



# Economic & Banking Outlook

26 November 2018



# 01

---

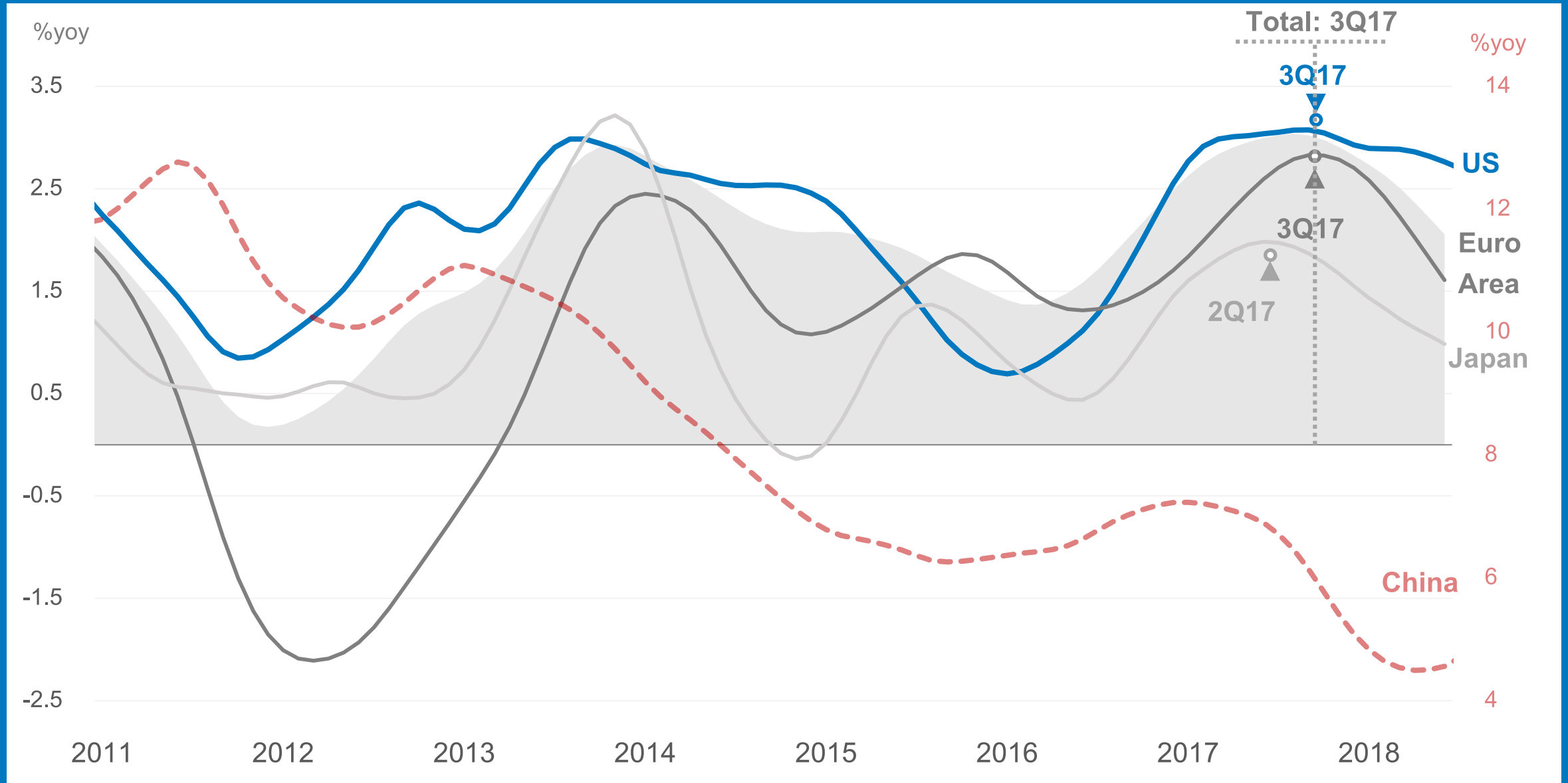
เศรษฐกิจโลก  
และเศรษฐกิจไทย

# ปี 2562 ปีที่อุปสงค์ในประเทศช่วยขับเคลื่อนเศรษฐกิจไทย

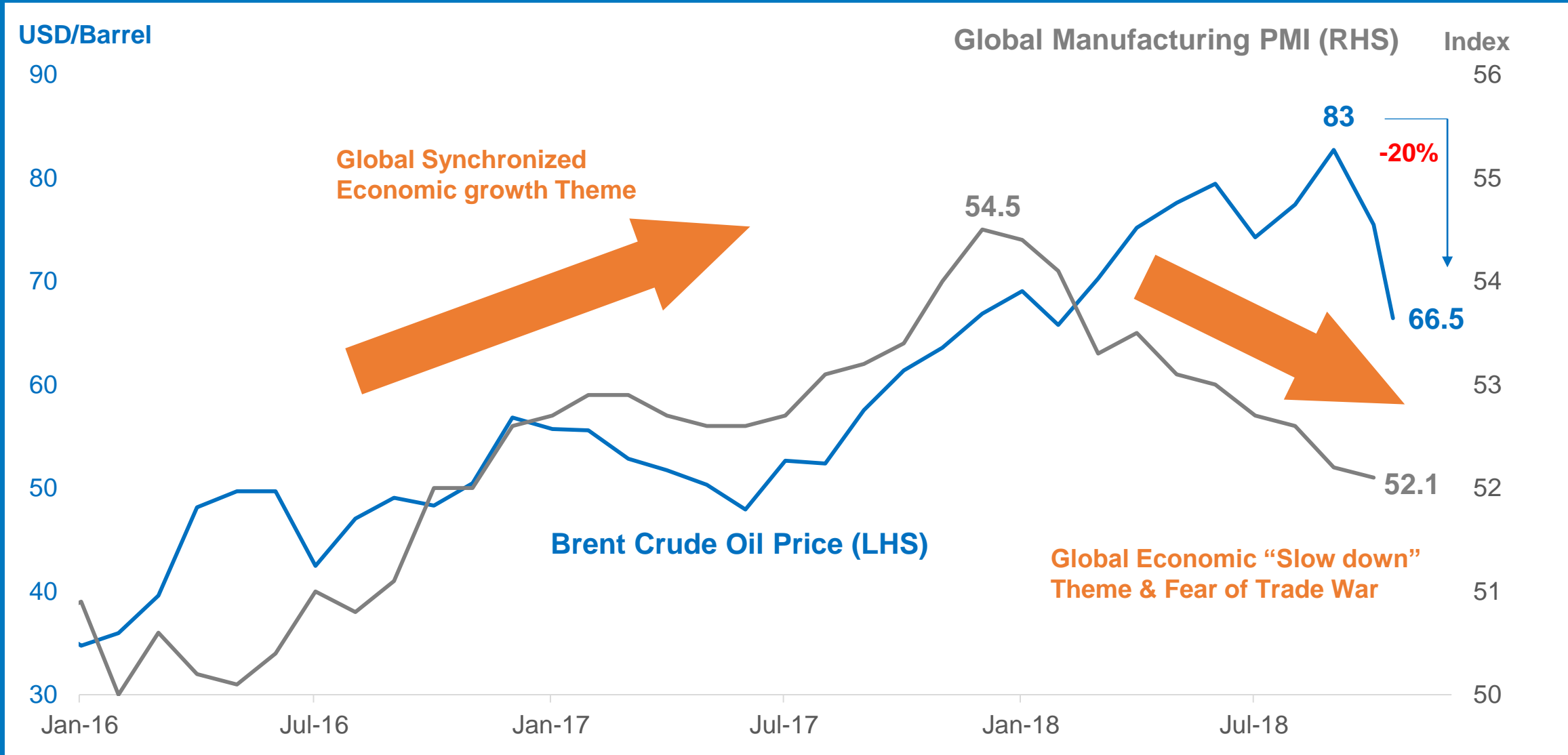
■ GDP 2018F 4.0%  
■ GDP 2019F 3.8%



# OECD Leading Indicators บอกว่าเศรษฐกิจโลกกำลังเข้าสู่ช่วงขาลงแล้ว

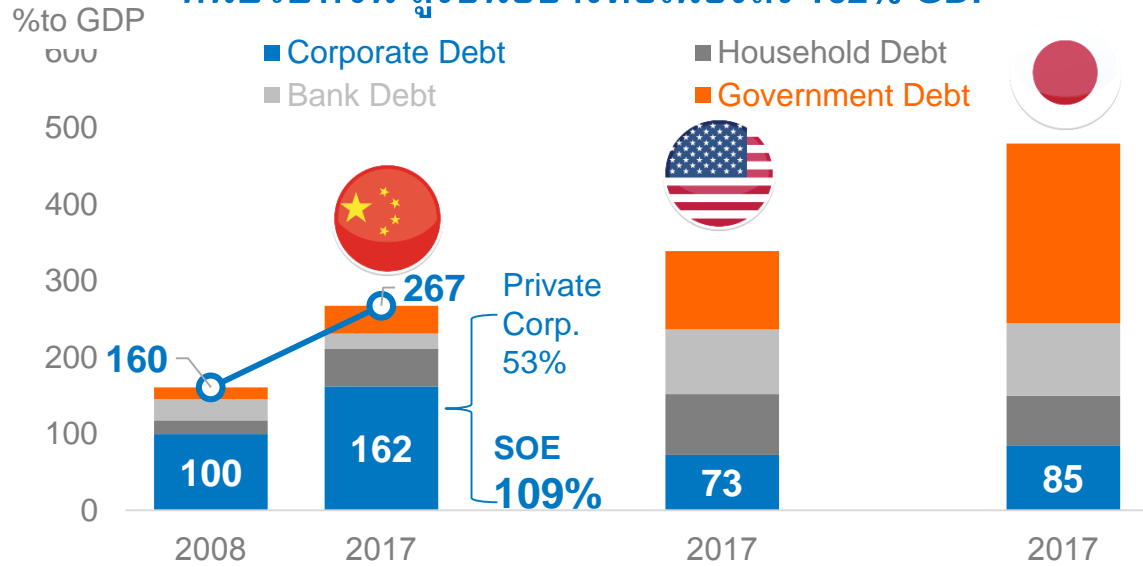


# ราคาน้ำมันและดัชนีภาคการผลิตโลกดิ่งหนัก...สัญญาณเตือนภัยเศรษฐกิจโลกชะลอตัวลง?

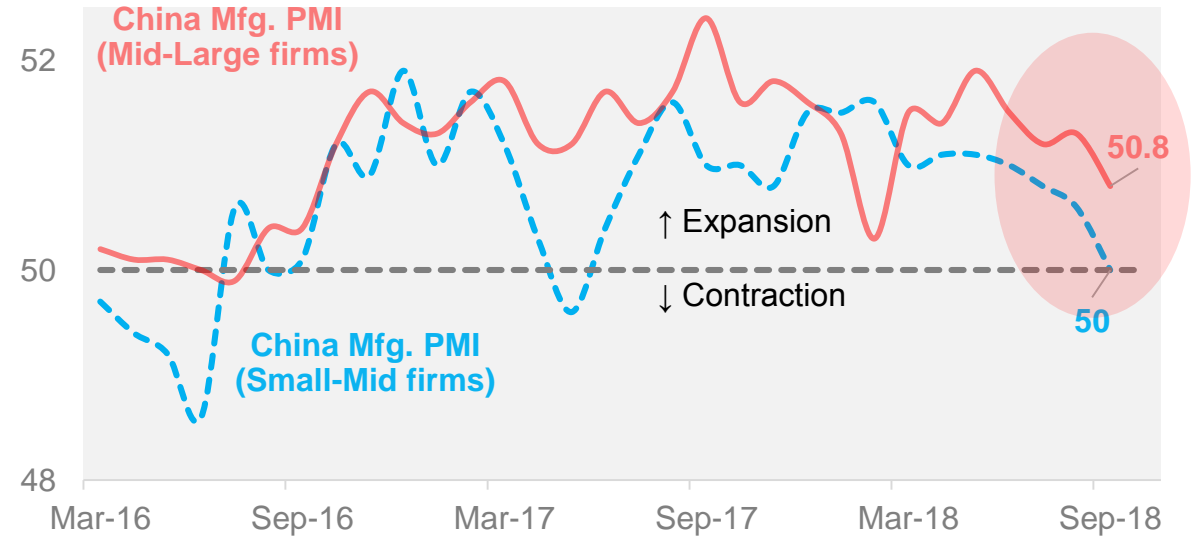


# มาตรการควบคุมการปล่อยสินเชื่อ (Deleveraging) และสงครามการค้ากดดันเศรษฐกิจจีน

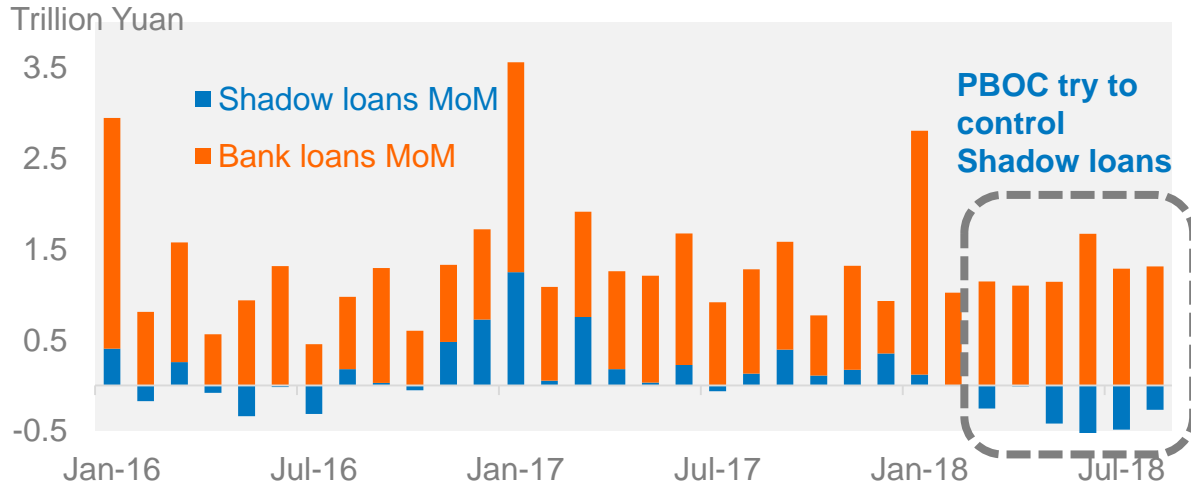
## หนี้บริษัทจีน สูงขึ้นอย่างต่อเนื่องถึง 162% GDP



## สงครามการค้ากดดันภาคการผลิตอุตสาหกรรมจีนชะลอตัวลง



## ทางการเงินควบคุมการปล่อยสินเชื่อ โดยเฉพาะภาคธนาคาร



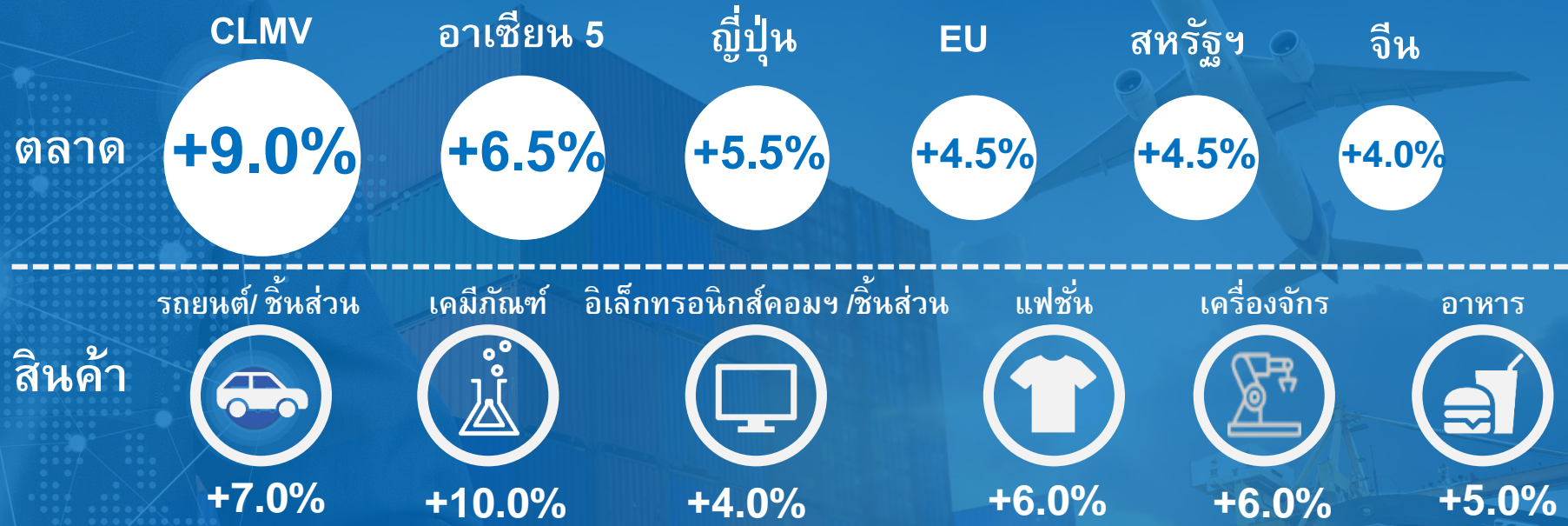
## ความมั่งคั่งของคนจีนลดลง หลังตลาดหุ้นจีนตึงหนัก





# การส่งออกไทยปี 2562 ชะลอลงอยู่ที่ 4.3%

ส่งออกรวม  
**+4.3%**  
(2561F +7.4%)



ปัจจัยเสี่ยงต่อ  
การส่งออกไทย

01

เศรษฐกิจโลกชะลอลง โดยเฉพาะเศรษฐกิจจีน

02

การตั้งกำแพงภาษีบนสินค้าส่งออกไทย และ ตัดสิทธิ GSP

03

สงครามการค้าระหว่างสหรัฐฯ และจีน

โอกาสของไทยจาก สงครามการค้า

04

การลงทุนในอุตสาหกรรมที่ไทยมีความสามารถในการแข่งขันสูง

# Thai Export Insights

การชะลอตัวของเศรษฐกิจจีน

-0.4%  
-\$1,061 mn

ตั้งกำแพงภาษีบนสินค้าไทยและตัดGSP

-0.1%  
-\$265 mn

สงครามการค้าสหรัฐฯ-จีน

+0.1%  
+\$254 mn

ส่งออกปี 2562

\$265,137 mn  
**+4.3%**  
+\$11,031 mn

## ธุรกิจหลักที่ได้รับผลกระทบ



สินค้าอุตสาหกรรม

- + ยานยนต์/ ชิ้นส่วน
- + เครื่องคอมพิวเตอร์/ ชิ้นส่วน
- + เครื่องจักรกล
- ปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์
- ผลิตภัณฑ์เหล็ก



สินค้าอุปโภคบริโภค

- + อาหาร
- แฟชั่น



สินค้าเกษตร/ เกษตรแปรรูป

- + สินค้าเกษตรแปรรูป
- ยางพารา

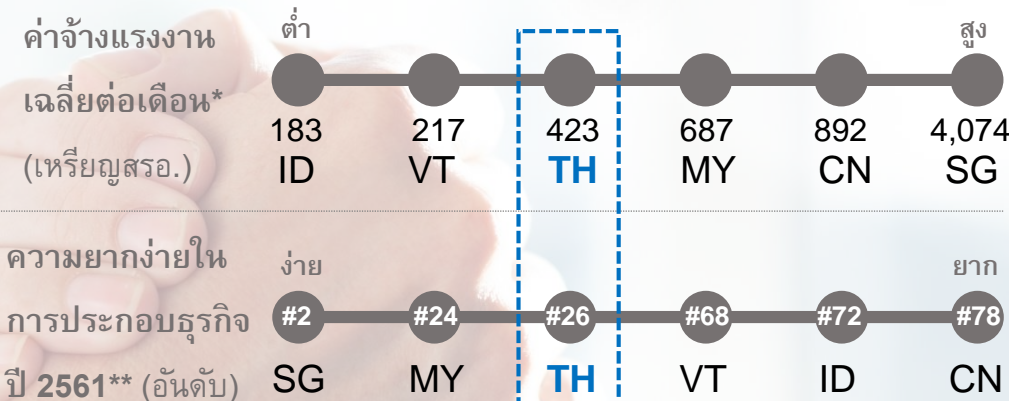
## แนวโน้มทิศทางการธุรกิจ

1

การลงทุนในประเทศ เพื่อขยายโอกาส



บริษัทข้ามชาติ, ธุรกิจขนาดใหญ่



2

การปรับตัวเพื่อรองรับการค้าที่เปลี่ยนแปลงไป



ธุรกิจขนาดใหญ่ ขนาดกลางและเล็ก

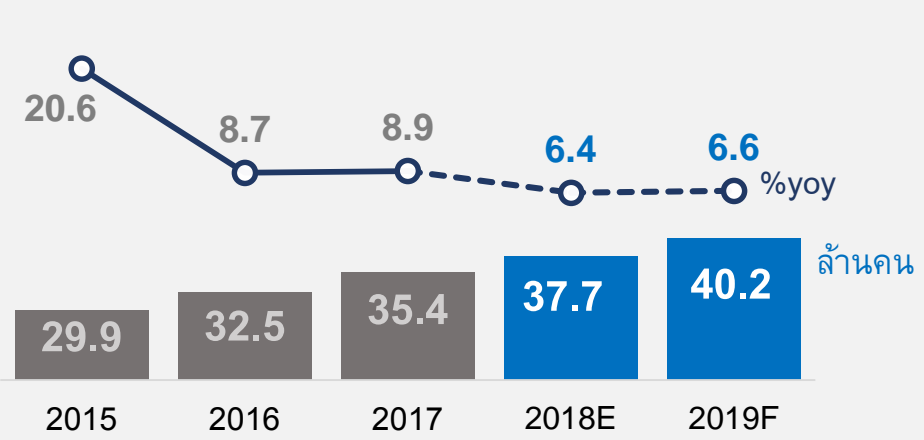
- ✓ การหาตลาดส่งออกใหม่เพื่อลดการพึ่งพา
- ✓ การสร้างสินค้านวัตกรรมใหม่
- ✓ การสร้างสินค้าให้แตกต่างและตอบสนองตลาด
- ✓ การใช้สิทธิประโยชน์จากภาครัฐ (BOI), ประเทศคู่ค้า
- ✓ สร้าง supply chain



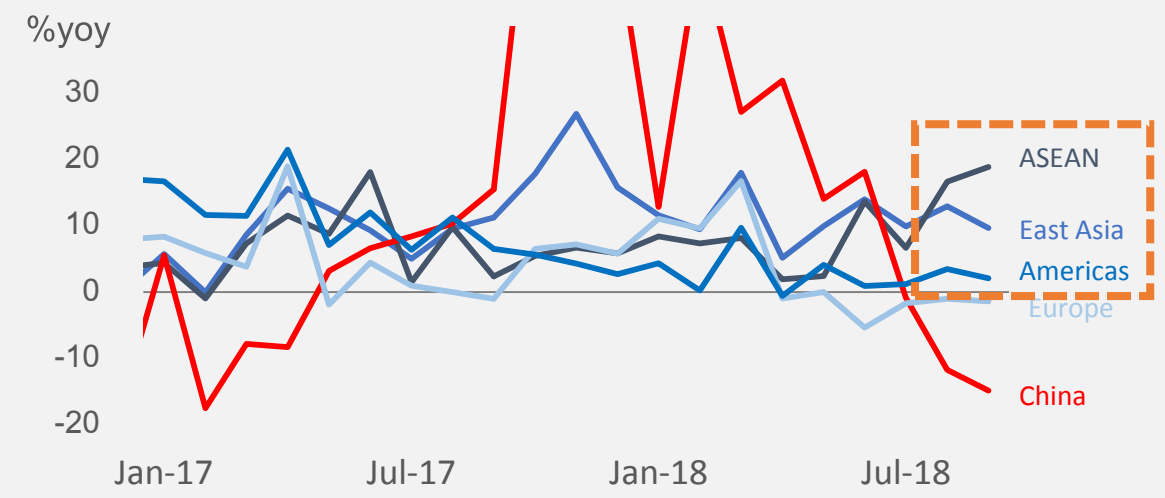
# ปี 2562 คาดนักท่องเที่ยวต่างชาติ ยังโตได้

ต้องเห็นกลุ่มตลาดรายได้ปานกลาง-สูง ส่วนตลาดจีนต้องเห็นกลุ่ม Non-Group Tour มากขึ้น

จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เข้าไทย



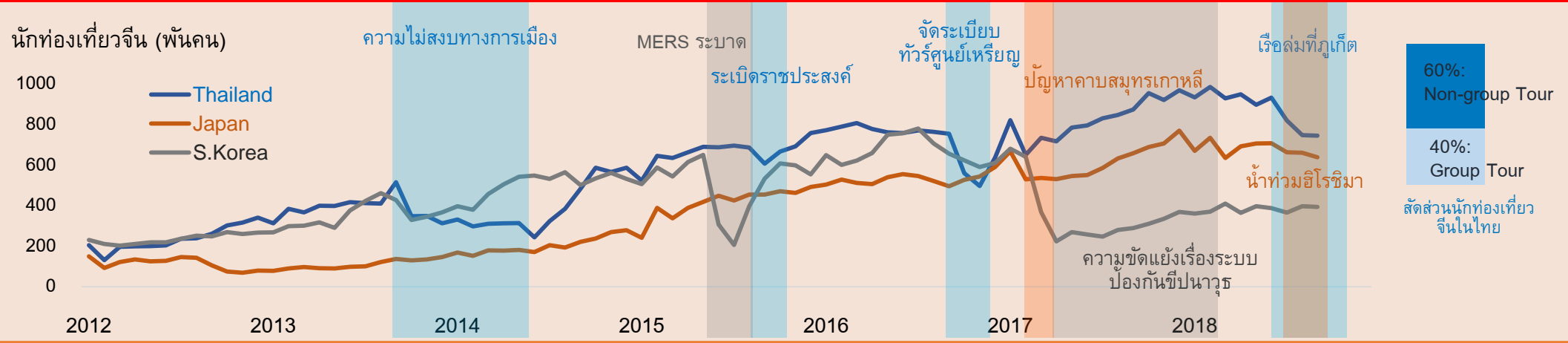
แม้ตลาดนักท่องเที่ยวจีนลดลง แต่ตลาดอื่นยังพอขยายตัวได้



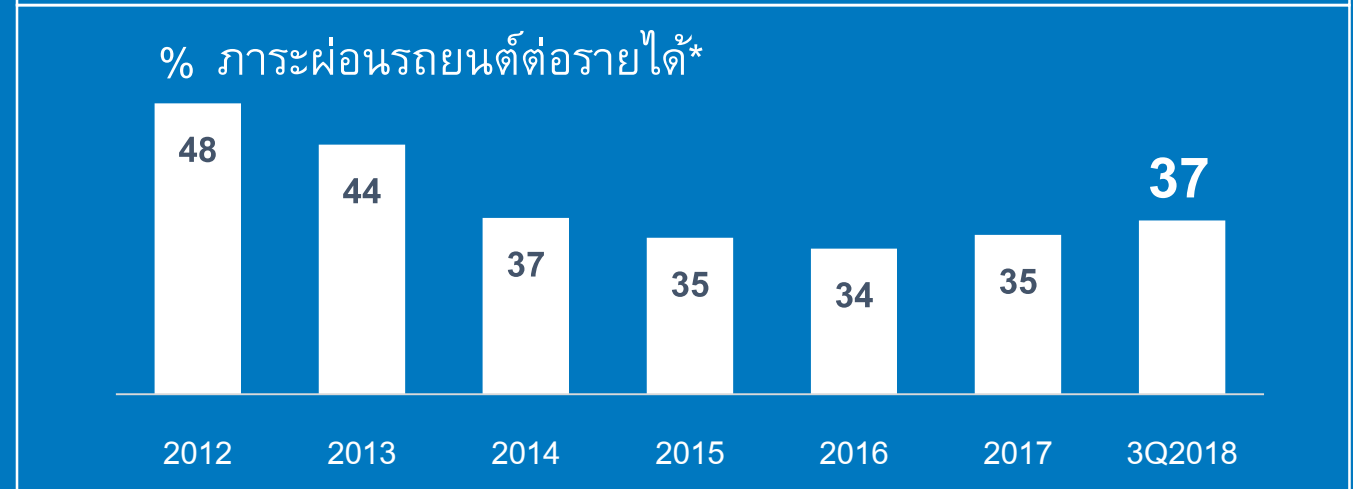
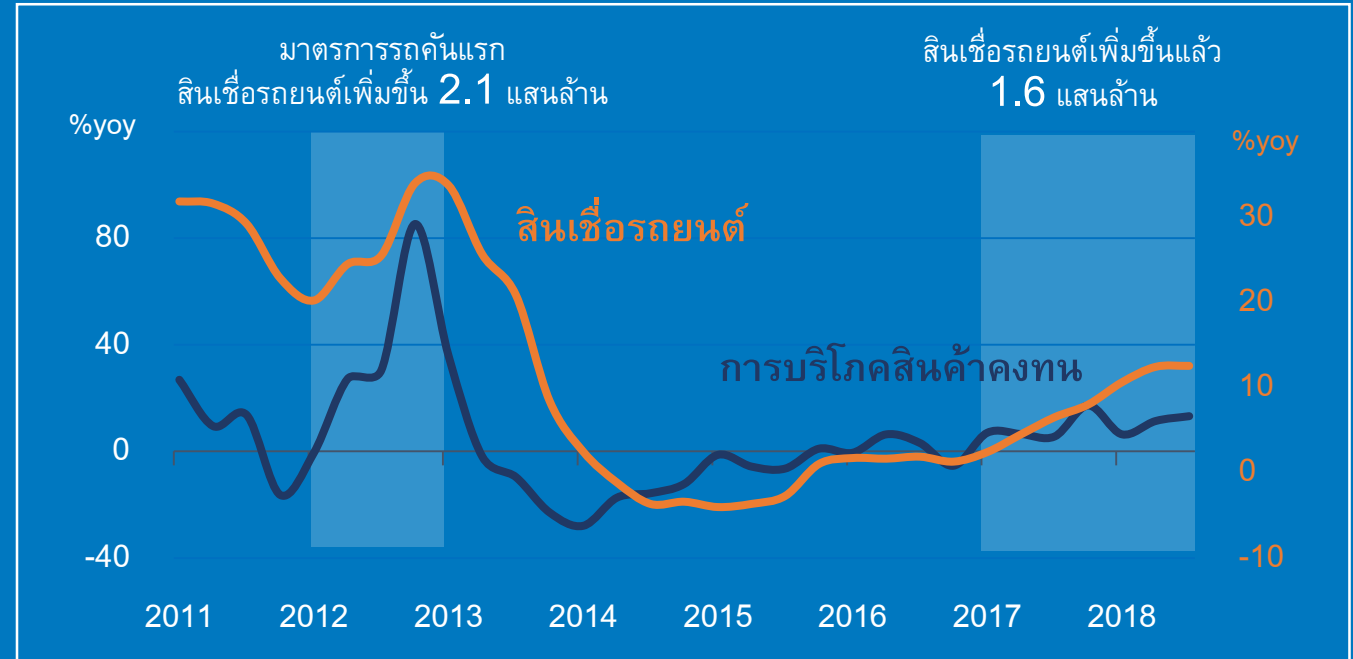
Chinese Outbound  
145 mn. (2017)

- Top 5 Destinations**
- 1.HK (30%)
  - 2.Macao (15%)
  - 3.Thailand (7%)
  - 4.Japan (5%)
  - 5.S.Korea (3%)

นักท่องเที่ยวจีนออกไปเที่ยว ตปท. ต่อเนื่อง แต่มาไทยลดลงเพราะกังวลความปลอดภัย แต่เมื่อสถานการณ์ดีขึ้น พวกเขามักจะกลับมาค่อนข้างเร็ว



# บริโภคเอกชนขยายตัวสูงจากสินค้าคงทน ผลจากปลดล็อคมตรการรถคันแรก

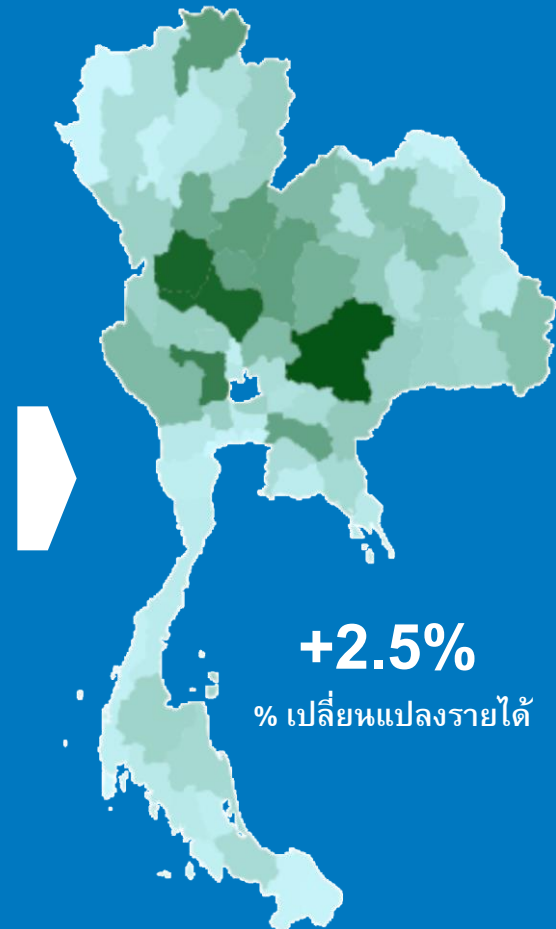


# แนวโน้มรายได้ภาคเกษตร ปี 2562 เพิ่มขึ้น 2.5%

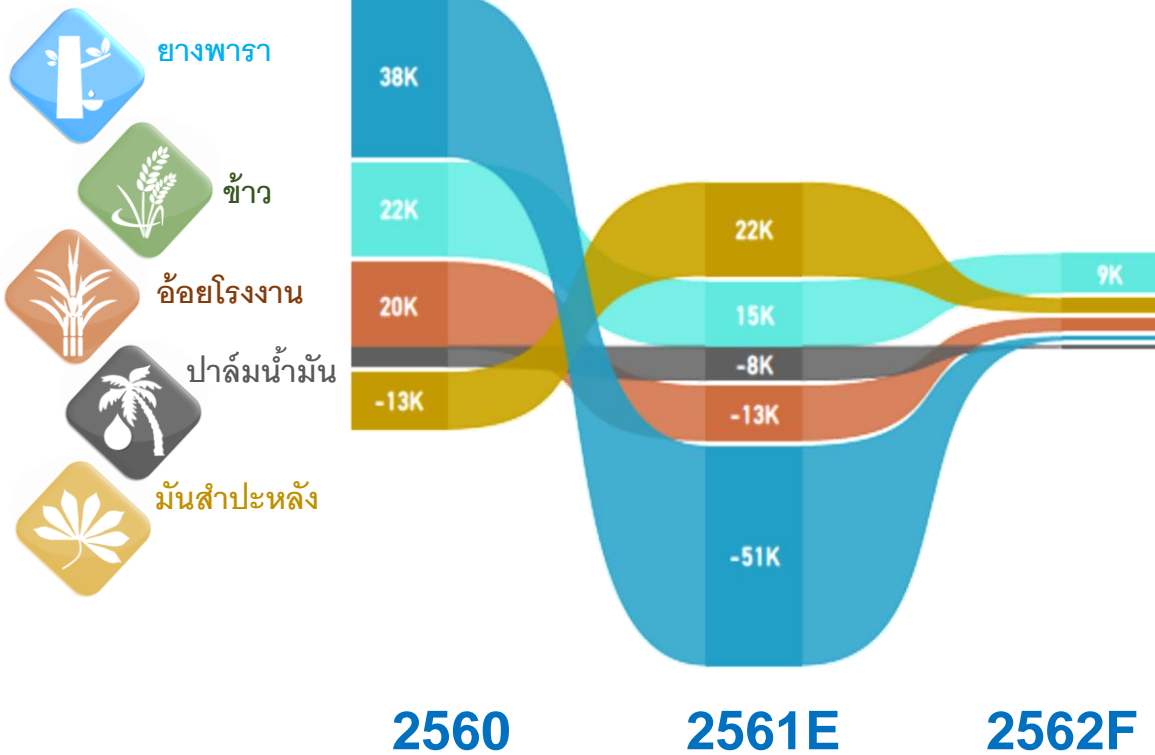
- ระดับราคาสินค้าเกษตรปรับตัวดีขึ้นในสินค้าข้าวและน้ำตาล แต่ผลผลิตมีแนวโน้มลดลง
- ผลผลิตเกษตรจะเพิ่มขึ้นในสินค้ามันสำปะหลังและปาล์ม แต่ราคามีแนวโน้มปรับตัวลดลง
- คาดการณ์รายได้มีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้นในทุกสินค้า และเพิ่มขึ้นในภาคกลางและภาคตะวันออกเชิงเหนือมากกว่าภาคอื่น ๆ

มูลค่าพืชเศรษฐกิจปี 2562

**7.72** แสนล้านบาท



การเปลี่ยนแปลงของรายได้ (พันล้านบาท)



## แนวโน้ม 2562F

	ราคาต่อหน่วย	ราคา	ผลผลิต
ข้าว	8,260 บาท/ตัน	7%	-3%
มันสำปะหลัง	2.3 บาท/กก	-3%	8%
อ้อย	837 บาท/ตัน	6%	-2%
ยางพารา	42.5 บาท/ก.ก.	0%	1%
ปาล์ม	3 บาท/กก	-7%	8%



# การลงทุนครึ่งหลังปี 2562 ใน EEC จะโดดเด่นทั้งโครงสร้างพื้นฐานและการลงทุนของภาคธุรกิจ

## 1. โครงสร้างพื้นฐานหลักใน EEC จะเกิดเร็วภายใต้ พ.ร.บ. EEC

ออก TOR แล้ว รอเอกชนยื่นซองและคัดเลือก คาดภายใน ก.พ.62



รถไฟความเร็วสูงเชื่อม 3 สนามบิน

2.2 แสนล้านบาท



สนามบินและศูนย์ซ่อมอากาศยานอู่ตะเภา

3 แสนล้านบาท



ท่าเรือแหลมฉบัง ระยะที่ 3

1.1 แสนล้านบาท

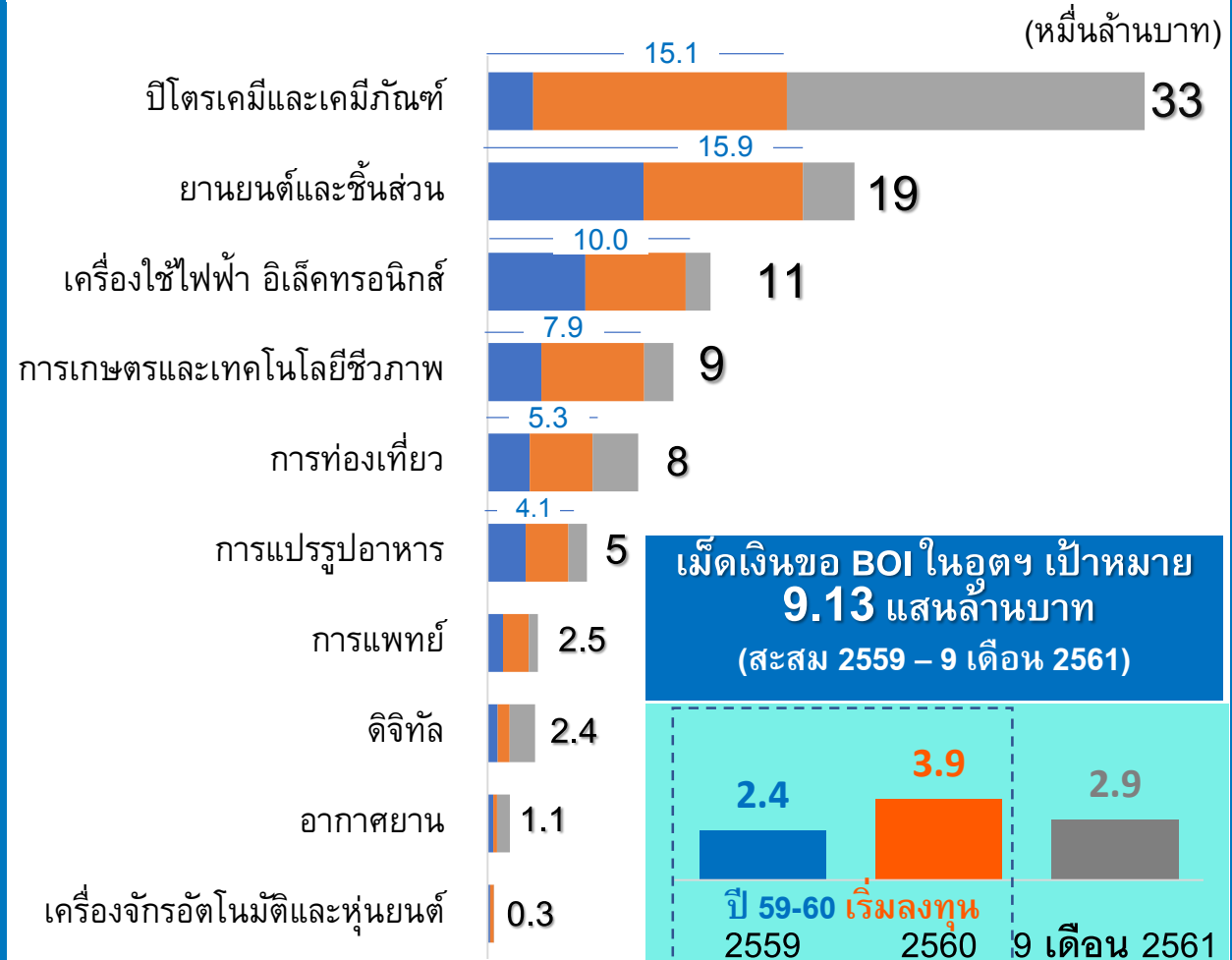


ท่าเรืออุตสาหกรรมมาบตาพุดระยะที่ 3

5.5 หมื่นล้านบาท

## 2. เม็ดเงินการลงทุนใน 10 อุตสาหกรรมเป้าหมาย (S-Curve)

จะเริ่มลงทุนในยานยนต์และชิ้นส่วน ปีโตรเคมี เครื่องใช้ไฟฟ้าและอิเล็กทรอนิกส์

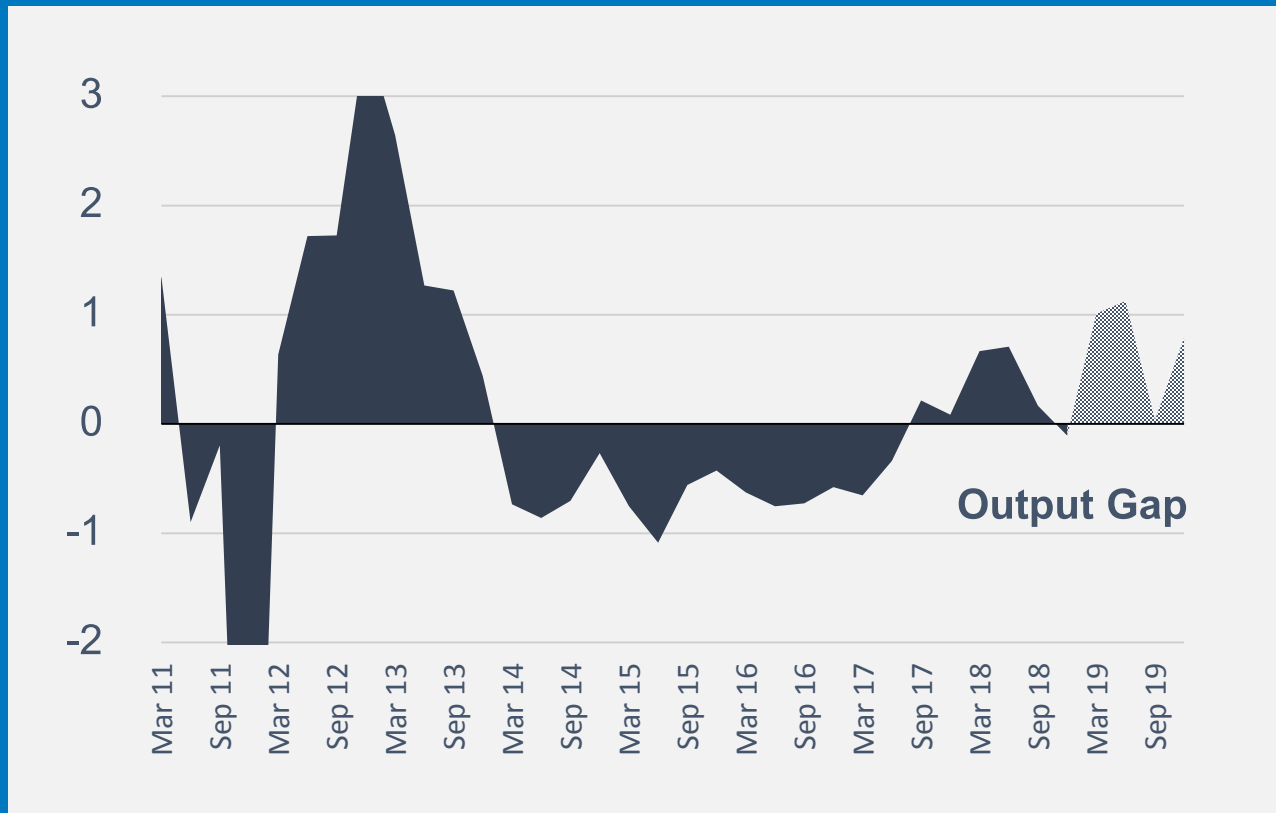


# ลงทุนรัฐวิสาหกิจและโครงสร้างพื้นฐาน หุ้นลงทุนภาครัฐปี 2562

รัฐบาลกลาง	รัฐวิสาหกิจ	โครงสร้างพื้นฐาน
<p><u>งบ 6.6 แสนล้านบาท</u> (+7%)</p> <p>คาดเบิกจ่าย 66%</p> <p>คิดเป็นเม็ดเงิน <u>4.4</u> แสนล้าน (+16% จากปี 61)</p>	<p><u>งบ 6.4 แสนล้านบาท</u> (+35%)</p> <p>คาดเบิกจ่าย 85%</p> <p>คิดเป็นเม็ดเงิน <u>5.4</u> แสนล้าน (+36% จากปี 61)</p>	<p><u>Action Plan</u></p> <p>โครงการหลัก</p> <ul style="list-style-type: none"><li>• รถไฟเชื่อม 3 สหามบิน</li><li>• ทางหลวงพิเศษ นครปฐม-ชะอำ</li><li>• รถไฟฟ้าสายสีม่วง เต็มรูปแบบ-ราษฎร์บูรณะ</li><li>• รถไฟทางคู่ นครปฐม-ชุมพร</li><li>• รถไฟความเร็วสูงกรุงเทพฯ-หนองคาย</li></ul> <p>คาดเม็ดเงิน <u>1.9</u> แสนล้าน</p>
<p> เบิกจ่ายอาจช้ากว่าคาด</p>	<p> คาดเบิกจ่ายได้ตามคาด</p>	<p> คาดเม็ดเงินส่วนใหญ่ เบิกจ่ายได้ตามคาด</p>

# อุปสงค์ในประเทศดันเงินเพื่อเข้ากรอบ แม้มีราคาน้ำมันกดดัน

## เศรษฐกิจไทยขยายตัวสูงกว่าระดับศักยภาพ



## ราคาสินค้าเกษตรและราคาน้ำมันทรงตัว

	2017	2018F	2019F
ดัชนีราคา สินค้าเกษตร	-2.6%	-5.2%	0.2%
ราคาน้ำมันดิบ	54	73	70
<b>เงินเพื่อ</b>	<b>0.7</b>	<b>1.1</b>	<b>1.1</b>



# หลายปัจจัยดันการขึ้นดอกเบี้ยนโยบาย 1 ครั้งปี 2561 และอีก 1 ครั้งปี 2562

- เศรษฐกิจขยายตัวสูงกว่าระดับศักยภาพ
- อัตราเงินเฟ้ออยู่ในกรอบเป้าหมาย
- สร้าง Policy space



# สรุปตัวเลขคาดการณ์เศรษฐกิจไทยปี 2561 และ 2562

	ณ มิ.ย. 61	ณ พ.ย. 61	ณ พ.ย. 61	
อัตราการขยายตัว(%)	2561	2561	2562	ปัจจัยประกอบการประมาณการปี 2562
<b>GDP</b>	<b>4.5</b>	<b>4.0</b> ↓	<b>3.8</b>	แรงขับเคลื่อนจากปัจจัยภายนอกชะลอตัวลง แต่ยังได้รับแรงหนุนจากอุปสงค์ในประเทศ
บริโภคเอกชน	3.4	4.7 ↑	3.5	ผลจากมาตรการรถคันแรกที่หมดลงช่วยดันการบริโภคสินค้าคงทนปี 61 และคาดว่าจะเริ่มขยายตัวลดลงในปี 62 จากฐานสูงในปีนี้
บริโภครัฐ	1.9	2.0 ↑	1.9	งบประมาณกลางรายจ่ายประจำปี 62 ลดลงเล็กน้อยจากปี 61
ลงทุนเอกชน	4.4	3.8 ↓	5.4	มาตรการการส่งเสริมการลงทุนใน EEC ทั้งโครงสร้างพื้นฐานและการลงทุนของภาคธุรกิจ ประกอบกับดัชนีความเชื่อมั่นภาคธุรกิจที่ส่งสัญญาณดี
ลงทุนรัฐ	8.5	5.1 ↓	7.7	แม้กรอบวงเงินลงทุนจะลดลง แต่คาดว่าจะสามารถเบิกจ่ายได้ดีขึ้นทั้งรัฐบาลกลางและรัฐวิสาหกิจ
ส่งออกสินค้า (USD)	8.6	7.4 ↓	4.3	เศรษฐกิจโลกชะลอตัวและสงครามการค้าที่อาจทวีความรุนแรงขึ้น
นำเข้าสินค้า (USD)	12.6	13.3 ↑	6.6	การลงทุนภาคเอกชนที่เพิ่มขึ้นดันการนำเข้าสินค้าและบริการที่เกี่ยวข้อง
จำนวนนักท่องเที่ยว (ล้านคน)	38.5	37.5 ↓	40.2	จำนวนนักท่องเที่ยวจีนแม้ขยายตัวลดลงในปี 61 แต่คาดว่าจะกลับมาขยายตัวได้ในปี 62

# 02

---

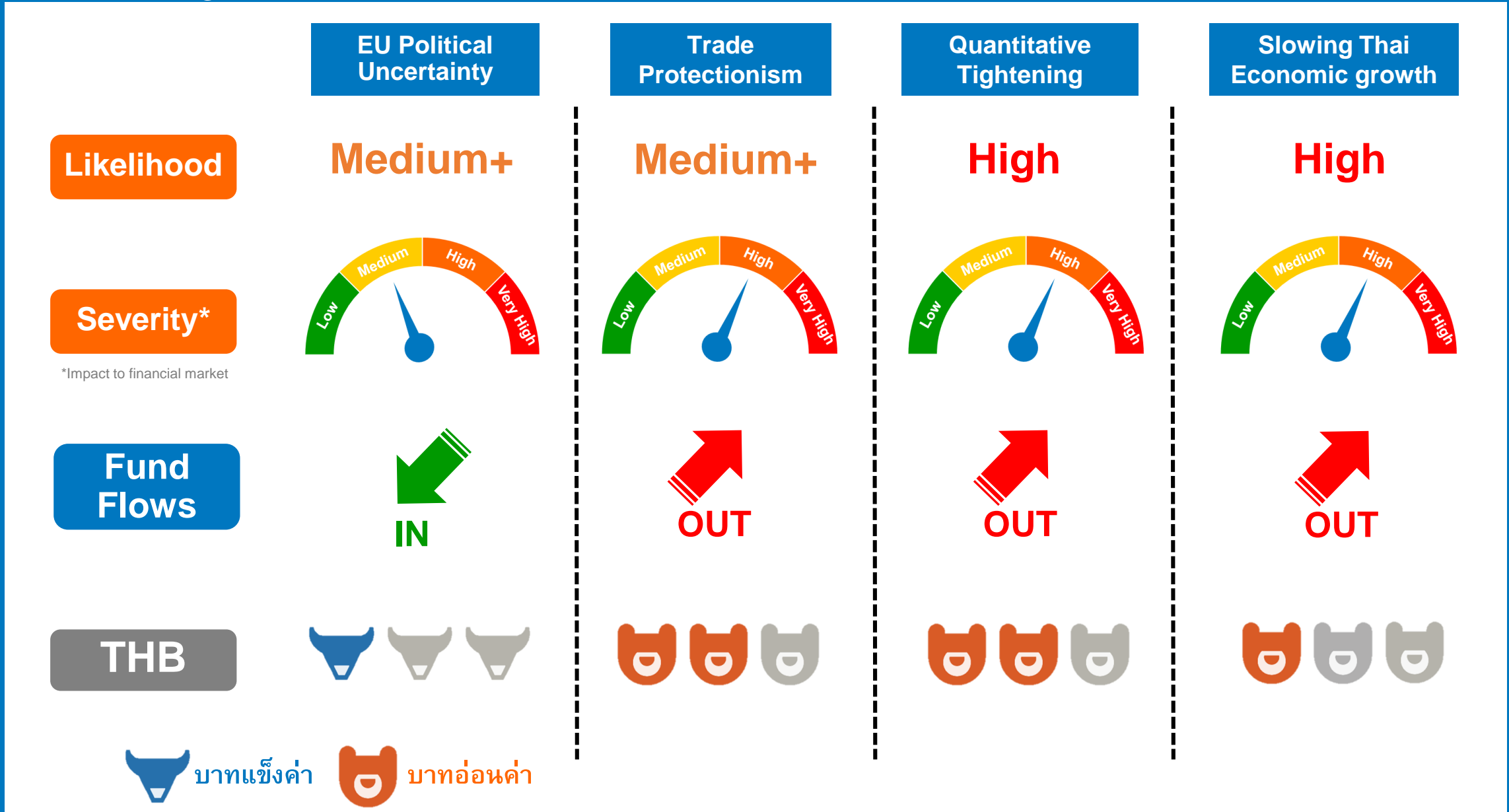
## ตลาดเงิน

(อัตราแลกเปลี่ยนและ  
ผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล)

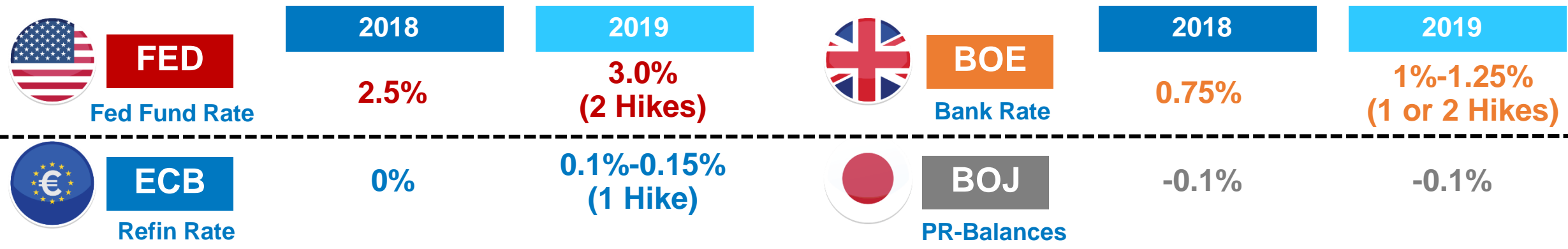




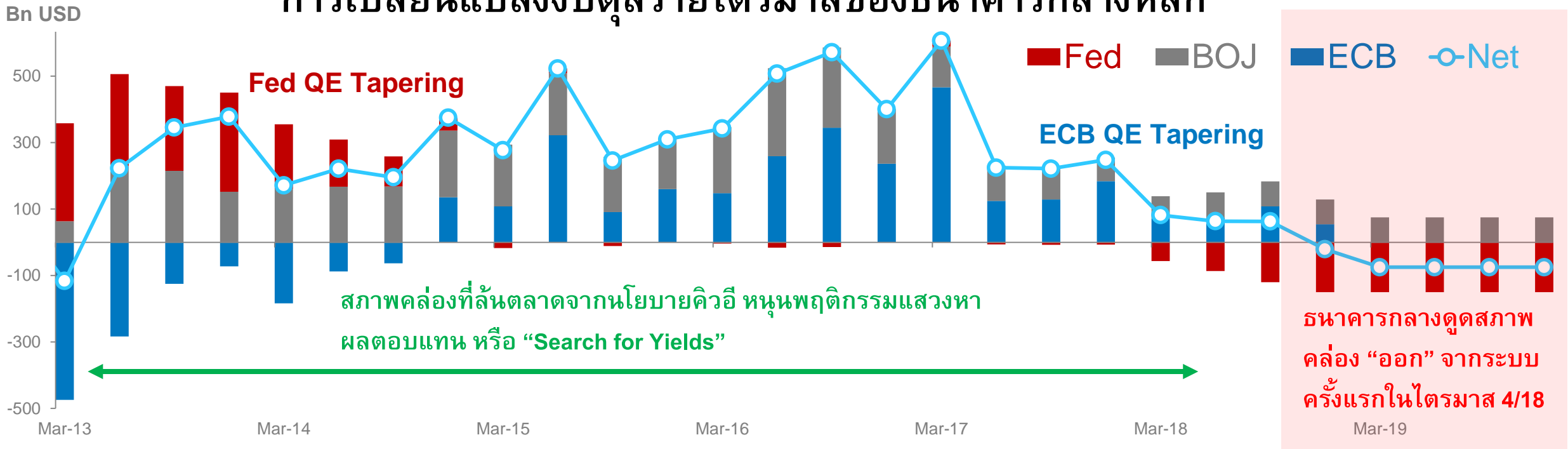
# ปัจจัยสำคัญที่ต้องจับตามองในปี 2562



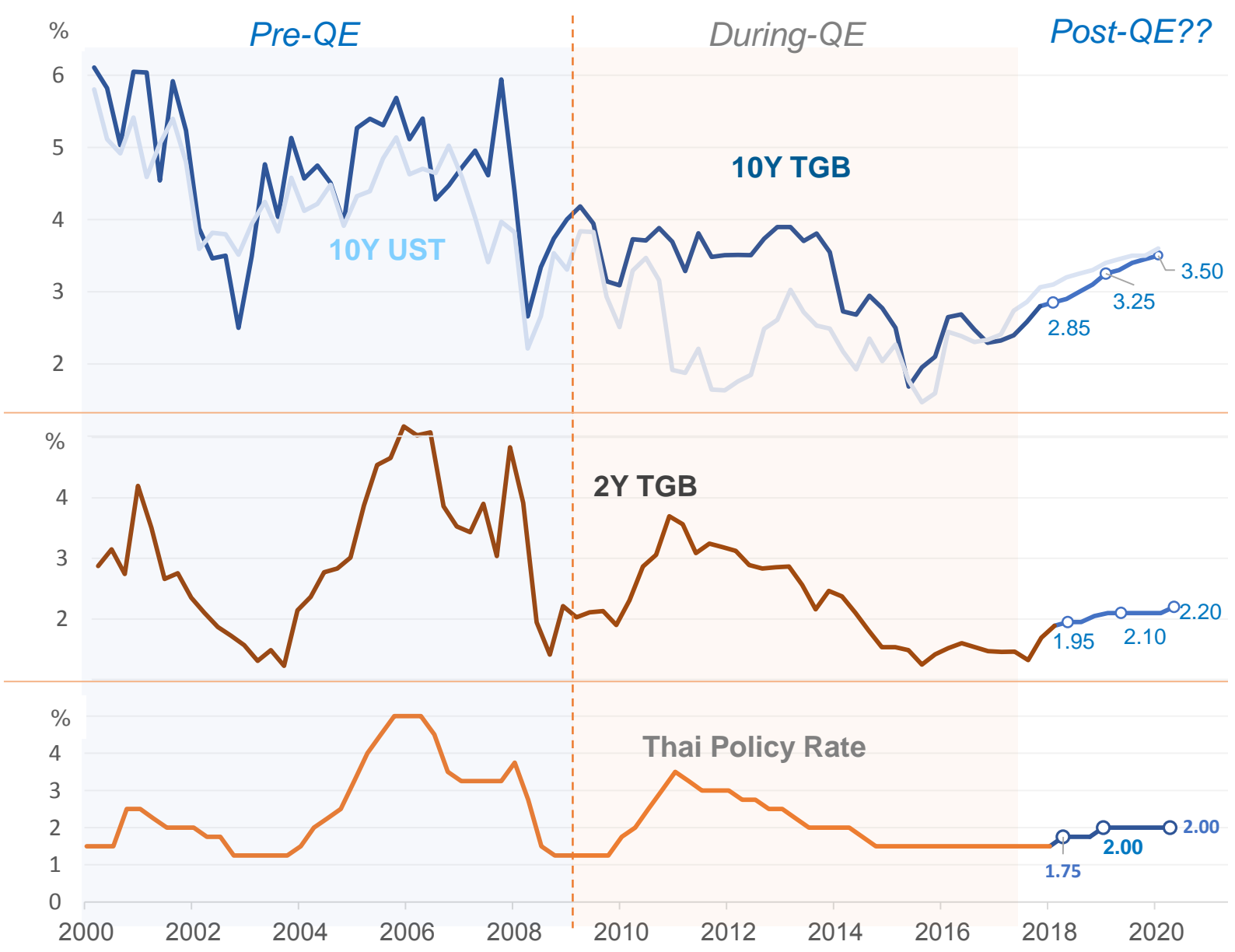
# เศรษฐกิจโลกฟื้นจากวิกฤตแฮมเบอร์เกอร์... ความจำเป็นนโยบายการเงินที่ผ่อนคลายลง



