

TISCO ESU Morning View May 2, 2024: ธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) มีมติเป็นเอกฉันท์ให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 5.25-5.50% ตามเดิม



# Morning View

Economic Strategy Unit (ESU)

## Today's Data Releases

- ยูโรโซน: ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิต (Manufacturing PMI) อย่างเป็นทางการ เดือน เม.ย.
- สหรัฐฯ: ยอดขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรก (Initial Jobless Claims) สิ้นสุดสัปดาห์ ณ วันที่ 27 เม.ย., ยอดคำสั่งซื้อสินค้าคงทน (Durable Goods Orders) เดือน มี.ค.

## Key economic indicators

Data releases				Unit	Period	Mkt	Actual	Prev	Revised	
2024 May										
Wed 01	7:30	Japan	Jibun Bank PMI Mfg	Index	Apr F	--	49.6	49.9	--	
	15:30	UK	S&P Global UK Manufacturing PMI	Index	Apr F	48.7	49.1	48.7	--	
	18:00	US	MBA Mortgage Applications	%	Apr-26	--	-2.3%	-2.7%	--	
	19:15		ADP Employment Change	Persons	Apr	183k	192k	184k	208k	
	20:45		S&P Global Manufacturing PMI	Index	Apr F	49.9	50.0	49.9	--	
	21:00		Construction Spending	% MoM	Mar	0.3%	-0.2%	-0.3%	0.0%	
	21:00		JOLTS Job Openings	Thousands	Mar	8680k	8488k	8756k	8813k	
	21:00		ISM Manufacturing	Index	Apr	50.0	49.2	50.3	--	
	Today	1:00	US	FOMC Rate	%	May-01	5.5%	5.5%	5.5%	--
		14:15	Spain	HCOB Spain Manufacturing PMI	Index	Apr	51.4	--	51.4	--
		14:30	Thailand	Business Sentiment Index	Index	Apr	--	--	49.6	--
		14:45	Italy	HCOB Italy Manufacturing PMI	Index	Apr	50.4	--	50.4	--
		14:50	France	HCOB France Manufacturing PMI	Index	Apr F	44.9	--	44.9	--
		14:55	Germany	HCOB Germany Manufacturing PMI	Index	Apr F	42.2	--	42.2	--
15:00		Eurozone	HCOB Eurozone Manufacturing PMI	Index	Apr F	45.6	--	45.6	--	
16:00		Greece	Unemployment Rate	%	Mar	--	--	11.0%	--	
19:30		US	Trade Balance	USD, bn	Mar	-\$69.7b	--	-\$68.9b	--	
19:30			Initial Jobless Claims	Persons	Apr-27	211k	--	207k	--	
19:30		Continuing Claims	Persons	Apr-20	1790k	--	1781k	--		
21:00		Durable Goods Orders	%	Mar F	2.6%	--	2.6%	--		

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

■ better than mkt

■ worse than mkt

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

ธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) มีมติเป็นเอกฉันท์ให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 5.25-5.50% ตามเดิม

## Fed Statement Tracker

Mar 20, 2024 → May 1, 2024 [hide changes](#)

Recent indicators suggest that economic activity has **been continued to expanding** at a solid pace. Job gains have remained strong, and the unemployment rate has remained low. Inflation has eased over the past year but remains elevated. **In recent months, there has been a lack of further progress toward the Committee's 2 percent inflation objective.**

The Committee seeks to achieve maximum employment and inflation at the rate of 2 percent over the longer run. The Committee judges that the risks to achieving its employment and inflation goals **are have moving into** toward better balance over the past year. The economic outlook is uncertain, and the Committee remains highly attentive to inflation risks.

In support of its goals, the Committee decided to maintain the target range for the federal funds rate at 5-1/4 to 5-1/2 percent. In considering any adjustments to the target range for the federal funds rate, the Committee will carefully assess incoming data, the evolving outlook, and the balance of risks. The Committee does not expect it will be appropriate to reduce the target range until it has gained greater confidence that inflation is moving sustainably toward 2 percent. In addition, the Committee will continue reducing its holdings of Treasury securities and agency debt and agency mortgage-backed securities, **as described in its previously announced plan.** Beginning in June, the Committee will slow the pace of **decline of its securities holdings by reducing the monthly redemption cap on Treasury securities from \$60 billion to \$25 billion.** The Committee will maintain the monthly redemption cap on agency debt and agency mortgage-backed securities at \$35 billion and will reinvest any principal payments in excess of this cap into Treasury securities. The Committee is strongly committed to returning inflation to its 2 percent objective.

In assessing the appropriate stance of monetary policy, the Committee will continue to monitor the implications of incoming information for the economic outlook. The Committee would be prepared to adjust the stance of monetary policy as appropriate if risks emerge that could impede the attainment of the Committee's goals. The Committee's assessments will take into account a wide range of information, including readings on labor market conditions, inflation pressures and inflation expectations, and financial and international developments.

