

Economic Themes & Outlook

8 January 2018

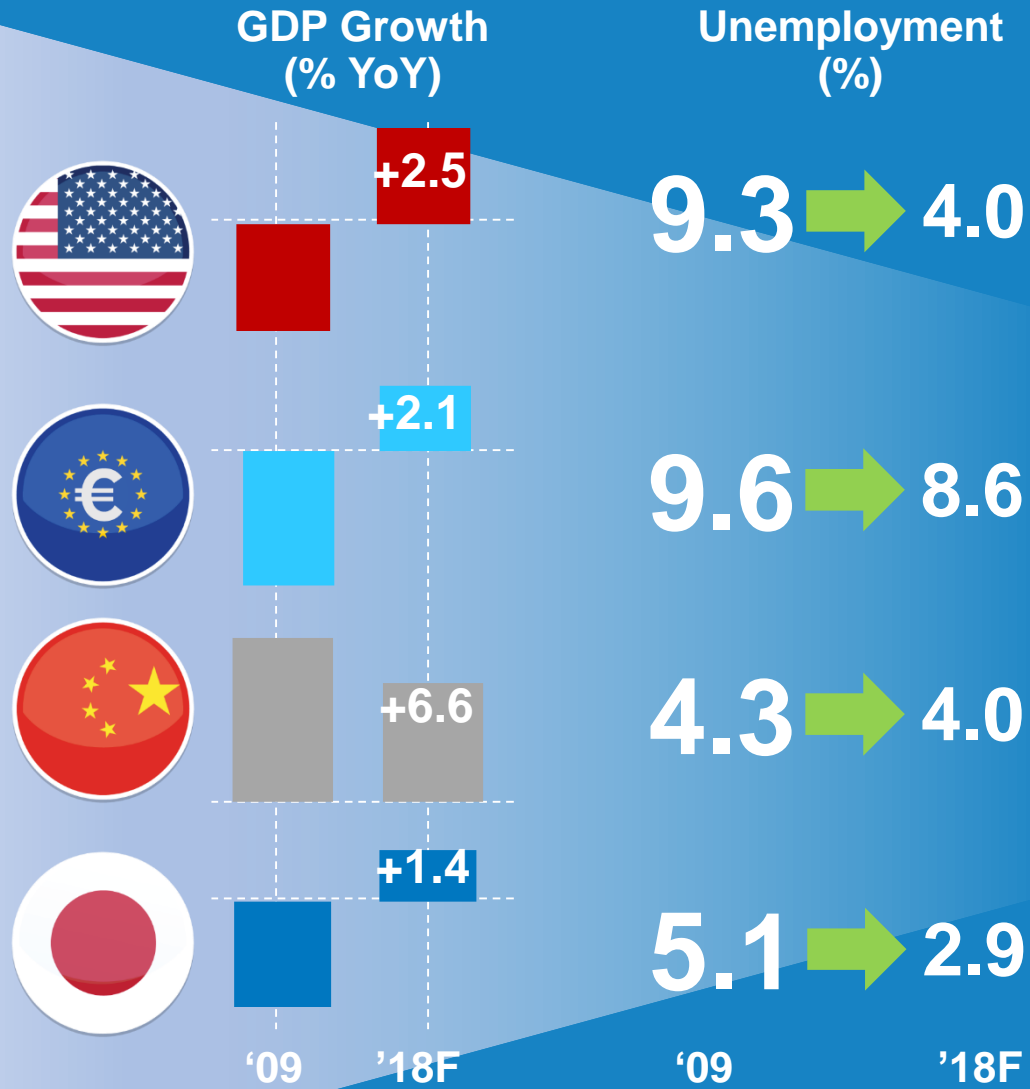
Prepared by TMB Analytics
TMB Bank PLC



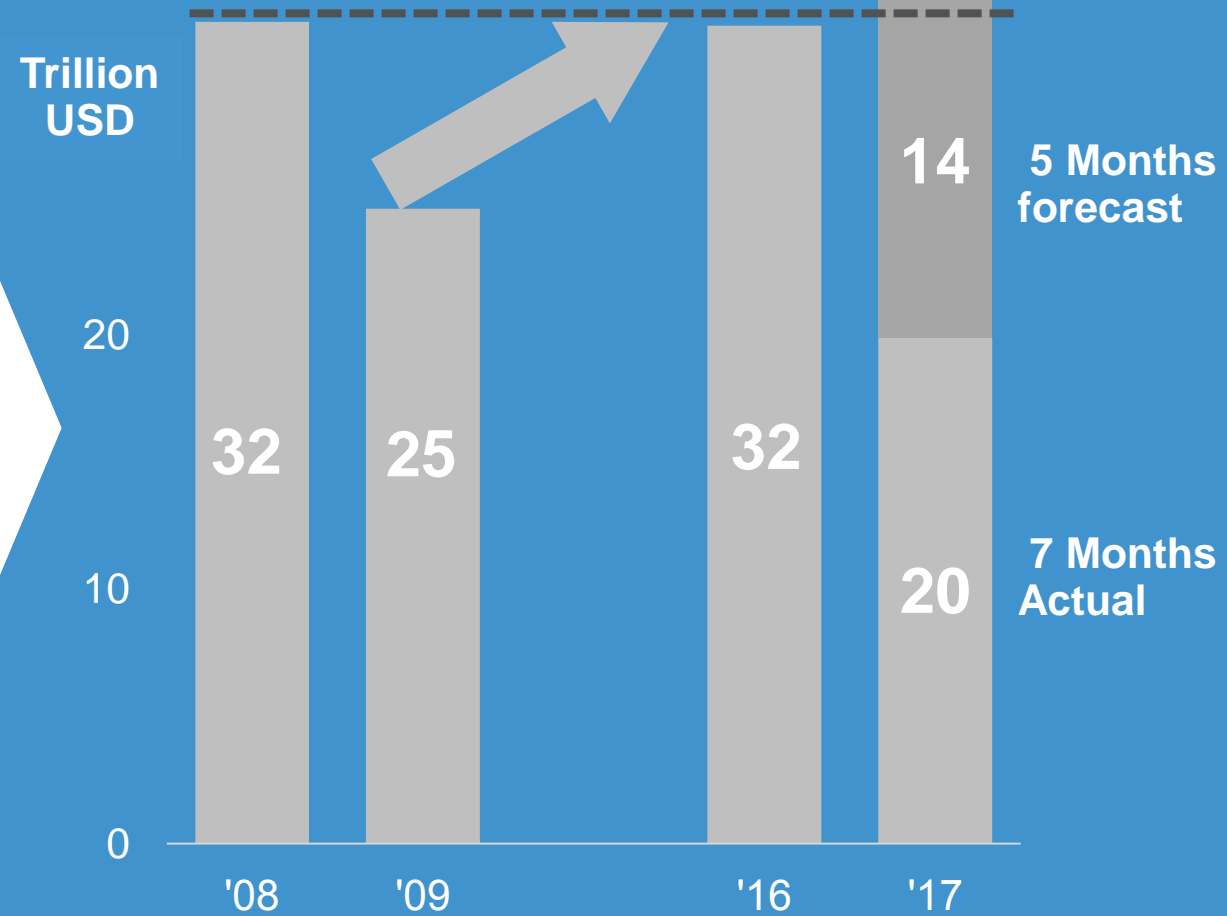


01 เศรษฐกิจ และการเงินโลก

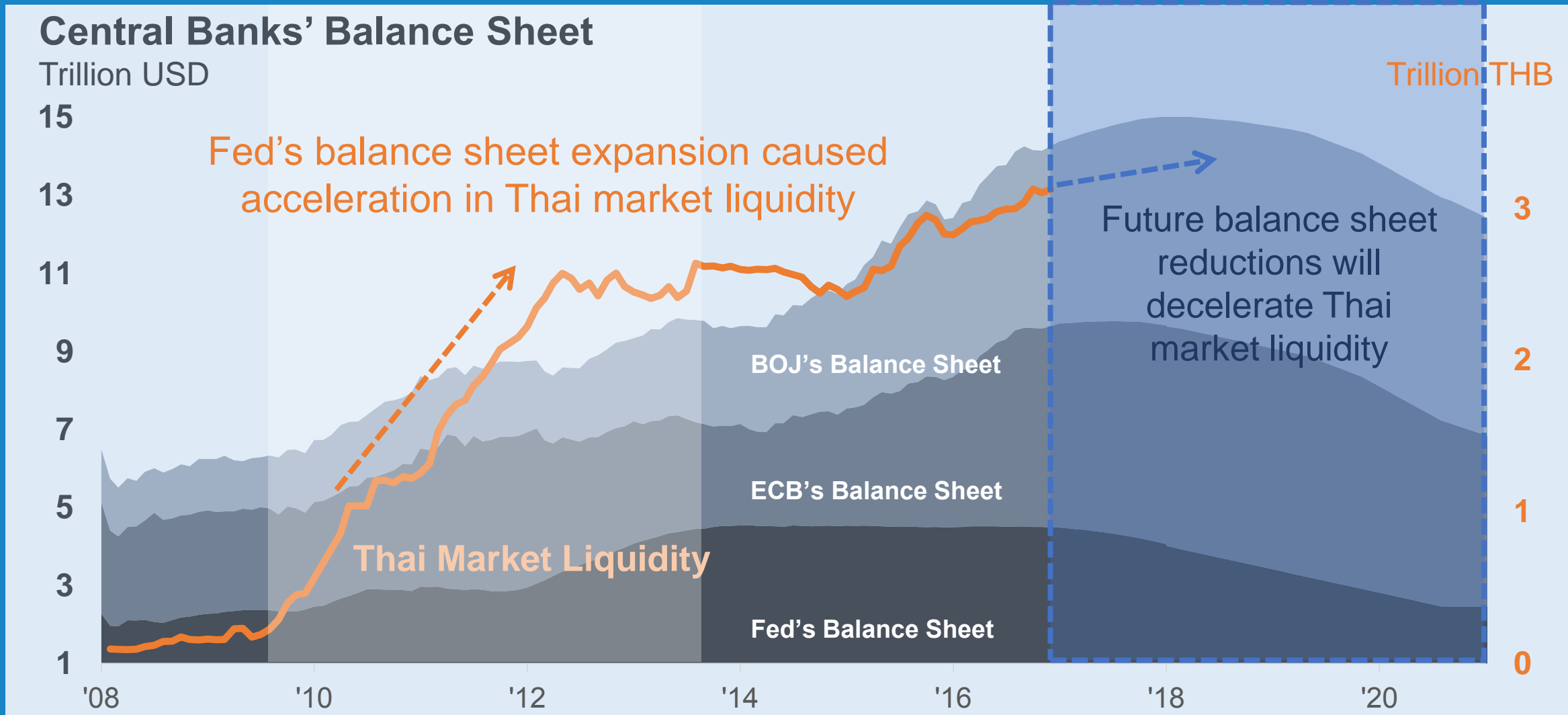
เศรษฐกิจโลกฟื้นตัวต่อเนื่อง หนุนการค้าโลก



Pre-Crisis Global Trade Value

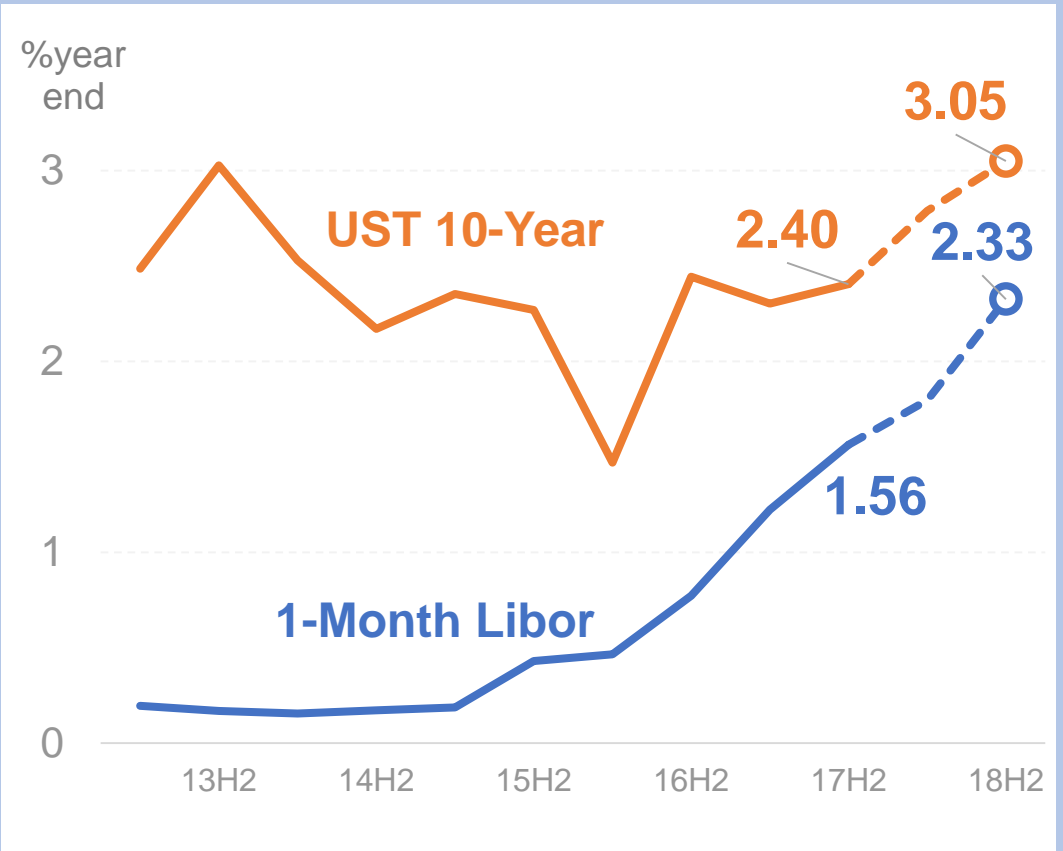


ระว่างสภาพคล่องหาย หากธนาคารกลางหลัก เลิก ซื้อสินทรัพย์

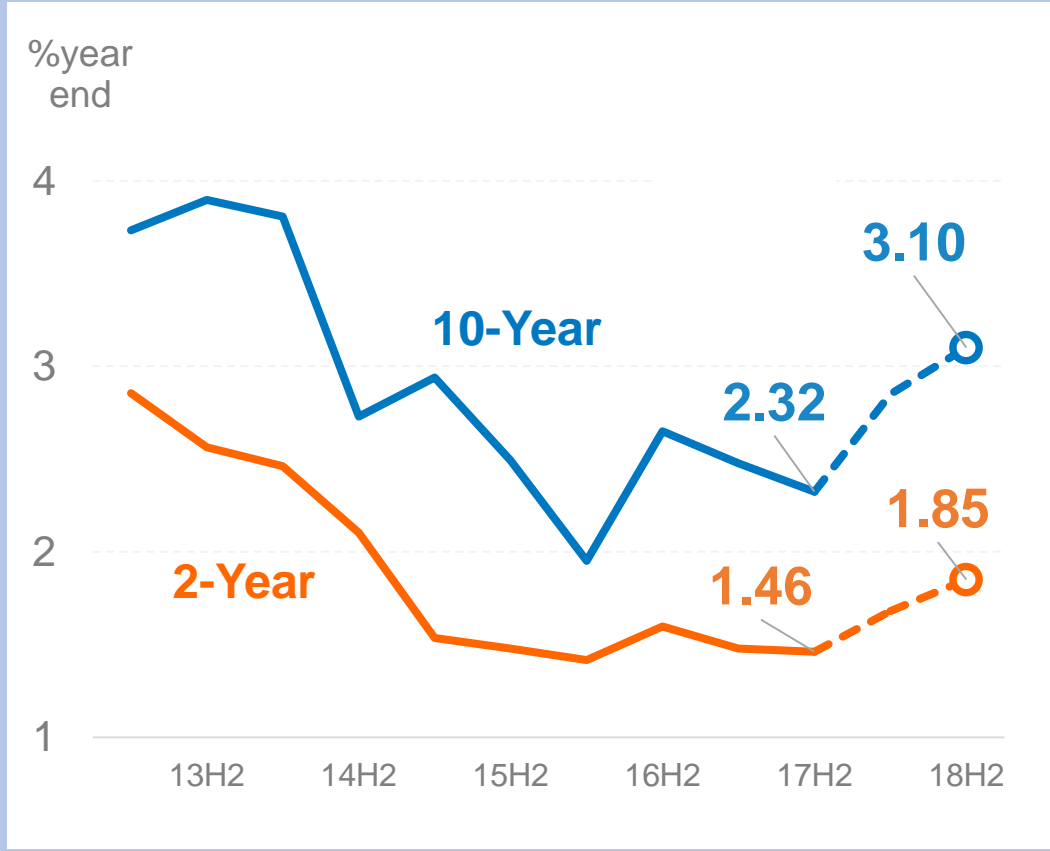


ระวางต้นทุนการกู้ยืมที่สูงขึ้น เมื่อดอกเบี้ยกลับเป็นขาขึ้นที่แท้จริง

