



## ภาวะการลงทุนในช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมา

บลจ. กรุงไทย

กระทรวงแรงงานสหรัฐเปิดเผยตัวเลขผู้ยื่นขอสวัสดิการว่างงานครั้งแรกลดลง 1,000 ราย สู่ระดับ 202,000 รายในสัปดาห์ที่แล้ว ซึ่งเป็นระดับต่ำสุดในรอบ 3 เดือน และต่ำกว่าตัวเลขคาดการณ์ของนักวิเคราะห์ที่ระดับ 210,000 ราย ส่วนตัวเลขค่าเฉลี่ย 4 สัปดาห์ของจำนวนชาวอเมริกันที่ยื่นขอสวัสดิการว่างงานครั้งแรก ซึ่งถือเป็นมาตรวัดตลาดแรงงานที่ดีกว่า เนื่องจากขจัดความผันผวนรายสัปดาห์ ลดลง 250 ราย สู่ระดับ 207,750 ราย ขณะเดียวกัน กระทรวงแรงงานสหรัฐรายงานว่า จำนวนชาวอเมริกันที่ยังคงขอรับสวัสดิการว่างงานต่อเนื่อง ลดลง 34,000 ราย สู่ระดับ 1.83 ล้านราย ต่ำกว่าตัวเลขคาดการณ์ของนักวิเคราะห์ที่ระดับ 1.87 ล้านราย

อัตราเงินเฟ้อทั่วไปสหรัฐ (Headline CPI) ซึ่งรวมหมวดอาหารและพลังงาน ปรับตัวขึ้นมาอยู่ที่ 3.4% YoY และ 0.3% MoM ในเดือน ธ.ค. จากระดับ 3.1% YoY และ 0.1% MoM ในเดือน พ.ย. และสูงกว่าค่าคาดการณ์ที่ระดับ 3.2% YoY โดยอัตราเงินเฟ้อทั่วไปที่ออกมาสูงกว่าค่าคาดการณ์ในเดือน ธ.ค. มาจากหมวดพลังงานที่เร่งตัวขึ้นมาอยู่ที่ 0.4% MoM จากเดือนก่อนหน้าอยู่ที่ -2.3% MoM ขณะที่อัตราเงินเฟ้อในหมวดบริการชะลอลงเล็กน้อยหลังจากเร่งตัวในเดือนก่อนลงมาอยู่ที่ 0.4% MoM จาก 0.5% MoM แต่ราคาค่าเช่าบ้านยังปรับลงช้าและเร่งตัวขึ้นมาอยู่ที่ 0.5% MoM จาก 0.4% MoM ทำให้เงินเฟ้อสหรัฐ ยังมีความกังวลในหมวดบริการ แม้ราคาในหมวดสินค้าเป็นส่วนช่วยให้อัตราเงินเฟ้อในเดือน ธ.ค. อยู่ในระดับที่ไม่สูงมากนัก ส่วนอัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน (Core CPI) ซึ่งไม่นับรวมหมวดอาหารและพลังงาน ปรับตัวขึ้น 3.9% YoY และ 0.3% MoM ในเดือน ธ.ค. จากระดับ 4.0% YoY ในเดือน พ.ย. สูงกว่าที่ระดับ 3.8% YoY จากการเร่งตัวในเกือบทุกหมวด ยกเว้น Medical care commodities

ด้านดัชนีราคาผู้ผลิตทั่วไป (Headline PPI) ซึ่งรวมหมวดอาหารและพลังงาน เป็นมาตรวัดเงินเฟ้อจากการใช้จ่ายของผู้ผลิต เป็นมาตรวัดเงินเฟ้อจากการใช้จ่ายของผู้ผลิต ปรับตัวขึ้น 1.0% YoY ในเดือน ธ.ค. ต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ที่ระดับ 1.3% YoY จากระดับ 0.8% YoY ในเดือน พ.ย. เมื่อเทียบรายเดือน ดัชนี PPI ทั่วไปลดลงที่ -0.1% MoM ในเดือน ธ.ค. ขณะที่นักวิเคราะห์คาดว่าเพิ่มขึ้น 0.1% หลังจากปรับตัวลงที่ -0.1% ในเดือน พ.ย. ส่วนดัชนีราคาผู้ผลิตพื้นฐาน (Core PPI) ซึ่งไม่นับรวมหมวดอาหารและพลังงาน ปรับตัวขึ้น 1.8% YoY ในเดือน ธ.ค. ต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ที่ระดับ 1.9% YoY จากระดับ 2.0% YoY ในเดือน พ.ย. เมื่อเทียบรายเดือน ดัชนีราคาผู้ผลิตพื้นฐานไม่เปลี่ยนแปลงในเดือน ธ.ค. หรือปรับตัวขึ้น 0.0% MoM ขณะที่นักวิเคราะห์คาดว่าเพิ่มขึ้น 0.2% MoM จากระดับ 0.0% MoM ในเดือน พ.ย. ทั้งนี้ PPI ตัว CPI สูงกว่าที่คาด แต่ตลาดเหมื่อนจะให้น้ำหนักกับ PPI ที่ติดลบ MoM มากกว่า คือถ้า PPI ลง CPI ในอนาคตก็อาจจะลง แต่ที่เห็น PPI ลงหนักจะเป็น Energy มากกว่า ก็ตามราคาน้ำมันดิบ

ธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) สาขาแอตแลนตา เปิดเผยว่า แบบจำลองคาดการณ์ GDPNow (10 ม.ค.) แสดงให้เห็นว่า เศรษฐกิจสหรัฐขยายตัว 2.2% ในไตรมาส 4/2023 หลังจากมีการขยายตัว 2.2%, 2.1% และ 4.9% ในไตรมาส 1, 2 และ 3 ตามลำดับ ทำให้ GDP ปี 2023 คาดการณ์อยู่ที่ 2.8% จากที่เฟดคาดที่ 2.6% ดังนั้น จึงคาดว่าเงินเฟ้อที่ปรับตัวขึ้นมาในเดือน ธ.ค. มีสาเหตุมาจากตัวเลขฐานที่ต่ำในปี 2022 และเศรษฐกิจสหรัฐที่ยังขยายตัวได้ดีเป็นปัจจัยที่อาจก่อให้เกิด Demand Pull Inflation ซึ่งจะให้อัตราเงินเฟ้อปรับตัวสูงขึ้น ขณะที่การชะลอที่ลดลงของราคาน้ำมันดิบจาก -5.7% MoM (vs. -6.2% MoM) จะเป็น Cost Push Inflation ทำให้เงินเฟ้อเร่งตัวขึ้นมา

ความเห็นโดยรวมของคณะกรรมการเฟดเมื่อสัปดาห์ที่ผ่านมา มองว่าการลดดอกเบี้ยยังน่าจะเกิดขึ้นได้ แต่ต้องรอให้มั่นใจว่าอัตราเงินเฟ้อจะกลับสู่เป้าหมาย 2% ของเฟดได้อย่างยั่งยืน และยังไม่ได้บังคับซึ่งถึงสัญญาณการลดดอกเบี้ยในเดือน มี.ค. แต่เหมือนนักลงทุนจะไม่ได้เชื่อตามความเห็นของคณะกรรมการเฟด เนื่องจาก CME FedWatch Tool มีการเพิ่มน้ำหนักการปรับลดดอกเบี้ยของเฟดในเดือน มี.ค. หลังจากการประกาศตัวเลขทางเศรษฐกิจ (เงินเฟ้อ ผู้ขอสวัสดิการว่างงาน และดัชนีราคาผู้ผลิต) ขึ้นมาอยู่ที่ 70.0% (จาก 62.3% ในสัปดาห์ก่อน) บ่งชี้ว่า แม้เงินเฟ้อจะเร่งตัวขึ้นมาในเดือน ธ.ค. และตลาดแรงงานที่ยังมีความตึงตัวเป็นสิ่งที่นักลงทุนไม่ได้วิตกกังวลเท่าไรนัก ขณะที่เรามองว่าจากตัวเลขเศรษฐกิจและการจ้างงานสหรัฐ ที่ยังแข็งแกร่งจะทำให้เฟดไม่ได้ลดดอกเบี้ยเร็วตามที่ตลาดคาดหวังว่าจะเกิดขึ้นในเดือน มี.ค.

แกนนำพรรคเดโมแครตและพรรครีพับลิกันในสภาของเกรตสหรัฐได้บรรลุข้อตกลงเกี่ยวกับการจัดสรรงบประมาณการใช้จ่ายที่สำคัญสำหรับปี 2024 ให้กับรัฐบาลกลางสหรัฐในวงเงิน 1.59 ล้านล้านดอลลาร์ ซึ่งจะช่วยลดความเสี่ยงที่จะทำให้หน่วยงานของรัฐบาลหยุดงานชั่วคราว (Government Shutdown) นายไมค์ จอห์นสัน ประธานสภาผู้แทนราษฎรแถลง (7 ม.ค.) ว่า งบประมาณวงเงินรวม 1.59 ล้านล้านดอลลาร์ซึ่งจัดสรรไว้สำหรับการใช้จ่ายที่สำคัญในปี 2024 นั้น จะเป็นการใช้จ่ายทางทหารจำนวน 8.86 แสนล้านดอลลาร์ และการใช้จ่ายด้านอื่น ๆ ที่ไม่เกี่ยวข้องกับทางทหารจำนวน 7.04 แสนล้านดอลลาร์ ทางด้านประธานาธิบดีโจ ไบเดน ผู้นำสหรัฐได้ออกแถลงการณ์ขานรับการบรรลุข้อตกลงเบื้องต้นในครั้งนี้ พร้อมกับเรียกร้องให้แกนนำพรรครีพับลิกันทำหน้าที่อย่างสุดความสามารถในการผ่านร่างงบประมาณเพื่อให้ภารกิจด้านการปกป้องประเทศและภารกิจอื่น ๆ ดำเนินไปด้วยดี พร้อม



กับกล่าวว่า การบรรลุข้อตกลงเบื้องต้นในครั้งนี้ จะช่วยลดความเสี่ยงที่หน่วยงานของรัฐบาลจะถูกชดเชย การบรรลุข้อตกลงดังกล่าวมีขึ้นในขณะที่สภาผู้แทนราษฎรและวุฒิสภาสหรัฐกำลังเร่งพิจารณางบประมาณให้ทันกำหนดเส้นตายในวันที่ 19 ม.ค. เพื่อหลีกเลี่ยงไม่ให้นักงาของรัฐบาลกลางสหรัฐขาดแคลนงบประมาณจนต้องปิดดำเนินการชั่วคราวหรือชดเชย รวมทั้งเส้นตายในวันที่ 2 ก.พ. สำหรับการอนุมัติงบประมาณรายจ่ายของรัฐบาลจนถึงเดือน ก.ย.

