

TISCO ESU Morning View September 20, 2024: อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานของญี่ปุ่นเร่งตัวขึ้นเป็นเดือนที่ 4 ติดต่อกันสู่ระดับ 2.8% YoY ในเดือน ส.ค.



Morning View

Economic Strategy Unit (ESU)

Today's Data Releases

- อังกฤษ: ยอดค้าปลีก (Retail Sales) เดือน ส.ค.
- ยูโรโซน: ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (Consumer Confidence) เดือน ก.ย.

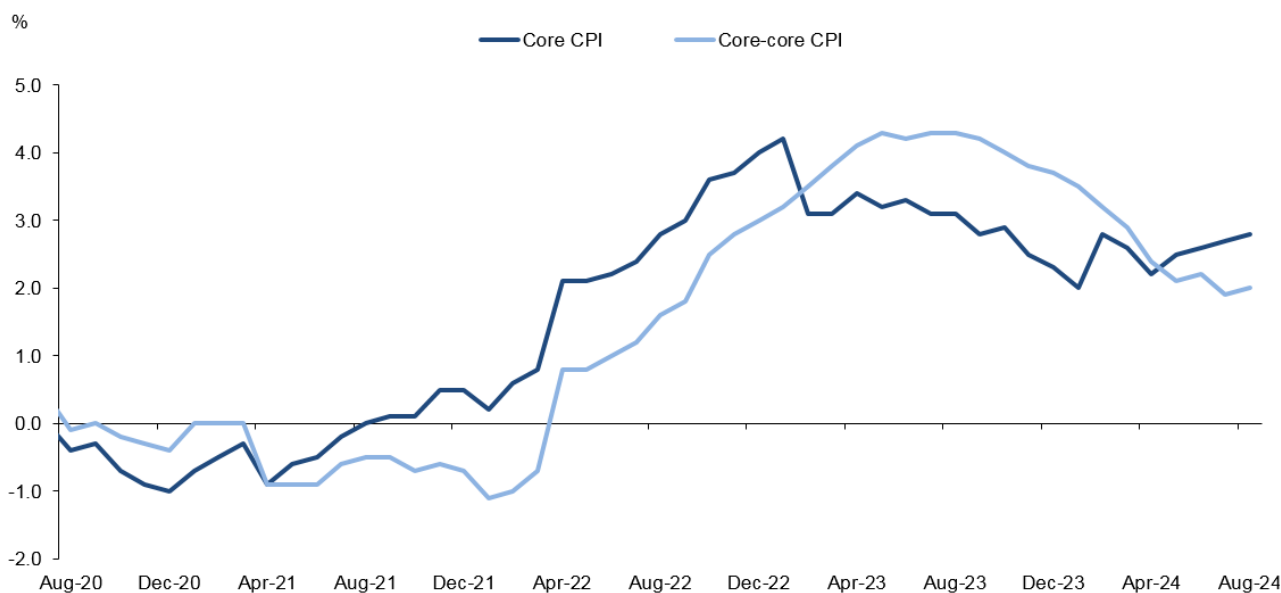
Key economic indicators

Data releases					Unit	Period	Mkt	Actual	Prev	Revised
2024 September										
Thu 19	1:00	US	FOMC Rate	%	Sep-18	5.25%	5.0%	5.5%	--	
	11:00	Eurozone	New Car Registrations	% YoY	Aug	--	-18.3%	0.2%	--	
	18:00	UK	Bank of England Bank Rate	%	Sep-19	5.0%	5.0%	5.0%	--	
	19:30	US	Philadelphia Fed Business Outlook	Index	Sep	0.0	1.7	-7.0	--	
	19:30		Initial Jobless Claims	Persons	Sep-14	230k	219k	230k	231k	
	19:30		Continuing Claims	Persons	Sep-07	1850k	1829k	1850k	1843k	
	21:00		Leading Index	%	Aug	-0.3%	-0.2%	-0.6%	--	
	21:00		Existing Home Sales	Units	Aug	3.90m	3.86m	3.95m	3.96m	
	21:00		Existing Home Sales	% MoM	Aug	-1.3%	-2.5%	1.3%	1.5%	
Today	6:30	Japan	CPI	% YoY	Aug	3.0%	3.0%	2.8%	--	
	6:30		CPI (ex Fresh Food)	% YoY	Aug	2.8%	2.8%	2.7%	--	
	6:30		Natl CPI Ex Fresh Food, Energy	% YoY	Aug	2.0%	2.0%	1.9%	--	
	13:00	UK	Retail Sales	% MoM	Aug	0.5%	--	0.7%	--	
	13:00		Retail Sales	% YoY	Aug	1.1%	--	1.4%	--	
	13:45	France	Business Confidence	Index	Sep	98.0	--	97.0	--	
	13:45		Manufacturing Confidence	Index	Sep	99.0	--	99.0	--	
	21:00	Eurozone	Consumer Confidence	Index	Sep P	-13.2	--	-13.5	--	
	* P = Prelim, * A = Advance, * F = Final,					■ better than mkt		■ worse than mkt		

