

Macrostrategy in Focus

มุมมองเบื้องต้นต่อตัวเลขเศรษฐกิจรายเดือนของรปท. (กรกฎาคม)

- ข้อมูลโดยรวมค่อนข้างทรงตัว โดยมีวงกลมปน ๆ กันไประหว่างภาคการผลิต และภาคบริการ โดยข้อมูลทางฝั่งอุปทานของประเทศดีขึ้นจากเดือนก่อนหน้าเล็กน้อย 0.5% จากกิจกรรมการผลิตในกลุ่มยานยนต์ (5.4% mom) และ semi-conductor (4.8%) ในขณะที่เดียวกัน เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีที่แล้ว ภาคการผลิตโดยรวมเพิ่มขึ้น 6.4% yoy ซึ่งส่วนหนึ่งเป็นผลจากฐานที่ต่ำในปีที่แล้ว ในขณะที่เดียวกัน อัตราการใช้กำลังการผลิต (capacity utilization) โดยรวมเพิ่มขึ้นเป็น 63.4% (จาก 63.1%) แม้จะมีสัญญาณว่าอุปสงค์ในตลาดโลกชะลอลง
- ส่วนในภาคเกษตรกรรม อุปสงค์ที่แข็งแกร่ง และผลผลิตที่ลดลงทำให้รายได้ภาคเกษตรโดยรวมเพิ่มขึ้น 19.1% (ณ ราคาปัจจุบัน)

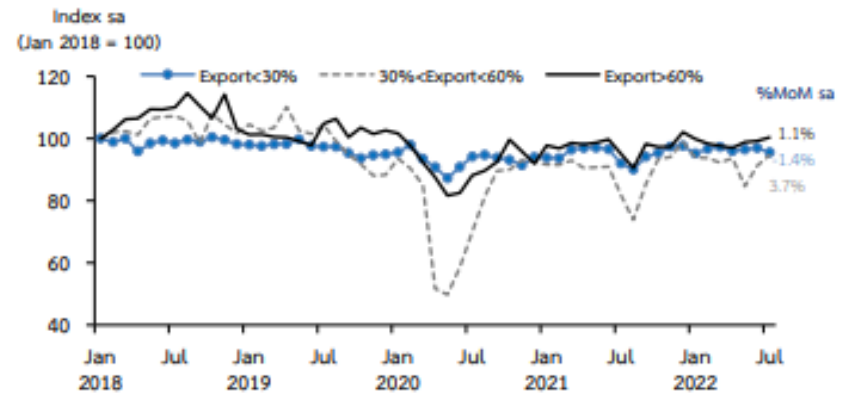
Isara ORDEEDOLCHEST
 Fundamental investment analyst on securities
 +662 659 7000 ext. 5001
 isara.ordeedolchest@krungsrisecurities.com

