

Economic Themes & Outlook

23 January 2018

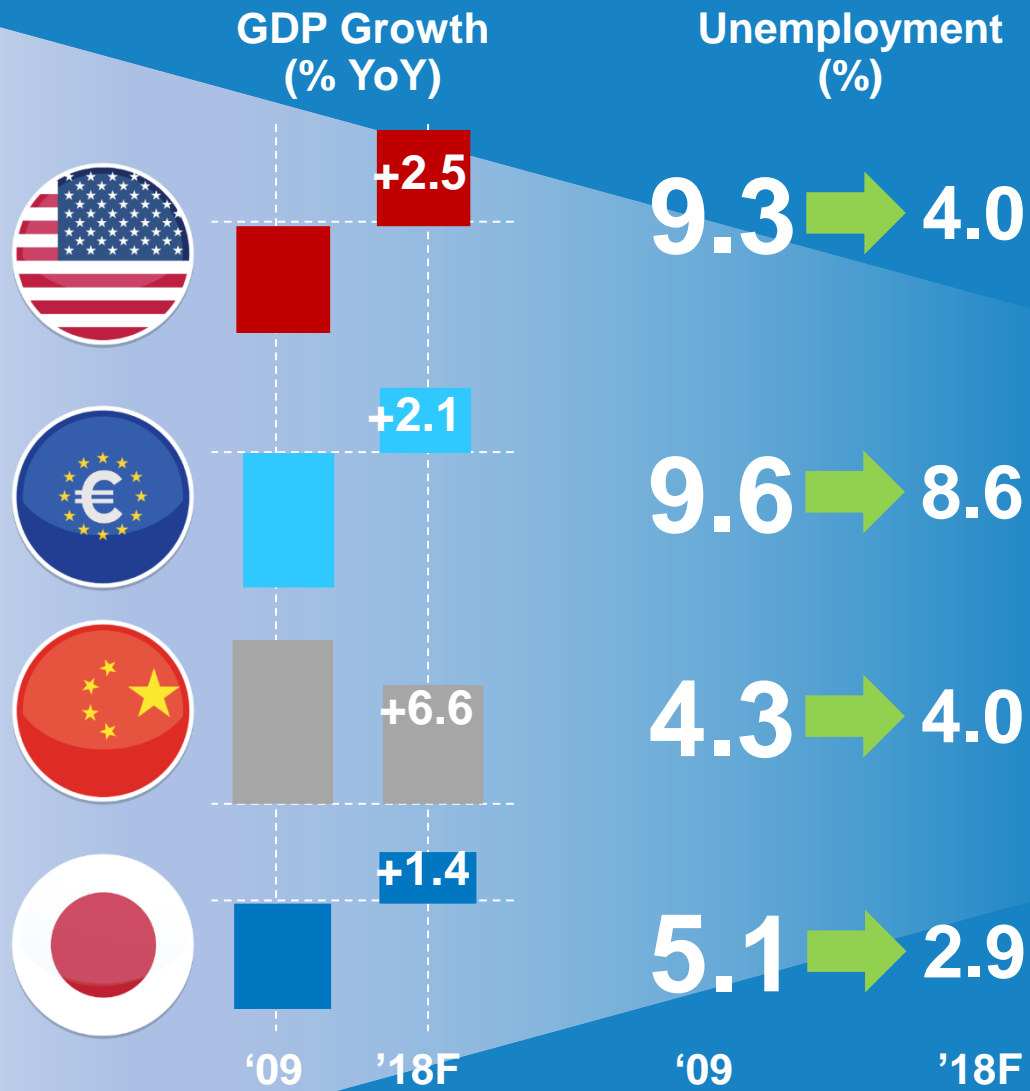
Prepared by TMB Analytics
TMB Bank PLC



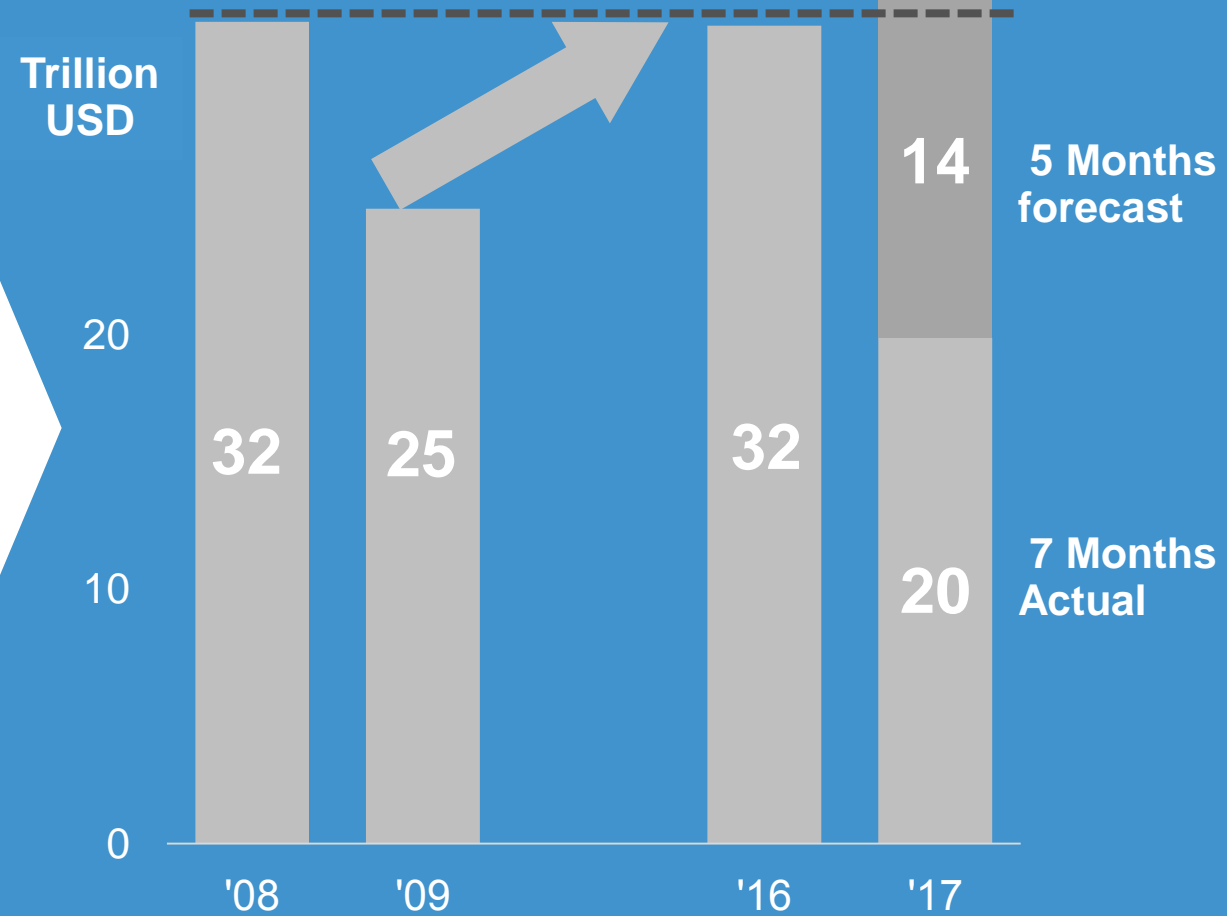


01 เศรษฐกิจ และการเงินโลก

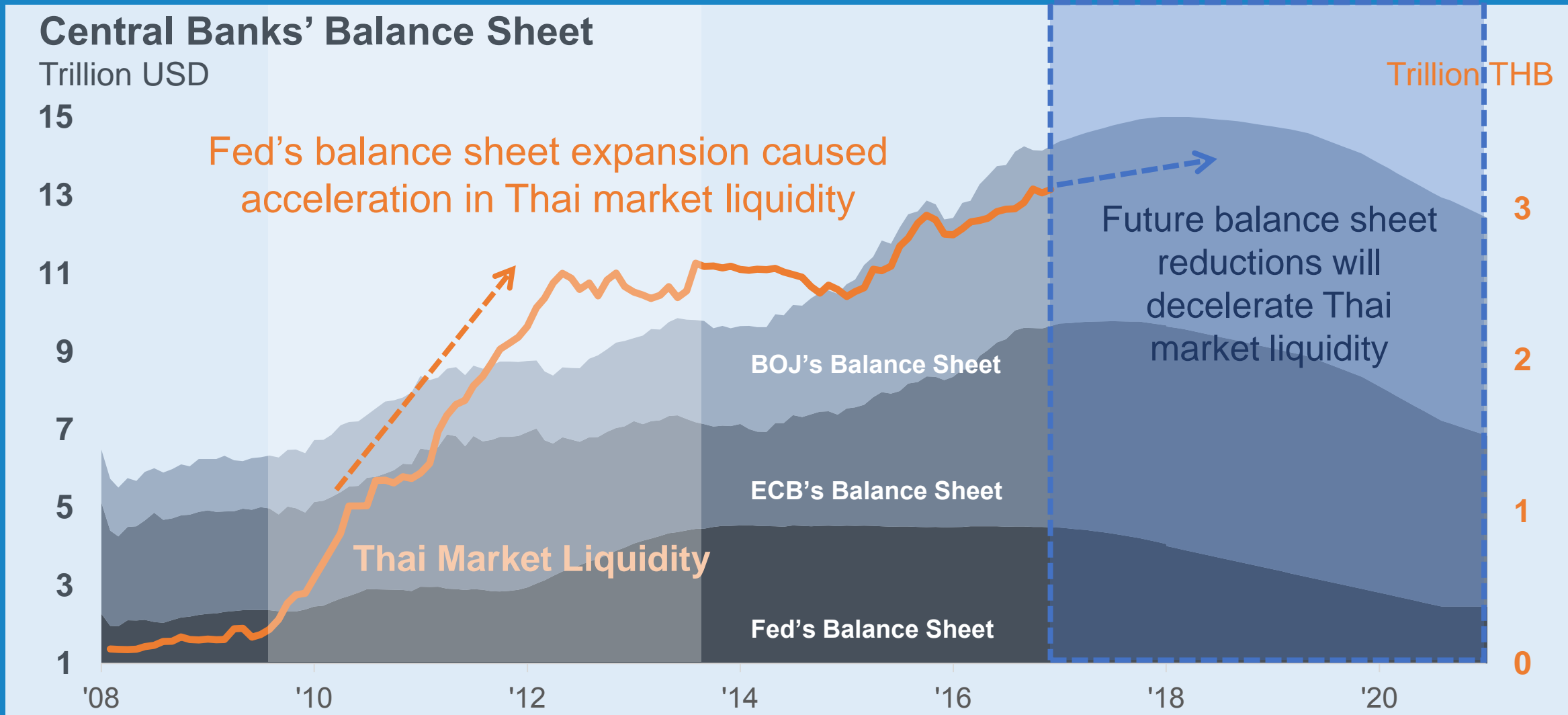
เศรษฐกิจโลกฟื้นตัวต่อเนื่อง หนุนการค้าโลก



Pre-Crisis Global Trade Value

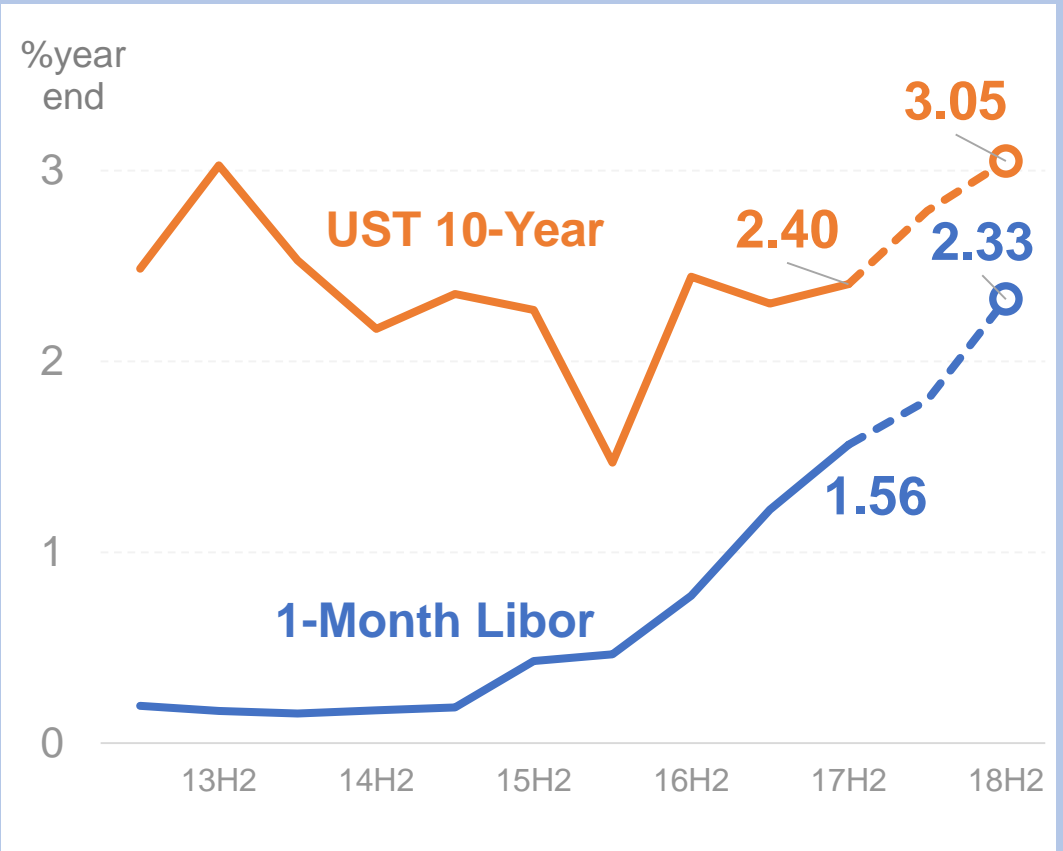


ระว่างสภาพคล่องหาย หากธนาคารกลางหลัก เลิก ซื้อสินทรัพย์

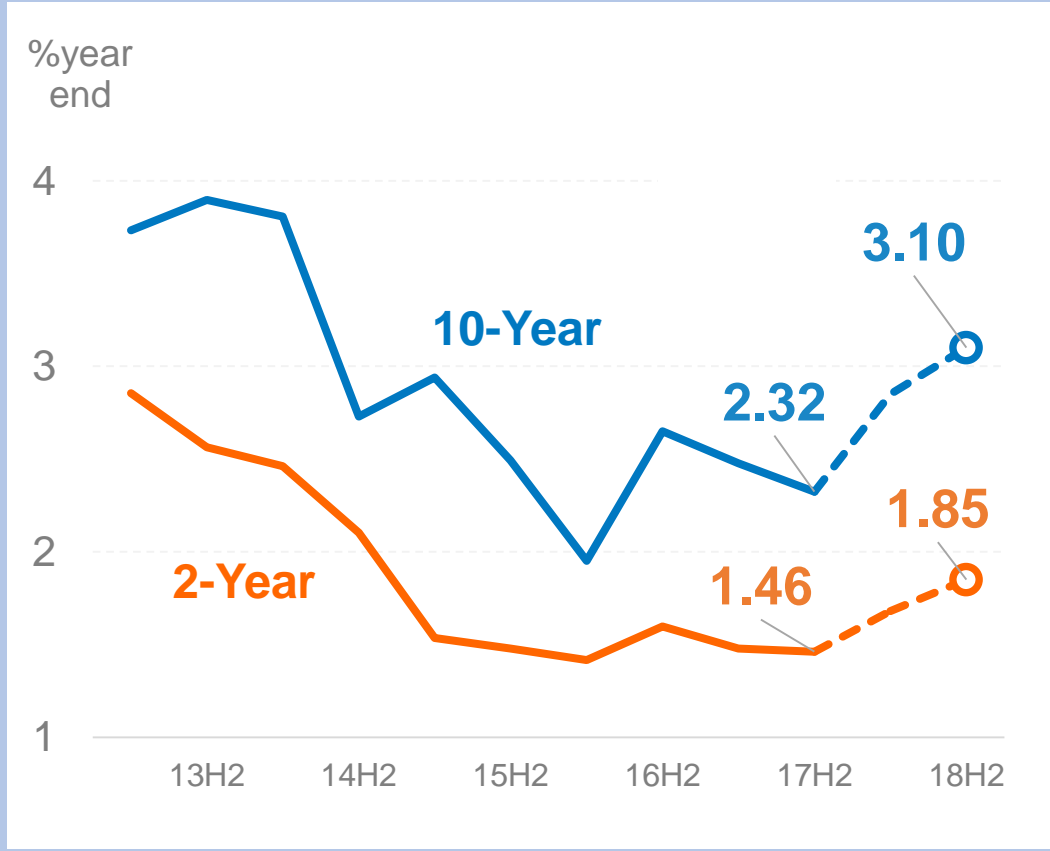


ระวางต้นทุนการกู้ยืมที่สูงขึ้น เมื่อดอกเบี้ยกลับเป็นขาขึ้นที่แท้จริง

USD Rates



Thai Government Bond Yield



อัตราดอกเบี้ยนโยบายเริ่มปรับขึ้นตามแนวโน้มดอกเบี้ยโลก

อัตราดอกเบี้ยนโยบาย
ปัจจุบัน (%)

แนวโน้มปี
2561 (%)



1.38

1.50



4.25

4.50



3.00

3.25



3.00

3.50

1.50

ปี 2561

ปัจจัย
“คงดอกเบี้ย”



2.00

ปี 2561

ปัจจัย
“ขึ้นดอกเบี้ย”



