

**TISCO ESU Morning View April 24, 2024: Flash PMI ในประเทศเศรษฐกิจหลัก: ภาคการผลิตซบเซา โดยฝั่งยูโรโซนหดตัวเพิ่มขึ้น ขณะที่ภาคบริการยังหนุนกิจกรรมทางเศรษฐกิจโดยรวม**



## Morning View

Economic Strategy Unit (ESU)

### Today's Data Releases

- สหรัฐฯ: รายงานปริมาณการยื่นขอสินเชื่อที่อยู่อาศัย (MBA Mortgage Applications) สิ้นสุดสัปดาห์ ณ วันที่ 19 เม.ย. และยอดคำสั่งซื้อสินค้าคงทน (Durable Goods Orders) เบื้องต้น เดือน มี.ค.
- ไทย: ยอดส่งออก-นำเข้า (Exports-Imports) และดุลการค้า (Trade Balance) เดือน มี.ค.

### Key economic indicators

Data releases				Unit	Period	Mkt	Actual	Prev	Revised
2024 April									
Tue 23	7:30	Japan	Jibun Bank PMI Composite	Index	Apr P	--	52.6	51.7	--
	7:30		Jibun Bank PMI Mfg	Index	Apr P	--	49.9	48.2	--
	7:30		Jibun Bank PMI Services	Index	Apr P	--	54.6	54.1	--
	14:15	France	HCOB France Composite PMI	Index	Apr P	48.8	49.9	48.3	--
	14:15		HCOB France Manufacturing PMI	Index	Apr P	46.8	44.9	46.2	--
	14:15		HCOB France Service PMI	Index	Apr P	48.9	50.5	48.3	--
	14:30	Germany	HCOB Germany Manufacturing PMI	Index	Apr P	42.7	42.2	41.9	--
	14:30		HCOB Germany Services PMI	Index	Apr P	50.5	53.3	50.1	--
	14:30		HCOB Germany Composite PMI	Index	Apr P	48.4	50.5	47.7	--
	15:00	Eurozone	HCOB Eurozone Manufacturing PMI	Index	Apr P	46.5	45.6	46.1	--
	15:00		HCOB Eurozone Services PMI	Index	Apr P	51.8	52.9	51.5	--
	15:00		HCOB Eurozone Composite PMI	Index	Apr P	50.7	51.4	50.3	--
	15:30	UK	S&P Global UK Manufacturing PMI	Index	Apr P	50.4	48.7	50.3	--
	15:30		S&P Global UK Services PMI	Index	Apr P	53.0	54.9	53.1	--
	15:30		S&P Global UK Composite PMI	Index	Apr P	52.6	54.0	52.8	--
	20:45	US	S&P Global Manufacturing PMI	Index	Apr P	52.0	49.9	51.9	--
	20:45		S&P Global Services PMI	Index	Apr P	52.0	50.9	51.7	--
	20:45		S&P Global Composite PMI	Index	Apr P	52.0	50.9	52.1	--
	21:00		New Home Sales	Units	Mar	668k	693k	662k	637k
	21:00		New Home Sales	% MoM	Mar	0.9%	8.8%	-0.3%	-5.1%
	21:00		Richmond Fed Manufacturing Survey	Index	Apr	-8.0	-7.0	-11.0	--
Today	6:50	Japan	PPI Services	% YoY	Mar	2.1%	2.3%	2.1%	2.2%
	15:00	Germany	IFO Business Climate	Index	Apr	88.8	--	87.8	--
	15:00		IFO Current Assessment	Index	Apr	88.7	--	88.1	--
	15:00		IFO Expectations	Index	Apr	88.9	--	87.5	--
	18:00	US	MBA Mortgage Applications	%	Apr-19	--	--	3.3%	--
	19:30		Durable Goods Orders	%	Mar P	2.5%	--	1.3%	--
	0:00	Thailand	Customs Imports	% YoY	Mar	6.0%	--	3.2%	3.2%
	0:00		Customs Exports	% YoY	Mar	-4.0%	--	3.6%	3.6%
	0:00		Customs Trade Balance	USD, m	Mar	\$1000m	--	-\$554m	--

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

■ better than mkt

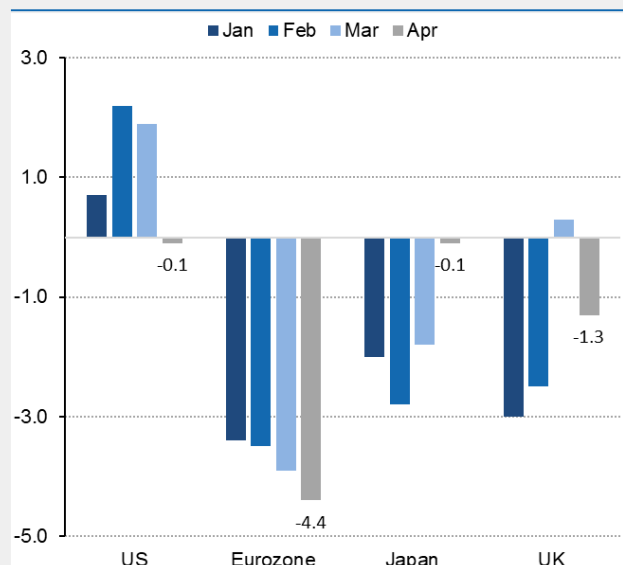
■ worse than mkt

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

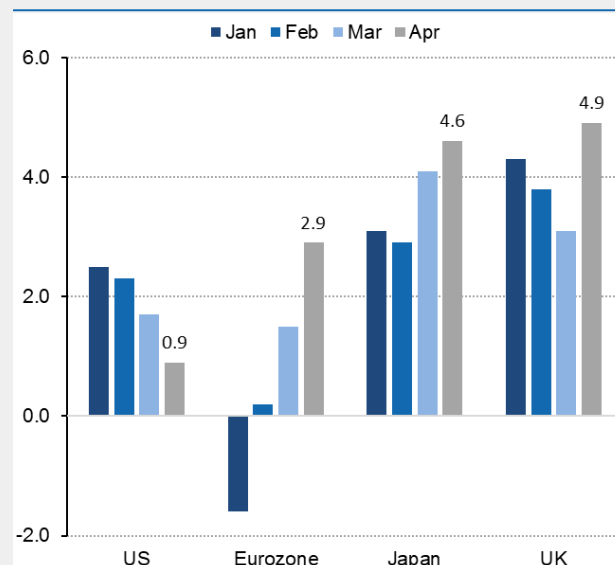
### Flash PMI ในประเทศเศรษฐกิจหลัก: ภาคการผลิตซบเซา โดยฝั่งยูโรโซนหดตัวเพิ่มขึ้น ขณะที่ภาคบริการยังหนุนกิจกรรมทางเศรษฐกิจโดยรวม

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด ทิสโก้ไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้อย่างมีความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

Manufacturing PMI (PMI minus 50)



Service PMI (PMI minus 50)



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

- ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อเบื้องต้นในเดือน เม.ย. กิจกรรมในภาคการผลิตชะลอตัวเพิ่มขึ้น ขณะที่กิจกรรมในภาคบริการยังเป็นแรงหนุนหลังของเศรษฐกิจ
  - สหรัฐฯ : ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิตเบื้องต้น (Manufacturing PMI) ในเดือน เม.ย. อยู่ที่ 49.9 ต่ำสุดในรอบ 4 เดือน โดยดัชนีปรับลดลงจากระดับ 51.9 ในเดือน มี.ค. และต่ำกว่าที่ตลาดคาดการณ์ว่าจะอยู่ที่ 52.0
  - โดยการปรับลดสินค้าคงคลังและชะลอการผลิตสินค้าเป็นปัจจัยกดดันหลักสอดคล้องกับภาพอุปสงค์ที่ชะลอตัวและคำสั่งซื้อใหม่ที่หดตัวครั้งแรกในรอบ 6 เดือน ทำให้สัญญาณเศรษฐกิจในต้นไตรมาสที่ 2 เริ่มเห็นการชะลอตัวที่ชัดเจนมากยิ่งขึ้น ขณะเดียวกัน ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคบริการเบื้องต้น (Service PMI) เดือน เม.ย. อยู่ที่ 50.9 ต่ำสุดในรอบ 5 เดือน โดยดัชนีชะลอตัวลงจากระดับ 51.7 ในเดือน มี.ค. และต่ำกว่าที่ตลาดคาดการณ์ที่ 52.0
  - โดยผู้ประกอบการในภาคบริการต่างระบุว่าผลกระทบจากอัตราดอกเบี้ยที่ทรงตัวในระดับสูงเริ่มกดดันการใช้จ่ายของผู้บริโภคในสหรัฐฯ
  - ขณะที่สัญญาณของการชะลอตัวในด้านอุปสงค์เริ่มส่งผลกระทบต่อแผนการจ้างงานในเดือนแรกของไตรมาสที่ 2 โดยเฉพาะในภาคบริการ ทำให้แนวโน้มตลาดแรงงานสหรัฐฯ น่าจะเห็นภาพของการชะลอตัวมากขึ้นในระยะถัดไป
  - ยูโรโซน: ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิตเบื้องต้น (Manufacturing PMI) ยังคงปรับตัวลดลงต่อเนื่อง -0.5 จุด อยู่ที่ 45.6 จุด ต่ำสุดในรอบ 4 เดือน โดยผลิตปรับตัวเพิ่มขึ้นสูงสุดในรอบ 12 เดือน ขณะที่การจ้างงาน, ราคาต้นทุนการผลิตและราคาผลผลิตปรับตัวลดลง ด้านดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคบริการเบื้องต้น (Service PMI) ยังคงเป็นดาวเด่นของเศรษฐกิจ โดยปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 4 สูงสุดในรอบ 11 เดือน +1.4 จุด อยู่ที่ 52.9 จุด โดยยอดคำสั่งซื้อใหม่ปรับตัวเพิ่มขึ้นสูงสุดนับตั้งแต่เดือน พ.ค.

