

## TISCO ESU Morning View July 24, 2024: ผลสำรวจนักเศรษฐศาสตร์โดย Bloomberg ล่าสุดมองโอกาสที่ BoJ จะขึ้นดอกเบี้ยในการประชุมเดือน ก.ค. นี้อยู่ที่ 29%



### Morning View

Economic Strategy Unit (ESU)

#### Highlighted Headlines

- ผลสำรวจนักเศรษฐศาสตร์โดย Bloomberg ล่าสุด (ช่วงเวลาสำรวจ 17-22 ก.ค.) ชี้ว่า 29% ของผู้ตอบแบบสอบถามมอง BoJ จะปรับอัตราดอกเบี้ยขึ้นครั้งต่อไปในการประชุมปลายเดือน ก.ค. นี้ ขณะที่อีก 27% คาดเป็นเดือน ก.ย. และอีก 35% คาดเป็นเดือน ต.ค. ด้านค่า Median ของอัตราดอกเบี้ยปลายทาง (Terminal rate) อยู่ที่ 1.0%
- คลังน้ำมันดิบในสหรัฐฯ รายงานโดย American Petroleum Institute (API) ลดลง -3.9 ล้านบาร์เรล (vs. ตลาดคาดเพิ่มขึ้น +0.7 ล้านบาร์เรล) และเป็นการลดลงต่อเนื่องเป็นสัปดาห์ที่ 4
- กรม. เคาะตรึงค่าไฟฟ้างวดใหม่ที่ 4.18 บาท/หน่วย และคงมาตรการช่วยเหลือกลุ่มเปราะบางที่ใช้ไฟไม่เกินเดือนละ 300 หน่วย โดยการใช้ราคาค่าไฟฟ้าที่หน่วยละ 3.99 บาทตามเดิมไปจนถึงสิ้นปี 2024 พร้อมทั้งประกาศตรึงเพดานราคาน้ำมันดีเซลไว้ที่ 33 บาท/ลิตร จนถึงสิ้นเดือน ต.ค. โดยจะใช้กลไกการอุดหนุนจากกองทุนน้ำมันไปก่อน

#### Today's Data Releases

- ญี่ปุ่น, ยูโรโซน, อังกฤษ และสหรัฐฯ: ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิตและบริการ (Manufacturing and Services PMI) เบื้องต้นเดือน ก.ค.
- สหรัฐฯ: รายงานปริมาณการยื่นขอสินเชื่อที่อยู่อาศัย (MBA Mortgage Applications) สิ้นสุดสัปดาห์ ณ วันที่ 19 ก.ค. และยอดขายบ้านใหม่ (New Home Sales) เดือน มิ.ย.

### Key economic indicators

Data releases				Unit	Period	Mkt	Actual	Prev	Revised	
2024 July										
Tue	23	13:00	Japan	Machine Tool Orders	% YoY	Jun F	--	9.7%	9.7%	--
		21:00		Consumer Confidence	Index	Jul P	-13.5	-13.0	-14.0	--
Today		21:00	US	Richmond Fed Manufacturing Survey	Index	Jul	-7.0	-17.0	-10.0	--
		21:00		Existing Home Sales	Units	Jun	3.98m	3.89m	4.11m	--
		21:00		Existing Home Sales	% MoM	Jun	-3.2%	-5.4%	-0.7%	--
		7:30	Japan	Jibun Bank PMI Composite	Index	Jul P	--	--	49.7	--
		7:30		Jibun Bank PMI Mfg	Index	Jul P	--	--	50.0	--
		7:30		Jibun Bank PMI Services	Index	Jul P	--	--	49.4	--
		13:00	Germany	GfK Consumer Confidence	Index	Aug	-21.0	--	-21.8	--
		14:15	France	HCOB France Manufacturing PMI	Index	Jul P	45.9	--	45.4	--
		14:15		HCOB France Service PMI	Index	Jul P	49.7	--	49.6	--
		14:15		HCOB France Composite PMI	Index	Jul P	48.8	--	48.8	--
		14:30	Germany	HCOB Germany Manufacturing PMI	Index	Jul P	44.0	--	43.5	--
		14:30		HCOB Germany Services PMI	Index	Jul P	53.3	--	53.1	--
		14:30		HCOB Germany Composite PMI	Index	Jul P	50.6	--	50.4	--
		15:00	Eurozone	HCOB Eurozone Manufacturing PMI	Index	Jul P	46.1	--	45.8	--
		15:00		HCOB Eurozone Services PMI	Index	Jul P	52.9	--	52.8	--
		15:00		HCOB Eurozone Composite PMI	Index	Jul P	50.9	--	50.9	--
		15:30	UK	S&P Global UK Manufacturing PMI	Index	Jul P	51.0	--	50.9	--
		15:30		S&P Global UK Services PMI	Index	Jul P	52.5	--	52.1	--
		15:30		S&P Global UK Composite PMI	Index	Jul P	52.6	--	52.3	--
		18:00	US	MBA Mortgage Applications	%	Jul-19	--	--	3.9%	--
19:30		Wholesale Inventories	% MoM	Jun P	0.5%	--	0.6%	--		
20:45		S&P Global Manufacturing PMI	Index	Jul P	51.6	--	51.6	--		
20:45		S&P Global Services PMI	Index	Jul P	54.9	--	55.3	--		
20:45		S&P Global Composite PMI	Index	Jul P	54.2	--	54.8	--		
21:00		New Home Sales	Units	Jun	640k	--	619k	--		
21:00		New Home Sales	% MoM	Jun	3.4%	--	-11.3%	--		

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

■ better than mkt

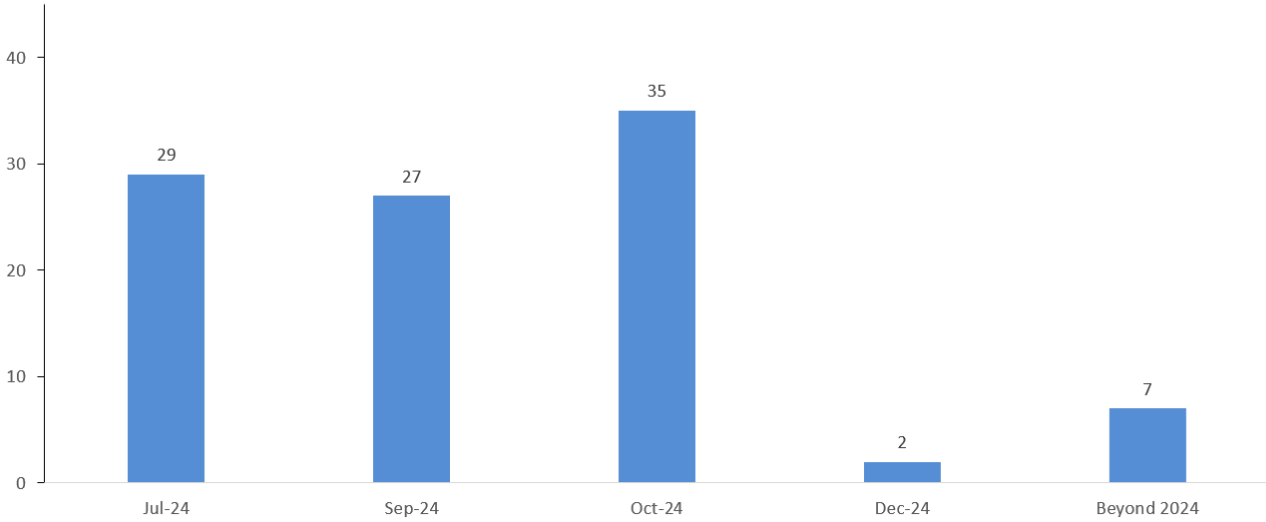
■ worse than mkt

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

ผลสำรวจนักเศรษฐศาสตร์โดย Bloomberg ล่าสุดมองโอกาสที่ BoJ จะขึ้นดอกเบี้ยในการประชุมเดือน ก.ค. อยู่ที่ 29%

**Q: What's the timing of BoJ's next rate hike?**

% of economists in Bloomberg survey



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

- ผลสำรวจนักเศรษฐศาสตร์โดย Bloomberg ล่าสุด (ช่วงเวลาสำรวจ 17-22 ก.ค.) ชี้ว่า 29% ของผู้ตอบแบบสอบถามมอง BoJ จะปรับอัตราดอกเบี้ยขึ้นครั้งต่อไปในการประชุมปลายเดือน ก.ค. นี้
- ทั้งนี้ นักเศรษฐศาสตร์ส่วนใหญ่ (35%) ยังมองว่า BoJ มีแนวโน้มปรับอัตราดอกเบี้ยขึ้นครั้งต่อไปในการประชุมเดือน ต.ค. เช่นเดียวกับผลสำรวจในเดือนก่อน ขณะที่นักเศรษฐศาสตร์อีก 27% มองว่า BoJ มีแนวโน้มปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในเดือน ก.ย.
- สำหรับใน Risk scenario นักเศรษฐศาสตร์จำนวน 94% มองว่า BoJ มีโอกาสที่จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยได้เร็วสุดในเดือน ก.ค. นี้ ขณะที่อีก 6% มองว่า BoJ จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยได้เร็วสุดในเดือน ก.ย.
- นักเศรษฐศาสตร์ส่วนใหญ่ (Median forecast) คาดว่าอัตราดอกเบี้ยของญี่ปุ่น ณ สิ้นปี 2024 จะอยู่ที่ 0.25% และคาดว่า Terminal rate ของการปรับขึ้นดอกเบี้ยในรอบนี้จะไปสิ้นสุดที่ระดับ 1.0%
- ด้านการลดปริมาณการเข้าซื้อพันธบัตรรัฐบาล ผลสำรวจชี้ว่า นักเศรษฐศาสตร์ส่วนใหญ่ (Median forecast) คาดว่า BoJ จะเริ่มลดปริมาณการเข้าซื้อลง 1 ล้านล้านเยน สู่ระดับ 5 ล้านล้านเยนต่อเดือน (จากระดับปัจจุบันที่ 6 ล้านล้านเยน) และจะลดลงสู่ระดับ 3 ล้านล้านเยนในระยะเวลา 2 ปี และคาดว่าปริมาณการถือครองพันธบัตรรัฐบาลของ BoJ จะปรับลดลงจาก 585 ล้านล้านเยนในปัจจุบันสู่ระดับ 520 ล้านล้านเยนในอีก 2 ปี
- สำหรับคาดการณ์การขยายตัวของเศรษฐกิจ (GDP growth) และอัตราเงินเฟ้อ นักเศรษฐศาสตร์ส่วนใหญ่ (Median forecast) คาดว่า GDP growth ของญี่ปุ่นมีแนวโน้มอยู่ที่ 0.6% ในปีงบประมาณ 2024 1.0% ในปีงบประมาณ 2025 และ 1.0% ในปีงบประมาณ 2026 โดยคาดการณ์อัตราเงินเฟ้อที่ไม่รวมราคาอาหารสด (Core CPI) อยู่ที่ 2.6% 1.9% และ 1.9% ในปีงบประมาณ 2024 2025 และ 2026 ตามลำดับ

ขณะที่คาดการณ์อัตราเงินเฟ้อที่ไม่รวมราคาอาหารสดและราคาพลังงาน (Core-core CPI) อยู่ที่ 1.9% 1.9% และ 2.1% ในปีงบประมาณ 2024 2025 และ 2026 ตามลำดับ

- Our take: เรายังคงมุมมองว่า BoJ มีแนวโน้มคงอัตราดอกเบี้ยไว้ในระดับปัจจุบันที่ 0-0.1% ในการประชุมเดือน ก.ค. นี้ จากเศรษฐกิจและการบริโภคครัวเรือนที่ยังไม่เห็นสัญญาณการฟื้นตัวที่ชัดเจนนัก ทั้งนี้ คาดว่า BoJ อาจประกาศลดปริมาณการเข้าซื้อพันธบัตรรัฐบาลลงมากกว่า 1 ล้านล้านเยนต่อเดือน โดยมีโอกาสสูงที่ BoJ อาจลดปริมาณการเข้าซื้อพันธบัตรรัฐบาลเหลือ 3-4 ล้านล้านเยนจากระดับปัจจุบันที่ 6 ล้านล้านเยนต่อเดือน

## TISCO Economic Strategy Unit (TISCO ESU)

Direct line: (66) 2633 6488

Email: [esu@tisco.co.th](mailto: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