

# BF

## Monthly Economic

BF Economic Research  
Fund Management Group



### ASEAN THIS MONTH



- บริษัทจัดอันดับความน่าเชื่อถือมูดีส์ปรับเพิ่มอันดับความน่าเชื่อถือพันธบัตรรัฐบาลอินโดนีเซียขึ้นสู่ระดับ Baa2 จากระดับ Baa3 พร้อมแนวโน้มความน่าเชื่อถือของอินโดนีเซียที่ระดับ "มีเสถียรภาพ" (Stable) เนื่องจากนโยบายที่แข็งแกร่ง และมีประสิทธิภาพของรัฐบาลในช่วงที่ผ่านมาได้ช่วยให้เศรษฐกิจมีเสถียรภาพมากขึ้น นอกจากนี้ ยังมาจากการที่รัฐบาลสามารถควบคุมยอดขาดดุลงบประมาณให้อยู่ในระดับต่ำกว่า -3% ของ GDP ได้ ขณะที่ ทุนสำรองระหว่างประเทศที่เพิ่มขึ้นมาช่วยหนุนให้อินโดนีเซียสามารถรับมือกับวิกฤตการณ์ต่างๆ ได้ดียิ่งขึ้น



- อัตราเงินเฟ้อมาเลเซียในเดือนมี.ค. ชะลอลดลงมาที่ +1.3% YoY จาก +1.4% YoY ในเดือนก.พ. เนื่องจากการหดตัวของราคาภาคขนส่ง -1.5% YoY และจากฐานที่สูงในปีก่อนหน้า ส่งผลให้ทั้งไตรมาส 1/2018 อัตราเงินเฟ้อของมาเลเซียอยู่ที่ +1.8% YoY ลดลงจาก +3.7% ในปี 2017 ทั้งนี้ สำหรับในช่วงที่เหลือของปี 2018 เราคาดว่า อัตราเงินเฟ้อจะปรับตัวเพิ่มขึ้นหลังการเลือกตั้ง และทำให้ทั้งปีอยู่ที่ระดับ 2.0-3.0% ตามการคาดการณ์ของธนาคารกลางมาเลเซีย ที่ปรับลดลงมาจาก 2.5-3.5%



- รัฐบาลฟิลิปปินส์ ประกาศปิดเกาะโบราโกทางตอนกลางของประเทศ ตั้งแต่วันที่ 26 เม.ย. 2018 เป็นเวลา 6 เดือน เพื่อฟื้นฟูสภาพแวดล้อม หลังตัวเลขนักท่องเที่ยวบนเกาะดังกล่าวทะยานขึ้นอย่างรวดเร็ว +16% เป็นราว 2 ล้านคนในปี 2017 จากจำนวนนักท่องเที่ยวรวมของประเทศทั้งหมด 6.6 ล้านคน จึงทำให้ธุรกิจภาคการท่องเที่ยว เช่น โรงแรม และร้านอาหารในพื้นที่ รวมถึงสายการบิน น่าจะได้รับผลกระทบและต้องหางปรับตัวในช่วงดังกล่าว นอกจากนี้ รัฐบาลจะต้องเผชิญกับความท้าทายที่จะดันให้ตัวเลขนักท่องเที่ยวขึ้นไปถึง 7.5 ล้านคนในปีนี้ ตามเป้าหมายที่ได้ตั้งไว้ด้วย
- การส่งเงินกลับบ้านของแรงงานโพ้นทะเล (Cash Remittances) ขึ้นไปอยู่ที่ 2.3 พันล้านดอลลาร์ในเดือน ก.พ. เพิ่มขึ้น +4.5% YoY แต่ต่ำกว่าที่ตลาดคาดไว้ว่าจะขยายตัวได้เกิน +10% YoY โดยค่าเงินเปโซที่อ่อนค่าลงมากค่อนข้างมาก รวมถึงเงินเฟ้อที่ทะยานขึ้นหลังรัฐบาลบังคับใช้มาตรการปฏิรูปทางภาษีใหม่ตั้งแต่ต้นปี 2018 ล้วนแต่เป็นปัจจัยหนุนการโอนเงินกลับบ้านในช่วงหลายเดือนที่ผ่านมา



- เศรษฐกิจสิงคโปร์ช่วงไตรมาสที่ 1/2018 ขยายตัว +4.3% YoY (Advance Estimate) เร่งขึ้นจากไตรมาสก่อนหน้าที่ขยายตัว +3.6% YoY และถึงแม้ว่าหากคิดเป็นรายไตรมาสแล้ว GDP ชะลอลงเหลือ +1.4% QoQ แต่ก็ยังคงเหนือกว่าคาดการณ์ของตลาดที่ +1.0% QoQ saar พอสสมควร โดยถูกขับเคลื่อนด้วยภาคอุตสาหกรรมอย่างมีนัยสำคัญ จากการขยายตัวที่ +10.1% YoY และได้รับแรงหนุนจาก ภาคบริการที่เร่งขึ้น +3.8% YoY ด้วยการกิจกรรมในธุรกิจการเงินและการค้า ขณะที่ภาคก่อสร้างฟื้นตัวขึ้นบ้าง แต่ยั้งหดตัว -4.4% YoY จากตัวเลขของทั้งภาคเอกชนและภาครัฐที่ออกมาไม่ค่อยดีนัก สำหรับระยะต่อไปยังต้องจับตามองความไม่แน่นอนเพิ่มขึ้นมาจากสงครามการค้าระหว่างสหรัฐฯ และจีนที่อาจส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจสิงคโปร์ได้
- ธนาคารกลางสิงคโปร์ (MAS) เข้ปรับนโยบายการเงิน โดยเพิ่มความชันของกรอบอัตราแลกเปลี่ยน (SSNEER) ขึ้น ภายหลังเศรษฐกิจปีที่แล้วฟื้นตัวแข็งแกร่งกว่าที่ตลาดคาดไว้มาก และอัตราเงินเฟ้อทรงตัวสูงกว่าของปี 2015-16 สักพักหนึ่งแล้ว บนพื้นฐานตลาดแรงงานที่ฟื้นตัวต่อเนื่อง



- เศรษฐกิจเวียดนามไตรมาสแรกของปี 2018 เติบโต +7.38% YoY ต่อเนื่องจากไตรมาส 3-4/2017 ที่เศรษฐกิจขยายตัว +7.46% YoY และ +7.65% YoY จากการขยายตัวของภาคการผลิตและภาคเกษตรกรรม โดยอุตสาหกรรมการผลิตอิเล็กทรอนิกส์ คอมพิวเตอร์และเหล็กขยายตัว +13.0% ในไตรมาส 1/2018 ซึ่งเป็นการขยายตัวที่เร็วที่สุดในรอบ 7 ปีที่ผ่านมา ทั้งนี้ เวียดนามตั้งเป้าหมายการเติบโตของเศรษฐกิจทั้งปี 2018 ไว้ที่ 6.7%

- ที่ประชุมรัฐสภาเมียนมามีมติเสียงข้างมาก เลือกนายอู วิน มินต์ วัย 66 ปี อดีตประธานสภาผู้แทนราษฎร ให้ดำรงตำแหน่งประธานาธิบดีคนใหม่ของเมียนมา แทนนายถิ่น จอร์ ที่ขอลาออกจากตำแหน่งด้วยเหตุผลด้านสุขภาพ ซึ่งเป็นไปตามความคาดหมายของทุกฝ่าย ขณะที่ พลโทมินต์ ล่วย ซึ่งเป็นตัวแทนของกองทัพ และนายเฮนรี แวน เทียว ซึ่งเป็นตัวแทนของวุฒิสภา ได้รับตำแหน่งรองประธานาธิบดี

ที่มา: กองทุนบัวหลวง

## สงครามการค้าปั่นตลาดในระยะสั้น

- สงครามทางการค้าประทุขึ้นอีกเมื่อปลายเดือนมี.ค.ที่ผ่านมา เมื่อ ประธานาธิบดี สหรัฐฯใช้อำนาจประธานาธิบดี (Executive Order) ประกาศจะเรียกเก็บภาษีจากสินค้าที่นำเข้าจากจีนที่คิดเป็นมูลค่าของสินค้าทั้งสิ้น 6 หมื่นล้านดอลลาร์ฯ คิดเป็นสัดส่วน 9.4% ของมูลค่าการค้าระหว่างสหรัฐฯและจีน (6.36 แสนล้านดอลลาร์ฯ) หรือราว 2.6% ของมูลค่านำเข้าทั้งหมดของสหรัฐฯ (2.3 ล้านล้านดอลลาร์ฯ) จากการพิจารณาของ USTR ภายใต้ SECTION 301, กลุ่มสินค้าที่สหรัฐฯ อาจจะปรับภาษีขึ้นได้แก่ สินค้าในกลุ่ม Aerospace, Information and Communication Technology, and Machinery
- โดยก่อนหน้านี้สหรัฐฯได้ประกาศบังคับใช้มาตรการ Safeguard (Safeguard Measures) เพื่อขึ้นภาษีนำเข้าสินค้า 2 ประเภทซึ่งได้แก่ เครื่องซักผ้า (สูงสุด 50%), Solar Panel (30%) เมื่อเดือน มี.ค. พร้อมทั้งทั้งภายหลังได้ปรับขึ้นอัตราภาษีนำเข้าสินค้าประเภทเหล็ก (25%) และอลูมิเนียม (15%) ในเดือนมี.ค.

