



ภาวะการลงทุนในช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมา

บลจ. กรุงไทย

เศรษฐกิจสหรัฐ (ประมาณการครั้งที่ 1) ขยายตัว 3.3% ในไตรมาส 4/2023 สูงกว่าตัวเลขคาดการณ์ของนักวิเคราะห์ที่ระดับ 2.0% หลังจากมีการขยายตัว 2.2%, 2.1% และ 4.9% ในไตรมาส 1, 2 และ 3 ตามลำดับ โดยการขยายตัวของเศรษฐกิจสหรัฐในไตรมาส 4 ได้รับแรงหนุนจากการบริโภคภาคเอกชนที่ยังแข็งแกร่ง (+2.8%) ที่ได้รับปัจจัยสนับสนุนจากอัตราเงินเฟ้อที่ชะลอลง และตลาดแรงงานที่ยังคงมีการจ้างงานในระดับสูงต่อเนื่อง ขณะเดียวกันการส่งออกสินค้าและบริการขยายตัวสูงขึ้นจากไตรมาสก่อน (+6.3%) ส่วนการใช้จ่ายภาครัฐแม้จะชะลอลงมาจากไตรมาสก่อน แต่ยังคงอยู่ในระดับที่แข็งแกร่ง (3.3%) ส่งผลให้ภาพรวมทั้งปี 2023 เศรษฐกิจสหรัฐ ขยายตัวที่ 3.1%

กระทรวงพาณิชย์สหรัฐเปิดเผยว่า ดัชนีราคาการใช้จ่ายเพื่อการบริโภคส่วนบุคคลทั่วไป (Headline PCE) ซึ่งรวมหมวดอาหารและพลังงาน ปรับตัวขึ้นที่ 2.6% YoY ลดลงที่ 1.7% QoQ (จาก 2.6% QoQ) และปรับตัวขึ้น 0.2% MoM ในเดือน ธ.ค. (จาก -0.1% MoM ในเดือน พ.ย.) โดยองค์ประกอบการปรับตัวขึ้นของดัชนี PCE ในเดือน ธ.ค. ได้รับแรงหนุนมาจากดัชนีรวมราคาสินค้าที่หดตัวในอัตราที่ลดลงอยู่ที่ -0.2% เดือน ธ.ค. (จาก -0.7% เดือน พ.ย.) จากราคาอาหารและเครื่องดื่มนอกครัวเรือนปรับตัวขึ้นมาอยู่ที่ 0.1% และราคาสินค้าคงทนที่กลับมาขยายตัวที่ 1.0% ขณะที่ดัชนีรวมภาคบริการยังขยายตัวอยู่ที่ 0.3% MoM เท่ากับเดือนก่อน ซึ่งการขยายตัวที่เด่นชัดในภาคบริการมาจากการเดินทาง 0.9%, บริการอาหารและที่พัก 0.3% และบริการทางการเงินและประกันที่กลับมาขยายตัว 0.5% ซึ่งคาดว่า การปรับตัวขึ้นของดัชนี PCE ในเดือน ธ.ค. น่าจะได้รับอานิสงค์มาจากช่วงวันหยุดยาว ส่วนดัชนี PCE พื้นฐาน (Core PCE) ซึ่งไม่นับรวมหมวดอาหารและพลังงาน และเป็นมาตรวัดเงินเฟ้อที่ธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) ให้ความสำคัญ ขยายตัวที่ 2.9% YoY (จากระดับ 3.2% ในเดือน พ.ย.), ทรงตัว 2.0% QoQ เท่ากับไตรมาสก่อน และปรับตัวขึ้นที่ 0.2% MoM ในเดือน ธ.ค. (จากระดับ 0.1% ในเดือน พ.ย.) ทั้งนี้ ดัชนี PCE ถือเป็นมาตรวัดเงินเฟ้อที่สามารถวัดการเปลี่ยนแปลงในพฤติกรรมของผู้บริโภค และครอบคลุมราคาสินค้าและบริการในวงกว้างมากกว่าดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ซึ่งเมื่อดัชนี PCE ออกมาต่ำกว่าที่ตลาดและอยู่ในระดับที่เข้าใกล้เป้าหมายเงินเฟ้อของเฟดที่ 2% จึงเป็นปัจจัยที่เพิ่มโอกาสในการลดดอกเบี้ยของเฟดได้ ส่วนการใช้จ่ายของผู้บริโภค (Personal Spending) ที่ยังแข็งแกร่ง โดยเพิ่มขึ้นที่ 0.7% MoM ในเดือน ธ.ค. (จากระดับ 0.4% ในเดือน พ.ย.) อย่างไรก็ดี รายได้ส่วนบุคคล (Personal Income) ชะลอลงมาอยู่ที่ 0.3% MoM ในเดือน ธ.ค. (จากเพิ่มขึ้นที่ 0.4% MoM ในเดือน พ.ย.) เป็นสัญญาณว่าการบริโภคมีแนวโน้มชะลอลงบ้างในระยะถัดไป บ่งชี้สภาพเศรษฐกิจสหรัฐ มีแนวโน้ม Soft Landing มากกว่าถดถอย ส่วนอัตราเงินเฟ้อทั้ง CPI และ PCE ยังมีความหนืดในภาคบริการทำให้เรามองว่าเฟดจะยังไม่ปรับลดดอกเบี้ยในการประชุมรอบเดือน มี.ค.

ดัชนี PMI รวมภาคผลิต-บริการสหรัฐพุ่งสูงสุดรอบ 7 เดือนในม.ค. เอสแอนด์พี โกลบอลเปิดเผยว่า ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) รวมภาคการผลิตและภาคบริการเบื้องต้นของสหรัฐ ปรับตัวขึ้นสู่ระดับ 52.3 ในเดือนม.ค. ซึ่งเป็นระดับสูงสุดในรอบ 7 เดือน จากระดับ 50.9 ในเดือนธ.ค. ดัชนี PMI อยู่เหนือระดับ 50 ซึ่งบ่งชี้การขยายตัวของภาคธุรกิจสหรัฐ ดัชนี PMI ได้รับแรงหนุนจากการขยายตัวของคำสั่งซื้อใหม่และการจ้างงาน ขณะที่ความเชื่อมั่นของภาคธุรกิจพุ่งแตะระดับสูงสุดในรอบ 20 เดือน ดัชนี PMI ภาคการผลิตเบื้องต้น ปรับตัวขึ้นสู่ระดับ 50.3 ซึ่งเป็นระดับสูงสุดในรอบ 15 เดือน จากระดับ 47.9 ในเดือนธ.ค. ดัชนี PMI ภาคการผลิตอยู่สูงกว่าระดับ 50.0 ซึ่งบ่งชี้การขยายตัวของภาคการผลิต ส่วนดัชนี PMI ภาคบริการเบื้องต้น ปรับตัวขึ้นสู่ระดับ 52.9 ซึ่งเป็นระดับสูงสุดในรอบ 7 เดือน จากระดับ 51.4 ในเดือนธ.ค. ดัชนี PMI ภาคบริการยังคงอยู่สูงกว่าระดับ 50.0 ซึ่งบ่งชี้ว่าภาคบริการมีการขยายตัว



ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อรวมภาคบริการและการผลิตขั้นต้น (Composite PMI) ของยูโรโซนเดือน ม.ค. 2024 ปรับตัวขึ้นสู่ระดับ 47.9 จุด จากระดับ 47.6 จุด ในเดือน ธ.ค. 2023 จากภาคการผลิตที่ปรับตัวดีขึ้น ขณะที่กิจกรรมภาคบริการปรับตัวลดลง ส่งผลให้กิจกรรมธุรกิจทั้งภาคการผลิตและภาคบริการยังอยู่ในภาวะหดตัว 8 เดือนติดต่อกัน โดยดัชนี PMI ภาคการผลิตปรับตัวขึ้นสู่ระดับ 46.6 จุด จาก 44.4 จุดในเดือนก่อน ถือเป็นปรับตัวขึ้นสูงสุดในรอบ 10 เดือน โดยได้รับอานิสงค์จากต้นทุนวัตถุดิบภาคการผลิตที่ปรับตัวลดลง และแม้คำสั่งซื้อสินค้าใหม่ การส่งออก และผลผลิตภาคอุตสาหกรรมยังลดลง แต่เป็นการลดลงในอัตราที่น้อยกว่าเดือนก่อน ๆ จึงส่งผลให้ดัชนี PMI ภาคการผลิตปรับตัวดีขึ้น แต่ยังคงอยู่ในภาวะหดตัวจากการจ้างงานในภาคการผลิตยังคงลดลงเป็นเดือนที่ 8 ติดต่อกัน ส่วนการจัดซื้อและ Backlogs ที่ลดลงยังคงสะท้อนถึงอุปสงค์ที่อ่อนแอ ขณะที่ราคาขายสินค้าเพิ่มขึ้นสูงสุดตั้งแต่เดือน พ.ค. โดยมองว่ามาจากการจัดส่งที่ล่าช้าที่ได้รับผลกระทบด้านความขัดแย้งในทะเลแดงเป็นปัจจัยผลักดันด้านราคา ส่วนดัชนี PMI ภาคบริการปรับตัวลงสู่ระดับต่ำสุดในรอบ 3 เดือนที่ 48.4 จุด จากระดับ 48.8 จุด เมื่อเดือน ธ.ค. และเป็น การหดตัวติดต่อกันเป็นเดือนที่ 6 จากกิจกรรมภาคบริการ ธุรกิจใหม่ และผลผลิตภาคบริการยังคงลดลง แม้การจ้างงานภาคบริการจะปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อย ขณะที่ต้นทุนวัตถุดิบภาคบริการปรับตัวสูงขึ้นเป็นปัจจัยผลักดันให้ค่าธรรมเนียมนหรือค่าบริการเร่งตัวขึ้นมากที่สุดนับตั้งแต่เดือน พ.ค. 2023 อย่างไรก็ตาม ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจปรับตัวขึ้นสู่ระดับ 59.8 จุด จากความคาดหวังในเรื่องของการชะลอของอัตราเงินเฟ้อ และการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย

ธนาคารกลางยุโรป (ECB) มีมติคงอัตราดอกเบี้ยในการประชุมวันที่ 25 ม.ค. ติดต่อกันเป็นครั้งที่ 3 ตามที่ตลาดคาด โดยอัตราดอกเบี้ยเงินฝาก (Deposit Facility rate) อยู่ที่ระดับ 4.00%, อัตราดอกเบี้ยรีไฟแนนซ์ (Main Refinancing rate) ที่ 4.50% และอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ (Marginal Lending rate) ที่ 4.75% โดย ECB ประเมินว่ากิจกรรมทางเศรษฐกิจมีแนวโน้มซบเซาในช่วง Q4/2023 จากตัวเลขเศรษฐกิจที่ยังออกมาอ่อนแอ แม้ตลาดแรงงานจะยังคงตึงตัวก็ตาม ส่วนมุมมองต่อเงินเฟ้อทั่วไปที่เร่งตัวขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 2.9% YoY ในเดือน ธ.ค. มองว่าเป็นผลจากฐานที่สูงทั้งหมดไป ด้านอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานปรับตัวลดลงอยู่ระดับ 3.4% จากราคาสินค้าหลักที่ปรับตัวลดลง ECB จึงยังคงคาดว่าอัตราเงินเฟ้อจะชะลอลงต่อเนื่องตามราคาพลังงาน ปัญหาห่วงโซ่อุปทานที่คลี่คลายลง ประกอบกับนโยบายการเงินแบบเข้มงวดที่กดดันอุปสงค์ในประเทศจะไม่ทำให้ปัจจัยด้านราคาเร่งตัวขึ้น ส่วนการทำ QE ทาง ECB ยังมีแผนที่จะเข้าซื้อสินทรัพย์ผ่านโครงการ PEPP ต่อไปจนจบครึ่งแรกของปี 2024 ก่อนที่จะเริ่มปรับลดขนาดของการเข้าซื้อลงเป็นเดือนละ 7.5 พันล้านยูโร และจะยุติการลงทุนทั้งหมดตอนสิ้นปี 2024 เป็นต้นไป ทั้งนี้ ECB ยังคงระบุเช่นเดิมว่าการตัดสินใจด้านนโยบายการเงินในรอบต่อ ๆ ไป จะขึ้นอยู่กับแนวโน้มอัตราเงินเฟ้อ ตัวเลขเศรษฐกิจและสภาวะการเงิน และผลของนโยบายการเงินที่เข้มงวดในช่วงที่ผ่านมา ดังนั้น จากท่าทีที่ยังคงเข้มงวดของ ECB ทำให้เรามองว่า ECB จะยังไม่ลดดอกเบี้ยลงตามที่ตลาดคาดการณ์ว่าจะเกิดขึ้นในเดือน เม.ย. แม้ภาวะเศรษฐกิจจะอ่อนแอและอัตราเงินเฟ้อจะชะลอลงมาบ้างแล้ว แต่ ECB ยังต้องการความมั่นใจว่าสามารถจัดการกับปัญหาเงินเฟ้อได้อย่างแท้จริง จึงมองว่า ECB จะยังคงดอกเบี้ยไว้ในระดับสูงต่อไปจนกว่าเงินเฟ้อจะอยู่ในระดับที่เหมาะสมได้อย่างยั่งยืนตาม mandate หลักของ ECB ในการควบคุมอัตราเงินเฟ้อ

ธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) มีมติคงนโยบายการเงินในการประชุมในวันที่ 22-23 ม.ค. ที่ผ่านมา โดยการคงอัตราดอกเบี้ยที่ระดับต่ำเป็นพิเศษที่ -0.1% ยังคงกำหนดให้อัตรามลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลญี่ปุ่นอายุ 10 ปีเคลื่อนไหวที่ระดับราว 0% และยังคงไม่เปลี่ยนแปลงนโยบายควบคุมเส้นอัตราผลตอบแทนพันธบัตร (YCC) โดยกำหนดเพดานกรอบบนของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 10 ปีแกว่งตัวได้ถึงระดับ 1.0% และให้ระดับดังกล่าวเป็นระดับอ้างอิง หรือ "reference point" และยังไม่มีการส่งสัญญาณถึงแนวทางการปรับเปลี่ยนดอกเบี้ยนโยบายในอนาคต ทั้งนี้ BOJ มองว่าเศรษฐกิจญี่ปุ่นมีแนวโน้มฟื้นตัวได้ในระยะกลาง แม้จะมีแรงกดดันจากการชะลอตัวของอุปสงค์ในประเทศ และมองว่าเงินเฟ้อยังมีแนวโน้มยืนอยู่เหนือเป้าหมาย 2% (อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานของญี่ปุ่น (core CPI) รวมราคาพลังงาน แต่ไม่นับรวมราคาอาหารสดอยู่ที่ 2.3% YoY ในเดือน ธ.ค. โดยคณะกรรมการ BOJ ได้ปรับลดคาดการณ์แนวโน้มเงินเฟ้อพื้นฐาน (Core CPI) ไม่นับรวมราคาในหมวดอาหารสด สำหรับ



ปีงบประมาณ 2567 ลงสู่ระดับ 2.4% (จากเดิมที่ระดับ 2.8%) ตามราคาน้ำมันที่ลดลง แต่ได้ปรับเพิ่มคาดการณ์ปีงบประมาณ 2568 ขึ้นสู่ระดับ 1.8% (จากเดิมที่ระดับ 1.7%) เนื่องจากคาดว่ามาตรการรัฐที่สนับสนุนพลังงานและสาธารณูปโภคจะหมดไป ขณะที่คงเงินเพื่อ (Core-core CPI) ไม่นับรวมราคาอาหารและพลังงาน ในปีงบประมาณ 2566-2567 อยู่ที่ 3.8%, 1.9% และ 1.9% ตามลำดับ เท่ากับประมาณการครั้งก่อน ส่วนการเติบโตทางเศรษฐกิจ ได้มีการปรับลด GDP Growth ปีงบประมาณ 2566 ที่ 1.8% (จากเดิมที่ระดับ 2.0%) และปรับเพิ่มปีงบประมาณ 2567 สูงขึ้นอยู่ที่ 1.2% (จากเดิมที่ 1.0%) จากความหวังว่าอุปสงค์จะฟื้นตัว และคงประมาณการในปีงบประมาณ 2568 ที่ 1.0% อย่างไรก็ตาม จากความเสียหายหลังสถานการณ์แผ่นดินไหวที่ญี่ปุ่นในช่วงต้นปีทำให้ตลาดเชื่อว่า BOJ จะยังคงดำเนินนโยบายการเงินตามเดิมและต้องอาศัยการฟื้นตัวต่อไป โดยหลังการประชุม นาย Kazuo Ueda ผู้ว่า BOJ ระบุว่า มีความเป็นไปได้ที่จะบรรลุเป้าหมายเงินเฟ้ออย่างยั่งยืน และมีโอกาสที่เงินเฟ้อจะเข้าสู่ระดับ 2% เพิ่มขึ้น แต่ยังไม่มีการพูดถึงระยะเวลาที่จะเปลี่ยนแปลงการดำเนินนโยบายการเงินเมื่อใด ขณะที่เรามองว่าการเปลี่ยนแปลงมุมมองต่อนโยบายการเงินของ BOJ จะมีขึ้นภายหลังการเจรจาค่าจ้าง (Shunto) ในเดือน มี.ค. ผ่านพ้นไป ทั้งนี้ ตลาดคาดว่าค่าจ้างจะปรับตัวขึ้น 4.0% (จากปีก่อนที่ปรับขึ้น 3.58%) ซึ่งผลของการปรับขึ้นค่าจ้างจะเป็นหนึ่งในปัจจัยสำคัญที่ BOJ จะนำมาพิจารณาถึงการเปลี่ยนแปลงนโยบายในระยะต่อไป เนื่องจาก BOJ มีความหวังว่าการบริโภคภายในประเทศจะสามารถฟื้นตัวได้ตามการเติบโตของค่าจ้างที่จะปรับสูงขึ้น

