

TISCO ESU Morning View July 24, 2025: ประเทศสมาชิก NATO ในสหภาพยุโรปมีแนวโน้มเพิ่มการลงทุนในอุตสาหกรรมป้องกันประเทศขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ



Morning View

Economic Strategy Unit (ESU)

Today's Data Releases

- ญี่ปุ่น, ยูโรโซน, อังกฤษ และสหรัฐฯ: ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคบริการและการผลิต (Service & Manufacturing PMI) เบื้องต้นเดือน ก.ค.
- ยูโรโซน: ผลการประชุมนโยบายการเงินของธนาคารกลางยุโรป (ECB) และยอดจดทะเบียนรถยนต์ใหม่ (New Car Registrations) เดือน มิ.ย.
- สหรัฐฯ: ยอดขายบ้านมือหนึ่ง (New Home Sales) เดือน มิ.ย. และยอดขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรก (Initial Jobless Claims) สิ้นสุดสัปดาห์ ณ วันที่ 19 ก.ค.

Key economic indicators

Data releases				Unit	Period	Mkt	Actual	Prev	Revised
2025 July									
Wed	23	13:00	Japan	Machine Tool Orders	% YoY	Jun F	--	-0.5%	-0.5%
		18:00	US	MBA Mortgage Applications	%	Jul-18	--	0.8%	-10.0%
Today		21:00	Eurozone	Consumer Confidence	Index	Jul P	-15.0	-14.7	-15.3
		21:00	US	Existing Home Sales	Units	Jun	4.00m	3.93m	4.03m
		21:00		Existing Home Sales	% MoM	Jun	-0.7%	-2.7%	0.8%
		7:30	Japan	S&P Global Japan PMI Composite	Index	Jul P	--	--	51.5
		7:30		S&P Global Japan PMI Mfg	Index	Jul P	--	--	50.1
		7:30		S&P Global Japan PMI Services	Index	Jul P	--	--	51.7
		10:00	Thailand	Customs Exports	% YoY	Jun	18.3%	--	18.4%
		10:00		Customs Imports	% YoY	Jun	17.7%	--	18.0%
		10:00		Customs Trade Balance	USD, m	Jun	\$604m	--	\$1116m
		11:00	Eurozone	New Car Registrations	% YoY	Jun	--	--	1.6%
		13:00	Germany	GfK Consumer Confidence	Index	Aug	-19.3	--	-20.3
		13:45	France	Business Confidence	Index	Jul	96.0	--	96.0
		13:45		Manufacturing Confidence	Index	Jul	97.0	--	96.0
		14:15		HCOB France Manufacturing PMI	Index	Jul P	48.5	--	48.1
		14:15		HCOB France Service PMI	Index	Jul P	49.6	--	49.6
		14:15		HCOB France Composite PMI	Index	Jul P	49.1	--	49.2
		14:30	Germany	HCOB Germany Manufacturing PMI	Index	Jul P	49.5	--	49.0
		14:30		HCOB Germany Services PMI	Index	Jul P	50.0	--	49.7
		14:30		HCOB Germany Composite PMI	Index	Jul P	50.7	--	50.4
		15:00	Eurozone	HCOB Eurozone Manufacturing PMI	Index	Jul P	49.8	--	49.5
		15:00		HCOB Eurozone Services PMI	Index	Jul P	50.6	--	50.5
		15:00		HCOB Eurozone Composite PMI	Index	Jul P	50.7	--	50.6
		15:30	UK	S&P Global UK Manufacturing PMI	Index	Jul P	48.0	--	47.7
		15:30		S&P Global UK Services PMI	Index	Jul P	52.9	--	52.8
		15:30		S&P Global UK Composite PMI	Index	Jul P	51.8	--	52.0
		19:15	Eurozone	ECB Deposit Facility Rate	%	Jul-24	2.0%	--	2.0%
		19:15		ECB Main Refinancing Rate	%	Jul-24	2.2%	--	2.2%
		19:15		ECB Marginal Lending Facility	%	Jul-24	2.4%	--	2.4%
		19:30	US	Initial Jobless Claims	Persons	Jul-19	226k	--	221k
		19:30		Chicago Fed Nat Activity	Index	Jun	-0.2	--	-0.3
		19:30		Continuing Claims	Persons	Jul-12	1954k	--	1956k
		20:45		S&P Global Manufacturing PMI	Index	Jul P	52.7	--	52.9
		20:45		S&P Global Services PMI	Index	Jul P	53.0	--	52.9
		20:45		S&P Global Composite PMI	Index	Jul P	52.8	--	52.9
		21:00		New Home Sales	Units	Jun	650k	--	623k
		21:00		New Home Sales	% MoM	Jun	4.3%	--	-13.7%