การฟื้นตัวการ
ลงทุนเอกชนไม่
ฟื้นตัวตามคาด



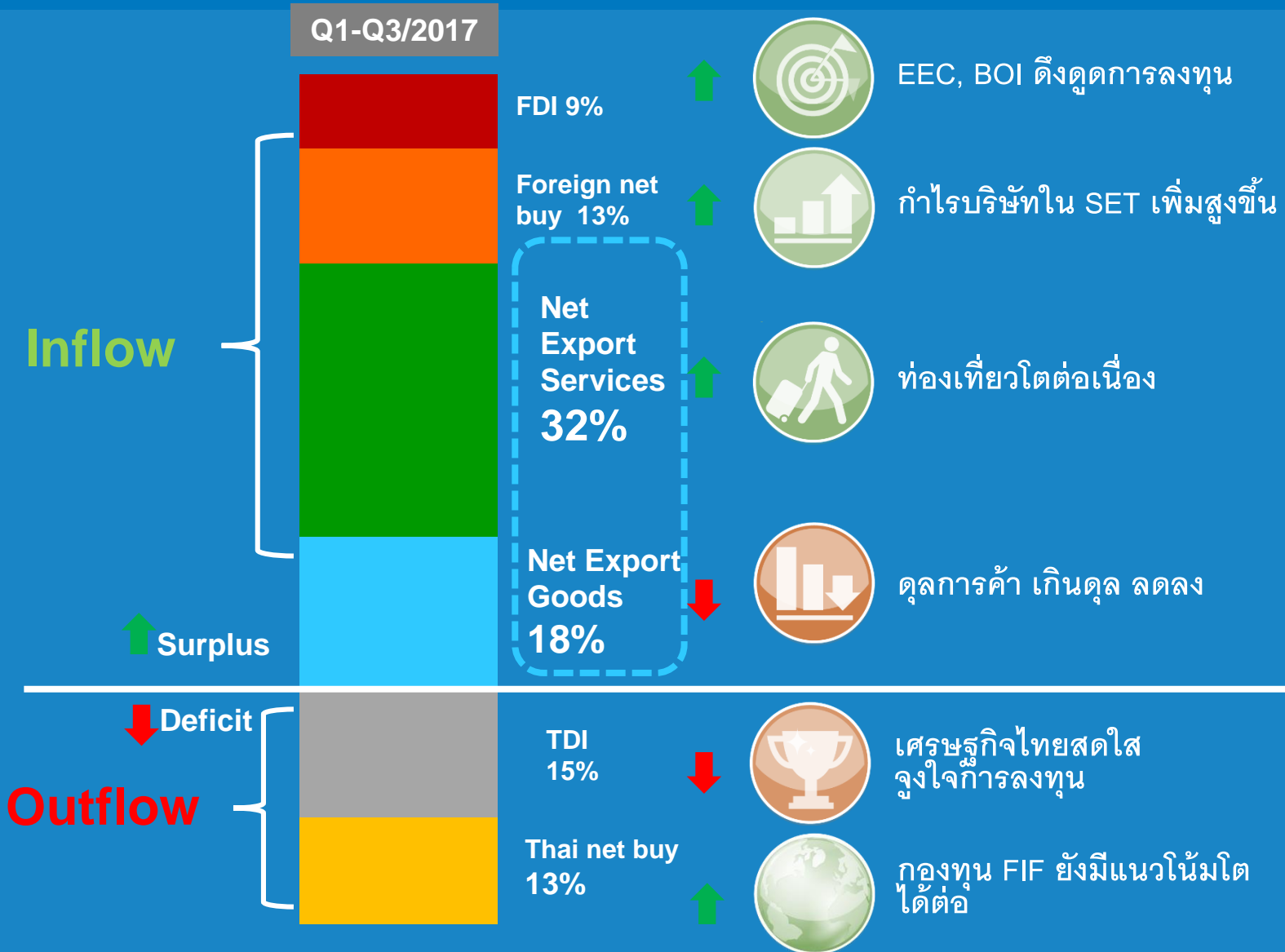
ความไม่แน่นอน
ทางการเมือง

เศรษฐกิจไทยขยายตัวดีต่อเนื่อง
ทำให้อัตราเงินเฟ้อปรับเพิ่มขึ้น

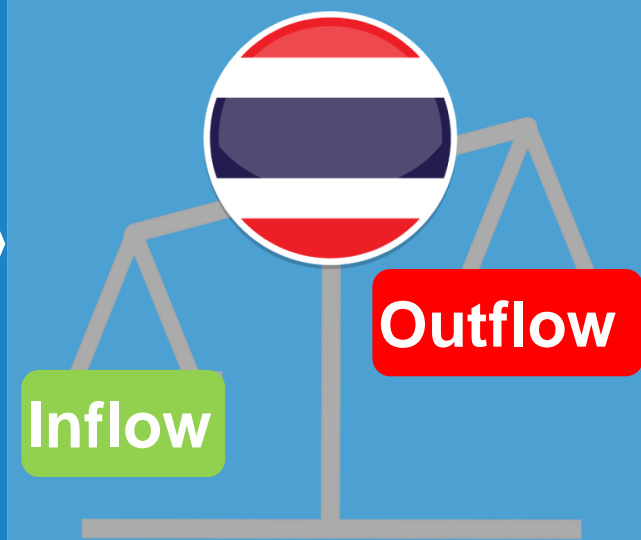


แนวโน้มดอกเบี้ยโลกขาขึ้น

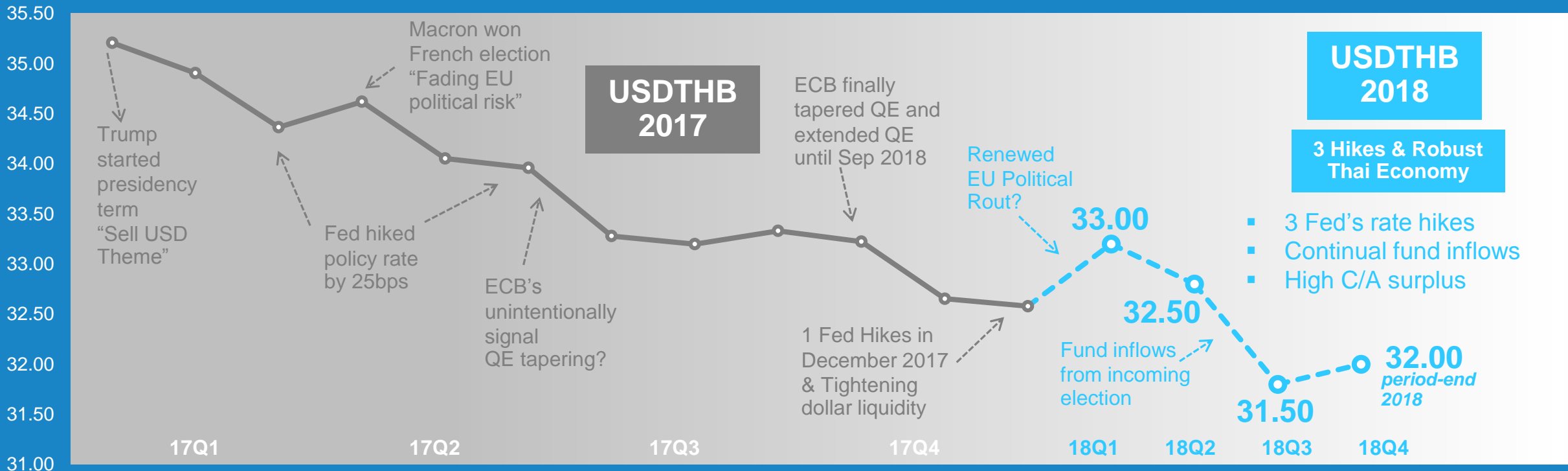
ปัจจัยพื้นฐานที่แข็งแกร่งหนุนบาท “แข็งค่า” ต่อในปี 2561



2018 Outlook



แนวโน้มเงินทุนไหลเข้า และ เศรษฐกิจไทยที่แข็งแกร่ง จะช่วยให้ บาท แข็งค่าต่อเนื่องแตะ 32 บาท/ดอลลาร์ สรอ.



“Strong” THB Factors



เศรษฐกิจไทยเติบโตแข็งแกร่ง



ความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์

VS

“Weak” THB Factors



ธนาคารกลางพร้อมใจ ยกเลิกนโยบายการเงินแบบ ฝ่อบคลาย



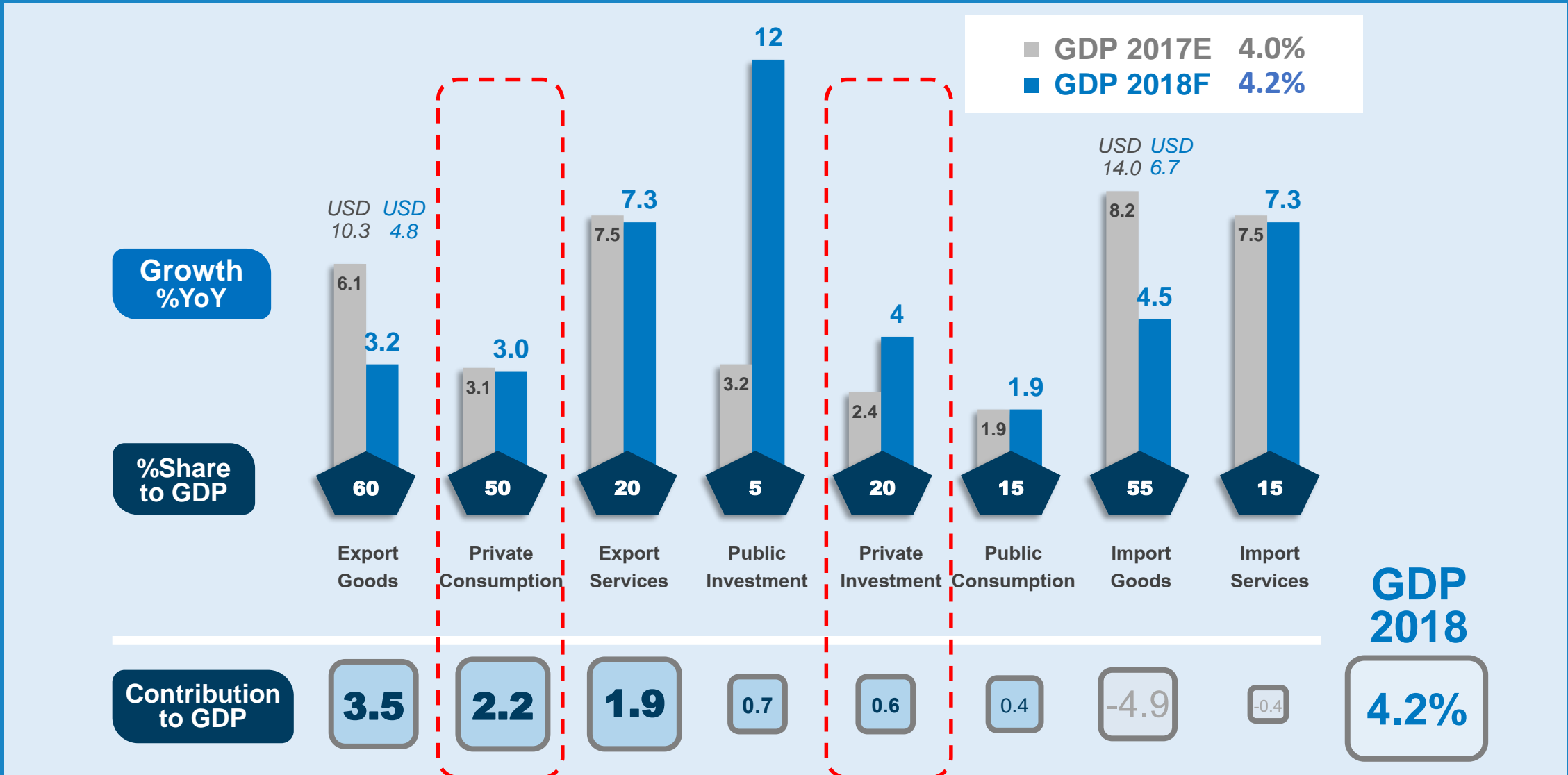
นโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจสหรัฐฯ และนโยบายกีดกันการค้า

