

GLOBAL MARKETS

Thailand Economic – GDP Growth



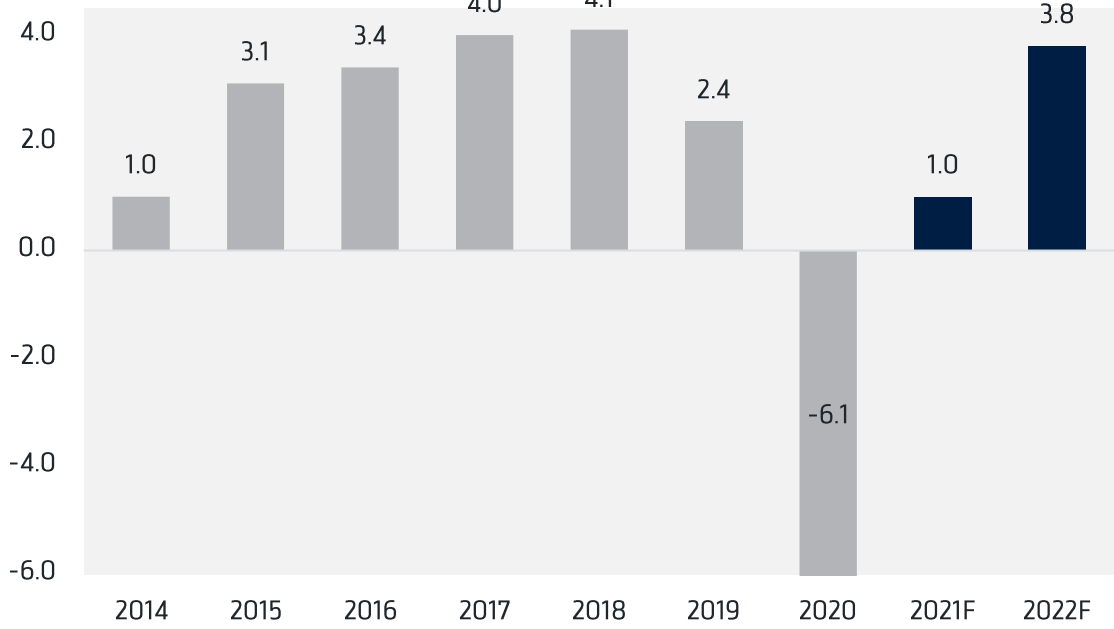
เศรษฐกิจไตรมาส
สาม หดตัว
-0.3%y/y
ดีกว่าที่ตลาดคาด

สำนักงานคณะกรรมการพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคม
แห่งชาติ (สศช.) แถลงตัวเลขอัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจ
(Real GDP) ประจำไตรมาสที่ 3 ปี 2021 หดตัวราว -0.3% เมื่อ
เทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ซึ่งดีกว่าที่ตลาดคาดที่ -2.6%



พูน พาณิชพิบูลย์
Markets Strategist
Poon.Panichpipool@krungthai.com

Real GDP Growth (%y/y)



Source: Bloomberg and Krungthai Global Markets

GDP Q3 2021

Actual: -0.3%/y/y Previous: +7.6%/y/y
Consensus: -2.6%/y/y

เศรษฐกิจไทยไตรมาสสามพลิกกลับมาหดตัว -0.3% จากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน จากผลกระทบของการระบาดของ COVID-19 ในช่วงไตรมาสที่ 3 ที่กดดันการบริโภคภาคเอกชน ทั้งนี้ เศรษฐกิจได้แรงหนุนจากการขยายตัวของการลงทุนภาคเอกชนและการส่งออกสินค้าและบริการ

เรามองว่าเศรษฐกิจปี 2021 อาจโตได้มากกว่าที่คาดการณ์ไว้ หลังกิจกรรมทางเศรษฐกิจฟื้นตัวกลับขึ้นได้ดีกว่าคาด ทำให้เศรษฐกิจอาจโตได้ดีกว่า +0.5% ทั้งนี้ ในปีหน้า เรามองว่าเศรษฐกิจไทยอาจโตได้ +3.9% ตามภาพการฟื้นตัวต่อเนื่องเศรษฐกิจ บนสมมติฐานว่า ปัญหาการระบาดของ COVID-19 จะไม่ใช่เรื่องน่ากังวลอีกต่อไป และรัฐบาลสามารถเปิดรับนักท่องเที่ยวต่างชาติได้อย่างเต็มที่ในช่วงครึ่งหลังของปีหน้าเป็นต้นไป

ภาพการฟื้นตัวเศรษฐกิจที่ดีขึ้น ทำให้ธนาคารแห่งประเทศไทยจะยังคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ระดับ 0.50% จนถึงช่วงปลายปี 2023 ซึ่งเรามองว่า จะเป็นช่วงที่เศรษฐกิจไทยสามารถฟื้นตัวหลุดพ้นจากวิกฤติ COVID-19 ได้ ซึ่งต้องจับตาการฟื้นตัวของภาคการท่องเที่ยวต่อไป

มุมมองผู้เล่นในตลาดที่เริ่มมีมุมมองเป็นบวกต่อการฟื้นตัวเศรษฐกิจมากขึ้น อาจหนุนให้บอนด์ยีลด์ปรับตัวสูงขึ้นได้บ้าง ส่วนในฝั่งค่าเงินบาท อาจเห็นผู้เล่นต่างชาติเข้ามาทำกำไรฝั่งเงินบาทแข็งค่าผ่านบอนด์ระยะสั้นเพิ่มเติม

เศรษฐกิจไทยในไตรมาสสามของปีนี้หดตัวราว -0.3% จากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน โดยมีปัจจัยกดดันหลักมาจากการระบาดระลอกของ COVID-19 ที่ทำให้เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า การบริโภคภาคเอกชนโตหดตัวกว่า -3.2%/y/y (จาก +4.8%/y/y ในไตรมาสก่อนหน้า) ส่วนการลงทุนภาครัฐก็พลิกกลับมาหดตัวถึง -6.0%/y/y (จาก +4.1%/y/y ในไตรมาสก่อนหน้า) อย่างไรก็ตาม การฟื้นตัวเศรษฐกิจโลก โดยเฉพาะ เศรษฐกิจคู่ค้าสำคัญ อย่าง สหรัฐฯ จีน และยุโรป ได้หนุนให้การลงทุนกลับมาขยายตัวได้ +12.3%/y/y (+12.3% สำหรับการส่งออกสินค้า และ +11.8% สำหรับการส่งออกบริการ)

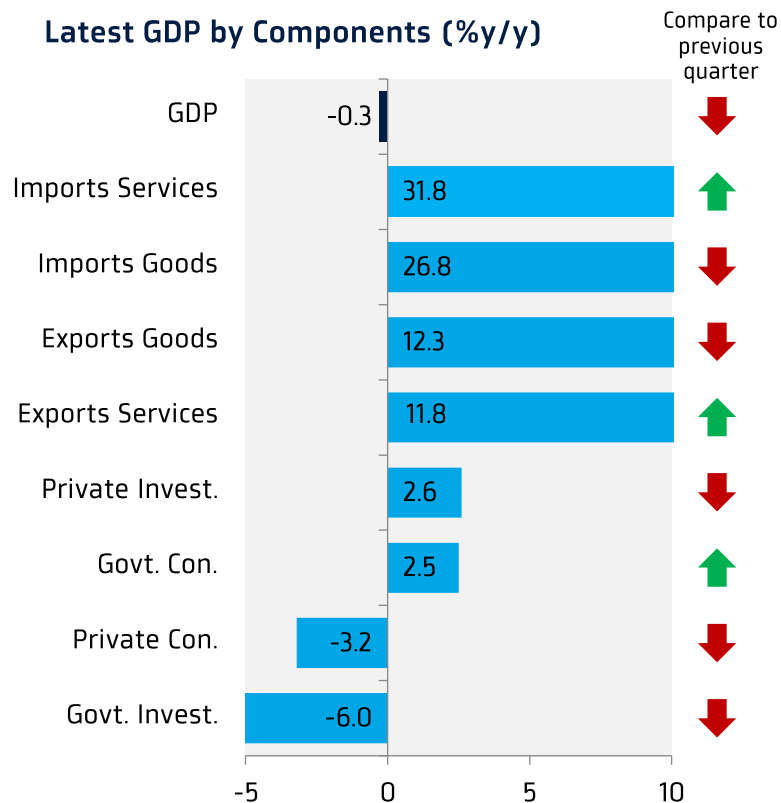
สศช. คาดการณ์แนวโน้มเศรษฐกิจในปี 2021 จะขยายตัวกว่า +1.2% พร้อมประเมินว่าเศรษฐกิจจะขยายตัว 3.5%-4.5% ในปีหน้า โดยเศรษฐกิจมีแนวโน้มฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไปในปีนี้ จากอานิสงส์การทยอยผ่อนคลายมาตรการ Lockdown การทยอยเปิดประเทศ รวมถึงมาตรการช่วยเหลือจากภาครัฐ และการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลกที่จะช่วยหนุนการเติบโตของภาคการส่งออกสินค้า รวมถึงการท่องเที่ยว ส่วนในปีหน้านั้น เศรษฐกิจจะยังคงได้รับอานิสงส์จากการความต้องการบริโภคที่เพิ่มสูงจากหลังการผ่อนคลายมาตรการ Lockdown รวมถึงการท่องเที่ยวจากนักท่องเที่ยวต่างชาติที่จะกลับมาเที่ยวประเทศไทยถึง 5 ล้านคน จากที่คาดว่าจะมาเที่ยวในปีนี้นี้อย่างเพียง 2 แสนคน

ปัจจัยเสี่ยงต่อการฟื้นตัวเศรษฐกิจไทยยังคงมีอยู่และต้องจับตาดูอย่างใกล้ชิด อาทิ 1. ความไม่แน่นอนของการระบาดของ COVID-19 โดยเฉพาะการกลายพันธุ์ที่อาจต้านทานวัคซีนและยารักษา 2. ภาระหนี้สินของครัวเรือนที่เพิ่มสูงขึ้น ซึ่งอาจกดดันการฟื้นตัวของความต้องการใช้จ่ายในประเทศ โดยเฉพาะในช่วงที่ตลาดแรงงานยังฟื้นตัวได้ไม่เต็มที่ 3. ปัญหา Supply Chain ที่อาจส่งผลกระทบต่อภาคการผลิตและการส่งออก 4. ความไม่แน่นอนของนโยบายการค้าของประเทศขนาดใหญ่ และ 5. ความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์ (Geopolitical Risks)

เราเชื่อว่าอัตราการเติบโตเศรษฐกิจไทยปีนี้สูงกว่า 0.5% (แต่ตลาดรับรู้ไปพอสมควรแล้ว) และคงมุมมองเศรษฐกิจโตปีหน้า +3.9% ตามแนวโน้ม Global Synchronized Recovery ของเศรษฐกิจทั่วโลก

