

TISCO ESU Morning View April 26, 2024: GDP สหรัฐฯไตรมาส 1/2024 (เบื้องต้น) ขยายตัว 1.6% QoQ, saar ต่ำกว่าคาดการณ์ตลาดที่ 2.5% เป็นอย่างมาก และชะลอลงจาก 3.4% ในไตรมาสก่อน



Morning View

Economic Strategy Unit (ESU)

Today's Data Releases

- สหรัฐฯ: ดัชนีราคาการใช้จ่ายด้านการบริโภคส่วนบุคคล (PCE) เดือน มี.ค.

Key economic indicators

Data releases				Unit	Period	Mkt	Actual	Prev	Revised		
2024 April											
Today	Thu 25	13:00	Germany	GfK Consumer Confidence	Index	May	-26.0	-24.2	-27.4	-27.3	
		13:45	France	Business Confidence	Index	Apr	101.0	99.0	100.0	--	
	13:45			Manufacturing Confidence	Index	Apr	103.0	100.0	102.0	103.0	
	19:30	US		GDP Annualized	% QoQ	1Q A	2.5%	1.6%	3.4%	--	
	19:30			Wholesale Inventories	% MoM	Mar P	0.3%	-0.4%	0.5%	0.4%	
	19:30			Initial Jobless Claims	Persons	Apr-20	215k	207k	212k	--	
	19:30			Continuing Claims	Persons	Apr-13	1814k	1781k	1812k	1796k	
	21:00			Pending Home Sales	% MoM	Mar	0.4%	3.4%	1.6%	--	
	21:00			Pending Home Sales	% YoY	Mar	-3.0%	-4.5%	-2.2%	--	
	6:30		Japan		Tokyo CPI	% YoY	Apr	2.5%	1.8%	2.6%	--
	6:30				Tokyo CPI Ex-Fresh Food	% YoY	Apr	2.2%	1.6%	2.4%	--
	6:30			Tokyo CPI Ex Fresh Food, Energy	% YoY	Apr	2.7%	1.8%	2.9%	--	
	14:00	Spain		Retail Sales	% YoY	Mar	--	--	4.8%	--	
	15:00	Eurozone		ECB 1 Year CPI Expectations	%	Mar	--	--	3.1%	--	
	15:00			ECB 3 Year CPI Expectations	%	Mar	2.4%	--	2.5%	--	
	19:30	US		Personal Income	%	Mar	0.5%	--	0.3%	--	
	19:30			Personal Spending	%	Mar	0.6%	--	0.8%	--	
	19:30			PCE Deflator	% YoY	Mar	2.6%	--	2.5%	--	
	19:30			PCE Core Deflator	% MoM	Mar	0.3%	--	0.3%	--	
	19:30			PCE Core Deflator	% YoY	Mar	2.7%	--	2.8%	--	
21:00			U. of Mich. Sentiment	Index	Apr F	77.9	--	77.9	--		
0:00	Thailand		Customs Imports	% YoY	Mar	6.0%	--	3.2%	3.2%		
0:00			Customs Exports	% YoY	Mar	-4.0%	--	3.6%	3.6%		
0:00			Customs Trade Balance	USD, m	Mar	\$1000m	--	-\$554m	--		

