

TISCO ESU Morning View February 14, 2025: สิ้นค้ากลุ่มอิเล็กทรอนิกส์เป็นกลุ่มสินค้าที่มีความเสี่ยงสูงสุดจากนโยบายย้ายฐานการผลิตกลับไปยังสหรัฐฯ



# Morning View

Economic Strategy Unit (ESU)

## Today's Data Releases

- ยูโรโซน: GDP เบื้องต้น ไตรมาส 4/2024
- สหรัฐฯ: ยอดค้าปลีก (Retail Sales) และผลผลิตภาคอุตสาหกรรม (Industrial Production) เดือน ม.ค.

## Key economic indicators

Data releases			Unit	Period	Mkt	Actual	Prev	Revised		
2025 February										
Thu	13	6:50	Japan	PPI	% YoY	Jan	4.0%	4.2%	3.8%	3.9%
		6:50		PPI	% MoM	Jan	0.3%	0.3%	0.3%	0.4%
		10:45	Thailand	Consumer Confidence	Index	Jan	--	59.0	57.9	--
		14:00	Germany	CPI EU Harmonized	% MoM	Jan F	-0.2%	-0.2%	-0.2%	--
		14:00		CPI EU Harmonized	% YoY	Jan F	2.8%	2.8%	2.8%	--
		14:00	UK	GDP	% QoQ	4Q P	-0.1%	0.1%	0.0%	--
		14:00		GDP	% YoY	4Q P	1.1%	1.4%	0.9%	1.0%
		17:00	Eurozone	Industrial Production	% YoY	Dec	-3.1%	-2.0%	-1.9%	-1.8%
		17:00		Industrial Production	% MoM	Dec	-0.6%	-1.1%	0.2%	0.4%
		20:30	US	PPI Final Demand	% MoM	Jan	0.3%	0.4%	0.2%	0.5%
		20:30		PPI Final Demand	% YoY	Jan	3.3%	3.5%	3.3%	3.5%
		20:30		Initial Jobless Claims	Persons	Feb-08	216k	213k	219k	220k
		20:30		Continuing Claims	Persons	Feb-01	1882k	1850k	1886k	--
Today		17:00	Eurozone	GDP	% YoY	4Q P	0.9%	--	0.9%	--
		17:00		GDP	% QoQ	4Q P	0.0%	--	0.0%	--
		20:30	US	Retail Sales Advance	% MoM	Jan	-0.2%	--	0.4%	--
		20:30		Retail Sales ex Auto	% MoM	Jan	0.3%	--	0.4%	--
		20:30		Retail Sales ex Auto and Gas	% MoM	Jan	0.3%	--	0.3%	--
		20:30		Retail Sales Control Grop	% MoM	Jan	0.3%	--	0.7%	--
		20:30		Import Price Index	% MoM	Jan	0.4%	--	0.1%	--
		20:30		Import Price Index	% YoY	Jan	1.9%	--	2.2%	--
		21:15		Industrial Production	% MoM	Jan	0.3%	--	0.9%	--
		21:15		Capacity Utilization	%	Jan	77.7%	--	77.6%	--
		22:00		Business Inventories	% MoM	Dec	-0.1%	--	0.1%	--
				China	Money Supply (M2)	% YoY	Jan	7.3%	--	7.3%

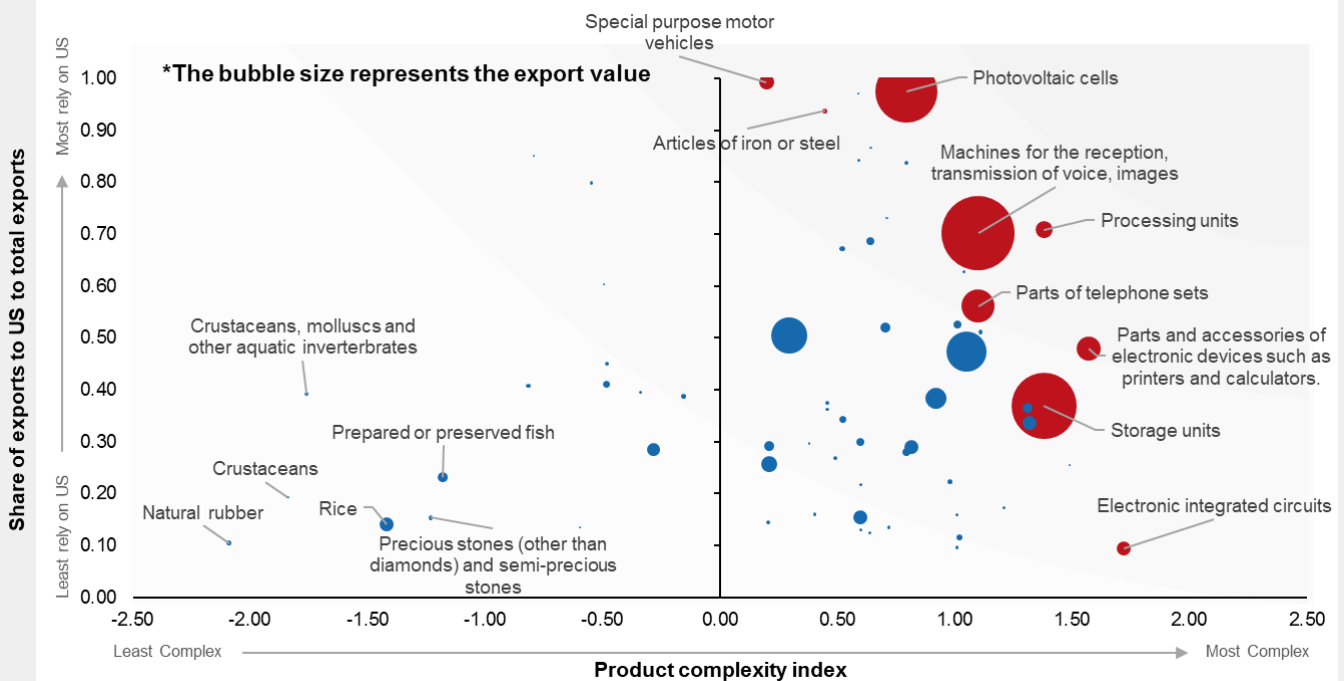
\* P = Prelim, \* A = Advance, \* F = Final,

■ better than mkt

■ worse than mkt

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

สินค้ากลุ่มอิเล็กทรอนิกส์เป็นกลุ่มสินค้าที่มีความเสี่ยงสูงสุดจากนโยบายย้ายฐานการผลิตกลับไปยังสหรัฐฯ



Note: Data as of 2023

Source: ITC Trade map, The Growth Lab at Harvard University. (2019). "Growth Projections and Complexity Rankings, V2" [Data set]. <https://doi.org/10.7910/dvn/xtaqmc> TISCO Economic Strategy Unit (ESU)

- สหรัฐฯ ภายใต้การนำของประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ กำลังเดินหน้าดำเนินนโยบายย้ายฐานการผลิตกลับประเทศโดยเชิญบริษัทสหรัฐฯ ที่ลงทุนในต่างประเทศกลับมายังประเทศเพื่อสร้างงานและขับเคลื่อนเศรษฐกิจ รวมถึงพยายามลดการขาดดุลทางการค้ากับประเทศคู่ค้าด้วยหลักคิด "America First"
- ภายใต้นโยบายดังกล่าวประเทศไทยถือว่ามีความเสี่ยงสูงที่จะได้รับผลกระทบเชิงลบ เนื่องจากไทยเป็นหนึ่งในประเทศที่เกินดุลทางการค้ากับสหรัฐฯ โดยรายงานล่าสุดของ U.S. Department of Treasury ในเดือน พ.ย. 2024 ระบุว่าสหรัฐฯขาดดุลการค้ากับประเทศไทยปีละราว 4 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ซึ่งคิดเป็นอันดับ 10 ของประเทศคู่ค้าทั้งหมด และอยู่ในระดับที่กระทรวงการคลังของสหรัฐฯมองว่าเป็นการขาดดุลอย่างมีนัยยะสำคัญ (ขาดดุลมากกว่า 1.5 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ) นอกจากนี้ประเทศไทยยังพึ่งพาการส่งออกไปยังสหรัฐฯเป็นอันดับหนึ่งซึ่งคิดเป็นสัดส่วนราว 18% ของการส่งออกทั้งหมด (ASEAN-5 – 13%, จีน - 12%)
- **Our view:** เรามองว่าสินค้าที่มีความเสี่ยงสูงที่จะถูกกระทบจากนโยบายการโยกย้ายฐานการผลิตกลับไปยังสหรัฐฯ คือสินค้าที่มีความซับซ้อนสูงเนื่องจากเป็นสินค้าที่มีพื้นฐานต้นทุนทางด้านเทคโนโลยีมากกว่าที่ดินและแรงงาน รวมถึงมีการสร้างมูลค่าเพิ่มที่มากกว่าเมื่อเทียบกับสินค้าที่มีความซับซ้อนต่ำ ด้วยหลักเกณฑ์นี้ทำให้เรามองว่าสินค้าที่เรามองว่ามีความเสี่ยงสูงที่จะได้รับผลกระทบจากนโยบายดังกล่าว คือ สินค้าที่มีความซับซ้อนสูง, มีมูลค่าการส่งออกสูงและมีสัดส่วนการพึ่งพาการส่งออกไปสหรัฐฯสูง

