

สรุปข่าวเศรษฐกิจรายสัปดาห์

ประจำวันที่ 26 มกราคม 2569 – 30 มกราคม 2569

จัดทำโดยสำนักงานที่ปรึกษา ประจำกรุงโตเกียว

1

ดัชนีราคาผู้ผลิตภาคบริการของญี่ปุ่นในเดือนธันวาคม 2568 ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.6 (YoY)

ธนาคารแห่งประเทศไทย (Bank of Japan: BOJ) ได้เปิดเผยข้อมูลประมาณการเบื้องต้นของดัชนีราคาผู้ผลิตภาคบริการ (Service Produce Price Index: SPPI) ของญี่ปุ่นในเดือนธันวาคม 2568 ว่า อยู่ที่ระดับ 112.5 (ปี 2563 = 100) ปรับตัวเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับเดือนเดียวกันของปีก่อนหน้า คิดเป็นร้อยละ 2.6 (YoY) หลังจากที่ได้เคยเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.7 (YoY) เมื่อเดือนพฤศจิกายน 2568 ที่ผ่านมา โดยดัชนี SPPI เป็นการนำเอาราคาค่าสินค้าบริการ เช่น ค่าโฆษณา ค่าโรงแรมที่พัก ค่าบริการทางการเงิน ฯลฯ ที่บริษัทต่างๆ ได้ทำการเรียกเก็บระหว่างกันมารวมคิดคำนวณเป็นค่าเฉลี่ย โดย SPPI เป็นดัชนีที่แสดงถึงอัตราเงินเฟ้อทางด้านต้นทุนในภาคบริการ การปรับตัวขึ้นของ SPPI ของญี่ปุ่นในเดือนธันวาคม 2568 เป็นผลมาจากค่าแรงในภาคการบริการด้านแรงงาน เช่น โรงแรม การก่อสร้าง ได้ปรับตัวสูงขึ้นอันเป็นการสนับสนุนมุมมองของ BOJ ที่ว่าตลาดแรงงานของญี่ปุ่นอยู่ในภาวะตึงตัวทำให้ราคาค่าจ้างปรับตัวสูงขึ้นอย่างต่อเนื่องส่งผลให้ดัชนี SPPI มีอัตราการเพิ่มขึ้นอยู่ในระดับที่สูงกว่าร้อยละ 2 อันจะส่งผลกระทบต่ออัตราเงินเฟ้อของญี่ปุ่นที่ปัจจุบันอยู่ในระดับที่สูงกว่าร้อยละ 2 ที่เป็นอัตราเงินเฟ้อเป้าหมาย (Inflation Targeting) ของ BOJ มาเกือบ 4 ปีแล้ว โดย BOJ ได้ยุตินโยบายผ่อนคลายทางการเงินเมื่อปี 2567 และได้ปรับเพิ่มอัตราดอกเบี้ยนโยบายระยะสั้นเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ระดับร้อยละ 0.75 ต่อปี เพื่อให้อัตราเงินเฟ้อของญี่ปุ่นปรับตัวเข้าสู่ร้อยละ 2 อันเป็นอัตราเป้าหมายของ BOJ ทั้งนี้ นายคาซุโอะ อุเอดะ ผู้ว่า BOJ ได้กล่าวเมื่อวันศุกร์ที่ 23 มกราคม 2569 ที่ผ่านมาว่า BOJ จะเฝ้าระวังอัตราค่าจ้างที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นอันจะส่งผลกระทบต่ออัตราเงินเฟ้อ โดย BOJ พร้อมทั้งจะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายระยะสั้นเพื่อให้ต้นทุนการกู้ยืมของภาคธุรกิจเพิ่มขึ้นอันจะเป็นการชะลอการลงทุนเพื่อให้อัตราเงินเฟ้อชะลอการเพิ่มขึ้น

2

ราคาจำหน่ายเฉลี่ยของอาคารชุดใหม่ในเขตกรุงโตเกียวในปี 2568 ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 21.8 (YoY)

