TISCO ESU Morning View November 20, 2026: Fed เผยรายงานการประชุมรอบ ต.ค. ที่ Hawkish ขึ้นชัดเจน โดยกรรมการบางส่วนมองว่าตัดสินใจยากและอาจจำเป็นต้องขึ้นดอกเบี้ยแบบ Jumbo Hike ขณะที่เรามอง Fed จะปรับขึ้นดอกเบี้ยอีก 50-75 bps ในวัฏจักรดอกเบี้ยขาขึ้นรอบนี้

Morning View

Economic Strategy Unit (ESU)

Today's Data Releases

- ญี่ปุ่น: ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) เดือน ต.ค.
- ยูโรโซน: ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (Consumer Confidence) เดือน พ.ย.
- สหรัฐฯ: ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคของมหาวิทยาลัยมิชิแกน (U. of Mich. Sentiment) เดือน พ.ย.

Key economic indicators

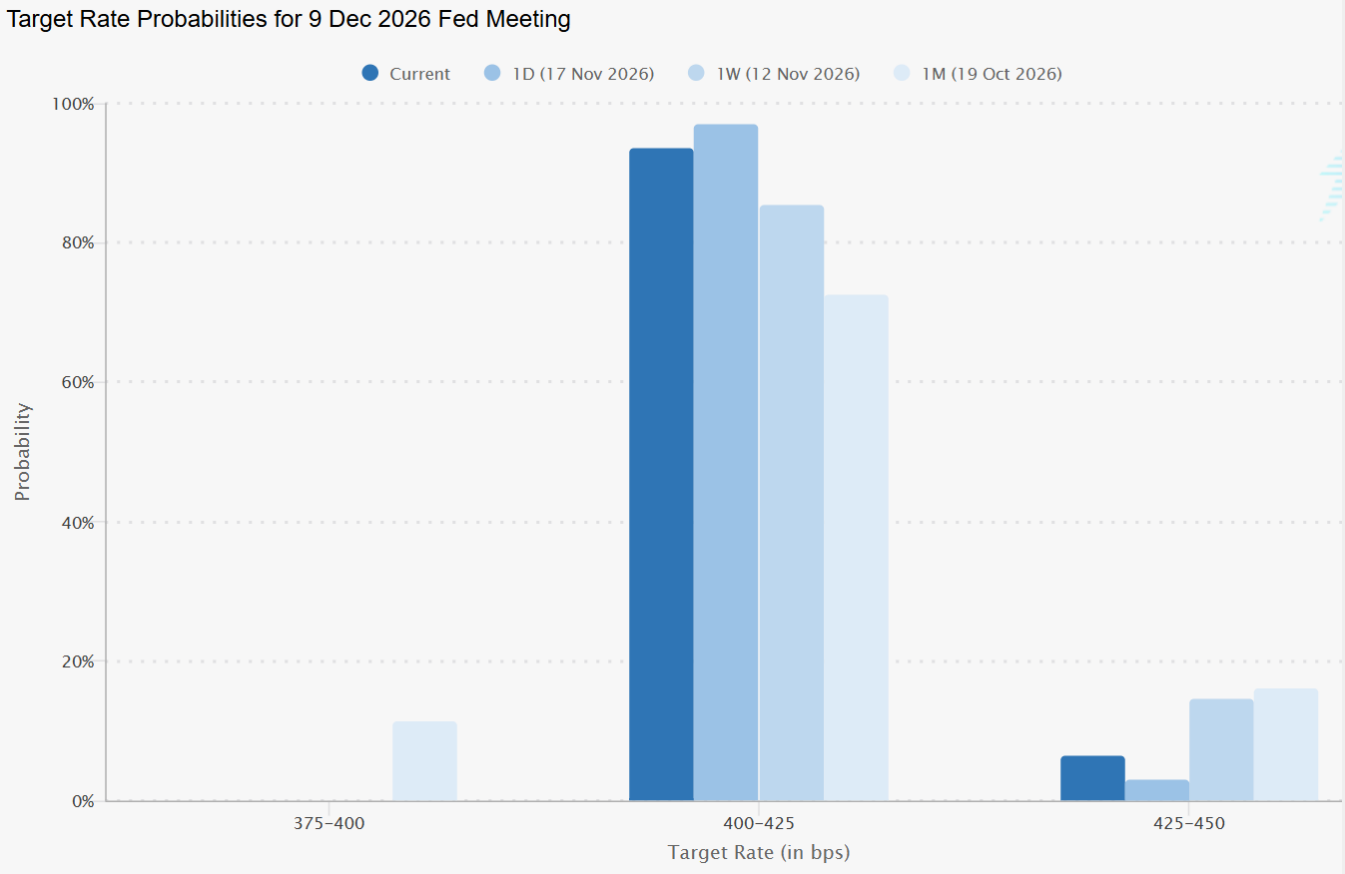
Data releases				Unit	Period	Mkt	Actual	Prev	Revised
2026 November									
Thu 19	6:50	Japan	Core Machine Orders	% MoM	Sep	1.5%	-0.3%	5.2%	--
	6:50		Core Machine Orders	% YoY	Sep	13.5%	13.4%	18.6%	--
	20:30	US	Philadelphia Fed Business Outlook	Index	Nov	20.1	6.3	20.9	--
	20:30		Initial Jobless Claims	Persons	Nov-14	198k	203k	200k	--
	20:30		Continuing Claims	Persons	Nov-07	1703k	1763k	1697k	--
	22:00		Leading Index	%	Oct	0.0%	-0.3%	0.0%	--
Today	6:30	Japan	CPI	% YoY	Oct	2.5%	--	2.1%	--
	6:30		CPI (ex Fresh Food)	% YoY	Oct	2.3%	--	2.1%	--
	6:30		Natl CPI Ex Fresh Food, Energy	% YoY	Oct	2.3%	--	2.4%	--
	14:00	UK	Retail Sales	% MoM	Oct	0.1%	--	-0.7%	--
	14:00		Retail Sales	% YoY	Oct	1.8%	--	0.8%	--
	14:45	France	Business Confidence	Index	Nov	96.0	--	97.0	--
	14:45		Manufacturing Confidence	Index	Nov	103.0	--	105.0	--
	22:00	Eurozone	Consumer Confidence	Index	Nov P	-18.0	--	-17.9	--
	22:00	US	U. of Mich. Sentiment	Index	Nov F	51.5	--	51.0	--

