

TISCO ESU Morning View October 30, 2024: ตลาดหุ้นสหรัฐฯ อาจปรับตัวลงที่ Bond yield สูงกว่า 4.3%



# Morning View

Economic Strategy Unit (ESU)

## Today's Data Releases

- ยูโรโซน: ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (Consumer Confidence) เดือน ต.ค. และ GDP ไตรมาส 3/2024
- สหรัฐฯ: รายงานปริมาณการยื่นขอสินเชื่อที่อยู่อาศัย (MBA Mortgage Applications) สิ้นสุดสัปดาห์ ณ วันที่ 25 ต.ค. และ GDP ไตรมาส 3/224

## Key economic indicators

Data releases			Unit	Period	Mkt	Actual	Prev	Revised		
2024 October										
Today	Tue 29	14:00	Germany	GfK Consumer Confidence	Index	Nov	-20.5	-18.3	-21.2	-21.0
		19:30	US	Wholesale Inventories	% MoM	Sep P	0.1%	-0.1%	0.1%	0.2%
	20:00			FHFA House Price Index	% MoM	Aug	0.1%	0.3%	0.1%	0.2%
	20:00			S&P CoreLogic CS-20	% MoM	Aug	0.2%	0.4%	0.3%	0.3%
	20:00			S&P CoreLogic CS-20	% YoY	Aug	5.1%	5.2%	5.9%	5.9%
	21:00			JOLTS Job Openings	Thousands	Sep	8000k	7443k	8040k	7861k
	21:00			Consumer Confidence	Index	Oct	99.5	108.7	98.7	99.2
	11:00		Thailand	MPI	% YoY	Sep	-0.5%	--	-1.9%	--
	11:00			Capacity Utilization	Index	Sep	--	--	58.3	--
	13:30		France	Consumer Spending	% MoM	Sep	0.1%	--	0.2%	--
	13:30			GDP	% QoQ	3Q P	0.3%	--	0.2%	--
	13:30			GDP	% YoY	3Q P	1.2%	--	1.0%	--
	15:00		Spain	GDP	% QoQ	3Q P	0.6%	--	0.8%	--
	15:00			GDP	% YoY	3Q P	3.0%	--	3.1%	--
	15:55		Germany	Unemployment Claims Rate	%	Oct	6.1%	--	6.0%	--
	16:00			GDP	% QoQ	3Q P	-0.1%	--	-0.1%	--
	16:00			GDP	% YoY	3Q P	-0.3%	--	0.0%	--
	16:00		Italy	GDP	% QoQ	3Q P	0.2%	--	0.2%	--
	16:00			GDP	% YoY	3Q P	0.7%	--	0.9%	--
	17:00		Eurozone	Consumer Confidence	Index	Oct F	--	--	-12.5	--
	17:00			GDP	% QoQ	3Q A	0.2%	--	0.2%	--
	17:00			GDP	% YoY	3Q A	0.8%	--	0.6%	--
	18:00		US	MBA Mortgage Applications	%	Oct-25	--	--	-6.7%	--
	19:15			ADP Employment Change	Persons	Oct	111k	--	143k	--
	19:30			GDP Annualized	% QoQ	3Q A	2.9%	--	3.0%	--
	20:00		Germany	CPI EU Harmonized	% MoM	Oct P	0.2%	--	-0.1%	--
	20:00			CPI EU Harmonized	% YoY	Oct P	2.1%	--	1.8%	--
	21:00		US	Pending Home Sales	% MoM	Sep	1.9%	--	0.6%	--
21:00			Pending Home Sales	% YoY	Sep	-1.1%	--	-4.3%	--	

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

■ better than mkt

■ worse than mkt

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

ตลาดหุ้นสหรัฐฯ อาจปรับตัวลงที่ Bond yield สูงกว่า 4.3%



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

- ความกังวลจากภาวะเศรษฐกิจถดถอย (Recession) ที่ก่อตัวขึ้นในช่วง 1-2 เดือนก่อน คลี่คลายลงอย่างรวดเร็ว หลัง Fed เริ่มต้นปรับลดดอกเบี้ย และตามด้วยตัวเลขเศรษฐกิจที่ทยอยออกมาฟื้นตัวขึ้นในหลายภาคส่วน ได้แก่ ตัวเลขการจ้างงานนอกภาคการเกษตร (Nonfarm payrolls) อัตราเงินเฟ้อ (CPI) และยอดขายปลีก (Retail sales) เดือน ก.ย. ที่เพิ่มขึ้นสูงกว่าคาด
- แนวโน้มเศรษฐกิจที่ดีขึ้น ผลักดันให้ Bond yield อายุ 10 ปี ปรับขึ้นเหนือระดับ 4% เข้าสู่กรอบ 4-4.2% สะท้อนโอกาสเกิด Soft-landings ตามที่เราประเมินไว้ และส่งผลให้ตลาดหุ้น (S&P500) ปรับขึ้นมาพร้อมกัน
- อย่างไรก็ตาม ความเสี่ยงจากประเด็นเงินเฟ้อกลับเริ่มก่อตัวขึ้นแทน ท่ามกลางประเด็นความขัดแย้งในตะวันออกกลาง และผลการเลือกตั้งประธานาธิบดี และอาจกดดันให้ Fed ปรับลดดอกเบี้ยได้ช้ากว่าที่ส่งสัญญาณไว้ในการประชุมรอบเดือน ก.ย. ที่ผ่านมา
- แนวโน้มดอกเบี้ยนโยบายที่อาจปรับลดน้อยกว่าที่ตลาดคาด โดยเฉพาะจากความเสี่ยงเงินเฟ้อ อาจส่งผลให้ Bond yield ปรับขึ้นต่อเนื่องจนเข้าสู่กรอบที่จะส่งผลกระทบต่อตลาดหุ้น ซึ่งเราประเมินอยู่ที่ระดับ 4.3%
- ตัวอย่างจากการปรับฐานในช่วงเดือน ก.ย. 2023 ที่ -8.6% และเดือน มี.ค. 2024 ที่ -5.4% เป็นจังหวะที่ Bond yield ปรับขึ้นเกินกว่า 4.3% ทั้งสิ้น
- ดังนั้น Bond yield ในปัจจุบันที่ปรับขึ้นมาแตะระดับ 4.3% น่าจะเริ่มกดดันตลาดหุ้นให้ปรับขึ้นได้อย่างจำกัด และอาจปรับฐานลง 5-10% เมื่อ Bond yield ปรับขึ้นเกินกว่า 4.3%

**TISCO Economic Strategy Unit (TISCO ESU)****Direct line: (66) 2633 6488****Email: [esu@tisco.co.th](mailto: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