

TISCO ESU Morning View September 03, 2024: ข้อมูลการถือครอง ETF สะท้อนว่าตลาดทองคำประเมินความเป็นไปได้ที่จะเกิด Recession ต่ำเกินไป



Morning View

Economic Strategy Unit (ESU)

Highlighted Headlines

- จีน: ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (Caixin Manufacturing PMI) ปรับเพิ่มขึ้นสู่ระดับ 50.4 ในเดือน ส.ค. จากระดับ 49.8 ในเดือน ก.ค. ตามยอดคำสั่งซื้อใหม่ที่ปรับเพิ่มขึ้น ทั้งนี้ ยอดคำสั่งซื้อส่งออกใหม่ปรับลดลงเป็นครั้งแรกในรอบ 8 เดือน ซึ่งถือเป็นการลดลงที่เร็วที่สุดนับตั้งแต่เดือน พ.ย. 2023
- ยูโรโซน: ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิต (Manufacturing PMI) ทรงตัวจากเดือนก่อนหน้าที่ระดับ 45.8 จุด แต่สูงกว่าตัวเลขเบื้องต้นและตลาดคาดที่ 45.6 จุด ทั้งนี้ ดัชนีอยู่ในเกณฑ์หดตัว (ต่ำกว่า 50 จุด) ต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 26 โดยดัชนียอดคำสั่งซื้อใหม่ทั้งในและนอกประเทศปรับตัวลดลง ส่วนการจ้างงานยังคงปรับลดลงต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 15

Today's Data Releases

- สหรัฐฯ: ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิต (Manufacturing PMI) เดือน ส.ค.

Key economic indicators

Data releases					Unit	Period	Mkt	Actual	Prev	Revised	
2024 September											
Mon	02	7:30	Japan	Jibun Bank PMI Mfg	Index	Aug F	--	49.8	49.5	--	
		8:45	China	Caixin PMI Manufacturing	Index	Aug	50.0	50.4	49.8	--	
		14:15	Spain	HCOB Spain Manufacturing PMI	Index	Aug	51.6	50.5	51.0	--	
		14:30	Thailand	Business Sentiment Index	Index	Aug	--	47.1	46.9	--	
		14:45	Italy	HCOB Italy Manufacturing PMI	Index	Aug	48.5	49.4	47.4	--	
		14:50	France	HCOB France Manufacturing PMI	Index	Aug F	42.1	43.9	42.1	--	
		14:55	Germany	HCOB Germany Manufacturing PMI	Index	Aug F	42.1	42.4	42.1	--	
		15:00	Eurozone	HCOB Eurozone Manufacturing PMI	Index	Aug F	45.6	45.8	45.6	--	
		15:00	Italy	GDP	% QoQ	2Q F	0.2%	0.2%	0.2%	--	
		GDP		% YoY	2Q F	0.9%	0.9%	0.9%	--		
		15:30	UK	S&P Global UK Manufacturing PMI	Index	Aug F	52.5	52.5	52.5	--	
		16:55	Germany	Retail Sales NSA	% YoY	May	-0.7%	-1.1%	1.8%	3.9%	
		Today	20:45	US	S&P Global Manufacturing PMI	Index	Aug F	48.1	--	48.0	--
			21:00		Construction Spending	% MoM	Jul	0.1%	--	-0.3%	--
* P = Prelim, * A = Advance, * F = Final,					better than mkt		worse than mkt				

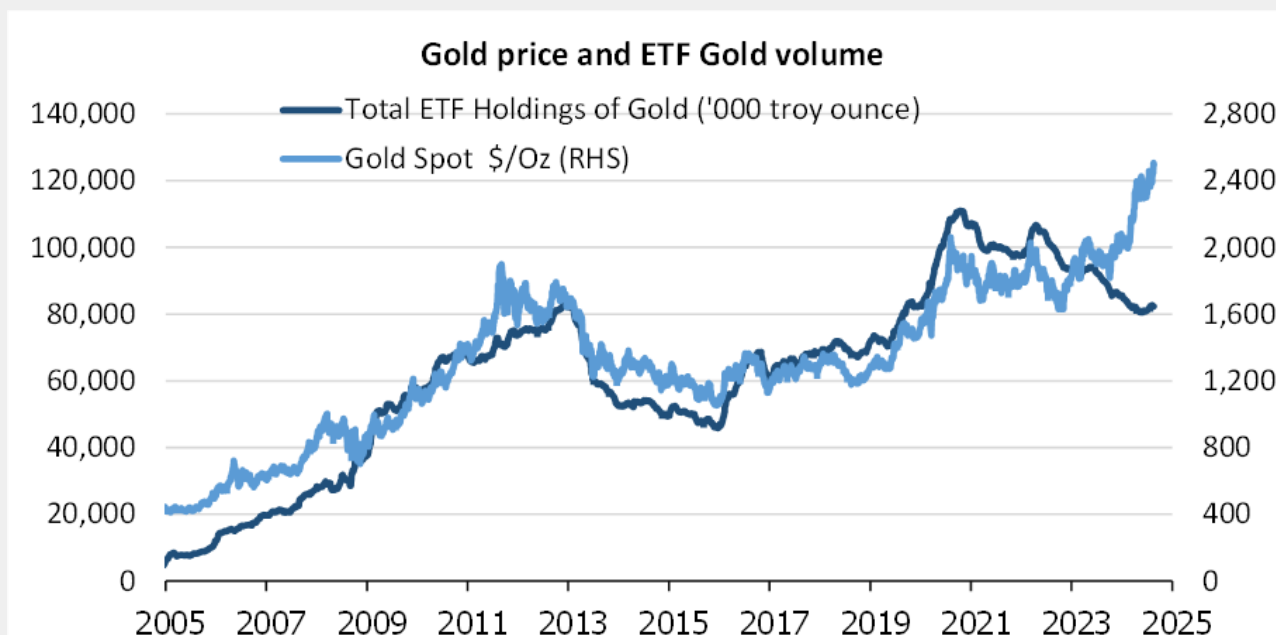
* P = Prelim, * A = Advance, * F = Final,

■ better than mkt

■ worse than mkt

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

ข้อมูลการถือครอง ETF สะท้อนว่าตลาดทองคำประเมินความเป็นไปได้ที่จะเกิด Recession ต่ำเกินไป



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

- อุปสงค์ทองคำ สามารถแบ่งออกเป็น 2 ประเภท 1) อุปสงค์เพื่อการลงทุน ได้แก่ ETF ทองคำแท่ง และเหรียญทองคำ 2) อุปสงค์ที่ไม่ใช่การลงทุน ได้แก่ การผลิตเครื่องประดับ (Jewellery) การผลิตสินค้าที่เกี่ยวข้องกับเทคโนโลยี และทันตกรรม รวมถึงอุปสงค์ของธนาคารกลาง
- ในภาวะที่เศรษฐกิจขยายตัว อุปสงค์ทองคำที่ไม่ใช่การลงทุนจะปรับเพิ่มขึ้น ตามความต้องการใช้เครื่องประดับและเทคโนโลยี สวนทางกับความต้องการทองคำเพื่อการลงทุน ในทางกลับกัน ช่วงที่เศรษฐกิจชะลอตัว อุปสงค์ทองคำที่ไม่ใช่การลงทุนจะปรับลดลง ตามแนวโน้มการเติบโตของเศรษฐกิจ สวนทางกับอุปสงค์ทองคำเพื่อการลงทุนที่ปรับเพิ่มขึ้น
- ถึงแม้ตัวเลขเศรษฐกิจจะชะลอตัวลงในช่วงที่ผ่านมา แต่การถือครอง ETF ทองคำกลับมีแนวโน้มลดลงต่อเนื่องมาตั้งแต่ต้นปี 2021 หรือตั้งแต่ก่อนที่ Fed จะเริ่มต้นปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย โดยปัจจุบันอยู่ที่ระดับ 85 ล้านออนซ์ นับเป็นระดับที่ต่ำมากเมื่อเทียบกับระดับราคาทองคำในปัจจุบัน
- ข้อมูลการถือครอง ETF ที่ยังอยู่ในระดับต่ำ สะท้อนว่าตลาดทองคำประเมินความเป็นไปได้ที่จะเกิด Recession ต่ำเกินไป ซึ่งราคาทองคำ ณ ระดับปัจจุบัน มี Upside เพิ่มขึ้น เราปรับกรอบราคาทองคำขึ้นเป็น 2,300-2,600 ดอลลาร์สหรัฐต่อออนซ์ในช่วงที่เหลือของปี

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