



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

สรุปภาวะเศรษฐกิจไทยรายเดือน

ชมรมนักวิเคราะห์เศรษฐกิจ สมาคมธนาคารไทย
วันที่ 1 สิงหาคม 2560

ประเด็นสำคัญของเศรษฐกิจต่างประเทศ



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

- เศรษฐกิจโลกยังขยายตัวต่อเนื่อง โดย IMF มีมุมมองเชิงบวกมากขึ้นต่อเศรษฐกิจในปี 2560 ของหลายประเทศ อาทิ จีน, ญี่ปุ่น และเยอรมนี เป็นต้น แต่ลดคาดการณ์เศรษฐกิจสหรัฐฯ และสหราชอาณาจักรลง
- ในช่วงที่เหลือของปี 2560 มีหลายเหตุการณ์สำคัญที่ต้องติดตาม ไม่ว่าจะเป็นการประชุมธนาคารกลางต่างๆ โดยเฉพาะ FED, ECB และ BOE, การเลือกตั้งของเยอรมนี (24 ก.ย.) ซึ่งล้วนแต่อาจจะส่งผลกระทบต่อตลาดการเงินและค่าเงินบาทให้มีโอกาสผันผวน

ภาคการผลิตยังขยายตัวในเศรษฐกิจหลักของโลก

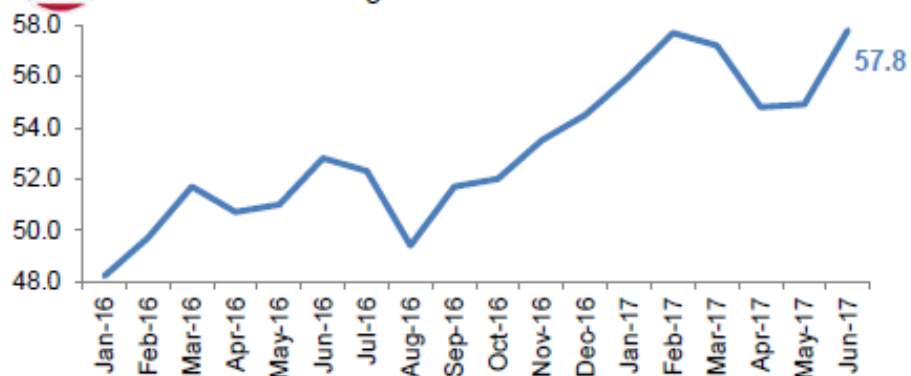


THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

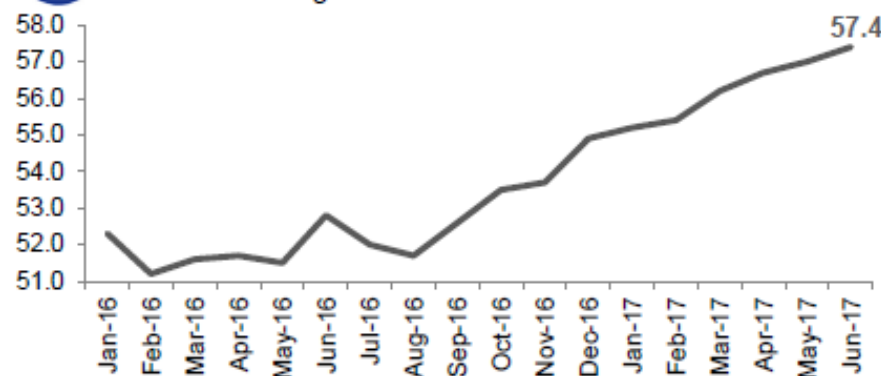
- กิจกรรมภาคการผลิต (PMI Manufacturing) ที่มากกว่าระดับ 50 บ่งชี้ถึงภาวะขยายตัว



