18-Nov-24

Thailand Economic – GDP Growth

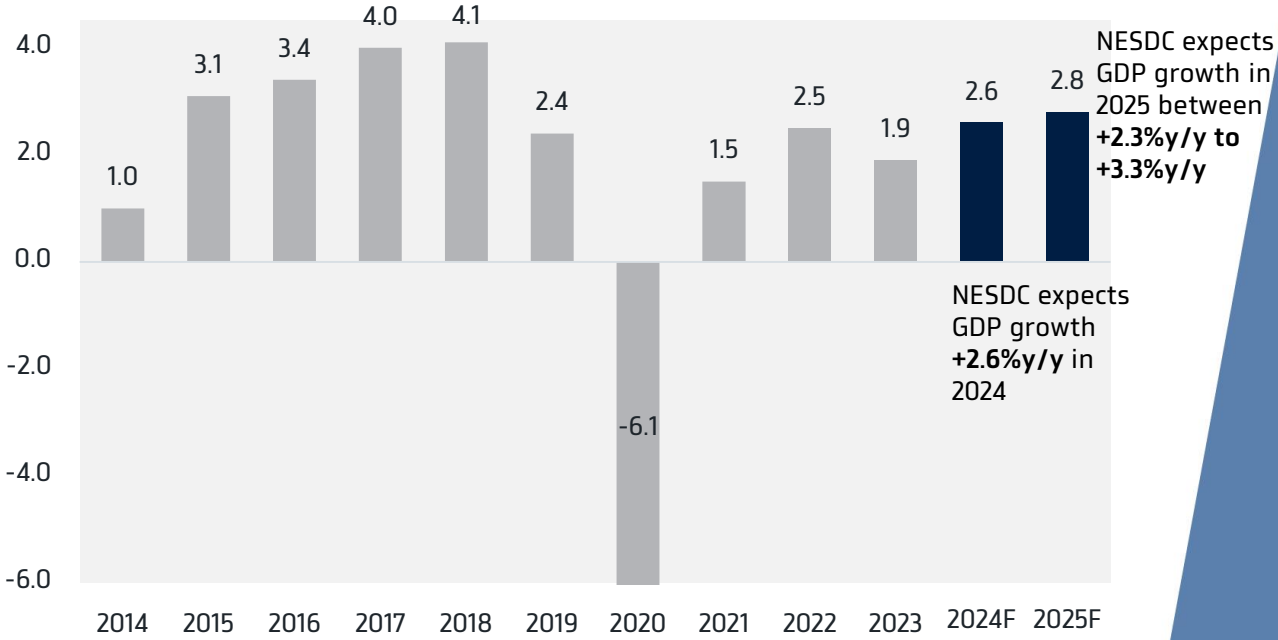
เศรษฐกิจไตรมาสสาม ขยายตัว +3.0%y/y

หนุนโดยการกลับมาขยายตัวในรอบ 6 ไตรมาสของการลงทุนภาครัฐ รวมถึงการขยายตัวในอัตราเร่งของการส่งออกสินค้าและบริการ

สำนักงานคณะกรรมการพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ (สศช.) แถลงตัวเลขอัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจ (Real GDP) ประจำไตรมาสที่ 3 ปี 2024 ขยายตัว +3.0% เทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน "ดีกว่า" ที่ตลาดคาดที่ +2.4%

พูน พานิชพิบูลย์
Markets Strategist
Poon.Panichpibool@krungthai.com

Real GDP Growth (%y/y)



Source: NESDC for 2024F & 2025F and Bloomberg

- **GDP Q3 2024**
  Actual: +3.0%y/y Previous: +2.2%y/y
  Consensus: +2.4%y/y

- **เศรษฐกิจไทยไตรมาสสามของปี 2024 ขยายตัว +3.0% จากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน เร่งตัวขึ้นจากไตรมาสก่อนหน้าที่โตราว +2.2%** หนุนโดยการกลับมาขยายตัวของการลงทุนภาครัฐ นอกจากนี้ เศรษฐกิจยังได้แรงหนุนจากการขยายตัวต่อเนื่องของการส่งออกสินค้าและบริการ รวมถึงการบริโภคภาคเอกชน ส่วน การลงทุนภาคเอกชนยังคงหดตัวต่อเนื่อง

- **สศช. ประเมินอัตราการเติบโตเศรษฐกิจปี 2024 อาจโตราว +2.6% ส่วนในปี 2025 เศรษฐกิจไทยอาจขยายตัวราว +2.3% ถึง +3.3%** หนุนโดยการฟื้นตัวต่อเนื่องของภาคการท่องเที่ยว การขยายตัวของการบริโภคภาคเอกชน อานิสงส์ของการใช้จ่ายและการลงทุนของภาครัฐที่กลับมาเพิ่มขึ้น และการขยายตัวของการส่งออก ขณะที่ปัจจัยเสี่ยง คือ ความไม่แน่นอนจากการดำเนินนโยบายของรัฐบาลใหม่สหรัฐฯ ปัญหาหนี้ครัวเรือนและเอกชนที่อยู่ในระดับสูง และผลกระทบจากความแปรปรวนของสภาพภูมิอากาศ

- รายงาน GDP ล่าสุด ยังคงสอดคล้องกับคาดการณ์เศรษฐกิจของทางธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) ทำให้เรายังคงมองว่า **ธปท. จะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ 2.25% ในปีนี้** ส่วนในปี 2025 **ธปท. อาจตัดสินใจลดดอกเบี้ยลงสู่ระดับ 2.00%** หากแนวโน้มเศรษฐกิจไทย “แย่กว่า” ที่ ธปท. ประเมินไว้ ซึ่งต้องจับตาผลกระทบจากการดำเนินนโยบายต่างๆ ของรัฐบาล Trump 2.0

- **เศรษฐกิจไทยในไตรมาสสามของปี 2024 ขยายตัว +3.0% จากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน** หนุนโดยการขยายตัวกว่า +25.9% ของการลงทุนภาครัฐ รวมถึงการขยายตัวในอัตราเร่งขึ้นของการส่งออกบริการ (ซึ่งส่วนใหญ่คือ การท่องเที่ยว) +21.9% การส่งออกสินค้า +8.3% และการใช้จ่ายของภาครัฐ +6.3% ทว่าการบริโภคภาคเอกชนขยายตัวชะลอลง +3.4% ส่วนการลงทุนภาคเอกชนยังคงหดตัวต่อเนื่อง -2.5%

- **สศช. ประเมินแนวโน้มเศรษฐกิจในปี 2024 ขยายตัว 2.6% ส่วนในปี 2025 เศรษฐกิจอาจโตราว 2.3%-3.3%** โดยเศรษฐกิจไทยจะยังคงได้รับแรงหนุนจากการฟื้นตัวต่อเนื่องของภาคการท่องเที่ยว การขยายตัวของภาคการส่งออกและการบริโภคภาคเอกชนนอกจากนี้ เศรษฐกิจก็จะได้แรงส่งเพิ่มเติมจากการใช้จ่ายและการลงทุนของภาครัฐ

- นอกจากนี้ **สศช. ได้ประเมินอัตราเงินเฟ้อทั่วไปในปี 2024 ราว 0.5% และในกรอบ 0.3%-1.3% สำหรับปี 2025** เพื่อให้สอดคล้องกับคาดการณ์อัตราการเติบโตเศรษฐกิจ นอกจากนี้ สศช. ได้ประเมิน ดุลบัญชีเดินสะพัดในปี 2024 และปี 2025 อาจเกินดุลราว 2.5% และ 2.6% ของ GDP ตามลำดับ

- ทั้งนี้ สศช. ประเมินว่า **เศรษฐกิจไทยยังคงเผชิญปัจจัยเสี่ยงที่ต้องติดตามใกล้ชิด** อาทิ ความไม่แน่นอนของจากการดำเนินนโยบายเศรษฐกิจของรัฐบาลใหม่สหรัฐฯ ซึ่งอาจทำให้เกิดความผันผวนต่อระบบเศรษฐกิจและตลาดการเงินโลกได้ นอกจากนี้ ปัญหาหนี้ครัวเรือนและเอกชนที่อยู่ในระดับสูง และผลกระทบจากความแปรปรวนของสภาพภูมิอากาศ ยังคงเป็นปัจจัยเสี่ยงสำคัญต่อแนวโน้มเศรษฐกิจไทย

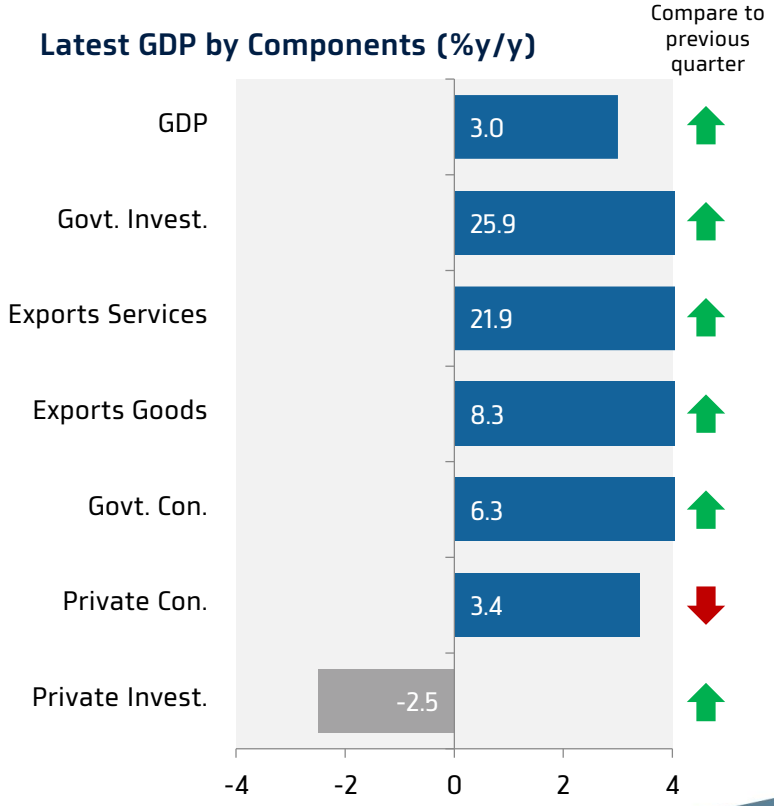
เศรษฐกิจไทยขยายตัว “ดีกว่าคาด” ทำให้เรามองว่าธนาคารแห่งประเทศไทย “คงดอกเบี้ย” ที่ 2.25% ในปีนี้ แต่ปีหน้า ธปท. อาจลดดอกเบี้ยเพิ่มเติม เพื่อรับมือผลกระทบจากสงครามการค้าที่อาจเกิดขึ้น

- การใช้จ่ายและการลงทุนของภาครัฐได้กลับมาเป็นปัจจัยหนุนการขยายตัวของเศรษฐกิจในไตรมาสที่สาม ซึ่งหากการเบิกจ่ายของภาครัฐยังคงดำเนินต่อไปได้ไม่สะดุดก็อาจทำให้เศรษฐกิจไทยยังได้แรงหนุนจากการใช้จ่ายและการลงทุนของภาครัฐต่อเนื่องในไตรมาสที่ 4 อีกทั้ง ช่วงไตรมาสที่ 4 ก็ยังเป็นช่วงที่เศรษฐกิจไทยจะได้แรงหนุนจากทั้งการฟื้นตัวดีขึ้นของภาคการท่องเที่ยว (ช่วงไฮซีซั่น) การขยายตัวของภาคการส่งออกและมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาบ ทำให้เรามองว่าเศรษฐกิจไทยก็มีแนวโน้มจะเป็นไปตามที่ ธปท. ประเมินไว้ ทำให้เราคงมุมมองเดิมว่า **ธปท. จะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ระดับ 2.25% ในปีนี้**

- อย่างไรก็ดี **ผลการเลือกตั้งสหรัฐฯ ที่โดนัลด์ ทรัมป์ ได้รับชัยชนะ พร้อมเสียงข้างมากของพรรครีพับลิกันในสภาคองเกรส** ทำให้มีความเสี่ยงที่การค้าโลกจะถูกกดดันจากสงครามการค้ารอบใหม่ ซึ่งในครั้งนี้ มีความเป็นไปได้ว่ารัฐบาล Trump 2.0 อาจดำเนินนโยบายกีดกันทางการค้าได้เร็วขึ้นจากเมื่อครั้งรัฐบาล Trump 1.0 อีกทั้งมาตรการดังกล่าวก็อาจมีความรุนแรงมากขึ้น ทำให้ **เราคงเชื่อว่า ธปท. อาจจำเป็นต้องลดดอกเบี้ยนโยบายลงบ้างราว -25bps สู่ระดับ 2.00% ในปี 2025** โดยการลดดอกเบี้ยลงดังกล่าว ก็ถือว่าอาจอยู่ในระดับที่นโยบายการเงินของ ธปท. นั้นยังเป็นกลางอยู่ **หากเราประเมินว่า Neutral Rate ของไทยนั้นอยู่ในช่วง 2.00%-2.50%** และการลดดอกเบี้ยดังกล่าว นอกจากจะช่วยพยุงเศรษฐกิจ ลดทอนผลกระทบจากสงครามการค้าที่เกิดขึ้น ยังช่วยบรรเทาภาระหนี้ครัวเรือน โดยไม่ทำให้กระบวนการปรับลดหนี้ครัวเรือนสะดุดลง

- ทั้งนี้ ผู้เล่นในตลาดบอนด์ได้รับรู้โอกาสที่ ธปท. จะลดดอกเบี้ยสู่ระดับ 2.00% ไปมากแล้ว ทำให้เรามองว่า **บอนด์ระยะยาว เช่น บอนด์ 10 ปี ขึ้นไปถึงจะมีความน่าสนใจ ในการทยอยเข้าซื้อ**

Latest GDP by Components (%y/y)



