TISCO ESU Morning View November 18, 2024: ยอดค้าปลีกของจีนในเดือน ต.ค. เร่งตัวขึ้น +4.8%YoY สูงสุดในรอบ 8 เดือน

Morning View

Economic Strategy Unit (ESU)

Today's Data Releases

- ญี่ปุ่น: ยอดคำสั่งซื้อสินค้าเครื่องจักร (Core Machinery Orders) เดือน ก.ย.
- ไทย: GDP ไตรมาส 3/2024

Key economic indicators

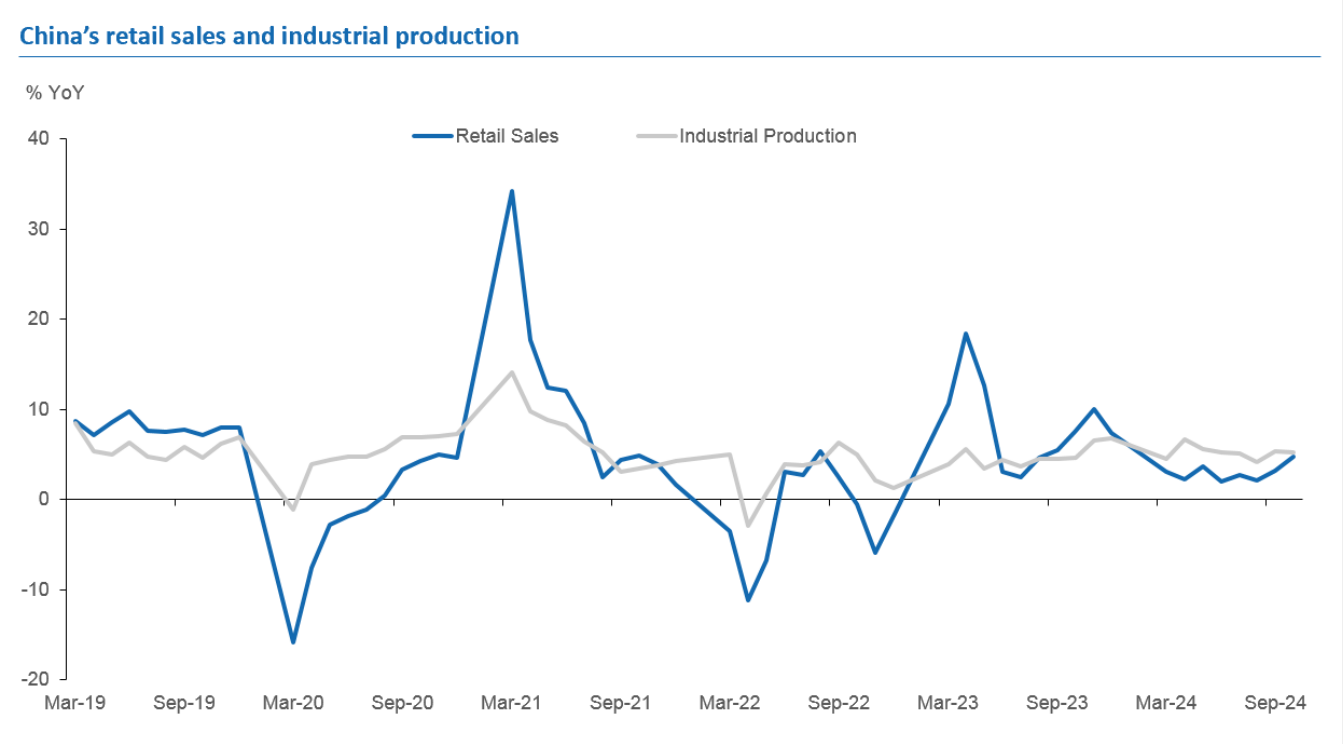
Data releases				Unit	Period	Mkt	Actual	Prev	Revised
2024 November									
Fri 15	6:50	Japan	GDP Annualized	% QoQ	3Q P	0.7%	0.9%	2.9%	2.2%
	6:50		GDP	% QoQ	3Q P	0.2%	0.2%	0.7%	0.5%
	9:00	China	Industrial Production	% YoY	Oct	5.6%	5.3%	5.4%	--
	9:00		Industrial Production (YTD)	% YoY	Oct	5.7%	5.8%	5.8%	--
	9:00		Retail Sales	% YoY	Oct	3.8%	4.8%	3.2%	--
	9:00		Retail Sales (YTD)	% YoY	Oct	3.4%	3.5%	3.3%	--
	9:00		Fixed Assets Ex Rural	% YoY	Oct	3.5%	3.4%	3.4%	--
	9:00		Property Investment	% YoY	Oct	-9.9%	-10.3%	-10.1%	--
	9:00		Residential Property Sales YTD	% YoY	Oct	--	-22.0%	-24.0%	--
	11:30	Japan	Industrial Production	% MoM	Sep F	--	1.6%	1.4%	--
	11:30		Industrial Production	% YoY	Sep F	--	-2.6%	-2.8%	--
	14:00	UK	GDP	% QoQ	3Q P	0.2%	0.1%	0.5%	--
	14:00		GDP	% YoY	3Q P	1.0%	1.0%	0.7%	--
	14:45	France	CPI EU Harmonized	% MoM	Oct F	0.3%	0.3%	0.3%	--
	20:30	US	Empire Manufacturing	Index	Nov	0.0	31.2	-11.9	--
	20:30		Retail Sales Advance	% MoM	Oct	0.3%	0.4%	0.4%	0.8%
	20:30		Retail Sales ex Auto	% MoM	Oct	0.3%	0.1%	0.5%	1.0%
	20:30		Retail Sales ex Auto and Gas	% MoM	Oct	0.3%	0.1%	0.7%	1.2%
	20:30		Retail Sales Control Grop	% MoM	Oct	0.3%	-0.1%	0.7%	1.2%
	20:30		Import Price Index	% MoM	Oct	-0.1%	0.3%	-0.4%	--
	20:30		Import Price Index	% YoY	Oct	0.3%	0.8%	-0.1%	--
	21:15		Industrial Production	% MoM	Oct	2.1%	2.1%	2.2%	2.3%
	21:15		Capacity Utilization	%	Oct	0.3%	0.3%	0.1%	0.2%
	22:00		Business Inventories	% MoM	Sep	2.6%	2.7%	2.7%	--
Today	6:50	Japan	Core Machine Orders	% MoM	Sep	1.5%	--	-1.9%	--
	6:50		Core Machine Orders	% YoY	Sep	1.8%	--	-3.4%	--
	9:30	Thailand	GDP	% YoY	3Q	2.4%	--	2.3%	--
	9:30		GDP	% QoQ	3Q	0.8%	--	0.8%	--
	22:00	US	NAHB Housing Market Index	Index	Nov	42.0	--	43.0	--

