

TISCO ESU Morning View October 07, 2025: Sanae Takaichi ได้รับเลือกเป็นหัวหน้าพรรคคนใหม่ในการเลือกตั้งหัวหน้าพรรคเสรีประชาธิปไตย (LDP) ของญี่ปุ่น สะท้อนแนวโน้มนโยบายผ่อนคลายมากขึ้น



Morning View

Economic Strategy Unit (ESU)

Today's Data Releases

- สหรัฐฯ: ดุลการค้า (Trade Balance) เดือน ส.ค.

Key economic indicators

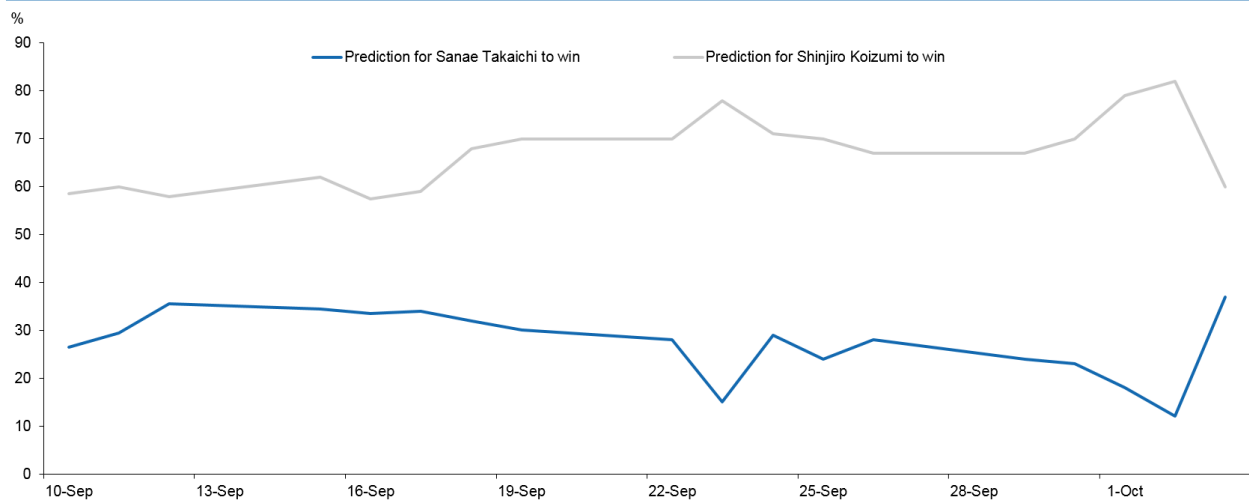
Data releases				Unit	Period	Mkt	Actual	Prev	Revised
2025 October									
Mon 06	10:30	Thailand	CPI	% YoY	Sep	-0.6%	-0.7%	-0.8%	--
			CPI	% MoM	Sep	0.1%	0.0%	0.0%	--
			Core CPI	% YoY	Sep	0.8%	0.7%	0.8%	--
	14:00	Spain	Industrial Output	% YoY	Aug	--	0.4%	2.3%	2.5%
	16:00	Eurozone	Retail Sales	% YoY	Aug	1.3%	1.0%	2.2%	2.1%
	13:00	Germany	Factory Orders	% MoM	Aug	1.2%	--	-2.9%	--
Today	19:30	US	Trade Balance	USD, bn	Aug	-\$61.0b	--	-\$78.3b	--

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

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

Sanae Takaichi ได้รับเลือกเป็นหัวหน้าพรรคคนใหม่ในการเลือกตั้งหัวหน้าพรรคเสรีประชาธิปไตย (LDP) ของญี่ปุ่น สะท้อนแนวโน้มนโยบายผ่อนคลายมากขึ้น

Prediction for next Japanese Prime Minister



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

- เมื่อวันที่ 4 ตุลาคม 2025 พรรคเสรีประชาธิปไตย (Liberal Democratic Party: LDP) ได้โหวตเลือกคุณ Sanae Takaichi เป็นหัวหน้าพรรค LDP คนใหม่ แทนคุณ Shigeru Ishiba ที่ประกาศลาออกจากตำแหน่งหัวหน้าพรรคเมื่อช่วงต้นเดือน

ก.ย. ที่ผ่านมา ซึ่งผลโหวตดังกล่าวถือว่าผิดไปจากที่นักลงทุนทั้งในญี่ปุ่นและต่างประเทศคาดการณ์ไว้ เนื่องจากก่อนการเลือกตั้ง สื่อส่วนใหญ่รายงานว่าคะแนนเสียงจากสมาชิกรัฐสภาของ LDP มีแนวโน้มหนุนให้นาย Shinjiro Koizumi เป็นผู้ชนะ โดยในการเลือกตั้งหัวหน้าพรรคครั้งนี้ มีผู้สมัครทั้งหมด 5 คน และไม่มีผู้ใดได้รับเสียงข้างมากจากการลงคะแนนเสียงที่ถูกต้องทั้งหมด 590 เสียงในรอบแรก

ส่งผลให้ผู้ที่ได้คะแนนสูงสุดสองอันดับแรก ได้แก่ คุณ Sanae Takaichi และนาย Shinjiro Koizumi ได้เข้าสู่การลงคะแนนรอบชี้ขาด (Run-off) ซึ่งพบว่า คุณ Sanae Takaichi ได้รับคะแนนเสียงจากสมาชิกรัฐสภาของ LDP มากกว่านาย Shinjiro Koizumi ส่งผลให้เธอสามารถเอาชนะนาย Shinjiro Koizumi ได้ ด้วยคะแนนรวม 185 เสียง (vs. นาย Shinjiro Koizumi 156 เสียง) โดยคุณ Sanae Takaichi

มีแนวโน้มได้รับการเสนอชื่อให้เป็นนายกรัฐมนตรีอย่างเป็นทางการและจัดตั้งคณะรัฐมนตรีชุดใหม่ในช่วงกลางเดือน ต.ค. นี้ ซึ่งหลังจากการแต่งตั้งนายกรัฐมนตรีเสร็จสิ้น

คณะรัฐมนตรีชุดใหม่คาดว่าจะเริ่มจัดทำแพ็คเกจนโยบายเศรษฐกิจและงบประมาณเพิ่มเติม โดยเน้นมาตรการบรรเทาผลกระทบที่สูงขึ้นและมาตรการรับมือผลกระทบจากการขึ้นภาษีศุลกากรของสหรัฐฯ

- แม้จะมีการเปลี่ยนตัวนายกรัฐมนตรี แต่พรรคร่วมรัฐบาลยังคงไม่มีเสียงข้างมากทั้งในสภาผู้แทนราษฎรและวุฒิสภา โดยคุณ Sanae Takaichi กล่าวว่าเธอจะให้ความสำคัญกับพรรคร่วมรัฐบาล LDP-Komeito เป็นหลัก แต่ก็พร้อมพิจารณาเพิ่มพรรคที่มีแนวคิดนโยบายพื้นฐานคล้ายกันเข้าร่วมรัฐบาลได้เพื่อสร้างเสถียรภาพทางการเมือง โดยรัฐบาลใหม่ภายใต้การนำของคุณ Sanae Takaichi อาจพยายามขยายกรอบความร่วมมือไปยังพรรคฝ่ายค้าน โดยเฉพาะพรรคประชาธิปไตยเพื่อประชาชน (Democratic Party for the People: DPP) ที่ถูกมองว่าเป็นพันธมิตรที่เป็นไปได้ เนื่องจากมีเป้าหมายร่วมกัน เช่น นโยบายการคลังเชิงรุก
- หลังทราบผลการเลือกหัวหน้าพรรค LDP คนใหม่ ตลาดหุ้นญี่ปุ่นปรับตัวขึ้น ขณะที่ค่าเงินเยนอ่อนค่าลง รวมถึง yield curve ชันมากขึ้น จากการที่ตลาดคาดการณ์ถึงแรงหนุนด้านนโยบายการคลังที่มีแนวโน้มขยายตัวมากขึ้น และปรับลดโอกาสที่ BoJ จะขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายในการประชุมเดือนนี้ลง เนื่องจากคุณ Sanae Takaichi เป็นผู้สนับสนุนแนวทาง Abenomics โดยเธอสนับสนุนนโยบายการคลังเชิงรุกและนโยบายการเงินผ่อนคลายเพื่อขับเคลื่อนเศรษฐกิจ ส่งผลให้นโยบายการคลังของญี่ปุ่นในระยะต่อไปมีแนวโน้มผ่อนคลายมากขึ้น ซึ่งคาดว่าจะส่งผลดีต่ออุปสงค์ในประเทศ
- ในการแถลงข่าวหลังจากได้รับการเลือกให้เป็นผู้นำพรรค LDP คนใหม่ คุณ Sanae Takaichi ระบุว่าจะให้ความสำคัญกับการรับมือกับราคาสินค้าที่สูงขึ้น (Countermeasures against rising prices) เป็นอันดับแรก โดยแนวคิดหลักของเธอคือการใช้นโยบายการคลังแบบขยายตัวอย่างมีความรับผิดชอบ (Responsible expansionary fiscal policy) พร้อมทั้งระบุว่า งบประมาณสำหรับมาตรการเหล่านี้จะมาจากรายได้ภาษี (Upswing in tax revenue) และเงินทุนที่มีอยู่ของรัฐบาล โดยมีมาตรการสำคัญ เช่น การยกเลิกภาษีน้ำมันเบนซินแบบชั่วคราวและลดภาษีน้ำมันดีเซล การเพิ่มเพดานรายได้ขั้นต่ำที่ต้องเสียภาษีเงินได้บุคคลธรรมดา

รวมถึงการจัดทำระบบลดหย่อนภาษีควบคู่กับการแจกเงินสด (Refundable tax credits with cash handout) ในช่วง 2-3 ปีข้างหน้า เพื่อช่วยเหลือครัวเรือนรายได้ปานกลางถึงต่ำ นอกจากนี้

เธอเสนอให้จัดสรรبودเงินให้กับองค์กรปกครองส่วนท้องถิ่นนำไปใช้ตามดุลยพินิจ

รวมถึงระบุว่าส่งเสริมการลงทุนของรัฐบาลในภาคส่วนที่สำคัญ เช่น AI, Semiconductors, Quantum computing,

Advanced medicine เป็นต้น โดยเธอย้ำว่าแม้วินัยทางการคลังจะสำคัญ แต่ไม่ใช่เป้าหมายสูงสุด

เนื่องจากนโยบายการคลังควรมุ่งสู่การเติบโตทางเศรษฐกิจ และรัฐบาลอาจพึงพาการออกพันธบัตรรัฐบาลเพิ่มเติมได้

- ทั้งนี้ แม้ว่าในช่วงก่อนหน้านี้ คุณ Sanae Takaichi ได้เสนอให้ลดภาษีการบริโภค (Consumption Tax) สำหรับสินค้าอาหารลงเหลือ 0% เพื่อบรรเทาผลกระทบจากค่าครองชีพที่สูงขึ้นให้แก่ประชาชน แต่ล่าสุดเธอกล่าวว่าการเปลี่ยนแปลงระบบภาษีดังกล่าวจะต้องใช้เวลา และอาจไม่เหมาะสมสำหรับเป็นมาตรการบรรเทาเงินเฟ้อในระยะสั้นนี้
- ด้านผลกระทบต่อการดำเนินนโยบายการเงินของธนาคารกลางญี่ปุ่น (BoJ): แม้ในปี 2024 คุณ Sanae Takaichi ได้เคยออกมาวิจารณ์การขึ้นดอกเบี้ยของ BoJ ว่าไม่เหมาะสม แต่ในช่วงที่ผ่านมาจนถึงวันเลือกผู้นำพรรค LDP ในครั้งนี้ เธอหลีกเลี่ยงที่จะพูดถึงการดำเนินนโยบายของ BoJ ซึ่งอาจบ่งชี้ว่าเธออาจลดการแทรกแซงการดำเนินนโยบายของ BoJ มากกว่าที่ผ่านมา อย่างไรก็ตาม

เธอยังคงเป็นผู้สนับสนุนนโยบายการเงินแบบผ่อนคลายเป็นระยะและระมัดระวังต่อการขึ้นอัตราดอกเบี้ย

ซึ่งอาจเป็นปัจจัยที่จำกัดขอบเขตการดำเนินนโยบายของ BoJ ได้ โดยในการแถลงข่าวหลังชนะการเลือกตั้ง คุณ Sanae

Takaichi กล่าวว่า การดำเนินนโยบายของ BoJ ควรสอดคล้องกับนโยบายเศรษฐกิจของรัฐบาล

และมองว่านโยบายการเงินควรอยู่ในระดับที่ผ่อนคลายเป็นระยะเพื่อส่งเสริมการขยายตัวทางเศรษฐกิจ โดย Base case

ของเรายังมองว่า BoJ มีแนวโน้มปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายครั้งต่อไป 25bps ในการประชุมสิ้นเดือน ต.ค. นี้

แต่มีความเสี่ยงโน้มไปทางด้านต่ำมากขึ้นว่า BoJ อาจชะลอการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายออกไปได้ โดยการประชุม

BoJ ในเดือน ต.ค. นี้ จะเป็นบททดสอบสำคัญว่าคุณ Sanae Takaichi จะมีอิทธิพลต่อการดำเนินนโยบายการเงินของ BoJ มากน้อยเพียงใด เนื่องจากเมื่อสัปดาห์ที่ผ่านมา BoJ

ได้ส่งสัญญาณในเชิงบวกเกี่ยวกับความเป็นไปได้ในการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในเดือน ต.ค. นี้

ผ่านการประเมินว่าปัจจัยพื้นฐานทางเศรษฐกิจทั้งในและต่างประเทศเหมาะสมที่จะลดความผ่อนคลายนโยบายการเงิน

ที่มากเกินไปในช่วงที่ผ่านมา โดยเราคาดว่า BoJ จะยังไม่เปลี่ยนจุดยืนอย่างมีนัยสำคัญในระยะสั้นนี้

แต่หากเกิดการเปลี่ยนแปลงในท่าทีของ BoJ ในระยะต่อไปโดยไม่มีการเปลี่ยนแปลงของข้อมูลทางเศรษฐกิจที่ชัดเจน

อาจเป็นหลักฐานชี้ว่า BoJ ได้คำนึงถึงอิทธิพลของปัจจัยทางการเมืองมากขึ้นในการตัดสินใจนโยบายการเงิน

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