

วันศุกร์ที่ 2 มีนาคม พ.ศ. 2561

เศรษฐกิจไทยฟื้นตัวโดยเงินเฟ้อยังต่ำ

GDP Growth ปี 2560 โต 3.9% ทำสถิติสูงสุดใน 5 ปี จากภาคส่งออกที่สดใส และภาคเติบโต 4.2% ในปีนี้ โดยได้แรงหนุนจากการลงทุนและการบริโภคในประเทศ ส่วนส่งออกมีอุปสรรคเพิ่มขึ้น ทั้งการกีดกันการค้าสหรัฐ และเงินบาทแข็ง ขณะที่เงินเฟ้อต่ำ หนุนดอกเบี้ยฯ ต่ำใน 1H61

GDP Growth ปี 2560 ขยายตัวสูงสุดในรอบ 5 ปี

GDP Growth งวด 4Q60 ขยายตัว 4.0% ต่ำกว่า ASPs คาด 4.2% หนุนหลักมาจากภาคการส่งออกที่ขยายตัวตามเศรษฐกิจคู่ค้าหลักที่ฟื้นตัว รองลงมาคือการบริโภคครัวเรือนซึ่งได้แรงหนุนจากมาตรการภาครัฐหลายปี และการลงทุนเอกชนที่ฟื้นตัวต่อเนื่อง ยกเว้นการลงทุนรัฐซึ่งชะลอตัวโดยรวม GDP Growth ทั้งปี 2560 ขยายตัว 3.9%yoy (สูงสุดในรอบ 5 ปี) จาก 3.3%ในปี 2559

ส่งออกฟื้นตัวอุปสรรคเพิ่ม...การเติบโตจากนี้หวังพึ่งปัจจัยในประเทศ

ปี 2561 ภาคส่งออกจะชะลอตัวลงเพราะอุปสรรคเพิ่มขึ้นทั้งการกีดกันทางการค้าสหรัฐที่รุนแรง เช่น ไม่ต่ออายุ GSP และการขึ้นภาษีนำเข้า เครื่องซักผ้า และแผงโซลาร์เซลล์ รวมถึงเงินบาทที่แข็งค่าติดต่อกัน 2 ปี ปัจจัยขับเคลื่อนจึงน่าจะมาจากในประเทศ คือการลงทุนในประเทศ โดยเฉพาะภาคเอกชน ซึ่งมีสัญญาณฟื้นตัวต่อเนื่อง สะท้อนจากยอดขอ BOI ปี 2560 เพิ่มขึ้น 22% ซึ่ง 61% กระจุกตัวใน 10 อุตสาหกรรมเป้าหมาย รวมถึง พ.ร.บ. EEC ที่คาดว่าจะประกาศใช้ใน 1Q61 ส่วนการลงทุนภาครัฐน่าจะเห็นความคืบหน้ามากขึ้น จากปี 2560 ที่เผชิญกับ พ.ร.บ.จัดซื้อจัดจ้าง ฯ โดยคาดว่าปี 2561 น่าจะมีที่อนุมัติและรอประมูลกว่า 1.52 แสนล้านบาท น่าจะเกิดขึ้นได้ และสุดท้ายการบริโภคครัวเรือน ยังคงฟื้นตัว ตามมาตรการกระตุ้นภาครัฐ โดยเฉพาะการขึ้นค่าแรงขั้นต่ำ 3.5% เป็นต้น

คาด GDP Growth จะยืนเหนือ 4.2 ปี 2561 และ 4.4% ปี 2562

คาด GDP Growth ปี 2561 ที่ 4.2% และเป็น 4.4% ภายใต้สมมติฐาน การบริโภค 3.4% และ 3.2% การลงทุน 2.7% และ 3.4% ขณะที่การส่งออกและนำเข้าคาดชะลอเป็น 5% และ 8% ในปีนี้ และจะขยายตัวเหลือ 2.5% และ 5.5% ปี 2562 และกำหนดให้เงินบาทอยู่ที่ 33 บาท ต่อเหรียญฯ ทั้ง 2 ปี

เงินเฟ้อต่ำ ทำให้ กนง.ยังไม่ปรับขึ้นดอกเบี้ยในช่วง 1H61

คาดเงินเฟ้อปี 2561-2562 อยู่ที่ 1.55% และ 1.8% เทียบกับ 1.07% ในปี 2560 ภายใต้สมมติฐานราคาน้ำมันดิบดูไบปี 2561 ที่ 65 เหรียญฯ และ 70 เหรียญฯ ปี 2562 แต่เงินเฟ้อปัจจุบัน เดือน ม.ค. 2561 ที่ 0.66% ยังต่ำกว่าดอกเบี้ยฯ 1.5% ทำให้คาดว่า กนง. ยังคงดอกเบี้ยฯ ไปจนถึงกลางปี 2561

Real GDP Growth vs SET Index



ที่มา: สภาพัฒนา, Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPs

SET Index	1830.13
มูลค่าตลาด (พันล้านบาท)	18,380
Ex.PER ปี 2561 (บาท)	15.98

กรณิ ทองเย็น, CISA

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004146

porrane.e@asiaplus.co.th

ฐกฤต ชาติเชิดศักดิ์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

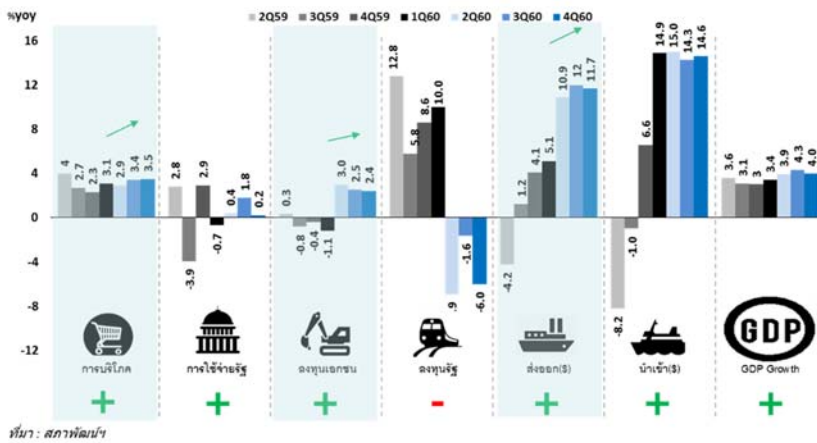
วรรณพุกษ์ โทณวิภากร

ผู้ช่วยนักเศรษฐศาสตร์

GDP Growth ปี 2560 ขยายตัวสูงสุดในรอบ 5 ปี

สำนักงานคณะกรรมการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ หรือสภาพัฒน์ฯ รายงาน GDP Growth งวด 4Q60 ขยายตัว 4.0%yoy เทียบกับงวด 3Q60 ที่ 4.3%yoy และต่ำกว่า ASPS คาด 4.2%yoy โดยการเติบโตในงวดนี้มีปัจจัยหนุนหลักมาจาก ภาคการส่งออกที่ขยายตัวตามเศรษฐกิจคู่ค้าหลักที่ฟื้นตัว, การบริโภคครัวเรือนซึ่งได้หนุนจากมาตรการภาครัฐหลายปี และการลงทุนเอกชนที่เห็นสัญญาณการฟื้นตัวต่อเนื่อง ขณะที่การลงทุนรัฐยังคงชะลอตัวต่อ เนื่องจาก พ.ร.บ.จัดซื้อจัดจ้าง ทำให้หน่วยงานราชการเบิกจ่ายงบล่าช้า โดยมีรายละเอียดดังนี้

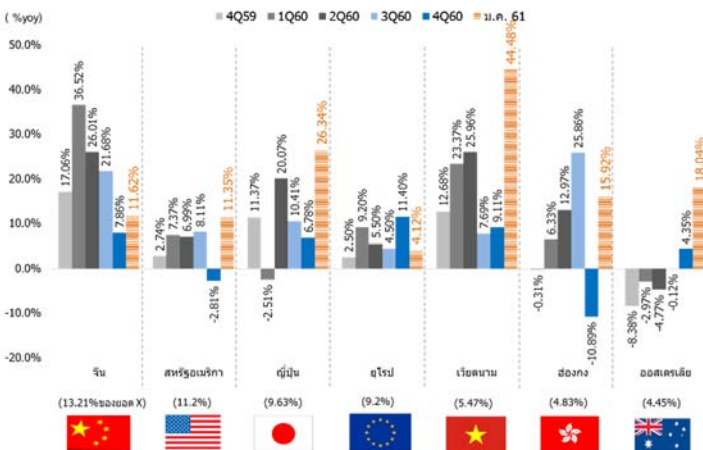
เศรษฐกิจรายไตรมาส แยกตามภาคธุรกิจ



การค้าระหว่างประเทศ เกิดการค้ำคอต่อกันเป็นปีที่ 3

การส่งออก (รูปดอลลาร์คิดเป็น 67% ของ GDP) งวด 4Q60 ขยายตัว 11.7%yoy จาก 12% ใน 3Q60 (ใกล้เคียงกับที่ ASPS คาด) ซึ่งขยายตัวเกือบทุกตลาด โดยเฉพาะคู่ค้าหลัก ได้แก่ จีน, สหรัฐฯ, ญี่ปุ่น, เวียดนาม ยกเว้น อินโดนีเซีย, สิงคโปร์ และเกาหลีใต้ที่หดตัว ขณะที่สินค้าส่งออก 10 อันดับแรก (สัดส่วนราว 40% ของสินค้าส่งออกทั้งหมด) ขยายตัวต่อเนื่องจากงวด 3Q60 โดยเฉพาะคอมพิวเตอร์และส่วนประกอบ, ผลิตภัณฑ์ยาง, เม็ดพลาสติก, รถยนต์ อุปกรณ์และส่วนประกอบ และสินค้าโภคภัณฑ์ ประเภทข้าว, ยางพารา และน้ำตาลทราย เป็นต้น ทั้งนี้สินค้าที่ชะลอตัว ได้แก่ ัฒมณี, เหล็กและผลไม้ เป็นต้น โดยรวมการส่งออกเฉลี่ยปี 2560 10%yoy สูงสุดในรอบ 6 ปี

