

TISCO ESU Morning View August 09, 2024: อัตราเงินเฟ้อจีนเดือน ก.ค. ปรับเพิ่มขึ้น 0.5% YoY สูงกว่าที่ตลาดคาดที่ 0.3%



Morning View

Economic Strategy Unit (ESU)

Highlighted Headlines

- สหรัฐฯ: ยอดขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรก (Initial Jobless Claims) สิ้นสุดสัปดาห์ ณ วันที่ 3 ส.ค. ปรับตัวลดลงเป็น 2.33 แสนราย ต่ำกว่าสัปดาห์ก่อนและตลาดคาดที่ 2.50 และ 2.40 แสนราย ตามลำดับ
- สหรัฐฯ: ยอดขอรับสวัสดิการว่างงานต่อเนื่อง (Continuing Claims) สิ้นสุดสัปดาห์ ณ วันที่ 27 ก.ค. ปรับตัวขึ้นเป็น 1.875 ล้านราย สูงกว่าสัปดาห์ก่อนที่ 1.869 ล้านราย แต่เท่ากับตลาดคาด

Today's Data Releases

- จีน: ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) และดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) เดือน ก.ค.

Key economic indicators

Data releases				Unit	Period	Mkt	Actual	Prev	Revised	
2024 August										
Thu 08	6:50	Japan	BoP Current Account Balance	USD, bn	Jun	¥1865.0b	¥1533.5b	¥2849.9b	--	
			BoP Current Account Adjusted	Yen, bn	Jun	¥2275.5b	¥1776.3b	¥2406.2b	--	
			Trade Balance	Yen, bn	Jun	¥350.7b	¥556.3b	-¥1108.9b	--	
	19:30	US	Initial Jobless Claims	Persons	Aug-03	240k	233k	249k	250k	
			Continuing Claims	Persons	Jul-27	1875k	1875k	1877k	1869k	
	Today	21:00		Wholesale Inventories	% MoM	Jun F	0.2%	0.2%	0.2%	--
		8:30	China	PPI	% YoY	Jul	-0.9%	-0.8%	-0.8%	--
		8:30		CPI	% YoY	Jul	0.3%	0.5%	0.2%	--
		13:00	Germany	CPI EU Harmonized	% MoM	Jul F	0.5%	--	0.5%	--
		13:00		CPI EU Harmonized	% YoY	Jul F	2.6%	--	2.6%	--
0:00	China	Money Supply (M2)	% YoY	Jul	6.0%	--	6.2%	--		

