

สรุปข่าวเศรษฐกิจรายสัปดาห์
จัดทำโดยสำนักงานที่ปรึกษาฯ ประจำกรุงโตเกียว
ประจำวันที่ 18 - 22 มีนาคม 2567

- ธนาคารแห่งชาติญี่ปุ่น (Bank of Japan: BOJ) ประกาศปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยครั้งแรกในรอบ 17 ปี

คณะกรรมการของธนาคารแห่งชาติญี่ปุ่น (Bank of Japan: BOJ) ได้มีมติในการประชุมที่จัดขึ้นในระหว่างวันที่ 18 - 19 มีนาคม 2567 ว่า จะยกเลิกนโยบายอัตราดอกเบี้ยติดลบ แต่ยังคงนโยบายทางการเงินแบบผ่อนคลายพิเศษ (Ultraloose Monetary Policy) บางส่วน โดยจะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายระยะสั้นให้อยู่ที่ระดับร้อยละ 0 ถึงร้อยละ 0.1 จากเดิมที่ร้อยละ -0.1 นอกจากนี้ BOJ จะยกเลิกมาตรการควบคุมเพดานอัตราผลตอบแทนพันธบัตรระยะยาว (Yield Curve Control: YCC) และจะยกเลิกการเข้าซื้อ เพื่อรักษาระดับผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลประเภท 10 ปีให้อยู่ที่ระดับร้อยละ 0 และไม่เกินร้อยละ 1 แต่อย่างไรก็ดี เพื่อเป็นการป้องกันไม่ให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรระยะยาวปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็วมากเกินไป BOJ จะยังคงทำการเข้าซื้อพันธบัตรรัฐบาลต่อไปในปริมาณที่เหมาะสมต่อไป

ในส่วนของเป้าหมายอัตราเงินเฟ้อนั้น BOJ ยังคงเป้าหมายไว้ที่อัตราเดิมที่ร้อยละ 2 ซึ่งไม่มีการเปลี่ยนแปลงจากมติการประชุมที่จัดขึ้นเมื่อระหว่างวันที่ 22 - 23 มกราคม 2567 นอกจากนี้ คณะกรรมการ BOJ มีมติให้ BOJ ยุติการเข้าซื้อกองทุนซื้อขายแลกเปลี่ยน (Exchange Traded Fund: ETF) และกองทรัสต์เพื่อการลงทุนด้านอสังหาริมทรัพย์ (Japan Real Estate Investment Trusts: J-REIT) ซึ่งการเข้าซื้อสินทรัพย์ดังกล่าวเริ่มมาตั้งแต่ปี 2553 โดยมีจุดประสงค์เพื่อให้ประชาชนที่ถือหุ้นออกมาใช้จ่ายตามราคาหุ้นที่ปรับเพิ่มขึ้น และเพื่อลดความเสี่ยงในตลาดอสังหาริมทรัพย์

ทั้งนี้ การตัดสินใจยกเลิกนโยบายอัตราดอกเบี้ยติดลบของ BOJ ในครั้งนี้ มีผลมาจากการประกาศปรับขึ้นค่าจ้างประจำปีของบริษัทรายใหญ่ของญี่ปุ่น ประจำปี 2567 โดยบริษัทรายใหญ่ในญี่ปุ่นได้มีมติเห็นชอบให้ปรับขึ้นค่าจ้างตามความต้องการของสหภาพแรงงาน โดยเฉลี่ยแล้วอัตราการปรับขึ้นค่าจ้างของบริษัทรายใหญ่ในปีงบประมาณ 2567 (1 เมษายน 2567 ถึง 31 มีนาคม 2568) นั้น อยู่ที่ร้อยละ 5.28 ซึ่งปรับตัวเพิ่มขึ้นจากปีงบประมาณก่อนหน้า 1.48 จุด จากร้อยละ 3.8 ซึ่งนับเป็นอัตราการปรับขึ้นที่สูงที่สุดในรอบ 33 ปี ซึ่ง BOJ เห็นว่า การปรับเพิ่มขึ้นค่าจ้างจะเป็นปัจจัยสำคัญในการกระตุ้นให้เกิดการใช้จ่ายมากขึ้น

