

## ภาวะเศรษฐกิจและการเงินเดือนมีนาคม - เมษายน 2561



### เศรษฐกิจ ต่างประเทศ

**เศรษฐกิจโลกมีแนวโน้มขยายตัวต่อเนื่อง** โดยเศรษฐกิจประเทศหลักขยายตัวดีขึ้นตามการบริโภคและการค้าโลก เป็นสำคัญ รวมทั้งตลาดแรงงานที่แข็งแกร่งในหลายภูมิภาคส่งผลให้ค่าแรงปรับเพิ่มขึ้น แต่ยังคงติดตามความเสี่ยงจากการดำเนินนโยบายการเงินโลกและมาตรการการกีดกันทางการค้าที่อาจส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจโลกได้ในระยะต่อไป

**เศรษฐกิจสหรัฐฯ ขยายตัวในอัตราชะลอลงในไตรมาสแรกของปี** โดย GDP ไตรมาสที่ 1 ปี 2561 ขยายตัวอยู่ที่ร้อยละ 2.9 เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันกับปีก่อน แต่ขยายตัวอยู่ที่ร้อยละ 2.3 ลดลงเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน จากการบริโภคภาคเอกชนที่ขยายตัวต่ำสุดในรอบ 5 ปี ประกอบกับการใช้จ่ายของภาครัฐที่ขยายตัวลดลง

**เศรษฐกิจยูโรโซนขยายตัวในอัตราที่ชะลอลง** โดย GDP ไตรมาสที่ 1 ปี 2561 ขยายตัวอยู่ที่ร้อยละ 2.5 ลดลงเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันกับปีก่อนและขยายตัวอยู่ที่ร้อยละ 0.4 ลดลงเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน ต่ำสุดนับตั้งแต่ไตรมาสที่ 4 ปี 2555 จากอุปสงค์ในประเทศที่ชะลอตัวลง และภาคการผลิตปรับตัวลดลงต่ำสุดในรอบเกือบ 1 ปี

**เศรษฐกิจญี่ปุ่นฟื้นตัวดีต่อเนื่อง** จากค่าเงินเยนที่อ่อนค่าส่งผลให้การส่งออกขยายตัวดีขึ้น ขณะที่การนำเข้าหดตัวลงต่ำสุดนับตั้งแต่เดือน ธ.ค. 2559 ส่งผลให้ดุลการค้าเกินดุล 797.3 พันล้านเยน สูงสุดในรอบ 1 ปี

**เศรษฐกิจจีนขยายตัวดีกว่าที่คาดและความเสี่ยงสงครามการค้าคลายลง** โดย GDP ไตรมาสที่ 1 ปี 2561 ทรงตัวอยู่ที่ร้อยละ 6.8 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันกับปีก่อน แต่ขยายตัวอยู่ที่ร้อยละ 1.4 ลดลงเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน ต่ำสุดในรอบ 2 ปี จากการนำเข้าที่เพิ่มสูงขึ้น ส่งผลให้ดุลการค้าขาดดุลครั้งแรกตั้งแต่เดือน ก.พ. 2560



### เศรษฐกิจ ไทย

**เศรษฐกิจไทยเดือนมีนาคม 2561 ขยายตัวต่อเนื่องจากเดือนก่อน** โดยการส่งออกและการท่องเที่ยวยังคงเติบโตต่อเนื่อง ส่วนการบริโภคภาคเอกชนขยายตัวดีในกลุ่มผู้มีรายได้ปานกลาง ขณะที่กลุ่มผู้มีรายได้น้อยยังคงอ่อนแอ สะท้อนเศรษฐกิจยังไม่กระจายตัวอย่างทั่วถึง ส่วนการลงทุนภาคเอกชนปรับตัวลดลง

**ด้านอุปสงค์** การบริโภคภาคเอกชนขยายตัวต่อเนื่องในกลุ่มผู้มีรายได้ปานกลาง สะท้อนจากปริมาณจำหน่ายรถยนต์นั่งขยายตัวต่อเนื่องติดต่อกันเป็นเดือนที่ 15 อยู่ที่ร้อยละ 10.4 ขณะที่การลงทุนภาคเอกชนปรับตัวลดลง ตามการลงทุนในหมวดเครื่องจักรและอุปกรณ์และหมวดก่อสร้าง ส่วนการค้าระหว่างประเทศขยายตัวต่อเนื่อง โดยมูลค่าการส่งออกขยายตัวสูงสุดเป็นประวัติการณ์ และขยายตัวติดต่อกันเป็นเดือนที่ 13

**ด้านอุปทาน** ภาคเกษตรปรับตัวดีขึ้นจากด้านผลผลิต ขณะที่ด้านราคายังคงหดตัว ส่วนภาคบริการ นักท่องเที่ยวต่างประเทศขยายตัวร้อยละ 16.3 ขยายตัวได้ดีเกือบทุกภูมิภาค โดยเฉพาะนักท่องเที่ยวจีนที่ขยายตัวสูงถึงร้อยละ 27.2 สำหรับภาคอุตสาหกรรม ดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรม (MPI) ขยายตัวติดต่อกันเป็นเดือนที่ 11 อยู่ที่ร้อยละ 2.6

**สำหรับเศรษฐกิจในไตรมาสที่ 1/2561 ขยายตัวต่อเนื่องจากไตรมาสก่อน** โดยแรงขับเคลื่อนหลักมาจากการส่งออกที่ขยายตัวดีในทุกตลาดสำคัญและขยายตัวสูงสุดในรอบ 7 ปี รวมทั้งการท่องเที่ยวขยายตัวต่อเนื่องตามนักท่องเที่ยวที่ขยายตัว



### ภาวะ การเงิน

**ทิศทางตลาดการเงิน** แนวโน้มอัตราดอกเบี้ยนโยบายของไทยในปี 2561 คาดว่า กนง. จะยังคงอัตราดอกเบี้ยอยู่ที่ร้อยละ 1.50 ต่อปี เนื่องจากอัตราเงินเฟ้อที่ยังอยู่ในระดับต่ำ ประกอบกับการฟื้นตัวของเศรษฐกิจยังไม่ได้ส่งผลดีต่อรายได้ภาคครัวเรือนและการจ้างงานอย่างทั่วถึง ทั้งนี้เงินบาทปรับตัวอ่อนค่าลงเล็กน้อย สอดคล้องกับยอดขายสุทธิของนักลงทุนต่างชาติทั้งในตลาดตราสารหนี้และตราสารทุน ตามการเพิ่มขึ้นของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ ระยะยาว

