Thailand Economics

การส่งออกดีขึ้น

ตัวเลขเดือนสิงหาคมมีสัญญาณว่า การส่งออก ดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรม และอัตราการใช้กำลังการผลิต อาจจะแตะจุดต่ำสุดแล้ว ขณะที่ภาคการผลิตฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไปต่อเนื่อง แต่อย่างไรก็ตามการฟื้นตัวของการบริโภคชะลอตัวลง และการลงทุนภาคเอกชนยังคงซบเซา

KAMPON ADIREKSOMBAT, Ph.D.
Economist
662 – 617 4982
kampon.adi@thanachartsec.co.th

การฟื้นตัวของการบริโภคชะลอตัวลง

ดัชนีการบริโภคภาคเอกชนเดือนส.ค. บ่งชี้ให้เห็นว่า การบริโภคฟื้นตัวอย่างต่อเนื่อง แต่ในอัตราที่ชะลอลง (+3.2%y-y เทียบกับก่อนหน้าที่ 3.4%) การชะลอตัวหลักๆ เป็นการชะลอตัวในส่วนการใช้จ่ายหมวดบริการ (7.3%y-y เทียบก่อนหน้าที่ 9.5%) เนื่องจากการยกเลิกการจองห้องพักโรงแรมหลังเหตุการณ์ระเบิดใน 7 จังหวัดภาคใต้ ซึ่งสอดคล้องกับการชะลอตัวของนักท่องเที่ยว (+ 9.9%y-y เทียบก่อนหน้าที่ 10.8%) ยอดขายสินค้าคงทนฟื้นตัว (+6.5% เทียบกับก่อนหน้าที่ 3.8%) เนื่องจากการฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่งของยอดขายรถจักรยานยนต์ (+ 24.2% y-y) ผลักดันโดยรายได้ภาคการเกษตรที่ดีขึ้น (+5.6% y-y; ราคาเพิ่มขึ้น 15.2% และการผลิตลดลง 8.3%) ยอดขายรถยนต์ส่วนบุคคลดีขึ้นต่อเนื่อง (+ 8.8%y-y) ขณะที่ยอดขายรถยนต์เชิงพาณิชย์ยังคงซบเซา (-1%y-y) ยอดขายสินค้าที่ไม่คงทนเพิ่มขึ้นเล็กน้อย (+1.8%y-y เทียบก่อนหน้าที่ -0.1%) ในขณะที่การใช้จ่ายท่องเที่ยวยังคงแข็งแกร่ง (+14.0%y-y เทียบก่อนหน้าที่ 14.4%)

การลงทุนภาคเอกชนอ่อนแอต่อเนื่อง

ดัชนีการลงทุนภาคเอกชนยังคงไม่มีสัญญาณการฟื้นตัว (-0.3%y-y) การฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่งของยอดขายเครื่องจักรภายในประเทศ (+ 6.6% y-y เทียบก่อนหน้าที่ 0.7%) รวมกับยอดขายรถยนต์ที่ดีขึ้นเล็กน้อย (+1.0% y-y เทียบก่อนหน้าที่ -3.0%) ยังไม่เพียงพอที่จะชดเชยการลดลงของพื้นที่ได้รับอนุญาตก่อสร้าง (-7.5% y-y เทียบก่อนหน้าที่ -8.1%) การนำเข้าสินค้าทุน (-1.4% y-y) และการขายวัสดุก่อสร้าง (-0.3% y-y) อย่างไรก็ตามตัวชี้วัดการผลิตเริ่มแสดงสัญญาณการฟื้นตัว ดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรมเพิ่มขึ้นแข็งแกร่ง +3.1% y-y (เทียบกับก่อนหน้าที่ -5.0% y-y) ผลักดันโดยการฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่งของเครื่องใช้ไฟฟ้า และ IC แต่อย่างไรก็ตามการผลิตยานยนต์ยังคงลดลง (-6.4% y-y เทียบก่อนหน้าที่ -9.8%) อัตราการใช้กำลังการผลิตอุตสาหกรรม (sa) ฟื้นตัวมาอยู่ที่ 65.7% เทียบกับเดือนก่อนที่ 62.1% ด้วยการเพิ่มขึ้นอย่างแข็งแกร่งของการผลิตยางและพลาสติก, IC และเซมิคอนดักเตอร์ (ดูรายละเอียด Exhibit 2)

