

TISCO ESU Morning View December 11, 2024: อัตราเงินเฟ้อของจีนยังต่ำต่อเนื่อง สะท้อนอุปสงค์ในประเทศที่อ่อนแอ ด้านการประชุม Politburo ส่งสัญญาณกระตุ้นเศรษฐกิจต่อเนื่องในปีหน้า



Morning View

Economic Strategy Unit (ESU)

Today's Data Releases

- ญี่ปุ่น: ดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) เดือน พ.ย.
- สหรัฐฯ: รายงานปริมาณการยื่นขอสินเชื่อที่อยู่อาศัย (MBA Mortgage Applications) สิ้นสุดสัปดาห์ ณ วันที่ 6 ธ.ค. และดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) เดือน พ.ย.

Key economic indicators

Data releases				Unit	Period	Mkt	Actual	Prev	Revised
2024 December									
Tue 10	10:06	China	Exports	% YoY	Nov	8.7%	6.7%	12.7%	--
			Imports	% YoY	Nov	0.9%	-3.9%	-2.3%	--
			Trade Balance	USD, bn	Nov	\$93.50b	\$97.44b	\$95.72b	--
	13:00	Japan	Machine Tool Orders	% YoY	Nov P	--	3.0%	9.4%	--
	14:00	Germany	CPI EU Harmonized	% MoM	Nov F	-0.7%	-0.7%	-0.7%	--
			CPI EU Harmonized	% YoY	Nov F	2.4%	2.4%	2.4%	--
	6:50	Japan	PPI	% YoY	Nov	3.4%	3.7%	3.4%	3.6%
			PPI	% MoM	Nov	0.2%	0.3%	0.2%	0.3%
	19:00	US	MBA Mortgage Applications	%	Dec-06	--	--	2.8%	--
	20:30		CPI	% MoM	Nov	0.3%	--	0.2%	--
	20:30		CPI (ex Food and Energy)	% MoM	Nov	0.3%	--	0.3%	--
	20:30		CPI	% YoY	Nov	2.7%	--	2.6%	--
	20:30		CPI (ex Food and Energy)	% YoY	Nov	3.3%	--	3.3%	--
	20:30	China	Money Supply (M2)	% YoY	Nov	7.5%	--	7.5%	--
		Thailand	Consumer Confidence	Index	Nov	--	--	56.0	--

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

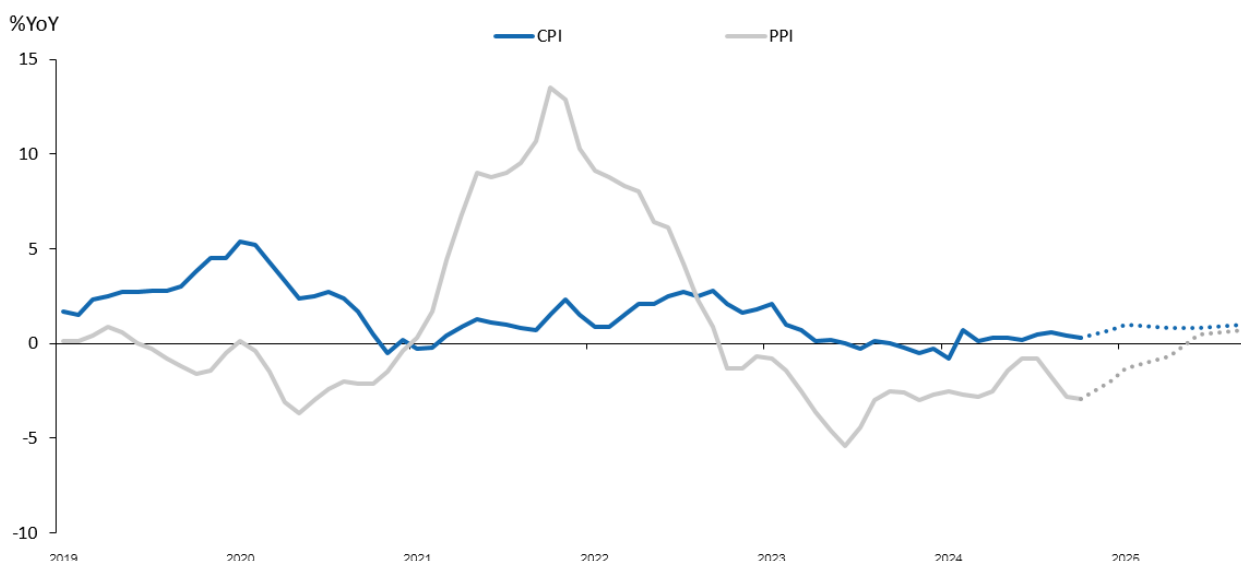
■ better than mkt

■ worse than mkt

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

อัตราเงินเฟ้อของจีนยังต่ำต่อเนื่อง สะท้อนอุปสงค์ในประเทศที่อ่อนแอ ด้านการประชุม Politburo ส่งสัญญาณกระตุ้นเศรษฐกิจต่อเนื่องในปีหน้า