ยอดค้าปลีกเดือน พ.ย. ของยูโรโซนลดลงที่ -0.3% MoM หลังจากเพิ่มขึ้น 0.4% MoM และลดลงที่ -1.1% YoY จาก -0.8% YoY ในเดือน ต.ค. ถือเป็นเหตุการณ์ติดต่อกันเป็นครั้งที่ 14 จากยอดขายอาหาร เครื่องดื่ม และยาสูบลดลงติดต่อกันเป็นเดือนที่ 2 ที่ -0.1% MoM ยอดขายที่ไม่ใช่อาหารซึ่งไม่รวมเชื้อเพลิงลดลงที่ -0.4% MoM ยอดค้าปลีกออนไลน์ลดลงที่ -1.2% MoM ขณะที่ยอดขายเชื้อเพลิงเพิ่มขึ้น 1.4% MoM โดยในกลุ่มประเทศเศรษฐกิจหลัก ยอดค้าปลีกในเยอรมนีหดตัว 2.5% ขณะที่ยอดค้าปลีกของฝรั่งเศสเพิ่มขึ้น 0.4% ทั้งนี้ ยอดค้าปลีกที่ลดลงในเดือน พ.ย. บ่งชี้ว่าการใช้จ่ายของผู้บริโภคยังได้รับผลกระทบจากการดำเนินนโยบายการเงินแบบเข้มงวดของ ECB และแม้อัตราเงินเฟ้อยูโรโซนจะชะลอลงมาบ้างแล้ว (อยู่ที่ 2.9% YoY เดือน ธ.ค.) แต่ยังคงกดดันการฟื้นตัวของภาคเศรษฐกิจยูโรโซนอยู่

นอกจากนี้ด้วยอัตราว่างงานของยูโรโซนนั้นลดลงเกินคาดสู่ระดับ 6.4% ในเดือน พ.ย. ต่ำกว่าคาดการณ์ที่ระดับ 6.5% เดือน ต.ค. โดยในกลุ่มประเทศเศรษฐกิจหลักยูโรโซน อัตราการว่างงานของสเปนสูงสุดที่ 11.9% ตามมาด้วยอิตาลี 7.5% และฝรั่งเศส 7.3% ในทางตรงกันข้ามเยอรมนีและเนเธอร์แลนด์มีอัตราต่ำสุดที่ 3.1% และ 3.5% ตามลำดับ อย่างไรก็ตาม ด้วยตัวเลขภาคแรงงานที่ออกมาแข็งแกร่งและความต้องการแรงงานเป็นปัจจัยผลักดันให้ค่าจ้างแรงงานสูงขึ้น ซึ่งจะส่งผลต่อความเสี่ยงที่จะทำให้เงินเฟ้อเร่งตัวขึ้นได้ จึงมองว่าด้วยภาวะเศรษฐกิจ อัตราการว่างงาน และเงินเฟ้อในปัจจุบัน ECB จะยังไม่รีบส่งสัญญาณการลดดอกเบี้ยในเร็ว ๆ นี้

กองทัพเรือสหรัฐฯ ได้เข้ายึดเรือเซนต์นิโกลาส (St. Nikolas) เป็นเรือบรรทุกน้ำมันซึ่งอิหร่านเคยมีข้อพิพาทกับสหรัฐฯ เมื่อเดือน ต.ค. 2023 โดยสหรัฐฯ ได้กล่าวหาว่าเรือเซนต์นิโกลาสได้ละเมิดคำสั่งคว่ำบาตรของสหรัฐฯ ด้วยการขนส่งน้ำมันของอิหร่าน ทำให้เรือดังกล่าวต้องยอมให้สหรัฐฯ ยึดน้ำมันดิบของอิหร่านที่อยู่ในเรือ ซึ่งสร้างความไม่พอใจต่อทางการอิหร่าน โดยระบุว่า การกระทำดังกล่าวของสหรัฐฯ ถือเป็น การปล้นน้ำมันของอิหร่าน เรือเซนต์นิโกลาส ได้ถูกอิหร่านยึดเรือขณะที่กำลังเดินทางไปยังท่าเรืออะเลียกาของตุรกี หลังจากที่บรรทุกน้ำมันดิบจากอิรัก ล่าสุด เรือลำดังกล่าวกำลังมุ่งหน้าสู่น่านน้ำของอิหร่าน

