

TISCO ESU Morning View May 15, 2025: ยอดปล่อยกู้ใหม่จีนในเดือน เม.ย. ปรับลดลงและต่ำกว่าที่ตลาดคาด สะท้อนความต้องการสินเชื่อที่ยังอ่อนแอ



Morning View

Economic Strategy Unit (ESU)

Today's Data Releases

- ยูโรโซน: GDP ไตรมาส Q1/2025 และผลผลิตภาคอุตสาหกรรม (Industrial Production) เดือน มี.ค.
- สหรัฐฯ: ยอดค้าปลีก (Retail Sales), ดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI), ผลผลิตภาคอุตสาหกรรม (Industrial Production) เดือน เม.ย. และยอดขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรก (Initial Jobless Claims) สิ้นสุดสัปดาห์ ณ วันที่ 10 พ.ค.

Key economic indicators

Data releases					Unit	Period	Mkt	Actual	Prev	Revised
2025 May										
Today	Wed 14	6:50	Japan	PPI	% YoY	Apr	4.0%	4.0%	4.2%	4.3%
		6:50		PPI	% MoM	Apr	0.3%	0.2%	0.4%	--
		13:00	Germany	CPI EU Harmonized	% MoM	Apr F	0.5%	0.5%	0.5%	--
		13:00		CPI EU Harmonized	% YoY	Apr F	2.2%	2.2%	2.2%	--
		18:00	China	Money Supply (M2)	% YoY	Apr	7.2%	8.0%	7.0%	--
		18:00	US	MBA Mortgage Applications	%	May-09	--	1.1%	11.0%	--
		10:45	Thailand	Consumer Confidence	Index	Apr	--	--	56.7	--
		13:00	Japan	Machine Tool Orders	% YoY	Apr P	--	--	11.4%	--
		13:00	UK	GDP	% QoQ	1Q P	0.6%	--	0.1%	--
		13:00		GDP	% YoY	1Q P	1.2%	--	1.5%	--
		13:45	France	CPI EU Harmonized	% MoM	Apr F	0.6%	--	0.6%	--
		16:00	Eurozone	GDP	% QoQ	1Q S	0.4%	--	0.4%	--
		16:00		GDP	% YoY	1Q S	1.2%	--	1.2%	--
		16:00		Industrial Production	% MoM	Mar	2.0%	--	1.1%	--
		16:00		Industrial Production	% YoY	Mar	2.5%	--	1.2%	--
		19:30	US	Empire Manufacturing	Index	May	-8.0	--	-8.1	--
		19:30		Retail Sales Advance	% MoM	Apr	0.0%	--	1.4%	1.5%
		19:30		Retail Sales ex Auto and Gas	% MoM	Apr	0.3%	--	0.8%	0.9%
		19:30		Retail Sales ex Auto	% MoM	Apr	0.3%	--	0.5%	0.6%
		19:30		Retail Sales Control Grop	% MoM	Apr	0.3%	--	0.4%	--
		19:30		PPI Final Demand	% MoM	Apr	0.2%	--	-0.4%	--
		19:30		PPI Final Demand	% YoY	Apr	2.5%	--	2.7%	--
		19:30		Initial Jobless Claims	Persons	May-10	228k	--	228k	--
		19:30		Continuing Claims	Persons	May-03	1890k	--	1879k	--
		19:30		Philadelphia Fed Business Outlook	Index	May	-11.0	--	-26.4	--
		20:15		Industrial Production	% MoM	Apr	0.1%	--	-0.3%	--
		20:15		Capacity Utilization	%	Apr	77.8%	--	77.8%	--
		21:00		Business Inventories	% MoM	Mar	0.2%	--	0.2%	--
		21:00		NAHB Housing Market Index	Index	May	40.0	--	40.0	--

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

■ better than mkt

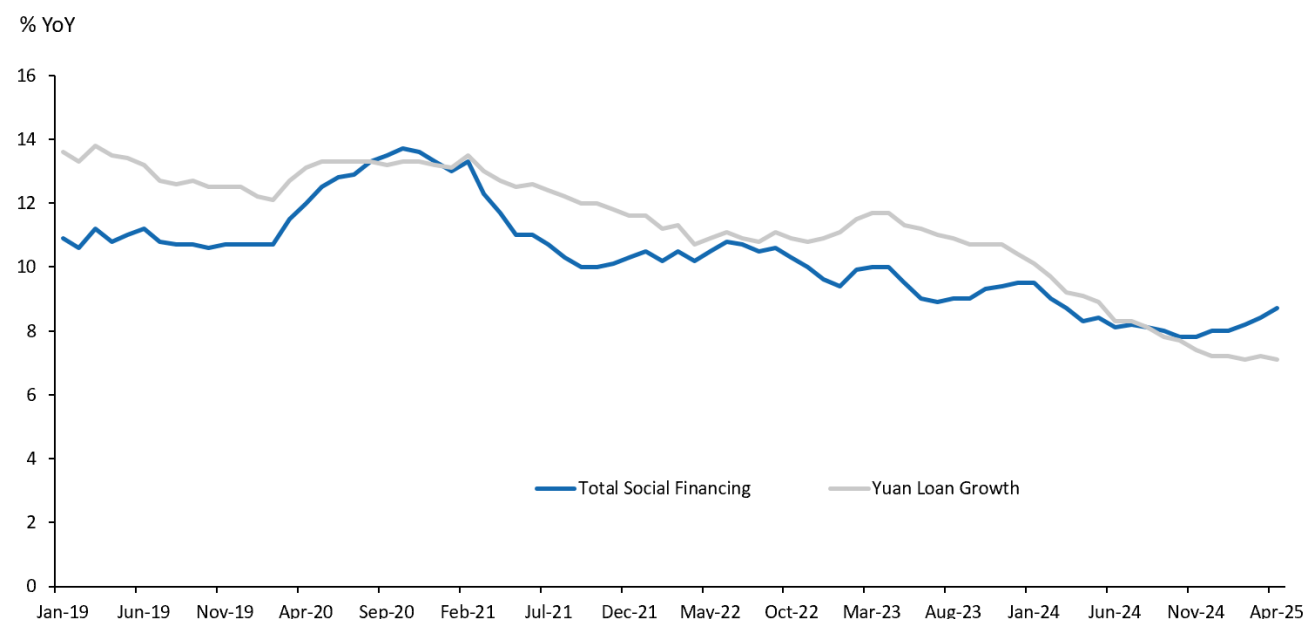
■ worse than mkt

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

ยอดปล่อยกู้ใหม่จีนในเดือน เม.ย. ปรับลดลงและต่ำกว่าที่ตลาดคาด สะท้อนความต้องการสินเชื่อที่ยังอ่อนแอ

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด ที่สโกไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดการณ์ทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้อย่างมีความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

