

TISCO ESU Morning View October 09, 2024: US 10Y Bond Yield ปรับขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 4% ตามที่เราคาด ขณะที่ความเสี่ยงหลักท้ายปีประกอบด้วยราคาหุ้น, QRA, และผลการเลือกตั้งสหรัฐฯ



Morning View

Economic Strategy Unit (ESU)

Highlighted Headlines

- จีน: คณะกรรมการพัฒนาและปฏิรูปแห่งชาติจีน (NDRC) ระบุว่า จะเร่งการออกพันธบัตรรัฐบาลชุดพิเศษของรัฐบาลท้องถิ่นและจะสนับสนุนการลงทุนในโครงการต่าง ๆ รวมถึงให้คำมั่นว่าจะออกมาตรการเพิ่มเติมเพื่อสนับสนุนตลาดอสังหาริมทรัพย์และกระตุ้นการใช้จ่ายภายในประเทศ โดยเชื่อมั่นว่าจีนจะสามารถบรรลุเป้าหมายการเติบโตที่ราว 5% ในปีนี้ได้

Today's Data Releases

- เยอรมนี: ยอดส่งออก (Exports) เดือน ส.ค.
- สหรัฐฯ: รายงานปริมาณการยื่นขอสินเชื่อที่อยู่อาศัย (MBA Mortgage Applications) สิ้นสุดสัปดาห์ ณ วันที่ 4 ต.ค. และรายงานปริมาณสินค้าคงคลังภาคการค้าส่ง (Wholesale Inventories) เดือน ส.ค.

Key economic indicators

Data releases				Unit	Period	Mkt	Actual	Prev	Revised	
2024 October										
Today	Tue 08	6:50	Japan	BoP Current Account Balance	USD, bn	Aug	¥2955.9b	¥3803.6b	¥3193.0b	--
				BoP Current Account Adjusted	Yen, bn	Aug	¥2419.0b	¥3016.5b	¥2802.9b	--
				Trade Balance	Yen, bn	Aug	-¥532.4b	-¥377.9b	-¥482.7b	--
	13:00	Germany	Industrial Production	% MoM	Aug	0.8%	2.9%	-2.4%	-2.9%	
			Industrial Production	% YoY	Aug	-3.8%	-2.7%	-5.3%	-5.6%	
	19:30	US	Trade Balance	USD, bn	Aug	-\$70.5b	-\$70.4b	-\$78.8b	-\$78.9b	
			Exports	% MoM	Aug	-1.0%	--	1.7%	1.9%	
	13:00	Japan	Machine Tool Orders	% YoY	Sep P	--	--	-3.5%	--	
			MBA Mortgage Applications	%	Oct-04	--	--	-1.3%	--	
			Wholesale Inventories	% MoM	Aug F	0.2%	--	0.2%	--	
			Money Supply (M2)	% YoY	Sep	6.4%	--	6.3%	--	
	21:00	China	Consumer Confidence	Index	Sep	--	--	56.5	--	

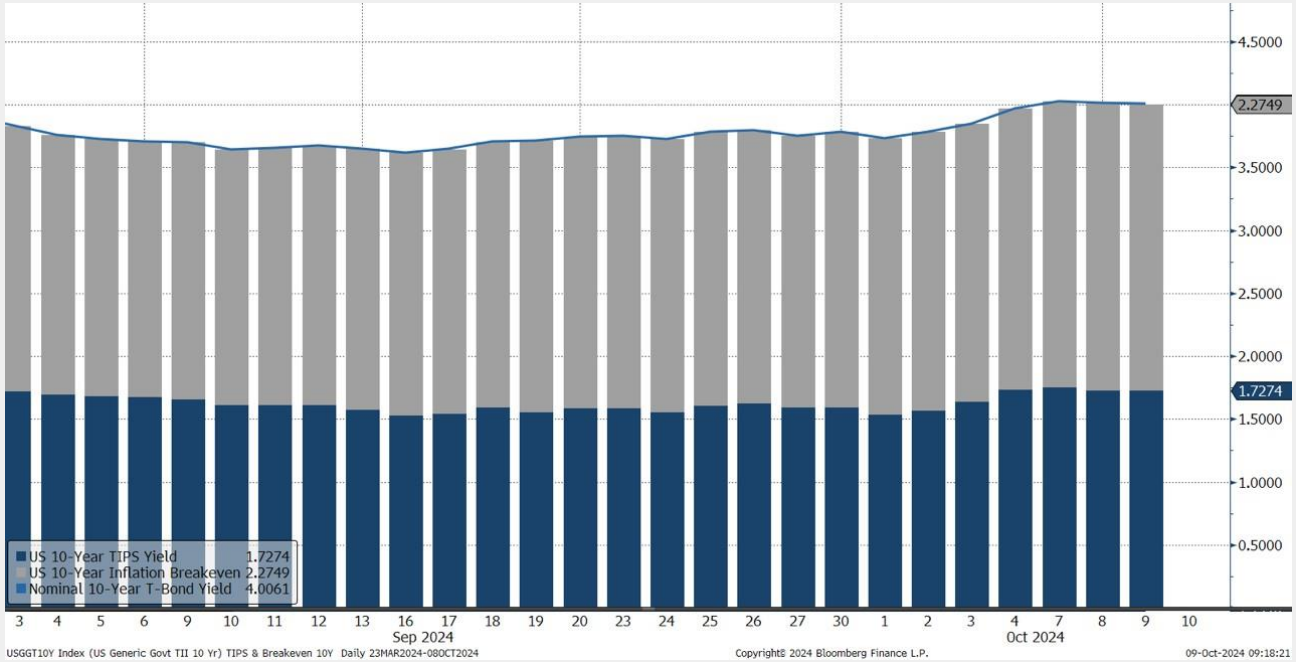
* P = Prelim, * A = Advance, * F = Final,

