

เศรษฐกิจไทยโต 4.6% ไตรมาส 2 ประเมินทั้งปี 2018 โต 4.5%

สำนักงานคณะกรรมการพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ (สศช.) รายงานเศรษฐกิจไทยในไตรมาส 2 โต 4.6%YOY (YOY หมายถึง เทียบกับช่วงเดียวกันของปีที่แล้ว) ซึ่งดีกว่าที่ตลาดคาดการณ์ที่ 4.4%YOY และปรับปรุงตัวเลขไตรมาส 1 ที่ผ่านมาเป็นโตได้ 4.9%YOY จากเดิม 4.8%YOY ทำให้ในครึ่งปีแรกเศรษฐกิจไทยขยายตัวได้ 4.8%YOY นอกจากนี้ สศช. คงช่วงการประมาณการเศรษฐกิจปี 2018 ไว้ที่ 4.2%-4.7%

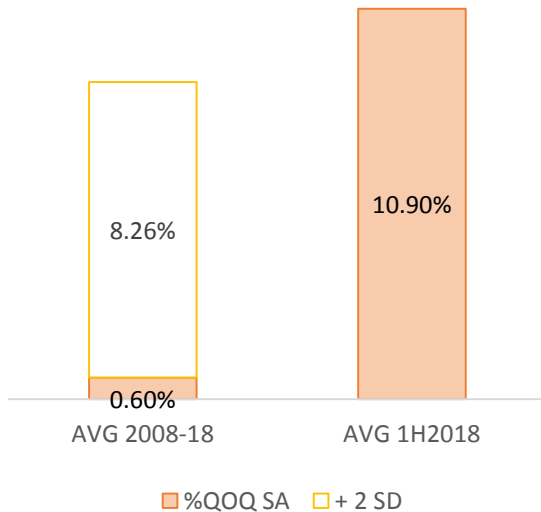
Krungthai Macro Research ยังคงประมาณการเศรษฐกิจไทยปี 2018 ไว้ที่ 4.5% เช่นเดิม โดยมองว่าเศรษฐกิจในครึ่งปีหลังยังสามารถเติบโตได้ต่อเนื่องแต่จะไม่ร้อนแรงเหมือนช่วงครึ่งปีแรก

ภาคเกษตรเติบโตมากเป็นพิเศษในช่วงครึ่งปีแรกจากปัจจัยชั่วคราว จึงน่าจะลดความร้อนแรงลง

เมื่อดู momentum ของเศรษฐกิจ ซึ่งจะดูจากตัวเลขการเติบโตแบบ QOQ SA หรือการเติบโตเทียบกับไตรมาสก่อนหน้าแบบปรับปัจจัยฤดูกาล (เช่น ปรับเพื่อชดเชยการที่วันทำงานในไตรมาส 2 น้อยกว่าไตรมาสอื่นเนื่องจากหยุดสงกรานต์ เป็นต้น) จะเห็นว่าภาคเกษตรในช่วงครึ่งปีแรกโตเฉลี่ย 10.9%QOQ SA (1Q = 11.5%; 2Q = 10.3%) จากสภาพอากาศที่เอื้ออำนวยซึ่งเป็นเพียงปัจจัยชั่วคราว จึงคาดว่าจะลดความร้อนแรงลงในครึ่งปีหลัง ทั้งนี้ การเติบโตมากเป็นพิเศษของภาคเกษตรในช่วงครึ่งปีแรก เป็นถึงเกือบ 2 ใน 3 ของแหล่งที่มาของการขยายตัวของเศรษฐกิจไทยในภาพรวม

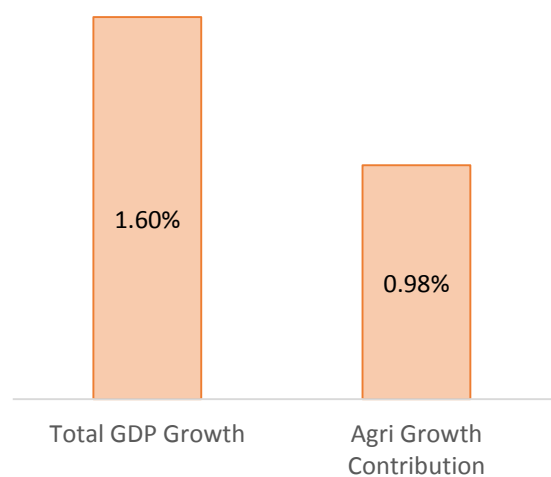
ภาคเกษตรใน 1H2018 เติบโตมากกว่า +2 Standard Deviation ของค่าเฉลี่ยในอดีต

Unit: %QOQ SA



ภาคเกษตรใน 1H2018 เป็นเกือบ 2 ใน 3 ของแหล่งที่มาของการขยายตัวของ GDP

Unit: %QOQ SA, Average 1H2018



* Share ภาคเกษตรประมาณ 9% ใน GDP

Source: NESDB; Analysis by Krungthai Macro Research

This report is not intended to provide the basis for any evaluation of the financial instruments discussed herein. The information was obtained from various sources; we do not guarantee its accuracy or completeness. In particular, information provided herein should be regarded as indicative, preliminary and for illustrative purposes only. There is no representation that any transaction can execute at such terms or price.

Information provided in this report is not intended to constitute legal, tax or accounting advice in relation to entering into any transaction and does not have regard to the particular needs of any specific person who may receive this report. Clients should consult their own financial advisors regarding the appropriateness of investing in any investment strategies discussed or recommended in this report and should understand that statements regarding future prospects may not be realized. While all information this presentation has been produced or compiled from sources believed to be reliable, the Bank makes no representation as to its accuracy or completeness.

