

Macro Monitor



จับชีพจรเศรษฐกิจฟิซิทหุ่น

WORLD ECONOMIC OUTLOOK

	2022	2023F	2024F
Global Economy (% yoy)	3.5	3.0	3.0
- Advanced Economies (% yoy)	2.7	1.5	1.4
- Developing Economies (% yoy)	4.0	4.0	4.1

Source: International Monetary Fund

THAI ECONOMIC OUTLOOK

	2022	2023F	2024F
Real GDP Growth (% yoy)	2.6	2.8	4.4
CPI (% yoy)	6.1	1.6	2.6
Current Account (% GDP)	-3.5	1.2	N/A

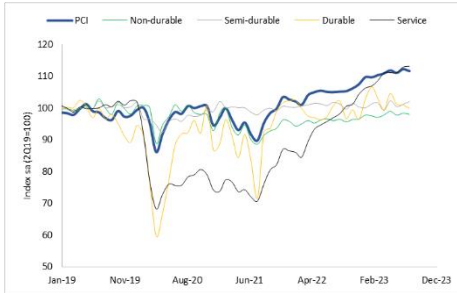
Source: Bank of Thailand, NESDC

THAI ECONOMIC INDICATORS

	Jun	Jul	Aug
Private Consumption (% yoy)	5.3%	6.8%	6.3%
Private Investment (% yoy)	-2.3%	1.2%	-3.7%
Government Expenditure (% yoy)	9.2%	-10.2%	N/A
Exports (US\$b)	24.7	22.0	23.2
Imports (US\$b)	22.7	21.7	22.0
MPI sa (% YoY)	-4.8%	-4.5%	-7.0%
Trade Balance (US\$b)	2.0	0.4	1.2
Current Account (US\$b)	0.9	-0.5	0.4
Balance of Payments (US\$b)	-2.7	0.3	0.3
Official Reserves (US\$b)	218.2	220.7	216.9
CPI (% yoy)	0.2	0.4	0.9

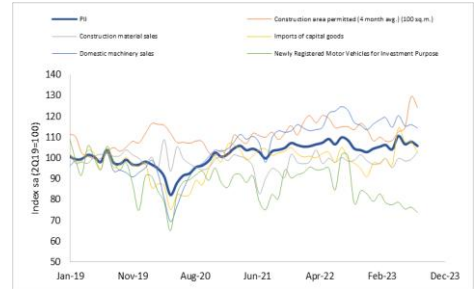
ECONOMIC PULSE

PRIVATE CONSUMPTION



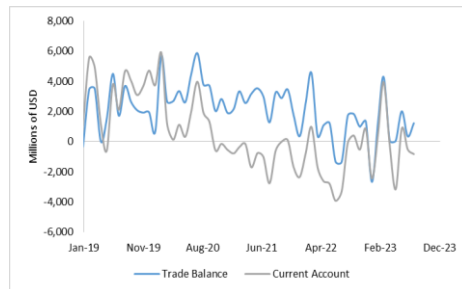
- PCI ส.ค. ลดลงจากเดือนก่อนเล็กน้อย โดยหลักมาจากการบริโภคสินค้าคงทนที่ลดลง หลังเร่งการใช้จ่ายไปในช่วงก่อนหน้า
- ภาคบริการยังฟื้นตัวได้ต่อเนื่อง โดยเฉพาะหมวดโรงแรมและภัตตาคาร ตามการใช้จ่ายของนักท่องเที่ยวไทยและต่างชาติ

PRIVATE INVESTMENT



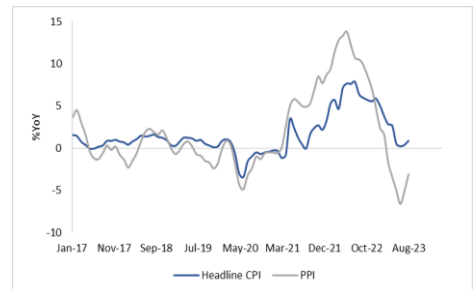
- เดือนนี้ PII ปรับลดลง -1.9%MoM โดยเป็นการปรับลดลงในเกือบทุกหมวด โดยเฉพาะการนำเข้าสินค้าทุน
- การจำหน่ายวัสดุก่อสร้างเป็นหมวดเดียวที่ปรับเพิ่มขึ้น ส่วนพื้นที่ได้รับอนุญาตก่อสร้างเริ่มลดลง หลังเร่งตัวมากในเดือนก่อน

FOREIGN TRADE



- ดุลการค้าเกินดุลต่อเนื่อง โดยสินค้าที่ส่งออกดี ได้แก่ รถยนต์ อุปกรณ์และส่วนประกอบ, แผงวงจรไฟฟ้า
- แม้ดุลบริการจะขาดดุล แต่ถูกชดเชยด้วยดุลการค้าเป็นผลให้เกินดุลบัญชีเดินสะพัด

INFLATION



- อัตราเงินเฟ้อทั่วไปยังขยายตัวในระดับที่ต่ำกว่า 1% ต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 4 ส่วน PPI หดตัวต่อเนื่องนับตั้งแต่ มี.ค. 66
- ล่าสุด กนง. ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายอีก 0.25% เป็นผลให้อัตราดอกเบี้ยนโยบายเป็น 2.5%

MACRO STRATEGY

- เศรษฐกิจไทยยังถูกขับเคลื่อนด้วยการบริโภคภาคเอกชนและการท่องเที่ยวเป็นหลัก ส่วนหมวดอื่นๆ เช่นการลงทุนภาคเอกชนยังฟื้นตัวได้ไม่เต็มที่ และการส่งออกได้รับผลกระทบจากเศรษฐกิจประเทศคู่ค้า
- การประชุม กนง. ครึ่งล่าสุดมีมติให้ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายอีก 0.25% จาก 2.25% เป็น 2.5% พร้อมปรับประมาณการ GDP ปีนี้ลงเหลือ 2.8% จากเดิม 3.6% ส่วนปีหน้าคาดเติบโตดี 4.4% จากเดิม 3.8% โดยหลักจากนโยบาย Digital wallet ของรัฐบาลชุดใหม่
- จากแนวโน้มที่กล่าวถึงข้างต้น เราคาดว่าขณะนี้หุ้นที่ได้ประโยชน์อย่างน้อย 2 กลุ่ม ได้แก่
 - 1) กลุ่มที่ได้ประโยชน์จากนโยบายของรัฐบาล ครม. เริ่มอนุมัตินโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจต่างๆ รวมถึงนโยบาย Digital wallet ที่คาดว่าจะมีความชัดเจนมากขึ้น เราชอบ AOT, AAV, ADVANC, BA, BH, CENTEL, COM7, CPALL, CPN, CRC, ERW
 - 2) กลุ่มพลังงาน ราคาน้ำมันดิบยังปรับเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง จากภาวะอุปทานตึงตัว หลังรัสเซียและซาอุดีอาระเบียลดกำลังการผลิต กลุ่มที่ได้ประโยชน์ คือกลุ่มพลังงานต้นน้ำและโรงกลั่น ได้แก่ PTTEP, BCP, TOP, SPRC