ซึ่งสินค้าที่เข้าหลักเกณฑ์นี้ได้แก่ โซล่าเซลล์, หน่วยประมวลผล, อุปกรณ์รับภาพและเสียงในโทรศัพท์, หน่วยเก็บข้อมูลและชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์

## A Week Ahead

- วันจันทร์
  - ญี่ปุ่น: GDP เบื้องต้น ไตรมาส 4/2024 และผลผลิตภาคอุตสาหกรรม (Industrial Production) เดือน ธ.ค.
  - ไทย: GDP ไตรมาส 4/2024
- วันอังคาร
  - ยูโรโซน: ดัชนีความเชื่อมั่นเศรษฐกิจจากสถาบัน ZEW (ZEW Survey Expectations) เดือน ก.พ.
  - สหรัฐฯ: ดัชนีตลาดการเคหะ (Housing Market Index) เดือน ก.พ.
- วันพุธ
  - ญี่ปุ่น: ยอดส่งออก-นำเข้า (Exports-Imports), ดุลการค้า (Trade Balance) เดือน ม.ค. และยอดคำสั่งซื้อสินค้าเครื่องจักร (Core Machinery Orders) เดือน ธ.ค.
  - อังกฤษ: ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) เดือน ม.ค.
  - สหรัฐฯ: รายงานปริมาณการยื่นขอสินเชื่อที่อยู่อาศัย (MBA Mortgage Applications) สิ้นสุดสัปดาห์ ณ วันที่ 14 ก.พ.
- วันพฤหัสบดี
  - สหรัฐฯ: ยอดขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรก (Initial Jobless Claims) สิ้นสุดสัปดาห์ ณ วันที่ 15 ก.พ.
  - ยูโรโซน: ความเชื่อมั่นผู้บริโภค (Consumer Confidence) เบื้องต้น เดือน ก.พ.
- วันศุกร์
  - ญี่ปุ่น: ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) เดือน ม.ค.
  - ญี่ปุ่น, ยูโรโซน และสหรัฐฯ: ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิต (Manufacturing PMI) เดือน ก.พ.
  - อังกฤษ: ยอดค้าปลีก (Retail Sales) เดือน ม.ค.
  - สหรัฐฯ: ดัชนีความเชื่อมั่นจาก ม.มิชิแกน (U. of Mich. Sentiment) เดือน ก.พ. และยอดขายบ้านมือสอง (Existing Home Sales) เดือน ม.ค.

