

15-May-23

Thailand Economic – GDP Growth

เศรษฐกิจไตรมาสแรก ขยายตัว +2.7%y/y
 เร่งตัวขึ้นจากไตรมาสสุดท้ายปีก่อน หุ่นยนต์ภาคการท่องเที่ยวและการบริโภคภาคเอกชน

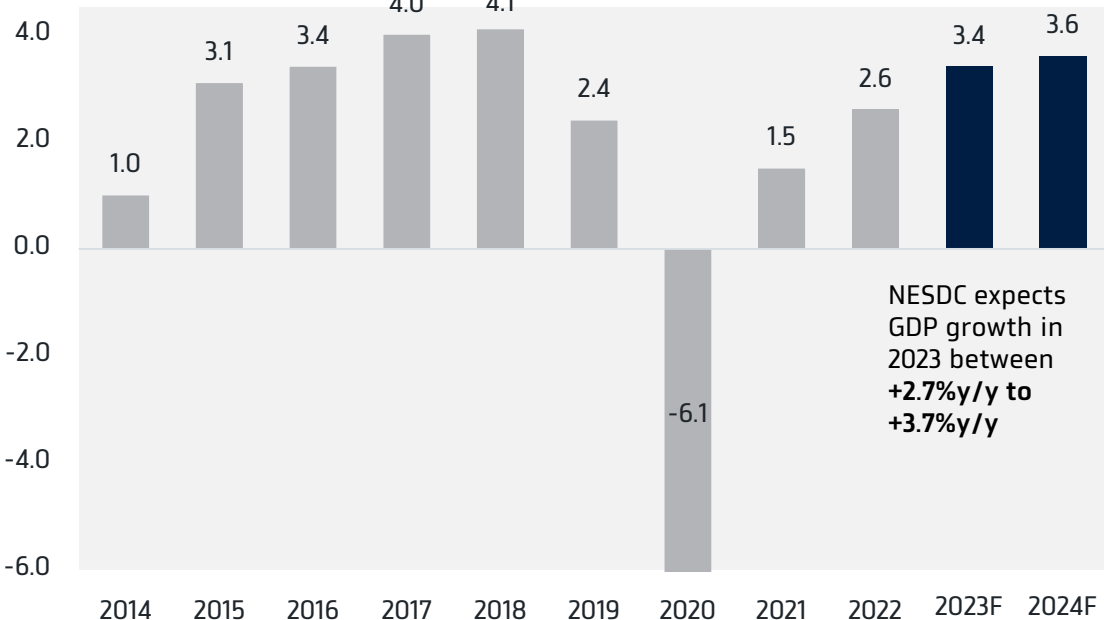


สำนักงานคณะกรรมการพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ (สศช.) แถลงตัวเลขอัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจ (Real GDP) ประจำไตรมาสที่ 1 ปี 2023 ขยายตัว +2.7% เทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ดีกว่าที่ตลาดคาดที่ +2.3%



พูน พาณิชพิบูลย์
 Markets Strategist
 Poon.Panichpibool@krungthai.com

Real GDP Growth (%y/y)



Source: NESDC, Bloomberg, Bloomberg Consensus and Krungthai COMPASS

GDP Q1 2023

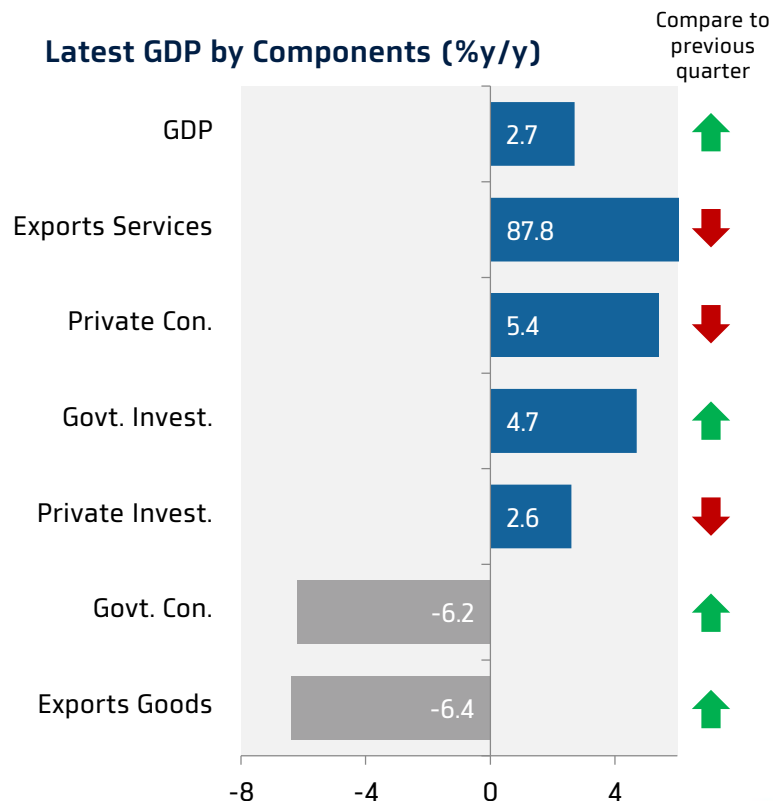
Actual: +2.7%/y Previous: +1.4%/y
Consensus: +2.3%/y

- เศรษฐกิจไทยไตรมาสแรกของปี 2023 ขยายตัว +2.7% จากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน เร่งขึ้นจากไตรมาสก่อนหน้าที่โตเพียง +1.4% โดยปัจจัยหนุนยังคงเป็นการฟื้นตัวต่อเนื่องของการส่งออกภาคการบริการ (การท่องเที่ยวต่างชาติ) ที่หนุนให้การบริโภคภาคเอกชนยังคงขยายตัวได้ดี ส่วนการส่งออกสินค้าและการใช้จ่ายของภาครัฐยังคงหดตัวต่อเนื่อง
- การเร่งตัวขึ้นของเศรษฐกิจไทยในไตรมาสที่ 1 ทำให้ทั้งปี 2023 สศช. มองเศรษฐกิจอาจขยายตัวราว 2.7%-3.7% โดยยังคงมีการฟื้นตัวของภาคการท่องเที่ยวและการขยายตัวต่อเนื่องของการบริโภคเป็นเครื่องยนต์สำคัญ ส่วนปัจจัยกดดันยังคงเป็นการหดตัวของภาคการส่งออกสินค้า ตามแนวโน้มการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก
- เราประเมินว่า หากเศรษฐกิจไทยยังคงฟื้นตัวดีขึ้นต่อเนื่อง (จับตายอดนักท่องเที่ยวต่างชาติรายเดือน) ก็อาจทำให้เร่งกดดันเงินเฟ้อจากฝั่งอุปสงค์ยังคงมีอยู่ ขณะเดียวกัน บรรดาผู้ประกอบการก็อาจทยอยส่งผ่านต้นทุนไปยังผู้บริโภคมากขึ้นได้เช่นกัน ทำให้เราคงมุมมองเดิมว่า **สปท. จะเดินหน้าขึ้นดอกเบี้ยต่อเนื่องสู่ระดับ 2.00%** และมีโอกาสที่ **สปท. จะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับดังกล่าวได้นาน** จนกว่าเศรษฐกิจจะส่งสัญญาณชะลอตัวชัดเจน
- เศรษฐกิจไทยในไตรมาสแรกของปี 2023 ขยายตัวราว +2.7% จากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน โดยมีปัจจัยหนุนมาจากการบริโภคภาคเอกชน +5.4% การส่งออกบริการซึ่งส่วนใหญ่คือ การท่องเที่ยวที่ขยายตัวต่อเนื่องในอัตราที่สูงถึง +87.8% อย่างไรก็ดี การส่งออกสินค้ายังคงหดตัวต่อเนื่องกว่า -6.4% ตามการชะลอตัวของเศรษฐกิจคู่ค้าสำคัญ ส่วนการใช้จ่ายของภาครัฐ หดตัวกว่า -6.2% ตามการลดลงของค่าใช้จ่ายการโอนเพื่อสวัสดิการสังคมที่ลดลงถึง -40.4% อีกทั้ง การเบิกจ่ายของงบประมาณรายจ่ายประจำยังลดต่ำลงจากไตรมาสก่อน
- สศช. คงคาดการณ์แนวโน้มเศรษฐกิจในปี 2023 ขยายตัว 2.7%-3.7% (ค่ากลางอยู่ที่ 3.2%) โดยเศรษฐกิจยังมีแรงหนุนจากการฟื้นตัวของภาคการท่องเที่ยว การขยายตัวต่อเนื่องของการลงทุนโดยรวม แนวโน้มการบริโภคภาคเอกชนที่จะขยายตัวได้ดี ส่วนปัจจัยกดดันยังคงเป็นภาคการส่งออกสินค้าที่อ่อนแอ
- ทั้งนี้ ในการปรับประมาณการเศรษฐกิจใหม่ สศช. ได้ปรับเพิ่มคาดการณ์ การบริโภคภาคเอกชนเป็น +3.7%/y/y จากเดิมที่มองว่า จะขยายตัวราว +3.2%/y/y สอดคล้องกับแนวโน้มการฟื้นตัวของเศรษฐกิจที่ได้แรงหนุนจากภาคการท่องเที่ยว อย่างไรก็ดี สศช. ได้ปรับลดประมาณการใช้จ่ายของภาครัฐ เป็น -2.6%/y/y จากเดิมมองที่ -1.5%/y/y ตามฐานที่สูงในปีงบประมาณที่มีการเบิกจ่ายเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจในช่วงการระบาดของ COVID-19 และการเบิกจ่ายของภาครัฐที่ล่าช้าหรือน้อยกว่าปกติ ในส่วนของแนวโน้มอัตราเงินเฟ้อ ทาง สศช. ยังคงมองอัตราเงินเฟ้อทั่วไปอยู่ในกรอบ 2.5%-3.5%

