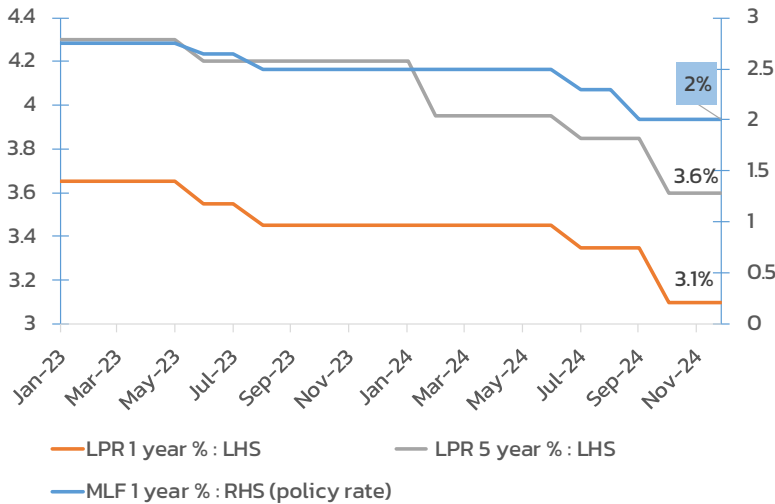


ธนาคารกลางจีนดำเนินนโยบายการเงินผ่อนคลายอย่างระมัดระวัง

ดอกเบี้ยนโยบาย MLF 1 ปี และดอกเบี้ย LPR 1 ปีและ LPR 5 ปี



Source: Bloomberg / Pi Research

Scope

- ประชุมธนาคารกลางจีนครั้งเมื่อวันที่ 25 ธ.ค. มีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายหรือดอกเบี้ย MLF 1 ปี ที่ 2% ไม่มีการเปลี่ยนแปลงสำหรับการประชุมครั้งล่าสุดโดยสอดคล้องกับการคาดการณ์ของนักเศรษฐศาสตร์ 9 ใน 10 คนที่สำรวจโดย Bloomberg
- การคงดอกเบี้ยนโยบายครั้งนี้ นับเป็นครั้งที่ 3 แล้วหลังจากธนาคารกลางจีนปรับลดดอกเบี้ยครั้งล่าสุดเมื่อเดือน ก.ย. 2024 อีก 30bps จาก 2.3% มาที่ระดับ 2.0% นอกจากนี้แล้วดอกเบี้ยซื้อคืนพันธบัตรระยะ 7 วันยังคงที่ไม่เปลี่ยนแปลงนับจากปรับลด 20bps ในเดือน ก.ย. ที่ผ่านมา
- ในปี 2025 ธนาคารกลางจีนมีแนวโน้มลดดอกเบี้ยนโยบายอีก 40-50 bps รวมทั้งคาดว่าจะมีการดำเนินนโยบายการเงินผ่อนคลายเพิ่มเติม เช่น ลดอัตราดอกเบี้ย LPR 1 ปีและ LPR 5 ปี รวมทั้งการเตรียมปรับลดดอกเบี้ยซื้อคืนพันธบัตรระยะ 7 วันและปรับลดสัดส่วนการกันสำรองของธนาคารพาณิชย์เพิ่มเติม

Pi Comment

นโยบายการเงินผ่อนคลายยังจำเป็นเพื่อรักษาการฟื้นฟูเศรษฐกิจพร้อมกับเพิ่มสภาพคล่องในระบบ นอกจากนี้เงินเฟ้อจีนที่ต่ำสะท้อนอุปสงค์ในประเทศยังชะลอตัวซึ่งจะเป็นปัจจัยที่ทำให้ธนาคารกลางจีนจะต้องใช้เครื่องมือเชิงผ่อนคลายต่อไป

	Last	1D (%)	1W (%)	YTD (%)
MSCI World	3,777.9	0.9%	-0.9%	19.2%
MSCI EM	1,085.0	0.3%	-0.8%	6.0%
Equity				
S&P 500	6,040.0	1.1%	-0.2%	26.6%
STOXX 600	503.8	0.2%	-1.9%	5.2%
NIKKEI 225	39,036.9	-0.3%	-0.8%	16.7%
SHANGHAI COMPOSITE	3,393.5	1.3%	1.0%	14.1%
HANG SENG	20,098.3	1.1%	2.0%	17.9%
SENSEX	78,472.9	-0.1%	-2.7%	8.6%
VN30	1,260.4	-0.2%	-0.1%	11.5%
SET Index	1,394.7	0.6%	-0.1%	-1.5%
REITs				
THAI REIT	127.9	0.7%	-1.5%	-2.4%
Global REIT	1,662.4	0.7%	-2.4%	-0.8%
Singapore REIT	640.7	0.7%	0.2%	-11.9%
JAPAN REIT	1,642.9	0.4%	1.1%	-9.1%
US REIT	1,314.1	0.8%	-2.7%	5.2%
Europe REIT	497.1	0.9%	-0.3%	-10.7%
Commodity				
WTI Crude Oil	70.1	1.2%	0.0%	-2.2%
Gold	2,616.9	0.2%	-1.1%	26.8%
Bond Yields %				
UST 10-yr	4.6	4.6	4.4	3.9
UST 2-yr	4.3	4.3	4.2	4.2
TGB 10-yr	2.2	2.2	2.3	2.7
TGB 2-yr	2.0	2.0	2.0	2.3

Analyst: Mathee Ramphasakul

Registration NO.016790

Email: Methee.ra@pi.financial

Assistant : Suwanna Assawalaoworapong