

TISCO ESU Morning View November 07, 2024: อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานเดือน ต.ค. สูงขึ้น 0.83% YoY แต่ลดลง 0.83% MoM ต่ำกว่าที่ตลาดคาดการณ์เล็กน้อย



Morning View

Economic Strategy Unit (ESU)

Today's Data Releases

- ยูโรโซน: ยอดค้าปลีก (Retail Sales) เดือน ก.ย.
- อังกฤษ: ผลการประชุมธนาคารกลางอังกฤษ (BoE Meeting)
- ยอดขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรก (Initial Jobless Claims) สิ้นสุดสัปดาห์ ณ วันที่ 3 พ.ย.
- จีน: ยอดนำเข้า-ส่งออก (Exports-Imports) และดุลการค้า (Trade Balance) เดือน ต.ค.

Key economic indicators

Data releases					Unit	Period	Mkt	Actual	Prev	Revised
2024 November										
Today	Wed 06	7:30	Japan	Jibun Bank PMI Composite	Index	Oct F	--	49.6	49.4	--
		7:30		Jibun Bank PMI Services	Index	Oct F	--	49.7	49.3	--
		10:30	Thailand	CPI	% YoY	Oct	0.9%	0.8%	0.6%	--
		10:30		CPI	% MoM	Oct	0.1%	-0.1%	-0.1%	--
		10:30		Core CPI	% YoY	Oct	0.8%	0.8%	0.8%	--
		14:00	Germany	Factory Orders	% MoM	Sep	1.5%	4.2%	-5.8%	-5.4%
		15:15	Spain	HCOB Spain Services PMI	Index	Oct	56.6	54.9	57.0	--
		15:15		HCOB Spain Composite PMI	Index	Oct	56.3	55.2	56.3	--
		15:45	Italy	HCOB Italy Composite PMI	Index	Oct	50.0	51.0	49.7	--
		15:45		HCOB Italy Services PMI	Index	Oct	50.2	52.4	50.5	--
		15:50	France	HCOB France Service PMI	Index	Oct F	48.3	49.2	48.3	--
		15:50		HCOB France Composite PMI	Index	Oct F	47.3	48.1	47.3	--
		15:55	Germany	HCOB Germany Services PMI	Index	Oct F	51.4	51.6	51.4	--
		15:55		HCOB Germany Composite PMI	Index	Oct F	48.4	48.6	48.4	--
		16:00	Eurozone	HCOB Eurozone Services PMI	Index	Oct F	51.2	51.6	51.2	--
		16:00		HCOB Eurozone Composite PMI	Index	Oct F	49.7	50.0	49.7	--
		17:00		PPI	% MoM	Sep	-0.6%	-0.6%	0.6%	--
		17:00		PPI	% YoY	Sep	-3.4%	-3.4%	-2.3%	--
		19:00	US	MBA Mortgage Applications	%	Nov-01	--	-10.8%	-0.1%	--
		14:00	Germany	Industrial Production	% MoM	Sep	-1.0%	--	2.9%	--
		14:00		Industrial Production	% YoY	Sep	-3.0%	--	-2.7%	--
		14:00		Exports	% MoM	Sep	2.1%	2.1%	2.2%	2.3%
		15:00	Spain	Industrial Output	% YoY	Sep	0.3%	0.3%	0.1%	0.2%
		17:00	Eurozone	Retail Sales	% YoY	Sep	2.6%	2.7%	2.7%	--
		19:00	UK	Bank of England Bank Rate	%	Nov-07	4.8%	--	5.0%	--
		20:30	US	Initial Jobless Claims	Persons	Nov-02	222k	--	216k	--
		20:30		Continuing Claims	Persons	Oct-26	1873k	--	1862k	--
		22:00	China	Wholesale Inventories	% MoM	Sep F	-0.1%	--	-0.1%	--
				Exports	% YoY	Oct	5.0%	--	2.4%	--
				Imports	% YoY	Oct	-2.0%	--	0.3%	--
				Trade Balance	USD, bn	Oct	\$75.00b	--	\$81.71b	--
				Foreign Reserves	USD, bn	Oct	\$3286.00b	--	\$3316.37b	--
* P = Prelim, * A = Advance, * F = Final,					■ better than mkt			■ worse than mkt		

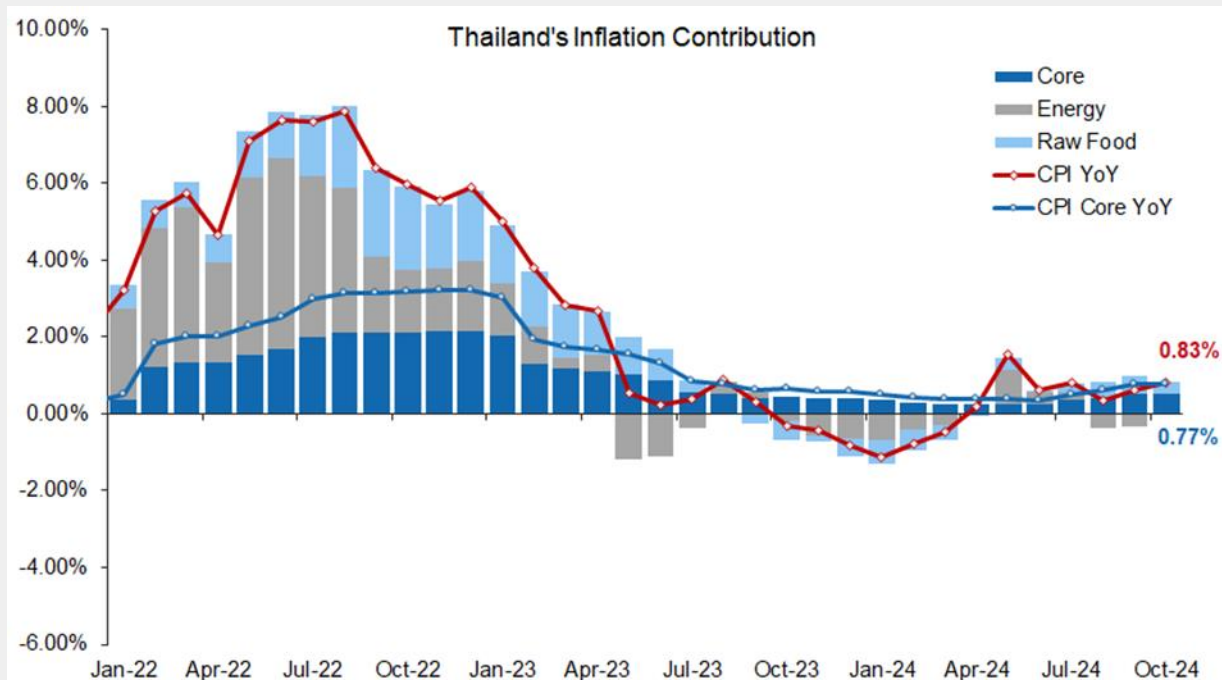
* P = Prelim, * A = Advance, * F = Final,

■ better than mkt

■ worse than mkt

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

อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานเดือน ต.ค. สูงขึ้น 0.83% YoY แต่ลดลง 0.83% MoM ต่ำกว่าที่ตลาดคาดการณ์เล็กน้อย



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

- อัตราเงินเฟ้อทั่วไปเดือน ต.ค. เพิ่มขึ้น 0.83% YoY (vs. 0.61% เดือนก่อน) แต่ต่ำกว่าตลาดคาดที่ 0.94% อย่างไรก็ตามเมื่อเทียบกับเดือนก่อนหน้า อัตราเงินเฟ้อทั่วไปลดลง -0.06% MoM (vs. -0.1% เดือนก่อน) และต่ำกว่าตลาดคาดว่าจะเพิ่มขึ้น 0.05% ขณะที่อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานเร่งตัวขึ้น 0.77% YoY จาก 0.77% เดือนก่อน และต่ำกว่าตลาดเล็กน้อยที่ 0.80%
- สำหรับ 10 เดือนแรกของปี 2024 อัตราเงินเฟ้อทั่วไปและพื้นฐานขยายตัว 0.26% และ 0.77% ตามลำดับ
- โดยราคาอาหารและเครื่องดื่มไม่มีแอลกอฮอล์เป็นตัวเร่งหลักของเงินเฟ้อทั่วไปในเดือนนี้โดยขยายตัว 2.0% YoY (vs. -2.3% เดือนก่อน) ถ้าดูในรายละเอียด ราคาในหมวดอาหารสดขยายตัว (1.6% vs. 2.3% เดือนก่อน) เครื่องดื่มไม่มีแอลกอฮอล์ขยายตัว (2.9% vs. 2.4% เดือนก่อน) ประกอบกับราคาในหมวดเคสสถาน (+0.4% vs. +0.4% เดือนก่อน) และ หมวดการบันเทิง การอ่าน การศึกษา (0.6% vs. 0.6% เดือนก่อน) ยังคงเป็นแรงหนุนให้กับเงินเฟ้อได้ในเดือนนี้ ด้านราคาพลังงานหดตัวลดลงเหลือ -0.1% YoY (vs. -2.6% เดือนก่อน) จากการเพิ่มขึ้นของราคาน้ำมันดีเซล ส่วนราคาในหมวดการตรวจรักษาและบริการส่วนบุคคล (-0.6% vs. -0.1% เดือนก่อน) หมวดพาหนะการขนส่งและการสื่อสาร (-0.3% YoY vs. -1.8% เดือนก่อน) หมวดเครื่องนุ่งห่มและรองเท้า (-0.5% vs. -0.7% เดือนก่อน) ยังคงหดตัวเมื่อเทียบกับปีก่อน
- เราทำการปรับลดคาดการณ์อัตราเงินเฟ้อทั่วไปลงมาอยู่ที่ 0.6% (จากเดิม 0.8%) จากอุปสงค์ในประเทศที่ยังค่อนข้างฟื้นตัวช้า และราคาพลังงานที่ต่ำกว่าที่ประเมินเล็กน้อย ส่วนคาดการณ์อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานคงไว้ที่ 0.6% ในปี 2024F ตามเดิม ขณะเดียวกัน คาดการณ์สำหรับปี 2025F

ถูกปรับลดลงเช่นเดียวกัน โดยเรามองอัตราเงินเฟ้อทั่วไปที่ 1.2% (จาก 1.5%) อย่างไรก็ดี

ความไม่แน่นอนจากปัจจัยด้านภูมิรัฐศาสตร์ โดยเฉพาะ นโยบายกีดกันการค้าของนายโดนัลด์ ทรัมป์

ว่าที่ประธานาธิบดีสหรัฐฯ ซึ่งอาจส่งผลให้อัตราเงินเฟ้อทั่วโลกสูงขึ้น ยังคงเป็นปัจจัยเสี่ยงด้านสูงต่อประมาณการของเรา

- อย่างไรก็ดี เรายังคงประเมินว่าอัตราเงินเฟ้อทั่วไปจะกลับเข้าสู่กรอบเป้าหมายเงินเฟ้อของธนาคารแห่งประเทศไทย (BoT) ที่ 1-3% ในเดือน พ.ย. และคงยังอยู่ในกรอบตลอดช่วงไตรมาสที่ 1/2025F
- ด้านมุมมองต่ออัตราดอกเบี้ยนโยบาย เรายังคงว่า กนง. ได้จบรอบของการผ่อนคลายนโยบายการเงินในปี 2024F ไปแล้ว แม้ว่าตัวเลขเงินเฟ้อจะยังคงออกมาต่ำกว่าที่คาดการณ์เนื่องก็ไม่น่าจะส่งผลให้ กนง.

ตัดสินใจปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงอีกครั้งในการประชุมรอบเดือน ธ.ค. แต่ทว่า

หากสินเชื่อเกิดใหม่ในระบบพลิกหัวตัว รวมถึงกิจกรรมทางเศรษฐกิจได้รับผลกระทบจากการด้อยลงของคุณภาพสินเชื่อ และการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทยไม่เป็นไปตามที่คาดการณ์ อาจส่งผลให้ กนง.

พิจารณาปรับลดอัตราดอกเบี้ยได้เร็วหรือมากกว่าที่ประเมิน

- โดยเรามองว่าการปรับลดอัตราดอกเบี้ยครั้งต่อไปจะอยู่ในช่วงไตรมาสที่ 1/2025F ซึ่งจะส่งผลให้อัตราดอกเบี้ยนโยบายของไทยปรับลดลงมาอยู่ที่ 2.00% จากนั้นมีแนวโน้มสูงที่อัตราดอกเบี้ยนโยบายจะทรงตัวที่ 2.00% ตลอดทั้งปี 2025F

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