

GLOBAL MARKETS

Thailand Economic – GDP Growth

เศรษฐกิจไตรมาส
สี่ ขยายตัว
+1.9%y/y
ดีกว่าคาด ตามการ
ผ่อนคลายมาตรการ
Lockdown

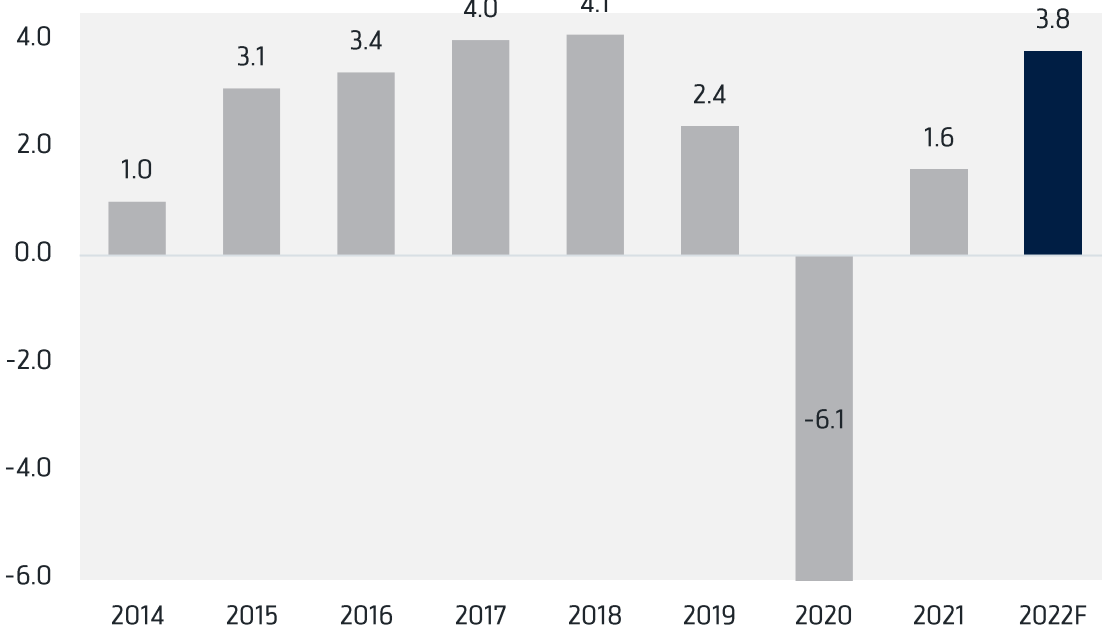


สำนักงานคณะกรรมการพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคม
แห่งชาติ (สศช.) แถลงตัวเลขอัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจ
(Real GDP) ประจำไตรมาสที่ 4 ปี 2021 ขยายตัวถึง +1.9%
เทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ซึ่งดีกว่าที่ตลาดคาดที่ +0.7%



พูน พานิชพิบูลย์
Markets Strategist
Poon.Panichpibool@krungthai.com

Real GDP Growth (%y/y)



