

TISCO ESU Morning View January 16, 2025: เงินเฟ้อพื้นฐานรายงานออกมาต่ำกว่าที่ตลาดคาด ส่งผลให้ตลาดการเงินกลับมามอง Fed จะลดดอกเบี้ยลงได้ราว 25-50bps ในปีนี้



Morning View

Economic Strategy Unit (ESU)

Today's Data Releases

- ญี่ปุ่น: ดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) เดือน ธ.ค.
- สหรัฐฯ: ยอดค้าปลีก (Retail Sales), ดัชนีตลาดการเคหะ (NAHB Housing Market Index) เดือน ธ.ค. และยอดขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรก (Initial Jobless Claims) สิ้นสุดสัปดาห์ ณ วันที่ 11 ม.ค.

Key economic indicators

Data releases				Unit	Period	Mkt	Actual	Prev	Revised
2025 January									
Wed 15	13:00	Japan	Machine Tool Orders	% YoY	Dec P	--	11.2%	3.0%	--
	14:00	UK	CPI	% MoM	Dec	0.4%	0.3%	0.1%	--
	14:00		CPI	% YoY	Dec	2.6%	2.5%	2.6%	--
	14:45	France	CPI EU Harmonized	% MoM	Dec F	0.2%	0.2%	0.2%	--
	17:00	Eurozone	Industrial Production	% YoY	Nov	-1.9%	-1.9%	-1.2%	-1.1%
	17:00		Industrial Production	% MoM	Nov	0.2%	0.2%	0.0%	0.2%
	19:00	US	MBA Mortgage Applications	%	Jan-10	--	33.3%	-3.7%	--
	20:30		Empire Manufacturing	Index	Jan	3.0	-12.6	0.2	2.1
	20:30		CPI	% MoM	Dec	0.4%	0.4%	0.3%	--
	20:30		CPI (ex Food and Energy)	% MoM	Dec	0.3%	0.2%	0.3%	--
	20:30		CPI	% YoY	Dec	2.9%	2.9%	2.7%	--
	20:30		CPI (ex Food and Energy)	% YoY	Dec	3.3%	3.2%	3.3%	--
	Today 6:50	Japan	PPI	% YoY	Dec	3.8%	3.8%	3.7%	3.8%
	6:50		PPI	% MoM	Dec	0.4%	0.3%	0.3%	--
	14:00	Germany	CPI EU Harmonized	% MoM	Dec F	0.7%	--	0.7%	--
	14:00		CPI EU Harmonized	% YoY	Dec F	2.8%	--	2.8%	--
	20:30	US	Philadelphia Fed Business Outlook	Index	Jan	-5.0	--	-16.4	-10.9
	20:30		Retail Sales Advance	% MoM	Dec	0.6%	--	0.7%	--
	20:30		Retail Sales ex Auto	% MoM	Dec	0.5%	--	0.2%	--
	20:30		Retail Sales ex Auto and Gas	% MoM	Dec	0.4%	--	0.2%	--
	20:30		Retail Sales Control Grop	% MoM	Dec	0.4%	--	0.4%	--
	20:30		Import Price Index	% MoM	Dec	-0.1%	--	0.1%	--
	20:30		Import Price Index	% YoY	Dec	2.1%	--	1.3%	--
	20:30		Initial Jobless Claims	Persons	Jan-11	210k	--	201k	--
	20:30		Continuing Claims	Persons	Jan-04	1870k	--	1867k	--
	22:00		Business Inventories	% MoM	Nov	0.1%	--	0.1%	--
	22:00		NAHB Housing Market Index	Index	Jan	45.0	--	46.0	--

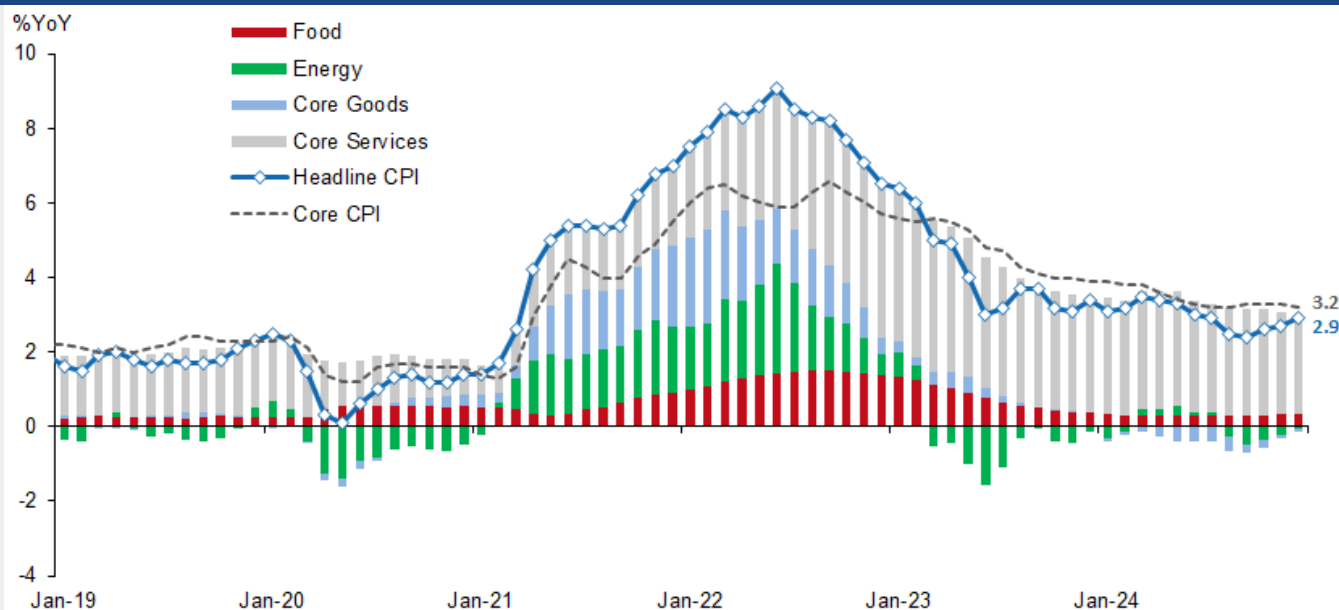
* P = Prelim, * A = Advance, * F = Final,

■ better than mkt

■ worse than mkt

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

เงินเฟ้อพื้นฐานรายงานออกมาต่ำกว่าที่ตลาดคาด ส่งผลให้ตลาดการเงินกลับมามอง Fed จะลดดอกเบี้ยลงได้ราว 25-50bps ในปีนี้



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

- อัตราเงินเฟ้อทั่วไป (Headline CPI) เดือน ธ.ค. เร่งตัวขึ้นเป็น +0.4% MoM จาก 0.3% เดือนก่อน เท่ากับตลาดคาด โดยเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันปีก่อน อัตราเงินเฟ้อทั่วไปอยู่ที่ 2.9% YoY (vs. 2.7% เดือนก่อน) เท่ากับตลาดคาด
- ด้านอัตราเงินเฟ้อในหมวดพลังงานเร่งตัวขึ้นเป็น 2.6% MoM (vs. 0.2% เดือนก่อน) โดยเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน จะอยู่ที่ -0.4% YoY (vs. -3.1% เดือนก่อน) ขณะที่อัตราเงินเฟ้อในหมวดอาหารชะลอตัวลงเป็น 0.3% % MoM (vs. 0.4% เดือนก่อน) ขณะที่เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันปีก่อน จะอยู่ที่ 2.5% YoY (vs. 2.4% เดือนก่อน)
- ส่วนอัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน (Core CPI) อยู่ที่ +0.2% MoM ต่ำกว่าเดือนก่อนและตลาดคาดที่ 0.3% โดยเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันปีก่อน อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานอยู่ที่ 3.2% YoY ต่ำกว่าเดือนก่อนและตลาดคาดที่ 3.3%
- ด้านอัตราเงินเฟ้อในหมวดสินค้าหลัก (Core Goods) ชะลอตัวลงเป็น 0.1% MoM (vs. 0.3% เดือนก่อน) และเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันปีก่อน จะอยู่ที่ -0.5% YoY (vs. -0.7% เดือนก่อน)
- ขณะที่อัตราเงินเฟ้อในหมวดบริการหลัก (Core Services) อยู่ที่ +0.3% MoM เท่ากับเดือนก่อน และเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันปีก่อน จะอยู่ที่ 4.5% YoY (vs. 4.6% เดือนก่อน) ด้านอัตราเงินเฟ้อในหมวดที่อยู่อาศัย (Shelter) ซึ่งมีน้ำหนักราว 1 ใน 3 ของตะกร้าเงินเฟ้อ อยู่ที่ 0.3% MoM เท่ากับเดือนก่อน และเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันปีก่อน จะอยู่ที่ 4.6% YoY (vs. 4.8% เดือนก่อน) โดยราคาในหมวดค่าเช่า Rent of primary residence (0.3% MoM vs. 0.2% เดือนก่อน) และ Owners' equivalent rent (0.3% MoM vs. 0.2% เดือนก่อน) ปรับตัวเพิ่มขึ้น
- ทั้งนี้ อัตราเงินเฟ้อในหมวดบริการหลักที่ไม่นับรวมราคาที่เกี่ยวข้องกับบ้าน (Core Services exclude Rent of primary residence and Owners' equivalent rent) ชะลอตัวลงเป็น +0.21% MoM (vs. 0.34% เดือนก่อน) และเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันปีก่อน ชะลอตัวลงเล็กน้อยเป็น 4.2% YoY (vs. 4.3% เดือนก่อน)

- เรามองว่าตัวเลขเงินเฟ้อเดือน ธ.ค. ส่งสัญญาณเชิงบวกมากขึ้นเล็กน้อยถึงพัฒนาการของเงินเฟ้อที่มีแนวโน้มชะลอลงกลับไปสู่เป้าหมายของ Fed แต่อาจไม่ได้เร็วอย่างที่หลายฝ่ายเคยประเมิน จากนโยบายกำแพงภาษีสินค้านำเข้าที่มีแนวโน้มสร้างความเสี่ยงด้านสูง (Upside Risks) สู้อัตราเงินเฟ้อ โดยหากอิงผลสำรวจของนักเศรษฐศาสตร์จัดทำโดย Bloomberg รอบเดือน ธ.ค. มองเงินเฟ้อ Core PCE จะขยายตัว 2.5% ในปี 2025F (vs. 2.3% คาดการณ์เดือน พ.ย.) ขณะเดียวกัน เครื่องชี้ตลาดแรงงานที่ส่งสัญญาณฟื้นตัวขึ้นอย่างพร้อมเพียงในเดือน ธ.ค. จากทั้งการจ้างงานนอกภาคเกษตรที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นสูงกว่าคาดการณ์ของตลาดและอัตราการว่างงานที่ปรับตัวลดลงต่ำกว่าที่ตลาดและ Fed ประเมินไว้ที่ระดับ 4.2% ส่งผลให้ Fed ยังสามารถดำเนินนโยบายการเงินด้วยความระมัดระวังและไม่จำเป็นต้องเร่งรีบปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย โดยในกรณีฐาน เรามองว่า Fed จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลง -50bps ในปี 2025F (แบ่งเป็น -25bps ในเดือน มิ.ย. และ ธ.ค.)
- ส่วนตลาดการเงิน (สะท้อนผ่าน Fed Funds Futures) หลังเห็นตัวเลขเงินเฟ้อมองว่า Fed จะลดดอกเบี้ยลงได้ราว 25-50bps ในปี 2025F (vs. ลด 25bps ก่อนการรายงานตัวเลขเงินเฟ้อ)

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