

TISCO ESU Morning View September 06, 2024: เงินเฟ้อไทยเดือน ส.ค. สูงขึ้น 0.35% YoY ต่ำกว่าเดือนก่อน จากแรงกดดันด้านลบผ่านการลดลงของราคาพลังงาน ขณะที่แรงส่งจากการเพิ่มขึ้นของราคาอาหารสดยังมีโมเมนตัมที่สูงขึ้นต่อเนื่อง



Morning View

Economic Strategy Unit (ESU)

Highlighted Headlines

- ไทย: สภาผู้แทนราษฎรมีมติเห็นชอบร่างงบประมาณฯ ปี FY2025 ในวาระที่ 2-3 เป็นที่เรียบร้อย โดยในขั้นตอนต่อไปหลังจากสภาฯ ให้ความเห็นชอบแล้ว สำนักงานเลขาธิการสภาผู้แทนราษฎรจะส่งร่างไปยังวุฒิสภาเพื่อพิจารณา ซึ่งวุฒิสภาจะต้องพิจารณาให้แล้วเสร็จภายใน 20 วัน นับแต่วันรับร่างฯ โดยมีรายงานว่าประธานวุฒิสภาจะบรรจุระเบียบวาระการประชุมในวันที่ 9-10 ก.ย.นี้ ส่งผลให้งบประมาณปี FY2025 คาดว่าจะสามารถบังคับใช้และเบิกจ่ายได้ทันตามกรอบเวลา
- สหรัฐฯ: ยอดขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรก (Initial Jobless Claims) สิ้นสุดสัปดาห์ ณ วันที่ 31 ส.ค. ปรับตัวลดลงเป็น 2.27 แสนราย ต่ำกว่าสัปดาห์ก่อนและตลาดคาดที่ 2.32 และ 2.30 แสนราย ตามลำดับ
- สหรัฐฯ: ยอดขอรับสวัสดิการว่างงานต่อเนื่อง (Continuing Claims) สิ้นสุดสัปดาห์ ณ วันที่ 24 ส.ค. ปรับตัวลดลงเป็น 1.838 ล้านราย ต่ำกว่าสัปดาห์ก่อนและตลาดคาดที่ 1.860 และ 1.867 ล้านราย ตามลำดับ
- ญี่ปุ่น: การใช้จ่ายของภาคครัวเรือนญี่ปุ่นปรับเพิ่มขึ้น 0.1% YoY ในเดือน ก.ค. ต่ำกว่าที่ตลาดคาดไว้ และปรับลดลงจากเดือนก่อนหน้า -1.7% MoM โดยการใช้จ่ายในหมวดที่อยู่อาศัยและการศึกษาปรับเพิ่มขึ้น ขณะที่การใช้จ่ายในหมวดอาหารและขนส่งปรับลดลง
- น้ำมัน: OPEC+ มีมติเลื่อนการเริ่มปรับเพิ่มการผลิตน้ำมันออกไปจากเดิม 2 เดือน (เดิม ต.ค. เลื่อนออกไปเป็นตั้งแต่ ธ.ค. 2023) ด้านรายงานคลังน้ำมันดิบสหรัฐฯ ลดลง -6.9 ล้านบาร์เรล มากกว่าตลาดคาดอย่างมาก (ตลาดคาดลดลง -0.6 ล้านบาร์เรล)

Today's Data Releases

- ยูโรโซน: GDP ไตรมาส 2/2024
- สหรัฐฯ: การจ้างงานนอกภาคเกษตร (Nonfarm Payrolls) และอัตราการว่างงาน (Unemployment Rate) เดือน ส.ค.