Source: Bloomberg and Krungthai Global Markets

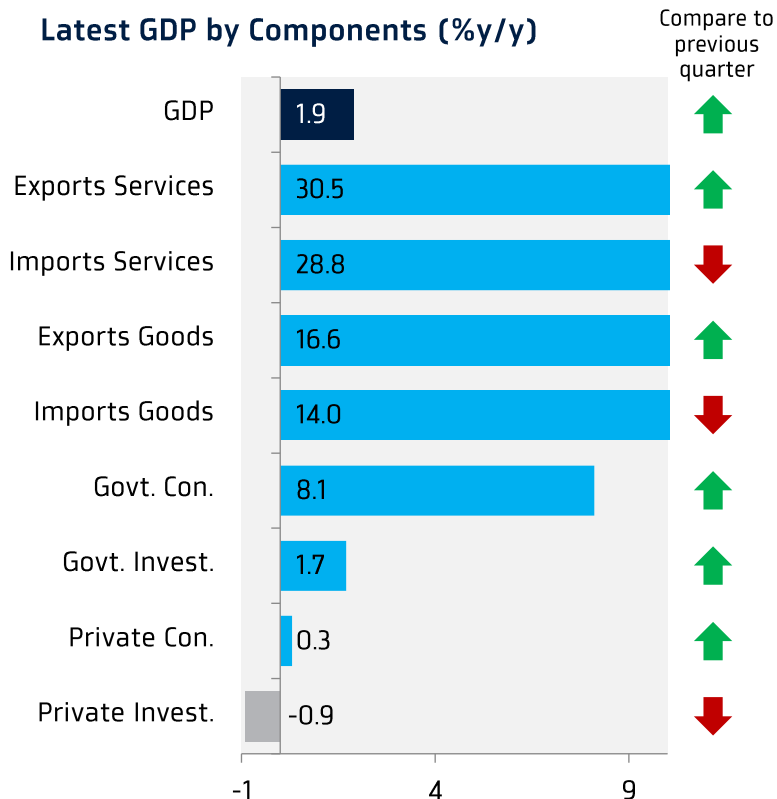
- GDP Q4 2021**
 Actual: +1.9%/y Previous: -0.2%/y
 Consensus: +0.7%/y
- เศรษฐกิจไทยไตรมาสสี่พลิกกลับมาขยายตัว +1.9%** จากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน หนุนโดยการทยอยผ่อนคลายมาตรการควบคุมการระบาดของ COVID-19 และมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจจากภาครัฐ นอกจากนี้ เศรษฐกิจได้แรงหนุนจากการขยายตัวต่อเนื่องของการส่งออกสินค้าและบริการตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก
- แม้เศรษฐกิจไทยอาจชะลอตัวลงในช่วงต้นปี 2022 จากปัญหาการระบาดของโอมิครอน แต่เราคงมองว่าเศรษฐกิจในปีนี้อาจโตได้ราว +3.8%** หลังผลกระทบจากการระบาดของโอมิครอนรุนแรงน้อยกว่าคาด ทำให้กิจกรรมทางเศรษฐกิจฟื้นตัวกลับขึ้นได้ดี นอกจากนี้ หากปัญหาการระบาดของ COVID-19 ไม่ใช่เรื่องน่ากังวลอีกต่อไปของหลายประเทศ เราคงมองว่าแผนการเปิดรับนักท่องเที่ยวต่างชาติได้ก็สามารถเดินทางได้อย่างเต็มที่ในช่วงครึ่งหลังของปีนี้และช่วยหนุนการเติบโตเศรษฐกิจได้
- อนึ่ง ภาพการฟื้นตัวเศรษฐกิจยังไม่ดีดีขึ้นทุกภาคส่วน โดยเฉพาะภาคการบริการที่ต้องฝากความหวังไว้กับการกลับมาของนักท่องเที่ยวต่างชาติ ทำให้ธนาคารแห่งประเทศไทยจะยังคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ระดับ 0.50% ตลอดปีนี้** และเราคงมองว่า เศรษฐกิจไทยสามารถฟื้นตัวหลุดพ้นจากวิกฤติ COVID-19 ได้ ในช่วงกลางปีหน้า เปิดโอกาสให้ ธปท. สามารถปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบายได้

- เศรษฐกิจไทยในไตรมาสสี่ของปี 2021 ขยายตัวราว +1.9%** จากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน โดยมีปัจจัยหนุนมาจากการส่งออกสินค้าและบริการ รวมถึงการใช้จ่ายของภาครัฐที่ขยายตัวในอัตราเร่งขึ้น ขณะเดียวกัน การทยอยผ่อนคลายมาตรการควบคุมการระบาดของ COVID-19 และอันิสงส์ของมาตรการกระตุ้นจากภาครัฐฯ ก็ได้หนุนให้ การบริโภคเอกชนพลิกกลับมาขยายตัวราว +0.3%/y จากที่หดตัว -3.2%/y ในไตรมาสก่อนหน้า ซึ่งจากการขยายตัวดีขึ้นของเศรษฐกิจในไตรมาสสี่ ส่งผลให้ทั้งปี 2021 เศรษฐกิจโตได้ถึง +1.6%/y
- สศช. คงคาดการณ์แนวโน้มเศรษฐกิจในปี 2022 จะขยายตัว 3.5%-4.5%** โดยเศรษฐกิจมีแนวโน้มฟื้นตัวต่อเนื่องจากความต้องการบริโภคที่เพิ่มสูงจากหลังการผ่อนคลายมาตรการ Lockdown รวมถึงการท่องเที่ยวจากนักท่องเที่ยวต่างชาติที่จะกลับมาเที่ยวประเทศไทยถึง 5.5 ล้านคน นอกจากนี้เศรษฐกิจจะยังได้แรงหนุนจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจจากภาครัฐ โดยเฉพาะการลงทุนที่จากภาครัฐที่อาจโตถึง +4.6%
- ปัจจัยเสี่ยงต่อการฟื้นตัวเศรษฐกิจไทยยังคงมีอยู่และต้องจับตาดูอย่างใกล้ชิด** อาทิ 1. ความไม่แน่นอนของการระบาดของ COVID-19 โดยเฉพาะการกลายพันธุ์ที่อาจต้านทานวัคซีนและยารักษา 2. ปัญหาเงินเฟ้อที่เร่งตัวสูงขึ้นตามราคาสินค้าพลังงานและโภคภัณฑ์ซึ่งอาจสร้างภาระต้นทุนการผลิต 3. ภาระหนี้สินของครัวเรือนที่เพิ่มสูงขึ้น ซึ่งอาจกุดตันการฟื้นตัวของความต้องการใช้จ่ายในประเทศ โดยเฉพาะในช่วงที่ตลาดแรงงานยังฟื้นตัวได้ไม่เต็มที่ 4. ปัญหา Supply Chain ที่อาจส่งผลกระทบต่อภาคการผลิตและการส่งออก 5. แนวโน้มการใช้เงินทางการเงินที่เข้มงวดมากขึ้นของธนาคารกลางหลัก ส่งผลให้ตลาดการเงินผันผวน และ 6. ความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์

เราคงมองว่าอัตราการเติบโตเศรษฐกิจไทยปีนี้จะอยู่ที่ +3.8% หนุนโดยการทยอยฟื้นตัวของเศรษฐกิจทั่วโลก และการท่องเที่ยวที่จะกลับมาฟื้นตัวแข็งแกร่งท้ายปี

- เริ่ม Reopening & Recovery จากแนวโน้มการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทยเป็นสิ่งที่ผู้เล่นในตลาดได้รับรู้มาพอสมควรแล้ว** ดังจะเห็นได้จากฟื้นตัวโพลวันกลางทุนต่างชาติ ทั้งหุ้นและบอนด์ ที่ทยอยกลับมาเป็นฝั่งซื้อสุทธิอย่างต่อเนื่อง จนมียอดซื้อสินทรัพย์ไทยสุทธิกว่า 2 แสนล้านบาท ภายในเวลาไม่ถึง 2 เดือน ซึ่งมุมมองของผู้เล่นต่างชาติดังกล่าว สอดคล้องกับมุมมองของเราที่ประเมินว่า เศรษฐกิจไทยจะทยอยฟื้นตัวดีขึ้นต่อเนื่องและอาจโตได้ถึง +3.8% โดยประเด็นการระบาดของ COVID-19 หากไม่มีการกลายพันธุ์ที่น่ากังวล ก็อาจไม่ใช่เรื่องน่ากลัวอีกต่อไป หลังทั่วโลกได้ระดมการแจกจ่ายวัคซีนกระตุ้น อีกทั้งเริ่มมีการทยอยอนุมัติการใช้ ยา PAXLOVID ที่มีประสิทธิภาพในการลดความเสี่ยงการป่วยหนักหรือเสียชีวิตจาก COVID-19 ได้ดี ทำให้หลายประเทศเริ่มปรับแผนรับมือการระบาดมาเป็นการใช้ชีวิตร่วมกับ COVID-19 ทำให้กิจกรรมทางเศรษฐกิจจะสามารถทยอยฟื้นตัวดีขึ้น นอกจากนี้ เราเชื่อว่า ภาพดังกล่าวจะช่วยให้นักท่องเที่ยวต่างชาติมีความมั่นใจในการเดินทางท่องเที่ยวและทำให้การท่องเที่ยวไทยสามารถฟื้นตัวได้ดีในช่วงครึ่งหลังของปีนี้ โดยเราคงมองว่าอาจมีนักท่องเที่ยวต่างชาติมาไทยถึง 6 ล้านคน
- แนวโน้มเศรษฐกิจทยอยฟื้นตัวทำให้ เราเชื่อว่า ธปท. จะคงดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ 0.50%** จนกว่าเศรษฐกิจจะฟื้นตัวสู่ระดับก่อนวิกฤติ โดยเราคาดว่าเศรษฐกิจไทยจะกลับสู่ระดับก่อนวิกฤติได้ในช่วงกลางปี ซึ่งเป็นจังหวะที่เหมาะสมต่อการขึ้นดอกเบี้ยครั้งแรก อย่างไรก็ตาม ภาวะเสี่ยงโอกาสสโตนด์ยิลด์ระยะสั้นปรับตัวสูงขึ้น หากเศรษฐกิจฟื้นตัวดีกว่าคาด จนทำให้เริ่มมีเสียงสนับสนุนการขึ้นดอกเบี้ยจากฝั่งคณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) โดยเฉพาะในช่วงการประชุม กนง. ปลายปีนี้

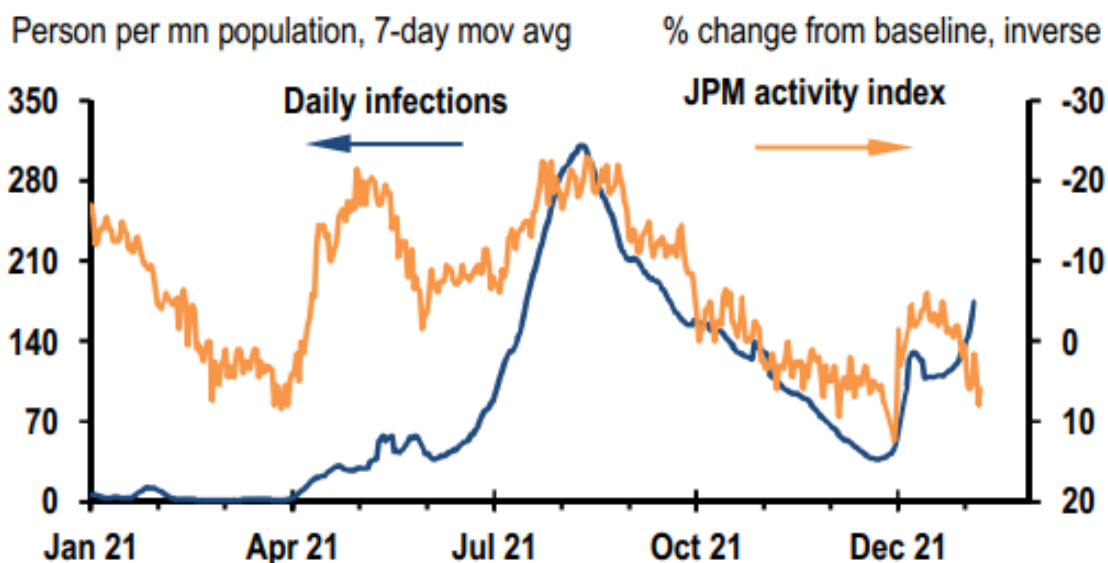
Latest GDP by Components (%/y/y)



