

TISCO ESU Morning View October 02, 2024: เรามอง ECB จะปรับลดดอกเบี้ยนโยบายลงให้อัตรา -25bps ในการประชุมวันที่ 17 ต.ค. นี้



## Morning View

Economic Strategy Unit (ESU)

### Highlighted Headlines

- ภูมิรัฐศาสตร์: อิหร่านตอบโต้อิสราเอลด้วยการยิงขีปนาวุธกว่า 200 ลูกโจมตีโดยตรงไปที่อิสราเอล หลังทางอิสราเอลสังหารนาย Nasrallah ผู้นำกลุ่ม Hezbollah และส่งกองกำลังเข้าสู้ชายแดนเลบานอนตั้งแต่เมื่อวาน ด้านอิสราเอลรายงานว่าขีปนาวุธส่วนมากถูกสกัดไว้ได้ ขณะที่นาย Netanyahu นายกษ อิสราเอลชี้ว่า "อิหร่านตัดสินใจผิดพลาดครั้งใหญ่ และจะต้องจ่ายราคาของมัน" ("Iran made a big mistake tonight, and it will pay for it")

### Today's Data Releases

- ยูโรโซน: อัตราการว่างงาน (Unemployment Rate) เดือน ส.ค.
- สหรัฐฯ: รายงานปริมาณการยื่นขอสินเชื่อที่อยู่อาศัย (MBA Mortgage Applications) สิ้นสุดสัปดาห์ ณ วันที่ 27 ก.ย.

### Key economic indicators

Data releases				Unit	Period	Mkt	Actual	Prev	Revised	
2024 October										
Tue	01	7:30	Japan	Jibun Bank PMI Mfg	Index	Sep F	--	49.7	49.6	--
		14:15	Spain	HCOB Spain Manufacturing PMI	Index	Sep	50.2	53.0	50.5	--
		14:30	Thailand	Business Sentiment Index	Index	Sep	--	45.7	47.1	--
		14:45	Italy	HCOB Italy Manufacturing PMI	Index	Sep	49.0	48.3	49.4	--
		14:50	France	HCOB France Manufacturing PMI	Index	Sep F	44.0	44.6	44.0	--
		14:55	Germany	HCOB Germany Manufacturing PMI	Index	Sep F	40.3	40.6	40.3	--
		15:00	Eurozone	HCOB Eurozone Manufacturing PMI	Index	Sep F	44.8	45.0	44.8	--
		15:30	UK	S&P Global UK Manufacturing PMI	Index	Sep F	51.5	51.5	51.5	--
		16:00	Greece	Unemployment Rate	%	Aug	--	9.5%	9.9%	--
		16:00	Eurozone	CPI	% YoY	Sep	1.8%	1.8%	2.2%	--
		16:00		CPI	% MoM	Sep P	0.0%	-0.1%	0.1%	--
		16:00		Core CPI	% YoY	Sep P	2.7%	2.7%	2.8%	--
		20:45	US	S&P Global Manufacturing PMI	Index	Sep F	47.0	47.3	47.0	--
		21:00		Construction Spending	% MoM	Aug	0.2%	-0.1%	-0.3%	-0.5%
		21:00		JOLTS Job Openings	Thousands	Aug	7693k	8040k	7673k	7711k
21:00	ISM Manufacturing	Index		Sep	2.3%	2.2%	2.5%	--		
Today		16:00	Eurozone	Unemployment Rate	%	Aug	0.2%	0.1%	0.2%	--
		18:00		US	MBA Mortgage Applications	%	Sep-27	2.7%	2.7%	2.6%
		19:15		ADP Employment Change	Persons	Sep	0.2%	0.2%	0.2%	--

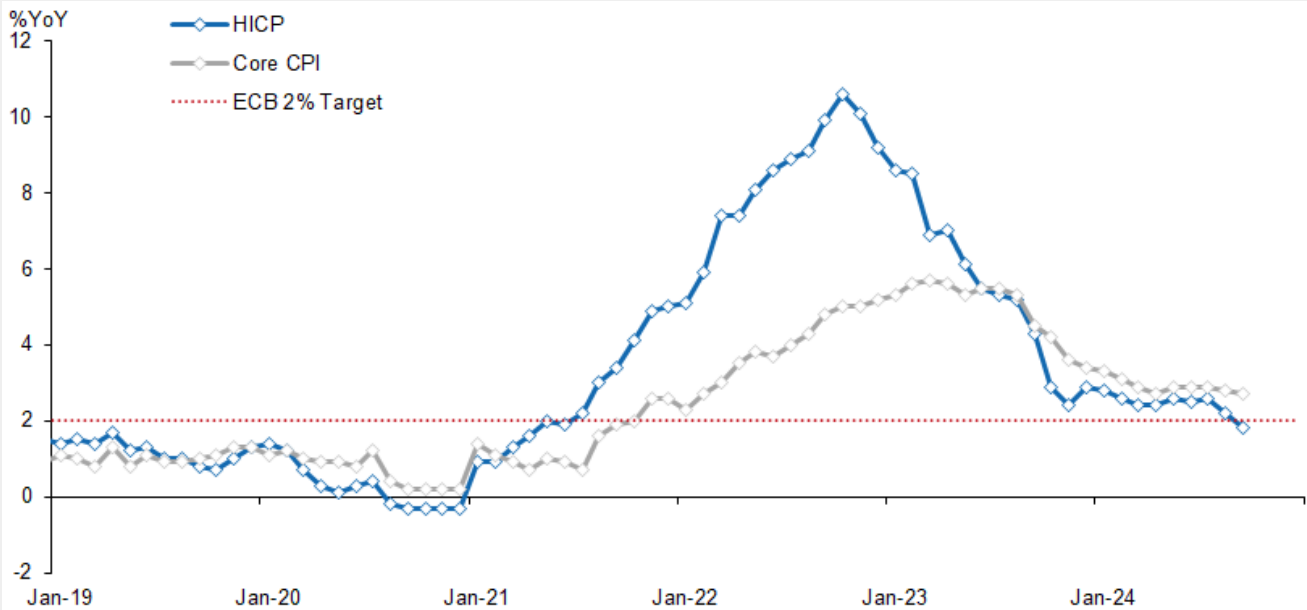
\* P = Prelim, \* A = Advance, \* F = Final,

