

TISCO ESU Morning View July 30, 2024: เรามอง Fed จะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ตามเดิมในการประชุม ณ วันที่ 30-31 ก.ค. นี้ แต่มีแนวโน้มสื่อสารในเชิงผ่อนคลายมากยิ่งขึ้น



Morning View

Economic Strategy Unit (ESU)

Highlighted Headlines

- ไทย: ส่งออกไทยเดือน มิ.ย. พลิกหดตัวครั้งแรกในรอบ 3 เดือน สวนทางคาดการณ์ของตลาด จากผลผลิตสินค้าเกษตรออกสู่ตลาดน้อยลงในช่วงปลายฤดูเก็บเกี่ยว รวมถึงสินค้าอุตสาหกรรมเกษตรยังหดตัวต่อเนื่อง
- สหรัฐฯ : นาย Trump แถลงบนเวทีงาน Bitcoin Conference 2024 ที่เมือง Nashville ว่าจะเสนอให้รัฐบาลสหรัฐฯ ถือครองบิทคอยน์ที่มีอยู่ราว 210,000 เหรียญ (ได้รับมาจากการยึดของกลางจากอาชญากร) เป็นสินทรัพย์เชิงยุทธศาสตร์ของประเทศ และจะไม่ขายออกไป และจะให้มีการจัดตั้งคณะที่ปรึกษาด้านบิทคอยน์และคริปโตเพื่อกำหนดกฎหมายที่โปร่งใสและเป็นมิตรกับอุตสาหกรรมมากขึ้น

Today's Data Releases

- ยูโรโซน: GDP เบื้องต้นไตรมาส 2/2024

Key economic indicators

Data releases				Unit	Period	Mkt	Actual	Prev	Revised
2024 July									
Mon	29	21:30	US	Dallas Fed Manufacturing Activity	Index	Jul	-14.2	-17.5	-15.1
Today	12:30		France	Consumer Spending	% MoM	Jun	-0.1%	--	1.5%
	12:30			GDP	% QoQ	2Q P	0.2%	--	0.2%
	12:30			GDP	% YoY	2Q P	0.7%	--	1.3%
	14:00		Spain	GDP	% QoQ	2Q P	0.5%	--	0.8%
	14:00			GDP	% YoY	2Q P	2.5%	--	2.5%
	15:00		Germany	GDP	% QoQ	2Q P	0.1%	--	0.2%
	15:00			GDP	% YoY	2Q P	0.0%	--	-0.2%
	15:00		Italy	GDP	% QoQ	2Q P	0.2%	--	0.3%
	15:00			GDP	% YoY	2Q P	1.0%	--	0.7%
	16:00		Eurozone	Consumer Confidence	Index	Jul F	--	--	-13.0
	16:00			GDP	% QoQ	2Q A	0.2%	--	0.3%
	16:00			GDP	% YoY	2Q A	0.5%	--	0.4%
	19:00		Germany	CPI EU Harmonized	% MoM	Jul P	0.4%	--	0.2%
	19:00			CPI EU Harmonized	% YoY	Jul P	2.5%	--	2.5%
	20:00		US	FHFA House Price Index	% MoM	May	0.2%	--	0.2%
	20:00			S&P CoreLogic CS-20	% MoM	May	0.3%	--	0.4%
	20:00			S&P CoreLogic CS-20	% YoY	May	6.5%	--	7.2%
	21:00			JOLTS Job Openings	Thousands	Jun	8000k	--	8140k
	21:00			Consumer Confidence	Index	Jul	99.7	--	100.4

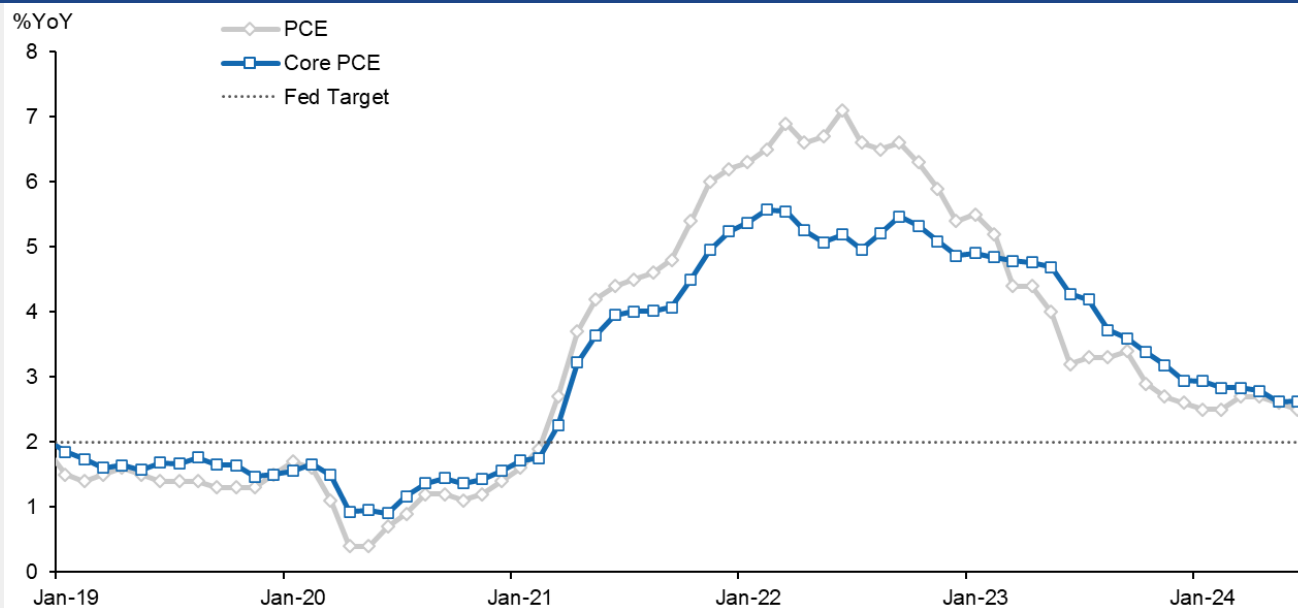
* P = Prelim, * A = Advance, * F = Final,

