

TISCO ESU Morning View August 01, 2024: เศรษฐกิจไทยในเดือน มิ.ย. ชะลอลงตามคาดการณ์ที่เกี่ยว หลังจากที่เราไปมากในช่วงก่อนหน้า



Morning View

Economic Strategy Unit (ESU)

Highlighted Headlines

- สหรัฐฯ: Fed มีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ระดับ 5.25-5.50% ตามคาดการณ์ของตลาด โดยภายหลังการประชุม ประธาน Fed นาย Jerome Powell ระบุว่า การเริ่มเข้าใกล้การปรับลดอัตราดอกเบี้ยแล้ว แต่ไม่ได้ระบุโดยตรงว่าการเกิดขึ้นในเดือน ก.ย. และจะยึดข้อมูลที่เข้ามาเป็นสำคัญ
- ญี่ปุ่น: BoJ มีมติปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายสู่ระดับ 0.25% จากระดับ 0%-0.1% และปรับลดการซื้อพันธบัตรรัฐบาลญี่ปุ่นรายเดือนลง 400 พันล้านเยนต่อไตรมาส สู่ระดับ 2.9 ล้านล้านเยนในไตรมาส 1 ปี 2026

Today's Data Releases

- สหรัฐฯ: ยอดขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรก (Initial Jobless Claims) สิ้นสุดสัปดาห์ ณ วันที่ 27 ก.ค.
- ญี่ปุ่น, จีน, ยูโรโซน และสหรัฐฯ: ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิต (Manufacturing PMI) เดือน ก.ค.
- ยูโรโซน: อัตราการว่างงาน (Unemployment Rate) เดือน มิ.ย.
- อังกฤษ: ผลการประชุม BoE

Key economic indicators

Data releases		Unit	Period	Mkt	Actual	Prev	Revised		
2024 July									
Wed	31								
	6:50	Japan	Retail Sales	% MoM	Jun	0.2%	0.6%	1.7%	1.6%
	6:50		Industrial Production	% MoM	Jun P	-4.5%	-3.6%	3.6%	--
	6:50		Industrial Production	% YoY	Jun P	-6.4%	-7.3%	1.1%	--
	8:30	China	Manufacturing PMI	Index	Jul	49.4	49.4	49.5	--
	8:30		Non-manufacturing PMI	Index	Jul	50.3	50.2	50.5	--
	11:00	Thailand	MPI	% YoY	Jun	-1.2%	-1.7%	-1.5%	-1.5%
	11:00		Capacity Utilization	Index	Jun	--	58.4	59.8	59.5
	13:45	France	CPI EU Harmonized	% MoM	Jul P	0.3%	0.2%	0.2%	--
	14:00	Thailand	BoP Current Account Balance	USD, bn	Jun	\$350m	\$1950m	\$647m	--
	14:30		Exports	% YoY	Jun	--	0.3%	7.8%	7.5%
	14:30		Exports	USD, m	Jun	--	\$24642m	\$25930m	\$25930m
	14:30		Imports	% YoY	Jun	--	-0.1%	-2.3%	-2.2%
	14:30		Imports	USD, m	Jun	--	\$22193m	\$23105m	\$23105m
	14:30		Trade Balance	USD, bn	Jun	--	\$2449m	\$2825m	\$2825m
	14:55	Germany	Unemployment Claims Rate	%	Jul	6.0%	6.0%	6.0%	--
	16:00	Eurozone	CPI	% YoY	Jul	2.5%	2.6%	2.5%	--
	16:00	Greece	Unemployment Rate	%	Jun	--	9.6%	10.6%	10.3%
	16:00	Eurozone	CPI	% MoM	Jul P	-0.1%	0.0%	0.2%	--
	16:00		Core CPI	% YoY	Jul P	2.8%	2.9%	2.9%	--
	18:00	US	MBA Mortgage Applications	%	Jul-26	--	-3.9%	-2.2%	--
	19:15		ADP Employment Change	Persons	Jul	150k	122k	150k	155k
	20:45		MNI Chicago PMI	Index	Jul	45.0	45.3	47.4	--
	21:00		Pending Home Sales	% MoM	Jun	1.5%	4.8%	-2.1%	-1.9%
	21:00		Pending Home Sales	% YoY	Jun	-7.4%	-7.8%	-6.6%	-6.5%
2024 August									
Today	1:00	US	FOMC Rate	%	Jul-31	5.5%	5.5%	5.5%	--
	7:30	Japan	Jibun Bank PMI Mfg	Index	Jul F	--	--	49.2	--
	8:45	China	Caixin PMI Manufacturing	Index	Jul	51.5	--	51.8	--
	14:15	Spain	HCOB Spain Manufacturing PMI	Index	Jul	52.5	--	52.3	--
	14:30	Thailand	Business Sentiment Index	Index	Jul	--	--	48.7	--
	14:45	Italy	HCOB Italy Manufacturing PMI	Index	Jul	46.0	--	45.7	--
	14:50	France	HCOB France Manufacturing PMI	Index	Jul F	44.1	--	44.1	--
	14:55	Germany	HCOB Germany Manufacturing PMI	Index	Jul F	42.6	--	42.6	--
	15:00	Eurozone	HCOB Eurozone Manufacturing PMI	Index	Jul F	45.6	--	45.6	--
	15:30	UK	S&P Global UK Manufacturing PMI	Index	Jul F	51.8	--	51.8	--
	16:00	Eurozone	Unemployment Rate	%	Jun	6.4%	--	6.4%	--
	18:00	UK	Bank of England Bank Rate	%	Aug-01	5.0%	--	5.3%	--
	19:30	US	Initial Jobless Claims	Persons	Jul-27	236k	--	235k	--
	19:30		Continuing Claims	Persons	Jul-20	1855k	--	1851k	--
	20:45		S&P Global Manufacturing PMI	Index	Jul F	49.6	--	49.5	--
	21:00		Construction Spending	% MoM	Jun	0.2%	--	-0.1%	--
	21:00		ISM Manufacturing	Index	Jul	48.8	--	48.5	--

* P = Prelim, * A = Advance, * F = Final,

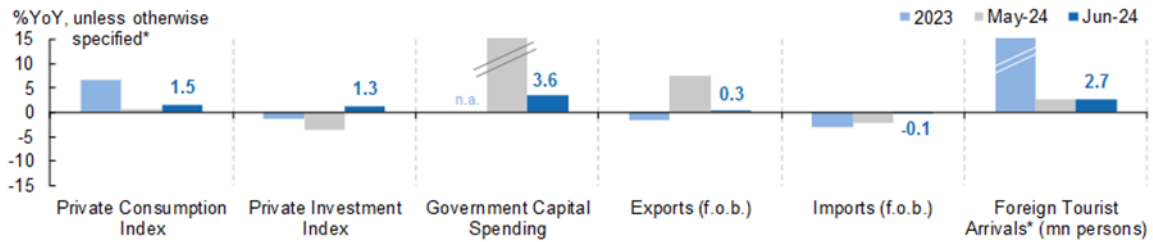
■ better than mkt

■ worse than mkt

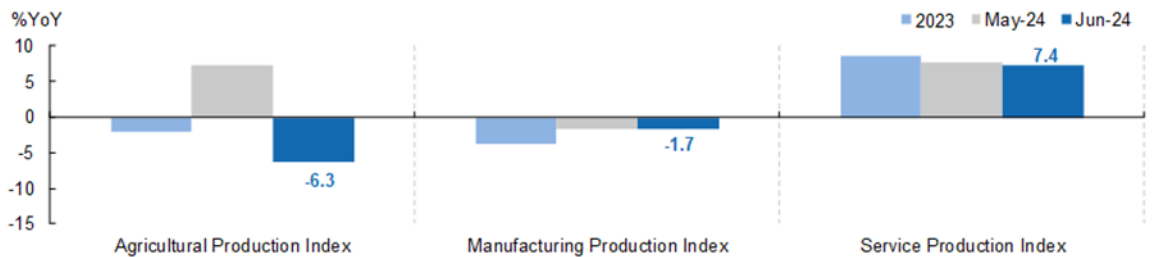
Source: Bloomberg, TISCO Economic Strategy Unit (TISCO ESU)

เศรษฐกิจไทยในเดือน มิ.ย. ชะลอลงตามภาคการท่องเที่ยวหลังจากที่เร่งไปมากในช่วงก่อนหน้า

Expenditure indicators ¹⁾



Production indicators



Source: Bloomberg, TISCO Economic Strategy Unit (TISCO ESU)

- การส่งออกเดือน มิ.ย. ชะลอตัวลงเป็น 0.3% YoY (vs. 7.5% เดือนก่อน) ขณะที่การนำเข้าหดตัวในอัตราที่น้อยลงเป็น -0.1% (vs. -2.2% เดือนก่อน) ส่งผลให้ไทยเกินดุลการค้าภายใต้ระบบดุลการชำระเงิน (BoP) ที่ระดับ 2.4 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ (vs. 2.8 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ เดือนก่อน) ด้านดัชนีผลผลิตภาคอุตสาหกรรม (MPI) ยังไม่มีเมเนตัมที่ไม่แข็งแกร่งและปรับตัวลดลงทั้งในลักษณะ YoY (-1.7% vs. -1.5% เดือนก่อน) และ MoM (-0.6%) ซึ่งปัจจัยจุดหลักได้แก่ IC และเซมิคอนดักเตอร์ (-20% YoY), ยานยนต์ (-18%), สิ่งทอและเครื่องแต่งกาย (-7%) และซีเมนต์และการก่อสร้าง (-6%)
- การลงทุนภาคเอกชน (PII) ปรับตัวดีขึ้นทั้งในลักษณะ YoY (1.3% vs. -3.6% เดือนก่อน) และ MoM (0.6%) โดยส่วนหนึ่งได้รับแรงหนุนจากวัสดูก่อสร้าง (5.3% MoM) และยอดจำหน่ายเครื่องมือเครื่องจักรภายในประเทศ (4.7% MoM) อย่างไรก็ตาม ยอดจดทะเบียนรถยนต์เชิงพาณิชย์ปรับตัวลดลง (-4.9% MoM)
- สำหรับการใช้จ่ายของรัฐบาลกลาง ด้านรายจ่ายลงทุนขยายตัว 3.6% YoY ในเดือน มิ.ย. ตามการเบิกจ่ายของหน่วยงานด้วยชลประทาน ขณะที่รายจ่ายประจำขยายตัวเช่นกัน ที่ระดับ 3.0% YoY
- การบริโภคภาคเอกชน (PCI) ทรงตัวจากเดือนก่อน โดยปรับลดลงเล็กน้อยที่ -0.2% MoM, SA (vs. 0.0% prev.) โดยการใช้จ่ายในหมวดสินค้าไม่คงทนเพิ่มขึ้นจากยอดจำหน่ายสินค้าอุปโภคบริโภค และปริมาณการใช้น้ำมันเชื้อเพลิงในประเทศที่เพิ่มขึ้น ขณะที่หมวดย่อยอื่นหดตัวลงทั้งสิ้นเมื่อเทียบกับเดือนก่อน ซึ่งการบริโภคสินค้าคงทนยังคงเป็นปัจจัยกดดันหลัก (-4.1% MoM) ส่วนหนึ่งจากการที่สถาบันการเงินมีความระมัดระวังในการปล่อยสินเชื่อมากขึ้น และผู้บริโภคยังไม่มั่นใจกับสถานการณ์ด้านราคาในตลาดรถยนต์

