

TISCO ESU Morning View June 26, 2024: ตลาดหุ้นอินเดีย และเวียดนาม ไม่ค่อยได้รับผลกระทบจากสงครามการค้าระหว่างสหรัฐฯ-จีน



Morning View

Economic Strategy Unit (ESU)

Today's Data Releases

- สหรัฐฯ: ยอดขายบ้านใหม่ (New Home Sales) เดือน พ.ค. และรายงานปริมาณการยื่นขอสินเชื่อที่อยู่อาศัย (MBA Mortgage Applications) สิ้นสุดสัปดาห์ ณ วันที่ 21 มิ.ย.

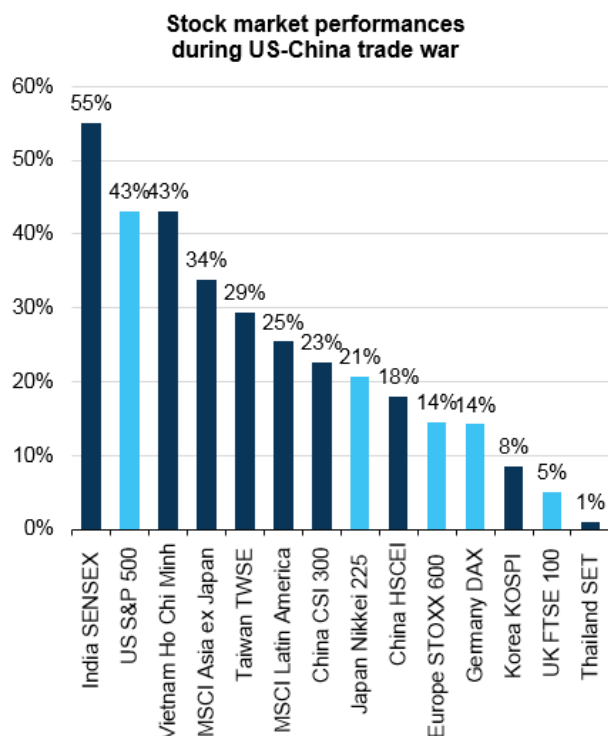
Key economic indicators

Data releases				Unit	Period	Mkt	Actual	Prev	Revised
2024 June									
Tue 25	6:50	Japan	PPI Services	% YoY	May	3.0%	2.5%	2.8%	2.7%
	13:00		Machine Tool Orders	% YoY	May F	--	4.2%	4.2%	--
	14:00	Spain	GDP	% QoQ	1Q F	0.7%	0.8%	0.7%	--
	14:00		GDP	% YoY	1Q F	2.4%	2.5%	2.4%	--
	19:30	US	Chicago Fed Nat Activity	Index	May	-0.3	0.2	-0.2	-0.3
	20:00		FHFA House Price Index	% MoM	Apr	0.3%	0.2%	0.1%	0.0%
	20:00		S&P CoreLogic CS-20	% MoM	Apr	0.3%	0.4%	0.3%	0.3%
	20:00		S&P CoreLogic CS-20	% YoY	Apr	7.0%	7.2%	7.4%	7.5%
	21:00		Consumer Confidence	Index	Jun	100.0	100.4	102.0	101.3
	21:00		Richmond Fed Manufacturing Survey	Index	Jun	-3.0	-10.0	0.0	--
Today	13:00	Germany	GfK Consumer Confidence	Index	Jul	-19.5	--	-20.9	--
	18:00	US	MBA Mortgage Applications	%	Jun-21	--	--	0.9%	--
	21:00		New Home Sales	Units	May	633k	--	634k	--
	21:00		New Home Sales	% MoM	May	-0.2%	--	-4.7%	--

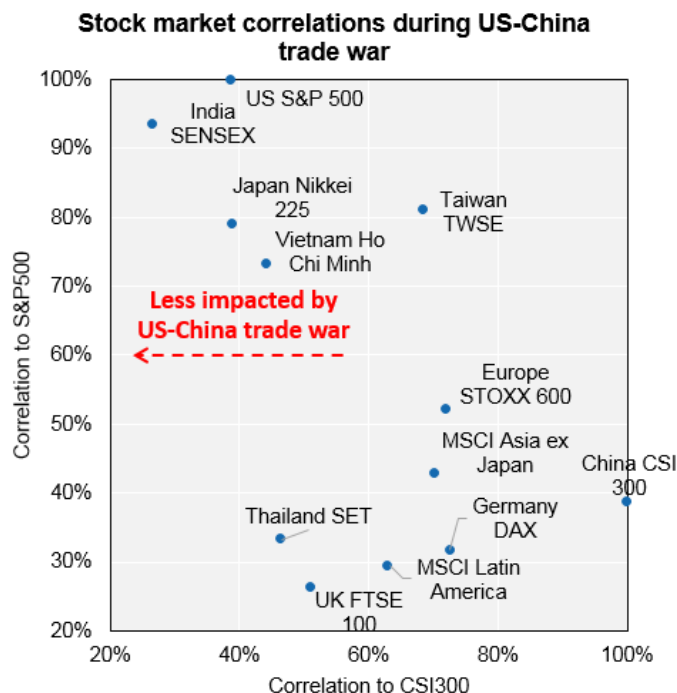
* P = Prelim, * A = Advance, * F = Final, ■ better than mkt ■ worse than mkt

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

ตลาดหุ้นอินเดีย และเวียดนาม ไม่ค่อยได้รับผลกระทบจากสงครามการค้าระหว่างสหรัฐฯ-จีน



*US-China trade war period between 1 Jan 2017 – 31 Dec 2019



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

- ประเด็นการเลือกตั้งที่ตลาดน่าจะให้ความสนใจมากขึ้น หลังการตีเบตของผู้ชิงตำแหน่งปธน.ครั้งแรกในวันที่ 27 มิ.ย. อาจปลุกกระแสชาตินิยม ผ่านการหาเสียงนโยบายจำกัดจำนวนผู้อพยพ และการเพิ่มกำแพงภาษีสินค้านำเข้า คล้ายกับช่วงปี 2017-2020 ในสมัยที่นาย Donald Trump เป็นปธน. สหรัฐฯ
- จากการศึกษาการเคลื่อนไหวของตลาดหุ้นในช่วงปี 2017-2019 ในช่วงที่มีสงครามการค้าระหว่างจีน-สหรัฐฯ และก่อนเกิดการแพร่ระบาดของ COVID-19 พบว่าตลาดหุ้นส่วนใหญ่ยังสามารถให้ผลตอบแทนเป็นบวกได้ โดยเฉพาะอินเดีย และเวียดนาม ซึ่งปรับขึ้นถึง 55% และ 43% ในระยะเวลา 3 ปีนั้น ตามลำดับ
- และมีค่าสหสัมพันธ์ (Correlation) กับตลาดหุ้นจีน (CSI300) ก่อนช่วงต่ำ ที่ 27% และ 44% ตามลำดับ โดยสาเหตุสำคัญอาจมาจากสถานะทางการเมืองของอินเดียที่ถูกมองว่าเป็นกลางกับทั้งสหรัฐฯ และจีน ในขณะที่เวียดนามถูกมองว่าเป็นประเทศที่จีนอาจย้ายไปตั้งฐานการผลิต หรือเป็นทางผ่านในการส่งสินค้าไปยังสหรัฐฯ
- การเลือกตั้งในรอบนี้ ผู้เข้าชิงตำแหน่งปธน.จากทั้งสองพรรค สนับสนุนนโยบายที่กีดกันการค้าเหมือนกัน แต่ต่างกันที่รายละเอียด ซึ่งนาย Trump สนับสนุนให้กีดกันการค้ากับทุกประเทศ และในกลุ่มสินค้าที่หลากหลาย ในขณะที่นาย Biden จะจำกัดการกีดกันอยู่ที่จีน และในกลุ่มสินค้าที่เกี่ยวข้องกับเทคโนโลยีขั้นสูง
- ชัยชนะของนาย Trump จะเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขันทางการค้าของสหรัฐฯ และสนับสนุนการเติบโตของเศรษฐกิจภายในประเทศ ส่งผลให้ตลาดหุ้นสหรัฐฯอาจปรับตัวขึ้น และค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ อาจแข็งค่าขึ้น หลังการเลือกตั้ง แต่ตลาดหุ้นประเทศอื่นๆ อาจถูกเทขาย จากความไม่แน่นอนด้านนโยบายการค้า

ในทางกลับกัน หากนาย Biden ชนะการเลือกตั้ง อาจทำให้ความกังวลในช่วงเลือกตั้งคลายลง ตลาดหุ้นกลุ่ม Emerging markets อาจปรับตัวขึ้น หลังการเลือกตั้ง

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