

21-Aug-23

Thailand Economic – GDP Growth



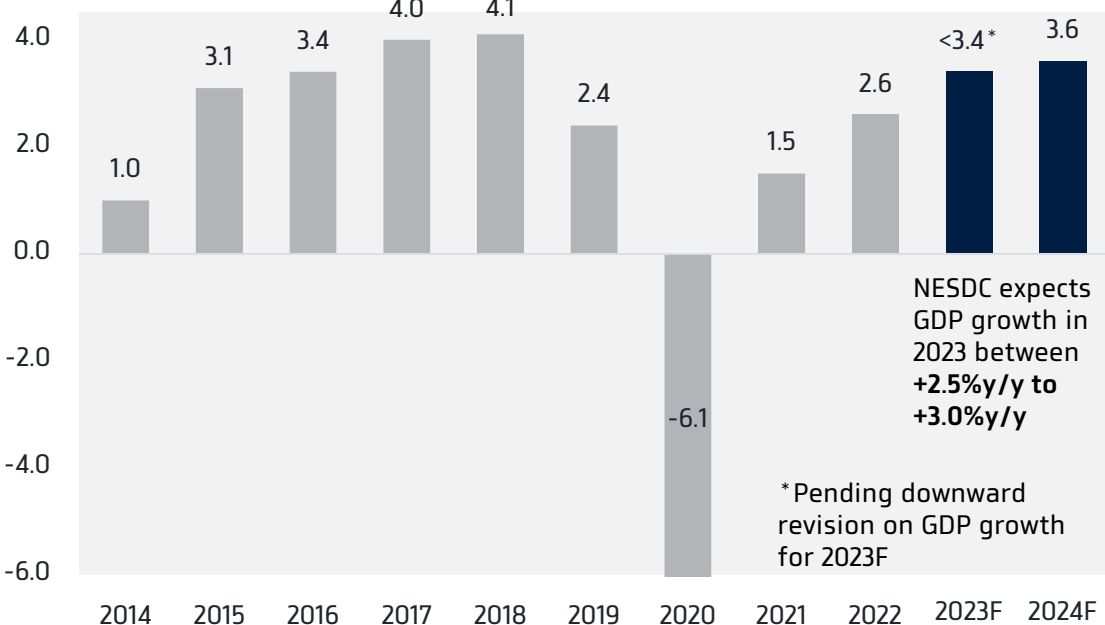
**เศรษฐกิจไตรมาส
สอง ขยายตัว
+1.8%y/y**
ชะลอลงจากไตรมาสแรก
กดดันโดยการลงทุน
และการใช้จ่ายภาครัฐ

สำนักงานคณะกรรมการพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคม
แห่งชาติ (สศช.) แถลงตัวเลขอัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจ
(Real GDP) ประจำไตรมาสที่ 2 ปี 2023 ขยายตัว +1.8% เทียบ
กับช่วงเดียวกันของปีก่อน “แยกว่า” ที่ตลาดคาดที่ +3.1%



พูน พาณิชพิบูลย์
Markets Strategist
Poon.Panichpibool@krungthai.com

Real GDP Growth (%y/y)



Source: NESDC, Bloomberg, Bloomberg Consensus and Krungthai COMPASS

GDP Q2 2023

Actual: +1.8%/y/y Previous: +2.6%/y/y
Consensus: +3.1%/y/y

- เศรษฐกิจไทยไตรมาสสองของปี 2023 ขยายตัว +1.8% จากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน ชะลอลงจากไตรมาสก่อนหน้าที่โต +2.6% โดยมีปัจจัยกดดันจากการหดตัวของ การใช้จ่ายและการลงทุนของภาครัฐ รวมถึงการหดตัว ต่อเนื่องของการส่งออกสินค้า ขณะที่ปัจจัยหนุนยังคงเป็น การฟื้นตัวต่อเนื่องของการส่งออกภาคการบริการ (การ ก่อตั้งเที่ยวจากต่างชาติ) ที่หนุนให้การบริโภคภาคเอกชน ยังคงขยายตัวเร่งขึ้น

