



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

# สรุปภาวะเศรษฐกิจไทยรายเดือน

ชมรมนักวิเคราะห์เศรษฐกิจ สมาคมธนาคารไทย

5 เมษายน 2566

- **วิกฤตสถาบันการเงินที่เกิดขึ้นส่งผลให้ตลาดการเงินมีความผันผวนและเพิ่มโอกาสที่เศรษฐกิจโลก อาจชะลอตัวมากขึ้น** แม้ว่าทางการจะเข้ามาช่วยเหลืออย่างรวดเร็วไม่ให้เกิดการลุกลามเหมือนวิกฤตสถาบันการเงินปี 2008 แต่คาดว่าเหตุการณ์ที่เกิดขึ้นมีผลเชิงลบต่อเศรษฐกิจโลก นักลงทุนมองโอกาสเกิด Recession ของเศรษฐกิจสหรัฐฯ เป็นไปได้มากขึ้น ส่วนหนึ่งเกิดจากภาคการเงินมี risk appetite ในการปล่อยสินเชื่อลดลง เกิดภาวะการเงินตึงตัว และตลาดการเงินอ่อนไหวต่อทิศทางดอกเบี้ยขาขึ้นมากกว่าเดิม โดยตลาดเริ่มคาดหวังให้ Fed ลดดอกเบี้ยภายในปีนี้ ทั้งนี้ หลายฝ่ายประเมินว่าผลกระทบทางตรงต่อภาคการเงินไทยมีน้อยมาก
- **เศรษฐกิจจีนมีสัญญาณฟื้นตัว แต่อานิสงส์ยังจำกัดอยู่ในประเทศ** อุปสงค์ภายในประเทศของจีนมีสัญญาณการฟื้นตัวอย่างชัดเจนภายหลังการเปิดประเทศ อย่างไรก็ตาม ภาวะการผลิตและการส่งออกของจีนยังอยู่ในภาวะชะลอตัว โดยดัชนี PMI ภาคอุตสาหกรรมปรับตัวแยกลงในเดือนมีนาคม ทั้งการผลิตและแนวโน้มการส่งออก ไม่ต่างจากประเทศอื่นในภูมิภาค ดังนั้น แนวโน้มการส่งออกสินค้าของไทยยังคงชะลอตัว และคาดว่ามูลค่าการส่งออกสินค้าจะหดตัวในปีนี้
- **เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มขยายตัวที่ 3.0-3.5%** เศรษฐกิจไทยจะขับเคลื่อนด้วยภาคการท่องเที่ยวและอุปสงค์ในประเทศ โดยภาคการท่องเที่ยวปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง นักท่องเที่ยวต่างชาติ 3 เดือนแรกเข้ามาถึง 6.5 ล้านคน คาดว่าจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติอาจสูงถึง 27-30 ล้านคน ส่วนอุปสงค์ในประเทศมีแนวโน้มฟื้นตัวต่อเนื่องจากการจ้างงานในภาคบริการ และรายได้ภาคเกษตรที่ยังอยู่ในระดับดี ส่งผลให้ฐานรายได้ของประชาชนปรับตัวดีขึ้น สะท้อนให้เห็นจากดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคที่ดีขึ้นต่อเนื่อง

# ผู้เชี่ยวชาญมุมมองวิกฤต SVB & Credit Suisse อย่างไร



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION



**Kristalina Georgieva**  
Managing Director, IMF

การดำเนินการอย่างทันที่ของประเทศเศรษฐกิจที่พัฒนาแล้วทำให้สถานการณ์ตั้งเครียดจากวิกฤตการเงินของ SVB และ CS คลี่คลายลงแต่ยังจำเป็นต้องเฝ้าระวังความเสี่ยงต่อเสถียรภาพทางการเงินอย่างต่อเนื่อง



**Greg Peters**  
Co-CIO, PGIM Fixed Income

การตัดหนี้สูญตราสารหนี้ AT1 ของ Credit Suisse จะทำให้ธนาคารโดยทั่วไปจะมีต้นทุนการออก AT1 สูงขึ้นเพราะนักลงทุนต้องการส่วนเพิ่มผลตอบแทนเพื่อชดเชยความเสี่ยงที่เพิ่มขึ้นในกรณีธนาคารผู้ออก AT1 ล้มละลาย



**Suwannee Jatsadasak**  
Assistant Governor, Bank of Thailand

ธพ. ไทยไม่มีธุรกรรมโดยตรง และปริมาณธุรกรรมของ ธพ. ไทยใน Fintech/Startup ทั่วโลกมีน้อยกว่า 1% ของเงินกองทุนของกลุ่ม ฉะนั้น ผลกระทบของ SVB และ CS ต่อเสถียรภาพระบบการเงินไทยจึงมีจำกัด



**Fitch Solutions**

วิกฤตธนาคารในสหรัฐฯ ครั้งนี้ต่างจากปี 2008 ขณะเดียวกันธนาคารต่างๆ ส่วนใหญ่มีเงินกองทุน (Capital Buffer) แข็งแกร่ง และธนาคารกลางสหรัฐฯ คุมสถานการณ์ได้ทันที่ซึ่งช่วยลดความเสี่ยง Contagion และจำกัดความเสี่ยงต่อธนาคารทั่วโลก



**Securities and Exchange Commission, Thailand**

ภายใต้หลักเกณฑ์การออกตราสาร Basel III AT1 เพื่อเสนอขายประชาชนทั่วไปในไทยจะไม่เกิดกรณีที่ผู้ถือตราสาร Basel III AT1 จะได้รับความเสียหายมากกว่าผู้ถือหุ้น เพราะ ก.ล.ต. กำหนดหลักเกณฑ์เพิ่มเติม เช่น การตัดหนี้สูญของตราสารฯ จะต้องเกิดขึ้นภายหลังจากการลดทุนของธนาคารพาณิชย์เท่านั้น



**Pakorn Peetathawatchai**  
President, Stock Exchange of Thailand

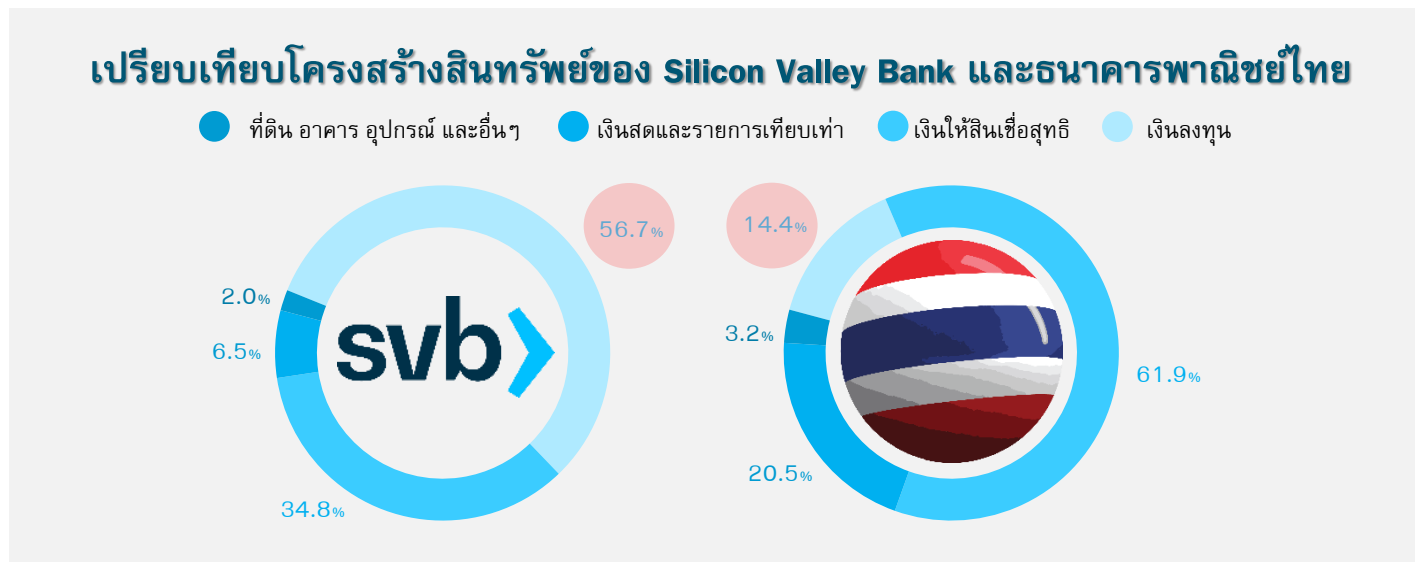
กรณี SVB ถูกปิดมีผลกระทบต่อไทยจำกัด เหตุไม่มีความเกี่ยวข้องโดยตรง แต่มองมีผลกระทบต่อสภาพคล่องในระบบการเงินโลกลดลง ระบุต้องจับตาดูปัจจัยเสี่ยงดอกเบี้ยขาขึ้นและภาวะเงินเฟ้อ

# ธนาคารพาณิชย์ไทยไม่ได้มีธุรกรรมโดยตรงกับกลุ่มธนาคารที่มีปัญหา และมีโครงสร้างทางการเงินต่างจากธนาคาร ตปท. ที่มีปัญหา



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

- ธนาคารพาณิชย์ของไทยไม่ได้มีธุรกรรมโดยตรงกับกลุ่มธนาคารที่มีปัญหา ประกอบด้วยปริมาณธุรกรรมโดยรวมของกลุ่มธนาคารพาณิชย์ของไทยในธุรกิจ Fintech และ Startup ตลอดจนการถือครองสินทรัพย์ดิจิทัลอยู่ในระดับต่ำ
- โครงสร้างทางการเงินของธนาคารพาณิชย์ไทยแตกต่างจาก Silicon Valley Bank อย่างชัดเจน มีสัดส่วนของเงินลงทุนเพียง 14.4% ของสินทรัพย์



หมายเหตุ: <sup>1</sup> ตราสารหนี้ AT1 เป็นตราสารหนี้ประเภทหนึ่งที่ถูกออกโดยธนาคารพาณิชย์ ซึ่งสามารถแปลงสภาพได้ และนับเป็นส่วนหนึ่งของเงินทุนสำรองที่หน่วยงานกำกับดูแลกำหนดให้ธนาคารถือครอง เพื่อรองรับกับวิกฤตการณ์ทางการเงินที่อาจเกิดขึ้น

ที่มา: SVB Annual Report 2022 และธนาคารแห่งประเทศไทย (2565) คำนวณโดย Krungthai COMPASS

# ระบบธนาคารพาณิชย์ไทยแข็งแกร่ง พร้อมด้วยกลไกคุ้มครองเงินฝาก



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

- ประเทศไทยมีกลไกการคุ้มครองเงินฝากให้แก่ผู้ฝากเงินครอบคลุมกว่า 98% หรือคิดเป็นจำนวน 89.66 ล้านราย และในจำนวนนี้เป็นผู้ฝากที่ได้รับความคุ้มครองเต็มจำนวน 87.88 ล้านราย โดยกองทุนคุ้มครองเงินฝากมีมูลค่าสินทรัพย์อยู่ที่ 1.37 แสนล้านบาท
- ระบบธนาคารพาณิชย์ไทยมีความมั่นคงและเสถียรภาพ โดยมีเงินกองทุน เงินสำรอง และสภาพคล่องอยู่ในระดับสูง

เงินกองทุน  
(BIS Ratio)

19.4%

(กำหนดขั้นต่ำที่ระดับ 11%)

สภาพคล่อง  
(Liquidity Coverage Ratio)

197.3%

(กำหนดขั้นต่ำที่ 100%)

เงินสำรอง  
(NPL Coverage Ratio)

171.9%

NPL ratio

2.7%

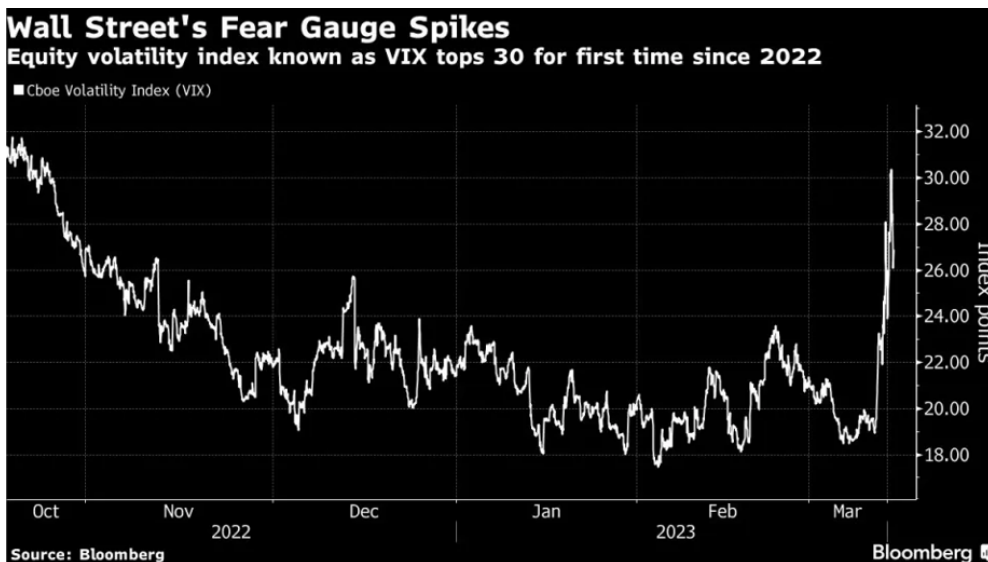
# วิกฤตสถาบันการเงินเพิ่มแรงกดดันภาวะการเงินตึงตัว และอาจกระทบการใช้จ่ายของประเทศเศรษฐกิจหลัก



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

- วิกฤตสถาบันการเงินในประเทศเศรษฐกิจหลัก สร้างความกังวลต่อเสถียรภาพของระบบการเงินโดยภาพรวม และบั่นทอนความเชื่อมั่นของนักลงทุน สะท้อนจากดัชนีความผันผวนของราคาหุ้นสหรัฐฯ (CBOE Volatility Index) ที่แตะระดับ 30 เป็นครั้งแรกนับจากช่วงไตรมาส 4/2565 ซึ่งเป็นช่วงเวลาที่ตลาดในขณะนั้นกังวลต่อภาวะเศรษฐกิจโลกถดถอย
- ดัชนี Bloomberg US Financial Condition Index ต่ำลงต่ำสุดเทียบจากช่วงปลายปีก่อน บ่งชี้ถึงความระมัดระวังในการปล่อยสินเชื่อใหม่ที่เพิ่มขึ้น ซึ่งกระทบต่อการลงทุนและการใช้จ่าย อันจะส่งผลเชิงลบต่อเศรษฐกิจโลกโดยภาพรวม

## ความกังวลในตลาดการเงินเพิ่มมากขึ้น



## ภาวะการเงินตึงตัวจากความเข้มงวดในการปล่อยสินเชื่อ



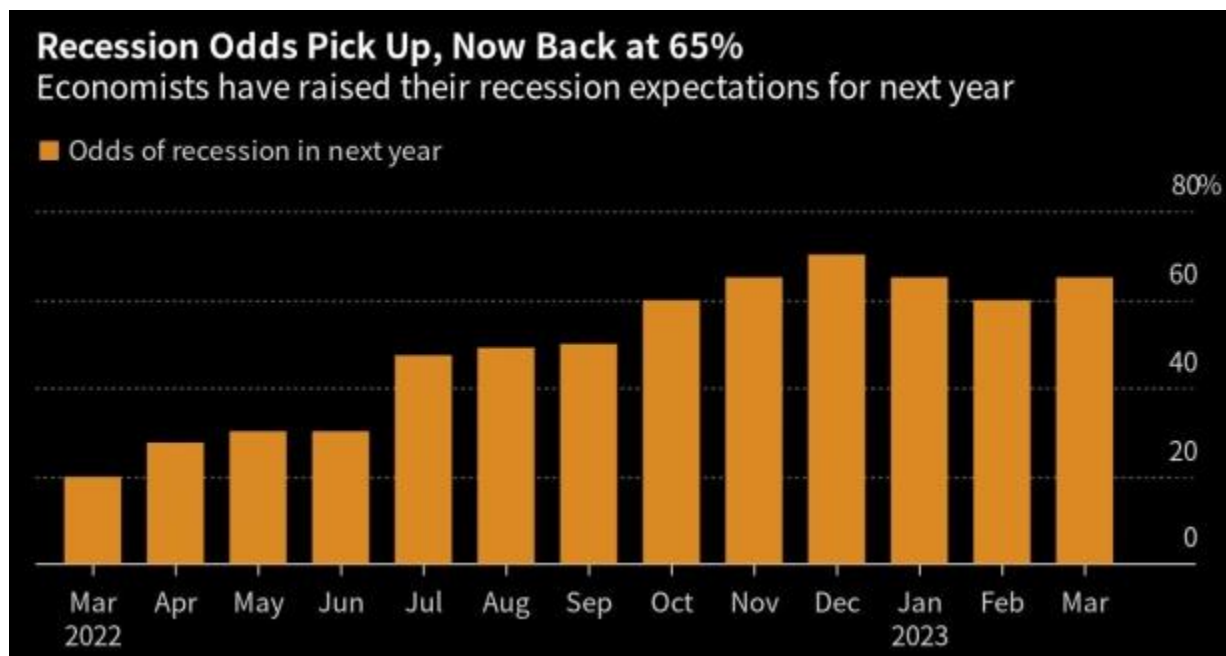
# โอกาสที่สหรัฐฯจะเผชิญภาวะถดถอยในระยะข้างหน้าเพิ่มขึ้น สะท้อนปัจจัยลบจากวิกฤตสถาบันการเงิน



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

- ความน่าจะเป็นที่ภาวะเศรษฐกิจถดถอยของสหรัฐฯจะเกิดขึ้นในอีก 12 เดือนข้างหน้าอยู่ที่ 65% เพิ่มขึ้นจากการสำรวจครั้งก่อนเมื่อเดือน ก.พ. ซึ่งอยู่ที่ 60%
- โอกาสเข้าสู่ภาวะถดถอยมากขึ้น เนื่องจากสถาบันการเงินจะเพิ่มความระมัดระวังต่อปัญหาหนี้เสียและอาจทำให้อุปทานสินเชื่อตึงตัว จำกัดการเข้าถึงแหล่งเงินทุนของภาคธุรกิจและครัวเรือน ซึ่งจะเพิ่มแรงกดดันต่อการใช้จ่ายและอุปสงค์รวม

โอกาสที่เศรษฐกิจสหรัฐฯจะเผชิญภาวะถดถอยในช่วง 12 เดือนข้างหน้า อยู่ที่ 65%



# คาดเฟดอาจขึ้นดอกเบี้ยอีก 1 ครั้งในเดือน พ.ค. 66

## ตลาดมองเฟดมีท่าที Dovish ขึ้น และอาจลดดอกเบี้ยช่วง 2H66



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

- ในการประชุมเมื่อวันที่ 22 มี.ค. 2566 เฟดมีมติปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายอีก 25 bps แต่ระดับ 4.75-5.00% ทั้งนี้ Bloomberg ประเมินว่าเฟดอาจปรับขึ้นดอกเบี้ยในการประชุมเดือน พ.ค.
- Fed Watch Tool ของ CME Group ล่าสุดบ่งชี้ว่า นักลงทุนให้น้ำหนัก 57.9% ที่เฟดจะปรับขึ้นดอกเบี้ยสู่ระดับ 5.00-5.25% ในการประชุมเดือน พ.ค. ก่อนเริ่มปรับลงในเดือน ก.ค. โดยคาดว่าเฟดจะมีการปรับลดดอกเบี้ยลง 2 ครั้ง

### CME FedWatch Tool Projections

|        | FOMC   | Target Range |
|--------|--------|--------------|
| May23F | +0.25% | 5.00-5.25%   |
| Jun23F | -      | 5.00-5.25%   |
| Jul23F | -0.25% | 4.75-5.00%   |
| Sep23F | -      | 4.75-5.00%   |
| Nov23F | -0.25% | 4.50-4.75%   |
| Dec23F | -      | 4.50-4.75%   |



# เดือน มี.ค. เงินทุนต่างชาติไหลเข้าตราสารหนี้ แต่ไหลออกจากตลาดทุน



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

## กระแสเงินทุนเคลื่อนย้าย

| (Million Baht)           | 2563    | 2564     | 2565     | ก.พ. 2566   | มี.ค. 2566  |
|--------------------------|---------|----------|----------|-------------|-------------|
| <b>Change in NR</b>      |         |          |          | ST: -25,323 | ST: +11,917 |
| <b>Bond holding*</b>     | -69,228 | +141,521 | +29,540  | -37,120     | +32,095     |
|                          |         |          |          | LT: -11,798 | LT: +20,178 |
| <b>Net Foreign Stock</b> |         |          |          |             |             |
| <b>Buying/Selling</b>    | -26,386 | -48,578  | +190,162 | -43,511     | -31,708     |

ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และ สมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย (ข้อมูลถึงวันที่ 31 มี.ค. 66)

หมายเหตุ: \*ไม่นับรวมตราสารหนี้ที่ครบกำหนด

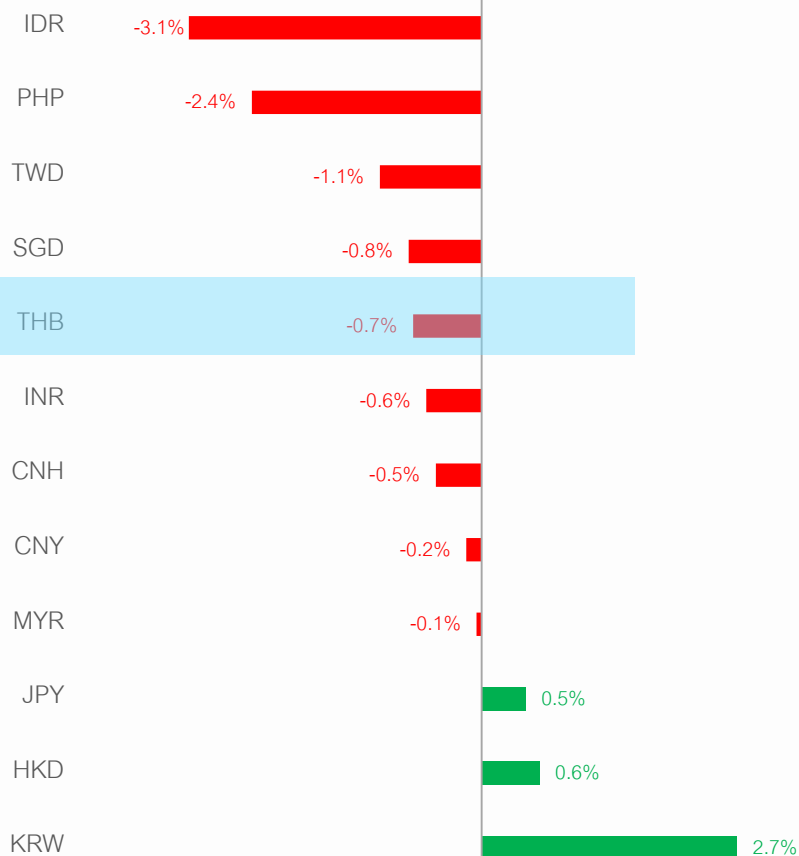


# ค่าเงินบาทเทียบดอลลาร์สหรัฐฯ กลับมาแข็งค่าในช่วงเดือน มีนาคม สอดคล้องกับภูมิภาค

การเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนสกุลท้องถิ่นในเอเชียเทียบสกุลดอลลาร์ฯ และยูโร

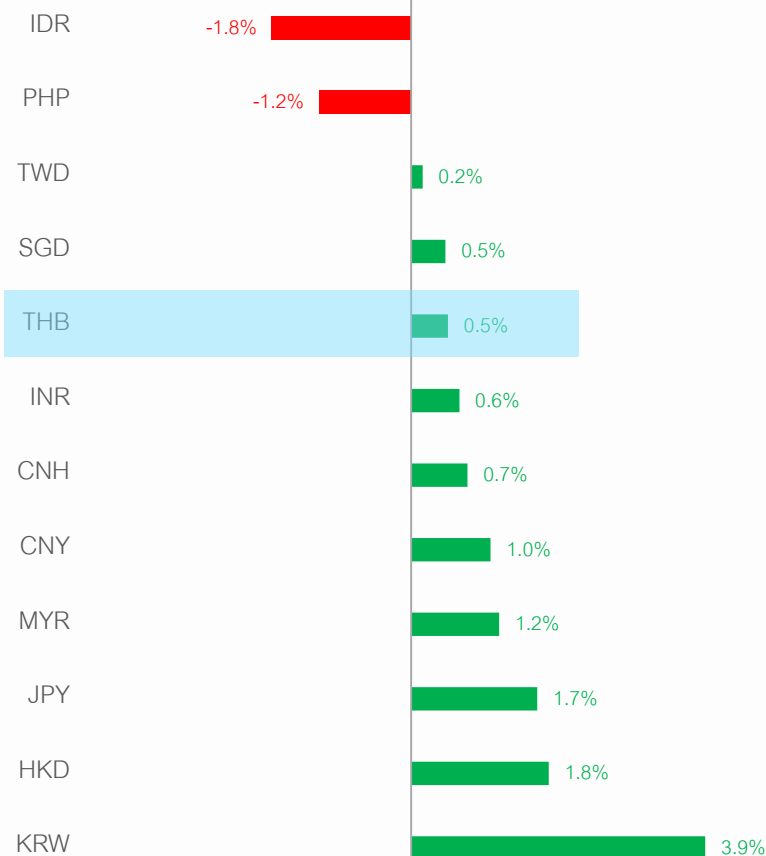
## เทียบสกุลดอลลาร์สหรัฐฯ

Year-to-date



## เทียบสกุลยูโร

Year-to-date



ที่มา: Bloomberg (ข้อมูล ณ วันที่ 29 มีนาคม 2566)

หมายเหตุ: (-) หมายถึง อัตราแลกเปลี่ยน Spot rate แข็งค่าเมื่อเทียบกับดอลลาร์ฯ

# นักวิเคราะห์มองเงินบาทช่วงครึ่งปีหลังทยอยแข็งค่า



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

## ความเคลื่อนไหวของเงินบาทเทียบสกุลเงินต่างประเทศในช่วงที่ผ่านมา

| บาทต่อ 1 หน่วย<br>เงินตรา<br>ต่างประเทศ | End-2565 | 28-Feb | 31-Mar | %MTD   | %YTD   |
|-----------------------------------------|----------|--------|--------|--------|--------|
| US Dollar                               | 34.56    | 35.15  | 34.10  | -2.99% | -1.34% |
| Euro                                    | 36.83    | 37.21  | 37.18  | -0.09% | 0.95%  |
| Pound                                   | 41.66    | 42.34  | 42.28  | -0.15% | 1.48%  |
| 100 Yen                                 | 26.09    | 25.80  | 25.65  | -0.59% | -1.70% |
| Won                                     | 0.027    | 0.0267 | 0.0263 | -1.50% | -4.01% |
| Yuan                                    | 4.97     | 5.06   | 4.98   | -1.71% | 0.19%  |

