

TISCO ESU Morning View July 02, 2024: สหรัฐฯ: เงินเฟ้อ Core PCE เดือน พ.ค. เร่งตัวขึ้น 0.1% MoM เทียบตลาดคาด และชะลอลดตัวลงจาก 0.3% เดือนก่อน



# Morning View

Economic Strategy Unit (ESU)

## Today's Data Releases

- ยูโรโซน: ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) เบื้องต้น เดือน มิ.ย.

## Key economic indicators

Data releases				Unit	Period	Mkt	Actual	Prev	Revised	
2024 July										
Mon	01	7:30	Japan	Jibun Bank PMI Mfg	Index	Jun F	--	50.0	50.1	--
		8:45	China	Caixin PMI Manufacturing	Index	Jun	51.5	51.8	51.7	--
		14:15	Spain	HCOB Spain Manufacturing PMI	Index	Jun	52.9	52.3	54.0	--
		14:30	Thailand	Business Sentiment Index	Index	Jun	--	48.7	48.0	--
		14:45	Italy	HCOB Italy Manufacturing PMI	Index	Jun	44.3	45.7	45.6	--
		14:50	France	HCOB France Manufacturing PMI	Index	Jun F	45.3	45.4	45.3	--
		14:55	Germany	HCOB Germany Manufacturing PMI	Index	Jun F	43.4	43.5	43.4	--
		15:00	Eurozone	HCOB Eurozone Manufacturing PMI	Index	Jun F	45.6	45.8	45.6	--
		15:30	UK	S&P Global UK Manufacturing PMI	Index	Jun F	51.4	50.9	51.4	--
		16:00	Greece	Unemployment Rate	%	May	--	10.6%	10.8%	10.7%
		19:00	Germany	CPI EU Harmonized	% MoM	Jun P	0.2%	0.2%	0.2%	--
		19:00		CPI EU Harmonized	% YoY	Jun P	2.5%	2.5%	2.8%	--
		20:45	US	S&P Global Manufacturing PMI	Index	Jun F	51.7	51.6	51.7	--
		21:00		Construction Spending	% MoM	May	0.2%	-0.1%	-0.1%	0.3%
Today		21:00		ISM Manufacturing	Index	Jun	49.1	48.5	48.7	--
		16:00	Eurozone	CPI	% YoY	Jun	2.5%	--	2.6%	--
		16:00		CPI	% MoM	Jun P	0.2%	--	0.2%	--
		16:00		Core CPI	% YoY	Jun P	2.8%	--	2.9%	--
		16:00		Unemployment Rate	%	May	6.4%	--	6.4%	--
		21:00	US	JOLTS Job Openings	Thousands	May	7950k	--	8059k	--

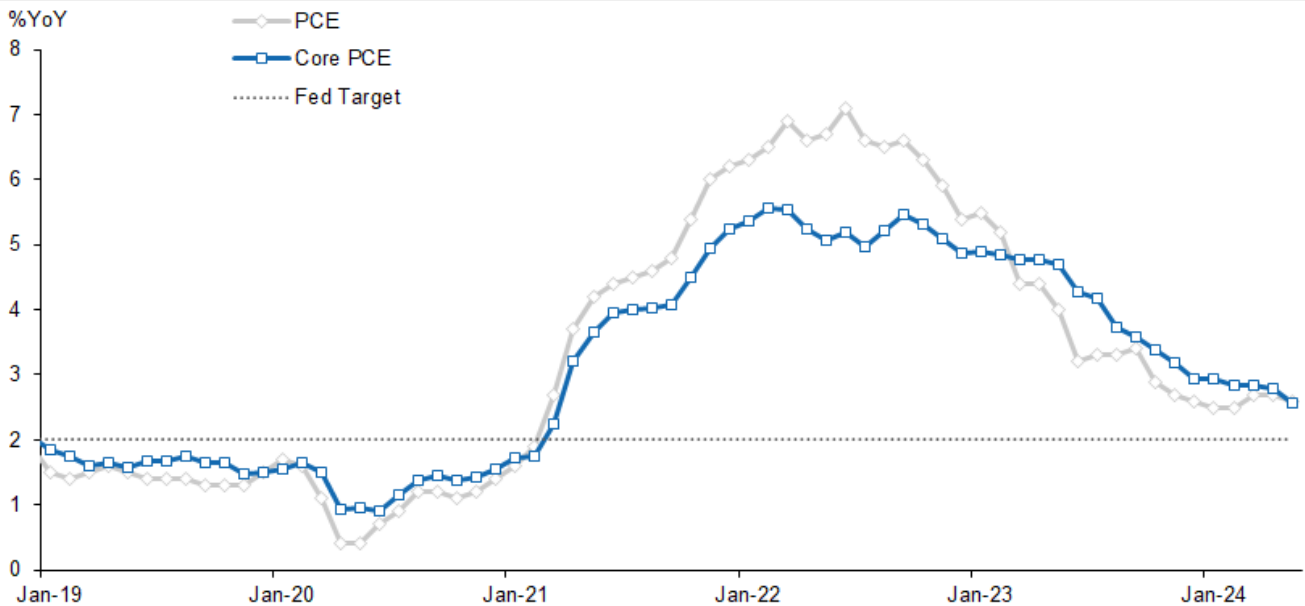
\* P = Prelim, \* A = Advance, \* F = Final,