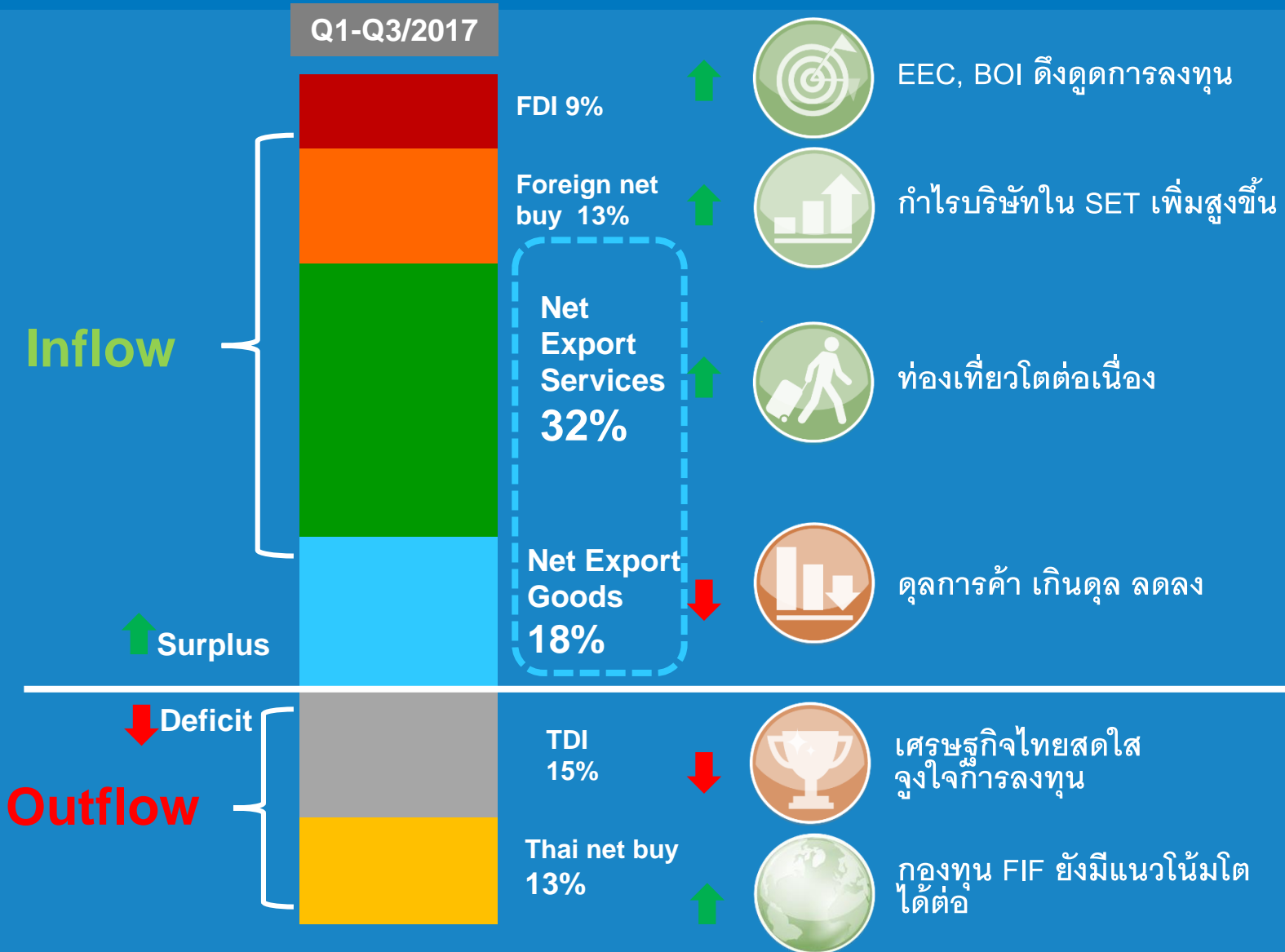
USD Rates



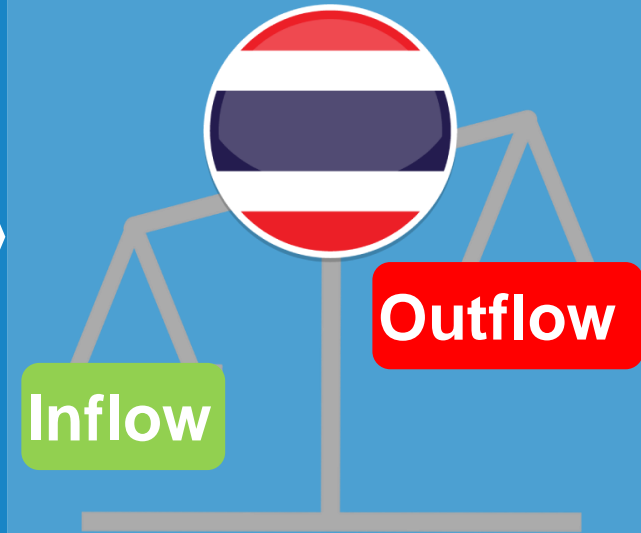
Thai Government Bond Yield



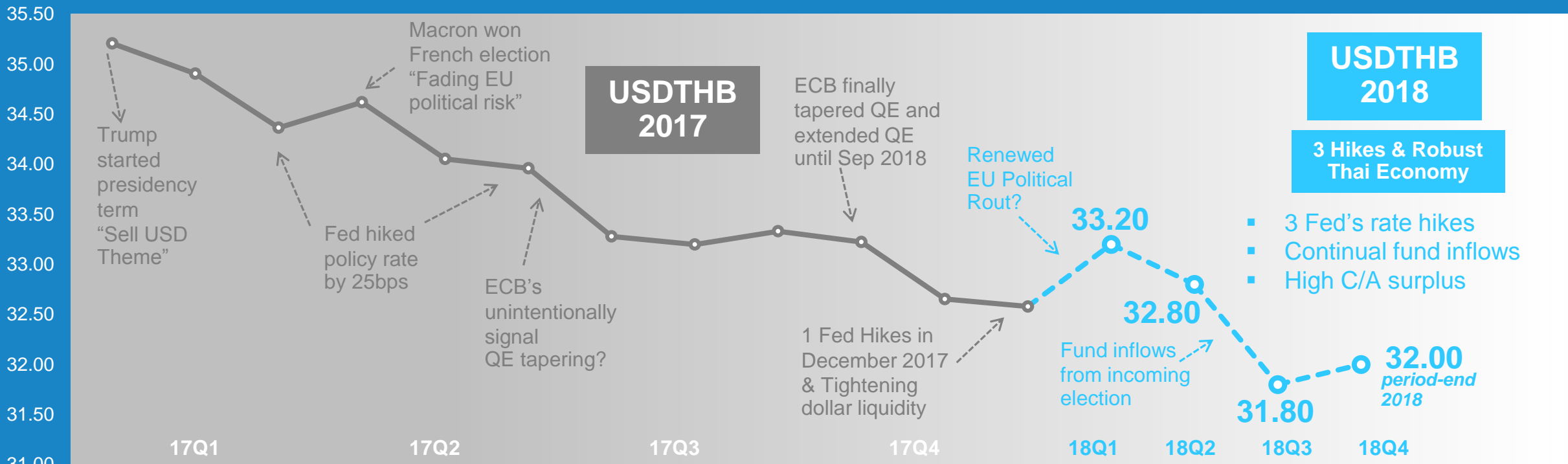
ปัจจัยพื้นฐานที่แข็งแกร่งหนุนบาท “แข็งค่า” ต่อในปี 2561



2018
Outlook



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



“Strong” THB Factors



เศรษฐกิจไทยเติบโตแข็งแกร่ง



ความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์

VS



“Weak” THB Factors



ธนาคารกลางพร้อมใจ ยกเลิกนโยบายการเงินแบบ ฝ่อบคลาย



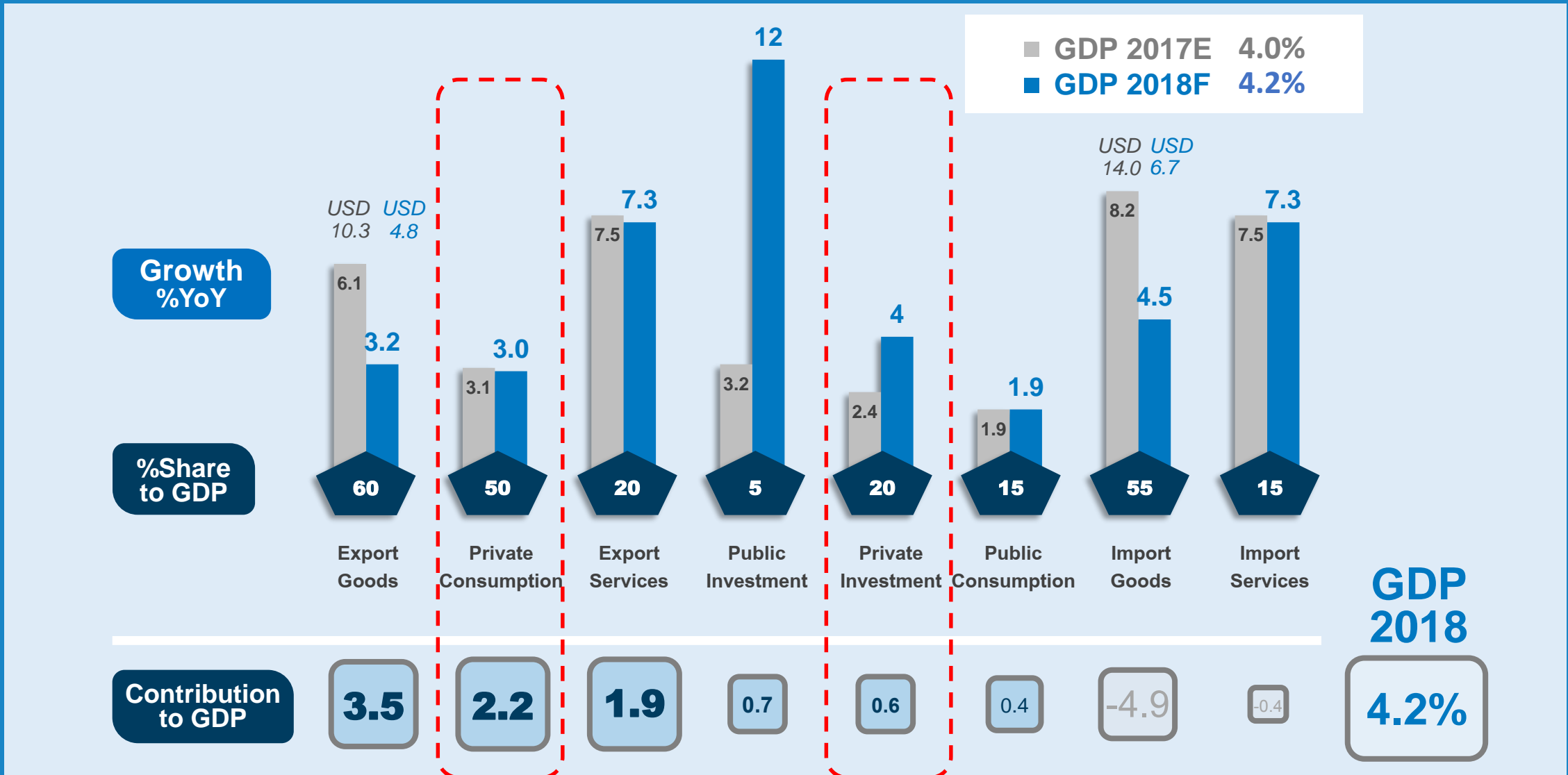
นโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจสหรัฐฯ และนโยบายกีดกันการค้า

TARIFF



02 เศรษฐกิจไทย

การลงทุนภาคเอกชน จะกลับมาช่วยขับเคลื่อนเศรษฐกิจไทย?



ส่งออก...โตต่อเนื่องทั้งในมูลค่าและสินค้าหลัก

ตลาด

ส่งออกรวม
+4.8

(2560 +10.3)

- ความต้องการสินค้าในตลาดโลกโตต่อเนื่อง
- ราคาน้ำมันยังมีผลต่อการส่งออก

สินค้า



ขยายตัวต่อเนื่อง จากปัจจัยพื้นฐาน และการมุ่งพัฒนาเทคโนโลยีขั้นสูง



เศรษฐกิจขยายตัวอย่างแข็งแกร่ง



การบริโภคภายในประเทศเติบโตได้ดี



ภาคครัวเรือนและธุรกิจมีฟื้นตัวต่อเนื่อง



อุปสงค์ภายในประเทศและผลผลิตภาคอุตสาหกรรมยังขยายตัวได้ดี



เศรษฐกิจเติบโตดีและราคาน้ำมันเพิ่มสูงทำให้ส่งออกยังขยายตัวต่อเนื่อง



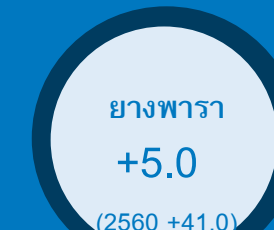
เศรษฐกิจดิจิทัลทำให้ความต้องการยังขยายตัวได้ดี



อุตสาหกรรมการผลิตโลก และการบริโภคของประเทศเศรษฐกิจหลักขยายตัวดี



เครื่องใช้ไฟฟ้าโตตามอุปสงค์ที่เพิ่มขึ้นของประเทศคู่ค้าหลัก



การผลิตยางล้อรถยนต์ในจีนขยายตัวต่อเนื่อง



ขยายตัวดีโดยเฉพาะตลาดยุโรป และสหรัฐฯ

หลายปัจจัยสนับสนุนการลงทุนเอกชนปี 2561



การลงทุน
เครื่องจักร
และอุปกรณ์
80%

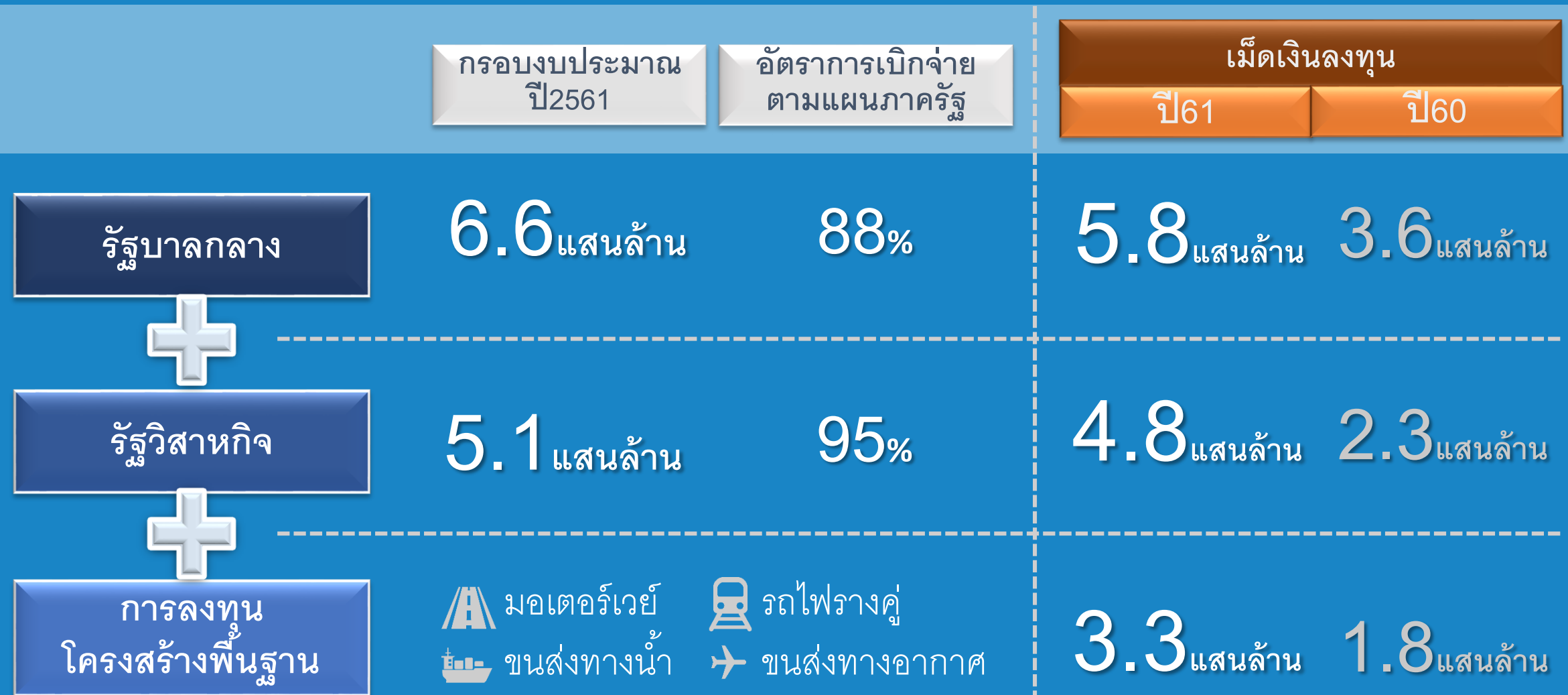
4 การลงทุนภาครัฐ

การลงทุนภาครัฐนำ
การลงทุนภาคก่อสร้างเอกชน
อยู่ประมาณ 1-2 ไตรมาส

การลงทุน
ก่อสร้าง
20%



เม็ดเงินจากการลงทุนภาครัฐปี 61 สูงสุดเป็นประวัติการณ์

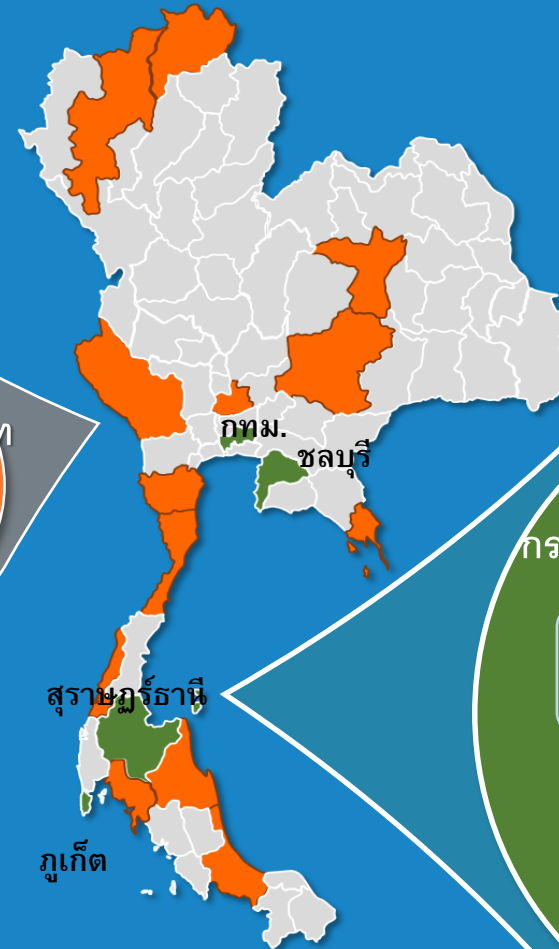
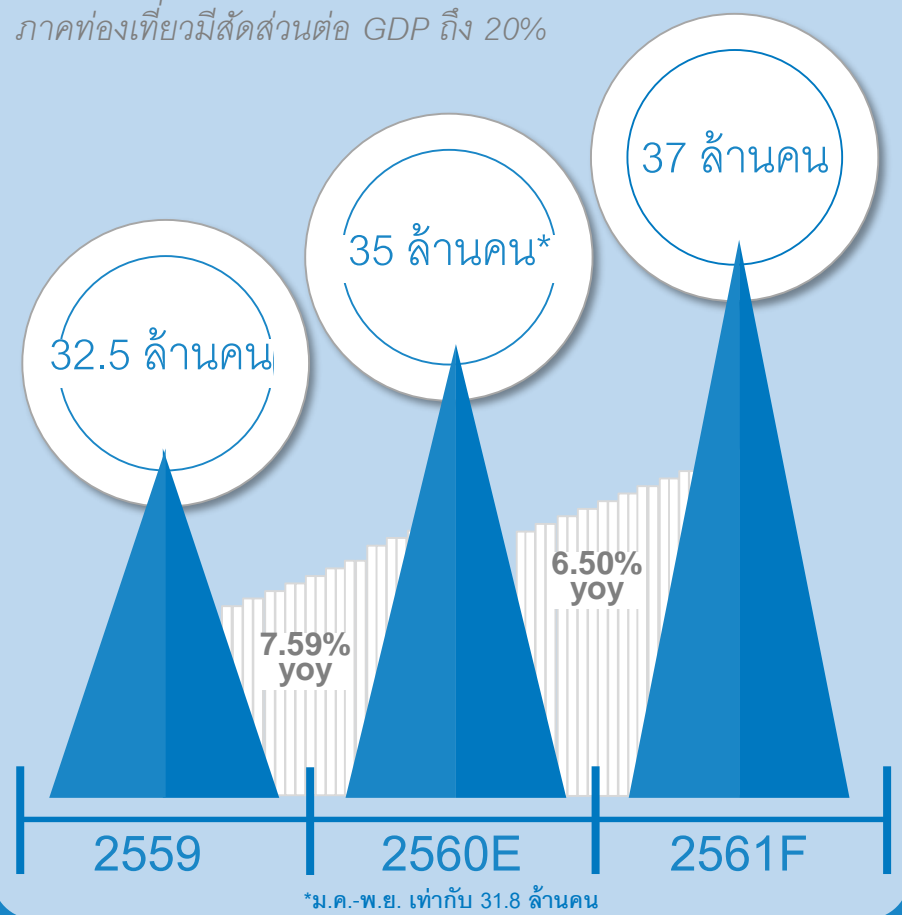


ท่องเที่ยวยังไปได้ แต่ตลาดหลักอ่อนไหว

ตัวเลขนักท่องเที่ยวเติบโตต่อเนื่อง

เม็ดเงินภาคท่องเที่ยวปี 2559 และโครงสร้างตลาดนักท่องเที่ยวต่างชาติ

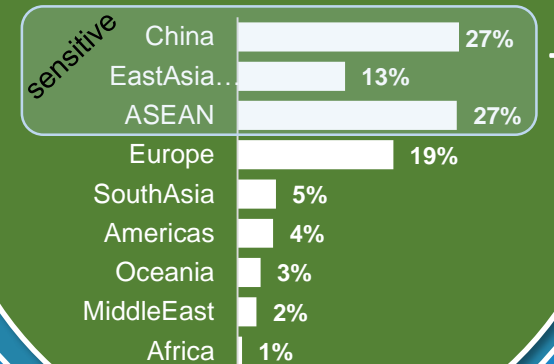
ภาคท่องเที่ยวมีส่วนต่อ GDP ถึง 20%



0.88 ล้านล้านบาท
มาจากคนไทยเที่ยวไทย...แต่
กระจาย
17 จังหวัด

2.52 ล้านล้านบาท

1.64 ล้านล้านบาท
จากต่างชาติเที่ยวไทย
กระจุก 4 จังหวัด (1.31 ล้านล้านบาท)



70%

Sources market

บริโภคเอกชนทรงตัว จากการเติบโตของรายได้ที่ยังอ่อนแอ

รายได้นอกภาคเกษตร

การจ้างงาน (70%ของการจ้างงานทั้งหมด)

ค่าจ้างเฉลี่ยต่อเดือน

เปลี่ยนไปจากปี2559

+13 พันคน

พันคน

-202 พันคน

พันคน

+86 พันคน

พันคน

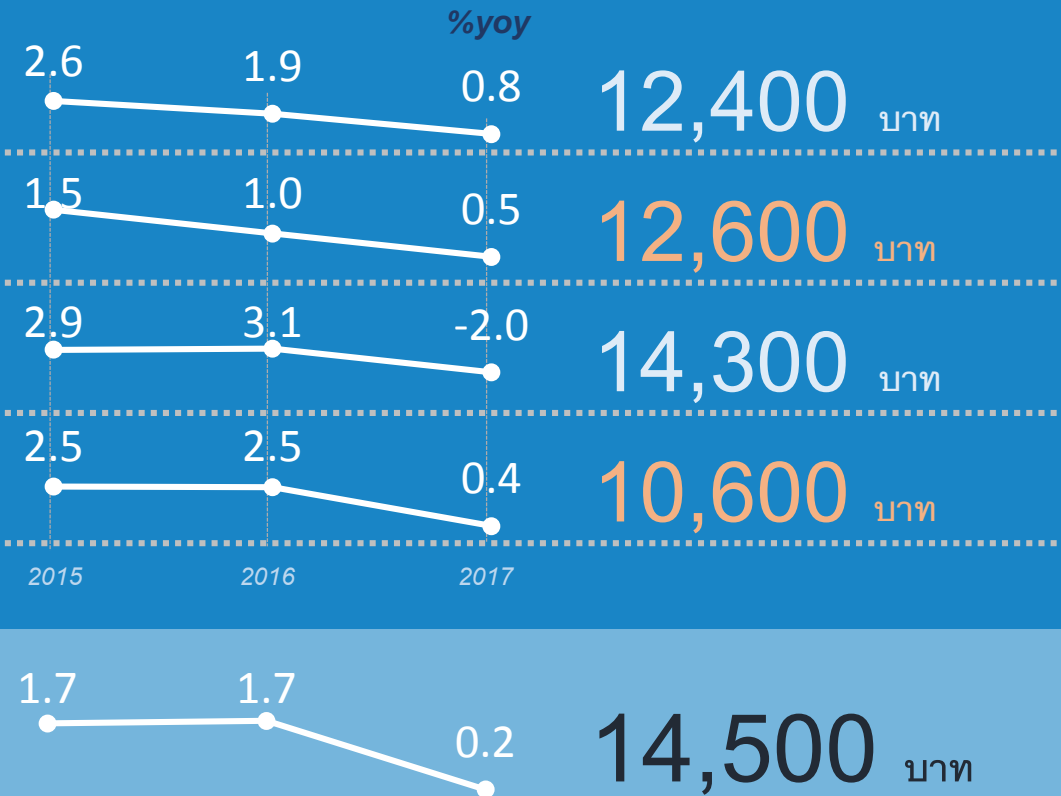
-208 พันคน

พันคน

-248 พันคน

พันคน






(จาก 37.7 ล้านคน ปี 2559)



Sources: Ministry of Commerce and TMB Analytics *การท่องเที่ยวคือการขนส่งและสถานที่เก็บสินค้า และกิจกรรมโรงแรมและบริการด้านอาหาร

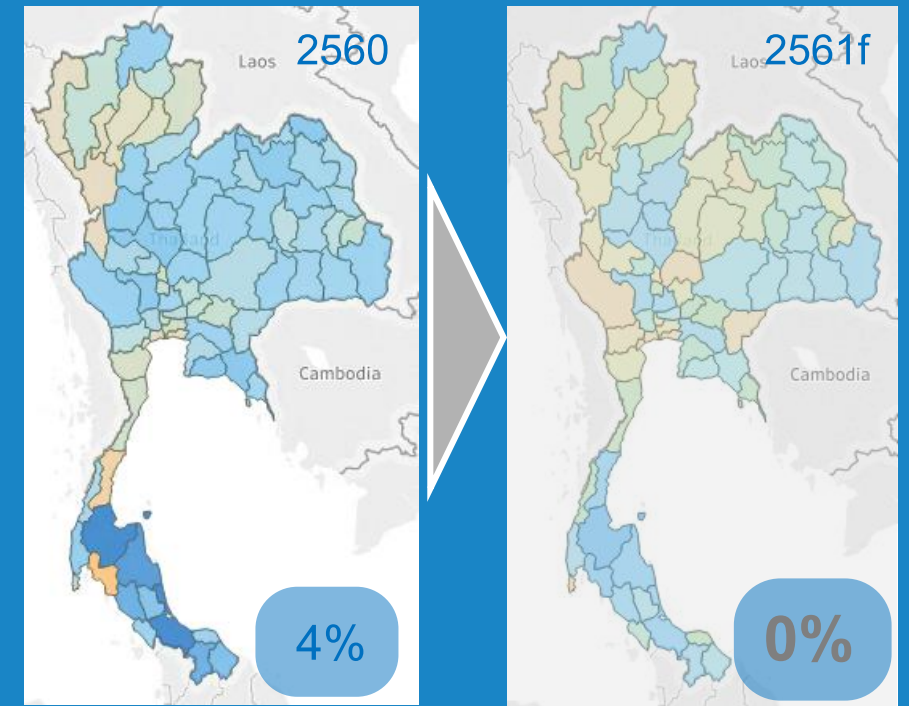
**ตัวเลขตั้งแต่ ม.ค. ถึง พ.ย.2559 เทียบกับช่วงเดียวกันของปี 2560 2560

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.

- ราคาสินค้าเกษตรถูกกดดันจากปริมาณผลผลิตที่สูงขึ้น
- ราคาน้ำมันปรับเพิ่มขึ้นช่วยดันราคายางพารา

