

TISCO ESU Morning View September 02, 2024: อัตราเงินเฟ้อ PCE สหรัฐฯ สอดคล้องกับคาดการณ์ หนุน Fed ลดดอกเบี้ยนโยบายลงในอัตรา -25 bps



Morning View

Economic Strategy Unit (ESU)

Highlighted Headlines

- ไทย: ตัวเลขเศรษฐกิจรายเดือน ประจำเดือน ก.ค. สะท้อนแรงส่งสำคัญจากอุปสงค์ภาคต่างประเทศ หนุนภาพการฟื้นตัวของเศรษฐกิจในไตรมาสที่ 3 มีความสดใสขึ้น ขณะที่การเมืองไทยสัปดาห์นี้ จับตาความชัดเจนของ โศภณธรรมมนตรี และการจัดตั้งรัฐบาล รวมถึงการแถลงรายละเอียดเกี่ยวกับโครงการ Digital Wallet
- จีน: สำนักงานสถิติแห่งชาติจีน (NBS) เผยว่า ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคการผลิตปรับลดลงสู่ระดับ 49.1 ในเดือน ส.ค. จากระดับ 49.4 ในเดือน ก.ค. และต่ำกว่าที่ตลาดคาดไว้ที่ระดับ 49.5 ส่วนดัชนี PMI นอกภาคการผลิตปรับเพิ่มขึ้นสู่ระดับ 50.3 ในเดือน ส.ค. จากระดับ 50.2 ในเดือน ก.ค.
- จีน:
ทางการจีนกำลังพิจารณาผ่อนปรนการรีไฟแนนซ์สินเชื่อบ้านเพื่อช่วยลดภาระดอกเบี้ยให้แก่ผู้ซื้อบ้านและกระตุ้นการบริโภคในประเทศ นอกจากนี้ ทางการจีนอาจอนุญาตให้มีการรีไฟแนนซ์ไปยังสถาบันการเงินอื่นได้เป็นครั้งแรกนับตั้งแต่ช่วงปี 2007-2008

Today's Data Releases

- ญี่ปุ่น, จีน, ยูโรโซน และอังกฤษ: ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิต (Manufacturing PMI) เดือน ส.ค.