ความตึงเครียดสถานการณ์ทะเลแดงเพิ่มมากขึ้น หลังจากกองกำลังทหารสหรัฐฯ และอังกฤษได้ทำการยิงสกัดโดรนและซีปนาวุธของกลุ่มฮูตีจำนวนหนึ่งในวันที่ 11 ม.ค. หลังกลุ่มกบฏฮูตีในเยเมนโจมตีเรือในทะเลแดงต่อเนื่องเป็นเวลานานหลายสัปดาห์และส่งผลกระทบต่อการเดินเรือในทะเลแดง โดยสหรัฐฯ และอังกฤษยิงโดรนร่วง 18 ลำ รวมถึงซีปนาวุธ 2 ลูก และซีปนาวุธทิ้งตัวต่อสู้อากาศอีก 1 ลูก และมีรายงานเหตุระเบิดรุนแรงในกรุงซานา เมืองหลวงของเยเมน รวมถึงเมืองอัล ฮูเดย์ดาห์ ซึ่งเป็นเมืองท่าทางตะวันตกของเยเมน โดยการโจมตีของสหรัฐฯ และอังกฤษครั้งนี้มีจุดประสงค์เพื่อทำลายฐานที่มั่นหรือจุดที่กลุ่มฮูตีใช้ในการโจมตีเรือ ซึ่งการโจมตีทางอากาศดังกล่าวเกิดขึ้นเพียงไม่กี่ชั่วโมงหลังจากที่นายแอนโทนี บลิงเคน รัฐมนตรีว่าการกระทรวงการต่างประเทศสหรัฐฯ เสร็จสิ้นภารกิจเดินทางเยือนตะวันออกกลาง เพื่อขอการสนับสนุนสำหรับการดำเนินการในเชิงรุกต่อกลุ่มฮูตี โดยนายบลิงเคนเน้นย้ำว่า หากการโจมตีในทะเลแดงยังคงดำเนินต่อไป ก็จะมีผลพวงเกิดขึ้นตามมา ขณะที่นายอับดุล-มาลิก อัล-ฮูตี ผู้นำกลุ่มกบฏฮูตี ประกาศว่า อเมริกาจะต้องชดเชยต่อการโจมตีกลุ่มฮูตี จะไม่ถูกปล่อยผ่านโดยไม่มีคำตอบโต้ ซึ่งฮูตีจะยังคงเดินหน้าโจมตีเรือของอิสราเอลหรือเรือทุกลำในทะเลแดงต่อไปจนกว่าอิสราเอลจะยุติการโจมตีจนทวิภาคี พร้อมเตือนว่าเจมตีเรือรบของสหรัฐฯ หากกลุ่มฮูตีถูกดึงเป้าโจมตี โดยวันที่ 12 ม.ค. กลุ่มฮูตีได้ยิงซีปนาวุธ 1 ลูกใส่เรือในทะเลแดง นับเป็นการโจมตีครั้งแรกหลังจากถูกสหรัฐฯ และอังกฤษโจมตีเมื่อวันที่ 11 ม.ค. ที่ผ่านมา ขณะที่คณะบริหารของประธานาธิบดีโจ ไบเดนยืนยันที่จะปกป้องการเดินเรือในทะเลแดง สหรัฐฯ จึงเดินหน้าโจมตีกองกำลังฮูตีในเยเมนเป็นวันที่ 2 ในวันศุกร์ (12 ม.ค.) โดยมุ่งเป้าไปที่ระบบเรดาร์ของกลุ่มฮูตีเพื่อหยุดยั้งการโจมตีเรือในทะเลแดง อย่างไรก็ตาม สถานการณ์ในปัจจุบันยังอยู่ในวงจำกัด เนื่องจากการโจมตีของสหรัฐฯ เป็นการโจมตีเพื่อตัดกำลัง ลดขีดความสามารถของกลุ่มฮูตีจะโจมตีเรือในทะเลแดง ขณะที่ UN และหลายประเทศในอาหรับ เช่น ซาอุดีอาระเบีย มีความกังวลต่อสถานการณ์ความตึงเครียดหากสถานการณ์ที่ขยายวงกว้างมากยิ่งขึ้น เนื่องจากการเดินเรือในทะเลแดงคิดเป็น 12-15% ของการค้าโลก และมีเรือกว่า 2,000 ลำต้องเปลี่ยนเส้นทางการเดินเรือในทะเลแดงอ้อมไปแหลมกู๊ดโฮปส่งผลให้ต้นทุนการเดินเรือเพิ่มสูงขึ้นตั้งแต่ พ.ย. 2023 ส่งผลให้เกิดความเสียหายทางเศรษฐกิจ ขณะที่ธนาคารโลก (World Bank) ออกมาเตือนว่าสถานการณ์ทะเลแดงส่งผลกระทบต่อราคาพลังงานและราคาสินค้าโภคภัณฑ์ที่พุ่งสูงขึ้น ทำให้บางบริษัทอาจขึ้นราคาสินค้า อัตราเงินเฟ้อที่สูงขึ้นส่งผลกระทบต่อผู้บริโภค และธนาคารกลางทั่วโลกที่พยายามลดเงินเฟ้ออาจไม่ได้ลดลงเร็วอย่างที่ตลาดคาดการณ์ในปัจจุบัน การเติบโตเศรษฐกิจโลกที่ช้าลง เนื่องจากภัยคุกคามการค้าโลกหยุดชะงัก

รัฐบาลญี่ปุ่นเปิดเผยข้อมูลว่า อัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน (Core CPI) ซึ่งไม่รวมราคาอาหารสด แต่รวมเชื้อเพลิง ในกรุงโตเกียวเดือน ธ.ค. อยู่ที่ 2.1% YoY ชะลอลงจากระดับ 2.3% YoY ในเดือน พ.ย. จากราคาพลังงานที่ชะลอลงและการขยายเวลามาตรการภาครัฐ ขณะที่ดัชนี Core-Core



CPI เป็นตัวบ่งชี้แนวโน้มราคาสินค้า ไม่รวมราคาเชื้อเพลิงและราคาอาหารสดของกรุงโตเกียว ปรับตัวขึ้น 3.5% YoY ในเดือน ธ.ค. ชะลอตัวจากระดับ 3.6% YoY ในเดือน พ.ย. แม้ราคาอาหารจะชะลอตัวลงมาแต่ยังเป็นตัวขับเคลื่อนเงินเฟ้อหลัก ขณะที่ราคาสินค้าหลัก (Core goods) ฟิ้นตัวขึ้นมาอยู่ที่ 4.9% (vs. 4.0% ในเดือนก่อน)

ค่าจ้างรายเดือน (Cash Earnings) ของญี่ปุ่น ซึ่งรวมรายได้ทุกอย่างทั้งเงินเดือน ค่าล่วงเวลาและเงินจ่ายพิเศษเพิ่มขึ้น 0.2% YoY ในเดือน พ.ย. ชะลอตัวลงจาก 1.5% YoY ในเดือนก่อน และต่ำกว่าตลาดคาดที่ 1.5% YoY ถือเป็นกรณีการเติบโตที่ช้าที่สุดในรอบเกือบสองปี โดยหากพิจารณาองค์ประกอบของรายได้จะพบว่า รายได้ในส่วนของการจ่ายพิเศษ เช่น โบนัส ปรับตัวลดลงอย่างมากที่ -13.2% YoY (vs. 13.7% เดือนก่อน) ขณะที่เงินเดือนขยายตัวใกล้เคียงเดิมอยู่ที่ 1.2% YoY (vs. 1.3% เดือนก่อน) ส่วนค่าล่วงเวลาปรับตัวขึ้นมาอยู่ที่ 0.9% YoY (vs. -0.7% เดือนก่อน) ขณะที่ค่าจ้างที่แท้จริง (Real Cash Earnings) ของญี่ปุ่นในเดือน พ.ย. 2023 หดตัวเพิ่มขึ้นที่ -3.0% YoY (vs. -2.3% YoY เดือนก่อน) ถือเป็นกรณีการลดลงติดต่อกันเป็นเดือนที่ 20 เนื่องจากเงินเดือนปรับขึ้นไม่ทันกับเงินเฟ้อกดดันการบริโภคภายในประเทศ ส่งผลให้การใช้จ่ายของภาคครัวเรือนญี่ปุ่น (Household spending) เดือน พ.ย. 2023 ปรับตัวลง 2.9% YoY (vs. -2.5% YoY เดือนก่อน) และลดลง 1.0% MoM ถือเป็นกรณีการลดลงติดต่อกันเป็นเดือนที่ 10 แล้วจากการใช้จ่ายด้านอาหาร (-1.2% เทียบกับ -4.4%) ค่าพลังงานและสาธารณูปโภค (-0.8% เทียบกับ -2.1%) ที่อยู่อาศัย (-20.9% เทียบกับ 8.0%) การขนส่งและการสื่อสาร (-5.2% เทียบกับ 5.3%) การรักษาพยาบาล (-3.2% เทียบกับ 2.6%) และการศึกษา (-11.0% เทียบกับ 10.6%) ในทางตรงกันข้าม ค่าใช้จ่ายติดตัวขึ้นสำหรับเฟอร์นิเจอร์และเครื่องใช้ในครัวเรือน (4.7% เทียบกับ -12.9%) เสื้อผ้าและรองเท้า (15.4% เทียบกับ -9.7%) และการพักผ่อน (0.4% เทียบกับ -0.2%)

