TISCO ESU Morning View September 30, 2026: ทางการจีนประกาศมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจผ่านการอุดหนุนดอกเบี้ยสินเชื่อจำนองและขยายโครงการสนับสนุนการปล่อยสินเชื่อ หลังโมเมนตัมทางเศรษฐกิจชะลอตัวลงต่อเนื่อง

Morning View

Economic Strategy Unit (ESU)

Today's Data Releases

- ญี่ปุ่น: ยอดค้าปลีก (Retail Sales) และผลผลิตภาคอุตสาหกรรม (Industrial Production) เบื้องต้น เดือน ส.ค.
- จีน: ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิตและนอกภาคการผลิต (Manufacturing and non-manufacturing PMI) เดือน ก.ย.
- ไทย: รายงานตัวเลขเศรษฐกิจโดย ธปท. ประจำเดือน ส.ค.
- สหรัฐฯ: รายงานปริมาณการยื่นขอสินเชื่อที่อยู่อาศัย (MBA Mortgage Applications) สิ้นสุดสัปดาห์ ณ วันที่ 25 ก.ย., ดัชนีรายจ่ายเพื่อการบริโภคส่วนบุคคล (PCE), รายได้ส่วนบุคคล (Personal Income) และการใช้จ่ายส่วนบุคคล (Persoanl Spending) เดือน ส.ค

Key economic indicators

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำเสนอหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด ทิสโก้ไม่ต้องรับผิดต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้ยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

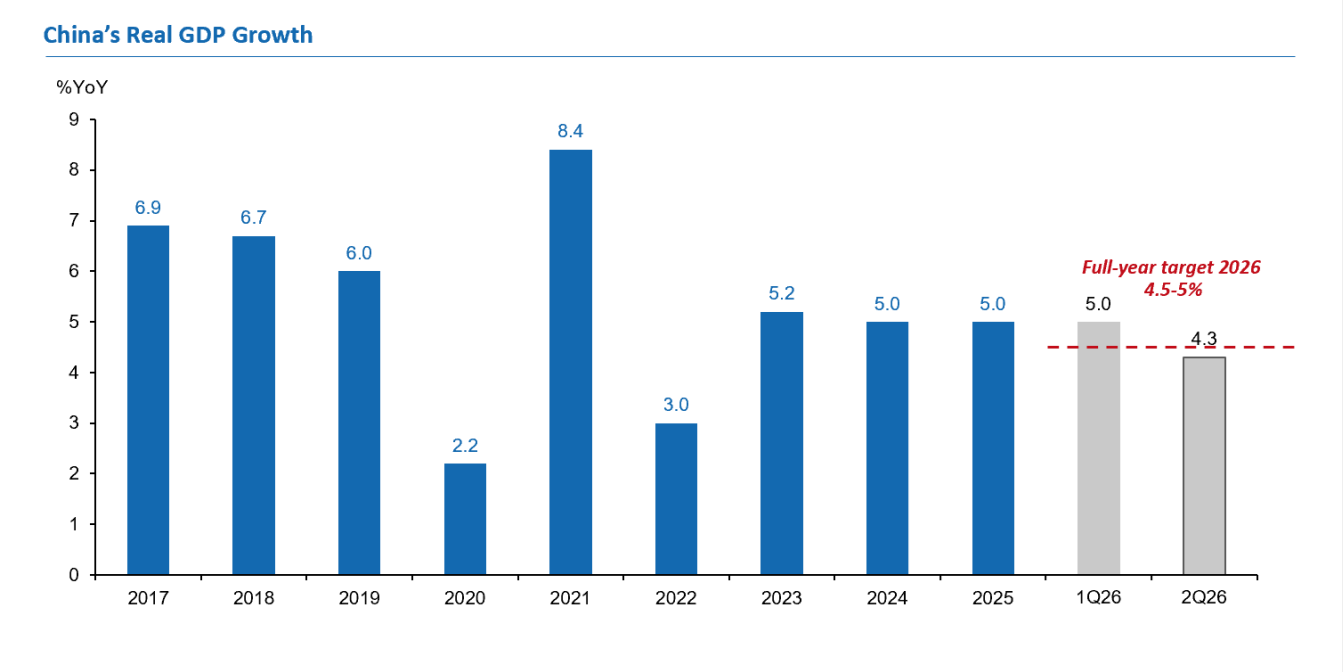
Data releases				Unit	Period	Mkt	Actual	Prev	Revised
2026 September									
Tue 29	14:00	Spain	Retail Sales	% YoY	Aug	--	-0.4%	-0.2%	-0.3%
	16:00	Eurozone	Consumer Confidence	Index	Sep F	-16.5	-16.5	-16.5	--
	20:00	US	FHFA House Price Index	% MoM	Jul	0.1%	0.3%	0.0%	--
	20:00		S&P Cotality CS 20-City MoM SA	% MoM	Jul	0.2%	0.3%	0.2%	0.3%
	20:00		S&P Cotality CS 20-City YoY NSA	% YoY	Jul	2.2%	2.5%	2.1%	2.2%
	21:00		Consumer Confidence	Index	Sep	89.2	81.9	89.4	88.6
	21:00		JOLTS Job Openings	Thousands	Aug	7230k	7079k	7271k	7335k
Today	6:50	Japan	Retail Sales	% MoM	Aug	-1.1%	--	2.4%	--
	6:50		Industrial Production	% MoM	Aug P	1.4%	--	-0.2%	--
	6:50		Industrial Production	% YoY	Aug P	6.9%	--	3.9%	--
	8:30	China	Manufacturing PMI	Index	Sep	50.1	--	49.8	--
	8:30		Non-manufacturing PMI	Index	Sep	49.2	--	49.0	--
	8:45		RatingDog China PMI Composite	Index	Sep	--	--	52.1	--
	8:45		RatingDog China PMI Services	Index	Sep	51.3	--	51.4	--
	8:45		RatingDog China PMI Mfg	Index	Sep	51.7	--	51.5	--
	11:00	Thailand	MPI	% YoY	Aug	1.0%	--	0.5%	--
	11:00		Capacity Utilization	Index	Aug	--	--	57.2	--
	13:00	UK	GDP	% QoQ	2Q F	0.4%	--	0.4%	--
	13:00		GDP	% YoY	2Q F	1.2%	--	1.2%	--
	13:00	Germany	Retail Sales	% MoM	Aug	1.5%	--	-3.4%	--
	13:00	Japan	Machine Tool Orders	% YoY	Aug F	--	--	64.7%	--
	13:45	France	CPI EU Harmonized	% MoM	Sep P	-0.5%	--	0.7%	--
	13:45		Consumer Spending	% MoM	Aug	0.0%	--	0.5%	--
	14:00	Thailand	BoP Current Account Balance	USD, bn	Aug	-$150m	--	-$1559m	--
	14:30		Exports	% YoY	Aug	--	--	22.3%	--
	14:30		Exports	USD, m	Aug	--	--	$34342m	--
	14:30		Imports	% YoY	Aug	--	--	35.5%	--
	14:30		Imports	USD, m	Aug	--	--	$34389m	--
	14:30		Trade Balance	USD, bn	Aug	--	--	-$47m	--
	14:55	Germany	Unemployment Claims Rate	%	Sep	6.4%	--	6.4%	--
	16:00	Greece	Unemployment Rate	%	Aug	--	--	7.9%	--
	18:00	US	MBA Mortgage Applications	%	Sep-25	--	--	-1.5%	--
	19:00	Germany	CPI EU Harmonized	% MoM	Sep P	0.5%	--	0.2%	--
	19:00		CPI EU Harmonized	% YoY	Sep P	3.2%	--	2.9%	--
	19:15	US	ADP Employment Change	Persons	Sep	74k	--	38k	--
	19:30		Personal Income	%	Aug	0.5%	--	0.4%	--
	19:30		Personal Spending	%	Aug	0.8%	--	0.2%	--
	19:30		PCE Price Index YoY	% YoY	Aug	3.7%	--	3.7%	--
	19:30		Core PCE Price Index MoM	% MoM	Aug	0.3%	--	0.2%	--
	19:30		Core PCE Price Index YoY	% YoY	Aug	3.3%	--	3.3%	--
	19:30		GDP Annualized	% QoQ	2Q T	1.5%	--	1.5%	--
	19:30		Wholesale Inventories	% MoM	Aug P	0.4%	--	1.3%	--
	20:45		MNI Chicago PMI	Index	Sep	51.0	--	47.1	--

* 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

ทางการจีนประกาศมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจผ่านการอุดหนุนดอกเบี้ยสินเชื่อจำนองและขยายโครงการสนับสนุนการปล่อยสินเชื่อ หลังโมเมนตัมทางเศรษฐกิจชะลอตัวลงต่อเนื่อง



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

- ทางการจีนในวันอังคารที่ผ่านมา (29 กันยายน 2026) ได้ประกาศมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติม หลังคณะมนตรีรัฐกิจ (The State Council) ซึ่งเป็นคณะรัฐมนตรีของจีน
  ให้คำมั่นไว้ในการประชุมเมื่อวันจันทร์ว่าจะนำแพ็กเกจมาตรการเพิ่มเติมที่ใช้งานได้จริงและมีประสิทธิภาพมาใช้เพื่อให้บรรลุเป้าหมายการเติบโตทางเศรษฐกิจประจำปีนี้
- กระทรวงการคลังจีนประกาศมาตรการอุดหนุนอัตราดอกเบี้ยสินเชื่อที่อยู่อาศัย (Mortgage interest subsidy)
  ซึ่งจะมีผลบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ 1 ตุลาคม 2026 ภายใต้โครงการนำร่องระยะเวลาหนึ่งปี
  โดยสินเชื่อที่อยู่อาศัยเชิงพาณิชย์ใหม่สำหรับผู้ซื้อบ้านหลังแรกที่มีพื้นที่ใช้สอยสูงสุดไม่เกิน 120 ตารางเมตร (sqm) และมีราคาไม่เกิน 1.5 ล้านหยวน จะได้รับเงินอุดหนุนรายปีเท่ากับ 1 จุดเปอร์เซ็นต์ (Percentage point) ของเงินต้นเป็นเวลาสูงสุด 5 ปี
- มาตรการอุดหนุนอัตราดอกเบี้ยสินเชื่อที่อยู่อาศัย (Mortgage interest subsidy)
  นี้จะช่วยบรรเทาภาระดอกเบี้ยจ่ายให้แก่ผู้ซื้อบ้าน โดยสินเชื่อที่อยู่อาศัยระยะยาววงเงิน 1 ล้านหยวนจะประหยัดการชำระดอกเบี้ยสะสมได้เกือบ 50,000 หยวนในช่วง 5 ปี
  และมีการประเมินว่าเงินอุดหนุนดังกล่าวจะช่วยลดการผ่อนชำระสินเชื่อที่อยู่อาศัยรายเดือนลงได้ราว 18% ในช่วงเวลานี้ และเมื่อรวมกับการขยายระยะเวลาสูงสุดของสินเชื่อที่อยู่อาศัยก่อนหน้านี้จาก 30 เป็น 40 ปี
  การผ่อนชำระรายเดือนอาจลดลงมากถึง 30% อย่างไรก็ดี ขนาดและขอบเขตของมาตรการยังจำกัด โดยมุ่งเน้นที่บ้านราคาต่ำ ซึ่งส่วนใหญ่จะกระจุกอยู่ในเมืองขนาดเล็ก (Lower tier cities)

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำเสนอหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด ทิสโก้ไม่ต้องรับผิดต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้ยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

