

TISCO ESU Morning View December 09, 2024: ตลาดมองโอกาสที่ Fed จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงอีก -25bps ในการประชุมวันที่ 17-18 ธ.ค. สูงถึง 85%



Morning View

Economic Strategy Unit (ESU)

Today's Data Releases

- ญี่ปุ่น: GDP อย่างเป็นทางการ ไตรมาส 3/2024 และดุลการค้า (Trade Balance) เดือน ต.ค.
- จีน: ดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) และดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) เดือน พ.ย.

Key economic indicators

Data releases				Unit	Period	Mkt	Actual	Prev	Revised
2024 December									
Fri	06	14:00	Germany	Industrial Production	% MoM	Oct	1.0%	-1.0%	-2.5%
				Industrial Production	% YoY	Oct	-3.3%	-4.5%	-4.3%
	17:00		Eurozone	GDP	% QoQ	3Q F	0.4%	0.4%	0.4%
				GDP	% YoY	3Q F	0.9%	0.9%	0.9%
	17:00		Greece	GDP	% YoY	3Q	--	2.5%	2.7%
				GDP	% YoY	3Q	--	2.5%	2.7%
	20:30		US	Change in Nonfarm Payrolls	Persons	Nov	220k	227k	12k
				Unemployment Rate	%	Nov	4.1%	4.2%	4.1%
				Underemployment Rate	%	Nov	--	7.8%	7.7%
				U. of Mich. Sentiment	Index	Dec P	73.2	74.0	71.8
Sat	07	Today	China	Foreign Reserves	USD, bn	Nov	\$3236.00b	\$3265.86b	\$3261.05b
				Foreign Reserves	USD, bn	Nov	\$3236.00b	\$3265.86b	\$3261.05b
			Japan	GDP	% QoQ	3Q F	0.3%	0.3%	0.2%
				GDP Annualized	% QoQ	3Q F	1.0%	1.2%	0.9%
				BoP Current Account Balance	USD, bn	Oct	¥2347.1b	¥2456.9b	¥1717.1b
				BoP Current Account Adjusted	Yen, bn	Oct	¥2255.1b	¥2408.8b	¥1271.7b
				Trade Balance	Yen, bn	Oct	-¥295.0b	-¥155.7b	-¥315.2b
				Trade Balance	Yen, bn	Oct	-¥295.0b	-¥155.7b	-¥315.2b
			China	PPI	% YoY	Nov	-2.8%	--	-2.9%
				CPI	% YoY	Nov	0.4%	--	0.3%
	22:00		US	Wholesale Inventories	% MoM	Oct F	0.2%	--	0.2%
			China	Money Supply (M2)	% YoY	Nov	7.5%	--	7.5%
			Thailand	Consumer Confidence	Index	Nov	--	--	56.0

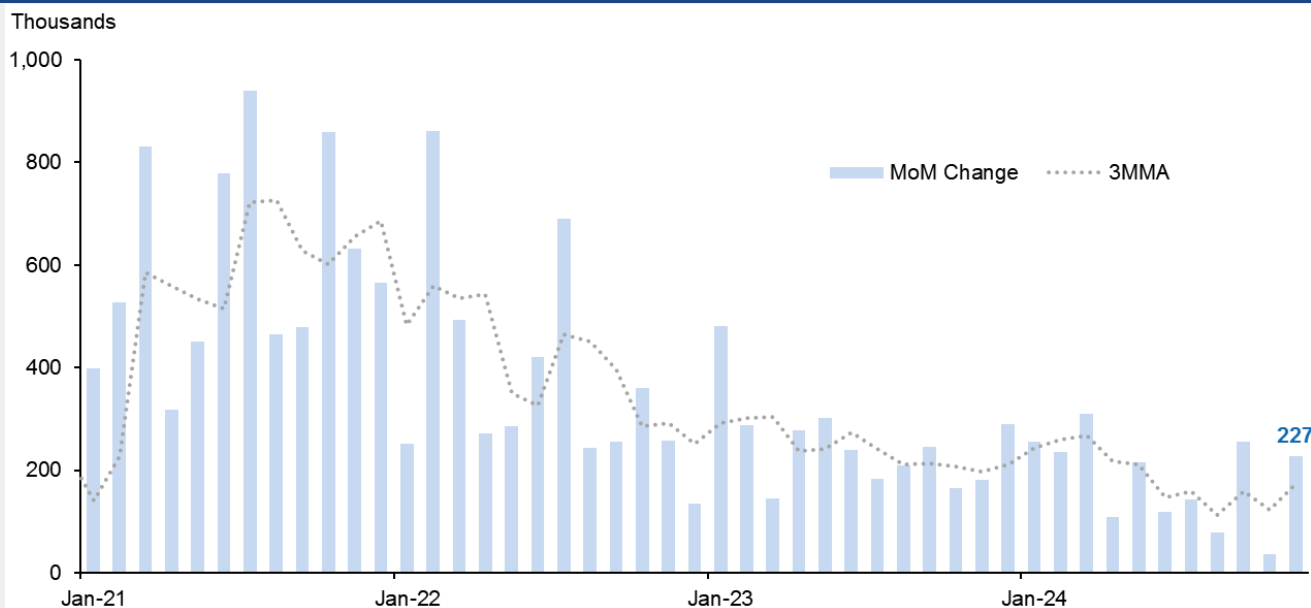
* P = Prelim, * A = Advance, * F = Final,

■ better than mkt

■ worse than mkt

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

ตลาดมองโอกาสที่ Fed จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงอีก -25bps ในการประชุมวันที่ 17-18 ธ.ค. สูงถึง 85%



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

- **การจ้างงานนอกภาคเกษตร (Nonfarm Payrolls)** ในสหรัฐฯ เดือน พ.ย. เพิ่มขึ้น +2.27 แสนตำแหน่ง สูงกว่าคาดการณ์ของตลาดเล็กน้อยที่ 2.20 แสนตำแหน่ง ส่วนตัวเลขการจ้างงานในช่วงสองเดือนก่อนหน้าถูกปรับเพิ่มขึ้น (Revised) 5.6 หมื่นตำแหน่ง โดยแบ่งเป็นการปรับเพิ่ม 2.4 หมื่นตำแหน่งในเดือน ต.ค. (เป็น 3.6 หมื่นตำแหน่ง) และปรับเพิ่ม 3.2 หมื่นตำแหน่งในเดือน พ.ย. (เป็น 2.55 แสนตำแหน่ง) ส่งผลให้การจ้างงานเฉลี่ย 3 เดือน สูงขึ้นเป็น 1.73 แสนตำแหน่ง จาก 1.23 แสนตำแหน่งในเดือนก่อน
- หากพิจารณารายละเอียดจะพบว่า การจ้างงานที่เร่งตัวขึ้นสูงเป็นผลจากการจ้างในหมวดบริการด้านการศึกษาและสุขภาพ (+7.9 หมื่นตำแหน่ง), การโรงแรมและนันทนาการ (+5.3 หมื่น), ภาครัฐ (+3.3 หมื่น), บริการด้านธุรกิจ (+2.6 หมื่น), ภาคการผลิต (+2.2 หมื่น) และบริการทางการเงิน (+1.7 หมื่น) อย่างไรก็ตาม การจ้างงานในหมวดค้าปลีก (-2.8 หมื่น) ปรับตัวลดลงต่อเนื่องเป็นเดือนที่สอง
- **อัตราการว่างงาน (Unemployment Rate)** ปรับตัวเพิ่มขึ้น +0.1ppt เป็น 4.2% สูงกว่าคาดการณ์ของตลาดที่ 4.1% โดยอัตราว่างงานที่ปรับเพิ่มขึ้นในเดือนนี้ เป็นผลจากทั้งการจ้างงานที่ปรับลด -3.55 แสนราย และกำลังแรงงาน (Labor Force) ที่ปรับตัวลดลง 1.93 แสนราย ส่งผลให้จำนวนผู้ว่างงานปรับตัวขึ้นราว 1.6 แสนราย อ้างอิงจาก Household Survey ที่ใช้คำนวณอัตราการว่างงาน ด้านอัตราการมีส่วนร่วมของกำลังแรงงาน (Labor-force Participation Rate) ปรับตัวลดลงต่อเนื่องสู่ระดับ 62.5% ต่ำกว่าเดือนก่อนและตลาดคาดที่ 62.6% และ 62.7% ตามลำดับ
- **ค่าจ้างแรงงาน (Average Hourly Earnings)** เร่งตัวขึ้นเป็น 0.4% MoM สูงกว่าคาดการณ์ของตลาดที่ 0.3% โดยเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันปีก่อน อัตราค่าจ้างแรงงานทรงตัวจากเดือนก่อนที่ระดับ 4.0% YoY สูงกว่าตลาดคาดที่ 3.9% ขณะที่จำนวนชั่วโมงการทำงานเฉลี่ยต่อสัปดาห์ (Average Weekly Hours) ปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็น 34.3 ชั่วโมง จาก 34.2 ชั่วโมงเดือนก่อน เท่ากับตลาดคาด
- การจ้างงานนอกภาคเกษตรฟื้นตัวขึ้นจากเดือนก่อน
หลังผลกระทบของเฮอริเคนและการประท้วงของพนักงานโปอิงคล์คลายลง อย่างไรก็ตาม ตลาดการเงิน (อ้างอิงจาก Fed

Fund Futures) มองโอกาสที่ Fed จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงอีก -25bps ในการประชุมวันที่ 17-18 ธ.ค. สูงถึง 85% ส่วนหนึ่งเรามองว่าตลาดให้น้ำหนักกับอัตราการว่างงานที่ปรับเพิ่มขึ้น โดยสรุปเรามองตัวเลขตลาดแรงงานสะท้อนว่าความเสี่ยงด้านต่ำ (Downside Risks) ที่ยังไม่ได้หมดไปเสียทีเดียว ขณะที่ภาพเงินเฟ้อพื้นฐานยังขยายตัวสูงกว่าเป้าหมายของ Fed ที่ 2% อีกทั้งยังสะท้อนโมเมนตัมที่แข็งแกร่ง ส่งผลให้ Fed ต้องบริหารความเสี่ยงทั้งสองด้าน กล่าวคือ หาก Fed ปรับลดดอกเบี้ยเร็วเกินไปอาจทำให้เงินเฟ้อกลับมาเร่งตัวขึ้น แต่หาก Fed ลดดอกเบี้ยช้าเกินไปอาจทำให้เศรษฐกิจอ่อนตัวลงอย่างไม่จำเป็น โดยหาก Fed พิจารณาปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายในเดือน ธ.ค. ตามที่ตลาดให้น้ำหนัก เราคาดว่า Fed จะข้ามการปรับลดดอกเบี้ยในการประชุมรอบเดือน ม.ค. ออกไป และมีแนวโน้มที่จะส่งสัญญาณในเชิง Hawkish ขึ้นเล็กน้อย ผ่านการสื่อสารของคณะกรรมการ และ Dot Plot ที่อาจสะท้อนจำนวนครั้งของการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่น้อยลงเมื่อเทียบกับการประชุมในเดือน ก.ย. (Fed มองลดอีก 100bps ในปี 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