Data releases				Unit	Period	Mkt	Prev
2025 February							
Mon 17	6:50	Japan	GDP Annualized	% QoQ	4Q P	1.1%	1.2%
	6:50		GDP	% QoQ	4Q P	0.3%	0.3%
	9:30	Thailand	GDP	% YoY	4Q	3.8%	3.0%
	9:30		GDP	% QoQ	4Q	0.6%	1.2%
	11:30	Japan	Industrial Production	% MoM	Dec F	--	0.3%
	11:30		Industrial Production	% YoY	Dec F	--	-1.1%
Tue 18	14:45	France	CPI EU Harmonized	% MoM	Jan F	--	-0.2%
	17:00	Germany	ZEW Survey Expectations	Index	Feb	17.5	10.3
	17:00		ZEW Survey Current Situation	Index	Feb	-89	-90.4
	17:00	Eurozone	ZEW Survey Expectations	Index	Feb	--	18
	20:30	US	Empire Manufacturing	Index	Feb	-1	-12.6
	22:00		NAHB Housing Market Index	Index	Feb	47	47
Wed 19	6:50	Japan	Trade Balance	USD, bn	Jan	-¥2106.5b	¥130.9b
	6:50		Trade Balance Adjusted	Yen ,bn	Jan	-¥319.4b	-¥33.0b
	6:50		Exports	% YoY	Jan	7.9%	2.8%
	6:50		Imports	% YoY	Jan	9.1%	1.8%
	6:50		Core Machine Orders	% MoM	Dec	0.5%	3.4%
	6:50		Core Machine Orders	% YoY	Dec	8.0%	10.3%
	14:00	UK	CPI	% MoM	Jan	--	0.3%
	14:00		CPI	% YoY	Jan	2.7%	2.5%
	19:00	US	MBA Mortgage Applications	%	Feb-14	--	2.3%
	20:30		Housing Starts	Units	Jan	1394k	1499k
	20:30		Housing Starts	% MoM	Jan	-7.0%	15.8%
	20:30		Building Permits	Units	Jan P	1448k	1482k
	20:30		Building Permits	% MoM	Jan P	-2.3%	-0.7%
	Thu 20	20:30	US	Philadelphia Fed Business Outlook	Index	Feb	25.4
20:30			Initial Jobless Claims	Persons	Feb-15	--	213k
20:30			Continuing Claims	Persons	Feb-08	--	1850k
22:00			Leading Index	%	Jan	0.0%	-0.1%
22:00		Eurozone	Consumer Confidence	Index	Feb P	-13.9	-14.2
Fri 21	6:30	Japan	CPI	% YoY	Jan	4.0%	3.6%
	6:30		CPI (ex Fresh Food)	% YoY	Jan	3.1%	3.0%
	6:30		Natl CPI Ex Fresh Food, Energy	% YoY	Jan	2.5%	2.4%
	7:30		Jibun Bank PMI Composite	Index	Feb P	--	51.1
	7:30		Jibun Bank PMI Mfg	Index	Feb P	--	48.7
	7:30		Jibun Bank PMI Services	Index	Feb P	--	53
	14:00	UK	Retail Sales	% MoM	Jan	--	-0.6%
	14:00		Retail Sales	% YoY	Jan	--	2.9%
	14:45	France	Business Confidence	Index	Feb	--	95
	14:45		Manufacturing Confidence	Index	Feb	--	95
	15:15		HCOB France Manufacturing PMI	Index	Feb P	--	45
	15:15		HCOB France Service PMI	Index	Feb P	--	48.2
	15:15		HCOB France Composite PMI	Index	Feb P	--	47.6
	15:30	Germany	HCOB Germany Manufacturing PMI	Index	Feb P	45.5	45
	15:30		HCOB Germany Services PMI	Index	Feb P	52.5	52.5
	15:30		HCOB Germany Composite PMI	Index	Feb P	--	50.5
	16:00	Eurozone	HCOB Eurozone Composite PMI	Index	Feb P	50.3	50.2
	16:00		HCOB Eurozone Manufacturing PMI	Index	Feb P	46.7	46.6
	16:00		HCOB Eurozone Services PMI	Index	Feb P	51.5	51.3
	16:30	UK	S&P Global UK Manufacturing PMI	Index	Feb P	--	48.3
	16:30		S&P Global UK Services PMI	Index	Feb P	--	50.8
	16:30		S&P Global UK Composite PMI	Index	Feb P	--	50.6
	21:45	US	S&P Global Manufacturing PMI	Index	Feb P	--	51.2
	21:45		S&P Global Services PMI	Index	Feb P	--	52.9
	21:45		S&P Global Composite PMI	Index	Feb P	--	52.7
	22:00		U. of Mich. Sentiment	Index	Feb F	--	67.8
	22:00		Existing Home Sales	Units	Jan	4.15m	4.24m
22:00		Existing Home Sales	% MoM	Jan	-2.1%	2.2%	

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด ที่สโกไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้ออมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

**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