

TISCO ESU Morning View April 10, 2024: นักลงทุนสถาบันถือครองสัญญา Net Short ค่าเงินเยนมากที่สุด เป็นประวัติการณ์



Morning View

Economic Strategy Unit (ESU)

Today's Data Releases

- ญี่ปุ่น: ดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) เดือน มี.ค.
- สหรัฐฯ: ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) เดือน มี.ค.

Key economic indicators

Data releases			Unit	Period	Mkt	Actual	Prev	Revised	
2024 April									
Tue 09 Today	13:00	Japan	Machine Tool Orders	% YoY	Mar P	--	-3.8%	-8.0%	--
	6:50		PPI	% YoY	Mar	0.8%	0.8%	0.6%	0.7%
	6:50		PPI	% MoM	Mar	0.3%	0.2%	0.2%	--
	18:00	US	MBA Mortgage Applications	%	Apr-05	--	--	-0.6%	--
	19:30		CPI	% MoM	Mar	0.3%	--	0.4%	--
	19:30		CPI (ex Food and Energy)	% MoM	Mar	0.3%	--	0.4%	--
	19:30		CPI	% YoY	Mar	3.4%	--	3.2%	--
	19:30		CPI (ex Food and Energy)	% YoY	Mar	3.7%	--	3.8%	--
	21:00		Wholesale Inventories	% MoM	Feb F	0.5%	--	0.5%	--
	0:00	China	New Yuan Loans CNY	RMB ,bn	Mar	3600.0b	--	--	4914.3b
	0:00		Money Supply (M2)	% YoY	Mar	8.7%	--	8.7%	--
	0:00	Thailand	Consumer Confidence	Index	Mar	--	--	63.8	--

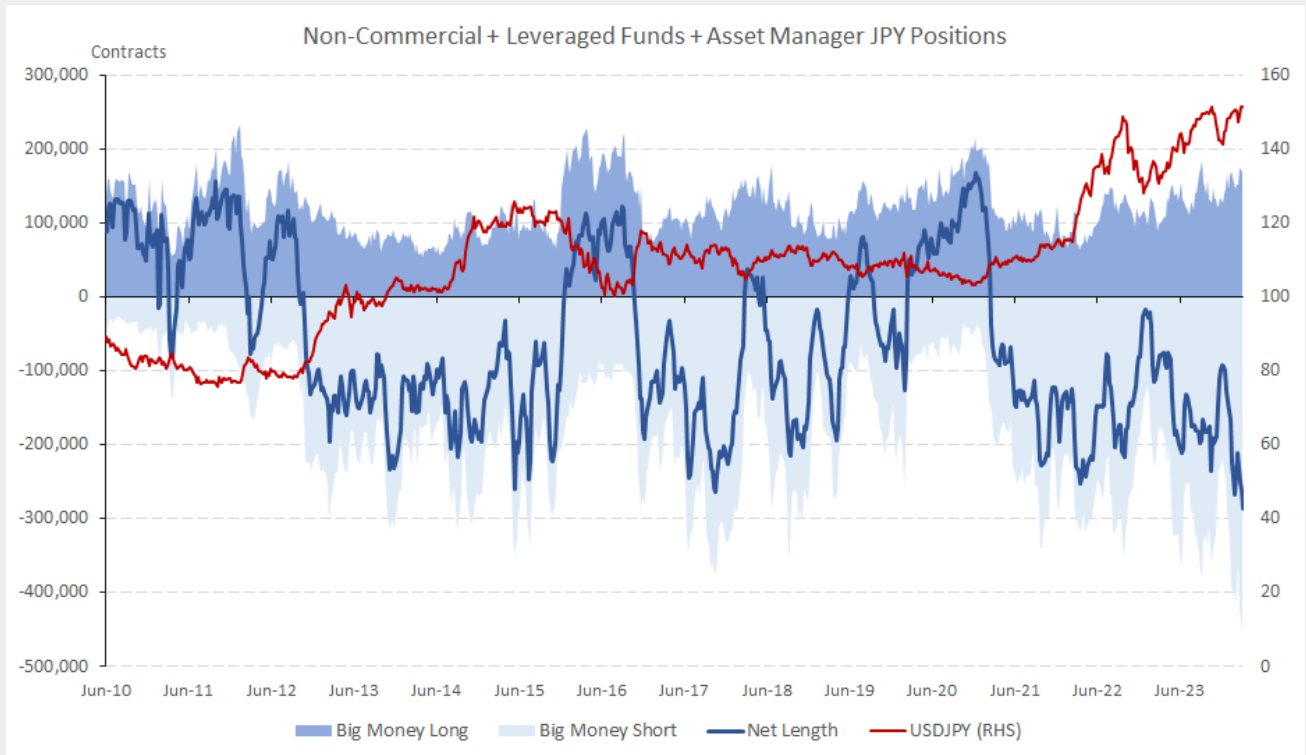
* P = Prelim, * A = Advance, * F = Final,

■ better than mkt

■ worse than mkt

Source: Bloomberg, TISCO Economic Strategy Unit (TISCO ESU)

นักลงทุนสถาบันถือครองสัญญา Net Short ค่าเงินเยนมากที่สุดเป็นประวัติการณ์



Source: Bloomberg, TISCO Economic Strategy Unit (TISCO ESU)

- ค่าเงินเยน (JPY) อ่อนค่ากว่าระดับ 150 เยนต่อดอลลาร์สหรัฐฯ (USD/JPY) อีกครั้ง แม้ธนาคารกลางญี่ปุ่น (BoJ) จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายขึ้นครั้งแรกในรอบ 17 ปี ในการประชุมเดือน มี.ค. ที่ผ่านมา สู่ระดับ 0.0-0.1% เป็นการยกเลิกนโยบาย Negative Interest Rate Policy (NIRP) ที่ถูกใช้มาตั้งแต่ปี 2016
- เรามองว่าค่าเงินเยนในปัจจุบันโน้มไปด้านค่อนข้างอ่อนกว่าปัจจัยพื้นฐาน (Undervalued) และถูกขับเคลื่อนจากแรงเก็งกำไรเป็นหลัก สะท้อนจากจำนวนสัญญาค่าเงินเยนสะสมสุทธิโดยนักลงทุนประเภทสถาบันที่เป็น Net Short กว่า -285,842 สัญญา สูงสุดเป็นประวัติการณ์
- ขณะที่หากมองที่ความแตกต่างของอัตราดอกเบี้ยระหว่างสหรัฐฯ และญี่ปุ่น ในปัจจุบันผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ อยู่สูงกว่าญี่ปุ่นราว 3.5% ในส่วนของ Nominal yield และ 2.8% สำหรับ Real yield ซึ่งเมื่อเปรียบเทียบกับความสัมพันธ์ในอดีต จะชี้ว่าค่าเงินเยนควรเคลื่อนไหวอยู่ที่กรอบ 140 ถึง 150 USD/JPY
- นอกจากนี้ ภาครัฐญี่ปุ่นยังได้ออกมาแทรกแซงผ่านคำพูด (Verbal intervention) มากขึ้นในช่วงหลัง อาทิ นาย Shunichi Suzuki รัฐมนตรีคลัง ที่แม้จะปฏิเสธในการแสดงความเห็นที่เงินเยนควรอยู่ที่ระดับเท่าไร แต่ก็ชี้ว่าต้องการเห็นความเสถียรในตลาดค่าเงิน ขณะที่นาย Masato Kanda รัฐมนตรีช่วย ก็ได้ระบุว่ารัฐบาลญี่ปุ่นมีความพร้อม และจะใช้ทุกวิธีการที่จำเป็นเพื่อเข้าแทรกแซงเมื่อตลาดมีความผันผวนมากเกินไป (“We will take appropriate action against excessive fluctuations, without ruling out any options”)

- จากปัจจัยดังกล่าว ทำให้เรามองความเสี่ยงการอ่อนค่าเพิ่มเติมของค่าเงินเยนจากระดับปัจจุบันค่อนข้างจำกัด และคาดว่าตลาดน่าจะ Price in โอกาสที่ Bond yield ของสหรัฐฯ (US10Y) จะเพิ่มสูงขึ้นไปแล้ว โดยเรามองระดับ 152 ยังเป็น Floor price ที่ค่อนข้างแข็งแกร่ง หาก Bond yield สหรัฐฯ ไม่เพิ่มขึ้นสูงกว่า 4.6-4.7%

TISCO Economic Strategy Unit (TISCO ESU)

Direct line: (66) 2633 6488

Email: esu@tisco.co.th

Disclaimer

The information, statements, forecasts and projections contained herein, including any expression of opinion, are based upon sources believed to be reliable but their accuracy, completeness or correctness are not guaranteed. Expressions of opinion herein were arrived at after due and careful consideration and they were based upon the best information then known to us, and in our opinion are fair and reasonable in the circumstances prevailing at the time. Expressions of opinion contained herein are subject to change without notice. This document is not, and should not be construed as, an offer or the solicitation of an offer to buy or sell any securities. TISCO and other companies in the TISCO Group and/or their officers, directors and employees may have positions and may affect transactions in securities of companies mentioned herein and may also perform or seek to perform investment banking services for these companies. No person is authorized to give any information or to make any representation not contained in this document and any information or representation not contained in this document must not be relied upon as having been authorized by or on behalf of TISCO. This document is for private circulation only and is not for publication in the press or elsewhere. TISCO accepts no liability whatsoever for any direct or consequential loss arising from any use of this document or its content. The use of any information, statements forecasts and projections contained herein shall be at the sole