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

อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานของญี่ปุ่นเร่งตัวขึ้นเป็นเดือนที่ 4 ติดต่อกันสู่ระดับ 2.8% YoY ในเดือน ส.ค.

Japan inflation



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

- อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานของญี่ปุ่น (Core CPI) ซึ่งเป็นมาตรวัดเงินเฟ้อที่ไม่นับรวมราคาอาหารสดขยายตัว 2.8% YoY ในเดือน ส.ค. สอดคล้องกับการคาดการณ์ของตลาดที่ 2.8% และเร่งตัวขึ้นเล็กน้อยจาก 2.7% ในเดือนก่อน ตามการเพิ่มขึ้นของราคาสินค้าในกลุ่ม processed food
- สำหรับดัชนี Core-Core CPI ซึ่งไม่นับรวมราคาเชื้อเพลิงและราคาอาหารสด และเป็นดัชนีที่ธนาคารกลางญี่ปุ่น (BoJ) จับตาอย่างใกล้ชิดในฐานะตัวชี้วัดสำคัญของแนวโน้มเงินเฟ้อในวงกว้างนั้น ขยายตัว 2.0% YoY ในเดือน ส.ค. เร่งตัวขึ้นเล็กน้อยจาก 1.9% ในเดือนก่อน และสอดคล้องกับการคาดการณ์ของตลาดที่ 2.0%
- นอกจากนี้ อัตราเงินเฟ้อทั่วไป (Headline CPI) ขยายตัว 3.0% YoY เร่งตัวขึ้นจาก 2.8% ในเดือนก่อน และสอดคล้องกับการคาดการณ์ของตลาดที่ 3.0%
- ในช่วง 3 เดือนข้างหน้า อัตราเงินเฟ้อของญี่ปุ่นมีแนวโน้มชะลอตัวลง เนื่องจากทางรัฐบาลญี่ปุ่นได้เริ่มกลับมาอุดหนุนค่าสาธารณูปโภคตั้งแต่เดือน ส.ค. ถึงเดือน ต.ค. ซึ่งผลดังกล่าวจะเริ่มสะท้อนในบิลค่าสาธารณูปโภคของเดือน ก.ย. ถึงเดือน พ.ย.
- ทั้งนี้ คาดว่าอัตราเงินเฟ้อของญี่ปุ่นจะสามารถทรงตัวอยู่ที่ระดับ 2% ได้อย่างยั่งยืนในระยะยาว เนื่องจากมีปัจจัยสนับสนุนได้แก่ การเพิ่มขึ้นของค่าจ้างที่แข็งแกร่ง หลังบริษัทต่าง ๆ ตกลงปรับขึ้นค่าจ้างเฉลี่ย 5.1% ในการเจรจาค่าจ้างฤดูใบไม้ผลิหรือซุนโต (Shunto) ในปีงบประมาณนี้ ซึ่งเป็นการเสนอปรับขึ้นค่าจ้างในอัตราที่สูงกว่า 5% เป็นครั้งแรกในรอบ 33 ปี ซึ่งการเพิ่มขึ้นของค่าจ้างส่งผลให้การบริโภคของครัวเรือนมีแนวโน้มฟื้นตัวขึ้นได้ต่อเนื่อง จากค่าจ้างที่แท้จริง (Real wage) ที่กลับมาขยายตัวได้หลังจากหดตัวมาเป็นระยะเวลา 2 ปี และเป็นปัจจัยกดดันการบริโภคภาคครัวเรือนในช่วงที่ผ่านมา นอกจากนี้

ภาคธุรกิจมีแนวโน้มส่งผ่านต้นทุนที่สูงขึ้นไปยังราคาสินค้าผู้บริโภค

ส่งผลให้อัตราเงินเฟ้อจะทรงตัวอยู่ใกล้เคียงกับกรอบเป้าหมายของธนาคารกลางญี่ปุ่น (BoJ) ที่ระดับ 2% ได้

- สำหรับการประชุม BoJ ในวันนี้ เราคาดว่า BoJ จะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ระดับ 0.25% โดย BoJ มีแนวโน้มเน้นย้ำการสื่อสารในลักษณะเดิมว่าพร้อมที่จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายต่อหากพัฒนาการของเศรษฐกิจและอัตราเงินเฟ้อเป็นไปตามที่ทาง BoJ ได้ประมาณการไว้ โดยเรามองว่าการขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายครั้งต่อไปมีแนวโน้มเกิดขึ้นในเดือน ธ.ค. หรือ ม.ค. นี้

A Week Ahead

- วันจันทร์
 - ยุโรปและสหรัฐฯ: ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิตและบริการ (Manufacturing and Services PMI) เบื้องต้น เดือน ก.ย.
- วันอังคาร
 - ญี่ปุ่น: ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิตและบริการ (Manufacturing and Services PMI) เบื้องต้น เดือน ก.ย.
 - สหรัฐฯ: ดัชนีราคาที่อยู่อาศัย (FHFA House Price Index) เดือน ก.ค. และดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (Consumer Confidence) เดือน ก.ย.
 - ไทย: ยอดส่งออก-นำเข้า (Exports-Imports) และดุลการค้า (Trade Balance) เดือน ส.ค.
- วันพุธ
 - ญี่ปุ่น: ดัชนีราคาผู้ผลิตภาคบริการ (PPI Services) เดือน ส.ค.
 - อังกฤษและยุโรป: ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) เดือน ส.ค.
 - สหรัฐฯ: รายงานปริมาณการยื่นขอสินเชื่อที่อยู่อาศัย (MBA Mortgage Applications) สิ้นสุดสัปดาห์ ณ วันที่ 20 ก.ย. และยอดขายบ้านใหม่ (New Home Sales) เดือน ส.ค.
 - เยอรมนี: ยอดค้าปลีก (Retail Sales) เดือน ก.ค.
- วันพฤหัสบดี
 - เยอรมนี: ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (GfK Consumer Confidence) เดือน ต.ค.
 - ญี่ปุ่น: ยอดคำสั่งซื้อเครื่องจักร (Machine Tool Orders) เดือน ส.ค.
 - สหรัฐฯ: GDP Annualized ไตรมาส 2/2024 และยอดขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรก (Initial Jobless Claims) สิ้นสุดสัปดาห์ ณ วันที่ 21 ก.ย.
- วันศุกร์

- ญี่ปุ่น : ดัชนีราคาผู้บริโภคกรุงโตเกียว (Tokyo CPI) เดือน ก.ย.
- จีน: กำไรของอุตสาหกรรม (Industrial Profits) เดือน ส.ค.
- ยูโรโซน: ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค เดือน ก.ย.
- สหรัฐฯ: ดัชนีรายจ่ายเพื่อการบริโภคส่วนบุคคล (PCE), รายได้ส่วนบุคคล (Personal Income) และการใช้จ่ายส่วนบุคคล (Personal Spending) เดือน ส.ค.