## การเปลี่ยนแปลงงบดุลรายไตรมาสของธนาคารกลางหลัก



Source: Fed, BoJ, ECB, Bloomberg and TMB Analytics



## ปัจจัยหนุนยีลด์ขึ้น

- Fed เดินหน้าลดขนาดงบดุล ตลาดบอนด์สหรัฐฯ ขาดผู้ซื้อรายสำคัญ
- รัฐบาลสหรัฐฯ ต้องออกบอนด์มากขึ้น ตามการขาดดุลงบประมาณมหาศาล
- สภาพคล่องทั่วโลกตึงตัวมากขึ้น

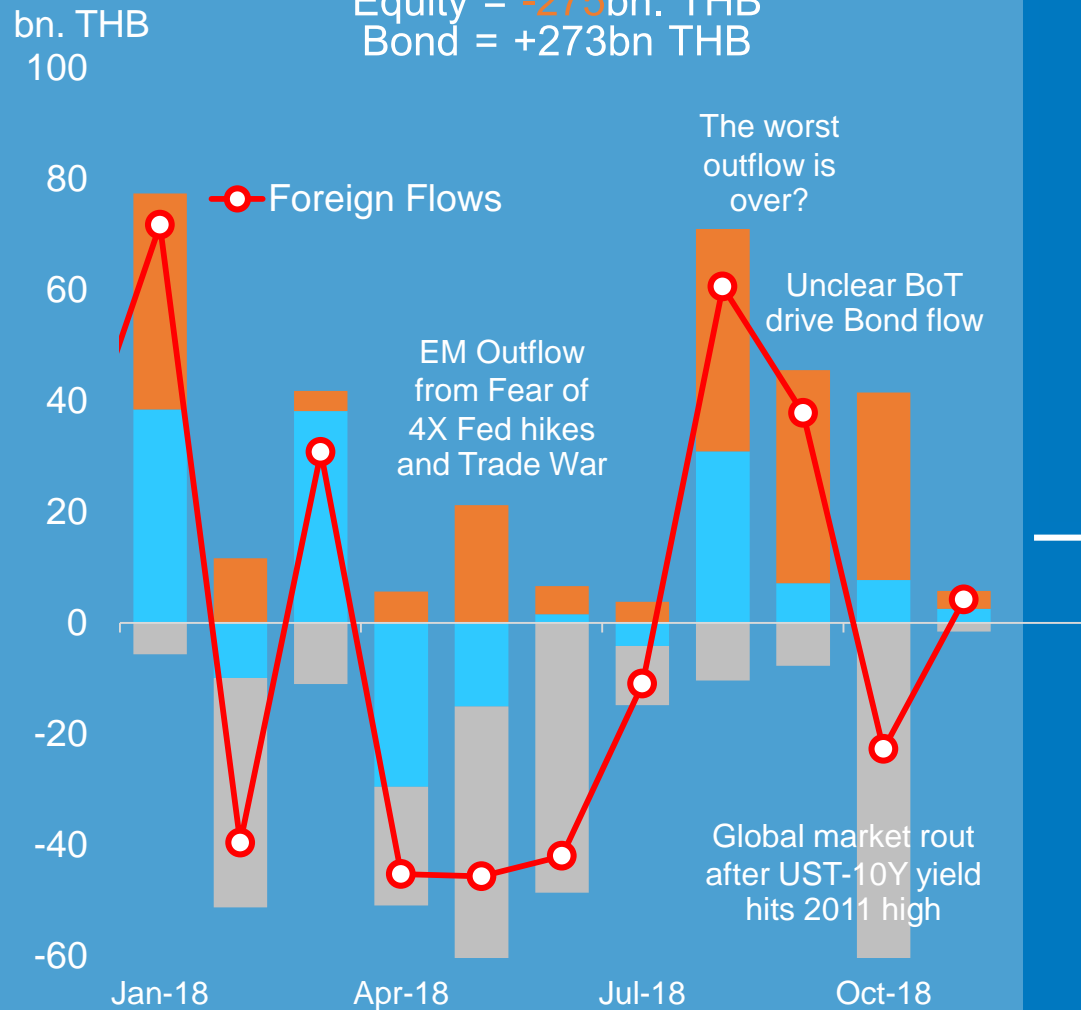
## ปัจจัยหนุนยีลด์ลง/ทรงตัว

- เศรษฐกิจไทยยังคงดูดี เมื่อเทียบกับเพื่อนบ้านและ EM
- แนวโน้มราคาน้ำมันและแนวโน้มเงินเฟ้อทรงตัว

# เงินทุนเคลื่อนย้ายต่างชาติมีโอกาส “ผันผวน” มากขึ้น และ “ไหลออกสุทธิ”

2018YTD

Net Inflow = -1.7 bn. THB  
Equity = -275bn. THB  
Bond = +273bn THB



## ปัจจัยที่ต้องจับตามอง

Short-end Bonds  
(TTM < 1 year)

Long-end Bonds  
(TTM > 1 year)

Equity



☐ เศรษฐกิจไทยยังคงดูดีกว่าเพื่อนบ้านและ EM โดยรวม

☐ สภาพคล่องทั่วโลกตึงตัวมากขึ้น

☐ Yields ค่อนข้างต่ำกว่า EM และ DM

☐ สินทรัพย์ EM เจอแรงเทขายอย่างหนัก

☐ แรงซื้อเก็งกำไรการเลือกตั้ง และ ราคาหุ้นไทยที่ถูกลงจากปีก่อนหน้า

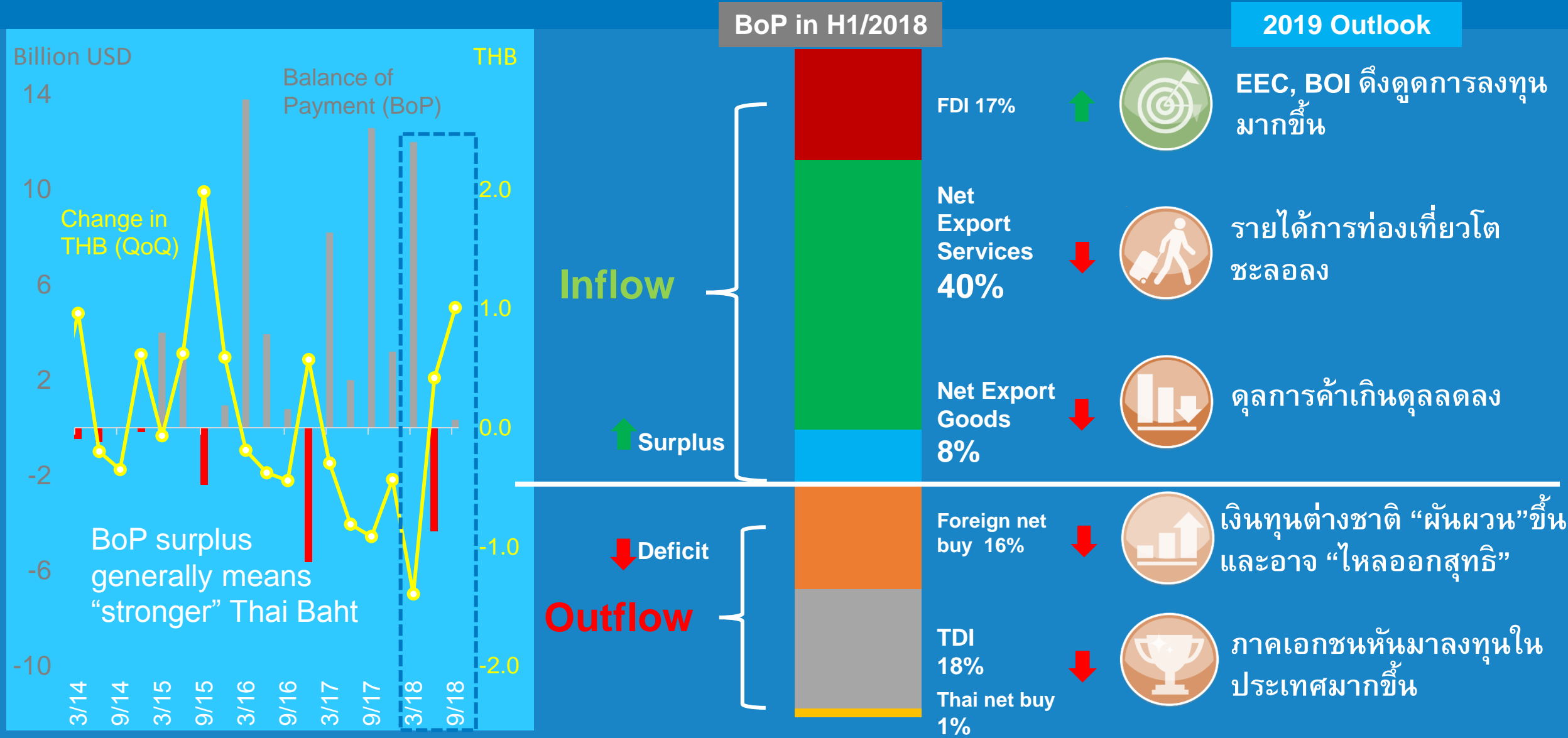
☐ สงครามการค้ายังคงยืดเยื้อ

☐ สภาพคล่องทั่วโลกตึงตัวมากขึ้น

☐ สินทรัพย์ EM เจอแรงเทขายอย่างหนัก

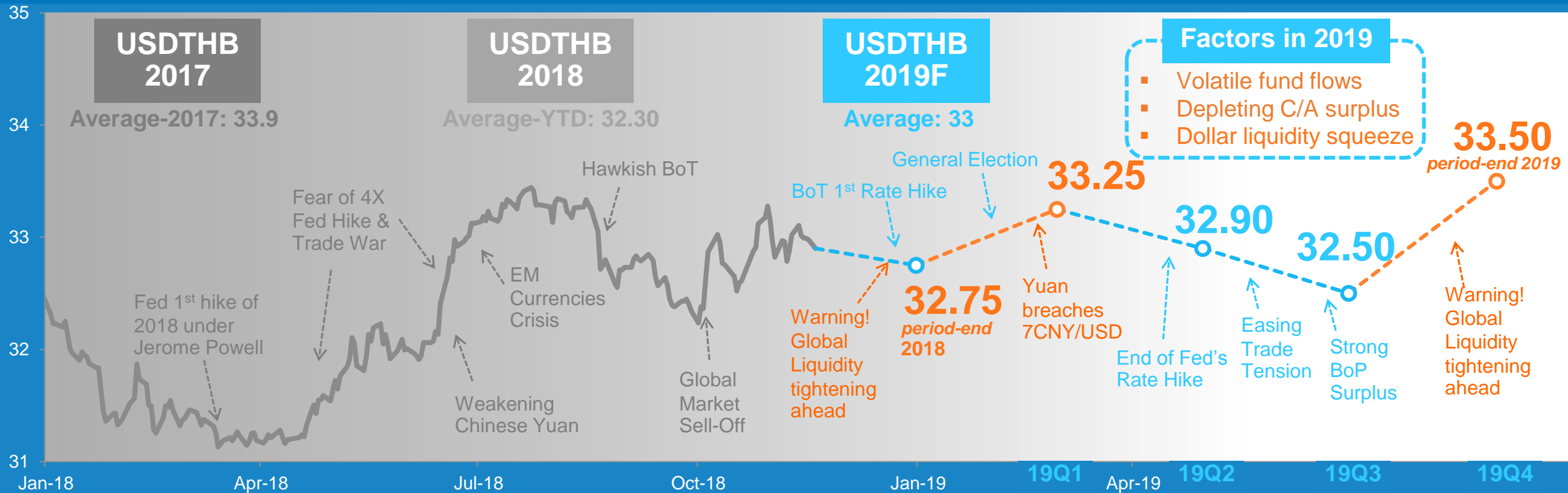


# หากท่องเที่ยวและส่งออกชะลอตัวต่อ... ความผันผวนของพันธบัตรอาจกดดันเงินบาท



Sources: Bloomberg, IMF and TMB Analytics

# เตรียมรับมือ! ค่าเงินบาทอาจ “ผันผวนหนัก” และ “อ่อนค่าลง”



## Domestic Factor



ปัจจัยพื้นฐานโดยรวมยังคง  
แข็งแกร่ง

## External Factor



เศรษฐกิจสหรัฐฯชะลอลง กดดัน  
เงินดอลลาร์มีแนวโน้มอ่อนค่า



เงินหยวนจีนอ่อนค่าต่อ

## Risk Factors



เฟดสามารถขึ้นดอกเบี้ยได้เร็ว  
และเยอะกว่าคาด

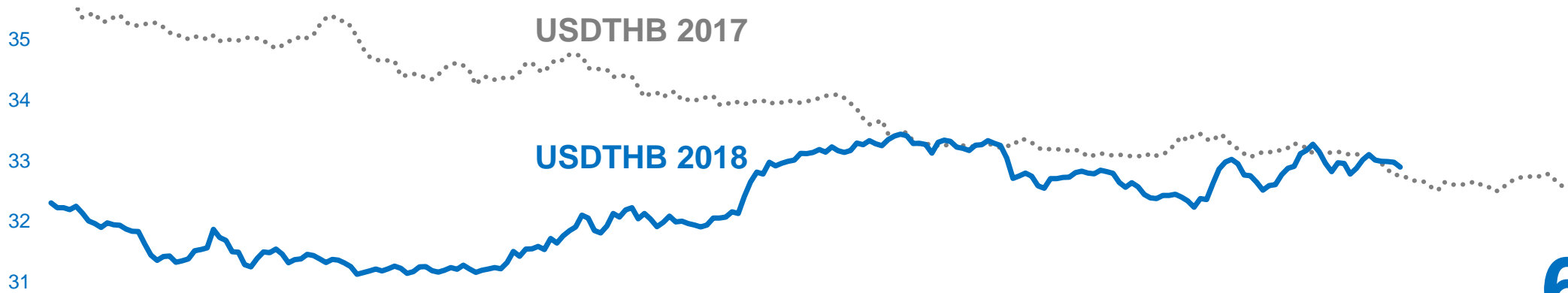


TARIFF

สงครามการค้ายังไม่จบง่ายๆ

# หลักฐานชี้ชัด... ปีหน้า เงินบาทอาจแกว่งตัวระหว่างวัน “กว้างขึ้น” 10 สตางค์ยังน้อยไป

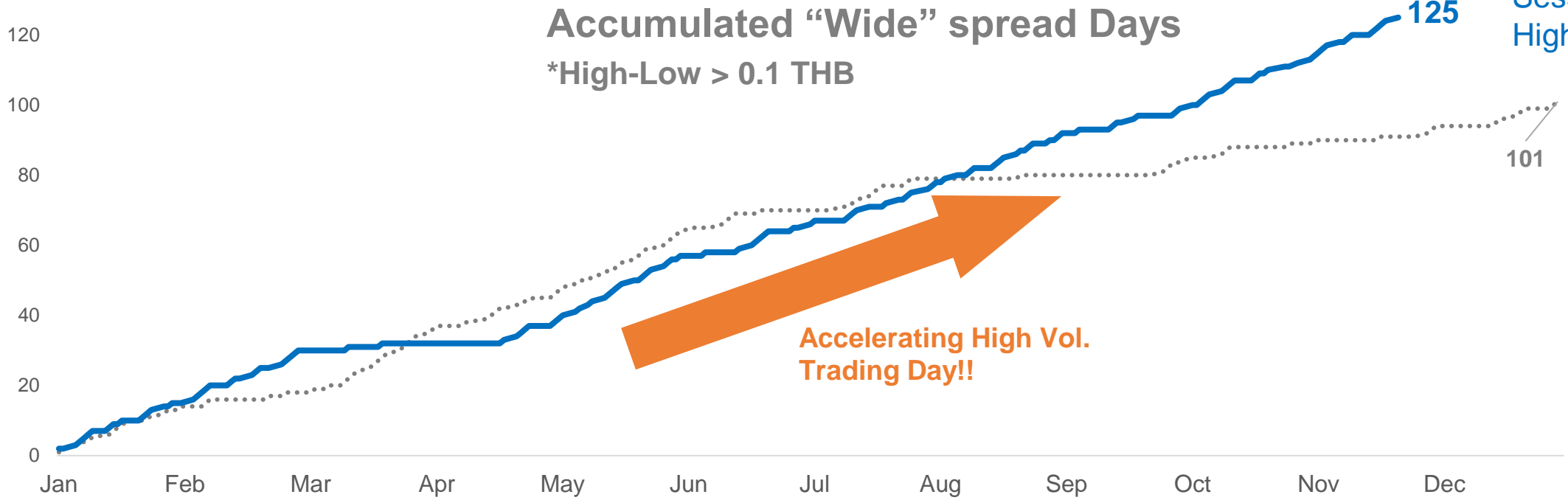
USDTHB



**60%** of Trading Sessions in 2018 = High Vol.

**40%** of Trading Sessions in 2017 = High Vol.

# of Days



# 03

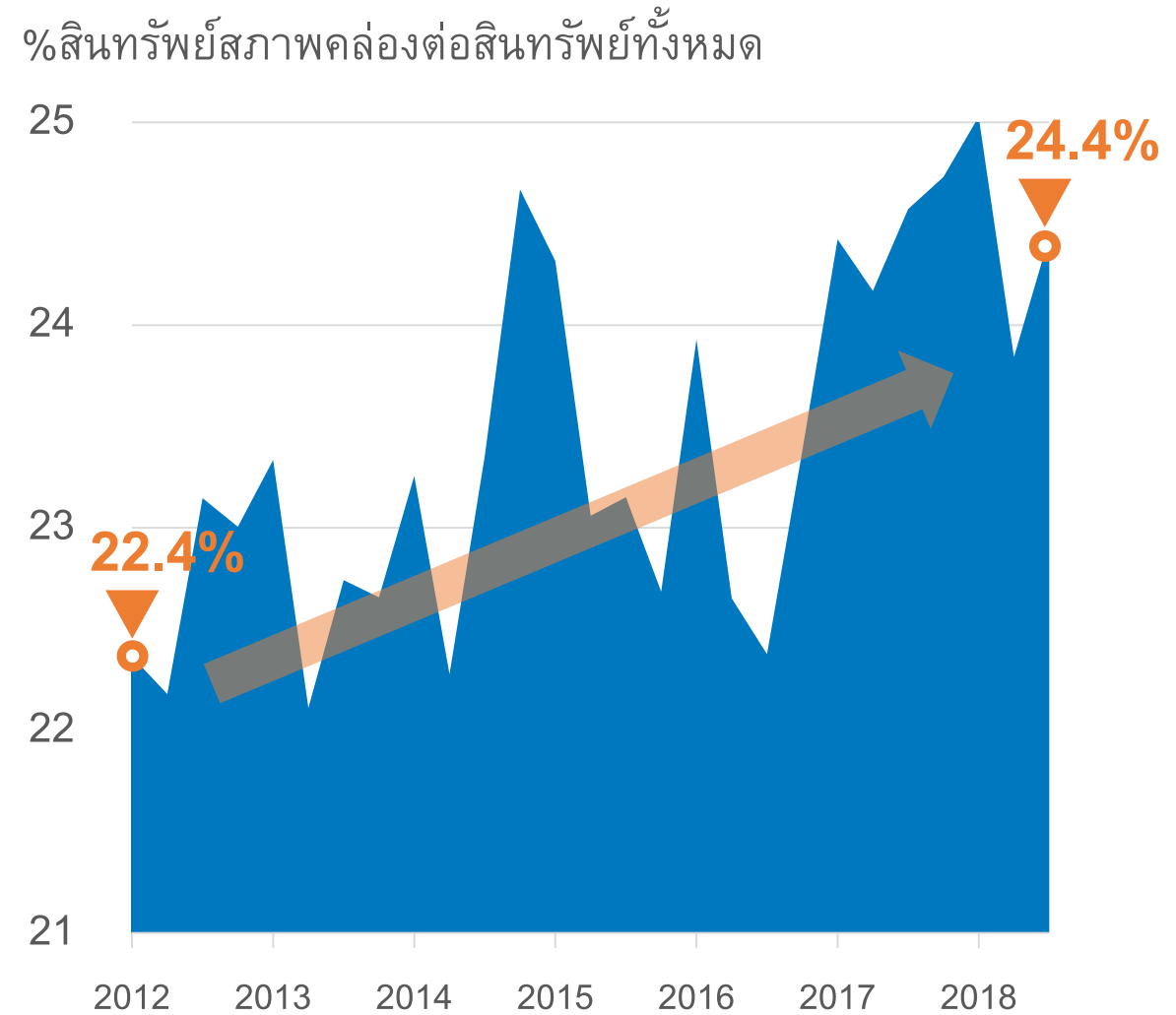
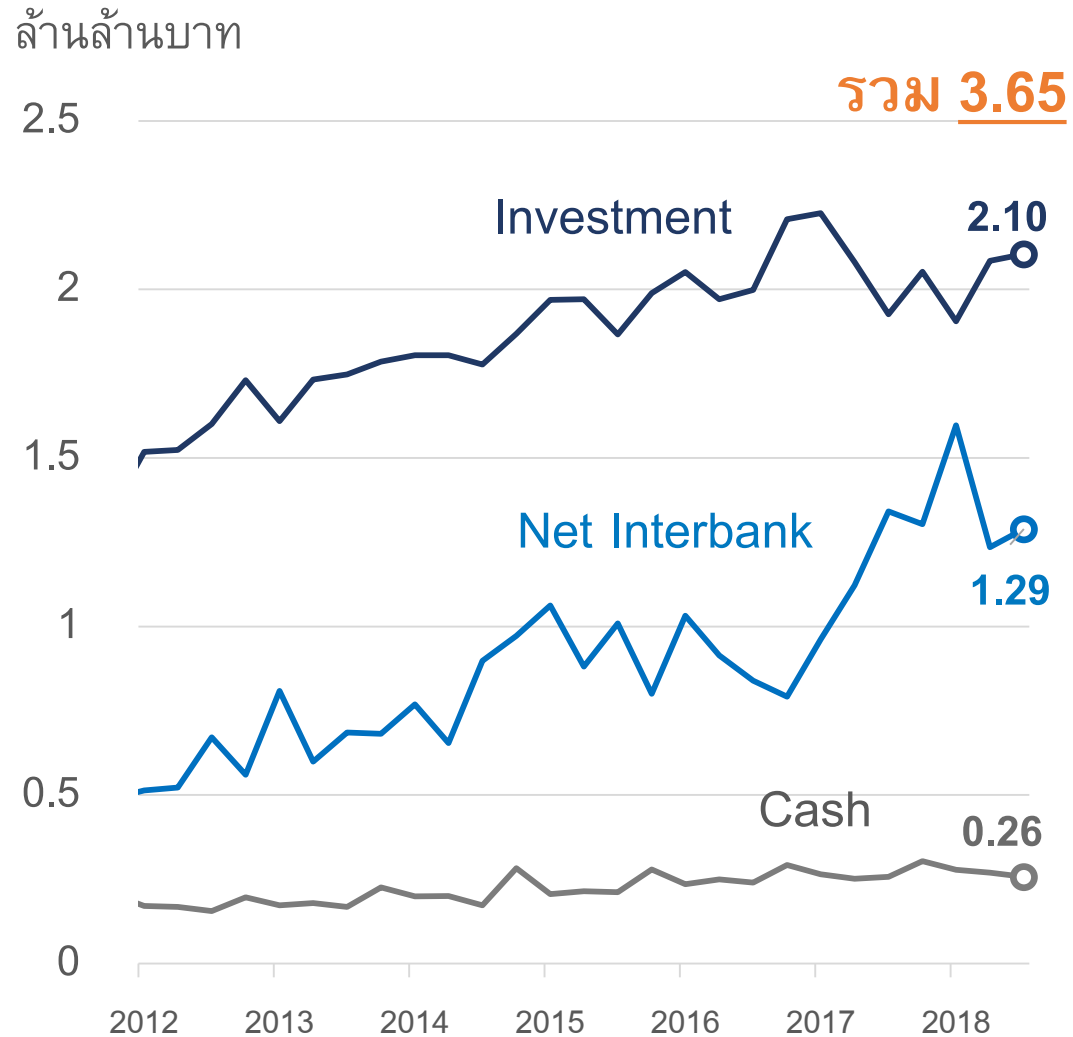
---

