

TISCO ESU Morning View July 30, 2025: พรรคร่วมรัฐบาลญี่ปุ่นสูญเสียเสียงข้างมากทั้ง 2 สภาเป็นครั้งแรก นับตั้งแต่ปี 1955



Morning View

Economic Strategy Unit (ESU)

Today's Data Releases

- ไทย: ดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรม (MPI) และอัตราการใช้กำลังการผลิต (Capacity Utilization) เดือน มิ.ย.
- ยูโรโซน: ดัชนีเชื่อมั่นผู้บริโภค (Consumer Confidence) เดือน ก.ค. และ GDP เบื้องต้นไตรมาส 2/2025
- สหรัฐฯ: รายงานปริมาณการยื่นขอสินเชื่อที่อยู่อาศัย (MBA Mortgage Applications) สิ้นสุดสัปดาห์ ณ วันที่ 25 ก.ค. และ GDP ไตรมาส 2/2025

Key economic indicators

Data releases					Unit	Period	Mkt	Actual	Prev	Revised
2025 July										
Today	Tue 29	14:00	Spain	GDP	% QoQ	2Q P	0.6%	0.7%	0.6%	--
		14:00		GDP	% YoY	2Q P	2.5%	2.8%	2.8%	--
		14:00		Retail Sales	% YoY	Jun	--	6.2%	5.0%	--
		15:00	Eurozone	ECB 3 Year CPI Expectations	%	Jun	2.4%	2.4%	2.4%	--
		15:00		ECB 1 Year CPI Expectations	%	Jun	--	2.6%	2.8%	--
		19:30	US	Wholesale Inventories	% MoM	Jun P	-0.1%	0.2%	-0.3%	--
		20:00		FHFA House Price Index	% MoM	May	-0.2%	-0.2%	-0.4%	-0.3%
		20:00		S&P CoreLogic CS-20	% MoM	May	-0.2%	-0.3%	-0.3%	-0.3%
		20:00	S&P CoreLogic CS-20	% YoY	May	2.9%	2.8%	3.4%	3.4%	
		21:00	JOLTS Job Openings	Thousands	Jun	7500k	7437k	7769k	7712k	
		21:00	Consumer Confidence	Index	Jul	96.0	97.2	93.0	95.2	
		11:00	Thailand	MPI	% YoY	Jun	1.3%	--	1.9%	--
		11:00		Capacity Utilization	Index	Jun	--	--	61.1	--
		12:30	France	Consumer Spending	% MoM	Jun	-0.3%	--	0.2%	--
		12:30		GDP	% QoQ	2Q P	0.1%	--	0.1%	--
		12:30	GDP	% YoY	2Q P	0.5%	--	0.6%	--	
		13:00	Germany	Retail Sales	% MoM	Jun	0.5%	--	-1.6%	-0.9%
		13:00		Retail Sales NSA	% YoY	Jun	--	--	3.6%	4.5%
		15:00	Italy	GDP	% QoQ	2Q P	-0.1%	--	0.4%	--
		15:00		GDP	% QoQ	2Q P	0.1%	--	0.3%	--
		15:00	GDP	% YoY	2Q P	0.6%	--	0.7%	--	
		15:00	Germany	GDP	% YoY	2Q P	0.2%	--	0.0%	--
		16:00	Eurozone	Consumer Confidence	Index	Jul F	--	--	-14.7	--
		16:00		GDP	% QoQ	2Q A	0.0%	--	0.6%	--
		16:00	GDP	% YoY	2Q A	1.2%	--	1.5%	--	
		18:00	US	MBA Mortgage Applications	%	Jul-25	--	--	0.8%	--
		19:15		ADP Employment Change	Persons	Jul	76k	--	-33k	--
		19:30		GDP Annualized	% QoQ	2Q A	2.6%	--	-0.5%	--
		21:00		Pending Home Sales	% MoM	Jun	0.2%	--	1.8%	--
		21:00	Pending Home Sales	% YoY	Jun	-2.1%	--	-0.3%	--	
* P = Prelim, * A =Advance, * F = Final,				better than mkt		worse than mkt				

