

TISCO ESU Morning View May 21, 2025: เครื่องชี้กิจกรรมทางเศรษฐกิจของจีนเดือน เม.ย. ในภาพรวมชะลอตัวลงจากในเดือน มี.ค.



Morning View

Economic Strategy Unit (ESU)

Highlighted Headlines

- ไทย: ธปท.เผย สินเชื่อแบงก์พาณิชย์ทั้งระบบ Q1/68 หดตัว 1.3%YoY NPL เพิ่มขึ้น 2.9% ต่อสินเชื่อรวม โดยหลักจากการชำระคืนหนี้ที่อยู่ในระดับสูง สินเชื่อธุรกิจขนาดใหญ่ยังขยายตัว ขณะที่สินเชื่อธุรกิจ SMEs และสินเชื่ออุปโภคบริโภคหดตัวต่อเนื่อง ตามความเสี่ยงด้านเครดิตที่ยังอยู่ในระดับสูง

Today's Data Releases

- ญี่ปุ่น: ยอดส่งออก-นำเข้า (Exports-Imports) และดุลการค้า (Trade Balance) เดือน เม.ย.
- อังกฤษ: ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) เดือน เม.ย.
- สหรัฐฯ: รายงานปริมาณการยื่นขอสินเชื่อที่อยู่อาศัย (MBA Mortgage Applications) สิ้นสุดสัปดาห์ ณ วันที่ 16 พ.ค.

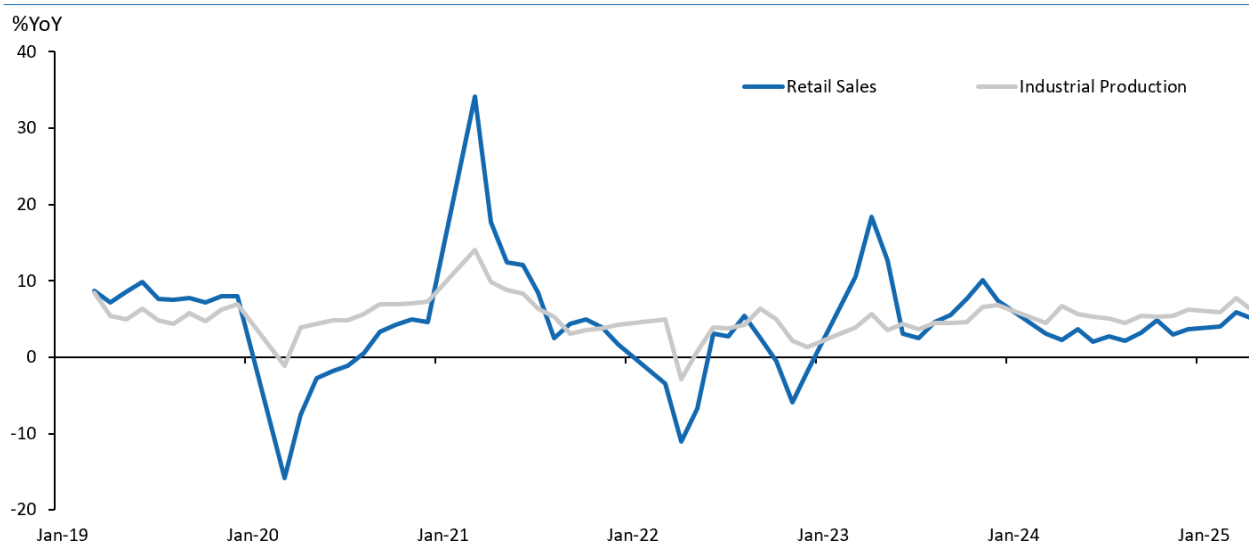
Key economic indicators

Data releases				Unit	Period	Mkt	Actual	Prev	Revised
2025 May									
Tue 20 Today	21:00	Eurozone	Consumer Confidence	Index	May P	-16.0	-15.2	-16.7	-16.6
	6:50	Japan	Trade Balance	USD, bn	Apr	¥215.3b	¥115.8b	¥544.1b	¥559.4b
	6:50		Exports	% YoY	Apr	2.5%	2.0%	3.9%	4.0%
	6:50		Imports	% YoY	Apr	-4.2%	-2.2%	2.0%	1.8%
	6:50		Trade Balance Adjusted	Yen ,bn	Apr	-¥225.6b	¥408.9b	-¥233.6b	-¥291.7b
	13:00	UK	CPI	% MoM	Apr	1.0%	--	0.3%	--
	13:00		CPI	% YoY	Apr	3.3%	--	2.6%	--
	18:00	US	MBA Mortgage Applications	%	May-16	--	--	1.1%	--
* P = Prelim, * A = Advance, * F = Final,				■ better than mkt		■ worse than mkt			

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

เครื่องชี้กิจกรรมทางเศรษฐกิจของจีนเดือน เม.ย. ในภาพรวมชะลอตัวลงจากในเดือน มี.ค.

China's retail sales and industrial production



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

- เครื่องจักรกรรมทางเศรษฐกิจของจีนเดือน เม.ย. ในภาพรวมชะลอตัวลงจากในเดือน มี.ค. โดยพบว่า ยอดค้าปลีก (Retail Sales) ขยายตัว 5.1% YoY ชะลอตัวลงจากในเดือน มี.ค. ที่ขยายตัว 5.9% และต่ำกว่าตลาดคาดที่ 5.8% ส่วนหนึ่งจากการชะลอตัวของยอดขายรถยนต์ (+0.7% YoY vs. 5.5% ในเดือน มี.ค.) แม้ทางการเงินยังมีมาตรการให้เงินอุดหนุนการซื้อสินค้าคงทน (Consumer goods trade-in program) อยู่ โดยในช่วง 4 เดือนแรกของปี 2025 ยอดค้าปลีก (Retail Sales) ขยายตัว 4.7% YoY เร่งตัวขึ้นเล็กน้อยจากระดับ 4.6% ในช่วงเดือน ม.ค. - มี.ค.
- ด้านผลผลิตภาคอุตสาหกรรม (Industrial Production) ขยายตัวสูงกว่าคาด โดยขยายตัว 6.1% YoY ในเดือน เม.ย. ชะลอตัวลงจาก 7.7% ในเดือน มี.ค. แต่ออกมาสูงกว่าตลาดคาดที่ 5.7% ค่อนข้างมาก โดยผลผลิตภาคอุตสาหกรรมได้รับแรงหนุนจากภาคการส่งออกที่เติบโตได้ดีกว่าคาดในเดือน เม.ย. แม้จะชะลอลงจากในเดือน มี.ค. โดยภาครัฐก็ได้มีการส่งออกสินค้าไปยังประเทศในกลุ่มเอเชียตะวันออกเฉียงใต้มากขึ้นในเดือน เม.ย. เพื่อหลีกเลี่ยงกำแพงภาษีที่สหรัฐฯ คิดกับสินค้าจีน ซึ่งช่วยชดเชยการส่งออกจากจีนไปยังสหรัฐฯ ที่ปรับลดลง ส่งผลให้ในช่วง 4 เดือนแรกของปี 2025 ผลผลิตภาคอุตสาหกรรม (Industrial Production) ขยายตัว 6.4% YoY ชะลอตัวลงเล็กน้อยจากระดับ 6.5% ในช่วงเดือน ม.ค. - มี.ค.
- ด้านการลงทุนในสินทรัพย์ถาวร (Fixed Asset Investment) ขยายตัว 4.0% YoY YTD จาก 4.2% ในเดือน ม.ค. - มี.ค. และต่ำกว่าตลาดคาดที่ 4.2% โดยการลงทุนในภาคอสังหาริมทรัพย์ยังหดตัวต่อเนื่อง (-10.3% YoY ในช่วง 4 เดือนแรกของปี vs. -9.9% ในเดือน ม.ค. - มี.ค.) ขณะที่ราคามันใหม่ยังหดตัวต่อเนื่อง -0.12% MoM (vs. -0.08% ในเดือน มี.ค.) เช่นเดียวกับราคามันมือสองที่หดตัว -0.41% MoM (vs. -0.23% ในเดือน มี.ค.)
- อัตราการว่างงาน (Survey Unemployment Rate) ปรับลดลงเล็กน้อยสู่ 5.1% จาก 5.2% ในเดือน มี.ค.
- ธนาคารจีนได้ปรับลดอัตราดอกเบี้ยของสินเชื่อต่าง ๆ (Loan Prime Rates) ลง 10bps ส่งผลให้อัตราดอกเบี้ยของสินเชื่อ 1 ปี และ 5 ปี อยู่ที่ 3.0% และ 3.5% ตามลำดับ

ซึ่งการปรับลดอัตราดอกเบี้ยดังกล่าวเป็นไปตามทิศทางของการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารกลางจีน (PBOC) เมื่อสัปดาห์ที่ผ่านมา ทั้งนี้ การลดอัตราดอกเบี้ยเพียงเล็กน้อยอาจยังไม่เพียงพอที่จะกระตุ้นอุปสงค์ในประเทศหรือความต้องการกู้ยืมของภาคธุรกิจและภาคครัวเรือนได้มากนัก หากแนวโน้มเศรษฐกิจยังคงเปราะบางและยังมีความไม่แน่นอนสูง ขณะที่ความเชื่อมั่นของภาคเอกชนยังอยู่ในระดับต่ำ ซึ่งต้องอาศัยการผสมผสานนโยบายการคลังเพื่อกระตุ้นอุปสงค์ในประเทศและเพิ่มความเชื่อมั่นให้แก่ภาคเอกชน อย่างไรก็ดี แรงกดดันทางเศรษฐกิจที่ลดลงจากสงครามการค้าที่เริ่มผ่อนคลาย อาจทำให้ทางการจีนชะลอการออกมาตรการทางการคลังเพิ่มเติม 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