

TISCO ESU Morning View November 21, 2025: ข้อมูลตลาดแรงงานออกมาค่อนข้างคลุมเครือ ขณะที่ Minutes การประชุมรอบก่อนเผยให้เห็นถึงความไม่เป็นเอกภาพของกรรมการ Fed ส่งผลให้โอกาสที่ Fed จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงในการประชุม ธ.ค. นั้นลดลง



Morning View

Economic Strategy Unit (ESU)

Today's Data Releases

- ญี่ปุ่น: ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) เดือน ต.ค.
- ญี่ปุ่น, ยูโรโซน, อังกฤษ และสหรัฐฯ: ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิตและบริการ (Manufacturing and Services PMI) เบื้องต้น เดือน พ.ย.

Key economic indicators

Data releases				Unit	Period	Mkt	Actual	Prev	Revised
2025 November									
Thu 20	20:30	US	Change in Nonfarm Payrolls	Persons	Sep	53k	119k	22k	-4k
	20:30		Unemployment Rate	%	Sep	4.3%	4.4%	4.3%	--
	20:30		Underemployment Rate	%	Sep	--	8.0%	8.1%	--
	20:30		Philadelphia Fed Business Outlook	Index	Nov	1.0	-1.7	-12.8	--
	20:30		Initial Jobless Claims	Persons	Sep-27	--	224k	218k	219k
	20:30		Continuing Claims	Persons	Sep-20	--	1921k	1926k	1916k
	20:30		Initial Jobless Claims	Persons	Oct-04	--	235k	224k	--
	20:30		Continuing Claims	Persons	Sep-27	--	1929k	1921k	--
	20:30		Initial Jobless Claims	Persons	Oct-11	--	220k	235k	--
	20:30		Continuing Claims	Persons	Oct-04	--	1928k	1929k	--
	20:30		Initial Jobless Claims	Persons	Oct-18	--	232k	220k	--
	20:30		Continuing Claims	Persons	Oct-11	--	1947k	1928k	--
	20:30		Initial Jobless Claims	Persons	Oct-25	--	220k	232k	--
	20:30		Continuing Claims	Persons	Oct-18	--	1957k	1947k	--
	20:30		Initial Jobless Claims	Persons	Nov-01	--	229k	220k	--
	20:30		Continuing Claims	Persons	Oct-25	--	1964k	1957k	--
	20:30		Initial Jobless Claims	Persons	Nov-08	--	228k	229k	--
	20:30		Continuing Claims	Persons	Nov-01	--	1946k	1964k	--
	20:30		Initial Jobless Claims	Persons	Nov-15	227k	220k	228k	--
	20:30		Continuing Claims	Persons	Nov-08	1950k	1974k	1946k	--
Today	22:00	Eurozone	Consumer Confidence	Index	Nov P	-14.0	-14.2	-14.2	--
	22:00		Existing Home Sales	Units	Oct	4.08m	4.10m	4.06m	4.05m
	22:00	US	Existing Home Sales	% MoM	Oct	0.5%	1.2%	1.5%	1.3%
	6:30		CPI	% YoY	Oct	3.0%	3.0%	2.9%	--
