

TISCO ESU Morning View May 05, 2026: GDP สหรัฐฯ ไตรมาสที่ 1/2026 เติบโตขึ้น +2.0% QoQ, saar จาก 0.5% ไตรมาสก่อน ส่วนหนึ่งได้แรงหนุนจากการบริโภคและลงทุนของภาคเอกชน อย่างไรก็ตาม การส่งออกสุทธิยังคงเป็นปัจจัยฉุดรั้งการเติบโตของเศรษฐกิจ



## Morning View

Economic Strategy Unit (ESU)

### Today's Data Releases

- สหรัฐฯ: ดุลการค้า (Trade Balance), ยอดขายบ้านใหม่ (New Home Sales) เดือน มี.ค. และดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคบริการ (Services PMI) เดือน เม.ย.

### Key economic indicators

Data releases				Unit	Period	Mkt	Actual	Prev	Revised	
2026 May										
Today	Mon 04	14:15	Spain	S&P Global Manufacturing PMI	Index	Apr	49.5	51.7	48.7	--
		14:45	Italy	S&P Global Manufacturing PMI	Index	Apr	51.8	52.1	51.3	--
		14:50	France	S&P Global Manufacturing PMI	Index	Apr F	52.8	52.8	52.8	--
		14:55	Germany	S&P Global Manufacturing PMI	Index	Apr F	51.2	51.4	51.2	--
		15:00	Eurozone	S&P Global Manufacturing PMI	Index	Apr F	52.2	52.2	52.2	--
	21:00	US	Durable Goods Orders	%	Mar F	0.8%	0.8%	0.8%	--	
	14:30	Thailand	Business Sentiment Index	Index	Apr	--	--	47.7	--	
	19:30	US	Trade Balance	USD, bn	Mar	-\$61.0b	--	-\$57.3b	--	
	20:45		S&P Global Services PMI	Index	Apr F	51.3	--	51.3	--	
	20:45		S&P Global Composite PMI	Index	Apr F	52.1	--	52.0	--	
	21:00		ISM Services Index	Index	Apr	53.7	--	54.0	--	
	21:00		New Home Sales	Units	Mar	652k	--	--	--	
	21:00		New Home Sales	% MoM	Mar	3.0%	--	-17.6%	--	
	21:00		JOLTS Job Openings	Thousands	Mar	6850k	--	6882k	--	

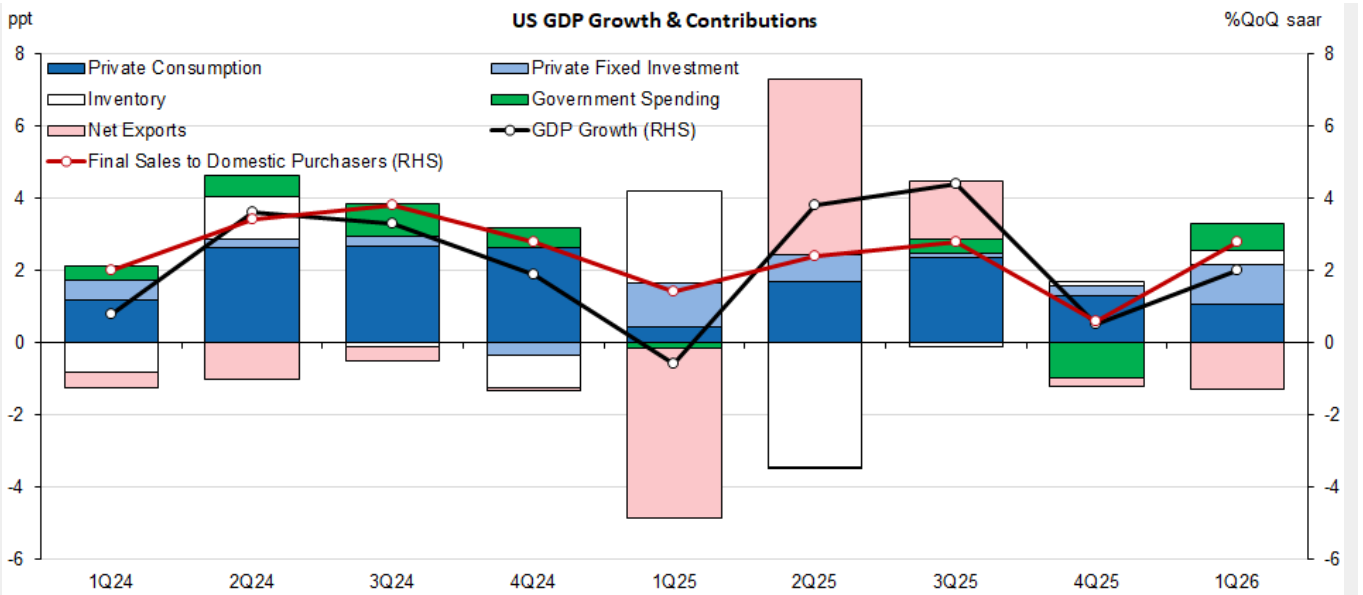
\* P = Prelim, \* A = Advance, \* F = Final

■ better than mkt

■ worse than mkt

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

GDP สหรัฐฯ ไตรมาสที่ 1/2026 เติบโตขึ้น +2.0% QoQ, saar จาก 0.5% ไตรมาสก่อน ส่วนหนึ่งได้แรงหนุนจากการบริโภคและลงทุนของภาคเอกชน อย่างไรก็ตาม การส่งออกสุทธิยังคงเป็นปัจจัยฉุดรั้งการเติบโตของเศรษฐกิจ



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

- GDP สหรัฐฯ ไตรมาส 1/2026 (เบื้องต้น) เติบโตขึ้น 2.0% QoQ, saar จาก 0.5% ไตรมาสก่อน แต่ต่ำกว่าตลาดคาดเล็กน้อยที่ 2.3%
- การใช้จ่ายของผู้บริโภคชะลอตัวลงเป็น +1.6% QoQ, saar จาก 1.9% ไตรมาสก่อน แต่สูงกว่าคาดการณ์ของตลาดเล็กน้อยที่ 1.4% โดยการบริโภคที่ชะลอลงเป็นผลจากการใช้จ่ายในหมวดสินค้า (-0.1% vs. 0.3% ไตรมาสก่อน) ที่พลิกหดตัว และหมวดบริการ (2.4% vs. 2.7% ไตรมาสก่อน) ที่อ่อนกำลังลง
- ด้านการลงทุนรวมของภาคเอกชนเร่งตัวขึ้นสูงถึง +8.7% QoQ, saar จาก 2.3% ไตรมาสก่อน ส่วนใหญ่เป็นผลจากการลงทุนที่มีไซ์ที่อยู่อาศัยที่ขยายตัวสูง (+10.4% vs. 2.4% ไตรมาสก่อน) ทั้งนี้ แม้ว่าการลงทุนในสิ่งปลูกสร้างจะหดตัวต่อเนื่อง (-6.7% vs. -6.5% ไตรมาสก่อน) แต่ภาคธุรกิจยังเดินหน้าเพิ่มการลงทุนในหมวดอุปกรณ์ประมวลผลข้อมูล (+43.4% vs. 37.0% ไตรมาสก่อน) และสินทรัพย์ทางปัญญา (+13.0% vs. 5.4% ไตรมาสก่อน) ด้านการลงทุนในที่อยู่อาศัย (-8.0% vs. -1.7% ไตรมาสก่อน) หดตัวต่อเนื่องเป็นไตรมาสที่ 5
- การใช้จ่ายของภาครัฐเร่งตัวขึ้น +4.4% QoQ, saar จาก -5.6% ไตรมาสก่อน ส่วนหนึ่งเป็นผลจากการเบิกจ่ายของรัฐบาลกลางที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นสูง (+9.3% vs. -16.6% ไตรมาสก่อน) หลังเกิดเหตุ Government Shutdown ขึ้นในช่วงไตรมาส 4/2025 ด้านการลงทุนของภาครัฐพลิกกลับมาขยายตัวเล็กน้อย (+0.2% vs. -0.2% ไตรมาสก่อน) ตามการลงทุนในหมวดสินทรัพย์ทางปัญญาที่ปรับดีขึ้น (+8.9%) อย่างไรก็ตาม การลงทุนของภาครัฐในสิ่งปลูกสร้าง (-2.0%) และอุปกรณ์ (-8.7%) อ่อนตัวลง
- ด้านภาคต่างประเทศ การส่งออกเร่งตัวขึ้น +12.9% QoQ, saar จาก -3.2% ไตรมาสก่อน อย่างไรก็ตาม การนำเข้าเร่งตัวขึ้นสูงถึง +21.4% จาก -1.0% ไตรมาสก่อน ส่งผลให้ยอดส่งออกสุทธิ (Net Exports) ติดลบและเป็นปัจจัยกดดันการเติบโตของเศรษฐกิจมากถึง -1.3ppt (vs. -0.2ppt ไตรมาสก่อน)
- ทั้งนี้ แม้การนำเข้าสุทธิจะหดตัวและเป็นแรงกดดันต่อเศรษฐกิจ แต่ภาคเอกชนกำลังทยอยเพิ่มสินค้าคงคลัง (Change in Private Inventories) ซึ่งเป็นปัจจัยหนุนการเติบโตของเศรษฐกิจกว่า +0.4ppt (vs. +0.1ppt ในไตรมาสก่อน)

- หากพิจารณาเฉพาะอุปสงค์ภายในประเทศเมื่อหักผลของการส่งออกสุทธิและการเปลี่ยนแปลงของสินค้าคงคลัง (Final Sales to Domestic Purchasers) เศรษฐกิจสหรัฐฯ จะเร่งตัวขึ้นเป็น 2.8% QoQ, saar จาก 0.6% ไตรมาสก่อน
- ดัชนีอัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน Core PCE Price Index ไตรมาสที่ 1/2026 เร่งตัวขึ้นเป็น 4.3% QoQ, saar จาก 2.7% ไตรมาสก่อน และสูงกว่าคาดการณ์ของตลาดเล็กน้อยที่ 4.1%
- โดยสรุป เศรษฐกิจสหรัฐฯ พ้นตัวขึ้น ส่วนหนึ่งเป็นผลจากฐานที่ต่ำในไตรมาสก่อน โดยการใช้จ่ายของภาครัฐปรับดีขึ้น หลังรัฐบาลสามารถกลับมาเบิกจ่ายได้เพิ่มขึ้นหลังเกิดภาวะปิดทำการ (Government Shutdown) ในไตรมาสก่อนหน้า ขณะเดียวกัน การลงทุนของภาคเอกชนกลับเข้ามาเป็นแรงส่งสำคัญให้แก่เศรษฐกิจ ส่วนหนึ่งได้แรงหนุนจากทิศทางการลงทุนในเทคโนโลยีปัญญาประดิษฐ์ที่ยังแข็งแกร่ง ด้านการใช้จ่ายของผู้บริโภค แม้จะรายงานออกมาสูงกว่าตลาดคาด แต่แนวโน้มในระยะข้างหน้ายังมีความไม่แน่นอนสูง หลังราคาน้ำมันปรับเพิ่มสูงขึ้น ซึ่งจะกดดันกำลังซื้อที่แท้จริงของครัวเรือน ซึ่งอาจส่งผลให้การใช้จ่ายชะลอลงเพิ่มเติม

### 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 discretion and risk of the user.