

Monthly Macro Monitor



จับชีพจรเศรษฐกิจไทย

อุปสงค์ในประเทศเร่งตัว ขณะที่อุปสงค์ต่างประเทศทรงตัว

- เงินเฟ้อเร่งตัว เงินเฟ้อทั่วไปเพิ่มขึ้นจาก +1.95% เป็น +2.53% YoY ตามราคาพลังงานที่เร่งขึ้น +8.59% YoY หลังสถานการณ์ตะวันออกกลางกลับมาตึงเครียด และอาหารสดที่ปรับขึ้นโดยเฉพาะเนื้อสัตว์และไข่ไก่ ขณะที่เงินเฟ้อพื้นฐานขยับขึ้นเป็น +1.44% YoY ตามการส่งผ่านต้นทุนของผู้ประกอบการ
- ส่งออกลดลง -0.1% MoM ตามอิเล็กทรอนิกส์และยานยนต์ ขณะที่ปิโตรเลียมและสินค้าเกษตรเพิ่มขึ้น ส่วนนำเข้าเพิ่มขึ้น +4.5% MoM นำโดยเชื้อเพลิงและสินค้าทุน ขณะที่วัตถุดิบและสินค้าชิ้นกลางลดลง ด้านท่องเที่ยว นักท่องเที่ยวเพิ่มขึ้น +1.8% MoM นำโดยนักท่องเที่ยวจีนช่วงปิดเทอมฤดูร้อน แต่รายรับเพิ่มเพียง +0.1% MoM ตามจำนวนวันพักที่สั้นลง
- อุปสงค์ในประเทศเร่งตัว บริโภคภาคเอกชนเพิ่ม +0.4% MoM นำโดยภาคบริการ (โรงแรมและร้านอาหาร) และสินค้าคงทน ขณะที่การท่องเที่ยวในประเทศชะลอตัวลงหลังเร่งไปในเดือนก่อนที่มีวันหยุดยาวพิเศษ ส่วนลงทุนภาคเอกชนเพิ่มขึ้น +2.2% MoM ตามเครื่องจักรและอุปกรณ์ และยานพาหนะ ขณะที่การก่อสร้างลดลงจากอาคารที่มีชี้อายุอาศัย
- เศรษฐกิจไทยเดือนสิงหาคมได้แรงหนุนจากการลงทุนภาคเอกชนที่เร่งตัว ประกอบกับมาตรการรัฐหนุนการบริโภค และจำนวนนักท่องเที่ยวที่เพิ่มขึ้น ขณะที่อุปทานโดยรวมลดลง เรามองว่าเงินเฟ้อที่เร่งตัวยังไม่มากพอให้ กนง. ต้องขึ้นดอกเบี้ย แต่พื้นที่ลดดอกเบี้ยเพิ่มเติมเริ่มจำกัด หลัง Fed กลับมาขึ้นดอกเบี้ย