#### Disclaimer

รายงานวิจัยฉบับนี้จัดทำเพื่อเผยแพร่ทั่วไปโดยจัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลต่างๆที่นำมาเชื่อถือแต่ทางศูนย์วิจัยเศรษฐกิจฯ ธนาคารออมสินมิอาจรับรองความถูกต้อง ความน่าเชื่อถือ หรือความสมบูรณ์เพื่อใช้ในทางการค้าหรือประโยชน์อื่นใด ทางศูนย์วิจัยเศรษฐกิจฯ ธนาคารออมสินอาจมีการเปลี่ยนแปลงปรับปรุงข้อมูลได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า ทั้งนี้ ผู้ใช้ข้อมูลต้องใช้อย่างระมัดระวังในการใช้ข้อมูลต่างๆด้วยวิจารณญาณของตนเองและรับผิดชอบต่อความเสี่ยงเองทั้งสิ้น ทางศูนย์วิจัยเศรษฐกิจฯ ธนาคารออมสินจะไม่รับผิดชอบต่อผู้ใช้หรือบุคคลใดในความเสียหายจากการใช้ข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลในรายงานฉบับนี้จึงไม่ถือเป็นการให้ความเห็นหรือคำแนะนำในการตัดสินใจทางธุรกิจแต่อย่างใดทั้งสิ้น

# Economic Situation



## ภาวะเศรษฐกิจต่างประเทศ

**เศรษฐกิจโลกมีแนวโน้มขยายตัวต่อเนื่อง** โดยเศรษฐกิจประเทศหลักขยายตัวดีขึ้นตามการบริโภคและการค้าโลก เป็นสำคัญ รวมทั้งตลาดแรงงานที่แข็งแกร่งในหลายภูมิภาคส่งผลให้ค่าแรงปรับเพิ่มขึ้น แต่ยังคงติดตามความเสี่ยงจากการดำเนินนโยบายการเงินโลกและมาตรการการกีดกันทางการค้าที่อาจส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจโลกได้ในระยะต่อไป

### เศรษฐกิจสหรัฐฯ

➔ **เศรษฐกิจสหรัฐฯ ขยายตัวในอัตราชะลอลงในไตรมาสแรกแห่งปี** โดย GDP ไตรมาสที่ 1 ปี 2561 ขยายตัวอยู่ที่ร้อยละ 2.9 เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันกับปีก่อน แต่ขยายตัวอยู่ที่ร้อยละ 2.3 ลดลงเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนและสูงกว่าที่คาดการณ์ไว้ที่ร้อยละ 2.0 จากการบริโภคภาคเอกชนที่ขยายตัวร้อยละ 1.1 ต่ำสุดในรอบ 5 ปี ประกอบกับการใช้จ่ายของภาครัฐที่ขยายตัวลดลงร้อยละ 1.2 อย่างไรก็ตาม การส่งออกในเดือน มี.ค. 2561 ขยายตัวสูงสุดเป็นประวัติการณ์ที่ร้อยละ 2.0 ส่งผลให้ดุลการค้าขาดดุล 49.0 พันล้านดอลลาร์ สรอ. ต่ำสุดในรอบ 6 เดือน

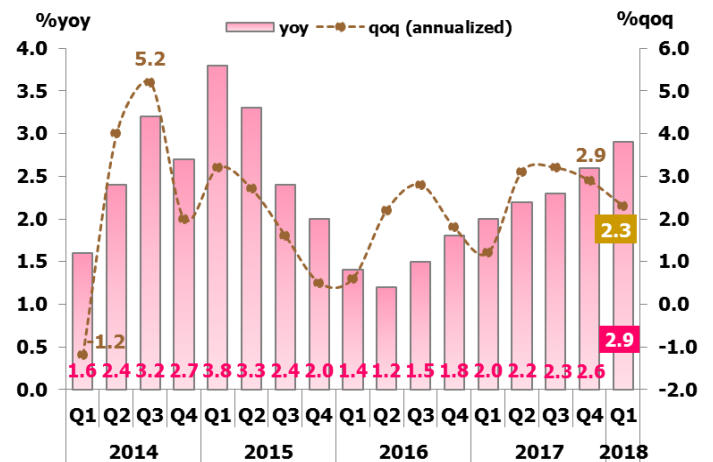
ทั้งนี้ ในการประชุมคณะกรรมการนโยบายทางการเงิน (FOMC) เมื่อวันที่ 2 พ.ค. 2561 มีมติเป็นเอกฉันท์ให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ ร้อยละ 1.75 ตามที่ตลาดคาดการณ์ไว้ จากเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่ชะลอตัวลงและมีความเสี่ยงข้อพิพาททางการค้า แม้ว่าอัตราเงินเฟ้อจะปรับเพิ่มขึ้นในเดือน มี.ค. 2561 ขยายตัวอยู่ที่ร้อยละ 2.4 สูงสุดในรอบ 1 ปี

### เศรษฐกิจยูโรโซน

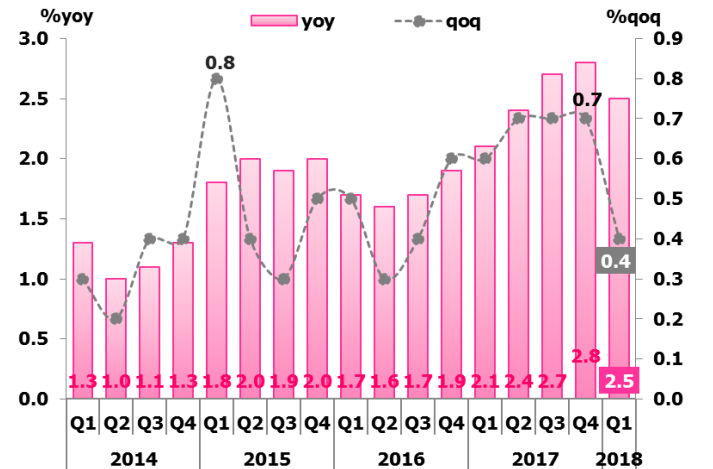
➔ **เศรษฐกิจยูโรโซน ขยายตัวในอัตราที่ชะลอลง** โดย GDP ไตรมาสที่ 1 ปี 2561 ขยายตัวอยู่ที่ร้อยละ 2.5 ลดลงเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันกับปีก่อนและขยายตัวอยู่ที่ร้อยละ 0.4 ลดลงเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน ต่ำสุดนับตั้งแต่ไตรมาสที่ 4 ปี 2555 จากอุปสงค์ในประเทศที่ชะลอตัวลงสะท้อนผ่านยอดค้าปลีกที่ปรับตัวลดลงในเดือน มี.ค. 2561 ขยายตัวอยู่ที่ร้อยละ 0.8 ต่ำสุดในรอบ 5 เดือน และภาคการผลิตปรับตัวลดลงสะท้อนจากดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิต (PMI) และภาคบริการลดลงสู่ระดับ 56.2 และ 54.7 ตามลำดับ ซึ่งต่ำสุดในรอบเกือบ 1 ปี

ทั้งนี้ ในการประชุมธนาคารกลางยุโรป (ECB) เมื่อวันที่ 26 เม.ย. 2561 มีมติเป็นเอกฉันท์ให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายอยู่ที่ร้อยละ 0.0 และคงมาตรการ QE เดือนละ 30,000 พันล้านยูโรจนถึงเดือน ก.ย. 61 หรืออาจขยายระยะเวลาจนกว่าเงินเฟ้อจะปรับเพิ่มเข้าสู่กรอบเป้าหมาย

### USA GDP



### Eurozone GDP



ที่มา: Trading Economic

ส่วนเศรษฐกิจมหภาค

ศูนย์วิจัยเศรษฐกิจ ธุรกิจและเศรษฐกิจฐานราก ธนาคารออมสิน

โทร.0-2299-8000 ต่อ 159909

Economic Situation

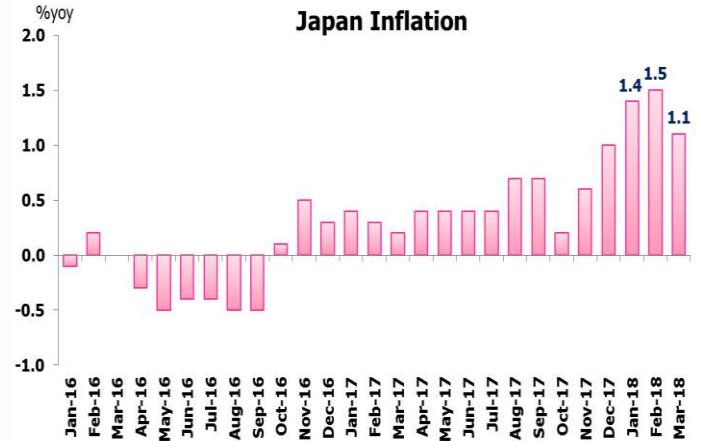
# Economic Situation

## ภาวะเศรษฐกิจต่างประเทศ

### เศรษฐกิจญี่ปุ่น

➔ **เศรษฐกิจญี่ปุ่นฟื้นตัวต่อเนื่อง** จากค่าเงินเยนที่อ่อนค่า ส่งผลให้การส่งออกขยายตัวดีขึ้น ในเดือน มี.ค. 2561 ขยายตัวอยู่ที่ร้อยละ 2.1 ขณะที่การนำเข้าหดตัวลงอยู่ที่ร้อยละ -0.6 ต่ำสุดนับตั้งแต่เดือน ธ.ค. 2559 ส่งผลให้ดุลการค้าเกินดุล 797.3 พันล้านเยนหรือขยายตัวสูงถึงร้อยละ 32.1 สูงสุดในรอบ 1 ปี ประกอบกับภาคการผลิตปรับตัวดีขึ้น สะท้อนจากดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิต (PMI) ในเดือน เม.ย. 2561 อยู่ที่ระดับ 53.8 เพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนที่อยู่ระดับ 53.1

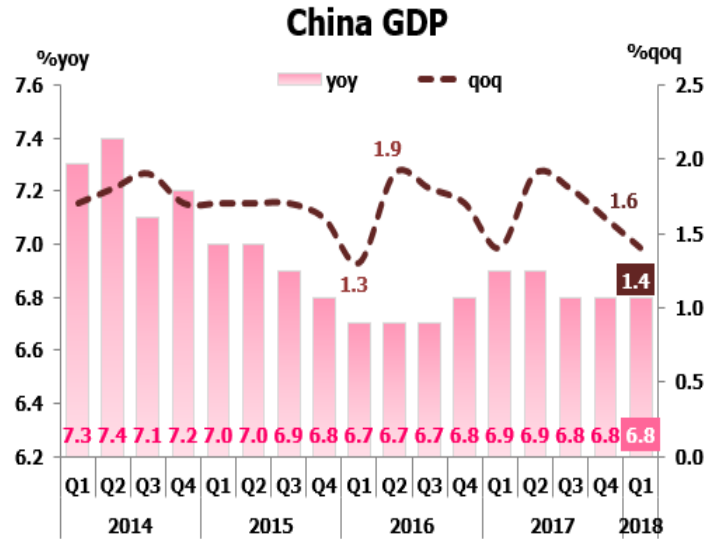
ทั้งนี้ การประชุมของธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) เมื่อวันที่ 26 เม.ย. 2561 มีมติเป็นเอกฉันท์ให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายอยู่ที่ร้อยละ -0.1 จากความกังวลที่อัตราเงินเฟ้อยังอยู่ในระดับต่ำ ในเดือน มี.ค. 2561 ขยายตัวร้อยละ 1.1 ต่ำสุดในรอบ 3 เดือน



### เศรษฐกิจจีน

➔ **เศรษฐกิจจีนขยายตัวในอัตราที่ชะลอลง แต่ความเสี่ยงสงครามการค้าลดลง** โดย GDP ไตรมาสที่ 1 ปี 2561 ทรงตัวอยู่ที่ร้อยละ 6.8 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันกับปีก่อน และขยายตัวร้อยละ 1.4 ลดลง เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน ต่ำสุดในรอบ 2 ปี จากการนำเข้าที่เพิ่มสูงขึ้นในเดือน มี.ค. 2561 ขยายตัวอยู่ที่ร้อยละ 14.4 ส่งผลให้ดุลการค้าขาดดุล -49.83 พันล้านดอลลาร์ สหรัฐ. นับเป็นการขาดดุลครั้งแรกตั้งแต่เดือน ก.พ. 2560 รวมทั้งการควบคุมความเสี่ยงพองสบู่ในภาคอสังหาริมทรัพย์ ส่งผลให้ดัชนีราคาบ้านใหม่ลดลงอย่างต่อเนื่อง ในเดือน มี.ค. 2561 ขยายตัวอยู่ที่ร้อยละ 4.9 ต่ำสุดนับตั้งแต่เดือน มี.ค. 2559 อย่างไรก็ตาม การบริโภคภายในประเทศยังคงแข็งแกร่ง สะท้อนจากยอดขายปลีกในเดือน มี.ค. 2561 ขยายตัวอยู่ที่ร้อยละ 10.1 สูงสุดในรอบ 4 เดือน

ทั้งนี้ หลังจากการเจรจาการค้ากับสหรัฐฯ ช่วยลดความตึงเครียดทางการค้าลง โดยจีนได้เปิดทางให้บริษัทสหรัฐฯ เข้าสู่ภาคการเงินจีนได้มากขึ้น รวมทั้งธนาคารกลางจีนได้ปรับค่ากลางเงินหยวนสู่ระดับแข็งค่าสูงสุด นับตั้งแต่เดือน ส.ค. 2558



ที่มา: Trading Economic



# Economic Situation



## ภาวะเศรษฐกิจในประเทศ

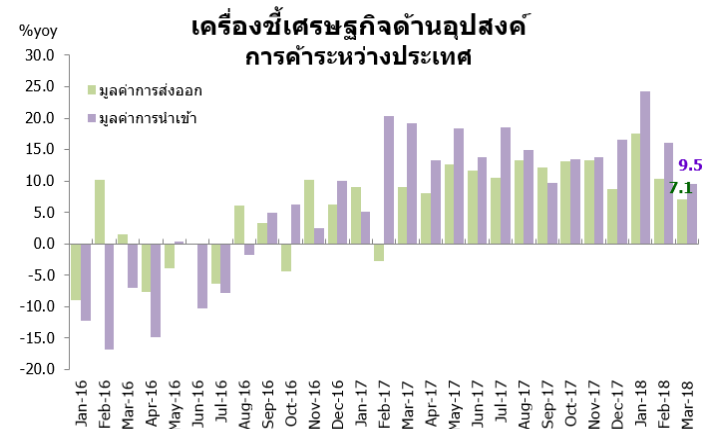
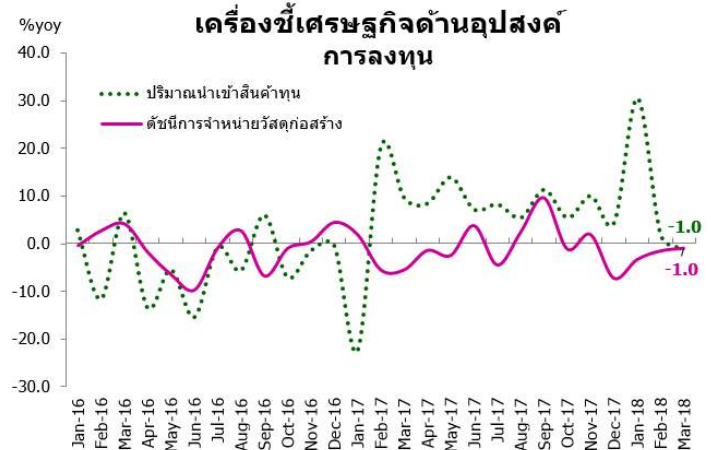
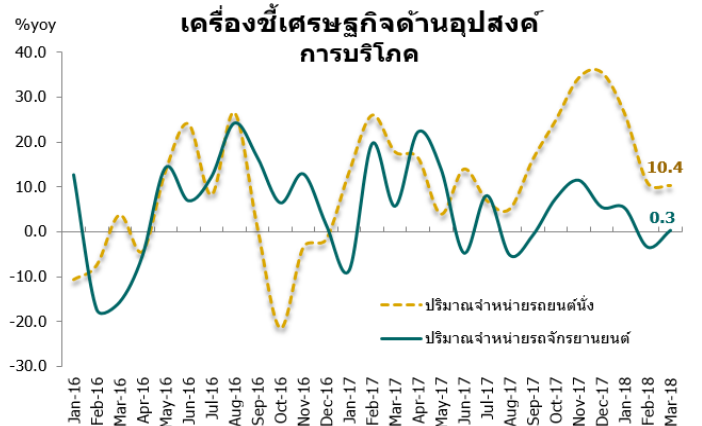
**เศรษฐกิจไทยเดือนมีนาคม 2561 ขยายตัวต่อเนื่องจากเดือนก่อน** โดยการส่งออกและการท่องเที่ยวยังคงเติบโตต่อเนื่อง ส่วนการบริโภคภาคเอกชนขยายตัวดีในกลุ่มผู้มีรายได้ปานกลาง ขณะที่กลุ่มผู้มีรายได้น้อยยังคงอ่อนแอ ส่วนการลงทุนภาคเอกชนปรับตัวลดลงตามการลงทุนในหมวดเครื่องจักรและอุปกรณ์และหมวดก่อสร้าง สำหรับเศรษฐกิจในไตรมาสที่ 1/2561 ขยายตัวต่อเนื่องจากไตรมาสก่อน โดยแรงขับเคลื่อนหลักมาจากการส่งออกที่ขยายตัวดีในทุกตลาดสำคัญและขยายตัวสูงสุดในรอบ 7 ปี รวมทั้งการท่องเที่ยวขยายตัวต่อเนื่องตามนักท่องเที่ยวที่ขยายตัว

### อุปสงค์

● **การบริโภคภาคเอกชนเดือนมีนาคม 2561 ขยายตัวต่อเนื่อง** ในกลุ่มผู้มีรายได้ปานกลาง สะท้อนจากปริมาณจำหน่ายรถยนต์นั่งขยายตัวต่อเนื่องติดต่อกันเป็นเดือนที่ 15 อยู่ที่ร้อยละ 10.4 และปริมาณจำหน่ายรถจักรยานยนต์กลับมาขยายตัวอยู่ที่ร้อยละ 0.3 ประกอบกับดัชนีเชื่อมั่นผู้บริโภคปรับตัวเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนมาอยู่ที่ระดับ 66.8 โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากการส่งออกและการท่องเที่ยวที่ขยายตัวได้ดี ขณะที่กลุ่มผู้มีรายได้น้อยยังคงอ่อนแอ ทั้งนี้ ในไตรมาสที่ 1/2561 ภาพรวมการบริโภคภาคเอกชนขยายตัวได้ดีในทุกหมวดสินค้า โดยการใช้จ่ายในหมวดสินค้าคงทนขยายตัวต่อเนื่องจากไตรมาสก่อน สะท้อนจากปริมาณจำหน่ายรถยนต์นั่งและรถจักรยานยนต์ขยายตัวร้อยละ 14.8 และ 0.7 ตามลำดับ

● **การลงทุนภาคเอกชนปรับตัวลดลง** ตามการลงทุนในหมวดเครื่องจักรและอุปกรณ์และหมวดก่อสร้าง โดยปริมาณนำเข้าสินค้าทุนหดตัวร้อยละ -1.0 และดัชนีการจำหน่ายวัสดุก่อสร้างหดตัวต่อเนื่องอยู่ที่ร้อยละ -1.0 ขณะที่ปริมาณจำหน่ายรถยนต์เชิงพาณิชย์ขยายตัวร้อยละ 14.0 ทั้งนี้ ในไตรมาสที่ 1/2561 ภาพรวมการลงทุนภาคเอกชนลดลงเล็กน้อยจากหมวดก่อสร้าง สะท้อนจากดัชนีการจำหน่ายวัสดุก่อสร้างหดตัวอยู่ที่ร้อยละ -1.9 ส่วนปริมาณจำหน่ายรถยนต์เชิงพาณิชย์และปริมาณนำเข้าสินค้าทุนขยายตัวร้อยละ 10.3 และ 8.9 ตามลำดับ

● **การค้าระหว่างประเทศขยายตัวต่อเนื่อง** การส่งออกมีมูลค่า 22,362.8 ล้านดอลลาร์ สรอ. สูงสุดเป็นประวัติการณ์ และขยายตัวติดต่อกันเป็นเดือนที่ 13 อยู่ที่ร้อยละ 7.1 ซึ่งขยายตัวได้ดีในทุกตลาดสำคัญ โดยเฉพาะอินเดีย อาเซียน CLMV และสหรัฐฯ ส่วนมูลค่าการนำเข้าขยายตัวร้อยละ 9.5 ส่งผลให้ดุลการค้าเกินดุลอยู่ที่ 1,268.2 ล้านดอลลาร์ สรอ. โดยในไตรมาสที่ 1/2561 มูลค่าการส่งออกขยายตัวร้อยละ 11.3 สูงสุดในรอบ 7 ปี ส่วนมูลค่าการนำเข้าขยายตัวร้อยละ 16.2 ส่งผลให้ดุลการค้าเกินดุลอยู่ที่ 1,956.6 ล้านดอลลาร์ สรอ. อย่างไรก็ตาม ยังคงต้องติดตามมาตรการกีดกันทางการค้าและค่าเงินบาทที่แข็งค่าที่อาจส่งผลกระทบต่อส่งออก ทั้งนี้ กระทรวงพาณิชย์ยังคงเป้าหมายการส่งออกปี 2561 อยู่ที่ร้อยละ 8.0



ที่มา: ธนาคารแห่งประเทศไทย, สำนักงานเศรษฐกิจการคลัง, กระทรวงพาณิชย์ รวบรวมและประมวลผลโดย ศูนย์วิจัยเศรษฐกิจฯ ธนาคารออมสิน

### ส่วนเศรษฐกิจมหภาค

ศูนย์วิจัยเศรษฐกิจ ธุรกิจและเศรษฐกิจฐานราก ธนาคารออมสิน  
โทร.0-2299-8000 ต่อ 159909

### Economic Situation

# Economic Situation



ธนาคาร  
**ออมสิน**  
Government Savings Bank

## ภาวะเศรษฐกิจในประเทศ

### อุปทาน

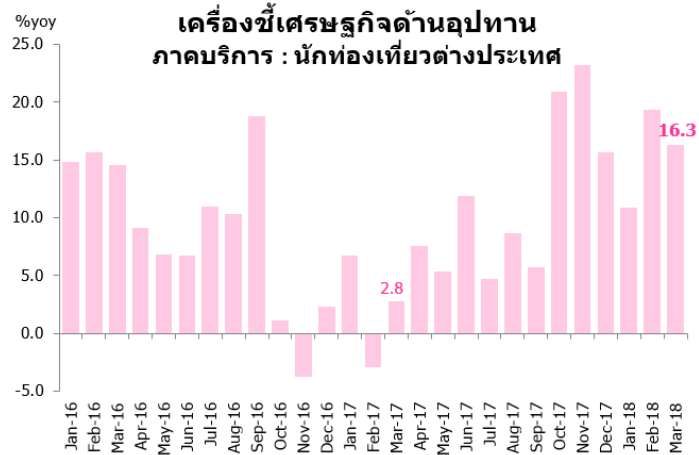
• ภาคบริการ นักท่องเที่ยวต่างประเทศเดือนมีนาคม 2561 มีจำนวน 3.5 ล้านคน ขยายตัวร้อยละ 16.3 ขยายตัวได้ดีเกือบทุกภูมิภาค โดยเฉพาะนักท่องเที่ยวจากจีนที่ขยายตัวถึง 27.2 และมีรายได้จากการท่องเที่ยวมูลค่า 1.9 แสนล้านบาท ขยายตัวร้อยละ 22.3 ทั้งนี้ ในไตรมาสที่ 1/2561 นักท่องเที่ยวต่างประเทศมีจำนวนรวม 10.6 ล้านคน ขยายตัวร้อยละ 15.4 สร้างรายได้รวม 5.7 แสนล้านบาท ขยายตัวร้อยละ 1.9

• ภาคเกษตรปรับตัวดีขึ้นจากด้านผลผลิต ขณะที่ด้านราคายังคงหดตัว โดยดัชนีผลผลิตสินค้าเกษตรขยายตัวอยู่ที่ร้อยละ 5.1 ซึ่งขยายตัวในทุกหมวดสินค้า ส่วนดัชนีราคาสินค้าเกษตรยังคงหดตัวต่อเนื่องติดต่อกันเป็นเดือนที่ 11 อยู่ที่ร้อยละ -8.5 จากการหดตัวในทุกหมวดสินค้า โดยเฉพาะราคายางพาราและปาล์มน้ำมัน ทั้งนี้ ในไตรมาสที่ 1/2561 ดัชนีผลผลิตสินค้าเกษตรขยายตัวร้อยละ 8.5 ส่วนดัชนีราคาสินค้าเกษตรหดตัว 12.3

• ภาคอุตสาหกรรมขยายตัว ดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรม (MPI) ขยายตัวติดต่อกันเป็นเดือนที่ 11 อยู่ที่ร้อยละ 2.6 อันเป็นผลมาจากการส่งออกที่ฟื้นตัวตามภาวะเศรษฐกิจโลกอย่างต่อเนื่อง โดยอุตสาหกรรมที่ขยายตัว เช่น รถยนต์ น้ำมันพืช น้ำมันปิโตรเลียม และเม็ดพลาสติก ส่งผลทำให้ในไตรมาสที่ 1/2561 MPI ขยายตัวร้อยละ 3.9

**การคลัง** ในช่วงครึ่งแรกของปีงบประมาณ 2561 รัฐบาลมีรายได้ทั้งสิ้น 1,081,120 ล้านบาท ขยายตัวร้อยละ 4.0 ขณะที่รายจ่ายรวมมีการเบิกจ่ายแล้วทั้งสิ้น 1,598,194 ล้านบาท หดตัวร้อยละ -0.5 โดยแบ่งเป็นการเบิกจ่ายงบประมาณปีปัจจุบัน 1,470,559 ล้านบาท ขยายตัวร้อยละ 1.2 และคิดเป็นอัตรากារเบิกจ่ายร้อยละ 50.7 ของวงเงินงบประมาณปี 2561 และการเบิกจ่ายบผูกพันจากปีก่อนจำนวน 127,635 ล้านบาท ส่งผลให้ดุลเงินงบประมาณขาดดุล 517,074 ล้านบาท

**เสถียรภาพทางเศรษฐกิจอยู่ในเกณฑ์ดี** ดุลการชำระเงินเกินดุล 3.0 พันล้านดอลลาร์ สหรัฐ. จากดุลบัญชีเดินสะพัดเกินดุลต่อเนื่องอยู่ที่ 5.8 พันล้านดอลลาร์ สหรัฐ. ตามการส่งออกและการท่องเที่ยวที่ขยายตัวได้ดี ส่วนดุลบัญชีเงินทุนเคลื่อนย้ายขาดดุล -2.4 พันล้านดอลลาร์ สหรัฐ. สำหรับทุนสำรองระหว่างประเทศปรับเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนมาอยู่ที่ 215.6 พันล้านดอลลาร์ สหรัฐ. คิดเป็นร้อยละ 19.2 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน และเพิ่มขึ้นจากต้นปีร้อยละ 6.4



หน่วย : ล้านบาท

	ครึ่งแรกของปีงบประมาณ		%yoy	สัดส่วนการใช้ วงเงินงบประมาณ ปี 2561	วงเงิน งบประมาณ ปี 2561
	2561 (ค.ค.60-มี.ค.61)	2560 (ค.ค.59-มี.ค.60)			
รายได้นำส่งคลัง	1,081,120	1,040,020	4.0	44.1	2,450,000
รายจ่ายรวม	1,598,194	1,605,672	(0.5)	55.1	2,900,000
รายจ่ายปีปัจจุบัน	1,470,559	1,452,770	1.2	50.7	
- รายจ่ายประจำ	1,289,746	1,261,781	2.2	56.6	2,280,176
- รายจ่ายลงทุน	180,813	190,989	(5.3)	29.2	619,824
รายจ่ายปีก่อน	127,635	152,902	(16.5)		
ดุลงบประมาณ	(517,074)	(565,652)	8.6		

หมายเหตุ: ดุลการคลังตามระบบกระแสเงิน

ที่มา: กระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬา กระทรวงการคลัง, สำนักงานเศรษฐกิจการเกษตร, สำนักงานเศรษฐกิจอุตสาหกรรม รวบรวมและประมวลผลโดย ศูนย์วิจัยเศรษฐกิจฯ ธนาคารออมสิน

ส่วนเศรษฐกิจมหภาค

ศูนย์วิจัยเศรษฐกิจ ธุรกิจและเศรษฐกิจฐานราก ธนาคารออมสิน

โทร.0-2299-8000 ต่อ 159909

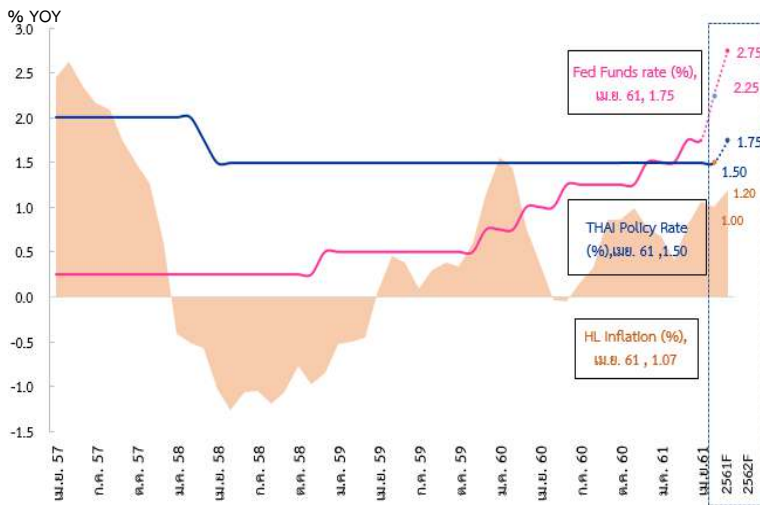
Economic Situation

# Economic Situation

## ภาวะการเงินในประเทศ

ทิศทางตลาดการเงิน แนวโน้มอัตราดอกเบี้ยนโยบายของไทยในปี 2561 คาดว่า กนง. จะยังคงอัตราดอกเบี้ยอยู่ที่ร้อยละ 1.50 ต่อปี เนื่องจากอัตราเงินเฟ้อที่ยังอยู่ในระดับต่ำ ประกอบกับการฟื้นตัวของเศรษฐกิจยังไม่ได้ส่งผลดีต่อรายได้ภาคครัวเรือนและการจ้างงานอย่างทั่วถึง ทั้งนี้เงินบาทปรับตัวอ่อนค่าลงเล็กน้อย สอดคล้องกับยอดขายสุทธิของนักลงทุนต่างชาติทั้งในตลาดตราสารหนี้และตราสารทุนตามการเพิ่มขึ้นของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ ระยะยาว

### • อัตราดอกเบี้ยนโยบายและแนวโน้มปี 2561

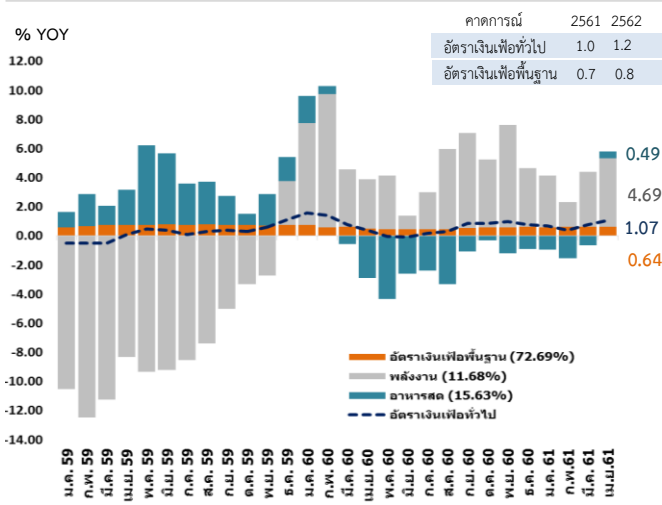


ที่มา: ธนาคารแห่งประเทศไทย, FED, กระทรวงพาณิชย์

แนวโน้มอัตราดอกเบี้ยนโยบายของไทยในปี 2561 คาดว่า กนง. จะยังคงอัตราดอกเบี้ยอยู่ที่ร้อยละ 1.50 ต่อปี เนื่องจากอัตราเงินเฟ้อที่ยังอยู่ในระดับต่ำ ประกอบกับการฟื้นตัวของเศรษฐกิจยังไม่ได้ส่งผลดีต่อรายได้ภาคครัวเรือนและการจ้างงานอย่างทั่วถึง โดยกระจุกตัวอยู่ในอุตสาหกรรมและธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับการส่งออกและการท่องเที่ยว รวมถึงภาวะหนี้ครัวเรือนที่ทรงตัวอยู่ในระดับสูงและค่าเงินบาทยังคงแข็งค่า ดังนั้นการคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายในระดับปัจจุบันเป็นระดับที่เหมาะสม จนกว่าอัตราเงินเฟ้อจะเพิ่มขึ้นต่อเนื่องเข้าใกล้ค่ากลางของกรอบเป้าหมายอัตราเงินเฟ้อทั่วไป หรืออัตราแลกเปลี่ยนอ่อนค่ารุนแรง จึงจะเป็นจุดพิจารณาถึงการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย สำหรับอัตราดอกเบี้ยนโยบายของสหรัฐฯ คาดว่าจะขึ้นอัตราดอกเบี้ยอย่างค่อยเป็นค่อยไปตามแนวโน้มของตลาดแรงงานที่แข็งแกร่งและอัตราเงินเฟ้อที่ปรับตัวขึ้นต่อเนื่อง

### • อัตราเงินเฟ้อทั่วไปขยายตัวสูงสุดในรอบ 14 เดือน ตามการปรับตัวขึ้นของราคาพลังงานและอาหารสด

#### อัตราเงินเฟ้อ เดือน เมษายน 2561



( ) สัดส่วนของอัตราเงินเฟ้อทั่วไป

\*ตัวเลขประมาณการอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานและอัตราเงินเฟ้อทั่วไป จาก รายงานนโยบายการเงิน ธนาคารแห่งประเทศไทย (เดือนมีนาคม 2560)

ที่มา: กระทรวงพาณิชย์

อัตราเงินเฟ้อทั่วไป เดือนเมษายน 2561 ขยายตัวสูงขึ้นมาอยู่ที่ร้อยละ 1.07 มากกว่าเดือนก่อนที่อยู่ที่ร้อยละ 0.79 ขยายตัวสูงสุดในรอบ 14 เดือน ตามการเร่งตัวของราคาสินค้ากลุ่มพลังงานที่ขยายตัวสูงขึ้นถึงร้อยละ 4.69 และกลุ่มอาหารสดที่กลับมาขยายตัวเป็นบวกครั้งแรกอยู่ที่ร้อยละ 0.49 นับตั้งแต่เดือนกุมภาพันธ์ 2560 จากผลกระทบของสภาพอากาศที่แปรปรวนส่งผลให้ผลผลิตทางการเกษตรเสียหาย

สำหรับอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานขยายตัวอยู่ที่ร้อยละ 0.64 ปรับตัวขึ้นเล็กน้อยจากเดือนก่อนที่อยู่ที่ร้อยละ 0.63 เนื่องจากราคาสินค้าอื่นๆ (ไม่รวมราคาพลังงานและอาหารสด) เปลี่ยนแปลงไม่มากนัก สะท้อนกำลังซื้อภายในประเทศส่วนใหญ่ที่ยังคงอ่อนแอ

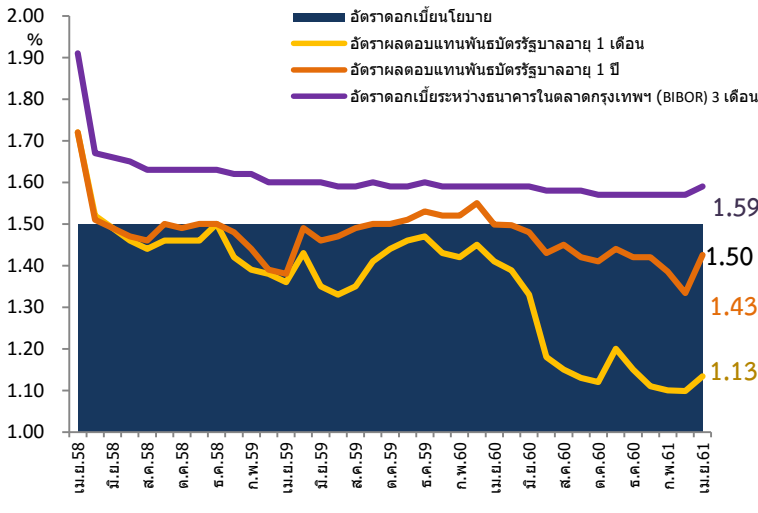
# Economic Situation



## ภาวะการเงินในประเทศ

### ทิศทางอัตราดอกเบี้ยระยะสั้นปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อย

อัตราดอกเบี้ยนโยบาย และผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลในระยะสั้น

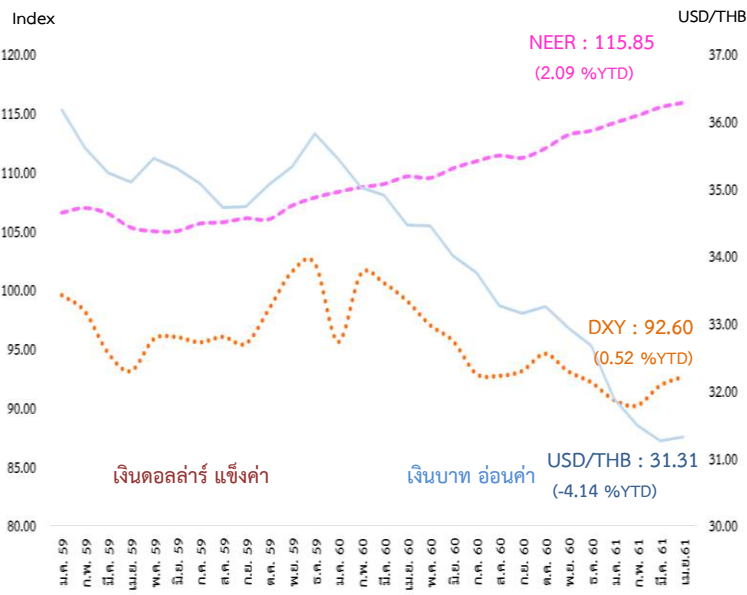


ที่มา: ธนาคารแห่งประเทศไทย, ThaiBMA, ข้อมูล ณ. 30 เม.ย. 2561

อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล ณ สิ้นเดือนเมษายน 2561 ปรับตัวเพิ่มขึ้นในเกือบทุกช่วงอายุ โดยอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลระยะสั้นอายุ 1 เดือนและ 1 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อน 3-9 bps. ตามการไหลออกของกระแสเงินทุนต่างชาติในเดือนเมษายน ซึ่งนักลงทุนต่างชาติขายสุทธิในตลาดพันธบัตรกว่า 23,895.2 ล้านบาท หลังผลตอบแทนพันธบัตรระยะยาวในสหรัฐฯ ปรับตัวขึ้นทำจุดสูงสุดนับตั้งแต่สิ้นปี 2556 อย่างไรก็ตาม นับตั้งแต่ต้นปียังคงมียอดซื้อสุทธิกว่า 96,983.1 ล้านบาท ขณะที่อัตราดอกเบี้ยระหว่างธนาคารในตลาดกรุงเทพฯ (BICOR) 3 เดือนปรับตัวขึ้นมาอยู่ที่ร้อยละ 1.59 จากร้อยละ 1.57 ในเดือนก่อน

### อัตราแลกเปลี่ยนอ่อนค่าลงเล็กน้อยเมื่อเทียบกับเดือนก่อน

ดัชนีค่าเงินบาท (NEER) ดัชนีเงินดอลลาร์ (DXY) และอัตราแลกเปลี่ยนค่าเงินบาทต่อดอลลาร์ สรอ.