Key economic indicators

Data releases					Unit	Period	Mkt	Actual	Prev	Revised
2024 September										
Thu 05	Today	10:30	Thailand	CPI	% YoY	Aug	0.4%	0.4%	0.8%	--
		10:30		CPI	% MoM	Aug	0.2%	0.1%	0.2%	--
		10:30		Core CPI	% YoY	Aug	0.6%	0.6%	0.5%	--
		13:00	Germany	Factory Orders	% MoM	Jul	-1.7%	2.9%	3.9%	4.6%
		16:00	Eurozone	Retail Sales	% YoY	Jul	0.2%	-0.1%	-0.3%	-0.4%
		19:15	US	ADP Employment Change	Persons	Aug	145k	99k	122k	111k
		19:30		Initial Jobless Claims	Persons	Aug-31	230k	227k	231k	232k
		19:30		Continuing Claims	Persons	Aug-24	1867k	1838k	1868k	1860k
		20:45		S&P Global Services PMI	Index	Aug F	55.1	55.7	55.2	--
		20:45		S&P Global Composite PMI	Index	Aug F	54.0	54.6	54.1	--
		21:00		ISM Services Index	Index	Aug	51.4	51.5	51.4	--
		13:00	Germany	Industrial Production	% MoM	Jul	-0.5%	--	1.4%	--
		13:00		Industrial Production	% YoY	Jul	-3.5%	--	-4.1%	--
		13:00		Exports	% MoM	Jul	1.1%	--	-3.4%	-3.3%
		13:45	France	Industrial Production	% YoY	Jul	-0.9%	--	-1.6%	--
		13:45		Industrial Production	% MoM	Jul	-0.3%	--	0.8%	--
		16:00	Eurozone	GDP	% QoQ	2Q F	0.3%	--	0.3%	--
		16:00		GDP	% YoY	2Q F	0.6%	--	0.6%	--
		16:00	Greece	GDP	% YoY	2Q	--	--	1.9%	--
		19:30	US	Change in Nonfarm Payrolls	Persons	Aug	165k	--	114k	--
		19:30		Unemployment Rate	%	Aug	4.2%	--	4.3%	--
		19:30		Underemployment Rate	%	Aug	--	--	7.8%	--
* P = Prelim, * A=Advance, * F=Final,					■ better than mkt		■ worse than mkt			

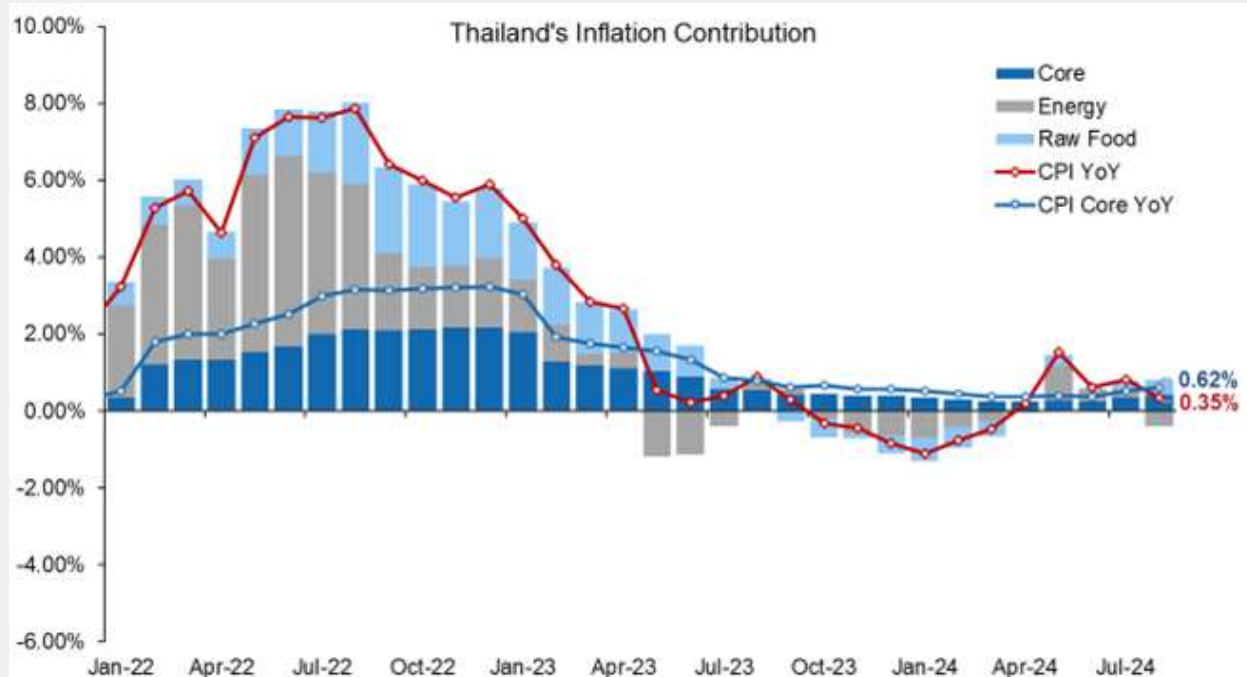
* P = Prelim, * A = Advance, * F = Final,

■ better than mkt

■ worse than mkt

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

เงินเฟ้อไทยเดือน ส.ค. สูงขึ้น 0.35% YoY ต่ำกว่าเดือนก่อน จากแรงกดดันด้านลบผ่านการลดลงของราคาพลังงาน ขณะที่แรงส่งจากการเพิ่มขึ้นของราคาอาหารสดยังมีโมเมนตัมที่สูงขึ้นต่อเนื่อง



