



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

สรุปภาวะเศรษฐกิจไทยรายเดือน

ชมรมนักวิเคราะห์เศรษฐกิจ สมาคมธนาคารไทย

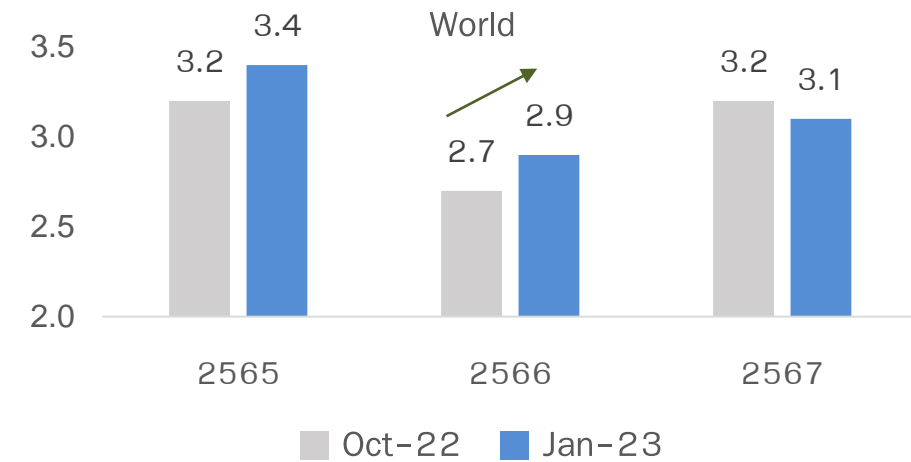
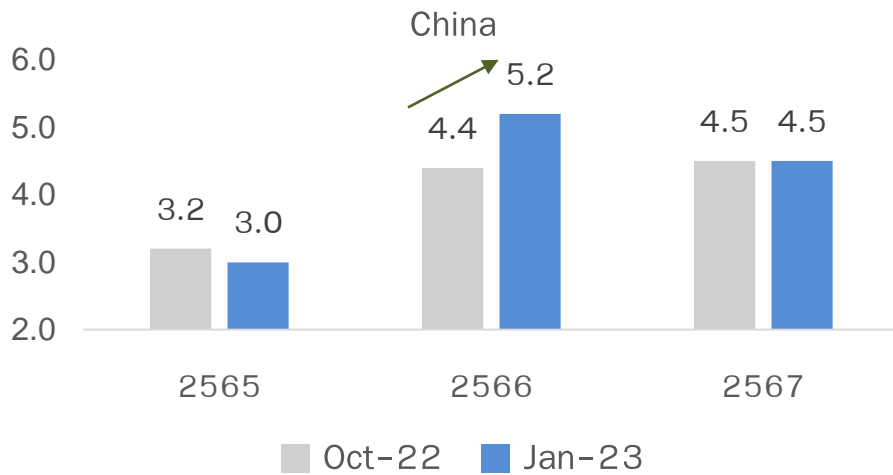
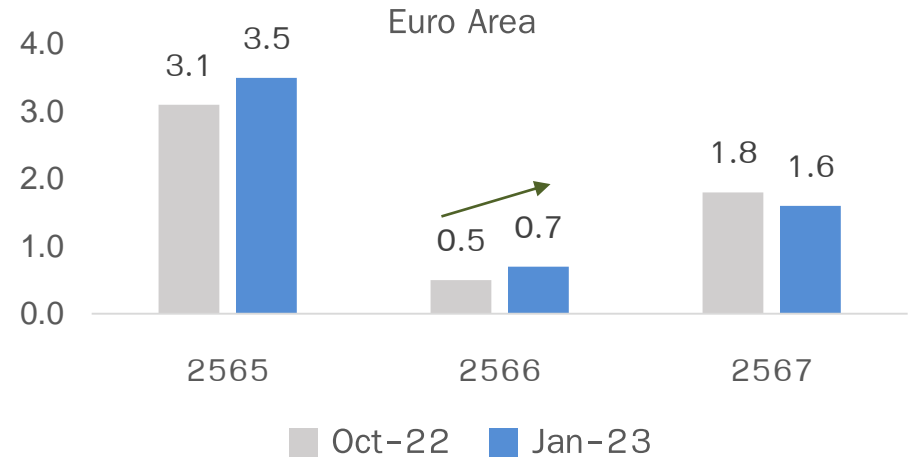
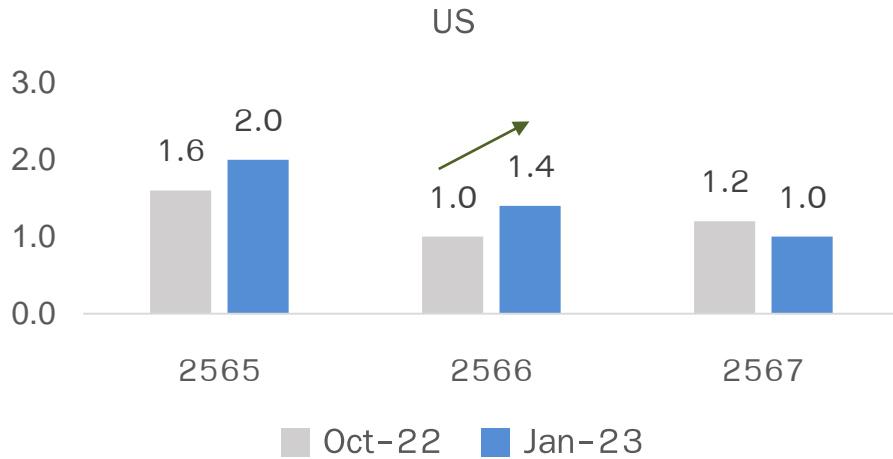
1 กุมภาพันธ์ 2566

- การผ่อนคลายมาตรการควบคุมโควิดของจีนส่งผลให้เศรษฐกิจจีนมีสัญญาณการฟื้นตัวที่ชัดเจน โดยดัชนีทางเศรษฐกิจของจีน ทั้งในฝั่งภาคการผลิตและภาคบริการกลับมาขยายตัวได้ในเดือนมกราคม โดยเฉพาะในภาคบริการที่สะท้อนการเดินทางท่องเที่ยวของชาวจีนในช่วงเทศกาลตรุษจีน สอดคล้องกับการประเมินล่าสุดของ IMF ที่คาดว่าเศรษฐกิจจีนจะสามารถกลับมาขยายตัวได้ 5.2% ในปี 2566 สูงกว่าประมาณการเดิมที่ 4.4% ขณะที่เศรษฐกิจโลกปี 2566 มีแนวโน้มเติบโต 2.9% สูงกว่าประมาณการเดิมที่ 2.7% ทั้งนี้ คาดว่าปัจจัยดังกล่าวจะส่งผลดีต่อภาคการท่องเที่ยวของไทย ประกอบกับกิจกรรมการผลิตที่มีแนวโน้มฟื้นตัวจะช่วยพยุงภาคการส่งออกสินค้าในระยะข้างหน้า ท่ามกลางเศรษฐกิจโลกที่ชะลอลง
- ค่าเงินบาทแข็งค่ามากกว่าคาดและมากกว่าสกุลภูมิภาค แม้ว่าค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้นมีปัจจัยพื้นฐานสนับสนุน อาทิ ดุลบัญชีเดินสะพัดที่กลับมาเกินดุลในไตรมาสที่ 4/2565 มุมมองของนักลงทุนที่เป็นบวกต่อการเปิดประเทศของจีน และค่าเงินดอลลาร์ที่อ่อนค่าหลังจากตลาดคลายความกังวลต่อการเร่งขึ้นดอกเบี้ยของเฟด แต่เงินบาทแข็งค่าราว 15% ตั้งแต่เดือนตุลาคมที่ผ่านมา และแข็งค่าถึง 5% ในช่วงเดือนมกราคมซึ่งมากและเร็วกว่าสกุลเงินอื่นในภูมิภาคอย่างชัดเจน เป็นปัจจัยกดดันความสามารถในการแข่งขันของสินค้าส่งออกของไทยในภาวะที่ความต้องการสินค้าชะลอลง
- เศรษฐกิจไทย Upside จากภาคการท่องเที่ยวแต่มี Downside จากการส่งออก จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติในปีนี้อาจมากกว่า 22.5 ล้านคน จากนักท่องเที่ยวกลุ่มยุโรป และสหรัฐฯ ที่มีแนวโน้มฟื้นตัวได้ดีกว่าคาด ขณะที่คาดว่าจำนวนนักท่องเที่ยวจีนจะปรับตัวดีขึ้นอย่างชัดเจนในไตรมาสที่ 2 อย่างไรก็ตาม การชะลอลงของเศรษฐกิจโลกส่งผลกระทบต่อความต้องการสินค้าส่งออก และแม้ว่าจีนจะฟื้นตัวได้เร็ว แต่อาจไม่เพียงพอที่จะทดแทนความต้องการสินค้าจากประเทศตะวันตก โดยการส่งออกมีความเสี่ยงจะขยายตัวได้ต่ำกว่าคาดหรืออาจจะหดตัวได้

การชะลอตัวของเศรษฐกิจโลกในปีนี้อาจรุนแรงน้อยกว่าที่คาดไว้เดิม ได้อานิสงส์จีนเปิดประเทศเร็ว และเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่ยังแข็งแกร่ง



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION



เศรษฐกิจจีนเริ่มฟื้นตัว หลังจากที่ประสบปัญหา disruption ในช่วงต้นของการผ่อนคลายมาตรการคุมโควิด

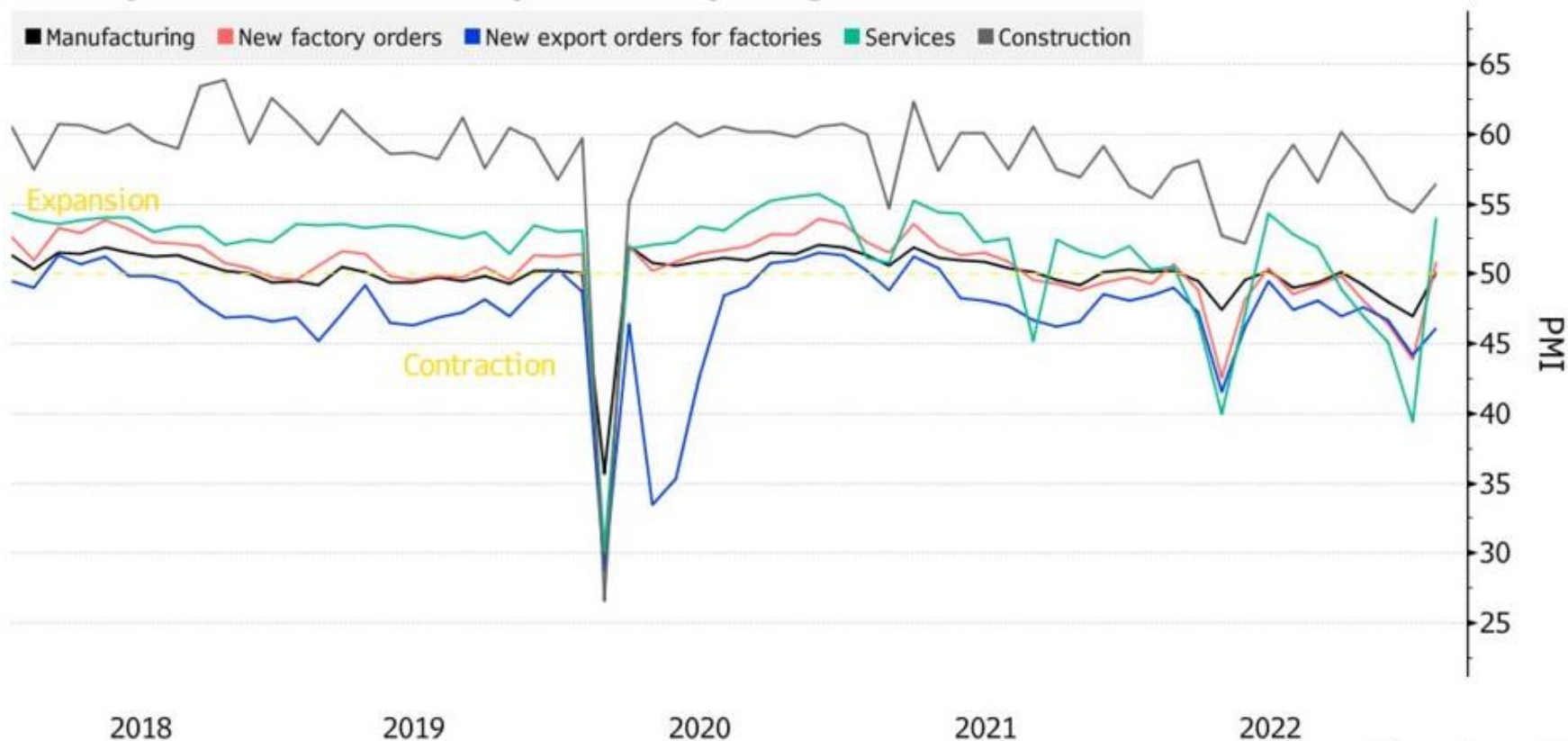


THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

- กิจกรรมภาคบริการฟื้นตัวชัดเจน (PMI 54.4 vs 41.6 เดือนธันวาคม) ประชาชนเดินทางท่องเที่ยวช่วงตรุษจีน
- กิจกรรมภาคการผลิตฟื้นตัวเช่นกัน (PMI 50.1 vs 47 เดือนธันวาคม) การล่าช้าด้านการขนส่งและ logistics ลดลง

China's Economy Rebounds

Activity rebounds in January after reopening from Covid Zero



ภาคการท่องเที่ยวภายในของจีนทยอยฟื้นตัว และคาดว่าจะส่งผลดีต่อการเดินทางมายังไทยในระยะข้างหน้า



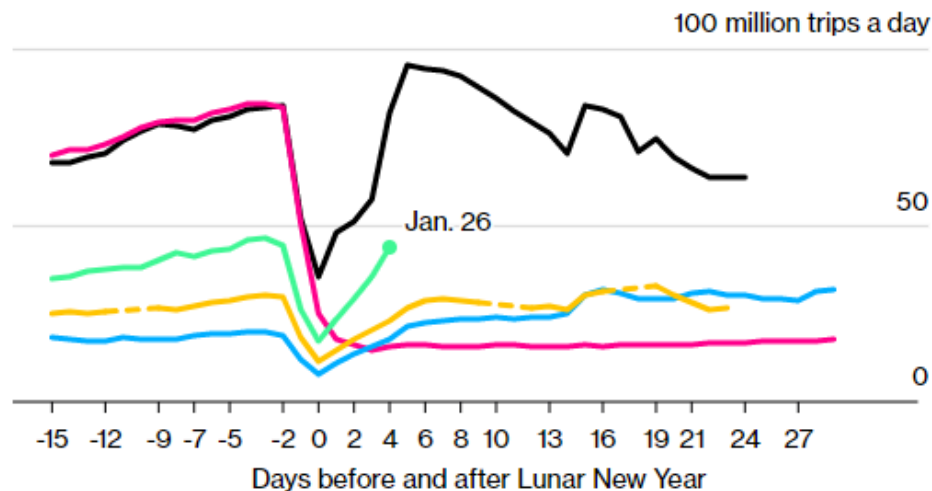
THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

- การท่องเที่ยวของจีนทยอยฟื้นตัว หลังผ่อนคลายมาตรการควบคุมการเดินทางเป็นครั้งแรกนับตั้งแต่ปี 2019 โดยกระทรวงท่องเที่ยวฯ ของจีน รายงานการท่องเที่ยวในช่วงวันหยุดตรุษจีนฟื้นตัวมาเกือบ 90% ของระดับ pre-pandemic
- คาดจำนวนนักท่องเที่ยวจีนจะทยอยเดินทางไปยังต่างประเทศรวมถึงไทยเพิ่มขึ้น สะท้อนจากจำนวนเที่ยวบินที่เพิ่มขึ้นในช่วงตรุษจีน

Travel in China Recovering

But Lunar New Year travel not back to pre-pandemic levels

2019 2020 2021 2022 2023

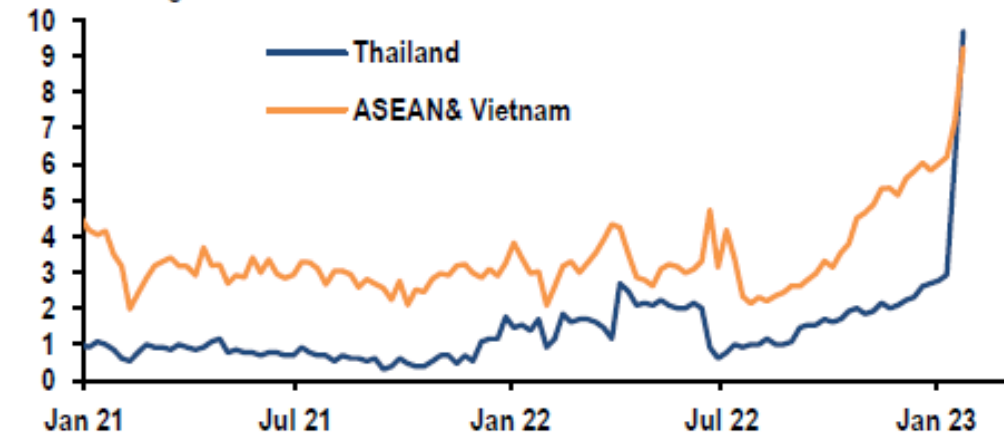


Source: China's Ministry of Transport, Bloomberg

Source: Bloomberg

China's scheduled flights to EM Asia

% of 2019 avg



Source: OAG Schedules Analyzer, J.P. Morgan

Source: J.P.Morgan

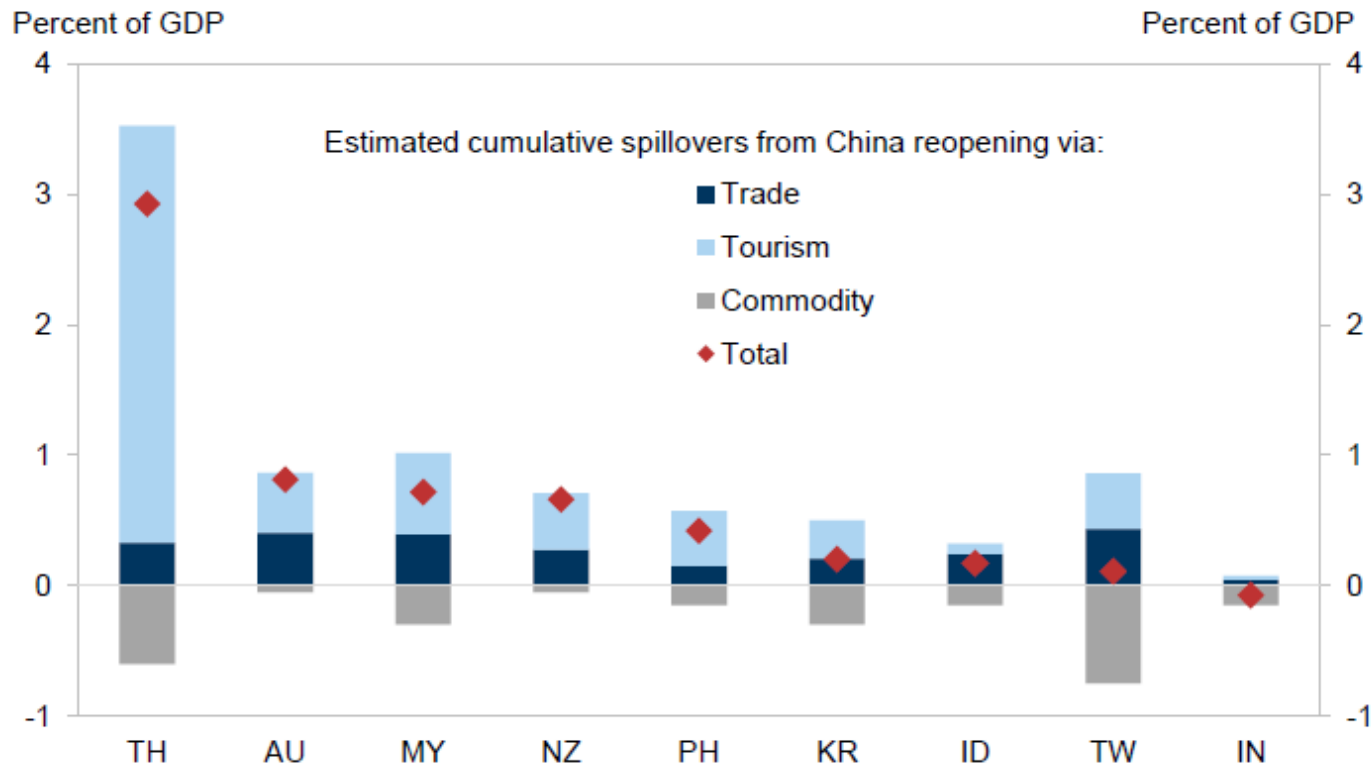
การเปิดประเทศของจีนหนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจเอเชีย



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

- การเปิดประเทศของจีน ก่อให้เกิดผลกระทบทางเศรษฐกิจผ่าน 3 ช่องทางหลัก คือ การส่งออกสินค้าไปยังตลาดจีนที่เพิ่มขึ้น การท่องเที่ยวจากการเดินทางออกนอกประเทศของนักท่องเที่ยวจีน และแรงกดดันต่อราคาสินค้าโภคภัณฑ์ที่สูงขึ้นจากการบริโภคของชาวจีนที่สูงขึ้น โดย Goldman Sachs ประเมินว่า ประเทศในเอเชียแปซิฟิกจะได้รับผลกระทบมากกว่าภูมิภาคอื่นของโลก คาดว่าไทยจะได้รับผลกระทบสะสมสุทธิประมาณ 3% ของ GDP

ผลกระทบจากการเปิดประเทศของจีนต่อเอเชียแปซิฟิก



แนวโน้มเศรษฐกิจจีนที่ฟื้นตัวอาจสนับสนุนให้ราคาสินค้าโภคภัณฑ์ ปรับเพิ่มขึ้น

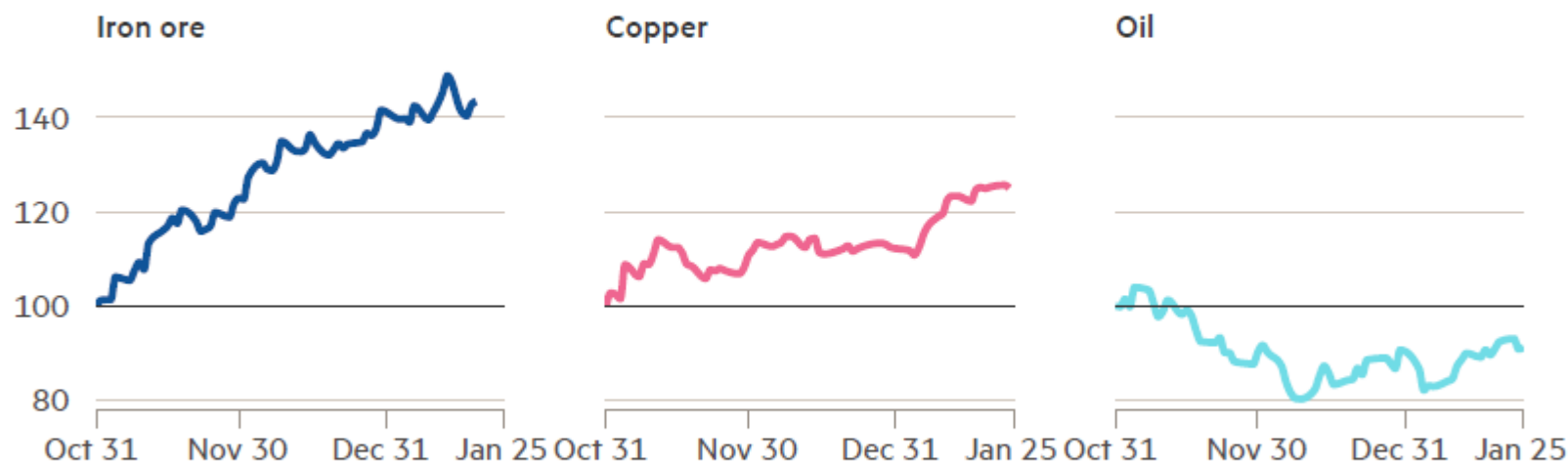


THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

- กิจกรรมทางเศรษฐกิจของจีนที่มีแนวโน้มฟื้นตัวจากการผ่อนคลายมาตรการ Zero COVID อาจสนับสนุนให้ภาคการบริการและภาคอสังหาริมทรัพย์ฟื้นตัวได้ ซึ่งคาดว่าจะส่งผลให้ราคาสินค้าโภคภัณฑ์ปรับเพิ่มขึ้น

China demand boosts hard commodities but oil still trails

Futures prices (indexed to 100)



Source: Bloomberg
FT Data: Andy Lin/@imandylin2

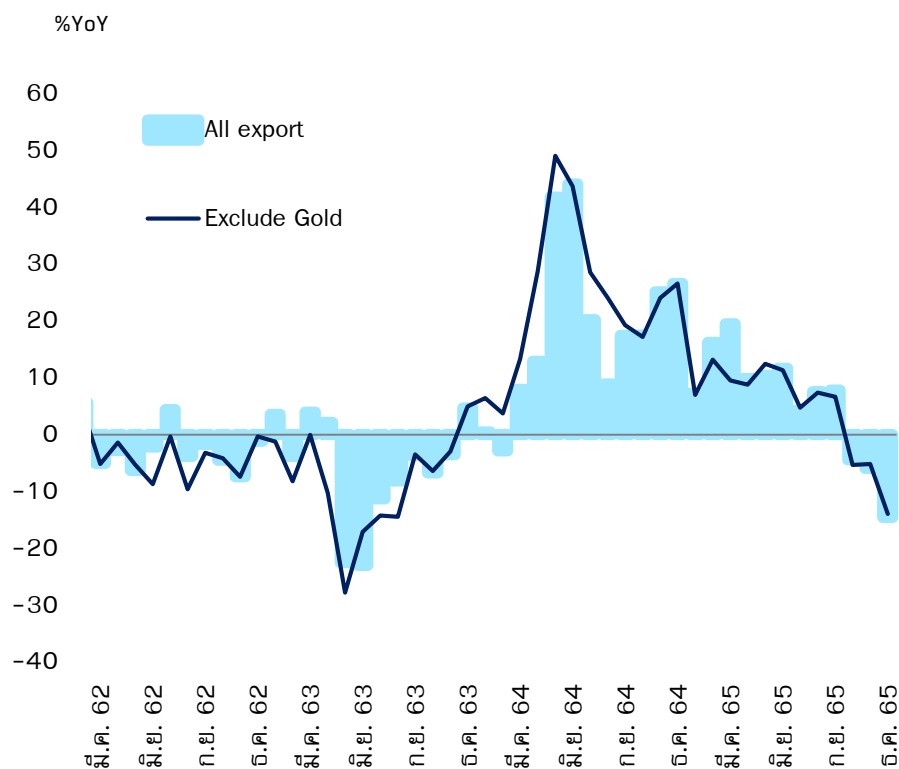
FINANCIAL TIMI

มูลค่าส่งออกไทยเดือน ธ.ค. 2565 อยู่ที่ 2.17 หมื่นล้านดอลลาร์ หดตัว -14.6%YoY ติดลบต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 3 เช่นเดียวกับหลายประเทศ

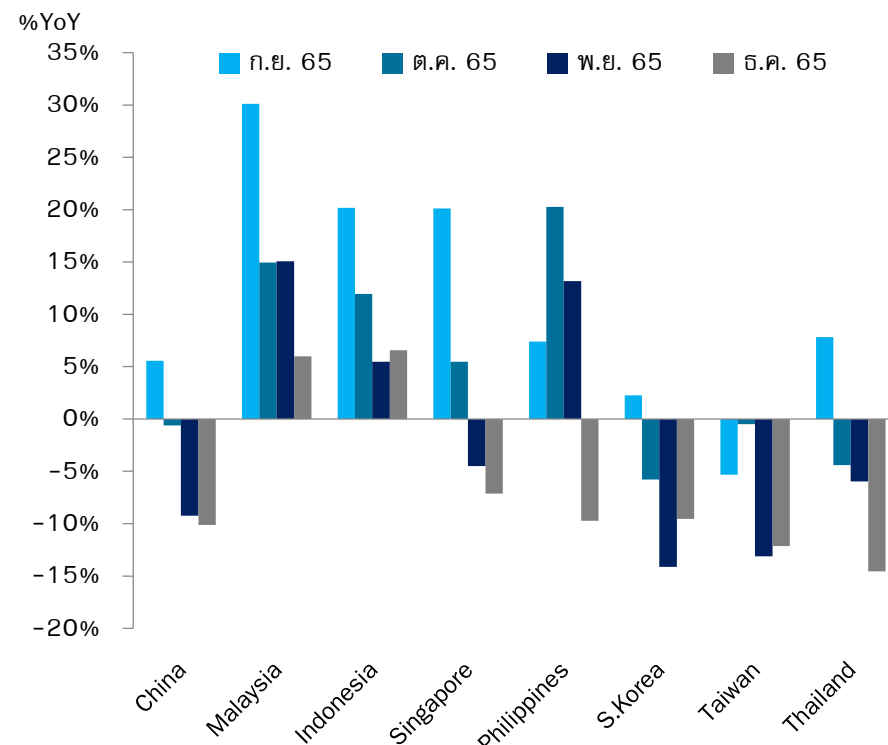


THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

อัตราการขยายตัวของมูลค่าการส่งออกรวม
เทียบมูลค่าส่งออกหักทองคำ



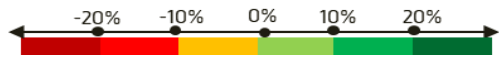
อัตราการขยายตัวการส่งออกของประเทศในภูมิภาค



การส่งออกหดตัวจากเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัว และ disruption จากการคลายมาตรการ Zero COVID ต่อเศรษฐกิจจีนในเดือนธันวาคม



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION



Key drivers

	% Share								
		2564	Jul-65	Aug-65	Sep-65	Oct-65	Nov-65	Dec-65	YTD
ส่งออกรวม	100	17.1	4.3	7.5	7.8	-4.4	-6.0	-14.6	5.5
ส่งออก (หักทองคำ)	97.5	22.4	4.7	7.4	6.7	-5.3	-5.1	-13.9	4.4

CAPU						
2564	Jun-65	Jul-65	Aug-65	Sep-65	Oct-65	Nov-65
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

เศรษฐกิจจีน และ มาตรการ Zero COVID

ผักผลไม้สด แช่เย็น/แช่แข็ง/แห้ง	2.9	34.5	-12.9	-49.1	-17.8	-17.7	0.8	3.2	-4.1
ยางพารา	1.8	58.6	12.0	-2.8	-7.7	-28.5	-34.2	-47.7	-7.7
มันสำปะหลัง	1.5	46.7	-10.1	1.5	-5.6	26.3	0.8	-12.4	11.2
เม็ดพลาสติก	3.7	41.1	-10.0	-13.4	-18.2	-26.8	-21.3	-32.1	-5.0
เคมีภัณฑ์	3.3	46.7	-3.0	-8.2	-12.4	-15.2	-23.7	-35.3	-3.1

48.1	51.1	41.7	39.4	38.7	41.0	40.0
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
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

เศรษฐกิจโลกถดถอย

รถยนต์ฯ	9.8	36.2	-2.9	22.5	8.4	5.1	5.5	-17.1	-3.5
เครื่องจักรกลฯ	3.0	21.6	5.4	15.6	-4.6	-7.0	1.7	-11.2	7.2
เครื่องปรับอากาศ	2.5	23.5	25.5	61.1	23.4	8.5	5.5	-11.0	8.6
อัญมณีและเครื่องประดับ (ไม่รวมทองคำ)	2.8	26.5	19.1	31.2	89.6	5.4	8.0	-12.4	30.3
เครื่องคอมพิวเตอร์ฯ	7.2	18.0	-19.8	0.0	13.9	-25.5	-21.0	-24.2	-6.2
อาหารทะเลแปรรูป	0.3	3.3	-6.2	8.0	11.3	2.4	-8.5	-9.1	2.7
สิ่งทอ	2.4	13.7	6.5	12.9	7.3	-6.8	-9.8	-18.3	5.0

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
86.4	68.8	53.2	56.3	64.7	51.4	46.4
74.9	62.4	60.9	61.0	64.1	59.1	56.5
51.5	51.4	52.5	52.7	52.6	50.6	48.3

ราคา Commodities ที่ลดลง

น้ำมันสำเร็จรูป	3.5	65.6	53.7	-13.5	-1.9	-26.6	-35.7	-12.5	14.2
เหล็ก เหล็กกล้าและผลิตภัณฑ์	2.4	42.3	-6.5	1.4	-14.0	-13.1	-16.0	-17.2	1.5
ผลิตภัณฑ์อลูมิเนียม	1.1	54.1	21.4	13.8	10.3	-9.7	-14.2	-25.1	18.9

86.1	86.1	84.1	83.0	85.6	69.1	82.7
41.1	44.9	39.6	44.3	44.5	44.1	44.7
n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a

แม้ว่าการส่งออกจะมีทิศทางดีขึ้นกว่าไตรมาส 4 ที่ผ่านมา แต่เสียงสูงจะต่ำกว่าคาดการณ์ที่ให้เติบโต 1-2%



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

การส่งออกของไทย									
(%YoY)									
Market (%2565 Share)	2564	2565							
		ม.ย.	ก.ค.	ส.ค.	ก.ย.	ต.ค.	พ.ย.	ธ.ค.	YTD
Global (100.0)	17.4	11.9	4.3	7.5	7.8	-4.4	-6.0	-14.6	5.5
US (16.6)	21.9	12.1	4.7	16.3	26.2	-0.9	1.2	-3.9	13.4
EU28 (9.4)	21.3	5.8	9.3	20.7	22.2	-7.9	3.3	-0.9	6.6
Japan (8.6)	9.6	-1.0	-4.7	6.6	-1.7	-3.1	-4.6	-13.7	-1.3
China (12.0)	25.0	-2.7	-20.6	-20.1	-13.2	-8.5	-9.9	-20.8	-7.7
ASEAN5 (14.2)	19.9	35.6	21.3	5.8	9.0	-13.1	-15.5	-24.2	9.5
CLMV (10.9)	14.5	19.5	24.2	41.1	26.3	10.6	-0.3	-11.8	11.5
Cambodia (3.0)	16.3	64.5	55.0	62.4	40.7	5.2	-6.8	-9.1	22.6
Laos (1.6)	19.1	10.0	13.2	14.8	20.8	28.8	21.3	-0.1	13.5
Myanmar (1.6)	13.7	15.4	22.7	22.5	-13.6	-3.3	3.7	-29.0	8.7
Vietnam (4.6)	12.3	2.0	10.7	43.1	38.8	13.3	-4.1	-10.5	5.5

มูลค่าการส่งออก เฉลี่ยต่อเดือน (ล้านดอลลาร์)	
ปี 2564	22,667
ปี 2565	23,922
ไตรมาสที่ 4/2565	21,933
พ.ย. 2565	22,308
ธ.ค. 2565	21,719

คาดการณ์การขยายตัว ปี 2566		มูลค่าเฉลี่ยต่อเดือนช่วงที่เหลือ ของปี 2566 (ล้านดอลลาร์)
NESDC	1.0%	24,161
กกร.	1.0% ถึง 2.0%	24,161-24,400
BOT	1.0%	24,161
FPO	0.4%	24,018

หากค่าเฉลี่ยต่อเดือนของมูลค่าการส่งออกปี 2566 เท่ากับไตรมาส 4/2565 อัตราการขยายตัวปี 2566 จะติดลบ 8.3%

ที่มา: กระทรวงพาณิชย์ และสำนักงานเศรษฐกิจอุตสาหกรรม

หมายเหตุ: 1) ส่วนแบ่งตลาดเทียบมูลค่าส่งออกไทยทั้งหมดปี 2562 2) ตัวเลขในวงเล็บหมายถึง ตัวเลข TSIC

การส่งออกของไทยในเดือนมกราคมอาจยังชะลอลตัว ตามทิศทางการส่งออกของประเทศอื่นในภูมิภาค



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

ส่งออก 20 วันแรกของเกาหลีใต้ยังหดตัวต่อเนื่องที่ 4.7%mom sa
โดยการส่งออกไปจีนที่หดตัว 10.5%mom sa ส่วนหนึ่งจากวันหยุดยาวในช่วงเทศกาลตรุษจีน



