

TISCO ESU Morning View August 23, 2024: จับตาการสื่อสารของประธาน Fed นาย Jerome Powell ในการประชุม Jackson Hole คี้นี้



Morning View

Economic Strategy Unit (ESU)

Highlighted Headlines

- ญี่ปุ่น: อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานที่ไม่รวมราคาอาหารสด (Core CPI) เดือน ก.ค. ปรับเพิ่มขึ้น 2.7% YoY (vs. 2.6% ในเดือนก่อน) จากการเพิ่มขึ้นของราคาค่าไฟหลังรัฐบาลหยุดการอุดหนุนค่าสาธารณูปโภค ทั้งนี้ อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานที่ไม่รวมทั้งราคาอาหารสดและราคาพลังงาน (Core-core CPI) ชะลอตัวลงสู่ระดับ 1.9% (vs. 2.2% ในเดือนก่อน)

Today's Data Releases

- ญี่ปุ่น: ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) เดือน ก.ค.
- สหรัฐฯ: ยอดขายบ้านใหม่ (New Home Sales) เดือน ก.ค.

Key economic indicators

Data releases				Unit	Period	Mkt	Actual	Prev	Revised
2024 August									
Thu 22	7:30	Japan	Jibun Bank PMI Composite	Index	Aug P	--	53.0	52.5	--
			Jibun Bank PMI Mfg	Index	Aug P	--	49.5	49.1	--
			Jibun Bank PMI Services	Index	Aug P	--	54.0	53.7	--
	13:00	France	Machine Tool Orders	% YoY	Jul F	--	8.4%	8.4%	--
	14:15		HCOB France Manufacturing PMI	Index	Aug P	44.5	42.1	44.0	--
	14:15		HCOB France Service PMI	Index	Aug P	50.3	55.0	50.1	--
	14:15	Germany	HCOB France Composite PMI	Index	Aug P	49.2	52.7	49.1	--
	14:30		HCOB Germany Manufacturing PMI	Index	Aug P	43.3	42.1	43.2	--
	14:30		HCOB Germany Services PMI	Index	Aug P	52.3	51.4	52.5	--
	14:30	Eurozone	HCOB Germany Composite PMI	Index	Aug P	49.2	48.5	49.1	--
	15:00		HCOB Eurozone Manufacturing PMI	Index	Aug P	45.8	45.6	45.8	--
	15:00		HCOB Eurozone Services PMI	Index	Aug P	51.7	53.3	51.9	--
	15:00	UK	HCOB Eurozone Composite PMI	Index	Aug P	50.1	51.2	50.2	--
	15:30		S&P Global UK Manufacturing PMI	Index	Aug P	52.2	52.5	52.1	--
	15:30		S&P Global UK Services PMI	Index	Aug P	52.8	53.3	52.5	--
	15:30	US	S&P Global UK Composite PMI	Index	Aug P	53.0	53.4	52.8	--
	19:30		Chicago Fed Nat Activity	Index	Jul	0.0	-0.3	0.1	-0.1
	19:30		Initial Jobless Claims	Persons	Aug-17	232k	232k	227k	228k
	19:30		Continuing Claims	Persons	Aug-10	1870k	1863k	1864k	1859k
	20:45		S&P Global Manufacturing PMI	Index	Aug P	49.5	48.0	49.6	--
	20:45		S&P Global Services PMI	Index	Aug P	54.0	55.2	55.0	--
	20:45		S&P Global Composite PMI	Index	Aug P	53.2	54.1	54.3	--
	21:00	Eurozone	Consumer Confidence	Index	Aug P	-12.6	-13.4	-13.0	--
	21:00		Existing Home Sales	Units	Jul	3.94m	3.95m	3.89m	3.90m
	21:00		Existing Home Sales	% MoM	Jul	1.3%	1.3%	-5.4%	-5.1%
Today	6:30	Japan	CPI	% YoY	Jul	2.7%	2.8%	2.8%	--
	6:30		CPI (ex Fresh Food)	% YoY	Jul	2.7%	2.7%	2.6%	--
	6:30		Natl CPI Ex Fresh Food, Energy	% YoY	Jul	1.9%	1.9%	2.2%	--
	13:45	France	Business Confidence	Index	Aug	96.0	--	94.0	--
	13:45		Manufacturing Confidence	Index	Aug	96.0	--	95.0	96.0
	15:00	Eurozone	ECB 1 Year CPI Expectations	%	Jul	2.7%	--	2.8%	--
	15:00		ECB 3 Year CPI Expectations	%	Jul	2.3%	--	2.3%	--
	21:00	US	New Home Sales	Units	Jul	623k	--	617k	--
	21:00		New Home Sales	% MoM	Jul	1.0%	--	-0.6%	--