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

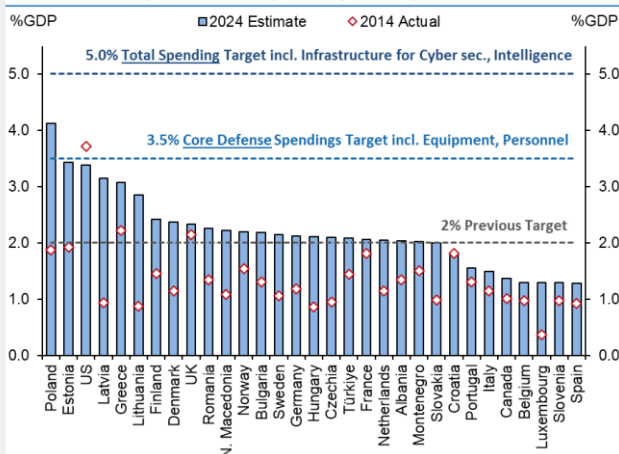
■ better than mkt

■ worse than mkt

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

ประเทศสมาชิก NATO ในสหภาพยุโรปมีแนวโน้มเพิ่มการลงทุนในอุตสาหกรรมป้องกันประเทศขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ

Current vs. target defense spending among NATO members



Defense spending plans of selected European countries

NATO Country	2024e Defense Spendings (% of GDP)	Gov. Commitment (% of GDP)	By when?
Germany	2.1%	Increase to 3.5%	2029
France	2.1%	3.0%	2030
Italy	1.5%	3.5%	2035
Spain	1.3%	Only to 2.1%	2025
Poland	4.1%	5.0%	2026
Finland	2.4%	3.0%	2029
Netherlands	2.0%	3.5%	No absolute timeline
Sweden	2.1%	3.5%	2030
UK	2.3%	2.6% then 3.5%	Fiscal 2027/28 then 2035

Source: NATO, Bloomberg, Reuters, FRANCE24, Gov. announcements, TISCO Economic Strategy Unit (TISCO ESU)

- ในการประชุมองค์การสนธิสัญญาแอตแลนติกเหนือ (North Atlantic Treaty Organisation: NATO) ที่ประเทศเนเธอร์แลนด์ในเดือน มิ.ย. ที่ผ่านมา ประเทศสมาชิกส่วนใหญ่ยกเว้นสเปนตกลงจะเพิ่มการใช้จ่ายด้านกลาโหมขึ้นเป็น 5.0% ของ GDP ภายใน 10 ปีข้างหน้า โดยแบ่งออกเป็นสองส่วน ได้แก่การลงทุน 3.5% ของ GDP ในงบกลาโหมหลัก เช่น อาวุธยุทโธปกรณ์และกำลังพล (vs. 2.0% เป้าหมายก่อนหน้านี้) และอีก 1.5% ของ GDP สำหรับการลงทุนที่เกี่ยวข้องกับการป้องกันประเทศและความมั่นคงในวงกว้าง เช่น โครงสร้างพื้นฐานให้สามารถรองรับภัยคุกคามทางทหารได้ รวมถึงการลงทุนด้านความมั่นคงทางไซเบอร์และหน่วยข่าวกรอง
- โดยเราประเมินว่า ประเทศสมาชิก NATO ในสหภาพยุโรปมีแนวโน้มเพิ่มการลงทุนในอุตสาหกรรมป้องกันประเทศขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ในช่วงไม่กี่ปีข้างหน้า โดยผู้นำรัฐบาลของหลายประเทศต่างออกมาแสดงความคิดเห็นว่าจะเพิ่มงบกลาโหมให้ถึงระดับราว 3.0-3.5% ของ GDP ภายในปี 2030 อาทิ
 - 1) เยอรมนีจะเพิ่มเป็น 3.5% ของ GDP ภายในปี 2029F จาก 2.1% 2024
 - 2) ฝรั่งเศสจะเพิ่มเป็น 3.0% ของ GDP ภายในปี 2030F จาก 2.1% 2024
 - 3) โปแลนด์จะเพิ่มเป็น 5.0% ของ GDP ภายในปี 2026F จาก 4.1% 2024
 - 4) สวีเดนจะเพิ่มเป็น 3.5% ของ GDP ภายในปี 2030F จาก 2.1% 2024
 - 5) ขณะที่อิตาลีจะเพิ่มเป็น 3.5% ของ GDP ภายในปี 2035F จาก 1.5% ปี 2024
 - 6) อย่างไรก็ตาม สเปนระบุว่าเพิ่มเป็น 2.1% ของ GDP ภายในปี 2025F เท่านั้น จาก 1.3% ปี 2024
- อย่างไรก็ดี เรามองว่าการเพิ่มขึ้นของการใช้จ่ายด้านกลาโหมจะมีความแตกต่างกันไปในแต่ละประเทศสมาชิก ตามความจำเป็นเร่งด่วน การสนับสนุนของประชาชนที่จะนำงบประมาณมาใช้ในการทหาร และช่องว่างในการดำเนินนโยบายการคลัง
- โดยประเทศที่อยู่ใกล้รัสเซีย เช่น โปแลนด์ เอสโตเนีย ลัตเวีย และลิทัวเนีย ต่างลงทุนในงบกลาโหมหลักสูงกว่าหรือใกล้เคียงเป้าหมายที่ 3.5% ของ GDP อยู่แล้ว อย่างไรก็ตาม ประเทศโปรตุเกส สเปน

