

TISCO ESU Morning View February 21, 2025: การเมืองเยอรมันจ่อเปลี่ยนหัว แห่งจับตาการเลือกตั้งเยอรมนีในวันอาทิตย์ที่ 23 ก.พ. นี้



Morning View

Economic Strategy Unit (ESU)

Today's Data Releases

- 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.

Key economic indicators

Data releases		Unit	Period	Mkt	Actual	Prev	Revised			
2025 February										
Today	Thu 20	20:30	US	Philadelphia Fed Business Outlook	Index	Feb	14.3	18.1	44.3	--
	20:30	US	Initial Jobless Claims	Persons	Feb-15	215k	219k	213k	214k	
	20:30	US	Continuing Claims	Persons	Feb-08	1868k	1869k	1850k	1845k	
	22:00	US	Leading Index	%	Jan	-0.1%	-0.3%	-0.1%	0.1%	
	22:00	Eurozone	Consumer Confidence	Index	Feb P	-14.0	-13.6	-14.2	--	
	6:30	Japan	CPI	% YoY	Jan	4.0%	4.0%	3.6%	--	
	6:30	Japan	CPI (ex Fresh Food)	% YoY	Jan	3.1%	3.2%	3.0%	--	
	6:30	Japan	Natl CPI Ex Fresh Food, Energy	% YoY	Jan	2.5%	2.5%	2.4%	--	
	7:30	Japan	Jibun Bank PMI Composite	Index	Feb P	--	51.6	51.1	--	
	7:30	Japan	Jibun Bank PMI Mfg	Index	Feb P	--	48.9	48.7	--	
	7:30	Japan	Jibun Bank PMI Services	Index	Feb P	--	53.1	53.0	--	
	14:00	UK	Retail Sales	% MoM	Jan	0.9%	--	-0.6%	--	
	14:00	UK	Retail Sales	% YoY	Jan	0.6%	--	2.9%	--	
	14:45	France	Business Confidence	Index	Feb	96.0	--	95.0	--	
	14:45	France	Manufacturing Confidence	Index	Feb	96.0	--	95.0	--	
	15:15	France	HCOB France Manufacturing PMI	Index	Feb P	45.3	--	45.0	--	
	15:15	France	HCOB France Service PMI	Index	Feb P	48.9	--	48.2	--	
	15:15	France	HCOB France Composite PMI	Index	Feb P	48.0	--	47.6	--	
	15:30	Germany	HCOB Germany Manufacturing PMI	Index	Feb P	45.5	--	45.0	--	
	15:30	Germany	HCOB Germany Services PMI	Index	Feb P	52.5	--	52.5	--	
	15:30	Germany	HCOB Germany Composite PMI	Index	Feb P	50.8	--	50.5	--	
	16:00	Eurozone	HCOB Eurozone Manufacturing PMI	Index	Feb P	47.0	--	46.6	--	
	16:00	Eurozone	HCOB Eurozone Services PMI	Index	Feb P	51.5	--	51.3	--	
	16:00	Eurozone	HCOB Eurozone Composite PMI	Index	Feb P	50.5	--	50.2	--	
	16:30	UK	S&P Global UK Manufacturing PMI	Index	Feb P	48.5	--	48.3	--	
	16:30	UK	S&P Global UK Services PMI	Index	Feb P	50.8	--	50.8	--	
	16:30	UK	S&P Global UK Composite PMI	Index	Feb P	50.6	--	50.6	--	
	21:45	US	S&P Global Manufacturing PMI	Index	Feb P	51.4	--	51.2	--	
21:45	US	S&P Global Services PMI	Index	Feb P	53.0	--	52.9	--		
21:45	US	S&P Global Composite PMI	Index	Feb P	53.2	--	52.7	--		
22:00	US	U. of Mich. Sentiment	Index	Feb F	67.8	--	67.8	--		
22:00	US	Existing Home Sales	Units	Jan	4.13m	--	4.24m	--		
22:00	US	Existing Home Sales	% MoM	Jan	-2.6%	--	2.2%	--		

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

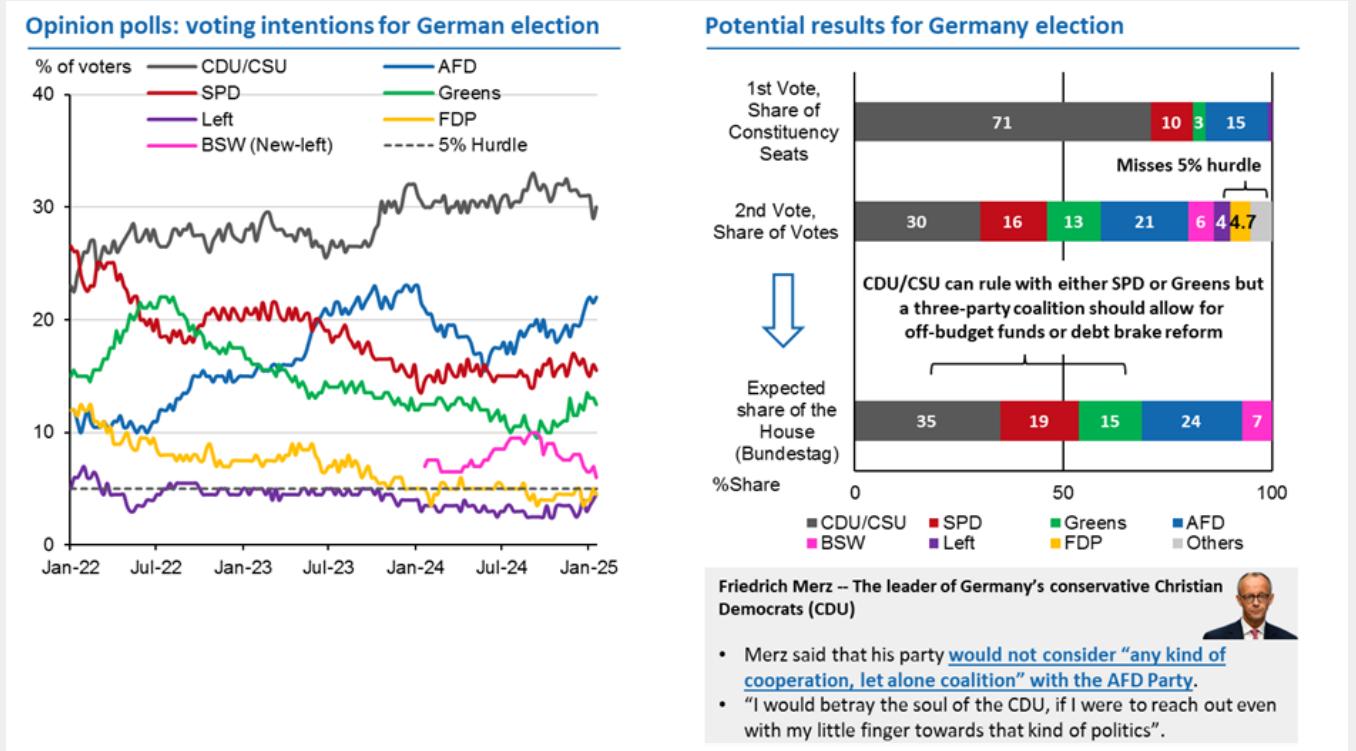
■ better than mkt

■ worse than mkt

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด ทิสโก้ไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้อย่างมีความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

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

การเมืองเยอรมนีจ่อเปลี่ยนหัว แหะจับตาดำเนินการเลือกตั้งทั่วไปในวันอาทิตย์ที่ 23 ก.พ. นี้



Note: 1st vote based on projection by election.de and 2nd vote based on polls of polls.

Source: Bloomberg, Bundeswahlleiterin, Election.de, Deutsche Bank, DW news, AP Photo/Markus Schreiber, TISCO Economic Strategy Unit (TISCO ESU)

- จับตาดำเนินการเลือกตั้ง (Snap Election) ในเยอรมนีที่จะจัดขึ้นในวันที่ 23 ก.พ. ที่จะถึงนี้ หลังรัฐบาลของนาย Olaf Scholz นายกรัฐมนตรีคนปัจจุบันได้สั่งปลดนาย Christian Lindner ซึ่งเป็นรัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลัง จึงนำไปสู่การแยกตัวของพรรคร่วมรัฐบาล รวมไปถึงการลงมติไม่ไว้วางใจ ซึ่งเปิดทางให้เกิดการเลือกตั้งทั่วไปรอบใหม่ก่อนกำหนด
- โดยการเลือกตั้งในครั้งนี้ จะส่งผลให้พรรคฝ่ายขวาเข้ามามีบทบาทมากยิ่งขึ้น หลังคะแนนนิยมของพรรครัฐบาล (SPD/Greens) ปรับลดลงเรื่อยมา อิงจากผลสำรวจ (Poll) ก่อนการเลือกตั้ง โดยสามารถจัดลำดับของคะแนนนิยมได้ดังนี้
 - 1. พันธมิตรฝ่ายขวากลาง CDU/CSU (ส่ง Friedrich Merz ลงชิงตำแหน่งนายกรัฐมนตรี)
 - 2. พรรคขวาจัด AfD (Alice Weidel)
 - 3. พรรคกลางซ้าย SPD (Olaf Scholz)
 - 4. พรรค Greens (Robert Habeck)

- หากอิงจากผลสำรวจ นาย Friedrich Merz ผู้นำพรรค CDU จะกลายเป็นนายกรัฐมนตรีใหม่ของเยอรมนี ซึ่งคาดว่านาย Merz อาจต้องจับมือกับพรรค SPD หรือ/และ Green ในการจัดตั้งรัฐบาล แต่ระบุว่าจะไม่จับมือกับพรรค AfD
- ด้านนโยบายหาเสียงของกลุ่ม CDU/CSU จะค่อนข้างเป็นมิตรกับเศรษฐกิจ โดยต้องการจะลด 1. ภาษีบุคคลธรรมดา 2. ภาษีนิติบุคคล 3. ภาษีมรดก 4. ภาษีมูลค่าเพิ่มสำหรับร้านอาหาร และ 5. การเก็บ Solidarity Surcharge (ภาษีส่วนเพิ่มที่คิดจากภาษีเงินได้ปกติ ภาษีกำไรจากการขายหุ้น และภาษีนิติบุคคล) เป็นต้น ขณะที่กลุ่ม CDU/CSU ยังเสนอมาตรการลดค่าไฟฟ้าลงกว่า 10% ทั้งนี้ หากอิงจากการประเมินของวณิชธนกิจและศูนย์วิจัยชั้นนำทั้งในเยอรมนีและสหรัฐฯ นโยบายหาเสียงของพรรค CDU/CSU จะช่วยหนุน GDP ของเยอรมนีให้เติบโตขึ้นได้ราว 0.9ppt
- แนะนำจับตามผลการเลือกตั้งในเยอรมนีอย่างใกล้ชิด โดยหากที่นั่งในรัฐสภาของทั้งสามพรรค 1. CDU/CSU 2. SPD และ 3. Greens รวมกันได้เกินสองในสามของที่นั่งทั้งหมด อาจเห็นการผลักดันการแก้รัฐธรรมนูญ โดยเฉพาะหัวข้อการขาดดุลทางการคลัง “Debt Brake” ซึ่งในปัจจุบันเยอรมนีกำหนดให้รัฐบาลสามารถขาดดุลงบประมาณได้ไม่เกินร้อยละ 0.35 ของ GDP แต่หลังจากที่เศรษฐกิจเยอรมนีหดตัวต่อเนื่องเป็นปีที่สอง ผู้นำทางการเมืองหลายฝ่ายเริ่มมีความเห็นที่สอดคล้องกันว่าควรแก้กฎหมายให้การทำงานของรัฐบาลมีความยืดหยุ่นมากขึ้น และเห็นควรให้รัฐบาลสามารถที่จะขาดดุลทางการคลังได้เพิ่มขึ้น

A Week Ahead

- วันจันทร์
 - ยูโรโซน: ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) เดือน ม.ค.
 - สหรัฐฯ: ดัชนีการผลิตของ Fed สาขาดีลลัส (Dallas Fed Manufacturing Activity) เดือน ก.พ.
 - ไทย: ยอดส่งออก-นำเข้า (Exports-Import) และดุลการค้า (Trade Balance) เดือน ม.ค.
- วันอังคาร
 - ญี่ปุ่น: ดัชนีราคาผู้ผลิตภาคการบริการ (PPI Services) และยอดคำสั่งซื้อเครื่องจักร (Machine Tool Orders) เดือน ม.ค.
 - ยูโรโซน: ยอดจดทะเบียนรถยนต์ใหม่ (New Car Registrations) เดือน ม.ค.
 - สหรัฐฯ: ดัชนีราคาที่อยู่อาศัย (FHFA House Price Index) เดือน ธ.ค., ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (Consumer Confidence) และดัชนีภาคการผลิตของ Fed สาขาริชมอนด์ (Richmond Fed Manufacturing Survey) เดือน ก.พ.
- วันพุธ
 - สหรัฐฯ: รายงานปริมาณการยื่นขอสินเชื่อที่อยู่อาศัย (MBA Mortgage Applications) สิ้นสุดสัปดาห์ ณ วันที่ 21 ก.พ. และยอดขายบ้านใหม่ (News Home Slaes) เดือน ม.ค.
- วันพฤหัสบดี
 - ยูโรโซน: ความเชื่อมั่นผู้บริโภค (Consumer Confidence) เดือน ก.พ.

- สหรัฐฯ: GDP Annualized Q4/2024, ยอดสั่งซื้อสินค้าคงทน (Durable Goods Orders) เบื้องต้น เดือน ม.ค. และยอดขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรก (Initial Jobless Claims) สิ้นสุดสัปดาห์ ณ วันที่ 22 ก.พ.

- วันศุกร์

- ญี่ปุ่น: ดัชนีราคาผู้บริโภคกรุงโตเกียว (Tokyo CPI) เดือน ก.พ., ยอดค้าปลีก (Retail Sales) และผลผลิตภาคอุตสาหกรรม (Industrial Production) เดือน ม.ค.
- ไทย: รายงานตัวเลขเศรษฐกิจประจำเดือน โดย ธพท. เดือน ม.ค.
- สหรัฐฯ: ดัชนีรายจ่ายเพื่อการบริโภคส่วนบุคคล (PCE), รายได้ส่วนบุคคล (Personal Income) และการใช้จ่ายส่วนบุคคล (Personal Spending) เดือน ม.ค.

