

TISCO ESU Morning View January 10, 2025: อัตราเงินเฟ้อของจีนในเดือน ธ.ค. ยังต่ำต่อเนื่อง ด้าน
 ทางการเงินประกาศขยายมาตรการกระตุ้นการบริโภคในประเทศ



Morning View

Economic Strategy Unit (ESU)

Today's Data Releases

- สหรัฐฯ: อัตราการว่างงาน (Unemployment Rate) และการจ้างงานนอกภาคเกษตร (Change in Nonfarm Payrolls) เดือน ธ.ค.

Key economic indicators

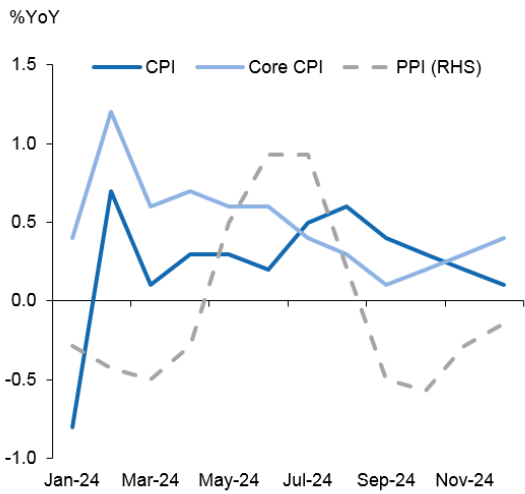
Data releases				Unit	Period	Mkt	Actual	Prev	Revised		
2025 January											
Today	Thu	09	8:30	China	CPI	% YoY	Dec	0.1%	0.1%	0.2%	--
					PPI	% YoY	Dec	-2.4%	-2.3%	-2.5%	--
		14:00	Germany	Industrial Production	% MoM	Nov	0.5%	1.5%	-1.0%	-0.4%	
	Industrial Production			% YoY	Nov	-4.5%	-2.8%	-4.5%	-4.2%		
	Exports			% MoM	Nov	2.0%	2.1%	-2.8%	-2.9%		
		17:00	Eurozone	Retail Sales	% YoY	Nov	1.7%	1.2%	1.9%	2.1%	
		14:45	France	Consumer Spending	% MoM	Nov	0.2%	--	-0.4%	--	
	Industrial Production			% MoM	Nov	-0.1%	--	-0.1%	--		
	Industrial Production			% YoY	Nov	-1.3%	--	-0.6%	--		
		15:00	Spain	Industrial Output	% YoY	Nov	--	--	6.4%	--	
		20:30	US	Change in Nonfarm Payrolls	Persons	Dec	165k	--	227k	--	
	Unemployment Rate			%	Dec	4.2%	--	4.2%	--		
	Underemployment Rate			%	Dec	--	--	7.8%	--		
		22:00	China	U. of Mich. Sentiment	Index	Jan P	74.0	--	74.0	--	
			Money Supply (M2)	% YoY	Dec	7.3%	--	7.1%	--		

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

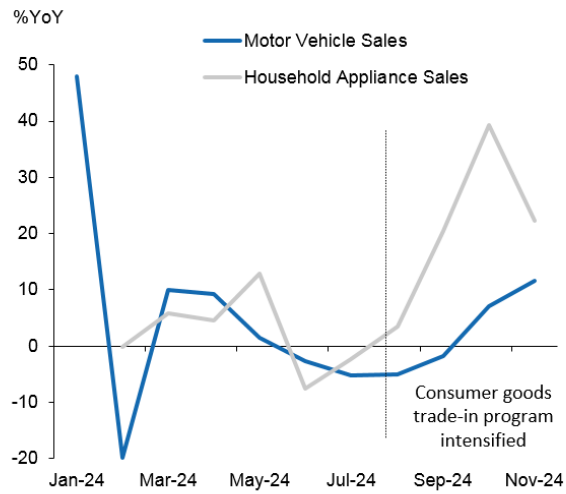
Source: Bloomberg, TISCO Economic Strategy Unit (TISCO ESU)

อัตราเงินเฟ้อของจีนในเดือน ธ.ค. ยังต่ำต่อเนื่อง ด้านทางการจีนประกาศขยายมาตรการกระตุ้นการบริโภคในประเทศ