ดัชนี PMI รวมภาคการผลิตและบริการขึ้นต้นเดือน ม.ค. ของญี่ปุ่นขยายตัวอยู่ที่ระดับ 51.1 จุด จาก 50.0 จุด ในเดือน ธ.ค. เป็นการขยายตัวดีที่สุดในรอบ 3 เดือน โดยแรงสนับสนุนยังคงมาจากการขยายตัวของภาคบริการเป็นหลัก ขณะที่ภาคการผลิตยังหดตัวแต่มีการปรับตัวที่ดีขึ้นเล็กน้อย โดยดัชนี PMI ภาคการผลิตขึ้นต้นเดือน ม.ค. อยู่ที่ 48.0 จุด ปรับตัวขึ้นจาก 47.9 จุด ในเดือน ธ.ค. แต่ยังคงอยู่ในภาวะหดตัว 8 เดือนติดต่อกัน นับตั้งแต่เดือน มิ.ย. 2023 โดยการหดตัวในอัตราที่ลดลงของภาคการผลิตมาจากดัชนีผลผลิตและดัชนีคำสั่งซื้อใหม่ ซึ่งเป็น 2 ดัชนีย่อยที่ส่งผลต่อดัชนีหลักปรับตัวดีขึ้นเล็กน้อยจากเดือน ธ.ค. บ่งชี้ถึงอุปสงค์ที่ปรับตัวดีขึ้น และแม้ราคาวัตถุดิบที่ใช้ในการผลิตยังคงอยู่ในระดับสูงในเดือน ม.ค. แต่ชะลอตัวจากเดือน ธ.ค. ซึ่งเป็นระดับสูงสุดในรอบ 3 เดือน ส่วนงานในมือและการจ้างงานในภาคการผลิตยังปรับตัวลง ด้านดัชนี PMI ภาคบริการขึ้นต้นเดือน ม.ค. ขยายตัวที่ 52.7 จุด ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากระดับ 51.5 จุดในเดือน ธ.ค. และขยายตัวติดต่อกัน 17 เดือน โดยการปรับตัวดีขึ้นในเดือน ม.ค. ได้รับแรงหนุนจากการเติบโตของธุรกิจใหม่ที่แข็งแกร่งที่สุดนับตั้งแต่เดือน ก.ย. 2023 ขณะที่อุปสงค์ด้านภาคบริการของต่างประเทศขยายตัวเป็นครั้งแรกในรอบ 5 เดือน และงานในมือแข็งแกร่งสูงสุดนับตั้งแต่เดือน มิ.ย. 2023 ส่งผลให้ผู้ประกอบการภาคบริการมีความต้องการแรงงานเพิ่มขึ้นเป็นเดือนที่ 4 ติดต่อกัน

กระทรวงการคลังญี่ปุ่นเปิดเผยว่า ยอดส่งออก (Export) เดือน ธ.ค. พุ่งขึ้น 9.8% YoY (จาก -0.2% YoY เดือน พ.ย.) ถือเป็นการปรับตัวขึ้นแข็งแกร่งที่สุดในรอบ 1 ปี และสูงกว่าที่นักเศรษฐศาสตร์คาดการณ์ไว้ว่าจะเพิ่มขึ้น 9.1% YoY โดยได้แรงหนุนจากการส่งออกไปยังประเทศคู่ค้าหลักที่ฟื้นตัว จากการส่งออกไปสหรัฐที่เพิ่มขึ้นกว่า 20.4% YoY, ยุโรปเพิ่มขึ้น 10.3% YoY และเงินที่ฟื้นตัวโดยเพิ่มขึ้นเป็นครั้งแรกในรอบ 13 เดือน ที่ 9.6% ขณะที่การส่งออกไปอาเซียนหดตัวในอัตราที่ลดลงถึง -3.7% YoY นอกจากนี้ หากพิจารณารายหมวดสินค้าจะพบว่า การส่งออกที่เร่งตัวขึ้น นำโดยการส่งออกยานพาหนะรวมอะไหล่ (36.6% YoY vs. 11.3% เดือนก่อน), เครื่องจักรกล 2.0% (vs. -10.2% เดือนก่อน), เคมีภัณฑ์ 2.0% (vs. -6.6% เดือนก่อน) และเครื่องจักรไฟฟ้า 1.2% (vs. -0.3% เดือนก่อน) ขณะที่การส่งออกเหล็กและเหล็กกล้า หดตัวในอัตราที่น้อยลง -6.4% (vs. -11.6% เดือนก่อน) ขณะที่การส่งออกแผงวงจรรวมชะลอตัวลง 5.6% (vs. 13.7% เดือนก่อน) ส่วนยอดนำเข้า (Import) เดือน ธ.ค. ของญี่ปุ่นหดตัวที่ -6.8% YoY ปรับตัวดีขึ้นกว่าเดือนก่อนหน้าที่ -11.9% YoY จากราคาพลังงานที่ปรับตัวลง โดยการนำเข้าลดลงจากสหรัฐอเมริกา (-6.9%) รัสเซีย (-12.3%) และสหภาพยุโรป (-9.2%) ขณะที่นำเข้าเพิ่มขึ้นจากประเทศจีน (0.4%) ฮองกง (91.5%) ไต้หวัน (2.5%) เกาหลีใต้ (13.4%) และเวียดนาม (2.8%) ส่งผลให้ญี่ปุ่นมียอดเกินดุลการค้า (Trade balance) อยู่ที่ระดับ 6.21 หมื่นล้านเยน (419 ล้านดอลลาร์)