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

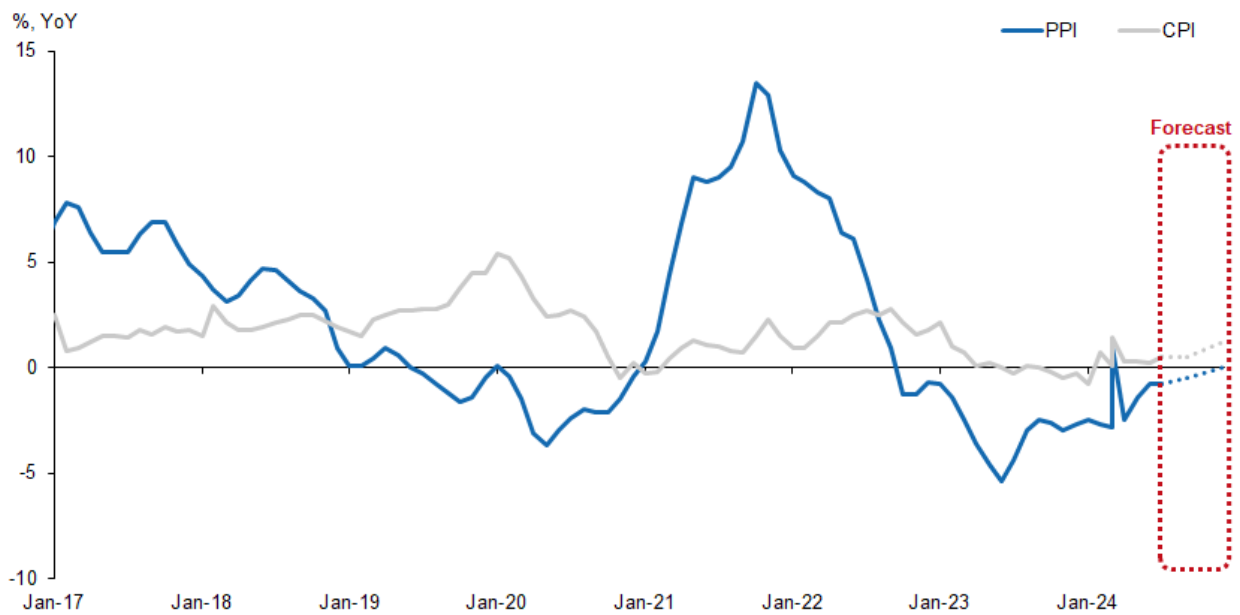
■ better than mkt

■ worse than mkt

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

อัตราเงินเฟ้อจีนเดือน ก.ค. ปรับเพิ่มขึ้น 0.5% YoY สูงกว่าที่ตลาดคาดที่ 0.3%

CPI and PPI



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

- อัตราเงินเฟ้อเงินในเดือน ก.ค. ปรับเพิ่มขึ้น 0.5% YoY สูงกว่าที่ตลาดคาดไว้ที่ 0.3% และสูงกว่าในเดือน มิ.ย. ที่ปรับเพิ่มขึ้น 0.2% ซึ่งเป็นสัญญาณที่อาจสะท้อนได้ว่าอุปสงค์ภายในประเทศเริ่มฟื้นตัวขึ้น โดยเมื่อเทียบกับเดือนก่อนหน้า อัตราเงินเฟ้อเงินปรับเพิ่มขึ้น 0.5% MoM เร่งตัวขึ้นจากในเดือน มิ.ย. ที่อัตราเงินเฟ้อหดตัว -0.2% รวมถึงสูงกว่าที่ตลาดคาดไว้ว่าจะเพิ่มขึ้น 0.3%
- อย่างไรก็ดี ดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) ยังคงหดตัวต่อเนื่องตั้งแต่ปี 2022 โดยดัชนี PPI ในเดือน ก.ค. ปรับลดลง -0.8% YoY เช่นเดียวกับในเดือน มิ.ย. แต่สูงกว่าที่ตลาดคาดไว้ว่าจะปรับลดลง -0.9% โดยอุปสงค์ที่อ่อนแอประกอบกับกำลังการผลิตส่วนเกินในหลายอุตสาหกรรมยังเป็นปัจจัยสำคัญที่กดดันระดับราคาและส่งผลกระทบต่อกำไรของภาคธุรกิจ รวมถึงทำให้ผู้บริโภคมีแนวโน้มที่จะชะลอการซื้อออกไปเนื่องจากคาดว่าราคาจะยังปรับลดลงต่อเนื่อง
- การบริโภคในประเทศที่อ่อนแอส่งผลให้ทางการเงินหันมาให้ความสำคัญกับการกระตุ้นอุปสงค์ในประเทศมากขึ้น โดยจากการประชุม Politburo เมื่อสิ้นเดือน ก.ค. ที่ผ่านมา ทางการจีนได้ส่งสัญญาณว่ามาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจที่จำเป็นเพื่อให้เงินสามารถบรรลุเป้าหมายการเติบโตของปีนี้ที่ราว 5% ได้ จะมุ่งเน้นไปที่ผู้บริโภคเป็นหลักและจะให้ความสำคัญกับการเพิ่มรายได้ให้แก่ประชาชน โดยเฉพาะในกลุ่มคนรายได้น้อยและรายได้ปานกลางเพื่อเพิ่มกำลังซื้อ โดยเมื่อเร็ว ๆ นี้ ทางการจีนได้มีการเปิดเผยแผนการส่งเสริมภาคบริการในหลายอุตสาหกรรม เช่น การท่องเที่ยว ร้านอาหาร บริการดูแลบ้าน บริการดูแลเด็กและผู้สูงอายุ รวมถึง E-sports เป็นต้น ซึ่งการหันมาให้ความสำคัญกับการกระตุ้นการใช้จ่ายของผู้บริโภคและภาคบริการถือเป็นสัญญาณที่ดีและเป็นการแก้ปัญหาที่ตรงจุด โดยหากความเชื่อมั่นและการใช้จ่ายของผู้บริโภคปรับดีขึ้นจะช่วยให้เศรษฐกิจจีนสามารถเติบโตได้อย่างยั่งยืนมากขึ้นในระยะต่อไป

- นอกจากนี้ ตัวเลขการส่งออกของเงินในเดือน ก.ค. ออกมาต่ำกว่าที่ตลาดคาด โดยการส่งออกขยายตัว 7.0% YoY ต่ำกว่าที่ตลาดคาดไว้ที่ 9.5% และปรับชะลอลงจากเดือนก่อนที่ขยายตัว 8.6% โดยการส่งออกที่ชะลอลงเป็นผลมาจากอุปสงค์ในต่างประเทศที่อ่อนแอลง ซึ่งสอดคล้องกับตัวเลขกิจกรรมเศรษฐกิจในภาคการผลิตเดือน ก.ค. ที่ปรับลดลงในหลายประเทศ ขณะที่ราคาสินค้าส่งออกก็ปรับลดลง ทั้งนี้ ตัวเลขการนำเข้าของเงินปรับดีขึ้น โดยการนำเข้าในเดือน ก.ค. ขยายตัว 7.2% YoY สูงกว่าที่ตลาดคาดไว้ที่ 3.5% และกลับมาขยายตัวหลังจากที่หดตัว -2.3% ในเดือนก่อน โดยการส่งออกที่เริ่มชะลอตัวจากอุปสงค์ทั่วโลกที่อ่อนแอลงอาจเป็นความเสี่ยงต่อการขยายตัวของเศรษฐกิจจีนที่พึ่งพาการส่งออกเป็นเครื่องยนต์หลักของเศรษฐกิจในปีนี้ ส่งผลให้ทางการจีนต้องเร่งกระตุ้นการบริโภคในประเทศเพื่อลดความเสี่ยง (External risk) จากการพึ่งพาต่างประเทศในระยะต่อไป

Data releases				Unit	Period	Mkt	Prev			
2024 August										
Tue	13	6:50	Japan	PPI	% YoY	Jul	3.1%	2.9%		
				PPI	% MoM	Jul	0.4%	0.2%		
				Machine Tool Orders	% YoY	Jul P	--	9.7%		
		16:00	Germany	ZEW Survey Expectations	Index	Aug	39	41.8		
				ZEW Survey Current Situation	Index	Aug	--	-68.9		
		16:00	Eurozone	ZEW Survey Expectations	Index	Aug	--	43.7		
				PPI Final Demand	% MoM	Jul	0.2%	0.2%		
		19:30	US	PPI Final Demand	% YoY	Jul	--	2.6%		