- ด้านการใช้จ่ายในหมวดบริการ พลิกหดตัวเล็กน้อย (-0.3% MoM, SA) โดยหลักจากกิจกรรมในภาคบริการที่ชะลอตัวลงสอดคล้องกับจำนวนและรายรับจากนักท่องเที่ยวต่างชาติที่ลดลงจากเดือนก่อน (หลังปรับฤดูกาลแล้ว) ขณะที่ความเชื่อมั่นของผู้บริโภคปรับลดลงต่อเนื่องเป็นเดือนที่สี่ จากปัญหาด้านค่าครองชีพที่สูงขึ้นเป็นสำคัญ อย่างไรก็ตาม ราคาสินค้าเกษตรที่ปรับดีขึ้นในหลายสินค้า ส่งผลเชิงบวกต่อความเชื่อมั่นของผู้บริโภค
- ด้านรายได้เกษตรกรขยายตัวจากปีก่อน 5.6% YoY (vs. +12.7% prev.) จากการเพิ่มขึ้นของราคาสินค้าเกษตร โดยเฉพาะยางพารา ทูเรียน และข้าวเปลือก เป็นสำคัญ ขณะที่ผลผลิตปรับลดลง -6.3% YoY (vs +7.4% prev.) ส่วนหนึ่งจากผลกระทบของเอลนีโญ
- จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติในเดือน มิ.ย. อยู่ที่ 2.7 ล้านคน (vs. 2.6 เดือนก่อน) และหากขจัดผลของฤดูกาลออกแล้วจำนวนนักท่องเที่ยวจะปรับตัวลดลง -4.4% MoM โดยในช่วงครึ่งแรกของปี 2024 จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติเข้าไทย 17.5 ล้านคน โดยเรา (ESU) ประเมินจำนวนนักท่องเที่ยวทั้งปี 2024F อยู่ที่ 36.0 ล้านคน ทั้งนี้ รายรับจากนักท่องเที่ยวหลังขจัดผลของฤดูกาลจะปรับตัวลดลง -3.5% MoM จาก 4.1% เดือนก่อน
- เศรษฐกิจไทยในไตรมาสที่ 2 มีสัญญาณของการขยายตัวต่อเนื่องจากไตรมาสที่ 1 โดยการฟื้นตัวของภาคการท่องเที่ยวจากทั้งจำนวนและรายรับจากนักท่องเที่ยวต่างชาติยังคงเป็นปัจจัยหลักที่สนับสนุน ขณะเดียวกัน การเบิกจ่ายงบประมาณที่เร่งขึ้นหลังงบประมาณรายจ่ายปี FY2024 ผ่านการอนุมัติในช่วงปลาย เม.ย. หนุนให้เม็ดเงินหมุนเวียนในเศรษฐกิจกลับมาสูงขึ้น อย่างไรก็ตาม แม้การเบิกจ่ายจะสะดุดไปบ้างในเดือน มิ.ย. จากความไม่แน่นอนเกี่ยวกับการเมืองภายในประเทศ แต่เราประเมินว่าจะส่งผลกระทบต่อเพียงชั่วคราว และน่าจะเห็นการกลับมาเร่งเบิกจ่ายได้อีกครั้งในช่วงปลายเดือน ส.ค. เป็นต้นไป ด้านการบริโภคในภาคเอกชนอ่อนตัวลงต่อเนื่องในช่วงไตรมาสที่ 2 ซึ่งเป็นไปตามที่เราประเมินไว้ แต่ทั้งปียังคาดว่าจะขยายตัวได้ใกล้เคียงกับช่วงก่อนโควิด-19
- เรายังมีมุมมองเชิงบวกกับภาวะเศรษฐกิจและการฟื้นตัวในช่วงที่เหลือของปี โดยยังคงคาดว่าเศรษฐกิจไทยจะขยายตัวได้ราว 2.8% ในปี 2024F จาก 1) การท่องเที่ยวที่จะฟื้นตัวต่อเนื่องทั้งในแง่ของจำนวน และรายรับ (คาดการณ์จำนวนนักท่องเที่ยวปีนี้ที่ 36 ล้านคนยังมี Upside) 2) การส่งออกที่คาดว่าจะฟื้นตัวต่อเนื่องในช่วงครึ่งปีหลัง 3) การกลับมาเร่งเบิกจ่ายงบประมาณของภาครัฐฯ หลังปัญหาความไม่แน่นอนด้านการเมืองในประเทศคลี่คลายตั้งแต่ช่วงกลางเดือน ส.ค. เป็นต้นไป
- นอกจากนี้ ทาง สศค. ได้มีการปรับเพิ่มประมาณการเศรษฐกิจสำหรับปี 2024F ขึ้นมาเป็น 2.7% จากเดิม 2.4% ในประมาณการครั้งก่อน ซึ่งเป็นการขยับขึ้นมาใกล้เคียงกับประมาณการของเรา โดยปัจจัยบวกที่ สศค. ประเมินนั้นค่อนข้างใกล้เคียงกับมุมมองของเราเช่นกัน
- เรายังคงมองว่า กนง. มีแนวโน้มที่จะคงอัตราดอกเบี้ยตลอดทั้งปี 2024F จากเครื่องยนต์ทางเศรษฐกิจที่กำลังฟื้นตัวต่อเนื่องตามที่คาด ขณะเดียวกัน เงินเฟ้อแม้จะชะลอลงในเดือน มิ.ย. แต่แนวโน้มในระยะข้างหน้ายังคงคาดว่าจะเร่งตัวขึ้น โดยเฉพาะตั้งแต่เดือน ต.ค. เป็นต้นไป

TISCO Economic Strategy Unit (TISCO ESU)**Direct line: (66) 2633 6488****Email: esu@tisco.co.th****Disclaimer**

The information, statements, forecasts and projections contained herein, including any expression of opinion, are based upon sources believed to be reliable but their accuracy, completeness or correctness are not guaranteed. Expressions of opinion herein were arrived at after due and careful consideration and they were based upon the best information then known to us, and in our opinion are fair and reasonable in the circumstances prevailing at the time. Expressions of opinion contained herein are subject to change without notice. This document is not, and should not be construed as, an offer or the solicitation of an offer to buy or sell any securities. TISCO and other companies in the TISCO Group and/or their officers, directors and employees may have positions and may affect transactions in securities of companies mentioned herein and may also perform or seek to perform investment banking services for these companies. No person is authorized to give any information or to make any representation not contained in this document and any information or representation not contained in this document must not be relied upon as having been authorized by or on behalf of TISCO. This document is for private circulation only and is not for publication in the press or elsewhere. TISCO accepts no liability whatsoever for any direct or consequential loss arising from any use of this document or its content. The use of any information, statements forecasts and projections contained herein shall be at the sole