Fig 1. Manufacturing Production Index

(%YoY)	Share 2016 ^a	2021	2021		2022					%MoM sa
			H1	H2	H1	Q1	Q2	Jun	Jul ^p	
Food & Beverages	20.3	2.5	4.1	0.8	0.8	3.6	-2.4	1.0	5.3	-0.3
Automotives	13.8	19.0	40.5	3.0	2.6	3.5	1.6	3.2	22.1	5.4
- Passenger Cars	4.7	13.6	29.8	1.4	-14.2	-17.7	-9.8	-20.5	-5.6	6.0
- Commercial Vehicles	7.2	19.8	43.3	2.3	10.9	13.9	7.3	19.5	45.7	1.4
- Engine	1.3	34.7	58.1	17.8	11.2	15.8	5.8	10.1	25.3	3.7
Petroleum	9.5	-2.1	-5.9	1.8	14.5	14.3	14.6	18.4	12.7	-4.4
Chemicals	9.1	2.5	1.5	3.6	-0.9	0.4	-2.1	-2.3	-0.5	3.7
Rubbers & Plastics	8.8	6.2	7.8	4.6	1.3	-0.1	2.8	-0.4	5.2	0.1
Cement & Construction	5.5	-0.4	1.5	-2.4	0.1	-1.0	1.2	2.9	15.3	-0.1
IC & Semiconductors	5.5	15.5	15.9	15.0	6.6	8.5	4.8	1.8	10.4	4.8
Electrical Appliances	3.8	8.4	20.0	-3.7	-3.7	-5.9	-1.4	5.3	7.8	0.8
Textiles & Apparels	3.5	-5.9	-11.3	0.6	-0.3	-0.3	-0.4	-1.4	12.2	4.1
Hard Disk Drive	3.4	0.8	10.1	-7.5	-21.4	-13.2	-29.6	-30.6	-29.4	-7.8
Others	16.7	10.1	17.5	3.2	-4.2	-3.1	-5.3	-7.1	0.4	-1.2
MPI	100	5.8	9.5	2.2	0.5	1.6	-0.8	-0.2	6.4	0.5
MPI sa Δ% from last period	100	-	4.2	-2.0	2.5	-0.9	-0.9	2.1	0.5	-
Capacity Utilization (SA)	-	63.0	63.8	62.1	63.2	63.6	62.8	63.1	63.4	-

Note: the new MPI series as adjusted by the OIE (coverage and base year at 2016)
 R = 2021 Revision P = Preliminary data
 Source: Office of Industrial Economics and seasonally adjusted by Bank of Thailand
 Production index of petroleum does not include the production of diesel B10 and B20

Fig 2. MPI Classified by Export Share



Sources: Office of Industrial Economics , calculated by Bank of Thailand

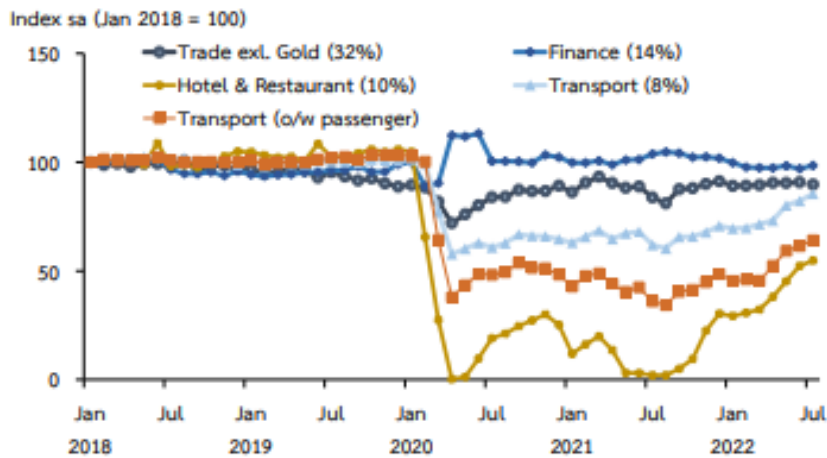
Source: Bank of Thailand Krungsri Securities

Macrostrategy in Focus

ข้อมูลจากภาคบริการแข็งแกร่งมากขึ้น

- ข้อมูลที่น่าสนใจคือตัวเลขภาคบริการที่ดีขึ้นอย่างแข็งแกร่งจากการที่ประเทศไทยเร่งเปิดประเทศรับนักท่องเที่ยว จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติออกมาแข็งแกร่งมาก โดยเฉพาะนักท่องเที่ยวจากใน ASEAN ซึ่งช่วยกระตุ้นกิจกรรมในกลุ่มโรงแรมและร้านอาหารได้อย่างแข็งแกร่ง ทั้งนี้ หากใช้สมมติฐานว่าแนวโน้มดังกล่าวดำเนินไปอย่างต่อเนื่อง เราคาดว่าตัวเลขการบริโภคในประเทศจะดีขึ้น เพราะประมาณหนึ่งในสามของการใช้จ่ายใช้สอยภายในประเทศมักจะมาจากนักท่องเที่ยวต่างชาติ
- หากพิจารณาจากการใช้จ่ายใช้สอยของผู้บริโภค พบว่าการใช้จ่ายลดลงจากเดือนก่อนหน้าเล็กน้อย 0.2% ซึ่งส่วนหนึ่งเป็นเพราะราคาพลังงานแพงขึ้น และภาวะตลาดโดยรวมแยลง อย่างไรก็ตาม การใช้จ่ายยังคงเพิ่มขึ้น 14.7% yoy

Fig 3. Service Production Index (SPI) by Sectors



Note: Latest data estimated by Bank of Thailand
Source: Office of the National Economic and Social Development Board (NESDB), Ministry of Commerce, National Statistical Office, The Revenue Department, The Office of Industrial Economics and Ministry of Tourism and Sports

Fig 4. Private Consumption Indicators

%YoY	2021	2021		2022				%MoM sa	
		H1	H2	H1	Q1	Q2	Jun		Jul ^P
Non-durables index	-4.6	-2.1	-7.1	0.0	-2.3	2.4	1.3	7.1	0.5
Semi-durables index	2.9	4.1	1.9	0.5	0.0	1.1	1.2	2.7	0.0
Durables index	1.0	13.0	-8.7	6.7	7.9	5.4	1.9	13.6	2.0
Services index	-3.7	-7.4	0.1	18.6	13.8	23.6	28.8	36.9	3.1
(less) Net tourist expenditure	-84.0	-93.4	271.4	421.8	370.3	464.0	1667.7	2831.9	50.5
PCI	-0.8	2.2	-3.6	7.0	4.2	9.9	9.2	14.7	-0.2

Note: %MoM is calculated from seasonally adjusted data

P = Preliminary Data

Source: Bank of Thailand

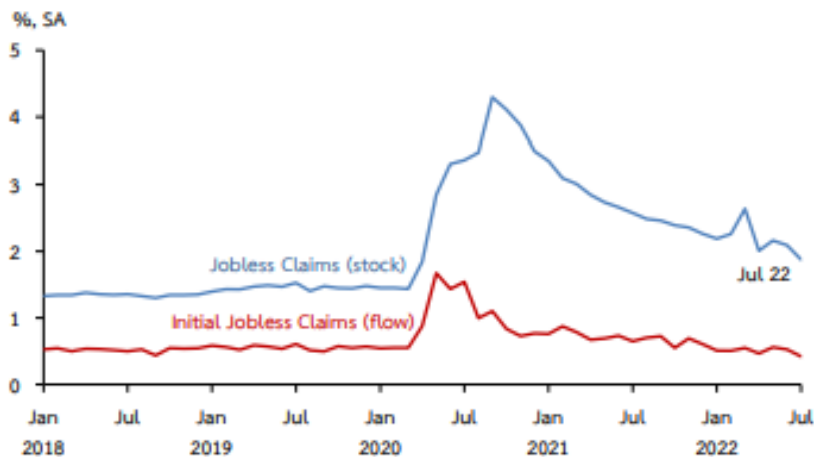
Source: Bank of Thailand, Krungsri Securities

Macrostrategy in Focus

ตลาดแรงงาน

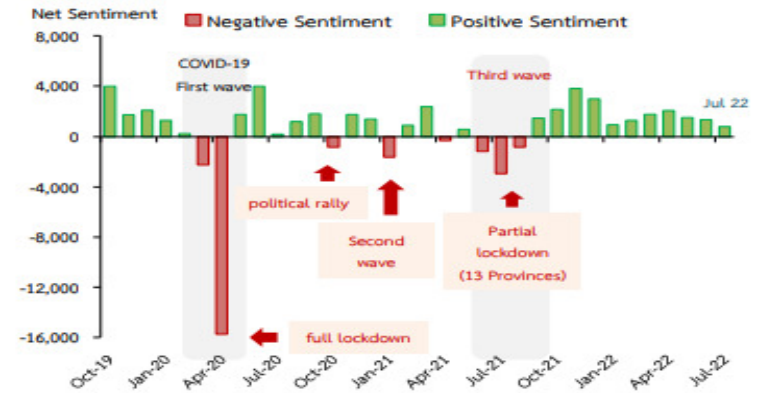
- ตลาดแรงงานยังมีแนวโน้มฟื้นตัวดีอยู่ เพราะตัวเลขยอดขอรับสวัสดิการว่างงานยังคงลดลงต่อเนื่องในแง่ของ stock และ flow ทั้งนี้ ตลาดแรงงานที่แข็งแกร่งจะทำหน้าที่เป็นตัวช่วยรองรับความท้าทายจากการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก

Fig 5. Ratio of Jobless Claims to Total Contributors in Section 33*



Note: * Employees who contribute to social security system (Section 33) account for 31% of total employment.
Source: Social Security office, calculated by Bank of Thailand

Fig 6. Social Listening of Self-employed



Note: The index is calculated based on the number of Positive Posts minus the number of Negative Posts, which can reflect the direction of self-employed activities quite well. However, it may not reflect the size of the change. In addition, the index is quite sensitive to other issues such as the number of coronavirus cases, politics, government measures, which makes the data quite volatile at times.

Fig 7. Total Contributors in Section 33*



Note: * Section 33 refers to employees who are not less than 15 years of age and not more than 60 years
Source: Social Security Office, calculated by Bank of Thailand

Source: Bank of Thailand, Krungsri Securities

Research Group

Investment Strategy

Isara Ordeedolchest

Head of Research Group, Macro-strategy
+662 659 7000 ext. 5001
Isara.Ordeedolchest@krungsrisecurities.com

Chaiyot Jiwagkul

Technical Strategy
+662 659 7000 ext. 5006
Chaiyot.Jiwagkul@krungsrisecurities.com

Artit Jansawang

Retail Investment Strategy
+662 659 7000 ext. 5005
Artit.Jansawang@krungsrisecurities.com

Nalinee Praman

Assistant Strategist
+662 659 7000 ext. 5011
Nalinee.Praman@krungsrisecurities.com

Fundamental Research

Naphat Chantaraserekul

Energy, Power Utilities and Petrochemical
+662 659 7000 ext. 5000
Naphat.Chantaraserekul@krungsrisecurities.com

Phatipak Navawatana

ICT, Media and Transportation (Land)
+662 659 7000 ext. 5003
Phatipak.Navawatana@krungsrisecurities.com

Ratasak Piriyanont

banking and property sector
+662 659 7000 ext. 5016
Ratasak.Piriyanont@krungsrisecurities.com

Sirikarn Krisnipat

Healthcare, IE, Property Fund/REITs and Utilities (Water)
+662 659 7000 ext. 5018
Sirikarn.Krisnipat@krungsrisecurities.com

Adisak Prombun

Agribusiness, Food and Construction Services
+662 659 7000 ext. 5013
Adisak.Prombun@krungsrisecurities.com

Peerawat Kupatiltpong

Assistant analyst, Property (Property and Industrial Estates)
+662 659 7000 ext. 5008
Peerawat.Kupatiltpong@krungsrisecurities.com

Research Support

Yuphawane Laotrakunchai

Database
+662 659 7000 ext. 5002
Yuphawane.Laotrakunchai@krungsrisecurities.com

Thanatchaporn Tipkarnjanakoon

Database
+662 659 7000 ext. 5015
Thanatchaporn.Tipkarnjanakoon@krungsrisecurities.com

Disclaimer: This publication constitutes information disclosed to the public and believed to be reliable but its accuracy and completeness are not guaranteed. All opinions, suggestions, or projections are for informational purposes only and shall not be construed as an inducement for the sale or purchase of securities. Amendments to this publication may be made without prior notice. Investors are urged to exercise caution in making a decision to invest in any securities.