* 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

Fed เผยรายงานการประชุมรอบ ต.ค. ที่ Hawkish ขึ้นชัดเจน
โดยกรรมการบางส่วนมองว่าตัดสินใจยากและอาจจำเป็นต้องขึ้นดอกเบี้ยแบบ Jumbo Hike ขณะที่เรามอง Fed จะปรับขึ้นดอกเบี้ยอีก 50-75 bps ในวัฏจักรดอกเบี้ยขาขึ้นรอบนี้



Source: CME Group, TISCO Economic Strategy Unit (TISCO ESU)

- ธนาคารกลางสหรัฐฯ เปิดเผยรายงานการประชุมนโยบายการเงิน (Minutes) รอบเดือน ต.ค. ซึ่งสะท้อนมุมมองที่เข้มงวดขึ้นชัดเจน (Hawkish) โดยกรรมการกรรมการส่วนใหญ่ แม้จะมีมติให้คงอัตราดอกเบี้ยในการประชุมรอบที่ผ่านมา แต่กรรมการบางส่วน (Few Participants) ที่โหวตสนับสนุนให้คงอัตราดอกเบี้ย มองว่าเป็นการตัดสินใจที่ยากลำบากมากหรือ “Close Call” ระหว่างการคงหรือการปรับขึ้นดอกเบี้ย โดยกรรมการส่วนน้อย (A Couple of Participants) มองว่าหากข้อมูลเงินเฟ้อในระยะข้างหน้ายังออกมาสูงกว่าที่ควรจะเป็น กรรมการอาจพิจารณาปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในอัตรา 50bps ในการประชุมครั้งถัดไป ซึ่งมากกว่าที่เคยส่งสัญญาณไว้ใน Dot Plot รอบเดือน ก.ย. 2026
- **<u>ด้านเงินเฟ้อ</u>** กรรมการระบุว่าอัตราเงินเฟ้อยังคงค้างสูงเกินกว่าเป้าหมายที่ 2% อยู่มาก โดยกรรมการส่วนใหญ่ (Most) ระบุว่าการเพิ่มขึ้นของอัตราเงินเฟ้อที่ช่วงที่ผ่านมามีการกระจายตัวที่มากขึ้น (Broad Based) นอกจากนี้ กรรมการได้หารือถึงปัจจัยที่ขับเคลื่อนเงินเฟ้อ โดยกล่าวว่า แม้ผลจากการส่งผ่านต้นทุนภาษีสินค้านำเข้าที่สูงขึ้นของภาคธุรกิจไปยังผู้บริโภคจะเริ่มลดลง แต่จากราคาพลังงานโลกที่เร่งตัวขึ้น รวมถึงการเร่งลงทุนของบริษัทในอุตสาหกรรมที่เกี่ยวเนื่องกับเทคโนโลยีปัญญาประดิษฐ์ที่ส่งผลต่อราคาสินค้าบางประเภท

