

# GLOBAL MARKETS

## Thailand Economic – Trades Data

**ยอดส่งออก  
เดือนกันยายน  
โต 17.1%**

สูงกว่าที่ตลาดคาดการณ์  
หนุนโดยการฟื้นตัว  
เศรษฐกิจทั่วโลกและการ  
อ่อนค่าของเงินบาท



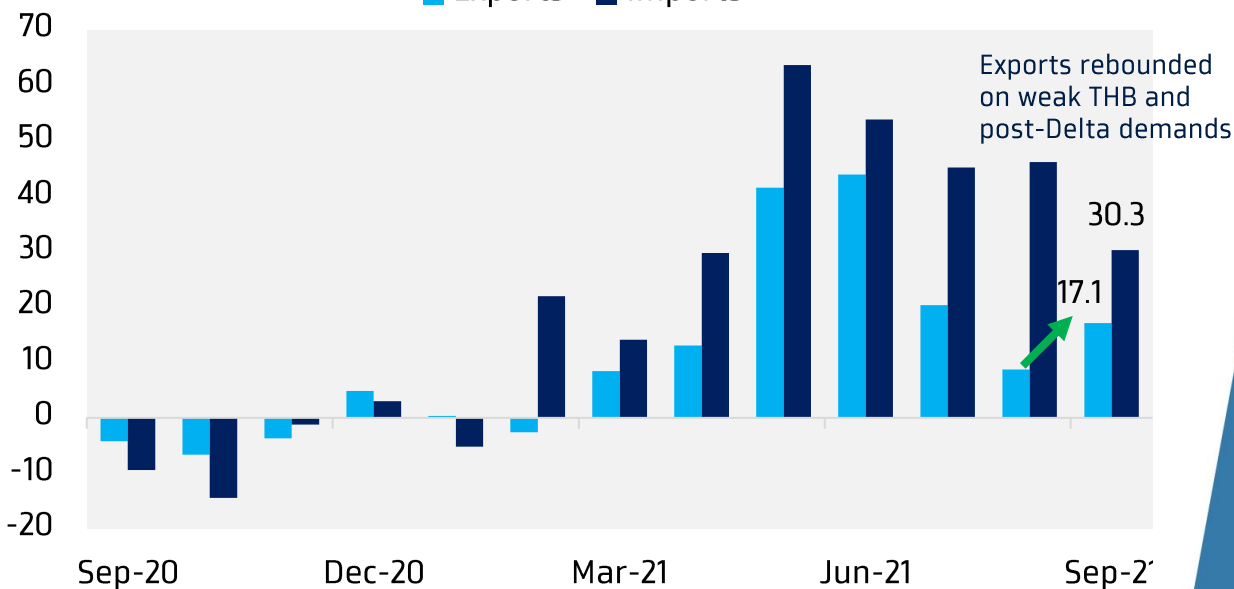
กระทรวงพาณิชย์ แถลงตัวเลขการค้าระหว่างประเทศของ  
ไทยในเดือนกันยายน โดยยอดการส่งออกโต 17.1% ส่วนยอด  
การนำเข้าขยายตัวในอัตราชะลอเหลือ 30.3% จากปีก่อน  
หน้า ทั้งนี้ ดุลการค้าเกินดุลกว่า 610 ล้านดอลลาร์



พูน พาณิชพิบูลย์  
Markets Strategist  
Poon.Panichpipool@krungthai.com

Exports & Imports Trend (%y/y)

■ Exports ■ Imports



Source: Bloomberg and Krungthai Global Markets

- **Exports September 2021**  
Actual: +17.1% Previous: +8.73%  
KTBM: +13% Consensus: +11.75%

- ยอดการส่งออกไทยเดือนกันยายนโต 17.1%y/y ดีกว่าคาด หนุนโดยการฟื้นตัวของเศรษฐกิจทั่วโลกและการอ่อนค่าของเงินบาท ทำให้ ยอดส่งออกสินค้าเกษตรและอาหาร สินค้าอิเล็กทรอนิกส์ คอมพิวเตอร์และเครื่องใช้ไฟฟ้า รวมถึง สินค้าเคมีภัณฑ์ ขยายตัวแข็งแกร่ง ส่วนยอดการนำเข้ายังขยายตัวกว่า 30.3%y/y แต่โดยรวมดุลการค้าเกินดุลกว่า 610 ล้านดอลลาร์ จากที่ขาดดุลในเดือนก่อน

- ยอดส่งออกฟื้นตัวได้ดีกว่าคาด ซึ่งเราปรับประมาณการส่งออกไทยในปี ดีขึ้น โดยคาดว่า ยอดส่งออกไทยไตรมาส 16% ตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลกที่ดีต่อเนื่อง แต่ต้องติดตามภาวะ Supply chain disruption ที่ยืดเยื้อ เพราะอาจทำให้ภาคการผลิตทั่วโลกฟื้นตัวได้ช้า รวมถึงทำให้ค่าขนส่งหรือค่าระวางเรือพุ่งสูงขึ้น ซึ่งปัจจัยดังกล่าวอาจทำให้ดุลบัญชีเดินสะพัดขาดดุลต่อเนื่อง กดดันค่าเงินบาทได้จนกว่าการท่องเที่ยวจากนักท่องเที่ยวต่างชาติจะฟื้นตัวดี

- ยอดการส่งออกสินค้ามีมูลค่ากว่า 23 พันล้านดอลลาร์ คิดเป็นการขยายตัวถึง 17.1% จากปีก่อน โดยได้แรงหนุนจากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจคู่ค้าสำคัญหลังสถานการณ์การระบาด Delta เริ่มคลี่คลายลง รวมถึงการอ่อนค่าลงของเงินบาทที่ช่วยหนุนให้สินค้าไทยได้เปรียบด้านราคามากขึ้น ส่งผลให้ยอดการส่งออกสินค้าเกษตรโตกว่า 12% โดยเฉพาะ ผลิตภัณฑ์จากยางพาราที่โตกว่า 84% ส่วน ยอดการส่งออกสินค้าอุตสาหกรรมหลักยังคงขยายตัวต่อเนื่องกว่า 16% โดยสินค้าที่เกี่ยวข้องกับน้ำมันขยายตัวกว่า 61% นอกจากนี้ ความต้องการสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ตามเทรนด์ Work From Home ก็ยังช่วยหนุนให้ ยอดส่งออกสินค้าอุปกรณ์คอมพิวเตอร์และชิ้นส่วน โตขึ้นต่อเนื่องกว่า 23% ส่วน ยอดส่งออกยานยนต์และชิ้นส่วน ยังคงสามารถขยายตัวราว 5% แม้ว่าอุตสาหกรรมยานยนต์จะเผชิญแรงกดดันจากปัญหาขาดแคลนชิปก็ตาม

- ส่วนยอดการนำเข้ามีมูลค่ากว่า 22.4 พันล้านดอลลาร์ ขยายตัวกว่า 30.3% จากปีก่อน หนุนโดยยอดการนำเข้าวัตถุดิบที่ขยายตัวต่อเนื่องกว่า 45% นำโดยยอดการนำเข้าเหล็ก เคมีภัณฑ์ รวมถึงชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ที่ขยายตัวได้ดี ทั้งนี้ ยอดการนำเข้าโดยรวมยังได้แรงหนุนจากการปรับตัวขึ้นของราคาสินค้าพลังงานที่ส่งผลให้ ยอดนำเข้าสินค้าเชื้อเพลิงโตกว่า 44%

**เราปรับมุมมองต่อการส่งออกดีขึ้น หลังการส่งออกฟื้นตัวได้ดีกว่าคาด โดยมองว่ายอดการส่งออกในปีนี้อาจโตราว 16% แต่ยังคงต้องระวังปัญหาด้าน Supply Chain**

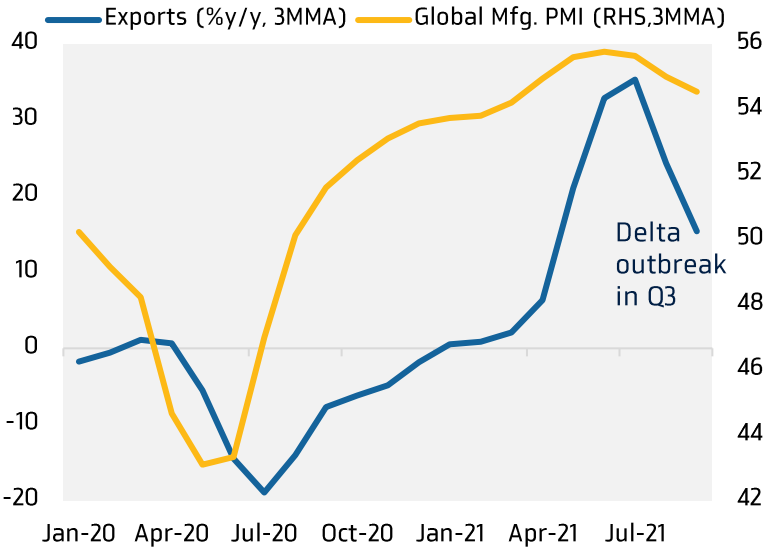
- สถานการณ์การระบาดของ Delta ที่ดีขึ้น ทำให้โมเมนตัมการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลกเริ่มกลับมา หนุนให้การค้าโลกยังสามารถขยายตัวต่อเนื่องและทำให้ยอดการส่งออกไทย โตได้กว่า 16% สอดคล้องกับการปรับประมาณการของ WTO ที่มองว่าการค้าโลกอาจโตดีขึ้นเป็น +11% จากที่เคยประเมินไว้ที่ +8% ก่อนหน้า

- อย่างไรก็ตาม ระดับราคาสินค้าพลังงานที่อยู่ในระดับสูง ก่อให้เกิดปัญหา Supply Chain ที่ส่งผลให้ราคาสินค้าต้นทุนและวัตถุดิบเพิ่มสูงขึ้น จะทำให้ ยอดการนำเข้าก็โตได้ดีเช่นกัน ซึ่งภาพดังกล่าวอาจทำให้ในช่วงที่เหลือของปีนี้ ดุลการค้ายังมีความเสี่ยงที่จะขาดดุลได้

- นอกจากนี้ ปัญหา Supply chain disruption ที่มีแนวโน้มจะยืดเยื้อยาวนานไปจนถึงปีหน้า ก็อาจกดดันให้ทั่วโลกยังมีปัญหาด้านการขนส่งอยู่ รายจ่ายด้านบริการ (Import Services) ที่สูงจะกดดันให้ ดุลบัญชีเดินสะพัด (Current Account) “ขาดดุล” แม้ดุลการค้าโดยรวมจะเกิดดุลก็ตาม นอกจากนี้ ต้องระวังผลกระทบจากปัญหา Supply Chain ที่ทำให้ภาคการผลิตอาจชะลอตัวได้ โดยเฉพาะในภาวะที่บางอุตสาหกรรมอาจขาดแคลนชิ้นส่วนที่จำเป็นในการผลิตสินค้า ซึ่งภาพดังกล่าวสามารถกดดันการส่งออกสินค้าได้

- ดังนั้น หากปัจจัยพื้นฐานเศรษฐกิจไทยยังไม่ดี โดยเฉพาะดุลบัญชีเดินสะพัดที่ยังคงขาดดุลในปีนีรวมถึงช่วงต้นปีหน้า ทำให้ความหวังที่เงินบาทจะกลับมาแข็งค่าจะขึ้นกับ 1. การอ่อนค่าของเงินดอลลาร์ และ 2. พันธโพล์จากนักลงทุนต่างชาติ โดยเรายังเชื่อในแนวโน้มการทยอยอ่อนค่าลงของเงินดอลลาร์ตามแนวโน้มการฟื้นตัวของเศรษฐกิจทั่วโลกที่จะเริ่มกลับมาโดดเด่น ส่วนพันธโพล์นักลงทุนต่างชาติก็ยังมีโอกาสเข้ามาลงทุนในหุ้นไทยมากขึ้น หากการเปิดประเทศในเดือนหน้าดำเนินต่อไปได้ดี แต่ต้องจับตาประเด็นปัญหาการเมืองสหรัฐฯ ในเดือนธันวาคม รวมถึงมุมมองนโยบายการเงินของเฟดว่าจะมีทอมโกลด์การปรับขึ้นดอกเบี้ยอย่างไร และปัจจัยในประเทศ อาทิ การระบาดของ COVID-19 ระลอกใหม่หลังการเปิดประเทศ หรือปัญหาน้ำท่วม ดังนั้นจึงมองได้ว่า เงินบาทยังคงมีโอกาสผันผวนอยู่ โดยเรามองว่า ณ สิ้นปีค่าเงินบาทอาจแข็งค่าอยู่ในรอบ 32.75-33.00 บาทต่อดอลลาร์ แต่เงินบาทจะกลับมาแข็งค่าได้ชัดเจนขึ้น หากได้แรงหนุนจากการฟื้นตัวของการท่องเที่ยวที่เชื่อว่านักท่องเที่ยวต่างชาติจะกลับมาเที่ยวไทยมากขึ้นชัดเจนในครึ่งหลังของปีหน้า ซึ่งเราคงแนะนำให้ผู้ส่งออกและผู้นำเข้าควรพิจารณาใช้เครื่องมือทางการเงินที่หลากหลาย อาทิ Options เพื่อช่วยเพิ่มประสิทธิภาพในการบริหารความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน

**Exports growth dipped amid slowing manufacturing activities due to supply chain bottlenecks & impacts from Delta outbreak in Q3**



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.