นอกจากนี้ การปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในครั้งนี้ นับเป็นการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยครั้งแรกในรอบ 17 ปี และเป็นการยกเลิกนโยบายอัตราดอกเบี้ยติดลบที่ต่อเนื่องมานานนับ 8 ปี นับตั้งแต่เดือนกุมภาพันธ์ 2559 ที่ BOJ มีมติให้เริ่มใช้นโยบายอัตราดอกเบี้ยติดลบที่ระดับร้อยละ -0.1 ซึ่งนโยบายดังกล่าวสวนทางกับนโยบายทางการเงินของประเทศอื่น โดยเฉพาะสหรัฐอเมริกาที่ปรับเพิ่มขึ้นอัตราดอกเบี้ยมาอยู่ที่ระดับร้อยละ 5.25 ถึงร้อยละ 5.5 จนทำให้เกิดช่องว่างอัตราดอกเบี้ยระหว่างญี่ปุ่นและสหรัฐฯ ส่งผลให้นักลงทุนต่างเทขายเงินเยน

สรุปข่าวเศรษฐกิจรายสัปดาห์
จัดทำโดยสำนักงานที่ปรึกษาฯ ประจำกรุงโตเกียว
ประจำวันที่ 18 - 22 มีนาคม 2567

และเข้าซื้อดอลลาร์เพื่อทำกำไร และส่งผลให้เมื่อปี 2566 ค่าเงินเยนปรับตัวอ่อนค่าลงอยู่ในระดับ 151.8 เยน/ดอลลาร์สหรัฐ ทำให้ BOJ ต้องเข้าแทรกแซงตลาดอยู่บ่อยครั้ง อย่างไรก็ตาม การยกเลิกนโยบายอัตราดอกเบี้ยติดลบในครั้งนี้ แสดงให้เห็นว่า ญี่ปุ่นกำลังจะหลุดพ้นออกจากภาวะเงินฝืด และสามารถกลับมาใช้อัตราดอกเบี้ยนโยบายในระดับปกติได้แล้ว ซึ่งอาจจะส่งผลให้นักลงทุนกลับมาให้ความสนใจในสินทรัพย์ของญี่ปุ่นมากยิ่งขึ้น

ทั้งนี้ หลักจากการประกาศยกเลิกนโยบายอัตราดอกเบี้ยติดลบ ดัชนีนิเกอิได้ปรับตัวเพิ่มขึ้นแตะระดับ 39,900 จุด แต่อย่างไรก็ดี ค่าเงินเยนได้ปรับตัวอ่อนค่าลงอยู่ที่ระดับ 150 เยน/ดอลลาร์สหรัฐ เนื่องจาก BOJ ยังคงนโยบายทางการเงินแบบผ่อนคลายพิเศษบางส่วนไว้ อาทิ การเข้าซื้อพันธบัตรรัฐบาลเพื่อป้องกันไม่ให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรระยะยาวปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็วมากเกินไป

- การปรับขึ้นอัตราค่าจ้างของญี่ปุ่นของปีงบประมาณ 2567 สูงที่สุดในรอบ 33 ปี

เมื่อวันที่ 15 มีนาคม 2567 สมาพันธ์สหภาพการค้าญี่ปุ่น (Rengo) ซึ่งเป็นสหภาพแรงงานที่ใหญ่ที่สุดในญี่ปุ่น ได้ประกาศผลการเจรจาปรับขึ้นค่าจ้างประจำปีระหว่างสหภาพแรงงานและบริษัทรายใหญ่ของญี่ปุ่น ประจำปี 2567 ว่า บริษัทรายใหญ่ในญี่ปุ่นจำนวน 771 บริษัท มีมติเห็นชอบให้ปรับขึ้นค่าจ้างตามความต้องการของสหภาพแรงงาน ซึ่งโดยเฉลี่ยแล้ว อัตราการปรับขึ้นค่าจ้างของบริษัทรายใหญ่ในปีงบประมาณ 2567 (1 เมษายน 2567 ถึง 31 มีนาคม 2568) นั้น อยู่ที่ร้อยละ 5.28 หรือ 16,469 เยน/เดือน ซึ่งปรับตัวเพิ่มขึ้นจากปีงบประมาณก่อนหน้า 1.48 จุด หรือ 4,625 เยน จากร้อยละ 3.8 หรือ 11,844 เยน นับเป็นอัตราการปรับขึ้นที่สูงที่สุดในรอบ 33 ปี และในส่วนของบริษัทขนาดกลางและขนาดย่อม (Small and Medium Enterprises: SMEs) ต่างมีมติเห็นชอบให้ปรับขึ้นค่าจ้างเช่นกัน โดยอัตราค่าจ้างของบริษัท SMEs โดยเฉลี่ยแล้ว อยู่ที่ร้อยละ 4.42 ทั้งนี้ การประกาศปรับขึ้นค่าจ้างในครั้งนี้ เป็นปัจจัยสำคัญในการตัดสินใจปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเป็นครั้งแรกในรอบ 17 ปี และยกเลิกนโยบายอัตราดอกเบี้ยติดลบ และนโยบายควบคุมเพดานอัตราผลตอบแทนเมื่อวันที่ 19 มีนาคม 2567