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

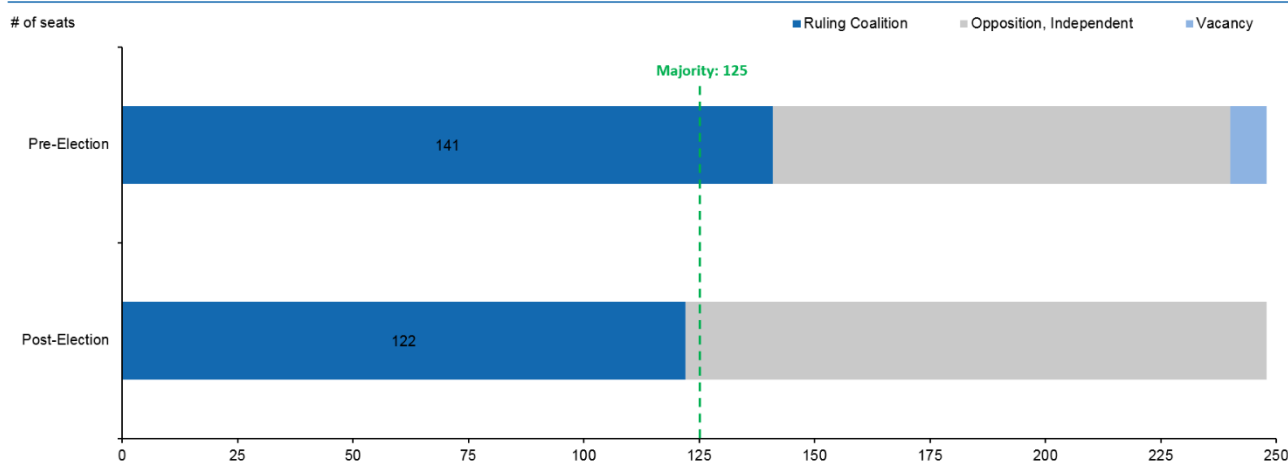
■ better than mkt

■ worse than mkt

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

พรรคร่วมรัฐบาลญี่ปุ่นสูญเสียเสียงข้างมากทั้ง 2 สภาเป็นครั้งแรกนับตั้งแต่ปี 1955

Japan's upper house election result



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

- การเลือกตั้งสภาสูงของญี่ปุ่น (Upper house election) เมื่อวันที่ 20 ก.ค. 2025 ที่ผ่านมามีผลให้พรรคเสรีประชาธิปไตยแห่งญี่ปุ่น (LDP) และพรรค Komeito ซึ่งเป็นพรรคร่วมรัฐบาลสูญเสียที่นั่งจำนวนมากในการเลือกตั้งวุฒิสภาดังกล่าว โดยพรรคร่วมรัฐบาลได้เพียง 47 จาก 125 ที่นั่งที่แข่งขันกันในการเลือกตั้งวุฒิสภา ซึ่งไม่ถึงเกณฑ์ 50 ที่นั่งที่จำเป็นเพื่อรักษาเสียงข้างมาก (Majority) โดยเมื่อรวมกับที่นั่งที่ไม่ได้มีการเลือกตั้ง จะส่งผลให้พรรคร่วมรัฐบาลเหลือที่นั่งเพียง 122 ที่นั่งจาก 248 ที่นั่ง ซึ่งต่ำกว่า 125 ที่นั่งที่จำเป็นเพื่อรักษาเสียงข้างมากในวุฒิสภา ขณะที่พรรคฝ่ายค้านขนาดเล็ก เช่น พรรค Democratic Party for the People (DPP) และพรรคขวาจัดอย่าง Sanseito ได้รับคะแนนนิยมเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจากการที่ประชาชนไม่พอใจในการบริหารงานของพรรคร่วมรัฐบาล โดยเฉพาะประเด็นเรื่องค่าครองชีพที่เพิ่มสูงขึ้นต่อเนื่อง
- การสูญเสียเสียงข้างมากในวุฒิสภาดังกล่าวเกิดขึ้นหลังจากที่พรรคร่วมรัฐบาลสูญเสียเสียงข้างมากในการเลือกตั้งสภาผู้แทนราษฎรเมื่อเดือนตุลาคม 2024 และสะท้อนถึงการเปลี่ยนแปลงทางการเมืองครั้งสำคัญของญี่ปุ่น โดยถือเป็นครั้งแรกตั้งแต่ปี 1955 ที่รัฐบาลนำโดยพรรค LDP จะต้องบริหารประเทศโดยไม่มีเสียงข้างมากในทั้งสองสภา
- ผลการเลือกตั้งที่น่าผิดหวังนี้ส่งผลให้สมาชิกพรรคแกนนำรัฐบาลญี่ปุ่นไม่พอใจต่อการดำรงตำแหน่งของนายกรัฐมนตรี ชิเงรุ อิชิบะ และกระตุ้นให้เกิดเสียงเรียกร้องจากสมาชิกภายในพรรค LDP ให้เขาลาออกจากตำแหน่งหัวหน้าพรรค ทั้งนี้ จากรายงานล่าสุด นายกรัฐมนตรีญี่ปุ่น ชิเงรุ อิชิบะ ยังยืนยันที่จะอยู่ในตำแหน่งต่อไป แม้จะตกอยู่ในสถานะที่ประจวบมากขึ้นและเพิ่มความไม่แน่นอนทางการเมืองญี่ปุ่น เนื่องจากจำเป็นต้องพึ่งพาพรรคฝ่ายค้านในการผ่านร่างนโยบายและงบประมาณต่าง ๆ รวมถึงยังเผชิญความเสี่ยงจากการก่อการจลาจลต่อต้านภายในพรรค

