



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

สรุปภาวะเศรษฐกิจไทยรายเดือน

ชมรมนักวิเคราะห์เศรษฐกิจ สมาคมธนาคารไทย

11 มกราคม 2566

- การผ่อนคลายมาตรการควบคุมโควิดของจีนอาจจะส่งผลดีต่อเศรษฐกิจโลกตั้งแต่ไตรมาสที่ 2 เป็นต้นไป ในช่วงต้นของการผ่อนคลายนโยบายควบคุมโรคโควิด-19 มีจำนวนผู้ติดเชื้อเพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็ว ส่งผลให้ขาดแคลนแรงงานในภาคการผลิตและการส่งออก ภาคการผลิตของจีนจึงหดตัวลงเพิ่มเติมในระยะนี้ อย่างไรก็ตาม การผ่อนคลายมาตรการควบคุมที่เข้มงวดคาดว่าจะช่วยให้เศรษฐกิจจีนกลับมาเดินหน้าฟื้นตัวได้มากขึ้นตั้งแต่ไตรมาสที่ 2 เป็นต้นไป ทำให้มีโอกาสที่เศรษฐกิจจีนจะสามารถเติบโตได้ระดับ 5% ตามเป้าหมายได้ หลังจากที่เติบโตต่ำกว่าเป้าหมายในปีที่ผ่านมา ซึ่งมีโอกาสช่วยพยุงไม่ให้เศรษฐกิจโลกชะลอตัวลงมากเกินไปในภาวะที่ยังเผชิญแรงกดดันจากราคาพลังงานในระดับสูงและต้นทุนทางการเงินที่เพิ่มขึ้น
- เศรษฐกิจไทยมีปัจจัยสนับสนุนจากภาคการท่องเที่ยวที่มีแนวโน้มฟื้นตัวต่อเนื่อง นักท่องเที่ยวต่างชาติเข้ามาเที่ยวไทย 11.8 ล้านคนในปีที่ผ่านมา เป็นจำนวนที่มากกว่าคาดการณ์ ช่วยให้ธุรกิจที่เกี่ยวข้องฟื้นตัวได้ โดยอัตราการเข้าพักโรงแรมในเดือนธันวาคมที่ผ่านมาอยู่ที่ 63% เข้าใกล้ระดับปกติที่ 77% มากขึ้น และในปี 2566 มีปัจจัยหนุนจากการที่ประเทศจีนเปิดประเทศโดยผ่อนคลายมาตรการกักตัวภาคบังคับสำหรับนักเดินทางเข้าประเทศเพื่อควบคุมโควิด-19 ตั้งแต่ 8 มกราคม 2566 ซึ่งทำให้ตัวเลขประมาณการนักท่องเที่ยวต่างชาติในปีนี้อยู่สูงกว่า 20 ล้านคนมีความเป็นไปได้สูง อย่างไรก็ตามในระยะสั้นจำนวนนักท่องเที่ยวจีนที่จะเดินทางออกนอกประเทศอาจจะมีไม่มากนักท่ามกลางการแพร่ระบาดของโควิดที่รุนแรง
- เศรษฐกิจไทยปี 2566 มีแนวโน้มขยายตัวที่ 3.0-3.5% แม้ว่าแนวโน้มของภาคการท่องเที่ยวจะดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง แต่ภาคการส่งออกมีสัญญาณการชะลอตัวตามภาวะเศรษฐกิจโลก ขณะที่ภาวะต้นทุนที่อยู่ในระดับสูงตามราคาพลังงาน ค่าไฟฟ้า และอัตราดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้นเป็นความท้าทายของภาคเอกชน

1. Reopening: How will it play out? Infections rose rapidly after an earlier and faster-than-expected reopening. It increased the transitional pain but brought forward the timing of economic recovery. We expect a peak of infections in January and a strong recovery in 2Q.

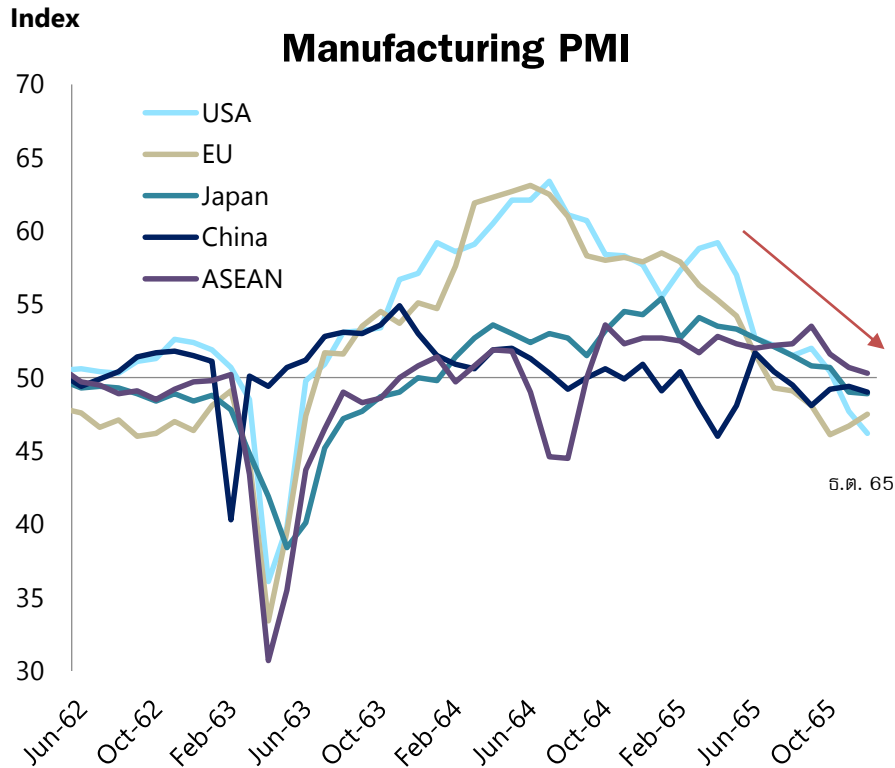
2. Growth target: What is the logic behind it? Government may set the growth target at “above 5%” to ensure “stability” and restore confidence.

3. Consumption: A V-shape, or an L-shape recovery? Consumption will be the primary driver of the recovery, supported by reopening and excess savings. But a consumption recovery tends to be gradual and incomplete (L-shape), and uneven across households and sectors.

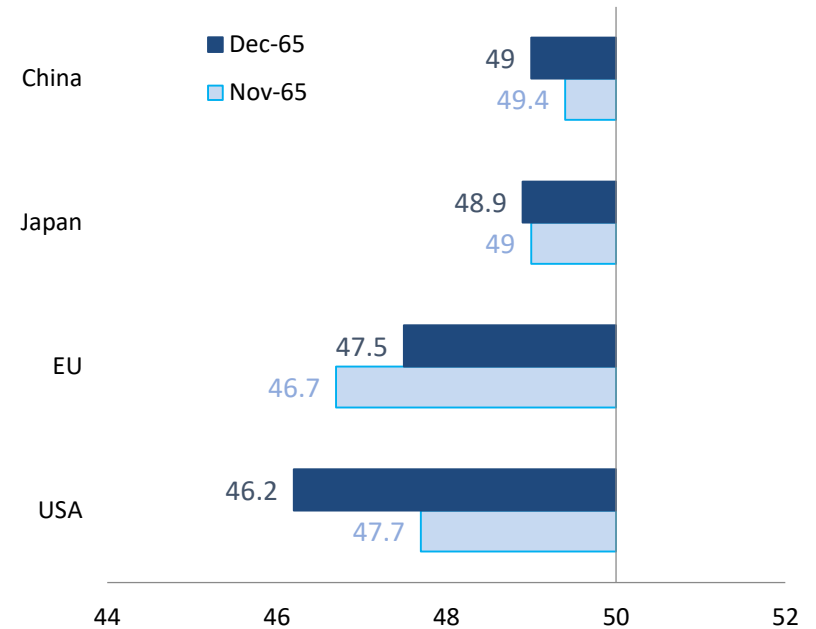
เครื่องชี้ดัชนีภาคการผลิตล่าสุดสะท้อนการชะลอตัวที่ชัดเจนของประเทศเศรษฐกิจหลัก



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION



Manufacturing PMI by country



ที่มา: CEIC (ข้อมูล ณ วันที่ 5 ม.ค. 2566)

ในระยะสั้นจำนวนนักท่องเที่ยวจีนที่จะเดินทางออกนอกประเทศอาจมีไม่มากนัก



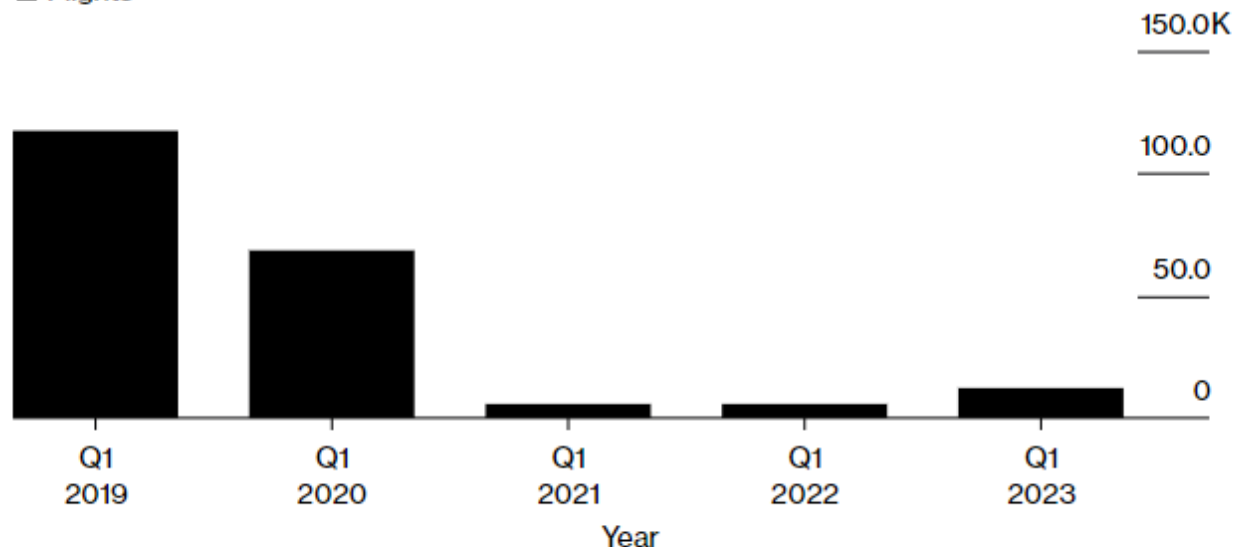
THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

- บริษัทข้อมูลการบิน Cirium คาดจำนวนเที่ยวบินที่ออกจากจีนในไตรมาสแรกมีเพียง 10.7% เมื่อเทียบกับช่วงก่อนโควิด
- นักวิเคราะห์บางส่วนคาดว่า นักท่องเที่ยวจีนอาจจะยังเดินทางออกนอกประเทศไม่มากนักเนื่องจากต้องปรับตัวเพื่ออยู่ร่วมกับโควิด

Chinese Tourists Aren't Flying Out So Soon

Outbound flights from China in Q1 are way below pre-Covid levels

■ Flights



Source: Cirium

*Q1 2023 figures are based on currently scheduled flights



head of China leisure and transport research

“Most consumers aren’t mentally ready to travel to another country right after recovering from Covid. We may need to wait until next year at the earliest to see the outbound travel return to pre-Covid levels.”

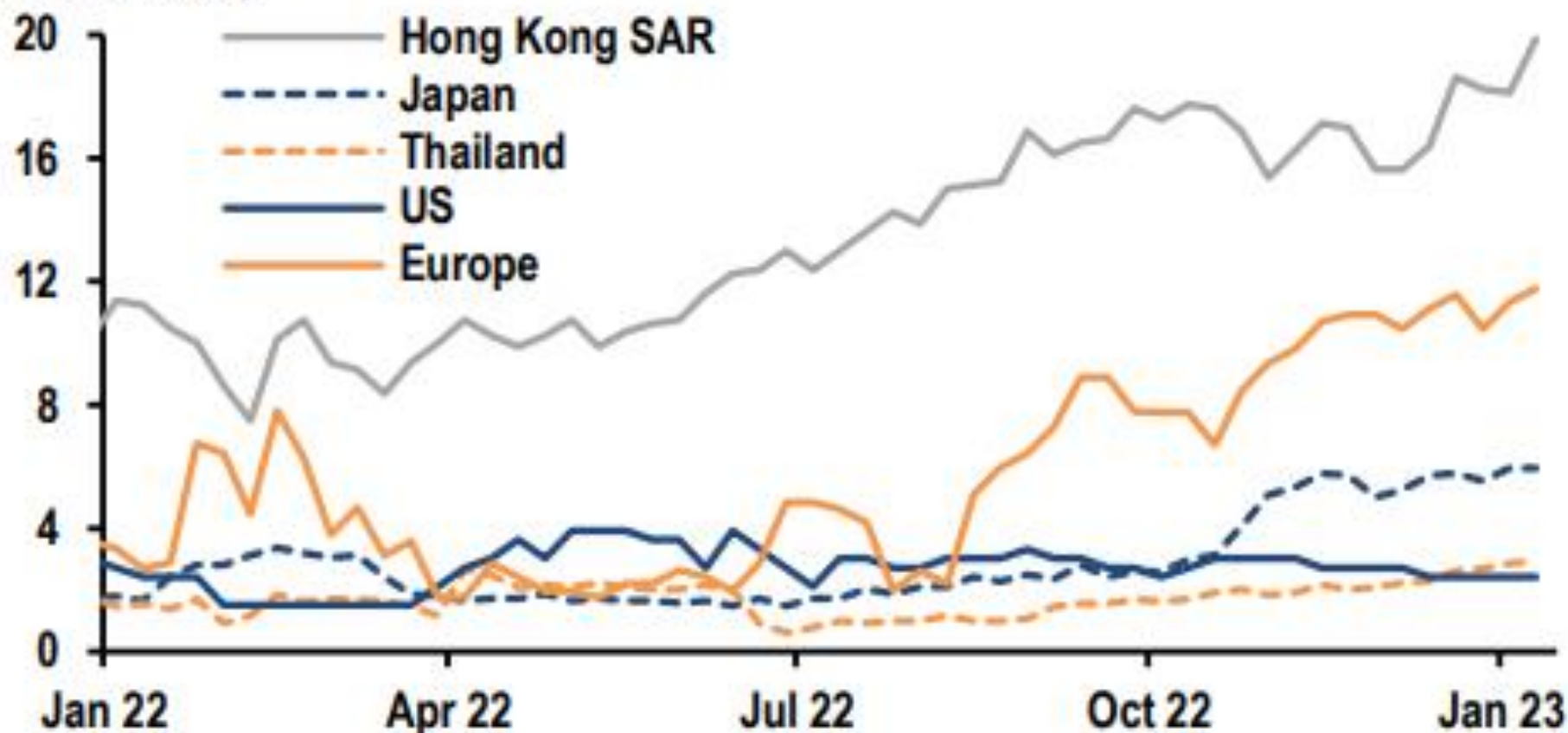
ในระยะสั้นจำนวนนักท่องเที่ยวจีนที่จะเดินทางออกนอกประเทศอาจมีไม่มากนัก



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

Figure 1.2: China's scheduled flights to overseas destinations

% of 2019 avg



Source: OAG Schedules Analyzer, J.P. Morgan

เศรษฐกิจจีนอาจได้รับผลเชิงบวกจากการผ่อนคลายมาตรการกักตัว แต่ยังมีความไม่แน่นอนจากการติดเชื้อที่สูง



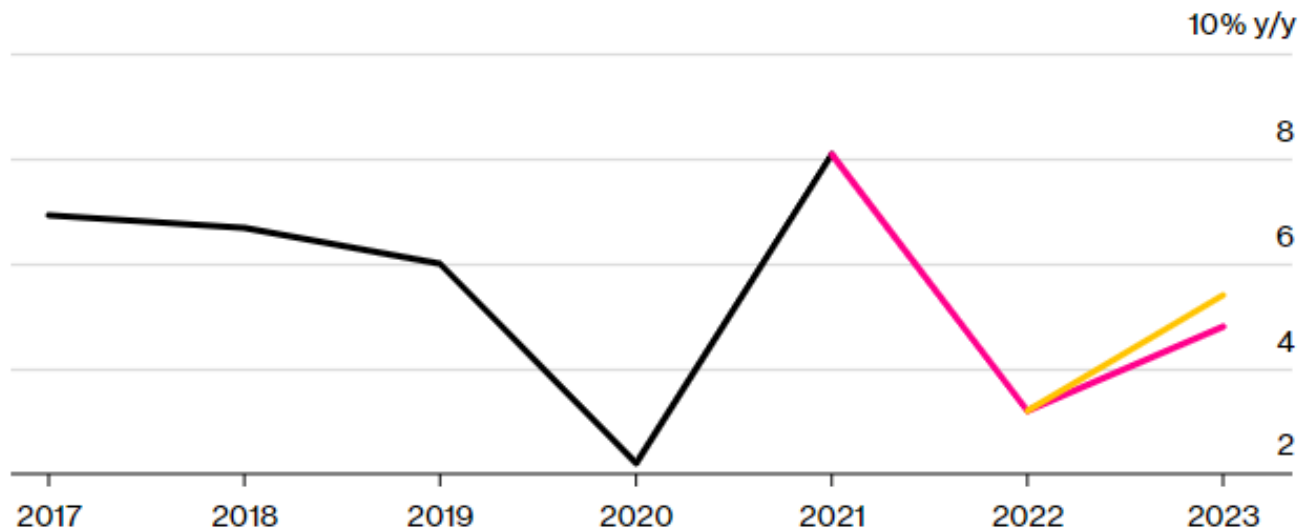
THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

- เศรษฐกิจจีนในปี 2566 มีแนวโน้มขยายตัวชัดเจนมากขึ้นจากการผ่อนคลายมาตรการกักตัว ส่งผลให้กิจกรรมทางเศรษฐกิจของจีนมีแนวโน้มทยอยฟื้นตัวเข้าสู่ภาวะปกติ โดยเฉพาะการบริโภคภายในประเทศที่จะเป็นปัจจัยในการขับเคลื่อนสำคัญ
- การผ่อนคลายมาตรการของจีน ส่งผลให้นักวิเคราะห์ส่วนใหญ่คาดว่าเศรษฐกิจจะฟื้นตัวดีขึ้น อาทิ Morgan Stanley คาดว่าจะเติบโตได้ที่ 5.4% และ HSBC คาดว่าจะเติบโต 5% ขณะที่ Bloomberg Consensus คาดการณ์ไว้ที่ 4.8%
- อย่างไรก็ตาม จำนวนผู้ติดเชื้อโควิดที่สูงมากยังเป็นปัจจัยกดดันต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจจีนสะท้อนจากเครื่องชี้ PMI ล่าสุดเดือน ธ.ค. ที่อยู่ในระดับหดตัวมากขึ้นต่อเนื่องทั้งภาคการผลิต และภาคบริการ

Returning Growth

Morgan Stanley sees above-consensus growth for China GDP in 2023

China annual GDP Economists' consensus forecasts Morgan Stanley forecasts



Source: Bloomberg, Morgan Stanley

การชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก ยังมีความเสี่ยงที่อาจรุนแรงจนเกิด

ภาวะถดถอย



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION



7 January 2023

Further adverse shocks could push the global economy into recession in 2023, with small states especially vulnerable. Even without another crisis, global growth this year is expected to decelerate sharply, reflecting synchronous policy tightening aimed at containing very high inflation, worsening financial conditions, and continued disruptions from Russia's invasion of Ukraine.

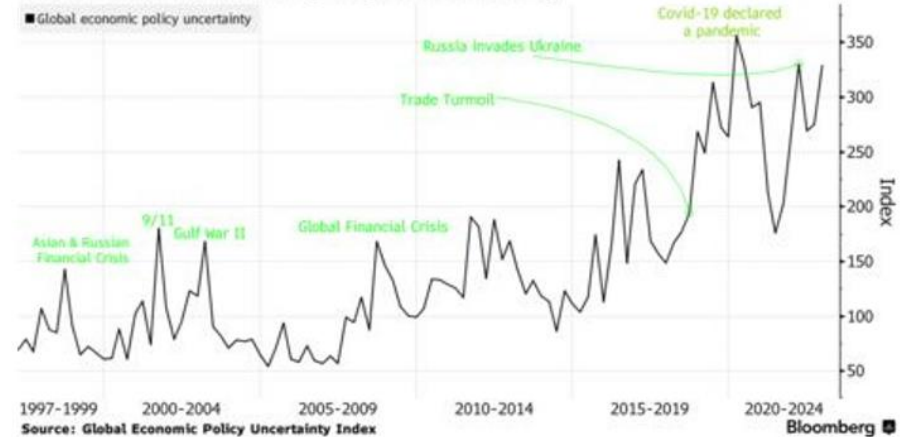


2 January 2023

We expect one-third of the world economy to be in recession. While the US may avoid recession, the European Union has been very severely hit by the war in Ukraine — half of the EU will be in recession next year. At the same time, China faces a “tough year.”

On Edge

World enters 2023 with a high degree of uncertainty



3 January 2023

Recession risks are mounting into 2023 as the world is on the edge of high uncertainty. It would be hard to avoid a contraction given the combination of the fastest inflation in two generations and the hikes in interest rates from the Federal Reserve, which are set to recommence in February.

คาดสงครามรัสเซีย-ยูเครนยังดำเนินต่อไปในปี 2566 โดยโอกาสบรรลุข้อตกลงหยุดยิงยังห่างไกล



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

ทั้ง Brookings Institute และ Fitch Rating ต่างมองว่าการใช้อาวุธเพื่อต่อสู้กันระหว่างรัสเซียกับยูเครนจะดำเนินต่อไปอย่างน้อยจนถึงช่วงครึ่งหลังของปี 2566 โดยความยืดหยุ่นจะส่งผลให้รัสเซียอ่อนแอลงและยากที่จะฟื้นฟูความสัมพันธ์ทางเศรษฐกิจกับชาติตะวันตกได้ดังเดิม

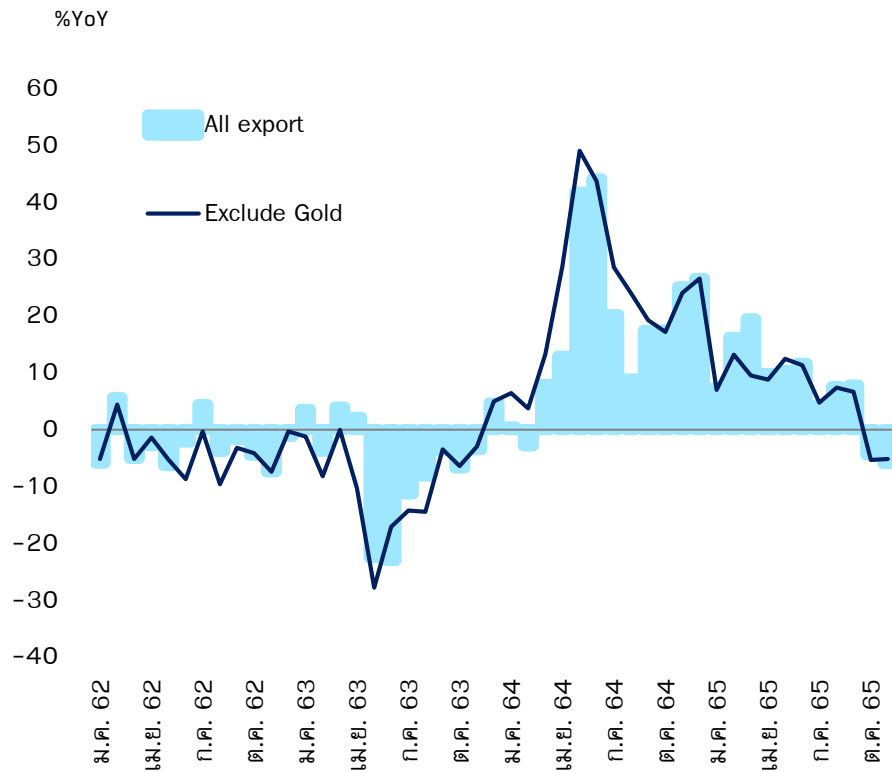
| จากทัศนสงครามรัสเซีย-ยูเครน | สภาพการณ์ที่อาจเกิดขึ้น |
|--|---|
| 1. การต่อสู้ที่ยืดเยื้อ (ความน่าจะเป็น 70%) | ในกรณีฐาน คาดว่าการต่อสู้จะดำเนินต่อไปอย่างน้อยตลอดทั้งปี 2566 โดยไม่มีฝ่ายใดที่จะสามารถใช้กำลังทางทหารเอาชนะอีกฝ่ายได้ ชาติตะวันตกและพันธมิตรจะสนับสนุนยูเครนให้สามารถสู้รบได้ต่อไป จึงยังมีโอกาสน้อยมากที่จะมีการหยุดยิงที่จะเกิดขึ้นในปี 2566 |
| 2. สถานการณ์สู้รบเลวร้ายลง (ความน่าจะเป็น 15%) | การสู้รบระหว่างรัสเซียและยูเครนอาจถูกยกระดับ หากเบลารุสซึ่งเป็นพันธมิตรของรัสเซียตัดสินใจร่วมกับกองกำลังรัสเซียเพื่อเข้ารุกรานยูเครนด้านตะวันตกเฉียงเหนือ ซึ่งกรณีดังกล่าวจะเพิ่มโอกาสเกิดการปะทะกับกองกำลังนาโต อย่างไรก็ตาม ยังมีความเป็นไปได้ไม่มากนัก เนื่องจากรัสเซียยังไม่พร้อมที่จะขยายสมรรถนะเพิ่มเติมจากเขตยึดครองภาคตะวันออกของยูเครน |
| 3. สถานการณ์สู้รบยุติจากการหยุดยิง โดยจะมีการเจรจาเพื่อพยายามคลี่คลายความขัดแย้ง (ความน่าจะเป็น 15%) | การยุติปฏิบัติการทางทหาร โดยคาดว่าตุรกีจะทำหน้าที่เป็นตัวกลางในการไกล่เกลี่ยข้อพิพาท อย่างไรก็ตาม ยังเป็นไปได้ยากที่การเจรจาหยุดยิงจะประสบความสำเร็จ เนื่องจาก ปธน. ปูติน ยังมีท่าทีแข็งกร้าว ขณะที่ชาติตะวันตกและพันธมิตรมีแนวโน้มใช้มาตรการคว่ำบาตรเพื่อกดดันรัสเซียต่อไปโดยเชื่อว่ายังมีโอกาสที่รัสเซียจะใช้เวลารุนแรงตอบโต้ |

มูลค่าส่งออกไทยเดือน พ.ย. 2.23 หดตัว -6.0%YoY ติดลบต่อเนื่องเป็นเดือนที่สอง จากด้านปริมาณที่หดตัวเป็นสำคัญ



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

อัตราการขยายตัวของมูลค่าการส่งออกรวม
เทียบมูลค่าส่งออกหักทองคำ

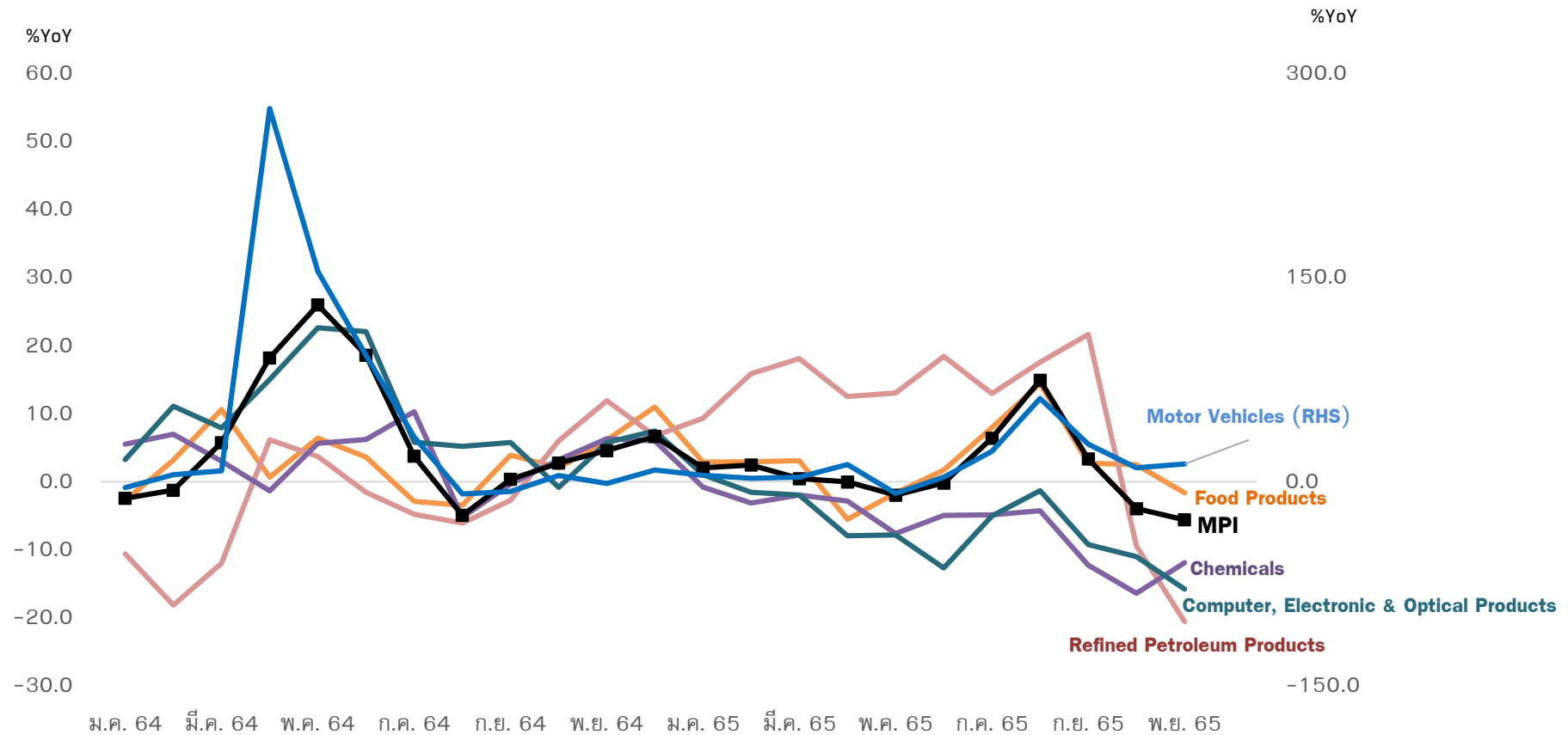


การส่งออกหดตัวสอดคล้องกับภาคการผลิตอุตสาหกรรมที่ หดตัวเป็นเดือนที่ 2



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

อัตราการขยายตัวภาคการผลิตอุตสาหกรรม (MPI)



การส่งออกไปยังประเทศคู่ค้าสำคัญหดตัว จากผลกระทบของเศรษฐกิจโลกชะลอตัว



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

การส่งออกของไทย

(%YoY)

| Market (%2565 Share) | 2564 | 2565 | | | | | | | |
|-------------------------|------|------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|------|
| | | พ.ค. | มิ.ย. | ก.ค. | ส.ค. | ก.ย. | ต.ค. | พ.ย. | YTD |
| Global (100.0) | 17.4 | 10.5 | 11.9 | 4.3 | 7.5 | 7.8 | -4.4 | -6.0 | 7.6 |
| US (16.4) | 21.9 | 29.2 | 12.1 | 4.7 | 16.3 | 26.2 | -0.9 | 1.2 | 15.3 |
| EU28 (9.5) | 21.3 | 7.7 | 5.8 | 9.3 | 20.7 | 22.2 | -7.9 | 3.3 | 7.4 |
| Japan (8.6) | 9.6 | 6.2 | -1.0 | -4.7 | 6.6 | -1.7 | -3.1 | -4.6 | -0.2 |
| China (12.0) | 25.0 | 3.8 | -2.7 | -20.6 | -20.1 | -13.2 | -8.5 | -9.9 | -6.5 |
| ASEAN5 (14.4) | 19.9 | 8.3 | 35.6 | 21.3 | 5.8 | 9.0 | -13.1 | -15.5 | 13.1 |
| CLMV (10.9) | 14.5 | 13.1 | 19.5 | 24.2 | 41.1 | 26.3 | 10.6 | -0.3 | 13.9 |
| Cambodia (3.1) | 16.3 | 36.9 | 64.5 | 55.0 | 62.4 | 40.7 | 5.2 | -6.8 | 25.5 |
| Laos (1.6) | 19.1 | 29.8 | 10.0 | 13.2 | 14.8 | 20.8 | 28.8 | 21.3 | 14.9 |
| Myanmar (1.7) | 13.7 | 12.0 | 15.4 | 22.7 | 22.5 | -13.6 | -3.3 | 3.7 | 13.0 |
| Vietnam (4.6) | 12.3 | -2.5 | 2.0 | 10.7 | 43.1 | 38.8 | 13.3 | -4.1 | 7.2 |

มูลค่าการส่งออก เฉลี่ยต่อเดือน (ล้านดอลลาร์)

| | |
|------------------|--------|
| ปี 2563 | 19,303 |
| ปี 2564 | 22,667 |
| ไตรมาสที่ 3/2565 | 24,060 |
| ต.ค. 2565 | 21,772 |
| พ.ย. 2565 | 22,308 |

คาดการณ์การขยายตัว ปี 2565

มูลค่าเฉลี่ยต่อเดือนช่วงที่เหลือ ปี 2565 (ล้านดอลลาร์)

| | | |
|-------|---------------|---------------|
| NESDC | 7.5% | 27,057 |
| กกร. | 7.0% ถึง 8.0% | 25,697-28,418 |
| BOT | 7.4% | 26,786 |
| FPO | 8.1% | 28,690 |

ที่มา: กระทรวงพาณิชย์ และสำนักงานเศรษฐกิจอุตสาหกรรม

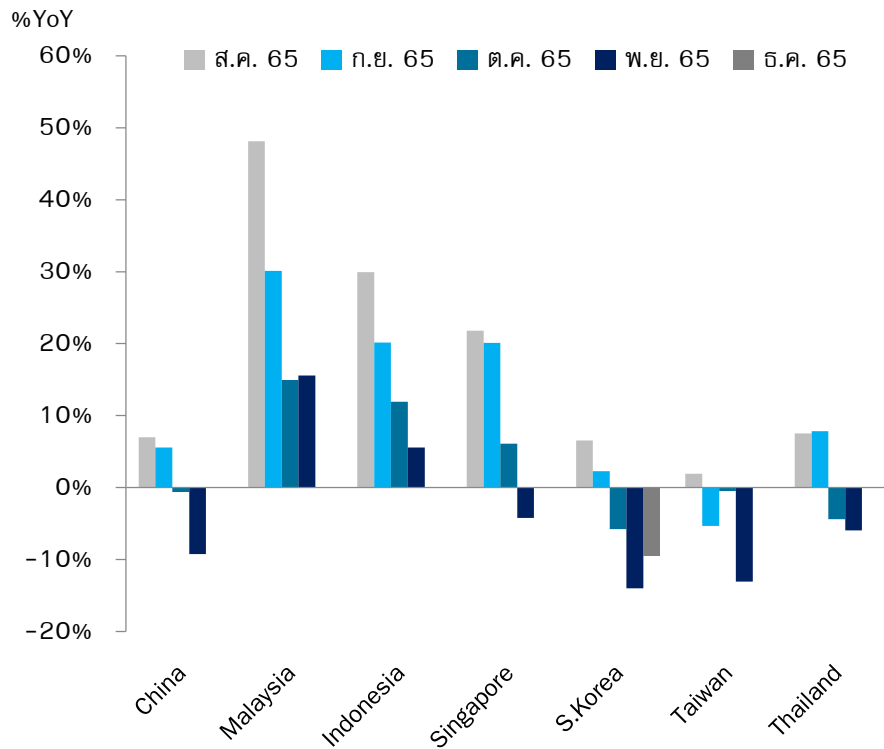
หมายเหตุ: 1) ส่วนแบ่งตลาดเทียบมูลค่าส่งออกไทยทั้งหมดปี 2562 2) ตัวเลขในวงเล็บหมายถึง ตัวเลข TSIC

การส่งออกที่หดตัวเป็นไปในทิศทางเดียวกับการส่งออกของภูมิภาค

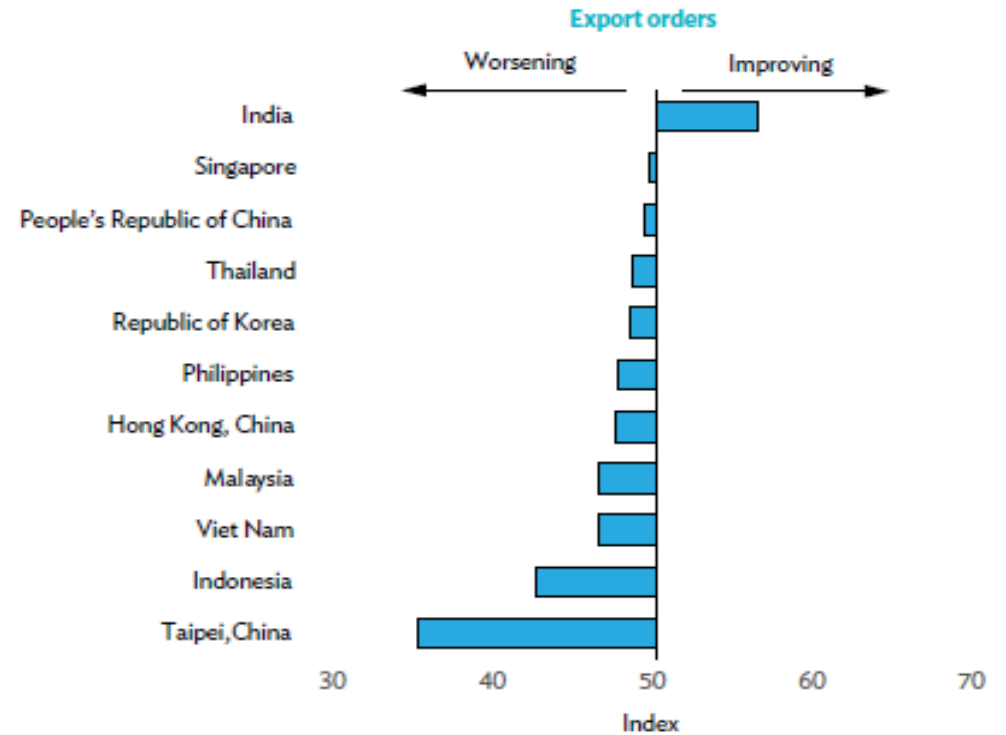


THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

อัตราการขยายตัวการส่งออกของประเทศในภูมิภาค



เครื่องชี้การส่งออก PMI new export orders



ที่มา: CEIC และ Asian Development Outlook (December 2022)

หมายเหตุ: ข้อมูล PMI new export order เดือน พฤศจิกายน 2022

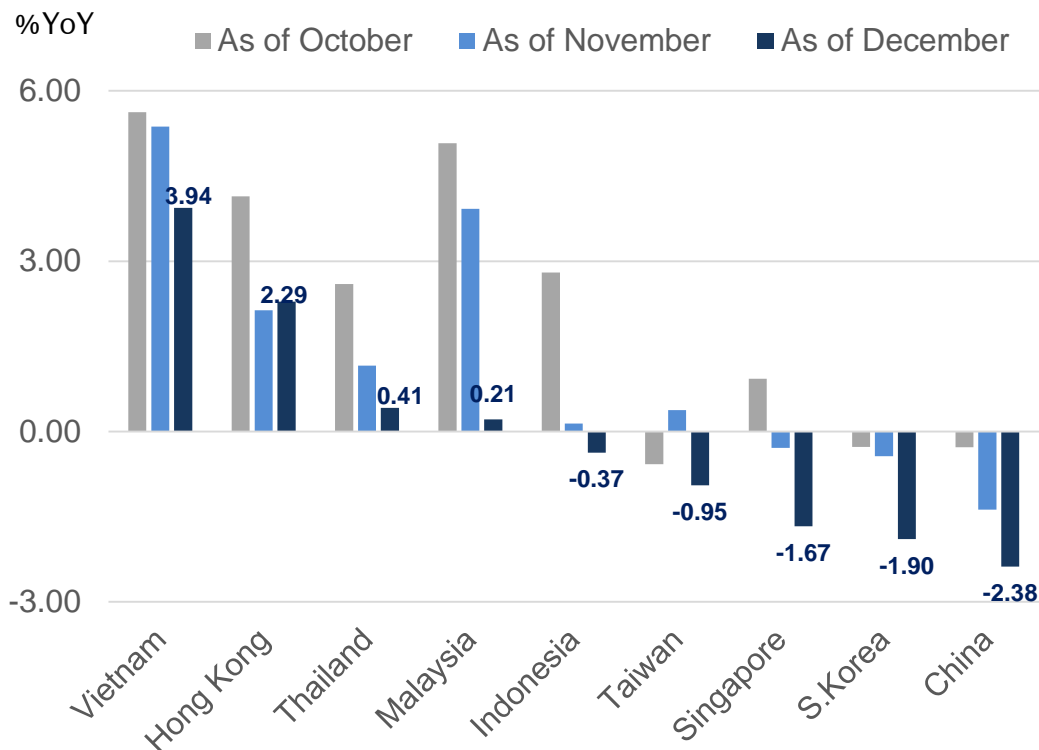
การส่งออกของภูมิภาคมีแนวโน้มลดลงมากกว่าที่คาด จากเศรษฐกิจโลกชะลอตัวลง



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

- ประเมินการส่งออกจาก Asia Pacific Consensus สะท้อนว่าการส่งออกสินค้าปี 2566 ของเอเชีย มีแนวโน้มชะลอลงมากกว่าคาดจากผลกระทบของเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัว และการส่งออกในหลายประเทศมีแนวโน้มหดตัว อาทิ จีน เกาหลีใต้ และไต้หวัน สอดคล้องกับ ADB ที่ประเมินว่าการส่งออกในกลุ่ม Southeast Asia จะได้รับผลกระทบจากอุปสงค์โลกที่ชะลอตัวลง
- สำหรับประมาณการส่งออกของไทย ล่าสุด ณ เดือนธันวาคม อาจเติบโตได้ 0.4% (ลดลงจากที่ประเมินไว้ 1.2% ในรอบเดือนพฤศจิกายน)

2023 Export Growth Forecast



Asian Development Outlook,
December 2022

Southeast Asia growth rates are unlikely to be maintained as global demand weakens. Forecasts for Indonesia, Malaysia, the Philippines, Singapore, Thailand, and Viet Nam are adjusted down to 4.7% in 2023

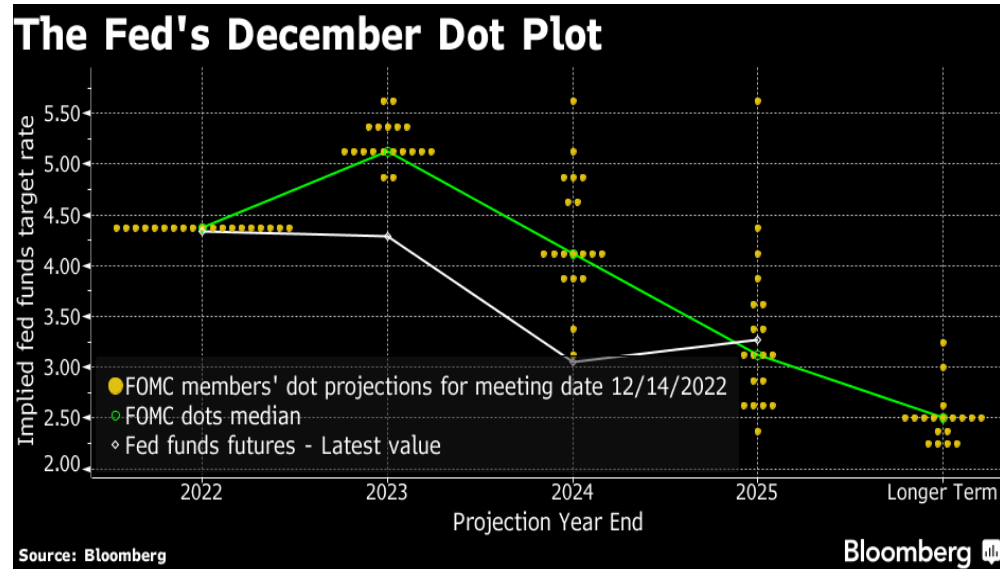
เฟดมีแนวโน้มชะลอการขึ้นดอกเบี้ยจาก 50bps เป็น 25bps ในการประชุมครั้งถัดไปเดือน ก.พ.



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

- รายงานการประชุมเฟดเดือน ธ.ค. กล่าวถึงการปรับขึ้นดอกเบี้ยในช่วงปี 2566 โดย terminal rate อาจไปแตะระดับ 5.25% เพื่อควบคุมปัญหาเงินเฟ้อและจะเริ่มปรับลดอัตราดอกเบี้ยในปี 2567
- อย่างไรก็ตาม ล่าสุด Fed Watch Tool ของ CME Group บ่งชี้ว่า นักลงทุนให้น้ำหนัก 73% ที่เฟดจะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยชะลอลงเหลือ 0.25% ในการประชุมเดือน ก.พ. สู่ระดับ 4.50-4.75% และคาดว่าเฟดจะปรับเพิ่มอัตราดอกเบี้ยอีก 1 ครั้งในการประชุมเดือน มี.ค. ไปสู่ระดับสูงสุดในปี 2566 ที่ 4.75-5.0% โดยตลาดมองว่าเฟดอาจจะปรับลดดอกเบี้ยในช่วงครึ่งหลังของปี 2566 เนื่องจากความกังวลต่อเศรษฐกิจถดถอยและตลาดแรงงานที่อาจแผ่วลงจากการใช้นโยบายการเงินที่ตึงตัวมากเกินไป

Fed's rate projections above market expectations



CME FedWatch Tool Projections

| | FOMC | Target Range |
|--------|--------|--------------|
| Feb66F | +0.25% | 4.50-4.75% |
| Mar66F | +0.25% | 4.75-5.00% |
| May66F | - | 4.75-5.00% |
| Jun66F | - | 4.75-5.00% |
| Jul66F | - | 4.75-5.00% |
| Dec66F | -0.25% | 4.50-4.75% |

ที่มา: Bloomberg และ CME FedWatch Tool

เดือน ธ.ค. เงินทุนต่างชาติไหลเข้าทั้งตราสารหนี้และตลาดทุน



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

กระแสเงินทุนเคลื่อนย้าย

| (Million Baht) | 2562 | 2563 | 2564 | พ.ย. 2565 | ธ.ค. 2565 |
|--------------------------|---------|----------|----------|-------------|-------------|
| Change in NR | | | | ST: +58,906 | ST: +33,172 |
| Bond holding* | -69,616 | -59,781 | +165,781 | +68,545 | +55,083 |
| | | | | LT: +9,638 | LT: +21,911 |
| Net Foreign Stock | | | | | |
| Buying/Selling | -45,245 | -264,386 | -48,578 | +31,099 | +12,710 |

ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และ สมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย (ข้อมูลถึงวันที่ 30 ธ.ค. 66)

หมายเหตุ: *ไม่นับรวมตราสารหนี้ที่ครบกำหนด

นักวิเคราะห์มองเงินบาทมีทิศทางกลับมาแข็งค่า



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

ความเคลื่อนไหวของเงินบาทเทียบสกุลเงินต่างประเทศในช่วงที่ผ่านมา

| บาทต่อ 1 หน่วยเงินตราต่างประเทศ | End-2564 | 30-Dec | 30-Jan | %MTD | %YTD |
|---------------------------------|----------|--------|--------|--------|---------|
| US Dollar | 33.42 | 35.37 | 34.56 | -2.29% | 3.42% |
| Euro | 37.89 | 36.59 | 36.83 | 0.64% | -2.82% |
| Pound | 45.10 | 42.37 | 41.66 | -1.67% | -7.62% |
| 100 Yen | 29.06 | 25.54 | 26.09 | 2.14% | -10.23% |
| Won | 0.028 | 0.0267 | 0.0274 | 2.62% | -3.18% |
| Yuan | 5.25 | 4.95 | 4.97 | 0.29% | -5.41% |

ประมาณการอัตราแลกเปลี่ยนเทียบดอลลาร์ฯ

| Major currencies เทียบ 1 หน่วยดอลลาร์ฯ | Bloomberg consensus | | | |
|--|---------------------|-------|-------|-------|
| | 1Q/66 | 2Q/66 | 3Q/66 | 4Q/66 |
| Dollar Index | 106.3 | 104.5 | 103.3 | 101.5 |
| Yen | 137 | 135 | 133 | 131 |
| Yuan | 7.04 | 7.0 | 6.92 | 6.85 |
| Euro | 0.96 | 0.95 | 0.94 | 0.93 |
| Pound | 0.85 | 0.84 | 0.83 | 0.82 |
| THB | 35.3 | 34.5 | 34.1 | 33.8 |
| THB (APCF) | 36.44 | | | 34.92 |

