

TISCO ESU Morning View May 28, 2025: แรงกดดันเงินเฟ้อญี่ปุ่นในเดือน เม.ย. ยังอยู่ในระดับสูงต่อเนื่อง



Morning View

Economic Strategy Unit (ESU)

Today's Data Releases

- ฝรั่งเศส: GDP ไตรมาส 1Q/2025
- สหรัฐฯ: รายงานปริมาณการยื่นขอสินเชื่อที่อยู่อาศัย (MBA Mortgage Applications) สิ้นสุดสัปดาห์ ณ วันที่ 23 พ.ค. และดัชนีภาคการผลิตของ Fed สาขาชิคาโก (Richmond Fed Manufacturing Survey) เดือน พ.ค.

Key economic indicators

Data releases				Unit	Period	Mkt	Actual	Prev	Revised	
2025 May										
Today	Tue 27	6:50	Japan	PPI Services	% YoY	Apr	3.0%	3.1%	3.1%	3.3%
		8:30	China	Industrial Profits	% YoY YTD	Apr	--	1.4%	0.8%	--
	8:30			Industrial Profits	% YoY	Apr	--	3.0%	2.6%	--
	11:00		Eurozone	New Car Registrations	% YoY	Apr	--	1.3%	-0.2%	--
	13:00		Germany	GfK Consumer Confidence	Index	Jun	-20.0	-19.9	-20.6	-20.8
	13:45		France	CPI EU Harmonized	% MoM	May P	0.1%	-0.2%	0.7%	--
	16:00		Eurozone	Consumer Confidence	Index	May F	--	-15.2	-15.2	--
	19:30		US	Durable Goods Orders	%	Apr P	-7.8%	-6.3%	9.2%	7.6%
	20:00			FHFA House Price Index	% MoM	Mar	0.1%	-0.1%	0.1%	0.0%
	20:00			S&P CoreLogic CS-20	% MoM	Mar	0.3%	-0.1%	0.4%	--
	20:00			S&P CoreLogic CS-20	% YoY	Mar	4.5%	4.1%	4.5%	4.5%
	21:00			Consumer Confidence	Index	May	87.1	98.0	86.0	85.7
	21:30			Dallas Fed Manufacturing Activity	Index	May	-23.1	-15.3	-35.8	--
	13:45		France	Consumer Spending	% MoM	Apr	0.8%	--	-1.0%	--
	13:45			GDP	% QoQ	1Q F	0.1%	--	0.1%	--
	13:45			GDP	% YoY	1Q F	0.8%	--	0.8%	--
	14:55		Germany	Unemployment Claims Rate	%	May	6.3%	--	6.3%	--
	15:00		Eurozone	ECB 3 Year CPI Expectations	%	Apr	2.5%	--	2.5%	--
	15:00			ECB 1 Year CPI Expectations	%	Apr	2.8%	--	2.9%	--
	18:00		US	MBA Mortgage Applications	%	May-23	--	--	-5.1%	--
21:00			Richmond Fed Manufacturing Survey	Index	May	-9.0	--	-13.0	--	

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

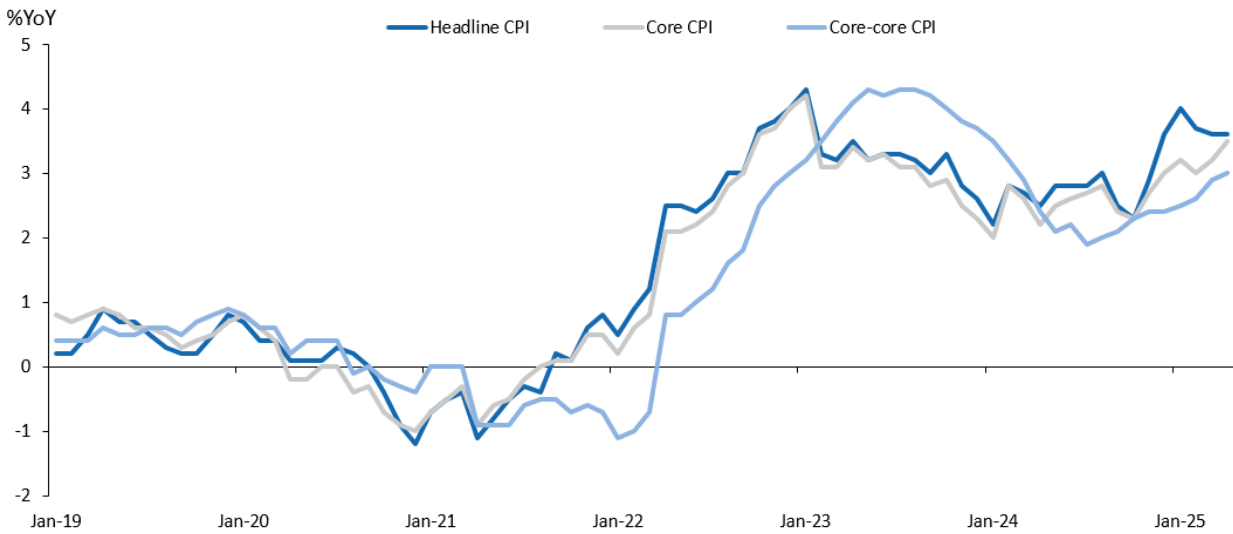
■ better than mkt

■ worse than mkt

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

แรงกดดันเงินเฟ้อญี่ปุ่นในเดือน เม.ย. ยังคงอยู่ในระดับสูงต่อเนื่อง

Japan's consumer price index (CPI)



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

- ดัชนีราคาผู้บริโภคพื้นฐานของญี่ปุ่นที่ไม่นับรวมราคาอาหารสด (Core CPI) เดือน เม.ย. เพิ่มขึ้น 3.5% YoY (vs. 3.2% ในเดือนมี.ค.) สูงกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ที่ 3.4% โดยดัชนี Core CPI แตะระดับสูงสุดในรอบ 2 ปี สะท้อนแรงกดดันเงินเฟ้อที่ยังอยู่ในระดับสูง โดยราคาสินค้าและบริการปรับเพิ่มขึ้นในหลายหมวด เช่น การทานอาหารนอกบ้าน การศึกษา ความบันเทิง เป็นต้น
- ด้านดัชนีราคาผู้บริโภคพื้นฐานที่ไม่นับรวมราคาอาหารสดและราคาพลังงาน (Core-core CPI) ซึ่งเป็นมาตรวัดเงินเฟ้อจากฝั่งอุปสงค์ เพิ่มขึ้น 3.0% YoY ตามคาด (vs. 2.9% ในเดือน มี.ค.) ขณะที่ด้านดัชนีราคาผู้บริโภคทั่วไป (Headline CPI) เพิ่มขึ้น 3.6% YoY (vs. 3.6% ในเดือน มี.ค.) สูงกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ที่ 3.5% โดยดัชนีราคาผู้บริโภคของญี่ปุ่นอยู่ในระดับสูงกว่าเป้าหมายของธนาคารกลางญี่ปุ่น (BoJ) ที่ 2.0% ต่อเนื่องมาเป็นระยะเวลา 3 ปี
- ตัวเลขดังกล่าวสะท้อนว่าแรงกดดันเงินเฟ้อของญี่ปุ่นยังอยู่ในระดับสูง แม้รัฐบาลญี่ปุ่นได้เริ่มใช้มาตรการฟรีค่าเทอมสำหรับมัธยมปลายในโรงเรียนของรัฐในเดือน เม.ย. ที่ผ่านมา ซึ่งช่วยลดแรงกดดันเงินเฟ้อจากภาคบริการ ทั้งนี้ แรงกดดันเงินเฟ้อจากด้านราคาอาหารยังสูงต่อเนื่อง โดยราคาอาหารปรับเพิ่มขึ้น 6.5% YoY ขณะที่ราคาข้าวปรับเพิ่มขึ้น 98.6% YoY สูงสุดนับตั้งแต่ปี 1971 ส่วนราคาพลังงานปรับเพิ่มขึ้น 9.3% YoY หลังรัฐบาลยกเลิกมาตรการอุดหนุนราคาก๊าซและไฟฟ้า
- ผลสำรวจของ Teikoku Databank บ่งชี้ว่า จำนวนผลิตภัณฑ์ในกลุ่มอาหารที่ถูกปรับขึ้นราคาในเดือน เม.ย. ที่ผ่านมามีจำนวนมากกว่า 4,000 รายการ เป็นครั้งแรกในรอบ 18 เดือน สะท้อนการส่งผ่านต้นทุนไปยังราคาสินค้าผู้บริโภคอย่างต่อเนื่อง โดยราคาสินค้าจำเป็นที่สูงขึ้นได้สร้างแรงกดดันต่อการใช้จ่ายของภาคครัวเรือน และทำให้รายได้ที่แท้จริง (Real wage)

ยังคงหดตัว ทั้งนี้ คาดว่าในช่วงครึ่งหลังของปี อัตราเงินเฟ้อมีแนวโน้มชะลอตัวลง ประกอบกับค่าจ้างมีแนวโน้มปรับสูงขึ้น ซึ่งจะช่วยหนุนรายได้และการใช้จ่ายของภาคครัวเรือนในระยะต่อไป

- เรามองว่า ธนาคารกลางญี่ปุ่น (BoJ) มีแนวโน้มปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายเพิ่มเติมอีก 1 ครั้ง (25bps) จากระดับ 0.5% เป็น 0.75% ในช่วงครึ่งหลังปีของปีนี้ หากการเจรจาต่อรองเรื่องกำแพงภาษีสินค้านำเข้าระหว่างญี่ปุ่นและสหรัฐฯ มีพัฒนาการที่ดีขึ้น ซึ่งจะส่งผลให้แรงกดดันทางลบจากเรื่องกำแพงภาษีต่อเศรษฐกิจญี่ปุ่นปรับลดลง ทั้งนี้ หากสถานการณ์หรือแนวโน้มเศรษฐกิจและตลาดการเงินโลกยังคงมีความไม่แน่นอนสูงหรือมีความเสี่ยงด้านต่ำเพิ่มเติม อาจส่งผลให้ BoJ ชะลอการขึ้นดอกเบี้ยออกไปได้

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