	6:30	Japan	CPI (ex Fresh Food)	% YoY	Oct	3.0%	3.0%	2.9%	--
	6:30		Natl CPI Ex Fresh Food, Energy	% YoY	Oct	3.1%	3.1%	3.0%	--
	6:50		Trade Balance	USD, bn	Oct	-¥284.2b	-¥231.8b	-¥234.6b	--
	6:50		Trade Balance Adjusted	Yen, bn	Oct	-¥128.9b	-¥4.2b	-¥314.3b	-¥302.4b
	6:50		Core CPI YoY	% YoY	Oct	1.1%	3.6%	4.2%	--
	6:50		Imports	% YoY	Oct	-1.0%	0.7%	3.3%	3.0%
	7:30		S&P Global Japan PMI Composite	Index	Nov P	--	52.0	51.1	--
	7:30		S&P Global Japan PMI Mfg	Index	Nov P	--	48.8	48.2	--
	7:30		S&P Global Japan PMI Services	Index	Nov P	--	53.1	53.1	--
	14:00	UK	Retail Sales	% MoM	Oct	-0.5%	--	0.6%	--
	14:00		Retail Sales	% YoY	Oct	2.5%	--	2.3%	--
	14:45	France	Business Confidence	Index	Nov	97.0	--	97.0	--
	14:45		Manufacturing Confidence	Index	Nov	100.0	--	101.0	--
	15:15	Germany	HCOB France Manufacturing PMI	Index	Nov P	49.8	--	49.5	--
	15:15		HCOB France Service PMI	Index	Nov P	48.5	--	48.0	--
	15:15		HCOB France Composite PMI	Index	Nov P	48.1	--	47.7	--
	15:30	Eurozone	HCOB Germany Manufacturing PMI	Index	Nov P	49.8	--	49.6	--
	15:30		HCOB Germany Services PMI	Index	Nov P	54.0	--	54.6	--
	15:30		HCOB Germany Composite PMI	Index	Nov P	53.5	--	53.9	--
	16:00	UK	HCOB Eurozone Manufacturing PMI	Index	Nov P	50.1	--	50.0	--
	16:00		HCOB Eurozone Services PMI	Index	Nov P	52.8	--	53.0	--
	16:00		HCOB Eurozone Composite PMI	Index	Nov P	52.5	--	52.5	--
	16:30	US	S&P Global UK Services PMI	Index	Nov P	52.0	--	52.3	--
	16:30		S&P Global UK Manufacturing PMI	Index	Nov P	49.2	--	49.7	--
	16:30		S&P Global UK Composite PMI	Index	Nov P	51.8	--	52.2	--
	21:45	US	S&P Global Manufacturing PMI	Index	Nov P	52.0	--	52.5	--
	21:45		S&P Global Services PMI	Index	Nov P	54.6	--	54.8	--
	21:45		S&P Global Composite PMI	Index	Nov P	54.5	--	54.6	--
	22:00		U. of Mich. Sentiment	Index	Nov F	50.6	--	50.3	--
	22:00		Wholesale Inventories	% MoM	Aug F	--	--	-0.2%	--
	-		Housing Starts	Units	Sep	1329k	--	1307k	--
	-		Building Permits	Units	Sep P	1347k	--	1330k	--
	-		Housing Starts	% MoM	Sep	1.7%	--	--	--
	-		Building Permits	% MoM	Sep P	1.3%	--	--	--
	-		New Home Sales	Units	Sep	--	--	--	--
	-		New Home Sales	% MoM	Sep	--	--	--	--

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

■ better than mkt

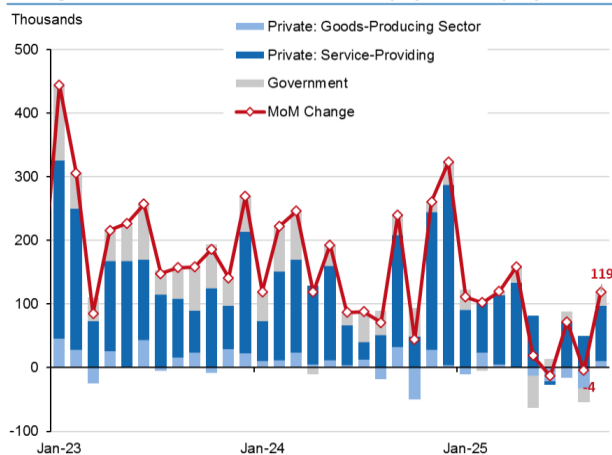
■ worse than mkt

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

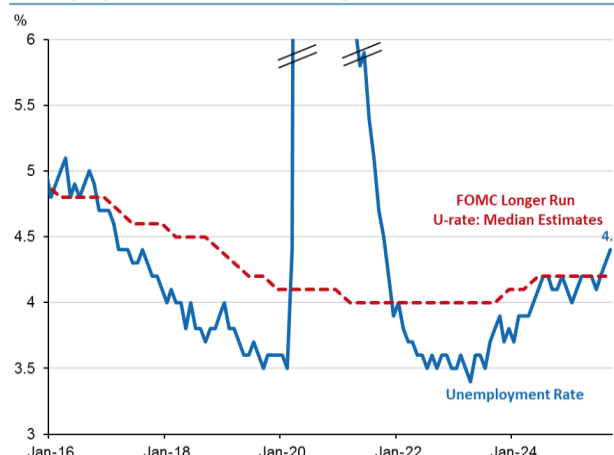
รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด ที่สโกไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้อยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

ข้อมูลตลาดแรงงานออกมาค่อนข้างคลุมเครือ ขณะที่ Minutes
การประชุมรอบก่อนเผยให้เห็นถึงความไม่เป็นเอกภาพของกรรมการ Fed ส่งผลให้โอกาสที่ Fed
จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงในการประชุม ธ.ค. นั้นลดลง

Change in month-over-month nonfarm payrolls employment



Unemployment rate vs. FOMC longer-run



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

- **การจ้างงานนอกภาคเกษตรของสหรัฐฯ** (Nonfarm Payrolls) ในเดือน ก.ย. ปรับตัวเพิ่มขึ้น +1.19 แสนตำแหน่ง สูงกว่าคาดการณ์ของตลาดที่ +5.1 หมื่นตำแหน่งเป็นอย่างมาก โดยการจ้างงานของภาคเอกชน (Private) ปรับตัวเพิ่มขึ้น +9.7 หมื่นตำแหน่ง (vs. +1.8 หมื่นในเดือนก่อน) ขณะที่การจ้างงานภาครัฐ (Government) ปรับตัวเพิ่มขึ้น +2.2 หมื่นตำแหน่ง (vs. -2.2 หมื่นในเดือนก่อน)
- โดยหากพิจารณารายละเอียดจะพบว่า การจ้างงานที่ปรับเพิ่มขึ้นส่วนใหญ่มาจากภาคบริการเป็นหลัก อาทิ บริการด้านสุขภาพและสังคม (+5.9 หมื่นตำแหน่ง) และนันทนาการกับที่พักแรม (+4.7 หมื่น) อย่างไรก็ตาม การจ้างงานในหมวดขนส่งและโกดัง (-2.5 หมื่น), บริการทางธุรกิจ (-2.0 หมื่น), การผลิต (-6.0 พัน) ปรับตัวลดลง ซึ่งเป็นการสะท้อนการเลิกจ้างในหมวดนั้นๆ
- **ด้านอัตราการว่างงาน** (Unemployment Rate) ปรับตัวเพิ่มขึ้น +0.1ppt เป็น 4.4% สูงกว่าตลาดคาดเล็กน้อยที่ 4.3%
- อัตราว่างงานที่ปรับเพิ่มขึ้นในเดือนนี้ เป็นผลของกำลังแรงงาน (Labor Force) ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น +4.7 แสนราย ขณะที่การจ้างงานใหม่เพิ่มขึ้นเพียง +2.5 แสนตำแหน่ง ด้านอัตราการมีส่วนร่วมของกำลังแรงงาน (Labor Force Participation Rate) ปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็น 62.4% สูงกว่าเดือนก่อนและตลาดคาดที่ 62.3% อ้างอิงจาก Household Survey ที่ใช้คำนวณอัตราการว่างงาน
- **ธนาคารกลางสหรัฐฯ เปิดเผยรายงานการประชุมนโยบายการเงิน** (Minutes) รอบเดือน ธ.ค. ซึ่งสะท้อนมุมมองของกรรมการที่เบี่ยงเบนออกจากกัน โดยกรรมการส่วนใหญ่ (Most) ระบุว่า การปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายเพิ่มเติมในระยะข้างหน้านั้นเหมาะสม เพื่อให้นโยบายการเงินกลับเข้าสู่ระดับที่เป็นกลางมากขึ้น ขณะที่กรรมการบางส่วน (Several) เสริมว่าหากเครื่องชี้เศรษฐกิจรายงานออกมาใกล้เคียงที่เคยประเมินไว้ อาจเหมาะสมที่จะลดดอกเบี้ยในการประชุมรอบเดือน ธ.ค. อย่างไรก็ตาม กรรมการหลายท่าน (Many)