ส่งออกฟื้นตัวหนุนโดยสินค้าอุตสาหกรรม

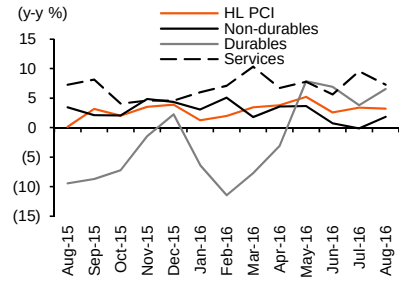
ไม่รวมทองคำ มูลค่าการส่งออกกลับมาฟื้นตัวแข็งแกร่ง + 5.0%y-y ด้วยการส่งออกสินค้าอุตสาหกรรมที่ฟื้นตัวแข็งแกร่ง ได้แก่ อิเล็กทรอนิกส์ (+3.2%y-y) เครื่องใช้ไฟฟ้า (+13.5%y-y), ยานยนต์ (+ 34.5%y-y) และมีเพียงหมวดสินค้าเกษตรกรรมและหมวดผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมเท่านั้นที่ยังคงหดตัว เนื่องจากเริ่มมีสัญญาณการฟื้นตัว และมีฐานที่ต่ำมากจากปีก่อน เราจึงคาดว่าการส่งออกจะยังคงฟื้นตัวใน 4Q16F ขณะที่การนำเข้า ไม่รวมทองคำ ก็กลับมาเป็นบวก (+ 0.6%y-y) ผลักดันโดยการเร่งนำเข้าสินค้าอุปโภคบริโภค (+14%y-y) ซึ่งเป็นอีกหนึ่งสัญญาณที่หนุนการฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไปอย่างต่อเนื่องของการบริโภค

ดุลบัญชีเดินสะพัดเกินดุลทำสถิติ สูงกว่าปี 2015

ดุลการค้ายังคงเกินดุล ($US2.7bn) เนื่องจากการส่งออกที่ดีขึ้น และรายได้ท่องเที่ยวที่แข็งแกร่ง ดุลบัญชีเดินสะพัดจึงเกินดุลถึง US$33.2bn มากกว่าในปี 2,015 ที่ $US32.1bn

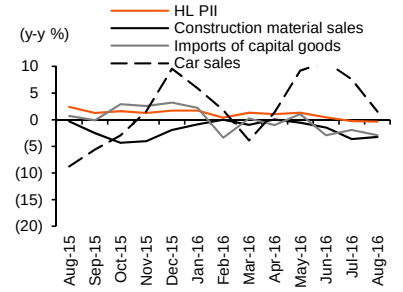
ECONOMIC MONITOR

Private Consumption Index (PCI)



Source: Bank of Thailand

Private Investment Index (PII)



Source: Bank of Thailand

Note: Car sales includes sales of passenger and commercial car sales

External Performance

	Jun-16	Jul-16	Aug-16
Tourist arrivals (y-y %)	7.2	10.8	9.9
Exports (y-y %)	1.9	(4.6)	3.7
Imports (y-y %)	(9.3)	(8.6)	5.6
Trade balance (US$ bn)	3.5	2.5	2.7
Current account (US$ bn)	3.1	3.6	3.8

Source: Bank of Thailand

Key Forecasts

	2016F	2017F	2018F
Real GDP growth	3.5	4.8	5.0
CA (% to GDP)	12.5	8.9	7.7
Headline CPI	1.7	2.0	2.5
Bt/US$ - average	35.3	35.9	37.0
Policy rate	1.50	2.00	2.50

Source: Thanachart estimates

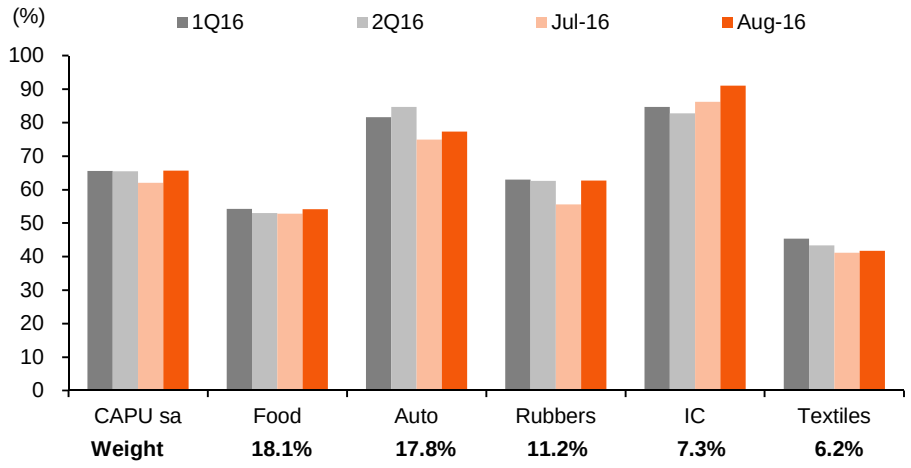
รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนชาต จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับม... พร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่มิได้มีเจตนาชี้นำหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณชน จะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน

Ex 1: Monthly Economic Data

	Feb-16	Mar-16	Apr-16	May-16	Jun-16	Jul-16	Aug-16
The real sector (y-y %)							
Manufacturing Production Index, seasonally adjusted (level)	107.8	108.5	107.7	108.0	107.2	103.0	109.6
Manufacturing Production Index, non-seasonal adjusted (level)	108.7	120.7	99.0	111.6	109.5	103.5	106.9
Manufacturing Production Index, non-seasonal adjustment	(1.7)	2.2	0.9	2.7	1.4	(5.0)	3.1
Industrial capacity utilization (%)	66.9	66.7	65.6	65.9	65.1	62.0	65.3
Private consumption indicators							
- Non-durable Index	5.1	1.8	3.6	3.7	0.7	(0.1)	1.8
- Semi-durables Index	(0.7)	3.7	2.1	1.6	1.3	2.1	2.2
- Durables Index	(11.5)	(7.7)	(3.1)	7.8	6.9	3.8	6.5
- Service Index	7.0	10.3	6.7	7.7	5.6	9.5	7.3
Private investment indicators							
- Car sales for investment purpose	(5.1)	3.4	6.2	18.9	7.2	(3.0)	1.0
- Imports of capital goods (at 2010 prices)	(6.6)	9.3	(4.8)	(0.6)	(4.8)	(3.0)	(1.4)
- Construction material sales Index	1.9	(0.9)	1.6	(0.3)	(4.4)	(6.9)	(0.3)
Government cash balance (Bt bn)	(13.3)	(90.5)	(61.1)	25.5	87.0	(27.7)	22.1
Consumer Price Index	(0.50)	(0.46)	0.07	0.46	0.38	0.10	0.29
- Food	1.26	0.97	1.57	2.97	2.80	1.83	1.88
- Non-food	(1.45)	(1.25)	(0.76)	(0.94)	(0.94)	(0.84)	(0.59)
Core inflation (excluding raw food and energy)	0.68	0.75	0.78	0.78	0.80	0.76	0.79
External accounts (US$ m)							
Exports	18,120	18,737	15,621	17,819	18,431	17,366	18,238
Change (%)	*6.2*	*(1.1)*	*(7.6)*	*(3.2)*	*3.2*	*(5.0)*	*2.7*
Imports	12,142	14,574	13,701	14,887	14,977	14,850	15,502
Change (%)	*(16.3)*	*(9.3)*	*(13.7)*	*0.3*	*(9.5)*	*(8.5)*	*(0.1)*
Trade balance	5,978	4,163	1,921	2,932	3,455	2,516	2,736
Current account balance	7,453	5,352	2,933	1,925	3,116	3,557	3,805
Capital account	0	0	0	0	0	0	0
Financial accounts	(2,050)	(1,236)	(1,381)	(355)	(77)	(2,679)	(906)
- Central bank	523	1,482	(464)	63	291	(188)	672
- Government	(486)	(471)	83	(195)	1,381	120	584
- Other depository corporations (ODC)	324	(993)	(1,266)	2,991	1,377	(955)	477
- Others	(2,410)	(1,253)	266	(3,214)	(3,126)	(1,656)	(2,638)
Balance of payments	6,071	3,159	1,626	432	1,860	12	1,874
Official reserves (US$ bn)	168.0	175.1	178.6	175.5	178.7	180.2	180.8
Monetary statistics – end of period (Bt bn)							
Monetary base	1,631.6	1,727.3	1,664.0	1,646.0	1,639.8	1,610.2	1,584.7
Change (%)	*1.5*	*8.0*	*4.7*	*5.9*	*5.8*	*4.7*	*1.4*
Narrow money	1,750.0	1,748.6	1,764.1	1,772.9	1,742.3	1,728.1	1,712.5
Change (%)	*4.6*	*5.1*	*6.8*	*4.6*	*7.6*	*6.8*	*4.7*
Broad money	17,745.5	17,818.6	17,900.0	17,822.3	17,835.2	17,783.6	17,761.9
Change (%)	*3.7*	*3.7*	*4.3*	*3.7*	*4.3*	*4.2*	*4.3*
Other depository corporations credits	**17,486.1**	**17,594.0**	**17,654.5**	**17,586.8**	**17,575.3**	**17,504.5**	**17,470.9**
Change (%)	*5.0*	*4.6*	*4.9*	*4.4*	*4.8*	*4.3*	*4.2*
Other depository corporations private credits	**16,122.9**	**16,139.3**	**16,181.9**	**16,297.5**	**16,350.1**	**16,301.6**	**16,364.5**
Change (%)	*4.9*	*4.3*	*4.2*	*4.4*	*4.5*	*4.0*	*4.0*
Interest rates (% pa)							
- Repurchase rate, 1 day (closing rate daily average)	1.50	1.50	1.50	1.50	1.50	1.50	1.50
- Overnight interbank rate (mid-point daily average)	1.40	1.40	1.40	1.40	1.40	1.40	1.40
- Fixed deposit rate (1 year)	1.40	1.40	1.38	1.38	1.38	1.38	1.4
- Prime rate (MLR)	6.51	6.51	6.26	6.26	6.26	6.26	6.3
Exchange rate (Bt/US$)	**35.63**	**35.17**	**34.92**	**35.70**	**35.13**	**34.82**	**34.61**

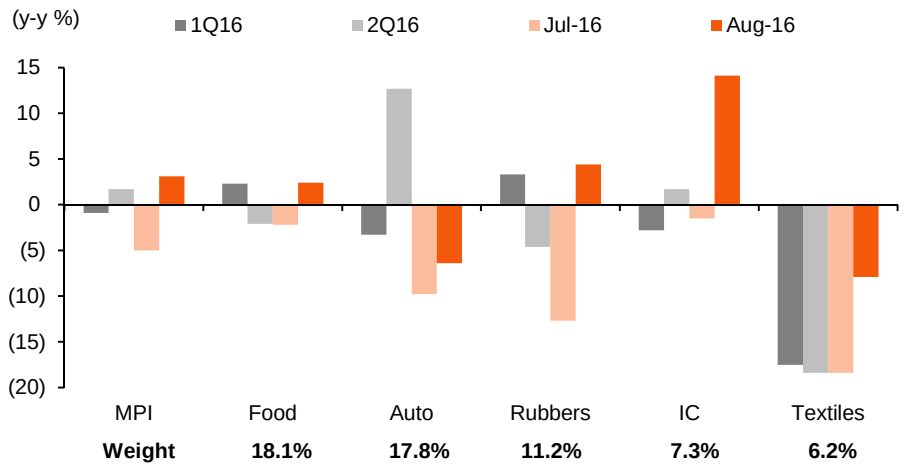
Source: Bank of Thailand

Ex 2: Capacity Utilization (sa) Bottomed Out



Source: Bank of Thailand

Ex 3: MPI Saw A Strong Rebound



Source: Bank of Thailand