TISCO ESU Morning View April 09, 2025: High Yield Bond Credit Spread สะท้อน Sentiment ตลาดที่เป็นกังวลกับแนวโน้มเศรษฐกิจมากขึ้น แต่ยังไม่บานปลายจนเป็นการตื่นตระหนก (Panic)

Morning View

Economic Strategy Unit (ESU)

Today's Data Releases

- ญี่ปุ่น: ยอดคำสั่งซื้อเครื่องจักร (Machine Tool Orders) เบื้องต้น เดือน มี.ค.
- สหรัฐฯ: รายงานปริมาณการยื่นขอสินเชื่อที่อยู่อาศัย (MBA Mortgage Applications) สิ้นสุดสัปดาห์ ณ วันที่ 4 เม.ย. และปริมาณสินค้าคงคลังภาคการค้าส่ง (Wholesale Inventories) เดือน ก.พ.

Key economic indicators

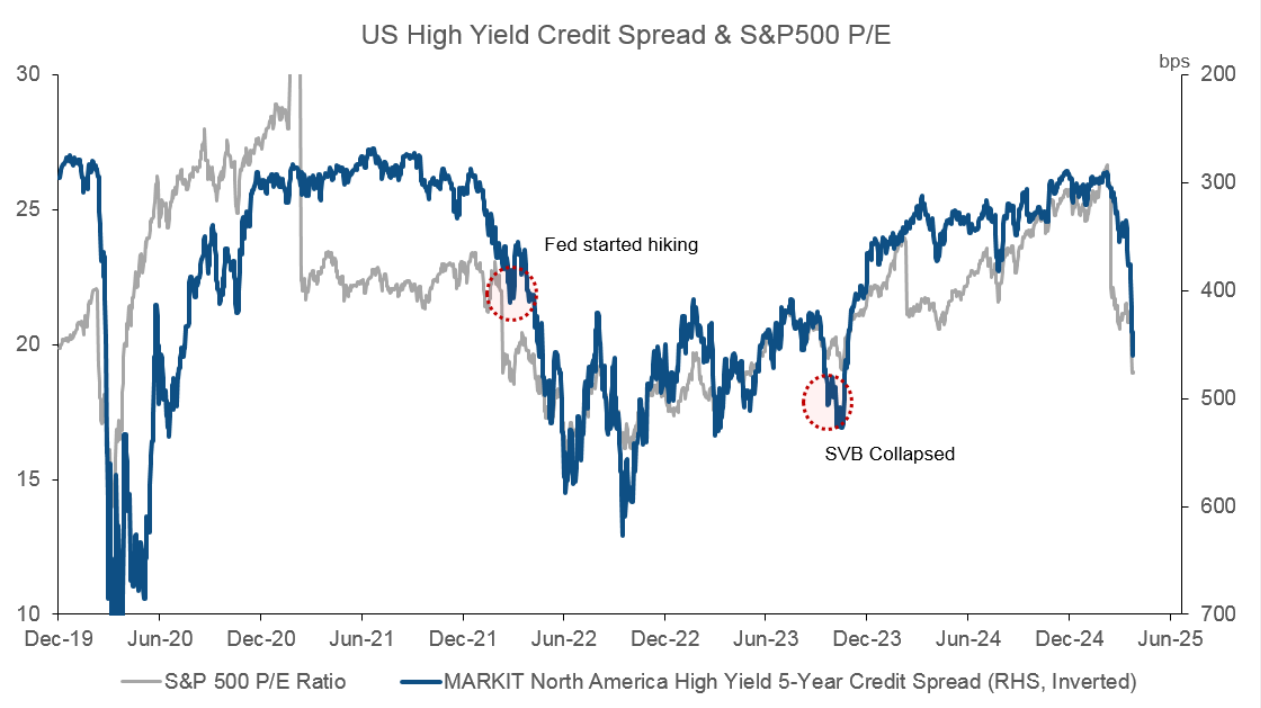
Data releases				Unit	Period	Mkt	Actual	Prev	Revised
2025 April									
Tue 08	6:50	Japan	BoP Current Account Balance	USD, bn	Feb	¥3800.0b	¥4060.7b	-¥257.6b	-¥248.1b
	6:50		Trade Balance	Yen, bn	Feb	¥535.9b	¥712.9b	-¥2937.9b	--
	6:50		BoP Current Account Adjusted	Yen, bn	Feb	¥2739.5b	¥2316.8b	¥1937.5b	¥1947.0b
Today	13:00	Japan	Machine Tool Orders	% YoY	Mar P	--	--	3.5%	--
	18:00	US	MBA Mortgage Applications	%	Apr-04	--	--	-1.6%	--
	21:00		Wholesale Inventories	% MoM	Feb F	0.4%	--	0.3%	--

*P = Prelim, *A =Advance, *F = Final, ■ better than mkt ■ worse than mkt

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

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำเสนอหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด ทิสโก้ไม่ต้องรับผิดต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้ยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

High Yield Bond Credit Spread สะท้อน Sentiment ตลาดที่เป็นกังวลกับแนวโน้มเศรษฐกิจมากขึ้น แต่ยังไม่บานปลายจนเป็นการตื่นตระหนก (Panic)



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

- ตลาดทุนเผชิญแรงกดดันหนักจากปัจจัยสงครามการค้าที่ทวีความรุนแรงขึ้นมาก โดยเฉพาะหลังจากที่ทางการจีนประกาศจะโต้ตอบการขึ้นภาษีศุลกากรของสหรัฐฯ จนทำให้ทรัมป์ออกมาแถลงว่าจะเก็บภาษีนำเข้าสินค้าจากจีนสูงขึ้นอีกมากกว่า 104% หรือเก็บภาษีในอัตราสูงกว่าราคาของสินค้านั้น ๆ
- สินทรัพย์เสี่ยงอย่างหุ้นทั่วโลกปรับลงรุนแรง โดยดัชนี S&P 500 ลดลงต่ำกว่า 5000 จุดเป็นครั้งแรกตั้งแต่เดือน เม.ย. 2024 หรืออาจกล่าวว่ากำไรในปีที่ผ่านมาของหุ้นสหรัฐฯ ถูกกวาดล้างออกไปหมดจากความกังวลต่อแนวโน้มเศรษฐกิจสหรัฐฯ และเศรษฐกิจโลกจะชะลอลงอย่างมีนัย
- อย่างไรก็ดี ตลาดตราสารหนี้คุณภาพต่ำ (High Yield Bond) ที่มีความอ่อนไหวต่อภาวะเศรษฐกิจสูง ยังไม่สะท้อนว่าความกังวลดังกล่าวพุ่งสูงขึ้นจนกลายเป็นความตื่นตระหนก (Panic) สะท้อนผ่านดัชนี MARKIT NA High Yield 5-Year Credit Spread ที่ปรับสูงขึ้นมาอยู่ที่ประมาณ 460 bps
- การเปลี่ยนแปลงของ Credit Spread ดังกล่าวสอดคล้องกับการปรับลดลงของค่า P/E ของดัชดี S&P 500 ที่ปรับลงมาที่ประมาณ 19 เท่า สะท้อน Sentiment นักลงทุนที่สูญเสียความมั่นใจต่อแนวโน้มเศรษฐกิจไปบ้าง แต่ความเสี่ยงของภาวะเศรษฐกิจถดถอยรุนแรงยังต่ำกว่าช่วงที่เกิดการล้มละลายของธนาคาร Silicon Valley Bank ในต้นปี 2023 หรือขาขึ้นดอกเบี้ยของ Fed ในปี 2022 ที่ Credit Spread อยู่สูงกว่า 500 bps หรือวิกฤติ COVID-19 ที่ Credir Spread พุ่งสูงกว่า 700 bps
- โดยสรุป เราจึงมองภาวะตลาดทุนโลกอยู่ในช่วงที่ค่อนข้างเปราะบาง ถูกกดดันจากปัจจัยภูมิรัฐศาสตร์และสงครามการค้าครั้งใหญ่ ส่งผลให้ Sentiment โดยรวมผันผวนและเป็นลบ

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำเสนอหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด ทิสโก้ไม่ต้องรับผิดต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้ยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

ทว่าประสบการณ์ของนักลงทุนที่เผชิญกับวิกฤติโรคระบาดใหญ่ ขาขึ้นของดอกเบี้ยสูงที่สุดใน 40 ปี และความเสี่ยงธนาคารล้มละลายเป็นห่วงโซ่ ทำให้ความกังวลยังไม่บานปลายกลายเป็นความตื่นตระหนก และคาดว่าแม้ปัจจัยภูมิรัฐศาสตร์จะเป็นปัจจัยกดดันตลาดในระยะยาว แต่ความชัดเจนที่มากขึ้นหลังวัน Liberation Day และแนวโน้มการเร่งเข้าเจรจาต่อรองกับสหรัฐฯ ของนานาประเทศจะช่วยให้ Sentiment ทยอยฟื้นตัวขึ้นได้ในระยะข้างหน้า

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

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำเสนอหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด ทิสโก้ไม่ต้องรับผิดต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้ยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว