

17-May-22

Thailand Economic – GDP Growth

เศรษฐกิจไตรมาสแรก ขยายตัว +2.2%y/y
ดีกว่าคาด และอาจหนุนรพท. ส่งสัญญาณใช้นโยบายการเงินที่เข้มงวดขึ้น

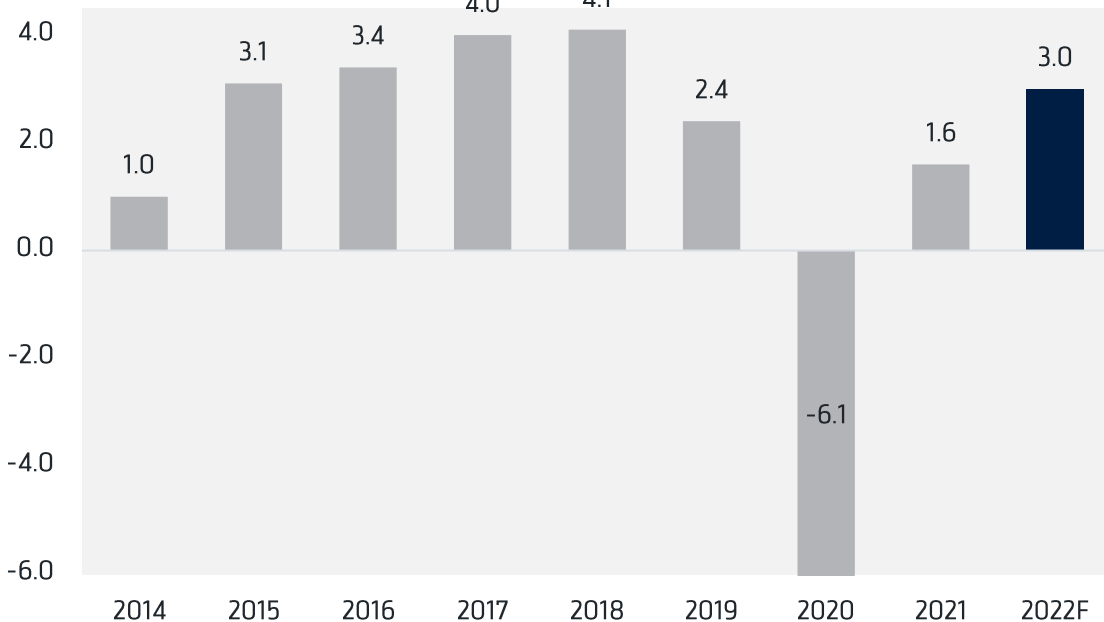


สำนักงานคณะกรรมการพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ (สศช.) แถลงตัวเลขอัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจ (Real GDP) ประจำไตรมาสที่ 1 ปี 2022 ขยายตัวถึง +2.2% เทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ซึ่งดีกว่าที่ตลาดคาดที่ +1.7%



พูน พานิชพิบูลย์
Markets Strategist
Poon.Panichpibool@krungthai.com

Real GDP Growth (%y/y)



Source: Bloomberg and Krungthai Global Markets

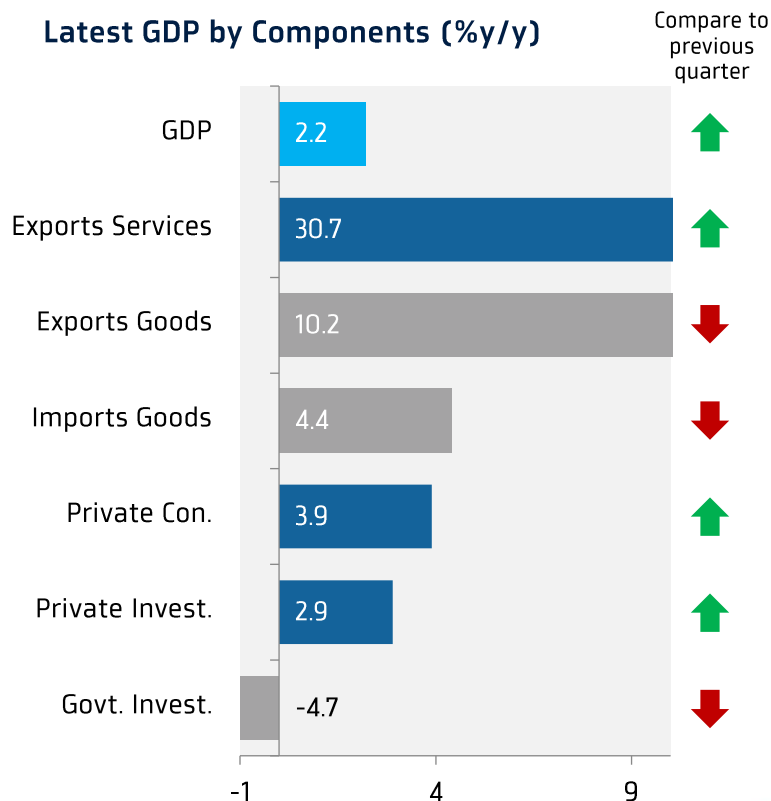
- **GDP Q1 2022**
Actual: +2.2%/y/y Previous: +1.8%/y/y
Consensus: +1.7%/y/y
- เศรษฐกิจไทยไตรมาสแรกขยายตัว +2.2% จากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน เร่งตัวขึ้นจากไตรมาสก่อนหน้า หนุนโดยการทยอยผ่อนคลายมาตรการควบคุมการระบาดของ COVID-19 ที่ส่งผลให้การบริโภคภาคเอกชน รวมถึงการส่งออกบริการขยายตัวในอัตราเร่งขึ้น ส่วนการลงทุนภาคเอกชนก็พลิกกลับมาขยายตัว
- แม้เศรษฐกิจไทยอาจโตดีกว่าคาดในไตรมาสแรก แต่เราคงมองว่าเศรษฐกิจในปีนี้อาจโตได้ราว +3.0% จากผลกระทบของภาวะเงินเฟ้อสูงและแนวโน้มการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก ท่ามกลางการใช้นโยบายการเงินที่เข้มงวดมากขึ้นของบรรดาระบบกลางหลัก อย่างไรก็ตาม การเดินทางเปิดรับนักท่องเที่ยวต่างชาติจะยังคงช่วยหนุนการเติบโตเศรษฐกิจได้ในช่วงครึ่งหลังของปีนี้
- โหมเมนต์การฟื้นตัวของเศรษฐกิจที่ดีกว่าคาด และหากอัตราเงินเฟ้อทั่วไปของไทยยังอยู่ในระดับสูงและมีการเพิ่มขึ้นของราคาสินค้าเป็นกว้าง อาจเพิ่มโอกาสที่ธนาคารแห่งประเทศไทยจะส่งสัญญาณพร้อมใช้นโยบายการเงินที่เข้มงวดมากขึ้นและการขึ้นดอกเบี้ยครั้งแรกอาจมาเร็วขึ้นกว่าที่เราคาดการณ์ไว้ได้ ซึ่งตลาดจะรอลุ้นรายงานอัตราเงินเฟ้อทั่วไปและการประชุมของคณะกรรมการนโยบายการเงินในเดือนหน้า

- เศรษฐกิจไทยในไตรมาสแรกของปี 2022 ขยายตัวราว +2.2% จากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน โดยมีปัจจัยหนุนมาจากการบริโภคภาคเอกชน การส่งออกบริการซึ่งส่วนใหญ่คือ การท่องเที่ยวที่ขยายตัวในอัตราเร่งขึ้น ตามการทยอยผ่อนคลายมาตรการควบคุมการระบาดของ COVID-19 ขณะเดียวกัน การลงทุนภาคเอกชนก็พลิกกลับมาขยายตัวดีขึ้นถึง +2.9%/y/y อย่างไรก็ตาม การส่งออกสินค้ากลับขยายตัวในอัตราชะลอลง จากผลกระทบของปัญหา Supply Chain Disruption และการชะลอตัวของเศรษฐกิจคู่ค้าจากปัญหาภาวะเงินเฟ้อสูง
- สศช. ปรับลดคาดการณ์แนวโน้มเศรษฐกิจในปี 2022 เหลือขยายตัว 2.5%-3.5% โดยเศรษฐกิจยังมีแรงหนุนจากการเดินทางเปิดประเทศและการท่องเที่ยวจากนักท่องเที่ยวต่างชาติที่ฟื้นตัวดีขึ้นต่อเนื่อง ทว่าแนวโน้มเศรษฐกิจโลกชะลอตัวลงท่ามกลางแรงกดดันจากปัญหาเงินเฟ้อสูงและนโยบายการเงินที่เข้มงวดมากขึ้นของบรรดาระบบกลาง รวมถึงปัญหานี้คริวเรือนไทยที่ยังคงอยู่ในระดับสูงอาจกดดันแนวโน้มการเติบโตเศรษฐกิจในช่วงที่เหลือของปีนี้ได้
- ปัจจัยเสี่ยงต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทยยังคงมีอยู่และต้องจับตาดูอย่างใกล้ชิด อาทิ 1. การชะลอตัวของเศรษฐกิจโลกและความผันผวนในตลาดการเงิน 2. ฐานะการเงินของภาคครัวเรือนและภาคธุรกิจไทยที่ยังเผชิญปัญหานี้ที่อยู่ในระดับสูง และ 3. ความไม่แน่นอนของการระบาด COVID-19 โดยเฉพาะการกลายพันธุ์ที่อาจต้านทานวัคซีนและยารักษา

