

## เศรษฐกิจไทยน่าจะฟื้นตัวค่อยเป็นค่อยไป

แนวโน้มเศรษฐกิจไทยในงวด 2H59 ยังมีแนวโน้มฟื้นตัวต่อเนื่องจากงวด 1H59 ผ่านการบริโภคภาคครัวเรือน การใช้จ่ายและลงทุนภาครัฐ ทำให้ GDP Growth โดยรวมในปี 2559 ยังคงอยู่ที่ 3.5%

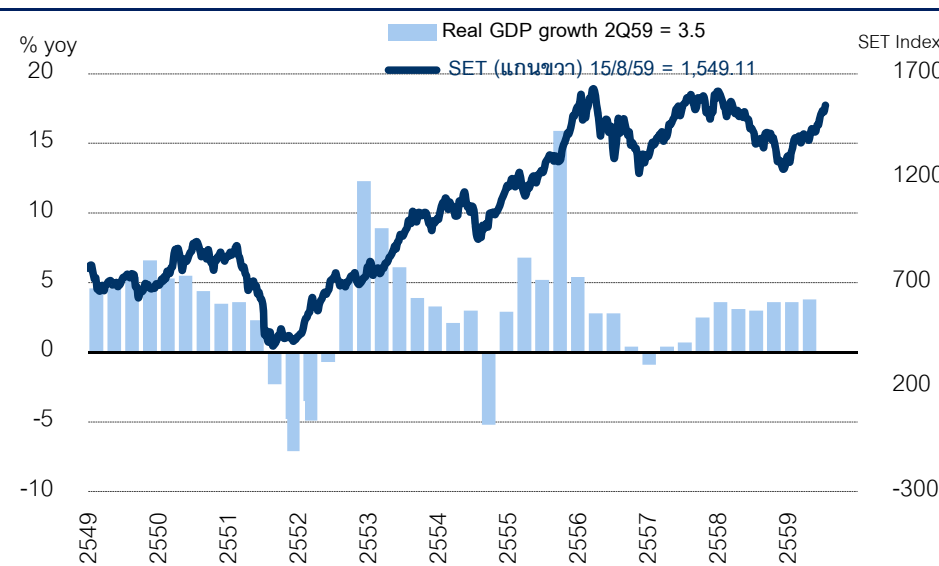
GDP Growth งวด 2Q59 เติบโต 3.5%yoy เติบโตขึ้นจาก 3.2% ในงวด 1Q59 (สูงสุดในรอบ 13 ไตรมาส ASPS คาดที่ 3.2%yoy และดีกว่าตลาดคาด 3.2%yoy) มีปัจจัยขับเคลื่อนจากการบริโภคครัวเรือน (C) ขณะที่การลงทุน การใช้จ่ายภาครัฐ ะลดตัว และการค้าระหว่างประเทศหดตัว

คาดเศรษฐกิจงวด 3Q59 เติบโตต่อเนื่องจากงวด 2Q59 จากการบริโภคครัวเรือน (C)หนุนจากมาตรการกระตุ้นภาครัฐที่มีต่อเนื่อง การใช้จ่ายและการลงทุนภาครัฐยังมีแนวโน้มกระเตื้องต่อเนื่อง หลังพลาประชามติผ่าน การเมืองมีความชัดเจน เชื่อว่าภาคเอกชนจะกลับมาเดินหน้าลงทุน หลังจากชะลอการลงทุนในช่วงที่ผ่านมา

ASPS ยังคงประมาณการ GDP Growth ที่ 3.5% ตามเดิม แต่ปรับสมมุติฐานบางส่วนให้สอดคล้องกับสิ่งที่เกิดขึ้นในงวด 1H59 คือ การบริโภคครัวเรือน(C) เพิ่มขึ้น 3% จาก 2.5% และการใช้จ่ายของภาครัฐ (G) เพิ่มขึ้น 3.8% จาก 3.5% แต่ปรับลดการลงทุนรวม (I) เหลือ 3.6% จาก 4% (มาจากปรับลดลงทุนเอกชนเป็น 1.5% จาก 2%)

SET Index	1,538.76
มูลค่าตลาด (พันล้านบาท)	14,867.41
PER (เท่า)	22.57

Real GDP Growth vs SET Index



ที่มา : สภาพัฒนา, Bloomberg , ฝ่ายวิจัย ASPS

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

## GDP Growth งวด 2Q59 เติบโต 3.5%yoy สูงกว่าที่ Consensus คาด

สำนักงานคณะกรรมการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ หรือ สภาพัฒนาฯ รายงาน GDP Growth งวด 2Q59 ขยายตัว 3.5%yoy (ระดับสูงสุดในรอบ 13 ไตรมาส) แต่ดีกว่าที่ ASPS คาดที่ 3.2%yoy และ ดีกว่าที่ตลาดคาดว่า 3.3% เทียบกับที่เติบโตจาก 3.2%yoy ในงวด 1Q59 ทำให้ช่วงครึ่งปีแรก (1H59) ขยายตัว 3.4% โดย GDP Growth ในไตรมาสที่ออกมาดีกว่าที่คาดนั้น ได้แรงหนุนมาจากการบริโภคครัวเรือน (C) เป็นหลัก กล่าวคือ

**การบริโภคภาคครัวเรือน(C)** คิดสัดส่วนราว 50 % ของ GDP ขยายตัว 3.8%yoy เพิ่มขึ้นจาก 2.3% ในงวด 1Q59 แต่หากพิจารณารายละเอียดพบว่าข้อมูลดัชนีชี้แนวโน้มภาคการบริโภคขัดแย้งกัน กล่าวคือ ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (CCI) หดตัวติดต่อกัน 6 เดือน จากความกังวลของปัญหาภัยแล้ง ทั้งนี้จะถูกชดเชยจากผลของมาตรการกระตุ้นการบริโภคของภาครัฐที่มีอย่างต่อเนื่องตั้งแต่ต้นปี 2559 ผ่านทุกภาคส่วน ตั้งแต่ ผู้มีรายได้น้อย เกษตรกร SMEs ข้าราชการ อาทิ เงินอัดฉีดกองทุนหมู่บ้าน เฟส3 เงินช่วยเหลือเกษตรกรประสบปัญหาภัยแล้ง เป็นต้น

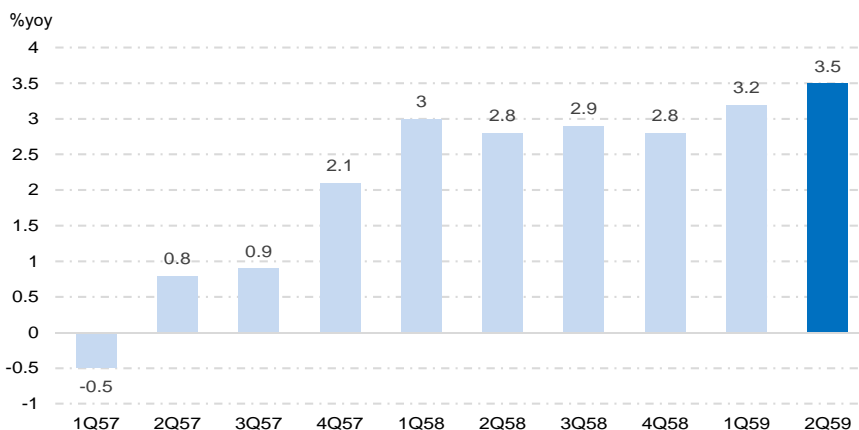
**ขณะที่การลงทุนรวม (I)** คิดสัดส่วนราว 24 % ของ GDP ขยายตัว 2.7%yoy ชะลอจาก 4.9% ในงวด 1Q59 ซึ่งมาจากการลงทุนภาครัฐ สัดส่วนราว 6 % ของ GDP ขยายตัว 10.4 %yoy ชะลอจาก 12.4% ในงวด 1Q59 ทั้งนี้เป็นผลของรัฐบาลลงทุนในโครงการก่อสร้างสาธารณูปโภค อาทิ โครงการมอเตอร์เวย์ และก่อสร้างระบบจำหน่ายไฟฟ้า และ**การลงทุนภาคเอกชน**สัดส่วนราว 18% ของ GDP ขยายตัว 0.1% ชะลอจาก 2.7% ในงวด 1Q59 เป็นผลจากภาคเอกชนยังไม่เชื่อมั่นต่อภาวะการเมือง ทำให้ชะลอการลงทุน

**การใช้จ่ายของภาครัฐ(G)** คิดสัดส่วนราว 16 % ของ GDP ขยายตัว 2.2%yoy ชะลอลงจาก 8% ในงวด 1Q59 ทั้งนี้เป็นผลจากงวด 2Q59 รัฐบาลเบิกจ่ายงบประมาณเพิ่ม 20.7%yoy แบ่งเป็น ค่าตอบแทนแรงงานเพิ่ม 5.7%yoy และ ใช้จ่ายค่าซื้อสินค้าและบริการเพิ่มขึ้น 7.3%

**ส่วนการค้ำระหว่างประเทศ อยู่ในภาวะชะลอตัว** การส่งออก(X) ในรูปดอลลาร์ หดตัว 4.2%yoy จากที่ขยายตัว 1%ในงวด 1Q59 หลังจากการส่งออกกลับมาติดลบ 3 เดือนติด โดยสินค้าหมวดอุตสาหกรรมลดลง ตามการส่งออกสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ รถยนต์และรถบรรทุก เช่นเดียวกับตลาดส่งออกโดยรวมยังชะลอตัว โดยเฉพาะประเทศ จีน ญี่ปุ่น ยุโรป เป็นต้น

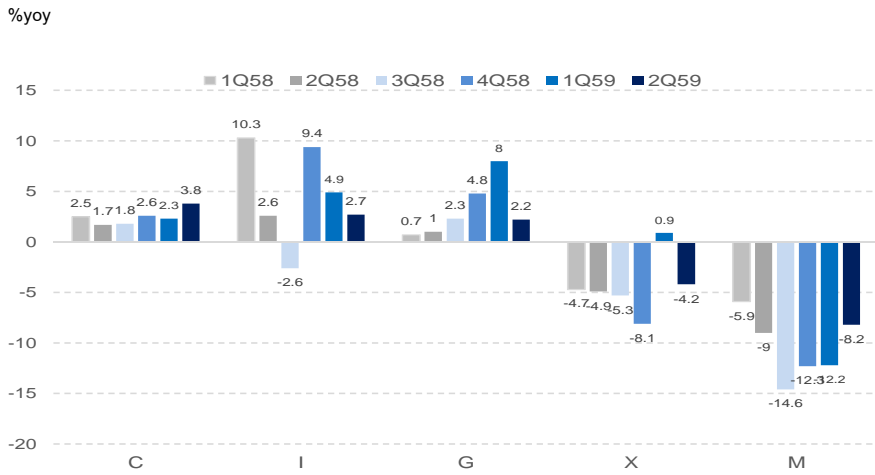
การนำเข้า (M) ในรูปดอลลาร์ ติดลบ 8.2% yoy ลดลงจากติดลบ 12.2%ในงวด 1Q59 หลังจากภาคเอกชนชะลอการลงทุน ส่งผลให้ลดการนำเข้าสินค้าในหมวดวัตถุดิบ ประเภทชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ โลหะ เป็นต้น

### เศรษฐกิจรายไตรมาสงวด 1Q57 -2Q59



ที่มา : สำนักงานคณะกรรมการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ (สศช.)

## เศรษฐกิจรายไตรมาส แยกตามภาคธุรกิจ



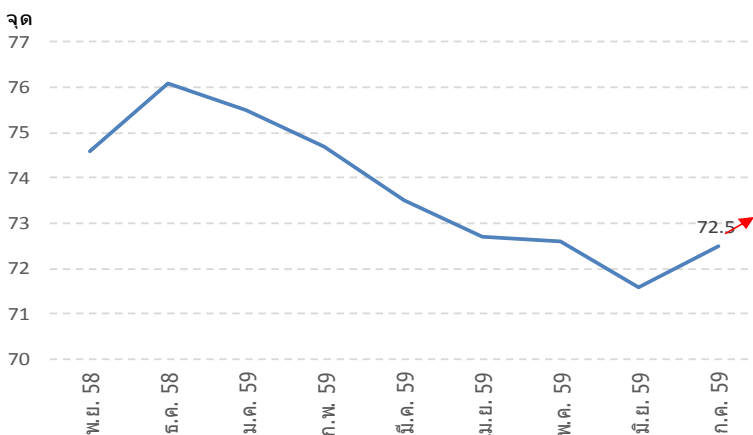
ที่มา : สำนักงานคณะกรรมการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ (สศช.)

## ภาคเศรษฐกิจงวด 3Q59 ขยายตัวต่อเนื่องจาก 2Q59

คาดว่าเศรษฐกิจไทยในงวด 3Q59 จะขยายตัวต่อเนื่องจาก 1H59 ที่ขยายตัว 3.4% จากปัจจัยหนุน คือ การบริโภคครัวเรือน (c) การใช้จ่ายของภาครัฐ และการลงทุนของภาครัฐ ดังนี้

**การบริโภคภาคครัวเรือน (C)** ส่งสัญญาณการฟื้นตัวต่อเนื่อง พิจารณาจาก ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (CCI) ล่าสุด เดือน ก.ค. เพิ่มขึ้นครั้งแรกในรอบ 7 เดือน (หลังจากหดติดต่อกันตั้งแต่ ม.ค. 2559) ประกอบกับสัญญาณการฟื้นตัวจากภาคเกษตรที่มีต่อเนื่องภายหลังจากปัญหาภัยแล้งที่คลี่คลายลง สะท้อนจากรายได้เกษตรกรและราคาพืชผลเกษตร ที่พลิกกลับมาเป็นบวกติดต่อกัน 3 เดือนตั้งแต่เดือน เม.ย.59-มิ.ย.59 และเชื่อว่าจะมีแนวโน้มที่ดีขึ้น สาเหตุเนื่องจากฝนที่กลับมาตกตั้งแต่ กลางเดือน พ.ค. เป็นต้นมา นอกจากนี้ยังได้แรงหนุนจากมาตรการกระตุ้นการบริโภคภาครัฐ ตั้งแต่ต้นปี 2559 - ปัจจุบันที่มีอย่างต่อเนื่อง ผ่านกลุ่มผู้มีรายได้น้อย เกษตรกร SMEs มาตรการภาษีวงเงินรวม 3.94 แสนล้านบาท

## ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค(CCI)



ที่มา : ม.หอการค้าไทย

## รายได้เกษตรกรปี 2559

%YOY	ม.ค.59	ก.พ.59	มี.ค.59	เม.ย.59	พ.ค.59	มิ.ย.59
รายได้เกษตรกร	-7.1	-8.8	-11.6	2.2	6.7	1.7
ผลผลิตภาคการเกษตร	-0.9	-1.3	-10	-2.4	0.3	-2
ราคาพืชผลเกษตร	-6.2	-7.5	-1.7	4.6	6.4	3.8

ที่มา : ธนาคารแห่งประเทศไทย

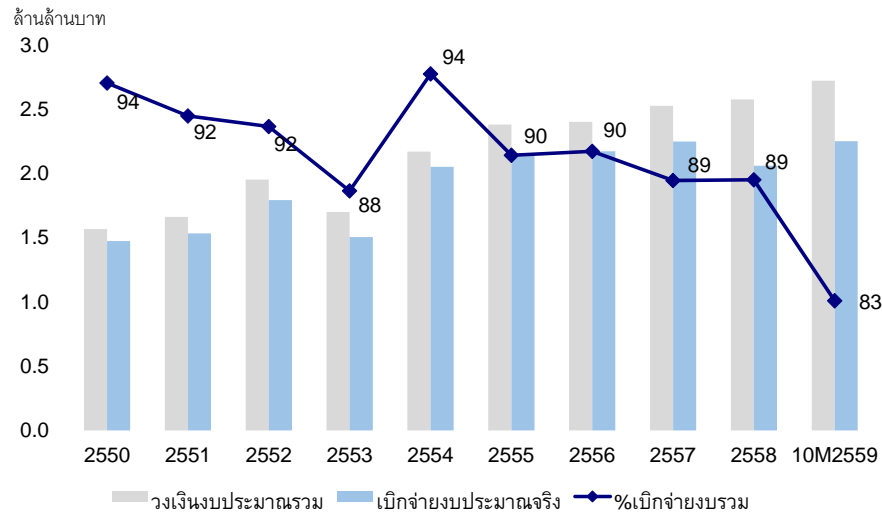
## มาตรการกระตุ้นการบริโภค(C)ของภาครัฐตั้งแต่ต้นปี 2559 – ปัจจุบัน

กลุ่มเป้าหมาย	แนวทาง	วงเงิน	ความคืบหน้าล่าสุด	
ผู้มีรายได้น้อย	อัดฉีดเงินกองทุนหมู่บ้าน เฟส 2 & 3	5 หมื่นล้านบาท	คาดเงินชำระระบบทั้งหมด ก.ค.59	
	อัดฉีดเงินเข้าสู่ตำบล 7 พันตำบล (ตำบลละ 5 ล้านบาท)	3.62 หมื่นล้านบาท	สิ้นสุด ก.ย.2559	
	เงินกู้ฉุกเฉินให้เกษตรกรที่ประสบปัญหาภัยแล้ง	6 พันล้านบาท	เบิกจ่ายไปแล้ว มิ.ย.59	
	สินเชื่อคอกเบี้ยดำ 1 ตำบล 1SMEs เกษตร	7.2 หมื่นล้านบาท	สิ้นสุด มิ.ย.2559	
	สินเชื่อประชารัฐ ปล่อยกู้ไม่เกิน 5 หมื่นบาท/ราย	2 หมื่นล้านบาท	อนุมัติ ก.ค.2559	
	เงินช่วยเหลือเกษตรกรผู้ปลูกข้าว ปีการผลิต 2559/2560	4.5 หมื่นล้านบาท	คาดเงินชำระระบบทั้งหมด ก.ค.59	
	เงินช่วยเหลือเกษตรกรชาวไร่ छो้ย ปีการผลิต 2558/2569	1.5 หมื่นล้านบาท	อนุมัติปลายเดือน พ.ค.59	
	<b>รวม</b>		<b>2.44 แสนล้านบาท</b>	
	SMES	Soft loan เฟส 2 ปล่อยกู้ไม่เกิน 10 ล้านบาท/ ราย	5 หมื่นล้านบาท	สิ้นสุด มิ.ย.2559
		Soft loan เฟส 3 เพื่อปรับปรุงประสิทธิภาพธุรกิจ	3 หมื่นล้านบาท	n.a.
<b>รวม</b>		<b>8 หมื่นล้านบาท</b>		
อสังหาริมทรัพย์	ลดค่าธรรมเนียมการโอนเหลือ 0.01 % (เดิม 2%)		สิ้นสุด เม.ย. 2559	
	ลดค่าธรรมเนียมการจดทะเบียน 0.01% (เดิม 1%)			
	โครงการบ้านประชารัฐ	7 หมื่นล้านบาท	สิ้นสุด มี.ค. 2561	
มาตรการภาษี	ข้อปช่วยชาติเฟส 2กิน-เที่ยวลดภาษีไม่เกิน 1.5 หมื่นบาท		ระหว่าง 9 -17 เม.ย.2559	
	ข้อลดค่า Otop ลดหย่อนภาษีเงินได้บุคคลธรรมดา 1.5 หมื่นบาท		ระหว่าง 1 -31ส.ค.2560	

ที่มา : รวบรวมโดยฝ่ายวิจัย ASPS สิ้นสุด 14 ส.ค.59

**การอุปโภคภาครัฐ (G)** เชื่อว่าจะยังเป็นปัจจัยขับเคลื่อนตลอดช่วงที่เหลือในปี หลังจากภาครัฐเร่งเบิกจ่ายงบประมาณปี 2559 วงเงินรวม 2.72 ล้านล้านบาท ซึ่งปีนี้วงเงินงบประมาณเพิ่มขึ้นจากปี 2558 ราว 6% จาก 2.57 ล้านล้านบาท ทั้งนี้หากพิจารณาผลการเบิกจ่าย ล่าสุด 10M59 เบิกจ่ายไปแล้ว 83% ทั้งหมดเป็นวงเงินราว 2.25 ล้านล้านบาท ซึ่งถือว่าเป็นไปตามเป้าหมายที่รัฐบาลวางไว้ (ดังรูป)

## ความคืบหน้าการเบิกจ่ายงบประมาณ



ที่มา : รวบรวมโดยฝ่ายวิจัย ASPS สิ้นสุด 14 ส.ค.59

**การลงทุนภาครัฐ** มีความคืบหน้าต่อเนื่องตามแผน โดยในช่วงที่ผ่านมาภาครัฐทยอยเดินหน้าตามแผนลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานขนาดใหญ่ อาทิ โครงการสุวรรณภูมิเฟส 2 มอเตอร์เวย์เส้นต่างๆ และรถไฟฟ้าสายสี ชมพู ส้ม เหลือง เป็นต้น ดังตาราง

### โครงการลงทุนของภาครัฐ

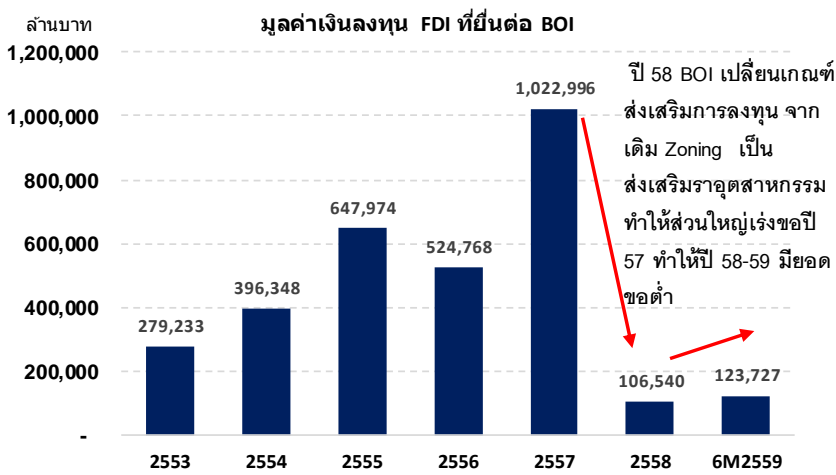
สถานะ	มูลค่า(ล้านบาท)	หมายเหตุ
<b>คัดเลือกผู้รับเหมาแล้ว</b>		
1.ทำเทียบเรือชายฝั่ง (ทำเทียบเรือ A)	1,864	NWR ขณะการประมูล
2.ศูนย์การขนส่งตู้สินค้าท่าเรือแหลมฉบัง	2,031	ITD - WH Consortuim ขณะการประมูล
3.รถไฟฟ้าทางคู่ (ชุมทางจิระ-ขอนแก่น)	26,004	กิจการร่วมค้า CKCH ขณะการประมูล
<b>อยู่ระหว่างประมูล</b>		
4.มอเตอร์เวย์สายพัทยา - มาบตาพุด	20,200	ประมูลไปแล้ว 13 สัญญา จากทั้งหมด 14 สัญญา
5.มอเตอร์เวย์สายบางปะอิน-สระบุรี-นครราชสีมา	84,600	ประมูลไปแล้ว 9 สัญญา จากทั้งหมด 40 สัญญา
6.มอเตอร์เวย์สาย บางใหญ่ -บ้านโป่ง-กาญจนบุรี	55,620	ประมูลไปแล้ว 5 สัญญา จากทั้งหมด 25 สัญญา
7.สนามบินสุวรรณภูมิ เฟส2	51,607	ประมูลไปแล้ว 2 สัญญา จากทั้งหมด 7 สัญญา
<b>ครบอนุมัติแล้ว คาดประมูลภายในปีนี้</b>		
8.รถไฟฟ้าสายสีส้มศูนย์วัฒนธรรม - มีนบุรี	110,116	อยู่ระหว่างประกวดราคา และเปิดซอง 7พ.ย.58
9.รถไฟฟ้าสายสีชมพู แคราย - มีนบุรี	56,690	อยู่ระหว่างประกวดราคา และเปิดซอง 7พ.ย.59
10.รถไฟฟ้าสายสีเหลือง ลาดพร้าว - สำโรง	54,644	อยู่ระหว่างประกวดราคา และเปิดซอง 7พ.ย.59
11.รถไฟฟ้าสายสีแดงอ่อนและแดงเข้ม	44,157	อยู่ระหว่างจัดทำ TOR มีแผนเปิดประมูล เดือน ก.ย.
12.รถไฟฟ้าทางคู่ ประจวบคีรีขันธ์ - ชุมพร	17,290	อยู่ระหว่างจัดทำ TOR มีแผนเปิดประมูล ใน 3Q59
<b>รอเข้ากรมเพื่อขออนุมัติ</b>		
13.รถไฟฟ้าทางคู่ มาบตาพุด - ถนนจิระ	29,853	อยู่ระหว่างพิจารณา EIA
14.รถไฟฟ้าทางคู่ นครปฐม - หัวหิน	20,036	อยู่ระหว่างพิจารณา EIA
15.รถไฟฟ้าทางคู่ ลพบุรี - ปากน้ำโพ	24,842	อยู่ระหว่างพิจารณา EIA
16.รถไฟความเร็วสูงกรุงเทพ - หนองคาย (ไทย - จีน)	369,148	อยู่ระหว่างปรับรูปแบบการลงทุนกับจีน
17.รถไฟความเร็วสูงกรุงเทพ - เชียงใหม่ (ไทย - ญี่ปุ่น)	449,473	อยู่ระหว่างศึกษาความเป็นไปได้
18.รถไฟความเร็วสูงกรุงเทพ - หัวหิน	94,673	ศึกษารูปแบบการร่วมลงทุนกับเอกชน (PPP)
19.รถไฟความเร็วสูงกรุงเทพ - ระยอง	155,774	ศึกษารูปแบบการร่วมลงทุนกับเอกชน (PPP) คาดเสนอ ครม.ก.ย.59
20.รถไฟฟ้าสายสีม่วง ช่วงเตาปูน - ราชบุรีบูรณะ	131,003	เตรียมเสนอ ครม. เดือน ส.ค. - ก.ย.59

ที่มา : รวบรวมโดยฝ่ายวิจัย ASPS

**ขณะที่การลงทุนเอกชน** แม้ในช่วงที่ผ่านมาภาคเอกชนและเงินลงทุนจากต่างประเทศจะชะลอการลงทุน สะท้อนจาก FDI ที่ยื่นขอ BOI รายปี (ดังรูป) พบว่าปี 2557- 2558 ลดลงอย่างแรงเนื่องด้วยสถานการณ์ทางการเมืองที่ไม่แน่นอน รวมถึง BOI เปลี่ยนเกณฑ์ส่งเสริมการลงทุนจาก Zoning เป็นส่งเสริมรายอุตสาหกรรม ทำให้ภาคเอกชนส่วนใหญ่เร่งขอปี 2557 ทั้งนี้เริ่มเห็นการขยายตัวจากมูลค่า FDI รวบรวม 16% YTD

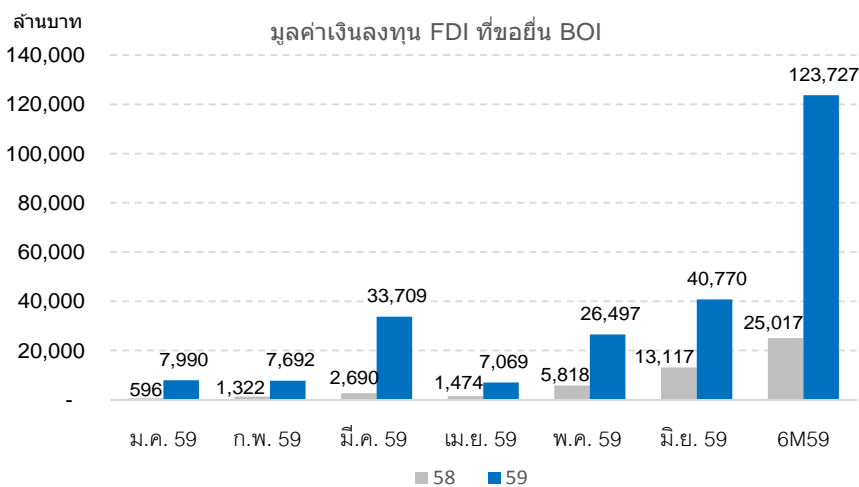
โดยหากพิจารณา มูลค่า FDI รายเดือน (ดังตาราง) พบว่า เริ่มกลับมาขยายตัวติดต่อกัน 3 เดือนติด ทำให้เชื่อว่าแนวโน้ม 2H59 จะมีทิศทางที่ดีขึ้นต่อเนื่อง ภายหลังจากผลการลงประชามติผ่าน และคาดว่าจะมีการเลือกตั้งได้ปลายปี 2560 หรืออย่างช้าต้นปี 2561 ส่งผลให้ภาคเอกชนและต่างประเทศน่าจะกลับมาเดินหน้าลงทุนต่อเนื่อง หลังจากช่วงที่ผ่านมาชะลอการลงทุน

## มูลค่าเงินลงทุน FDI ที่ยื่นขอ BOI ปี2553 – ปัจจุบัน



ที่มา : BOI

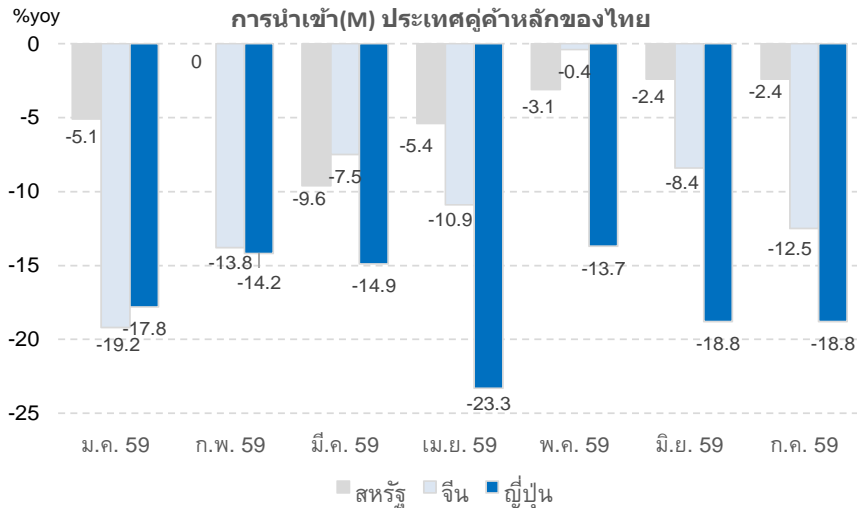
## มูลค่าเงินลงทุน FDI ที่ยื่นขอ BOI รายเดือน



ที่มา : BOI

**ขณะที่ภาคการค้าระหว่างประเทศ** การส่งออก(X) และการนำเข้า(M) ในรูปดอลลาร์สหรัฐ แนวโน้มคาดว่าจะยังจะหดตัวตลอดปี 2559 เนื่องจากประเทศคู่ค้าหลัก อาทิ จีน (สัดส่วน 15.5%) ญี่ปุ่น (12.3%) สหรัฐ(9.1%) ยังไม่ฟื้นตัวพิจารณาได้จากการนำเข้า(M) สินค้าของประเทศคู่ค้าหลักทุกประเทศยังหดตัวติดต่อกันตั้งแต่ต้นปี 2559 (ดังรูป) ประกอบกับผลกระทบจากการลงประชามติของสหราชอาณาจักร (Brexit) ที่จะเกิดขึ้นในระยะกลาง - ยาว ที่จะถ่วงดุลเศรษฐกิจทั่วโลก และไทยในระยะถัดไป

## การนำเข้า (M) ของประเทศคู่ค้าหลักของไทย



ที่มา : Bloomberg

## คง GDP Growth ปี 2559 ที่ 3.5%

GDP Growth ในงวด 2Q59 ที่ออกมาดีกว่าที่ ASPS คาด ทำให้ยังคงประมาณการ GDP Growth ทั้งปี 2559 อยู่ที่ 3.5% ตามเดิม แต่มีการปรับเปลี่ยนสมมุติฐานภายใน กล่าวคือ ปรับเพิ่ม การบริโภคครัวเรือน(C) เพิ่มขึ้น 3% จาก 2.5% และการใช้จ่ายของภาครัฐ (G) เพิ่มขึ้น 3.8% จาก 3.5% แต่ปรับลดการลงทุนรวม (I) เหลือ 3.6% จาก 4% (มาจากปรับลดลงทุนเอกชนเป็น 1.5% จาก 2% และการลงทุนรัฐ คงเดิม 10% ขณะที่การค้าระหว่างประเทศในรูปดอลลาร์ ยังคงการส่งออก (X) ที่ -1.5% ตามเดิม แต่ปรับเพิ่มการนำเข้า(M)เป็น หดตัว 2% จากเดิมคาดหดตัว 3% ตามลำดับ

## คาดการณ์ GDP Growth ปี 2559

	2557	2558	2559F			
			1H59	2H59F	59ใหม่	59เดิม
GDP (CVM)	0.9%	2.8%	3.4%	3.6%	3.5%	3.5%
การบริโภคครัวเรือน (C)	0.6%	2.1%	3.1%	3.0%	3.0%	2.5%
การลงทุนรวม (I)	-2.6%	4.7%	3.8%	3.5%	3.6%	4.0%
ภาคเอกชน	-1.0%	-2.0%	1.1%	1.8%	1.5%	2.0%
ภาครัฐ	-7.3%	29.8%	11.9%	8.7%	10.0%	10.0%
การบริโภคภาครัฐ(G)	1.7%	2.2%	5.1%	2.5%	3.8%	3.5%
การส่งออก X (ดอลลาร์)	-0.4%	-5.7%	-1.5%	-1.4%	-1.5%	-1.5%
การนำเข้า M (ดอลลาร์)	-9%	-11%	-3.5%	-1.4%	-2%	-3.0%
อัตราแลกเปลี่ยน (บาท/ดอลลาร์)	32	34	36	36	36	36
ราคาน้ำมันดิบ (เหรียญบาร์เรล)	96.6	53	45	45	45	45
อัตราดอกเบี้ยนโยบาย	2%	1.50%	1.5%	1.5%	1.5%	1.5%

ที่มา : คาดการณ์โดย ASPS

ทั้งนี้ GDP Growth ปี 2559 ที่ ASPS คาดการณ์ 3.5% ถือว่าใกล้เคียงที่ Consensus ในตลาดคาดเฉลี่ยที่ 3.3% ทั้งนี้เป็นผลเนื่องมาจากผลการลงประชามติผ่าน ทำให้ภาวะการเมืองมีความชัดเจนและเสถียรภาพขึ้น ส่งผลให้สถาบันทางเศรษฐกิจของภาครัฐและภาคเอกชนต่างเริ่มทยอยปรับเพิ่มประมาณการ GDP Growth ปี 2559 ขึ้น ดังตาราง

## คาดการณ์ GDP Growth ปี 2559 โดยสำนักวิจัย ของรัฐ และ เอกชน

	ใหม่	เดิม
<b>สถาบันเศรษฐกิจของรัฐ</b>		
หอการค้า	3.3%	3.0%
สภาพัฒน์(สศช.)	3 - 3.5%	3.3%
สภาอุตสาหกรรม (สอท.)	3-3.5%	3-3.5%
กระทรวงการคลัง	3.3%	3.3%
ธนาคารแห่งประเทศไทย	3.1%	3.1%
IMF	3.0%	3.0%
World Bank	2.5%	2.5%
Fitch Ratings Ltd	2.8%	2.8%
<b>ภาคเอกชน</b>		
ธนาคารซีไอเอ็มบี (CIMB)	3-3.5%	3%
ธนาคารกสิกร (KBANK)	>3%	3%
บล.ภัทร	3.2%	2.8%
Standard Chartered	3.5-4%	2.8%
ธนาคารกรุงไทย (KTB)	3.0%	3.0%
ศูนย์วิจัยเศรษฐกิจทหารไทย (TMB)	2.5%	2.5%
<b>ASPS</b>	<b>3.5%</b>	<b>3.5%</b>

ที่มา : รวบรวมโดยฝ่ายวิจัย ASPS ,Blomberg สิ้นสุด 16 ส.ค.

## ภาคเงินเฟ้อเป็นบวก หนุนให้กบง.ขึ้นดอกเบี้ย 1.5% ตลอดปี

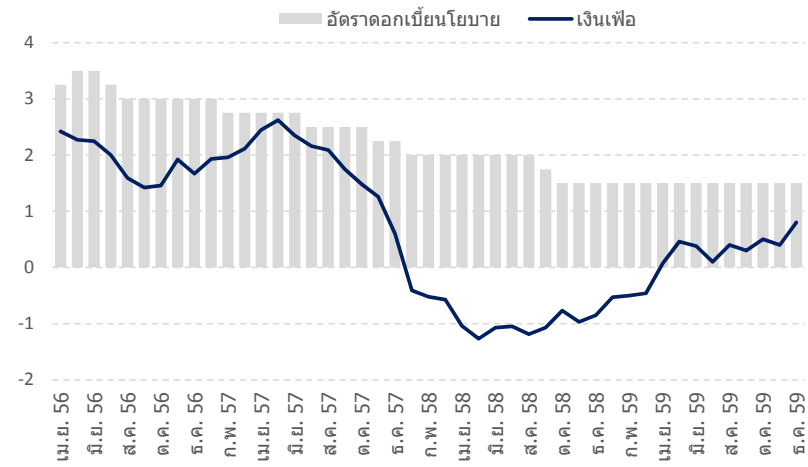
อัตราเงินเฟ้อของไทย ล่าสุด เดือน ก.ค. อยู่ที่ 0.1% อยู่ในแดนบวกติดต่อกัน 4 เดือน (เฉลี่ย ม.ค.-ก.ค. เท่ากับ -0.07%) ซึ่งเป็นผลจากอิทธิพลของปรากฏการณ์เอลนีโญ ส่งผลทำให้สภาพอากาศแปรปรวนกระทบต่อผลผลิตทางการเกษตร ผลักดันให้ราคาพืชผลทางการเกษตรปรับตัวเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะราคาสินค้าในหมวดผักและผลไม้สด รวมถึงเนื้อสัตว์ปรับตัวขึ้นมา

ขณะที่ราคาสินค้าในหมวดพลังงาน แม้ยังต่ำกว่าช่วงเดียวกับของปีก่อน สะท้อนจากราคาน้ำมันดิบดูไบตลาดโลก ล่าสุด 45.5 เหรียญต่อบาร์เรล เทียบกับสมมติฐานราคาน้ำมันดิบเฉลี่ย ASPS ที่ 45 เหรียญต่อบาร์เรล แม้ราคาเฉลี่ยตั้งแต่ต้นปีอยู่ที่ 34.6 เหรียญต่อบาร์เรล แต่คาดว่าในในช่วงที่เหลือของปีนี้ ราคาน้ำมันดิบดูไบน่าจะแกว่งตัวแถวระดับระดับ 40-45 เหรียญต่อบาร์เรลได้ ซึ่งน่าจะหนุนให้เงินเฟ้อสามารถพลิกกลับมาเป็นบวกต่อเนื่อง โดย ASPS ยังคงเงินเฟ้อไว้ที่ 0.8%

ภาพรวมเชื่อว่ามาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจที่ภาครัฐดำเนินมาต่อเนื่องมาตั้งแต่ต้นปี ดังกล่าวข้างต้นน่าจะช่วยให้ธนาคารแห่งประเทศไทย (BOT) ยังขึ้นดอกเบี้ยนโยบายที่ 1.5% ต่อเนื่องไปจนถึงปลายปี 2559



## เงินเฟ้อ V.S อัตราดอกเบี้ยนโยบาย



ที่มา :Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS รวบรวม