

TISCO ESU Morning View August 30, 2024: GDP สหรัฐฯ ไตรมาส 2/2024 ถูกปรับเพิ่มขึ้นเป็น 3.0% QoQ, saar (vs. 2.8% prev) จากการเร่งตัวขึ้นของการใช้จ่ายในหมวดสินค้าเป็นหลัก



Morning View

Economic Strategy Unit (ESU)

Today's Data Releases

- ไทย: รายงานตัวเลขเศรษฐกิจประจำเดือน โดยธปท. เดือน ก.ค.
- ยูโรโซน: อัตราการว่างงาน (Unemployment Rate) เดือน ก.ค. และดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) เบื้องต้นเดือน ส.ค.
- สหรัฐฯ: สหรัฐฯ: ดัชนีรายจ่ายเพื่อการบริโภคส่วนบุคคล (PCE), รายได้ส่วนบุคคล (Personal Income) และการใช้จ่ายส่วนบุคคล (Personal Spending) เดือน ก.ค.

Key economic indicators

Data releases		Unit	Period	Mkt	Actual	Prev	Revised			
2024 August										
Thu 29	11:00	Eurozone	New Car Registrations	% YoY	Jul	--	0.2%	4.3%	--	
	16:00		Consumer Confidence	Index	Aug F	--	-13.5	-13.4	--	
	16:00	Greece	Unemployment Rate	%	Jul	--	9.9%	9.6%	9.5%	
	19:00	Germany	CPI EU Harmonized	% MoM	Aug P	0.0%	-0.2%	0.5%	--	
	19:00		CPI EU Harmonized	% YoY	Aug P	2.2%	2.0%	2.6%	--	
	19:30	US	GDP Annualized	% QoQ	2Q S	2.8%	3.0%	2.8%	--	
	19:30		Wholesale Inventories	% MoM	Jul P	0.3%	0.3%	0.2%	0.1%	
	19:30		Initial Jobless Claims	Persons	Aug-24	232k	231k	232k	233k	
	19:30		Continuing Claims	Persons	Aug-17	1870k	1868k	1863k	1855k	
	21:00		Pending Home Sales	% MoM	Jul	0.2%	-5.5%	4.8%	--	
	21:00		Pending Home Sales	% YoY	Jul	-2.0%	-4.6%	-7.8%	--	
	Today	6:30	Japan	Tokyo CPI	% YoY	Aug	2.3%	2.6%	2.2%	--
		6:30		Tokyo CPI Ex-Fresh Food	% YoY	Aug	2.2%	2.4%	2.2%	--
		6:30		Tokyo CPI Ex-Fresh Food, Energy	% YoY	Aug	1.4%	1.6%	1.5%	--
		6:50		Industrial Production	% MoM	Jul P	3.5%	2.8%	-4.2%	--
		6:50		Industrial Production	% YoY	Jul P	2.7%	2.7%	-7.9%	--
		6:50		Retail Sales	% MoM	Jul	0.4%	0.2%	0.6%	--
		11:00	Thailand	MPI	% YoY	Jul	-0.8%	--	-1.7%	--
		11:00		Capacity Utilization	Index	Jul	--	--	58.4	--
		13:00	Germany	Retail Sales	% MoM	May	0.1%	--	-1.2%	-0.2%
		13:00		Retail Sales NSA	% YoY	May	-0.7%	--	1.8%	2.9%
13:45		France	Consumer Spending	% MoM	Jul	0.3%	--	-0.5%	--	
13:45			CPI EU Harmonized	% MoM	Aug P	0.5%	--	0.2%	--	
13:45			GDP	% QoQ	2Q F	0.3%	--	0.3%	--	
13:45			GDP	% YoY	2Q F	1.1%	--	1.1%	--	
14:00		Thailand	BoP Current Account Balance	USD, bn	Jul	\$550m	--	\$1950m	--	
14:00		Spain	Retail Sales	% YoY	Jul	--	--	-1.5%	--	
14:30		Thailand	Exports	% YoY	Jul	--	--	0.3%	--	
14:30			Exports	USD, m	Jul	--	--	\$24642m	--	
14:30			Imports	% YoY	Jul	--	--	-0.1%	--	
14:30			Imports	USD, m	Jul	--	--	\$22193m	--	
14:30			Trade Balance	USD, bn	Jul	--	--	\$2449m	--	
14:55	Germany	Unemployment Claims Rate	%	Aug	6.0%	--	6.0%	--		
16:00	Eurozone	CPI	% YoY	Aug	2.2%	--	2.6%	--		
16:00		Unemployment Rate	%	Jul	6.5%	--	6.5%	--		
16:00		CPI	% MoM	Aug P	0.2%	--	0.0%	--		
16:00		Core CPI	% YoY	Aug P	2.8%	--	2.9%	--		
19:30	US	Personal Income	%	Jul	0.2%	--	0.2%	--		
19:30		Personal Spending	%	Jul	0.5%	--	0.3%	--		
19:30		PCE Price Index YoY	%	Jul	0.2%	--	0.2%	--		
19:30		Core PCE Price Index MoM	%	Jul	2.7%	--	2.6%	--		
19:30		Core PCE Price Index YoY	%	Jul	2.7%	--	2.6%	--		
20:45		MNI Chicago PMI	Index	Aug	44.8	--	45.3	--		
21:00		U. of Mich. Sentiment	Index	Aug F	68.1	--	67.8	--		

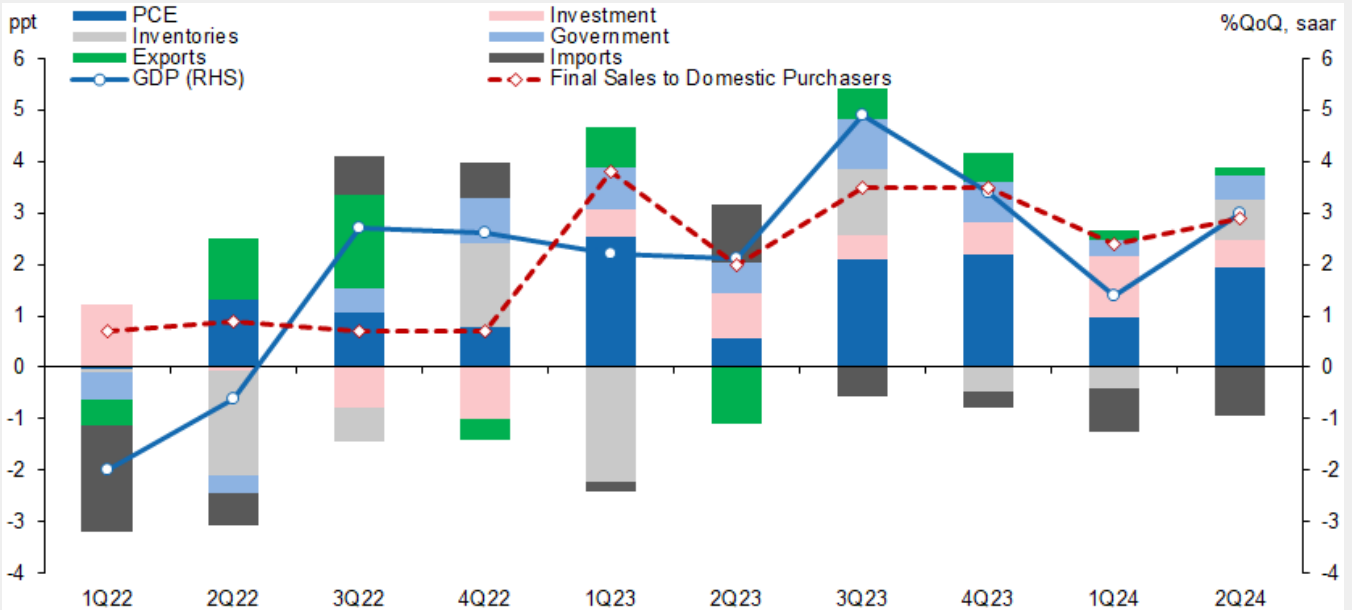
* P = Prelim, * A = Advance, * F = Final,

■ better than mkt

■ worse than mkt

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

GDP สหรัฐฯ ไตรมาส 2/2024 ถูกปรับเพิ่มขึ้นเป็น 3.0% QoQ, saar (vs. 2.8% prev)
จากการเร่งตัวขึ้นของการใช้จ่ายในหมวดสินค้าเป็นหลัก