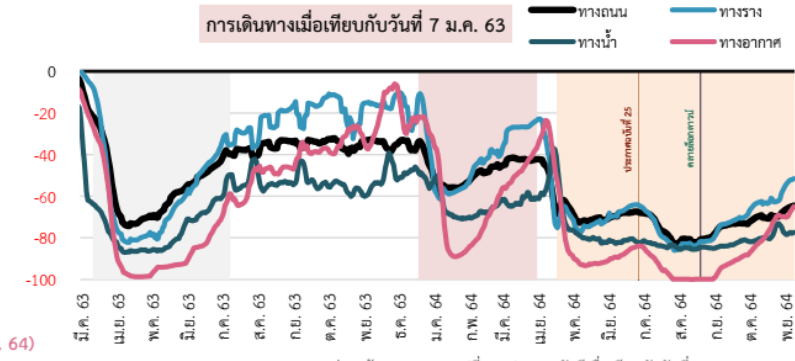
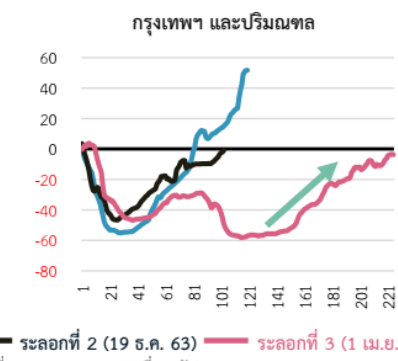
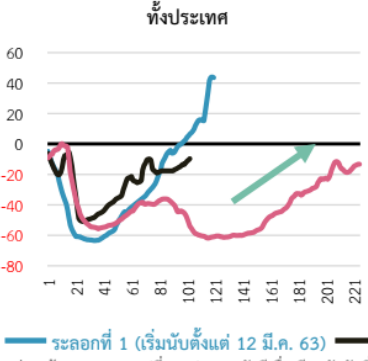
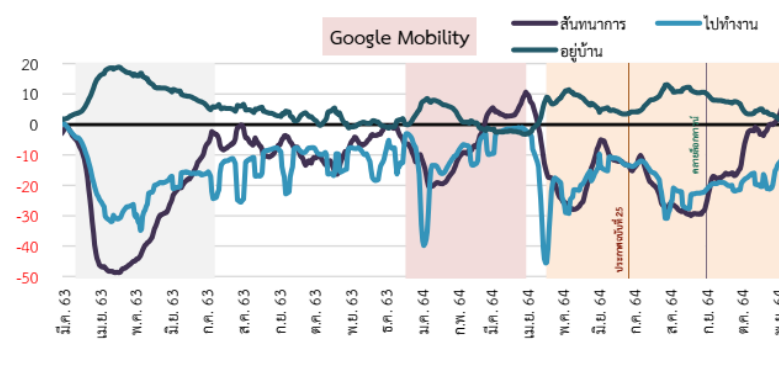
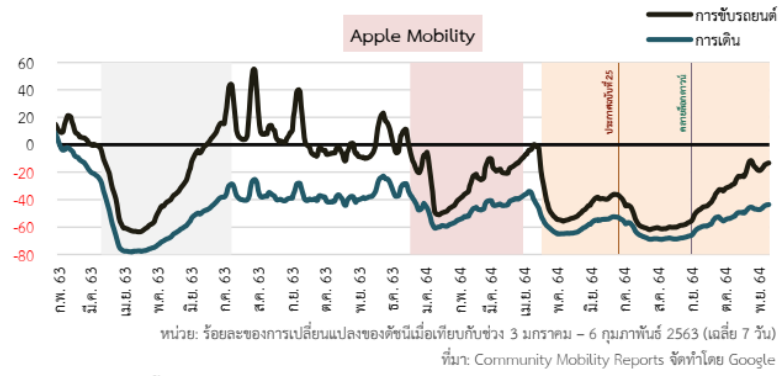
- แม้เศรษฐกิจจะขยายตัวได้ดีกว่าคาดในไตรมาสที่ 3 และทำให้ทั้งปีเศรษฐกิจอาจโตสูงกว่า +0.5% ที่เราเคยประเมินไว้ แต่ตลาดการเงินที่ค่อนข้างจะรับรู้มุมมองดังกล่าวไปพอสมควร จะเห็นได้จากสัญญาณการกลับมาเข้ามามีบทบาท เศรษฐกิจไทยที่ฟื้นตัวต่ำสุดวิกฤติผ่านฟิวเจอร์วันกลางทุนต่างชาติ ทั้งหุ้นและบอนด์ระยะสั้น (ที่คาดว่ามาเก็งกำไรเงินบาทแข็งค่า) กว่า 2.3 หมื่นล้านบาท ทั้งนี้ สำหรับปีหน้า เรามองว่า เศรษฐกิจไทยจะทยอยฟื้นตัวดีขึ้นต่อเนื่องและอาจโตได้ถึง +3.9% โดยประเด็นการระบาดของ COVID-19 อาจไม่ใช่เรื่องน่ากังวลอีกต่อไป หาก FDA สหรัฐฯ อนุมัติการใช้ ยา PAXLOVID ของ Pfizer ที่มีประสิทธิภาพในการลดความเสี่ยงการป่วยหนักหรือเสียชีวิตจาก COVID-19 ได้ดี ซึ่งเราเชื่อว่า ภาพดังกล่าวจะช่วยให้นักท่องเที่ยวต่างชาติมีความมั่นใจในการเดินทางท่องเที่ยวมากขึ้นและทำให้การท่องเที่ยวไทยสามารถฟื้นตัวได้ดีในช่วงครึ่งหลังของปีหน้า (ทั้งนี้ต้องฝากความหวังไว้ว่ารัฐบาลจะสามารถอนุมัติการใช้ยาดังกล่าวและนำเข้ายาดังกล่าวอย่างเพียงพอ) แต่ความเสี่ยงสำคัญต่อเศรษฐกิจไทย คือ แนวโน้มการฟื้นตัวเศรษฐกิจจีน ที่อาจส่งผลกระทบต่อทั้ง การท่องเที่ยวและการส่งออกได้
- แนวโน้มเศรษฐกิจทยอยฟื้นตัวทำให้ เราเชื่อว่า ธปท. จะคงดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ 0.50% จนกว่าเศรษฐกิจจะฟื้นตัวสู่ระดับก่อนวิกฤติ ซึ่งคาดว่า การขึ้นดอกเบี้ยอาจเริ่มทำได้ในช่วงปลายปี 2023 ทั้งนี้บอนด์ยีลด์ไทยอาจเร่งขึ้นได้บ้างตามภาพเศรษฐกิจฟื้นตัว ขณะที่เงินบาทมีโอกาสแข็งค่าขึ้นได้ตามฟิวเจอร์วันกลางทุนต่างชาติที่เริ่มปรับมุมมองเป็นบวกต่อเศรษฐกิจไทย ซึ่งเราคาดว่าจะเห็นแรงซื้อสุทธิบอนด์ระยะสั้น (อายุน้อยกว่า 1 ปี) ต่อได้ในขณะนี้

