

TISCO ESU Morning View December 03, 2024: Fed อาจต้องส่งสัญญาณเข้มงวดมากขึ้นในการประชุมเดือน ธ.ค. นี้ โดยเฉพาะการปรับ Dot Plot ดอกเบี้ยระยะยาวขึ้น เพื่อหลีกเลี่ยงทำผิดพลาดซ้ำเช่นในเดือน ก.ย.



Morning View

Economic Strategy Unit (ESU)

Today's Data Releases

- สหรัฐฯ: ตำแหน่งงานว่างเปิดใหม่จาก JOLTS (JOLTS Job Openings) เดือน ต.ค.

Key economic indicators

Data releases				Unit	Period	Mkt	Actual	Prev	Revised
2024 November									
Mon 02	7:30	Japan	Jibun Bank PMI Mfg	Index	Nov F	--	49.0	49.0	--
	8:45	China	Caixin PMI Manufacturing	Index	Nov	50.6	51.5	50.3	--
	14:30	Thailand	Business Sentiment Index	Index	Nov	--	49.3	47.0	--
	15:15	Spain	HCOB Spain Manufacturing PMI	Index	Nov	54.0	53.1	54.5	--
	15:45	Italy	HCOB Italy Manufacturing PMI	Index	Nov	46.0	44.5	46.9	--
	15:50	France	HCOB France Manufacturing PMI	Index	Nov F	43.2	43.1	43.2	--
	15:55	Germany	HCOB Germany Manufacturing PMI	Index	Nov F	43.2	43.0	43.2	--
	16:00	Eurozone	HCOB Eurozone Manufacturing PMI	Index	Nov F	45.2	45.2	45.2	--
	16:30	UK	S&P Global UK Manufacturing PMI	Index	Nov F	48.6	48.0	48.6	--
	17:00	Italy	GDP	% QoQ	3Q F	0.0%	0.0%	0.0%	--
	17:00		GDP	% YoY	3Q F	0.4%	0.4%	0.4%	--
	17:00	Eurozone	Unemployment Rate	%	Oct	6.3%	6.3%	6.3%	--
	21:45	US	S&P Global Manufacturing PMI	Index	Nov F	48.8	49.7	48.8	--
	22:00		Construction Spending	% MoM	Oct	0.2%	0.4%	0.1%	--
	22:00		ISM Manufacturing	Index	Nov	47.5	48.4	46.5	--
Today	22:00	US	JOLTS Job Openings	Thousands	Oct	7519k	--	7443k	--

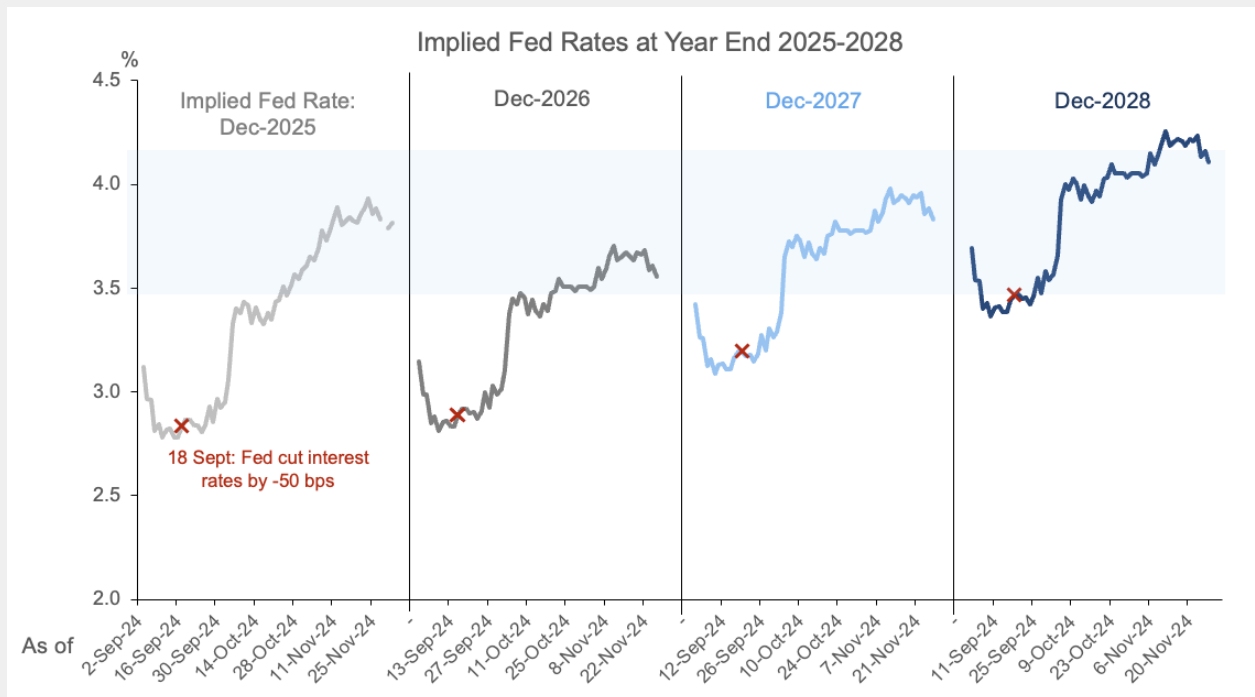
* P = Prelim, * A = Advance, * F = Final,