- คาดเดือน ม.ค. เงินบาทมีแนวโน้มผันผวนในกรอบ 33.5-34.5 บาทต่อดอลลาร์** โดยในระยะสั้นเงินบาทมีโอกาสผันผวนทดสอบแนวต้านจากการแข็งค่าของเงินดอลลาร์เนื่องจากความกังวลต่อแนวโน้มการขึ้นดอกเบี้ยของเฟดหลังข้อมูลตลาดแรงงานสหรัฐฯ ออกมาดีกว่าคาด อย่างไรก็ตาม ราคาทองคำที่ปรับตัวใกล้โซนแนวต้านทำให้มีการขายทำกำไรของทองคำและการกลับมาของนักท่องเที่ยวจีนจะสนับสนุนให้เงินบาทโดยรวมอยู่ในทิศทางแข็งค่า สำหรับปัจจัยสำคัญที่ต้องติดตาม ได้แก่ สถานการณ์โควิดในไทยที่อาจรุนแรงขึ้นจากการกลับมาของนักท่องเที่ยวจีน เศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัวอาจส่งผลให้ภาคการผลิตอุตสาหกรรมของเอเชียและไทยอาจชะลอตัวต่อเนื่อง และกดดันให้ค่าเงิน EM Asia ผันผวนในฝั่งอ่อนค่าได้

ดอกเบี้ยเงินกู้หลายธนาคารปรับเพิ่มขึ้น 0.40% หลังปรับ

ค่าธรรมเนียม FIDF สูงระดับเต็ม คาดปลายปี 66 MLR เตะ 6.6%



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

ดอกเบี้ยเงินกู้แบงก์ต้อนรับปี 2566

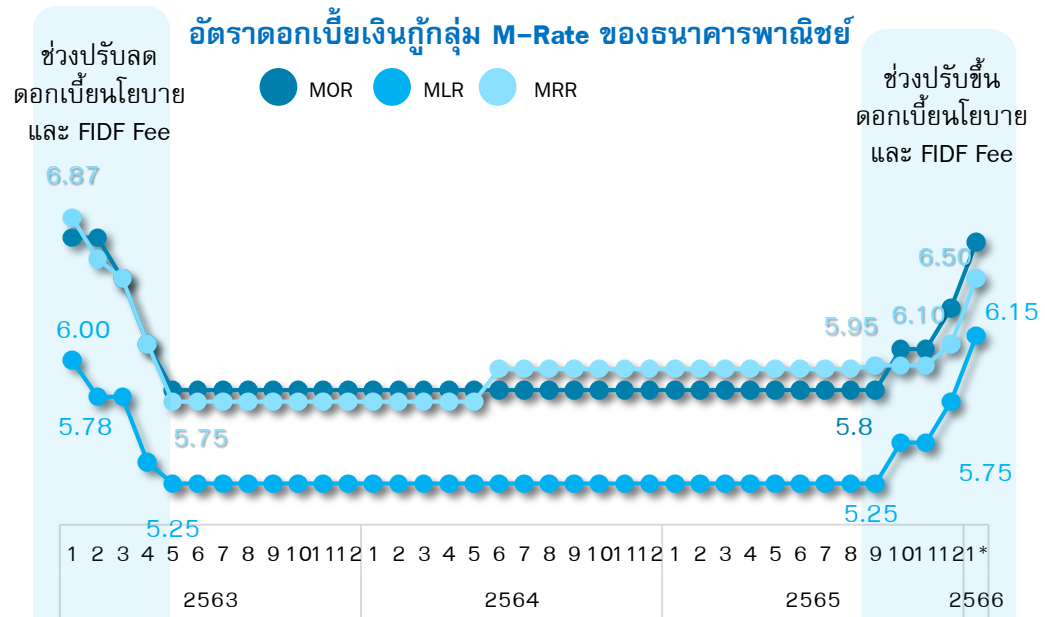
หลังขยับ 0.40% ตามต้นทุนเงินนำส่ง FIDF กลับสู่ระดับปกติ

| ธนาคาร | อัตราดอกเบี้ย | เดิม | ใหม่ | |
|----------------|---------------|--------|--------|-------------------|
| ธนาคารกรุงไทย | MOR | 6.35% | 6.75% | มีผล 4 ม.ค. 66 |
| | MLR | 5.85% | 6.25% | |
| | MRR | 6.25% | 6.65% | |
| ธนาคารกสิกรไทย | MOR | 6.34% | 6.74% | มีผล 3 ม.ค. 66 |
| | MLR | 5.97% | 6.37% | |
| | MRR | 6.10% | 6.50% | |
| Krungthai | MOR | 6.32% | 6.72% | มีผล 3 ม.ค. 66 |
| | MLR | 5.75% | 6.15% | |
| | MRR | 6.37% | 6.77% | |
| SCB | MOR | 6.345% | 6.745% | มีผล 1 ม.ค. 66 |
| | MLR | 5.75% | 6.15% | |
| | MRR | 6.12% | 6.52% | |
| krungsri | MOR | 6.325% | 6.725% | มีผล 3 ม.ค. 66 |
| | MLR | 6.080% | 6.480% | |
| | MRR | 6.250% | 6.650% | |
| ttb | MOR | 6.65% | 7.05% | มีผล 3 ม.ค. 66 |
| | MLR | 6.625% | 6.925% | |
| | MRR | 6.68% | 7.08% | |

MOR = อัตราดอกเบี้ยเงินกู้เริ่มต้นประเภทเงินกู้ยืม (Minimum Overdraft Rate)
MLR = อัตราดอกเบี้ยเงินกู้รายใหญ่ขั้นต่ำ (Minimum Loan Rate)
MRR = อัตราดอกเบี้ยเงินกู้รายย่อยขั้นต่ำ (Minimum Retail Rate)



- การปรับอัตราเงินนำส่ง FIDF Fee กลับสู่ระดับปกติที่ 0.46% ของฐานเงินฝากในคราวเดียว ทำให้อัตราดอกเบี้ยเงินกู้กลุ่ม M-Rate ปรับขึ้นถึง 0.4% ทำให้ MLR ต่ำสุดปรับขึ้นมาสู่ 6.15%¹
- หากอัตราดอกเบี้ยนโยบายปรับขึ้นไปสู่ระดับ 2.0% ภายในปี 2566 จะทำให้ MLR ต่ำสุด อาจแตะระดับ 6.6%² ซึ่งจะกดดันผู้ประกอบการ โดยเฉพาะ SME ที่อ่อนไหวต่อต้นทุนทางการเงินสูง



หมายเหตุ: ¹MLR ต่ำสุด (Minimum) ของธนาคารพาณิชย์ขนาดใหญ่ 5 แห่ง (Data as of 6 ม.ค. 2566)

²อ้างอิงจากการขึ้นอัตราดอกเบี้ยในช่วง มิ.ย. 2553 - ต.ค. 2554 โดย policy rate เพิ่มขึ้น 100 bps = MLR +62.2 bps ดังนั้นหาก ธปท. ปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบาย 75 bps = 75 bps*0.622 = 47 bps → MLR = 6.6%

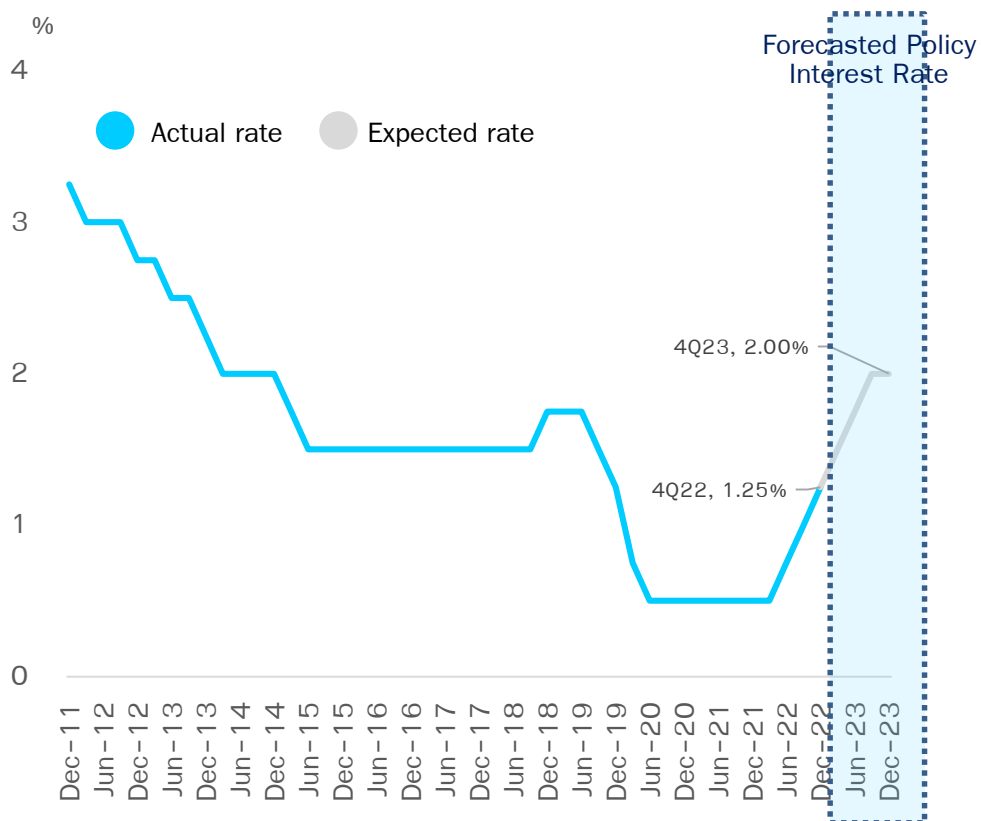
ดอกเบี้ยนโยบายมีแนวโน้มทยอยปรับเพิ่มขึ้น



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

- นักวิเคราะห์ส่วนใหญ่คาดว่า ธปท. จะทยอยปรับขึ้นดอกเบี้ยสู่ระดับ 2.0% ภายในสิ้นปี 2566
- อัตราดอกเบี้ยนโยบายที่อยู่ในช่วงขาขึ้น จะส่งผลให้อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ MLR ณ สิ้นปี 2566 มีแนวโน้มเพิ่มไปถึงระดับ 6.6-7.0%

BOT Policy Interest Rate



คาดการณ์อัตราดอกเบี้ยนโยบายสิ้นปี 2566

| หน่วยงาน | 2566F |
|----------|-------|
| Kbank | 1.75% |
| Krungsri | 1.75% |
| TDRI | 2.00% |
| SCB | 2.00% |
| KTB | 2.00% |
| KKP | 2.25% |

หมายเหตุ: ข้อมูลประมาณการในช่วง พ.ย. - ธ.ค. 65

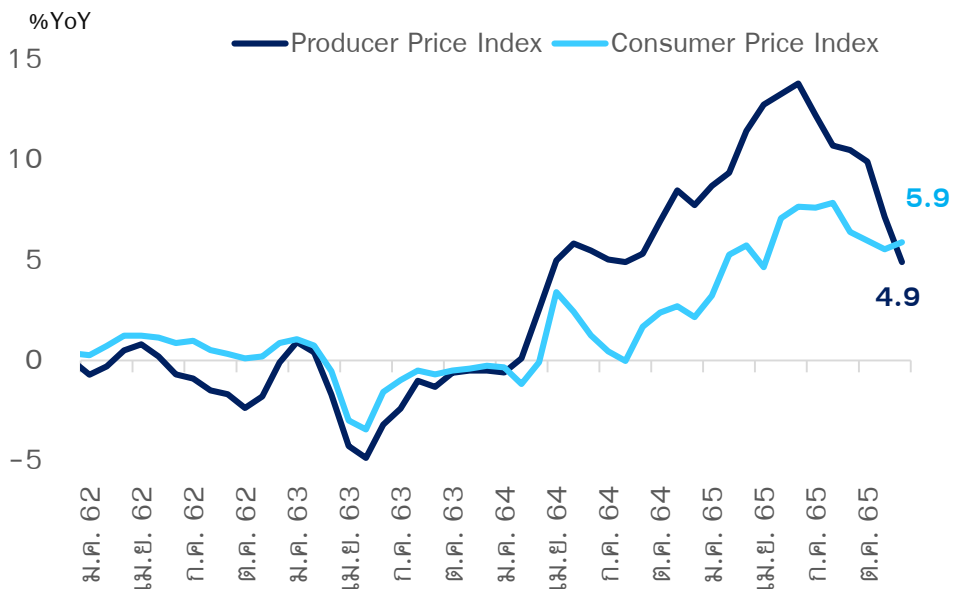
เงินเฟ้อปี 2565 ขยายตัวที่ 6.08% สูงสุดในรอบ 24 ปี



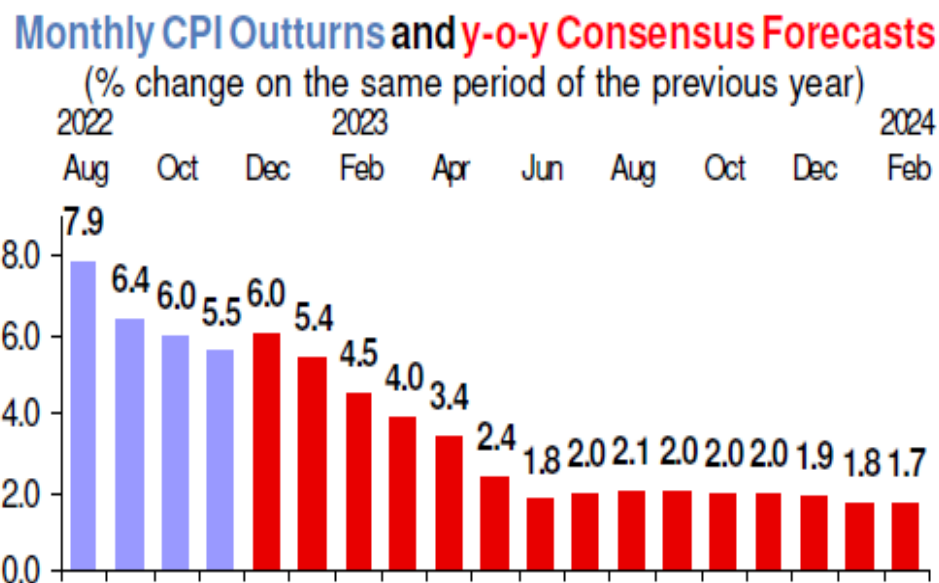
THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

- อัตราเงินเฟ้อปี 2565 ขยายตัว 6.08% จากปัจจัยด้านต้นทุนที่ปรับสูงขึ้น โดยเฉพาะราคาพลังงาน สอดคล้องกับดัชนีราคาผู้ผลิตที่ขยายตัวถึง 10.4%
- คาดว่าในช่วง 1H/2566 อัตราเงินเฟ้อจะยังอยู่สูงกว่ากรอบเป้าหมายเงินเฟ้อที่ 3% สอดคล้องกับ Asia Pacific Consensus ในช่วงครึ่งแรกของปีมีแนวโน้มอยู่ที่ 3.6%

CPI - PPI



Asia Pacific Consensus Forecast



ที่มา: กระทรวงพาณิชย์ คำนวณโดย Krungthai COMPASS

ที่มา: Asia Pacific Consensus (December 2022)

ราคาน้ำมันดีเซลในปี 2566 ยังสูงกว่าปี 2565 เพราะภาครัฐมี แนวโน้มเก็บเงินเข้ากองทุนน้ำมันมากขึ้น



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

- ปัจจัยที่ทำให้ราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกในปี 2566 ต่ำกว่าการคาดการณ์ไว้ในครั้งที่แล้ว มาจาก 1) ปริมาณการผลิตน้ำมันทั่วโลกมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น โดย JP Morgan คาดว่าปริมาณการนำมันดิบของทั่วโลกจะเพิ่มขึ้น 1.6% ในปี 2566 ซึ่งสูงกว่าการประเมินของ EIA (ศูนย์รวบรวมและวิจัยข้อมูลด้านพลังงานของสหรัฐฯ) ในครั้งที่แล้ว ที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้น 1% ในปี 2566 เพราะมีกำลังการผลิตใหม่ของน้ำมันดิบจากหลายประเทศ เช่น สหรัฐฯ บราซิล แคนาดา และนอร์เวย์ ที่มีแผนจะเข้าสู่ตลาดในปี 2566 2) ความต้องการน้ำมันในจีนจะยังคงอ่อนแอ ตามทิศทางการบริโภคภายในประเทศ สะท้อนได้จากจีนที่ได้กำหนดโควตาการส่งออกน้ำมันสำเร็จรูปไว้ที่ 19 ล้านตันสำหรับน้ำมันเบนซิน ดีเซล และอากาศยานในช่วงไตรมาสที่ 1 ของปี 2566 ซึ่งเพิ่มขึ้นจากช่วงเวลาเดียวกันของปี 2565 ที่อยู่ที่ 13 ล้านตัน
- อย่างไรก็ดี คาดว่าภาครัฐของไทยจะตรึงราคาน้ำมันดีเซลไว้ที่ 35 บาท/ลิตรในปี 2566 เพื่อเก็บเงินเข้ากองทุนน้ำมันฯ ที่ติดลบสูงถึง 1.2 แสนล้านบาท หรือเพื่อช่วยชดเชยภาษีสรรพสามิตน้ำมันดีเซลในกรณีที่ไม่ต่ออายุการลดหย่อนภาษีสรรพสามิตน้ำมันดีเซล 5 บาท /ลิตร ที่จะสิ้นสุดในวันที่ 20 ม.ค. 2566 ส่งผลให้คาดว่าราคาน้ำมันดีเซลของไทยเฉลี่ยทั้งปี 2566 จะอยู่ที่ 35 บาท/ลิตร ซึ่งยังสูงกว่าปี 2565 ที่อยู่ที่ 33 บาท/ลิตร

สำนักวิจัยต่าง ๆ ของโลกปรับลดการคาดการณ์ราคาเฉลี่ยน้ำมันดิบเบรนท์ในปี 2566

| สำนักวิจัย | ราคาน้ำมันดิบเบรนท์ ในปี 2565 | ราคาน้ำมันดิบเบรนท์ ในปี 2566 |
|---------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| Bloomberg Consensus | 99 | 85 (93) |
| Citigroup | | 80 (88) |

หมายเหตุ 1) เลขในวงเล็บ () เป็นประมาณการ ณ เดือน พ.ย. 2565 2) Citigroup ประเมินราคาน้ำมันดิบเบรนท์ต่ำสุด

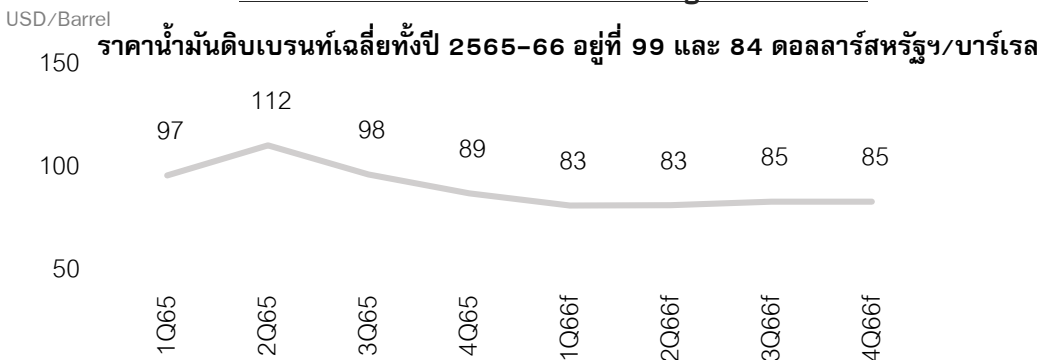
Krungthai COMPASS ปรับลดการคาดการณ์ราคาเฉลี่ยน้ำมันดิบเบรนท์ในปี 2566

| ปี | ราคาน้ำมันดิบเบรนท์(USD/Barrel) |
|---------|---------------------------------|
| ปี 2565 | 99 |
| ปี 2566 | 84 (91) |

หมายเหตุ เลขในวงเล็บ () เป็นประมาณการ ณ เดือน พ.ย. 2565

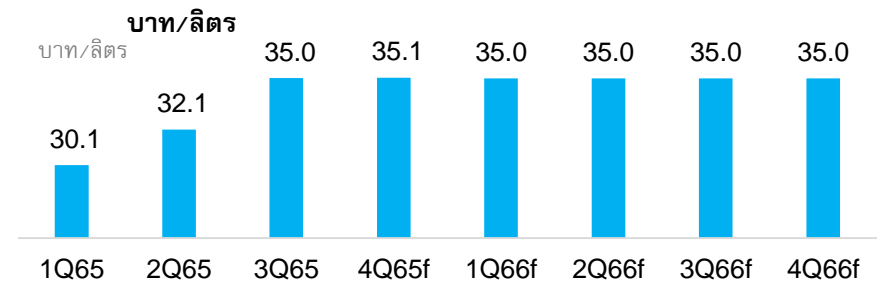
ทิศทางราคาน้ำมันดิบเบรนท์ของ Krungthai COMPASS

ราคาน้ำมันดิบเบรนท์เฉลี่ยทั้งปี 2565-66 อยู่ที่ 99 และ 84 ดอลลาร์สหรัฐฯ/บาร์เรล



ประมาณการราคาดีเซลของไทย ตามทิศทางราคาน้ำมันดิบโลก และนโยบายของภาครัฐ

ราคาดีเซลเฉลี่ยทั้งปี 2565-66 คาดว่าจะอยู่ที่ 33.0 และ 35.0 บาท/ลิตร



ที่มา: Bloomberg consensus, JP Morgan, EIA., Future price โดย <https://www.investing.com/> และคณะกรรมการกำกับกิจการพลังงาน ซึ่งรวบรวมโดย Krungthai COMPASS

หมายเหตุ : ราคาดีเซลในกราฟด้านซ้ายมือ เป็นค่าเฉลี่ยของราคาดีเซลรายวันในแต่ละไตรมาสของ 4 สถานีเชื้อเพลิงขนาดใหญ่ ได้แก่ ปตท. บางจาก เซลล์ Caltex และ ESSO

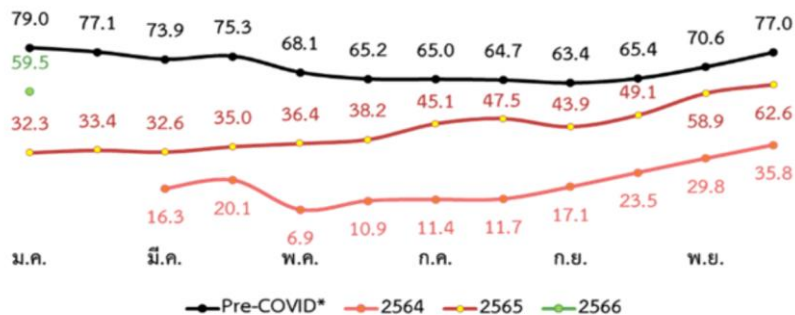
OR เดือน ธ.ค. 2565 เพิ่มขึ้นจากการเข้าสู่ Hi Season ปลายปี ขณะที่ยังมีข้อจำกัดเรื่องขาดแคลนแรงงานและต้นทุนที่มีแนวโน้มสูงขึ้น



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

อัตราการเข้าพัก (OR)

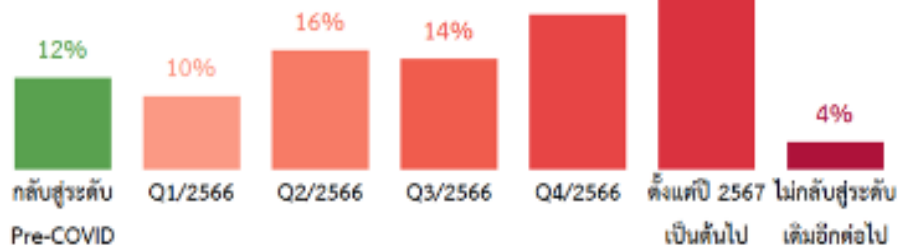
เดือน ธ.ค. 65 อัตราการเข้าพักเฉลี่ยอยู่ที่ **63%** เพิ่มขึ้นจากเดือนก่อน
คาดการณ์อัตราการเข้าพักเดือน ม.ค. 66 โดยเฉลี่ยอยู่ที่ **60%**



* คำนวณจากข้อมูล OR เฉลี่ยปี 2560-2562 ของกระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬา

คาดการณ์การฟื้นตัวของรายได้ธุรกิจ

กว่า **80%** รายได้ยังไม่กลับสู่ระดับก่อนโควิด
แต่ส่วนใหญ่คาดว่าจะกลับมาได้ภายใน H2/66



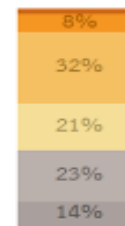
การจ้างงาน

ผู้ประกอบการโรงแรมจ้างงานเฉลี่ย **72%**
ของช่วงก่อนเกิด COVID-19 **ทรงตัว** จากเดือนก่อน
จากข้อจำกัดด้านแรงงานที่ยังหาได้ยาก

63% มีแผนจะปรับขึ้นค่าจ้างหรือเงินเดือนในปี 2566

โดยส่วนใหญ่มีแผนปรับขึ้นไม่เกิน 5% เทียบกับอัตรา ณ ปัจจุบัน

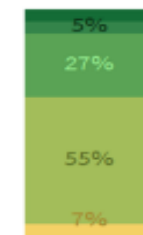
สัดส่วนโรงแรม
จำแนกตาม
อัตราการปรับ
ขึ้นค่าจ้าง
ปี 2566



หมายเหตุ: ร้อยละของผู้ตอบ
* เพิ่มขึ้น > 8%
* เพิ่มขึ้น > 5 - 8%
* เพิ่มขึ้น > 3 - 5%
* เพิ่มขึ้นไม่เกิน 3%
* ไม่ปรับ เนื่องจากเพิ่งปรับขึ้นตามค่าแรงขั้นต่ำ
* ไม่มีแผนปรับ

เป้าหมายการดำเนินธุรกิจ และประเด็นกังวลในปี 2566

สัดส่วนโรงแรม
จำแนกตามเป้าหมายรายได้
ธุรกิจปรับเป้าหมายรายได้
ในปี 2566 เพิ่มขึ้น
ตามการท่องเที่ยวที่เริ่มฟื้นตัว
กว่าครึ่งหนึ่งมองว่าจะมีรายได้
เพิ่มขึ้น > 10-30%



เป้าหมายรายได้เทียบรายได้ปี 2565

* เพิ่มขึ้น > 80%
* เพิ่มขึ้น > 50 - 80%
* เพิ่มขึ้น > 30 - 50%
* เพิ่มขึ้น > 10 - 30%
* เพิ่มขึ้นไม่เกิน 10%

ประเด็นกังวลของผู้ประกอบการ*

(เช่น ราคาพลังงาน วัสดุ อุปกรณ์ ต้นทุนปรับสูงขึ้น เศรษฐกิจโลกชะลอตัว ขาดแคลนแรงงานในธุรกิจ จำนวนนักท่องเที่ยวน้อยกว่าคาดการณ์ การแข่งขันด้านราคา มาตรการภาครัฐทยอยหมดลง เสถียรภาพการเมืองในประเทศ นโยบายเปิดประเทศคั่นทาง ความผันผวนของค่าเงินบาท การเข้าถึงแหล่งเงินทุน)

| | |
|------------------------------------|-----|
| ต้นทุนปรับสูงขึ้น | 76% |
| เศรษฐกิจโลกชะลอตัว | 57% |
| ขาดแคลนแรงงานในธุรกิจ | 41% |
| จำนวนนักท่องเที่ยวน้อยกว่าคาดการณ์ | 34% |
| การแข่งขันด้านราคา | 24% |
| มาตรการภาครัฐทยอยหมดลง | 19% |
| เสถียรภาพการเมืองในประเทศ | 16% |
| นโยบายเปิดประเทศคั่นทาง | 14% |
| ความผันผวนของค่าเงินบาท | 8% |
| การเข้าถึงแหล่งเงินทุน | 2% |

* แต่ละโรงแรมสามารถเลือกตอบได้ไม่เกิน 3 ข้อ
หมายเหตุ: ร้อยละของผู้ตอบ

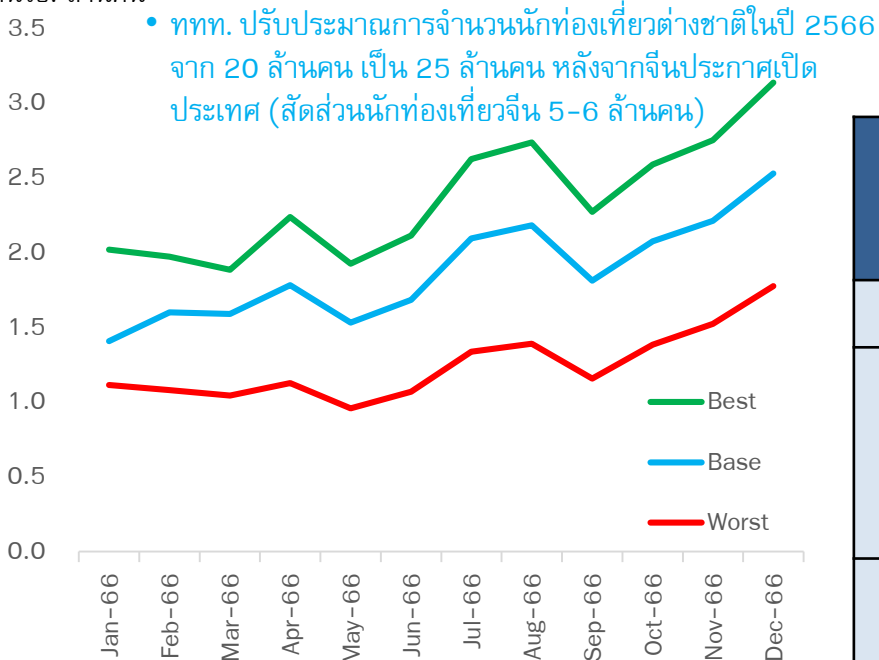
เงินประกาศเปิดประเทศเร็วกว่าที่คาด ส่งผลให้ในปี 2566 คาดว่า จะมีนักท่องเที่ยวเงินที่เดินทางเข้าไทยราว 5 ล้านคน



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

- นักท่องเที่ยวต่างชาติในเดือน พ.ย. 2565 อยู่ที่ 1.75 ล้านคน และจำนวนนักท่องเที่ยวทั้งปี 2565 อยู่ที่ 11.1 ล้านคน ซึ่งสูงกว่าประมาณการที่ 9.2 ล้านคน
- จากการที่จีนมีนโยบายเปิดประเทศในวันที่ 8 ม.ค. 2566 และมีนโยบายยกเลิกการกักตัวสำหรับผู้ที่จะเดินทางเข้าจีน เหลือเพียงการให้แสดงผล PCR เป็นลบ ก่อนขึ้นเครื่องบินจากประเทศต้นทางมายังจีนเป็นเวลา 48 ชั่วโมง และส่งสัญญาณจะเปิดให้ชาวจีนสามารถเดินทางออกนอกประเทศ ซึ่งเร็วกว่าประมาณการเดิมที่คาดว่าจะเริ่มเปิดประเทศในช่วง Q2/2566 ทำให้ครั้งนี้มีการปรับประมาณการ Base Case ในปี 2566 จากเดิมที่คาดว่าจะมีนักท่องเที่ยวเงินประมาณ 4.4 ล้านคน เป็น 5.2 ล้านคน
- สาเหตุที่ทำให้ Upside ของจำนวนนักท่องเที่ยวเงินจากนโยบายเปิดประเทศอาจมีไม่มากนัก เป็นเพราะปัจจัยด้านความพร้อมของภาคธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับการท่องเที่ยวยังฟื้นตัวจำกัด เช่น สายการบิน บริษัทนำเที่ยว ฯลฯ ซึ่งสอดคล้องกับมุมมองของสมาคมไทยธุรกิจการท่องเที่ยว (ATTA) และ สภาอุตสาหกรรมท่องเที่ยวแห่งประเทศไทย (สทท.) ที่ประเมินว่าช่วง Q1/2566 จะมีจำนวนนักท่องเที่ยวเงินเดินทางเข้าประเทศไทยราว 1 แสนคนต่อเดือน ซึ่งยังต่ำกว่าปี 2562 ที่เฉลี่ยอยู่ที่ 9.2 แสนคนต่อเดือน
- นอกจากนี้กลุ่มนักท่องเที่ยวเอเชีย เช่น เกาหลีใต้ ฮองกง ญี่ปุ่น มีการฟื้นตัวได้ดีกว่าที่คาด ครั้งนี้จึงมีการปรับประมาณการนักท่องเที่ยวต่างชาติโดยรวมในปี 2566 จาก 21.4 ล้านคน เป็น 22.5 ล้านคน

หน่วย: ล้านคน



• ททท. ปรับประมาณการจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติในปี 2566 จาก 20 ล้านคน เป็น 25 ล้านคน หลังจากเงินประกาศเปิดประเทศ (สัดส่วนนักท่องเที่ยวเงิน 5-6 ล้านคน)

- ธปท. คาดจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติในปี 2566 ที่ 22 ล้านคน
- Krungsri Research คาดจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติในปี 2566 ที่ 25-28 ล้านคน

| Scenario | รายละเอียด | จำนวน นทท. ต่างชาติ (ล้านคน) |
|--------------|---|------------------------------|
| Best | - นักท่องเที่ยวเงินฟื้นตัวได้ดีตั้งแต่ช่วงต้นปี 2566 | 28.3 |
| Base | - นักท่องเที่ยวเงินเริ่มกลับมาเดินทางได้บ้างในช่วงต้นปี 2566 - จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติโดยรวมเติบโตต่อเนื่องจาก Pent-Up Demand ที่สะสมมานานกว่า 3 ปี - นักท่องเที่ยวในกลุ่มอาเซียนกลับมาอยู่ในระดับใกล้เคียงช่วงก่อนเกิดโควิด | 22.5 (เดิม 21.4) |
| Worst | - เกิดโรคระบาดสายพันธุ์ใหม่ ซึ่งนำไปสู่มาตรการควบคุมการเดินทางระหว่างประเทศอีกครั้ง | 15.0 |

ที่มา: ประเมินโดย Krungthai COMPASS

นักท่องเที่ยวต่างชาติที่ฟื้นตัวในปัจจุบันมาจากกลุ่มอาเซียนและอินเดียเป็นหลัก แต่เดือน พ.ย. 2565 กลุ่มยุโรปเริ่มฟื้นตัวดีขึ้น

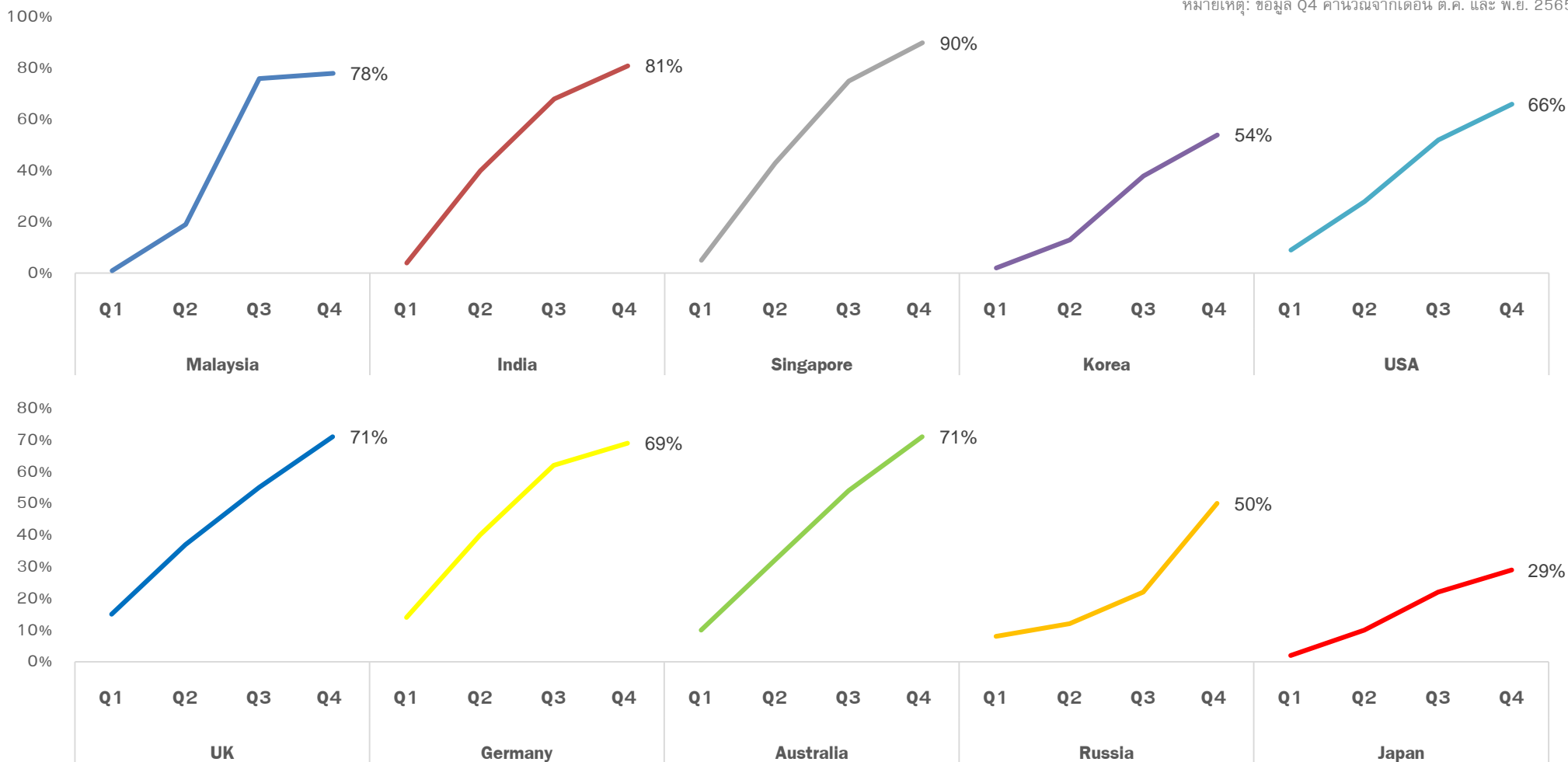


THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

- 11 เดือนแรกของปี 2565 นักท่องเที่ยวต่างชาติในภาพรวมมีแนวโน้มเติบโตขึ้นทุกกลุ่ม โดยเฉพาะนักท่องเที่ยวกลุ่มอาเซียนและอินเดียฟื้นตัวกลับมาได้ในระดับ 80%-90% ของปี 2562 แล้ว ขณะที่ในเดือน พ.ย. 2565 Europe เริ่มฟื้นตัวจากการเข้าสู่ช่วง High Season แต่ยังคงอยู่ในภาพรวมยังอยู่ในระดับ 60% ของปี 2562

นทท.ต่างชาติในปี 2565 เทียบกับช่วงก่อนโควิด-19 (ปี 2562)

ที่มา: กระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬา
หมายเหตุ: ข้อมูล Q4 คำนวณจากเดือน ต.ค. และ พ.ย. 2565



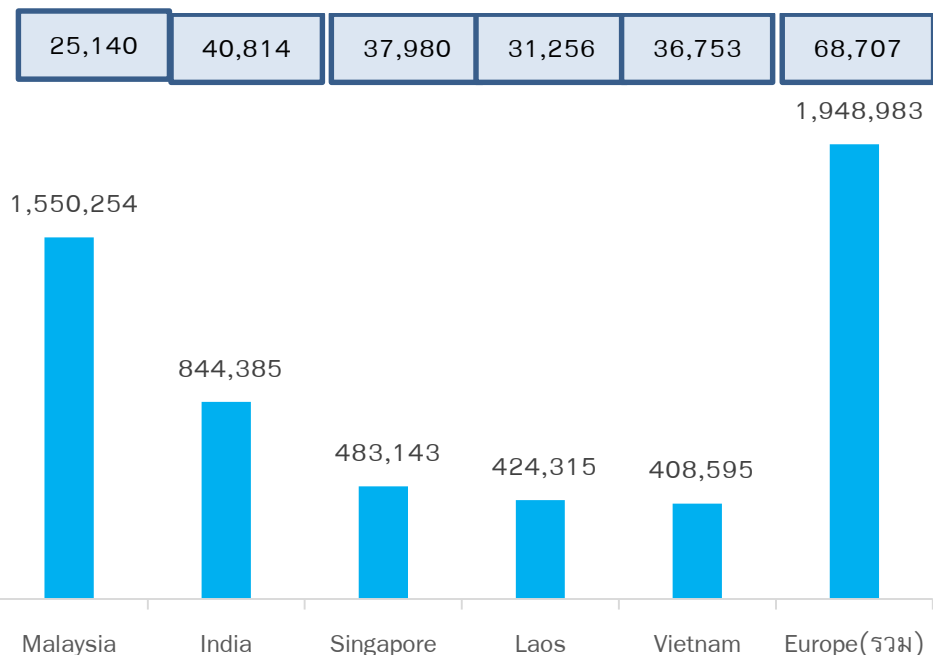
ค่าใช้จ่ายต่อคนของนักท่องเที่ยวต่างชาติ เดือน ต.ค.-พ.ย. 2565 เริ่มปรับตัวดีขึ้นจากนักท่องเที่ยวยุโรป



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

- 11 เดือนแรกของปี 2565 นักท่องเที่ยวชาวมาเลเซียมีจำนวนมากที่สุด โดยมีจำนวน 1.6 ล้านคน ซึ่งคิดเป็น 17% ของนักท่องเที่ยวต่างชาติโดยรวม
- ปี 2565 ค่าใช้จ่ายต่อคนต่อทริปมีแนวโน้มลดลง เนื่องจากนักท่องเที่ยวชาวมาเลเซียจะเน้นการท่องเที่ยวระยะสั้นเป็นหลัก อย่างไรก็ตาม ในเดือน ต.ค.-พ.ย. 2565 ค่าใช้จ่ายต่อคนของนักท่องเที่ยวต่างชาติมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น เนื่องจากเริ่มเข้าสู่ช่วง High Season ของนักท่องเที่ยวยุโรป ซึ่งเป็นกลุ่มที่มีค่าใช้จ่ายต่อคนต่อทริปค่อนข้างสูง

จำนวน นทท.ต่างชาติสะสม 11M/2565 ตามสัญชาติ 5 อันดับแรก และค่าใช้จ่ายเฉลี่ยต่อคนต่อทริปตามสัญชาติ

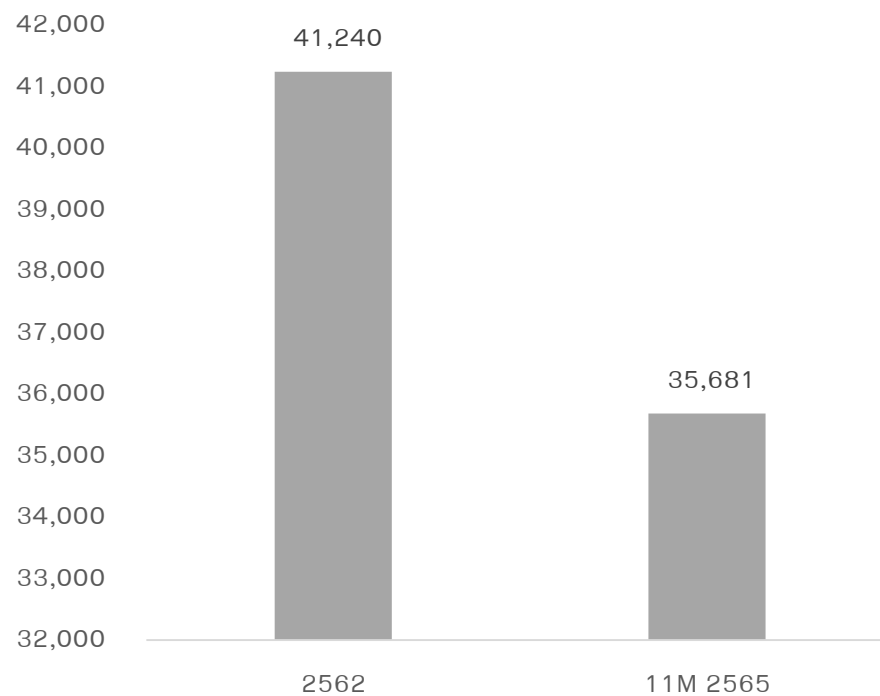


ที่มา: กระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬา

หมายเหตุ: ข้อมูลค่าใช้จ่ายเฉลี่ยต่อคนต่อทริปอ้างอิงจากข้อมูลในปี 2562

ค่าใช้จ่ายต่อคนต่อทริปของ นทท.ต่างชาติ

หน่วย: บาทต่อคนต่อทริป



หมายเหตุ: ในปี 2563- 2564 ค่าใช้จ่ายต่อคนของนักท่องเที่ยวต่างชาติจะอยู่ในระดับสูงกว่าปกติ เนื่องจากยังคงมีนักท่องเที่ยวบางส่วนหลงเหลืออยู่ ซึ่งส่วนใหญ่เป็นชาวยุโรปที่มีค่าใช้จ่ายต่อคนที่ค่อนข้างสูง จึงไม่นำข้อมูลในช่วงเวลาดังกล่าวมาเปรียบเทียบ

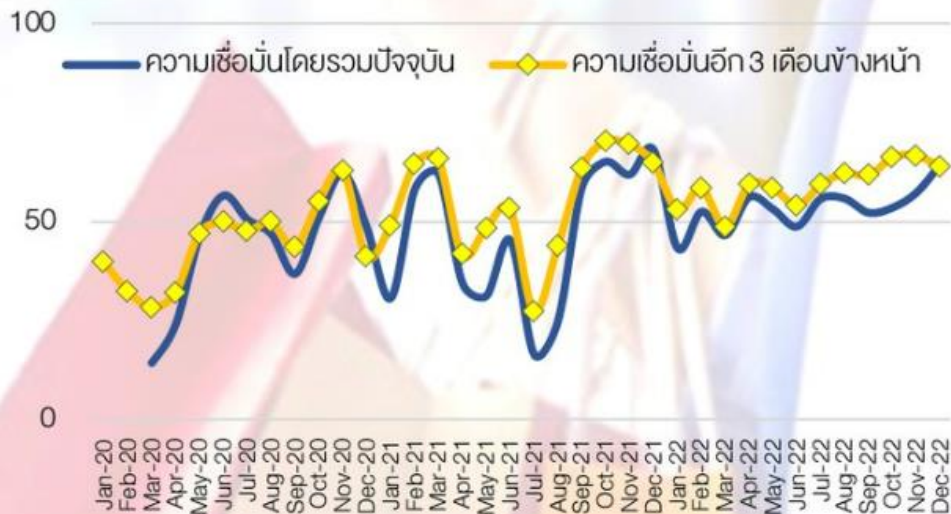
ดัชนีความเชื่อมั่นผู้ค้าปลีก เดือน ธ.ค. 2565 ปรับเพิ่มขึ้นตามเศรษฐกิจที่ฟื้นตัว ขณะที่ ความเชื่อมั่นฯ ในอีก 3 เดือนข้างหน้าปรับลดลง



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

ดัชนี RSI เดือนธันวาคมปรับเพิ่มขึ้น โดยได้รับปัจจัยสนับสนุนจากเศรษฐกิจที่ฟื้นตัว การจับจ่ายของผู้บริโภคในช่วงเทศกาลส่งท้ายปี สอดคล้องกับการทำกลยุทธ์ส่งเสริมการขายของร้านค้าที่มีมากขึ้น รวมถึงจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่ปรับเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง ทำให้ความเชื่อมั่นต่อยอดขายสาขาเดิม (SSSG) ยอดใช้จ่ายต่อครั้ง (Spending per bill) และความถี่ของผู้ใช้บริการ (Frequency) ปรับเพิ่มขึ้น ขณะที่ดัชนี RSI ในอีก 3 เดือนข้างหน้าปรับลดลง แต่ยังคงอยู่เหนือระดับ 50 จากปัจจัยกดดันทั้งมาตรการกระตุ้นการบริโภคของภาครัฐที่ย่อยเหาะลง แนวโน้มต้นทุนที่ปรับสูงขึ้นจากทั้งค่าวัตถุดิบ ค่าไฟฟ้า ตลอดจนกำลังซื้อของผู้บริโภคที่ยังอ่อนแอ

Diffusion Index



Diffusion Index



ประมาณการเศรษฐกิจของ กกร.

| % YoY | ตัวเลขจริง | | ปี 2565 | ปี 2566 | |
|------------------------|------------|------|-----------|-------------|-------------|
| | 2563 | 2564 | ณ ธ.ค. 65 | ณ ธ.ค. 65 | ณ ม.ค. 66 |
| GDP | -6.1 | 1.6 | 3.2 | 3.0 ถึง 3.5 | 3.0 ถึง 3.5 |
| มูลค่าการส่งออก | -6.0 | 17.1 | 7.25 | 1.0 ถึง 2.0 | 1.0 ถึง 2.0 |
| อัตราเงินเฟ้อ | -0.85 | 1.2 | 6.2 | 2.7 ถึง 3.2 | 2.7 ถึง 3.2 |