สรุปข่าวเศรษฐกิจรายสัปดาห์
จัดทำโดยสำนักงานที่ปรึกษาฯ ประจำกรุงโตเกียว
ประจำวันที่ 18 - 22 มีนาคม 2567

- ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) เดือนกุมภาพันธ์ 2567 ปรับตัวเพิ่มขึ้นครั้งแรกในรอบ 4 เดือน

กระทรวงการปกครองและสื่อสารภายในญี่ปุ่น เผยข้อมูลดัชนีราคาผู้บริโภคพื้นฐาน (Consumer Price Index: CPI) ซึ่งไม่รวมสินค้าประเภทอาหารสด ซึ่งเป็นดัชนีวัดอัตราเงินเฟ้อภายในประเทศของเดือนกุมภาพันธ์ 2567 ว่า เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า ปรับตัวลดลง 0.3 จุด จากร้อยละ 3.1 เป็นร้อยละ 2.8 และเมื่อเทียบกับเดือนก่อนหน้า ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.8 จุด จากร้อยละ 2 เป็นร้อยละ 2.8 นับเป็นการปรับตัวเพิ่มขึ้นครั้งแรกในรอบสี่เดือน ทั้งนี้ เนื่องจาก นโยบายอุดหนุนค่าไฟฟ้าและค่าก๊าซหุงต้มของรัฐบาลได้ดำเนินการต่อเนื่องมาเป็นระยะเวลาหนึ่งปีแล้ว ทำให้นโยบายดังกล่าวเริ่มที่จะได้ผลลดลง โดยในเดือนกุมภาพันธ์ 2567 ค่าไฟฟ้าและค่าก๊าซหุงต้มได้ปรับตัวลดลงเพียงร้อยละ 2.5 และร้อยละ 9.4 ตามลำดับ ซึ่งชะลอตัวลงจากเดือนก่อนหน้าที่ปรับตัวลดลงร้อยละ 21 และร้อยละ 15.3 ตามลำดับ นอกจากนี้ ราคาสินค้าประเภทเครื่องปรุง และราคาสินค้าประเภทอาหารซึ่งไม่รวมอาหารสด มีการปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.9 และร้อยละ 5 ตามลำดับ เนื่องจาก การปรับตัวเพิ่มขึ้นของราคาวัสดุที่ใช้ผลิตเป็นบรรจุภัณฑ์ อาทิ พลาสติก แก้ว และการปรับตัวเพิ่มขึ้นของวัตถุดิบในการผลิตเครื่องปรุง อาทิ มะเขือเทศ ถั่วเหลือง อันเป็นผลจากการเปลี่ยนแปลงของสภาพอากาศที่ร้อนขึ้น ทำให้ผลผลิตที่ได้ มีจำนวนน้อยลง ในส่วนของค่าที่พักนั้น ยังคงปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยในเดือนกุมภาพันธ์ 2567 ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 33.3 อันเป็นผลจากการฟื้นตัวของการท่องเที่ยว

ทั้งนี้ CPI ของเดือนกุมภาพันธ์ 2567 นับว่ายังคงสูงกว่าระดับอัตราเงินเฟ้อเป้าหมายของธนาคารแห่งชาติญี่ปุ่น (Bank of Japan: BOJ) ที่ร้อยละ 2 ส่งผลให้การประชุมคณะกรรมการ BOJ เมื่อระหว่างวันที่ 18 - 19 มีนาคม 2567 ที่ผ่านมา นายคะซุโอะ อุเอดะ ผู้ว่าการ BOJ จึงประกาศว่า BOJ จะยังคงใช้นโยบายทางการเงินแบบผ่อนคลายเป็นไปอีกระยะหนึ่ง จนกว่าเศรษฐกิจญี่ปุ่นจะฟื้นตัวได้อย่างมั่นคง