Data releases					Unit	Period	Mkt	Prev		
2024 September										
Mon	23	14:15	France	HCOB France Manufacturing PMI	Index	Sep P	--	43.9		
		14:15		HCOB France Service PMI	Index	Sep P	--	55		
		14:15		HCOB France Composite PMI	Index	Sep P	--	53.1		
		14:30	Germany	HCOB Germany Manufacturing PMI	Index	Sep P	--	42.4		
		14:30		HCOB Germany Services PMI	Index	Sep P	--	51.2		
		14:30		HCOB Germany Composite PMI	Index	Sep P	--	48.4		
		15:00	Eurozone	HCOB Eurozone Manufacturing PMI	Index	Sep P	--	45.8		
		15:00		HCOB Eurozone Services PMI	Index	Sep P	--	52.9		
		15:00		HCOB Eurozone Composite PMI	Index	Sep P	--	51		
		15:30	UK	S&P Global UK Manufacturing PMI	Index	Sep P	--	52.5		
		15:30		S&P Global UK Services PMI	Index	Sep P	--	53.7		
		15:30		S&P Global UK Composite PMI	Index	Sep P	--	53.8		
		19:30	US	Chicago Fed Nat Activity	Index	Aug	-0.2	-0.34		
		20:45		S&P Global Manufacturing PMI	Index	Sep P	48.5	47.9		
		20:45		S&P Global Services PMI	Index	Sep P	55.2	55.7		
		20:45		S&P Global Composite PMI	Index	Sep P	--	54.6		
Tue	24	7:30	Japan	Jibun Bank PMI Composite	Index	Sep P	--	52.9		
		7:30		Jibun Bank PMI Mfg	Index	Sep P	--	49.8		
		7:30		Jibun Bank PMI Services	Index	Sep P	--	53.7		
		15:00	Germany	IFO Business Climate	Index	Sep	--	86.6		
		15:00		IFO Current Assessment	Index	Sep	--	86.5		
		15:00		IFO Expectations	Index	Sep	--	86.8		
		20:00	US	FHFA House Price Index	% MoM	Jul	--	-0.1%		
		20:00		S&P CoreLogic CS-20	% MoM	Jul	0.4%	0.4%		
		20:00		S&P CoreLogic CS-20	% YoY	Jul	5.9%	6.5%		
		21:00		Consumer Confidence	Index	Sep	102.8	103.3		
		21:00		Richmond Fed Manufacturing Survey	Index	Sep	--	-19		
			Thailand	Customs Exports	% YoY	Aug	--	15.2%		
				Customs Imports	% YoY	Aug	--	13.1%		
				Customs Trade Balance	USD, m	Aug	--	-\$1370m		
		Wed	25	6:50	Japan	PPI Services	% YoY	Aug	2.7%	2.8%
				18:00	US	MBA Mortgage Applications	%	Sep-20	--	14.2%
21:00				New Home Sales	Units	Aug	690k	739k		
21:00				New Home Sales	% MoM	Aug	-6.6%	10.6%		
	Germany			Retail Sales	% MoM	Jul	--	--		
Thu	26			Retail Sales NSA	% YoY	Jul	--	-3.9%		
		13:00	Germany	GfK Consumer Confidence	Index	Oct	--	-22		
		13:00	Japan	Machine Tool Orders	% YoY	Aug F	--	-3.5%		
		14:00	Spain	Retail Sales	% YoY	Aug	--	2.8%		
		19:30	US	GDP Annualized	% QoQ	2Q T	2.9%	3.0%		
		19:30		Durable Goods Orders	%	Aug P	-2.8%	9.8%		
		19:30		Initial Jobless Claims	Persons	Sep-21	--	219k		
		19:30		Continuing Claims	Persons	Sep-14	--	1829k		
		21:00		Pending Home Sales	% MoM	Aug	--	-5.5%		
		21:00		Pending Home Sales	% YoY	Aug	--	-4.6%		
			Thailand	MPI	% YoY	Aug	--	1.8%		
				Capacity Utilization	Index	Aug	--	58.84		
Fri	27	6:30	Japan	Tokyo CPI	% YoY	Sep	2.2%	2.6%		
		6:30		Tokyo CPI Ex-Fresh Food	% YoY	Sep	2.0%	2.4%		
		6:30		Tokyo CPI Ex Fresh Food, Energy	% YoY	Sep	1.6%	1.6%		
		8:30	China	Industrial Profits	% YoY YTD	Aug	--	0.036		
		8:30		Industrial Profits	% YoY	Aug	--	4.1%		
		13:45	France	Consumer Spending	% MoM	Aug	--	0.3%		
		13:45		CPI EU Harmonized	% MoM	Sep P	--	0.6%		
		14:00	Spain	GDP	% QoQ	2Q F	--	0.8%		
		14:00		GDP	% YoY	2Q F	--	2.9%		
		14:55	Germany	Unemployment Claims Rate	%	Sep	--	6.0%		
		15:00	Eurozone	ECB 1 Year CPI Expectations	%	Aug	--	2.8%		
		15:00		ECB 3 Year CPI Expectations	%	Aug	--	2.4%		
		16:00		Consumer Confidence	Index	Sep F	--	--		
		19:30	US	Personal Income	%	Aug	0.4%	0.3%		
		19:30		Wholesale Inventories	% MoM	Aug P	--	0.2%		
		19:30		Personal Spending	%	Aug	0.3%	0.5%		
		19:30		PCE Price Index YoY	%	Aug	2.3%	2.5%		
		19:30		Core PCE Price Index MoM	%	Aug	0.2%	0.2%		
		19:30		Core PCE Price Index YoY	%	Aug	2.3%	2.6%		
		21:00		U. of Mich. Sentiment	Index	Sep F	--	69		
			Germany	Retail Sales	% MoM	Aug	--	--		
				Retail Sales NSA	% YoY	Aug	--	--		

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด ที่สโกไม่ต้องการรับผิดชอบความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้อย่างมีความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

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