

TISCO ESU Morning View August 26, 2024: นาย Jerome Powell ซึ่งการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายจะเกิดขึ้นในการประชุมครั้งถัดไป (วันที่ 17-18 ก.ย.)



Morning View

Economic Strategy Unit (ESU)

Today's Data Releases

- เยอรมนี: ดัชนีความเชื่อมั่นภาคธุรกิจโดยสถาบัน IFO (IFO Business Climate) เดือน ส.ค.
- สหรัฐฯ: ยอดคำสั่งซื้อสินค้าคงทน (Durable Goods Orders) เบื้องต้นเดือน ก.ค. และดัชนีภาคการผลิตโดย Fed สาขาดีลล์ (Dallas Fed Manufacturing Activity) เดือน ส.ค.

Key economic indicators

Data releases				Unit	Period	Mkt	Actual	Prev	Revised
2024 August									
Fri 23	6:30	Japan	CPI	% YoY	Jul	2.7%	2.8%	2.8%	--
			CPI (ex Fresh Food)	% YoY	Jul	2.7%	2.7%	2.6%	--
			Natl CPI Ex Fresh Food, Energy	% YoY	Jul	1.9%	1.9%	2.2%	--
	13:45	France	Business Confidence	Index	Aug	96.0	97.0	94.0	--
			Manufacturing Confidence	Index	Aug	96.0	99.0	95.0	--
	15:00	Eurozone	ECB 1 Year CPI Expectations	%	Jul	2.7%	2.8%	2.8%	--
			ECB 3 Year CPI Expectations	%	Jul	2.3%	2.4%	2.3%	--
	21:00	US	New Home Sales	Units	Jul	623k	739k	617k	668k
			New Home Sales	% MoM	Jul	1.0%	10.6%	-0.6%	0.3%
Today	15:00	Germany	IFO Business Climate	Index	Aug	86.0	--	87.0	--
			IFO Current Assessment	Index	Aug	86.5	--	87.1	--
			IFO Expectations	Index	Aug	85.8	--	86.9	--
	19:30	US	Durable Goods Orders	%	Jul P	4.9%	--	-6.7%	--
	21:30		Dallas Fed Manufacturing Activity	Index	Aug	-16.0	--	-17.5	--

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

■ better than mkt

■ worse than mkt

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

นาย Jerome Powell ชี้การปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายจะเกิดขึ้นในการประชุมครั้งถัดไป (วันที่ 17-18 ก.ย.)

Taylor Rule estimate of Fed funds rate for Dec 2024

		Unemployment rate									
		3.50	3.60	3.70	3.80	3.90	4.00	4.10	4.20	4.30	4.40
Core PCE	3.50	6.55	6.45	6.35	6.25	6.15	6.05	5.95	5.85	5.75	5.65
	3.40	6.40	6.30	6.20	6.10	6.00	5.90	5.80	5.70	5.60	5.50
	3.30	6.25	6.15	6.05	5.95	5.85	5.75	5.65	5.55	5.45	5.35
	3.20	6.10	6.00	5.90	5.80	5.70	5.60	5.50	5.40	5.30	5.20
	3.10	5.95	5.85	5.75	5.65	5.55	5.45	5.35	5.25	5.15	5.05
	3.00	5.80	5.70	5.60	5.50	5.40	5.30	5.20	5.10	5.00	4.90
	2.90	5.65	5.55	5.45	5.35	5.25	5.15	5.05	4.95	4.85	4.75
	2.80	5.50	5.40	5.30	5.20	5.10	5.00	4.90	4.80	4.70	4.60
	2.70	5.35	5.25	5.15	5.05	4.95	4.85	4.75	4.65	4.55	4.45
	2.60	5.20	5.10	5.00	4.90	4.80	4.70	4.60	4.50	4.40	4.30
	2.50	5.05	4.95	4.85	4.75	4.65	4.55	4.45	4.35	4.25	4.15
	2.40	4.90	4.80	4.70	4.60	4.50	4.40	4.30	4.20	4.10	4.00
	2.30	4.75	4.65	4.55	4.45	4.35	4.25	4.15	4.05	3.95	3.85

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

- นาย Jerome Powell ประธานธนาคารกลางสหรัฐ (Fed) กล่าวในการประชุมประจำปี Jackson Hole Economic Symposium เมื่อวันศุกร์ที่ผ่านมา (23 ส.ค.) ว่าเศรษฐกิจยังคงขยายตัวในระดับที่แข็งแกร่ง แต่สถานการณ์ของเงินเฟ้อและตลาดแรงงานได้เปลี่ยนไป โดยความเสี่ยงด้านสูงของเงินเฟ้อปรับลดลงแล้ว ขณะที่ความเสี่ยงด้านต่ำต่อการจ้างงานปรับเพิ่มขึ้น (“The upside risks to inflation have diminished. And the downside risks to employment have increased.”)
- ซึ่งนาย Powell ได้ระบุต่อว่า ถึงเวลาที่ต้องปรับนโยบายการเงินแล้ว (“The time has come for policy to adjust.”) โดยช่วงเวลาและอัตราที่ดอกเบี้ยจะถูกปรับลด นั้นขึ้นอยู่กับข้อมูลที่เข้ามา มุมมองในระยะข้างหน้า และความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นเป็นสำคัญ
- โดยนาย Powell ระบุว่า มีความมั่นใจมากขึ้นที่เงินเฟ้อจะกลับเข้าสู่เป้าหมายที่ 2% ได้อย่างยั่งยืน (“My confidence has grown that inflation is on a sustainable path back to 2 percent.”) นอกจากนี้ นาย Powell มองภาพรวมตลาดแรงงานในปัจจุบันมีความตึงตัวน้อยกว่าช่วงปี 2019 ซึ่งเป็นช่วงที่เงินเฟ้อขยายตัวต่ำกว่า 2% ส่งผลให้ตลาดแรงงานไม่น่าจะเป็นส่วนสำคัญที่เร่งเงินเฟ้อขึ้นแล้วในระยะข้างหน้า และยังได้ระบุเพิ่มเติมอีกว่า เราไม่ต้องการที่จะเห็นการอ่อนตัวของตลาดแรงงานไปมากกว่านี้ (“We do not seek or welcome further cooling in labor market conditions.”) ทั้งนี้ นาย Powell ได้กล่าวทิ้งท้ายว่า ระดับอัตราดอกเบี้ยนโยบายในปัจจุบันมีช่องว่างมากพอที่จะตอบสนองกับความเสี่ยงที่อาจเผชิญ รวมไปถึงความเสี่ยงจากการอ่อนตัวของตลาดแรงงาน

- โดยเราประเมินว่า Fed จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายครั้งแรกหลังจากที่เริ่มวัฏจักรดอกเบี้ยขาขึ้นตั้งแต่เดือน มี.ค. 2022 ในการประชุม ณ วันที่ 17-18 ก.ย. จาก 1) เงินเฟ้อชะลอลงชัดเจนมากขึ้นเมื่อเทียบกับช่วงไตรมาสแรกของปี ที่ได้สร้างความกังวลให้กับผู้กำหนดนโยบาย 2) อัตราการว่างงานปรับเพิ่มขึ้นสูงกว่าที่ Fed เคยประเมิน และตลาดแรงงานโดยรวมไม่ได้ดีดังตัวมากเหมือนกับช่วงที่ผ่านมาแล้ว โดยการคงนโยบายการเงินที่ตึงตัวไว้นานเกินไป อาจส่งผลให้เศรษฐกิจอ่อนตัวลงเกินความจำเป็น 3) ประธาน Fed นาย Jerome Powell ระบุชัดเจนว่า ถึงเวลาที่ต้องปรับนโยบายการเงินแล้ว ในงาน Jackson Hole Economic Symposium และ 4) คณะกรรมการท่านต่างๆ มองว่าตลาดแรงงานเข้าสู่ภาวะสมดุลมากขึ้น อีกทั้งยังสื่อสารว่าการลดความตึงตัวของนโยบายการเงินในการประชุมครั้งถัดไป มีความเหมาะสมมากขึ้นแล้ว
- ด้านตลาดมอง Fed จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายราว -100bps ในปีนี้ ซึ่งเหลือการประชุมอีก 3 ครั้ง และหมายความว่า Fed จะต้องปรับลดดอกเบี้ยในอัตรา -50bps ในหนึ่งรอบการประชุมที่เหลือของปี อย่างไรก็ตาม เราให้น้ำหนักว่า Fed จะปรับลดดอกเบี้ยในอัตรา -25bps ในทุกรอบการประชุมในช่วงที่เหลือของปี (รวมเป็น -75bps)
- อย่างไรก็ตาม หากข้อมูลอัตราการว่างงานของเดือน ส.ค. ที่จะประกาศในวันที่ 6 ก.ย. ยังปรับเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง (ตลาดคาด 4.2% vs. 4.3% ครั้งก่อน) อาจส่งผลให้ Fed พิจารณาให้น้ำหนักความเป็นไปได้ในการปรับลดดอกเบี้ยนโยบายในอัตรา -50bps มากขึ้น

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