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

■ better than mkt

■ worse than mkt

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

จับตาการสื่อสารของประธาน Fed นาย Jerome Powell ในการประชุม Jackson Hole คืบหน้า

	CME FEDWATCH TOOL - CONDITIONAL MEETING PROBABILITIES											
MEETING DATE	225-250	250-275	275-300	300-325	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500	500-525
9/18/2024								0.0%	0.0%	0.0%	26.5%	73.5%
11/7/2024			0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	8.7%	42.0%	49.3%	0.0%
12/18/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	3.1%	20.7%	44.6%	31.5%	0.0%	0.0%
1/29/2025	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.3%	4.7%	22.9%	43.4%	28.7%	0.0%	0.0%	0.0%
3/19/2025	0.0%	0.0%	0.0%	0.7%	6.5%	24.9%	42.0%	25.8%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
5/7/2025	0.0%	0.0%	0.5%	4.7%	19.0%	36.5%	31.0%	8.3%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
6/18/2025	0.0%	0.3%	3.1%	13.7%	30.0%	33.0%	16.8%	3.1%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
7/30/2025	0.1%	1.5%	7.6%	20.6%	31.3%	26.1%	11.0%	1.8%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
9/17/2025	0.6%	3.5%	11.8%	24.0%	29.6%	21.2%	8.0%	1.2%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%

Source: CME Group, TISCO Economic Strategy Unit (TISCO ESU)

- ตัวเลขเศรษฐกิจของสหรัฐ ที่ประกาศเมื่อคืน: ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อรวม (Composite PMI) เบื้องต้นเดือน ส.ค. ปรับตัวลดลงเล็กน้อย -0.2 จุด เป็น 54.1 จุด แต่สูงกว่าตลาดคาดที่ 53.2 จุด อีกทั้งดัชนียังคงอยู่ในเกณฑ์ขยายตัว (สูงกว่า 50 จุด) ต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 19
- เศรษฐกิจสหรัฐ ยังคงได้รับแรงหนุนจากภาคบริการเป็นสำคัญ สะท้อนผ่านดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคบริการ (Service PMI) ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อย +0.2 จุด เป็น 55.2 จุด สวนทางคาดการณ์ของตลาดที่มองว่าจะปรับลดลงสู่ระดับ 54.0 จุด โดยดัชนีอยู่ในเกณฑ์ขยายตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 19 อย่างไรก็ดี

ดัชนีราคาผลผลิตและการจ้างงานในภาคบริการปรับตัวลดลงต่ำสุดนับตั้งแต่เดือน ม.ค. และ เม.ย. 2024 ตามลำดับ
- ส่วนกิจกรรมในภาคการผลิตยังคงส่งสัญญาณที่อ่อนแอ โดยดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิต (Manufacturing PMI) ปรับตัวลดลง -1.6 จุด เป็น 48.0 จุด ต่ำกว่าคาดการณ์ของตลาดที่ 49.5 จุด

ส่งผลให้ดัชนียังคงอยู่ในเกณฑ์หดตัวเป็นเดือนที่สองติดต่อกัน และหากพิจารณารายละเอียดจะพบว่า ผลผลิตและยอดคำสั่งซื้อใหม่ปรับตัวลดลงต่ำสุดนับตั้งแต่เดือน มิ.ย. และ ธ.ค. 2023 ตามลำดับ
- ตัวเลขตลาดแรงงาน: เครื่องชี้ตลาดแรงงานค่อนข้างทรงตัวจากสัปดาห์ก่อน