## ประมาณการอัตราแลกเปลี่ยนเทียบดอลลาร์ฯ

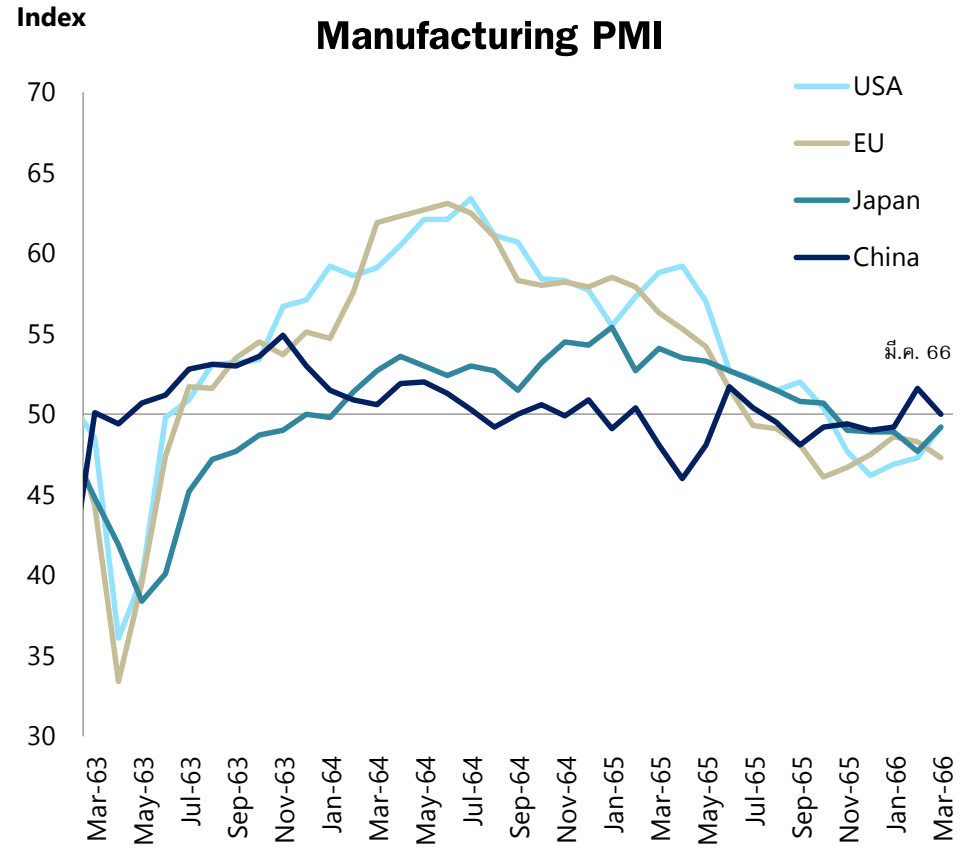
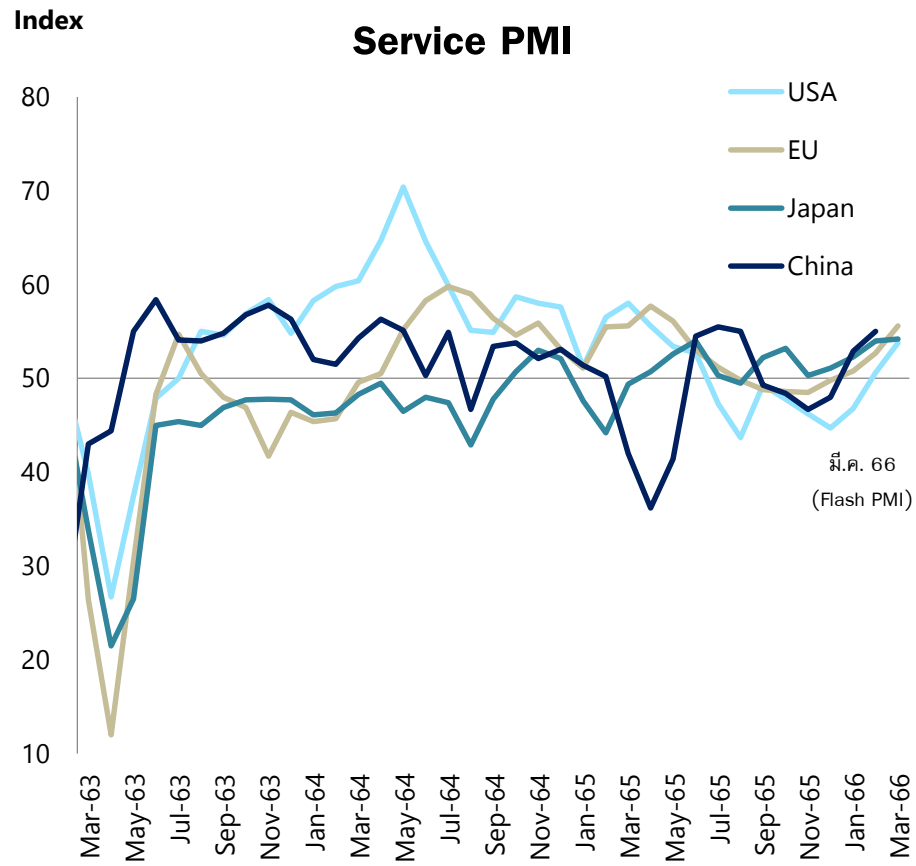
| Major currencies<br>เทียบ 1 หน่วย<br>ดอลลาร์ฯ | Bloomberg consensus |       |       |       |
|-----------------------------------------------|---------------------|-------|-------|-------|
|                                               | 2Q/66               | 3Q/66 | 4Q/66 | 1Q/67 |
| Dollar Index                                  | 101.2               | 99.6  | 98.5  | 98.0  |
| Yen                                           | 130                 | 127   | 126   | 125   |
| Yuan                                          | 6.8                 | 6.7   | 6.7   | 6.6   |
| Euro                                          | 0.93                | 0.91  | 0.89  | 0.89  |
| Pound                                         | 0.82                | 0.81  | 0.80  | 0.79  |
| THB                                           | 34.0                | 33.8  | 33.3  | 32.1  |
| THB (APCF)                                    | 33.87               |       |       | 32.83 |

- คาดเดือน เม.ย. เงินบาทมีแนวโน้มผันผวนอยู่ในกรอบ 33.85-34.70 บาทต่อดอลลาร์** โดยเงินบาทเสี่ยงอ่อนค่าต่อหลังจากกลุ่ม OPEC+ มีมติลดกำลังการผลิตน้ำมันส่งผลให้ราคาน้ำมันดิบปรับตัวสูงขึ้นซึ่งกดดันให้ประเทศนำเข้าสุทธิพลังงานอย่างประเทศไทยเผชิญแรงกดดันฝั่งอ่อนค่า และในระยะสั้นมีปัจจัยกดดันฝั่งอ่อนค่าจากมุมมองการปรับดอกเบี้ยของเฟดหากข้อมูลเศรษฐกิจสหรัฐออกมาดีและโพล์ธุรกรรมการจ่ายเงินปันผลที่อาจมีเอเย่ในช่วงปลายเดือนเม.ย. ขณะที่ปัจจัยฝั่งแข็งค่าอาจมาจากทิศทางฟันด์โฟลว์ของนักลงทุนต่างชาติจะเริ่มกลับมาซื้อสุทธิสินทรัพย์ไทยเพื่อเก็งกำไรช่วงก่อนการเลือกตั้ง อย่างไรก็ตาม ค่าเงินบาทในช่วงครึ่งปีหลังมีแนวโน้มทยอยแข็งค่าขึ้นตามทิศทางนโยบายการเงินของเฟดที่อาจผ่อนคลายน้อยลงรวมทั้งการฟื้นตัวของภาคการท่องเที่ยวของไทย สำหรับปัจจัยเสี่ยงสำคัญที่ต้องติดตาม คือ สงครามรัสเซีย-ยูเครน การฟื้นตัวทางเศรษฐกิจของประเทศพัฒนาารวมถึงจีน

# เศรษฐกิจประเทศคู่ค้าหลักมีแนวโน้มฟื้นตัวจากภาคบริการ แต่ภาคการผลิตยังเปราะบางโดยจีนกลับมาอยู่ในระดับทรงตัว



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION



หมายเหตุ: ข้อมูล Service PMI เดือน มี.ค. 66 ของ USA EU และ Japan เป็น Flash Data

ที่มา: S&P Global และ CEIC

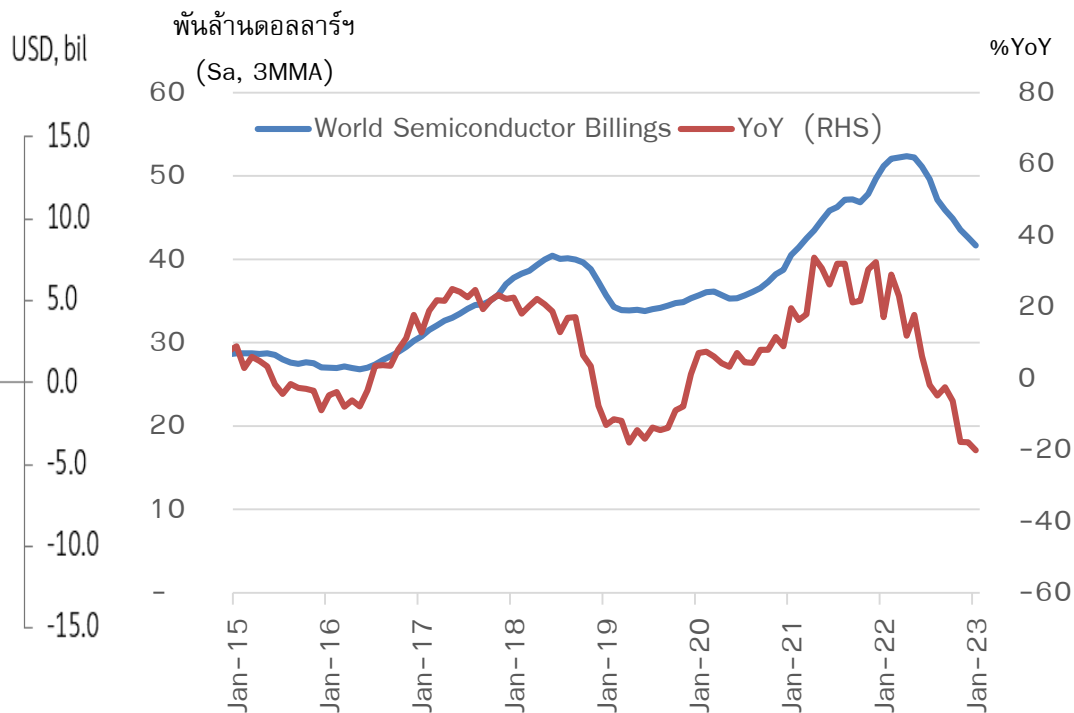
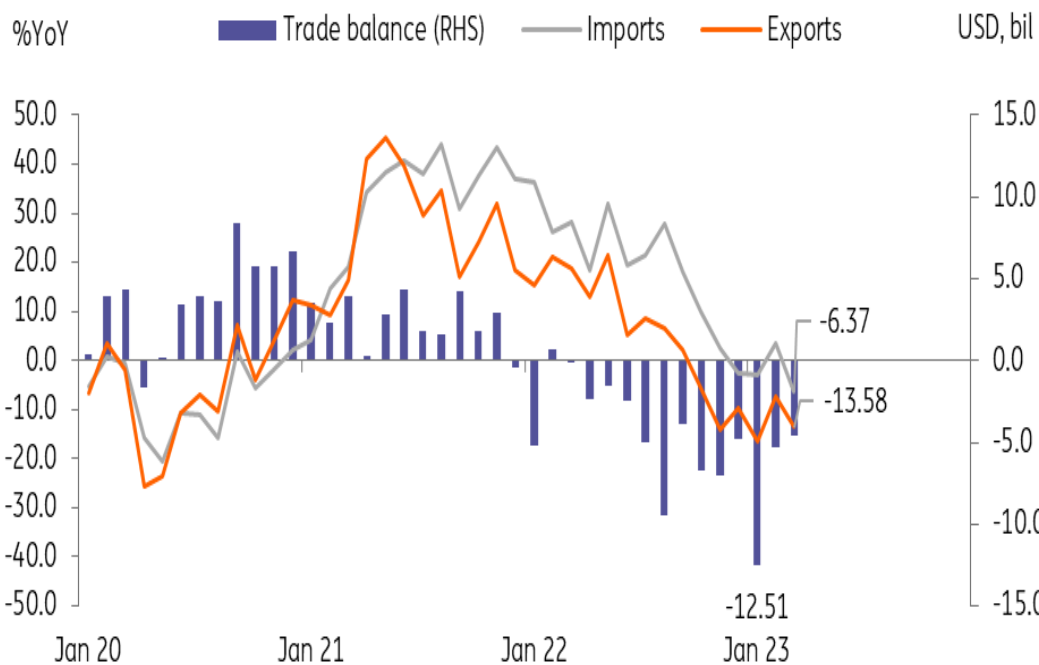
# การส่งออกของเกาหลีใต้เดือนมีนาคม 66 หดตัว 13.6% จาก เศรษฐกิจโลกที่ชะลอลงและอุปสงค์เซมิคอนดักเตอร์ของโลกที่ลดลง



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

การส่งออกของเกาหลีใต้หดตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 6

ยอดคำสั่งซื้อเซมิคอนดักเตอร์ของโลกลดลงต่อเนื่อง



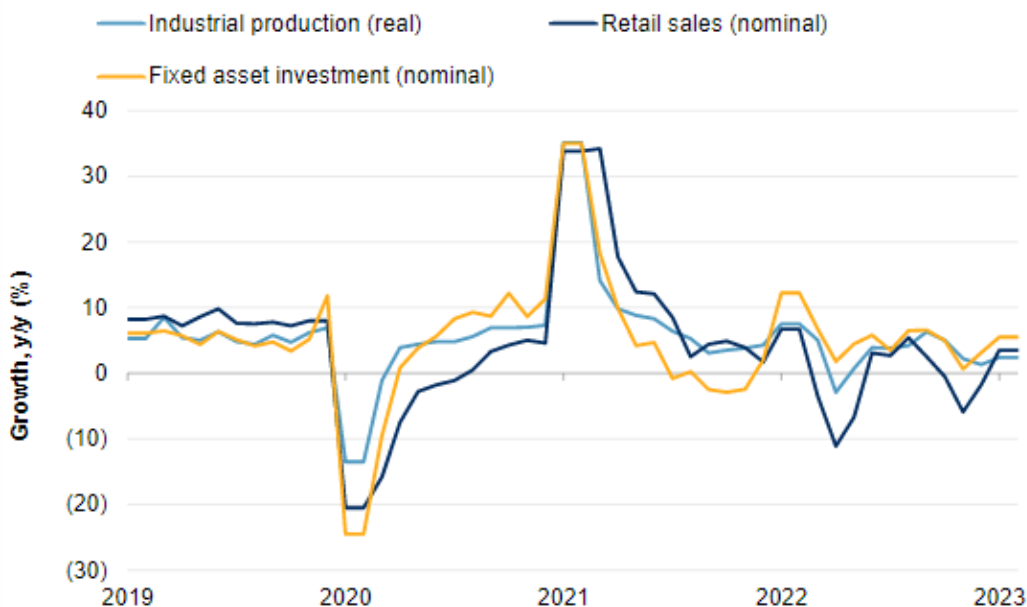
# เศรษฐกิจจีนทยอยฟื้นตัว แต่ส่งออกชะลอตัว



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

- เศรษฐกิจจีนมีแนวโน้มทยอยฟื้นตัว โดยเฉพาะ retail sale ที่กลับมาขยายตัวหลังจากจีนยกเลิกมาตรการ Zero-COVID และเครื่องชี้การลงทุนขยายตัวเร่งขึ้นสอดคล้องกับการฟื้นตัวของยอดขายบ้าน
- ภาคการผลิตขยายตัวได้เล็กน้อยจากอุปสงค์ภายในประเทศที่ฟื้นตัว ขณะที่อุปสงค์จากต่างประเทศยังมีความไม่แน่นอน โดยเครื่องชี้ PMI New Export Order เดือน มี.ค. กลับมาอยู่ในโซนหดตัว

### เครื่องชี้กิจกรรมทางเศรษฐกิจของจีน

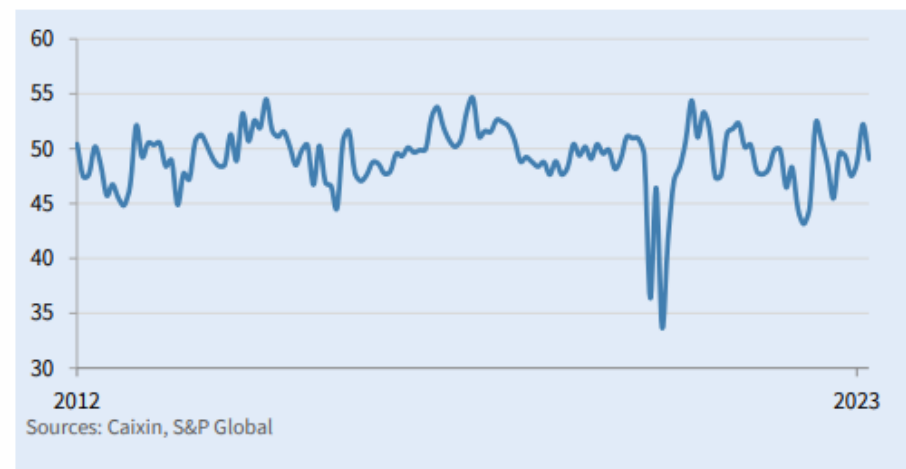


Source: CEIC and S&P Global Ratings.

Copyright © 2023 by Standard & Poor's Financial Services LLC. All rights reserved.

### China's PMI New Export Order เดือน มี.ค.

sa, >50 = growth since previous month



Sources: Caixin, S&P Global

# ภาคอุตสาหกรรมของจีนยังไม่สามารถฟื้นตัวได้ต่อเนื่อง

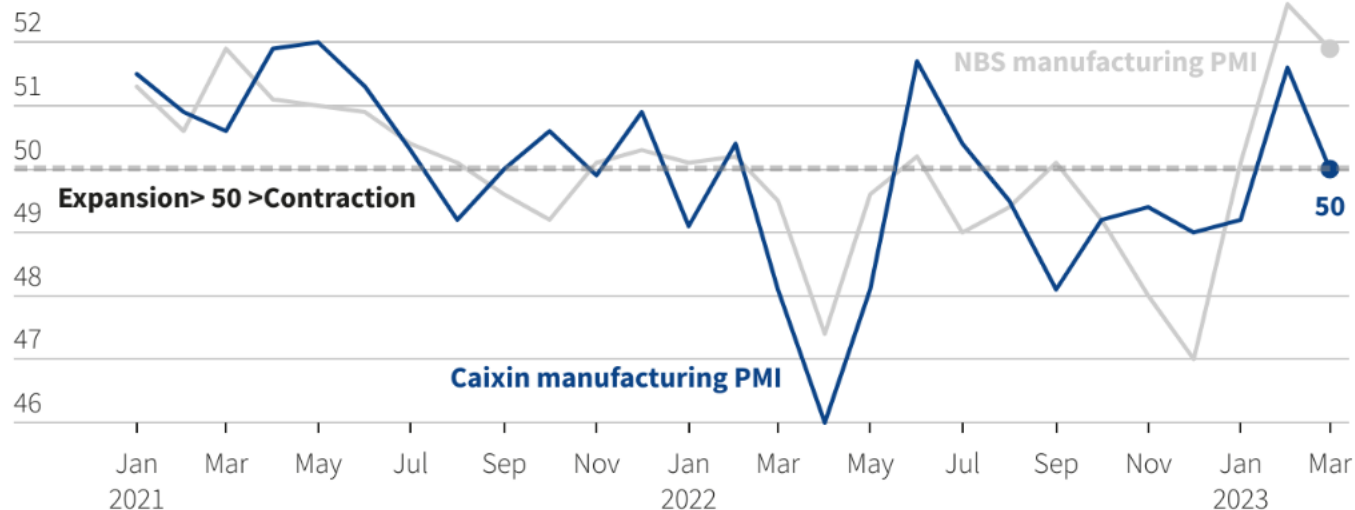


THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

- นักวิเคราะห์ตลาดจีนมองภาคอุตสาหกรรมยังมีโอกาสชะลอตัวต่อในไตรมาสที่ 2 โดยมองว่าการที่จีนเปิดประเทศไม่ได้มีผลเชิงบวกต่อภาคอุตสาหกรรมมากนัก
- ภาคอุตสาหกรรมจีนเผชิญอุปสรรคจากการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก

## China's March factory activity falters - Caixin

The Caixin/S&P Global manufacturing purchasing managers' index (PMI) stalled in March, weighed down by slowing production and weaker global demand.



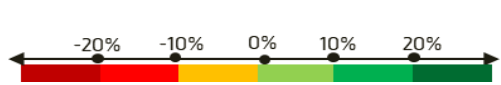
Source: Refinitiv Datastream | Reuters, April 3, 2023 | By Kripa Jayaram

# มูลค่าส่งออกไทยเดือน ก.พ. 2.24 หมิ่นล้านดอลลาร์

## หดตัว -4.7%YoY



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION



|                   | % Share |      |        |        |        |        |        |        |      |
|-------------------|---------|------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|------|
|                   |         | 2565 | Sep-65 | Oct-65 | Nov-65 | Dec-65 | Jan-66 | Feb-66 | YTD  |
| ส่งออกรวม         | 100     | 5.5  | 7.8    | -4.4   | -6.0   | -14.6  | -4.5   | -4.7   | -4.6 |
| ส่งออก (หักทองคำ) | 97.5    | 4.4  | 6.7    | -5.3   | -5.1   | -13.9  | -4.4   | -2.5   | -3.4 |

### Key drivers

| เศรษฐกิจจีน และ<br>มาตรการ Zero<br>COVID |                                 | % Share |      |        |        |        |        |        |        |       |
|------------------------------------------|---------------------------------|---------|------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|
|                                          |                                 |         | 2565 | Sep-65 | Oct-65 | Nov-65 | Dec-65 | Jan-66 | Feb-66 | YTD   |
|                                          | ผักผลไม้สด แช่เย็น/แช่แข็ง/แห้ง | 2.9     | -4.1 | -17.8  | -17.7  | 0.8    | 3.2    | -6.8   | 23.4   | 7.1   |
|                                          | ยางพารา                         | 1.8     | -7.7 | -7.7   | -28.5  | -34.2  | -47.7  | -37.6  | -34.0  | -35.8 |
|                                          | มันสำปะหลัง                     | 1.5     | 11.2 | -5.6   | 26.3   | 0.8    | -12.4  | -7.6   | 5.2    | -1.1  |
|                                          | เม็ดพลาสติก                     | 3.7     | -5.0 | -18.2  | -26.8  | -21.3  | -32.1  | -30.0  | -29.3  | -29.6 |
|                                          | เคมีภัณฑ์                       | 3.3     | 46.7 | -12.4  | -15.2  | -23.7  | -35.3  | -17.6  | -29.7  | -18.7 |

| เศรษฐกิจโลก<br>ชะลอตัว |                                            | % Share |      |        |        |        |        |        |        |       |
|------------------------|--------------------------------------------|---------|------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|
|                        |                                            |         | 2565 | Sep-65 | Oct-65 | Nov-65 | Dec-65 | Jan-66 | Feb-66 | YTD   |
|                        | รถยนต์ฯ                                    | 9.8     | -3.5 | 8.4    | 5.1    | 5.5    | -17.1  | 9.2    | 3.6    | 6.2   |
|                        | เครื่องจักรกลฯ                             | 3.0     | 7.2  | -4.6   | -7.0   | 1.7    | -11.2  | -2.1   | -1.0   | -1.5  |
|                        | เครื่องปรับอากาศ                           | 2.5     | 8.6  | 23.4   | 8.5    | 5.5    | -11.0  | 13.7   | 8.2    | 10.7  |
|                        | อัฒจันทร์และเครื่องประดับ<br>(ไม่รวมทองคำ) | 2.8     | 30.3 | 89.6   | 5.4    | 8.0    | -12.4  | -3.8   | 81.7   | 38.4  |
|                        | เครื่องคอมพิวเตอร์ฯ                        | 7.2     | -6.2 | 13.9   | -25.5  | -21.0  | -24.2  | -21.2  | -22.9  | -22.1 |
|                        | อาหารทะเลแปรรูป                            | 0.3     | 2.7  | 11.3   | 2.4    | -8.5   | -9.1   | -8.7   | -22.2  | -16.2 |
|                        | สิ่งทอ                                     | 2.4     | 5.0  | 7.3    | -6.8   | -9.8   | -18.3  | -14.2  | -16.8  | -15.6 |

| ราคา Commodities |                             | % Share |      |        |        |        |        |        |        |       |
|------------------|-----------------------------|---------|------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|
|                  |                             |         | 2565 | Sep-65 | Oct-65 | Nov-65 | Dec-65 | Jan-66 | Feb-66 | YTD   |
|                  | น้ำมันสำเร็จรูป             | 3.5     | 14.2 | -1.9   | -26.6  | -35.7  | -12.5  | 16.2   | -3.7   | 5.5   |
|                  | เหล็ก เหล็กกล้าและผลิตภัณฑ์ | 2.4     | 1.5  | -14.0  | -13.1  | -16.0  | -17.2  | -6.2   | -12.9  | -9.6  |
|                  | ผลิตภัณฑ์อลูมิเนียม         | 1.1     | 18.9 | 10.3   | -9.7   | -14.2  | -25.1  | -18.5  | -22.3  | -20.5 |

| CAPU |        |        |        |        |        |        |      |
|------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|------|
| 2565 | Sep-65 | Oct-65 | Nov-65 | Dec-65 | Jan-66 | Feb-66 |      |
| 2565 | 63.0   | 63.3   | 59.8   | 61.1   | 59.6   | 62.2   | 61.9 |
|      | n/a    | n/a    | n/a    | n/a    | n/a    | n/a    | n/a  |

|      |      |      |      |      |      |      |
|------|------|------|------|------|------|------|
| 44.7 | 38.7 | 41.0 | 40.3 | 38.3 | 40.5 | 40.4 |
| 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  |
| 86.0 | 79.2 | 76.3 | 74.4 | 72.4 | 77.2 | 77.9 |
| 71.1 | 70.1 | 71.1 | 54.0 | 62.4 | 69.9 | 65.3 |

|      |      |       |      |      |      |      |
|------|------|-------|------|------|------|------|
| 74.8 | 84.6 | 80.9  | 89.9 | 75.0 | 78.4 | 78.9 |
| 64.3 | 63.2 | 58.9  | 62.7 | 49.0 | 62.9 | 69.4 |
| 59.0 | 57.7 | 52.5  | 55.5 | 47.6 | 56.6 | 56.6 |
| 42.5 | 41.7 | 40.02 | 34.6 | 25.7 | 35.7 | 35.0 |
| 61.1 | 64.7 | 51.4  | 46.4 | 54.9 | 42.1 | 53.0 |
| 63   | 64.1 | 59.1  | 55.6 | 63.1 | 67.3 | 66.0 |
| 49.7 | 52.6 | 50.6  | 47.6 | 44.9 | 41.7 | 37.5 |

|      |      |      |      |      |      |      |
|------|------|------|------|------|------|------|
| 81.7 | 85.6 | 69.1 | 65.1 | 83.7 | 87.4 | 79.0 |
| 46.2 | 44.5 | 44.1 | 45.2 | 40.4 | 43.9 | 47.0 |
| n/a  | n/a  | n/a  | n/a  | n/a  | n/a  | n/a  |



# การส่งออกหดตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 5 จากการส่งออกสินค้าหมวด อุตสาหกรรมที่หดตัวตามความต้องการสินค้าโลกที่ชะลอลง



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

| การส่งออกของไทย         |      |       |       |       |       |       |       |       |       |
|-------------------------|------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| (%YoY)                  |      |       |       |       |       |       |       |       |       |
| Market<br>(%2565 Share) | 2565 | 2565  |       |       |       |       | 2566  |       |       |
|                         |      | ส.ค.  | ก.ย.  | ต.ค.  | พ.ย.  | ธ.ค.  | ม.ค.  | ก.พ.  | YTD   |
| Global (100.0)          | 5.5  | 7.5   | 7.8   | -4.4  | -6.0  | -14.6 | -4.5  | -4.7  | -4.6  |
| US (16.8)               | 13.4 | 16.3  | 26.2  | -0.9  | 1.2   | -3.9  | -4.7  | -9.5  | -7.2  |
| EU28 (10.2)             | 6.6  | 20.7  | 22.2  | -7.9  | 3.3   | -0.9  | 2.7   | -0.5  | 1.1   |
| Japan (9.5)             | -1.3 | 6.6   | -1.7  | -3.1  | -4.6  | -13.7 | -9.2  | -2.5  | -5.9  |
| China (10.8)            | -7.7 | -20.1 | -13.2 | -8.5  | -9.9  | -20.8 | -11.4 | -7.9  | -9.6  |
| ASEAN5 (14.9)           | 9.5  | 5.8   | 9.0   | -13.1 | -15.5 | -24.2 | 2.3   | -6.4  | -2.4  |
| CLMV (10.0)             | 11.5 | 41.1  | 26.3  | 10.6  | -0.3  | -11.8 | -11.1 | -4.9  | -7.9  |
| Cambodia (2.4)          | 22.6 | 62.4  | 40.7  | 5.2   | -6.8  | -9.1  | -4.8  | 2.3   | -1.0  |
| Laos (1.9)              | 13.5 | 14.8  | 20.8  | 28.8  | 21.3  | -0.1  | -9.2  | -2.2  | -5.8  |
| Myanmar (1.8)           | 8.7  | 22.5  | -13.6 | -3.3  | 3.7   | -29.0 | -5.5  | 0.6   | -2.4  |
| Vietnam (3.9)           | 5.5  | 43.1  | 38.8  | 13.3  | -4.1  | -10.5 | -17.5 | -12.0 | -14.6 |

|                | มูลค่าการส่งออก<br>เฉลี่ยต่อเดือน (ล้านดอลลาร์ฯ) |
|----------------|--------------------------------------------------|
| ปี 2564        | 22,667                                           |
| ปี 2565        | 23,922                                           |
| ไตรมาสที่ 4/65 | 21,933                                           |
| ม.ค. 2566      | 20,250                                           |
| ก.พ. 2566      | 22,376                                           |

| คาดการณ์การขยายตัว<br>ปี 2566 | มูลค่าเฉลี่ยต่อเดือนช่วงที่เหลือ<br>ปี 2566 (ล้านดอลลาร์ฯ) |               |
|-------------------------------|------------------------------------------------------------|---------------|
| NESDC                         | -1.6%                                                      | 23,985        |
| กกร.                          | -1.0% ถึง 0.0%                                             | 24,157-24,444 |
| BOT                           | -0.7%                                                      | 24,243        |
| FPO                           | 0.4%                                                       | 24,559        |

ที่มา: กระทรวงพาณิชย์ และสำนักงานเศรษฐกิจอุตสาหกรรม  
หมายเหตุ: 1) ส่วนแบ่งตลาดเทียบมูลค่าส่งออกไทยทั้งหมดปี 2562 2) ตัวเลขในวงเล็บหมายถึง ตัวเลข TSIC

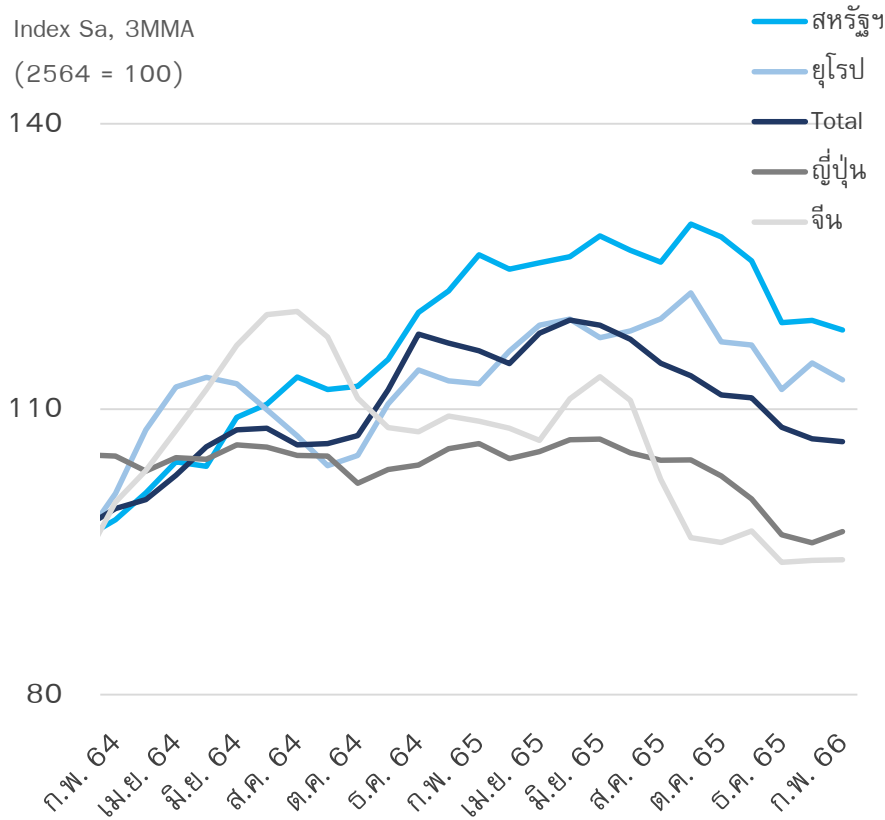
# การส่งออกยังมีแนวโน้มหดตัวต่อจากอุปสงค์โลกที่ยังอ่อนแอ



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

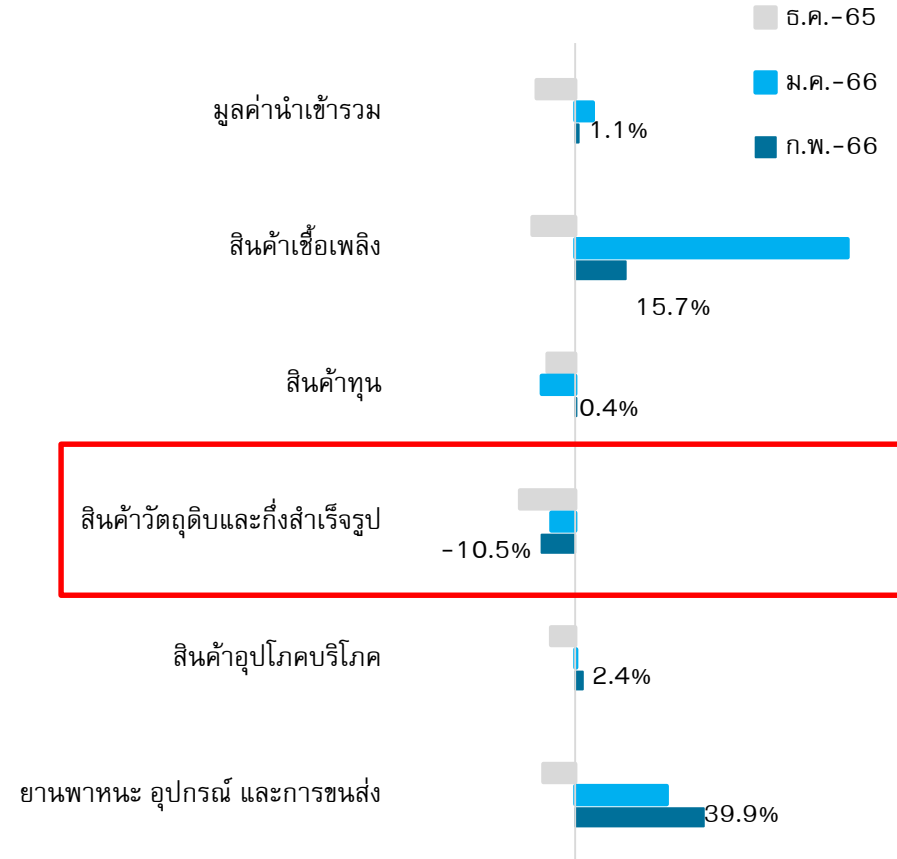
- การส่งออกไปยังตลาดหลักยังอยู่ในระดับต่ำและมีแนวโน้มที่จะหดตัวต่อเนื่องจากอุปสงค์ที่อ่อนแอท่ามกลางแรงกดดันจากเงินเฟ้อที่อยู่ในระดับสูง สอดคล้องกับการนำเข้าสินค้าวัตถุดิบและสินค้าสำเร็จรูปที่หดตัวต่อเนื่อง

### การส่งออกสินค้าของไทยไปยังตลาดหลัก



ที่มา: กระทรวงพาณิชย์ และ CEIC คำนวณโดย Krungthai COMPASS

### อัตราการขยายตัวของมูลค่าการนำเข้า



# ด้านการท่องเที่ยว ในเดือน ก.พ. 2566 นักท่องเที่ยวต่างชาติฟื้นตัวเกือบทุกกลุ่ม โดยเฉพาะมาเลเซียและรัสเซีย ที่กลับมาในระดับใกล้เคียงปี 2562 แล้ว

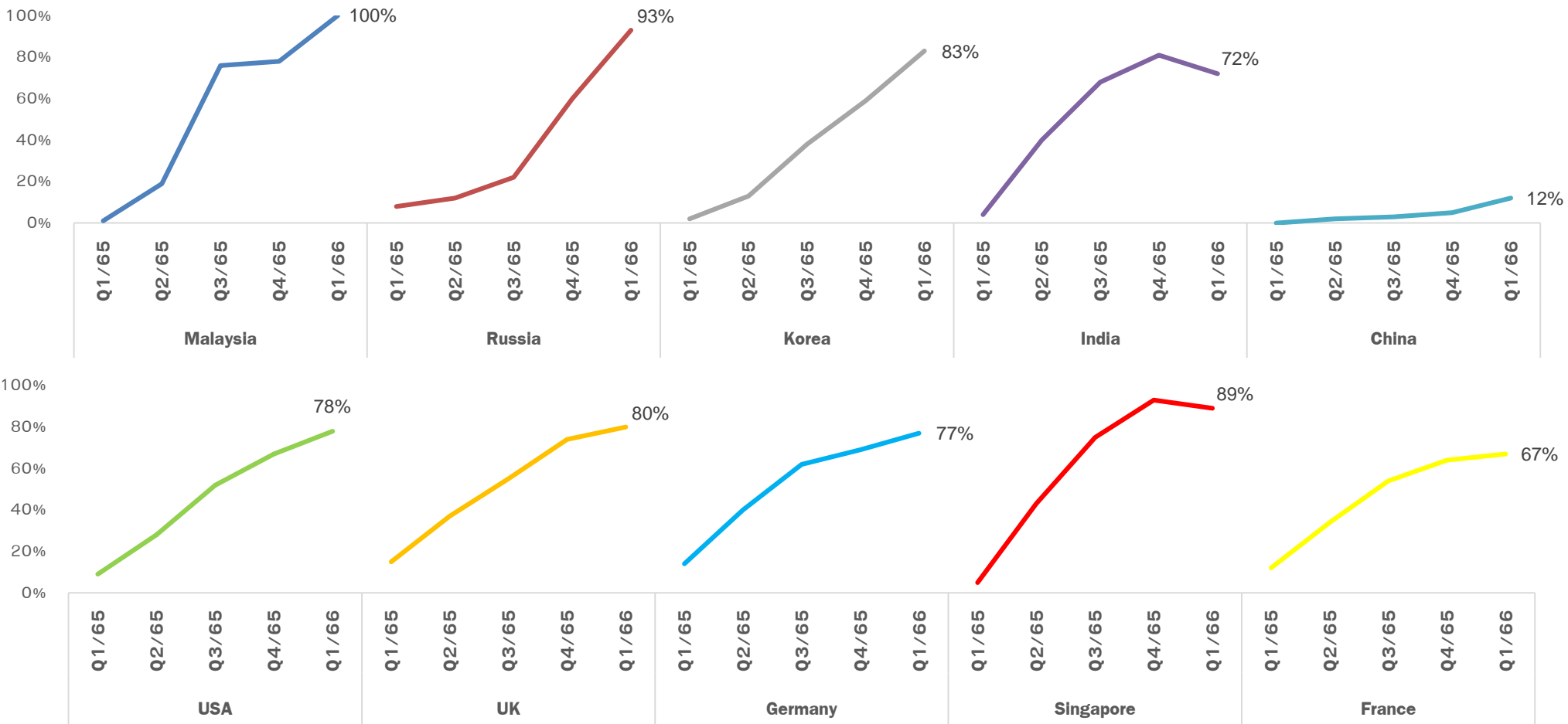


THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

- ก.พ. 2566 นักท่องเที่ยวต่างชาติมีแนวโน้มเติบโตขึ้นทุกกลุ่ม โดยเฉพาะมาเลเซีย รัสเซีย ที่กลับมาในระดับ 93%-100% ของปี 2562 แล้ว ขณะที่นักท่องเที่ยวจีนมีแนวโน้มฟื้นตัวขึ้นชัดเจนจาก 0.9 แสนคน ในก่อนหน้า มาเป็น 1.6 แสนคน
- Consensus ประเมินการ นทท อยู่ในช่วง 25-30 ล้านคน ตามที่ กกร ประเมิน

แนวโน้ม นทท.ต่างชาติ เทียบกับช่วงก่อนโควิด-19 (ปี 2562)

ที่มา: กระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬา



# ก.พ. 2566 มาเลเซียยังเป็นนักท่องเที่ยวหลัก ขณะที่นักท่องเที่ยวจีนกลับมาเป็น Top 5 แต่ยังอยู่ในระดับต่ำเมื่อเทียบกับปี 62

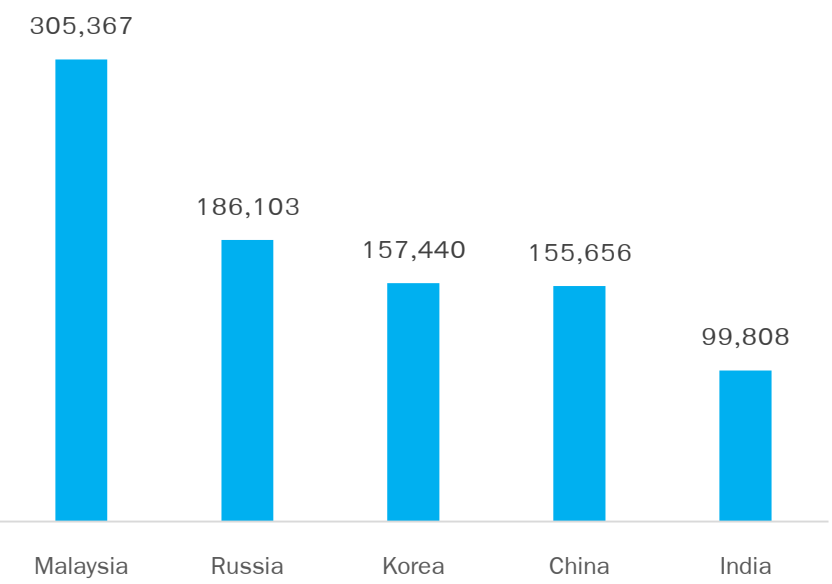


THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

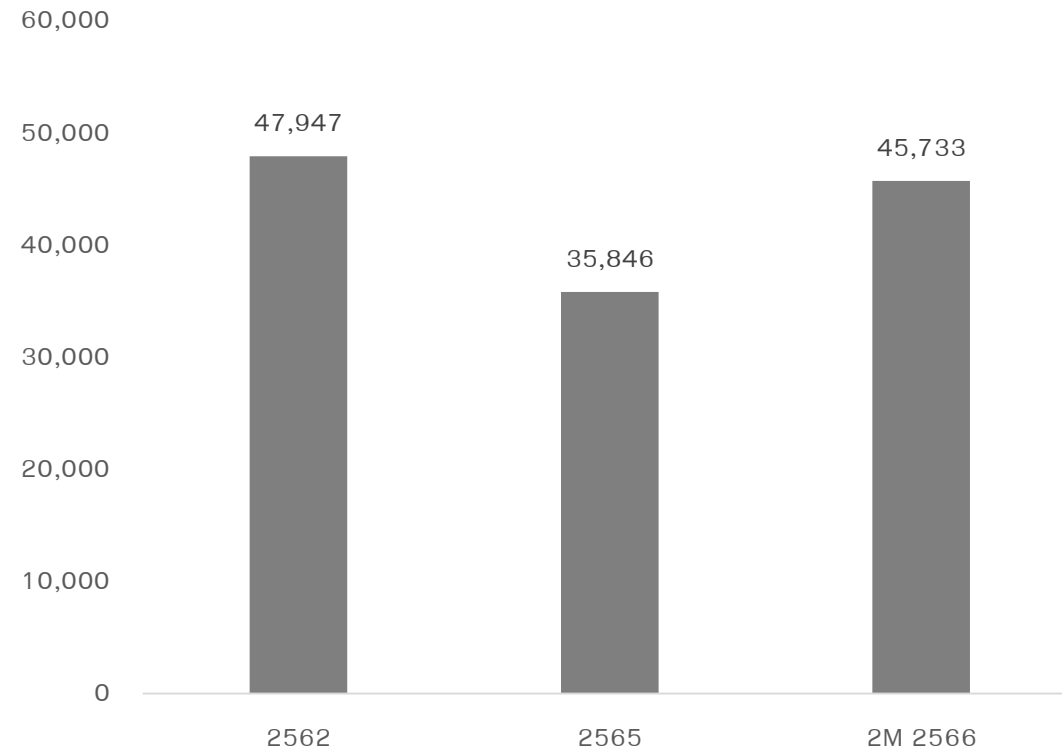
- ค่าใช้จ่ายต่อคนของนักท่องเที่ยวต่างชาติช่วง 2M 2566 อยู่ที่ 45,733 บาท ซึ่งมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นปีก่อนหน้าเนื่องจากสัดส่วนนักท่องเที่ยวกลุ่มยุโรปที่เพิ่มมากขึ้น โดยนักท่องเที่ยวกลุ่มยุโรปส่วนใหญ่เป็นกลุ่มที่มีค่าใช้จ่ายต่อคนค่อนข้างสูง

จำนวน นทท.ต่างชาติเดือน ก.พ. 2566 ตามสัญชาติ 5 อันดับแรก และค่าใช้จ่ายเฉลี่ยต่อคนต่อทริปตามสัญชาติ

|        |        |        |        |        |
|--------|--------|--------|--------|--------|
| 25,478 | 69,360 | 39,891 | 48,337 | 40,110 |
|--------|--------|--------|--------|--------|



ค่าใช้จ่ายต่อคนต่อทริปของ นทท.ต่างชาติ



ที่มา: กระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬา

หมายเหตุ: ข้อมูลค่าใช้จ่ายเฉลี่ยต่อคนต่อทริปอ้างอิงจากข้อมูลในปี 2562

หมายเหตุ: ในปี 2563- 2564 ค่าใช้จ่ายต่อคนของนักท่องเที่ยวต่างชาติจะอยู่ในระดับสูงกว่าปกติ เนื่องจากยังคงมีนักท่องเที่ยวบางส่วนหลงเหลืออยู่ ซึ่งส่วนใหญ่เป็นชาวยุโรปที่มีค่าใช้จ่ายต่อคนที่ค่อนข้างสูง จึงไม่นำข้อมูลในช่วงเวลาดังกล่าวมาเปรียบเทียบ

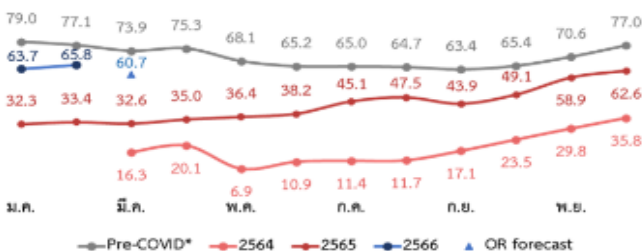
# OR เดือน ก.พ. 2566 มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น ตามการฟื้นตัวของนักท่องเที่ยวต่างชาติ ขณะที่ต้นทุนมีแนวโน้มสูงขึ้นจากค่าไฟฟ้าและราคาวัตถุดิบ



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

## อัตราการเข้าพัก (OR)

เดือน ก.พ. 66 อัตราการเข้าพักเฉลี่ยอยู่ที่ 66% เพิ่มขึ้นจากเดือนก่อน และปีก่อน  
คาดการณ์อัตราการเข้าพักเดือน มี.ค. 66 โดยเฉลี่ยอยู่ที่ 61%



\* คำนวณจากข้อมูล OR เฉลี่ยปี 2560-2562 ของกระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬา



ผู้ประกอบการโรงแรม 67%

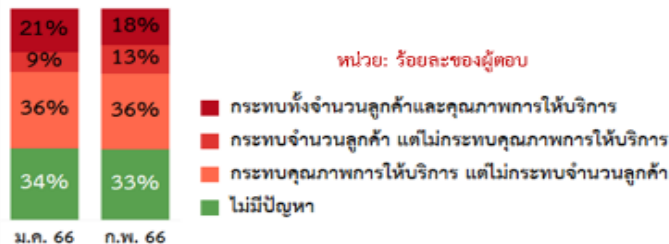
ยังเผชิญปัญหาขาดแคลนแรงงาน  
ส่วนหนึ่งจากแรงงานเต็มไปประกอบอาชีพอื่น  
และการแย่งแรงงานระหว่างโรงแรม

### การจ้างงาน

ปัญหาขาดแคลนแรงงานอยู่ในระดับใกล้เคียงเดือนก่อน

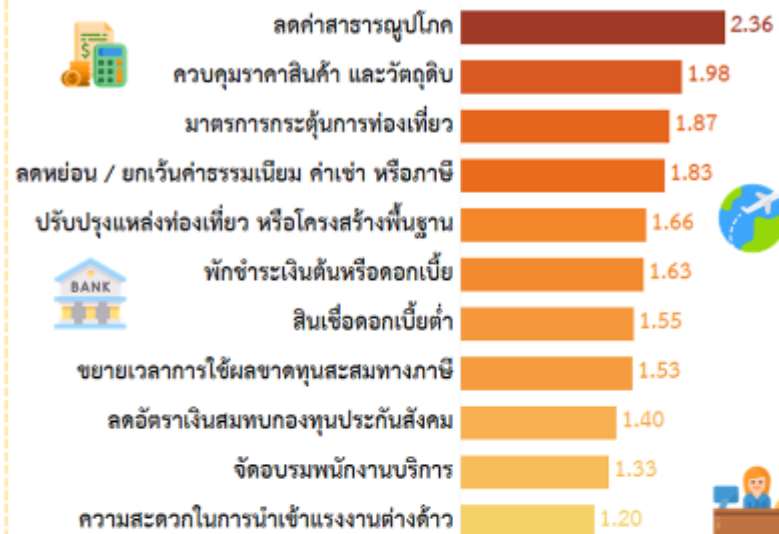
โดยโรงแรมมากกว่าครึ่งมองว่าจะกระทบคุณภาพบริการ และบางส่วนมองว่าจะกระทบต่อจำนวนลูกค้าที่รองรับได้ หากปัญหาขาดแคลนแรงงานยังไม่คลี่คลาย

สัดส่วนโรงแรม จำแนกตามผลกระทบจากปัญหาขาดแคลนแรงงาน



โรงแรมปรับตัวด้วยการจ้างพนักงาน Part-time และเพิ่ม OT เป็นหลัก  
ขณะที่อีก 3 เดือนข้างหน้า ส่วนใหญ่ต้องการแรงงานเพิ่ม ≤ 5% ของแรงงานปัจจุบัน

## มาตรการช่วยเหลือที่ต้องการ



คะแนนเฉลี่ย



หมายเหตุ: คำนวณเป็นคะแนนเฉลี่ย โดยผู้ตอบเลือกค่าขอบเรียงอันดับ 1-3

ส่วนใหญ่ต้องการมาตรการช่วยเหลือด้านต้นทุนมากที่สุด โดยเฉพาะลดค่าไฟ ควบคุมราคาวัตถุดิบ และลดหย่อนภาษี ขณะที่มาตรการกระตุ้นท่องเที่ยวในช่วง Low season และการเร่งปรับปรุงแหล่งท่องเที่ยว / โครงสร้างพื้นฐาน ยังมีความจำเป็น

- PLUS**
- จัดระเบียบแหล่งท่องเที่ยวและการจราจร สร้างความปลอดภัย
  - สร้างภาพลักษณ์ประเทศที่ดี และมีมาตรการเพื่อดึงดูดนักท่องเที่ยวบางตลาด เช่น อำนวยความสะดวก Visa On Arrival (VOA) และลดขั้นตอนการขอวีซ่าต่างชาติ

# เศรษฐกิจในประเทศไทยได้แรงหนุนจากตลาดแรงงาน ที่มีแนวโน้มฟื้นตัวต่อเนื่อง

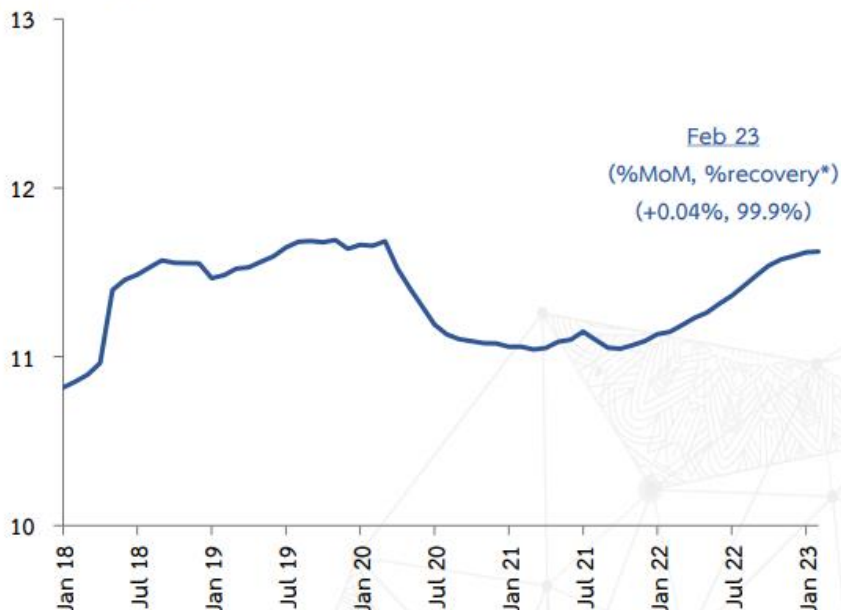


THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

- จำนวนผู้ประกันตนในระบบประกันสังคมที่อยู่ในระดับใกล้เคียงกับช่วงก่อนการแพร่ระบาดของโควิด-19
- การจ้างงานในเดือน ม.ค.-ก.พ. ฟื้นตัวกลับมาสูงกว่าระดับก่อนโควิด-19 โดยเฉพาะภาคบริการที่ขยายตัว 5.8%YoY โดยสาขาโรงแรม/ภัตตาคาร ขยายตัว 6.8%YoY ขณะที่สาขาค้าปลีก/ค้าส่ง ขยายตัว 3.8%YoY

จำนวนผู้ประกันตนมาตรา 33 ในระบบประกันสังคม

Million persons, sa

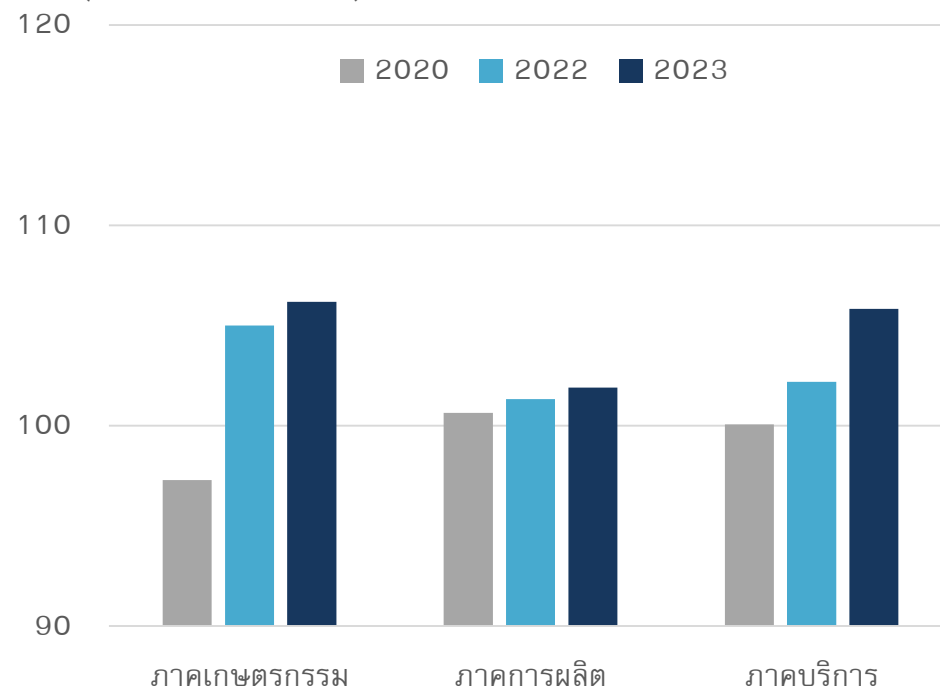


Note: \* Section 33 refers to employees who are not less than 15 years of age and not more than 60 years  
Source: Social Security Office, calculated by Bank of Thailand

ที่มา: สปท.

การจ้างงานเฉลี่ยในเดือน ม.ค. - ก.พ.

Index (ม.ค.-ก.พ. 2019 = 100)



หมายเหตุ: ดัชนีการจ้างงานเฉลี่ยเดือน ม.ค.-ก.พ. เทียบก่อนเกิดการแพร่ระบาดของโควิด-19, ข้อมูลรายเดือนในปี 2021 ไม่มีรายงานเนื่องจากช่วงการแพร่ระบาดของโควิด-19

ที่มา: สำนักงานสถิติ, CEIC วิเคราะห์โดย Krungthai COMPASS

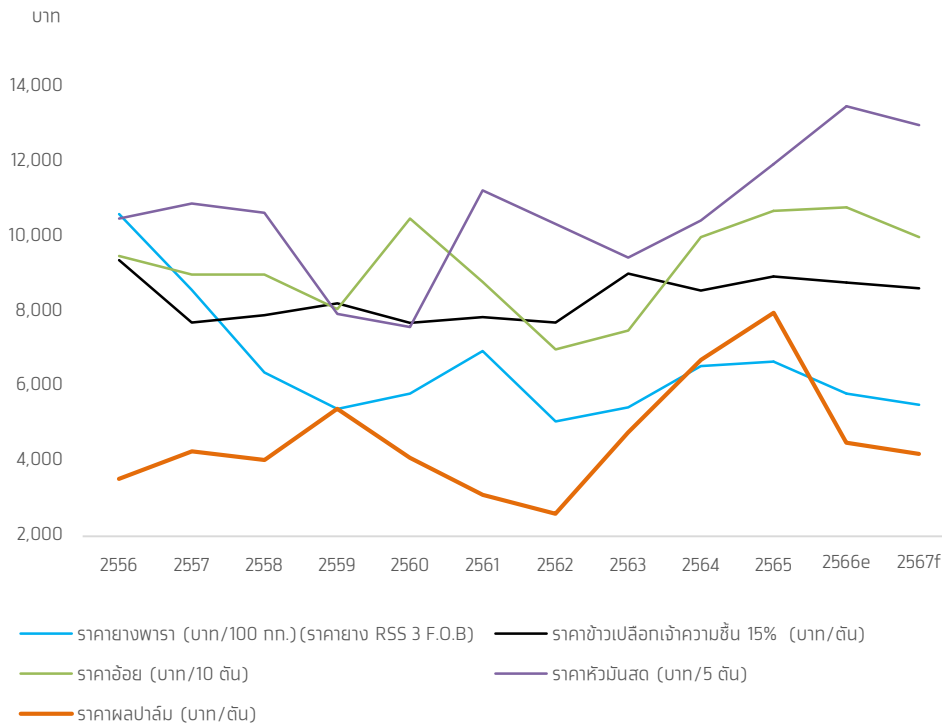
# นอกจากนี้ รายได้เกษตรกรในปี 2566 ยังอยู่ในระดับสูง ส่งผลดีต่อกำลังซื้อของผู้บริโภคในต่างจังหวัด



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

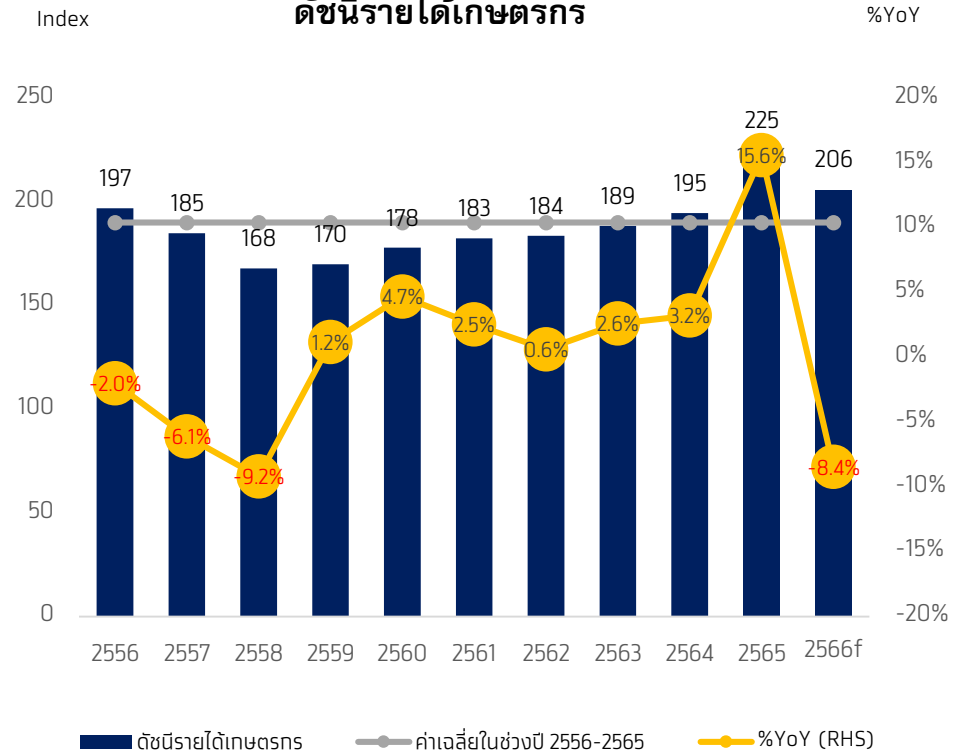
- แม้ในปี 2566 รายได้เกษตรกรจะกลับมาหดตัวที่ 8.4%YoY แต่ยังเป็นระดับรายได้ที่อยู่ในเกณฑ์สูง สภาพอากาศที่เอื้ออำนวย และการขยายพื้นที่เพาะปลูก ทำให้ผลผลิตสินค้าเกษตรสำคัญยังคงมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตามยังมีปัจจัยกดดันด้านราคา เพราะอุปสงค์ในตลาดส่งออกคาดว่าจะชะลอลง เนื่องจากเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัว ประกอบกับราคาน้ำมันตลาดโลกที่ปรับลดลง

ราคาสินค้าเกษตร



ที่มา: สำนักงานเศรษฐกิจการเกษตร  
หมายเหตุ: f = ประมาณการโดย Krungthai COMPASS

ดัชนีรายได้เกษตรกร



ที่มา: สำนักงานเศรษฐกิจการเกษตร  
หมายเหตุ: f = ประมาณการโดย Krungthai COMPASS

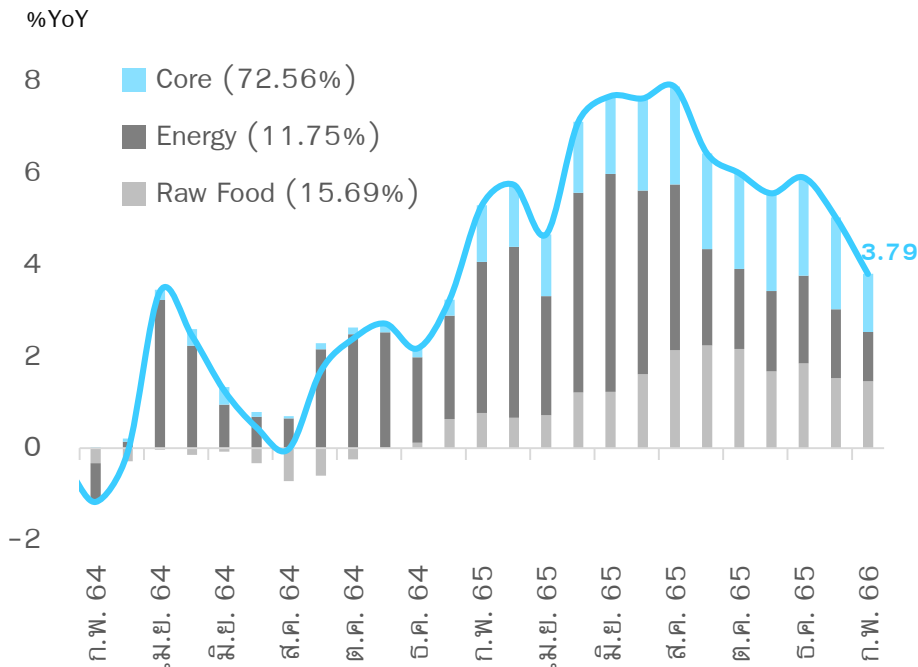
# อัตราเงินเฟ้อมีแนวโน้มชะลอลงต่อเนื่อง แต่จะยังอยู่ระดับสูงต่อไป เนื่องจากการส่งผ่านต้นทุนของผู้ประกอบการยังมีอยู่



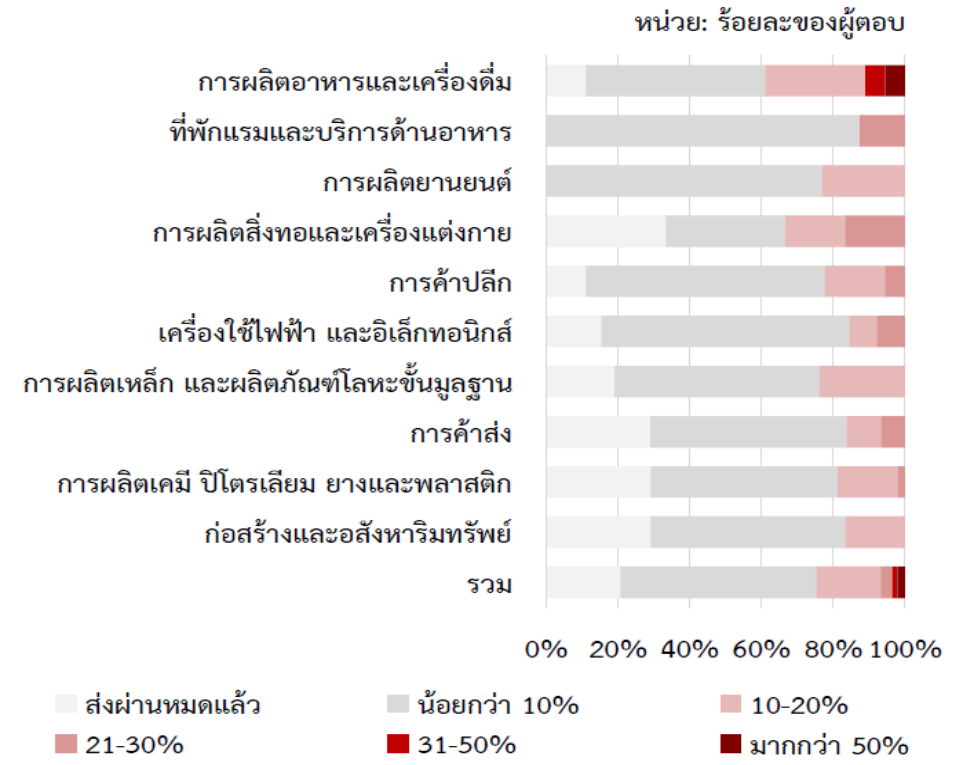
THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

- อัตราเงินเฟ้อทั่วไปเดือน ก.พ. ชะลอลงสู่ระดับ 3.79% จากราคาอาหารสดที่ปรับลดลงและผลของฐานปีก่อนที่ปรับสูงขึ้น ขณะที่อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานอยู่ที่ 1.93% ลดลงจากราคาอาหารสำเร็จรูปที่มีผลของฐานสูงในปีก่อน
- อย่างไรก็ตาม ระดับราคาสินค้าโดยรวมมีแนวโน้มอยู่ในระดับสูงต่อเนื่องจากการทยอยปรับขึ้นราคาสินค้าตามต้นทุนที่อยู่ในระดับสูง

Contribution to CPI



## สัดส่วนต้นทุนที่เพิ่มขึ้นที่ผู้ประกอบการยังไม่ได้ส่งผ่านราคา (ต้นทุนที่อื่นไว้)



ที่มา: กระทรวงพาณิชย์ คำนวณโดย Krungthai COMPASS

ที่มา: การสำรวจผู้ประกอบการในประเด็นพิเศษ มี.ค. 23 รอบที่ 1 จำนวน 340 ราย, ธ.พ.



## ประมาณการเศรษฐกิจของ กกร.

| % YoY           | ตัวเลขจริง |      | ปี 2566     |              |              |
|-----------------|------------|------|-------------|--------------|--------------|
|                 | 2564       | 2565 | ณ ก.พ. 66   | ณ มี.ค. 66   | ณ เม.ย. 66   |
| <b>GDP</b>      | 1.5        | 2.6  | 3.0 ถึง 3.5 | 3.0 ถึง 3.5  | 3.0 ถึง 3.5  |
| มูลค่าการส่งออก | 19.2       | 5.5  | 1.0 ถึง 2.0 | -1.0 ถึง 0.0 | -1.0 ถึง 0.0 |
| อัตราเงินเฟ้อ   | 1.2        | 6.1  | 2.7 ถึง 3.2 | 2.7 ถึง 3.2  | 2.7 ถึง 3.2  |

# ประมาณการเศรษฐกิจไทยล่าสุดจากหน่วยงานต่าง ๆ



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

## ประมาณการเศรษฐกิจปี 2566

| Key Economic Indicators<br>(%YoY or otherwise indicated) | 2566F           |                 |                        |                 |                   |                 |                 |                   |                 |                      |                 |
|----------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|------------------------|-----------------|-------------------|-----------------|-----------------|-------------------|-----------------|----------------------|-----------------|
|                                                          | ADB<br>(Apr 23) | IMF<br>(Jan 23) | World Bank<br>(Jan 23) | FPO<br>(Jan 23) | NESDC<br>(Feb 23) | BOT<br>(Mar 23) | KKP<br>(Mar 23) | Kbank<br>(Mar 23) | SCB<br>(Mar 23) | Krungsri<br>(Mar 23) | KTB<br>(Mar 23) |
| <b>GDP</b>                                               | <b>3.3</b>      | <b>3.7</b>      | <b>3.6</b>             | <b>3.8</b>      | 2.7-3.7           | 3.6             | <b>3.3</b>      | <b>3.7</b>        | <b>3.9</b>      | <b>3.3</b>           | <b>3.4</b>      |
| <b>Exports</b> (in USD: B.O.P basis)                     | -               | -               | -                      | 0.4             | -1.6              | -0.7            | -3.1**          | -1.2*             | 1.2             | 0.5                  | -1.6            |
| <b>Headline CPI</b>                                      | 2.9             | -               | -                      | 2.8             | 2.5-3.5           | 2.9             | 2.7             | 2.8               | 2.7             | 2.5                  | 3.1             |
| <b>Tourist Arrival</b> (unit: Million person)            | -               | -               | -                      | 27.5            | 28.0              | 28.0            | 29.8            | 28.5              | 30.0            | 25-28                | 27.1            |

ที่มา: รวบรวมโดย Krungthai COMPASS

หมายเหตุ: \*Custom basis

\*CVM (reference year = 2002)



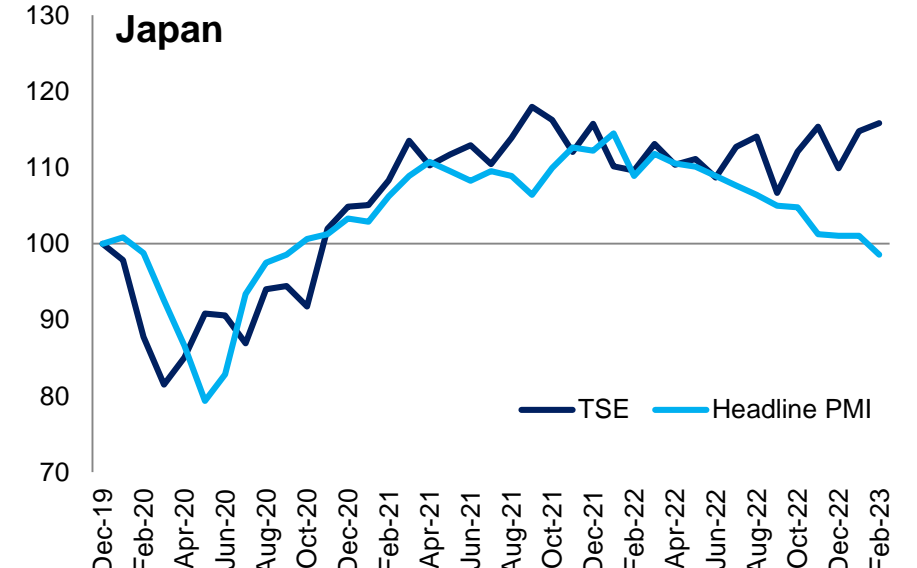
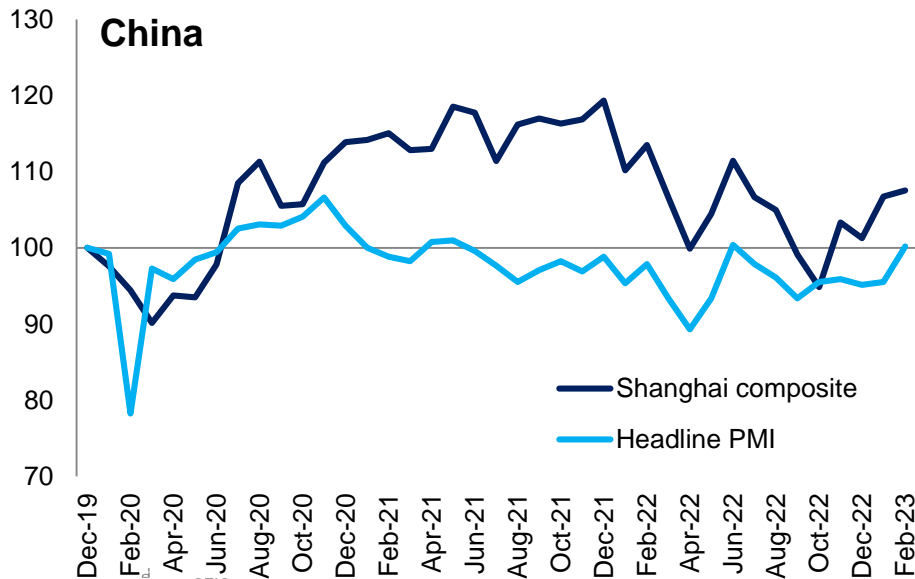
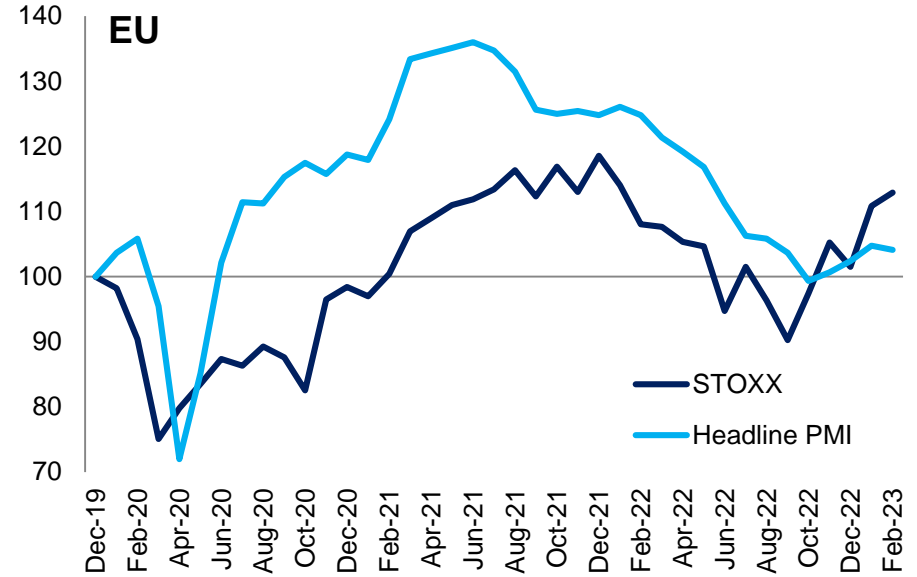
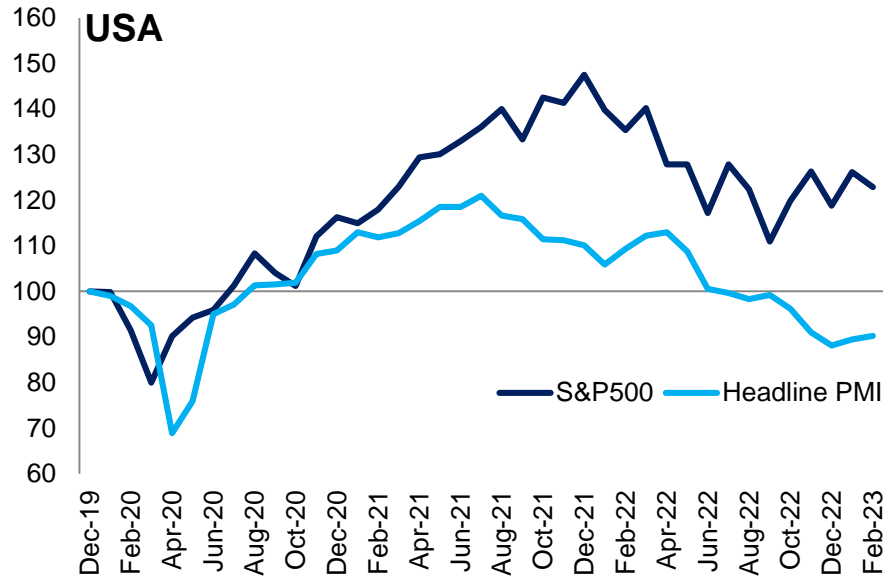
# APPENDIX

เศรษฐกิจโลก  
การค้าระหว่างประเทศ  
นักท่องเที่ยวต่างชาติ

# ภาพรวมกิจกรรมทางเศรษฐกิจอยู่ในทิศทางฟื้นตัว



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

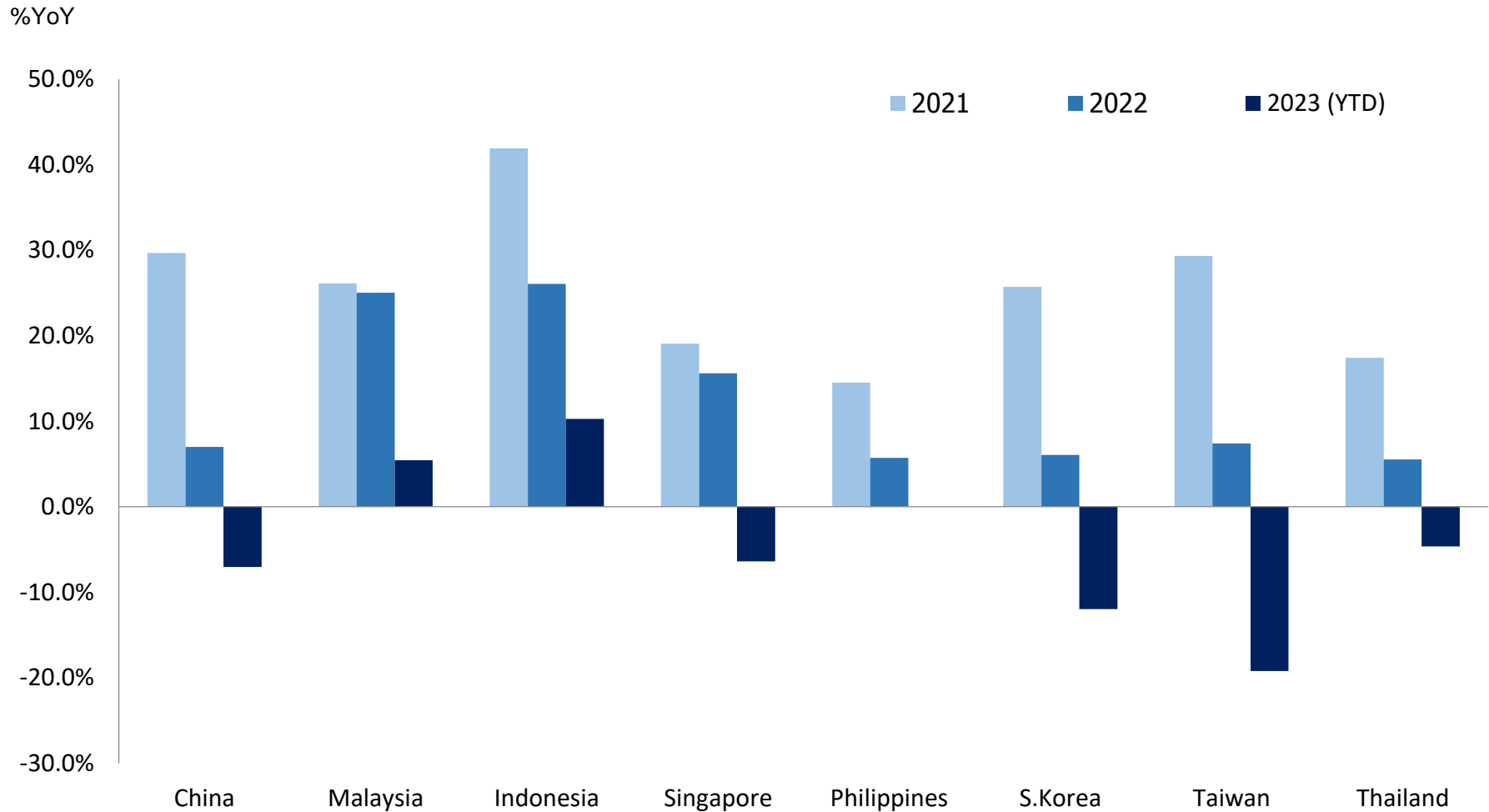


ที่มา: CEIC

# การส่งออกของไทยเทียบกับประเทศต่าง ๆ ในภูมิภาค



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION



ที่มา: CEIC

หมายเหตุ: ข้อมูลถึง ณ เดือน ก.พ. 2566

# อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลระยะยาวเดือน ก.พ. ปรับตัวเพิ่มขึ้น

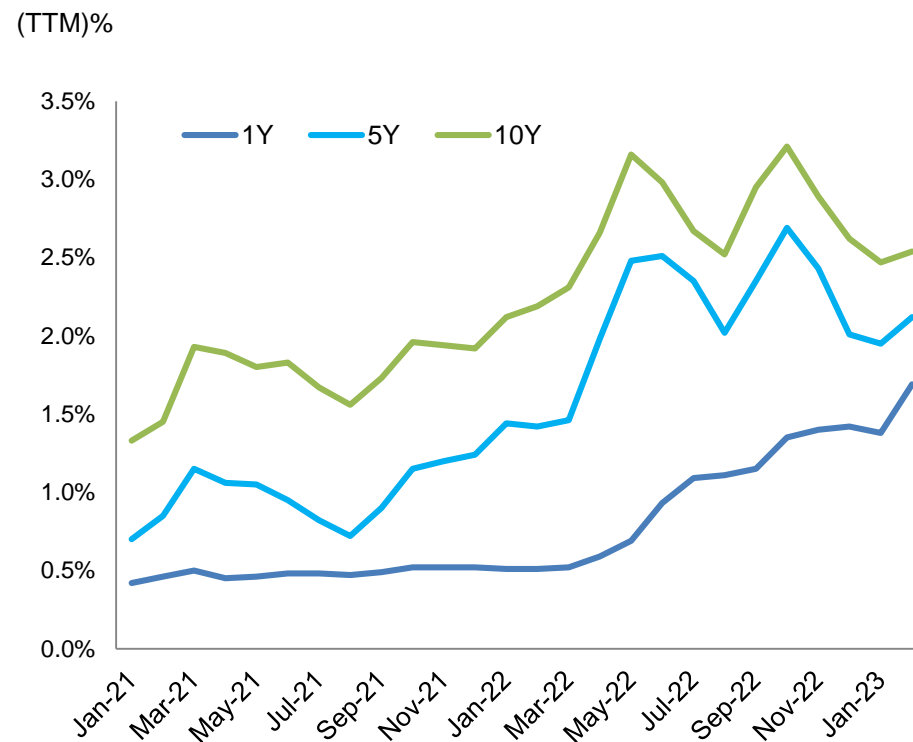


THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

### Accumulated foreign flows by maturity



### Govt bond yield (Month-end)



ที่มา: ThaiBMA (ข้อมูล ณ วันที่ 31 มี.ค. 2566)

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

# มี.ค. 2566 นักท่องเที่ยวไทยยังสนใจท่องเที่ยวในประเทศในระดับสูง สะท้อนจาก Google Destination Insights Index

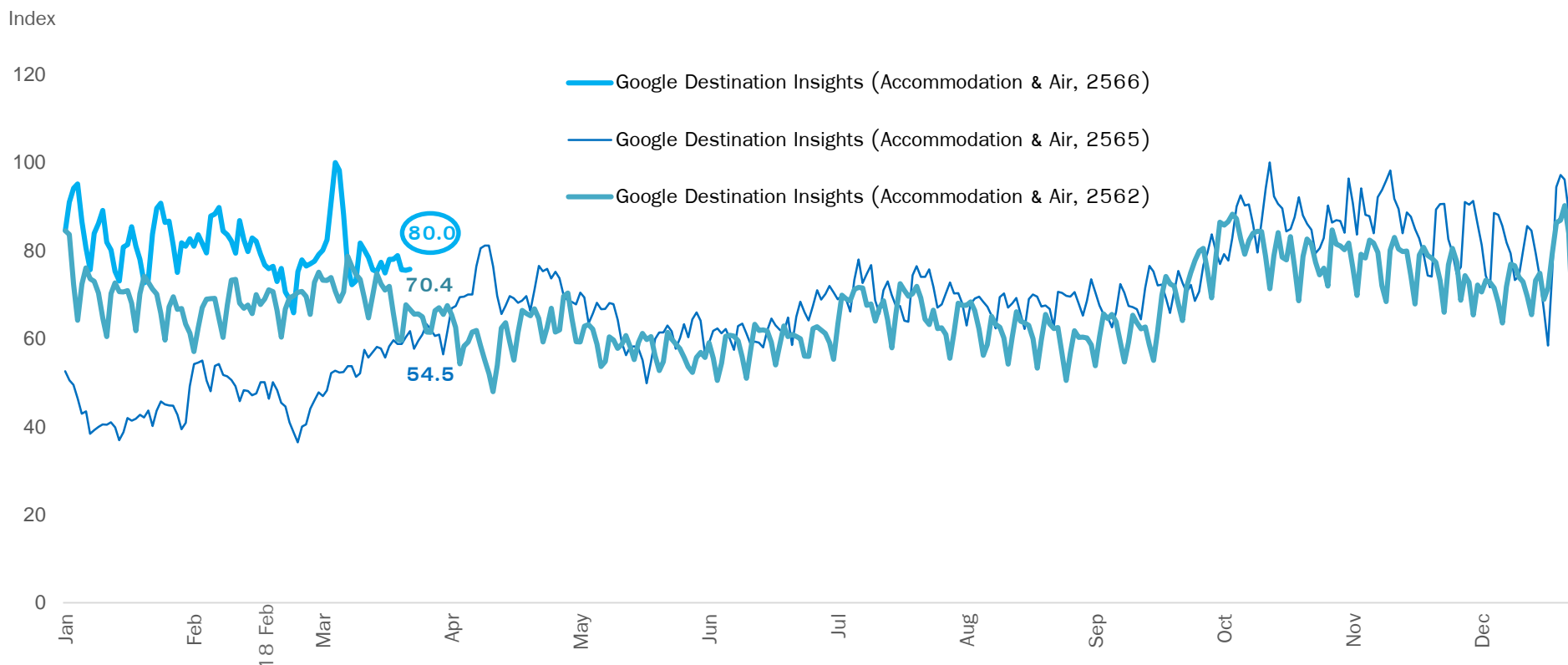


THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

- จาก Google Destination Insights ระหว่างวันที่ 1-25 มี.ค. 2566 สะท้อนว่าคนไทยยังคงให้ความสนใจในการการท่องเที่ยวในประเทศอย่างต่อเนื่อง

## เทรนด์การสืบค้น (Google Destination Insights) ของการท่องเที่ยวในประเทศ

ตัวเลขในกราฟ คือค่าเฉลี่ยของเทรนด์การสืบค้นระหว่างวันที่ 1- 25 มี.ค. ของแต่ละปี



ที่มา: Google Destination Insights (As of Mar 30, 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

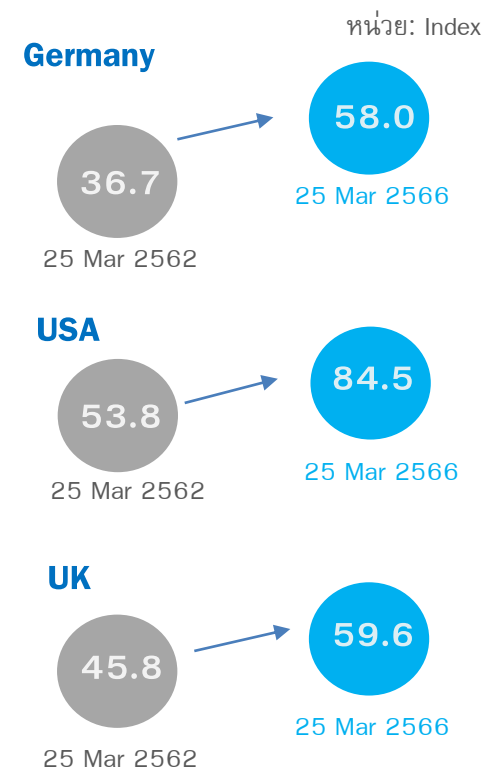
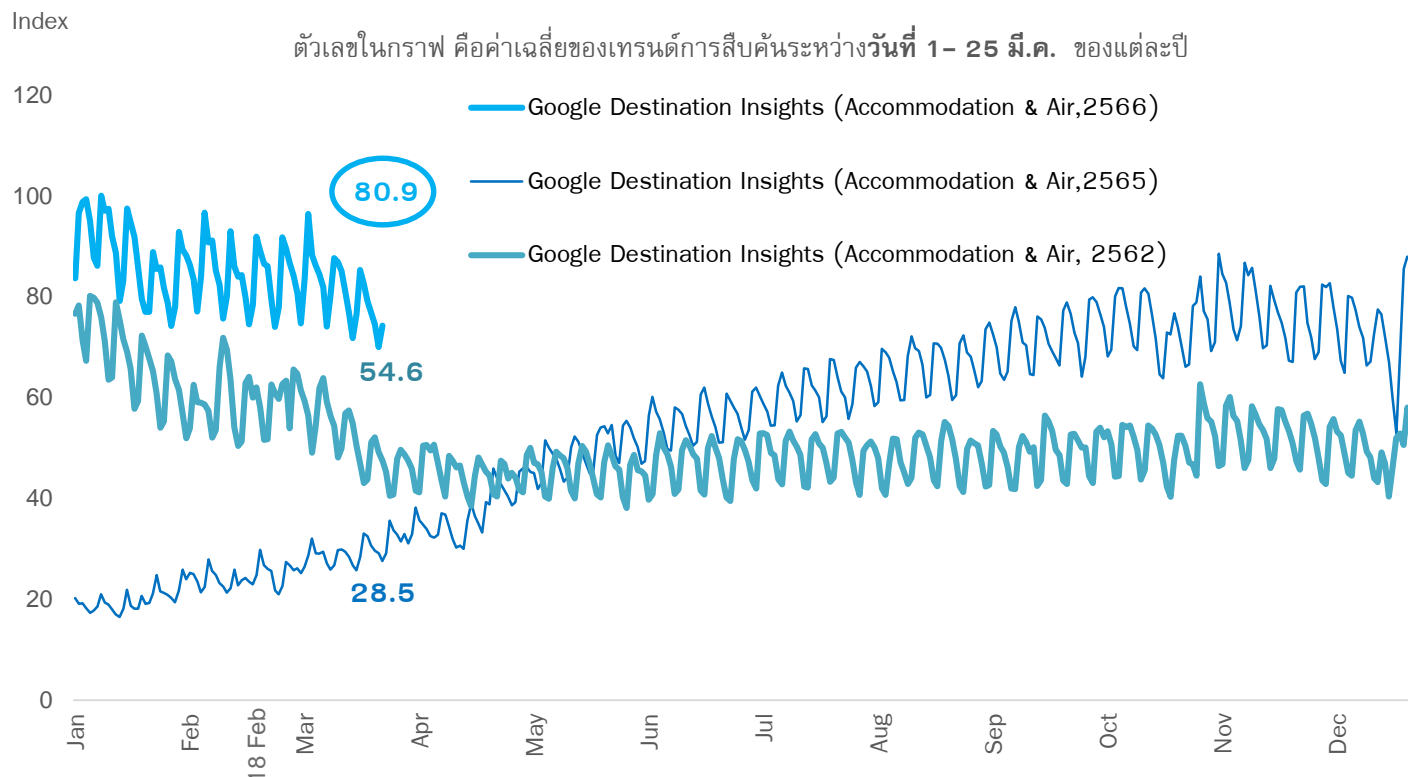
# นักท่องเที่ยวต่างชาติมีความสนใจจะเข้ามาเยือนไทยต่อเนื่อง หลังจากไทยเปิดประเทศเต็มรูปแบบเพื่อรับนักท่องเที่ยว



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

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

## เทรนด์การสืบค้น (Google Destination Insights) ของนักท่องเที่ยวต่างชาติที่สนใจเข้ามาเยือนไทย



ที่มา: Google Destination Insights (As of Mar 30, 2566), กระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬา

หมายเหตุ: 1/Google Destination Insights เป็นเทรนด์การค้นหาค่าในกลุ่ม Air และ Accommodation

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



# นักท่องเที่ยวต่างชาติในเดือน ก.พ. 2566 มีจำนวน 2.1 ล้านคน และมีอัตราการเข้าพักเฉลี่ย 69.9%



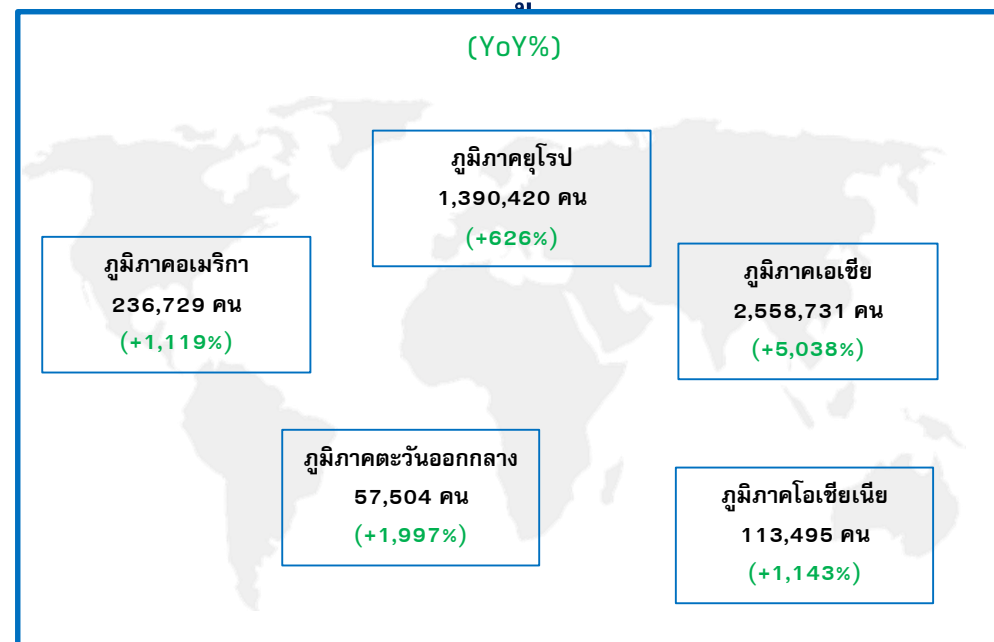
THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

หน่วย : ล้านคน

### สถิตินักท่องเที่ยวต่างชาติเทียบอัตราการเข้าพัก



### นักท่องเที่ยวต่างชาติตามภูมิภาคเดือน 2M/2566 (YoY%)

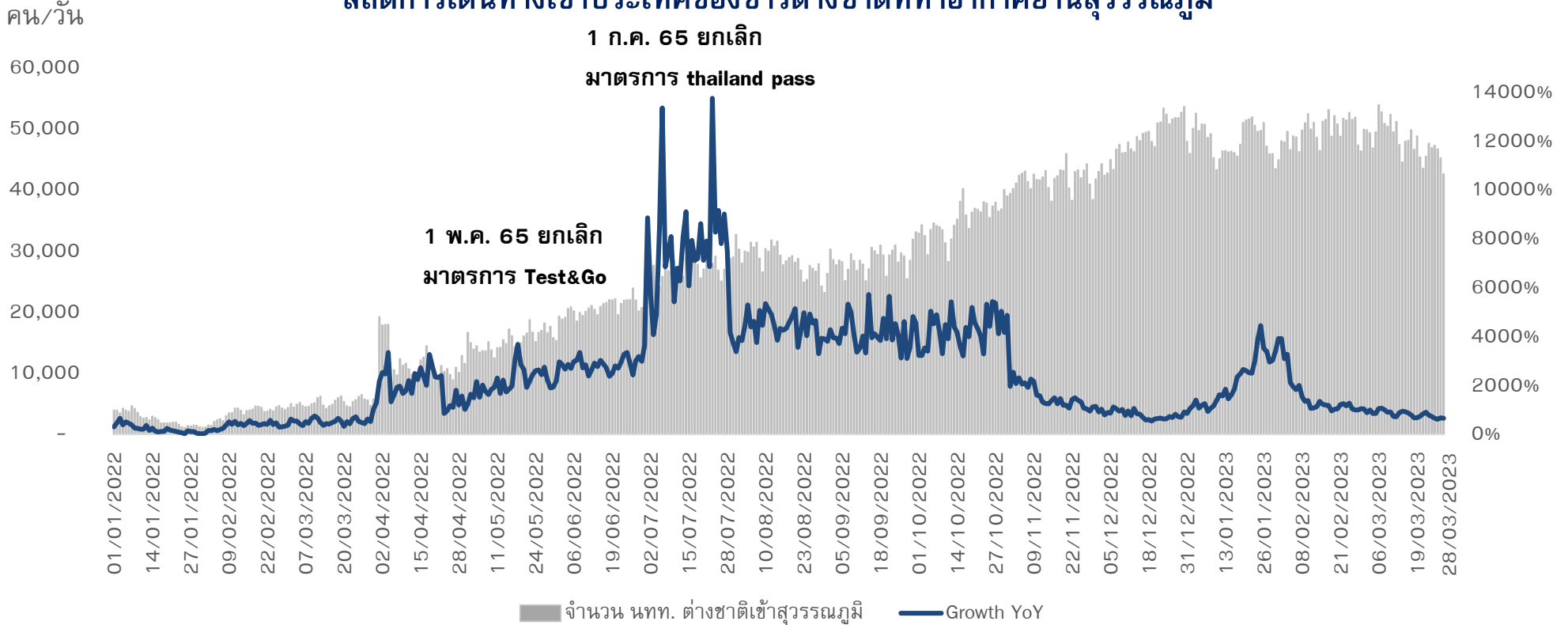


# เดือน มี.ค. 2566 ยอดสะสมชาวต่างชาติที่เดินทางเข้ามาในไทยผ่านท่าอากาศยานสุวรรณภูมิเพิ่มขึ้น 1,218%YoY



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

## สถิติการเดินทางเข้าประเทศของชาวต่างชาติที่ทำอากาศยานสุวรรณภูมิ



- เดือน มี.ค. 2566 จำนวนชาวต่างชาติที่เดินทางเข้ามาไทยผ่านท่าอากาศยานสุวรรณภูมิอยู่ที่ 1.4 ล้านคน หรือเพิ่มขึ้น 825%YoY
- จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติสะสม ณ ท่าอากาศยานสุวรรณภูมิ ณ มี.ค. 2566 อยู่ที่ 4.2 ล้านคน หรือเพิ่มขึ้น 1,218%YoY

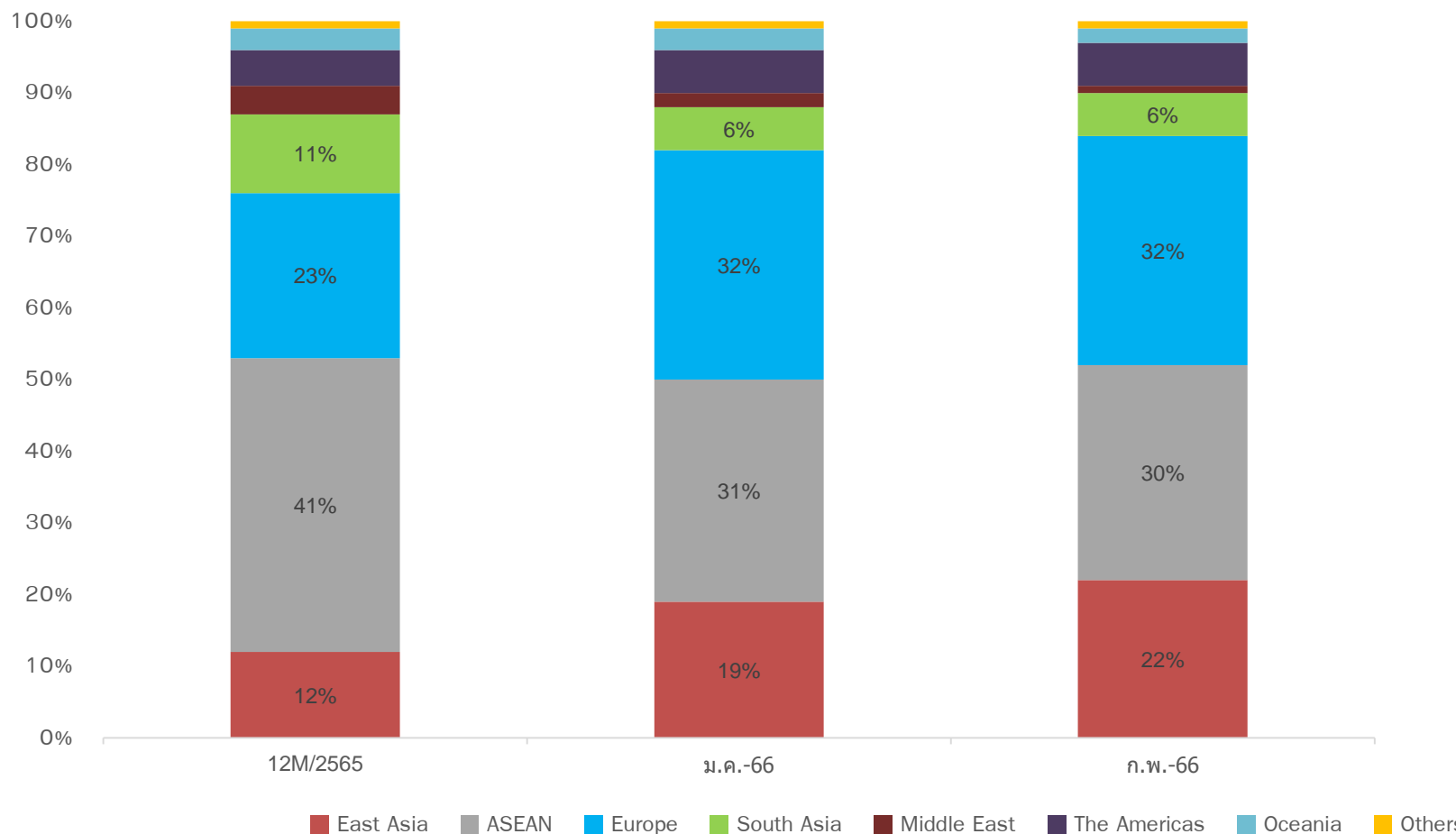
# ก.พ. 2566 สัดส่วนนักท่องเที่ยวยุโรปเพิ่มขึ้นมาอยู่ในระดับ 32% รวมถึงกลุ่ม East Asia มีแนวโน้มเพิ่มสูงขึ้น



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

สัดส่วน นทท.ต่างชาติ แบ่งตามภูมิภาค

ที่มา: กระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬา



# ปี 2566 ภาครัฐขยายมาตรการกระตุ้นการท่องเที่ยวในประเทศ โดยมาตรการกระตุ้นจะเบาลงเมื่อเทียบกับในอดีต



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

| ลำดับ | รายละเอียดโครงการที่เราเที่ยวด้วยกันในปี 2563- ตุลาคม 2565                       |                                      |                                      |                                      |                                  |                                       |
|-------|----------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|----------------------------------|---------------------------------------|
|       | โครงการเที่ยวด้วยกัน                                                             | เฟส 1<br>(15 ต.ค. 63-<br>31 ต.ค. 63) | เฟส 2<br>(1 พ.ย. 63-<br>30 เม.ย. 64) | เฟส 3<br>(15 ต.ค. 64-<br>31 ม.ค. 65) | เฟส 4<br>(1 ก.พ. 65-<br>ต.ค. 65) | เฟส 5<br>(7 มี.ค. 66-<br>30 เม.ย. 66) |
| 1     | จำนวนสิทธิ์ที่พัก                                                                | 5 ล้านสิทธิ์                         | 1 ล้านสิทธิ์                         | 2 ล้านสิทธิ์                         | 3.5 ล้านสิทธิ์                   | 0.56 ล้านสิทธิ์                       |
| 2     | ผู้ได้สิทธิ์ ได้ 15 สิทธิ์ (เลือกจอง 15 ห้อง พัก 1 คืนหรือจอง 1 ห้อง พัก 15 คืน) | x                                    | ✓                                    | ✓                                    | (เหลือ 10 สิทธิ์)                | (เหลือ 5 สิทธิ์)                      |
| 3     | ต้องจองห้องพักล่วงหน้า                                                           | 3 วัน                                | 3 วัน                                | 7 วัน                                | 7 วัน                            | 7 วัน                                 |
| 4     | เป็นการเดินทางข้ามจังหวัด โดยต้องเป็นพื้นที่ที่ไม่ได้อยู่ในภูมิภาคสีแดง          | ✓                                    | x                                    | ✓                                    | ✓                                | ✓                                     |
| 5     | มีวอชเชอร์ (Voucher) เหลือ 600 บาทต่อวัน (เฉพาะเฟส 2 วัน<br>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 ซึ่งต้องมี<br>ใบอนุญาต      | x                                    | ✓                                    | ✓                                    | ✓                                | ✓                                     |
| 9     | จองห้องพักผ่าน OTA (อย่างเช่น Agoda)                                             | ✓                                    | ✓                                    | x                                    | x                                | x                                     |
| 10    | ประชาชนจองที่พักโดยตรงกับโรงแรม/ที่พัก                                           | ✓                                    | ✓                                    | ✓                                    | ✓                                | ✓                                     |

ที่มา: สำนักนายกรัฐมนตรี, การท่องเที่ยวแห่งประเทศไทย, กระทรวงการคลัง, รวบรวมโดย Krungthai COMPASS



# APPENDIX

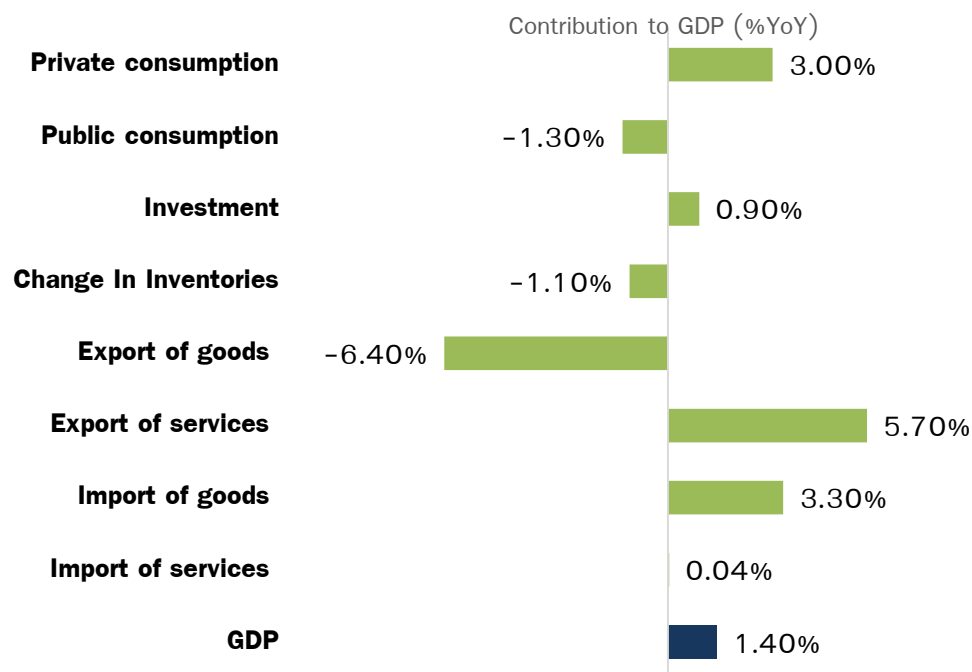
# เศรษฐกิจไตรมาสที่ 4 ขยายตัว 1.4%YoY ชะลอลงจากภาคส่งออก และภาคการผลิตที่หดตัวเป็นหลัก



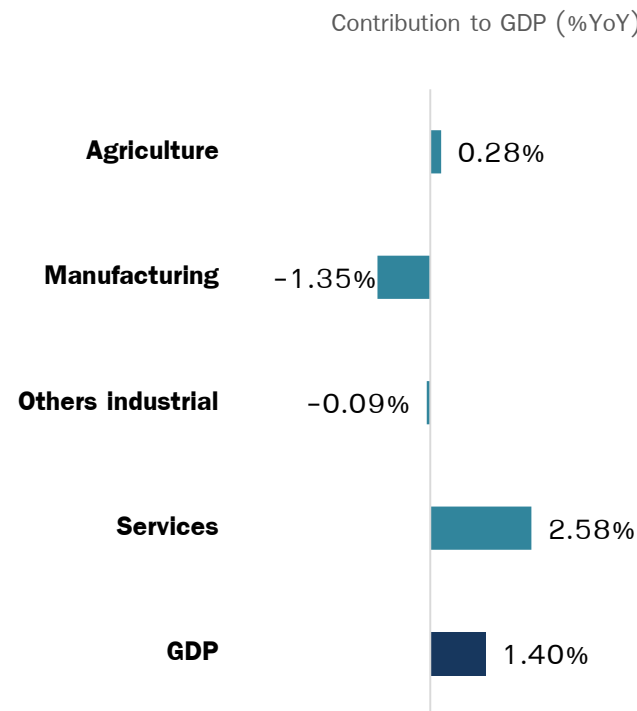
THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

- เศรษฐกิจไตรมาสที่ 4/65 ขยายตัว 1.4%YoY ชะลอตัวจาก 4.6% ในไตรมาสที่ 3 หรือหดตัว 1.5% QoQSA จากมูลค่าการส่งออกสินค้าที่ลดลงเป็นหลัก ประกอบกับการใช้จ่ายเพื่อการอุปโภคบริโภคภาครัฐหดตัวต่อเนื่อง แต่คาดว่าจะไม่เกิด technical recession เนื่องจากการบริโภคภาคเอกชนและการส่งออกบริการที่ขยายตัวดีจะช่วยหนุนให้เศรษฐกิจไทยเติบโตต่อเนื่อง
- เศรษฐกิจปี 2566 มีแนวโน้มเติบโตต่อเนื่องโดยมีการท่องเที่ยวเป็นเครื่องยนต์หลัก โดยคาดว่าจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติมีแนวโน้มเพิ่มต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม เศรษฐกิจไทยมีความเสี่ยงด้านต่ำจากเศรษฐกิจโลกที่เปราะบางและความต้องการสินค้าที่ลดลงจะส่งผลกระทบต่อภาคการส่งออกสินค้า

อัตราการขยายตัวของเศรษฐกิจด้านอุปสงค์



อัตราการขยายตัวของเศรษฐกิจด้านอุปทาน





## ภาพรวมเครื่องชี้เศรษฐกิจไทยเดือน ก.พ.

| %YoY                                              | ตัวเลขจริง (สศช.) |         |       | เครื่องชี้ภาวะเศรษฐกิจ (ธปท.) |       |         |         |         |
|---------------------------------------------------|-------------------|---------|-------|-------------------------------|-------|---------|---------|---------|
|                                                   | 2Q/65             | 3Q/65   | 4Q/65 | 3Q/65                         | 4Q/65 | ธ.ค. 65 | ม.ค. 66 | ก.พ. 66 |
| <b>GDP</b>                                        | 2.5               | 4.6     | 1.4   | n/a                           |       |         |         |         |
| การบริโภคภาคเอกชน                                 | 7.1               | 9.1     | 5.7   | 14.6                          | 5.4   | 2.7     | 4.0     | 3.9     |
| การลงทุนภาคเอกชน                                  | 2.3               | 11.2    | 4.5   | 6.4                           | -1.9  | -3.2    | -2.9    | 0.6     |
| การส่งออก (ฐานศุลกากร ในรูปดอลลาร์ฯ)              | 9.6               | 6.7     | -7.5  | 6.7                           | -7.5  | -12.9   | -3.4    | -4.1    |
| การนำเข้า (ฐานศุลกากร ในรูปดอลลาร์ฯ)              | 22.7              | 23.2    | -0.3  | 23.2                          | -0.3  | -10.5   | 9.1     | 1.8     |
| จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติ (พันคน)                | 1,582.3           | 3,608.1 | 5,465 | 3,608.1                       | 5,465 | 1,475.4 | 2,144.9 | 2,113.6 |
| <b>GDP เกษตร/Agricultural Production Index</b>    | 4.0               | -2.2    | 3.6   | -3.4                          | 3.0   | 5.4     | 6.0     | 8.8     |
| <b>GDP การผลิต/Manufacturing Production Index</b> | 2.3               | 5.1     | 1.1   | 7.7                           | -6.0  | -8.5    | -4.8    | -2.7    |

ที่มา: สศช. และ ธปท.

# อัตราดอกเบี้ยธนาคารพาณิชย์ของไทยทยอยปรับเพิ่มขึ้น



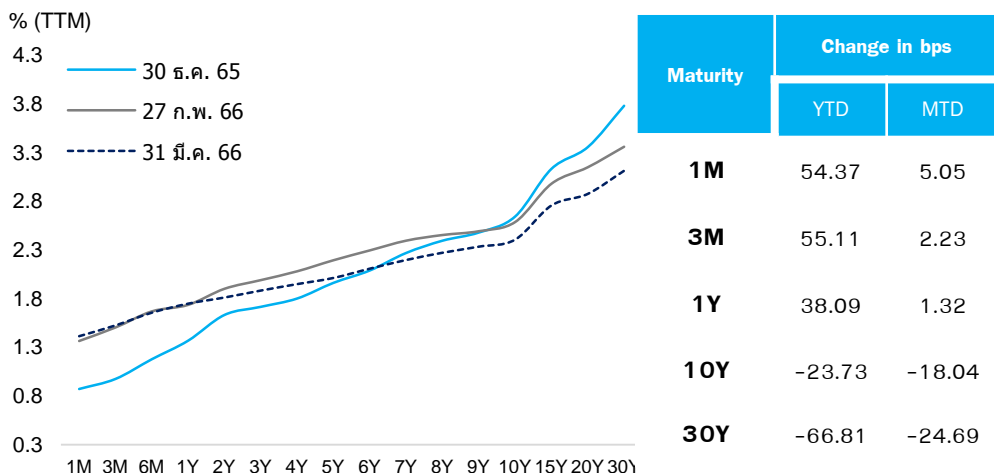
THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

## อัตราดอกเบี้ยเงินฝากและเงินให้สินเชื่อ

| (%)           | ธ.ค. 65   | ม.ค. 66   | ก.พ. 66   | มี.ค. 66         |
|---------------|-----------|-----------|-----------|------------------|
| <b>MOR</b>    | 6.32-6.35 | 6.72-6.90 | 6.87-6.90 | <b>6.87-6.90</b> |
| <b>MLR</b>    | 5.75-6.08 | 6.15-6.57 | 6.35-6.63 | <b>6.35-6.63</b> |
| <b>MRR</b>    | 6.12-6.37 | 6.60-6.80 | 6.60-6.87 | <b>6.60-6.87</b> |
| <b>Saving</b> | 0.25-0.45 | 0.25-0.50 | 0.25-0.50 | <b>0.25-0.50</b> |
| <b>3M</b>     | 0.57-0.62 | 0.60-0.77 | 0.60-0.77 | <b>0.67-0.77</b> |
| <b>6M</b>     | 0.65-0.70 | 0.70-0.85 | 0.70-0.85 | <b>0.75-0.85</b> |
| <b>12M</b>    | 0.95-1.00 | 1.00-1.15 | 1.10-1.20 | <b>1.10-1.20</b> |

\*ที่มา: ธปท. data from 5 largest banks (Data as of 31 Mar 2023)

## อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทย



\*ที่มา: ธปท. และสมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย

## อัตราดอกเบี้ยนโยบาย

| End of Period | 2564      | 2565      | ม.ค. 66   | ก.พ. 66   | มี.ค. 66         |
|---------------|-----------|-----------|-----------|-----------|------------------|
| <b>Fed</b>    | 0.00-0.25 | 4.25-4.50 | 4.25-4.50 | 4.50-4.75 | <b>4.75-5.00</b> |
| <b>ECB</b>    |           |           |           |           |                  |
| Deposit rate  | 0.00      | 2.50      | 2.50      | 3.00      | <b>3.50</b>      |
|               | -0.50     | 2.00      | 2.00      | 2.50      | <b>3.00</b>      |
| <b>BOE</b>    | 0.25      | 3.50      | 3.50      | 4.00      | <b>4.25</b>      |
| <b>BOJ</b>    | -0.10     | -0.10     | -0.10     | -0.10     | <b>-0.10</b>     |
| <b>BOT</b>    | 0.50      | 1.25      | 1.50      | 1.50      | <b>1.75</b>      |

- อัตราดอกเบี้ยเงินฝากอ้างอิงและอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ในภาพรวม ณ เดือน มี.ค. ทรงตัวจากเดือนก่อน
- อัตราผลตอบแทนตราสารหนี้รัฐบาลระยะไม่เกิน 1 ปี ทรงตัวจากเดือนก่อน ขณะที่อัตราผลตอบแทนพันธบัตรระยะยาวปรับลดลงตามอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ หลังนักลงทุนมีมุมมองว่าเฟดอาจชะลอการขึ้นดอกเบี้ยหลังเกิดปัญหาสถาบันการเงินในสหรัฐฯ



# ประเมิน GDP ปี 2566 ยังขยายตัวได้ที่ 3.0-3.5% ในกรณี

baseline



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

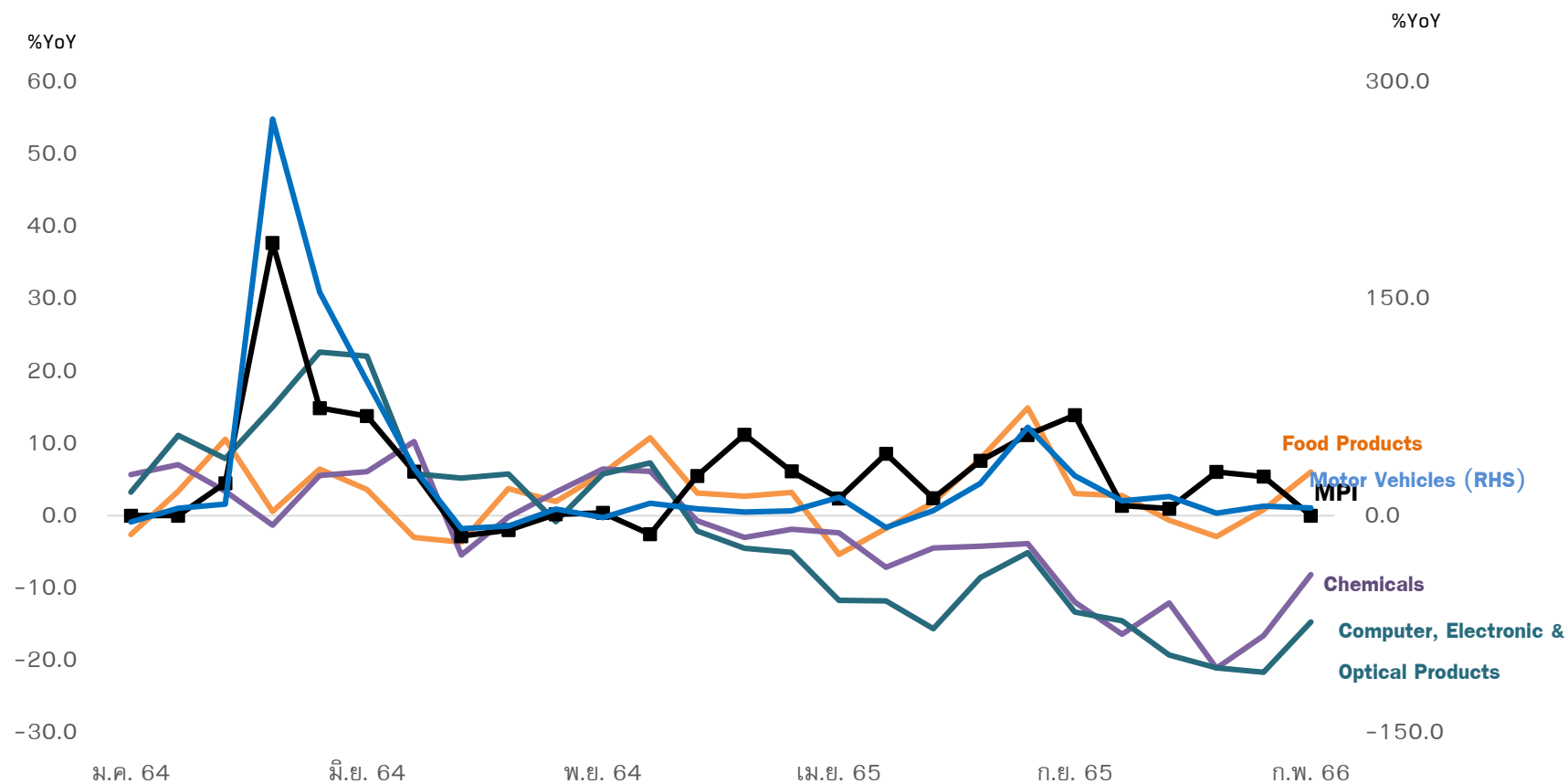
| Scenarios    | Key drivers                                                                                                                                                                     |                  |                                                                                                                                                                                          |             | ประมาณการ GDP 2566 |
|--------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|--------------------|
|              | การส่งออก                                                                                                                                                                       |                  | จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติ                                                                                                                                                               |             |                    |
| <b>Best</b>  | <ul style="list-style-type: none"> <li>เศรษฐกิจจีนกลับมาเร็ว ภาคการผลิตเร่งการผลิตหลังหยุดชะงัก ส่งผลให้ภาคการผลิตทั่วโลกได้รับอานิสงส์</li> </ul>                              | 0.5%YoY          | <ul style="list-style-type: none"> <li>นักท่องเที่ยวจีนฟื้นตัวได้ดีมากตั้งแต่ช่วง Q1/66</li> <li>นักท่องเที่ยวโดยรวมเติบโตต่อเนื่องจาก Pent-Up Demand ที่สะสมมานานกว่า 3 ปี</li> </ul>   | 29.6 ล้านคน | <b>3.9%</b>        |
| <b>Base</b>  | <ul style="list-style-type: none"> <li>เศรษฐกิจจีนกลับมาช่วยเศรษฐกิจโลกได้ในช่วงไตรมาสที่ 2 ขณะที่ภาคการผลิตในประเทศหลักทยอยกลับมาอย่างช้าๆ จากการชะลอตัวของเศรษฐกิจ</li> </ul> | -1.0% ถึง 0% YoY | <ul style="list-style-type: none"> <li>จีนเริ่มกลับมาเดินทางได้บ้างในช่วงต้นปี 66</li> <li>นักท่องเที่ยวโดยรวมเติบโตต่อเนื่องจาก Pent-Up Demand ที่สะสมมานานกว่า 3 ปี</li> </ul>         | 27.1 ล้านคน | <b>3.0-3.5%</b>    |
| <b>Worst</b> | <ul style="list-style-type: none"> <li>เศรษฐกิจจีนกลับมาช่วยเศรษฐกิจโลกได้ในช่วงไตรมาสที่ 2 แต่ประเทศหลักประสบปัญหาจากสงครามรัสเซีย-ยูเครนที่รุนแรงขึ้น</li> </ul>              | -2.5%YoY         | <ul style="list-style-type: none"> <li>จีนเริ่มกลับมาเดินทางได้บ้างในช่วงต้นปี 66</li> <li>นักท่องเที่ยวโดยรวมเติบโต แต่มีปัจจัยลบจากสงครามที่รุนแรงขึ้นหรือความกังวลโรคระบาด</li> </ul> | 22.8 ล้านคน | <b>2.8%</b>        |

# ภาคการผลิตมีสัญญาณที่ปรับตัวขึ้น แต่ยังอยู่ในระดับหดตัว เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันปีก่อน



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

### อัตราการขยายตัวภาคการผลิตอุตสาหกรรม (MPI)



ที่มา: CEIC

### ปฏิทินเลือกตั้ง 66

จากวันนี้ถึง “วันเลือกตั้ง” จะเกิดอะไรขึ้นบ้าง?

- 20 มีนาคม 2566**  
พระราชกฤษฎีกายบสภาผู้แทนราษฎร พ.ศ.2566 มีผลบังคับใช้
- 21 มีนาคม 2566**  
กทด.ประกาศกำหนดวันเลือกตั้งสมาชิกสภาผู้แทนราษฎร
- 25 มีนาคม – 9 เมษายน 2566**  
วันลงคะแนนขอใช้สิทธิเลือกตั้งล่วงหน้าในเขต/นอกเขตเลือกตั้ง และนอกราชอาณาจักร
- 3 – 7 เมษายน 2566**  
วันรับสมัครรับเลือกตั้งสมาชิกสภาผู้แทนราษฎรแบบแบ่งเขตเลือกตั้ง
- 4 – 7 เมษายน 2566**  
วันรับสมัครรับเลือกตั้งสมาชิกสภาผู้แทนราษฎรแบบบัญชีรายชื่อ
- 3 พฤษภาคม 2566**  
วันสุดท้ายเพิ่มชื่อ-ถอนชื่อผู้มีสิทธิเลือกตั้ง
- 7 – 13 และ 15 – 21 พฤษภาคม 2566**  
วันแจ้งเหตุที่ไม่อาจไปใช้สิทธิเลือกตั้ง
- 7 พฤษภาคม 2566**  
-วันลงคะแนนเลือกตั้งล่วงหน้าในเขตและนอกเขตเลือกตั้ง  
-วันลงคะแนน ณ ที่เลือกตั้งกลางสำหรับคนพิการ หรืออัญพาภาพ หรือผู้สูงอายุ
- 14 พฤษภาคม 2566**  
วันเลือกตั้งสมาชิกสภาผู้แทนราษฎร

- การจัดการเลือกตั้งทั่วไปในวันที่ 14 พ.ค. 2566 นั้น คาดว่าจะส่งผลให้เกิดเงินหมุนเวียนในระบบเศรษฐกิจผ่านการรณรงค์หาเสียง กิจกรรมโฆษณาประชาสัมพันธ์ผ่านสื่อและช่องทางต่างๆ คิดเป็นเม็ดเงินไม่ต่ำกว่าประมาณ 30,000 – 80,000 ล้านบาท หรือคิดเป็น 0.2-0.5% ของ GDP
- อย่างไรก็ตาม จำเป็นต้องติดตามกระบวนการจัดตั้งรัฐบาลภายหลังการเลือกตั้ง ความต่อเนื่องของการดำเนินนโยบายในช่วงการเปลี่ยนผ่านไปสู่รัฐบาลใหม่ รวมทั้งนโยบายและมาตรการที่จะออกหลังรัฐบาลใหม่ปฏิบัติหน้าที่

| ประมาณการ<br>ผลกระทบจากการเลือกตั้ง | สัดส่วนต่อ GDP     |
|-------------------------------------|--------------------|
| • 30,000 – 80,000 ล้านบาท           | • 0.2-0.5% ของ GDP |

# ประเมินปัญหา SVB และ Credit Suisse ไม่ค่อย วิกฤตการเงินโลกปี 2551



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

## เปรียบเทียบเหตุการณ์วิกฤตสถาบันการเงินปี 2566 กับวิกฤตการเงินโลกเมื่อปี 2551

|                                           | วิกฤตสถาบันการเงิน ปี 2566                                                                                              | วิกฤตการเงินโลก ปี 2551                                                                                                     |
|-------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>ต้นตอของเหตุการณ์</b>                  | การปิดกิจการของ Silicon Valley Bank (SVB) ที่เน้นธุรกิจ Start-up                                                        | การล้มละลายของ Lehman Brothers จากการกู้เงินมาลงทุนในสินเชื่อสังหาริมทรัพย์                                                 |
| <b>สาเหตุหลักของวิกฤต</b>                 | การขาดสภาพคล่องรุนแรง จากความไม่สมดุลระหว่างสินทรัพย์ระยะยาวที่ถือครองกับการชำระหนี้ระยะสั้น                            | การขาดความสามารถในการชำระหนี้คืน จากปัญหาสินเชื่อต่ออัยคุณภาพ                                                               |
| <b>การลุกลามไปสู่วิกฤตการเงินระดับโลก</b> | ธนาคาร Credit Suisse เผชิญปัญหาในการเพิ่มทุน หลังนักลงทุนขาดความเชื่อมั่น                                               | วิกฤตหนี้ลุกลามในยุโรป เนื่องจาก Credit spread ในการถือครองสินทรัพย์สกุลดอลลาร์สหรัฐ ของกลุ่มประเทศยูโรโซนเพิ่มสูงขึ้น      |
| <b>เสถียรภาพของระบบสถาบันการเงิน</b>      | ระบอบธนาคารแข็งแกร่งเพียงพอ โดยอัตราส่วนเงินกองทุนชั้นที่ 1 (CET1) ในปี 2565 สหรัฐฯ อยู่ที่ 12.3% และยุโรปอยู่ที่ 14.9% | อัตราส่วนเงินกองทุนชั้นที่ 1 (CET1) ในปี 2551 ของสหรัฐฯ อยู่ที่ 5.0% และยุโรปที่ 9.5% ซึ่งยังต่ำกว่าตัวเลขในปี 2565 อยู่มาก |
| <b>การจัดการกับปัญหาของทางการ</b>         | การเข้ามาอัดฉีดเงินอย่างทันที่ของทางการ รวมถึงบทบาทของธนาคารกลางสวิสเพื่อควบรวม Credit Suisse กับธนาคาร UBS             | ฐานะการเงินของ Lehman Brothers แย่แยะและประสบความล้มเหลวในการควบรวมกิจการกับ Barclays                                       |

# สถาบันการเงินประเทศตะวันตกยังมีเสถียรภาพ

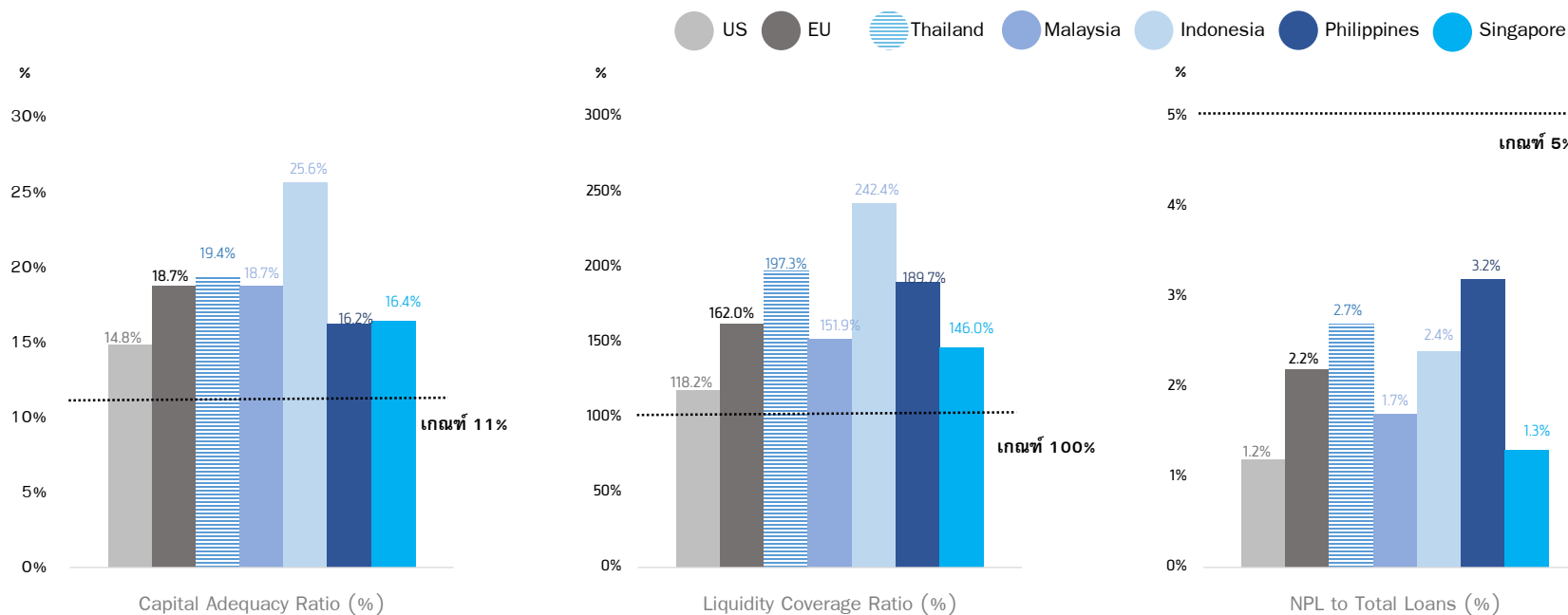
## ส่วนสถาบันการเงินไทยมีความแข็งแกร่งตามเกณฑ์สากล



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

- ระบบการเงินของทั้งสหรัฐฯ และยุโรปโดยภาพรวมยังมีความเข้มแข็ง ทั้งในแง่เงินทุนเพื่อรับมือกับความเสถียรด้านเครดิต ความเพียงพอของสภาพคล่อง และสัดส่วนหนี้ NPL ในระดับต่ำ สำหรับไทย มีอัตราส่วนเงินกองทุนต่อสินทรัพย์เสี่ยงถึง 19.4% และมีอัตราการดำรงสินทรัพย์สภาพคล่องรองรับกระแสเงินไหลออกที่เพียงพอ ณ ระดับ 197.3% เป็นอันดับสองในกลุ่ม ASEAN-5 รองจากอินโดนีเซีย ด้านคุณภาพสินทรัพย์นั้น มีอัตราส่วน NPL ต่ำสุดอยู่ที่ 2.7% เป็นไปตามเกณฑ์สากลที่กำหนดไว้ไม่ควรเกิน 5% ในฐานะของสถาบันการเงินไทยจึงมีเสถียรภาพดี สามารถรับมือกับความผันผวนที่อาจเกิดขึ้นจากปัญหาของสถาบันการเงินในต่างประเทศได้

### โดยภาพรวม สถาบันการเงินตะวันตก และกลุ่มอาเซียน โดยเฉพาะไทยมีเสถียรภาพดี



ที่มา: CEIC (ข้อมูล ณ ไตรมาส 4/2565) วิเคราะห์โดย Krungthai COMPASS

หมายเหตุ: เกณฑ์ประเมินเสถียรภาพสถาบันการเงินยึดตามกรอบ Basel III และ European Banking Authority

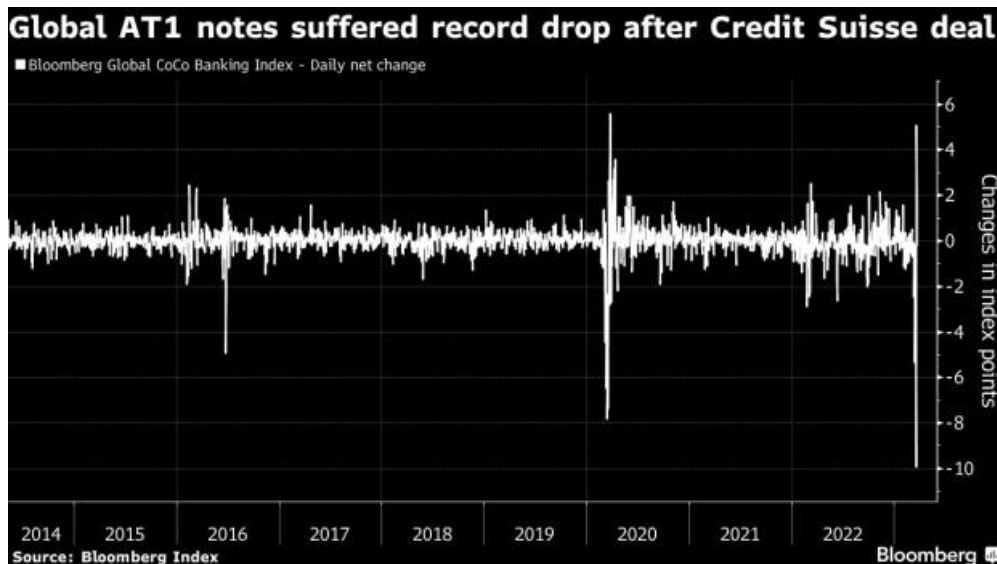
# การตัดหนี้สูญของหุ้นกู้ AT1 หลัง Credit Suisse เข้าควบรวมกับ UBS สั่นคลอนตลาดการเงิน แต่มีผลกระทบจำกัดต่อไทย



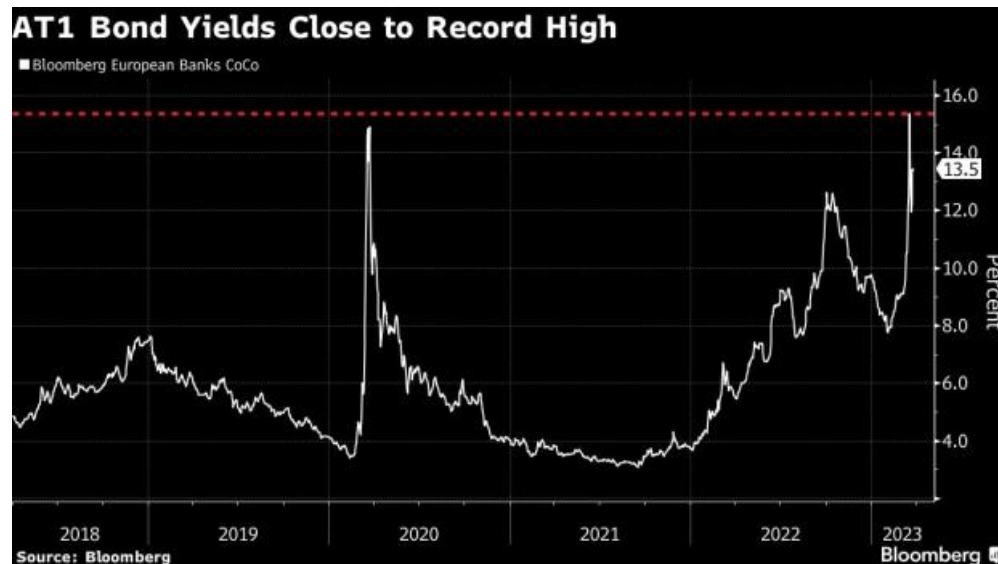
THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

- การตัดหนี้สูญของตราสารด้อยสิทธิที่นับเป็นกองทุนชั้นที่ 1 (Additional Tier 1: AT1) ของ Credit Suisse เพื่อลดภาระแบกรับความเสียหายของทางการ ได้สร้างความกังวลแก่นักลงทุน เนื่องจากผู้ถือตราสาร AT1 ของสถาบันการเงินต่างวิตกว่าอาจสูญเงินลงทุนไปโดยไม่ได้รับการชดเชยในแบบเดียวกัน จึงเกิดแรงเทขายและส่งผลให้ดัชนีราคาหุ้นกู้ในตลาดโลกมีความผันผวนและปรับตัวลง ความจำเป็นต้องชดเชยความเสี่ยงที่เพิ่มกดดันให้ต้นทุนของตราสารสูงขึ้น สะท้อนจากอัตราผลตอบแทนตราสาร AT1 ที่แต่ละระดับสูงสุดในรอบ 3 ปี
- ส่วนผลกระทบต่อสถาบันการเงินไทยนั้นประเมินว่ามีค่อนข้างจำกัด เนื่องจากพึ่งพาตราสาร AT1 ในสัดส่วนที่ไม่มากนัก โดยมักออกในรูปหุ้นกู้ที่ไม่กำหนดอายุ (Perpetual) จึงไม่ความจำเป็นต้องออกตราสารรุ่นใหม่ทดแทนส่วนที่ครบไถ่ถอน (Roll-over) รวมทั้งมีการเสนอขายแก่นักลงทุนสถาบันไทยและต่างประเทศในวงจำกัด ประกอบกับ กลต. ได้วางหลักเกณฑ์ว่าหากมีการตัดหนี้สูญ จะไม่ทำให้ผู้ถือตราสารเสียหายมากกว่าผู้ถือหุ้น

## ดัชนีราคาหุ้นกู้ AT1 ผันผวนและติดลบสูงสุดเป็นประวัติการณ์



## ต้นทุนในการออกหุ้นกู้ AT1 พุ่งสูงสุดในรอบ 3 ปี



ที่มา: กลต. และ Bloomberg

# ปัญหาของ SVB เกิดจาก 2 ประเด็นหลัก คือ

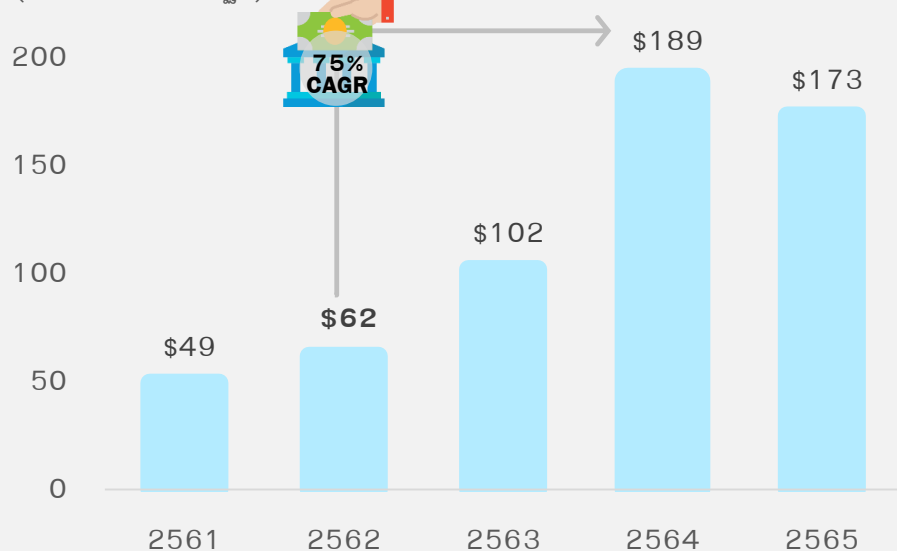


THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

1) ธนาคารมีความเสี่ยงจากการกระจุกตัวสูงของลูกค้าในธุรกิจ Startup และ Venture Capital เพียงไม่กี่กลุ่ม ในช่วงที่ผ่านมาเงินลงทุนไหลเข้ามาในกลุ่ม Tech Startup ซึ่งเป็นลูกค้าหลักของ SVB จึงส่งผลให้ปริมาณเงินฝากมหาศาลไหลเข้าสู่ SVB โดยเงินฝากส่วนใหญ่ของธนาคารราว 39% มาจากกลุ่ม Early-Stage Startup ซึ่งโดยปกติเป็นกลุ่มที่มักจะยังไม่มีรายได้หรือมีผลประกอบการขาดทุนอยู่

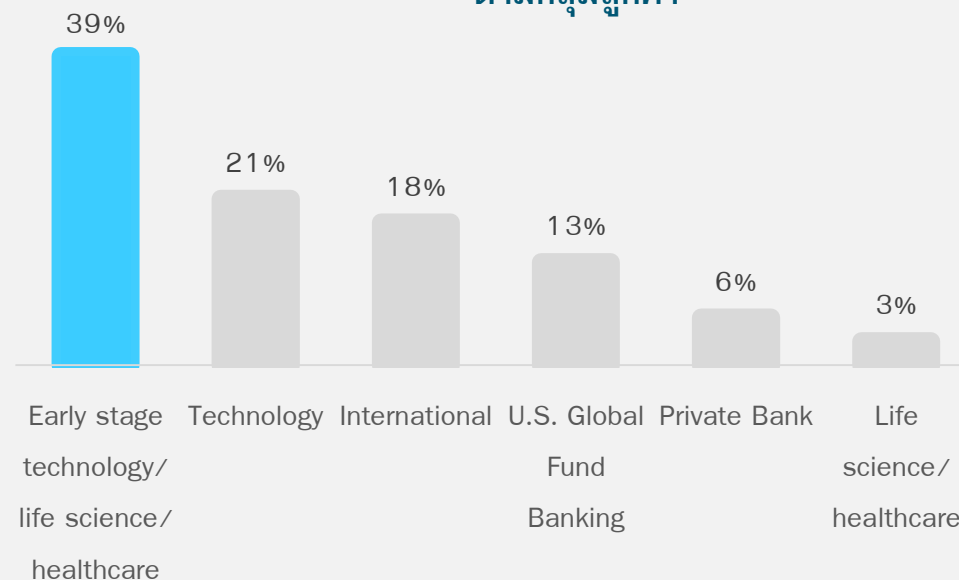
## ปริมาณเงินรับฝากของ Silicon Valley Bank ปี 2561-2565

(พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ)



## การกระจายตัวของฐานเงินฝากของ Silicon Valley Bank

ตามกลุ่มลูกค้า



# ปัญหาของ SVB เกิดจาก 2 ประเด็นหลัก คือ

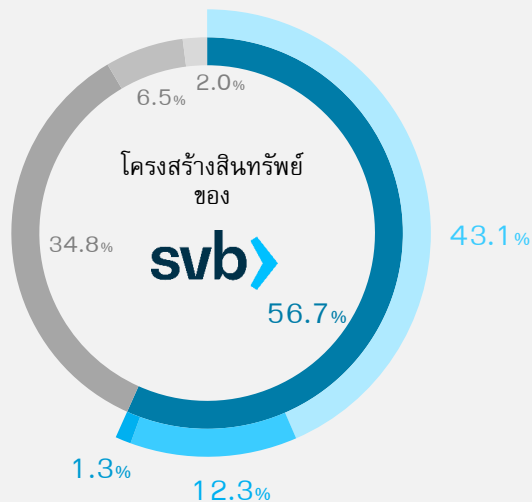


THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

2) ธนาคารไม่มีประสิทธิภาพในการบริหารความเสี่ยงด้านสภาพคล่อง (Liquidity Risk) และอัตราดอกเบี้ย (Interest Rate Risk) โดยมีแหล่งเงินทุนมาจากเงินฝากเป็นหลักและแหล่งที่ใช้ไปของเงินทุนส่วนใหญ่นำไปลงทุนในตราสารหนี้ที่จะถือจนครบกำหนด ท่ามกลางภาวะอัตราดอกเบี้ยขาขึ้นทำให้สินทรัพย์ลงทุน ซึ่งส่วนใหญ่เป็นตราสารหนี้ระยะยาวที่ถือไว้ตั้งแต่ช่วงก่อน FED จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย มีมูลค่าลดลงอย่างมากในปี 2565

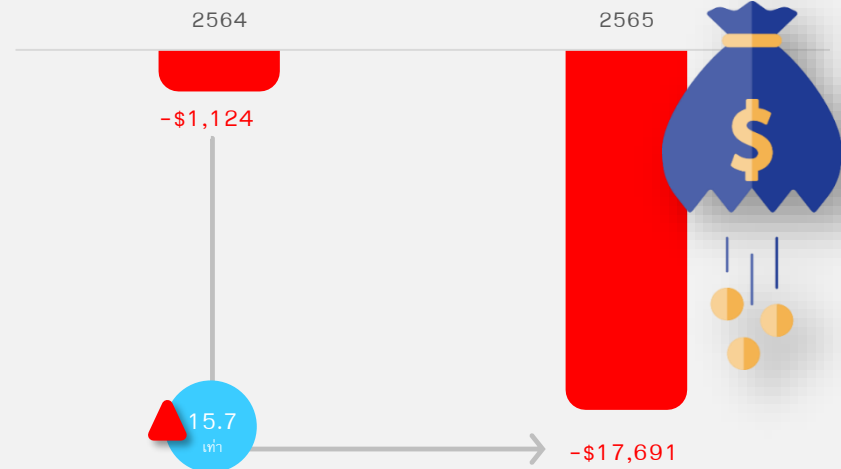
## โครงสร้างสินทรัพย์ของ Silicon Valley Bank

- เงินลงทุน
- เงินให้สินเชื่อสุทธิ
- เงินสดและรายการเทียบเท่า
- ที่ดิน อาคาร อุปกรณ์ และอื่นๆ
- ตราสารที่คาดว่าจะถือจนครบอายุ
- ตราสารที่ถือไว้เพื่อขาย
- อื่นๆ



หมายเหตุ: อื่นๆ หมายถึง หลักทรัพย์ที่ไม่ได้อยู่ในความต้องการของตลาด เช่น การลงทุนใน VC และ กองทุนที่ลงทุนในหุ้นที่อยู่นอกตลาดหลักทรัพย์ เป็นต้น

## ผลขาดทุนที่ยังไม่รับรู้สุทธิของ Silicon Valley Bank จากการลงทุนในตราสารหนี้



หมายเหตุ: ค่าจำนวนจาก Unrealized losses และ Unrealized gains ที่เกิดจากการลงทุนในตราสารหนี้ที่ถือไว้เพื่อขายและตราสารหนี้ที่ต้องการถือจนครบกำหนดอายุ



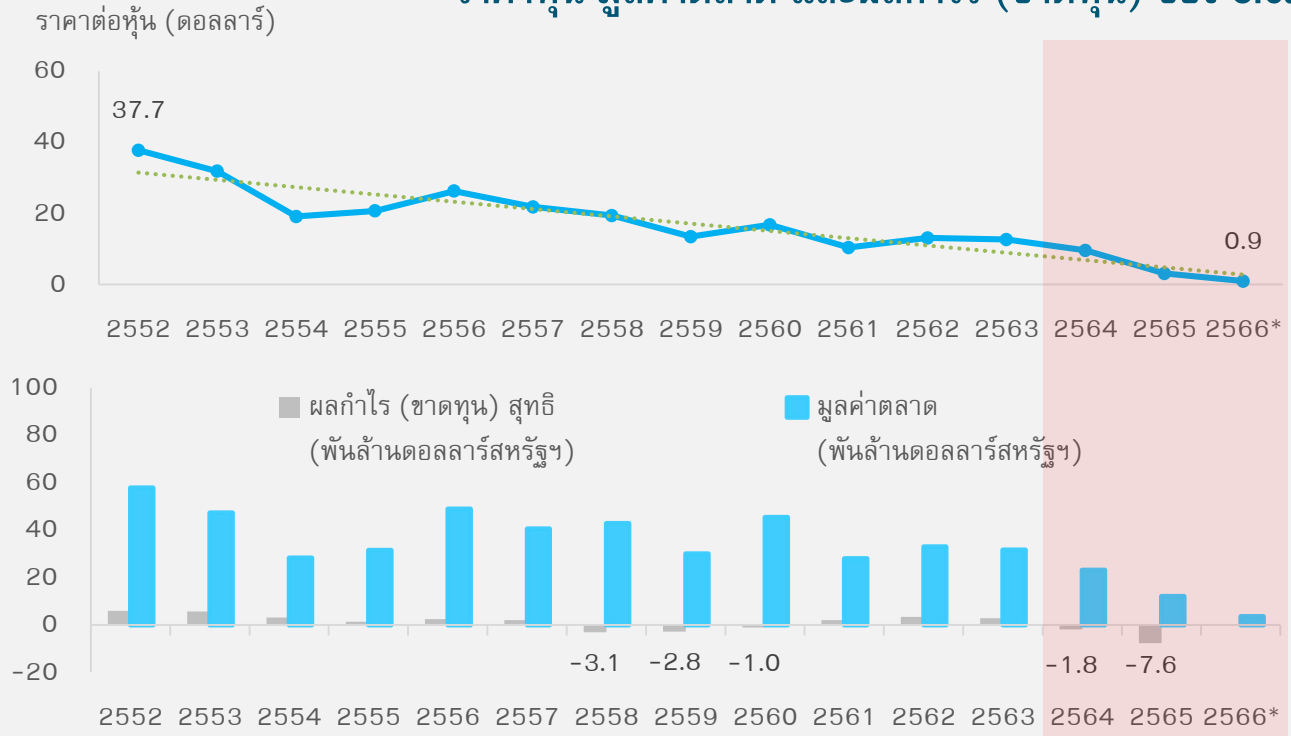
# ปัญหาของ Credit Suisse เกิดจากระบบควบคุมภายในที่อ่อนแอและผลประกอบการขาดทุนต่อเนื่อง



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

- **Credit Suisse** มีปัญหาสะสมจากการบริหารงานและระบบควบคุมภายในที่อ่อนแอ ขาดการป้องกันธุรกรรม การฟอกเงินและการทุจริตของพนักงาน รวมทั้งมีปัญหาสภาพคล่องอย่างมากและผลประกอบการขาดทุนในช่วงที่ผ่านมา แต่ไม่ได้มีการระงับตัวของลูกค้าและไม่ได้ถือครองตราสารหนี้ในสัดส่วนที่สูง

ราคาหุ้น มูลค่าตลาด และผลกำไร (ขาดทุน) ของ Credit Suisse



**เหตุการณ์สำคัญในช่วง 2564-66:**

**2564**

- Losses linked to Archegos default and Greensill Capital
- Criminal fine over Mozambique scandal

**2565**

- Leakage of big dirty secret
- Charged in Bermuda trial
- Found guilty in money laundering case

**2566**

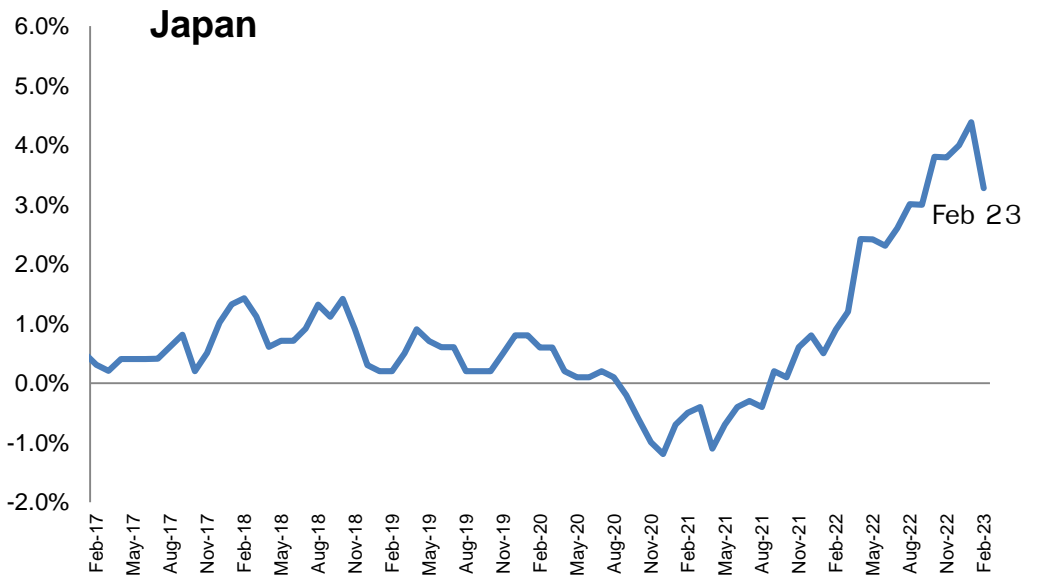
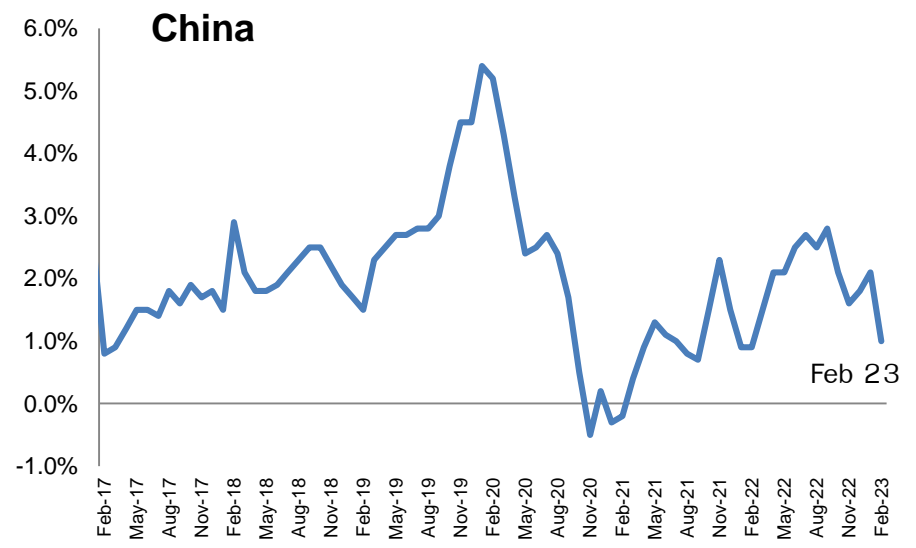
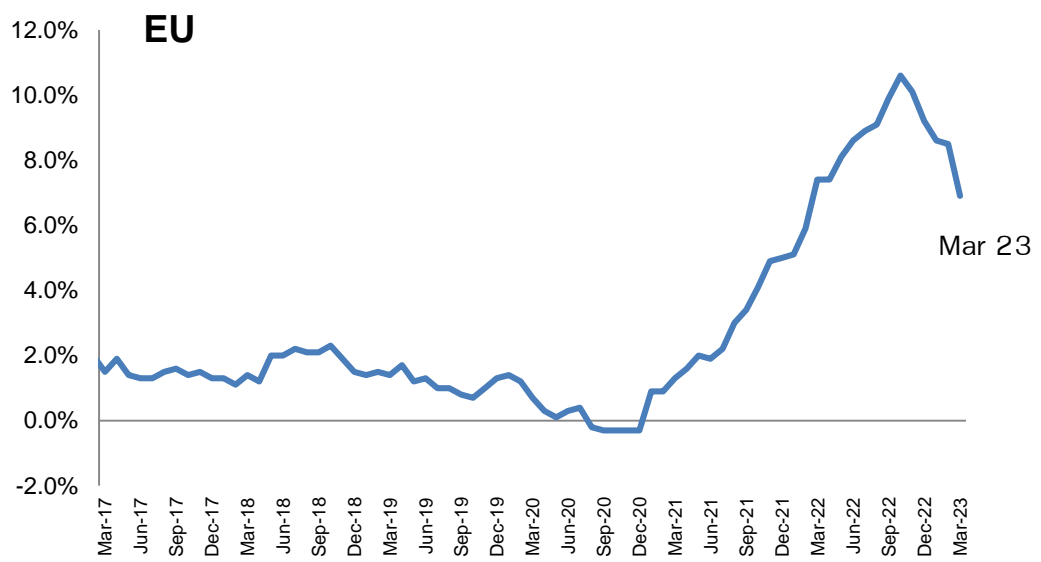
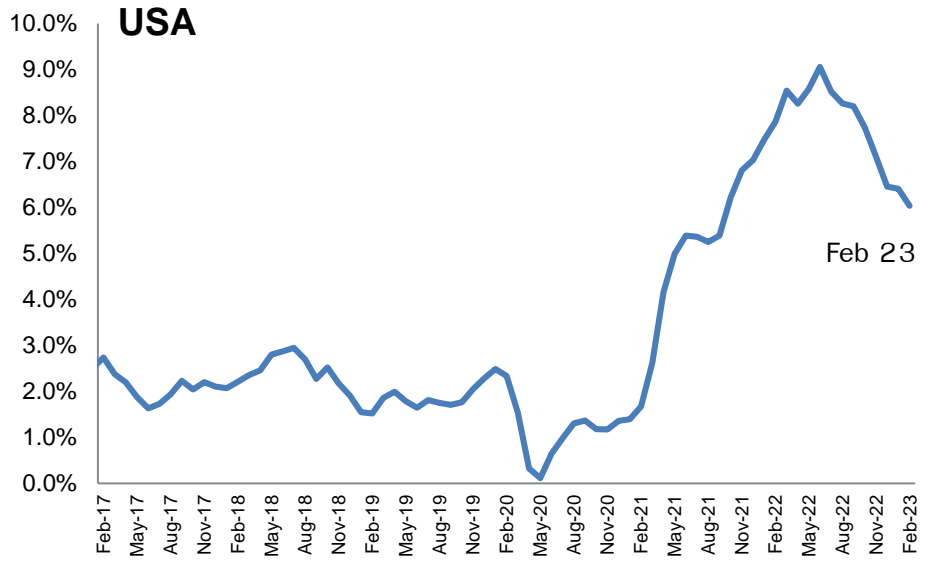
- Lifeline from Swiss National Bank (SNB)
- UBS takeover

หมายเหตุ: \* ข้อมูล ณ วันที่ 23 มีนาคม 2566  
ที่มา: <https://companiesmarketcap.com> และ <https://www.macrotrends.net>

# อัตราเงินเฟ้อทั่วไปกลุ่ม G3 ชะลอลงต่อเนื่องแต่ยังอยู่ในระดับสูง โดยเฉพาะสหรัฐฯ และยุโรป



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION



ที่มา: CEIC

# การท่องเที่ยวในประเทศกลับมาในระดับปกติแล้ว โดยในเดือน ก.พ. 2566 จำนวนนักท่องเที่ยวสูงกว่าช่วงเดียวกันของปี 2562 ประมาณ 9%

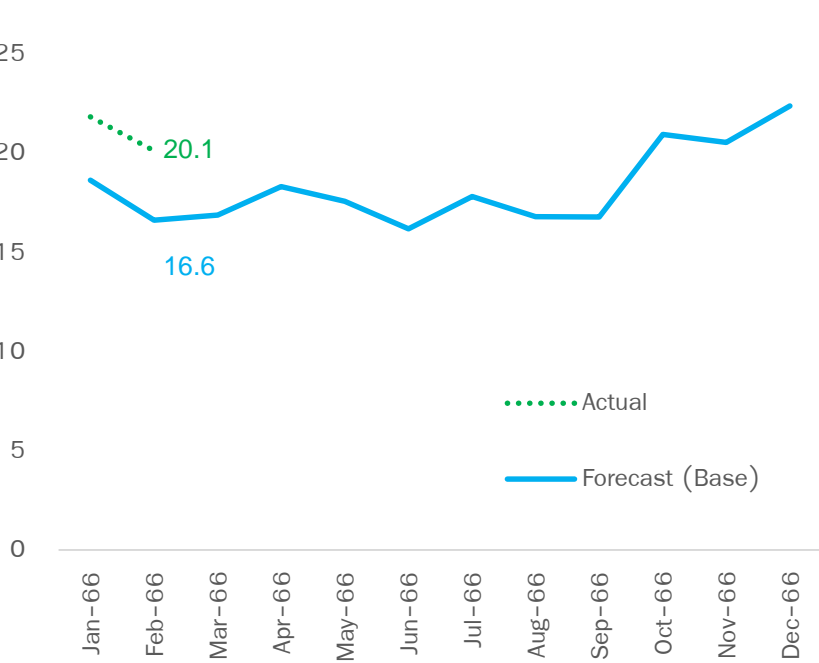


THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

- ก.พ. 2566 มีจำนวนผู้เยี่ยมเยือนชาวไทยจำนวน 20.1 ล้านคน ซึ่งกลับมาสูงกว่าช่วงเดียวกันของปี 2562 แล้ว โดยเติบโตขึ้นประมาณ 9%
- คาดว่าจำนวนนักท่องเที่ยวในประเทศจะเติบโตต่อเนื่อง โดยในเดือน มี.ค.-เม.ย. 2566 จะเริ่มมีโครงการเราเที่ยวด้วยกันเฟส 5 ซึ่งจะมีส่วนช่วยกระตุ้นการท่องเที่ยวในประเทศเพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตามกลุ่มคนไทยที่มีกำลังซื้อสูงบางส่วนจะหันไปท่องเที่ยวต่างประเทศมากขึ้น

• ททท. คาดจำนวนนักท่องเที่ยวในประเทศปี 2566 ที่ 160 ล้านคน-ครั้ง

หน่วย: ล้านคน



## ประมาณการจำนวน นทท. ในประเทศปี 2566

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

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

# นักท่องเที่ยวต่างชาติมีแนวโน้มฟื้นตัวอย่างต่อเนื่อง โดยในเดือน ก.พ. 2566



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

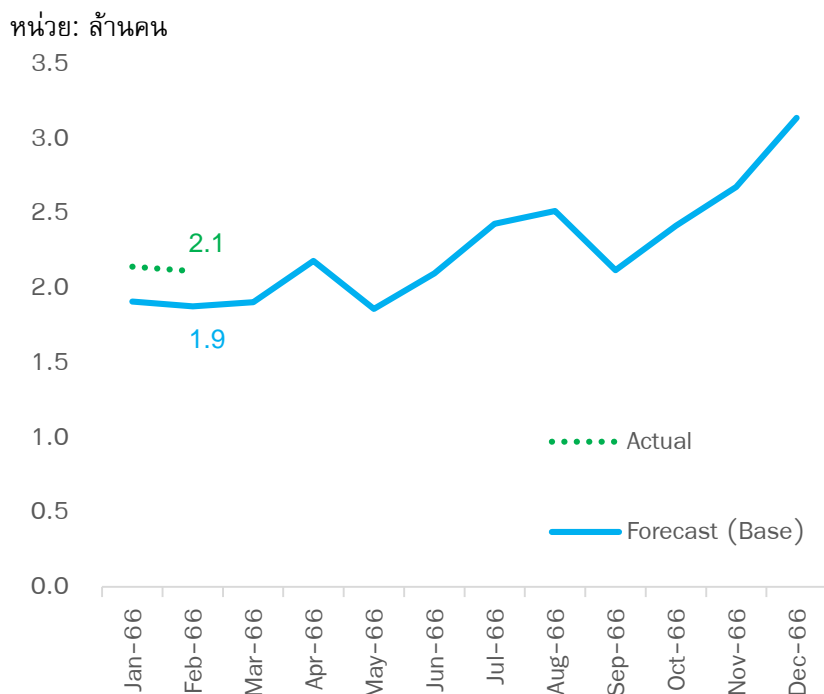
## มีจำนวน 2.1 ล้านคน หรือคิดเป็น 59% ของช่วงเดียวกันในปี 2562

- นักท่องเที่ยวต่างชาติในเดือน ก.พ. 2566 อยู่ที่ 2.1 ล้านคน ซึ่งสูงกว่าประมาณการไว้ที่ 1.9 ล้านคน เล็กน้อย เนื่องจากนักท่องเที่ยวกลุ่มยุโรปและเอเชียตะวันออกเติบโตได้ดีกว่าที่คาด เช่น รัสเซีย เกาหลีใต้ เป็นต้น
- ในช่วงครึ่งปีหลังจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติจะฟื้นตัวดีขึ้นชัดเจนจากการกลับมาของกลุ่มนักท่องเที่ยวจีนและนักท่องเที่ยวต่างชาติในภาพรวม ตามการฟื้นตัวของจำนวนเที่ยวบิน โดยในปี 2566 คาดว่าจำนวนนักท่องเที่ยวจีนจะกลับมาเป็นอันดับ 1 ที่ประมาณ 5-6 ล้านคน

- ททท. ประมาณการนักท่องเที่ยวปี 2566 ที่ 30 ล้านคน
- สภาพัฒนาฯ ประมาณการนักท่องเที่ยวปี 2566 ที่ 28 ล้านคน
- ธปท. ประมาณการนักท่องเที่ยวปี 2566 ที่ 30 ล้านคน

### ประมาณการจำนวน นทท. ต่างประเทศในปี 2566

| Scenario     | รายละเอียด                                                                                                                                                                    | จำนวน นทท. ต่างชาติ (ล้านคน) |
|--------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------|
| <b>Best</b>  | - นักท่องเที่ยวจีนฟื้นตัวได้ดีตั้งแต่ช่วง Q2/66                                                                                                                               | 29.6                         |
| <b>Base</b>  | - จีนเริ่มกลับมาเดินทางได้บ้างในช่วงต้นปี 66<br>- นักท่องเที่ยวโดยรวมเติบโตต่อเนื่องจาก Pent-Up Demand นักท่องเที่ยวในกลุ่มอาเซียนกลับมาอยู่ในระดับใกล้เคียงช่วงก่อนเกิดโควิด | 27.1                         |
| <b>Worst</b> | - เกิดโรคระบาดสายพันธุ์ใหม่ ซึ่งนำไปสู่มาตรการควบคุมการเดินทางระหว่างประเทศอีกครั้ง                                                                                           | 22.8                         |



ที่มา: ประเมินโดย Krungthai COMPASS

# ค่าไฟฟ้าของไทยในปี 2566 อยู่ในระดับใกล้เคียงกับ การคาดการณ์ในครั้งที่แล้ว



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

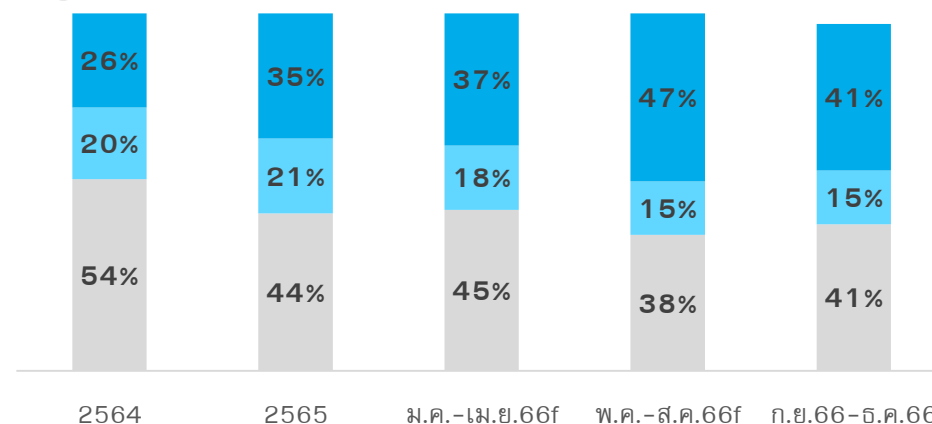
- สำหรับการประเมินค่าไฟฟ้าเฉลี่ยทั้งปี 2566 ในครั้งนี้ คาดว่าอยู่ที่ 4.93 บาท/หน่วยไฟฟ้า ซึ่งอยู่ระดับใกล้เคียงกับการคาดการณ์ในครั้งที่แล้ว (4.89 บาท/หน่วยไฟฟ้า) แม้ว่าต้นทุนก๊าซธรรมชาติของไทย มีแนวโน้มลดลง ตามทิศทางราคา LNG ในเอเชีย (JKM LNG price) เพราะ 1) J.P.Morgan คาดว่าสหรัฐจะมีแนวโน้มส่งออก LNG เพิ่มขึ้นราว 17% ในปี 2566 2) มีกำลังการผลิตใหม่ของก๊าซธรรมชาติจากอินโดนีเซียที่มีแผนจะเข้าสู่ตลาดในปี 2566 ซึ่งจะส่งผลดีต่อค่าไฟฟ้า อย่างไรก็ตาม ภาครัฐมีแนวโน้มเรียกเก็บเงินเพิ่มจากค่าไฟฟ้าเพิ่มขึ้นจาก 0.22 บาท/หน่วยไฟฟ้า เป็น 0.35 บาท/หน่วยไฟฟ้า เป็นเวลา 2 ปี เพื่อทยอยลดภาระที่เกิดจากอุดหนุนค่าไฟฟ้าของ กฟผ.ให้หมดภายในเม.ย. 2568 จึงทำให้คาดว่าค่าไฟฟ้ายังคงจะอยู่ในระดับสูง

## ราคาก๊าซธรรมชาติ และค่าไฟฟ้าของไทย

|                             | ราคาก๊าซธรรมชาติเฉลี่ย<br>ของไทย(บาท/MMBTU) | ค่าไฟฟ้า<br>(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                         |
| <b>ราคาเฉลี่ย ปี 2565</b>   | <b>444</b>                                  | <b>4.16</b>                  |
| ม.ค.-เม.ย.66 F              | 362                                         | 5.33                         |
| พ.ค.-ส.ค.66 F               | 317                                         | 4.77                         |
| ก.ย.-ธ.ค.66 F               | 335                                         | 4.68                         |
| <b>ราคาเฉลี่ย ปี 2566 F</b> | <b>338</b>                                  | <b>4.93</b>                  |

## สัดส่วนการผลิตก๊าซธรรมชาติ เพื่อใช้ผลิตไฟฟ้าจากแต่ละแหล่ง

● LNG จากต่างประเทศ (สัดส่วนปี 2566: 42%)
 ● เมียนมา (สัดส่วนปี 2566: 16%)
 ● อ่าวไทย (สัดส่วนปี 2566: 42%)



ที่มา: Eppo, Bloomberg consensus, J.P.Morgan (มี.ค.2566), เอกสารการรับฟังความคิดเห็น เรื่อง ค่าไฟฟ้าตามสูตรการปรับค่า Ft สำหรับงวดพ.ค.-ส.ค.2566 (มี.ค.2566) และนสพ.ผู้จัดการ เรื่อง กกพ.เคาะค่าไฟงวดใหม่ 4.77 บาทต่อหน่วย ผลิต พ.ค. -ส.ค.66( มี.ค. 2566) ซึ่งรวบรวมและคำนวณโดย Krungthai COMPASS

# ราคาน้ำมันดีเซลในปี 2566 ต่ำกว่าการคาดการณ์ในครั้งที่แล้ว หลังภาครัฐประกาศปรับลดราคาน้ำมันดีเซลในเดือนมี.ค.2566



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

- ปัจจัยที่ทำให้ราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกในปี 2566 ต่ำกว่าการคาดการณ์ไว้ในครั้งที่แล้ว มาจากปริมาณการผลิตน้ำมันของทั่วโลกในปี 2566 มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นมากกว่าที่คาดการณ์ในครั้งที่แล้ว โดยรายงานของ EIA (สำนักบริหารสารสนเทศพลังงานของสหรัฐฯ) ประจำเดือน มี.ค. 2566 คาดว่าปริมาณการผลิตน้ำมันของทั่วโลกจะเพิ่มขึ้น 1.6% ในปี 2566 ซึ่งสูงกว่าประเมินในช่วง ก.พ. 2566 ซึ่งคาดว่าจะเพิ่มขึ้นเพียง 1.2% ในปี 2566 เนื่องจาก 1) ปริมาณการผลิตน้ำมันดิบของไนจีเรียคาดว่าจะปรับเพิ่มขึ้น เนื่องจาก Shell ได้กลับมาส่งออกน้ำมันผ่านท่อส่งน้ำมัน Bonny อีกครั้ง 2) ปริมาณการผลิตน้ำมันดิบของคาซัคสถานคาดว่าจะเพิ่มขึ้น หลังมีแนวโน้มส่งออกน้ำมันผ่านช่องทางอื่นๆ นอกเหนือจากช่องทางหลักเพื่อลดการพึ่งพิงจากบริการลำเลียงน้ำมันของรัสเซีย แม้ว่า OPEC+ ได้มีการปรับลดกำลังการผลิตน้ำมันลง 1.2 ล้านบาร์เรลต่อวัน คิดเป็นราว 1% ของการผลิตน้ำมัน
- สำหรับราคาน้ำมันดีเซลของไทย คาดว่าราคาเฉลี่ยทั้งปี 2566 จะอยู่ที่ 33.7 บาท/ลิตร ซึ่งอยู่ต่ำกว่าการคาดการณ์ในครั้งที่แล้ว (34.7 บาท/ลิตร) เนื่องจาก 1) ราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกมีแนวโน้มลดลงมากกว่าที่คาดการณ์ในครั้งที่แล้ว 2) ภาครัฐได้ประกาศปรับลดราคาน้ำมันดีเซลลงจาก 34 บาท/ลิตร เป็น 33.5 บาท/ลิตร ตั้งแต่วันที่ 24 มี.ค. 2566 3) ภาครัฐได้ขยายเวลามาตรการลดหย่อนภาษีสรรพสามิตน้ำมันดีเซล 5 บาท/ลิตร จากสิ้นสุดวันที่ 20 พ.ค. 2566 เป็น 20 ก.ค.2566

## สำนักวิจัยต่างๆของโลกปรับเพิ่มการคาดการณ์ราคาเฉลี่ยน้ำมันดิบเบรนท์ในปี 2566

| สำนักวิจัย          | ราคาน้ำมันดิบเบรนท์<br>ในปี 2565 | ราคาน้ำมันดิบเบรนท์<br>ในปี 2566 |
|---------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| Bloomberg Consensus | 99                               | 84(87)                           |
| Citigroup           |                                  | 80(80)                           |

หมายเหตุ 1) เลขในวงเล็บ () เป็นประมาณการ ณ เดือน ก.พ. 2566 2) Citigroup ประเมินราคาน้ำมันดิบเบรนท์ต่ำสุด

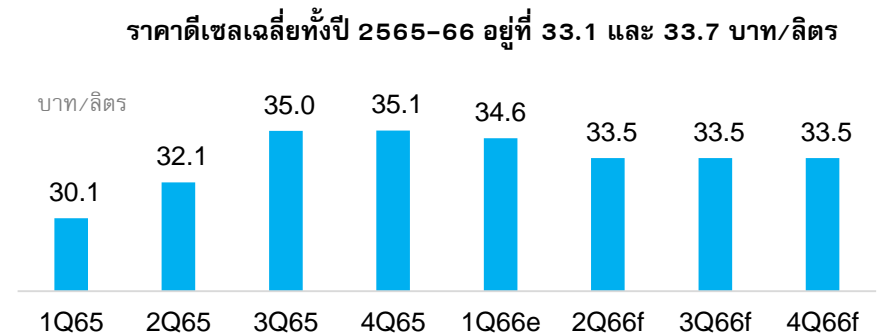
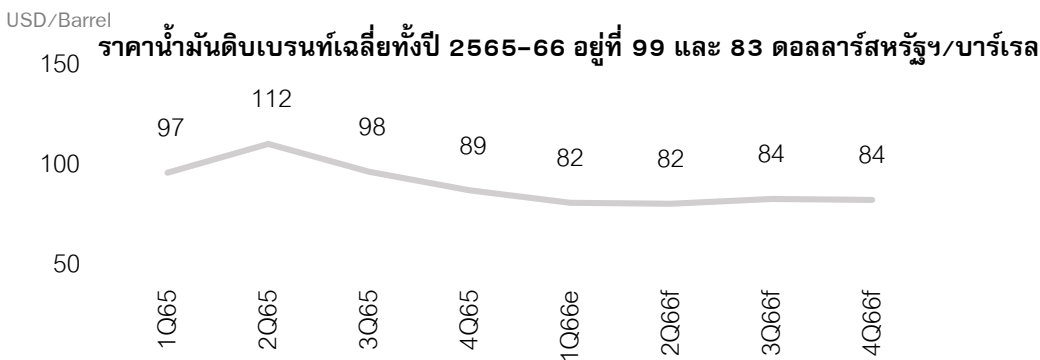
## Krungthai COMPASS ปรับเพิ่มการคาดการณ์ราคาเฉลี่ยน้ำมันดิบเบรนท์ในปี 2566

| ปี      | ราคาน้ำมันดิบเบรนท์(USD/Barrel) |
|---------|---------------------------------|
| ปี 2565 | 99                              |
| ปี 2566 | 83 (87)                         |

หมายเหตุ เลขในวงเล็บ () เป็นประมาณการ ณ เดือน ก.พ. 2566

## ทิศทางราคาน้ำมันดิบเบรนท์ของ Krungthai COMPASS

## ประมาณการราคาดีเซลของไทย ตามทิศทางราคาน้ำมันดิบโลก และนโยบายของภาครัฐ



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

# กนง. ปรับอัตราดอกเบี้ยนโยบายเพิ่มขึ้นสู่ระดับ 1.75% และมีแนวโน้มจะปรับขึ้นต่อในการประชุมครั้งถัดไป

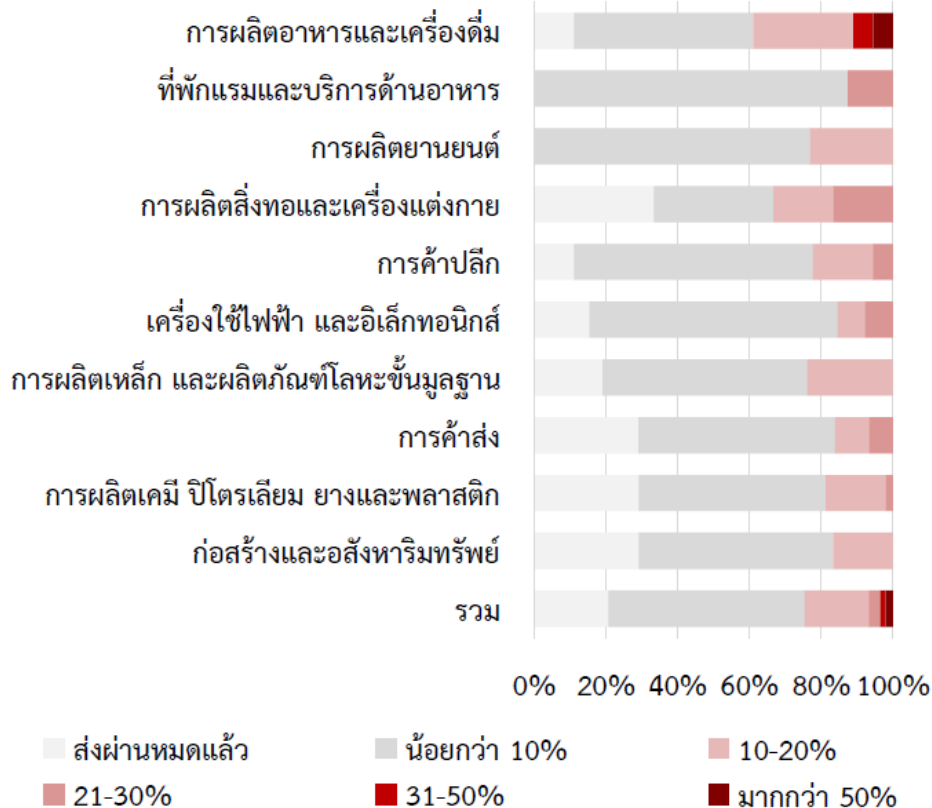


THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

- วันที่ 29 มีนาคม 2566 กนง. มีมติเป็นเอกฉันท์ให้ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายร้อยละ 0.25 สู่ระดับร้อยละ 1.75 ต่อปี
- กนง. ประเมินเงินเฟ้อที่มีความเสี่ยงที่จะอยู่ในระดับสูงนานกว่าคาด และกังวลแรงกดดันเงินเฟ้อด้านอุปสงค์ที่อาจเพิ่มขึ้น

## สัดส่วนต้นทุนที่เพิ่มขึ้นที่ผู้ประกอบการยังไม่ได้ส่งผ่านราคา (ต้นทุนที่อื่นไว้)

หน่วย: ร้อยละของผู้ตอบ



## อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานมีความเสี่ยงที่อาจเพิ่มขึ้น

