

TISCO ESU Morning View September 30, 2024: ตัวเลขเงินเฟ้อและการใช้จ่ายของผู้บริโภคที่ประกาศออกมาวันนี้ยังหนุนให้ธนาคารกลางสหรัฐ (Fed) มุ่งหน้าปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายเพื่อคลายความตึงตัวของนโยบายการเงิน



Morning View

Economic Strategy Unit (ESU)

Highlighted Headlines

- จีน: ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (Official PMI) เดือน ก.ย. ภาคการผลิตยังหดตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 5 ที่ระดับ 49.8 ขณะที่ดัชนีนอกภาคการผลิตทรงตัวที่ระดับ 50.0 ในด้าน Caixin PMI ซึ่งเน้นสำรวจภาคธุรกิจขนาดเล็กและผู้ส่งออกชี้ว่าภาคการผลิตหดตัวที่ระดับ 49.3 ขณะที่ภาคบริการขยายตัวที่ระดับ 50.3
- ญี่ปุ่น: นายชิเงรุ อิชิบะ ได้รับเลือกให้เป็นหัวหน้าพรรครัฐบาลญี่ปุ่น (LDP) แทนนาย Fumio Kishida ซึ่งนายชิเงรุ อิชิบะ มีนโยบายสนับสนุนการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายของ BoJ

Today's Data Releases

- 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.
- สหรัฐ: ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อรัฐชิคาโก (MNI Chicago PMI) และดัชนีธุรกิจภาคการผลิตของ Fed สาขา ดัลลาส (Dallas Fed Manufacturing Activity) เดือน ก.ย.

Key economic indicators

Data releases					Unit	Period	Mkt	Actual	Prev	Revised
2024 September										
Fri 27	6:30	Japan	Tokyo CPI	% YoY	Sep	2.2%	2.2%	2.2%	2.6%	--
	6:30		Tokyo CPI Ex-Fresh Food	% YoY	Sep	2.0%	2.0%	2.0%	2.4%	--
	6:30		Tokyo CPI Ex Fresh Food, Energy	% YoY	Sep	1.6%	1.6%	1.6%	1.6%	--
	8:30	China	Industrial Profits	% YoY YTD	Aug	--	0.5%	0.5%	3.6%	--
	8:30		Industrial Profits	% YoY	Aug	--	-17.8%	4.1%	--	--
	13:45	France	Consumer Spending	% MoM	Aug	-0.1%	0.2%	0.3%	0.3%	0.2%
	13:45		CPI EU Harmonized	% MoM	Sep P	-0.8%	-1.2%	0.6%	--	--
	14:00	Spain	GDP	% QoQ	2Q F	0.8%	0.8%	0.8%	--	--
	14:00		GDP	% YoY	2Q F	2.9%	3.1%	2.9%	--	--
	14:55	Germany	Unemployment Claims Rate	%	Sep	6.0%	6.0%	6.0%	--	--
	15:00	Eurozone	ECB 1 Year CPI Expectations	%	Aug	2.7%	2.7%	2.8%	--	--
	15:00		ECB 3 Year CPI Expectations	%	Aug	2.3%	2.3%	2.4%	--	--
	16:00	US	Consumer Confidence	Index	Sep F	--	-12.9	-12.9	--	--
	19:30		Personal Income	%	Aug	0.4%	0.2%	0.3%	--	--
	19:30		Personal Spending	%	Aug	0.3%	0.2%	0.5%	--	--
	19:30		PCE Price Index YoY	%	Aug	2.3%	2.2%	2.5%	--	--
	19:30		Core PCE Price Index MoM	%	Aug	0.2%	0.1%	0.2%	--	--
	19:30		Core PCE Price Index YoY	%	Aug	2.7%	2.7%	2.6%	--	--
	19:30		Wholesale Inventories	% MoM	Aug P	0.2%	0.2%	0.2%	--	--
	21:00		U. of Mich. Sentiment	Index	Sep F	69.4	70.1	69	--	--
Today	6:50	Japan	Industrial Production	% MoM	Aug P	-0.5%	-3.3%	3.1%	--	--
	6:50		Industrial Production	% YoY	Aug P	-1.5%	-4.9%	2.9%	--	--
	6:50	China	Retail Sales	% MoM	Aug	0.5%	0.8%	0.2%	--	--
	8:30		Manufacturing PMI	Index	Sep	49.4	--	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	UK	GDP	% QoQ	2Q F	0.6%	--	0.6%	--	--
	13:00		GDP	% YoY	2Q F	0.9%	--	0.9%	--	--
	14:00	Thailand	BoP Current Account Balance	USD, bn	Aug	\$1013m	--	\$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	-0.1%	--	-0.2%	--	--
	19:00		CPI EU Harmonized	% YoY	Sep P	1.8%	--	2.0%	--	--
	20:45	US	MNI Chicago PMI	Index	Sep	46.0	--	46.1	--	--
	21:30		Dallas Fed Manufacturing Activity	Index	Sep	-10.3	--	-9.7	--	--

