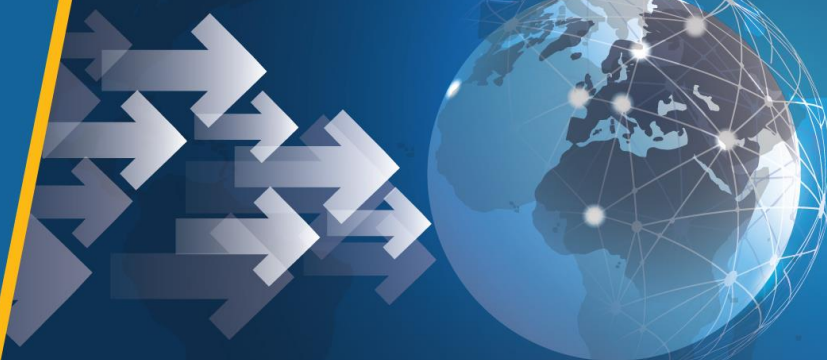


# GLOBAL MARKETS

## Thailand Economic – Trades Data

**ยอดส่งออก  
เดือนมิถุนายน  
โต 43.82%**

สูงกว่าที่ตลาดคาดการณ์  
และสูงที่สุดในรอบ 11 ปี  
หนุนโดยความต้องการ  
สินค้าทั่วโลก

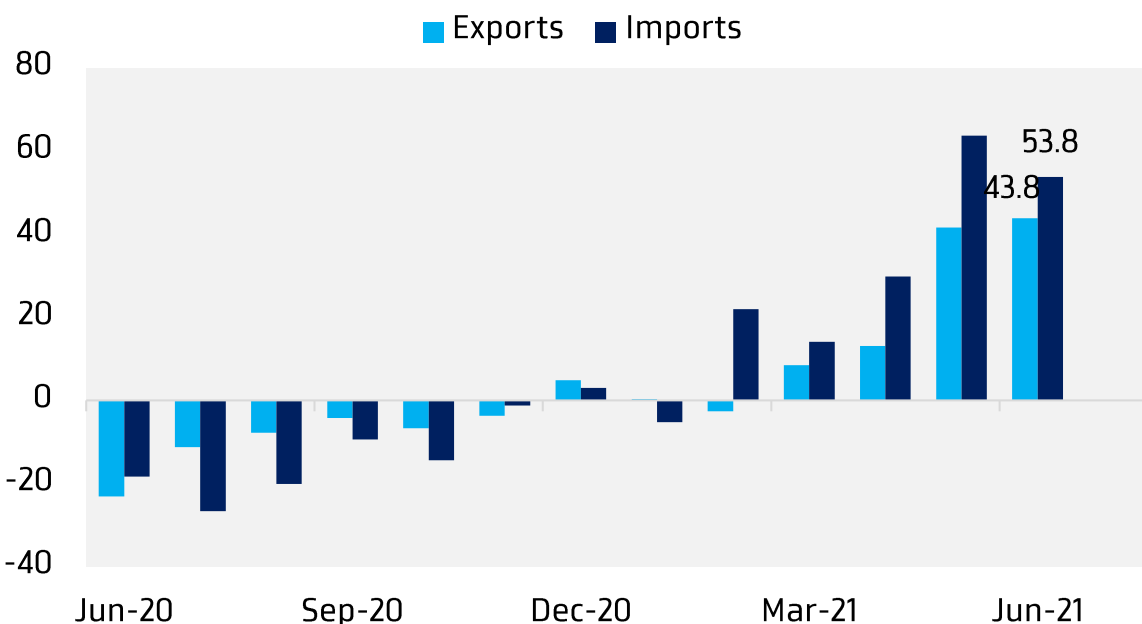


กระทรวงพาณิชย์ แถลงตัวเลขการค้าระหว่างประเทศของ  
ไทยในเดือนมิถุนายน โดยยอดการส่งออกโตถึง 43.82%  
ส่วนยอดการนำเข้าขยายตัวในอัตราชะลอเหลือ 53.75%  
จากปีก่อนหน้า ทั้งนี้ ดุลการค้าเกินดุลกว่า 945 ล้านดอลลาร์



พูน พาณิชพิบูลย์  
Markets Strategist  
Poon.Panichpipool@krungthai.com

Exports & Imports Trend (%y/y)