Source: NESDC, Bloomberg and Krungthai Global Markets

GLOBAL MARKETS

เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มฟื้นตัวต่อเนื่องและขยายตัวราว 2.6% ในปี 2024 ส่วนในปี 2025 เศรษฐกิจอาจโตได้ราว 2.3%-3.3%

	ข้อมูลจริง		ประมาณการ		
	ปี 2565	ปี 2566	ปี 2567		ปี 2568
			ณ 19 ส.ค. 67	ณ 18 พ.ย. 67	ณ 18 พ.ย. 67
GDP (ณ ราคาประจำปี: พันล้านบาท)	17,378.0	17,922.0	18,567.2	18,603.1	19,272.8
รายได้ต่อหัว (บาทต่อคนต่อปี)	248,788.6	255,879.5	264,441.2	264,951.8	273,893.4
GDP (ณ ราคาประจำปี: พันล้านดอลลาร์ สรอ.)	495.1	514.8	515.8	525.5	550.7
รายได้ต่อหัว (ดอลลาร์ สรอ. ต่อหัวต่อปี)	7,094.1	7,349.9	7,345.6	7,484.5	7,825.5
อัตราการขยายตัวของ GDP (CVM, %)	2.5	1.9	2.3 - 2.8	2.6	2.3 - 3.3
การลงทุนรวม (CVM, %)[2/]	2.3	1.2	0.1	0.2	3.9
ภาคเอกชน (CVM, %)	4.7	3.2	0.3	-0.5	2.8
ภาครัฐ (CVM, %)	-3.9	-4.6	-0.7	2.4	6.5
การบริโภคภาคเอกชน (CVM, %)	6.2	7.1	4.5	4.8	3.0
การอุปโภคภาครัฐบาล (CVM, %)	0.1	-4.6	1.7	1.7	2.1
ปริมาณการส่งออกสินค้าและบริการ (ปริมาณ, %)	6.1	2.1	4.9	6.1	4.2
มูลค่าการส่งออกสินค้า (พันล้านดอลลาร์ สรอ.)	285.2	280.7	286.2	291.4	299.0
อัตราการขยายตัว (มูลค่า, %)[3/]	5.4	-1.5	2.0	3.8	2.6
อัตราการขยายตัว (ปริมาณ, %)[3/]	1.2	-2.7	1.2	2.5	2.3
ปริมาณการนำเข้าสินค้าและบริการ (ปริมาณ, %)	3.6	-2.3	3.6	5.0	3.2
มูลค่าการนำเข้าสินค้า (พันล้านดอลลาร์ สรอ.)	271.6	261.4	270.7	273.0	282.0
อัตราการขยายตัว (มูลค่า, %)[3/]	14.0	-3.8	3.6	4.4	3.3
อัตราการขยายตัว (ปริมาณ, %)[3/]	1.2	-4.1	2.6	3.6	3.0
ดุลการค้า (พันล้านดอลลาร์ สรอ.)	13.5	19.4	15.5	18.4	17.0
ดุลบัญชีเดินสะพัด (พันล้านดอลลาร์ สรอ.)	-17.2	7.4	12.1	13.0	14.3
ดุลบัญชีเดินสะพัดต่อ GDP (%)	-3.5	1.5	2.3	2.5	2.6
เงินเฟ้อ (%)					
ดัชนีราคาผู้บริโภค	6.1	1.2	0.4 - 0.9	0.5	0.3 – 1.3
GDP Deflator	4.8	1.2	0.9 - 1.4	1.2	0.3 – 1.3

ปัจจัยสนับสนุน

การเพิ่มขึ้นของรายจ่ายภาครัฐ

การขยายตัวของอุปสงค์ภาคเอกชนในประเทศตามแนวโน้มการปรับตัวดีขึ้นของการลงทุนภาคเอกชนและการขยายตัวต่อเนื่องของการอุปโภคบริโภคภาคเอกชน

การฟื้นตัวอย่างต่อเนื่องของภาคการท่องเที่ยว

การขยายตัวต่อเนื่องของการส่งออกสินค้า

ข้อจำกัดและปัจจัยเสี่ยง

ความเสี่ยงการขยายตัวต่ำกว่าที่คาดของเศรษฐกิจและปริมาณการค้าโลก ท่ามกลางความไม่แน่นอนของการดำเนินนโยบายเศรษฐกิจของสหรัฐฯ ความยืดเยื้อของสถานการณ์ความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์ และแนวโน้มการชะลอตัวของเศรษฐกิจจีน

ภาระหนี้สินครัวเรือนและภาคธุรกิจที่อยู่ในระดับสูง

แนวโน้มความผันผวนในภาคการเกษตรทั้งผลผลิตและราคาสินค้าเกษตร

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.

GLOBAL MARKETS