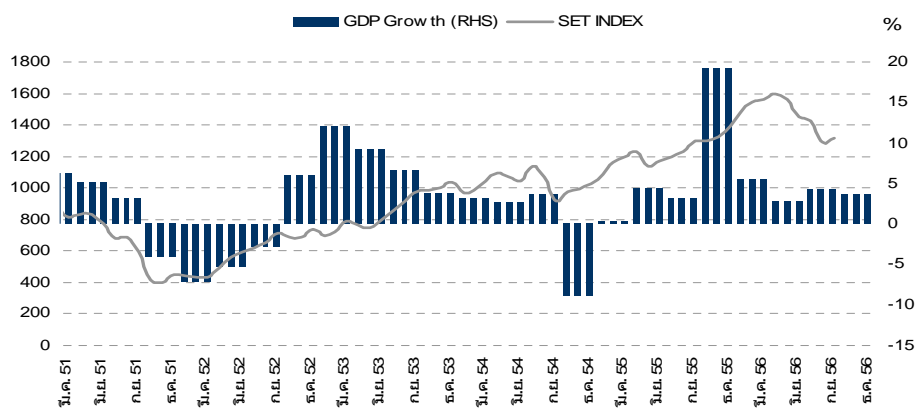


SET Index	1,294.3
มูลค่าตลาด	11,287 พันล้านบาท
PER	14.13 เท่า

เศรษฐกิจไทยยังแกว่งตัวใน 2H56

- คาดหมายเศรษฐกิจไทยน่าจะฟื้นตัวในงวด 3Q56 เมื่อเทียบกับงวด 2Q56 โดยได้รับแรงหนุนจาก 2 ส่วนคือ 1) ส่งออกที่ฟื้นตัวตามเศรษฐกิจของประเทศคู่ค้าหลัก โดยเฉพาะสหรัฐอเมริกา ยุโรป และญี่ปุ่น และ 2) การใช้จ่ายและลงทุนภาครัฐ ที่มักจะสูงสุดของทุกปี (สิ้นงบประมาณ ก.ย. ปี 2556) แต่คาดเศรษฐกิจไทยจะชะลอลงตัวอีกครั้งในงวด 4Q56 เมื่อเทียบกับงวด 3Q56 ส่วนหนึ่งเกิดจากฐานเศรษฐกิจในงวด 4Q55 ที่สูงมาก เพราะเป็นการฟื้นตัวจากฐานที่ต่ำในงวด 4Q54 ซึ่งประสบภัยน้ำท่วม ขณะที่การลงทุน และใช้จ่ายภาครัฐจะชะลอลงตัวลง หลังผ่านพ้นช่วงที่เร่งเบิกจ่ายในงวด 3Q56
- ขณะที่งวด 1H56 โต 4.1% ต่ำกว่าคาด จึงปรับลดประมาณ GDP Growth ปี 2556 ลงจากเดิม 4.9% เหลือ 4% โดยปรับลดสมมติฐานหลักเรื่องการลงทุนทั้งภาคเอกชนและรัฐบาล กล่าวคือ การลงทุนเอกชนเหลือเพียง 3.4% จากเดิมที่ 7.7% และการลงทุนภาครัฐเหลือ 16.7% จากเดิม 23.1% โดยตัดงบลงทุน 2 ล้านล้านบาท ออกจากสมมติฐานปี 2556 แต่จะไปเริ่มคำนวณปี 2557 พร้อมปรับลดเป้าส่งออก เหลือ 5.7% จากเดิม 6.7% ส่วนการนำเข้าจะขยายตัวเพียง 5.2% จากเดิมที่ 7.4%
- เศรษฐกิจไทยในปี 2557 คาดว่ามีแนวโน้มขยายตัวได้ดีขึ้นตามการลงทุนภาครัฐราว 18.1% และการส่งออก 7.5% โดยได้รับแรงหนุนจากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ (World GDP Growth ขยายตัวได้ 3.8% เทียบกับ 3.1% ในปี 2556) โดยเฉพาะประเทศคู่ค้าในกลุ่มพัฒนาแล้วอย่างสหรัฐฯ ปี 2557 คาดว่าจะเติบโต 2.7% ตามมาด้วยยุโรป พลิกกลับมาขยายตัว 0.9% และญี่ปุ่น 1.2% ส่วนการนำเข้าจะขยายตัวอยู่ที่ 7.6%

GDP Growth VS. SET Index



ภรณ์ ทองเย็น, CISA

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004146

Porranee.re@asiaplus.co.th

กฤตภาส จิรภานุเมศ

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ที่มา : สภาพัฒนาฯ, ASP Research

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บมจ. หลักทรัพย์ เอเชีย พลัส ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใด ๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพันธะผูกพันใด ๆ กับ บมจ. หลักทรัพย์ เอเชีย พลัส ไม่ว่ากรณีใด

■ เศรษฐกิจไทยงวด 2Q56 หดตัวต่อเนื่องเป็นไตรมาสที่ 2

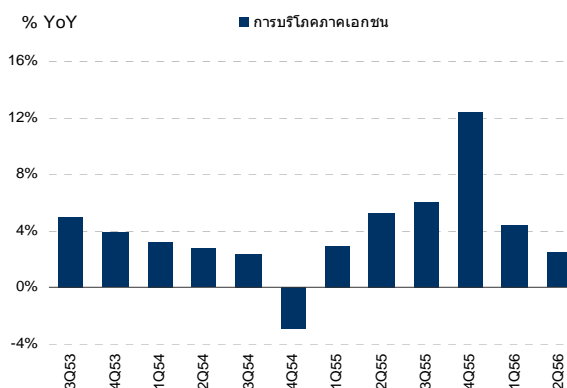
การรายงานขยายตัวของเศรษฐกิจไทย (GDP Growth) ในงวด 2Q56 นับว่าต่ำกว่าที่ตลาดคาดการณ์ และเป็นการหดตัวจากงวดก่อนหน้า 4.7% ซึ่งนับเป็นการหดตัวสูงสุดในรอบ 6 ไตรมาส กล่าวคือ GDP Growth อยู่ที่เพียง 2.8% จากงวด 2Q55 (เทียบกับตลาดคาดไว้ที่ 3.3%) และต่ำกว่างวด 1Q56 ที่เติบโต 5.4% ทั้งนี้ พบว่าเกิดจากการชะลอตัวของเศรษฐกิจทุกภาคส่วน ยกเว้นการใช้จ่ายและการลงทุนภาครัฐที่ยังเป็นปัจจัยหลักขับเคลื่อนเศรษฐกิจ กล่าวคือ การลงทุนภาครัฐที่เพิ่มขึ้น 14.8% ได้รับปัจจัยหนุนจากการลงทุนด้านเครื่องจักรเครื่องมือที่ขยายตัว 38.1% เนื่องจากเป็นการลงทุนด้านเครื่องมือในโครงการสร้างโครงข่าย 3G ของบริษัท ทีโอที จำกัดมหาชน และไตรมาสนี้ยังมีการนำเข้าเครื่องบินเพื่อการพาณิชย์ของบริษัทการบินไทย จำกัด (มหาชน) มูลค่า 3,588 ล้านบาท ขณะการใช้จ่ายภาครัฐที่เติบโต 5.8% มาจากรายจ่ายค่าซื้อสินค้าและบริการสุทธิ เพิ่มขึ้น 6.2% รวมถึงค่าตอบแทนแรงงานที่เพิ่มขึ้น 5.4%

GDP ไทยแยกเป็นรายกลุ่ม

% YoY	3Q53	4Q53	1Q54	2Q54	3Q54	4Q54	1Q55	2Q55	3Q55	4Q55	1Q56	2Q56
GDP Growth	6.6%	3.8%	3.2%	2.7%	3.7%	-8.9%	0.4%	4.4%	3.1%	19.1%	5.4%	2.8%
การบริโภค	4.8%	3.8%	3.0%	2.5%	2.8%	-3.0%	2.4%	5.6%	6.8%	12.4%	4.2%	3.0%
ภาคเอกชน	5.0%	3.9%	3.3%	2.7%	2.4%	-2.8%	2.9%	5.3%	6.0%	12.4%	4.4%	2.4%
ภาครัฐ	3.7%	3.2%	1.8%	1.0%	4.9%	-4.1%	-0.2%	7.4%	10.0%	12.5%	2.9%	5.8%
การลงทุน	7.9%	6.4%	9.3%	4.1%	3.3%	-3.6%	5.2%	10.2%	15.5%	22.9%	5.8%	4.5%
ภาคเอกชน	14.6%	9.2%	12.6%	8.6%	9.1%	-1.3%	9.2%	11.8%	16.2%	20.9%	2.9%	1.9%
ภาครัฐ	-5.4%	-3.1%	-1.4%	-9.9%	-10.9%	-12.1%	-9.6%	4.0%	13.2%	31.1%	18.8%	14.8%
การส่งออก	11.7%	9.5%	16.0%	12.0%	17.3%	-6.4%	-3.2%	1.1%	-2.8%	19.6%	8.3%	2.8%
สินค้า	13.1%	12.2%	18.6%	9.2%	16.6%	-6.9%	-5.0%	-1.6%	-6.2%	13.5%	3.7%	-1.5%
บริการ	4.9%	-1.0%	6.4%	29.8%	20.6%	-4.6%	4.2%	15.4%	14.3%	45.7%	25.7%	22.2%
การนำเข้า	21.3%	10.5%	16.8%	15.1%	20.1%	3.3%	4.3%	8.6%	-1.8%	15.0%	8.1%	4.1%
สินค้า	24.9%	12.0%	19.2%	19.0%	23.4%	3.2%	4.3%	8.8%	-2.3%	16.9%	9.5%	4.4%
บริการ	5.9%	3.5%	6.1%	-3.0%	2.9%	3.7%	4.3%	7.1%	1.3%	5.8%	1.2%	2.4%

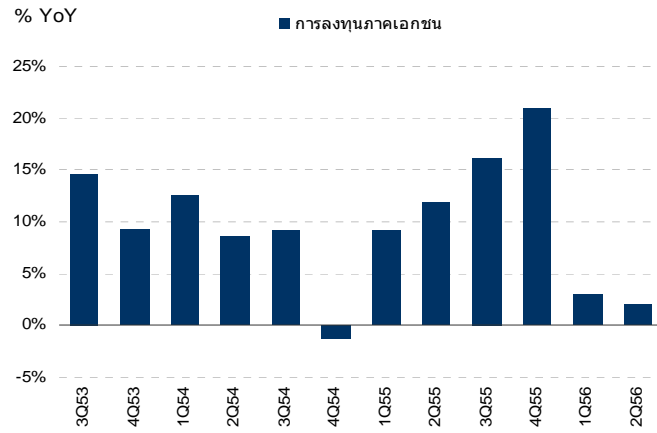
ที่มา : สภาพัฒนาฯ , ASP Research

การบริโภคภาคเอกชน



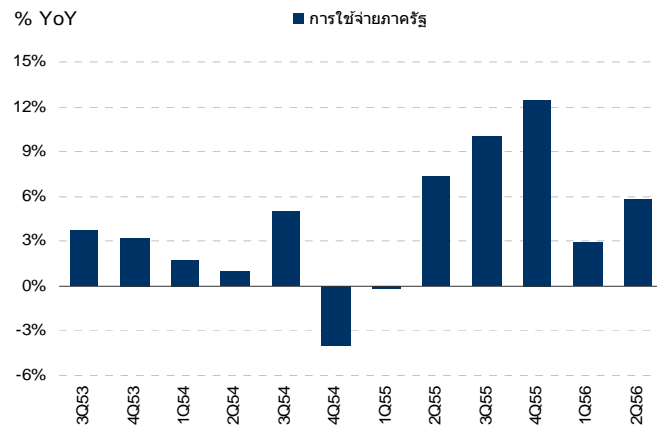
ที่มา : สภาพัฒนาฯ , ASP Research

การลงทุนภาคเอกชน



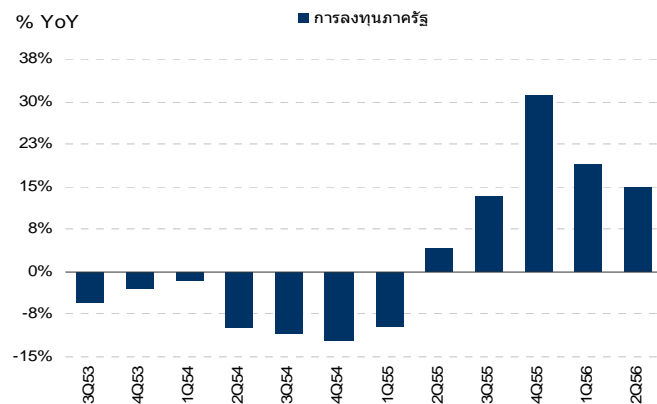
ที่มา : สภาพัฒนาฯ , ASP Research

การใช้จ่ายภาครัฐ



ที่มา : สภาพัฒนาฯ , ASP Research

การลงทุนภาครัฐ

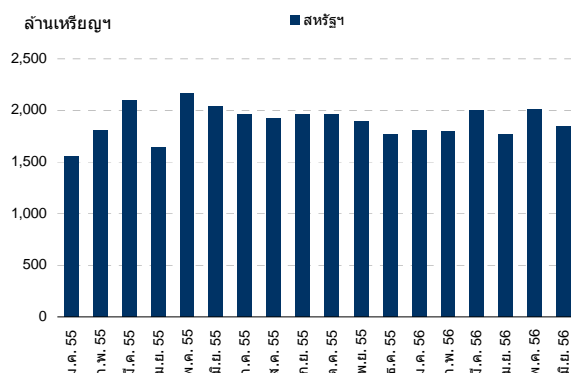


ที่มา : สภาพัฒนาฯ , ASP Research

ส่วนทางด้านภาคการค้าระหว่างประเทศ พบว่าชะลอตัวอย่างมาก โดยเฉพาะภาคส่งออกพบว่าหดตัว 1.5% ทั้งนี้เกิดจากการหดตัวของตลาดหลักๆ โดยเฉพาะตลาดพัฒนาแล้วในซีกโลกตะวันตก เริ่มจากยุโรป ลดลง 5.2% และสหรัฐฯ ลดลง 3.5% ขณะที่ตลาดในแถบเอเชียพบว่า จีน หดตัวมากที่สุดถึง 13.4% ตามมาด้วย ญี่ปุ่น ลดลง 6.2% เป็นต้น ตรงกันข้ามตลาดส่งออกที่ยังคงขยายตัวคือ อาเซียนเพิ่มขึ้น 2.5%ฮ่องกง 7.8% และออสเตรเลีย 16.3% เป็นต้น

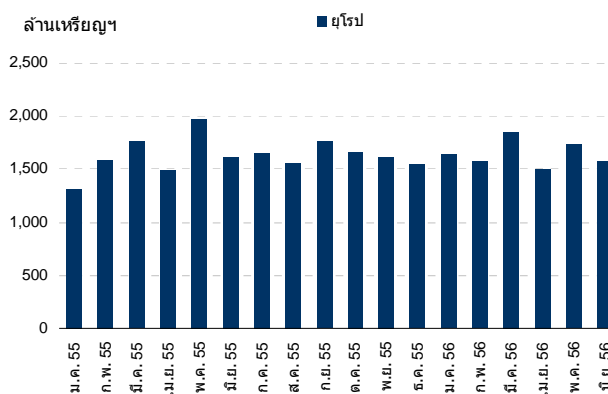
ทั้งนี้ หากพิจารณาเป็นรายสินค้าส่งออก พบว่าสินค้าเกษตรลดลงมากที่สุด นำโดยข้าว ลดลง 14% เนื่องจากภาวะตลาดข้าวในตลาดโลกมีการแข่งขันที่รุนแรง โดยเฉพาะคู่แข่งในภูมิภาคเอเชีย เช่น เวียดนาม จีน และอินเดีย ซึ่งมีปริมาณผลผลิตมากขึ้น ขณะที่ต้นทุนการผลิตต่ำกว่า ทำให้ราคาส่งออกข้าวไทยอยู่ในระดับสูงกว่ากว่าประเทศคู่แข่ง รองลงมาคือ กุ้งแช่แข็งส่งออก โดยงวด 2Q56 ลดลง 51.5% (1H56 พบว่าลดลง 39.3%) เป็นผลจากการผลิตที่ลดลงเนื่องจากเกิดโรคตายด่วนหรือ EMS (Early Mortal Syndrome) ในกุ้ง ทำให้ปริมาณผลผลิตในประเทศหดหายไป แต่อย่างไรก็ตามคาดว่าปริมาณการส่งออกกุ้งของไทยน่าจะค่อยๆ ฟื้นตัวในงวด 2H56 หลังจากที่ทราบปัญหา และผู้ประกอบการเริ่มหาทางที่จะควบคุมปัญหาดังกล่าวได้

มูลค่าสินค้าส่งออกไปยังสหรัฐ ปี 2555 - ปัจจุบัน



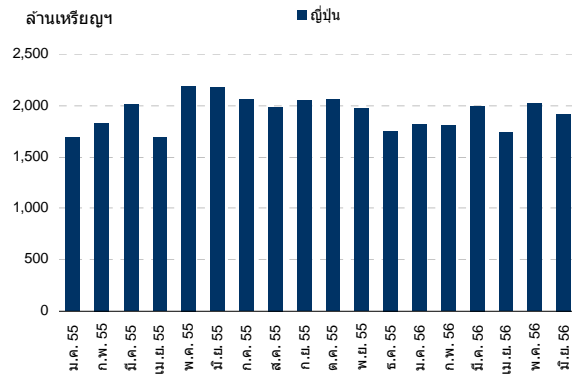
ที่มา : ธปท. , ASP Research

มูลค่ายอดสินค้าส่งออกไปยังยุโรป ปี 2555 - ปัจจุบัน



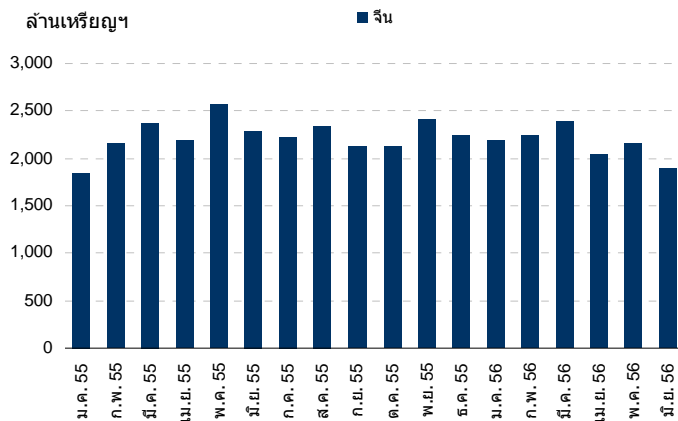
ที่มา : ธปท. , ASP Research

มูลค่ายอดสินค้าส่งออกไปยังญี่ปุ่น ปี 2555 - ปัจจุบัน



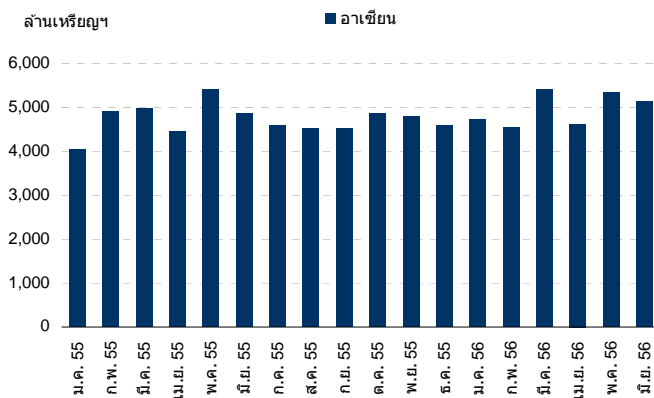
ที่มา : ธปท. , ASP Research

มูลค่าสินค้าส่งออกไปยังจีน ปี 2555 - ปัจจุบัน



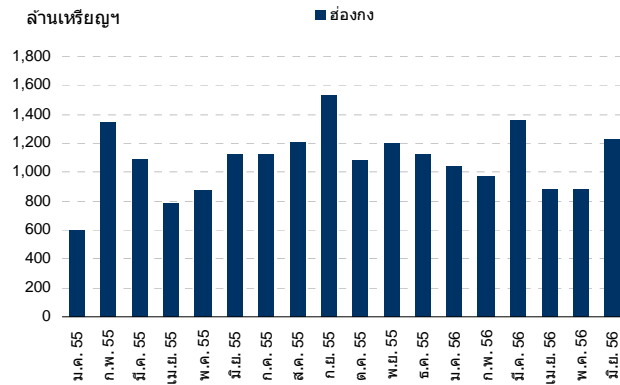
ที่มา : ธปท. , ASP Research

มูลค่าสินค้าส่งออกไปยังอาเซียนทั้ง 9 ประเทศ ปี 2555 - ปัจจุบัน



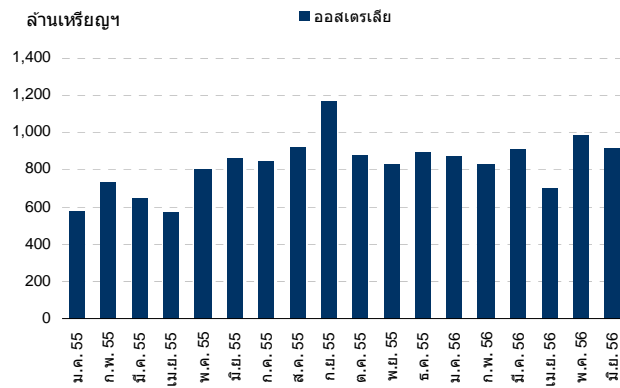
ที่มา : ธปท. , ASP Research

มูลค่าสินค้าส่งออกไปยังฮ่องกง ปี 2555 - ปัจจุบัน



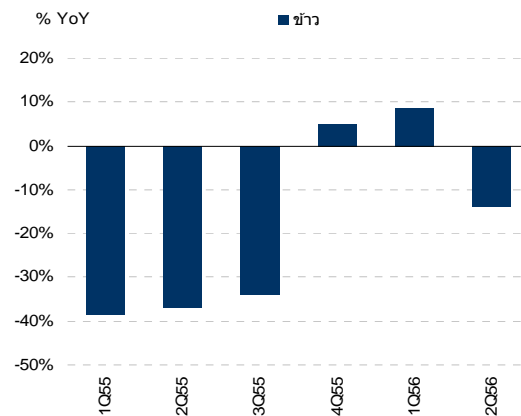
ที่มา : ธปท. , ASP Research

มูลค่าสินค้าส่งออกไปยังออสเตรเลีย ปี 2555 - ปัจจุบัน



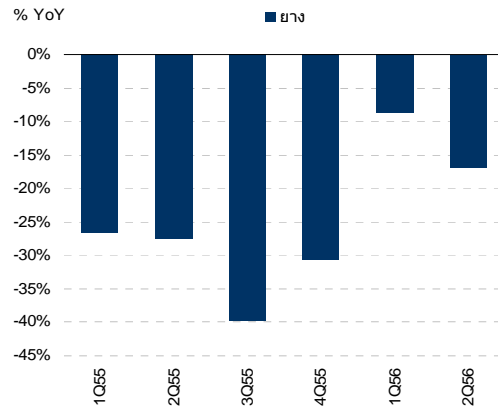
ที่มา : ธปท. , ASP Research

การส่งออกข้าว ปี 2555 - ปัจจุบัน



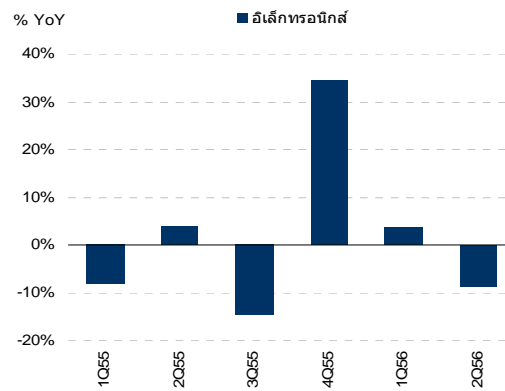
ที่มา : สภาพัฒนาข้าว , ASP Research

การส่งออกยาง ตั้งแต่ปี 2555 - ปัจจุบัน



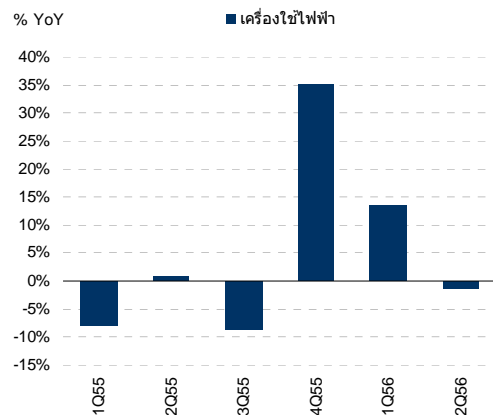
ที่มา : สภาพัฒนาฯ , ASP Research

การส่งออกอิเล็กทรอนิกส์ ปี 2555 - ปัจจุบัน



ที่มา : สภาพัฒนาฯ , ASP Research

การส่งออกเครื่องใช้ไฟฟ้า ปี 2555 - ปัจจุบัน

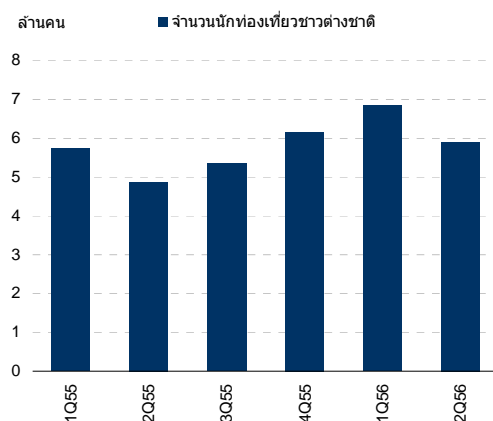


ที่มา : สภาพัฒนาฯ , ASP Research

ส่วนสินค้าอุตสาหกรรมที่หดตัวมากที่สุด นำโดย ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ และเครื่องใช้ไฟฟ้า หดตัว 8.6% และ 1.4% ตามลำดับ หลัก ๆ เป็นผลจากการชะลอตัวของอุปสงค์ในตลาดโลก ยกเว้นภาคบริการที่ยังคงเติบโตในอัตราสูงถึง 22.2% ตามการเติบโตของภาคท่องเที่ยว สะท้อนได้จากที่ยอดนักท่องเที่ยวในงวด 2Q56 เพิ่มขึ้น 21.3% จาก 18.9% ในไตรมาสก่อน มาอยู่ 5.9 ล้านคน (การท่องเที่ยวแห่งประเทศไทยคาดว่าทั้งปี 2556 จะมีนักท่องเที่ยวต่างชาติอยู่ที่ 24.5 ล้านคน และ 28 ล้านคนในปี 2557)