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

- เงินเฟ้อทั่วไปเดือน ส.ค. ชะลอตัวลงเป็น 0.35% YoY (vs. 0.83% เดือนก่อน) ใกล้เคียงกับที่ตลาดคาด โดยเมื่อเทียบกับเดือนก่อนหน้า เงินเฟ้อทั่วไปชะลอตัวลงเป็น 0.07% MoM (vs. 0.19% เดือนก่อน) ขณะที่เงินเฟ้อพื้นฐานเร่งตัวขึ้น 0.62% YoY จาก 0.52% เดือนก่อน และใกล้เคียงตลาดคาด
- สำหรับ 8 เดือนแรกของปี 2024 เงินเฟ้อทั่วไปและพื้นฐานขยายตัว 0.15% และ 0.44% ตามลำดับ
- การชะลอตัวของเงินเฟ้อทั่วไปส่วนหนึ่งเป็นผลจากการปรับลดลงของราคาพลังงานที่พลิกหดตัว -3.1% YoY จาก 1.8% เดือนก่อน ตามการปรับลดลงของราคาแก๊สโซฮอล์และค่าไฟฟ้า ขณะที่เงินเฟ้อในหมวดพาหนะการขนส่งและการสื่อสาร (-1.0% vs. 2.0% เดือนก่อน), หมวดเคสสถาน (-0.9% vs. -0.9% เดือนก่อน) และเครื่องนุ่งห่มและรองเท้า (-0.6% vs. -0.5% เดือนก่อน) เป็นอีกปัจจัยที่ฉุดรั้งการขยายตัวของเงินเฟ้อในเดือนนี้ ในอีกด้านหนึ่ง ราคาในหมวดอาหารและเครื่องดื่มไม่มีแอลกอฮอล์ (1.8% vs. 1.3% เดือนก่อน) รวมไปถึงหมวดการบันเทิง การอ่าน การศึกษา (0.6% vs. 0.6% เดือนก่อน) เป็นแรงหนุนให้กับเงินเฟ้อในเดือนนี้
- เรายังคงมองว่า กนง. จะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 2.50% ตลอดทั้งปี 2024F แม้ว่าการประชุมรอบล่าสุด กนง. จะมีท่าทีที่ผ่อนคลายกว่าที่คาด แต่เนื่องจากโมเมนตัมการเติบโตยังคงใกล้เคียงกับที่ประเมินไว้ และเงินเฟ้อยังมีแนวโน้มที่จะเร่งตัวขึ้นในไตรมาสสุดท้ายของปี อย่างไรก็ดี ยังคงต้องจับตาดูภาพสินเชื่อกว่าที่ถ่วงดุลของหนี้ที่ถ่วงดุลต่อเนื่อง และอัตราการแปลงสภาพจากหนี้ที่ต้องจับตาเป็นพิเศษ (SML) ไปสู่หนี้เสีย (NPL) อย่างใกล้ชิด เนื่องจากอาจส่งผลกระทบต่อเสถียรภาพทางการเงิน และการฟื้นตัวในระยะถัดไป ซึ่งอาจส่งผลให้ กนง. มีโอกาสสูงขึ้นที่จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายได้เร็วกว่าที่คาดการณ์

A Week Ahead

- วันจันทร์

- ญี่ปุ่น: GDP ไตรมาส 2/2024 และดุลการค้า (Trade Balance) เดือน ก.ค.
- จีน: ดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) และดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) เดือน ส.ค.
- สหรัฐฯ: ยอดสินค้าคงคลังภาคการค้าส่ง (Wholesale Inventories) เดือนก.ค.
- เยอรมนี: ยอดค้าปลีก (Retail Sales) เดือน พ.ค.

- วันอังคาร

- เยอรมนี: ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI EU Harmonized) เดือน ส.ค.
- ญี่ปุ่น: ยอดคำสั่งซื้อเครื่องจักร (Machine Tool Orders) เดือน ส.ค.
- จีน: ยอดส่งออก-นำเข้า (Exports-Imports) และดุลการค้า (Trade Balance) เดือน ส.ค.

- วันพุธ

- สหรัฐฯ: รายงานปริมาณการยื่นขอสินเชื่อที่อยู่อาศัย (MBA Mortgage Applications) สิ้นสุดสัปดาห์ ณ วันที่ 6 ก.ย. และดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) เดือน ส.ค.

