

TISCO ESU Morning View December 16, 2024: การประชุม CEWC ของทางการจีน ส่งสัญญาณชัดเจนที่จะกระตุ้นเศรษฐกิจผ่านการบริโภคในประเทศ

*** Morning View ฉบับนี้ เป็นฉบับสุดท้ายของปี 2024 สวัสดีปีใหม่ผู้อ่านทุกท่าน ***



Morning View

Economic Strategy Unit (ESU)

Today's Data Releases

- ญี่ปุ่น, จีน, ยูโรโซน และสหรัฐฯ: ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อรวม (Composite PMI) เบื้องต้น เดือน ธ.ค.
- จีน: ผลผลิตภาคอุตสาหกรรม (Industrial Production), ยอดค้าปลีก (Retail Sales), ยอดลงทุนในสินทรัพย์สินค้าคงทน (Fixed Asset Ex Rural) และยอดการลงทุนภาคอสังหา (Property Investment) เดือน พ.ย.

Key economic indicators

Data releases				Unit	Period	Mkt	Actual	Prev	Revised
2024 December									
Fri 13	11:30	Japan	Industrial Production	% MoM	Oct F	--	2.8%	3.0%	--
			Industrial Production	% YoY	Oct F	--	1.4%	1.6%	--
	14:00	Germany	Exports	% MoM	Oct	-2.6%	-2.8%	-1.7%	-1.8%
	14:45	France	CPI EU Harmonized	% MoM	Nov F	-0.1%	-0.1%	-0.1%	--
	17:00	Eurozone	Industrial Production	% MoM	Oct	0.0%	0.0%	-2.0%	-1.5%
			Industrial Production	% YoY	Oct	-1.9%	-1.2%	-2.8%	-2.2%
	18:01	China	Money Supply (M2)	% YoY	Nov	7.5%	7.1%	7.5%	--
	20:30	US	Import Price Index	% MoM	Nov	-0.2%	0.1%	0.3%	0.1%
			Import Price Index	% YoY	Nov	1.0%	1.3%	0.8%	0.6%
	6:50	Japan	Core Machine Orders	% MoM	Oct	1.1%	2.1%	-0.7%	--
			Core Machine Orders	% YoY	Oct	1.0%	5.6%	-4.8%	--
	7:30	Japan	Jibun Bank PMI Composite	Index	Dec P	--	--	50.1	--
	7:30		Jibun Bank PMI Mfg	Index	Dec P	--	--	49.0	--
	7:30		Jibun Bank PMI Services	Index	Dec P	--	--	50.5	--
	9:00	China	Industrial Production	% YoY	Nov	5.4%	--	5.3%	--
			Industrial Production (YTD)	% YoY	Nov	5.7%	--	5.8%	--
	9:00	China	Retail Sales	% YoY	Nov	5.0%	--	4.8%	--
	9:00		Retail Sales (YTD)	% YoY	Nov	3.6%	--	3.5%	--
	9:00	China	Fixed Assets Ex Rural	% YoY	Nov	3.5%	--	3.4%	--
	9:00		Property Investment	% YoY	Nov	--	--	-10.3%	--
	9:00	China	Residential Property Sales YTD	% YoY	Nov	--	--	-22.0%	--
	15:15	France	HCOB France Manufacturing PMI	Index	Dec P	43.0	--	43.1	--
	15:15		HCOB France Service PMI	Index	Dec P	46.9	--	46.9	--
	15:15		HCOB France Composite PMI	Index	Dec P	46.0	--	45.9	--
	15:30	Germany	HCOB Germany Manufacturing PMI	Index	Dec P	43.1	--	43.0	--
	15:30		HCOB Germany Services PMI	Index	Dec P	49.3	--	49.3	--
	15:30		HCOB Germany Composite PMI	Index	Dec P	47.5	--	47.2	--
	16:00	Eurozone	HCOB Eurozone Composite PMI	Index	Dec P	48.2	--	48.3	--
	16:00		HCOB Eurozone Manufacturing PMI	Index	Dec P	45.3	--	45.2	--
	16:00		HCOB Eurozone Services PMI	Index	Dec P	49.5	--	49.5	--
	16:30	UK	S&P Global UK Manufacturing PMI	Index	Dec P	48.5	--	48.0	--
	16:30		S&P Global UK Services PMI	Index	Dec P	51.0	--	50.8	--
	16:30		S&P Global UK Composite PMI	Index	Dec P	50.6	--	50.5	--
	20:30	US	Empire Manufacturing	Index	Dec	10.0	--	31.2	--
	21:45		S&P Global Manufacturing PMI	Index	Dec P	49.5	--	49.7	--
	21:45		S&P Global Services PMI	Index	Dec P	55.8	--	56.1	--
	21:45		S&P Global Composite PMI	Index	Dec P	55.1	--	54.9	--

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

■ better than mkt

■ worse than mkt

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

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด ที่สโกไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้อยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

การประชุม CEWC ของทางการจีน ส่งสัญญาณชัดเจนที่จะกระตุ้นเศรษฐกิจผ่านการบริโภคในประเทศ

China's GDP growth & targets

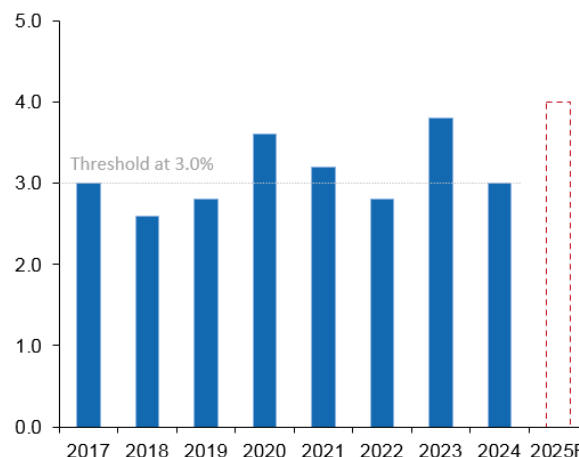
%YoY

■ Annual GDP Growth ◆ GDP Target



General budget deficit

% of GDP



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

- การประชุม Central Economic Work Conference (CEWC) ประจำปีเมื่อสัปดาห์ที่ผ่านมา ทางการจีนได้ส่งสัญญาณชัดเจนที่จะกระตุ้นการเติบโตทางเศรษฐกิจในปีหน้า โดยจะให้ความสำคัญกับการกระตุ้นการบริโภคในประเทศเป็นหลัก (Vigorously boost consumption) รวมถึงจะสร้างความมั่นคงด้านการจ้างงานและระดับราคา ตลอดจนจะเพิ่ม social safety net ให้แก่ประชาชน นอกจากนี้ ทางการยังเน้นย้ำว่าจะมีการออกพันธบัตรรัฐบาลพิเศษเพิ่มขึ้น ซึ่งจะเป็นแหล่งเงินทุนที่สำคัญสำหรับการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานและการใช้จ่ายสาธารณะต่าง ๆ ของรัฐบาล และทางการยังได้ส่งสัญญาณชัดเจนถึงการเพิ่ม Fiscal deficit target ในปีหน้าจากระดับปัจจุบันที่ 3% ของ GDP พร้อมระบุว่ายังรักษาการเติบโตทางเศรษฐกิจ (Maintain stable economic growth) โดยเราคาดว่าทางการจีนมีแนวโน้มตั้งเป้าหมายการเติบโตทางเศรษฐกิจของปี 2025 (GDP target) ที่ราว 5% เช่นเดียวกับในปีนี้ เพื่อสร้างความเชื่อมั่นให้แก่นักลงทุน โดยอาจปรับเพิ่ม Fiscal deficit target สู่ระดับ 4% ของ GDP เพื่อเพิ่มการระดมทุนสำหรับกระตุ้นเศรษฐกิจต่อไป
- ด้านตัวเลขยอดขายปลีก (Retail sales) ของจีนในเดือน พ.ย. เพิ่มขึ้น 3.0%YoY ต่ำกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ที่ 5.0% และชะลอตัวลงจากเดือน ต.ค. ที่เพิ่มขึ้น 4.8% ซึ่งเป็นระดับสูงสุดในรอบ 8 เดือน หลังยอดขายปลีกในเดือน ต.ค. ได้แรงหนุนจากการใช้จ่ายช่วงวันชาติจีนซึ่งเป็นวันหยุดยาวและเทศกาลลดราคาประจำปี โดยยอดขายปลีกในช่วง 11 เดือนแรกของปีนี้เพิ่มขึ้น 3.5%YoY ซึ่งถือว่าอยู่ในระดับต่ำเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ยอดค้าปลีกในช่วง 11 เดือนแรกของปี 2023 ขยายตัวได้ราว 7.2%YoY

