

วันศุกร์ที่ 7 มิถุนายน พ.ศ.2562

เศรษฐกิจไทยเข้าสู่ภาวะชะลอตัวตามโลก

ASPS ได้ตัดลดประมาณการเติบโตเศรษฐกิจไทยปี 2562 ลง 0.7% เหลือ 2.7% สะท้อนการส่งออกชะลอจากสงครามการค้าโลกที่ยืดเยื้อ และการเบิกจ่ายภาครัฐล่าช้า การเติบโตจากนี้จึงให้น้ำหนักการส่งออกโดยรวม และการบริโภคครัวเรือน ขณะที่เงินเฟ้อยังมีแนวโน้มต่ำเฉลี่ย 1% ตลอดปีนี้ จึงน่าจะหนุนให้ กนง.คงดอกเบี้ยที่ 1.75% จนถึงสิ้นปีนี้

GDP Growth งวด 1Q62 ชะลอตัว 2.8% ต่ำกว่าคาด

GDP Growth งวด 1Q62 ชะลอตัว 2.8%yoy ชะลอจาก 3.6% ในงวด 4Q61 จากการชะลอของทุกปัจจัย ยกเว้นการบริโภคภาครัฐที่ขยายตัวเพิ่มขึ้น เริ่มจากภาคส่งออก (หน่วยดอลลาร์) หดตัว 1.5%yoy จากผลของสงครามการค้าสหรัฐ-จีน และการบริโภคครัวเรือน จากผลกระทบของปัญหาฝุ่น PM 2.5

การเติบโตเศรษฐกิจไทยจากนี้ ต้องได้แรงหนุนจากในประเทศ

คาดแนวโน้มเศรษฐกิจไทยงวด 2Q62-4Q62 จะอ่อนตัวต่อเนื่อง จากผลกระทบของภาคส่งออกชะลอตัว และการเบิกจ่ายงบประมาณอาจจะล่าช้า ตามการจัดตั้งรัฐบาล อย่างไรก็ตาม การปรับเปลี่ยนปฏิทินปีงบประมาณ 2563 จากเดิมสิ้นสุด 30 ก.ย. ไปเป็น 31 ธ.ค. น่าจะช่วยให้มีการเร่งเบิกจ่ายงบประมาณในช่วงไตรมาสสุดท้าย ตามปีปฏิทินใหม่ (ต.ค.-ธ.ค.2562) แต่ด้วยฐาน GDP Growth งวด 4Q61 ที่สูงถึง 3.6% ทำให้เศรษฐกิจในงวด 4Q62 มีโอกาสชะลอตัวเช่นกัน โดยเฉพาะใน 3 ไตรมาสสุดท้ายของปีนี้ น่าจะเติบโตเฉลี่ย 2.7%

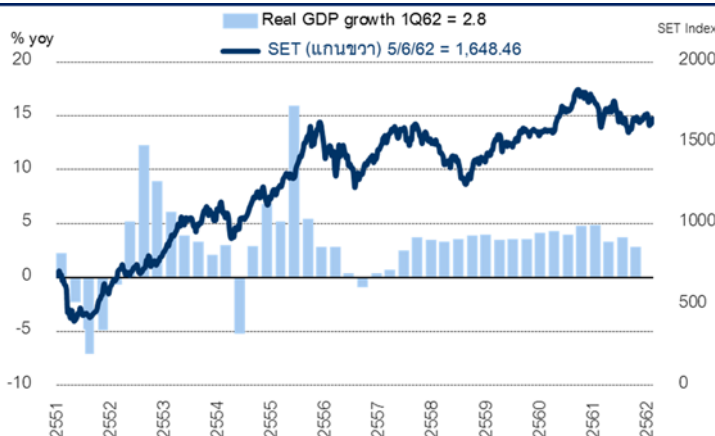
ตัดลด GDP Growth ปีนี้เหลือ 2.7% ชะลอตัวจาก 4.1% ปีที่แล้ว

เพื่อสะท้อนปัจจัยลบข้างต้น ASPS ได้ปรับลดสมมติฐานส่งออก (X), การนำเข้า(M) ในหน่วยดอลลาร์ปี 2562 เหลือหดตัว 3%และ 0.5% (เดิม 0.5% และ 3%) การบริโภคภาครัฐเหลือ 2%จาก 2.4% แต่ปรับเพิ่มการลงทุนเอกชนเป็น 3.8% จากเดิม 3.5% ขณะที่ยังคงปัจจัยอื่นตามเดิม (การบริโภคครัวเรือน 3.9% ลงทุนรัฐ 3.8%) โดยรวมทำให้ GDP Growth ปี 2562 เหลือ 2.7% จากเดิมรอบ มี.ค.คาดที่ 3.4%

เงินเฟ้อมีแนวโน้มทรงตัว หนุน กนง. ใช้นโยบายดอกเบี้ยต่ำต่อไป

เงินเฟ้อเฉลี่ย 5 เดือนแรกของปีนี้ขยายตัว 0.92% และคาดว่าช่วงที่เหลือของปีนี้น่าจะทรงตัวใกล้เคียง เพราะราคาน้ำมันดิบโลกที่มีแนวโน้มอ่อนตัวลง จึงปรับลดสมมติฐานราคาน้ำมันดิบดูไบลงปีละ 5 เหรียญฯ คือ ปี 2562 เหลือ 60 เหรียญฯ และปี 2563 เป็นต้นไปเหลือ 65 เหรียญฯ โดยยังคงสมมติฐานเงินบาทที่ 32 บาท/เหรียญฯ จึงทำให้คาดการณ์เงินเฟ้อ ณ.สิ้นปีนี้จะอยู่ที่ 1.44% ลดลงจากสมมติฐานเดิมคาด 1.74% และส่งผลให้เงินเฟ้อเฉลี่ยทั้งปี 2562 อยู่ที่ 1.08% (จากเดิมคาด 1.26%) จึงคาด กนง.จะขึ้นหรือลดดอกเบี้ยนโยบายที่ 1.75% ในช่วงที่เหลือของปี

Real GDP Growth และ SET Index



ที่มา: สภาพัฒน์, Bloomberg, ASPS

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

SET Index	1,653.41
มูลค่าตลาด (พันล้านบาท)	16,945.22

ธนีย์ ทองยี่น, CISA
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน, บจก.วิจัยทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004146

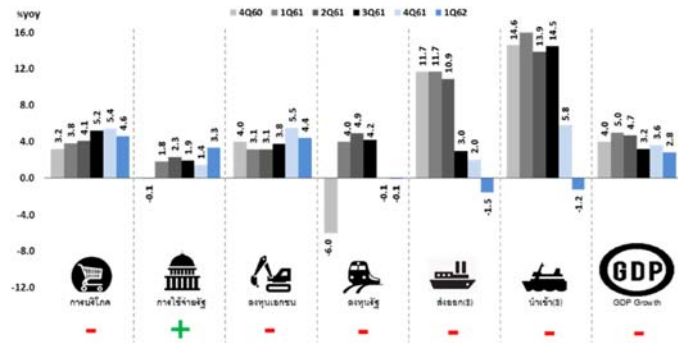
ภูกฤษณ์ ชาติเชิดศักดิ์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

อรรณพฤกษ์ โทณสิทธิ์
ผู้ช่วยนักเศรษฐศาสตร์

GDP Growth 1Q62 ขยายตัว 2.8% ต่ำกว่าคาด

GDP Growth งวด 1Q62 ขยายตัว 2.8%yoy แต่ระดับต่ำสุดในรอบ 4 ปี 3 เดือน และชะลอลงจาก 3.6% ในงวด 4Q61 สาเหตุสำคัญมาจากทุกปัจจัยขับเคลื่อนชะลอตัว ยกเว้นการบริโภคภาครัฐที่ขยายตัวเพิ่มขึ้น เริ่มจากการส่งออก (หน่วยดอลลาร์) หดตัว 1.5%yoy (หดตัวครั้งแรกในรอบ 4 ปี 6 เดือน) หรือหดตัว 4.9% ในหน่วยบาท ตามผลกระทบของสงครามการค้าระหว่างสหรัฐกับจีน, การบริโภคครัวเรือนชะลอลงจากปัญหาฝุ่น PM 2.5 โดยมีรายละเอียดดังนี้

การเติบโตของเศรษฐกิจไทยรายไตรมาส

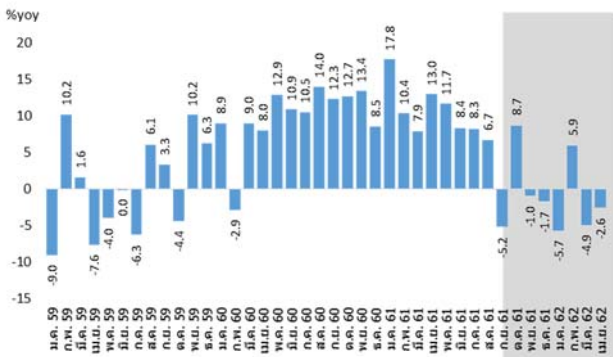


ที่มา: สศช

การค้าระหว่างประเทศชะลอตัวต่อเนื่องเป็นไตรมาสที่ 4

การส่งออก (สัดส่วนราว 66.7% ของ GDP) งวด 1Q62 (หน่วยดอลลาร์) ชะลอตัวต่อเนื่องเป็นไตรมาสที่ 4 คือ หดตัว 1.5%yoy และต่ำกว่าที่ ASPS คาดทรงตัว 0.5% โดยภาคการส่งออกที่ชะลอเป็นผลจากผลกระทบของสงครามการค้าสหรัฐกับจีน โดยตลาดส่งออกสำคัญของไทยที่หดตัวคือ จีน, ญี่ปุ่น, ยุโรป,ฮ่องกง, ออสเตรเลีย เป็นต้น ยกเว้นบางตลาดที่ยังเติบโต เช่น กลุ่มประเทศ CLMV โดยเฉพาะเวียดนามและกัมพูชา สอดคล้องกับสินค้าส่งออกสำคัญหดตัวหลักๆ คือ รถยนต์และส่วนประกอบ (สินค้าส่งออกอันดับ 1 ราว 11.5% ของสินค้าส่งออกทั้งหมด) หดตัว 4%, คอมพิวเตอร์และส่วนประกอบ (อันดับ 2 ราว 7% หดตัวเป็นเดือนที่ 7) ราว 10.6%, เคมีภัณฑ์หดตัวเดือนที่ 4 ราว 2.8%, แผงวงจรไฟฟ้าหดตัวเดือนที่ 3 เป็นต้น

