THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

สรุปภาวะเศรษฐกิจไทยรายเดือน

ชมรมนักวิเคราะห์เศรษฐกิจ สมาคมธนาคารไทย

11 พฤษภาคม 2565

ประเด็นสำคัญ

- **สถานการณ์เศรษฐกิจโลกมีความอ่อนไหวจากปัจจัยเสี่ยงรอบด้าน ซึ่งอาจส่งผลต่อแนวโน้มการส่งออกในช่วงที่เหลือของปี** สงครามรัสเซียและยูเครนที่ยังยืดเยื้อ ทำให้ราคาสินค้าโภคภัณฑ์ในตลาดโลกยังคงยืนอยู่ในระดับสูง ส่งผลต่อการเพิ่มขึ้นของอัตราเงินเฟ้อทั่วโลก และทำให้ประเทศเศรษฐกิจหลักใช้นโยบายการเงินที่เข้มงวดขึ้น โดยล่าสุด Fed ปรับขึ้นดอกเบี้ยถึง 0.50% ซึ่งนับเป็นการปรับขึ้นมากสุดในคราวเดียวในรอบ 22 ปี ไปอยู่ที่ 0.75%-1% พร้อมปรับลดงบดุลตั้งแต่เดือน มิ.ย. เป็นต้นไป ประกอบกับ Zero Covid Policy ของจีนที่ทำให้กิจกรรมทางเศรษฐกิจและการผลิตของจีนหดตัว อาจกดดันให้ปัญหาซัพพลายเชนยิ่งตึงตัวขึ้น ปัจจัยเหล่านี้ทำให้ IMF ปรับลดคาดการณ์เศรษฐกิจในปี 2022 ลดลงมากจาก 4.4% เหลือ 3.6% ซึ่งจะส่งผลต่อความต้องการสินค้าส่งออกของไทยได้ อย่างไรก็ตาม ปัจจัยด้านราคาสินค้าที่เพิ่มสูงขึ้นจะเป็นปัจจัยสนับสนุนให้มูลค่าการส่งออกยังขยายตัวได้ในกรอบประมาณการเดิม
- **การท่องเที่ยว เครื่องยนต์หลักของเศรษฐกิจไทยมีทิศทางฟื้นตัวดีขึ้น หลังประเทศเมื่อ 1 พ.ค.** นักท่องเที่ยวชาวต่างชาติมีจำนวนที่เพิ่มขึ้นจากการผ่อนคลายข้อจำกัดในการเดินทาง สำหรับนักท่องเที่ยวชาวไทยที่เดินทางในประเทศมีแนวโน้มฟื้นตัวดีมาอยู่ที่ 70-80% ของจำนวนนักท่องเที่ยวในปี 2562 เนื่องจากนักท่องเที่ยวในไทยปรับตัวอยู่กับโควิด-19 บ้างแล้ว อีกทั้งได้อานิสงส์จากมาตรการภาครัฐ ทั้งหมดนี้ ทำให้คาดว่าในกรณีฐาน จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติและไทยมีแนวโน้ม upside ขึ้นอยู่ที่ 6.4 ล้านคน และ 119 ล้านคน-ครั้ง ตามลำดับ เทียบกับการประเมินเดือนเม.ย. อยู่ที่ 4.1 ล้านคน และ 110 ล้านคน-ครั้ง ตามลำดับ
- **ราคาขายปลีกน้ำมันดีเซลที่โน้มสูงขึ้นและการปรับอัตราค่าแรงขั้นต่ำ จะยิ่งทำให้อัตราเงินเฟ้อเร่งขึ้น เพิ่มแรงกดดันต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ** สงครามรัสเซียและยูเครนที่ยืดเยื้อส่งผลให้ราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกมีแนวโน้มทรงตัวอยู่ในระดับสูงยาวนานกว่าที่คาดการณ์ไว้ ประกอบกับการที่ภาครัฐยกเลิกการตรึงราคาน้ำมันดีเซล และการไม่ต่ออายุมาตรการลดภาษีสรรพสามิตดีเซลจะทำให้เงินเฟ้อพุ่งสูงขึ้น และจะกดดันให้อัตราเงินเฟ้อเพิ่มสูงขึ้นใกล้เคียงระดับ 5% โดยผลการศึกษาพบว่า ราคาน้ำมันดีเซลที่เพิ่มขึ้น 1 บาทจะทำให้เงินเฟ้อเพิ่มขึ้นประมาณ 0.1% อีกทั้ง การขึ้นค่าแรงขั้นต่ำก็เป็นอีกหนึ่งปัจจัยที่จะผลักดันให้ปัญหาอัตราเงินเฟ้อรุนแรงขึ้นได้ โดยการปรับขึ้นค่าแรงขั้นต่ำ 10% ทำให้เงินเฟ้อเพิ่มขึ้นอีก 0.3% ปัญหาเงินเฟ้อที่เพิ่มสูงจะบั่นทอนความเชื่อมั่นผู้บริโภคและนักลงทุน และส่งต่อการฟื้นตัวของอุปสงค์ในประเทศได้