### การใช้มาตรการ Safeguard และการปรับขึ้นอัตราภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ

		ปีที่ 1	ปีที่ 2	ปีที่ 3
เครื่องซักผ้า	1.2 ล้านเครื่องหรือน้อยกว่า	20%	18%	16%
	มากกว่า 1.2 ล้านเครื่อง	50%	45%	40%
Solar Panels		30%	45%	40%
เหล็ก		25%		
อลูมิเนียม		10%		

ที่มา: HSBC

- จากนั้นในเดือนเม.ย. จีนตอบโต้กลับด้วยการประกาศจะปรับขึ้นภาษีนำเข้าสินค้าจากสหรัฐฯ 128 รายการโดยที่ 120 รายการได้รับการปรับขึ้นภาษีนำเข้า 15% ส่วนที่เหลืออีก 8 รายการ (ส่วนใหญ่เป็นเนื้อหมู) ได้รับการปรับขึ้นภาษีนำเข้าเป็น 25% ดังมีรายชื่อดังนี้

**รายการสินค้าที่จีนปรับขึ้นภาษีนำเข้ากับสหรัฐฯ**

รายการสินค้าที่ได้รับการขึ้นภาษีนำเข้า 15% (มีมูลค่าส่งออก 977 ล้านดอลลาร์ฯ )	รายการสินค้าที่ได้รับการขึ้นภาษีนำเข้า 25% (มีมูลค่าส่งออก 2 พันล้านดอลลาร์ฯ )
ผลไม้สด, ผลไม้แห้ง, และถั่ว ไวน์ เอธานอลดัดแปร โลสม ข้อต่อเหล็กไร้รอยต่อ	หมูและผลิตภัณฑ์จากหมู เศษอลูมิเนียม

ที่มา: Kim Eng

- สินค้าส่วนใหญ่ที่จีนปรับขึ้นภาษีเป็นสินค้าในกลุ่มอาหารเช่น ผลไม้, ถั่ว, ไวน์, และเนื้อหมู เป็นมูลค่าของสินค้าที่สหรัฐฯส่งออกไปจีนที่ราว 3 พันล้านดอลลาร์ฯ (ราว 0.2% ของการนำเข้ารวมของจีน)  
เป็นผลให้สหรัฐฯออกมาตรการตอบโต้ด้วยการประกาศจะปรับขึ้นอัตราภาษีนำเข้าเป็น 25% (ราว 5 หมื่นล้านดอลลาร์ฯ) สินค้านำเข้าจากจีนทั้งหมด 1,300 รายการสินค้าเจาะกลุ่ม High-tech เช่น กลุ่ม Semiconductors และแบตเตอรี่ลิเทียม เป็นต้น ซึ่งจีนได้ตอบโต้กลับว่าจะออกมาตรการที่ให้ผลกระทบต่อสหรัฐฯในมูลค่าความเสียหายที่ใกล้เคียงกัน

**น่าจะเป็นสงครามการเจรจามากกว่า**

**ศึกครั้งนี้จะยืดเยื้อหรือไม่ ?**

- ในแง่ของมูลค่าทางการค้าเราพบว่ามูลค่าของสินค้าที่สหรัฐฯตั้งกำแพงภาษีนั้นมีมูลค่าในกรอบราว 1 หมื่นล้านดอลลาร์ฯ หรือคิดเป็นสัดส่วนราว 2.0% ของมูลค่าการนำเข้าสหรัฐฯจากจีน หากรวมกับอีก 1,300 รายการสินค้าที่จะเข้ามาใหม่ซึ่งอยู่ที่ราว 4 หมื่นล้านดอลลาร์ฯ น่าจะกินสัดส่วนประมาณ 10% ของมูลค่าการนำเข้าสหรัฐฯจากจีน
- ขณะที่มูลค่าสินค้า 128 ประเภทที่จีนตั้งกำแพงภาษีมีมูลค่าราว 3 พันล้านดอลลาร์ฯ หรือ 0.2% ของการนำเข้าสินค้าของจีนจากสหรัฐฯ ซึ่งจีนอาจจะใช้มาตรการตอบโต้กลับเพิ่มเติมด้วยมูลค่าที่เท่ากันได้ตามกฎหมาย ของ WTO
- ด้วยสัดส่วนของกลุ่มสินค้าเป้าหมายที่ต่ำเมื่อเทียบกับการนำเข้าของทั้งสองฝ่าย สะท้อนว่าต่างฝ่ายมิได้ยากให้สงครามการค้าที่ประทุรุนแรงกระทั่งถึงกับต้องให้บานปลายกระทบเศรษฐกิจในวงกว้าง เนื่องจากหลังจากนั้นไม่นาน สหรัฐฯก็ได้ผ่อนคลายนโยบายของมาตรการ Safeguard Measures เป็นผลให้ประเทศผู้ได้รับผลกระทบมีจำนวนที่ลดลง อีกทั้งมาตรการการค้าที่สหรัฐฯได้ประกาศใช้จริงมีเพียง Safeguard Measures กับเครื่องซักผ้าและการขึ้นภาษีนำเข้ากับ Solar Panel ที่ได้ประกาศไปเมื่อเดือนม.ค. เท่านั้น ส่วนมาตรการอื่น ๆ หลังจากนั้นก็ยังไม่ได้นำออกมาใช้จริง ส่วนหมัดที่ปล่อยจากจีนนั้นก็อยู่บนเงื่อนไขว่าจะกระทำต่อเมื่อสหรัฐฯเป็นผู้เริ่มก่อน อีกทั้งมูลค่าสินค้าที่จีนประกาศไปก็ไม่ได้อยู่ในมูลค่าที่สูงนัก แม้ว่า สหรัฐฯได้เพิ่มตีกีการประทุด้วยออกมากล่าวว่า จะให้สำนักผู้แทนการค้าหรือ USTR ศึกษาความเป็นไปได้ที่จะเก็บภาษีนำเข้าจากจีนเพิ่มอีก 1 แสนล้านดอลลาร์ฯจากการละเมิดทรัพย์สินทางปัญญาหรือไม่ แต่กองทุนบัวหลวงคาดว่านี่คือหนึ่งในกลยุทธ์ในการต่อรองทางการค้ากับจีนเท่านั้น

**ผู้แทนการค้าสหรัฐฯ จะส่งสรุปให้ปธน. Trump ในวันที่ 3 มิ.ย. และปธน. Trump มีเวลาถึงวันที่ 1 ต.ค. เพื่อตัดสินใจใช้มาตรการ**

Date	Next-step timeline
Apr-04	USTR released tariffs
May-11	Public comments submitted
May-15	US International Trade Commission hold a public hearing
May-22	Post-hearing rebuttal comments submitted
Jun-03	US Trade Representative reports the progress of WTO dispute (China's discriminatory licensing practices) to President Trump
Oct-01	Deadline for President Trump to decide whether actions will be taken
Nov-06	US Midterm Election

ที่มา: Deutsche Bank

**แม้ผลกระทบทางเศรษฐกิจจะมีจำกัดแต่ก็มีส่วนทำให้ตลาดตกใจทั้งโลกในระยะหนึ่ง**

- นับตั้งแต่ประเทศมหาอำนาจหยาบยกประเด็นการค้าเข้าห้าห้ากัน ตลาดหุ้นทั่วโลกก็ปรับตัวลงรับกับข่าวดังกล่าว และเมื่อผนวกกับความคืบหน้าล่าสุดที่ ทำเนียบขาวรายงานที่กำลังพิจารณาใช้กฎหมายที่เกี่ยวข้องกับเหตุฉุกเฉินของประเทศ (National Emergencies) เพื่อจำกัดการเข้ามาลงทุนจากจีน โดยไม่ต้องผ่านการพิจารณาจากสภาองเกรส และกำลังพิจารณาจำกัดการลงทุนในบางกลุ่ม ซึ่งกลุ่มอุตสาหกรรมที่จะถูกจำกัดเบื้องต้น ได้แก่ กลุ่มวัสดุกึ่งตัวนำ (Semiconductors) และการสื่อสาร 5G (5G Wireless Communications) ก็มีผลให้ราคาหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีลดลงค่อนข้างมาก
- ทั้งนี้ เมื่อตลาดเริ่มคลายความกังวลจากประเด็นสงครามการค้า และความตึงเครียดในตะวันออกกลาง ส่งผลให้ Bond yield กลับมามีแนวโน้มเพิ่มขึ้นและพุ่งทะลุจุดสูงสุดเดิมในเดือน ก.พ. มาอยู่ที่ 2.96% สูงสุดในรอบ 4 ปีกว่า

ในระยะข้างหน้าสงครามการค้าและการใช้มาตรการตอบโต้ในเชิงการเมืองอาจจะประทุขึ้นได้อีก และอาจขยายไปยังประเทศอื่น

- ในเดือนเม.ย. กระทรวงการคลังสหรัฐฯ ได้เปิดเผยรายงานการเฝ้าระวังการแทรกแซงค่าเงินของประเทศคู่ค้าหลัก (Semiannual Report on International Economic and Exchange Rate Policies) ฉบับเดือน เม.ย. ซึ่งเงื่อนไขในการพิจารณาการแทรกแซงค่าเงินของประเทศคู่ค้า 12 ประเทศหลัก ประกอบด้วยเกณฑ์ 3 ข้อ ได้แก่

1. ดุลการค้าเกินดุลกับสหรัฐฯ เกิน 2 หมื่นล้านดอลลาร์ฯ
2. ดุลบัญชีเดินสะพัดเกินดุลมากกว่า 3% ของ GDP
3. ธนาคารกลางเข้าซื้อเงินต่างชาติมากกว่า 2% ของ GDP

**สหรัฐฯ งดไม้อื่นมาใช้กับหลายประเทศ**

- โดยหากประเทศใดเข้าเงื่อนไข 2 ใน 3 ข้อข้างต้นและเป็นประเทศคู่ค้าหลัก 12 ประเทศของสหรัฐฯ จะถูกจัดอยู่ในกลุ่ม Monitoring List ในรายงานครั้งล่าสุดเผยว่าประเทศที่อยู่ในกลุ่ม Monitoring List มีทั้งหมด 6 ประเทศ ประกอบด้วย 5 ประเทศเดิมที่ติดกลุ่ม Monitoring List ในการรายงานฉบับที่แล้ว (ต.ค. 2017) จีน ญี่ปุ่น เกาหลี เยอรมันนี และสวีตเซอร์แลนด์ และในครั้งนี้นี้ประเทศอินเดียติดเข้ากลุ่ม Monitoring List จากการพิจารณาในรอบนี้ สำหรับประเทศไทยก็ผ่านเกณฑ์ ทั้งสามข้อแต่เนื่องจากไทยไม่ได้เป็นประเทศคู่ค้าหลักใน 12 ประเทศ (ไทยเป็นคู่ค้าลำดับที่ 21) จึงไม่ได้ติดอยู่ในกลุ่ม

**ดัชนี PMI ภาคการผลิตอย่างเป็นทางการเดือน มี.ค. ชะลอตัวลงในเกือบทุกภูมิภาค**

- สหรัฐฯ: ดัชนีโดย ISM ลดลง -1.5 จุด เป็น 59.3 จุด ซึ่งเป็นระดับต่ำสุดนับตั้งแต่เดือน ธ.ค. และต่ำกว่าตลาดคาดที่ 59.6 จุด จากผลผลิต (-1.0, 61.0 จุด), ยอดคำสั่งซื้อใหม่ (-2.3, 61.9 จุด) และการจ้างงาน (-2.4, 57.3 จุด) ที่ปรับตัวลดลง
- ยูโรโซน: ดัชนีลดลง -2.0 จุด เป็น 56.6 จุด โดยเป็นการปรับตัวลดลงต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 3 สู่ระดับต่ำสุดนับตั้งแต่เดือน ก.ค. จากผลผลิตและยอดคำสั่งซื้อภายนอกประเทศที่ปรับลดลงสู่ระดับต่ำสุดในรอบกว่า 1 ปี หากพิจารณาเป็นรายประเทศ ดัชนีของเยอรมนี (-2.4, 58.2 จุด), ฝรั่งเศส (-2.2, 53.7 จุด), อิตาลี (-1.7, 55.1 จุด) และสเปน (-1.2, 54.8 จุด) ต่างปรับตัวลดลง
- อังกฤษ: ดัชนีปรับเพิ่มขึ้นเล็กน้อย +0.1 จุด เป็น 55.1 จุด และดีกว่าตลาดคาดที่ 55.0 จุด
- จีน: ดัชนีโดย Caixin ลดลง -0.6 จุด เป็น 51.0 จุด ระดับต่ำสุดนับตั้งแต่เดือน พ.ย. และสวนทางกับตลาดคาดที่จะเพิ่มขึ้นเป็น 51.7 จุด จากผลผลิต และยอดคำสั่งซื้อทั้งภายในและภายนอกประเทศที่ปรับลดลงต่อ โดยออกมาสวนทางกับดัชนีของทางการจีนที่พลิกกลับมาเพิ่มขึ้นสวนทางกับที่คาดเป็น 51.5 จุด
- ญี่ปุ่น: ดัชนีปรับลดลง -1.0 จุด เป็น 53.1 จุด ระดับต่ำสุดนับตั้งแต่เดือน ต.ค. จากผลผลิตและยอดคำสั่งซื้อใหม่ที่ปรับตัวลดลง
- ตลาดเกิดใหม่ (EM): ดัชนีลดลง -0.6 จุด เป็น 51.3 จุด ระดับต่ำสุดนับตั้งแต่เดือน ต.ค. โดยดัชนีของอินเดีย (-1.0, 51.1 จุด), ไต้หวัน (-0.7, 55.3 จุด), และเกาหลีใต้ (-1.2, 49.1 จุด) ต่างปรับตัวลดลง มีเพียงดัชนีของบราซิล (+0.2, 53.4 จุด) ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อย

**IMF ประมาณการเศรษฐกิจโลกขยายตัวที่ 3.9% ในปี 2018 และ 2019 เป็นการขยายตัวต่อเนื่องจากปี 2017 ที่ขยายตัวที่ 3.8%**

เศรษฐกิจประเทศพัฒนาแล้วจะขยายตัวเร่งขึ้นได้สูงกว่าระดับศักยภาพ ยุโรปยังได้แรงสนับสนุนจากนโยบายการเงินที่ผ่อนคลาย ส่วนสหรัฐฯจะได้รับแรงส่งจากการใช้จ่ายการคลังเชิงรุกซึ่งมีผลให้เศรษฐกิจสหรัฐฯขยายตัวได้ดีกว่าปีก่อน ด้านเศรษฐกิจประเทศเกิดใหม่จะขยายตัวได้อย่างแข็งแกร่งทั้งจากฝั่งเอเชีย ยุโรป อย่างไรก็ตาม IMF กล่าวว่าเศรษฐกิจโลกอาจจะชะลอลงในอีกสองสามปีข้างหน้าภายหลังจากที่ปีนี้เศรษฐกิจโลกได้เดินหน้าเติมกำลัง (Output Gap is Close หรือในทางเศรษฐศาสตร์กล่าวว่าไม่จำเป็นต้องผลิตเพิ่มเพื่อเติมส่วนที่ขาดแล้ว) อัตราการขยายตัวในบางประเทศอาจจะขยับมาอยู่ในระดับที่ควรจะเป็น

**IMF ยังคงมุมมองที่ดีต่อเศรษฐกิจโลก**

**สหรัฐฯ** IMF มองว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯจะขยายตัวที่ 2.9% ในปี 2018 (ปี 2017 ขยายตัว 2.3%) ก่อนจะผ่อนกำลังมาที่ 2.7% ในปี 2019 เนื่องด้วยในปี 2018 สหรัฐฯจะได้รับอานิสงส์ด้านบวก (ระยะสั้น) จาก (1) การปฏิรูปภาษี (การปรับลดภาษี CIT และการขอยกเว้นภาษีส่วนของการลงทุนได้เต็มจำนวน), (2) งบประมาณประจำปี 2018 ที่เพิ่มงบรายจ่ายมากขึ้น (ขาดดุล -8.04 แสนล้านดอลลาร์ฯ) IMF กล่าวว่าแรงส่งทางการคลังจะช่วยหนุนเศรษฐกิจสหรัฐฯไปได้ถึงปี 2020

**ยูโรโซน** จะขยายตัวได้ที่ 2.4% ในปีนี้ (ปี 2017 ขยายตัว 2.3%) และ 2.0% ในปี 2019 โดยได้รับแรงหนุนจาก (1) อุปสงค์ภายในประเทศที่เติบโตได้ดีต่อเนื่อง ประกอบกับ (2) นโยบายการเงินที่ผ่อนคลาย (อัตราดอกเบี้ยเงินฝากอยู่ที่ -0.4%) รวมทั้ง (3) การค้าระหว่างประเทศที่ยังรักษาโมเมนตัมได้จากปีที่แล้ว

**ญี่ปุ่น** IMF มองว่าญี่ปุ่นจะขยายตัวที่ 1.2% ในปี 2018 (ต่ำกว่าปี 2017 ที่ 1.7% แต่ยังขยายตัวเกินแนวโน้มระยะยาว) ก่อนที่จะชะลอมาที่ 0.9% ในปี 2019 โดย IMF มองว่าปัจจัยสนับสนุนได้แก่ (1) การลงทุนภาคเอกชนขยายตัวดี และ (2) เม็ดเงินจากงบประมาณเพิ่มเติม (Supplementary Budget)มูลค่า 2.7 ล้านล้านเยน แต่ IMF ญี่ปุ่นยังเผชิญความท้าทายจาก Ageing Society ที่จะมีผลให้ผลิตภาพจากแรงงานลดลง

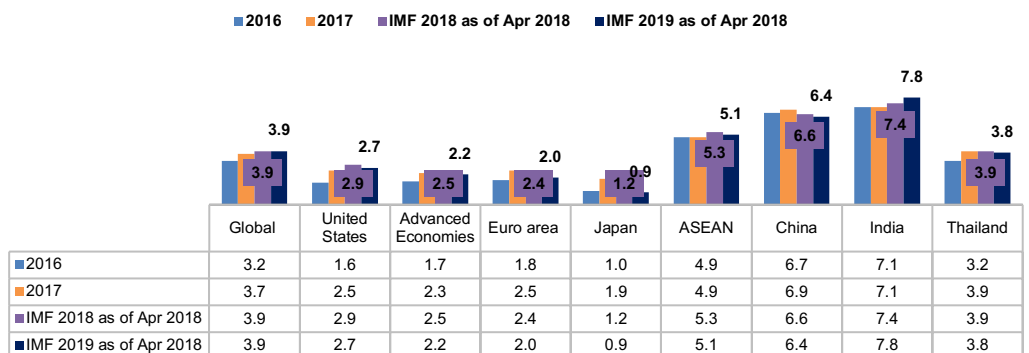
**จีน** จะขยายตัวที่ 6.6% ในปี 2018 (จาก 6.9% ในปี 2017 ) และ 6.4% ในปี 2019 โดยจีนจะได้รับอานิสงส์จากการค้าระหว่างประเทศเป็นหลัก

**อินเดีย** จะขยายตัวที่ 7.4% ในปี 2018 (จาก 6.7% ในปี 2017 ) และ 7.8% ในปี 2019

หนุนโดยการบริโภคในประเทศภายหลังจากผลกระทบการทำ Demonetization และการปรับขึ้นภาษี GST เริ่มจางหายไป

สำหรับประเทศไทยนั้น IMF มองว่า GDPในปี 2018-19 จะขยายตัวที่ 3.9% และ 3.8% ตามลำดับ เป็นมุมมองที่ดีขึ้นจากการประมาณการครั้งก่อน แต่ยังคงอยู่ในระดับที่ต่ำกว่าการประมาณการ GDP ไทยจากสำนักประมาณการในประเทศ สำหรับกองทุนบัวหลวงเรามองว่า GDP ไทยปี 2018 จะขยายตัวที่ 4.1% โดยได้แรงหนุนจากการลงทุนและการส่งออกเป็นหลัก

ประมาณการ GDP โดย IMF



ที่มา: WEO IMF

## อัตราเงินเฟ้อสหรัฐฯ พุ่งสูงสุดในรอบเกือบปี

### สหรัฐฯ

เงินเฟ้อ Core PCE เดือน ก.พ. เพิ่มขึ้นเป็น 1.6% YoY ซึ่งเป็นระดับสูงสุดในรอบ 10 เดือน

- เงินเฟ้อไม่นับรวมราคาอาหารสด และน้ำมัน (Core PCE) เดือน ก.พ. เพิ่มขึ้นเป็น 1.6% YoY ซึ่งเป็นระดับสูงสุดในรอบ 10 เดือน จาก 1.5%YoY ในเดือนก่อน มองไปข้างหน้าอัตราเงินเฟ้ออาจจะขยับขึ้นได้อีกผลจาก (1) การเปลี่ยนฐาน จากผลของการปรับลดราคาค่าแพ็คเกจโทรศัพท์ ในเดือน มี.ค. 2017 (2) อัตราค่าจ้างที่จะเพิ่มขึ้นตามตลาดแรงงานที่ตึงตัว (3) การอ่อนค่าของเงินดอลลาร์ฯ ซึ่งส่งผลให้ราคาสินค้านำเข้าเพิ่มขึ้น และ (4) การฟื้นตัวของราคาค่ารักษาพยาบาล ซึ่งมีสัดส่วนค่อนข้างมากในเงินเฟ้อ Core PCE ซึ่งอาจกดดันให้ Fed ขึ้นดอกเบี้ยเร็วขึ้น

### Nonfarm Payrolls ออกมาแยกว่าตลาดคาด

- การจ้างงานนอกภาคเกษตร (Nonfarm Payroll Employment) เดือน มี.ค. เพิ่มขึ้น +1.03 แสนราย แย่กว่าเดือนก่อนหน้าซึ่งอยู่ที่ +3.13 แสนรายทำให้ตัวเลขเฉลี่ยสามเดือนย้อนหลังอยู่ที่ 2.02 แสนราย ขณะที่ ค่าจ้างเฉลี่ยต่อชั่วโมง (Average hourly earnings) ขยายตัว +2.7%YoY เพิ่มขึ้นเล็กน้อย จากเดือนก่อนที่ +2.6%YoY ส่วนอัตราการว่างงาน (Unemployment rate) อยู่ที่ 4.1% เท่ากับเดือนก่อน คงที่ต่อเนื่องในรอบ 6 เดือน

### สำนักงบประมาณประจำรัฐสภาเปิดเผยประเมินงบประมาณรัฐบาลเป็นครั้งแรก หลังผ่านกฎหมายปฏิรูปภาษี

- สำนักงบประมาณประจำรัฐสภาของสหรัฐฯ (Congressional Budget Office: CBO) เปิดเผยแพร่ประเมินงบประมาณในช่วงเวลา 10 ปีข้างหน้า เป็นครั้งแรกตั้งแต่เดือน มิ.ย. ปีก่อน ทำให้การประเมินครั้งนี้เป็นครั้งแรกที่มีการรวมผลกระทบจากกฎหมายปฏิรูปภาษี ในเดือน ธ.ค. และการผ่านงบประมาณเข้าไป
- โดย CBO ประเมินว่ากฎหมายปฏิรูปภาษี และงบประมาณที่ผ่านสภาไปจะทำให้งบประมาณขาดดุล 1.5 ล้านล้านดอลลาร์ฯในช่วงเวลา 10 ปี ซึ่งเป็นตัวเลขใกล้เคียงกับที่ประเมินไว้ในระหว่างการศึกษาจากสภา ซึ่งจะทำให้งบประมาณขาดดุลเพิ่มขึ้นจาก 6.7 แสนล้านดอลลาร์ฯในปีงบประมาณ 2017 (สิ้นสุดเดือน ก.ย. 2017) เป็น 1.5 ล้านล้านดอลลาร์ฯในปีงบประมาณ 2028 และทำให้หนี้สาธารณะต่อ GDP (Debt Held by Public to GDP) เพิ่มขึ้นจากปลายปี 2017 ที่ 76.5% เป็น 96.2% ในปี 2028

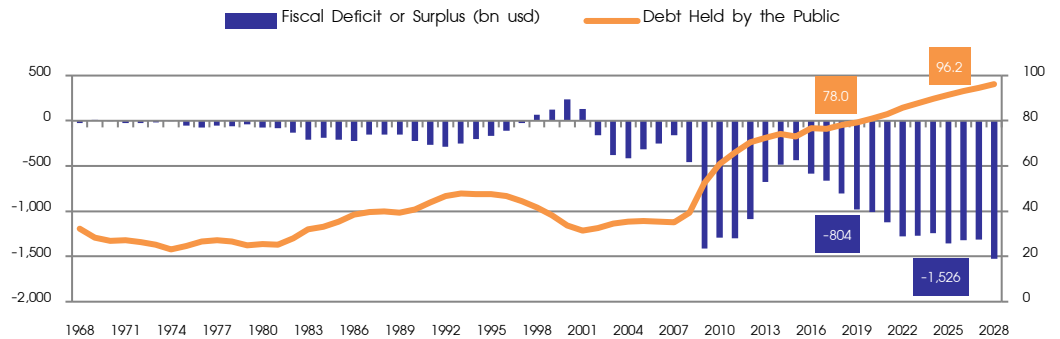
สำหรับประเด็นสำคัญอื่นๆในร่างงบประมาณครั้งนี้ได้แก่

- GDP จะติดตัวขึ้นมาที่ 3.3% ในปลายปี 2018 แต่จะค่อยๆชะลอลงภายใน 10 ปีผลจากการขาดดุลการคลังที่เพิ่มขึ้น
- จากพรบ.ภาษีใหม่ที่ปรับลดภาษีเงินได้บุคคลธรรมดาให้มีผลให้ รายได้จากการจัดเก็บภาษีบุคคลธรรมดาตกลงประมาณ 5% ขณะที่รายได้จากการจัดเก็บภาษีนิติบุคคลลดลงราว 20%

## สหรัฐฯ ตั้งงบประมาณขาดดุล -1.5 ล้านล้านดอลลาร์ฯในช่วง 10 ปีนี้



CBO ประเมินว่างบประมาณจะขาดดุลเพิ่มขึ้นเป็น 1.5 ล้านล้านดอลลาร์ฯปีงบประมาณ 2028 และทำให้หนี้สาธารณะต่อ GDP (Debt held by public to GDP) เพิ่มขึ้นเป็น 96% ในปี 2028

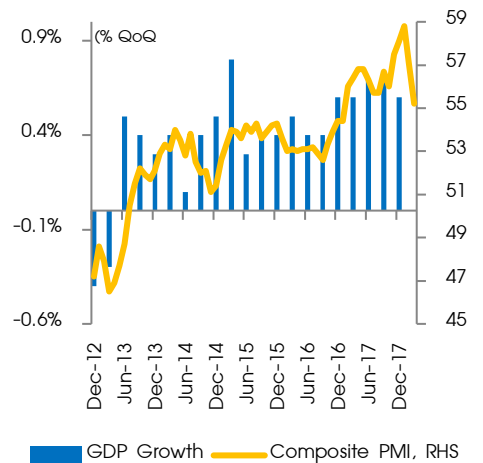


ที่มา: Congressional Budget Office

### ยูโรโซน

#### โมเมนตัมกิจกรรมทางเศรษฐกิจของยูโรโซนชะลอตัวต่อเนื่องตั้งแต่ช่วงต้นปีที่ผ่านมา

- สะท้อนจากดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (Flash Composite PMI) ที่ย่อตัวอย่างเร็วเหลือ 55.2 จุดในเดือน มี.ค. หลังการผลิตภาคอุตสาหกรรมขยายตัวได้น้อยที่สุดในรอบ 15 เดือน และกิจกรรมภาคบริการโตช้าที่สุดในรอบ 7 เดือน อย่างไรก็ตาม Composite PMI โดยรวมยังคงชี้ไปยังการเติบโตของเศรษฐกิจที่อยู่ค่อนข้างสูงถึง +0.6% QoQ sa ในไตรมาสที่ 1/2018 ทรงตัวจากไตรมาสก่อนหน้า และผู้ประกอบการยังรายงานถึงความต้องการจ้างงานเพิ่มเติมอยู่ สอดคล้องกับคำสั่งงานใหม่ที่ยังเข้ามาอยู่เรื่อยๆ นอกจากนี้ กิจกรรมบางส่วนอาจถูกกระทบบางส่วนจากสภาพอากาศที่ผันผวนและการระบาดของไข้หวัด) ซึ่งนับเป็นปัจจัยชั่วคราว ผวนกับปัญหาด้านขีดจำกัดกำลังผลิต (Capacity Constraint) ดังนั้นเราจึงคาดว่า เทรนด์ขาลงในช่วงที่ผ่านมาอาจไม่ใช่สัญญาณการชะลอตัวของเศรษฐกิจยูโรโซนในระยะยาว



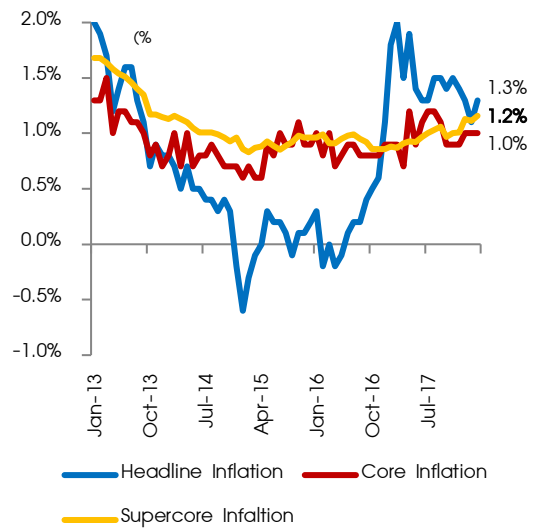
ที่มา: Bloomberg, กองทุน

## โมเมนตัมกิจกรรมทางเศรษฐกิจของยูโรโซนชะลอตัวต่อเนื่องตั้งแต่ช่วงต้นปีที่ผ่านมา



### เงินเฟ้อทั่วไป (Headline Inflation) เดือน มี.ค. ของยูโรโซน ปรับตัวขึ้น

- เงินเฟ้อทั่วไป (Headline Inflation) เดือน มี.ค. ขยายตัวที่ +1.3% YoY น้อยกว่าประมาณการเบื้องต้นที่ +1.4% YoY เนื่องจากราคาสินค้าหมวดอาหาร เครื่องดื่ม แอลกอฮอล์ และบุหรี่ปริมาณที่ต่ำกว่าที่คาดไว้ อย่างไรก็ตาม ในรายงานประกอบพบว่า เงินเฟ้อพื้นฐาน Supercore Inflation ที่อิงกับเฉพาะปัจจัยในประเทศเป็นหลักและไม่นำราคาพลังงาน อาหาร เครื่องดื่ม แอลกอฮอล์ และบุหรี่ปริมาณด้วยนั้น เพิ่มขึ้นเป็น +1.2% YoY นับเป็นอัตราสูงสุดในรอบ 4 ปี สถิติดังกล่าวจึงเป็นสัญญาณยืนยันว่า เงินเฟ้อกำลังค่อย ๆ ปรับตัวขึ้นอย่างมีนัยสำคัญตามที่ทางธนาคารกลางยุโรป (ECB) คาดการณ์ไว้



ที่มา: Bloomberg, กองทุนบัว

- เราคาดว่า ECB จะยุติโครงการ QE ลงภายในปีนี้ ก่อนที่จะปรับอัตราดอกเบี้ยขึ้นในช่วงไตรมาสที่ 2 ปี 2019 ดังนั้น ด้วยสภาวะการเงินที่ยังคงผ่อนคลาย ความต้องการสินค้าและบริการในภูมิภาคแข็งแกร่งหลังตลาดแรงงานดีดตัวขึ้น ระหว่างที่การค้าระหว่างประเทศเติบโตได้ดีต่อเนื่องสนับสนุนให้เกิดการลงทุนเพิ่มเติม เราจึงปรับประมาณการ GDP เศรษฐกิจยูโรโซน 19 ประเทศขึ้นเป็นการเติบโต 2.4% ในปีนี้ สูงกว่า 2.3% ในปี 2017

### ญี่ปุ่น

#### อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานของญี่ปุ่น (ไม่นับรวมราคาอาหารสด) ขยายตัว +1.0% YoY ในเดือนก.พ.

- เพิ่มขึ้นจาก+ 0.9% YoY ในเดือนม.ค. จากการเพิ่มขึ้นของราคาสินค้าบางรายการ อาทิ ราคาแพ็คเกจท่องเที่ยวต่างประเทศ ราคาห้องพัก และราคาโทรศัพท์มือถือ ซึ่งเป็นการเพิ่มขึ้นเพียงชั่วคราว เนื่องจากราคาแพ็คเกจท่องเที่ยวต่างประเทศ และราคาห้องพักเป็นปัจจัยที่มีความผันผวนสูง ขณะที่ราคาโทรศัพท์มือถือที่ขยายตัวสูงเมื่อเทียบรายปีนั้น มาจากฐานที่ต่ำในปีก่อนหน้า ดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) ซึ่งเป็นมาตรวัดเงินเฟ้อในระดับค้าส่ง ขยายตัว +2.1% ในเดือนมี.ค. เมื่อเทียบเป็นรายปี ซึ่งชะลอลงจากเดือนก.พ.ที่มีการขยายตัว +2.6% เนื่องจากผลกระทบของการแข็งค่าของเงินเยน อย่างไรก็ตาม ดัชนี PPI ยังคงขยายตัวติดต่อกันเป็นเดือนที่ 15 เนื่องจากราคาสินค้าโภคภัณฑ์ปรับตัวขึ้นอย่างต่อเนื่อง

#### การผลิตภาคอุตสาหกรรมเดือนก.พ. ขยายตัว +4.1% จากเดือนก่อนหน้า

- โดยได้ปัจจัยหนุนจากการผลิตรถยนต์โดยสารและอุปกรณ์รถยนต์ที่เพิ่มขึ้นอย่างแข็งแกร่ง หลังจากหดตัว -6.8% ในเดือนม.ค. ทั้งนี้ กระทรวงเศรษฐกิจ การค้า และอุตสาหกรรมญี่ปุ่น ได้คงระดับการประเมินการผลิตภาคอุตสาหกรรมโดยระบุว่าการผลิตภาคอุตสาหกรรมกำลังกระเตื้องขึ้นอย่างช้า ๆ และจากผลสำรวจความเห็นของกลุ่มผู้ผลิต ซึ่งจัดทำโดยกระทรวงฯ ชี้ว่า กลุ่มผู้ผลิตคาดว่าจะการผลิตภาคอุตสาหกรรมจะขยับขึ้น +0.9% ในเดือนมี.ค. และเร่งขึ้นเป็น +5.2% ในเดือนเม.ย.

ดัชนี Tankan ปรับตัวลง ไตรมาส 1/2018

## ดัชนีความเชื่อมั่นของผู้ประกอบการอุตสาหกรรมขนาดใหญ่ของญี่ปุ่น (ดัชนี Tankan) ปรับตัวลงในไตรมาส 1/2018

- ดัชนี Tankan สํารวจโดยธนาคารกลางแห่งประเทศไทย (BoJ) ปรับตัวลดลงมาอยู่ที่ +24 จากระดับ +26 ในไตรมาส 4/2017 ซึ่งเป็นการปรับตัวลงเป็นครั้งแรกในรอบ 2 ปี อันเนื่องมาจากความวิตกกังวลเกี่ยวกับนโยบายการค้าของสหรัฐ และการแข็งค่าของเงินเยน ขณะที่ดัชนีความเชื่อมั่นของกลุ่มบริษัทนอกภาคการผลิต ซึ่งรวมถึงภาคบริการนั้น อยู่ที่ระดับ +23 ลดลงจากระดับ +25 ในไตรมาส 4/2017 นอกจากนี้ ผลสำรวจยังชี้ให้เห็นว่า บริษัทขนาดใหญ่ในทุกอุตสาหกรรมของญี่ปุ่น ได้วางแผนที่จะเพิ่มการใช้จ่ายด้านทุน 2.3% ในปีงบประมาณ 2018 โดยเป็นตัวเลขที่ลดลงจากปีงบประมาณ 2017 ที่บริษัทขนาดใหญ่คาดว่าจะเพิ่มการใช้จ่ายด้านทุน 5.2% สอดคล้องกับยอดสั่งซื้อเครื่องจักรพื้นฐาน (ไม่รวมเครื่องจักรสำหรับอุตสาหกรรมต่อเรือและสาธารณูปโภค) ในเดือนก.พ. ซึ่งเป็นดัชนีวัดการใช้จ่ายด้านทุนของบริษัทเอกชนนั้น ขยายตัว +2.1% MoM ชะลอตัวลงจากเดือนม.ค.ที่ขยายตัว +8.2% MoM

### จีน

#### ทุนสำรองระหว่างประเทศเดือน มี.ค. กลับมาเพิ่มขึ้นตามคาด

- ทุนสำรองระหว่างประเทศ (Foreign Exchange Reserves) เพิ่มขึ้น +8.34 พันล้านดอลลาร์ฯ เป็น 3.14 ล้านล้านดอลลาร์ฯ ในเดือน มี.ค. กลับมาเพิ่มขึ้นอีกครั้งหลังปรับลดลงในเดือนก่อนที่ลดลง -26.98 พันล้านดอลลาร์ฯ จากการใช้มาตรการควบคุมไหลออกอย่างต่อเนื่องและการแข็งค่าของเงินหยวน
- โดยในเดือน มี.ค. เงินหยวนแข็งค่าขึ้นราว +1.09% เมื่อเทียบกับดอลลาร์ฯ ขณะที่เงินยูโร (+0.65%) และเงินเยน (+0.37%) แข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับดอลลาร์ฯ เช่นกัน ส่งผลให้มูลค่าทุนสำรองโดยรวมปรับตัวเพิ่มขึ้นทำให้โดยรวมมี Valuation Gain

#### GDP จีนไตรมาส 1/2018 ยังรักษาโมเมนตัมได้ดี

GDP จีน ไตรมาส 1/2018 ขยายตัว +6.8% YoY เท่ากับไตรมาสก่อน จากกิจกรรมทางเศรษฐกิจที่ขยายตัวดีกว่าคาดในช่วงเดือน ม.ค.-ก.พ. ทั้งภาคส่งออก, ภาคการผลิตและการบริโภค

ส่วนในเดือน มี.ค. การบริโภคเร่งตัวขึ้น ขณะที่ภาคการผลิตและการลงทุนชะลอตัวลงโดยที่

- ยอดค้าปลีก (Retail Sales) เดือน มี.ค. เร่งตัวขึ้นเป็น +10.1% YoY จาก +9.7% YoY ในเดือน ม.ค.-ก.พ.
- ผลผลิตภาคอุตสาหกรรม (Industrial Production) เดือน มี.ค. ชะลอตัวลงเป็น +6.0% YoY จาก +7.2% YoY ในเดือน ม.ค.-ก.พ.
- การลงทุนในสินทรัพย์ถาวร (Fixed Assets Investment) เดือน มี.ค. ชะลอที่ +7.5% YoY YTD จาก +7.9% YoY YTD ในเดือนก่อน โดยการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐาน (Infrastructure FAI) และการลงทุนในภาคการผลิต (Manufacturing FAI) ชะลอตัวลงต่อเนื่อง
- การลงทุนภาคอสังหาริมทรัพย์ (Property FAI) เร่งตัวที่ +10.4% YoY YTD จาก 9.9% YoY YTD ในเดือนก่อน โดยเป็นการขยายตัวสูงสุดในรอบ 3 ปี

## การลงทุนภาค

## อสังหาริมทรัพย์

## ขยายตัวสูงสุดในรอบ

## 3 ปี

## การส่งออกเดือน มี.ค. หดตัวครั้งแรกในรอบ 1 ปี ผลจากการเสื่อมเดือนของเทศกาลตรุษจีน

- ยอดส่งออก (Exports) เดือน มี.ค. หดตัว -2.7% YoY จากที่ขยายตัวแรง +44.5% YoY ในเดือนก่อน โดยเป็นการหดตัวครั้งแรกในรอบ 1 ปี จากผลกระทบของการเสื่อมเดือนของเทศกาลตรุษจีน ซึ่งอยู่ในเดือน ก.พ. ปีนี้ (จากปีที่แล้วที่เทศกาลตรุษจีนอยู่ในเดือน ม.ค.)
- โดยส่งออกพลิกกลับมาหดตัวในกลุ่ม Developed Market ได้แก่ สหรัฐฯ (-5.6% YoY vs. +46.1% YoY เดือนก่อน), สหภาพยุโรป (-7.0% YoY vs. +32.1% YoY เดือนก่อน), ญี่ปุ่น (-3.7% YoY vs. +31.2% YoY เดือนก่อน) ขณะที่ชะลอตัวลงแรงใน Emerging Market ในกลุ่มอาเซียน (+1.4% YoY vs. +36.2% YoY เดือนก่อน)
- ส่วนการนำเข้า (Imports) เร่งตัวขึ้นเป็น +14.4% YoY จาก +6.3% YoY เดือนก่อน
- โดยการนำเข้าสินค้าโภคภัณฑ์ได้แก่ น้ำมันดิบ (+19.1% YoY vs. +26.4% YoY เดือนก่อน) และผลิตภัณฑ์จากเหล็ก (+11.3% YoY vs. +11.5% YoY เดือนก่อน) ยังคงขยายตัวดี ขณะที่การนำเข้าแร่เหล็กหดตัวเพิ่มขึ้น (-19.3% YoY vs. -5.3% YoY เดือนก่อน)
- ดุลการค้าเดือน มี.ค. ขาดดุล -4.98 พันล้านดอลลาร์ฯ จากที่เกินดุล +3.38 หมื่นล้านดอลลาร์ฯ ในเดือนก่อน

