

วันจันทร์ที่ 27 พฤศจิกายน พ.ศ. 2560

เครื่องจักรทุกตัวพร้อมขับเคลื่อนเศรษฐกิจปี 2561

ภาคเศรษฐกิจไทยในปี 2561 จะเติบโตไม่ต่ำกว่า 4% เติบโตจาก 3.8% ในปีนี้ โดยมีแรงหนุนจากภาคส่งออก การลงทุน และการบริโภคครัวเรือน ขณะเงินเฟ้อยังอยู่ในระดับที่จัดการได้ ดอกเบี้ยนโยบายจึงน่าจะคง 1.5% จนถึงกลางปีหน้า

GDP Growth ใน 3Q60 สูงสุดในรอบ 18 ไตรมาส

GDP Growth งวด 3Q60 ขยายตัว 4.3%yoy(สูงสุดในรอบ 18 ไตรมาส) ดีกว่า ASPS คาด 3.6%yoy หลักๆมาจากภาคส่งออกขยายตัวดีกว่าคาดตามคู่ค้าที่ฟื้นตัว, การบริโภคครัวเรือนและการลงทุนเอกชนมีสัญญาณฟื้นตัวที่ดีขึ้น ขณะที่การลงทุนรัฐ เริ่มชะลอลง หลังจากที่เร่งตัวในช่วงก่อนหน้า ทำให้ GDP 9M60 ขยายตัว 3.8%yoy

งวด 4Q60 – 2561 หวังการลงทุนทั้งรัฐและเอกชนขับเคลื่อนเศรษฐกิจ

แนวโน้มเศรษฐกิจ 4Q60-2561 คาดขยายตัวต่อเนื่อง โดยมีปัจจัยขับเคลื่อนหลักจากการส่งออกที่ขยายตัวต่อเนื่อง, การบริโภคครัวเรือนจากมาตรการภาครัฐ อาทิ ซื้อของขวัญชาติ, บัตรสวัสดิการผู้มีรายได้น้อย และ การลงทุนเอกชนที่ฟื้นตัวต่อเนื่อง โดยเฉพาะการลงทุนการส่งเสริมลงทุนใน 3 จังหวัดภาคตะวันออก ภายใต้ EEC และลงทุนภาครัฐ ที่มีวงเงินรวมการประมูลราว 9 แสนล้านบาท ในปี 2561

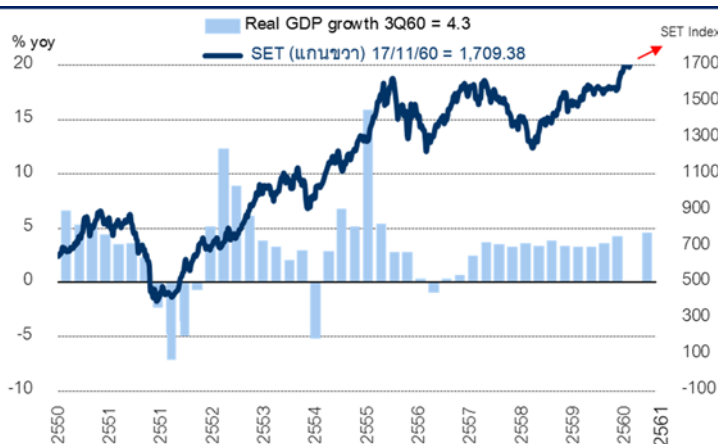
GDP Growth ปี 2561 คาด 4.2% จาก 3.8% ในปีนี้

ปรับเพิ่ม GDP Growth ปี 2560-2561 เป็น 3.8%yoy และ 4.2%yoy จากเดิมคาด 3.5% และ 4% ตามลำดับ เพื่อสะท้อนภาพเศรษฐกิจไทยขยายตัว ผ่านการปรับสมมติฐาน คือ การบริโภคครัวเรือนเป็น 3.2%ในปี 2560-61 จาก 3%, การลงทุน (ปรับเพิ่มเอกชนเป็น 1.8%, 2.9% จาก 1.6% และ 2.5 แต่ลงทุนรัฐหดตัว 0.5% เดิม 7.9% แต่คงปีหน้า 5.5%) ขณะที่ส่งออก&นำเข้าเป็น 14.7% และ 5.6% ในปีนี้ และปี 2561 คาดขยายตัวในอัตราที่ชะลอ 5% และ 8% แต่ปรับลดสมมติฐานค่าเงินบาทปีหน้าเหลือ 33 บาทจากเดิม 34 บาท/เหรียญ เพื่อสะท้อนเงินบาทที่แข็งค่า

เงินเฟ้อยังไม่สูงนัก คาดดอกเบี้ยนโยบายจะยืนที่ 1.5% ถึงกลางปีหน้า

คาดเงินเฟ้อปี 2561 อยู่ที่ 1.26% จาก 1.07%yoy ในปี 2560 (เฉลี่ย ม.ค. - ก.ค.60 ที่ 0.62%yoy) ภายใต้สมมติฐานราคาน้ำมันดิบปี 2560 ที่ 55 เหรียญฯ และ 60 เหรียญฯ ปี 2561 แต่ยังคงต่ำกว่า ดอกเบี้ยฯ 1.5% ทำให้คาดว่า กนง. ยังคงดอกเบี้ยไปจนถึงกลางปี 2561

Real GDP Growth vs SET Index



ที่มา : สภาพัฒนา, Bloomberg , ฝ่ายวิจัย ASPS

SET Index	1,695.84
มูลค่าตลาด (พันล้านบาท)	16,820
Ex.PER ปี 2561 (เท่า)	15.3

อรณี ทองเย็น, CISA

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004146

porraneer.re@asiaplus.co.th

ชุกฤต ชาติเชิดศักดิ์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

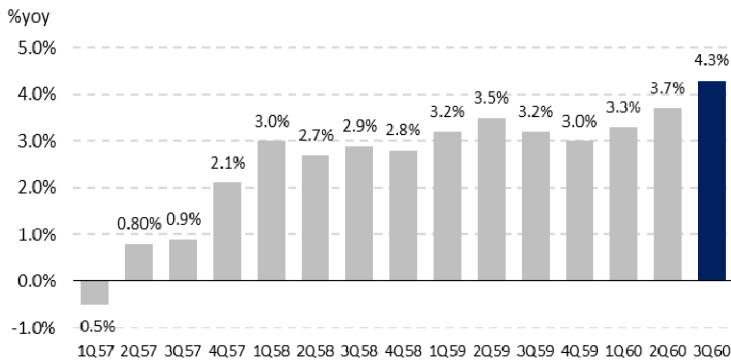
วรรณพฤษภ์ โทณวิทย์

ผู้ช่วยนักเศรษฐศาสตร์

GDP Growth 3Q60 สูงสุดในรอบ 18 ไตรมาส

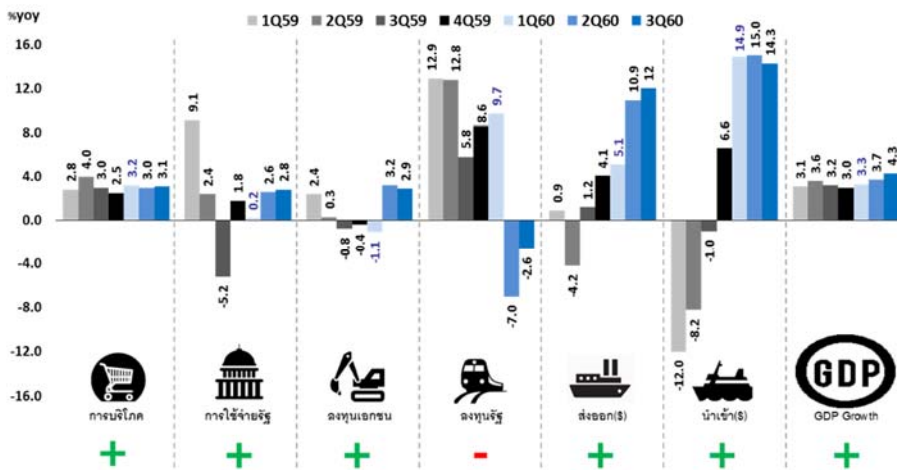
สำนักงานคณะกรรมการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ หรือ สภาพัฒนาฯ รายงาน GDP Growth งวด 3Q60 ขยายตัว 4.3%yoy(สูงสุดในรอบ 18 ไตรมาส) เติบโตจากงวด 2Q60 ที่ 3.7%yoy และดีกว่า ASPS คาด 3.6%yoy ทำให้ GDP Growth 9M60 ขยายตัว 3.8%yoy โดยการเติบโตในงวดนี้มีปัจจัยหนุนมาจากภาคการส่งออกที่ขยายตัวต่อเนื่องตั้งแต่ต้นปีตามเศรษฐกิจคู่ค้าหลักที่ฟื้นตัว, การเร่งเบิกจ่ายเงินภาครัฐเนื่องจากงวดสุดท้ายของปีงบประมาณ, การบริโภคครัวเรือนและการลงทุนเอกชนยังขยายตัวต่อ ยกเว้นการลงทุนรัฐที่ชะลอตัว โดยมีรายละเอียดดังนี้

เศรษฐกิจรายไตรมาส 1Q57-3Q60



ที่มา : สำนักงานคณะกรรมการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ (สศช.)

