

TISCO ESU Morning View April 29, 2026: ธนาคารกลางญี่ปุ่น (BoJ) มีมติ 6 ต่อ 3 เสียง ให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 0.75%



Morning View

Economic Strategy Unit (ESU)

Today's Data Releases

- ยูโรโซน: ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (Consumer Confidence) เดือน เม.ย.
- ไทย: ผลการประชุมธนาคารกลาง (MPC meeting)
- สหรัฐฯ: รายงานปริมาณการยื่นขอสินเชื่อที่อยู่อาศัย (MBA Mortgage Applications) สิ้นสุดสัปดาห์ ณ วันที่ 24 เม.ย., ปริมาณสินค้าคงคลังภาคการค้าส่ง (Wholesale Inventories) เบื้องต้น, คำสั่งซื้อสินค้าคงทน (Durable Goods Orders) เบื้องต้น เดือน มี.ค. และผลการประชุมธนาคารกลางสหรัฐฯ (FOMC meeting)

Key economic indicators

Data releases				Unit	Period	Mkt	Actual	Prev	Revised	
2026 April										
Today	Tue 28	13:00	Japan	Machine Tool Orders	% YoY	Mar F	--	28.0%	28.1%	--
	14:00	Spain	Retail Sales	% YoY	Mar	--	3.7%	2.0%	--	
	15:00	Eurozone	ECB 1 Year CPI Expectations	%	Mar	2.8%	4.0%	2.5%	--	
	15:00		ECB 3 Year CPI Expectations	%	Mar	2.6%	3.0%	2.5%	--	
	20:00	US	FHFA House Price Index	% MoM	Feb	0.1%	0.0%	0.1%	0.2%	
	20:00		S&P Cotality CS 20-City MoM SA	% MoM	Feb	0.2%	-0.1%	0.2%	0.2%	
	20:00		S&P Cotality CS 20-City YoY NSA	% YoY	Feb	1.1%	0.9%	1.2%	1.2%	
	21:00		Richmond Fed Manufacturing Survey	Index	Apr	1.0	3.0	0.0	--	
	21:00	Consumer Confidence	Index	Apr	89.0	92.8	91.8	92.2		
	16:00	Greece	Unemployment Rate	%	Mar	--	--	8.5%	--	
	16:00	Eurozone	Consumer Confidence	Index	Apr F	--	--	-20.6	--	
	18:00	US	MBA Mortgage Applications	%	Apr-24	--	--	7.9%	--	
	19:00	Germany	CPI EU Harmonized	% MoM	Apr P	0.8%	--	1.2%	--	
	19:00		CPI EU Harmonized	% YoY	Apr P	3.1%	--	2.8%	--	
	19:30	US	Building Permits	Units	Mar P	1390k	--	--	--	
	19:30		Wholesale Inventories	% MoM	Mar P	0.4%	--	0.8%	--	
	19:30		Housing Starts	Units	Mar	1380k	--	--	--	
	19:30		Durable Goods Orders	%	Mar P	0.5%	--	-1.3%	--	
	19:30		Housing Starts	% MoM	Mar	-0.4%	--	--	--	
	19:30		Building Permits	% MoM	Mar P	-0.3%	--	--	--	

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

■ better than mkt

■ worse than mkt

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

ธนาคารกลางญี่ปุ่น (BoJ) มีมติ 6 ต่อ 3 เสียง ให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 0.75%

Medians of the policy board members' forecasts (April outlook)

% YoY

	FY2026	FY2027	FY2028
Real GDP	0.5 (1.0)	0.7 (0.8)	0.8
CPI (ex. Fresh food)	2.8 (1.9)	2.3 (2.0)	2.0
CPI (ex. Fresh food and energy)	2.6 (2.2)	2.6 (2.1)	2.2

