



Krungthai
กรุงไทย

ECONOMIC OUTLOOK 2019

2H/2019



Content



Section 1

4 คำตามกำหนดทิศทาง
ครึ่งหลังปี 2019



Section 2

Market Talks
มุมมองตลาดเงินตลาดทุน
ปี 2019



Section 3

ประมาณการเศรษฐกิจ
2019-2020

01

4

คำถามกำหนด
ทิศทางครึ่งหลังปี
2019



คำถามที่ 1

สงครามการค้า จะไปต่ออย่างไร ?



สงครามการค้า จะไปต่ออย่างไร?

ล่าสุดสหรัฐฯ ยกเลิกแบน
หัวเว่ย พร้อมกับไม่เก็บภาษี
เพิ่มจนกว่าจะได้ข้อสรุป



\$52.9bn

\$200bn

\$300bn



\$52.4bn

\$60bn

2018

2019

'Trade War' to 'Tech War'

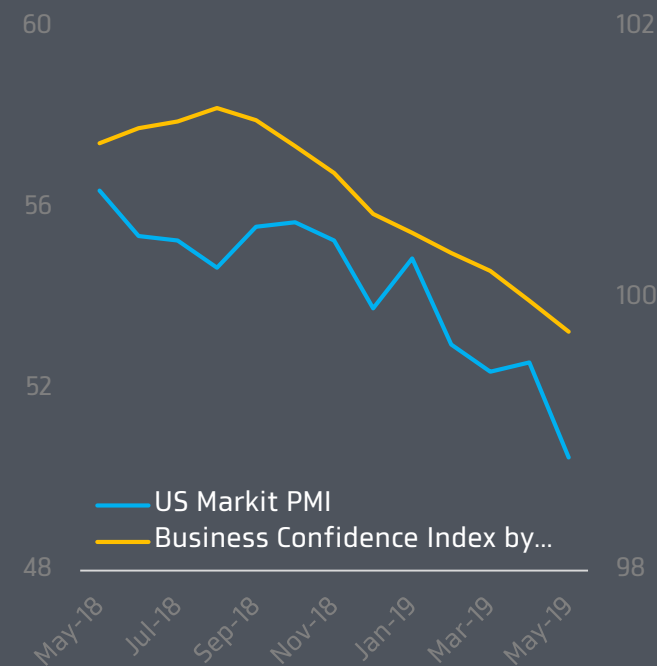
ที่ผ่านมา Sentiment ภาคเอกชนลดลงอย่างต่อเนื่อง

- สหรัฐฯ สร้างความยากลำบากกับธุรกิจขนาดใหญ่ของจีน
- สหรัฐฯ กดดัน Supply และ Solution chain ที่สำคัญของจีนจากการปรับขึ้นภาษีแต่ละรอบ
- จีนตัด Up-stream ขั้นตอนที่สำคัญของสหรัฐฯ ในการผลิตสินค้าเทคโนโลยีสมัยใหม่และชิ้นส่วนยานอวกาศ

การค้าโลกหดตัว
ดีมานด์ชะลอตัว

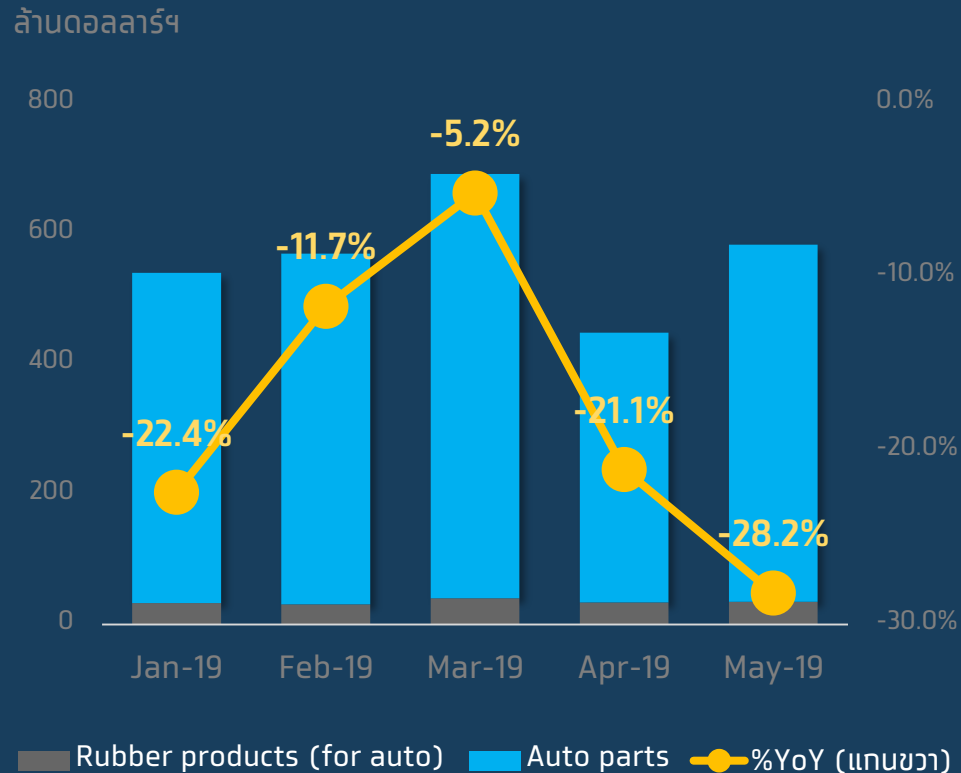
ชะลอการลงทุน
พัฒนา 5G ทั่วโลก

Business Indicators



ผู้ประกอบการไทยต้องระวังอะไรอีกบ้าง ?

ส่งออก Supply chain ใน **อุตสาหกรรมรถยนต์**
ไปยัง อาเซียน 5 ประเทศ หดตัวอย่างต่อเนื่อง



ที่มา: กระทรวงพาณิชย์ วิเคราะห์โดย Krungthai Macro Research

ที่ผ่านมา **กำลังซื้อจากจีน** มีความสำคัญกับ
ตลาดอสังหาริมทรัพย์ไทยมาก

9.3 หมื่นล้านบาท

ประเทศอื่นๆ

- ญี่ปุ่น
- อังกฤษ
- ไต้หวัน
- สิงคโปร์
- สหรัฐฯ

4 หมื่นล้านบาท
จีนและฮ่องกง

ที่มา: ธนาคารแห่งประเทศไทย

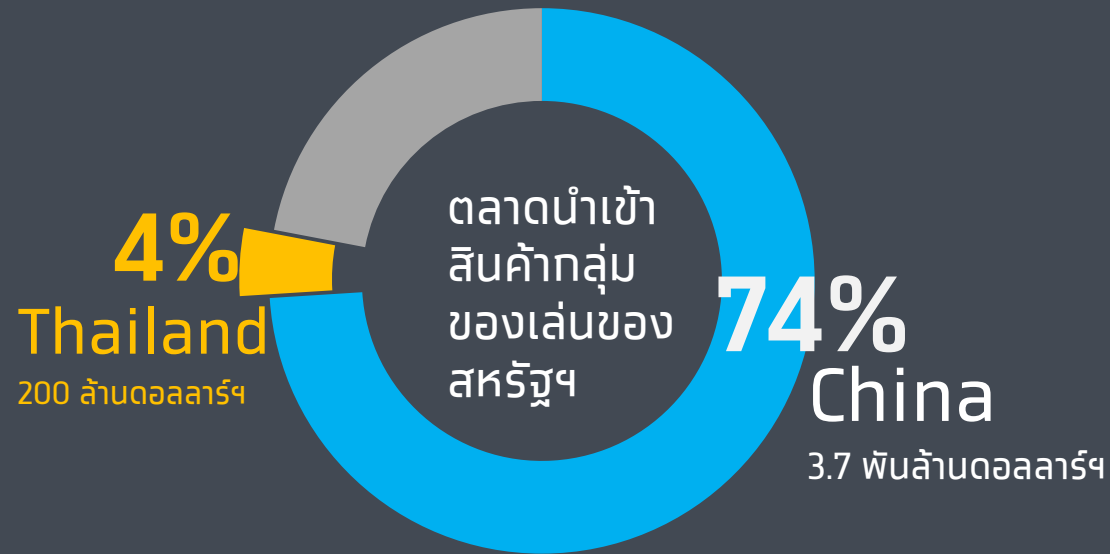
หมายเหตุ: คำนวณจากมูลค่าการขายเงินตราต่างประเทศเพื่อจ่ายเงิน
ดาวน์หรือซื้ออาคารชุด และมูลค่าการทอนบัญชีเงินบาทของบุคคลที่มีถิ่น
ที่อยู่ต่างประเทศเพื่อซื้ออาคารชุด

Krungthai Macro Research

ผู้ประกอบการไทยควรทำอย่างไร?

สงครามการค้า อาจสร้างโอกาสทางธุรกิจใหม่ๆ ได้ เช่น
สินค้าในกลุ่มของเล่น

- ยอดส่งออกของเล่นไทยปี 2018 เติบโตกว่า 11%
- สหรัฐฯ และญี่ปุ่นหันมานำเข้าของเล่นจากไทยเพิ่มขึ้น
- ของเล่นจากจีนมี ราคาแพงขึ้น เพราะภาษีนำเข้าจากผลกระทบของสงครามการค้า



บทสัมภาษณ์ คุณโกสินทร์ วีระ
พรสวรรค์

กรรมการผู้จัดการ บริษัท แพลน ครี
เอชั่นส์ จำกัด (Plantoy's)

“ผู้ประกอบการไทยได้รับประโยชน์ใน
ออเดอร์จากจีน แต่ต้องแข่งขันเรื่อง
ต้นทุน ดังนั้นควรมุ่งพัฒนาแบรนด์
ดีไซน์ หรือมี Innovationใหม่ๆ เพื่อจับ
ตลาดบนในฝั่งสหรัฐฯ และยุโรป”



คำแนะนำจากอุปนายกสมาคม
อุตสาหกรรมของเล่นไทย

ทำ R&D ผลิตภัณฑ์ที่มีความซับซ้อน
หรือมีเทคโนโลยีเกี่ยวข้อง

คำถามที่ 2

เวียดนามกับ EVFTA จะเป็น Game Changer หรือไม่ ?

เวียดนามกับ EVFTA จะเป็น Game Changer หรือไม่?

ความตกลงเขตการค้าเสรีระหว่างสหภาพยุโรปและเวียดนาม หรือ EU-Vietnam Free Trade Area: EVFTA จะเริ่มมีผลบังคับใช้ในปลายปี 2019



2012

เวียดนามได้รับสิทธิพิเศษ
GSP ลด/ยกเว้นภาษีอากร
ขาเข้าประมาณ 66%



ร.ค. 2015

เวียดนามเดินทางทออบเจรจา
EVFTA เพื่อเปิดเสรีการค้าและการ
ลงทุน ทำให้สินค้านำเข้าจากทั้งสอง
ประเทศได้รับการยกเว้นภาษีรวมกว่า
99.8% ของสินค้านำเข้าทั้งหมด

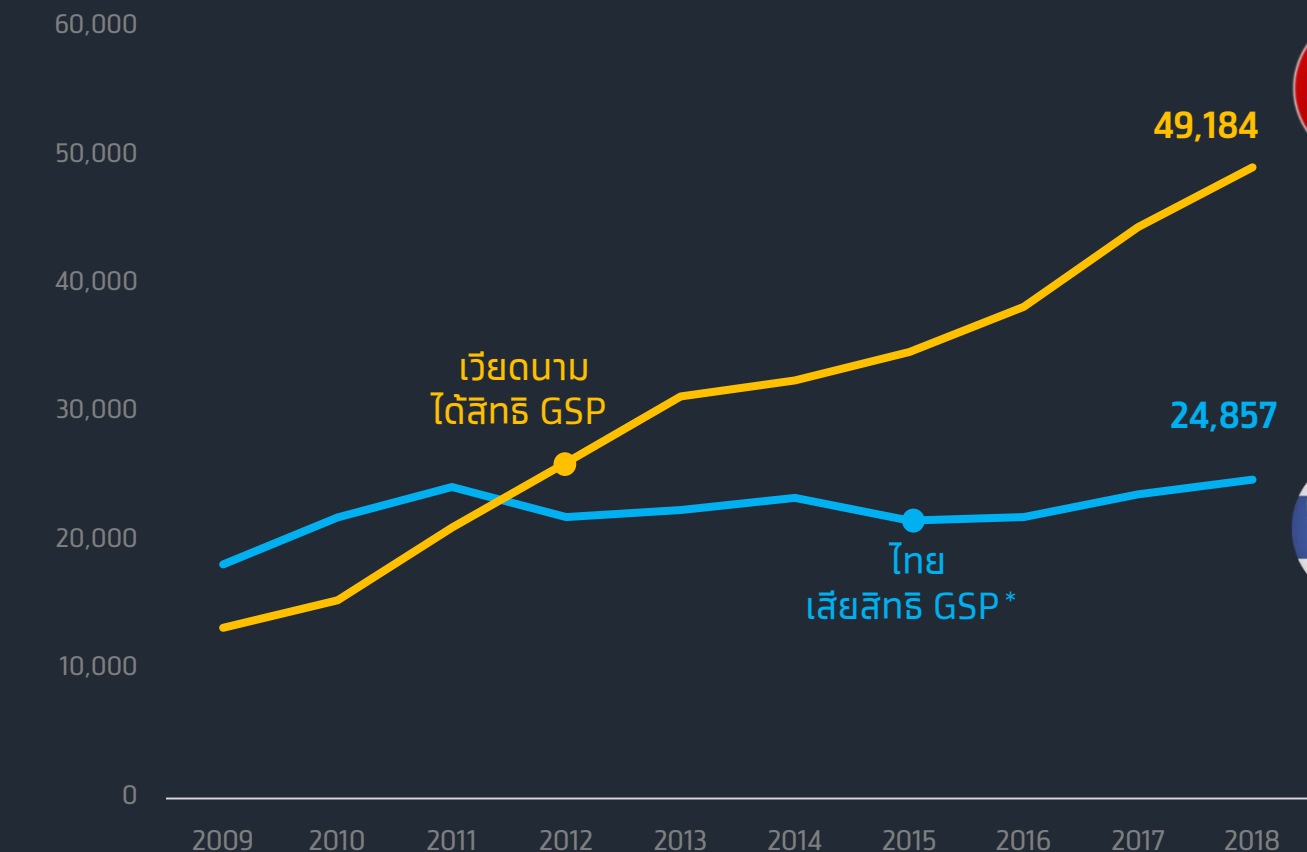


ปลายปี 2019

ไทยสูญเสียศักยภาพการแข่งขันกับเวียดนามในตลาดยุโรปมากน้อยแค่ไหน ?

มูลค่าการส่งออกไปยุโรประหว่างไทยและเวียดนาม

Millions (US Dollar)



5 อันดับสินค้าส่งออกไปยุโรปของเวียดนาม



เครื่องจักร
เครื่องใช้ไฟฟ้า
รองเท้า
เสื้อผ้า
กาแฟ



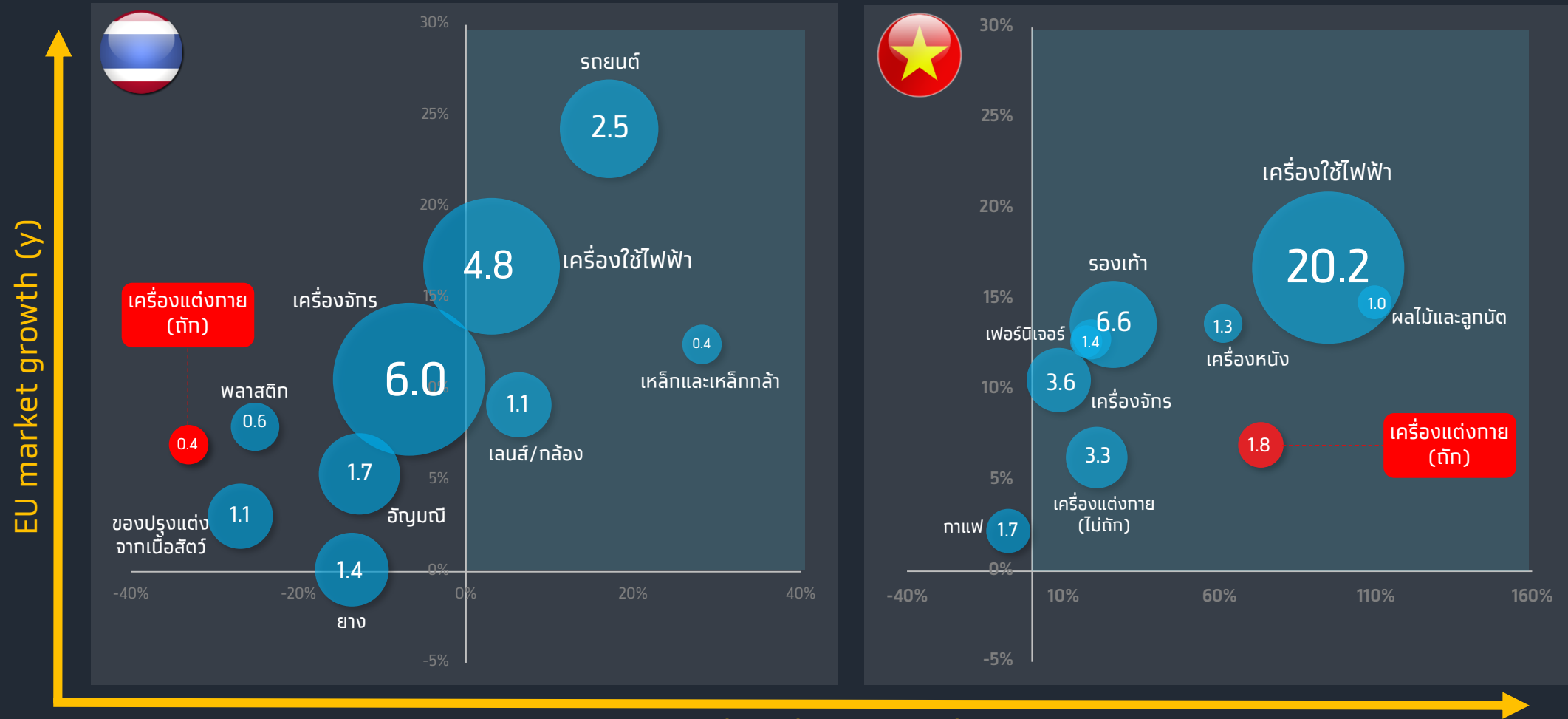
5 อันดับสินค้าส่งออกไปยุโรปของไทย



รถ
เครื่องใช้ไฟฟ้า
ยาง
อัญมณี
เครื่องจักร

ที่มา: Trademap วิเคราะห์โดย Krungthai Macro Research
หมายเหตุ: *ไทยถูกตัดสิทธิ์ GSP เนื่องจากรายได้ประชาชาติต่อหัว (GNI per capita) ของไทย
เกินระดับประเทศรายได้ปานกลางค่อนข้างต่ำ (Upper-middle income) ติดต่อกันเกิน 3 ปี

ไทยสูญเสียศักยภาพการแข่งขันกับเวียดนามในตลาดยุโรปมากน้อยแค่ไหน?



ที่มา: Trademap วิเคราะห์โดย Krungthai Macro Research

หมายเหตุ: 1) HS code เปรียบเทียบระหว่างปี 2014 และ 2018

2) ขนาดของวงกลมสะท้อนมูลค่าการส่งออกไปตลาดยุโรปในปี 2018 (พันล้านดอลลาร์ฯ)

3) พื้นที่แรเงาที่ฟ้า หมายถึง ศักยภาพการเติบโตของส่วนแบ่งตลาดเมื่อเทียบกับการขยายตัวของมูลค่าส่งออก

EVFTA จะยิ่งทำให้ผู้ส่งออกไทยเสียเปรียบในตลาดยุโรปหรือไม่?

เวียดนามจะได้เปรียบทางภาษีเพิ่มขึ้นในบางสินค้า...



เครื่องแต่งกายและรองเท้า

- เวียดนามได้เปรียบเชิงโครงสร้างในอุตสาหกรรมที่ใช้แรงงานเข้มข้นและมูลค่าเพิ่มต่ำ
- EVFTA จะทำให้ภาษ้นำเข้าสินค้าเวียดนามเหลือ 0%

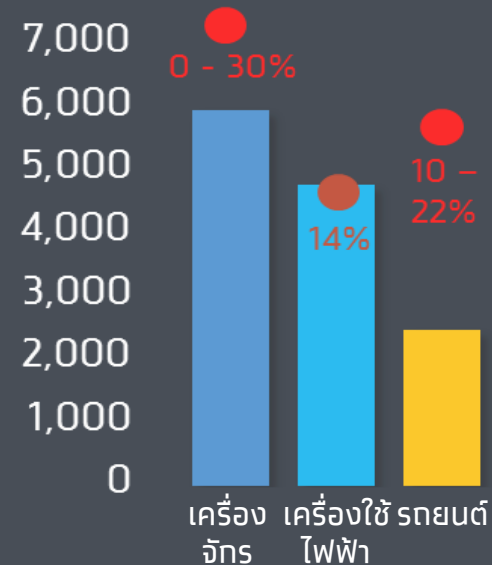


เครื่องจักร เครื่องใช้ไฟฟ้า และรถยนต์

- EVFTA ทำให้สินค้าทุนจากเวียดนามถูกกว่าสินค้าไทยชัดเจนขึ้นจากผลของส่วนต่างภาษ้นำเข้าระหว่างไทยและเวียดนามที่กว้างขึ้น

สินค้า 3 อันดับแรกที่ได้รับผลกระทบ

ล้านดอลลาร์



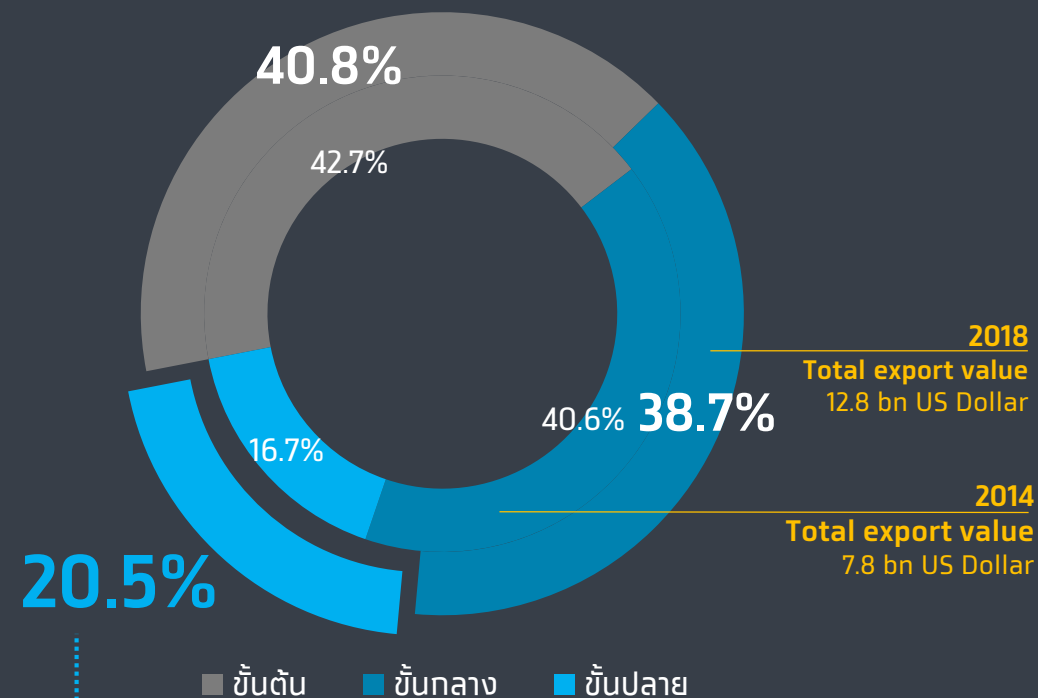
ที่มา: Trademap และวิเคราะห์โดย Krungthai Macro Research

แล้ว EVFTA กับตลาดเวียดนาม จะเป็นอย่างไร ?

ยุโรปอาจกลายเป็น **คู่แข่งคนสำคัญ** ของไทย

เวียดนามจะสามารถนำเข้าสินค้าจากยุโรปเกือบ
ทั้งหมดได้ในราคา **ถูกลง** เช่นเดียวกับไทย

กลุ่มสินค้าชั้นปลายมูลค่าสูง อาจ
ได้รับผลกระทบหนัก เพราะเวียดนามก็นำเข้า
สินค้ากลุ่มนี้จากยุโรปเช่นกัน



สัดส่วนการส่งออกสินค้าไทยไปยังเวียดนาม
ในปี 2014 และ 2018

ที่มา: Trademap และ วิเคราะห์โดย Krungthai Macro Research

ผู้ประกอบการไทยควรทำอะไร ?



Picture by Freepik

ขยายการลงทุนในเวียดนาม ที่มีแนวโน้มเติบโตอย่างต่อเนื่อง ซึ่งส่วนใหญ่อยู่ในกลุ่มอุตสาหกรรมแปรรูปการผลิต เนื่องจาก...

การเติบโตของเศรษฐกิจอยู่ในระดับสูงเฉลี่ยที่ 6-7%

โครงสร้างพื้นฐานครอบคลุมทั่วประเทศ

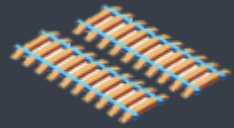
การสนับสนุนจากภาครัฐผ่านสิทธิประโยชน์แก่นักลงทุน

สิทธิประโยชน์ทางภาษีผ่านการเปิดเสรีการค้าต่างๆ

คำถามที่ 3

ลงทุนภาครัฐ
จะกระตุ้นเศรษฐกิจได้ขนาดไหน ?

ภาพรวมการลงทุนด้านคมนาคมขนส่ง 2015-2019



รถไฟทางคู่

13 เส้นทาง วงเงิน 545,966.85 ลบ. (18.15%)



รถไฟชานเมือง

4 เส้นทาง วงเงิน 68,386.33 ลบ. (2.27%)



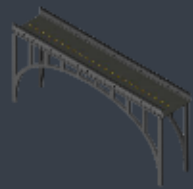
รถไฟขนส่งมวลชน

12 เส้นทาง วงเงิน 669,348.57 ลบ. (22.25%)



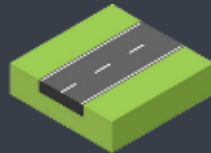
รถไฟความเร็วสูง

4 เส้นทาง วงเงิน 1,117,206.66 ลบ. (37.14%)



ถนน ทางหลวงพิเศษ และทางพิเศษ

11 เส้นทาง วงเงิน 368,991.90 ลบ. (12.27%)



สิ่งอำนวยความสะดวกทางถนน

9 โครงการ วงเงิน 25,029.67 ลบ. (0.83%)



ระบบบริหารจัดการการขนส่งสาธารณะ

1 โครงการ วงเงิน 737.53 ลบ. (0.02%)



การพัฒนารถโดยสารสาธารณะ

2 โครงการ วงเงิน 2,202.49 ลบ. (37.14%)



ทางน้ำ

9 โครงการ วงเงิน 56,416.12 ลบ. (1.88%)



ทางอากาศ

11 โครงการ วงเงิน 153,597.10 ลบ. (5.11%)

เบ็ดเงินเข้าสู่เศรษฐกิจเท่าไรในปีนี้อนาคตเป็นอย่างไร ?

เบ็ดเงินจากการลงทุนโครงการมี
แนวโน้ม ช้ากว่า ประมาณการ
จากหลายๆสาเหตุ เช่น

- ติดปัญหา EIA
- ติดปัญหาการเวนคืนที่ดิน

พันล้านบาท

500

แผนการเบิกจ่าย

การเบิกจ่ายจริง

400

300

200

100

0

2 3
2015

22 19
2016

58 46
2017

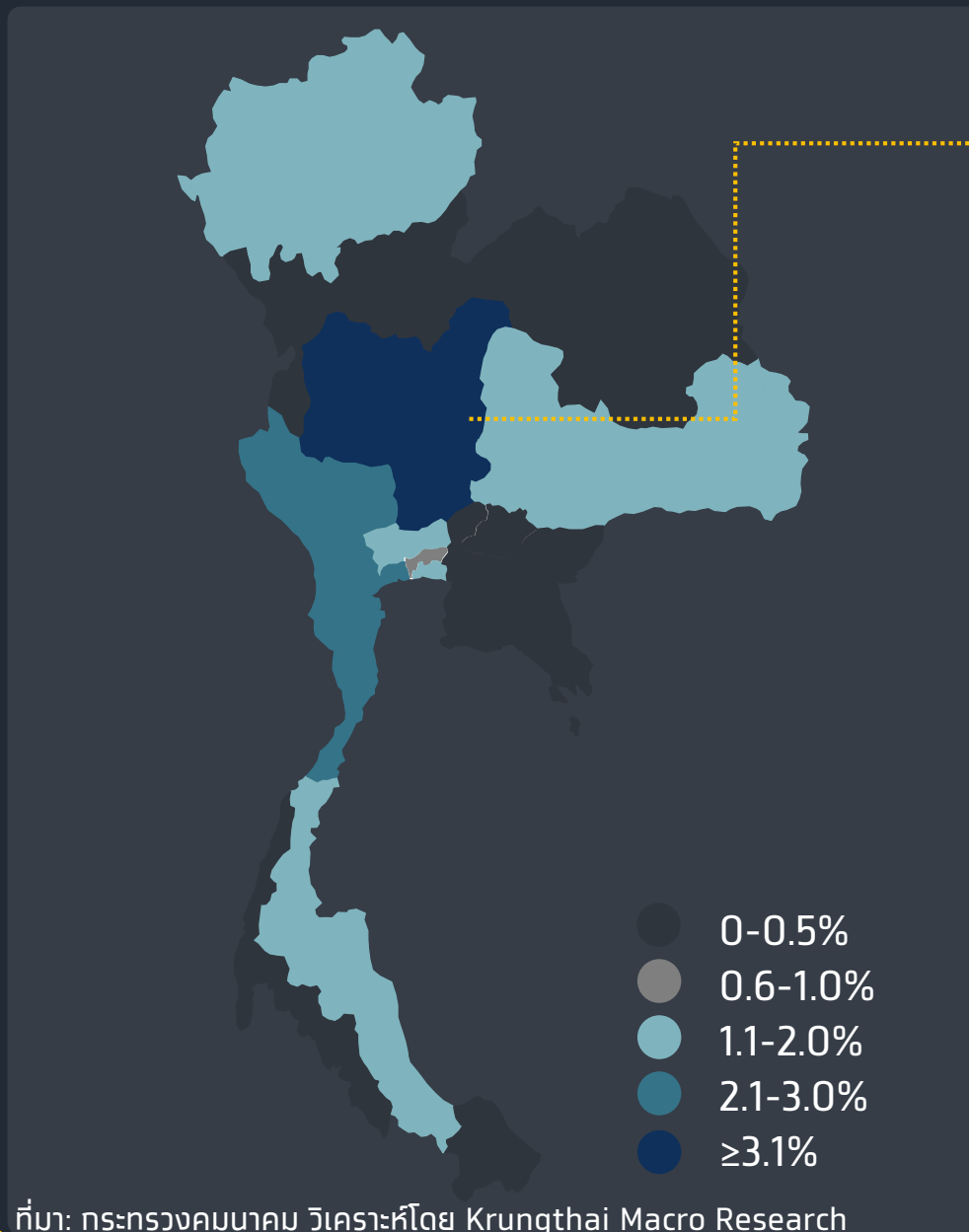
109 59
2018

199 77
2019F

390 246
2020F

ที่มา: กระทรวงคมนาคม วิเคราะห์โดย Krunghthai Macro Research

ใครได้อานิสงส์จากการลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน ?



● ปี 2019 เงินงบประมาณจะกระจุกตัวอยู่ที่

- กรุงเทพฯ
- ภาคกลางตอนบนและล่าง

เงินลงทุนต่อ GPCP	เงินลงทุนต่อ GPCP หักการผลิอุตสาหกรรม	เงินลงทุนต่อ GPCP หักการผลิอุตสาหกรรม
ภาคกลางตอนบน (3.2%)	ภาคกลางตอนบน (6.8%)	ภาคกลางตอนบน (300.0%)
ภาคกลางตอนล่าง (2.6%)	ภาคกลางตอนล่าง (4.5%)	ภาคตะวันออก EEC (150.4%)
ภาคอีสานตอนล่าง (1.9%)	ภาคอีสานตอนล่าง (2.4%)	ภาคกลางตอนล่าง (88.0%)
ภาคเหนือตอนบน (1.5%)	ภาคใต้ฝั่งอ่าวไทย (1.8%)	ภาคใต้ฝั่งอ่าวไทย (48.5%)
ภาคใต้ฝั่งอ่าวไทย (1.5%)	ภาคกลางตอนกลาง (1.8%)	ภาคอีสานตอนล่าง (45.7%)
ภาคกลางตอนกลาง (1.1%)	ภาคเหนือตอนบน (1.8%)	กรุงเทพฯ (44.0%)
กรุงเทพฯ (1.0%)	ภาคตะวันออก EEC (1.4%)	ภาคกลางตอนล่าง (35.7%)

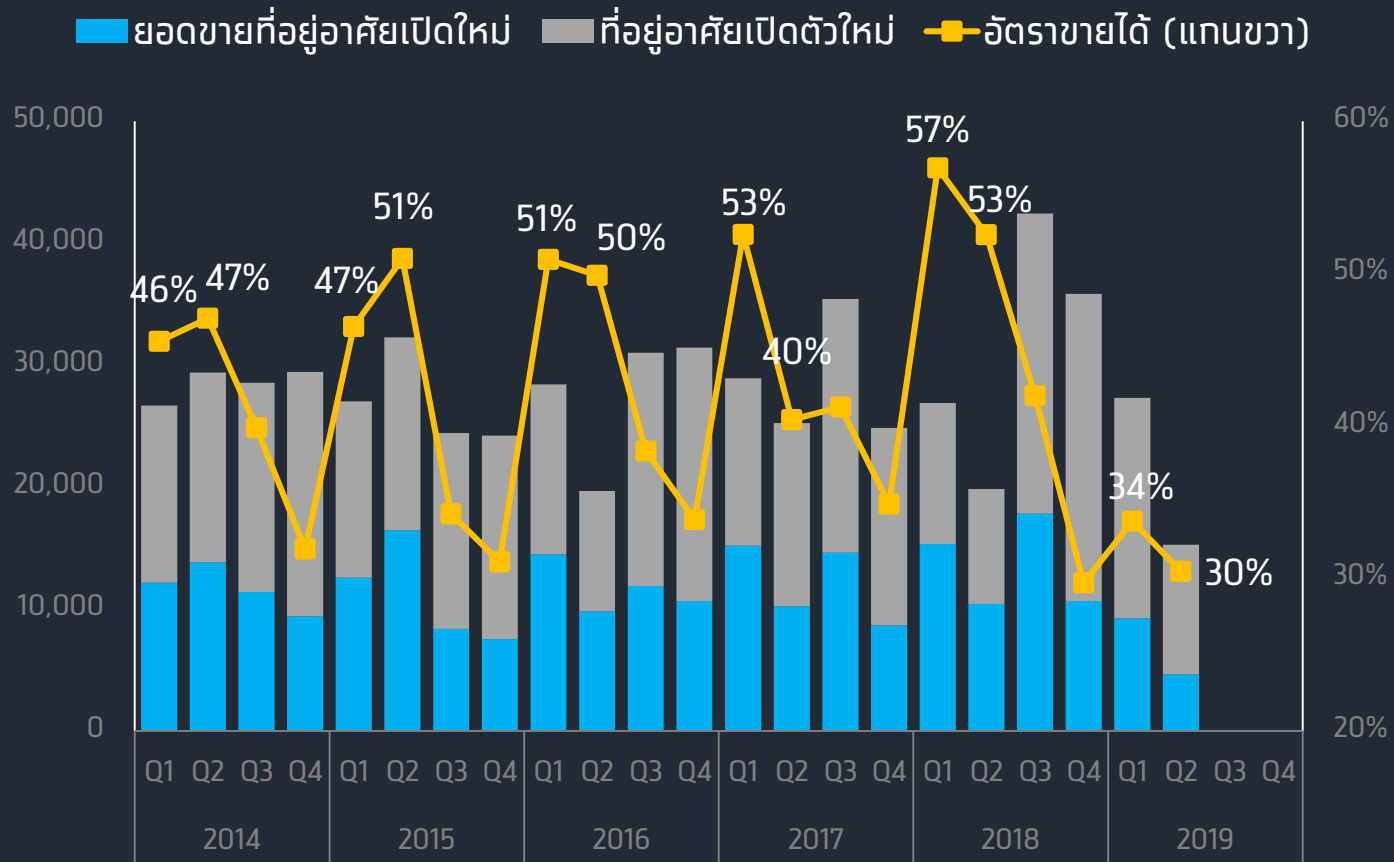
หมายเหตุ: ข้อมูลประมาณการ 3 ปี (2019 – 2021)

คำถามที่ 4

มาตรการสนับสนุนอสังหาริมทรัพย์ ปี 2019 ยาแรงพอหรือไม่ ?

ตอนนี้มีมาตรการอะไรสนับสนุนภาคอสังหาฯบ้าง ?

ยอดขายที่อยู่อาศัยเปิดตัวใหม่ (pre-sale) ชะลอตัวลงมากในช่วง ครึ่งแรกของปี 2019



ภาครัฐออกมาตรการสนับสนุนการซื้อ
ที่อยู่อาศัยในช่วงที่เหลือของปี 2019

สิทธิลดหย่อนภาษีเงินได้บุคคลธรรมดา
(PIT)

สิทธิลดค่าธรรมเนียมโอนและจดจำนอง

ที่มา: ข้อมูลจาก AREA และวิเคราะห์โดย Krungthai Macro Research

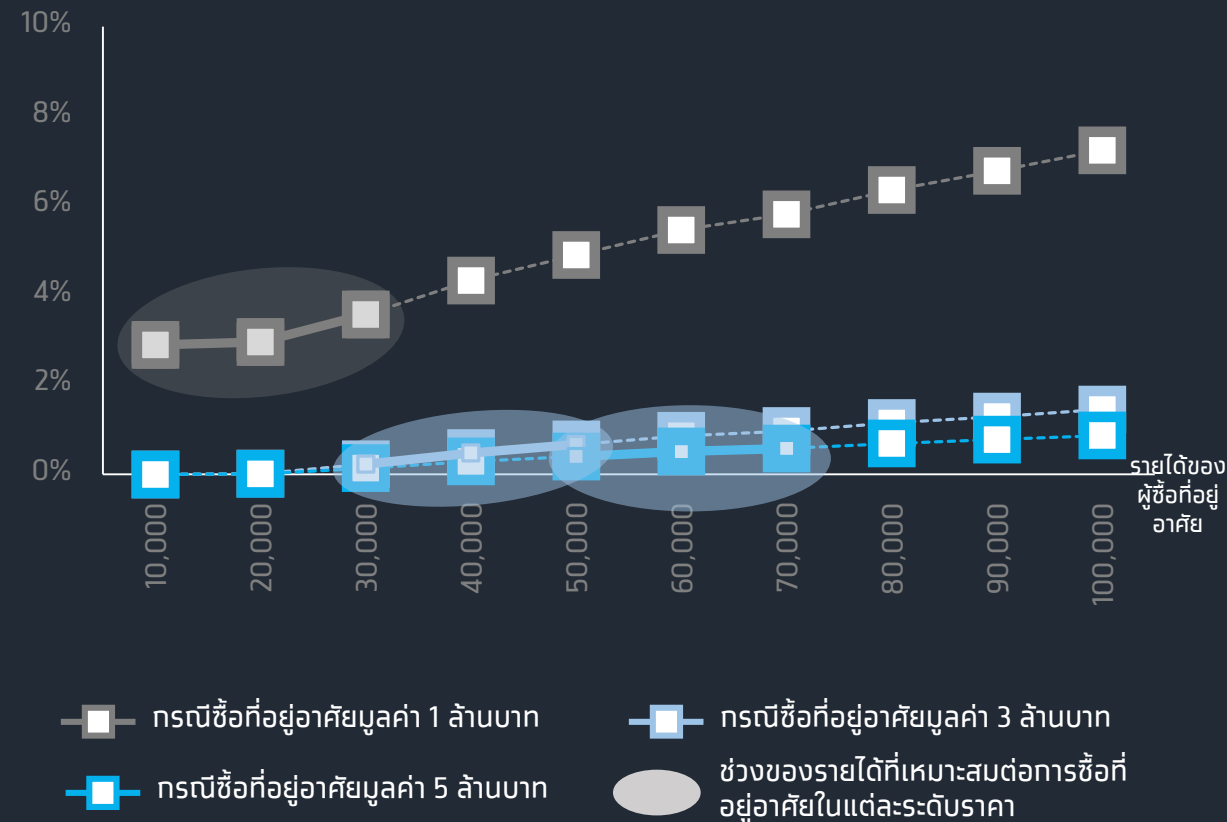
มาตรการเหล่านี้เบาหรือแรงเทียบกับคราวก่อน ?

มาตรการสนับสนุนครั้งนี้จะกระตุ้นตลาดที่อยู่อาศัยในช่วงที่เหลือของปี 2019 ได้น้อย จากสาเหตุหลัก 3 ประการ ดังนี้

- ให้สิทธิประโยชน์ ค่อนข้างน้อย และได้ประโยชน์เต็มที่แค่ Segment ราคาต่ำกว่า 1 ล้าน
- Segment ที่อยู่อาศัยราคาต่ำกว่า 1 ล้าน แทบจะไม่มีเหลือ อยู่เลยในตลาด
- ผู้ซื้อที่อาจสนใจที่อยู่อาศัยราคาต่ำกว่า 1 ล้าน ขาดกำลังซื้อ

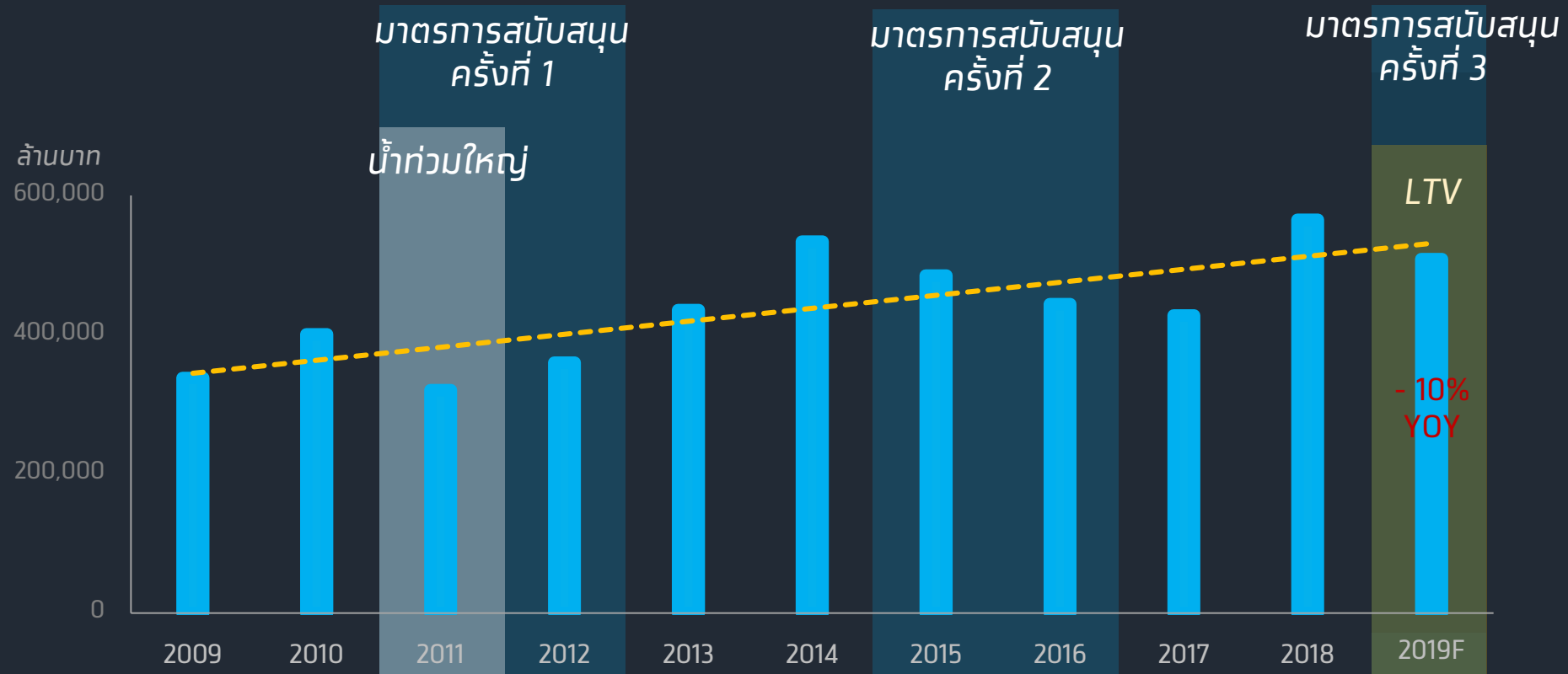
มาตรการสนับสนุนปี 2019

สิทธิประโยชน์ของ
มาตรการ



ยาแรงพอที่จะพยุงภาคอสังหาฯ ที่เจอผลกระทบมาตรการ LTV ของ รปท. ได้หรือไม่ ?

มาตรการ LTV มีผลให้มูลค่าการโอนกรรมสิทธิ์ในปี 2019 หดตัว



ที่มา: ข้อมูลจาก REIC และวิเคราะห์โดย Krungthai Macro Research

Krungthai Macro Research

22

02

Market Talks

มุมมองตลาดเงินตลาดทุน
ปี 2019



เศรษฐกิจโลกชะลอตัวจากสงครามการค้าและปัญหาการเมือง

ประมาณการณ์การเติบโตของเศรษฐกิจในปี 2019

2.3% 

เศรษฐกิจโตชะลอลง
แต่ไม่ถึงกับถดถอย

1.3% 

การเมืองเป็นปัจจัย
หลักที่กดดันภาพรวม
เศรษฐกิจ

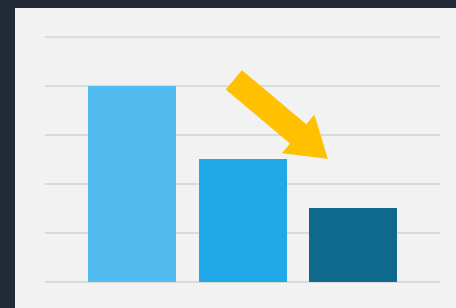
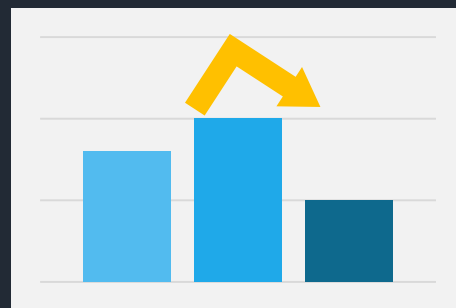
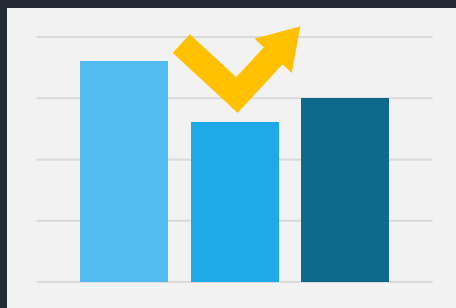
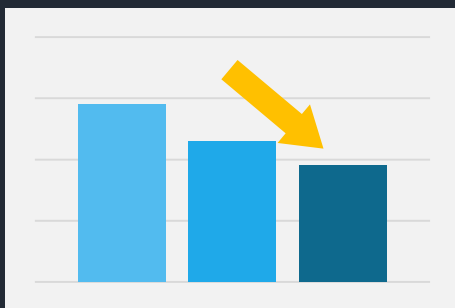
1.0% 

นโยบายการคลังช่วยให้
เศรษฐกิจขยายตัว
ต่อเนื่อง

6.3% 

มาตรการกระตุ้น
เศรษฐกิจคือสิ่งจำเป็น
ในขณะนี้

Trends of real outputs changes in 2018-2020



ที่มา: growth rates and trends from IMF WEO April 2019 with Krungthai Global Markets Thailand 2019 GDP forecast