Voting for the monetary policy action were Jerome H. Powell, Chair; John C. Williams, Vice Chair; Thomas I. Barkin; Michael S. Barr; Raphael W. Bostic; Michelle W. Bowman; Lisa D. Cook; Mary C. Daly; Philip N. Jefferson; Adriana D. Kugler; Loretta J. Mester; and Christopher J. Waller.

For media inquiries, please email [email protected] or call 202-452-2955.

Implementation Note issued ~~March 20~~ **May 1**, 2024

**THE WALL STREET JOURNAL.**

Source: The Wall Street Journal, Fed, TISCO Economic Strategy Unit (TISCO ESU)

- ธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) มีมติเป็นเอกฉันท์ให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 5.25-5.50% ตามเดิม นอกจากนี้ Fed ยังระบุว่าชะลอการลดขนาดงบดุล (QT Tapering) ในช่วงเดือน มิ.ย. จากเดือนละ 95 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ เป็น 60 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ โดยแบ่งเป็นการลด (Treasury Securities จาก 60 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ เป็น 25 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ขณะที่การปรับลดงบดุลจากฝั่ง MBS ยังคงอยู่ที่ระดับ 35 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อเดือน)
- โดย Fed ระบุว่าเพิ่มเติมว่าเงินเฟ้อที่เคยชะลอตัวลงในช่วงปีที่ผ่านมา ปัจจุบันยังขาดความคืบหน้าในการบรรลุเป้าหมายด้านราคา 2% (“In recent months, there has been a lack of further progress toward the Committee’s 2 percent inflation objective.”)
- ขณะที่ Fed ยังคงย้ำว่า คณะกรรมการฯ ยังไม่เห็นสมควรในการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย จนกว่าจะมีความเชื่อมั่นมากกว่านี้ว่าเงินเฟ้อจะกลับเข้าสู่เป้าหมายที่ 2% ได้อย่างยั่งยืน (“The Committee does not expect it will be appropriate to reduce the target range until it has gained greater confidence that inflation is moving sustainably toward 2 percent.”)
- อย่างไรก็ตาม นาย Jerome Powell ประธาน Fed กล่าวในแถลงการณ์หลังการประชุมว่า การปรับนโยบายการเงินครั้งถัดไปไม่น่าจะเป็นการขึ้นอัตราดอกเบี้ย และได้ย้ำว่านโยบายการเงินอยู่ในระดับที่เข้มงวดเพียงพอแล้ว นอกจากนี้ ประธาน Fed ระบุว่าเราพร้อมที่จะคงอัตราดอกเบี้ยไว้ที่ระดับนี้ตราบเท่าที่เหมาะสม และคณะกรรมการฯ มีความมั่นใจมากกว่านี้ว่าเงินเฟ้อจะปรับลดลงสู่เป้าหมายที่ 2%
- เรามองว่าผลการประชุมมีความ Dovish กว่าที่คาดเล็กน้อย ส่วนหนึ่งจากการที่ประธาน Fed นาย Jerome Powell ได้ออกมาลดความกังวลการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย และระบุว่านโยบายการเงินอยู่ในระดับที่เข้มงวดแล้ว นอกจากนี้ Fed จะชะลอการลดขนาดงบดุล (QT Tapering) เป็นไปตามการส่งสัญญาณของ Fed ในการประชุมรอบก่อน โดยภายหลังการประชุม ตลาดการเงินให้น้ำหนักราว 65% ที่ Fed จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยการประชุมรอบเดือน ก.ย. (vs. ประมาณ 54% วันที่ 30 เม.ย.)
- ทั้งนี้ เรามองว่า Fed มีแนวโน้มจะปรับลดอัตราดอกเบี้ยได้ราว 1-2 ครั้ง ในปีนี้ และมองจะปรับลดครั้งแรกในช่วงเดือน ก.ย. อย่างไรก็ตาม จากพัฒนาการของตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญ อาทิ เงินเฟ้อ ตลาดแรงงาน และตัวเลขค่าจ้างที่ยังออกมาแข็งแกร่ง อาจส่งผลให้ความจำเป็นในการปรับลดดอกเบี้ยของ Fed มีลดลง และต้องจับตาตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตรและตัวเลขค่าจ้างเฉลี่ยรายชั่วโมงในวันศุกร์นี้ ซึ่งจะเป็นหนึ่งในปัจจัยทิศทางกำหนดนโยบายการเงินในระยะข้างหน้า

**TISCO Economic Strategy Unit (TISCO ESU)****Direct line: (66) 2633 6488****Email: [esu@tisco.co.th](mailto: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