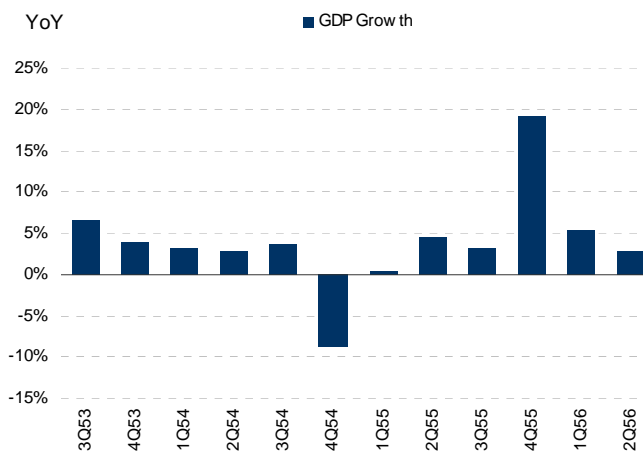
ขณะที่ภาคการบริโภคและลงทุนภาคเอกชน มีแนวโน้มชะลอตัวลง โดยเติบโตในอัตรา 2.4% และ 1.9% เทียบกับที่เติบโต 4.4% และ 2.9% ในงวด 1Q56 ตามลำดับ ทำให้ GDP Growth งวด 1H56 เติบโตเพียง 4.1 % เมื่อเทียบกับงวด 1H55

จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติ ปี 2555 - ปัจจุบัน



ที่มา : สภาพัฒนาฯ , ASP Research

GDP Growth รายไตรมาส



ที่มา : สภาพัฒนาฯ , ASP Research

■ งวด 3Q56 พันตัว แต่ชะลอตัวอีกครั้งในงวด 4Q56

แนวโน้มในงวด 2H56 คาดว่า GDP Growth น่าจะมีโอกาสชะลอตัวจาก 1H56 แม้งวด 3Q56 จะเห็นการฟื้นตัวการใช้จ่ายและลงทุนของภาครัฐ เนื่องจากเป็นงวดสิ้นสุดงบประมาณปี 2556 ซึ่งโดยปกติมักจะมีการเร่งเบิกจ่ายงบประมาณประจำปี ขณะที่คณะรัฐมนตรีได้อนุมัติให้มีการกระตุ้นเศรษฐกิจผ่าน 4 มาตรการดังนี้คือ

1) เพิ่มค่าลดหย่อนภาษีแก่การบริโภคภาคเอกชน ในการนำค่าใช้จ่ายในการสัมมนาที่เกิดขึ้นปี 2556-2557 มาหักได้ 2 เท่า และรวมถึงผู้ใช้อุปกรณ์ไฟฟ้าประหยัดพลังงาน เป็นต้น

2) ผู้ประกอบการในภาคท่องเที่ยว ที่มีการลงทุนเพื่อปรับปรุง ซ่อมแซม (ไม่รวมยานพาหนะ) สามารถนำมาหักค่าเสื่อมได้ 50% ของมูลค่าสินทรัพย์ รวมถึงให้ BOI แก่ภาครถยนต์อีโคคาร์ระยะที่ 2 และอุตสาหกรรมแปรรูปเกษตรเกษตร และพลังงาน เป็นต้น

3) มาตรการเร่งเบิกจ่ายงบประมาณภาครัฐ ทั้งปี 2556-2557 โดยเฉพาะงบประมาณจังหวัด และองค์กรบริหารท้องถิ่น

และ 4) สนับสนุนการขยายส่งออกใหม่ และภาคท่องเที่ยว พร้อมกับส่งเสริมให้มีการใช้เงินบาทเป็นสกุลกลางในการค้าขาย

และคาดว่าภาคส่งออก น่าจะมีฟื้นตัวแบบค่อยเป็นค่อยไป ในงวด 3Q56 สะท้อนจากล่าสุดเดือน ก.ค. หดตัวเพียง 1.3% เทียบกับที่หดตัว 3.5% ในเดือนก่อนหน้า ขณะที่การนำเข้าลดลง 0.2% เทียบกับที่เพิ่มขึ้น 0.9% ในเดือนก่อนหน้า ทั้งนี้เพราะนอกจากเป็นผลของฤดูกาลแล้ว ยังเป็นช่วงเดียวกับที่ประเทศคู่ค้าหลักๆ มีแนวโน้มฟื้นตัว โดยเฉพาะทางฝั่งประเทศพัฒนาแล้วในซีกตะวันตก อย่างสหรัฐฯ พบว่ามีแนวโน้มฟื้นตัวที่ดีขึ้นต่อเนื่องหลายไตรมาสมาก อันเนื่องจากการฟื้นตัวของตลาดแรงงาน กล่าวคือ อัตราการว่างงานล่าสุด อยู่ที่ 7.4% ต่ำสุดในรอบ 4 ปี ทำให้การบริโภคในครัวเรือนมีแนวโน้มฟื้นตัวต่อเนื่องในงวด 1H56 ส่วนภาคการผลิตเริ่มฟื้นตัวในช่วงกลางปี 2556 สะท้อนจากดัชนี PMI เดือน ก.ค. 55.4 ฟื้นตัวจาก 49 (ต่ำสุดในรอบ 3 ปี) ในเดือน พ.ค. ทำให้ GDP Growth ใน 2Q56 อยู่ที่ 1.7%QoQ สูงกว่าที่ตลาดคาดไว้ที่ 1% และฟื้นตัวอย่างมากจาก 1Q56 เติบโต 1.1% และในงวด 2H56 คาดว่าจะเติบโตต่อ 2.2% จากระยะเดียวกันของปีก่อนหน้า จึงทำให้ GDP Growth ของสหรัฐทั้งปี 2556 จะเติบโตเฉลี่ย 1.7% และจะเติบโตอีก 2.7% ในปี 2557 และตามมาด้วยยุโรป พบว่าในงวด 2Q56 เติบโต 0.3% พลิกจากที่หดตัวต่อเนื่อง 6 ไตรมาส โดยพบว่าได้รับแรงหนุนจากประเทศเศรษฐกิจขนาดใหญ่อย่าง เยอรมัน และฝรั่งเศส ที่กลับมาขยายตัว 0.5%YoY และ 0.3%YoY และมีแนวโน้มจะฟื้นตัวต่อเนื่องใน 2H56 แม้โดยภาพรวมในปี 2556 GDP Growth ของกลุ่มยุโรปจะติดลบ 0.6% แต่ในปี 2557 น่าจะเห็นกลับมาบวกได้

แถม ทางฝั่งเอเชียพบว่าญี่ปุ่นยังขยายตัว 2.6%QoQ ในงวด 2Q56 เนื่องจากแรงส่งจากการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐทั้งมาตรการด้านการเงินและการคลัง ทั้งนี้ รัฐบาลยังวางเป้าหมายการปฏิรูปเศรษฐกิจให้สามารถเติบโตได้อย่างยั่งยืนในระยะยาว (หลังจากที่รัฐบาลที่นำโดย นายชินโสะ อาเบะ ได้เสี่ยงข้างมากทั้งสภาผู้แทนฯ และ วุฒิสภา) โดยจะดำเนินการลดกฎเกณฑ์ในการดำเนินธุรกิจลง เช่น มาตรการเลิกจ้างพนักงานกรณีบริษัทเอกชนประสบปัญหาด้านการเงิน จากปัจจุบันไม่สามารถทำได้ เป็นต้น

แต่อย่างไรก็ตามคาดว่า การบริโภคและลงทุนของเอกชนยังคงชะลอตัวในงวด 3Q56 และ 4Q56 ต่อเนื่องจาก 1H56 จึงทำให้คาดว่า GDP Growth 3Q56 น่าฟื้นตัวจากงวด 2Q56 (qoq เพราะฐานที่ต่ำ) แต่คาดว่าจะทำให้งวด 4Q56 GDP Growth น่าจะชะลอตัวลงอีกครั้งเมื่อเทียบกับงวด 3Q56 ส่วนหนึ่งเกิดจากฐาน GDP ในงวด 4Q55 ที่สูงมาก (เติบโตในอัตราสูง 19.1% เมื่อเทียบกับงวด 4Q54 ซึ่งเป็นช่วงเวลาที่ GDP Growth ติดลบสูง เนื่องจากประสพภัยจากน้ำท่วมในงวด 6 เดือนหลังของปี 2554) ขณะที่การลงทุน และใช้จ่ายภาครัฐ จะชะลอตัวลง เพราะผ่านพ้นงบประมาณประจำปีล่าสุด และต้องรอการพิจารณางบประมาณใหม่จากสภา

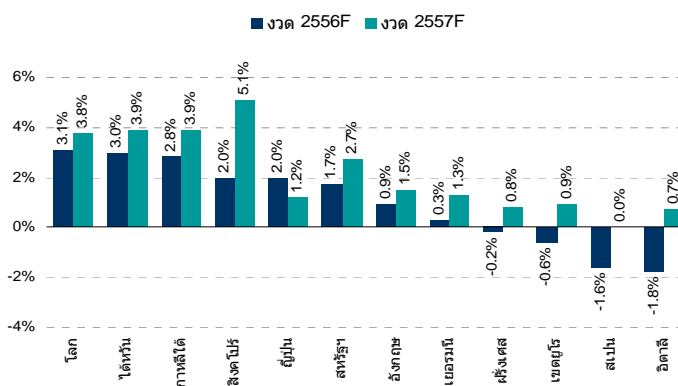
▪ ปรับลด GDP Growth ปี 2556 เหลือ 4%

ด้วยเหตุนี้ จึงทำให้ทีมเศรษฐกิจศาสตร์ของ ASP มีการปรับลดประมาณ GDP Growth ปี 2556 ใหม่เหลือ 4% จากประมาณการเดิมที่ 4.9% โดยปรับลดสมมติฐานหลักเรื่องการลงทุนทั้งภาคเอกชนและรัฐบาล กล่าวคือ การลงทุนภาคเอกชนคาดว่าจะขยายตัวเพียง 3.4% จากเดิมที่ 7.7% และการลงทุนภาครัฐจะขยายตัว 19.4% ลดลงจากเดิม 23.1% เนื่องจากตัดงบลงทุน 2 ล้านล้านบาท ออกจากสมมติฐานในปี 2556 และจะไปเริ่มคำนวณในปี 2557 นอกจากนี้ เศรษฐกิจโลกจะค่อยๆ ฟื้นตัว จะทำให้การส่งออกในระยะ 6 เดือนหลังฟื้นตัว แต่ยังไม่สามารถหักล้างภาวะชะลอตัวในงวด 7M56 ได้ จึงประเมินว่าการส่งออกสินค้าจะเติบโต 5.7% ลดลงจากเดิมที่ 6.7% และสุดท้ายคือ การนำเข้าสินค้าจะขยายตัว 5.2% ลดลงจากเดิมที่ 7.4% ส่วนการบริโภคโดยรวมยังคงไว้ที่ระดับ 3.5%

▪ ปี 2557 คาดว่า GDP Growth จะฟื้นตัวกลับมาที่ 4.8%

เศรษฐกิจไทยในปี 2557 มีแนวโน้มขยายตัวได้ดีขึ้น โดยได้รับแรงหนุนจากภาคการส่งออก ตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ (World GDP Growth ขยายตัวได้ 3.8%) โดยเฉพาะประเทศคู่ค้าในกลุ่มพัฒนาแล้วอย่าง สหรัฐฯ ปี 2557 คาดว่าจะเติบโต 2.7% ตามมาด้วย ยุโรปพลิกกลับมาขยายตัว 0.9% และญี่ปุ่น 1.2% จึงทำให้คาดว่าภาพรวมการส่งออกของไทยจะขยายตัวได้ 7.5% ส่วนการนำเข้าจะขยายตัวอยู่ที่ 7.6% สอดคล้องกับ IMF ที่ประเมินว่าปริมาณการค้าโลกในปี 2557 จะขยายตัวที่ 5.4% เพิ่มขึ้นจาก 3.1% ในปี 2556

ประมาณการ GDP Growth ของประเทศพัฒนาแล้ว ปี 2556-57



ที่มา : IMF, ASP Research

นอกจากนี้ หากพิจารณาด้านการบริโภคภายในประเทศ พบว่ารายได้และการจ้างงานที่อยู่ในเกณฑ์ดี โดยล่าสุด พบว่าอัตราการว่างงานของไทย (มิ.ย. 2556) อยู่ที่ 0.5% เทียบกับทั้งปี 2555 ซึ่งอยู่ที่ 0.7% ประกอบกับภาวะอัตราดอกเบี้ยยังอยู่ในระดับต่ำ และค่าเงินบาทที่อ่อนค่าลงน่าจะส่งผลต่อรายได้ในรูปค่าเงินบาท จึงทำให้ประเมินว่าการบริโภครวมน่าจะกลับมาขยายตัวเพิ่มขึ้นเป็น 3.6% ซึ่งมาจากการบริโภคภาคเอกชน 3.4% และการใช้จ่ายภาครัฐ 4.2%

ตามมาด้วยการลงทุนรวม ซึ่งน่าจะถูกขับเคลื่อนหลักโดยโครงการลงทุนขนาดใหญ่ของภาครัฐ ส่วนการลงทุนของภาคเอกชน น่าจะชะลอลดตัวจากปี 2556 เชื่อว่าน่าจะรองลงมาว่าแผนการลงทุนในโครงการขนาดใหญ่ของภาครัฐมีความชัดเจนมากขึ้น โดยภาพรวมจึงคาดว่าการลงทุนภาครัฐจะขยายตัวถึง 18.1% ส่วนการลงทุนภาคเอกชนจะขยายตัวเพียง 2.3% ซึ่งจะทำให้การลงทุนโดยรวมจะขยายตัว 6%

ประมาณการการขยายตัวทางเศรษฐกิจ พร้อมสมมติฐาน

% YoY	2555	2556F	2557F
อัตราการขยายตัวของ GDP	6.5%	4.0%	4.8%
การบริโภค	6.8%	3.5%	3.6%
ภาคเอกชน	6.7%	3.3%	3.4%
ภาครัฐ	7.5%	4.3%	4.2%
การลงทุน	13.3%	6.2%	6.0%
ภาคเอกชน	14.4%	3.4%	2.3%
ภาครัฐ	8.9%	16.7%	18.1%
การส่งออก	3.1%	5.7%	7.5%
การนำเข้า	6.2%	5.2%	7.6%
สมมติฐาน			
อัตราแลกเปลี่ยน (บาท/เหรียญฯ)	30.5	30.0	30.0
ราคาน้ำมันดิบดูไบ (เหรียญฯ/บาร์เรล)	106.1	100.0	100.0
อัตราเงินเฟ้อ	3.0%	2.3%*	2.6%*
* คาดการณ์โดย ธปท.			

ที่มา : ASP Research