ที่มา: ธนาคารแห่งประเทศไทย, ข้อมูล ณ. 30 เม.ย. 2561

อัตราแลกเปลี่ยนเฉลี่ยเดือนเมษายน 2561 อยู่ที่ 31.31 บาท/ดอลลาร์ สรอ. แข็งค่าขึ้นร้อยละ -4.14 นับตั้งแต่ต้นปี แต่อ่อนค่าลงร้อยละ 0.18 เมื่อเทียบกับเดือนก่อน สอดคล้องกับการไหลออกของกระแสเงินทุนต่างชาติในตลาดตราสารหนี้ ขณะที่ดัชนีค่าเงินบาท (NEER) เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 115.85 เพิ่มขึ้นร้อยละ 2.09 นับตั้งแต่ต้นปี สะท้อนการแข็งค่าของเงินบาท เมื่อเทียบกับสกุลเงินประเทศคู่ค้า ขณะที่ดัชนีสกุลเงินดอลลาร์ปรับตัวขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 92.60 สะท้อนสกุลเงินดอลลาร์ที่แข็งค่าขึ้นจากผลของการปรับขึ้นของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ หลังเจ้าหน้าที่ระดับสูงของเฟดมองว่าอัตราเงินเฟ้อของสหรัฐฯ มีแนวโน้มที่จะขยับขึ้นเข้าสู่เป้าหมายในปี

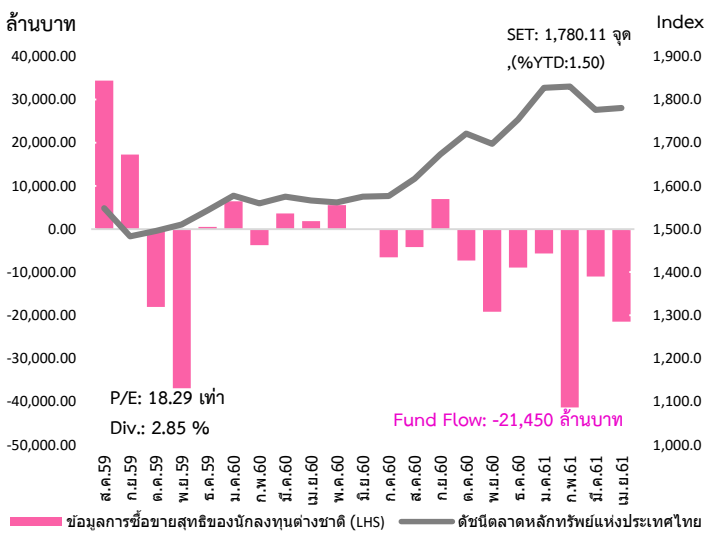
อย่างไรก็ตาม FOMC ยังคงส่งสัญญาณว่าจะขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายอย่างค่อยเป็นค่อยไป โดยจะมีการปรับขึ้นอีก 2 ครั้งในปี ตาม Dot plot เดิม

แนวโน้มค่าเงินบาทในระยะสั้นเรคาดว่าจะเป็นอ่อนค่าเล็กน้อย เคลื่อนไหวอยู่ในกรอบ 31.50-32.50 บาท/ดอลลาร์ สรอ. ตามการไหลออกของกระแสเงินลงทุนต่างชาติจากตลาดตราสารหนี้ อย่างไรก็ตามยังคงมีปัจจัยกดดันให้ค่าเงินบาทให้อ่อนค่าไม่มากนัก จากการส่งออกและการท่องเที่ยวที่ยังคงขยายตัวต่อเนื่อง ทำให้ไตรมาส 1/2561 ดุลบัญชีเดินสะพัดยังคงเกินดุลกว่า 17.1 พันล้านเหรียญดอลลาร์ สรอ.

## ภาวะการเงินในประเทศ

### ดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเคลื่อนไหวในรอบค่อนข้างจำกัด

ดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET)



ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) ปิดตลาด ณ วันที่ 30 เมษายน 2561 อยู่ที่ระดับ 1,780.11 จุด ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.50 นับตั้งแต่ต้นปี โดยมี P/E ตลาดอยู่ที่ 18.29 เท่า และมีอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลของตลาดอยู่ที่ร้อยละ 2.85 โดยดัชนีตลาดหลักทรัพย์ไทยเคลื่อนไหวในรอบค่อนข้างจำกัด เนื่องจากนักลงทุนอาจชะลอการลงทุนเพื่อรอดูสถานการณ์เศรษฐกิจ ประกอบกับกระแสเงินลงทุนต่างชาติไหลออกจากตลาดหลักทรัพย์ไทยในเดือนนี้กว่า 21,450 ล้านบาท และนับตั้งแต่ต้นปีกระแสเงินลงทุนต่างชาติไหลออกกว่า 79,566.7 ล้านบาท จากผลกระทบของการปรับตัวขึ้นของผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ ระยะยาว

อย่างไรก็ตามแนวโน้มดัชนีตลาดหลักทรัพย์เดือนพฤษภาคม 2561 อาจเกิด Sell in May ซึ่งเป็นปรากฏการณ์ที่ตลาดหุ้นมักจะปรับตัวลงในเดือนพ.ค. ทั้งนี้เป็นเพราะตลาดหมดข่าวดีและนักลงทุนเทขายทำกำไรหลังจากประกาศงบไตรมาส 1

### สภาพคล่องของระบบธนาคารเดือนก.พ. 2561

เครื่องชี้สภาพคล่องของระบบธนาคาร

หน่วย : ล้านล้านบาท, %

	สินเชื่อ	เงินฝาก	L/D Ratio
ธนาคารพาณิชย์ <sup>1/</sup>	12.50	13.07	95.63
ธนาคารเฉพาะกิจ <sup>2/</sup>	5.48	4.69	116.70
รวม ก.พ. 61	17.98	17.76	101.21
รวม ก.พ. 60	17.17	16.91	101.53
Growth (%YoY)	4.71	5.05	-0.32

หมายเหตุ : <sup>1/</sup> ไม่รวมรายการระหว่างธนาคาร และตัวแลกเปลี่ยน

<sup>2/</sup> ไม่รวมรายการตัวแลกเปลี่ยน และรายการเบิกเงินบัญชี

ที่มา : ธนาคารแห่งประเทศไทย

**สินเชื่อในภาพรวมเดือนก.พ. 2561** มีปริมาณ 17.98 ล้านล้านบาท โดยธนาคารพาณิชย์มีสัดส่วนถึงร้อยละ 69.52 ของสินเชื่อรวม และส่วนที่เหลือเป็นของธนาคารเฉพาะกิจร้อยละ 30.48

**เงินฝากในภาพรวมเดือนก.พ. 2561** มีปริมาณ 17.76 ล้านล้านบาท โดยธนาคารพาณิชย์มีสัดส่วนถึงร้อยละ 73.60 ของเงินฝากรวม และส่วนที่เหลือเป็นของธนาคารเฉพาะกิจร้อยละ 26.40

**สำหรับสภาพคล่องภาพรวมตั้งตัวเล็กน้อย** โดยมี L/D Ratio อยู่ที่ร้อยละ 101.21 ส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากสภาพคล่องของธนาคารเฉพาะกิจที่ค่อนข้างดีตั้งตัว L/D Ratio อยู่ที่ร้อยละ 116.70 จากการเพิ่มขึ้นของปริมาณสินเชื่อตามนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐ ในขณะที่ธนาคารพาณิชย์มีสภาพคล่องที่ผ่อนคลาย L/D Ratio อยู่ที่ร้อยละ 95.63 แต่เมื่อเทียบกับเดือนก่อน สภาพคล่องของระบบธนาคารพาณิชย์ตั้งตัวขึ้นจากการเพิ่มขึ้นของสินเชื่อ โดยเฉพาะสินเชื่อในภาคธุรกิจขนาดใหญ่ ทั้งสินเชื่อหมุนเวียนและสินเชื่อมีระยะเวลา