อย่างไรก็ดี จากอัตราเงินเฟ้อทั้ง 2 ตัวของกรุงโตเกียวที่เป็นสัญญาณบ่งชี้ทิศทางอัตราเงินเฟ้อของญี่ปุ่นจะยังอยู่เหนือระดับเป้าหมายที่ 2% แม้เงินเฟ้อที่แข็งแกร่งจะทำให้แรงกดดันด้านต้นทุนนำเข้าผ่านคลายลง แต่ยังมีแรงกดดันในเรื่องของการปรับเพิ่มค่าจ้างแรงงานที่ทำให้ต้นทุนยังคงเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ขณะที่ค่าจ้างรายเดือน (Cash Earnings) ของญี่ปุ่นที่ 0.2% YoY ในเดือน พ.ย. ยังขยายตัวต่ำกว่าระดับเป้าหมาย 3% ของ BOJ เป็นสิ่งที่ตอกย้ำถึงความไม่สมดุลระหว่างอัตราเงินเฟ้อและอัตราค่าจ้างแรงงานซึ่งยังเป็นปัจจัยกดดันอุปสงค์ในประเทศต่อไป "แม้นายกรัฐมนตรีฟูมิโอะ คิชิดะ ได้เรียกร้องให้บริษัทต่าง ๆ ปรับขึ้นค่าแรงให้สูงกว่าอัตราเงินเฟ้อ แต่เจ้าหน้าที่กระทรวงแรงงานกล่าวว่า ยังคงยากที่จะคาดการณ์ว่า การขึ้นค่าแรงดังกล่าวจะสามารถไล่ตามราคาสินค้าที่เพิ่มสูงขึ้นได้ทันหรือไม่ เราจึงมองว่าการประชุมของ BOJ ในวันที่ 22-23 ม.ค. จะมีแนวโน้มที่คงการดำเนินนโยบายการเงินเช่นเดิม เพื่อรอดูพัฒนาการทางเศรษฐกิจและผลการเจรจาปรับขึ้นค่าจ้างที่จะจัดขึ้นในช่วงเดือน มี.ค. 2024

สำนักงานศุลกากรจีน (GAC) เปิดเผยว่า ยอดส่งออกเดือนธ.ค.ของจีนเพิ่มขึ้น 2.3%yoy ซึ่งแข็งแกร่งกว่าที่นักวิเคราะห์ในโพลสำรวจของสำนักข่าวรอยเตอร์คาดว่าอาจเพิ่มขึ้นเพียง 1.7% ขณะที่ยอดการนำเข้าในเดือนธ.ค.เพิ่มขึ้น 0.2%yoy ซึ่งน้อยกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ว่าอาจเพิ่มขึ้น 0.3%yoy ส่วนยอดส่งออกตลอดปี 2566 ของจีนลดลง 4.6%yoy และยอดนำเข้าตลอดปี 2566 ลดลง 5.5%yoy ทั้งนี้ อุปสงค์สินค้าจีนในตลาดโลกชะลอตัวลง ท่ามกลางภาวะเศรษฐกิจทั่วโลกที่อ่อนแอลง นอกจากนี้ การค้าระหว่างจีนและประเทศคู่ค้ารายใหญ่ได้ปรับตัวลดลงในปี 2566 ด้วย เรามีมุมมองว่าการค้าระหว่างประเทศของจีนมีแนวโน้มชะลอตัวลงในปีหน้า ตามภาวะเศรษฐกิจโลกและความเสี่ยงทางภูมิรัฐศาสตร์ที่เพิ่มขึ้น

สมาคมผู้ผลิตยานยนต์จีน (CAAM) เปิดเผยว่า การส่งออกรถยนต์ของจีนเพิ่มขึ้น 57.9%yoy สูงระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ที่ 4.91 ล้านคันในปี 2566 ข้อมูลระบุว่า ยอดจำหน่ายรถยนต์โดยรวมเพิ่มขึ้น 12%yoy สูงระดับสูงสุดที่ 30.09 ล้านคันเมื่อปีที่แล้ว ในขณะที่จีนสามารถผลิตรถยนต์ได้มากกว่า 30.16 ล้านคัน เพิ่มขึ้น 11.6%yoy เมื่อเทียบกับระดับในปี 2565 ส่วนในปี 2566 การผลิตและจัดจำหน่ายรถยนต์พลังงานใหม่พุ่งสูงกว่าระดับ 9.58 ล้านคัน และ 9.49 ล้านคัน โดยพุ่งขึ้น 35.8%yoy และ 37.9%yoy โดยส่วนแบ่งตลาดของรถยนต์พลังงานใหม่อยู่ที่ 31.6% CAAM คาดว่า ยอดขายรถยนต์พลังงานใหม่ของจีนจะพุ่งขึ้นสู่ระดับ 11.5 ล้านคันในปี 2567 ขณะที่ยอดส่งออกรถยนต์โดยรวมจะแตะระดับ 5.5 ล้านคัน