■ better than mkt

■ worse than mkt

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

US 10Y Bond Yield ปรับขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 4% ตามที่เราคาด ขณะที่ความเสี่ยงหลักท้ายปีประกอบด้วยราคาน้ำมัน, QRA, และผลการเลือกตั้งสหรัฐฯ



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

- ผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ อายุ 10 ปี (US 10-Year Treasury Bond Yield) ปรับขึ้นมาสู่ระดับ 4.0% ตามที่เราคาด หลังสหรัฐฯ รายงานตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตร (Nonfarm payrolls) เดือน ก.ย. สูงกว่าคาดการณ์ของตลาดอย่างมาก (Actual 2.54 แสนตำแหน่ง vs. ตลาดคาด 1.50 แสนตำแหน่ง) อีกทั้งประมาณการ GDPNow ของ Fed สาขา Atlanta ที่คาด GDP ไตรมาส 3/2024 ของสหรัฐฯ จะเติบโตสูงถึง 3.2% QoQ, SAAR ทำให้ความกังวล Recession ของตลาดลดลงอย่างมาก
- ปัจจัยดังกล่าวทำให้ตลาด (Fed Funds Futures) ต้องกลับมาปรับคาดการณ์แนวโน้มอัตราดอกเบี้ยใหม่อีกครั้ง จากเดิมที่คาดว่า Fed จะลดดอกเบี้ยได้อีก 3 ครั้ง (-75 bps) ในปีนี้ และลดดอกเบี้ยลงจนถึงระดับ 2.9% ภายในปี 2025 กลายเป็นเหลือลดดอกเบี้ย 2 ครั้ง (-50 bps) ในปีนี้ และลดจนถึงระดับ 3.3% ในปี 2025
- ในระยะข้างหน้า เรามองว่าความเสี่ยงด้านสูงของ Bond yield ลดลงไปพอสมควรแล้ว และมีแนวโน้มเคลื่อนไหวในกรอบประมาณ 4.0-4.2% ช่วงปลายปีนี้ ขณะที่ความเสี่ยงหลักของ Bond yield เรามองว่าประกอบด้วย:
 1. ราคาน้ำมันที่ต้องปรับสูงขึ้นกว่าสมมติฐานของเรา (WTI 70-80 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อบาร์เรล) อย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งเรามองว่ามีโอกาสค่อนข้างต่ำจาก Spare capacity ของ OPEC ที่มีอยู่ค่อนข้างมาก
 2. แนวโน้มอุปทานของพันธบัตรระยะยาว จากแถลงการณ์แผนการกู้ยืมของก.คลังสหรัฐฯ ประจำไตรมาส (Quarterly Refunding Announcement: QRA) ในวันที่ 30 ต.ค. โดยหากถ้อยแถลงชี้ว่าอาจต้องเริ่มกลับมากู้ยืมผ่านพันธบัตรระยะยาวในสัดส่วนที่สูงขึ้น (ปัจจุบันสัดส่วนพันธบัตรระยะยาวอยู่ต่ำกว่ามาตรฐานในอดีต) ก็อาจทำให้ Bond yield อายุตั้งแต่ 10 ปีขึ้นไปปรับสูงขึ้นอย่างมีนัย (Bear Steepening)

3. ผลการเลือกตั้งของสหรัฐฯ โดยหากทางมีพรรคใดพรรคหนึ่งครองเสียงข้างมากได้ทั้งสภาน (สว.) และสภาล่าง (สส.) ก็อาจส่งผลกระทบต่อแนวโน้มนโยบายการคลังที่มีวินัยต่ำลง และอัตราเงินเฟ้อที่สูงขึ้นจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจขนาดใหญ่ได้

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