เศรษฐกิจรายไตรมาส แยกตามภาคธุรกิจ



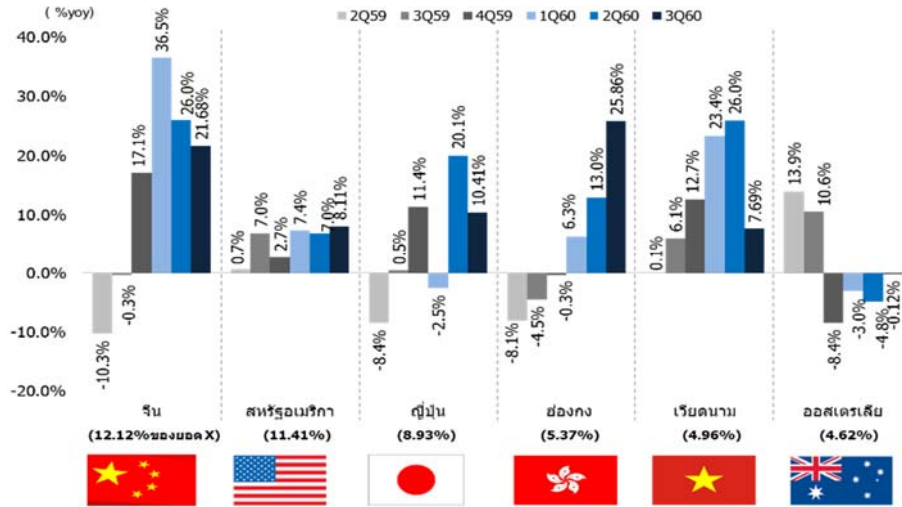
ที่มา : สภาพัฒนาฯ

ที่มา : สำนักงานคณะกรรมการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ (สศช.)

การค้าระหว่างประเทศ

การส่งออก (ในรูปดอลลาร์คิดเป็น 67% ของ GDP) งวด 3Q60 ขยายตัว 12%yoy จาก 10.9% ใน 2Q60 (สูงกว่าที่ ASPS คาดที่ 7.0%) ซึ่งขยายตัวในเกือบทุกตลาด โดยเฉพาะคู่ค้าหลัก อาทิ จีน, สหรัฐ, ญี่ปุ่น, เวียดนาม ยกเว้นประเทศแถบตะวันออกกลางที่หดตัว อาทิ ซาอุดีอาระเบีย ทั้งนี้การเติบโตของสินค้าส่งออกส่วนใหญ่ราว 60% อยู่ในกลุ่มสินค้า คอมพิวเตอร์และส่วนประกอบ, ผลิตภัณฑ์ยาง, เม็ดพลาสติก และสินค้าโภคภัณฑ์ ประเภท ข้าว, ยางพารา และน้ำตาลทราย เป็นต้น ตรงกันข้ามสินค้าที่หดตัว คือ อาหารทะเลกระป๋องและแปรรูป, ผลไม้, โทรทัศน์ และเครื่องใช้ไฟฟ้า เป็นต้น

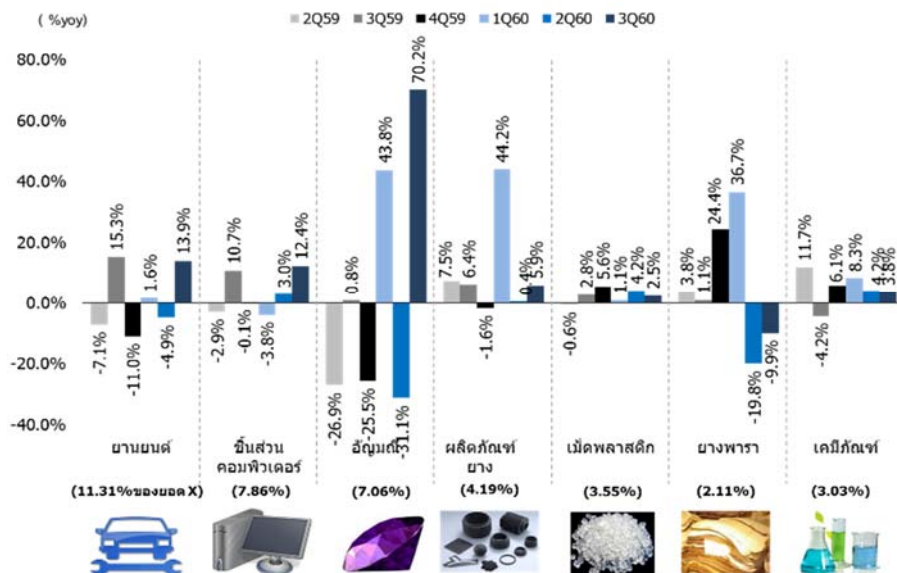
ตลาดส่งออกหลักของไทย



ที่มา : กระทรวงพาณิชย์ , ASPS

และการนำเข้าในงวด 3Q60 (ในรูปดอลลาร์คิดเป็น 55% ของ GDP) ขยายตัว 14.3%yoy จาก 15.2%yoy ในงวด 2Q60 (สูงกว่า ASPS คาด 9%) หลักๆยังเป็นการนำเข้าสินค้าประเภทวัตถุดิบที่ใช้เพื่อการส่งออก อาทิ เคมีภัณฑ์, แผงวงจรไฟฟ้า, ส่วนประกอบยานยนต์ และที่น่าสนใจคือ การนำเข้าเครื่องจักรกลไฟฟ้าและเครื่องจักรปกติ ยังเพิ่มขึ้นติดต่อกันเป็นเดือนที่ 6 และ 3 ตามลำดับ สะท้อนว่าเอกชนยังมีการลงทุนและนำเข้าเครื่องจักรต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 6 และ 3 ตามลำดับ

สินค้าส่งออกหลักสำคัญ



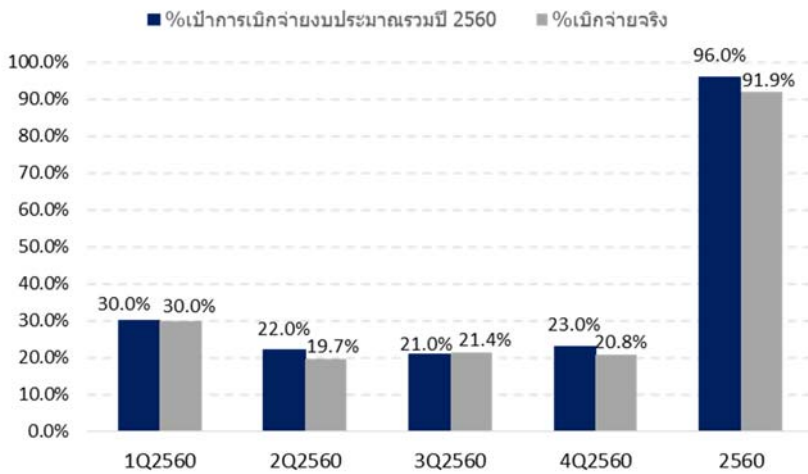
ที่มา : กระทรวงพาณิชย์ , ASPS

การใช้บริโภคภาครัฐ (G)

ด้านการใช้จ่ายภาครัฐ (ราว 16% ของ GDP) ขยายตัว 2.8%yoy จาก 2.6%ใน 2Q60 (ดีกว่า ASPS คาดเล็กน้อยที่ 2.7%) เนื่องจากเป็นงวดสุดท้ายของปีงบประมาณ (สิ้นสุด ต.ค. ของทุกปี) ทำให้รัฐเร่งเบิกจ่ายประมาณ กล่าวคือ การเบิกจ่ายงบประมาณรวม (รายจ่ายประจำและรายจ่ายลงทุน) งวดนี้เบิกจ่ายราว 21% ของงบประมาณรวม แบ่งเป็นการเบิกจ่ายรายจ่ายประจำอยู่ที่ 21.1% ของงบประมาณรายจ่ายประจำ ต่ำกว่าเป้าที่ตั้งไว้ที่ 22% เล็กน้อย ขณะที่การเบิกจ่ายลงทุนยังคงล่าช้า คือ เบิกจ่ายเพียง 19.6% ของงบประมาณรายจ่ายลงทุน ต่ำกว่าเป้าที่คาดไว้ที่ 24%

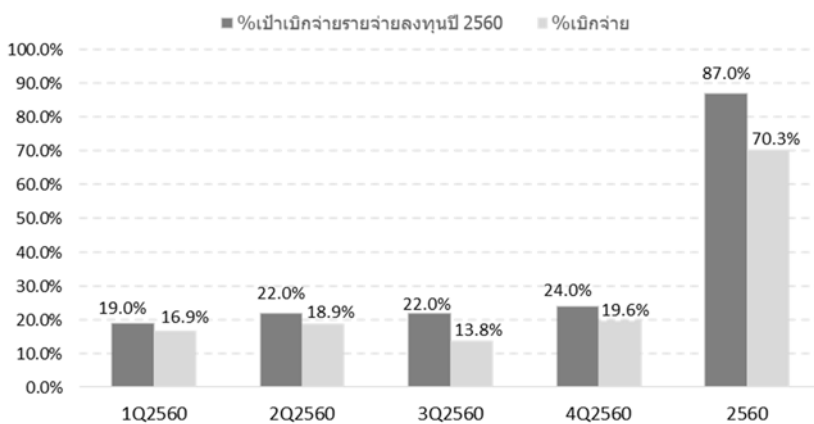
โดยภาพรวมทำให้การเบิกจ่ายงบประมาณรวมในปีงบประมาณ 2560 (ต.ค. 2559 จนถึง ต.ค. 2560) เบิกจ่ายราว 91.9% งบประมาณรวม

การเบิกจ่ายงบประมาณรวมปี 2560



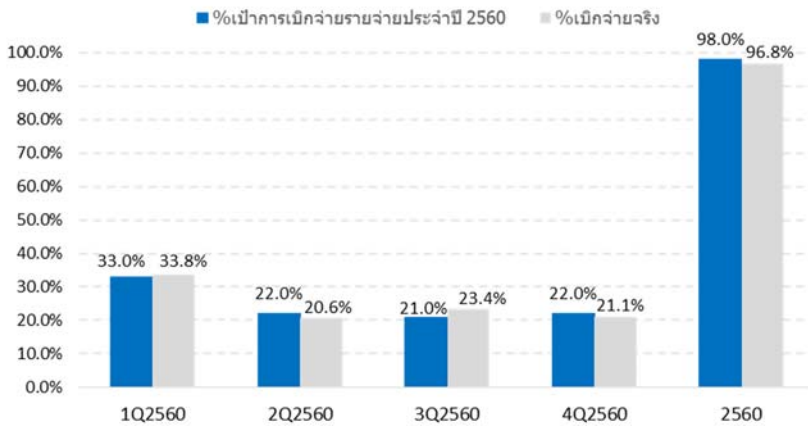
ที่มา : รวบรวมโดยฝ่ายวิจัย ASPS , กรมบัญชีกลาง

