

TISCO ESU Morning View April 17, 2024: GDP จีนไตรมาส 1/2024 ขยายตัว 5.3% YoY  
 เร่งตัวขึ้นจากไตรมาสก่อนเล็กน้อยที่ 5.2% และสูงกว่าตลาดคาดที่ 4.8%



# Morning View

Economic Strategy Unit (ESU)

## Today's Data Releases

- ยูโรโซน: ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) อย่างเป็นทางการ เดือน มี.ค.

## Key economic indicators

Data releases				Unit	Period	Mkt	Actual	Prev	Revised
2024 April									
Tue 16	9:00	China	GDP	% YoY	1Q	4.8%	5.3%	5.2%	--
			GDP YTD	% YoY	1Q	4.8%	5.3%	5.2%	--
			Industrial Production	% YoY	Mar	6.0%	4.5%	--	--
			Industrial Production (YTD)	% YoY	Mar	6.6%	6.1%	7.0%	--
			Retail Sales	% YoY	Mar	4.8%	3.1%	--	--
			Retail Sales (YTD)	% YoY	Mar	5.4%	4.7%	5.5%	--
			Fixed Assets Ex Rural	% YoY	Mar	4.0%	4.5%	4.2%	--
			Property Investment	% YoY	Mar	-9.2%	-9.5%	-9.0%	--
			Residential Property Sales YTD	% YoY	Mar	--	-30.7%	-32.7%	--
	16:00	Germany	ZEW Survey Expectations	Index	Apr	35.5	42.9	31.7	--
			ZEW Survey Current Situation	Index	Apr	-76.0	-79.2	-80.5	--
		Eurozone	ZEW Survey Expectations	Index	Apr	--	43.9	33.5	--
	19:30	US	Housing Starts	Units	Mar	1485k	1321k	1521k	1549k
			Building Permits	Units	Mar	1510k	1458k	1518k	1523k
			Housing Starts	% MoM	Mar	-2.4%	-14.7%	10.7%	12.7%
			Building Permits	% MoM	Mar	-0.9%	-4.3%	1.9%	2.3%
Industrial Production			% MoM	Mar	0.4%	0.4%	0.1%	0.4%	
Capacity Utilization			%	Mar	78.5%	78.4%	78.3%	78.2%	
Today	6:50	Japan	Trade Balance	USD, bn	Mar	¥345.5b	¥366.5b	¥379.4b	¥377.8b
			Trade Balance Adjusted	Yen ,bn	Mar	-¥302.5b	-¥701.5b	-¥451.6b	-¥566.2b
			Exports	% YoY	Mar	7.0%	7.3%	7.8%	--
			Imports	% YoY	Mar	-5.1%	-4.9%	0.5%	--
	13:00	UK	CPI	% MoM	Mar	0.4%	--	0.6%	--
			CPI	% YoY	Mar	3.1%	--	3.4%	--
	16:00	Eurozone	CPI	% YoY	Mar F	2.4%	--	2.4%	--
			CPI	% MoM	Mar F	0.8%	--	0.8%	--
			Core CPI	% YoY	Mar F	2.9%	--	2.9%	--
	18:00	US	MBA Mortgage Applications	%	Apr-12	--	--	0.1%	--