CPI and PPI



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

- สำนักงานสถิติแห่งชาติจีนเปิดเผยว่า ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ในเดือน พ.ย. เพิ่มขึ้นน้อยกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ โดยเพิ่มขึ้นเพียง 0.2% เมื่อเทียบกับปีก่อน ต่ำกว่าที่ตลาดคาดไว้ว่าจะเพิ่มขึ้น 0.4%YoY และชะลอตัวลงจากเดือน ต.ค. ที่ 0.3%YoY
- หากเทียบกับเดือนก่อนหน้า ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ในเดือน พ.ย. ลดลง 0.6%MoM โดยปรับลดลงมากกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ และยังปรับลดลงต่อเนื่องจากในเดือน ต.ค. ที่ -0.3%MoM โดยอุปสงค์ที่เปราะบางตามความเชื่อมั่นของทั้งภาคธุรกิจและผู้บริโภคที่อยู่ในระดับต่ำ รวมถึงปัญหากำลังการผลิตส่วนเกินในภาคอุตสาหกรรมยังเป็นปัจจัยกดดันระดับราคาในจีน
- ด้านดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) ลดลงต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 26 โดยดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) ลดลง 2.5%YoY แต่ปรับดีขึ้นจากในเดือน ต.ค. ที่ดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) ลดลง 2.9%YoY
- ตัวเลขเงินเฟ้อของจีนที่ยังอยู่ในระดับต่ำต่อเนื่องสะท้อนว่าอุปสงค์ในประเทศของจีนยังคงอ่อนแอ และยังเผชิญกับแรงกดดันเงินฝืด แม้ทางการจีนได้พยายามออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจและการบริโภคผ่านทั้งนโยบายการเงินและนโยบายการคลังในช่วงที่ผ่านมา เช่น การปรับลดอัตราดอกเบี้ยและ RRR การสนับสนุนตลาดอสังหาริมทรัพย์และตลาดหุ้น การสนับสนุนการบริโภคสินค้าคงทนผ่านมาตรการ Trade-in program รวมถึงความพยายามกระตุ้นการปล่อยสินเชื่อของธนาคาร แต่ยังไม่เห็นผลบวกต่ออุปสงค์ในประเทศอย่างชัดเจน โดยอัตราเงินเฟ้อยังมีแนวโน้มอยู่ในระดับต่ำกว่า 1% ในปี 2025
- ด้านการประชุม Politburo ประจำเดือน ธ.ค. ที่ผ่านมา ผู้นำระดับสูงของจีนได้ส่งสัญญาณชัดเจนว่าจะกระตุ้นเศรษฐกิจต่อเนื่อง

ผ่านการใช้นโยบายการเงินที่ผ่อนคลายและใช้นโยบายการคลังเชิงรุกมากขึ้น เพื่อเพิ่มอุปสงค์ในประเทศและกระตุ้นการบริโภค รวมถึงส่งสัญญาณว่าจะดูแลตลาดหุ้นและตลาดอสังหาริมทรัพย์ ซึ่งเป็นแหล่งสะสมความมั่งคั่งของครัวเรือนจำนวนมาก โดยในด้านการดำเนินนโยบายการเงิน ทางการเงินได้สื่อสารว่าจะเปลี่ยนจากการดำเนินนโยบายการเงินแบบรอบคอบ (Prudent monetary policy stance) ในช่วงที่ผ่านมา เป็นการดำเนินนโยบายการเงินแบบผ่อนคลายมากขึ้น (Moderately loose monetary policy stance) เช่นเดียวกับในช่วง Great Financial Crisis ในปี 2008-2010 สะท้อนความมุ่งมั่นในการสนับสนุนเศรษฐกิจในระยะต่อไป โดยเราคาดว่าธนาคารกลางจีนจะปรับลดอัตราดอกเบี้ยเพิ่มเติมอีก 40bps และปรับลด RRR อีกราว 50-100bps ในปี 2025

- ในสัปดาห์นี้ ทางผู้นำระดับสูงของประเทศจะมีการประชุม CEWC (Central Economic Work Conference) ประจำปี เพื่อพิจารณาเป้าหมายและนโยบายทางเศรษฐกิจ ตลอดจนวางแผนมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจสำหรับปี 2025 โดยคาดว่าทางการเงินจะยังส่งสัญญาณดำเนินนโยบายการเงินและนโยบายการคลังแบบผ่อนคลายต่อเนื่อง และจะให้ความสำคัญกับการสนับสนุนอุปสงค์ในประเทศและรักษาเสถียรภาพในตลาดอสังหาริมทรัพย์ โดยความเสี่ยงจากสงครามการค้ายังเป็นความเสี่ยงที่สำคัญสำหรับเศรษฐกิจจีนในปี 2025

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