สำนักงานสถิติแห่งชาติจีน (NBS) รายงานว่า ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ซึ่งเป็นมาตรวัดเงินเฟ้อจากการใช้จ่ายของผู้บริโภค ปรับตัวลง 0.3%yoy ในเดือนธ.ค. เมื่อเทียบเป็นรายปี ส่วนดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) ซึ่งเป็นมาตรวัดต้นทุนสินค้าที่หน้าประตูโรงงาน ลดลง 2.7%yoy ในเดือนธ.ค. เมื่อเทียบเป็นรายปี ซึ่งเป็นการปรับตัวลงติดต่อกันเป็นเดือนที่ 15 การปรับตัวลงของดัชนี CPI และ PPI สะท้อนให้เห็นว่าจีนยังคงเผชิญกับภาวะเงินฝืด ในขณะที่การฟื้นตัวของเศรษฐกิจยังคงอ่อนแอ แม้ว่ารัฐบาลจีนได้ออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจหลายครั้งแล้วก็ตาม ทั้งนี้ เรามีมุมมองว่าอุปสงค์ในประเทศยังคงชะลอตัวต่อเนื่องในไตรมาสที่ 1/67 ประกอบกับช่วงไตรมาส 1 เป็นช่วง Low Season ทำให้จำนวนนักท่องเที่ยวอาจจะไม่มากนัก อย่างไรก็ตาม จากตัวเลขเศรษฐกิจหลายตัวที่สะท้อนถึงความกังวลทางเศรษฐกิจ อาจกดดันให้รัฐบาลดำเนินนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติม ซึ่งอาจทำให้อุปสงค์ในประเทศปรับตัวเพิ่มขึ้นได้



นายโซ หลาน หัวหน้าฝ่ายนโยบายการเงินของ PBOC ส่งสัญญาณว่า จีนอาจจะปรับลดสัดส่วนการกันสำรองของธนาคารพาณิชย์ (RRR) ลงอีก และอาจจะใช้เครื่องมือด้านอื่น ๆ ซึ่งรวมถึงการดำเนินนโยบายการเงินผ่านทางตลาดการเงิน (Open Market Operation) และโครงการเงินกู้ระยะกลาง (MLF) เพื่อสนับสนุนการปล่อยสินเชื่อให้เติบโตในระดับที่เหมาะสม โดยนักวิเคราะห์จากบลูมเบิร์กคาดว่า PBOC จะอัดฉีดเม็ดเงินสุทธิ 1.21 แสนล้านหยวน (1.69 หมื่นล้านดอลลาร์) ผ่านทางโครงการเงินกู้ระยะกลาง และปรับลด MLF ลง 10 bps จาก 2.5% ลงเหลือ 2.4% เพื่อเพิ่มสภาพคล่องและตอบสนองความต้องการด้านการระดมทุน ทั้งนี้ นายโซเคยแสดงความเห็นในลักษณะดังกล่าวเมื่อเดือน ก.ค.ปีที่แล้ว ก่อนที่ PBOC จะปรับลด RRR ในเดือน ก.ย.ปีเดียวกัน

วิลเลียม ไล ซิง-เต๋อ ผู้ชิงตำแหน่งประธานาธิบดีไต้หวัน จากพรรคประชาธิปไตยก้าวหน้า (DPP) เตรียมก้าวขึ้นเป็นประธานาธิบดีคนต่อไป ขณะด้วยสัดส่วนคะแนน 40% โดย ไหว โฮยอู๋จากก๊กมินตั๋ง (KMT) ได้กล่าวยอมรับความปราชัย โดยขอโทษผู้สนับสนุนที่ทำให้ผิดหวัง พร้อมบอกว่า “ผมเคารพการตัดสินใจขั้นสุดท้ายของชาวไต้หวัน” รวมถึง โก เหวินเจ้อ จากพรรคประชาชนไต้หวัน (TPP) ได้เริ่มกล่าวขอบคุณผู้สนับสนุน และบอกว่า TPP จะเป็นกองกำลังหลักของฝ่ายค้าน ทั้งนี้ การเลือกตั้งดังกล่าวเป็นเสมือนการส่งสัญญาณอนาคตไต้หวัน ท่ามกลางแรงกดดันที่เพิ่มขึ้นจากจีนในการอ้างอำนาจอธิปไตยเหนือเกาะไต้หวัน โดยกองทัพจีนส่งเครื่องบินบินเหนือช่องแคบไต้หวันอย่างต่อเนื่อง ทั้งจีนและพรรคก๊กมินตั๋ง (KMT) ซึ่งเป็นพรรคฝ่ายค้านที่ใหญ่ที่สุดของไต้หวัน ต่างเน้นย้ำว่าการเลือกตั้งครั้งนี้เป็นการเลือกระหว่างสงครามหรือสันติภาพ โดยพรรค KMT โจมตีแกนนำพรรคประชาธิปไตยก้าวหน้า (DPP) ซึ่งเป็นพรรครัฐบาล ว่าเป็นพวกสนับสนุนการแยกตัวเป็นเอกราช ส่งผลให้ไต้หวันตกอยู่ในอันตราย และชัยชนะของพรรคประชาธิปไตยก้าวหน้า (DPP) ยิ่งส่งผลต่อความสัมพันธ์ที่ตึงเครียดและการหลีกเลี่ยงความขัดแย้งกับจีนที่เป็นไปได้ยากมากขึ้น

ดัชนีความเชื่อมั่นของผู้บริโภคในเดือน ธ.ค. 66 อยู่ที่ระดับ 62.0 ปรับตัวดีขึ้นจากในเดือน พ.ย. ที่ 60.9 เป็นการปรับตัวดีขึ้นต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 5 และอยู่ในระดับสูงสุดในรอบ 46 เดือน นับตั้งแต่เดือนมี.ค.63 โดยนายนายธนวรรธน์ ระบุว่า การที่ดัชนีความเชื่อมั่นของผู้บริโภค กลับมาปรับตัวดีขึ้นทุกรายการ แสดงว่าความเชื่อมั่นของผู้บริโภคที่เริ่มกลับมาปรับตัวดีขึ้น จากสถานการณ์การเมืองมีเสถียรภาพมากขึ้น ทำให้ความเชื่อมั่นของผู้บริโภคน่าจะปรับตัวขึ้นอย่างต่อเนื่องในอนาคต โดยเฉพาะอย่างยิ่ง หากรัฐบาลสามารถกระตุ้นเศรษฐกิจไทยให้ฟื้นตัวขึ้นอย่างรวดเร็วเป็นรูปธรรมอย่างรวดเร็วในปี 2567 ภายใต้นโยบายที่ได้ประกาศไว้ ในขณะที่ความกังวลเกี่ยวกับสถานการณ์เศรษฐกิจโลกชะลอตัว สงครามในตะวันออกกลางที่อาจยืดเยื้อบานปลาย ตลอดจนการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเชิงนโยบายเพื่อแก้ไขปัญหาเงินเฟ้อของประเทศต่างๆ ทั่วโลก ยังคงเป็นปัจจัยที่ต้องติดตามอย่างใกล้ชิด

นายเศรษฐา ได้ให้สัมภาษณ์ถึงความคิดเห็นของคณะกรรมการกฤษฎีกาต่อการออก พ.ร.บ. เงินกู้ 5 แสนล้านเพื่อดำเนินนโยบายดิจิทัลวอลเล็ต โดยชี้แจงว่ากฤษฎีกาไม่ได้บอกว่าไม่ได้หรือทำได้ เป็นเรื่องของดุลพินิจ และเป็นเรื่องที่ต้องฟังความคิดเห็น ทั้งนี้ กฤษฎีกามีข้อสังเกตและข้อเสนอแนะให้ยึดตามมาตรา 53 และ 57 ของ พ.ร.บ.วินัยการเงินการคลัง พ.ศ. 2561 สรุปสาระสำคัญได้ 2 ข้อคือ ความคุ้มค่าของโครงการ เพราะต้องมีการประเมินผลได้ทั้งก่อนและหลังทำโครงการ และกลไกที่จะเป็นไปตามข้อกฎหมาย ตามมาตรา 53 คือ เรื่องนี้เป็นวิกฤติหรือไม่ โดยนายเศรษฐายืนยันว่านโยบายดังกล่าวไปต่อได้และเป็นไปตามไทม์ไลน์เดิม ในขณะที่พรรคก้าวไกลส่งสัญญาณว่า ฝ่ายค้านคงไม่ไหวตรับร่าง พ.ร.บ.กู้เงิน 5 แสนล้านบาท เนื่องจากยังไม่เห็นหน้าตาของความจำเป็นเร่งด่วนวิกฤติเศรษฐกิจที่ต้องการแก้ไขอย่างต่อเนื่อง โดยที่งบประมาณไม่สามารถตั้งไว้ได้ทัน และคาดว่าแม้ว่าโครงการจะผ่านสภา เนื่องจากรัฐบาลมีเสียงข้างมาก แต่การแจกเงินดิจิทัลวอลเล็ตจะทันในเดือนพ.ค. หรือไม่ คงต้องลุ้นต่อไป ซึ่งวันนี้ (11 ม.ค.) ยังไม่มีการนัดประชุมคณะกรรมการดิจิทัลวอลเล็ตชุดใหญ่เลยและยังต้องเสนอคณะรัฐมนตรี (ครม.) ให้ความเห็นชอบก่อนที่จะเสนอเข้ามายังสภา

ที่มา: KTAM Research



## ปัจจัยที่มีผลต่อตลาดหุ้นไทย

(+/-) ตัวเลขเศรษฐกิจที่สำคัญ

**US :** Retail Sales&Industrial Production (17Jan), Building Permits&Housing Starts&Jobless Claims (18Jan), CCI&Existing Home Sales (19Jan)

**EU:** CPI (17 Jan)

**UK:** CPI (17 Jan), Retail Sales (19 Jan)

**CH:** Lending Facility Rate (15 Jan), GDP & Industrial Production & Retail Sales & Fixed Asset Investment, Property Investment (17 Jan)

**JP :** Industrial Production (18 Jan), Nationwide CPI (19 Jan)

**TH :** Digital Wallet, Tourism & Consumption Recovery Level

ที่มา: KCS Weekly Strategy

### ThaiBMA CORNER

#### “ผลตอบแทนพันธบัตรปรับตัวลดลงในตราสารระยะยาว”

ความเคลื่อนไหวในตลาดตราสารหนี้ไทย	สัปดาห์นี้ (8 - 12 ม.ค. 67)	สัปดาห์ก่อนหน้า (2 - 5 ม.ค. 67)	เปลี่ยนแปลง (%)		สะสมตั้งแต่ต้นปี (1 - 12 ม.ค. 67)
มูลค่าการซื้อขาย แบบปกติ - Outright Trading (ล้านบาท)	375,479.67	314,435.43	↑	19.41%	689,915.09
มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน (ล้านบาท)	75,095.93	78,608.86	↓	-4.47%	76,657.23
ดัชนีพันธบัตรรัฐบาล (Gov Bond Gross Price index)	102.81	102.28	↑	0.52%	
ดัชนีหุ้นกู้เอกชน (MTM Corp Bond Gross Price Index)	106.26	106.08	↑	0.17%	

เส้นอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล (Gov Bond Yield Curve) --%								
ช่วงอายุของตราสารหนี้	1 เดือน	6 เดือน	1 ปี	3 ปี	5 ปี	10 ปี	15 ปี	30 ปี
สัปดาห์นี้ (12 ม.ค. 67)	2.07	2.3	2.37	2.3	2.4	2.73	2.97	3.49
สัปดาห์ก่อนหน้า (5 ม.ค. 67)	2.05	2.29	2.38	2.36	2.49	2.79	3.02	3.54
เปลี่ยนแปลง (basis point)	↑ 2	↑ 1	↓ -1	↓ -6	↓ -9	↓ -6	↓ -5	↓ -5

### ภาวะตลาดตราสารหนี้ (8 - 12 มกราคม 2567)

ปริมาณการซื้อขายตราสารหนี้ในสัปดาห์นี้ (5 วันทำการ) มีมูลค่ารวม 375,480 ล้านบาท หรือเฉลี่ยอยู่ที่ประมาณวันละ 75,096 ล้านบาท ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากสัปดาห์ก่อนหน้าประมาณ 19% ทั้งนี้ เมื่อแยกตามประเภทของตราสารแล้ว จะพบว่ากว่า 53% ของมูลค่าการซื้อขายทั้งหมด หรือประมาณ 200,381 ล้านบาท เป็นการซื้อขายในตราสารหนี้ที่ออกโดยธนาคารแห่งประเทศไทย (state Agency Bond) ซึ่งส่วนใหญ่แล้วเป็นตราสารที่มีอายุคงเหลือค่อนข้างน้อย (ไม่เกิน 6 เดือน) ขณะที่พันธบัตรรัฐบาลที่ออกโดยกระทรวงการคลัง (Government Bond) มีมูลค่าการซื้อขายเท่ากับ 126,578 ล้านบาท และหุ้นกู้ที่ออกโดยภาคเอกชน



(Corporate Bond) มีมูลค่าการซื้อขายเท่ากับ 17,146 ล้านบาท หรือคิดเป็น 34% และ 5% ของมูลค่าการซื้อขายทั้งหมดที่เกิดขึ้นตามลำดับ

สำหรับพันธบัตรรัฐบาล ที่มีปริมาณการซื้อขายสูงสุด 3 อันดับแรกคือรุ่น LB293A (อายุ 5.2 ปี) LB336A (อายุ 9.4 ปี) และ LB273A (อายุ 3.2 ปี) โดยมีมูลค่าการซื้อขายในแต่ละรุ่นเท่ากับ 43,174 ล้านบาท 15,204 ล้านบาท และ 10,546 ล้านบาทตามลำดับ

ขณะที่หุ้นภาคเอกชน ที่มีปริมาณการซื้อขายสูงสุด 3 อันดับแรก ได้แก่ หุ้นของบริษัท ไทยอัสซี (ประเทศไทย) จำกัด รุ่น TLT24OA (AAA) มูลค่าการซื้อขาย 2,143 ล้านบาท หุ้นของบริษัท บัตรกรุงศรีอยุธยา จำกัด รุ่น KCC249A (AAA) มูลค่าการซื้อขาย 1,906 ล้านบาท และหุ้นของบริษัท ลีสซิ่งไอซีบีซี (ไทย) จำกัด รุ่น ICBCTL24OB (AAA(tha)) มูลค่าการซื้อขาย 700 ล้านบาท

อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลปรับตัวลดลงประมาณ 5-9 bps. ในตราสารระยะยาว ทิศทางเดียวกับ US- treasury ผนวกกับตลาดคาดการณ์ว่า ธปท. อาจปรับลดอัตราดอกเบี้ยเร็วกว่าที่คาดไว้หลังจากนายกรัฐมนตรีของไทยไม่เห็นด้วยกับการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่สวนทางกับภาวะเงินเฟ้อต่ำ จะมีผลกระทบต่อเศรษฐกิจในภาพรวม ด้านปัจจัยต่างประเทศ กระทรวงแรงงานสหรัฐฯ รายงาน ตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตรประจำเดือนธ.ค. เพิ่มขึ้น 216,000 ตำแหน่งสูงกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ที่ระดับ 170,000 ตำแหน่ง และเพิ่มขึ้นจากระดับ 173,000 ตำแหน่งในเดือนพ.ย. ขณะที่รายงานดัชนีราคาผู้บริโภคทั่วไปของสหรัฐฯ (Headline CPI) ประจำเดือน ธ.ค. 2566 ปรับตัวขึ้น 3.4% (YoY) สูงกว่าตัวเลขคาดการณ์ของนักวิเคราะห์ที่ระดับ 3.2% ด้านปัจจัยในประเทศ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย รายงานดัชนีความเชื่อมั่นของผู้บริโภคประจำเดือน ธ.ค.66 อยู่ที่ระดับ 62.0 ปรับตัวดีขึ้นจากในเดือน พ.ย.ที่ 60.9 จากสถานการณ์การเมืองมีเสถียรภาพมากขึ้น

สัปดาห์ที่ผ่านมา (8 - 12 มกราคม 2567) กระแสเงินลงทุนต่างชาติไหลออกตลาดตราสารหนี้ไทยรวมสุทธิ 4,380 ล้านบาท โดยเป็นการขายสุทธิในตราสารหนี้ระยะสั้น (ST) (อายุคงเหลือไม่เกิน 1 ปี) 16,267 ล้านบาท และซื้อสุทธิในตราสารหนี้ระยะยาว (LT) (อายุมากกว่า 1 ปี) 12,807 ล้านบาท และมีตราสารหนี้ที่ถือครองโดยนักลงทุนต่างชาติหมดอายุ 920 ล้านบาท  
ที่มา: ThaiBMA