TISCO ESU Morning View March 18, 2025: เครื่องชี้กิจกรรมทางเศรษฐกิจของจีนในเดือน ม.ค. – ก.พ. ออกมาสูงกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ ด้านทางการจีนเน้นย้ำเป้าหมายในการกระตุ้นการบริโภค

Morning View

Economic Strategy Unit (ESU)

Today's Data Releases

- ยูโรโซน: ดัชนีความเชื่อมั่นเศรษฐกิจจากสถาบัน ZEW (ZEW Survey Expectations) เดือน มี.ค.
- สหรัฐฯ: ผลผลิตอุสาหกรรม (Industrial Production) เดือน ก.พ.

Key economic indicators

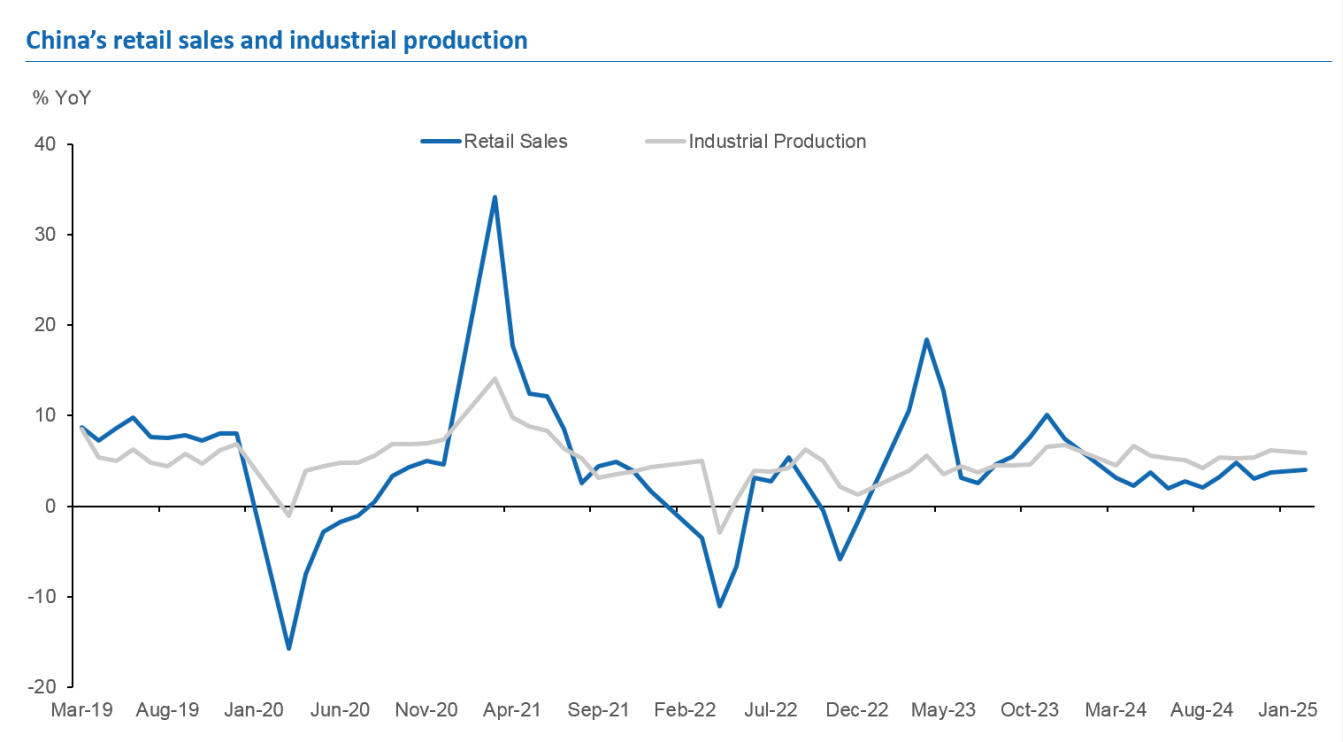
Data releases				Unit	Period	Mkt	Actual	Prev	Revised
2025 March									
Mon 17	9:00	China	Industrial Production (YTD)	% YoY	Feb	5.3%	5.9%	--	--
	9:00		Retail Sales (YTD)	% YoY	Feb	3.8%	4.0%	--	--
	9:00		Fixed Assets Ex Rural	% YoY	Feb	3.2%	4.1%	--	--
	9:00		Property Investment	% YoY	Feb	-8.9%	-9.8%	--	--
	9:00		Residential Property Sales YTD	% YoY	Feb	--	-0.4%	--	--
	19:30	US	Empire Manufacturing	Index	Mar	-1.9	-20.0	5.7	--
	19:30		Retail Sales Advance	% MoM	Feb	0.6%	0.2%	-0.9%	-1.2%
	19:30		Retail Sales ex Auto	% MoM	Feb	0.3%	0.3%	-0.4%	-0.6%
	19:30		Retail Sales ex Auto and Gas	% MoM	Feb	0.4%	0.5%	-0.5%	-0.8%
	19:30		Retail Sales Control Grop	% MoM	Feb	0.4%	1.0%	-0.8%	-1.0%
	21:00		Business Inventories	% MoM	Jan	0.3%	0.3%	-0.2%	--
	21:00		NAHB Housing Market Index	Index	Mar	42.0	39.0	42.0	--
Today	17:00	Germany	ZEW Survey Expectations	Index	Mar	48.3	--	26.0	--
	17:00		ZEW Survey Current Situation	Index	Mar	-80.5	--	-88.5	--
	17:00	Eurozone	ZEW Survey Expectations	Index	Mar	--	--	24.2	--
	19:30	US	Housing Starts	Units	Feb	1385k	--	1366k	--
	19:30		Housing Starts	% MoM	Feb	1.4%	--	-9.8%	--
	19:30		Building Permits	Units	Feb P	1453k	--	1473k	--
	19:30		Building Permits	% MoM	Feb P	-1.4%	--	-0.6%	--
	19:30		Import Price Index	% MoM	Feb	0.0%	--	0.3%	--
	19:30		Import Price Index	% YoY	Feb	1.6%	--	1.9%	--
	20:15		Industrial Production	% MoM	Feb	0.2%	--	0.5%	--
	20:15		Capacity Utilization	%	Feb	77.8%	--	77.8%	--

* P = Prelim, * A =Advance, * F = Final, ■ better than mkt ■ worse than mkt

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

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำเสนอหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด ทิสโก้ไม่ต้องรับผิดต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้ยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

เครื่องชี้กิจกรรมทางเศรษฐกิจของจีนในเดือน ม.ค. – ก.พ. ออกมาสูงกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ ด้านทางการจีนเน้นย้ำเป้าหมายในการกระตุ้นการบริโภค



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

- เครื่องชี้กิจกรรมทางเศรษฐกิจของจีนในเดือน ม.ค. – ก.พ. ในภาพรวมออกมาสูงกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ ท่ามกลางมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของทางการจีนและปัจจัยกดดันจากต่างประเทศ โดยเฉพาะความตึงเครียดทางการค้ากับสหรัฐฯ โดยพบว่า
- ยอดค้าปลีก (Retail Sales) ขยายตัว 4.0% YoY ในเดือน ม.ค.-ก.พ. สูงกว่าตลาดคาดที่ 3.8% และสูงกว่าในเดือน ธ.ค. ที่ขยายตัว 3.7% โดยยอดขายสินค้าภายใต้โครงการเก่าแลกใหม่ (Trade-in program) ซึ่งเป็นโครงการที่ทางการจีนได้ให้เงินอุดหนุนสำหรับการซื้อสินค้าคงทนของผู้บริโภค เช่น อุปกรณ์สื่อสาร เฟอร์นิเจอร์ และเครื่องใช้ในบ้าน ขยายตัวได้ดีที่ 26.2% YoY, 11.7% YoY, 10.9% YoY ตามลำดับ นอกจากนี้ ยอดค้าปลีกในกลุ่มสินค้าออนไลน์และกลุ่มร้านอาหารปรับเพิ่มขึ้นเช่นกัน
- ผลผลิตภาคอุตสาหกรรม (Industrial Production) ขยายตัว 5.9% YoY ในเดือน ม.ค.-ก.พ. สูงกว่าตลาดคาดที่ 5.3% แต่ต่ำกว่าในเดือน ธ.ค. ที่ 6.2% ตามการชะลอตัวของผลผลิตในอุตสาหกรรมรถยนต์และการถลุงโลหะ
- การลงทุนในสินทรัพย์ถาวร (Fixed Asset Investment) ขยายตัว 4.1% YoY ในเดือน ม.ค.-ก.พ. สูงกว่าตลาดคาดที่ 3.2% และเร่งตัวขึ้นจาก 2.4% ในเดือน ธ.ค. โดยได้แรงหนุนจากการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานและการลงทุนอื่น เช่น การลงทุนในภาคบริการและการลงทุนที่เกี่ยวข้องกับการเกษตร ทั้งนี้ การลงทุนในภาคอสังหาริมทรัพย์ยังหดตัวต่อเนื่องที่ -9.8% YoY เช่นเดียวกับกิจกรรมในภาคอสังหาริมทรัพย์ เช่น การเริ่มก่อสร้างบ้านใหม่ (New home starts) หรือการเสร็จสิ้นงานสร้างบ้านใหม่ (New home completions) ที่ยังหดตัวสูง -29.6% YoY และ -15.6% YoY ตามลำดับ โดยคาดว่าการลงทุนในภาคอสังหาริมทรัพย์จะยังเป็นปัจจัยกดดันการขยายตัวทางเศรษฐกิจต่อเนื่องในปีนี้

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำเสนอหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด ทิสโก้ไม่ต้องรับผิดต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้ยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

หลังทางการจีนมุ่งเน้นให้ความสำคัญกับการลดอุปทานในตลาดอสังหาริมทรัพย์
ซึ่งมีแนวโน้มส่งผลให้การลงทุนในภาคอสังหาริมทรัพย์จะยังถูกกดดันต่อเนื่องในปีนี้

- นอกจากนี้ ทางการจีนได้เปิดเผยแนวนโยบายสำหรับกระตุ้นการบริโภคในประเทศ ซึ่งประกอบด้วย
การเพิ่มรายได้และเพิ่มความมั่นคงทางสังคม (Social safety net) ให้แก่ประชาชน เช่น การสนับสนุนการจ้างงาน
การสร้างเสถียรภาพในตลาดหุ้นและตลาดอสังหาริมทรัพย์เพื่อรักษาความมั่งคั่ง (Wealth effect) ของภาคครัวเรือน
การจัดตั้งโครงการอุดหนุนการเลี้ยงดูบุตรและดูแลผู้สูงอายุเพื่อลดภาระให้แก่ภาคครัวเรือน
การเพิ่มเงินบำนาญให้แก่ผู้สูงอายุ การกระตุ้นการท่องเที่ยวผ่านการเพิ่มแลนด์มาร์คหรือ Tourist attraction
และขยายเวลาทำการในสถานที่ท่องเที่ยวต่าง ๆ รวมถึงการสนับสนุนความช่วยเหลือทางการเงิน
และอุดหนุนดอกเบี้ยเงินกู้ให้แก่สินเชื่อธุรกิจในภาคบริการและสินเชื่อเพื่อการบริโภคของภาคครัวเรือน
ตลอดจนจะผ่อนปรนกฎเกณฑ์ต่าง ๆ ในการบริโภค เช่น ข้อจำกัดในการซื้อรถยนต์ เป็นต้น ซึ่งแนวนโยบายดังกล่าว
แม้ส่วนใหญ่อาจไม่สามารถเห็นผลบวกในระยะสั้น แต่มีแนวโน้มส่งผลดีต่อเศรษฐกิจจีนในระยะปานกลาง-ยาว
เนื่องจากเป็นมาตรการที่ช่วยแก้สาเหตุของการบริโภคที่อ่อนแอในปัจจุบัน ซึ่งได้แก่
ความกังวลในด้านรายได้และการจ้างงาน รวมถึงสวัสดิการทางสังคมที่ไม่เพียงพอ
ซึ่งส่งผลให้ความเชื่อมั่นของผู้บริโภคจีนปรับลดลงสู่ระดับต่ำในช่วงที่ผ่านมาและส่งผลให้ผู้บริโภคลดความต้องการใช้จ่ายลงและเพิ่มเงินออมมากขึ้น ดังนั้น
เรามองว่าการเพิ่มรายได้และความมั่นคงให้แก่ภาคครัวเรือนจะช่วยให้ความเชื่อมั่นของผู้บริโภคปรับดีขึ้น
และช่วยให้การบริโภคมีแนวโน้มฟื้นตัวได้อย่างยั่งยืนมากขึ้นในระยะต่อไป

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

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำเสนอหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด ทิสโก้ไม่ต้องรับผิดต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้ยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว