

วันพุธที่ 22 กุมภาพันธ์ พ.ศ. 2560

เศรษฐกิจปี 2560 ยังต้องพึ่งรัฐกระตุ้น

GDP Growth 4Q59 โตตามคาด ทั้งปี 2559 โต 3.2% และเร่งเป็น 3.5% ปี 2560 จากการลงทุนภาครัฐ และหวังว่าจะดึงการลงทุนเอกชนผ่านมาตรการภาษี และ EEC ขณะการเงินเฟ้อคาดเร่งตัวขึ้น 1.98% ซึ่งน่าจะทำให้ กนง. ขึ้นดอกเบี้ยครึ่งหลังของปี

GDP Growth 4Q59 โตตามคาด ทั้งปีอยู่ที่ 3.2%

GDP Growth งวด 4Q59 ขยายตัวตามคาดที่ 3%yoy แต่ชะลอจากงวด 3Q59 ที่ 3.2%yoy โดยมีแรงหนุนจากการใช้จ่ายและลงทุนภาครัฐและการส่งออกที่ขยายตัวเป็นหลัก ตรงกันข้ามการบริโภคครัวเรือนชะลอลง ผลกระทบการปราบปรามทัวร์ศูนย์เหรียญ ทำให้ทั้งปี 2559 GDP Growth ขยายตัวที่ 3.2%yoy จาก 2.9% ในปี 2558

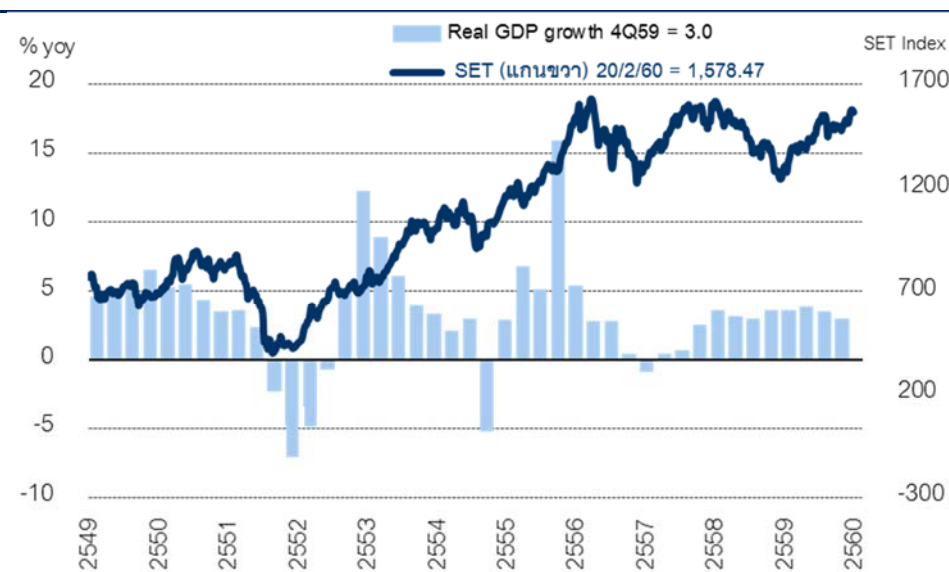
ปี 2560 ดียิ่งต่อเนื่อง หวังลงทุนภาครัฐดึงลงทุนเอกชน

เศรษฐกิจไทยปี 2560 คาดว่าจะปรับตัวดีขึ้นต่อเนื่องจากปี 2559 โดยปัจจัยขับเคลื่อนหลัก ยังคงมาจากการลงทุนและใช้จ่ายภาครัฐโดยเฉพาะการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานขนาดใหญ่ ที่เดินหน้า 15 จาก 20 โครงการ มูลค่า 5.81 แสนล้านบาท และปี 2560 รัฐยังเดินหน้าเปิดประมูลก่อสร้างสาธารณูปโภคใหม่ 20 โครงการมูลค่าราว 7.2 แสนล้านบาท ควบคู่กับส่งเสริมการลงทุนภาคเอกชนผ่านทางภาษี และ (EEC) การบริโภคครัวเรือนคาดว่าจะขยายตัวแต่ไม่มากนัก และการส่งออกคาดดีขึ้นแม้ยังมีความเสี่ยงจากปัจจัยต่างประเทศ ทำให้ยังคงคาดการณ์ GDP ปี 2560 ที่ 3.5% ตามเดิม ใกล้เคียงกับนักวิเคราะห์ในตลาดคาดแต่ยังถือว่าเป็นระดับต่ำสุดในภูมิภาค

การเงินเฟ้อปี 2560 เร่งขึ้น อาจทำให้ดอกเบี้ยขึ้นในช่วงครึ่งหลังปี 60

เงินเฟ้อ เดือน ม.ค.59 ยังเร่งขึ้นต่อเนื่องมาอยู่ที่ 1.55% โดย ASPS คาดเงินเฟ้อสิ้นปี 2560 อยู่ที่ 1.98% ภายใต้สมมติฐานราคาน้ำมันดิบปี 2560 ที่ 55 เหรียญฯ เทียบกับเฉลี่ย 45 เหรียญฯในปี 2559 และกำหนดให้ปัจจัยอื่นๆ เพิ่มขึ้น อาทิ หมวดสินค้าเกษตร เครื่องดื่มไม่มีแอลกอฮอล์ ทำให้ดอกเบี้ยนโยบายสุทธิ (ดอกเบี้ยนโยบาย - เงินเฟ้อ) แคลลง น่าจะกดดันให้ กนง. เริ่มขยับขึ้นดอกเบี้ยช่วง 2H60

Real GDP Growth vs SET Index



ที่มา : สภาพัฒนา, Bloomberg , ฝ่ายวิจัย ASPS

SET Index	1,564.64
มูลค่าตลาด (พันล้านบาท)	15,388.3
Ex.PER ปี 2560 (เท่า)	15.7

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

GDP Growth 4Q59 ตามภาคแต่ละส่วนก่อนหน้า

สำนักงานคณะกรรมการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ หรือ สภาพัฒนาฯ รายงาน GDP Growth งวด 4Q59 ขยายตัวตามคาดที่ 3%yoy แต่ชะลอจากงวด 3Q59 ที่ 3.2%yoy โดยการเติบโตในงวดนี้มีแรงหนุนมาจากการใช้จ่ายและลงทุนภาครัฐและการส่งออกเป็นหลัก ขณะที่การลงทุนเอกชนและการบริโภคครัวเรือนชะลอตัว รายละเอียดดังนี้

การใช้จ่ายของภาครัฐ(G) คิดสัดส่วนราว 16 % ของ GDP ขยายตัว 1.5%yoy จากที่หดตัว 5.2% ในงวด 3Q59 ทั้งนี้เป็นผลจากรัฐเร่งเบิกจ่ายงบประมาณประจำปีในงวด 1Q60(ต.ค.-ธ.ค.59) อยู่ที่ 32% สูงกว่าเป้าที่คาด 30% (มาจากรายจ่ายประจำเพิ่ม 6%yoy)

การค้าระหว่างประเทศ การส่งออก(X) ในรูปดอลลาร์ 4%yoy จาก 0.4%ในงวด 3Q59 หลังจากการส่งออกกลับมาบวก 2 เดือนติด โดยเพิ่มขึ้นจากสินค้าส่งออกหลักๆในหมวด ยาง +15%yoy ชิ้นส่วนและอุปกรณ์ยานยนต์ +14% เคมีภัณฑ์ 9.4% ปิโตรเคมี 5% และการนำเข้า (M) ในรูปดอลลาร์ ขยายตัว 7%yoy จากติดลบ 1%ในงวด 3Q59 ซึ่งเป็นผลจากภาคเอกชนเพิ่มการนำเข้าสินค้าในหมวดวัตถุดิบเพิ่มขึ้น และการผลิตภาคอุตสาหกรรมเพื่อส่งออกมากขึ้น

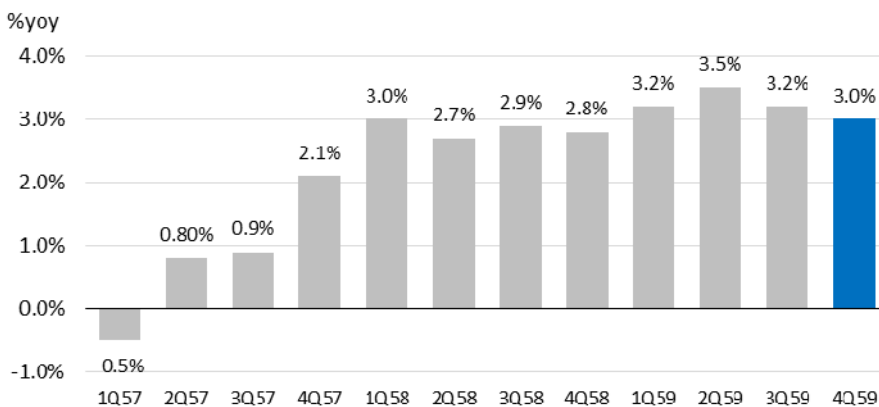
การลงทุนรวม (I) คิดสัดส่วนราว 24 % ของ GDP ขยายตัว 1.8%yoy จาก 1% ในงวด 3Q59 โดยการลงทุนภาครัฐ สัดส่วนราว 6 % ของ GDP ขยายตัว 8.6%yoy จาก 5.8% ในงวด 3Q59 ทั้งนี้เป็นผลของการก่อสร้างโครงการของรัฐวิสาหกิจและโครงการก่อสร้างสาธารณูปโภค อาทิ โครงการมอเตอเวย์

ขณะที่**การลงทุนภาคเอกชน**สัดส่วนราว 18% ของ GDP ยังคงหดตัว -0.4%yoy จาก -0.8% ในงวด 3Q59 เป็นผลจากภาคเอกชนยังไม่เชื่อมั่นต่อเศรษฐกิจ ทำให้ชะลอลงทุน แต่เริ่มเห็นสัญญาณที่ดีขึ้นสะท้อนจาก มูลค่าขอรับการส่งเสริมการลงทุน (BOI) เพิ่มขึ้น 245.2% สอดคล้องกับมูลค่าการอนุมัติส่งเสริมฯ เพิ่มขึ้น 29.2% และดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจล่าสุดอยู่ที่ 49.7 จุด (สูงสุดในรอบ 4 ไตรมาส)

การบริโภคภาคครัวเรือน(C) สัดส่วนราว 50 % ของ GDP แม้ขยายตัว 2.5%yoy แต่ชะลอจาก 3% ในงวด 3Q59 ทั้งนี้เป็นผลจากผลกระทบจากการปราบปรามทิวศุนย์เหรียญ และอยู่ในช่วงฤดูฝน ประชาชนในบางพื้นที่ประสบปัญหาน้ำท่วม โดยเฉพาะภาคใต้

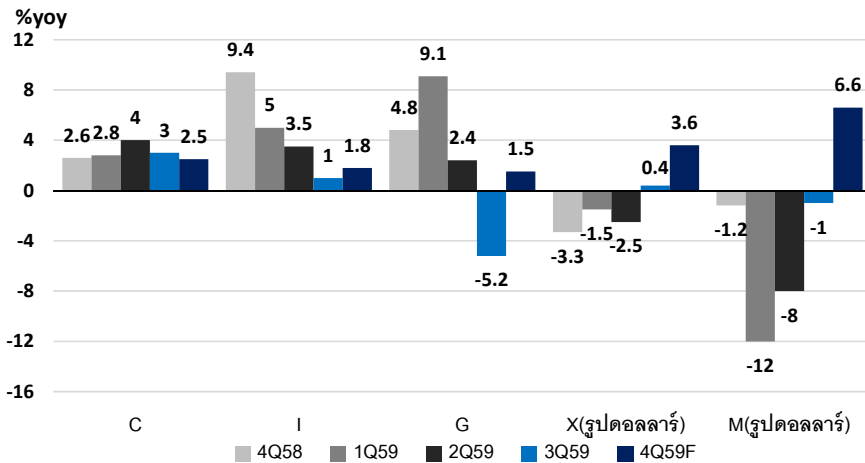
ทำให้โดยรวม GDP Growth ทั้งปี 2559 ของไทยขยายตัวที่ระดับ 3.2%yoy เร่งขึ้นจาก 2.9% ในปี 2558

เศรษฐกิจรายไตรมาสงวด 1Q57-4Q59



ที่มา : สำนักงานคณะกรรมการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ (สศช.)

เศรษฐกิจรายไตรมาส แยกตามภาคธุรกิจ



ที่มา : สำนักงานคณะกรรมการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ (สศช.)

ปี 2560 ดัชนีต่อเนื่อง หวังลงทุนภาครัฐ-ดึงลงทุนเอกชน

แนวโน้มเศรษฐกิจไทยปี 2560 คาดว่าจะปรับตัวดีขึ้นต่อเนื่องจากปี 2559 โดยปัจจัยขับเคลื่อนเศรษฐกิจหลัก ยังคงมาจากมาจากการลงทุนและใช้จ่ายภาครัฐ โดยเฉพาะการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานขนาดใหญ่ การบริโภคครัวเรือนคาดว่าจะขยายตัวแต่ไม่มากนัก และการส่งออกคาดว่าจะดีขึ้นแม้ยังมีความเสี่ยงจากปัจจัยต่างประเทศ มีรายละเอียดแต่ละภาคมีดังนี้

การลงทุนภาครัฐ โดยเฉพาะการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานขนาดใหญ่ในปี 2559 ที่ผ่านขั้นตอนการประมูลและขั้นตอนประกวดราคา รวม 15 โครงการเม็ดเงินลงทุนก่อสร้างรวมกันราว 5.44 แสนล้านบาท (จาก 21 โครงการ วงเงินรวม 1.38 ล้านล้านบาท) ซึ่งคาดว่าจะเกิดการลงทุนจริงและเม็ดเงินเข้าระบบในช่วง 2H60 และยังมีโครงการที่รอการประมูลที่ค้างจากปี 2559 เช่น รถไฟฟ้าสายม่วงใต้ บางใหญ่-ราษฎร์บูรณะ 1.31 แสนล้านบาท และสายสีแดงอ่อน บางซื่อ-หัวหมาก 4.4 หมื่นล้านบาท เป็นต้น

และตามแผนโครงการลงทุนปี 2560 ยังมีโครงการอีก 20 โครงการมูลค่าเงินลงทุนรวมราว 7 แสนล้านบาท ประกอบไปด้วย รถไฟฟ้าสายสีส้ม ศูนย์วัฒนธรรม-ตลิ่งชัน วงเงิน 8.5 หมื่นล้านบาท และสีเขียวต่อขยายเหนือใต้สมุทรปราการ-บางปู และคูต-ลำลูกกา วงเงินราว 1.8 หมื่นล้านบาท รวมถึงโครงการรถไฟทางคู่ อีก 10 เส้นทาง เป็นต้น

แผนลงทุนระยะเร่งด่วน 20 โครงการปี 2559

โครงการ	มูลค่า(ล้านบาท)	ความคืบหน้า
คัดเลือกผู้รับเหมาแล้วปี 2559 อยู่ระหว่างก่อสร้าง		
1.ท่าเทียบเรือชายฝั่ง (ท่าเทียบเรือ A)	1,819	NWR ขณะการประมูล
2.ศูนย์การขนส่งตู้สินค้าท่าเรือแหลมฉบัง	2,031	ITD - WH Consortium ขณะประมูล
3.รถไฟฟ้าทางคู่ (ชุมทางจิระ-ขอนแก่น)	23,802	กิจการร่วมค้า CKCH ขณะประมูล
4.รถไฟฟ้าสายสีชมพู แคราย - มีนบุรี	56,690	กิจการร่วมค้า BSR ขณะการประมูล
5.รถไฟฟ้าสายสีเหลือง ลาดพร้าว - สำโรง	54,644	กิจการร่วมค้า BSR ขณะการประมูล
6.รถไฟฟ้าสายสีส้มศูนย์วัฒนธรรม - มีนบุรี	109,540	กิจการร่วมค้า CKST ขณะการประมูลสัญญา 1,2,5 ITD ขณะสัญญา 3 UNIQ ขณะสัญญา 4, 6
รวม	248,526	
อยู่ระหว่างประมูลปี 2559-60		
7.มอเตอร์เวย์สายพัทยา - มาบตาพุด	17,819	ประมูลไปแล้ว 13 สัญญา จากทั้งหมด 14 สัญญา
8.มอเตอร์เวย์สายบางปะอิน-สระบุรี-นครราชสีมา	76,600	ประมูลไปแล้ว 39 สัญญา จากทั้งหมด 40 สัญญา
9.มอเตอร์เวย์สาย บางใหญ่ -บ้านโป่ง-กาญจนบุรี	49,120	ประมูลไปแล้ว 24 สัญญา จากทั้งหมด 25 สัญญา
10. สนามบินสุวรรณภูมิ เฟส2	50,322	ประมูลไปแล้ว 3 สัญญา จากทั้งหมด 7 สัญญา
11.รถไฟฟ้าทางคู่ ประจวบคีรีขันธ์ - ชุมพร	17,249	ขายของ 14 ธ.ค.59-5 ม.ค.60 กำหนด E-Auction 1มี.ค.60
12.รถไฟฟ้าทางคู่ มาบตาพุด -ถนนจิระ	29,449	ขายของ 14 ธ.ค.59-5 ม.ค.60 กำหนด E-Auction 1มี.ค.60
13.รถไฟฟ้าทางคู่ นครปฐม - หัวหิน	20,036	ขายของ 14 ธ.ค.59-5 ม.ค.60 กำหนด E-Auction 1มี.ค.60
14.รถไฟฟ้าทางคู่ ลพบุรี - ปากน้ำโพ	24,842	ขายของ 14 ธ.ค.59-5 ม.ค.60 กำหนด E-Auction 1มี.ค.60
15.รถไฟฟ้าทางคู่ หัวหิน - ประจวบคีรีขันธ์	10,301	ขายของ 14 ธ.ค.59-5 ม.ค.60 กำหนด E-Auction 1มี.ค.60
รวม	295,738	
क्रम.อนุมัติแล้วปี 2559		
16.รถไฟฟ้าสายสีแดงอ่อนและแดงเข้ม	44,157	คาดประมูลกลางปี 2560
17.รถไฟฟ้าสายสีม่วง ช่วงเตาปูน - ราษฎร์บูรณะ	131,003	คาดประมูล พ.ค.2560
รวม	175,160	
รอเข้าक्रम.เพื่อขออนุมัติปี 2560		
18.รถไฟความเร็วสูงกรุงเทพ - หนองคาย (ไทย - จีน)	179,000	อยู่ระหว่างปรับรูปแบบการลงทุนกับจีน
19.รถไฟความเร็วสูงกรุงเทพ - เชียงใหม่ (ไทย - ญี่ปุ่น)	224,000	อยู่ระหว่างศึกษารายละเอียด
20.รถไฟความเร็วสูงกรุงเทพ - หัวหิน	94,673	ศึกษารูปแบบการลงทุนกับเอกชน (PPP)
21.รถไฟความเร็วสูงกรุงเทพ - ระยอง	152,528	ศึกษารูปแบบการลงทุนกับเอกชน (PPP)
รวม	650,201	
รวมทั้งหมด	1,369,625	

ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

การลงทุนภาคเอกชน แนวโน้มที่ทิศทางการดีขึ้นต่อเนื่อง จากการที่รัฐให้สิทธิประโยชน์ดึงดูดการลงทุนเอกชน ผ่าน พรบ. BOI ใหม่ ผลบังคับใช้แล้วตั้งแต่วันที่ 25 ม.ค. 60 กล่าวคือ ให้สิทธิประโยชน์เว้นภาษีเงินได้สูงสุด 9-13 ปี และลดหย่อนภาษีเงินได้นิติบุคคลในอัตราไม่เกิน 50% ของอัตราปกติอีกไม่เกิน 10 ปี (เดิมที่ยกเว้นภาษีไม่เกิน 8 ปี + ลดหย่อนภาษีไม่เกิน 5 ปี)

นอกเหนือจากนี้แผนกระตุ้นการลงทุนเอกชนในระยะยาว ตามแผนพัฒนาระเบียงเศรษฐกิจภาคตะวันออก (EEC) พ.ศ. 2560-64 โดยให้การส่งเสริมการลงทุน 10 อุตสาหกรรมเป้าหมาย ในพื้นที่ 3 จังหวัด(ชลบุรี ระยอง ฉะเชิงเทรา) ที่มีความพร้อมรองรับ 10 อุตสาหกรรมเป้าหมายแต่จะเน้นไปที่อุตสาหกรรมใหม่ที่ใช้เทคโนโลยีขั้นสูง หรือ 5 New S-Curve โดยให้สิทธิประโยชน์ทางภาษี เป็นเวลานาน 13 ปี (จากเดิมไม่เกิน 8 ปี) ซึ่งน่าจะดึงดูดให้เอกชนกลับมาลงทุนรอบใหม่ และช่วยดึงอัตราส่วน การลงทุนเอกชน/ GDP จากปัจจุบัน 20% มาเป็น 30% ปี 2538 ก่อนที่จะเกิด วิกฤติต้มยำกุ้งในปีถัดมา

การใช้จ่ายภาครัฐ รัฐยังคงเดินหน้าตั้งเป้าเบิกจ่ายงบประมาณประจำปี 2560 (ต.ค.59-ต.ค.60) ราว 2.73 ล้านล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 0.5%yoy นอกจากนี้ยังจัดทำงบประมาณรายจ่ายเพิ่มเติมอีก 1.9 แสนล้านบาท (โดยตั้งเป้าขาดดุลงบประมาณราว 3%ของ GDP หรือราว 3.9 แสนล้านบาท)

ขณะที่การบริโภคครัวเรือนคาดว่าจะขยายตัวแต่ไม่มากนักหลังจากรัฐออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจอย่างต่อเนื่องตั้งแต่ปี 2558-59 ไปมากแล้ว ทำให้ปีนี้เชื่อว่าจะไม่มีการอะไรเป็นพิเศษ แต่ยังมีปัจจัยบวกจาก

- 1.) การปรับเพิ่มค่าแรงขั้นต่ำอีก 3.3% ใน 69 จังหวัดทั่วประเทศ ยกเว้น 8 จังหวัด อาทิ สิงห์บุรี ชุมพร นครศรีธรรมราช ตรัง ระนอง นราธิวาส ปัตตานี และยะลา มีผลบังคับใช้ ม.ค.2560 เป็น 305 - 310 บาท (เดิมค่าแรงขั้นต่ำอยู่ที่ 300 บาท)
- 2.) ภาวะภาษีเงินได้ที่ลดลงจากการปรับโครงสร้างภาษีเงินได้บุคคลธรรมดาใหม่ ในปีนี้ซึ่งมีผลทำให้ภาระค่าใช้จ่ายภาษีจ่ายลดลงในปี 2560 (ยื่นแบบภาษีปี 2561) โดยมีรายละเอียดดังนี้

เพิ่มวงเงินหักค่าใช้จ่ายเป็น 50% ของเงินได้ แต่ไม่เกิน 1 แสนบาท (เดิมหักค่าใช้จ่ายได้ 40% แต่ไม่เกิน 6 หมื่นบาท)

เพิ่มค่าลดหย่อน สำหรับผู้มีรายได้และคู่สมสมรสเป็น 6 หมื่นบาท (เดิม 3 หมื่นบาท) และลดหย่อนบุตร เป็น 3 หมื่นบาท/คนไม่จำกัดจำนวน (เดิม 1.5 หมื่นบาท ไม่เกิน 3 คน)

โครงสร้างภาษีเงินได้บุคคลธรรมดาใหม่ปี 2560

เงินได้สุทธิต่อปี	เดิม	ใหม่
1-150,000	ไม่เสียภาษี	ไม่เสียภาษี
150,001-300,000	5%	คงเดิม
300,001-500,000	10%	คงเดิม
500,001-750,000	15%	คงเดิม
750,001-1,000,000	20%	คงเดิม
1,000,001-2,000,000	25%	คงเดิม
2,000,001-5,000,000	30%จากเดิม 2,000,001-4,000,000	30%
5,000,001 บาทขึ้นไป	35% จากเดิม 4,000,01 บาทขึ้นไป	35%

ที่มา : ASPS รวบรวม

- 3.) ประชาชนไทยบางส่วนมีรายจ่ายลดลงหลังจากหมดภาระการผ่อนรถยนต์จากโครงการรถคันแรกซึ่งครบเกณฑ์ที่ผู้ใช้สิทธิต้องครอบครองรถยนต์ห้ามโอนเปลี่ยนมือในระยะเวลา 5 ปีนั้นครบรอบไปเมื่อ 16 ก.ย.2559 นี้เริ่มเปลี่ยนมือได้แล้วทั้ง 1.1 ล้านคัน
- 4.) รายได้เกษตรกรมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นตามราคาสินค้าโภคภัณฑ์ โดยเฉพาะยางพารา และผลไม้ ซึ่งราคาคาดว่าจะสูงขึ้นตลอดปีเทียบกับปี 2559 (เกษตรกรไทยปลูกข้าว มากที่สุด รว 30%ของเกษตรกรทั้งประเทศ รองลงมาคือ ยางพารา 27% มันสำปะหลัง 17% อ้อย 8% ข้าวโพด 6% ปาล์ม 2% และผลไม้ 10%)

การส่งออกในรูปดอลลาร์ เชื่อว่าปีนี้จะขยายตัวดีขึ้นจากปี 2559 กล่าวคือ เริ่มเห็นสัญญาณการขยายตัวของการส่งออกของสินค้าในหมวด ยาง ขึ้นสวนและอุปกรณ์ยานยนต์ เคมีภัณฑ์ ปีโตรเคมี สะท้อนจากยอดส่งออกที่เพิ่มขึ้น 2 เดือนติดต่อกัน โดยเป็นการเพิ่มขึ้นในประเทศ อาเซียน ญี่ปุ่น

แม้ยังมีความเสี่ยงจากปัจจัยภายนอก โดยเฉพาะมาตรการกีดกันทางการค้าของประธานาธิบดีสหรัฐฯ ที่อาจจะเกิดขึ้น โดยคาดว่าจะมุ่งเน้นไปที่ประเทศที่สหรัฐฯขาดดุลการค้า โดยเฉพาะ ประเทศจีน ซึ่งสหรัฐฯขาดดุลการค้ามากที่สุด รว 40%ของการขาดดุลการค้ารวม ซึ่งจะกระทบกับไทยทั้งทางตรงและทางอ้อม **โดยทางตรง** คาดว่าจำกัด เนื่องจากสหรัฐฯขาดดุลการค้ากับไทยราว 2% ของการขาดดุลของสหรัฐฯทั้งหมด ขณะที่ไทยส่งออกไปสหรัฐฯ รว 11.4% ของมูลค่าส่งออกรวมของไทย สินค้าส่งออกหลัก คือ แผงวงจรขึ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ เครื่องใช้สำนักงาน ยางแผ่นและยางแท่ง และอาหารทะเล เป็นต้น **ทางอ้อม** คือ ไทยส่งออกไปจีนเป็นอันดับ 2 รว 11.% ของยอดส่งออกทั้งหมด สินค้าส่งออกหลัก คือ อุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ (คอมพิวเตอร์และอุปกรณ์ ,ฮาร์ด ดิสค์ ไดรฟ์) เม็ดพลาสติก ยางพารามันสำปะหลัง เคมีภัณฑ์

และความเสี่ยงจากความไม่แน่นอนทางการเมืองในยุโรป จาก Brexit และ Italexit นอกเหนือจากปัญหาการเมืองในประเทศ(และปีนี้จะมีการเลือกตั้งของประเทศสมาชิกอื่น เช่น เยอรมัน ฝรั่งเศส เนเธอร์แลนด์) โดยภาพรวม ASPS ยังคงคาดการณ์ GDP Growth ปี 2560 ที่ 3.5% ตามเดิม ซึ่งใกล้เคียงกับการประเมินของนักวิเคราะห์ในตลาดฯ (ดังตาราง) แต่ยังคงถือว่าเป็นระดับต่ำสุดเมื่อเทียบกับประเทศเพื่อนบ้าน อาทิ ฟิลิปปินส์ อินโดนีเซีย มาเลเซีย

สมมติฐาน GDP Growth ปี

	2558A	2559A	2560F
GDP (CVM)	2.9%	3.2%	3.5%
การบริโภคครัวเรือน (C)	2.2%	3.1%	2.7%
การลงทุนรวม (I)	4.4%	2.8%	3.9%
ภาคเอกชน	-2.2%	0.4%	1.6%
ภาครัฐ	29.3%	9.9%	7.9%
การบริโภคภาครัฐ(G)	3.0%	1.6%	2.5%
การส่งออก X (รูปดอลลาร์)	-5.7%	0.5%	2.1%
การนำเข้า M (รูปดอลลาร์)	-11%	-3.6%	-1.4%
อัตราแลกเปลี่ยน (บาท/ดอลลาร์)	34	35	35
ราคาน้ำมันดิบ (เหรียญบาร์เรล)	53	45	55
อัตราเงินเฟ้อ	-0.9%	1.13%	1.98%
อัตราดอกเบี้ยนโยบาย	1.5%	1.5%	1.5%

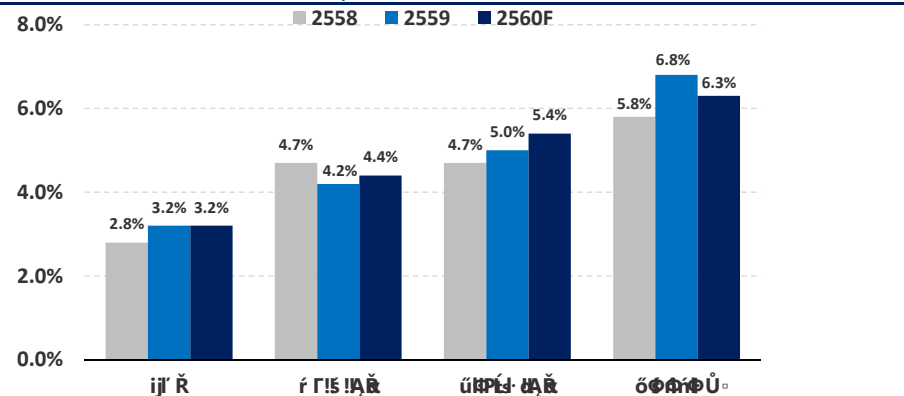
ที่มา : คาดการณ์โดย ASPS

Consensus คาดการณ์ GDP Growth ปี 2560

	2560F	
	ใหม่	เดิม
สำนักงานเศรษฐกิจการคลัง	3.6%	3.4%
ธนาคารแห่งประเทศไทย	3.2%	3.2%
สภาพัฒน์(สศช.)	3-4%	3-4%
หอการค้า	3.5-4%	3.4%
สภาอุตสาหกรรม (สอท.)	3.5-4%	3.5-4%
ศูนย์วิจัยเศรษฐกิจไทยพาณิชย์ (EIC)	3.3%	3.3%
ศูนย์วิจัยเศรษฐกิจกสิกร (KBANK)	3.2%	3.2%
IMF	3.2%	3.2%
World Bank	3.1%	3.1%
Fitch Ratings Ltd	3.2%	3.2%
ASPS	3.5%	3.5%

ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS รวบรวม สิ้นสุด 20 ก.พ. 25560 (*เดิม 24 พ.ย..59 /ใหม่ 20 ก.พ.60)

GDP ไทยยังคงต่ำกว่าประเทศในกลุ่ม TIPS



ที่มา : คาดการณ์ IMF

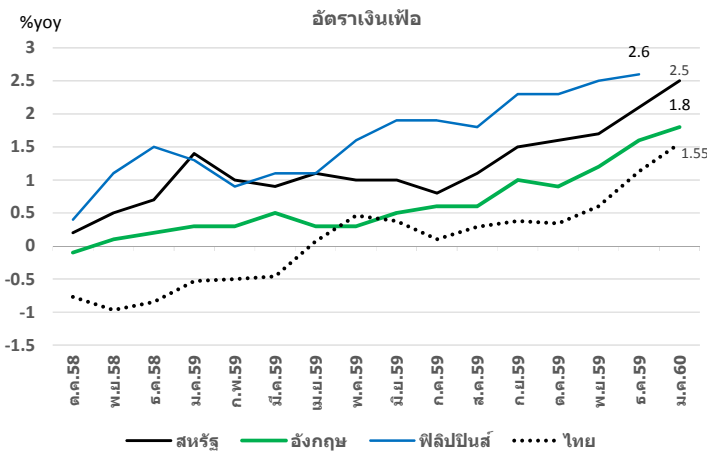
ภาคเงินเฟ้อปี 2560 เร่งขึ้น อาจทำให้ดอกเบี้ยขึ้นในช่วงครึ่งหลังปี 60

จบปี 2559 เงินเฟ้อพุ่งขึ้นมาอยู่ที่ 1.13% yoy (มากกว่าที่ ASPS คาดว่าที่ 0.8%yoy) เป็นการเพิ่มขึ้นในอัตราที่เร่งอย่างก้าวกระโดดจาก 0.6% ในเดือน พ.ย.59 สาเหตุหลักมาจากราคาน้ำมันดิบดูไบเฉลี่ยในตลาดโลก เดือน ธ.ค.59 ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นกว่า 18%mom และ 49%yoy (ราคาน้ำมันดิบดูไบเฉลี่ยทั้งปีที่ 41.4 เหรียญต่อบาร์เรล) หลังจากการร่วมมือกันตัดลดกำลังการผลิตน้ำมันของกลุ่ม OPEC และ Non-OPEC

ส่วนปี 2560 เงินเฟ้อ เดือน ม.ค.59 ยังเร่งขึ้นมาอยู่ที่ 1.55% โดย ASPS คาดเงินเฟ้อ สิ้นปี 2560 มาอยู่ที่ 1.98% ปรับตัวดีขึ้นจากประมาณการครั้งก่อนที่ประเมินไว้ที่จะขยายตัว 1.47% ภายใต้สมมติฐาน ราคาน้ำมันดิบดูไบ 55 เหรียญต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้นจากปี 2559 ที่ 45 เหรียญต่อบาร์เรล โดยราคาน้ำมันดิบที่ปรับขึ้นทุกๆ 1 เหรียญจะทำให้เงินเฟ้อเพิ่มขึ้นราว 0.13% ขณะที่ราคาสินค้าในหมวดอื่นๆ กำหนดให้เพิ่มขึ้น โดยเฉพาะหมวดสินค้าเกษตร อาทิ ยางพารา ปาล์มน้ำมัน และผลไม้ ขณะที่การบริโภคสินค้าฟุ่มเฟือยกำหนดให้เพิ่มขึ้นเล็กน้อย (หมวด บ้านเช่า ยาสูบและเครื่องดื่มมีแอลกอฮอล์ปรับขึ้น) แรงหนุนหลังรัฐปรับขึ้นค่าแรงขั้นต่ำ ปี 2560 และอัตราภาษีเงินบุคคลธรรมดาที่มีแนวโน้มลดลงตามโครงสร้างภาษีใหม่ดังกล่าวข้างต้น

ทั้งนี้การที่อัตราเงินเฟ้อของไทยที่เร่งขึ้นยังสอดคล้องกับทุกประเทศทั่วโลก อาทิ สหรัฐ อังกฤษ ฟิลิปปีนส์ (ดังตาราง) โดย ASPS ประเมินว่า หากอัตราเงินเฟ้อยังเพิ่มขึ้นในอัตราเร่งในลักษณะเดียวกับเดือน ม.ค. และใกล้ 2% ก็อาจจะ ทำให้ กนง. ต้องกลับเริ่มทบทวนนโยบายการเงินใหม่ จากปัจจุบันที่ใช้นโยบายการเงินผ่อนคลาย โดยยึดดอกเบี้ยนโยบายที่ 1.5% ระดับนี้ติดต่อกันตั้งแต่ เม.ย. 58 เป็นต้น และน่าจะเริ่มมีการขยับขึ้นดอกเบี้ยช่วงครึ่งหลังของปีนี้ จากเดิมที่ ASPS ประเมินว่า อาจจะไม่มีการปรับขึ้นดอกเบี้ยเลยในประเทศ

อัตราเงินเฟ้อหลายประเทศพุ่งขึ้นอย่างก้าวกระโดด



ที่มา : Bloomberg