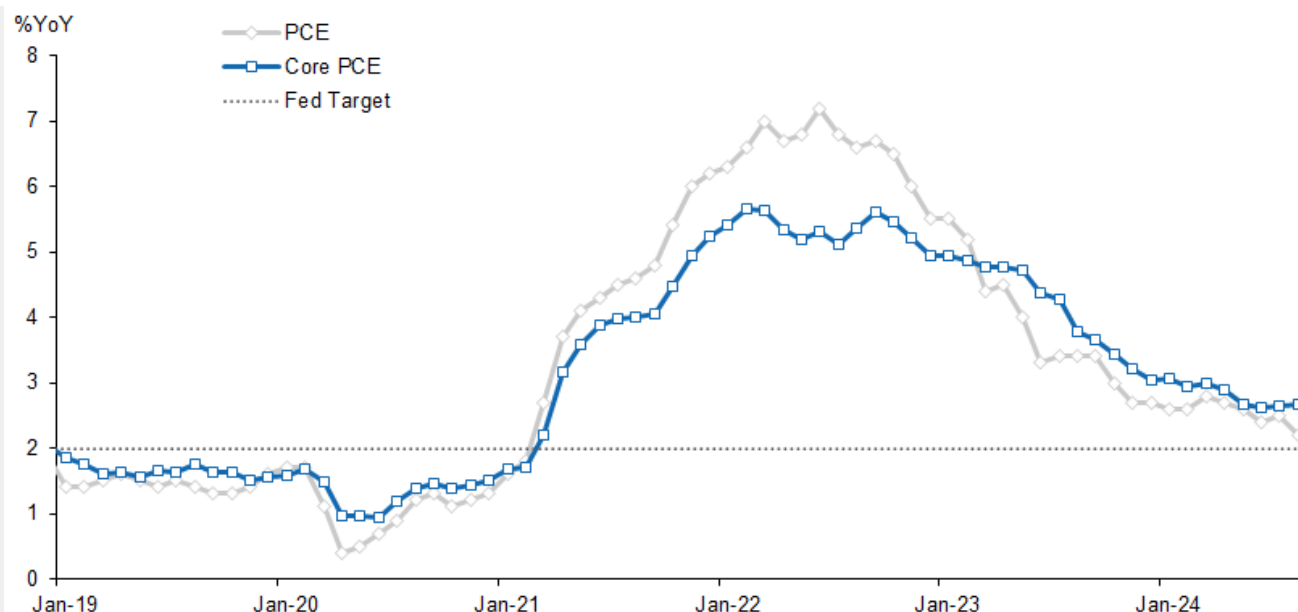
* P = Prelim, * A = Advance, * F = Final,

■ better than mkt

■ worse than mkt

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

ตัวเลขเงินเพื่อและการใช้จ่ายของผู้บริโภคที่ประกาศออกมาวันนี้ยังหนุนให้ธนาคารกลางสหรัฐ (Fed) มุ่งหน้าปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายเพื่อคลายความตึงตัวของนโยบายการเงิน



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

- เงินเฟ้อ PCE เดือน ส.ค. เติบโตขึ้น 0.1% MoM ชะลอตัวจาก 0.2% เดือนก่อน แต่ต่ำกว่าคาดการณ์ของตลาด โดยเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันปีก่อน เงินเฟ้อ PCE ชะลอตัวลงเป็น 2.2% YoY จาก 2.5% เดือนก่อน และต่ำกว่าตลาดคาดเล็กน้อยที่ 2.3%
- ด้านเงินเฟ้อ Core PCE ขยายตัว 0.1% MoM ต่ำกว่าเดือนก่อนและตลาดคาดที่ 0.2% โดยเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันปีก่อน เงินเฟ้อ Core PCE จะเร่งตัวขึ้นเล็กน้อยเป็น 2.7% จาก 2.6% เดือนก่อน เท่ากับตลาดคาด
- โดยเงินเฟ้อในหมวดสินค้าหลัก (Core Goods) หดตัวในอัตราที่เพิ่มขึ้นเป็น -0.2% MoM จาก -0.1% เดือนก่อน ขณะที่ราคาในหมวดบริการหลัก (Core Service) ขยายตัว 0.2% MoM เท่ากับเดือนก่อน
- ด้านราคาในหมวดบริการหลักไม่นับรวมหมวดที่อยู่อาศัย (Core Service excl. Housing) ซึ่งเป็นมาตรวัดที่ Fed ให้ความสำคัญ ขยายตัว 0.2% MoM เท่ากับเดือนก่อน โดยเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันปีก่อน จะเร่งตัวขึ้นเล็กน้อยเป็น 3.3% YoY จาก 3.2% เดือนก่อน
- ด้านการใช้จ่ายของผู้บริโภค (Personal Spending) เดือน ส.ค. ขยายตัว 0.2% MoM ชะลอตัวลงจาก 0.5% เดือนก่อน และต่ำกว่าตลาดคาดที่ 0.3% ขณะที่รายได้ส่วนบุคคล (Personal Income) ขยายตัว 0.2% MoM ชะลอตัวลงจาก 0.3% เดือนก่อนเล็กน้อย และต่ำกว่าตลาดคาดที่ 0.4% ด้านอัตราส่วนการออม (Saving Rate) ปรับลดลง -0.1ppt เป็น 4.8%
- ตัวเลขชี้ที่ประกาศในวัจนศุกร์ที่ผ่านมา: Fed สาขาแอตแลนตาคาดการณ์ (ผ่านโมเดล GDPNow Forecasting) ว่าเศรษฐกิจจะขยายตัว 3.1% QoQ, saar ในไตรมาสที่ 3/2024 สูงกว่าคาดการณ์รอบก่อนที่ 2.9% โดยแบบจำลองประเมินว่าเศรษฐกิจสหรัฐ ในไตรมาสที่สามจะมีแรงส่งจากการใช้จ่ายของผู้บริโภค และการลงทุนที่มีใช้ที่อยู่อาศัยเป็นสำคัญ
- เรามองว่าตัวเลขเงินเฟ้อและการใช้จ่ายของผู้บริโภคที่ประกาศออกมานั้นยังหนุนให้ธนาคารกลางสหรัฐ (Fed) มุ่งหน้าปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายเพื่อคลายความตึงตัวของนโยบายการเงิน โดย Fed มีความเชื่อมั่นมากขึ้นแล้วว่าเงินเฟ้อจะกลับสู่เป้าหมายที่ 2% ได้อย่างยั่งยืน และ Fed เองได้กลับมาให้ความสำคัญกับตลาดแรงงานมากกว่าช่วงก่อนแล้ว

โดยหากอัตราว่างงานที่จะประกาศในช่วงท้ายสัปดาห์นี้ (วันที่ 4 ต.ค.) ไม่ได้เร่งตัวขึ้นมากและเข้าใกล้ระดับที่ Fed ประเมินไว้ (4.4%) หรือตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตรไม่ได้ชะลอลงมาใกล้เคียงหรือต่ำกว่าระดับ 100,000 ตำแหน่ง เราคาดว่า Fed มีแนวโน้มที่จะกลับมาปรับลดดอกเบี้ยในอัตราปกติ (-25bps) ในการประชุมรอบเดือน พ.ย. และ ธ.ค. ส่งผลให้อัตราดอกเบี้ยนโยบาย ณ สิ้นปี 2024F จะอยู่ที่ 4.25-4.50%

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