

TISCO ESU Morning View September 09, 2024: เรามอง Fed จะลดดอกเบี้ยในอัตรา -25bps ในการประชุมวันที่ 17-18 ก.ย. นี้



Morning View

Economic Strategy Unit (ESU)

Highlighted Headlines

- ไทย: จับตาการแถลงนโยบายของรัฐบาลในวันที่ 12-13 กันยายนนี้ เพื่อประเมินความชัดเจนของมาตรการด้านเศรษฐกิจและการสนับสนุนการออมผ่านตลาดทุน (กองทุนวายุภักษ์)
- จีน: ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) เดือน ส.ค. ปรับเพิ่มขึ้น 0.6% YoY ต่ำกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ที่ 0.7% เล็กน้อย ขณะที่ดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) ปรับลดลง -1.8% YoY ซึ่งเป็นการลดลงติดต่อกันเป็นเดือนที่ 23

Today's Data Releases

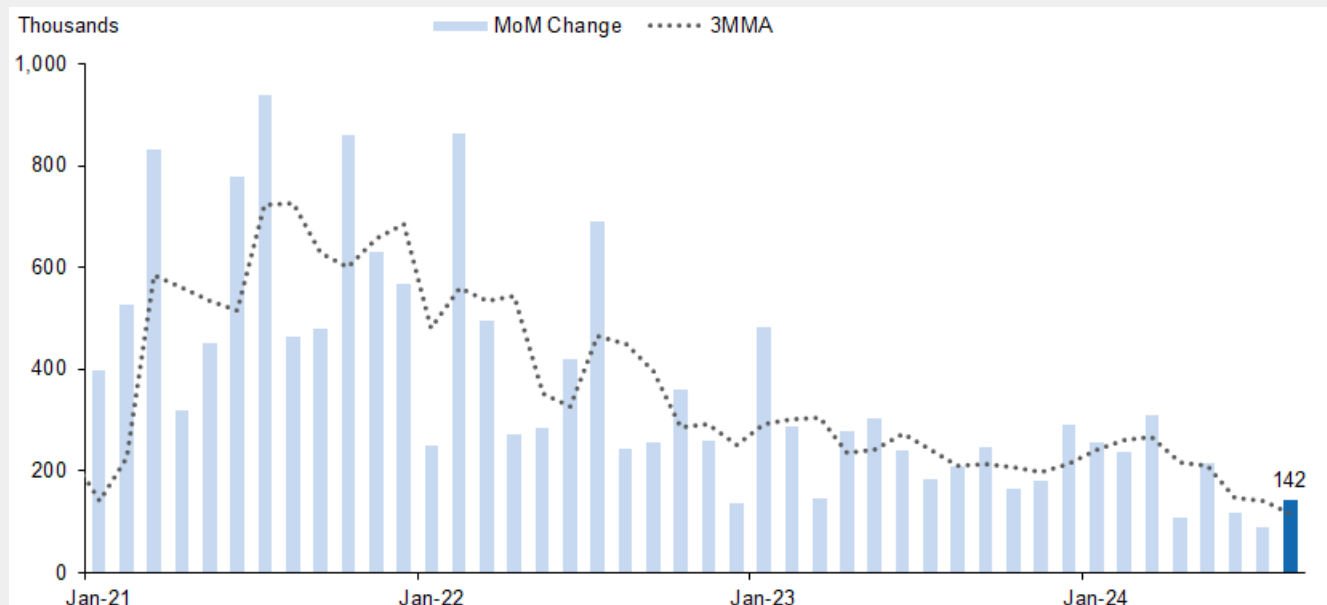
- จีน: ดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) และดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) เดือน ส.ค.
- สหรัฐฯ: ยอดสินค้าคงคลังภาคการค้าส่ง (Wholesale Inventories) เดือนก.ค.
- เยอรมนี: ยอดค้าปลีก (Retail Sales) เดือน พ.ค.

