

TISCO ESU Morning View December 02, 2024: คาด ECB เดินหน้าปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงอีก - 25bps เป็น 3.00% (Deposit Facility Rate) ในการประชุมวันที่ 12 ธ.ค.



Morning View

Economic Strategy Unit (ESU)

Today's Data Releases

- ญี่ปุ่น, จีน, ยูโรโซน และสหรัฐฯ: ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิต (Manufacturing PMI) เดือน พ.ย.
- ยูโรโซน: อัตราการว่างงาน (Unemployment Rate) เดือน ต.ค.

Key economic indicators

Data releases					Unit	Period	Mkt	Actual	Prev	Revised
2024 November										
Fri	29	6:30	Japan	Tokyo CPI	% YoY	Nov	2.2%	2.6%	1.8%	--
		6:30		Tokyo CPI Ex-Fresh Food	% YoY	Nov	2.0%	2.2%	1.8%	--
		6:30		Tokyo CPI Ex Fresh Food, Energy	% YoY	Nov	1.9%	1.9%	1.8%	--
		6:50		Retail Sales	% MoM	Oct	0.4%	0.1%	-2.3%	-2.2%
		6:50		Industrial Production	% MoM	Oct P	4.0%	3.0%	1.6%	--
		6:50		Industrial Production	% YoY	Oct P	2.0%	1.6%	-2.6%	--
		14:00	Germany	Retail Sales	% MoM	Oct	-0.5%	-1.5%	1.2%	1.6%
		14:00		Retail Sales NSA	% YoY	Oct	3.3%	3.6%	0.9%	1.4%
		14:00	Thailand	BoP Current Account Balance	USD, bn	Oct	\$600m	\$700m	\$559m	--
		14:30		Exports	USD, m	Oct	--	\$26894m	\$25660m	--
		14:30		Imports	USD, m	Oct	--	\$25447m	\$23191m	--
		14:30	Trade Balance	USD, bn	Oct	--	\$1446m	\$2470m	--	
		14:45	France	Consumer Spending	% MoM	Oct	0.0%	-0.4%	0.1%	--
		14:45		CPI EU Harmonized	% MoM	Nov P	0.0%	-0.1%	0.3%	--
		14:45		GDP	% QoQ	3Q F	0.4%	0.4%	0.4%	--
		14:45		GDP	% YoY	3Q F	1.3%	1.2%	1.3%	--
		14:53	Thailand	Exports	% YoY	Oct	--	14.2%	1.1%	--
		14:53		Imports	% YoY	Oct	--	17.1%	9.5%	--
		15:00	Spain	Retail Sales	% YoY	Oct	--	5.4%	1.7%	1.8%
		15:55	Germany	Unemployment Claims Rate	%	Nov	6.1%	6.1%	6.1%	--
		16:00	Eurozone	ECB 1 Year CPI Expectations	%	Oct	2.3%	2.5%	2.4%	--
		16:00		ECB 3 Year CPI Expectations	%	Oct	2.1%	2.1%	2.1%	--
		17:00		CPI	% YoY	Nov	2.3%	2.3%	2.0%	--
		17:00	Greece	Unemployment Rate	%	Oct	--	9.8%	9.3%	9.4%
		17:00	Eurozone	CPI	% MoM	Nov P	-0.2%	-0.3%	0.3%	--
		17:00		Core CPI	% YoY	Nov P	2.8%	2.7%	2.7%	--
Sat	30	8:30	China	Manufacturing PMI	Index	Nov	50.2	50.3	50.1	--
		8:30		Non-manufacturing PMI	Index	Nov	50.3	50.0	50.2	--
2024 November										
Today		7:30	Japan	Jibun Bank PMI Mfg	Index	Nov F	--	49.0	49.0	--
		8:45	China	Caixin PMI Manufacturing	Index	Nov	50.6	--	50.3	--
		14:30	Thailand	Business Sentiment Index	Index	Nov	--	--	47.0	--
		15:15	Spain	HCOB Spain Manufacturing PMI	Index	Nov	54.0	--	54.5	--
		15:45	Italy	HCOB Italy Manufacturing PMI	Index	Nov	46.0	--	46.9	--
		15:50	France	HCOB France Manufacturing PMI	Index	Nov F	43.2	--	43.2	--
		15:55	Germany	HCOB Germany Manufacturing PMI	Index	Nov F	43.2	--	43.2	--
		16:00	Eurozone	HCOB Eurozone Manufacturing PMI	Index	Nov F	45.2	--	45.2	--
		16:30	UK	S&P Global UK Manufacturing PMI	Index	Nov F	48.6	--	48.6	--
		17:00	Italy	GDP	% QoQ	3Q F	0.0%	--	0.0%	--
		17:00		GDP	% YoY	3Q F	0.4%	--	0.4%	--
		17:00	Eurozone	Unemployment Rate	%	Oct	6.3%	--	6.3%	--
		21:45		US	S&P Global Manufacturing PMI	Index	Nov F	49.0	--	48.8
		22:00		Construction Spending	% MoM	Oct	0.2%	--	0.1%	--
		22:00		ISM Manufacturing	Index	Nov	47.6	--	46.5	--
* P = Prelim, * A =Advance, * F = Final, ■ better than mkt ■ worse than mkt										

