

TISCO ESU Morning View April 10, 2025: อัตราเงินเฟ้อของจีนเดือน มี.ค. อยู่ที่ -0.1% YoY ต่ำกว่าที่ตลาด คาด ท่ามกลางสงครามการค้าที่ทวีความรุนแรงขึ้น



Morning View

Economic Strategy Unit (ESU)

Highlighted Headlines

- สหรัฐฯ: ปธน.ทรัมป์ประกาศเลื่อน การเก็บภาษีศุลกากรตอบโต้ (Reciprocal Tariffs) ที่อัตรา 10% เปิดทางการเจรจา 90 วันกับนานาประเทศ ยกเว้นจีนที่ขึ้นภาษีตอบโต้กลับสหรัฐฯ

Today's Data Releases

- ญี่ปุ่น: ดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) เดือน มี.ค.
- จีน: ดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) และดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) เดือน มี.ค.
- สหรัฐฯ: ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) เดือน มี.ค. และยอดขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรก (Initial Jobless Claims) สิ้นสุดสัปดาห์ ณ วันที่ 5 เม.ย.

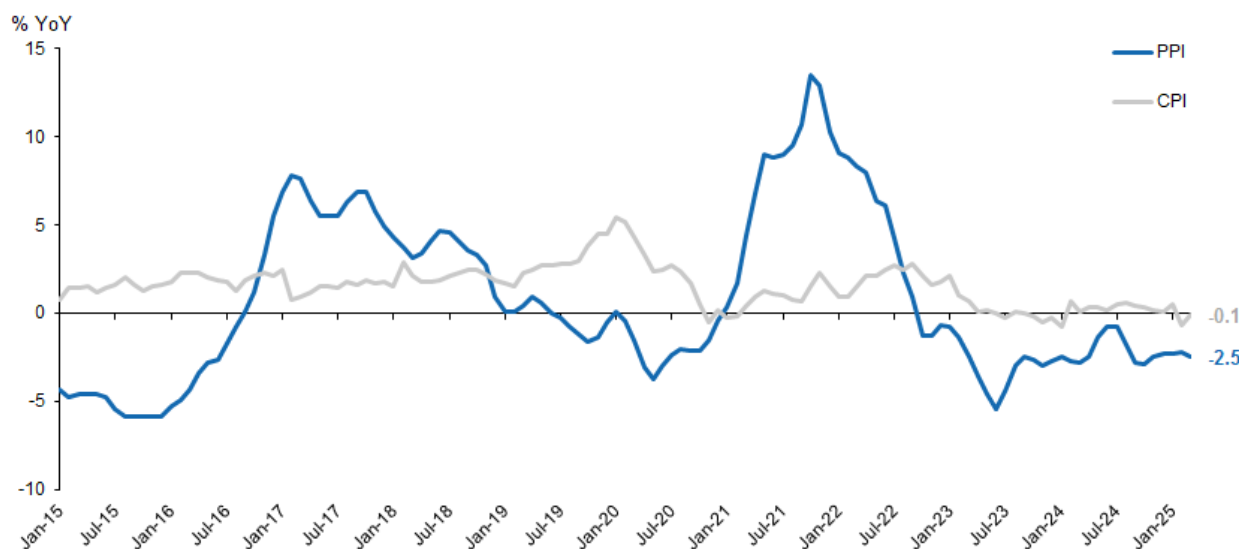
Key economic indicators

Data releases					Unit	Period	Mkt	Actual	Prev	Revised
2025 April										
Wed	09	13:00	Japan	Machine Tool Orders	% YoY	Mar P	--	11.4%	3.5%	--
		18:00	US	MBA Mortgage Applications	%	Apr-04	--	20.0%	-1.6%	--
Today		21:00		Wholesale Inventories	% MoM	Feb F	0.4%	0.3%	0.3%	--
		6:50	Japan	PPI	% YoY	Mar	3.9%	4.2%	4.0%	4.1%
		6:50		PPI	% MoM	Mar	0.2%	0.4%	0.0%	0.2%
		8:30	China	PPI	% YoY	Mar	-2.3%	--	-2.2%	--
		8:30		CPI	% YoY	Mar	0.0%	--	-0.7%	--
		10:45	Thailand	Consumer Confidence	Index	Mar	--	--	57.8	--
		19:30	US	CPI	% MoM	Mar	0.1%	--	0.2%	--
		19:30		CPI (ex Food and Energy)	% MoM	Mar	0.3%	--	0.2%	--
		19:30		CPI	% YoY	Mar	2.5%	--	2.8%	--
		19:30		CPI (ex Food and Energy)	% YoY	Mar	3.0%	--	3.1%	--
		19:30		Initial Jobless Claims	Persons	Apr-05	223k	--	219k	--
19:30		Continuing Claims	Persons	Mar-29	1884k	--	1903k	--		
* P = Prelim, * A = Advance, * F = Final,					■ better than mkt		■ worse than mkt			