- วันพฤหัสบดี

- ญี่ปุ่น: ดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) เดือน ส.ค.
- ยูโรโซน: ผลการประชุมธนาคารกลางยุโรป (ECB)
- สหรัฐฯ: ดัชนีราคาผู้บริโภค (PPI Final Demand) และยอดขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรก (Initial Jobless Claims) สิ้นสุดสัปดาห์ ณ วันที่ 7 ก.ย.

- วันศุกร์

- ญี่ปุ่น และยูโรโซน: ผลผลิตภาคอุตสาหกรรม (Industrial Production) เดือน ก.ค.
- สหรัฐฯ: ดัชนีราคาส่งออก (Import Price Index) เดือน ส.ค. และ ดัชนีความเชื่อมั่นจาก ม.มิชิแกน (U. of Mich. Sentiment) เดือน ก.ย.

Data releases				Unit	Period	Mkt	Prev
2024 September							
Mon 9	6:50	Japan	GDP	% QoQ	2Q F	0.8%	0.8%
	6:50		GDP Annualized	% QoQ	2Q F	3.2%	3.1%
	6:50		BoP Current Account Balance	USD, bn	Jul	¥2484.5b	¥1533.5b
	6:50		BoP Current Account Adjusted	Yen, bn	Jul	¥1908.6b	¥1776.3b
	6:50		Trade Balance	Yen, bn	Jul	-¥409.8b	¥556.3b
	8:30	China	PPI	% YoY	Aug	-1.4%	-0.8%
	8:30		CPI	% YoY	Aug	0.7%	0.5%
	21:00	US	Wholesale Inventories	% MoM	Jul F	0.3%	0.3%
		Germany	Retail Sales	% MoM	May	0.1%	-1.2%
		China	Money Supply (M2)	% YoY	Aug	6.2%	6.3%
Tue 10	13:00	Germany	CPI EU Harmonized	% MoM	Aug F	-0.2%	-0.2%
	13:00		CPI EU Harmonized	% YoY	Aug F	2.0%	2.0%
	13:00	Japan	Machine Tool Orders	% YoY	Aug P	--	8.4%
	14:00	Spain	Industrial Output	% YoY	Jul	--	-4.1%
		China	Exports	% YoY	Aug	6.7%	7.0%
			Imports	% YoY	Aug	2.3%	7.2%
			Trade Balance	USD, bn	Aug	\$81.50b	\$84.65b
Wed 11	18:00	US	MBA Mortgage Applications	%	Sep-06	--	1.6%
	19:30		CPI	% MoM	Aug	0.2%	0.2%
	19:30		CPI (ex Food and Energy)	% MoM	Aug	0.2%	0.2%
	19:30		CPI	% YoY	Aug	2.6%	2.9%
	19:30		CPI (ex Food and Energy)	% YoY	Aug	3.2%	3.2%
Thu 12	6:50	Japan	PPI	% YoY	Aug	2.8%	3.0%
	6:50		PPI	% MoM	Aug	0.1%	0.3%
	10:30	Thailand	Consumer Confidence	Index	Aug	--	57.7
	15:00	Italy	Unemployment Rate Quarterly	%	2Q	--	7.2%
	19:15	Eurozone	ECB Deposit Facility Rate	%	Sep-12	3.5%	3.8%
	19:15		ECB Main Refinancing Rate	%	Sep-12	3.7%	4.3%
	19:15		ECB Marginal Lending Facility	%	Sep-12	3.9%	4.5%
	19:30	US	PPI Final Demand	% MoM	Aug	0.2%	0.1%
	19:30		PPI Final Demand	% YoY	Aug	--	2.2%
	19:30		Initial Jobless Claims	Persons	Sep-07	--	227k
	19:30		Continuing Claims	Persons	Aug-31	--	1838k
Fri 13	11:30	Japan	Industrial Production	% MoM	Jul F	--	2.8%
	11:30		Industrial Production	% YoY	Jul F	--	2.7%
	13:45	France	CPI EU Harmonized	% MoM	Aug F	--	0.6%
	16:00	Eurozone	Industrial Production	% MoM	Jul	-0.3%	-0.1%
	16:00		Industrial Production	% YoY	Jul	-2.1%	-3.9%
	19:30	US	Import Price Index	% MoM	Aug	-0.3%	0.1%
	19:30		Import Price Index	% YoY	Aug	--	1.6%
	21:00		U. of Mich. Sentiment	Index	Sep P	--	67.9

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

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด ที่สโกไม่ต้องการรับผิดชอบความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้อยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

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