

วันศุกร์ที่ 25 สิงหาคม พ.ศ. 2560

เศรษฐกิจไทยพร้อมแตะ 4% หากเอกชนลงทุนเพิ่ม

ปี 2561 คาดเศรษฐกิจไทยจะเร่งขึ้นเป็น 4%yoy จาก 3.5% ในปีนี้ ปัจจัยขับเคลื่อนจากภาคส่งออก ควบคู่กับลงทุนภาครัฐที่คึกคักก่อสร้างโครงสร้างพื้นฐานต่อเนื่อง และการลงทุนเอกชนจะเร่งตัว ตามยอดขอ BOI ที่เพิ่มขึ้นในอุตสาหกรรม S-Curve และ New S-Curve แต่เงินเฟ้อยังต่ำ จึงคาด กนง.ยังคงดอกเบี้ยฯ จนถึงกลางปี 2561

GDP Growth 2Q60 สูงสุดในรอบ 17 ไตรมาส

GDP Growth งวด 2Q60 เติบโต 3.7%yoy(สูงสุดในรอบ 17 ไตรมาส) ดีกว่าที่ตลาดคาด 3.2% จากงวด 1Q60 ที่ 3.3%yoy โดยมีปัจจัยหนุนมาจากภาคการส่งออกที่ขยายตัวต่อเนื่อง การใช้จ่ายภาครัฐที่เป็นไปตามเป้า และเป็นที่น่าประทับใจคือ การลงทุนเอกชนที่กลับมาฟื้นตัวครั้งแรกหลังจากที่หดตัว 3 ไตรมาส ขณะที่การบริโภคครัวเรือนและการลงทุนรัฐ ชะลอตัวทำให้งวด 1H60 GDP Growth ขยายตัวที่ 3.5%yoy

ยังคง GDP Growth ปี 2560 ที่ 3.5%yoy ตามเดิม

ยังคง GDP Growth ปี 2560 ที่ 3.5%yoy ตามเดิม แต่ปรับเปลี่ยนสมมติฐาน บางประการคือ การบริโภคเพิ่มเป็น 3% จากเดิม 2.7%, ขยับส่งออก และ นำเข้า เป็น 5.5%และ 9% จากเดิม 2% และ 5.5% ซึ่งยังคงส่วนต่าง -3.5% และปรับลดสมมติฐานเงินบาทเหลือ 34 บาทในปี 2560 จากเดิม 35 บาทต่อเหรียญฯ เพื่อสะท้อนค่าเงินบาทที่แข็งค่าเร็วในช่วง 7 เดือนที่ผ่านมา

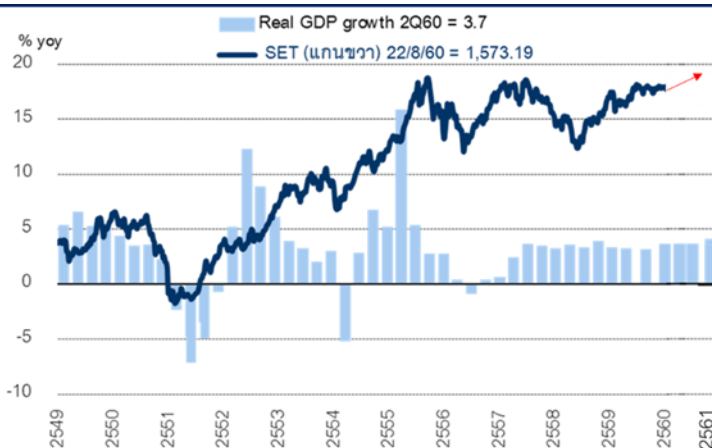
ปี 2561 หวังส่งออก กับ การลงทุนรัฐและลงทุนเอกชน เป็นตัวขับเคลื่อน

ปี 2561 คาดหวังส่งออกยังขยายตัวตามเศรษฐกิจโลกที่ฟื้นตัว และการลงทุนภาครัฐ หลังจาก 2H60 คาดจะมีการประมูลโครงการก่อสร้างไม่ต่ำกว่า 2.28 แสนล้านบาท ซึ่งเม็ดเงินจะเกิดในปี 2561 และปีหน้ายังมีโครงการที่จะเปิดประมูลกว่า 5.55 แสนล้านบาท ควบคู่เอกชนกลับมาลงทุนต่อเนื่อง หลังเห็นสัญญาณยอดขอ BOI ใน 10 อุตสาหกรรมเป้าหมาย (S-Curve , New S-Curve) หนุน GDP Growth ปี 2561 ไปแตะ 4% เ่งขึ้นจากปี 2559 (กำหนดอัตราแลกเปลี่ยน 34 บาท ต่อเหรียญฯ)

เงินเฟ้อต่ำ จึงคาดว่าดอกเบี้ยนโยบายยืนถึงกลางปีหน้า

คาดเงินเฟ้อเฉลี่ยปี 2560 อยู่ที่ 1.07%yoy (เฉลี่ยม.ค.-ก.ค.60 ที่ 0.6%yoy) และเร่งขึ้นเป็น 1.3% ในปี 2561 ภายใต้สมมติฐานราคาน้ำมันดิบปี 2560 ที่ 55 เหรียญฯ และ 60 เหรียญฯปี 2561 แต่ถือว่ายังต่ำกว่าดอกเบี้ยฯ 1.5% ทำให้คาดว่า กนง. ยังคงดอกเบี้ยไปจนถึงกลางปี 2561 ซึ่งจะเริ่มปรับขึ้นราว 0.25% เป็น 1.75% ในช่วง 2H61

Real GDP Growth vs SET Index



ที่มา : สภาพัฒนา, Bloomberg , ฝ่ายวิจัย ASPS

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

| | |
|-------------------------|----------|
| SET Index | 1,575.96 |
| มูลค่าตลาด (พันล้านบาท) | 37,566 |
| Ex.PER ปี 2560 (เท่า) | 15.5 |

อรณี ทองเย็น, CISA
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004146
 porrane.re@asiaplus.co.th
 ฐกฤต ชาติเชิดศักดิ์
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636
 วรรณพฤษภ์ โทณวิทย์
 ผู้ช่วยนักเศรษฐศาสตร์

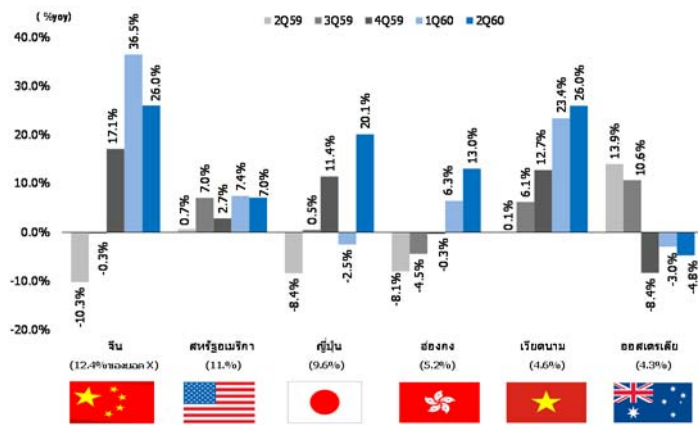
GDP Growth 2Q60 ขยายตัวสูงสุดในรอบ 17 ไตรมาส

สำนักงานคณะกรรมการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ หรือ สภาพัฒนาฯ รายงาน GDP Growth งวด 2Q60 ขยายตัว 3.7%yoy(สูงสุดในรอบ 17 ไตรมาส) ดีกว่าที่ตลาดคาด 3.2% และเติบโตจากงวด 1Q60 ที่ 3.3%yoy ทำให้ 1H60 ขยายตัว 3.5%yoy โดยการเติบโตในงวดนี้มีปัจจัยหนุนมาจากภาคการส่งออกที่ขยายตัวต่อเนื่องและเติบโตในทุกตลาด, การใช้จ่ายภาครัฐที่เป็นไปตามเป้า และการลงทุนเอกชนที่กลับมาฟื้นตัวครั้งแรกหลังจากที่หดตัว 3 ไตรมาส สวนทางกับการบริโภคและการลงทุนรัฐที่ชะลอตัว โดยมีรายละเอียดดังนี้

การค้าระหว่างประเทศ

มูลค่าการส่งออก (ในรูปดอลลาร์คิดเป็น 70% ของ GDP) งวด 2Q60 ขยายตัว 11.1%yoy เติบโตขึ้นจาก 5% ใน 1Q60 ตามเศรษฐกิจโลกที่ฟื้นตัว และขยายตัวเกือบทุกตลาด โดยเฉพาะ จีน, สหรัฐ, ยุโรป และญี่ปุ่น ยกเว้น ออสเตรเลีย และประเทศแถบตะวันออกกลางที่หดตัว (สินค้าประเภทยานยนต์ทั้ง 2 ตลาด) ทั้งนี้การเติบโตของสินค้าส่วนใหญ่ราว 50% ขยายตัวจากสินค้าโภคภัณฑ์ โดยเฉพาะ ข้าว, ยางพารา, ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์-คอมพิวเตอร์ (ชิ้นส่วนเพื่อผลิต Iphone 8 ที่จะเปิดตัวปลายปี) เป็นต้น

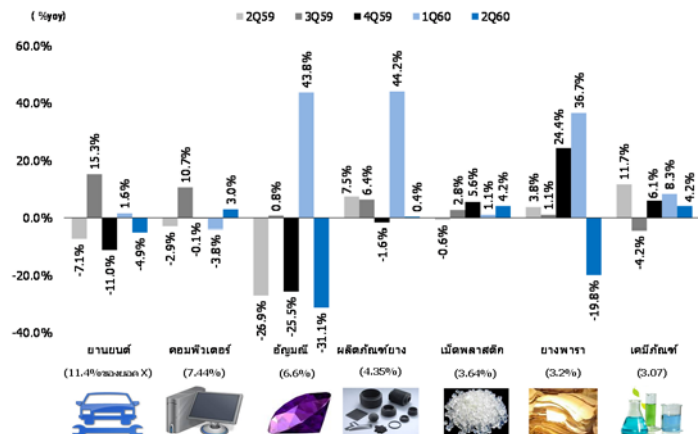
ตลาดส่งออกหลักของไทย



ที่มา : กระทรวงพาณิชย์ , ASPS

และ การนำเข้าในงวด 2Q60 ขยายตัว 15%yoy ใกล้เคียงกับในงวด1Q60 หลักๆนำเข้าสินค้าประเภทวัตถุดิบที่ใช้เพื่อการส่งออก อาทิ สินแร่โลหะ, น้ำมันดิบ, เคมีภัณฑ์, แผงวงจรไฟฟ้า, ส่วนประกอบยานยนต์

สินค้าส่งออกหลักสำคัญ

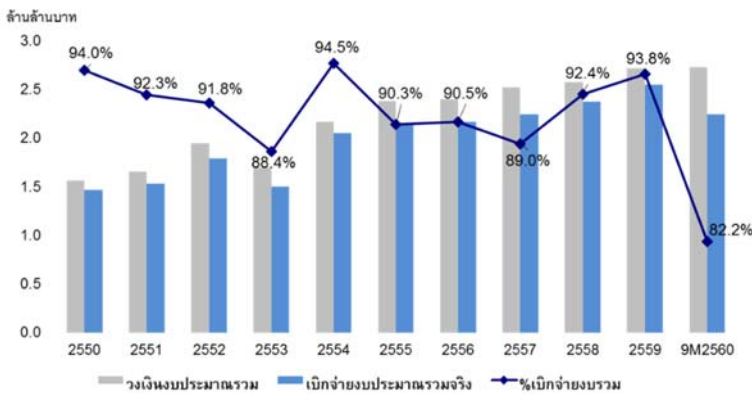


ที่มา : กระทรวงพาณิชย์ , ASPS

การใช้จ่ายรัฐ(G)

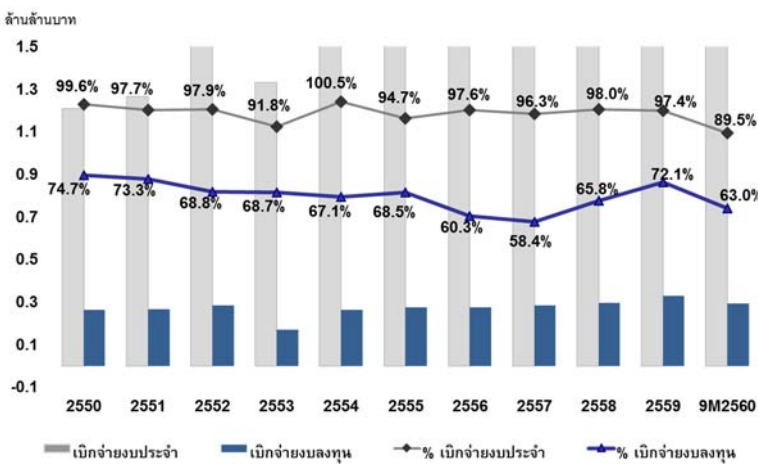
ด้านการใช้จ่ายภาครัฐ (ราว 16% ของ GDP) ขยายตัว 2.7%yoy เติบโตขึ้นจาก 0.3% ใน 1Q60 มาจากการที่รัฐเบิกจ่ายตามเป้าหมายคือ งวด 2Q60 (ตรงกับงบประมาณประจำปี 3Q60 เบิกจ่ายไป 21.4% สูงกว่าเป้า 21% ทำให้การเบิกจ่าย 9M2560 เบิกจ่ายราว 82.24%งบประมาณรวม (แบ่งเป็นรายจ่ายประจำเบิกจ่าย 89.5%ของงบประมาณรายจ่ายประจำ ขณะที่รายจ่ายลงทุน มีการเบิกจ่ายเพียง 63% ของงบประมาณลงทุน)

การเบิกจ่ายงบประมาณปีงบประมาณปี 2560



ที่มา : รวบรวมโดยฝ่ายวิจัย ASPS , กรมบัญชีกลาง

ความคืบหน้าการเบิกจ่ายงบรายจ่ายประจำและรายจ่ายลงทุนปี 2560



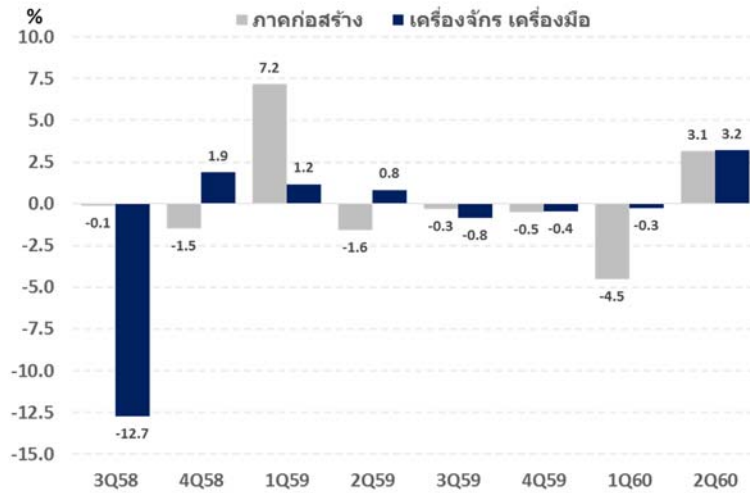
ที่มา : รวบรวมโดยฝ่ายวิจัย ASPS , กรมบัญชีกลาง

การลงทุนเอกชน

การลงทุนเอกชน (ราว 18% ของ GDP) กลับมาฟื้นตัวครั้งแรกในรอบ 3 ไตรมาส คือ เพิ่มขึ้น 3.2% yoy (-1.1% ในงวด 1Q60, -0.4% งวด 4Q59 และ -0.8% งวด 3Q59) โดยมาจากภาคก่อสร้างกลับมาขยายตัวครั้งแรกหลังจากที่ติดลบ 4 ไตรมาส คือเพิ่มขึ้น 3.1%yoy จาก -4.5% งวด 1Q60 จากการที่เอกชนมีการก่อสร้างอาคารที่อยู่อาศัยหรือคอนโดเพิ่มขึ้น 3%yoy ตามแนวรถไฟฟ้าสายสีเขียว (หมอชิต - สะพานใหม่- คูคต) และสายสีน้ำเงิน และ ก่อสร้างในอาคารที่ไม่ใช่ที่อยู่อาศัย อาทิ โรงแรมและโรงพยาบาล เพิ่มขึ้น 5.6% ขณะที่การก่อสร้างในนิคมอุตสาหกรรมและโรงงานอุตสาหกรรม ยังหดตัว 9.1% ,16.1% ตามลำดับ

และยังมาจากการลงทุนเครื่องมือ&เครื่องจักร กลับมาขยายตัวครั้งแรกหลังจากที่ติดลบ 4 ไตรมาส คือ 3.2%yoy เทียบกับที่หดตัว 0.3% งวด1Q60 เกิดจากเอกชนลงทุนในเครื่องใช้สำนักงานเพิ่มขึ้น 5.4% อาทิ เครื่องส่งสัญญาณโทรทัศน์ , อุปกรณ์บันทึกภาพและเสียง , เครื่องจักรเครื่องมือที่ใช้ในอุตสาหกรรมเพิ่ม 5.6%yoy มาจากเครื่องจักรที่ใช้แปรรูปอาหารเครื่องดื่มและเครื่องจักรในอุตสาหกรรมสื่อสารโทรคมนาคม) นอกจากนี้มีการนำเข้าเครื่องบินเพื่อการพาณิชย์ของเอกชน 3 ลำ

อัตราการเติบโตลงทุนภาคเอกชน (%yoy)

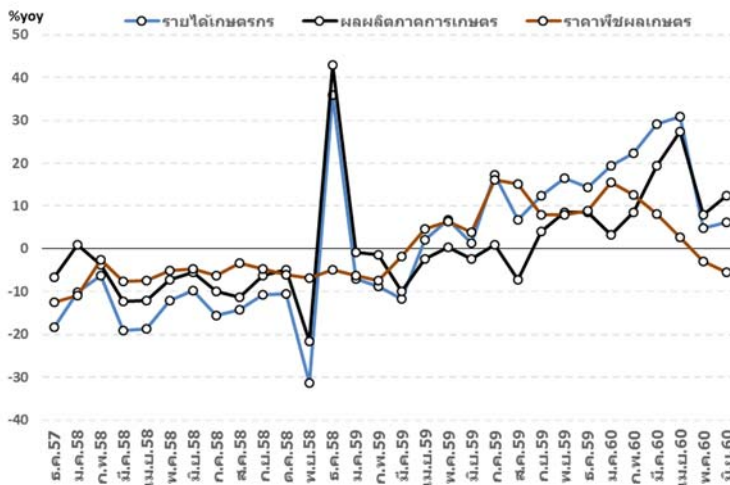


ที่มา : สภาพัฒนา

การบริโภคครัวเรือน (C)

ส่วนการบริโภคภาคครัวเรือน (ราว 50%ของ GDP) ยังขยายตัว 3% แม้ชะลอลงเล็กน้อยจาก 3.2% ในงวด 1Q60 เนื่องจากรายได้เกษตรกรที่ขยายตัวต่อเนื่องตั้งแต่ เม.ย.2559 และเพิ่มติดต่อกัน 14 เดือน ตามผลผลิตภาคการเกษตรที่เพิ่มขึ้น หนูนยอดขายรถยนต์นั่งและปริมาณการจำหน่ายรถจักรยานยนต์เพิ่มขึ้นต่อเนื่องร้อยละ 13.9% และ 8.2% ตามลำดับ

รายได้เกษตรกร ,ราคาพืชผล และผลผลิตการเกษตร

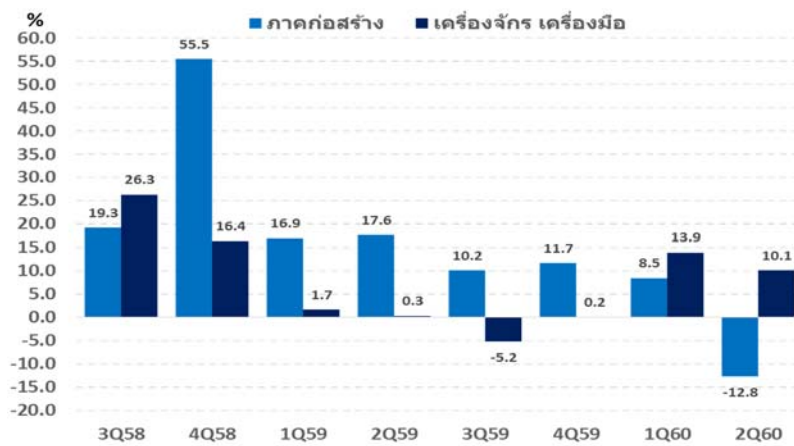


ที่มา : สำนักงานเศรษฐกิจการเกษตร

การลงทุนภาครัฐ

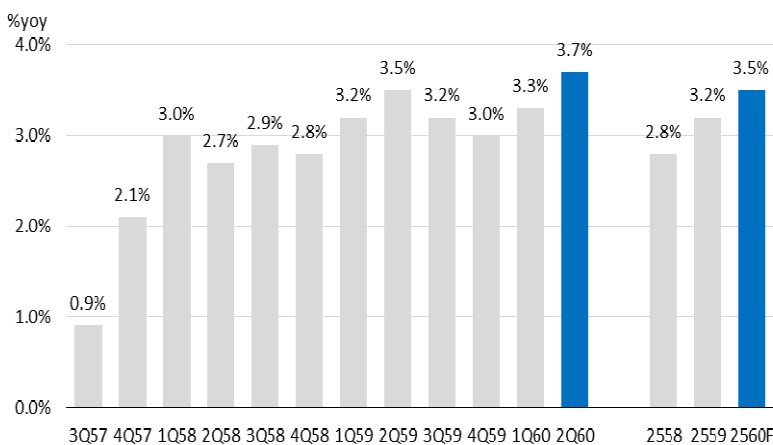
การลงทุนภาครัฐ (ราว 6% ของ GDP) กลับมาหดตัว 7% yoy ครั้งแรกในรอบ 9 ไตรมาส จาก 9.7% ในงวด 1Q60 เนื่องจากฐานที่สูงมากในงวด 2Q59 โดยเฉพาะการก่อสร้าง ซึ่งคิดเป็นราว 74% ของการลงทุนภาครัฐ เพราะรัฐมีแผนลงทุนในโครงการส่งเสริมความเป็นอยู่ระดับตำบล ตำบลละ 5 ล้านบาท และโครงการยกระดับศักยภาพหมู่บ้าน หมู่บ้านละ 2 แสนบาท ทำให้ฐานสูง ขณะที่การลงทุนเครื่องมือและเครื่องจักร (สัดส่วนเพียง 26% ของลงทุนรัฐ) ยังเพิ่ม 10.1% yoy ซึ่งเป็นผลจากรัฐวิสาหกิจลงทุนเพิ่ม 21.4% เช่น เครื่องจักรเครื่องมือเพื่อผลิตกระแสไฟฟ้าของการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค และการนำเข้าเครื่องบิน 2 ลำ ของ บริษัทการบินไทย โดยรวมภาคก่อสร้างมีสัดส่วนที่มากกว่าลงทุนเครื่องจักร ทำให้ในงวดนี้เห็นการหดตัวแรง

อัตราการเติบโตลงทุนภาครัฐ



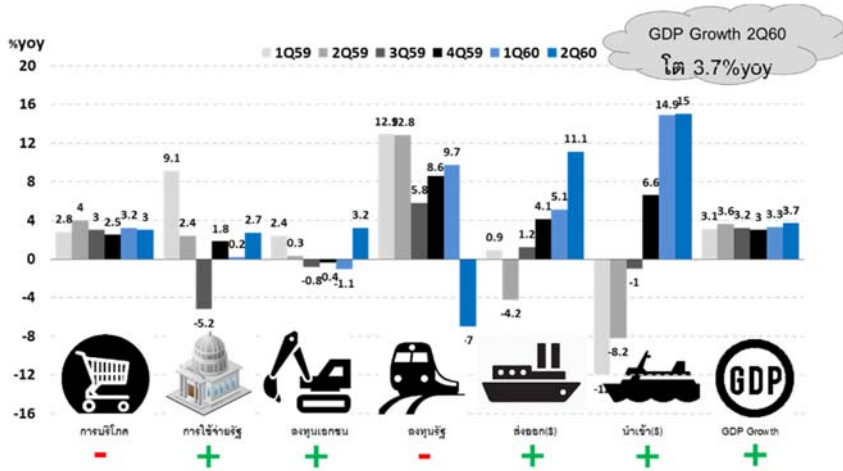
ที่มา : สภาพัฒนา

เศรษฐกิจรายไตรมาสงวด 1Q57-2Q60



ที่มา : สำนักงานคณะกรรมการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ (สศช.)

เศรษฐกิจรายไตรมาส แยกตามภาคธุรกิจ



ที่มา : สำนักงานคณะกรรมการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ (สศช.)

เศรษฐกิจ 2H60 -2561 ขับเคลื่อนจากส่งออกและลงทุนเอกชน

คาดเศรษฐกิจไทยน่าจะมีแนวโน้มดีขึ้นใน 2H60 – 2561 เป็นต้นไป โดยมีปัจจัยหนุน คือภาคการส่งออกที่ขยายตัวต่อเนื่องตามเศรษฐกิจโลกและประเทศคู่ค้าที่ฟื้นตัว, การลงทุนโครงการสาธารณูปโภคภาครัฐขนาดใหญ่ในช่วง 2H60 คาดว่าจะมีงานประมูลเกิดขึ้นไม่ต่ำกว่า 2.28 แสนล้านบาท และ ปี 2561 คาดเปิดประมูลได้ราว 5.55 แสนล้านบาท และการลงทุนเอกชนที่เห็นแนวโน้มฟื้นตัวต่อเนื่อง และมีการดึงเม็ดเงินลงทุนเข้ามาในธุรกิจใหม่ๆ ขณะที่การบริโภคครัวเรือนคาดว่าจะหดตัวจากผลกระทบน้ำท่วมระหว่างกลางเดือน ก.ค. - ส.ค.60 แต่หักล้างได้จากรัฐออกมาตรการช่วยเหลือ โดยมีรายละเอียดย่อหน้าถัดไป

การส่งออก

คาดการณ์การส่งออกยังสดใส ตามสัญญาณการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลกในปี 2560-2561 ชัดเจนสะท้อนจากที่ IMF ได้ปรับเพิ่มคาดการณ์ GDP Growth โลกในปี 2560-2561 ขยายตัวที่ 3.5%yoy และ 3.6% yoy จากต้นปี คาด 3.4%, 3.6% ตามลำดับ เป็นผลจากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจหลักๆของโลก โดยเฉพาะประเทศคู่ค้าหลักๆของไทย คือ

- จีน (ไทยส่งออกไปมากที่สุดราว 12% ของตลาดส่งออกรวม) IMF ปรับเพิ่มเศรษฐกิจจีนราว 0.2% และ 0.4% ในปี 2560-2561 ตามลำดับ ซึ่งสอดคล้องกับเศรษฐกิจจีนที่แข็งแกร่ง สะท้อนจาก GDP Growth งวด 2Q60 ขยายตัว 6.9% yoy มากกว่าตลาดคาดที่ 6.8%yoy ทำให้ 1H60 ขยายตัว 6.9%yoy (เทียบกับที่ IMF คาดที่ 6.7%yoy ทำให้มีโอกาสเป็นไปได้สูง) มาจากการส่งออกจีนที่ขยายตัวต่อเนื่อง 4 เดือนติดต่อกัน และยอดค้าปลีก ตั้งแต่ต้นปี-ปัจจุบัน ขยายตัว 10.8%yoy
- สหรัฐ (อันดับ 2 ราว 11% ของตลาดส่งออกไทยทั้งหมด) แม้ IMF ปรับลดราว 0.2% และ 0.4% % ในปี 2560-2561 เนื่องจากความไม่เชื่อมั่นต่อนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจของประธานาธิบดีทรัมป์น่าจะล่าช้าหรือไม่เกิดขึ้น แต่อย่างไรก็ตามเศรษฐกิจสหรัฐยังขยายตัวแข็งแกร่ง สะท้อนจาก ตลาดแรงงานเริ่มอึมตัว คือ อัตราการว่างงาน ล่าสุด อยู่ที่ 4.3% (ต่ำสุดในรอบ 10 ปี) และภาคครัวเรือน อาทิ ยอดค้าปลีกยังเพิ่มติดต่อกัน 3 เดือน
- ญี่ปุ่น (อันดับ 3 ราว 9.6% ของตลาดส่งออกไทยทั้งหมด) IMF ปรับเพิ่มราว 0.5% และ 0.1% ในปี 2560-2561 เนื่องจากก่อนหน้าคาดการณ์ต่ำไป และเศรษฐกิจญี่ปุ่นเริ่มเห็น

สัญญาณฟื้นตัว สะท้อนจากการค้าระหว่างประเทศ คือ ส่งออกญี่ปุ่น (เฉลี่ย ม.ค.-ก.ค) โต 9.45% และนำเข้า 12.35% และมาจากการลงทุนก่อสร้างเพื่อเป็นเจ้าภาพจัดโอลิมปิก ในปี 2563

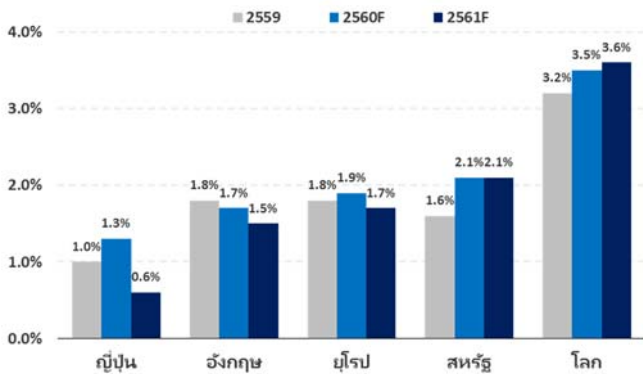
- ยุโรป(อันดับ 4 รว 9.6% ของตลาดส่งออกไทยทั้งหมด) IMF ปรับเพิ่มราว 0.3% และ 0.1% ในปี 2560-2561 เนื่องจากเห็นการฟื้นตัวชัดเจนสะท้อนจาก อัตราการว่างงานปัจจุบันอยู่ที่ 9.1% (ต่ำสุดในรอบ 9 ปี) แต่ประเทศสมาชิกบางแห่งยังฟื้นตัวช้า โดยเฉพาะประเทศกลุ่ม PIIGS ที่ยังมีปัญหาหนี้สาธารณะ และความเสี่ยงจากการที่ยุโรปจะแตกสลายเริ่มลดน้อยลง แต่ยังมีบางประเทศมีแนวคิดที่จะแยกตัวออกจากยุโรป โดยเฉพาะอิตาลีที่จะเลือกตั้ง งดว 1Q61 จากเดิมคาดในช่วง 4Q60 ปลายปีนี้
- อาเซียน (ฟิลิปปินส์ , อินโดนีเซีย, เวียดนาม ,มาเลเซีย) รว 14.9% ของตลาดส่งออกไทยทั้งหมด IMF ปรับเพิ่มราว 0.2%ในปีนี้แต่คงเดิมในปีหน้า โดยประเทศอาเซียนยังคงได้อานิสงส์จากคู่ค้าโลกที่ฟื้นตัว

IMF ปรับเพิ่มคาดการณ์ GDP Growth โลก

| ประเทศ | % ตลาดส่งออกของไทย | รอบ ม.ค. 2560 | | รอบ ก.ค.2560 | | คาดเพิ่ม/ลด | |
|---------|--------------------|---------------|-------|--------------|-------|-------------|-------|
| | | 2560F | 2561F | 2560F | 2561F | 2560F | 2561F |
| World | 100.0 | 3.4 | 3.6 | 3.5 | 3.6 | 0.1 | 0.0 |
| China | 12.2 | 6.5 | 6.0 | 6.7 | 6.4 | 0.2 | 0.4 |
| US | 11.1 | 2.3 | 2.5 | 2.1 | 2.1 | -0.2 | -0.4 |
| Japan | 9.6 | 0.8 | 0.5 | 1.3 | 0.6 | 0.5 | 0.1 |
| EU 27 | 10.2 | 1.6 | 1.6 | 1.9 | 1.7 | 0.3 | 0.1 |
| ASEAN-5 | 14.9 | 4.9 | 5.2 | 5.1 | 5.2 | 0.2 | 0.0 |

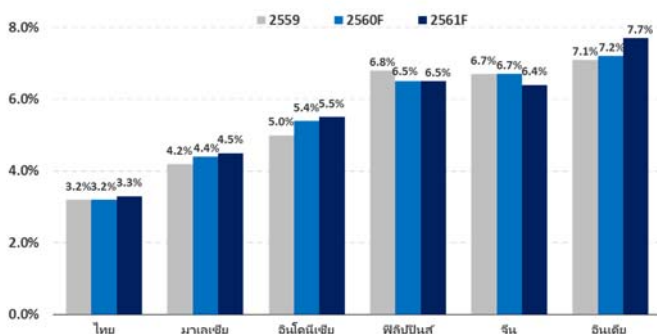
ที่มา : IMF

คาดการณ์ GDP Growth ประเทศพัฒนาแล้ว



ที่มา : IMF คาดการณ์ ก.ค.2560

คาดการณ์ GDP Growth ประเทศกำลังพัฒนา



ที่มา : IMF คาดการณ์ ก.ค.2560

สอดคล้องกับยอดการค้าระหว่างประเทศของไทยตั้งแต่ต้นปีที่สดใส กล่าวคือ ยอดส่งออกในรูปดอลลาร์ขยายตัวขยายตัวติดต่อกันเป็นเดือนที่ 5 ทำให้ 1H60 ขยายตัวสูงเฉลี่ย 8.2%yoy โดย **สินค้าส่งออกที่ขยายตัว คือ สินค้าเกษตรและอุตสาหกรรมเกษตร อาทิ ข้าว , ผัก ผลไม้สดแช่แข็งกระป๋องแปรรูป, ยางพารา, ไม้สดแช่แข็ง และน้ำตาลทราย** ซึ่งขยายตัวติดต่อกัน 9 เดือน และ**สินค้านำเข้าอุตสาหกรรม อาทิ รถยนต์และส่วนประกอบ , ผลิตภัณฑ์ยาง** เพิ่มติดต่อกัน 5 เดือน

ตลาดส่งออกที่ขยายตัว คือ จีน, สหรัฐ, ญี่ปุ่น, เวียดนาม ขยายตัวติดต่อกันตั้งแต่ต้นปี และตลาดที่พลิกกลับมาขยายตัวล่าสุด อาทิ อังกฤษ, นิวซีแลนด์, อาร์เจนตินา ตรงข้ามตลาดส่งออกที่หดตัวคือ **ซาอุดีอาระเบีย** หดตัวตั้งแต่ต้นปี, **ออสเตรเลียและสวีตเซอร์แลนด์**หดตัวเป็นเดือนที่ 3 และฮ่องกงหดตัวเป็นเดือนแรก

การนำเข้า

ยังขยายตัวต่อเนื่องตั้งแต่ต้นปี และ 1H60 เพิ่ม 15.5%yoy หลักๆ เป็นสินค้าประเภทวัตถุดิบที่ใช้เพื่อการส่งออก อาทิ เคมีภัณฑ์ขยายตัว 12 เดือนติดต่อกัน, น้ำมันดิบขยายตัว 11 เดือนติดต่อกัน, **แผงวงจรไฟฟ้าขยายตัว 12 เดือนติดต่อกัน และเป็นสิ่งที่สังเกตว่าในเดือน ก.ค. มีการนำเข้าเครื่องจักรกลไฟฟ้าและส่วนประกอบยัง ติดต่อกันเป็นเดือนที่ 4** หลังจากหดตัวต่อเนื่องตั้งแต่ต้นปี สะท้อนได้ว่าเอกชนเริ่มมีการลงทุน

การลงทุนรัฐ

โดยเฉพาะโครงการประมูลภาครัฐขนาดใหญ่ โดยฝ่ายวิจัยประเมินว่า ในช่วง 2H60 คาดว่าจะมีงานประมูลเกิดขึ้นไม่ต่ำกว่า 2.28 แสนล้านบาท โดยโครงการสำคัญซึ่งผ่านอนุมัติจาก ครม. และ EIA ไปแล้ว ได้แก่ รถไฟฟ้าสายสีส้ม 10 สัญญา มูลค่ารวม 7.3 หมื่นล้านบาท และรถไฟฟ้าสายสีม่วงได้ช่วงเตาปูน-ราษฎร์บูรณะ มูลค่า 1 แสนล้านบาท ซึ่งเป็นโครงการตกค้างจากแผนการลงทุนใน ปี 2559 และโครงการทางด่วนดาวคะนอง-พระราม 3 มูลค่า 3.1 หมื่นล้านบาท ซึ่งอยู่ตามแผน Thailand Future Fund เบื้องต้นกระทรวงการคลังจะนำร่องปล่อยกู้ไปก่อน ซึ่งเม็ดเงินในโครงการเหล่านี้จะเริ่มทยอยเกิดขึ้นในปี 2561

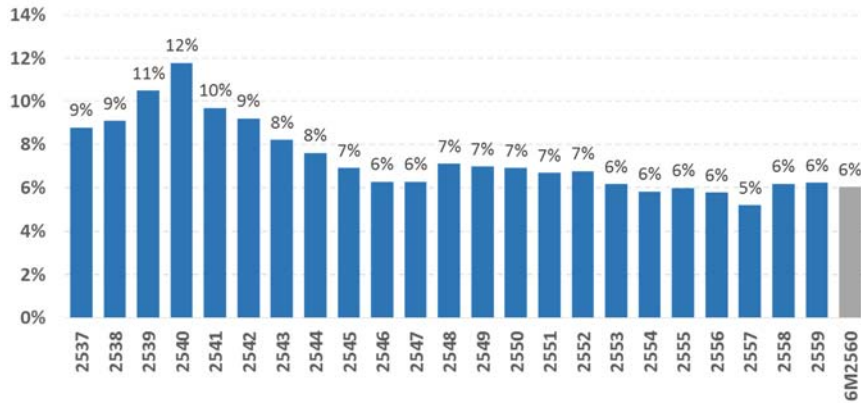
และในปี 2561 คาดโครงการที่มีโอกาสสูงที่จะเปิดประมูลได้กว่า 5.55 แสนล้านบาท (รายละเอียดดังตาราง) ซึ่งบางโครงการตกค้างมาจากแผนโครงการเร่งด่วนปี 2560 เป็นต้น

โครงการที่คาดว่าจะเปิดประมูลในช่วง 2H60-2561

| 2H60 | โครงการ | มูลค่า (ล้านบาท) | 2561 | โครงการ | มูลค่า (ล้านบาท) |
|------|---|------------------|------|---|------------------|
| | รถไฟฟ้าสายสีส้ม (ตะวันตก) คลังขันธ์-ศูนย์วัฒนธรรม | 6,816 | | รถไฟฟ้าสายสีส้ม (ตะวันตก) คลังขันธ์-ศูนย์วัฒนธรรม | 109,000 |
| | รถไฟฟ้าสายสีส้ม (ตะวันตก) คลังขันธ์-ศูนย์วัฒนธรรม | 6,816 | | รถไฟฟ้าสายสีน้ำเงิน บางแค-พุทธมณฑลสาย 4 | 21,197 |
| | รถไฟฟ้าสายสีส้ม (ตะวันตก) คลังขันธ์-ศูนย์วัฒนธรรม | 8,280 | | รถไฟฟ้าสายสีเขียว (ใต้) สมุทรปราการ-บางปู | 12,146 |
| | รถไฟฟ้าสายสีส้ม (ตะวันตก) คลังขันธ์-ศูนย์วัฒนธรรม | 8,280 | | รถไฟฟ้าสายสีเขียว (เหนือ) คูคต-ลำลูกกา | 9,803 |
| | รถไฟฟ้าสายสีส้ม (ตะวันตก) คลังขันธ์-ศูนย์วัฒนธรรม | 9,578 | | รถไฟฟ้าสายสีม่วง ปากน้ำโพ-เตาปูน | 56,066 |
| | รถไฟฟ้าสายสีส้ม (ตะวันตก) คลังขันธ์-ศูนย์วัฒนธรรม | 2,366 | | รถไฟฟ้าสายสีม่วง ราษฎร์บูรณะ-บางพลี | 35,840 |
| | รถไฟฟ้าสายสีส้ม (ตะวันตก) คลังขันธ์-ศูนย์วัฒนธรรม | 10,526 | | รถไฟฟ้าสายสีม่วง ราษฎร์บูรณะ-บางพลี | 26,066 |
| | รถไฟฟ้าสายสีส้ม (ตะวันตก) คลังขันธ์-ศูนย์วัฒนธรรม | 10,526 | | รถไฟฟ้าสายสีม่วง ราษฎร์บูรณะ-บางพลี | 23,385 |
| | รถไฟฟ้าสายสีส้ม (ตะวันตก) คลังขันธ์-ศูนย์วัฒนธรรม | 2,869 | | รถไฟฟ้าสายสีม่วง ราษฎร์บูรณะ-บางพลี | 51,823 |
| | รถไฟฟ้าสายสีส้ม (ตะวันตก) คลังขันธ์-ศูนย์วัฒนธรรม | 6,986 | | รถไฟฟ้าสายสีม่วง ราษฎร์บูรณะ-บางพลี | 7,941 |
| | รถไฟฟ้าสายสีส้ม (ตะวันตก) คลังขันธ์-ศูนย์วัฒนธรรม | 101,112 | | รถไฟฟ้าสายสีม่วง ราษฎร์บูรณะ-บางพลี | 59,924 |
| | ระบบเก็บค่าโดยสาร มอเตอร์เวย์ พัทยา-มาบตาพุด | 2,500 | | Airport link ดอนเมือง-บางซื่อ-พญาไท | 31,149 |
| | ระบบเก็บค่าโดยสาร มอเตอร์เวย์ บางปะอิน-โคกสำโรง | 10,000 | | รถไฟฟ้าสายสีม่วง ราษฎร์บูรณะ-บางพลี | 7,597 |
| | ระบบเก็บค่าโดยสาร มอเตอร์เวย์ บางใหญ่-กาญจนาภิเษก | 10,000 | | รถไฟฟ้าสายสีม่วง Missing Link | 44,157 |
| | ทางด่วนดาวคะนอง-พระราม 3 | 31,244 | | ทางด่วนชั้นที่ 3 (ทิศเหนือ) | 14,328 |
| | | | | รันเวย์ 3 สนามบินสุวรรณภูมิ | 10,000 |
| | | | | Terminal 2 สนามบินสุวรรณภูมิ | 34,663 |
| | รวม | 227,899 | | รวม | 555,085 |

ที่มา : ฝ่ายวิจัย , CK

สัดส่วนการลงทุนภาครัฐต่อ GDP ปี 2537 – ปัจจุบัน



ที่มา : สภาพัฒน์, ASPS รวบรวม

การลงทุนเอกชน

เริ่มเห็นสัญญาณที่ดี และมีการดึงเม็ดเงินก้อนใหม่ เข้ามาในธุรกิจใหม่ๆ สะท้อนจาก ยอดขอรับการส่งเสริมการลงทุน BOI สิ้นสุด มิ.ย. 2560 สูงถึง 3 แสนล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ก.พ. 60 ที่มียอดเพียง 3 หมื่นล้านบาท และเป็นที่สังเกตว่า 46%ของยอดเงินที่ขอBOI ทั้งหมด เป็นการลงทุนใน 10 อุตสาหกรรม S curve และ New S curve อาทิ

- **กลุ่มปิโตรเคมี** (PTTGC ร่วมทุน บริษัทคูราเร ราว 2 หมื่นล้านบาทเพื่อผลิตผลิตภัณฑ์เคมีชนิดพิเศษที่ไม่เคยผลิตในไทยมาก่อน เช่น พอลิเมอร์ชนิดพิเศษ ประเภทยางเทอร์โมพลาสติกจากสไตรีน ดีทนต่ออุณหภูมิต่างๆได้ดีกว่า ยางเทอร์โมพลาสติกจากสไตรีนทั่วไป)
- การแพทย์ ยื่นขอ 19 โครงการ เงินลงทุน 4.6 พันล้านบาท อาทิ บริษัทเมดิคูลี ผู้ผลิต Bio-printing กระดูกเทียม และบริษัทไฮยา เซอร์จิคัล ออปติคส์ ผลิตเลนส์แก้วตาเทียมแห่งแรกในไทย เงินลงทุนกว่า 1 พันล้านบาท
- **กลุ่มหุ่นยนต์-อุปกรณ์อัตโนมัติ** จำนวน 16 โครงการ เงินลงทุน 1.4 พันล้านบาท อาทิ บริษัทซีดีเซ็น แมชชีนเนอร์ ผลิตเครื่องกลึงอัตโนมัติ และบริษัทจินปาว พรวิชั่น ผลิตเครื่องออกตัว และประตูกันรถไฟฟ้า และบริษัท อิโซเบะ ผลิตเครื่องจักรอัตโนมัติเพื่อผลิตชิ้นส่วนยานยนต์ เป็นต้น
- **กลุ่มชิ้นส่วนยานยนต์** อาทิ บริษัท โตโยต้า มอเตอร์ประเทศไทย ขยายกิจการผลิตรถยนต์ไฟฟ้าแบบผสม (Hybrid Electric Vehicles: HEV) ลงทุนราว 1.9 หมื่นล้านบาท , บริษัท ไทรอัมพ์ มอเตอร์ไซเคิล ขยายกิจการประกอบรถจักรยานยนต์ที่มีความจุกระบอกสูบ 500 ซีซี ลงทุนราว 3.35 พันล้านบาท เป็นต้น
- **กลุ่มขนส่ง** บริษัท ไทยโลอ้อนแมนทารี ลงทุนขยายการขนส่งทางอากาศ ทั้งผู้โดยสาร สินค้าพัสดุภัณฑ์ และไปรษณีย์ภัณฑ์ ราว 4.7 พันล้านบาท
- **กลุ่มเดินเรือ** อาทิ บริษัท ฮัทชีสัน แพลมบั้งเทอมินัล ขยายกิจการผลิตขนถ่ายสินค้าสำหรับเรือบรรทุกสินค้า ลงทุนราว 7.2 พันล้านบาท

ทำให้ 1H60 ยอดขอ BOI คิดราว 50%ของคาดการณ์ทั้งปี 2560 ที่ BOI ตั้งไว้ที่ 6 แสนล้านบาท และน่าจะเติบโตในระดับนี้ต่อไปได้

ยอดขอ BOI ย้อนหลัง



ที่มา : BOI

อย่างไรก็ตามความคืบหน้าของการลงทุนเอกชนน่าจะขึ้นกับความเชื่อมั่นต่อ ต่อ การให้สิทธิประโยชน์ด้านภาษี ซึ่งปัจจุบันยังคงขาด พรบ. ระเบียบเขตเศรษฐกิจภาคตะวันออก (EEC) ซึ่งเป็นฉบับที่ 3 คาดจะบังคับใช้งวด ค.ศ.60 เนื่องจากเป็นกฎหมายฉบับใหญ่สุด ขณะที่ พ.ร.บ. 2 ฉบับแรก คือ พรบ. ส่งเสริมการลงทุนฉบับแก้ไขใหม่และ พ.ร.บ. เพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขันของประเทศ (เน้นไปที่สิทธิทางภาษี) ได้มีผลบังคับใช้แล้วตั้งแต่ต้นปี 2560

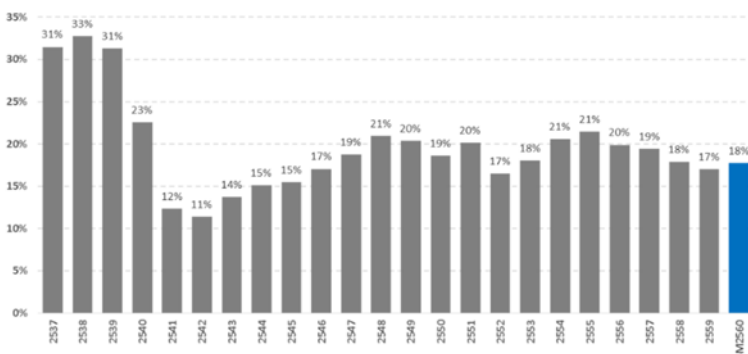
การให้สิทธิประโยชน์ทางภาษีจากภาครัฐเพื่อจูงใจเอกชนลงทุน

| พ.ร.บ. ส่งเสริมการลงทุนฉบับแก้ไขใหม่ | พ.ร.บ. เพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขันของประเทศ | พ.ร.บ. ระเบียบเขตเศรษฐกิจตะวันออก |
|---|---|--|
| <ul style="list-style-type: none"> มีผลบังคับใช้วันที่ 25 ม.ค. 60 ยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลเพิ่มขึ้นเป็นสูงสุดไม่เกิน 13 ปี จากของเดิมที่สูงสุดไม่เกิน 8 ปี เพื่อให้สอดคล้องกับแนวทาง BOI ที่ต้องการให้สิทธิประโยชน์แก่กิจการที่มีการพัฒนาด้าน ไรโอเทค, นาโนเทคในไฮไฮ, ผลลัพธ์สูง และดิจิทัล ซึ่งจะได้รับยกเว้นภาษี 10 ปี + Merit Based 1-3 ปี ขึ้นอยู่กับว่ามีการลงทุนใน R&D และบุคลากรมากแค่ไหน | <ul style="list-style-type: none"> มีผลบังคับใช้วันที่ 14 ก.พ. 60 ยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลสูงสุดถึง 15 ปี หากเป็นกิจการที่ใช้เทคโนโลยีขั้นสูง และก่อให้เกิดประโยชน์ต่อประเทศมาก ให้เงินสนับสนุนจากกองทุนเพิ่มขีดความสามารถฯ ซึ่งมีขนาดกอง 1 หมื่นล้านบาท เพื่อใช้สำหรับกาวิจัย | <ul style="list-style-type: none"> คาดบังคับใช้ ค.ศ.60 ให้สิทธิลดหย่อนภาษีเงินได้นิติบุคคล 50% เป็นเวลา 5 ปี นับจากวันที่สิทธิการรับยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลเดิมสิ้นสุดอายุ (เป็นการบวกเพิ่มจาก Package ส่งเสริมการลงทุนของ BOI) |

ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

ทั้งนี้หากทุกอย่างไม่สะดุด คาดว่าจะเห็นการลงทุนเป็นรูปธรรม โดยเฉพาะการซื้อที่ดิน เพื่อลงทุนก่อสร้าง น่าจะเกิดในช่วงปลายปีนี้ ต่อเนื่องถึงปีหน้า และ หลังจากนั้นจะเห็นการนำเข้าเครื่องจักร ซึ่งจะทำให้การลงทุนเอกชนมีการกระจายตัวที่ชัดเจนในปี 2561 เป็นต้นไป ซึ่งจะ ทำให้สัดส่วนการลงทุนภาคเอกชน ต่อ GDP มีแนวโน้มกระเตื้องขึ้นจากที่ ปัจจุบันอยู่ในระดับต่ำเพียง 18% ของ GDP เทียบกับราว 33% ในช่วงก่อนเกิดวิกฤตต้มยำกุ้ง

สัดส่วนการลงทุนภาคเอกชน ต่อ GDP ปี 2537 – ปัจจุบัน

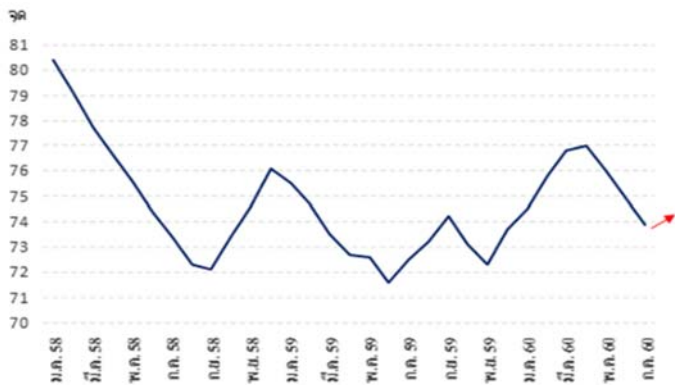


ที่มา : สภาพัฒน์, ASPS รวบรวม

การบริโภคครัวเรือน

การบริโภคภาคครัวเรือน ซึ่งเป็นส่วนที่ใหญ่ส่วนของ GDP คาดว่าในช่วง 2H60 ยังได้ผลกระทบเหตุการณ์เกิดระเบิดที่โรงพยาบาลพระมงกุฎในช่วงเดือน พ.ค. และน้ำท่วมภาคเหนือ – อีสานในช่วงปลายเดือน ก.ค.- ต้นเดือน ส.ค. (จากคาดการณ์ของ ธปท. ประเมินความเสียหายราว 7.5 พันล้านบาท ขณะที่มหาวิทยาลัยหอการค้าไทยคาดเสียหายราว 9.5 พันล้านบาท) หรือกระทบราว 0.03-0.06% ของ GDP สะท้อนได้จากดัชนีเชื่อมั่นผู้บริโภค (CCI) ลดลงติดต่อกันในช่วง 3 เดือนหลัง (พ.ค.-ก.ค.) อย่างไรก็ตามอาจถูกชดเชยรัฐการที่ออกมาตรกรารช่วยเหลือ ผู้ประสบภัยน้ำท่วมภาคอีสาน-เหนือ ซึ่งเหมือนกับช่วงต้นปี 2560 ที่รัฐออกมาตรกรารช่วยเหลือผู้ประสบภัยน้ำท่วมภาคใต้ (ดังตาราง)

ดัชนีเชื่อมั่นผู้บริโภค



ที่มา : มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย

มาตรการกระตุ้นการบริโภค(C)ของภาครัฐตั้งแต่ต้นปี 2560 – ปัจจุบัน

| กลุ่มเป้าหมาย | แนวทาง | วงเงิน | ระยะเวลา |
|------------------------------------|--|------------------|----------------------|
| ผู้ประสบภัยน้ำท่วมภาคใต้ | ผู้บริจาคช่วยเหลือผู้ประสบภัยน้ำท่วมสามารถนำค่าใช้จ่ายดังกล่าว มาลดหย่อนภาษีได้ 1.5 เท่า | | 1 ม.ค.-31 มี.ค.2560 |
| | ยกเว้นภาษีเงินได้บุคคลธรรมดาสำหรับรายจ่ายค่าซ่อมแซม | | 1 ธ.ค.2559 - 31 พ.ค. |
| | อสังหาริมทรัพย์และรถยนต์ตามเงินที่จ่ายจริงไม่เกิน 1 แสนบาท | | 2560 |
| | พักชำระหนี้เงินต้นและลดดอกเบี้ยเป็นเวลา 2 ปีให้กับเกษตรกรภาคใต้ที่ประสบภัย | | |
| | แจกเงินแก่ผู้ประสบภัยน้ำท่วมครัวเรือนละ 3 พันบาท | | |
| | สินเชื่อช่วยเหลือผู้ประสบอุทกภัยภาคใต้ | 2.4 หมื่นล้านบาท | 1 ม.ค.-31 มี.ค.2560 |
| ผู้ประสบภัยน้ำท่วมภาคอีสาน - เหนือ | ผู้บริจาคช่วยเหลือผู้ประสบภัยน้ำท่วมสามารถนำค่าใช้จ่ายดังกล่าว มาลดหย่อนภาษีได้ 1.5 เท่า | | 5 ก.ค.-15 ส.ค. |
| | ลดหย่อนภาษีสำหรับกรนำเงินค่าซ่อมแซมบ้านไม่เกิน 1 แสนบาท | | 5 ก.ค.-15 ส.ค. |
| | ลดหย่อนภาษีสำหรับนำเงินค่าซ่อมแซมรถยนต์ไม่เกิน 3 หมื่นบาท | | 5 ก.ค.-15 ส.ค. |
| | แจกเงินแก่ผู้ประสบภัยน้ำท่วมครัวเรือนละ 3 พันบาท | | 5 ก.ค.-15 ส.ค. |
| ผู้มีรายได้น้อย | อุดหนุนสวัสดิการคนจน อาทิ รถเมล์และรถไฟฟ้าฟรี ลดค่าไฟ โอนเงินจากภาษีให้ผู้มีรายได้น้อย ดังนั้นกรอบสำหรับผู้สูงอายุ เป็นต้น | 9 หมื่นล้านบาท | 1 ต.ค.2560 |
| | สินเชื่อ SME ที่มีลักษณะธุรกิจสอดคล้องกับ Thailand 4.0 รายละไม่เกิน 15 ล้านบาท ระยะเวลากู้ไม่เกิน 7 ปี | | ภายใน มี.ค.2561 |

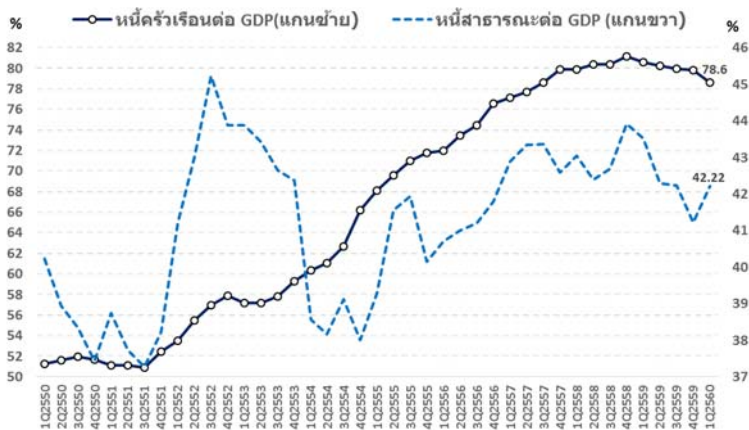
ที่มา : ASPS รวบรวม

ทั้งนี้เชื่อว่าช่วงที่เหลือของปีนี้จะยังไม่มีมาตรการใหม่ๆที่โดดเด่นเพิ่มเติม เนื่องจากภาครัฐยึดติดและกระตุ้นอย่างต่อเนื่องตั้งแต่ปี 2558-2559 ไปมากแล้ว นอกเหนือจากคาดหวังจากมาตรการกระตุ้นการบริโภคในประเทศผ่านการนำค่าใช้จ่าย อาทิ ค่าที่พัก, ค่าอาหาร, ค่าซื้อของที่ระลึกร้านค้าชุมชน, ค่าบริการบริษัทนำเที่ยว ที่มาลดหย่อนภาษีได้ระยะเวลาตั้งแต่ต.ค.-ธ.ค.2560 โดยวงเงินที่จะได้ลดหย่อนจะแบ่งตามโซนพื้นที่ท่องเที่ยว ซึ่งอยู่กระบวนการพิจารณาจากกระทรวงการคลัง

มาตรการกระตุ้นการบริโภคผ่านการลดภาษี

| โซนพื้นที่ท่องเที่ยว | จังหวัดที่ลดภาษี | ลดหย่อนภาษี |
|-------------------------|---|--------------|
| เมืองหลัก หรือเมืองรอง | 14 จังหวัด คือ กรุงเทพฯ, นครราชสีมา, กาญจนบุรี, ชลบุรี, เชียงใหม่, ระยอง, เพชรบุรี, พระนครศรีอยุธยา, ขอนแก่น, สงขลา, ประจวบคีรีขันธ์, สระบุรี, ภูเก็ต, นครปฐม เป็นต้น | 1.5 หมื่นบาท |
| เมืองท่องเที่ยวขนาดเล็ก | 12 จังหวัด คือ ลำปาง, น่าน, เพชรบูรณ์, เลย, บุรีรัมย์, จันทบุรี, ตราด, สมุทรสงคราม, ราชบุรี, ชุมพร, นครศรีธรรมราช และ ตัง | 3 หมื่นบาท |
| อื่นๆ | ที่เหลือ 51 จังหวัด | 5 หมื่นบาท |

% หนี้ครัวเรือนและหนี้สาธารณะต่อ GDP



ที่มา : สำนักงานบริหารหนี้สาธารณะ(PDMO) , Bloomberg

โดยสรุป ASPS ยังคงคาด GDP Growth ปี 2560 ที่ 3.5%yoyตามเดิม ซึ่งใกล้เคียงกับการประเมินของนักวิเคราะห์ในตลาดฯ โดยมีขยับคาดการณ์ (ส่งออก และ นำเข้า) เป็น 5.5%และ 9% จากเดิม 2% และ 5.5% ซึ่งยังคงส่วนต่าง -3.5% และปรับลดสมมุติฐานค่าเงินบาทต่อดอลลาร์เฉลี่ยเหลือ 34 บาทในปี 2560 และ 2561 จากเดิม 35 บาทต่อเหรียญ เพื่อสะท้อนค่าเงินบาทที่แข็งค่าเร็วในช่วง 7 เดือนที่ผ่านมา แต่ปรับเพิ่มบริโภคครัวเรือนเพิ่มเล็กน้อย ขณะที่ยังคงตัวอื่นๆตามเดิม และในปี 2561 คาด GDP Growth น่าจะเร่งขึ้นไปแตะ 4% โดยมีปัจจัยหนุนจากการลงทุนเอกชนที่จะกลับมาขยายตัวต่อเนื่อง หลังจากฟื้นตัวชัดเจนในช่วงครึ่งหลังของปีนี้ 2H60 และภาคการส่งออกที่ยังฟื้นตัวตามเศรษฐกิจคู่ค้า และการลงทุนภาครัฐที่จะมีต่อเนื่องในปี (รายละเอียดดังตาราง)

สมมติฐาน GDP Growthปี 2560F-2561F

| | 2559 | 2560F | | 2561F |
|-------------------------------|-------|-------|-------|-------|
| | | ใหม่ | เดิม | |
| GDP (CVM) | 3.2% | 3.5% | 3.5% | 4.0% |
| การบริโภคครัวเรือน (C) | 3.1% | 3.0% | 2.7% | 3.0% |
| การลงทุนรวม (I) | 2.8% | 3.9% | 3.9% | 4.2% |
| ภาคเอกชน | 0.4% | 1.6% | 1.6% | 2.5% |
| ภาครัฐ | 9.9% | 7.9% | 7.9% | 5.5% |
| การบริโภคภาครัฐ(G) | 1.6% | 2.5% | 2.5% | 2.0% |
| การส่งออกX (ดอลลาร์) | 0.5% | 5.5% | 2.0% | 4.0% |
| การนำเข้า M (ดอลลาร์) | -3.6% | 9% | 5.5% | 5.0% |
| อัตราแลกเปลี่ยน (บาท/ดอลลาร์) | 35 | 34 | 35 | 34 |
| ราคาน้ำมันดิบ (เหรียญบาร์เรล) | 45 | 55 | 55 | 60 |
| อัตราเงินเฟ้อ | 0.2% | 1.07% | 1.98% | 1.3% |
| อัตราดอกเบี้ยนโยบาย | 1.5% | 1.5% | 1.5% | 1.75% |

ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS คาดการณ์

Consensus คาดการณ์ GDP Growth ปี 2560F-2561F

| | ปี 2560F | | ปี 2561F | |
|-------------------------------------|-------------|-------------|----------|------|
| | ใหม่ ส.ค.60 | เดิม พ.ค.60 | | |
| สำนักงานเศรษฐกิจการคลัง | 3.6% | 0 | 3.6% | N.a. |
| ธนาคารแห่งประเทศไทย | 3.5% | ↑ | 3.4% | 3.7% |
| สมาพันธ์(สศช.) | 3.5-4.0% | ↑ | 3.3-3.8% | N.a. |
| ทหารค่า | 3.6% | ↑ | 3.5-4% | N.a. |
| สมาอุตสาหกรรม (สอท.) | 3.5-4% | 0 | 3.5-4% | N.a. |
| ศูนย์วิจัยเศรษฐกิจไทยพาณิชย์ (EIC) | 3.6% | ↑ | 3.4% | N.a. |
| ศูนย์วิจัยเศรษฐกิจจากสิริก (K-Econ) | 3.4-3.5% | ↑ | 3.3% | N.a. |
| IMF | 3.0% | 0 | 3.0% | 3.3% |
| World Bank | 3.5% | ↑ | 3.2% | 3.6% |
| ASPS | 3.5% | 0 | 3.5% | 4.0% |

ที่มา : ASPS รวบรวมสิ้นสุด 23 ส.ค.2560

เงินเฟ้อยังต่ำ จึงคาดว่าดอกเบี้ยนโยบายยังยืนที่เดิมถึงกลางปีหน้า

เงินเฟ้อ ล่าสุด เดือน ก.ค. ขยายตัว 0.17%yoy พ้นตัวจากที่ชะลอลง 5 เดือน ติดต่อกันตั้งแต่ต้นปีนี้ ซึ่งเป็นผลมาจาก ราคาสินค้าเกือบทุกหมวดมีแนวโน้มชะลอตัวตั้งแต่ช่วงต้นปี โดยเฉพาะผักผลไม้ และ ข้าว หดตัว 3.0% และ 1.85% ตามลำดับ จากฐานสูงจากภัยแล้งปี 2559 และเป็นผลจากค่าเงินบาทที่แข็งค่าราว 7.14%นับตั้งแต่ต้นปี ทำให้ราคาสินค้านำเข้าถูกลง อาทิ สินค้าในหมวดเครื่องใช้ส่วนบุคคล เช่น สินค้าเบ็ดเตล็ด (น้ำหอม , ยาสีฟัน , แชมพู , ไม้ขีดไฟและเครื่องสำอาง)

โดยภาพรวมเงินเฟ้อเฉลี่ย ม.ค.-ก.ค.2560 อยู่ที่ระดับ 0.6%yoy ทำให้ ASPS ปรับลดคาดการณ์เงินเฟ้อเฉลี่ยทั้งปีที่ 1.07%yoy ลดลงจากเดิมคาด 1.98% แต่เร่งขึ้นจาก 0.20% ในปี 2559 ผ่านสมมุติฐานว่าราคาน้ำมันดิบดูไบเฉลี่ยทั้งปีอยู่ที่ 55 เหรียญต่อบาร์เรล (ราคาน้ำมันดิบเฉลี่ยตั้งแต่ต้นปี-ปัจจุบัน เฉลี่ย 50.6 เหรียญ) เทียบกับเฉลี่ย 45 เหรียญฯในปี 2559 และอัตราแลกเปลี่ยนเฉลี่ยที่ 34 บาทต่อดอลลาร์ และ ASPS ได้ประเมินผลกระทบของราคาน้ำมัน และอัตราแลกเปลี่ยนต่ออัตราเงินเฟ้อ พบว่าราคาน้ำมันที่เพิ่มขึ้น/ลดลงทุกๆ 1 เหรียญ และค่าเงินที่อ่อนค่า/แข็งค่าทุกๆ 1 บาทต่อดอลลาร์ จะส่งผลให้อัตราเงินเฟ้อปรับเพิ่มขึ้น/ลดลง รายละเอียดดังตาราง

ผลกระทบของราคาน้ำมันและอัตราแลกเปลี่ยนต่อเงินเฟ้อ

| ราคาน้ำมันดิบดูไบ (เหรียญ) | อัตราแลกเปลี่ยน (บาท/ดอลลาร์) | | |
|----------------------------|-------------------------------|-------|-------|
| | 33 | 34 | 35 |
| 55 | 1.03% | 1.07% | 1.10% |
| 54 | 0.94% | 0.97% | 1.00% |
| 53 | 0.83% | 0.86% | 0.89% |
| 52 | 0.73% | 0.76% | 0.79% |
| 51 | 0.62% | 0.65% | 0.68% |
| 50 | 0.51% | 0.54% | 0.57% |

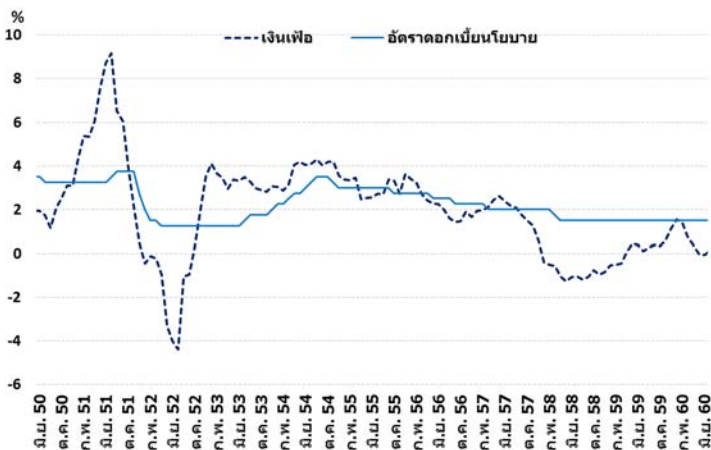
ที่มา : ASPS คาดการณ์

ทั้งนี้หากเปรียบเทียบคาดการณ์อัตราเงินเฟ้อของ ASPS ปี 2560-2561 จะสูงกว่าคาดการณ์ของ Consensus ซึ่งเป็นผลจากสมมุติฐานราคาน้ำมันดิบดูไบที่ตลาดคาด ดังเช่น ธนาคารแห่งประเทศไทย ประเมินเงินเฟ้อเฉลี่ยทั้งปีอยู่ที่ 0.8% ผ่านสมมุติฐานราคาน้ำมันดิบ 50.9 เหรียญต่อบาร์เรล ทั้งนี้หากใช้สมมุติฐานราคาน้ำมันดิบเท่ากัน พบว่าคาดการณ์เงินเฟ้อของ ASPS อยู่ในระดับใกล้เคียงกัน

และปี 2561 ASPS คาดเงินเฟ้อเร่งที่ 1.30%yoy บนสมมุติฐานราคาน้ำมันดิบดูไบเฉลี่ยอยู่ที่ 60 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล จาก 55 เหรียญปี 2560 และอัตราแลกเปลี่ยนเฉลี่ยยังคงเดิมที่ 34 บาทต่อเหรียญสหรัฐ และกำหนดให้ ราคาสินค้าในหมวดเคสด้านเพิ่มขึ้น 2.3%yoy จากการลงทุนภาครัฐและภาคก่อสร้างที่ขยายตัว และหมวดเครื่องนุ่งห่มและรองเท้าเพิ่มขึ้น 1.2%yoy โดยมีแรงหนุนรายได้และกำลังซื้อของครัวเรือนที่ฟื้นตัวจากการส่งออก

ทั้งนี้หากเทียบกับอัตราดอกเบี้ยนโยบาย ล่าสุด อยู่ที่ 1.5% (ตั้งแต่เม.ย.2558) ซึ่งห่างจากเงินเฟ้อล่าสุดอย่างมีนัยสำคัญ โดยมีช่องว่างราว 1.33% ทำให้คณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) มีโอกาสขึ้นดอกเบี้ยนโยบายในระดับนี้ต่อไปจนถึงกลางปี 2561 แต่จะเริ่มปรับขึ้นราว 0.25% ในช่วง 2H61 ซึ่งสอดคล้องกับประเทศในแถบเอเชียที่ยังจำเป็นแบบผ่อนคลายเป็นเนื่องไปจนถึงปีหน้า แม้มีบางประเทศที่ลดดอกเบี้ยฯ ดังเช่น ล่าสุด ธนาคารกลางอินโดนีเซีย ลดดอกเบี้ย 0.25% เหลือ 4.5% ครั้งแรกในปีนี้ (ปี 2559 ปรับลด 3 ครั้งรวม 0.75%) เทียบกับเงินเฟ้อล่าสุดที่ 4.3% ทำให้ดอกเบี้ยยังสูงกว่าเงินเฟ้อ 0.2% โอกาสลดดอกเบี้ยหลังจากนี้ยังมีอยู่ และอินเดียซึ่งนำร่องไปก่อนในช่วงต้นเดือน ส.ค. คือ ลดดอกเบี้ยนโยบายครั้งแรกของปี 0.25% เหลือ 6% เทียบกับ เงินเฟ้อ 1.54% ทำให้ช่องว่างสูงราว 4.5% โอกาสลดดอกเบี้ยฯ ก็มีอีกเช่นกัน

อัตราเงินเฟ้อไทย VS. อัตราดอกเบี้ยนโยบาย



ที่มา : Bloomberg , ธปท.