

TISCO ESU Morning View October 01, 2024: กิจกรรมทางเศรษฐกิจในภาคการผลิตของจีนเดือน ก.ย. ยังคงหดตัว ขณะที่ภาคบริการชะลอตัวลง



Morning View

Economic Strategy Unit (ESU)

Highlighted Headlines

- ไทย: พรบ. งบประมาณฯ ปี 2568 มีผลบังคับใช้แล้ว โดยมีวงเงิน 3.75 ล้านล้านบาท ขณะที่รัฐบาลมีการตั้งรายจ่ายเพื่อการกระตุ้นเศรษฐกิจไว้ในงบกลางซึ่งได้รับการจัดสรรจำนวน 1.87 แสนล้านบาท ทำให้ดิจิทัลวอลเล็ต หรือมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติมอื่นๆ ในระยะต่อไปมีแนวโน้มที่จะเกิดมากขึ้น
- ภูมิรัฐศาสตร์: วันนี้ (1 ต.ค.) อิสราเอลส่งกองทัพบกเข้าเขตแดนของเลบานอนเพื่อต่อสู้กับกลุ่ม Hezbollah โดยทางอิสราเอลระบุว่าปฏิบัติการทหารครั้งนี้จะจำกัดเฉพาะพื้นที่เป้าหมาย ("Limited, localized, and targeted raids") และจะมีขนาดเล็กกว่าสงครามเมื่อปี 2006

Today's Data Releases

- ญี่ปุ่น ยูโรโซน อังกฤษ และสหรัฐฯ: ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิต (Manufacturing PMI) เบื้องต้น เดือน ก.ย.
- ยูโรโซน: ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) เดือน ก.ย.

Key economic indicators

Data releases					Unit	Period	Mkt	Actual	Prev	Revised
2024 September										
Mon 30	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	49.8	49.1	--	
	8:30		Non-manufacturing PMI	Index	Sep	50.4	50.0	50.3	--	
	8:45		Caixin PMI Composite	Index	Sep	--	50.3	51.2	--	
	8:45		Caixin PMI Manufacturing	Index	Sep	50.5	49.3	50.4	--	
	8:45		Caixin PMI Services	Index	Sep	51.6	50.3	51.6	--	
	13:00	UK	GDP	% QoQ	2Q F	0.6%	0.5%	0.6%	--	
	13:00		GDP	% YoY	2Q F	0.9%	0.7%	0.9%	--	
	14:00	Thailand	BoP Current Account Balance	USD, bn	Aug	\$1013m	\$1362m	\$270m	\$120m	
	14:30		Exports	% YoY	Aug	--	11.4%	15.3%	--	
	14:30		Exports	USD, m	Aug	--	\$25999m	\$25562m	--	
	14:30		Imports	% YoY	Aug	--	8.5%	15.8%	--	
	14:30		Imports	USD, m	Aug	--	\$23557m	\$24701m	--	
	14:30		Trade Balance	USD, bn	Aug	2.3%	2.2%	2.5%	--	
	19:00	Germany	CPI EU Harmonized	% MoM	Sep P	0.2%	0.1%	0.2%	--	
	19:00		CPI EU Harmonized	% YoY	Sep P	2.7%	2.7%	2.6%	--	
	20:45	US	MNI Chicago PMI	Index	Sep	0.2%	0.2%	0.2%	--	
	21:30		Dallas Fed Manufacturing Activity	Index	Sep	69.4	70.1	69	--	
2024 October										
Today	7:30	Japan	Jibun Bank PMI Mfg	Index	Sep F	--	49.7	49.6	--	
	14:15	Spain	HCOB Spain Manufacturing PMI	Index	Sep	50.2	--	50.5	--	
	14:30	Thailand	Business Sentiment Index	Index	Sep	--	--	47.1	--	
	14:45	Italy	HCOB Italy Manufacturing PMI	Index	Sep	49.0	--	49.4	--	
	14:50	France	HCOB France Manufacturing PMI	Index	Sep F	44.0	--	44.0	--	
	14:55	Germany	HCOB Germany Manufacturing PMI	Index	Sep F	40.3	--	40.3	--	
	15:00	Eurozone	HCOB Eurozone Manufacturing PMI	Index	Sep F	44.8	--	44.8	--	
	15:30	UK	S&P Global UK Manufacturing PMI	Index	Sep F	51.5	--	51.5	--	
	16:00	Greece	Unemployment Rate	%	Aug	--	--	9.9%	--	
	16:00	Eurozone	CPI	% YoY	Sep	1.8%	--	2.2%	--	
	16:00		CPI	% MoM	Sep P	0.0%	--	0.1%	--	
	16:00		Core CPI	% YoY	Sep P	2.7%	--	2.8%	--	
	20:45	US	S&P Global Manufacturing PMI	Index	Sep F	47.0	--	47.0	--	
	21:00		Construction Spending	% MoM	Aug	0.2%	--	-0.3%	--	
	21:00		JOLTS Job Openings	Thousands	Aug	7673k	--	7673k	--	
	21:00		ISM Manufacturing	Index	Sep	47.5	--	47.2	--	
* P = Prelim, * A = Advance, * F = Final,				better than mkt		worse than mkt				

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

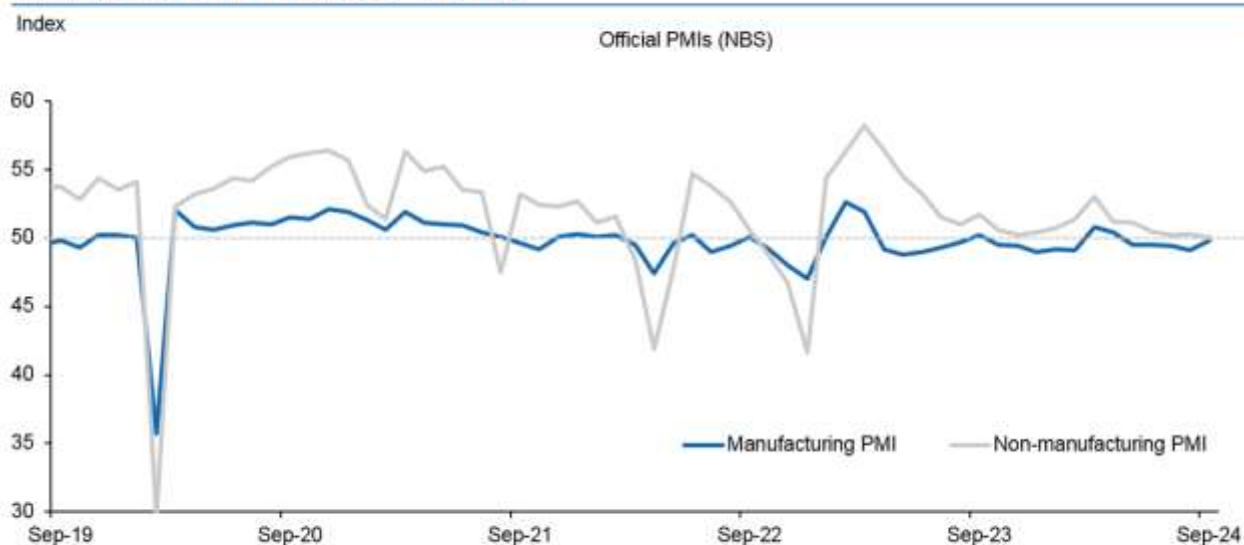
■ better than mkt

■ worse than mkt

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

กิจกรรมทางเศรษฐกิจในภาคการผลิตของจีนเดือน ก.ย. ยังคงหดตัว ขณะที่ภาคบริการชะลอตัวลง

