



ภาวะการลงทุนในช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมา

บลจ. กรุงไทย

ตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตร (Nonfarm Payrolls) เพิ่มขึ้น 275,000 ตำแหน่งในเดือน ก.พ. สูงกว่าค่าที่ระดับ 198,000 ตำแหน่ง ขณะที่ตัวเลขการจ้างงานของภาคเอกชน (ADP Employment Change) เดือน ก.พ. อยู่ที่ระดับ 140,000 ตำแหน่ง หลังจากเพิ่มขึ้น 111,000 ตำแหน่งในเดือน ม.ค. (แก้ไข) และต่ำกว่าตัวเลขคาดการณ์เล็กน้อยที่ระดับ 150,000 ตำแหน่ง จากภาคบริการมีการจ้างงานเพิ่มขึ้น 110,000 ตำแหน่ง ขณะที่ภาคการผลิตมีการจ้างงานเพิ่มขึ้น 30,000 ตำแหน่ง ส่วนการจ้างงานของภาครัฐทรงตัวเท่ากับเดือนก่อน อย่างไรก็ตาม การที่กระทรวงแรงงานสหรัฐฯได้ปรับตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตรในเดือน ม.ค. มาอยู่ที่ 229,000 ตำแหน่ง จากเดิมรายงานว่าเพิ่มขึ้น 353,000 ตำแหน่ง และปรับลดการจ้างงานเดือน ธ.ค. ลงมาอยู่ที่ 290,000 ตำแหน่ง จากที่เคยประกาศไว้ที่ 333,000 ตำแหน่ง ทำให้การปรับตัวเลขการจ้างงานรวมกัน 2 เดือนถูกปรับลดค่อนข้างมากที่ 167,000 ตำแหน่ง เป็นการบ่งชี้ว่าตลาดแรงงานไม่ได้อยู่ในภาวะที่ร้อนแรงเกินไป และอาจมีการแก้ไขตัวเลขที่ประกาศออกมามาก จึงมองว่าอาจให้น้ำหนักต่อตัวเลขการจ้างงานที่ออกมาไม่ได้มากนัก

ส่วนตัวเลขแรงงานที่ออกมาอ่อนแอในรอบนี้มาจากอัตราการว่างงาน (Unemployment rate) ปรับตัวสูงขึ้นสู่ระดับ 3.9% สูงกว่าคาดการณ์ที่ 3.7% และเกือบแตะระดับการว่างงานสูงสุดในรอบ 2 ปี ในเดือน ม.ค. 22 ที่ระดับ 4% ขณะเดียวกันตัวเลขค่าจ้างรายชั่วโมงโดยเฉลี่ยของแรงงาน (Average Hourly Earning) เดือน ก.พ. ออกมาต่ำกว่าค่าทั้ง YoY และ MoM โดยเพิ่มขึ้น 4.3% YoY จากค่าที่ระดับ 4.4% YoY และเพิ่มขึ้น 0.1% MoM จากค่าที่ระดับ 0.2% MoM ดังนั้น แม้ตัวเลขการจ้างงานที่ออกมาจะยังสูงกว่าค่า แต่ตัวเลขแรงงานที่เฟดให้ความสนใจอย่างอัตราการว่างงานที่ออกมาสูงกว่าค่าบ่งชี้ถึงตลาดแรงงานลดความร้อนแรงลง ส่วนอัตราค่าจ้างรายชั่วโมงที่ต่ำกว่าค่าเป็นสัญญาณบ่งชี้ภาวะเงินเฟ้อที่ผ่อนคลายลง จึงสะท้อนถึงความเป็นไปได้ที่เศรษฐกิจสหรัฐฯ จะเข้าสู่ Soft Landing และเป็นกรเพิ่มโอกาสต่อการพิจารณาปรับลดดอกเบี้ยของเฟดลงในปีนี้ได้