- การชะลอตัวลงมากกว่าคาดของเศรษฐกิจไทยในไตรมาสที่ 2 ทำให้ สศช. ปรับลดอัตราการเติบโตเศรษฐกิจทั้งปี 2023 เหลือ 2.5%-3.0% (เดิม 2.7%-3.7%) โดยยังคงมีการฟื้น ตัวของภาคการก่อสร้างและการขยายตัวต่อเนื่องของการ บริโภคเป็นเครื่องยนต์สำคัญ ส่วนปัจจัยกดดันยังคงเป็น การหดตัวของ การส่งออกสินค้าและการชะลอตัวลง ของการลงทุนจากทั้งภาคเอกชนและภาครัฐ

- เราเตรียมปรับประมาณการอัตราการเติบโตเศรษฐกิจไทย ลง เพื่อให้สอดคล้องกับรายงานเศรษฐกิจล่าสุด ทั้งนี้ เรา คงมุมมองเป็นบวกต่อแนวโน้มการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทย ที่จะได้รับแรงหนุนจากภาคการก่อสร้างและการบริโภค อย่างไรก็ดี เราจะติดตามผลกระทบจากภาวะแล้งจาก El Nino ที่อาจกระทบต่อรายได้และการใช้จ่ายครัวเรือน

- เศรษฐกิจไทยในไตรมาสสองของปี 2023 ขยายตัวเพียง +1.8% จากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน โดยยังมีปัจจัยหนุน จากการบริโภคภาคเอกชน +7.8% การส่งออกบริการซึ่งส่วน ใหญ่คือ การท่องเที่ยวที่ขยายตัวต่อเนื่องถึง +54.6% อย่างไรก็ดี การส่งออกสินค้ายังคงหดตัวต่อเนื่องกว่า -5.7% ตามการ ชะลอตัวลงของเศรษฐกิจคู่ค้าสำคัญ ส่วนการใช้จ่ายของภาครัฐ หดตัวกว่า -4.3% ตามการลดลงของค่าใช้จ่ายการโอนเพื่อ สวัสดิการสังคมที่ลดลงต่อเนื่อง -25.1% นอกจากนี้ การลงทุน โดยรวมยังชะลอตัวลง +0.4% จาก +3.1% ในไตรมาสก่อนหน้า ตามการชะลอตัวลงของการลงทุนทั้งในภาคเอกชนและภาครัฐ

- สศช. “ปรับลด” คาดการณ์แนวโน้มเศรษฐกิจในปี 2023 เป็น ขยายตัว 2.5%-3.0% (เดิม 2.7%-3.7%) โดยเศรษฐกิจยังมี แรงหนุนจากการฟื้นตัวของภาคการก่อสร้าง การขยายตัว ต่อเนื่องของการลงทุนโดยรวม แนวโน้มการบริโภคภาคเอกชน ที่จะขยายตัวได้ดี ส่วนปัจจัยกดดันยังคงเป็นภาคการส่งออก สินค้าที่อ่อนแอ

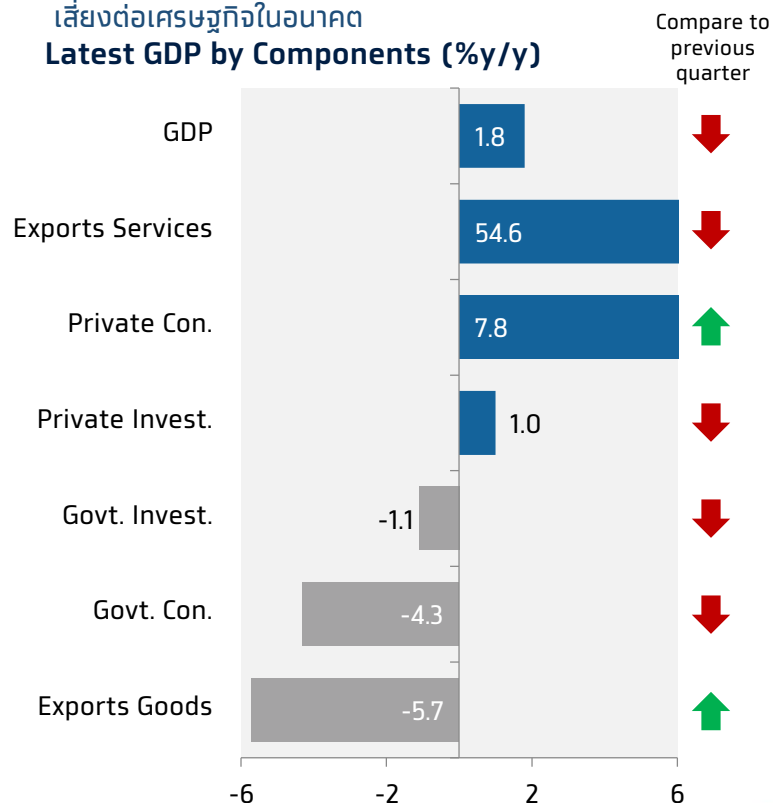
- ทั้งนี้ ในการปรับประมาณการเศรษฐกิจใหม่ สศช. ได้ปรับเพิ่ม คาดการณ์ การบริโภคภาคเอกชนเป็น +5.0%/y/y จากเดิมที่ มองว่า จะขยายตัวราว +3.7%/y/y สอดคล้องกับแนวโน้มการ ฟื้นตัวของเศรษฐกิจที่ได้รับแรงหนุนจากภาคการก่อสร้าง อย่างไรก็ดี สศช. ได้ปรับลดประมาณการใช้จ่ายของภาครัฐ เป็น -3.1%/y/y จากเดิมมองที่ -2.6%/y/y ตามฐานที่สูงใน ปีงบประมาณที่มีการเบิกจ่ายเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจในช่วงการ ระบาดของ COVID-19 และการเบิกจ่ายของภาครัฐที่ล่าช้าหรือน้อยกว่าปกติ นอกจากนี้ ยังมีการปรับลดคาดการณ์การลงทุน รวมเป็น +1.6% จาก +2.1% ในส่วนของแนวโน้มอัตราเงินเฟ้อ ทาง สศช. มองอัตราเงินเฟ้อทั่วไปอยู่ในกรอบ 1.7%-2.2% ลดลงจากคาดการณ์ครั้งก่อนที่ 2.5%-3.5%

เศรษฐกิจไทยชะลอลงมากกว่าคาด ทำให้เราเตรียมปรับลดประมาณการอัตราการเติบโตเศรษฐกิจไทยปี 2023 ลง และต้องติดตามความเสี่ยงจากการเมืองรวมถึง El Nino

- เครื่องยนต์หลักของเศรษฐกิจไทย อาทิ การฟื้นตัวของ การท่องเที่ยวต่างชาติ และการบริโภคภาคเอกชนยังคงขยายตัว ต่อเนื่อง แต่ปัจจัยกดดันกลับเป็นฝั่งภาคการลงทุน ทั้งใน ส่วนการลงทุนจากภาคเอกชนและภาครัฐ ซึ่งเรามองว่า ปัจจัยสำคัญ อาจมาจากสถานการณ์การเมืองไทยที่ยังมี ความไม่แน่นอนอยู่ ซึ่งคาดการณ์อัตราการเติบโตเศรษฐกิจ ทั้งปี 2023 ก่อนหน้าของเราที่ +3.4%/y/y นั้น ได้มีการ คำนึงถึงปัญหาการจ้างบประมาณที่ล่าช้าไปบ้าง แต่ในส่วน ของประมาณการใหม่ เรามองว่า การจัดตั้งรัฐบาลที่ล่าช้า จะ มีโอกาสส่งผลให้การจ้างบประมาณล่าช้ากว่าคาด ซึ่งจะ ส่งผลต่อความเชื่อมั่นของภาคเอกชน จนกระทบต่อ sentiment การลงทุนโดยรวม อย่างไรก็ตาม เรายังคงมี มุมมองเชิงบวกต่อแนวโน้มการทยอยฟื้นตัวของภาคการ ส่งออกในช่วงปลายปี ทำให้เราประเมินเบื้องต้นว่า อัตราการ เติบโตเศรษฐกิจทั้งปี อาจลดลงจาก +3.4% แต่ยังคง ใกล้เคียง +3.0% ทั้งนี้ เราอาจปรับประมาณการเศรษฐกิจลง อีก หากรายได้ภาคเกษตรกรรม ได้รับผลกระทบจากภาวะ El Nino จนกดดันให้การบริโภคภาคเอกชนโตน้อยกว่าคาด

- แนวโน้มเศรษฐกิจไทยที่ไม่ได้ขยายตัวอย่างที่เคยประเมินไว้ รวมถึงแนวโน้มอัตราเงินเฟ้อที่ชะลอตัวลง จนทำให้ นักวิเคราะห์ส่วนใหญ่ รวมถึงเรา มีการปรับประมาณการลง เป็นเหตุผลที่ทำให้ เรายังคงมองว่า ธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) อาจเลือกที่จะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ระดับ 2.25% อย่างไรก็ดี เรายังให้โอกาสการขึ้นดอกเบี้ยต่อสู่ระดับ 2.50% ราว 45% เนื่องจาก ธปท. อาจยังมีความกังวลต่อ แนวโน้มเงินเฟ้อ จากนโยบายของรัฐบาลใหม่และผลของ El Nino รวมถึง ธปท. อาจต้องการเพิ่มขีดความสามารถในการ ดำเนินนโยบายการเงิน (Policy Space) เพื่อรับมือความ เสี่ยงต่อเศรษฐกิจในอนาคต

Latest GDP by Components (%/y/y)



Source: NESDC, Bloomberg and Krungthai Global Markets

เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มฟื้นตัวต่อเนื่องและขยายตัวราว 2.5%-3.0% ในปี 2023

	ข้อมูลจริง			ประมาณการปี 2566	
	2563	2564	2565	ณ 15 พ.ค. 66	ณ 21 ส.ค. 66
GDP (ณ ราคาประจำปี: พันล้านบาท)	15,661.1	16,166.6	17,370.2	18,395.1	18,169.3
รายได้ต่อหัว (บาทต่อคนต่อปี)	225,311.4	231,986.1	248,677.2	262,633.3	259,409.3
GDP (ณ ราคาประจำปี: พันล้านดอลลาร์ สรอ.)	500.5	505.5	495.3	552.4	534.4
รายได้ต่อหัว (ดอลลาร์ สรอ. ต่อหัวต่อปี)	7,200.7	7,254.1	7,090.9	7,886.9	7,629.7
อัตราการขยายตัวของ GDP (CVM, %)	-6.1	1.5	2.6	2.7 - 3.7	2.5 - 3.0
การลงทุนรวม (CVM, %) ^{2/}	-4.8	3.1	2.3	2.1	1.6
ภาคเอกชน (CVM, %)	-8.1	3.0	5.1	1.9	1.5
ภาครัฐ (CVM, %)	5.1	3.4	-4.9	2.7	2.0
การบริโภคภาคเอกชน (CVM, %)	-0.8	0.6	6.3	3.7	5.0
การอุปโภคภาครัฐบาล (CVM, %)	1.4	3.7	0.2	-2.6	-3.1
ปริมาณการส่งออกสินค้าและบริการ (ปริมาณ, %)	-19.7	11.1	6.8	6.9	5.0
มูลค่าการส่งออกสินค้า (พันล้านดอลลาร์ สรอ.) ^{3/}	227.0	270.6	285.2	280.8	280.1
อัตราการขยายตัว (มูลค่า, %) ^{3/}	-6.5	19.2	5.4	-1.6	-1.8
อัตราการขยายตัว (ปริมาณ, %) ^{3/}	-5.8	15.5	1.2	-1.1	-1.8
ปริมาณการนำเข้าสินค้าและบริการ (ปริมาณ, %)	-13.9	17.8	4.1	1.6	1.1
มูลค่าการนำเข้าสินค้า (พันล้านดอลลาร์ สรอ.) ^{3/}	186.6	238.2	271.6	269.4	268.5
อัตราการขยายตัว (มูลค่า, %) ^{3/}	-13.6	27.7	14.0	-1.9	-1.1
อัตราการขยายตัว (ปริมาณ, %) ^{3/}	-10.5	17.9	1.2	-0.4	-0.6
ดุลการค้า (พันล้านดอลลาร์ สรอ.)	40.4	32.4	13.5	11.4	11.6
ดุลบัญชีเดินสะพัด (พันล้านดอลลาร์ สรอ.)	20.9	-10.6	-14.7	7.9	6.6
ดุลบัญชีเดินสะพัดต่อ GDP (%)	4.2	-2.1	-3.0	1.4	1.2
เงินเฟ้อ (%)					
ดัชนีราคาผู้บริโภค	-0.8	1.2	6.1	2.5 - 3.5	1.7 - 2.2
GDP Deflator	-1.3	1.7	4.7	2.2 - 3.2	1.5 - 2.0

