

TISCO ESU Morning View September 23 2024: การประชุมของ Fed สัปดาห์ที่ผ่านมามีความไม่แน่นอนสูงที่สุดในรอบหลายปี แต่สุดท้ายแล้วตลาด Fed Funds Futures เป็นฝ่ายคาดผลการประชุมได้ถูกต้องสวนทางกับผลสำรวจนักเศรษฐศาสตร์



Morning View

Economic Strategy Unit (ESU)

Today's Data Releases

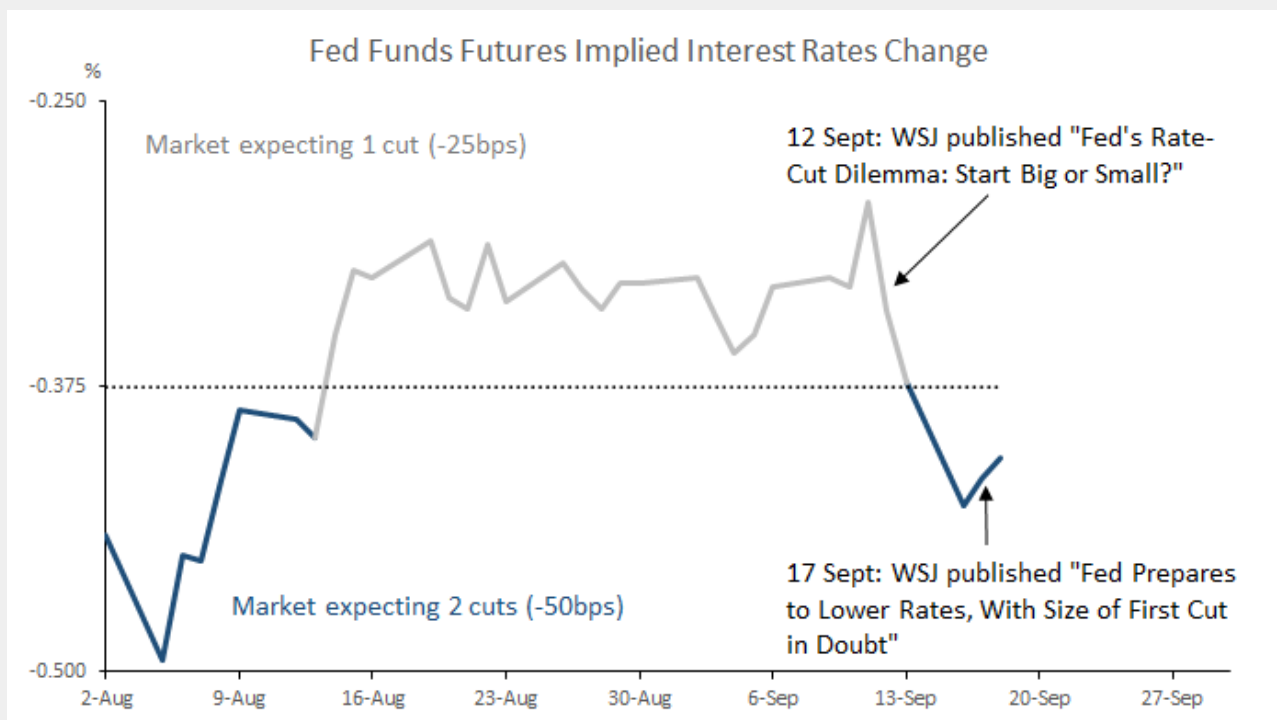
- ยูโรโซน และสหรัฐฯ: ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิตและบริการ (Manufacturing and Services PMI) เบื้องต้น เดือน ก.ย.

Key economic indicators

Data releases					Unit	Period	Mkt	Actual	Prev	Revised	
2024 September											
Fri	20	6:30	Japan	CPI	% YoY	Aug	3.0%	3.0%	2.8%	--	
				CPI (ex Fresh Food)	% YoY	Aug	2.8%	2.8%	2.7%	--	
Today		6:30		Natl CPI Ex Fresh Food, Energy	% YoY	Aug	2.0%	2.0%	1.9%	--	
				UK	Retail Sales	% MoM	Aug	0.5%	1.1%	0.7%	1.0%
					Retail Sales	% YoY	Aug	1.1%	2.3%	1.4%	--
				France	Business Confidence	Index	Sep	98.0	98.0	97.0	--
					Manufacturing Confidence	Index	Sep	99.0	99.0	99.0	--
				Eurozone	Consumer Confidence	Index	Sep P	-13.2	-12.9	-13.5	-13.4
				France	HCOB France Manufacturing PMI	Index	Sep P	44.2	--	43.9	--
					HCOB France Service PMI	Index	Sep P	53.1	--	55.0	--
				Germany	HCOB France Composite PMI	Index	Sep P	51.5	--	53.1	--
					HCOB Germany Manufacturing PMI	Index	Sep P	42.3	--	42.4	--
					HCOB Germany Services PMI	Index	Sep P	51.0	--	51.2	--
				Eurozone	HCOB Germany Composite PMI	Index	Sep P	48.2	--	48.4	--
					HCOB Eurozone Manufacturing PMI	Index	Sep P	45.7	--	45.8	--
					HCOB Eurozone Services PMI	Index	Sep P	52.3	--	52.9	--
				UK	HCOB Eurozone Composite PMI	Index	Sep P	50.5	--	51.0	--
					S&P Global UK Manufacturing PMI	Index	Sep P	52.2	--	52.5	--
					S&P Global UK Services PMI	Index	Sep P	53.5	--	53.7	--
				US	S&P Global UK Composite PMI	Index	Sep P	53.5	--	53.8	--
					Chicago Fed Nat Activity	Index	Aug	-0.2	--	-0.3	--
					S&P Global Manufacturing PMI	Index	Sep P	48.6	--	47.9	--
S&P Global Services PMI	Index	Sep P	55.3		--	55.7	--				
		20:45		S&P Global Composite PMI	Index	Sep P	54.7	--	54.6	--	
* P = Prelim, * A = Advance, * F = Final,					■ better than mkt			■ worse than mkt			

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

การประชุมของ Fed สัปดาห์ที่ผ่านมามีความไม่แน่นอนสูงที่สุดในรอบหลายปี แต่สุดท้ายแล้วตลาด Fed Funds Futures เป็นฝ่ายคาดการณ์การประชุมได้ถูกต้องสวนทางกับผลสำรวจนักเศรษฐศาสตร์



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

- เรา (ESU) และนักเศรษฐศาสตร์ส่วนมาก (101 คน จาก 118 คนในแบบสำรวจโดย Bloomberg) มองตรงกันถึงแนวโน้มการปรับลดดอกเบี้ยของ Fed ในการประชุมวันที่ 17-18 ก.ย. ที่ผ่านมามีการปรับลดอัตราดอกเบี้ยครั้งแรกในระดับปกติ (-25 bps) โดยอ้างอิงจากพื้นฐานข้อมูลเศรษฐกิจที่ทยอยอ่อนตัวลงแต่ไม่ได้มีความน่ากังวล
- ขณะที่ฝั่งตลาด Fed Funds Futures ซึ่งในช่วงแรกมีแนวโน้มเห็นตรงกับนักเศรษฐศาสตร์ และคาดว่าจะมีโอกาสราว 70-80% ที่ Fed จะลดดอกเบี้ย -25 bps กลับเปลี่ยนคาดการณ์อย่างรวดเร็วหลังจากวันที่ 12 ก.ย. ที่ทางสำนักข่าว Wall Street Journal ได้เผยแพร่บทความวิเคราะห์ที่ชี้ถึงโอกาสที่ Fed จะลดดอกเบี้ย -50 bps ในการประชุมรอบนี้ โดยอ้างอิงถึงความเห็นของบุคคลสำคัญอย่างนาย William Dudley อดีตประธาน Fed สาขา New York และ John Faust อดีตที่ปรึกษาของ Powell ประธาน Fed ที่ออกความเห็นไปในทางที่เชื่อว่า Fed จะลดดอกเบี้ย -50 bps
- นอกจากนี้ สถิติการวิเคราะห์ของ WSJ ที่เผยแพร่ระหว่างช่วงที่กรรมการ Fed งดออกมาให้ความเห็น 2 สัปดาห์ก่อนการประชุม (Blackout Period) มักมีความแม่นยำสูง ทำให้นักลงทุนในตลาด Fed Funds Futures พลิกคาดการณ์มาเชื่อว่า Fed จะลดดอกเบี้ยลง -50 bps แม้รายงานตัวเลขเงินเฟ้อ CPI และตัวเลขค่าปลีกที่เพิ่งออกมาในช่วงก่อนการประชุมจะสูงกว่าคาดการณ์ของตลาดก็ตาม

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