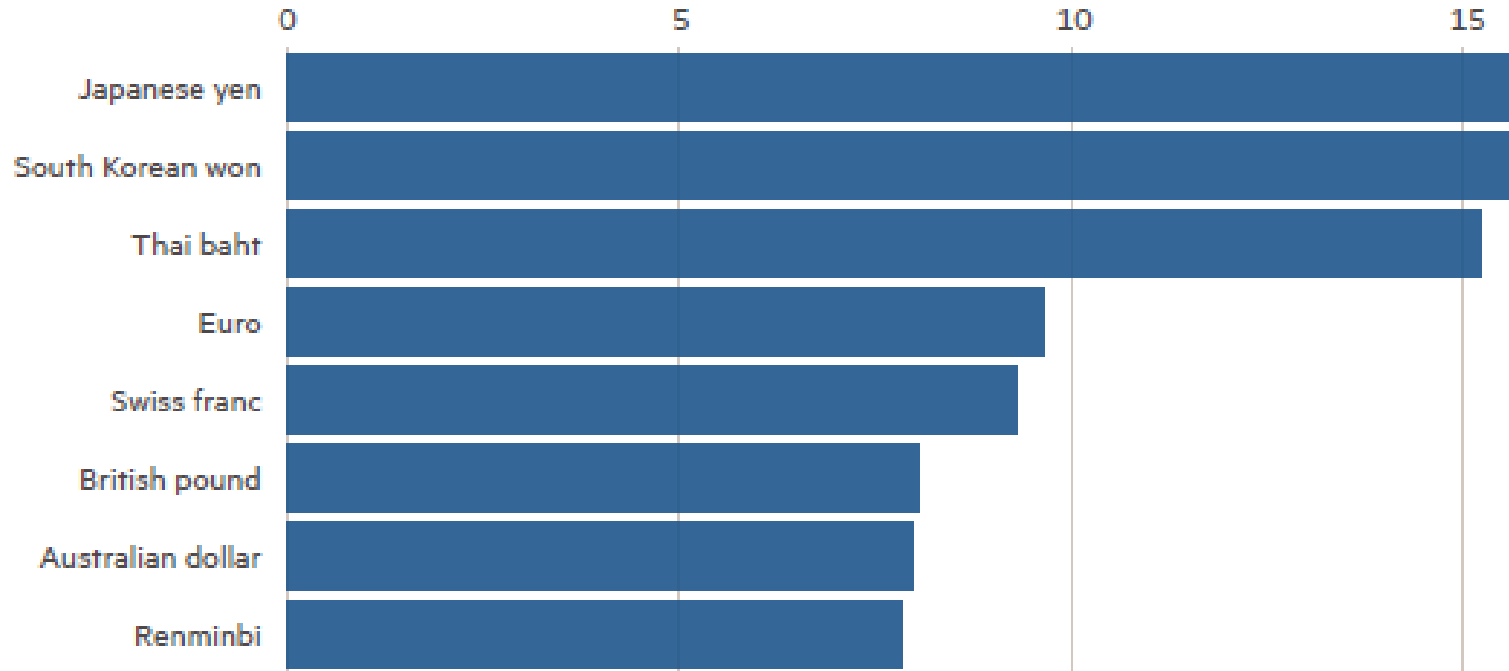
นับจากเดือนตุลาคมซึ่งเป็นเดือนที่ค่าเงินอ่อนที่สุด เงินบาทแข็งค่าขึ้นราว 15% ใกล้เคียงค่าเงินเยนญี่ปุ่น และเงินวอนเกาหลีใต้



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

- **Current Account** ไทยกลับมาเกินดุลในไตรมาส 4/2565
- **Fed** ชะลอการขึ้นดอกเบี้ย

Change in US dollar exchange rate for major currencies since October 31 (%)



Source: Bloomberg
FT Data: Andy Lin/@imandylin2

FINANCIAL TIMES

ในช่วงเดือนมกราคม ค่าเงินบาทเทียบดอลลาร์สหรัฐฯ และยูโร แข็งค่ามากกว่าภูมิภาค

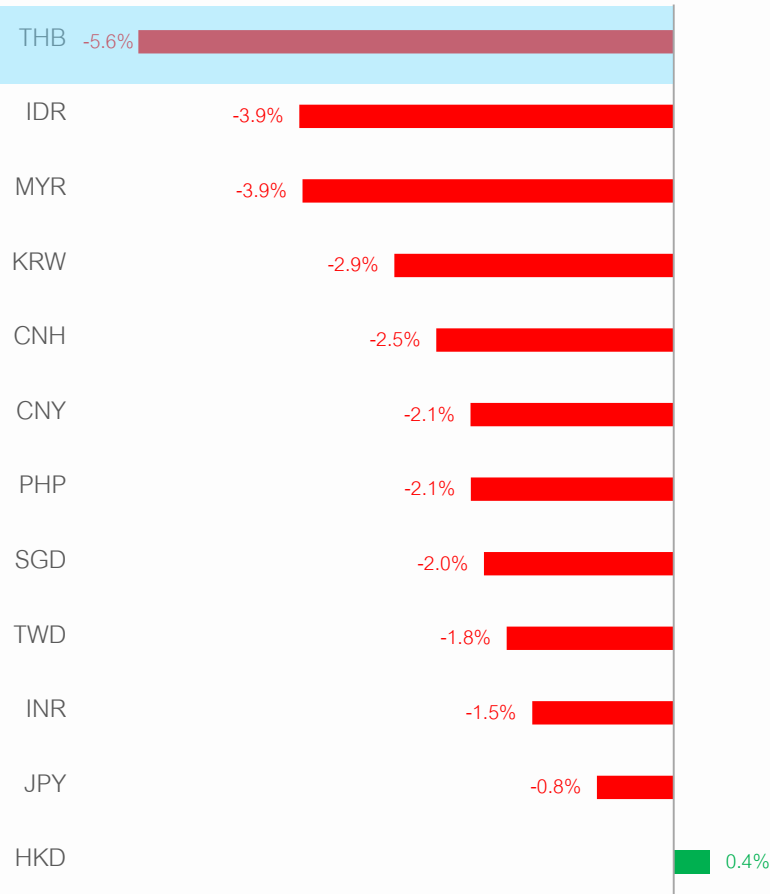


THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

การเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนสกุลท้องถิ่นในเอเชียเทียบสกุลดอลลาร์ฯ และยูโร

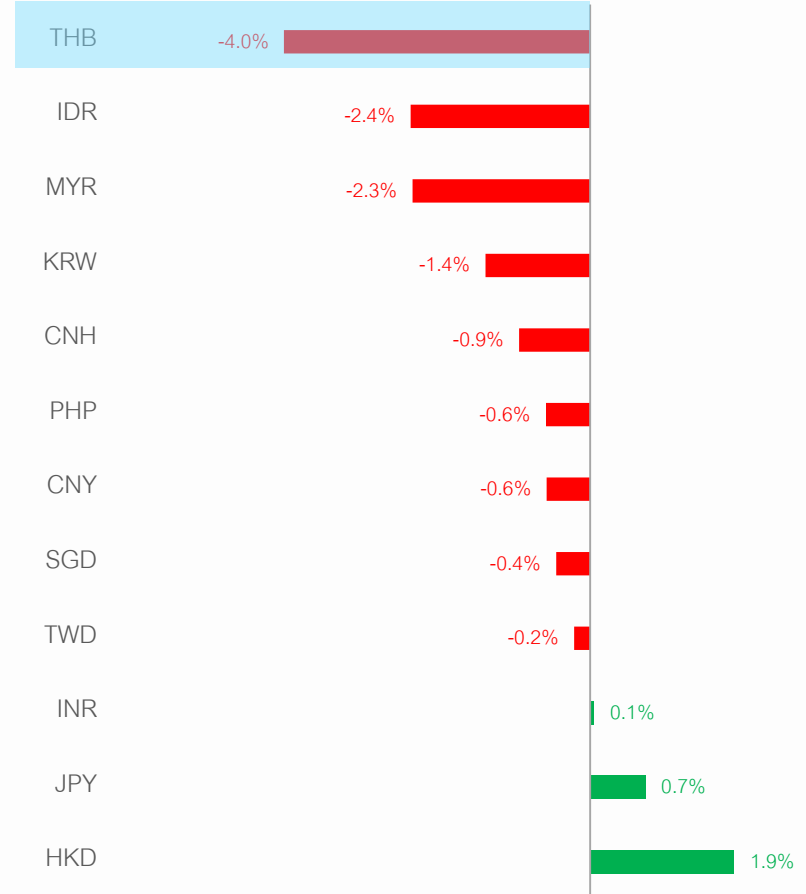
เทียบสกุลดอลลาร์สหรัฐฯ

Year-to-date



เทียบสกุลยูโร

Year-to-date



ที่มา: Bloomberg (ข้อมูล ณ วันที่ 30 มกราคม 2566)

หมายเหตุ: (-) หมายถึง อัตราแลกเปลี่ยน Spot rate แข็งค่าเมื่อเทียบกับดอลลาร์ฯ

เดือน ม.ค. เงินทุนต่างชาติไหลเข้าทั้งตราสารหนี้และตลาดทุน



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

กระแสเงินทุนเคลื่อนย้าย

(Million Baht)	2563	2564	2565	ธ.ค. 2565	ม.ค. 2566
Change in NR				ST: +33,172	ST: +23,767
Bond holding*	-69,228	+141,521	+29,540	+55,083	+38,091
				LT: +21,911	LT: +14,325
Net Foreign Stock					
Buying/Selling	-26,386	-48,578	+190,162	+12,710	+22,265

ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และ สมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย (ข้อมูลถึงวันที่ 27 ม.ค. 66)

หมายเหตุ: *ไม่นับรวมตราสารหนี้ที่ครบกำหนด

นักวิเคราะห์มองเงินบาทแข็งค่ามากกว่าที่เคยคาดไว้



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

ความเคลื่อนไหวของเงินบาทเทียบสกุลเงินต่างประเทศในช่วงที่ผ่านมา

บาทต่อ 1 หน่วย เงินตรา ต่างประเทศ	End-2564	End-2565	30-Jan	%MTD
US Dollar	33.42	34.56	32.75	-5.24%
Euro	37.89	36.83	35.59	-3.37%
Pound	45.10	41.66	40.60	-2.56%
100 Yen	29.06	26.09	25.23	-3.28%
Won	0.028	0.0274	0.0267	-2.55%
Yuan	5.25	4.97	4.85	-2.28%

ประมาณการอัตราแลกเปลี่ยนเทียบดอลลาร์ฯ

Major currencies เทียบ 1 หน่วย ดอลลาร์ฯ	Bloomberg consensus			
	1Q/66	2Q/66	3Q/66	4Q/66
Dollar Index	103	101	100.3	99.1
Yen	130	128	125	125
Yuan	6.8	6.79	6.7	6.66
Euro	0.93	0.93	0.91	0.90
Pound	0.83	0.81	0.81	0.80
THB	33.6	33.3	32.8	33.1
THB (APCF)		34.94		33.70

- คาดเดือน ก.พ. เงินบาทมีแนวโน้มอยู่ในกรอบ 32.5-33.20 บาทต่อดอลลาร์** โดยในระยะสั้นเงินบาทมีโอกาสผันผวนทดสอบแนวรับจากการเปิดประเทศของจีนและการกลับมาของนักท่องเที่ยวจีนจะสนับสนุนให้เงินบาทโดยรวมอยู่ในทิศทางแข็งค่า ประกอบกับค่าเงินดอลลาร์ที่อยู่ในทิศทางอ่อนค่าเนื่องจากตลาดคลายความกังวลต่อการเร่งขึ้นดอกเบี้ยของเฟด สำหรับปัจจัยเสี่ยงที่ต้องติดตาม ได้แก่ เศรษฐกิจสหรัฐฯ และรายงานผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนขนาดใหญ่ ซึ่งหากผลประกอบการและแนวโน้มออกมาแย่กว่าคาดอาจส่งผลให้ตลาดการเงินกลับมาอยู่ในภาวะปิดรับความเสี่ยง (Risk-off) ได้ รวมถึงความขัดแย้งระหว่างรัสเซีย-ยูเครน ที่อาจกลับมารุนแรง และเศรษฐกิจโลกที่อาจชะลอตัวในระยะข้างหน้า

ตลาดประเมินเฟดอาจขึ้นดอกเบี้ย 25bps ในเดือน ก.พ. และ มี.ค. และ อาจเห็นการปรับลดดอกเบี้ยภายในปลายปี 2566

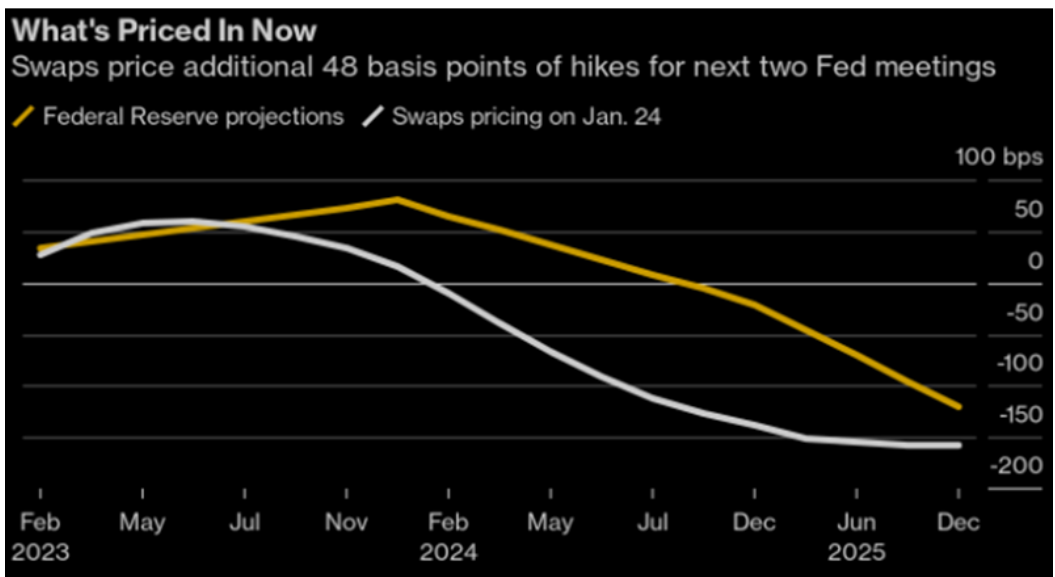


THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

- จากข้อมูลล่าสุดเมื่อวันที่ 25 มกราคม นักลงทุนต่างคาดว่าเฟดจะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย 25 bps ในการประชุม 2 ครั้งแรกของปี 2566 สะท้อนจาก Implied Fed fund rate ซึ่งคำนวณโดยใช้ราคา Swap ปรับเพิ่มขึ้นไปประมาณ 48 bps ในช่วงกุมภาพันธ์และมีนาคม จากนั้นมีแนวโน้มปรับตัวลง บ่งชี้ว่าตลาดประเมิน ดอกเบี้ยอาจขึ้นไปแตะ 4.75-5.00% ซึ่งน้อยกว่า Dot plot ของเฟดซึ่งอาจแตะ 5.00-5.25%
- สอดคล้องกับ Fed Watch Tool ของ CME Group บ่งชี้ว่า นักลงทุนให้น้ำหนัก 98.1% ที่เฟดจะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยชะลอลงเหลือ 0.25% ในการประชุมเดือน ก.พ. สู่ระดับ 4.50-4.75% และคาดว่าเฟดจะปรับเพิ่มอัตราดอกเบี้ยอีก 1 ครั้งในการประชุมเดือน มี.ค. ไปสู่ระดับสูงสุดในปี 2566 ที่ 4.75-5.00% 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

นักวิเคราะห์ส่วนใหญ่คาดว่า กนง. จะปรับดอกเบี้ยนโยบายขึ้นไปที 2.0% ภายในไตรมาส 2 จาก 1.5% ในขณะนี้



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

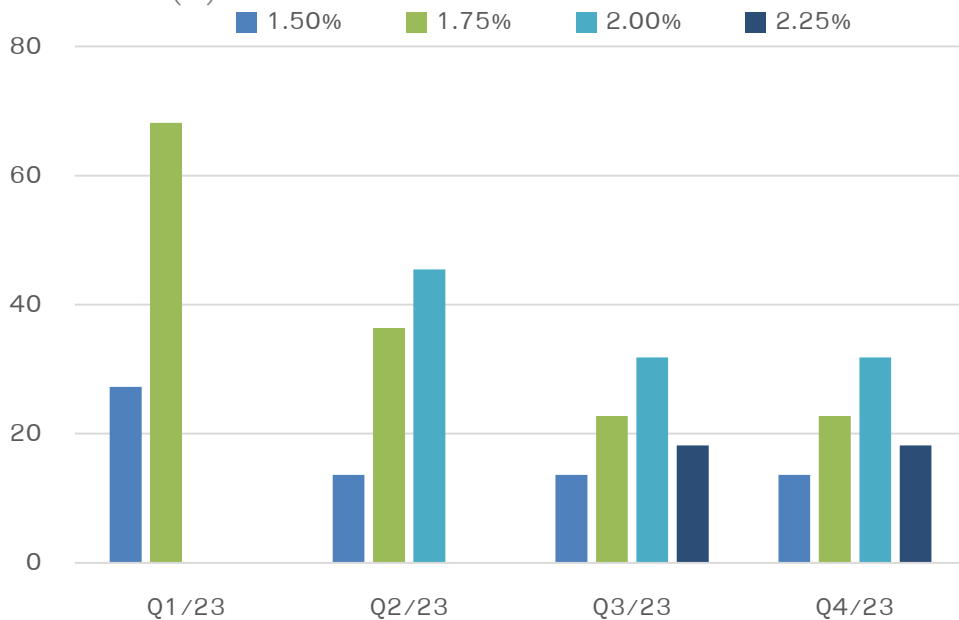
- นักวิเคราะห์ส่วนใหญ่คาดว่า กนง. จะทยอยปรับขึ้นดอกเบี้ยสู่ระดับ 2.0% ภายในไตรมาสที่ 2 ปี 2566
- โดยคาดว่าจะขึ้นดอกเบี้ยต่อเนื่องติดต่อกันในรอบการประชุมเดือน มี.ค. และ พ.ค. (ครั้งละ 25bps)

Reuters Poll จากนักวิเคราะห์ 22 ราย

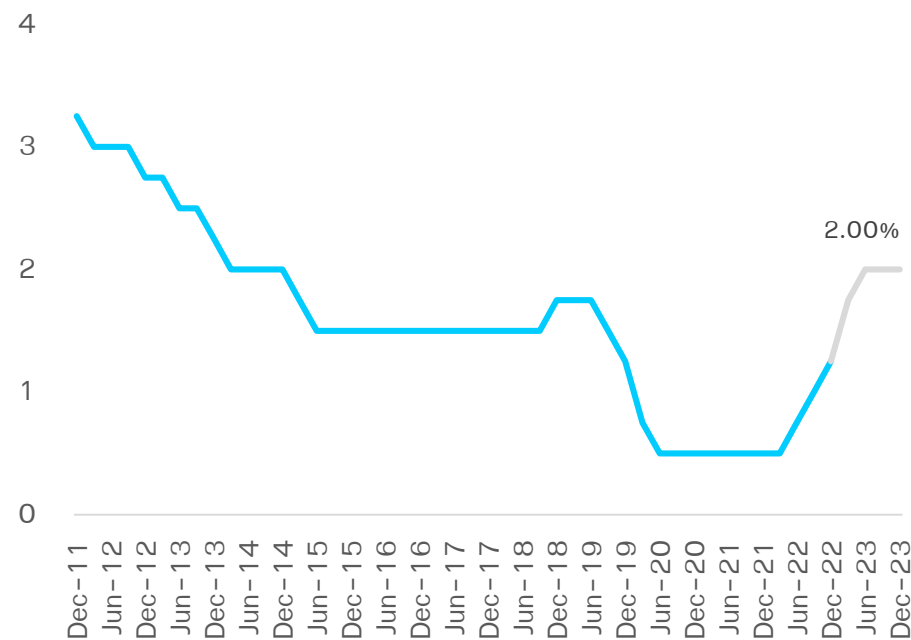
สัดส่วนนักวิเคราะห์ที่คาดการณ์อัตราดอกเบี้ยในแต่ละไตรมาส

อัตราดอกเบี้ยนโยบาย

สัดส่วนนักวิเคราะห์ (%)



% ● Actual rate ● Expected rate



sentiment บวกของการฟื้นตัวของเศรษฐกิจจีน ทำให้ราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกปรับสูงกว่าประมาณการเดิมเล็กน้อย



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

- ปัจจัยที่ทำให้ราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกในปี 2566 สูงกว่าการคาดการณ์ไว้ในครั้งที่แล้ว มาจาก 1) ความต้องการน้ำมันสำเร็จรูปของจีนมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นในปี 2566 โดย JP Morgan คาดว่าความต้องการน้ำมันสำเร็จรูปของจีนจะเพิ่มขึ้น 5.1% ในปี 2566 ซึ่งสูงกว่าประเมินในช่วงพ.ย. 2565 ซึ่งคาดว่าจะเพิ่มขึ้นเพียง 3.9% ในปี 2566 หลังคาดว่าปริมาณเที่ยวบินทั้งหมดของจีนในปี 2566 จะปรับเพิ่มขึ้นสู่ระดับ 98% ของปริมาณเที่ยวบินทั้งหมดในปี 2562 รวมทั้ง ปริมาณการเดินทางหลวงของจีนจะเพิ่มขึ้นสู่ระดับเดียวกับปี 2564 ภายในปี 2566 2) คาดว่าสหรัฐฯจะกลับซื้อน้ำมันดิบในตลาดโลกประมาณ 60 ล้านบาร์เรล เพื่อนำเข้าคลังสำรองปิโตรเลียมเชิงยุทธศาสตร์ หลังได้ระบายน้ำมันดิบสำรองในคลังดังกล่าวออกไปในตลาดโลกประมาณ 218 ล้านบาร์เรลในปี 2565
- แม้ว่าราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกของปี 2566 ในครั้งนี้สูงกว่าการคาดการณ์ไว้ในครั้งที่แล้ว แต่คาดว่าภาครัฐของไทยจะสามารถเก็บเงินเข้ากองทุนน้ำมันฯที่ติดลบสูงถึง 1.1 แสนล้านบาทจากน้ำมันดีเซลในระดับราคา 35 ลิตร/บาท หลังได้ต่ออายุการลดหย่อนภาษีสรรพสามิตน้ำมันดีเซล 5 บาท /ลิตร จนถึงวันที่ 20 พ.ค. 2566 ส่งผลให้คาดว่าราคาน้ำมันดีเซลของไทยเฉลี่ยทั้งปี 2566 จะอยู่ที่ 35 บาท/ลิตร ซึ่งอยู่ในระดับเดียวกับการคาดการณ์ในครั้งที่แล้ว

สำนักวิจัยต่าง ๆ ของโลกปรับเพิ่มการคาดการณ์ราคาเฉลี่ยน้ำมันดิบเบรนท์ในปี 2566

สำนักวิจัย	ราคาน้ำมันดิบเบรนท์ ในปี 2565	ราคาน้ำมันดิบเบรนท์ ในปี 2566
Bloomberg Consensus	99	86(85)
Citigroup		80(80)

หมายเหตุ 1) เลขในวงเล็บ () เป็นประมาณการ ณ เดือน ธ.ค. 2565 2) Citigroup ประเมินราคาน้ำมันดิบเบรนท์ต่ำสุด

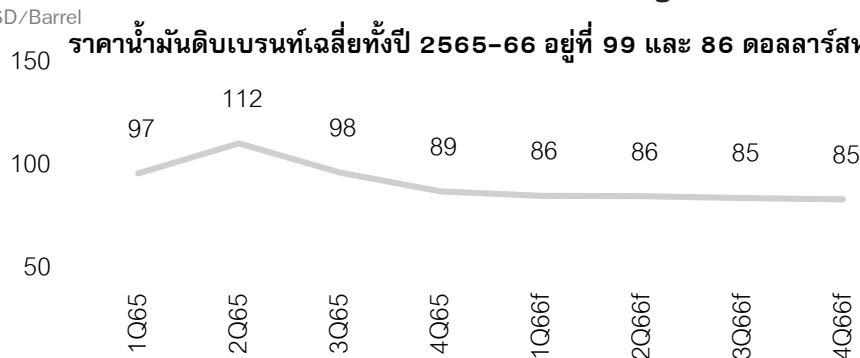
Krungthai COMPASS ปรับเพิ่มการคาดการณ์ราคาเฉลี่ยน้ำมันดิบเบรนท์ในปี 2566

ปี	ราคาน้ำมันดิบเบรนท์(USD/Barrel)
ปี 2565	99
ปี 2566	86 (84)

หมายเหตุ เลขในวงเล็บ () เป็นประมาณการ ณ เดือน ธ.ค. 2565

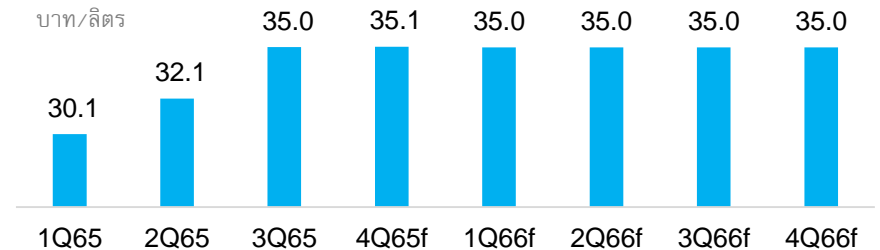
ทิศทางราคาน้ำมันดิบเบรนท์ของ Krungthai COMPASS

ราคาน้ำมันดิบเบรนท์เฉลี่ยทั้งปี 2565-66 อยู่ที่ 99 และ 86 ดอลลาร์สหรัฐฯ/บาร์เรล



ประมาณการราคาดีเซลของไทย ตามทิศทางราคาน้ำมันดิบโลก และนโยบายของภาครัฐ

ราคาดีเซลเฉลี่ยทั้งปี 2565-66 อยู่ที่ 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

ปี 2565 นักท่องเที่ยวต่างชาติที่ฟื้นตัวมาจากกลุ่มอาเซียนและอินเดียเป็นหลัก แต่ Q4/2565 กลุ่มยุโรปเริ่มฟื้นตัวดีขึ้น

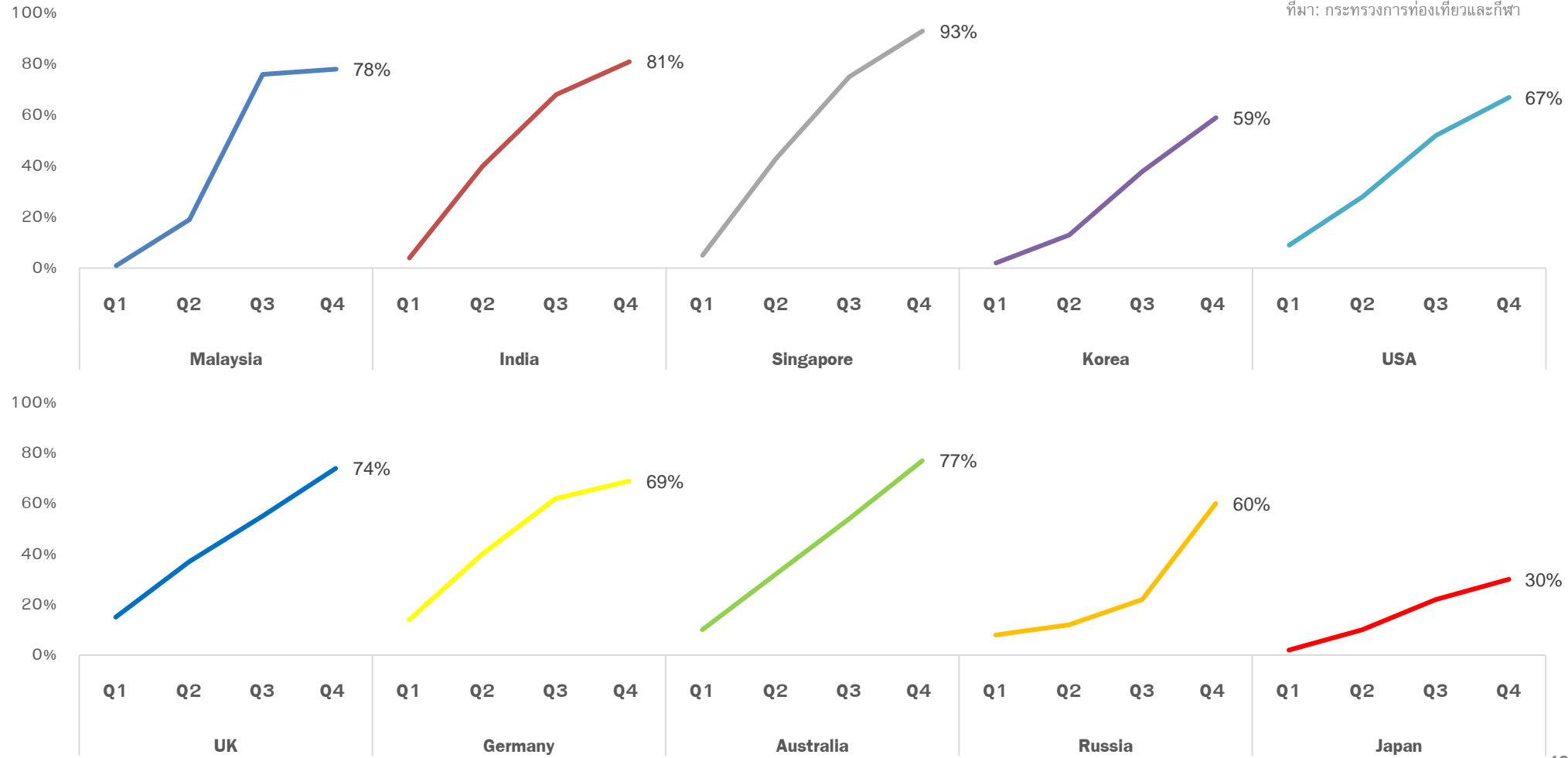


THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

- ปี 2565 นักท่องเที่ยวต่างชาติในภาพรวมมีแนวโน้มเติบโตขึ้นทุกกลุ่ม โดยเฉพาะนักท่องเที่ยวกลุ่มอาเซียนและอินเดียฟื้นตัวกลับมาได้ในระดับ 80%-90% ของปี 2562 แล้ว ขณะที่ Q4/2565 Europe เริ่มฟื้นตัวจากการเข้าสู่ช่วง High Season แต่ยังคงอยู่ในระดับ 69% ของปี 2562

นทท.ต่างชาติในปี 2565 เทียบกับช่วงก่อนโควิด-19 (ปี 2562)

ที่มา: กระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬา

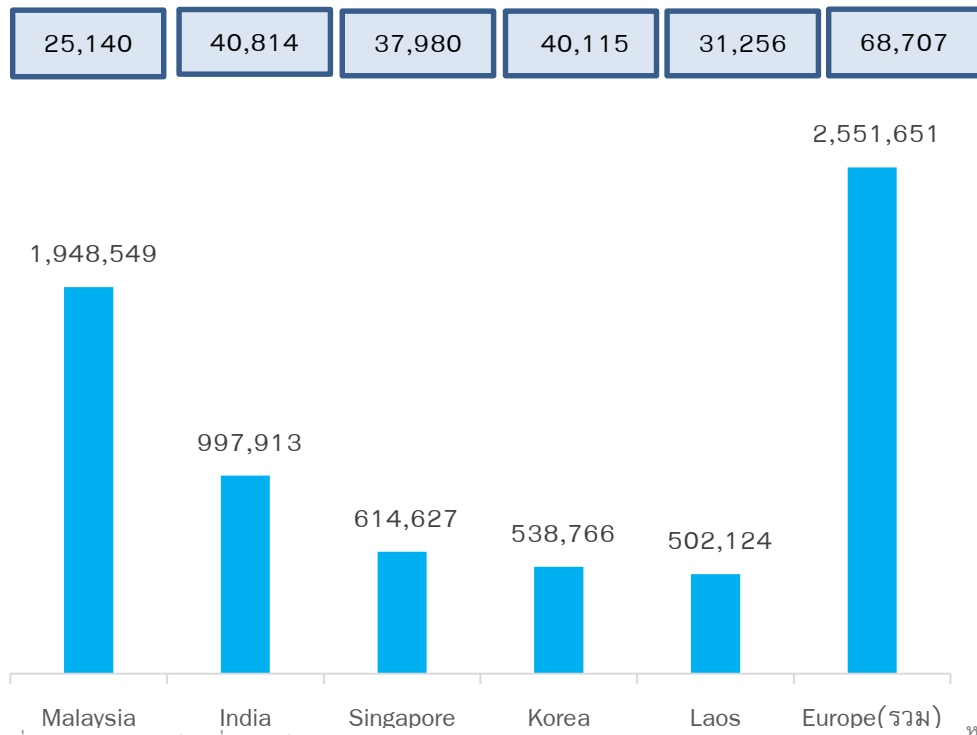




ปี 2565 ค่าใช้จ่ายต่อคนของนักท่องเที่ยวต่างชาติมีแนวโน้มลดลง แต่เดือน Q4/2565 เริ่มปรับตัวดีขึ้นจากนักท่องเที่ยวยุโรป

- ปี 2565 นักท่องเที่ยวชาวมาเลเซียมีจำนวนมากที่สุด โดยมีจำนวน 1.9 ล้านคน ซึ่งคิดเป็น 17% ของนักท่องเที่ยวต่างชาติโดยรวม
- ปี 2565 ค่าใช้จ่ายต่อคนต่อทริปลดลง เนื่องจากนักท่องเที่ยวชาวมาเลเซียจะเน้นการท่องเที่ยวระยะสั้นเป็นหลัก อย่างไรก็ตามในเดือน Q4/2565 ค่าใช้จ่ายต่อคนของนักท่องเที่ยวต่างชาติเพิ่มขึ้น เนื่องจากเริ่มเข้าสู่ช่วง High Season ของนักท่องเที่ยวยุโรป ซึ่งเป็นกลุ่มที่มีค่าใช้จ่ายต่อคนต่อทริปค่อนข้างสูง

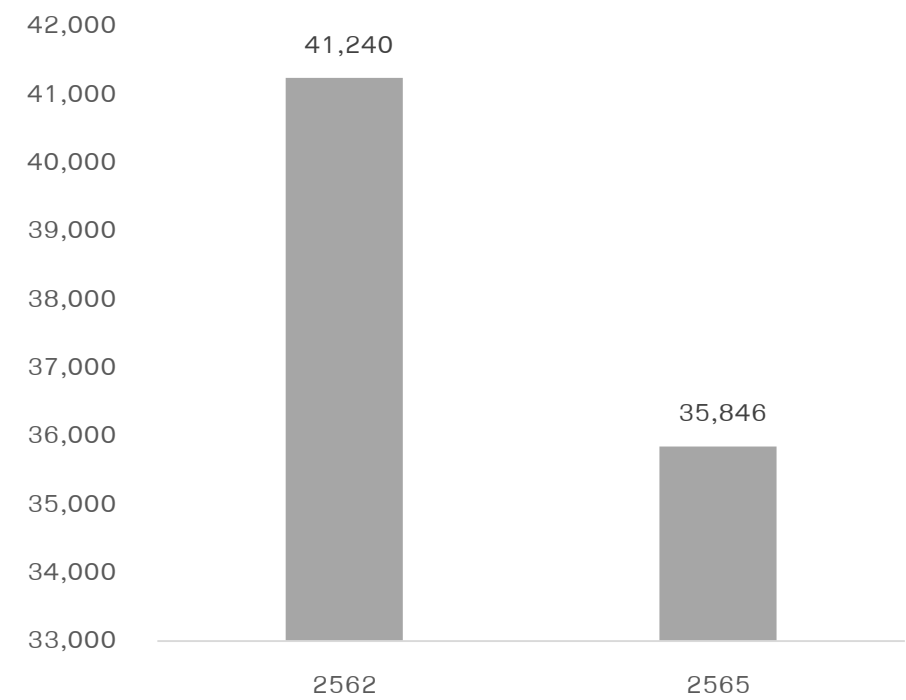
จำนวน นทท.ต่างชาติปี 2565 ตามสัญชาติ 5 อันดับแรกและ ค่าใช้จ่ายเฉลี่ยต่อคนต่อทริปตามสัญชาติ



ที่มา: กระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬา
หมายเหตุ: ข้อมูลค่าใช้จ่ายเฉลี่ยต่อคนต่อทริปอ้างอิงจากข้อมูลในปี 2562

ค่าใช้จ่ายต่อคนต่อทริปของ นทท.ต่างชาติ

หน่วย: บาทต่อคนต่อทริป



หมายเหตุ: ในปี 2563- 2564 ค่าใช้จ่ายต่อคนของนักท่องเที่ยวต่างชาติจะอยู่ในระดับสูงกว่าปกติ เนื่องจากยังคงมีนักท่องเที่ยวบางส่วนหลงเหลืออยู่ ซึ่งส่วนใหญ่เป็นชาวยุโรปที่มีค่าใช้จ่ายต่อคนที่ค่อนข้างสูง จึงไม่นำข้อมูลในช่วงเวลาดังกล่าวมาเปรียบเทียบ

ม.ค. 2566 นักท่องเที่ยวจีนยังกลับมาค่อนข้างน้อย จากเที่ยวบินที่จำกัด โดยคาดว่า Q2/2566 น่าจะเห็นสัญญาณการฟื้นตัวที่ชัดเจนขึ้น