ประมาณการเศรษฐกิจไทยล่าสุดจากหน่วยงานต่าง ๆ



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

ประมาณการเศรษฐกิจปี 2566

| Key Economic Indicators (%YoY or otherwise indicated) | 2566F | | | | | | | | | | |
|--|-----------------|-----------------|------------------------|-----------------|-------------------|-----------------|-----------------|-------------------|-----------------|----------------------|-----------------|
| | ADB (Dec 22) | IMF (Oct 22) | World Bank (Dec 22) | FPO (Oct 22) | NESDC (Nov 22) | BOT (Nov 22) | KKP (Nov 22) | Kbank (Dec 22) | SCB (Nov 22) | Krungsri (Nov 22) | KTB (Dec 22) |
| GDP | 4.0 | 3.7 | 3.6 | 3.8 | 3.0-4.0 | 3.7 | 2.8 | 3.2 | 3.4 | 3.6 | 3.4 |
| Exports (in USD: Customs basis) | - | - | - | 2.5* | 1.0* | 1.0* | -1.8** | -1.5 | 1.2* | 3.5* | 0.7 |
| Headline CPI | 2.7 | 2.8 | - | 2.9 | 2.5-3.5 | 3.0 | 3.2 | 3.2 | 3.2 | 2.5 | 3.1 |
| Tourist Arrival (unit: Million person) | - | - | - | 21.5 | 23.5 | 22 | 19.2 | 22.0 | 28.3 | 22.7 | 22.5 |

ที่มา: รวบรวมโดย Krungthai COMPASS

หมายเหตุ: *B.O.P basis

*CVM (reference year = 2002)



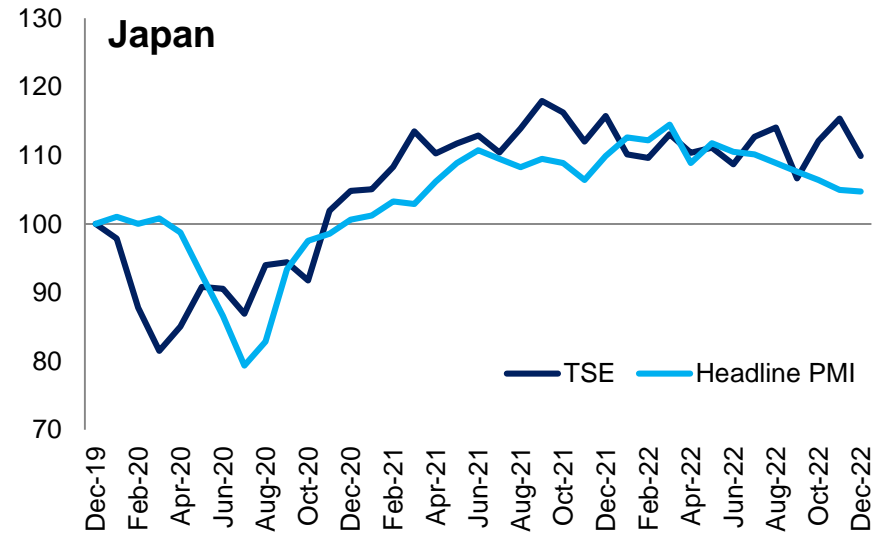
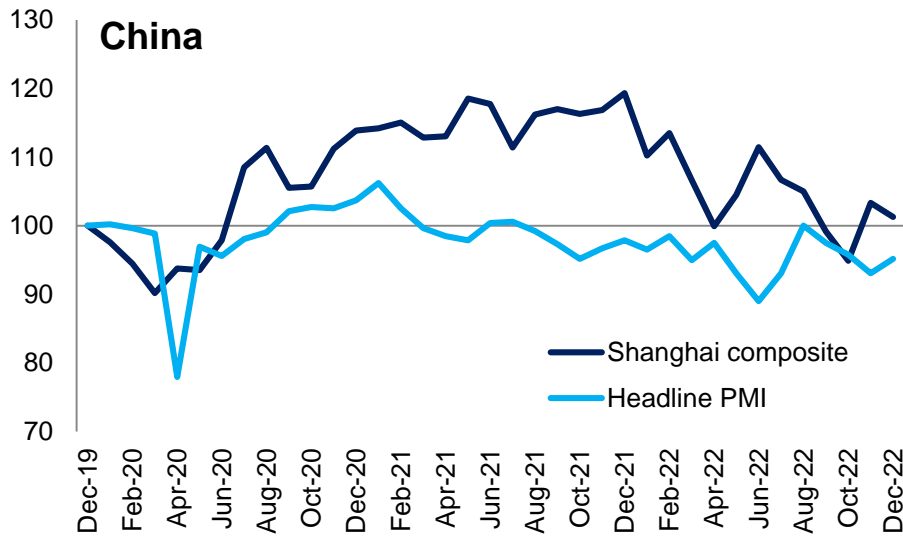
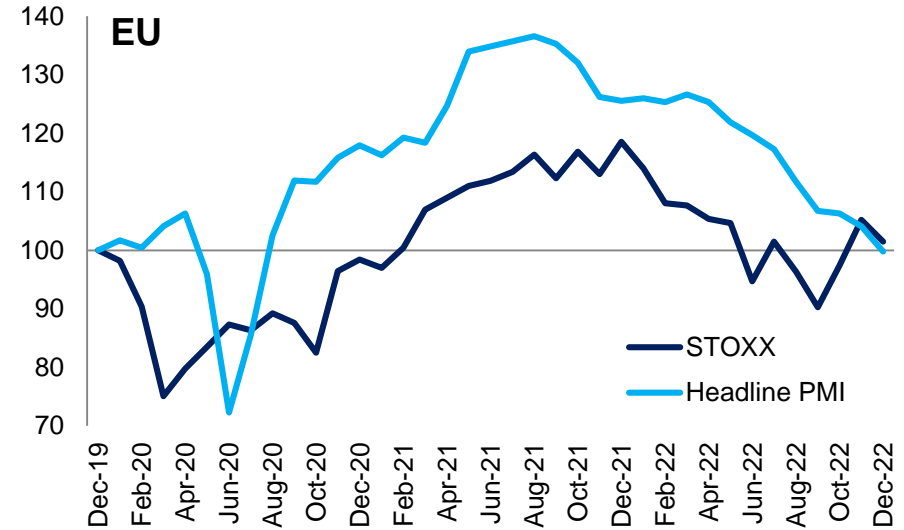
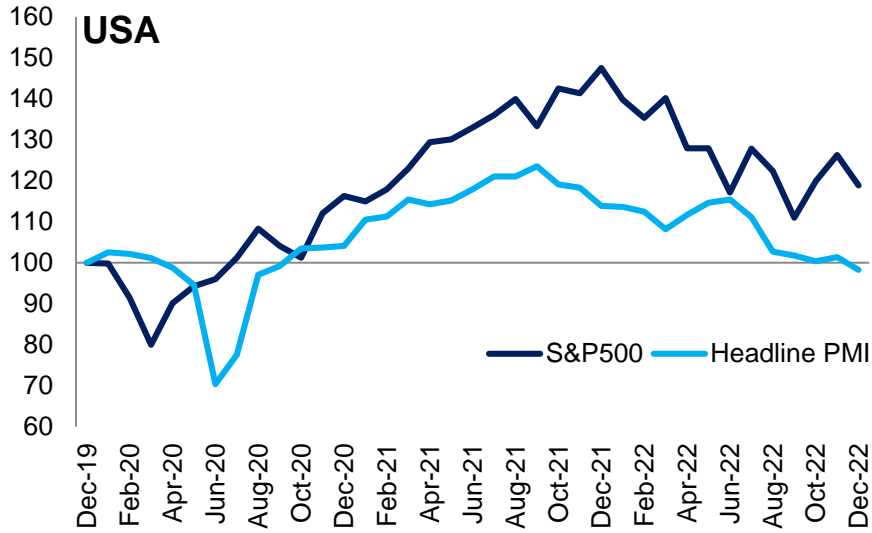
APPENDIX

เศรษฐกิจโลก
การค้าระหว่างประเทศ
นักท่องเที่ยวต่างชาติ

กิจกรรมทางเศรษฐกิจประเทศหลักชะลอลงต่อเนื่อง



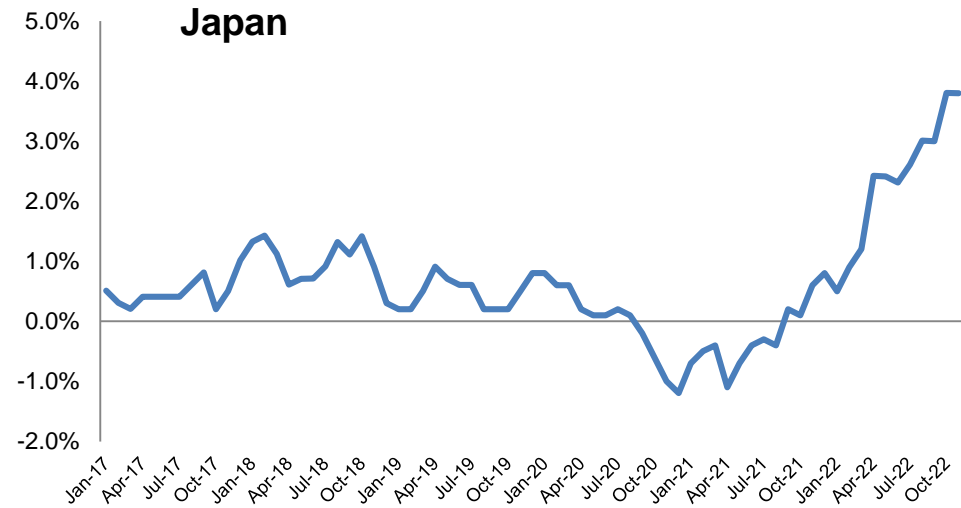
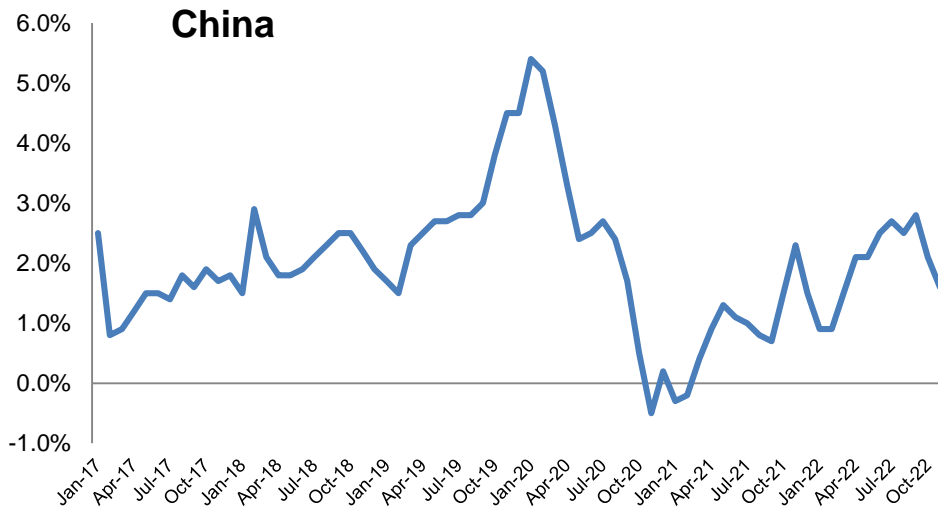
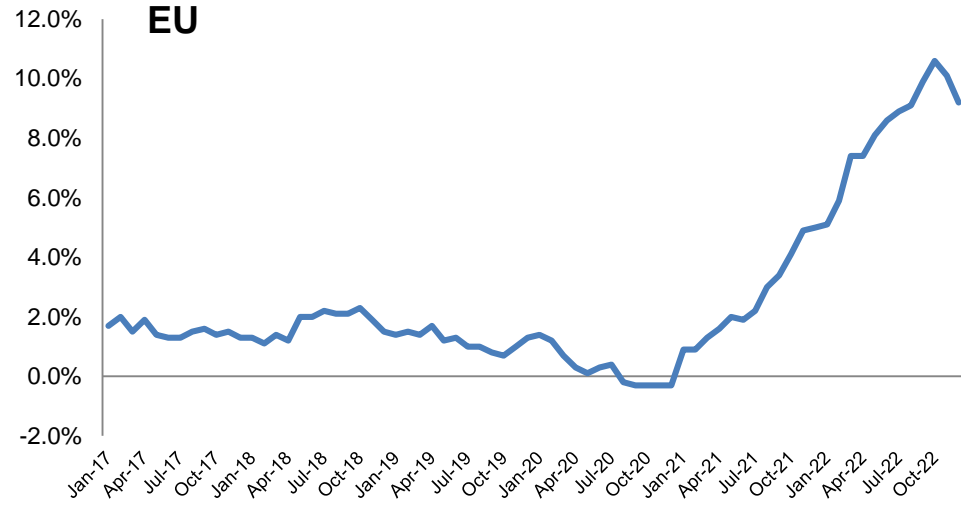
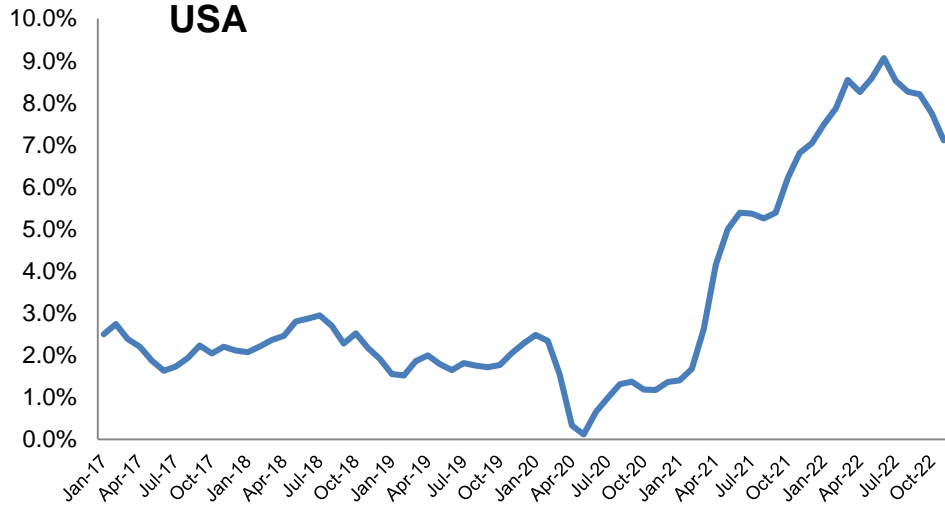
THE THAI BANKERS' ASSOCIATION



อัตราเงินเฟ้อทั่วไปไปส่วนใหญ่มากผ่านจุดสูงสุดไปแล้ว ยกเว้นญี่ปุ่น



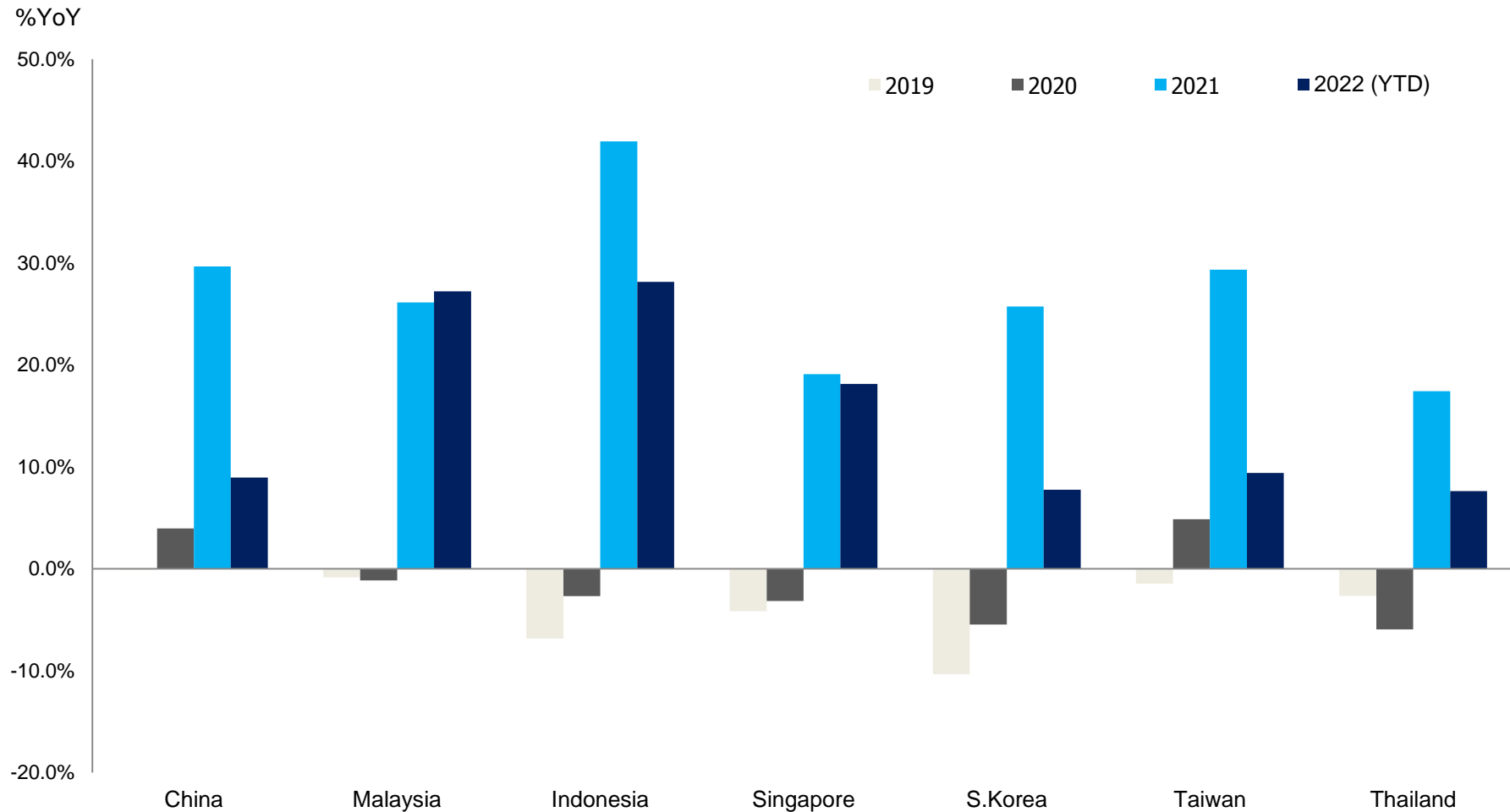
THE THAI BANKERS' ASSOCIATION



การส่งออกของไทยเทียบกับประเทศต่าง ๆ ในภูมิภาค



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION



ที่มา: CEIC

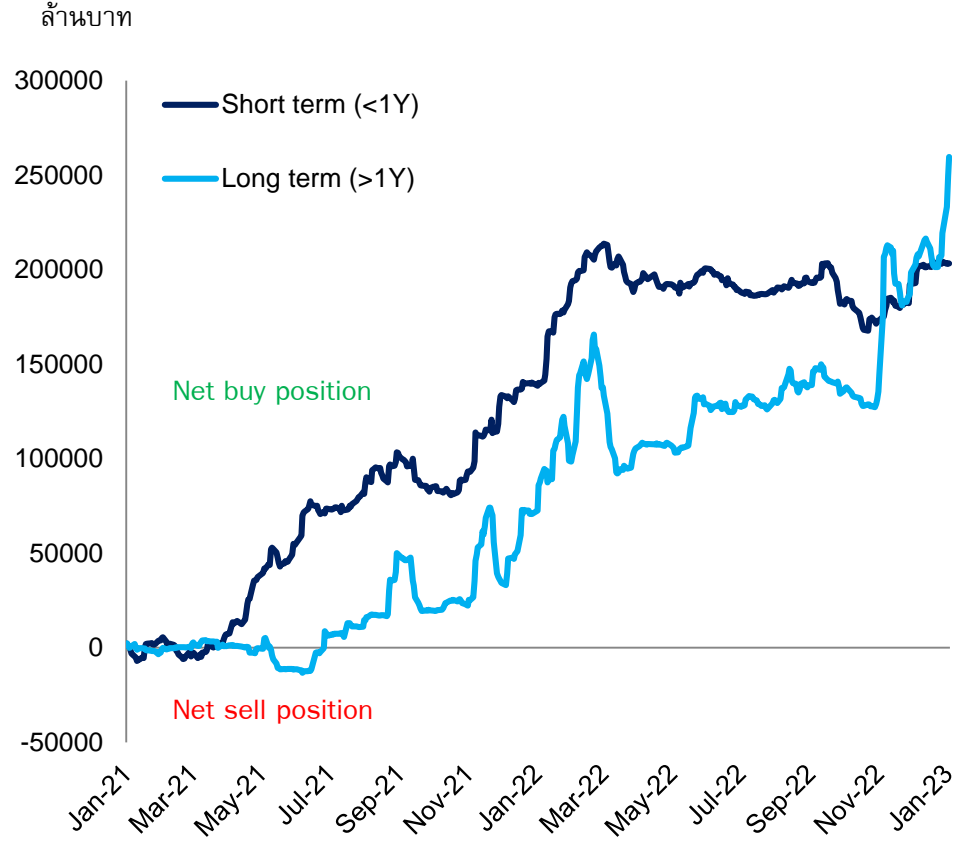
หมายเหตุ: ข้อมูลถึง ณ เดือน พ.ย. 2565

อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลระยะยาวปรับตัวเพิ่มขึ้นนับตั้งแต่ต้นปี

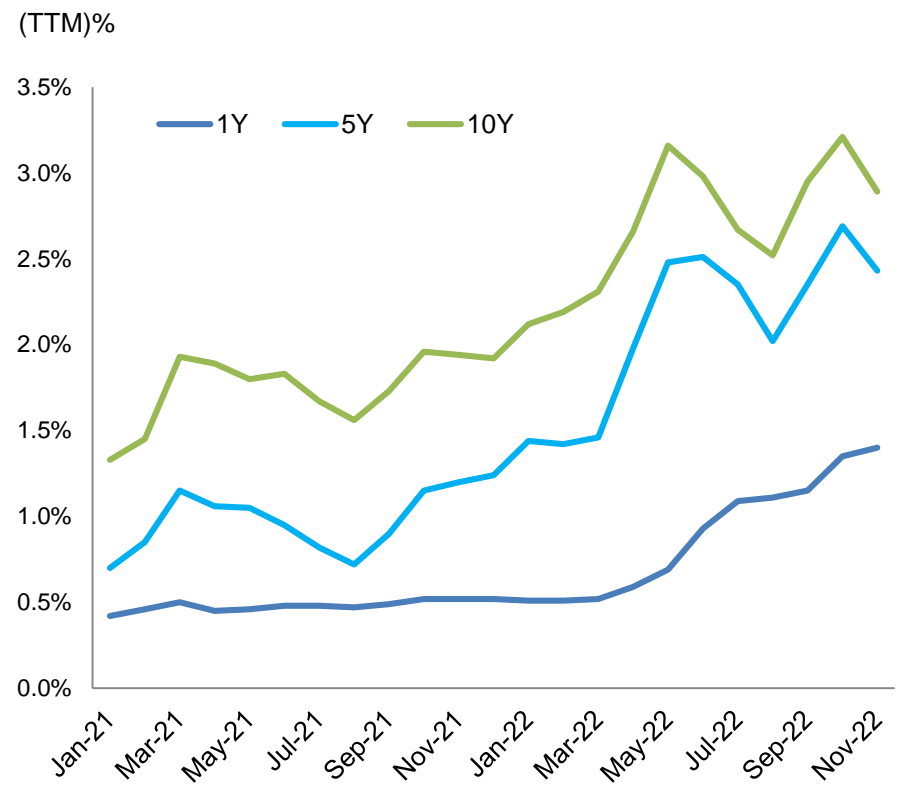


THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

Accumulated foreign flows by maturity



Govt bond yield (Month-end)



ที่มา: ThaiBMA (ข้อมูล ณ วันที่ 5 ม.ค. 2566)
หมายเหตุ: ตัวเลข Accumulated fund flow นับตั้งแต่วันที่ 4 ม.ค. 2564

ค่าเงินเทียบดอลลาร์สหรัฐฯ และยูโร

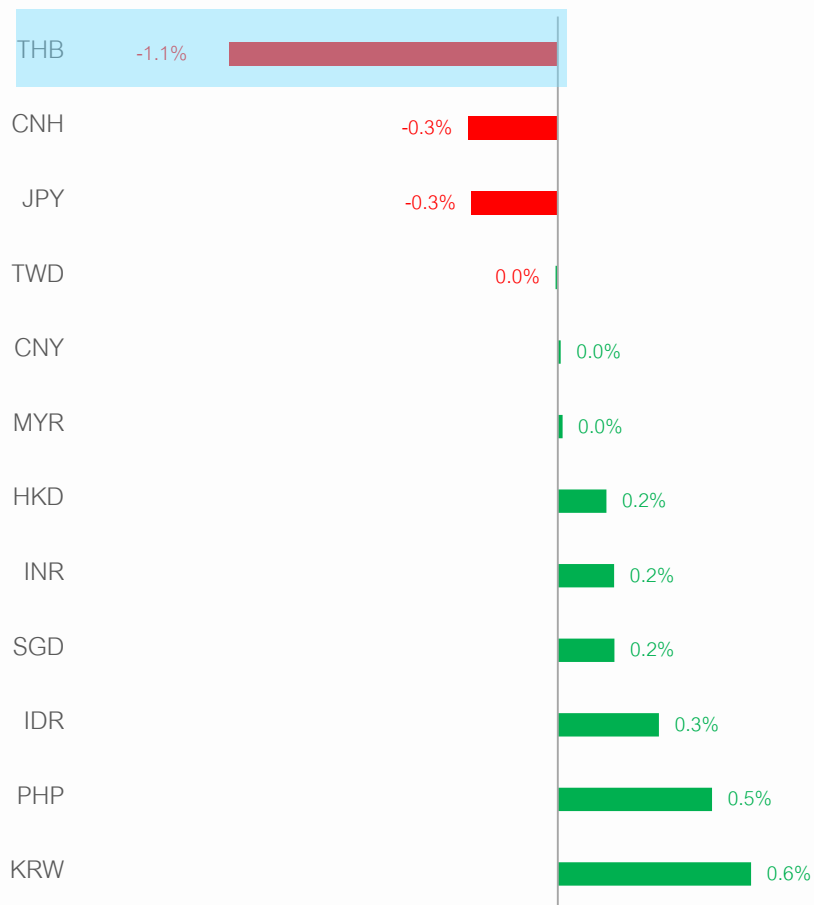
ข้อมูลสั้นไป
As of วันที่ 4 Jan

THE THAI BANKERS ASSOCIATION

การเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนสกุลท้องถิ่นในเอเชียเทียบสกุลดอลลาร์ฯ และยูโร

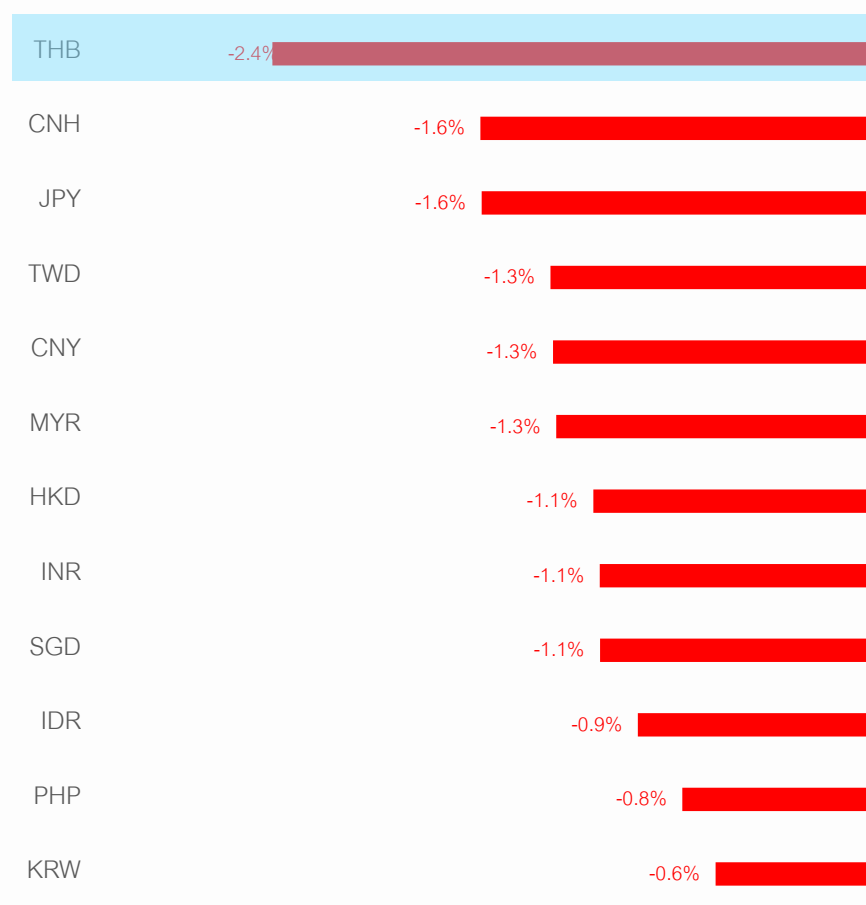
เทียบสกุลดอลลาร์สหรัฐฯ

Year-to-date



เทียบสกุลยูโร

Year-to-date



ที่มา: Bloomberg (ข้อมูล ณ วันที่ 4 มกราคม 2566)

หมายเหตุ: (-) หมายถึง อัตราแลกเปลี่ยน Spot rate แข็งค่าเมื่อเทียบกับดอลลาร์ฯ

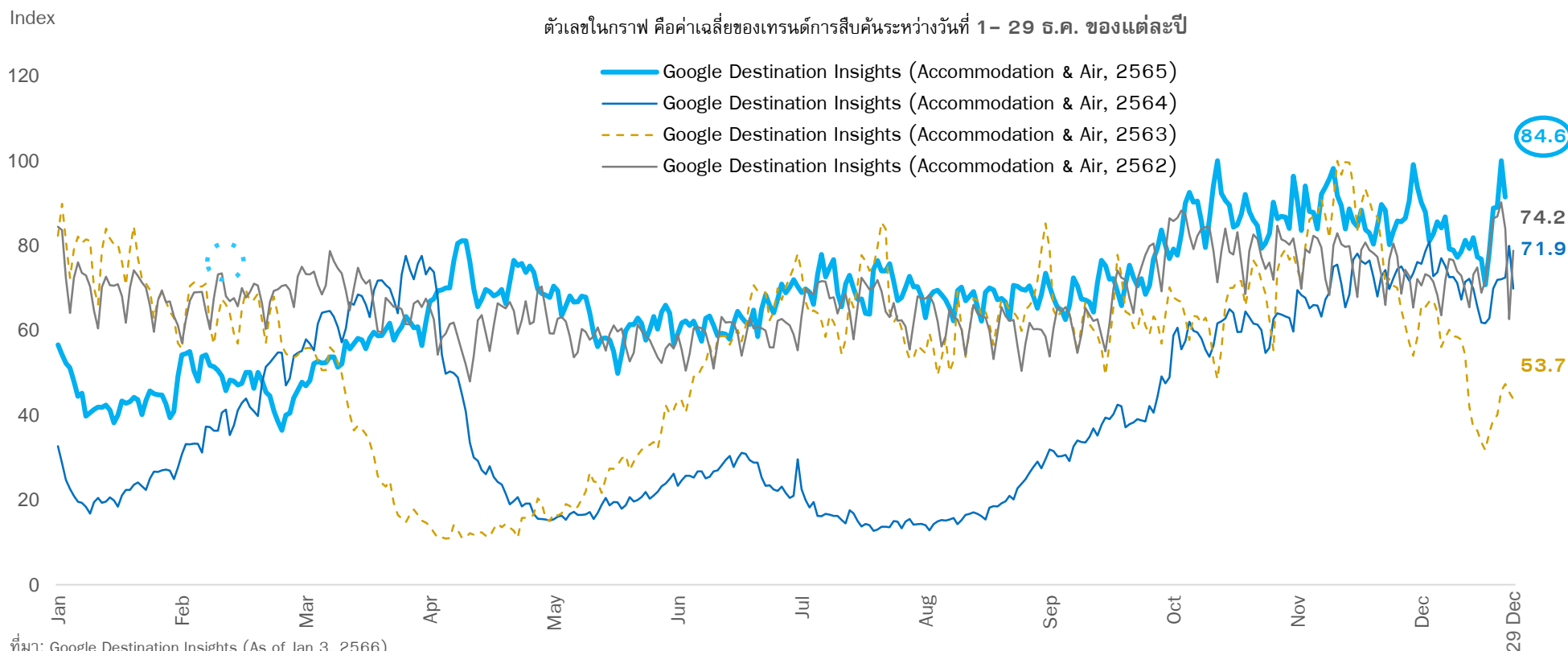
ธ.ค. 2565 นักท่องเที่ยวไทยสนใจท่องเที่ยวในประเทศเพิ่มขึ้น สะท้อนจาก Google Destination Insights Index



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

- จาก Google Destination Insights ระหว่าง 1-29 ธ.ค. 2565 สะท้อนว่าคนไทยยังคงให้ความสนใจในการการท่องเที่ยวในประเทศ เนื่องจากเป็นเดือนที่มีวันหยุดพิเศษค่อนข้างมาก และเข้าสู่ช่วง High Season แม้มาตรการเราเที่ยวด้วยกันจะสิ้นสุดลงแล้วในเดือน ต.ค. 2565

เทรนด์การสืบค้น (Google Destination Insights) ของการท่องเที่ยวในประเทศ



ที่มา: Google Destination Insights (As of Jan 3, 2566)

หมายเหตุ: 1/Google Destination Insights เป็นเทรนด์การค้นหาคำในกลุ่ม Air และ Accommodation

2/ข้อมูลในปี 2563-2565 ให้ข้อมูล Current market ซึ่งสะท้อนการสืบค้น Keyword ทั้งหมดในวันและปัจจุบัน ส่วนข้อมูลในปี 2019 มาจากข้อมูล Last year ที่เป็นข้อมูลย้อนหลัง 1 ปีจากในปี 2563

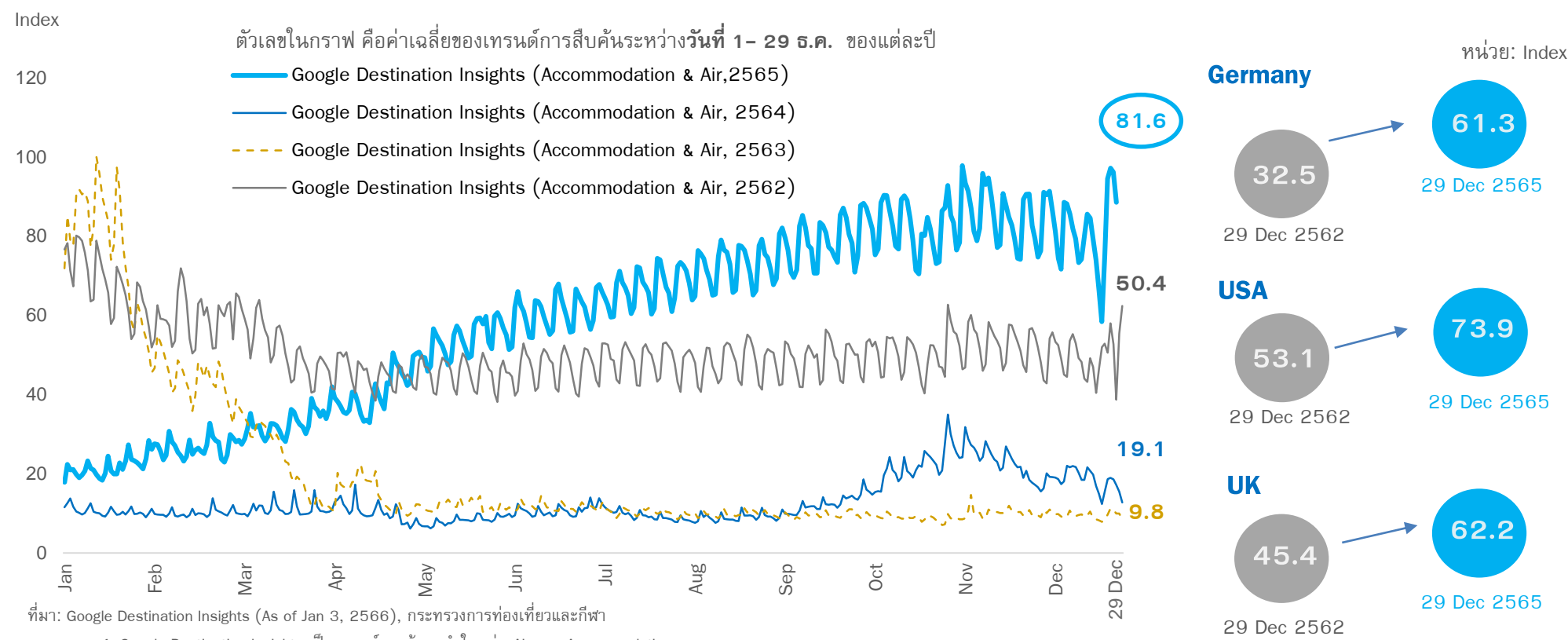
นักท่องเที่ยวต่างชาติมีความสนใจจะเข้ามาเยือนไทยต่อเนื่อง หลังจากไทยเปิดประเทศเต็มรูปแบบเพื่อรับนักท่องเที่ยว



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

- จาก Google Destination Insights ณ ธ.ค. 2565 พบว่านักท่องเที่ยวต่างชาติมีความสนใจจะเข้ามาท่องเที่ยวในไทยมากขึ้นอย่างต่อเนื่อง หลังมีการยกเลิกมาตรการ Thailand Pass ตั้งแต่วันที่ 1 ก.ค. 2565
- อย่างไรก็ตามจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติรวมในปี 2565 ยังต่ำกว่าในปี 2562 ค่อนข้างมาก โดยคาดว่าในปี 2565 จะมีจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติประมาณ 11.1 ล้านคน ซึ่งคิดเป็นเพียง 28% ของจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติในปี 2562 ที่อยู่ในระดับ 39.9 ล้านคน

เทรนด์การสืบค้น (Google Destination Insights) ของนักท่องเที่ยวต่างชาติที่สนใจเข้ามาเยือนไทย



ที่มา: Google Destination Insights (As of Jan 3, 2566), กระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬา

หมายเหตุ: 1/Google Destination Insights เป็นเทรนด์การค้นหาในคำในกลุ่ม Air และ Accommodation

2/ข้อมูลในปี 2563-2565 ให้ข้อมูล Current market ซึ่งสะท้อนการสืบค้น Keyword ทั้งหมดในวันและปีปัจจุบัน ส่วนข้อมูลในปี 2019 มาจากข้อมูล Last year ที่เป็นข้อมูลย้อนหลัง 1 ปีจากในปี 2563

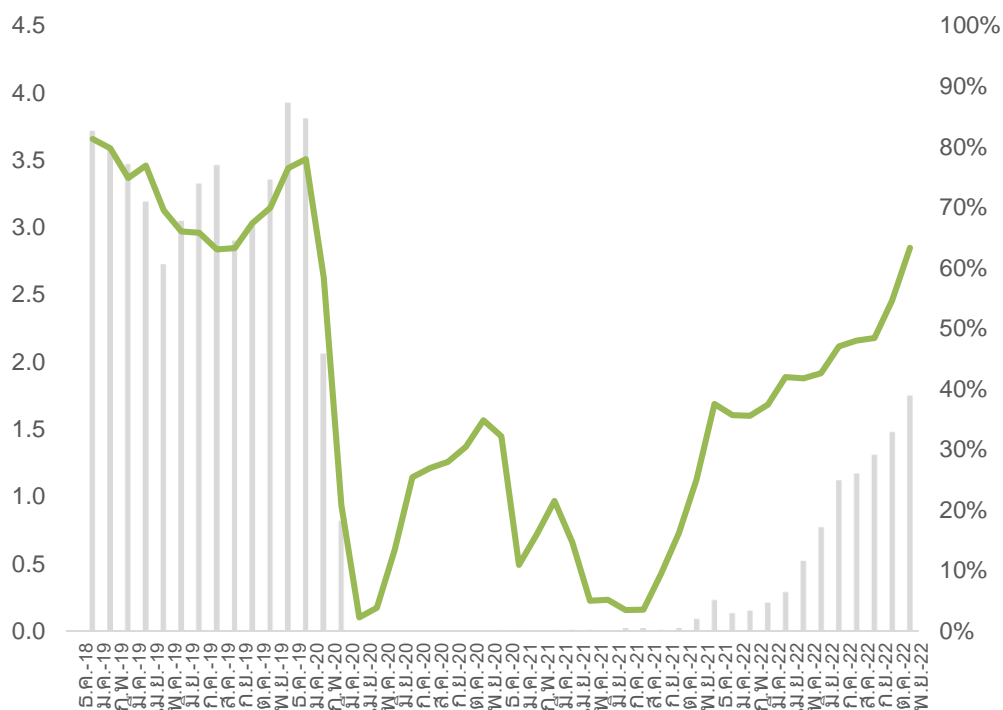
นักท่องเที่ยวต่างชาติสะสม 11M/2565 มีจำนวน 8.9 ล้านคน และในเดือน พ.ย. 2565 มีอัตราการพักแรมเฉลี่ย 63.3%



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

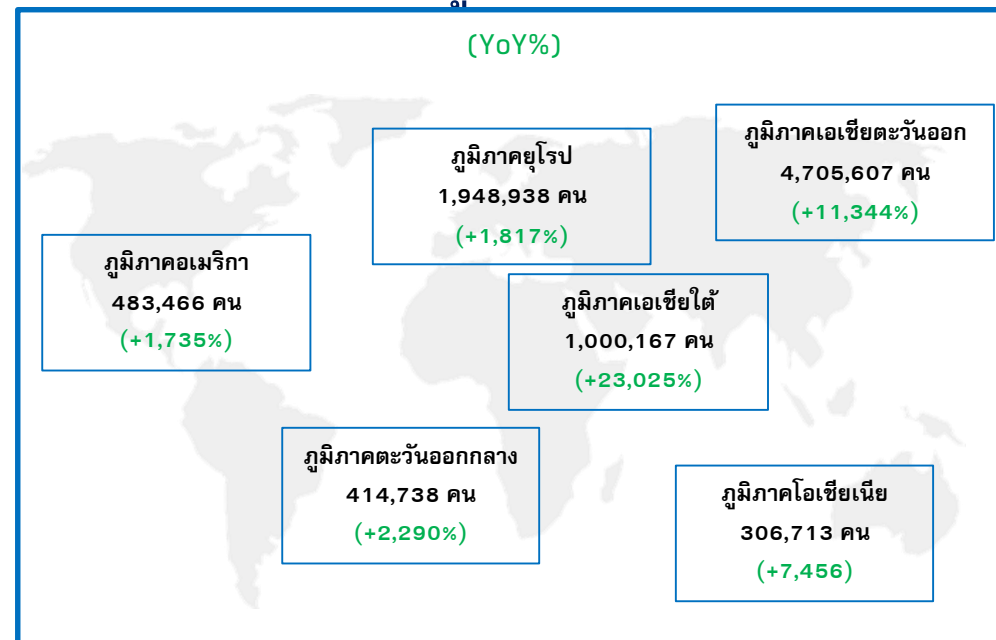
หน่วย : ล้านคน

สถิตินักท่องเที่ยวต่างชาติเทียบอัตราการเข้าพักแรม



จำนวน นทท. ต่างชาติ อัตราการเข้าพัก (%) (RHS)

นักท่องเที่ยวต่างชาติตามภูมิภาคเดือน ม.ค. - พ.ย. 2565



เดือน พ.ย. 2565 ยอดสะสมชาวต่างชาติที่เดินทางเข้ามาในไทย ผ่านท่าอากาศยานสุวรรณภูมิเพิ่มขึ้น 1,503%YoY



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

สถิติการเดินทางเข้าประเทศของชาวต่างชาติที่ทำอากาศยานสุวรรณภูมิ

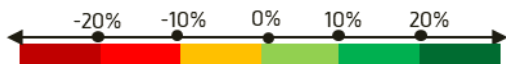


- จากข้อมูล ณ 27 พ.ย. 2565 จำนวนชาวต่างชาติที่เดินทางเข้ามาไทยผ่านท่าอากาศยานสุวรรณภูมิอยู่ที่ 1.1 ล้านคน หรือเพิ่มขึ้น 1,503%YoY และเมื่อพิจารณาเดือน ม.ค.- พ.ย. 2565 พบว่าจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติสะสม ณ ท่าอากาศยานสุวรรณภูมิอยู่ที่ 6.6 ล้านคน เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปี 2564 อยู่ที่ 0.2 ล้านคน หรือเพิ่มขึ้น 2,237%YoY

มูลค่าส่งออกเดือน พ.ย. 2.23 หมีนล้านดอลลาร์ฯ หดตัว -6.0%YoY



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION



| | % Share | CAPU | | | | | | | |
|-------------------|---------|------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-----|
| | | 2564 | Jun-65 | Jul-65 | Aug-65 | Sep-65 | Oct-65 | Nov-65 | YTD |
| ส่งออกรวม | 100 | 17.1 | 11.9 | 4.3 | 7.5 | 7.8 | -4.4 | -6.0 | 7.6 |
| ส่งออก (หักทองคำ) | 96.9 | 22.4 | 11.3 | 4.7 | 7.4 | 6.7 | -5.3 | -5.1 | 6.3 |

| CAPU | | | | | | | |
|------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|------|
| 2564 | Jun-65 | Jul-65 | Aug-65 | Sep-65 | Oct-65 | Nov-65 | YTD |
| 2564 | 65.2 | 62.5 | 60.8 | 63.7 | 63.3 | 59.8 | 62.6 |
| n/a | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a |

Key drivers

ราคาปรับลดลง

| | | | | | | | | | |
|-------------|-----|------|------|-------|------|------|-------|-------|------|
| ข้าว | 1.2 | -8.9 | 68.2 | 21.5 | 15.3 | 2.7 | 2.8 | -4.7 | 17.4 |
| ยางพารา | 1.9 | 58.6 | 16.1 | 12.0 | -2.8 | -7.7 | -28.5 | -34.2 | -3.6 |
| มันสำปะหลัง | 1.6 | 46.7 | 2.5 | -10.1 | 1.5 | -5.6 | 26.3 | 0.8 | 14.1 |

| | | | | | | | |
|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|
| n/a | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a |
| n/a | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a |
| n/a | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a |

ราคาน้ำมันดิบตกต่ำ

| | | | | | | | | | |
|------------------------|-----|------|------|-------|-------|-------|-------|-------|------|
| เม็ดพลาสติก (2013) | 4.0 | 41.1 | 4.6 | -10.0 | -13.4 | -18.2 | -26.8 | -21.3 | -2.5 |
| เคมีภัณฑ์ (2011) | 3.5 | 45.5 | -3.1 | -3.0 | -8.2 | -12.4 | -15.2 | -23.7 | 0.4 |
| น้ำมันสำเร็จรูป (1920) | 3.8 | 65.2 | 75.2 | 53.7 | -13.5 | -1.9 | -26.6 | -35.7 | 16.8 |

| | | | | | | |
|------|------|------|------|------|------|------|
| 95.2 | 81.5 | 92.4 | 90.0 | 79.2 | 76.3 | 74.4 |
| 72.9 | 77.7 | 75.6 | 65.4 | 70.1 | 71.1 | 55.0 |
| 86.1 | 86.1 | 84.1 | 83.0 | 85.6 | 69.1 | 82.7 |

ปัญหา supply chain ดีขึ้น

| | | | | | | | | | |
|---|-----|------|------|------|------|------|------|-----|------|
| รถยนต์ (2910) | 9.1 | 36.2 | -6.0 | -2.9 | 22.5 | 8.4 | 5.1 | 5.5 | -2.0 |
| เครื่องจักรกล (2819) | 3.0 | 21.6 | 10.4 | 5.4 | 15.6 | -4.6 | -7.0 | 1.7 | 9.1 |
| เครื่องปรับอากาศ (2750) | 2.5 | 23.5 | 17.2 | 25.5 | 61.1 | 23.4 | 8.5 | 5.5 | 10.5 |
| อัญมณีและเครื่องประดับ (3212) (ไม่รวมทองคำ) | 2.6 | 26.5 | 9.1 | 19.1 | 31.2 | 89.6 | 5.4 | 8.0 | 34.9 |

| | | | | | | |
|------|------|------|------|------|-------|-------|
| 73.9 | 68.4 | 69.0 | 81.9 | 84.6 | 80.9 | 89.6 |
| 53.3 | 70.3 | 65.0 | 59.9 | 63.2 | 58.9 | 62.5 |
| 65.0 | 57.5 | 53.2 | 57.6 | 57.7 | 52.5 | 55.6 |
| 42.5 | 38.8 | 41.9 | 40.4 | 41.7 | 40.02 | 34.58 |

เศรษฐกิจโลกถดถอย

| | | | | | | | | | |
|---|-----|------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| โกสัด แซ่เย็น/แซ่/แปรรูป (1013) | 1.3 | -2.4 | 20.1 | 35.5 | 125.4 | 82.9 | 38.0 | 20.9 | 27.2 |
| ผักผลไม้สด แซ่เย็น/แซ่/แห้ง (1030) | 3.4 | 34.5 | 34.6 | -12.9 | -49.1 | -17.8 | -17.7 | 0.8 | -4.7 |
| เครื่องคอมพิวเตอร์ (2620) | 6.9 | 18.0 | 19.1 | -19.8 | 0.0 | 13.9 | -25.5 | -21.0 | -4.1 |
| แผงวงจรไฟฟ้า (2610) | 3.1 | 18.7 | 7.5 | 4.2 | 25.1 | 6.4 | 0.4 | 4.0 | 10.6 |
| ผลิตภัณฑ์ยาง (2219) (ไม่รวมยางยานพาหนะ) | 2.4 | 18.7 | -13.5 | -13.3 | -5.6 | -0.9 | 2.0 | 9.4 | -12.0 |

| | | | | | | |
|------|------|------|------|------|------|------|
| 75.6 | 65.1 | 66.3 | 68.5 | 66.9 | 64.1 | 69.5 |
| 48.1 | 51.1 | 41.7 | 39.4 | 38.7 | 41.0 | 40.0 |
| 86.4 | 68.8 | 53.2 | 56.3 | 64.7 | 51.4 | 46.4 |
| 76.6 | 78.1 | 76.6 | 83.1 | 85.0 | 79.5 | 78.7 |
| 55.3 | 49.2 | 50.2 | 51.2 | 49.1 | 47.0 | 48.7 |



APPENDIX

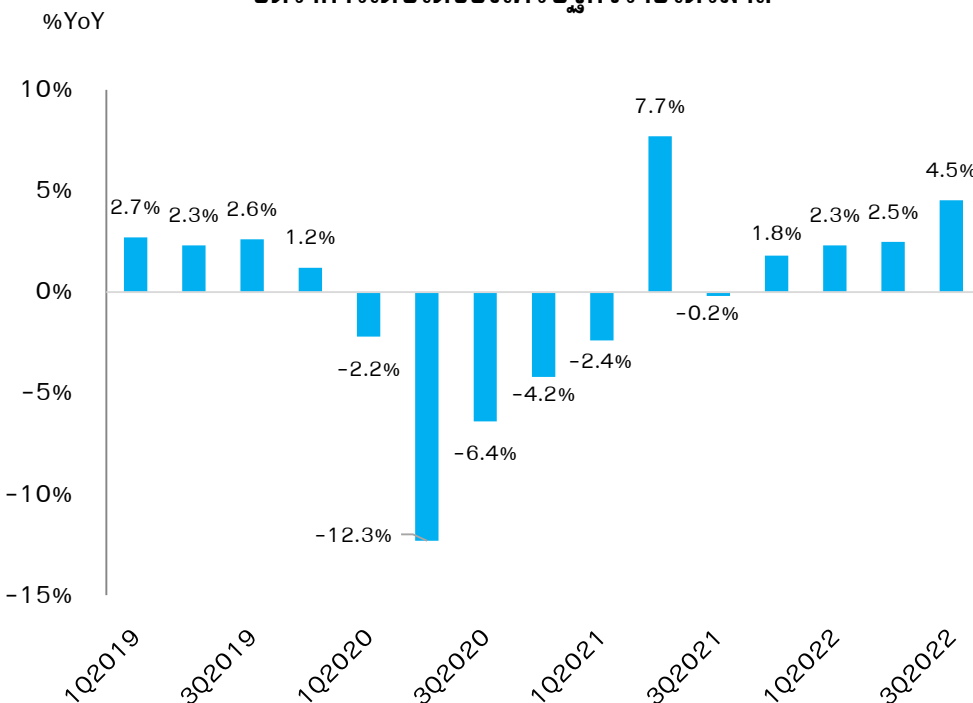
เศรษฐกิจไตรมาสที่ 3 ขยายตัวต่อเนื่องที่ 4.5%YoY จากนักท่องเที่ยวต่างชาติและอุปสงค์ภายในประเทศที่ฟื้นตัว



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

- เศรษฐกิจไตรมาสที่ 3/2565 ขยายตัว 4.5%YoY โดยเป็นขยายตัวต่อเนื่อง 1.2% QoQSA เทียบจากไตรมาสก่อนหน้า ตามการบริโภคเอกชนที่ขยายตัว 9%YoY การส่งออกบริการขยายตัวเร่งขึ้นที่ 87% ตามการท่องเที่ยวที่ฟื้นตัวต่อเนื่อง สำหรับการลงทุนรวมกลับมาขยายตัวตามการลงทุนภาคเอกชนที่เร่งขึ้น ขณะที่การส่งออกสินค้าขยายตัวชะลอลงจากทั้งปริมาณและราคาที่ชะลอลงจากไตรมาสก่อน
- คาดว่าในไตรมาสที่ 4/2565 เศรษฐกิจจะขยายตัวต่อเนื่องโดยมีปัจจัยสนับสนุนจากการฟื้นตัวต่อเนื่องของภาคการท่องเที่ยวและการบริโภคภาคเอกชน เป็นสำคัญ และจะทำให้เศรษฐกิจไทยในปี 2565 สามารถขยายตัวได้ในกรอบ 3.0-3.5%

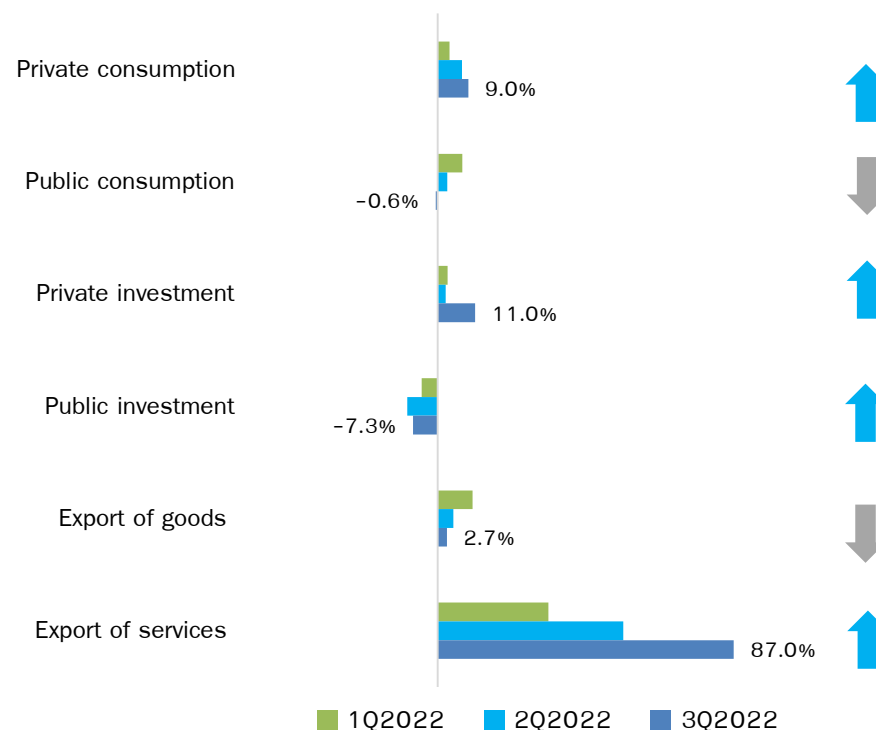
อัตราการเติบโตของเศรษฐกิจรายไตรมาส



ที่มา: NESDC

หมายเหตุ: ↑↓ change from previous quarter

GDP growth by Component (%YoY)



ภาพรวมเครื่องชี้เศรษฐกิจไทยเดือน ต.ค.



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

| %YoY | ตัวเลขจริง (สศช.) | | | เครื่องชี้ภาวะเศรษฐกิจ (อปท.) | | | | |
|---|-------------------|---------|---------|-------------------------------|---------|---------|---------|---------|
| | 1Q/65 | 2Q/65 | 3Q/65 | 1Q/65 | 2Q/65 | 3Q/65 | ก.ย. 65 | ต.ค. 65 |
| GDP | 2.3 | 2.5 | 4.5 | n/a | | | | |
| การบริโภคภาคเอกชน | 3.5 | 7.1 | 9.0 | 4.1 | 10.3 | 14.6 | 11.7 | 6.6 |
| การลงทุนภาคเอกชน | 2.9 | 2.3 | 11.0 | 4.2 | 3.3 | 7.0 | 5.1 | 2.0 |
| การส่งออก (ฐานสกุลการ ในรูปดอลลาร์ฯ) | 10.2 | 4.6 | 2.7 | 14.4 | 9.7 | 6.7 | 8.4 | -3.6 |
| การนำเข้า (ฐานสกุลการ ในรูปดอลลาร์ฯ) | 4.2 | 7.1 | 8.0 | 16.3 | 22.4 | 23.2 | 20.5 | 5.4 |
| จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติ (พันคน) | 497.7 | 1,582.3 | 3,608.1 | 497.7 | 1,582.3 | 3,608.1 | 1,309.1 | 1,475.4 |
| GDP เกษตร/Agricultural Production Index | 4.7 | 4.4 | -2.3 | 5.7 | 8.1 | -1.6 | 0.8 | 6.0 |
| GDP การผลิต/Manufacturing Production Index | 2.1 | 2.3 | 5.0 | 1.6 | -0.8 | 8.1 | 3.3 | -3.7 |

ที่มา: สศช. และ อปท.

ค่าไฟฟ้าของไทยในปี 2566 มีแนวโน้มสูงขึ้น หลังภาครัฐจะทยอยเรียกเก็บเงินเพิ่มจากค่าไฟฟ้า



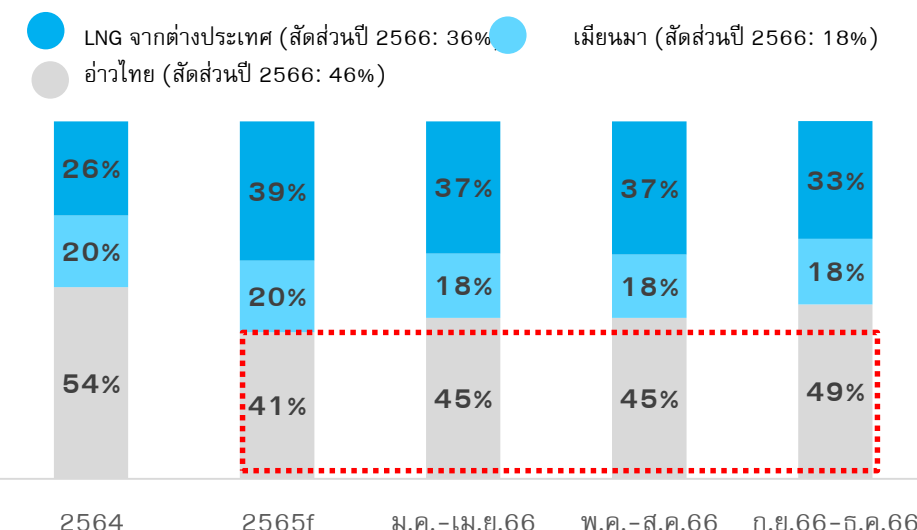
THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

- สำหรับค่าไฟฟ้าเฉลี่ยทั้งปี คาดว่าจะเพิ่มขึ้นจาก 4.17 บาท/หน่วยไฟฟ้าในปี 2565 เป็น 4.98 บาท /หน่วยไฟฟ้าในปี 2566 แม้ว่าปตท.สผ.มีแนวโน้มเพิ่มกำลังการผลิตก๊าซธรรมชาติในอ่าวไทย เพื่อทดแทนการลดลงของก๊าซธรรมชาติจากเมียนมา ซึ่งช่วยบรรเทาต้นทุนก๊าซธรรมชาติของไทยอยู่บ้าง อย่างไรก็ตาม ภาครัฐมีแนวโน้มทยอยเรียกเก็บเงินเพิ่มจากค่าไฟฟ้าอีก 0.22 บาท/หน่วยไฟฟ้า เป็นเวลา 3 ปี เพื่อทยอยลดภาระที่เกิดจากการอุดหนุนค่าไฟฟ้าในช่วงก.ย.64-ธ.ค.65 ซึ่งคาดว่าจะสูงถึง 1.7 แสนล้านบาท ซึ่งจะส่งผลให้ค่าไฟฟ้าเพิ่มขึ้นในปี 2566 โดย Krungthai COMPASS ประเมินว่า ในช่วงที่ผ่านมา กพฟ.ได้ช่วยอุดหนุนค่าไฟฟ้าโดยเฉลี่ยที่ 0.20 บาท/หน่วยไฟฟ้า และ 0.65 บาท/หน่วยไฟฟ้าในปี 2564-65 ตามลำดับ

ราคาก๊าซธรรมชาติ และค่าไฟฟ้าของไทย

| | ราคาก๊าซธรรมชาติเฉลี่ยของไทย (บาท/MMBTU) | ค่าไฟฟ้าฐานเฉลี่ย (บาท/หน่วยไฟฟ้า) | ค่า Ft (สตางค์/หน่วยไฟฟ้า) | ค่าไฟฟ้ายรวม (บาท/หน่วยไฟฟ้า) |
|-----------------------------|--|------------------------------------|----------------------------|-------------------------------|
| ม.ค.-เม.ย.65 | 419 | 3.77 | 1.39 | 3.78 |
| พ.ค.-ส.ค.65 | 464 | 3.75 | 24.77 | 4.00 |
| ก.ย.-ส.ค.65 e | 532 | 3.79 | 93.43 | 4.72 |
| ราคาเฉลี่ย ปี 2565 e | 456 | 3.77 | 39.86 | 4.17 |
| ม.ค.-เม.ย.66 F | 448 | 3.78 | 154.92 | 5.33 |
| พ.ค.-ส.ค.66 F | 376 | 3.78 | 92.00 | 4.70 |
| ก.ย.-ส.ค.66 F | 405 | 3.78 | 113.00 | 4.91 |
| ราคาเฉลี่ย ปี 2566 F | 410 | 3.78 | 119.97 | 4.98 |

สัดส่วนการผลิตก๊าซธรรมชาติ เพื่อใช้ผลิตไฟฟ้าจากแต่ละแหล่ง



หมายเหตุ : ค่าไฟฟ้าฐานของผู้ใช้แต่ละประเภทใช้มาตั้งแต่พ.ย. 2558 อย่างไรก็ตาม ค่าไฟฟ้าฐานเฉลี่ยจะเปลี่ยนแปลงตามสัดส่วนการใช้ไฟฟ้าของผู้ใช้แต่ละประเภท

ที่มา: Eppo, Bloomberg consensus ,EIA Future price โดย<https://www.investing.com/> ,World Bank เอกสารการรับฟังความคิดเห็น เรื่อง ค่าไฟฟ้าตามสูตรการปรับค่า Ft สำหรับงวดม.ค.-เม.ย.2566 (พ.ย.2565) ,S&P Global (ธ.ค.2565) และ นสพ.ประชาชาติธุรกิจ เรื่อง ค่าไฟเอกชนเหลือ 5.33 บาท/หน่วย กพฟ.เคาะลดค่า Ft ม.ค.-เม.ย. 66 (ธ.ค. 2565) ซึ่งรวบรวมและคำนวณโดย Krungthai COMPASS

แม้ว่าการใช้จ่ายภาคครัวเรือนโดยรวมทยอยฟื้นตัวแต่ยังมีความ เปราะบางสะท้อนจากดัชนี PCI ที่เริ่มแผ่วลง



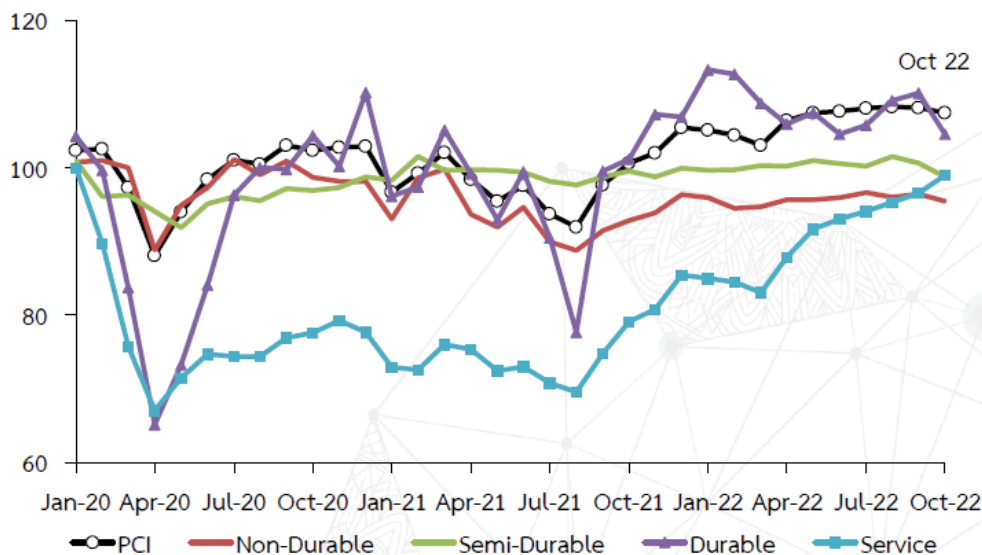
THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

เครื่องชี้การบริโภคภาคเอกชน

| | 2021 | 2021 | | 2022 | | | | |
|---------------|------|------|------|------|------|------|------|------------------|
| | | H1 | H2 | Q1 | Q2 | Q3 | Sep | Oct ^P |
| %YoY | -0.8 | 2.1 | -3.5 | 4.1 | 10.3 | 14.6 | 11.7 | 6.6 |
| %QoQsa, MoMsa | - | -3.8 | 0.3 | 1.5 | 2.9 | 1.0 | -0.1 | -0.6 |

P = Preliminary data

Index sa (Q4-19 = 100)

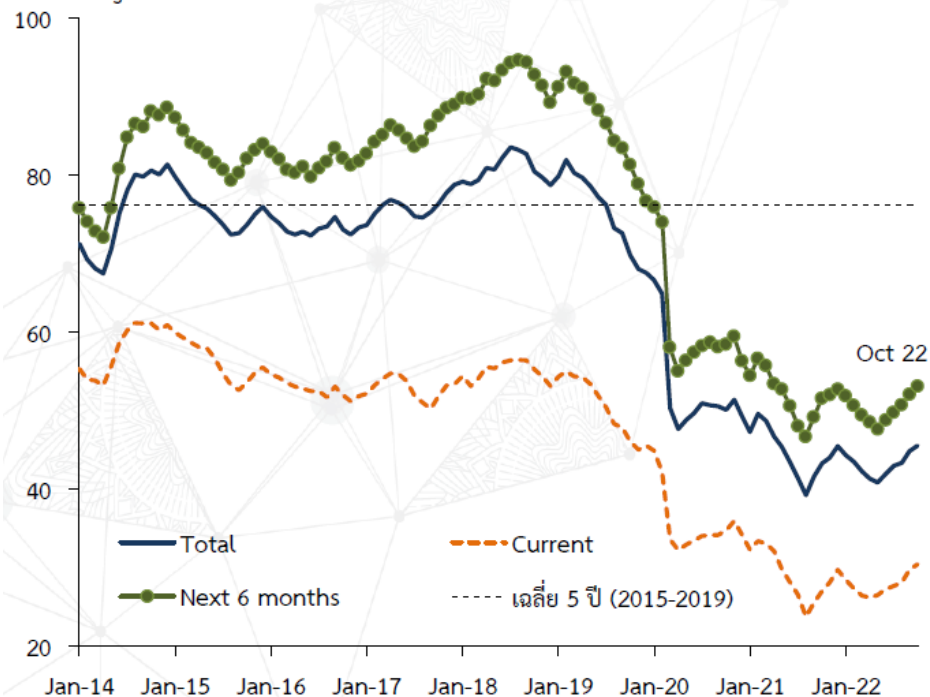


หมายเหตุ: เครื่องชี้การบริโภคภาคเอกชนโดยรวม (PCI) ไม่รวมการใช้จ่ายของนักท่องเที่ยวต่างชาติ

Source: Bank of Thailand

Consumer Confidence Index

Diffusion Index, sa
(Unchanged = 100)



Source: The Center for Economic and Business Forecasting, University of the Thai Chamber of Commerce

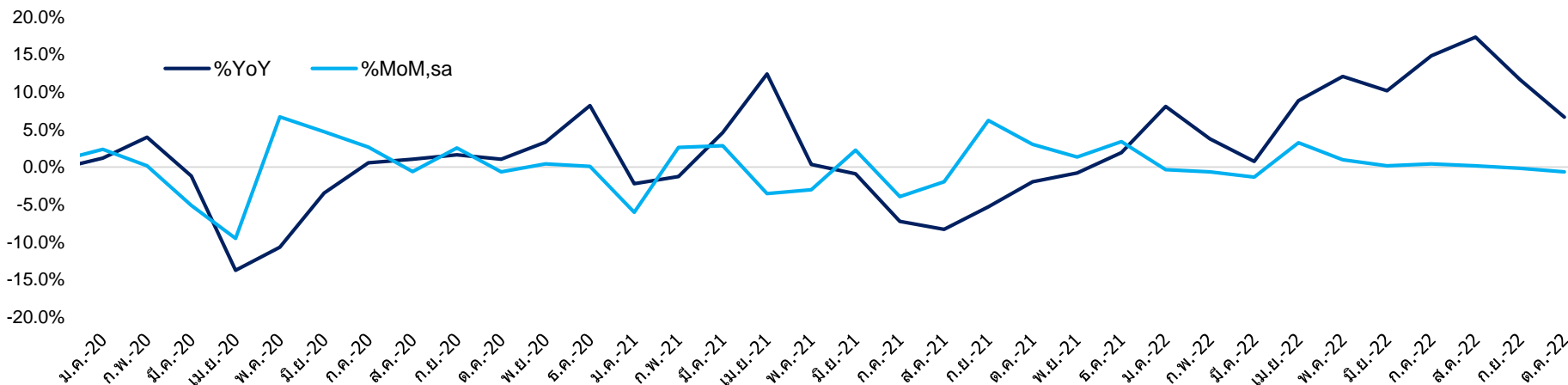
เครื่องชี้การบริโภคภาคเอกชนเดือน ต.ค. ปรับลดลงจากเดือนก่อนเล็กน้อย



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

ดัชนีการบริโภคภาคเอกชน (PCI)

%YoY, MoM-S.A.