TARIFF



02 เศรษฐกิจไทย

การลงทุนภาคเอกชน จะกลับมาช่วยขับเคลื่อนเศรษฐกิจไทย?



ส่งออก...โตต่อเนื่องทั้งในมูมตลาดและสินค้าหลัก

ตลาด

ส่งออกรวม
+4.8

(2560 +10.3)

- ความต้องการสินค้าในตลาดโลกโตต่อเนื่อง
- ราคาน้ำมันยังมีผลต่อการส่งออก

สินค้า

จีน
+8.0

(2560 +26.2)

ขยายตัวต่อเนื่อง จากปัจจัยพื้นฐาน และการมุ่งพัฒนาเทคโนโลยีขั้นสูง

CLMV
+7.5

(2560 +14.4)

เศรษฐกิจขยายตัวอย่างแข็งแกร่ง

สหรัฐฯ
+7.0

(2560 +8.5)

การบริโภคภายในประเทศเติบโตได้ดี

EU
+5.5

(2560 +8.2)

ภาคครัวเรือนและธุรกิจมีฟื้นตัวต่อเนื่อง

ญี่ปุ่น
+5.0

(2560 +8.2)

อุปสงค์ภายในประเทศและผลผลิตภาคอุตสาหกรรมยังขยายตัวได้ดี

อาเซียน5
+3.5

(2560 +6.6)

เศรษฐกิจเติบโตดีและราคาน้ำมันเพิ่มสูงทำให้ส่งออกยังขยายตัวต่อเนื่อง

อิเล็กทรอนิกส์
คอมพิวเตอร์
+6.5

(2560 +9.5)