## การเงินและการ ธนาคาร





# สภาพคล่องในระบบธนาคารเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง



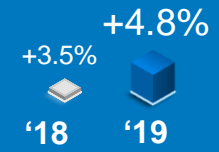
# แนวโน้มสินเชื่อ SME และรายย่อยเติบโตดีจากการฟื้นตัวของกำลังซื้อ

ร้อยละสินเชื่อธุรกิจขนาดใหญ่กลับมาจากการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานและ EEC

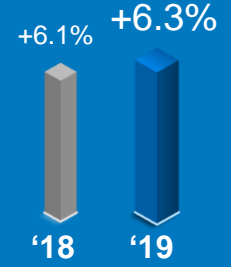
## สินเชื่อ



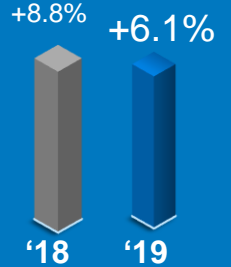
### รายใหญ่



### SME



### รายย่อย



อัตราการเติบโต (%yoy)

สัดส่วน NPL

ปัจจัย



การลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน  
BOI และ EEC



ท่องเที่ยวและบริการ  
Digital Transformation

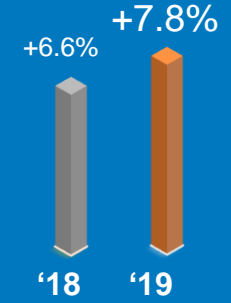


รายได้ภาคครัวเรือนปรับตัวดีขึ้น  
ปลดล็อกรถคันแรก

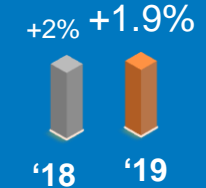
## เงินฝาก



### ออมทรัพย์



### ฝากประจำ



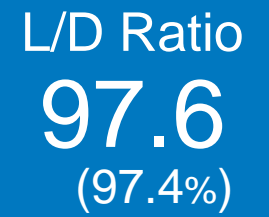
อัตราการเติบโต (%yoy)

ปัจจัย



ความต้องการสินเชื่อขยายตัวต่อเนื่อง  
แนวโน้มอัตราดอกเบี้ยสูงขึ้น

## สภาพคล่อง

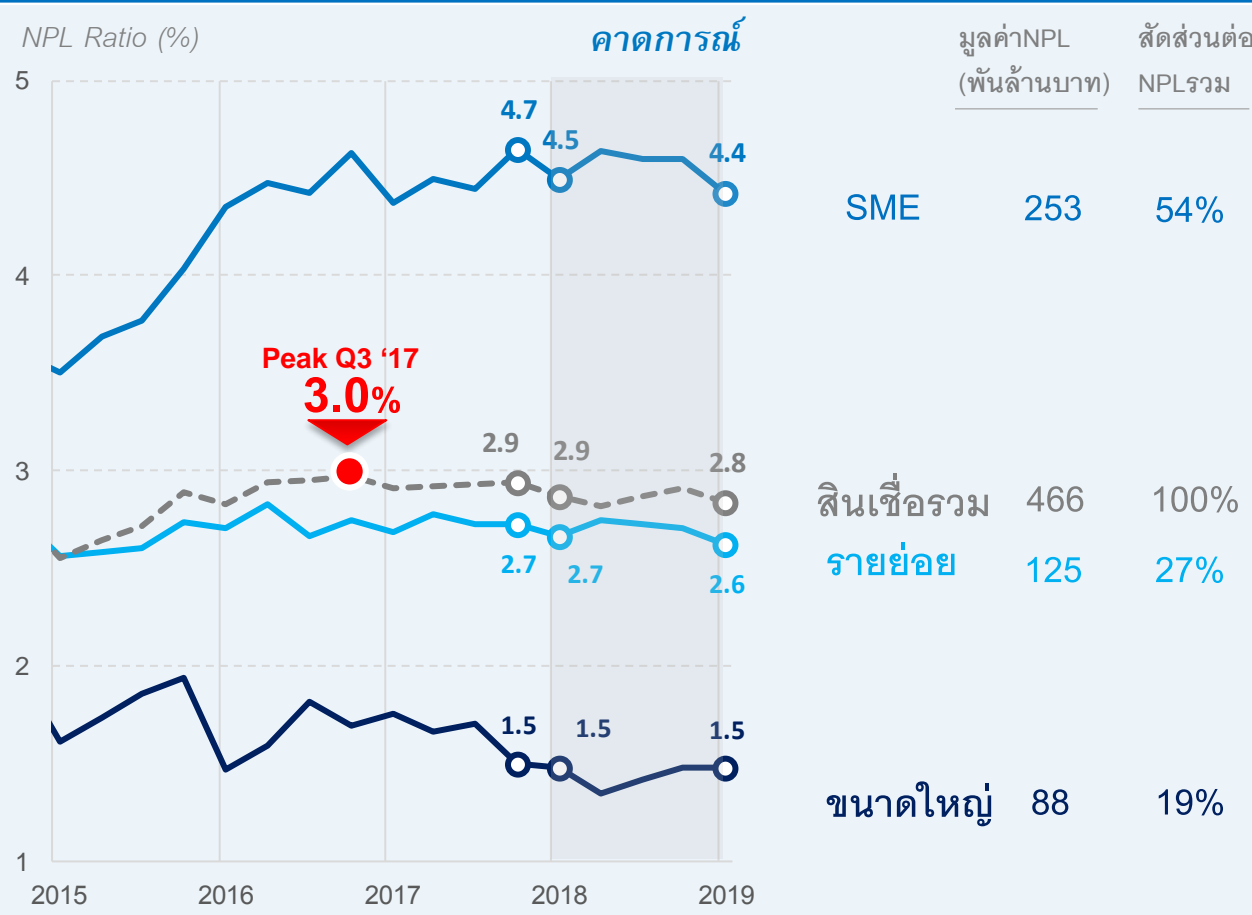
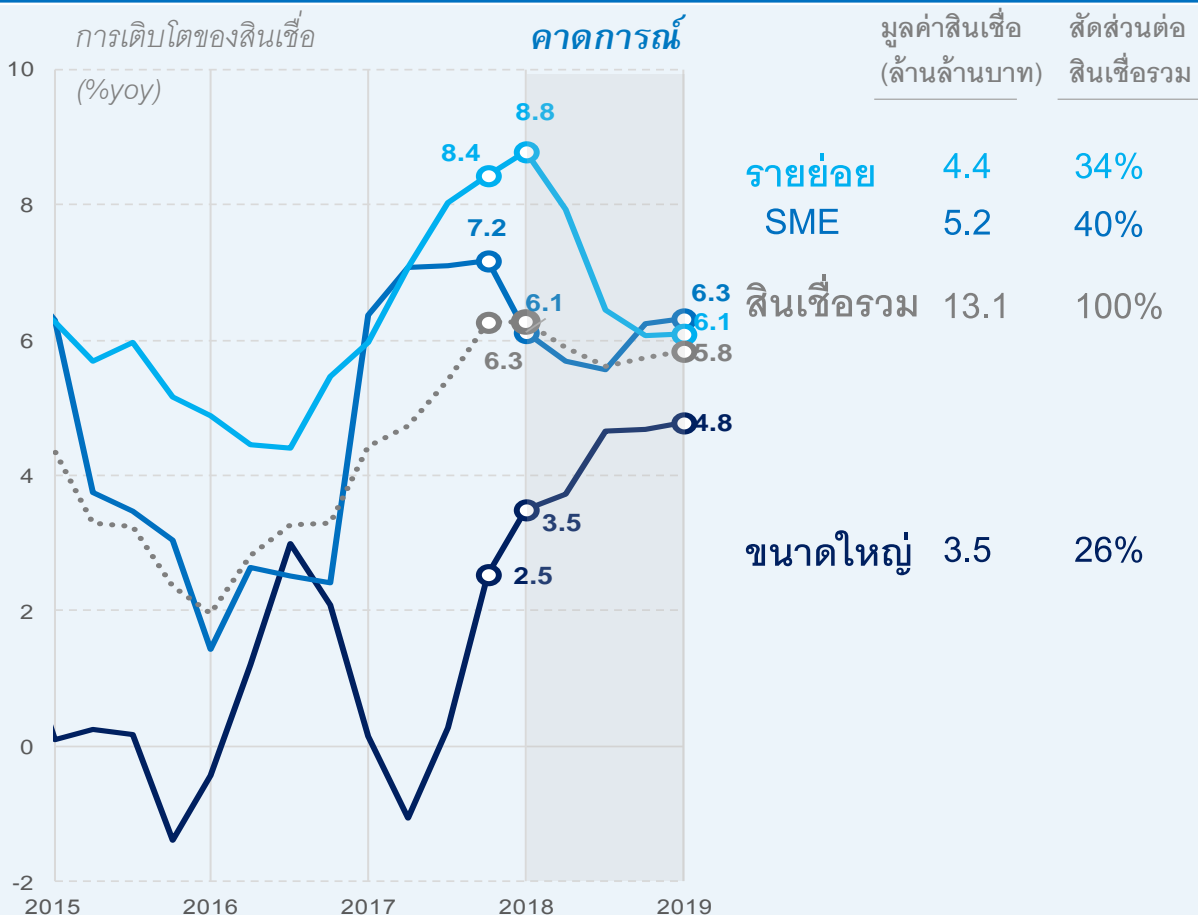


# สินเชื่อกลับมาเติบโตจากSMEในธุรกิจการก่อสร้างและบริการ

## สินเชื่อรายย่อยและSMEsยังโตต่อเนื่อง

### สินเชื่อSMEและรายย่อยจะโตต่อเนื่องตามการขยายตัวของการบริโภคภาคเอกชน

### คุณภาพสินเชื่อธุรกิจโดยรวมปรับดีขึ้น คุณภาพสินเชื่อรายย่อยทรงตัว ยกเว้นสินเชื่อที่อยู่อาศัย



# 4 อย่างที่ผู้ประกอบการไทยต้องทำ

01

ค่าเงินบาทผันผวนหนัก

▽  
ใช้เครื่องมือป้องกันความเสี่ยง  
ค่าเงินให้สอดคล้องกับ  
สภาวะตลาด

02

เศรษฐกิจโลกชะลอ กำลัง  
ซื้อจากต่างประเทศลดลง

▽  
กระจายความเสี่ยง  
หาตลาดใหม่ ๆ

03

ท่องเที่ยวอ่อนไหวต่อ  
ปัจจัยชั่วคราว

▽  
จับตลาด non-group tour ที่  
อ่อนไหวน้อยกว่าและเห็นตลาด  
คุณภาพเพิ่มขึ้น

04

การย้ายฐานการผลิต  
จากจีนมาไทย

▽  
พัฒนาทักษะแรงงาน  
รองรับเทคโนโลยีใหม่ ๆ



SCAN QR CODE  
to download the Press Release



# 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.*