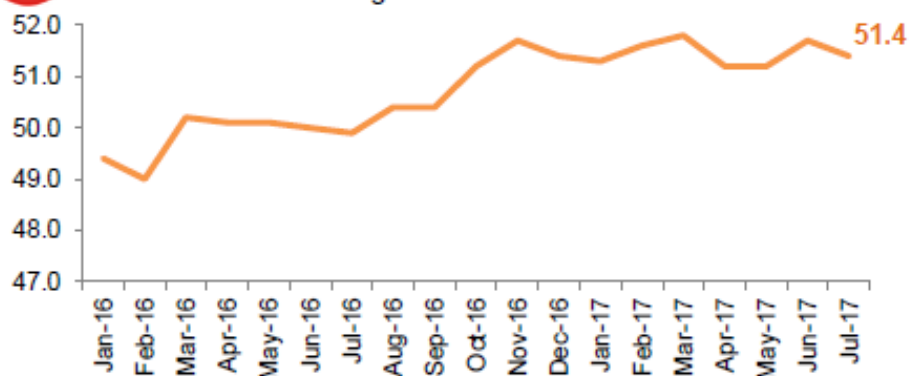
US ISM Manufacturing



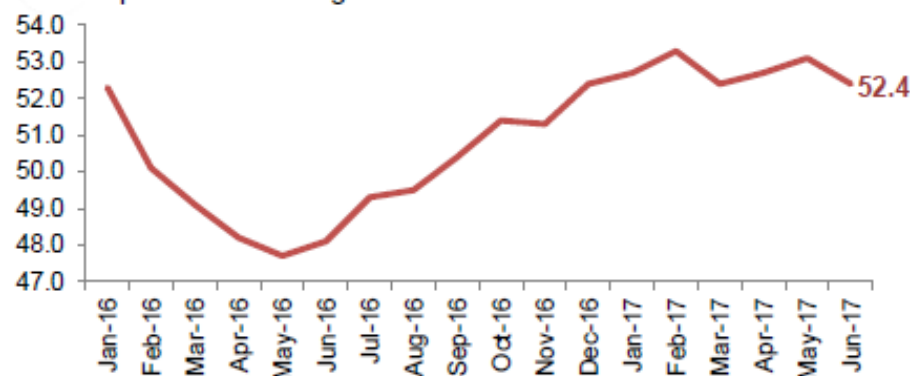
EU Manufacturing PMI



China NBS Manufacturing PMI



Japan Manufacturing PMI

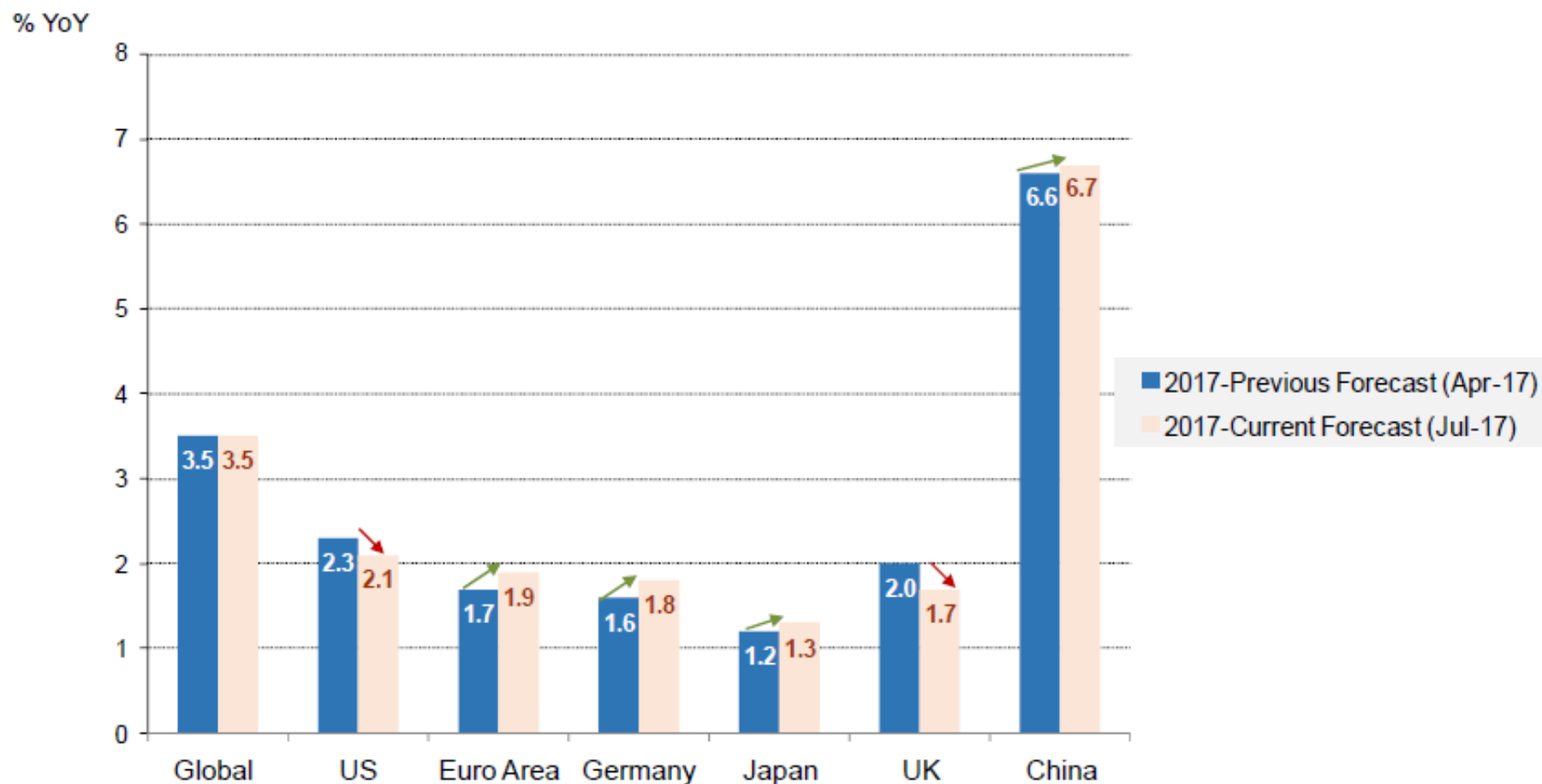


Source: Trading Economics

ล่าสุด IMF ปรับลดประมาณการเศรษฐกิจสหรัฐฯและ UK ลง



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION



Source: IMF World Economic Outlook Update, Jul 2017

เหตุการณ์สำคัญช่วงที่เหลือของปีที่ต้องติดตาม



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

- ทิศทางการของหลายชาติมีกำหนดจะประชุมเพื่อกำหนดทิศทางนโยบาย

	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec
สหรัฐฯ		★ 19-20: FOMC	31 Oct-1 Nov: FOMC		★ 12-13: FOMC
สหภาพยุโรป		★ 7: ECB	26: ECB		14: ECB
เยอรมนี		★ 24: General Election			
อังกฤษ	3: BOE	14: BOE		★ 2: BOE	14: BOE
ญี่ปุ่น		20-21: BOJ	30-31: BOJ		20-21: BOJ
จีน		★ การประชุมใหญ่ครั้งที่ 19 ของพรรคคอมมิวนิสต์จีน (ยังไม่กำหนด)			

- การส่งออกในปี 2560 น่าจะสามารถรักษาการขยายตัวได้ตามกรอบประมาณการที่ 3.5-4.5% หลังจากในช่วงครึ่งปีแรก ขยายตัวได้ 7.8%
- อย่างไรก็ตาม ราคาสินค้าเกษตรหลักที่อยู่ในระดับต่ำ การเบิกจ่ายงบลงทุนของภาครัฐที่ชะลอลง รวมทั้งความเชื่อมั่นภาคอุตสาหกรรมที่ลดลง จะยังคงเป็นปัจจัยถ่วงการใช้จ่ายภายในประเทศในช่วงที่เหลือของปีนี้

เศรษฐกิจไทยครึ่งแรกของปี 2560



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

หน่วย : % YoY	มิ.ย. 2560	6 เดือน 2560	2559
GDP	n/a	3.3	3.2
การส่งออก	11.7 ↑	7.8 ↑	0.5
จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติ	11.4 ↑	4.4	8.7
ยอดจำหน่ายรถยนต์ในประเทศ	5.7	11.2 ↑	-3.9
อัตราเงินเฟ้อ	-0.05	0.67	0.19
ดัชนีราคาสินค้าเกษตร	-5.5 ↓	4.9	3.6
ราคาข้าวเปลือก ความชื้น 15%	-3.0	-3.8	1.9
ราคายางแผ่นดิบ ชั้น 3	9.8 ↓	55.9	7.7
ราคาหิวมันสำปะหลังสดคละ	-22.7 ↓	-23.5	-29.4
การเบิกจ่ายงบลงทุนของรัฐบาล	-21.7 ↓	3.7 ** ↓	34.4