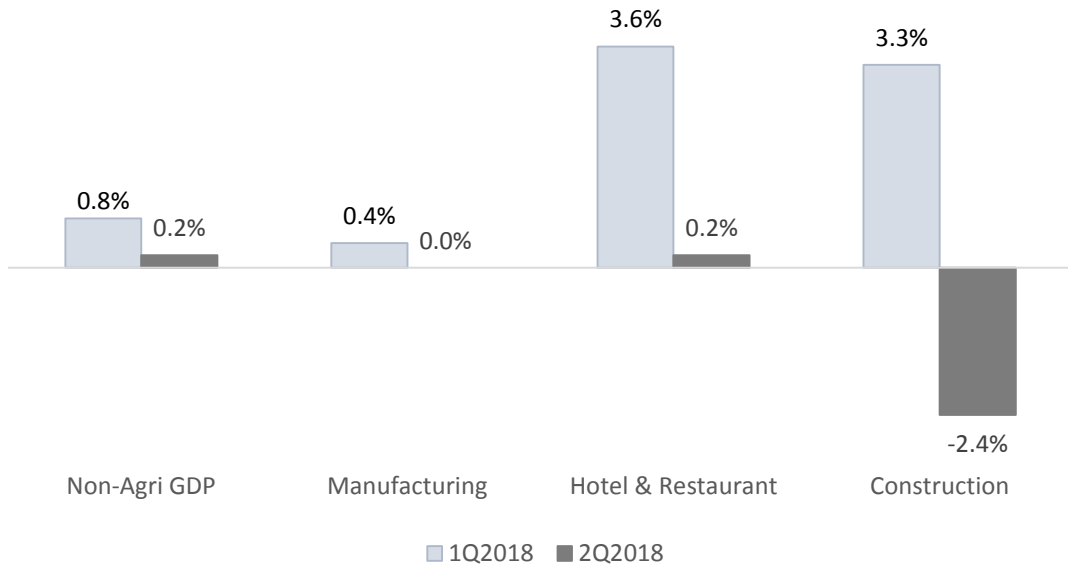
เศรษฐกิจไทยโต 4.6% ไตรมาส 2 ประเมินทั้งปี 2018 โต 4.5%

เศรษฐกิจนอกภาคเกษตรเริ่มแผ่วลงในไตรมาส 2 และมีแรงปะทะเพิ่มมากขึ้นในครึ่งปีหลัง

เศรษฐกิจนอกภาคเกษตรเติบโต 0.2%QOQ SA ในไตรมาส 2 ลดลงจาก 0.8% QOQ SA ในไตรมาส 1 เป็นผลหลักจากภาคอุตสาหกรรมที่ไม่ขยายตัว และธุรกิจเกี่ยวเนื่องกับการท่องเที่ยวอย่างโรงแรมและร้านอาหาร รวมถึงกิจกรรม การก่อสร้างที่ชะลอลง

เศรษฐกิจนอกภาคเกษตรเริ่มแผ่วลงในไตรมาส 2

Unit: %QOQ SA



Krungthai Macro Research มองว่าเศรษฐกิจนอกภาคเกษตรยังสามารถขยายตัวได้ในครึ่งปีหลัง และอาจจะดีขึ้นกว่าในไตรมาส 2 ที่ผ่านมาได้ โดยเฉพาะในกิจกรรมการก่อสร้างเนื่องจากส่วนที่ชะลอลงคือการก่อสร้างของภาครัฐเป็นหลัก (ก่อสร้างภาคเอกชน 1.1%QOQ SA ภาครัฐ -6%QOQ SA) อย่างไรก็ตาม แรงปะทะ หรือ headwinds มีมากขึ้นในภาคอุตสาหกรรม จากการเก็บภาชี้นำเข้าระหว่างจีนและสหรัฐฯ ที่เริ่มขึ้นแล้วในไตรมาส 3 และความเสี่ยงที่กำลังซื้อจากประเทศตลาดเกิดใหม่ (Emerging Market) เช่น ตุรกี รัสเซีย และอินโดนีเซีย จะชะลอลงจากภาวะการเงินตึงตัวและ [ค่าเงินอ่อนค่า](#)

มุมมองของ Krungthai Macro Research

- เรามองว่า ธปท. จะยังไม่เร่งปรับอัตราดอกเบี้ยนโยบายขึ้นในปีนี้ แม้ว่าเศรษฐกิจไตรมาส 2 ขยายตัวได้มากกว่าที่คาด เพราะมาจากปัจจัยชั่วคราวของภาคเกษตรเป็นส่วนใหญ่ ส่วนเศรษฐกิจนอกภาคเกษตรไม่ได้เติบโตร้อนแรง ซึ่งอีกตัวเลขที่ให้ภาพไปในทิศทางเดียวกันคือการที่ [คุณภาพสินเชื่อ](#) ของระบบธนาคารพาณิชย์ยังไม่ได้มีทิศทางดีขึ้นชัดเจนนัก

Source: NESDB; Analysis by Krungthai Macro Research

This report is not intended to provide the basis for any evaluation of the financial instruments discussed herein. The information was obtained from various sources; we do not guarantee its accuracy or completeness. In particular, information provided herein should be regarded as indicative, preliminary and for illustrative purposes only. There is no representation that any transaction can execute at such terms or price.

Information provided in this report is not intended to constitute legal, tax or accounting advice in relation to entering into any transaction and does not have regard to the particular needs of any specific person who may receive this report. Clients should consult their own financial advisors regarding the appropriateness of investing in any investment strategies discussed or recommended in this report and should understand that statements regarding future prospects may not be realized. While all information this presentation has been produced or compiled from sources believed to be reliable, the Bank makes no representation as to its accuracy or completeness.