

Monthly Economic Review

March–April 2018

ASEAN THIS MONTH

Market stirred ahead of FOMC meeting



- อัตราเงินเฟ้ออินโดนีเซียชะลอตัวในเดือนก.พ. มาอยู่ที่ +3.18% YoY จาก +3.25% YoY ในเดือนม.ค. เนื่องมาจากราคาอาหารบางรายการ อาทิ เนื้อไก่ ผักสด และพริกสด ขณะที่ อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานในเดือนก.พ. ที่หักราคาอาหารสดแล้วขยายตัว +2.58% YoY น้อยกว่าเดือนก่อนหน้าที่ +2.69% YoY ธนาคารกลางอินโดนีเซียมีเป้าหมายอัตราเงินเฟ้อในปี 2018 ที่ 2.5-4.5%



- การส่งออกสินค้าไม่รวมน้ำมันของสิงคโปร์ (NODX) หดตัวลงถึง -5.9% YoY ในเดือน ก.พ. 2018 ต่ำกว่าที่ตลาดคาดไว้ว่าจะขยายตัวได้ +4.8% YoY หากแยกออกเป็นหมวดหลักๆ จะสังเกตได้ว่ายอดการส่งออกสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ย้อยลง -12.3% YoY จากการหดตัว -3.9% YoY ในเดือนก่อน ในทำนองเดียวกันสินค้าอื่นที่ไม่ใช่อิเล็กทรอนิกส์ (Non-electronics) ก็กลับมาปรับตัวลง -3.4% YoY จากที่เคยทะยานขึ้นถึง +20.7% YoY ในเดือนก่อนหน้า ทั้งนี้ ตัวเลขดังกล่าวอาจเป็นผลกระทบโดยตรงจากวันหยุดตรุษจีน ซึ่งปีก่อนหน้ามีขึ้นในเดือน ม.ค. แต่สำหรับปี 2018 นั้นอยู่ในเดือน ก.พ. เนื่องจากประเทศจีนเป็นตลาดส่งออกหลักของผู้ผลิตสิงคโปร์ อย่างไรก็ตาม ตลาดคาดไว้ว่าก่อนแล้วว่าการค้าระหว่างประเทมีแนวโน้มชะลอลงจากปี 2017 ที่เติบโตสูงถึง +9.2% นับว่ารวดเร็วที่สุดตั้งแต่ปี 2010 จึงเป็นประเด็นที่น่าจะเข้ามากดดันอัตราการเติบโตโดยรวมของเศรษฐกิจสิงคโปร์บ้างในปี



- ยอดเงินส่งกลับภูมิภาคอาเซียนของแรงงานฟิลิปปินส์โพ้นทะเล (OFW Cash Remittances) เดือน ม.ค. 2018 อยู่ที่ 2.4 พันล้านดอลลาร์ฯ เพิ่มขึ้น +9.7% YoY แบ่งออกเป็นการโอนจากแรงงานบนฝั่ง (Land-Based) 1.9 พันล้านดอลลาร์ฯ และจากแรงงานนอกชายฝั่ง (Sea-Based) 5 ร้อยล้านดอลลาร์ฯ โดย OFW Remittances ที่เร่งตัวขึ้นอาจเป็นผลของการอ่อนค่าลงของเปโซ ซึ่งผลักดันให้ชาวฟิลิปปินส์ในต่างประเทศโอนรายได้กลับเข้ามาให้ครอบครัวเป็นสกุลเปโซ กลายเป็นปัจจัยที่จะช่วยกระตุ้นการใช้จ่ายใช้สอยของคนในประเทศอีกแห่งหนึ่ง ทั้งนี้ ธนาคารกลางฟิลิปปินส์ (BSP) ตั้งเป้าไว้ว่า OFW Remittances รวมทั้งปี 2018 จะเพิ่มขึ้นราว +3.6%
- ยอดการค้าระหว่างประเทศเดือน ม.ค. 2018 อยู่ที่ 1.38 หมื่นล้านดอลลาร์ฯ เพิ่มขึ้นในอัตราที่ช้าลง +7.0% YoY เทียบกับเดือนก่อน ขณะที่การขาดดุลการค้าของประเทศอยู่ที่ -3.32 พันล้านดอลลาร์ฯ แคลงจากเดือนก่อน เพราะแม้ว่ายอดส่งออกรวมจะชะลอลงสู่ +0.5% YoY นับว่าเป็นอัตราต่ำที่สุดในรอบ 14 เดือน แต่การส่งออกสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ขยายตัวได้ดีที่ +10.8% YoY จึงเป็นสัญญาณว่าตัวเลขการส่งออกรวมอาจกลับมาเร่งขึ้นอีกครั้งหนึ่ง นอกจากนี้ ยอดนำเข้าสินค้ากลับมาชะลอลงเหลือ +11.4% YoY ในช่วงเดียวกันหลังจากขยายตัวได้ถึง +20.0% ในเดือนก่อน
- ฟิลิปปินส์ขาดดุลการชำระเงิน -429 ล้านดอลลาร์ฯในเดือน ก.พ. 2018 หลักๆมาจากการทำธุรกรรมแลกเปลี่ยนเงินของ BSP ประกอบกับการชำระหนี้สกุลเงินต่างชาติของรัฐบาล ซึ่งถูกหักล้างด้วยรายได้ของ BSP จากการลงทุนในต่างประเทศที่เพิ่มขึ้น ส่งผลให้การขาดดุลแคบลงกว่าช่วงเดียวกันของปีก่อนเล็กน้อย อย่างไรก็ตาม หากรวมยอดในช่วง ม.ค. - ก.พ. 2018 จะสังเกตได้ว่าขาดดุลสะสมพุ่งขึ้นเป็น -961 ล้านดอลลาร์ฯ กว้างกว่าการขาดดุลรวมทั้งปี 2017 มีสาเหตุมาจากการขาดดุลการค้าเดือน ม.ค. ที่กว้างขึ้น ประกอบกับการไหลออกของเงินลงทุนระยะสั้นของต่างชาติสุทธิ (Net Foreign Portfolio Investments) ซึ่งแนวโน้มดังกล่าวนี้บ่งชี้ว่าสอดคล้องกับเงินเปโซที่อ่อนตัวลงกว่า 4.0% นับตั้งแต่ต้นปีเทียบกับดอลลาร์ฯ



- ธนาคารกลางมาเลเซีย (BNM) ประกาศคงดอกเบี้ยไว้ที่ 3.25% ซึ่งเป็นไปตามที่ตลาดคาด หลังจากในเดือนม.ค. ที่ผ่านมา ธนาคารฯ ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 25 bps เป็นครั้งแรกในรอบ 3 ปี ทั้งนี้ ในแถลงการณ์ของการประชุมในครั้งนี้ชี้ให้เห็นถึงแนวโน้มความระมัดระวังในการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยมากขึ้น ธนาคารฯ คาดว่า อัตราเงินเฟ้อของมาเลเซียในปี 2018 จะชะลอตัว จากปัจจัยด้านราคาสินค้าโภคภัณฑ์ในตลาดโลก และราคาสินค้านำเข้าที่ลดลงจากการแข็งค่าของเงินริงกิต



- รัฐบาลเมียนมาได้เริ่มดำเนินโครงการพัฒนารถไฟทางเหนือในเมืองย่างกุ้ง โดยได้รับความช่วยเหลือด้านการเงินจากรัฐบาลญี่ปุ่นเป็นมูลค่ากว่า 207 ล้านดอลลาร์ฯ รถไฟสายดังกล่าวมีความยาวถึง 29.5 ไมล์ ซึ่งหากได้รับการปรับปรุงเป็นที่เรียบร้อยแล้ว คาดว่า จำนวนผู้โดยสารต่อวันจะพุ่งขึ้นราว 3 เท่าตัว หรือจากระดับ 90,000 คน สู่อันดับ 260,000 คน และสามารถวิ่งได้เร็วขึ้นราว 1 -2 ชั่วโมง ทั้งนี้ โครงการในส่วนตะวันตกมีกำหนดเสร็จสิ้นในเดือนมีนาคม 2019 ขณะที่ในส่วนตะวันออกนั้น มีกำหนดเสร็จสิ้นในปี 2022

ตลาดเคลื่อนไหวผันผวนหลังการแถลงต่อสภาครั้งแรกของประธานธนาคารกลางสหรัฐฯ และการประชุม FOMC เดือนมี.ค. ขณะที่ประเด็นการกีดกันการค้าและการเมืองทวีความรุนแรงขึ้น

เปิดเดือนมี.ค. ด้วยการที่ นาย Jerome Powell ประธานธนาคารกลางสหรัฐฯ หรือ Fed ได้แถลงนโยบายการเงินประจำครึ่งปี (Semiannully Monetary Policy Report) ต่อสภาผู้แทนฯ (House Finance Services Committee) เมื่อช่วงสิ้นเดือนก.พ.ที่ผ่านมา นับเป็นการแถลงครั้งแรกตั้งแต่เข้ารับตำแหน่งอย่างเป็นทางการ โดยมีประเด็นที่เกี่ยวข้องกับภาพเศรษฐกิจ 4 ประเด็นหลักได้แก่