■ better than mkt

■ worse than mkt

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

เรามอง Fed จะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ตามเดิมในการประชุม ณ วันที่ 30-31 ก.ค. นี้
แต่มีแนวโน้มสื่อสารในเชิงผ่อนคลายน่าจะมากขึ้น



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

- เงินเฟ้อ PCE เดือน มิ.ย. เร่งตัวขึ้น 0.1% MoM จาก 0.0% เดือนก่อน และเท่ากับตลาดคาด โดยเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันปีก่อน เงินเฟ้อ PCE ขยายตัว 2.5% YoY เท่ากับตลาดคาด และชะลอลงเล็กน้อยจาก 2.6% เดือนก่อน
- ด้านเงินเฟ้อ Core PCE เร่งตัวขึ้น 0.2% MoM จาก 0.1% เดือนก่อน เท่ากับตลาดคาด โดยเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันปีก่อน เงินเฟ้อ Core PCE ทรงตัวจากเดือนก่อนที่ 2.6% YoY แต่สูงกว่าตลาดคาดเล็กน้อยที่ 2.5%
- ส่วนเงินเฟ้อหมวดสินค้าหลัก (Core Goods PCE) พลิกกลับมาปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.1% MoM จาก -0.2% เดือนก่อน โดยเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันปีก่อน จะหดตัวในอัตราที่น้อยลง -0.9% YoY จาก -1.1% เดือนก่อน ขณะที่เงินเฟ้อหมวดบริการหลัก (Core Service PCE) เร่งตัวขึ้น 0.2% MoM จาก 0.2% เดือนก่อน โดยเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันปีก่อน จะชะลอลงเล็กน้อยเป็น 3.9% YoY จาก 4.0% เดือนก่อน
- ด้านราคาในหมวดบริการหลักไม่นับรวมหมวดที่อยู่อาศัย (Core Services excl. Housing) ซึ่งเป็นมาตรวัดที่ Fed ให้ความสำคัญ เร่งตัวขึ้น 0.2% MoM จาก 0.2% เดือนก่อน โดยเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันปีก่อน จะชะลอลงเล็กน้อยเป็น 3.4% YoY ชะลอตัวลงเล็กน้อยจาก 3.5% เดือนก่อน
- ด้านการใช้จ่ายของผู้บริโภค (Personal Spending) เดือน มิ.ย. เร่งตัวขึ้น 0.3% MoM จาก 0.4% เดือนก่อน เท่ากับตลาดคาด ขณะที่รายได้ส่วนบุคคล (Personal Income) เร่งตัวขึ้น 0.2% MoM ต่ำกว่าเดือนก่อนและตลาดคาดที่ 0.4% ส่วนอัตราการออม (Saving Rate) ปรับลดลง -0.1ppt เป็น 3.4% และยังคงอยู่ในระดับต่ำเมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ยในอดีต
- เรามองว่า Fed จะมีมติให้คงอัตราดอกเบี้ยไว้ที่ระดับ 5.25-5.50% ตามเดิมในการประชุม ณ วันที่ 30-31 ก.ค. แต่มีแนวโน้มสื่อสารในเชิงผ่อนคลายน่าจะมากขึ้น หลังตัวเลขเงินเฟ้อลงชะลอลงมากขึ้นเมื่อเทียบกับต้นปี อีกทั้ง Fed

อาจกลับมาให้ความสำคัญกับตลาดแรงงานมากยิ่งขึ้นหลังเริ่มเห็นสัญญาณที่แผ่วลงมา ทั้งนี้ เรามองว่า Fed มีแนวโน้มจะปรับลดอัตราดอกเบี้ยครั้งแรกในเดือน ก.ย. และครั้งที่สองในเดือน ธ.ค. (ครั้งละ 25bps) ขณะที่ตลาดการเงิน (อ้างอิงจาก Implied Fed Fund Futures) ยังให้น้ำหนักการปรับลดอัตราดอกเบี้ยราว 2-3 ครั้งในปีนี้

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