## ปธน. Xi Jinping กล่าวจะเปิดเสรีในตลาดการเงินและอุตสาหกรรมรถยนต์มากขึ้น รวมถึงจะลดภาษีนำเข้ารถยนต์

- ประธานาธิบดีจีนได้ย้ำถึงความสำคัญของการเปิดประเทศมากในงานประชุมประจำปี Boao (โบ้อ่าว) Forum for Asia ณ มณฑลไหหลำ เมื่อวานนี้ โดยปธน.ได้กล่าวว่าจะเพิ่มการนำเข้าสินค้า, ลดกฎเกณฑ์ข้อบังคับต่างๆ ในการเข้ามาลงทุนของต่างชาติในภาคการเงินและภาคอุตสาหกรรม, และเพิ่มความเข้มงวดในการปกป้องทรัพย์สินทางปัญญา (Intellectual Property)
- นอกจากนี้ ปธน. จีน กล่าวจะเร่งเปิดเสรีในตลาดการเงินมากขึ้น หลังจากที่ในเดือน พ.ย. 2017 ทางกรได้ประกาศเพิ่มสัดส่วนการถือครองสถาบันการเงินจีนของนักลงทุนต่างชาติ โดยเปิดให้นักลงทุนต่างชาติสามารถเข้ามาถือหุ้นใหญ่ในสถาบันการเงินจีนได้ทั้งธนาคารพาณิชย์, บริษัทจัดการสินทรัพย์, บริษัทหลักทรัพย์ และบริษัทประกันภัย
- พร้อมกันนี้ จีนจะเปิดเสรีในอุตสาหกรรมรถยนต์ โดยบริษัทต่างชาติที่เข้ามาเปิดโรงงานจะสามารถถือครองธุรกิจของตนได้ 100% จากที่ก่อนหน้านี้จะต้องร่วมทุนกับจีน
- ในงานดังกล่าว ปธน.จีนได้พูดถึงเรื่องการค้าระหว่างประเทศว่าจะลดภาษีนำเข้ารถยนต์ (ปัจจุบันอยู่ที่ 25%) และสินค้าอื่นๆ ลง รวมถึงสนับสนุนการนำเข้าสินค้า และจะเพิ่มความเข้มงวดในการปกป้องทรัพย์สินทางปัญญา (Intellectual Property) ของทั้งธุรกิจจีนและธุรกิจต่างชาติ

## PBoC เตรียมเปิด Shanghai-London Stock Connect ภายใน 1 ปี

- นาย Yi Gang ผู้ว่าการธนาคารกลางจีน (PBoC) ได้กล่าวถึงแผนการเปิดเสรีในตลาดการเงินเพิ่มเติม โดยเตรียมเปิดทางเชื่อมซื้อขายหุ้นข้ามตลาดระหว่างตลาดหุ้นเซี่ยงไฮ้กับตลาดหุ้นลอนดอน (Shanghai-London Stock Connect) ภายใน 1 ปี เพื่อดึงดูดให้นักลงทุนต่างชาติเข้ามาลงทุนในหุ้นจีนในตลาดแผ่นดินใหญ่ได้สะดวกขึ้น
- การเปิดตลาดเชื่อมดังกล่าวจะนับเป็นการเชื่อมตลาดหุ้นที่ 3 หลังจากทางการได้เชื่อมการซื้อขายหุ้นระหว่างตลาดจีนและฮ่องกง 2 เส้นทาง ได้แก่ Shanghai-Hong Kong Stock Connect (2014) และ Shenzhen-Hong Kong Stock Connect (2016)
- นอกจากนี้ PBoC ยังได้เพิ่มโควตาปริมาณการซื้อขายสุทธิระหว่างวันของทั้ง Shenzhen-Hong

**ทางการจีนเตรียมเปิดเสรีเพิ่มเติมทั้งการค้าและการลงทุน**

Kong Connect และ Hong Kong-Shanghai Stock Connect โดยจะเพิ่มขึ้นเป็น 4.2 หมื่นล้านหยวน (จากเดิมที่ 1.05 หมื่นล้านหยวน) สำหรับการซื้อขายจากแผ่นดินใหญ่ไปฮ่องกง (Southbound) และ 5.2 หมื่นล้านหยวน (จากเดิมที่ 1.3 หมื่นล้านหยวน) สำหรับการซื้อขายจากฮ่องกงไปแผ่นดินใหญ่ (Northbound) ซึ่งจะมีผลบังคับใช้ในวันที่ 1 พ.ค.นี้

**PBoC ประกาศลดอัตราส่วนเงินกันสำรองขั้นต่ำ (RRR) ลง 1% ให้กับธนาคารพาณิชย์**

- ธนาคารกลางจีน (PBoC) ประกาศลดอัตราส่วนเงินกันสำรองขั้นต่ำ (Reserve Requirement Ratio: RRR) ลง 1% เป็น 16% สำหรับธนาคารพาณิชย์ขนาดใหญ่และเป็น 14% สำหรับธนาคารพาณิชย์ขนาดกลางและเล็ก โดยจะมีผลบังคับใช้วันที่ 25 เม.ย. เป็นต้นไป
- การปรับลดอัตราส่วนเงินกันสำรองดังกล่าว จะส่งผลให้ภาคธนาคารมีสภาพคล่องเพิ่มขึ้น 1.3 ล้านล้านหยวน ซึ่ง PBoC ได้กำหนดให้สถาบันการเงินนำสภาพคล่องที่เพิ่มขึ้นดังกล่าวไปชำระคืนเงินกู้จากโครงการเงินกู้ระยะกลาง (MLF) ซึ่งคิดเป็นราว 9 แสนล้านหยวน และส่วนที่เหลืออีก 4 แสนล้านหยวนให้นำไปปล่อยกู้ให้กับธุรกิจขนาดกลางและย่อม (MSEs)

**ประเทศไทย**

เศรษฐกิจไทยในเดือนก.พ.ขยายตัวต่อเนื่อง โดยแรงขับเคลื่อนหลักมาจากการส่งออกสินค้าและภาคการท่องเที่ยวที่ขยายตัวดี สอดคล้องกับการขยายตัวของอุปสงค์ต่างประเทศ ด้านอุปสงค์ในประเทศขยายตัว ทั้งการบริโภคภาคเอกชน การลงทุนภาคเอกชน และการใช้จ่ายภาครัฐ ส่งผลให้การผลิตภาคอุตสาหกรรมขยายตัวสอดคล้องกัน ด้านอัตราเงินเฟ้อทั่วไปชะลอลงตามราคาพลังงานและอาหารสดอัตราว่างงานเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากเดือนก่อน ดุลบัญชีเดินสะพัดเกินดุลตามรายรับจากภาคการส่งออกและภาคการท่องเที่ยว

**พัฒนาการเศรษฐกิจเดือนก.พ.**

เครื่องชี้นำประจำเดือนก.พ.	นัยยะต่อเศรษฐกิจไทย
เครื่องชี้การบริโภคขยายตัวที่ +2.5% YoY ชะลอลงจากเดือนก่อนหน้าซึ่งขยายตัวที่ +5.8% YoY	การบริโภคภาคเอกชนขยายตัวต่อเนื่องตามการใช้จ่ายในทุกหมวด แต่ชะลอลงหลังจากเร่งไปในช่วง ก่อนหน้า สำหรับปัจจัยสนับสนุนกำลังซื้อโดยรวมยังไม่เข้มแข็งและกระจายตัวทั่วถึงมากนักโดยเฉพาะในกลุ่มผู้มีรายได้น้อย ด้านการลงทุนภาคเอกชนขยายตัวต่อเนื่องจากหมวดเครื่องจักรและอุปกรณ์ขณะที่การใช้จ่ายภาครัฐขยายตัวจากทั้งรายจ่ายลงทุนและรายจ่ายประจำก่อน
	การใช้จ่ายในหมวดสินค้าคงทนขยายตัวที่ +4.0% YoY ชะลอลงจากเดือนก่อนหน้าที่ +9.8% YoY จากปริมาณจำหน่ายรถยนต์นั่งส่วนบุคคลและรถยนต์เชิงพาณิชย์ที่ขยายตัวได้ต่อเนื่อง ขณะที่ปริมาณจำหน่ายรถยนต์หัดตัวหลังจาก เร่งไปมากในช่วงก่อนหน้า อย่างไรก็ตามเมื่อขจัดผลของฤดูกาลแล้วการใช้จ่ายในหมวดสินค้าคงทนหดตัวที่ -0.2% MoM sa
	สินค้าคงทน ขยายตัวที่ +4.3% YoY ชะลอลงจากเดือนก่อนที่ +5.1% YoY สะท้อนจากยอดขายสินค้าหมวดชิ้นส่วน ยานยนต์และปริมาณการนำเข้าเสื้อผ้าและเครื่องนุ่งห่มที่ขยายตัว และเมื่อ ขจัดผลของฤดูกาลแล้วเพิ่มขึ้นต่อเนื่องจากเดือนก่อนที่ +2.0% MoM sa
	การใช้จ่ายสินค้าไม่คงทน ขยายตัวเล็กน้อยที่ +0.2% YoY จากเดือนก่อนหน้าที่ -0.1% YoY โดยยอดขายสินค้าอุปโภคบริโภค และเครื่องดื่มแอลกอฮอล์และยาสูบที่ปรับลดลง ส่วนหนึ่งเป็นผลจากการขึ้น ภาษีสรรพสามิตในช่วงก่อนหน้า ถูกชดเชยด้วยปริมาณการใช้น้ำมันเชื้อเพลิง และการใช้ไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้นเล็กน้อย ทั้งนี้ เมื่อขจัดผลของฤดูกาลแล้วทรงตัวจากเดือนก่อน

การใช้จ่ายภาคบริการขยายตัวต่อเนื่องที่ +8.6% YoY จากเดือนก่อนหน้าที่ +9.8% YoY ตามการใช้จ่ายในหมวด โรงแรมและภัตตาคารและหมวดขนส่ง สอดคล้องกับทิศทาง การขยายตัวอย่างต่อเนื่องของภาคการท่องเที่ยว ทั้งนี้เมื่อจัดผลของฤดูกาลแล้วหดตัว -0.1% MoM sa

การลงทุนภาคเอกชนขยายตัวจากระยะเดียวกันปีก่อนที่ +3.1% YoY (จากเดือนก่อนหน้าที่ +2.5% YoY )และเมื่อจัดผลของฤดูกาลแล้วขยายตัวที่ +0.9% MoM sa จากเดือนก่อนตามเครื่องชี้การลงทุนด้านเครื่องจักรและอุปกรณ์ที่ปรับดีขึ้น ในเกือบทุกหมวด

การลงทุนด้านเครื่องจักรและอุปกรณ์ขยายตัวดีจากระยะเดียวกันปีก่อนในทุกหมวด โดยการนำเข้าสินค้าทุน ขยายตัวในหลายหมวดสินค้า (+6.8% YoY vs. prev. +12.8% YoY) เช่นเดียวกับยอดจดทะเบียนรถยนต์เพื่อการ ลงทุนที่ขยายตัวในหลายหมวด(+4.2% YoY vs. prev. +5.2% YoY) โดยเฉพาะรถยนต์รับจ้างบรรทุกคนโดยสาร (ไม่เกิน คน และรถบรรทุก ทั้งนี้ เมื่อจัดผลของฤดูกาลแล้ว การลงทุนด้านเครื่องจักรและอุปกรณ์ปรับดีขึ้นที่ +0.9% MoM sa จากเดือนก่อนจากหมวดยอดจำหน่าย เครื่องจักรในประเทศเป็นสำคัญ

การลงทุนในหมวดการก่อสร้างหดตัวจากระยะเดียวกันปีก่อนจากทั้งพื้นที่ได้รับอนุญาตก่อสร้าง (-5.5% YoY เท่ากับเดือนก่อนหน้า) และ ยอดจำหน่ายวัสดุก่อสร้าง (-1.5% YoY vs. prev -2.4% YoY) โดยเฉพาะหมวดปูนซีเมนต์และคอนกรีต

รายได้เกษตรหดตัวต่อเนื่องเมื่อเทียบกับระยะเดียวกันปีก่อนที่ -7.4% YoY (prev. -3.4% YoY)

สาเหตุหลักของการหดตัวมาจากราคาสินค้าเกษตรหดตัว(-13.6% YoY vs. prev -14.6% YoY) มากกว่าการขยายตัวของผลผลิต โดยเฉพาะราคายางพาราและปาล์ม น้ำมันที่หดตัวสูง เนื่องจากผลผลิตออกสู่ตลาดมากจากสภาพอากาศที่เอื้ออำนวย ประกอบกับผลของฐานราคาที่สูงจากเหตุการณ์อุทกภัยในภาคใต้ในระยะเดียวกันปีก่อน ขณะที่ปริมาณผลผลิตสินค้าเกษตรขยายตัว (+7.1% YoY vs. prev +13.0% YoY) สำหรับปริมาณผลผลิตสินค้าเกษตรขยายตัวในหลายหมวดสินค้าหลักยกเว้นมันสำปะหลัง

จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติเดือนมี.ค.อยู่ที่ 3,497,260 คน หรือขยายตัว 16.27% YoY (prev. 19.3% YoY )

ตามการขยายตัวของนักท่องเที่ยวเกือบทุกภูมิภาค โดยเฉพาะภูมิภาคเอเชียใต้ ขยายตัวสูงถึง 17.94% YoY โดยนักท่องเที่ยวแยกรายประเทศที่มีจำนวนมากที่สุด 10 อันดับแรก ประกอบด้วย จีน มาเลเซีย รัสเซีย ญี่ปุ่น เกาหลี ลาว อินเดีย เยอรมนี สหรัฐอเมริกา และ สหราชอาณาจักร ตามลำดับ ด้านการใช้จ่ายของนักท่องเที่ยวระหว่างเดินทางท่องเที่ยวประเทศไทย ก่อให้เกิดรายได้ 189,158.64 ล้านบาท ขยายตัว22.28% YoY โดยนักท่องเที่ยวที่สร้างรายได้สูงสุด 10 อันดับแรก ประกอบด้วย จีน รัสเซีย มาเลเซีย สหราชอาณาจักร สหรัฐอเมริกา เยอรมนี เกาหลี ญี่ปุ่น ฝรั่งเศส และอินเดีย ตามลำดับ

สรุปทั้งไตรมาส 1/2018 มีจำนวนนักท่องเที่ยวทั้งสิ้น 10,608,686 คน ขยายตัว 15.39% YoY สร้างรายได้รวม 573,312.18 ล้านบาท หรือขยายตัว 19.01% YoY ขณะที่รายได้จากไทยเที่ยวไทยอยู่ที่ราว 181,000 ล้านบาท ทำให้รายได้รวมจากการท่องเที่ยวอยู่ที่ 7.54 แสนล้านบาท ขยายตัว 17.63% YoY คิดเป็นสัดส่วน 19% ของ GDP

การส่งออกไทยเดือนมี.ค. ทะยานขึ้นเป็นประวัติการณ์ที่ 22,363 ดอลลาร์ฯหรือ ขยายตัว +7.1% YoY (vs. prev +10.3% YoY) ขณะที่การนำเข้าอยู่ที่ 21,095 ล้านดอลลาร์ฯ หรือขยายตัว +9.5% YoY (vs. prev +16.0% YoY) ส่งผลให้การค้าเกินดุล +1,268 ล้านดอลลาร์ฯ (vs. prev +807.6 ล้านดอลลาร์ฯ) เป็นการเกินดุลเกิน 1 พันล้านดอลลาร์ฯเป็นครั้งแรกในรอบ 4 เดือน

ในรายสินค้า

หมวดเกษตรและอุตสาหกรรมเกษตรพลิกกลับมาหดตัว ที่- 3.3% YoY โดยสินค้าส่งออกที่ยังขยายตัวดี ได้แก่

- ผลิตภัณฑ์มันสำปะหลัง ขยายตัว +24.5% YoY
- ข้าว ขยายตัว +8.5% YoY
- ไกสดแช่แข็งและแปรรูป ขยายตัว +8.4% YoY
- ผัก ผลไม้สด แช่เย็น แช่แข็งและแปรรูป ขยายตัว +6.4% YoY

สินค้าสำคัญที่หดตัว ได้แก่

- ยางพารา โดยหดตัวในระดับสูงที่ -50.2% YoY
- น้ำตาลทราย หดตัวที่ -4.4% YoY

สำหรับตัวเลขไตรมาส 1/2018 การส่งออกมีมูลค่า 62,829 ล้านดอลลาร์ฯ (เพิ่มขึ้น +11.3% YoY ) การนำเข้ามีมูลค่า 60,873 ล้านดอลลาร์ฯ (เพิ่มขึ้น +16.2% YoY ) และการค้าเกินดุล +1,956 ล้านดอลลาร์ฯ

สำหรับไตรมาสแรกของปี 2018 กลุ่มสินค้าเกษตรและอุตสาหกรรมขยายตัว 3.8% YoY

หมวดอุตสาหกรรมขยายตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 13 ที่ +7.7% YoY โดยสินค้าสำคัญที่ขยายตัว ได้แก่

- เครื่องคอมพิวเตอร์ อุปกรณ์และส่วนประกอบ ขยายตัว +18.2% YoY
- น้ำมันสำเร็จรูป ขยายตัว +49.0% YoY
- เม็ดพลาสติก ขยายตัว +15.8% YoY

	<ul style="list-style-type: none"> <li>• แนววงจรรไฟฟ้า ขยายตัว +19.0% YoY</li> <li>• สินค้าอุตสาหกรรมสำคัญที่หดตัว ได้แก่</li> <li>• ทองคำ หดตัว -10.7% YoY</li> <li>• ผลิตภัณฑ์ยาง หดตัว -8.9% YoY</li> </ul> <p>ไตรมาสแรกของปี 2018 กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมขยายตัว +11.8%</p>
<p>ดุลการชำระเงินเกินดุล +40.4 ล้านดอลลาร์ฯ น้อยลงจากเดือนก่อนหน้าที่เกินดุล 9 พันล้านดอลลาร์ฯ</p>	<p>ในรายองค์ประกอบ ดุลบัญชีเดินสะพัดที่ เกินดุลต่อเนื่องที่ +6.2 พันล้านดอลลาร์ฯ (เดือนก่อนหน้าเกินดุล +5.2 พันล้านดอลลาร์ฯ) ตามดุลการค้าที่เกินดุล (+2.3 พันล้านดอลลาร์ฯ) จากมูลค่าการส่งออกสุทธิที่ขยายตัว และดุลบริการ รายได้ และเงินโอนที่เกินดุล (+3.9 พันล้านดอลลาร์ฯ) ตามรายรับจากภาคการ ท่องเที่ยวที่ขยายตัวต่อเนื่อง ส่วนหนึ่งจากปัจจัยฤดูกาลของเทศกาล ตรุษจีน</p> <p>ส่วนดุลบัญชีเคลื่อนย้ายทุนกลับ ขาดดุลสุทธิ (-3.9 พันล้านดอลลาร์ฯ จากเดือนก่อนหน้าที่เกินดุล +5.0 พันล้านดอลลาร์ฯ) จากทั้งด้านสินทรัพย์และหนี้สิน โดยด้านสินทรัพย์เป็นการไหล ออกสุทธิจากการลงทุนโดยตรงในต่างประเทศ (Thai Direct Investment: TDI) และการไหลสินเชื่อทางการค้าของผู้ส่งออกไทยกับคู่ค้าในต่างประเทศ แม้จะมีการไหลกลับสุทธิจากการถอนเงินฝากและตราสารหนี้ที่ครบกำหนด ของกองทุนรวมที่ลงทุนในต่างประเทศ (Foreign Investment Fund: FIF) ส่วนด้านหนี้สิน เป็นการไหลออกสุทธิจากการขายหลักทรัพย์สุทธิของ นักลงทุนต่างชาติทั้งในตราสารหนี้และตราสารทุน รวมทั้งการชำระคืนเงินกู้ ของสถาบันที่รับฝากเงินเพื่อปรับฐานะเงินตราต่างประเทศ</p>
<p>ดัชนีราคาผู้บริโภคทั่วไป (CPI) อยู่ที่ 101.21 ขยายตัว +0.42% YoY (เดือนก่อนหน้า +0.7% YoY ) และหากเทียบเดือนก่อนหน้า หดตัว -0.23% MoM (เดือนก่อนหน้าขยายตัว +0.07% MoM)</p> <p>Core CPI เดือน ก.พ. อยู่ที่ 101.71 ขยายตัว +0.63% YoY (เดือนก่อนหน้า +0.58% YoY) และ +0.07% MoM (เดือนก่อนหน้า +0.03% MoM)</p> <p>ทั้งนี้ กระทรวงพาณิชย์ยังคงคาดการณ์อัตราเงินเฟ้อปี 2018 ที่ 0.7-1.7%</p>	<p>หมวดอาหารและเครื่องดื่มไม่มีแอลกอฮอล์ (น้ำหนัก 36.13% ของตะกร้า) แทบไม่ขยายตัวที่ +0.09% YoY (prev. +0.2% YoY) สินค้าที่เป็นตัวจุดราคาในหมวดนี้ได้แก่</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ เบ็ดไก่และสัตว์น้ำ (-1.59% YoY vs prev. -1.16% YoY)</li> <li>▪ เนื้อสัตว์ (-4.84% YoY vs prev -4.17% YoY)</li> </ul> <p>หมวดที่ไม่ใช่อาหารและเครื่องดื่ม (น้ำหนัก 63.87% ของตะกร้า) ขยายตัวที่ +1.04% YoY แทบไม่แตกต่างจากเดือนก่อนหน้าที่ +1.10% YoY สำหรับสินค้าที่ระดับราคาปรับขึ้นในหมวดนี้ได้แก่</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ ไฟฟ้าเชื้อเพลิงและประปา (+5.03% YoY vs prev. +4.15% YoY)</li> <li>▪ ยานพาหนะและน้ำมัน (+1.32% YoY vs prev. +1.91% YoY) จากราคาน้ำมันขายปลีกขยับขึ้น</li> <li>▪ ยาสูบและเครื่องดื่ม (+5.93% YoY vs prev. +5.77% YoY) จากการปรับโครงสร้างภาษีสรรพสามิต</li> </ul>

สรุปนโยบายรัฐบาลในเดือนเม.ย.

นโยบาย	รายละเอียด
<p>Alibaba รวมมือสนับสนุนธุรกิจดิจิทัลของไทย</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ นายแจ๊ค หม่า ผู้ก่อตั้งกลุ่มอาลีบาบา ได้ลงนามบันทึกความเข้าใจกับไทย 4 ฉบับ ประกอบด้วย <ol style="list-style-type: none"> <li>1) การจัดตั้ง Smart Digital Hub ในพื้นที่ EEC โดยจะใช้เทคโนโลยีประมวลผลข้อมูลเพื่อพัฒนา ระบบโลจิสติกส์ของไทยให้มีประสิทธิภาพมากขึ้น และยกระดับพิธีการทางศุลกากรให้เป็นระบบดิจิทัล</li> <li>2) การเพิ่มช่องทางการจัดจำหน่ายสินค้าเกษตรของไทยในเว็บไซต์ Tmall.com โดยในเบื้องต้นจะเริ่มจากการส่งออกข้าวและทุเรียน</li> <li>3) การพัฒนาบุคลากรให้มีความรู้ด้านทักษะดิจิทัล</li> <li>4) การพัฒนาแพลตฟอร์มของข้อมูลด้านการท่องเที่ยว อาทิ สถานที่ท่องเที่ยว เมืองรองและสินค้าชุมชน</li> </ol> </li> </ul>
<p>คณะรัฐมนตรีมีมติเห็นชอบมาตรการภาษีสนับสนุนให้ธนาคารพาณิชย์ในประเทศมีการควบรวมกิจการเพื่อให้มีขนาดใหญ่ขึ้นและสามารถแข่งขันกับธนาคารพาณิชย์ในภูมิภาค</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ มาตรการภาษีประกอบด้วย <ol style="list-style-type: none"> <li>1) การยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลและภาษีธุรกิจเฉพาะในส่วนที่เป็นผลประโยชน์จากการควบรวมกิจการให้แก่ธนาคารพาณิชย์</li> <li>2) การยกเว้นภาษีเงินได้ในส่วนที่เป็นผลประโยชน์จากการควบรวมกิจการให้แก่ผู้ถือหุ้นธนาคาร และ</li> <li>3) การนำค่าใช้จ่ายเพื่อการลงทุนในการควบรวมกิจการ อาทิ การปรับปรุง</li> </ol> </li> </ul>

	<p>อาคาร การลงทุนในโปรแกรมคอมพิวเตอร์ มาลดหย่อนภาษีเงินได้ของธนาคารพาณิชย์</p>
<p>ศาลรัฐธรรมนูญ มีมติรับพิจารณาพระราชบัญญัติประกอบรัฐธรรมนูญ (พ.ร.ป.) การเลือกตั้ง ส.ส. และคำสั่ง คสช. ที่ 53</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ มาตรการดังกล่าวจะมีผลบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ 31 ธ.ค. 2022</li> <li>▪ ศาลรัฐธรรมนูญมีมติรับพิจารณาคำสั่ง คสช. ที่ 53 เรื่องการดำเนินการตามกฎหมายประกอบรัฐธรรมนูญว่าด้วยพรรคการเมือง โดยมีคำสั่งให้คณะกรรมการการเลือกตั้ง (กกต.) คณะรักษาความสงบแห่งชาติ (คสช.) พรรคเพื่อไทย และพรรคประชาธิปัตย์จัดทำข้อมูลที่เกี่ยวข้องยื่นต่อศาลรัฐธรรมนูญ ในวันที่ 25 เม.ย.</li> <li>▪ นอกจากนี้ ศาลรัฐธรรมนูญมีมติรับพิจารณา พ.ร.ป. การเลือกตั้ง ส.ส. ในประเด็น 1) การตัดสิทธิราชการที่ไม่ไปใช้สิทธิเลือกตั้งให้ไม่สามารถเข้ารับตำแหน่งทางการเมืองและ2) การให้เจ้าหน้าที่ลงคะแนนแทนผู้พิการ</li> <li>▪ ทั้งนี้ หากศาลรัฐธรรมนูญตัดสินว่า พ.ร.ป. การเลือกตั้ง ส.ส. ขัดต่อรัฐธรรมนูญ ส.ส. จะต้องนำ พ.ร.ป. การเลือกตั้ง ส.ส. กลับมาแก้ไขหรือเริ่มกระบวนการร่างใหม่ ซึ่งอาจจะส่งผลให้การเลือกตั้งถูกเลื่อนออกไปจากกำหนดการเดิมในเดือน ก.พ. 2019</li> </ul>

Disclaimer: เอกสารนี้จัดทำเพื่อเผยแพร่ทั่วไป โดยการรวบรวมข้อมูลจากแหล่งต่างๆ ที่น่าเชื่อถือ ทั้งนี้ บริษัทฯ มิอาจรับรองความถูกต้อง ครบถ้วน หรือความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวได้ และบริษัทฯ อาจเปลี่ยนแปลงข้อมูลได้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า เอกสารนี้ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน มิได้มีวัตถุประสงค์ชักชวน ชี้นำ ให้ความเห็น หรือคำแนะนำในการตัดสินใจลงทุนทางการเงิน หรือการตัดสินใจในทางธุรกิจแต่อย่างใด ผู้ใช้ข้อมูลต้องใช้ความระมัดระวังและพิจารณาจากการใช้ข้อมูลบางส่วนหรือทั้งหมดของเอกสารฉบับนี้ ผู้ลงทุนต้องศึกษาและทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนการตัดสินใจลงทุน ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต



Thailand	Q4/2017		Q1/2018	
	Dec-17	Jan-18	Feb-18	Mar-18
<b>National Accounts</b>				
Real GDP (yoy %)	4.00	-	-	-
Real GDP (qoq %)	0.50	-	-	-
<b>Consumer Prices</b>				
Consumer Price Index (yoy %)	0.78	0.68	0.42	0.79
Consumer Price Index (mom %)	- 0.08	0.07	- 0.23	- 0.09
Core CPI (yoy %)	0.62	0.58	0.63	0.63
<b>Producer Prices</b>				
Producer Price Index (yoy %)	- 0.59	- 1.07	- 1.93	- 1.36
<b>Labor Market</b>				
Unemployment Rate (%)	0.96	1.26	1.28	-
<b>Economic Activity</b>				
Manufacturing Production (yoy %)	5.80	4.70	4.70	-
Capacity Utilization Index	67.77	70.55	70.43	-
<b>Business Conditions</b>				
BoT Business Sentiment Index	50.20	52.50	51.40	53.30
Performance BSI	52.10	56.90	54.50	55.90
Total Order Book BSI	49.30	53.70	52.50	56.10
Investment BSI	56.20	57.40	56.40	57.60
Employment BSI	50.70	51.20	52.10	53.30
Production Cost BSI	39.50	39.80	39.30	40.80
Production BSI	53.00	55.70	53.00	55.60
<b>Retail Sector</b>				
Retail Sales (yoy %)	3.91	12.73	-	-
Personal Consumption Expenditure (yoy %)	6.28	5.87	2.96	-
<b>Consumer Confidence</b>				
UTCC Consumer Confidence Index	79.20	80.00	79.30	79.90
UTCC Consumer Confidence Present	53.60	54.70	53.80	54.50
UTCC Consumer Confidence Future	90.20	90.80	90.20	90.80
<b>External Sector</b>				
Overall Balance (USD mn)	- 1,175.58	8,969.16	40.36	-
Current Account (USD mn)	3,407.00	5,211.00	6,157.00	-
Current Account (% of GDP)	10.57	-	-	-
Customs Trade Balance (USD mn)	- 278.10	- 119.20	807.60	1,268.00
Customs Exports (USD mn)	19,741.10	20,101.40	20,365.20	-
Customs Imports (USD mn)	20,019.20	20,220.60	19,557.60	-
Custom Exports (yoy %)	8.63	17.56	10.30	7.06
Customs Imports (yoy %)	16.60	24.30	16.00	9.50
Trade Balance (USD mn)	1,544.00	1,331.00	2,289.00	-
Exports (USD mn)	19,918.00	19,914.00	19,817.00	-
Imports (USD mn)	18,374.00	18,583.00	17,528.00	-
Exports (yoy %)	9.30	16.70	7.68	-
Imports (yoy %)	15.38	22.46	21.82	-
BoT International Reserves (USD bn)	202.56	214.67	212.73	215.60
<b>Monetary Sector</b>				
Monetary Base (yoy %)	6.65	6.55	5.54	-
M1 Money Supply (yoy %)	9.37	6.07	5.73	-
M2 Money Supply (yoy %)	5.01	5.12	5.05	-
<b>Financial Sector</b>				
BoT 1-Day Repo Rate (%)	1.50	1.50	1.50	1.50
3-Month Deposit Rate (%)	1.54	1.54	1.54	1.54
10-Year Government Bond Yield (%)	2.32	2.35	2.38	2.40
Equity Market (SET Index)	1,753.71	1,826.86	1,830.13	1,776.26
THB/USD Exchange Rate	32.57	31.34	31.40	31.18