ธนาคารกลางเตรียม “ลดดอกเบี้ย” กระตุ้นเศรษฐกิจ



Jarome Powell
Federal Reserve



Yi Gang
People's Bank of China



Mario Draghi
European Central Bank



Haruhiko Kuroda
Bank of Japan



Veerathai S.
Bank of Thailand

ดอกเบี้ย
นโยบาย
ปัจจุบัน

2.50%

13.50%

-0.40%

-0.10%

1.75%

* Reserved
Requirement Ratio

คาดการณ์
ดอกเบี้ย
นโยบายสิ้นปี

2.00%

12.25%

-0.50%

-0.10%

1.75%

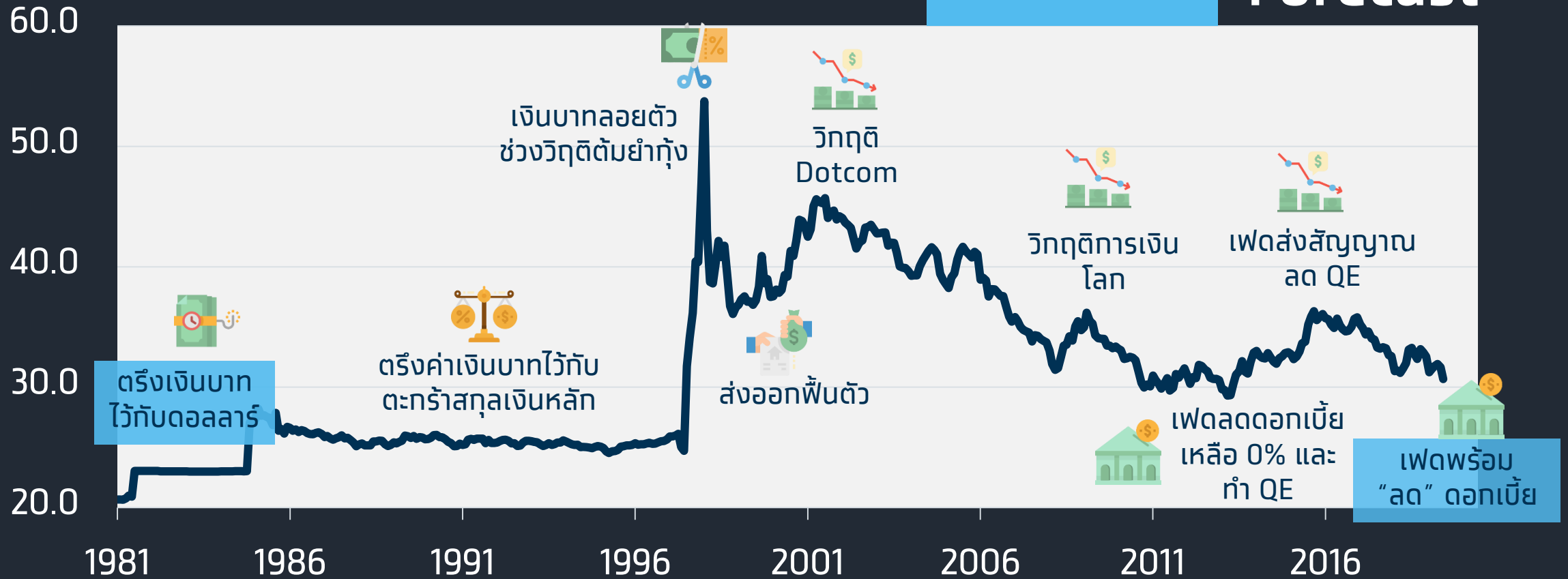


เงินบาทมีแนวโน้มแข็งค่าขึ้นต่อเนื่อง นับจากวิกฤติต้มยำกุ้ง

30.25

Year-End
Forecast

Thai baht against 1 US Dollar



ที่มา: Bank of Thailand Discussion Paper May 2005, Bloomberg and Krungthai Global Markets

Krungthai Macro Research

26

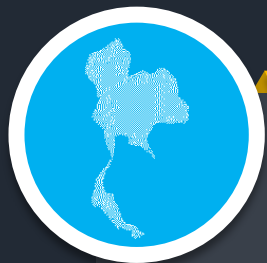
03

ประมาณการเศรษฐกิจ 2019-2020



ประมาณการเศรษฐกิจ 2019 - 2020

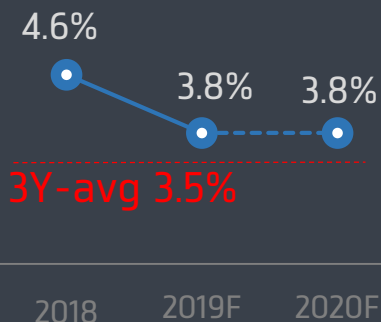
“ คาดการณ์ GDP ไทยปี 2019 **3.3%** และปี 2020 **3.6%** ”



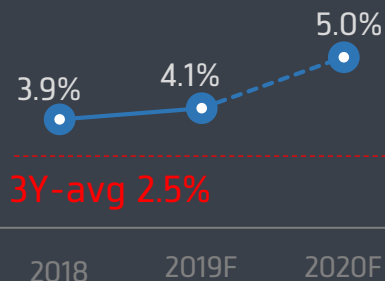
อุปสงค์ในประเทศ

1

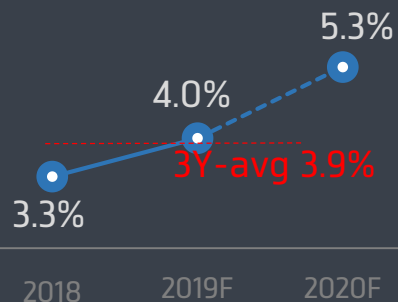
การบริโภคภาคเอกชน: มีแรง
กดดันจากหนี้ครัวเรือนที่เร่งตัวขึ้น



2



การลงทุนภาคเอกชน: ได้รับ
อานิสงส์จากการลงทุนโครงสร้าง
พื้นฐาน



3

การลงทุนภาครัฐ: ขยายตัวตาม
โครงการขนาดใหญ่

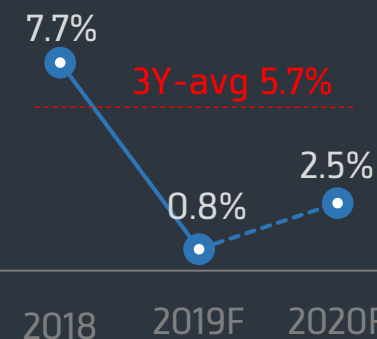
งบลงทุนของภาครัฐขยายตัวต่อเนื่อง
จากกรอบงบประมาณปี 2562-2564

อุปสงค์ต่างประเทศ



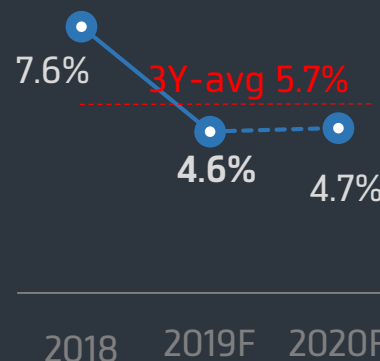
4

ภาคการส่งออก:
ขยายตัวต่ำ
จากสงครามการค้าที่ยืดเยื้อ
กระทบการค้าโลก ประกอบกับ
สินค้า Supply chain ที่ส่งไปจีน
ได้รับผลกระทบอย่างหนัก



5

จำนวนนักท่องเที่ยว:
ชะลอตัวเล็กน้อย
ตามเศรษฐกิจโลก ส่งผลให้
รายได้ต่อหัวของ นทท.มี
แนวโน้มชะลอตัว



ประมาณการเศรษฐกิจ 2019 - 2020

เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้ม **ชะลอลง** กว่าที่คาด



Public Investment



Private Investment



Government Consumption



Private Consumption



Export Value in USD



Headline Inflation



Policy Rate (%)



Loan



Tourist arrival

(YOY)

2018

2019F

2020F

3.3

4.0

5.3

4.6

4.1

5.0

1.8

2.5

2.8

4.6

3.8

3.8

7.7

0.8

2.5

1.1

1.1

1.1

1.75

1.75

1.75

5.8

4.5

4.8

7.6

4.6

4.7

Q & A



Krungthai
กรุงเทพ