

TISCO ESU Morning View April 03, 2026: ธนาคารกลางจีนยังเห็นย้ำถึงจุดยืนในการผ่อนคลายนโยบายการเงินอย่างระมัดระวังและเฉพาะเจาะจงเป้าหมาย (Targeted easing)



Morning View

Economic Strategy Unit (ESU)

Today's Data Releases

- ญี่ปุ่น, จีน และสหรัฐฯ: ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคบริการ (Services PMI) เดือน มี.ค.
- สหรัฐฯ: การจ้างงานนอกภาคการเกษตร (Change in Nonfarm Payrolls) และอัตราการว่างงาน (Unemployment Rate) เดือน มี.ค.

Key economic indicators

Data releases				Unit	Period	Mkt	Actual	Prev	Revised	
2026 April										
Thu	02	19:30	US	Trade Balance	USD, bn	Feb	-\$60.6b	-\$57.3b	-\$54.5b	-\$54.7b
		19:30		Initial Jobless Claims	Persons	Mar-28	212k	202k	210k	211k
Today		19:30		Continuing Claims	Persons	Mar-21	1837k	1841k	1819k	1816k
		7:30	Japan	S&P Global Japan PMI Composite	Index	Mar F	--	--	52.5	--
		7:30		S&P Global Japan PMI Services	Index	Mar F	--	--	52.8	--
		8:45	China	RatingDog China PMI Composite	Index	Mar	--	--	55.4	--
		8:45		RatingDog China PMI Services	Index	Mar	53.6	--	56.7	--
		13:45	France	Industrial Production	% MoM	Feb	-0.1%	--	0.5%	--
		13:45		Industrial Production	% YoY	Feb	1.6%	--	2.4%	--
		19:30	US	Change in Nonfarm Payrolls	Persons	Mar	65k	--	-92k	--
		19:30		Unemployment Rate	%	Mar	4.4%	--	4.4%	--
		19:30		Underemployment Rate	%	Mar	7.9%	--	7.9%	--
20:45		S&P Global Services PMI	Index	Mar F	51.1	--	51.1	--		
20:45		S&P Global Composite PMI	Index	Mar F	51.4	--	51.4	--		

* P = Prelim, * A = Advance, * F = Final,

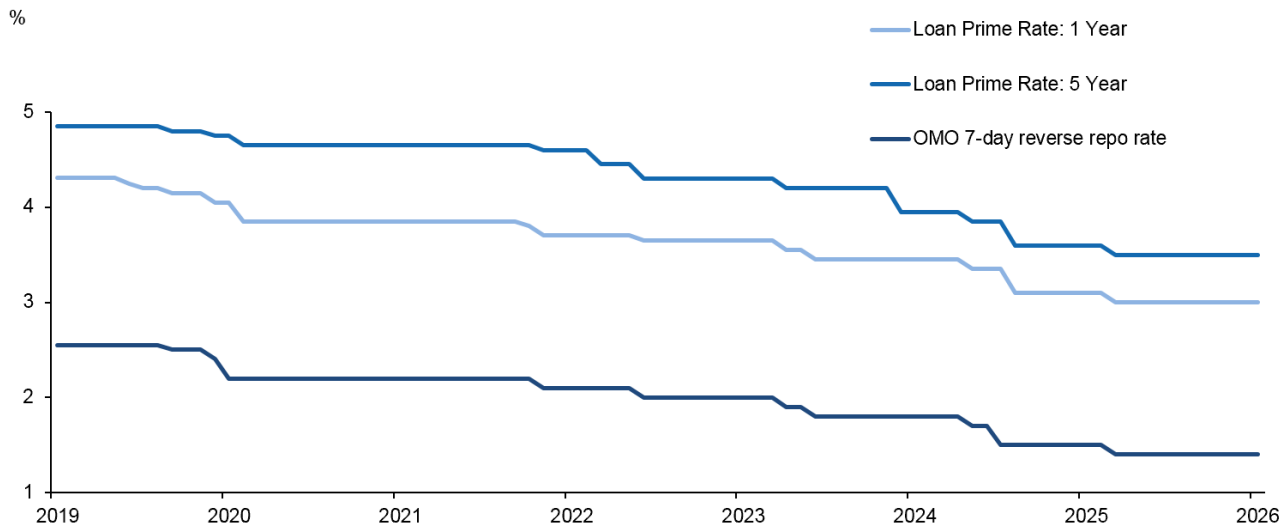
■ better than mkt

■ worse than mkt

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

ธนาคารกลางจีนยังเน้นย้ำถึงจุดยืนในการผ่อนคลายนโยบายการเงินอย่างระมัดระวังและเฉพาะเจาะจงเป้าหมาย (Targeted easing)

China's interest rates



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

- ธนาคารกลางจีน (PBoC) ได้มีการประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงิน (MPC) ประจำไตรมาสที่ 1 เมื่อวันที่ 26 มีนาคม และได้เผยแพร่รายงานการประชุมเมื่อวันที่ 31 มีนาคม 2026 โดย PBoC ได้เน้นย้ำถึงจุดยืนในการผ่อนคลายนโยบายการเงินอย่างระมัดระวังและเฉพาะเจาะจงเป้าหมาย (Targeted easing) พร้อมระบุว่า การปรับเปลี่ยนนโยบายการเงินจะขึ้นอยู่กับข้อมูลทางเศรษฐกิจเป็นหลัก (Data-dependent approach)
- รายงานการประชุมดังกล่าวสอดคล้องกับรายงานนโยบายการเงินประจำไตรมาสที่ 4 ที่มุ่งให้ความสำคัญกับการใช้เครื่องมือทางนโยบายการเงินเชิงโครงสร้าง (Structural monetary policy tools) เช่น กลไกการให้สินเชื่อใหม่ หรือ Relending facilities) ที่เป็นการสนับสนุนให้สถาบันการเงินปล่อยสินเชื่อให้แก่กลุ่มเป้าหมาย หรือในกลุ่มอุตสาหกรรมที่ทางการจีนต้องการสนับสนุน เช่น กลุ่มอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องกับการผลิตขั้นสูง (High-tech manufacturing) กลุ่มอุตสาหกรรมที่เป็นมิตรกับสิ่งแวดล้อม ผู้ประกอบการในภาคบริการและการดูแลผู้สูงอายุ หรือในกลุ่มผู้ประกอบการขนาดกลาง-เล็ก เป็นต้น
- PBoC ระบุว่า จะมุ่งให้ความสำคัญกับการลดค่าธรรมเนียมที่เกี่ยวข้องกับการจัดหาเงินทุน (Financing-related fees) ซึ่งสะท้อนว่า PBoC มีแนวโน้มที่จะเน้นการผ่อนคลายนโยบายการเงินแบบเฉพาะจุด มากกว่าที่จะใช้การผ่อนคลายนโยบายการเงินในวงกว้าง
อย่างการลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายหรือลดอัตราส่วนเงินสำรองตามกฎหมาย (Reserved required ratio: RRR)
- นอกจากนี้ ผู้ว่าการ PBoC ได้เปิดเผยว่า ภาวะทางการเงินของจีนได้อยู่ในระดับที่ผ่อนคลายแล้ว และการเติบโตของสินเชื่อยังคงอยู่ในระดับที่เหมาะสม