↑↑↑ ดัชนีรายได้เกษตรกร 2561f



- ภาพรวมรายได้เกษตรกร ปี 2561 ไม่ขยายตัว จุดกำลังซื้อและการบริโภคในภูมิภาค

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

สรุปตัวเลขคาดการณ์เศรษฐกิจไทยปี 2560 และ 2561

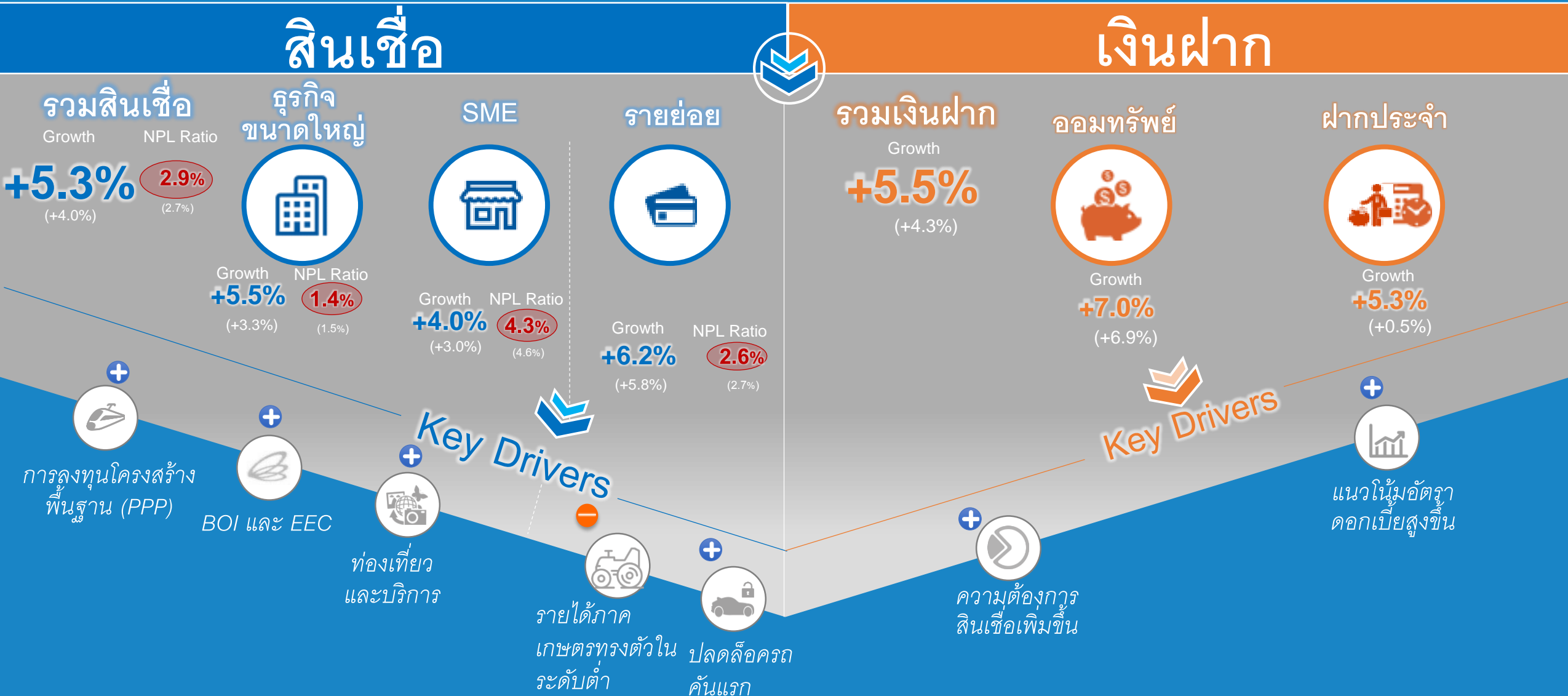
	ก.ย. 2560		ธ.ค. 2560		
	2560	2561	2560	2561	
อัตราการขยายตัว(%)					ปัจจัยการปรับประมาณการปี 2561
GDP	3.5	3.8	4.0	4.2	แรงขับเคลื่อนจากการท่องเที่ยว และการลงทุนทั้งจากภาครัฐและภาคเอกชน
บริโภคเอกชน	3.1	3.2	3.1	3.0	ราคาสินค้าเกษตรทรงตัวในระดับต่ำ อานิสงค์จากส่งออกที่ปรับตัวดียังกระจายไม่ทั่วถึง
บริโภครัฐ	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

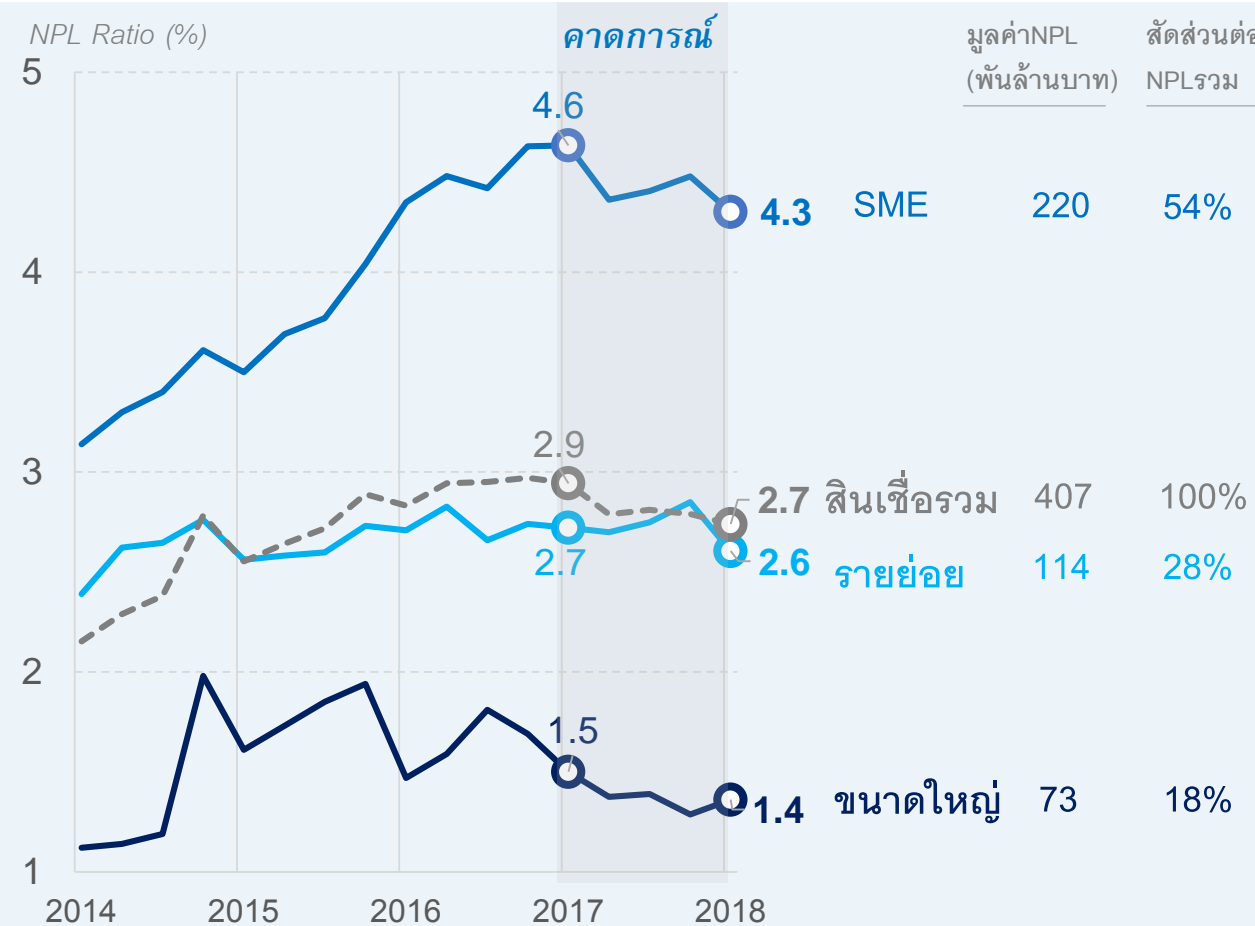
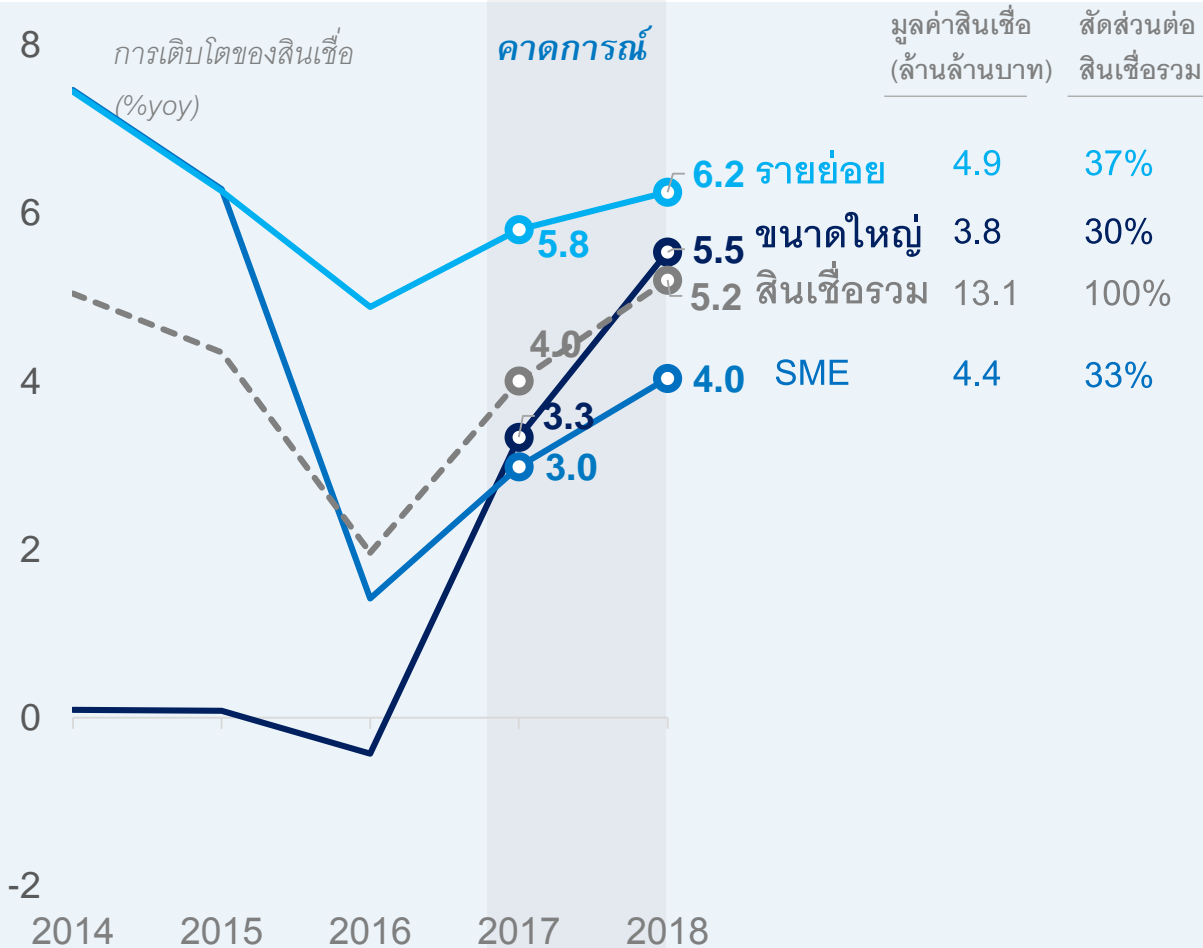


สินเชื่อกลับมาเติบโตจากธุรกิจขนาดใหญ่ในธุรกิจบริการและก่อสร้าง

คุณภาพสินเชื่อบ้านยังคงเป็นที่น่ากังวลจากภาระหนี้ที่สูงของผู้มีรายได้น้อยถึงปานกลาง

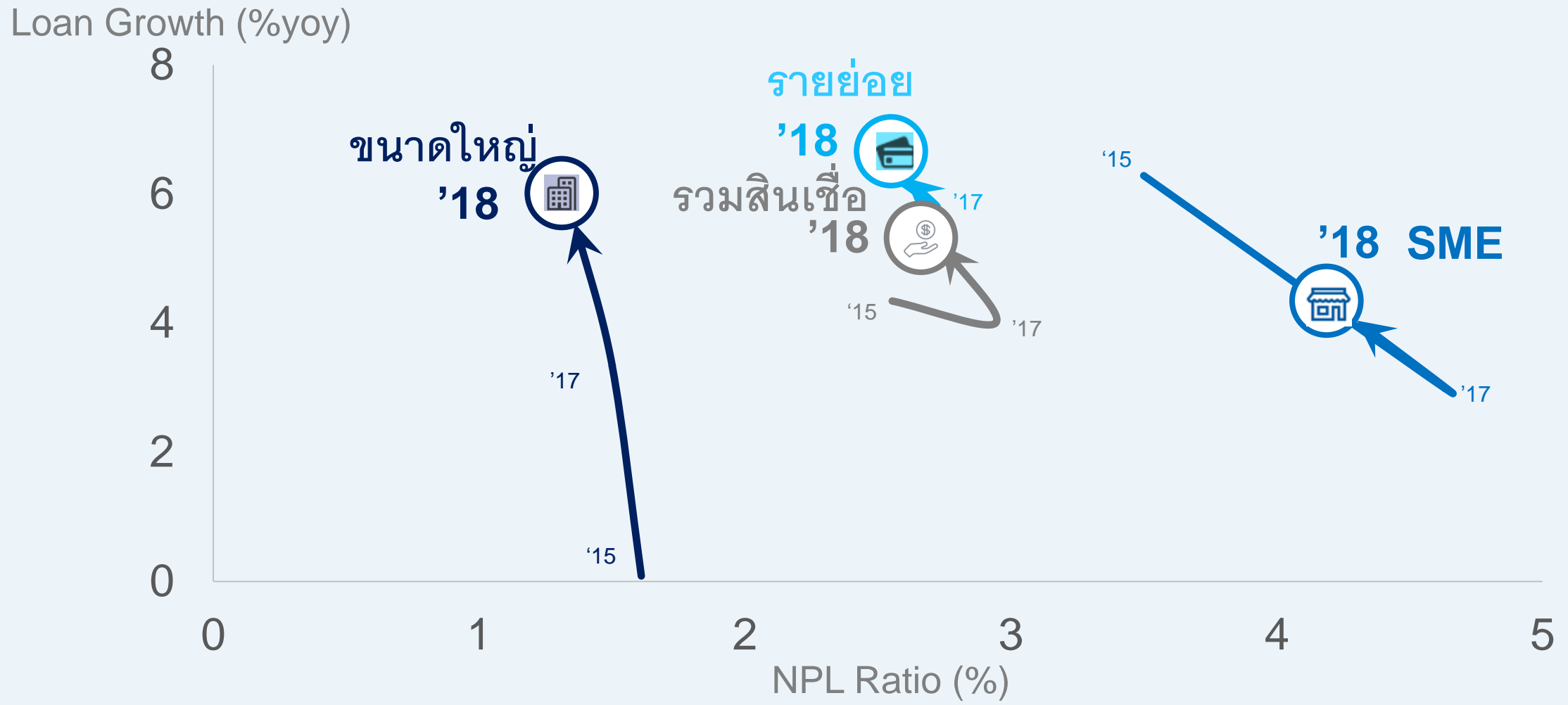
สินเชื่อจะกลับมาเติบโตจากสินเชื่อขนาดใหญ่จากผลของมาตรการส่งเสริมการลงทุนของภาครัฐ

คุณภาพสินเชื่อธุรกิจโดยรวมปรับดีขึ้น
คุณภาพสินเชื่อบ้านยังคงเป็นที่น่ากังวล แต่สินเชื่อรถปรับตัวดีขึ้น



สินเชื่อกลับมาเติบโตจากธุรกิจขนาดใหญ่และธุรกิจSME

ซึ่งทยอยฟื้นตัวตามทิศทางการลงทุนและส่งออกที่ปรับตัวดีขึ้น



สินเชื่อกลับมาเติบโตจากธุรกิจขนาดใหญ่ในธุรกิจบริการและก่อสร้าง ภาคอสังหาริมทรัพย์ยังคงน่ากังวลในส่วนของ Stock ที่ยังคงอยู่ในระดับสูง



สินเชื่อรถยนต์กลับเติบโตอีกครั้งจากปลดล็อครถคันแรก

คุณภาพสินเชื่อบ้านยังเป็นที่น่ากังวลจากภาระหนี้ที่สูงของผู้มีรายได้น้อยถึงปานกลาง

Loan Growth (%yoy)

10

5

0

1.0

1.5

2.0

2.5

3.0

3.5

NPL Ratio (%)

สินเชื่อรถยนต์

'18

'17

'15

'18

สินเชื่อไม่มี
หลักประกัน

'17

'15

'17

'18

สินเชื่อบ้าน

THANK YOU

Disclaimer

This document is issued by TMB Analytics, a division of TMB Bank PCL. All analyses are based on information available to the public. Although the information contained herein is believed to be gathered from reliable sources, TMB makes no guarantee to its accuracy and completeness. TMB may have issued, and may in the future issue, other reports that are inconsistent with, and reach different conclusions from, the information presented in this report. Opinions or predictions expressed herein reflect the authors' views, not that of TMB, as of date of the analysis and are subject to change without notice. TMB shall not be responsible for the use of contents and its implication.