- ด้านการดำเนินนโยบาย แม้นายกรัฐมนตรีญี่ปุ่น ชินโซ อิบะระ มีจุดยืนเรื่องการรักษาวินัยทางการคลังและสนับสนุนความพยายามในการลดหนี้สาธารณะจำนวนมหาศาลของญี่ปุ่น รวมถึงเป็นผู้วิจารณ์นโยบาย "Abenomics" มาโดยตลอด แต่การที่พรรคร่วมรัฐบาลในขณะนี้ไม่มีเสียงข้างมากในทั้งสองสภาจะส่งผลให้พรรคร่วมรัฐบาลต้องเผชิญแรงกดดันที่เพิ่มขึ้นให้ประนีประนอมด้านนโยบายการคลังกับพรรคฝ่ายค้านที่เรียกร้องให้ลดภาษีการบริโภค (Consumption tax) แก่ครัวเรือนที่กำลังเผชิญภาวะค่าครองชีพที่สูงขึ้น แม้รัฐบาลมีแนวโน้มต่อต้านการเปลี่ยนนโยบายไปสู่การกระตุ้นเศรษฐกิจครั้งใหญ่ผ่านการลดภาษีการบริโภคแบบครอบคลุมตามที่พรรคฝ่ายค้านหลายฝ่ายเสนอ เนื่องจากนายชินโซ อิบะระ มองว่าภาษีการบริโภคถือเป็นแหล่งเงินทุนหลักของระบบประกันสังคม
- หากนายชินโซ อิบะระ ยังดำรงตำแหน่งนายกรัฐมนตรีต่อไป การผ่านร่างนโยบายและงบประมาณต่าง ๆ อาจเผชิญกับภาวะชะงักงัน (Gridlock) และมีแนวโน้มล่าช้า เนื่องจากต้องมีการเจรจาเพื่อหาเสียงสนับสนุนจากพรรคฝ่ายค้านในแต่ละนโยบาย (Policy by policy) อย่างไรก็ดี มีความเป็นไปได้ที่นายชินโซ อิบะระ อาจเปลี่ยนใจลาออกจากตำแหน่ง เนื่องจากเผชิญแรงกดดันภายในพรรค ซึ่งจะเปิดทางไปสู่การเลือกหัวหน้าพรรค LDP คนใหม่ และจะต้องมีการโหวตเลือกนายกรัฐมนตรีใหม่ในสภาผู้แทนราษฎร รวมถึงในกรณีที่พรรคฝ่ายค้านรวมตัวกันเสนอญัตติไม่ไว้วางใจ จะส่งผลให้คณะรัฐมนตรีต้องลาออกหรือต้องยุบสภาผู้แทนราษฎรเพื่อจัดการเลือกตั้งใหม่ (Snap election) ซึ่งไม่ว่าผลลัพธ์จะเป็นอย่างไร นโยบายการคลังของญี่ปุ่นมีแนวโน้มที่จะผ่อนคลายมากขึ้นในอนาคต
- สำหรับการประชุมธนาคารกลางญี่ปุ่น (BoJ) ในวันที่ 30-31 กรกฎาคมนี้ เรามองว่า BoJ จะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ระดับ 0.5% แม้รัฐบาลญี่ปุ่นสามารถบรรลุข้อตกลงทางการค้ากับสหรัฐฯ ได้ก่อนกำหนด ซึ่งช่วยลดผลกระทบต่อเศรษฐกิจและอุตสาหกรรมยานยนต์ อย่างไรก็ตาม อนาคตของรัฐบาลอิบะระที่อ่อนแอลงและยังมีความไม่แน่นอนในระยะสั้นนี้อาจทำให้ BoJ ยังดำเนินนโยบายการเงินแบบระมัดระวัง โดยสถานการณ์ทางการเงินอาจเริ่มมีความชัดเจนมากขึ้นภายในไตรมาสนี้ ส่งผลให้เรายังคาดว่า BoJ จะขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายอีก 25bps สู่ระดับ 0.75% ในช่วงไตรมาส 4/2025

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

