TISCO ESU Morning View January 06, 2026: ตลาดอินเดียมีแนวโน้มกลับมาฟื้นตัวอีกครั้งหลังปัจจัยพื้นฐานทั้งทางเศรษฐกิจและนโยบายหนุนการเติบโต โดยอัตราเงินเฟ้อทั่วไป (Headline Inflation) ของอินเดียคาดว่าจะยังอยู่ในระดับที่ต่ำกว่าเป้าหมายของ RBI ซึ่งเปิดพื้นที่ให้สามารถดำเนินนโยบายการเงินแบบผ่อนคลายต่อไปได้ในระยะข้างหน้า

Morning View

Economic Strategy Unit (ESU)

Today's Data Releases

- ยูโรโซน และสหรัฐฯ: ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคบริการ (Services PMI) เดือน ธ.ค.
- ฝรั่งเศส และเยอรมนี: ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI EU Harmonized) เบื้องต้น เดือน ธ.ค.

Key economic indicators

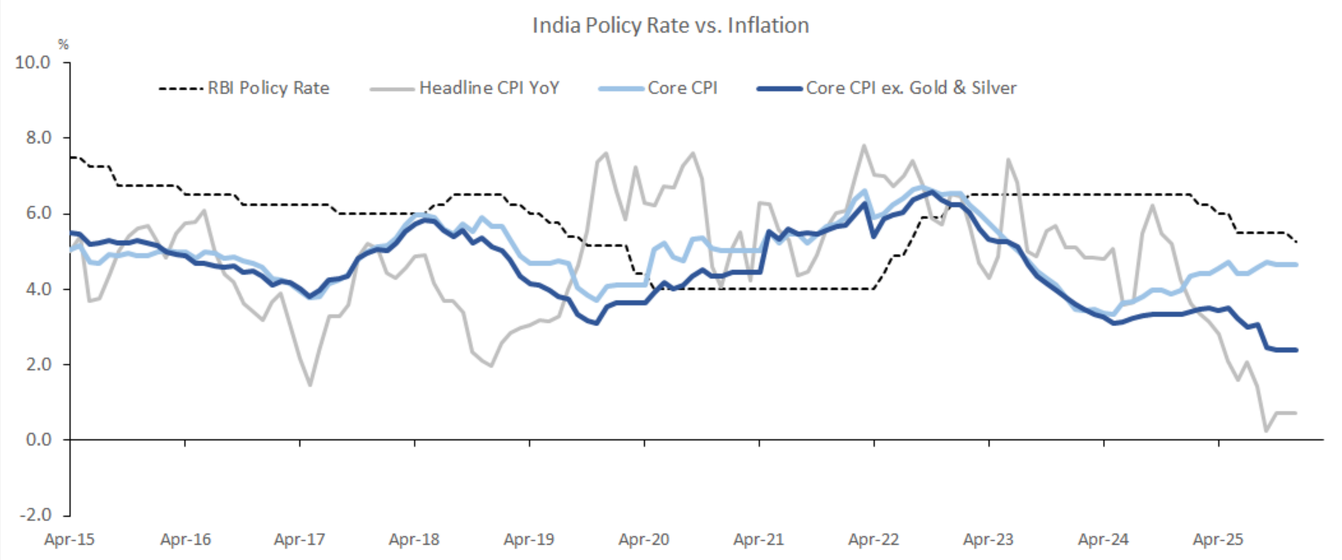
Data releases				Unit	Period	Mkt	Actual	Prev	Revised
2025 January									
Mon 05	7:30	Japan	S&P Global Japan PMI Mfg	Index	Dec F	--	50.0	49.7	--
	8:45	China	RatingDog China PMI Composite	Index	Dec	--	51.3	51.2	--
	8:45		RatingDog China PMI Services	Index	Dec	52.0	52.0	52.1	--
	14:30	Thailand	Business Sentiment Index	Index	Dec	--	49.8	50.0	--
	22:00	US	ISM Manufacturing	Index	Dec	48.4	47.9	48.2	--
Today	14:45	France	CPI EU Harmonized	% MoM	Dec P	0.2%	--	-0.2%	--
	15:15	Spain	HCOB Spain Services PMI	Index	Dec	54.8	--	55.6	--
	15:15		HCOB Spain Composite PMI	Index	Dec	54.3	--	55.1	--
	15:45	Italy	HCOB Italy Services PMI	Index	Dec	54.1	--	55.0	--
	15:45		HCOB Italy Composite PMI	Index	Dec	53.0	--	53.8	--
	15:50	France	HCOB France Service PMI	Index	Dec F	50.2	--	50.2	--
	15:50		HCOB France Composite PMI	Index	Dec F	50.1	--	50.1	--
	15:55	Germany	HCOB Germany Services PMI	Index	Dec F	52.6	--	52.6	--
	15:55		HCOB Germany Composite PMI	Index	Dec F	51.5	--	51.5	--
	16:00	Eurozone	HCOB Eurozone Services PMI	Index	Dec F	52.6	--	52.6	--
	16:00		HCOB Eurozone Composite PMI	Index	Dec F	51.9	--	51.9	--
	16:30	UK	S&P Global UK Services PMI	Index	Dec F	52.1	--	52.1	--
	16:30		S&P Global UK Composite PMI	Index	Dec F	52.1	--	52.1	--
	20:00	Germany	CPI EU Harmonized	% MoM	Dec P	0.4%	--	-0.5%	--
	20:00		CPI EU Harmonized	% YoY	Dec P	2.2%	--	2.6%	--
	21:45	US	S&P Global Services PMI	Index	Dec F	52.9	--	52.9	--
	21:45		S&P Global Composite PMI	Index	Dec F	--	--	53.0	--

* P = Prelim, * A =Advance, * F = Final, ■ better than mkt ■ worse than mkt

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

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำเสนอหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด ทิสโก้ไม่ต้องรับผิดต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหารายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้ยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

ตลาดอินเดียมีแนวโน้มกลับมาฟื้นตัวอีกครั้งหลังปัจจัยพื้นฐานทั้งทางเศรษฐกิจและนโยบายหนุนการเติบโต โดยอัตราเงินเฟ้อทั่วไป (Headline Inflation) ของอินเดียคาดว่าจะยังอยู่ในระดับที่ต่ำกว่าเป้าหมายของ RBI ซึ่งเปิดพื้นที่ให้สามารถดำเนินนโยบายการเงินแบบผ่อนคลายต่อไปได้ในระยะข้างหน้า



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

- ตลาดหุ้นอินเดียมีผลการดำเนินงานที่ค่อนข้างอ่อนแอในปี 2025 โดยดัชนีสำคัญอย่าง MSCI India ยังคงซื้อขายอยู่ในระดับที่ต่ำกว่าจุดสูงสุดในเดือนกันยายน 2024 แม้จะผ่านมานานกว่าหนึ่งปีแล้วก็ตาม ในขณะที่ตลาดหุ้นเกิดใหม่ส่วนใหญ่ทั่วโลกปรับตัวขึ้นอย่างแข็งแกร่ง ส่งผลให้ดัชนี MSCI India มีผลตอบแทนต่ำกว่าดัชนี MSCI Emerging Markets อยู่ที่ประมาณ 20 pp ในปี 2025
- อย่างไรก็ตาม ในปัจจุบันเศรษฐกิจอินเดียเริ่มมีปัจจัยสนับสนุนด้านบวก (Upside) เพิ่มมากขึ้น โดยเราประเมินว่าปัจจัยสำคัญที่อาจช่วยหนุนตลาดหุ้นอินเดียในระยะถัดไปมาจากทิศทางนโยบายการเงิน ซึ่งยังคงมีพื้นที่ให้ผ่อนคลายได้มากเมื่อเทียบกับหลายประเทศที่ส่วนใหญ่ได้ปรับลดอัตราดอกเบี้ยเข้าใกล้ระดับต่ำสุดแล้ว
- ปัจจุบันอัตราดอกเบี้ยนโยบายของอินเดียอยู่ที่ระดับ 5.25% ขณะที่อัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน (Core Inflation) ซึ่งไม่รวมราคาทองคำและอาหาร ได้ปรับลดลงมาอยู่ต่ำกว่าระดับ 3% สะท้อนแรงกดดันด้านเงินเฟ้อที่อยู่ในระดับต่ำซึ่งเอื้อต่อการดำเนินนโยบายการเงินแบบผ่อนคลายเพิ่มเติม เราจึงประเมินว่านโยบายการเงินของอินเดียยังมีช่องว่างในการปรับลดอัตราดอกเบี้ยได้อีกพอสมควร ซึ่งจะเป็นปัจจัยสนับสนุนเชิงบวกต่อกิจกรรมทางเศรษฐกิจ และลดแรงกดดันด้านต้นทุนทางการเงินของธนาคาร รวมไปถึงกระตุ้นการเติบโตของสินเชื่อทั่วทั้งระบบเศรษฐกิจในระยะถัดไป
- นอกจากนโยบายการเงินแล้ว นโยบายภาครัฐของอินเดียยังถือเป็นอีกหนึ่งปัจจัยด้านบวกที่สำคัญ โดยเฉพาะนโยบายการคลังในส่วนของระบบภาษี Goods and Services Tax (GST) ที่มีแนวโน้มมุ่งเน้นไปที่ "การลดภาษีในกลุ่มสินค้าที่จำเป็นต่อการใช้ในชีวิตประจำวัน (Daily-use goods)" มาตรการดังกล่าวคาดว่าจะช่วยลดภาระค่าครองชีพของภาคครัวเรือน ขณะเดียวกันยังช่วยเพิ่มรายได้และความสามารถในการทำกำไรของภาคธุรกิจ โดยเฉพาะในกลุ่มอุตสาหกรรมที่ขับเคลื่อนด้วยการบริโภคภายในประเทศเป็นหลัก

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำเสนอหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด ทิสโก้ไม่ต้องรับผิดต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้ยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

- ขณะเดียวกัน อินเดียยังได้รับแรงหนุนจากการปรับเพิ่มอันดับความน่าเชื่อถือของประเทศขึ้นสู่ระดับ BBB ซึ่งจะช่วยเสริมความเชื่อมั่นของนักลงทุนต่างชาติและเอื้อต่อการไหลเข้าของเงินลงทุนทั้งในตลาดหุ้นและตลาดพันธบัตร นอกจากนี้ กระแสเงินทุนภายในประเทศที่ยังคงแข็งแกร่ยังคงมีบทบาทสำคัญในการช่วยพยุงตลาดและสนับสนุนโมเมนตัมการลงทุนโดยรวมของประเทศให้มีการเติบโตอย่างต่อเนื่อง
- จากภาพรวมของปัจจัยพื้นฐานที่เริ่มปรับตัวดีขึ้น ประกอบกับนโยบายการเงินและการคลังที่มีแนวโน้มสนับสนุนการเติบโตทางเศรษฐกิจ ทำให้เราประเมินว่าในปีนี้ตลาดหุ้นอินเดียมีแนวโน้มกลับมาเติบโตได้อย่างแข็งแกร่งอีกครั้ง และมีโอกาส Outperformed ตลาดเกิดใหม่ได้ในระยะถัดไป

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 discretion and risk of the user.

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำเสนอหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด ทิสโก้ไม่ต้องรับผิดต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้ยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว