

TISCO ESU Morning View March 04, 2025: Bond yield ที่ระดับ 4.1% Priced-in ความเสี่ยงด้านต่ำของเศรษฐกิจไปพอสมควรแล้ว



Morning View

Economic Strategy Unit (ESU)

Today's Data Releases

- ยูโรโซน: อัตราการว่างงาน (Unemployment Rate) เดือน ม.ค.

Key economic indicators

Data releases				Unit	Period	Mkt	Actual	Prev	Revised	
2025 February										
Mon	03	7:30	Japan	Jibun Bank PMI Mfg	Index	Feb F	--	49.0	48.9	--
		8:45	China	Caixin PMI Manufacturing	Index	Feb	50.4	50.8	50.1	--
		14:30	Thailand	Business Sentiment Index	Index	Feb	--	48.9	48.5	--
		15:15	Spain	HCOB Spain Manufacturing PMI	Index	Feb	51.4	49.7	50.9	--
		15:45	Italy	HCOB Italy Manufacturing PMI	Index	Feb	46.7	47.4	46.3	--
		15:50	France	HCOB France Manufacturing PMI	Index	Feb F	45.5	45.8	45.5	--
		15:55	Germany	HCOB Germany Manufacturing PMI	Index	Feb F	46.1	46.5	46.1	--
		16:00	Eurozone	HCOB Eurozone Manufacturing PMI	Index	Feb F	47.3	47.6	47.3	--
		16:30	UK	S&P Global UK Manufacturing PMI	Index	Feb F	46.4	46.9	46.4	--
		17:00	Eurozone	CPI	% YoY	Feb P	2.3%	2.4%	2.5%	--
		17:00		CPI	% MoM	Feb P	0.4%	0.5%	-0.3%	--
		17:00		Core CPI	% YoY	Feb P	2.5%	2.6%	2.7%	--
		21:45	US	S&P Global Manufacturing PMI	Index	Feb F	51.6	52.7	51.6	--
		22:00		Construction Spending	% MoM	Jan	-0.1%	-0.2%	0.5%	--
		22:00		ISM Manufacturing	Index	Feb	50.7	50.3	50.9	--
Today		17:00	Greece	Unemployment Rate	%	Jan	--	--	9.4%	--
		17:00	Eurozone	Unemployment Rate	%	Jan	6.3%	--	6.3%	--

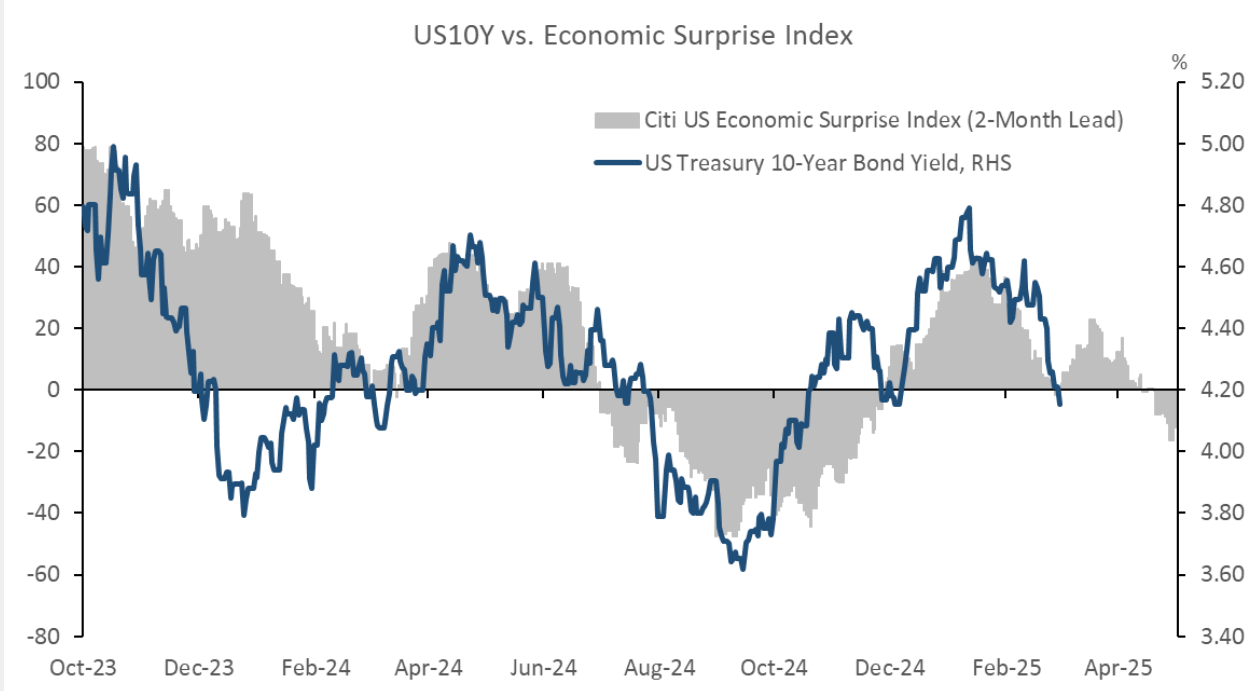
* P = Prelim, * A = Advance, * F = Final,

■ better than mkt

■ worse than mkt

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

Bond yield ที่ระดับ 4.1% Priced-in ความเสี่ยงด้านต่ำของเศรษฐกิจไปพอสมควรแล้ว



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

- Bond yield พันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ อายุ 10 ปี ปรับลดลงสู่ระดับประมาณ 4.1% พร้อมกับตลาด Fed Funds Futures ที่ปรับคาดการณ์เป็นมองว่า Fed จะลดดอกเบี้ย 3 ครั้ง (-75 bps) ในปีนี้ จากเดิมที่เคยมองว่าจะลดเพียง 1-2 ครั้งในเดือนก่อน
- ภาพดังกล่าวสะท้อนภาวะ Risk-off sentiment ค่อนข้างชัดเจน จากแรงเข้าซื้อสินทรัพย์ปลอดภัยอย่างพันธบัตร ขณะที่สินทรัพย์เสี่ยงอย่างหุ้นและสินค้าโภคภัณฑ์ปรับตัวลง ส่วนหนึ่งจากความกังวลเกี่ยวกับสงครามการค้าที่ความรุนแรงขึ้น หลัง Trump ประกาศว่ากำแพงภาษีต่อเม็กซิโกและแคนาดาจะมีผลตั้งแต่วันที่ 4 มี.ค.) ประกอบกับตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่ออกมาต่ำกว่าคาด อาทิ ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค ดัชนี ISM Manufacturing และการใช้จ่ายของผู้บริโภค
- นอกจากนี้ โมเดล GDPNow ของ Fed สาขา Atlanta ยังได้ปรับลดคาดการณ์ GDP ไตรมาส 1/2025 ของสหรัฐฯ ลงสู่ระดับหดตัว -2.8% QoQ, saar จากเดิมที่เคยมองว่าจะเติบโตมากกว่า 2%
- อย่างไรก็ดี ข้อมูลเศรษฐกิจที่มักออกมาต่ำกว่าคาดยังเป็นข้อมูลประเภทแบบสำรวจมากกว่าข้อมูลจริง (Hard data) ขณะที่ปัจจัยหลักที่กดดันคาดการณ์ GDPNow มาจากการนำเข้าที่เพิ่มขึ้นสูงถึง +25.5% YoY ในเดือน ม.ค. ส่งผลให้สหรัฐฯ ขาดดุลการค้ามากกว่า 1.53 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐฯ สูงที่สุดเป็นประวัติการณ์ ซึ่งคาดว่าเป็นภาวะระยะสั้นที่เกิดจากการเร่งนำเข้าก่อนมาตรการภาษีสินค้านำเข้าจะมีผล
- เรามองว่า Bond yield ที่ปรับลงมาค่อนข้างรวดเร็วได้ Priced-in ความเสี่ยงด้านต่ำของเศรษฐกิจไปพอสมควรแล้ว สะท้อนผ่านการเคลื่อนไหวที่สอดคล้องกับดัชนี Economic Surprise ซึ่งมีแนวโน้มเป็นตัวนำราว 2 เดือน

- ปัจจัยสำคัญที่ต้องจับตาคือ ตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตร (Nonfarm Payrolls) และอัตราว่างงานที่จะประกาศในวันศุกร์ หากตัวเลขการจ้างงานยังไม่สะท้อนสัญญาณชะลอตัวอย่างมีนัยสำคัญ คาดว่า Bond yield จะไม่ลดลงต่ำกว่า 4.0% ก่อนจะมีโอกาสกลับมาเพิ่มขึ้นในระยะต่อไป

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