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำเสนอหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด ทิสโก้ไม่ต้องรับผิดต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้ยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

ของผู้บริโภค เป็นปัจจัยสำคัญที่ผลักดันอัตราเงินเฟ้อขึ้น อย่างไรก็ตาม กรรมการบางท่าน (A Number of Participants) มองว่าเงินเฟ้อที่ขยายตัวสูงในช่วงที่ผ่านมา ไม่ได้เป็นผลจากปัจจัยรบกวนเพียงอย่างเดียว สะท้อนจากอัตราเงินเฟ้อในภาคบริการไม่รวมที่อยู่อาศัยที่ยังคงขยายตัวในระดับสูง

- **มองไปข้างหน้า** กรรมการส่วนใหญ่ (Most) ประเมินว่าอัตราเงินเฟ้อจะยังคงทรงตัวในระดับสูงต่อไปอีกสักระยะ ก่อนจะชะลอลงและกลับเข้าสู่เป้าหมายที่ 2% ได้ในระยะปานกลาง จากผลของการส่งผ่านต้นทุนภาษีศุลกากรที่หมดไป และผลของฐานที่จะเริ่มสูงขึ้นในปีหน้าโดยเฉพาะในหมวดที่เกี่ยวเนื่องกับพลังงาน รวมถึงแรงกดดันด้านราคาจากการเร่งลงทุนของภาคธุรกิจที่จะเริ่มชะลอลงบ้าง
- อย่างไรก็ตาม กรรมการเกือบทุกท่าน (Vast Majority) ระบุว่าความเสี่ยงของเงินเฟ้อยังโน้มไปทางด้านสูง จากทั้งความไม่แน่นอนที่อาจส่งผลให้ราคาพลังงานยืนสูงนานกว่าที่คาด รวมถึงค่าการกลั่นที่ยังคงอยู่ในระดับสูง นอกจากนี้ กรรมการหลายท่าน (Many) มองว่าการเร่งลงทุนใน AI นั้นเป็นความเสี่ยงสำคัญที่ต้องจับตาในระยะข้างหน้า ขณะเดียวกัน กรรมการส่วนใหญ่เริ่มพูดคุยถึงความเป็นไปได้ที่การกระจายตัวของเงินเฟ้ออาจลุกลามขึ้น หากธุรกิจเริ่มมีการผลักภาระต้นทุนพลังงานที่สูงขึ้นไปยังผู้บริโภค
- **ด้านตลาดแรงงาน** กรรมการเห็นพ้องว่าสภาวะตลาดแรงงานนั้นค่อนข้างทรงตัวในช่วงที่ผ่านมา อีกทั้งยังระบุว่าอัตราการว่างงานนั้นทรงตัวใกล้เคียงเป้าหมายของ Fed สะท้อนจากการจ้างงานใหม่ที่เริ่มฟื้นตัวขึ้น ขณะที่อัตราการเลิกจ้าง/ปลดแรงงาน และจำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรก (Initial Claims) ยังคงทรงตัวในระดับต่ำ โดยกรรมการส่วนใหญ่กล่าวว่าระดับการเติบโตของค่าจ้างแรงงานนั้นไม่ได้เป็นแรงส่งต่อเงินเฟ้อในขณะนี้ แม้ว่าจะเริ่มเห็นค่าจ้างแรงงานในบางอุตสาหกรรมเพิ่มสูงขึ้นก็ตาม โดยเฉพาะในภาคส่วนที่เกี่ยวเนื่องกับการก่อสร้าง Data Center นอกจากนี้ กรรมการประเมินว่าความเสี่ยงของตลาดแรงงานในระยะข้างหน้าค่อนข้างสมดุล (Broadly Balanced)
