

TISCO ESU Morning View December 13, 2024: ทรัมป์ใกล้เข้าทำเนียบขาว: โอกาสและความเสี่ยงต่อตลาดหุ้น



Morning View

Economic Strategy Unit (ESU)

Highlighted Headlines

- จีน: ผลการประชุม CEWC ออกมาสอดคล้องกับผลการประชุม Politburo เมื่อวันจันทร์ที่ผ่านมา ซึ่งส่งสัญญาณกระตุ้นเศรษฐกิจ โดยจะให้ความสำคัญกับการบริโภคในประเทศ และจะรักษาการเติบโตทางเศรษฐกิจ รวมถึงสร้างความมั่นคงด้านการจ้างงานและระดับราคาโดยทางการจีนมีแนวโน้มปรับเพิ่มเป้าการขาดดุลทางการคลังและออกพันธบัตรรัฐบาลมากขึ้น รวมถึงจะใช้นโยบายการเงินที่ผ่อนคลายมากขึ้นในปีหน้า

Today's Data Releases

- ญี่ปุ่น และยูโรโซน: ผลผลิตภาคอุตสาหกรรม (Industrial Production) เดือน ต.ค.

Key economic indicators

| Data releases | | Unit | Period | Mkt | Actual | Prev | Revised | | | |
|---------------|-------|-----------------------|-------------------------------|-----------------------|--------|-------|---------|-------|-------|----|
| 2024 December | | | | | | | | | | |
| Thu 12 | 11:25 | Thailand | Consumer Confidence | Index | Nov | -- | 56.9 | 56.0 | -- | |
| | 16:00 | Italy | Unemployment Rate Quarterly | % | 3Q | -- | 6.1% | 6.8% | 6.7% | |
| | 20:15 | Eurozone | ECB Deposit Facility Rate | % | Dec-12 | 3.00% | 3.00% | 3.25% | -- | |
| | 20:15 | | ECB Main Refinancing Rate | % | Dec-12 | 3.15% | 3.15% | 3.40% | -- | |
| | 20:15 | | ECB Marginal Lending Facility | % | Dec-12 | 3.40% | 3.40% | 3.65% | -- | |
| | 20:30 | US | PPI Final Demand | % MoM | Nov | 0.2% | 0.4% | 0.2% | 0.3% | |
| | 20:30 | | PPI Final Demand | % YoY | Nov | 2.6% | 3.0% | 2.4% | 2.6% | |
| | 20:30 | | Initial Jobless Claims | Persons | Dec-07 | 220k | 242k | 224k | 225k | |
| | 20:30 | | Continuing Claims | Persons | Nov-30 | 1877k | 1886k | 1871k | -- | |
| | Today | 11:30 | Japan | Industrial Production | % MoM | Oct F | -- | -- | 3.0% | -- |
| | | 11:30 | | Industrial Production | % YoY | Oct F | -- | -- | 1.6% | -- |
| | | 14:00 | Germany | Exports | % MoM | Oct | -2.6% | -- | -1.7% | -- |
| | | 14:45 | France | CPI EU Harmonized | % MoM | Nov F | -0.1% | -- | -0.1% | -- |
| | | 17:00 | Eurozone | Industrial Production | % MoM | Oct | 0.0% | -- | -2.0% | -- |
| 17:00 | | Industrial Production | | % YoY | Oct | -1.9% | -- | -2.8% | -- | |
| 20:30 | | US | Import Price Index | % MoM | Nov | -0.2% | -- | 0.3% | -- | |
| 20:30 | | | Import Price Index | % YoY | Nov | 1.0% | -- | 0.8% | -- | |
| | | China | Money Supply (M2) | % YoY | Nov | 7.5% | -- | 7.5% | -- | |

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

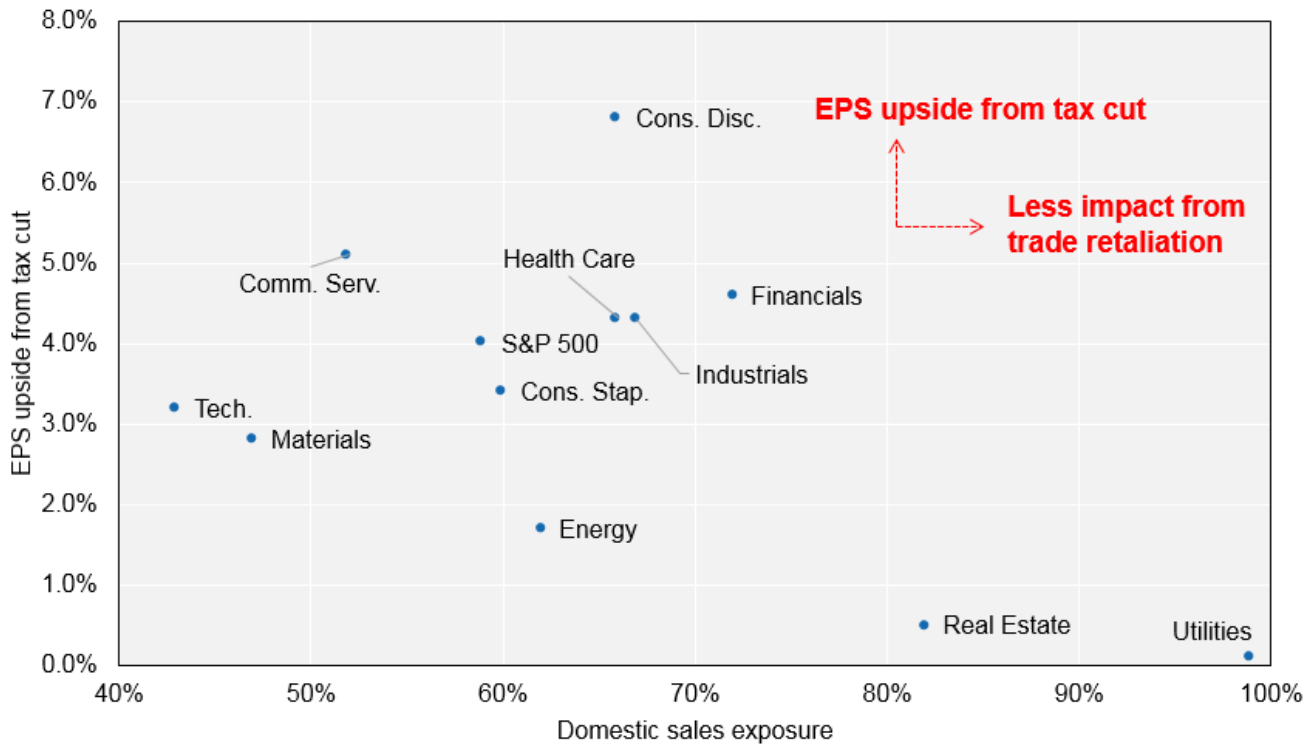
■ better than mkt

■ worse than mkt

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

ทรัมป์ใกล้เข้าทำเนียบขาว: โอกาสและความเสี่ยงต่อตลาดหุ้น

S&P 500 sectors to benefit from Trump's policies



Source: BofA, Factset, TISCO Economic Strategy Unit (TISCO ESU)

- การกลับมาดำรงตำแหน่งประธานาธิบดีของนายโดนัลด์ ทรัมป์ สร้างความหวังให้กับตลาดหุ้นสหรัฐฯ ผ่านนโยบายที่เป็นมิตรต่อภาคธุรกิจ ได้แก่ การลดภาษีนิติบุคคล (Corporate tax) ซึ่งทรัมป์เสนอให้ลดลงเป็น 15% จาก 21% ในปัจจุบัน และการขึ้นอัตราภาษีสินค้านำเข้า (Tariffs) ซึ่งทรัมป์เสนอให้เก็บกับทุกประเทศที่อัตรา 10% (ปัจจุบันเฉลี่ยที่ 3%) และกับจีนที่อัตรา 60% (ปัจจุบันเฉลี่ยที่ 20%)
- โดยการลดภาษีนิติบุคคล (Corporate tax) จะส่งผลบวกต่อกำไรของบริษัทในสหรัฐฯ ในปีที่มีผลบังคับใช้โดยทันที โดยประเมินว่าทุกๆ การลดลงของอัตราภาษีนิติบุคคล 1pp จะทำให้กำไรของบริษัทจดทะเบียนใน S&P500 เพิ่มขึ้นเกือบ 1%
- การลดภาษีนิติบุคคลจาก 21% เป็น 15% ที่ทรัมป์เสนอคาดว่าจะส่งผลบวกต่อกำไรของบริษัทจดทะเบียนใน S&P500 ประมาณ 4% นำโดยหุ้นกลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือย (Consumer discretionary) ที่ราว 7% รองลงมาเป็นหุ้นกลุ่มบริการด้านการสื่อสาร (Communication services) และหุ้นกลุ่มสถาบันการเงิน (Financials) ที่ราว 5% ใกล้เคียงกัน
- อย่างไรก็ตาม การขึ้นภาษีสินค้านำเข้า (Tariffs) เปรียบเสมือนดาบสองคมต่อภาคธุรกิจอเมริกา เนื่องจากสินค้าจากต่างประเทศจะมีราคาแพงขึ้น เมื่อเทียบกับสินค้าที่ผลิตในประเทศ ทำให้ขีดความสามารถในการแข่งขันของบริษัทสหรัฐฯ สูงขึ้น แต่ในขณะเดียวกันราคาสินค้านำเข้าที่แพงขึ้นก็เป็นปัจจัยกระตุ้นเงินเฟ้อ ซึ่งเป็นอุปสรรคต่อการปรับลดดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed)