** 9 เดือนแรกของปีงบประมาณ

เงินบาทยังคงแข็งค่า จากการอ่อนแรงของเงินดอลลาร์ฯ



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION



เงินยูโรทะลุระดับ 1.173 ดอลลาร์ฯ
โดยแข็งค่าขึ้นกว่า 11% จากปลายปี 59



เงินบาทแข็งค่าทะลุระดับ 33.33 บาท
โดยเพิ่มขึ้นกว่า 7% จากปลายปี 59

การส่งออกขยายตัวจากแรงหนุนความต้องการจากคู่ค้า



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

	2559	ม.ค. 2560	ก.พ. 2560	มี.ค. 2560	เม.ย. 2560	พ.ค. 2560	มิ.ย. 2560	ม.ค.-มิ.ย. 2560
มูลค่าการส่งออกรวม	0.5	9.0	-2.7	9.0	8.0	12.7	11.7	7.8
ไม่รวมทองคำ, สินค้าที่เกี่ยวกับน้ำมัน	0.5	4.9	3.4	8.7	6.7	15.8	14.2	9.0
เกษตร	-3.4	9.1	22.0	21.7	13.8	20.3	20.2	17.9
อุตสาหกรรมเกษตร	3.5	-8.0	-3.5	-10.1	-2.3	1.5	0.2	-3.7
รถยนต์, อุปกรณ์ และส่วนประกอบ	2.9	-1.8	-6.6	-0.9	-6.1	5.6	-2.5	-2.0
เครื่องอิเล็กทรอนิกส์	-0.8	0.7	8.6	17.4	2.9	24.2	19.1	12.3
เครื่องใช้ไฟฟ้า	-1.1	5.1	9.9	15.4	1.7	13.7	12.1	9.8
ผลิตภัณฑ์ยาง	-3.8	64.1	58.2	64.7	54.2	54.0	43.7	56.1
น้ำมันสำเร็จรูป	-31.5	52.1	19.1	55.6	24.9	47.0	21.6	36.2
ราคาสินค้าส่งออก	-0.4	3.7	4.2	3.3	3.3	2.7	2.3	3.3
ปริมาณการส่งออก	0.9	5.0	-6.7	5.4	4.6	9.8	9.2	4.4

การขยายตัวของตลาดหลัก : US 7.2%, EU 7.1%, China 31.2%, Japan 8.0%, CLMV 13.5%

การส่งออกทั้งปี 2560 คาดอยู่ในกรอบคาดการณ์ที่ 3.5-4.5%



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

มูลค่าการส่งออก	เฉลี่ยต่อเดือน (ล้านดอลลาร์ฯ)
ปี 2559	17,943
ไตรมาส 1	18,819
ไตรมาส 2	19,030
พ.ค. 60	19,944
มิ.ย. 60	20,282
คาดการณ์ปี 2560	
3.6% (NESDB)	18,266
3.5-4.5% (กกร.)	18,230-18,589
5.0% (BOT, MOC)	18,768

H1/60
18,925

- การส่งออกในช่วงครึ่งปีหลัง มีแนวโน้มขยายตัวได้อย่างต่อเนื่อง จากแรงหนุนด้านปริมาณหรือคำสั่งซื้อจากประเทศคู่ค้า โดยเฉพาะในหมวดสินค้าเกษตรแปรรูป และอิเล็กทรอนิกส์
- อย่างไรก็ตาม สินค้าส่งออกที่เกี่ยวข้องกับน้ำมัน น่าจะขยายตัวในอัตราที่ชะลอลง (อาทิ ยางพารา ผลิตภัณฑ์ยาง เม็ดพลาสติก เคมีภัณฑ์ เป็นต้น คิดเป็นสัดส่วนกว่า 10% ของการส่งออกทั้งหมด)

