TISCO ESU Morning View November 06, 2026: ธนาคารกลางจีน (PBOC) ปรับขึ้นอัตราส่วนเงินสำรองที่ต้องดำรงสำหรับเงินฝากสกุลเงินตราต่างประเทศ สะท้อนการส่งสัญญาณชะลอการแข็งค่าของเงินหยวน

Morning View

Economic Strategy Unit (ESU)

Today's Data Releases

- ไทย: ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) เดือน ต.ค.
- เยอรมนี: ผลผลิตภาคอุตสาหกรรม (Industrial Production) เดือน ก.ย.
- ยูโรโซน: ยอดค้าปลีก (Retail Sales) เดือน ก.ย.
- สหรัฐฯ: การงานนอกภาคการเกษตร (Change in Nonfarm Payrolls), อัตราการว่างงาน (Unemployment Rate) เดือน ต.ค.และดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคของมหาวิทยาลัยมิชิแกน (U. of Mich. Sentiment) เดือน พ.ย.

Key economic indicators

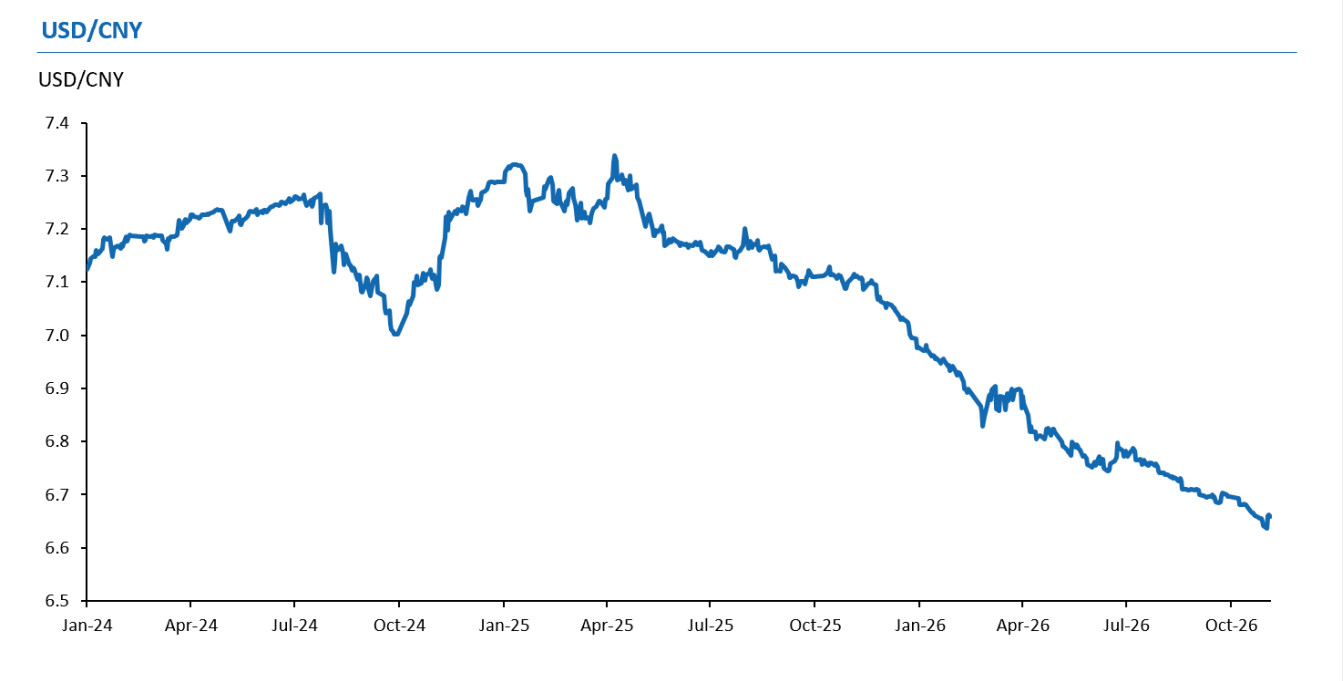
Data releases				Unit	Period	Mkt	Actual	Prev	Revised
2026 November									
Thu 05	7:30	Japan	S&P Global Japan PMI Composite	Index	Oct F	--	52.1	52.3	--
	7:30		S&P Global Japan PMI Services	Index	Oct F	--	51.7	52.0	--
	14:00	Germany	Factory Orders	% MoM	Sep	4.5%	4.4%	-10.6%	--
	14:45	France	Industrial Production	% MoM	Sep	0.3%	-0.5%	-0.3%	--
	14:45		Industrial Production	% YoY	Sep	-0.3%	-0.6%	0.3%	--
	17:00	Eurozone	PPI	% MoM	Sep	2.5%	2.5%	1.9%	--
	17:00		PPI	% YoY	Sep	10.6%	11.1%	8.2%	--
	19:00	UK	Bank of England Bank Rate	%	Nov-05	4.0%	4.0%	3.8%	--
	20:30	US	Initial Jobless Claims	Persons	Oct-31	196k	189k	194k	--
	20:30		Continuing Claims	Persons	Oct-24	1710k	1718k	1701k	--
Today	9:30	Thailand	CPI	% YoY	Oct	3.3%	--	2.8%	--
	9:30		CPI	% MoM	Oct	0.5%	--	0.3%	--
	9:30		Core CPI	% YoY	Oct	1.6%	--	1.5%	--
	14:00	Germany	Industrial Production	% MoM	Sep	-0.1%	--	2.0%	--
	14:00		Industrial Production	% YoY	Sep	1.2%	--	2.3%	--
	15:00	Spain	Industrial Output	% YoY	Sep	--	--	1.6%	--
	17:00	Eurozone	Retail Sales	% YoY	Sep	0.6%	--	0.8%	--
	20:30	US	Change in Nonfarm Payrolls	Persons	Oct	65k	--	29k	--
	20:30		Unemployment Rate	%	Oct	4.2%	--	4.2%	--
	20:30		Underemployment Rate	%	Oct	7.5%	--	7.6%	--
	22:00		U. of Mich. Sentiment	Index	Nov P	48.0	--	48.0	--