และบ่งชี้ความตึงตัวของตลาดแรงงานที่มีลดลงไปมากแล้ว แต่ยังไม่อ่อนแอ โดยยอดผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรก (Initial Jobless Claims) สิ้นสุดสัปดาห์ ณ วันที่ 17 ส.ค. ปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็น 2.32 แสนราย (vs. 2.28 แสนรายในสัปดาห์ก่อน) เท่ากับตลาดคาด
- ขณะที่ยอดผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานต่อเนื่อง (Continuing Claims) สิ้นสุดสัปดาห์ ณ วันที่ 10 ส.ค. ปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็น 1.863 ล้านราย (vs. 1.859 ล้านรายในสัปดาห์ก่อน) แต่ต่ำกว่าตลาดคาดที่ 1.870 ล้านราย
- รายงานการประชุมนโยบายการเงิน (Fed Minutes): ในการประชุมของ Fed เมื่อวันที่ 30-31 ก.ค. ที่ผ่านมา คณะกรรมการฯ เริ่มเปิดทางสู่การลดอัตราดอกเบี้ยแล้ว โดยกรรมการส่วนใหญ่เห็นพ้องว่า หากข้อมูลเป็นไปตามที่คาด ในการประชุมรอบถัดไป ก็เหมาะสมที่จะปรับลดความตึงตัวของนโยบายการเงินลง ("The vast majority observed that, if

the data continued to come in about as expected, it would likely be appropriate to ease policy at the next meeting.”)

- ในคืนนี้ ควรจับตาการสื่อสารของประธาน Fed นาย Jerome Powell ในการประชุม Jackson Hole เรามองว่านาย Powell อาจสื่อสารไปในโทนที่มีความเชื่อมั่นเพิ่มขึ้นว่าเงินเฟ้อจะกลับเข้าสู่เป้าหมาย ส่วนภาพรวมเศรษฐกิจไม่ได้เปลี่ยนแปลงไปอย่างมีนัยสำคัญ แต่จะหันมาให้ความสำคัญกับความเสถียรด้านต่ำของตลาดแรงงานมากขึ้นกว่าการให้สัมภาษณ์หลังการประชุมนโยบายการเงินรอบก่อน
- โดยเราประเมินว่า Fed จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายครั้งแรก ในการประชุม ณ วันที่ 17-18 ก.ย. จาก 1) เงินเฟ้อชะลอลงชัดเจนเมื่อเทียบกับช่วงไตรมาสแรกของปี ที่ได้สร้างความกังวลให้กับผู้กำหนดนโยบาย 2) อัตราการว่างงานปรับเพิ่มขึ้นสูงกว่าที่ Fed เคยประเมิน และการคงนโยบายการเงินที่ตึงตัวไว้นานเกินไป อาจส่งผลให้เศรษฐกิจอ่อนตัวลงเกินความจำเป็น 3) ประธาน Fed นาย Jerome Powell ระบุหลังการประชุมนโยบายการเงินว่าสถานะตลาดแรงงานในปัจจุบันไม่ได้เป็นส่วนสำคัญที่เร่งเงินเฟ้ออีกต่อไป จึงไม่อยากเห็นการแผ่วลงที่มากเกินไป และ 4) คณะกรรมการทำนองต่างๆ มองว่าตลาดแรงงานเข้าสู่ภาวะสมดุลมากขึ้น อีกทั้งยังสื่อสารว่าการลดความตึงตัวของนโยบายการเงินในการประชุมครั้งถัดไป มีความเหมาะสมมากขึ้นแล้ว
- ด้านตลาดมอง Fed จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายราว -100bps ในปีนี้ ซึ่งเหลือการประชุมอีก 3 ครั้ง และหมายความว่า Fed จะต้องปรับลดดอกเบี้ยในอัตรา -50bps ในหนึ่งรอบการประชุม อย่างไรก็ดี เราให้น้ำหนักว่า Fed จะปรับลดดอกเบี้ยในอัตรา -25bps ในทุกรอบการประชุมในช่วงที่เหลือของปี (รวมเป็น -75bps)