Source: NESDB, Bloomberg and Krungthai Global Markets

แม้ว่ายอดผู้ติดเชื้อยังคงพุ่งสูงขึ้นต่อเนื่อง แต่กิจกรรมทางเศรษฐกิจยังสามารถฟื้นตัวได้ดี เนื่องจากระบบของไอทีคอนโมได้ไม่น่ากังวลมากเท่ากับการระบาดระลอกก่อนหน้านี้

Figure 1: Thailand daily infections vs. mobility



Source : OurWorldinData and JP Morgan

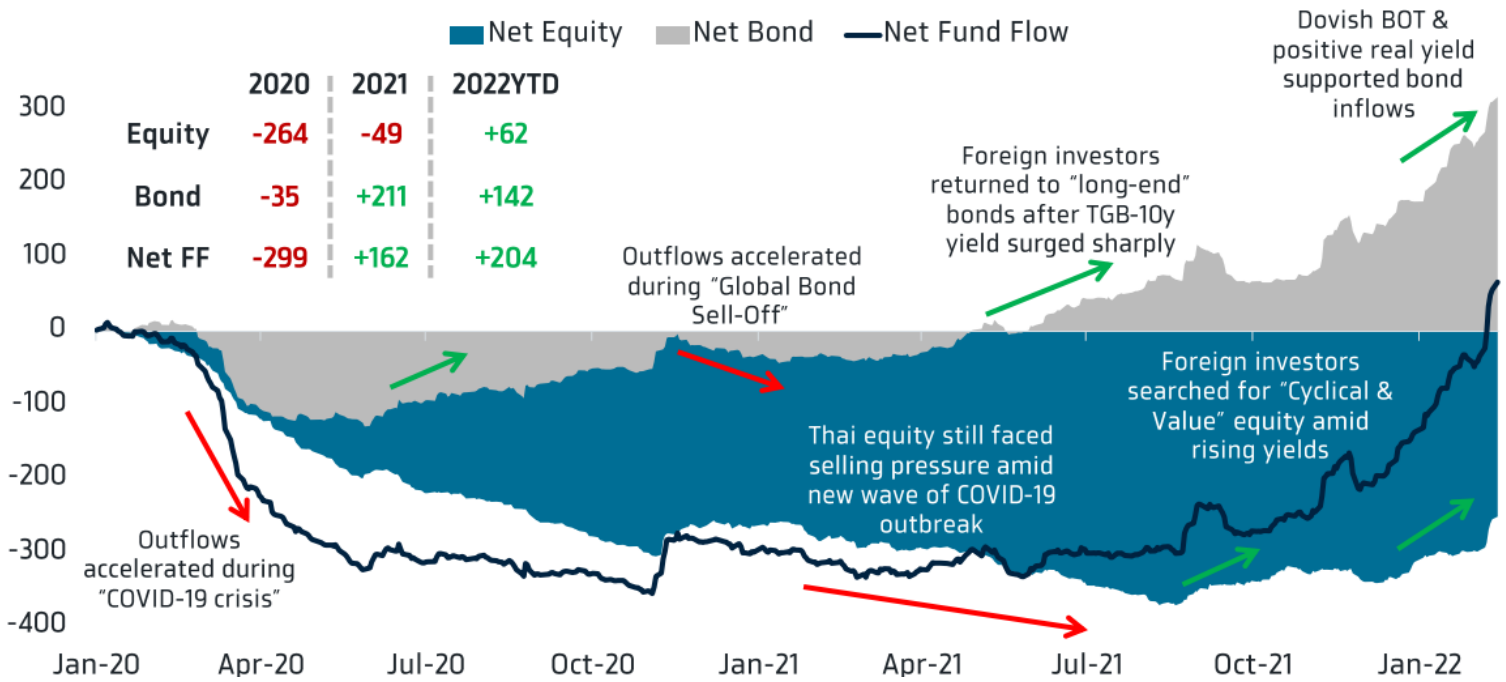
เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มฟื้นตัวต่อเนื่องและอาจโตได้กว่า 3.5%-4.5% ในปีหน้า