เราคงมองว่าอัตราการเติบโตเศรษฐกิจไทยปีนี้จะอยู่ที่ +3.0% แต่โหมเมนต์การฟื้นตัวที่ดีกว่าคาด อาจหนุนให้ธนาคารแห่งประเทศไทยเริ่มส่งสัญญาณพร้อมใช้นโยบายการเงินที่เข้มงวดมากขึ้นได้

- เราคงมุมมองเดิมที่คาดว่า เศรษฐกิจไทยจะโตได้ราว 3.0% ในปีนี้ จากผลกระทบจากแนวโน้มเศรษฐกิจโลกที่อาจชะลอตัวลง ที่จะกดดันภาคการส่งออกของไทย ในขณะที่เศรษฐกิจยังพอได้รับอานิสงส์จากการเดินทางเปิดประเทศจะช่วยกระตุ้นการท่องเที่ยวจากนักท่องเที่ยวต่างชาติโดยเฉพาะในช่วงปลายปี (คาดว่าจะมีนักท่องเที่ยวต่างชาติเข้าไทยไม่น้อยกว่า 5.5 ล้านคนในปีนี้) และช่วยหนุนการขยายตัวของการบริโภคภาคเอกชน อย่างไรก็ตาม ต้องติดตามสถานการณ์การระบาดของโอมิครอนในจีน เพราะหากทางการจีนยังคงใช้มาตรการ Zero COVID ที่อาจจะยิ่งกดดันให้เศรษฐกิจจีนซบเซาหนักและกรณีเลวร้ายสุด อาจเห็นภาพเศรษฐกิจจีน Hard Landing ได้ ซึ่งในกรณีดังกล่าว อาจส่งผลกระทบต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทย ผ่านการส่งออกที่อาจชะลอตัวลงหนัก รวมถึงผลกระทบจากความผันผวนในตลาดการเงินได้
- ทั้งนี้ หากโหมเมนต์การฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทยยังดีต่อเนื่องและอัตราเงินเฟ้อทั่วไปยังอยู่ในระดับสูง เรามองว่ามีโอกาสที่ ธปท. อาจเริ่มส่งสัญญาณพร้อมใช้นโยบายการเงินที่เข้มงวดมากขึ้นได้ และการขึ้นดอกเบี้ยนโยบายครั้งแรกอาจมาได้เร็วกว่าที่เราได้ประเมินไว้ว่า ธปท. จะขึ้นดอกเบี้ยครั้งแรกในช่วงไตรมาสที่ 2 ของปีหน้า โดย ธปท. อาจตัดสินใจขึ้นดอกเบี้ยครั้งแรกในช่วงปลายปีนี้ได้ หากเศรษฐกิจฟื้นตัวดีกว่าคาด ซึ่งเรามองว่าผู้เล่นในตลาดจะรอลุ้นการประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงินและข้อมูลเงินเฟ้อทั่วไปในช่วงต้นเดือนมิถุนายน ทั้งนี้ บอนด์ยีลด์ล่าสุดได้สะท้อนมุมมองของผู้เล่นในตลาดต่อแนวโน้มการขึ้นดอกเบี้ยของ ธปท. ไปมากแล้ว โดย บอนด์ยีลด์ 2 ปี ที่ระดับ 1.75% อาจสะท้อนว่า ธปท. อาจขึ้นดอกเบี้ยได้ไม่น้อยกว่า 8 ครั้ง (Terminal Rate 2.75%) เริ่มต้นตั้งแต่การประชุมในเดือนสิงหาคมนี้

Latest GDP by Components (%/y/y)



Source: NESDB, Bloomberg and Krungthai Global Markets

เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มฟื้นตัวต่อเนื่องและขยายตัวราว 2.5%-3.5% ในปี 2022

(%YoY)	ข้อมูลจริง			ประมาณการ ปี 2565	
	2562	2563	2564	ณ 21 ก.พ. 65	ณ 17 พ.ค. 65
GDP	2.2	-6.2	1.6	3.5 - 4.5	2.5 - 3.5
การบริโภคภาคเอกชน	4.0	-1.0	0.3	4.5	3.9
การอุปโภคภาครัฐบาล	1.6	1.4	3.2	-0.2	-0.2
การลงทุนภาคเอกชน	2.6	-8.2	3.2	3.8	3.5
การลงทุนภาครัฐ	0.1	5.1	3.8	4.6	3.4
มูลค่าการส่งออก (รูปเงิน USD)	-3.3	-6.5	18.8	4.9	7.3
เงินเฟ้อ (%)	0.7	-0.8	1.2	1.5 - 2.5	4.2 - 5.2
ดุลบัญชีเดินสะพัด (%GDP)	7.0	4.2	-2.2	1.5	-1.5

ที่มา: สศช.

Source : NESDC

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.