

TISCO ESU Morning View February 28, 2025: ดัชนีราคาผู้บริโภคกรุงโตเกียว (Tokyo CPI) ชะลอลงในเดือน ก.พ. จากผลของมาตรการอุดหนุนราคาพลังงานจากภาครัฐ



Morning View

Economic Strategy Unit (ESU)

Today's Data Releases

- ไทย: รายงานตัวเลขเศรษฐกิจประจำเดือน โดย ธปท. เดือน ม.ค.
- สหรัฐฯ: ดัชนีรายจ่ายเพื่อการบริโภคส่วนบุคคล (PCE), รายได้ส่วนบุคคล (Personal Income) และการใช้จ่ายส่วนบุคคล (Personal Spending) เดือน ม.ค.

Key economic indicators

Data releases		Unit	Period	Mkt	Actual	Prev	Revised			
2025 February										
Thu 27	17:00	Eurozone	Consumer Confidence	Index	Feb F	--	-13.6	-13.6	--	
	20:30	US	GDP Annualized	% QoQ	4Q S	2.3%	2.3%	2.3%	--	
	20:30		Durable Goods Orders	%	Jan P	2.0%	3.1%	-2.2%	-1.8%	
	20:30		Initial Jobless Claims	Persons	Feb-22	221k	242k	219k	220k	
	20:30		Continuing Claims	Persons	Feb-15	1871k	1862k	1869k	1867k	
	22:00		Pending Home Sales	% MoM	Jan	-0.9%	-4.6%	-5.5%	-4.1%	
	22:00		Pending Home Sales	% YoY	Jan	-1.1%	-5.2%	-2.9%	-3.1%	
	Today	6:30	Japan	Tokyo CPI	% YoY	Feb	3.2%	2.9%	3.4%	--
		6:30		Tokyo CPI Ex-Fresh Food	% YoY	Feb	2.3%	2.2%	2.5%	--
		6:30		Tokyo CPI Ex-Fresh Food, Energy	% YoY	Feb	2.0%	1.9%	1.9%	--
		6:50		Industrial Production	% MoM	Jan P	-1.1%	-1.1%	-0.2%	--
		6:50		Industrial Production	% YoY	Jan P	2.8%	2.6%	-1.6%	--
		6:50		Retail Sales	% MoM	Jan	0.6%	0.5%	-0.7%	-0.8%
		11:00	Thailand	MPI	% YoY	Jan	-2.9%	--	-2.1%	--
		11:00		Capacity Utilization	Index	Jan	--	--	56.0	--
		14:00	Germany	Retail Sales	% MoM	Jan	0.5%	--	-1.6%	-1.1%
		14:00		Retail Sales NSA	% YoY	Jan	1.7%	--	1.1%	1.8%
		14:00	Thailand	BoP Current Account Balance	USD, bn	Jan	\$1646m	--	\$2925m	--
		14:30		Exports	% YoY	Jan	--	--	8.4%	--
		14:30		Exports	USD, m	Jan	--	--	\$24318m	--
		14:30		Imports	% YoY	Jan	--	--	13.4%	--
		14:30		Imports	USD, m	Jan	--	--	\$22436m	--
		14:30		Trade Balance	USD, bn	Jan	--	--	\$1882m	--
		14:45	France	Consumer Spending	% MoM	Jan	-0.7%	--	0.7%	--
		14:45		CPI EU Harmonized	% MoM	Feb P	0.2%	--	-0.2%	--
		14:45		GDP	% QoQ	4Q F	-0.1%	--	-0.1%	--
		14:45		GDP	% YoY	4Q F	0.7%	--	0.7%	--
15:55	Germany	Unemployment Claims Rate	%	Feb	6.2%	--	6.2%	--		
16:00	Eurozone	ECB 3 Year CPI Expectations	%	Jan	2.5%	--	2.4%	--		
16:00		ECB 1 Year CPI Expectations	%	Jan	2.8%	--	2.8%	--		
20:00	Germany	CPI EU Harmonized	% MoM	Feb P	0.5%	--	-0.2%	--		
20:00		CPI EU Harmonized	% YoY	Feb P	2.7%	--	2.8%	--		
20:30	US	Personal Income	%	Jan	0.4%	--	0.4%	--		
20:30		Personal Spending	%	Jan	0.2%	--	0.7%	--		
20:30		PCE Price Index YoY	%	Jan	2.5%	--	2.6%	--		
20:30		Core PCE Price Index MoM	%	Jan	0.3%	--	0.2%	--		
20:30		Core PCE Price Index YoY	%	Jan	2.6%	--	2.8%	--		
20:30		Wholesale Inventories	% MoM	Jan P	2.6%	--	2.8%	--		
21:45		MNI Chicago PMI	Index	Feb	40.8	--	39.5	--		

