

TISCO ESU Morning View October 03, 2024: ตลาดหุ้นตอบรับข่าวดีจากการลดดอกเบี้ยมากกว่าในอดีต



Morning View

Economic Strategy Unit (ESU)

Highlighted Headlines

- สหรัฐฯ: การจ้างงานภาคเอกชน (ADP) เดือน ก.ย. ปรับตัวเพิ่มขึ้น +1.43 แสนตำแหน่ง จาก 1.03 แสนตำแหน่งเดือนก่อน และสูงกว่าตลาดคาดที่ 1.25 แสนตำแหน่ง โดยหากพิจารณารายละเอียดพบว่า การจ้างงานในหมวดการโรงแรมและพักผ่อน (+3.4 หมื่นตำแหน่ง), ก่อสร้าง (+2.6 หมื่น) บริการด้านการศึกษาและสุขภาพ (+2.4 หมื่น) และบริการทางธุรกิจ (+2.0 หมื่น)
- น้ำมัน: คลังน้ำมันในสหรัฐฯ 3 ประเภทหลัก ได้แก่ คลังน้ำมันดิบ (เพิ่มขึ้น +3.9 ล้านบาร์เรล vs. ตลาดคาดลดลง -1.5 ล้านบาร์เรล) และคลังน้ำมันเบนซิน (เพิ่มขึ้น +1.1 ล้านบาร์เรล vs. ตลาดคาดลดลง -0.5 ล้านบาร์เรล) เพิ่มขึ้นสวนทางกับที่ตลาดคาดจะลดลง ขณะที่คลังน้ำมันดีเซล (ลดลง -1.3 ล้านบาร์เรล vs. ตลาดคาด -1.9 ล้านบาร์เรล) ลดลงน้อยกว่าที่ตลาดคาด

Today's Data Releases

- ญี่ปุ่น ยูโรโซน อังกฤษ และสหรัฐฯ: ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคบริการ (Services PMI) เดือน ก.ย.
- ยูโรโซน: ดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) เดือน ส.ค.
- สหรัฐฯ: ยอดขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรก (Initial Jobless Claims) สิ้นสุดสัปดาห์ ณ วันที่ 28 ก.ย. และยอดคำสั่งซื้อสินค้าคงทน (Durable Goods Orders) เดือน ส.ค.

Key economic indicators

Data releases				Unit	Period	Mkt	Actual	Prev	Revised	
2024 October										
Wed	02	16:00	Eurozone	Unemployment Rate	%	Aug	6.4%	6.4%	6.4%	--
Today		18:00	US	MBA Mortgage Applications	%	Sep-27	--	-1.3%	11.0%	--
		19:15		ADP Employment Change	Persons	Sep	125k	143k	99k	103k
		7:30	Japan	Jibun Bank PMI Composite	Index	Sep F	--	--	52.5	--
		7:30		Jibun Bank PMI Services	Index	Sep F	--	--	53.9	--
		14:15	Spain	HCOB Spain Services PMI	Index	Sep	54.0	--	54.6	--
		14:15		HCOB Spain Composite PMI	Index	Sep	52.8	--	53.5	--
		14:45	Italy	HCOB Italy Composite PMI	Index	Sep	50.2	--	50.8	--
		14:45		HCOB Italy Services PMI	Index	Sep	51.1	--	51.4	--
		14:50	France	HCOB France Service PMI	Index	Sep F	48.3	--	48.3	--
		14:50		HCOB France Composite PMI	Index	Sep F	47.4	--	47.4	--
		14:55	Germany	HCOB Germany Services PMI	Index	Sep F	50.6	--	50.6	--
		14:55		HCOB Germany Composite PMI	Index	Sep F	47.2	--	47.2	--
		15:00	Eurozone	HCOB Eurozone Services PMI	Index	Sep F	50.5	--	50.5	--
		15:00		HCOB Eurozone Composite PMI	Index	Sep F	48.9	--	48.9	--
		15:30	UK	S&P Global UK Services PMI	Index	Sep F	2.3%	2.2%	2.5%	--
		15:30		S&P Global UK Composite PMI	Index	Sep F	0.2%	0.1%	0.2%	--
		16:00	Eurozone	PPI	% MoM	Aug	2.7%	2.7%	2.6%	--
		16:00		PPI	% YoY	Aug	0.2%	0.2%	0.2%	--
		19:30	US	Initial Jobless Claims	Persons	Sep-28	69.4	70.1	69	--
	19:30		Continuing Claims	Persons	Sep-21	1830k	--	1834k	--	
	20:45		S&P Global Services PMI	Index	Sep F	55.4	--	55.4	--	
	20:45		S&P Global Composite PMI	Index	Sep F	54.4	--	54.4	--	
	21:00		Durable Goods Orders	%	Aug F	0.0%	--	0.0%	--	
	21:00		ISM Services Index	Index	Sep	51.7	--	51.5	--	
* P = Prelim, * A = Advance, * F = Final,				better than mkt			worse than mkt			