■ better than mkt

■ worse than mkt

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

เงินเฟ้อ Core PCE เดือน พ.ค. เติบโตขึ้น 0.1% MoM ชะลอตัวลงจาก 0.3% เดือนก่อน โดยเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันปีก่อน  
เงินเฟ้อ Core PCE ขยายตัว 2.6% YoY ชะลอตัวลงจาก 2.8% เดือนก่อน



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

- เงินเฟ้อ PCE เดือน พ.ค. ทรงตัวจากเดือนก่อน 0.0% MoM เท่ากับตลาดคาด และชะลอตัวลงจาก 0.3% ในเดือนก่อน โดยเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันปีก่อน เงินเฟ้อ PCE ขยายตัว 2.6% YoY เท่ากับตลาดคาด และชะลอตัวลงเล็กน้อยจาก 2.7% ในเดือนก่อน
- ด้านเงินเฟ้อ Core PCE เติบโตขึ้น 0.1% MoM เท่ากับตลาดคาด และชะลอตัวลงจาก 0.3% เดือนก่อน โดยเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันปีก่อน เงินเฟ้อ Core PCE ขยายตัว 2.6% YoY เท่ากับตลาดคาด และชะลอตัวลงจาก 2.8% เดือนก่อน
- ส่วนเงินเฟ้อหมวดสินค้าหลัก (Core Goods PCE) หดตัว -0.2% MoM ชะลอตัวลงจาก 0.1% ในเดือนก่อน โดยเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันปีก่อน หดตัว -1.1% YoY จาก -0.6% ในเดือนก่อน อย่างไรก็ตาม เงินเฟ้อหมวดบริการหลัก (Core Service PCE) เติบโตขึ้น 0.2% MoM จาก 0.3% ในเดือนก่อน โดยเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันปีก่อน ขยายตัว 3.9% YoY ชะลอตัวลงเล็กน้อยจาก 4.0% ในเดือนก่อน
- ด้านราคาในหมวดบริการหลักไม่นับรวมหมวดที่อยู่อาศัย (Core Services excl. Housing) ซึ่งเป็นมาตรวัดที่ Fed ให้ความสำคัญ เติบโตขึ้น 0.1% MoM ชะลอตัวลงจาก 0.3% เดือนก่อน ต่ำสุดในรอบ 9 เดือน โดยเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันปีก่อน ขยายตัว 3.4% YoY ชะลอตัวลงเล็กน้อยจาก 3.5% เดือนก่อน
- ด้านการใช้จ่ายของผู้บริโภค (Personal Spending) เดือน พ.ค. เติบโตขึ้น 0.2% MoM จาก 0.1% เดือนก่อน แต่ต่ำกว่าตลาดคาดเล็กน้อยที่ 0.3% ขณะที่รายได้ส่วนบุคคล (Personal Income) เติบโตขึ้น 0.5% MoM จาก 0.3% เดือนก่อน และสูงกว่าตลาดคาดเล็กน้อยที่ 0.4% ส่วนอัตราการออม (Saving Rate) แม้จะปรับเพิ่มขึ้น +0.2ppt เป็น 3.9% แต่ยังคงอยู่ในระดับต่ำเมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ยในอดีต ทั้งนี้ การปรับเพิ่มขึ้นอาจสะท้อนความระมัดระวังเรื่องการใช้จ่ายมากขึ้น

- เรามองว่า การชะลอตัวลงของเงินเฟ้อในเดือน พ.ค. สะท้อนแรงกดดันด้านราคา que เริ่มปรับลดลง หลังจากที่เงินเฟ้อได้เร่งตัวขึ้นอย่างชัดเจนในช่วงไตรมาสที่หนึ่ง อย่างไรก็ตาม อย่างไรก็ดี จากเงินเฟ้อในภาพรวมยังมีความหนืดและปรับชะลอลงได้ค่อนข้างช้า เรามองว่า ประสิทธิภาพการปรับลดอัตราดอกเบี้ยในการประชุมของ Fed รอบเดือน ก.ค. (30-31) ยังปิดอยู่ และเราให้น้ำหนักการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายเพียง 1 ครั้ง มากกว่า 2 ครั้ง ในปี 2024F เนื่องจากเรามองว่าการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายในเดือน ก.ย. จำเป็นจะต้องเห็นการอ่อนตัวของตลาดแรงงานที่ชัดเจนกว่านี้ และอัตราเงินเฟ้อจะต้องบ่งชี้การปรับเข้าสู่เป้าหมายของ Fed (ส่วนหนึ่งสามารถดูได้จาก การขยายตัวของเงินเฟ้อในลักษณะ 3-months หรือ 6-months Annualized Basis เป็นต้น) ทั้งนี้ ตลาด (สะท้อนผ่าน Fed Funds Futures) ให้น้ำหนักราว 60-70% ที่จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายในการประชุมรอบเดือน ก.ย.

### 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