- นอกจากนี้ ธนาคารกลางจีน (PBoC) ได้ขยายโควตาสำหรับโครงการสนับสนุนการปล่อยสินเชื่อเพื่อให้ธนาคารนำไปใช้สนับสนุนโครงการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐาน (Infrastructure investment) ต่าง ๆ เช่น โครงการ Six Networks (ได้แก่ น้ำ, กริดพลังงานรูปแบบใหม่, การประมวลผล, การสื่อสาร, ท่อส่งใต้ดินในเขตเมือง, และโลจิสติกส์) ตลอดจนสนับสนุนการปล่อยกู้ไปยังกลุ่มเป้าหมายที่ทางการต้องการให้การสนับสนุน เช่น ภาคส่วนเทคโนโลยี การเกษตร และธุรกิจขนาดเล็ก รวมถึง PBoC ได้ปรับลดอัตราดอกเบี้ยภายใต้โครงการดังกล่าวลง 25 bps สู่ระดับ 1.50% และยังเพิ่มวงเงินสนับสนุนสินเชื่อด้านวิทยาศาสตร์ เทคโนโลยี และการยกระดับอุปกรณ์ (Sci-tech and equipment-upgrade re-lending) อีก 2 แสนล้านหยวน (RMB200bn) สู่ระดับ 1.4 ล้านล้านหยวน (RMB1.4trn) โดยเพิ่มสัดส่วนการสนับสนุนเงินทุนจาก 60% เป็น 100%
- แพ็กเกจกระตุ้นเศรษฐกิจล่าสุดของจีนช่วยเพิ่มความเชื่อมั่นและโอกาสที่จีนจะสามารถบรรลุเป้าหมายการเติบโตประจำปี (Full-year growth target) ที่ 4.5%-5% ได้ หลังจากที่อัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจ (GDP growth) ในไตรมาสที่ 2/2026 ขยายตัวได้เพียง 4.3% และยังมีแนวโน้มขยายตัวได้ต่ำกว่าระดับเป้าหมาย (ที่ 4.5-5%) ต่อเนื่องในไตรมาสที่ 3/2026 ทั้งนี้ การประกาศมาตรการดังกล่าวมีแนวโน้มเพื่อรักษาอัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจให้เป็นไปตามเป้าหมาย มากกว่าที่จะมุ่งเน้นการฟื้นตัวในวงกว้าง เนื่องจากมาตรการยังมีลักษณะเฉพาะเจาะจง (Targeted measures) และมีกลุ่มเป้าหมายที่จำกัด ซึ่งแตกต่างจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจขนานใหญ่ในปี 2024
- สำหรับแนวโน้มในระยะต่อไป เราคาดว่าทางการจีนจะมีแพ็กเกจทางการคลังและมาตรการสนับสนุนเพิ่มเติมตามมา หลังคณะรัฐมนตรีส่งสัญญาณว่าจะศึกษามาตรการสนับสนุนภาคอสังหาริมทรัพย์และมาตรการสนับสนุนการจ้างงาน ตลอดจนมาตรการเพิ่มรายได้ของแรงงานในอนาคต โดยในระยะสั้นนี้ เราคาดว่าทางการจีนจะประกาศเพิ่มโควต้าการออกพันธบัตรรัฐบาลท้องถิ่น หลังจากที่นายกฯ ได้ส่งสัญญาณว่ายังมีโควต้าการออกพันธบัตรรัฐบาลท้องถิ่นที่ยังไม่ได้ถูกใช้ ซึ่งเป็นการสะสมมาจากปีก่อน ๆ เหลืออยู่มาก โดยการเพิ่มโควต้าดังกล่าวจะช่วยสนับสนุนการลงทุนและการฟื้นตัวของเศรษฐกิจในไตรมาสที่ 4/2026 ให้เร่งตัวขึ้นสู่ระดับเป้าหมายที่ 4.5-5% ได้

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 discretion and risk of the user.