China's inflation



Motor vehicle and household appliance sales



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

- สำนักงานสถิติแห่งชาติจีนเปิดเผยว่า ดัชนีราคาผู้บริโภค (Headline CPI) ในเดือน ธ.ค. เพิ่มขึ้น 0.1% เมื่อเทียบกับปีก่อน สอดคล้องกับที่ตลาดคาดการณ์ไว้ และชะลอลดลงจากในเดือน พ.ย. ที่ 0.2%YoY โดยอัตราเงินเฟ้อของจีนชะลอลดลงติดต่อกันเป็นเดือน 4 ทั้งนี้ การลดลงของดัชนี CPI ดังกล่าวเป็นไปตามการลดลงของราคาอาหารสดเป็นสำคัญ ขณะที่ดัชนี CPI ที่ไม่ใช่อาหารสดปรับเพิ่มขึ้นเล็กน้อยในเดือน ธ.ค. เช่นเดียวกับอัตราเงินเฟ้อในหมวดสินค้า (Core goods) และหมวดบริการ (Services) ที่ปรับเพิ่มขึ้นเช่นกัน
- ด้านดัชนีราคาผู้บริโภคพื้นฐานที่ไม่รวมราคาอาหารสดและราคาพลังงาน (Core CPI) สะท้อนพัฒนาการที่ดีขึ้น และปรับเพิ่มขึ้นติดต่อกันเป็นเดือนที่ 3 โดยดัชนี Core CPI ในเดือน ธ.ค. เพิ่มขึ้น 0.4% เมื่อเทียบกับปีก่อน แรงตัวขึ้นเล็กน้อยจากในเดือน พ.ย. ที่ 0.3%YoY และถือเป็นระดับสูงสุดนับตั้งแต่เดือน ก.ค. 2024
- ด้านดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) ยังคงลดลงต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 27 โดยดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) ลดลง 2.3%YoY แต่ปรับดีขึ้นจากในเดือน พ.ย. ที่ดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) ลดลง 2.5%YoY ด้านนักสถิติอาวุโสจากสำนักงานสถิติแห่งชาติของจีน กล่าวว่า ดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) ที่ลดลงมีสาเหตุมาจากความผันผวนของราคาสินค้าโภคภัณฑ์ และการชะลอลดตามฤดูกาลในบางอุตสาหกรรม
- ในปี 2025 คาดว่าดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ของจีนจะเริ่มฟื้นตัวขึ้น แต่ยังมีแนวโน้มอยู่ในระดับต่ำกว่า 1% ขณะที่ดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) อาจทรงตัวอยู่ในระดับใกล้เคียงศูนย์
- ด้านทางการจีนได้มีการแถลงข่าวเมื่อวันที่ 8 ม.ค. 2025 โดยประกาศขยายมาตรการสนับสนุนการบริโภคในประเทศที่ได้ดำเนินการมาในปี 2024 ซึ่งประกอบด้วยมาตรการ Consumer goods trade-in program ที่ให้เงินอุดหนุนการซื้อสินค้าอุปโภคบริโภคแก่ประชาชน ทั้งเครื่องใช้ไฟฟ้าภายในครัวเรือนและรถยนต์ รวมถึงมาตรการ Equipment upgrade ที่สนับสนุนการอัปเดตอุปกรณ์และเครื่องมือในภาคอุตสาหกรรม โดยทางการจีนได้ประกาศเพิ่มประเภทของเครื่องใช้ไฟฟ้าภายในครัวเรือนที่เข้าร่วมโครงการ จากเดิม 8 ประเภทในปี

2024 เป็น 12 ประเภทในปี 2025 โดยผู้บริโภคจะได้รับเงินอุดหนุนสูงสุด 20% ของราคาสินค้า นอกจากนี้ทางการจีนยังเพิ่มการซื้อสินค้าจำพวกโทรศัพท์มือถือ คอมพิวเตอร์ แท็บเล็ต และ Smartwatch เข้าไปในโครงการด้วย ซึ่งผู้บริโภคจะได้รับเงินอุดหนุนจำนวน 15% ของราคาสินค้า (เฉพาะสินค้าที่มีราคาต่ำกว่า 6,000 หยวน) โดยจะได้รับเงินอุดหนุนไม่เกิน 500 หยวนต่อชิ้น