สรุปภาวะเศรษฐกิจไทย

- เงินเฟ้อของประเทศไทยเร่งตัวขึ้น Headline CPI อยู่ที่ +2.53% เพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนที่ +1.95% YoY เนื่องจากราคาพลังงานที่เร่งตัวขึ้น +8.59% YoY หลังสถานการณ์ตะวันออกกลางกลับมาตึงเครียด นอกจากนี้ หมวดอาหารสดเร่งตัวขึ้น จากเนื้อสัตว์และไข่ไก่แพงขึ้น จากผลผลิตลดลงเพราะสภาพอากาศแปรปรวนและต้นทุนสูงขึ้น ในขณะที่ Core CPI เพิ่มขึ้นเล็กน้อยอยู่ที่ +1.44% YoY เพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนที่ +1.34% สาเหตุมาจากการทยอยส่งผ่านต้นทุน โดยเฉพาะอาหารสำเร็จรูปที่ราคาปรับขึ้นต่อเนื่อง ส่วน PPI เพิ่มขึ้นต่อเนื่องอยู่ที่ +6.56% YoY จากเดือนก่อนที่ +4.88%
- การส่งออกของไทยลดลงจากเดือนก่อน -0.1% MoM การส่งออกอิเล็กทรอนิกส์และเครื่องใช้ไฟฟ้าลดลงแต่ยังสูง ขึ้นส่วนคอมพิวเตอร์ไปสหรัฐฯ จีน มาเลเซีย และแผงวงจรไปฮ่องกงลดลง ขณะที่ SSD ไปสหรัฐฯ เพิ่มขึ้น กลุ่มยานยนต์ลดลง แต่ปิโตรเลียมเพิ่มขึ้น จากการส่งออกดีเซลไปสิงคโปร์และมาเลเซีย ส่วนสินค้าเกษตรและเกษตรแปรรูปเพิ่มเล็กน้อย จากน้ำตาลไปอินโดนีเซีย
- การนำเข้าสินค้าเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อน +4.5% MoM นำโดยหมวดเชื้อเพลิงที่เพิ่มขึ้น จากการนำเข้าน้ำมันดิบจากสหรัฐฯ และตะวันออกกลาง หมวดสินค้าทุนไม่รวมเครื่องบินเพิ่ม จากเครื่องจักรและอุปกรณ์จากอาเซียนและสหราชอาณาจักรเป็นสำคัญ ส่วนสินค้าอุปโภคบริโภคเพิ่มขึ้น จากการนำเข้าโทรศัพท์มือถือจากจีน ในขณะที่วัตถุดิบและสินค้าชิ้นกลางลดลง จากการนำเข้าชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์และเครื่องใช้ไฟฟ้าจากไต้หวัน
- จำนวนนักท่องเที่ยวมาไทยเพิ่มขึ้น +1.8% MoM จากเดือนก่อน แต่รายรับเพิ่มเพียง +0.1% MoM โดยจำนวนนักท่องเที่ยวเร่งตัวจากนักท่องเที่ยวจีนเป็นสำคัญ ส่วนหนึ่งจากความต้องการเดินทางช่วงปิดเทอมฤดูร้อน ในขณะที่อินเดียเพิ่มขึ้นเล็กน้อย แต่ยังคงอยู่ในระดับต่ำ ส่วนตลาดระยะไกลทรงตัวหลังเพิ่มขึ้นในเดือนก่อน สาเหตุที่รายรับไม่เพิ่มตามจำนวนคนคือ ค่าใช้จ่ายต่อทริปลดลงจากจำนวนวันพักที่สั้นลง
- การบริโภคภาคเอกชนเพิ่มขึ้น +0.4% MoM จากเดือนก่อน นำโดยหมวดบริการ จากการใช้จ่ายโรงแรมและร้านอาหารเพิ่มขึ้น สอดคล้องกับนักท่องเที่ยวต่างชาติที่มากขึ้น แต่การท่องเที่ยวในประเทศของคนไทยชะลอตัว หลังเร่งไปในเดือนกรกฎาคมที่มีวันหยุดยาวพิเศษ ตามมาด้วยหมวดสินค้าคงทนเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง ทั้งยอดจำหน่ายรถยนต์นั่งส่วนบุคคลและยอดจดทะเบียนรถจักรยานยนต์ ส่วนหมวดสินค้าไม่คงทนทรงตัว ยอดจำหน่ายสินค้าอุปโภคบริโภคเพิ่มขึ้นบางส่วนจากมาตรการรัฐ แต่การจำหน่ายน้ำมันเชื้อเพลิงและการใช้ไฟฟ้าลดลง ด้านสินค้ากึ่งคงทนเพิ่มเล็กน้อยตามการนำเข้าสิ่งทอและเครื่องนุ่งห่ม ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคปรับดีขึ้นต่อเนื่องจากมาตรการภาครัฐเป็นสำคัญ แต่ยังคงมีความกังวลเรื่อง ค่าครองชีพและภาระหนี้สูง

- **การลงทุนภาคเอกชนเพิ่มขึ้น +2.2% MoM จากเดือนก่อน** โดยหมวดเครื่องจักรและอุปกรณ์เพิ่มขึ้นตามยอดจำหน่ายเครื่องจักรในประเทศ โดยเฉพาะเครื่องจักรและเครื่องมือไฟฟ้า และอุปกรณ์ทางการแพทย์ ประกอบกับการนำเข้าสินค้าทุนหมวดคอมพิวเตอร์และอุปกรณ์สำนักงานที่เพิ่มขึ้น หมวดยานพาหนะเพิ่มตามยอดจดทะเบียนรถยนต์นั่งและการนำเข้าเครื่องบิน แม้ยอดจดทะเบียนรถกระบะลดลง ส่วนการลงทุนด้านการก่อสร้างลดลง จากอาคารที่มีใช้ที่อยู่อาศัย ทั้งโรงงานในนิคมอุตสาหกรรมและอาคารเพื่อการพาณิชย์ ขณะที่การก่อสร้างที่อยู่อาศัยทรงตัว
- **ดัชนีการผลิตภาคอุตสาหกรรมลดลง -0.6% MoM ส่วนดัชนีภาคบริการลดลง -0.4% MoM** โดย MPI ลดลงจากการผลิตอุปกรณ์รับส่งสัญญาณแบบออปติคัลที่ชะลอตัวหลังเร่งไปมากก่อนหน้านี้ ฮาร์ดดิสก์ไดรฟ์และคอมพิวเตอร์เองก็ลดลง ส่วนยานยนต์โดยเฉพาะรถยนต์นั่ง ลดลงตามการส่งออกที่ลด ในขณะที่ ปีโตรเลียมเพิ่มขึ้นตามการสะสมสินค้าคงคลังของผู้ประกอบการ ส่วนเคมีภัณฑ์เพิ่มขึ้นตามการผลิตปุ๋ยเคมีและสี จากอุปสงค์ในประเทศที่ดีขึ้น ด้าน SPI ลดลงจากภาคการค้าและการขนส่งสินค้า สอดคล้องกับภาคการผลิต การส่งออกสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ และการขายส่งเชื้อเพลิงที่ลดลง อย่างไรก็ตามส่วนที่ดีขึ้น ได้แก่ กิจกรรมเกี่ยวเนื่องกับการท่องเที่ยว ทั้งโรงแรมและร้านอาหาร รวมถึงการขนส่งผู้โดยสารตามจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เพิ่มขึ้น
- **โดยสรุป** เศรษฐกิจไทยในเดือนสิงหาคม อุปสงค์ในประเทศเร่งตัวจากการลงทุนภาคเอกชนที่ดีขึ้น การบริโภคภาคเอกชนยังปรับตัวขึ้นได้จากมาตรการรัฐ ในขณะที่อุปสงค์นอกประเทศทรงตัวจากการส่งออกที่ลดลงจากเดือนก่อนเล็กน้อย แต่จำนวนนักท่องเที่ยวยังเพิ่มขึ้น ในขณะที่อุปทานโดยรวมลดลง ด้านเงินเฟ้อเร่งตัวขึ้นจากราคาพลังงานและอาหารสด ซึ่งเป็น Headline ในขณะที่ Core CPI เร่งตัวขึ้นเล็กน้อยจากการส่งผ่านต้นทุนของผู้ผลิต เรามองว่าแม้จะมีการเร่งตัว แต่แรงกดดันเงินเฟ้อยังไม่มากพอให้ กนง. ต้องเร่งขึ้นดอกเบี้ย อย่างไรก็ตาม พื้นที่ในการลดดอกเบี้ยเพิ่มเติมเริ่มจำกัดมากขึ้น หลัง Fed กลับมาขึ้นดอกเบี้ยและภาวะการเงินโลกตึงตัวขึ้น ส่งผลให้ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยไทย-สหรัฐฯ กว้างขึ้น และเพิ่มความอ่อนไหวของเงินบาทต่อทิศทาง Fund flow

Figure 1: CPI

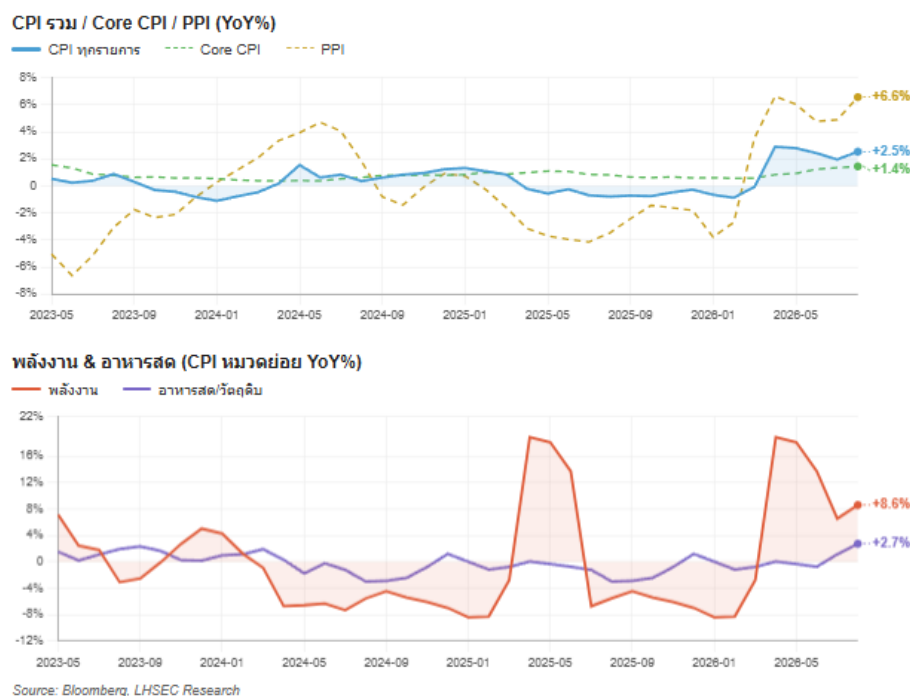


Figure 2: Export

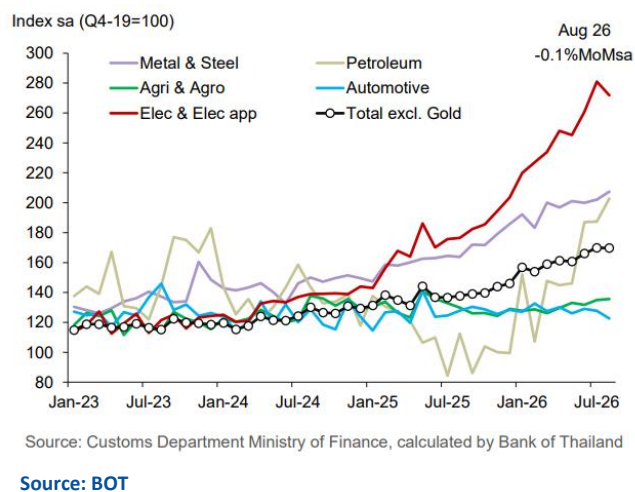


Figure 3: Import

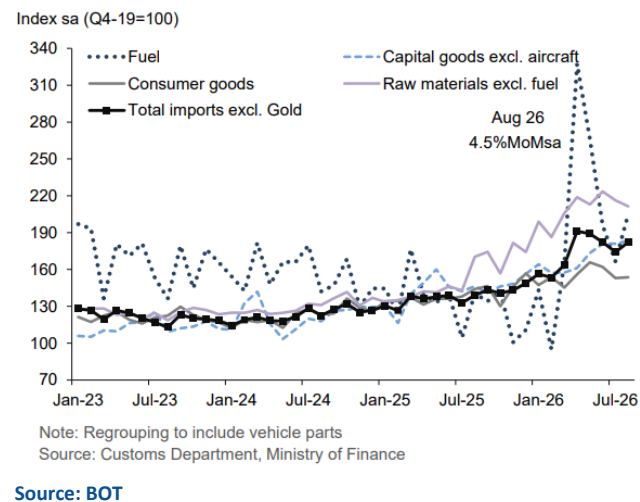
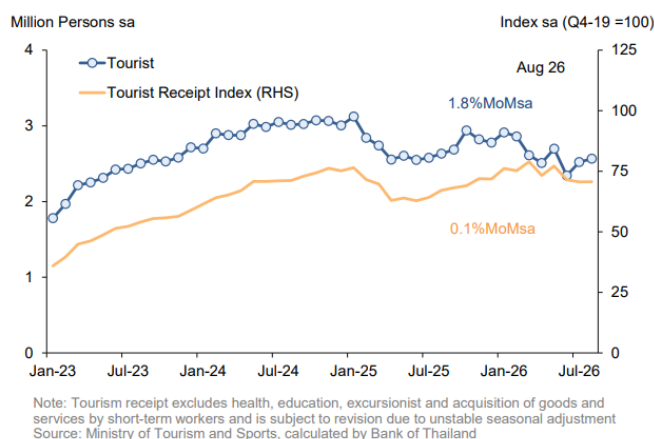
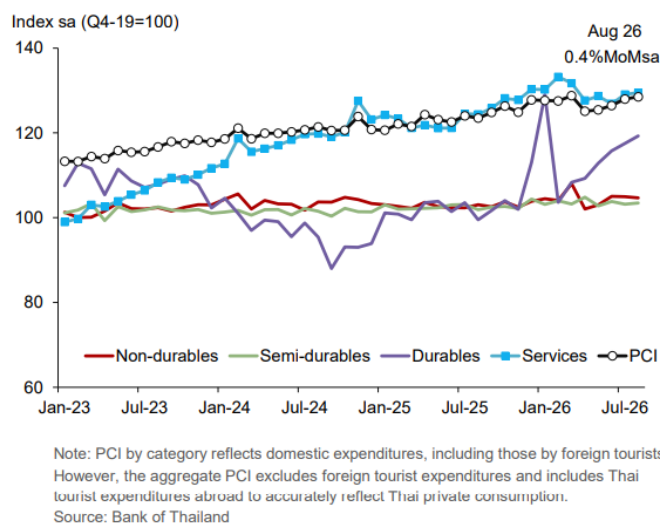
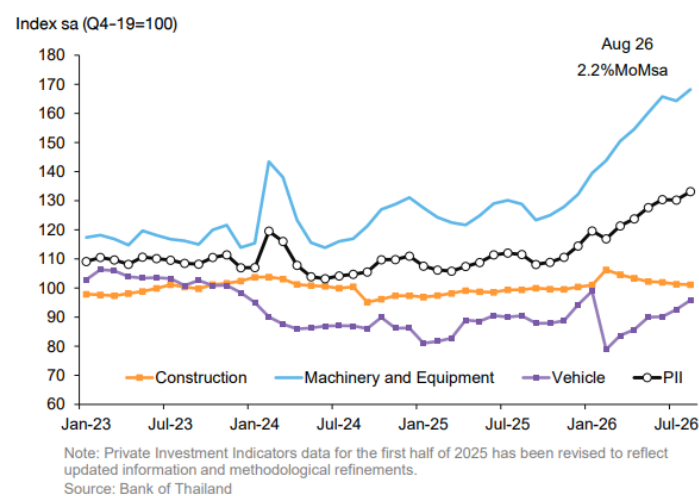