กลับระบุว่าภายใต้ฉากทัศน์เศรษฐกิจในปัจจุบัน ควรคงดอกเบี้ยไว้ที่ระดับปัจจุบันตลอดทั้งปี
กล่าวคือจะไม่ลดดอกเบี้ยในการประชุมรอบเดือน ธ.ค.

- ด้านตลาดแรงงาน กรรมการระบุว่า จากข้อมูลการสำรวจและสอบถาม (Survey-based) ตลาดแรงงานชะลอตัวลงเล็กน้อยในช่วงเดือน ก.ย. และ ต.ค. และไม่ได้แยลงรุนแรงนัก (But had not sharply deteriorated) และหากมองไปในระยะข้างหน้า กรรมการเห็นพ้อง (Generally expected) ว่าตลาดแรงงานมีแนวโน้มชะลอตัวลงอย่างค่อยเป็นค่อยไป หลังภาคธุรกิจยังมีความลังเลที่จะเพิ่มกำลังแรงงาน และก็ยังลังเลที่จะปลดแรงงานออกเช่นเดียวกัน ดังนั้นภายใต้บริบทดังกล่าว กรรมการบางส่วนเสริมว่า หากความต้องการแรงงานปรับแยลงกว่านี้ จะส่งผลให้อัตราการว่างงานพุ่งสูงขึ้นอย่างรวดเร็ว
- ด้านเงินเฟ้อ กรรมการบางส่วนระบุว่าหากข้อสรุปของกำแพงภาษีศุลกากร เงินเฟ้อจะขยายตัวใกล้เคียงกับเป้าหมายของ Fed อย่างไรก็ดี กรรมการหลายท่านระบุไปอีกทางหนึ่งว่า โดยภาพรวม เงินเฟ้อขยายตัวสูงกว่าเป้าหมายของ Fed มาต่อเนื่อง และแทบจะไม่ส่งสัญญาณว่าจะชะลอลงกลับสู่เป้าหมายได้อย่างยั่งยืนในเวลาที่เหมาะสม นอกจากนี้ กรรมการหลายท่านระบุเพิ่มเติมว่า เงินเฟ้อยังคงเผชิญความเสี่ยงด้านสูงในระยะข้างหน้า ขณะเดียวกัน Fed มองว่ามีโอกาสที่เงินเฟ้อจะค้างสูงเกินเป้าหมาย ไม่ว่าจะคำนึงถึงผลกระทบจากนโยบายการตั้งกำแพงภาษีศุลกากรหรือไม่ก็ตาม
- นอกจากนี้ กรรมการมีการให้ความเห็นที่แตกต่างในเรื่องความตึงตัวของนโยบายการเงิน โดยกรรมการจำนวนหนึ่ง (Some) ระบุว่านโยบายการเงินยังตึงตัวแม้จะมีการปรับลดอัตราดอกเบี้ยในเดือน ต.ค. ขณะเดียวกัน กรรมการอีกจำนวนหนึ่ง (Some) กล่าวว่า จากเศรษฐกิจที่มีความแข็งแกร่งและภาวะการเงินที่ผ่อนคลาย สะท้อนว่านโยบายการเงินไม่ได้ตึงตัวมากนัก
- เจ้าหน้าที่ Fed (Staff) คาดการณ์ว่าเศรษฐกิจมีแนวโน้มขยายตัวได้แข็งแกร่งกว่าที่ประมาณการไว้ในรอบก่อน หลังผลจากกำแพงภาษีเริ่มหมดลง ขณะที่สภาวะการเงินที่ผ่อนคลายจะเป็นปัจจัยหนุนการใช้จ่าย นอกจากนี้ เจ้าหน้าที่ Fed คาดการณ์ว่าอัตราการว่างงานมีแนวโน้มปรับตัวลดลงในปีหน้า อย่างไรก็ดี เงินเฟ้อยังมีแนวโน้มขยายตัวได้ใกล้เคียงกับประมาณการรอบก่อน กล่าวคือเงินเฟ้อจะยังเร่งตัวสูงกว่าเป้าหมายในปี 2026
- Our take: เรามองว่าโอกาสการลดอัตราดอกเบี้ยในการประชุมรอบเดือน ธ.ค. ปรับตัวลดลงกว่าช่วงก่อนมาก หลังกรรมการเริ่มเสียงแตกออกจากกัน โดยหากอิงรายงานการประชุม (Fed Minutes) รอบล่าสุด กรรมการหลายท่าน (Many) มองว่า Fed ยังไม่ควรลดอัตราดอกเบี้ย และให้น้ำหนักกับเงินเฟ้อที่ค้างสูงเกินเป้าหมาย ขณะที่กรรมการบางส่วน (Several) เห็นควรให้ปรับลดอัตราดอกเบี้ยเพิ่มเติม อย่างไรก็ตาม จำนวนกรรมการที่เห็นควรให้คงอัตราดอกเบี้ยมีมากกว่าส่วนที่อยากให้ลด (Many > Several) นอกจากนี้ เครื่องชี้ตลาดแรงงานที่ออกมาผสมผสานและไม่ได้อ่อนตัวลงอย่างพร้อมเพรียงในทุกมิติ ส่งผลให้โอกาสการลดดอกเบี้ยในเดือน ธ.ค. ไม่ได้แตกต่างจากเดิมมากนัก โดยการจ้างงานใหม่ฟื้นตัว ส่วนอัตราการว่างงานปรับตัวเพิ่มขึ้น ทั้งนี้ การเพิ่มขึ้นของอัตราการว่างงานเป็นผลจากจำนวนคนที่เข้ามายังตลาดแรงงานนั้นเร่งตัว ไม่ใช่จากการจ้างงานที่อ่อนแอ
- นอกจากนี้ เราประเมินว่า หาก Fed คงอัตราดอกเบี้ยในวันที่ 9-10 ธ.ค. การสื่อสารหลังการประชุมควรเป็นไปในทางที่เปิดประตูการลดอัตราดอกเบี้ยเพิ่มเติมในการประชุมรอบเดือน ม.ค. (Dovish

Pause) เนื่องจากตัวเลขตลาดแรงงานของเดือน ต.ค. และ พ.ย. จะกลับมารายงานพร้อมกันในวันที่ 16 ธ.ค. 2025 และความเสี่ยงที่ตลาดแรงงานจะอ่อนตัวนั้นยังคงมีอยู่

- ทั้งนี้ ในกรณีที่ Fed สวนตลาดและลดอัตราดอกเบี้ยในการประชุมรอบเดือน ธ.ค. เราคาดว่า Fed จะมีความเข้มงวดในการสื่อสารหลังการประชุมมากยิ่งขึ้น เนื่องจากเงินเฟ้อยังขยายตัวสูงกว่าเป้าหมาย ซึ่งสร้างความกังวลแก่กรรมการหลายส่วน ขณะเดียวกัน นโยบายการเงินเริ่มมีความตึงตัวน้อยลงมากเมื่อเทียบกับช่วงก่อน ส่งผลให้โอกาสการลดอัตราดอกเบี้ยเพิ่มเติมนั้นจะมีน้อยลงไป

A Week Ahead

- วันจันทร์
 - สหรัฐฯ: ดัชนีชี้ภาวะธุรกิจรัฐชิคาโก (Chicago Fed Nat Activity) เดือน ต.ค. และ ดัชนีภาคการผลิตโดยเฟดสาขาดัลลัส (Dallas Fed Manufacturing Activity) เดือน พ.ย.
- วันอังคาร
 - ยูโรโซน: ยอดจดทะเบียนรถยนต์ใหม่ (New Car Registrations) เดือน ต.ค.
 - สหรัฐฯ: รายงาน PPI Final Demand เดือน ก.ย., ดัชนีสำรวจภาวะภาคการผลิต (Richmond Fed Manufacturing Survey) และดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (Consumer Confidence) เดือน พ.ย. และยอดขายบ้านที่รอดำเนินการ (Pending Home Sales) เดือน ต.ค.
- วันพุธ
 - ญี่ปุ่น: ดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) เดือน ต.ค.
 - สหรัฐฯ: รายงานดัชนีรายจ่ายเพื่อการบริโภคส่วนบุคคล (PCE), รายได้ส่วนบุคคล (Personal Income), การใช้จ่ายส่วนบุคคล (Personal Spending) เดือน ต.ค., ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อรัฐชิคาโก (MNI Chicago PMI) เดือน พ.ย., ยอดขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรก (Initial Jobless Claims) สิ้นสุดสัปดาห์ ณ วันที่ 22 พ.ย. และ GDP Annualized Q3/2025
- วันพฤหัสบดี
 - ยูโรโซน: ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (Consumer Confidence) เดือน พ.ย.
 - จีน: กำไรภาคอุตสาหกรรมของจีน (Industrial profits) เดือน ต.ค.
 - เยอรมนี: ยอดค้าปลีก (Retail Sales) เดือน ต.ค.
- วันศุกร์
 - ญี่ปุ่น: ดัชนีราคาผู้บริโภคกรุงโตเกียว (Tokyo CPI) เดือน พ.ย., ยอดค้าปลีก (Retail Sales) และผลผลิตภาคอุตสาหกรรม (Industrial Production) เบื้องต้น เดือน ต.ค.
 - ไทย: รายงานตัวเลขเศรษฐกิจประจำเดือน ต.ค. โดยธนาคารแห่งประเทศไทย ยอดนำเข้า - ส่งออก (Imports - Exports) และดุลการค้า (Trade Balance) เดือน ต.ค.
 - ยูโรโซน: คาดการณ์เงินเฟ้อโดย ECB ระยะ 1 ปี และ 3 ปี (ECB 1-year and 3-year Inflation Expectations) เดือน ต.ค.

Data releases					Unit	Period	Mkt	Prev		
2025 November										
Mon	24	16:00	Germany	IFO Business Climate	Index	Nov	--	88.4		
		16:00		IFO Current Assessment	Index	Nov	--	85.3		
		16:00		IFO Expectations	Index	Nov	--	91.6		
		20:30	US	Chicago Fed Nat Activity	Index	Oct	--	-		
		22:30		Dallas Fed Manufacturing Activity	Index	Nov	--	-		
Tue	25	12:00	Eurozone	New Car Registrations	% YoY	Oct	--	10.0%		
		14:00	Germany	GDP	% QoQ	3Q F	--	0.0%		
		14:00		GDP	% YoY	3Q F	--	0.3%		
		20:30	US	PPI Final Demand	% MoM	Sep	--	-0.1%		
		20:30		PPI Final Demand	% YoY	Sep	--	2.6%		
		21:00		FHFA House Price Index	% MoM	Sep	--	0.4%		
		21:00		S&P Cotality CS 20-City MoM SA	% MoM	Sep	--	0.2%		
		21:00	S&P Cotality CS 20-City YoY NSA	% YoY	Sep	--	1.6%			
		22:00	Richmond Fed Manufacturing Survey	Index	Nov	--	-			
		22:00	Consumer Confidence	Index	Nov	93.3	94.4			
		22:00	Pending Home Sales	% MoM	Oct	--	0.0%			
		22:00	Pending Home Sales	% YoY	Oct	--	1.5%			
		Wed	26	6:50	Japan	PPI Services	% YoY	Oct	--	3.0%
				13:00	US	Machine Tool Orders	% YoY	Oct F	--	16.8%
19:00	MBA Mortgage Applications			%		Nov-21	--	-		
20:30	Initial Jobless Claims			Persons	Nov-22	--	-			
20:30	Continuing Claims			Persons	Nov-15	--	-			
20:30	GDP Annualized			% QoQ	3Q S	--	-			
21:45	MNI Chicago PMI			Index	Nov	--	43.8			
22:00	Personal Income			%	Oct	--	-			
22:00	Personal Spending			%	Oct	--	-			
22:00	PCE Price Index YoY			% YoY	Oct	--	-			
22:00	Core PCE Price Index MoM			% MoM	Oct	--	-			
22:00	Core PCE Price Index YoY			% YoY	Oct	--	-			
22:00	Leading Index			%	Sep	--	-			
Thu	27			8:30	China	Industrial Profits	% YoY YTD	Oct	--	0.03%
		8:30	Industrial Profits	% YoY		Oct	--	21.6%		
		14:00	Germany	GfK Consumer Confidence	Index	Dec	--	-24.1%		
		Eurozone	Consumer Confidence	Index	Nov F	--	-			
			Germany	Retail Sales	% MoM	Oct	--	0.2%		
		Retail Sales NSA	% YoY	Oct	--	2.8%				
Fri	28	6:30	Japan	Tokyo CPI	% YoY	Nov	--	2.8%		
		6:30		Tokyo CPI Ex-Fresh Food	% YoY	Nov	--	2.8%		
		6:30		Tokyo CPI Ex-Fresh Food, Energy	% YoY	Nov	--	2.8%		
		6:50		Retail Sales	% MoM	Oct	--	0.3%		
		6:50		Industrial Production	% MoM	Oct P	--	2.6%		
		6:50		Industrial Production	% YoY	Oct P	--	3.8%		
		11:00	Thailand	MPI	% YoY	Oct	--	1.0%		
		11:00		Capacity Utilization	Index	Oct	--	58.1%		
		14:00		BoP Current Account Balance	USD, bn	Oct	--	\$1873m		
		14:30		Exports	% YoY	Oct	--	19.2%		
		14:30		Exports	USD, m	Oct	--	\$30631m		
		14:30		Imports	% YoY	Oct	--	18.0%		
		14:30		Imports	USD, m	Oct	--	\$26990m		
		14:30		Trade Balance	USD, bn	Oct	--	\$3641m		
		14:45		Consumer Spending	% MoM	Oct	--	0.3%		
		14:45		CPI EU Harmonized	% MoM	Nov P	--	0.1%		
		14:45		GDP	% QoQ	3Q F	--	0.5%		
		14:45		GDP	% YoY	3Q F	--	0.9%		
		15:00	Spain	Retail Sales	% YoY	Oct	--	6.2%		
		15:55	Germany	Unemployment Claims Rate	%	Nov	--	6.3%		
		16:00	Eurozone	ECB 1 Year CPI Expectations	%	Oct	--	2.7%		
		16:00	Italy	GDP	% QoQ	3Q F	--	0.0%		
		16:00		ECB 3 Year CPI Expectations	%	Oct	--	2.5%		
		16:00	Italy	GDP	% YoY	3Q F	--	0.4%		
		20:00		Germany	CPI EU Harmonized	% MoM	Nov P	--	0.3%	
		20:00		CPI EU Harmonized	% YoY	Nov P	--	2.3%		

TISCO Economic Strategy Unit (TISCO ESU)

Direct line: (66) 2633 6488

Email: esu@tisco.co.th

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด ที่สโกไม่ต้องรับผิดชอบต่อการเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้อยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

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