

TISCO ESU Morning View August 15, 2024: เราคาด Fed จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยในอัตรา -25bps ในการประชุมวันที่ 17-18 ก.ย. นี้



Morning View

Economic Strategy Unit (ESU)

Highlighted Headlines

- ไทย: ศาลรัฐธรรมนูญมีมติ 5 ต่อ 4 วินิจฉัยให้ นายเศรษฐา ทวีสิน พ้นจากตำแหน่งนายกรัฐมนตรีไทย โดยต้องติดตามการสรรหานายคนใหม่ และจะเห็นความชัดเจนขึ้นในวันที่ 16 ส.ค. นี้
- ญี่ปุ่น: GDP ไตรมาส 2/2024 ขยายตัว 0.8% QoQ สูงกว่าที่ตลาดคาดไว้ที่ 0.5% หลังจากหดตัว -0.6% ในไตรมาส 1 โดยการบริโภคภาคเอกชนพลิกกลับมาขยายตัว 1.0% QoQ หลังจากหดตัวต่อเนื่องเป็นระยะเวลา 4 ไตรมาสที่ผ่านมา

Today's Data Releases

- จีน: ผลผลิตภาคอุตสาหกรรม (Industrial Production), ยอดค้าปลีก (Retail Sales), ยอดลงทุนในสินทรัพย์สินค้านคงทน (Fixed Asset Ex Rural) และยอดการลงทุนภาคอสังหา (Property Investment) เดือน ก.ค.
- สหรัฐฯ: ยอดขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรก (Initial Jobless Claims) สิ้นสุดสัปดาห์ ณ วันที่ 10 ส.ค., ยอดค้าปลีก (Retail Sales) และผลผลิตภาคอุตสาหกรรม (Industrial Production) เดือน ก.ค.

Key economic indicators

Data releases				Unit	Period	Mkt	Actual	Prev	Revised
2024 August									
Wed	14	13:00	UK	CPI	% MoM	Jul	-0.1%	-0.2%	0.1%
		13:00	UK	CPI	% YoY	Jul	2.3%	2.2%	2.0%
		13:45	France	CPI EU Harmonized	% MoM	Jul F	0.2%	0.2%	0.2%
		16:00	Eurozone	GDP	% QoQ	2Q P	0.3%	0.3%	0.3%
		16:00		GDP	% YoY	2Q P	0.6%	0.6%	0.6%
		16:00		Industrial Production	% MoM	Jun	0.5%	-0.1%	-0.6%
		16:00		Industrial Production	% YoY	Jun	-2.9%	-3.9%	-2.9%
		18:00	US	MBA Mortgage Applications	%	Aug-09	--	16.8%	6.9%
		19:30		CPI	% MoM	Jul	0.2%	0.2%	-0.1%
		19:30		CPI (ex Food and Energy)	% MoM	Jul	0.2%	0.2%	0.1%
		19:30		CPI	% YoY	Jul	3.0%	2.9%	3.0%
		19:30		CPI (ex Food and Energy)	% YoY	Jul	3.2%	3.2%	3.3%
Today		6:50	Japan	GDP Annualized	% QoQ	2Q P	2.3%	3.1%	-1.8%
		6:50		GDP	% QoQ	2Q P	0.6%	0.8%	-0.5%
		9:00	China	Industrial Production	% YoY	Jul	5.2%	--	5.3%
		9:00		Industrial Production (YTD)	% YoY	Jul	5.9%	--	6.0%
		9:00		Retail Sales	% YoY	Jul	2.6%	--	2.0%
		9:00		Retail Sales (YTD)	% YoY	Jul	3.5%	--	3.7%
		9:00		Fixed Assets Ex Rural	% YoY	Jul	3.9%	--	3.9%
		9:00		Property Investment	% YoY	Jul	-9.9%	--	-10.1%
		9:00		Residential Property Sales YTD	% YoY	Jul	--	--	-26.9%
		11:30	Japan	Industrial Production	% MoM	Jun F	--	--	-3.6%
		11:30		Industrial Production	% YoY	Jun F	--	--	-7.3%
		13:00	UK	GDP	% QoQ	2Q P	0.6%	--	0.7%
		13:00		GDP	% YoY	2Q P	0.9%	--	0.3%
		19:30	US	Empire Manufacturing	Index	Aug	-6.0	--	-6.6
		19:30		Retail Sales Advance	% MoM	Jul	0.4%	--	0.0%
		19:30		Retail Sales ex Auto	% MoM	Jul	0.1%	--	0.4%
		19:30		Retail Sales ex Auto and Gas	% MoM	Jul	0.2%	--	0.8%
		19:30		Retail Sales Control Grop	% MoM	Jul	0.1%	--	0.9%
		19:30		Philadelphia Fed Business Outlook	Index	Aug	5.2	--	13.9
		19:30		Initial Jobless Claims	Persons	Aug-10	235k	--	233k
		19:30		Continuing Claims	Persons	Aug-03	1870k	--	1875k
		19:30		Import Price Index	% MoM	Jul	-0.1%	--	0.0%
		19:30		Import Price Index	% YoY	Jul	1.5%	--	1.6%
		20:15		Industrial Production	% MoM	Jul	-0.3%	--	0.6%
		20:15		Capacity Utilization	%	Jul	78.5%	--	78.8%
		21:00		Business Inventories	% MoM	Jun	0.3%	--	0.5%
		21:00		NAHB Housing Market Index	Index	Aug	43.0	--	42.0

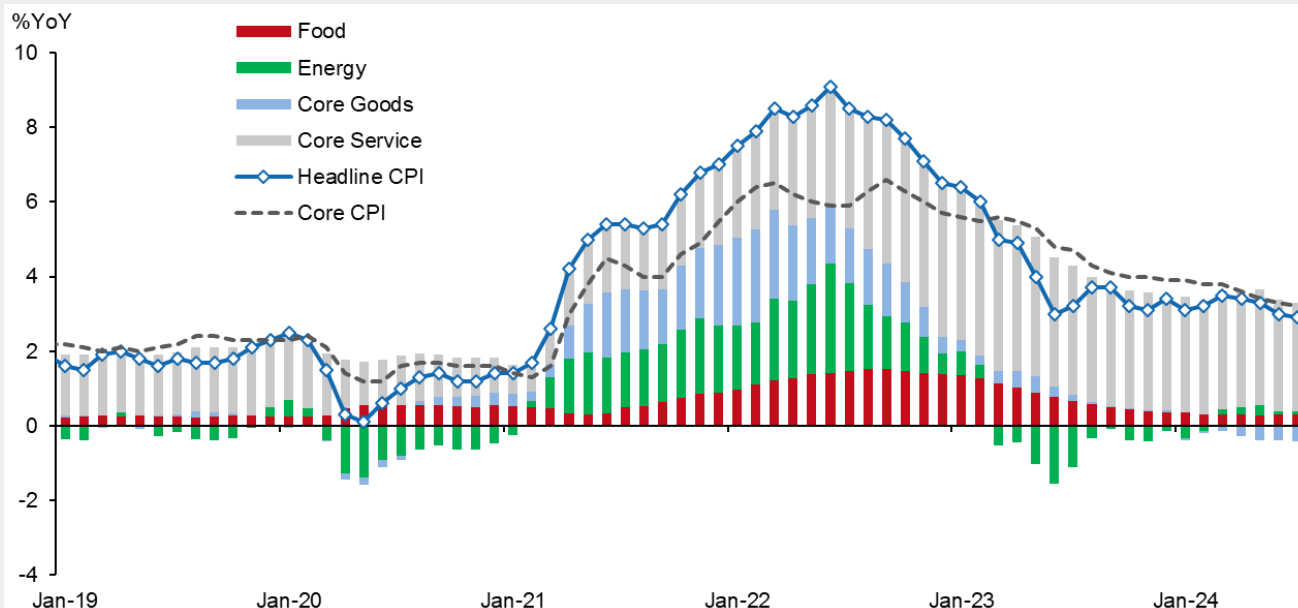
* P = Prelim, * A = Advance, * F = Final,

■ better than mkt

■ worse than mkt

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

เราคาด Fed จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยในอัตรา -25bps ในการประชุมวันที่ 17-18 ก.ย. นี้



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

- อัตราเงินเฟ้อทั่วไป (Headline CPI) เดือน ก.ค. ปรับตัวเพิ่มขึ้น +0.2% MoM (vs. -0.1% เดือนก่อน) เท่ากับตลาดคาด โดยเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันปีก่อน เงินเฟ้อทั่วไปชะลอตัวลงเป็น 2.9% YoY ต่ำกว่าเดือนก่อนและตลาดคาดเล็กน้อยที่ 3.0% โดยเงินเฟ้อทั่วไปชะลอตัวต่ำกว่าระดับ 3.0% เป็นครั้งแรกตั้งแต่เดือน เม.ย. 2021
- ด้านราคาพลังงานไม่เปลี่ยนแปลงจากเดือนก่อนที่ 0.0% MoM (vs. -2.0% เดือนก่อน) โดยเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน จะขยายตัว 1.0% YoY (vs. 0.9% เดือนก่อน) ส่วนราคาอาหารเร่งตัวขึ้น +0.2% MoM (vs. 0.2% เดือนก่อน) ขณะที่เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน จะขยายตัว 2.2% YoY (vs. 2.2% เดือนก่อน)
- ส่วนเงินเฟ้อพื้นฐาน (Core CPI) เร่งตัวขึ้น 0.2% MoM (vs. 0.1% เดือนก่อน) เท่ากับตลาดคาด โดยเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน เงินเฟ้อพื้นฐานชะลอตัวลงเป็น 3.2% YoY (vs. 3.3% เดือนก่อน) เท่ากับตลาดคาด
- ราคาในหมวดสินค้าหลัก (Core Goods) ปรับตัวลดลง -0.3% MoM (vs. -0.1% เดือนก่อน) และเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันปีก่อน จะหดตัว -1.7% YoY เท่ากับเดือนก่อน โดยการปรับลดลงของราคาในหมวดสินค้าหลักส่วนหนึ่งได้รับแรงหนุนจากราคารถยนต์มือสอง (-2.3% MoM), เครื่องนุ่งห่ม (-0.4%), รถยนต์มือหนึ่ง (-0.2%) และสินค้าที่เกี่ยวข้องกับนันทนาการ (-0.3%)
- โดยราคาในหมวดบริการหลัก (Core Services) ปรับเพิ่มขึ้น 0.3% MoM (vs. 0.1% เดือนก่อน) และเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน จะชะลอตัวลงเล็กน้อยเป็น 4.9% YoY (vs. 5.0% เดือนก่อน) ด้านราคาในหมวดที่อยู่อาศัย (Shelter) ซึ่งคิดเป็นราว 1 ใน 3 ของน้ำหนักในตะกร้าเงินเฟ้อ เร่งตัวขึ้น 0.4% MoM (vs. 0.2% เดือนก่อน) และเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ชะลอตัวลงเป็น 5.0% YoY (vs. 5.1% เดือนก่อน) โดยราคาในหมวดค่าเช่า Rent of primary residence (0.5% MoM vs. 0.3% เดือนก่อน) และ Owners' equivalent rent

(0.4% MoM vs. 0.3% เดือนก่อน) ล้วนปรับตัวขึ้นในอัตราที่สูงกว่าเดือนก่อน ขณะที่ราคาในหมวดประกันรถยนต์ (1.2% vs. 0.9% เดือนก่อน) แรงตัวขึ้นเช่นกัน

- ทั้งนี้ ราคาในหมวดบริการหลักที่ไม่นับรวมราคาที่เกี่ยวเนื่องกับบ้าน (Core Services exclude Rent of primary residence and Owners' equivalent rent) พลิกปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.21% MoM (vs. -0.05% เดือนก่อน) โดยเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน จะชะลอตัวลงเป็น 4.4% YoY (vs. 4.6% เดือนก่อน)
- การเร่งตัวของเงินเฟ้อในเดือน ก.ค. ส่วนหนึ่งจากราคาในหมวดที่อยู่อาศัยและประกันรถยนต์ ขณะที่ราคาในหมวดสินค้าหลักยังคงเป็นปัจจัยที่ช่วยกดดันเงินเฟ้อ ทั้งนี้ จากพัฒนาการของเงินเฟ้อที่เริ่มเห็นโมเมนตัมที่แผ่วลง แตกต่างจากไตรมาสแรกของปีการเงินเฟ้อเร่งตัวขึ้นอย่างมีนัยจะเป็นส่วนช่วยเพิ่มความมั่นใจให้กับคณะกรรมการนโยบายการเงิน ทำให้เรามอง Fed จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายในอัตรา -25bps ในการประชุมวันที่ 17-18 ก.ย.
- โดยเรามองโอกาสที่ Fed จะปรับลดดอกเบี้ยนโยบายในกรอบการประชุมในปีนี้มีสูงขึ้น (รวมเป็น 3 ครั้งในปี) จากอัตราการว่างงานที่เพิ่มสูงขึ้นกว่าที่ Fed ประเมินไว้ ทั้งนี้ เรามองว่า Fed ยังไม่มีความจำเป็นต้องปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายในอัตราที่มากกว่าปกติ (-50bps) จากตลาดแรงงานที่ไม่ได้อ่อนกำลังลงในทุกมิติ อาทิ การจ้างงานนอกภาคเกษตรยังเติบโตเกินแสนตำแหน่ง รวมไปถึงจำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรกที่ยังอยู่ในระดับต่ำเมื่อเทียบกับช่วงที่เศรษฐกิจสหรัฐฯ เข้าสู่ภาวะถดถอยในครั้งก่อนๆ ขณะที่อัตราการว่างงานที่ปรับขึ้นจากช่วงต่ำสุดของวัฏจักรส่วนหนึ่งจากผู้ที่ถูกเลิกจ้างและเข้ามาในตลาดแรงงาน ประกอบกับจำนวนคนที่ถูกเลิกจ้าง (Permanent Layoffs) ยังอยู่ในระดับที่ไม่สูงอย่างมีนัย

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