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

อัตราเงินเฟ้อของจีนเดือน มี.ค. อยู่ที่ -0.1% YoY ต่ำกว่าที่ตลาดคาด ท่ามกลางสงครามการค้าที่ทวีความรุนแรงขึ้น

PPI vs. CPI



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

- สำนักงานสถิติแห่งชาติจีนเปิดเผยว่า ดัชนีราคาผู้บริโภค (Headline CPI) ในเดือน มี.ค. ลดลง 0.1% เมื่อเทียบกับปีก่อน ต่ำกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ว่าจะทรงตัว โดยดัชนีราคาผู้บริโภค (Headline CPI) ปรับลดลงต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 2 ติดต่อกัน หลังจากในเดือน ก.พ. ที่ปรับลดลง 0.7% YoY สะท้อนแรงกดดันเงินฝืดจากระดับราคาที่ยังอยู่ในระดับต่ำต่อเนื่อง
- ด้านดัชนีราคาผู้บริโภคพื้นฐานที่ไม่รวมราคาอาหารสดและราคาพลังงาน (Core CPI) สะท้อนพัฒนาการที่ดีขึ้น โดยดัชนี Core CPI ในเดือน มี.ค. เพิ่มขึ้น 0.5% เมื่อเทียบกับปีก่อน แรงตัวขึ้นจาก -0.1%YoY ในเดือน ก.พ.
- ด้านดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) ยังคงลดลงต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 30 โดยดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) ลดลง 2.5%YoY หดตัวมากขึ้นจากในเดือน ก.พ. ที่ดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) ลดลง 2.2%YoY
- อัตราเงินเฟ้อที่อยู่ในระดับต่อเนื่องสะท้อนอุปสงค์ในประเทศที่ยังอ่อนแอ ขณะที่จีนต้องเผชิญกับสงครามการค้าครั้งใหม่กับสหรัฐฯ ที่ทวีความรุนแรงมากขึ้น โดยล่าสุด ประธานาธิบดี โดนัลด์ ทรัมป์ ได้ประกาศขึ้นกำแพงภาษีสินค้านำเข้าจากจีนสู่ระดับ 125% หลังจากที่ก่อนหน้านี้ ทางกรจีนได้ตอบโต้ที่สหรัฐฯ ขึ้นอัตราภาษีสินค้านำเข้ากับจีนสู่ระดับ 104% ผ่านการที่จีนปรับขึ้นอัตราภาษีสินค้านำเข้าจากสหรัฐฯ สู่ระดับ 84% ซึ่งการปรับขึ้นอัตราภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ ครั้งล่าสุดนี้อาจส่งผลให้ทางการจีนมีมาตรการตอบโต้ออกมาเพิ่มเติมในเร็ว ๆ นี้
- แรงกดดันจากสงครามการค้าที่เพิ่มขึ้น ส่งผลให้การขยายตัวของเศรษฐกิจจีนในปีนี้มีแนวโน้มชะลอลง โดยเราประเมินว่าการขึ้นอัตราภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ ต่อสินค้าจีนในระดับที่สูงกว่า 100% จะส่งผลให้การค้าระหว่างสหรัฐฯ และจีนปรับลดลงมาก และมีผลกดดันการขยายตัวของเศรษฐกิจจีนราว 2.0 percentage points ผ่านการส่งออกไปยังสหรัฐฯ ที่จะปรับลดลง นอกจากนี้ ยังมีผลกระทบต่อเศรษฐกิจทางอ้อมผ่านช่องทางของความไม่แน่นอนที่ปรับเพิ่มขึ้น และความเชื่อมั่นของภาคธุรกิจและผู้บริโภคที่ปรับลดลง ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อการลงทุนของภาคธุรกิจในระยะต่อไป

- อย่างไรก็ดี ทางการเงินมีแนวโน้มเร่งดำเนินนโยบายการเงินและนโยบายการคลังแบบผ่อนคลายเป็นพิเศษ เพื่อบรรเทาผลกระทบทางเศรษฐกิจดังกล่าว โดยพบว่า การออกพันธบัตรรัฐบาลของจีนในช่วงไตรมาสแรกของปีเร่งตัวขึ้นมาก ซึ่งมีการประเมินว่าเม็ดเงินสำหรับการกระตุ้นเศรษฐกิจราว 3 ล้านล้านหยวนอาจช่วยบรรเทาผลกระทบจากสงครามการค้าลงได้ราว 1 percentage point นอกจากนี้ ธนาคารกลางจีนมีแนวโน้มดำเนินนโยบายการเงินแบบผ่อนคลายเป็นพิเศษ ผ่านการปรับลดอัตราเงินสำรองตามกฎหมาย (RRR) ลงรวม 50-100 bps และปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงรวม 20-40 bps ในปีนี้ โดยธนาคารกลางจีนอาจทยอยปรับลด RRR ลง 50 bps และปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลง 20 bps อย่างเร็วในเดือนนี้หรืออย่างช้าภายในไตรมาสนี้ เพื่อสนับสนุนเศรษฐกิจท่ามกลางความเสี่ยงจากปัจจัยภายนอกที่สูงขึ้น

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