

เศรษฐกิจไทยยังขาดแรงขับเคลื่อนจากภาคเอกชน

แม้เห็นสัญญาณการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทยในงวด 1Q60 แต่ทั้งปี 2560 ก็ประเมินไว้ 3.5% อาจเป็นไปได้ยาก หากการลงทุนภาคเอกชน และส่งออกยังฟื้นตัวน้อยกว่าภาค ขนที่อัตราราคาเงินเฟ้อชะลอตัวลงทำให้ กนง. ยังคงยึดดอกเบี้ย 1.5% ตลอดปี 2560

GDP Growth 1Q60 กระตุ้นขึ้นจากงวด 4Q59

GDP Growth งวด 1Q60 ขยายตัว 3.3%yoy จาก 3.0%yoy ในงวด 4Q59 โดยมีแรงหนุนหลักจากการบริโภคครัวเรือนผลจากราคาสินค้าเกษตรปรับตัวดีขึ้นหนุนกำลังซื้อ , การลงทุนภาครัฐขยายตัวจากโครงการก่อสร้างภาครัฐวิสาหกิจ , และการส่งออกที่ขยายตัวจากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก ตรงกันข้ามกับการลงทุนภาคเอกชนที่ยังหดตัวต่อเนื่อง

เศรษฐกิจปีนี้ ยังมีความเสี่ยงการลงทุนภาคเอกชนล่าช้า

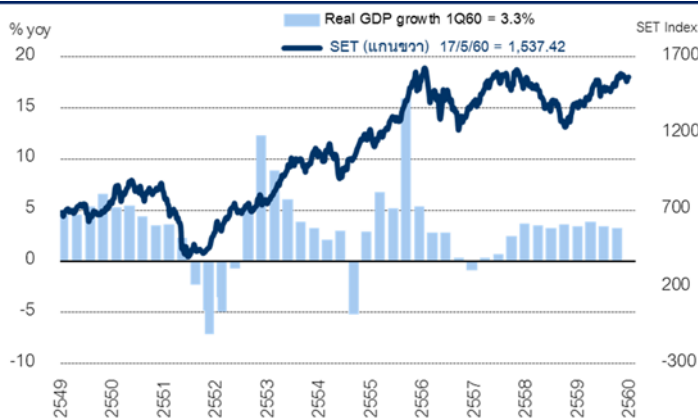
ปี 2560 ยังคงประเมิน GDP Growth ไว้ที่ 3.5% หลัก ๆ จากการลงทุนภาครัฐ โดยเฉพาะการลงทุนโครงการขนาดใหญ่ กล่าวคือแผนลงทุนปี 2559 จำนวน 21 โครงการ วงเงินรวม 1.37 ล้านล้านบาท ซึ่งราว 27.7% ของมูลค่าทั้งหมด ได้คัดเลือกผู้รับเหมาและอยู่ระหว่างการก่อสร้างแล้ว ที่เหลือ 12.4% อยู่ระหว่างการประมูล ซึ่งคาดว่าจะเกิดขึ้นในปลายปีนี้ และอีก 59.9% อยู่ระหว่างกรรม.อนุมัติคาดลงทุนปี 2561 และตามแผนปี 2560 ยังมีอีก 36 โครงการมูลค่าเงินวงเงินรวม 8.95 แสนล้านบาท มีความคืบหน้าเพียง 3 โครงการ (11.2%ของมูลค่าทั้งหมด) และจะเห็นเม็ดเงินลงทุนในปีถัดๆไป รองลงมาคือ การบริโภคครัวเรือน ขณะที่การส่งออก , การลงทุนเอกชน ยังเป็นตัวแปรสำคัญที่จะทำให้ GDP Growth ไม่เป็นไปตามคาดหมายดังกล่าวข้างต้น

เงินเฟ้อชะลอตัวกว่าคาด

เงินเฟ้อมีแนวโน้มในช่วง 3 เดือนก่อนหน้าตามทิศทางราคาน้ำมัน สินค้าอาหารสด และหมวดเวชภัณฑ์ลดลง ผลจากราคาเงินเฟ้อที่สูงในปี 2559 ทำให้ เงินเฟ้อเฉลี่ย ม.ค.-เม.ย. 2560 ที่ 1.03% ยังห่างจากที่ ASPS คาดที่ 1.98% และเมื่อเทียบกับอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 1.5% ทำให้เชื่อกันว่า กนง. จะยังคงดอกเบี้ยฯ จนถึงสิ้นปีนี้

SET Index	1,548.29
มูลค่าตลาด (พันล้านบาท)	15,307
Ex.PER ปี 2560 (เท่า)	15.3

Real GDP Growth vs SET Index



ที่มา : สภาพัฒนา, Bloomberg , ฝ่ายวิจัย ASPS

กรณิ ทองเย็น, CISA
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004146
 porraanee@asiaplus.co.th
 ฐกฤต ชาติเชิดศักดิ์
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

GDP Growth 1Q60 ระบุว่าขึ้นจากงวด 4Q59

สำนักงานคณะกรรมการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ หรือ สภาพัฒนาฯ รายงาน GDP Growth งวด 1Q60 ขยายตัว 3.3%yoy จาก 3.0%yoy ในงวด 4Q59 การเติบโตในงวดนี้มีแรงหนุนมาจากการลงทุนภาครัฐ ,การบริโภคครัวเรือนและการส่งออกเป็นหลัก ขณะที่การลงทุนเอกชนยังไม่ฟื้น รายละเอียดดังนี้

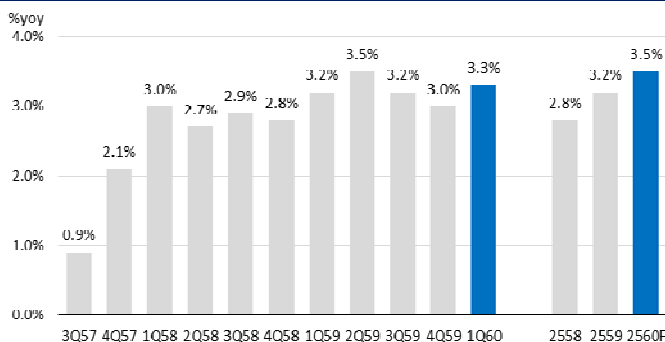
การลงทุนภาครัฐ ขยายตัว 9.7%yoy จาก 8.6% ในงวด 4Q59 หลักๆมาจากการลงทุนภาครัฐวิสาหกิจ แบ่งเป็น ด้านการก่อสร้าง อาทิ โครงการพัฒนาที่อยู่อาศัยของการเคหะแห่งชาติ, ระบบจำหน่ายกระแสไฟฟ้าของการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค ,ก่อสร้างอาคารประกอบธุรกิจรวมทั้งงานระหว่างก่อสร้างอื่น ๆ ของบริษัทท่าอากาศยานไทย จำกัด (มหาชน) เป็นต้น และ ด้านเครื่องจักรเครื่องมือ อาทิ โครงการขายเคเบิลใยแก้วของบริษัท กสท. โทรคมนาคม จำกัด(มหาชน) , เครื่องจักรเครื่องมือของการทางพิเศษแห่งประเทศไทย เป็นต้น

การบริโภคครัวเรือน ขยายตัว 3.2%yoy จาก 2.5%ในงวด 4Q59 เป็นผลจากรายได้ภาคเกษตรกรรมปรับตัวดีขึ้น ตามการปรับเพิ่มขึ้นในราคาและปริมาณของพืชผลทางการเกษตรที่ อาทิ ข้าวเปลือก, ข้าวโพด,ปาล์มน้ำมัน และยาง เป็นต้น สอดคล้องกับดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (CCI) เพิ่มขึ้น 4 เดือนติดต่อกัน

การค้าระหว่างประเทศ การส่งออก(X)ในรูปดอลลาร์งวด 1Q60 ขยายตัว 5.1%yoy จาก 4.1%yoy ในงวด 4Q59 เห็นสัญญาณกลับมาขยายตัวต่อเนื่อง สะท้อนจากยอดส่งออกสินค้าหลักๆ อาทิ หมวดยางพาราเพิ่มขึ้น 78.4%yoy, เคมีภัณฑ์ 21.76%yoy , แผงวงจรไฟฟ้า 11.75%yoy , เม็ดพลาสติกขยาย 9.4%yoy, เครื่องปรับอากาศและส่วนประกอบเพิ่มขึ้น 7.6%yoy (สินค้าเหล่านี้รวมกันราว 30%ของยอดส่งออกทั้งหมด) ขณะที่การนำเข้า (M) ในรูปดอลลาร์ ขยายตัวในอัตราสูงกว่าคือ 14.8%yoy จาก 6.6%yoy ในงวด 4Q59 ซึ่งเป็นผลจากภาคเอกชนเพิ่มการนำเข้าสินค้าในหมวดวัตถุดิบ เพื่อนำมาผลิตในภาคอุตสาหกรรมเพื่อส่งออกมากขึ้น สะท้อนจากยอดนำเข้าสินค้าหลักๆของประเทศ (ราว 45%ของยอดนำเข้าสินค้าทั้งหมด) อาทิ อัญมณีเครื่องประดับขยาย 97.88%yoy , น้ำมันดิบ77.4%yoy , สินแร่ 20.6 %yoy , แผงวงจรไฟฟ้า 20.53%yoy , เหล็ก 19.17%yoy และ เคมีภัณฑ์ 18.2%yoy เป็นต้น

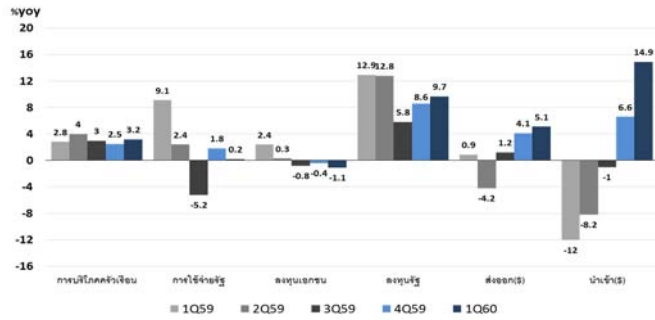
ขณะที่การลงทุนเอกชน ยังไม่ฟื้นตัวคือ -1.1%yoy จาก -0.4%ในงวด 4Q59 เนื่องจากเอกชนยังไม่เชื่อมั่นและยังไม่กล้าลงทุนโดยเฉพาะการก่อสร้าง สะท้อนจากการก่อสร้างอาคารพาณิชย์ลดลง 4.7%yoy , ก่อสร้างโรงงานอุตสาหกรรมลดลง 11.6 % และ พื้นที่ก่อสร้างในเขตนิคมอุตสาหกรรมลดลง 10.6% เป็นต้น

เศรษฐกิจรายไตรมาสงวด 1Q57-1Q60



ที่มา : สำนักงานคณะกรรมการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ (สศช.)

เศรษฐกิจรายไตรมาส แยกตามภาคธุรกิจ



ที่มา : สำนักงานคณะกรรมการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ (สศช.)

เศรษฐกิจปีนี้ ยังมีความเสี่ยง ลงทุนภาคเอกชนล่าช้า

ทั้งนี้เชื่อว่าปัจจัยขับเคลื่อนเศรษฐกิจไทยตั้งแต่ช่วง 2Q60-4Q60 หลักๆ จะมาจากการลงทุนภาครัฐ โดยเฉพาะการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานขนาดใหญ่ คาดหวังจะดึงการลงทุนเอกชนให้กลับมา ภาคการส่งออกที่คาดหวังว่าปีนี้จะกลับมาดีขึ้นจากปีที่ผ่านๆ มา เนื่องจากเห็นสัญญาณการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลกและประเทศคู่ค้า ประกอบกับราคาสินค้าเกษตรเพิ่มขึ้น และการบริโภคครัวเรือนคาดว่าจะขยายตัวแต่ไม่มากนัก โดยมีรายละเอียดแต่ละภาคดังนี้

การลงทุนภาครัฐ ให้นำหนักต่อแผนการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานขนาดใหญ่ปี 2559 จำนวน 21 โครงการ วงเงินรวม 1.37 ล้านล้านบาท) ซึ่งในจำนวนนี้มีเพียง 8 โครงการ มูลค่า 3.74 แสนล้านบาท (27.7% ของมูลค่าโครงการทั้งหมด) ที่ผ่านขั้นตอนคัดเลือกผู้รับเหมาแล้ว และพร้อมเดินหน้าก่อสร้าง อยู่ระหว่างการก่อสร้าง ที่เหลือยังคงอยู่ในขั้นตอนต่างๆ คือ อยู่ระหว่างการประมูล 7 โครงการ วงเงิน 1.7 แสนล้านบาท (12.4%) ซึ่งคาดว่าจะเกิดขึ้นในปลายปีนี้ รอ ครม.อนุมัติแล้ว และคาดว่าจะประมูลในปีนี้ คือ รถไฟฟ้าสายสีแดงอ่อนและเข้ม วงเงิน 4.4 หมื่นล้านบาท และสุดท้ายคือ รถเข้า ครม.เพื่อขออนุมัติ อีก 5 โครงการวงเงิน 7.81 แสนล้านบาท ซึ่งคาดว่าจะเห็นการลงทุนจริงในปี 2561 รายละเอียดดังตาราง

แผนลงทุนระยะเร่งด่วน 20 โครงการปี 2559

โครงการ	มูลค่า(ล้านบาท)	ความคืบหน้า
คัดเลือกผู้รับเหมาแล้ว อยู่ระหว่างก่อสร้าง		
1.ท่าเทียบเรือชายฝั่ง (ท่าเทียบเรือ A)	1,819	NWR ขณะการประมูล
2.ศูนย์การขนส่งสินค้าท่าเรือแหลมฉบัง	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.รถไฟฟ้าสายสีส้มช่วงแคราย-มีนบุรี	109,540	กิจการร่วมค้า CKST ขณะการประมูลสัญญา 1,2,5 ITD ขณะสัญญา 3 UNIQ ขณะสัญญา 4,6
7.มอเตอร์เวย์สายบางปะอิน-สระบุรี-นครราชสีมา	76,600	ประมูลไปแล้วครบทั้งหมด 40 สัญญา
8.มอเตอร์เวย์สาย บางใหญ่-บ้านโป่ง-กาญจนบุรี	49,120	ประมูลไปแล้วครบทั้งหมด 25 สัญญา
รวม	374,246	
อยู่ระหว่างประมูล		
9.มอเตอร์เวย์สายพิจิตร - มาบตาพุด	17,819	ประมูลไปแล้ว 13 สัญญา จากทั้งหมด 14 สัญญา
10.สนามบินสุวรรณภูมิ เฟส2	50,322	ประมูลไปแล้ว 3 สัญญา จากทั้งหมด 7 สัญญา
11.รถไฟฟ้าทางคู่ ประจวบคีรีขันธ์ - ชุมพร	17,249	อยู่ระหว่างแก้ไข TOR ใหม่
12.รถไฟฟ้าทางคู่ มาบตาพุด - ถนนจิระ	29,449	อยู่ระหว่างแก้ไข TOR ใหม่
13.รถไฟฟ้าทางคู่ นครปฐม - หัวหิน	20,036	อยู่ระหว่างแก้ไข TOR ใหม่
14.รถไฟฟ้าทางคู่ สทประ - ปากน้ำโพ	24,842	อยู่ระหว่างแก้ไข TOR ใหม่
15.รถไฟฟ้าทางคู่ หัวหิน - ประจวบคีรีขันธ์	10,301	อยู่ระหว่างแก้ไข TOR ใหม่
รวม	170,018	
ครม.อนุมัติแล้วคาดว่าจะประมูลภายในปี 2560		
16.รถไฟฟ้าสายสีแดงอ่อนและเข้ม	44,157	คาดว่าจะประมูลกลางปี 2560
รอเข้าครม.เพื่อขออนุมัติ		
17.รถไฟฟ้าสายสีม่วง ช่วงเตาปูน - ราชบุรีบูรณะ	131,003	เตรียมเสนอรายละเอียดให้ ครม. ภายในเดือน มี.ย.2560
18.รถไฟความเร็วสูงกรุงเทพ - นครคาย (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	781,204	
รวมทั้งสิ้น	1,369,625	

นอกจากนี้ภายใต้แผนลงทุนปี 2560 ยังมีทั้งสิ้น 36 โครงการมูลค่าเงินลงทุนรวมราว 8.95 แสนล้านบาท ซึ่งล่าสุดมีความคืบหน้าเพียง 3 โครงการวงเงินรวม 1 แสนล้านบาท ซึ่งคาดว่าจะเห็นเม็ดเงินลงทุนในปีถัดๆ ไป คือ

1. รถไฟฟ้าหัวหิน-ประจวบคีรีขันธ์ วงเงิน 1 หมื่นล้านบาท อยู่ในช่วงขยายของ 16-23 พ.ค. คาดจะประมูลปลาย ก.ค.2560
 2. รถไฟฟ้าคู่งัด-เชียงใหม่ วงเงิน 5.99 หมื่นล้านบาทอยู่ในช่วงที่กระทรวงคมนาคม เตรียมเสนอกรม. อนุมัติ เดือน พ.ค.
 3. ทางด่วนพระราม3 ดาวคะนอง-วงแหวนวงเงิน 3.1 หมื่นล้านบาท อยู่ในช่วงปรับแผนเงินกู้ หลังไม่สามารถตั้ง Thailand Future Fund ได้ตามแผน
- ขณะที่อีก 33 โครงการที่เหลือยังไม่เห็นความคืบหน้า โดยคาดว่าจะเห็นการลงทุนจริงในปี 2561

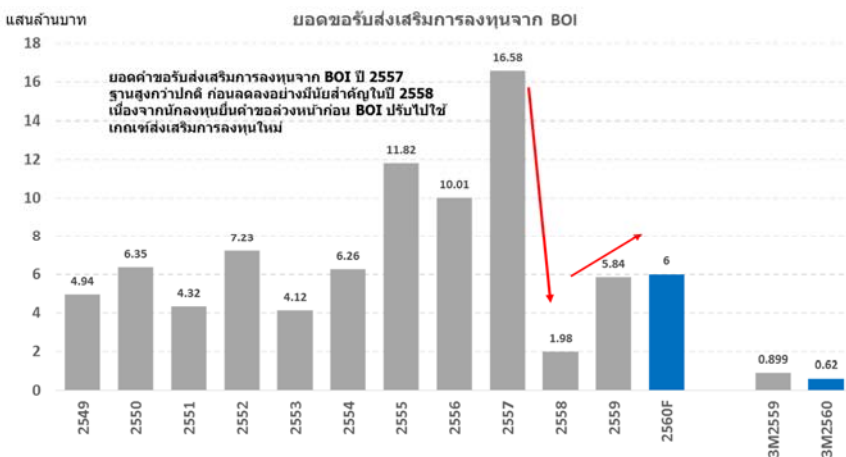
แผนลงทุนระยะเร่งด่วน 36 โครงการปี 2560

โครงการ	วงเงิน (ล้านบาท)	โครงการ	วงเงิน (ล้านบาท)
1) รถไฟฟ้าสาย ปากน้ำโพ-เด่นชัย	56,066	19) รถไฟฟ้าสายสีเขียวต่อขยาย ด้านเหนือ ดุสิต-ลำลูกกา	9,803
2) รถไฟฟ้าสาย จีระ-อนุสรราชธานี	35,839	20) รถไฟฟ้าสายสีเขียวต่อขยาย ด้านใต้ สมุทรปราการ-บางปู	12,146
3) รถไฟฟ้าสาย ชอนแสน-หนองคาย	26,065	21) ส่วนต่อขยาย คอนเมือง บางซื่อ พญาไท	31,149
4) รถไฟฟ้าสาย สุขุม-สุราษฎร์ธานี	23,384	22) รถไฟฟ้าสายสีส้ม ศูนย์วัฒนธรรม-คลังสินค้า	123,354
5) รถไฟฟ้าสาย สุราษฎร์ธานี-สงขลา	51,823	23) รถไฟฟ้าสายสีน้ำเงินต่อขยาย บางแค-พุทธมณฑลสาย 4	21,197
6) รถไฟฟ้าสาย หนองใหญ่-ป่าติ้วเบธานี	7,941	24) โครงการก่อสร้างรถไฟฟ้า (รางเบา) จ.ภูเก็ต	23,499
* 7) รถไฟฟ้าสาย เด่นชัย-เชียงใหม่	59,924	25) รถไฟฟ้าชานเมืองสีแดงเข้ม รังสิต-นครินทร์	7,596
* 8) รถไฟฟ้าสาย หัวหิน-ประจวบคีรีขันธ์	10,239	26) รถไฟฟ้าชานเมืองสีแดงอ่อน ส่วนต่อขยายคลังสินค้า-ศิริราช	19,042
9) รถไฟฟ้าสาย เด่นชัย-เชียงใหม่	76,978	27) การเดินเรือเพื่อวีซีเอ็มข้าวไทยตอนบน	0
10) รถไฟฟ้าสาย บ้านโป่ง-มุกดาหาร-นครพนม	60,351	28) พัฒนาท่าเรือเพื่อวีซีเอ็มข้าวไทยตอนบน	981
11) มอเตอร์เวย์ นครปฐม-ระยอง	80,600	29) ท่าเรือแหลมฉบัง ขั้นที่ 3	35,099
12) มอเตอร์เวย์ หนองใหญ่-ชายแดนสะเดา	30,500	30) พัฒนาจุดพักรถบรรทุกตามเส้นทางหลัก	550
* 13) ทางด่วนสายพระราม3-ดาวคะนอง-วงแหวนรอบ	31,244	31) ศูนย์เปลี่ยนถ่ายรูปแบบการขนส่งสินค้า เชียงของ	2,365
14) ทางด่วนขั้นที่ 3 สายเหนือ N2 และ E-W Corridor	14,382	32) ศูนย์การขนส่งชายแดน นครพนม	1,053
15) โครงการทางพิเศษกระทุ่ม-ป่าตอง	10,496	33) พัฒนาสถานีขนส่งสินค้าภูมิภาค รายแดน 9 จังหวัด	8,065
16) พัฒนาท่าอากาศยานภูมิภาค	7,685	34) พัฒนาสถานีขนส่งสินค้าภูมิภาค เมืองหลัก 8 จังหวัด	9,438
17) ปรับปรุงระบบลำเลียงกระแสไฟฟ้า	3,263	35) จัดซื้อรถโดยสารไฟฟ้า 200 คัน พร้อมก่อสร้างสถานีประจำรถไฟฟ้า	2,272
18) MRO ณ ท่าอากาศยานผู้ตะนาค	0	36) บริหารจัดการระบบตัวร่วม	1,355
รวม		896,744	

ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

การลงทุนเอกชน คาดหวังว่าการลงทุนรัฐน่าจะดึงการลงทุนเอกชนจะกลับมาอีกครั้ง แม้งวด 1Q60 จะยังไม่ฟื้นตัวสะท้อนจากยอดขอรับส่งเสริมการลงทุนจาก BOI อยู่ที่ 6.2 หมื่นล้านบาท หดตัว 30%yoy (ปกติช่วงงวด 1Q ของทุกปียอดขอ BOIจะอยู่ในระดับต่ำทุกปี)

ยอดขอรับส่งเสริมการลงทุนจาก BOI



ที่มา : BOI , ฝ่ายวิจัย ASPS

มาตรการภาครัฐเร่งด่วน เพื่อจะดึงดูดการลงทุนภาคเอกชน คือ แก้ไขกฎระเบียบผ่านพรบ. 3 ฉบับที่สำคัญ (รายละเอียดดังรูปด้านล่าง) ซึ่งพรบ. 2 ฉบับแรก คือ พรบ. ส่งเสริมการลงทุนฉบับแก้ไขใหม่และ พรบ. เพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขันของประเทศ (เน้นไปที่สิทธิทางภาษี) ซึ่งมีผลบังคับใช้แล้วตั้งแต่ต้นปี 2560 ขณะที่พรบ.ฉบับที่ 3 คือ พรบ.ระเบียบเขตเศรษฐกิจภาคตะวันออก(EEC) คาดจะบังคับใช้งวด 2Q60

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 ไบโอเทค, นาโนเทคโนโลยี, ผลิตภัณฑ์ขั้นสูง 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 • ให้เงินสนับสนุนจากกองทุนเพิ่มขีดความสามารถ ซึ่งมีขนาดกอง 1 หมื่นล้านบาท เพื่อใช้สำหรับการวิจัย 	<ul style="list-style-type: none"> • คัดบังคับใช้ 2Q60 • ให้สิทธิลดหย่อนภาษีเงินได้นิติบุคคล 50% เป็นเวลา 5 ปี นับจากวันที่สิทธิการรับยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลเต็มสิ้นสุดอายุ (เป็นการบวกเพิ่มจาก Package ส่งเสริมการลงทุนของ BOI)

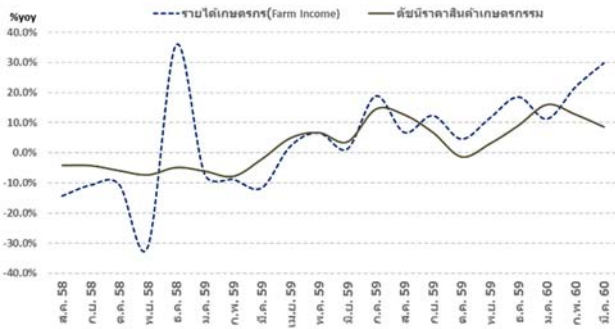
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

ทั้งนี้ พ.ร.บ. EEC นอกจากจะให้สิทธิลดหย่อนภาษีดังตารางแล้ว ยังให้สิทธิพิเศษอื่นๆ สำหรับเอกชนที่ลงทุนในพื้นที่ EEC 3 จังหวัด ชลบุรี , ระยอง , ฉะเชิงเทรา คือ

- 1). ลดภาษีเงินได้บุคคลธรรมดาเหลือ 17% สำหรับบุคคลทั้งไทยและต่างชาติที่เข้ามาทำงานในพื้นที่ EEC และอยู่ในอุตสาหกรรมเป้าหมาย (หรือสามารถเลือกเสียภาษีตามปกติแบบขั้นบันไดสูงสุด 35%แต่สามารถหักค่าลดหย่อนได้)
- 2). ยกเว้นภาษีเงินได้บุคคลธรรมดาสำหรับผู้เชี่ยวชาญ ,ผู้บริหาร และนักวิจัย
- 3). จัดตั้งศูนย์ One Stop Services เพื่ออำนวยความสะดวกให้นักลงทุน
- 4). ให้บริการทำ VISA และ Work Permit สำหรับบุคคลต่างชาติ พร้อมกับสามารถขยายระยะเวลาสัญญาเช่าอสังหาริมทรัพย์ (Leasehold) เป็นสูงสุด 99 ปี (50 ปี และสามารถต่ออายุได้อีก 49 ปี) จากเดิมสูงสุด 60 ปี (30+30 ปี) ซึ่งน่าจะดึงดูดให้เอกชนและต่างชาติดึงกลับมาลงทุนได้อีกครั้งในช่วง 2H60

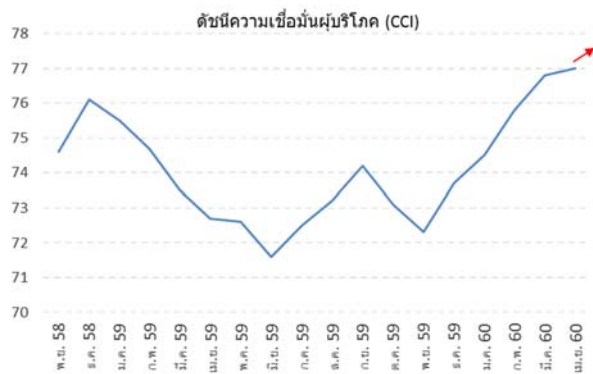
การบริโภคครัวเรือน การที่ราคาสินค้าเกษตรและสินค้าโภคภัณฑ์ปรับตัวสูงขึ้นดังกล่าวข้างต้นเป็นปัจจัยหนุนต่อรายได้เกษตรกร(Farm income) ให้มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นต่อเนื่องในปี 2560 สะท้อนจากดังรูป พบว่ารายได้เกษตรกรมีความสัมพันธ์ไปในทิศทางเดียวกับดัชนีราคาสินค้าเกษตร ล่าสุดเพิ่มขึ้นติดต่อกัน 12 เดือน (เนื่องจากเกษตรกรไทยปลูกข้าว มากที่สุดราว 30%ของเกษตรกรทั้งประเทศ รองลงมาคือ ยางพารา 27% , มันสำปะหลัง 17% ,อ้อย 8% ,ข้าวโพด 6% ,ปาล์ม 2% และผลไม้ 10%) ซึ่งสอดคล้องกับดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (CCI) ได้ฟื้นตัวอย่างต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 4 นับจาก พ.ย.2559

ความสัมพันธ์รายได้เกษตรกร มีทิศทางเดียวกับราคาสินค้าเกษตรกรรม



ที่มา : สำนักงานเศรษฐกิจการเกษตร , ASPS

ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (CCI)



ที่มา : มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย

ขณะที่มาตรการกระตุ้นการบริโภคจากภาครัฐ ปี 2560 ส่วนใหญ่จะเน้นไปที่การช่วยเหลือผู้ประกอบการนำท่วมภาคใต้ในช่วงต้นปี รายละเอียดดังตาราง โดยเชื่อว่าช่วงที่เหลือของปีนี้จะยังไม่มีการมาตรการใหม่ ๆ เพิ่มเติม หลังจากภาครัฐอัดฉีดและกระตุ้นอย่างต่อเนื่องตั้งแต่ปี 2558- 2559 ไปมากแล้ว

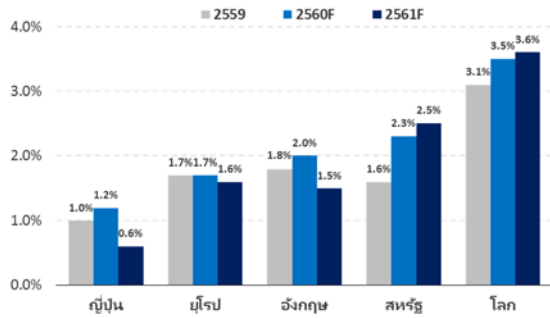
มาตรการกระตุ้นการบริโภคปี 2560

กลุ่มเป้าหมาย	แนวทาง	วงเงิน	ระยะเวลา
ผู้ประกอบการนำท่วมภาคใต้	ลดหย่อนภาษีบุคคลธรรมดา 1.5 เท่าของยอดเงินที่บริจาคเพื่อช่วยเหลือผู้ที่ได้รับผลกระทบอุทกภัย		1 ม.ค.-31 มี.ค.2560
	ยกเว้นภาษีเงินได้บุคคลธรรมดาสำหรับรายจ่ายค่าซ่อมแซม		1 ธ.ค.2559 - 31 พ.ค.
	อสังหาริมทรัพย์และรถยนต์ตามเงินที่จ่ายจริงไม่เกิน 1 แสนบาท		2560
	พักชำระหนี้เงินต้นและลดดอกเบี้ยเป็นเวลา 2 ปีให้กับเกษตรกรภาคใต้ที่ประสบภัย		
	อัดฉีดเงินช่วยเหลือผู้ประกอบการภาคใต้ 3 พันบาท/ครัวเรือน		
สินเชื่อช่วยเหลือผู้ประกอบการภาคใต้		2.4 หมื่นล้านบาท	1 ม.ค.-31 มี.ค.2560
ท่องเที่ยว	ขยายระยะเวลาแก่นักวีซ่าธรรมนิยม(VISA)และขยายปรับลดค่าธรรมเนียมคนต่างชาติ 6 เดือน		1 มี.ค.-31 ส.ค. 2560
	สินเชื่อ SME ที่มีลักษณะธุรกิจสอดคล้องกับ Thailand 4.0		ภายใน มี.ค.2561
SMES	รายละเอียดไม่เกิน 15 ล้านบาท ระยะเวลาไม่เกิน 7 ปี		

ที่มา : ASPS รวบรวม

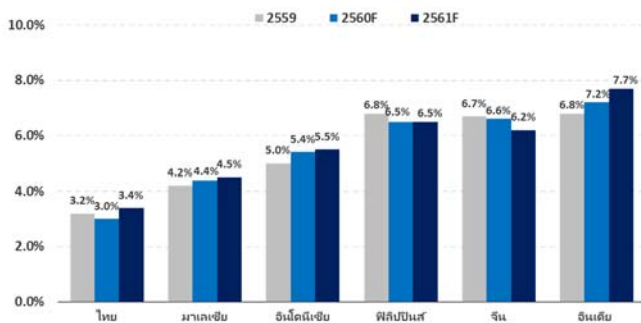
การส่งออก คาดหวังว่าปีนี้จะกลับมาขยายตัวจากปีที่ผ่านมา เนื่องจากเห็นสัญญาณการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลกและประเทศคู่ค้า สะท้อนจากการที่ IMF ได้ปรับเพิ่มมุมมองเชิงบวก GDP Growth โลก ปี 2560 ขึ้น 0.1% เป็น 3.5%yoy จากปี 2559 ที่ขยายตัว 3.1% โดยหลักๆ เป็นการปรับเพิ่มประเทศญี่ปุ่นและอังกฤษในปี 2560 จาก 0.4% และ 0.5% เป็น 1.2% และ 2% และรัสเซียเพิ่ม 0.3% เป็น 1.4% (-0.2% ปี 2559) ขณะที่สหรัฐฯและกลุ่มยูโร ปรับเพิ่มรวม 0.1% เป็น 2.3% และ 1.7% และเอเชีย ปรับเพิ่มจีน 0.4% เป็น 6.6%

คาดการณ์ GDP Growth ประเทศพัฒนาแล้ว



ที่มา : IMF คาดการณ์ เม.ย. 2560

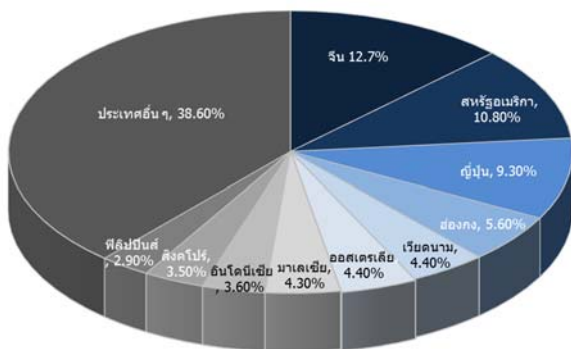
คาดการณ์ GDP Growth ประเทศกำลังพัฒนา



ที่มา : IMF คาดการณ์ เม.ย. 2560

ทั้งนี้ประเทศดังกล่าวส่วนใหญ่ๆ ล้วนเป็นตลาดส่งออกหลักของไทย อันดับแรกคือ จีน 12.7% ของยอดส่งออกทั้งหมด รองลงมาคือ สหรัฐฯ 10.8% และ ญี่ปุ่น 9.3% เป็นต้น

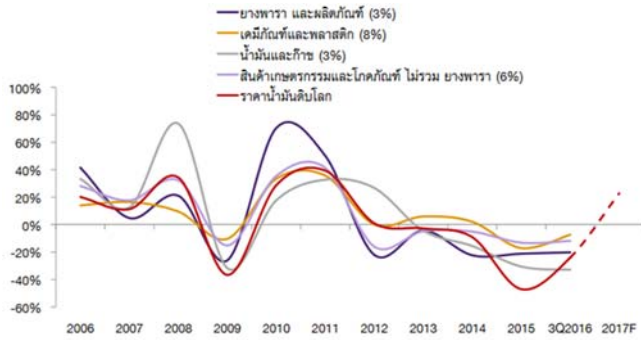
ตลาดส่งออกหลักของไทยในช่วง (ม.ค.-มี.ค.2560)



ที่มา : กระทรวงพาณิชย์, รวบรวมโดยฝ่ายวิจัย ASPS

และเห็นสัญญาณการขยายตัวราคาสินเกษตรและสินค้าโภคภัณฑ์หลักๆ ในงวด 1Q60 อาทิ ผลิตภัณฑ์ยางเพิ่มขึ้น 106.4%yoy, น้ำมันดิบเพิ่มขึ้น 71.3%yoy, อ้อยเพิ่มขึ้น 27.7%yoy, ปาล์ม น้ำมันเพิ่ม 10.3%yoy, สินค้าประมงเพิ่มขึ้น 16.1%yoy เป็นต้น *ผลบวกดังกล่าวล้วนปัจจัยหนุนต่อภาคส่งออกของไทยตลอดปีนี้*

ความสัมพันธ์มูลค่าสินค้าส่งออกที่อ่อนไหวตามราคาน้ำมันดิบ



ที่มา : กระทรวงพาณิชย์,

ภายใต้ประมาณการ GDP Growth ของ ASPS ปี 2560 ที่ 3.5% (สมมติฐานปรากฏในตารางด้านล่าง) ซึ่งใกล้เคียงกับการประเมินของนักวิเคราะห์ในตลาดฯ(ดังตาราง) แสดงว่า GDP Growth ที่เหลือ 3 ไตรมาสจากนี้ จะต้องเติบโตไม่ต่ำกว่าไตรมาสละ 3.6% แต่อย่างไรก็ตาม หากการลงทุนเอกชนยังไม่ฟื้นตัวอย่างชัดเจนในช่วงครึ่งหลังของปีนี้ 2H60 อาจจะทำให้ประมาณการของ ASPS เป็นไปได้ยาก

สมมติฐาน GDP Growth

	2558A	2559A	2560F	1Q60A
GDP (CVM)	2.9%	3.2%	3.5%	3.3%
การบริโภคครัวเรือน (C)	2.2%	3.1%	2.7%	3.2%
การลงทุนรวม (I)	4.4%	2.8%	3.9%	1.7%
ภาคเอกชน	-2.2%	0.4%	1.6%	-1.1%
ภาครัฐ	29.3%	9.9%	7.9%	9.7%
การบริโภคภาครัฐ(G)	3.0%	1.6%	2.5%	0.2%
การส่งออกX (รูปดอลลาร์)	-5.7%	0.5%	2.0%	4.9%
การนำเข้า M (รูปดอลลาร์)	-11%	-3.6%	5.5%	14.8%
อัตราแลกเปลี่ยน (บาท/ดอลลาร์)	34	35	35	35.3
ราคาน้ำมันดิบ (เหรียญ/บาร์เรล)	53	45	55	52.3
อัตราเงินเฟ้อ	-0.9%	1.13%	1.98%	1.04%
อัตราดอกเบี้ยนโยบาย	1.5%	1.5%	1.5%	1.5%

ที่มา : คาดการณ์โดย ASPS

Consensus คาดการณ์ GDP Growth ปี 2560

	ปี 2560F	
	ใหม่	เดิม
สำนักงานเศรษฐกิจการคลัง	3.6%	3.4%
ธนาคารแห่งประเทศไทย	3.4%	3.2%
สภาพัฒน(สศช.)	3.3-3.8%	3-4%
หอการค้า	3.5-4%	3.4%
สภาอุตสาหกรรม (สอท.)	3.5-4%	3.5-4%
ศูนย์วิจัยเศรษฐกิจไทยพาณิชย์ (EIC)	3.3%	3.3%
ศูนย์วิจัยเศรษฐกิจกสิกร (KBANK)	3.3%	3.2%
IMF	3.0%	3.2%
World Bank	3.2%	3.1%
Fitch Ratings Ltd	3.2%	3.2%
ASPS	3.5%	3.5%

ที่มา : รวบรวมโดยฝ่ายวิจัย ASPS สิ้นสุด 15 พ.ค.2560

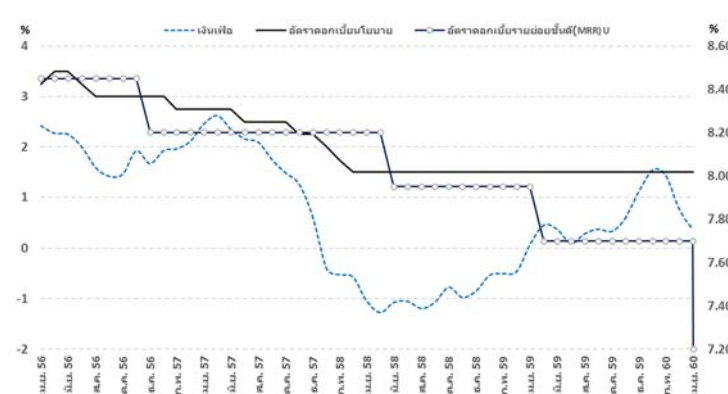
เงินเฟ้อชะลอตัวกว่าคาด

เงินเฟ้อล่าสุด เดือน เม.ย. อยู่ที่ 0.38%yoy ชะลอลงแรงจาก 0.76%yoy เดือน มี.ค. และลดลงอย่างรวดเร็วจาก 1.44%yoy ในเดือน ก.พ. และจาก 1.55%yoy เดือน ม.ค. สาเหตุหลักๆมาจาก สินค้าในหมวดอาหาร อาทิ หมวดผักและผลไม้ลดลง 2.5%yoy, ไข่และนมลดลง 2.2%, ข้าวและแป้งลดลง 1.56% และหมวดเคสสถาน อาทิ ค่ากระแสไฟฟ้า, ผลิตภัณฑ์ซักผ้า, ปูนซีเมนต์ ลดลง 1.19% (โดยสินค้าทั้ง 4 ประเภทคิดสัดส่วนราว 31.8%ของการคำนวณเงินเฟ้อ) ประกอบกับเป็นผลจากฐานเงินเฟ้อที่สูงในปี 2559 ซึ่งเป็นช่วงที่ไทยประสบปัญหาภัยแล้ง อันเป็นผลจากอิทธิพลของปรากฏการณ์เอลนีโญ ทำให้สภาพอากาศแปรปรวนกระทบต่อผลผลิตทางการเกษตรลดลง ผลักดันให้ราคาพืชผลทางการเกษตรสูงขึ้น

โดยภาพรวมเงินเฟ้อเฉลี่ย ม.ค.-เม.ย. 2560 อยู่ที่ระดับ 1.03% เทียบกับ ที่ ASPS ประเมินไว้ตลอดปี 2560 ที่ 1.98% ซึ่งอาจจะดูสูงไป อย่างไรก็ตามตัวแปรสำคัญคือราคาน้ำมันดิบ (คิดเป็นสัดส่วนราว 24%ของการคำนวณเงินเฟ้อ) ซึ่งปัจจุบันเคลื่อนไหวอยู่ในระดับ 50 เหรียญฯ ต่อบาร์เรล (yt 52 เหรียญฯ ต่อบาร์เรล) ซึ่งนับว่ายังห่างจากสมมติฐานของ ASPS คือ ราคาน้ำมันดิบดูไบ 55 เหรียญฯต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้นจากปี 2559 ที่ 45 เหรียญฯต่อบาร์เรล แต่อย่างไรก็ตามยังคงคาดหวังว่าราคาน้ำมันดิบโลกจะขยับขึ้นไปใกล้สมมติฐานได้ จากการที่กลุ่มประเทศผู้ส่งออกน้ำมันดิบรายใหญ่ทั้งในและนอกกลุ่ม OPEC ที่เตรียมจะประชุมเพื่อขยายเวลาปรับลดกำลังการผลิตน้ำมันดิบต่อไปอีกจนถึงช่วง 1Q2561 (หลังจากที่คงกำลังการผลิตในช่วง 4Q59-1Q60) และ กำหนดให้ราคาสินค้าในหมวดอื่นๆ เพิ่มขึ้นในทิศทางเดียว โดยเฉพาะหมวดสินค้าเกษตร และสินค้าฟุ่มเฟือย (หมวด บันเทิง ยาสูบและเครื่องดื่มมีแอลกอฮอล์ปรับขึ้น) โดยมีแรงหนุนรายได้และกำลังซื้อของครัวเรือนที่เพิ่มขึ้น

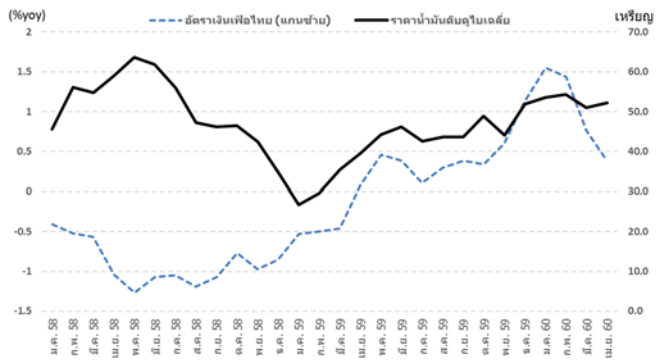
และหากเทียบอัตราเงินเฟ้อล่าสุดกับดอกเบี้ยนโยบายที่ 1.5% :ซึ่งยังคงห่างจากเงินเฟ้อล่าสุดอยู่อย่างมีนัยสำคัญ ทำให้คณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง) มีโอกาสยื่นดอกเบี้ยนโยบายในระดับนี้ต่อไปจนถึงสิ้นปี 2560 อย่างไรก็ตามในช่วงกลาง พ.ค. ธนาคารพาณิชย์ไทยได้ทยอยปรับลดอัตราดอกเบี้ยเงินเชื่อรายย่อย (MRR) ลง 0.5% (โดย กนง. ยังยื่นดอกเบี้ยฯ ที่เดิม) นั้นเป็นการเดินตามนโยบายภาครัฐที่ต้องการช่วยเหลือผู้ประกอบการรายย่อย ซึ่งถือว่าเป็นการสวนกระแสโลก แต่ก็หวังว่าน่าจะมีการลดดอกเบี้ยเพียงครั้งเดียวในปีนี้

อัตราเงินเฟ้อไทย อัตราดอกเบี้ยนโยบาย และ อัตราดอกเบี้ย MRR



ที่มา : Bloomberg , ธปท.

อัตราเงินเฟ้อไทยและราคาน้ำมันดิบ



ที่มา : Bloomberg