Private Consumption Indicators

| %YoY | 2021 | 2021 | | 2022 | | | | | %MoM sa |
|--------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|---------|-------|------------------|---------|
| | | H1 | H2 | Q1 | Q2 | Q3 | Sep | Oct ^P | |
| Non-durables index | -4.6 | -2.1 | -7.1 | -2.3 | 2.4 | 6.8 | 5.3 | 2.6 | -1.0 |
| Semi-durables index | 2.9 | 4.1 | 1.9 | 0.1 | 1.1 | 2.6 | 1.9 | -0.8 | -1.9 |
| Durables index | 1.6 | 13.0 | -7.6 | 7.9 | 5.4 | 20.8 | 10.4 | 2.6 | -5.1 |
| Services index | -3.7 | -7.4 | 0.1 | 13.8 | 23.1 | 32.8 | 29.0 | 25.0 | 2.5 |
| (less) Net tourist expenditure | -88.5 | -94.9 | 272.4 | 628.4 | 400.0 | 10643.6 | 232.7 | 213.5 | 22.1 |
| PCI | -0.8 | 2.1 | -3.5 | 4.1 | 10.3 | 14.6 | 11.7 | 6.6 | -0.6 |

Note: %MoM is calculated from seasonally adjusted data

P = Preliminary Data

Source: Bank of Thailand

- ดัชนีการบริโภคภาคเอกชน (PCI) เดือน ต.ค. ปรับลดลงจากเดือนก่อน 0.6% MOM Sa ตามการใช้จ่ายในเกือบทุกหมวด โดยส่วนหนึ่งเป็นผลกระทบชั่วคราวจากสถานการณ์น้ำท่วมที่เกิดขึ้นในบางพื้นที่ ประกอบกับผู้บริโภคบางส่วนชะลอการซื้อรถยนต์ เพื่อรอการเปิดตัวรถยนต์รุ่นใหม่ อย่างไรก็ตาม การใช้จ่ายในหมวดบริการเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง
- การใช้จ่ายในหมวดสินค้าไม่คงทนลดลงเล็กน้อยจากเดือนก่อน ตามปริมาณการจำหน่ายเชื้อเพลิงและปริมาณการใช้ไฟฟ้าในครัวเรือนเป็นสำคัญ เนื่องจากได้รับแรงกดดันจากค่าครองชีพที่ยังอยู่ในระดับสูง ประกอบกับปัญหาน้ำท่วมที่เป็นอุปสรรคต่อการเดินทางจับจ่ายซื้อสินค้าในบางพื้นที่

การลงทุนภาคเอกชนเดือน ต.ค. ปรับลดลงจากเดือนก่อนหน้า



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

- **เครื่องชี้การลงทุนภาคเอกชนเดือน ต.ค. 65 หดตัว -2.3% MOM SA** ตามการลงทุนหมวดเครื่องจักร และอุปกรณ์ที่ลดลงในทุกองค์ประกอบย่อย โดยเฉพาะยอดจดทะเบียนรถยนต์เชิงพาณิชย์ที่ลดลงหลังจากที่เร่งไปมากในช่วงก่อนหน้า อย่างไรก็ตาม การลงทุนหมวดก่อสร้างเพิ่มขึ้นต่อเนื่องตามพื้นที่ได้รับอนุญาตก่อสร้างและยอดจำหน่ายวัสดุก่อสร้าง
- **ดัชนีความเชื่อมั่นภาคอุตสาหกรรม (TISI) เดือน ต.ค. ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากระดับ 91.8 เป็น 93.1 เพิ่มขึ้น 5 เดือนติดต่อกัน** จากกิจกรรมทางเศรษฐกิจต่าง ๆ ที่กลับเข้าสู่ภาวะปกติ ขณะที่ดัชนีความเชื่อมั่นภาคธุรกิจ (BSI) เดือน ต.ค. อยู่ที่ 47.8 ลดลงจากเดือนก่อนหน้าที่ 49.6 จากทุกองค์ประกอบ โดยเฉพาะความเชื่อมั่นด้านคำสั่งซื้อและต้นทุนที่ลดลงและอยู่ต่ำกว่าระดับ 50 โดยภาคการผลิตปรับลดลงในเกือบทุกกลุ่มธุรกิจโดยเฉพาะธุรกิจการผลิตปิโตรเลียมและธุรกิจการผลิตอาหารและเครื่องดื่ม ส่วนดัชนีความเชื่อมั่นของธุรกิจในการผลิตปรับลดลงเล็กน้อยแต่ยังอยู่เหนือระดับ 50

Private Investment Indicators

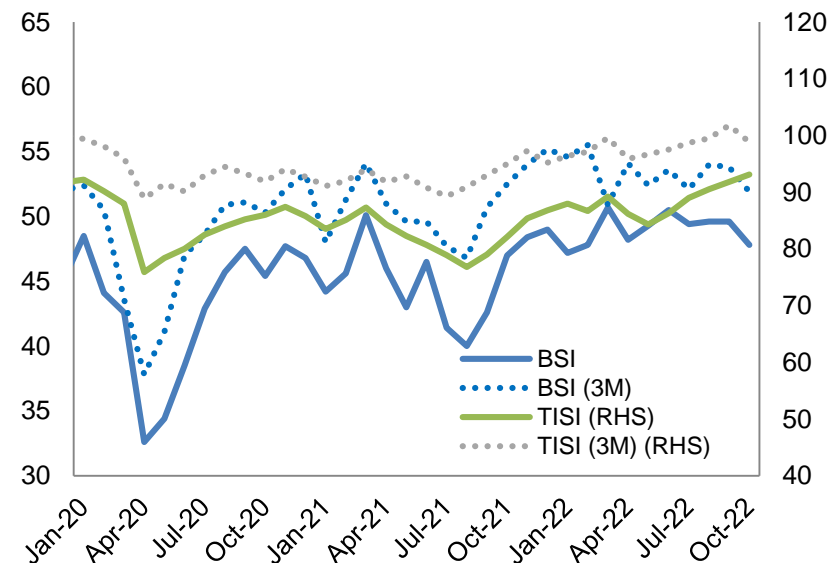
| % YoY | 2021 | 2021 | | 2022 | | | | | %MoM |
|--|------|------|------|------|-----|------|------|------------------|-------|
| | | H1 | H2 | Q1 | Q2 | Q3 | Sep | Oct ^P | |
| Permitted Construction Area (9mma) | -1.6 | -4.1 | 1.0 | 7.2 | 9.4 | 7.2 | 5.5 | 10.0 | 1.6 |
| Construction Materials Index | -1.3 | 2.1 | -4.8 | -2.8 | 2.6 | 11.1 | 3.7 | 6.6 | 0.8 |
| Real Imports of Capital Goods | 16.7 | 18.6 | 14.9 | 1.3 | 1.4 | -0.9 | -0.7 | -4.9 | -3.2 |
| Real Domestic Machinery Sales | 19.2 | 24.8 | 14.0 | 8.8 | 5.5 | 17.2 | 11.7 | 8.7 | -0.5 |
| Newly Registered Motor Vehicles for Investment | 0.2 | 9.0 | -8.6 | 5.5 | 5.0 | 21.5 | 23.8 | -4.0 | -24.6 |
| Private Investment Index | 9.9 | 13.1 | 7.0 | 4.2 | 3.3 | 7.0 | 5.1 | 2.0 | -2.3 |

Note: %MoM is calculated from seasonally adjusted data

P = Preliminary Data

Source: Bank of Thailand

ความเชื่อมั่นภาคธุรกิจและภาคอุตสาหกรรม



อัตราดอกเบี้ยธนาคารพาณิชย์ของไทยปรับเพิ่มขึ้นโดยเฉพาะสินเชื่อ



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

อัตราดอกเบี้ยเงินฝากและเงินให้สินเชื่อ

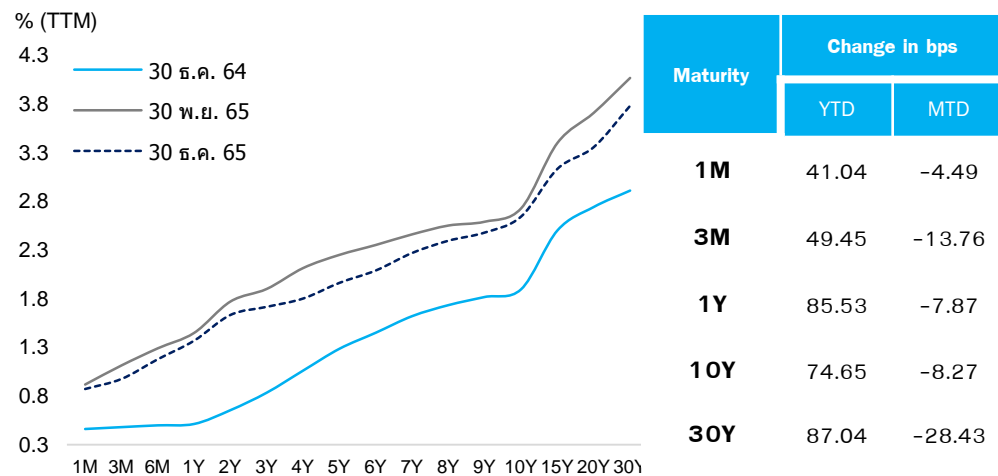
| (%) | ธ.ค. 63 | ธ.ค. 64 | ธ.ค. 65 | ม.ค. 66 |
|---------------|------------|------------|-----------|------------------|
| MOR | 5.82-5.95 | 5.82-5.95 | 6.32-6.35 | 6.72-6.75 |
| MLR | 5.25-5.58 | 5.25-5.58 | 5.75-6.08 | 6.15-6.48 |
| MRR | 5.75-6.22 | 5.95-6.22 | 6.12-6.37 | 6.50-6.77 |
| Saving | 0.25 | 0.25 | 0.25-0.45 | 0.25-0.45 |
| 3M | 0.37-0.375 | 0.32-0.375 | 0.57-0.62 | 0.57-0.62 |
| 6M | 0.45-0.50 | 0.40-0.50 | 0.65-0.70 | 0.65-0.70 |
| 12M | 0.45-0.50 | 0.40-0.50 | 0.95-1.00 | 0.95-1.00 |

*ที่มา: ธปท. data from 5 largest banks (Data as of 6 Jan 2023)

อัตราดอกเบี้ยนโยบาย

| End of Period | 2563 | 2564 | ต.ค. 65 | พ.ย. 65 | ธ.ค. 65 |
|---------------|-----------|-----------|-----------|------------------|------------------|
| Fed | 0.00-0.25 | 0.00-0.25 | 3.00-3.25 | 3.75-4.00 | 4.25-4.50 |
| ECB | | | | | |
| Deposit rate | 0.00 | 0.00 | 1.25 | 2.00 | 2.50 |
| | -0.50 | -0.50 | 0.75 | 1.50 | 2.00 |
| BOE | 0.10 | 0.25 | 2.25 | 3.00 | 3.50 |
| BOJ | -0.10 | -0.10 | -0.10 | -0.10 | -0.10 |
| BOT | 0.50 | 0.50 | 1.00 | 1.25 | 1.25 |

อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทย



*ที่มา: ธปท. และสมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย

- อัตราดอกเบี้ยเงินฝากอ้างอิงในภาพรวม ณ เดือน ม.ค. ยังทรงตัวจากเดือนก่อน แต่อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ปรับเพิ่มขึ้นตามการเก็บค่าธรรมเนียม FIDF สู่ระดับปกติที่ 0.46%
- อัตราผลตอบแทนตราสารหนี้รัฐบาลระยะสั้นและระยะยาวในเดือน ธ.ค. 65 ปรับลดลง ตามอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ หลังนักลงทุนเริ่มคลายความกังวลต่อการเร่งขึ้นอัตราดอกเบี้ยของเฟด

ประเมิน GDP ปี 2566 ขยายตัวได้ที่ 3.0–3.5%



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

| Scenarios | Key drivers | | | | ประมาณการ GDP 2566 |
|--------------|---|--------------|---|-------------|--------------------|
| | การส่งออก | | จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติ | | |
| Best | <ul style="list-style-type: none"> เศรษฐกิจโลกขยายตัว 2.7% ตามประมาณการล่าสุดของ IMF ณ เดือน ต.ค. 65 โดยเศรษฐกิจ สหรัฐฯ และยุโรปขยายตัว 1.0% และ 0.5% ตามลำดับ) | 2.0%YoY | <ul style="list-style-type: none"> จีนผ่อนคลายมาตรการ Zero Covid-19 เร็วกว่าที่คาด ทำให้นักท่องเที่ยวจีนเริ่มกลับมาเดินทางได้ตั้งแต่ช่วงต้นปี 2566 | 28.3 ล้านคน | 3.8% |
| Base | <ul style="list-style-type: none"> เศรษฐกิจโลกขยายตัว 2.0% ตามประมาณการล่าสุดของ OECD ณ เดือน พ.ย. 65 โดยเศรษฐกิจ สหรัฐฯ และยุโรป ขยายตัว 0.5% และ 0.5% ตามลำดับ) | 1.0-2.0% YoY | <ul style="list-style-type: none"> นักท่องเที่ยวจีนจะยังเริ่มกลับมาเดินทางได้ประมาณ Q2/66 จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติโดยรวมเติบโตต่อเนื่องจาก Pent-Up Demand ที่สะสมมานานกว่า 3 ปี นักท่องเที่ยวในกลุ่มอาเซียนกลับมาอยู่ในระดับใกล้เคียงช่วงก่อนเกิดโควิด | 21.4 ล้านคน | 3.0–3.5% |
| Worst | <ul style="list-style-type: none"> เศรษฐกิจโลกขยายตัว 1.6% ตามประมาณการล่าสุดของ JP Morgan ณ เดือน พ.ย. 65 โดยเศรษฐกิจ สหรัฐฯ และยุโรป ขยายตัว 1.0% และ 0.2% ตามลำดับ) | 0.4%YoY | <ul style="list-style-type: none"> จีนคงยังคงเข้มงวดด้านมาตรการ Zero Covid-19 ตลอดปี 2566 | 15.0 ล้านคน | 2.8% |

การท่องเที่ยวในประเทศไทยมีแนวโน้มฟื้นตัวกลับมาใกล้เคียงระดับปกติ หลังคนไทยปรับตัวอยู่กับโควิด-19 ได้แล้ว

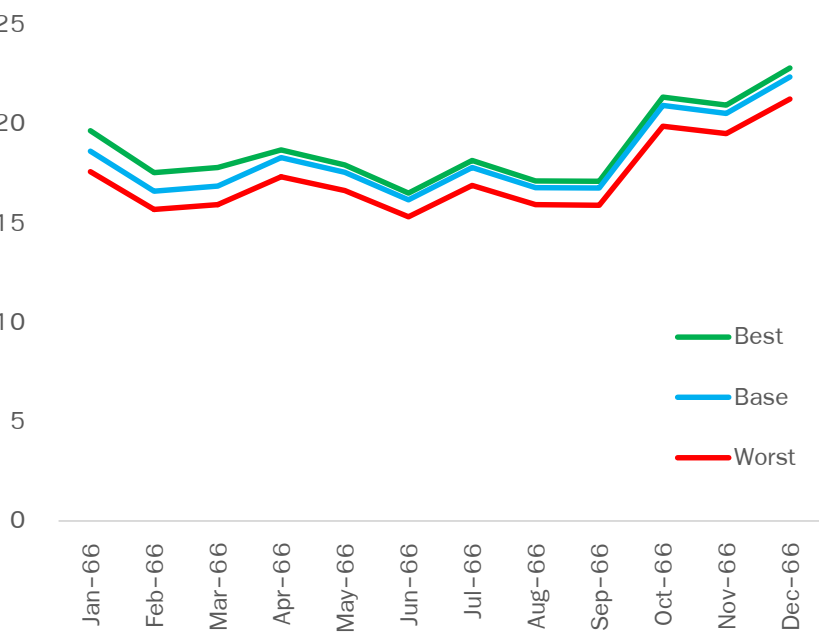


THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

- พ.ย. 2565 มีนักท่องเที่ยวไทย 19.1 ล้านคน หรือคิดเป็น 93% ของจำนวนนักท่องเที่ยวไทยช่วงเดียวกันในปี 2562
- แม้ชาวไทยที่มีกำลังซื้อสูงบางส่วนจะเริ่มท่องเที่ยวต่างประเทศมากขึ้น แต่คาดว่าใน Q4/2565 การท่องเที่ยวในประเทศไทยยังมีแนวโน้มฟื้นตัวต่อเนื่อง เนื่องจากเริ่มเข้าสู่ช่วง High Season โดยคาดว่าจำนวนนักท่องเที่ยวไทยในปี 2565 จะอยู่ในระดับใกล้เคียงประมาณการที่ 146.4 ล้านคน-ครั้ง หรือคิดเป็น 85% ของปี 2562¹
- ปี 2566 คาดว่าจำนวนนักท่องเที่ยวในประเทศไทยจะเติบโตต่อเนื่องมาอยู่ในระดับ 160.2 ล้านคน-ครั้ง เนื่องจากชาวไทยสามารถปรับตัวอยู่กับโควิด-19 ได้แล้ว ทำให้กลับมาเดินทางท่องเที่ยวเป็นปกติ โดยคาดว่าในช่วงต้นปี 2566 จะมีโครงการเราเที่ยวด้วยกันเฟส 5 ซึ่งจะช่วยกระตุ้นการท่องเที่ยวในประเทศเพิ่มขึ้น

• ททท. คาดจำนวนนักท่องเที่ยวในประเทศปี 2566 ที่ 160 ล้านคน-ครั้ง

หน่วย: ล้านคน



ประมาณการจำนวน นทท. ในประเทศปี 2566

| Scenario | รายละเอียด | จำนวน นทท. ไทย (ล้านคน-ครั้ง) |
|--------------|---|-------------------------------|
| Best | - ภาครัฐมีมาตรการกระตุ้นการท่องเที่ยวในประเทศเพิ่มเติมอย่างต่อเนื่องตลอดปี 2566 | 164.8 |
| Base | - ชาวไทยปรับตัวอยู่กับโควิด-19 ได้ และกลับมาเดินทางท่องเที่ยวปกติ - กลุ่มที่มีกำลังซื้อจะเริ่มหันไปท่องเที่ยวต่างประเทศมากขึ้น | 160.2 |
| Worst | - จำนวนผู้ติดเชื้อ Covid-19 มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น ทำให้นักท่องเที่ยวไทยระมัดระวังเรื่องการเดินทางมากขึ้น | 151.8 |

หมายเหตุ: จำนวนนักท่องเที่ยวไทยในปี 2562 อยู่ที่ 172.7 ล้านคน-ครั้ง
ที่มา: ประเมินโดย Krungthai COMPASS

มาตรการของรัฐบาลปีใหม่ของภาครัฐฯ ส่งผลต่อเศรษฐกิจจำกัด ภายใต้ภาวะที่ต้นทุนค่าใช้จ่ายปรับตัวสูงขึ้น



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

รัฐบาลได้ออกมาตรการ (20 ธ.ค. 2565) ซึ่งไม่ได้มีการอัดฉีดเม็ดเงิน แต่เป็นมาตรการทางภาษี และการลดค่าธรรมเนียมต่าง ๆ คาดว่าส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจค่อนข้างจำกัดภายใต้ภาวะที่ต้นทุนค่าใช้จ่ายปรับตัวสูงขึ้น

| มาตรการ | รายละเอียด | ระยะเวลา | เปรียบเทียบมาตรการปี 65 |
|---|---|------------------------|--|
| 1. ข้อปดี่มีคีน ¹ | <ul style="list-style-type: none"> ค่าซื้อสินค้าหรือค่าบริการ นำมาลดหย่อนภาษี 40,000 บาท - 30,000 บาท ใบกำกับภาษีเต็มรูปในรูปแบบกระดาษหรืออิเล็กทรอนิกส์ - 10,000 บาท ใบกำกับภาษีเต็มรูปในรูปแบบอิเล็กทรอนิกส์ | 1 ม.ค. - 15 ก.พ. 2566 | ค่าซื้อสินค้าหรือค่าบริการ นำมาลดหย่อนภาษี 30,000 บาท |
| 2. ลดภาษีที่ดินและสิ่งปลูกสร้าง | ลดภาษีให้ 15% ของจำนวนภาษีที่คำนวณได้สำหรับการจัดเก็บภาษีที่ดินและสิ่งปลูกสร้างของปีภาษี พ.ศ.2566 | ปี 2566 | ไม่มีมาตรการช่วยเหลือในปี 65 แต่ปี 66 ราคาประเมินที่ดินปรับเพิ่มขึ้นเฉลี่ย 8.93% |
| 3. ลดค่าธรรมเนียมจดทะเบียนสิทธิและนิติกรรมสำหรับที่อยู่อาศัย ² | <ul style="list-style-type: none"> ลดค่าจดทะเบียนการโอนอสังหาริมทรัพย์จาก 2% เหลือ 1% ลดค่าจดทะเบียนการจำนองอสังหาริมทรัพย์จากเดิม 1% เหลือ 0.01% สำหรับการซื้อขายที่อยู่อาศัย | ถึงวันที่ 31 ธ.ค. 2566 | ลดค่าจดทะเบียนการโอนจาก 2% เหลือ 0.01% ขณะที่การจำนองลดจาก 1% เหลือ 0.01% |

หมายเหตุ: ¹ไม่รวมถึงค่าสินค้าและบริการบางชนิดได้แก่ ค่าซื้อสุรา เบียร์ และไวน์, ค่าชื้อยาสูบ, ค่าชื้อรถยนต์ รถจักรยานยนต์ และเรือ, ค่าชื้อหนังสือพิมพ์และนิตยสาร, ค่าบริการจัดนำเที่ยว, ค่าที่พักในโรงแรม, ค่าสาธารณูปโภค, ค่าน้ำประปา, ค่าไฟฟ้า, ค่าบริการสัญญาณโทรศัพท์, ค่าบริการสัญญาณอินเทอร์เน็ต และค่าบริการสำหรับบริการที่มีข้อตกลงการให้บริการระยะยาว และค่าเบี้ยประกันวินาศภัย

²เฉพาะที่ราคาซื้อขายและราคาประเมินทุนทรัพย์ไม่เกิน 3 ล้านบาท และวงเงินจำนองไม่เกิน 3 ล้านบาทต่อสัญญา

พ.ย. 2565 สัดส่วนนักท่องเที่ยวยุโรปเพิ่มขึ้นมาอยู่ในระดับ 26% จากการเริ่มเข้าสู่ช่วง High Season

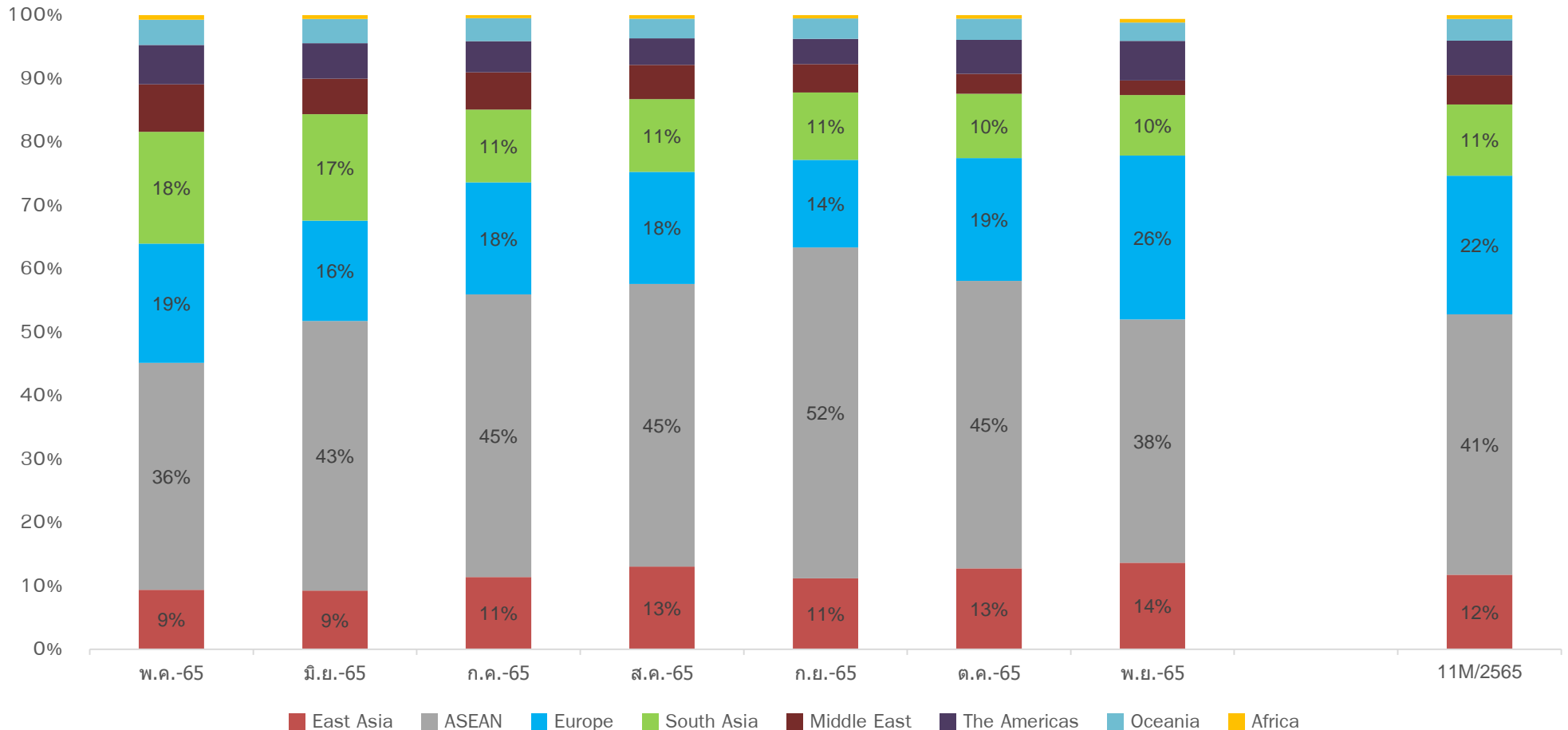


THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

- 11 เดือนแรกของปี 2565 นักท่องเที่ยวต่างชาติในกลุ่มอาเซียนยังคงเป็นนักท่องเที่ยวหลักของประเทศไทย ขณะที่ Q4/2565 นักท่องเที่ยวในกลุ่มยุโรปเริ่มเดินทางเข้ามาประเทศไทยมากขึ้น โดยในเดือน พ.ย. 2565 มีสัดส่วนนักท่องเที่ยวยุโรปอยู่ที่ 26%

สัดส่วน นทท.ต่างชาติ แบ่งตามภูมิภาค

ที่มา: กระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬา





THANK YOU