ดอลลาร์สหรัฐ) ลดลงจากระดับ 7.804 แส่นล้านเยนในเดือน พ.ย. ดังนั้นการส่งออกที่แข็งแกร่งเกินคาดในเดือน ธ.ค. มีแนวโน้มที่จะช่วยหนุนเศรษฐกิจญี่ปุ่นให้กลับมาฟื้นตัวได้ใน Q4/2023 หลังจาก GDP Q3/2023 หดตัวที่ -2.9% อย่างไรก็ตาม แนวโน้มการส่งออกในอนาคตยังมีความไม่แน่นอนจากภาวะเศรษฐกิจโลกที่อยู่ในทิศทางชะลอตัว

ความตึงเครียดในทะเลแดงเพิ่มสูงขึ้น เมื่อสตูตีอ้างอิงชิปนาวูครั้งใหม่โจมตีเรือบรรทุกน้ำมันเรือบรรทุกน้ำมันมารลินลูอันดา (Marlin Luanda) ของอังกฤษในอ่าวเอเดนเมื่อวันศุกร์ (26 ม.ค.) ทั้งนี้ สตูตีซื้อขายน้ำมันดิบล่วงหน้าไม่ได้ตอบสนองต่อความตึงเครียดด้านความเสี่ยงภูมิรัฐศาสตร์ดังกล่าวมากนัก โดยสัญญา West Texas Intermediate เดือนมีนาคมอยู่ที่ 74 เซนต์ หรือ 0.96% อยู่ที่ 78.10 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล ในขณะที่ Robert Thummel ผู้จัดการพอร์ตการลงทุนของ Tortoise Capital ให้ความเห็นว่าราคาน้ำมันไม่ได้ปรับตัวขึ้นตามความเสี่ยงของสถานการณ์ในตะวันออกกลาง ซึ่งราคาน้ำมันตอนนี้ควรปรับตัวไปถึงระดับ 85 ดอลลาร์ต่อบาร์เรลแล้ว อย่างไรก็ตาม แหล่งข่าวอิหร่านและนักการทูตวงในอีกหนึ่งรายเผยกับรอยเตอร์ว่าเงินขอให้อิหร่านช่วยควบคุมการโจมตีของสตูตีในทะเลแดง ไม่เช่นนั้นแล้วอาจจะเห็นความสัมพันธ์ที่มีกับรัฐบาลปักกิ่ง อย่างไรก็ตาม แหล่งข่าวกล่าวต่อว่า ทางการเงินไม่ได้บอกชัดเจนว่าความสัมพันธ์ทางการค้ากับอิหร่านจะเป็นอย่างไร ถ้าการโจมตีของสตูตีกระทบกับผลประโยชน์ของจีน ซึ่งจีนเป็นคู่ค้าสำคัญของอิหร่าน โดยอิหร่านส่งออกน้ำมันดิบไปยังประเทศจีน 90% ของการส่งออกน้ำมันดิบในประเทศ แต่กลับคิดเป็นเพียง 10% ที่จีนนำเข้าน้ำมันดิบมาจากต่างประเทศ สะท้อนให้เห็นว่ายังมีซัพพลายเออร์อีกมากมายจากที่อื่นหากไม่นำเข้ามาจากอิหร่าน

สำนักงานสถิติแห่งชาติ (NBS) ของจีน เปิดเผยในวันเสาร์ที่ 26 ม.ค. 2024 ว่า กำไรของบริษัทอุตสาหกรรมของจีนลดลง -2.3% ในปี 2023 ซึ่งเป็นการลดลงเป็นปีที่ 2 ติดต่อกัน จากอุปสงค์ที่ซบเซาทั้งในและต่างประเทศ เพิ่มแรงกดดันต่อการเติบโตทางเศรษฐกิจ ท่ามกลางอสังหาริมทรัพย์ตกต่ำและความเสี่ยงจากภาวะเงินฝืด อย่างไรก็ตาม ธุรกิจรางรถไฟและเรือ รวมถึงธุรกิจเกี่ยวกับอุปกรณ์ขนส่งทางอากาศสามารถขยายตัวได้ 22.0% ในปี 2023 จากคำสั่งซื้อที่เพิ่มมากขึ้น ในขณะที่อุตสาหกรรมยานยนต์ปรับตัวเพิ่มขึ้น 5.9% ทั้งนี้ เรามีมุมมองว่าธุรกิจที่มีการใช้เทคโนโลยีระดับสูงยังคงขยายตัวได้ดีในปี 2024 รวมถึงอุตสาหกรรมยานยนต์ โดยเฉพาะ EV ที่ดูจะเป็นธุรกิจหลักที่ขับเคลื่อนเศรษฐกิจจีนในปีนี้ แต่ในภาพรวมการขยายตัวของกำไรของบริษัทอุตสาหกรรมของจีนในปีนี้อาจจะขยายตัวได้ไม่สูงนัก ตามภาวะเศรษฐกิจจีนที่ยังไม่ส่งสัญญาณฟื้นตัว ทั้งนี้ การตอบสนองของภาครัฐโดยการออกนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจยังคงเป็นปัจจัยสำคัญที่ต้องติดตาม

นายพาน กงเซิ่ง ผู้ว่าการธนาคารกลางจีน (PBOC) ระบุว่า จีนจะปรับลดสัดส่วนการกันสำรองของธนาคารพาณิชย์ (RRR) ลง 50 bps ในช่วงต้นเดือนก.พ. เพื่อนำเงินบางส่วนที่ถูกกันไว้ก่อนหน้านี้เข้าสู่ระบบเพื่อส่งเสริมการปล่อยสินเชื่อ ซึ่งจะช่วยกระตุ้นเศรษฐกิจจีน ทั้งนี้ นายพานระบุขณะแถลงข่าวในวันพุธที่ 24 ม.ค. 67 ว่า การปรับลด RRR จะช่วยเพิ่มสภาพคล่องระยะยาวให้กับตลาดได้ 1 ล้านล้านหยวน (1.39 แส่นล้านดอลลาร์สหรัฐ) อย่างไรก็ตาม สำนักข่าวบลูมเบิร์กรายงานว่า การปรับลด RRR จะทำให้มีเงินในระบบธนาคารเพิ่มมากขึ้น ดังนั้น ธนาคารพาณิชย์ต่าง ๆ จะสามารถขยายการปล่อยสินเชื่อให้กับลูกค้าและซื้อตราสารหนี้เพิ่มเพื่อสนับสนุนการขยายตัวของเศรษฐกิจจีน โดยมีการประมาณการว่านโยบายดังกล่าวจะช่วยให้เศรษฐกิจ 0.6-0.7% ในปี 2024

