

TISCO ESU Morning View November 01, 2024: ธนาคารกลางญี่ปุ่น (BoJ) มีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ 0.25% ตามคาด



Morning View

Economic Strategy Unit (ESU)

Highlighted Headlines

- ไทย: รายงานเศรษฐกิจและการเงินของ ธปท. ระบุ เศรษฐกิจไทยในเดือน ก.ย. ชะลอลงจากเดือนก่อนหน้า หลังการบริโภคภาคเอกชน และการส่งออกสินค้าเร่งไปมากในเดือนก่อน ขณะที่ การลงทุนภาคเอกชนปรับตัวขึ้นเล็กน้อย ส่วนรายรับจากนักท่องเที่ยวต่างชาติเพิ่มขึ้นจากการที่นักท่องเที่ยวพักนานขึ้น

Today's Data Releases

- ญี่ปุ่น, จีน และสหรัฐฯ: ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิต เดือน ต.ค.
- สหรัฐฯ: การจ้างงานนอกภาคการเกษตร (Change in Nonfarm Payrolls) และอัตราการว่างงาน (Unemployment Rate) เดือน ต.ค.

Key economic indicators

Data releases					Unit	Period	Mkt	Actual	Prev	Revised
2024 October										
Thu	31	6:50	Japan	Retail Sales	% MoM	Sep	-0.3%	-2.3%	0.8%	1.0%
		6:50		Industrial Production	% MoM	Sep P	0.8%	1.4%	-3.3%	--
		6:50		Industrial Production	% YoY	Sep P	-3.2%	-2.8%	-4.9%	--
		8:30	China	Manufacturing PMI	Index	Oct	49.9	50.1	49.8	--
		8:30		Non-manufacturing PMI	Index	Oct	50.3	50.2	50.0	--
		14:00	Germany	Retail Sales	% MoM	Sep	-0.6%	1.2%	1.6%	1.2%
		14:00		Retail Sales NSA	% YoY	Sep	1.2%	0.9%	2.4%	2.5%
		14:00	Thailand	BoP Current Account Balance	USD, bn	Sep	\$1567m	\$559m	\$1362m	--
		14:30		Exports	% YoY	Sep	--	1.1%	11.4%	--
		14:30		Exports	USD, m	Sep	--	\$25660m	\$25999m	--
		14:30		Imports	% YoY	Sep	--	9.5%	8.5%	--
		14:30		Imports	USD, m	Sep	--	\$23191m	\$23557m	--
		14:30		Trade Balance	USD, bn	Sep	--	\$2470m	\$2442m	--
		14:45	France	CPI EU Harmonized	% MoM	Oct P	0.2%	0.3%	-1.3%	--
		17:00	Eurozone	CPI	% YoY	Oct	1.9%	2.0%	1.7%	--
		17:00	Greece	Unemployment Rate	%	Sep	--	9.3%	9.5%	--
		17:00	Eurozone	CPI	% MoM	Oct P	0.2%	0.3%	-0.1%	--
		17:00		Core CPI	% YoY	Oct P	2.6%	2.7%	2.7%	--
		17:00		Unemployment Rate	%	Sep	6.4%	6.3%	6.4%	6.3%
		19:30	US	Personal Income	%	Sep	0.3%	0.3%	0.2%	--
		19:30		Personal Spending	%	Sep	0.4%	0.5%	0.2%	0.3%
		19:30		PCE Price Index YoY	%	Sep	2.1%	2.1%	2.2%	2.3%
		19:30		Core PCE Price Index MoM	%	Sep	0.3%	0.3%	0.1%	0.2%
		19:30		Core PCE Price Index YoY	%	Sep	2.6%	2.7%	2.7%	--
		19:30		Initial Jobless Claims	Persons	Oct-26	230k	216k	227k	228k
		19:30		Continuing Claims	Persons	Oct-19	1880k	1862k	1897k	1888k
		20:45		MNI Chicago PMI	Index	Oct	47.0	41.6	46.6	--
2024 November										
Today		7:30	Japan	Jibun Bank PMI Mfg	Index	Oct F	--	49.2	49.0	--
		8:45	China	Caixin PMI Manufacturing	Index	Oct	49.7	--	49.3	--
		14:30	Thailand	Business Sentiment Index	Index	Oct	--	--	45.7	--
		16:30	UK	S&P Global UK Manufacturing PMI	Index	Oct F	50.3	--	50.3	--
		19:30	US	Change in Nonfarm Payrolls	Persons	Oct	100k	--	254k	--
		19:30		Unemployment Rate	%	Oct	4.1%	--	4.1%	--
		19:30		Underemployment Rate	%	Oct	--	--	7.7%	--
		20:45		S&P Global Manufacturing PMI	Index	Oct F	47.8	--	47.8	--
		21:00		Construction Spending	% MoM	Sep	0.0%	--	-0.1%	--
		21:00		ISM Manufacturing	Index	Oct	47.6	--	47.2	--