เศรษฐกิจดิจิทัลทำให้ความต้องการยังขยายตัวได้ดี

เหล็ก
+6.5

(2560 +22.0)

อุตสาหกรรมการผลิตโลก และการบริโภคของประเทศเศรษฐกิจหลักขยายตัวดี

เคมีภัณฑ์
+6.0

(2560 +19.0)

เครื่องใช้ไฟฟ้าโตตามอุปสงค์ที่เพิ่มขึ้นของประเทศคู่ค้าหลัก

อิเล็กทรอนิกส์
เครื่องใช้ไฟฟ้า
+6.0

(2560 +16.3)

ยางพารา
+5.0

(2560 +41.0)

การผลิตยางล้อรถยนต์ในจีนขยายตัวต่อเนื่อง

อาหาร
+5.0

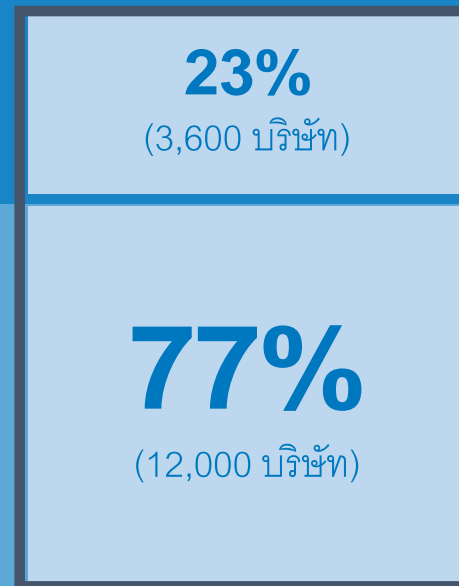
(2560 +6.0)

ขยายตัวดีโดยเฉพาะตลาดยุโรป และสหรัฐฯ

การส่งออกไทยปี '61 ขยายตัว 4.8% มาจากรายใหญ่



จำนวน
ผู้ประกอบการ
ส่วนใหญ่เป็นรายเล็ก

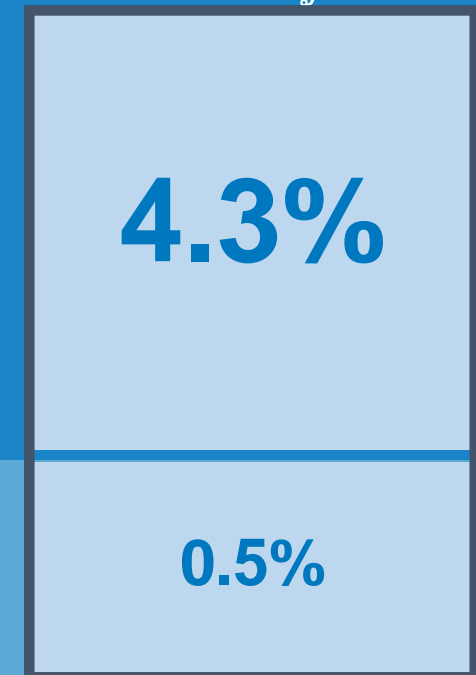


มูลค่าส่งออก

ส่วนใหญ่เป็นรายใหญ่และต่างชาติ



ส่งออกโต 4.8%
จากบริษัทขนาดใหญ่



SMEs ไทยส่วนใหญ่ยังคงต้องพึ่งพาแรงซื้อในประเทศ

จำนวนบริษัท SMEs ในไทย



ภาคการผลิต

Others 1%

17%



ภาคบริการ

40%



ภาคการค้า

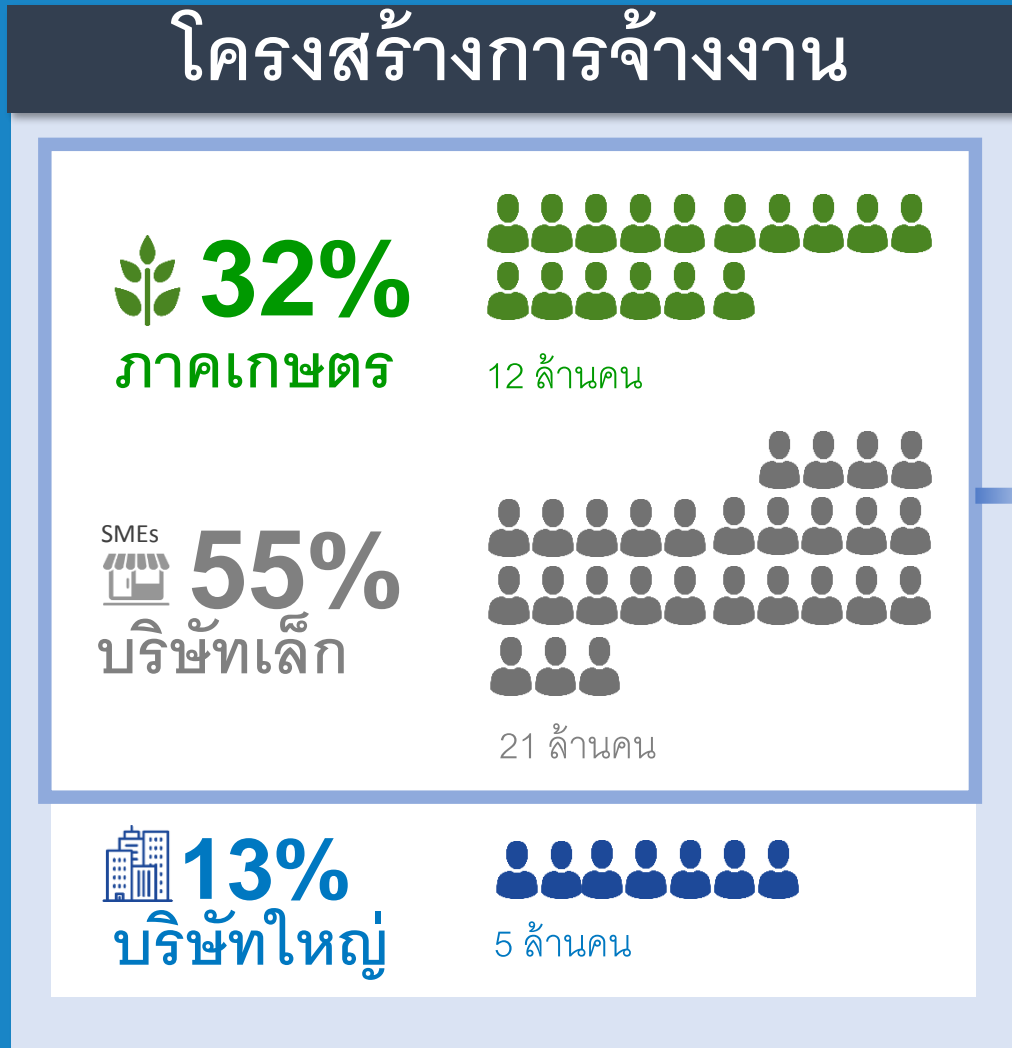
42%

ผู้ส่งออก ราย SMEs

25,000 บริษัท

3,000,000 บริษัท

จำนวน SMEs ทั้งหมด








โครงสร้างการจ้างที่ไม่เหมาะสม **ลด**
อานิสงส์จากการส่งออก
และการลงทุนที่ขยายตัวดีขึ้นต่อเนื่อง