การเบิกจ่ายรายจ่ายลงทุนปี 2560



ที่มา : รวบรวมโดยฝ่ายวิจัย ASPS , กรมบัญชีกลาง

การเบิกจ่ายรายจ่ายประจำปี 2560



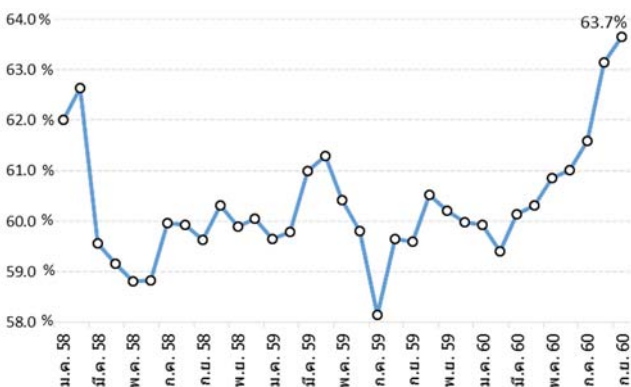
ที่มา : รวบรวมโดยฝ่ายวิจัย ASPS , กรมบัญชีกลาง

การลงทุนภาคเอกชน

การลงทุนเอกชน ซึ่งคิดเป็น 18% ของ GDP เริ่มเห็นสัญญาณการฟื้นตัวต่อเนื่องเป็นไตรมาสที่ 2 คือขยายตัว 2.9% yoy จาก 2Q60 ที่ 3.2% (ASPS คาดที่ 2.1%) หลักๆ ขยายตัวจาก ภาคเอกชนมีการเร่งขยายลงทุนในเครื่องมือเครื่องจักร (ซึ่งคิดเป็นราว 77% ของลงทุนภาคเอกชน) ขยายตัว 4.3%yoy จาก 3.2%yoy ในงวด 2Q60 สะท้อนจากมีการลงทุนในเครื่องจักรที่ใช้ในการผลิตภาคอุตสาหกรรม, เครื่องจักรในการเกษตร, เครื่องจักรแปรรูปอาหาร และเครื่องจักรหมวดยานยนต์ เป็นต้น ซึ่งล้วนแล้วแต่เข้าไปผลิตเพื่อรองรับภาคการส่งออกที่ขยายตัว สอดคล้องกับอัตราการใช้การผลิตรวม (Utilization rate) ที่เพิ่มขึ้น 7 เดือนติดต่อกัน ล่าสุด เดือน ก.ย. อยู่ที่ 63.35% จากระดับ 59.4% ในเดือน ก.พ.

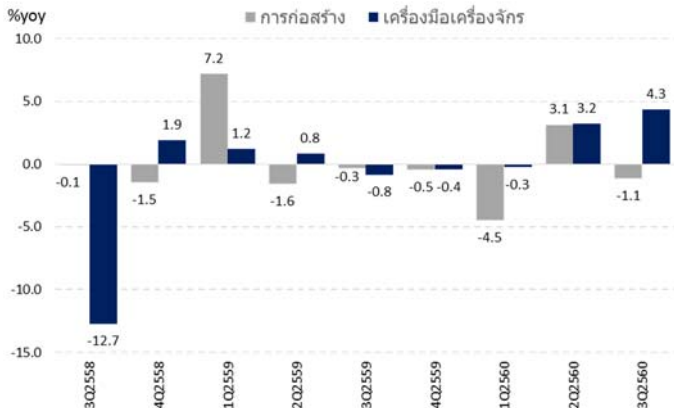
ขณะที่การลงทุนด้านการก่อสร้าง (คิดเป็นราว 23% ของลงทุนภาคเอกชน) กลับมาหดตัว 1.1%yoy จากที่เคยขยายตัว 3.1% ไปเมื่อ 2Q60 ทั้งนี้หดตัวจากการก่อสร้างโรงงานอุตสาหกรรม 10.4%, อาคารที่อยู่อาศัยลดลง 1.6% และอาคารที่ไม่ใช่ที่อยู่อาศัยลดลง 0.3% ยกเว้นการก่อสร้างอาคารห้างสรรพสินค้าขยายตัว 3.4%

อัตราการใช้กำลังการผลิต



ที่มา : สำนักงานเศรษฐกิจอุตสาหกรรม

อัตราการเติบโตลงทุนภาคเอกชน (%yoy)

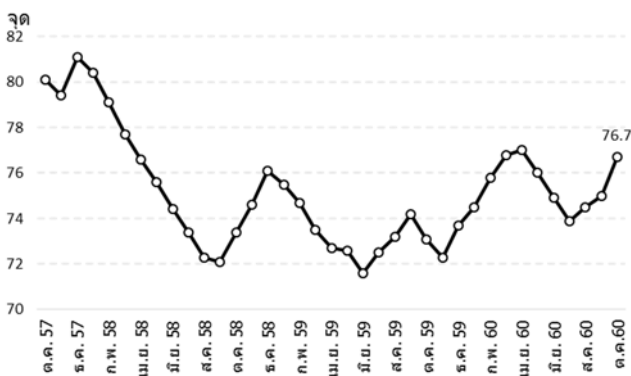


ที่มา : สภาพัฒนา

การบริโภคครัวเรือน (C)

การบริโภคครัวเรือน คิดสัดส่วนคิดเป็น 48% ของ GDP ขยายตัว 3.1% จาก 3.0% ในงวด 2Q60 (สูงกว่าที่ ASPS คาดที่ 2.0%) โดยมีปัจจัยหนุนหลักจากกำลังซื้อของประชาชนค่อยๆฟื้นตัว ตามผลผลิตภาคการเกษตรที่ยังเพิ่มขึ้นตั้งแต่ต้นปี แม้ราคาสินค้าเกษตรหลักๆ อาทิ ยางพารา, ข้าว จะชะลอตัว ประกอบกับประชาชนคลายความกังวลจากสถานการณ์การเมืองในประเทศ หนุนความเชื่อมั่นผู้บริโภค (CCI) ขยายตัว 3 เดือนติดต่อกัน นอกจากนี้ยังมีปัจจัยสนับสนุนจากการใช้จ่ายของนักท่องเที่ยวชาวต่างชาติในประเทศที่ขยายตัว 8%yoy ตามจำนวนนักท่องเที่ยวที่เพิ่มขึ้น

ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (CCI)

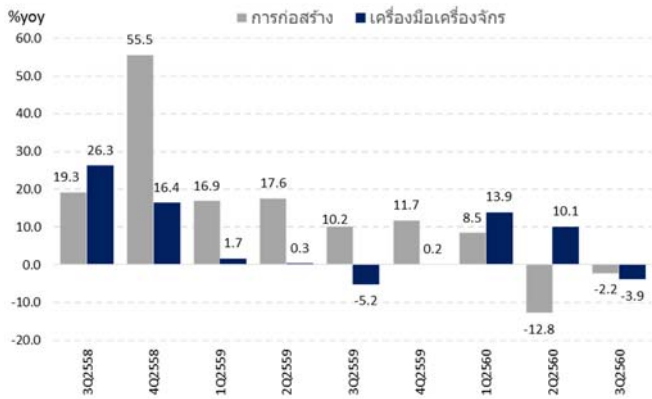


ที่มา : มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย

การลงทุนภาครัฐ

ด้านการลงทุนภาครัฐ ซึ่งคิดเป็น 6% ของ GDP) กลับหดตัวต่อเนื่อง 2 ไตรมาสคือ หดตัว 2.6%yoy จากหดตัว 7%yoy ในงวด 2Q60 (ต่ำกว่าที่ ASPS คาดไว้ว่าจะขยายตัว 3.0%) เป็นผลสืบเนื่องจากการที่รัฐเร่งเบิกจ่ายงบลงทุนล่าช้ากว่าที่คาด ทำให้การก่อสร้างชะลอตัว (ซึ่งคิดเป็นราว 74% ของการลงทุนภาครัฐ) โดยเฉพาะโครงการก่อสร้างระบบบริหารจัดการน้ำ และโครงการก่อสร้างโครงสร้างพื้นฐานขนาดเล็กทั่วประเทศไทย เช่นเดียวกับ การลงทุนในเครื่องมือและเครื่องจักร (สัดส่วนราว 26% ของการลงทุนรัฐ) พลิกกลับมาหดตัวอีกครั้ง 3.9%