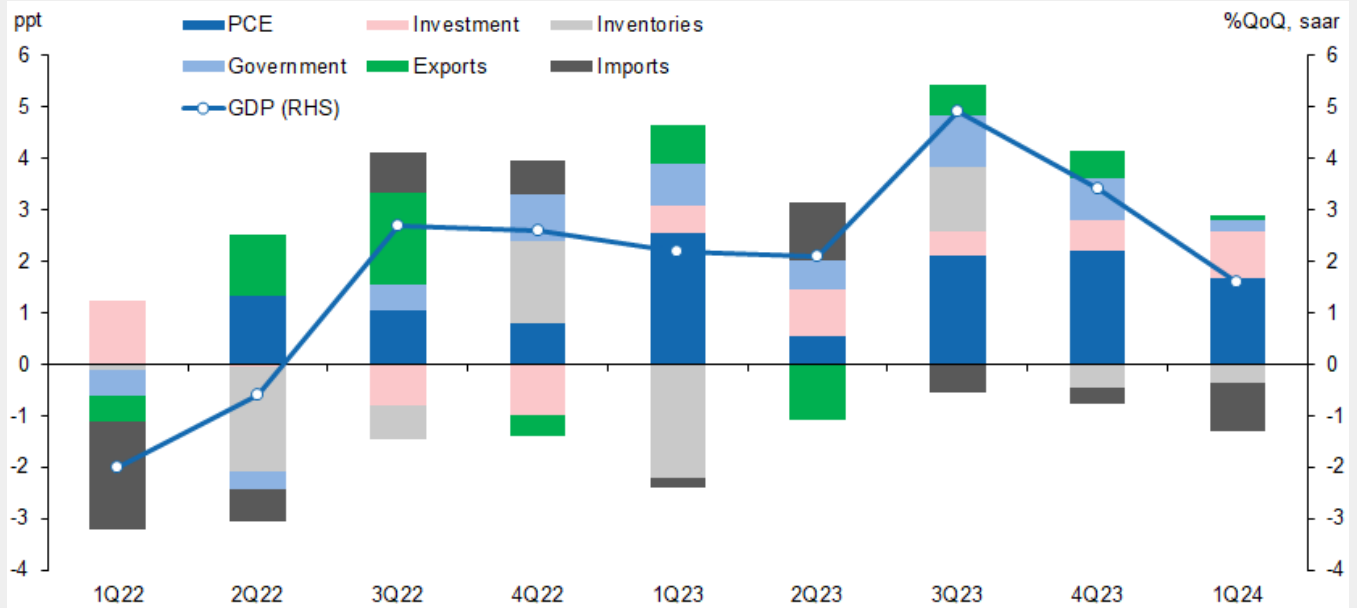
* P = Prelim, * A = Advance, * F = Final,

■ better than mkt

■ worse than mkt

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

GDP สหรัฐฯ ไตรมาส 1/2024 (เบื้องต้น) ขยายตัว 1.6% QoQ, saar ต่ำกว่าคาดการณ์ตลาดที่ 2.5% เป็นอย่างมาก และชะลอจาก 3.4% ในไตรมาสก่อน ขณะที่อัตราเงินเฟ้อ PCE รายไตรมาสเร่งตัวขึ้น



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

- GDP ไตรมาส 1/2024 (เบื้องต้น) ขยายตัว 1.6% QoQ, saar ต่ำกว่าคาดการณ์ตลาดที่ 2.5% และชะลอจาก 3.4% ในไตรมาสก่อน ส่วนหนึ่งจากการปรับตัวลดลงของสินค้าคงคลังและยอดส่งออกสุทธิ ขณะที่การใช้จ่ายของผู้บริโภคชะลอตัวลงมากกว่าที่ตลาดคาดจากการใช้จ่ายในหมวดสินค้าที่พลิกหดตัว
- การใช้จ่ายของผู้บริโภคขยายตัว 2.5% QoQ, saar จาก 3.3% ไตรมาสก่อน และต่ำกว่าตลาดคาดที่ 3.0% โดยการชะลอเป็นผลจากการใช้จ่ายในหมวดสินค้าที่หดตัว (-0.4% vs. 3.0% ไตรมาสก่อน) ขณะที่การใช้จ่ายในหมวดบริการปรับดีขึ้น (4.0% vs. 3.4% ไตรมาสก่อน)
- ด้านการลงทุนภาคเอกชนขยายตัว 3.2% QoQ, saar จาก 0.7% ไตรมาสก่อน โดยได้รับแรงหนุนหลักจากการลงทุนในที่อยู่อาศัย (13.9% vs. 2.8% ไตรมาสก่อน) ที่เร่งตัวขึ้นมาก ขณะที่การลงทุนที่มีใช้ที่อยู่อาศัย (2.9% vs. 3.7% ไตรมาสก่อน) ชะลอตัวลง โดยสำหรับการลงทุนในโครงสร้างที่มีใช้ที่อยู่อาศัย (-0.1%) ปรับตัวลดลง ขณะที่การลงทุนในสินทรัพย์ทางปัญญาหรือ Intellectual Property ปรับตัวดีขึ้น (+5.4%)
- ส่วนการใช้จ่ายและการลงทุนภาครัฐขยายตัวในอัตราที่ชะลอเป็น 1.2% QoQ, saar จาก 4.6% ไตรมาสก่อน โดยหลักมาจากการใช้จ่ายในการป้องกันประเทศ (National Defense) ที่พลิกหดตัว (-0.6% vs. 0.5% ไตรมาสก่อน) และการใช้จ่ายที่มีใช้การป้องกันประเทศ (Nondefense) ที่ชะลอตัวลง (0.3% vs. 4.8% ไตรมาสก่อน)
- ส่วนภาคต่างประเทศ การส่งออกชะลอตัวลง (0.9% QoQ, saar vs. 5.1% ไตรมาสก่อน) ขณะที่การนำเข้าเร่งตัวขึ้นมาก (7.2% vs. 2.2% ไตรมาสก่อน) ส่งผลให้ยอดส่งออกสุทธิ (Net Exports) ติดลบและเป็นปัจจัยกดดันเศรษฐกิจราว -0.86 ppt
- ทั้งนี้ หากพิจารณาเฉพาะอุปสงค์ภายในประเทศ (Domestic Demand) เศรษฐกิจสหรัฐฯ จะขยายตัวได้ 2.8% QoQ, saar ซึ่งก็ยังเป็นภายใต้ชะลอตัวลงจาก 3.5% ไตรมาสก่อน และสะท้อนแนวโน้มเศรษฐกิจเริ่มมีการอ่อนตัวลงในปี 2024F

- ด้านเงินเพื่อ Core PCE Price Index ในไตรมาส 1/2024 เร่งตัวขึ้นมากเป็น 3.7% QoQ, saar จาก 2.0% ไตรมาสก่อน และสูงกว่าตลาดคาดที่ 3.4%
- **Our take:** GDP ไตรมาสแรกของปี 2024 จะลดตัวลงและต่ำกว่าที่ตลาดประเมินไว้ โดยหลักเป็นผลจากปริมาณสินค้าคงคลังและการส่งออกสุทธิที่จุดเศรษฐกิจไตรมาสนี้ราว -1.21 ppt อีกทั้งการใช้จ่ายของผู้บริโภคยังอ่อนตัวลงมากกว่าที่ตลาดคาดการณ์ ทั้งนี้ เมื่อพิจารณาอุปสงค์ภายในประเทศผ่าน Final Sales to Domestic Purchasers พบว่ายังขยายตัวได้ต่อจากไตรมาสที่ผ่านมา แม้อัตราการเติบโตจะชะลอลงบ้างก็ตาม อย่างไรก็ตาม หากมองไปในระยะข้างหน้า เศรษฐกิจสหรัฐ มีแนวโน้มที่จะขยายตัวที่ระดับ 1.5% QoQ, saar, 1.3% และ 1.5% ในช่วงไตรมาสที่ 2, 3 และ 4 ตามลำดับ (อิงจากการประเมินของ Bloomberg Consensus) ซึ่งจะยังเป็นภาพของการชะลอตัวลงต่อเนื่อง
- นอกจากนี้ หนึ่งในเครื่องชี้ดัชนีราคาที่สำคัญอย่าง Core PCE ได้เร่งตัวขึ้นมากและสูงกว่าที่ตลาดประเมินไว้ ส่งผลให้ตลาดเริ่มปรับน้ำหนักการลดดอกเบี้ยของ Fed อีกครั้ง จากเดิมในช่วงต้นปี 2024 ตลาดให้น้ำหนักการปรับลดดอกเบี้ยนโยบายราว 6-7 ครั้งในปีนี้ แต่ด้วยภาพรวมของเงินเฟ้อและเศรษฐกิจที่ประกาศออกมาสูงกว่าที่คาดการณ์ ส่งผลให้ตลาดปรับลดความคาดหวังลงมาอย่างต่อเนื่อง โดยปัจจุบัน ตลาดการเงิน (อิงจาก Implied Fed Fund Futures) ให้น้ำหนักการปรับลดอัตราดอกเบี้ยในปี 2024F ราว 1-2 ครั้งเท่านั้น โดยภายหลังจากที่ GDP ไตรมาส 1/24 ออกมาต่ำกว่าคาดและอัตราเงินเฟ้อเร่งตัวขึ้น ตลาดให้น้ำหนักโอกาสในการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายในเดือน ก.ย. ลดลงจาก 70% เหลือเพียง 60% เท่านั้น

A Week Ahead

- วันจันทร์
 - ยูโรโซน: ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (Consumer Confidence) อย่างเป็นทางการ เดือน เม.ย.
- วันอังคาร
 - ญี่ปุ่น: ยอดค้าปลีก (Retail Sales) และผลผลิตภาคอุตสาหกรรม (Industrial Production) เดือน มี.ค.
 - จีน: ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิตและนอกภาคการผลิต (Manufacturing and Non-Manufacturing PMI) เดือน เม.ย.
 - ยูโรโซน: ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) เดือน เม.ย. และ GDP Q1/2024
 - ไทย: ตัวเลขเศรษฐกิจจากธนาคารแห่งประเทศไทยประจำเดือน มี.ค.
- วันพุธ
 - ญี่ปุ่น: ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิต (Manufacturing PMI) เดือน เม.ย.

- สหรัฐฯ: รายงานปริมาณการยื่นขอสินเชื่อที่อยู่อาศัย (MBA Mortgage Applications) สิ้นสุดสัปดาห์ ณ วันที่ 26 เม.ย. และดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิตโดยสถาบัน ISM (ISM Manufacturing) เดือน เม.ย.

- วันพฤหัสบดี

- 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. และผลการประชุม Fed

- วันศุกร์

- ยูโรโซน: อัตราการว่างงาน (Unemployment Rate) เดือน มี.ค.
- สหรัฐฯ: การจ้างงานนอกภาค (Nonfarm Payroll) ,อัตราการว่างงาน (Unemployment Rate) และดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการบริการโดยสถาบัน ISM (ISM Services) เดือน เม.ย