China's total social financing and Yuan loan growth



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

- ยอดปล่อยกู้ใหม่สกุลเงินหยวนของธนาคารพาณิชย์จีน (New Yuan Loans) ในเดือน เม.ย. อยู่ที่ระดับ 280 พันล้านหยวน ลดลงอย่างมากจากระดับ 3,640 พันล้านหยวนในเดือน มี.ค. โดยตัวเลขดังกล่าวออกมาต่ำกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ที่ระดับ 700 พันล้านหยวน และถือเป็นระดับต่ำสุดนับตั้งแต่เดือน ก.ค. ที่ผ่านมา
- ด้านยอดคงค้างสินเชื่อ (Outstanding Yuan Loan Growth) ในเดือน เม.ย. ชะลอตัวลงสู่ระดับ 7.2% YoY จาก 7.4% ในเดือน มี.ค. ทั้งนี้ ธนาคารกลางจีน (PBOC) ได้ระบุว่าการชะลอตัวของสินเชื่อส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากมาตรการแก้ปัญหาหนี้แบบแบ่งของรัฐบาลท้องถิ่น (Local Government Debt Swap) ซึ่งหากปรับผลของมาตรการดังกล่าวจะทำให้ยอด Outstanding Yuan Loan Growth อยู่ในระดับที่สูงกว่า 8.0%
- ด้านสินเชื่อรวมทั้งระบบสถาบันการเงิน (Total Social Financing) ซึ่งเป็นมาตรวัดสินเชื่อในภาพกว้าง อยู่ที่ 1,163 พันล้านหยวน ต่ำกว่าในเดือน มี.ค. ซึ่งอยู่ที่ 5,890 พันล้านหยวน และต่ำกว่าตัวเลขคาดการณ์ของตลาดที่ราว 1,400 พันล้านหยวน โดยแม้ตัวเลข Total Social Financing จะได้รับแรงหนุนจากการเร่งออกพันธบัตรรัฐบาลของทางการจีน (Total Government Bond Net Issuance ในเดือน เม.ย. อยู่ที่ 1,498 พันล้านหยวน vs. 1,604 พันล้านหยวนในเดือน มี.ค.) แต่ยังคงถูกกดดันจากสินเชื่อภาคเอกชนที่อ่อนแอ
- ตัวเลขสินเชื่อของจีนในภาพรวมชะลอตัวลงต่อเนื่องในปีที่ผ่านมา สะท้อนถึงความต้องการสินเชื่อที่อ่อนแอทั้งของภาคธุรกิจและภาคครัวเรือน เนื่องจากเศรษฐกิจจีนยังคงถูกกดดันจากภาวะเงินฝืด รวมไปถึงภาวะซบเซาในภาคอสังหาริมทรัพย์ นอกจากนี้ ความตึงเครียดของสงครามการค้ายังส่งผลกระทบต่อความเชื่อมั่นของภาคเอกชน ซึ่งทำให้ภาคธุรกิจอาจระมัดระวังการลงทุนมากขึ้น โดยการปล่อยสินเชื่อระยะกลาง-ยาวให้แก่ภาคธุรกิจปรับลดลงราว -40% YoY โดยอยู่ที่ 250 พันล้านหยวนในเดือน เม.ย. 2025 (vs. 410 พันล้านหยวนในเดือน เม.ย. 2024)

ขณะที่สินเชื่อภาคครัวเรือนกลับมาหดตัว โดยอยู่ที่ 522 พันล้านบาท
สะท้อนว่าภาคครัวเรือนมีการจ่ายคืนหนี้มากกว่าการกู้ยืมใหม่

- แม้ PBOC ได้พยายามกระตุ้นการปล่อยสินเชื่อในภาคส่วนต่าง ๆ ผ่านการเพิ่มวงเงินในโครงการ Relending facility ราว 1.1 ล้านล้านบาท รวมถึงได้มีการผ่อนคลายนโยบายการเงินเพิ่มเติม ผ่านการประกาศลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลง 10bps และลดอัตราส่วนเงินสำรองตามกฎหมาย (RRR) ลง 50bps ในสัปดาห์ที่ผ่านมา
ซึ่งจะส่งผลให้อัตราดอกเบี้ยของสินเชื่อต่าง ๆ (Loan Prime Rates) มีแนวโน้มปรับลดลงตาม
แต่คาดว่าจะการลดดอกเบี้ยเพียงเล็กน้อยอาจยังไม่เพียงพอที่จะกระตุ้นความต้องการกู้ยืมของภาคธุรกิจและภาคครัวเรือนได้มากนัก หากแนวโน้มเศรษฐกิจยังคงเปราะบางและยังมีความไม่แน่นอนสูง
ขณะที่ความเชื่อมั่นของภาคเอกชนยังอยู่ในระดับต่ำ
ซึ่งต้องอาศัยการผ่อนคลายนโยบายการคลังเพื่อกระตุ้นอุปสงค์ในประเทศและเพิ่มความเชื่อมั่นให้แก่ภาคเอกชน
- ทั้งนี้ ความตึงเครียดของสงครามการค้าที่ลดลง หลังการเจรจาระหว่างจีนและสหรัฐฯ
นำไปสู่การปรับลดอัตรากำแพงภาษีสินค้านำเข้าจากจีนลงเหลือ 30% จากเดิม 145% ซึ่งถือเป็นปัจจัยบวกต่อเศรษฐกิจจีน
แต่ในอีกด้านหนึ่ง แรงกดดันทางเศรษฐกิจที่ลดลงนี้อาจทำให้ทางการจีนชะลอการออกมาตรการทางการคลังเพิ่มเติม
ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อการฟื้นตัวของอุปสงค์ในประเทศได้

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