

TISCO ESU Morning View September 16, 2024: ตัวเลขเศรษฐกิจจีนเดือน ส.ค. ชะลอลง ทั้งในฝั่งของภาคการผลิต การบริโภค และการลงทุน



Morning View

Economic Strategy Unit (ESU)

Highlighted Headlines

- ไทย: คลังเคาะดิจิทัลวอลเล็ตพร้อมจ่ายเป็นเงินสดจำนวน 10,000 ผ่านพร้อมเพย์ให้กับกลุ่มเปราะบาง (ผู้ถือบัตรสวัสดิการแห่งรัฐ) จำนวน 13.5 ล้านคนและผู้พิการจำนวน 1 ล้านคน รวมเป็น 14.5 ล้านคน โดยจะใช้งบประมาณรายจ่ายเพิ่มเติมปี 2567 จำนวน 122,000 ล้านบาทและงบกลางฯ อีกบางส่วน ซึ่งมีกำหนดว่าจะเริ่มแจกจ่ายตั้งแต่วันที่ 25 - 30 ก.ย. ขณะที่นายพิชัย ชุมพรหวัชร รมว. คลังระบุว่าโครงการดิจิทัลวอลเล็ตในเฟสที่สองอาจจ่ายเงินไม่ทันปลายปี 2567 นี้ ให้รอดูติดตามความคืบหน้าต่อไป
- สหรัฐฯ: นาย Donald Trump ผู้ท้าชิงตำแหน่งประธานาธิบดีจากพรรค Republican ถูกพยายามลอบสังหารเป็นครั้งที่ 2 ที่สนามกอล์ฟในรัฐฟลอริดา โดยตำรวจจับสังเกตุเห็นผู้ต้องสงสัยและเข้าหยุดยั้งได้ก่อนลงมือ

Today's Data Releases

- สหรัฐฯ: ดัชนีภาคการผลิต (Empire Manufacturing) เดือน ก.ย.

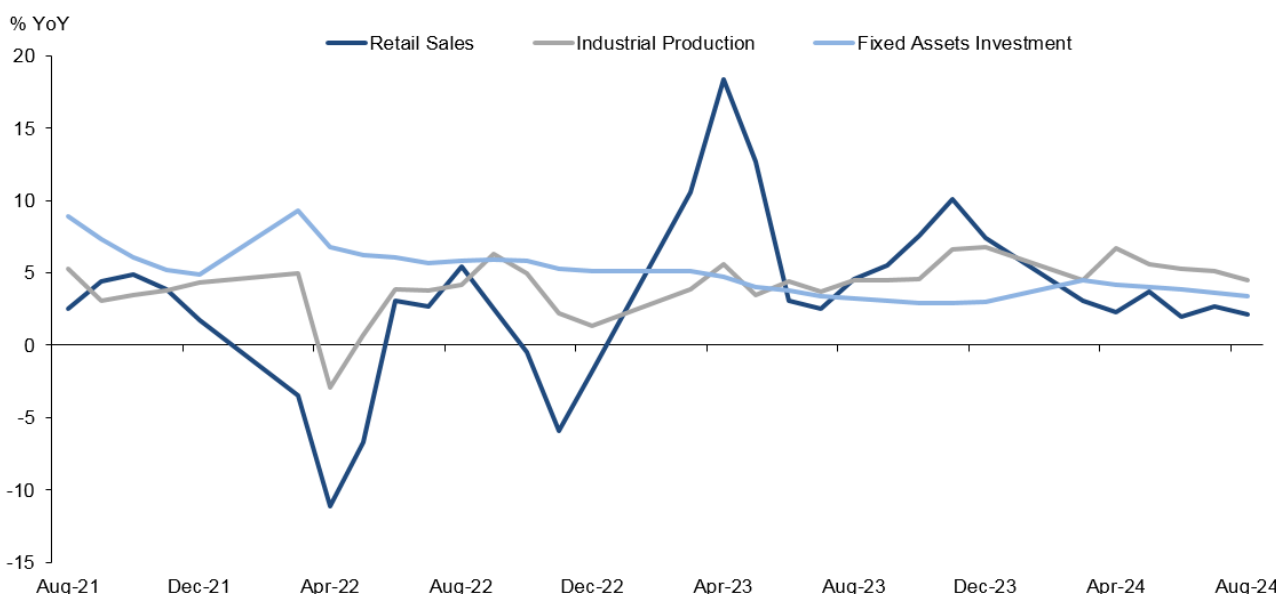
Key economic indicators

Data releases					Unit	Period	Mkt	Actual	Prev	Revised	
2024 September											
Fri	13	11:30	Japan	Industrial Production	% MoM	Jul F	--	3.1%	2.8%	--	
		11:30		Industrial Production	% YoY	Jul F	--	2.9%	2.7%	--	
		13:45	Eurozone	France	CPI EU Harmonized	% MoM	Aug F	0.6%	0.6%	0.6%	--
		16:00		Industrial Production	% MoM	Jul	-0.3%	-0.3%	-0.1%	0.0%	
		16:00	Industrial Production	% YoY	Jul	3.50%	3.50%	3.75%	-4.1%		
		18:27	China	Money Supply (M2)	% YoY	Aug	3.65%	3.65%	4.25%	--	
		19:30	US	Import Price Index	% MoM	Aug	3.90%	3.90%	4.50%	--	
		19:30		Import Price Index	% YoY	Aug	0.9%	0.8%	1.6%	1.7%	
		20:11	Germany	Retail Sales NSA	% YoY	Jun	--	-3.9%	-1.1%	-1.3%	
		21:00	US	U. of Mich. Sentiment	Index	Sep P	68.5	69.0	67.9	--	
Sat	14	9:00	China	Industrial Production	% YoY	Aug	4.7%	4.5%	5.1%	--	
		9:00		Industrial Production (YTD)	% YoY	Aug	5.8%	5.8%	5.9%	--	
		9:00		Retail Sales	% YoY	Aug	2.5%	2.1%	2.7%	--	
		9:00		Retail Sales (YTD)	% YoY	Aug	3.4%	3.4%	3.5%	--	
		9:00		Fixed Assets Ex Rural	% YoY	Aug	3.5%	3.4%	3.6%	--	
		9:00		Property Investment	% YoY	Aug	-10.0%	-10.2%	-10.2%	--	
		9:00		Residential Property Sales YTD	% YoY	Aug	--	-25.0%	-25.9%	--	
Today	19:30	US	Empire Manufacturing	Index	Sep	-4.3	--	-4.7	--		