ตลาดส่งออกหลักของไทย



ที่มา: กระทรวงพาณิชย์, ASPS รวบรวม

การลงทุนภาคเอกชนเห็นสัญญาณฟื้นตัวจากยอดขอล BOI

การลงทุนเอกชน คิดราว 17% ของ GDP เห็นสัญญาณการฟื้นตัวต่อเนื่องเป็นไตรมาสที่ 3 คือ งวด 4Q60 ขยายตัว 2.4%yoy จาก 2.5% ใน 3Q60 (สูงกว่า ASPS คาดที่ 2.1%) หลักๆ ขยายตัวจากภาคเอกชนมีการเร่งขยายลงทุนในเครื่องมือเครื่องจักร (ซึ่งคิดเป็นราว 77% ของลงทุนภาคเอกชน) ขยายตัว 3.4%yoy จาก 3.7%yoy ในงวด 3Q60 สะท้อนจากมีการลงทุนเพื่อขยายกิจการในสินค้าหมวดอุปกรณ์สื่อสารโทรคมนาคม, คอมพิวเตอร์, ยุทโธปกรณ์ และหมวดยานยนต์ เช่น รถกระบะ รถบรรทุก เป็นต้น ซึ่งล้วนแล้วแต่นำไปผลิตเพื่อรองรับภาคการส่งออกที่ขยายตัว

ขณะที่การลงทุนด้านการก่อสร้าง (คิดเป็นราว 23% ของลงทุนภาคเอกชน) ยังหดตัวต่อเนื่อง 2 ไตรมาสที่ 2.3%yoy โดยการก่อสร้างที่อยู่อาศัยหดตัว 4%, การก่อสร้างที่ไม่ใช่ที่อยู่อาศัยขยายตัว 1.5%, การก่อสร้างอาคารเพื่อการพาณิชย์หดตัว 1.3%, การก่อสร้างโรงงานอุตสาหกรรมหดตัว 1.7% ยกเว้นการก่อสร้างหมวดโรงแรม โรงพยาบาล โรงเรียนพลิกกลับมาขยายตัว 35.2%

นอกจากนี้เห็นสัญญาณการขยายตัวจากยอดขอรับส่งเสริมการลงทุน BOI ในปี 2560 เพิ่มขึ้น 22%yoy อยู่ที่ 6.41 แสนล้านบาท และสูงกว่าเป้าหมายที่ BOI ตั้งไว้ที่ 6 แสนล้านบาทและที่สำคัญคือซึ่ง 61% ของยอด BOI อยู่ใน 10 อุตสาหกรรมเป้าหมายซึ่งรัฐบาลมุ่งผลักดัน คือ (5 S-curve เกษตรเทคโนโลยี, อิเล็กทรอนิกส์, ยานยนต์, ท่องเที่ยว, แปรรูปอาหารและ 5 New S-curve คือ ดิจิทัล, การแพทย์, ปิโตรเคมี, หุ่นยนต์, อากาศยาน)

โดยอุตสาหกรรมที่มียอดขอมากที่สุดคือ ปิโตรเคมีขยายตัว 476%จากปีก่อนหน้า รองลงมาคือเกษตรและเทคโนโลยีชีวภาพ 103%, ท่องเที่ยวโต 76%, การแพทย์ 68% และหุ่นยนต์ 40% เป็นต้น

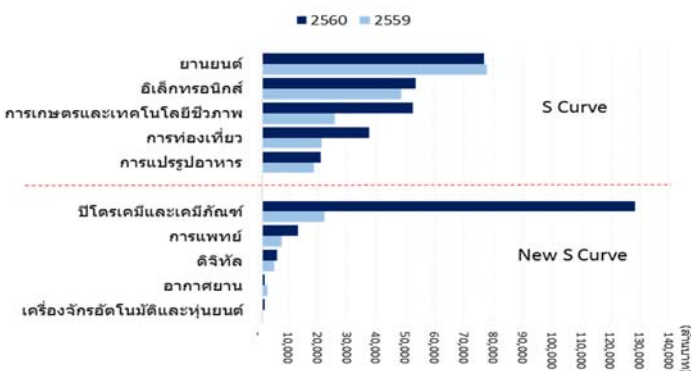
ขณะที่ประเทศที่มายื่นขอ BOI หลักๆคือ ญี่ปุ่นสัดส่วนราว 47% รองลงมาคือ สิงคโปร์ 14.2% ,จีน 9.7% และ สหรัฐ 7% ดังรูป

ยอดขอ BOI ย้อนหลัง



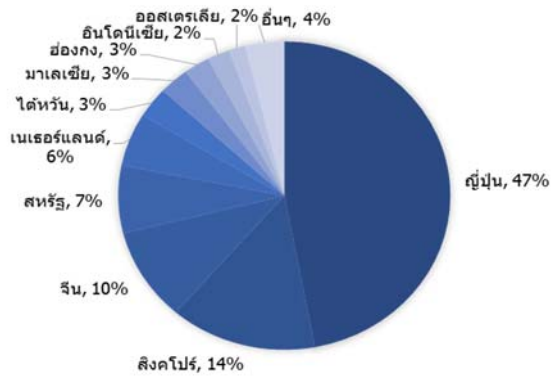
ที่มา: BOI

ยอดขอ BOI ใน 10 อุตสาหกรรมเป้าหมาย



ที่มา: BOI

ประเทศที่ยื่นขอ BOI ปี 2560

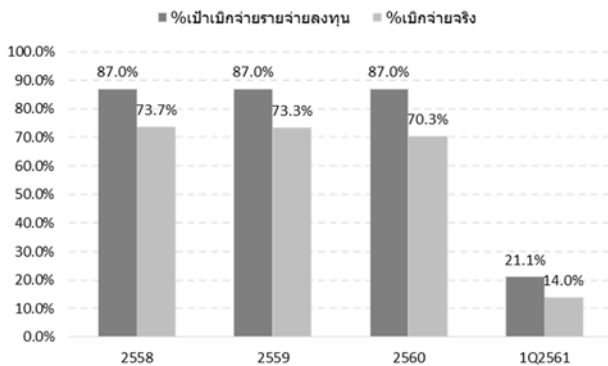


ที่มา: BOI

การใช้จ่ายภาครัฐ (G) ต่ำกว่าเป้า

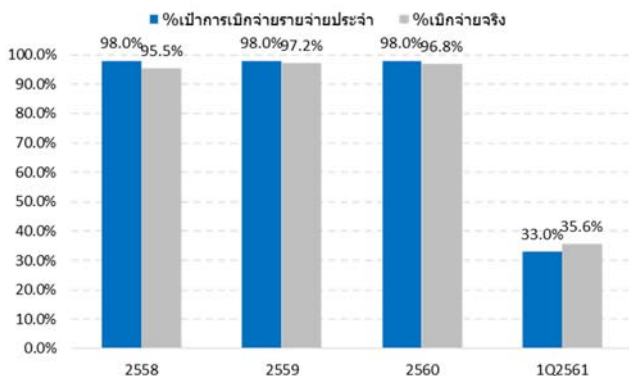
การใช้จ่ายภาครัฐ (ราว 16% ของ GDP) ขยายตัวเล็กน้อย คือ งวด 4Q60 (ตรงกับงวด 1Q61 ของปีงบประมาณ 2561 (ต.ค. 2560 – ก.ย. 2561) ขยายตัว 0.8%yoy จาก 1.8% ใน 3Q60 (ต่ำกว่า ASPS คาดที่ 2%) เนื่องจากรัฐเบิกจ่ายงบลงทุนยังคงล่าช้า คือ เบิกจ่ายเพียง 14% ของงบประมาณรายจ่ายลงทุน ต่ำกว่าเป้าที่ตั้งไว้ที่ 21.1% ขณะที่การเบิกจ่ายประจำราว 35.6% ของงบประมาณรายจ่ายประจำ สูงกว่าเป้าที่ 33% เล็กน้อย โดยรวมทำให้ทั้งปี 2560 การใช้จ่ายภาครัฐขยายตัว 0.5% ชะลอลงจาก 2.2% ในปี 2559

การเบิกจ่ายรายจ่ายลงทุน



ที่มา: สำนักงานเศรษฐกิจการคลัง, ASPS รวบรวม

การเบิกจ่ายรายจ่ายประจำ



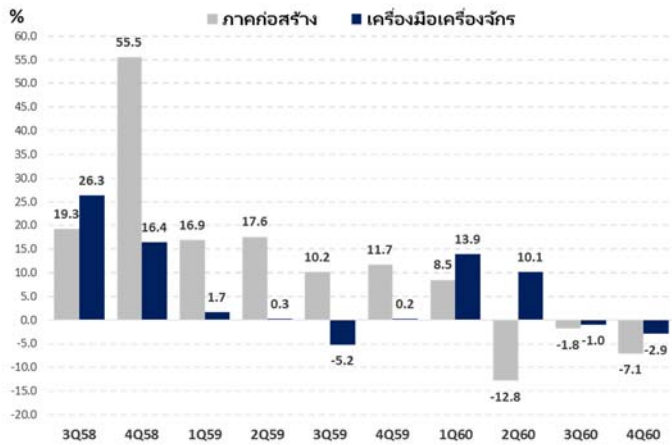
ที่มา: สำนักงานเศรษฐกิจการคลัง, ASPS รวบรวม

การลงทุนภาครัฐหดตัวเนื่องจาก พ.บ. จัดซื้อจัดจ้าง

ยกเว้นการลงทุนภาครัฐ ซึ่งคิดราว 6% ของ GDP ยังคงหดตัวต่อเนื่อง 3 ไตรมาส คือหดตัว 6%yoy จากหดตัว 1.6%yoy ในงวด 3Q60 (สูงกว่าที่ ASPS คาดหดตัว 2%) เป็นผลสืบเนื่องตั้งแต่รัฐบาล ออกพ.บ.จัดซื้อจัดจ้าง พ.ศ. 2560 ซึ่งมีผลบังคับใช้ตั้งแต่ 23 ส.ค. 2560 ซึ่งมีใจความสำคัญคือ กำหนดบทลงโทษรุนแรงมากขึ้นกรณีเกิดการทุจริต ทำให้ในช่วง 4Q60 ที่ผ่านมาไม่มีงานประมูลภาครัฐออกมา ส่งผลให้การก่อสร้างภาครัฐ (คิดเป็นราว 74% ของลงทุนภาครัฐ) ในงวดนี้ หดตัว 7.1% เช่นเดียวกับการลงทุนในเครื่องมือและเครื่องจักร (ราว 26% ของการลงทุนรัฐ) หดตัวราว 2.9%yoy

ขณะที่งานประมูลภาครัฐในงวดนี้ไม่มีงานประมูลออกมาเลย ทำให้งานประมูลทั้งปี 2560 อยู่ที่ 1.1 แสนล้านบาท ต่ำกว่าเป้าที่รัฐบาลตั้งไว้ที่ 6 แสนล้านบาท โดยรวมทำให้การลงทุนภาครัฐทั้งปี หดตัว 1.2% จากที่ขยายตัว 9.5% ในปี 2559

อัตราการเติบโตลงทุนภาครัฐ



ที่มา: สำนักงานคณะกรรมการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ (สศช.)

โดยภาพรวมสรุปทำให้ GDP Growth ทั้งปี 2560 ขยายตัวเฉลี่ย 3.9%yoy (ระดับสูงสุดในรอบ 5 ปี) เติบโตจาก 3.3%ในปี 2559

ปี 2561 ฟังพาเศรษฐกิจในประเทศเป็นหลัก

ปี 2561 เชื่อว่าภาคส่งออกน่าจะชะลอตัวจากปี 2560 เพราะอุปสรรครอบด้านทั้งการกีดกันทางการค้าสหรัฐที่รุนแรงเช่น ไม่ต่ออายุ GSP และการขึ้นภาษีนำเข้า (Safe Guard) และค่าเงินบาทที่แข็งค่าติดต่อกัน 2 ปีและแข็งค่ากว่าประเทศเพื่อนบ้าน ทำให้ปัจจัยขับเคลื่อนเศรษฐกิจไทยจึงน่าจะมาจากในประเทศเป็นหลัก คือ การลงทุนในประเทศโดยเฉพาะภาคเอกชน ซึ่งมีสัญญาณฟื้นตัวต่อเนื่อง สะท้อนจากยอดขอ BOI ปี 2560 เพิ่มขึ้น 22% ซึ่ง 61% กระจุกตัวใน 10 อุตสาหกรรมเป้าหมาย (S Curve และ New S Curve) รวมถึง พ.ร.บ. EEC ที่พร้อมประกาศใช้ใน 1Q61 ซึ่งมุ่งเน้นให้สิทธิประโยชน์ทางภาษีและมีใบภาษี ส่วนการลงทุนภาครัฐลงทุนภาครัฐน่าจะเห็นความคืบหน้ามากขึ้น จากปี 2560 ที่เผชิญกับ พ.บ.จัดซื้อจัดจ้าง ฯ โดยคาดว่าปี 2561 น่าจะมีที่อนุมัติและรอประมูลกว่า 1.52 แสนล้านบาท น่าจะเกิดขึ้นได้ และสุดท้ายการบริโภคครัวเรือนยังคงฟื้นตัว ตามมาตรการกระตุ้นภาครัฐ โดยเฉพาะการขึ้นค่าแรงขั้นต่ำ 3.5% เป็นต้น รายละเอียดดังนี้

การลงทุนเอกชนเดิมนับจากหลัง พ.ร.บ. EEC ประกาศใช้ 1Q61

ขณะที่ปี 2561 เชื่อว่าการลงทุนเอกชนจะเป็นตัวขับเคลื่อนเศรษฐกิจไทยอีกหนึ่งปัจจัย สะท้อนจากBOI ตั้งเป้าหมายอัตราการส่งเสริม 7.2 แสนล้านบาท เพิ่มขึ้น 12.3%yoy ฝ่ายวิจัยเชื่อว่ามีโอกาสเป็นไปได้ ทั้งนี้เนื่องจาก พ.ร.บ. ระเบียบเขตเศรษฐกิจภาคตะวันออก (พ.ร.บ. EEC) เป็นกฎหมายที่มีความสำคัญมากที่สุดจากทั้งหมด 3 ฉบับ เนื่องจากเป็นฉบับใหญ่สุด ได้ผ่านสภานิติบัญญัติแห่งชาติเห็นชอบเป็นที่เรียบร้อยแล้ว และอยู่ในขั้นตอนทูลเกล้าฯ

โดยใจความสำคัญ คือ จะมุ่งเน้นให้สิทธิพิเศษ คือ เพิ่มระยะเวลาการเช่าที่ดินหรืออสังหาริมทรัพย์ในเขต EEC เพิ่มขึ้นเป็นสูงสุด 99 ปี (จากเดิม 50 ปี) , ให้สิทธิลดภาษีเงินได้บุคคลธรรมดาเหลือ 17% จากเดิมขั้นบันไดสูงสุด 35%สำหรับต่างชาติที่เข้ามาทำงานใน EEC 3 จังหวัด ได้แก่ ฉะเชิงเทรา, ชลบุรี และระยอง และอยู่ในอุตสาหกรรมเป้าหมาย และอื่นๆ

นอกเหนือจาก พ.ร.บ. 2 ฉบับก่อนหน้าที่ประกาศนําร่องใช้ไปก่อน คือ พ.ร.บ. BOI ฉบับแก้ไขใหม่ (มีผลบังคับใช้ 25 ม.ค. 60) จะให้สิทธิประโยชน์ด้านภาษีสำหรับกิจการที่ใช้เทคโนโลยีและนวัตกรรมขั้นสูง รวมถึง R&D (ครอบคลุมพื้นที่ทั่วประเทศ) จะได้ Tax Incentive สูงสุด 13 ปีจากเดิมไม่เกิน 8 ปี

- ลงทุนลงทุน 10 อุตสาหกรรมเป้าหมาย และอยู่ในเขตส่งเสริมเพื่อกิจการพิเศษ อาทิ เมืองการบินภาคตะวันออก (สนามบินอู่ตะเภา) เป็นต้น โดยยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลจากเกณฑ์ปกติ 8 ปี และให้เพิ่มอีก 2 ปี รวมเป็น 10 ปี หลังจากนั้นลดหย่อนอีก 50% เพิ่มอีก 5 ปี (หลังจากครบ 10 ปี)
- ลงทุน 10 อุตสาหกรรมเป้าหมาย และอยู่ในนิคมอุตสาหกรรมที่รองรับ 10 อุตสาหกรรม โดยยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลจากเกณฑ์ปกติ 8 ปี หลังจากนั้นลดหย่อนอีก 50% เพิ่มอีก 5 ปี (หลังจากครบ 8 ปี)
- ลงทุน 10 อุตสาหกรรมที่อุตสาหกรรมเป้าหมาย และอยู่ในนิคมอุตสาหกรรมทั่วไป โดยยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลจากเกณฑ์ปกติ 8 ปี หลังจากนั้นลดหย่อนอีก 50% เพิ่มอีก 3 ปี (หลังจากครบ 8 ปี)

พ.ร.บ. เพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขันของประเทศ (มีผลบังคับใช้ 14 ก.พ. 60) จะให้สิทธิประโยชน์ด้านภาษีสำหรับกิจการที่ใหม่ๆ ที่ไม่เคยมีการผลิต หรือให้บริการในประเทศมาก่อน จะได้ Tax Incentive สูงสุด 15 ปี บวกกับมีเงินสนับสนุนจากกองทุนเพิ่มขีดความสามารถ วงเงินรวม 1 หมื่นล้านบาทเพื่อสนับสนุนการวิจัยและพัฒนา