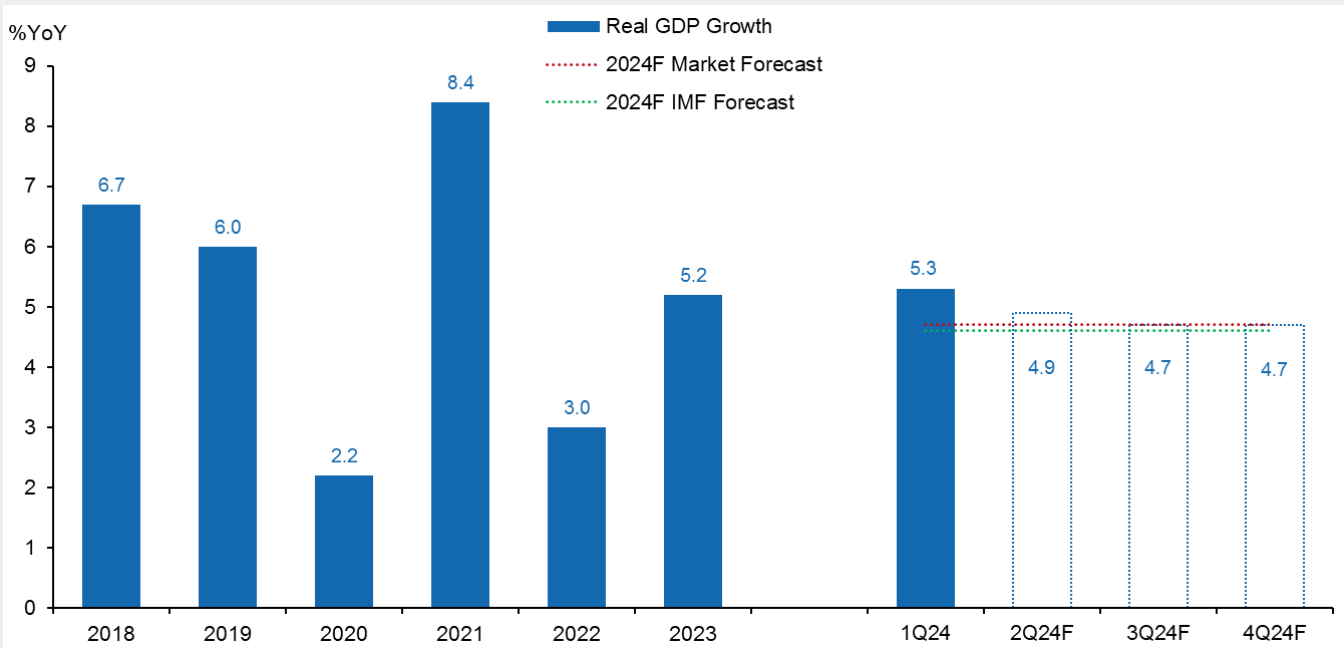
\* P = Prelim, \* A = Advance, \* F = Final,