- ดัชนีหุ้นนิเกอิปรับตัวเพิ่มขึ้นแตะระดับสูงสุดที่สี่ ดเป็นประวัติการณ์

เมื่อวันที่ 21 มีนาคม 2567 ดัชนีหุ้นนิเกอิปิดตลาดที่ระดับ 40,815.66 จุด ซึ่งปรับตัวเพิ่มขึ้นจากวันก่อนหน้าร้อยละ 2.03 หรือ 812.06 จุด นับเป็นการปิดบวกต่อเนื่องกันเป็นวันที่สาม และเมื่อวันที่ 22 มีนาคม 2567 ดัชนีหุ้นนิเกอิได้เปิดตลาดที่ระดับ 40,942.88 จุด ซึ่งปรับตัวเพิ่มขึ้นจากวันก่อนหน้า 127.22 จุด และในช่วงขณะหนึ่งของการซื้อขายระหว่างวัน มีการปรับตัวเพิ่มขึ้นแตะระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ที่ 41,020.55 จุด ทั้งนี้ เนื่องจาก ธนาคารกลางสหรัฐ (Federal Reserve System: FED) ประกาศคงอัตราดอกเบี้ยไว้ที่ระดับร้อยละ 5.25 - 5.5 อีกทั้งยังได้ส่งสัญญาณว่าจะเริ่มทำการปรับลดอัตราดอกเบี้ยในเดือนมิถุนายน 2567 และจะทำการปรับลดอัตราดอกเบี้ย 3 ครั้ง ภายในปี 2567 นี้ นอกจากนี้ FED ระบุว่า กิจกรรมทางเศรษฐกิจ

สรุปข่าวเศรษฐกิจรายสัปดาห์
จัดทำโดยสำนักงานที่ปรึกษาฯ ประจำกรุงโตเกียว
ประจำวันที่ 18 - 22 มีนาคม 2567

ของสหรัฐฯ กำลังขยายตัวอย่างมั่นคง ส่งผลให้นักลงทุนมีมุมมองเชิงบวกต่อเศรษฐกิจของสหรัฐฯ นอกจากนี้ การปรับตัวอ่อนค่าของค่าเงินเยนส่งผลเชิงบวกต่อหุ้นส่งออก โดยในช่วงเช้าของวันที่ 22 มีนาคม 2567 อัตราแลกเปลี่ยนสำหรับดอลลาร์สหรัฐฯและเยนอยู่ที่ประมาณ 151.78 เยน/ดอลลาร์สหรัฐฯ นับเป็นการปรับตัวอ่อนค่าลงในระดับต่ำที่สุดในรอบสี่เดือน เนื่องจาก ช่องว่างของอัตราดอกเบี้ยนโยบายระหว่างญี่ปุ่นและสหรัฐฯ ยังคงกว้างอยู่มาก ถึงแม้เมื่อวันที่ 19 มีนาคม 2567 ธนาคารแห่งชาติญี่ปุ่น (Bank of Japan: BOJ) ได้ประกาศยกเลิกนโยบายอัตราดอกเบี้ยติดลบ และนโยบายควบคุมเพดานอัตราผลตอบแทน พร้อมทั้งได้ประกาศปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเป็นครั้งแรกในรอบ 17 ปี แต่นับว่ายังคงอยู่ในระดับที่ต่ำ โดย BOJ ได้ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยจากร้อยละ -0.1 เป็นระดับร้อยละ 0 ถึงร้อยละ 0.1 นอกจากนี้ BOJ ยังได้ประกาศว่าจะทำการเข้าซื้อพันธบัตรรัฐบาลเพื่อป้องกันไม่ให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็วมากเกินไป ทั้งนี้ นายเคซุโอะ อุเอะดะ ผู้ว่าการ BOJ ได้กล่าวว่า BOJ จะยังคงดำเนินนโยบายทางการเงินแบบผ่อนคลายเป็นต่อเนื่องไปอีกระยะหนึ่ง เนื่องจาก การฟื้นตัวของเศรษฐกิจญี่ปุ่นนั้นยังคงไม่แน่นอน ส่งผลให้นักลงทุนต่างเทขายเงินเยนทันที หลังการประกาศยกเลิกนโยบายดังกล่าว