- ด้านการจ้างก็ปรับตัวเพิ่มขึ้นสูงสุดในรอบ 10 เดือน
- ขณะที่ทุนการผลิตปรับตัวเพิ่มขึ้นแต่ยังคงต่ำกว่าช่วงต้นปีที่ผ่านมา จากค่าจ้าง และราคาพลังงาน ที่สูงขึ้น
- ญี่ปุ่น: ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิตเบื้องต้น (Manufacturing PMI) ปรับตัวเพิ่มขึ้น +1.7 จุด เป็น 49.9 จุด อย่างไรก็ตาม ดัชนียังคงอยู่ในเกณฑ์หดตัว (ต่ำกว่า 50 จุด) ต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 11
  - โดยการจ้างงานในภาคการผลิต, ดัชนีราคาต้นทุนการผลิตและราคาผลผลิตปรับตัวเพิ่มขึ้น
  - ด้านดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคบริการเบื้องต้น (Service PMI) ปรับตัวเพิ่มขึ้น +0.5 จุด เป็น 54.6 จุด
  - โดยดัชนีทำระดับสูงที่สุดในรอบ 11 เดือน และยืนเหนือระดับ 50 จุด ต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 20
  - โดยยอดคำสั่งซื้อใหม่ทั้งในและนอกประเทศ, ดัชนีราคาต้นทุนการผลิตและราคาผลผลิตปรับตัวเพิ่มขึ้น
  - อังกฤษ: ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิตเบื้องต้น (Manufacturing PMI) ปรับตัวลดลง -1.6 จุด เป็น 48.7 จุด ต่ำสุดในรอบ 2 เดือน และต่ำกว่าตลาดคาดที่ 50.4 จุด อย่างไรก็ตาม
  - ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคบริการเบื้องต้น (Service PMI) ปรับตัวเพิ่มขึ้น +1.8 จุด เป็น 54.9 จุด
  - โดยดัชนีทำระดับสูงที่สุดในรอบ 11 เดือนและสูงกว่าตลาดคาดที่ 53.0 จุด
- ภาพกิจกรรมทางเศรษฐกิจโดยรวมของกลุ่มประเทศหลักมีสัญญาณที่แย่งชัดเจน โดยเฉพาะในภาคการผลิต ซึ่งปัจจัยกดดันมาจากปริมาณสินค้าคงคลังที่ทรงตัวในระดับสูงและผู้ประกอบการเริ่มชะลอกำลังการผลิตเพื่อระบายสินค้าคงคลังออกท่ามกลางอุปสงค์ต่อสินค้าที่ยังต่ำ และฟื้นตัวช้ากว่าที่คาด
  - ซึ่งปัจจัยด้านต้นทุนโดยเฉพาะอัตราดอกเบี้ยที่ทรงตัวในระดับสูง ยังเป็นปัจจัยหลักที่ผู้ประกอบการต่างๆ ประเมินว่ากดดันกำลังซื้อโดยรวม ขณะที่ภาคบริการ แม้มีสัญญาณชะลอลงบ้างในหลายประเทศ แต่โดยรวมยังคงเป็นปัจจัยขับเคลื่อนหลักของเศรษฐกิจโลกต่อเนื่องจากไตรมาสที่ 1 ที่ผ่านมา

## 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