การให้สิทธิประโยชน์ทางภาษีจากรัฐเพื่อจูงใจเอกชนลงทุน

พ.ร.บ. ส่งเสริมการลงทุน ฉบับแก้ไขใหม่	พ.ร.บ. เพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขันของประเทศ	พ.ร.บ. เขตพัฒนาพิเศษภาคตะวันออก (กฎหมาย EEC)
<ul style="list-style-type: none"> • มีผลบังคับใช้วันที่ 25 ม.ค. 60 • ยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคล เพิ่มเป็นสูงสุดไม่เกิน 13 ปี จากเดิมที่สูงสุดไม่เกิน 8 ปี • เพื่อให้สอดคล้องกับแนวทาง BOI ที่ต้องการให้สิทธิประโยชน์แก่กิจการที่มีการพัฒนาด้าน นวัตกรรม, นวัตกรรมในไทย, นวัตกรรมขั้นสูง และดิจิทัล ซึ่งจะได้รับการยกเว้นภาษี 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 • ไร่เงินสนับสนุนจากกองทุน เพิ่มขีดความสามารถ ซึ่งมีขนาดคง 1 หมื่นล้านบาท เพื่อใช้สำหรับการวิจัย 	<ul style="list-style-type: none"> • สนข. เห็นชอบทั้ง 3 วาระเป็นที่เรียบร้อยแล้ว และอยู่ในขั้นตอนทูลเกล้าฯ และคาดว่าจะมีผลบังคับใช้ปลายเดือน ก.พ. 2561
<p>➕ ส่วนเพิ่ม Package เสริมจาก BOI ในพื้นที่ EEC</p> <ul style="list-style-type: none"> • ขยายระยะเวลาการขอรับการส่งเสริม BOI ต่อ 2 ปี (ม.ค.2561-ธ.ค.2562) • ต้องอยู่ในพื้นที่ EEC 3 จังหวัด ชลบุรี, ระยอง, ฉะเชิงเทรา แบ่งเป็น 3 แบบ <ol style="list-style-type: none"> 1. ลงทุนในเขตส่งเสริมเพื่อกิจการพิเศษ อาทิ เมืองการบินภาคตะวันออก (สนามบินอู่ตะเภา) เป็นต้น : ยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลจากเกณฑ์ปกติ 8 ปี+2 ปี และลดหย่อนอีก 50% ระยะเวลา 5 ปี 2. ลงทุน 10 อุตสาหกรรมเป้าหมาย และ เปิดอุตสาหกรรมที่รองรับ 10 อุตสาหกรรม : 8 ปี + ลดหย่อนอีก 50% ระยะเวลา 5 ปี 3. ไร่ในอุตสาหกรรมเป้าหมาย และ ไร่ทั่วไป : 8 ปี + ลดหย่อนอีก 50% ระยะเวลา 5 ปี 		<p>➕ ส่วนเพิ่ม</p> <ul style="list-style-type: none"> • ลดหย่อนภาษีเงินได้บุคคลธรรมดา ผู้เชี่ยวชาญ, นักลงทุนเหลือ 17.5% จาก ปัจจุบัน ขั้นบันไดสูงสุด 35 % • ให้สิทธิต่างชาติเช่าที่ดินได้ 50 ปี ต่ออายุได้อีก 49 รวมเป็น 99 ปี • สนับสนุน VISA สำหรับผู้เชี่ยวชาญ, นักลงทุน • จัดตั้ง One Stop Services เพื่ออำนวยความสะดวกให้นักลงทุน • ตั้งกองทุน EEC เพื่อพัฒนาและสนับสนุนประชาชน ในพื้นที่ เป็นต้น




ที่มา: ASPS รวบรวม

การบริโภคครัวเรือน ได้แรงหนุนจากมาตรการรัฐ

ปัจจัยหนุนการบริโภคครัวเรือนในปี 2561 ยังคงมาจากมาตรการกระตุ้นของภาครัฐ โดยเฉพาะบัตรสวัสดิการผู้มีรายได้น้อย เพื่อนำไปซื้อสินค้าอุปโภคบริโภคในร้านที่มีป้ายธงฟ้าเท่านั้น วงเงินรวม 5.6 หมื่นล้านบาทโดยผู้มีรายได้น้อยไม่เกิน 3 หมื่นบาทต่อปี ได้เงิน 500 บาท/เดือน และผู้มีรายได้น้อยระหว่าง 3 หมื่นบาท แต่ไม่เกิน 1 แสนบาทต่อปี ได้เงิน 300 บาท/เดือน ระยะเวลาตั้งแต่ ต.ค. 2560 จนถึง ธ.ค. 2561, มาตรการภาษีท่องเที่ยวในประเทศจังหวัดรอง 55 จังหวัด โดยสามารถนำค่าใช้จ่ายมาลดหย่อนภาษีได้ไม่เกิน 1.5 หมื่นบาท สำหรับการท่องเที่ยวในจังหวัด นครศรีธรรมราช, ตรัง, เชียงราย, แม่ฮ่องสอน, ลำปาง, พิษณุโลก, อุบลราชธานี, หนองคาย, เลย, เพชรบูรณ์, นครสวรรค์, ราชบุรี, จันทบุรี, นราธิวาส, ยะลา, ปัตตานี เป็นต้น ระยะเวลาตลอดทั้งปี 2561

และอีกมาตรการที่สำคัญคือ การปรับเพิ่มอัตราค่าจ้างขั้นต่ำทั่วประเทศ ทำให้ค่าจ้างขั้นต่ำเฉลี่ยทั่วประเทศเพิ่มเป็น 315.97 บาท จากเดิม 305.44 บาท หรือ เฉลี่ยเพิ่มขึ้น 3.45% มีผลตั้งแต่วันที่ 1 เม.ย. 2561 เป็นต้นไป รายละเอียดแต่ละจังหวัดเป็นไปดังตาราง โดยรวมมาตรการต่างๆ ช้างต้นหนุนให้ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (CCI) เดือน ม.ค. 2561 เพิ่มขึ้นต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 6 และแตะระดับสูงสุดในรอบ 3 ปี ที่ 80.0 จุด

มาตรการกระตุ้นการบริโภค(C) ของภาครัฐปี 2561

กลุ่มเป้าหมาย	มาตรการ	วงเงิน	ระยะเวลา
 ผู้มีรายได้น้อย	บัตรสวัสดิการผู้มีรายได้น้อย 300-500 บาทต่อเดือน เพื่อนำไปซื้อสินค้าที่อุยเฉพาะร้านธงฟ้าเท่านั้น	5.6 หมื่นล้านบาท	1 ต.ค. 2560 - 31 ธ.ค. 2561
 ภาษีท่องเที่ยว	นำค่าใช้จ่ายท่องเที่ยวในประเทศ ในหัวเมืองรอง 55 จังหวัด มาลดหย่อนภาษีไม่เกิน 1.5หมื่นบาท	-	1 ม.ค. 2561-31 ธ.ค. 2561
 ค่าแรงขั้นต่ำ	ปรับขึ้นค่าแรงราว 3.5% หรือ 5-22 บาท ทั่วประเทศจากเดิมเฉลี่ยต่อวัน 305 บาท	-	1 เม.ย. 2561 เป็นต้นไป

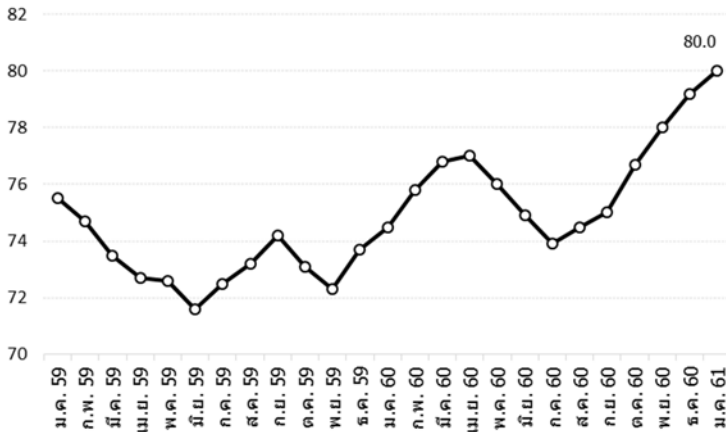
ที่มา: ASPS รวบรวม

อัตราค่าจ้างขั้นต่ำใหม่

อัตราค่าจ้างขั้นต่ำ(บาท/วัน)	เปลี่ยนแปลงจากเดิม	จังหวัดที่บังคับใช้
308	2.67%	นราธิวาส, ยะลา, ปัตตานี
310	2.02%	สิงห์บุรี, นครศรีธรรมราช, ตรัง, แม่ฮ่องสอน, ลำปาง, ลำพูน, เชียงราย, สุโขทัย, กำแพงเพชร, พิจิตร, อุทัยธานี, เชียงราย, ศรีสะเกษ, ตาก, ชัยภูมิ, อำนาจเจริญ, แพร่, ราชบุรี, ระนอง, มหาสารคาม, ชุมพร, หนองบัวลำภู, สตูล, ร้อยเอ็ด, ประจวบคีรีขันธ์, นครสวรรค์, สระแก้ว, พัทลุง, อุตรดิตถ์, อุตรดิตถ์, นครพนม, บุรีรัมย์, สุรินทร์, เพชรบุรี
315	3.28%	พิษณุโลก, เพชรบูรณ์, ชัยนาท, เลย, ยโสธร, พะเยา, บึงกาฬ, น่าน, กาญจนบุรี, อ่างทอง
318	4.12%	จันทบุรี, สมุทรสงคราม, สกลนคร, มุกดาหาร, นครนายก, กาฬสินธุ์, ปราจีนบุรี
320	4.26%	อุบลราชธานี, สุพรรณบุรี, สระบุรี, อุทัย, หนองคาย, ลพบุรี, ตราด, ขอนแก่น, สงขลา, สุราษฎร์ธานี, กระบี่, เชียงใหม่, นครราชสีมา, พังงา
325	4.94%	กรุงเทพฯ, นครปฐม, นนทบุรี, ปทุมธานี, สมุทรปราการ, สมุทรสาคร, ฉะเชิงเทรา
330	6.91%	ภูเก็ต, ชลบุรี, ระยอง

ที่มา: กระทรวงแรงงาน, ASPS รวบรวม

ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (CCI)

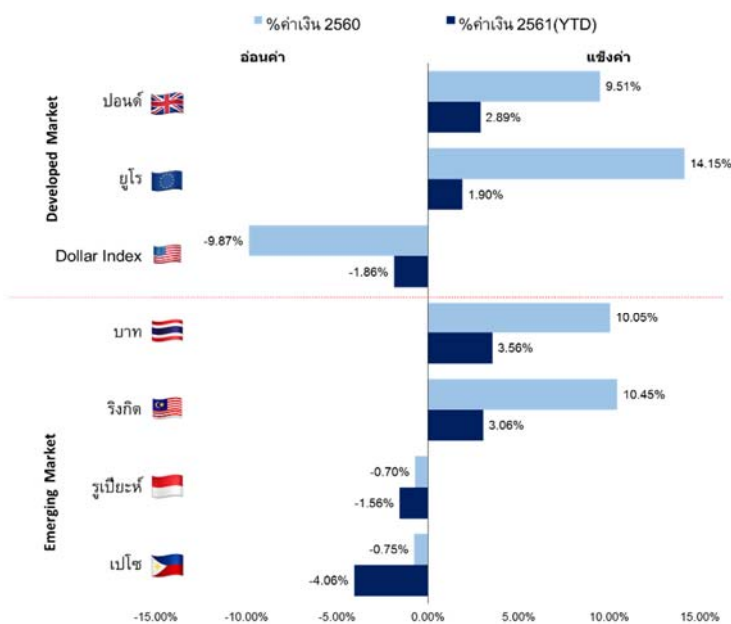


ที่มา: มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย

การส่งออกพหุคูณอุปสรรครอบด้าน

คาดการณ์การส่งออกของไทยปี 2561 จะขยายตัวตามเศรษฐกิจโลกที่ฟื้นตัว แต่เติบโตในอัตราที่ชะลอจากปี 2560 เนื่องจากฐานที่สูงและยังมีอุปสรรคครั้งต่อการขยายตัวให้ไม่เป็นที่ตามเป้า ที่มาจากการกีดกันการค้าจากสหรัฐฯ โดยเฉพาะการไม่ต่ออายุมาตรการ GSP, การขึ้นภาษีนำเข้าสินค้าบางรายการ(Safe guard) ทั้งหมด 6 รายการ แบ่งเป็นสินค้าที่ดำเนินการไปแล้ว 2 รายการ คือ เครื่องซักผ้าและแผงโซลาร์เซลล์ ในขณะที่อีก 4 สินค้าอยู่ในกระบวนการพิจารณา คือ เหล็ก, อลูมิเนียม, ยางรัด และน้ำมันไบโอดีเซล นอกจากนี้ คือ ค่าเงินบาทที่แข็งค่าต่อเนื่องตั้งแต่ต้นปี อย่างไรก็ตามประเด็นค่าเงินบาทเทียบดอลลาร์ที่แข็งค่าราว 3.5% นับตั้งแต่ต้นปี ถือเป็นภาระแข็งค่าติดต่อกันเป็นปีที่ 2 และน่าจะแข็งค่ามากสุดในภูมิภาคเอเชีย โดยค่าเงินบาทเฉลี่ยอยู่ที่ 31.8 บาท เทียบกับสมมติฐานที่ฝ่ายวิจัยคาดปี 2561 ที่ 33 บาท หากแนวโน้มค่าเงินบาทเงินบาททั้งปีอยู่ในทิศทางแข็งค่าจะกระทบต่อประมาณเศรษฐกิจไทย

การเปลี่ยนแปลงค่าเงินโลก



ที่มา: Bloomberg

โดยในเบื้องต้นได้ทำการศึกษาผลกระทบของค่าเงินบาท/ดอลลาร์ที่แข็งค่าทุกๆ 1 บาทโดยกำหนดให้ปัจจัยอื่นคงที่ จะส่งผลให้ส่งออกในรูปบาทลดลง 1.4% และจะกระทบต่อ GDP ราว 0.06%

ผลกระทบของอัตราแลกเปลี่ยนต่อ GDP ปี 2561

	2561F				
GDP (CVM)	4.32%	4.26%	4.2%	4.14%	4.08%
การส่งออกX (ดอลลาร์)	5.2%	5.2%	5.2%	5.2%	5.2%
การนำเข้า M (ดอลลาร์)	8%	8%	8%	8%	8%
ส่วนต่าง (x-M)	-3.0%	-3.0%	-3.0%	-3.0%	-3.0%
การส่งออกX (บาท)	4.5%	3.1%	1.7%	0.3%	-1.1%
การนำเข้า M (บาท)	7.2%	5.8%	4.4%	3.0%	1.6%
ส่วนต่าง (x-M)	-2.7%	-2.7%	-2.7%	-2.7%	-2.7%
อัตราแลกเปลี่ยน (บาท/ดอลลาร์)	35	34	33	32	31

ที่มา : ASPS

ทั้งนี้ฝ่ายวิจัยจะยังคงยืนยันประมาณการ GDP Growth ที่ระดับเดิมไปก่อน โดยรวม ASPS คงคาดการณ์ GDP Growth ปี 2561 ที่ 4.2%yoy ตามเดิมระดับใกล้เคียงกับ Consensus ในตลาด คาด ตั้งตาราง และจะแตะระดับ 4.4% ในปี 2562 แต่อาจจะยังต่ำกว่าเมื่อเทียบกับประเทศในแถบเอเชีย

สมมติฐานประกอบ GDP Growth

	2559	2560	2561F		2562F
			ใหม่	เดิม	
GDP (CVM)	3.3%	3.9%	4.2%	4.2%	4.4%
การบริโภคครัวเรือน (C)	3.0%	3.2%	3.4%	3.2%	3.2%
การลงทุนรวม (I)	2.8%	0.9%	2.7%	3.3%	3.4%
ภาคเอกชน	0.5%	1.7%	3.0%	2.9%	3.3%
ภาครัฐ	9.5%	-1.2%	3.2%	5.5%	3.5%
การบริโภคภาครัฐ(G)	2.2%	0.5%	2%	2.0%	2.4%
การส่งออกX (ดอลลาร์)	0.5%	10.0%	5%	5%	2.5%
การนำเข้า M (ดอลลาร์)	-3.6%	14.7%	8.0%	8.0%	5.5%
ส่วนต่าง (x-M)	4.1%	-4.7%	-3%	-3%	-3%
การส่งออกX (บาท)	0.1%	5.6%	1.8%	2.0%	2.8%
การนำเข้า M (บาท)	-5.1%	8.7%	4.8%	4.8%	5.4%
ส่วนต่าง (x-M)	5%	-3%	-3%	-3%	-3%
อัตราแลกเปลี่ยน (บาท/ดอลลาร์)	35	34	33	33	33
ราคาน้ำมันดิบ (เหรียญ/บาร์เรล)	45	55	65	60	70
อัตราเงินเฟ้อ	0.2%	0.67%	1.55%	1.26%	1.8%
อัตราดอกเบี้ยนโยบาย	1.5%	1.5%	1.75%	1.75%	2.0%

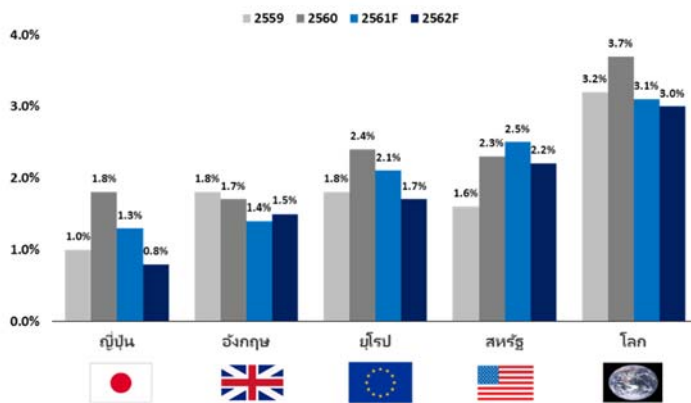
ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS คาดการณ์

Consensus คาดการณ์ GDP Growth ปี 2561-2562F

	ปี 2560	ปี 2561F	ปี 2562F	
ใหม่ (19 ก.พ. 61) ตบ (ธ.ค.60)				
สำนักงานเศรษฐกิจการคลัง	4.0%	4.2%	3.8%	N.A.
ธนาคารแห่งประเทศไทย	3.9%	3.9%	3.8%	N.A.
สภาพัฒน์ (สศช.)	3.9%	4.1%	4.1%	N.A.
หอการค้า	3.9%	4.4%	4.2%	N.A.
สภาอุตสาหกรรม (สอท.)	3.9%	4.2%	4.2%	N.A.
ศูนย์วิจัยเศรษฐกิจไทยพาณิชย์ (EIC)	3.6%	4.0%	3.5%	N.A.
ศูนย์วิจัยเศรษฐกิจสิริก (K-Econ)	3.7%	4.0%	4.0%	N.A.
IMF	3.7%	3.5%	3.5%	N.A.
World Bank	3.5%	3.6%	3.6%	3.5%
ASPS	3.8%	4.2%	4.2%	4.4%