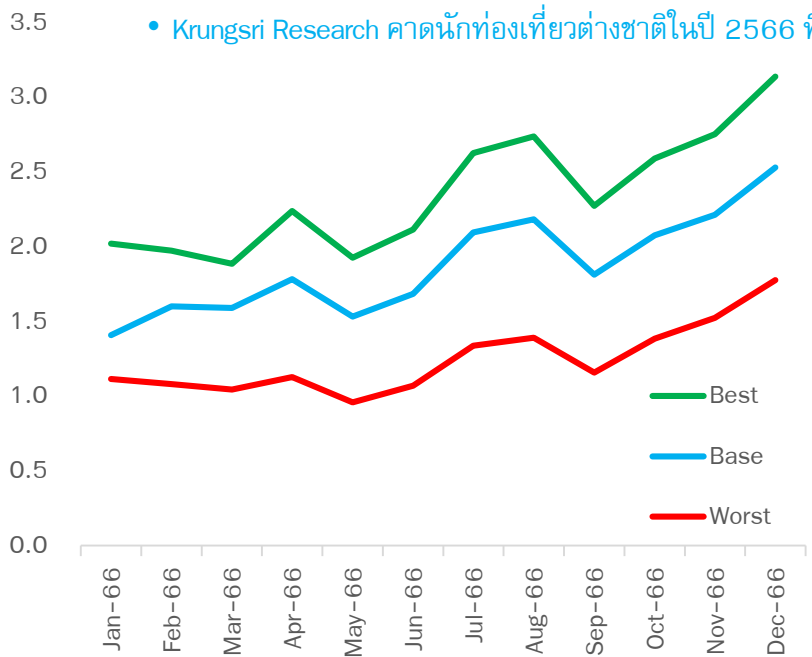


THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

- นักท่องเที่ยวต่างชาติในเดือน ธ.ค. 2565 อยู่ที่ 2.2 ล้านคน และจำนวนนักท่องเที่ยวทั้งปี 2565 อยู่ที่ 11.1 ล้านคน ซึ่งสูงกว่าประมาณการที่ 9.2 ล้านคน
- ในช่วง Q4/2565 นักท่องเที่ยวกลุ่มยุโรป และ สหรัฐฯ ฟื้นตัวได้ดีกว่าที่คาด โดยฟื้นตัวได้ราว 70% ของปี 2562 ซึ่งอาจส่งผลให้จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติโดยรวมในปี 2566 มีโอกาสสูงกว่าที่ประมาณการไว้ที่ 22.5 ล้านคน
- ในเดือน ม.ค. 2566 จำนวนนักท่องเที่ยวจีนหลังเปิดประเทศยังฟื้นตัวไม่มากนัก โดยข้อมูลจาก ตม. พบว่ามีจำนวนนักท่องเที่ยวจีนที่เดินทางเข้ามาในประเทศไทยจำนวน 1.0 แสนคน ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนราว 11% ของปี 2562 เนื่องจากจำนวนเที่ยวบินที่ยังมีจำกัด
- อย่างไรก็ตามตั้งแต่วันที่ 6 ก.พ. 2566 รัฐบาลจีนจะอนุญาตให้นักท่องเที่ยวในประเทศสามารถออกเดินทางในลักษณะกรุ๊ปทัวร์ได้ ประกอบกับสายการบินหลายแห่งมีการขอเพิ่มเส้นทางการบินระหว่างไทย-จีน มากขึ้น จึงคาดว่า Q2/2566 จำนวนนักท่องเที่ยวจีนจะฟื้นตัวดีขึ้นและน่าจะกลับมาในระดับ 40-50% ของปี 2562

- ททท. คาดจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติในปี 2566 ที่ 25 ล้านคน
- ธปท. คาดจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติในปี 2566 ที่ 25.5 ล้านคน
- Krungsri Research คาดนักท่องเที่ยวต่างชาติในปี 2566 ที่ 25-28 ล้านคน

หน่วย: ล้านคน



Scenario	รายละเอียด	จำนวน นท. ต่างชาติ (ล้านคน)
Best	- นักท่องเที่ยวจีนฟื้นตัวได้ดีตั้งแต่ช่วงต้นปี 2566	28.3
Base	- นักท่องเที่ยวจีนเริ่มกลับมาเดินทางได้บ้างในช่วงต้นปี 2566 - จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติโดยรวมเติบโตต่อเนื่องจาก Pent-Up Demand ที่สะสมมานานกว่า 3 ปี - นักท่องเที่ยวในกลุ่มอาเซียนกลับมาอยู่ในระดับใกล้เคียงช่วงก่อนเกิดโควิด	22.5
Worst	- เกิดโรคระบาดสายพันธุ์ใหม่ ซึ่งนำไปสู่มาตรการควบคุมการเดินทางระหว่างประเทศอีกครั้ง	15.0

ที่มา: ประเมินโดย Krungthai COMPASS

การท่องเที่ยวในประเทศไทยมีแนวโน้มฟื้นตัวกลับมาในระดับปกติแล้ว หลังคนไทยปรับตัวอยู่กับโควิด-19 ได้แล้ว

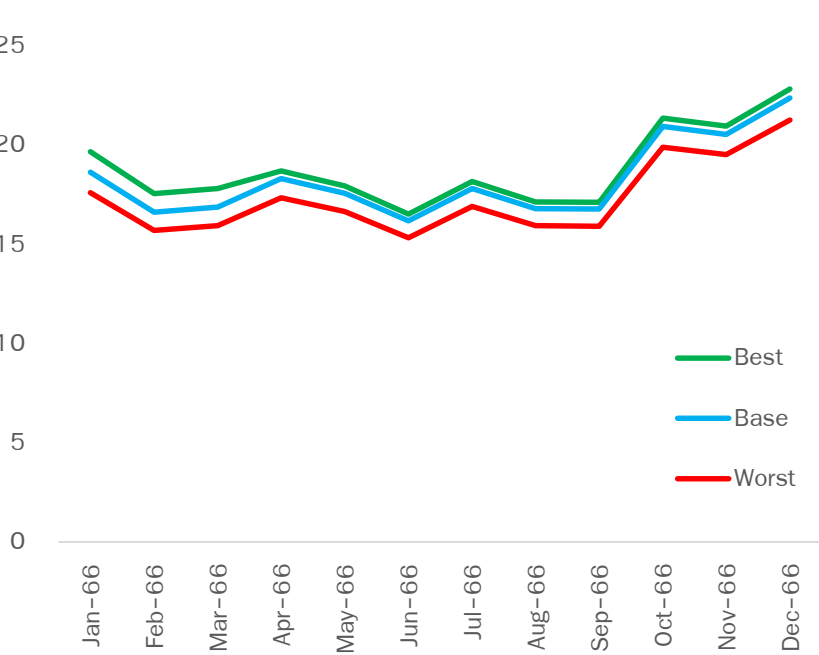


THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

- ธ.ค. 2565 มีนักท่องเที่ยวไทย 21.6 ล้านคน หรือเติบโตขึ้นประมาณ 3% เมื่อเทียบกับจำนวนนักท่องเที่ยวไทยช่วงเดียวกันในปี 2562
- ปี 2565 มีจำนวนนักท่องเที่ยวไทยรวม 148 ล้านคน-ครั้ง หรือคิดเป็น 86% ของปี 2562¹ ซึ่งอยู่ในระดับใกล้เคียงกับประมาณการที่ 146 ล้านคน-ครั้ง
- ปี 2566 คาดว่าจำนวนนักท่องเที่ยวในประเทศไทยจะเติบโตต่อเนื่องมาอยู่ในระดับ 160.2 ล้านคน-ครั้ง เนื่องจากชาวไทยสามารถปรับตัวอยู่กับโควิด-19 ได้แล้ว ทำให้กลับมาเดินทางท่องเที่ยวเป็นปกติ โดยในเดือน ก.พ. 2566 จะเริ่มมีโครงการเราเที่ยวด้วยกันเฟส 5 ซึ่งจะมีส่วนช่วยกระตุ้นการท่องเที่ยวในประเทศเพิ่มขึ้น

• 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

ภาครัฐออกมาตรการกระตุ้นการท่องเที่ยวของในประเทศ ผ่านโครงการเราเที่ยวด้วยกันเฟส 5 เริ่ม ก.พ. 2566



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

24 ม.ค. 2566 ครม. อนุมัติโครงการเราเที่ยวด้วยกันเฟส 5 โดยมีผลในช่วงเดือน ก.พ.-ก.ย. 2566 นี้ โดยกำหนดสิทธิในการเข้าพักโรงแรมรวม 0.56 ล้านสิทธิ์ แม้มาตรการกระตุ้นจะเบาบางลงเมื่อเทียบกับโครงการเราเที่ยวด้วยกันเฟส 4 ในปี 2565 ที่มีการกำหนดจำนวนสิทธิ์รวม 3.5 ล้านสิทธิ์ ตามสถานการณ์โควิด 19 ที่บรรเทาลง และภาคการท่องเที่ยวในประเทศที่ฟื้นตัวดีขึ้น แต่คาดว่าจะมีส่วนช่วยกระตุ้นภาคการท่องเที่ยวและเศรษฐกิจในประเทศ โดยคาดว่าจะมีเงินหมุนเวียนในระบบเศรษฐกิจราว 5,985 ล้านบาท

มาตรการ	สิทธิประโยชน์โดยสรุป	ระยะเวลาโครงการ	กลุ่มเป้าหมาย	วงเงินงบประมาณ (ล้านบาท)	คาดการณ์เงินหมุนเวียนในระบบเศรษฐกิจ (ล้านบาท)
เราเที่ยวด้วยกัน เฟส 5	<ul style="list-style-type: none"> สิทธิเข้าโรงแรมที่พักจำนวนห้องพัก 560,000 สิทธิ์/ห้อง รัฐสนับสนุนร้อยละ 40 แต่ไม่เกิน 3,000 บาท/ห้อง/คืน สูงสุด 5 ห้อง คูปองอาหาร/ท่องเที่ยว (e-voucher) 600 บาท/วัน 	ก.พ. - ก.ย. 2566	นักท่องเที่ยวไทย	2,016	5,985

ประมาณการเศรษฐกิจของ กกร.

% YoY	ตัวเลขจริง		ปี 2565	ปี 2566		
	2563	2564	ณ ธ.ค. 65	ณ ธ.ค. 65	ณ ม.ค. 66	ณ ก.พ. 66
GDP	-6.1	1.6	3.2	3.0 ถึง 3.5	3.0 ถึง 3.5	3.0 ถึง 3.5
มูลค่าการส่งออก	-6.0	17.1	5.5*	1.0 ถึง 2.0	1.0 ถึง 2.0	1.0 ถึง 2.0
อัตราเงินเฟ้อ	-0.85	1.2	6.1*	2.7 ถึง 3.2	2.7 ถึง 3.2	2.7 ถึง 3.2

หมายเหตุ: *เลขจริง

ประมาณการเศรษฐกิจไทยล่าสุดจากหน่วยงานต่าง ๆ



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

ประมาณการเศรษฐกิจปี 2566

Key Economic Indicators (%YoY or otherwise indicated)	2566F										
	ADB (Dec 22)	IMF (Jan 23)	World Bank (Jan 23)	FPO (Jan 23)	NESDC (Nov 22)	BOT (Nov 22)	KKP (Nov 22)	Kbank (Dec 22)	SCB (Nov 22)	Krungsri (Jan 23)	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: B.O.P basis)	-	-	-	0.4	1.0	1.0	-1.8**	-1.5*	1.2	0.5	0.7
Headline CPI	2.7	-	-	2.8	2.5-3.5	3.0	3.2	3.2	3.2	2.5	3.1
Tourist Arrival (unit: Million person)	-	-	-	27.5	23.5	22	19.2	22.0	28.3	25-28	22.5

ที่มา: รวบรวมโดย Krungthai COMPASS

หมายเหตุ: *Custom basis

*CVM (reference year = 2002)

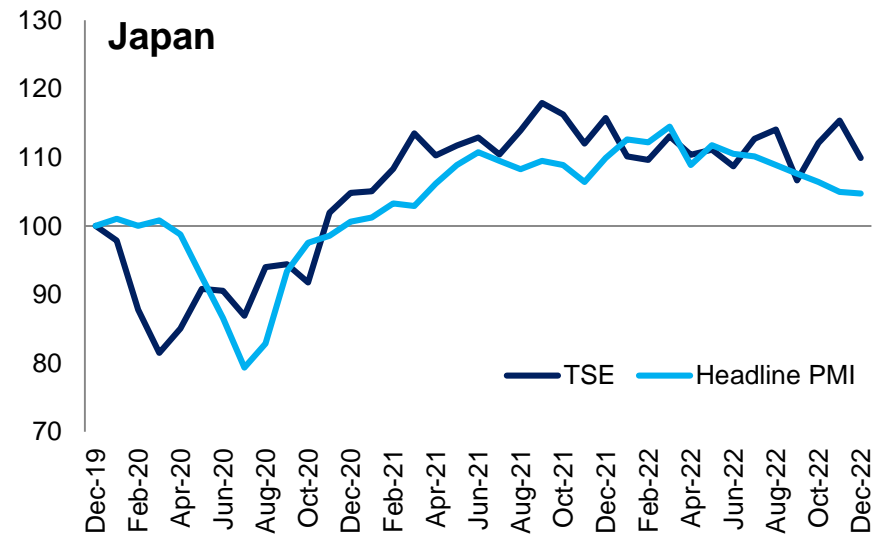
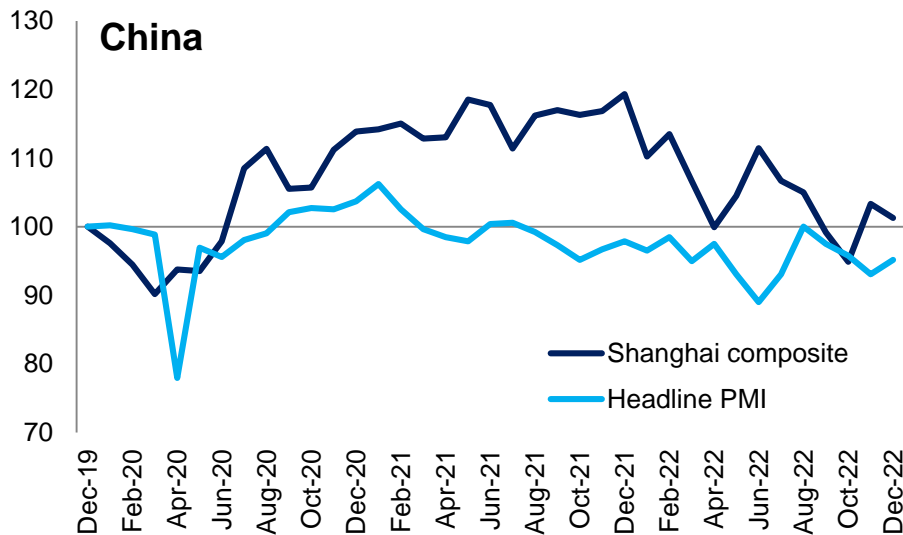
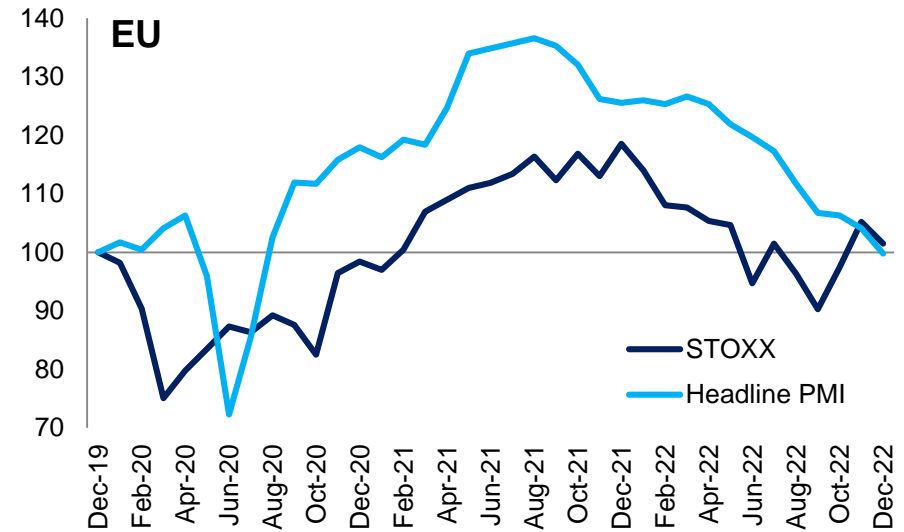
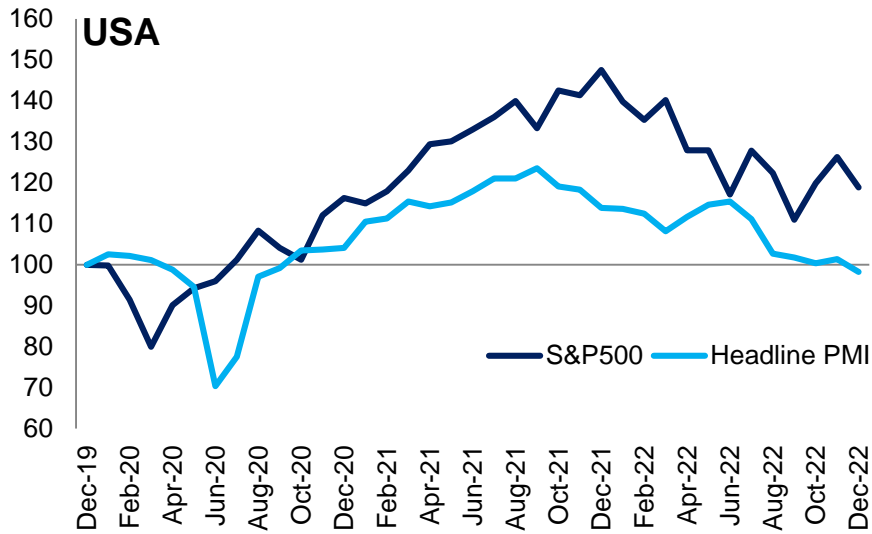
APPENDIX

เศรษฐกิจโลก
การค้าระหว่างประเทศ
นักท่องเที่ยวต่างชาติ

กิจกรรมทางเศรษฐกิจประเทศหลักชะลอลงต่อเนื่อง



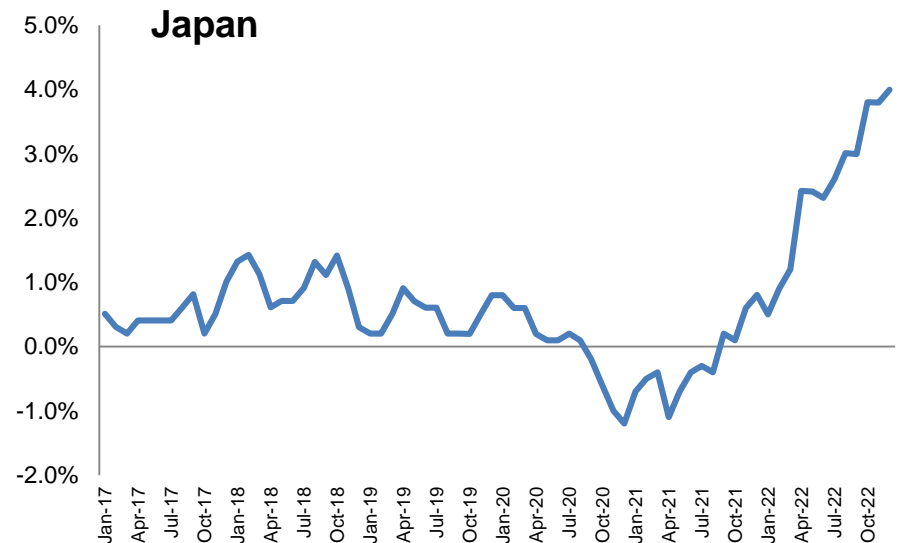
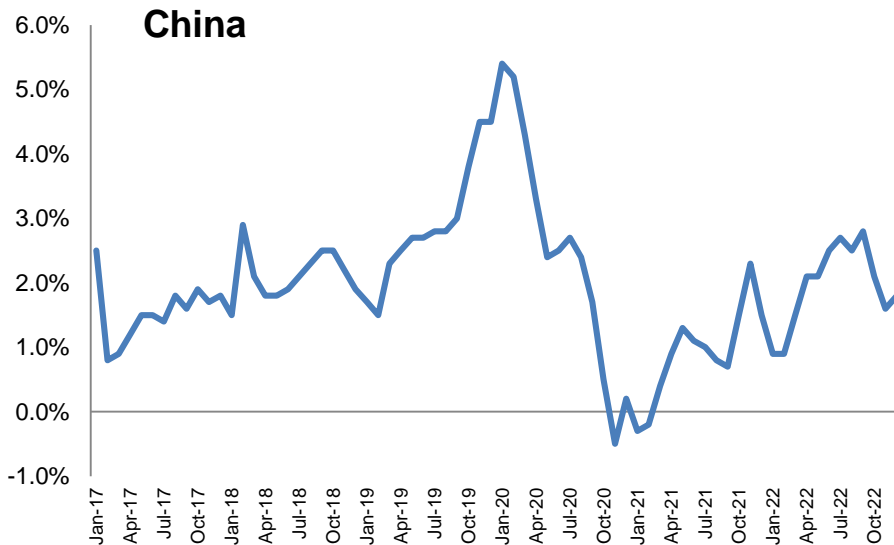
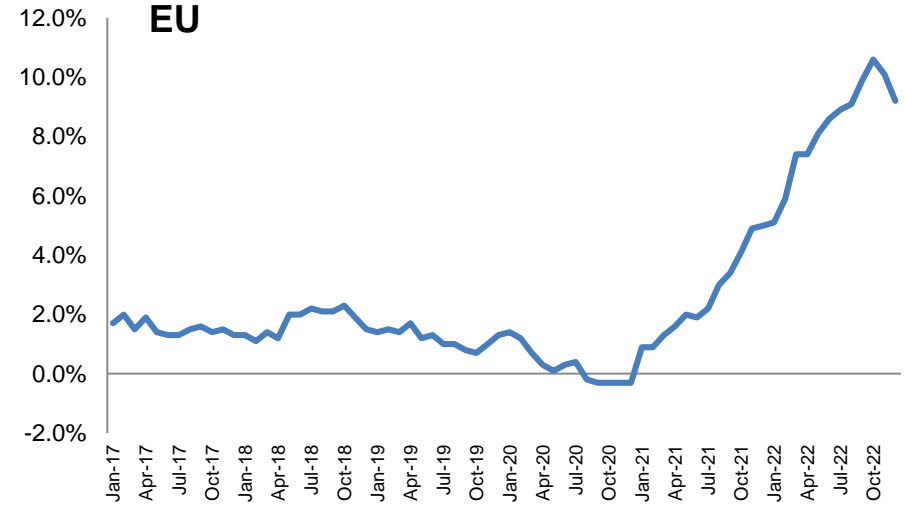
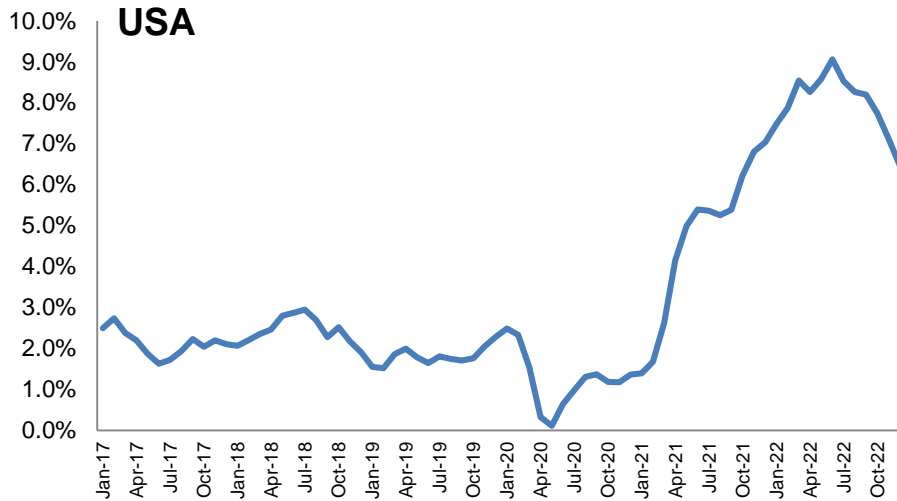
THE THAI BANKERS' ASSOCIATION



อัตราเงินเฟ้อทั่วไปส่วนใหญ่ผ่านจุดสูงสุดไปแล้ว ยกเว้นญี่ปุ่น



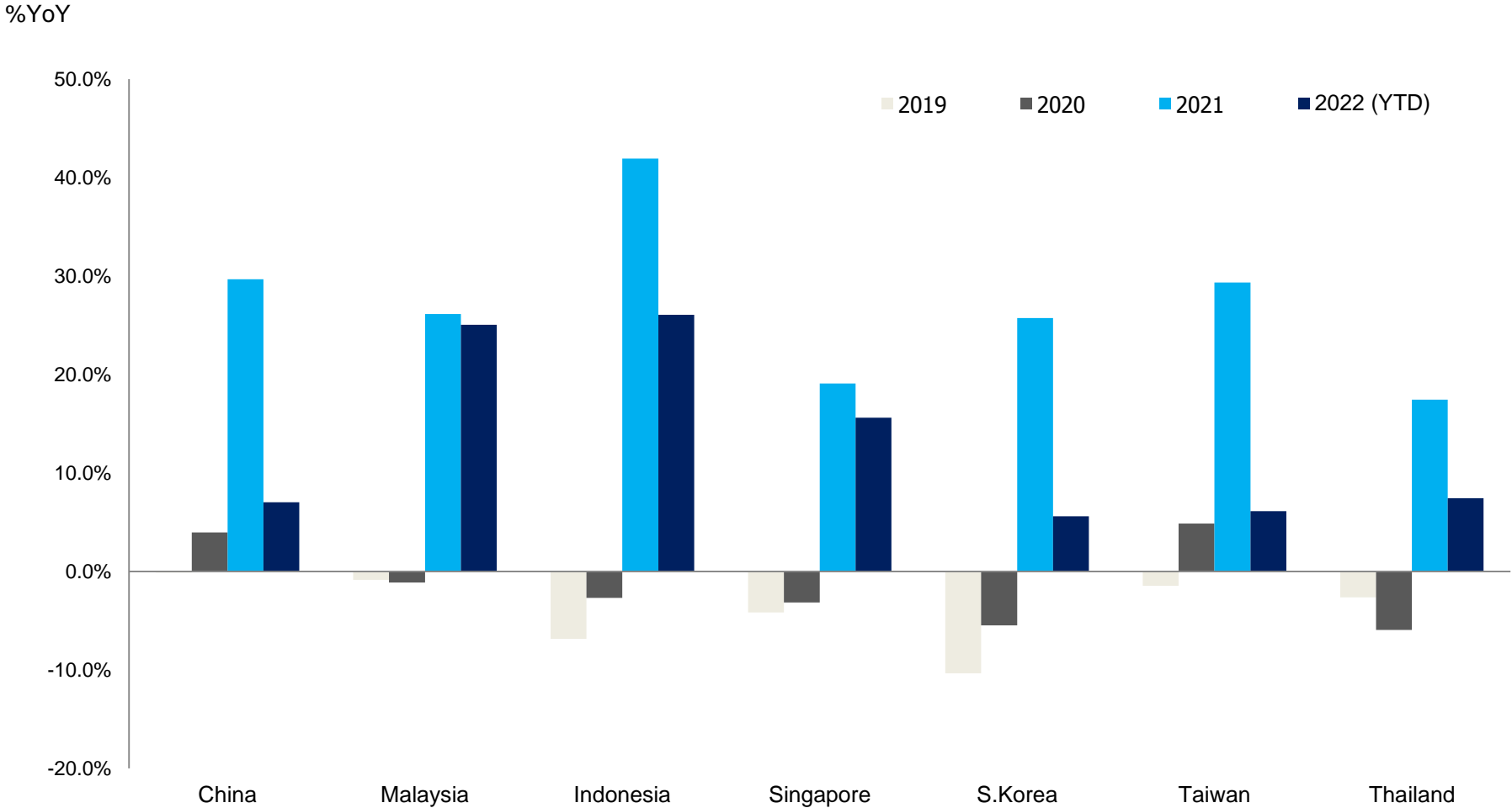
THE THAI BANKERS' ASSOCIATION



การส่งออกของไทยเทียบกับประเทศต่าง ๆ ในภูมิภาค



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION



ที่มา: CEIC
 หมายเหตุ: ข้อมูลถึง ณ เดือน ธ.ค. 2565

อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลระยะยาวปรับตัวลดลง

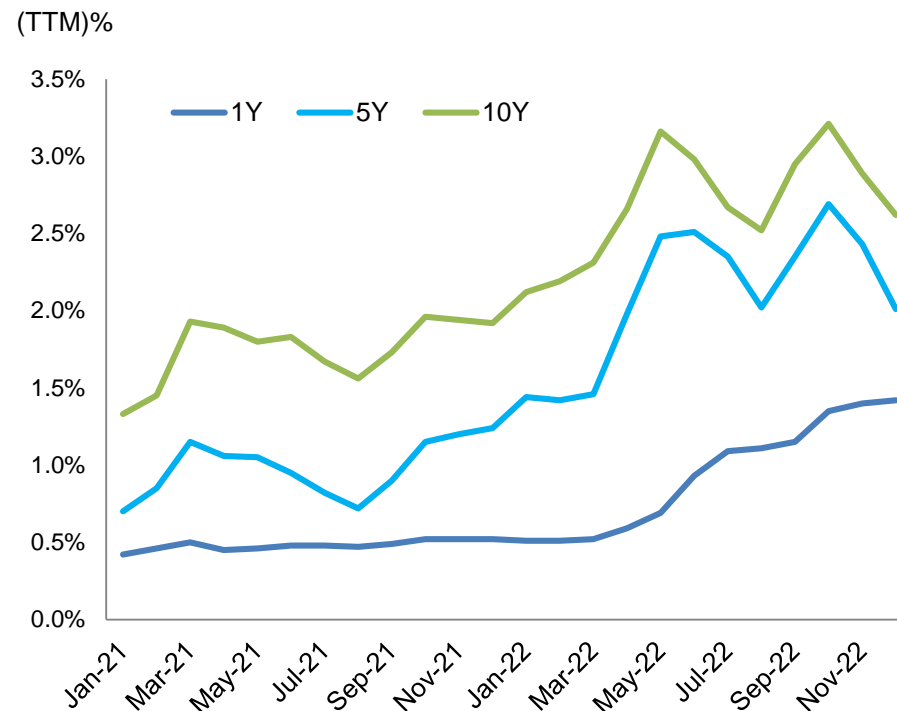


THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

Accumulated foreign flows by maturity



Govt bond yield (Month-end)



ที่มา: ThaiBMA (ข้อมูล ณ วันที่ 27 ม.ค. 2566)

หมายเหตุ: ตัวเลข Accumulated fund flow นับตั้งแต่วันที่ 4 ม.ค. 2564

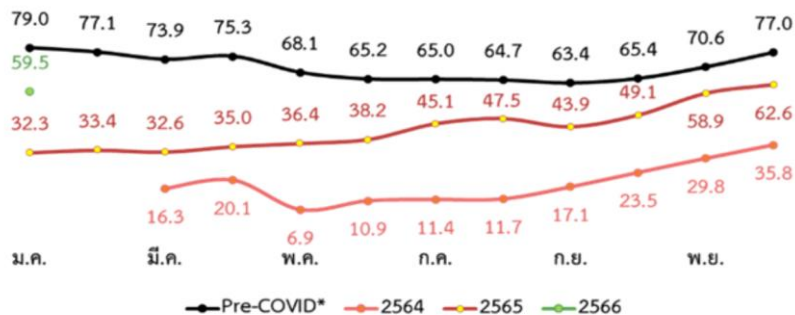
OR เดือน ธ.ค. 2565 เพิ่มขึ้นจากการเข้าสู่ Hi Season ปลายปี ขณะที่ยังมีข้อจำกัดเรื่องขาดแคลนแรงงานและต้นทุนที่มีแนวโน้มสูงขึ้น



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

อัตราการเข้าพัก (OR)

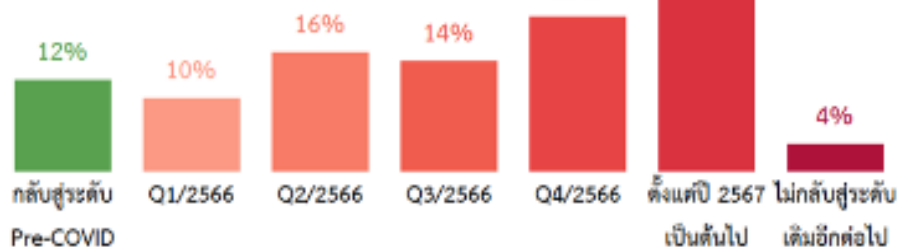
เดือน ธ.ค. 65 อัตราการเข้าพักเฉลี่ยอยู่ที่ **63%** เพิ่มขึ้นจากเดือนก่อน
คาดการณ์อัตราการเข้าพักเดือน ม.ค. 66 โดยเฉลี่ยอยู่ที่ **60%**



* คำนวณจากข้อมูล OR เฉลี่ยปี 2560-2562 ของกระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬา

คาดการณ์การฟื้นตัวของรายได้ธุรกิจ

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



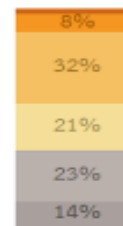
การจ้างงาน

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

63% มีแผนจะปรับขึ้นค่าจ้างหรือเงินเดือนในปี 2566

โดยส่วนใหญ่มีแผนปรับขึ้นไม่เกิน 5% เทียบกับอัตรา ณ ปัจจุบัน

สัดส่วนโรงแรม
จำแนกตาม
อัตราการปรับ
ขึ้นค่าจ้าง
ปี 2566

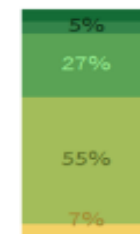


หมายเหตุ: ร้อยละของผู้ตอบ
* เพิ่มขึ้น > 8%
* เพิ่มขึ้น > 5 - 8%
* เพิ่มขึ้น > 3 - 5%
* เพิ่มขึ้นไม่เกิน 3%
* ไม่ปรับ เนื่องจากเพิ่งปรับขึ้นตามค่าแรงขั้นต่ำ
* ไม่มีแผนปรับ

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 ราคาล้างงาน วัสดุดับ ต้นทุนปรับสูงขึ้น เศรษฐกิจโลกชะลอตัว ขาดแคลนแรงงานในธุรกิจ จำนวนนักท่องเที่ยวน้อยกว่าคาดการณ์ การแข่งขันด้านราคา มาตรการภาครัฐทยอยหมดลง เสถียรภาพการเมืองในประเทศ นโยบายเปิดประเทศคั่นทาง ความผันผวนของค่าเงินบาท การเข้าถึงแหล่งเงินทุน)



* แต่ละโรงแรมสามารถเลือกตอบได้ไม่เกิน 3 ข้อ
หมายเหตุ: ร้อยละของผู้ตอบ

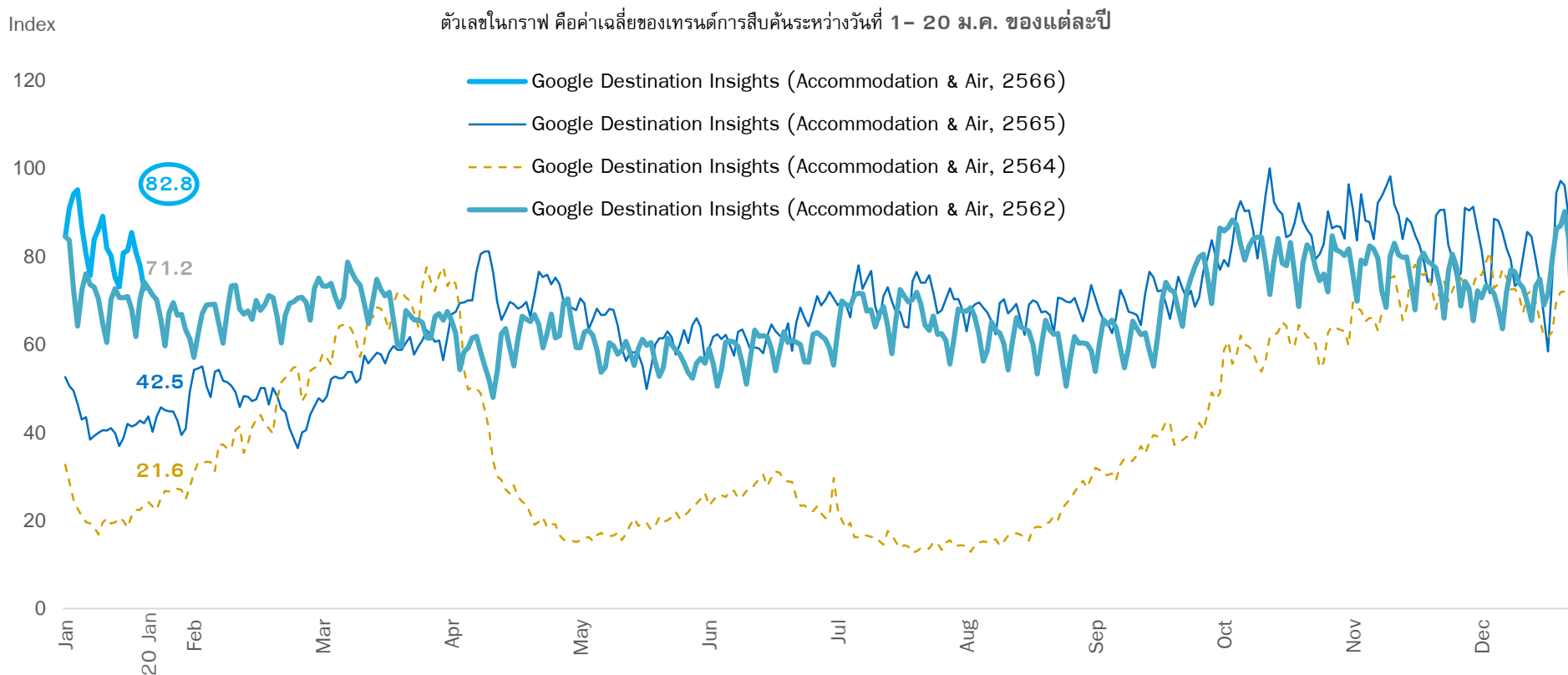
ม.ค. 2566 นักท่องเที่ยวไทยสนใจท่องเที่ยวในประเทศเพิ่มขึ้น สะท้อนจาก Google Destination Insights Index



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

- จาก Google Destination Insights ระหว่างวันที่ 1-20 ม.ค. 2566 สะท้อนว่าคนไทยยังคงให้ความสนใจในการการท่องเที่ยวในประเทศอย่างต่อเนื่อง

เทรนด์การสืบค้น (Google Destination Insights) ของการท่องเที่ยวในประเทศ



ที่มา: Google Destination Insights (As of Jan 27, 2566)

หมายเหตุ: 1/Google Destination Insights เป็นเทรนด์การค้นหาคำในกลุ่ม Air และ Accommodation

2/ข้อมูลในปี 2564-2566 ใช้ข้อมูล Current market ซึ่งสะท้อนการสืบค้น Keyword ทั้งหมดในวันและปีปัจจุบัน ส่วนข้อมูลในปี 2562 มาจากข้อมูล Last year ที่เป็นข้อมูลย้อนหลัง 1 ปีจากในปี 2563

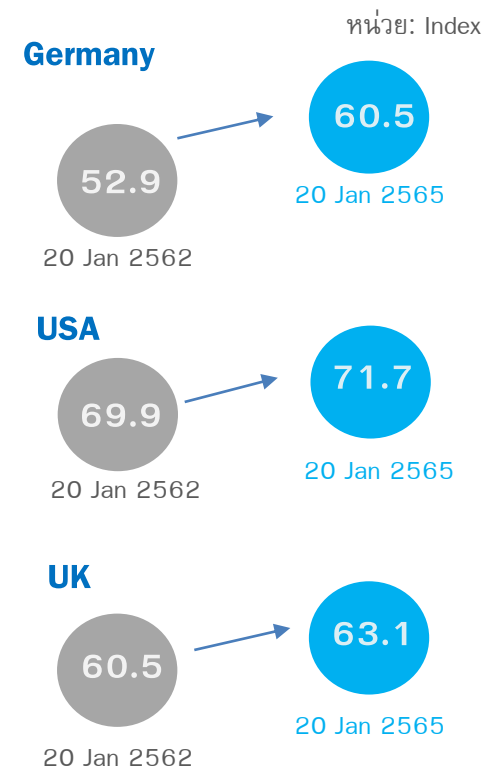
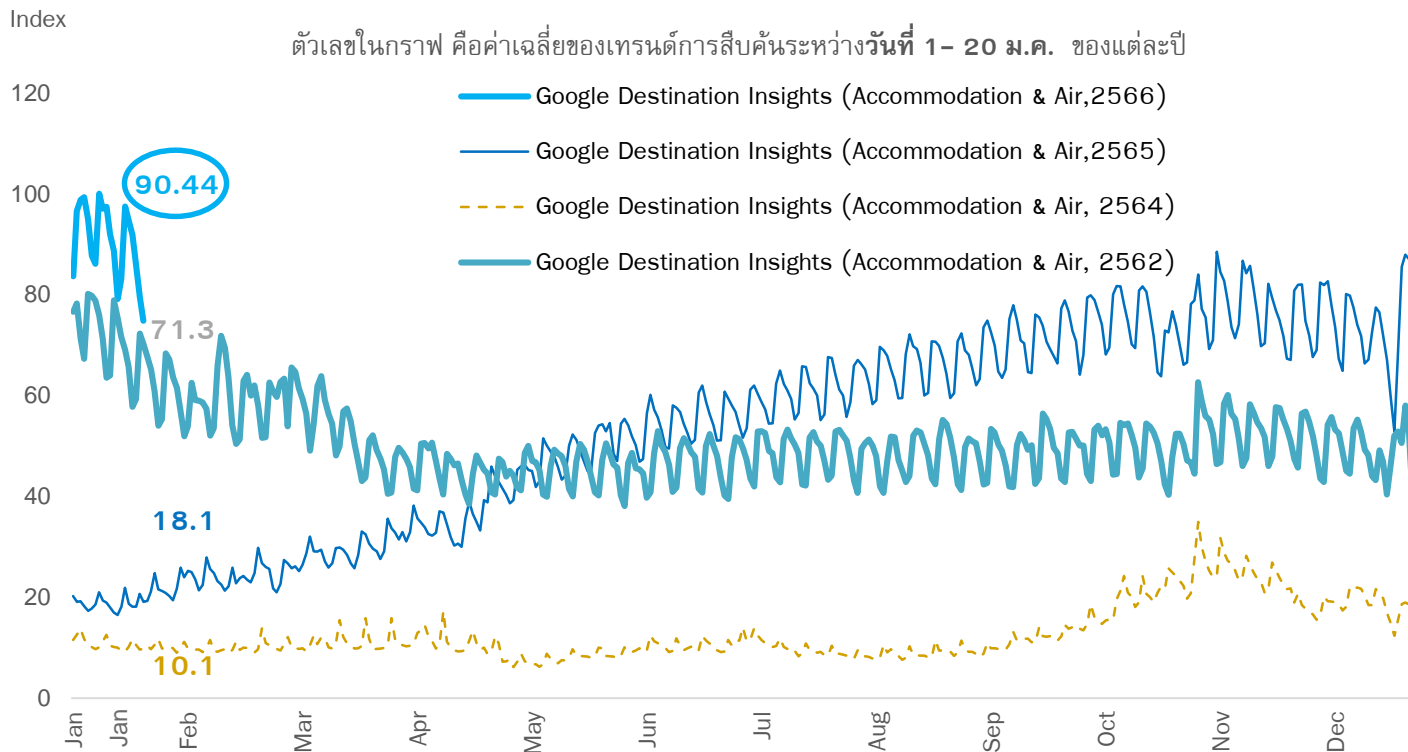
นักท่องเที่ยวต่างชาติมีความสนใจจะเข้ามาเยือนไทยต่อเนื่อง หลังจากไทยเปิดประเทศเต็มรูปแบบเพื่อรับนักท่องเที่ยว



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

- จาก Google Destination Insights ณ ม.ค. 2566 พบว่านักท่องเที่ยวต่างชาติมีความสนใจจะเข้ามาท่องเที่ยวในไทยมากขึ้นอย่างต่อเนื่อง หลังมีการยกเลิกมาตรการ Thailand Pass ตั้งแต่วันที่ 1 ก.ค. 2565

เทรนด์การสืบค้น (Google Destination Insights) ของนักท่องเที่ยวต่างชาติที่สนใจเข้ามาเยือนไทย



ที่มา: Google Destination Insights (As of Jan 27, 2566), กระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬา

หมายเหตุ: 1/Google Destination Insights เป็นเทรนด์การค้นหาในในกลุ่ม Air และ Accommodation

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

นักท่องเที่ยวต่างชาติปี 2565 มีจำนวน 11.1 ล้านคน และในเดือน ธ.ค. 2565 มีอัตราการพักแรมเฉลี่ย 70.0%



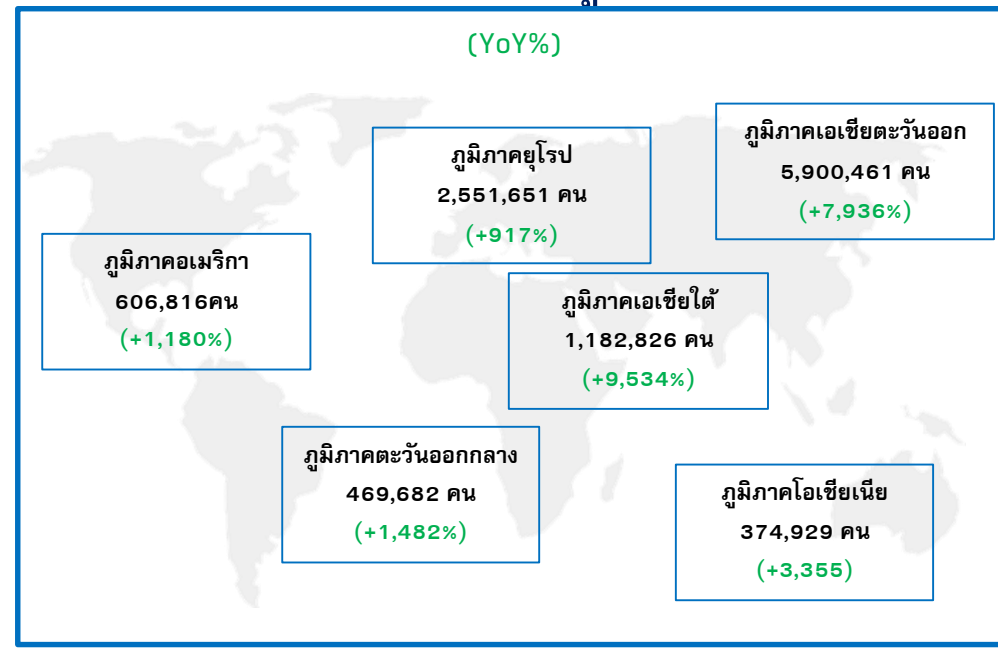
THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

หน่วย : ล้านคน

สถิตินักท่องเที่ยวต่างชาติเทียบอัตราการเข้าพักแรม



นักท่องเที่ยวต่างชาติตามภูมิภาคปี 2565

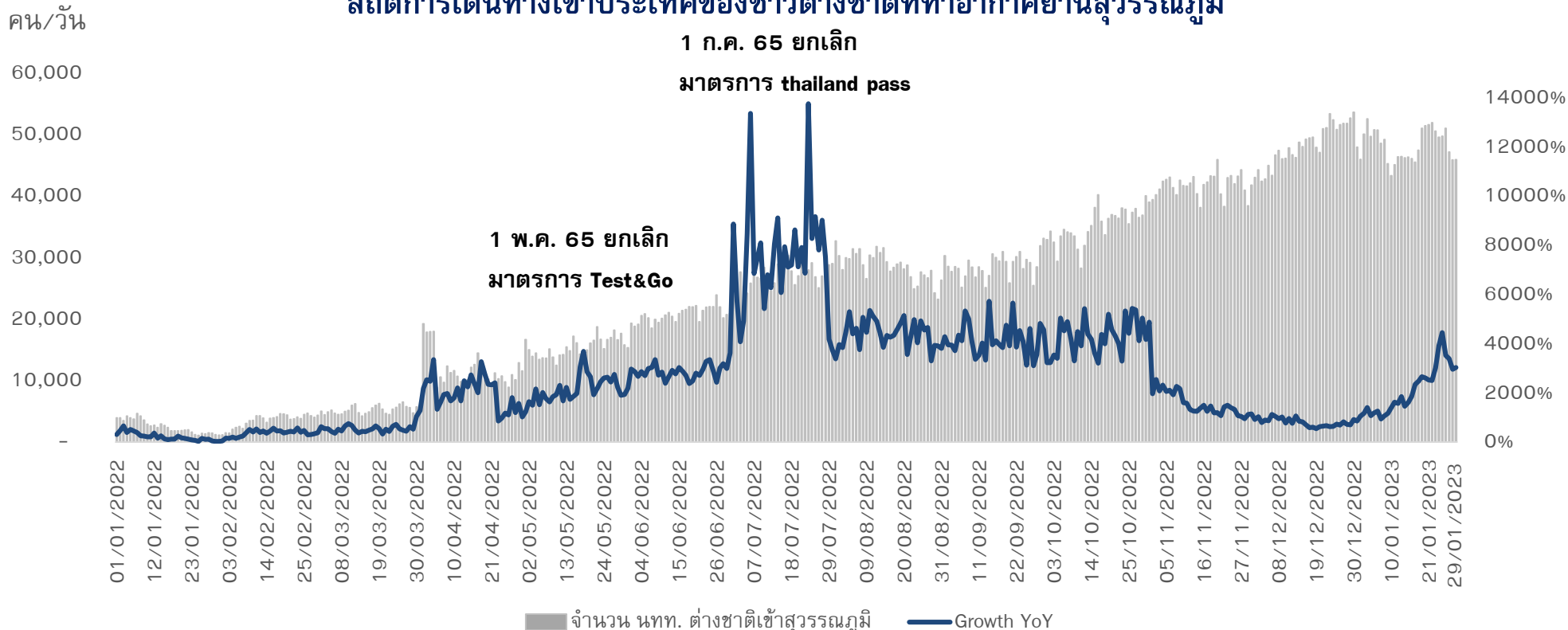


เดือน ม.ค. 2565 ยอดสะสมชาวต่างชาติที่เดินทางเข้ามาในไทย ผ่านท่าอากาศยานสุวรรณภูมิเพิ่มขึ้น 5,831%YoY



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

สถิติการเดินทางเข้าประเทศของชาวต่างชาติที่ทำอากาศยานสุวรรณภูมิ



- จากข้อมูล ณ 29 ม.ค. 2566 จำนวนชาวต่างชาติที่เดินทางเข้ามาไทยผ่านท่าอากาศยานสุวรรณภูมิอยู่ที่ 1.4 ล้านคน หรือเพิ่มขึ้น 5,831%YoY
- เมื่อพิจารณาจากปี 2565 พบว่าจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติสะสม ณ ท่าอากาศยานสุวรรณภูมิอยู่ที่ 8.2 ล้านคน หรือเพิ่มขึ้น 1,673%YoY

ธ.ค. 2565 สัดส่วนนักท่องเที่ยวยุโรปเพิ่มขึ้นมาอยู่ในระดับ 27% จากการเริ่มเข้าสู่ช่วง High Season

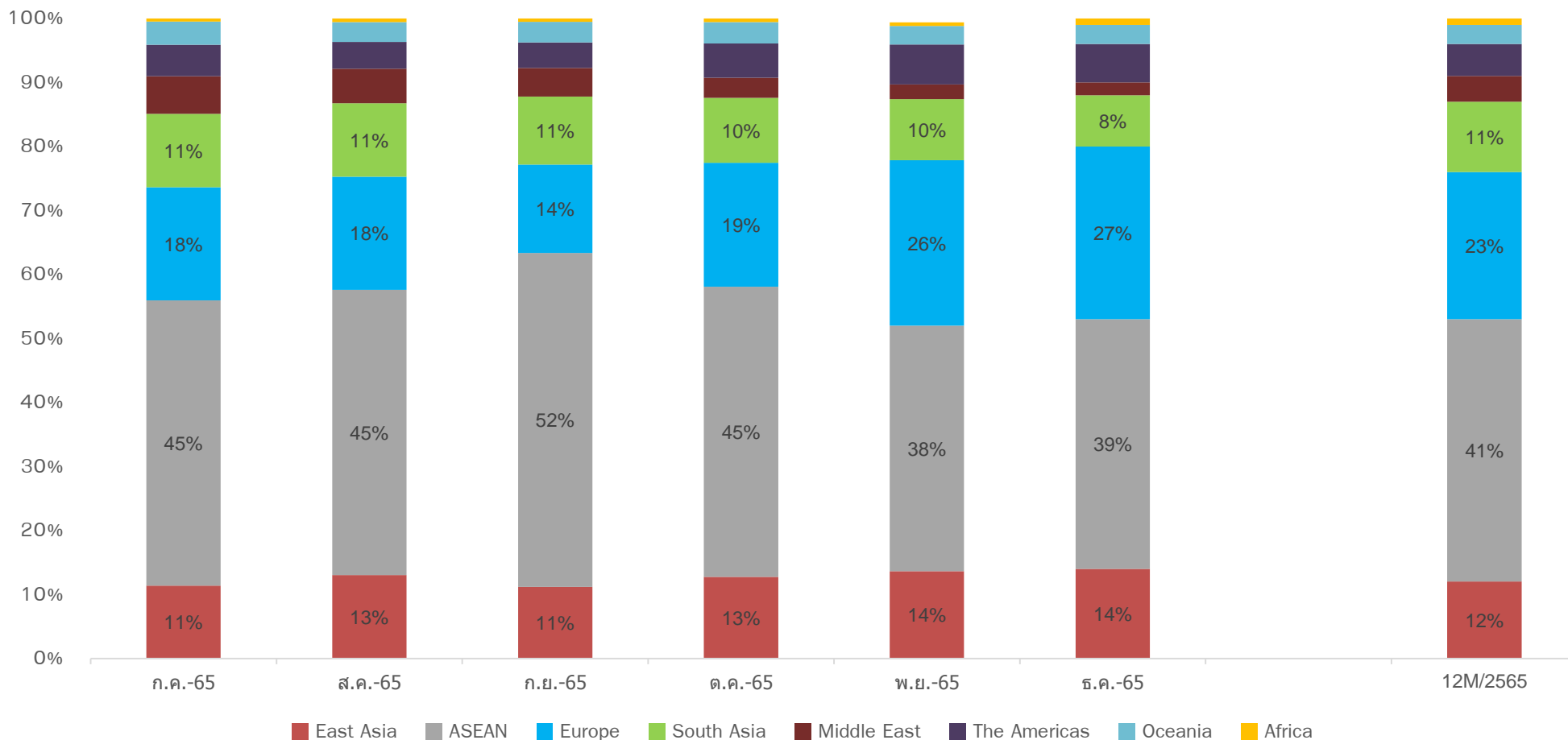


THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

- ปี 2565 นักท่องเที่ยวต่างชาติในกลุ่มอาเซียนยังคงเป็นนักท่องเที่ยวหลักของประเทศไทย ขณะที่ Q4/2565 นักท่องเที่ยวกลุ่มยุโรปเริ่มเดินทางเข้ามาประเทศไทยมากขึ้น โดยในเดือน ธ.ค. 2565 มีสัดส่วนนักท่องเที่ยวยุโรปอยู่ที่ 27%

สัดส่วน นทท.ต่างชาติ แบ่งตามภูมิภาค

ที่มา: กระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬา



ปี 2566 ภาครัฐขยายมาตรการกระตุ้นการท่องเที่ยวในประเทศ โดยมาตรการกระตุ้นจะเบาลงเมื่อเทียบกับในอดีต



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

ลำดับ	รายละเอียดโครงการที่เราเที่ยวด้วยกันในปี 2563- ตุลาคม 2565					
	โครงการเที่ยวด้วยกัน	เฟส 1 (15 ต.ค. 63- 31 ต.ค. 63)	เฟส 2 (1 พ.ย. 63- 30 เม.ย.64)	เฟส 3 (15 ต.ค 64- 31ม.ค. 65)	เฟส 4 (1ก.พ. 65- ต.ค. 65)	เฟส 5 (ก.พ. 66- ก.ย. 66)
1	จำนวนสิทธิ์ที่พัก	5 ล้านสิทธิ์	1 ล้านสิทธิ์	2 ล้านสิทธิ์	3.5 ล้านสิทธิ์	0.56 ล้านสิทธิ์
2	ผู้ได้สิทธิ์ได้ 15 สิทธิ์ (โดยเลือกจอง 15 ห้อง พัก 1 คืนหรือจอง 1 ห้อง พัก 15 คืน)	x	✓	✓	(เหลือ10 สิทธิ์)	(เหลือ 5 สิทธิ์)
3	ต้องจองห้องพักล่วงหน้า	3 วัน	3 วัน	7 วัน	7 วัน	7 วัน
4	เป็นการเดินทางข้ามจังหวัด โดยต้องเป็นพื้นที่ที่ไม่ได้อยู่ในภูมิภาค	✓	x	✓	✓	✓
5	มีวOUCHER (Voucher) เหลือ 600 บาทต่อวัน (เฉพาะเฟส 2 วัน ธรรมดา 900 บาท)	✓	✓	✓	✓	✓
6	รัฐช่วยสนับสนุนค่าห้อง 40% แต่สูงสุดไม่เกิน 3,000 บาท	✓	✓	✓	✓	✓
7	สิทธิการจองตั๋วเครื่องบิน	5 ล้านสิทธิ์	1 ล้านสิทธิ์	2 ล้านสิทธิ์	2.7 แสนสิทธิ์	x
8	ใช้สิทธิ์กับที่พักประเภทโรงแรมและอื่นๆ เช่น โฮมสเตย์ ซึ่งต้องมีใบอนุญาต	x	✓	✓	✓	✓
9	จองห้องพักผ่าน OTA (อย่างเช่น Agoda)	✓	✓	x	x	x
10	ประชาชนจองที่พักโดยตรงกับโรงแรม/ที่พัก	✓	✓	✓	✓	✓

ที่มา: สำนักนายกรัฐมนตรี, การท่องเที่ยวแห่งประเทศไทย, กระทรวงการคลัง, รวบรวมโดย Krungthai COMPASS



APPENDIX

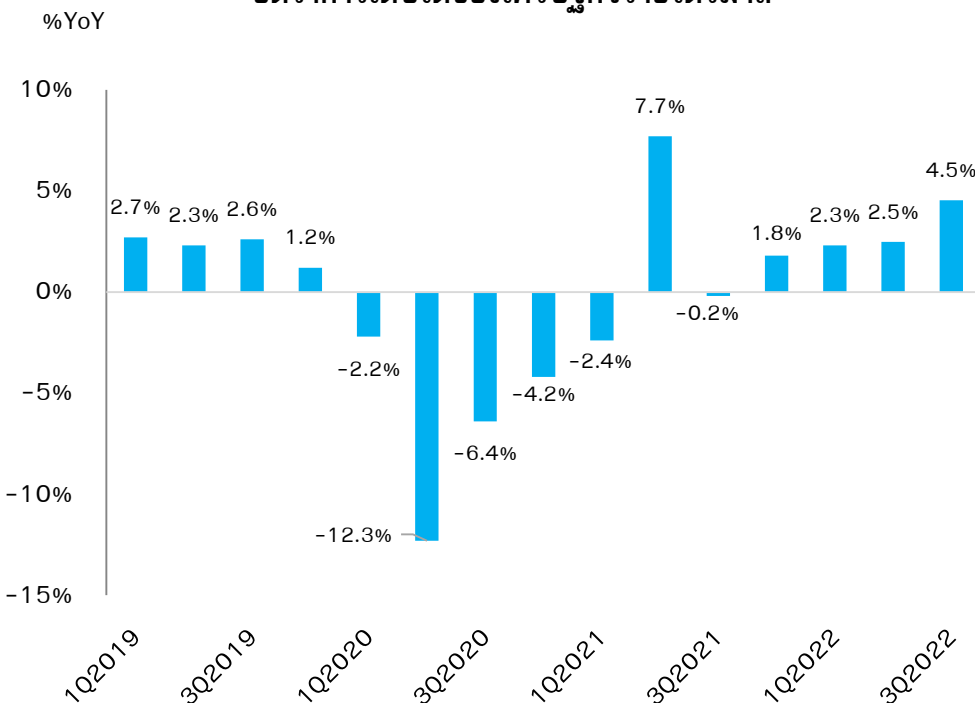
เศรษฐกิจไตรมาสที่ 3 ขยายตัวต่อเนื่องที่ 4.5%YoY จากนักท่องเที่ยวต่างชาติและอุปสงค์ภายในประเทศที่ฟื้นตัว



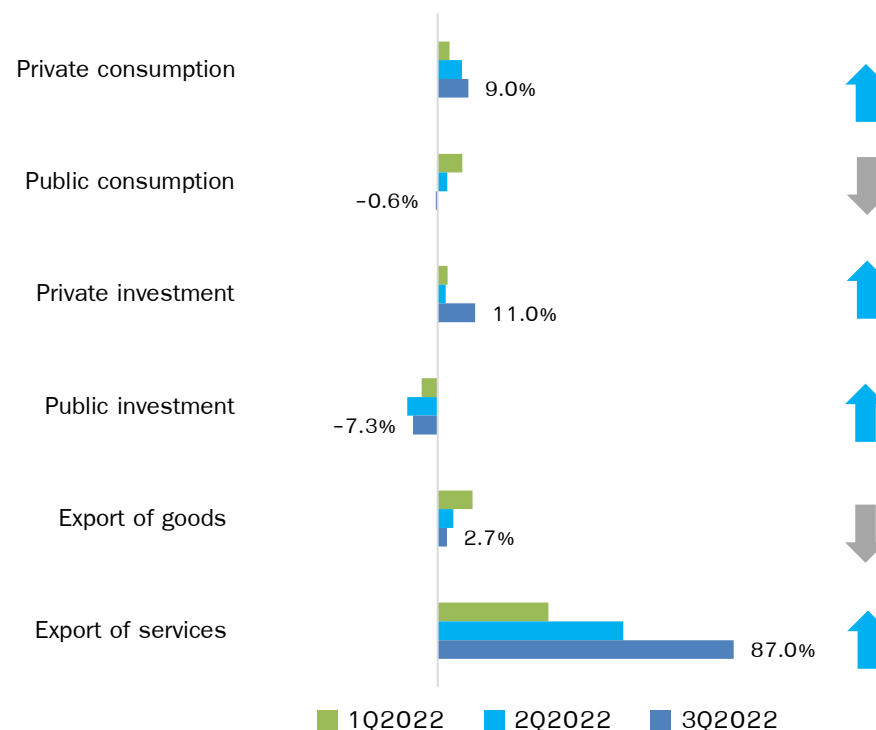
THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

- 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



GDP growth by Component (%YoY)



ที่มา: NESDC

หมายเหตุ: ↑ ↓ change from previous quarter

อัตราดอกเบี้ยธนาคารพาณิชย์ของไทยทยอยปรับเพิ่มขึ้น



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

อัตราดอกเบี้ยเงินฝากและเงินให้สินเชื่อ

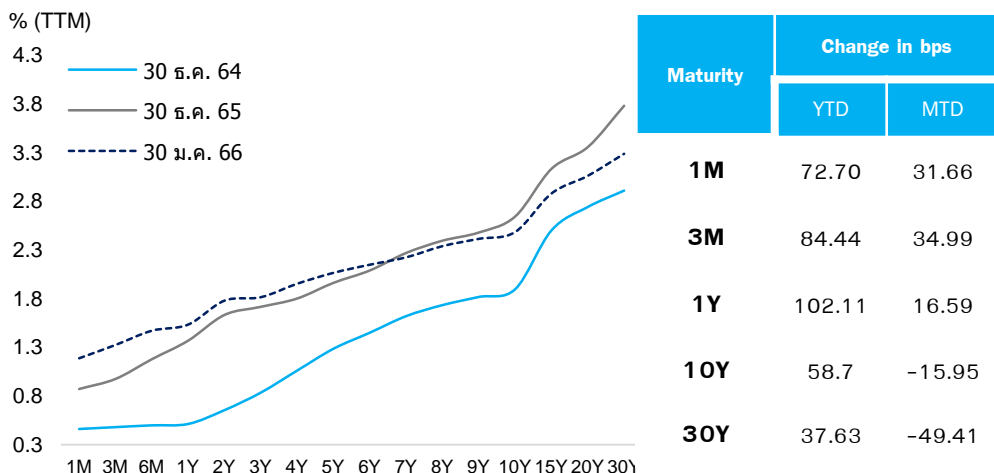
(%)	ธ.ค. 63	ธ.ค. 64	ธ.ค. 65	ม.ค. 66
MOR	5.82-5.95	5.82-5.95	6.32-6.35	6.72-6.90
MLR	5.25-5.58	5.25-5.58	5.75-6.08	6.15-6.57
MRR	5.75-6.22	5.95-6.22	6.12-6.37	6.60-6.80
Saving	0.25	0.25	0.25-0.45	0.25-0.50
3M	0.37-0.375	0.32-0.375	0.57-0.62	0.50-0.77
6M	0.45-0.50	0.40-0.50	0.65-0.70	0.55-0.85
12M	0.45-0.50	0.40-0.50	0.95-1.00	0.60-1.15

*ที่มา: ธปท. data from 5 largest banks (Data as of 31 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

- อัตราดอกเบี้ยเงินฝากอ้างอิงและอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ในภาพรวม ณ เดือน ม.ค. ปรับเพิ่มขึ้นตามอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่เพิ่มขึ้นและการเก็บค่าธรรมเนียม FIDF สู่ระดับปกติที่ 0.46%
- อัตราผลตอบแทนตราสารหนี้รัฐบาลระยะไม่เกิน 1 ปี ปรับเพิ่มขึ้นตามแนวโน้มการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย ขณะที่อัตราผลตอบแทนพันธบัตรระยะยาวปรับลดลงตามอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ หลังนักลงทุนเริ่มคลายความกังวลต่อการเร่งขึ้นอัตราดอกเบี้ยของเฟด และแนวโน้มเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัว

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%

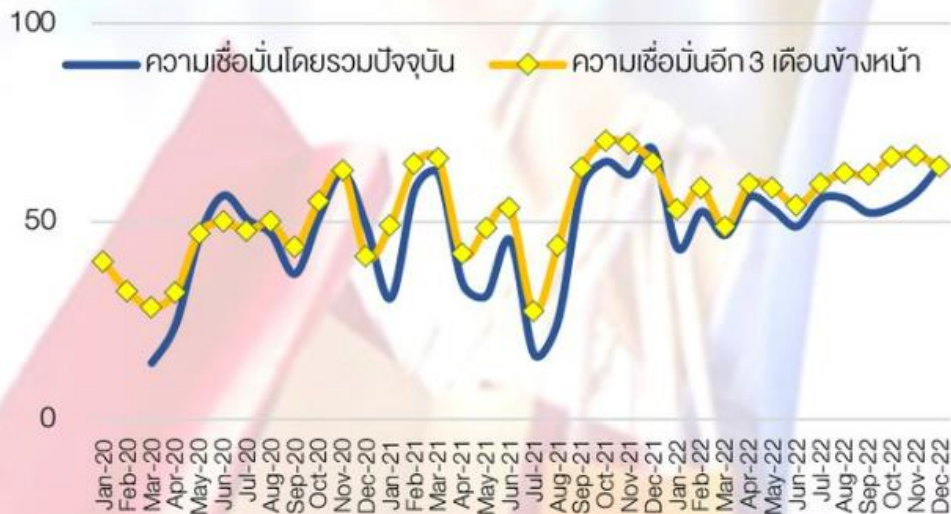
ดัชนีความเชื่อมั่นผู้ค้าปลีก เดือน ธ.ค. 2565 ปรับเพิ่มขึ้นตามเศรษฐกิจที่ฟื้นตัว ขณะที่ ความเชื่อมั่นฯ ในอีก 3 เดือนข้างหน้าปรับลดลง



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 จากปัจจัยกดดันทั้งมาตรการกระตุ้นการบริโภคของภาครัฐที่ย่อยหมดลง แนวโน้มต้นทุนที่ปรับสูงขึ้นจากทั้งค่าวัตถุดิบ ค่าไฟฟ้า ตลอดจนกำลังซื้อของผู้บริโภคที่ยังอ่อนแอ

Diffusion Index



Diffusion Index

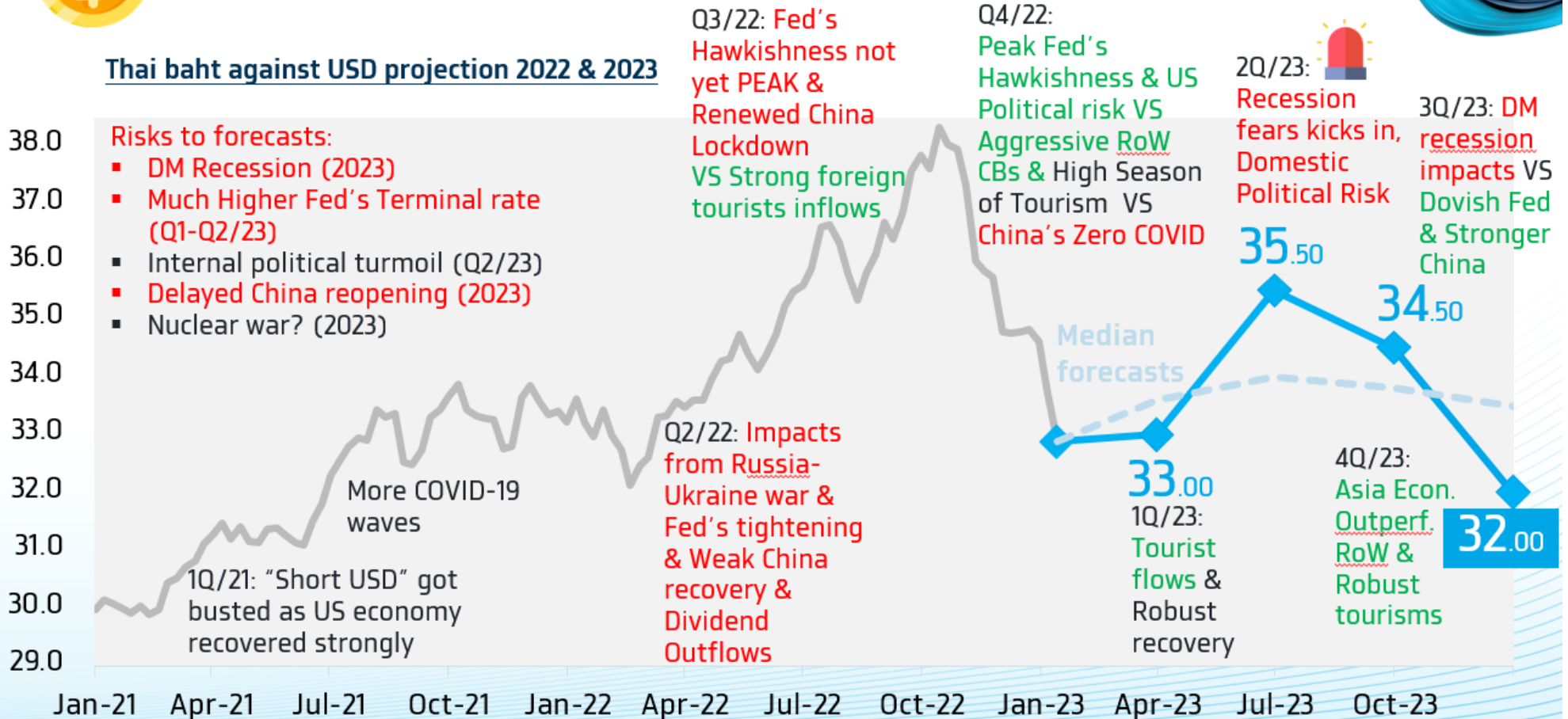




It's going to be a wild ride for THB in 2023



Thai baht against USD projection 2022 & 2023



Source: Bloomberg, Bloomberg Consensus and Krungthai Global Markets; Forecasts as of 16 January 2023

ค่าไฟฟ้าของไทยในปี 2566 มีแนวโน้มสูงขึ้น หลังภาครัฐจะทยอยเรียกเก็บเงินเพิ่มจากค่าไฟฟ้า



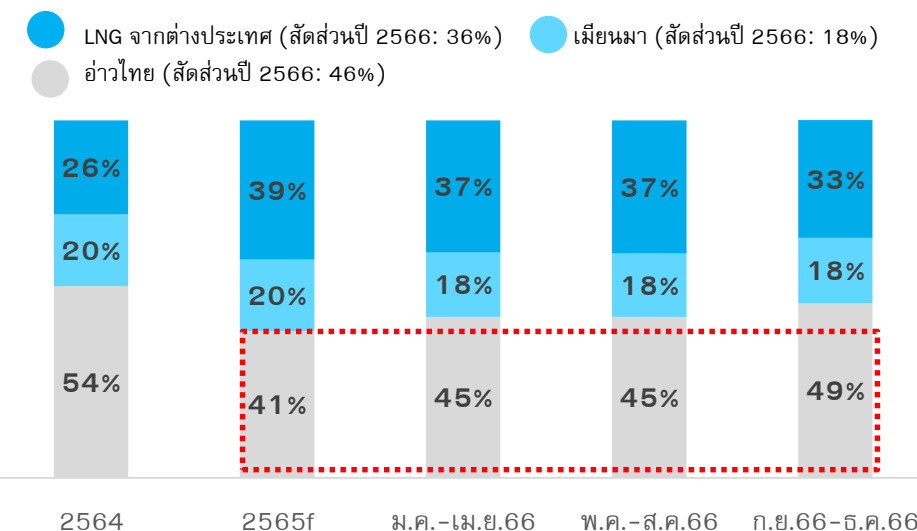
THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

- สำหรับค่าไฟฟ้าเฉลี่ยทั้งปี คาดว่าจะเพิ่มขึ้นจาก 4.16 บาท/หน่วยไฟฟ้าในปี 2565 เป็น 5.21 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 กฟผ.ได้ช่วยอุดหนุนค่าไฟฟ้าโดยเฉลี่ยที่ 0.20 บาท/หน่วยไฟฟ้า และ 0.65 บาท/หน่วยไฟฟ้าในปี 2564-65 ตามลำดับ

ราคาก๊าซธรรมชาติ และค่าไฟฟ้าของไทย

	ราคาก๊าซธรรมชาติเฉลี่ยของไทย(บาท/MMBTU)	ค่าไฟฟ้า(บาท/หน่วยไฟฟ้า)
ม.ค.-เม.ย.65	419	3.78
พ.ค.-ส.ค.65	418	4.00
ก.ย.-ธ.ค.65	495	4.72
ราคาเฉลี่ย ปี 2565	444	4.16
ม.ค.-เม.ย.66 F	442	5.33
พ.ค.-ส.ค.66 F	372	5.24
ก.ย.-ธ.ค.65 F	400	5.05
ราคาเฉลี่ย ปี 2566 F	404	5.21

สัดส่วนการผลิตก๊าซธรรมชาติ เพื่อใช้ผลิตไฟฟ้าจากแต่ละแหล่ง



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) นสพ. ประชาชาติธุรกิจ เรื่อง ค่าไฟเอกชนเหลือ 5.33 บาท/หน่วย กกพ.เคาะลดค่า Ft ม.ค.-เม.ย. 66 (ธ.ค. 2565) และ นสพ.The Bangkok INSIGHT เรื่อง จับตา! แนวโน้มค่าไฟเดือนพ.ค.-ส.ค. คริวเรือนปาดเหงื่อหนัก! (ม.ค.2566) ซึ่งรวบรวมและคำนวณโดย Krungthai COMPASS



THANK YOU