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

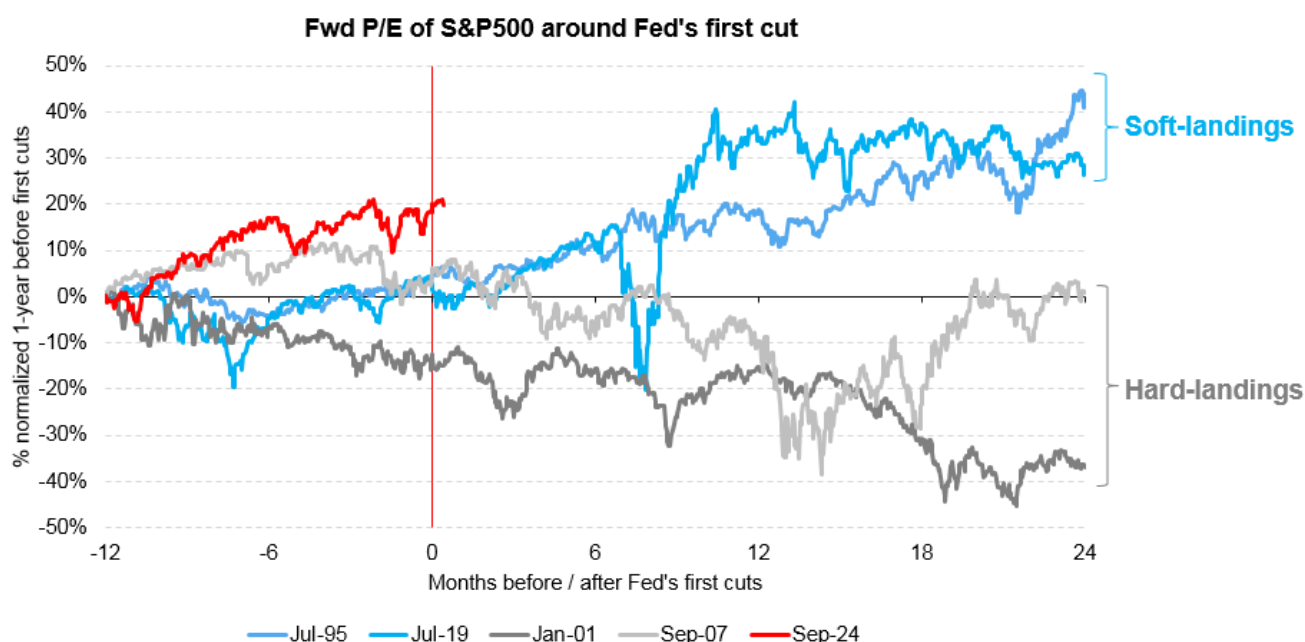
■ better than mkt

■ worse than mkt

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

ตลาดหุ้นตอบรับข่าวดีจากการลดดอกเบี้ยมากกว่าในอดีต

Fwd P/E would fall in a hard-landing case, even with kick-off of Fed rate cuts



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

- ดัชนี S&P 500 ปรับเพิ่มขึ้นถึง 30% ในช่วงเวลา 12 เดือนที่ผ่านมา นับเป็นการปรับขึ้นในอัตราที่สูงมากกว่ารอบการปรับลดดอกเบี้ยในอดีต สะท้อนความเชื่อมั่นของนักลงทุนว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) จะสามารถควบคุมเงินเฟ้อได้โดยไม่ทำให้เศรษฐกิจถดถอย (หรือที่เรียกว่า “Soft-landing”) ได้สำเร็จ
- การตอบรับของตลาดหุ้นที่รวดเร็วนี้ ถูกขับเคลื่อนมาจากการปรับประเมินมูลค่าหุ้น (Valuation) ที่สูงขึ้นเป็นสำคัญ โดยจำแนกออกเป็น การปรับขึ้นของค่า P/E (Forward 12-month) มากถึง 20% ในขณะที่การปรับประเมินกำไรของบริษัทจดทะเบียน (Forward 12-month EPS) เพิ่มขึ้นราว 10%
- การปรับประเมิน Valuation ดังกล่าวนับว่าสูงผิดปกติ เมื่อเทียบกับรอบการปรับลดดอกเบี้ยในอดีต ซึ่งจะขยายตัวในเปอร์เซ็นต์ดังกล่าว “หลัง” จากที่ Fed ลดดอกเบี้ยไปแล้ว 10-12 เดือน แสดงให้เห็นว่าตลาดในปัจจุบันได้คาดการณ์ถึงการลดดอกเบี้ยในกรณีที่แย่ที่สุดไปแล้ว
- ในทางกลับกัน หากเศรษฐกิจจริงไม่สามารถฟื้นตัวได้ตามที่ตลาดคาดการณ์ไว้ เศรษฐกิจเข้าสู่ภาวะถดถอย (เป็น “Hard-landings”) ค่า P/E จะปรับลดลงอย่างรวดเร็ว แม้จะเข้าสู่รอบการลดดอกเบี้ย แสดงให้เห็นว่าการลดดอกเบี้ยเพียงอย่างเดียวอาจไม่สามารถรักษาระดับมูลค่าได้ หากปัจจัยพื้นฐานทางเศรษฐกิจอ่อนแอลง
- Valuation ของตลาดหุ้นที่สูงผิดปกติในปัจจุบัน น่าจะสะท้อนข่าวดีจากการปรับลดดอกเบี้ยไปแล้ว และอาจกำลังอยู่ในภาวะ “ร้อนแรงเกินไป” (Overheat) ซึ่งหากสภาพเศรษฐกิจจริงไม่เป็นไปตามความคาดหวัง อาจนำไปสู่การปรับฐานในระยะข้างหน้า

TISCO Economic Strategy Unit (TISCO ESU)

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด ที่สโกไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดการณ์ทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้อย่างมีความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

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