- **ด้านนโยบายการเงิน** กรรมการส่วนใหญ่เห็นพ้องว่าการคงอัตราดอกเบี้ยในการประชุมรอบที่ผ่านมา จะทำให้ Fed สามารถรวมรวบข้อมูลได้มากขึ้น และเห็นภาพที่ชัดเจนขึ้น อีกทั้งยังจะสามารถกำหนดจุดยืนด้านนโยบายที่เหมาะสมเพื่อให้มั่นใจได้ว่าเงินเฟ้อจะชะลอตัวลงกลับสู่เป้าหมายที่ 2% อย่างไรก็ตาม กรรมการบางส่วน (Few Participants) ที่โหวตสนับสนุนให้คงอัตราดอกเบี้ย มองว่าการตัดสินใจดังกล่าวเป็น “Close Call” ระหว่างการคงหรือการปรับขึ้นดอกเบี้ย โดยหากมองไปในระยะข้างหน้า กรรมการมองว่าจากเงินเฟ้อที่ยังทรงตัวในระดับสูง ท่ามกลางตลาดแรงงานที่มีเสถียรภาพดีขึ้น อัตราดอกเบี้ยนั้นจึงยังคงอยู่ในทิศทางขาขึ้น โดยกรรมการส่วนน้อย (A Couple of Participants) มองว่าหากข้อมูลเงินเฟ้อในระยะข้างหน้ายังออกมาสูงกว่าที่ควรจะเป็น กรรมการอาจพิจารณาปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในอัตรา 50bps ในการประชุมครั้งถัดไป ซึ่งมากกว่าที่เคยส่งสัญญาณไว้ใน Dot Plot รอบเดือน ก.ย. 2026 นอกจากนี้ กรรมการบางท่านมองว่าหากการเพิ่มขึ้นของเงินเฟ้อลากยาวกว่าที่คาด การพิจารณาปรับจุดยืนด้านนโยบายให้กลับเข้าสู่ระดับที่ตึงตัวกว่าที่เคยส่งสัญญาณอาจมีความจำเป็น
- **โดยสรุป** กรรมการนโยบายการเงินมีความเห็นที่ค่อนข้างเข้มงวด (Hawkish) แม้จะคงอัตราดอกเบี้ยในการประชุมรอบที่ผ่านมา แต่กรรมการบางส่วนมองว่าเป็น “Close Call” นอกจากนี้ ยังมีกรรมการอีกส่วนมองว่าหากเงินเฟ้อยังคงออกมาสูงกว่าคาด Fed อาจต้องปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายแรงขึ้นเป็น 50 bps ซึ่งมากกว่าที่เคยส่งสัญญาณผ่าน Dot Plot ในการประชุมรอบเดือน ก.ย. นอกจากนี้

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำเสนอหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด ทิสโก้ไม่ต้องรับผิดต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้ยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

กรรมการส่วนใหญ่แม้จะประเมินว่าอัตราเงินเฟ้อมีแนวโน้มที่จะชะลอลงได้เพิ่มเติมในระยะปานกลาง แต่สมดุลความเสี่ยงยังคงโน้มไปทางด้านสูง (Upside Risks)