เบลเยียม และอิตาลี ที่ภูมิประเทศตั้งอยู่ไกลจากสนามรบของรัสเซีย-ยูเครน

ต่างลงทุนในอุตสาหกรรมป้องกันประเทศน้อยกว่าชาติสมาชิกอื่นๆ

เนื่องจากมองว่ามีความจำเป็นเร่งด่วนที่ยังค่อนข้างจำกัด ส่งผลให้ประเทศเหล่านี้

อาจเพิ่มการลงทุนด้านการทหารไปสู่เป้าที่ตกลงไว้ช้ากว่าประเทศอื่นได้

- ขณะเดียวกัน การสนับสนุนของประชาชนยังเป็นอีกหนึ่งแรงดันที่จำกัดการเพิ่มขึ้นของงบกลาโหมในหลายประเทศ โดยการสำรวจของหลายสำนักชี้ว่า ประชาชนในประเทศอิตาลี ฝรั่งเศส สวิตเซอร์แลนด์ เอสโตเนีย และฮังการี ต่างมองว่ารัฐบาลใช้จ่ายด้านกลาโหมมากเกินไป ซึ่งกระทบกับรายจ่ายสาธารณะในการใช้เพื่อประโยชน์ของสังคมโดยรวม
- นอกจากนี้ ช่องว่างในการดำเนินนโยบายการคลังเป็นอีกหนึ่งปัจจัยจำกัดการเพิ่มขึ้นของงบกลาโหม เนื่องจากรัฐบาลส่วนใหญ่ในสหภาพยุโรปขาดดุลการคลังอยู่แล้ว (Fiscal Deficits) ขณะเดียวกัน ประเทศในสหภาพยุโรปส่วนใหญ่ในปัจจุบันยังลงทุนน้อยกว่าเป้าหมายที่ตกลงไว้ราว 1-2% ของ GDP และหากพิจารณารายรับและรายจ่ายของภาครัฐ จะพบว่า สหภาพยุโรปโดยเฉลี่ยเก็บภาษีทั้งนิติบุคคล บุคคลธรรมดาในอัตราที่ค่อนข้างสูง ขณะที่รายจ่ายภาครัฐกลับผสมด้วยรายจ่ายเชิงประชานิยม รวมถึงสวัสดิการสังคม การจ้างงานข้าราชการและงานบริการสังคม จึงทำให้การปรับเพิ่มภาษีหรือปรับลดรายจ่ายจะกระทบกับกิจกรรมทางเศรษฐกิจและฐานเสียงของรัฐบาลได้
- โดยข้อจำกัดทางการคลังที่เป็นที่ประจักษ์ ส่งผลให้คณะกรรมการยุโรปออกมาตรการเพื่อให้ประเทศสมาชิกของสหภาพยุโรปสามารถขาดดุลการคลังเพิ่มขึ้นได้อีก 1.5% ของ GDP เพื่อเพิ่มงบกลาโหม แม้ประเทศนั้นๆ จะขาดดุลการคลังเกินกว่า 3% ของ GDP (สหภาพยุโรปมีกฎหมายห้ามประเทศสมาชิกขาดดุลการคลังเกิน 3% ของ GDP ในช่วงที่ไม่มีเหตุจำเป็นเร่งด่วน เช่น วิกฤตเศรษฐกิจ เป็นต้น โดยหากขาดดุลเกินและยังไม่มีแนวโน้มจะดีขึ้นในระยะข้างหน้าจะถูกคาดโทษ) ส่งผลให้กว่า 16 ประเทศได้ส่งคำขอใช้มาตรการดังกล่าวไปยังคณะกรรมการยุโรปแล้ว
- โดยสรุป เรามองว่าประเทศสมาชิก NATO ในยุโรปมีแนวโน้มจะเร่งเพิ่มการลงทุนด้านการทหารในระยะข้างหน้า แต่การเพิ่มขึ้นของการลงทุนจะแตกต่างกันในแต่ละประเทศ ขึ้นอยู่กับข้อจำกัดที่กล่าวไปข้างต้น ทั้งนี้ หากประเทศในสหภาพยุโรปสามารถเพิ่มการลงทุนด้านการทหารขึ้นได้ถึง 3.5% ของ GDP ในช่วงไม่กี่ปีข้างหน้า เศรษฐกิจของสหภาพยุโรปมีแนวโน้มขยายตัวดีขึ้นราว 0.6ppt ในปี 2028F จากที่เคยประเมินไว้

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