- ตามมาตรการให้เงินอุดหนุนการซื้อรถยนต์ใหม่ ทางการเงินระบุว่า ผลการดำเนินงานภายใต้โครงการดังกล่าวในปี 2024 เป็นที่น่าพอใจ โดยมีรถยนต์จำนวนกว่า 3.7 ล้านคันถูกซื้อภายใต้โครงการดังกล่าว สร้างยอดขายได้ราว 920 พันล้านหยวนในปี 2024
- นอกจากนี้ ทางการเงินกล่าวว่าจะเพิ่มประเภทอุตสาหกรรมที่สามารถเข้าร่วมมาตรการ Equipment upgrade ให้มีความหลากหลายมากขึ้น และจะเพิ่มปริมาณเงินอุดหนุนสำหรับการอัปเดตอุปกรณ์และเครื่องมือในภาคอุตสาหกรรม รวมถึงรัฐบาลจะเพิ่มการอุดหนุนดอกเบี้ยจ่ายให้แก่ภาคธุรกิจที่ขอสินเชื่อเพื่ออัปเดตอุปกรณ์และเครื่องมือในภาคอุตสาหกรรม เพื่อลดต้นทุนให้แก่ภาคธุรกิจ จากในปัจจุบันที่ทางการจีนได้ช่วยอุดหนุนดอกเบี้ยจ่าย 1.5 percentage point
- อย่างไรก็ตาม การแถลงข่าวดังกล่าวยังไม่ได้มีการระบุขนาดและวงเงินของมาตรการช่วยเหลือต่าง ๆ ในปี 2025 โดยทางการจีนกล่าวว่าจะเปิดเผยตัวเลขดังกล่าวในการประชุม Two Session ในวันที่ 5 มี.ค. 2025
- สำหรับการประกาศขยายมาตรการ Trade-in program เพื่อกระตุ้นการบริโภคดังกล่าวเป็นไปตามที่ตลาดคาดการณ์ไว้ และเป็นไปตามที่ทางการจีนได้เคยออกมาสื่อสารในช่วงปลายปี 2024 ซึ่งเรามองว่าแม้มาตรการดังกล่าวอาจยังไม่เพียงพอที่จะช่วยให้การบริโภคในประเทศกลับมาแข็งแกร่งได้ต่อเนื่อง แต่มาตรการดังกล่าวถือเป็น positive development ที่จะส่งผลบวกต่อยอดขายสินค้าภายใต้โครงการ และมีแนวโน้มช่วยกระตุ้นยอดขายปลีก (Retail sales) ในปี 2025 ให้ปรับตัวดีขึ้นได้

A Week Ahead

- **วันจันทร์**
 - จีน: ยอดส่งออก-นำเข้า (Exports-Imports) และดุลการค้า (Trade Balance) เดือน ธ.ค.
- **วันอังคาร**
 - ญี่ปุ่น: ดุลการค้า (Trade Balance) เดือน พ.ย.
 - ไทย: ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (Consumer Confidence) เดือน ธ.ค.
 - สหรัฐฯ: ดัชนีราคาผู้บริโภค (PPI) เดือน ธ.ค.
- **วันพุธ**
 - ยูโรโซน: ผลผลิตภาคอุตสาหกรรม (Industrial Production) เดือน พ.ย.
 - สหรัฐฯ: รายงานปริมาณการยื่นขอสินเชื่อที่อยู่อาศัย (MBA Mortgage Applications) สิ้นสุดสัปดาห์ ณ วันที่ 10 ม.ค. และดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) เดือน ธ.ค.
- **วันพฤหัสบดี**
 - ญี่ปุ่น: ดัชนีราคาผู้บริโภค (PPI) เดือน ธ.ค.

- สหรัฐฯ: ยอดค้าปลีก (Retail Sales), ดัชนีตลาดการเคหะ (NAHB Housing Market Index) เดือน ธ.ค. และยอดขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรก (Initial Jobless Claims) สิ้นสุดสัปดาห์ ณ วันที่ 11 ม.ค.

- วันศุกร์

- จีน: GDP ไตรมาส 4/2024, ผลผลิตภาคอุตสาหกรรม (Industrial Production), ยอดค้าปลีก (Retail Sales), ยอดลงทุนในสินทรัพย์สินค้าคงทน (Fixed Asset Ex Rural) และยอดการลงทุนภาคอสังหา (Property Investment) เดือน ธ.ค.
- ยูโรโซน: ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) เดือน ธ.ค.
- สหรัฐฯ: ผลผลิตภาคอุตสาหกรรม (Industrial Production) และอัตราการใช้กำลังการผลิต (. Capacity Utilization) เดือน ธ.ค.

Data releases			Unit	Period	Mkt	Prev		
2025 January								
Mon	13		China	Exports	% YoY	Dec	7.4%	6.7%
				Imports	% YoY	Dec	-1.4%	-3.9%
				Trade Balance	USD, bn	Dec	\$100.00b	\$97.44b
Tue	14	6:50	Japan	BoP Current Account Balance	USD, bn	Nov	¥2693.6b	¥2456.9b
		6:50		BoP Current Account Adjusted	Yen, bn	Nov	¥2649.3b	¥2408.8b
		6:50		Trade Balance	Yen, bn	Nov	-¥18.4b	-¥155.7b
		10:45	Thailand	Consumer Confidence	Index	Dec	--	56.9
		20:30	US	PPI Final Demand	% MoM	Dec	0.3%	0.4%
		20:30		PPI Final Demand	% YoY	Dec	--	3.0%
Wed	15	13:00	Japan	Machine Tool Orders	% YoY	Dec P	--	3.0%
		14:00	UK	CPI	% MoM	Dec	--	0.1%
		14:00		CPI	% YoY	Dec	--	2.6%
		14:45	France	CPI EU Harmonized	% MoM	Dec F	--	0.2%
		17:00	Eurozone	Industrial Production	% YoY	Nov	-1.9%	-1.2%
		17:00		Industrial Production	% MoM	Nov	0.5%	0.0%
		19:00	US	MBA Mortgage Applications	%	Jan-10	--	-3.7%
		20:30		Empire Manufacturing	Index	Jan	-2	0.2
		20:30		CPI	% MoM	Dec	0.3%	0.3%
		20:30		CPI (ex Food and Energy)	% MoM	Dec	0.2%	0.3%
		20:30		CPI	% YoY	Dec	2.9%	2.7%
		20:30		CPI (ex Food and Energy)	% YoY	Dec	3.3%	3.3%
Thu	16	6:50	Japan	PPI	% YoY	Dec	3.8%	3.7%
		6:50		PPI	% MoM	Dec	0.4%	0.3%
		14:00	Germany	CPI EU Harmonized	% MoM	Dec F	--	0.7%
		14:00		CPI EU Harmonized	% YoY	Dec F	--	2.8%
		20:30	US	Retail Sales Advance	% MoM	Dec	0.5%	0.7%
		20:30		Retail Sales ex Auto	% MoM	Dec	0.5%	0.2%
		20:30		Retail Sales ex Auto and Gas	% MoM	Dec	0.4%	0.2%
		20:30		Retail Sales Control Grop	% MoM	Dec	0.3%	0.4%
		20:30		Import Price Index	% MoM	Dec	--	0.1%
		20:30		Import Price Index	% YoY	Dec	--	1.3%
		20:30		Philadelphia Fed Business Outlook	Index	Jan	-8	-16.4
		20:30		Initial Jobless Claims	Persons	Jan-11	--	201k
		20:30		Continuing Claims	Persons	Jan-04	--	1867k
		22:00		Business Inventories	% MoM	Nov	0.1%	0.1%
		22:00		NAHB Housing Market Index	Index	Jan	--	46
Fri	17	9:00	China	GDP	% YoY	4Q	5.0%	4.6%
		9:00		GDP YTD	% YoY	4Q	4.9%	4.8%
		9:00		Industrial Production	% YoY	Dec	5.4%	5.4%
		9:00		Industrial Production (YTD)	% YoY	Dec	5.7%	5.8%
		9:00		Retail Sales	% YoY	Dec	3.5%	3.0%
		9:00		Retail Sales (YTD)	% YoY	Dec	3.5%	3.5%
		9:00		Fixed Assets Ex Rural	% YoY	Dec	3.3%	3.3%
		9:00		Property Investment	% YoY	Dec	-10.1%	-10.4%
		9:00		Residential Property Sales YTD	% YoY	Dec	--	-20.0%
		14:00	UK	Retail Sales	% MoM	Dec	--	0.3%
		14:00		Retail Sales	% YoY	Dec	--	0.1%
		17:00	Eurozone	CPI	% YoY	Dec F	2.4%	--
		17:00		CPI	% MoM	Dec F	--	0.4%
		17:00		Core CPI	% YoY	Dec F	--	2.7%
		20:30	US	Housing Starts	Units	Dec	1315k	1289k
		20:30		Housing Starts	% MoM	Dec	2.0%	-1.8%
		20:30		Building Permits	Units	Dec P	1458k	1493k
		20:30		Building Permits	% MoM	Dec P	-2.4%	5.2%
		21:15		Industrial Production	% MoM	Dec	0.3%	-0.1%
		21:15		Capacity Utilization	%	Dec	77.0%	76.8%

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด ทีสโกไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้อ้อมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

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