Latest GDP by Components (%/y/y)



Source: NESDB, Bloomberg and Krungthai Global Markets

กิจกรรมทางเศรษฐกิจส่งสัญญาณฟื้นตัวดีขึ้นต่อเนื่องนับจากการทยอยผ่อนคลาย มาตรการLockdown



Source : NESDC

เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มฟื้นตัวต่อเนื่องและอาจโตได้กว่า 3.5%-4.5% ในปีหน้า

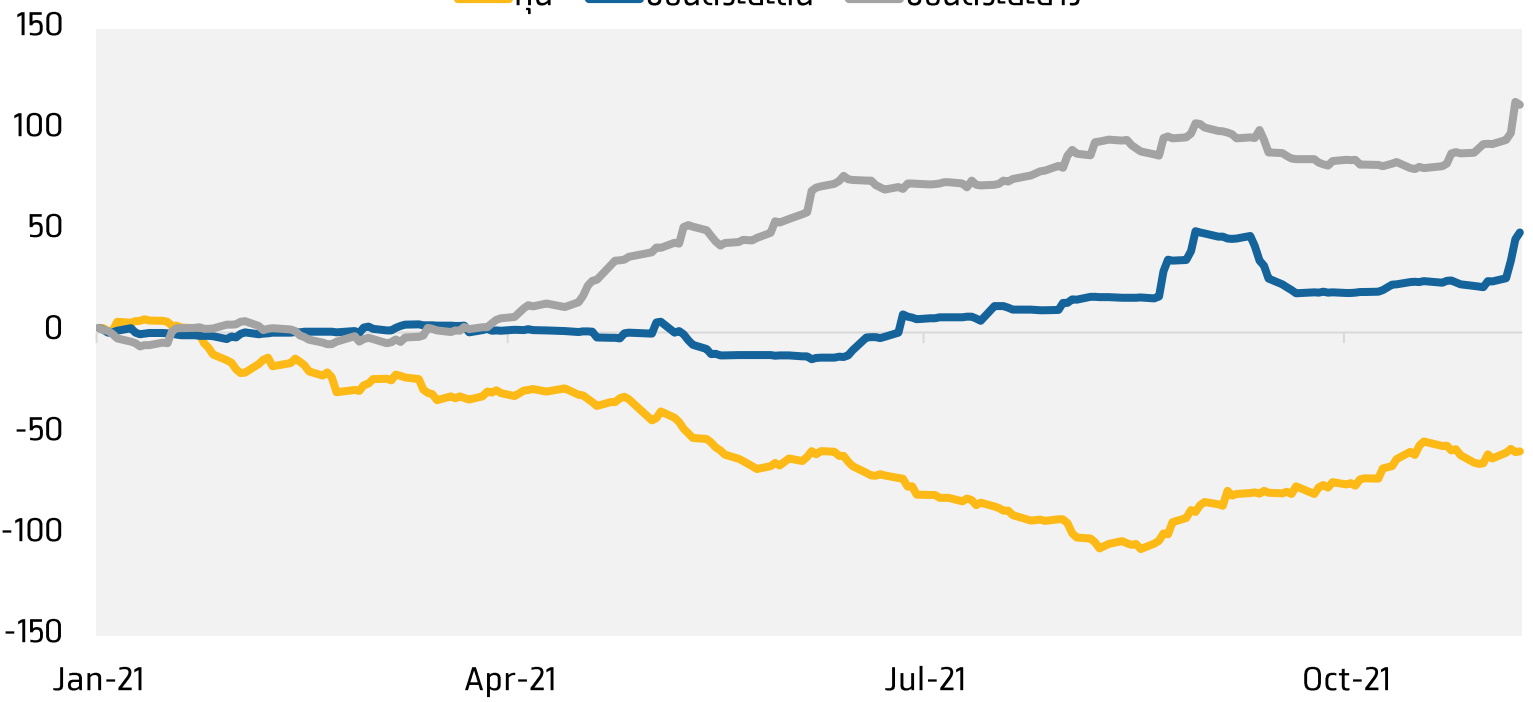
(%YoY)	ข้อมูลจริง		ประมาณการ ปี 2564		ประมาณการ ปี 2565
	2562	2563	ณ 16 ส.ค. 64	ณ 15 พ.ย. 64	ณ 15 พ.ย. 64
GDP	2.3	-6.1	0.7 - 1.2	1.2	3.5 - 4.5
การบริโภคภาคเอกชน	4.0	-1	1.1	1.2	4.3
การอุปโภคภาครัฐบาล	1.7	0.9	4.3	2.3	0.3
การลงทุนภาคเอกชน	2.7	-8.4	4.7	4.3	4.2
การลงทุนภาครัฐ	0.1	5.7	8.7	4.8	4.6
มูลค่าการส่งออก (รูปเงิน USD)	-3.3	-6.5	16.3	16.8	4.9
เงินเฟ้อ (%)	0.7	-0.8	1.0 - 1.5	1.2	0.9 - 1.9
ดุลบัญชีเดินสะพัด (%GDP)	7.0	4.0	-2.0	-2.5	1.0

Source : NESDC

นักลงทุนต่างชาติทยอยเข้ามาเก็งกำไรภาพการฟื้นตัวเศรษฐกิจไทยผ่านทั้งหุ้นและบอนด์ระยะสั้น (เก็งกำไรเงินบาทแข็งค่าขึ้น)

ยอดฟันด์โฟลว์นักลงทุนต่างชาติสะสมนับตั้งแต่ต้นปี 2021 (พันล้านบาท)

— หุ้น — บอนด์ระยะสั้น — บอนด์ระยะยาว



Source : Bloomberg, ThaiBMA 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.