■ better than mkt

■ worse than mkt

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

Fed อาจต้องส่งสัญญาณเข้มงวดมากขึ้นในการประชุมเดือน ธ.ค. นี้ โดยเฉพาะการปรับ Dot Plot ดอกเบี้ยระยะยาวขึ้น เพื่อหลีกเลี่ยงทำผิดพลาดซ้ำเช่นในเดือน ก.ย.



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

- ตลาด Fed Funds Futures คาดการณ์ว่า Fed จะลดดอกเบี้ยได้อีกไม่มากในระยะข้างหน้า โดยมองว่า Fed จะลดเบี้ยถึงจุดต่ำสุดที่ประมาณ 3.5% ในปลายปี 2026F ก่อนจะกลับมาปรับดอกเบี้ยเพิ่มขึ้นใกล้ระดับ 4% ในปีถัด ๆ ไป สะท้อนมุมมองเงินเฟ้อจะอยู่ในระดับสูงกว่าเป้าหมาย 2% ในระยะยาว
- คาดการณ์ดังกล่าวปรับสูงขึ้นจากเดิมที่เคยประเมินว่า Fed สามารถลดดอกเบี้ยได้ลงต่ำกว่า 3% ภายในปี 2025-2026 อย่างมีนัย ส่วนหนึ่งมาจากความผิดพลาดของ Fed ที่ Dovish เกินไป ในเดือน ก.ย. เซอไพรส์ตลาดด้วยการลดดอกเบี้ยครั้งแรกมากถึง -50 bps และส่งสัญญาณลดดอกเบี้ยต่อเนื่อง ขณะที่รายงานตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐ ออกมาดีกว่าคาด สะท้อนผ่านดัชนี US Economic Surprise ที่อยู่ในแดนบวก หนุนให้ตลาดเชื่อว่าการปรับผ่อนคลายนโยบายการเงินของ Fed สร้างความเสี่ยงให้เงินเฟ้อทรงตัวอยู่ในระดับสูงนานกว่าที่เคยคาด
- Bond yield อายุ 10 ปีของสหรัฐ ปรับเพิ่มขึ้นจาก 3.6% ไปแตะระดับ 4.5% จากแรงกดดันด้านเงินเฟ้อดังกล่าว ก่อนปรับลงจากความคาดหวังเชิงบวกต่อการเปลี่ยนแปลงทางการเมือง หลังจากที่ทรัมป์แต่งตั้งนาย Scott Bessent เป็นหัวที่รมว.คลัง ซึ่งตลาดเชื่อว่าอาจทำให้นโยบายทางเศรษฐกิจ เช่น สงครามการค้า ไม่สุดโต่งอย่างที่เคยกังวล
- จับตาด้อยแถลงของนาย Powell (วันพฤหัสบดี) และรายงานตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตร รวมถึงอัตราการว่างงาน (วันศุกร์) หากข้อมูลยังบ่งชี้ว่าเศรษฐกิจสหรัฐ ยังคงแข็งแกร่ง Fed อาจต้องคงดอกเบี้ยในการประชุมเดือน ธ.ค. พร้อมส่งสัญญาณเข้มงวดเพิ่มเติม เช่น การปรับ Dot Plot คาดการณ์ดอกเบี้ยระยะยาว (Fed's Longer-Run Rate) ให้สูงขึ้น ซึ่งจะช่วยลดโอกาสที่ Bond yield จะพุ่งสูงกว่าระดับ 4.5% อีกครั้ง

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