

**TISCO ESU Morning View November 28, 2025: ทิศทางการเงินเปิดเผยแผนปฏิบัติการกระตุ้นการบริโภคเพื่อยกระดับความสอดคล้องระหว่างอุปสงค์และอุปทานของสินค้าอุปโภคบริโภค**



# Morning View

Economic Strategy Unit (ESU)

**Today's Data Releases**

- 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.

**Key economic indicators**

Data releases			Unit	Period	Mkt	Actual	Prev	Revised		
2025 November										
Today	Thu 27	8:30	China	Industrial Profits	% YoY YTD	Oct	--	1.9%	3.2%	--
		8:30		Industrial Profits	% YoY	Oct	--	-5.5%	21.6%	--
		14:00	Germany	GfK Consumer Confidence	Index	Dec	-23.5	-23.2	-24.1	--
		17:00	Eurozone	Consumer Confidence	Index	Nov F	--	-14.2	-14.2	--
		6:30	Japan	Tokyo CPI	% YoY	Nov	2.7%	2.7%	2.8%	2.7%
		6:30		Tokyo CPI Ex-Fresh Food	% YoY	Nov	2.7%	2.8%	2.8%	--
		6:30		Tokyo CPI Ex Fresh Food, Energy	% YoY	Nov	2.8%	2.8%	2.8%	--
		6:50		Retail Sales	% MoM	Oct	0.8%	1.6%	0.3%	0.0%
		6:50		Industrial Production	% YoY	Oct P	-0.5%	1.5%	3.8%	--
		6:50		Industrial Production	% MoM	Oct P	-0.6%	1.4%	2.6%	--
		11:00	Thailand	MPI	% YoY	Oct	-0.6%	--	1.0%	--
		11:00		Capacity Utilization	Index	Oct	--	--	58.1	--
		14:00	Germany	Retail Sales	% MoM	Oct	0.2%	--	0.2%	0.0%
		14:00		Retail Sales NSA	% YoY	Oct	0.1%	--	2.8%	2.7%
		14:00	Thailand	BoP Current Account Balance	USD, bn	Oct	\$500m	--	\$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	France	Consumer Spending	% MoM	Oct	0.3%	--	0.3%	--
		14:45		CPI EU Harmonized	% MoM	Nov P	0.0%	--	0.1%	--
		14:45		GDP	% QoQ	3Q F	0.5%	--	0.5%	--
		14:45		GDP	% YoY	3Q F	0.9%	--	0.9%	--
		15:00	Spain	Retail Sales	% YoY	Oct	--	--	6.2%	--
		15:55	Germany	Unemployment Claims Rate	%	Nov	6.3%	--	6.3%	--
		16:00	Eurozone	ECB 1 Year CPI Expectations	%	Oct	2.6%	--	2.7%	--
16:00	Italy	GDP	% QoQ	3Q F	0.0%	--	0.0%	--		
16:00	Eurozone	Core CPI YoY	%	Oct	2.5%	--	2.5%	--		
16:00	Italy	GDP	% YoY	3Q F	0.4%	--	0.4%	--		
20:00	Germany	CPI EU Harmonized	% MoM	Nov P	-0.5%	--	0.3%	--		
20:00		CPI EU Harmonized	% YoY	Nov P	2.4%	--	2.3%	--		

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

■ better than mkt

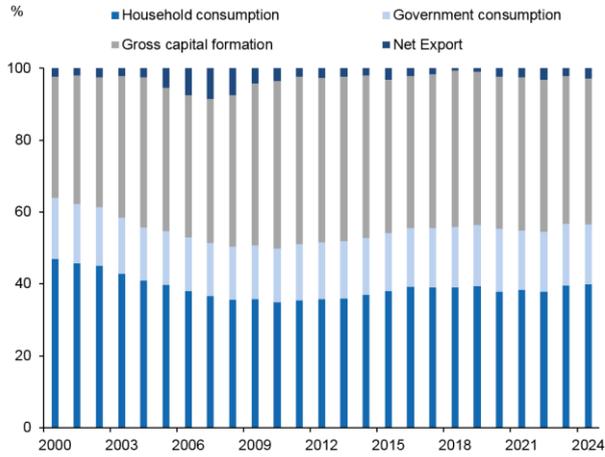
■ worse than mkt

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

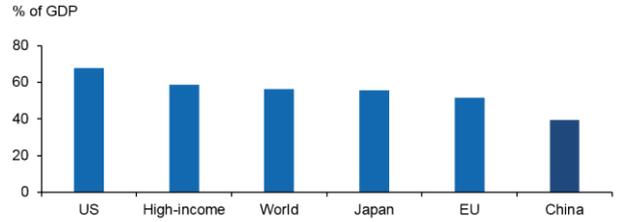
รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด ทิสโก้ไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดการณ์ทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้ยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

## ทางการเงินเปิดเผยแผนปฏิบัติการกระตุ้นการบริโภคเพื่อยกระดับความสอดคล้องระหว่างอุปสงค์และอุปทานของสินค้าอุปโภคบริโภค

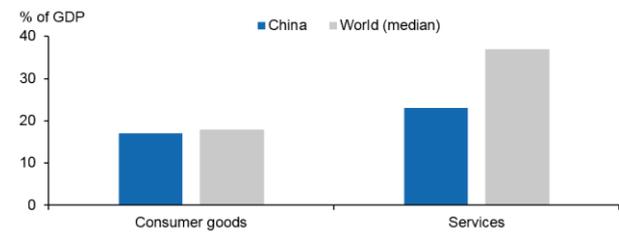
China's GDP composition



Share of household consumption in GDP



Private consumption in goods and services



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

- กระทรวงอุตสาหกรรมและเทคโนโลยีสารสนเทศของจีน (MIIT) ร่วมกับ 5 หน่วยงานรัฐ ได้เปิดเผยแผนปฏิบัติการเพื่อยกระดับความสอดคล้องระหว่างอุปสงค์และอุปทานของสินค้าอุปโภคบริโภค (Action plan to enhance consumer goods supply and demand alignment) โดยมีเป้าหมายหลักเพื่อแก้ไขปัญหาความไม่สมดุลของโครงสร้างการผลิตและการบริโภค และกระตุ้นเศรษฐกิจผ่านการบริโภคภายในประเทศเพิ่มเติม
- จากแผนดังกล่าว ทางการเงินตั้งเป้าหมายเชิงยุทธศาสตร์ว่าภายในปี 2027 โครงสร้างอุปทานสินค้าอุปโภคบริโภคจะได้รับการพัฒนาอย่างมีนัยสำคัญ โดยจะสร้าง 3 ภาคการบริโภคระดับล้านล้านหยวน (Trillion-yuan consumption sectors) และจะสร้าง 10 จุดศูนย์กลางการบริโภคระดับแสนล้านหยวน (100-billion-yuan consumption hotspots) เพื่อส่งเสริมให้การบริโภคเป็นเครื่องยนต์ในการขับเคลื่อนเศรษฐกิจ นอกจากนี้ แผนดังกล่าวระบุว่า ภายในปี 2030 สัดส่วนการบริโภคต่อการเติบโตทางเศรษฐกิจ (Consumption contribution rate to GDP growth) จะต้องปรับเพิ่มขึ้นอย่างมั่นคงและต่อเนื่อง
- แผนปฏิบัติการได้ระบุภารกิจสำคัญ 19 ประการ ดังนี้
  1. เร่งพัฒนาสินค้าในกลุ่มอุตสาหกรรมใหม่: มุ่งเน้นอุตสาหกรรมสำคัญ เช่น ยานยนต์พลังงานใหม่ที่เชื่อมต่ออัจฉริยะ, Smart home และสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ เป็นต้น
  2. ส่งเสริมการผลิตแบบยืดหยุ่น: ใช้ระบบดิจิทัลผลิตสินค้าตามคำสั่งซื้อ (Customization) และบ่มเพาะโรงงานผลิตแบบยืดหยุ่นในอุตสาหกรรมเครื่องใช้ไฟฟ้า, เฟอร์นิเจอร์, สิ่งทอ และเครื่องสำอาง รวมถึงสนับสนุนการสร้างแพลตฟอร์มเพื่อเชื่อมโยงข้อมูลการบริโภคเข้ากับระบบการผลิตแบบเรียลไทม์
  3. บูรณาการ AI เต็มรูปแบบ: ผลักดันการใช้ AI ในทุกกระบวนการของอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค

4. ยกระดับสินค้าที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม (Green products):  
ยกระดับมาตรฐานประหยัดพลังงานและวัสดุที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม  
สนับสนุนการบริโภคในกลุ่มยานยนต์พลังงานใหม่ เครื่องใช้ไฟฟ้าประหยัดพลังงาน  
กำหนดมาตรฐานการเชื่อมต่อสมาร์ตโฮมระดับชาติ
  5. ยกระดับการบริโภคในชนบท: ส่งเสริมเครื่องใช้ไฟฟ้าประหยัดไฟและรถยนต์ EV ลงสู่ชนบท พร้อมบริการครบวงจร
  6. พัฒนาสินค้ากีฬาและสันทนาการ: เพิ่มอุทยานอุปกรณ์กีฬาอัจฉริยะและอุปกรณ์กลางแจ้ง (Outdoor economy) และกีฬาฤดูหนาว
  7. สร้างนวัตกรรมและพัฒนาสินค้าสุขภาพ: สนับสนุนการวิจัยอาหารเพื่อสุขภาพ และอุปกรณ์แพทย์สำหรับใช้ในบ้านผสมผสานการท่องเที่ยวเข้ากับการดูแลสุขภาพ
  8. ขยายอิทธิพลของสินค้าคลาสสิกที่มีชื่อเสียง: ส่งเสริมสินค้ามรดกวัฒนธรรม ผ้าไหม ชา ยาจีน และงานฝีมือสู่ตลาดสากล สนับสนุนสินค้าให้เข้าสู่ร้านปลอดภาษี (Duty free) และปรับปรุงกระบวนการคืนภาษี (Tax refund)
  9. เพิ่มอุทยานสินค้าตามความสนใจเฉพาะ (Interest-driven): เช่น อุตสาหกรรมสัตว์เลี้ยง, เกมส์, อนิเมะ เสื้อผ้าแฟชั่น และของเล่นสะสม (Art toys)
  10. ยกระดับสินค้าแม่และเด็ก: เน้นความปลอดภัย วัสดุรักษ์โลก และความเป็นอัจฉริยะ
  11. พัฒนาอุปกรณ์การเรียนสมัยใหม่: วิจัยเครื่องเขียนถนนอมสายตาและอุปกรณ์การเรียนอัจฉริยะ
  12. พัฒนาอุตสาหกรรมแฟชั่น: บ่มเพาะดีไซเนอร์จีนและแบรนด์เครื่องแต่งกายให้เป็นที่ยอมรับระดับโลก
  13. เจาะตลาดผู้สูงอายุ: พัฒนาหุ่นยนต์ดูแลผู้สูงอายุ เตียงพยาบาลอเนกประสงค์ และอุปกรณ์ติดตามสุขภาพ
  14. ผลักดัน Debut Economy: สนับสนุนการเปิด "ร้านแรก" (First store) และงานเปิดตัวสินค้าใหม่
  15. พัฒนาแพลตฟอร์มการค้า: ยกระดับ E-commerce, Live commerce และใช้ VR/Metaverse เพื่อสร้างประสบการณ์ใหม่ในการซื้อสินค้า
  16. พัฒนาการบริโภคสาธารณะ (Shared consumption): บริการเช่าวีลแชร์ รถเข็นเด็ก ในพื้นที่สาธารณะ
  17. สนับสนุนทางการเงินและการคลัง: อดฉัดเงินทุนให้ผู้ประกอบการและขยายสินเชื่อเพื่อการบริโภค
  18. สร้างแคมเปญ "Shop in China": คัดเลือกสินค้าคุณภาพสูง ส่งเสริมการขายระดับประเทศและจัดงานแสดงสินค้า
  19. กำกับดูแลมาตรฐานตลาด: จัดการปัญหาการกีดกันทางการค้าในท้องถิ่น (Local protectionism) บังคับใช้กฎหมายต่อต้านการผูกขาดในสินค้าอุปโภคบริโภค ปราบปรามสินค้าปลอม โฆษณาเกินจริง และปรับปรุงมาตรฐานความปลอดภัยสินค้า
- การประกาศแผนปฏิบัติการเพื่อส่งเสริมการบริโภคดีังกล่าวสะท้อนความพยายามของทางจีนในการเพิ่มบทบาทของการบริโภคในประเทศ และเปลี่ยนผ่านโมเดลเศรษฐกิจจากเดิมที่พึ่งพาภาคอสังหาริมทรัพย์และการส่งออกไปสู่การสร้างฐานการบริโภคภายในประเทศที่มีคุณภาพผ่านการใช้นวัตกรรมและการผลิตขั้นสูง โดยปัจจุบัน  
แม้จีนถือเป็นประเทศที่มีขนาดเศรษฐกิจใหญ่เป็นอันดับ 2 ของโลก แต่จีนมีสัดส่วนการบริโภคภาคครัวเรือนคิดเป็นเพียง 40% ของ GDP ซึ่งถือว่าต่ำเมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ยของประเทศทั่วโลกที่ 56%  
โดยเฉพาะสัดส่วนการบริโภคในภาคบริการของจีนที่คิดเป็นเพียง 20% ของ GDP ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของประเทศทั่วโลกที่ราว

40% สะท้อนว่าจีนยังสามารถเพิ่มบทบาทของการบริโภคในประเทศได้อีกมาก โดยเฉพาะการบริโภคในภาคบริการ ทั้งนี้ คาดว่าการเพิ่มสัดส่วนบริโภคดังกล่าวจะต้องใช้ระยะเวลาและการสนับสนุนจากภาครัฐอย่างต่อเนื่อง โดยการปรับตัวลงของภาคอสังหาริมทรัพย์ ตลอดจนความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจ และตลาดแรงงานที่อ่อนแอ ยังเป็นปัจจัยสำคัญที่กีดตันการบริโภคและความเชื่อมั่นของภาคครัวเรือนในระยะสั้นนี้

### **A Week Ahead**

#### ● วันจันทร์

- ญี่ปุ่น, จีน, ยูโรโซน และสหรัฐฯ: ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิต (Manufacturing PMI) เดือน พ.ย.
- สหรัฐฯ: ยอดที่อยู่อาศัยเริ่มสร้าง (Housing Starts), ยอดใบอนุญาตก่อสร้างบ้าน (Building Permits) เบื้องต้น, ยอดคำสั่งซื้อสินค้าคงทน (Durable Goods Orders), ปริมาณสินค้าคงคลังภาคการค้าส่ง (Wholesale Inventories) และดุลการค้า (Trade Balance) เดือน ก.ย.

#### ● วันอังคาร

- ยูโรโซน: อัตราการว่างงาน (Unemployment Rate) เดือน ต.ค. และดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) เดือน พ.ย.

#### ● 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
- ญี่ปุ่น, จีน, ยูโรโซน และสหรัฐฯ: ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคบริการ (Services PMI) เดือน พ.ย.
- ไทย: ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) เดือน พ.ย.
- ยูโรโซน: ดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) เดือน ต.ค.
- สหรัฐฯ: รายงานปริมาณการยื่นขอสินเชื่อที่อยู่อาศัย (MBA Mortgage Applications) สิ้นสุดสัปดาห์ ณ วันที่ 28 พ.ย., ดัชนีราคานำเข้า (Import Price Index) และผลผลิตภาคอุตสาหกรรม (Industrial Production) เดือน ก.ย.

#### ● วันพฤหัสบดี

- ยูโรโซน: ยอดค้าปลีก (Retail Sales) เดือน ต.ค.
- สหรัฐฯ: ยอดขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรก (Initial Jobless Claims) สิ้นสุดสัปดาห์ ณ วันที่ 29 พ.ย.

#### ● วันศุกร์

- สหรัฐฯ: รายงานดัชนีรายจ่ายเพื่อการบริโภคส่วนบุคคล (PCE), รายได้ส่วนบุคคล (Personal Income), การใช้จ่ายส่วนบุคคล (Personal Spending) เดือน ก.ย. และดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคของมหาวิทยาลัยมิชิแกน (U. of Mich. Sentiment) เบื้องต้น เดือน ธ.ค.