ครึ่งแรกปี 2560 นักท่องเที่ยวต่างชาติเพิ่มขึ้น 4.4%

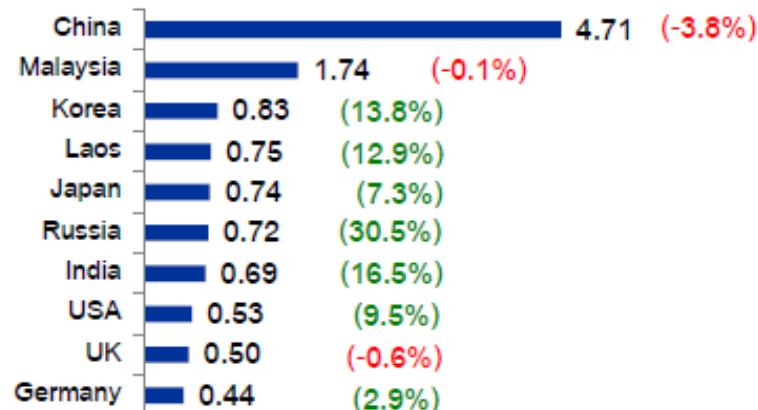


THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติ 6 เดือนแรก ปี 2560
อยู่ที่ 17.32 ล้านคน ขยายตัว 4.4%



นักท่องเที่ยวที่สำคัญ 10 ลำดับแรก
ม.ค.-มิ.ย. 60 (ล้านคน, % การเติบโต)