Market was overwhelmed by political issues and FOMC meeting

- 1) เศรษฐกิจสหรัฐฯ ขยายตามจังหวะของเศรษฐกิจโลก (Moment of Global Growth) ปัจจัยบวกส่งเสริมเศรษฐกิจภายในประเทศ การบริโภคและการลงทุนที่ดี และนโยบายคลังมีส่วนช่วยกระตุ้นเศรษฐกิจ
- 2) อัตราว่างงานต่ำ แต่อัตราการมีส่วนร่วมในกำลังแรงงาน (Labor Participation Rate) ไม่ได้ปรับขึ้นมากทำให้ ประธาน Fed มองว่าค่าแรงน่าจะปรับขึ้นและจะมีส่วนช่วยหนุนอัตราเงินเฟ้อ
- 3) ประธาน Fed คาดว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ จะ “ค่อยๆ” ปรับขึ้นดอกเบี้ย และเดินหน้าลดงบดุลตามแผนที่วางไว้ และเปิดกว้างต่อแนวทางของการกำหนดกรอบนโยบายการเงิน รวมถึงกรอบ Inflation Targeting ซึ่งเป็นกรอบทางการเงินปัจจุบันที่สหรัฐฯ ใช้กำหนดแนวทิศทางการขึ้นดอกเบี้ยนโยบาย
- 4) ประธาน Fed ได้กล่าวถึงความจำเป็นของการกำหนดเกณฑ์ควบคุมสถาบันการเงินที่อาจจะต้องเข้มขึ้นในบางมิติ แต่ต้องหาสมดุลระหว่างประสิทธิภาพของการดำเนินธุรกิจและความเหมาะสมด้วย

ด้วยถ้อยแถลงดังกล่าวทำให้ตลาดตีความว่าเศรษฐกิจน่าจะยังคงขยายตัวได้ดีต่อ ส่งผลให้ผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 10 ปี เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ +2.9% เงินดอลลาร์ฯ แข็งค่าแตะระดับ 90 ในวันนั้น สะท้อนผ่านความคาดหวังว่าดอกเบี้ยอาจจะปรับขึ้นถี่กว่าการคาดการณ์เดิม

อย่างไรก็ตามหลังจากนั้นไม่นานตลาดก็ปรับตัวเปลี่ยนทิศอีกครั้งจากเหตุการณ์ที่ นาย Gary Cohn ที่ปรึกษาด้านเศรษฐกิจของรัฐบาล (Economic Council Director) ประกาศลาออกจากตำแหน่ง เนื่องจากไม่เห็นด้วยกับการเพิ่มกำแพงภาษีของ ปธน. (ปธน.สหรัฐฯ ได้กล่าวว่าจะเตรียมขึ้นภาษีนำเข้าในสินค้าเหล็ก 25% และอลูมิเนียม 10% ซึ่งมีผู้ไม่เห็นด้วยเนื่องจากเหล็กและอลูมิเนียมเป็นสินค้าขั้นกลางสำหรับผลิตภัณฑ์ เครื่องใช้ไฟฟ้า เป็นต้น ทำให้มีผลต่อภาระต้นทุนที่ปรับสูงขึ้นได้ต่อผู้ผลิตในอุตสาหกรรมที่ใช้เหล็กและอลูมิเนียมเป็นวัตถุดิบในการผลิต ซึ่งก่อนหน้านี้ไม่นานได้

ปรับขึ้นภาษีนำเข้าเครื่องซักผ้าและ Solar Cell ไปแล้ว)

ซึ่งข้อขัดแย้งทางการเมืองว่าด้วยการค้าระหว่างประเทศนี้ ได้ประทุขึ้นในกลุ่มนักการเมืองท่านอื่นๆด้วย เช่น นาย Paul Ryan ประธานสภาผู้แทนราษฎรกล่าวว่า การขึ้นภาษีนำเข้าอาจส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจในประเทศ ขณะที่วุฒิสมาชิก Mike Lee ได้เสนอให้สภาแก้กฎหมายเพื่อจำกัดอำนาจของปธน. ในการออกมาตรการกีดกันทางการค้าได้โดยไม่ต้องผ่านการพิจารณาจากสภา จากข่าวดังกล่าวก็ทำให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรขยับลง พร้อมกับค่าเงิน DXY ที่พลิกกลับมาอ่อนค่าต่ำกว่า 90 สะท้อนความไม่มั่นใจของตลาดต่อทิศทางการดำเนินนโยบายเศรษฐกิจจากฝั่งรัฐบาล และภายหลังจากนั้นไม่นานการปรับขึ้นภาษีนำเข้าดังกล่าวก็มีผลให้พรรค Republican แพ้การเลือกตั้ง สส.ในมลรัฐ Pennsylvania ซึ่งเป็นรัฐที่อยู่ในกลุ่ม Rust Belt ซึ่งเดิมเป็นกลุ่มอุตสาหกรรมผลิตเหล็กที่สำคัญของประเทศสะท้อนว่านโยบายกีดกันการค้า เช่น การเก็บภาษีนำเข้าเหล็กและอลูมิเนียมอาจไม่ได้เป็นที่ชื่นชอบมากนัก

ตลาดกลับมาเคลื่อนไหวผันผวนอีกครั้งก่อนหน้าการประชุมธนาคารกลางสหรัฐฯก่อนการประชุมในเดือนมี.ค. โดยที่นักลงทุนส่วนใหญ่คาดการณ์ว่า Fed น่าจะมีท่าทีที่ตึงตันต่อการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายเป็น 4 ครั้งต่อปีซึ่งก็ต้องผิดหวังในที่สุดเมื่อถ้อยแถลงต่อการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในปีนี้อันแตกต่างจากการประชุมครั้งก่อนหน้า มีผลให้ DXY ถูกเทขายขณะที่อัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐ 10 ปีขยับลงมา

ในฟากของประเทศกลุ่มเอเชียก็มีสถานการณ์ความไม่แน่นอนเชิงนโยบายที่คล้ายคลึงกัน โดยในระหว่างที่ประธานธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) ได้แถลงต่อการประชุมในสภาเมื่อช่วงต้นเดือนมี.ค.ว่า BOJ อาจลดการผ่อนคลายทางการเงินในระยะเวลาที่เหมาะสม ภายใต้งบประมาณเงินเพื่อเข้าสู่เป้าหมายที่ 2.0% ได้แล้ว

...while trade tensions escalated

ก็ทำให้เงินเยนแข็งค่าขึ้น 1.4% มาอยู่ที่ 105 เยนต่อดอลลาร์ฯ ส่วนดัชนี Nikkei ลดลงราว 2.0% ทั้งนี้ ทั้งๆที่ ขณะนี้อัตราเงินเฟ้อจริงยังต่ำกว่าระดับเป้าหมายมากนัก(0.9% เมื่อเทียบกับเป้าหมายที่ 2.0%) ในด้านฝั่งยุโรปก็มีประเด็นด้านการเมืองในประเทศอิตาลี เยอรมนีและอังกฤษ ประกอบกับอัตราเงินเฟ้อยุโรปยังยืนต่ำทำให้นักลงทุนมองว่าธนาคารกลางยุโรปอาจจะประวิงเวลาถอยมาตรการ QE ออกไปก็จะมีผลกดดันอัตราผลตอบแทนพันธบัตรในหลายประเทศยุโรปสำคัญ

ในช่วงนี้ ตลาดเคลื่อนไหวผันผวนตามข่าว และประเด็นทางการเมืองที่ประทุทั่วโลก ณขณะนี้ ทั้งที่ภาพเศรษฐกิจในช่วงสองเดือนที่ผ่านมาเทียบกับช่วงนี้ไม่ได้มีปัจจัยใดเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ

เศรษฐกิจสหรัฐฯ

การจ้างงานนอกภาคเกษตร (Non-farm Payroll Employment) เดือน ก.พ. เพิ่มขึ้น +3.1 แสนราย จากเดือนก่อนหน้าที่เพิ่มขึ้น +2.0 แสนราย

ค่าจ้างเฉลี่ยต่อชั่วโมง (Average Hourly Earnings) ขยายตัว +2.6%YoY ชะลอลงจากเดือนก่อนที่ +2.9%YoY แต่ก็ยังเกาะระดับค่าเฉลี่ย 12 เดือน