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

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

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำเสนอหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด ทิสโกไม่ต้องรับผิดต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้ยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

ยอดค้าปลีกของจีนในเดือน ต.ค. เร่งตัวขึ้น +4.8%YoY สูงสุดในรอบ 8 เดือน



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

- ยอดค้าปลีก (Retail sales) ของจีนในเดือน ต.ค. ปรับเพิ่มขึ้น 4.8%YoY ซึ่งเป็นระดับสูงสุดในรอบ 8 เดือน โดยเร่งตัวขึ้นจากเดือนก่อนที่ขยายตัว 3.2% และออกมาสูงกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ที่ 3.8% โดยยอดค้าปลีกในเดือน ต.ค. ได้แรงหนุนจากการใช้จ่ายช่วงวันชาติจีนซึ่งเป็นวันหยุดยาวและเทศกาลลดราคาประจำปี รวมถึงได้รับผลบวกจากมาตรการ Consumer goods trade-in program ของภาครัฐที่สนับสนุนให้ผู้บริโภคซื้อสินค้าคงทน สะท้อนจากยอดขายรถยนต์และยอดขายเครื่องใช้ในบ้านที่เร่งตัวขึ้นสู่ระดับ 3.7%YoY และ 39%YoY ตามลำดับ (vs. 0.4% และ 21% ในเดือนก่อน)
- อย่างไรก็ดี ดัชนีการผลิตภาคอุตสาหกรรม (Industrial production) ออกมาต่ำกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ โดยขยายตัว 5.3% YoY ต่ำกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ที่ 5.6% และชะลอลงจากเดือนก่อนหน้าที่ขยายตัว 5.4%
- ด้านการลงทุนในสินทรัพย์ถาวร (Fixed asset investment) ในช่วงเดือน ม.ค. - ต.ค. ขยายตัว 3.4%YoY เช่นเดียวกับในเดือนก่อน ต่ำกว่าที่ตลาดคาดไว้ที่ 3.5% เล็กน้อย โดยการลงทุนในภาคอสังหาริมทรัพย์ (Property investment) ในช่วงเดือน ม.ค. - ต.ค. ยังคงหดตัวต่อเนื่อง -10.3%YoY หดตัวมากขึ้นจากในช่วง 9 เดือนแรกของปีที่ -10.1% สะท้อนความเชื่อมั่นของบริษัทผู้พัฒนาอสังหาริมทรัพย์ที่ยังอยู่ในระดับต่ำ ซึ่งสวนทางกับการลงทุนในภาคการผลิต (Manufacturing investment) ที่เร่งตัวขึ้น 10%YoY (vs. 9.7% ในเดือนก่อน) ตามทิศทางของการส่งออกที่แข็งแกร่ง
- ด้านกิจกรรมในภาคอสังหาริมทรัพย์ พบว่า ยอดขายอสังหาริมทรัพย์ (Property sales by floor area) หดตัวน้อยลง -15.8%YoY (vs. -17% ในช่วง 9 เดือนแรกของปี) เช่นเดียวกับจำนวนบ้านสร้างเสร็จ (New home completion) ที่ -20%YoY (vs. -32% ในเดือนก่อน) ซึ่งคาดว่าเป็นผลมาจากมาตรการ White-list ที่สนับสนุนเงินทุนให้แก่บรรดาบริษัทผู้พัฒนาอสังหาริมทรัพย์

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำเสนอหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด ทิสโก้ไม่ต้องรับผิดต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้ยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

- ด้านราคาบ้านใหม่เฉลี่ยยังหดตัวต่อเนื่อง โดยหดตัว -6.2%YoY (vs. -6.1% ในเดือนก่อน) ขณะที่ราคาบ้านมือสองหดตัว -8.9% (vs. -9.0% ในเดือนก่อน) หากเทียบกับเดือนก่อนหน้า ราคาบ้านใหม่ใน 70 เมืองหดตัว -0.51%MoM ในเดือน ต.ค. (vs. -0.71% ในเดือนก่อน) หดตัวน้อยที่สุดนับตั้งแต่เดือน มี.ค. และราคาบ้านมือสอง -0.48%MoM (vs. -0.93% ในเดือนก่อน) ซึ่งหดตัวน้อยที่สุดในรอบกว่า 1 ปี
  โดยภาคอสังหาริมทรัพย์ในเมืองใหญ่มีแนวโน้มได้รับผลบวกจากการผ่อนคลายข้อกำหนดในการซื้อบ้านต่าง ๆ ที่ทางการได้ประกาศออกมา แต่เมืองขนาดเล็กอาจยังต้องใช้ระยะเวลากว่าที่จะเห็นการฟื้นตัว
  เนื่องจากแนวโน้มเศรษฐกิจมีความเปราะบางมากกว่าและมีปัญหา Oversupply สูงกว่าในเมืองใหญ่
- ด้านอัตราการว่างงานอยู่ที่ระดับ 5.0% ต่ำกว่าที่ตลาดคาดไว้ และปรับลดลงจากเดือนก่อนหน้าที่ 5.1%
- เราคาดว่า GDP ในไตรมาส 4 มีแนวโน้มเร่งตัวขึ้นจากในไตรมาส 3 จากผลของมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจต่าง ๆ ทั้งในฝั่งของนโยบายการเงินและนโยบายการคลัง โดยเฉพาะ Fiscal spending ที่เร่งตัวขึ้นในช่วงไตรมาส 4 (Back-loaded fiscal spending) ซึ่งจะทำให้ GDP จีนในปี 2024 มีแนวโน้มขยายตัวได้ตามเป้าหมายของทางการที่ราว 5%
- ทั้งนี้ การขยายตัวของเศรษฐกิจจีนในปี 2025 มีแนวโน้มชะลอตัวลง
  เนื่องจากอุปสงค์ในประเทศที่อ่อนแอส่งผลให้ยังมีแรงกดดันเงินฝืด ขณะที่ภาคอสังหาริมทรัพย์ยังมีแนวโน้มฟื้นตัวได้ช้า ประกอบกับภาคการส่งออกที่เป็นตัวขับเคลื่อนสำคัญของเศรษฐกิจจีนในปีนี้มีแนวโน้มชะลอตัวลงในปีหน้า

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