(%YoY)	ข้อมูลจริง			ประมาณการ ปี 2565	
	2562	2563	2564	ณ 15 พ.ย. 64	ณ 21 ก.พ. 65
GDP	2.2	-6.2	1.6	3.5 – 4.5	3.5 - 4.5
การบริโภคภาคเอกชน	4.0	-1.0	0.3	4.3	4.5
การอุปโภคภาครัฐบาล	1.6	1.4	3.2	0.3	-0.2
การลงทุนภาคเอกชน	2.6	-8.2	3.2	4.2	3.8
การลงทุนภาครัฐ	0.1	5.1	3.8	4.6	4.6
มูลค่าการส่งออก (รูปเงิน USD)	-3.3	-6.5	18.8	4.9	4.9
เงินเฟ้อ (%)	0.7	-0.8	1.2	0.9 – 1.9	1.5 – 2.5
ดุลบัญชีเดินสะพัด (%GDP)	7.0	4.2	-2.2	1.0	1.5

Source : NESDC

นักลงทุนต่างชาติทยอยเข้ามาเก็งกำไรภาพการฟื้นตัวเศรษฐกิจไทยผ่านทั้ง หุ้นและบอนด์

ยอด펀ดไหลเวียนนักลงทุนต่างชาติสะสมนับตั้งแต่ปี 2020 (พันล้านบาท)



Source : Bloomberg, ThaiBMA and Krungthai Global Markets

IMPORTANT NOTICE :

These contents have been prepared by Krung Thai Bank (KTB) exclusively for the benefit and internal use of prospective clients in order to indicate, on a preliminary basis, the feasibility of possible transactions. Terms contained in this presentation are intended for discussion purposes only and are subject to a definitive agreement. All information contained in this presentation belongs to KTB and may not be copied, distributed or otherwise disseminated in whole or in part without the written consent of KTB

These contents have been prepared on the basis of information that is believed to be correct at the time the presentation was prepared, but that may not have been independently verified. KTB make no express or implied warranty as to the accuracy or completeness of any such information.

KTB are not acting as an advisor or agent to any person to whom these contents are directed. Such persons must make their own independent assessment of the contents, should not treat such content as advice relating to legal, accounting, taxation or investment matters and should consult their own advisers.

KTB or its affiliates may act as a principal or agent in any transaction contemplated by this presentation, or any other transaction connected with any such transaction, and may as a result earn brokerage, commission or other income. Nothing in these contents are intended to be, or should be construed as an offer to buy or sell, or invitation to subscribe for, any securities.

Neither KTB nor any of its directors, employees or representatives are to have any liability (including liability to any person by reason of negligence or negligent misstatement) from any statement, opinion, information or matter (express or implied) arising out of, contained in or derived from or any omission from these contents, except liability under statute that cannot be excluded

© 2019 Krung Thai bank. All right reserved.

IMPORTANT NOTE FOR INVESTMENT PRODUCTS :

These contents provide an option of investment which is not an offer for sale of any product. If you wish to invest in any product, please contact bank officer for receiving the offer and explanation including information relating to investment risk and relevant fees. Past performance of any funds do not guarantee the future performance. Any amount in this presentation is estimate financial information and the future performance may not be in line with them.

The bank may be subject to conflict of interest relating to sale of investment product as a result from fee or any benefits arising from the sale receiving by the bank or its affiliate who is responsible for fund management, therefore, you should carefully use these contents for your decision of investment.

An investment is not a deposit of the commercial bank and there is no any protection from the Deposit Protection Agency and subject to certain risk. The investor may receive return that is less than amounts you invested at the first date.

Investors should understand product feature, conditions, return and risk before making their investment decision.

© 2019 Krung Thai bank. All right reserved.