

TISCO ESU Morning View November 28, 2024: Fed อาจไม่ปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายในการประชุมรอบ ธ.ค. หากตลาดแรงงานยังแข็งแกร่งและเงินเฟ้อไม่ชะลอลง



Morning View

Economic Strategy Unit (ESU)

Today's Data Releases

- ยูโรโซน: ความเชื่อมั่นผู้บริโภค (Consumer Confidence) เดือน พ.ย.

Key economic indicators

Data releases				Unit	Period	Mkt	Actual	Prev	Revised
2024 November									
Wed 27	8:30	China	Industrial Profits	% YoY YTD	Oct	--	-4.3%	-3.5%	--
	8:30		Industrial Profits	% YoY	Oct	--	-10.0%	-27.1%	--
	10:30	Thailand	MPI	% YoY	Oct	-2.0%	-0.9%	-3.5%	-3.2%
	10:30		Capacity Utilization	Index	Oct	--	57.8	57.5	57.6
	16:30	Germany	GfK Consumer Confidence	Index	Dec	-18.8	-23.3	-18.3	-18.4
	19:00	US	MBA Mortgage Applications	%	Nov-22	--	6.3%	1.7%	--
	20:30		GDP Annualized	% QoQ	3Q S	2.8%	2.8%	2.8%	--
	20:30		Wholesale Inventories	% MoM	Oct P	0.1%	0.2%	-0.2%	--
	20:30		Durable Goods Orders	%	Oct P	0.5%	0.2%	-0.7%	--
	20:30		Initial Jobless Claims	Persons	Nov-23	215k	213k	213k	--
	20:30		Continuing Claims	Persons	Nov-16	1892k	1907k	1908k	1898k
	21:45		MNI Chicago PMI	Index	Nov	45.0	40.2	41.6	--
	22:00		Personal Income	%	Oct	0.3%	0.6%	0.3%	--
	22:00		Personal Spending	%	Oct	0.4%	0.4%	0.5%	--
	22:00		PCE Price Index YoY	%	Oct	2.3%	2.3%	2.1%	--
	22:00		Core PCE Price Index MoM	%	Oct	0.3%	0.3%	0.3%	--
	22:00		Core PCE Price Index YoY	%	Oct	2.8%	2.8%	2.7%	--
	22:00		Pending Home Sales	% MoM	Oct	-2.0%	2.0%	7.4%	7.5%
	22:00		Pending Home Sales	% YoY	Oct	0.2%	6.6%	2.2%	--
Today	17:00	Eurozone	Consumer Confidence	Index	Nov F	--	--	-13.7	--
	20:00	Germany	CPI EU Harmonized	% MoM	Nov P	-0.5%	--	0.4%	--
	20:00		CPI EU Harmonized	% YoY	Nov P	2.6%	--	2.4%	2.3%

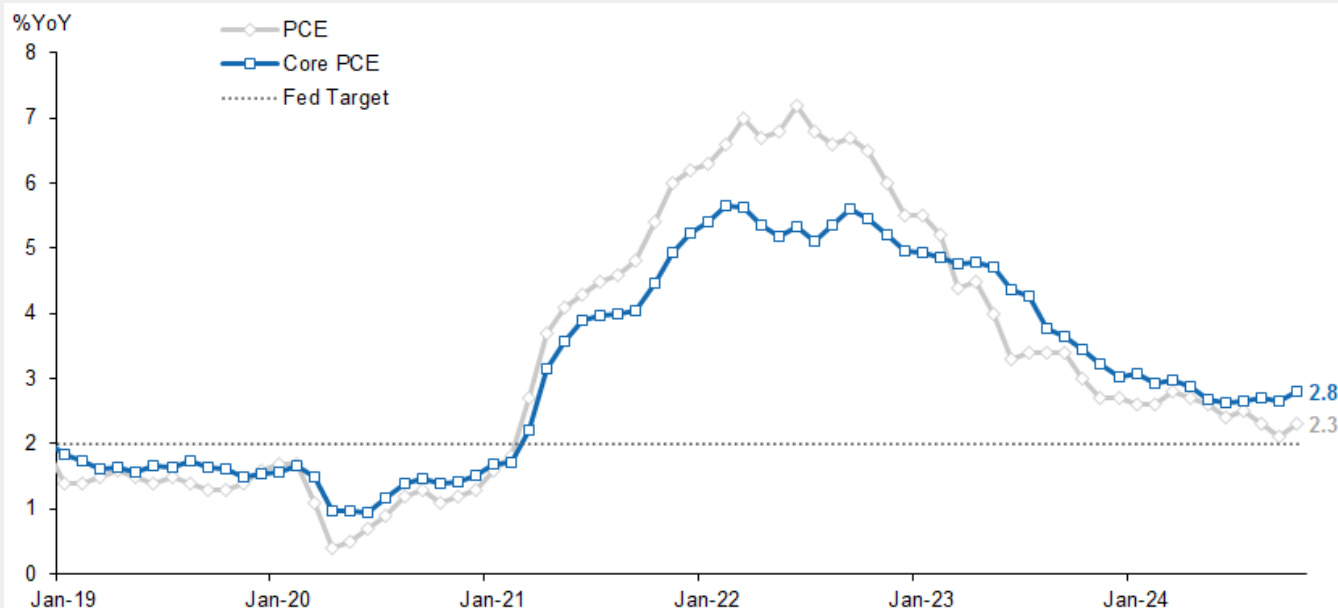
* P = Prelim, * A = Advance, * F = Final,

■ better than mkt

■ worse than mkt

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

Fed อาจไม่ปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายในการประชุมรอบ ธ.ค. หากตลาดแรงงานยังแข็งแกร่งและเงินเฟ้อไม่ชะลอลง



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

- ดัชนีราคาผู้บริโภค (PCE) เพิ่มขึ้น 0.2% MoM ในเดือน ต.ค. เท้ากับคาดการณ์ของตลาด โดยเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันปีก่อน อัตราเงินเฟ้อเร่งตัวขึ้นเป็น 2.3% YoY จาก 2.1% เดือนก่อน เท้ากับคาดการณ์ของตลาด
- ดัชนีราคาผู้บริโภคพื้นฐาน (Core PCE) เพิ่มขึ้น 0.3% MoM เท้ากับคาดการณ์ของตลาด โดยเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันปีก่อน อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานเร่งตัวขึ้นเล็กน้อยเป็น 2.8% YoY จาก 2.7% เดือนก่อน เท้ากับคาดการณ์ของตลาด
- โดยดัชนีราคาในหมวดสินค้าหลัก (Core Goods) ทรงตัวจากเดือนก่อนหน้าที่ 0.0% MoM จาก +0.1% เดือนก่อน ขณะที่ดัชนีราคาในหมวดบริการหลัก (Core Services) เพิ่มขึ้น +0.4% MoM จาก 0.3% เดือนก่อน
- ดัชนีราคาในหมวดบริการไม่นับรวมหมวดที่อยู่อาศัย (Services excl. Housing) ซึ่งเป็นมาตรวัดที่ Fed ให้ความสำคัญเพิ่มขึ้น +0.4% MoM จาก 0.3% เดือนก่อน โดยเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันปีก่อน จะเร่งตัวขึ้นเป็น 3.5% YoY จาก 3.2% เดือนก่อน
- ด้านการใช้จ่ายของผู้บริโภค (Personal Spending) เดือน ต.ค. ชะลอตัวลงเป็น 0.4% MoM จาก 0.6% เดือนก่อน แต่เท้ากับคาดการณ์ของตลาด ขณะที่รายได้ส่วนบุคคล (Personal Income) เพิ่มขึ้น 0.6% MoM สูงกว่าเดือนก่อนและคาดการณ์ของตลาดที่ 0.3% นอกจากนี้ อัตราส่วนการออม (Saving Rate) ปรับตัวเพิ่มขึ้น +0.3ppt เป็น 4.4%
- การชะลอลงของเงินเฟ้อกลับไปสู่เป้าหมายของ Fed ที่ 2% นั้นขาดช่วงขาดตอนไป หลังอัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน (Core PCE) ในรูป 3-Month Annualized Basis เร่งตัวขึ้นชัดเจนเป็น 2.8% (vs. 2.4% ในเดือน ก.ย. และ 2.2% ในเดือน ส.ค.) ขณะเดียวกัน จากรายงานการประชุม Fed Minutes รอบเดือน พ.ย. คณะกรรมการนโยบายการเงินมองว่าความเสี่ยงที่ตลาดแรงงานและเศรษฐกิจอาจเผชิญแรงกดดันด้านต่ำมีน้อยลงไปบ้าง

("risks to employment and growth were seen as having decreased somewhat")

ส่วนหนึ่งคาดว่าเป็นผลจากอัตราการว่างงานที่เริ่มทรงตัวอยู่ที่ 4.1% (vs. Fed คาดที่ 4.4% สิ้นปี 2024F)

และตัวเลขเศรษฐกิจที่รายงานออกมาแข็งแกร่งอย่างต่อเนื่อง โดยเรามองว่า Fed

มีแนวโน้มที่จะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายในการประชุมรอบเดือน ธ.ค. มากขึ้น โดยเฉพาะหากอัตราการว่างงานเดือน พ.ย.

ไม่พุ่งสูงไปกว่า 4.2% (รายงานวันที่ 6 ธ.ค.) และเงินเฟ้อพื้นฐานเดือน พ.ย. ยังเพิ่มขึ้นราว 0.3% MoM (11 ธ.ค.)

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