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

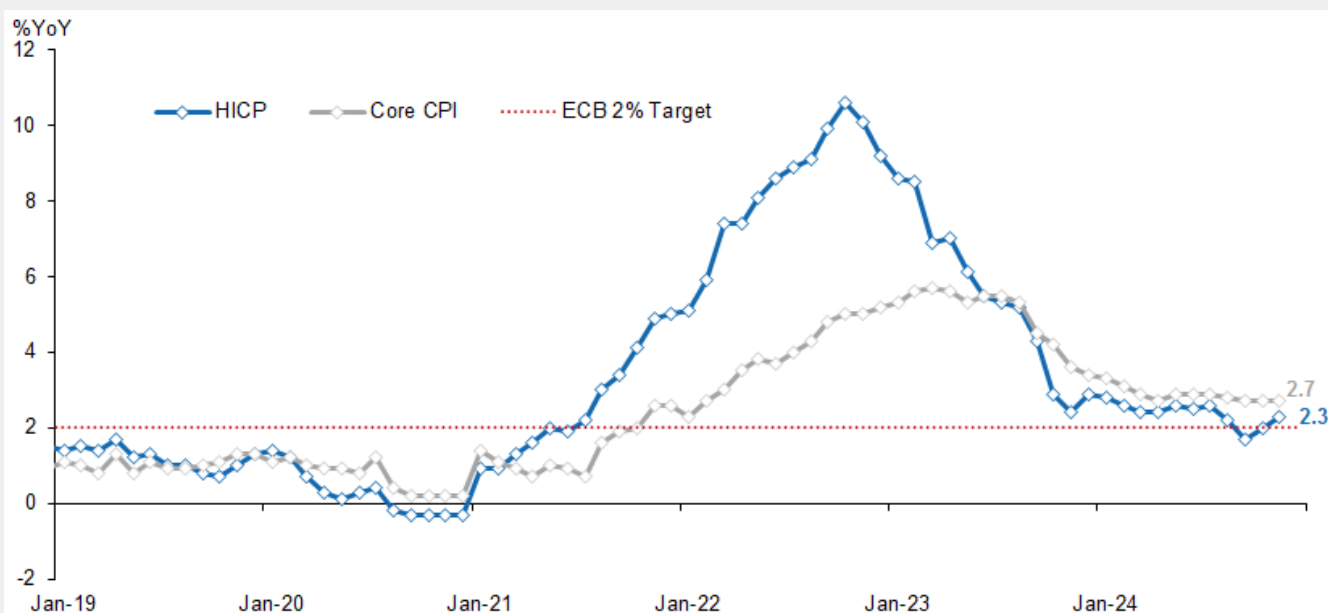
■ better than mkt

■ worse than mkt

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด ที่สโกไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้อยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

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

คาด ECB เดินหน้าปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงอีก -25bps เป็น 3.00% (Deposit Facility Rate) ในการประชุมวันที่ 12 ธ.ค.



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

- ดัชนีราคาผู้บริโภคของยูโรโซน (CPI) เพิ่มขึ้น +2.3% YoY ในเดือน พ.ย. จาก 2.0% เดือนก่อน เท่ากับที่ตลาดคาด ส่วนดัชนีราคาผู้บริโภคพื้นฐาน (Core CPI) เพิ่มขึ้น +2.7% YoY เท่ากับเดือนก่อน แต่ต่ำกว่าตลาดเล็กน้อยที่ 2.8%
- โดยหากพิจารณารายละเอียด พบว่า อัตราเงินเฟ้อในหมวดสินค้าหลักเร่งตัวขึ้น (0.7% YoY vs. 0.5% เดือนก่อน) ขณะที่อัตราเงินเฟ้อในหมวดบริการ (3.9% vs. 4.0% เดือนก่อน) และอาหาร แอลกอฮอล์และยาสูบ (2.8% vs. 2.9% เดือนก่อน) ชะลอตัวลงเล็กน้อย ส่วนอัตราเงินเฟ้อในหมวดพลังงาน (-1.9% vs. -4.6% เดือนก่อน) หดตัวในอัตราที่ลดลง
- เรามองว่าอัตราเงินเฟ้อในเดือน พ.ย. ที่เร่งตัวขึ้น ส่วนหนึ่งเป็นผลจากฐานต่ำเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันปีก่อน ซึ่งจะไม่กระทบกับแผนการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายตามที่ ECB ได้ส่งสัญญาณในช่วงก่อน โดยเราให้น้ำหนักว่า ECB จะเดินหน้าปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลง -25bps เป็น 3.00% สำหรับ Deposit Facility Rate ในการประชุมวันที่ 12 ธ.ค. เพื่อคลายความตึงตัวของนโยบายการเงิน หลังเงินเฟ้อมีแนวโน้มกลับสู่เป้าหมายของ ECB ที่ 2% ได้อย่างยั่งยืนมากขึ้น ประกอบกับการฟื้นตัวของเศรษฐกิจยังมีความเปราะบางอยู่มาก

- ทั้งนี้ แม้ค่าจ้างแรงงาน (Negotiated Wage) จะปรับเพิ่มขึ้นในช่วงไตรมาสที่ 3 ซึ่งอาจสร้างแรงกดดันไปสู่เงินเฟ้อในภาคบริการ แต่เรามองว่าเป็นเพียงปัจจัยชั่วคราวเท่านั้น และค่าจ้างแรงงานมีแนวโน้มชะลอลงมากขึ้นในปี 2025 ชณะเดียวกัน
กิจกรรมทางเศรษฐกิจยังคงส่งสัญญาณที่เปราะบางในหลายภาคส่วน ส่งผลให้ ECB ไม่จำเป็นต้องคงดอกเบี้ยไว้ในระดับที่ตึงตัวนานเกินไป เพราะจะกดดันเศรษฐกิจอย่างไม่จำเป็น

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