A Week Ahead

- วันจันทร์.
 - เยอรมนี: ดัชนีความเชื่อมั่นภาคธุรกิจโดยสถาบัน IFO (IFO Business Climate) เดือน ส.ค.
 - สหรัฐฯ: ยอดคำสั่งซื้อสินค้าคงทน (Durable Goods Orders) เบื้องต้นเดือน ก.ค. และดัชนีภาคการผลิตโดย Fed สาขาดัลลัส (Dallas Fed Manufacturing Activity) เดือน ส.ค.
 - ไทย: ดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรม (MPI), ยอดส่งออกและนำเข้า (Exports and Imports) และดุลการค้า (Trade Balance) เดือน ก.ค.
- วันอังคาร
 - ญี่ปุ่น: ดัชนีราคาผู้ผลิตในภาคบริการ (PPI Services) เดือน ก.ค.
 - จีน: กำไรภาคอุตสาหกรรม (Industrial Profits) เดือน ก.ค.
 - เยอรมนี: GDP ไตรมาส 2/2024
 - สหรัฐฯ: ดัชนีราคาบ้าน (FHFA House Price & S&P CoreLogic CS-20) เดือน มิ.ย. และดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (Consumer Confidence) เดือน ส.ค.

- วันพุธ

- เยอรมนี: ความเชื่อมั่นผู้บริโภค (Consumer Confidence) เดือน ก.ย.
- สหรัฐฯ: รายงานปริมาณการยื่นขอสินเชื่อที่อยู่อาศัย (MBA Mortgage Applications) สิ้นสุดสัปดาห์ ณ วันที่ 23 ส.ค.

- วันพฤหัสบดี

- ยูโรโซน: ยอดจดทะเบียนรถยนต์ใหม่ (New Car Registrations) เดือน ก.ค. และความเชื่อมั่นผู้บริโภค (Consumer Confidence) เดือน ส.ค.
- สหรัฐฯ: ยอดขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรก (Initial Jobless Claims) สิ้นสุดสัปดาห์ ณ วันที่ 24 ส.ค.

- วันศุกร์

- ญี่ปุ่น: ดัชนีราคาผู้บริโภคกรุงโตเกียว (Tokyo CPI) เดือน ส.ค., ดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรม (Industrial Production) เบื้องต้น เดือน ก.ค. และยอดขายปลีก (Retail Sales) เดือน ก.ค.
- ไทย: รายงานเศรษฐกิจประจำไตรมาสโดยธนาคารแห่งประเทศไทย เดือน ก.ค.
- ยูโรโซน: อัตราการว่างงาน (Unemployment Rate) เดือน ก.ค. และดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) เบื้องต้นเดือน ส.ค.
- สหรัฐฯ: สหรัฐฯ: ดัชนีรายจ่ายเพื่อการบริโภคส่วนบุคคล (PCE), รายได้ส่วนบุคคล (Personal Income) และการใช้จ่ายส่วนบุคคล (Personal Spending) เดือน ก.ค.

Data releases				Unit	Period	Mkt	Prev
2024 August							
Mon 26	15:00	Germany	IFO Business Climate	Index	Aug	--	87
	15:00		IFO Current Assessment	Index	Aug	--	87.1
	15:00		IFO Expectations	Index	Aug	--	86.9
	19:30	US	Durable Goods Orders	%	Jul P	3.9%	-6.7%
	21:30		Dallas Fed Manufacturing Activity	Index	Aug	--	-17.5
	0:00	Thailand	MPI	% YoY	Jul	-0.8%	-1.7%
	0:00		Capacity Utilization	Index	Jul	--	58.41
	0:00		Customs Exports	% YoY	Jul	8.0%	-0.3%
	0:00		Customs Imports	% YoY	Jul	1.2%	0.3%
	0:00		Customs Trade Balance	USD, m	Jul	-\$200m	\$218m
Tue 27	6:50	Japan	PPI Services	% YoY	Jul	2.9%	3.0%
	8:30	China	Industrial Profits	% YoY YTD	Jul	--	0.035
	8:30		Industrial Profits	% YoY	Jul	--	3.6%
	13:00	Germany	GDP	% QoQ	2Q F	--	-0.1%
	13:00		GDP	% YoY	2Q F	--	-0.1%
	20:00	US	FHFA House Price Index	% MoM	Jun	--	0.0%
	20:00		S&P CoreLogic CS-20	% MoM	Jun	--	0.3%
	20:00		S&P CoreLogic CS-20	% YoY	Jun	--	6.8%
	21:00		Consumer Confidence	Index	Aug	100	100.3
	21:00		Richmond Fed Manufacturing Survey	Index	Aug	--	-17
Wed 28	13:00	Germany	GfK Consumer Confidence	Index	Sep	--	-18.4
	18:00	US	MBA Mortgage Applications	%	Aug-23	--	-10.1%
Thu 29	11:00	Eurozone	New Car Registrations	% YoY	Jul	--	4.3%
	16:00		Consumer Confidence	Index	Aug F	--	-13.4
	19:00	Germany	CPI EU Harmonized	% MoM	Aug P	--	0.5%
	19:00		CPI EU Harmonized	% YoY	Aug P	--	2.6%
	19:30	US	GDP Annualized	% QoQ	2Q S	2.8%	2.8%
	19:30		Wholesale Inventories	% MoM	Jul P	--	0.2%
	19:30		Initial Jobless Claims	Persons	Aug-24	--	232k
	19:30		Continuing Claims	Persons	Aug-17	--	1863k
	21:00		Pending Home Sales	% MoM	Jul	--	4.8%
	21:00		Pending Home Sales	% YoY	Jul	--	-7.8%
	0:00	Germany	Retail Sales	% MoM	May	0.2%	-1.2%
	0:00		Retail Sales NSA	% YoY	May	-0.7%	1.8%
Fri 30	6:30	Japan	Tokyo CPI	% YoY	Aug	2.3%	2.2%
	6:30		Tokyo CPI Ex-Fresh Food	% YoY	Aug	2.2%	2.2%
	6:30		Tokyo CPI Ex Fresh Food, Energy	% YoY	Aug	1.4%	1.5%
	6:50		Industrial Production	% MoM	Jul P	3.8%	-4.2%
	6:50		Industrial Production	% YoY	Jul P	2.6%	-7.9%
	6:50		Retail Sales	% MoM	Jul	0.5%	0.6%
	13:45	France	Consumer Spending	% MoM	Jul	--	-0.5%
	13:45		CPI EU Harmonized	% MoM	Aug P	--	0.2%
	13:45		GDP	% QoQ	2Q F	--	0.3%
	13:45		GDP	% YoY	2Q F	--	1.1%
	14:00	Thailand	BoP Current Account Balance	USD, bn	Jul	--	\$1950m
	14:00	Spain	Retail Sales	% YoY	Jul	--	-1.5%
	14:30		Exports	% YoY	Jul	--	0.3%
	14:30	Thailand	Exports	USD, m	Jul	--	\$24642m
	14:30		Imports	% YoY	Jul	--	-0.1%
	14:30		Imports	USD, m	Jul	--	\$22193m
	14:30		Trade Balance	USD, bn	Jul	--	\$2449m
	14:55	Germany	Unemployment Claims Rate	%	Aug	--	6.0%
	16:00	Eurozone	CPI	% YoY	Aug	--	2.6%
	16:00		Unemployment Rate	%	Jul	--	6.5%
	16:00		CPI	% MoM	Aug P	--	0.0%
	16:00		Core CPI	% YoY	Aug P	--	2.9%
	19:30	US	Personal Income	%	Jul	0.2%	0.2%
	19:30		Personal Spending	%	Jul	0.5%	0.3%
	19:30		PCE Price Index YoY	%	Jul	2.6%	2.5%
	19:30		Core PCE Price Index MoM	%	Jul	0.2%	0.2%
	19:30		Core PCE Price Index YoY	%	Jul	2.7%	2.6%
	20:45		MNI Chicago PMI	Index	Aug	--	45.3

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด ที่สโกไม่ต้องการรับผิดชอบความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้อยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

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