TISCO ESU Morning View October 29, 2024: ส่งออกไทยเดือน ก.ย. ชะลอตัวลงเป็น +1.1% YoY ต่ำกว่าที่ตลาดคาด โดยหากหักน้ำมัน ทองคำ และยุทธปัจจัย การส่งออกจะขยายตัวได้ 3.1% YoY สะท้อนอุปสงค์ที่แท้จริงต่อสินค้าที่ชะลอลงไม่มาก

Morning View

Economic Strategy Unit (ESU)

Today's Data Releases

- เยอรมนี: ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (GfK Consumer Confidence) เดือน พ.ย.
- สหรัฐฯ: ยอดสินค้าคงคลังภาคการค้าส่ง (Wholesale Inventories) เดือน ก.ย., ดัชนีราคาบ้าน (FHFA House Price Index) เดือน ส.ค. และดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (Consumer Cofidence) เดือน ต.ค.

Key economic indicators

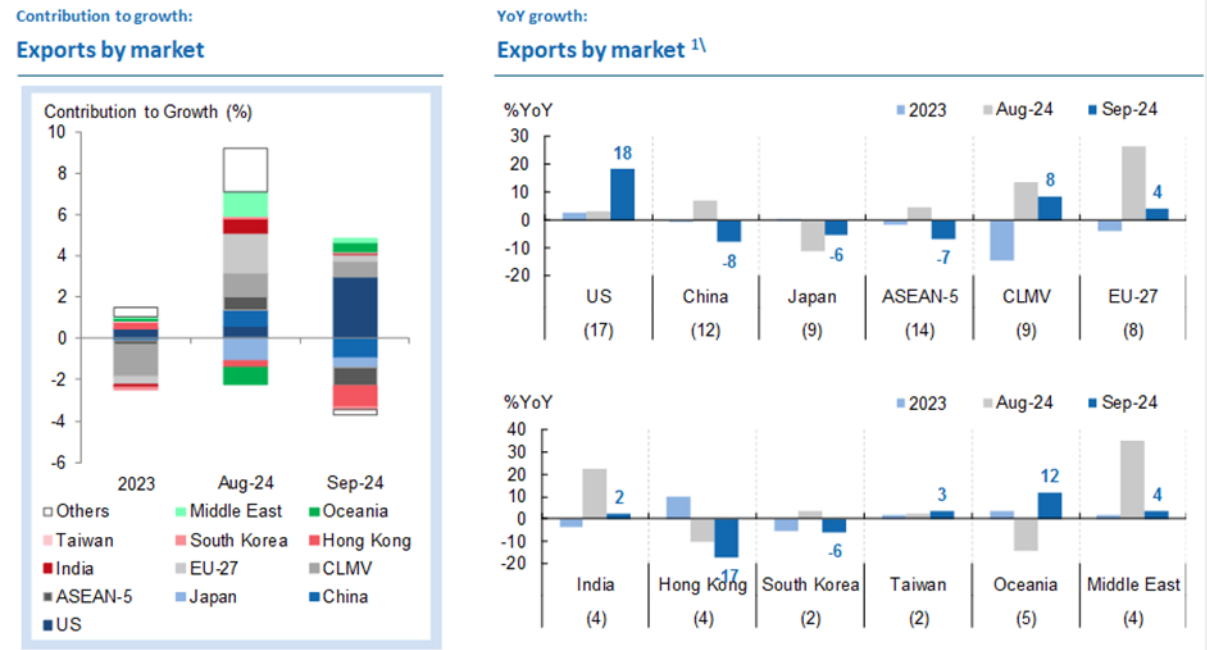
Data releases				Unit	Period	Mkt	Actual	Prev	Revised
2024 October									
Mon 28	10:30	Thailand	Customs Exports	% YoY	Sep	3.0%	--	7.0%	--
	10:30		Customs Exports	% YoY	Sep	3.0%	1.1%	7.0%	--
	10:30		Customs Imports	% YoY	Sep	5.7%	9.9%	8.9%	--
	10:30		Customs Trade Balance	USD, m	Sep	$1843m	$394m	$265m	--
	15:00	Spain	Retail Sales	% YoY	Sep	--	1.7%	3.2%	3.1%
	21:30	US	Dallas Fed Manufacturing Activity	Index	Oct	-9.4	-3.0	-9.0	--
Today	14:00	Germany	GfK Consumer Confidence	Index	Nov	-20.5	--	-21.2	--
	19:30	US	Wholesale Inventories	% MoM	Sep P	0.1%	--	0.1%	--
	20:00		FHFA House Price Index	% MoM	Aug	0.1%	--	0.1%	--
	20:00		S&P CoreLogic CS-20	% MoM	Aug	0.2%	--	0.3%	--
	20:00		S&P CoreLogic CS-20	% YoY	Aug	5.1%	--	5.9%	--
	21:00		JOLTS Job Openings	Thousands	Sep	8000k	--	8040k	--
	21:00		Consumer Confidence	Index	Oct	99.5	--	98.7	--

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

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

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำเสนอหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด ทิสโก้ไม่ต้องรับผิดต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้ยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

ยอดส่งออก 4 ใน 10 สินค้าที่สำคัญหดตัวเมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า ขณะที่การส่งออกไปยังตลาดหลักเริ่มอ่อนแรงลง โดยเฉพาะตลาดจีน อย่างไรก็ดี การี่ส่งออกไปตลาดสหรัฐฯ กลับมาขยายตัวได้อย่างแข็งแกร่ง



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

- ภายใต้ระบบศุลกากร ดุลการค้าไทยเกินดุลที่ 0.39 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ในเดือน ก.ย. เพิ่มขึ้นจากที่เกินดุล 0.26 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ในเดือนก่อน โดยยอดส่งออกสินค้าชะลอตัวลงมาอยู่ที่ 1.1% YoY จาก 7.0% ในเดือนก่อน ส่วนยอดนำเข้าสินค้าเร่งตัวขึ้นเป็น 9.9% YoY (vs. 8.9% เดือนก่อน)
- สำหรับช่วง 9 เดือนแรกของปี 2024 มูลค่าส่งออกและนำเข้าสินค้าขยายตัว 3.9% และ 5.5% ตามลำดับ ส่งผลให้ไทยขาดดุลการค้าสะสมที่ระดับ -5.96 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ทั้งนี้ เมื่อหักสินค้าที่เกี่ยวเนื่องกับทองคำ น้ำมันและยุทธปัจจัย ยอดส่งออกสินค้าจะขยายตัว 4.2%
- อุปสงค์อ่อนแอลงอย่างชัดเจน โดยเฉพาะการส่งออกไปยังตลาดรอง (Secondary Market) ที่ชะลอตัวลงเป็น 1.3% YoY (vs. 7.9% เดือนก่อน) ขณะที่การส่งออกไปยังตลาดหลัก (Primary Market) ชะลอตัวลงเป็น 2.6% (vs. 5.7% เดือนก่อน) โดยพิจารณาเป็นรายตลาด พบว่า การส่งออกไปยังตลาดจีน (-7.8% vs. 6.7% เดือนก่อน) และอาเซียน-5 (-6.7% vs. 4.5% เดือนก่อน) พลิกหดตัว ด้านการส่งออกไปญี่ปุ่นยังคงหดตัว (-5.5% vs. -11.3% เดือนก่อน) ส่วนการส่งออกไปยังสหภาพยุโรป (4.1% vs. 26.4% เดือนก่อน) ชะลอตัวลง อย่างไรก็ดี การส่งออกไปยังสหรัฐฯ (18.1% vs. 3.0% เดือนก่อน) เร่งตัวขึ้นมาก
- รายสินค้า: การส่งออกสินค้าเกษตรชะลอตัวลงเป็น 0.2% YoY (vs. 17.5% เดือนก่อน) ด้านการส่งออกสินค้าอุตสาหกรรมเกษตรชะลอตัวลงเป็น 7.8% YoY (vs. 17.1% เดือนก่อน) โดยสินค้าหลักในหมวดเกษตร และอุตสาหกรรมเกษตรที่ชะลอตัวลงได้แก่ ข้าว (15.2% YoY vs. 46.6% เดือนก่อน) แต่ยังคงอยู่ในเกณฑ์ขยายตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 4 ส่วนยางพารา (47.4% vs. 64.8% เดือนก่อน) ขยายตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 11 และอาหารทะเล แช่เย็น แช่แข็ง และแปรรูป (11.5% YoY vs. 15.6% เดือนก่อน) ขยายตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 3 อาหารสัตว์เลี้ยง (21.5% YoY vs. 25.0% เดือนก่อน) ขยายตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 12

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำเสนอหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด ทิสโก้ไม่ต้องรับผิดต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้ยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

สำหรับสินค้าสำคัญที่หดตัว ได้แก่ ผลิตภัณฑ์มันสำปะหลัง (-29.2% vs. -11.5% เดือนก่อน) ซึ่งหดตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 11 ขณะเดียวกันน้ำตาลทรายก็ยังคงหดตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 9 (-10.4% vs. -14.2% เดือนก่อน)

- ด้านการส่งออกสินค้าอุตสาหกรรมชะลอตัวลงเป็น 2.0% YoY (vs. 5.2% เดือนก่อน) แต่ยังคงขยายตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 6 โดยการส่งออกสินค้าที่ชะลอตัวลง นำโดย เครื่องคอมพิวเตอร์ อุปกรณ์ และ ส่วนประกอบ (25.5% vs. 74.7% เดือนก่อน) เครื่องจักรกลและส่วนประกอบของเครื่องจักรกล (8.7% vs. 23.1% เดือนก่อน) เคมีภัณฑ์ (4.4% vs. 12.5% เดือนก่อน) อย่างไรก็ตาม การส่งออกผลิตภัณฑ์ยาง (15.7% vs. 14.9% เดือนก่อน) เครื่องปรับอากาศและส่วนประกอบ (22.5% vs. 15.2% เดือนก่อน) และแผงวงจร (1.2% vs. -33.2% เดือนก่อน) มีการเร่งตัวขึ้น ส่วนการส่งออกยานพาหนะ อุปกรณ์ และส่วนประกอบ (-10.6% vs. -17.9% เดือนก่อน), อุปกรณ์กึ่งตัวนำ ทรานซิสเตอร์ และไดโอด (-36.8% vs. -34.3% เดือนก่อน) ยังคงหดตัวต่อเนื่อง
- ด้านการนำเข้า การนำเข้าสินค้าในหมวดวัตถุดิบและกึ่งสำเร็จรูป (25.7% YoY vs. 16.2% เดือนก่อน) และสินค้าทุน (13.8% vs. 7.2% เดือนก่อน) เร่งตัวขึ้น การนำเข้าสินค้าอุปโภคบริโภค (9.7% vs. -0.8% เดือนก่อน) พลิกกลับมาขยายตัว ขณะที่การนำเข้าสินค้าเชื้อเพลิง (-11.3% vs. 13.4% เดือนก่อน) และยานพาหนะ อุปกรณ์ และส่วนประกอบ (-36.6% vs. -23.8% เดือนก่อน) ยังคงอ่อนแอ
- ตัวเลขส่งออกที่ชะลอลงในเดือน ก.ย. มีทิศทางชะลอลงชัดเจนตามที่เราและตลาดคาดการณ์ ซึ่งสะท้อนว่าอุปสงค์โลกเริ่มมีสัญญาณของการชะลอตัว โดยเฉพาะอย่างยิ่งในจีนที่เป็นตลาดส่งออกผลไม้, สินค้าที่เกี่ยวกับไม้ สำคัญของไทย รวมถึงอาเซียน-5 ที่เป็นตลาดหลักสำหรับการส่งออกรถยนต์และคอมพิวเตอร์ที่สำคัญ
- เราคงเป้าประมาณการการขยายตัวของการส่งออกสินค้าสำหรับปี 2024F ไว้ที่ 2.0-2.6% โดยในระยะข้างหน้า ควรติดตามสถานการณ์ด้านกำลังซื้อของตลาดคู่ค้าหลัก อาทิ สหรัฐฯ สหภาพยุโรป รวมถึงไปความต่อเนื่องในการฟื้นตัวของเศรษฐกิจจีนหลังทางการจีนออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจมาเพิ่มเติม อย่างไรก็ดี ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิตโลก (Global manufacturing PMI) อยู่ในระดับต่ำกว่า 50.0 ต่อเนื่องเป็นเดือนที่สาม และเป็นการลดลงในอัตราเร็วที่สุดในรอบเกือบ 1 ปี จึงทำให้ในช่วงที่เหลือของปี การส่งออกสินค้ายังมีความเสี่ยงด้านต่ำ
- นอกจากนี้ การแข็งค่าของเงินบาทตั้งแต่ต้นเดือน ก.ค. ที่ผ่านมา ยังอาจส่งผลกระทบต่อความสามารถในการแข่งขันด้านราคาของผู้ประกอบการไทย อย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะอย่างยิ่งสินค้าที่ผลิตในประเทศ เช่น สินค้าเกษตร อาทิ ข้าว ผัก และผลไม้ เป็นต้น
- ทางกระทรวงพาณิชย์มองการส่งออกในช่วงไตรมาสที่ 4/2024 จะยังคงเติบโตได้ต่อเนื่อง แม้จะเผชิญความเสี่ยงหลายปัจจัย อาทิ การเลือกตั้งสหรัฐฯ ความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์ การแข็งค่าของเงินบาท ปัญหาด้านอุปทานสินค้าเกษตรจากผลกระทบของอุทกภัย และการยกเลิกนโยบายจำกัดการส่งออกข้าวของอินเดีย อย่างไรก็ดี การส่งออกสินค้ายังคงได้รับแรงหนุนจาก นโยบายการเงินที่ผ่อนคลายมากขึ้น อีกทั้งสินค้าเกษตรและอาหารของไทยยังมีแนวโน้มเป็นที่ต้องการมากขึ้นต่อเนื่อง

TISCO Economic Strategy Unit (TISCO ESU)

Direct line: (66) 2633 6488

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำเสนอหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด ทิสโก้ไม่ต้องรับผิดต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้ยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

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

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำเสนอหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด ทิสโก้ไม่ต้องรับผิดต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้ยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว