

TISCO ESU Morning View September 27, 2024: ติดตามตัวเลขเงินเฟ้อ (PCE Price) ของสหรัฐฯ
ที่จะประกาศในคืนนี้

และเรามองว่าตลาดจะหันมาให้ความสำคัญกับเครื่องชี้ด้านรายได้และการใช้จ่ายของผู้บริโภคมากขึ้น
(Income & Spending) หลังตลาดแรงงานได้กลับเข้าสู่สภาวะปกติแล้ว



Morning View

Economic Strategy Unit (ESU)

Highlighted Headlines

- จีน: คณะกรรมการ Politburo ให้คำมั่นที่จะบรรลุเป้าหมายทางเศรษฐกิจประจำปี (ประมาณ 5%)
พร้อมที่จะดำเนินการเพื่อหยุดภาวะตกต่ำของตลาดอสังหาริมทรัพย์ ด้านสำนักข่าว Reuters
รายงานว่ารัฐบาลจีนมีแผนจะออกจำหน่ายพันธบัตรชุดพิเศษ (Special sovereign bonds) จำนวน 2
ล้านล้านหยวนภายในปีนี้เพื่อนำงบก้อนหนึ่งไปกระตุ้นการบริโภคและอีกก้อนหนึ่งช่วยแก้ปัญหาหนี้ของรัฐบาลท้องถิ่น

Today's Data Releases

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

Key economic indicators

Data releases					Unit	Period	Mkt	Actual	Prev	Revised
2024 September										
Thu	26	11:00	Thailand	MPI	% YoY	Aug	-0.4%	-1.9%	1.8%	1.6%
Today		11:00		Capacity Utilization	Index	Aug	--	58.3	58.8	--
		13:00	Germany	GfK Consumer Confidence	Index	Oct	-22.5	-21.2	-22.0	-21.9
		13:00	Japan	Machine Tool Orders	% YoY	Aug F	--	-3.5%	-3.5%	--
		14:00	Spain	Retail Sales	% YoY	Aug	--	3.2%	2.8%	2.9%
		19:30	US	GDP Annualized	% QoQ	2Q T	2.9%	3.0%	3.0%	--
		19:30		Durable Goods Orders	%	Aug P	-2.6%	0.0%	9.8%	9.9%
		19:30		Initial Jobless Claims	Persons	Sep-21	223k	218k	219k	222k
		19:30		Continuing Claims	Persons	Sep-14	1828k	1834k	1829k	1821k
		21:00		Pending Home Sales	% MoM	Aug	1.0%	0.6%	-5.5%	--
		21:00		Pending Home Sales	% YoY	Aug	-5.5%	-4.3%	-4.6%	--
		6:30	Japan	Tokyo CPI	% YoY	Sep	2.2%	2.2%	2.6%	--
		6:30		Tokyo CPI Ex-Fresh Food	% YoY	Sep	2.0%	2.0%	2.4%	--
		6:30		Tokyo CPI Ex Fresh Food, Energy	% YoY	Sep	1.6%	1.6%	1.6%	--
		8:30	China	Industrial Profits	% YoY YTD	Aug	--	--	3.6%	--
		8:30		Industrial Profits	% YoY	Aug	--	--	4.1%	--
		13:45	France	Consumer Spending	% MoM	Aug	-0.1%	--	0.3%	--
		13:45		CPI EU Harmonized	% MoM	Sep P	-0.8%	--	0.6%	--
		14:00	Spain	GDP	% QoQ	2Q F	0.8%	--	0.8%	--
		14:00		GDP	% YoY	2Q F	2.9%	--	2.9%	--
		14:55	Germany	Unemployment Claims Rate	%	Sep	6.0%	--	6.0%	--
		15:00	Eurozone	ECB 1 Year CPI Expectations	%	Aug	2.7%	--	2.8%	--
		15:00		ECB 3 Year CPI Expectations	%	Aug	2.3%	--	2.4%	--
		16:00		Consumer Confidence	Index	Sep F	--	--	-12.9	--
		19:30	US	Personal Income	%	Aug	0.4%	--	0.3%	--
		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	2.7%	--	2.6%	--
		19:30		Core PCE Price Index YoY	%	Aug	0.2%	--	0.2%	--
		19:30		Wholesale Inventories	% MoM	Aug P	0.2%	--	0.2%	--
		21:00		U. of Mich. Sentiment	Index	Sep F	0.0	--	0.0	--
	* P = Prelim, * A =Advance, * F = Final,					■ better than mkt		■ worse than mkt		