- ด้านเครื่องชี้ทางเศรษฐกิจต่าง ๆ ในช่วงไตรมาส 1 ที่ผ่านมา สะท้อนว่าเศรษฐกิจจีนเติบโตได้ดีกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ ประกอบกับจีนได้รับผลกระทบจากสถานการณ์การโจมตีในตะวันออกกลาง และการหยุดชะงักที่ช่องแคบฮอร์มุซค่อนข้างจำกัดเมื่อเทียบกับประเทศเศรษฐกิจหลักอื่น ขณะที่การเพิ่มขึ้นของราคาสินค้าโภคภัณฑ์ในตลาดโลก ส่งผลให้ดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) ของจีนมีแนวโน้มกลับมาเป็นบวกได้ หลังติดลบมานานกว่า 3 ปี
- ด้วยเหตุนี้ ความเร่งด่วนในการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายจึงเริ่มลดลง และมีความเสี่ยงที่ PBoC อาจผ่อนคลายนโยบายการเงินน้อยกว่าที่เราคาดการณ์ไว้ (ลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 20bps และลด RRR 50bps ในปี 2026) โดย PBoC มีแนวโน้มหันไปพึ่งพาเครื่องมือเชิงโครงสร้างเป็นหลัก เพื่อกระตุ้นการปล่อยสินเชื่อให้แก่กลุ่มเป้าหมายที่ผู้กำหนดนโยบายต้องการสนับสนุน แทนที่จะเน้นผ่อนคลายนโยบายการเงินในวงกว้าง ผ่านการลดดอกเบี้ยหรือการลด RRR
- ทั้งนี้ หากความตึงเครียดในตะวันออกกลางและการหยุดชะงักที่ช่องแคบฮอร์มุซยืดเยื้อจนกระทบเศรษฐกิจโลกในวงกว้าง ภาคการส่งออกของจีนย่อมได้รับแรงกดดันเพิ่มเติม ในกรณีดังกล่าว ทางการเงินอาจจำเป็นต้องผสมผสานทั้งมาตรการการเงินและการคลังเพิ่มเติม เพื่อพยุงเศรษฐกิจให้เติบโตได้ตามเป้าหมายที่ 4.5–5.0%

A Week Ahead

- **วันจันทร์**
 - สหรัฐฯ: ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการบริการจากสถาบัน ISM (ISM Services Index) เดือน มี.ค.
- **วันอังคาร**
 - ไทย: ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) เดือน มี.ค.
 - ยูโรโซน: ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคบริการ (Services PMI) เดือน มี.ค.
 - สหรัฐฯ: คำสั่งซื้อสินค้าคงทน (Durable Goods Orders) เบื้องต้น เดือน ก.พ.
- **วันพุธ**
 - ญี่ปุ่น: ดุลการค้า (Trade Balance) เดือน ก.พ.
 - ยูโรโซน: ดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) และยอดขายปลีก (Retail Sales) เดือน ก.พ.
 - สหรัฐฯ: รายงานปริมาณการยื่นขอสินเชื่อที่อยู่อาศัย (MBA Mortgage Applications) สิ้นสุดสัปดาห์ ณ วันที่ 3 เม.ย.
- **วันพฤหัสบดี**
 - ไทย: ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (Consumer Confidence) เดือน มี.ค.
 - ญี่ปุ่น: ยอดคำสั่งซื้อเครื่องจักร (Machine Tool Orders) เบื้องต้น เดือน มี.ค.
 - สหรัฐฯ: ดัชนีรายจ่ายเพื่อการบริโภคส่วนบุคคล (PCE), รายได้ส่วนบุคคล (Personal Income) และการใช้จ่ายส่วนบุคคล (Personal Spending), ยอดคำสั่งซื้อสินค้าคงทน (Durable Goods Orders) เดือน ก.พ. และจำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรกและต่อเนื่อง (Initial Claims และ Continuing Claims) สิ้นสุดสัปดาห์ ณ วันที่ 4 เม.ย และ 28 มี.ค. ตามลำดับ

● วันศุกร์

- ญี่ปุ่น และสหรัฐฯ: ดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) เดือน มี.ค.
- จีน: ดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) และดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) เดือน มี.ค.
- สหรัฐฯ: ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคของมหาวิทยาลัยมิชิแกน (U. of Mich. Sentiment) เบื้องต้น เดือน เม.ย. และคำสั่งซื้อสินค้าคงทน (Durable Goods Orders) อย่างเป็นทางการ เดือน ก.พ.

Data releases			Unit	Period	Mkt	Prev		
2026 April								
Mon	6	21:00	US	ISM Services Index	Index	Mar	54.9	56.1
Tue	7	10:30	Thailand	CPI	% YoY	Mar	0.2%	-0.9%
		10:30		CPI	% MoM	Mar	0.8%	-0.2%
		10:30		Core CPI	% YoY	Mar	0.7%	0.6%
		14:15	Spain	S&P Global Services PMI	Index	Mar	50.9	51.9
		14:15		S&P Global Composite PMI	Index	Mar	--	51.5
		14:45	Italy	S&P Global Services PMI	Index	Mar	51.5	52.3
		14:45		S&P Global Composite PMI	Index	Mar	--	52.1
		14:50	France	S&P Global Services PMI	Index	Mar F	48.3	48.3
		14:50		S&P Global Composite PMI	Index	Mar F	48.2	48.3
		14:55	Germany	S&P Global Services PMI	Index	Mar F	51.2	51.2
		14:55		S&P Global Composite PMI	Index	Mar F	51.9	51.9
		15:00	Eurozone	S&P Global Services PMI	Index	Mar F	50.1	50.1
		15:00		S&P Global Composite PMI	Index	Mar F	50.5	50.5
		15:30	UK	S&P Global UK Services PMI	Index	Mar F	51.2	51.2
		15:30		S&P Global UK Composite PMI	Index	Mar F	50.9	51
		19:30	US	Durable Goods Orders	%	Feb P	-1.0%	0.0%
		--	China	Foreign Reserves	USD, bn	Mar	\$3373.00b	\$3427.80b
Wed	8	6:50	Japan	BoP Current Account Balance	USD, bn	Feb	¥3488.3b	¥941.6b
		6:50		Trade Balance	Yen, bn	Feb	¥306.6b	-¥600.4b
		6:50		BoP Current Account Adjusted	Yen, bn	Feb	¥2439.9b	¥3145.0b
		13:00	Germany	Factory Orders	% MoM	Feb	2.0%	-11.1%
		16:00	Eurozone	PPI	% MoM	Feb	-0.4%	0.7%
		16:00		PPI	% YoY	Feb	-3.1%	-2.1%
		16:00		Retail Sales	% YoY	Feb	1.8%	2.0%
		18:00	US	MBA Mortgage Applications	%	Apr-03	--	-10.4%
Thu	9	11:00	Thailand	Consumer Confidence	Index	Mar	--	53.7
		13:00	Japan	Machine Tool Orders	% YoY	Mar P	--	24.2%
		13:00	Germany	Exports	% MoM	Feb	1.0%	-2.3%
		13:00		Industrial Production	% MoM	Feb	0.6%	-0.5%
		13:00		Industrial Production	% YoY	Feb	0.6%	-1.2%
		14:00	Spain	Industrial Output	% YoY	Feb	--	-2.7%
		19:30	US	Personal Income	%	Feb	0.3%	0.4%
		19:30		Personal Spending	%	Feb	0.5%	0.4%
		19:30		PCE Price Index YoY	% YoY	Feb	2.8%	2.8%
		19:30		Core PCE Price Index MoM	% MoM	Feb	0.4%	0.4%
		19:30		Core PCE Price Index YoY	% YoY	Feb	2.9%	3.1%
		19:30		Initial Jobless Claims	Persons	Apr-04	210k	202k
		19:30		Continuing Claims	Persons	Mar-28	--	1841k
		19:30		GDP Annualized	% QoQ	4Q T	0.7%	0.7%
		21:00		Wholesale Inventories	% MoM	Feb F	--	-0.5%
		--	China	Money Supply (M2)	% YoY	Mar	8.9%	9.0%
Fri	10	6:50	Japan	PPI	% MoM	Mar	0.8%	-0.1%
		6:50		PPI	% YoY	Mar	2.3%	2.0%
		8:30	China	PPI	% YoY	Mar	0.5%	-0.9%
		8:30		CPI	% YoY	Mar	1.2%	1.3%
		13:00	Germany	CPI EU Harmonized	% MoM	Mar F	1.2%	1.2%
		13:00		CPI EU Harmonized	% YoY	Mar F	2.8%	2.8%
		19:30	US	CPI	% MoM	Mar	1.0%	0.3%
		19:30		Core CPI MoM	% MoM	Mar	0.3%	0.2%
		19:30		CPI	% YoY	Mar	3.4%	2.4%
		19:30		Core CPI YoY	% YoY	Mar	2.7%	2.5%
		21:00		U. of Mich. Sentiment	Index	Apr P	52	53.3
		21:00		Durable Goods Orders	%	Feb F	--	0.0%

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.