Source: Department of Tourism, Bank of Thailand

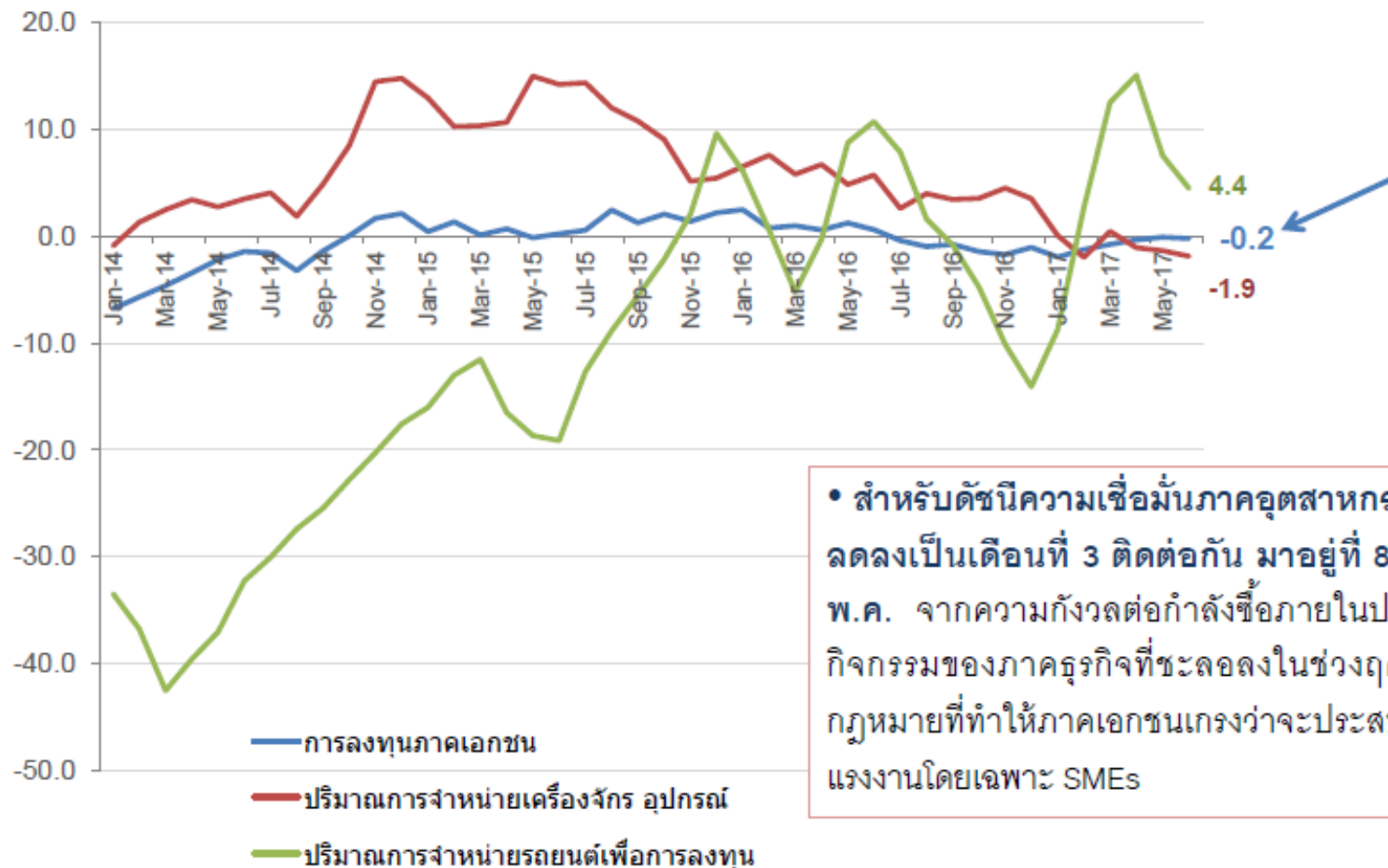
- การฟื้นตัวของนักท่องเที่ยวจีนเป็นเดือนที่ 2 ติดต่อกัน หนุนให้นักท่องเที่ยวต่างชาติเที่ยวไทยเดือน มิ.ย. 60 มีจำนวน 2.71 ล้านคน เติบโต 11.4% (YoY) โดยนักท่องเที่ยวจีนมีจำนวน 0.76 ล้านคน ขยายตัว 6.6% นอกจากนี้มีแรงหนุนจากตลาดนักท่องเที่ยวอาเซียนและตะวันออกกลางด้วย (กลับเข้ามาหลังจากผ่านช่วงเดือนรวมภวอนที่ปีนี้เร็วกว่าปี 2559)
- นักท่องเที่ยวต่างชาติ 1-22 ก.ค. 60 (เบื้องต้น) เติบโต 6.4% (YoY) หรือมีจำนวน 2.20 ล้านคน โดยตลาดนักท่องเที่ยวจีนขยายตัว 8.3% ซึ่งในช่วงเดือน ก.ค.-ส.ค. ของทุกปี เป็นช่วงปิดภาคเรียน ซึ่งเป็นอีกช่วงหนึ่งที่นักท่องเที่ยวจีนจะเดินทางท่องเที่ยวกันเป็นจำนวนมาก

การลงทุนภาคเอกชนยังคงหดตัว YoY



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

% YoY



• สำหรับดัชนีความเชื่อมั่นภาคอุตสาหกรรมเดือน มิ.ย. 60 ลดลงเป็นเดือนที่ 3 ติดต่อกัน มาอยู่ที่ 84.7 จาก 85.5 ใน พ.ค. จากความกังวลต่อกำลังซื้อภายในประเทศ การดำเนินกิจกรรมของภาคธุรกิจที่ชะลอลงในช่วงฤดูฝน และประเด็นกฎหมายที่ทำให้ภาคเอกชนเกรงว่าจะประสบปัญหาขาดแคลนแรงงานโดยเฉพาะ SMEs

ธปท. และ สศค. ปรับเพิ่มคาดการณ์การส่งออก



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

% YoY	2016	2017			
		TBA	NESDB	FPO*	BOT *
GDP	3.2	3.4	3.3-3.8	3.6	3.5 (3.4) ↑
การส่งออก	0.5	4.2	3.6	4.7 (3.3) ↑	5.0 (2.2) ↑
การลงทุน	2.8	n/a	4.4	4.1 (4.5)	2.9 (4.5)
- รัฐบาล	9.9	n/a	12.6	9.8 (10.9)	7.7 (11.8)
- เอกชน	0.4	n/a	2.0	2.6 (2.7)	1.7 (2.4)
การบริโภคภาคเอกชน	3.1	n/a	3.0	3.3 (3.0) ↑	3.1 (2.7) ↑
จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติ	8.7	n/a	n/a	7.4	7.1 (5.8) ↑
อัตราเงินเฟ้อทั่วไป	0.2	1.1	0.8-1.3	0.8 (1.4) ↓	0.8 (1.2) ↓

* ตัวเลขในวงเล็บ เป็นประมาณการเดิม

- ธปท.ปรับประมาณการ GDP ขึ้น โดยเป็นผลจากการส่งออกสินค้าและบริการที่ดีขึ้น และแรงกระตุ้นภาคการคลังที่มีต่อเนื่อง ขณะที่การใช้จ่ายภาคเอกชนขยายตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป
- สศค.คงคาดการณ์ GDP แต่มีมุมมองเชิงบวกมากขึ้นต่อการขยายตัวของ การส่งออกและการบริโภคภาคเอกชน
- ทั้ง ธปท. และ สศค. ปรับลดคาดการณ์เงินเฟ้อลงจากเดิม

มุมมองของชมรมนักวิเคราะห์เศรษฐกิจ สมาคมธนาคารไทย



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

สรุปภาวะเศรษฐกิจ

ภาวะเศรษฐกิจโลก – ยังคงมีแนวโน้มฟื้นตัวต่อเนื่อง แต่การฟื้นตัวอาจถูกท้าทายจากปัจจัยเสี่ยง ได้แก่ การเมืองในสหรัฐฯ ราคาน้ำมันที่ผันผวนในกรอบต่ำ และความไม่แน่นอนในการเจรจากรณี BREXIT เนื่องจากเสถียรภาพที่อ่อนแอของรัฐบาลอังกฤษ

ภาวะเศรษฐกิจไทย – การขยายตัวโดยรวมดีขึ้นเล็กน้อย นำโดยการส่งออกที่ฟื้นตัวอย่างชัดเจน ขณะที่การบริโภคยังฟื้นตัวได้ค่อนข้างจำกัด และการลงทุนยังคงอ่อนแรง ทั้งนี้ ความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทอาจส่งผลกระทบต่อรายได้ของผู้ส่งออก

การคาดการณ์เศรษฐกิจและตลาดการเงิน

%YoY, %	2560 ครั้งก่อน	2560 ครั้งนี้
GDP growth	3.4	3.4
Exports growth	3.4	4.2
Headline Inflation	1.3	1.1
Policy Rate	1.50	1.50
USD/THB	35.36	35.00
Loan growth	4.2	4.7
Deposit growth	3.5	3.6
NPL	2.9	2.9

ความเห็นของชมรมนักวิเคราะห์

- คาดว่าเศรษฐกิจไทยจะสามารถรักษาการขยายตัวได้อย่างต่อเนื่องในช่วงครึ่งปีหลัง จากการขยายตัวของการส่งออก ส่งผลให้ทั้งปี 2560 เศรษฐกิจไทยจะขยายตัว 3.4%
- กนง.น่าจะคงดอกเบี้ยที่ 1.50% ต่อเนื่องตลอดปี 2560 ขณะที่คาดว่าเฟดจะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอีก 1 ครั้งในปีนี้ และเริ่มการลดงบดุลในช่วงปลายไตรมาส 3/2560
- สินเชื่อและเงินฝากในปี 2560 น่าจะขยายตัวสอดคล้องกับภาวะเศรษฐกิจ ขณะที่ NPLs ยังมีความเสี่ยงที่จะปรับเพิ่มขึ้น จากโครงสร้างการปล่อยสินเชื่อที่เน้นไปที่กลุ่ม SMEs มากขึ้นในระยะที่ผ่านมา

ประมาณการเศรษฐกิจปี 2560 ของ กกร.



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

- การคาดการณ์ได้คำนึงถึงผลกระทบจากงบกลางปีของรัฐบาลไว้แล้ว

% YoY	ปี 2559	ปี 2560 (ณ 4 ก.ค. 60)
GDP	3.2	3.5-4.0
ส่งออก	0.5	3.5-4.5
อัตราเงินเฟ้อ	0.2	0.5-1.5