Wed	14	13:00	UK	CPI	% MoM	Jul	-0.2%	0.1%		
				CPI	% YoY	Jul	2.3%	2.0%		
		13:45	France	CPI EU Harmonized	% MoM	Jul F	0.2%	0.2%		
				Eurozone	GDP	% QoQ	2Q P	0.3%	0.3%	
		GDP	% YoY		2Q P	0.6%	0.6%			
		Industrial Production	% MoM		Jun	0.7%	-0.6%			
		16:00	Eurozone	Industrial Production	% YoY	Jun	-2.5%	-2.9%		
				US	MBA Mortgage Applications	%	Aug-09	--	6.9%	
		19:30	US		CPI	% MoM	Jul	0.2%	-0.1%	
				CPI (ex Food and Energy)	% MoM	Jul	0.2%	0.1%		
		19:30	US	CPI	% YoY	Jul	3.0%	3.0%		
				CPI (ex Food and Energy)	% YoY	Jul	3.2%	3.3%		
		Thu	15	6:50	Japan	GDP Annualized	% QoQ	2Q P	2.3%	-1.8%
						GDP	% QoQ	2Q P	0.6%	-0.5%
				9:00	China	Industrial Production	% YoY	Jul	5.4%	5.3%
Industrial Production (YTD)	% YoY					Jul	5.9%	6.0%		
9:00	China			Retail Sales	% YoY	Jul	2.6%	2.0%		
				Retail Sales (YTD)	% YoY	Jul	3.5%	3.7%		
9:00	China			Fixed Assets Ex Rural	% YoY	Jul	3.9%	3.9%		
				Property Investment	% YoY	Jul	-9.9%	-10.1%		
9:00	China			Residential Property Sales YTD	% YoY	Jul	--	-26.9%		
				Japan	Industrial Production	% MoM	Jun F	--	-3.6%	
11:30	Japan				Industrial Production	% YoY	Jun F	--	-7.3%	
				UK	GDP	% QoQ	2Q P	--	0.7%	
13:00	UK				GDP	% YoY	2Q P	--	0.3%	
				US	Empire Manufacturing	Index	Aug	-6	-6.6	
19:30	US				Retail Sales Advance	% MoM	Jul	0.3%	0.0%	
				Retail Sales ex Auto	% MoM	Jul	0.1%	0.4%		
19:30	US			Retail Sales ex Auto and Gas	% MoM	Jul	0.2%	0.8%		
				Retail Sales Control Grop	% MoM	Jul	0.1%	0.9%		
19:30	US			Philadelphia Fed Business Outlook	Index	Aug	6.5	13.9		
				Initial Jobless Claims	Persons	Aug-10	--	233k		
19:30	US			Continuing Claims	Persons	Aug-03	--	1875k		
				Import Price Index	% MoM	Jul	-0.1%	0.0%		
19:30	US			Import Price Index	% YoY	Jul	--	1.6%		
				Industrial Production	% MoM	Jul	0.0%	0.6%		
20:15	US			Capacity Utilization	%	Jul	78.7%	78.8%		
				Business Inventories	% MoM	Jun	0.3%	0.5%		
21:00	US			NAHB Housing Market Index	Index	Aug	42	42		

Fri	16	13:00	UK	Retail Sales	% MoM	Jul	--	-1.5%		
				Retail Sales	% YoY	Jul	--	-0.8%		
		19:30	US	Housing Starts	Units	Jul	1342k	1353k		
				Building Permits	Units	Jul	1436k	1446k		
		19:30	US	Housing Starts	% MoM	Jul	-0.9%	3.0%		
				Building Permits	% MoM	Jul	-0.7%	3.4%		
		21:00	US	U. of Mich. Sentiment	Index	Aug P	67.2	66.4		

A Week Ahead

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด ทิสโก้ไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้อ้อมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

- วันอังคาร
 - ญี่ปุ่น และสหรัฐฯ: ดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) เดือน ก.ค.
 - ยูโรโซน: ดัชนีความเชื่อมั่นเศรษฐกิจจากสถาบัน ZEW เดือน ส.ค.
- วันพุธ
 - อังกฤษ: ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) เดือน ก.ค. และผลผลิตภาคอุตสาหกรรม (Industrial Production) เดือน มิ.ย.
 - ยูโรโซน: GDP ไตรมาส 2/2024 และผลผลิตภาคอุตสาหกรรม (Industrial Production) เดือน มิ.ย.
 - สหรัฐฯ: ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) เดือน ก.ค. และรายงานปริมาณการยื่นขอสินเชื่อที่อยู่อาศัย (MBA Mortgage Applications) สิ้นสุดสัปดาห์ ณ วันที่ 9 ส.ค.
- วันพฤหัสบดี
 - ญี่ปุ่น: GDP ไตรมาส 2/2024
 - จีน: ผลผลิตภาคอุตสาหกรรม (Industrial Production), ยอดค้าปลีก (Retail Sales), ยอดลงทุนในสินทรัพย์สินค้าคงทน (Fixed Asset Ex Rural) และยอดการลงทุนภาคอสังหา (Property Investment) เดือน ก.ค.
 - สหรัฐฯ: ยอดขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรก (Initial Jobless Claims) สิ้นสุดสัปดาห์ ณ วันที่ 10 ส.ค., ยอดค้าปลีก (Retail Sales) และผลผลิตภาคอุตสาหกรรม (Industrial Production) เดือน ก.ค.
- วันศุกร์
 - อังกฤษ: ยอดค้าปลีก (Retail Sales) เดือน ก.ค.
 - สหรัฐฯ: ดัชนีความเชื่อมั่นจาก ม.มิชิแกน (U. of Mich. Sentiment) เดือน ส.ค.

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

