

TISCO ESU Morning View July 02, 2025: ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคการผลิตของจีนเดือน มิ.ย. ปรับตัวเพิ่มขึ้น สะท้อนผลของสงครามการค้าที่ผ่อนคลายลง



Morning View

Economic Strategy Unit (ESU)

Today's Data Releases

- ยูโรโซน: อัตราการว่างงาน (Unemployment Rate) เดือน พ.ค.
- สหรัฐฯ: รายงานปริมาณการยื่นขอสินเชื่อที่อยู่อาศัย (MBA Mortgage Applications) สิ้นสุดสัปดาห์ ณ วันที่ 27 มิ.ย.

Key economic indicators

Data releases					Unit	Period	Mkt	Actual	Prev	Revised
2025 July										
Tue 01	7:30	Japan	S&P Global Japan PMI Mfg	Index	Jun F	--	50.1	50.4	--	--
	8:45	China	Caixin PMI Manufacturing	Index	Jun	49.3	50.4	48.3	--	--
	14:15	Spain	HCOB Spain Manufacturing PMI	Index	Jun	50.5	51.4	50.5	--	--
	14:30	Thailand	Business Sentiment Index	Index	Jun	--	48.6	46.7	--	--
	14:45	Italy	HCOB Italy Manufacturing PMI	Index	Jun	49.5	48.4	49.2	--	--
	14:50	France	HCOB France Manufacturing PMI	Index	Jun F	47.8	48.1	47.8	--	--
	14:55	Germany	Unemployment Claims Rate	%	Jun	6.4%	6.3%	6.3%	--	--
	14:55		HCOB Germany Manufacturing PMI	Index	Jun F	49.0	49.0	49.0	--	--
	15:00	Eurozone	HCOB Eurozone Manufacturing PMI	Index	Jun F	49.4	49.5	49.4	--	--
	15:00		ECB 3 Year CPI Expectations	%	May	2.5%	2.4%	2.5%	--	--
	15:00		ECB 1 Year CPI Expectations	%	May	3.1%	2.8%	3.1%	--	--
	15:30	UK	S&P Global UK Manufacturing PMI	Index	Jun F	47.7	47.7	47.7	--	--
	16:00	Eurozone	CPI	% YoY	Jun P	2.0%	2.0%	1.9%	--	--
	16:00		CPI	% MoM	Jun P	0.3%	0.3%	0.0%	--	--
	16:00		Core CPI	% YoY	Jun P	2.3%	2.3%	2.3%	--	--
	20:45	US	S&P Global Manufacturing PMI	Index	Jun F	52.0	52.9	52.0	--	--
	21:00		ISM Manufacturing	Index	Jun	48.8	49.0	48.5	--	--
	21:00		Construction Spending	% MoM	May	-0.2%	-0.3%	-0.4%	-0.2%	-0.2%
	21:00		JOLTS Job Openings	Thousands	May	7300k	7769k	7391k	7395k	7395k
Today	16:00	Greece	Unemployment Rate	%	May	--	--	8.3%	--	--
	16:00	Eurozone	Unemployment Rate	%	May	6.2%	--	6.2%	--	--
	18:00	US	MBA Mortgage Applications	%	Jun-27	--	--	1.1%	--	--
	19:15		ADP Employment Change	Persons	Jun	98k	--	37k	--	--

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

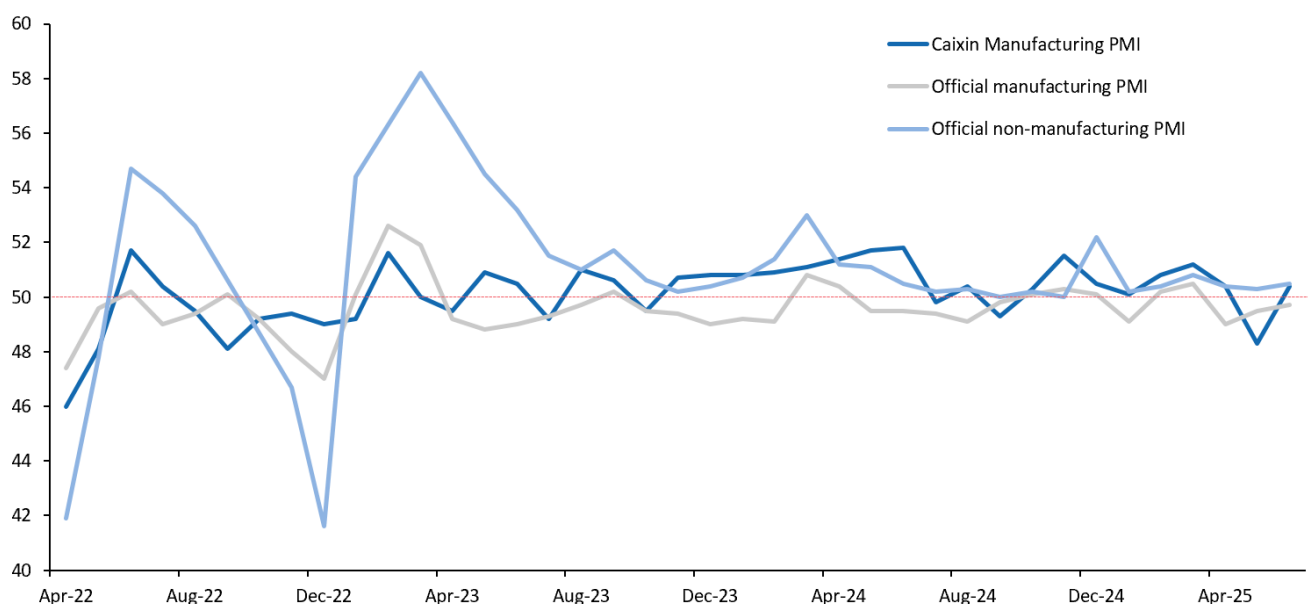
■ better than mkt

■ worse than mkt

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

ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคการผลิตของจีนเดือน มิ.ย. ปรับตัวเพิ่มขึ้น
สะท้อนผลของสงครามการค้าที่ผ่อนคลายลง

China's Manufacturing vs. Non-manufacturing PMIs



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

- ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (Caixin PMI) ภาคการผลิตของจีนปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญสู่ระดับ 50.4 ในเดือนมิถุนายน จากระดับ 48.3 ในเดือนพฤษภาคม และสูงกว่าคาดการณ์ของตลาดที่ 49.3

โดยการฟื้นตัวดังกล่าวคาดว่าเป็นผลจากแรงหนุนของการลดกำแพงภาษีนำเข้าระหว่างสหรัฐฯ และจีนที่ประกาศเมื่อกลางเดือนพฤษภาคม
- หากพิจารณาดัชนีย่อยที่สำคัญ พบว่าดัชนีผลผลิต (Output sub-index) ปรับตัวขึ้นมากที่สุดสู่ระดับ 52.1 จากระดับ 47.5 ในเดือนพฤษภาคม รองลงมาคือดัชนีคำสั่งซื้อใหม่ (New order sub-index) ที่ปรับเพิ่มขึ้นจากระดับ 47.4 เป็น 50.2 ขณะที่ดัชนีการจ้างงาน (Employment sub-index) เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจาก 48.4 เป็น 48.7 ทั้งนี้ ดัชนีที่อยู่ในระดับต่ำกว่า 50 สะท้อนถึงการหดตัว
- ภาคธุรกิจที่เข้าร่วมการสำรวจระบุว่า

สภาวะการค้าที่ยืดหยุ่นมากขึ้นและกิจกรรมส่งเสริมการขายในตลาดมีส่วนช่วยสนับสนุนคำสั่งซื้อใหม่ในเดือนมิถุนายน อย่างไรก็ตาม อัตราการขยายตัวของคำสั่งซื้อยังอยู่ในระดับจำกัด เนื่องจากอุปสงค์จากต่างประเทศยังคงอ่อนแอ โดยในดัชนีย่อยที่เกี่ยวข้องกับการค้า พบว่าดัชนีคำสั่งซื้อเพื่อการส่งออกใหม่ (New export orders sub-index) ปรับเพิ่มขึ้นจาก 46.2 เป็น 49.4 แต่ยังคงอยู่ในโซนหดตัว โดยภาคธุรกิจรายงานว่า การส่งออกสินค้าบริโภค (Consumer goods) ยังได้รับแรงกดดันจากการเก็บภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ ส่งผลให้คำสั่งซื้อเพื่อการส่งออกหดตัวเป็นเดือนที่สามติดต่อกัน
- ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (Caixin PMI)

ภาคการผลิตดังกล่าวออกมาแข็งแกร่งกว่าดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิตที่สำรวจโดยทางการเงิน (Official PMI)

โดยจากรายงานดัชนี PMI ภาคการผลิตของสำนักงานสถิติแห่งชาติจีน (NBS) พบว่าดัชนี Official PMI ภาคการผลิตดังกล่าวปรับเพิ่มขึ้นเล็กน้อยสู่ระดับ 49.7 ในเดือนมิถุนายน จาก 49.5 ในเดือนพฤษภาคม แต่ยังคงอยู่ในระดับต่ำกว่า 50 ซึ่งสะท้อนถึงการหดตัว อย่างไรก็ตาม ดัชนีย่อยหลายรายการมีสัญญาณปรับตัวดีขึ้น ได้แก่ ดัชนีผลผลิต (Output sub-index) ที่เพิ่มขึ้นจาก 50.7 เป็น 51.0 และดัชนีคำสั่งซื้อใหม่ (New orders sub-index) ที่ปรับขึ้นจาก 49.8 เป็น 50.2

- แม้ว่าทั้งดัชนี PMI ของสำนักงานสถิติแห่งชาติจีน (NBS) และดัชนี Caixin PMI จะปรับตัวดีขึ้นในเดือนมิถุนายน แต่ดัชนี Caixin PMI พื้นตัวในอัตราที่เร็วและแรงกว่า โดยสามารถกลับขึ้นมายู่เหนือระดับ 50 ซึ่งถือว่าเป็นโซนขยายตัว ขณะที่ดัชนี NBS PMI ยังต่ำกว่า 50 ซึ่งบ่งชี้ถึงภาวะหดตัว ความแตกต่างนี้อาจเกิดจากช่วงเวลาของการเก็บข้อมูล และลักษณะของกลุ่มตัวอย่างที่ต่างกัน โดยแบบสำรวจของ Caixin จะเน้นธุรกิจในการส่งออกมากกว่า ขณะที่แบบสำรวจของ NBS จะเน้นรัฐวิสาหกิจในประเทศและครอบคลุมภาคต้นน้ำ (Upstream sectors) มากกว่า
- กิจกรรมทางเศรษฐกิจในภาคการผลิตและภาคการส่งออกของจีนในช่วงครึ่งแรกของปียังอยู่ในเกณฑ์ดี ประกอบกับมาตรการสนับสนุนการบริโภคสินค้าคงทน (Consumer goods trade-in program) ของภาครัฐให้ผลลัพธ์ที่ดี สะท้อนจากยอดค้าปลีกที่ขยายตัวได้สูงขึ้น ส่งผลให้เศรษฐกิจจีนในไตรมาสที่ 2 ยังมีแนวโน้มขยายตัวได้ราว 5% และทำให้ในช่วงครึ่งปีแรก เศรษฐกิจจีนมีแนวโน้มเติบโตได้ตามเป้าหมายของทางการจีน จึงอาจทำให้ความเร่งด่วนของการออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติมในระยะสั้นนี้ปรับลดลง โดยทางการจีนมีแนวโน้มเร่งดำเนินนโยบายที่ได้ประกาศออกมาก่อนหน้านี้มากกว่าการออกนโยบายใหม่เพิ่มเติม และมุ่งเน้นดำเนินนโยบายที่แก้ปัญหาเชิงโครงสร้างของเศรษฐกิจในระยะยาว ทั้งนี้ การขยายตัวทางเศรษฐกิจในช่วงครึ่งปีหลังยังมีความไม่แน่นอนสูง ขึ้นกับนโยบายภาษีของสหรัฐฯ หลังครบกำหนดเจรจาการค้า 90 วัน ขณะที่การฟื้นตัวในภาคอสังหาริมทรัพย์เริ่มมีสัญญาณชะงักงัน ซึ่งอาจเป็นปัจจัยกดดันการขยายตัวทางเศรษฐกิจในช่วงที่เหลือของปี

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