เศรษฐกิจไทยฟื้นตัวได้ดีกว่าคาด ทำให้ เรายังคงมั่นใจว่า ธนาคารแห่งประเทศไทย จะเดินหน้าขึ้นดอกเบี้ยนโยบาย จนแตะระดับ 2.00% และอาจคงดอกเบี้ยที่ระดับดังกล่าวได้นาน จนกว่าจะเห็นภาพเศรษฐกิจชะลอตัวชัดเจน

- หากดูในรายละเอียดรายงาน GDP ในไตรมาสแรก จะเห็นได้ว่า เครื่องยนต์หลักของเศรษฐกิจไทยยังคงเป็นการฟื้นตัวของการท่องเที่ยวต่างชาติ ซึ่งจากการติดตามสถิติจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติรายเดือน เรามองว่า มีโอกาสที่จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติอาจเข้ามาในปีไม่น้อยกว่า 25 ล้านคน ซึ่งจะช่วยหนุนให้เกิดการจ้างงานในภาคการบริการและช่วยให้การบริโภคภาคเอกชนยังคงขยายตัวต่อเนื่องได้ อย่างไรก็ตาม การฟื้นตัวของเศรษฐกิจในประเทศดังกล่าว ก็อาจเป็นปัจจัยที่กดดันให้ อัตราเงินเฟ้อโดยรวม โดยเฉพาะ อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานชะลอตัวลงได้ยาก โดยเฉพาะในช่วงครึ่งหลังของปีนี้ ที่เศรษฐกิจไทยมีโอกาสกลับเข้าสู่ระดับศักยภาพมากขึ้น อีกทั้ง บรรดาผู้ประกอบการก็อาจเริ่มมั่นใจต่อแนวโน้มการฟื้นตัวของเศรษฐกิจและอาจเริ่มส่งผ่านต้นทุนสินค้าและบริการที่แบกรับไว้ ไปยังผู้บริโภคได้ ทำให้อัตราเงินเฟ้อยังมีโอกาสเผชิญแรงกดดันทั้งฝั่งอุปสงค์และอุปทาน ซึ่งเรามองว่า ธนาคารแห่งประเทศไทย (สปท.) จะยังคงจำเป็นต้องใช้ นโยบายการเงินที่ตึงตัวต่อเนื่องใน โดย **สปท. จะเดินหน้าขึ้นดอกเบี้ยนโยบาย 0.25% อีกครั้งเป็นครั้งสุดท้าย ในการประชุมเดือนพฤษภาคม** ทำให้อัตราดอกเบี้ยนโยบายจะแตะระดับ 2.00% และ สปท. อาจสามารถคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับสูงได้นานทั้งปีนี้ จนกว่า เศรษฐกิจไทยจะส่งสัญญาณชะลอตัวลงหนัก
- อย่างไรก็ดี เรายังคงมองว่า **ยังมีความเสี่ยงที่ สปท. อาจเดินหน้าขึ้นดอกเบี้ยนโยบายได้สูงกว่าที่เราคาด** หากเศรษฐกิจฟื้นตัวดีกว่าคาด และอัตราเงินเฟ้อไม่ได้ชะลอตัวชัดเจน ซึ่งเราจะติดตามผลการประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงินในเดือนพฤษภาคมอย่างใกล้ชิด

Latest GDP by Components (%/y/y)



Source: NESDC, Bloomberg 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.