Note: figures in parentheses indicate the previous forecast in January 2026

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

- ธนาคารกลางญี่ปุ่น (BoJ) มีมติคะแนนเสียง 6 ต่อ 3 เสียง ให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 0.75% ในการประชุมนโยบายการเงินเมื่อวันที่ 27-28 เมษายนที่ผ่านมา ทั้งนี้ มีกรรมการ 3 ใน 9 ท่าน ได้ลงมติคัดค้านโดยเสนอให้มีการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายสู่ระดับ 1.0% ซึ่งสะท้อนถึงแรงกดดันที่เพิ่มมากขึ้นในการปรับนโยบายการเงินให้เข้าสู่ภาวะปกติ (Policy Normalization)
- จากรายงานแนวโน้มเศรษฐกิจและเงินเฟ้อล่าสุด (April Outlook Report) สะท้อนว่า BoJ ได้ปรับลดประมาณการการเติบโตทางเศรษฐกิจ (Real GDP Growth) ลง ขณะที่ได้ปรับเพิ่มประมาณการอัตราเงินเฟ้อขึ้นเพื่อสะท้อนผลของราคาน้ำมันดิบที่ปรับตัวสูงขึ้นจากสถานการณ์ความตึงเครียดในภูมิภาคตะวันออกกลาง
- ด้านแนวโน้มเศรษฐกิจ** BoJ ได้ปรับลดประมาณการ Real GDP Growth ในปีงบประมาณ 2026 และ 2027 ลงสู่ระดับ 0.5% และ 0.7% ตามลำดับ (vs. ประมาณการเดิมในเดือนมกราคมที่ 1.0% และ 0.8% ตามลำดับ)
- ด้านแนวโน้มอัตราเงินเฟ้อ** BoJ ได้ปรับเพิ่มประมาณการดัชนีราคาผู้บริโภคพื้นฐานที่ไม่รวมราคาอาหารสด (Core CPI ex. Fresh food) ขึ้นอย่างมีนัยสำคัญตามทิศทางของราคาพลังงานที่สูงขึ้น โดย BoJ ประเมินว่า Core CPI ex. Fresh food ในปีงบประมาณ 2026 และ 2027 มีแนวโน้มอยู่ที่ 2.8% และ 2.3% ตามลำดับ (vs. ประมาณการเดิมในเดือนมกราคมที่ 1.9% และ 2.0% ตามลำดับ)
- นอกจากนี้ ด้านดัชนีราคาผู้บริโภคพื้นฐานที่ไม่รวมทั้งราคาอาหารสดและราคาพลังงาน (New Core CPI) BoJ ได้ปรับเพิ่มประมาณการ New Core CPI ขึ้นสู่ระดับ 2.6% ทั้งในปีงบประมาณ 2026 และ 2027 (vs.

ประมาณการเดิมในเดือนมกราคมที่ 2.2% และ 2.1% ตามลำดับ) สะท้อนว่า BoJ ประเมินว่าจะมีการส่งผ่านต้นทุนที่สูงขึ้นไปยังราคาสินค้าและบริการในวงกว้าง

- BoJ ยังคงคาดการณ์เดิมว่าจะสามารถบรรลุเป้าหมายระดับราคา 2% ได้อย่างยั่งยืน ในช่วงครึ่งหลังของปีงบประมาณ 2026 ถึงปีงบประมาณ 2027
- **ด้านการประเมินความเสี่ยง** BoJ ประเมินว่าความเสี่ยงต่อการเติบโตทางเศรษฐกิจนั้นโน้มเอียงไปทางด้านต่ำ (Skewed to the downside) ในขณะที่ความเสี่ยงต่อระดับราคามีทิศทางโน้มเอียงไปทางด้านสูง (Skewed to the upside) พร้อมเน้นย้ำถึงความจำเป็นที่ต้องเฝ้าระวังความเสี่ยงที่อัตราเงินเฟ้ออาจปรับตัวขึ้นสูงกว่าที่คาดการณ์ไว้อย่างมีนัยสำคัญ
- จากถ้อยแถลงแนวทางการดำเนินนโยบายการเงินในอนาคต (Forward Guidance) BoJ ยังคงจุดยืนในการเดินหน้าปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย โดยระบุว่า เมื่อพิจารณาว่าอัตราดอกเบี้ยที่แท้จริง (Real Interest Rates) อยู่ในระดับที่ต่ำอย่างมีนัยสำคัญ ธนาคารจะดำเนินการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายและปรับระดับการผ่อนคลายนโยบายการเงินอย่างต่อเนื่อง เพื่อตอบสนองต่อพัฒนาการของกิจกรรมทางเศรษฐกิจ ระดับราคา และสถานะทางการเงิน
- **Our take:** เราประเมินว่า หากสถานการณ์ความตึงเครียดในตะวันออกกลางไม่ทวีความรุนแรงขึ้น จนทำให้มีแรงกดดันด้านต่ำต่อการเติบโตทางเศรษฐกิจเพิ่มเติม BoJ มีแนวโน้มปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 25bps สู่ระดับ 1.0% ในการประชุมเดือนมิถุนายน (หรืออย่างช้าในการประชุมเดือนกรกฎาคมนี้) โดยปัจจุบัน ตลาดได้ให้น้ำหนักกว่า 60% ที่อัตราดอกเบี้ยนโยบายจะถูกปรับขึ้นในการประชุมเดือนมิถุนายน ทั้งนี้ หาก BoJ ต้องการข้อมูลทางเศรษฐกิจที่ครอบคลุมมากขึ้นเพื่อประเมินผลกระทบของสงครามในตะวันออกกลางต่อแนวโน้มเศรษฐกิจและเงินเฟ้อ เช่น Tankan survey ที่จะเผยแพร่ในเดือนกรกฎาคม อาจส่งผลให้ BoJ รอดข้อมูลทางเศรษฐกิจเพิ่มเติม และพิจารณาขึ้นดอกเบี้ยในเดือนกรกฎาคมแทนได้

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.