Data releases				Unit	Period	Mkt	Prev	
2024 April								
Mon 29	16:00	Eurozone	Consumer Confidence	Index	Apr F	--	-14.7	
	19:00	Germany	CPI EU Harmonized	% MoM	Apr P	0.6%	0.6%	
	19:00		CPI EU Harmonized	% YoY	Apr P	2.4%	2.3%	
	21:30	US	Dallas Fed Manufacturing Activity	Index	Apr	-11.3	-14.4	
	0:00	Germany	Retail Sales	% MoM	Mar	1.1%	-1.9%	
	0:00		Retail Sales NSA	% YoY	Mar	--	1.7%	
Tue 30	6:50	Japan	Retail Sales	% MoM	Mar	-0.1%	1.5%	
	6:50		Industrial Production	% MoM	Mar P	3.3%	-0.6%	
	6:50		Industrial Production	% YoY	Mar P	-5.1%	-3.9%	
	8:30	China	Manufacturing PMI	Index	Apr	50.3	50.8	
	8:30		Non-manufacturing PMI	Index	Apr	52.2	53	
	8:45		Caixin PMI Manufacturing	Index	Apr	--	51.1	
	11:00	Thailand	MPI	% YoY	Mar	-1.9%	-2.8%	
	11:00		Capacity Utilization	Index	Mar	--	59.77	
	12:30	France	Consumer Spending	% MoM	Mar	--	0.0%	
	12:30		GDP	% QoQ	1Q P	--	0.1%	
	12:30		GDP	% YoY	1Q P	--	0.7%	
	13:45		CPI EU Harmonized	% MoM	Apr P	--	0.2%	
	14:00	Thailand	BoP Current Account Balance	USD, bn	Mar	\$1900m	\$1965m	
	14:00	Spain	GDP	% QoQ	1Q P	--	0.6%	
	14:00		GDP	% YoY	1Q P	--	2.0%	
	14:30	Thailand	Exports	USD, m	Mar	--	\$23036m	
	14:30		Imports	USD, m	Mar	--	\$21301m	
	14:30		Exports	% YoY	Mar	--	2.5%	
	14:30		Imports	% YoY	Mar	--	3.1%	
	14:30		Trade Balance	USD, bn	Mar	--	\$1736m	
	14:55	Germany	Unemployment Claims Rate	%	Apr	--	5.9%	
	15:00	Italy	GDP	% YoY	1Q P	--	0.6%	
	15:00		GDP	% QoQ	1Q P	--	0.2%	
	15:00	Germany	GDP	% QoQ	1Q P	--	-0.3%	
	15:00		GDP	% YoY	1Q P	--	-0.2%	
	16:00	Eurozone	CPI	% YoY	Apr	2.4%	2.4%	
	16:00		CPI	% MoM	Apr P	0.6%	0.8%	
	16:00		Core CPI	% YoY	Apr P	2.7%	2.9%	
	16:00		GDP	% QoQ	1Q A	0.2%	0.0%	
	16:00		GDP	% YoY	1Q A	0.2%	0.1%	
	20:00	US	FHFA House Price Index	% MoM	Feb	0.1%	-0.1%	
	20:00		S&P CoreLogic CS-20	% MoM	Feb	0.1%	0.1%	
20:00		S&P CoreLogic CS-20	% YoY	Feb	--	6.6%		
20:45		MNI Chicago PMI	Index	Apr	45	41.4		
21:00		Consumer Confidence	Index	Apr	104.1	104.7		
2024 April								
Wed 1	7:30	Japan	Jibun Bank PMI Mfg	Index	Apr F	--	49.9	
	15:30	UK	S&P Global UK Manufacturing PMI	Index	Apr F	--	48.7	
	18:00	US	MBA Mortgage Applications	%	Apr-26	--	-2.7%	
	19:15		ADP Employment Change	Persons	Apr	185k	184k	
	20:45		S&P Global Manufacturing PMI	Index	Apr F	49.9	49.0%	
	21:00		Construction Spending	% MoM	Mar	0.3%	-0.3%	
	21:00		JOLTS Job Openings	Thousands	Mar	8725k	8756k	
	21:00		ISM Manufacturing	Index	Apr	50.1	50.3	
	Thu 2	1:00	US	FOMC Rate	%	May-01	5.5%	5.5%
		14:15	Spain	HCOB Spain Manufacturing PMI	Index	Apr	--	51.4
14:30		Thailand	Business Sentiment Index	Index	Apr	--	49.6	
14:45		Italy	HCOB Italy Manufacturing PMI	Index	Apr	--	50.4	
14:50		France	HCOB France Manufacturing PMI	Index	Apr F	--	44.9	
14:55		Germany	HCOB Germany Manufacturing PMI	Index	Apr F	--	42.2	
15:00		Eurozone	HCOB Eurozone Manufacturing PMI	Index	Apr F	--	45.0%	
16:00		Greece	Unemployment Rate	%	Mar	--	11.0%	
19:30		US	Trade Balance	USD, bn	Mar	-\$69.0b	-\$68.9b	
19:30			Initial Jobless Claims	Persons	Apr-27	--	207k	
19:30			Continuing Claims	Persons	Apr-20	--	1781k	
21:00			Durable Goods Orders	%	Mar F	--	2.6%	
Fri 3	13:45	France	Industrial Production	% YoY	Mar	--	-0.8%	
	13:45		Industrial Production	% MoM	Mar	--	0.2%	
	15:30	UK	S&P Global UK Services PMI	Index	Apr F	--	54.9	
	15:30		S&P Global UK Composite PMI	Index	Apr F	--	54	
	16:00	Eurozone	Unemployment Rate	%	Mar	--	6.5%	
	19:30	US	Change in Nonfarm Payrolls	Persons	Apr	250k	303k	
	19:30		Unemployment Rate	%	Apr	3.8%	3.8%	
	19:30		Underemployment Rate	%	Apr	--	7.3%	
	20:45		S&P Global Services PMI	Index	Apr F	50.9	50.9	
	20:45		S&P Global Composite PMI	Index	Apr F	--	50.9	
Sun 5	21:00		ISM Services Index	Index	Apr	52	51.4	
	14:00	Spain	Industrial Output	% YoY	Mar	--	4.1%	

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด ทิสโก้ไม่ต้องรับผิดชอบความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ ทวีตวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้เป็นการนำไปใช้โดยผู้ซื้อยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

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