

TISCO ESU Morning View February 19, 2025: เรามองห้ญี่ปุ่นมีโอกาส Outperform ตลาดโลก จากแรงส่งเศรษฐกิจภายในประเทศและแนวโน้มดอลลาร์ที่ยังแข็งค่า



Morning View

Economic Strategy Unit (ESU)

Today's Data Releases

- 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.

Key economic indicators

Data releases				Unit	Period	Mkt	Actual	Prev	Revised	
2025 February										
Tue	18	14:45	France	CPI EU Harmonized	% MoM	Jan F	-0.2%	-0.2%	-0.2%	--
		17:00	Germany	ZEW Survey Expectations	Index	Feb	20.0	26.0	10.3	--
		17:00		ZEW Survey Current Situation	Index	Feb	-89.4	-88.5	-90.4	--
		17:00	Eurozone	ZEW Survey Expectations	Index	Feb	--	24.2	18.0	--
		20:30	US	Empire Manufacturing	Index	Feb	0.0	5.7	-12.6	--
		22:00		NAHB Housing Market Index	Index	Feb	46.0	42.0	47.0	--
Today		6:50	Japan	Trade Balance	USD, bn	Jan	-\$2103.8b	-\$2758.8b	¥130.9b	¥132.5b
		6:50		Trade Balance Adjusted	Yen ,bn	Jan	-\$243.6b	-\$856.6b	-\$33.0b	-\$221.0b
		6:50		Exports	% YoY	Jan	7.7%	7.2%	2.8%	--
		6:50		Imports	% YoY	Jan	9.3%	16.7%	1.8%	1.7%
		6:50		Core Machine Orders	% MoM	Dec	0.5%	-1.2%	3.4%	--
		6:50		Core Machine Orders	% YoY	Dec	7.5%	4.3%	10.3%	--
		14:00	UK	CPI	% MoM	Jan	-0.3%	--	0.3%	--
		14:00		CPI	% YoY	Jan	2.8%	--	2.5%	--
		19:00	US	MBA Mortgage Applications	%	Feb-14	--	--	2.3%	--
		20:30		Housing Starts	Units	Jan	1390k	--	1499k	--
		20:30		Housing Starts	% MoM	Jan	-7.3%	--	15.8%	--
		20:30		Building Permits	Units	Jan P	1460k	--	1482k	--
20:30		Building Permits	% MoM	Jan P	-1.5%	--	-0.7%	--		

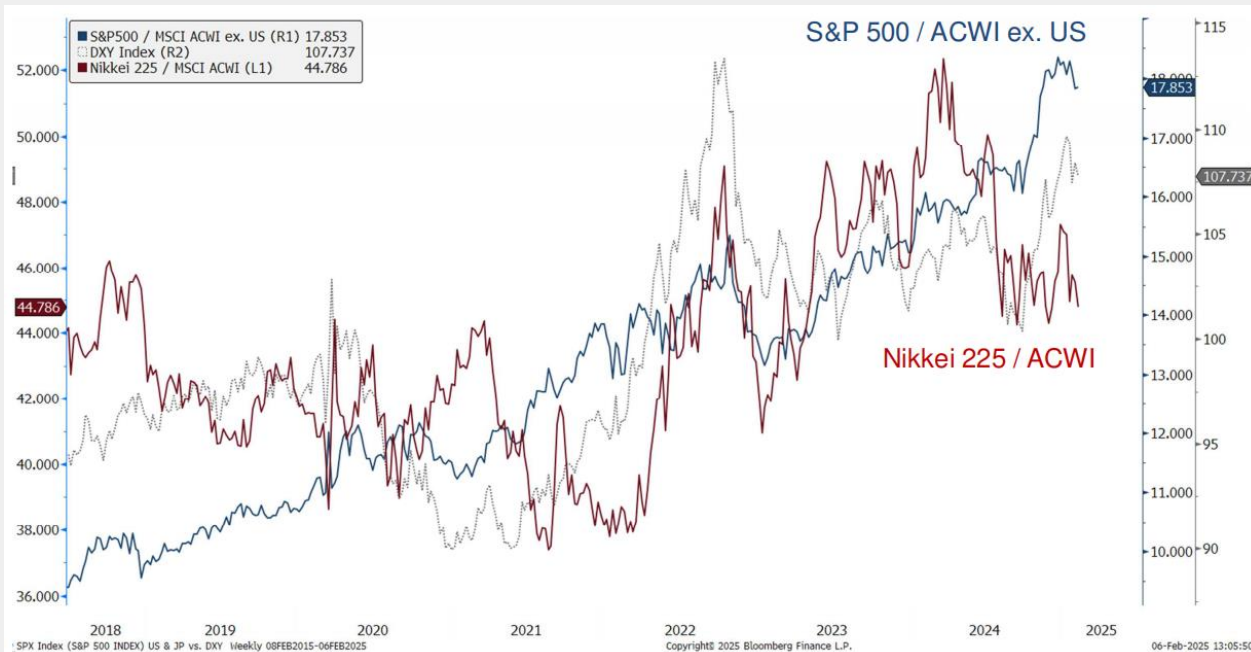
* P = Prelim, * A = Advance, * F = Final,

