

Macro Monitor



จับชีพจรเศรษฐกิจฟิชิตหุ่น

WORLD ECONOMIC OUTLOOK

	2021A	2022E	2023F
Global Economy (% yoy)	6.2	3.4	2.9
- Advanced Economies (% yoy)	5.4	2.7	1.2
- Developing Economies (% yoy)	6.7	3.9	4.0

Source: International Monetary Fund

THAI ECONOMIC OUTLOOK

	2021A	2022	2023F
Real GDP Growth (% yoy)	1.5	2.6	3.2
CPI (% yoy)	1.2	6.1	2.9
Current Account (% GDP)	-2.1	-3.4	1.5

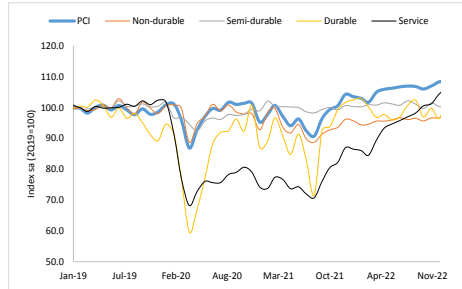
Source: Bank of Thailand, NESDC

THAI ECONOMIC INDICATORS

	Dec	Jan	Feb
Private Consumption (% yoy)	3.9	5.1	6.1
Private Investment (% yoy)	-4.4	-2.9	0.6
Government Expenditure (% yoy)	-0.8	19.3	61.0
Exports (US\$b)	21.8	20.4	22.4
Imports (US\$b)	20.8	23.0	21.1
Trade Balance (US\$b)	1.0	-2.7	1.3
Current Account (US\$b)	1.0	-2.1	1.3
Balance of Payments (US\$b)	3.5	3.8	-1.8
Official Reserves (US\$b)	216.6	225.5	217.4
CPI (% yoy)	5.9	5.0	3.8

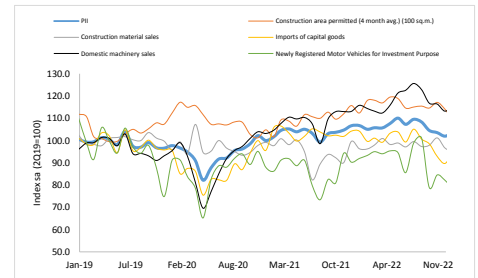
ECONOMIC PULSE

PRIVATE CONSUMPTION



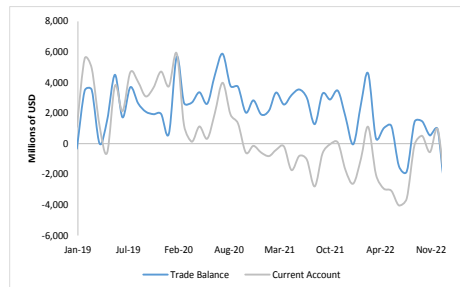
- PCI เพิ่มขึ้น +0.4%mom โดยเพิ่มขึ้นเกือบทุกหมวด โดยเฉพาะสินค้าคงทนจากการส่งมอบรถยนต์ไฟฟ้า (EV) ตามคำสั่งซื้อในช่วงก่อนหน้า
- จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติยังอยู่ในระดับสูง ได้แรงหนุนจากนักท่องเที่ยวทวีปยุโรปที่กลับเข้ามา
- คาด PCI เดือน มี.ค. จะยังดีต่อเนื่องจากมาตรการ "เราเที่ยวด้วยกันเฟส 5" และงาน Motor show

PRIVATE INVESTMENT



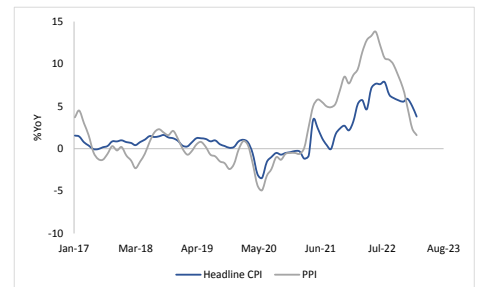
- PII เพิ่มขึ้น +2%mom สอดคล้องการดีขึ้นความเชื่อมั่นและภาคธุรกิจ และดัชนีภาคการผลิต
- องค์ประกอบของ PII ส่วนใหญ่ฟื้นตัวได้ดี ยกเว้นเพียงพื้นที่ได้รับอนุญาตก่อสร้างและยอดจำหน่ายวัสดุก่อสร้างที่ยังค่อนข้างทรงตัว

FOREIGN TRADE



- ดุลการค้าเป็นบวก โดยสินค้าที่ส่งออกได้ดีคือเกษตรแปรรูปและฮาร์ดดิสก์ไดรฟ์ ส่วนที่ส่งออกลดลง เช่น โลหะและเครื่องใช้ไฟฟ้า
- ดุลบัญชีเดินสะพัดเกินดุล จากการเกินดุลทั้งการค้าและบริการ ซึ่งมองว่าจะช่วยลดความเสี่ยงที่เงินบาทอ่อนค่าจากการขึ้นอัตราดอกเบี้ยของสหรัฐอเมริกา

INFLATION



- เดือนนี้ CPI ชะลอตัวเหลือ +3.8%yoy จากการลดลงทั้งหมวดพลังงานและอาหารสด เนื่องจากฐานที่สูงในปีก่อน และราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกที่ปรับลดลง
- อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานลดค่อนข้างช้า และมีความเสี่ยงจากการส่งผ่านต้นทุนของผู้ประกอบการในอนาคต คาดว่า กนง.จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอีก 0.25bps

MACRO STRATEGY

- ตัวเลขเศรษฐกิจ ก.พ. เพิ่มขึ้นในทุกหมวด โดยหลักมาจากการผ่อนคลายมาตรการควบคุม COVID ของจีน คาด มี.ค. จะยังดีต่อตามจำนวน นทท. ต่างชาติ แต่การใช้จ่ายในประเทศอาจลดลงหลังมาตรการจากภาครัฐจบลง
- จากแนวโน้มเศรษฐกิจมหภาคดังกล่าว เราคาดว่าขณะนี้หุ้นที่ได้ประโยชน์อย่างน้อย 3 กลุ่ม ได้แก่
 - 1) การท่องเที่ยว คาดดีต่อเนื่องทั้งปี หลังจากปิดประเทศมา 3 ปี เราชอบ AAV (TP=3.5บ.), BA (TP=16บ.), ADVANC (TP=235บ.), BDMS (TP=35บ.), BH (TP=260บ.), CPALL (TP=71บ.), CPN (TP=80บ.), CRC (TP=50บ.), ERW (TP=5.55บ.), CENTEL (TP=60บ.)
 - 2) ธนาคาร จะได้ประโยชน์จากการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจและอัตราดอกเบี้ยที่อยู่ในแนวโน้มขาขึ้น คาด กนง. จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายอีกอย่างน้อย 25bps เพื่อให้อัตราเงินเฟ้อลงมาสู่กรอบเป้าหมาย เราชอบ BBL (TP=190บ.), KBANK (TP=171บ.), KTB (TP=21บ.), KKP (TP=95บ.)
 - 3) บิโตรเคมีและโรงกลั่น อยู่ในช่วงฟื้นตัว คาดได้อานิสงส์เชิงบวกจากผ่อนคลายมาตรการควบคุม COVID ของจีน ซึ่งเป็นผู้บริโภครายใหญ่ของโลก เราชอบ IVL (TP=43.5บ.), PTTGC (TP=56.5บ.), TOP (TP=68บ.)