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

ตัวเลขเศรษฐกิจจีนเดือน ส.ค. ชะลอลง ทั้งในฝั่งของภาคการผลิต การบริโภค และการลงทุน

China economic data



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

- ตัวเลขทางเศรษฐกิจของจีนเดือน ส.ค. ในภาพรวมออกมาต่ำกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ และปรับชะลอลงจากเดือนก่อนหน้า โดยการผลิตรายการผลิตภาคอุตสาหกรรม (Industrial production) ในเดือน ส.ค. ขยายตัว 4.5% YoY ชะลอลงจากในเดือน ก.ค. ที่ขยายตัว 5.1% และต่ำกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ว่าจะขยายตัว 4.7% โดยการผลิตรายการผลิตภาคอุตสาหกรรมในช่วง 8 เดือนแรกของปีนี้ขยายตัว 5.8% YoY ชะลอลงเล็กน้อยจากในช่วง 7 เดือนแรกของปีที่ขยายตัว 5.9%
- ยอดค้าปลีก (Retail sales) ในเดือน ส.ค. ขยายตัว 2.1% YoY ชะลอลงจากในเดือน ก.ค. ที่ขยายตัว 2.7% YoY และต่ำกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ว่าจะขยายตัว 2.5%
- การลงทุนในสินทรัพย์ถาวร (Fixed asset investment) ในช่วง 8 เดือนแรกของปีนี้ขยายตัว 3.4% YoY ชะลอลงจากในช่วง 7 เดือนแรกของปีที่ขยายตัว 3.6% และต่ำกว่าคาดการณ์ของตลาดที่ 3.5% ซึ่งปัจจัยจุดสำคัญของการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรมายังมาจากการหดตัวของการลงทุนในภาคอสังหาริมทรัพย์ โดยการลงทุนในภาคอสังหาริมทรัพย์ในช่วง 8 เดือนแรกของปีนี้ยังคงหดตัว -10.2% YoY ซึ่งหดตัวมากกว่าที่ตลาดคาดไว้ที่ -10.0%
- นอกจากนี้ ราคาบ้านใหม่ใน 70 เมืองของจีนยังหดตัวต่อเนื่อง โดยเมื่อเทียบเป็นรายปี ราคาบ้านใหม่หดตัว -5.3% YoY ในเดือน ส.ค. หดตัวมากขึ้นจากในเดือน ก.ค. ที่ -4.9% และหดตัวมากกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ที่ 5.0% โดยหากเทียบเป็นรายเดือน ราคาบ้านใหม่ในเดือน ส.ค. หดตัว -0.73% MoM (vs. -0.65% ในเดือน ก.ค.) ขณะที่ราคาบ้านมือสองหดตัว -0.95% (vs. -0.80% ในเดือน ก.ค.)
- มาตรการกระตุ้นภาคอสังหาริมทรัพย์ที่ทางการจีนได้ประกาศออกมาตั้งแต่เดือน พ.ค. ยังมีการดำเนินการได้ล่าช้า โดยรัฐบาลท้องถิ่นในหลายเมืองเพิ่งได้มีการประกาศแผน (Action plan) ในการเข้าซื้อบ้านค้างสต็อกเมื่อเดือน ส.ค.

ที่ผ่านมา ขณะที่รัฐบาลท้องถิ่นในอีกหลายเมืองกำลังอยู่ระหว่างการศึกษาและดำเนินการวางแผนดังกล่าว จึงส่งผลให้ภาคอสังหาริมทรัพย์ของจีนยังไม่ได้รับประโยชน์จากมาตรการกระตุ้นภาคอสังหาริมทรัพย์ที่ทางการได้ประกาศออกมามากนัก นอกจากนี้

ราคาส่งขายที่ยังปรับลดลงต่อเนื่องและไม่มีสัญญาณฟื้นตัวได้ส่งผลกระทบต่อความเชื่อมั่นของผู้บริโภค และเป็นปัจจัยที่ทำให้ผู้บริโภคยังไม่กล้าตัดสินใจซื้อบ้านเนื่องจากคาดว่าราคาส่งขายจะปรับลดลงอีกในอนาคต

- ตัวเลขทางเศรษฐกิจจีนที่ปรับชะลอต่อเนื่องและออกมาต่ำกว่าที่คาดการณ์ไว้ได้ส่งผลกระทบขยายตัวของเศรษฐกิจจีนมีความเสี่ยงมากขึ้นที่อาจไม่สามารถบรรลุเป้าหมายการเติบโตที่ราว 5% ได้

หากทางการจีนไม่รีบดำเนินการตามมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจที่ได้ประกาศออกมา อย่างไรก็ตาม เมื่อปลายสัปดาห์ที่ผ่านมา ประธานาธิบดี สี จิ้นผิง

ได้ออกมาส่งสัญญาณให้ทางการรีบดำเนินการตามมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจที่มีอยู่ในช่วงที่เหลือของปีเพื่อให้จีนสามารถบรรลุเป้าหมายการเติบโตที่ราว 5% ได้ นอกจากนี้ ธนาคารกลางจีน (PBOC)

ได้ระบุว่า จะเพิ่มความพยายามในการจัดการกับแรงกดดันเงินฝืดและกำลังเตรียมออกมาตรการเพิ่มเติมเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจ โดยเรายังคงมุมมองว่า PBOC จะประกาศผ่อนคลายนโยบายการเงินเพิ่มเติมในช่วงที่เหลือของปี

ผ่านการปรับลดอัตราส่วนเงินสำรองตามกฎหมาย (Reserve Requirement Ratio: RRR) ลง 25 BPS

และปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงราว 10-20 BPS เพื่อสนับสนุนการฟื้นตัวของอุปสงค์ในประเทศต่อไป

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