

TISCO ESU Morning View April 16, 2025: คาด Sector ในดัชนี S&P 500 ที่เห็นพึ่งพารายได้จากภายใน
สหรัฐฯ จะเผชิญแรงกดดันต่ำกว่าจากกระแสต่อต้านโลกาภิวัตน์ที่ยืดเยื้อ



Morning View

Economic Strategy Unit (ESU)

Today's Data Releases

- ญี่ปุ่น: ยอดคำสั่งซื้อสินค้าเครื่องจักร (Core Machinery Orders) เดือน ก.พ.
- จีน: GDP ไตรมาส 1Q/2025, ผลผลิตภาคอุตสาหกรรม (Industrial Production), ยอดค้าปลีก (Retail Sales), ยอดลงทุนในสินทรัพย์สินค้าคงทน (Fixed Asset Ex Rural) และยอดการลงทุนภาคอสังหา (Property Investment) เดือน มี.ค.
- ยูโรโซน: ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) เดือน มี.ค.
- สหรัฐฯ: รายงานปริมาณการยื่นขอสินเชื่อที่อยู่อาศัย (MBA Mortgage Applications) สิ้นสุดสัปดาห์ ณ วันที่ 11 เม.ย., ยอดค้าปลีก (Retail Sales), ผลผลิตภาคอุตสาหกรรม (Industrial Production) เดือน มี.ค. และดัชนีการเคหะ (NAHB Housing Market Index) เดือน เม.ย.

Key economic indicators

Data releases					Unit	Period	Mkt	Actual	Prev	Revised
2025 April										
Tue	15	13:45	France	CPI EU Harmonized	% MoM	Mar F	0.2%	0.2%	0.2%	--
		16:00	Germany	ZEW Survey Expectations	Index	Apr	10.0	-14.0	51.6	--
		16:00		ZEW Survey Current Situation	Index	Apr	-86.9	-81.2	-87.6	--
		16:00	Eurozone	ZEW Survey Expectations	Index	Apr	--	-18.5	39.8	--
		16:00		Industrial Production	% YoY	Feb	-0.7%	1.2%	0.0%	-0.5%
		16:00		Industrial Production	% MoM	Feb	0.3%	1.1%	0.8%	0.6%
		19:30	US	Empire Manufacturing	Index	Apr	-13.5	-8.1	-20.0	--
		19:30		Import Price Index	% MoM	Mar	0.0%	-0.1%	0.4%	0.2%
		19:30		Import Price Index	% YoY	Mar	1.4%	0.9%	2.0%	1.6%
		6:50	Japan	Core Machine Orders	% MoM	Feb	1.2%	4.3%	-3.5%	--
Today		6:50		Core Machine Orders	% YoY	Feb	-0.9%	1.5%	4.4%	--
		9:00	China	GDP	% YoY	1Q	5.2%	--	5.4%	--
		9:00		GDP YTD	% YoY	1Q	5.2%	--	5.0%	--
		9:00		Retail Sales	% YoY	Mar	4.3%	--	--	--
		9:00		Retail Sales (YTD)	% YoY	Mar	4.3%	--	4.0%	--
		9:00		Industrial Production (YTD)	% YoY	Mar	5.9%	--	5.9%	--
		9:00		Industrial Production	% YoY	Mar	5.9%	--	--	--
		9:00		Fixed Assets Ex Rural	% YoY	Mar	4.1%	--	4.1%	--
		9:00		Property Investment	% YoY	Mar	-9.9%	--	-9.8%	--
		9:00		Residential Property Sales YTD	% YoY	Mar	--	--	-0.4%	--
		13:00	UK	CPI	% MoM	Mar	0.4%	--	0.4%	--
		13:00		CPI	% YoY	Mar	2.7%	--	2.8%	--
		16:00	Eurozone	CPI	% YoY	Mar F	2.2%	--	--	--
		16:00		CPI	% MoM	Mar F	0.6%	--	0.6%	--
		16:00		Core CPI	% YoY	Mar F	2.4%	--	2.4%	--
		18:00	US	MBA Mortgage Applications	%	Apr-11	--	--	20.0%	--
		19:30		Retail Sales Advance	% MoM	Mar	1.4%	--	0.2%	--
		19:30		Retail Sales ex Auto	% MoM	Mar	0.4%	--	0.3%	--
		19:30		Retail Sales ex Auto and Gas	% MoM	Mar	0.6%	--	0.5%	--
		19:30		Retail Sales Control Grop	% MoM	Mar	0.6%	--	1.0%	--
		20:15		Industrial Production	% MoM	Mar	-0.2%	--	0.7%	--
		20:15		Capacity Utilization	%	Mar	77.9%	--	78.2%	--
		21:00		Business Inventories	% MoM	Feb	0.2%	--	0.3%	--
		21:00		NAHB Housing Market Index	Index	Apr	38.0	--	39.0	--
* P = Prelim, * A =Advance, * F = Final,					better than mkt		worse than mkt			

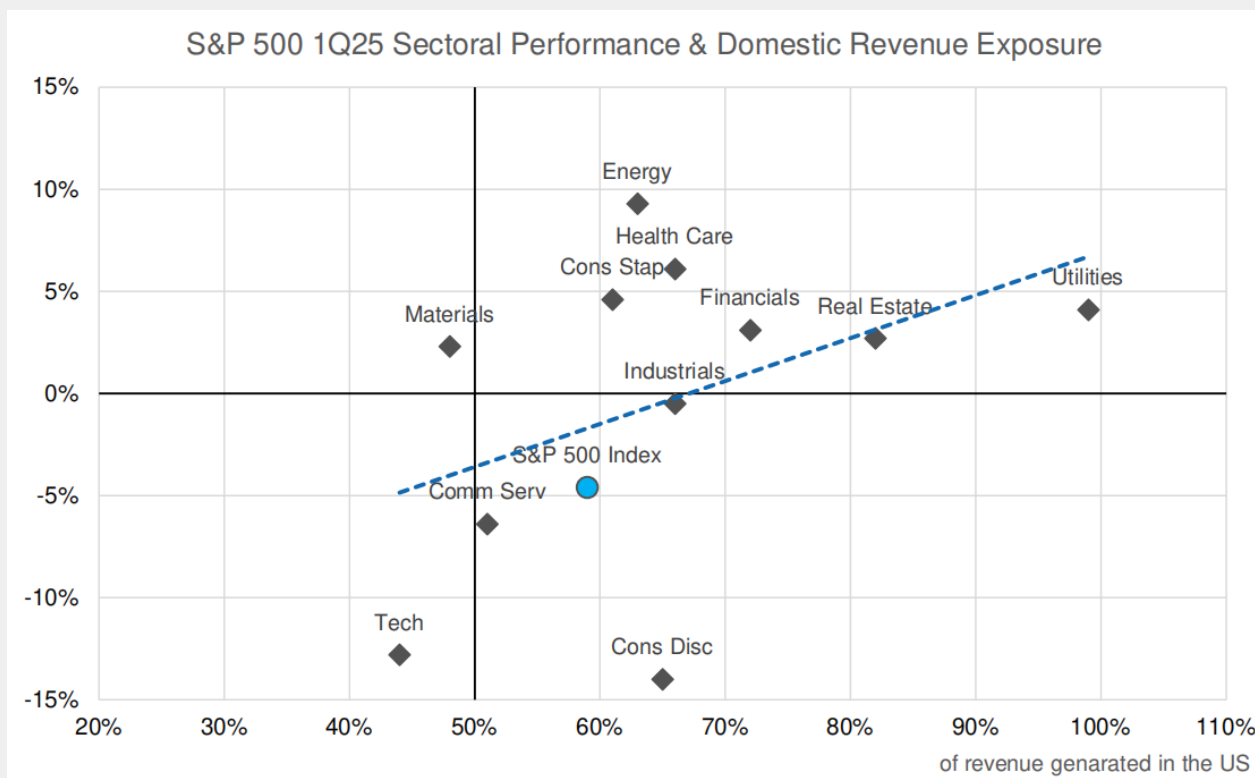
* P = Prelim, * A = Advance, * F = Final,

■ better than mkt

■ worse than mkt

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

ภาค Sector ในดัชนี S&P 500 ที่เน้นพึ่งพารายได้จากภายในสหรัฐฯ
จะเผชิญแรงกดดันต่ำกว่าจากกระแสด้านโลกาภิวัตน์ที่ยืดเยื้อ



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

- ดัชนี S&P 500 ปรับลดลงประมาณ -5% ในไตรมาส 1/2025 ที่ผ่านมามีท่ามกลางแรงกดดันจากสงครามการค้าที่ทวีความรุนแรง หลังประธานาธิบดีทรัมป์เดินทางจัดเก็บภาษีนำเข้าสินค้าจากหลายประเทศในอัตราที่สูงตามที่ได้หาเสียงไว้ก่อนการเลือกตั้ง
- S&P 500 ประกอบด้วยบริษัทนานาชาติขนาดใหญ่ที่มีรายได้กระจายอยู่ทั่วโลกอยู่จำนวนมาก จึงมีส่วนรายได้จากต่างประเทศสูงถึงประมาณ 40% ของทั้งหมด ทำให้ดัชนีค่อนข้างอ่อนไหวต่อความเสี่ยงจากกระแสด้านโลกาภิวัตน์ และความกังวลเกี่ยวกับภาวะเศรษฐกิจโลกชะลอตัวในวงกว้าง
- แม้ตลาดโดยรวมจะเผชิญแรงกดดัน ทว่า หลายกลุ่มอุตสาหกรรมสามารถให้ผลตอบแทนเป็นบวก และเหนือกว่าดัชนีโดยรวมได้อย่างมีนัยในไตรมาสที่ผ่านมา โดยเฉพาะกลุ่มที่มีรายได้หลักจากภายในประเทศสหรัฐฯ เช่น พลังงาน (Energy), สุขภาพ (Health Care), การเงิน (Financials), อสังหาริมทรัพย์ (Real Estate) และสาธารณูปโภค (Utilities)
- ในระยะข้างหน้า คาดว่าแรงกดดันจากสงครามการค้าและกระแสด้านโลกาภิวัตน์มีแนวโน้มยืดเยื้อ และจะเป็นปัจจัยสำคัญต่อเศรษฐกิจโลกในระยะยาว

แม้จะมีสัญญาณอ่อนคลายบ้างจากการลด/ยกเว้นอัตราภาษีนำเข้าของสินค้าหลายประเภทโดยชั่วคราว และการเริ่มต้นเจรจากับคู่ค้าสำคัญ กระนั้น อุตสาหกรรมที่เคยได้รับแรงหนุนจากโลกาภิวัตน์ในช่วงที่ผ่านมา อาจต้องเผชิญแรงกดดันต่อมูลค่าประเมิน (Valuation) มากขึ้น ขณะที่กลุ่มที่พึ่งพารายได้ภายในประเทศและมีคุณลักษณะเชิงป้องกันความเสี่ยงในช่วงที่เศรษฐกิจชะลอตัว (Defensive) เช่น Utilities และ Consumer Staples คาดจะยังเป็นกลุ่มที่ได้รับผลกระทบเชิงลบน้อยกว่า

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