■ better than mkt

■ worse than mkt

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

## เรามอง ECB จะปรับลดดอกเบี้ยนโยบายลงให้อัตรา -25bps ในการประชุมวันที่ 17 ต.ค. นี้



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

- เงินเฟ้อทั่วไป (Headline CPI) ของยูโรโซนเบื้องต้นเดือน ก.ย. ชะลอตัวลงเป็น 1.8% YoY จาก 2.2% เดือนก่อน เท่ากับคาดการณ์ของตลาด โดยเงินเฟ้อทั่วไปชะลอตัวต่ำกว่า 2% เป็นครั้งแรกนับตั้งแต่ช่วงกลางปี 2021 ขณะที่เงินเฟ้อพื้นฐาน (Core CPI) ชะลอตัวลงเล็กน้อยเป็น 2.7% จาก 2.8% เดือนก่อน เท่ากับคาดการณ์ของตลาด
- หากพิจารณารายละเอียดจะพบว่า การชะลอตัวของเงินเฟ้อเป็นผลจากราคาในหมวดพลังงานที่หดตัวกว่า -6.0% YoY (vs. 3.0% เดือนก่อน) ขณะที่ราคาในหมวดบริการชะลอตัวเล็กน้อยสู่ระดับ 4.0% (vs. 4.1% เดือนก่อน) ส่วนราคาในหมวดสินค้าหลักยังทรงตัวอยู่ที่ระดับ 0.4% (vs. 0.4% เดือนก่อน) อย่างไรก็ตาม ราคาในหมวดอาหาร เครื่องดื่มแอลกอฮอล์และยาสูบเร่งตัวขึ้นเล็กน้อยเป็น 2.4% YoY (vs. 2.3% เดือนก่อน)
- โดยในช่วงต้นสัปดาห์ ประธาน ECB (Christine Lagarde) กล่าวคำแถลงการณ์ต่อรัฐสภายุโรปว่า อัตราเงินเฟ้อในช่วงสองเดือนที่ผ่านมาชะลอตัวลงด้วยอัตราที่เร่งขึ้น (“disinflation has been accelerating over the last two months”) และเรามองไปช่วงไตรมาสสุดท้ายของปี อัตราเงินเฟ้อจะมีแนวโน้มจะเร่งตัวขึ้นชั่วคราวจากผลของฐานต่ำในปีก่อน แต่พัฒนาการที่เกิดขึ้นในช่วงที่ผ่านมาทำให้เรามั่นใจมากขึ้นว่าเงินเฟ้อจะกลับสู่เป้าหมายได้ (“the latest developments strengthen our confidence”) และคณะกรรมการจะนำข้อมูลเหล่านี้ไปพิจารณาในการประชุมครั้งถัดไป
- เรามองว่าการสื่อสารของ ECB เป็นไปในโทนที่ค่อนข้าง Dovish โดยเรามอง ECB จะปรับลดดอกเบี้ยนโยบายลง -25bps ในการประชุมวันที่ 17 ต.ค. (จากเดิมเรามองว่า ECB จะคงดอกเบี้ยในเดือน ต.ค. ก่อนจะปรับลดในเดือน ธ.ค.) หลังพัฒนาการของเงินเฟ้อในช่วงที่ผ่านมาสะท้อนการชะลอตัวลงที่ชัดเจนมากขึ้น นอกจากนี้ ตัวเลขเศรษฐกิจที่รายงานออกมาหลังการประชุมรอบล่าสุดยังบ่งชี้การเติบโตที่ไม่แข็งแกร่ง อย่างไรก็ตาม มาตรการปรับลดดอกเบี้ยนโยบายอาจส่งผลให้อัตราเงินเฟ้อกลับมาเร่งตัวสูงขึ้นได้ ซึ่งถือเป็นความเสี่ยงหลักที่อาจทำให้ ECB ตัดสินใจคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ก่อนในการประชุมรอบที่จะถึงนี้

**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*