การเติบโตโดยยอดส่งออกของไทยรายเดือน



ที่มา: กระทรวงพาณิชย์

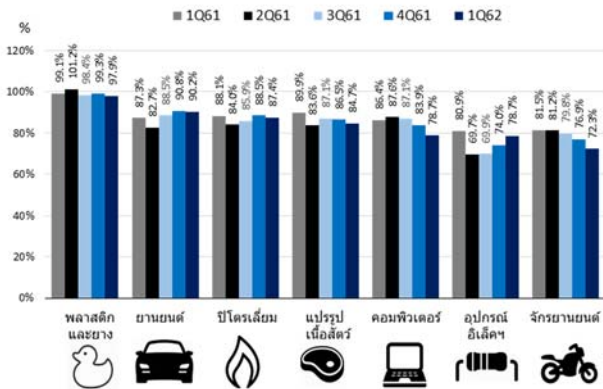
ขณะที่การนำเข้า (สัดส่วนราว 56.4% ของ GDP) งวด 1Q62 หดตัว 1.2%yoy (หดตัวครั้งแรกในรอบ 4 ปี 6 เดือน) ชะลอจากที่ขยายตัว 5.8% ในงวด 4Q61 แต่เป็นที่สังเกตว่าสังเกตว่าการนำเข้าสินค้ากลุ่มเครื่องจักรกลและเครื่องจักรไฟฟ้าพลิกกลับมาขยายตัว ส่วนหนึ่งเป็นผลจากไตรมาสนี้ค่าเงินบาท/ดอลลาร์แข็งค่า ทำให้ผู้นำเข้าเร่งนำเข้าสินค้าเข้ามาสต็อกไว้ก่อน โดยค่าเงินบาทงวด 1Q62 เฉลี่ยอยู่ที่ 31.63 บาท เทียบกับในงวด 4Q61 เฉลี่ย 32.8 หรือแข็งค่าขึ้นเฉลี่ย 3.66%qoq

และหากพิจารณาตั้งแต่ต้นปี พบว่าเงินบาทแข็งค่า 3.63%ytd ซึ่งแข็งค่ามากสุดในภูมิภาค เนื่องจากไทยมีฐานะทางการเงินระหว่างประเทศมั่นคงจากดุลบัญชีเดินสะพัดที่เกินดุล โดยปี 2561 เกินดุล 6.6% ของ GDP และมีเงินทุนสำรองระหว่างประเทศสูง ล่าสุดราว 2.09 แสนล้าน ล้านเหรียญฯ

ลงทุนภาคเอกชนเริ่มส่งสัญญาณชะลอตัว

การลงทุนเอกชน(รวม 16.9% ของ GDP) ในงวด 1Q62 แม้ขยายตัว 4.4%yoy ดีกว่า ASPS คาด 3.6% แต่เริ่มชะลอลงจาก 5.5% ในงวด 4Q61 เนื่องจากการลงทุนการก่อสร้างของภาคเอกชนชะลอตัวค่อนข้างมาก กล่าวคือ ขยายตัว 1.8% ในงวด 1Q62 เทียบกับที่ขยายตัวในอัตราสูง 5.1% ในงวด 4Q61 เช่นเดียวกับการลงทุนของเอกชนด้านเครื่องจักรเครื่องมือที่เพิ่มขึ้น 5.1% ใน 1Q62 ชะลอลงลงเมื่อเทียบกับ 5.6% ใน 4Q61 สอดคล้องกับอัตราการใช้จ่ายการผลิตภาคเอกชนเฉลี่ยทั้งอุตสาหกรรมงวด 1Q62 ทรงตัว 71% จากงวด 4Q61 (ดังรูป)

อัตราการใช้จ่ายการผลิตแยกตามอุตสาหกรรม



ที่มา: สำนักงานเศรษฐกิจอุตสาหกรรม

ขณะที่ยอดขอ BOI งวด 1Q62 มีมูลค่าราว 1.29 แสนล้านบาท คิดราว 17.2% ของเป้าหมายที่ BOI ตั้งไว้ในปี 2562 ที่ 7.5 แสนล้านบาท ซึ่งแยกเป็นยอดขอในเขตพื้นที่จังหวัด EEC 3 จังหวัดระยอง, ชลบุรี, ฉะเชิงเทราราว 7.5 หมื่นล้านบาท หรือคิดราว 60% ของยอดขอรวมทั้งหมด และที่เหลือ 40% กระจายอยู่ในแต่ละจังหวัดทั่วประเทศ

ขณะที่หากพิจารณาตามสัญชาติที่มายื่นขอ BOI พบว่าเป็นยอดขอที่มาจากนักลงทุนจากต่างชาติ วงเงิน 8.4 หมื่นล้านบาทหรือคิดราว 65% ของยอดขอรวมทั้งหมด ปรับเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับงวด 1Q61 สัดส่วนยอดขอที่เป็นต่างชาติต่ำเพียง 12%บ่งชี้ได้ว่าการลงทุนจากต่างชาติที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น

ยอดขอรับการส่งเสริมการลงทุน (BOI)

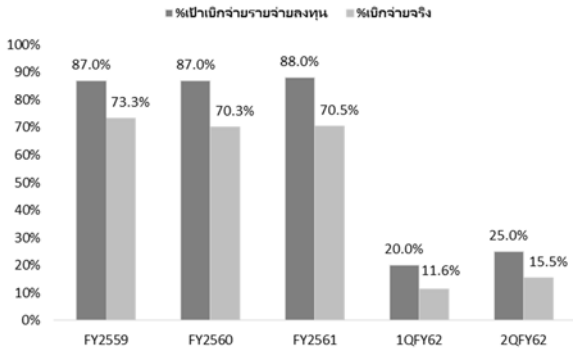


ที่มา: BOI

การลงทุนภาครัฐชะลอตัวต่อเป็นไตรมาสที่ 2

การลงทุนภาครัฐ (ราว 5.9% ของ GDP) งวด 1Q62 หดตัว 0.1% ต่ำกว่าที่ ASPS คาด 3.8% เนื่องจากการเบิกจ่ายรายจ่ายลงทุนในงวด 1Q62 (ม.ค.-มี.ค. 2562) มีการเบิกจ่ายไปเพียง 15.5% ต่ำกว่าเป้าหมายที่ 25% ส่งผลให้การเบิกจ่ายเงินลงทุนใน 6 เดือนแรกเพียง 27.1% ของงบประมาณ ซึ่งต่ำกว่าเป้าที่ตั้งไว้ที่ 45% ประกอบกับในงวดนี้ รัฐบาลยังไม่มีจะเริ่มการก่อสร้างโครงการลงทุนใหม่ๆออกมา

การเบิกจ่ายรายจ่ายลงทุน

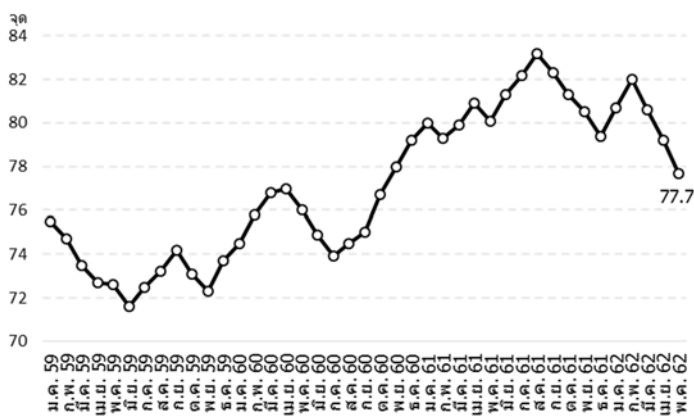


ที่มา: สำนักงานเศรษฐกิจการคลัง, ASPS รวบรวม

การบริโภคครัวเรือนชะลอตัว

การบริโภคภาคครัวเรือน (ราว 48.6% ของ GDP) ขยายตัว 4.6%yoy ใกล้เคียงกับ ASPS คาด 4.5% แต่ถือว่าชะลอลงจาก 5.4% ในงวด 4Q61 ซึ่งสาเหตุบางส่วนมาจากสถานการณ์ฝุ่น PM 2.5 ในระหว่างช่วงเดือน ม.ค. – มี.ค. 2562 และความไม่แน่นอนทางการเมืองก่อนการเลือกตั้งเมื่อวันที่ 24 มี.ค. 2562 ทำให้ประชาชนไม่ออกจากบ้านและไม่จับจ่ายใช้สอย ซึ่งเป็นไปในทิศทางเดียวกันกับดัชนีความเชื่อมั่นของผู้บริโภค (CCI) ที่ชะลอตัวลงตั้งแต่เดือน ก.พ. –พ.ค. 2562

ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค



ที่มา: มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย

การบริโภคภาครัฐดีกว่าคาด

การใช้จ่ายภาครัฐ (ราว 16.1% ของ GDP) งวด 1Q62 (ตรงกับงวด 2Q62 ของปีงบประมาณ 2562) ขยายตัว 3.3%yoy เพิ่มขึ้นจาก 1.4% ใน 4Q61 ดีกว่า ASPS คาด 2.4% หลักๆเป็นผลจากการเบิกจ่ายรายจ่ายประจำ (สัดส่วนประมาณ 85% ของการเบิกจ่ายงบประมาณรวม) ในงวด 1Q62 มีการเบิกจ่ายราว 24.2% สูงกว่าเป้าที่ตั้งไว้ที่ 21% ขณะที่การเบิกจ่ายรายจ่ายลงทุน (ราว 15% ของการเบิกจ่ายงบรวม) เบิกจ่ายเพียง 15.5% ต่ำกว่าเป้าหมายที่ 25%

เศรษฐกิจไทยช่วงที่เหลือของปี 2562 ะลอลตัว

ส่งออกยังมีความเสี่ยงเพิ่ม จีนทำการตอบโต้การค้าสหรัฐ

การค้าระหว่างประเทศของไทยในช่วงที่เหลือของปี 2562 มีแนวโน้มชะลอตัวลงต่อเนื่องจากผลกระทบของสงครามการค้าสหรัฐ-จีนที่รุนแรงขึ้น หลังจาก 10 พ.ค. 2562 สหรัฐขึ้นภาษีสินค้านำเข้าจากจีนรอบที่ 3 เป็น 25% วงเงิน 2 แสนล้านเหรียญ จากเดิมเก็บภาษีที่ 10% สินค้าที่สหรัฐขึ้นภาษีนำเข้าหลักๆ เป็นสินค้าขึ้นปลายเหมือนเดิม คือ สินค้าอุปโภคบริโภค อาทิ เพอร์นิเจอร์, จักรยาน, กุ้งแช่สุญ, นาฬิกา, สินค้าเทคโนโลยี เป็นต้น แตกต่างจาก 2 รอบแรกอัตราภาษี 25% วงเงิน 5 หมื่นล้านเหรียญ ที่เน้นสินค้าขึ้นต้น-ชั้นกลาง อาทิ เครื่องจักร, แผงวงจรไฟฟ้า, เคมีภัณฑ์, ชิ้นส่วนอากาศยาน, เครื่องยนต์ และสหรัฐเตรียมจะขึ้นภาษีนำเข้ารอบที่ 4 วงเงินส่วนที่เหลือ 3.25 แสนล้านเหรียญ (รอบประชาพิจารณ์ 17 มิ.ย. 2562) สินค้าที่ขึ้นภาษีจะครอบคลุมทุกสินค้า

ขณะที่จีนได้ตอบโต้สหรัฐกลับผ่านการขึ้นภาษีนำเข้าต่อสหรัฐในรอบที่ 3 วงเงิน 6 หมื่นล้านเหรียญเป็น 5-25% จากเดิมที่เก็บ 5-10% สินค้าที่สหรัฐขึ้นภาษีสินค้า อาทิ ชา-กาแฟ, สุรา, สิ่งทอ, เครื่องแต่งกาย, เครื่องใช้ไฟฟ้า, อัญมณี เป็นต้น แตกต่างจาก 2 รอบแรกภาษี 25% วงเงินรวม 5 หมื่นล้านเหรียญ ที่เน้นสินค้าขึ้นต้น-ชั้นกลาง อาทิ สินค้าเกษตรหลักๆ คือ ถั่วเหลือง, เนื้อสัตว์, เนื้อวัว เป็นต้น ขณะที่รอบสุดท้าย มีวงเงินในการตอบโต้เพียง 2 หมื่นล้านบาท (ดังรูป)

สงครามการค้าระหว่างสหรัฐกับจีน

สหรัฐฯ ขึ้นภาษีนำเข้าจากจีน 2.5 แสนล้านเหรียญ สินค้านำเข้า 6,572 รายการ		จีน ขึ้นภาษีนำเข้าจากสหรัฐ 1.1 แสนล้านเหรียญ สินค้านำเข้า 6,018 รายการ	
รอบที่ 1-2 วงเงิน 5 หมื่นล้าน\$ อัตราขึ้นภาษี 25% มีผลตั้งแต่ 6 ก.ค. 61 - ปัจจุบัน ขึ้นภาษี <ul style="list-style-type: none"> ผลิตภัณฑ์เซมิคอนดักเตอร์ เครื่องใช้ไฟฟ้า เครื่องสำอาง เครื่องดนตรี เครื่องใช้โลหะ เครื่องปั้นดินเผา เลนส์และกล้องจุลทรรศน์ อุปกรณ์สำรวจภูมิประเทศ 		รอบที่ 1-2 วงเงิน 5 หมื่นล้าน\$ อัตราขึ้นภาษี 25% มีผลตั้งแต่ 6 ก.ค. 61 - ปัจจุบัน ขึ้นภาษี <ul style="list-style-type: none"> เมล็ดธัญพืช อาทิ ข้าว, ข้าวสาลี นมผง ข้าวเหลือง ลูกเกด 	
รอบที่ 3 วงเงิน 2.0 แสนล้าน\$ อัตราขึ้นภาษี 10% ตั้งแต่ 24 ก.ย. 61- 9 พ.ค. 62 25% ตั้งแต่ 10 พ.ค. 62-ปัจจุบัน ขึ้นภาษี <ul style="list-style-type: none"> ยานยนต์ สารกัมมันตรังสี เครื่องหนัง พรมและสิ่งทอ สัญญาณไฟ คอนกรีต เครื่องใช้ไฟฟ้าในบ้าน อุปกรณ์เทคโนโลยี เครื่องขยายเสียงและบันทึกเสียง โทรทัศน์ วิทยุ กล้องถ่ายรูป อุปกรณ์เขียนแบบ นาฬิกา เฟอร์นิเจอร์ 		รอบที่ 3 วงเงิน 6 หมื่นล้าน\$ อัตราขึ้นภาษี 5-10% ตั้งแต่ 24 ก.ย. 61- ปัจจุบัน 5-25% ตั้งแต่ 1 มิ.ย. 62 ขึ้นภาษี <ul style="list-style-type: none"> ยานยนต์ ชา กาแฟ สุรา หนังสือ สิ่งทอ เครื่องสำอาง สัญญาณไฟ คอนกรีต เครื่องใช้ไฟฟ้าในบ้าน โทรศัพท์ เครื่องบันทึกเสียง โทรทัศน์ วิทยุ กล้องถ่ายรูป เฟอร์นิเจอร์ 	
รอบที่ 4 วงเงิน 3.25 แสนล้าน\$ รอบประชาพิจารณ์ 17 มิ.ย. 62		รอบที่ 4 วงเงิน 2.0 หมื่นล้าน\$ (ผ่านประชาพิจารณ์แล้ว)	

ที่มา: ASPS รวบรวม

นอกจากนั้นสหรัฐยังเปิดศึกกับจีนที่ไม่ใช่ภาษี (Non-Tariff) คือ ในวันที่ 15 พ.ค. 2562 กระทรวงพาณิชย์สหรัฐได้ประกาศรายชื่อบริษัทที่เข้าข่ายบัญชีเฝ้าระวัง (Entity List) ทำให้บริษัทที่มีรายชื่อใน Entity List ไม่สามารถซื้อสินค้าหรือบริการจากบริษัทในสหรัฐได้ เริ่มตั้งแต่

- Huawei (ผู้ผลิตอุปกรณ์โทรคมนาคมอันดับ 1 ของโลกสัญชาติจีน) ผลจากการถูกขึ้นบัญชี Entity List ทำให้ Google (ผู้ให้บริการซอฟต์แวร์และฮาร์ดแวร์รายใหญ่สัญชาติสหรัฐ) ประกาศยกเลิกการสนับสนุนซอฟต์แวร์ กับ Huawei และอาจจะมีบริษัทสัญชาติสหรัฐอื่นๆ อาทิ Microsoft และ Intel อาจจะทำตามในลำดับถัดไป อย่างไรก็ตาม ล่าสุด สหรัฐขยายระยะเวลาให้กับ Huawei ทำการค้าต่ออีก 90 วัน หรือถึงวันที่ 19 ส.ค. 2562 ผลกระทบต่อไทย คือ ผู้ให้บริการเครือข่ายโทรคมนาคม ADVANC, DTAC TRUE, ธุรกิจจำหน่ายโทรศัพท์มือถือ อาทิ COM7, JMART และธุรกิจอื่นๆ คาดกระทบแต่จำกัด เนื่องจากบริษัทในตลาดหลักทรัพย์มีการทำธุรกิจกับ Huawei ไม่มาก และตัวแทนขายมือถือถือมีการกระจายถือหุ้นถือถือในการขายอยู่แล้ว

- DJI ผู้ผลิตและพัฒนาโดรนสัญชาติจีน ปัจจุบัน มีส่วนแบ่งตลาดราว 70% ในตลาดโลก ขณะที่ไทยส่วนใหญ่ผู้ประกอบการมีการผลิตชิ้นส่วนโดรนน้อยมาก จึงคาดกระทบจำกัด
- Hikvision ธุรกิจกล้องวงจรปิด มีส่วนแบ่งตลาดอันดับ 1 ราว 38% ในตลาดโลก ขณะที่ไทยกระทบกับบริษัทที่เป็นตัวแทนจำหน่ายในไทยคือ SIS ซึ่งมียอดขายกล้องวงจรปิดติด 1 ใน 10 สินค้าที่ขายสูงสุดของบริษัท

และยังมีบริษัทอื่นๆ อาทิ Megvii (บริษัทพัฒนาระบบ AI และเทคโนโลยีตรวจจับใบหน้า), iFlytek (บริษัทพัฒนาซอฟต์แวร์แยกแยะเสียงพูด), Meiya Pico (บริษัทด้านความปลอดภัยทางดิจิทัล) และเชื่อว่าทางการสหรัฐฯจะมีการทยอยประกาศรายชื่อบริษัทอื่นๆ ที่เกี่ยวกับกลุ่มเทคโนโลยีของจีนตามมา ทำให้ยังเป็นความเสี่ยงต่อ ผู้ผลิตชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์, ตัวแทนขายมือถือ

อย่างไรก็ตาม ฝั่งจีนได้ตอบโต้สหรัฐฯด้วยการประกาศรายชื่อ หรือขึ้นบัญชีดำ บริษัทสหรัฐฯที่มีลักษณะเป็นภัยต่อความมั่นคง และมีความไม่น่าเชื่อถือต่อรัฐบาลและบริษัทต่างๆของจีน นำร่องบริษัทแรก คือ FedEx (ผู้ให้บริการด้านการขนส่งรายใหญ่สัญชาติสหรัฐฯ) และเชื่อว่าจะมีบริษัทอื่นๆตามมาทีหลัง ขณะที่จีนยังมีทางเลือกในการตอบโต้สหรัฐฯอีกหลายทาง อาทิ

- การกำหนดโควตาการส่งออก หรือขึ้นภาษีการส่งออกแร่ Rare Earth ซึ่งเป็นส่วนประกอบสำคัญที่ใช้ใน อุตสาหกรรมยานยนต์, อุปกรณ์โทรคมนาคม, อิเล็กทรอนิกส์, อุปกรณ์การแพทย์ และเครื่องบินรบ (เช่น รุ่น F-35) ให้กับสหรัฐฯ โดยในปัจจุบันจีนเป็นผู้ผลิตมากที่สุดของโลกราว 90% ของการการผลิตทั้งโลก ราว 1 แสนตัน และหากพิจารณาในอดีตปี 2553 จีนเคยกำหนดโควตาการส่งออกแร่ Rare Earth กับทั่วโลกเหลือ 40% กระทบต่อผู้ประกอบการในสหรัฐฯ, ยุโรป, ญี่ปุ่น
- แทรกแซงค่าเงินหรือทำให้ค่าเงินอ่อนค่าเมื่อเทียบกับสกุลดอลลาร์สหรัฐฯ เพื่อให้ได้เปรียบทางการค้า นับตั้งแต่ต้นปีเงินหยวนเทียบดอลลาร์ อ่อนค่า 0.52% และอ่อนค่าราว 5.28% ในปี 2561
- ขยายพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯที่จีนถือ ปัจจุบันจีนถือพันธบัตรสหรัฐฯ 1.12 ล้านล้านเหรียญ หรือราว 17.3% ของที่ถือโดยต่างชาติ (อันดับ 1) รองลงมาคือ ญี่ปุ่นถือประมาณ 16.7% และอังกฤษถือประมาณ 5% เป็นต้น
- ลดการนำเข้าสินค้า อาทิ ถั่วเหลือง โดย ปลายเดือน พ.ค. ได้หยุดนำเข้าถั่วเหลืองจากสหรัฐฯอีกครั้ง หลังจากเคยหยุดนำเข้า ครั้งแรก ต.ค.-ธ.ค. 2561 ซึ่งคาดว่าอากาศยานเครื่องบิน Boeing น่าจะเป็นสินค้าถัดไปที่จีนจะหยุดนำเข้า เนื่องจากปัจจุบันจีนนำเข้าอากาศยานจากสหรัฐฯราว 54% (อันดับ 1) ของการนำเข้าอากาศยานทั้งหมดของจีน

โดยรวมฝ่ายวิจัยเชื่อว่าสงครามการค้าสหรัฐฯ-จีนจะกระทบต่อเศรษฐกิจโลกและขยายตัวเป็นวงกว้าง โดยให้น้ำหนักไปที่การประชุม G20 ในวันที่ 28-29 มิ.ย. 2562 ซึ่งเป็นวันที่ผู้นำของทั้ง 2 ประเทศมาพบกัน เพื่อหาข้อสรุป แต่อย่างไรก็ตามฝ่ายวิจัยเชื่อว่าการเจรจาข้อสรุปน่าจะเป็นไปได้ยาก และแนวโน้มสงครามการค้าจะยังยืดเยื้อต่อไปอีก

ด้วยเหตุนี้จึงคาดว่าค่าการส่งออกและนำเข้าของไทยในช่วงที่เหลืออีก 8 เดือน (พ.ค.-ธ.ค.) ในปีนี้มีแนวโน้มชะลอลงต่ำกว่าที่คาด เนื่องจากประเทศคู่ค้าอันดับ 1 ของไทย คือ จีนราว 18.1% รองลงมาคือ ญี่ปุ่น 11.5% และสหรัฐฯ 9.7% ตามลำดับ มีแนวโน้มเติบโตในอัตราชะลอลง จึงคาดว่าไทยจะได้รับผลกระทบทางอ้อมผ่านการส่งออกไปจีน และ ประเทศคู่ค้าของจีนที่ชะลอลง

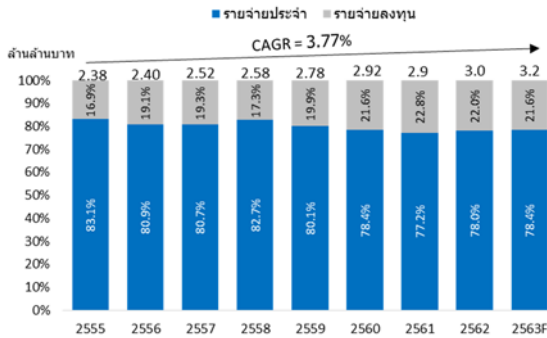
ตามสมมติฐานเดิมที่ ASPS คาดส่งออกปี 2562 ที่ 0.5% แต่เฉลี่ย 4M2562 หดตัว 1.9% ทั้งนี้หากจะให้ขยายตัวที่ 0.5% ตามเดิม ยอดส่งออกเฉลี่ยอย่างน้อยจะต้องอยู่ที่ 2.15 หมื่นล้านเหรียญ/เดือน (แต่เฉลี่ย 4M62 เฉลี่ย 2 หมื่นล้านเหรียญฯ) โดย ASPS มองว่ามีโอกาสเป็นไปได้ยาก จากแนวโน้มเศรษฐกิจโลกที่ชะลอลง จากสงครามการค้าสหรัฐฯและจีนดังกล่าว ทำให้คาดส่งออกปี 2562 ใหม่เป็น หดตัว 3%และนำเข้าเหลือขยายตัว 0.5%

การบริโภคภาครัฐชะลอ จากการจัดตั้งรัฐบาลลำช้าและการเปลี่ยนปฏิทินงบประมาณ

30 เม.ย. 2562 รัฐบาลได้อนุมัติเปลี่ยนปฏิทินปีงบประมาณปี 2563 คือ จากเดิมสิ้นสุด 30 ก.ย. ไปเป็น 31 ธ.ค. โดยฝ่ายวิจัยเชื่อว่าจะทำให้มีการเร่งเบิกจ่ายงบประมาณในช่วงไตรมาสสุดท้ายตามปีปฏิทินใหม่ (ต.ค.-ธ.ค.2562)

ขณะที่งบประมาณรายจ่ายประจำปีงบประมาณ 2563 เดิมรัฐบาลตั้งไว้อยู่ที่ 3.2 ล้านล้านบาท มีโอกาสเพิ่มขึ้นหรือเท่าเดิม ขึ้นอยู่กับรัฐบาลชุดใหม่ที่เข้ามาบริหารประเทศจะพิจารณาอีกครั้ง

งบประมาณรายจ่ายประจำปี

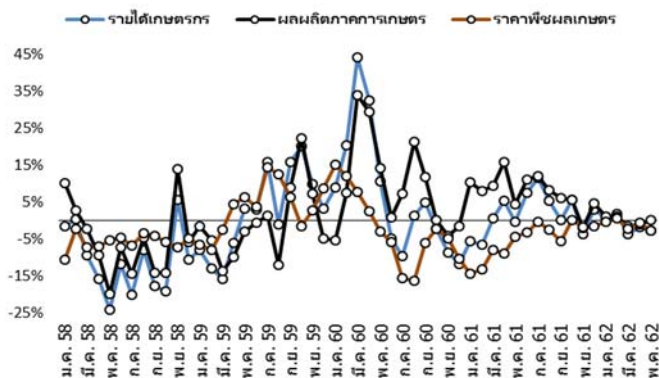


ที่มา: ศูนย์ปฏิบัติการกระทรวงการคลัง, ASPS รวบรวม

การบริโภคครัวเรือน ยังได้แรงหนุนจากภาครัฐ

ภาคการค้าระหว่างประเทศที่ชะลอตัว และราคาสินค้าเกษตรที่ยังมีแนวโน้มอ่อนตัว อาทิ ปาล์ม น้ำมันเฉลี่ยตั้งแต่ต้นปีลดลง 23.8%yoy, ยางพาราลดลง 3.5%, ทุ้งขาวแวนาไมลดลง 11.2% ลำไยลดลง 4.6% เป็นผลจากปัญหา Oversupply ล้วนกดดันต่อรายได้เกษตรกรในช่วงที่เหลือให้ มีแนวโน้มทรงตัว (ดังรูป)

ผลผลิต, ราคา และรายได้เกษตรกร



ที่มา: สำนักงานเศรษฐกิจการเกษตร

ด้วยเหตุนี้ทำให้ภาครัฐเร่งเดินหน้าออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจในช่วงที่เหลือของปี ล่าสุดรัฐบาลชุดเดิมออกมาตรการกระตุ้นการบริโภคในงวด 2Q62-3Q62 ผ่าน 4 มาตรการ คือ (รายละเอียดดังตาราง)

- กระตุ้นการท่องเที่ยว ผ่านการให้นำค่าใช้จ่ายท่องเที่ยวเมืองหลักและเมืองรองมาลดหย่อนภาษี 1.5-2 หมื่นบาท
- การใช้จ่ายผ่านการเพิ่มวงเงินในบัตรสวัสดิการแห่งรัฐ
- การช่วยเหลือค่าครองชีพของผู้มีรายได้น้อย
- กระตุ้นภาคอสังหาริมทรัพย์

มาตรการกระตุ้นการบริโภคภาคครัวเรือนปัจจุบัน

กลุ่มเป้าหมาย	มาตรการ	วงเงิน	ระยะเวลา
----- มาตรการเดิมที่ยังมีผลอยู่ -----			
ผู้มีรายได้น้อย	ช่วยเหลือค่าใช้จ่ายสุขภาพสำหรับผู้สูงอายุที่รายได้น้อย 1,000 บาท/คน (ครึ่งเดียว)	3.5 พันล้านบาท	ธ.ค. 2561 – ก.ย. 2562
	ช่วยเหลือค่าไฟฟ้าและน้ำเงิน 230 และ 100 บาท/ครัวเรือน/เดือน	2.7 พันล้านบาท	ธ.ค. 2561 – ก.ย. 2562
	ช่วยเหลือค่าเช่าบ้านสำหรับผู้สูงอายุที่รายได้น้อย 400 บาท/คน/เดือน	920 ล้านบาท	ธ.ค. 2561 – ก.ย. 2562
การท่องเที่ยว	ลดค่าธรรมเนียมวีซ่าให้นักท่องเที่ยวต่างชาติ	-	พ.ย. 2561 – ต.ค. 2562
----- มาตรการที่อนุมัติใหม่ -----			
การท่องเที่ยว	<ul style="list-style-type: none"> นำค่าจัดการเที่ยวที่พิกมาลดหย่อนภาษีได้ไม่เกิน 1.5 หมื่นบาท สำหรับเมืองเล็ก และไม่เกิน 2 หมื่นบาท สำหรับเมืองรอง นำค่าใช้จ่ายซื้อสินค้า OTOP มาลดหย่อนภาษีได้ไม่เกิน 1.5 หมื่นบาท 	-	30 เม.ย. – 30 มิ.ย. 2562
การใช้จ่าย	นำค่าใช้จ่ายในสินค้าการศึกษาและกีฬา มาลดหย่อนภาษีได้ไม่เกิน 1.5 หมื่นบาท	-	1 พ.ค.-30 มิ.ย. 2562
	นำค่าใช้จ่ายซื้อหนังสือ (รวม e-Book) มาลดหย่อนภาษีได้ไม่เกิน 1.5 หมื่นบาท	-	1 ม.ค. - 31 ธ.ค. 2562
ผู้มีรายได้น้อย	เพิ่มเบี้ยให้ผู้พิการ 200 บาท/คน/เดือน	1.16 พันล้านบาท	พ.ค.-ก.ย. 2562
	ช่วยเหลือค่าเบี้ย ภาษีอากร และปัจจัยการผลิต แก่เกษตรกร คนละ 1,000 บาท	4.1 พันล้านบาท	พ.ค. 2562
	ช่วยเหลือค่าชุดนักเรียน-อุปกรณ์การศึกษา 500 บาท/บุตร 1 คน	1.35 พันล้านบาท	พ.ค. 2562
	เพิ่มวงเงินบัตรสวัสดิการสำหรับสินค้าจำเป็น 500 บาท/เดือน (เดิมคนละ 200-300 บาท/เดือน)	6.6 พันล้านบาท	พ.ค.-มิ.ย. 2562
อสังหาริมทรัพย์	นำค่าใช้จ่ายซื้อบ้านพร้อมที่ดิน หรือคอนโดที่มีมูลค่าไม่เกิน 5 ล้านบาท มาลดหย่อนภาษีได้ไม่เกิน 2 แสนบาท	-	30 เม.ย. – 31 ธ.ค. 2562

ที่มา: ASPS รวบรวม

และเชื่อว่ารัฐบาลชุดใหม่ จะเข้ามาบริหารประเทศในเดือน มิ.ย. 2562 โดยมีพรรคพลังประชาชน เป็นแกนนำจะสานต่อนโยบายต่างๆที่เคยเสนอไว้ตั้งแต่ช่วงหาเสียง โดยเฉพาะนโยบายกระตุ้นกำลังซื้อของประชาชนเป็นสำคัญ ดังตาราง

นโยบายกระตุ้นการบริโภคของพรรคพลังประชาชน

นโยบาย	พรรคพลังประชาชน
ผู้มีรายได้น้อย	<ul style="list-style-type: none"> ปรับเพิ่มค่าจ้างขั้นต่ำเป็น 400-425 บาท/วัน จากปัจจุบัน 330 บาท/วัน ประกันรายได้อาชีพ 18,000 บาท/เดือน, ปรักฎาตรี 20,000 บาท/เดือน
เกษตรกร	<ul style="list-style-type: none"> ดูแลราคาสินค้าเกษตร ผ่านการชะลอการขายหากช่วงนั้นราคาตกต่ำ <ul style="list-style-type: none"> ข้าวหอมมะลิ 18,000 บาท/ตัน ขึ้นไป ข้าวเจ้า 12,000 บาท/ตัน ขึ้นไป อ้อย 1,000 บาท/ตัน ขึ้นไป ยางพารา 65 บาท/กิโลกรัม ขึ้นไป มันสำปะหลัง 3 บาท/กิโลกรัม ขึ้นไป ปาล์ม ราคาเป้าหมาย 5 บาท/กิโลกรัม เพิ่มเงินชดเชยค่าเกี่ยวข้าวจาก 1,500 บาท/ไร่ เป็น 2,000 บาท/ไร่ นโยบายโคบาลประชารัฐ ให้โคไปเลี้ยงควมคู่กับอาชีพหลัก
ภาษี	<ul style="list-style-type: none"> ลดภาษีบุคคลธรรมดา 10% ทุกระดับขั้น และรายได้ต่ำกว่า 1.5 แสนบาท ไม่เสียภาษี ยกเว้นภาษีเงินได้นักศึกษางานใหม่ 5 ปี ยกเว้นภาษีค่าขายออนไลน์ 2 ปี
สวัสดิการ	<ul style="list-style-type: none"> ต่อยอดบัตรสวัสดิการแห่งรัฐให้ครอบคลุม และเพิ่มจำนวนบัตรในกลุ่ม ผู้สูงอายุ, ผู้พิการ, สตรีมีครรภ์ และแรงงาน เพิ่มเบี้ยยังชีพผู้สูงอายุเป็นคนละ 1,000 บาท/เดือน จากเดิมที่เป็นแบบขั้นบันได นโยบายมารดาประชารัฐ <ul style="list-style-type: none"> ตั้งครรภ์รับเดือนละ 3,000 บาท รวมสูงสุด 27,000 บาท ค่าคลอด 10,000 บาท ค่าดูแลเด็กแรกเกิด 1,000 บาท/เดือน 3 ปี เงินอุดหนุนเด็ก 3-6 ขวบ 600 บาท

ที่มา: ASPS รวบรวม

การลงทุนเอกชน แรงแสดงสำคัญท่ามกลางสงครามการค้า

รัฐบาลชุดใหม่ ที่ผ่านการเลือกตั้งน่าจะเริ่มเข้ามาปฏิบัติงานเดือน มิ.ย. 2562 ประกอบกับผลการจัดอันดับความสามารถในการแข่งขันทั่วโลก (World Competitiveness Center) ปี 2562 ไทยได้ลำดับดีขึ้นมาอยู่ที่ 25 จากปี 2561 อยู่ลำดับที่ 30 (หรือเป็นลำดับที่ 3 ในกลุ่มประเทศอาเซียน) ถือเป็นปัจจัยบวกต่อภาพลักษณ์ของไทย และน่าจะดึงดูดเงินลงทุนจากต่างชาติเข้ามาในประเทศไทยเพิ่มขึ้น

นอกจากนี้ไทยมีโอกาสเป็นฐานการผลิตของบริษัทจีน ที่หนีผลกระทบจาก Trade War พร้อมจะย้ายฐานการผลิตมาไทย โดยเฉพาะในพื้นที่ EEC 3 จังหวัด ได้แก่ ฉะเชิงเทรา, ชลบุรี และระยอง ซึ่งรัฐบาลให้สิทธิประโยชน์ทางภาษี (สิทธิลดภาษีเงินได้บุคคลธรรมดาเหลือ 17% จากเดิมขึ้นบันไดสูงสุด 35% สำหรับต่างชาติที่เข้ามาทำงานใน EEC) และมีใช้สิทธิประโยชน์ทางภาษี เช่น เพิ่มระยะเวลาการเช่าที่ดิน หรืออสังหาริมทรัพย์ในเขต EEC เพิ่มขึ้นเป็นสูงสุด 99 ปี (จากเดิม 50 ปี) ซึ่งจะยังเป็นปัจจัยหนุนให้ยอดขอรับการส่งเสริมการลงทุน (BOI) มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นได้ตามเป้าในปี 2562 ที่ตั้งไว้ที่ 7.5 แสนล้านบาท

ทั้งนี้ยังมีโครงการลงทุนขนาดใหญ่ที่เป็นรูปแบบการร่วมลงทุนระหว่างรัฐและเอกชน (PPP) ในพื้นที่ EEC ที่มีโอกาสที่จะเกิดเป็นรูปธรรมมากขึ้น จากที่ฝ่ายวิจัยรวบรวมข้อมูล คาดโครงการในปี 2562 ที่มีความเป็นไปได้สูง เพราะได้เข้าสู่ขั้นตอนการเปิดประมูลแล้ว ซึ่งน่าจะเป็นโครงการที่ภาครัฐจะเร่งดำเนินการผลักดันเป็นอันดับแรกๆ คือ

- โครงการรถไฟความเร็วสูงเชื่อม 3 สนามบิน วงเงิน 2.25 แสนล้านบาท ซึ่ง ครม. ได้อนุมัติร่างสัญญาไปเมื่อวันที่ 28 พ.ค. 2562 ที่ผ่านมา และขั้นตอนต่อไปจะมีการลงนามเซ็นสัญญาในวันที่ 15 มิ.ย. 2562
- โครงการท่าเรือแหลมฉบังเฟส 3 วงเงิน 5.54 หมื่นล้านบาท ที่คาดว่าจะสามารถเซ็นสัญญาได้ภายในเดือน มิ.ย. 2562
- โครงการท่าเรือมาบตาพุดเฟส 3 วงเงิน 5.54 หมื่นล้านบาท คาดว่าจะเสนอร่างสัญญาให้ ครม. รับทราบวันที่ 4 มิ.ย. 2562 จากนั้นจะส่งร่างสัญญาให้อัยการสูงสุดพิจารณาภายในวันที่ 19 มิ.ย. 2562 และเตรียมเสนอต่อ ครม. เพื่อพิจารณาผลการคัดเลือกภายใน 9 ก.ค. 2562 และคาดว่าจะสามารถเซ็นสัญญาได้ภายในเดือน ก.ค. 2562

โครงการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานในเขต EEC

EEC Gateway to Asia					
	รถไฟความเร็วสูง	ท่าเรือมาบตาพุด	ท่าเรือแหลมฉบัง	ศูนย์ซ่อมอากาศยาน	สนามบินอู่ตะเภา
หน่วยงานที่รับผิดชอบ	การรถไฟแห่งประเทศไทย	การนิคมอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย	การทำเรือแห่งประเทศไทย	การบินไทย	กองทัพเรือ
เงินลงทุน (ล้านบาท)	224,544	55,400	84,361	10,588	290,000
สถานะ	ครม. อนุมัติร่างสัญญาแล้ว	ครม. พิจารณาผลการคัดเลือกภายใน 9 ก.ค. 62	อยู่ระหว่างเจรจาร่างสัญญา	คาดเจรจาทัน Airbus เสร็จภายใน พ.ค. 62	คาดพิจารณาของประมูลเสร็จภายใน พ.ค. 62
	เซ็นสัญญา 15 มิ.ย. 62	เซ็นสัญญาภายใน ก.ค. 62	คาดเซ็นสัญญา มิ.ย. 62	คาดสรุปร่างสัญญาได้ภายใน มิ.ย. 62	คาดทราบผลการประมูล มิ.ย. 62

ที่มา: EEC, ASPs

คาดการณ์การลงทุนภาครัฐ เดิมหน้าต่อ

เชื่อว่ารัฐบาลใหม่จะเดินหน้าสานต่อโครงการลงทุนขนาดใหญ่ที่รัฐบาลชุดปัจจุบันได้ทำไว้ ทั้งนี้ จากแผนการลงทุนระยะยาวปี 2562-2565 (Action Plan) ช่วงระยะเวลาที่เหลือปี 2562-2565 จะมีเม็ดเงินจากโครงการที่เหลืออยู่จะเข้าสู่ระบบเศรษฐกิจวงเงินราว 1.77 ล้านล้านบาท (รายละเอียดดังตาราง) แบ่งเป็น

โครงการที่ประมูลแล้ว นับตั้งแต่ต้นปี 2562 – ปัจจุบัน มีจำนวน 1.44 แสนล้านบาท คือ รถไฟความเร็วสูงกรุงเทพ-นครราชสีมา หรือ รถไฟไทย-จีน วงเงิน 1.13 แสนล้านบาท และทางด่วนดาวคะนองพระราม 3 มูลค่า 3 หมื่นล้านบาท ฝ่ายวิจัยคาดจะมีการทยอยลงนามกับผู้รับเหมาก่อสร้างได้ในช่วงปลาย 2Q62 ต่อเนื่องถึง 3Q62

โครงการที่ผ่านขั้นตอนทั้งคณะกรรมการวินัยการเงินการคลัง และคณะรัฐมนตรีเห็นชอบแล้วและคาดว่าจะมีการประมูลปี 2562-2563 วงเงิน 5.44 แสนล้านบาท อาทิ รถไฟทางคู่เฟส 2 รวม 9 เส้นทาง มูลค่าเงินลงทุน 3.98 แสนล้านบาท ปัจจุบัน ครม. อนุมัติแล้ว 1 เส้นทาง ที่เหลือ 8 เส้นทางจะนำเสนอ ครม. ชุดหน้าพิจารณา, รถไฟฟ้าสายสีส้มตะวันตก วงเงิน 1.09 แสนล้านบาท อยู่ระหว่างรอนำเสนอต่อคณะรัฐมนตรี โดยการรถไฟฟ้าขนส่งมวลชนแห่งประเทศไทย ตั้งเป้าที่จะออกประกาศเชิญชวนได้ในเดือน ส.ค. 2562 และรถไฟฟ้าชานเมืองสายสีแดงอ่อนและสีแดงเข้ม วงเงิน 2.3 หมื่นล้านบาท ปัจจุบันคือ ครม. อนุมัติแล้ว และรอกำหนดการประมูล

โครงการขนาดใหญ่ที่เหลือตามแผน Action Plan ในช่วงระยะเวลาที่เหลือปี 2562-2565

โครงการประมูลภาครัฐ	ล้านบาท	ยังไม่ผ่านทั้งคณะกรรมการวินัยการเงินการคลังและ ครม.	
โครงการที่ประมูลแล้ว			
รถไฟความเร็วสูงกรุงเทพ-นครราชสีมา (รถไฟไทย-จีน)	113,350	ระบบขนส่งมวลชน จ. เชียงใหม่	276,226
ทางด่วนดาวคะนอง-พระราม 3	30,437	รถไฟความเร็วสูง กรุงเทพฯ-หัวหิน	107,233
รวม	143,787	ทางด่วนนครปฐม-ชะอำ	77,907
ผ่านคณะกรรมการวินัยการเงินการคลังแล้ว คาดประมูลปี 2562-2563			
ทางด่วนกรุงเทพฯ-บ้านแพ้ว			40,075
รถไฟทางคู่เฟส 2 และอีก 2 เส้นทางใหม่	398,374	มอเตอร์เวย์ หาดใหญ่-ชายแดนไทยมาเลเซีย	34,070
รถไฟฟ้ามหานครสายสีส้มตะวันออก ช่วงบางขุนนนท์-มีนบุรี	109,342	ระบบขนส่งมวลชน จ.ภูเก็ต	30,155
รถไฟฟ้าชานเมืองสายสีแดงอ่อนตลิ่งชัน-ศาลายา, สีแดงเข้ม ช่วงรังสิต-น.ธรรมศาสตร์ และตลิ่งชัน-ศิริราช	23,418	มอเตอร์เวย์รังสิต-บางปะอิน	25,070
งาน O&M มอเตอร์เวย์บางปะอิน-โคราช, บางใหญ่-กาญจนบุรี	13,000	ทางด่วนขั้นที่ 3 (ทิศเหนือ) และ E-W Corridor	17,551
รวม	544,134	ระบบขนส่งมวลชน จ.ขอนแก่น	13,947
ผ่านคณะกรรมการวินัยการเงินการคลังแล้ว แต่ยังไม่ผ่าน ครม.			
ทางพิเศษกรุงเทพฯ-ปาดอง จ.ภูเก็ต			13,917
รถไฟฟ้ามหานคร สายสีม่วงใต้ ช่วงเตาปูน-ราษฎร์บูรณะ	131,004	ระบบขนส่งมวลชน จ.นครราชสีมา	13,593
รถไฟทางคู่ ช่วงบ้านไผ่-มุกดาหาร-นครพนม	66,848	สถานีขนส่งสินค้าภูมิภาค (เมืองหลัก)	8,342
รถไฟทางคู่ ช่วงปากน้ำโพ-เด่นชัย	62,614	สถานีขนส่งสินค้าภูมิภาค (ชายแดน)	8,050
รถไฟทางคู่ ช่วงเด่นชัย-เชียงใหม่	59,915	พัฒนาธุรกิจท่าเรือบก จ.ขอนแก่น	1,826
รถไฟทางคู่ ช่วงสระบุรี-ธำมรงค์	57,369	จัดซื้อรถโดยสาร NGV	1,736
รถไฟทางคู่ ช่วงจระเข้-อุบลราชธานี	37,524	ศูนย์การขนส่งชายแดน จ.นครพนม	1,133
รถไฟทางคู่ ช่วงขอนแก่น-หนองคาย	26,654	ระบบตำรวจ	738
รถไฟทางคู่ ช่วงนครสวรรค์-สุราษฎร์ธานี	24,287	จุดพักรถบรรทุก ขนรับ-ขอนแก่น	480
รถไฟทางคู่ ช่วงหาดใหญ่-ปาดังเบซาร์	8,116	จัดซื้อรถโดยสารไฟฟ้า (EV)	410
รวม	474,332	รวม	750,289
		รวมทั้งหมด	1,768,755

ที่มา : ASPS รวบรวม

คาดการณ์ GDP Growth ปี 2562 เหลือ 2.7% ะลดตัวจาก 4.1% ปี 2561

โดยภาพรวมแนวโน้มเศรษฐกิจไทยงวด 2Q62-4Q62 คาดชะลอตัวต่อเนื่องจากไตรมาสแรกหลักๆ ผลจากภาคการค้าระหว่างประเทศที่ชะลอตัวตามผลกระทบจากสงครามการค้าระหว่างสหรัฐกับจีนที่ยังมีอยู่และรุนแรงขึ้น และการเบิกจ่ายงบประมาณอาจล่าช้า ตามการจัดตั้งรัฐบาล อย่างไรก็ตามการปรับเปลี่ยนปฏิทินปีงบประมาณ 2563 จากเดิมสิ้นสุด 31 ก.ย. ไปเป็น 31 ธ.ค. น่าจะช่วยให้มีการเร่งเบิกจ่ายงบประมาณในช่วงไตรมาสสุดท้าย ตามปีปฏิทินใหม่ (ต.ค.-ธ.ค. 2562)

ทำให้ปัจจัยขับเคลื่อนเศรษฐกิจไทยหลักๆ จะมาจากการบริโภคภาคครัวเรือนตามการกระตุ้นของภาครัฐ และเชื่อว่ารัฐบาลชุดใหม่จะเร่งผลักดันโครงการลงทุนต่างๆ ต่อเนื่อง หนุนการลงทุนของภาครัฐและเอกชน

เพื่อสะท้อนปัจจัยลบข้างต้น ทำให้ ASPS ได้ปรับลดสมมติฐาน (รายละเอียดดังตาราง) คือ ลดการส่งออก (X), การนำเข้า (M) ในหน่วยดอลลาร์ ปี 2562 เหลือหดตัว 3% และ 0.5% (จากเดิม

0.5%และ3%) และการบริโภคภาครัฐปรับลดเหลือ 2% จาก 2.4% แต่ปรับเพิ่มการลงทุนเอกชนเป็น 3.8% จากเดิม 3.5% ขณะที่ยังคงปัจจัยอื่นตามเดิม (การบริโภคครัวเรือนที่ 3.9% , ลงทุนรัฐที่ 3.8%) ส่งผลให้ GDP Growth ปี 2562 ปรับลดลงขยายตัว 2.7% จากเดิมคาดที่ 3.4% ถือเป็นระดับต่ำสุดเมื่อเทียบกับประเทศในภูมิภาค อาทิ ฟิลิปปินส์ ปี 2562 IMF คาดขยายตัว 6.5% อินโดนีเซียคาด 5.2% และมาเลเซียคาด 4.7%

สมมติฐานประกอบ GDP Growth

	2559	2560	2561	2562F	
				ใหม่	เดิม
GDP (CVM)	3.3%	3.9%	4.1%	2.7%	3.4%
การบริโภคครัวเรือน (C)	3.0%	3.2%	4.6%	3.9%	3.9%
การลงทุนรวม (I)	2.8%	0.9%	4.1%	3.5%	3.4%
ภาคเอกชน	0.5%	1.7%	5.3%	3.8%	3.5%
ภาครัฐ	9.5%	-1.2%	3.1%	3.8%	3.8%
การบริโภคภาครัฐ(G)	2.2%	0.5%	2%	2%	2.4%
การส่งออกX (ดอลลาร์)	0.5%	10.0%	6.7%	-3.0%	0.5%
การนำเข้า M (ดอลลาร์)	-3.6%	14.7%	12.9%	0.5%	3.0%
ส่วนต่าง (X-M)	4.1%	-4.7%	-6.2%	-3.5%	-2.5%
การส่งออกX (บาท)	0.1%	5.6%	0.8%	-3.3%	-1.9%
การนำเข้า M (บาท)	-5.1%	8.7%	6.3%	-0.7%	0.1%
ส่วนต่าง (X-M)	5%	-3%	-6%	-3%	-2.0%
อัตราแลกเปลี่ยน (บาท/ดอลลาร์)	35	34	33	32	32
ราคามันดิบ (เหรียญ/บาร์เรล)	45	55	65	60	65
อัตราเงินเฟ้อสิ้นปี	0.20%	0.67%	1.07%	1.44%	1.74%
อัตราดอกเบี้ยนโยบาย	1.5%	1.5%	1.75%	1.75%	1.75%

ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS คาดการณ์

Consensus คาดการณ์ GDP Growth ปี 2562

		ปี 2562F	
		ใหม่ (ม.ย.62)	เดิม (ม.ค. 62)
สำนักงานเศรษฐกิจการคลัง	3.3%	↓	4.0%
ธนาคารแห่งประเทศไทย	3.8%	↓	4.0%
สภาพิมพ์ (สศข.)	3.3%	↓	4.0%
มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย	3.3%	↓	3.8%
สภาอุตสาหกรรม (สอท.)	3.7%	↓	4.2%
ศูนย์วิจัยเศรษฐกิจไทยพาณิชย์ (EIC)	3.3%	↓	3.6%
ศูนย์วิจัยสิริกไทย (KResearch)	3.2%	↓	4.0%
ศูนย์วิเคราะห์เศรษฐกิจทีเอ็มบี (TMB Analytics)	3.0%	↓	3.5%
IMF	3.5%	↓	3.9%
World Bank	3.5%	↓	3.8%
ASPS	2.7%	↓	3.4%

ที่มา: ASPS รวบรวม, สิ้นสุด 5 มิ.ย.2562

วัฏจักรดอกเบี้ยโลกกำลังเข้าสู่ขาลง

เศรษฐกิจโลกปี 2562 มีแนวโน้มชะลอตัวตามผลกระทบของสงครามการค้า และในยุโรป ปัญหาการเมืองในบางประเทศยังไม่คลี่คลาย โดยเฉพาะ Brexit ส่วนแรงกดดันเงินเฟ้อทั่วโลกที่ยังต่ำจากราคาน้ำมันดิบที่ปรับลง ทำให้ธนาคารกลางหลายแห่งทั่วโลกส่งสัญญาณดำเนินนโยบายการเงินผ่อนคลายเป็นครั้ง นำโดยฝั่งประเทศพัฒนาแล้ว คือ สหรัฐส่งสัญญาณชัดเจนมีโอกาสจะลดดอกเบี้ยนโยบาย, ยุโรปส่งสัญญาณชะลอการขึ้นดอกเบี้ยฯ และประเทศกำลังพัฒนาบาง

ประเทศ เช่น อินเดียลดดอกเบี้ยไปแล้ว 3 ครั้ง, ออสเตรเลีย, นิวซีแลนด์, มาเลเซีย และฟิลิปปินส์ ได้ลดดอกเบี้ยไปแล้ว 1 ครั้งนับตั้งแต่ต้นปี ดอกเบี้ยวัฏจักรดอกเบี้ยขาลงกำลังเริ่มขึ้น

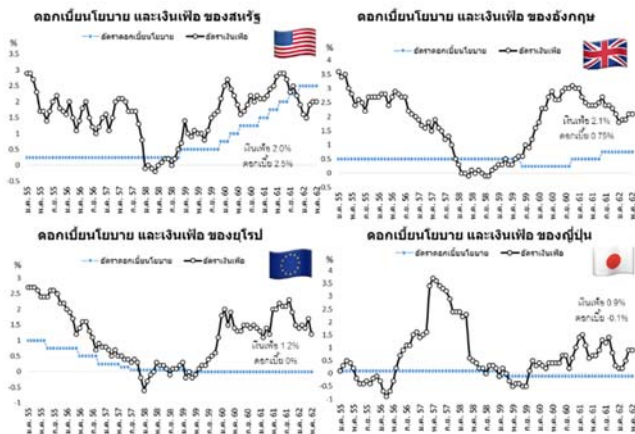
สหรัฐ เศรษฐกิจได้ผ่านจุดสูงสุดไปแล้วเมื่อปี 2561 และเริ่มมีสัญญาณชะลอตัวจากผลกระทบจากสงครามการค้า เห็นได้จากดัชนีชี้ชี้นำ คือ PMI ภาคการผลิต ล่าสุด เดือน พ.ค. อยู่ที่ 50.6 จุด และระดับต่ำสุดในรอบ 3 ปี, ยอดค้าปลีกที่ชะลอตัวอยู่ใกล้ระดับต่ำสุดในรอบเกือบ 2 ปี ขณะที่ดัชนีชี้นำฝั่งภาคการบริโภคยังแข็งแกร่ง อาทิ อัตราการว่างงาน ล่าสุด เดือน เม.ย. อยู่ที่ 3.6% ต่ำสุดในรอบ 20 ปี และอัตราเงินเฟ้อในเดือนเดียวกันอยู่ที่ 2% ซึ่งอยู่ในกรอบเป้าหมายของ Fed แต่ยังไม่ต่ำกว่าดอกเบี้ยนโยบายที่ 2.5% ทำให้ Fed ส่งสัญญาณชัดเจนเปิดโอกาสถึงการลดดอกเบี้ยนโยบายปัจจุบันอยู่ที่ 2.5% จากเดิมที่คาดว่าจะขึ้น 2 ครั้ง และ Fed ส่งสัญญาณชะลอการลงบัญชี (Balance Sheet) ตั้งแต่เดือน ก.ย. 2562

ยุโรป ประเทศสมาชิกหลายประเทศยังเผชิญปัญหาความไม่แน่นอนทางการเมืองในประเทศ อาทิ อิตาลี, สเปน, ฝรั่งเศส, อังกฤษ (Brexit) เป็นต้น รวมถึงผลกระทบจากสงครามการค้าเห็นได้จากดัชนีชี้นำเศรษฐกิจส่งสัญญาณชะลอ คือ PMI ภาคการผลิตชะลอตัวแต่ละระดับต่ำสุดในรอบ 3 ปี 1 เดือน และเงินเฟ้อล่าสุด เดือน พ.ค. ขยายตัว 1.2% จึงเชื่อว่าธนาคารกลางยุโรป (ECB) ยังจำเป็นต้องคงอัตราดอกเบี้ยต่ำที่ 0% (ตั้งแต่ มี.ค. 2559) ต่อไป ซึ่งในรอบการประชุมต้นเดือน มิ.ย. ที่ผ่านมา ECB ได้ระบุว่าคงดอกเบี้ยต่ำต่อไปอย่างน้อยจนถึงช่วง 2H63 จากเดิม ECB เคยระบุว่าคงดอกเบี้ยจนถึงช่วงปลายปี 2562

อังกฤษ ยังไม่สามารถหาข้อสรุปจากการถอนตัวออกจากยุโรป (Brexit) ได้ หลังจากเลื่อนวันถอนตัวออกไปเป็นวันที่ 31 ต.ค. 2562 จากเดิม 29 มี.ค. 2562 และมีโอกาสจะล่าช้ากว่าเดิม หลังจากนางเทเรซา เมย์ นายกรัฐมนตรีอังกฤษได้ประกาศลาออกจากตำแหน่ง ในวันที่ 24 พ.ค. 2562 ที่ผ่านมามีผลวันที่ 7 มิ.ย. 2562 ซึ่งนายกรัฐมนตรีคนใหม่ที่จะเข้ามาบริหารประเทศต่อไปจะต้องเดินหน้าผลักดันการเจรจา Brexit ต่อไป ซึ่งหากเจรจาสำเร็จทันกำหนดการ อังกฤษจะสามารถถอนตัวจากยุโรปแบบมีข้อตกลงทางการค้า (Soft Brexit) แต่หากอังกฤษไม่สามารถเจรจาและบรรลุข้อตกลงได้ทันกำหนด จะส่งผลให้อังกฤษถอนตัวจากยุโรปแบบไม่มีข้อตกลงการค้า (No Deal Brexit) ซึ่งหากเป็นในกรณีหลัง จะส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจอังกฤษอย่างมาก จากความเสี่ยงดังกล่าว จึงเชื่อว่าปีนี้ธนาคารกลางอังกฤษ (BOE) น่าจะยังยืนดอกเบี้ยไปอีกระยะหนึ่งหลังจากที่ปี 2560 และ 2561 อังกฤษได้ขึ้นดอกเบี้ย รวม 2 ครั้ง 0.5% ล่าสุดอยู่ที่ 0.75%

ญี่ปุ่น เศรษฐกิจยังฟื้นตัวช้า ผลจากสังคมผู้สูงอายุทำให้การใช้จ่ายเพื่อบริโภคค่อนข้างต่ำ ขณะที่อัตราเงินเฟ้อยังทรงตัวต่ำ ล่าสุด เดือน เม.ย. ขยายตัว 0.9%yoy และตั้งแต่วันที่ 1 ต.ค. 2562 ญี่ปุ่นจะปรับขึ้นภาษี Sales tax จาก 8% เป็น 10% ทำให้เชื่อญี่ปุ่นยังจำเป็นต้องดำเนินนโยบายการเงินผ่อนคลายเป็นอีกระยะหนึ่งเพื่อประคองเศรษฐกิจ และลดผลกระทบจากการขึ้นภาษี กล่าวคือคงดอกเบี้ย -0.1% (ตั้งแต่ มี.ค. 2559) และคงวงเงิน QQE ที่ 80 ล้านล้านเยนต่อไป และในรอบการประชุมเดือน เม.ย. ที่ผ่านมา ธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) ได้ส่งสัญญาณว่าจะยังดำเนินนโยบายการเงินผ่อนคลายเป็นต่อเนื่องไปจนถึงช่วง 2Q63

นโยบายการเงินประเทศพัฒนาแล้ว



ที่มา: Bloomberg

กลุ่มประเทศกำลังพัฒนา เริ่มเห็นบางประเทศปรับลดดอกเบี้ยลง คือ

นิวซีแลนด์ ลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายจาก 1.75% เป็น 1.5% (ลดครั้งแรกในรอบ 2 ปี 6 เดือน) นับเป็นระดับต่ำสุดเป็นประวัติการณ์ เนื่องจากอัตราเงินเฟ้อเดือนงวด 1Q62 ขยายตัว 1.5%yoy ต่ำกว่าเป้าที่ตั้งไว้ที่ 2%

ออสเตรเลีย ลดดอกเบี้ยจาก 1.5% เหลือ 1.25% (ลดครั้งแรกในรอบ 2 ปี 10 เดือน) นับเป็นระดับต่ำสุดเป็นประวัติการณ์ ด้วยสาเหตุที่คล้ายกับนิวซีแลนด์ คือ อัตราเงินเฟ้อเดือนงวด 1Q62 ขยายตัว 1.8%yoy ต่ำกว่าเป้าที่ตั้งไว้ที่ 2.5%

ขณะที่ประเทศอื่นๆในเอเชียที่ลดดอกเบี้ยได้แก่ อินเดียลด 2 ครั้งๆละ 0.25% ในเดือน ก.พ. และมีแนวโน้มจะลดลงอีก ตามมาด้วยมาเลเซีย และฟิลิปปินส์ที่ทยอยลดดอกเบี้ย 1 ครั้ง 0.25% ในเดือน พ.ค. 2562 ที่ผ่านมา

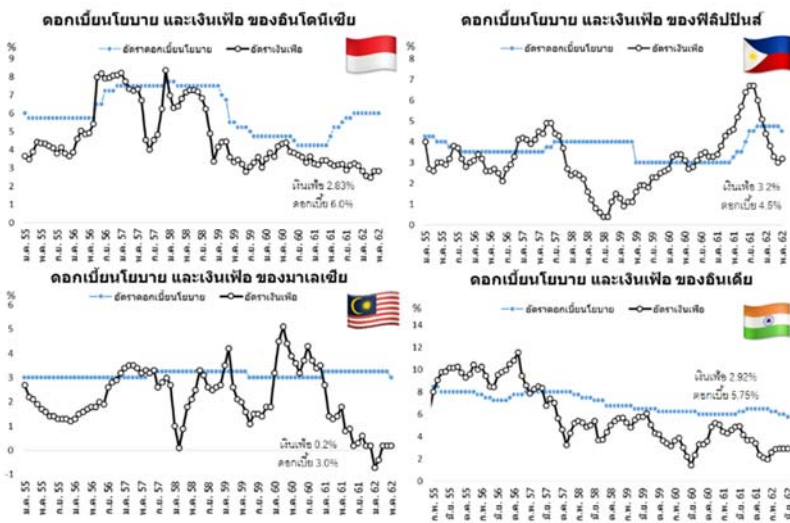
อินเดีย เป็นประเทศแรกในแถบเอเชียที่ลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย โดยปรับลดไปแล้ว 3 ครั้งๆละ 0.25% รวม 0.75% คือ ลดครั้งแรกเดือน ก.พ. (และครั้งที่ 2 เดือน เม.ย.) จนล่าสุดดอกเบี้ยอยู่ที่ระดับ 5.75 เนื่องจากอัตราเงินเฟ้ออินเดีย ล่าสุด เดือน เม.ย. ขยายตัว 2.92% ต่ำกว่าเป้าเงินเฟ้อของธนาคารกลางอินเดีย (RBI) ที่ 4% จึงคาดว่าอินเดียน่าจะยังมีโอกาสลดดอกเบี้ยได้อีกในปี

มาเลเซีย เป็นประเทศที่ 2 ในแถบเอเชียที่ลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย คือ เดือน พ.ค. มาเลเซียปรับลดดอกเบี้ยจาก 3.25% อยู่ที่ 3.0% (ลดครั้งแรกในรอบ 2 ปี 10 เดือน) เนื่องจากการส่งออกของมาเลเซียหดตัว 2 เดือนติดต่อกัน จากราคาปาล์มตกต่ำ (มาเลเซียเป็นผู้ผลิตปาล์มอันดับ 2 ของโลก) ประกอบกับอัตราเงินเฟ้อของมาเลเซียยังต่ำ ล่าสุดเดือน เม.ย. ขยายตัว 0.2% ลดลงจากจุดสูงสุดในปีก่อนที่ 2.7% ในเดือน ม.ค. 2561

ฟิลิปปินส์ เป็นประเทศที่ 3 ในแถบเอเชียที่ลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย คือ เดือน พ.ค. ลดดอกเบี้ยจาก 4.75% ลงเป็น 4.5% (ลดครั้งแรกในรอบ 2 ปี 11 เดือน) เนื่องจากเศรษฐกิจฟิลิปปินส์ชะลอตัวแรงหลังจาก GDP Growth งวด 1Q62 ขยายตัว 5.6%yoy ชะลอจาก 6.3% เมื่อ 4Q61 และต่ำกว่าเป้าของรัฐบาลฟิลิปปินส์ที่กำหนดไว้ราว 6-7% และอัตราเงินเฟ้อฟิลิปปินส์ชะลอตัวต่อเนื่องติดกันเป็นเดือนที่ 6 ซึ่งล่าสุด เดือน พ.ค. เงินเฟ้อขยายตัว 3.2% ไกล่ระดับต่ำสุดในรอบ 1 ปี 4 เดือน

อินโดนีเซีย แม้ป็นี่ยังคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 6% แต่เศรษฐกิจของอินโดนีเซียเริ่มมีสัญญาณชะลอตัว เห็นได้จากการส่งออกของอินโดนีเซียหดตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 6 จากผลกระทบของสงครามการค้า และราคาพลังงานที่ลดลง (อินโดนีเซียส่งออกพลังงาน เช่น น้ำมัน และก๊าซ ถึง 90% ของการส่งออกรวม) โดยรวมส่งผลให้ GDP Growth งวด 1Q62 ของอินโดนีเซียขยายตัว 5.07% ชะลอจาก 5.2% งวด 4Q61 และแตะระดับต่ำสุดในรอบ 1 ปี ทำให้ตลาดคาดว่าอินโดนีเซียมีโอกาสลดดอกเบี้ย 1 ครั้งในช่วง 2H62

นโยบายการเงินประเทศกำลังพัฒนา



ที่มา: Bloomberg

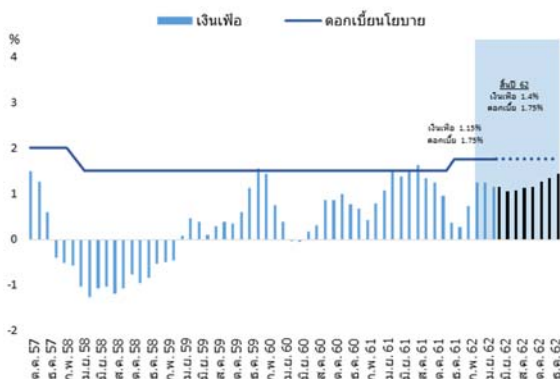
เงินเฟ้อมีแนวโน้มทรงตัว หนุน กนง. ใช้นโยบายดอกเบี้ยต่ำต่อไป

ด้วยเศรษฐกิจที่ชะลอตัวข้างต้น ประกอบกับอัตราเงินเฟ้อที่มีแนวโน้มชะลอตัว สะท้อนจากช่วง 5 เดือนแรกของปีนี้ เงินเฟ้อเฉลี่ยอยู่ที่ 0.92% สาเหตุสำคัญมาจากราคาสินค้ากลุ่มอาหารสดเพิ่มขึ้น เพราะสภาพอากาศที่ร้อนกว่าปกติ อาทิเช่น ผักผลไม้เพิ่มขึ้น 11.1%, ข้าว-แป้ง เพิ่มขึ้น 3.74%, เนื้อสัตว์เพิ่มขึ้น 3.26% เป็นต้น เนื่องจากสภาพอากาศที่ร้อนกว่าปกติตามปรากฏการณ์เอลนีโญ นับตั้งแต่เดือน ม.ค. 2562 จนถึง ส.ค. 2562 เป็นอย่างน้อย

อย่างไรก็ตามเนื่องจากนักวิเคราะห์กลุ่มพลังงานมีการปรับลดสมมติฐานราคาน้ำมันดิบดูไบปี 2562 เหลือ 60 เหรียญจากเดิม 65 เหรียญ และปี 2563 เป็นต้นไปเหลือ 65 เหรียญจากเดิม 70 เหรียญ แต่ยังคงสมมติฐานเงินบาทที่ 32 บาท/เหรียญฯในปี 2562-2563 ทำให้ ASPS ปรับลดคาดการณ์เงินเฟ้อใหม่ ณ.สิ้นปีอยู่ที่ 1.44% จากเดิมคาด 1.74% ส่งผลให้เงินเฟ้อเฉลี่ยทั้งปี 2562 อยู่ที่ 1.08% (จากเดิมคาด 1.26%)

ทั้งนี้เงินเฟ้อที่ยังมีแนวโน้มต่ำกว่าอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 1.75% ประกอบกับเศรษฐกิจไทยในปี 2562 มีสัญญาณชะลอตัว และทิศทางของดอกเบี้ยโลกที่มีแนวโน้มเข้าสู่วัฏจักรดอกเบี้ยขาลงตามที่กล่าวไปข้างต้น ทำให้ ASPS คาด กนง. มีโอกาสขึ้นหรือลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายในช่วงที่เหลือของปี ภายหลังจากได้ปรับขึ้นดอกเบี้ยไปแล้ว 1 ครั้ง 0.25% เป็น 1.75% เมื่อปลายปี 2561

อัตราเงินเฟ้อ และอัตราดอกเบี้ยนโยบายของไทย



ที่มา: ASPS