

TISCO ESU Morning View September 18, 2024: Bond yield ที่ปรับลดลงเพิ่มเติม อาจกลายเป็นปัจจัยลบต่อตลาดหุ้น



Morning View

Economic Strategy Unit (ESU)

Highlighted Headlines

- สหรัฐฯ: ยอดค้าปลีก (Retail Sales) เดือน ส.ค. ปรับเพิ่มขึ้น +0.1% MoM ชะลอลงจาก 1.1% เดือนก่อน แต่สูงกว่าคาดการณ์ตลาดที่ -0.2% ทั้งนี้ หากพิจารณายอดขายปลีกที่ตัดความผันผวนสูง (Control Group) ปรับเพิ่มขึ้น +0.3% MoM เท่ากับคาดการณ์ตลาด แต่ชะลอลงเล็กน้อยจาก 0.4% เดือนก่อน
- ไทย: ครม. อนุมัติขยายเวลาจัดเก็บภาษี VAT ที่อัตรา 7% ต่ออีก 1 ปี รวมทั้งได้อนุมัติโครงการกระตุ้นเศรษฐกิจปี 2567 ผ่านผู้มีบัตรสวัสดิการแห่งรัฐจำนวนไม่เกิน 12.4 ล้านราย และคนพิการจำนวนไม่เกิน 2.15 ล้านราย เป็นจำนวน 10,000 บาท/คน จะเริ่มทยอยจ่ายเงินตั้งแต่วันที่ 25 กันยายน 2567 เป็นต้นไป โดยประเมินผลบวกต่อ GDP ราว 0.35%

Today's Data Releases

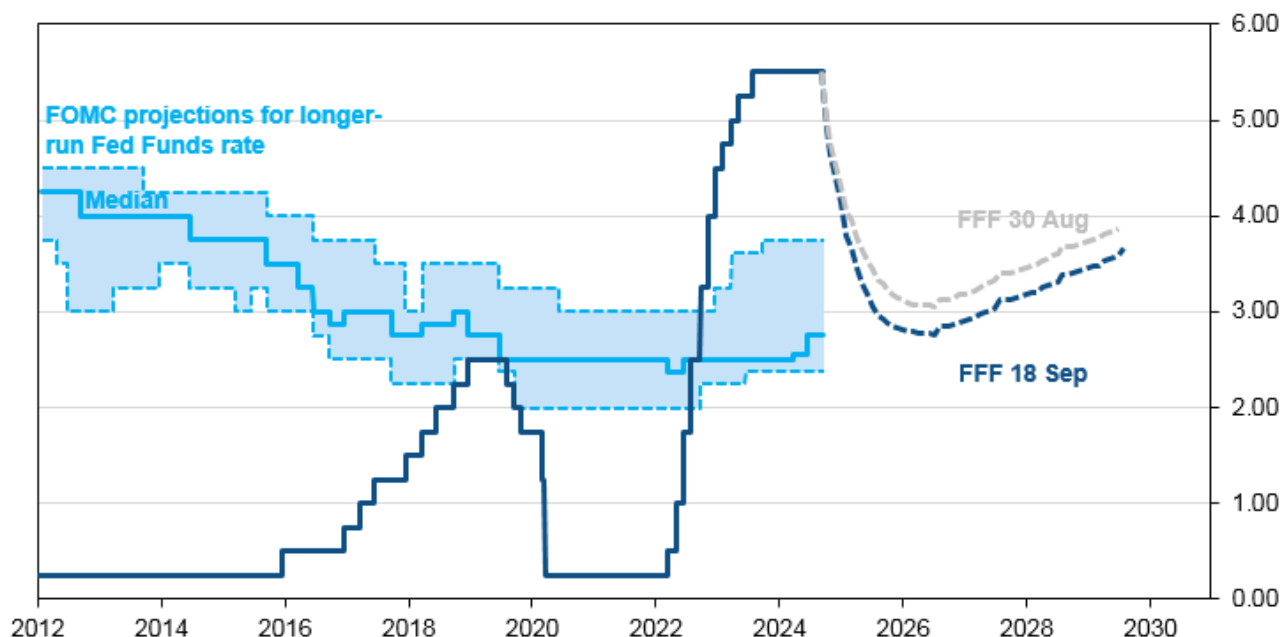
- อังกฤษและยูโรโซน: ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) เดือน ส.ค.
- สหรัฐฯ: รายงานปริมาณการยื่นขอสินเชื่อที่อยู่อาศัย (MBA Mortgage Applications) สิ้นสุดสัปดาห์ ณ วันที่ 13 ก.ย.
- เยอรมนี: ยอดค้าปลีก (Retail Sales) เดือน มิ.ย.

Key economic indicators

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

Bond yield ที่ปรับลดลงเพิ่มเติม อาจกลายเป็นปัจจัยลบต่อตลาดหุ้น

FOMC projections for longer-run Fed Funds Rate vs Fed Funds Futures



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

- ธนาคารกลางสหรัฐฯ จะเริ่มต้นปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย (Fed funds rate) เป็นครั้งแรก หลังจากที่เราปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอย่างต่อเนื่องในช่วง 2 ปีก่อน จนแตะระดับ 5.5% ซึ่งเป็นระดับสูงสุดในรอบกว่า 20 ปี
- ความคาดหวังต่อการปรับลดดอกเบี้ยที่กำลังจะเกิดขึ้น ทำให้ตลาดปรับลดแนวโน้มดอกเบี้ยในระยะข้างหน้าลง Bond yield ปรับลดลงแตะระดับต่ำสุดในรอบหลายปี และส่งผลให้ตลาดหุ้นปรับเพิ่มขึ้นสูง ดัชนี S&P 500 ยืนระดับสูงสุดตลอดการณืที่ 5,500-5,600 จุด
- อย่างไรก็ตาม ตลาดในปัจจุบันคาดว่า Fed จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงสิ้นสุด (Terminal rate) ที่ระดับ 2.8% ในช่วง 18 เดือนข้างหน้า เป็นอัตราที่เท่ากับระดับที่ Fed ประเมินเป็นอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่เหมาะสมต่อเศรษฐกิจในระยะยาว (Longer-run Fed funds rate)
- โดยในทางทฤษฎี Fed จะไม่ปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงต่ำกว่าอัตราดอกเบี้ยระยะยาวมากนัก หากเศรษฐกิจไม่เข้าสู่ Recession เพื่อหลีกเลี่ยงการกระตุ้นเศรษฐกิจที่มากเกินไป ซึ่งอาจนำไปสู่ปัญหาเงินเฟ้อสูงอีกครั้ง
- คาดการณ์แนวโน้มดอกเบี้ยในปัจจุบันที่เท่ากับ Fed's longer-run rate สะท้อนมุมมอง Soft-landing ซึ่งคาดว่าเศรษฐกิจจะหลีกเลี่ยง Recession ได้สำเร็จ แต่หากคาดการณ์แนวโน้มดอกเบี้ยปรับลดลงเพิ่มเติม ต่ำกว่า Fed's longer run rate จะสะท้อนมุมมอง Recession
- ดังนั้น Bond yield ที่ปรับลดลงเพิ่มเติมต่อจากนี้ อาจไม่ได้เป็นปัจจัยบวกต่อตลาดหุ้นเหมือนในช่วงที่ผ่านมา แต่จะกลับกลายเป็นปัจจัยลบต่อตลาดหุ้น ผ่านมุมมองการปรับลดดอกเบี้ยที่มากสะท้อนความเป็นไปได้ที่จะเกิด Recession

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