ทั้งนี้ นอกจากจีนจะมีการประกาศปรับลด RRR แล้ว ยังมีข่าวว่าจีนกำลังมีการพิจารณาใช้เงิน 2 ล้านล้านหยวน หรือราว 10 ล้านล้านบาทจากกองทุนในการเข้าซื้อหุ้นจีน (rescue package) เพื่อรักษาเสถียรภาพทางราคา และออกนโยบายให้ธนาคารพาณิชย์เงินสามารถปล่อยสินเชื่อก่อนใหม่ให้บริษัทอสังหาริมทรัพย์เชิงพาณิชย์ (Commercial Loan) และดำเนินการโดยมีทรัพย์สินดำเนินงานเป็นหลักประกัน เพื่อเอามาชำระหนี้สิน โดยจะบังคับใช้ถึงสิ้นปี 2567 อย่างไรก็ตาม แม้ดัชนียังแข็งและดัชนีเย็งไฮ้คอมโพสิตจะปิดภาคเช้าในวันต่อมา +2.06% และ +1.40% แต่นักลงทุนยังคงมีมุมมองว่าการกระตุ้นเศรษฐกิจดังกล่าวยังคงไม่



เพียงพอ เนื่องจากมองว่าปัญหาหลักมาจากภาคอสังหาริมทรัพย์ที่ยังซบเซา แต่ธนาคารกลางจีนกลับคงอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมระยะกลาง 3 เดือน - 1 ปี (Medium-Term Lending Facility Rate) และ อัตราดอกเบี้ยเงินกู้แก่ลูกค้าชั้นดี (Loan Prime Rates) ไว้ที่ระดับเดิม ซึ่งจากการดำเนินนโยบายลด RRR ที่ผ่านมา พบว่าแม้เงินจะมีการปรับลด RRR ลงมาหลายครั้ง แต่ปริมาณสินเชื่อในจีน (Credit Impulse) กลับไม่ฟื้นตัวมากนักเมื่อเทียบกับการดำเนินนโยบายดังกล่าวในช่วงก่อนปี 2021 สะท้อนถึงอัตราการเติบโตของสินเชื่อที่ต่ำเมื่อเทียบกับการเติบโตทางเศรษฐกิจ แม้ว่าจะมีการอัดฉีดเงินเข้าไปในระบบผ่านการลด RRR แต่คาดว่าความต้องการที่จะกู้ยืมก็ยังคงอยู่ในระดับต่ำตามความเชื่อมั่นทางเศรษฐกิจของภาคครัวเรือนและภาคธุรกิจที่ต่ำ

ตลาดหลักทรัพย์เซี่ยงไฮ้และตลาดหลักทรัพย์เซินเจิ้นประกาศระงับการทำ Short Selling หรือขายชอร์ตหุ้นบางกลุ่ม ซึ่งรวมถึงหุ้นที่อยู่ใน Lock-Up Periods หรือหุ้นที่อยู่ภายใต้เงื่อนไขการห้ามขายในระยะเวลาใดเวลาหนึ่ง โดยมาตรการดังกล่าวจะเริ่มมีผลบังคับใช้ในวันนี้ (29 ม.ค.) เพื่อสร้างเสถียรภาพให้กับตลาดหุ้นจีนซึ่งร่วงลงอย่างหนักในช่วงที่ผ่านมา ตลาดหุ้นจีนร่วงลงอย่างต่อเนื่องในปี 2566 จนถึงต้นปีนี้ แม้ว่าดัชนี CSI300 จะฟื้นตัวขึ้นบ้างเล็กน้อย แต่ก็ยังลดลงประมาณ 3% ตั้งแต่ช่วงต้นปีจนถึงปัจจุบัน แม้ทางการจีนได้ออกนโยบายต่างๆ เพื่อแก้ไขปัญหาในตลาดหุ้น ซึ่งรวมถึงการลดอัตราส่วนการกันสำรองของธนาคารพาณิชย์ (Reserve Requirement Ratio - RRR) เมื่อวันที่ 24 ม.ค. ที่ผ่านมา ซึ่งช่วยให้ตลาดหุ้นจีนฟื้นตัวหลังจากร่วงลงแตะระดับต่ำสุดในรอบ 5 ปีเมื่อช่วงต้นสัปดาห์ที่แล้ว

กระทรวงพาณิชย์ แถลงภาวะการค้าระหว่างประเทศในเดือน ธ.ค.66 การส่งออกมีมูลค่า 22,791.6 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ขยายตัวต่อเนื่องที่ 4.7% แต่ต่ำกว่าตลาดคาดว่าจะเติบโตราว 6% โดยส่งออกมากที่สุดในประเทศได้วัน ฮองกง และสิงคโปร์ ส่งผลให้ทั้งปี 66 การส่งออกมีมูลค่า 284,561.8 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ตัวเลขเฉลี่ยหดตัวลดลงเหลือ 1% ขณะที่การนำเข้าในเดือน ธ.ค. 66 มีมูลค่า 21,818.8 ล้านดอลลาร์สหรัฐ หดตัว -3.1% และทั้งปี 66 มีมูลค่า 289,754.3 ล้านดอลลาร์สหรัฐ หรือ -3.8% ส่งผลให้ในเดือน ธ.ค.66 ไทยพลิกมาเกินดุลการค้า 972.8 ล้านดอลลาร์สหรัฐ แต่ทั้งปี 66 ยังขาดดุลการค้า 5,192.5 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ทั้งนี้ การส่งออกในเดือน ธ.ค. 66 ขยายตัวมาจากสินค้าอัญมณีและเครื่องประดับ น้ำมันสำเร็จรูปและสินค้าอุตสาหกรรมอื่น ๆ ในขณะที่กลุ่มสินค้าเกษตรกลับมาหดตัวครั้งแรกในรอบ 5 เดือน สินค้านำเข้าลดลงจากเครื่องเพชรพลอย อัญมณี เงินแท่ง แต่มีการนำเข้าเครื่องคอมพิวเตอร์ อุปกรณ์และส่วนประกอบมากขึ้น ทั้งนี้ เรามีมุมมองว่าปี 2567 ดุลการค้าของไทยจะกลับมากินดุลจากดุลบริการเป็นหลัก ตามการฟื้นตัวของภาคการท่องเที่ยวและจำนวนนักท่องเที่ยวที่ปรับตัวสูงขึ้น การส่งออกยังสามารถขยายตัวเพิ่มแต่อาจไม่สูงนักตามภาวะเศรษฐกิจโลกที่ยังคงชะลอตัว