Data releases			Unit	Period	Mkt	Prev		
2025 December								
Mon	1	7:30	Japan	S&P Global Japan PMI Mfg	Index	Nov F	--	48.8
		8:45	China	RatingDog China PMI Mfg	Index	Nov	50.5	50.6
		14:30	Thailand	Business Sentiment Index	Index	Nov	--	48.7
		15:15	Spain	HCOB Spain Manufacturing PMI	Index	Nov	--	52.1
		15:45	Italy	HCOB Italy Manufacturing PMI	Index	Nov	--	49.9
		15:50	France	HCOB France Manufacturing PMI	Index	Nov F	--	47.8
		15:55	Germany	HCOB Germany Manufacturing PMI	Index	Nov F	--	48.4
		16:00	Eurozone	HCOB Eurozone Manufacturing PMI	Index	Nov F	49.7	49.7
		16:30	UK	S&P Global UK Manufacturing PMI	Index	Nov F	--	50.2
		21:45	US	S&P Global Manufacturing PMI	Index	Nov F	--	51.9
		22:00		ISM Manufacturing	Index	Nov	49	48.7
				Housing Starts	Units	Sep	1329k	1307k
				Leading Index	%	Sep	-0.3%	--
				Building Permits	Units	Sep P	1347k	1330k
				Housing Starts	% MoM	Sep	1.7%	--
				Building Permits	% MoM	Sep P	1.3%	--
				Durable Goods Orders	%	Sep F	--	0.5%
				Construction Spending	% MoM	Sep	--	0.2%
				Wholesale Inventories	% MoM	Sep P	--	0.0%
				PPI Final Demand	% MoM	Oct	--	0.3%
				New Home Sales	Units	Sep	735k	--
				New Home Sales	% MoM	Sep	-8.1%	--
		PPI Final Demand	% YoY	Oct	--	2.7%		
		Trade Balance	USD, bn	Sep	--	-\$59.6b		
Tue	2	17:00	Greece	Unemployment Rate	%	Oct	--	8.2%
		17:00	Eurozone	Unemployment Rate	%	Oct	6.3%	6.3%
		17:00		CPI	% YoY	Nov P	2.2%	2.1%
		17:00		CPI	% MoM	Nov P	-0.3%	0.2%
		17:00		Core CPI	% YoY	Nov P	2.5%	2.4%
Wed	3	7:30	Japan	S&P Global Japan PMI Composite	Index	Nov F	--	52
		7:30		S&P Global Japan PMI Services	Index	Nov F	--	53.1
		8:45	China	RatingDog China PMI Composite	Index	Nov	--	51.8
		8:45		RatingDog China PMI Services	Index	Nov	51.9	52.6
		10:30	Thailand	CPI	% YoY	Nov	--	-0.8%
		10:30		CPI	% MoM	Nov	--	-0.1%
		10:30		Core CPI	% YoY	Nov	--	0.6%
		15:15	Spain	HCOB Spain Services PMI	Index	Nov	--	56.6
		15:15		HCOB Spain Composite PMI	Index	Nov	--	56
		15:45	Italy	HCOB Italy Services PMI	Index	Nov	--	54
		15:45		HCOB Italy Composite PMI	Index	Nov	--	53.1
		15:50	France	HCOB France Service PMI	Index	Nov F	--	50.8
		15:50		HCOB France Composite PMI	Index	Nov F	--	49.9
		15:55	Germany	HCOB Germany Services PMI	Index	Nov F	--	52.7
		15:55		HCOB Germany Composite PMI	Index	Nov F	--	52.1
		16:00	Eurozone	HCOB Eurozone Services PMI	Index	Nov F	53.1	53.1
		16:00		HCOB Eurozone Composite PMI	Index	Nov F	52.4	52.4
		16:30	UK	S&P Global UK Services PMI	Index	Nov F	--	50.5
		16:30		S&P Global UK Composite PMI	Index	Nov F	--	50.5
		17:00	Eurozone	PPI	% MoM	Oct	--	-0.1%
		17:00		PPI	% YoY	Oct	--	-0.2%
		19:00	US	MBA Mortgage Applications	%	Nov-28	--	0.2%
20:15		ADP Employment Change	Persons	Nov	20k	42k		
20:30		Import Price Index	% MoM	Sep	0.1%	0.3%		
20:30		Import Price Index	% YoY	Sep	0.3%	0.0%		
21:15		Capacity Utilization	%	Sep	77.3%	77.4%		
21:15		Industrial Production	% MoM	Sep	0.1%	0.1%		
21:45		S&P Global Services PMI	Index	Nov F	--	55		
21:45		S&P Global Composite PMI	Index	Nov F	--	54.8		
22:00		ISM Services Index	Index	Nov	52	52.4		
Thu	4	17:00	Eurozone	Retail Sales	% YoY	Oct	1.5%	1.0%
		20:30	US	Initial Jobless Claims	Persons	Nov-29	--	216k
		20:30		Continuing Claims	Persons	Nov-22	--	1960k
Fri	6	14:00	Germany	Factory Orders	% MoM	Oct	-0.5%	1.1%
		14:45	France	Industrial Production	% MoM	Oct	--	0.8%
		14:45		Industrial Production	% YoY	Oct	--	1.3%
		15:00	Spain	Industrial Output	% YoY	Oct	--	4.5%
		17:00	Greece	GDP	% YoY	3Q	--	1.7%
		17:00	Eurozone	GDP	% QoQ	3Q T	0.2%	0.2%
		17:00		GDP	% YoY	3Q T	1.4%	1.4%
		22:00	US	Personal Income	%	Sep	0.3%	--
		22:00		Personal Spending	%	Sep	0.3%	--
		22:00		PCE Price Index YoY	% YoY	Sep	2.8%	--
		22:00		Core PCE Price Index MoM	% MoM	Sep	0.2%	--
		22:00		Core PCE Price Index YoY	% YoY	Sep	2.8%	--
22:00		U. of Mich. Sentiment	Index	Dec P	52	51		

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด ทีสโกไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้อ้อมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

**TISCO Economic Strategy Unit (TISCO ESU)****Direct line: (66) 2633 6488****Email: [esu@tisco.co.th](mailto: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