

Macro Monitor



จับชีพจรเศรษฐกิจฟิชิตหุ่น

WORLD ECONOMIC OUTLOOK

	2022	2023F	2024F
Global Economy (% yoy)	3.5	3.0	2.9
- Advanced Economies (% yoy)	2.6	1.5	1.4
- Developing Economies (% yoy)	4.1	4.0	4.0

Source: International Monetary Fund

THAI ECONOMIC OUTLOOK

	2023F	2024F	2025F
Real GDP Growth (% yoy)	2.4	3.8	2.8
CPI (% yoy)	1.3	2.2	2.0
Current Account (% GDP)	1.0	1.5	N/A

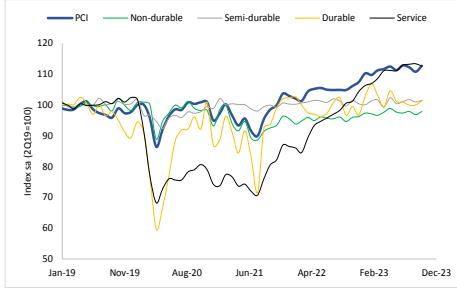
Source: Bank of Thailand, NESDC

THAI ECONOMIC INDICATORS

	Aug	Sep	Oct
Private Consumption (% yoy)	7.0%	5.6%	7.5%
Private Investment (% yoy)	-5.1%	-4.7%	0.4%
Government Expenditure (% yoy)	7.0%	1.3%	N/A
Exports (US\$b)	23.2	25.2	23.3
Imports (US\$b)	22.0	21.4	22.1
Trade Balance (US\$b)	1.2	3.8	1.3
MPI sa (% YoY)	-7.2%	-4.7%	-4.3%
Current Account (US\$b)	0.4	3.4	0.7
Balance of Payments (US\$b)	0.3	0.9	0.4
Official Reserves (US\$b)	216.9	211.8	210.9
CPI (% yoy)	0.9	0.3	-0.3

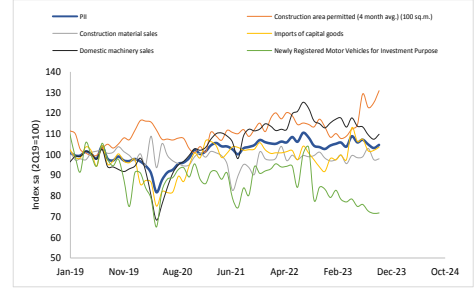
ECONOMIC PULSE

PRIVATE CONSUMPTION



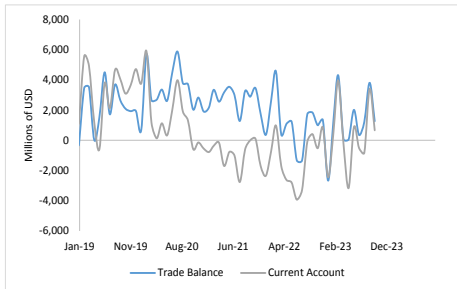
- PCI ต.ค. เพิ่มขึ้นจากเดือนก่อน โดยเพิ่มขึ้นเกือบทุกหมวด ยกเว้นภาคบริการที่ได้รับผลกระทบจากจำนวนนักท่องเที่ยวไทยและต่างชาติที่ลดลง MoM
- ราคาช่วงที่เหลือของปีการใช้จ่ายในประเทศอาจลดลงบ้าง เพราะประชาชนบางกลุ่มอาจเลื่อนการใช้จ่ายไปต้นปี 67 ตามการเริ่มใช้นโยบายของรัฐบาล

PRIVATE INVESTMENT



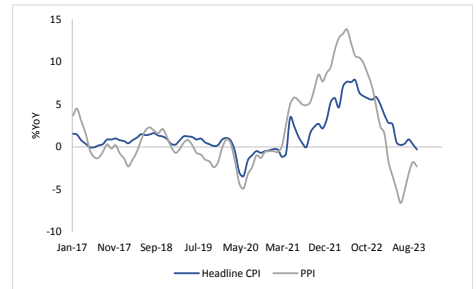
- เดือนนี้ PII ปรับเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อน จากการลงทุนหมวดเครื่องจักรและอุปกรณ์เพิ่มขึ้น
- พื้นที่ที่ได้รับอนุญาตก่อสร้างและยอดจำหน่ายวัสดุก่อสร้างเพิ่มขึ้น

FOREIGN TRADE



- ดุลการค้าเกินดุลต่อเนื่อง โดยยอดส่งออก > ยอดนำเข้า แต่มูลค่าส่งออก 10M66 กลับหดตัว YoY
- ดุลบัญชีเดินสะพัดเกินดุลต่อเนื่องติดต่อกันเป็นเดือนที่ 2 เรายังเชื่อว่าในระยะถัดไปยังมีโอกาสเกินดุลได้ต่อเนื่อง ตามการฟื้นตัวของภาคท่องเที่ยว ซึ่งน่าจะช่วยจำกัดการอ่อนค่าของค่าเงินบาทได้

INFLATION



- แม้อัตราเงินเฟ้อทั่วไปหดตัวจากเดือนก่อนหน้า แต่อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานยังคงทรงตัวในระดับต่ำ
- ล่าสุด กนง. มีมติเอกฉันท์ให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ตามเดิม จากอัตราเงินเฟ้อที่ชะลอตัว

MACRO STRATEGY

- เศรษฐกิจไทยมีเพียงการใช้จ่ายในประเทศเท่านั้น ที่เป็นแรงขับเคลื่อนสำคัญ ในปีหน้าเรคาดจะยังมีแนวโน้มที่คล้ายกับปีนี้ แต่อาจมีแรงหนุนจากนโยบายของภาครัฐมากระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติม
- ล่าสุด กนง. มีมติให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 2.5% ตามที่ตลาดคาด แต่มีการปรับลดประมาณการ GDP ปี 66 และ 67 ลงเหลือ 2.4% และ 3.8% (รวม Digital wallet) จากเดิมที่ 2.8% และ 4.4% ตามลำดับ โดยหลักจากขนาดของโครงการ Digital wallet ที่ลดลงและล่าช้ากว่ากำหนดเดิม และจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่กลับมาช้ากว่าคาด
- จากแนวโน้มที่กล่าวถึงข้างต้น เราคาดว่าขณะนี้หุ้นที่ได้ประโยชน์อย่างน้อย 2 กลุ่ม ได้แก่
 - 1) กลุ่มที่ได้ sentiment เชิงบวกจากการหยุดขึ้นอัตราดอกเบี้ย ได้แก่ กลุ่มลีสซิ่ง เราชอบ MTC, SAWAD, TIDLOR
 - 2) กลุ่มที่ได้ประโยชน์จากนโยบายรัฐบาล เช่น นโยบาย E-Refunds ที่สามารถซื้อสินค้าและนำไปลดหย่อนภาษีได้ หุ้นที่น่าสนใจ เช่น CENTEL, ERW, COM7, HMPRO, AOT, CPALL, CPN, CRC