Manufacturing vs. Non-manufacturing PMIs



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

- สำนักงานสถิติแห่งชาติจีนรายงาน ว่า ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิต (Official Manufacturing PMI) ในเดือน ก.ย. อยู่ที่ระดับ 49.8 ปรับเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนที่ระดับ 49.1 และสูงกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ที่ 49.4 ทั้งนี้ ตัวเลขยังอยู่ต่ำกว่าระดับ 50.0 ซึ่งสะท้อนว่าภาคการผลิตของจีนยังคงหดตัวเป็นเดือนที่ 5 ติดต่อกัน แม้เริ่มปรับตัวขึ้นจากกิจกรรมการผลิตที่เร่งตัวขึ้น
- ด้านดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อนอกภาคการผลิต (Official Non-Manufacturing PMI) ในเดือน ก.ย. อยู่ที่ระดับ 50.0 ปรับลดลงจากเดือนก่อนที่ระดับ 50.3 และต่ำกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ที่ 50.4 โดยถือเป็นระดับต่ำสุดในรอบ 21 เดือน เนื่องจากอุปสงค์ในภาคบริการต่าง ๆ เช่น ภาคการขนส่ง ภาคอสังหาริมทรัพย์ ภาคการกีฬา และความบันเทิง ที่อ่อนแอลง ซึ่งดัชนีในภาคบริการ (Service PMI) ปรับลดลงสู่ระดับ 49.9 เข้าสู่ภาวะหดตัวเป็นครั้งแรกนับตั้งแต่เดือน ธ.ค. 2023 ขณะที่ดัชนีในภาคการก่อสร้าง (Construction PMI) ปรับเพิ่มขึ้นเล็กน้อยสู่ระดับ 50.7 จากระดับ 50.6 ในเดือนก่อน
- นอกจากนี้ จากผลสำรวจ Caixin Manufacturing PMI ซึ่งเน้นสำรวจบริษัทขนาดเล็กและผู้ส่งออก เปิดเผยว่า ดัชนี PMI ภาคการผลิตในเดือน ก.ย. ปรับลดลงสู่ระดับ 49.3 พลิกหดตัวจากระดับ 50.4 ในเดือนก่อน เนื่องจากยอดคำสั่งซื้อใหม่ปรับลดลงเร็วที่สุดในรอบ 2 ปี
- ด้านดัชนี Caixin Service PMI สะท้อนว่าภาคบริการในเดือน ก.ย. ทะลอสู่ระดับ 50.3 จากระดับ 51.6 ในเดือน ส.ค. และถือเป็นระดับต่ำสุดนับตั้งแต่เดือน ก.ย. 2023 เนื่องจากธุรกิจใหม่ในภาคบริการขยายตัวในอัตราที่อ่อนแอที่สุดในรอบเกือบ 1 ปี
- โมเมนตัมทางเศรษฐกิจที่อ่อนแอลงส่งผลให้ทางการจีนเร่งออกนโยบายการเงินและนโยบายการคลังเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจในช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมา ซึ่งประกอบด้วย การลดอัตราดอกเบี้ย การลด RRR การผ่อนคลายมาตรการในภาคอสังหาริมทรัพย์เพิ่มเติม การสนับสนุนตลาดหุ้น การอัดฉีดเงินทุนให้แก่สถาบันการเงินของรัฐ นอกจากนี้ การประชุม Politburo ได้ส่งสัญญาณว่าจะเพิ่มการใช้จ่ายภาครัฐ (Fiscal spending) และให้คำมั่นว่าจะพยายามบรรลุเป้าหมายการเติบโตทางเศรษฐกิจที่ราว 5% ในปีนี้ โดยจะหามาตรการเพื่อหยุดการทรุดตัวของตลาดอสังหาริมทรัพย์ กระตุ้นการบริโภค และเพิ่มรายได้ให้แก่

ประชาชน นอกจากนี้ Reuters ได้รายงานข่าวว่า จีนมีแผนจะออกพันธบัตรรัฐบาล 2 ล้านล้านหยวน โดย 1 ล้านล้านหยวน จะใช้สำหรับการกระตุ้นการบริโภค และอีก 1 ล้านล้านหยวนจะใช้สำหรับการแก้ปัญหาหนี้ของรัฐบาลท้องถิ่น

- เรามองว่าการเร่งประกาศมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจขนาดใหญ่ ทั้งในฝั่งของนโยบายการเงินและนโยบายการคลัง สะท้อนให้เห็นถึงความกังวลของผู้กำหนดนโยบายที่มีต่อแนวโน้มเศรษฐกิจจีน หลังตัวเลขทางเศรษฐกิจในไตรมาส 3 อ่อนแอลง และทำให้มีความเสี่ยงที่จีนจะไม่สามารถเติบโตได้ตามเป้าหมายที่ราว 5% โดยมาตรการดังกล่าวช่วยเพิ่มความเชื่อมั่นให้แก่นักลงทุน และเป็นการ set floor ให้กับตลาด แม้ว่าผลบวกต่อการขยายตัวทางเศรษฐกิจในปีนี้อาจจะยังมีไม่มาก เนื่องจากต้องใช้ระยะเวลาในการส่งผ่านนโยบาย แต่ถือเป็น Upside ต่อเศรษฐกิจจีน และช่วยเพิ่มโอกาสที่จีนจะสามารถเติบโตได้ตามเป้าหมายที่ราว 5% ในปีนี้

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