Figure 4: Number of foreign tourists visiting Thailand


Source: BOT

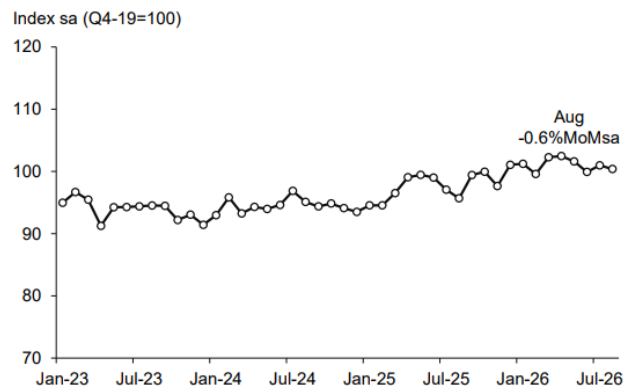
Figure 5: Private Consumption Index


Source: BOT

Figure 6: Private Investment Index


Source: BOT

Figure 7: Manufacturing Production Index

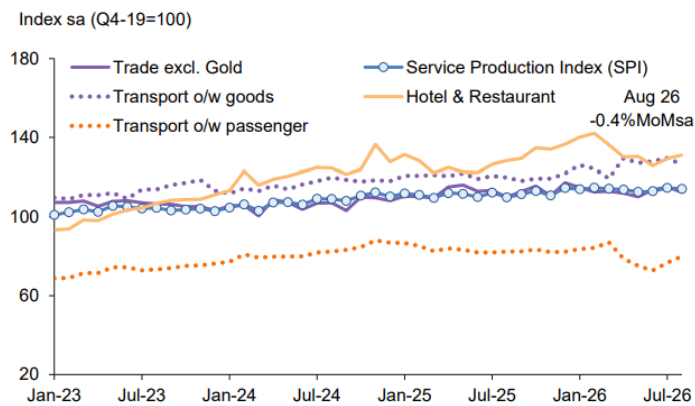


Note: New MPI series has been revised back to January 2021 following the OIE's update (base year at 2021), with expanded coverage of key electronics products and additional factories.

Source: Office of Industrial Economics and seasonally adjusted by Bank of Thailand

Source: BOT

Figure 8: Service Production Index



Note: SPI = Service Production Index (Excludes public administration and services, and gold activities)

Source: Bank of Thailand

Source: BOT

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ แลนด์ แอนด์ เฮาส์ จำกัด (มหาชน) ("บริษัท") โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเผยแพร่ข้อมูลเกี่ยวกับการลงทุนเท่านั้น มิใช่การชักจูงให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ที่กล่าวถึงในรายงานนี้ บริษัทเป็นหนึ่งในกลุ่มบริษัท แอล เอช ไฟแนนเชียล กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ("LHFG") ข้อมูลต่างๆ ในรายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยได้พิจารณาแล้วว่ามีข้อมูลที่เกี่ยวข้อง และ/หรือ มีความน่าเชื่อถือ แต่บริษัทไม่อาจรับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ซึ่งทั้งบริษัท และ/หรือ บริษัทในกลุ่ม LHFG อาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงาน/บทความนี้ก็ได้ นักลงทุนจึงควรใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน บริษัทไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ในทุกรูปแบบ