Source : NESDC

การฟื้นตัวต่อเนื่องของการท่องเที่ยวยังคงเป็นเครื่องยนต์หลักต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทย

ตารางที่ 1 GDP ด้านการผลิต

หน่วย: ร้อยละ	2565								2566		
	ทั้งปี	ครึ่งปีแรก	ครึ่งปีหลัง	Q1	Q2	Q3	Q4	ครึ่งปีแรก	Q1	Q2	
ภาคเกษตร	2.4	3.7	1.2	3.4	4.0	-2.2	3.4	3.4	6.2	0.5	
ภาคนอกเกษตร	2.6	2.2	3.1	2.0	2.3	5.1	1.2	2.1	2.2	1.9	
การผลิตอุตสาหกรรม	0.4	0.6	0.1	2.0	-0.8	6.0	-5.0	-3.2	-3.0	-3.3	
ภาคบริการ	4.3	3.7	4.9	2.8	4.7	5.5	4.3	4.7	5.2	4.1	
การก่อสร้าง	-2.7	-4.7	-0.4	-5.1	-4.4	-2.6	2.6	2.1	3.9	0.4	
การขายส่ง การขายปลีก	3.1	2.9	3.3	2.7	3.2	3.5	3.1	3.4	3.3	3.4	
การขนส่ง และสถานที่เก็บสินค้า	7.1	4.2	9.9	3.5	5.0	10.1	9.8	10.0	12.1	7.5	
ที่พักแรมและบริการด้านอาหาร	39.3	38.6	39.9	32.2	44.7	53.2	30.6	23.9	34.3	15.0	
ข้อมูลข่าวสารและการสื่อสาร	5.1	6.0	4.3	5.7	6.3	4.7	3.9	3.5	3.4	3.6	
การเงิน	1.0	1.2	0.8	1.0	1.4	1.0	0.5	2.5	1.2	3.8	
GDP	2.6	2.3	2.9	2.2	2.5	4.6	1.4	2.2	2.6	1.8	
GDP_SA (QoQ)				0.5	0.9	0.8	-1.0		1.7	0.2	

ที่มา: สำนักงานสภาพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ

ตารางที่ 2 ด้านการใช้จ่าย

หน่วย: ร้อยละ	2565								2566		
	ทั้งปี	ครึ่งปีแรก	ครึ่งปีหลัง	Q1	Q2	Q3	Q4	ครึ่งปีแรก	Q1	Q2	
การบริโภคภาคเอกชน	6.3	5.3	7.3	3.5	7.1	9.1	5.6	6.8	5.8	7.8	
การอุปโภคภาครัฐบาล	0.2	5.4	-4.2	8.2	2.7	-1.5	-7.1	-5.3	-6.3	-4.3	
การลงทุนรวม	2.3	0.1	4.7	1.0	-0.9	5.5	3.9	1.8	3.1	0.4	
ภาคเอกชน	5.1	2.6	7.6	2.9	2.3	11.2	4.5	1.8	2.6	1.0	
ภาครัฐ	-4.9	-6.3	-3.3	-3.8	-8.8	-6.8	1.5	1.9	4.7	-1.1	
การส่งออก	6.8	9.8	3.9	11.9	7.8	8.7	-0.7	1.4	2.1	0.7	
สินค้า	1.3	6.9	-4.3	9.7	4.3	2.3	-10.5	-6.0	-6.4	-5.7	
บริการ	65.8	41.6	87.7	35.5	47.7	79.2	94.9	66.1	78.2	54.6	
การนำเข้า	4.1	5.9	2.3	4.4	7.3	9.5	-4.8	-1.7	-0.9	-2.4	
สินค้า	5.4	8.3	2.6	6.6	9.9	11.2	-5.9	-3.8	-3.3	-4.3	
บริการ	-0.6	-2.6	1.3	-3.3	-1.9	3.7	-0.9	7.3	9.2	5.4	
GDP	2.6	2.3	2.9	2.2	2.5	4.6	1.4	2.2	2.6	1.8	

ที่มา: สำนักงานสภาพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ

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.