



ภาวะการลงทุนในช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมา

บลจ. กรุงไทย

IMF คาดว่าเศรษฐกิจโลกปี 2024 จะมีการขยายตัว 3.1% เพิ่มขึ้นจากตัวเลขคาดการณ์ในเดือน ต.ค. ที่ระดับ 2.9% จากการขยายตัวที่แข็งแกร่งของเศรษฐกิจสหรัฐฯ และมาตรการกระตุ้นด้านการคลังของจีน โดยเศรษฐกิจโลกมีแนวโน้มเผชิญภาวะ "Hard landing" น้อยลง แม้จะมีความเสี่ยงจากปัจจัยภูมิรัฐศาสตร์ในตะวันออกกลาง ทั้งนี้ IMF คาดการณ์ว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯ จะมีการขยายตัว 2.1% เศรษฐกิจจีนขยายตัว 4.6% เศรษฐกิจยุโรปและญี่ปุ่นจะขยายตัว 0.9% ในปีนี้ ส่วนปี 2026 คาดว่าเศรษฐกิจโลกจะมีการขยายตัว 3.2%

ในการประชุมวันที่ 30-31 ธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) มีมติคงอัตราดอกเบี้ยระยะสั้นที่ระดับ 5.25-5.50% ตามที่ตลาดคาด และส่งสัญญาณว่า จะไม่รีบปรับลดอัตราดอกเบี้ย เนื่องจากเงินเฟ้อยังคงอยู่สูงกว่าเป้าหมาย โดยเฟดจะรอพิจารณาข้อมูลทางเศรษฐกิจเพื่อให้เห็นใจได้ว่าอัตราเงินเฟ้อ จะเข้าสู่กรอบเป้าหมาย 2% อย่างยั่งยืน ขณะที่แนวโน้มเศรษฐกิจยังมีความไม่แน่นอน จึงคาดการณ์ว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯ จะขยายตัวในระดับปานกลาง โดยประมาณ GDP ทั้งปีที่ระดับ 1.4% และ 1.8% ในปี 2024 และ 2025 และเฟดยังยืนยันว่าจะยังคงเดินหน้าลดขนาดงบดุล (QT) ที่อัตราเดิม (เดือนละ \$95 พันล้านดอลลาร์) ต่อไป

ตัวเลขการจ้างงานของภาคเอกชน (ADP Employment Change) เดือน ม.ค. อยู่ที่ระดับ 107,000 ตำแหน่ง มาจากการจ้างงานภาคบริการ 77,000 ตำแหน่ง และภาคการผลิต 30,000 ตำแหน่ง อย่างไรก็ตาม การจ้างงานเอกชนออกมาต่ำกว่าคาดการณ์ที่ระดับ 150,000 ตำแหน่ง และต่ำกว่าเดือน ธ.ค. ที่ 158,000 ตำแหน่ง สะท้อนถึงแนวโน้มการจ้างงานภาคเอกชนที่ชะลอตัวลงมา เมื่อต้นสัปดาห์จึงทำให้เกิดความกังวลว่าเศรษฐกิจจะซบตัวลงได้ หากเฟดไม่รีบลดดอกเบี้ยลง แต่เมื่อตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตร (Nonfarm Payrolls) ออกมาเพิ่มขึ้น 353,000 ตำแหน่งในเดือน ม.ค. (จากระดับ 333,000 ตำแหน่งในเดือน ธ.ค.) และออกมาสูงกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ที่ระดับ 187,000 ตำแหน่ง ยังบ่งชี้ถึงตลาดแรงงานที่ตึงตัว

ส่วนอัตราการว่างงานยังทรงตัวเท่ากับเดือนก่อนที่ระดับ 3.7% ต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ที่ระดับ 3.8% มาจากอัตราการมีส่วนร่วมของกำลังแรงงาน (Labor force participation rate) ซึ่งแสดงสัดส่วนของกำลังแรงงานต่อจำนวนประชากรทั้งหมด ทรงตัวอยู่ที่ 62.50% ในเดือน ม.ค. เป็นอัตราต่ำสุดในรอบ 10 เดือน ขณะเดียวกันตัวเลขค่าจ้างรายชั่วโมงโดยเฉลี่ยของแรงงาน (Average Hourly Earning) ที่เป็นข้อมูลที่เฟดให้ความสำคัญต่อการหาสัญญาณบ่งชี้ภาวะเงินเฟ้อ เดือน ม.ค. ยังออกมาสูงกว่าคาดทั้ง YoY และ MoM โดยเพิ่มขึ้น 4.5% YoY และ 0.6% MoM ส่วนตัวเลขตำแหน่งงานเปิดรับ (JOLTs Job Openings) ซึ่งเป็นมาตรวัดอุปสงค์ในตลาดแรงงาน สูงกว่าคาดในเดือน ธ.ค. โดยเพิ่มขึ้น 101,000 ตำแหน่ง สู่ระดับ 9.026 ล้านตำแหน่งในเดือน ธ.ค. เป็นการเพิ่มขึ้นสูงสุดในรอบ 3 เดือน ส่วนการลาออกจากการจ้างงานโดยสมัครใจ (JOLTs Job Quits) ลดลงสู่ระดับ 3.392 ล้านตำแหน่ง ซึ่งเป็นระดับต่ำสุดนับตั้งแต่เดือน ม.ค. 2021

ธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) สาขาแอตแลนตา (ณ วันที่ 1 ก.พ.) เปิดเผยแบบจำลองคาดการณ์ GDPNow ล่าสุดแสดงให้เห็นว่า เศรษฐกิจสหรัฐฯขยายตัว 4.2% ในไตรมาส 1/2024 หลังจากเศรษฐกิจสหรัฐฯ ไตรมาส 4/2023 ขยายตัวที่ 3.3% ทั้งนี้ สำหรับในปี 2023 เศรษฐกิจสหรัฐฯขยายตัว 2.2%, 2.1% และ 5.2% ในไตรมาส 1, 2 และ 3 ตามลำดับ

นอกจากนี้ หลังจากเศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังสามารถโตได้อย่างแข็งแกร่ง (GDP Q4/2023 ขยายตัว 3.3%) ตัวเลขตลาดแรงงานที่ยังตึงตัว และการประชุมเฟดที่ นายเจอโรม พาวเวล ประธานเฟด ส่งสัญญาณว่าเฟดจะยังไม่ปรับลดอัตราดอกเบี้ยในการประชุมเดือนมี.ค. ส่งผลให้นักลงทุนปรับมุมมองการลดดอกเบี้ยของเฟดผ่าน FedWatch Tool ของ CME Group (ณ วันที่ 3 ก.พ.) ที่บ่งชี้ว่า นักลงทุนคาดการณ์ว่าเฟดจะคงอัตราดอกเบี้ยที่ระดับ 5.25-5.50% ในการประชุมเดือน มี.ค. 62.0% และให้น้ำหนักที่ 59.6% ในการปรับลดอัตราดอกเบี้ย 0.25% สู่ระดับ 5.00-5.25% ในเดือน พ.ค.

กระทรวงการคลังสหรัฐฯ เปิดแผนออกพันธบัตรน้อยกว่าที่ตลาดคาดในไตรมาส 1/2024 โดยออก Bond supply size เล็กกลงที่ 760 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ จาก consensus คาดว่าจะออกที่ 970 พันล้านดอลลาร์ และออกมากกว่าที่ประกาศไว้ในเดือน ต.ค. 2023 อยู่ที่ 816 พันล้านดอลลาร์ ถึง 55 พันล้านดอลลาร์ จากการคาดการณ์กระแสเงินสดสุทธิที่สูงขึ้น และยอดเงินสดคงเหลือต้นไตรมาสที่สูงขึ้น

New York Community Bank (NYCB) ประสบปัญหาขาดทุน 252 ล้านดอลลาร์จากการปล่อยสินเชื่อให้ห้างสรรพสินค้าเชงพาณิชย์ ทำให้ธนาคารต้องกันเงินสำรองขาดเขตขาดทุน 500 ล้านดอลลาร์ สะท้อนให้เห็นถึงปัญหาภาคอสังหาริมทรัพย์ของสหรัฐฯ จากการเผชิญกับต้นทุนการกู้ยืมในระดับสูงตามอัตราดอกเบี้ยของเฟด และการซื้ออสังหาริมทรัพย์ลดลงตั้งแต่การแพร่ระบาดของโควิด-19 กรณี NYCB จึงถือเป็นชนวนที่สร้างความอ่อนไหวต่อกลุ่มธนาคารอีกครั้ง หลังจาก Silicon Valley Bank และ Signature Bank ล้มละลายไปในช่วงต้นปี 2023 อย่างไรก็ตาม มอง



ผลกระทบจากกรณีของ NYCB ไม่น่ากังวลเท่าปี 2023 เนื่องจากวิกฤติธนาคารครั้งก่อนเฟดได้เข้ามาดำเนินการอย่างเร่งด่วนเพื่อไม่ให้เกิด Bank run โดยก่อตั้งโครงการ “Bank Term Funding Program” เพื่อให้เงินกู้ยืมฉุกเฉินแก่สถาบันการเงินต่าง ๆ ไม่ได้รับผลกระทบจากธนาคารที่ล้มละลาย และแม้โครงการ BTFP จะครบกำหนดอายุในวันที่ 11 มี.ค. ที่จะถึงนี้ แต่การกล่าวยุติโครงการของเฟดเกิดขึ้นก่อนที่ NYCB จะออกมาประกาศว่า ผลประกอบการได้รับผลกระทบจากการปล่อยสินเชื่อในภาคสังหาฯ จึงมองว่า หากสถานการณ์ในกลุ่มธนาคารมีความรุนแรงมากขึ้น เฟดจะออกมาขยายอายุโครงการเพื่อปกป้องเศรษฐกิจและสร้างความเชื่อมั่นในระบบธนาคารเหมือนปีที่ผ่านมา

เศรษฐกิจยูโรโซนไม่ขยายตัว +0.0% ในไตรมาส 4/2023 ออกมาดีกว่าที่ตลาดคาดจากการบริโภคของครัวเรือนและการสะสมทุนที่เพิ่มขึ้นเป็นหลัก โดยขยายตัวทั้งปี 2023 ที่ 0.1% YoY ส่งผลให้เศรษฐกิจยูโรโซนสามารถหลีกเลี่ยงภาวะถดถอยได้ ส่วนอัตราเงินเฟ้อทั่วไป (Headline CPI) ของยูโรโซนเดือน ม.ค. ชะลอตัวลงมาอยู่ที่ 2.8% YoY จาก 2.9% YoY ในเดือน ธ.ค. จากราคาอาหาร เครื่องดื่มแอลกอฮอล์และยาสูบ และราคาสินค้าหลักที่ชะลอตัวลง ขณะที่ราคามรดกบริการยังทรงตัวอยู่ในระดับสูง ส่วนอัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน (Core CPI) ซึ่งไม่รวมหมวดอาหารและพลังงาน ตัวลงมาอยู่ที่ 3.3% YoY จาก 3.4% YoY ในเดือนก่อน อย่างไรก็ตาม แนวโน้มการเติบโตทางเศรษฐกิจยูโรโซนในปี 2024 ยังมีความเสี่ยงจากนโยบายการเงินที่ยังอยู่ในระดับสูง และความขัดแย้งในทะเลแดงจะเป็นปัจจัยผลักดันราคาและเงินเฟ้อของยูโรโซนให้เร่งตัวกลับมาได้

กระทรวงเศรษฐกิจ การค้า และอุตสาหกรรมของญี่ปุ่น ระบุว่า ผลผลิตภาคอุตสาหกรรมของญี่ปุ่น (Industrial Production) เร่งตัวขึ้นมาขยายตัวที่ 1.8% MoM ในเดือน ธ.ค. 2023 หลังจากหดตัวที่ -0.9% MoM เดือนก่อนหน้า ถือเป็นขยายตัวอย่างแข็งแกร่งนับตั้งแต่เดือน มิ.ย. 2023 โดยหากพิจารณาองค์ประกอบผลผลิตภาคอุตสาหกรรมจะพบว่า ด้านสินค้าอุตสาหกรรมขยายตัวจากเครื่องจักรและเคมีภัณฑ์ ขณะที่การส่งออกขยายตัว 2.5% MoM แม้สินค้าคงคลังหดตัวที่ -1.2% MoM แต่ในภาพรวมการปรับตัวดีขึ้นของผลผลิตภาคอุตสาหกรรมสอดคล้องกับยอดการส่งออกญี่ปุ่นที่ขยายตัว 9.8% MoM ในเดือน ธ.ค. ดังนั้น ทั้งผลผลิตอุตสาหกรรมและการส่งออกที่กลับมาขยายตัวในเดือน ธ.ค. จึงเป็นปัจจัยบวกต่อการเติบโตทางเศรษฐกิจในไตรมาสที่ 4/2023 หลังจากหดตัวในไตรมาส 3/2023 ที่ -0.7% อย่างไรก็ตาม ยอดค้าปลีก (Retail sale) ในเดือน ธ.ค. ที่ออกมาหดตัวที่ -2.9% MoM จากขยายตัว 1.0% ในเดือน พ.ย. ยังเป็นปัจจัยกดดันที่ทำให้การเติบโตทางเศรษฐกิจมีความไม่แน่นอน เนื่องจากยอดค้าปลีกสะท้อนถึงของอุปสงค์ในประเทศที่เปราะบางจากเงินเฟ้อในประเทศที่แข็งแกร่งในรอบหลายสิบปี นอกจากนี้อุปสงค์โลกที่ยังไม่แข็งแกร่งจึงส่งผลให้ภาคการผลิตและภาคการส่งออกของญี่ปุ่นยังเผชิญกับความไม่แน่นอน