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

■ better than mkt

■ worse than mkt

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

ธนาคารกลางญี่ปุ่น (BoJ) มีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ 0.25% ตามคาด

Medians of the policy board members' forecasts

% YoY

	FY2024	FY2025	FY2026
Real GDP	0.6 (0.6)	1.1 (1.0)	1.0 (1.0)
CPI (ex. Fresh food)	2.5 (2.5)	1.9 (2.1)	1.9 (1.9)
CPI (ex. Fresh food and energy)	2.0 (1.9)	1.9 (1.9)	2.1 (2.1)

Note: figures in parentheses indicate the previous forecast

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

- BoJ มีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ 0.25% ในการประชุมเมื่อวันที่ 31 ต.ค. 2024 โดย BoJ ได้ส่งสัญญาณถึงความจำเป็นในการประเมินพัฒนาการทางเศรษฐกิจทั่วโลกและสถานการณ์ในตลาดการเงินอย่างรอบคอบ เนื่องจากอาจส่งผลกระทบต่อการทำงานของเศรษฐกิจและระดับราคาในญี่ปุ่น ทั้งนี้ BoJ ประเมินว่าความเสี่ยงด้านต่ำของเศรษฐกิจสหรัฐฯ ได้เริ่มปรับลดลงแล้ว
- BoJ ระบุว่า จะยังเดินหน้าปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย หากพัฒนาการของเศรษฐกิจและเงินเฟ้อเป็นไปตามประมาณการของ BoJ โดยผู้ว่า BoJ กล่าวในการแถลงข่าวว่า BoJ ยังไม่ได้ตัดสินใจว่าจะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายครั้งต่อไปเมื่อใด โดย BoJ จะประเมินข้อมูลทางเศรษฐกิจและเงินเฟ้อที่มีการเปิดเผยในช่วงเวลาที่มีการประชุมนโยบายการเงินจัดขึ้นในแต่ละครั้ง และจะ update มุมมองทางเศรษฐกิจในการประชุมดังกล่าว ทั้งนี้ ตัวเลขทางเศรษฐกิจและเงินเฟ้อในช่วงที่ผ่านมาถือว่าเป็นไปตามที่ BoJ ได้ประมาณการไว้ รวมถึงตัวเลข Tokyo CPI ล่าสุด ได้สะท้อนว่ามีการส่งผ่านต้นทุนค่าจ้างที่สูงขึ้นไปยังราคาสินค้าในภาคบริการมากขึ้น ซึ่ง BoJ จะประเมินว่าการส่งผ่านดังกล่าวเกิดขึ้นทั่วประเทศ (nationwide) หรือไม่
- นอกจากนี้ ผู้ว่า BoJ กล่าวว่า สถานการณ์ทางการเมืองของญี่ปุ่นในปัจจุบันไม่เป็นอุปสรรคต่อการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายหากเศรษฐกิจและเงินเฟ้อเป็นไปตามคาดการณ์ของ BoJ
- สำหรับประมาณการทางเศรษฐกิจและอัตราเงินเฟ้อล่าสุดในเดือน ต.ค. คณะกรรมการ BOJ ได้คาดการณ์ Real GDP ในปีงบประมาณ 2024 ไว้ที่ระดับ 0.6% และคาดว่า Real GDP ในปีงบประมาณ 2025 และ 2026 จะอยู่ที่ 1.1% และ 1.0% ตามลำดับ
- ด้านคาดการณ์อัตราเงินเฟ้อ BoJ คาดว่าดัชนีราคาผู้บริโภคพื้นฐาน (Core CPI) ซึ่งไม่นับรวมราคาอาหารสด จะอยู่ที่ระดับ 2.5% ในปีงบประมาณ 2024 ซึ่งไม่เปลี่ยนแปลงจากตัวเลขคาดการณ์ก่อนหน้านี้ ทั้งนี้ สำหรับปีงบประมาณ 2025 BOJ

ได้ปรับลดคาดการณ์อัตราเงินเฟ้อดังกล่าวลงเล็กน้อยสู่ระดับ 1.9% จากระดับ 2.1%

ตามทิศทางตลาดลงของราคาน้ำมันและราคาสินค้าโภคภัณฑ์อื่น ๆ และคงคาดการณ์ในปีงบประมาณ 2026 ไว้ที่ระดับ 2.1%

- ด้านคาดการณ์ตัวเลขดัชนีราคาผู้บริโภคพื้นฐาน (Core-core CPI) ซึ่งไม่นับรวมราคาอาหารสดและราคาพลังงาน BoJ ได้ปรับเพิ่ม Core-core CPI ในปีงบประมาณ 2024 สู่ระดับ 2% จากระดับ 1.9% ขณะที่คงคาดการณ์ในปีงบประมาณ 2025 และ 2026 ไว้ที่ระดับ 1.9% และ 2.1% ตามลำดับ
- **Our take:** เรายังคงมุมมองว่า BoJ มีแนวโน้มปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายครั้งต่อไปสู่ระดับ 0.5% ในการประชุมเดือน ม.ค. 2025 ทั้งนี้ อาจมีความเสี่ยงที่ BoJ จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายในการประชุมเดือน ธ.ค. นี้ได้ หากอัตราเงินเฟ้อมี upside risk เพิ่มขึ้น
จากการขยายตัวของค่าจ้างและการส่งผ่านต้นทุนค่าจ้างไปยังราคาสินค้าในภาคบริการ รวมถึงหากค่าเงินเยนอ่อนค่าลงมากขึ้น ซึ่งจะกดดันให้ราคาสินค้านำเข้ากลับมาเร่งตัวขึ้น และอาจก่อให้เกิดแรงกดดันเงินเฟ้อ

A Week Ahead

- **วันจันทร์**
 - ยุโรปโซน: ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิต (Manufacturing PMI) เดือน ต.ค.
 - สหรัฐฯ: ยอดคำสั่งซื้อสินค้าคงทน (Durable Goods Orders) เดือน ก.ย.
- **วันอังคาร**
 - จีน: ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคบริการ (Services PMI) เดือน ต.ค.
 - ไทย: ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) เดือน ต.ค.
 - สหรัฐฯ: ดุลการค้า (Trade Balance) เดือน ก.ย. และดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคบริการจากสถาบัน ISM (ISM Services Index) เดือน ต.ค.
- **วันพุธ**
 - ญี่ปุ่น, ยุโรปโซน และสหรัฐฯ: ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคบริการ (Services PMI) เดือน ต.ค.
 - ยุโรปโซน: ดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) เดือน ก.ย.
 - สหรัฐฯ: รายงานปริมาณการยื่นขอสินเชื่อที่อยู่อาศัย (MBA Mortgage Applications) สิ้นสุดสัปดาห์ ณ วันที่ 1 พ.ย.
- **วันพฤหัสบดี**
 - ยุโรปโซน: ยอดค้าปลีก (Retail Sales) เดือน ก.ย.
 - อังกฤษ: ผลการประชุมธนาคารกลางอังกฤษ (BoE Meeting)
 - ยอดขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรก (Initial Jobless Claims) สิ้นสุดสัปดาห์ ณ วันที่ 3 พ.ย.

○ จีน: ยอดนำเข้า-ส่งออก (Exports-Imports) และดุลการค้า (Trade Balance) เดือน ต.ค.

● วันศุกร์

○ สหรัฐฯ: ผลการประชุมธนาคารกลางสหรัฐฯ (FOMC meeting)

Data releases				Unit	Period	Mkt	Prev
2024 November							
Mon 4	15:15	Spain	HCOB Spain Manufacturing PMI	Index	Oct	53.5	53
	15:45	Italy	HCOB Italy Manufacturing PMI	Index	Oct	48.3	48.3
	15:50	France	HCOB France Manufacturing PMI	Index	Oct F	44.5	44.5
	15:55	Germany	HCOB Germany Manufacturing PMI	Index	Oct F	42.6	42.6
	16:00	Eurozone	HCOB Eurozone Manufacturing PMI	Index	Oct F	45.9	45.9
	22:00	US	Durable Goods Orders	%	Sep F	--	-0.8%
Tue 5	8:45	China	Caixin PMI Composite	Index	Oct	--	50.3
	8:45	China	Caixin PMI Services	Index	Oct	50.5	50.3
	10:30	Thailand	CPI	% YoY	Oct	1.0%	0.6%
	10:30	Thailand	CPI	% MoM	Oct	0.1%	-0.1%
	10:30	Thailand	Core CPI	% YoY	Oct	0.8%	0.8%
	14:45	France	Industrial Production	% MoM	Sep	-0.7%	1.4%
	14:45	France	Industrial Production	% YoY	Sep	-0.5%	0.5%
	16:30	UK	S&P Global UK Services PMI	Index	Oct F	--	51.8
	16:30	UK	S&P Global UK Composite PMI	Index	Oct F	--	51.7
	20:30	US	Trade Balance	USD, bn	Sep	-\$74.5b	-\$70.4b
	22:00	US	ISM Services Index	Index	Oct	53.5	54.9
Wed 6	7:30	Japan	Jibun Bank PMI Composite	Index	Oct F	--	49.4
	7:30	Japan	Jibun Bank PMI Services	Index	Oct F	--	49.3
	14:00	Germany	Factory Orders	% MoM	Sep	2.0%	-5.8%
	15:15	Spain	HCOB Spain Services PMI	Index	Oct	56.9	57
	15:15	Spain	HCOB Spain Composite PMI	Index	Oct	--	56.3
	15:45	Italy	HCOB Italy Composite PMI	Index	Oct	--	49.7
	15:45	Italy	HCOB Italy Services PMI	Index	Oct	50	50.5
	15:50	France	HCOB France Service PMI	Index	Oct F	48.3	48.3
	15:50	France	HCOB France Composite PMI	Index	Oct F	47.3	47.3
	15:55	Germany	HCOB Germany Services PMI	Index	Oct F	51.4	51.4
	15:55	Germany	HCOB Germany Composite PMI	Index	Oct F	48.4	48.4
	16:00	Eurozone	HCOB Eurozone Services PMI	Index	Oct F	51.2	51.2
	16:00	Eurozone	HCOB Eurozone Composite PMI	Index	Oct F	49.7	49.7
	17:00		PPI	% MoM	Sep	-0.6%	0.6%
	17:00		PPI	% YoY	Sep	-3.4%	-2.3%
	19:00	US	MBA Mortgage Applications	%	Nov-01	--	-0.1%
	21:45		S&P Global Services PMI	Index	Oct F	55.3	55.3
	21:45		S&P Global Composite PMI	Index	Oct F	--	54.3
Thu 7	14:00	Germany	Industrial Production	% MoM	Sep	-1.1%	2.9%
	14:00	Germany	Industrial Production	% YoY	Sep	-3.4%	-2.7%
	14:00	Germany	Exports	% MoM	Sep	--	1.3%
	15:00	Spain	Industrial Output	% YoY	Sep	--	-3.5%
	17:00	Eurozone	Retail Sales	% YoY	Sep	1.5%	0.8%
	19:00	UK	Bank of England Bank Rate	%	Nov-07	4.8%	5.0%
	20:30	US	Initial Jobless Claims	Persons	Nov-02	--	216k
	20:30	US	Continuing Claims	Persons	Oct-26	--	1862k
	22:00		Wholesale Inventories	% MoM	Sep F	--	-0.1%
		China	Exports	% YoY	Oct	--	2.4%
		China	Imports	% YoY	Oct	--	0.3%
		China	Trade Balance	USD, bn	Oct	--	\$81.71b
		China	Foreign Reserves	USD, bn	Oct	--	\$3316.37b
Fri 8	2:00	US	FOMC Rate	%	Nov-07	4.8%	5.0%
	22:00	US	U. of Mich. Sentiment	Index	Nov P	70.6	70.5

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