- นอกจากนี้ สหรัฐฯอาจต้องเผชิญกับมาตรการตอบโต้กลับทางการค้า (Trade retaliation) ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อ การส่งออกสินค้าในระยะข้างหน้า หุ่นสหรัฐฯกลุ่มที่มียอดขายจากต่างประเทศสูง เช่น กลุ่มเทคโนโลยี (Tech.) และกลุ่มสินค้าวัสดุ (Materials) ซึ่งมีสัดส่วนสูงถึง 57% และ 53% ตามลำดับ อาจถูกปรับลดแนวโน้มผลประกอบการ และมีความอ่อนไหวมากเป็นพิเศษจากประเด็นนี้
- หลังทรัมป์ขึ้นรับตำแหน่งประธานาธิบดีอย่างเป็นทางการในวันที่ 20 ม.ค. 2025 น่าจะมีการผลักดันร่างกฎหมายลดภาษีนิติบุคคล และการปรับขึ้นภาษีสินค้านำเข้า (Tariffs) เป็นแรงกดดันอัตราดอกเบี้ยในตลาดให้อยู่ในระดับสูง เงินสกุลดอลลาร์สหรัฐฯจะมีทิศทางแข็งค่าขึ้น ทำให้เราคาดว่าตลาดหุ้นสหรัฐฯ จะ Outperform ตลาดหุ้นประเทศอื่นๆในระยะกลางถึงยาว โดยเฉพาะกลุ่มที่ได้ประโยชน์จากการลดภาษีนิติบุคคล และกลุ่มที่ได้รับผลกระทบน้อยจากการตอบโต้กลับของการขึ้น Tariffs เช่น กลุ่มสถาบันการเงิน (Financials) และกลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือย (Consumer Discretionary)

A Week Ahead

- วันจันทร์
 - ญี่ปุ่น, จีน, ยูโรโซน และสหรัฐฯ: ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิต (Manufacturing PMI) เบื้องต้น เดือน ธ.ค.
 - จีน: ผลผลิตภาคอุตสาหกรรม (Industrial Production), ยอดค้าปลีก (Retail Sales), ยอดลงทุนในสินทรัพย์สินค้าคงทน (Fixed Asset Ex Rural) และยอดการลงทุนภาคอสังหา (Property Investment) เดือน พ.ย.
- วันอังคาร
 - ยูโรโซน: ดัชนีความเชื่อมั่นเศรษฐกิจจากสถาบัน ZEW (ZEW Survey Expectations) เดือน ธ.ค.
 - สหรัฐฯ: ยอดค้าปลีก (Retail Sales), ผลผลิตภาคอุตสาหกรรม (Industrial Production) เดือน พ.ย. และดัชนีตลาดการเคหะ (NAHB Housing Market Index) เดือน ธ.ค.
- วันพุธ
 - ญี่ปุ่น: ยอดส่งออก-นำเข้า (Exports-Import) และดุลการค้า (Trade Balance) เดือน พ.ย.
 - ยูโรโซน: ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) อย่างเป็นทางการ เดือน พ.ย.
 - สหรัฐฯ: รายงานปริมาณการยื่นขอสินเชื่อที่อยู่อาศัย (MBA Mortgage Applications) สิ้นสุดสัปดาห์ ณ วันที่ 13 ธ.ค.
- วันพฤหัสบดี
 - สหรัฐฯ: ผลการประชุมธนาคารกลางสหรัฐฯ (FOMC meeting), GDP Annualized ไตรมาส 3/2024 และยอดขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรก (Initial Jobless Claims) สิ้นสุดสัปดาห์ ณ วันที่ 14 ธ.ค.
 - ยูโรโซน: ยอดจดทะเบียนรถยนต์ใหม่ (New Car Registrations) เดือน พ.ย.
 - อังกฤษ: ผลการประชุมธนาคารกลางอังกฤษ (BoE meeting)
- วันศุกร์
 - ญี่ปุ่น: ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) เดือน พ.ย.

- อังกฤษ: ยอดค้าปลีก (Retail Sales) เดือน พ.ย.
- สหรัฐฯ: ดัชนีรายจ่ายเพื่อการบริโภคส่วนบุคคล (PCE), รายได้ส่วนบุคคล (Personal Income) และการใช้จ่ายส่วนบุคคล (Personal Spending) เดือน พ.ย.
- ยูโรโซน: ความเชื่อมั่นผู้บริโภค (Consumer Confidence) เบื้องต้น เดือน ธ.ค.

| Data releases | | | | Unit | Period | Mkt | Prev |
|---------------|------------------------|------------------------------|-----------------------------------|---------|--------|-----------|-----------|
| 2024 December | | | | | | | |
| Mon 16 | 6:50 | Japan | Core Machine Orders | % MoM | Oct | 1.0% | -0.7% |
| | 6:50 | | Core Machine Orders | % YoY | Oct | 0.5% | -4.8% |
| | 7:30 | | Jibun Bank PMI Composite | Index | Dec P | -- | 50.1 |
| | 7:30 | China | Jibun Bank PMI Mfg | Index | Dec P | -- | 49 |
| | 7:30 | | Jibun Bank PMI Services | Index | Dec P | -- | 50.5 |
| | 9:00 | | Industrial Production | % YoY | Nov | 5.3% | 5.3% |
| | 9:00 | | Industrial Production (YTD) | % YoY | Nov | 5.7% | 5.8% |
| | 9:00 | | Retail Sales | % YoY | Nov | 5.0% | 4.8% |
| | 9:00 | | Retail Sales (YTD) | % YoY | Nov | 3.6% | 3.5% |
| | 9:00 | France | Fixed Assets Ex Rural | % YoY | Nov | 3.5% | 3.4% |
| | 9:00 | | Property Investment | % YoY | Nov | -- | -10.3% |
| | 9:00 | | Residential Property Sales YTD | % YoY | Nov | -- | -22.0% |
| | 15:15 | Germany | HCOB France Manufacturing PMI | Index | Dec P | -- | 43.1 |
| | 15:15 | | HCOB France Service PMI | Index | Dec P | -- | 46.9 |
| | 15:15 | Eurozone | HCOB France Composite PMI | Index | Dec P | -- | 45.9 |
| | 15:30 | | HCOB Germany Manufacturing PMI | Index | Dec P | -- | 43 |
| | 15:30 | | HCOB Germany Services PMI | Index | Dec P | -- | 49.3 |
| | 15:30 | Eurozone | HCOB Germany Composite PMI | Index | Dec P | -- | 47.2 |
| | 16:00 | | HCOB Eurozone Composite PMI | Index | Dec P | -- | 48.3 |
| | 16:00 | UK | HCOB Eurozone Manufacturing PMI | Index | Dec P | 45.6 | 45.2 |
| | 16:00 | | HCOB Eurozone Services PMI | Index | Dec P | 49.5 | 49.5 |
| | 16:30 | | S&P Global UK Manufacturing PMI | Index | Dec P | -- | 48 |
| | 16:30 | US | S&P Global UK Services PMI | Index | Dec P | -- | 50.8 |
| | 16:30 | | S&P Global UK Composite PMI | Index | Dec P | -- | 50.5 |
| 20:30 | Empire Manufacturing | | Index | Dec | 5.8 | 31.2 | |
| 21:45 | US | S&P Global Manufacturing PMI | Index | Dec P | -- | 49.7 | |
| 21:45 | | S&P Global Services PMI | Index | Dec P | -- | 56.1 | |
| 21:45 | | S&P Global Composite PMI | Index | Dec P | -- | 54.9 | |
| 16:00 | | Germany | Ifo Business Climate | Index | Dec | -- | 85.7 |
| 16:00 | Ifo Current Assessment | | Index | Dec | -- | 84.3 | |
| 16:00 | Eurozone | Ifo Expectations | Index | Dec | -- | 87.2 | |
| 17:00 | | ZEW Survey Expectations | Index | Dec | -- | 7.4 | |
| 17:00 | | ZEW Survey Current Situation | Index | Dec | -- | -91.4 | |
| 17:00 | US | ZEW Survey Expectations | Index | Dec | -- | 12.5 | |
| 20:30 | | Retail Sales Advance | % MoM | Nov | 0.5% | 0.4% | |
| 20:30 | US | Retail Sales ex Auto | % MoM | Nov | 0.4% | 0.1% | |
| 20:30 | | Retail Sales ex Auto and Gas | % MoM | Nov | 0.5% | 0.1% | |
| 20:30 | | Retail Sales Control Groc | % MoM | Nov | 0.4% | -0.1% | |
| 21:15 | US | Industrial Production | % MoM | Nov | 0.2% | -0.3% | |
| 21:15 | | Capacity Utilization | % | Nov | 77.3% | 77.1% | |
| 22:00 | US | Business Inventories | % MoM | Oct | 0.2% | 0.1% | |
| 22:00 | | NAHB Housing Market Index | Index | Dec | 46 | 46 | |
| Wed 18 | 6:50 | Japan | Trade Balance | USD ,bn | Nov | -\$681.0b | -\$461.2b |
| | 6:50 | | Trade Balance Adjusted | Yen ,bn | Nov | -\$420.3b | -\$357.7b |
| | 6:50 | | Exports | % YoY | Nov | 2.5% | 3.1% |
| | 6:50 | UK | Imports | % YoY | Nov | 0.8% | 0.4% |
| | 14:00 | | CPI | % MoM | Nov | -- | 0.6% |
| | 14:00 | Eurozone | CPI | % YoY | Nov | 2.6% | 2.3% |
| | 17:00 | | CPI | % YoY | Nov F | 2.3% | 2.0% |
| | 17:00 | | CPI | % MoM | Nov F | -0.3% | -0.3% |
| | 17:00 | US | Core CPI | % YoY | Nov F | 2.7% | 2.7% |
| | 19:00 | | MBA Mortgage Applications | % | Dec-13 | -- | 5.4% |
| | 20:30 | US | Building Permits | Units | Nov P | 1430k | 1416k |
| | 20:30 | | Housing Starts | Units | Nov | 1344k | 1311k |
| | 20:30 | | Housing Starts | % MoM | Nov | 2.5% | -3.1% |
| | 20:30 | | Building Permits | % MoM | Nov P | 1.0% | -0.6% |
| Thu 19 | 2:00 | US | FOMC Rate | % | Dec-18 | 4.5% | 4.8% |
| | 12:00 | Eurozone | New Car Registrations | % YoY | Nov | -- | 1.1% |
| | 14:00 | | GfK Consumer Confidence | Index | Jan | -- | -23.3 |
| | 14:45 | France | Business Confidence | Index | Dec | -- | 96 |
| | 14:45 | | Manufacturing Confidence | Index | Dec | -- | 97 |
| | 19:00 | UK | Bank of England Bank Rate | % | Dec-19 | 4.8% | 4.8% |
| | 20:30 | US | GDP Annualized | % QoQ | 3Q T | 2.8% | 2.8% |
| | 20:30 | | Philadelphia Fed Business Outlook | Index | Dec | 2.2 | -5.5 |
| | 20:30 | US | Initial Jobless Claims | Persons | Dec-14 | -- | 242k |
| | 20:30 | | Continuing Claims | Persons | Dec-07 | -- | 1886k |
| | 22:00 | US | Leading Index | % | Nov | -0.1% | -0.4% |
| | 22:00 | | Existing Home Sales | Units | Nov | 4.09m | 3.96m |
| | 22:00 | | Existing Home Sales | % MoM | Nov | 3.3% | 3.4% |
| Fri 20 | 6:30 | Japan | CPI | % YoY | Nov | 2.9% | 2.3% |
| | 6:30 | | CPI (ex Fresh Food) | % YoY | Nov | 2.6% | 2.3% |
| | 6:30 | | Natl CPI Ex Fresh Food, Energy | % YoY | Nov | 2.4% | 2.3% |
| | 14:00 | UK | Retail Sales | % MoM | Nov | -- | -0.9% |
| | 14:00 | | Retail Sales | % YoY | Nov | -- | 2.0% |
| | 20:30 | US | Personal Income | % | Nov | 0.4% | 0.6% |
| | 20:30 | | Personal Spending | % | Nov | 0.5% | 0.4% |
| | 20:30 | | PCE Price Index YoY | % | Nov | 2.5% | 2.3% |
| | 20:30 | US | Core PCE Price Index MoM | % | Nov | 0.2% | 0.3% |
| | 20:30 | | Core PCE Price Index YoY | % | Nov | 2.9% | 2.8% |
| | 22:00 | Eurozone | Consumer Confidence | Index | Dec P | -13.2 | -13.7 |
| 22:00 | US | | U. of Mich. Sentiment | Index | Dec F | -- | 74 |

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด ทิสโก้ไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้งบรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

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