

TISCO ESU Morning View July 01, 2024: เศรษฐกิจไทยในเดือน พ.ค. ยังขยายตัวต่อเนื่อง นำโดยภาคบริการสอดคล้องกับภาคการท่องเที่ยว อย่างไรก็ดี การฟื้นตัวเริ่มชะลอลง โดยมีแรงจุดหลักมาจากการส่งออกสินค้า การผลิตในภาคอุตสาหกรรม และการลงทุนภาคเอกชนที่ลดลงจากเดือนก่อน



Morning View

Economic Strategy Unit (ESU)

Today's Data Releases

- ญี่ปุ่น, จีน, ยูโรโซน และสหรัฐฯ : ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิต (Manufacturing PMI) เดือน มิ.ย.

Key economic indicators

Data releases				Unit	Period	Mkt	Actual	Prev	Revised	
2024 June										
Fri	28	Japan	Tokyo CPI	% YoY	Jun	2.3%	2.3%	2.2%	--	
			Tokyo CPI Ex-Fresh Food	% YoY	Jun	2.0%	2.1%	1.9%	--	
			Tokyo CPI Ex-Fresh Food, Energy	% YoY	Jun	1.7%	1.8%	1.7%	--	
			Industrial Production	% MoM	May P	2.0%	2.8%	-0.9%	--	
			Industrial Production	% YoY	May P	0.0%	0.3%	-1.8%	--	
			Thailand	MPI	% YoY	May	1.9%	-1.5%	3.4%	2.7%
			Capacity Utilization	Index	May	--	59.8	55.3	55.5	
		UK	GDP	% QoQ	1Q F	0.6%	0.7%	0.6%	--	
			GDP	% YoY	1Q F	0.2%	0.3%	0.2%	--	
		France	Consumer Spending	% MoM	May	0.2%	1.5%	-0.8%	-0.9%	
			CPI EU Harmonized	% MoM	Jun P	0.1%	0.1%	0.1%	--	
		Thailand	BoP Current Account Balance	USD, bn	May	\$663m	\$647m	-\$40m	-\$45m	
			Exports	% YoY	May	--	7.8%	5.8%	--	
			Exports	USD, m	May	--	\$25930m	\$22744m	--	
			Imports	% YoY	May	--	-2.3%	6.4%	--	
			Imports	USD, m	May	--	\$23105m	\$22479m	--	
			Trade Balance	USD, bn	May	--	\$2825m	\$265m	--	
			Germany	Unemployment Claims Rate	%	Jun	5.9%	6.0%	5.9%	--
			Eurozone	ECB 1 Year CPI Expectations	%	May	2.8%	2.8%	2.9%	--
				ECB 3 Year CPI Expectations	%	May	2.4%	2.3%	2.4%	--
			US	Personal Income	%	May	0.4%	0.5%	0.3%	--
		Personal Spending	%	May	0.3%	0.2%	0.2%	0.1%		
		PCE Price Index YoY	%	May	2.6%	2.6%	2.7%	--		
		Core PCE Price Index MoM	%	May	0.1%	0.1%	0.2%	0.3%		
		Core PCE Price Index YoY	%	May	2.6%	2.6%	2.8%	--		
		MNI Chicago PMI	Index	Jun	40.0	47.4	35.4	--		
		U. of Mich. Sentiment	Index	Jun F	66.0	68.2	65.6	--		
Sun	30	China	Manufacturing PMI	Index	Jun	49.5	49.5	49.5	--	
			Non-manufacturing PMI	Index	Jun	51.0	50.5	51.1	--	
2024 July										
Today		Japan	Jibun Bank PMI Mfg	Index	Jun F	--	--	50.1	--	
		China	Caixin PMI Manufacturing	Index	Jun	51.5	--	51.7	--	
		Spain	HCOB Spain Manufacturing PMI	Index	Jun	52.9	--	54.0	--	
		Thailand	Business Sentiment Index	Index	Jun	--	--	48.0	--	
		Italy	HCOB Italy Manufacturing PMI	Index	Jun	44.3	--	45.6	--	
		France	HCOB France Manufacturing PMI	Index	Jun F	45.3	--	45.3	--	
		Germany	HCOB Germany Manufacturing PMI	Index	Jun F	43.4	--	43.4	--	
		Eurozone	HCOB Eurozone Manufacturing PMI	Index	Jun F	45.6	--	45.6	--	
		UK	S&P Global UK Manufacturing PMI	Index	Jun F	51.4	--	51.4	--	
		Greece	Unemployment Rate	%	May	--	--	10.8%	--	
		Germany	CPI EU Harmonized	% MoM	Jun P	0.2%	--	0.2%	--	
			CPI EU Harmonized	% YoY	Jun P	2.5%	--	2.8%	--	
		US	S&P Global Manufacturing PMI	Index	Jun F	51.7	--	51.7	--	
			Construction Spending	% MoM	May	0.2%	--	-0.1%	--	
			ISM Manufacturing	Index	Jun	49.1	--	48.7	--	

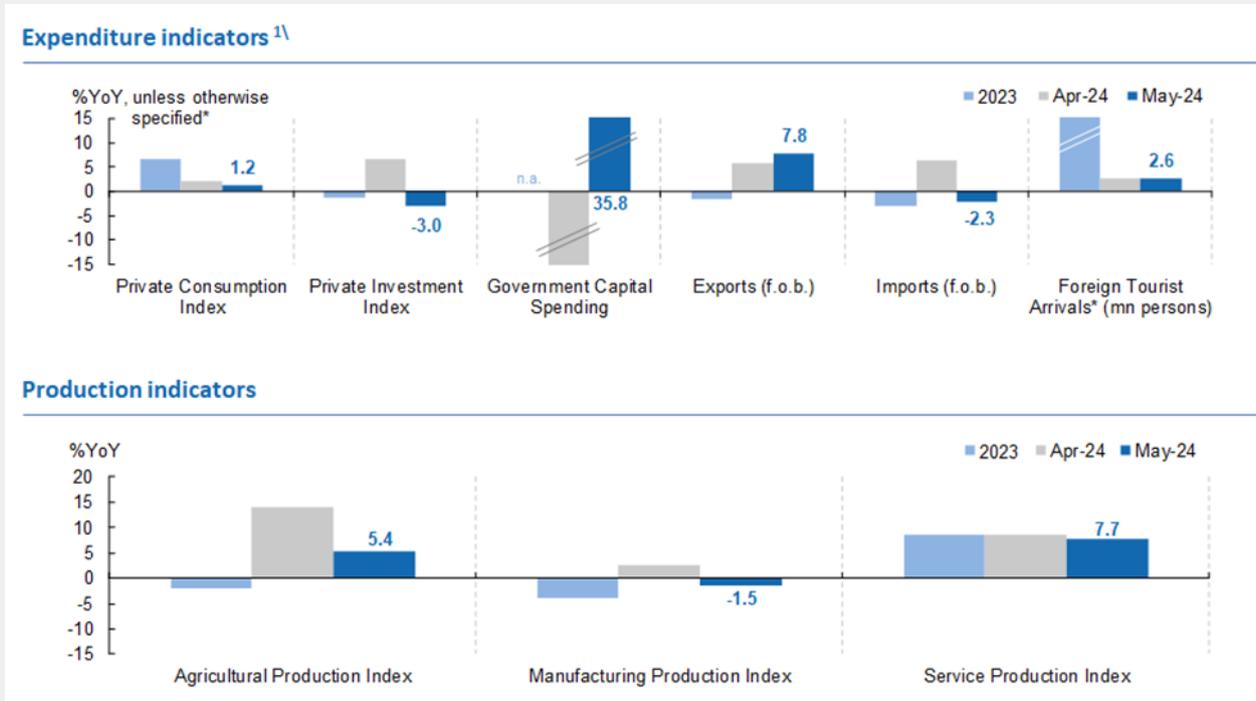
* P = Prelim, * A = Advance, * F = Final

■ better than mkt

■ worse than mkt

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

เศรษฐกิจไทยในเดือน พ.ค. ยังขยายตัวต่อเนื่อง นำโดยภาคบริการสอดคล้องกับภาคการท่องเที่ยว อย่างไรก็ตาม การฟื้นตัวเริ่มชะลอลง โดยมีแรงฉุดหลักมาจากการส่งออกสินค้า การผลิตในภาคอุตสาหกรรม และการลงทุนภาคเอกชนที่ลดลงจากเดือนก่อน



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

- การส่งออกเดือน พ.ค. ยังคงขยายตัวต่อเนื่องอยู่ที่ระดับ +7.8% YoY (vs. 5.8% เดือนก่อน) ขณะที่การนำเข้าพลิกหดตัว -2.3% (vs. +6.4% เดือนก่อน) ทั้งนี้ ภายใต้ระบบดุลการชำระเงิน (BoP) ไทยเกินดุลที่ 2.8 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ (vs. 0.27 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ เดือนก่อน) ด้านดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรม (MPI) พลิกหดตัวในเดือน พ.ค. ทั้งในรูปของ YoY (-1.5% vs. 2.7% เดือนก่อน.) และ MoM (-0.6%) โดยได้รับแรงฉุดจาก IC และเซมิคอนดักเตอร์ (-17.2% YoY), ยานยนต์ (-14.2%), ซีเมนต์และการก่อสร้าง (-8.7%), สิ่งทอและเครื่องแต่งกาย (-4.2%) และปิโตรเลียม (-2.8%)
- การลงทุนภาคเอกชน (PII) เดือน พ.ค. ปรับตัวลดลง (-3.0% YoY vs. 6.5% เดือนก่อน) ขณะเดียวกันเมื่อเทียบกับเดือนก่อน การลงทุนภาคเอกชนปรับตัวลดลง -3.0% MoM, sa เช่นกัน สอดคล้องกับความเชื่อมั่นของภาคธุรกิจในการลงทุน (Business Sentiment Index) ที่ปรับลดลง
- ผลการเบิกจ่ายงบประมาณรายจ่ายประจำปี FY 2024 เร่งตัวขึ้นหลักจากที่สามารถเริ่มเบิกจ่ายได้ตั้งแต่ช่วงปลายเดือน เม.ย. โดยรายจ่ายภาครัฐ และรายจ่ายเพื่อการลงทุนเร่งตัวขึ้นจากปีก่อนอย่างมีนัยสำคัญ (+36.9% YoY และ 35.8% YoY ตามลำดับ) ซึ่งเป็นตัวช่วยชดเชยปัจจัยด้านลบด้านอื่นๆ ไม่ว่าจะเป็นการส่งออก การลงทุนภาคเอกชน และผลผลิตในภาคอุตสาหกรรมที่ปรับลดลงจากเดือนก่อน
- การบริโภคภาคเอกชน (PCI) ยังคงขยายตัวได้อย่างต่อเนื่องในอัตราที่ชะลอลง (1.2% YoY, 0.3% MoM vs. 2.2% YoY, 1.4% MoM เดือนก่อน) สอดคล้องกับความเชื่อมั่นของผู้บริโภคที่ปรับตัวลดในทุกองค์ประกอบย่อย (มุมมองปัจจุบัน และในอีก 6 เดือนข้างหน้า) โดยการใช้จ่ายในภาคบริการยังคงเป็นแรงหนุนหลักให้กับเศรษฐกิจ และขยายตัวได้ 0.9% MoM (vs. 2.5% เดือนก่อน) ขณะที่เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันปีก่อน การขยายตัวจะเพิ่มขึ้นเล็กน้อย (+6.9% YoY vs. +6.1%

เดือนก่อน) ด้านการใช้จ่ายในหมวดสินค้าไม่คงทนชะลอตัวลงเป็น 1.6% YoY (vs. 3.3% เดือนก่อน) จากการปรับตัวลดลงของการใช้จ่ายในสินค้าอุปโภคบริโภค (-0.2% MoM, sa) หลังจากที่เร่งขึ้นไปมากในเดือน เม.ย. ซึ่งมีเทศกาลวันหยุดยาว ขณะเดียวกัน การใช้จ่ายในสินค้าหมวดคงทนและกึ่งคงทน (+0.0% MoM และ +0.3% MoM, ตามลำดับ) ทรงตัวจากเดือนก่อนหน้า ทั้งนี้

การบริโภคที่ชะลอลงส่วนหนึ่งจากค่าครองชีพที่ปรับเพิ่มขึ้นหลังภาครัฐลดมาตรการช่วยเหลือค่าครองชีพลง พร้อมกับความเชื่อมั่นของผู้บริโภคที่ปรับลดลงต่อเนื่องเป็นเดือนที่สาม

- ด้านรายได้เกษตรกรขยายตัวสูงถึง +13.2% YoY (vs. +2.4% เดือนก่อน) ส่วนหนึ่งจากผลผลิตทางการเกษตรที่ออกสู่ตลาดมากขึ้นกว่า +7.4% YoY (vs. -10.2% เดือนก่อน) ขณะที่ราคาสินค้าเกษตรยังคงขยายตัวได้อย่างต่อเนื่องแม้เป็นอัตราที่ชะลอ (+5.4% YoY vs. +14.1% เดือนก่อน)
- จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติในเดือน พ.ค. อยู่ที่ 2.6 ล้านคน (vs. 2.8 เดือนก่อน) และหากขจัดผลของฤดูกาลออกไปยังขยายตัวได้ดีที่ระดับ 9.2% MoM แม้จะเข้าสู่ช่วง Low Season แล้ว ขณะที่รายได้จากนักท่องเที่ยวยังมีพัฒนาการเชิงบวกต่อเนื่อง และขยายตัว 4.1% MoM, sa (vs. 7.1% เดือนก่อน)
- เศรษฐกิจไทยฟื้นตัวต่อเนื่องในเดือน พ.ค. โดยภาคการท่องเที่ยวยังเป็นแรงส่งหลัก ขณะเดียวกันการเร่งเบิกจ่ายงบประมาณของภาครัฐฯ ทำให้สูงกว่าที่เราคาดไว้ราว 5% ด้านการบริโภคภาคเอกชนมีสัญญาณของการชะลอตัวลงบ้าง แต่โดยหลักยังเป็นผลจากปัจจัยลบเชิงวัฏจักรอย่างการเร่งใช้จ่ายไปมากในเดือน เม.ย. ซึ่งมีเทศกาลวันหยุดยาว ทำให้โดยภาพรวมเรายังคงมีมุมมองเชิงบวกกับภาวะเศรษฐกิจและการฟื้นตัวในช่วงที่เหลือของปี โดยคาดว่าเศรษฐกิจไทยจะขยายตัวได้ราว 2.8% ในปี 2024F
- เรายังคงมองว่า กนง. ไม่มีแนวโน้มที่จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายในปี 2024F จากเครื่องยนต์ของเศรษฐกิจที่กำลังฟื้นตัวได้ตามที่คาด ขณะเดียวกัน อัตราเงินเฟ้อพลิกกลับมาอยู่ในเกณฑ์ขยายตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่สอง และคาดว่าจะฟื้นตัวต่อเนื่องก่อนจะเร่งตัวขึ้นในช่วงปลายไตรมาสที่ 3 นี้

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