

TISCO ESU Morning View August 19, 2024: เศรษฐกิจไทยไตรมาสที่ 2 ขยายตัว 2.3% YoY สอดคล้องกับคาดการณ์ โดยมีแรงหนุนจากการบริโภคภาคเอกชน การส่งออกสุทธิ และการท่องเที่ยว ขณะที่การลงทุนทั้งภาครัฐ และเอกชน เป็นปัจจัยจุดที่สำคัญ



Morning View

Economic Strategy Unit (ESU)

Highlighted Headlines

- ไทย: “แพทองธาร ชินวัตร” รับสนองพระบรมราชโองการโปรดเกล้าฯ แต่งตั้งเป็นนายกรัฐมนตรีไทยคนที่ 31 จับตาการจัดตั้งครม. ในช่วงต่อจากนี้ คาดแล้วเสร็จได้ภายในเดือน ส.ค. ส่งผลให้กระบวนการร่างฯ ปี 68 อาจล่าช้าเพียงเล็กน้อย

Today's Data Releases

- ญี่ปุ่น: ยอดคำสั่งซื้อเครื่องจักร (Core Machinery Orders) เดือน มิ.ย.
- ไทย: GDP ไตรมาส 2/2024

Key economic indicators

Data releases				Unit	Period	Mkt	Actual	Prev	Revised	
2024 August										
Today	Fri 16	13:00	UK	Retail Sales	% MoM	Jul	0.6%	0.7%	-1.5%	-1.3%
		13:00		Retail Sales	% YoY	Jul	1.4%	1.4%	-0.8%	--
		19:30	US	Housing Starts	Units	Jul	1333k	1238k	1353k	1329k
	Building Permits			Units	Jul	1425k	1396k	1446k	1454k	
		19:30		Housing Starts	% MoM	Jul	-1.5%	-6.8%	3.0%	1.1%
		19:30		Building Permits	% MoM	Jul	-2.0%	-4.0%	3.4%	3.9%
		21:00		U. of Mich. Sentiment	Index	Aug P	66.9	67.8	66.4	--
		6:50	Japan	Core Machine Orders	% MoM	Jun	0.9%	2.1%	-3.2%	--
	Core Machine Orders			% YoY	Jun	1.1%	-1.7%	10.8%	--	
		9:30	Thailand	GDP	% YoY	2Q	2.2%	2.3%	1.5%	--
GDP	% QoQ			2Q	1.0%	0.8%	1.1%	--		
	21:00	US	Leading Index	%	Jul	-0.4%	--	-0.2%	--	