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

- **การรายงานตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐ เมื่อคืนนี้:** GDP ไตรมาส 2/2024 (รายงานครั้งที่ 2) ขยายตัว 3.0% QoQ, saar (vs. 2.8% ในการรายงานครั้งแรก) และเร่งตัวขึ้นจาก 1.4% ไตรมาสก่อน ด้านการใช้จ่ายของผู้บริโภคขยายตัว 2.9% (vs. 2.3% ในการรายงานครั้งแรก) และเร่งตัวขึ้นจาก 1.5% ไตรมาสก่อน
 โดยการใช้จ่ายของผู้บริโภคได้รับแรงหนุนจากการใช้จ่ายในหมวดสินค้าที่พลิกกลับมาขยายตัวสูง 3.0% จาก -2.3% ไตรมาสก่อน ขณะที่การใช้จ่ายในหมวดบริการชะลอลงเป็น 2.9% vs. 3.3% ไตรมาสก่อน
- ด้านการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรของภาคเอกชนชะลอลงเป็น 3.0% QoQ, saar จาก 7.0% ไตรมาสก่อน
 จากการลงทุนในที่อยู่อาศัยที่พลิกหดตัวที่ระดับ -2.0% (vs. 16.0% ไตรมาสก่อน) อย่างไรก็ตาม การลงทุนที่มีใช้ที่อยู่อาศัยขยายตัว 4.6% (vs. 4.4% ไตรมาสก่อน)
- ด้านภาคต่างประเทศ การส่งออกรวมขยายตัว 1.6% QoQ, saar เท่ากับไตรมาสก่อน
 ขณะที่การนำเข้ารวมเร่งตัวขึ้นมากเป็น 7.0% จาก 6.1% ไตรมาสก่อน
 ส่งผลให้ยอดการส่งออกสุทธิเป็นปัจจัยจุดรั้งเศรษฐกิจจราว -0.77ppt ในไตรมาสนี้
- **ด้านตลาดแรงงาน:** ยอดขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรก (Initial Jobless Claims) สิ้นสุดสัปดาห์ ณ วันที่ 24 ส.ค. ปรับตัวลดลงเป็น 2.31 แสนราย ต่ำกว่าสัปดาห์ก่อนและตลาดคาดเล็กน้อยที่ 2.33 และ 2.32 แสนราย ตามลำดับ
- ยอดขอรับสวัสดิการว่างงานต่อเนื่อง (Continuing Claims) สิ้นสุดสัปดาห์ ณ วันที่ 17 ส.ค. ปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็น 1.868 ล้านราย สูงกว่าสัปดาห์ก่อนที่ 1.855 ล้านราย แต่ต่ำกว่าตลาดคาดที่ 1.870 ล้านราย
- เรายังคงมองว่าการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายของ Fed ในการประชุมรอบ ก.ย. ที่จะมี Fed ยังมีแนวโน้มที่จะปรับลดในอัตรา 25 bps แม้ตลาดบางส่วนจะยังคงให้น้ำหนักการปรับลดที่ 50 bps ก็ตาม จากสาเหตุหลักที่เรามองว่า

- 1) ภาพรวมเศรษฐกิจที่ยังแข็งแกร่งรวมไปถึงการใช้จ่ายของผู้บริโภค แม้จะเริ่มเห็นการชะลอลงในบางภาคส่วนก็ตาม
- 2) ตลาดแรงงานมีการชะลอตัวลงไปบ้าง และ Fed ไม่ได้ต้องการเห็นการอ่อนตัวลงที่มากไปกว่านี้ แต่หากการชะลอตัวของตลาดแรงงาน (การเพิ่มขึ้นของ Unemployment Rate) เกิดจากปัจจัยชั่วคราว การเร่งปรับลดอัตราดอกเบี้ยที่มากเกินไปอาจส่งผลให้อัตราเงินเฟ้อกลับมาเร่งตัวขึ้นได้อีกครั้ง ซึ่งจะทำให้เกิดเป็น Policy Mistakes และ
- 3) การ React จากการ Revised ข้อมูลในอดีตถือเป็นการมองไปข้างหลัง (Backward Looking) ขณะที่การตัดสินใจด้านนโยบายการเงินนั้น คณะกรรมการนโยบายการเงินโดยทั่วไปมักจะมองไปในระยะข้างหน้า (Forward Looking) มากกว่า
 - ดังนั้น เพื่อเป็นการป้องกันไม่ให้อัตราดอกเบี้ยที่เคยเกิดขึ้นในช่วงทศวรรษที่ 1970 กลับมาซ้ำรอย เรามองว่า Fed จะพยายามรักษาสมดุลของความเสี่ยง (Balance of Risk) กล่าวคือ การปรับลดอัตราดอกเบี้ยที่น้อยหรือช้าเกินไปอาจส่งผลให้ตลาดแรงงานได้รับผลกระทบเชิงลบ มีคนตกงานมากเกินไป และกระทบต่อกิจกรรมทางเศรษฐกิจ ขณะที่การเร่งปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายหากมาก หรือเร็วเกินไป อาจส่งผลในทางกลับกัน ทำให้อัตราเงินเฟ้อกลับมาเร่งตัว ทั้งนี้ เรามองว่าหากข้อมูลอัตราการว่างงานของเดือน ส.ค. ที่จะประกาศในวันที่ 6 ก.ย. ยังปรับเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง (ตลาดคาด 4.2% vs. 4.3% ครั้งก่อน) อาจส่งผลให้ Fed พิจารณาให้นำหนักความเป็นไปได้ในการปรับลดดอกเบี้ยนโยบายในอัตรา -50bps มากขึ้น

A Week Ahead

- วันจันทร์
 - ญี่ปุ่น, จีน, ยูโรโซน และอังกฤษ: ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิต (Manufacturing PMI) เดือน ส.ค.
- วันอังคาร
 - สหรัฐฯ: ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิต (Manufacturing PMI) เดือน ส.ค..
- วันพุธ
 - ญี่ปุ่น, จีน, ยูโรโซน และอังกฤษ: ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคบริการ (services PMI) เดือน ส.ค.
 - ยูโรโซน: ดัชนีราคาผู้บริโภค (PPI) เดือน ก.ค.
 - สหรัฐฯ: รายงานปริมาณการยื่นขอสินเชื่อที่อยู่อาศัย (MBA Mortgage Applications) สิ้นสุดสัปดาห์ ณ วันที่ 30 ส.ค.
- วันพฤหัสบดี
 - ไทย: ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) เดือน ส.ค.
 - ยูโรโซน: ยอดค้าปลีก (Retail Sales) เดือน ก.ค.
 - สหรัฐฯ: ยอดขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรก (Initial Jobless Claims) สิ้นสุดสัปดาห์ ณ วันที่ 31 ส.ค. และดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคบริการ (services PMI) เดือน ส.ค.

- วันศุกร์
 - ยูโรโซน: GDP ไตรมาส 2/2024
 - สหรัฐฯ: การจ้างงานนอกภาคการเกษตร (Nonfarm Payrolls) และอัตราการว่างงาน (Unemployment Rate) เดือน ส.ค.

