

B-Guide Quarterly

รายงานภาวะเศรษฐกิจและการลงทุน
ไตรมาส 1 ปี 2566



เศรษฐกิจเผชิญความเสี่ยงเศรษฐกิจชะลอตัว ภายใต้ดอกเบี้ยยที่สูงขึ้น

	Economic Strength	Growth	Inflation and Rate	Banking	External and FX	Bubble	Public debt
USA	WeakStrong	-	N	+	+	+	-
Europe	WeakStrong	-	-	N	-	+	-
Japan	WeakStrong	-	+	+	+	+	-
Asia	WeakStrong						
Korea	WeakStrong	-	-	+	+	-	+
China	WeakStrong	-	+	+	+	-	+
India	WeakStrong	+	-	+	-	-	+
ASEAN	WeakStrong	+	-	+	N	+	N
Thailand	WeakStrong	+	N	+	+	+	+
Vietnam	WeakStrong	+	-	-	-	-	+
EM นอกเอเชีย	WeakStrong	-	-	+	-	+	-



ประเทศ	ตัวเลขเศรษฐกิจ
 US	+ ISM เผยดัชนีภาคบริการสหรัฐเพิ่มสูงขึ้นที่ระดับ 56.5 ขณะที่ดัชนีภาคการผลิตหดตัวลงสู่ระดับ 49.0
	+ คำสั่งซื้อภาคโรงงานของสหรัฐเพิ่มขึ้น 1% ในเดือนต.ค ซึ่งเพิ่มขึ้นต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 12
	+ ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ปรับตัวขึ้น 7.1% YoY ซึ่งต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ บ่งชี้ว่าอัตราเงินเฟ้อของสหรัฐได้ผ่านจุดสูงสุดไปแล้ว
	- ยอดค้าปลีกในเดือน พ.ย. ปรับลดลง 0.6% ซึ่งอยู่ในระดับต่ำสุดในรอบ 11 เดือน
	- ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) รวมภาคการผลิตและภาคบริการเบื้องต้นเดือน ธ.ค. ปรับตัวลดลงสู่ระดับ 44.6 ซึ่งหดตัวติดต่อกันเป็นเดือนที่ 6 จากแรงกดดันจากการชะลอตัวของเศรษฐกิจ
	- ดัชนีความเชื่อมั่นผู้สร้างบ้านลดลงต่ำสุดนับตั้งแต่ช่วงกลางปี 55 และปรับตัวลดลงต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 12 จากความกังวลเศรษฐกิจถดถอย ,อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ที่เพิ่มขึ้นและต้นทุนการก่อสร้างที่สูงขึ้น
	- ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคสหรัฐปรับตัวเพิ่มขึ้นที่ระดับ 108.3 สูงกว่าคาด โดยได้รับปัจจัยบวกจากผู้บริโภคคลายกังวลจากเงินเฟ้อ
	+ กระทรวงพาณิชย์สหรัฐเปิดเผยว่า ตัวเลขขาดดุลบัญชีเดินสะพัดของสหรัฐลดลง 9.1% สู่ระดับ 2.17 แสนล้านดอลลาร์ในไตรมาส 3 ซึ่งเป็นระดับต่ำสุดนับตั้งแต่ไตรมาส 2 ของปี 2564 + GDP ไตรมาส 3/2565 ขยายตัว 3.2% สูงกว่าตัวเลขประมาณการครั้งที่ 1 และ 2 ซึ่งอยู่ที่ระดับ 2.6% และ 2.9% ตามลำดับ โดยได้แรงหนุนจากการใช้จ่ายของผู้บริโภคที่แข็งแกร่ง



ประเทศ	ตัวเลขเศรษฐกิจ
	EU - ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) รวมภาคการผลิตและบริการเบื้องต้น เดือน ธ.ค. ปรับตัวขึ้นสู่ระดับ 48.8 ซึ่งยังคงอยู่ต่ำกว่าระดับ 50 บ่งชี้ว่า ภาคธุรกิจของยูโรโซนยังคงอยู่ในภาวะหดตัว จากการชะลอตัวของคำสั่งซื้อใหม่และการจ้างงาน
	+ ผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ (GDP) ของยูโรโซนขยายตัวที่ระดับ 0.3% มากกว่าคาดเล็กน้อย เนื่องจากการใช้จ่ายภาคครัวเรือนและการลงทุนทางธุรกิจช่วยหนุนเศรษฐกิจ
	- ECB ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย 0.50% ตามตลาดคาดการณ์ โดยเป็นการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเป็นครั้งที่ 4 ติดต่อกัน และยังคงส่งสัญญาณปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยต่อไปเพื่อควบคุมเงินเฟ้อ
	- ดัชนีความเชื่อมั่นของผู้บริโภคในยูโรโซนปรับตัวเพิ่มขึ้น 1.7 จุด สู่ระดับ -22.2 ในเดือนธ.ค. จากระดับ -23.9 ในเดือนพ.ย. แต่ต่ำกว่าตัวเลขคาดการณ์
	+ ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคเยอรมนีมีแนวโน้มฟื้นตัว หลังปรับตัวขึ้นสู่ระดับ -37.8 ในช่วงเข้าสู่เดือนม.ค. ซึ่งปรับตัวเพิ่มสูงกว่าคาดการณ์ โดยได้รับแรงหนุนจากมาตรการบรรเทาปัญหาราคาล้างจานที่พุ่งสูงขึ้นของรัฐบาล



ประเทศ

ตัวเลขเศรษฐกิจ



CHINA

+

กิจกรรมการบินภายในประเทศฟื้นตัว โดยยอดจำหน่ายตั๋วเครื่องบินเพิ่มขึ้น 65% ของช่วงก่อนโควิดระบาดจากระดับเพียง 22% ในช่วงสิ้นเดือนพ.ย. ที่ผ่านมา

-

ยอดค้าปลีกจีนเดือน พ.ย. ปรับลดลง 5.9% YoY ต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ ด้านการผลิตภาคอุตสาหกรรมปรับตัวขึ้น 2.2% YoY ชะลอตัวลงจากเดือน ต.ค.

N

ธนาคารกลางตัดสินใจคงอัตราดอกเบี้ยลูกค้ำขั้นดี (LPR) ประเภท 1 ปีที่ระดับ 3.65% และประเภท 5 ปีที่ระดับ 4.30%

+

ยอดขายรถยนต์ส่วนบุคคลระดับ Hi-end ที่ผลิตในจีน ขยายตัว 12.7% YoY แม้จะมีแรงกดดันจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของโควิด-19

-

ผลสำรวจจาก World Economic เผยว่า ดัชนีความเชื่อมั่นภาคธุรกิจจีนลดลงสู่ระดับ 48.1 ในเดือน ธ.ค. จากแรงกดดันจากจพนวนผู้ติดเชื้อโควิด-19 เพิ่มขึ้น

-

ยอดการจัดส่งสมาร์ทโฟนเดือน ต.ค. ลดลง 27.2% YoY ส่งผลให้ในช่วงเดือนม.ค. - ต.ค. ยอดการส่งมอบสมาร์ทโฟนลดลง 22% มาอยู่ที่ระดับ 215 ล้านเครื่อง เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีที่แล้ว

+

จีนได้ปรับทบทวนตัวเลขผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ (GDP) สำหรับปี 2564 เพิ่มเป็นขยายตัว 8.4% จากเดิมที่ 8.1% เมื่อเทียบเป็นรายปี



ประเทศ

ตัวเลขเศรษฐกิจ



JAPAN

- ดัชนีความเชื่อมั่นของกลุ่มผู้ผลิตรายใหญ่ของญี่ปุ่นในไตรมาส 4 อยู่ที่ระดับ 7 ซึ่งปรับตัวลงติดต่อกันเป็นไตรมาสที่ 4 จากแรงกดดันการเพิ่มขึ้นของต้นทุนค่าครองชีพและการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก
- N BOJ ประกาศคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ -0.1% และจะเข้าซื้อพันธบัตรรัฐบาลญี่ปุ่นเพิ่มขึ้นสู่ 9 ล้านล้านเยน (6.75 หมื่นล้านดอลลาร์) ต่อเดือน จากปัจจุบันที่ 7.3 ล้านล้านเยนต่อเดือน โดยมีเป้าหมายที่จะตรึงอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 10 ปีไว้ที่ 0%
- + BOJ ประกาศขยายกรอบอัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 10 ปีของรัฐบาลญี่ปุ่นให้เคลื่อนไหวในช่วง -0.5% ถึง +0.5% จากเดิมที่อยู่ในกรอบ -0.25% ถึง +0.25%
- ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) พื้นฐานที่ไม่รวมอาหารสดเดือน พ.ย. ปรับตัวเพิ่มขึ้น 3.7% YoY ซึ่งปรับตัวขึ้นสูงสุดนับตั้งแต่เดือน ธ.ค. 24 จากต้นทุนนำเข้าอาหารและพลังงานที่เพิ่มขึ้น และเงินเยนอ่อนค่า
- + อัตราว่างงานเดือน พ.ย. ปรับลดลงสู่ระดับ 2.5 และอัตราส่วนตำแหน่งงานว่างต่อจำนวนผู้สมัครสำหรับอยู่ที่ 1.35 ซึ่งต่ำกว่าคาดการณ์จากนักวิเคราะห์ รับแรงหนุนการฟื้นตัวของภาคบริการ
- ยอดค้าปลีกของญี่ปุ่นในเดือน พ.ย. ขยายตัว 2.6% YoY ซึ่งปรับตัวขึ้นเป็นเดือนที่ 9
- + อัตราว่างงานของญี่ปุ่นในเดือนพ.ย. ลดลงแตะระดับ 2.5% จากระดับ 2.6% ในเดือนต.ค ซึ่งเป็นครั้งแรกในรอบ 3 เดือนที่ตลาดแรงงานของญี่ปุ่นส่งสัญญาณฟื้นตัว



ประเทศ		ตัวเลขเศรษฐกิจ	
	SOUTH KOREA	+	ตัวเลขการจ้างงานในเกาหลีใต้เพิ่มขึ้นต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 21 ในเดือน พ.ย. มาอยู่ที่ 28.4 ล้านตำแหน่ง แต่ชะลอตัวลงเล็กน้อยจากเดือน ต.ค.
		+	อัตราว่างงานเดือน พ.ย. ปรับตัวลดลง 0.3% มาอยู่ที่ระดับ 2.3% YoY
		-	ยอดส่งออกของเกาหลีใต้ตั้งแต่วันที่ 1-20 ธ.ค. ลดลง 8.8% YoY ส่งผลให้เกาหลีใต้ขาดดุลการค้าอย่างต่อเนื่อง
		-	ดัชนีความเชื่อมั่นภาคธุรกิจของเกาหลีใต้ (BSI) ทุกอุตสาหกรรมเดือน ธ.ค. ลดลงมาอยู่ที่ระดับ 74 โดยดัชนีความเชื่อมั่นปรับตัวลดลงต่อเนื่องตั้งแต่เดือนก.ย. จากความกังวลภาวะเศรษฐกิจตกต่ำ
		+	ผลผลิตภาคอุตสาหกรรมเดือนพ.ย. ปรับตัวขึ้น 0.1% จากเดือนก่อนหน้า ซึ่งเป็นการปรับตัวขึ้นครั้งแรกในรอบ 5 เดือน หลังจากที่ในเดือนต.ค. ปรับลดลงถึง 1.7%
	INDIA	-	ดัชนีภาคการผลิตอุตสาหกรรมหดตัว 4% ในเดือนต.ค. ซึ่งอยู่ในระดับต่ำสุดในรอบ 26 เดือน จากแรงกดดันของการขึ้นอัตราดอกเบี้ยและการชะลอตัวของอุปสงค์ทั่วโลก
		-	ธนาคารกลางอินเดีย ประกาศขึ้นอัตราดอกเบี้ยอีก 0.35% เพื่อสกัดเงินเฟ้อ และส่งสัญญาณชะลอการปรับเพิ่มในอนาคต สะท้อนว่าอัตราดอกเบี้ยใกล้จะถึงจุดสูงสุดแล้ว
		+	อัตราเงินเฟ้อของอินเดียเดือน พ.ย. ลดลงสู่ระดับ 5.88% จาก 6.77% โดยได้รับปัจจัยหนุนจากการชะลอตัวของราคาอาหาร และการผ่อนคลายความกดดันของการปรับอัตราดอกเบี้ย
	VIETNAM	+	GDP ปี 65 ขยายตัว 8.02% ซึ่งเป็นการขยายตัวรายปีเร็วที่สุดนับตั้งแต่ปี 40 และสูงกว่ากรอบเป้าหมายของรัฐบาล รับแรงหนุนจากยอดค้าปลีกภายในประเทศและการส่งออกที่แข็งแกร่ง



ประเทศ		ตัวเลขเศรษฐกิจ	
	THAI	+	ดัชนีความเชื่อมั่นผู้ประกอบการที่พักแรมเดือน พ.ย. 65 พบว่าอัตราการเข้าพักเฉลี่ยอยู่ที่ 59% เพิ่มขึ้นจากเดือนก่อน จากการเข้าสู่ช่วง High season และการเตรียมจัดประชุมเอเปค
		+	ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคเดือน พ.ย. 65 อยู่ที่ระดับ 47.9 ปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 6
		+	ดัชนีราคาผู้บริโภคทั่วไปไทย (CPI) เดือน พ.ย. ขยายตัว 5.55% สะท้อนความเสี่ยงการเร่งขึ้น ดอกเบี้ยลดลง
		+	ดัชนีความเชื่อมั่นภาคอุตสาหกรรมเดือน พ.ย.65 อยู่ที่ระดับ 93.5 รับแรงหนุนจากการฟื้นตัวของ อุปสงค์ในประเทศ และการขยายตัวของนักท่องเที่ยวต่างชาติ
		+	ตัวเลขการลงทุนจากต่างชาติที่เข้ามาลงทุนในไทย 11 เดือน มูลค่ารวม 1.12 แสนล้านบาท เพิ่มขึ้น 74% โดยมีแรงหนุนจากมาตรการที่อนุญาตให้ชาวต่างชาติเข้ามาลงทุนในไทย
		-	ยอดส่งออกรถยนต์สำเร็จรูปหดตัว 10.98% จากช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า เนื่องจากปัญหาขาดแคลนพื้นที่ขนส่งไปต่างประเทศ
		+	ตัวเลขการลงทุนจากต่างชาติที่เข้ามาลงทุนในไทย 11 เดือน มูลค่ารวม 1.12 แสนล้านบาท เพิ่มขึ้น 74% โดยมีแรงหนุนจากมาตรการที่อนุญาตให้ชาวต่างชาติเข้ามาลงทุนในไทย
		-	ยอดการส่งออกของไทยเดือน พ.ย. มูลค่าหดตัวลง 6% YoY จากแรงกดดันภาวะเศรษฐกิจโลกชะลอตัว และเงินเฟ้อทั่วโลกอยู่ในระดับสูงกว่าเป้าหมาย ส่วนยอดการนำเข้ามีมูลค่าเพิ่มขึ้น 5.6% YoY ส่งผลให้ไทยขาดดุลการค้า 1,342.3 ล้านดอลลาร์สหรัฐ





ISM เผยดัชนีภาคบริการสหรัฐเพิ่มสูงขึ้น ขณะที่ดัชนีภาคการผลิตลดลง

ดัชนี ISM ภาคการผลิตและบริการ



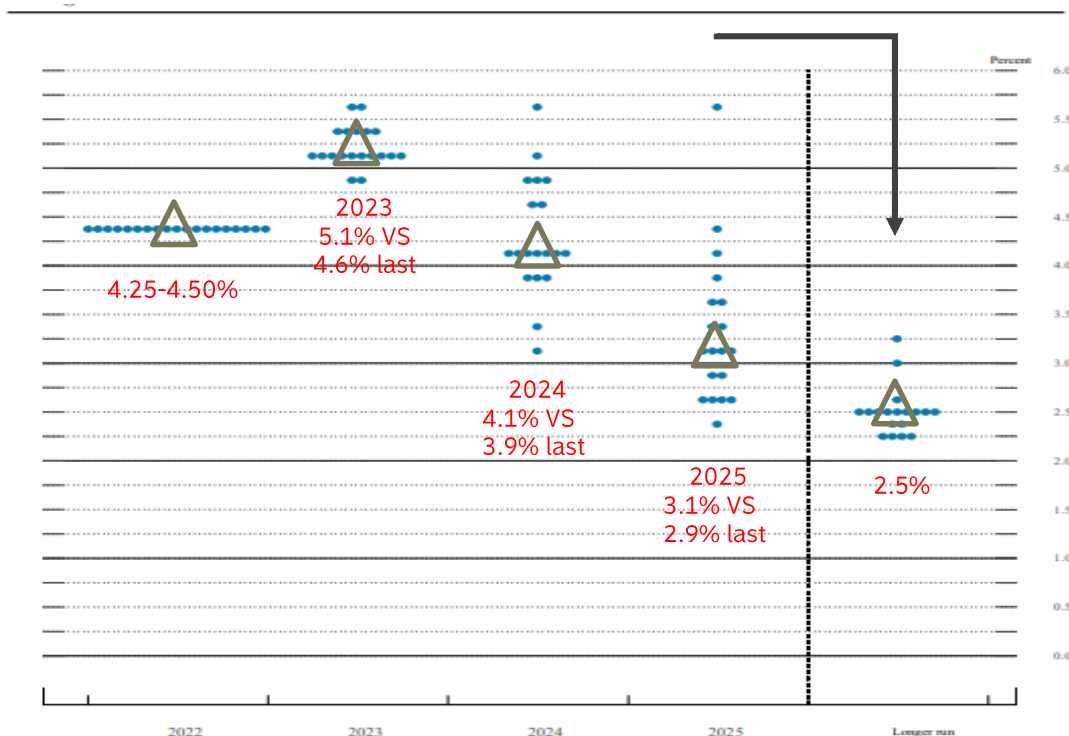
ที่มา: Bloomberg

- ดัชนี ISM ภาคบริการของสหรัฐพุ่งขึ้นสู่ระดับ 56.5 ในเดือนพ.ย. จากระดับ 54.4 ในเดือนต.ค. และสูงกว่าตัวเลขคาดการณ์ที่ระดับ 53.1 โดยดัชนีที่อยู่เหนือระดับ 50 บ่งชี้ถึงการขยายตัวของภาคบริการ
- ขณะที่ดัชนี ISM ภาคการผลิตเดือนพฤศจิกายน ปรับลดลงสู่ระดับ 49.0 ซึ่งต่ำกว่าคาดการณ์ที่ 49.8 โดยดัชนีลดลงจาก 50.2 ในเดือนตุลาคม โดยได้รับแรงกดดันจากยอดคำสั่งซื้อใหม่ที่ลดลง ,ดัชนีการส่งออกสินค้าใหม่อยู่ที่ระดับต่ำกว่า 50 และ ดัชนีการเก็บสินค้าคงคลังของลูกค้าปรับตัวลดลง
- ดัชนี ISM ภาคการผลิต ยังคงอยู่ต่ำกว่าระดับ 50 ซึ่งบ่งชี้ว่ากิจกรรมภาคผลิตอยู่ในภาวะชะลอตัว ขณะที่ดัชนี ISM ภาคบริการสะท้อนภาคบริการยังไม่ส่งผลลบให้เศรษฐกิจสหรัฐหดตัว





คณะกรรมการกำหนดนโยบายการเงิน (FOMC) มีมติปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 0.50%



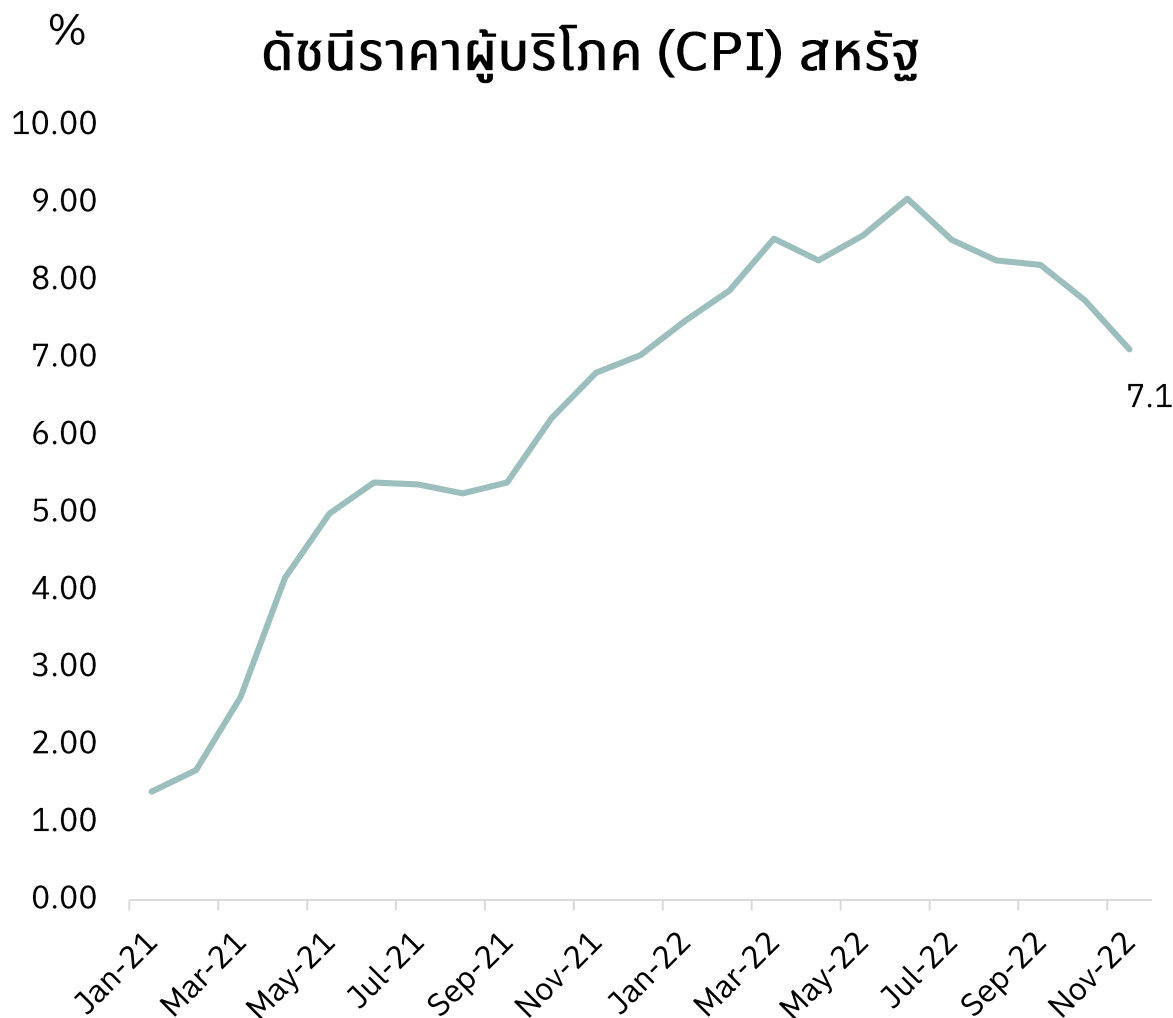
ในการคาดการณ์อัตราดอกเบี้ยนโยบาย (Dot Plot) เจ้าหน้าที่เฟดคาดว่าจะยังคงปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยต่อไปในปี 2566 โดยเฟดจะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยสูงสุดสู่ระดับ 5.1% หรือเทียบเท่ากับช่วงเป้าหมายอัตราดอกเบี้ย 5.00-5.25% เฟดจะคงอัตราดอกเบี้ยที่ระดับดังกล่าวเป็นระยะเวลาหนึ่งเพื่อจับตามองผลกระทบของการคุมเข้มนโยบายการเงินที่มีต่อเศรษฐกิจสหรัฐ นอกจากนี้ เฟดคาดการณ์ว่าจะมีการปรับลดอัตราดอกเบี้ยจำนวน 1.0% ในปี 2567 ส่งผลให้อัตราดอกเบี้ยปรับตัวลงสู่ระดับ 4.1% ในช่วงสิ้นปีดังกล่าว และเฟดจะปรับลดอัตราดอกเบี้ยอีก 1.0% ในปี 2568 สู่ระดับ 3.1% ก่อนที่อัตราดอกเบี้ยระยะยาวจะปรับตัวสู่ระดับ 2.5%

คณะกรรมการกำหนดนโยบายการเงิน (FOMC) ของธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) มีมติปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยระยะสั้น 0.50% สู่ระดับ 4.25-4.50% การปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยดังกล่าว เป็นไปตามที่ตลาดคาดการณ์ โดยเป็นการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเป็นครั้งที่ 7 ในปีนี้ ซึ่งเฟดปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย 0.25% จำนวน 1 ครั้ง, 0.50% จำนวน 2 ครั้ง และ 0.75% จำนวน 4 ครั้ง ส่งผลให้เฟดปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยรวม 4.25% ในปีนี้ นอกจากนี้ เฟดคาดว่าเศรษฐกิจสหรัฐจะมีการขยายตัว 0.5% ในช่วงสิ้นปีนี้ โดยเพิ่มขึ้นจากคาดการณ์เดิมที่ 0.2% แต่ปรับลดคาดการณ์ในปี 2566 สู่ระดับ 0.5% จากเดิมที่ระดับ 1.2% และคาดว่าจะขยายตัว 1.6% และ 1.8% ในปี 2567 และ 2568 ตามลำดับ





ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) สหรัฐปรับตัวเพิ่มขึ้นต่ำกว่าคาดการณ์



ที่มา: Bloomberg

ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) เดือน พ.ย. ปรับตัวขึ้น 7.1% จากปีก่อน ซึ่งต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ที่ระดับ 7.3% บ่งชี้ว่าเงินเฟ้อสหรัฐได้ผ่านจุดสูงสุดแล้ว ซึ่งการปรับลดลงของเงินเฟ้อได้รับแรงหนุนจากการชะลอตัวของราคาพลังงาน และราคาสินค้าหลายประเภททั้งด้านยานยนต์ และอิเล็กทรอนิกส์

ด้านดัชนี CPI พื้นฐานปรับตัวขึ้น 6.0% ในเดือนพ.ย. เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีที่แล้ว ต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ที่ระดับ 6.1% และดัชนี CPI พื้นฐานไม่รวมค่าเช่าและที่อยู่อาศัยได้ปรับลดลงจากเดือนก่อน 0.1% สะท้อนสินค้าหลายประเภทราคามีแนวโน้มลดลง หนุนให้ธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) มีโอกาสชะลอการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในอนาคต





ดัชนีความเชื่อมั่นของผู้บริโภคสหรัฐเดือนธ.ค.ดีดตัวขึ้น เป็นระดับสูงสุดตั้งแต่เดือนเม.ย.

Conf. Board Consumer Confidence

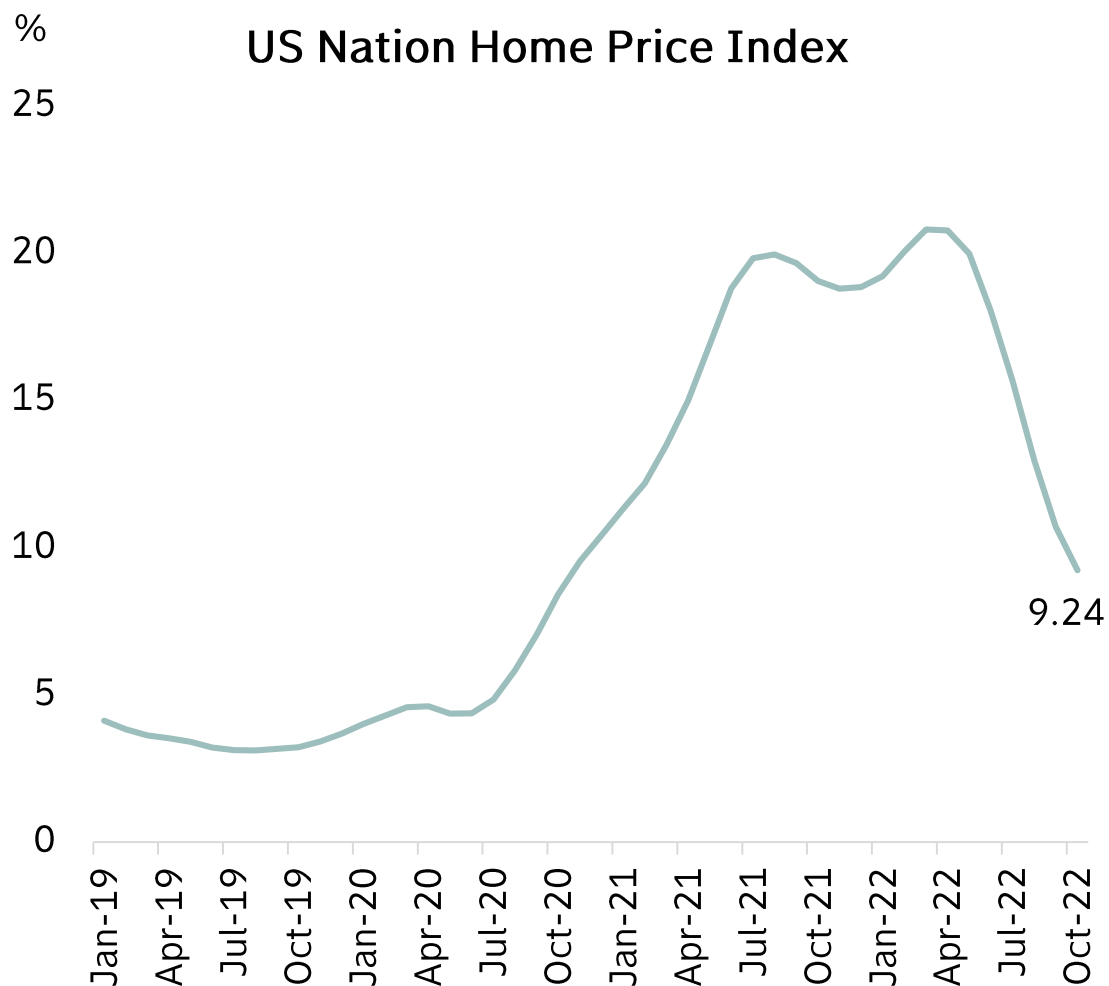


- ผลสำรวจของ Conference Board ซึ่งเป็นสถาบันวิจัยเศรษฐกิจ ระบุว่า ดัชนีความเชื่อมั่นของผู้บริโภคสหรัฐดีดตัวขึ้นสู่ระดับ 108.3 ในเดือนธ.ค. ซึ่งเป็นระดับสูงสุดนับตั้งแต่เดือนเม.ย. และสูงกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ที่ระดับ 100.5 จากระดับ 101.4 ในเดือนพ.ย.
- โดยดัชนีความเชื่อมั่นต่อสภาวะเศรษฐกิจในปัจจุบัน และดัชนีคาดการณ์ภาวะเศรษฐกิจในช่วง 6 เดือนข้างหน้าปรับตัวขึ้น ดัชนีความเชื่อมั่นของผู้บริโภคได้รับผลบวกจากการที่ผู้บริโภคคลายความกังวลเกี่ยวกับเงินเฟ้อ และมีมุมมองที่ดีขึ้นเกี่ยวกับเศรษฐกิจและการจ้างงาน
- การฟื้นตัวของดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค ย่อมเป็นปัจจัยสนับสนุนให้ความเสี่ยงที่เศรษฐกิจสหรัฐจะชะลอตัวแบบรุนแรงลดลง





ราคาบ้านในสหรัฐชะลอตัวติดต่อกันเป็นเดือนที่ 4 หลังเฟดปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบาย



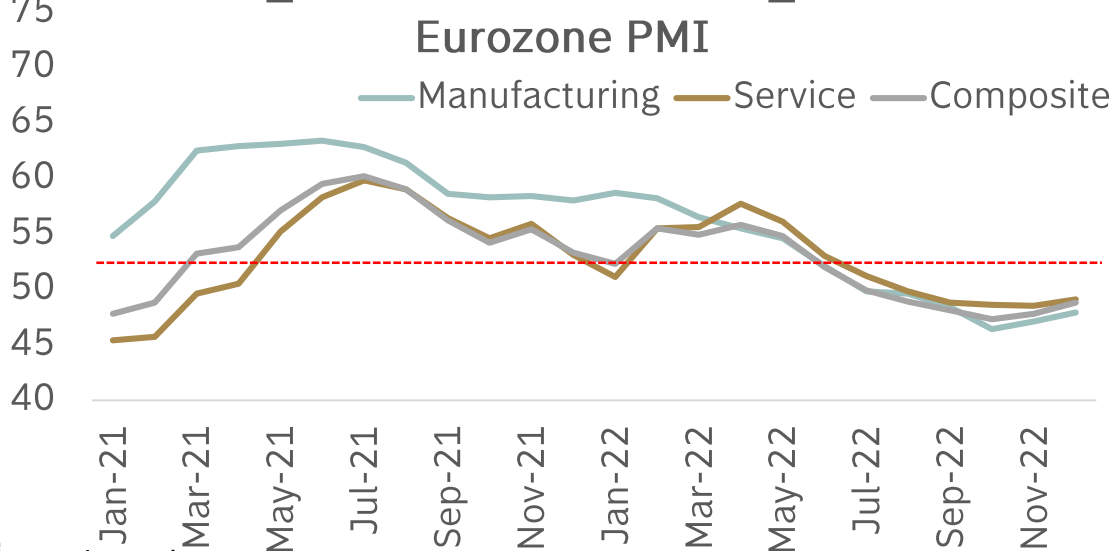
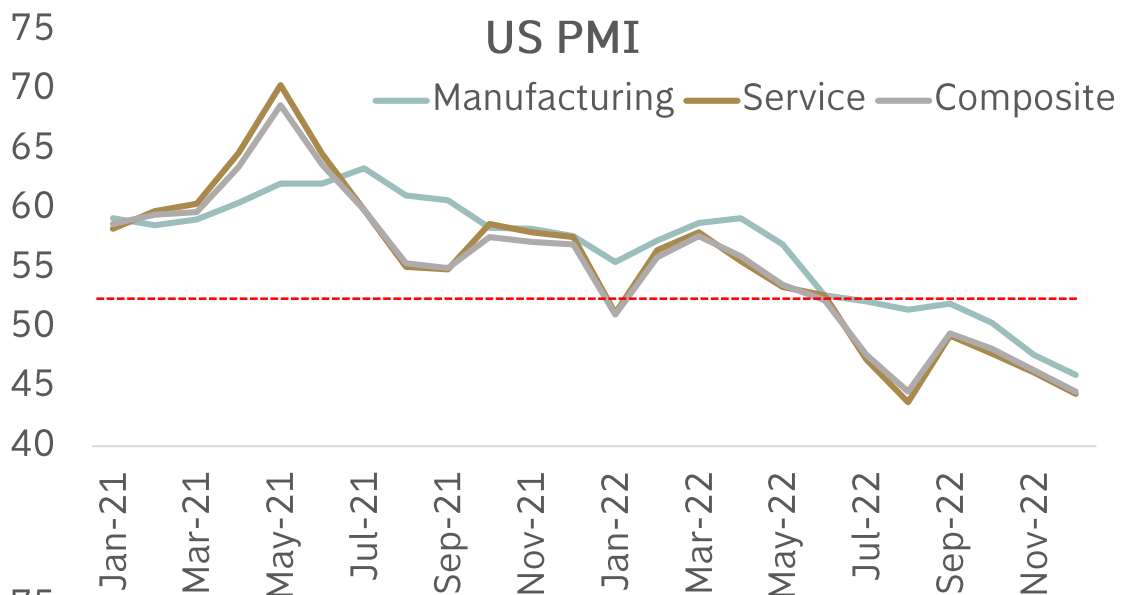
ผลสำรวจของเอสแอนด์พี คอร์โลจิก เคส ซิลเลอร์ บ่งชี้ว่า ราคาบ้านในสหรัฐได้ชะลอตัวในเดือนต.ค. ทั้งนี้ ดัชนีราคาบ้านทั่วประเทศในสหรัฐเพิ่มขึ้น 9.2% ในเดือนต.ค. เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีที่แล้ว แต่ต่ำกว่าในเดือนก่อนหน้าที่อยู่ที่ระดับ 10.7% โดยดัชนีราคาบ้านของสหรัฐลดลงติดต่อกันเป็นเดือนที่ 4 และเป็นครั้งแรกนับตั้งแต่เดือน พ.ย. 63 ที่ดัชนีราคาบ้านปรับขึ้นเป็นตัวเลขหลักเดียว โดยการชะลอตัวของราคาบ้านในเดือนต.ค. นี้ ได้รับแรงกดดันจากการเพิ่มขึ้นของอัตราดอกเบี้ยเงินกู้จำนอง ตามการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด)