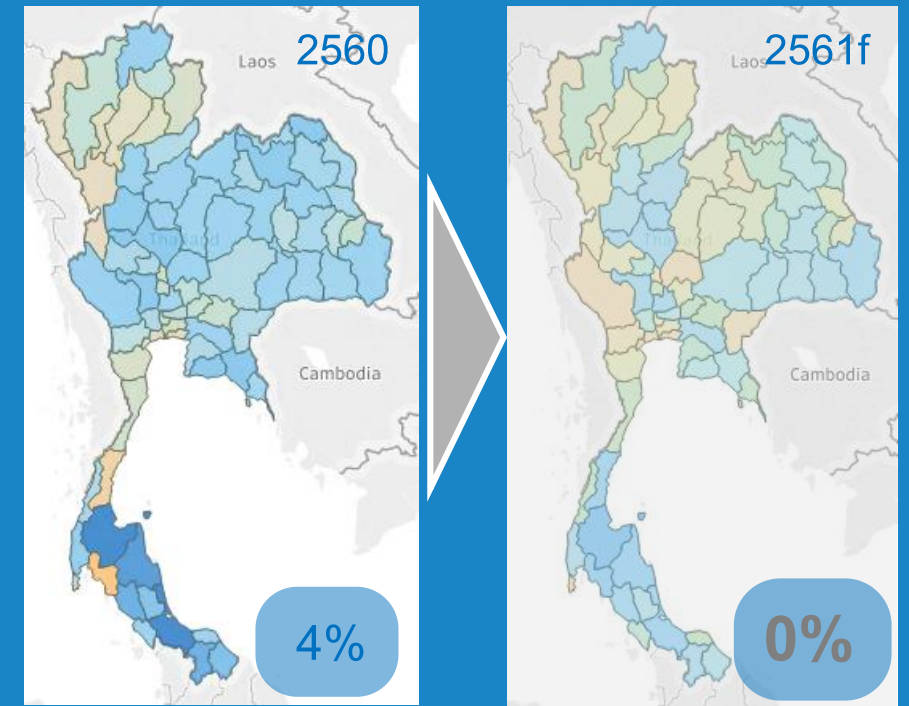


การบริโภคนอกชนขยายตัวอย่างช้า ๆ

ผลผลิตเกษตรเพิ่ม กดดันราคาต่ำ รายได้เกษตรกรคงที่ จุดกำลังซื้อถูกร

	2560	2561f	
 ข้าวเปลือก	7,905	7,400	บาท/ตัน
 ยางพารา	55.81	63.00	บาท/กก.
 อ้อยโรงงาน	907	850	บาท/ตัน
 มันสำปะหลัง	1.52	1.70	บาท/กก.
 ปาล์ม	4.10	4.00	บาท/กก.

↑↑↑ ดัชนีรายได้เกษตรกร 2561f



- ราคาสินค้าเกษตรถูกกดดันจากปริมาณผลผลิตที่สูงขึ้น
- ราคาน้ำมันปรับเพิ่มขึ้นช่วยดันราคายางพารา

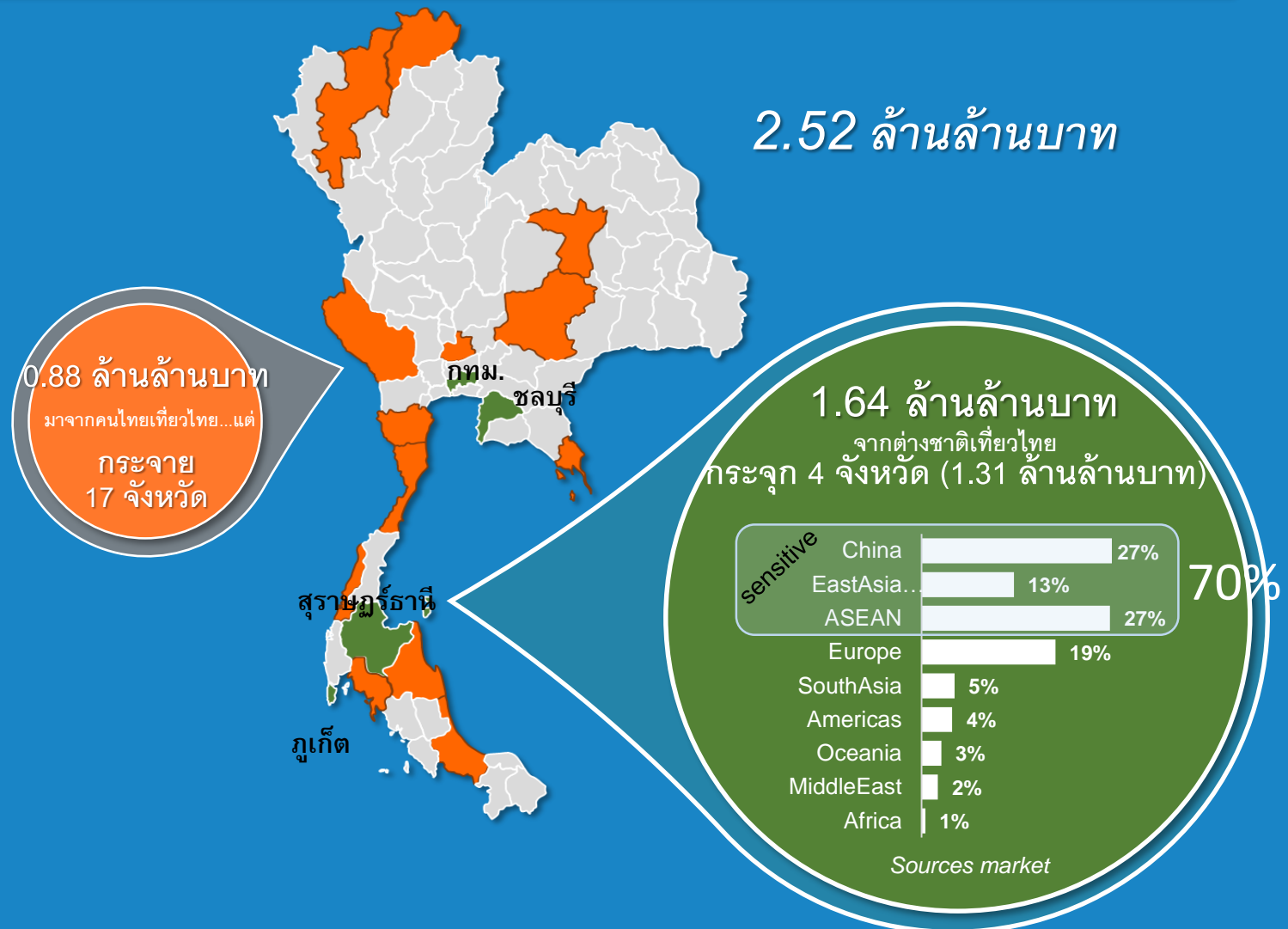
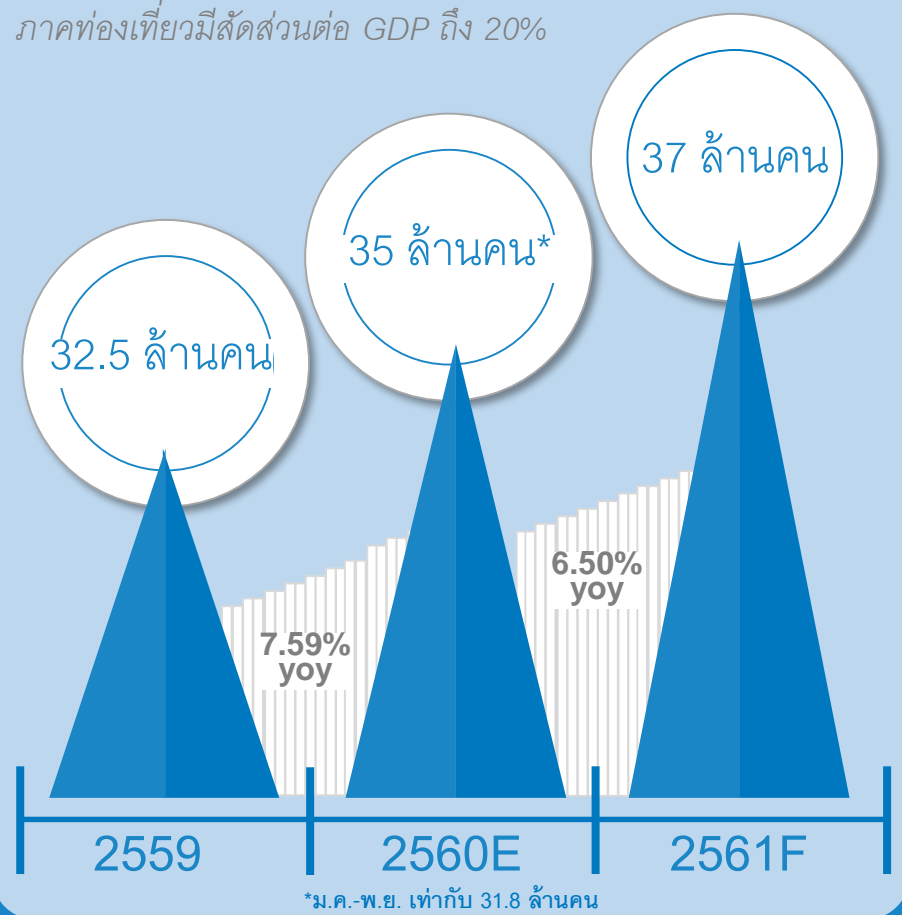
- ภาพรวมรายได้เกษตรกร ปี 2561 ไม่ขยายตัว จุดกำลังซื้อ และการบริโภคในภูมิภาค

ท่องเที่ยวยังไปได้ แต่ตลาดหลักอ่อนไหว

ตัวเลขนักท่องเที่ยวเติบโตต่อเนื่อง

เม็ดเงินภาคท่องเที่ยวปี 2559 และโครงสร้างตลาดนักท่องเที่ยวต่างชาติ

ภาคท่องเที่ยวมีส่วนต่อ GDP ถึง 20%



สรุปตัวเลขคาดการณ์เศรษฐกิจไทยปี 2560 และ 2561

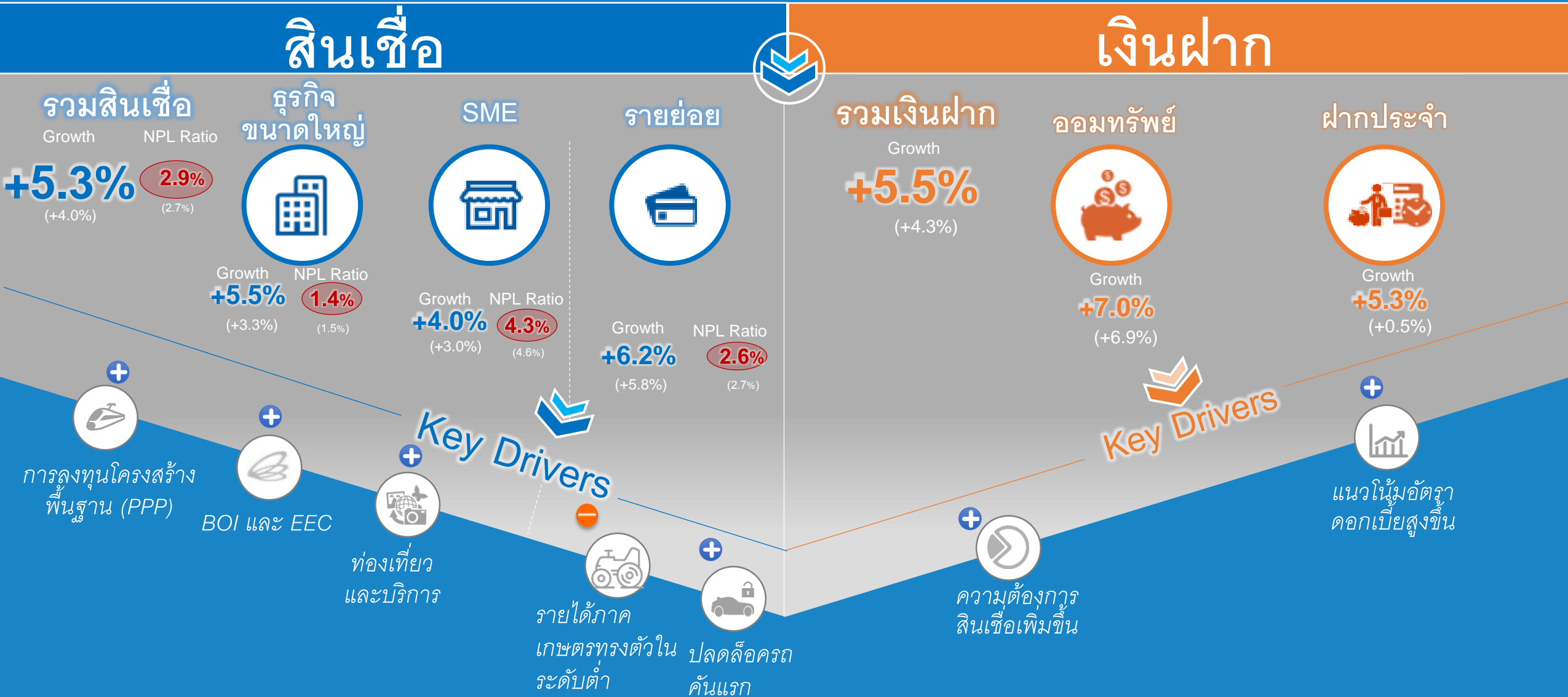
	ก.ย. 2560		ธ.ค. 2560		
	2560	2561	2560	2561	
อัตราการขยายตัว(%)					ปัจจัยการปรับประมาณการปี 2561
GDP	3.5	3.8	4.0	4.2	แรงขับเคลื่อนจากการท่องเที่ยว และการลงทุนทั้งจากภาครัฐและภาคเอกชน
บริโภคเอกชน	3.1	3.2	3.1	3.0	ราคาสินค้าเกษตรทรงตัวในระดับต่ำ อานิสงค์จากส่งออกที่ปรับตัวดียังกระจายไม่ทั่วถึง
บริโภครัฐ	1.8	2.2	1.9	1.9	งบประมาณกลางรายจ่ายประจำลดลงเล็กน้อยจากปีที่แล้ว
ลงทุนเอกชน	1.6	3.8	2.4	4.0	การส่งออกสินค้ามีแนวโน้มขยายตัวดีต่อเนื่อง อัตราการใช้กำลังการผลิตเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง ดัชนีความเชื่อมั่นภาคธุรกิจส่งสัญญาณดี
ลงทุนรัฐ	6.6	7.2	3.2	12.0	กรอบวงเงินลงทุนภาครัฐเพิ่มขึ้น ประสิทธิภาพการเบิกจ่ายเร่งตัวขึ้น
ส่งออกสินค้า (USD)	5.8	4.8	10.3	4.8	เศรษฐกิจโลกขยายตัวดีต่อเนื่อง ประกอบกับราคาน้ำมันที่ปรับสูงขึ้น
นำเข้าสินค้า (USD)	11.1	5.1	14.0	6.7	การส่งออกสินค้าที่ขยายตัวดี และการลงทุนภาคเอกชนที่ปรับตัวดีขึ้น
ส่งออกบริการ	8.0	6.6	7.5	7.3	จำนวนนักท่องเที่ยวที่เพิ่มขึ้นดีต่อเนื่อง



03 Banking Outlook

สินเชื่อธุรกิจขนาดใหญ่กลับมาเติบโตอีกครั้งจากมาตรการส่งเสริมจากภาครัฐ

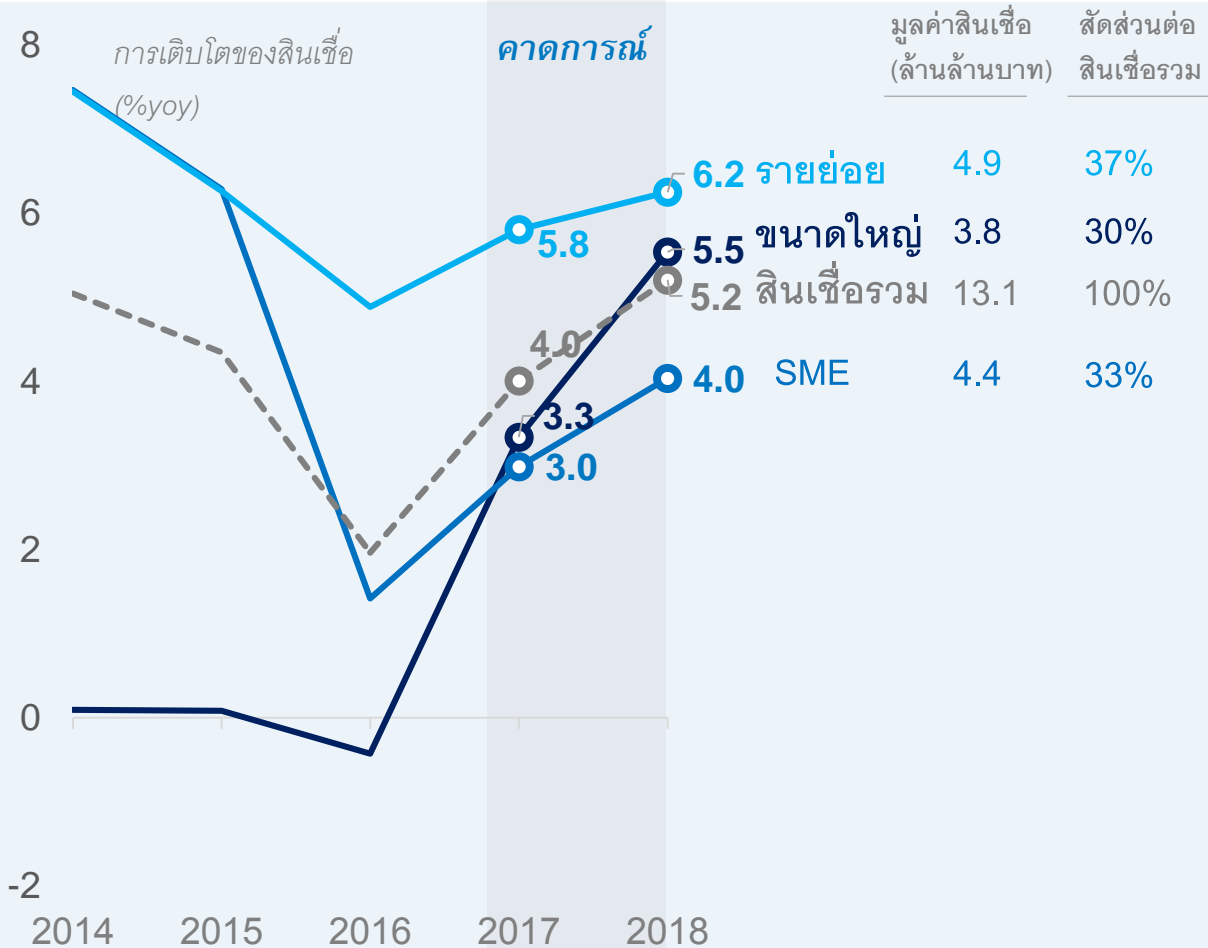
SMEและสินเชื่อรายย่อยทยอยฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป



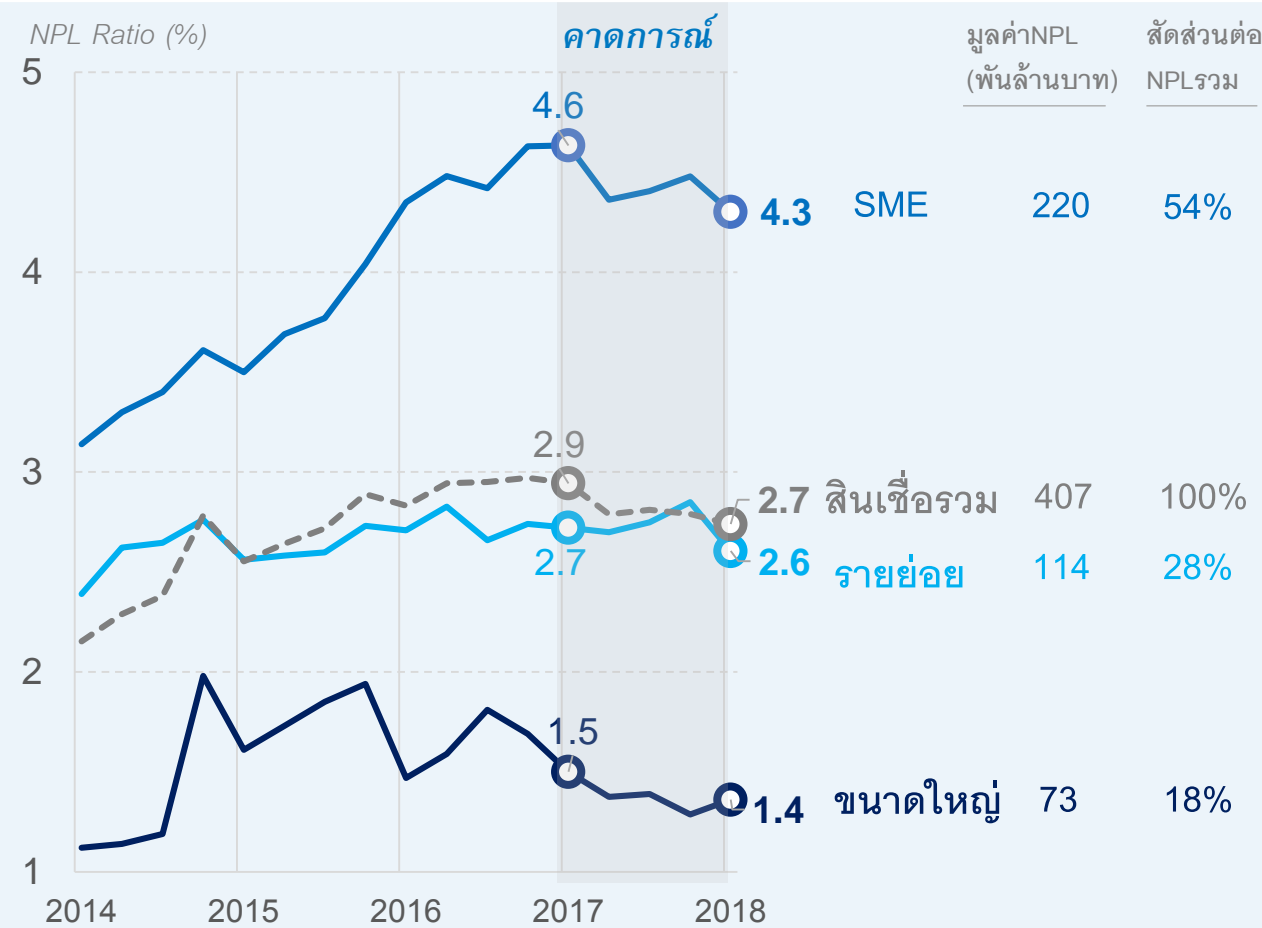
สินเชื่อกลับมาเติบโตจากธุรกิจขนาดใหญ่ในธุรกิจบริการและก่อสร้าง

คุณภาพสินเชื่อบ้านยังคงเป็นที่น่ากังวลจากภาระหนี้ที่สูงของผู้มีรายได้น้อยถึงปานกลาง

สินเชื่อจะกลับมาเติบโตจากสินเชื่อขนาดใหญ่จากผลของมาตรการส่งเสริมการลงทุนของภาครัฐ



คุณภาพสินเชื่อธุรกิจโดยรวมปรับดีขึ้น
คุณภาพสินเชื่อบ้านยังคงเป็นที่น่ากังวล แต่สินเชื่อรถปรับตัวดีขึ้น



สินเชื่อกลับมาเติบโตจากธุรกิจขนาดใหญ่และธุรกิจSME ซึ่งทยอยฟื้นตัวตามทิศทางการลงทุนและส่งออกที่ปรับตัวดีขึ้น

Loan Growth (%yoy)