■ better than mkt

■ worse than mkt

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

เรามองหุ้นญี่ปุ่นมีโอกาส Outperform ตลาดโลก จากแรงส่งเศรษฐกิจภายในประเทศและแนวโน้มดอลลาร์ที่ยังแข็งค่า



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

- GDP ญี่ปุ่นในไตรมาส 4/2024 เติบโตที่ระดับ +2.8% QoQ, saar สูงกว่าตลาดคาดที่ +1.1% อย่างมาก ส่งผลให้มูลค่า GDP โดยรวมทะลุ 600 ล้านล้านเยนเป็นครั้งแรก สะท้อนถึงโมเมนตัมเศรษฐกิจญี่ปุ่นที่ดีขึ้นต่อเนื่อง สอดคล้องกับถ้อยแถลงของอดีตรัฐมนตรีว่าการธนาคารกลางญี่ปุ่น (BoJ) นาย Haruhiko Kuroda ที่ออกมายืนยันว่า “เศรษฐกิจญี่ปุ่นได้ฟื้นกลับมาอย่างสมบูรณ์ (Japan’s economy is completely back)” พร้อมมองว่าญี่ปุ่นได้หลุดพ้นจากภาวะเงินฝืดยาวนานแล้ว
- ปัจจัยสำคัญที่ต้องติดตามต่อในปี 2025 คือการเจรจาค่าจ้างประจำปี (Shunto Wage Negotiation) ซึ่งหากผลการเจรจาเห็นการปรับขึ้นของค่าจ้างต่อเนื่องอีก 4-5% ต่อเนื่องจากปีก่อนที่สูงกว่า 5% จะส่งแรงหนุนเชิงบวกต่ออุปสงค์ภายในประเทศ (Domestic Consumption) และช่วยเสริมความเชื่อมั่นของนักลงทุนต่อแนวโน้มเศรษฐกิจในระยะข้างหน้า
- ด้านการปรับนโยบายการเงินกลับเข้าสู่ภาวะปกติ (Normalizing) ของ BoJ เราคาดว่าจะเกิดขึ้นอย่างค่อยเป็นค่อยไป แม้ BoJ มีแนวโน้มปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยและทยอยลดขนาดงบดุลเพื่อเข้าสู่ภาวะนโยบายปกติ (Normalizing) แต่คาดว่าจะดำเนินการอย่างระมัดระวัง ไม่ให้ดูตรึงการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจ โดยเรามองว่า BoJ จะทยอยขยับอัตราดอกเบี้ยขึ้นสู่ระดับไม่เกิน 1.0-1.5% ภายในปี 2026
- จากโมเมนตัมที่ดีขึ้นต่อเนื่องของเศรษฐกิจญี่ปุ่น รวมถึงแรงหนุนจากการขึ้นค่าแรงที่มีโอกาสเดินทางต่อเนื่อง เราจึงมีมุมมองค่อนข้างเป็นบวกต่อดัชนีหุ้นญี่ปุ่นในระยะข้างหน้า ประกอบกับแนวโน้มดัชนีเงินดอลลาร์ (DXY Index) ที่ยังมีทิศทางแข็งค่า อาจเอื้อให้หุ้นญี่ปุ่น Outperform ดัชนีหุ้นโลก (MSCI ACWI) ได้ในระยะข้างหน้า

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