Real Estate Economic Institute Co. ได้เปิดเผยราคาจำหน่ายเฉลี่ยของอาคารชุดใหม่ของ 23 เขตในกรุงโตเกียวในปี 2568 ว่าอยู่ที่ 136.13 ล้านบาท ปรับตัวเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า คิดเป็นร้อยละ 21.8 (YoY) อันเป็นระดับที่สูงที่สุดที่เคยมีมาและยังเป็นระดับที่สูงกว่า 100 ล้านบาทเป็นปีที่ 3 ติดต่อกันอีกด้วย โดยหากนับรวมราคาจำหน่ายของอาคารชุดใหม่ในจังหวัด Kanagawa จังหวัด Saitama และจังหวัด Chiba หรือที่เรียกรวมกับกรุงโตเกียวว่าเขต Great Tokyo พบว่าราคาจำหน่ายเฉลี่ยของอาคารชุดใหม่เพิ่มขึ้นร้อยละ 17.4 (YoY) มาอยู่ที่ 91.82 ล้านบาท ซึ่งถือว่าเป็นครั้งแรกที่ราคาจำหน่ายสูงกว่า 90 ล้านบาท ทั้งนี้ ตัวเลขดังกล่าวแสดงถึงการเพิ่มขึ้นของต้นทุนการก่อสร้างที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น อันได้แก่ค่าแรงและค่าวัสดุอุปกรณ์ และเมื่อนับเฉพาะเขตใจกลางกรุงโตเกียว 6 เขต ได้แก่ เขต Chiyoda เขต Chuo เขต Minato เขต Shinjuku เขต Shibuya และเขต Bunkyo แล้วพบว่า ราคาจำหน่ายเฉลี่ยของอาคารชุดได้ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 20.2 (YoY) มาอยู่ที่ 195.03 ล้านบาท อันใกล้เคียงกับราคาจำหน่ายเฉลี่ยสูงสุด 226.62 ล้านบาท ที่เกิดในช่วงปี 2533 ที่เศรษฐกิจญี่ปุ่นอยู่ในช่วงฟองสบู่ นอกจากนี้เมื่อแยกเป็นรายจังหวัดแล้วพบว่าจังหวัด Kanagawa จังหวัด Saitama และจังหวัด Chiba มีราคาเฉลี่ยปรับเพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 11.4 (YoY) ร้อยละ 15.8 (YoY) และ ร้อยละ 2.7 (YoY) โดยเท่ากับมาอยู่ที่ 71.65 ล้านบาท 64.2 ล้านบาท และ 58.42 ล้านบาท ตามลำดับ สำหรับในเขตกรุงโตเกียว ปริมาณอาคารชุดใหม่ได้ปรับตัวลดลงร้อยละ 4.5 (YoY) มาอยู่ที่ 21,962 ห้องชุด อันเป็นระดับที่ต่ำที่สุดนับตั้งแต่ปี 2516 แต่จำนวนห้องชุดที่มีราคาเกิน 100 ล้านบาท กลับปรับตัวเพิ่มขึ้นถึงร้อยละ 55.4 (YoY)

สรุปข่าวเศรษฐกิจรายสัปดาห์
ประจำวันที่ 26 มกราคม 2569 – 30 มกราคม 2569
จัดทำโดยสำนักงานที่ปรึกษา ประจำกรุงโตเกียว

3

รายงานภาวะเศรษฐกิจประจำเดือนมกราคม 2569 ยังคงการประเมินภาวะเศรษฐกิจว่าฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป

สำนักงานนายกรัฐมนตรีญี่ปุ่น ได้เปิดเผยรายงานภาวะเศรษฐกิจประจำเดือน หรือ Monthly Economic Report ของเดือนมกราคม 2569 โดยยังคงประเมินภาพรวมเศรษฐกิจภายในประเทศว่า “เศรษฐกิจมีการฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป” แม้จะได้รับผลกระทบจากนโยบายทางการค้าของสหรัฐอเมริกา โดยเฉพาะในภาคอุตสาหกรรมยานยนต์ และการประมงดังกล่าวยังถือว่าถูกคงไว้ติดต่อกันเป็นเดือนที่ 5 แล้ว ยิ่งไปกว่านั้น ในรายงานยังระบุถึงการบริโภคภาคเอกชนว่า “ยังคงอยู่ในระดับเริ่มเห็นสัญญาณของการฟื้นตัว” ในขณะที่การลงทุนภาคเอกชนได้รับการประเมินว่า “กำลังฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป” โดยทั้งสองรายการยังไม่มี การปรับเปลี่ยนจากรายงานเดือนธันวาคม 2568 ก่อนหน้าที่ผ่านมา ในส่วนของดุลการค้าและดุลบริการ รัฐบาลญี่ปุ่นได้ทำการปรับลดค่าการประเมินจากเดิมที่ระบุไว้ว่า “อยู่ในภาวะขาดดุล” เป็น “โดยรวมแล้วอยู่ในภาวะใกล้เคียงกับสมดุล” โดยมีปัจจัยสนับสนุนสำคัญ มาจากการใช้จ่ายของนักท่องเที่ยวชาวต่างชาติที่ขยายตัวอย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้รายได้จากภาคบริการ โดยเฉพาะภาคการท่องเที่ยว ช่วยพยุงภาพรวมเศรษฐกิจได้ในระดับหนึ่ง สำหรับการประเมินเศรษฐกิจโลก ในรายงานได้ระบุไว้ว่า “เศรษฐกิจโลกมีการฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป” อย่างไรก็ดี ได้ปรับลดค่าประเมินสถานการณ์ในบางภูมิภาค จากเดิมที่ระบุว่า “เริ่มชะลอตัว” เป็น “เริ่มเห็นความอ่อนแอ” ซึ่งสะท้อนข้อมูลล่าสุดของผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ (Gross Domestic Product: GDP) ของจีนในช่วงเดือนตุลาคม 2568 - เดือนธันวาคม 2568 ที่ออกมาต่ำกว่าคาด และยังไม่ส่งสัญญาณการฟื้นตัวอย่างชัดเจน ทั้งนี้ นักเศรษฐศาสตร์อาวุโสจาก Nomura Research Institute นายโคบายาชิ เคสุเกะ มองว่า การที่รัฐบาลญี่ปุ่นยังคงมุมมองเศรษฐกิจต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 5 สะท้อนความเปราะบางของการฟื้นตัว ซึ่งยังต้องพึ่งพาปัจจัยภายนอกเป็นสำคัญ โดยเฉพาะทิศทางนโยบายการค้าของสหรัฐฯ และภาวะเศรษฐกิจจีนซึ่งเป็นคู่ค้าหลักของญี่ปุ่น ในขณะเดียวกัน การฟื้นตัวของภาคการบริโภคและการลงทุนภายในประเทศยังอยู่ในระดับจำกัด ท่ามกลางแรงกดดันจากต้นทุนการผลิตที่ยังสูง และความไม่แน่นอนของอุปสงค์จากต่างประเทศ แม้ภาคการท่องเที่ยวจะช่วยพยุงเศรษฐกิจในระยะสั้น แต่ยังไม่เพียงพอที่จะชดเชยความชะลอตัวของภาคการส่งออกได้อย่างเต็มที่ โดยในระยะถัดไป การฟื้นตัวของเศรษฐกิจญี่ปุ่นคาดว่าจะยังคงต้องขึ้นอยู่กับ การฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลกเป็นหลักอยู่ โดยเฉพาะจีนและสหรัฐฯ รวมถึงท่าทีของรัฐบาลญี่ปุ่นในการออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติม หากความเสี่ยงจากภายนอกทวีความรุนแรงขึ้น อาจส่งผลให้การฟื้นตัวล่าช้าออกไปมากกว่าที่คาดไว้