- ในกรณีฐานเรามองว่า Fed มีแนวโน้มที่จะปรับอัตราดอกเบี้ยนโยบายขึ้นอีกหนึ่งครั้งในอัตรา +25bps สู่ระดับ 4.00-4.25% ในการประชุมรอบเดือน ธ.ค. ขณะที่มีโอกาสสูงขึ้นที่ Fed อาจต้องเร่งวัฏจักรการขึ้นดอกเบี้ยในช่วงไตรมาสที่ 1 ของปี 2027 หลังข้อมูลเงินเฟ้อยังคงรายงานออกมาสูงกว่าคาดอย่างต่อเนื่อง โดยเรามองว่า Fed มีแนวโน้มปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอีกอย่างน้อย 25 ถึง 50bps ในช่วงไตรมาสที่ 1/2027 โดยหลักจาก
    - 1) จุดยืนด้านนโยบายการเงินของ Fed ไม่ได้ตึงตัวมากนัก
      โดยหากเปรียบเทียบอัตราดอกเบี้ยนโยบายหักลบกับอัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน (Core PCE) บวกกับอัตราดอกเบี้ยที่แท้จริงตามธรรมชาติ (Real Natural Rate of Interest) ที่กรรมการนโยบายการเงินประเมิน จะพบว่าอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่แท้จริงยังคงติดลบราวอยู่ราว -60bps ซึ่งสะท้อนว่าจุดยืนด้านนโยบายอาจผ่อนคลายกว่าที่ควรจะเป็น พร้อมกับตลาดแรงงานที่ยังทรงตัวใกล้เคียงเป้าหมาย ขณะที่กิจกรรมทางเศรษฐกิจยังคงแข็งแกร่งต่อเนื่อง นอกจากนี้ แม้ดัชนีภาวะการเงินจะเริ่มตึงตัวขึ้นมาบ้างนับตั้งแต่ Fed ส่งสัญญาณถึงโอกาสการขึ้นดอกเบี้ย สะท้อนผ่านอัตราดอกเบี้ยกู้ซื้อบ้านที่แพงขึ้น รวมถึงส่วนต่างระหว่างอัตราผลตอบแทนของหุ้นกู้และพันธบัตรรัฐบาล (Credit Spread) ในบริษัทที่มีความน่าเชื่อถือต่ำและบางบริษัทในห่วงโซ่ที่เกี่ยวกับ AI ที่สูงขึ้น แต่ในบริบทของเศรษฐกิจโดยรวม ดัชนีสภาวะการเงินของสหรัฐฯ ยังคงผ่อนคลาย
    - 2) อัตราเงินเฟ้อทั่วไปและพื้นฐานของสหรัฐฯ (PCE) ยังขยายตัวเกินเป้าหมายของ Fed ที่ 2% อยู่มาก ขณะที่การกระจายตัวของเงินเฟ้อ พิจารณาจากการเพิ่มขึ้นของราคาสินค้าและบริการยังน่าเป็นห่วง หลังจำนวนสินค้าและบริการเกินกว่า 50% ในตะกร้าเงินเฟ้อเร่งตัวขึ้นเกิน 3% ขณะเดียวกัน ราคาพลังงานโลกที่ค้างสูงยาวนานก็เป็นอีกหนึ่งความเสี่ยงที่ต้องพิจารณา โดยนายเควิน วาร์ช ประธาน Fed ระบุว่าแม้เครื่องมือของ Fed อาจไม่สามารถจัดการกับต้นต่อของเงินเฟ้อที่มาจากปัจจัยใดปัจจัยหนึ่งได้ก็จริง แต่สิ่งที่ Fed ทำได้คือการป้องกันไม่ให้ปัจจัยจากฝั่งอุปทานลุกลามไปยังเศรษฐกิจเป็นวงกว้าง ผ่านการส่งผ่านรอบสอง (Second-round Effects)
    - 3) ความเสี่ยงด้านต่ำของตลาดแรงงานเริ่มลดลง โดยการจ้างงานนอกภาคเกษตรเริ่มฟื้นตัวขึ้นจากช่วงก่อน ขณะที่อัตราการว่างงานยังคงทรงตัวในระดับต่ำ นอกจากนี้ กิจกรรมทางเศรษฐกิจของสหรัฐฯ ส่งสัญญาณฟื้นตัวขึ้น จากการบริโภคภาคเอกชนที่ขยายตัวดี แม้จะเผชิญกับภาระค่าครองชีพที่สูงขึ้นจากปัจจัยฝั่งอุปทาน นอกจากนี้การลงทุนภาคเอกชนก็ยังแข็งแกร่งตามการลงทุนในหมวดที่เกี่ยวเนื่องกับเทคโนโลยีปัญญาประดิษฐ์

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำเสนอหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด ทิสโก้ไม่ต้องรับผิดต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้ยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

A Week Ahead

- **วันจันทร์**
  - ยูโรโซน, อังกฤษ และสหรัฐฯ: ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิต และบริการ (Manufacturing and Services PMI) เบื้องต้น เดือน พ.ย.
- **วันอังคาร**
  - ญี่ปุ่น: ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิต และบริการ (Manufacturing and Services PMI) เบื้องต้น เดือน พ.ย.
  - ยูโรโซน: ยอดจดทะเบียนรถยนต์ใหม่ (New Car Registrations) เดือน ต.ค.
  - สหรัฐฯ: ดัชนีราคาที่อยู่อาศัย (FHFA House Price Index) เดือน ก.ย., ดัชนีภาคการผลิตของ Fed สาขาริชมอนด์ (Richmond Fed Manufacturing Survey) และดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (Consumer Confidence) เดือน พ.ย.
- **วันพุธ**
  - ญี่ปุ่น: ดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) และยอดคำสั่งซื้อเครื่องจักร (Machine Tool Orders) เดือน ต.ค.
  - เยอรมนี: GDP ไตรมาส 3/2026
  - สหรัฐฯ: รายงานปริมาณการยื่นขอสินเชื่อที่อยู่อาศัย (MBA Mortgage Applications) สิ้นสุดสัปดาห์ ณ วันที่ 20 พ.ย. ดัชนีรายจ่ายเพื่อการบริโภคส่วนบุคคล (PCE), รายได้ส่วนบุคคล (Personal Income), การใช้จ่ายส่วนบุคคล (Persoanl Spending), ยอดคำสั่งซื้อสินค้าคงทน (Durable Goods Orders) เดือน ต.ค.,
    จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรกและต่อเนื่อง (Initial Claims และ Continuing Claims) สิ้นสุดสัปดาห์ ณ วันที่ 21 และ 14 พ.ย. ตามลำดับ
- **วันพฤหัสบดี**
  - เยอรมนี: ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (GfK Consumer Confidence) เดือน ต.ค.
- **วันศุกร์**
  - ญี่ปุ่น: ดัชนีราคาผู้บริโภคกรุงโตเกียว (Tokyo CPI) เดือน พ.ย.
  - จีน: กำไรภาคอุตสาหกรรม (Industrial profits) เดือน ต.ค.
  - ยูโรโซน: คาดการณ์เงินเฟ้อโดย ECB ระยะ 1 ปีและ 3 ปี (ECB 1-year and 3-year Inflation Expectations) เดือน ต.ค.
  - สหรัฐฯ: ปริมาณสินค้าคงคลังภาคการค้าส่ง (Wholesale Inventories) เบื้องต้น เดือน ต.ค.

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำเสนอหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด ทิสโก้ไม่ต้องรับผิดต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้ยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

Data releases					Unit	Period	Mkt	Prev
2026 November								
Mon	23	15:15	France	S&P Global Manufacturing PMI	Index	Nov P	--	49.5
		15:15		S&P Global Services PMI	Index	Nov P	--	46.2
		15:15		S&P Global Composite PMI	Index	Nov P	--	46.6
		15:30	Germany	S&P Global Manufacturing PMI	Index	Nov P	--	54.2
		15:30		S&P Global Services PMI	Index	Nov P	--	52.5
		15:30		S&P Global Composite PMI	Index	Nov P	--	53.4
		16:00	Eurozone	S&P Global Manufacturing PMI	Index	Nov P	--	52.7
		16:00		S&P Global Services PMI	Index	Nov P	--	51.4
		16:00		S&P Global Composite PMI	Index	Nov P	--	51.7
		16:30	UK	S&P Global UK Services PMI	Index	Nov P	--	52.8
		16:30		S&P Global UK Manufacturing PMI	Index	Nov P	--	52.8
		16:30		S&P Global UK Composite PMI	Index	Nov P	--	52.9
		20:30	US	Chicago Fed Nat Activity	Index	Oct	--	0.07
		21:45		S&P Global Manufacturing PMI	Index	Nov P	--	54.9
		21:45		S&P Global Services PMI	Index	Nov P	--	56.1
		21:45		S&P Global Composite PMI	Index	Nov P	--	55.9
		--	Germany	Retail Sales	% MoM	Oct	--	-2.0%
Tue	24	7:30	Japan	S&P Global Japan PMI Composite	Index	Nov P	--	52.1
		7:30		S&P Global Japan PMI Mfg	Index	Nov P	--	53.3
		7:30		S&P Global Japan PMI Services	Index	Nov P	--	51.7
		12:00	Eurozone	New Car Registrations	% YoY	Oct	--	9.3%
		16:00	Germany	IFO Business Climate	Index	Nov	--	90.2
		16:00		IFO Current Assessment	Index	Nov	--	88.8
		16:00		IFO Expectations	Index	Nov	--	91.6
		21:00	US	FHFA House Price Index	% MoM	Sep	--	0.3%
		21:00		S&P Cotality CS 20-City MoM SA	% MoM	Sep	--	0.3%
		21:00		S&P Cotality CS 20-City YoY NSA	% YoY	Sep	--	2.7%
		22:00		Richmond Fed Manufacturing Survey	Index	Nov	--	-2
		22:00		Consumer Confidence	Index	Nov	92.1	91.7
Wed	25	6:50	Japan	PPI Services	% YoY	Oct	--	3.7%
		13:00		Machine Tool Orders	% YoY	Oct F	--	42.5%
		14:00	Germany	GDP	% QoQ	3Q F	--	0.2%
		14:00		GDP	% YoY	3Q F	--	1.2%
		19:00	US	MBA Mortgage Applications	%	Nov-20	--	-2.3%
		20:30		Personal Income	%	Oct	0.4%	0.2%
		20:30		Personal Spending	%	Oct	0.4%	0.5%
		20:30		PCE Price Index YoY	% YoY	Oct	3.8%	3.6%
		20:30		Core PCE Price Index MoM	% MoM	Oct	0.3%	0.3%
		20:30		Core PCE Price Index YoY	% YoY	Oct	3.2%	3.1%
		20:30		GDP Annualized	% QoQ	3Q S	3.4%	3.4%
		20:30		Initial Jobless Claims	Persons	Nov-21	--	--
		20:30		Durable Goods Orders	%	Oct P	0.6%	1.9%
		20:30		Continuing Claims	Persons	Nov-14	--	--
		22:00		New Home Sales	Units	Oct	653k	676k
		22:00		New Home Sales	% MoM	Oct	--	-0.6%
		--		Building Permits	Units	Oct F	--	1295k
		--		Building Permits	% MoM	Oct F	--	-7.4%
Thu	26	14:00	Germany	GfK Consumer Confidence	Index	Dec	--	-30.8
Fri	27	6:30	Japan	Tokyo CPI	% YoY	Nov	3.2%	2.8%
		6:30		Tokyo CPI Ex-Fresh Food	% YoY	Nov	3.0%	2.6%
		6:30		Tokyo CPI Ex Fresh Food, Energy	% YoY	Nov	2.7%	2.6%
		8:30	China	Industrial Profits	% YoY YTD	Oct	--	0.155
		8:30		Industrial Profits	% YoY	Oct	--	14.4%
		14:45	France	CPI EU Harmonized	% MoM	Nov P	--	0.4%
		14:45		GDP	% QoQ	3Q F	--	-0.1%
		14:45		GDP	% YoY	3Q F	--	-0.1%
		14:45		Consumer Spending	% MoM	Oct	--	-0.5%
		15:00	Spain	Retail Sales	% YoY	Oct	--	-1.6%
		15:55	Germany	Unemployment Claims Rate	%	Nov	--	6.4%
		16:00	Eurozone	ECB 1 Year CPI Expectations	%	Oct	--	3.1%
		16:00		ECB 3 Year CPI Expectations	%	Oct	--	2.9%
		17:00		Consumer Confidence	Index	Nov F	--	--
		20:30	US	Wholesale Inventories	% MoM	Oct P	--	0.7%

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