อัตราการว่างงาน (Unemployment Rate) ยังคงทรงตัวที่ 4.1% ต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 5 ซึ่งเป็นระดับต่ำสุดตั้งแต่ปี 2000 ด้านอัตราการมีส่วนร่วมในกำลังแรงงาน (Labor Force Participation Rate) เพิ่มขึ้นเป็น 63.0% จากเดือนก่อนที่ 62.7% โดยในช่วงที่ผ่านมาผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 10 ปีพยายามทดสอบระดับ 2.9% ทั้งนี้ Fed จะมีการประชุมนโยบายการเงินครั้งต่อไปในวันที่ 20-21 มี.ค. ซึ่งตลาดประเมินโอกาสขึ้นดอกเบี้ยที่ 100%

ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (Consumer Sentiment) เดือน มี.ค. เพิ่มขึ้น +2.3 จุด มาอยู่ที่ 102.0 จุด ซึ่งเป็นระดับสูงสุดตั้งแต่ปี 2004 ส่วน ดัชนีผลผลิตภาคอุตสาหกรรม (Industrial Production) เดือน ก.พ. กลับมาขยายตัว +1.1% MoM จากเดือนก่อนที่ -0.3% MoM

FOMC said economic fundamentals stay strong buoyed by employment while inflation still muted

กระทรวงการคลังสหรัฐฯ รายงานตัวเลขงบประมาณในเดือน ก.พ. ขาดดุล -215 พันล้านดอลลาร์ฯ ซึ่งเป็นการขาดดุลรายเดือนมากที่สุดนับตั้งแต่ ก.พ. 2012 โดยรายได้ภาครัฐลดลง -9% เมื่อเทียบกับเดือน ก.พ. ปีที่แล้วเป็น 156 พันล้านดอลลาร์ฯ ในขณะที่รายจ่ายเพิ่มขึ้น +2% เป็น 371 พันล้านดอลลาร์ฯ

หากนับในช่วงเวลา 12 เดือนย้อนหลัง รัฐบาลสหรัฐฯ ขาดดุล -706 พันล้านดอลลาร์ฯ หรือคิดเป็นราว -3.5% ของ GDP ซึ่งงบประมาณมีแนวโน้มขาดดุลเพิ่มมากขึ้นเรื่อยๆ นับตั้งแต่ต้นปี 2016

กระทรวงการคลังสหรัฐฯ ประเมินการขาดดุลงบประมาณจะมีแนวโน้มมากขึ้นเรื่อยๆ จาก -3.5% ต่อ GDP ในปี 2017 เป็น -4.4% และ -4.7% ในปี 2018 และ 2019 ตามลำดับ ซึ่งด้วย ยอดขาดดุลงบประมาณ และแนวโน้มหนี้ภาครัฐที่เพิ่มสูงขึ้นของทำให้สหรัฐฯ ต้องออกพันธบัตรเพิ่มขึ้น ซึ่งจะเป็นปัจจัยกดดันให้ อัตราผลตอบแทนพันธบัตรในตลาดปรับตัวสูงขึ้นอย่างต่อเนื่องในอนาคต

The Key Numbers in the President's Budget (Adjusted for Timing Shifts)

	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	Ten-Year
Revenue													
\$ (trillions)	\$3.32	\$3.34	\$3.42	\$3.61	\$3.84	\$4.09	\$4.39	\$4.68	\$4.95	\$5.23	\$5.51	\$5.82	\$45.52
% of GDP	17.3%	16.7%	16.3%	16.4%	16.5%	16.8%	17.1%	17.4%	17.5%	17.6%	17.7%	17.8%	17.1%
Outlays													
\$ (trillions)	\$3.98	\$4.21	\$4.41	\$4.60	\$4.75	\$4.94	\$5.16	\$5.35	\$5.53	\$5.75	\$5.96	\$6.18	\$52.62
% of GDP	20.8%	21.0%	21.0%	20.8%	20.5%	20.3%	20.2%	19.9%	19.6%	19.4%	19.2%	19.0%	20.0%
Deficit													
\$ (billions)	\$665	\$873	\$984	\$987	\$916	\$852	\$774	\$672	\$579	\$517	\$450	\$363	\$7,095
% of GDP	3.5%	4.4%	4.7%	4.5%	3.9%	3.5%	3.0%	2.5%	2.1%	1.7%	1.4%	1.1%	2.8%
Debt Held by the Public													
\$ (trillions)	\$14.67	\$15.79	\$16.87	\$17.95	\$18.95	\$19.95	\$20.81	\$21.50	\$22.14	\$22.70	\$23.19	\$23.68	N/A
% of GDP	76.5%	78.8%	80.3%	81.3%	81.7%	81.9%	81.3%	79.9%	78.4%	76.6%	74.6%	72.6%	N/A

Source: CRFB

คณะกรรมการนโยบายการเงิน (FOMC) ธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) มีมติเป็นเอกฉันท์ 8-0 ให้ขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 25bps เป็น 1.50-1.75% เท่ากับที่ตลาดคาด และไม่ต่างจากการประชุมครั้งก่อน

Which poised FOMC raise FED Fund Rate as expected with 2018 interest rate outlook unchanged

FOMC มอง GDP และอัตราว่างงานดีขึ้น โดยให้ GDP ปี 2018-2019 อยู่ที่ 2.7% และ 2.0% ตามลำดับ ขยับขึ้นจากการประมาณการเศรษฐกิจในรอบที่แล้ว ส่วนอัตราว่างงานก็ได้รับการปรับลงทั้งสองปี คือ 3.8% และ 3.6% ในปี 2018 และ 2019 ตามลำดับ

จาก Dot Plot ล่าสุดคณะกรรมการ FOMC โดยส่วนใหญ่ ยังคงมุมมองต่อดอกเบี้ยนโยบายปีนี้ที่ 2.0-2.5% สะท้อนว่าดอกเบี้ยนโยบายปีนี้จะมีการปรับขึ้นรวม 3 ครั้ง เช่นเดิม (แปลว่าปีนี้会上ดอกเบี้ยอีกสองครั้ง), ก่อนจะปรับขึ้นเป็น 2.9% ในปี 2019 และ 3.4% ในปี 2020 ตามลำดับ เมื่อเทียบกับจากการประชุมในเดือนธ.ค.ซึ่งอยู่ที่ 2.7% ในปี 2019 และ 3.1% ในปี 2020

เศรษฐกิจยุโรป

เศรษฐกิจยุโรปหรือ EA-19 เติบโต +0.6% QoQ sa (ประมาณการครั้งสุดท้าย) ในไตรมาสที่ 4/2017 ทำให้ GDP รวมทั้งปี 2017 เติบโตเป็น +2.5% เร็วที่สุดในรอบ 10 ปี โดยที่ทุกเครื่องยนต์เศรษฐกิจสร้างผลบวก (GDP Contribution) ให้กับเศรษฐกิจยุโรป โดยที่การลงทุนสามารถพลิกกลับมาเป็นบวกได้ที่ +0.9% QoQ sa (prev. -0.2% QoQ sa) ขณะที่การส่งออกขยายตัวต่อเนื่องจากไตรมาสที่แล้ว (ที่ +1.9% QoQ sa จากไตรมาสก่อนหน้าซึ่งขยายตัวที่ +1.6% QoQ sa) เช่นเดียวกับการนำเข้าที่ +1.1% QoQ sa จะเห็นได้ว่าการส่งออกขยายตัวได้มากกว่าการนำเข้าจึงยังทำให้การค้าต่างประเทศสุทธิยังส่งอานิสงส์ด้านบวกให้กับเศรษฐกิจยุโรป ส่วนการบริโภคภาคเอกชนขยายตัวที่ +0.2% QoQ sa ชะลอลงจากเดือนก่อนหน้าที่ +0.3% QoQ sa ในปี 2017 ที่ผ่านมายุโรปได้รับการหนุนจากหลากหลายปัจจัย เช่น ตลาดแรงงานที่

แข็งแกร่งจากการว่างงานที่ย่อลงมาอยู่ในระดับก่อนถึงวิกฤตการณ์ทางการเงินปี 2007-2008 ผนวกกับอัตราค่าจ้างที่ค่อย ๆ ขยับตัวขึ้น ส่วนเงินเฟ้อยังทรงตัวอยู่ที่ใกล้ 1.0% เป็นผลบวกต่อการบริโภคครัวเรือน ระหว่างที่การค้าระหว่างประเทศขยายตัวได้ดีจากอุปสงค์ทั่วโลก นอกจากนั้น เม็ดเงินลงทุนมีความแข็งแกร่งในสภาวะอัตราดอกเบี้ยต่ำและความเชื่อมั่นสูง

Europe was loomed with political tensions

สำหรับปี 2018 นี้เศรษฐกิจยูโรโซนยังอยู่ในทิศทางขาขึ้นแต่อาจจะชะลอจากปี 2017 เนื่องด้วย 1) ฐานสูง, 2) ตัวเลขดัชนีผู้จัดการฝ่ายตัดซื้อที่พลิกกลับมาอ่อนตัวลง, 3) เงินยูโรที่ขยับแข็งค่า (ปัจจุบันค่าเงินยูโรอยู่ที่ 1.23 ยูโร/ดอลลาร์ฯ) อาจกระทบความสามารถแข่งขันของสินค้าส่งออก, 4) อีกทั้งตลาดคาดหวังว่าธนาคารกลางยุโรป (ECB) อาจจะต้องตัดสินใจกำหนดกรอบเวลาของมาตรการ QE ในช่วงปลายปี ภายหลังจากที่การประชุมครั้งล่าสุดยังคงมาตรการ QE ไว้ตามเดิม, นอกจากนี้ยังมี 5) ความเสี่ยงด้านการเมืองในกรณีของประเทศอิตาลี อังกฤษ รวมทั้งรัสเซียอาจจะกระทบความมั่นใจของนักลงทุนได้

ผลการเลือกตั้งของอิตาลีเมื่อวันที่ 4 มี.ค. ไม่สามารถหาข้อสรุปได้มีผลให้ประเทศอิตาลีเข้าสู่สภาวะสภาแขวน (Hung Parliament) หรือสถานการณ์ที่ไม่มีกลุ่มการเมืองไหนได้รับเสียงโหวตเกินกว่า 40% โดยกลุ่มพรรคผสมฝั่งกลาง-ขวา มีคะแนนเสียงมากที่สุดราว 37% อย่างไรก็ตาม Silvio Berlusconi ผู้นำกลุ่มพรรคกลาง-ขวาถูกพิพากษาคดีฉ้อโกงทางภาษี และยังคงถูกห้ามไม่ให้ดำรงตำแหน่งนายกรัฐมนตรี ดังนั้น Matteo Salvini ผู้นำพรรค The League ซึ่งเป็นพันธมิตรกับ Berlusconi และมีแนวคิดขวาจัดจึงอยู่ในตำแหน่งที่อาจก้าวขึ้นมาดำรงตำแหน่งนายกรัฐมนตรีอิตาลีคนถัดไปได้

ขณะเดียวกันในประเทศเยอรมนี Angela Merkel ผู้นำพรรค CDU/CSU เจริญต่อร่วมกับ SPD จัดตั้งรัฐบาลได้สำเร็จ ทำให้สามารถรักษาตำแหน่งนายกรัฐมนตรีไว้ได้เป็นสมัยที่ 4 ส่วนความสัมพันธ์ระหว่างสหราชอาณาจักรและรัสเซียกำลังมีความตึงเครียดขึ้น ภายหลังรัฐบาลสหราชอาณาจักรกล่าวหาฝ่ายรัสเซียว่าอยู่เบื้องหลังการใช้อาวุธเคมีกับอดีตสายลับสองหน้าภายในสหราชอาณาจักร ส่งผลให้แต่ละประเทศตัดสินใจขยับไล่นักการทูตชุดใหญ่ของอีกฝ่ายออกนอกประเทศของตน

เศรษฐกิจญี่ปุ่น

ญี่ปุ่นประกาศปรับประมาณการเติบโตทางเศรษฐกิจในไตรมาส 4/2017 ขึ้น จาก +0.1% ๑๐Q ในประมาณการครั้งแรก เป็น +0.4% ๑๐Q โดยมีปัจจัยหนุนจากการขยายตัวของการลงทุนภาคเอกชนที่ขยายตัวติดต่อกันเป็นไตรมาสที่ 5 และเพิ่มขึ้นจาก +0.7% ๑๐Q ในการประมาณการครั้งแรก เป็น +1.0% ๑๐Q บวกกับการลงทุนภาครัฐที่หดตัวน้อยลงจากการประมาณการครั้งแรก -0.5% ๑๐Q เป็น -0.2% ๑๐Q ขณะที่การบริโภคภาคเอกชนซึ่งคิดเป็นสัดส่วนเกือบ 60% ของ GDP นั้น ขยายตัว 0.5% ๑๐Q เท่ากับการประมาณการครั้งแรก

ดัชนีราคาค้าส่ง (PPI) ของญี่ปุ่นขยายตัว +2.5% YoY ในเดือนก.พ. โดยได้ปัจจัยหนุนจากราคาน้ำมันและราคาโลหะนอกกลุ่มเหล็กที่ปรับตัวสูงขึ้น ทั้งนี้ แม้ดัชนี PPI จะปรับตัวขึ้นติดต่อกันเป็นเดือนที่ 14 แต่ดัชนี PPI เดือนก.พ. นั้นถือว่าขยายตัวในอัตราช้าลงจากเดือนม.ค.ที่ขยายตัว +2.7% จากการแข็งค่าของเงินเยน

ผลผลิตภาคอุตสาหกรรมในเดือนม.ค. หดตัว -6.6% เมื่อเทียบกับเดือนก่อนหน้า จากการผลิตในอุตสาหกรรมยานยนต์ที่ลดลง เนื่องจากฐานที่สูงในเดือนธ.ค. และการส่งออกไปสหรัฐฯ ที่ลดลง นอกจากนี้ การผลิตในอุตสาหกรรมผลิตเครื่องจักรก็ชะลอลงเช่นกัน จากสภาพอากาศที่มีหิมะตกหนัก ส่งผลกระทบต่อซัพพลายของการผลิต ทำให้รัฐบาลญี่ปุ่นปรับการประเมินภาพรวมของภาคการผลิตในประเทศ จาก “กำลังฟื้นตัว” เป็น “ฟื้นตัวอย่างช้าๆ” อย่างไรก็ตาม ในเดือนก.พ. กระทรวงอุตสาหกรรมญี่ปุ่นประมาณการว่า ผลผลิตจะเพิ่มขึ้น 9.0%

ผลการประชุมธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) วันที่ 8-9 มี.ค. ที่ผ่านมา BOJ ได้ประกาศคงนโยบายการเงินไว้ตามเดิม โดยอัตราดอกเบี้ยนโยบายอยู่ที่ -0.1% ส่วนเป้าหมายควบคุมอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 10 ปียังคงไว้ที่ 0% เป็นไปตามตลาดคาด โดยจะเดินหน้าเข้าซื้อสินทรัพย์ต่อเนื่องตามเดิม ซึ่งเป็นการส่งสัญญาณว่า BOJ มีความมุ่งมั่นที่จะบรรลุเป้าหมายเงินเฟ้อที่ระดับ 2.0% นอกจากนี้ นายคุโรดะ ผู้ว่าการ BOJ ยังได้ออกมาแถลงว่า BOJ อาจเพิ่มมาตรการผ่อนคลายทางการเงิน หากพิจารณาแล้วว่าจำเป็น ทั้งนี้ เมื่อวันที่ 16 มี.ค. ที่ผ่านมา รัฐสภาญี่ปุ่นได้มีมติอนุมัติการเสนอชื่อ นายฮารุฮิโกะ คุโรดะ ให้ดำรงตำแหน่งผู้ว่าการต่ออีกสมัย พร้อมกับรับรองการเสนอชื่อรองผู้ว่าการ BOJ อีก 2 คน

เศรษฐกิจจีน

รัฐบาลจีนตั้งเป้า GDP ปี 2018 ที่ “ประมาณ 6.5%” ซึ่งเป็นการส่งสัญญาณว่าเศรษฐกิจอาจชะลอตัวลงจากปี 2017 ที่รัฐบาลตั้งเป้า GDP ไว้ที่ “6.5% หรือมากกว่า หากเป็นไปได้”

China keeps GDP target of 6.5 % this year

สำหรับตัวเลขทางเศรษฐกิจอื่น ๆ นั้นพบว่า 1) รัฐบาลได้ปรับลดเป้าขาดดุลงบกลาง (Fiscal Deficits) ลงเป็น -2.6% ของ GDP จาก -3.0% ในปีก่อนซึ่งเป็นสัญญาณที่ชัดเจนว่าจีนจะลดการกระตุ้นเศรษฐกิจปีนี้ลง เนื่องจากการใช้จ่ายภาครัฐผ่านการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐาน (Infrastructure FAI) ถือเป็นเครื่องมือที่สำคัญในการกระตุ้นเศรษฐกิจในช่วงที่ผ่านมา

สำหรับ 2) ทิศทางนโยบายการเงิน รัฐบาลย้ำว่าจะใช้นโยบายการเงินอย่างรอบคอบ และเป็นกลาง โดยจะรักษาให้สภาพคล่องอยู่ในระดับที่เหมาะสม และคาดปริมาณเงินในระบบ M2 จะขยายตัวในระดับต่ำ (8.8% YoY ในเดือนก.พ. vs. เป้าปี 2017 ที่ 13%) แต่ในครั้งนี้อาจไม่ได้กำหนดเป้าการขยายตัวที่ชัดเจน

นอกจากนี้ 3) ทางการได้คงเป้าเงินเฟ้อปีนี้ที่ 3.0% YoY เท่ากับปีก่อน และ(4) ได้คงเป้าการขยายตัวของยอดค้าปลีกที่ 10% YoY เท่ากับปีก่อน (vs. ขยายตัวจริง 9.4%)

ทุนสำรองระหว่างประเทศเดือน ก.พ. ปรับลดลง ลดลง -2.7 หมื่นล้านดอลลาร์ฯ เป็น 3.13 ล้านล้านดอลลาร์ฯ ในเดือน ก.พ. ซึ่งนับเป็นการลดลงครั้งแรกว่าตั้งแต่เดือนม.ค. 2017 ผลจากการตีมูลค่าสินทรัพย์ตามราคาตลาด เช่น เงินยูโรอ่อนค่าลงราว -1.7% เมื่อเทียบกับดอลลาร์ฯ ในเดือน ก.พ. ซึ่งทำให้มูลค่าทุนสำรองซึ่งรายงานเป็นดอลลาร์ฯ ลดต่ำลง และ มูลค่าพันธบัตรสหรัฐฯ ที่ปรับลดลง เนื่องจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรที่เพิ่มขึ้น ไม่น่าจะเป็นปัจจัยที่ควรกังวลเนื่องจากไม่ได้ชี้ถึงภาวะเงินทุนไหลออก ซึ่งจากข้อมูลโดย State Administration of Foreign Exchange หรือ SAFE ได้ระบุว่าบัญชีเคลื่อนย้ายทุน (Capital Account) ของจีนพลิกกลับมาเป็นบวกในปี 2017 จากเม็ดเงินที่วิ่งเข้าไปลงทุนในหลักทรัพย์ทั้งตราสารหนี้และตราสารทุน ภายหลังจากที่ทางการจีนได้เปิดทางให้นักลงทุนต่างชาติที่มีคุณสมบัติตามเกณฑ์เข้าลงทุนในตลาดจีนได้โดยตรง

คณะกรรมการกำกับดูแลภาคธนาคารของจีน (CBRC) ประกาศลดอัตราส่วนสำรองต่อสินเชื่อด้อยคุณภาพ (NPL coverage ratio คือสัดส่วนระหว่างยอดการตั้งสำรอง/ยอด NPL) ลงจากเดิมที่ 150% เป็นกรอบ 120-150% และปรับสัดส่วนการตั้งสำรอง (ยอดการตั้งสำรอง/ยอดหนี้รวม)ลงจากเดิมที่ 2.5% เป็นกรอบ 1.5-2.5% โดยธนาคารพาณิชย์ที่สามารถตั้งสำรองได้ต่ำกว่าเกณฑ์เดิมจะต้องเป็นธนาคารพาณิชย์ที่ 1) แจ่งยอด NPL ถูกต้องสม่ำเสมอ, 2) มีพัฒนาการในการแก้ไข/ลดยอดหนี้ NPL, และ 3) มี

สัดส่วนเงินกองทุนต่อสินทรัพย์เสี่ยงหรือ Capital Adequacy Ratio ในระดับสูง

ปัจจุบัน ธนาคารในจีนมี NPL Coverage Ratio เฉลี่ยอยู่ที่ 181% ซึ่งสูงกว่าเกณฑ์ของทางการ ดังนั้น การปรับลดอัตราส่วนดังกล่าวลง จะช่วยให้ธนาคารสามารถปล่อยกู้ให้กับระบบเศรษฐกิจจริงได้มากขึ้น และช่วยชดเชยแรงกดดันจากการใช้นโยบายการเงินที่เข้มงวดเพื่อลดการเติบโตของสินเชื่อนอกภาคธนาคาร

ยอดส่งออก (Export) เดือน ก.พ. เติบโตขึ้นเป็น +44.5% YoY จาก +11.1% YoY เมื่อเดือนก่อน ซึ่งส่วนหนึ่งคาดว่าเป็นผลจากปัจจัยชั่วคราวจากเทศกาลตรุษจีน ซึ่งอยู่ในเดือน ก.พ. ปีนี้ (จากที่ปีก่อนวันตรุษจีนอยู่ในเดือนม.ค.)

ในรายลูกค้า ส่งออกเร่งตัวขึ้นค่อนข้างมากในกลุ่ม Developed Market ได้แก่ สหรัฐฯ (+46.1% YoY vs. +11.1% เดือนก่อน), สหภาพยุโรป (+31.2% YoY vs. +1.4% เดือนก่อน), ญี่ปุ่น (+31.2% YoY vs. +1.4% เดือนก่อน) และเร่งตัวใน Emerging Market ในกลุ่มอาเซียน (+36.2% YoY vs. +18.4% เดือนก่อน) ขณะที่ชะลอตัวลงในฮ่องกง (+10.2% YoY vs. +18.9% เดือนก่อน) และไต้หวัน (+15.3% YoY vs. +25.4% เดือนก่อน)

ส่วนการนำเข้า (Imports) ชะลอที่ +6.3% YoY จาก +36.9% YoY ในเดือนก่อน คาดว่าเป็นผลจากจำนวนวันทำงานที่ลดลงเนื่องจากวันหยุดตรุษจีน ซึ่งอยู่ในเดือน ก.พ. ปีนี้ (จากที่ปีก่อนวันตรุษจีนอยู่ในเดือนม.ค.)

การนำเข้าแร่เหล็ก (-5.4% YoY vs. -0.9% เดือนก่อน), ผลิตภัณฑ์จากเหล็ก (+11.5% YoY vs. 38.1% เดือนก่อน) และน้ำมันดิบ (+26.4% YoY vs. +44.7% เดือนก่อน) ต่างชะลอตัวลงค่อนข้างมาก

ทั้งนี้ ดุลการค้าเดือน ก.พ. เกินดุลที่ +3.37 หมื่นล้านดอลลาร์ฯ เพิ่มขึ้นจาก +2.04 หมื่นล้านดอลลาร์ฯ ในเดือนก่อนหน้า

อัตราเงินเฟ้อทั่วไป (CPI) จีนขยับขึ้นที่ +2.9% YoY ในเดือนก.พ. จากเดือนก่อนหน้าที่ +1.5% YoY ผลจาก 1) ฐานต่ำในปี 2017 เนื่องด้วยเงินเฟ้อเดือนก.พ. ของปีที่แล้วอยู่ที่ +0.8% YoY, และ 2) เทศกาลวันตรุษจีนหลิ่อมเดือน ทั้งนี้เมื่อเทียบรายเดือนอัตราเงินเฟ้อทั่วไปอยู่ที่ +1.2% MoM จากเดือนก่อนหน้าที่ +0.5% MoM

ในรายองค์ประกอบ ระดับราคาสินค้ากลุ่มอาหารพลิกกลับมาบวกที่ +4.4% YoY จากเดือนม.ค. ที่หดตัว -0.5% YoY สินค้ากลุ่มนี้ที่ระดับราคาขยายตัวได้แก่ ผักและผลไม้สด, สัตว์น้ำ, และสัตว์ปีก ด้านสินค้ากลุ่มที่ไม่ใช่อาหาร ขยายตัว +2.5% YoY จากเดือนก่อนหน้าที่ขยายตัว +2.0% YoY

China has a strong start for the trade cycle

สำหรับอัตราเงินเฟ้อผู้ผลิต (PPI) ชะลอที่ +3.7% YoY จากเดือนก่อนหน้าที่ +4.3% YoY ทั้งนี้จากฐานสูงเมื่อเทียบกับเดือนเดียวกันปีก่อนหน้าซึ่ง PPI อยู่ที่ +7.8% YoY ในราย องค์ประกอบสินค้าที่ระดับราคาชะลอลงได้แก่ สินค้ากลุ่มวัตถุดิบ เช่นกลุ่มปิโตรเลียม ถ่านโค้ก และกลุ่มเคมีภัณฑ์ เป็นต้น

การระดมทุนรวมเดือนก.พ.อยู่ที่ 1.17 ล้านล้านบาท (ขยายตัวที่ +11.2% YoY) จาก เดือนก่อนหน้าที่อยู่ที่ 3.0 ล้านล้านบาท (ขยายตัวที่ +11.3% YoY) ในช่วงที่ผ่านมา สถาบันการเงินพยายามลดธุรกรรมนอกงบดุล หรือ Off-balance Sheet และหันมา เน้นธุรกรรมในงบดุล เช่นสินเชื่อมากยิ่งขึ้น โดยที่สินเชื่อธนาคารพาณิชย์คิดเป็น 68.7% ของการระดมทุนรวมทั้งหมด (สัดส่วนดังกล่าวขยับขึ้น 1.2 pp เมื่อเทียบกับปี 2017) ขณะที่การขยายตัวของธุรกรรม Off-balance Sheet เช่น Entrusted Loans, Trust Loans, และสินเชื่อให้สถาบันการเงินแทบไม่ขยายตัวในช่วงสองเดือนแรกของปีนี้

**Chinese banks
continue to shift
off-balance sheet
liabilities back
onto their balance
sheets**

สำหรับสินเชื่อธนาคารพาณิชย์ในเดือนก.พ.อยู่ที่ 8.39 แสนล้านบาทหรือขยายตัว +12.8% YoY ชะลอจากเดือนม.ค.ซึ่งอยู่ที่ 2.9 ล้านล้านบาท หรือขยายตัว +13.2% YoY ส่วนปริมาณเงิน M2 ขยายตัว +8.8% YoY จากเดือนก่อนหน้าที่ +8.6% YoY มองไปข้างหน้าคาดว่า ทางการเงินน่าจะคงทิศทางการบริหารจัดการสินเชื่อและสภาพคล่องในระดับนี้ต่อไป ซึ่งเกณฑ์การควบคุมธนาคารพาณิชย์และสถาบันการเงินจะมี ส่วนกีดกันอัตราดอกเบี้ยในตลาดเงิน แต่ธนาคารกลางคงจะยังไม่ปรับอัตราดอกเบี้ยนโยบายในขณะนี้เนื่องจากอัตราเงินเฟ้อเงินยังขยายตัวต่ำ

เศรษฐกิจไทย

เศรษฐกิจไทยในเดือนม.ค.ขยายตัวต่อเนื่อง จากการส่งออกสินค้าที่ขยายตัวสูงและภาคการท่องเที่ยวที่ขยายตัวดีสอดคล้องกับอุปสงค์ต่างประเทศที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง ด้านการบริโภคภาคเอกชนขยายตัวดีในทุกหมวดการใช้จ่าย ส่งผลให้การผลิตภาคอุตสาหกรรมขยายตัวตาม สำหรับการใช้จ่ายภาครัฐกลับมาขยายตัวจากรายจ่ายลงทุน ขณะที่การลงทุนภาคเอกชนขยายตัวเล็กน้อยจากเดือนก่อน

พัฒนาการเศรษฐกิจเดือนม.ค.

Thailand private investment saw signs of recovery

เครื่องใช้ประจำเดือนม.ค.

เครื่องใช้การบริโภคขยายตัวที่ +6.1% YoY (prev. +7.5% YoY) เป็นการขยายตัวต่อเนื่องจากระยะเดียวกันปีก่อนตามการใช้จ่ายที่ขยายตัวในทุกหมวด

นัยยะต่อเศรษฐกิจไทย

เครื่องใช้การบริโภคภาคเอกชนขยายตัวจากระยะเดียวกันปีก่อน ตามการใช้จ่ายในทุกหมวดสินค้าที่ขยายตัวดี อย่างไรก็ตาม ปัจจุบันสนับสนุนกำลังซื้อโดยรวมยังไม่เข้มแข็งและทั่วถึงนักโดยเฉพาะในกลุ่มผู้มีรายได้น้อยโดยรายได้ นอกภาคเกษตรกรรมขยายตัวเล็กน้อย ขณะที่รายได้ในภาคเกษตรกรรมลดลงจากผลของราคาสินค้าเกษตรที่ลดลงแม้ ผลผลิตจะขยายตัวสูง การบริโภคภาคเอกชนและการส่งออกสินค้าที่ขยายตัวดี ส่งผลให้การผลิตภาคอุตสาหกรรมขยายตัว สอดคล้องกันโดยเฉพาะการผลิตในหมวดยานยนต์ และเคมีภัณฑ์

การใช้จ่ายในหมวดสินค้าคงทนขยายตัวที่ +9.8% YoY (prev. +14.0% YoY) ชะลอลงบ้างตามปริมาณ การจำหน่ายยานยนต์ที่แผ่วจากปลายปีที่แล้ว

หมวดสินค้ากึ่งคงทนขยายตัวที่ +5.1% YoY (prev. +1.1% YoY) สะท้อนจากยอดขายชิ้นส่วนยานยนต์ และปริมาณการนำเข้าเสื้อผ้าและ เครื่องนุ่งห่ม

หมวดสินค้าไม่คงทนขยายตัวพลิกกลับมาบวกที่ +0.5% YoY (prev. -0.5% YoY) จากยอดขายเครื่องดื่ม แอลกอฮอล์และยาสูบ

หมวดบริการขยายตัวที่ +9.9% YoY (prev. +14.2% YoY) จากการใช้จ่ายใน หมวดโรงแรมและภัตตาคาร และหมวดขนส่ง สำหรับภาพรวมของกำลังซื้อ โดยรวมยังไม่เข้มแข็งและกระจายตัวทั่วถึงมากนักโดยเฉพาะในกลุ่มผู้มี รายได้น้อย สะท้อนจากรายได้ครัวเรือนนอกภาคเกษตรกรรมที่เพิ่มขึ้น เล็กน้อย ขณะที่รายได้ครัวเรือนในภาคเกษตรกรรมยังหดตัวต่อเนื่องจาก ระยะเดียวกันปีก่อน

การลงทุนขยายตัวจากระยะเดียวกันปีก่อนที่ +1.2% YoY (prev. +0.3% YoY)

การลงทุนปรับดีขึ้นตามเครื่องใช้การลงทุนด้านเครื่องจักรและ อุปกรณ์ที่ขยายตัวในทุกหมวด

การลงทุนเครื่องจักรและอุปกรณ์ ขยายตัวดีจากระยะเดียวกันปีก่อน โดยเฉพาะอย่างยิ่งเครื่องจักรในประเทศ (+6.2% YoY vs. prev. -0.9% YoY) และการนำเข้าสินค้าทุนที่เร่งขึ้น(+13.7% YoY vs. prev. -2.8% YoY)ในเกือบ ทุกหมวดสินค้า และยอดจำหน่ายรถยนต์เชิงพาณิชย์ที่ขยายตัวดีต่อเนื่อง (+13.4% YoY vs. prev. +15.1% YoY) ทั้งนี้ เมื่อขจัดผลของฤดูกาลแล้ว การลงทุนด้านเครื่องจักรและอุปกรณ์ทรงตัวจากเดือนก่อน

การลงทุนก่อสร้าง หดตัวจากระยะเดียวกันปีก่อนจากพื้นที่ได้รับอนุญาตก่อสร้าง (-7.3% YoY vs. prev. -8.2% YoY) แต่เมื่อขจัดผล ของฤดูกาลแล้วปรับดีขึ้นจากเดือนก่อน ตามยอดจำหน่ายวัสดุก่อสร้างที่มี ทิศทางดีขึ้น (+0.9% YoY vs. prev. -5.0% YoY) โดยเฉพาะกระเบื้องหลังคาและหมวดปูนซีเมนต์

รายได้เกษตรกรหดตัวต่อเนื่องเมื่อเทียบกับระยะเดียวกันปีก่อนที่ -3.4% YoY (prev. -3.6% YoY)

รายได้เกษตรกรถูกกระทบจากการหดตัวของราคาสินค้าเกษตรที่มากกว่าการขยายตัวของผลผลิต (-14.6% YoY vs. prev. -10.5% YoY) โดยเฉพาะราคายางพาราและปาล์มน้ำมันที่หดตัวสูง เนื่องจากผลผลิตออกสู่ตลาดมากจากสภาพอากาศที่เอื้ออำนวย ประกอบกับผลของฐานราคาที่สูงจากเหตุการณ์อุทกภัยในภาคใต้ในระยะเดียวกันปีก่อน ขณะที่ปริมาณผลผลิตสินค้าเกษตรขยายตัว (+13.0% YoY vs. prev. +7.7% YoY) ตามปริมาณผลผลิตยางพารา ส่วนหนึ่งจากฐานต่ำในปีก่อนที่เกิดอุทกภัย ข้าวและอ้อย เป็นสำคัญ อย่างไรก็ตาม ราคาข้าวยัง ขยายตัวได้ทั้งข้าวขาวและข้าวหอมมะลิ ตามอุปสงค์จากต่างประเทศที่ดีต่อเนื่อง

<p>นักท่องเที่ยวต่างประเทศขยายตัวสูงต่อเนื่องที่ +10.9% YoY (เดือนก่อนหน้า +15.5% YoY) ที่ 3.5 ล้านคนเท่ากับเดือนธ.ค.</p>	<p>จำนวนนักท่องเที่ยวเพิ่มขึ้นในทุกภูมิภาคตามเศรษฐกิจโลกที่ฟื้นตัวต่อเนื่อง เมื่อปรับฤดูกาลแล้วจำนวนนักท่องเที่ยว ทรงตัวจากเดือนก่อนหน้า +0.5% MoM โดยนักท่องเที่ยวจีนลดลงเมื่อเทียบกับเดือนก่อนหน้า ส่วนหนึ่งจากการชะลอการท่องเที่ยงจากการเหลื่อมเดือนของเทศกาลตรุษจีนซึ่งในปีนี้อยู่ใน เดือน.พ. ขณะที่นักท่องเที่ยวกลุ่มประเทศยุโรป รัสเซีย และอินเดียเพิ่มขึ้นในเดือนม.ค.</p>
<p>การส่งออกไทยเดือนก.พ.อยู่ที่ 20,365 ล้านดอลลาร์ฯ (เดือนก่อนหน้าอยู่ที่ 20,101.4 ล้านดอลลาร์ฯ) ขยายตัว +10.3% YoY (เดือนก่อนหน้าขยายตัวที่ +17.6% YoY)</p>	<p>การส่งออกสินค้าเกษตรและอุตสาหกรรมเกษตรในเดือนก.พ. flat ที่ +0.3% (YoY) โดยสินค้าส่งออกที่ขยายตัวดี ได้แก่</p> <ul style="list-style-type: none"> ■ ข้าว ขยายตัว +20.1% YoY ■ น้ำมันปาล์ม ขยายตัว +496.3% YoY ■ ผลิตภัณฑ์มันสำปะหลัง ขยายตัว +14.2% YoY ■ ไก่สดแช่แข็งและแปรรูป ขยายตัว +20.4% YoY
<p>การนำเข้ามีมูลค่า 19,557 ล้านดอลลาร์ฯ (เดือนก่อนหน้าอยู่ที่ 20,220.6 ล้านดอลลาร์ฯ)หรือขยายตัว +16.0% YoY (จากเดือนก่อนหน้าที่ขยายตัว +24.2% YoY)</p>	<p>ส่วนสินค้าสำคัญที่หดตัว ได้แก่</p> <ul style="list-style-type: none"> ■ ยางพารา ยังคงหดตัวที่ -28.8% YoY จากปัจจัยทางด้านราคาเป็นหลัก ■ น้ำตาลทราย หดตัวที่ -23.9% YoY ทั้งปัจจัยทางด้านราคาและปริมาณ ■ อาหารทะเลแช่แข็ง กระป๋องและแปรรูป หดตัว -4.5% YoY
<p>ส่งผลให้การค้าปลีกมาเกินดุล 808 ล้านดอลลาร์ฯ (จากเดือนก่อนหน้าที่ขาดดุล -119.2 ล้านดอลลาร์ฯ)</p>	<p>การส่งออกสินค้าอุตสาหกรรมขยายตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 12 ที่ +11.5% YoY โดยสินค้าสำคัญที่ขยายตัว ได้แก่</p> <ul style="list-style-type: none"> ■ รถยนต์ อุปกรณ์และส่วนประกอบ ขยายตัว +17.8% YoY ■ เครื่องคอมพิวเตอร์ อุปกรณ์และส่วนประกอบ ขยายตัว +16.8% YoY ■ เครื่องยนต์สันดาปภายในแบบลูกสูบและส่วนประกอบ ขยายตัว +46.1% YoY ■ น้ำมันสำเร็จรูป ขยายตัว +47.1% YoY
	<p>สินค้าอุตสาหกรรมสำคัญที่หดตัว ได้แก่ ทองคำ (หดตัว-56.7% YoY) แผงวงจรไฟฟ้า (หดตัว -3.3% YoY)</p> <p>ตลาดส่งออกสำคัญ การส่งออกไปตลาดสำคัญๆ ขยายตัวทุกตลาด โดย</p> <ul style="list-style-type: none"> ■ การส่งออกไปยังตลาดหลักขยายตัว +18.8% YoY จากญี่ปุ่น ที่ขยายสูง +41.1% YoY ซึ่งมีมูลค่าสูงสุดเป็นประวัติการณ์ ส่วนการส่งออกไป สหรัฐฯ และสหภาพยุโรป (15) ขยายตัว +5.1% YoY และ +12.4% YoY ตามลำดับ ■ การส่งออกไปตลาดศักยภาพขยายตัวที่ +7.8% YoY โดยการส่งออกในตลาดอินเดียยังขยายตัวสูงต่อเนื่องที่ 42.9% YoY
<p>ดุลการชำระเงินเกินดุล +9.0 พันล้านดอลลาร์ฯ (เดือนก่อนหน้าขาดดุล -1.2 พันล้านดอลลาร์ฯ)</p>	<p>ดุลการชำระเงินเกินดุลจากดุลบัญชีเดินสะพัดที่ เกินดุลต่อเนื่อง (+5.2 พันล้านดอลลาร์ฯ เดือนก่อนหน้าเกินดุล +3.9 พันล้านดอลลาร์ฯ) ตามดุลการค้าที่เกินดุล (+1.3 พันล้านดอลลาร์ฯ vs. prev. +1.5 พันล้านดอลลาร์ฯ) จากมูลค่าการส่งออกสุทธิที่เพิ่มขึ้น และดุลบริการ รายได้ และเงินโอนที่เกินดุล (+3.9 พันล้านดอลลาร์ฯ vs. prev. +2.3 พันล้านดอลลาร์ฯ) ตามรายรับภาคการท่องเที่ยวที่เพิ่มขึ้น</p>
	<p>ดุลบัญชีทุนเคลื่อนย้ายเกินดุลสุทธิ (+5.0 vs. prev. -4.0 พันล้านดอลลาร์ฯ) จากทั้งด้านสินทรัพย์และหนี้สิน โดยด้านสินทรัพย์เป็นการไหลเข้าสู่สุทธิจากการถอนเงินฝากและตราสารหนี้ที่ครบกำหนดของกองทุนรวมทั้งลงทุนในต่างประเทศ Foreign Investment Fund : FIF) และด้านหนี้สิน เป็นการไหลเข้าสู่สุทธิจากการลงทุนในหลักทรัพย์ของนักลงทุนต่างชาติ โดยเฉพาะในตราสารหนี้ สอดคล้องกับการกลับมาลงทุนในกลุ่มประเทศ ตลาดเกิดใหม่ในภูมิภาค การลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศในธุรกิจ อสังหาริมทรัพย์และการได้รับสินเชื่อทางการค้าของผู้นำเข้าตามมูลค่าการนำเข้าที่ขยายตัวดี</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>หมวดอาหารและเครื่องดื่มไม่มีแอลกอฮอล์ (น้ำหนัก 36.13% ของตะกร้า) แทบไม่ขยายตัวที่ +0.09% YoY (prev. +0.2% YoY) สินค้าที่เป็นตัวจุดราคาในหมวดนี้ ได้แก่</p> <ul style="list-style-type: none"> ■ เปิดโปงและสัตว์น้ำ (-1.59% YoY vs prev. -1.16% YoY) ■ เนื้อสัตว์ (-4.84% YoY vs prev -4.17% YoY)
<p>Core CPI เดือน ก.พ. อยู่ที่ 101.71 ขยายตัว +0.63% YoY (เดือนก่อนหน้า +0.58% YoY) และ +0.07% MoM (เดือน</p>	<p>หมวดที่ไม่ใช่อาหารและเครื่องดื่ม (น้ำหนัก 63.87% ของตะกร้า) ขยายตัวที่ +1.04% YoY แทบไม่แตกต่างจากเดือนก่อนหน้าที่ +1.10% YoY สำหรับสินค้าที่ระดับราคาปรับขึ้นในหมวดนี้ ได้แก่</p> <ul style="list-style-type: none"> ■ ไฟฟ้าเชื้อเพลิงและประปา (+5.03% YoY vs prev. +4.15% YoY)

ก่อนหน้า +0.03% MoM)	<ul style="list-style-type: none"> ยานพาหนะและน้ำมัน (+1.32% YoY vs prev. +1.91% YoY) จากราคาน้ำมันขายปลีกขยับขึ้น
ทั้งนี้ กระทรวงพาณิชย์ยังคาดการณ์อัตราเงินเฟ้อปี 2018 ที่ 0.7-1.7%	<ul style="list-style-type: none"> ยาสูบและเครื่องดื่ม (+5.93% YoY vs prev. +5.77% YoY) จากการปรับโครงสร้างภาษีสรรพสามิต

Source: BOT, MOF

สรุปนโยบายรัฐบาลในเดือนมี.ค.

นโยบาย	รายละเอียด
<p>สนข. เติร์บรวมรวมรายชื่อสมาชิกเพื่อยื่น พ.ร.ป. ที่มา ส.ว. ให้ศาลรัฐธรรมนูญตีความในประเด็นเรื่องที่มา ส.ว.</p>	<ul style="list-style-type: none"> นายมีชัย ฤชุพันธุ์ ประธานคณะกรรมการร่างรัฐธรรมนูญ (กรธ.) ได้ทำหนังสือถึงสภานิติบัญญัติแห่งชาติ (สนช.) เพื่อคัดค้านว่า พ.ร.ป. การเลือกตั้ง ส.ส. และ พ.ร.ป. ที่มา ส.ว. มีประเด็นที่ขัดกับรัฐธรรมนูญ พร้อมกับเสนอแนะให้สนช. ส่งกฎหมายลูกทั้ง 2 ฉบับให้ศาลรัฐธรรมนูญตีความ ทำให้ นายสมชาย แสวงการ เลขานุการคณะกรรมการวิสามัญพิจารณาสภานิติบัญญัติแห่งชาติเปิดเผยว่า ในวันที่ 15 มี.ค. ที่ประชุมสนช. มีข้อสรุปว่า สนช. จะยื่น พ.ร.ป. ที่มา ส.ว. ให้ศาลรัฐธรรมนูญตีความในประเด็นที่มาของผู้สมัคร ส.ว. มี 2 ประเภท คือ ผู้สมัครอิสระและผู้สมัครที่ผ่านการคัดเลือกจากองค์กร โดย สนช. ได้รวบรวมรายชื่อสมาชิก จำนวน 30 เสียงเพื่อยื่นให้ศาลรัฐธรรมนูญตีความ ทั้งนี้ กระบวนดังกล่าวจะไม่ส่งผลให้การเลือกตั้งเลื่อนออกไปจากกำหนดการเดิม ซึ่งนายพรเพชร วิชิตชลชัย ประธานสภานิติบัญญัติแห่งชาติ (สนช.) คาดว่าศาลรัฐธรรมนูญจะใช้เวลาในการพิจารณา 1 เดือนและไม่ติดกั๊งฉบับ สำหรับ พ.ร.ป. การเลือกตั้ง ส.ส. จะไม่มีการยื่นให้ศาลรัฐธรรมนูญตีความทั้งนี้กำหนดการเลื่อนตั้งยังยื่นในเดือน ก.พ. 2019 เช่นเดิม ทั้งนี้ คณะรักษาความสงบแห่งชาติ (คสช.) มีคำสั่งปลดนายสมชัย ศรีสุทธิยากร ออกจากตำแหน่งกรรมการการเลือกตั้ง เนื่องจากมีการให้สัมภาษณ์สื่อมวลชนถึงข้อคิดเห็นเกี่ยวกับกระบวนการเลือกตั้งอันอาจก่อให้เกิดความสับสน อย่างไรก็ตาม คำสั่งดังกล่าวจะไม่ส่งผลให้การเลือกตั้งเลื่อนออกไปจากกำหนดการเดิมในเดือน ก.พ. ปีหน้า
<p>กระทรวงการคลังตั้งเป้าหมายการจัดทำงบประมาณสมดุลในระยะ 5-10 ปี</p>	<ul style="list-style-type: none"> การจัดทำงบประมาณสมดุลมีสมมุติฐานว่า อัตราขยายตัวของเศรษฐกิจเฉลี่ยอยู่ที่ +4.0% YoY และงบลงทุนของภาครัฐจะต้องมีสัดส่วน 25% ของงบประมาณประจำปี เพิ่มขึ้นจากประมาณ 20% ในปัจจุบัน ในช่วง 10 ปีที่ผ่านมา รัฐบาลจะเพิ่มปริมาณการขาดดุลงบประมาณในช่วงที่เศรษฐกิจซบเซาเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจ ในระยะถัดไป การใช้งบประมาณขาดดุลยังเป็นเครื่องมือที่มีความจำเป็นในการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐ จากตัวเลขสถิติพบว่ารัฐบาลไทยตั้งงบประมาณขาดดุลการคลังมาโดยตลอด และสำหรับงบประมาณคลังในปีงบประมาณปัจจุบันอยู่ที่ 2.9 ล้านล้านบาทหรือเป็นการขาดดุลการคลังที่ 4.5 แสนล้านบาท
<p>ครม. มีมติเห็นชอบมาตรการภาษีเพื่อสนับสนุนการจ้างงานผู้มีรายได้น้อย</p>	<ul style="list-style-type: none"> คณะรัฐมนตรี (ครม.) มีมติเห็นชอบให้นายจ้างสามารถนำค่าจ้างที่จ่ายให้กับลูกจ้างที่มีบัตรสวัสดิการแห่งรัฐมาลดหย่อนภาษีนิติบุคคลได้ 1.5 เท่าของค่าจ้าง ทั้งนี้ มีเงื่อนไขว่าค่าจ้างที่จ่ายให้กับลูกจ้างที่มีบัตรสวัสดิการแห่งรัฐจะต้องมีสัดส่วนไม่เกิน 10% ของจำนวนลูกจ้างทั้งหมดในบริษัทและมีอัตราค่าจ้างไม่เกิน 15,000 บาท/คน/เดือน มาตรการดังกล่าวจะเริ่มในรอบบัญชี 1 ม.ค. 2018- 31 ธ.ค. 2019

Thailand	Q4/2017			Q1/2018
	Nov-17	Dec-17	Jan-18	Feb-18
National Accounts				
Real GDP (yoy %)	-	4.00	-	-
Real GDP (qoq %)	-	0.50	-	-
Consumer Prices				
Consumer Price Index (yoy %)	0.99	0.78	0.68	0.42
Consumer Price Index (mom %)	0.07	- 0.08	0.07	- 0.23
Core CPI (yoy %)	0.61	0.62	0.58	0.63
Producer Prices				
Producer Price Index (yoy %)	0.49	- 0.59	- 1.07	- 1.93
Labor Market				
Unemployment Rate (%)	1.14	0.96	1.26	-
Economic Activity				
Manufacturing Production (yoy %)	5.50	5.00	3.40	-
Capacity Utilization Index	114.61	110.83	115.65	-
Business Conditions				
BoT Business Sentiment Index	51.30	50.20	52.50	51.40
Performance BSI	53.90	52.10	56.90	54.50
Total Order Book BSI	52.10	49.30	53.70	52.50
Investment BSI	55.40	56.20	57.40	56.40
Employment BSI	51.40	50.70	51.20	52.10
Production Cost BSI	41.10	39.50	39.80	39.30
Production BSI	53.40	53.00	55.70	53.00
Retail Sector				
Retail Sales (yoy %)	6.73	6.62	-	-
Personal Consumption Expenditure (yoy %)	2.23	6.55	6.34	-
Consumer Confidence				
UTCC Consumer Confidence Index	78.00	79.20	80.00	79.30
UTCC Consumer Confidence Present	52.80	53.60	54.70	53.80
UTCC Consumer Confidence Future	88.80	90.20	90.80	90.20
External Sector				
Overall Balance (USD mn)	2,264.02	- 1,175.58	8,969.16	-
Current Account (USD mn)	5,285.00	3,856.00	5,211.00	-
Current Account (% of GDP)	-	10.82	-	-
Customs Trade Balance (USD mn)	1,763.00	- 278.10	- 119.20	807.60
Customs Exports (USD mn)	21,434.70	19,741.10	20,101.40	20,365.20
Customs Imports (USD mn)	19,671.70	20,019.20	20,220.60	19,557.60
Custom Exports (yoy %)	13.36	8.63	17.56	10.30
Customs Imports (yoy %)	13.70	16.60	24.30	16.00
Trade Balance (USD mn)	3,335.00	1,544.00	1,331.00	-
Exports (USD mn)	21,235.00	19,918.00	19,914.00	-
Imports (USD mn)	17,900.00	18,374.00	18,583.00	-
Exports (yoy %)	12.27	9.30	16.70	-
Imports (yoy %)	11.90	15.38	22.46	-
BoT International Reserves (USD bn)	203.07	202.56	214.67	212.73
Monetary Sector				
Monetary Base (yoy %)	7.53	6.65	6.55	-
M1 Money Supply (yoy %)	9.12	9.37	6.08	-
M2 Money Supply (yoy %)	4.56	5.07	5.00	-
Financial Sector				
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 (%)	2.36	2.32	2.35	2.38
Equity Market (SET Index)	1,697.39	1,753.71	1,826.86	1,830.13
THB/USD Exchange Rate	32.63	32.57	31.34	31.40

Source: Bloomberg

Disclaimer: บทความนี้จัดทำเพื่อเผยแพร่ทั่วไป โดยการรวบรวมข้อมูลจากแหล่งข้อมูลต่างๆ ที่น่าเชื่อถือ ทั้งนี้ บริษัทฯ มิอาจรับรองความถูกต้อง ครบถ้วน หรือความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวได้ และ บริษัทฯ อาจเปลี่ยนแปลงข้อมูลได้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บทความนี้ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน มิได้มีวัตถุประสงค์เพื่อชักชวน ชี้นำ ให้ความเห็น หรือคำแนะนำในการตัดสินใจลงทุนทางการเงิน หรือการตัดสินใจในทางธุรกิจแต่อย่างใด ผู้ใช้ข้อมูลต้องใช้ความระมัดระวังและวิจารณญาณในการใช้ข้อมูลต่างๆด้วยตนเอง บริษัทฯ ไม่มีส่วนเกี่ยวข้องและไม่รับผิดชอบหรือความรับผิดชอบใดๆ ใน ความเสียหายของผู้ใช้ข้อมูลหรือบุคคลอื่นใดจากการใช้ข้อมูลบางส่วนหรือทั้งหมดของบทความนี้