Data releases				Unit	Period	Mkt	Prev			
2024 August										
Mon	2	7:30	Japan	Jibun Bank PMI Mfg	Index	Aug F	--	49.5		
		8:45	China	Caixin PMI Manufacturing	Index	Aug	49.9	49.8		
		14:15	Spain	HCOB Spain Manufacturing PMI	Index	Aug	--	51		
		14:30	Thailand	Business Sentiment Index	Index	Aug	--	46.9		
		14:45	Italy	HCOB Italy Manufacturing PMI	Index	Aug	--	47.4		
		14:50	France	HCOB France Manufacturing PMI	Index	Aug F	--	42.1		
		14:55	Germany	HCOB Germany Manufacturing PMI	Index	Aug F	42.1	42.1		
		15:00	Eurozone	HCOB Eurozone Manufacturing PMI	Index	Aug F	45.6	45.6		
		15:00	Italy	GDP	% QoQ	2Q F	--	0.2%		
		15:00		GDP	% YoY	2Q F	--	0.9%		
		15:30	UK	S&P Global UK Manufacturing PMI	Index	Aug F	--	52.5		
		Tue	3	20:45	US	S&P Global Manufacturing PMI	Index	Aug F	48.1	48
				21:00		Construction Spending	% MoM	Jul	0.1%	-0.3%
21:00				ISM Manufacturing	Index	Aug	47.5	46.8		
Wed	4	7:30	Japan	Jibun Bank PMI Composite	Index	Aug F	--	53		
		7:30		Jibun Bank PMI Services	Index	Aug F	--	54		
		8:45	China	Caixin PMI Composite	Index	Aug	--	51.2		
		8:45		Caixin PMI Services	Index	Aug	52.1	52.1		
		14:15	Spain	HCOB Spain Services PMI	Index	Aug	--	53.9		
		14:15		HCOB Spain Composite PMI	Index	Aug	--	53.4		
		14:45	Italy	HCOB Italy Composite PMI	Index	Aug	--	50.3		
		14:45		HCOB Italy Services PMI	Index	Aug	--	51.7		
		14:50	France	HCOB France Service PMI	Index	Aug F	--	55		
		14:50		HCOB France Composite PMI	Index	Aug F	--	52.7		
		14:55	Germany	HCOB Germany Services PMI	Index	Aug F	51.4	51.4		
		14:55		HCOB Germany Composite PMI	Index	Aug F	48.5	48.5		
		15:00	Eurozone	HCOB Eurozone Services PMI	Index	Aug F	53.3	53.3		
		15:00		HCOB Eurozone Composite PMI	Index	Aug F	51.2	51.2		
		15:30	UK	S&P Global UK Services PMI	Index	Aug F	--	53.3		
		15:30		S&P Global UK Composite PMI	Index	Aug F	--	53.4		
		16:00	Eurozone	PPI	% MoM	Jul	0.3%	0.5%		
		16:00		PPI	% YoY	Jul	-2.5%	-3.2%		
		18:00	US	MBA Mortgage Applications	%	Aug-30	--	0.5%		
		19:30		Trade Balance	USD, bn	Jul	-\$76.8b	-\$73.1b		
21:00		JOLTS Job Openings	Thousands	Jul	--	8184k				
21:00		Durable Goods Orders	%	Jul F	--	9.9%				
Thu	5	10:30	Thailand	CPI	% YoY	Aug	0.5%	0.8%		
		10:30		CPI	% MoM	Aug	0.2%	0.2%		
		10:30		Core CPI	% YoY	Aug	0.5%	0.5%		
		13:00	Germany	Factory Orders	% MoM	Jul	-2.0%	3.9%		
		16:00	Eurozone	Retail Sales	% YoY	Jul	0.1%	-0.3%		
		19:15	US	ADP Employment Change	Persons	Aug	148k	122k		
		19:30		Initial Jobless Claims	Persons	Aug-31	--	231k		
		19:30		Continuing Claims	Persons	Aug-24	--	1868k		
		20:45		S&P Global Services PMI	Index	Aug F	--	5520.00%		
		20:45		S&P Global Composite PMI	Index	Aug F	--	54.1		
		21:00		ISM Services Index	Index	Aug	51	51.4		
Fri	6	13:00	Germany	Industrial Production	% MoM	Jul	-0.2%	1.4%		
		13:00		Industrial Production	% YoY	Jul	-3.8%	-4.1%		
		13:00		Exports	% MoM	Jul	--	-3.4%		
		13:45	France	Industrial Production	% YoY	Jul	--	-1.6%		
		13:45		Industrial Production	% MoM	Jul	--	0.8%		
		16:00	Eurozone	GDP	% QoQ	2Q F	0.3%	0.3%		
		16:00		GDP	% YoY	2Q F	0.6%	0.6%		
		16:00	Greece	GDP	% YoY	2Q	--	1.9%		
		19:30	US	Change in Nonfarm Payrolls	Persons	Aug	165k	114k		
		19:30		Unemployment Rate	%	Aug	4.2%	4.3%		
		19:30		Underemployment Rate	%	Aug	--	7.8%		
			Germany	Retail Sales	% MoM	Jun	--	--		
				Retail Sales NSA	% YoY	Jun	--	--		

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด ที่สโกไม่ต้องการรับผิดชอบความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้อย่างมีความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

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