ที่มา: Bloomberg





ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) สหรัฐลดลง แต่ยุโรปเพิ่มขึ้น



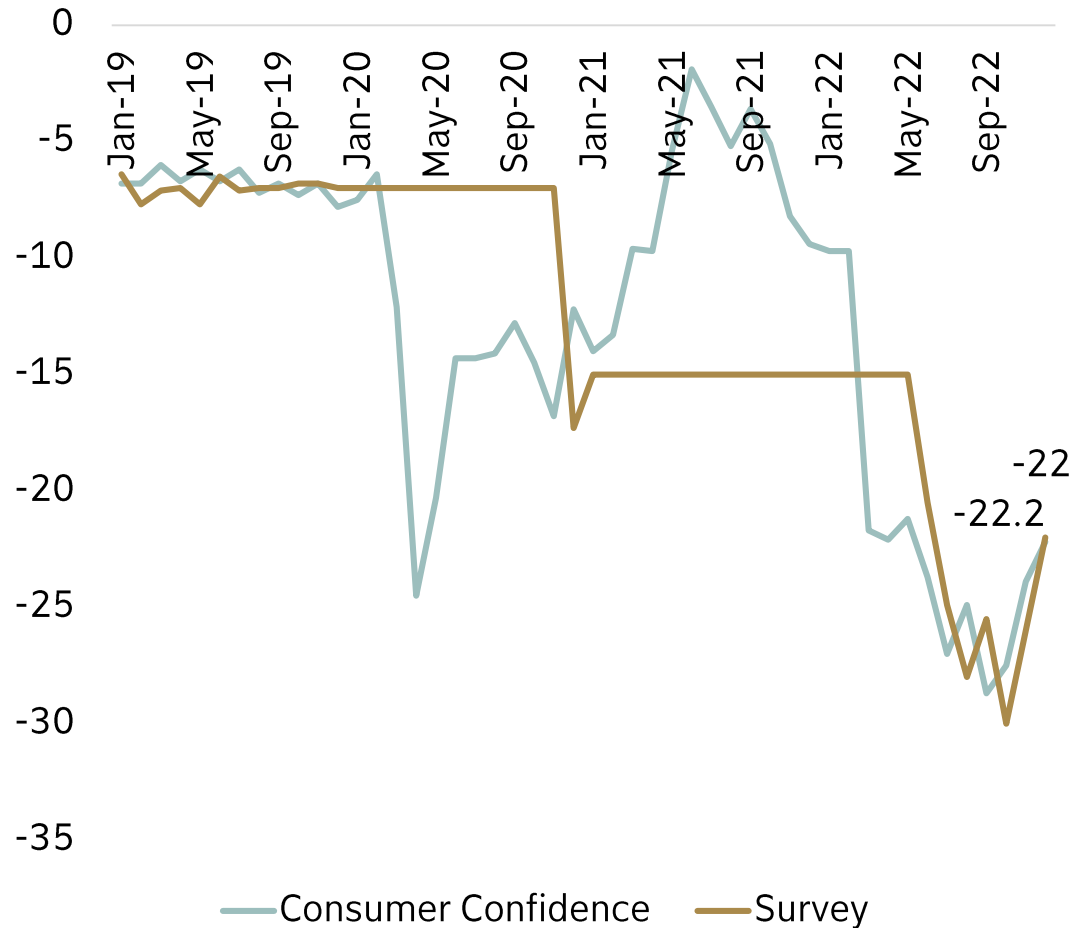
- ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) รวมภาคการผลิตและภาคบริการเบื้องต้นของสหรัฐปรับตัวลงในเดือนธ.ค. ซึ่งเป็นระดับต่ำสุดในรอบ 4 เดือน โดยดัชนี PMI ภาคการผลิตเบื้องต้น อยู่ที่ 46 ส่วนดัชนี PMI ภาคบริการอยู่ที่ 44.4
- ดัชนี PMI ภาคการผลิตและการบริการของยูโรโซนอยู่ที่ระดับ 47.9 และ 49.1 ตามลำดับ เพิ่มขึ้นจากเดือนพ.ย. จากกิจกรรมทางเศรษฐกิจที่ดีขึ้นทุกด้าน หลังราคาพลังงานลดลง และภาวะอากาศไม่ได้หนาวตามคาด
- ดัชนี PMI ยังคงอยู่ต่ำกว่าระดับ 50 ซึ่งบ่งชี้ว่ากิจกรรมภาคเอกชนทั้งภาคผลิตและบริการอยู่ในภาวะชะลอตัว ซึ่งสะท้อนแนวโน้มความเสี่ยงที่เศรษฐกิจสหรัฐอาจเข้าสู่ภาวะหดตัวสูงขึ้น ขณะที่ PMI ที่ฟื้นตัวในยุโรปจะช่วยพยุงให้เศรษฐกิจมีโอกาสหดตัวหรือชะลอตัวไม่รุนแรงได้





ดัชนีความเชื่อมั่นของผู้บริโภคสหภาพยุโรปเดือนธ.ค.ปรับตัวเพิ่มขึ้น

ดัชนีความเชื่อมั่นของผู้บริโภคในยูโรโซน

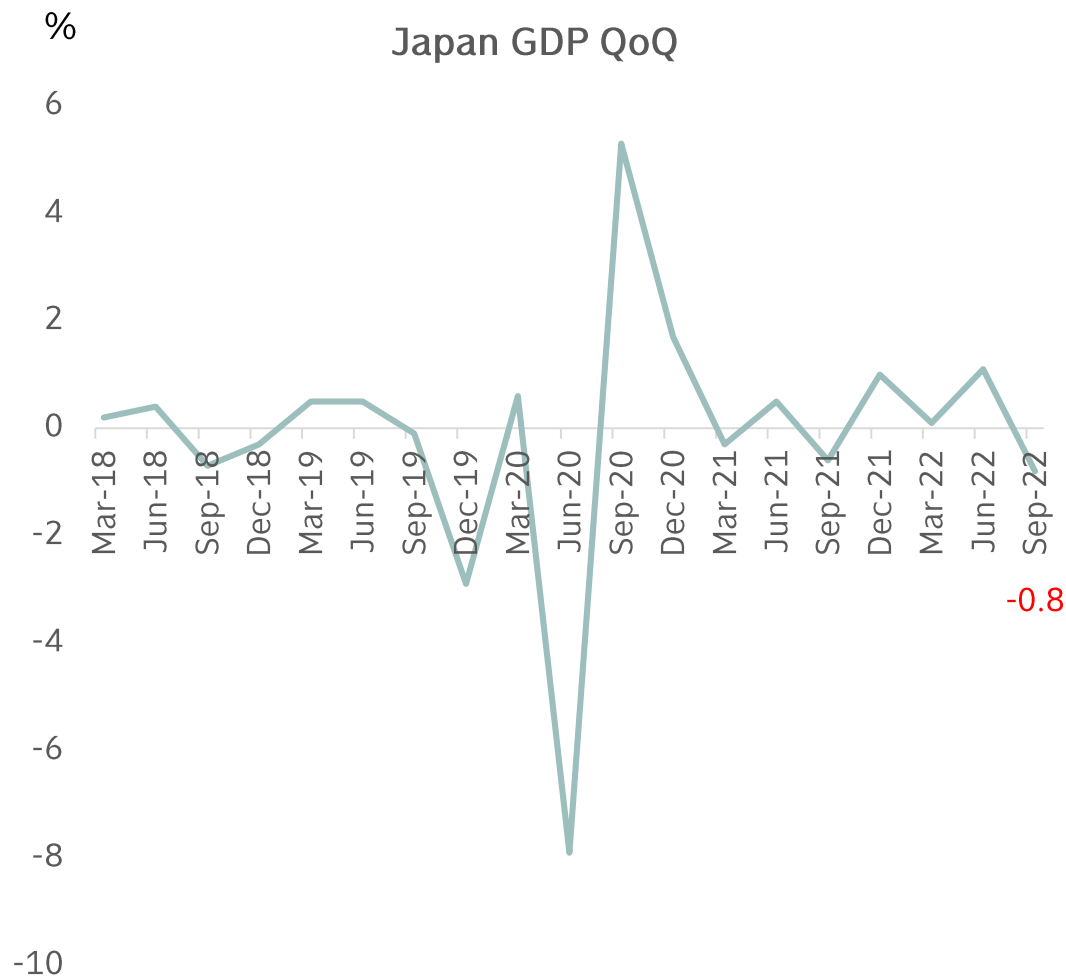


- ดัชนีความเชื่อมั่นของผู้บริโภคในยูโรโซนปรับตัวเพิ่มขึ้น 1.7 จุด สู่ระดับ -22.2 ในเดือนธ.ค. จากระดับ -23.9 ในเดือนพ.ย.
- ด้านสหภาพยุโรปโดยรวมความเชื่อมั่นของผู้บริโภคปรับตัวเพิ่มขึ้น 1.4 จุดเป็น -24.4 ขณะที่ Ifo ซึ่งเป็นสถาบันวิจัยเศรษฐกิจของเยอรมนีระบุว่า ดัชนีความเชื่อมั่นภาคธุรกิจของเยอรมนีเพิ่มขึ้นเกินคาดในเดือนธ.ค. โดย ดัชนีความเชื่อมั่นภาคธุรกิจเพิ่มขึ้นสู่ระดับ 88.6 ในเดือนธ.ค.จาก 86.4 ในเดือนพ.ย. ขณะที่นักวิเคราะห์คาดไว้จะอยู่ที่ 87.4
- การฟื้นตัวของดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค และความเชื่อมั่นภาคธุรกิจย่อมเป็นปัจจัยสนับสนุนให้ความเสี่ยงที่เศรษฐกิจในยุโรปจะชะลอตัวแบบรุนแรงลดลง





ญี่ปุ่นปรับเพิ่มประมาณการ GDP ไตรมาส 3 คาดเศรษฐกิจฟื้นตัว



- รัฐบาลญี่ปุ่นได้ปรับเพิ่มประมาณการการขยายตัวทางเศรษฐกิจ (GDP) ในไตรมาสที่ 3 ที่หดตัวลง 0.8% ซึ่งดีกว่าตัวเลขประมาณการเบื้องต้นที่ระบุว่า GDP หดตัวลง 1.2% โดยได้รับแรงหนุนจากมุมมองเชิงบวกของรัฐบาลญี่ปุ่น ที่มองว่าเศรษฐกิจของประเทศจะค่อย ๆ ฟื้นตัวจากผลกระทบของการแพร่ระบาดของโควิด-19 แม้ว่าจะมีแรงกดดันจากการชะลอตัวของภาคการส่งออก
- **ด้านนักวิเคราะห์คาดการณ์ว่าในไตรมาส 4 เศรษฐกิจญี่ปุ่นจะฟื้นตัวขึ้น จากการผ่อนคลายมาตรการควบคุมอุปทานไมโครชิปและรถยนต์** รวมทั้งการยกเลิกมาตรการควบคุมพรมแดนเพื่อสกัดการแพร่ระบาดของโรคโควิด-19 ซึ่งเป็นปัจจัยกระตุ้นอุตสาหกรรมการท่องเที่ยว

ที่มา: Bloomberg





BOJ ประกาศอัตราดอกเบี้ยนโยบาย - ขยายกรอบผลตอบแทนพันธบัตร

Japanese Yen

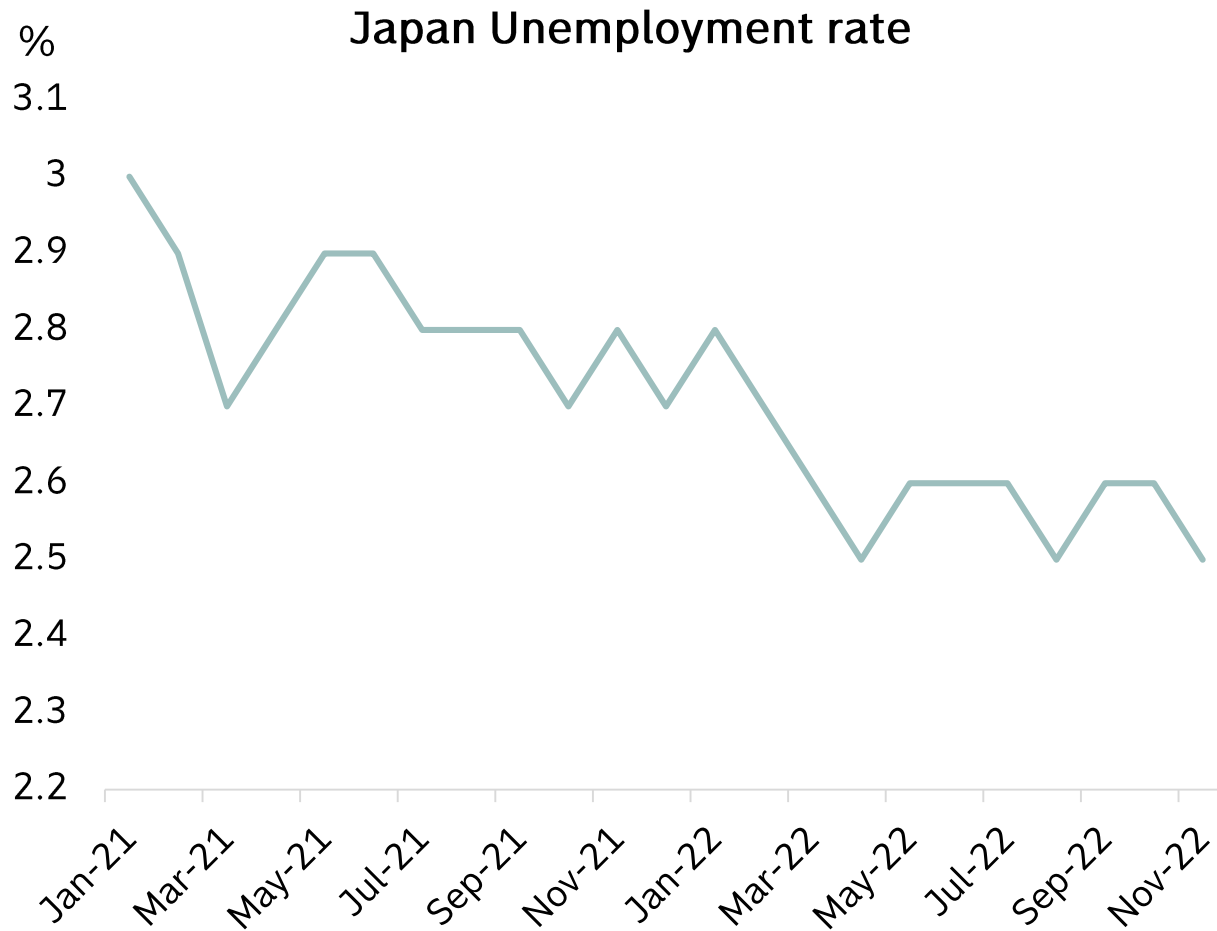


- ธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) มีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ -0.1% และจะเข้าซื้อพันธบัตรรัฐบาลญี่ปุ่นเพิ่มขึ้นสู่ 9 ล้านล้านเยนต่อเดือน จากปัจจุบันที่ 7.3 ล้านล้านเยนต่อเดือน เพื่อตรึงอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 10 ปีไว้ที่ 0%
- BOJ ประกาศขยายกรอบอัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 10 ปีของรัฐบาลญี่ปุ่นให้เคลื่อนไหวในช่วง -0.5% ถึง +0.5% จากเดิมที่ -0.25% ถึง +0.25% เพื่อมีเป้าหมายเพื่อปรับปรุงกลไกตลาด
- การประกาศขยายกรอบการเคลื่อนไหวผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 10 ปี ถึงแม้ว่าจะยังไม่ใช่การเปลี่ยนแปลงนโยบายการเงิน แต่คาดว่าจะในปี 2566 ธนาคารกลางญี่ปุ่นมีโอกาสลดการใช้นโยบายการเงินที่ผ่อนคลายอย่างมาก ซึ่งย่อมส่งผลบวกค่าเงินเยนได้





อัตราการว่างงานของญี่ปุ่น ลดลงสู่ระดับ 2.5% ต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์



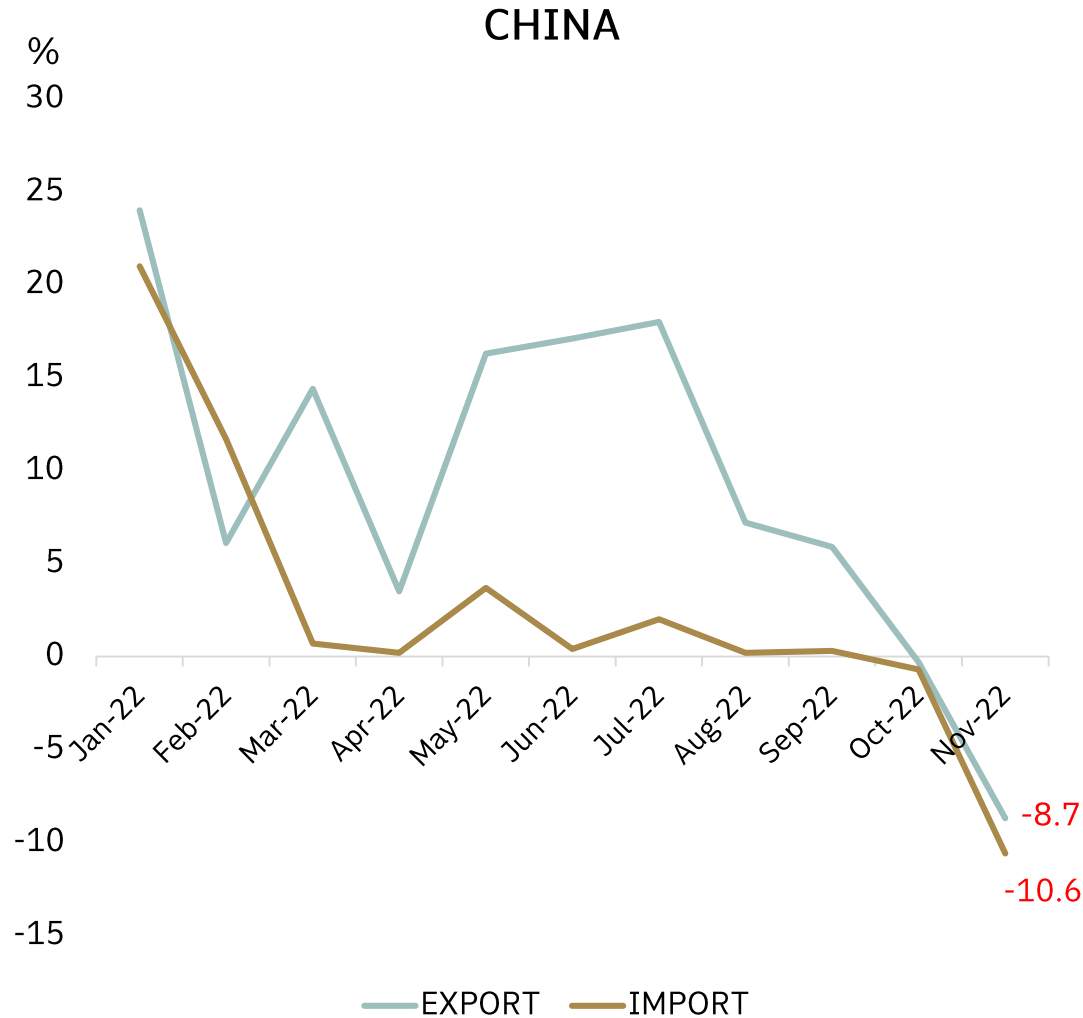
ที่มา: Bloomberg

อัตราการว่างงาน (Unemployment rate) ของญี่ปุ่นเดือน พ.ย. ลดลงสู่ระดับ 2.5% หลังจากคงอยู่ที่ระดับ 2.6% ในช่วง 2 เดือนที่ผ่านมา และอยู่ในระดับต่ำกว่าคาดการณ์ที่ระดับ 2.6% ขณะที่อัตราส่วนตำแหน่งงานว่างต่อจำนวนผู้สมัครงานยังคงอยู่ที่ระดับ 1.35 ไม่เปลี่ยนแปลงจากเดือนก่อนหน้า โดยได้รับแรงหนุนจากการทยอยฟื้นตัวของภาคบริการญี่ปุ่นตามการเปิดประเทศ





ยอดส่งออกและยอดนำเข้าเดือนพ.ย. ของจีนต่ำกว่าคาดการณ์ จากอุปสงค์ชะลอตัว



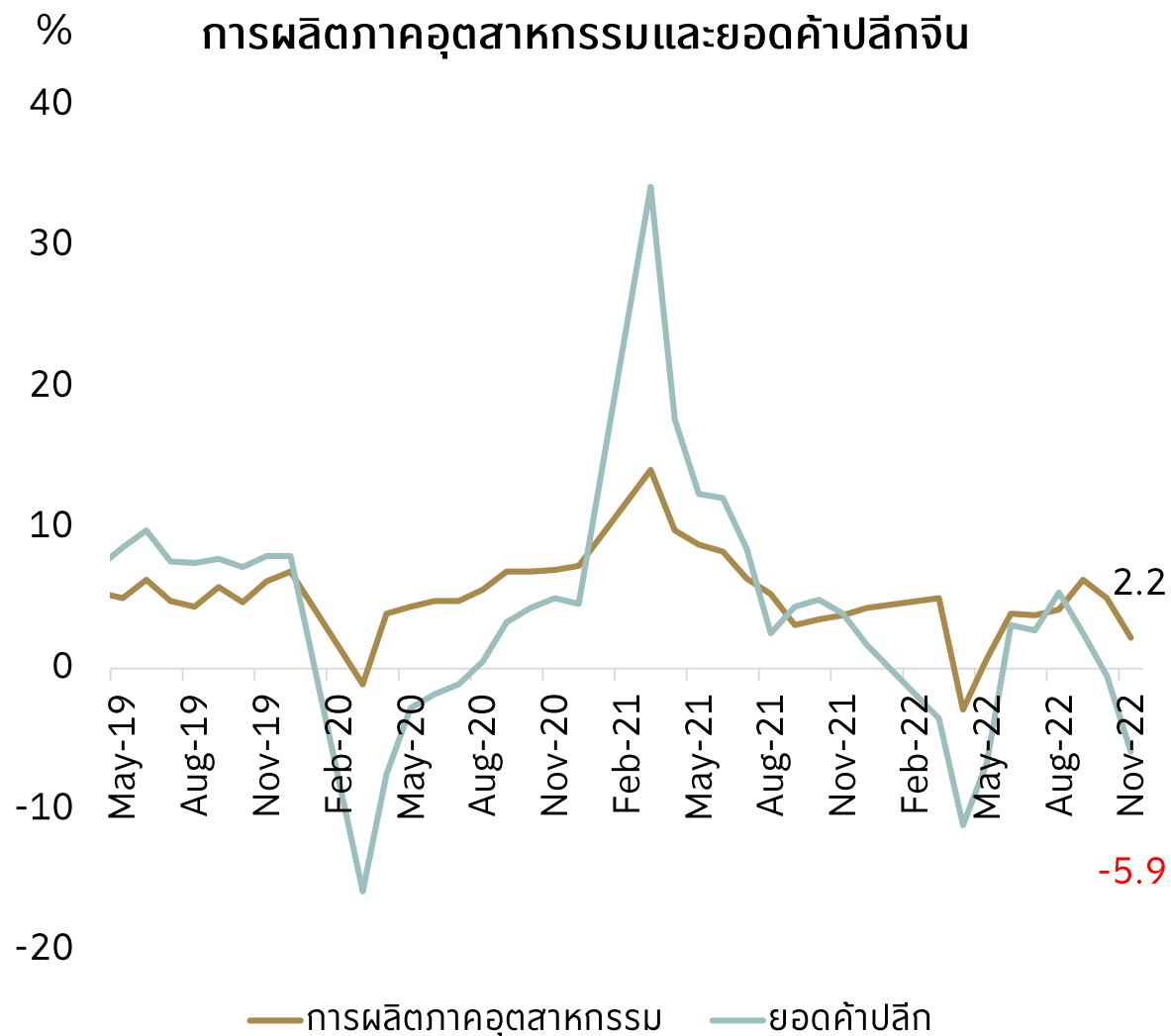
ที่มา: Bloomberg

- ยอดส่งออกของจีนเดือนพ.ย.หดตัวลง 8.7% เมื่อเทียบกับรายปี ซึ่งต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ไว้ว่าจะลดลง 3.5% โดยยอดส่งออกของจีนได้รับผลกระทบจากอุปสงค์ทั่วโลกที่ชะลอตัวลง ขณะที่ยอดนำเข้าเดือนพ.ย. ปรับลดลง 10.6% ซึ่งมากกว่าที่นักวิเคราะห์คาดว่าจะลดลง 6% โดยยอดนำเข้าของจีนได้รับแรงกดดันจากมาตรการควบคุมการแพร่ระบาดของโควิด-19 และการทรุดตัวของตลาดอสังหาริมทรัพย์
- *อย่างไรก็ดี คณะกรรมการสุขภาพแห่งชาติจีนประกาศผ่อนปรนการบังคับใช้มาตรการควบคุมโควิดในวันที่ 7 ธ.ค. รวมถึงการอนุญาตให้ผู้ป่วยที่อาการไม่รุนแรงหรือไม่แสดงอาการกักตัวที่บ้าน และยกเลิกหลักเกณฑ์การแสดงผลตรวจเป็นลบในการเข้าพื้นที่สาธารณะส่วนใหญ่ หนุ่นการเปิดประเทศ และจะสนับสนุนการฟื้นตัวภาคการบริโภคภายในประเทศในอนาคต*





จีนเปิดเผยข้อมูลที่อ่อนแกว่าคาด จากการใช้มาตรการเข้มงวดในการควบคุมโควิด-19



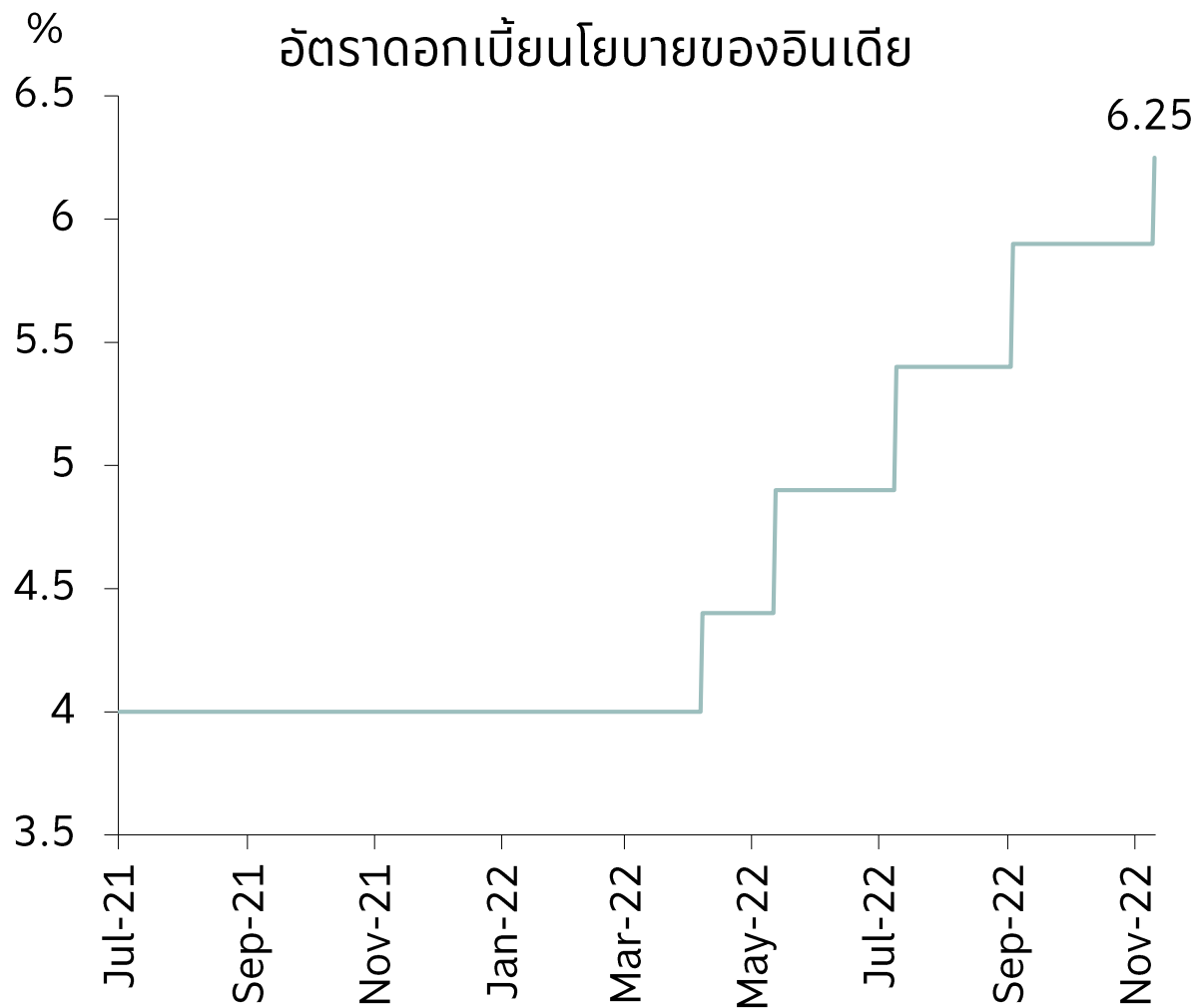
ที่มา: Bloomberg

ทางการจีนเปิดเผยข้อมูลที่อ่อนแกว่าคาด เนื่องจากการใช้มาตรการเข้มงวดในการควบคุมโควิด-19 ได้ส่งผลกระทบต่อกิจกรรมทางเศรษฐกิจเป็นวงกว้าง โดยสำนักงานสถิติแห่งชาติจีน (NBS) รายงาน ยอดค้าปลีก เดือนพ.ย.ปรับลดลง 5.9% เมื่อเทียบเป็นรายปี ซึ่งต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ว่าอาจลดลง 3.7% และปรับตัวลงรุนแรงกว่าในเดือนต.ค.ที่ขยับลง 0.5% ส่วน การผลิตภาคอุตสาหกรรมเดือนพ.ย.ของจีนปรับตัวขึ้น เพียง 2.2% เมื่อเทียบเป็นรายปี ซึ่งน้อยกว่าที่ นักวิเคราะห์คาดการณ์ไว้ว่าอาจเพิ่มขึ้น 3.6% และชะลอตัวลงจากเดือนต.ค.ที่มีการขยายตัว 5% ทั้งนี้ จีนยังคง เดินหน้าผ่อนคลายมาตรการควบคุมโควิด-19 และมี แนวโน้มที่จะเปิดประเทศ





ธนาคารกลางอินเดียปรับขึ้นดอกเบี้ย 0.35% มาอยู่ที่ 6.25%



ที่มา: Bloomberg

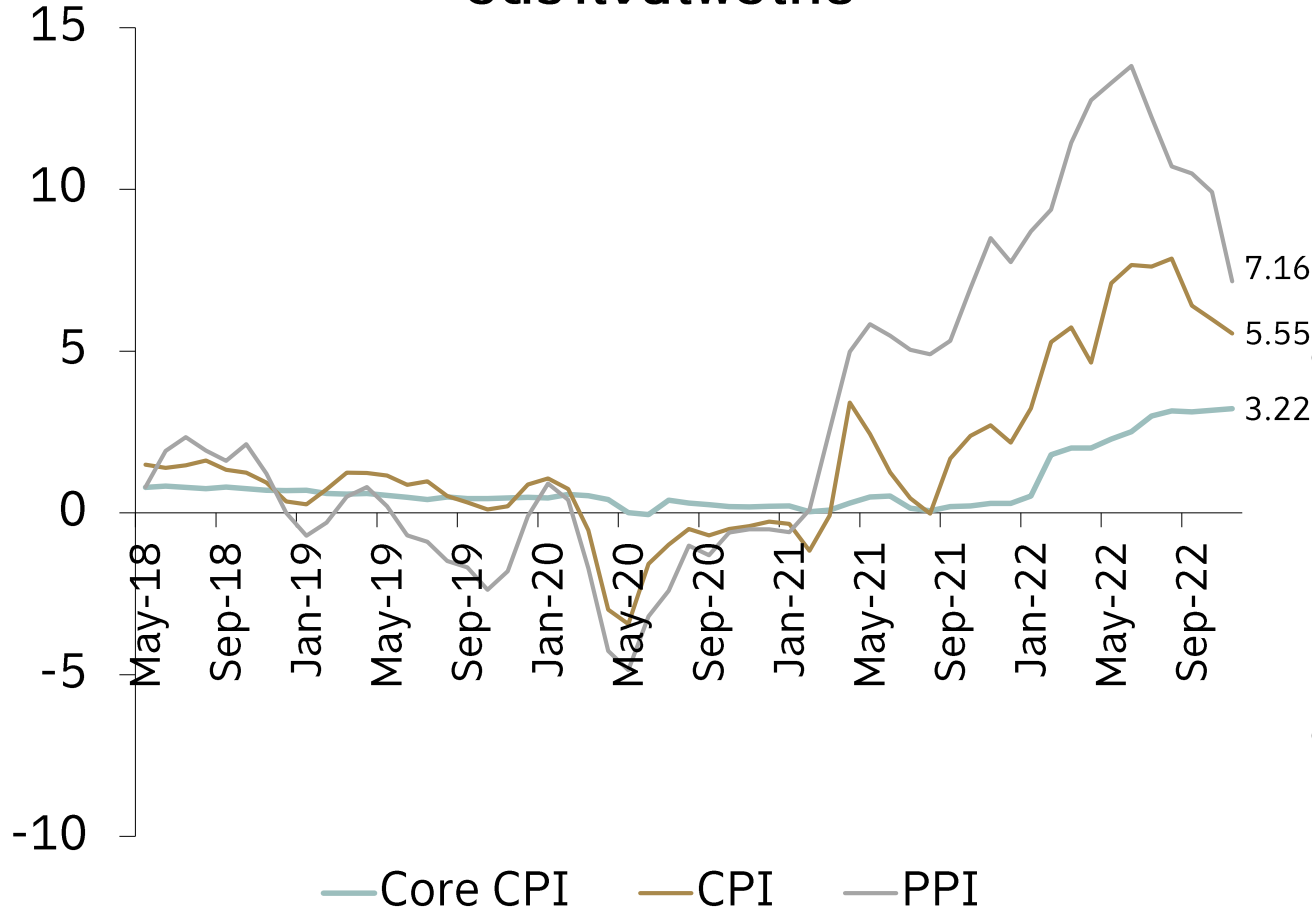
- ธนาคารกลางอินเดียได้ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย 0.35% มาอยู่ที่ 6.25% หลังจากดัชนีราคาผู้บริโภคอินเดียปรับลดลง โดยธนาคารกลางอินเดียยังส่งสัญญาณปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยต่อไปจนกว่าเงินเฟ้อจะกลับมาลดลงสู่เป้าหมายของธนาคารกลางที่ 6%
- อัตราเงินเฟ้ออินเดียถึงแม้ว่าจะลดลง แต่ยังสูงกว่าเป้าหมายของธนาคารกลาง ทำให้ธนาคารกลางยังคงใช้นโยบายดอกเบี้ยขาขึ้นต่อไป แต่ธนาคารกลางใช้นโยบายเข้มงวดแบบค่อยเป็นค่อยไป และยังช่วยหนุนเศรษฐกิจและผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนให้ดีขึ้น





อัตราเงินเฟ้อไทยปรับลดลงต่อเนื่อง ลดความเสี่ยงการเร่งขึ้นดอกเบี้ย

อัตราเงินเฟ้อไทย



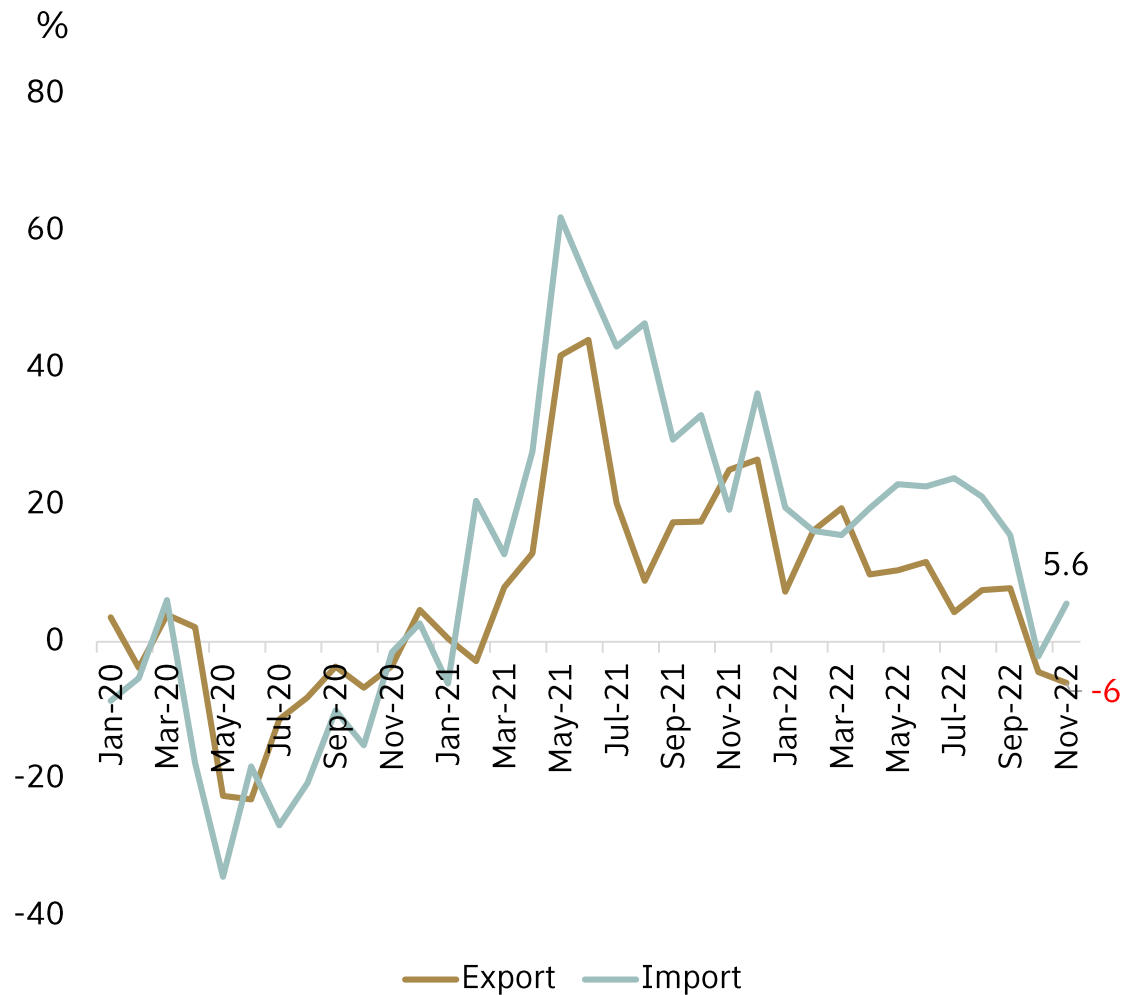
ที่มา: Bloomberg

- ดัชนีราคาผู้บริโภคทั่วไปในไทย (CPI) เดือน พ.ย. ขยายตัว 5.55% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า โดยชะลอตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 3 ตามการชะลอตัวของราคาสินค้าในกลุ่มอาหาร และเครื่องประกอบอาหาร
- แนวโน้มเงินเฟ้อไทยมีโอกาสสูงเข้าสู่เป้าหมายของธนาคารกลางมากขึ้น ทำให้คาดว่า นโยบายการเงินของไทยและการปรับขึ้นดอกเบี้ยของธนาคารกลางจะเป็นแบบค่อยเป็นค่อยไป
- เราปรับมุมมองความเสี่ยงเงินเฟ้อไทยดีขึ้นเป็นกลางจากลบ ซึ่งจะส่งผลให้ต้นทุนการเงินไม่เพิ่มอย่างรวดเร็วเหมือนประเทศอื่น





ส่งออกไทยเดือนพ.ย.ปรับลดลง 6% ขณะที่ในช่วง 11 เดือนปี 65 ปรับเพิ่มขึ้น 7.6%YoY



ที่มา: Bloomberg

ภาวะการค้าระหว่างประเทศของไทยเดือน พ.ย.65 การส่งออก มีมูลค่า 22,308 ล้านดอลลาร์ ลดลง 6.0% จากเดือนเดียวกันของปีก่อน ขณะที่การนำเข้า มีมูลค่า 23,650 ล้านดอลลาร์ เพิ่มขึ้น 5.6% จากเดือนเดียวกันของปีก่อน ส่งผลให้เดือนพ.ย. ไทยขาดดุลการค้า 1,342 ล้านดอลลาร์ ขณะที่ในช่วง 11 เดือนแรกปี 65 การส่งออกของไทย มีมูลค่า 265,349 ล้านดอลลาร์ เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อน 7.6% การนำเข้าของไทย มีมูลค่า 280,438 ล้านดอลลาร์ เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อน 16.3% โดยปัจจัยเสี่ยงสำคัญต่อการส่งออกของไทย คือ 1. ภาวะเศรษฐกิจโลกชะลอตัว 2. เงินเฟ้อทั่วโลกยังอยู่ในระดับสูงกว่าเป้าหมาย อีกทั้งอัตราดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารกลางในแต่ละประเทศยังเป็นขาขึ้นไปจนถึงปีหน้า และ 3. ปัญหาความขัดแย้งระหว่างประเทศ



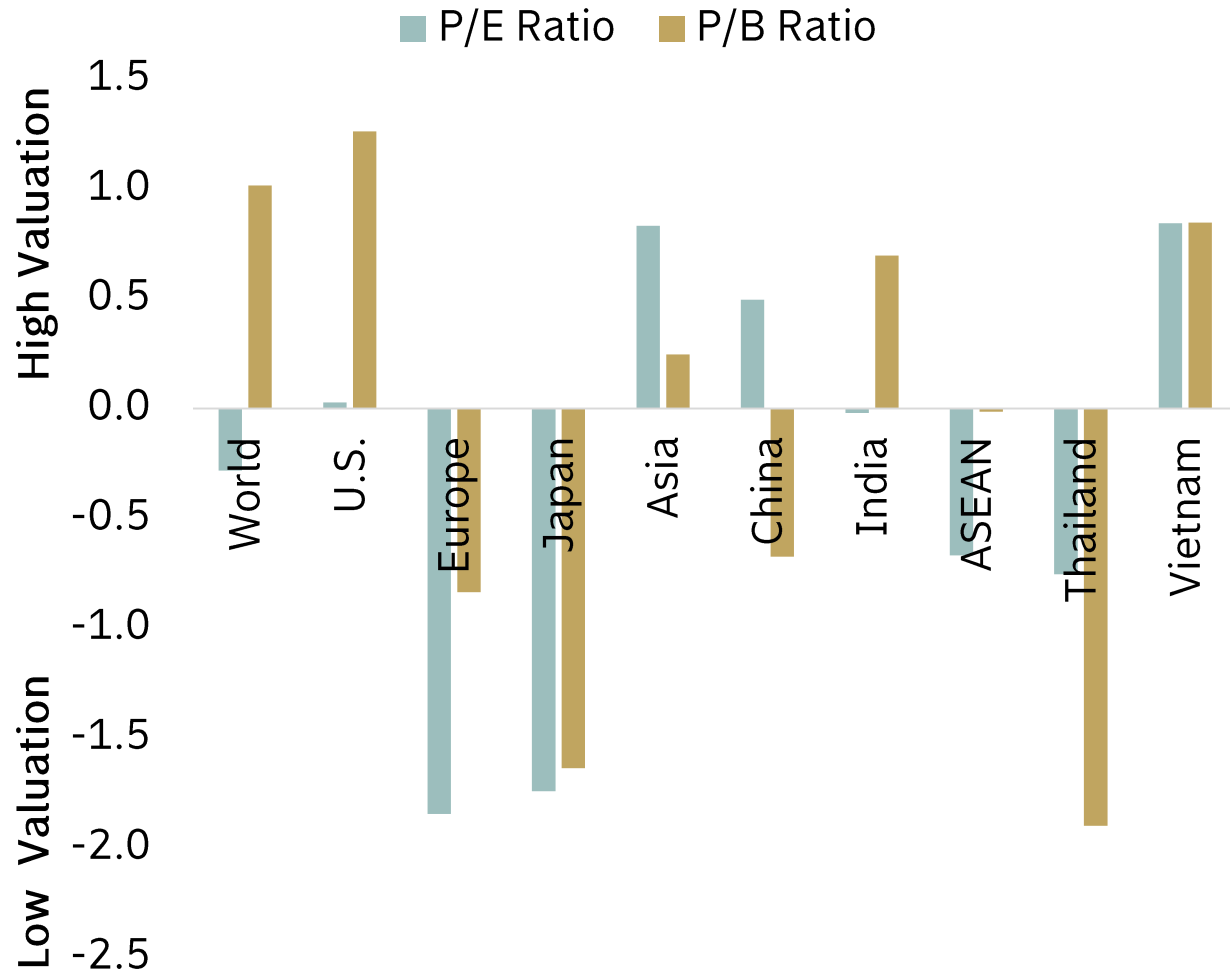
B-Guide Quarterly

ภาวะตลาดหุ้น ตลาดตราสารหนี้
และการลงทุนทางเลือก



มูลค่าหุ้นในยุโรป ญี่ปุ่น และอาเซียนไม่แพงเมื่อพิจารณาความเสี่ยง

Risk-Adjusted Valuation



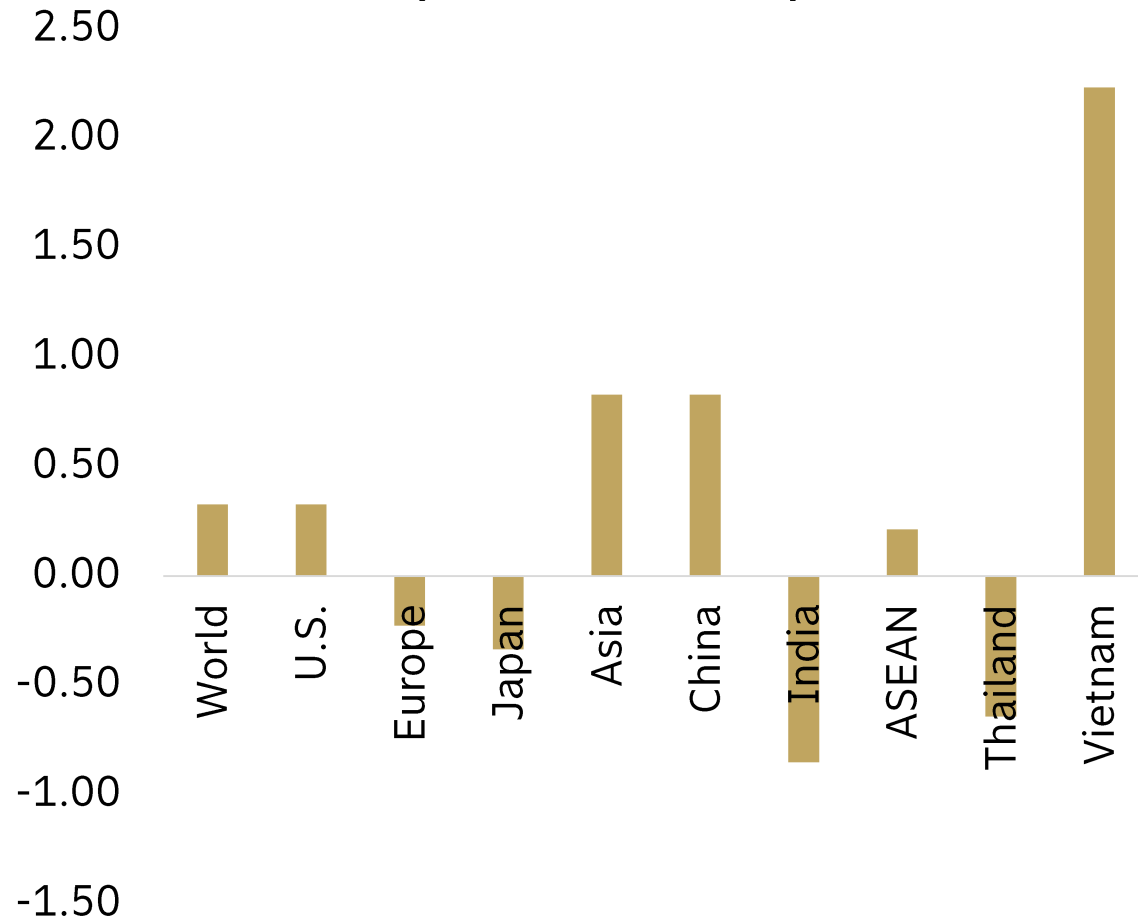
- การพิจารณามูลค่าหุ้นจากค่าเฉลี่ยในอดีต ปรับด้วยความเสี่ยงจะมีความเหมาะสมมากกว่าการพิจารณาจากมูลค่าหุ้นจากค่าเฉลี่ยในอดีต เพราะมูลค่ามักเปลี่ยนแปลงจากทั้งปัจจัยด้านผลกำไร และความเสี่ยงในการลงทุน
- มูลค่าหุ้นของตลาดยุโรป ญี่ปุ่น อาเซียน และไทย มีมูลค่าจาก P/E Ratio ปรับด้วยความเสี่ยงต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในอดีต
- ด้านตลาดยุโรป ญี่ปุ่น จีน และไทย มูลค่าจาก P/B Ratio ปรับด้วยความเสี่ยงต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในอดีต
- โดยสรุป ตลาดหุ้นยุโรป ญี่ปุ่น จีน อาเซียน และไทย มีความน่าสนใจเมื่อพิจารณามูลค่า ปรับด้วยความเสี่ยง ขณะที่ตลาดหุ้นสหรัฐและเวียดนามถือว่า **มีมูลค่าหุ้นที่แพงกว่าค่าเฉลี่ยในอดีต**

ที่มา: การวิเคราะห์ของผู้เขียน โดยพิจารณาค่า Z-Score ของมูลค่าหุ้นเทียบกับความเสี่ยงจาก Implied Risk และ Realized Risk

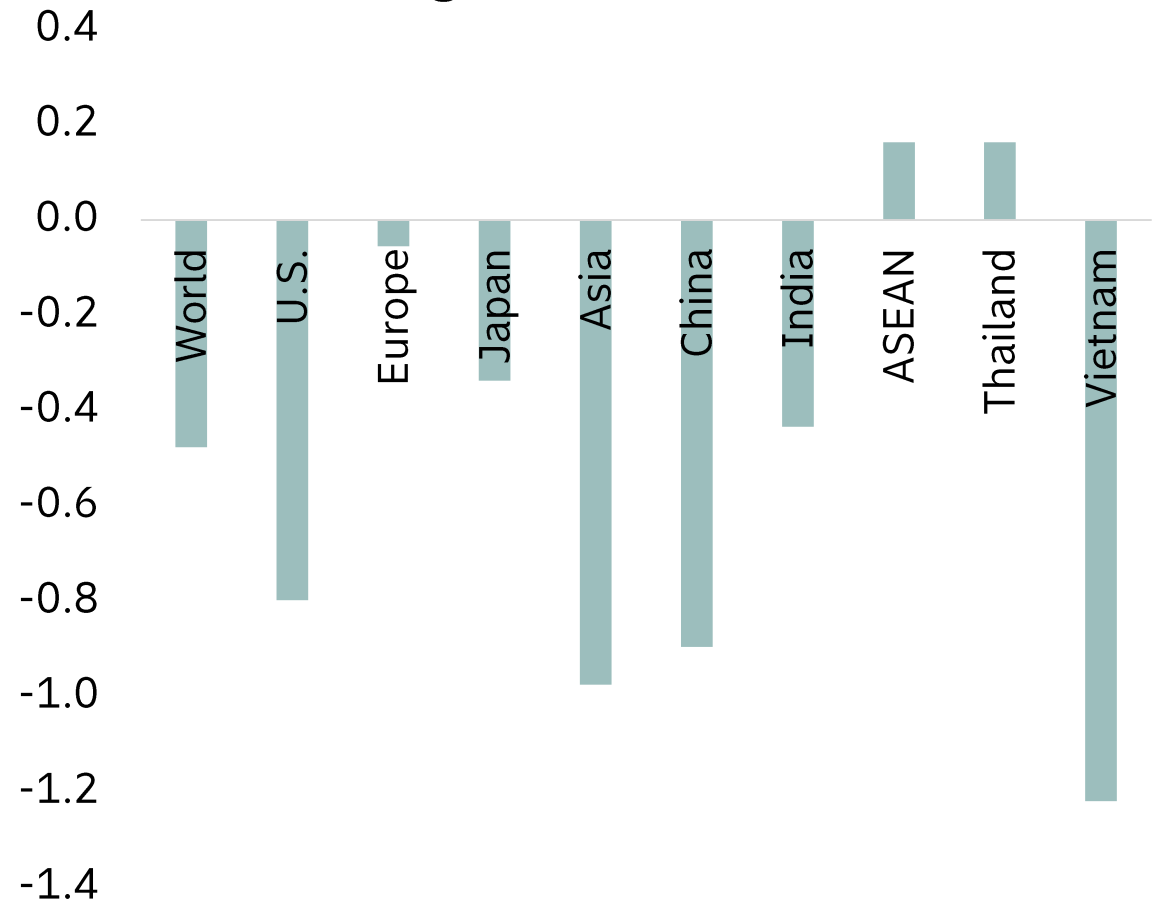


ตลาดหุ้นยุโรป ญี่ปุ่น อินเดียและไทยมีความผันผวนของตลาดต่ำกว่าค่าเฉลี่ย ขณะที่เวียดนามมีความเสี่ยงสูงสุด

ความเสี่ยงของตลาดหุ้นเทียบกับอดีต
(Risk in Z-Score)



การปรับประมาณการกำไรของตลาดหุ้น
(Earning Revision in Z-Score)

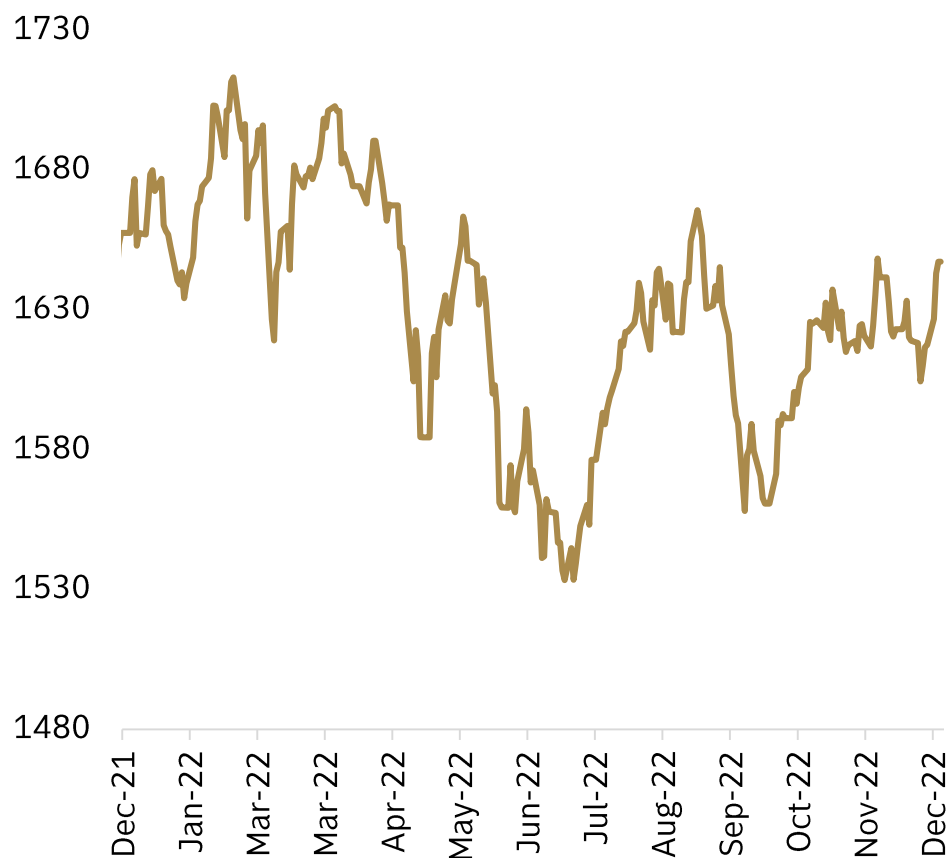


ที่มา: การวิเคราะห์ของผู้เขียน โดยพิจารณาค่า Z-Score ของมูลค่าหุ้นเทียบกับความเสี่ยงจาก Implied Risk และ Realized Risk และการปรับกำไรในช่วง 6 เดือน



%QoQ	SET	1,668.7 จุด	+4.98%
------	-----	-------------	--------

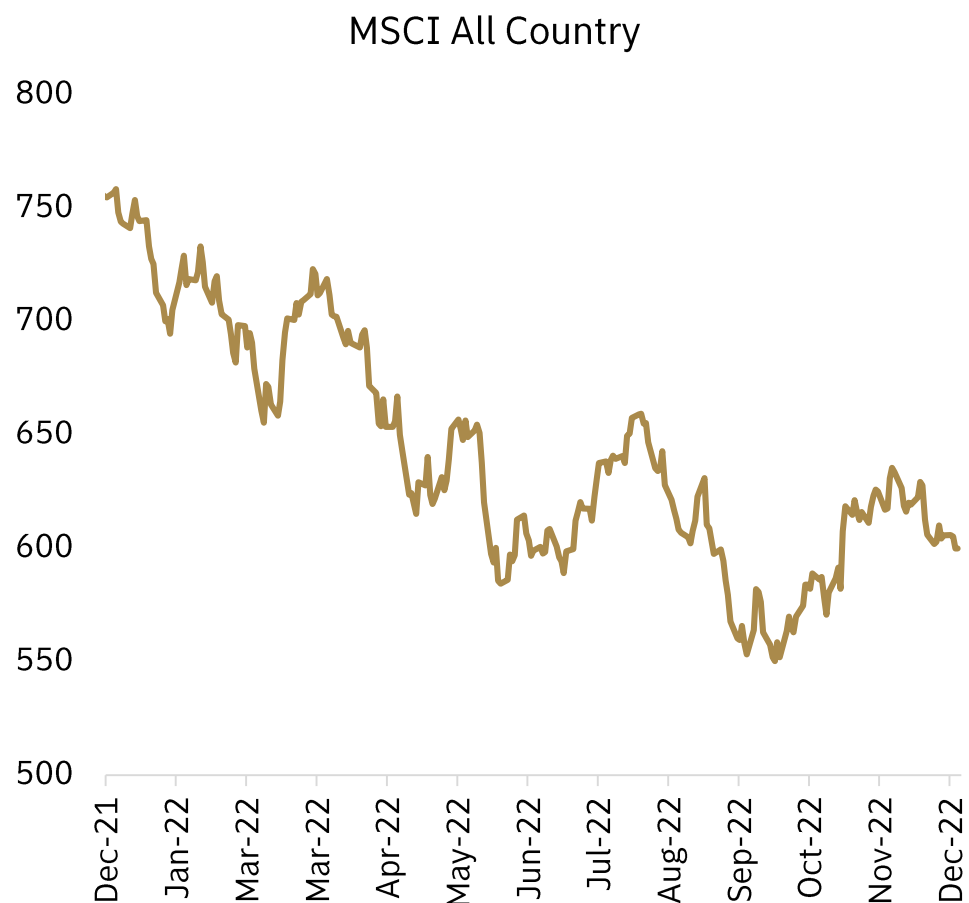
SET



- ตลาดหุ้นไทยปรับเพิ่มขึ้น โดยมีปัจจัยหนุนจาก
 - ดัชนี CPI เดือน พ.ย. ปรับตัวเพิ่มขึ้น 5.5% ซึ่งปรับตัวสูงขึ้นในอัตราชะลอตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 3 บ่งชี้ว่าธนาคารกลางอาจจะชะลอการเร่งขึ้นดอกเบี้ย
 - ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคเดือนพ.ย. ปรับเพิ่มขึ้นมาสู่ระดับ 47.9 ซึ่งปรับขึ้นต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 5 รับแรงหนุนจากการฟื้นตัวของการท่องเที่ยว และราคาน้ำมันค่อนข้างทรงตัว
 - มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจในช่วงปีใหม่ อาทิ ช้อปดีมีคืน ลดภาษีที่ดิน ซึ่งจะกระตุ้นให้เกิดการใช้จ่ายในประเทศ และดึงดูดนักลงทุนจากต่างชาติ
 - กระทรวงคมนาคมเพิ่มการคาดการณ์ว่าในปี 66 จะมีนักท่องเที่ยวเดินทางเข้ามาในประเทศไทยถึง 25 ล้านคนจากเดิมที่คาดว่าจะเดินทางเข้ามา 20 ล้านคน หลังประเทศจีนเตรียมออกวีซ่าให้ชาวจีนเดินทางออกนอกประเทศ
- อย่างไรก็ตาม ตลาดยังมีปัจจัยกดดัน
 - ยอดส่งออกของไทยเดือนพ.ย. หดตัวลง 6% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ส่วนยอดการนำเข้ามีมูลค่าเพิ่มขึ้น 5.6% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า ส่งผลให้ไทยขาดดุลการค้า 1,342.3 ล้านดอลลาร์สหรัฐ
 - ความกังวลจากภาวะเศรษฐกิจโลกชะลอตัว เงินเฟ้อทั่วโลกยังคงอยู่ในระดับสูงกว่าที่คาดการณ์ อัตราดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารกลางในต่างประเทศยังคงเป็นขาขึ้น และความขัดแย้งระหว่างประเทศที่ยังไม่ผ่อนคลายลง กระทบต่อรายได้และความเชื่อมั่นของผู้บริโภค



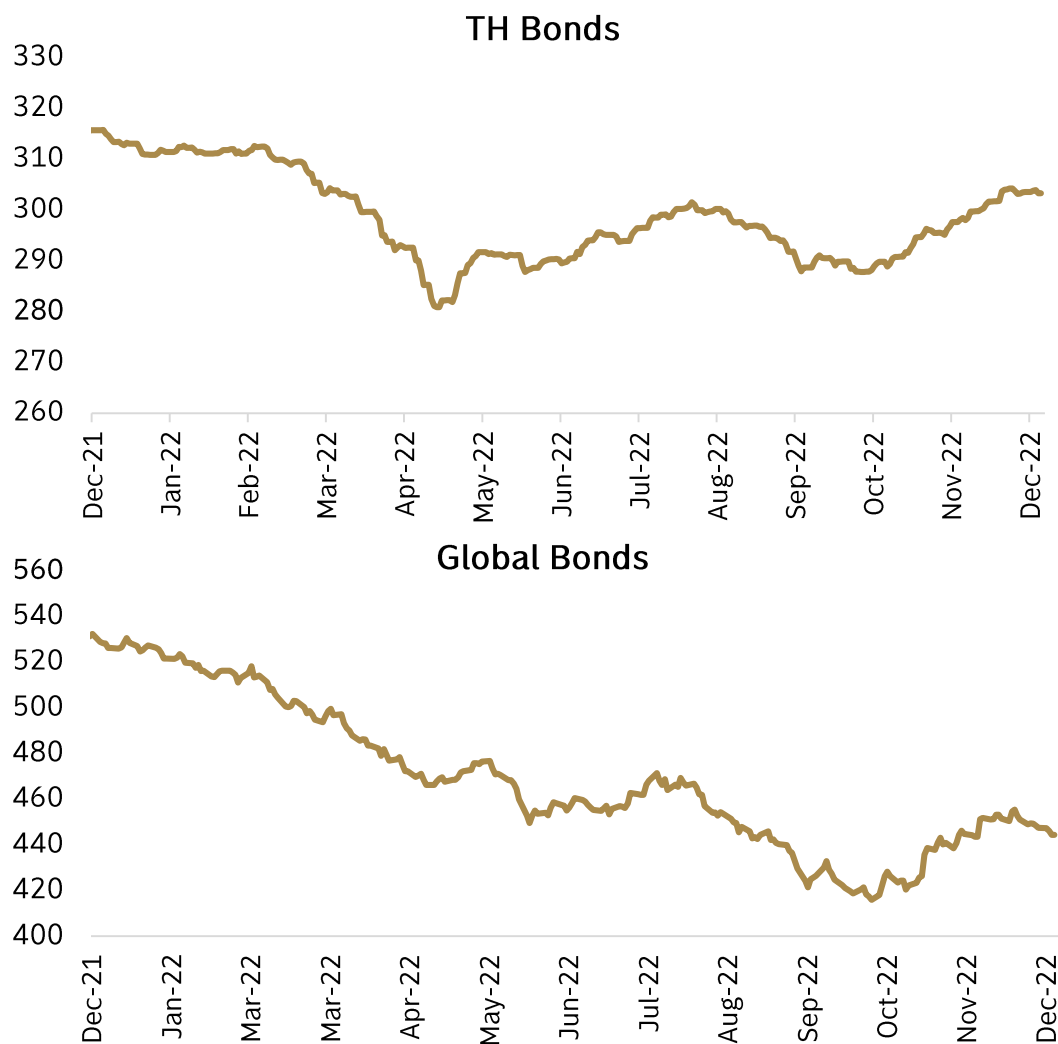
%QoQ	MSCI All Country	605.4 จุด	+9.40%
------	------------------	-----------	--------



- ตลาดหุ้นโลกปรับเพิ่มขึ้น โดยมีปัจจัยหนุนจาก GDP ไตรมาส 3/2565 ของสหรัฐ ขยายตัว 3.2% สูงกว่าตัวเลขประมาณการ โดยได้แรงหนุนจากการใช้จ่ายของผู้บริโภค และการลดลงของตัวเลขขาดดุลการค้าของสหรัฐ บ่งชี้ว่าเศรษฐกิจสหรัฐมีความแข็งแกร่งขึ้น
- ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคเยอรมนีมีแนวโน้มฟื้นตัว หลังปรับตัวขึ้นสู่ระดับ -37.8 ในช่วงเข้าสู่เดือน ม.ค. ซึ่งปรับตัวเพิ่มสูงกว่าคาดการณ์ โดยได้รับแรงหนุนจากมาตรการบรรเทาปัญหาการขาดดุลงบปีของรัฐบาล
- จีนเตรียมเปิดประเทศ โดยมีการยกเลิกมาตรการกักตัวผู้เดินทางเข้ามายังประเทศจีน และจะดำเนินการออกวีซ่าให้แก่ชาวจีนสำหรับเดินทางออกนอกประเทศ
- อย่างไรก็ตาม ยังมีความวิตกกังวลจาก
 - ธนาคารกลางสหรัฐขึ้นดอกเบี้ยนโยบายที่ 0.5% ซึ่งเป็นการปรับขึ้นดอกเบี้ยครั้งที่ 7 และส่งสัญญาณขึ้นดอกเบี้ยต่อไปในปี 66 เพื่อสกัดเงินเฟ้อให้อยู่ในระดับเป้าหมาย
 - ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) รวมภาคการผลิตและบริการเบื้องต้นเดือน ธ.ค. ของยุโรป ปรับตัวขึ้นสู่ระดับ 48.8 แต่ยังคงมีแรงกดดันจากการชะลอตัวของคำสั่งซื้อใหม่และการจ้างงาน
 - ความกังวลในเศรษฐกิจโลกจะชะลอตัว หลังเงินเฟ้อในแต่ละประเทศยังคงอยู่ในระดับสูงส่งผลให้ธนาคารกลางของประเทศต่าง ๆ ทอยปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเพื่อสกัดเงินเฟ้อ



%QoQ	TMBA	304.1 จุด	+5.34%
	Barclay Global Bond	445.9 จุด	+4.78%



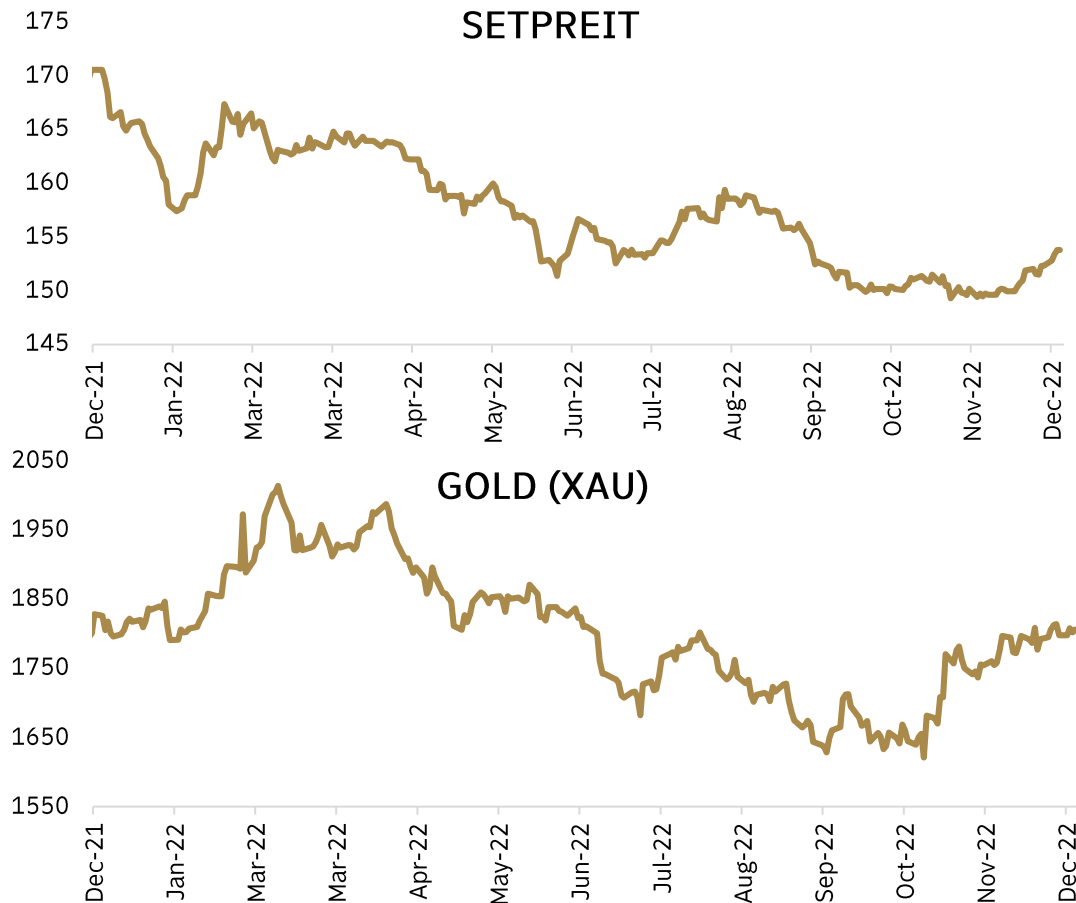
ดอกเบี้ยตราสารหนี้ไทยปรับลดลง ขณะที่ดอกเบี้ยตราสารหนี้สหรัฐปรับเพิ่มขึ้น

- คณะกรรมการกำหนดนโยบายการเงินของระบบธนาคารกลางสหรัฐ (FOMC) มีมติขึ้นดอกเบี้ยนโยบาย 0.5% ที่ 4.25%-4.5% ถือเป็นระดับสูงสุดในรอบ 15 ปี และ FOMC อาจยังเดินหน้าปรับขึ้นดอกเบี้ยต่อไปในปีหน้า โดยคาดการณ์ว่าอัตราดอกเบี้ยจะอยู่ระหว่าง 5% ถึง 5.25% ในปี 2566 ธนาคารกลางทั่วโลกยังคงใช้นโยบายคุมเข้มด้านการเงินเพื่อแก้ไขภาวะเงินเฟ้อสูง และยกระดับความพยายามในการลดงบดุล
- คณะกรรมการ BOJ ขยายกรอบอัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 10 ปีให้เคลื่อนไหวในช่วง -0.5% ถึง +0.5% จากเดิมที่อยู่ในกรอบ -0.25% ถึง +0.25% เป็นการส่งสัญญาณให้นักลงทุนทราบว่า BOJ มีแผนที่จะยุติการใช้นโยบายการเงินแบบผ่อนคลายเป็นพิเศษ (Ultra-loose Monetary Policy)
- นักลงทุนขายพันธบัตรในฐานะสินทรัพย์ปลอดภัย และเข้าซื้อสินทรัพย์เสี่ยง หลังจากจีนประกาศเปิดประเทศเร็วกว่าคาด และผ่อนคลายมาตรการควบคุมโควิด-19 มากขึ้น
- การฟื้นตัวของภาคการท่องเที่ยวที่มีจำนวนนักท่องเที่ยวเดินทางเข้าไทยอย่างต่อเนื่อง หนุนเศรษฐกิจไทยฟื้นตัว
- แนวโน้มอัตราเงินเฟ้อปรับลดลง จากข้อมูลที่บ่งชี้ว่าเงินเฟ้ออาจแตะจุดสูงสุดไปแล้วในประเทศเศรษฐกิจขนาดใหญ่หลายแห่ง



จีนเตรียมเปิดประเทศ หนุนเศรษฐกิจฟื้นตัวและความต้องการใช้น้ำมัน

%QoQ	SETPREIT	154.2 จุด	+1.09%
	GOLD (XAU)	1,824.0 USD	+9.84%
	น้ำมัน (WTI)	80.3 USD	+0.97%



ตลาดกองทุน REITs ไทยปรับเพิ่มขึ้น เนื่องจาก

- การฟื้นตัวของภาคการท่องเที่ยวที่มีจำนวนนักท่องเที่ยวเดินทางเข้าไทยอย่างต่อเนื่องโดยเฉพาะในช่วงฤดูกาลท่องเที่ยว โดยมีจำนวนนักท่องเที่ยวสะสมตั้งแต่ต้นปีเดินทางเข้าไทยแล้วกว่า 11 ล้านคน หนุนให้มีรายได้จากการท่องเที่ยวรวมกว่า 1.5 ล้านล้านบาทหรือเป็นครึ่งหนึ่งของมูลค่ารวมในปี 2562 สำหรับเป้าหมายอุตสาหกรรมท่องเที่ยวในปี 2566 การท่องเที่ยวแห่งประเทศไทย คาดว่าการท่องเที่ยวจะกลับมาในอัตรา 80% ของปี 2562 และตั้งเป้าจำนวนนักท่องเที่ยวประมาณ 20 ล้านคน
- มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ ทั้งข้อปดมีคืนและมาตรการทางภาษี
- การเปิดประเทศของจีนเต็มรูปแบบทั้งขาเข้าและขาออกจะส่งผลดีต่อการท่องเที่ยวของไทย

ราคาทองคำปรับเพิ่มขึ้น เนื่องจากมีปัจจัยสนับสนุน

- สกุลเงินดอลลาร์อ่อนค่า หลังจีนประกาศเปิดประเทศเร็วกว่าคาด
- อย่างไรก็ดี ตลาดยังมีปัจจัยกดดันจาก
- ความกังวลว่าธนาคารกลางสหรัฐ จะเดินหน้าปรับขึ้นดอกเบี้ยต่อการเปิดเผยข้อมูลเศรษฐกิจที่แข็งแกร่ง โดยเฉพาะข้อมูลแรงงาน

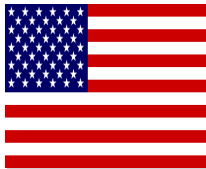
ราคาน้ำมันดิบสหรัฐปรับเพิ่มขึ้น หลังจาก

- จีนประกาศยกเลิกมาตรการกักตัวสำหรับผู้เดินทางมาจากต่างประเทศ ซึ่งทำให้นักลงทุนคาดหวังว่าการเปิดประเทศจะเป็นปัจจัยหนุนเศรษฐกิจและความต้องการใช้น้ำมัน



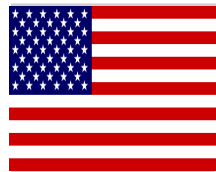
Quarter Ahead

 U.S.	วันที่	ตัวเลขเศรษฐกิจ
	3/1	S&P Global US Manufacturing PMI
	4/1	ISM Manufacturing
	5/1	S&P Global US Services PMI
	5/1	S&P Global US Composite PMI
	6/1	Unemployment Rate
	6/1	ISM Services Index
	12/1	CPI YoY
	13/1	Import Price Index YoY
	13/1	Export Price Index YoY
	17/1	Empire Manufacturing
	18/1	MBA Mortgage Applications
	18/1	PPI Final Demand YoY

 U.S.	วันที่	ตัวเลขเศรษฐกิจ
	18/1	Manufacturing (SIC) Production
	18/1	Industrial Production MoM
	19/1	U.S. Federal Reserve Releases Beige Book
	19/1	Housing Starts MoM
	19/1	Building Permits MoM
	20/1	Existing Home Sales MoM
	24/1	S&P Global US Manufacturing PMI
	24/1	S&P Global US Services PMI
	24/1	S&P Global US Composite PMI
	26/1	GDP Annualized QoQ
	27/1	PCE Deflator YoY
	31/1	Conf. Board Consumer Confidence

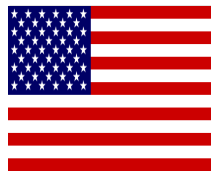


Quarter Ahead



U.S.

ວັນທີ	ຕົວເລខແຄຣ໌ໜຶ່ງ
1/2	S&P Global US Manufacturing PMI
1/2	ISM Manufacturing
1/2	JOLTS Job Openings
2/2	FOMC Rate Decision (Lower Bound)
2/2	Nonfarm Productivity
3/2	Unemployment Rate
3/2	S&P Global US Services PMI
3/2	S&P Global US Composite PMI
3/2	ISM Services Index
10/2	U. of Mich. Sentiment
14/2	CPI YoY
15/2	Manufacturing (SIC) Production
15/2	Industrial Production MoM
16/2	PPI Final Demand YoY



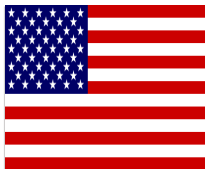
U.S.

ວັນທີ	ຕົວເລໜຶ່ງແຄຣ໌ໜຶ່ງ
17/2	Import Price Index YoY
17/2	Export Price Index YoY
17/2	Leading Index
21/2	S&P Global US Manufacturing PMI
21/2	S&P Global US Services PMI
21/2	S&P Global US Composite PMI
21/2	Existing Home Sales MoM
22/2	Philadelphia Fed Non-Manufacturing Activity
22/2	MBA Mortgage Applications
23/2	FOMC Meeting Minutes
23/2	GDP Annualized QoQ
24/2	PCE Deflator YoY
24/2	U. of Mich. Sentiment
27/2	Durable Goods Orders
28/2	Conf. Board Consumer Confidence



Quarter Ahead

 U.S.	วันที่	ตัวเลขเศรษฐกิจ
	1/3	MBA Mortgage Applications
	1/3	S&P Global US Manufacturing PMI
	1/3	ISM Manufacturing
	2/3	Nonfarm Productivity
	3/3	S&P Global US Services PMI
	3/3	S&P Global US Composite PMI
	3/3	ISM Services Index
	6/3	Durable Goods Orders
	8/3	JOLTS Job Openings
	14/3	CPI YoY
	15/3	PPI Final Demand YoY
	16/3	Import Price Index YoY

 U.S.	วันที่	ตัวเลขเศรษฐกิจ
	16/3	Export Price Index YoY
	17/3	Manufacturing (SIC) Production
	23/3	FOMC Rate Decision (Upper Bound)
	24/3	S&P Global US Manufacturing PMI
	24/3	S&P Global US Services PMI
	24/3	S&P Global US Composite PMI
	28/3	Conf. Board Consumer Confidence
	29/3	Pending Home Sales NSA YoY
	30/3	GDP Annualized QoQ
	31/3	PCE Deflator YoY
	31/3	MNI Chicago PMI
	31/3	U. of Mich. Sentiment



Quarter Ahead

 E.U.	วันที่	ตัวเลขเศรษฐกิจ
	2/1	S&P Global Eurozone Manufacturing PMI
	4/1	S&P Global Eurozone Composite PMI
	4/1	S&P Global Eurozone Services PMI
	5/1	PPI YoY
	6/1	Consumer Confidence
	6/1	Retail Sales YoY
	9/1	Unemployment Rate
	13/1	Industrial Production WDA YoY
	17/1	ZEW Survey Expectations

 E.U.	วันที่	ตัวเลขเศรษฐกิจ
	18/1	CPI YoY
	18/1	Construction Output YoY
	20/1	Consumer Confidence
	24/1	S&P Global Eurozone Manufacturing PMI
	24/1	S&P Global Eurozone Composite PMI
	24/1	S&P Global Eurozone Services PMI
	27/1	Consumer Confidence
	31/1	GDP SA YoY



Quarter Ahead

 E.U.	วันที่	ตัวเลขเศรษฐกิจ
	1/2	S&P Global Eurozone Manufacturing PMI
	1/2	CPI Estimate YoY
	1/2	Unemployment Rate
	2/2	ECB Deposit Facility Rate
	3/2	S&P Global Eurozone Composite PMI
	3/2	S&P Global Eurozone Services PMI
	3/2	PPI YoY
	6/2	Sentix Investor Confidence
	6/2	Retail Sales YoY

 E.U.	วันที่	ตัวเลขเศรษฐกิจ
	14/2	GDP SA YoY
	14/2	Employment YoY
	15/2	Industrial Production WDA YoY
	20/2	Construction Output YoY
	21/2	S&P Global Eurozone Manufacturing PMI
	21/2	S&P Global Eurozone Composite PMI
	21/2	S&P Global Eurozone Services PMI
	21/2	ZEW Survey Expectations
	23/2	CPI YoY



Quarter Ahead

 E.U.	วันที่	ตัวเลขเศรษฐกิจ
	1/3	S&P Global Eurozone Manufacturing PMI
	2/3	CPI Estimate YoY
	2/3	Unemployment Rate
	3/3	S&P Global Eurozone Composite PMI
	3/3	S&P Global Eurozone Services PMI
	3/3	PPI YoY
	5/3	OECD Publishes Interim Economic Outlook
	6/3	Sentix Investor Confidence
	6/3	Retail Sales YoY
	8/3	GDP SA QoQ
	8/3	Employment YoY

 E.U.	วันที่	ตัวเลขเศรษฐกิจ
	15/3	Industrial Production WDA YoY
	16/3	ECB Deposit Facility Rate
	17/3	CPI YoY
	21/3	ZEW Survey Expectations
	21/3	Construction Output YoY
	24/3	S&P Global Eurozone Manufacturing PMI
	24/3	S&P Global Eurozone Composite PMI
	24/3	S&P Global Eurozone Services PMI
	31/3	CPI Estimate YoY
	31/3	Unemployment Rate



Quarter Ahead

 JAPAN	วันที่	ตัวเลขเศรษฐกิจ
	4/1	Jibun Bank Japan PMI Mfg
	4/1	Vehicle Sales YoY
	6/1	Jibun Bank Japan PMI Composite
	6/1	Jibun Bank Japan PMI Services
	10/1	Household Spending YoY
	10/1	Tokyo CPI YoY
	16/1	PPI YoY
	16/1	Machine Tool Orders YoY
	16/1	Nationwide Dept Sales YoY
	16/1	Tokyo Dept Store Sales YoY
	18/1	Industrial Production YoY
	18/1	BOJ Policy Balance Rate
	19/1	Exports YoY
	19/1	Imports YoY