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

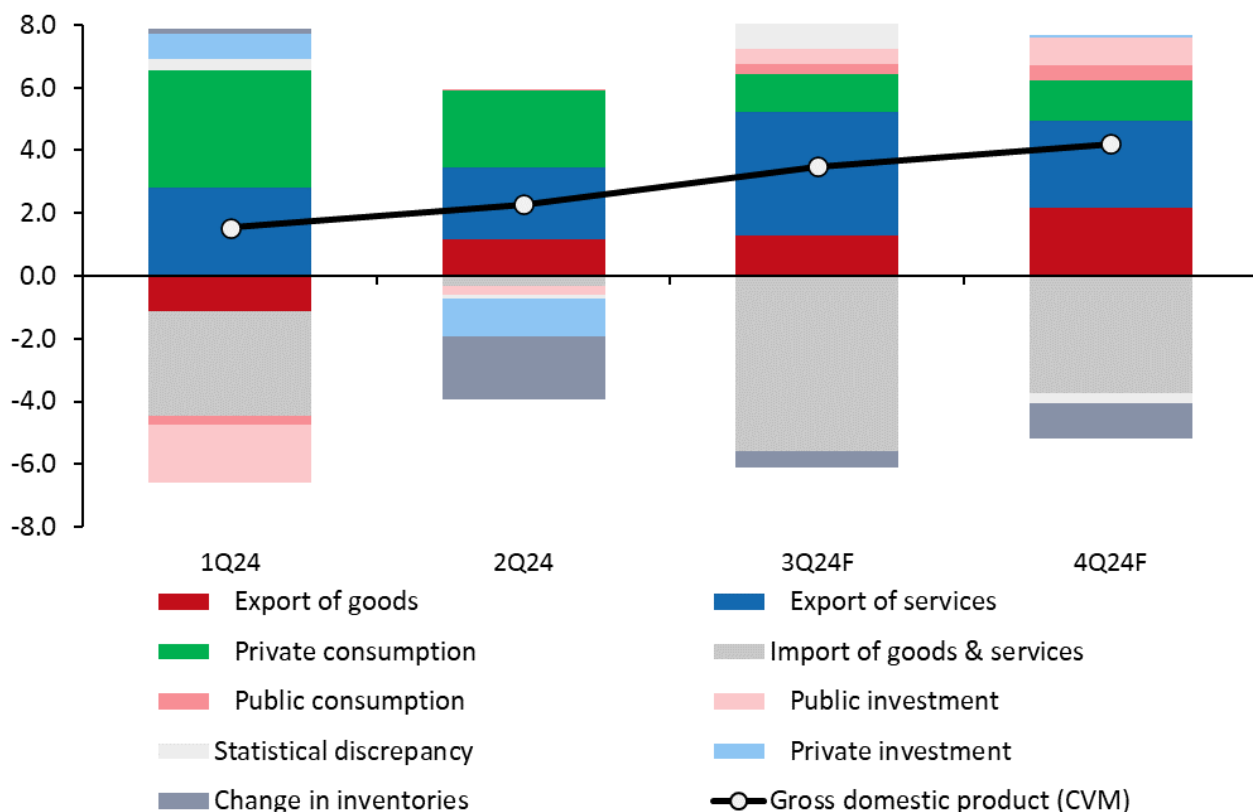
■ better than mkt

■ worse than mkt

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

เศรษฐกิจไทยไตรมาสที่ 2 ขยายตัว 2.3% YoY สอดคล้องกับคาดการณ์ โดยมีแรงหนุนจากการบริโภคภาคเอกชน การส่งออกสุทธิ และการท่องเที่ยว ขณะที่การลงทุนทั้งภาครัฐ และเอกชน เป็นปัจจัยจุดที่สำคัญ

Contribution to %YoY



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

- GDP ไตรมาส 2/2024 ขยายตัว 2.3% YoY จาก 1.6% ไตรมาสก่อน ไกล่เคียงคาดการณ์ของเราและตลาดที่ 2.1-2.2% โดยหลังจากปรับฤดูกาล GDP จะเร่งตัวขึ้น 0.8% QoQ, SA (vs. 1.2% ไตรมาสก่อน) แต่ต่ำกว่าคาดการณ์ของตลาดเล็กน้อยที่ 1.0%
- ด้านการผลิต: การผลิตในภาคการเกษตรหดตัวต่อเนื่องเป็นไตรมาสที่สามจากสภาพอากาศที่ไม่เอื้ออำนวย ขณะที่สาขานอกภาคการเกษตรยังขยายตัวต่อเนื่องจากบริการด้านการท่องเที่ยวที่โตต่อเนื่องและการผลิตอุตสาหกรรมที่ฟื้นตัว
 - การผลิตในภาคการเกษตรหดตัว -1.1% YoY โดยหลักจากผลผลิตพืชเกษตรสำคัญที่หดตัวต่อเนื่องเป็นไตรมาสที่ 5 โดยเฉพาะ ข้าวเปลือก กลุ่มไม้ผล มันสำปะหลัง และยางพารา ขณะที่กลุ่มปศุสัตว์ขยายตัวต่อเนื่องเป็นไตรมาสที่ 8 ตามการเพิ่มขึ้นของโคเนื้อ ไก่เนื้อ และสุกร เป็นสำคัญ
 - ภาคนอกเกษตร ขยายตัว +2.6% YoY (vs. 2.1% ไตรมาสก่อน) โดยหลักจากหมวดบริการที่แม้จะชะลอลงจากไตรมาสก่อนหน้า แต่ยังเป็นการขยายตัวในอัตราที่สูงที่ระดับ 3.1% (vs. 3.6% ไตรมาสก่อน) โดยปัจจัยสนับสนุนหลักยังคงมาจากสาขาที่พักแรม และบริการด้านอาหาร รวมถึงการขนส่งและการจัดเก็บสินค้า ซึ่งสอดคล้องกับจำนวนนักท่องเที่ยวที่เพิ่มขึ้น ขณะเดียวกัน หมวดการผลิตอุตสาหกรรมกลับมาขยายตัวได้ครั้งแรกในรอบ 7 ไตรมาสที่ 0.2% YoY (vs. -2.9% ไตรมาสก่อน) ตามการเพิ่มขึ้นของกลุ่มการผลิตเพื่อการบริโภคภายในประเทศ ขณะที่หมวด ขยายส่ง ขยายปลีก กิจกรรมทางการเงิน และการสื่อสาร ยังคงขยายตัวได้ต่อเนื่องแม้ชะลอลงจากไตรมาสก่อน

- ด้านการใช้จ่าย: การบริโภคภาคเอกชนและการส่งออกสุทธิเป็นแรงหนุนสำคัญของเศรษฐกิจในไตรมาสนี้ ขณะที่การอุปโภคภาครัฐบาลพลิกกลับมาขยายตัวเล็กน้อย อย่างไรก็ตาม การลงทุนรวมยังเป็นปัจจัยจำกัดการเติบโตของเศรษฐกิจ และแม้การลงทุนของภาครัฐจะหดตัวในอัตราที่น้อยลง แต่การลงทุนภาคเอกชนกลับปรับแข็งแกร่ง และพลิกเข้าสู่เกณฑ์หดตัว
 - อุปสงค์ต่างประเทศ: การส่งออกสินค้าพลิกกลับมาพลิกกลับมาขยายตัว 1.9% YoY (vs. -2.0% ไตรมาสก่อน) ขณะที่การส่งออกบริการแม้จะชะลอลงแต่ยังขยายตัวได้ในระดับเลขสองหลักที่ 19.8% (vs. 24.7% ไตรมาสก่อน) ส่งผลให้การส่งออกสินค้าและบริการเร่งตัวขึ้นเป็น +4.8% (vs. +2.5% ไตรมาสก่อน)
 - อุปสงค์ในประเทศ: การบริโภคภาคเอกชนยังคงเป็นแรงหนุนสำคัญของเศรษฐกิจในไตรมาสนี้ โดยขยายตัว +4.0% YoY (vs. 6.9% ไตรมาสก่อน) ขณะที่การอุปโภคภาครัฐบาลพลิกกลับมาขยายตัวได้เล็กน้อยที่ระดับ 0.3% (vs. -2.1% ไตรมาสก่อน) อย่างไรก็ตาม การลงทุนรวมยังเป็นปัจจัยจำกัดการเติบโตของเศรษฐกิจ โดยหดตัวที่ระดับ -6.2% (vs. -4.2% ไตรมาสก่อน) จากการลงทุนภาคเอกชนที่ปรับลดลงเป็นครั้งแรกในรอบ 10 ไตรมาส ซึ่งพลิกหดตัวสูงถึง -6.8% (vs. 4.6% ไตรมาสก่อน) และเป็นผลจากการลดลงของการลงทุนในหมวดยานพาหนะและการลงทุนในหมวดก่อสร้าง (ที่อยู่อาศัยและอาคารพาณิชย์) ขณะที่การลงทุนของภาครัฐหดตัวในอัตราที่น้อยลงเป็น -4.3% (vs. -27.7% ไตรมาสก่อน) ตามการกลับมาของ พ.ร.บ. งบประมาณฯ ในช่วงปลายเดือน เม.ย. ที่ผ่านมา
- ส่วนประมาณการเศรษฐกิจ สศช. ประเมินเศรษฐกิจไทยในปี 2024F จะขยายตัวอยู่ในกรอบระหว่าง 2.3-2.8% โดยค่ากลางอยู่ที่ 2.5% (vs. 2.8% ESUE) และ สศช. ประเมินเงินเฟ้อจะขยายตัวอยู่ในกรอบระหว่าง 0.4-0.9% ในปี 2024F
- Our take: GDP ไตรมาสที่ 2/2024 ขยายตัวสอดคล้องกับที่เราและตลาดคาดการณ์ โดยหลักเป็นผลมาจากการบริโภคภาคเอกชนและการส่งออกสุทธิ รวมถึงรายรับจากภาคการท่องเที่ยวที่ยังขยายตัวดีเป็นสำคัญ ขณะที่การลงทุนทั้งภาครัฐและเอกชนหดตัว รวมถึงสินค้าคงคลังที่ลดลงเป็นปัจจัยจุดที่สำคัญในไตรมาสนี้
- การฟื้นตัวของเศรษฐกิจในไตรมาสที่ 2 ที่ผ่านมามีสัญญาณของอุปสงค์ภายในประเทศที่อ่อนแอลงมาก โดยขยายตัวได้เพียง 0.9% YoY (vs. 2.3% YoY ไตรมาสก่อน) ขณะที่อุปสงค์ภายนอกประเทศที่ฟื้นตัวดีขึ้นกลับเป็นปัจจัยสนับสนุนหลักในไตรมาสที่ 2 ที่ผ่านมา (3.1% YoY vs. -1.6% ไตรมาสก่อน) เรามองว่าปัญหานี้สินทรัพย์ที่เร่งตัวขึ้นต่อเนื่อง และภาวะดอกเบี้ยที่สูง เริ่มกดดันราคาสินค้าโภคภัณฑ์มากขึ้นแล้ว ซึ่งจะทำให้นักลงทุนมีการบริโภคภาคเอกชนขยายตัวได้ต่ำลงในระยะข้างหน้า อย่างไรก็ตาม ความไม่แน่นอนทางการเมืองที่ลดลงอาจช่วยให้การลงทุนทั้งภาครัฐ และเอกชนกลับมาฟื้นตัวได้ในระยะต่อไป
- โดยความเสี่ยงสำคัญที่ต้องจับตาในช่วงปี 2024 ได้แก่ 1: ภาระหนี้สินครัวเรือนและภาคธุรกิจที่อยู่ในระดับสูง และมาตรฐานสินเชื่อที่มีความเข้มงวดมากยิ่งขึ้น 2: ประเทศไทยมีแนวโน้มเข้าสู่ภาวะล้าสมัย จึงทำให้ไทยมีความเสี่ยงที่จะเผชิญภาวะฝนตกหนักผิดปกติ และอาจกระทบต่อพื้นที่เกษตรกรรมและผลผลิตได้ และ 3: ความผันผวนของระบบเศรษฐกิจและการเงินโลก โดยต้องติดตามความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์

การปรับทิศทาง การดำเนินนโยบายการเงินของประเทศเศรษฐกิจหลัก
รวมไปถึงการฟื้นตัวของเศรษฐกิจจีนว่าจะเป็นไปได้อย่างต่อเนื่องหรือไม่

- โดยสรุป เราคงประมาณการการขยายตัวของเศรษฐกิจไทยที่ 2.8% โดยมองเศรษฐกิจไทยผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว และคาดว่าจะมีโมเมนตัมของการฟื้นที่ดีขึ้นจากแรงกดดันต่อเศรษฐกิจซึ่งมาจากผลลบเชิงวัฏจักรที่คลี่คลายไปมากแล้ว อีกทั้งปัญหาความไม่แน่นอนทางการเมืองที่มีความชัดเจนมากขึ้น น่าจะส่งผลให้การเร่งรัดเบิกจ่ายงบประมาณภาครัฐ และการลงทุนภาคเอกชนกลับมาฟื้นตัวได้ในช่วงที่เหลือของปี และจากแนวโน้มเศรษฐกิจที่ยังฟื้นตัว อัตราเงินเฟ้อที่คาดว่าจะเร่งขึ้นในไตรมาสสุดท้ายของปี เรามองว่า กนง. จะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 2.50% ตลอดทั้งปี แม้ธนาคารกลางสหรัฐฯ จะส่งสัญญาณว่าเริ่มเข้าใกล้วงจรการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายแล้วก็ตาม

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