การแถลงนโยบายการเงินรายครึ่งปีและภาวะเศรษฐกิจต่อสภาองเกรสของนายเจอโรม พาวเวล ประธานธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) เป็นไปตามที่ตลาดคาดว่าจุดยืนของเฟดยังระมัดระวังเรื่องการปรับลดอัตราดอกเบี้ยเนื่องจากเงินเฟ้ออยู่สูงกว่าเป้าหมาย แต่เฟดก็ตระหนักถึงความเสี่ยงต่อการดำเนินนโยบายการเงินแบบเข้มงวด โดยเฟดจะพิจารณาถึงการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายหากเศรษฐกิจมีการปรับตัวตามที่คาด และเงินเฟ้อชะลอลงตัวอย่างต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม นายพาวเวลกล่าวว่าเงินเฟ้อในปัจจุบันชะลอลงมาพอสมควรแล้ว แต่ยังไม่ถึงจุดที่จะสนับสนุนให้เฟดปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงในตอนนี้ โดยการแถลงต่อคณะกรรมการสภาผู้แทนราษฎรวันที่ 6 มี.ค. ระบุว่า หากเฟดมีความมั่นใจว่าเงินเฟ้อจะเคลื่อนไหวที่ระดับ 2% อย่างต่อเนื่อง ก็มีความเหมาะสมที่จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายในปีนี้ได้ แต่ไม่ได้ให้กรอบเวลาที่ชัดเจน เพราะการลดดอกเบี้ยเร็วเกินไปอาจทำให้เงินเฟ้อเร่งตัวขึ้นมาได้ แต่หากลดดอกเบี้ยช้าเกินไปดอกเบี้ยในระดับปัจจุบันที่ 5.25-5.50% จะเป็นปัจจัยที่กดดันเศรษฐกิจ ขณะที่การแถลงต่อคณะกรรมการวุฒิสภาสหรัฐฯวันที่ 7 มี.ค. นายพาวเวลเริ่มมีการจำกัดช่วงเวลาการลดดอกเบี้ยที่แคบลงว่าคงอีกไม่นานที่จะมีการพิจารณาลดดอกเบี้ย โดยเฟดจะประเมินพัฒนาการของข้อมูลทางเศรษฐกิจและความเสี่ยง เพื่อพิจารณาการปรับลดดอกเบี้ย และเพื่อให้เศรษฐกิจไม่เข้าสู่ภาวะถดถอย

ด้านดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) ของยูโรโซนปรับตัวลดลงมาอยู่ที่ -0.9% MoM และ -8.6% YoY ในเดือน ม.ค. (จาก -10.7% YoY ในเดือน ธ.ค. 23 ที่เป็นการลดลงมากที่สุดในรอบ 3 เดือน) และสูงกว่าที่คาดการณ์ไว้เล็กน้อยที่ 8.1% โดยหากพิจารณาองค์ประกอบของต้นทุนผู้ผลิตแบบรายเดือนจะพบว่ามาจากพลังงาน, สินค้าขั้นกลาง และสินค้าคงทนmujปรับตัวลดลง ขณะที่สินค้าทุน และสินค้าไม่คงทนยังคงเพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม เงินเฟ้อยูโรโซนมาจากแรงกดดันด้านต้นทุนเป็นหลัก การที่ดัชนีราคาผู้ผลิต



(PPI) อยู่ในระดับสูงในช่วงก่อนหน้านี้นี้มาจากต้นทุนในหมวดพลังงานที่ปรับตัวขึ้นมาอยู่ในระดับสูงจากราคาน้ำมันและก๊าซธรรมชาติ แม้ปัจจุบันราคาน้ำมันจะยังปรับตัวขึ้นจากจากความไม่สงบในทะเลแดง แต่ราคาก๊าซธรรมชาติก็ปรับตัวลดลงมาพอสมควรแล้ว ทำให้เริ่มเห็นแนวโน้มการปรับตัวลงของดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) โดยส่วนต่างระหว่างดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) และดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) แคบลงค่อนข้างมากจากช่วงก่อนหน้า บ่งชี้ถึงแรงกดดันของเงินเฟ้อที่ลดลงในภาพรวม จึงเป็นปัจจัยสนับสนุนการปรับลดอัตราดอกเบี้ยของ ECB ได้

ธนาคารกลางยุโรป (ECB) มีมติคงอัตราดอกเบี้ยในการประชุมวันที่ 7 มี.ค. ตามที่ตลาด โดย ECB ได้มีการปรับลดคาดการณ์อัตราเงินเฟ้อปี 2024 ลงมาอยู่ที่ 2.3% YoY (จาก 2.7% YoY) และปี 2025 อยู่ที่ 2.0% YoY (จาก 2.1% YoY) ตามลำดับ บ่งชี้ว่า ECB คาดว่าเงินเฟ้อจะมีการชะลอตัวลงและกำลังเข้าสู่กรอบเป้าหมาย 2% ในปี 2025 นอกจากนี้ ECB ยังได้มีการปรับคาดการณ์การเติบโตของ GDP ต่ำลงสู่ระดับ 0.6% (จาก 0.8%) ในปี 2024 และคงปี 2025 ไว้ที่ระดับ 1.5% เท่าเดิม ซึ่งนางลการการ์ด ประธาน ECB กล่าวว่า “ยังไม่ได้มีการพูดคุยถึงการลดดอกเบี้ยในการประชุมครั้งนี้ เนื่องจาก ECB ยังขอติดตามข้อมูลเศรษฐกิจเพิ่มเติมเสียก่อน แต่จากภาพรวมเงินเฟ้อที่มีการชะลอตัวลงมา ความเสี่ยงที่ ECB จะเร่งปรับลดอัตราดอกเบี้ยเร็วเกินไปได้ลดน้อยลงแล้ว คณะกรรมการกำหนดนโยบายการเงินของ ECB จึงกำลังหารือกันเกี่ยวกับกรอบเวลาที่เหมาะสมในการผ่อนคลายนโยบายการเงิน” จึงมองการปรับลดคาดการณ์เงินเฟ้อและ GDP ของ ECB บ่งชี้ว่า ECB มีความกังวลต่อเงินเฟ้อลดลงแต่มีความกังวลต่อเศรษฐกิจยุโรปมากขึ้น จึงถือเป็นสัญญาณการปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงในปี

สำนักงานสถิติแห่งชาติญี่ปุ่นเปิดเผย อัตราเงินเฟ้อทั่วไป (Tokyo Headline CPI) เพิ่มขึ้น 2.6% YoY จากระดับ 1.6% YoY ในเดือน ม.ค. ส่วนอัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน (Tokyo Core CPI) ซึ่งไม่รวมราคาอาหารสดแต่รวมเชื้อเพลิง ปรับตัวสูงขึ้นอยู่ที่ 2.5% YoY ซึ่งเป็นการเร่งตัวขึ้นจากระดับ 1.6% YoY เดือน ม.ค. ที่เป็นระดับต่ำที่สุดในรอบ 22 เดือน เนื่องจากการสิ้นสุดของมาตรการอุดหนุนเชื้อเพลิงของภาครัฐหลังจากประกาศใช้ตั้งแต่ ก.พ. 23 ขณะที่ดัชนี Core-Core CPI ซึ่งไม่รวมราคาเชื้อเพลิงและราคาอาหารสด เป็นตัวบ่งชี้แนวโน้มราคาสินค้าและเป็นมาตรวัดอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานที่สำคัญของ BOJ ปรับตัวลดลงมาอยู่ที่ 3.1% YoY เดือน ก.พ. จากระดับ 3.3% YoY ในเดือนม.ค. แต่ยังคงสูงกว่าเป้าหมายของ BOJ ที่ระดับ 2% ดังนั้น การเร่งตัวขึ้นของอัตราเงินเฟ้อเพื่อกรุงโตเกียวเป็นสัญญาณบ่งชี้ได้ว่าอัตราเงินเฟ้อโดยรวมของญี่ปุ่นจะเร่งตัวขึ้นได้ในเดือน ก.พ.

ค่าจ้างรายเดือนที่ยังไม่ได้ปรับตามเงินเฟ้อ (Nominal wage growth) เพิ่มขึ้น 2.0% YoY ในเดือน ม.ค. ถือเป็น การเร่งตัวขึ้นมาพอสมควรจากเดือนก่อนหน้าที่ 0.8% YoY และเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นสูงสุดในรอบ 7 เดือน นับตั้งแต่เดือน ก.ค. 23 แม้การเพิ่มขึ้นในระดับดังกล่าวจะยังไม่สามารถเพิ่มขึ้นได้ทันเงินเฟ้อได้ แต่ก็ถือเป็นการเพิ่มขึ้นมากที่สุดนับตั้งแต่เดือน มิ.ย. 23 จึงเป็นผลให้ค่าจ้างที่แท้จริงที่หักด้วยเงินเฟ้อ (Real wage growth) ลดลงในอัตราที่ชะลอตัวมากที่สุดนับตั้งแต่เดือน ธ.ค. 22 อยู่ที่ -0.6% YoY (หลังจากปรับตัวลดลงที่ -2.1% YoY ในเดือน ธ.ค. 23) จากแรงกดดันด้านราคาลดลง แต่ยังคงหดตัวเป็นเดือนที่ 22 ติดต่อกัน ดังนั้นความไม่สมดุลระหว่างการขึ้นค่าแรงกับเงินเฟ้อยังมีอยู่ ส่งผลให้การใช้จ่ายภาคครัวเรือนของญี่ปุ่น (Household Spending) ยังคงหดตัวที่ -2.1% MoM -6.3% YoY ในเดือน ม.ค. (จากหดตัวอยู่ที่ -0.9% MoM และ -2.5% YoY ในเดือน ธ.ค. 23) ซึ่งถือเป็นการใช้จ่ายที่ลดลงเป็นเดือนที่ 11 ติดต่อกัน

อย่างไรก็ดี ในส่วนของอัตราค่าจ้างแม้จะยังอยู่ต่ำกว่าระดับเป้าหมาย 3% ที่อดีตผู้ว่าฯ BOJ เคยระบุไว้ว่าเป็นระดับที่ทำให้เงินเฟ้อสามารถเข้าสู่เป้าหมาย 2% ได้อย่างยั่งยืน แต่ในปัจจุบันก็เริ่มเห็นแนวโน้มการปรับขึ้นการปรับตัวที่ดีขึ้นแล้ว ดังนั้นการเจรจาค่าจ้าง Shunto ช่วงกลางเดือน มี.ค. จึงถือเป็นจุดเปลี่ยนสำคัญที่ส่งผลกระทบต่อทิศทางเศรษฐกิจของญี่ปุ่น และเป็นหนึ่งในข้อมูลที่ BOJ ให้ความสนใจ เพื่อนำมาประกอบการประเมินแนวโน้มค่าจ้างและอัตราเงินเฟ้อ รวมถึงทิศทางการดำเนินนโยบายการเงินใน



อนาคต โดยนายคาซุโอะ อุเอเดะ ผู้ว่าฯ BOJ กล่าวว่า “แม้ว่าค่าจ้างที่แท้จริงจะยังไม่เป็นบวกในทันที แต่การเจรจาต่อรองเรื่องค่าจ้าง Shunto จะเป็นปัจจัยที่กระตุ้นการบริโภคภายในประเทศได้”

รัฐบาลญี่ปุ่นเปิดเผย GDP ในไตรมาส 4/2023 (Final) โดยระบุว่า GDP ขยายตัว 0.1% QoQ ซึ่งดีกว่าการประมาณการเบื้องต้นที่ระบุว่า GDP หดตัวลงที่ -0.1% QoQ และขยายตัว 0.4% ดีกว่าการประมาณการเบื้องต้นที่ระบุว่า GDP หดตัวลงที่ -0.4% ทำให้ญี่ปุ่นสามารถหลีกเลี่ยงภาวะเศรษฐกิจถดถอยได้ในช่วงไตรมาสสุดท้ายของปี 2023 ทั้งนี้ GDP ที่กลับมาขยายตัวจากประมาณการครั้งแรกได้รับปัจจัยสนับสนุนมาจากการลงทุนภาคเอกชนที่เพิ่มขึ้น 2.0% QoQ และการส่งออกที่เติบโตอย่างแข็งแกร่ง 2.6% QoQ ขณะที่การนำเข้าอยู่ที่ 1.7% QoQ ส่งผลให้ญี่ปุ่นมียอดการค้าสุทธิ 0.2% QoQ อย่างไรก็ตาม เงินเฟ้อที่กดดันอุปสงค์ภายในประเทศยังเป็นปัจจัยที่ทำให้การบริโภคภาคเอกชนซึ่งคิดเป็นประมาณ 60% ของเศรษฐกิจยังหดตัวเป็นไตรมาสที่สามติดต่อกันที่ -0.3% QoQ และการใช้จ่ายภาครัฐลดลงมากกว่าที่คาดการณ์ไว้ในตอนแรกที่ -0.2% QoQ จาก -0.1% QoQ ส่วนการลงทุนภาครัฐยังคงหดตัวที่ -0.8% QoQ

ผลสำรวจภาคเอกชนซึ่งจัดทำโดยไอชินและเอสแอนด์พี โกลบอล เปิดเผยว่า ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคบริการของจีน อยู่ที่ระดับ 52.5 ในเดือนก.พ. ลดลงจาก 52.7 ในเดือน ม.ค. แต่ยังคงอยู่เหนือระดับ 50 ซึ่งบ่งชี้ว่ากิจกรรมธุรกิจอยู่ในภาวะขยายตัวติดต่อกันเป็นเดือนที่ 14 แล้ว สวนทางกับผลสำรวจอย่างเป็นทางการที่รัฐบาลจีนเปิดเผยตัวเลขดังกล่าวเมื่อสัปดาห์ที่ผ่านมา ซึ่งแสดงให้เห็นว่ากิจกรรมภาคบริการของจีนขยายตัวในอัตราที่เร็วขึ้น โดยผลสำรวจของไอชินระบุว่า อุปสงค์จากต่างชาติที่เพิ่มขึ้นแข็งแกร่งที่สุดนับตั้งแต่เดือน มิ.ย.23 โดยมีรายงานว่ายอดคำสั่งซื้อจากลูกค้าต่างประเทศเพิ่มสูงขึ้น ในขณะที่การจ้างงานในภาคบริการลดลงในเดือน ก.พ. ซึ่งเป็นสาเหตุหนึ่งที่ส่งผลต่อต้นทุนที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นเช่นเดียวกัน อย่างไรก็ตาม การขยายตัวที่ลดลงเมื่อเทียบกับเดือน ม.ค. อาจเป็นสัญญาณที่ต้องติดตามต่อ เนื่องจากสถานการณ์ในภาคบริการมีความสำคัญต่อเศรษฐกิจจีน เพราะทางการเงินต้องพึ่งพาภาคบริการเพื่อชดเชยกับภาคการผลิตที่อ่อนแอ การขยายตัวที่น้อยลง รวมถึงอัตราการขยายตัวของธุรกิจใหม่ในเดือนก.พ. แทบไม่เปลี่ยนแปลงไปจากเดือนม.ค. แม้ว่ากิจกรรมจะแข็งแกร่งในช่วงวันหยุดยาวเทศกาลตรุษจีน 8 วัน จึงเป็นสัญญาณที่ไม่ได้ดีมากนักสำหรับภาคบริการ

สำนักงานศุลกากรจีน (GAC) เปิดเผยว่า ยอดส่งออกของจีนในเดือนม.ค. - ก.พ. 24 ปรับตัวขึ้น 7.1% YoY (สูงกว่าคาดที่ 1.9% YoY) โดยได้อานิสงส์จากการขยายตัวของ อุปสงค์ภายนอกประเทศ ส่งออกเพิ่มขึ้นหลัก ๆ จากหมวดสินค้าในบ้าน โดยเฟอร์นิเจอร์ปรับตัวเพิ่มขึ้น 36.1% YoY และกลุ่มคอมพิวเตอร์ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น 30.5% YoY ซึ่งเอเชียและยุโรปยังคงเป็นตลาดส่งออกที่ใหญ่ของจีน ขณะเดียวกันยอดนำเข้าปรับตัวขึ้น 3.5% YoY ในเดือน ม.ค.-ก.พ. 24 (สูงกว่าคาดที่ 1.5% YoY) ตามแนวโน้มอุปสงค์ในประเทศที่ปรับตัวดีขึ้นในเทศกาลตรุษจีน ส่วนใหญ่เป็นการนำเข้าเกี่ยวกับอุปกรณ์เทคโนโลยี โดยมีการนำเข้า PC และ Tablets ประมาณ 67.3% YoY ทั้งนี้ ดุลการค้าของจีนปรับตัวสูงขึ้นที่ระดับ 125.16 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ ซึ่งสูงที่สุดที่เคยมีมา ทั้งนี้ เรามีมุมมองว่าการส่งออกของจีนน่าจะปรับตัวดีขึ้น โดยเฉพาะในอุตสาหกรรมที่ใช้เทคโนโลยีระดับสูง การฟื้นตัวตามวัฏจักรของอุปสงค์เซมิคอนดักเตอร์และอิเล็กทรอนิกส์ในต่างประเทศตั้งแต่ปลายปีที่ผ่านมา ประกอบกับการที่รัฐบาลจีนออกมาสนับสนุนอุตสาหกรรมที่ใช้เทคโนโลยีระดับสูงในการประชุม 2 สภาในสัปดาห์ที่ผ่านมา ทำให้สินค้าจีนน่าจะส่งออกได้มากขึ้น แม้ว่าจะมีความเสี่ยงเรื่องสงครามการค้าที่อาจเกิดขึ้นในอุตสาหกรรมดังกล่าว แต่สหรัฐฯ อาจไม่สามารถกีดกันได้มากนักเนื่องจากต้องการสินค้าที่ราคาถูกจากจีนเนื่องจากเงินเฟ้อในประเทศยังคงสูงอยู่ หากกีดกันก็มีโอกาสที่จะทำให้เงินเฟ้อสูงขึ้นอีก

สำนักงานสถิติแห่งชาติ (NBS) ของจีนเปิดเผยว่า ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ของจีน ปรับตัวขึ้น 0.7% YoY ในเดือนก.พ. (ฟื้นตัวจากเดิม -0.8% YoY ในก่อนหน้า) หรือขยายตัว 1% MoM ส่วนดัชนี Core CPI ซึ่งไม่รวมราคาอาหารและพลังงาน ปรับตัวขึ้น 1.2% YoY โดยส่วนของการบริโภคได้รับอานิสงส์จากช่วงเทศกาลตรุษจีนที่ทำให้ประชาชนจีนใช้จ่ายใช้สอยมากขึ้น ส่งผลให้