 JAPAN	วันที่	ตัวเลขเศรษฐกิจ
	20/1	Natl CPI YoY
	24/1	Jibun Bank Japan PMI Composite
	24/1	Jibun Bank Japan PMI Mfg
	24/1	Jibun Bank Japan PMI Services
	25/1	Leading Index CI
	25/1	Coincident Index
	26/1	PPI Services YoY
	26/1	Tokyo Condominiums for Sale YoY
	26/1	Machine Tool Orders YoY
	27/1	Tokyo CPI YoY
	31/1	Industrial Production YoY
	31/1	Retail Sales YoY
	31/1	Dept. Store, Supermarket Sales YoY
	31/1	Consumer Confidence Index
	31/1	Housing Starts YoY



Quarter Ahead

 JAPAN	วันที่	ตัวเลขเศรษฐกิจ
	1/2	Jibun Bank Japan PMI Mfg
	1/2	Vehicle Sales YoY
	3/2	Jibun Bank Japan PMI Composite
	3/2	Jibun Bank Japan PMI Services
	7/2	Leading Index CI
	7/2	Coincident Index
	9/2	Machine Tool Orders YoY
	10/2	PPI YoY
	11/2	Machine Tool Orders YoY
	14/2	GDP Annualized SA QoQ
	14/2	Industrial Production YoY
	16/2	Exports YoY

 JAPAN	วันที่	ตัวเลขเศรษฐกิจ
	16/2	Imports YoY
	21/2	Jibun Bank Japan PMI Composite
	21/2	Jibun Bank Japan PMI Mfg
	21/2	Jibun Bank Japan PMI Services
	22/2	PPI Services YoY
	24/2	Natl CPI YoY
	27/2	Leading Index CI
	27/2	Coincident Index
	28/2	Industrial Production YoY
	28/2	Retail Sales YoY
	28/2	Dept. Store, Supermarket Sales YoY
	28/2	Housing Starts YoY



Quarter Ahead

JAPAN		วันที่	ตัวเลขเศรษฐกิจ
		1/3	Jibun Bank Japan PMI Mfg
		1/3	Vehicle Sales YoY
		2/3	Company Profits YoY
		3/3	Tokyo CPI YoY
		3/3	Jobless Rate
		3/3	Jibun Bank Japan PMI Composite
		3/3	Jibun Bank Japan PMI Services
		8/3	Leading Index CI
		8/3	Coincident Index
		9/3	GDP Annualized SA QoQ
		9/3	Machine Tool Orders YoY
		10/3	PPI YoY
		10/3	BOJ Policy Balance Rate
		11/3	Machine Tool Orders YoY
		16/3	Exports YoY

JAPAN		วันที่	ตัวเลขเศรษฐกิจ
		16/3	Imports YoY
		16/3	Industrial Production YoY
		16/3	Tokyo Condominiums for Sale YoY
		16/3	Tokyo Dept Store Sales YoY
		16/3	Nationwide Dept Sales YoY
		24/3	Natl CPI YoY
		24/3	Jibun Bank Japan PMI Composite
		24/3	Jibun Bank Japan PMI Mfg
		24/3	Jibun Bank Japan PMI Services
		27/3	PPI Services YoY
		31/3	Tokyo CPI YoY
		31/3	Industrial Production YoY
		31/3	Retail Sales YoY
		31/3	Dept. Store, Supermarket Sales YoY
		31/3	Housing Starts YoY



Quarter Ahead

 CHINA	วันที่	ตัวเลขเศรษฐกิจ
	2/1	Caixin China PMI Mfg
	4/1	Caixin China PMI Composite
	4/1	Caixin China PMI Services
	5/1	Exports YoY
	5/1	Imports YoY
	9/1	PPI YoY
	9/1	CPI YoY
	10/1	Industrial Production YoY
	10/1	Retail Sales YoY

 CHINA	วันที่	ตัวเลขเศรษฐกิจ
	10/1	Fixed Assets Ex Rural YTD YoY
	13/1	GDP YoY
	16/1	1-Yr Medium-Term Lending Facility Rate
	20/1	5-Year Loan Prime Rate
	20/1	1-Year Loan Prime Rate
	20/1	Industrial Profits YTD YoY
	31/1	Composite PMI
	31/1	Manufacturing PMI
	31/1	Non-manufacturing PMI



Quarter Ahead

 CHINA	วันที่	ตัวเลขเศรษฐกิจ
	1/2	Caixin China PMI Mfg
	3/2	Caixin China PMI Composite
	3/2	Caixin China PMI Services
	20/2	5-Year Loan Prime Rate
	20/2	1-Year Loan Prime Rate

 CHINA	วันที่	ตัวเลขเศรษฐกิจ
	1/3	Caixin China PMI Mfg
	3/3	Caixin China PMI Composite
	3/3	Caixin China PMI Services
	20/3	5-Year Loan Prime Rate
	20/3	1-Year Loan Prime Rate



Quarter Ahead

 VIETNAM	วันที่	ตัวเลขเศรษฐกิจ
	3/1	S&P Global Vietnam PMI Mfg
	25/1	CPI YoY
	25/1	Industrial Production YoY
	25/1	Exports YoY
	25/1	Imports YoY
	1/2	S&P Global Vietnam PMI Mfg
	25/2	CPI YoY
	25/2	Industrial Production YoY

 VIETNAM	วันที่	ตัวเลขเศรษฐกิจ
	25/2	Exports YoY
	25/2	Imports YoY
	1/3	S&P Global Vietnam PMI Mfg
	25/3	GDP YoY
	25/3	CPI YoY
	25/3	Industrial Production YoY
	25/3	Exports YoY
	25/3	Imports YoY



Quarter Ahead



SOUTH KOREA

วันที่	ตัวเลขเศรษฐกิจ
1/1	Exports YoY
1/1	Imports YoY
2/1	S&P Global South Korea PMI Mfg
13/1	BoK 7-Day Repo Rate
20/1	PPI YoY
23/1	Industrial Production YoY
25/1	Retail Sales YoY
26/1	Consumer Confidence
26/1	GDP YoY



INDIA

วันที่	ตัวเลขเศรษฐกิจ
2/1	S&P Global India PMI Mfg
4/1	S&P Global India PMI Composite
4/1	S&P Global India PMI Services
12/1	Industrial Production YoY
12/1	CPI YoY
13/1	Exports YoY
13/1	Imports YoY
16/1	Wholesale Prices YoY



Quarter Ahead



SOUTH KOREA

วันที่	ตัวเลขเศรษฐกิจ
1/2	Exports YoY
1/2	Imports YoY
1/2	S&P Global South Korea PMI Mfg
1/2	CPI YoY
1/2	CPI Core YoY
21/2	Consumer Confidence
23/2	PPI YoY
23/2	BoK 7-Day Repo Rate



INDIA

วันที่	ตัวเลขเศรษฐกิจ
1/2	S&P Global India PMI Mfg
3/2	S&P Global India PMI Composite
3/2	S&P Global India PMI Services
8/2	RBI Repurchase Rate
8/2	RBI Reverse Repo Rate
10/2	Industrial Production YoY
15/2	Exports YoY
15/2	Imports YoY
28/2	GDP YoY



Quarter Ahead



SOUTH KOREA

วันที่	ตัวเลขเศรษฐกิจ
1/3	Exports YoY
1/3	Imports YoY
2/3	S&P Global South Korea PMI Mfg
7/3	GDP YoY
21/3	PPI YoY
29/3	Consumer Confidence



INDIA

วันที่	ตัวเลขเศรษฐกิจ
1/3	S&P Global India PMI Mfg
3/3	S&P Global India PMI Composite
3/3	S&P Global India PMI Services
10/3	Industrial Production YoY
13/3	CPI YoY
14/3	Wholesale Prices YoY
15/3	Exports YoY
15/3	Imports YoY



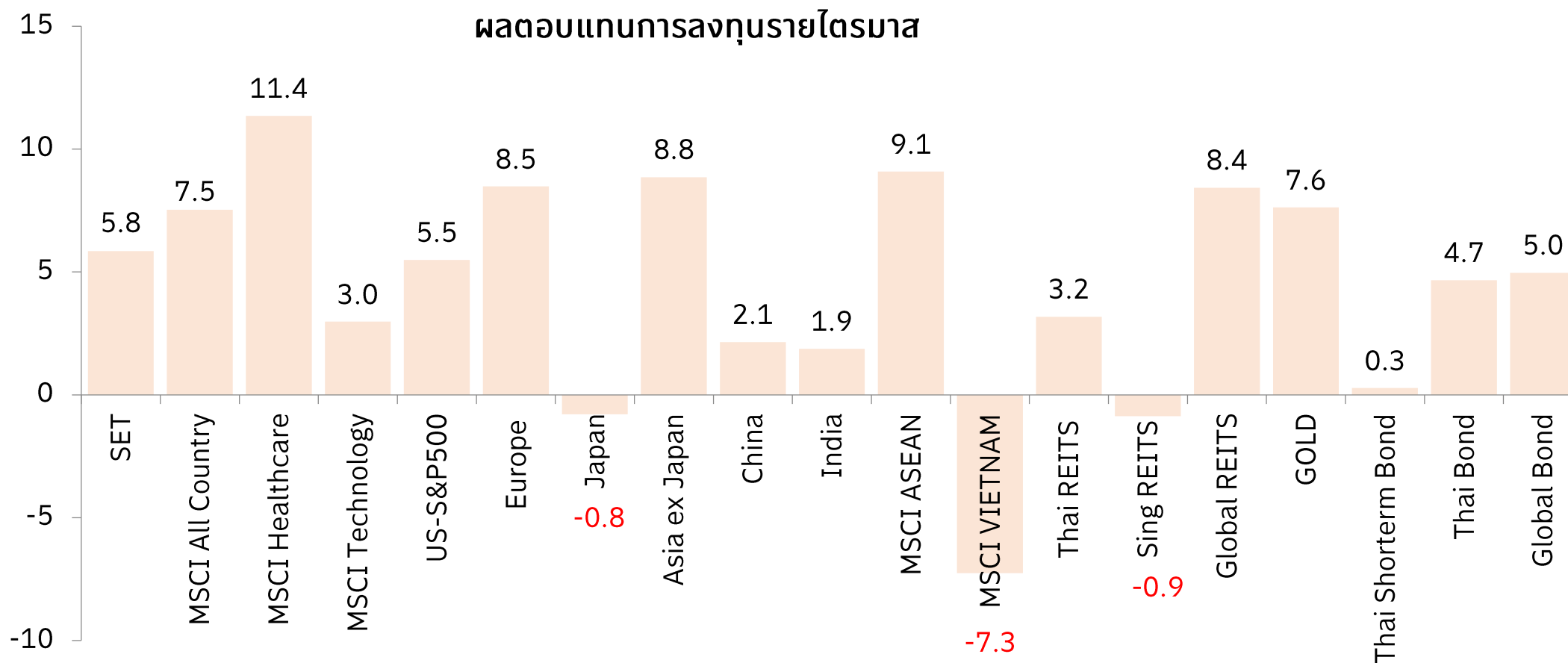
Quarter Ahead

THAILAND	วันที่	ตัวเลขเศรษฐกิจ
	3/1	Business Sentiment Index
	4/1	S&P Global Thailand PMI Mfg
	4/1	Consumer Confidence
	5/1	CPI YoY
	24/1	Customs Exports YoY
	24/1	Customs Imports YoY
	25/1	BoT Benchmark Interest Rate
	26/1	Mfg Production Index ISIC NSA YoY
	31/1	Imports YoY
	31/1	Exports YoY

THAILAND	วันที่	ตัวเลขเศรษฐกิจ
	1/2	S&P Global Thailand PMI Mfg
	7/2	Consumer Confidence
	20/2	GDP SA QoQ
	24/2	Mfg Production Index ISIC NSA YoY
	28/2	Imports YoY
	28/2	Exports YoY
	1/3	S&P Global Thailand PMI Mfg
	1/3	Business Sentiment Index
	7/3	Consumer Confidence
	24/3	Mfg Production Index ISIC NSA YoY
	29/3	BoT Benchmark Interest Rate
	31/3	Imports YoY
	31/3	Exports YoY



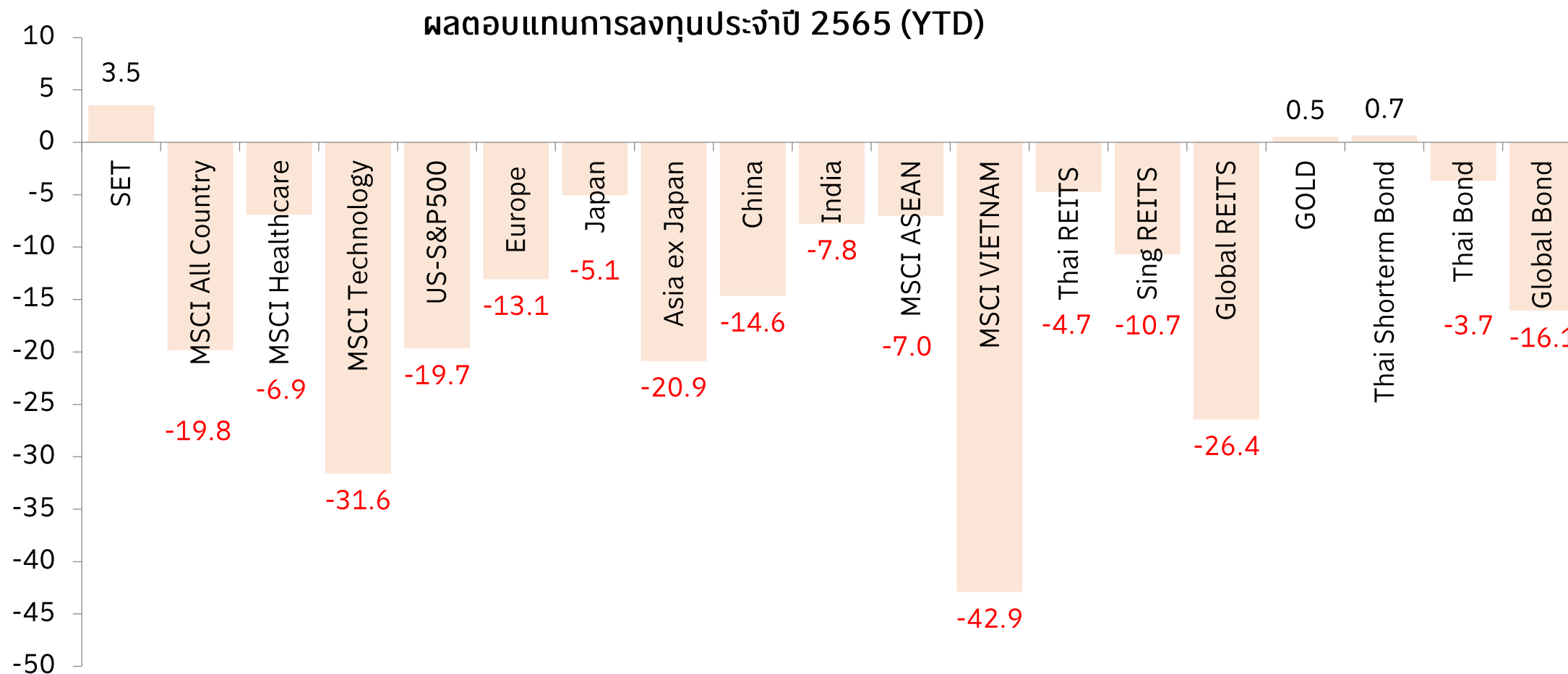
การเคลื่อนไหวของตลาดหุ้นในปี 2565 (%)



ที่มา: Bloomberg ผลตอบแทน QoQ (Quarter-on-Quarter), ณ วันที่ 30 ธ.ค. 2565



การเคลื่อนไหวของตลาดหุ้นในปี 2565 (%)



ที่มา: Bloomberg ผลตอบแทน Year to Date (YTD), ณ วันที่ 30 ธ.ค. 2565



รายชื่อคณะผู้จัดทำ

ดร.สุรเกียรติ์ เกษะบุญศิริหรรรยา, CFA Surakiat.kahaboonsirihansa@bangkokbank.com

ธริยา รุ่งเรือง Thariya.roongruang@bangkokbank.com

เมธาวิ ลีเรืองสกุล Maythavee.Leeruangsakul@bangkokbank.com

Disclaimer

เอกสารฉบับนี้ จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเผยแพร่โดยทั่วไป ข้อมูลและข่าวสารต่างๆ จัดทำขึ้นโดยใช้ข้อมูลที่ได้มีการเผยแพร่ต่อสาธารณะ และได้มีการตรวจสอบความถูกต้องอย่างระมัดระวัง แต่มีอาจยืนยันความถูกต้องของข้อมูลได้อย่างสมบูรณ์ และข้อมูลดังกล่าวอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า ทั้งนี้ การวิเคราะห์ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ ไม่ใช้การให้ความเห็นหรือคำแนะนำในการตัดสินใจทางธุรกิจ และมีได้มีเจตนาเชิญชวนหรือชักนำให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์หรือกองทุนแต่อย่างใด ผู้ใช้ข้อมูลต้องรับผิดชอบในความเสี่ยงเองทั้งสิ้น จึงขอให้ผู้ใช้ข้อมูลใช้ดุลยพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

