

TISCO ESU Morning View November 14, 2024: เงินเฟ้อสหรัฐฯ เพิ่มขึ้นใกล้เคียงกับที่ตลาดคาด หนุน Fed เดินหน้าลดดอกเบี้ยนโยบายต่อไปในการประชุมรอบ ธ.ค.



Morning View

Economic Strategy Unit (ESU)

Highlighted Headlines

- ไทย: จัปตานโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจช่วงท้ายปี และรายละเอียดเกี่ยวกับโครงการ Digital Wallet เฟส 2 ในการประชุมคณะกรรมการนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจวันที่ 19 พ.ย. 67

Today's Data Releases

- ยูโรโซน: GDP ไตรมาส 3/2024 และผลผลิตภาคอุตสาหกรรม (Industrial Production) เดือน ก.ย.
- สหรัฐฯ: ดัชนีราคาผู้บริโภค (PPI) เดือน ต.ค. และยอดขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรก (Initial Jobless Claims) สิ้นสุดสัปดาห์ ณ วันที่ 9 พ.ย.

Key economic indicators

Data releases					Unit	Period	Mkt	Actual	Prev	Revised	
2024 November											
Wed	13	6:50	Japan	PPI	% YoY	Oct	4.75%	4.75%	5.00%	3.1%	
		6:50		PPI	% MoM	Oct	0.0%	0.2%	0.0%	0.3%	
Today		19:00	US	MBA Mortgage Applications	%	Nov-08	--	0.5%	-10.8%	--	
		20:30		CPI	% MoM	Oct	0.2%	0.2%	0.2%	--	
		20:30		CPI (ex Food and Energy)	% MoM	Oct	0.3%	0.3%	0.3%	--	
		20:30		CPI	% YoY	Oct	2.6%	2.6%	2.4%	--	
		20:30	CPI (ex Food and Energy)	% YoY	Oct	3.3%	3.3%	3.3%	--		
		10:30	Thailand	Consumer Confidence	Index	Oct	--	--	55.3	--	
		17:00	Eurozone	GDP	% QoQ	3Q P	0.4%	--	0.4%	--	
		17:00		GDP	% YoY	3Q P	0.9%	--	0.9%	--	
	17:00		Industrial Production	% MoM	Sep	-1.4%	--	1.8%	--		
	17:00		Industrial Production	% YoY	Sep	-2.0%	--	0.1%	--		
	20:30	US	PPI Final Demand	% MoM	Oct	0.2%	--	0.0%	--		
	20:30		PPI Final Demand	% YoY	Oct	2.3%	--	1.8%	--		
	20:30		Initial Jobless Claims	Persons	Nov-09	220k	--	221k	--		
	20:30		Continuing Claims	Persons	Nov-02	1873k	--	1892k	--		
	* P =Prelim, * A=Advance, * F=Final,					■ better than mkt			■ worse than mkt		

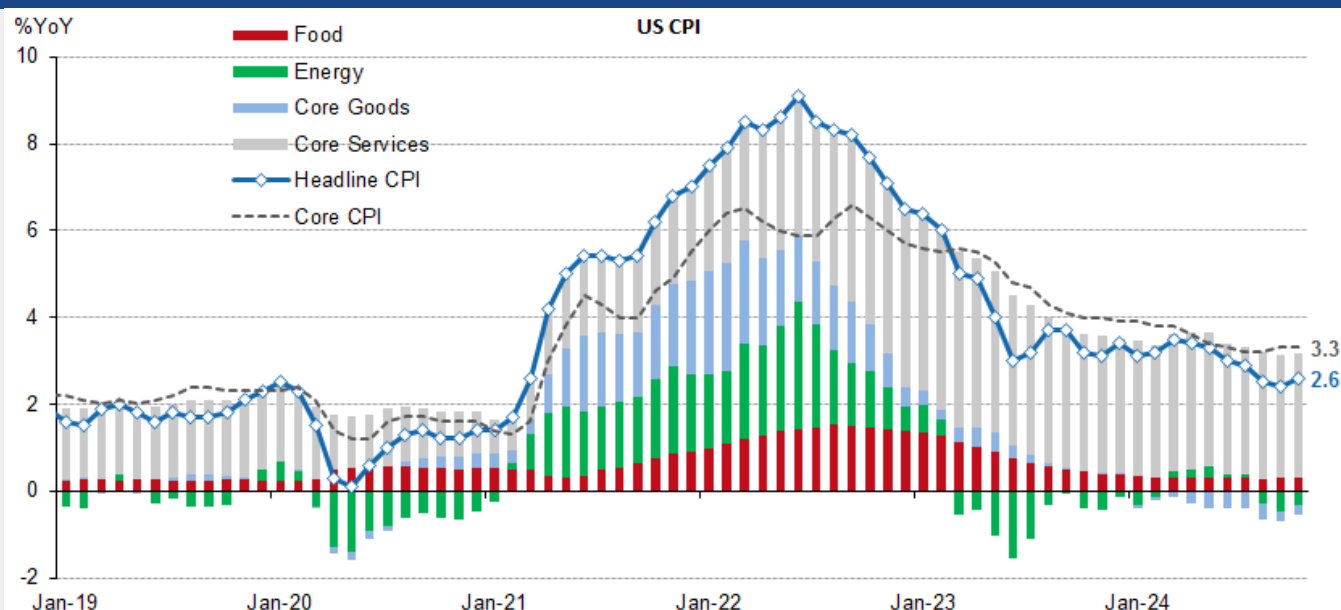
* P = Prelim, * A = Advance, * F = Final,

■ better than mkt

■ worse than mkt

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

เงินเฟ้อสหรัฐ เพิ่มขึ้นใกล้เคียงกับที่ตลาดคาด หนุน Fed เดินหน้าลดดอกเบี้ยนโยบายต่อการประชุมรอบ ธ.ค.



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

- อัตราเงินเฟ้อทั่วไป (Headline CPI) เดือน ต.ค. ขยายตัว +0.2% MoM เท่ากับเดือนก่อนและตลาดคาด โดยเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันปีก่อน เงินเฟ้อทั่วไปเร่งตัวขึ้นเป็น 2.6% YoY จาก 2.4% เดือนก่อน แต่เท่ากับตลาดคาด
- ด้านราคาพลังงานไม่เปลี่ยนแปลงจากเดือนก่อนที่ 0.0% MoM (vs. -1.9% เดือนก่อน) โดยเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน จะหดตัวในอัตราที่น้อยลงเป็น -4.9% YoY (vs. -6.8% เดือนก่อน) ด้านราคาอาหารชะลอตัวลงเป็น +0.2% MoM (vs. 0.4% เดือนก่อน) ขณะที่เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันปีก่อน จะชะลอตัวลงเป็น 2.1% YoY (vs. 2.3% เดือนก่อน)
- ส่วนเงินเฟ้อพื้นฐาน (Core CPI) ขยายตัว +0.3% MoM เท่ากับเดือนก่อนและตลาดคาด โดยเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันปีก่อน เงินเฟ้อพื้นฐานทรงตัวจากเดือนก่อนที่ 3.3% YoY เท่ากับตลาดคาด
- ราคาในหมวดสินค้าหลัก (Core Goods) ทรงตัว (+0.0% MoM vs. +0.2% เดือนก่อน) และเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันปีก่อน จะหดตัว -1.0% YoY เท่ากับเดือนก่อน โดยราคาสินค้าในหมวดรถยนต์มือสอง (+2.7% MoM) เร่งตัวขึ้นมาก ขณะที่ราคาในหมวดเครื่องแต่งกาย (-1.5%) และสินค้าเพื่อการศึกษาศาสตร์ (-1.1%) ปรับตัวลดลง
- ราคาในหมวดบริการหลัก (Core Services) ชะลอตัวลงเป็น +0.3% MoM (vs. +0.4% เดือนก่อน) และเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันปีก่อน จะเร่งตัวขึ้นเล็กน้อยเป็น 4.8% YoY (vs. 4.7% เดือนก่อน) ด้านราคาในหมวดที่อยู่อาศัย (Shelter) ซึ่งมีน้ำหนักราว 1 ใน 3 ของตะกร้าเงินเฟ้อ เร่งตัวขึ้น 0.4% MoM (vs. 0.2% เดือนก่อน) และเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันปีก่อน จะทรงตัวจากเดือนก่อนที่ระดับ 4.9% YoY โดยราคาในหมวดค่าเช่า Rent of primary residence (0.3% MoM vs. 0.3% เดือนก่อน) และ Owners' equivalent rent (0.4% MoM vs. 0.3% เดือนก่อน) ยังคงขยายตัวสูง
- ทั้งนี้ ราคาในหมวดบริการหลักที่ไม่นับรวมราคาที่เกี่ยวข้องกับบ้าน (Core Services exclude Rent of primary residence and Owners' equivalent rent) ชะลอตัวลงเป็น +0.31% MoM (vs. 0.40% เดือนก่อน) แต่เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันปีก่อน จะเร่งตัวขึ้นเล็กน้อยเป็น 4.38% YoY (vs. 4.27% เดือนก่อน)

- เรา มองว่าการชะลอของเงินเฟ้อจากระดับปัจจุบันลงไปสู่เป้าหมายของ Fed ที่ 2% นั้นขาดความต่อเนื่องไปบ้าง โดยเงินเฟ้อพื้นฐานขยายตัว 0.3% MoM ต่อเนื่องเป็นเดือนที่สาม (หากเงินเฟ้อพื้นฐานขยายตัวเฉลี่ยราว 0.17% MoM จะสอดคล้องกับเป้าของ Fed ที่ 2%) จากเงินเฟ้อในหมวดบริการที่ยังมีความกดดัน ประกอบกับราคาที่เกี่ยวข้องกับที่อยู่อาศัยยังขยายตัวสูง อย่างไรก็ตาม หากมองในภาพใหญ่ แรงกดดันด้านราคาที่มีลดลงไปมากเมื่อเทียบกับช่วงปี 2022-2023 ขณะที่ตลาดแรงงานได้กลับเข้าสู่ภาวะสมดุลมากขึ้นแล้ว (ไม่ได้ดึงตัวหรืออ่อนตัว) ส่งผลให้ Fed ยังคงมีช่องว่างในการปรับลดความตึงตัวของนโยบายการเงินลง โดยเรามอง Fed จะปรับดอกเบี้ยนโยบายลงในอัตรา -25bps ในการประชุมวันที่ 17-18 ธ.ค. 2024
- ส่วนตลาดการเงิน (สะท้อนผ่าน Fed Funds Futures) ให้น้ำหนักราว 80% ว่า Fed จะลดดอกเบี้ยอีก -25bps ในการประชุมรอบเดือน ธ.ค.

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