

TISCO ESU Morning View August 14, 2024: สถานะ Net shorts ในตลาดสัญญา Futures สะท้อน Yen Carry trade คลี่คลายเกือบหมดแล้ว



Morning View

Economic Strategy Unit (ESU)

Highlighted Headlines

- ไทย: จับตาการพิจารณาวินิจฉัยคุณสมบัตินายกรัฐมนตรีของศาลรัฐธรรมนูญในเวลา 15:00 น. โดยนักวิเคราะห์การเมืองต่างมองว่ามีโอกาสรอด ซึ่งจะส่งผลให้การเมืองในประเทศกลับมามีเสถียรภาพอีกครั้ง ขณะที่โอกาสพ้นจากตำแหน่งแม้จะไม่สูงนัก แต่จะสร้างความไม่แน่นอนต่อตลาดการเงินในประเทศ ทิศทางนโยบายการคลัง รวมถึงสันคลอนเสถียรภาพทางการเมือง

Today's Data Releases

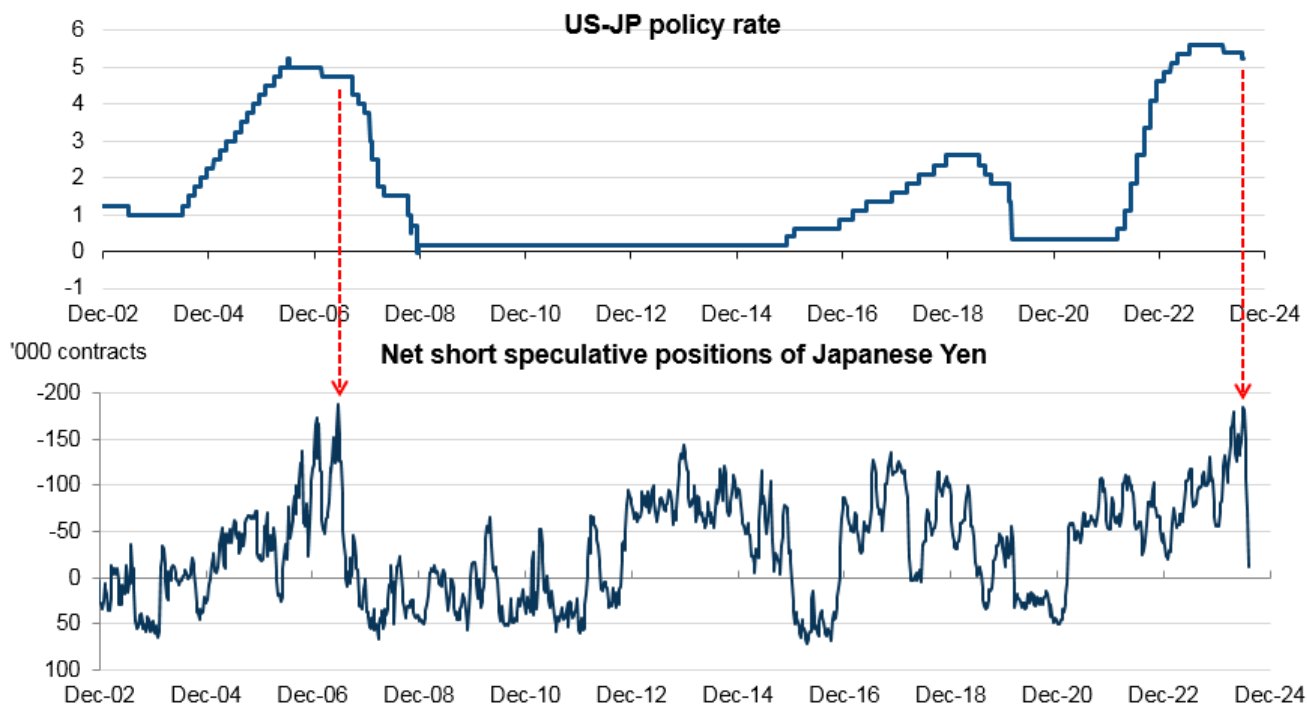
- อังกฤษ: ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) เดือน ก.ค. และผลผลิตภาคอุตสาหกรรม (Industrial Production) เดือน มิ.ย.
- ยูโรโซน: GDP ไตรมาส 2/2024 และผลผลิตภาคอุตสาหกรรม (Industrial Production) เดือน มิ.ย.
- สหรัฐฯ: ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) เดือน ก.ค. และรายงานปริมาณการยื่นขอสินเชื่อที่อยู่อาศัย (MBA Mortgage Applications) สิ้นสุดสัปดาห์ ณ วันที่ 9 ส.ค.

Key economic indicators

Data releases					Unit	Period	Mkt	Actual	Prev	Revised
2024 August										
Today	Tue 13	6:50	Japan	PPI	% YoY	Jul	3.1%	3.0%	2.9%	--
		6:50		PPI	% MoM	Jul	0.3%	0.3%	0.2%	--
	13:00		Machine Tool Orders	% YoY	Jul P	--	8.4%	9.7%	--	
	16:00	Germany	ZEW Survey Expectations	Index	Aug	34.0	19.2	41.8	--	
	16:00		ZEW Survey Current Situation	Index	Aug	-74.5	-77.3	-68.9	--	
	16:00	Eurozone	ZEW Survey Expectations	Index	Aug	--	17.9	43.7	--	
	16:02	China	Money Supply (M2)	% YoY	Jul	6.0%	6.3%	6.2%	--	
	19:30	US	PPI Final Demand	% MoM	Jul	0.2%	0.1%	0.2%	--	
	19:30		PPI Final Demand	% YoY	Jul	2.3%	2.2%	2.6%	2.7%	
	13:00	UK	CPI	% MoM	Jul	-0.1%	--	0.1%	--	
	13:00		CPI	% YoY	Jul	2.3%	--	2.0%	--	
	13:45	France	CPI EU Harmonized	% MoM	Jul F	0.2%	--	0.2%	--	
	16:00	Eurozone	GDP	% QoQ	2Q P	0.3%	--	0.3%	--	
	16:00		GDP	% YoY	2Q P	0.6%	--	0.6%	--	
	16:00		Industrial Production	% MoM	Jun	0.5%	--	-0.6%	--	
	16:00		Industrial Production	% YoY	Jun	-2.9%	--	-2.9%	--	
	18:00	US	MBA Mortgage Applications	%	Aug-09	--	--	6.9%	--	
	19:30		CPI	% MoM	Jul	0.2%	--	-0.1%	--	
	19:30		CPI (ex Food and Energy)	% MoM	Jul	0.2%	--	0.1%	--	
	19:30		CPI	% YoY	Jul	3.0%	--	3.0%	--	
	19:30		CPI (ex Food and Energy)	% YoY	Jul	3.2%	--	3.3%	--	

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

สถานะ Net shorts ในตลาดสัญญา Futures สะท้อน Yen Carry trade คล้ายเกือบหมดแล้ว



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

- ช่วง 3 ปีที่ผ่านมา การเร่งปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารกลางหลายประเทศ เพื่อสกัดเงินเฟ้อที่เพิ่มขึ้นสูง ในขณะที่อัตราดอกเบี้ยนโยบายของญี่ปุ่นติดลบต่อเนื่อง ทำให้ส่วนต่างระหว่างอัตราดอกเบี้ยญี่ปุ่นและประเทศอื่นๆกว้างขึ้น เปิดโอกาสให้นักลงทุนใช้ Yen Carry Trade ในการทำกำไร
- โดยนักลงทุนทำ Yen Carry Trade โดยเข้าไปกู้ยืมสกุลเงินเยน แล้วนำไปลงทุนในสินทรัพย์ที่ให้ดอกเบี้ยสูงกว่า เช่น พันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ซึ่งดอกเบี้ยสูงประมาณ 5% รวมถึงเก็งกำไรในตลาดหุ้น และ Cryptocurrency
- สะท้อนให้เห็นในสถานะขายสุทธิ (Net short positions) ในสกุลเงินเยน ของนักเก็งกำไร (Hedge Funds) ในตลาดซื้อขายล่วงหน้า ที่เพิ่มขึ้นสูงเทียบเท่าจำนวนสูงสุดในช่วงปี 2007
- อย่างไรก็ดี ในวันที่ 31 ก.ค. ที่ผ่านมา ธนาคารกลางญี่ปุ่น (BoJ) ประกาศขึ้นดอกเบี้ยนโยบายเป็น 0.25% เซอร์ไพรส์ตลาดที่คาดว่าจะคงดอกเบี้ย และต่อมาตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯที่อ่อนแอลง ทำให้ตลาดประเมินว่า Fed จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยเร็วขึ้น
- แนวโน้มดอกเบี้ยญี่ปุ่นจะปรับเป็นขาขึ้น สวนทางกับฝั่งสหรัฐฯ ที่กำลังจะเริ่มลดดอกเบี้ย และอาจเป็นไปอย่างรวดเร็ว ส่วนต่างระหว่างอัตราดอกเบี้ยในระยะข้างหน้าแคบลง นำไปสู่การ Unwind Yen Carry Trade ขายสินทรัพย์ที่ถืออยู่ เพื่อนำไปคืนเงินสกุลเยนที่กู้มา และจุดชนวนการเทขายในตลาดหุ้นช่วงสัปดาห์ก่อน

- อย่างไรก็ดี รายงานสถานะการลงทุนของนักเก็งกำไรล่าสุด (รายงานเป็นรายสัปดาห์ สิ้นสุด ณ วันที่ 6 ส.ค.) ระบุสถานะขายสุทธิ (Net short positions) ในสกุลเงินเยนลดลงเหลือเพียง 1 หมื่นสัญญา (ราว 1 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ) จากสูงสุดที่ 1.8 แสนสัญญา (ราว 1.5 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐ)
- จำนวนสถานะ Net short ที่ลดลงเป็นอย่างมาก สะท้อนว่าการ Unwind Yen Carry trade คลี่คลายเกือบหมดแล้ว การขายหุ้นเพื่อปิดสถานะการกู้ยืมดังกล่าว น่าจะเป็นไปอย่างช้าลงในระยะข้างหน้า

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