

TISCO ESU Morning View July 17, 2024: ตลาดหุ้นกลุ่ม EM มีโอกาสปรับตัวขึ้นสูง
จากการปรับลดดอกเบี้ยของ Fed



Morning View

Economic Strategy Unit (ESU)

Today's Data Releases

- อังกฤษ และยูโรโซน: ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) เดือน มิ.ย.
- สหรัฐฯ: รายงานปริมาณการยื่นขอสินเชื่อที่อยู่อาศัย (MBA Mortgage Applications) สิ้นสุดสัปดาห์ ณ วันที่ 12 ก.ค. และผลผลิตภาคอุตสาหกรรม (Industrial Production) เดือน มิ.ย.

Key economic indicators

Data releases				Unit	Period	Mkt	Actual	Prev	Revised
2024 July									
Tue 16	16:00	Germany	ZEW Survey Expectations	Index	Jul	41.0	41.8	47.5	--
	16:00		ZEW Survey Current Situation	Index	Jul	-74.8	-68.9	-73.8	--
	16:00	Eurozone	ZEW Survey Expectations	Index	Jul	--	43.7	51.3	--
	19:30	US	Retail Sales Advance	% MoM	Jun	-0.3%	0.0%	0.1%	0.3%
	19:30		Retail Sales ex Auto	% MoM	Jun	0.1%	0.4%	-0.1%	0.1%
	19:30		Retail Sales ex Auto and Gas	% MoM	Jun	0.2%	0.8%	0.1%	0.3%
	19:30		Retail Sales Control Grop	% MoM	Jun	0.2%	0.9%	0.4%	--
	19:30		Import Price Index	% MoM	Jun	-0.2%	0.0%	-0.4%	-0.2%
	19:30		Import Price Index	% YoY	Jun	1.0%	1.6%	1.1%	1.4%
	21:00		Business Inventories	% MoM	May	0.5%	0.5%	0.3%	--
	21:00		NAHB Housing Market Index	Index	Jul	43.0	42.0	43.0	--
	Today	UK	CPI	% MoM	Jun	0.1%	--	0.3%	--
			CPI	% YoY	Jun	1.9%	--	2.0%	--
	16:00	Eurozone	CPI	% YoY	Jun F	2.5%	--	2.5%	--
	16:00		CPI	% MoM	Jun F	0.2%	--	0.2%	--
	16:00	US	Core CPI	% YoY	Jun F	2.9%	--	2.9%	--
	18:00		MBA Mortgage Applications	%	Jul-12	--	--	-0.2%	--
	19:30		Building Permits	Units	Jun	1400k	--	1386k	1399k
	19:30		Housing Starts	Units	Jun	1300k	--	1277k	--
	19:30		Housing Starts	% MoM	Jun	1.8%	--	-5.5%	--
	19:30		Building Permits	% MoM	Jun	0.1%	--	-3.8%	-2.8%
	20:15		Industrial Production	% MoM	Jun	0.3%	--	0.9%	0.7%
	20:15		Capacity Utilization	%	Jun	78.4%	--	78.7%	78.2%

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

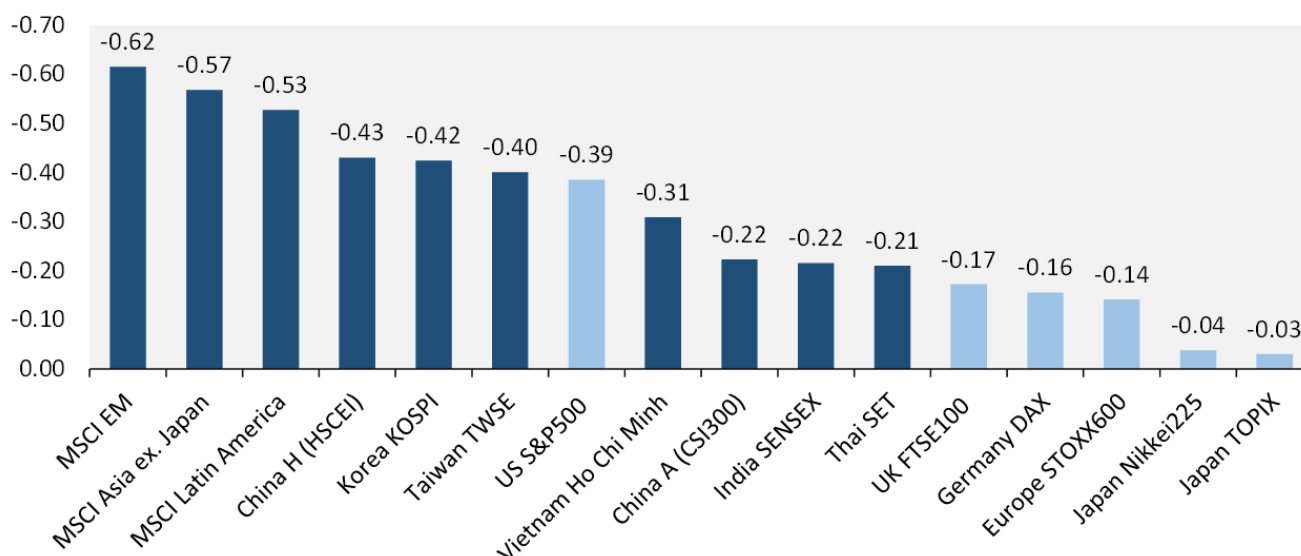
■ better than mkt

■ worse than mkt

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

ตลาดหุ้นกลุ่ม EM มีโอกาสปรับตัวขึ้นสูง จากการปรับลดดอกเบี้ยของ Fed

Returns correlations: dollar index vs equity indices



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

- ข่าวดีจากอัตราเงินเฟ้อที่ลดลงต่อเนื่อง ในขณะที่ตลาดแรงงานลดความร้อนแรงลง เพิ่มความเป็นไปได้ที่ Fed จะเริ่มต้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายในการประชุม เดือน ก.ย. นี้
- อัตราดอกเบี้ยนโยบายของสหรัฐฯ ที่จะเริ่มลดลง ส่งผลให้ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ มีแนวโน้มอ่อนค่าลง ซึ่งจากข้อมูลการเคลื่อนไหวระหว่างดัชนีค่าเงินดอลลาร์ (Dollar index) กับดัชนีตลาดหุ้นรายประเทศ ตั้งแต่ปี 2014 พบว่าตลาดหุ้นกลุ่ม Emerging markets มีโอกาสปรับเพิ่มขึ้นมากที่สุด เมื่อค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯอ่อนค่าลง
- โดยตลาดหุ้นกลุ่ม Emerging markets มีค่าสหสัมพันธ์ (Correlation) กับดัชนีค่าเงินดอลลาร์ (Dollar index) ที่ต่ำถึง -0.6 เมื่อแยกเป็นรายประเทศพบว่าตลาดหุ้นจีน (H-share) เกาหลี และไต้หวัน มีค่าสหสัมพันธ์ที่ -0.4 รองลงมาเป็นอินเดีย และไทยที่ -0.2
- ในขณะที่ประเทศในกลุ่มพัฒนาแล้วส่วนใหญ่ มีค่าสหสัมพันธ์ไม่ต่ำมาก เยอรมนี อังกฤษที่ราว -0.2 ส่วนญี่ปุ่นมีค่าเพียง -0.04
- การเริ่มต้นปรับลดดอกเบี้ยของ Fed จะเป็นปัจจัยสำคัญที่ทำให้ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯยังมีแนวโน้มอ่อนค่าลงในช่วง 2 เดือนข้างหน้า และเป็นปัจจัยบวกต่อการปรับขึ้นของตลาดหุ้นในกลุ่ม Emerging markets

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