อัตราการเติบโตลงทุนภาครัฐ

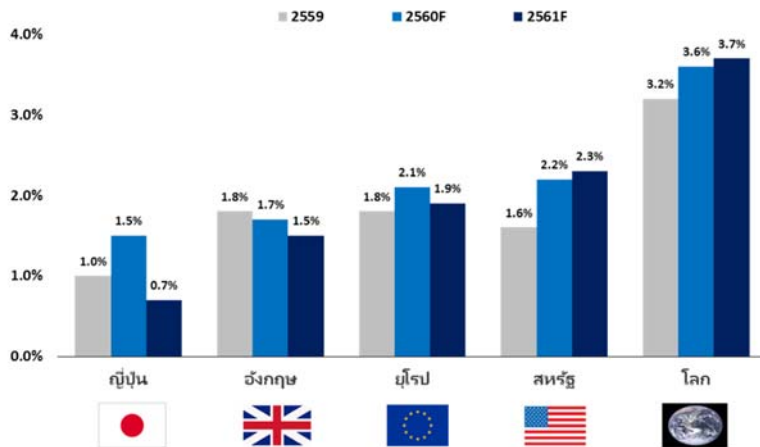


ที่มา : สภาพัฒนาฯ

เศรษฐกิจ 4Q60 - 2561 ถูกขับเคลื่อนจากการส่งออกและลงทุนเอกชน

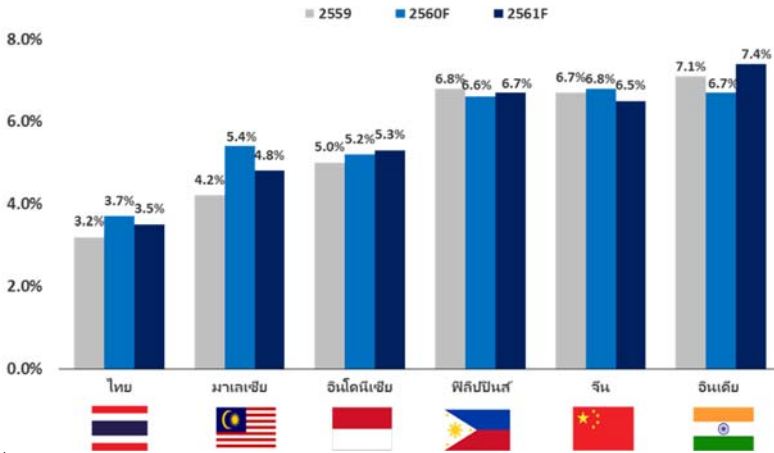
เชื่อว่าเศรษฐกิจไทยในงวด 4Q60 จนถึงปี 2561 ยังขยายตัวต่อเนื่องจากงวดก่อนหน้า โดยมีปัจจัยขับเคลื่อนหลักมาจากภาคการส่งออกที่ขยายตัวต่อเนื่องตามเศรษฐกิจโลกและประเทศคู่ค้าที่ฟื้นตัว, การบริโภคครัวเรือนที่ขยายตัวจากมาตรการภาครัฐ อาทิ ช้อปช่วยชาติ (11 พ.ย. - 3 ธ.ค. 60 รวม 23 วัน) และบัตรสวัสดิการผู้มีรายได้น้อย 200-300 บาทต่อเดือน (1 ต.ค. 60 - 31 ก.ย. 61) ขณะที่การลงทุนโดยรวมคาดว่าจะขยายตัวตามการลงทุนเอกชนที่ทยอยฟื้นตัว โดยเฉพาะรัฐมุ่งเน้นลงทุนในพื้นที่ EEC 3 จังหวัด และการลงทุนภาครัฐ คือโครงการสาธารณูปโภคภาครัฐขนาดใหญ่คาดว่าจะมีงานประมูลเกิดขึ้นราว 9 แสนล้านบาทในปี 2561 โดยมีรายละเอียดดังย่อหน้าถัดไป

คาดการณ์ GDP Growth ประเทศพัฒนาแล้ว



ที่มา: IMF คาดการณ์ ต.ค. 2560

คาดการณ์ GDP Growth ประเทศกำลังพัฒนา



ที่มา: IMF คาดการณ์ ต.ค. 2560

การส่งออก

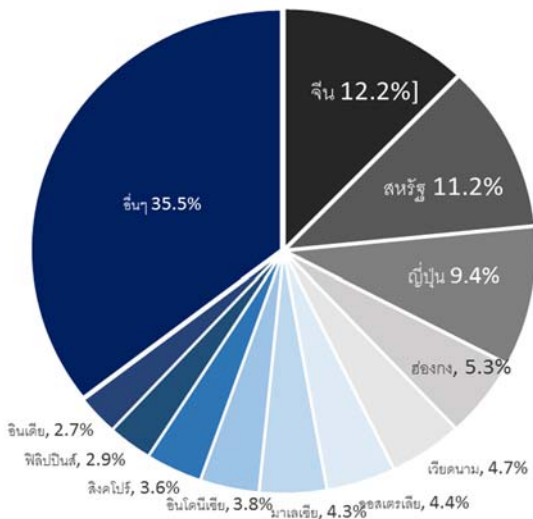
คาดส่งออกยังสดใสต่อเนื่องในปี 2561 ตามเศรษฐกิจประเทศคู่ค้าโลกที่ฟื้นตัวชัดเจน สะท้อนจากล่าสุด IMF ได้ปรับเพิ่มคาดการณ์อัตราการเติบโตด้านการค้า (Trade Growth) อีก 0.4% เป็น 4.2%yoy ในปี 2560 และ 0.1%เป็น 4.0%yoyในปี 2561 และปรับเพิ่ม GDP Growth โลกในปี 2560-2561 ขยายตัวที่ 3.6%yoy และ 3.7% yoy จากต้นปีคาด 3.4% และ 3.6% ตามลำดับ เป็นผลจากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจหลักๆ ของโลก โดยเฉพาะประเทศคู่ค้าหลักของไทย คือ

- จีน (ไทยส่งออกไปมากที่สุดราว 12% ของตลาดส่งออกรวม) IMF คาดเศรษฐกิจจีนขยายตัว 6.8%yoy ในปีนี้ และ 6.5% ปี 2561 ตามลำดับ โดยเชื่อว่าเศรษฐกิจจีนจะไม่ได้เติบโตโดดเด่นเหมือนในอดีต เนื่องจากแผนพัฒนาเศรษฐกิจที่มุ่งเน้นปรับโครงสร้างเศรษฐกิจมาเน้นการบริโภคเป็นตัวขับเคลื่อน จากเดิมเน้นภาคผลิตและการลงทุน อย่างไรก็ตามยังมีปัจจัยหนุนจากมาตรการการคลัง โดยเฉพาะการลงทุนในเศรษฐกิจระหว่างประเทศ อาทิ การลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานขนาดใหญ่ที่เชื่อมระบบโลจิสติกส์ระหว่างยุโรป - จีน หรือ (One Belt One Road) เช่น ทางรถไฟ, ท่าเรือ, สถานีไฟฟ้า โครงสร้างพื้นฐานต่างๆ วงเงินราว 1 ล้านล้านเหรียญสหรัฐ และเชื่อว่าการดำเนินนโยบายเศรษฐกิจจีนยังมีเสถียรภาพ หลังจากนายสี จิ้นผิง ยังเป็นประธานพรรคคอมมิวนิสต์จีนเป็นสมัยที่ 2
- สหรัฐ (อันดับ 2 ราว 11% ของตลาดส่งออกไทยทั้งหมด) IMF คาด 2.2%yoy ในปี 2560 และ 2.3%yoy ในปี 2561 เนื่องจากเศรษฐกิจสหรัฐยังส่งสัญญาณแข็งแกร่ง สะท้อนจากตลาดแรงงานที่แข็งแกร่ง คือ อัตราการว่างงาน ล่าสุด อยู่ที่ 4.1% (ต่ำสุดในรอบ 10 ปี) และภาคการผลิตยังขยายตัวต่อเนื่อง สะท้อนจากดัชนี PMI ภาคการผลิตยังเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง 3 เดือน บ่งชี้ได้ว่า สหรัฐมีการนำเข้าสินค้าเพื่อมาผลิต
- ญี่ปุ่น (อันดับ 3 ราว 9.6% ของตลาดส่งออกไทยทั้งหมด) คาดขยายตัว 1.5%yoy ในปี 2560 และ 0.7%yoy ในปี 2561 เชื่อว่าเศรษฐกิจค่อยๆ ฟื้นตัว โดยปัจจัยสนับสนุนมาจากนโยบายการเงินที่ผ่อนคลาย หลังจากนายชินโซะ อาเบะชนะการเลือกตั้งเป็นสมัยที่ 3 ซึ่งเชื่อว่าจะยังสานต่อนโยบายของเดิม และการลงทุนภาครัฐและเอกชนจะขยายตัว ซึ่งเริ่มเดินหน้าก่อสร้าง เพื่อเป็นเจ้าภาพจัดโอลิมปิกในปี 2563 นอกจากนี้ภาคส่งออกที่ขยายตัว (เฉลี่ย ม.ค.-ต.ค.) ขยายตัว 11.64%ytd จากกระแสความนิยม Internet of Things (IoT) และการนำเข้าขยายตัว 13.63%ytd

- ยุโรป (รวม 8.7% ของตลาดส่งออกไทยทั้งหมด) คาดขยายตัว 2.1%yoy และ 1.9% ในปี 2560-2561 (หลักๆ มาจากประเทศทวีปยุโรปใหญ่ในยุโรปทุกประเทศ อาทิ เยอรมัน, อิตาลี, ฝรั่งเศส) เนื่องจากเห็นการฟื้นตัวชัดเจนสะท้อนจาก อัตราการว่างงานปัจจุบันอยู่ที่ 8.9% (ต่ำสุดตั้งแต่วิกฤตซับไพร์ม มี.ย. 2552) อย่างไรก็ตามความเสี่ยงจากการที่ประเทศสมาชิกจะแยกตัวเริ่มลดน้อยลง เห็นได้จากวิกฤตการณ์การเมืองในสเปนที่เริ่มคลี่คลาย แม้จะมีบางประเทศที่ยังมีความเสี่ยง โดยเฉพาะอิตาลีที่จะเลือกตั้งช่วง 1Q61
- อาเซียน (ฟิลิปปินส์, อินโดนีเซีย, เวียดนาม, มาเลเซีย) รวม 14.9% ของตลาดส่งออกไทยทั้งหมด คาดขยายตัว 5.2% ปี 2560 -2561 โดยประเทศอาเซียนยังคงได้อานิสงส์จากเศรษฐกิจโลกที่ฟื้นตัว

ยกเว้นเศรษฐกิจคู่ค้าบางประเทศที่ปีหน้าอาจจะฟื้นตัวล่าช้า อาทิ อังกฤษ เนื่องจากยังมีปัญหา Brexit หลังความคืบหน้าการเจรจาระหว่างอังกฤษกับประเทศสมาชิกยุโรปล่าช้า เพราะยังมีข้อขัดแย้งในบางประเด็น อาทิ สิทธิประโยชน์ต่างๆ ของชาวอังกฤษที่อาศัยในประเทศสมาชิก EU และชาวต่างประเทศจากชาติ EU ที่อาศัยในอังกฤษ, ขายแดนระหว่างอังกฤษกับประเทศไอร์แลนด์, สิทธิทางการค้ากับประเทศคู่ค้า เป็นต้น ขณะที่เงินเฟ้อที่พุ่งขึ้น ล่าสุด 3% หลังจากจากเงินปอนด์ที่อ่อนค่าราว 10% นับจาก Brexit ทำให้ราคาสินค้านำเข้าสูงขึ้นมาก อาทิ เสื้อผ้า, เครื่องนุ่งห่ม เป็นต้น ทำให้ธนาคารกลางอังกฤษ (BOE) ได้ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยฯ ครั้งแรกในรอบ 10 ปี ราว 25 bps อยู่ที่ 0.5% กดดันการฟื้นตัวเศรษฐกิจอังกฤษ ปัจจัยเหล่านี้ทำให้รัฐบาลอังกฤษ ปรับลด GDP Growth อังกฤษ เหลือ 1.5% และ 1.4% ในปี 2560-2561 จากเดิมคาดที่ 2% และ 1.6% (เทียบกับ IMF คาด 1.7% และ 1.5%)