* P = Prelim, * A = Advance, * F = Final,

■ better than mkt

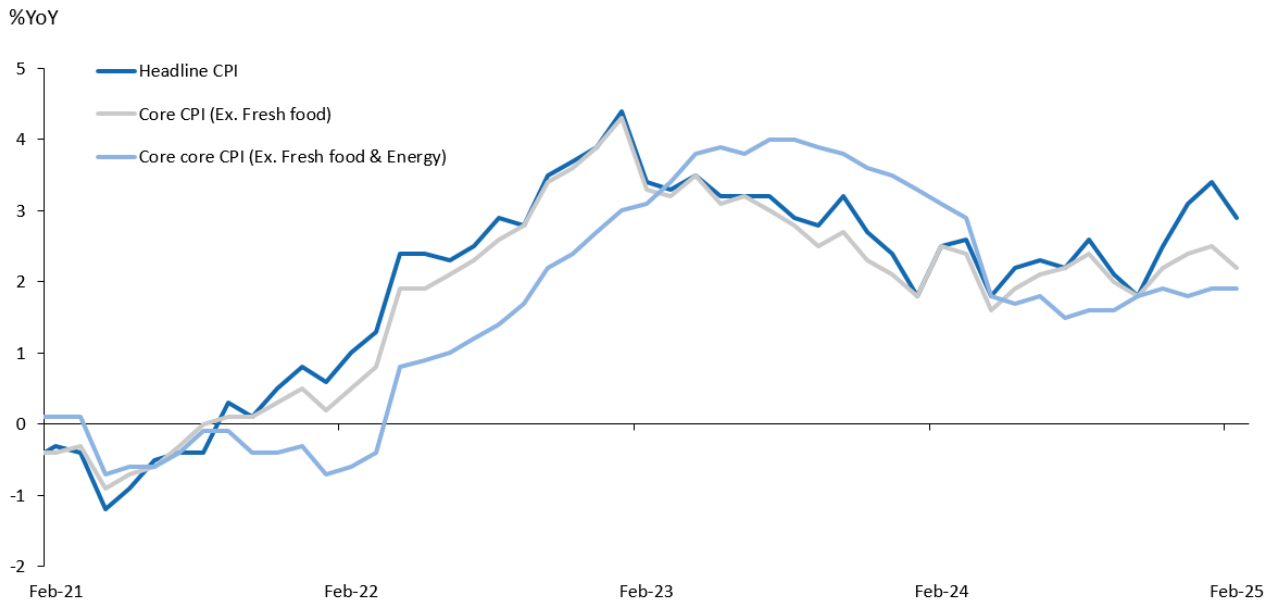
■ worse than mkt

Source: Bloomberg, TISCO Economic Strategy Unit (TISCO ESU)

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด ทิสโก้ไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้ออมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

ดัชนีราคาผู้บริโภคกรุงโตเกียว (Tokyo CPI) ชะลอลงในเดือน ก.พ. จากผลของมาตรการอุดหนุนราคาพลังงานจากภาครัฐ

Tokyo inflation



Source: Bloomberg, TISCO Economic Strategy Unit (TISCO ESU)

- ดัชนีราคาผู้บริโภคพื้นฐานที่ไม่รวมราคาอาหารสด (Tokyo Core CPI excluding fresh food) ในกรุงโตเกียว เมืองหลวงของญี่ปุ่น ปรับตัวเพิ่มขึ้น 2.2%YoY ในเดือน ก.พ. เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ต่ำกว่าที่ตลาดคาดไว้ที่ 2.3% เล็กน้อย โดยดัชนี Core CPI ชะลอตัวลงจาก 2.5% ในเดือนก่อน และถือเป็นการชะลอตัวลงเป็นครั้งแรกในรอบ 4 เดือน
- สำหรับดัชนีราคาผู้บริโภคทั่วไป (Tokyo Headline CPI) ในกรุงโตเกียวอยู่ที่ 2.9%YoY ต่ำกว่าที่ตลาดคาดไว้ที่ 3.2% และชะลอตัวลงจากในเดือนก่อนที่ 3.4%
- ด้านดัชนีราคาผู้บริโภคพื้นฐานที่ไม่รวมทั้งราคาอาหารสดและราคาพลังงาน (Tokyo Core CPI excluding fresh food and energy) ในกรุงโตเกียว อยู่ที่ 1.9%YoY เช่นเดียวกับในเดือนก่อน โดยดัชนีต่ำกว่าที่ตลาดไว้ที่ 2.0% เล็กน้อย
- ปัจจัยที่ส่งผลให้ดัชนีราคาผู้บริโภคในกรุงโตเกียวชะลอตัวลงในเดือน ก.พ. มีสาเหตุมาจากผลของมาตรการอุดหนุนราคาพลังงานค่าไฟฟ้าและก๊าซของรัฐบาล (Energy subsidy) ที่ทางรัฐบาลได้มีการออกมาตรการทางเศรษฐกิจ (Economic package) ในช่วงไตรมาส 4 ที่ผ่านมา ซึ่งประกอบด้วยมาตรการต่ออายุการอุดหนุนราคาพลังงานในเดือน ม.ค. - มี.ค. 2025 เพื่อช่วยบรรเทาปัญหาค่าครองชีพให้แก่ประชาชน ซึ่งราคาพลังงานมักจะสะท้อนในค่าใช้จ่าย (Utility bills) ของเดือนถัดไป ทั้งนี้ อัตราเงินเฟ้ออาจกลับมาเร่งตัวขึ้นอีกครั้งหลังจากมาตรการดังกล่าวสิ้นสุดลงในเดือน มี.ค.นี้

- ตัวเลขดังกล่าวสะท้อนว่าอัตราเงินเฟ้อของญี่ปุ่นยังทรงตัวอยู่ในระดับที่ใกล้เคียงกับกรอบเป้าหมายเงินเฟ้อของธนาคารกลางญี่ปุ่น (BoJ) ที่ 2.0% ได้อย่างต่อเนื่อง โดยสำหรับการประชุม BoJ ในวันที่ 18-19 มี.ค. นี้ เราคาดว่า BoJ มีแนวโน้มคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ระดับ 0.5% หลังจากปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายไป 25bps ในการประชุมเดือน ม.ค. ที่ผ่านมา โดยในช่วงที่เหลือของปี เรามอง BoJ จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายอีก 1 ครั้ง (25bps) สู่ระดับ 0.75% ในช่วงไตรมาส 3 หลังจากที่ BoJ ได้ข้อมูลทางเศรษฐกิจเพิ่มเติม เช่น ผลการเจรจาการค้าประจำปี, การปรับขึ้นราคาสินค้าและบริการของภาคธุรกิจในช่วงไตรมาส 2 และตัวเลขการปรับขึ้นค่าจ้างของภาคธุรกิจขนาดเล็ก (SMEs) ที่จะรายงานในเดือน ก.ค. ทั้งนี้ หากอัตราเงินเฟ้อยังเร่งตัวสูงกว่ากรอบเป้าหมายของ BoJ ที่ 2% ต่อเนื่อง อาจส่งผลให้ BoJ ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายเร็วกว่าหรือมากกว่าที่เราคาดไว้ได้

A Week Ahead

- วันจันทร์
 - ญี่ปุ่น, จีน, ยูโรโซน และสหรัฐฯ: ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิต (Manufacturing PMI) เดือน ก.พ.
 - ยูโรโซน: ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) เบื้องต้น เดือน ก.พ.
- วันอังคาร
 - ยูโรโซน: อัตราการว่างงาน (Unemployment Rate) เดือน ม.ค.
- วันพุธ
 - ญี่ปุ่น, จีน, ยูโรโซน และสหรัฐฯ: ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคบริการ (Services PMI) เดือน ก.พ.
 - ยูโรโซน: ดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) เดือน ม.ค.
 - สหรัฐฯ: รายงานปริมาณการยื่นขอสินเชื่อที่อยู่อาศัย (MBA Mortgage Applications) สิ้นสุดสัปดาห์ ณ วันที่ 28 ก.พ. และยอดคำสั่งซื้อสินค้าคงทน (Durable Goods Orders) เดือน ม.ค.
 - ไทย: ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) เดือน ก.พ.
- วันพฤหัสบดี
 - ยูโรโซน: ยอดค้าปลีก (Retail Sales) เดือน ม.ค. และผลการประชุมธนาคารกลางยุโรป (ECB Meeting)
 - สหรัฐฯ: ดุลการค้า (Trade Balance) เดือน ม.ค. และยอดขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรก (Initial Jobless Claims) สิ้นสุดสัปดาห์ ณ วันที่ 1 มี.ค.
- วันศุกร์
 - ยูโรโซน: GDP 4Q/2024
 - สหรัฐฯ: การจ้างงานนอกภาคเกษตร (Nonfarm payrolls) และอัตราการว่างงาน (Unemployment Rate) เดือน ก.พ.
 - ไทย: ความเชื่อมั่นผู้บริโภค (Consumer Confidence) เดือน ก.พ.

Data releases				Unit	Period	Mkt	Prev	
2025 March								
Mon	3	7:30	Japan	Jibun Bank PMI Mfg	Index	Feb F	--	48.9
		8:45	China	Caixin PMI Manufacturing	Index	Feb	50.5	50.1
		14:30	Thailand	Business Sentiment Index	Index	Feb	--	48.5
		15:15	Spain	HCOB Spain Manufacturing PMI	Index	Feb	--	50.9
		15:45	Italy	HCOB Italy Manufacturing PMI	Index	Feb	--	46.3
		15:50	France	HCOB France Manufacturing PMI	Index	Feb F	--	45.5
		15:55	Germany	HCOB Germany Manufacturing PMI	Index	Feb F	--	46.1
		16:00	Eurozone	HCOB Eurozone Manufacturing PMI	Index	Feb F	--	47.3
		16:30	UK	S&P Global UK Manufacturing PMI	Index	Feb F	--	46.4
		17:00	Eurozone	CPI	% YoY	Feb P	2.3%	--
		17:00		CPI	% MoM	Feb P	0.4%	-0.3%
		17:00		Core CPI	% YoY	Feb P	2.6%	2.7%
		21:45	US	S&P Global Manufacturing PMI	Index	Feb F	--	51.6
		22:00		Construction Spending	% MoM	Jan	-0.1%	0.5%
22:00		ISM Manufacturing	Index	Feb	50.5	50.9		
Tue	4	17:00	Greece	Unemployment Rate	%	Jan	--	9.4%
		17:00	Eurozone	Unemployment Rate	%	Jan	6.3%	6.3%
Wed	5	7:30	Japan	Jibun Bank PMI Composite	Index	Feb F	--	51.6
		7:30		Jibun Bank PMI Services	Index	Feb F	--	53.1
		8:45	China	Caixin PMI Composite	Index	Feb	--	51.1
		8:45		Caixin PMI Services	Index	Feb	--	51
		14:45	France	Industrial Production	% MoM	Jan	--	-0.4%
		14:45		Industrial Production	% YoY	Jan	--	-1.7%
		15:15	Spain	HCOB Spain Composite PMI	Index	Feb	--	54
		15:15		HCOB Spain Services PMI	Index	Feb	--	54.9
		15:45	Italy	HCOB Italy Services PMI	Index	Feb	--	50.4
		15:45		HCOB Italy Composite PMI	Index	Feb	--	49.7
		15:50	France	HCOB France Service PMI	Index	Feb F	--	44.5
		15:50		HCOB France Composite PMI	Index	Feb F	--	44.5
		15:55	Germany	HCOB Germany Services PMI	Index	Feb F	--	52.2
		15:55		HCOB Germany Composite PMI	Index	Feb F	--	51
		16:00	Italy	GDP	% QoQ	4Q F	--	0.0%
		16:00		GDP	% YoY	4Q F	--	0.5%
		16:00	Eurozone	HCOB Eurozone Services PMI	Index	Feb F	--	50.7
		16:00		HCOB Eurozone Composite PMI	Index	Feb F	--	50.2
		16:30	UK	S&P Global UK Services PMI	Index	Feb F	--	51.1
		16:30		S&P Global UK Composite PMI	Index	Feb F	--	50.5
		17:00	Eurozone	PPI	% MoM	Jan	--	0.4%
		17:00		PPI	% YoY	Jan	--	0.0%
		19:00	US	MBA Mortgage Applications	%	Feb-28	--	-1.2%
		20:15		ADP Employment Change	Persons	Feb	148k	183k
		21:45		S&P Global Services PMI	Index	Feb F	--	49.7
		21:45		S&P Global Composite PMI	Index	Feb F	--	50.4
		22:00		Durable Goods Orders	%	Jan F	--	3.1%
22:00		ISM Services Index	Index	Feb	53	52.8		
		Thailand	CPI	% YoY	Feb	--	1.3%	
			CPI	% MoM	Feb	--	0.1%	
			Core CPI	% YoY	Feb	--	0.8%	
Thu	6	17:00	Eurozone	Retail Sales	% YoY	Jan	--	1.9%
		20:15		ECB Deposit Facility Rate	%	Mar-06	2.5%	2.8%
		20:15		ECB Main Refinancing Rate	%	Mar-06	2.7%	2.9%
		20:15		ECB Marginal Lending Facility	%	Mar-06	2.9%	3.2%
		20:30	US	Trade Balance	USD, bn	Jan	-\$91.3b	-\$98.4b
		20:30		Initial Jobless Claims	Persons	Mar-01	--	242k
		20:30		Continuing Claims	Persons	Feb-22	--	1862k
22:00		Wholesale Inventories	% MoM	Jan F	--	--		
Fri	7	14:00	Germany	Factory Orders	% MoM	Jan	0.5%	6.9%
		15:00	Spain	Industrial Output	% YoY	Jan	--	4.7%
		17:00	Eurozone	GDP	% YoY	4Q F	--	0.9%
		17:00		GDP	% QoQ	4Q F	--	0.1%
		17:00	Greece	GDP	% YoY	4Q	--	2.5%
		20:30	US	Change in Nonfarm Payrolls	Persons	Feb	158k	143k
		20:30		Unemployment Rate	%	Feb	4.0%	4.0%
		20:30		Underemployment Rate	%	Feb	--	7.5%
			China	Foreign Reserves	USD, bn	Feb	--	\$3209.04b
			Thailand	Consumer Confidence	Index	Feb	--	59

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด ที่สโกไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้ออมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

TISCO Economic Strategy Unit (TISCO ESU)**Direct line: (66) 2633 6488****Email: esu@tisco.co.th****Disclaimer**

The information, statements, forecasts and projections contained herein, including any expression of opinion, are based upon sources believed to be reliable but their accuracy, completeness or correctness are not guaranteed. Expressions of opinion herein were arrived at after due and careful consideration and they were based upon the best information then known to us, and in our opinion are fair and reasonable in the circumstances prevailing at the time. Expressions of opinion contained herein are subject to change without notice. This document is not, and should not be construed as, an offer or the solicitation of an offer to buy or sell any securities. TISCO and other companies in the TISCO Group and/or their officers, directors and employees may have positions and may affect transactions in securities of companies mentioned herein and may also perform or seek to perform investment banking services for these companies. No person is authorized to give any information or to make any representation not contained in this document and any information or representation not contained in this document must not be relied upon as having been authorized by or on behalf of TISCO. This document is for private circulation only and is not for publication in the press or elsewhere. TISCO accepts no liability whatsoever for any direct or consequential loss arising from any use of this document or its content. The use of any information, statements forecasts and projections contained herein shall be at the sole