจหดตัวยังคงมีอยู่ อย่างไรก็ตามการที่แข็งแกร่งกว่าคาด ก็ทำให้แนวโน้มของเงินเฟ้ออาจบริการอาจลดลงได้ช้ากว่าที่ตลาดและ FED คาดการณ์

ปัจจัยที่ต้องติดตามวันนี้ การประกาศตัวเลขนำเข้าและส่งออกของจีนในเดือนกรกฎาคม คาดนำเข้าอยู่ที่ 3.5% YoY ส่วนส่งออกอยู่ที่ 9.7% YoY