

TISCO ESU Morning View March 03, 2025: Fed สาขา Atlanta ปรับคาดการณ์การเติบโตของเศรษฐกิจในไตรมาสที่หนึ่งลงเป็น -1.5% QoQ, saar หลังเห็นตัวเลขการใช้จ่ายของผู้บริโภคพลิกหดตัวและการขาดดุลการค้าปรับเพิ่มขึ้นสูง



Morning View

Economic Strategy Unit (ESU)

Today's Data Releases

- ญี่ปุ่น, จีน, ยูโรโซน และสหรัฐฯ: ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิต (Manufacturing PMI) เดือน ก.พ.
- ยูโรโซน: ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) เบื้องต้น เดือน ก.พ.

Key economic indicators

Data releases			Unit	Period	Mkt	Actual	Prev	Revised		
2025 February										
Fri 28	6:30	Japan	Tokyo CPI	% YoY	Feb	3.2%	2.9%	3.4%	--	
	6:30		Tokyo CPI Ex-Fresh Food	% YoY	Feb	2.3%	2.2%	2.5%	--	
	6:30		Tokyo CPI Ex Fresh Food, Energy	% YoY	Feb	2.0%	1.9%	1.9%	--	
	6:50		Industrial Production	% MoM	Jan P	-1.1%	-1.1%	-0.2%	--	
	6:50		Industrial Production	% YoY	Jan P	2.8%	2.6%	-1.6%	--	
	6:50		Retail Sales	% MoM	Jan	0.6%	0.5%	-0.7%	-0.8%	
	11:00	Thailand	MPI	% YoY	Jan	-2.9%	-0.9%	-2.1%	-1.8%	
	11:00		Capacity Utilization	Index	Jan	--	60.4	56.0	56.5	
	14:00	Germany	Retail Sales	% MoM	Jan	0.5%	0.2%	-1.6%	-0.9%	
	14:00		Retail Sales NSA	% YoY	Jan	1.7%	3.5%	1.1%	2.0%	
	14:00	Thailand	BoP Current Account Balance	USD, bn	Jan	\$1646m	\$2657m	\$2925m	--	
	14:30		Exports	% YoY	Jan	--	12.9%	8.4%	--	
	14:30		Exports	USD, m	Jan	--	\$25025m	\$24318m	--	
	14:30		Imports	% YoY	Jan	--	7.5%	13.4%	--	
	14:30		Imports	USD, m	Jan	--	\$24622m	\$22436m	--	
	14:30		Trade Balance	USD, bn	Jan	--	\$404m	\$1882m	--	
	14:45	France	Consumer Spending	% MoM	Jan	-0.7%	-0.5%	0.7%	--	
	14:45		CPI EU Harmonized	% MoM	Feb P	0.2%	0.0%	-0.2%	--	
	14:45		GDP	% QoQ	4Q F	-0.1%	-0.1%	-0.1%	--	
	14:45		GDP	% YoY	4Q F	0.7%	0.6%	0.7%	--	
	15:55	Germany	Unemployment Claims Rate	%	Feb	6.2%	6.2%	6.2%	--	
	16:00	Eurozone	ECB 3 Year CPI Expectations	%	Jan	2.5%	2.4%	2.4%	--	
	16:00		ECB 1 Year CPI Expectations	%	Jan	2.8%	2.6%	2.8%	--	
	20:00	Germany	CPI EU Harmonized	% MoM	Feb P	0.5%	0.6%	-0.2%	--	
	20:00		CPI EU Harmonized	% YoY	Feb P	2.7%	2.8%	2.8%	--	
	20:30	US	Personal Income	%	Jan	0.4%	0.9%	0.4%	--	
	20:30		Personal Spending	%	Jan	0.2%	-0.2%	0.7%	0.8%	
20:30		PCE Price Index YoY	%	Jan	2.5%	2.5%	2.6%	--		
20:30		Core PCE Price Index MoM	%	Jan	0.3%	0.3%	0.2%	--		
20:30		Core PCE Price Index YoY	%	Jan	2.6%	2.6%	2.8%	2.9%		
20:30		Wholesale Inventories	% MoM	Jan P	0.1%	0.7%	-0.5%	-0.4%		
21:45		MNI Chicago PMI	Index	Feb	40.8	45.5	39.5	--		
2025 March										
Sat 01	8:30	China	Manufacturing PMI	Index	Feb	49.9	50.2	49.1	--	
	8:30		Non-manufacturing PMI	Index	Feb	50.4	50.4	50.2	--	
	Today	7:30	Japan	Jibun Bank PMI Mfg	Index	Feb F	--	49.0	48.9	--
	8:45	China	Caixin PMI Manufacturing	Index	Feb	50.4	--	50.1	--	
	14:30	Thailand	Business Sentiment Index	Index	Feb	--	--	48.5	--	
	15:15	Spain	HCOB Spain Manufacturing PMI	Index	Feb	51.4	--	50.9	--	
	15:45	Italy	HCOB Italy Manufacturing PMI	Index	Feb	46.7	--	46.3	--	
	15:50	France	HCOB France Manufacturing PMI	Index	Feb F	45.5	--	45.5	--	
	15:55	Germany	HCOB Germany Manufacturing PMI	Index	Feb F	46.1	--	46.1	--	
	16:00	Eurozone	HCOB Eurozone Manufacturing PMI	Index	Feb F	47.3	--	47.3	--	
	16:30	UK	S&P Global UK Manufacturing PMI	Index	Feb F	46.4	--	46.4	--	
	17:00	Eurozone	CPI	% YoY	Feb P	2.3%	--	--	--	
	17:00		CPI	% MoM	Feb P	0.4%	--	-0.3%	--	
	17:00		Core CPI	% YoY	Feb P	2.5%	--	2.7%	--	
	21:45	US	S&P Global Manufacturing PMI	Index	Feb F	51.6	--	51.6	--	
	22:00		Construction Spending	% MoM	Jan	-0.1%	--	0.5%	--	
	22:00		ISM Manufacturing	Index	Feb	50.8	--	50.9	--	

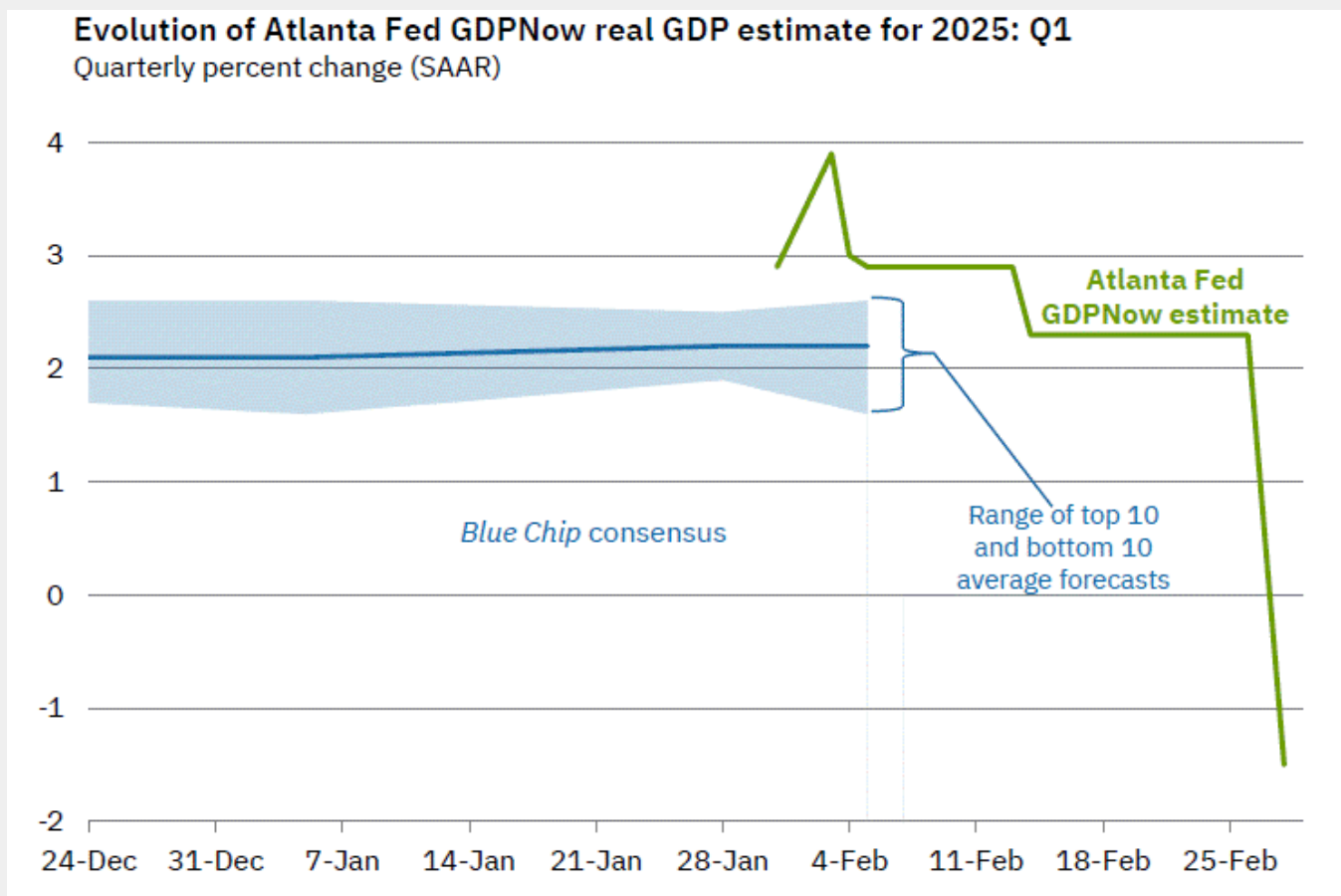
* P = Prelim, * A=Advance, * F=Final,

■ better than mkt

■ worse than mkt

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

Fed สาขา Atlanta ปรับคาดการณ์การเติบโตของเศรษฐกิจในไตรมาสที่หนึ่งลงเป็น -1.5% QoQ, saar หลังเห็นตัวเลขการใช้จ่ายของผู้บริโภคพลิกหดตัวและการขาดดุลการค้าปรับเพิ่มขึ้นสูง



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

- ดัชนีราคาผู้บริโภค (PCE) เพิ่มขึ้น 0.3% MoM ในเดือน ม.ค. เท่ากับเดือนก่อนและตลาดคาด โดยเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันปีก่อน อัตราเงินเฟ้อชะลอลดลงเล็กน้อยเป็น 2.5% YoY จาก 2.6% เดือนก่อน เท่ากับตลาดคาด
- ดัชนีราคาผู้บริโภคพื้นฐาน (Core PCE) เพิ่มขึ้น 0.3% MoM จาก 0.2% เดือนก่อน เท่ากับตลาดคาด โดยเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันปีก่อน อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานชะลอลดลงเป็น 2.6% YoY จาก 2.9% เดือนก่อน เท่ากับตลาดคาด
- โดยดัชนีราคาในหมวดสินค้าหลัก (Core Goods) เพิ่มขึ้น 0.4% MoM จาก -0.3% เดือนก่อน ขณะที่ดัชนีราคาในหมวดบริการหลัก (Core Services) เพิ่มขึ้น +0.2% MoM จาก 0.4% เดือนก่อน
- ดัชนีราคาในหมวดบริการไม่นับรวมหมวดที่อยู่อาศัย (Services excl. Housing) ซึ่งเป็นมาตรวัดที่ Fed ให้ความสำคัญเพิ่มขึ้น +0.2 MoM จาก 0.4% เดือนก่อน โดยเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันปีก่อน จะชะลอลดลงเป็น 3.1% YoY จาก 3.6% เดือนก่อน
- ด้านการใช้จ่ายของผู้บริโภค (Personal Spending) เดือน ม.ค. หดตัว -0.2% MoM จาก 0.8% เดือนก่อน ส่วนทางตลาดที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้น 0.2% ขณะที่รายได้ส่วนบุคคล (Personal Income) เพิ่มขึ้น 0.9% MoM

สูงกว่าเดือนก่อนและคาดการณ์ของตลาดที่ 0.4% นอกจากนี้ อัตราส่วนการออม (Saving Rate) ปรับตัวเพิ่มขึ้นสูงถึง +1.1ppt เป็น 4.6%

- **ตัวเลขเศรษฐกิจอื่นๆ ที่รายงานเมื่อวันศุกร์ที่ผ่านมา:** ยอดส่งออกเบื้องต้น (Goods Exports) เดือน ม.ค. ขยายตัว 1.8% YoY จาก -0.8% เดือนก่อน ขณะที่ยอดนำเข้า (Goods Imports) ขยายตัวในระดับเลขสองหลักที่ 25.5% จาก 12.8% ส่งผลให้สหรัฐฯ ขาดดุลการค้าสูงที่สุดตั้งแต่มีการจัดทำตัวเลขที่ระดับ 1.53 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐฯ จาก 1.22 แสนล้านในเดือนก่อน
- ทั้งนี้ จากตัวเลขการใช้จ่ายของผู้บริโภคที่พลิกหดตัวและการขาดดุลการค้าที่ปรับเพิ่มขึ้นสูง ส่งผลให้ Fed สาขา Atlanta ปรับคาดการณ์การเติบโตของเศรษฐกิจ (ผ่านโมเดล GDPNow Forecasting Model) ในไตรมาสที่หนึ่งลงเป็น -1.5% QoQ, saar จาก +2.3% ก่อนการรายงานตัวเลขเศรษฐกิจในวันศุกร์ที่ผ่านมา
- โดยสรุป แม้มาตรการเงินเฟ้อยังสะท้อนความหนืดและการชะลอของเงินเฟ้อกลับไปสู่เป้าของ Fed ที่ 2% ต้องเผชิญความเสี่ยงจากการตั้งกำแพงภาษีสินค้านำเข้าของปรน. ทรัมป์ ที่จะสร้างความเสี่ยงด้านสูง (Upside Risks) ต่ออัตราเงินเฟ้อ แต่ตลาดการเงิน (Fed Funds Futures) มอง Fed จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงราว 75bps (vs. ลดราว 25-50bps ในช่วงต้นเดือน ก.พ.) ในปี 2025F หลังตัวเลขเศรษฐกิจที่รายงานออกมาในช่วงก่อนส่งสัญญาณชะลออง อาทิ ดัชนีความเชื่อมั่นของผู้บริโภคและดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อในภาคบริการเบื้องต้นปรับตัวลดลง การใช้จ่ายของผู้บริโภคพลิกหดตัว มุมมองของครัวเรือนที่มีต่อตลาดแรงงานปรับแย่ลง และจำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรกปรับเพิ่มขึ้นสูงกว่าตลาดคาด
- ในระยะข้างหน้า ควรจับตาการจ้างงานนอกภาคเกษตรและอัตราการว่างงานที่จะประกาศในวันศุกร์ที่จะถึงนี้ รวมถึงเครื่องชี้ภาคการส่งออก-นำเข้า ถึงการเร่งนำเข้าล่วงหน้า (Front-loading Imports) จากความกังวลสงครามการค้า โดยหากยอดนำเข้าปรับเพิ่มขึ้นแรงต่อเนื่องและยอดขาดดุลการยังค้างอยู่ในระดับสูงจะกระทบกับตัวเลข GDP อย่างมีนัยสำคัญ

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