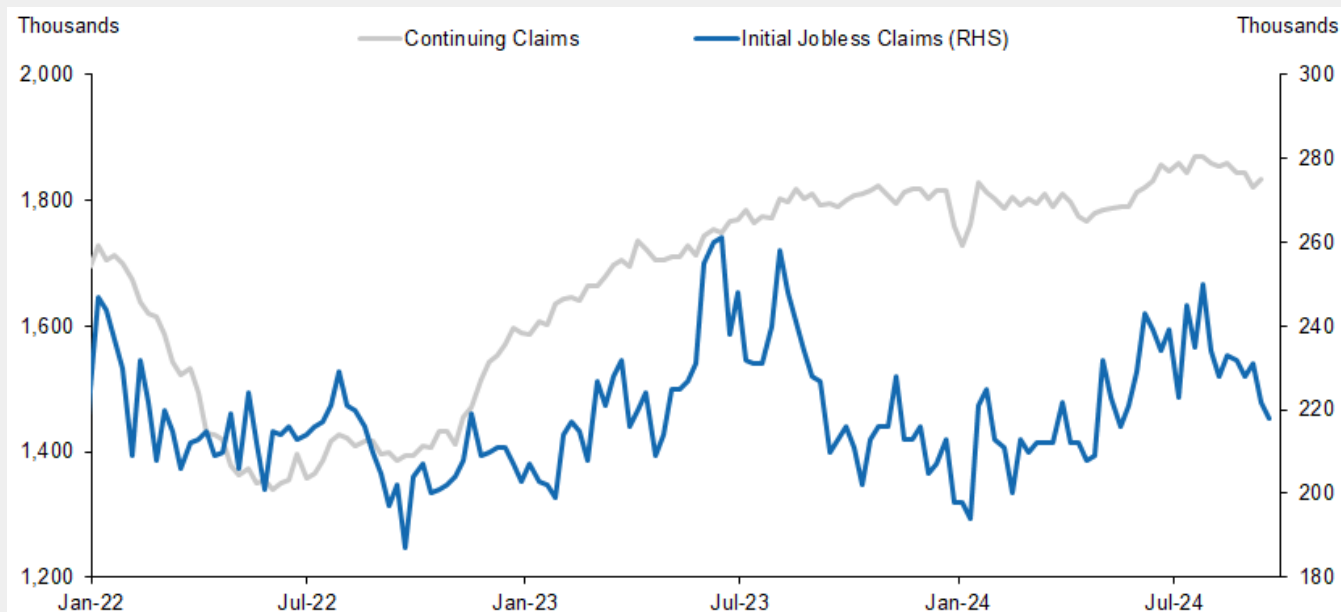
* P = Prelim, * A = Advance, * F = Final,

■ better than mkt

■ worse than mkt

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

ติดตามตัวเลขเงินเฟ้อ (PCE Price) ที่จะประกาศในคืนนี้ และเรามองว่าตลาดจะหันมาให้ความสำคัญกับเครื่องชี้ด้านรายได้และการใช้จ่ายของผู้บริโภคมากขึ้น (Income & Spending) หลังตลาดแรงงานได้กลับเข้าสู่สภาวะปกติแล้ว



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

- เครื่องชี้ตลาดแรงงานที่ประกาศเมื่อคืน: ยอดขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรก (Initial Jobless Claims) สิ้นสุดสัปดาห์ ณ วันที่ 21 ก.ย. ปรับตัวลดลงเป็น 2.18 แสนราย ต่ำกว่าสัปดาห์ก่อนและตลาดคาดที่ 2.22 และ 2.23 แสนราย ตามลำดับ
- ยอดขอรับสวัสดิการว่างงานต่อเนื่อง (Continuing Claims) สิ้นสุดสัปดาห์ ณ วันที่ 14 ก.ย. ปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็น 1.834 ล้านราย สูงกว่าสัปดาห์ก่อนและตลาดคาดที่ 1.821 และ 1.828 ล้านราย ตามลำดับ
- เครื่องชี้กิจกรรมทางเศรษฐกิจที่ประกาศในช่วงต้นสัปดาห์: ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อรวม (Composite PMI) เบื้องต้นเดือน ก.ย. ปรับตัวลดลงเล็กน้อย -0.2 จุด เป็น 54.4 จุด แต่สูงกว่าตลาดคาดที่ 54.3 จุด โดยดัชนีในภาคบริการ (Service PMI) ปรับตัวลดลง -0.3 จุด เป็น 55.4 จุด แต่สูงกว่าตลาดคาดที่ 55.2 จุด ด้านการจ้างงานและราคาผลผลิตปรับตัวเพิ่มขึ้น ส่วนดัชนีในภาคการผลิต (Manufacturing PMI) ปรับตัวลดลง -0.9 จุด เป็น 47.0 จุด และต่ำกว่าตลาดคาดที่ 48.6 จุด โดยยอดคำสั่งซื้อใหม่และการจ้างงานปรับตัวลดลงต่ำสุดนับตั้งแต่เดือน ธ.ค. 2022 และ มิ.ย. 2020 ตามลำดับ
- ด้านการให้สัมภาษณ์ของคณะกรรมการนโยบายการเงินในช่วงที่ผ่านมา สอดคล้องกับการปรับลดดอกเบี้ยนโยบายในอัตรา -25bps ในการประชุมครั้งถัดๆ ไป ตามที่ได้สื่อสารผ่าน Dot Plot ในการประชุมครั้งล่าสุด อย่างไรก็ตาม ทางการไม่ได้ปิดประตูการปรับลดดอกเบี้ยนโยบายในอัตราที่มากกว่าปกติเช่นกัน
- โดยนาย Neel Kashkari ระบุว่า หากข้อมูลทางเศรษฐกิจไม่ได้เปลี่ยนแปลงไปอย่างมีนัยสำคัญ Fed น่าจะกลับมาปรับลดดอกเบี้ยนโยบายในอัตราปกติ (“As we go forward, I expect, on balance, we will probably take smaller steps unless the data changes materially.”) ขณะที่นาย Raphael Bostic ระบุว่า Fed ไม่ได้เร่งรีบที่จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงสู่ระดับที่เป็นกลาง (Officials not in a “mad dash to get to some neutral level”)

- เรามองว่าตัวเลขที่ประกาศในสัปดาห์ที่ผ่านมา สะท้อนโมเมนตัมทางเศรษฐกิจที่ยังมีความต่อเนื่อง โดยเฉพาะในภาคบริการที่ยังคงเป็นแรงหนุนสำคัญเรื่อยมา ขณะที่ภาคการผลิตขยายภาพที่อ่อนแอ ส่วนเครื่องจักรตลาดแรงงานสะท้อนภาพอัตราการเลิกจ้าง (Lay-off rate) ที่ยังคงอยู่ในระดับต่ำ ทั้งนี้ ควรติดตามตัวเลขเงินเฟ้อ (PCE Price) ที่จะประกาศในคืนนี้ และเรามองว่าตลาดจะหันมาให้ความสำคัญกับเครื่องชี้ด้านรายได้และการใช้จ่ายของผู้บริโภค (Income & Spending) มากขึ้นในช่วงต่อจากนี้ หลังตลาดแรงงานได้กลับเข้าสู่สภาวะปกติแล้ว
- มองไปในระยะข้างหน้า เราให้น้ำหนักว่า Fed จะปรับลดดอกเบี้ยนโยบายลงอีก -50bps ในปีนี้ แบ่งเป็นเดือน พ.ย. และ ธ.ค. ครั้งละ -25bps และสำหรับปี 2025F เรามอง Fed จะปรับลดดอกเบี้ยได้ราว 100-125bps โดยมองว่าในช่วงไตรมาสแรกของปี Fed อาจลดดอกเบี้ยได้ 25-50bps และหลังจากนั้นแนวโน้มจะลดดอกเบี้ยเพียงไตรมาสละ -25bps

A Week Ahead

- วันจันทร์
 - ญี่ปุ่น: ผลผลิตภาคอุตสาหกรรม (Industrial Production) เบื้องต้น และยอดขายปลีก (Retail Sales) เดือน ส.ค.
 - จีน: ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อทั้งในและนอกภาคการผลิต (Manufacturing and Non-manufacturing PMI) เดือน ก.ย.
 - เยอรมนี: ยอดค้าปลีก (Retail Sales) เดือน ส.ค. และดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI EU Harmonized) เบื้องต้น เดือนก.ย.
 - อังกฤษ: GDP ไตรมาส 2/204
 - ไทย: รายงานตัวเลขเศรษฐกิจโดยธนาคารแห่งประเทศไทยประจำเดือน ส.ค.
 - สหรัฐฯ: ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อรัฐชิคาโก (MNI Chicago PMI) และดัชนีธุรกิจภาคการผลิตของ Fed สาขา ดัลลาส (Dallas Fed Manufacturing Activity) เดือน ก.ย.
- วันอังคาร
 - ญี่ปุ่น ยูโรโซน อังกฤษ และสหรัฐฯ: ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิต (Manufacturing PMI) เบื้องต้น เดือน ก.ย.
 - ยูโรโซน: ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) เดือน ก.ย.
- วันพุธ
 - ยูโรโซน: อัตราการว่างงาน (Unemployment Rate) เดือน ส.ค.
 - สหรัฐฯ: รายงานปริมาณการยื่นขอสินเชื่อที่อยู่อาศัย (MBA Mortgage Applications) สิ้นสุดสัปดาห์ ณ วันที่ 27 ก.ย.

- วันพฤหัสบดี

- ญี่ปุ่น ยูโรโซน อังกฤษ และสหรัฐฯ: ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคบริการ (Services PMI) เดือน ก.ย.
- ยูโรโซน: ดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) เดือน ส.ค.
- สหรัฐฯ: ยอดขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรก (Initial Jobless Claims) สิ้นสุดสัปดาห์ ณ วันที่ 28 ก.ย. และยอดคำสั่งซื้อสินค้าคงทน (Durable Goods Orders) เดือน ส.ค.

- วันศุกร์

- สหรัฐฯ: การจ้างงานนอกภาคเกษตร (Nonfarm Payrolls) และอัตราการว่างงาน (Unemployment Rate) เดือน ก.ย.

Data releases					Unit	Period	Mkt	Prev
2024 September								
Mon 30	6:50	Japan	Industrial Production	% MoM	Aug P	-0.5%	3.1%	
	6:50		Industrial Production	% YoY	Aug P	-1.3%	2.9%	
	6:50	China	Retail Sales	% MoM	Aug	0.5%	0.2%	
	8:30		Manufacturing PMI	Index	Sep	49.5	49.1	
	8:30		Non-manufacturing PMI	Index	Sep	50.4	50.3	
	8:45		Caixin PMI Composite	Index	Sep	--	51.2	
	8:45		Caixin PMI Manufacturing	Index	Sep	50.5	50.4	
	8:45		Caixin PMI Services	Index	Sep	51.6	51.6	
	13:00	Germany	Retail Sales	% MoM	Aug	--	--	
	13:00		Retail Sales NSA	% YoY	Aug	--	--	
	13:00	UK	GDP	% QoQ	2Q F	0.6%	0.6%	
	13:00		GDP	% YoY	2Q F	--	0.9%	
	14:00	Thailand	BoP Current Account Balance	USD, bn	Aug	--	\$270m	
	14:30		Exports	% YoY	Aug	--	15.3%	
	14:30		Exports	USD, m	Aug	--	\$25562m	
	14:30		Imports	% YoY	Aug	--	15.8%	
	14:30		Imports	USD, m	Aug	--	\$24701m	
	14:30		Trade Balance	USD, bn	Aug	--	\$861m	
	19:00	Germany	CPI EU Harmonized	% MoM	Sep P	--	-0.2%	
	19:00		CPI EU Harmonized	% YoY	Sep P	--	2.0%	
	20:45	US	MNI Chicago PMI	Index	Sep	46.8	46.1	
	21:30		Dallas Fed Manufacturing Activity	Index	Sep	-10.6	-9.7	
2024 October								
Tue 1	7:30	Japan	Jibun Bank PMI Mfg	Index	Sep F	--	49.6	
	14:15	Spain	HCOB Spain Manufacturing PMI	Index	Sep	--	50.5	
	14:30	Thailand	Business Sentiment Index	Index	Sep	--	47.1	
	14:45	Italy	HCOB Italy Manufacturing PMI	Index	Sep	--	49.4	
	14:50	France	HCOB France Manufacturing PMI	Index	Sep F	--	44	
	14:55	Germany	HCOB Germany Manufacturing PMI	Index	Sep F	--	40.3	
	15:00	Eurozone	HCOB Eurozone Manufacturing PMI	Index	Sep F	--	44.8	
	15:30	UK	S&P Global UK Manufacturing PMI	Index	Sep F	--	51.5	
	16:00	Greece	Unemployment Rate	%	Aug	--	9.9%	
	16:00	Eurozone	CPI	% YoY	Sep	--	2.2%	
	16:00		CPI	% MoM	Sep P	--	0.1%	
	16:00		Core CPI	% YoY	Sep P	--	2.8%	
	20:45	US	S&P Global Manufacturing PMI	Index	Sep F	47	47	
	21:00		Construction Spending	% MoM	Aug	0.1%	-0.3%	
	21:00		JOLTS Job Openings	Thousands	Aug	--	7673k	
	21:00		ISM Manufacturing	Index	Sep	47.6	47.2	
	Wed 2	16:00	Eurozone	Unemployment Rate	%	Aug	--	6.4%
		18:00	US	MBA Mortgage Applications	%	Sep-27	--	11.0%
		19:15		ADP Employment Change	Persons	Sep	123k	99k
	Thu 3	7:30	Japan	Jibun Bank PMI Composite	Index	Sep F	--	52.5
		7:30		Jibun Bank PMI Services	Index	Sep F	--	53.9
		14:15	Spain	HCOB Spain Services PMI	Index	Sep	--	54.6
14:15		HCOB Spain Composite PMI		Index	Sep	--	53.5	
14:45		Italy	HCOB Italy Composite PMI	Index	Sep	--	50.8	
14:45			HCOB Italy Services PMI	Index	Sep	--	51.4	
14:50		France	HCOB France Service PMI	Index	Sep F	--	48.3	
14:50			HCOB France Composite PMI	Index	Sep F	--	47.4	
14:55		Germany	HCOB Germany Services PMI	Index	Sep F	--	50.6	
14:55			HCOB Germany Composite PMI	Index	Sep F	--	47.2	
15:00		Eurozone	HCOB Eurozone Services PMI	Index	Sep F	--	50.5	
15:00			HCOB Eurozone Composite PMI	Index	Sep F	--	48.9	
15:30		UK	S&P Global UK Services PMI	Index	Sep F	--	52.8	
15:30			S&P Global UK Composite PMI	Index	Sep F	--	52.9	
16:00		Eurozone	PPI	% MoM	Aug	--	0.8%	
16:00			PPI	% YoY	Aug	--	-2.1%	
19:30		US	Initial Jobless Claims	Persons	Sep-28	--	218k	
19:30			Continuing Claims	Persons	Sep-21	--	1834k	
20:45			S&P Global Services PMI	Index	Sep F	--	55.4	
20:45			S&P Global Composite PMI	Index	Sep F	--	54.4	
21:00			Durable Goods Orders	%	Aug F	--	0.0%	
21:00			ISM Services Index	Index	Sep	51.5	51.5	
Fri 4	13:45	France	Industrial Production	% YoY	Aug	--	-2.2%	
	13:45		Industrial Production	% MoM	Aug	--	-0.5%	
	14:00	Spain	Industrial Output	% YoY	Aug	--	4.4%	
	19:30	US	Change in Nonfarm Payrolls	Persons	Sep	140k	142k	
	19:30		Unemployment Rate	%	Sep	4.2%	4.2%	
	19:30		Underemployment Rate	%	Sep	--	7.9%	

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด ที่สโกไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดการณ์ทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้เป็นการนำไปใช้โดยผู้ยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

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