- ด้านดัชนีการผลิตภาคอุตสาหกรรม (Industrial production) ออกมาสอดคล้องกับที่ตลาดคาดการณ์ไว้ โดยขยายตัว 5.4% YoY ตามคาด แรงตัวขึ้นเล็กน้อยจากเดือนก่อนหน้าที่ขยายตัว 5.3% โดยดัชนีการผลิตภาคอุตสาหกรรมในช่วง 11 เดือนแรกของปีเพิ่มขึ้น 5.8%YoY
- ด้านการลงทุนในสินทรัพย์ถาวร (Fixed asset investment) ในช่วงเดือน ม.ค. - พ.ย. ขยายตัว 3.3%YoY ชะลอตัวลงเล็กน้อยจากในเดือนก่อนที่ 3.4% และต่ำกว่าที่ตลาดคาดไว้ที่ 3.5% เล็กน้อย โดยการลงทุนในภาคอสังหาริมทรัพย์ (Property investment) ในช่วงเดือน ม.ค. - พ.ย. ยังคงหดตัวต่อเนื่อง -10.4%YoY หดตัวมากขึ้นจากในช่วง 10 เดือนแรกของปีที่ -10.3%
- ด้านราคาบ้านใหม่เริ่มมีสัญญาณที่ดีขึ้น แม้ยังหดตัวต่อเนื่อง แต่หดตัวน้อยลงจากเดือนก่อน โดยหากเทียบกับเดือนก่อนหน้า ราคาบ้านใหม่ใน 70 เมืองหดตัว -0.20%MoM ในเดือน พ.ย. (vs. -0.51% ในเดือนก่อน) และราคาบ้านมือสอง -0.35%MoM (vs. -0.48% ในเดือนก่อน) โดยภาคอสังหาริมทรัพย์ในเมืองใหญ่มีแนวโน้มได้รับผลบวกจากการผ่อนคลายข้อกำหนดในการซื้อบ้านต่าง ๆ ที่ทางการได้ประกาศออกมา แต่เมืองขนาดเล็กอาจยังต้องใช้ระยะเวลากว่าที่จะเห็นการฟื้นตัว เนื่องจากแนวโน้มเศรษฐกิจมีความเปราะบางมากกว่าและมีปัญหา Oversupply สูงกว่าในเมืองใหญ่
- ด้านอัตราการว่างงานทรงตัวอยู่ที่ระดับ 5.0% สอดคล้องกับที่ตลาดคาดไว้
- เราคาดว่า GDP ในไตรมาส 4 จะเร่งตัวขึ้นจากในไตรมาส 3 จากผลของมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจต่าง ๆ ทั้งในฝั่งของนโยบายการเงินและนโยบายการคลัง โดยเฉพาะ Fiscal spending ที่เร่งตัวขึ้นในช่วงไตรมาส 4 (Back-loaded fiscal spending) ซึ่งจะทำให้ GDP จีนในปี 2024 มีแนวโน้มขยายตัวได้ตามเป้าหมายของทางการที่ราว 5% ทั้งนี้ การเติบโตทางเศรษฐกิจของจีนในปี 2025 มีแนวโน้มชะลอตัวลงสู่ระดับ 4.5% เนื่องจากอุปสงค์ในประเทศที่อ่อนแอส่งผลให้ยังมีแรงกดดันเงินฝืด ขณะที่ภาคอสังหาริมทรัพย์ยังมีแนวโน้มฟื้นตัวได้ช้า ประกอบกับภาคการส่งออกที่เป็นตัวขับเคลื่อนสำคัญของเศรษฐกิจจีนในปีนี้มีแนวโน้มชะลอตัวลงในปีหน้า แต่การประมาณการดังกล่าวยังมี Upside risk จากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐ

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