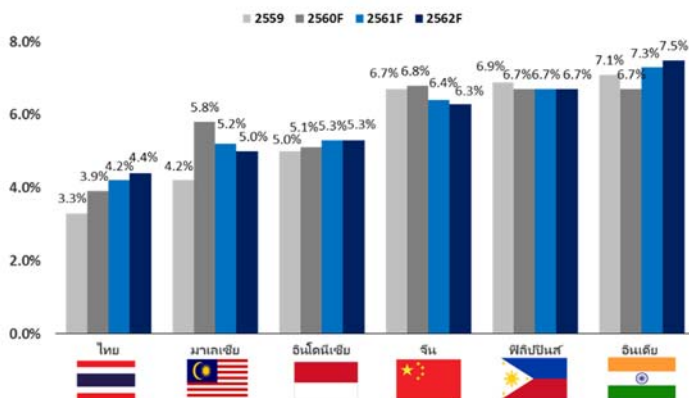
ที่มา: ASPS รวบรวม, สิ้นสุด 19 ก.พ. 2561

คาดการณ์ GDP Growth ประเทศพัฒนาแล้ว



ที่มา: World Bank คาดการณ์ ม.ค. 2561

คาดการณ์ GDP Growth ประเทศกำลังพัฒนา



ที่มา: World Bank คาดการณ์ ม.ค. 2561

การกีดกันการค้าสหรัฐ เป็นอุปสรรคจุดรั้งต่อส่งออกไทย

จากนโยบายเศรษฐกิจของประธานาธิบดีทรัมป์ ที่ยึดหลักปกป้องผลประโยชน์ให้กับชาวอเมริกัน และผู้ประกอบการในประเทศเป็นหลัก (American First) ทำให้เห็นหน้าออกมาตรการกีดกันการค้าต่อประเทศที่เกินดุลการค้ากับสหรัฐ โดยเฉพาะประเทศในแถบเอเชีย รวมถึงไทยด้วย เริ่มตั้งแต่ การไม่ต่ออายุมาตรการ GSP, การขึ้นภาษีสินค้านำเข้าสินค้าบางรายการ (Safe guard) โดยมีรายละเอียดดังนี้

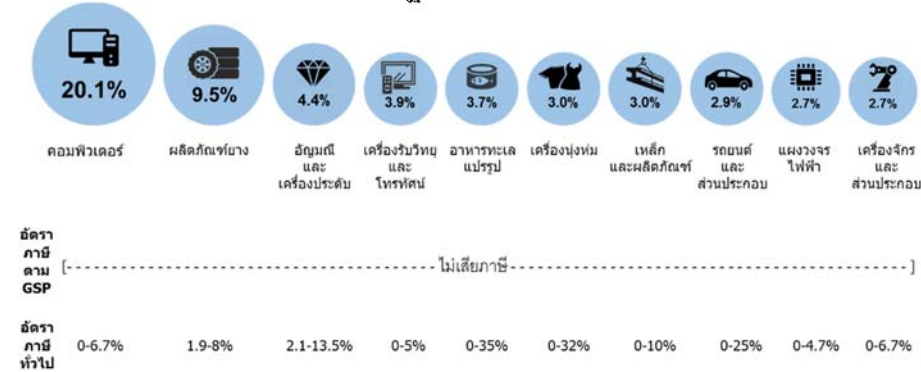
▪ สหรัฐไม่ต่ออายุมาตรการ Generalized System of Preferences (GSP)

ในอดีตนับตั้งแต่ 1 ม.ค. 2519 จนถึง 31 ธ.ค. 2560 ไทยได้รับสิทธิ GSP จากสหรัฐ โดยไม่เสียภาษีในการส่งออกสินค้าไปสหรัฐประมาณ 3,400 รายการ และล่าสุด 1 ม.ค. 2561 สหรัฐยังไม่ดำเนินการต่ออายุ GSP ให้กับไทยและมีโอกาสที่จะไม่ต่อในระยะยาว ทำให้ผู้ส่งออกในประเทศจะต้องกลับมาเสียภาษีในอัตราปกติ

ทั้งนี้หากพิจารณาตลาดส่งออกไปสหรัฐทั้งปี 2560 พบว่ามีมูลค่า 2.65 หมื่นล้านเหรียญฯ คิดราว 11.2% ของตลาดส่งออกไปทั่วโลก และอันดับ 2 รองจากจีนที่เป็นตลาดที่ใหญ่ที่สุดมีมูลค่า 2.94 หมื่นล้านเหรียญฯ ราว 12.4%

โดยสินค้าส่งออก 10 อันดับแรกที่ไทยส่งออกไปสหรัฐ คิดเป็นราว 60% ของการส่งออกทั้งหมดไปสหรัฐ ซึ่งล้วนได้รับสิทธิ GSP กล่าวคือ เดิมไม่เสียภาษี (ตาม GSP) แต่ต้องกลับมาจ่ายภาษีในอัตราทั่วไป (ดังรูป) ซึ่งจะกระทบต่อผู้ส่งออกไทยทำให้มีต้นทุนจากภาษีเพิ่มขึ้น

สินค้าส่งออก 10 อันดับแรก ไทย - สหรัฐ



ที่มา: กระทรวงพาณิชย์, Harmonized Tariff Schedule of the United States (2018)

▪ สหรัฐขึ้นภาษีสินค้านำเข้า (Safe Guard)

เป็นผลสืบเนื่องจากนโยบาย American First ซึ่งต้องการช่วยเหลือผู้ประกอบการในสหรัฐ รวมถึงผู้ประกอบการในสหรัฐหรือโรงงานรัฐบาล ให้ออกมาตรการกีดกันประเทศผู้ส่งออก ซึ่งส่งสินค้าเข้ามาขายในราคาที่ต่ำกว่า ซึ่งส่วนใหญ่จะเป็นประเทศที่สหรัฐขาดดุลการค้า และอยู่ในแถบเอเชีย เบื้องต้นมีการออกมาตรการป้องกันทั้งด้านภาษี และการจำกัดโควตา โดยเบื้องต้น **ประกาศขึ้นภาษีสินค้าที่มีผลบังคับใช้แล้ว** 2 สินค้าคือ เครื่องซักผ้า และแผงโซลาร์เซลล์ ตั้งแต่วันที่ 23 ม.ค. 2561 และเตรียมเพิ่มอีก 4 สินค้าซึ่งกำลังพิจารณา คือ เหล็ก อลูมิเนียม ยางรัด และน้ำมันไบโอดีเซล

ประเภทสินค้า	ประเทศที่ได้รับผลกระทบ
✓ เครื่องซักผ้า	ทั่วโลก เวียดนาม ไทย เกาหลีใต้ เม็กซิโก จีน
✓ แผงโซลาร์เซลล์	ทั่วโลก มาเลเซีย เกาหลีใต้ เวียดนาม ไทย จีน
* เหล็ก	ทั่วโลก บราซิล เกาหลีใต้ รัสเซีย ตุรกี อินเดีย จีน เวียดนาม ไทย คอสตาริกา ฮังการี มาเลเซีย แอฟริกาใต้
* อลูมิเนียม	ทั่วโลก รัสเซีย จีน เวเนซุเอลา ฮังการี เวียดนาม
* น้ำมันไบโอดีเซล	อาร์เจนตินา อินโดนีเซีย
* ยางรถ	ไทย ศรีลังกา จีน

หมายเหตุ: ✓ มีผลแล้ว * อยู่ในช่วงพิจารณา

ที่มา: Office of the United States Trade Representative, US Department of Commerce, ASPS รวบรวม

○ เครื่องซักผ้าสหรัฐ (Washing Machine)

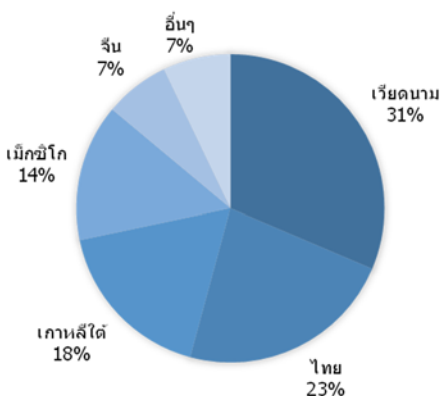
เครื่องซักผ้า	ใหม่			เดิม
	ปีที่ 1	ปีที่ 2	ปีที่ 3	
1.2 ล้านเครื่องแรก	20%	18%	16%	1.4%
เกิน 1.2 ล้านเครื่องแรก	50%	45%	40%	1.4%

ที่มา: Office of the United States Trade Representative

หากพิจารณาในปี 2560 สหรัฐมีการนำเข้าเครื่องซักผ้าจากทั่วโลกราว 1,710 ล้านเหรียญฯ (คิดเป็นราว 0.08% ของการนำเข้าสินค้าทั้งหมดของสหรัฐ) โดยกลุ่มผู้ส่งออกหลักกระจุกตัวอยู่ในประเทศกำลังพัฒนา รวมถึงไทย คือ เวียดนามมากที่สุดราว 31% ของการนำเข้าจากประเทศทั่วโลก รองลงมาคือ ไทย 23%, เกาหลีใต้ 18% เป็นต้น

ขณะที่ไทย พบว่ามูลค่าส่งออกเครื่องซักผ้าของไทยไปสหรัฐปี 2560 มีประมาณ 518.2 ล้านเหรียญฯ หรือคิดเป็นราว 0.21% ของยอดส่งออกสินค้าทั้งหมด สำหรับผู้ส่งออกไทยที่ได้รับผลกระทบส่วนใหญ่จะไม่ได้จดทะเบียนในตลาดฯ

สัดส่วนการนำเข้าเครื่องซักผ้าของสหรัฐจากทั่วโลก



ที่มา: www.ustradenumbers.com



○ แผงโซลาร์เซลล์ (Solar Panel)

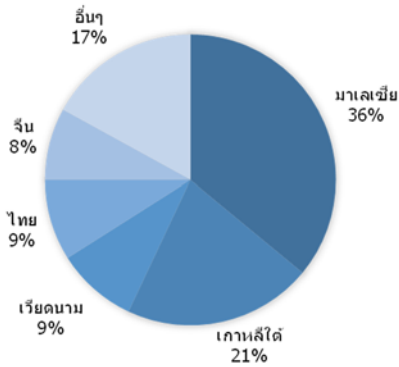
แผงโซลาร์เซลล์	ใหม่				เดิม
	ปีที่ 1	ปีที่ 2	ปีที่ 3	ปีที่ 4	
อัตราภาษี	30%	25%	20%	15%	ไม่เสียภาษี

ที่มา: Office of the United States Trade Representative

หากพิจารณาในปี 2560 สหรัฐมีการนำเข้าแผงโซลาร์เซลล์ (Solar panel) ประมาณ 13.3 พันล้านเหรียญจากทั่วโลก (ราว 0.6% ของการนำเข้าสินค้าทั้งหมดสหรัฐ) ซึ่งผู้ส่งออกหลักกระจุกตัวอยู่ในแถบเอเชีย คือ มาเลเซียมากที่สุดราว 36% ของการนำเข้าจากประเทศทั่วโลก รองลงมาคือเกาหลีใต้ 21%, เวียดนามและไทยราว 9% เป็นต้น

ขณะที่ไทย มูลค่าส่งออกแผงโซลาร์เซลล์ของไทยไปสหรัฐ แต่ละปีราว 421.1 ล้านดอลลาร์ หรือประมาณ 0.2% ของยอดส่งออกรวมทั้งหมด และมีส่วนบางตลาดเป็นอันดับที่ 4 สำหรับผู้ส่งออกไทยที่ได้รับผลกระทบ แม้ว่ามีส่วนบางจุดทะเบียนอยู่ในตลาดฯ แต่ส่วนมากอยู่นอกตลาดฯ

สัดส่วนการนำเข้าแผงโซลาร์ของสหรัฐจากทั่วโลก



ที่มา: Bloomberg

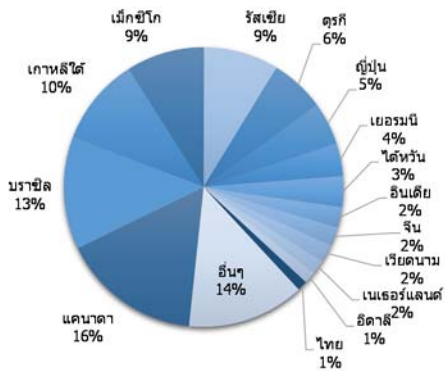
- **เหล็ก** ยังอยู่ในขั้นพิจารณาจะกีดกันด้วยวิธีใด โดยกำหนดพิจารณาภายใน 11 เม.ย. 2561

เหล็กประเทศที่บังคับใช้	มาตรการกีดกัน			
	ภาษี		โควตา	
	ใหม่	เดิม	ใหม่	เดิม
ทุกประเทศ	อย่างน้อย 24%	0-10%		
บราซิล, จีน, คอสตาริกา, อียิปต์, อินเดีย, มาเลเซีย, เกาหลีใต้, รัสเซีย, แอฟริกาใต้, ตุรกี, เวียดนาม และ ไทย	อย่างน้อย 53%	0-10%		
ลดโควตานำเข้าเหล็กจากทุกประเทศ			เหลือ 63%	ไม่กำหนด

ที่มา: US Department of Commerce

ในปี 2560 สหรัฐมีการนำเข้าเหล็ก ประมาณ 1.96 หมื่นล้านเหรียญจากทั่วโลก (ราว 0.8% ของการนำเข้าสินค้าทั้งหมดสหรัฐ) กระจายจากหลายแห่งทั่วโลกเช่น แคนาดาราว 16% ของการนำเข้าจากทั่วโลก รองลงมาคือบราซิล 13%, เกาหลีใต้ 10%, เม็กซิโกและรัสเซียราว 9% เป็นต้น ขณะที่ไทย สหรัฐนำเข้าเหล็กจากไทยเป็นอันดับที่ 15 ซึ่งมีสัดส่วนของการนำเข้าเหล็กประมาณ 1% ส่วนในมุมมองของไทย มูลค่าส่งออกเหล็กของไทยไปสหรัฐแต่ละปีราว 152.9 ล้านดอลลาร์ โดยมีส่วนแบ่งตลาดน้อยมาก และคิดราว 0.06% ของยอดส่งออกรวมของไทยทั้งหมด

สัดส่วนการนำเข้าหลักของสหรัฐจากทั่วโลก



ที่มา: US Department of Commerce

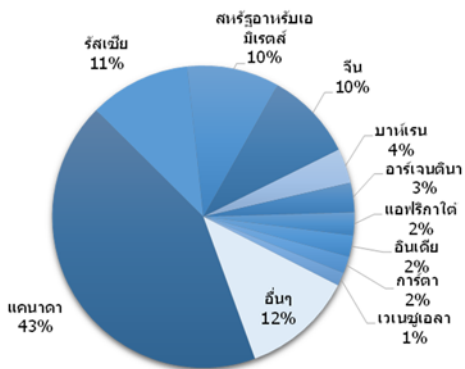
○ อลูมิเนียม มีกำหนดพิจารณาภายใน 19 เม.ย. 2561

อลูมิเนียม ประเทศที่บังคับใช้	มาตรการกีดกัน			
	ภาษี		โควตา	
	ใหม่	เดิม	ใหม่	เดิม
ทุกประเทศ	อย่างน้อย 7.7%	0-6.5%		
จีน, ฮองกง, รัสเซีย, เวเนซุเอลา และ เวียดนาม	อย่างน้อย 23.6%	0-6.5%		
ลดโควตานำเข้าจากทุกประเทศ			เหลือ 86.7%	ไม่กำหนด

ที่มา: US Department of Commerce

ในปี 2560 สหรัฐมีการนำเข้าอลูมิเนียม ประมาณ 1.63 หมื่นล้านเหรียญจากทั่วโลก (จาว 0.7% ของการนำเข้าสินค้าทั้งหมดสหรัฐ) กระจายจากหลายแห่งทั่วโลกเช่น แคนาดาราว 43% ของการนำเข้าจากทั่วโลก รองลงมาคือรัสเซีย 11%, สหรัฐอาหรับเอมิเรตส์และจีนประมาณ 10% เป็นต้น ขณะที่ไทย พบว่ามูลค่าส่งออกอลูมิเนียมของไทยไปสหรัฐ แต่ละปีราว 225.1 ล้านดอลลาร์ หรือประมาณ 0.1% ของยอดส่งออกทั้งหมด ซึ่งไม่มีนัยสำคัญในตลาดสหรัฐ

สัดส่วนการนำเข้าอลูมิเนียมของสหรัฐจากทั่วโลก



ที่มา: US Department of Commerce

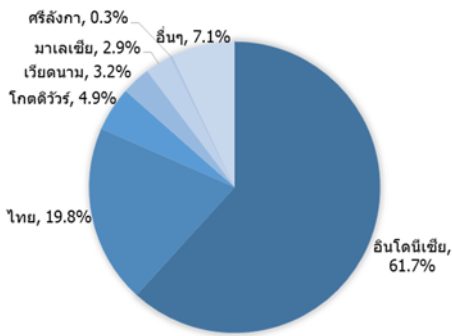
○ **ยางรัด** มีกำหนดพิจารณาขึ้นต้นภายใน 16 มี.ค. 2561

ยางรัด	มาตรการ	ประเทศที่บังคับใช้	ใหม่ (%)	เดิม (%)
1	ภาษี	ไทย	28.92-78.36	0
2	ภาษี	จีน	27.27	0
3	ภาษี	ศรีลังกา	56.54-133.13	0

ที่มา: US Department of Commerce

ในปี 2560 สหรัฐมีการนำเข้ายางรัดราว 1.5 พันล้านเหรียญฯจากทั่วโลก (ราว 0.1% ของการนำเข้าสินค้าทั้งหมดสหรัฐ) ผู้ส่งออกหลักคืออินโดนีเซียประมาณ 61.7% ของการนำเข้าจากทั่วโลก รองลงมาคือไทย 19.8%, เกตติวัวร์ 4.9%, เวียดนาม 3.2%, มาเลเซีย 2.9% เป็นต้น ขณะที่ไทยพบว่ามูลค่าส่งออกยางรัดของไทยไปสหรัฐแต่ละปีประมาณ 64.2 ล้านดอลลาร์ฯ แม้จะมีส่วนแบ่งอันดับสอง แต่คิดเป็นราว 0.03% ของยอดส่งออกรวมทั้งหมด

สัดส่วนการนำเข้ายางรัดของสหรัฐจากทั่วโลก



ที่มา: World Top Exports

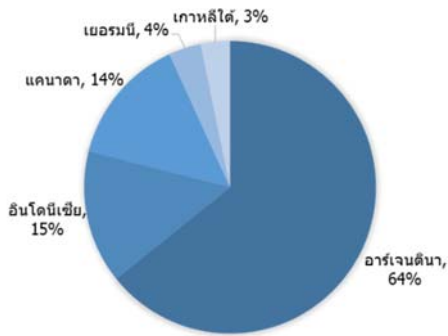
○ **น้ำมันไบโอดีเซล** มีกำหนดพิจารณาภายใน 6 เม.ย. 2561

น้ำมันไบโอดีเซล	มาตรการ	ประเทศที่บังคับใช้	ใหม่ (%)	เดิม (%)
1	ภาษี	อาร์เจนตินา	60.5-86.6	4.6-6.5
2	ภาษี	อินโดนีเซีย	92.5-276.6	4.6-6.5

ที่มา: US Department of Commerce

ในปี 2560 สหรัฐมีการนำเข้าน้ำมันไบโอดีเซลประมาณ 1.82 พันล้านเหรียญฯจากทั่วโลก (คิดเป็นสัดส่วนราว 0.7% ของการนำเข้าสินค้าทั้งหมดสหรัฐ) ผู้ส่งออกหลักคืออาร์เจนตินาประมาณ 64% ของการนำเข้าจากทั่วโลก รองลงมาคืออินโดนีเซีย 15%, แคนาดา 14%, เยอรมนี 4%, เกาหลีใต้ 3% เป็นต้น ขณะที่ไทยแทบจะไม่มีกาส่งออกไปสหรัฐ ทำให้ไม่ได้รับผลกระทบ

สัดส่วนการนำเข้าน้ำมันไบโอดีเซลของสหรัฐจากทั่วโลก



ที่มา: EIA

เงินเฟ้อต่ำ ดอกเบี้ยไทยน่าจะทรงตัวใน 1H61

ท่ามกลางทิศทางอัตราดอกเบี้ยโลกเป็นขาขึ้น เห็นได้จากกลุ่มประเทศพัฒนาแล้วเริ่มขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย นำโดยสหรัฐที่นำร่องขึ้นไปก่อน ซึ่งในปี 2560 ขึ้นไปแล้ว 3 ครั้ง และยังมีแนวโน้มขึ้นในปี 2561 อีก 3 ครั้ง ตามมาด้วยอังกฤษ ที่ขึ้นอัตราดอกเบี้ยครั้งแรกในรอบ 10 ปี เมื่อปลายปี 2560 รวมถึงยังมีแนวโน้มอีกประมาณ 2 ครั้งในปี 2561 ขณะที่ยุโรปน่าจะเป็นรายต่อไปที่เริ่มเดินหน้ากลับมาใช้นโยบายการเงินตึงตัวเร็วขึ้นในช่วง 4Q61 หลังจากที่แผนการใช้มาตรการ QE สิ้นสุดในเดือน ก.ย. 2561 ทางฝั่งเอเชีย หลายประเทศยังคงดำเนินนโยบายการเงินแบบผ่อนคลายผ่านการคงอัตราดอกเบี้ย ยกเว้นมาเลเซีย ที่ขึ้นอัตราดอกเบี้ยไปเมื่อ เดือน ม.ค. 2561 เนื่องจากเศรษฐกิจขยายตัวในระดับสูง

ขณะที่ไทย เชื่อว่า กนง. จะยังคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ 1.5% (ตั้งแต่ เม.ย. 2558) ต่อไปตลอดช่วง 1H61 แต่น่าจะเริ่มปรับขึ้นราว 0.25% ประมาณช่วง 2H61 เนื่องจากอัตราเงินเฟ้อไทยยังต่ำ โดยในปี 2560 ขยายตัวเฉลี่ย 0.67%yoy สูงกว่า 0.2% ในปี 2559 เป็นผลจากตลอดทั้งปี 2560 ราคาสินค้าในหมวดอาหารสดลดลงตามราคาสินค้าเกษตรที่ยังอยู่ในระดับต่ำ เช่น ผักและผลไม้ลดลง 2.3%yoy, ไข่และนมลดลง 2.2%, ข้าวและแป้งลดลง 1.9% แม้ว่าราคาสินค้าหมวดที่ไม่ใช่อาหารสดจะปรับตัวเพิ่มขึ้น เช่น ยาสูบและเครื่องดื่มมีแอลกอฮอล์เพิ่มขึ้น 3.1% จากการปรับโครงสร้างภาษีสรรพสามิตใหม่เมื่อ 16 ก.ย. 2560, น้ำมันเพิ่มขึ้น 2.41% ตามราคาน้ำมันดิบในตลาดโลก รวมถึงผลกระทบจากค่าเงินบาทที่แข็งค่าถึง 10.05% ในปี 2561 ซึ่งส่งผลให้สินค้านำเข้ามีราคาลดลง ทั้งนี้ การปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายนั้นขึ้นอยู่กับว่าอัตราเงินเฟ้อในประเทศจะปรับเพิ่มขึ้นได้เร็วเพียงใด และ Fund flow ที่ไหลออกจะทำให้สภาพคล่องในประเทศลดน้อยลงมากน้อยเพียงใด

สำหรับแนวโน้มอัตราเฟ้อเฉลี่ยในปี 2561 และ 2562 ASPS คาดที่ 1.55% (เดิมคาด 1.26%) และ 1.8% ตามลำดับ ผ่านสมมติฐานราคาน้ำมันเฉลี่ยในปี 2561 เป็น 65 เหรียญ (เดิม 60 เหรียญ) และในปี 2562 คาด 70 เหรียญ เนื่องจากราคาน้ำมันดิบยังอยู่ในทิศทางขาขึ้น (ราคาน้ำมันดิบดูไบเฉลี่ยเดือน ม.ค. อยู่ที่ระดับ 66.22 เหรียญ) ขณะที่อัตราแลกเปลี่ยนตามสมมติฐานอยู่ที่ระดับ 33 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ เท่ากันทั้งในปี 2561 และ 2562 รวมถึงกำหนดให้ในปี 2561 และ 2562 ราคาสินค้าหมวดยาสูบและเครื่องดื่มมีแอลกอฮอล์ปรับเพิ่มขึ้นประมาณ 4.7% และ 1.8%, หมวดเคสสถานเพิ่มขึ้นราว 0.8% และ 1.5%, เครื่องนุ่งห่มเพิ่มขึ้น 0.6% และ 1.3% , เครื่องดื่มไม่มีแอลกอฮอล์เพิ่มขึ้น 0.3% และ 0.9% เป็นต้น

และ ASPS ได้ประเมินผลกระทบของราคาน้ำมัน และอัตราแลกเปลี่ยนต่ออัตราเงินเฟ้อ พบว่าราคาน้ำมันที่เพิ่มขึ้น/ลดลงทุกๆ 1 เหรียญ และค่าเงินที่อ่อนค่า/แข็งค่าทุกๆ 1 บาทต่อดอลลาร์ จะส่งผลให้อัตราเงินเฟ้อปรับเพิ่มขึ้น/ลดลง ดังตาราง

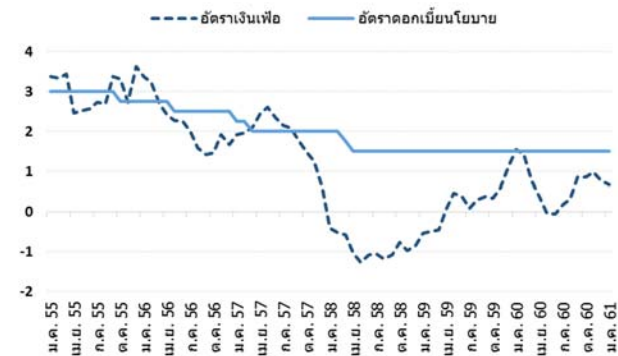
ผลกระทบของราคาน้ำมันและอัตราแลกเปลี่ยนต่ออัตราเงินเฟ้อปี 2561

ราคาน้ำมันดิบดูไบ (เหรียญ)	อัตราแลกเปลี่ยน (บาท/ดอลลาร์)		
	32	33	34
68	1.64%	1.67%	1.69%
67	1.60%	1.63%	1.65%
66	1.56%	1.59%	1.61%
65	1.52%	1.55%	1.58%
64	1.48%	1.51%	1.53%
63	1.44%	1.47%	1.49%
62	1.40%	1.43%	1.45%

ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS คาดการณ์

ขณะที่อัตราดอกเบี้ยนโยบาย ASPS เชื่อว่า กนง.จะยังคงอยู่ที่ระดับ 1.5% (ตั้งแต่ เม.ย. 2558) ต่อไปตลอดช่วง 1H61 แต่น่าจะเริ่มปรับขึ้นราว 0.25% ประมาณช่วง 2H61 ขึ้นกับอัตราเงินเฟ้อในประเทศ และ Fund flow ที่ไหลออกจะทำให้สภาพคล่องในประเทศลดน้อยลงเล็กน้อยเพียงใด

อัตราเงินเฟ้อและอัตราดอกเบี้ยนโยบายของไทย



ที่มา: Bloomberg, ธปท.