สำนักงานเศรษฐกิจการคลัง (สศค.) แถลงอัตราการขยายตัวของเศรษฐกิจไทยปี 2566 และ 2567 ขยายตัว 1.8% yoy และ 2.8% yoy ตามลำดับ โดยเมื่อเทียบกับเศรษฐกิจไทย 3 ไตรมาสแรกขยายตัวได้ 2.6% , 1.8% และ 1.5% ตามลำดับ ดังนั้นหากจะให้เศรษฐกิจไทยทั้งปีขยายตัวได้มากกว่า 2% yoy นั้น ในไตรมาส 4/2566 จะต้องขยายตัวได้ราว 4-5% แต่ไม่มีสัญญาณดังกล่าว ซึ่งคาดว่าจะเติบโตได้เพียง 1.4% เท่านั้น โดยมีปัจจัยหลักมาจากการหดตัวของภาคอุตสาหกรรมสะท้อนจากดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรมที่ลดลง รวมถึงการส่งออกที่หดตัว -1.5% yoy ตามภาวะเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัว และค่าเงินบาทที่อ่อนค่าใน 3 ไตรมาสแรก ในขณะที่ ปี 2567 กระทรวงการคลังคาดว่าเศรษฐกิจไทยจะขยายตัวเร่งขึ้นที่ 2.8 % yoy โดยปริมาณการส่งออกสินค้าและบริการคาดว่าจะยังสามารถขยายตัวได้ ที่ระดับ 4.2% yoy และภาคการท่องเที่ยวคาดว่าจะในปี 2567 จะมีนักท่องเที่ยวต่างประเทศเดินทางเข้ามาในประเทศไทยจำนวน 33.5 ล้านคน ขยายตัว 19.5% yoy ทั้งนี้ ผู้ว่าการชปท. ให้สัมภาษณ์ต่อสำนักข่าว Reuters ว่ายังคงยืนยันว่า ชปท. เห็นว่าเศรษฐกิจยังคงฟื้นตัว แต่ช้ากว่าที่คาดไว้ จากเดิมที่คาดว่าจะโตได้ 2.4% เนื่องจากการส่งออกและการท่องเที่ยวฟื้นตัวช้า แต่ย้ำว่าไม่ถือเป็นวิกฤต และบอกให้รอการเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ (จีดีพี) ของปี 2566 ในวันที่ 19 กุมภาพันธ์นี้ ทั้งนี้ เรามีมุมมองว่าเศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มขยายตัวดีขึ้นในปี 2567



ที่ระดับ 3.7% สูงขึ้นกว่าปี 2566 ที่ขยายตัวได้ 2.4% จากการใช้จ่ายและการลงทุนภาครัฐเป็นปัจจัยหลักในการขับเคลื่อนเศรษฐกิจ ในปี 2567 รวมถึงภาคการท่องเที่ยวที่มีแนวโน้มฟื้นตัวต่อเนื่อง

ที่มา: KTAM Research

ปัจจัยที่มีผลต่อตลาดหุ้นไทย

(+/-) ตัวเลขเศรษฐกิจที่สำคัญ

US : CCI (Conf Board) (30 Jan), Fed Meeting & Initial Jobless Claims & ISM Manf PMI(1 Feb), Nonfarm Payrolls & Unemployment Rate & Factory Orders (2 Feb)

EU: GDP (30 Jan), Mfg PMI & CPI & Unemployment Rate (1 Feb)

UK: Mfg PMI & BOE Meeting (1 Feb)

CH: Mfg & Non Mfg PMI (31 Jan) Caixin Manf PMI (1 Feb)

JP : Industrial Production & Retail Sales (31 Jan)

TH : Current Account (31 Jan), Mfg PMI (2 Feb)

ที่มา: KCS Weekly Strategy



ThaiBMA CORNER

“ผลตอบแทนพันธบัตรเคลื่อนไหวผันผวน”

ความเคลื่อนไหวในตลาดตราสารหนี้ไทย	สัปดาห์นี้ (22 - 26 ม.ค. 67)	สัปดาห์ก่อนหน้า (15 - 19 ม.ค. 67)	เปลี่ยนแปลง (%)		สะสมตั้งแต่ต้นปี (1 - 26 ม.ค. 67)
มูลค่าการซื้อขาย แบบปกติ - Outright Trading (ล้านบาท)	343,109.75	359,237.50	↓	-4.49%	1,392,262.34
มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน (ล้านบาท)	68,621.95	71,847.50	↓	-4.49%	73,276.97
ดัชนีพันธบัตรรัฐบาล (Gov Bond Gross Price index)	103.20	102.64	↑	0.55%	
ดัชนีหุ้นกู้เอกชน (MTM Corp Bond Gross Price Index)	106.34	106.15	↑	0.18%	

เส้นอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล (Gov Bond Yield Curve) --%								
ช่วงอายุของตราสารหนี้	1 เดือน	6 เดือน	1 ปี	3 ปี	5 ปี	10 ปี	15 ปี	30 ปี
สัปดาห์นี้ (26 ม.ค. 67)	2.16	2.34	2.34	2.3	2.38	2.68	2.93	3.46
สัปดาห์ก่อนหน้า (19 ม.ค. 67)	2.12	2.32	2.36	2.35	2.45	2.78	2.98	3.51
เปลี่ยนแปลง (basis point)	↑ 4	↑ 2	↓ -2	↓ -5	↓ -7	↓ -10	↓ -5	↓ -5

ภาวะตลาดตราสารหนี้ (22 - 26 มกราคม 2567)

ปริมาณการซื้อขายตราสารหนี้ในสัปดาห์นี้ (5 วันทำการ) มีมูลค่ารวม 343,110 ล้านบาท หรือเฉลี่ยอยู่ที่ประมาณวันละ 68,622 ล้านบาท ปรับตัวลดลงจากสัปดาห์ก่อนหน้าประมาณ 4% ทั้งนี้ เมื่อแยกตามประเภทของตราสารแล้ว จะพบว่ากว่า 53% ของมูลค่าการซื้อขายทั้งหมด หรือประมาณ 180,205 ล้านบาท เป็นการซื้อขายในตราสารหนี้ที่ออกโดยธนาคารแห่งประเทศไทย (state Agency Bond) ซึ่งส่วนใหญ่แล้วเป็นตราสารที่มีอายุคงเหลือค่อนข้างน้อย (ไม่เกิน 6 เดือน) ขณะที่พันธบัตรรัฐบาลที่ออกโดยกระทรวงการคลัง (Government Bond) มีมูลค่าการซื้อขายเท่ากับ 103,676 ล้านบาท และหุ้นกู้ที่ออกโดยภาคเอกชน (Corporate Bond) มีมูลค่าการซื้อขายเท่ากับ 23,928 ล้านบาท หรือคิดเป็น 30% และ 7% ของมูลค่าการซื้อขายทั้งหมดที่เกิดขึ้นตามลำดับ

สำหรับพันธบัตรรัฐบาล ที่มีปริมาณการซื้อขายสูงที่สุด 3 อันดับแรกคือรุ่น LB293A (อายุ 5.1 ปี) ESGLB376A (อายุ 13.4 ปี) และ LB273A (อายุ 3.1 ปี) โดยมีมูลค่าการซื้อขายในแต่ละรุ่นเท่ากับ 18,066 ล้านบาท 16,265 ล้านบาท และ 14,480 ล้านบาท ตามลำดับ

ขณะที่หุ้นกู้ภาคเอกชน ที่มีปริมาณการซื้อขายสูงที่สุด 3 อันดับแรก ได้แก่ หุ้นกู้ของบริษัท เอเชียเสริมกิจลีสซิ่ง จำกัด (มหาชน) รุ่น ASK253A (A(tha)) มูลค่าการซื้อขาย 2,772 ล้านบาท หุ้นกู้ของบริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) รุ่น PTTC248A (AAA(tha)) มูลค่าการซื้อขาย 1,587 ล้านบาท และหุ้นกู้ของบริษัท ลีสซิ่งไอซีบีซี (ไทย) จำกัด รุ่น ICBCTL246A (AAA(tha)) มูลค่าการซื้อขาย 1,248 ล้านบาท

อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลเคลื่อนไหวผันผวนในกรอบประมาณ 4-10 bps. ด้านปัจจัยในประเทศ ผลการประมูลพันธบัตรรัฐบาลรุ่นใหม่อายุ 10 ปี LB346A วงเงิน 28,000 ล้านบาท อัตราผลตอบแทนของผลประมูลอยู่ที่ 2.7037 % โดยมีนัก



ลงทุนสนใจขึ้นประมูลสูงถึง 2.93 เท่าของวงเงินประมูล ขณะที่สำนักงานเศรษฐกิจการคลัง (สศค.) แถลงอัตราการขยายตัวของเศรษฐกิจไทยปี 2566 ขยายตัว 1.8% และคาดว่าในปี 67 เศรษฐกิจไทยจะขยายตัวได้ 2.8% จากภาคการส่งออกที่กลับมาฟื้นตัว ประกอบกับจำนวนนักท่องเที่ยวเพิ่มขึ้น ด้านปัจจัยต่างประเทศ FedWatch Tool ของ CME Group บ่งชี้ว่า นักลงทุนให้น้ำหนัก 50.0% ที่เฟดจะปรับลดอัตราดอกเบี้ย 0.25% สู่ระดับ 5.00-5.25% ในการประชุมธนาคารกลางสหรัฐฯ วันที่ 19-20 มี.ค. โดยลดลงจากเมื่อสัปดาห์ที่แล้วที่ให้น้ำหนัก 76.9% สำหรับผลการประชุมธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) เมื่อวันที่ 22-23 มี.ค. มีมติคงอัตราดอกเบี้ยไว้ที่ระดับ -0.1% และยังคงกำหนดให้อัตรามลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลญี่ปุ่นประเภทอายุ 10 ปีเคลื่อนไหวที่ประมาณ 0% ขณะที่ผลการประชุมธนาคารกลางยุโรป (ECB) เมื่อวันที่ 25 มี.ค. มีมติคงอัตราดอกเบี้ยตามการคาดการณ์ของตลาด อย่างไรก็ตาม นายโรเบิร์ต ไฮลส์แมนน์ สมาชิกคณะกรรมการควบคุมนโยบายของ ECB ส่งสัญญาณว่า ECB อาจไม่ปรับลดอัตราดอกเบี้ยในปี

สัปดาห์ที่ผ่านมา (22 - 26 มกราคม 2567) กระแสเงินลงทุนต่างชาติไหลออกตลาดตราสารหนี้ไทยรวมสุทธิ 1,619 ล้านบาท โดยเป็นการขายสุทธิในตราสารหนี้ระยะสั้น (ST) (อายุคงเหลือไม่เกิน 1 ปี) 1,086 ล้านบาท และขายสุทธิในตราสารหนี้ระยะยาว (LT) (อายุมากกว่า 1 ปี) 533 ล้านบาท และไม่มีตราสารหนี้ที่ถือครองโดยนักลงทุนต่างชาติหมดอายุ

ที่มา: ThaiBMA