

TISCO ESU Morning View January 23, 2025: เราและตลาดคาด BoJ จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย +25 bps สู่ระดับ 0.50% ในการประชุมวันพรุ่งนี้



Morning View

Economic Strategy Unit (ESU)

Highlighted Headlines

- วันนี้เวลา 15:15 ตามเวลาประเทศไทย นายกษ แพทองธาร ชินวัตร มีกำหนดการขึ้นพูดในการประชุม WEF ที่เมือง Davos ประเทศ Switzerland ในหัวข้อ “Not Losing Sight of Soft Power”
เกี่ยวกับผลกระทบของการลงทุนในซอฟต์แวร์มีความสามารถในการส่งเสริมการเติบโตในท้องถิ่นได้อย่างไร

Today's Data Releases

- ไทย: ยอดส่งออก-นำเข้า (Exports-Imports) และดุลการค้า (Trade Balance) เดือน ธ.ค.
- สหรัฐฯ: ยอดขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรก (Initial Jobless Claims) สิ้นสุดสัปดาห์ ณ วันที่ 18 ม.ค.
- ยูโรโซน: ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (Consumer Confidence) เบื้องต้น เดือน ม.ค.

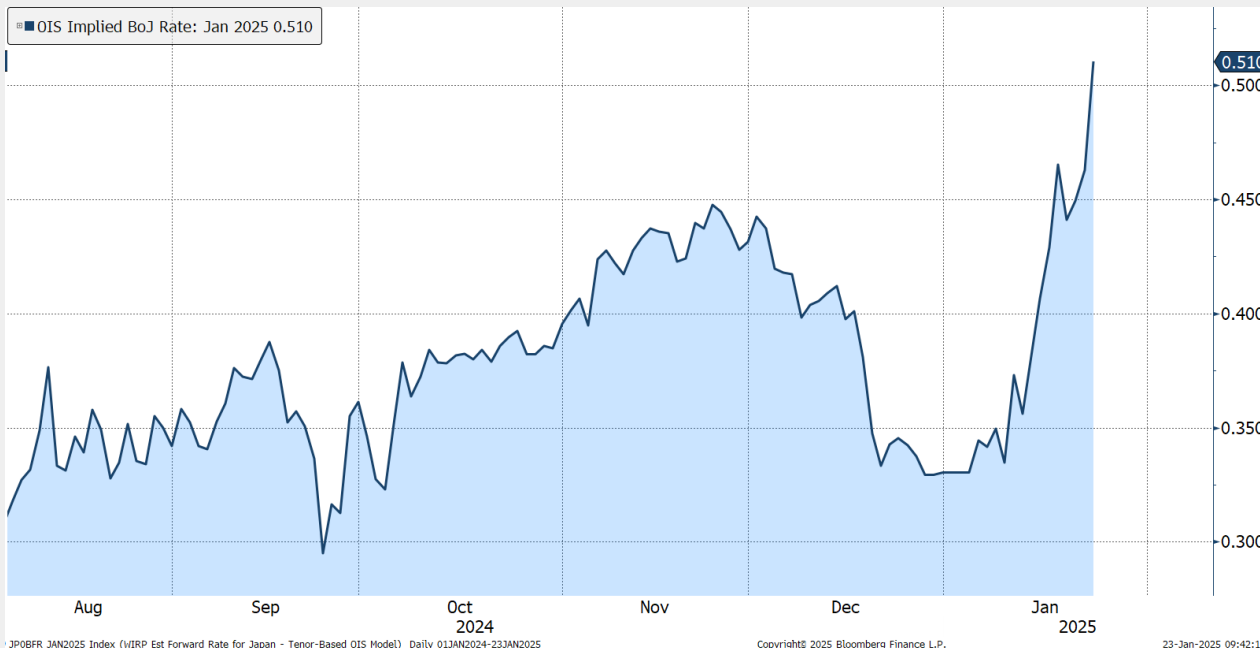
Key economic indicators

Data releases				Unit	Period	Mkt	Actual	Prev	Revised	
2025 January										
Wed	22	19:00	US	MBA Mortgage Applications	%	Jan-17	--	0.1%	33.3%	--
		22:00		Leading Index	%	Dec	-0.1%	-0.1%	0.3%	0.4%
Today		6:50	Japan	Trade Balance	USD, bn	Dec	-\$68.5b	¥130.9b	-\$117.6b	-\$110.3b
		6:50		Trade Balance Adjusted	Yen ,bn	Dec	-\$526.0b	¥33.0b	-\$384.2b	-\$388.7b
		6:50		Exports	% YoY	Dec	2.4%	2.8%	3.8%	--
		6:50		Imports	% YoY	Dec	3.2%	1.8%	-3.8%	--
		11:00	Thailand	Customs Exports	% YoY	Dec	7.4%	--	8.2%	--
		11:00		Customs Imports	% YoY	Dec	15.4%	--	0.9%	--
		11:00		Customs Trade Balance	USD, m	Dec	-\$210m	--	-\$224m	--
		14:45	France	Business Confidence	Index	Jan	94.0	--	94.0	--
		14:45		Manufacturing Confidence	Index	Jan	96.0	--	97.0	--
		20:30	US	Initial Jobless Claims	Persons	Jan-18	220k	--	217k	--
		20:30		Continuing Claims	Persons	Jan-11	1866k	--	1859k	--
		22:00	Eurozone	Consumer Confidence	Index	Jan P	-14.1	--	-14.5	--

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

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

เราและตลาดคาด BoJ จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย +25 bps สู่ระดับ 0.50% ในการประชุมวันพรุ่งนี้



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

- เราและตลาดการเงิน (OIS Spread) มองว่า BoJ จะปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบายในอัตรา +25bps สู่ระดับ 0.5% ในวันพรุ่งนี้ สูงสุดนับตั้งแต่ช่วงปลายปี 2008 หลังผู้ว่าฯ และรองผู้ว่าฯ BoJ ออกมาระบุว่าอาจพิจารณาขึ้นดอกเบี้ยในการประชุมครั้งถัดไป จากสัญญาณเชิงบวกที่มีเพิ่มขึ้นสำหรับการเจรจาปรับขึ้นค่าจ้างในปี 2025F ซึ่งจะช่วยให้ดัชนีราคาผู้บริโภคในญี่ปุ่นมีแนวโน้มขยายตัวได้ใกล้เคียงกับเป้าหมายที่ 2% ได้ในระยะข้างหน้า
- เรามองว่าการขึ้นดอกเบี้ยครั้งนี้ของ BoJ สอดคล้องกับแนวโน้มดัชนีราคาผู้บริโภคพื้นฐาน (Core CPI) ซึ่งไม่นับรวมราคาอาหารสด ที่เพิ่มขึ้น 2.7% YoY ในเดือน พ.ย. สูงกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ที่ 2.6% และสูงกว่าระดับ 2.3% ในเดือน ต.ค. ทำให้อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานของญี่ปุ่นทรงตัวสูงกว่าระดับ 2.0% มาต่อเนื่องยาวนานกว่า 31 เดือนแล้ว (ตั้งแต่เดือน เม.ย. 2022) รวมถึงรายได้แรงงาน (Labor Cash Earnings) ที่เติบโตในระดับ 3.0% ในเดือน พ.ย. สูงกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ที่ 2.7% และสูงกว่าระดับ 2.2% ในเดือน ต.ค.
- ภูมิทัศน์เงินเฟ้อญี่ปุ่นที่เปลี่ยนแปลงได้ทำให้รองผู้ว่าฯ BoJ อย่างนาย Ryozo Himino ออกมาชี้ว่าเป็นเรื่อง 'ผิดปกติ' ที่จะปล่อยให้อัตราดอกเบี้ยที่แท้จริง (Real interest rate) ยังคงติดลบ เนื่องจากมองว่าญี่ปุ่นได้หลุดพ้นจากภาวะเงินฝืดแล้ว
- นอกจากนี้ เราคาดว่า BoJ จะสามารถตัดสินใจปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายได้จากภาวะตลาดการเงินโลกไม่ได้ผันผวนหลังการกลับมารับตำแหน่งประธานาธิบดีสหรัฐฯ ของนาย Donald Trump เมื่อวันที่ 20 ม.ค. ที่ผ่านมา
- จากแนวโน้มค่าจ้างและอัตราเงินเฟ้อ เราคาดว่า BoJ จะขึ้นดอกเบี้ยไปสู่ระดับ 1% ได้ภายในช่วงปลายปีงบประมาณ 2025 (เดือน มี.ค. 2026) ทั้งนี้ ยังมีปัจจัยที่อาจส่งผลกระทบต่อ การปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายของ BoJ ในอนาคต เช่น หากนโยบายภาษีของสหรัฐฯ ส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจมากกว่าที่คาดไว้

หรือการเจรจาขึ้นค่าจ้างประจำปีของบริษัทขนาดกลางและเล็ก (SME) ออกมาต่ำคาดอย่างมีนัย อาจทำให้ BoJ ต้องชะลอการขึ้นดอกเบี้ย หรือในทางกลับกัน หากมีเหตุการณ์ที่ส่งผลให้ค่าเงินเยนอ่อนค่าลงมาก BoJ อาจมีความจำเป็นต้องเร่งการขึ้นดอกเบี้ย เพื่อป้องกันความเสี่ยงเงินเฟ้อที่เกิดจากการอ่อนค่าของเงินเยน

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