

TISCO ESU Morning View August 07, 2024: ตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐชะลอตัวลง แต่ยังอยู่ในระดับที่สอดคล้องกับรอบการลดดอกเบี้ยในอดี



Morning View

Economic Strategy Unit (ESU)

Highlighted Headlines

- สหรัฐ : นาง Kamala Harris เลือก Running Mate เป็นนาย Tim Walz ปัจจุบันดำรงตำแหน่งผู้ว่าการรัฐ Minnesota สมัยที่ 2 ซึ่งมีจุดยืนทางการเมืองคล้ายกับ Kamala ที่สนับสนุนสิทธิในการทำแท้ง และนโยบายพลังงานสะอาด

Today's Data Releases

- ไทย: ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) เดือน ก.ค.
- สหรัฐ: รายงานปริมาณการยื่นขอสินเชื่อที่อยู่อาศัย (MBA Mortgage Applications) สิ้นสุดสัปดาห์ ณ วันที่ 2 ส.ค.
- จีน: ส่งออกและนำเข้า (Exports - Imports) และดุลการค้า (Trade Balance) เดือน ก.ค.

Key economic indicators

Data releases				Unit	Period	Mkt	Actual	Prev	Revised
2024 August									
Tue 06 Today	10:49	Thailand	Consumer Confidence	Index	Jul	--	57.7	58.9	--
	13:00	Germany	Factory Orders	% MoM	Jun	0.5%	3.9%	-1.6%	-1.7%
	16:00	Eurozone	Retail Sales	% YoY	Jun	0.1%	-0.3%	0.3%	0.5%
	19:30	US	Trade Balance	USD, bn	Jun	-\$72.5b	-\$73.1b	-\$75.1b	-\$75.0b
	10:00	Thailand	Core CPI	% YoY	Jul	0.4%	--	0.4%	--
	10:00		CPI	% MoM	Jul	0.1%	--	-0.3%	--
	10:00		CPI	% YoY	Jul	0.7%	--	0.6%	--
	13:00	Germany	Industrial Production	% MoM	Jun	1.0%	--	-2.5%	--
	13:00		Industrial Production	% YoY	Jun	-4.2%	--	-6.7%	--
	13:00		Exports	% MoM	Jun	-1.5%	--	-3.6%	--
	18:00	US	MBA Mortgage Applications	%	Aug-02	--	--	-3.9%	--
		China	Exports	% YoY	Jul	9.5%	--	8.6%	--
			Imports	% YoY	Jul	3.2%	--	-2.3%	--
			Trade Balance	USD, bn	Jul	\$98.35b	--	\$99.05b	--
			Foreign Reserves	USD, bn	Jul	\$3252.00b	--	\$3222.36b	--

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

■ better than mkt

■ worse than mkt

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

ตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯชะลอตัวลง แต่ยังอยู่ในระดับที่สอดคล้องกับรอบการลดดอกเบี้ยในอดีต

First cut date	Oct-84	Oct-87	Jun-89	Jul-95	Jan-01	Sep-07	Jul-19	Average (1984-2019)	Latest data
ISM Manufacturing PMI	50.8	60.7	47.3	50.7	42.3	53.8	51.0	50.9	46.8
Industrial Production YoY	5.3%	7.9%	0.7%	4.2%	0.5%	2.7%	-1.3%	2.9%	1.7%
Nonfarm payrolls ('000 persons, mom chg, 3ma)	280	297	135	104	116	10	111	150	170
Unemployment Rate	7.4%	6.0%	5.3%	5.7%	4.2%	4.7%	3.7%	5.3%	4.3%
CPI YoY	4.3%	4.5%	5.2%	2.8%	3.7%	2.8%	1.8%	3.6%	3.0%
Core CPI YoY	4.9%	4.3%	4.5%	3.0%	2.6%	2.1%	2.2%	3.4%	3.3%
Core PCE YoY	3.8%	3.5%	4.2%	2.0%	2.0%	2.1%	1.7%	2.8%	2.6%

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

- ตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่ออกมาอ่อนแอลงในช่วงที่ผ่านมา ได้แก่ การจ้างงานนอกภาคการเกษตร (Nonfarm payrolls) ที่เพิ่มขึ้นน้อยกว่าคาด และอัตราการว่างงาน (Unemployment rate) ที่ปรับเพิ่มขึ้นเป็น 4.3% สูงสุดในรอบเกือบ 2 ปี
- ส่งผลให้ Bond yield อายุ 10 ปี ของสหรัฐฯ ปรับลดลงเป็น 3.7% ต่ำสุดในรอบ 12 เดือน และส่วนต่างของอัตราผลตอบแทนระหว่าง พันธุ์ของบริษัทเอกชนและพันธบัตรรัฐบาล (Credit spreads) พุ่งขึ้นสูงแตะระดับช่วงปลายปีก่อน ในขณะที่ ดัชนีวัดความผันผวนของตลาดหุ้น (VIX index) พุ่งขึ้นสูงสะท้อนว่าความกลัวจากเศรษฐกิจที่อาจกำลังอยู่ในภาวะ Recession
- อย่างไรก็ดี เราประเมินว่าตัวเลขเศรษฐกิจไม่ได้ชะลอตัวลงจนน่ากังวล โดยเป็นการชะลอตัวในระดับที่สอดคล้องกับรอบการปรับลดอัตราดอกเบี้ยในอดีต ยกตัวอย่าง ตัวเลข Nonfarm payrolls เฉลี่ย 3 เดือนย้อนหลังชะลอตัวลงเป็น 1.7 แสนราย แต่ยังสูงกว่าระดับ 1.5 แสนรายในช่วงเดือนที่ Fed ลดดอกเบี้ยในอดีต และยังห่างไกลจากภาวะ Recession ซึ่งตัวเลขจะติดลบอยู่พอสมควร
- ดังนั้น เรายังประเมินแนวโน้มเศรษฐกิจในกรณีฐาน (Base case) น่าจะหลีกเลี่ยง Recession ได้สำเร็จ

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