หลังจากกลุ่มติดอาวุธฮิวส์กล่าวอ้างว่ามีภารกิจระเบิดบรรทุกน้ำมันของอังกฤษในอ่าวเอเดนในสัปดาห์ก่อนหน้า รวมถึงโจมตีฐานทัพสหรัฐบริเวณตะวันออกเฉียงเหนือของจอร์แดนนั้น ความตึงเครียดเริ่มขยายตัวขึ้นในสัปดาห์ที่ผ่านมาเนื่องจากยังมีการยิงจากเยเมนมายังทะเลแดงอยู่ โดยกองบัญชาการกลางของสหรัฐ (CENTCOM) ระบุเมื่อวันที่ 30 ม.ค. 24 ตามเวลาที่ท้องถิ่นว่า เรือพิฆาตของสหรัฐในพื้นที่สามารถยิงสกัดขีปนาวุธร่อนต่อต้านเรือ 1 ลูกที่กลุ่มติดอาวุธฮิวส์ยิงจากเยเมนมายังทะเลแดงได้ อย่างไรก็ตามเมื่อวันศุกร์ (2 ก.พ.) ตามกลุ่มกบฏฮูตีในเยเมนกล่าวอ้างว่าพวกเขาจะระดมยิงขีปนาวุธเป็นชุดเข้าใส่อิสราเอล ในขณะที่กองทัพสหรัฐ ระดมโจมตีทางอากาศใส่ที่ตั้งของกลุ่มกองกำลังติดอาวุธที่อิหร่านสนับสนุนในอิรักและซีเรียในวันเดียวกัน เพื่อตอบโต้การโจมตีด้วยโดรนที่ผลิตซีพทหารอเมริกัน 3 รายในจอร์แดนการโจมตีเกิดขึ้นในพื้นที่ 7 แห่ง ซึ่งมีเป้าหมายในนั้นรวม 85 จุด รวมถึงฐานบัญชาการ ศูนย์ข่าวกรอง คลังแสงที่เก็บจรวด ขีปนาวุธ โดรน และกระสุนปืน ไปจนถึงสิ่งปลูกสร้างที่กลุ่มทหารใช้ติดต่อกับกลุ่มกองกำลังคูดซึ่งเป็นกลุ่มที่กองกำลังพิทักษ์การปฏิวัติอิสลาม (IRGC) ของอิหร่านใช้สนับสนุนพันธมิตรและติดอาวุธให้กลุ่มกองกำลังต่าง ๆ นอกจากนี้ วันอาทิตย์ที่ 4 ก.พ. 24 สหรัฐฯ และสหราชอาณาจักรได้เปิดฉากโจมตีเป้าหมายของกลุ่มกบฏฮูตี 36 จุด ใน 13 พื้นที่ในเยเมน ทั้งนี้ นายดาเนียล ลีห์ หัวหน้าฝ่ายวิจัยของกองทุนการเงินระหว่างประเทศ (IMF) เตือนว่า IMF มีความกังวลว่าการโจมตีเรือบรรทุกสินค้าในทะเลแดงจะส่งผลให้ต้นทุนการขนส่งปรับตัวสูงขึ้นเนื่องจากเรือขนส่งสินค้ากว่า 11% ต้องใช้เส้นทางผ่านคลองสุเอซ และผลที่ตามมาคือทำให้เงินเฟ้อพุ่งขึ้นอย่างเห็นอความคาดหมาย ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อความพยายามของธนาคารกลางทั่วโลกที่ต้องการเห็นเศรษฐกิจชะลอตัวลงอย่างค่อยเป็นค่อยไป หรือซอฟต์แลนด์

สำนักงานสถิติแห่งชาติจีน (NBS) รายงานในวันนี้ว่า ดัชนี PMI รวมภาคผลิต-บริการจีน (Composite PMI) เดือนม.ค. ของจีนอยู่ที่ระดับ 50.9 เพิ่มขึ้นจากระดับ 50.3 ในเดือนธ.ค. 2566 ซึ่งดัชนีดังกล่าวอยู่สูงกว่าระดับ 50 บ่งชี้ว่าในภาพรวมเศรษฐกิจมีการขยายตัวเล็กน้อย โดยมาจากภาคบริการเป็นหลัก ซึ่งดัชนี PMI ภาคบริการเดือนม.ค.อยู่ที่ระดับ 50.7 จากระดับ 50.4 ในเดือนธ.ค. โดยดัชนีที่สูงกว่า 50 บ่งชี้ว่าภาคบริการของจีนมีการขยายตัวโดยเฉพาะภาคการท่องเที่ยวและธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับการท่องเที่ยว ในขณะที่ภาคสถาบันการเงินและอสังหาริมทรัพย์ยังคงดึงให้ภาครวมของดัชนี PMI ในสาขาบริการปรับตัวลดลง รวมถึงภาคการก่อสร้างที่ขยายตัวแต่ในอัตราที่ชะลอลงจากสภาพอากาศและวันหยุดยาว ทั้งนี้ เรายังมีมุมมองว่าภาคบริการของจีนยังคงเป็นปัจจัยหลักในการประคองเศรษฐกิจจีน และภาคการท่องเที่ยวน่าจะขยายตัวล่วงหน้าจากจำนวนนักท่องเที่ยวที่มีแนวโน้มเพิ่มมากขึ้นในช่วงเทศกาลตรุษจีนที่กำลังจะถึงนี้



รายงานของ NBS ระบุว่า ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิต (Manufacturing PMI) ภาคการผลิตเดือนม.ค.ของจีนอยู่ที่ระดับ 49.2 ซึ่งแม้ว่าเพิ่มขึ้นจากระดับ 49 ในเดือน ธ.ค. 23 แต่ดัชนีที่อยู่ต่ำกว่าระดับ 50 บ่งชี้ว่าภาคการผลิตของจีนอยู่ในภาวะหดตัว โดยมีการขยายตัวจากฝั่งอุปสงค์คำสั่งซื้อใหม่ขยายตัว 49.0 แม้อัตราการหดตัวลดลงเล็กน้อยเมื่อเทียบกับเดือน ธ.ค. 23 แต่ขยายตัวขึ้นเมื่อเทียบกับช่วง 3 เดือนก่อนหน้า ในขณะที่ Caixin ซึ่งมีกลุ่มตัวอย่างที่มีสัดส่วนของธุรกิจขนาดเล็กและภาคเอกชนมากกว่าของทางการ ออกมาประกาศว่าดัชนี PMI ภาคการผลิตเดือนม.ค. 24 อยู่ที่ 50.8 ทรงตัวจากเดือนก่อนหน้า โดยขยายตัวจากสินค้าส่งออกเป็นหลัก สะท้อนให้ถึงการขยายตัวของอุปสงค์ในประเทศมากกว่าในประเทศ ทั้งนี้ จากแบบสำรวจของ Caixin ระบุว่า การขยายตัวของฝั่งอุปทานออกมามากกว่าฝั่งอุปสงค์ ดังนั้น คาดการณ์ว่าดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ ภาคการผลิตของจีน มีแนวโน้มจะปรับตัวดีขึ้น ชับเคลื่อนจากฝั่งอุปทานเป็นหลัก แต่จากการสร้างความเชื่อมั่นของรัฐบาล ผ่านโครงการสนับสนุนภาคอสังหาริมทรัพย์ที่มากขึ้น อาจทำให้ปัญหาภาคอสังหาริมทรัพย์ยังเป็นปัญหาหลักที่นำกังวลของจีนกลับฟื้นตัวได้ดีขึ้น แต่คาดว่าใช้เวลานานกว่าจะเห็นผลจากการดำเนินนโยบาย

สำนักข่าวบลูมเบิร์กรายงานว่า ธนาคารแห่งชาติจีน (PBOC) จะสนับสนุนเงิน 150,000 ล้านดอลลาร์ หรือประมาณ 21 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ เพื่อเป็นกองทุนให้กู้ยืมสำหรับบ้านที่อยู่อาศัยและโครงการพัฒนาโครงสร้างพื้นฐานเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจ ทั้งนี้ ยอดสินเชื่อคงค้างของโปรแกรมดังกล่าว (Pledged Supplemental Lending program) อยู่ระดับ 3.4 ล้านล้านหยวน ณ สิ้นเดือนมกราคม 2024 ที่ผ่านมามีโปรแกรมดังกล่าวเป็นเครื่องมือสำคัญของการกระตุ้นเศรษฐกิจ โดยเฉพาะในปักกิ่ง ซึ่งเข้ามาช่วยประคองภาคอสังหาริมทรัพย์ และกิจกรรมของภาคการก่อสร้าง อย่างไรก็ตาม นโยบายดังกล่าว น่าจะใช้เวลานานกว่าจะทำให้ภาคอสังหาริมทรัพย์ฟื้นตัว ทั้งนี้ นายฟานจินเจียง นักวิเคราะห์จาก Sinolink Securities ประมาณการว่า เงินจำนวน 5 แสนล้านหยวนใน PSL Program สามารถสร้างสินเชื่อใหม่ได้มากประมาณ 1.5 ล้านล้านหยวน ทั้งนี้ ดอกเบี้ยนโยบายของจีนในโปรแกรมดังกล่าวค่อนข้างต่ำ โดยอยู่ที่ระดับ 2.25% ณ สิ้นเดือนธันวาคม จาก 2.40% ในไตรมาสก่อนหน้า และดอกเบี้ยดังกล่าวอยู่ต่ำกว่าดอกเบี้ยนโยบาย 1 ปีที่ระดับ 2.5% จะเห็นว่าในช่วงสองสัปดาห์ที่ผ่านมา รัฐบาลจีนจะมีการกำหนดนโยบายที่เข้ามาช่วยเหลือภาคอสังหาริมทรัพย์มากขึ้น โดยเฉพาะการเพิ่มสภาพคล่องเข้าไปในระบบ อย่างไรก็ตาม นโยบายดังกล่าวอาจเข้ามาช่วยประคองภาคอสังหาริมทรัพย์ได้ในระยะสั้น แต่สัญญาณการฟื้นตัวที่ยังเป็นปัจจัยเสี่ยงที่ส่งผลให้ยังไม่เกิดการกู้เพิ่มมากขึ้น แม้จะเพิ่มสภาพคล่องไปในระบบมากแล้วก็ตาม

ธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) แถลงเศรษฐกิจและการเงินเดือน ธ.ค.66 และไตรมาส 4/66 ว่า เศรษฐกิจไทยโดยรวมขยายตัวชะลอตัวตามรายรับภาคการท่องเที่ยวที่ขยายตัวแต่ต่ำกว่าการเติบโตของจำนวนนักท่องเที่ยวและมูลค่าการส่งออกไม่รวมทองคำซึ่งขยายตัวเพียง 1.3%YoY จาก 3.6%YoY จากการชะลอตัวของอุปสงค์โลกที่ฟื้นตัวช้า นอกจากนี้ ปัจจัยเชิงโครงสร้างยังคงเป็นปัจจัยหลักที่อุดรั้งการฟื้นตัวของภาคการส่งออก การผลิตภาคอุตสาหกรรม และภาคการท่องเที่ยว อาทิ การที่เศรษฐกิจจีนพึ่งพาตนเองมากขึ้น ส่งผลให้เครื่องจักรการผลิตภาคอุตสาหกรรม และการลงทุนภาคเอกชนอยู่ในทิศทางชะลอตัวด้วย ด้านการใช้จ่ายภาครัฐหดตัวจากรายจ่ายลงทุนของทั้งรัฐบาลกลางและรัฐวิสาหกิจ อย่างไรก็ตาม เครื่องจักรการบริโภคภาคเอกชนและภาคบริการยังขยายตัวต่อเนื่องแต่มีแนวโน้มชะลอตัวลง โดยการบริโภคภาคเอกชนที่ขยายตัว 5.9%YoY แต่ลดลงจากเดือนก่อนหน้า ขณะที่แนวโน้มเดือน ม.ค.67 กิจกรรมทางเศรษฐกิจคาดว่าจะได้รับแรงส่งจากการบริโภคและภาคการท่องเที่ยว แต่ยังคงติดตามการฟื้นตัวของ การส่งออกสินค้า

นอกจากนี้ ด้านอุปทานของไทยสะท้อนภาพการชะลอตัว โดยดัชนีการผลิตภาคอุตสาหกรรมที่ซัดปัจจัยฤดูกาลแล้วปรับลดลงต่อเนื่อง -6.3%YoY ในเดือน ธ.ค. 66 ลดลงมากขึ้นจาก -4.6%YoY ในเดือนก่อนหน้า โดยเฉพาะหมวดยานยนต์ ตามการผลิตรถยนต์เชิงพาณิชย์เป็นสำคัญ ส่วนหนึ่งเป็นผลจากสถาบันการเงินระมัดระวังในการปล่อยสินเชื่อ ประกอบกับแนวโน้มการใช้รถยนต์ไฟฟ้าเพิ่มขึ้น ขณะที่หมวดปิโตรเลียมและหมวดฮาร์ดดิสก์ไดรฟ์ลดลง จากการทยอยระบายสินค้าคงคลังของผู้ผลิต หลังได้ผลิตไปมากในช่วงก่อนหน้า อย่างไรก็ตาม หมวดอาหารและเครื่องดื่มเพิ่มขึ้น ตามการผลิตน้ำตาลเป็นสำคัญ เครื่องจักรด้านบริการทรงตัวเมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า โดยขยายตัวที่ระดับ 9.7%YoY แต่หดตัว -0.1%MoM สาขาที่เกี่ยวข้องกับการท่องเที่ยวยังคงขยายตัวได้ ในขณะที่หมวดการค้าและขนส่งสินค้ามีการปรับตัวลดลงโดยหดตัว -0.9% และ -4.4%MoM ตามลำดับ

ดัชนีราคาผู้บริโภคของไทยเดือนมกราคม 2567 ปรับตัวลดลงร้อยละ -1.11%YoY เป็นการลดลงอย่างต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 4 และต่ำสุดในรอบเกือบ 3 ปี โดยมาจากการที่ภาครัฐมีมาตรการลดค่าครองชีพด้านพลังงานให้กับประชาชนโดยเฉพาะการตรึงราคาน้ำมันดีเซล ในขณะที่กลุ่มอาหารสดมีราคาลดลง เนื่องจากปริมาณผลผลิตเข้าสู่ตลาดมากขึ้น ทั้งนี้ อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานขยายตัวร้อยละ 0.52%YoY เมื่อเทียบกับเดือนก่อนหน้าสูงขึ้นร้อยละ 0.02 (MoM) ด้านเสถียรภาพเศรษฐกิจ อัตราเงินเฟ้อทั่วไปสำหรับดุลบัญชีเดินสะพัดเกินดุลลดลงจากไตรมาสก่อน ตามดุลการค้าที่เกินดุลลดลงเป็นสำคัญสำหรับดุลบัญชีเดินสะพัดในเดือนธ.ค. เกินดุล 2,100 ล้านดอลลาร์สหรัฐ เป็นผลจากการเกินดุลจากดุลการค้า ประกอบกับดุลบริการ รายได้ และเงินโอนขาดดุลลดลง ด้านอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทเทียบกับดอลลาร์สหรัฐในเดือนธ.ค. แข็งค่าขึ้นจากทิศทางการดำเนินนโยบายของธนาคารกลางสหรัฐ ซึ่งตลาดคาดว่าสิ้นสุดวัฏจักรดอกเบี้ยขาขึ้นแล้ว ทั้งนี้ ช่วงเดือนม.ค. อัตราแลกเปลี่ยนไทยกลับมาอ่อนค่าเล็กน้อย เฉลี่ยประมาณ 35.09 บาทต่อ



ดอลลาร์ สรอ. จากกรณีที่ตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ ขยายตัวได้ดีกว่าที่คาด ตลาดจึงมีการปรับคาดการณ์การลดดอกเบี้ยของ FED ออกไป ส่งผลให้ค่าเงินกลับมาอ่อนค่าเล็กน้อยในเดือนม.ค.

ที่มา: KTAM Research

ปัจจัยที่มีผลต่อตลาดหุ้นไทย

(+/-) ตัวเลขเศรษฐกิจที่สำคัญ

US: Service PMI (ISM) (5 Feb), Trade Balance (7 Feb), Initial Jobless Claims (8 Feb)

EU: Retail Sales (6 Feb)

UK: -

CH: Caixin Services PMI(5 Feb), CPI(8 Feb), New Yuan Loans (9 Feb)

JP : Trade Balance (8 Feb)

TH : Cu CPI (5 Feb), BOT Policy Rate (7 Feb), CCI (8 Feb), Real Sector 4Q23 Earnings (5-9 Feb)

ที่มา: KCS Weekly Strategy

ThaiBMA CORNER

"ผลตอบแทนพันธบัตรปรับตัวลดลง"

ความเคลื่อนไหวในตลาดตราสารหนี้ไทย	สัปดาห์นี้ (29 ม.ค. - 2 ก.พ. 67)	สัปดาห์ก่อนหน้า (22 - 26 ม.ค. 67)	เปลี่ยนแปลง (%)	สะสมตั้งแต่ต้นปี (1 ม.ค. - 2 ก.พ. 67)
มูลค่าการซื้อขาย แบบปกติ - Outright Trading (ล้านบาท)	337,796.99	343,109.75	↓ -1.55%	1,730,059.33
มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน (ล้านบาท)	67,559.40	68,621.95	↓ -1.55%	72,085.81
ดัชนีพันธบัตรรัฐบาล (Gov Bond Gross Price index)	103.41	103.20	↑ 0.20%	
ดัชนีหุ้นกู้เอกชน (MTM Corp Bond Gross Price Index)	106.43	106.34	↑ 0.08%	

เส้นอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล (Gov Bond Yield Curve) --%								
ช่วงอายุของตราสารหนี้	1 เดือน	6 เดือน	1 ปี	3 ปี	5 ปี	10 ปี	15 ปี	30 ปี
สัปดาห์นี้ (2 ก.พ. 67)	2.16	2.32	2.33	2.26	2.36	2.64	2.93	3.39
สัปดาห์ก่อนหน้า (26 ม.ค. 67)	2.16	2.34	2.34	2.3	2.38	2.68	2.93	3.46
เปลี่ยนแปลง (basis point)	→ 0	↓ -2	↓ -1	↓ -4	↓ -2	↓ -4	→ 0	↓ -7

ภาวะตลาดตราสารหนี้(29 มกราคม - 2 กุมภาพันธ์ 2567)

ปริมาณการซื้อขายตราสารหนี้ในสัปดาห์นี้ (5 วันทำการ) มีมูลค่ารวม 337,797 ล้านบาท หรือเฉลี่ยอยู่ที่ประมาณวันละ 67,559 ล้านบาท ปรับตัวลดลงจากสัปดาห์ก่อนหน้าประมาณ 2% ทั้งนี้ เมื่อแยกตามประเภทของตราสารแล้ว จะพบว่ากว่า 48% ของมูลค่าการซื้อขายทั้งหมด หรือประมาณ 163,597 ล้านบาท เป็นการซื้อขายในตราสารหนี้ที่ออกโดยธนาคารแห่งประเทศไทย (state Agency Bond) ซึ่งส่วนใหญ่แล้วเป็นตราสารที่มีอายุคงเหลือค่อนข้างน้อย (ไม่เกิน 6 เดือน) ขณะที่พันธบัตรรัฐบาลที่ออกโดยกระทรวงการคลัง (Government Bond) มีมูลค่าการซื้อขายเท่ากับ 128,136 ล้านบาท และหุ้นกู้ที่ออกโดยภาคเอกชน (Corporate Bond) มีมูลค่าการซื้อขายเท่ากับ 14,922 ล้านบาท หรือคิดเป็น 38% และ 4% ของมูลค่าการซื้อขายทั้งหมดที่เกิดขึ้นตามลำดับ



สำหรับพันธบัตรรัฐบาลที่มีปริมาณการซื้อขายสูงสุด 3 อันดับแรก คือ รุ่น LB293A (อายุ 5.1 ปี) LB273A (อายุ 3.1 ปี) และ LB246A (อายุ .4 ปี) โดยมีมูลค่าการซื้อขายในแต่ละรุ่นเท่ากับ 19,746 ล้านบาท 18,259 ล้านบาท และ 15,546 ล้านบาท ตามลำดับ ขณะที่หุ้นกู้ภาคเอกชนที่มีปริมาณการซื้อขายสูงสุด 3 อันดับแรก ได้แก่ หุ้นกู้ของบริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) รุ่น PTTC248A (AAA(thai)) มูลค่าการซื้อขาย 1,014 ล้านบาท หุ้นกู้ของบริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน) รุ่น CPF276B (A+) มูลค่าการซื้อขาย 967 ล้านบาท และหุ้นกู้ของบริษัท เอก-ชัย ดีสทริบิวชั่น ซิสเทม จำกัด รุ่น LOTUSS244A (A+) มูลค่าการซื้อขาย 847 ล้านบาท

อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลปรับตัวลดลงในกรอบประมาณ 2-7 bps. ด้านปัจจัยต่างประเทศ กองทุนการเงินระหว่างประเทศ (IMF) ระบุว่า การใช้นโยบายที่เข้มงวดของธนาคารกลางต่างๆ ได้ทำให้เงินเฟ้อลดลงเร็ว และมีแนวโน้มมากขึ้นที่เศรษฐกิจจะมีภาวะชอพอท์แลนดิ่ง และเริ่มผ่อนคลายนโยบายการเงินได้ขณะที่เอสแอนด์พี โกลบอล รายงานดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคการผลิตขั้นสุดท้ายของสหรัฐฯ ประจำเดือนม.ค. ปรับตัวขึ้นสู่ระดับ 50.7 จากระดับ 47.9 ในเดือนธ.ค. จากการเพิ่มขึ้นของคำสั่งซื้อใหม่และการจ้างงาน สำหรับผลการประชุมธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) เมื่อวันที่ 30-31 ม.ค. มีมติเอกฉันท์ในการคงอัตราดอกเบี้ยระยะสั้นที่ระดับ 5.25-5.50% ตามที่ตลาดคาดการณ์ อย่างไรก็ตาม เฟดส่งสัญญาณว่ายังไม่มีแผนที่จะปรับลดอัตราดอกเบี้ย เนื่องจากเงินเฟ้อยังคงอยู่สูงกว่าเป้าหมาย และ ธนาคารกลางอังกฤษ (BoE) เมื่อวันที่ 1 ก.พ. มีมติคงอัตราดอกเบี้ยที่ระดับ 5.25% สอดคล้องกับการคาดการณ์ของนักวิเคราะห์

สัปดาห์ที่ผ่านมา (29 มกราคม - 2 กุมภาพันธ์ 2567) กระแสเงินลงทุนต่างชาติไหลออกตลาดตราสารหนี้ไทยรวมสุทธิ 3,490 ล้านบาท โดยเป็นการขายสุทธิในตราสารหนี้ระยะสั้น (ST) (อายุคงเหลือไม่เกิน 1 ปี) 449 ล้านบาท และขายสุทธิในตราสารหนี้ระยะยาว (LT) (อายุมากกว่า 1 ปี) 3,032 ล้านบาท และมีตราสารหนี้ที่ถือครองโดยนักลงทุนต่างชาติหมดอายุ 10 ล้านบาท ที่มา: ThaiBMA