ตลาดส่งออกของไทยไปทั่วโลก 10M2560



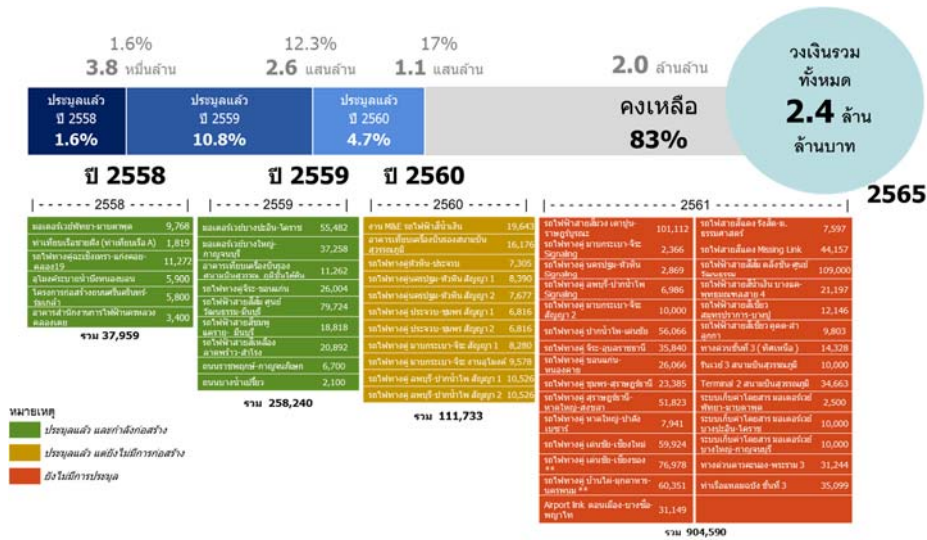
ที่มา: กระทรวงพาณิชย์

การลงทุนรัฐ

แผนการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานขนาดใหญ่ของรัฐที่วางแผนระยะยาวตั้งแต่ปี 2558-2565 วงเงินรวม 2.4 ล้านล้านบาท (รายละเอียดดังตาราง) ซึ่งไม่รวมรถไฟความเร็วสูงไทย-จีน (กรุงเทพมหานคร-นครราชสีมา) วงเงิน 3.5 แสนล้านบาท, รถไฟกรุงเทพ-นครราชสีมา วงเงิน 1.79 แสนล้านบาท ซึ่งผ่านไปแล้ว 3 ปีพบว่ามีการประมูลไปเพียง 4 แสนล้านบาท พบว่าในช่วง 3 ปี (ปี 2558-2559) มีโครงการที่ประมูลเพียง 4 แสนล้านบาทของวงเงินทั้งหมด หรือคิด 17% ของเงินลงทุนทั้งหมด จึงคงเหลือ

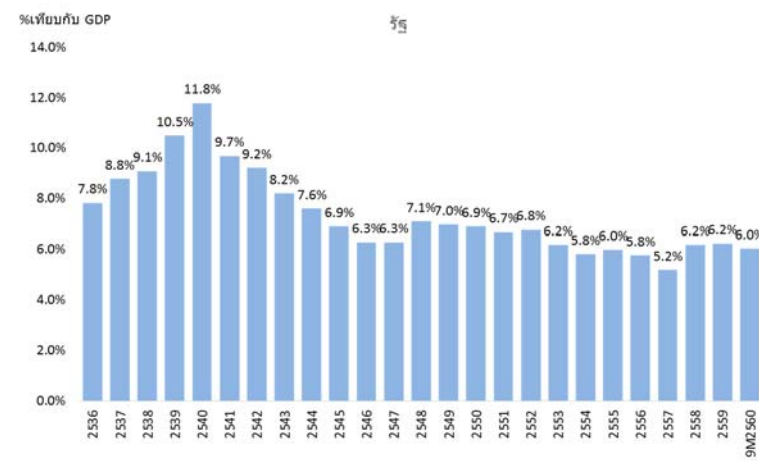
โครงการรอบประมุลอีกถึง 2 ล้านล้านบาท (83%) จึงเชื่อว่าโครงการต่างๆ น่าจะทยอยออกมาอย่างต่อเนื่องในปี 2561 คาดมีมูลค่ารวมราว 9 แสนล้านบาท อาทิ รถไฟฟ้าสายสีม่วง เดตาปูน – ราษฎร์บูรณะมูลค่า 1.01 แสนล้านบาท (น่าจะเปิดประมูลได้ในปี 61), โครงการทางด่วนดาวคะนอง-พระราม 3 มูลค่า 3.12 หมื่นล้านบาท ซึ่งอยู่ตามแผน Thailand Future Fund เบื้องต้นกระทรวงการคลังจะนำร่องปล่อยกู้ไปก่อน ซึ่งเม็ดเงินในโครงการเหล่านี้จะเริ่มทยอยเกิดขึ้นในปี 2562

ความคืบหน้าการประมูลแผนการลงทุน(Action Plan) ของรัฐปี 2558-2565



ที่มา : ฝ่ายวิจัย, CK

สัดส่วนการลงทุนภาครัฐต่อ GDP ปี 2537 – ปัจจุบัน



ที่มา : สภาพัฒน์, ASPS รวบรวม

การลงทุนเอกชน

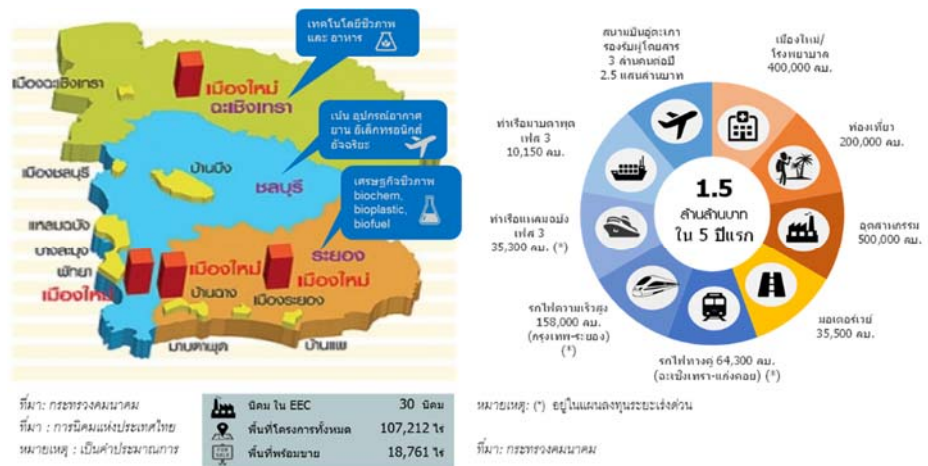
นโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจจากภาครัฐ ที่จะดึงดูดให้เอกชนเดินหน้าลงทุน โดยมุ่งเน้นไปในพื้นที่ EEC 3 จังหวัด ที่มีความพร้อม ได้แก่ ฉะเชิงเทรา , ชลบุรี และระยอง โดยภาครัฐคาดหวังการลงทุนรอบใหม่ครั้งนี้มุ่งหวังยกระดับอุตสาหกรรมของประเทศ โดยมีการส่งเสริมในอุตสาหกรรมเป้าหมายใหม่ (New S-Curve) และต่อยอด 5 อุตสาหกรรมเดิม (First S-Curve) เป็น 10 อุตสาหกรรมเป้าหมาย คือ

5 อุตสาหกรรมเป้าหมายเดิม (First S-Curve) ประกอบด้วย อุตสาหกรรมยานยนต์ (Automotive), อุตสาหกรรมอิเล็กทรอนิกส์ (Electronics), อุตสาหกรรมการท่องเที่ยว (Tourism), อุตสาหกรรมเกษตร (Agriculture), และสิ่งทอ (Textile)

5 อุตสาหกรรมเป้าหมายใหม่ (New S-Curve) ประกอบด้วย อุตสาหกรรมดิจิทัล (Digital), อุตสาหกรรมสุขภาพ (Medical Hub), อุตสาหกรรมปิโตรเคมีและเคมีชีวภาพ (Biochemical), อุตสาหกรรมหุ่นยนต์ (Robotics), และอากาศยาน (Aviation)

โดยแผนลงทุนในพื้นที่ EEC ระยะเวลาทั้งหมด 5 ปี (ปี 2560 -2564) คาดใช้เงินลงทุนรวมราว 1.5 ล้านล้านบาท หลักๆมาจากเงินลงทุนเอกชนราว 70% (บางส่วนเป็นการร่วมลงทุนระหว่างภาครัฐและเอกชน หรือ PPP) และเงินลงทุนจากรัฐราว 30% โดยหลักๆ ส่วนใหญ่เป็นเงินลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานที่สำคัญ อาทิ สนามบินอู่ตะเภาวงเงิน 2.5 แสนล้านบาท, ท่าเรือมาตาพุดเฟส 3 ราว 1 หมื่นล้านบาท เป็นต้น

แผนลงทุน EEC : ที่ตั้งเมืองใหม่ และงบลงทุนภาครัฐและเอกชน 5 ปี



มาตรการของภาครัฐที่ส่งเสริม ทางด้านภาษีผ่านพรบ. 3 ฉบับ คือ

1. พรบ. BOI ฉบับแก้ไขใหม่ (มีผลบังคับใช้ 25 ม.ค.60) จะให้สิทธิประโยชน์ด้านภาษีสำหรับกิจการที่ใช้เทคโนโลยีและนวัตกรรมขั้นสูง รวมถึง R&D (ครอบคลุมพื้นที่ทั่วประเทศ) จะได้ Tax Incentive สูงสุด 13 ปีจากเดิมไม่เกิน 8 ปี

นอกจากนี้ยังมีสิทธิประโยชน์อื่น ๆ สำหรับผู้ลงทุนในพื้นที่ EEC อาทิ เพิ่มระยะเวลาเช่า Leasehold เพิ่มขึ้นเป็นสูงสุด 99 ปี (จากเดิม 50 ปี) , การให้สิทธิลดภาษีเงินได้บุคคลธรรมดาเหลือ 17% สำหรับบุคคลทั้งไทย และต่างชาติที่เข้ามาทำงานใน EEC และอยู่ในอุตสาหกรรมเป้าหมาย , มีการให้บริการทำ VISA และ Work Permit สำหรับบุคคลต่างชาติภายในเวลาเดียวกัน เป็นต้น

และล่าสุด วันที่ 23 พ.ย. BOI ได้ขยายระยะเวลาการขอรับการส่งเสริม BOI ออกไปอีก 2 ปี คือ ในช่วง ม.ค.2561-ธ.ค.2562 พร้อมกับเพิ่มสิทธิประโยชน์ทางด้านภาษีเพิ่มเติม แต่มุ่งเน้นไปที่พื้นที่ 3 จังหวัด EEC แบ่งเป็น 3 ลักษณะคือ

- ลงทุนในเขตส่งเสริมเพื่อกิจการพิเศษ อาทิ เมืองการบินภาคตะวันออก (สนามบินอู่ตะเภา) เป็นต้น โดยยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลจากเกณฑ์ปกติ 8 ปี และให้เพิ่มอีก 2 ปี รวมเป็น 10 ปี หลังจากนั้นลดหย่อนอีก 50% เพิ่มอีก 5 ปี (หลังจากครบ 10 ปี)

- ลงทุน 10 อุตสาหกรรมเป้าหมาย และ อยู่ในนิคมอุตสาหกรรมที่รองรับ 10 อุตสาหกรรม โดยยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลจากเกณฑ์ปกติ 8 ปี หลังจากนั้นลดหย่อนอีก 50% เพิ่มอีก 5 ปี (หลังจากครบ 8 ปี)
 - ลงทุนอุตสาหกรรมที่ไม่ใช่อุตสาหกรรมเป้าหมาย และ อยู่ในนิคมอุตสาหกรรมทั่วไป โดยยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลจากเกณฑ์ปกติ 8 ปี หลังจากนั้นลดหย่อนอีก 50% เพิ่มอีก 3 ปี (หลังจากครบ 8 ปี)
2. พ.ร.บ. เพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขันของประเทศ (มีผลบังคับใช้ 14 ก.พ. 60) จะให้สิทธิประโยชน์ด้านภาษีสำหรับกิจการที่ใหม่ๆ ที่ไม่เคยมีการผลิต หรือให้บริการในประเทศมาก่อน จะได้ Tax Incentive สูงสุด 15 ปี บวกกับมีเงินสนับสนุนจากกองทุนเพิ่มขีดความสามารถวงเงินรวม 1 หมื่นล้านบาท เพื่อสนับสนุนการวิจัยและพัฒนา
3. พ.ร.บ. ระเบียบเขตเศรษฐกิจภาคตะวันออก (EEC) ฉบับที่ 3 ซึ่งปัจจุบันอยู่ระหว่างการพิจารณาร่างเป็นกฎหมาย โดยล่าสุด ผ่านการอนุมัติเบื้องต้นวาระแรกจากสภานิติบัญญัติแห่งชาติ(สนช.) และอยู่ในขั้นตรวจสอบและพิจารณาจากคณะกรรมการสิทธิมนุษยชน ระยะเวลา 60 วัน(พ.ย.-ธ.ค.2560) และจะส่งกลับมาให้ สนช. พิจารณาต่อ โดยคาด จะประกาศเป็นกฎหมายได้ทันภายใน 4Q60 หรือช้าสุดไม่เกินต้นปี 2561

ทั้งนี้ พรบ. EEC เป็นกฎหมายที่มีความสำคัญมากที่สุดจากทั้งหมด 3 ฉบับ เนื่องจากเป็นฉบับใหญ่สุด คือ จะเพิ่มเติมให้สิทธิพิเศษลดหย่อนภาษีอีก 5 ปี หลังจากสิ้นสุด สิทธิยกเว้นภาษีใน 15 ปีแรก โดยในปีที่ 16-20 ในอัตรา 50%

ความคืบหน้าของกฎหมายทั้ง 3 ฉบับ ถือเป็นสัญญาณที่ดี สอดคล้องกับดัชนีชี้้นำเศรษฐกิจฝั่งการลงทุนภาคเอกชน โดยเฉพาะจาก ยอดขอรับการส่งเสริมการลงทุนสิ้นสุดงวด 2Q60 สูงถึง 3 แสนล้านบาท เพิ่มจากงวดไตรมาส1/60 ที่มียอดเพียง 6 หมื่นล้านบาท และเป็นที่ยังเกตว่า 46% ของยอดเงินที่ขอ BOI ทั้งหมดเป็นการลงทุนใน 10 อุตสาหกรรมเป้าหมาย คือ S-curve และ New S-curve ทำให้ครึ่งแรกปีนี้ ยอดขอ BOI คิดราว 50% ของคาดการณ์ทั้งปี 2560 ที่ BOI ตั้งไว้ที่ 6 แสนล้านบาท

การให้สิทธิประโยชน์ทางภาษีจากภาครัฐเพื่อจูงใจเอกชนลงทุน

พ.ร.บ. ส่งเสริมการลงทุน ฉบับแก้ไขใหม่	พ.ร.บ. เพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขันของประเทศ	พ.ร.บ. เขตพัฒนาพิเศษภาคตะวันออก ฯ
<ul style="list-style-type: none"> • มีผลบังคับใช้วันที่ 25 ม.ค. 60 • ยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคล เพิ่มเป็นสูงสุดไม่เกิน 13 ปี จากเดิมที่สูงสุดไม่เกิน 8 ปี • เพื่อให้ออกดคล้องกับแนวทาง BOI ที่ต้องการให้สิทธิประโยชน์แก่กิจการที่มีการพัฒนาด้าน Bioเทค, นาโนเทค, โลยี, ผลิตภัณฑ์ขั้นสูง และดิจิทัล ซึ่งจะได้รับยกเว้นภาษี 10 ปี + Merit Based 1-3 ปี ขึ้นอยู่กับว่ามีการลงทุนใน R&D และบุคลากรมากแค่ไหน 	<ul style="list-style-type: none"> • มีผลบังคับใช้วันที่ 14 ก.พ. 60 • ยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลสูงสุด ถึง 15 ปี หากเป็นกิจการที่ใช้เทคโนโลยีขั้นสูง และก่อให้เกิดประโยชน์ต่อประเทศมาก • ให้อำนาจสนับสนุนจากกองทุน เพิ่มขีดความสามารถฯ ซึ่งมีขนาดกอง 1 หมื่นล้านบาท เพื่อใช้สำหรับการวิจัย 	<ul style="list-style-type: none"> • สนช. มีมติรับหลักการวาระที่ 1 ของร่างพระราชบัญญัติฯ คาดมีผลบังคับใช้ ปลายปี 2560 หรือ ต้นปี 2561 • คาดให้สิทธิลดหย่อนภาษีเงินได้นิติบุคคล 50% เป็นเวลา 5 ปี นับจากรวันที่สิทธิการรับยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลเต็มที่สุดอายุ (เป็นการบวกเพิ่มจาก Package ส่งเสริมการลงทุนของ BOI)

ส่วนเพิ่ม Package เสริมจาก BOI ในพื้นที่ EEC

- ขยายระยะเวลาการขอรับการส่งเสริม BOI ต่อ 2 ปี (ม.ค.2561-ธ.ค.2562)
- ต้องอยู่ในพื้นที่ EEC 3 จังหวัด ชลบุรี, ระยอง, และเชิงเขา แบ่งเป็น 3 แบบ

1. ลงทุนในเขตส่งเสริมเพื่อกิจการพิเศษ อาทิ เมืองการบินภาคตะวันออก (สนามบินอู่ตะเภา) เป็นต้น : ยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลจากเกณฑ์ปกติ 8 ปี+2 ปี และลดหย่อนอีก 50% ระยะเวลา 5 ปี
2. ลงทุน 10 อุตสาหกรรมเป้าหมาย และ นิคมอุตสาหกรรมที่รองรับ 10 อุตสาหกรรม : 8 ปี + ลดหย่อนอีก 50% ระยะเวลา 5 ปี
3. ไม่ใช่อุตสาหกรรมเป้าหมาย และ นิคมทั่วไป : 8 ปี + ลดหย่อนอีก 50% ระยะเวลา 3 ปี



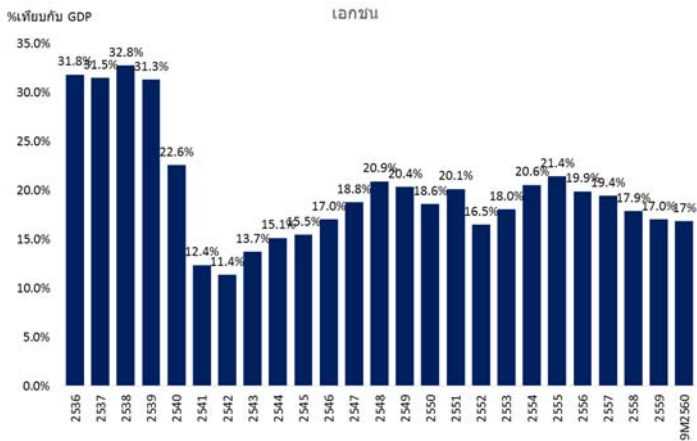
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

ยอดขอ BOI ย้อนหลัง



ที่มา : BOI

สัดส่วนการลงทุนภาคเอกชน ต่อ GDP ปี 2537 – ปัจจุบัน



ที่มา : สภาพัฒนา, ASPS รวบรวม

การบริโภคครัวเรือน

การบริโภคภาคครัวเรือน คาดได้รับแรงหนุนจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐ ที่อัดฉีดต่อเนื่องในงวด 4Q60 โดยเฉพาะ

- มาตรการซื้อช่วยเหลือชาติต่อเนื่องเป็นปีที่ 3 ระยะเวลา 23 วัน (11 พ.ย. ถึง 3 ธ.ค.60) มากกว่าปี 2559 ระยะเวลา 17 วัน (15-31 ธ.ค.) คือ ให้นำค่าใช้จ่ายในการซื้อสินค้าและบริการภายในประเทศ อาทิ ค่าซื้อสินค้าจากห้างสรรพสินค้า, ค่าอาหารในร้านหรือโรงแรม ไม่เกิน 1.5 หมื่นบาทมาลดหย่อนภาษี เป็นการกระตุ้นการบริโภคโดยตรง ซึ่งน่าจะเป็นอีกปัจจัยหนุนเศรษฐกิจไทยในงวด 4Q60

และยังมีมาตรการอื่น ๆ ที่จะเริ่มใช้ตั้งแต่วงวด 4Q60 จนถึงปลายปี 2561

- บัตรสวัสดิการผู้มีรายได้น้อย คือ 200 บาท สำหรับผู้ที่รายได้ 3 หมื่นบาทแต่ไม่เกิน 1 แสนบาท/ปี และ 300 บาท สำหรับผู้ที่รายได้ 3 หมื่นบาท/ปี วงเงินรวม 4.2 หมื่นล้านบาท เพื่อนำไปซื้อสินค้า อุปกรณ์บริโภคในร้านที่มีป้ายธงฟ้าเท่านั้น ระยะเวลา ต.ค.2560- ก.ย.2561

และมาตรการที่ภาครัฐเตรียมในปี 2561 อาทิ นำค่าใช้จ่ายท่องเที่ยวในประเทศ กำหนดเมืองรอง มาลดหย่อนภาษีได้ไม่เกิน 3 หมื่นบาท ระยะเวลา 1 ปี และ มาตรการการแจกชิมโทรศัพท์มือถือเพื่อเข้าอินเทอร์เน็ตฟรี แต่จำกัดให้ดูแต่ข้อมูลที่มีความรู้ นอกจากนี้คาดว่ามาตรการช่วยเหลือการลงทุนฐานราก คือ SMES ผ่านการจัดตั้งกองทุน 3 กองวงเงินรวมราว 7 หมื่นล้านบาท ดังนี้คือ ปลดysinเชื่อให้ SMES ทั้งรายเก่า และ Micro SMES อาทิ วิสาหกิจชุมชน, กลุ่มธุรกิจเกษตรแปรรูป เป็นต้น โดยให้ธนาคารออมสินและธนาคาร SMES เป็นผู้ให้สินเชื่อ (ซึ่งทั้งยังไม่ได้ข้อสรุป)

มาตรการกระตุ้นการบริโภค(C)ของภาครัฐตั้งแต่ งวด 4Q60 -ปี 2561

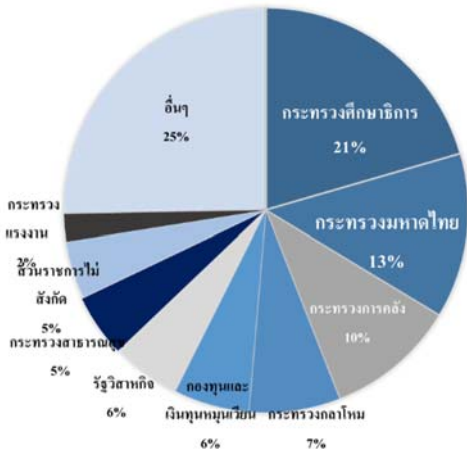
กลุ่มเป้าหมาย	แนวทาง	วงเงิน	ระยะเวลา/หมายเหตุ
มีผลบังคับใช้			
ผู้มีรายได้น้อย	บัตรสวัสดิการผู้มีรายได้น้อย 200-300 บาท/เดือน	4.2 หมื่นล้านบาท	1 ต.ค. 2560- 31 ก.ย. 2561
SMES	กองทุนพัฒนา SMES ตามแนวประชารัฐ ช่วยเหลือธุรกิจที่อยู่ใน 10 อุตสาหกรรมเป้าหมาย ผ่านธนาคาร SMES ปลดysinเชื่อไม่เกิน 5 ล้านบาทราย คัดออกเบี้ย 1%	2 หมื่นล้านบาท	ล่าสุด ปลดysinเชื่อเพียง 30%
ภาษี	ซื้อช่วยชาติ นำค่าใช้จ่ายในการซื้อสินค้าและบริการในประเทศมาลดหย่อนภาษีไม่เกิน 1.5 หมื่นบาท		23 วัน (11 พ.ย.- 3 ธ.ค. 2560)
อสังหาริมทรัพย์	โครงการบ้านประชารัฐ	7 หมื่นล้านบาท	2559 - มี.ค. 2561
อยู่ในการพิจารณา คาดมีผลปี 2561			
SMES	กองทุนช่วยเหลือ Micro - SMES ผ่านธนาคารออมสิน ปลดysinเชื่อไม่เกิน 1 ล้านบาทราย คัดออกเบี้ย 1%	1.3 หมื่นล้านบาท	
SMES	กองทุนช่วยเหลือ SMES เดิม ผ่านธนาคาร SMES ปลดysinเชื่อไม่เกิน 5 ล้านบาทราย คัดออกเบี้ย 3%	1.5 หมื่นล้านบาท	ยังไม่ได้ข้อสรุป
SMES	กองทุนเพื่อปรับปรุงเครื่องมือ เครื่องจักร SMES ปลดysinเชื่อไม่เกิน 5 ล้านบาทราย คัดออกเบี้ย 4%	5 หมื่นล้านบาท	
ภาษีท่องเที่ยว	นำค่าใช้จ่ายท่องเที่ยวในประเทศ ในหัวเมืองรอง มาลดหย่อนภาษีไม่เกิน 3 หมื่นบาท		ยังไม่ได้ข้อสรุป
อื่นๆ	แจกชิมโทรศัพท์มือถือเพื่อเข้าอินเทอร์เน็ตฟรี แต่จำกัดให้ดูแต่ข้อมูลที่มีความรู้		ยังไม่ได้ข้อสรุป

ที่มา : ASPS รวบรวม

การบริโภคภาครัฐ

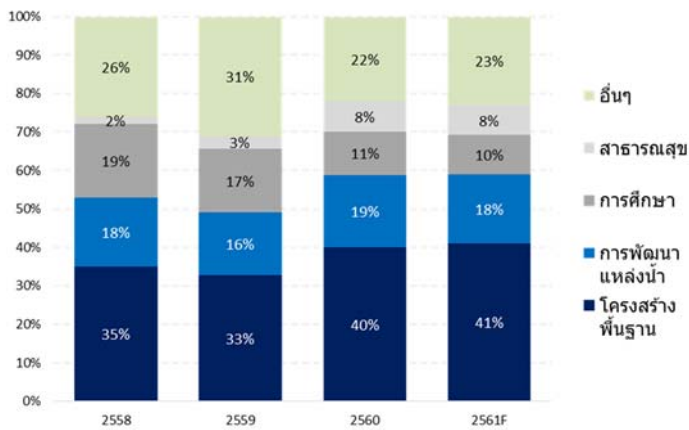
การบริโภคภาครัฐคาดทรงตัวใกล้เคียงกับปี 2560 เนื่องจากงบประมาณประจำปี 2561 (ต.ค. 2560- ก.ย.2561) วงเงินรวม 2.9 ล้านล้านบาท ใกล้เคียงกับปีก่อนหน้า แบ่งเป็นรายจ่ายประจำราว 76% ของงบประมาณทั้งหมด อาทิ เงินเดือนข้าราชการ เป็นต้น หลักๆ กระทรวงศึกษาธิการมากที่สุด สัดส่วนราว 21%, รองลงมาคือ กระทรวงมหาดไทยราว 13%, กระทรวงการคลัง 10% ดังรูป ขณะที่ รายจ่ายลงทุนราว 24% แบ่งเป็นเงินลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานมากที่สุดราว 41%, พัฒนาแหล่งน้ำราว 18% สาธารณสุขราว 10% และอื่นๆ (เงินลงทุนในครุภัณฑ์ราว 23%)

รายจ่ายประจำปี 2561 แบ่งตามหน่วยงาน



ที่มา : กระทรวงการคลัง

รายจ่ายลงทุนแบ่งตามวัตถุประสงค์



ที่มา : ASPS รวบรวม, กระทรวงการคลัง

ปรับเพิ่ม GDP Growth ปี 2560-61

สถานการณ์การฟื้นตัวต่อเนื่องชัดเจนดังกล่าวข้างต้น ทำให้ ASPS ได้ปรับเพิ่มคาดการณ์เศรษฐกิจไทย เพื่อสะท้อนการเติบโตชัดเจน โดยมีการปรับเพิ่ม/ปรับลดสมมติฐานดังนี้

ปรับเพิ่ม

- การบริโภคครัวเรือน (C) ปรับเพิ่มเป็น 3.2%yoy ในปี 2560-2561 จากเดิมคาด 3%
- ลงทุนเอกชนปรับเพิ่มเป็น 1.8%และ 2.9%ในปี 2560-2561 จากเดิมคาด 1.6% และ 2.5% ตามลำดับ
- การบริโภคภาครัฐ (G) ปรับลดปีนี้เหลือ 2% จากเดิม 2.5%ตามการเบิกจ่ายภาครัฐที่ล่าช้า แต่ยังคงปี 2561 ที่เดิม 2%
- การค้าระหว่างประเทศ(X&M)รูปดอลลาร์ ปรับเพิ่มเป็น 14.7% และ5.6% ในปีนี้ และปี 2561 คาดการส่งออกและนำเข้ายังขยายตัวในอัตราที่ชะลอ 5% และ 8% และสมมติฐานค่าเงินบาทต่อดอลลาร์ 34 บาทในปี 2560 แต่ปรับลดปี 2561 เหลือ 33 บาทเพื่อสะท้อนแนวโน้มค่าเงินบาทที่แข็งค่า

ปรับลด

- การลงทุนรัฐในปีนี้หดตัว 0.5% จากเดิม 7.9% เนื่องจากการลงทุนจากรัฐต่ำกว่าคาดการณ์ที่ปี 2561 คงเดิม 5.5% (รายละเอียดดังตาราง)











โดยทำให้ GDP Growth ใหม่ปี 2560 ASPS คาดขยายตัว 3.8%yoy จากเดิม 3.5% และจะเร่งขึ้นไปแตะ 4.2%yoy ในปี 2561 จากเดิมคาด 4%(ใกล้เคียงกับ Consensus)

สมมติฐานประกอบ GDP Growth

	2559	2560F		2561F	
		ใหม่	เดิม	ใหม่	เดิม
GDP (CVM)	3.2%	3.8%	3.5%	4.2%	4.0%
การบริโภคครัวเรือน (C)	3.1%	3.2%	3.0%	3.2%	3.0%
การลงทุนรวม (I)	2.8%	1.1%	3.9%	3.3%	3.0%
ภาคเอกชน	0.4%	1.8%	1.6%	2.9%	2.5%
ภาครัฐ	9.9%	-0.5%	7.9%	5.5%	5.5%
การบริโภคภาครัฐ(G)	1.6%	2.0%	2.5%	2.0%	2.0%
การส่งออกX (ดอลลาร์)	0.5%	9.5%	5.5%	5%	4.0%
การนำเข้า M (ดอลลาร์)	-3.6%	14.7%	9.0%	8%	6.0%
ส่วนต่าง (X-M)	4%	-5%	-3.5%	-3.0%	-2.0%
การส่งออกX (บาท)	0.1%	5.6%	3.2%	2%	3.2%
การนำเข้า M (บาท)	-5.1%	8.7%	5.2%	4.4%	5.6%
ส่วนต่าง (X-M)	5%	-3%	-2.0%	-2.7%	-2.4%
อัตราแลกเปลี่ยน (บาท/ดอลลาร์)	35	34	34	33	34
ราคามันมันดิบ (เหรียญ/บาร์เรล)	45	55	55	60	60
อัตราดอกเบี้ยนโยบาย	1.5%	1.5%	1.5%	1.75%	1.75%

ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS คาดการณ์

Consensus คาดการณ์ GDP Growth ปี 2560F-2561F

		ปี 2560F		ปี 2561F	
		ใหม่ (พ.ย.60)	เดิม (ต.ค.60)		
 สำนักงานเศรษฐกิจการคลัง	3.8%	↑	3.6%	3.8%	
 ธนาคารแห่งประเทศไทย	3.8%	↑	3.5%	3.8%	
 สภาพัฒน์ (สศช.)	3.9%	↑	3.5-4.0%	4.1%	
 หอการค้า	3.9%	↑	3.6%	4.2%	
 สภาอุตสาหกรรม (สอท.)	3.7-4%	↑	3.5-4%	N.A.	
 ศูนย์วิจัยเศรษฐกิจไทยพาณิชย์ (EIC)	3.6%	0	3.6%	3.5%	
 ศูนย์วิจัยเศรษฐกิจสิริกิติ์ (K-Econ)	3.7%	↑	3.4-3.5%	N.A.	
 IMF	3.7%	↑	3.0%	3.5%	
 World Bank	3.5%	↑	3.2%	3.6%	
 ASPS	3.8%	0	3.5%	4.2%	

ที่มา : ASPS รวบรวมสิ้นสุด 24 พ.ย..2560

เงินเฟ้อยังต่ำ จีซีคาดว่าดอกเบี้ยนโยบายยังยืนที่เดิมถึงกลางปีหน้า

อัตราเงินเฟ้อ ล่าสุด เดือน ต.ค. ขยายตัว 0.86%yoy ยังทรงตัวเมื่อเทียบกับ เดือน ก.ย. และเงินเฟ้อเฉลี่ยตั้งแต่ต้นปีอยู่ที่ 0.62%ytd ผลจากราคาสินค้าหมวดพลังงาน อาทิ ราคาน้ำมันที่เพิ่มขึ้นในช่วง 3Q60 , ราคายาสสูบและเครื่องดื่มมีแอลกอฮอล์เพิ่มขึ้น 2.42%ytd จากการปรับโครงสร้างภาษีสรรพสามิตใหม่เมื่อ 16 ก.ย. 60 ขณะที่ราคาสินค้าหมวด อาหารสด ชะลอตัว โดยเฉพาะผักผลไม้และข้าวที่หดตัว 2.65%ytd และ 2.05%ytd ตามลำดับ ผลจากฐานที่สูงในปี 2559 จากสถานการณ์ภัยแล้ง ประกอบกับผลจากค่าเงินบาทที่แข็งค่าราว 8.56% นับตั้งแต่ต้นปี ทำให้ราคาสินค้านำเข้าถูกลง อาทิ สินค้าในหมวดเครื่องใช้ส่วนบุคคล เช่น สินค้าเบ็ดเตล็ด (น้ำหอม, ยาสีฟัน, แชมพู, ไบรด์โกน และเครื่องสำอาง)

ทั้งนี้แนวโน้มเงินเฟ้อในช่วงที่เหลือของปีนี้ อีก 2 เดือน เชื่อว่ายังมีแนวโน้มปรับตัวสูงขึ้นจากเดือนก่อนหน้าตามราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกที่คาดว่าจะยืนได้เหนือ 60 เหรียญฯ แม้ยังมีประเด็นจุกจิกจากแนวโน้มค่าเงินบาทที่แข็งค่า แต่โดยรวม ASPS ยังคงคาดการณ์เงินเฟ้อเฉลี่ยทั้งปีที่ 1.07%yoy ผ่านสมมุติฐานราคาน้ำมันดิบดูไบเฉลี่ยทั้งปีอยู่ที่ 55 เหรียญฯต่อบาร์เรล (ราคาน้ำมันดิบเฉลี่ยตั้งแต่ต้นปี-ปัจจุบัน เฉลี่ย 52.3 เหรียญฯ) เทียบกับเฉลี่ย 45 เหรียญฯ ในปี 2559 และอัตราแลกเปลี่ยนเงินดอลลาร์ที่ 34 บาทต่อดอลลาร์

สำหรับปี 2561 ASPS คาดอัตราเงินเฟ้อที่ 1.26%yoy ลดลงจากครั้งก่อนเล็กน้อย บนสมมุติฐานราคาน้ำมันดิบดูไบเฉลี่ย 60 เหรียญฯสหรัฐต่อบาร์เรล จาก 55 เหรียญฯปี 2560 แต่ปรับใช้อัตราแลกเปลี่ยนใหม่เฉลี่ยที่ 33 บาทต่อเหรียญสหรัฐ และกำหนดให้ราคาสินค้าในหมวดเคหสถานเพิ่มขึ้น 0.90%yoy จากราคาวัสดุก่อสร้างที่ขยายตัว ตามการลงทุนภาครัฐและภาคก่อสร้าง ส่วนหมวดยาสูบและเครื่องดื่มมีแอลกอฮอล์เพิ่มขึ้น 4.45%yoy จากการปรับโครงสร้างภาษีสรรพสามิต หมวดเครื่องนุ่งห่มและรองเท้าเพิ่มขึ้น 0.89%yoy โดยมีแรงหนุนรายได้และกำลังซื้อของครัวเรือนที่ฟื้นตัวจากการส่งออก และ ASPS ได้ประเมินผลกระทบของราคาน้ำมัน และอัตราแลกเปลี่ยนต่ออัตราเงินเฟ้อ พบว่าราคาน้ำมันที่เพิ่มขึ้น/ลดลงทุกๆ 1 เหรียญฯ และค่าเงินที่อ่อนค่า/แข็งค่าทุกๆ 1 บาทต่อดอลลาร์ จะส่งผลให้อัตราเงินเฟ้อปรับเพิ่มขึ้น/ลดลง รายละเอียดดังตาราง

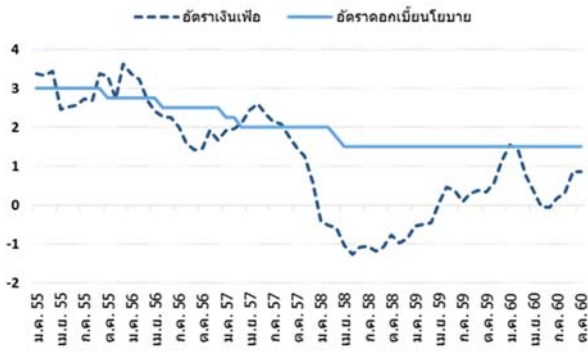
ผลกระทบของราคาน้ำมันและอัตราแลกเปลี่ยนต่ออัตราเงินเฟ้อปี 2561

ราคาน้ำมันดิบดูไบ (เหรียญ)	อัตราแลกเปลี่ยน (บาท/ดอลลาร์)		
	32	33	34
63	1.35%	1.39%	1.43%
62	1.31%	1.35%	1.38%
61	1.27%	1.31%	1.34%
60	1.22%	1.26%	1.30%
59	1.18%	1.22%	1.26%
58	1.14%	1.18%	1.21%
57	1.09%	1.13%	1.17%

ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS คาดการณ์

ในส่วนของอัตราดอกเบี้ยนโยบาย ล่าสุดยังอยู่ที่ 1.5% (ตั้งแต่ เม.ย. 2558) ซึ่งห่างจากเงินเฟ้ออย่างมีนัยสำคัญ โดยมีช่องว่างราว 0.64% จึงคาดว่าคณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) มีโอกาสขึ้นดอกเบี้ยนโยบายในระดับนี้ต่อไปจนถึงกลางปี 2561 แต่จะเริ่มปรับขึ้นราว 0.25% ในช่วง 2H61 สอดคล้องกับประเทศอื่นๆ

อัตราเงินเฟ้อไทย VS. อัตราดอกเบี้ยนโยบาย



ที่มา : Bloomberg , ธปท.