ทั้ง CPI และ Core CPI ขยายตัว ในขณะที่ PPI จีนร่วง 2.7% ในเดือนก.พ. บ่งชี้ต้นทุนราคาสินค้าหน้าประตูโรงงานยังลดต่อเนื่อง -2.7% YoY ในเดือนก.พ. (จาก-2.5% YoY ในเดือนม.ค. และ มากกว่าคาดที่ -2.5% YoY) ทั้งนี้ ดัชนีราคาผู้บริโภคอาจจะยังนำเป็นห่วง จากการส่งสัญญาณจากรัฐบาลจีนที่มีการประกาศกฎระเบียบใหม่เพื่อควบคุมขีดความสามารถในการผลิตสุกรของประเทศ หลังจากทีล้นตลาดและทำให้ราคาตกต่ำ ซึ่งเป็นสาเหตุหนึ่งที่ CPI ของจีนปรับตัวลดลง โดยเฉพาะหมวดอาหาร ดังนั้น การเพิ่มขึ้นของ CPI อาจเป็นปัจจัยชั่วคราวจากช่วงเทศกาลและยังคงต้องติดตามจนกว่าจะเห็นสัญญาณขึ้นที่ชัดเจน ส่วน PPI อาจจะกลับมาปรับตัวได้อีกครั้ง เนื่องจากโรงงานส่วนใหญ่หยุดการผลิตในช่วงเทศกาลตรุษจีน ประกอบกับอุปสงค์ต่างประเทศที่ปรับตัวดีขึ้น ทำให้แนวโน้มภาคการผลิตของจีนมีโอกาสที่จะฟื้นตัวสูงขึ้น

จีนเริ่มการประชุมสภาประชาชนแห่งชาติ (National People's Congress : NPC) และสภาที่ปรึกษาทางการเมืองแห่งชาติ (Chinese People's Political Consultative Conference : CPPCC) ที่เรียกว่า “ประชุมสองสภา” (Two Sessions) 2024 ในวันที่ 4 มี.ค. 24 ที่ผ่านมา โดยออกมา ในการประชุมฯ ได้ประกาศตัวเลขเป้าหมาย การเติบโตทางเศรษฐกิจปี 2567 อยู่ที่ประมาณ 5% ตามตลาดคาดการณ์และเป็นไปตามที่ได้มีการระบุในการประชุมงาน Central Economic Work Conference และอยู่ในระดับเดียวกันกับปีที่ผ่านมา ในขณะที่ตลาดผิดหวังจากตัวเลขขาดดุลงบประมาณของจีนตั้งเป้าไว้ที่ 3% ต่อ GDP ซึ่งน้อยกว่าการใช้จ่ายในปีที่แล้วที่ 3.8% ต่อ GDP สะท้อนว่ารัฐบาลจีนยังไม่มีมาตรการ bazooka ทางคลังตามที่ตลาดคาด โดยนายกรัฐมนตรีหลี่เฉิง ออกมาระบุว่า รัฐบาลต้องการรักษาเสถียรภาพและขยายการบริโภค ขณะเดียวกันก็ตั้งเป้าเพิ่มการใช้จ่ายในสินค้าขนาดใหญ่ เช่น อิเล็กทรอนิกส์และรถยนต์พลังงานใหม่ นอกจากนี้ รัฐบาลมีการพูดถึงเรื่องของแรงงานข้ามชาติซึ่งไม่เคยหยิบมาพูดถึงมาก่อนว่าจะมีการจัดระเบียบใหม่ หลักจากใช้มาตรการ hukou เพื่อควบคุมไม่ให้แรงงานไหลเข้ามาเฉพาะเมืองใหญ่ โดยจำกัดสิทธิหลาย ๆ อย่าง สะท้อนถึงการต้องการสร้างอุปสงค์ของภาคอสังหาฯ เพื่อแก้ปัญหาดังกล่าวที่เป็นปัญหาหลักในจีน อย่างไรก็ตาม นโยบายดังกล่าวอาจจะต้องใช้เวลาพิจารณาต่อไป และผลของนโยบายอาจจะเป็นผลของการดำเนินนโยบายในระยะยาว ส่วนของรายจ่ายด้านการทหารปรับตัวขึ้นสูง 7.2% หลังจากที่ปรับตัวลดลงมาหลายปีตามสภาพเศรษฐกิจที่ไม่ดี สะท้อนว่าจีนยังคงมีความกังวลต่อความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์ และต้องการเตรียมพร้อมต่อสถานการณ์ความขัดแย้งที่อาจจะเกิดขึ้น

อัตราเงินเฟ้อทั่วไปเดือนก.พ. 67 หดตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 5 ที่ -0.77% YoY (ปรับตัวดีขึ้นจาก เดือนม.ค.ที่ -1.11%YoY และตามการคาดการณ์ของตลาดที่ -0.8% YoY) ปรับตัวดีขึ้นเมื่อเทียบกับเดือน ม.ค. ในหมวดข้าว แป้ง และผลิตภัณฑ์จากแป้ง ส่วนหมวดพาหนะ การขนส่ง และการสื่อสาร จากภาคบริการที่ขยายตัวช่วงเทศกาล แต่ยังคงลดลงเมื่อเทียบกับปีก่อน Core CPI เดือน ก.พ. ขยายตัว 0.43%YoY (ต่ำกว่าเดือน ม.ค.ที่ 0.52% YoY และต่ำกว่าคาดการณ์ที่ 0.5%YoY) ทั้งนี้ กระทรวงพาณิชย์คาดเงินเฟ้อจะเติบโตกลับมาเป็นบวกในเดือนพค. หลังมาตรการรัฐทยอยสิ้นสุดเดือน เม.ย. โดยเรามีมุมมองในทิศทางเดียวกัน เพราะนอกจากมาตรการของรัฐที่สิ้นสุดแล้ว รัฐบาลอาจมีการใช้จ่ายเพิ่มขึ้นในเดือน เม.ย. 67 จากการพิจารณางบประมาณปี 2567 ที่เลื่อนพิจารณาเข้ามาเร็วขึ้น รวมถึงแรงส่งจากการบริโภคครัวเรือนและเอกชนยังคงขยายตัวได้ ส่งผลให้เงินเฟ้อของไทยอาจปรับตัวขึ้นได้ในช่วงเวลาดังกล่าว

ที่มา: KTAM Research

ปัจจัยที่มีผลต่อตลาดหุ้นไทย

(+/-) ตัวเลขเศรษฐกิจที่สำคัญ

US : CPI (12 Mar), Retail Sales & PPI & Initial Jobless Claims (14 Mar), Consumer Sentiment (U. of Michigan) & Inflation Expectation (U of Michigan) & Industrial Production (15 Mar)

EU: Industrial Production (13 Mar)



UK: Industrial Production (13 Mar)

CH: New Yuan Loan (9-15 Mar), FDI (11-18 Mar), New Home Prices & Used Home Prices (15 Mar), 2nd Week of Two Sessions Annual Meeting

JP : GDP (11 Mar), PPI (11 Mar)

TH : FTSE Rebalance (Closing Price 14 Mar), Weekly Int. Tourists (12 Mar)

ที่มา: KCS Weekly Strategy

ThaiBMA CORNER

"ผลตอบแทนพันธบัตรปรับตัวลดลง"

ความเคลื่อนไหวในตลาดตราสารหนี้ไทย	สัปดาห์นี้ (4 - 8 มี.ค. 67)	สัปดาห์ก่อนหน้า (27 ก.พ. - 1 มี.ค. 67)	เปลี่ยนแปลง (%)		สะสมตั้งแต่ต้นปี (1 ม.ค. - 8 มี.ค. 67)
มูลค่าการซื้อขาย แบบปกติ - Outright Trading (ล้านบาท)	371,675.09	307,003.08	↑	21.07%	3,479,055.55
มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน (ล้านบาท)	74,335.02	76,750.77	↓	-3.15%	72,480.32
ดัชนีพันธบัตรรัฐบาล (Gov Bond Gross Price index)	104.79	104.48	↑	0.30%	
ดัชนีหุ้นกู้เอกชน (MTM Corp Bond Gross Price Index)	106.78	106.66	↑	0.11%	

เส้นอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล (Gov Bond Yield Curve) --%								
ช่วงอายุของตราสารหนี้	1 เดือน	6 เดือน	1 ปี	3 ปี	5 ปี	10 ปี	15 ปี	30 ปี
สัปดาห์นี้ (8 มี.ค. 67)	2.18	2.25	2.24	2.15	2.22	2.52	2.79	3.29
สัปดาห์ก่อนหน้า (1 มี.ค. 67)	2.18	2.25	2.23	2.17	2.26	2.57	2.82	3.3
เปลี่ยนแปลง (basis point)	→ 0	→ 0	↑ 1	↓ -2	↓ -4	↓ -5	↓ -3	↓ -1



ภาวะตลาดตราสารหนี้ (4 - 8 มีนาคม 2567)

ปริมาณการซื้อขายตราสารหนี้ มีมูลค่ารวม 371,675 ล้านบาท หรือเฉลี่ยอยู่ที่ประมาณวันละ 74,335 ล้านบาท ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากสัปดาห์ก่อนหน้าประมาณ 21% ทั้งนี้ เมื่อแยกตามประเภทของตราสารแล้ว จะพบว่ากว่า 62% ของมูลค่าการซื้อขายทั้งหมด หรือประมาณ 231,537 ล้านบาท เป็นการซื้อขายในตราสารหนี้ที่ออกโดยธนาคารแห่งประเทศไทย (state Agency Bond) ซึ่งส่วนใหญ่แล้วเป็นตราสารที่มีอายุคงเหลือค่อนข้างน้อย (ไม่เกิน 6 เดือน) ขณะที่พันธบัตรรัฐบาลที่ออกโดยกระทรวงการคลัง (Government Bond) มีมูลค่าการซื้อขายเท่ากับ 95,620 ล้านบาท และหุ้นกู้ที่ออกโดยภาคเอกชน (Corporate Bond) มีมูลค่าการซื้อขายเท่ากับ 17,913 ล้านบาท หรือคิดเป็น 26% และ 5% ของมูลค่าการซื้อขายทั้งหมดที่เกิดขึ้น ตามลำดับ

สำหรับพันธบัตรรัฐบาล ที่มีปริมาณการซื้อขายสูงสุด 3 อันดับแรกคือรุ่น LB273A (อายุ 3.0 ปี) LB336A (อายุ 9.3 ปี) และ LB436A (อายุ 19.3 ปี) โดยมีมูลค่าการซื้อขายในแต่ละรุ่นเท่ากับ 15,587 ล้านบาท 8,795 ล้านบาท และ 7,348 ล้านบาท ตามลำดับ

ขณะที่หุ้นกู้ภาคเอกชน ที่มีปริมาณการซื้อขายสูงสุด 3 อันดับแรก ได้แก่ หุ้นกู้ของบริษัท เอเชียเซมิคอนดักเตอร์ จำกัด (มหาชน) รุ่น ASK26NA (A(tha)) มูลค่าการซื้อขาย 1,302 ล้านบาท หุ้นกู้ของบริษัท เซ็นทรัลพัฒนา จำกัด (มหาชน) รุ่น CPN272A (AA) มูลค่าการซื้อขาย 1,241 ล้านบาท และหุ้นกู้ของบริษัท ไทยเบฟเวอเรจ จำกัด (มหาชน) รุ่น TBEV256A (AA(tha)) มูลค่าการซื้อขาย 1,047 ล้านบาท

อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลปรับตัวลดลง ประมาณ 2-5 bps. ในทิศทางเดียวกับ US Treasury หลังจากที่นายเจอโรม พาวเวล ประธานธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) ส่งสัญญาณว่าเฟดจะเริ่มปรับลดอัตราดอกเบี้ยในปีนี้ หากเศรษฐกิจมีการปรับตัวตามที่เฟดคาดการณ์ และเงินเฟ้อปรับตัวสู่ระดับ 2% อย่างยั่งยืน ด้านปัจจัยในประเทศ คณะกรรมการร่วมภาคเอกชน 3 สถาบัน (กกร.) ประมาณการเศรษฐกิจไทย ปี 2567 ว่าจะขยายตัวอยู่ที่ 2.8-3.3% เนื่องจากการส่งออกยังฟื้นตัวได้ช้า การท่องเที่ยวยังไม่กลับเข้าสู่ระดับเดิม และกำลังซื้อภายในประเทศถูกกดดันจากปัญหาหนี้ครัวเรือน ขณะที่กระทรวงพาณิชย์รายงานดัชนีราคาผู้บริโภคทั่วไป (CPI) ประจำเดือนก.พ.67 เท่ากับ 107.22 ลดลง 0.77% (YoY) ต่ำกว่าที่ตลาดคาดว่าจะลดลง 0.80% เนื่องจากราคาอาหารสดที่มีปริมาณผลผลิตเข้าสู่ตลาดจำนวนมาก สำหรับผลการประชุมธนาคารกลางยุโรป (ECB) เมื่อวันที่ 7 มี.ค. มีมติคงอัตราดอกเบี้ยที่ 4.5% ตามการคาดการณ์ของตลาด และประกาศปรับลดคาดการณ์การขยายตัวของผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ (GDP) ของยูโรโซนในปีนี้อยู่ที่ระดับ 0.6% จากเดิมคาดการณ์ที่ระดับ 0.8%

สัปดาห์ที่ผ่านมา (27 กุมภาพันธ์ - 1 มีนาคม 2567) กระแสเงินลงทุนต่างชาติไหลเข้าตลาดตราสารหนี้ไทยรวมสุทธิ 198 ล้านบาท โดยเป็นการซื้อสุทธิในตราสารหนี้ระยะสั้น (ST) (อายุคงเหลือไม่เกิน 1 ปี) 940 ล้านบาท และขายสุทธิในตราสารหนี้ระยะยาว (LT) (อายุมากกว่า 1 ปี) 737 ล้านบาท และมีตราสารหนี้ที่ถือครองโดยนักลงทุนต่างชาติหมดอายุ 5 ล้านบาท

ที่มา: ThaiBMA