Source: Bloomberg and Krungthai Global Markets

▪ **Exports June 2021**

Actual: +43.82% Previous: +41.59%  
 KTBGM: +38.0% Consensus: +38.05%

▪ ยอดการส่งออกไทยเดือนมิถุนายนโต 43.82%y/y ดีกว่าคาด ซึ่งหนุนโดยการฟื้นตัวของเศรษฐกิจทั่วโลกทำให้ ยอดส่งออกสินค้าเกษตร ผลิตภัณฑ์ยางพารา ยานยนต์และชิ้นส่วน และสินค้าเคมีภัณฑ์ ขยายตัวแข็งแกร่ง ส่วนยอดการนำเข้ายังขยายตัวกว่า 53.75%y/y แต่โดยรวมดุลการค้ายังเกินดุลต่อเนื่องกว่า 945 ล้านดอลลาร์

▪ เราปรับประมาณการส่งออกไทยในปีนี้ ดีขึ้น โดยคาดว่ายอดส่งออกไทยโตไม่น้อยกว่า 17% ตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลกที่ดีต่อเนื่อง ซึ่งหากเศรษฐกิจในประเทศยังชบเซาก็อาจทำให้ ดุลการค้ายังคงเกินดุลอยู่ แต่ต้องติดตามภาวะ Supply chain disruption จากปัญหาการระบาดของ COVID-19 ทั่วโลก ที่จะทำให้ค่าขนส่งหรือค่าระวางเรือพุ่งสูงขึ้นต่อเนื่องหรือไม่ เพราะปัจจัยดังกล่าวอาจทำให้ดุลบัญชีเดินสะพัดขาดดุลต่อเนื่อง กดดันค่าเงินบาทได้

▪ ยอดการส่งออกสินค้ามีมูลค่ากว่า 23.7 พันล้านดอลลาร์ คิดเป็นการขยายตัวถึง 43.82% จากปีก่อน โดยยอดการส่งออกขยายตัวแข็งแกร่งจากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจคู่ค้าสำคัญ ที่ส่งผลให้ยอดการส่งออกสินค้าเกษตรโตกว่า 36% โดยเฉพาะ ผลิตภัณฑ์จากยางพาราที่โตกว่า 112% ขณะที่สินค้าประเภทอาหารก็ขยายตัวกว่า 34% ส่วน ยอดการส่งออกสินค้าอุตสาหกรรมหลัก แม้จะขยายตัวในอัตราที่ชะลอลงบ้างจากปัญหาขาดแคลนชิพคอมพิวเตอร์ในอุตสาหกรรมยานยนต์ รวมถึง ปัญหาการระบาดตามโรงงาน แต่โดยรวมยังคงขยายตัวแข็งแกร่ง โดยยอดส่งออกยานยนต์และชิ้นส่วน ก็ขยายตัวกว่า 79% นอกจากนี้ ความต้องการสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ตามเทรนด์ Work From Home ก็ยังช่วยหนุนให้ ยอดส่งออกสินค้าอุปกรณ์เครื่องใช้ไฟฟ้า และ อิเล็กทรอนิกส์ โตขึ้นต่อเนื่องกว่า 42% และ 24% ตามลำดับ

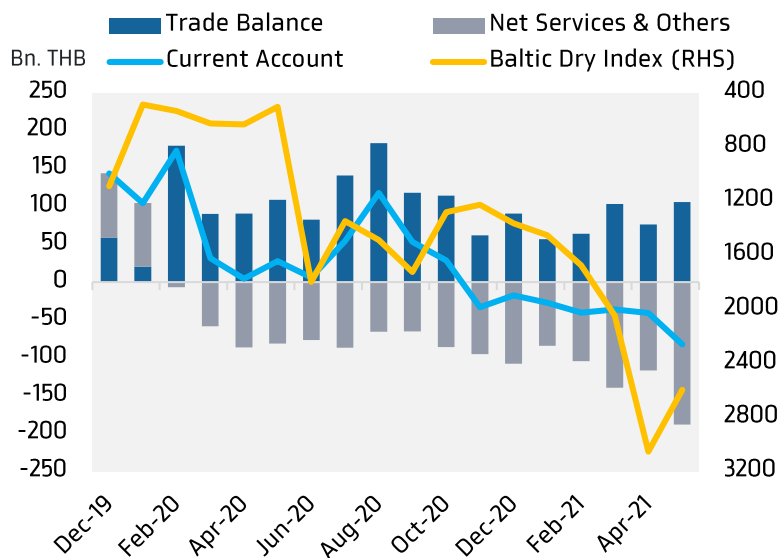
▪ ส่วนยอดการนำเข้ามีมูลค่ากว่า 22.8 พันล้านดอลลาร์ ขยายตัวกว่า 53.8% จากปีก่อน หนุนโดยยอดการนำเข้าวัตถุดิบที่ขยายตัวต่อเนื่องกว่า 73%y/y นำโดยยอดการนำเข้าเหล็ก เคมีภัณฑ์ รวมถึงชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ที่ขยายตัวมากกว่า 40% ทั้งนี้ ยอดการนำเข้าสินค้าทุน โดยเฉพาะเครื่องจักรก็ขยายตัว 37.9% สะท้อนภาวะการเร่งผลิตเพื่อตอบโจทยความต้องการสินค้าจากทั่วโลก

**เราปรับมุมมองต่อการส่งออกดีขึ้น โดยยอดการส่งออกในปีนี้อาจโตกว่า 17% ตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก**

▪ หลังวิกฤติการระบาด Delta ล่าสุด เริ่มคลี่คลาย เรา มองว่า เศรษฐกิจโลกฟื้นตัวสดใส หนุนให้การค้าโลกขยายตัวต่อเนื่องและทำให้ยอดการส่งออกไทย โตได้กว่า 17% ส่วนดุลการค้าปีนี้ยังคงมีแนวโน้มเกินดุล แม้ว่า ยอดการนำเข้ายังมีโอกาสที่จะขยายตัวมากกว่า 20% เนื่องจาก ปัญหาการระบาด COVID-19 ในไทยที่ยืดเยื้อ และวัคซีนที่ดูจะแจกจ่ายได้ล่าช้า จะกดดันการฟื้นตัวเศรษฐกิจในประเทศ ลดความต้องการการนำเข้าสินค้าเพื่อบริโภคกลาง ซึ่งการเกินดุลการค้าก็จะเป็นปัจจัยหนึ่งที่ช่วยหนุนให้เงินบาทมีแนวโน้มแข็งค่าขึ้น

- อย่างไรก็ดี ดุลการค้าเกินดุลเพียงอย่างเดียว อาจไม่พอช่วยให้เงินบาทกลับมาแข็งค่าได้มาก เพราะรายจ่ายด้านบริการ ซึ่งส่วนใหญ่มาจากค่าขนส่ง Logistics costs หรือ ค่าระวางเรือ จึงต้องติดตามแนวโน้มปัญหา Supply chain disruption ที่จะยังทำให้ ค่าขนส่งพุ่งสูงขึ้นต่อเนื่องหรือไม่ เพราะหากทั่วโลกยังมีปัญหาด้านการขนส่งอยู่ รายจ่ายด้านบริการที่สูงจะกดดันให้ ดุลบัญชีเดินสะพัด (Current Account) “ขาดดุล” แม้ดุลการค้าจะเกินดุลก็ตาม นอกจากนี้ ต้องระวังปัญหาการระบาดในไทยระลอกล่าสุดที่อาจกระทบต่อภาคการผลิต ทำให้เมื่อเกิดการชะลอการผลิตลง อาจกระทบต่อการส่งออกสินค้าในระยะสั้นได้
- หากดุลบัญชีเดินสะพัดมีแนวโน้มขาดดุลในปีนี้ ความหวังที่เงินบาทจะกลับมาแข็งค่าจะขึ้นกับ 1. แนวโน้มการอ่อนค่าของเงินดอลลาร์ และ 2. ฟันด์โฟลว์ไหลเข้าสู่ธุรกิจจากนักลงทุนต่างชาติ แต่ปัญหาการระบาดระลอกใหม่ของ COVID-19 ก็ทำให้ เรามองว่า ฟันด์โฟลว์จากนักลงทุนต่างชาติ อาจไหลกลับเข้ามาตลาดหุ้นไทย “น้อยกว่าคาด” หรือ “ไม่กลับมา” ดังนั้น เงินบาทอาจกลับมาแข็งค่าไม่มากนัก โดยเรามองว่า ณ สิ้นปี ค่าเงินบาทอาจแข็งค่าได้มากที่สุดเพียง 31.75-32.00 บาทต่อดอลลาร์ (จากที่เคยมอง 31.50 บาทต่อดอลลาร์) และมีความเสี่ยงที่ค่าเงินบาท อาจทรงตัวเหนือระดับ 32.00 บาทต่อดอลลาร์ ได้ ในกรณีที่ประเทศไทยเจอการระบาดของ COVID-19 ที่รุนแรงและยืดเยื้อกว่าคาด
- ซึ่งจากความไม่แน่นอนของสถานการณ์การระบาดในประเทศและแผนการแจกจ่ายวัคซีน เราคงแนะนำให้ผู้ส่งออกและผู้นำเข้า ควรพิจารณาใช้เครื่องมือทางการเงินที่หลากหลาย อาทิ Options เพื่อช่วยเพิ่มประสิทธิภาพในการบริหารความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน

**Current Account could remain in deficit area since trades surplus could not outweigh surging import services from rising logistics costs which move in tandem with Baltic Dry Index.**



Source: 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.