Key economic indicators

Data releases					Unit	Period	Mkt	Actual	Prev	Revised	
2024 August											
Fri	30	6:30	Japan	Tokyo CPI	% YoY	Aug	2.3%	2.6%	2.2%	--	
		6:30		Tokyo CPI Ex-Fresh Food	% YoY	Aug	2.2%	2.4%	2.2%	--	
		6:30		Tokyo CPI Ex Fresh Food, Energy	% YoY	Aug	1.4%	1.6%	1.5%	--	
		6:50		Industrial Production	% MoM	Jul P	3.5%	2.8%	-4.2%	--	
		6:50		Industrial Production	% YoY	Jul P	2.7%	2.7%	-7.9%	--	
		6:50		Retail Sales	% MoM	Jul	0.4%	0.2%	0.6%	--	
		11:00	Thailand	MPI	% YoY	Jul	-0.8%	1.8%	-1.7%	-1.6%	
		11:00		Capacity Utilization	Index	Jul	--	58.8	58.4	58.3	
		13:45	France	Consumer Spending	% MoM	Jul	0.3%	0.3%	-0.5%	-0.6%	
		13:45		CPI EU Harmonized	% MoM	Aug P	0.5%	0.6%	0.2%	--	
		13:45		GDP	% QoQ	2Q F	0.3%	0.2%	0.3%	--	
		13:45		GDP	% YoY	2Q F	1.1%	1.0%	1.1%	--	
		14:00		Thailand	BoP Current Account Balance	USD, bn	Jul	\$550m	\$270m	\$1950m	--
		14:00	Spain	Retail Sales	% YoY	Jul	--	2.8%	-1.5%	-1.4%	
		14:30	Thailand	Exports	% YoY	Jul	--	15.3%	0.3%	--	
		14:30		Exports	USD, m	Jul	--	\$25562m	\$24642m	--	
		14:30		Imports	% YoY	Jul	--	15.8%	-0.1%	--	
		14:30		Imports	USD, m	Jul	--	\$24701m	\$22193m	--	
		14:30		Trade Balance	USD, bn	Jul	--	\$861m	\$2449m	--	
		14:55	Germany	Unemployment Claims Rate	%	Aug	6.0%	6.0%	6.0%	--	
		16:00	Eurozone	CPI	% YoY	Aug	2.2%	2.2%	2.6%	--	
				CPI	% MoM	Aug P	0.2%	0.2%	0.0%	--	
				Core CPI	% YoY	Aug P	2.8%	2.8%	2.9%	--	
		16:00	US	Unemployment Rate	%	Jul	6.5%	6.4%	6.5%	--	
		19:30		Personal Income	%	Jul	0.2%	0.3%	0.2%	--	
		19:30		Personal Spending	%	Jul	0.5%	0.5%	0.3%	--	
		19:30		PCE Price Index YoY	%	Jul	2.5%	2.5%	2.5%	--	
		19:30		Core PCE Price Index MoM	%	Jul	0.2%	0.2%	0.2%	--	
		19:30		Core PCE Price Index YoY	%	Jul	2.7%	2.6%	2.6%	--	
		20:45		MNI Chicago PMI	Index	Aug	44.8	46.1	45.3	--	
		21:00		U. of Mich. Sentiment	Index	Aug F	68.1	67.9	67.8	--	
Sat	31	8:30	China	Manufacturing PMI	Index	Aug	49.5	49.1	49.4	--	
		8:30		Non-manufacturing PMI	Index	Aug	50.1	50.3	50.2	--	
		2024 September									
Today	7:30	Japan	Jibun Bank PMI Mfg	Index	Aug F	--	49.8	49.5	--		
	8:45	China	Caixin PMI Manufacturing	Index	Aug	50.0	--	49.8	--		
	14:15	Spain	HCOB Spain Manufacturing PMI	Index	Aug	51.6	--	51.0	--		
	14:30	Thailand	Business Sentiment Index	Index	Aug	--	--	46.9	--		
	14:45	Italy	HCOB Italy Manufacturing PMI	Index	Aug	48.5	--	47.4	--		
	14:50	France	HCOB France Manufacturing PMI	Index	Aug F	42.1	--	42.1	--		
	14:55	Germany	HCOB Germany Manufacturing PMI	Index	Aug F	42.1	--	42.1	--		
	15:00	Eurozone	HCOB Eurozone Manufacturing PMI	Index	Aug F	45.6	--	45.6	--		
	15:00	Italy	GDP	% QoQ	2Q F	0.2%	--	0.2%	--		
	15:00		GDP	% YoY	2Q F	0.9%	--	0.9%	--		
	15:30	UK	S&P Global UK Manufacturing PMI	Index	Aug F	52.5	--	52.5	--		
	* P = Prelim, * A=Advance, * F=Final, better than mkt worse than mkt										

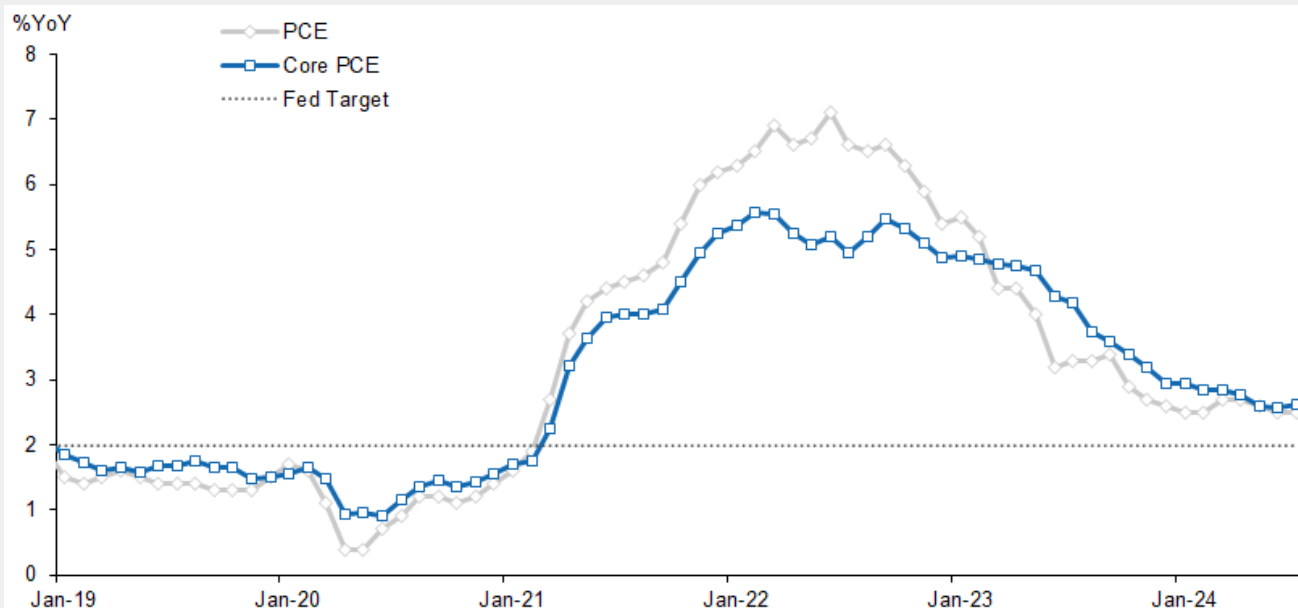
* P = Prelim, * A = Advance, * F = Final,

■ better than mkt

■ worse than mkt

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

อัตราเงินเฟ้อ PCE สหรัฐฯ สอดคล้องกับคาดการณ์ หนุน Fed ลดดอกเบี้ยนโยบายลงในอัตรา -25 bps



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

- เงินเฟ้อ PCE เดือน ก.ค. ขยายตัว 0.2% MoM จาก 0.1% เดือนก่อน เท่ากับคาดการณ์ของตลาด โดยเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันปีก่อน เงินเฟ้อ PCE ขยายตัว 2.5% YoY เท่ากับเดือนก่อนและคาดการณ์ของตลาด
- ด้านเงินเฟ้อ Core PCE ขยายตัว 0.2% MoM เท่ากับเดือนก่อนและคาดการณ์ของตลาด โดยเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันปีก่อน เงินเฟ้อ Core PCE ขยายตัว 2.6% YoY เท่ากับเดือนก่อน แต่ต่ำกว่าคาดการณ์ของตลาดเล็กน้อยที่ 2.7%
- ด้านราคาในหมวดบริการหลักไม่นับรวมหมวดที่อยู่อาศัย (Core Services excl. Housing) ซึ่งเป็นมาตรวัดที่ Fed ให้ความสำคัญ ขยายตัว 0.21% MoM จาก 0.16% เดือนก่อน โดยเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันปีก่อน จะขยายตัว 3.25% YoY ชะลอลงเล็กน้อยจาก 3.34% เดือนก่อน
- ด้านการใช้จ่ายของผู้บริโภค (Personal Spending) เดือน ก.ค. ขยายตัว 0.5% MoM จาก 0.3% เดือนก่อน เท่ากับตลาดคาด ขณะที่รายได้ส่วนบุคคล (Personal Income) ขยายตัว 0.3% MoM สูงกว่าเดือนก่อนและตลาดคาดที่ 0.2% ด้านอัตราส่วนการออม (Saving Rate) ปรับลดลง -0.2ppt เป็น 2.9% ทำระดับต่ำสุดนับตั้งแต่เดือน ก.ค. 2022
- ตัวเลขอื่นที่ประกาศในวันศุกร์ที่ผ่านมา: Fed สาขาแอตแลนตาคาดการณ์ (GDPNow Forecasting Model) ว่าเศรษฐกิจจะขยายตัว 2.5% QoQ, saar ในไตรมาสที่ 3/2024 สูงกว่าคาดการณ์รอบก่อนที่ 2.0% โดยแบบจำลองประเมินว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯ ในไตรมาสที่สามจะมีแรงหนุนจากการใช้จ่ายของผู้บริโภคทั้งในหมวดสินค้าและบริการเป็นสำคัญ
- เรามองว่าตัวเลขเงินเฟ้อที่ประกาศในวันศุกร์ที่ผ่านมา ยังคงหนุนให้ Fed ปรับลดดอกเบี้ยนโยบายในอัตรา -25bps ในการประชุม ณ วันที่ 17-18 ก.ย. หลังแรงกดดันด้านราคานั้น มีลดลงไปมากเมื่อเทียบกับช่วงก่อน โดยเงินเฟ้อ Core PCE เมื่อคำนวณในลักษณะ 1M, 3M และ 6M annualized basis จะขยายตัว 2.0%, 1.7% และ 2.6% ตามลำดับ ทั้งนี้เรามองว่าหากข้อมูลอัตราการว่างงานของเดือน ส.ค. ที่จะประกาศในวันที่ 6 ก.ย. ยังปรับเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง (ตลาดคาด 4.2%

vs. 4.3% ครั้งก่อน) อาจส่งผลให้ Fed พิจารณาให้น้ำหนักความเป็นไปได้ในการปรับลดดอกเบี้ยนโยบายในอัตรา -50bps มากขึ้น

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