■ better than mkt

■ worse than mkt

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

**GDP จีนไตรมาส 1/2024 ขยายตัว 5.3% YoY เติบโตขึ้นจากไตรมาสก่อนเล็กน้อยที่ 5.2% และสูงกว่าตลาดคาดที่ 4.8%**



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

- GDP จีนไตรมาส 1/2024 ขยายตัว 5.3% YoY เติบโตขึ้นจากไตรมาสก่อนเล็กน้อยที่ 5.2% และสูงกว่าตลาดคาดที่ 4.8% ขณะที่เมื่อเทียบ QoQ (SA) GDP ขยายตัว 1.6% จาก 1.2% ไตรมาสก่อน และสูงกว่าตลาดคาดเล็กน้อยที่ 1.5%
- ด้านเครื่องจักรกรรมทางเศรษฐกิจเดือน มี.ค. พบว่า
- ยอดค้าปลีก (Retail Sales) ขยายตัว 3.1% YoY จาก 5.5% เดือน ม.ค.-ก.พ. และต่ำกว่าตลาดคาดที่ 4.8% นำโดยหมวดรถยนต์ (-3.7% vs. 8.7% เดือน ม.ค.-ก.พ.) ซึ่งพลิกหดตัว ขณะที่หมวดเฟอร์นิเจอร์ (0.2% vs. 4.6% เดือน ม.ค.-ก.พ.), เครื่องสำอาง (2.2% vs. 4.0% เดือน ม.ค.-ก.พ.) และอุปกรณ์สื่อสาร (7.2% vs. 16.2% เดือน ม.ค.-ก.พ.) ชะลอลดตัวลง
- ผลผลิตภาคอุตสาหกรรม (Industrial Production) ขยายตัว 4.5% YoY จาก 7.0% เดือน ม.ค.-ก.พ. และต่ำกว่าตลาดคาดที่ 6.0% นำโดยหมวดโทรศัพท์ (-3.1% vs. 26.4% เดือน ม.ค.-ก.พ.) พลิกหดตัว ขณะที่ผลผลิตไฟฟ้า (2.8% vs. 8.3% เดือน ม.ค.-ก.พ.) และผลิตภัณฑ์จากเหล็ก (0.1% vs. 7.9% เดือน ม.ค.-ก.พ.) ชะลอลดตัวลง อย่างไรก็ตาม ผลผลิตรถยนต์ (6.5% vs. 4.4% เดือน ม.ค.-ก.พ.) ปรับดีขึ้น
- การลงทุนในสินทรัพย์ถาวร (Fixed Asset Investment) ขยายตัว 4.5% YoY YTD จาก 4.2% เดือน ม.ค.-ก.พ. และสูงกว่าตลาดคาดที่ 4.0% โดยการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรเร่งตัวขึ้นในหมวดภาคการผลิต (9.9% vs. 9.4% เดือน ม.ค.-ก.พ.) ขณะที่การลงทุนในภาคอสังหาริมทรัพย์ (-9.5% vs. -9.0% เดือน ม.ค.-ก.พ.) หดตัวเพิ่มขึ้น ส่วนการลงทุนของภาคเอกชน (0.5% vs. 0.4% เดือน ม.ค.-ก.พ.) ขยายตัวใกล้เคียงเดิม ขณะที่การลงทุนของธุรกิจภาครัฐ (SOEs) (7.8% vs. 7.3% เดือน ม.ค.-ก.พ.) เร่งตัวขึ้น
- อัตราการว่างงาน (Survey Unemployment Rate) เดือน มี.ค. อยู่ที่ 5.2% เท่ากับตลาดคาด แต่ลดลงจาก 5.3% เดือนก่อน

- ราคาบ้านใหม่เฉลี่ยใน 70 เมืองสำคัญ เดือน มี.ค. หดตัว -2.65% YoY จาก -1.90% เดือนก่อน โดยมีทั้งหมด 11 เมืองจาก 70 เมืองที่ราคาบ้านใหม่ปรับตัวเพิ่มขึ้น (ลดลงจาก 13 เมือง ในเดือนก่อน) ทั้งนี้ หากพิจารณาเมืองเป็นรายกลุ่ม พบว่าราคาบ้านในกลุ่มเมืองหลัก (Tier 1) (-1.48% vs. -1.05% เดือนก่อน), กลุ่มเมืองรองลำดับที่ 2 (Tier 2) (-1.90% vs. -1.04% เดือนก่อน) และกลุ่มเมืองรองลำดับที่ 3 (Tier 3) (-3.50% vs. -2.80% เดือนก่อน) ล้วนปรับตัวลดลง
- เครื่องชี้กิจกรรมทางเศรษฐกิจในไตรมาสที่ 1 ของปี เร่งตัวขึ้นสูงกว่าที่ตลาดประเมินไว้หลายภาคส่วน โดยเฉพาะการลงทุนในสินทรัพย์ถาวร รวมไปถึงการลงทุนในภาคการผลิตที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม ภาวะการชะงักงันในภาคอสังหาริมทรัพย์ยังคงยืดเยื้อมาเป็นเวลานาน สะท้อนผ่านราคาบ้านใหม่เฉลี่ยใน 70 เมืองสำคัญที่อยู่ในเกณฑ์หดตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 24 และการลงทุนในภาคอสังหาริมทรัพย์ยังคงหดตัวในระดับสูง ทั้งนี้ มองไปในระยะข้างหน้า ตลาด (อิงจาก Bloomberg Consensus) ประเมิน GDP จะขยายตัว 4.7% ในปี 2024 ซึ่งต่ำกว่าเป้าหมายการเติบโตของเศรษฐกิจที่ทางการจีนตั้งไว้ที่ “ราว 5%”

### 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