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

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

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำเสนอหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด ทิสโก้ไม่ต้องรับผิดต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้ยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

ธนาคารกลางจีน (PBOC) ปรับขึ้นอัตราส่วนเงินสำรองที่ต้องดำรงสำหรับเงินฝากสกุลเงินตราต่างประเทศ สะท้อนการส่งสัญญาณชะลอการแข็งค่าของเงินหยวน



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

- ธนาคารกลางจีน (PBOC) ได้ประกาศปรับขึ้นอัตราส่วนเงินสำรองที่ต้องดำรงสำหรับเงินฝากสกุลเงินตราต่างประเทศ (Reserve Requirement Ratio for FX deposits: FX RRR) ขึ้น 2 จุดเปอร์เซ็นต์ (Percentage points) จาก 4% สู่ระดับ 6% โดยจะมีผลบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ 15 พฤศจิกายนเป็นต้นไป
  โดยการประกาศปรับนโยบายดังกล่าวเกิดขึ้นหลังจากการแข็งค่าอย่างรวดเร็วของเงินหยวนในช่วงที่ผ่านมา
- ค่าเงินหยวนได้แข็งค่าขึ้นแล้วประมาณ 9% เมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐนับตั้งแต่เดือนพฤษภาคม 2025
  ซึ่งคิดเป็นอัตราความเร็วต่อปีที่ประมาณ 6% แม้ว่าที่ผ่านมา
  ธนาคารกลางจีนได้มีการเข้าแทรกแซงเป็นระยะเพื่อชะลอการแข็งค่าก็ตาม เช่น
  การปรับลดอัตราส่วนเงินสำรองความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน (FX risk reserve ratio)
  สำหรับการขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้าของธนาคารพาณิชย์จาก 20% สู่ระดับ 0% ในเดือนมีนาคม 2026
  การกำหนดอัตราอ้างอิงรายวันให้อ่อนค่ากว่าคาดการณ์อย่างมีนัยสำคัญเป็นช่วง ๆ
  รวมถึงการขยายโควตาการลงทุนในต่างประเทศผ่านโครงการ QDII ในเดือนมีนาคมและสิงหาคม 2026
- การปรับอัตราส่วนเงินสำรองให้สูงขึ้นจะช่วยดูดซับสภาพคล่องเงินตราต่างประเทศภายในประเทศ (Onshore FX liquidity) ส่งผลให้แรงกดดันต่อการแข็งค่าของค่าเงิน CNY ผ่อนคลายลงตามลำดับ อย่างไรก็ตาม
  ผลกระทบที่แท้จริงต่อสภาพคล่องจากการปรับขึ้นอัตราส่วนเงินสำรองในครั้งนี้ยังจำกัด เนื่องจากข้อมูลล่าสุดพบว่า
  ยอดคงค้างเงินฝากเงินตราต่างประเทศภายในประเทศ (Onshore FX deposits) อยู่ที่ 998,000 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ณ สิ้นเดือนกันยายน 2026 ดังนั้น การปรับขึ้น FX RRR จำนวน 2 จุดเปอร์เซ็นต์
  จึงเทียบเท่ากับการดึงสภาพคล่องออกไปประมาณ 20,000 ล้านดอลลาร์สหรัฐ

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำเสนอหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด ทิสโก้ไม่ต้องรับผิดต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้ยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

เมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ยกระแสเงินตราต่างประเทศที่ไหลเข้าผ่านการค้าสินค้า (Goods trade) ที่ 66,000 ล้านดอลลาร์สหรัฐต่อเดือนในช่วง 12 เดือนที่ผ่านมา

- เรามองว่า
  ความเคลื่อนไหวดังกล่าวสะท้อนถึงการส่งสัญญาณของธนาคารกลางจีนที่กังวลต่อทิศทางการแข็งค่าของค่าเงินหยวนที่เร็วเกินไปในช่วงที่ผ่านมา หลังเมื่อต้นสัปดาห์ ค่าเงินได้หลุดระดับ 6.65 ลงไป จากระดับประมาณ 6.7 ในเดือนก่อนหน้า ซึ่งการปรับขึ้น FX RRR ดังกล่าวอาจส่งผลให้การแข็งค่าของเงินหยวนมีแนวโน้มชะลอตัวลงในระยะสั้น
- ทั้งนี้
  การประกาศนโยบายดังกล่าวของธนาคารกลางจีนอาจไม่ได้มีวัตถุประสงค์เพื่อต้องการให้ค่าเงินหยวนกลับไปเป็นทิศทางอ่อนค่า โดยเรายังคงมุมมองเดิมว่าธนาคารกลางจีนยังมีแนวโน้มสนับสนุนการแข็งค่าของเงินหยวนอย่างค่อยเป็นค่อยไป (Gradual appreciation)
  และมีแนวโน้มที่จะมุ่งเน้นการบริหารจัดการอัตราความเร็วเพื่อป้องกันไม่ให้ตลาดเกิดการคาดการณ์ไปในทิศทางเดียว (One-way expectations) หรือกระทบต่อเสถียรภาพทางการเงิน มากกว่าที่จะเป็นการเปลี่ยนทิศทางแนวโน้มของค่าเงินตามที่ธนาคารกลางจีนได้ส่งสัญญาณไว้ในแถลงการณ์คณะกรรมการนโยบายการเงิน (MPC) ประจำไตรมาสที่ 3 และการกำหนดอัตราอ้างอิงรายวัน (Daily fixings) ในช่วงที่ผ่านมา
- สำหรับทิศทางค่าเงินหยวนในระยะต่อไป แม้ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยระหว่างสหรัฐฯ และจีนจะยังอยู่ในระดับสูงต่อเนื่อง แต่เราเชื่อว่า ค่าเงินหยวนยังมีแนวโน้มแข็งค่าขึ้นอย่างค่อยเป็นค่อยไป โดยคาดว่าจะแข็งค่าขึ้นสู่ระดับราว 6.4 ในระยะ 12 เดือนข้างหน้า จากแรงหนุนของปัจจัยพื้นฐานต่าง ๆ ได้แก่ การเกินดุลการค้าของจีนที่แข็งแกร่ง ความต้องการแปลงเงินตราต่างประเทศของผู้ส่งออกกลับมาเป็นเงินหยวน และความมุ่งมั่นอย่างต่อเนื่องของทางการจีนในการผลักดันเงินหยวนสู่สากล (RMB internationalization)

A Week Ahead

- **วันจันทร์**
  - จีน: ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) และดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) เดือน ต.ค.
  - เยอรมนี: ยอดส่งออก (Exports) เดือน ก.ย.
  - สหรัฐฯ:ปริมาณสินค้าคงคลังภาคการค้าส่ง (Wholesale Inventories) เดือน ก.ย.
- **วันอังคาร**
  - ญี่ปุ่น: ดุลการค้า (Trade Balance) เดือน ก.ย.
  - สหรัฐฯ: ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) เดือน ต.ค.
  - จีน: ยอดส่งออก-นำเข้า (Exports-Imports) และดุลการค้า (Trade Balance) เดือน ต.ค.
- **วันพุธ**
  - ญี่ปุ่น: ยอดคำสั่งซื้อเครื่องจักร (Machine Tool Orders) เบื้องต้น เดือน ต.ค.
  - เยอรมนี: ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) เดือน ต.ค.
  - สหรัฐฯ: รายงานปริมาณการยื่นขอสินเชื่อที่อยู่อาศัย (MBA Mortgage Applications) สิ้นสุดสัปดาห์ ณ วันที่ 6 พ.ย.

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำเสนอหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด ทิสโก้ไม่ต้องรับผิดต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้ยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

- **วันพฤหัสบดี**
  - ญี่ปุ่น: ดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) เดือน ต.ค.
  - สหรัฐฯ: จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรกและต่อเนื่อง (Initial Claims และ Continuing Claims) สิ้นสุดสัปดาห์ ณ วันที่ 7 พ.ย. และ 31 ต.ค. ตามลำดับ และยอดขายบ้านมือสอง (Existing Home Sales) เดือน ต.ค.
- **วันศุกร์**
  - ยูโรโซน: GDP ไตรมาส 3/2026
  - สหรัฐฯ: ดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) เดือน ต.ค.

Data releases					Unit	Period	Mkt	Prev
2026 November								
Mon	9	8:30	China	PPI	% YoY	Oct	5.4%	5.0%
		8:30		CPI	% YoY	Oct	0.8%	0.9%
		14:00	Germany	Exports	% MoM	Sep	--	-0.8%
		22:00	US	Wholesale Inventories	% MoM	Sep F	--	0.6%
		--	Thailand	Consumer Confidence	Index	Oct	--	52.1
		--	China	Money Supply (M2)	% YoY	Oct	--	7.2%
Tue	10	6:50	Japan	BoP Current Account Balance	USD, bn	Sep	--	¥4062.0b
		6:50		Trade Balance	Yen, bn	Sep	--	-¥687.7b
		6:50		BoP Current Account Adjusted	Yen, bn	Sep	--	¥2979.4b
		20:30	US	CPI	% MoM	Oct	0.3%	0.6%
		20:30		Core CPI MoM	% MoM	Oct	0.2%	0.3%
		--	China	Exports	% YoY	Oct	--	36.3%
		--		Imports	% YoY	Oct	--	31.0%
		--		Trade Balance	USD, bn	Oct	--	$133.53b
Wed	11	13:00	Japan	Machine Tool Orders	% YoY	Oct P	--	60.4%
		14:00	Germany	CPI EU Harmonized	% MoM	Oct F	--	-0.1%
		14:00		CPI EU Harmonized	% YoY	Oct F	--	2.8%
		19:00	US	MBA Mortgage Applications	%	Nov-06	--	--
Thu	12	6:50	Japan	PPI	% MoM	Oct	--	-0.3%
		6:50		PPI	% YoY	Oct	--	6.8%
		14:00	UK	GDP	% QoQ	3Q P	--	0.5%
		14:00		GDP	% YoY	3Q P	--	1.4%
		20:30	US	Initial Jobless Claims	Persons	Nov-07	--	--
		20:30		Continuing Claims	Persons	Oct-31	--	--
		22:00		Existing Home Sales	Units	Oct	3.86m	3.99m
		22:00		Existing Home Sales	% MoM	Oct	-3.4%	1.5%
Fri	13	14:45	France	CPI EU Harmonized	% MoM	Oct F	--	0.4%
		17:00	Eurozone	GDP	% QoQ	3Q S	--	0.4%
		17:00		GDP	% YoY	3Q S	--	1.3%
		20:30	US	PPI Final Demand	% MoM	Oct	0.4%	1.3%
		20:30		PPI Final Demand	% YoY	Oct	--	6.3%

TISCO Economic Strategy Unit (TISCO ESU)

Direct line: (66) 2633 6488

Email: esu@tisco.co.th

Disclaimer

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำเสนอหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด ทิสโก้ไม่ต้องรับผิดต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้ยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

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