Key economic indicators

Data releases				Unit	Period	Mkt	Actual	Prev	Revised
2024 September									
Fri	06	13:00	Germany	Industrial Production	% MoM	Jul	-0.5%	-2.4%	1.4%
				Industrial Production	% YoY	Jul	-3.5%	-5.3%	-4.1%
				Exports	% MoM	Jul	1.1%	1.7%	-3.4%
		13:45	France	Industrial Production	% YoY	Jul	-0.9%	-2.2%	-1.6%
				Industrial Production	% MoM	Jul	-0.3%	-0.5%	0.8%
		16:00	Eurozone	GDP	% QoQ	2Q F	0.3%	0.2%	0.3%
				GDP	% YoY	2Q F	0.6%	0.6%	0.6%
		16:00	Greece	GDP	% YoY	2Q	--	2.7%	1.9%
		19:30	US	Change in Nonfarm Payrolls	Persons	Aug	165k	142k	114k
				Unemployment Rate	%	Aug	4.2%	4.2%	4.3%
				Underemployment Rate	%	Aug	--	7.9%	7.8%
Sat	Today	9:00	China	Foreign Reserves	USD, bn	Aug	\$3292.00b	\$3288.22b	\$3256.37b
		6:50	Japan	GDP	% QoQ	2Q F	0.8%	0.7%	0.8%
				GDP Annualized	% QoQ	2Q F	3.2%	2.9%	3.1%
				BoP Current Account Adjusted	Yen, bn	Jul	¥2116.8b	¥2802.9b	¥1776.3b
				Trade Balance	Yen, bn	Jul	-¥427.6b	-¥482.7b	¥556.3b
				BoP Current Account Balance	USD, bn	Jul	¥2498.0b	¥3193.0b	¥1533.5b
		8:30	China	PPI	% YoY	Aug	-1.5%	--	-0.8%
				CPI	% YoY	Aug	0.7%	--	0.5%
		21:00	US	Wholesale Inventories	% MoM	Jul F	0.3%	--	0.3%
		0:00	Germany	Retail Sales	% MoM	May	0.1%	--	-1.2%
		0:00	China	Money Supply (M2)	% YoY	Aug	6.2%	--	6.3%

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

เรามอง Fed จะลดดอกเบี้ยในอัตรา -25bps ในการประชุมวันที่ 17-18 ก.ย. นี้



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

- การจ้างงานนอกภาคเกษตร (Nonfarm payrolls) เดือน ส.ค. เพิ่มขึ้น +1.42 แสนตำแหน่ง ต่ำกว่าคาดการณ์ของตลาดที่ 1.65 แสนตำแหน่ง โดยตัวเลขสองเดือนก่อนหน้านี้ถูกปรับลดลง (Revised) -8.6 หมื่นตำแหน่ง โดยแบ่งเป็นการปรับลด -2.5 หมื่นตำแหน่งในเดือน ก.ค. (เป็น 8.9 หมื่นตำแหน่ง) และปรับลด -6.1 หมื่นตำแหน่งในเดือน มิ.ย. (เป็น 1.18 แสนตำแหน่ง) ส่งผลให้การจ้างงานเฉลี่ย 3 เดือน ปรับลดลงมาเหลือ 1.16 แสนตำแหน่ง ตำแหน่ง จาก 1.41 ตำแหน่งในเดือนก่อน
- การจ้างงานที่เพิ่มขึ้นมาจากหมวดการโรงแรมและพักผ่อน (4.6 หมื่นตำแหน่ง), บริการด้านสุขภาพและสังคม (4.4 หมื่นตำแหน่ง), บริการทางการเงิน (1.1 หมื่นตำแหน่ง) และภาครัฐ (2.4 หมื่นตำแหน่ง) ขณะที่การจ้างงานในภาคการผลิต (-2.4 หมื่นตำแหน่ง) และหมวดสารสนเทศ (-7.0 พันตำแหน่ง) ปรับลดลง
- อัตราการว่างงาน (Unemployment rate) ปรับตัวลดลง -0.03ppt เป็น 4.22% ใกล้เคียงกับคาดการณ์ของตลาดที่ 4.2% โดยการปรับลดลงของอัตราการว่างงานเกิดจากการจ้างงานที่เพิ่มขึ้น (+1.68 แสนตำแหน่ง) นั้นสูงกว่าจำนวนคนที่เข้ามาในตลาดแรงงาน (+1.20 แสนราย) ขณะที่จำนวนผู้ถูกเลิกจ้างชั่วคราว (On Temporary Layoff) ปรับลดลง หลังจากที่สูงขึ้นมากในเดือนก่อน อ้างอิงจาก Household Survey ที่ใช้คำนวณอัตราการว่างงาน ด้านอัตราการมีส่วนร่วมของกำลังแรงงาน (Laborforce Participation Rate) ทรงตัวจากเดือนก่อนที่ 62.7% เท่ากับตลาดคาด
- ส่วนอัตราค่าจ้างแรงงาน (Average Hourly Earnings) เร่งตัวขึ้น +0.4% MoM จาก 0.2% เดือนก่อน และสูงกว่าตลาดคาดที่ 0.3% โดยเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันปีก่อน อัตราค่าจ้างแรงงานเร่งตัวขึ้นเป็น 3.8% YoY จาก 3.6% เดือนก่อน และสูงกว่าตลาดคาดที่ 3.7% ขณะที่จำนวนชั่วโมงการทำงานเฉลี่ยต่อสัปดาห์ (Average Weekly Hours) ปรับเพิ่มขึ้นเป็น 34.3 ชั่วโมง จาก 34.2 ชั่วโมงในเดือนก่อน เท่ากับตลาดคาด

- เราคาดว่าข้อมูลตลาดแรงงานในเดือน ส.ค. ยังคงหนุนให้ Fed ลดดอกเบี้ยในอัตรา -25bps ในการประชุมในวันที่ 17-18 ก.ย. จากอัตราการว่างงานที่เริ่มทรงตัวมากขึ้น อย่างไรก็ตาม จากอัตราการว่างงานเพิ่มขึ้นสูงกว่าที่ Fed เคยประเมินไว้ และการจ้างงานนอกภาคเกษตรแผ่วลงเมื่อเทียบกับช่วงก่อน
ขณะที่ตัวเลขที่เกี่ยวข้องกับตลาดแรงงานอื่นก็แผ่วลงเช่นกันเมื่อเทียบกับช่วงปีถึงสองปีที่ผ่านมา อาทิ ตำแหน่งงานว่างเปิดใหม่ (ปรับลดลง), สัดส่วนของบริษัทที่ระบุว่าหาแรงงานได้ยาก (ปรับลดลง), อัตราการลาออกแบบสมัครใจของพนักงาน (ปรับลดลง), อัตราส่วนงานว่างเปิดใหม่ต่อจำนวนผู้ว่างงาน (ปรับลดลง) และสัดส่วนครัวเรือนที่ตอบแบบสอบถามระบุว่าหางานได้ยาก (ปรับเพิ่มขึ้น)
- โดยสรุป ตลาดแรงงานสหรัฐ มีความตึงตัวลดลงเรื่อยมาจนกระทั่งกลับเข้าสู่ภาวะปกติแล้ว (สมดุล) ขณะที่ประธาน Fed นาย Powell ระบุว่า ไม่ต้องการที่จะเห็นการอ่อนตัวลงของตลาดแรงงานมากไปกว่านี้ ("We do not seek or welcome further cooling in labor market conditions.") ทำให้เราคาดว่า Fed จะปรับลดดอกเบี้ยลง -75bps ในปี 2024F ในช่วง 3 การประชุมที่เหลือของปี (ก.ย., พ.ย. และ ธ.ค.) โดยจะแบ่งเป็นการปรับลดครั้งละ -25bps เพื่อผ่อนคลายนโยบายการเงินลงให้สอดคล้องกับพัฒนาการของตลาดแรงงานและเงินเฟ้อ ขณะที่ตลาดการเงิน (อิงจาก Fed Fund Futures) ให้น้ำหนักราว 30% ว่า Fed จะปรับลดดอกเบี้ยนโยบายในอัตรา -50bps ในรอบการประชุมที่จะถึงนี้ โดยทั้งปี 2024F ตลาดให้น้ำหนักว่า Fed จะปรับอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงราว 100-125bps

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