4

ความต้องการเงินทุนของภาคธุรกิจญี่ปุ่นปรับตัวเพิ่มขึ้นสูงที่สุดในรอบ 9 เดือน

ธนาคารแห่งประเทศไทย (Bank of Japan: BOJ) ได้เปิดเผยผลการสำรวจแนวโน้มการปล่อยสินเชื่อของธนาคารขนาดใหญ่ ประจำเดือนมกราคม 2569 ว่า ความต้องการในเรื่องของเงินทุนของภาคธุรกิจญี่ปุ่นสำหรับใช้ลงทุนด้านอุปกรณ์ เครื่องจักร การก่อสร้าง โรงงาน การขยายกิจการ การวิจัย การพัฒนา รวมถึงเงินทุนหมุนเวียนสำหรับการดำเนินธุรกิจประจำวัน ยังคงอยู่ในระดับแข็งแกร่ง โดยจากผลสำรวจพบว่า ความต้องการเงินทุนภาคธุรกิจ อยู่ที่ระดับ +8 เพิ่มขึ้น 1 จุด จากการสำรวจครั้งก่อนเมื่อเดือนตุลาคม 2568 ที่ผ่านมา โดยถือว่าเป็นระดับที่สูงที่สุดในรอบ 9 เดือน สะท้อนความเชื่อมั่นของภาคธุรกิจต่อแนวโน้มเศรษฐกิจ แม้สภาพแวดล้อมทางการเงินจะเริ่มตึงตัวขึ้น แต่อย่างไรก็ตาม ยังไม่พบผลกระทบอย่างชัดเจนจากการที่ BOJ ประกาศทำการปรับเพิ่มอัตราดอกเบี้ยนโยบายระยะสั้น จากที่ร้อยละ 0.50 มาเป็นร้อยละ 0.75 เมื่อเดือนธันวาคม 2568 ที่ผ่านมา โดยความต้องการสินเชื่อของภาคธุรกิจยังไม่ชะลอตัวอย่างมีนัยสำคัญ โดยเมื่อพิจารณาตามขนาดของกิจการ พบว่า ความต้องการเงินทุนของภาคธุรกิจหรือบริษัทขนาดกลาง ได้ปรับตัวดีขึ้น โดยปรับเพิ่มขึ้น 3 จุด มาอยู่ที่ระดับ +5 ในขณะที่ภาคธุรกิจหรือบริษัทขนาดใหญ่ และภาคธุรกิจหรือบริษัทขนาดเล็ก ยังคงทรงตัวไม่เปลี่ยนแปลงจากผลการสำรวจครั้งก่อนหน้า โดยอยู่ที่ +7 และ +6 ตามลำดับ ทั้งนี้ การสำรวจดังกล่าวจะถูกจัดทำเป็นรายไตรมาส ครอบคลุมธนาคารพาณิชย์และสถาบันการเงินประเภทสหกรณ์เครดิตทั่วประเทศ 50 แห่ง โดยดำเนินการสำรวจระหว่างวันที่ 9 ธันวาคม

สรุปข่าวเศรษฐกิจรายสัปดาห์

ประจำวันที่ 26 มกราคม 2569 – 30 มกราคม 2569

จัดทำโดยสำนักงานที่ปรึกษา ประจำกรุงโตเกียว

2568 - 13 มกราคม 2569 ที่ผ่านมา ในส่วนของมุมมองของนักวิเคราะห์จากหนังสือพิมพ์ Nikkei นายมัตสึตะ ทากาชิ มองว่า ตัวเลขความต้องการเงินทุนที่ยังอยู่ในระดับสูงสะท้อนว่าภาคธุรกิจหรือบริษัทญี่ปุ่นยังคงเดินหน้าลงทุนอยู่ แม้ต้นทุนทางการเงินจะเริ่มเพิ่มขึ้น ซึ่งบ่งชี้ว่าการฟื้นตัวของเศรษฐกิจภายในประเทศยังไม่สิ้นสุดในระยะสั้น อย่างไรก็ตาม ความแข็งแกร่งดังกล่าวอาจเป็นผลจากการเร่งกู้เงินล่วงหน้าก่อนที่อัตราดอกเบี้ยนโยบายระยะสั้นจะปรับขึ้นเพิ่มในอนาคต ขณะที่ภาคธุรกิจยังต้องเผชิญความไม่แน่นอนจากเศรษฐกิจโลก โดยเฉพาะการชะลอตัวของจีนและความผันผวนด้านนโยบายการค้าของสหรัฐอเมริกา และในเชิงนโยบายการที่ผลกระทบจากการขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายระยะสั้นยังมีจำกัดอยู่ อาจเปิดทางให้ BOJ ยืดหยุ่นทำการปรับเปลี่ยนนโยบายทางการเงินในระยะถัดไป แต่ในขณะเดียวกัน หากอัตราดอกเบี้ยนโยบายระยะสั้นปรับเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง อาจเริ่มเห็นแรงกดดันต่อการลงทุนของภาคธุรกิจหรือบริษัทขนาดเล็กมากกว่าภาคธุรกิจหรือบริษัทขนาดใหญ่ ซึ่งจะเป็นปัจจัยที่ต้องติดตามอย่างใกล้ชิดในช่วงครึ่งหลังของปี 2569 นี้