Data releases				Unit	Period	Mkt	Prev	
2025 February								
Mon	24	16:00	Germany	IFO Business Climate	Index	Feb	85.8	85.1
		16:00		IFO Current Assessment	Index	Feb	86.2	86.1
		16:00		IFO Expectations	Index	Feb	85	84.2
		17:00	Eurozone	CPI	% YoY	Jan F	--	2.5%
		17:00		CPI	% MoM	Jan F	--	-0.3%
		17:00		Core CPI	% YoY	Jan F	--	2.7%
		20:30	US	Chicago Fed Nat Activity	Index	Jan	--	0.15
		22:30		Dallas Fed Manufacturing Activity	Index	Feb	--	14.1
			Thailand	Customs Exports	% YoY	Jan	7.7%	8.7%
				Customs Imports	% YoY	Jan	2.9%	14.9%
		Customs Trade Balance	USD, m	Jan	-\$1500m	-\$11m		
Tue	25	6:50	Japan	PPI Services	% YoY	Jan	--	2.9%
		12:00	Eurozone	New Car Registrations	% YoY	Jan	--	5.1%
		13:00	Japan	Machine Tool Orders	% YoY	Jan F	--	4.7%
		14:00	Germany	GDP	% QoQ	4Q F	-0.2%	-0.2%
		14:00		GDP	% YoY	4Q F	-0.2%	-0.2%
		21:00	US	FHFA House Price Index	% MoM	Dec	--	0.3%
		21:00		S&P CoreLogic CS-20	% MoM	Dec	--	0.4%
		21:00		S&P CoreLogic CS-20	% YoY	Dec	--	4.3%
		22:00		Consumer Confidence	Index	Feb	103	104.1
		22:00		Richmond Fed Manufacturing Survey	Index	Feb	--	-4
Wed	26	14:00	Germany	GfK Consumer Confidence	Index	Mar	-21	-22.4
		19:00	US	MBA Mortgage Applications	%	Feb-21	--	-6.6%
		22:00		New Home Sales	Units	Jan	678k	698k
		22:00		New Home Sales	% MoM	Jan	-2.9%	3.6%
				Building Permits	Units	Jan F	--	1483k
		Building Permits	% MoM	Jan F	--	0.1%		
Thu	27	17:00	Eurozone	Consumer Confidence	Index	Feb F	--	-13.6
		20:30	US	GDP Annualized	% QoQ	4Q S	2.3%	2.3%
		20:30		Durable Goods Orders	%	Jan P	1.8%	-2.2%
		20:30		Initial Jobless Claims	Persons	Feb-22	--	219k
		20:30		Continuing Claims	Persons	Feb-15	--	1869k
		22:00		Pending Home Sales	% MoM	Jan	-1.2%	-5.5%
		22:00		Pending Home Sales	% YoY	Jan	--	-2.9%
			Germany	Retail Sales	% MoM	Jan	--	-1.6%
				Retail Sales NSA	% YoY	Jan	--	1.1%
				Tokyo CPI	% YoY	Feb	3.3%	3.4%
Fri	28	6:30	Japan	Tokyo CPI Ex-Fresh Food	% YoY	Feb	2.3%	2.5%
		6:30		Tokyo CPI Ex Fresh Food, Energy	% YoY	Feb	2.0%	1.9%
		6:50		Retail Sales	% MoM	Jan	0.5%	-0.7%
		6:50		Industrial Production	% MoM	Jan P	-1.2%	-0.2%
		6:50		Industrial Production	% YoY	Jan P	3.0%	-1.6%
		11:00	Thailand	MPI	% YoY	Jan	-2.9%	-2.1%
		11:00		Capacity Utilization	Index	Jan	--	55.97
		14:00		BoP Current Account Balance	USD, bn	Jan	--	\$2925m
		14:30		Exports	% YoY	Jan	--	8.4%
		14:30		Exports	USD, m	Jan	--	\$24318m
		14:30		Imports	% YoY	Jan	--	13.4%
		14:30		Imports	USD, m	Jan	--	\$22436m
		14:30		Trade Balance	USD, bn	Jan	--	\$1882m
		14:45	France	Consumer Spending	% MoM	Jan	--	0.7%
		14:45		CPI EU Harmonized	% MoM	Feb P	--	-0.2%
		14:45		GDP	% QoQ	4Q F	--	-0.1%
		14:45		GDP	% YoY	4Q F	--	0.7%
		15:55	Germany	Unemployment Claims Rate	%	Feb	--	6.2%
		16:00	Eurozone	ECB 3 Year CPI Expectations	%	Jan	--	2.4%
		16:00		ECB 1 Year CPI Expectations	%	Jan	--	2.8%
		20:00	Germany	CPI EU Harmonized	% MoM	Feb P	0.5%	-0.2%
		20:00		CPI EU Harmonized	% YoY	Feb P	2.6%	2.8%
		20:30	US	Personal Income	%	Jan	0.3%	0.4%
		20:30		Personal Spending	%	Jan	0.2%	0.7%
		20:30		Wholesale Inventories	% MoM	Jan P	--	-0.5%
		20:30		PCE Price Index YoY	%	Jan	2.5%	2.6%
		20:30		Core PCE Price Index MoM	%	Jan	0.3%	0.2%
		20:30		Core PCE Price Index YoY	%	Jan	2.6%	2.8%
		21:45		MNI Chicago PMI	Index	Feb	--	39.5

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด ที่สโกไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้เป็นการนำไปใช้โดยผู้ยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

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