สหรัฐฯและยุโรปเชื่อว่าความขัดแย้งรัสเซีย–ยูเครนอาจยืดเยื้อไปจนถึงสิ้นปี 2022

Secretary of State Antony Blinken told European allies that the United States believes the Russian war in Ukraine could last through the end of 2022, two European officials told CNN, as US and European officials have increasingly assessed that there is no short-term end in sight to the conflict

Antony John Blinken is an American government official and diplomat serving as the 71st United States secretary of state since January 26, 2021.

ที่มา: CNN (ข้อมูล ณ 3 พ.ค. 65)

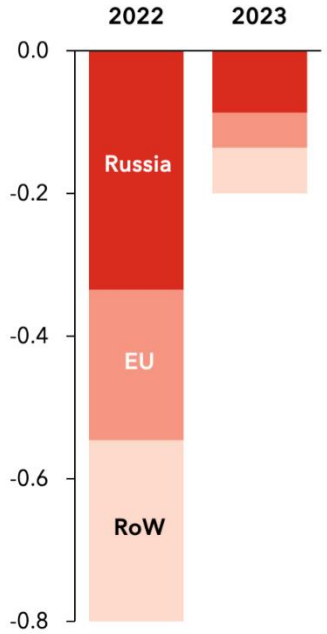
IMF ประเมินเศรษฐกิจโลกปี 2022-23 ลดลงมากจากการประเมินครั้งก่อน

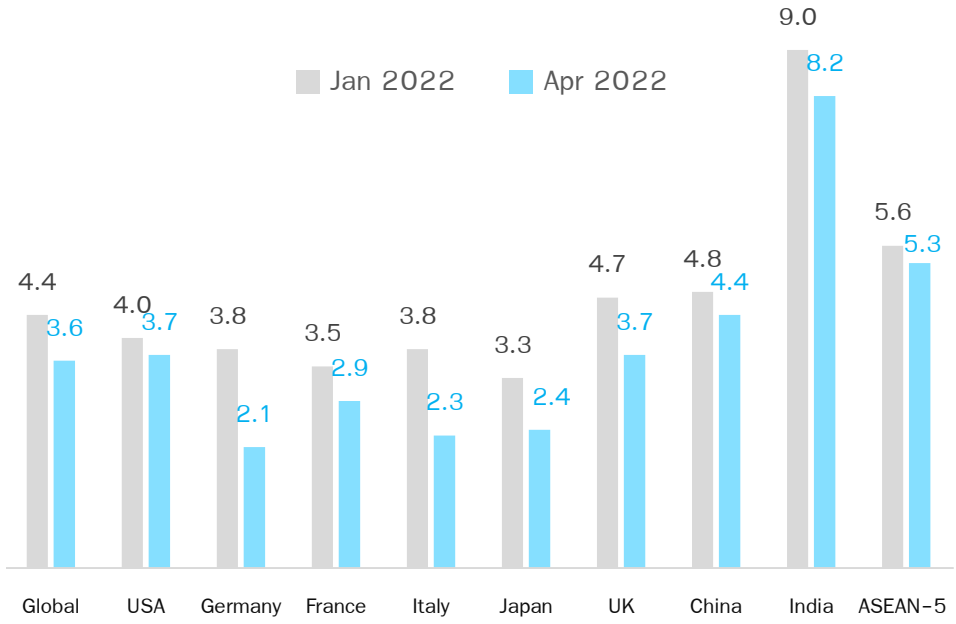
THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

• IMF ปรับประมาณการการเติบโตของเศรษฐกิจทั่วโลกลงอยู่ที่ 3.6% ทั้งในปี 2022 และ 2023 ซึ่งสะท้อนถึงผลกระทบโดยตรงของสงครามต่อยูเครนและการคว่ำบาตรต่อรัสเซีย โดยทั้งสองประเทศคาดว่าจะประสบปัญหาการหดตัวอย่างรุนแรง นอกจากนี้ แนวโน้มการเติบโตเศรษฐกิจของสหภาพยุโรปในปี 2022 มีการปรับลดลง 1.1% เนื่องจากผลกระทบทางอ้อมของสงคราม

ประมาณการเศรษฐกิจปี 2022

เปรียบเทียบเดือน ม.ค. 2022 และ เดือน เม.ย. 2022 (% GDP growth)



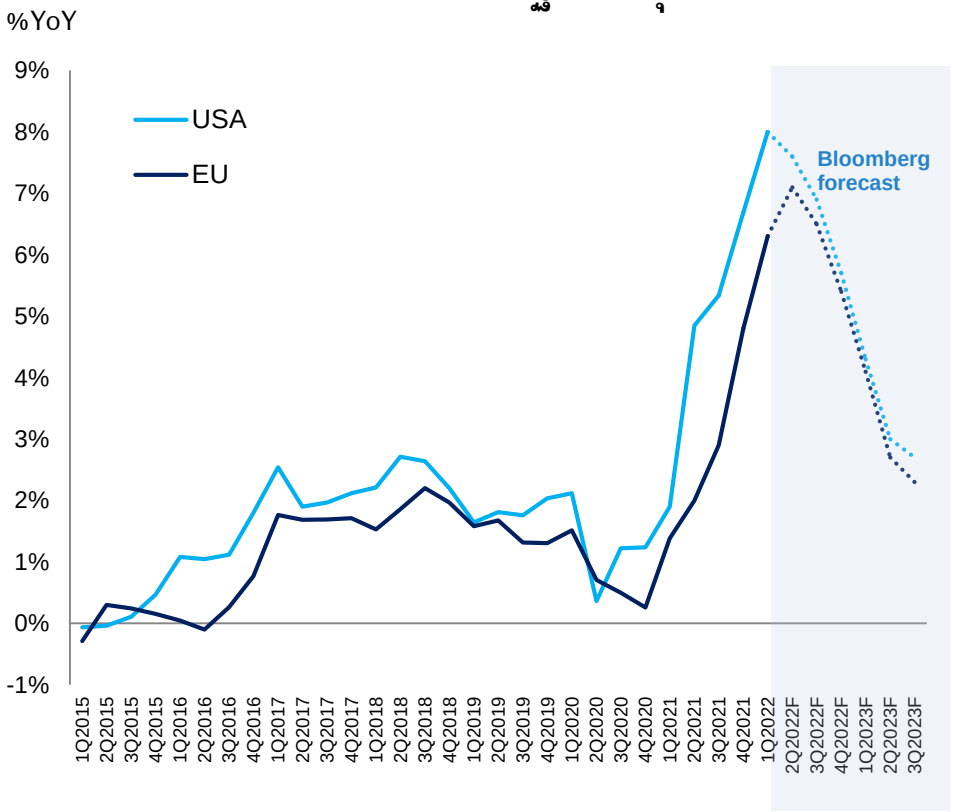


ที่มา: IMF (รายงาน World Economic Outlook เดือน เม.ย. 2565)

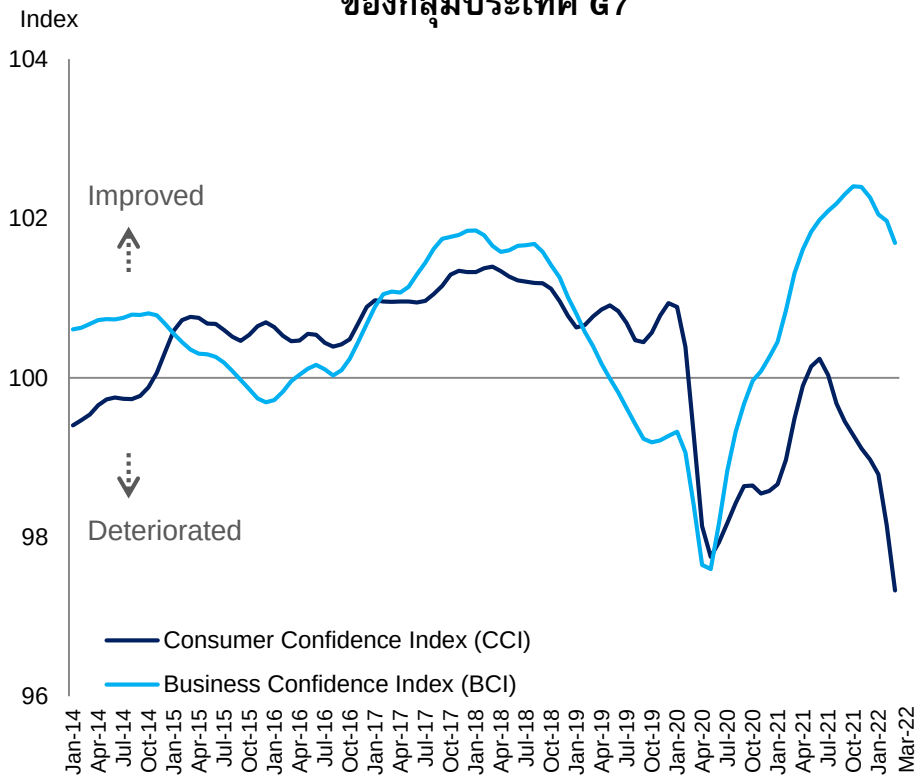
ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจเริ่มลดลงตามดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคที่ลดลงก่อนหน้านี้ตามภาวะเงินเฟ้อ

THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

ประมาณการอัตราเงินเฟ้อทั่วไป (CPI) รายไตรมาสของสหรัฐฯ และยุโรป



ดัชนีความเชื่อมั่นภาคธุรกิจและผู้บริโภคของกลุ่มประเทศ G7

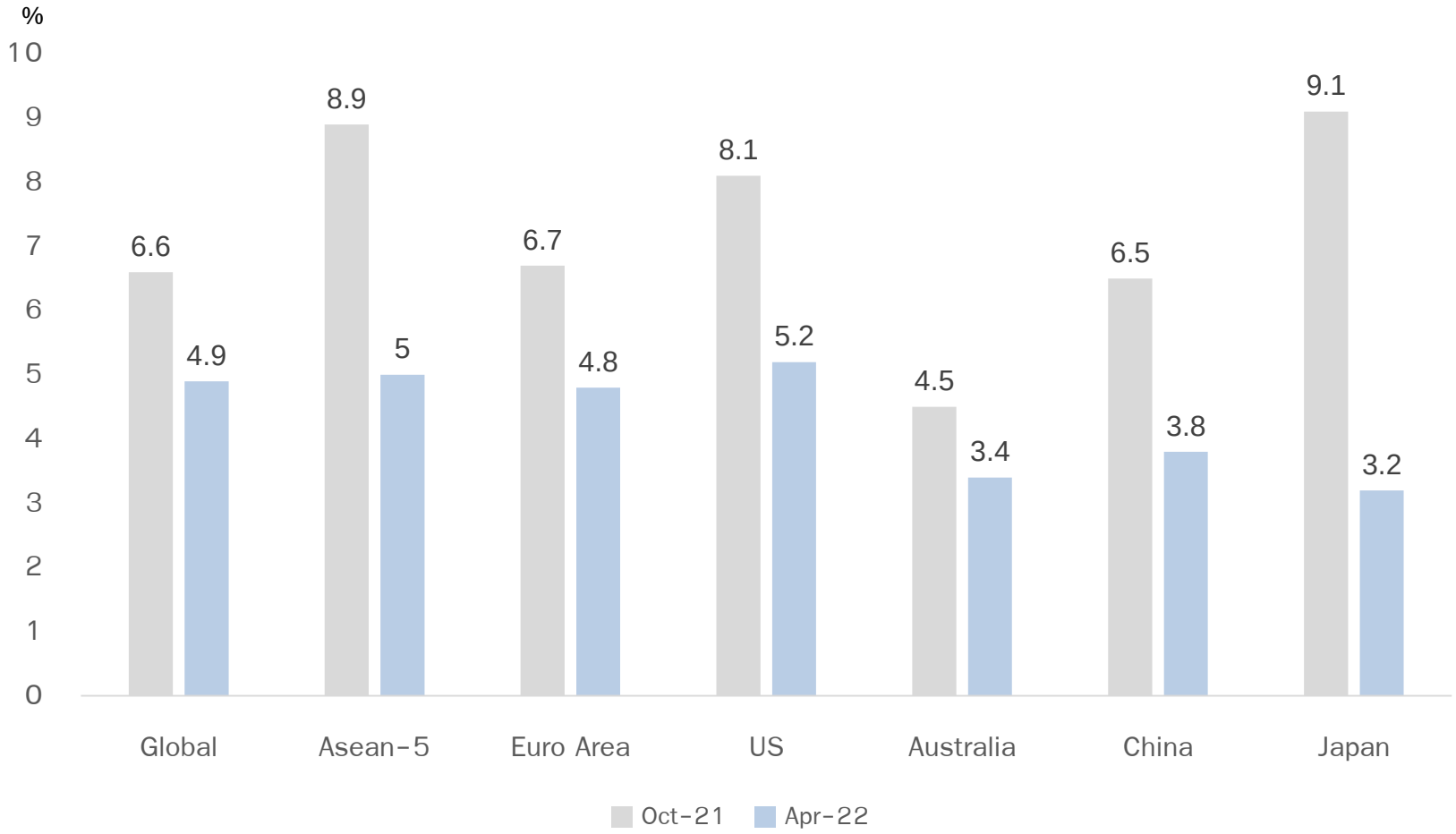


ที่มา: OECD, CEIC และ Bloomberg consensus (ข้อมูล ณ วันที่ 5 พ.ค. 2565)

IMF ยังประเมินปริมาณการนำเข้าของประเทศคู่ค้าหลักจะลดลงมากเมื่อเทียบกับการประเมินในปีก่อน

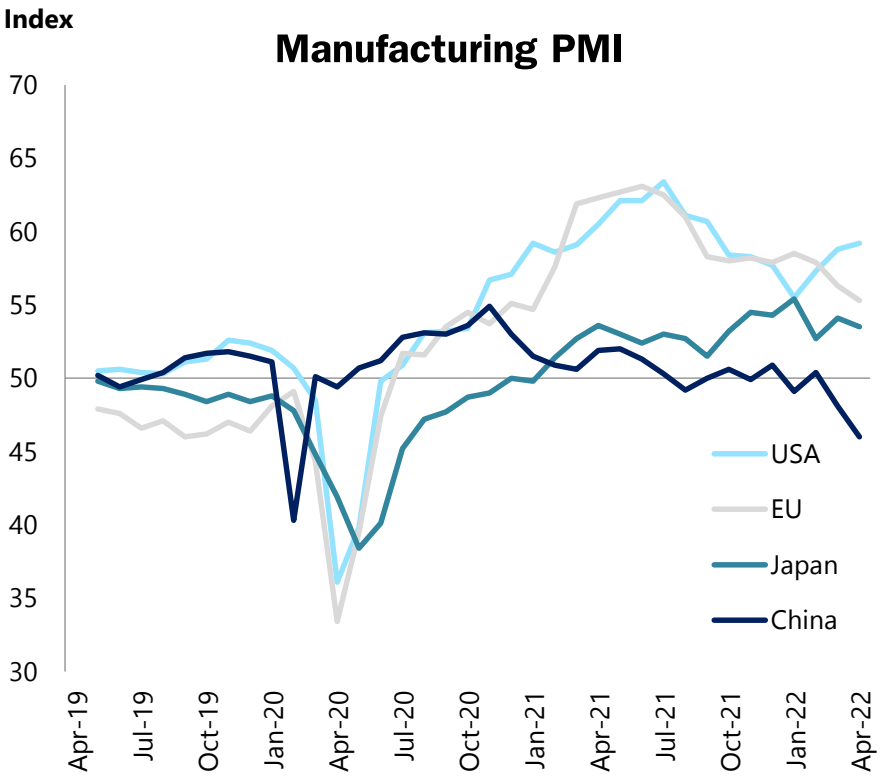
THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

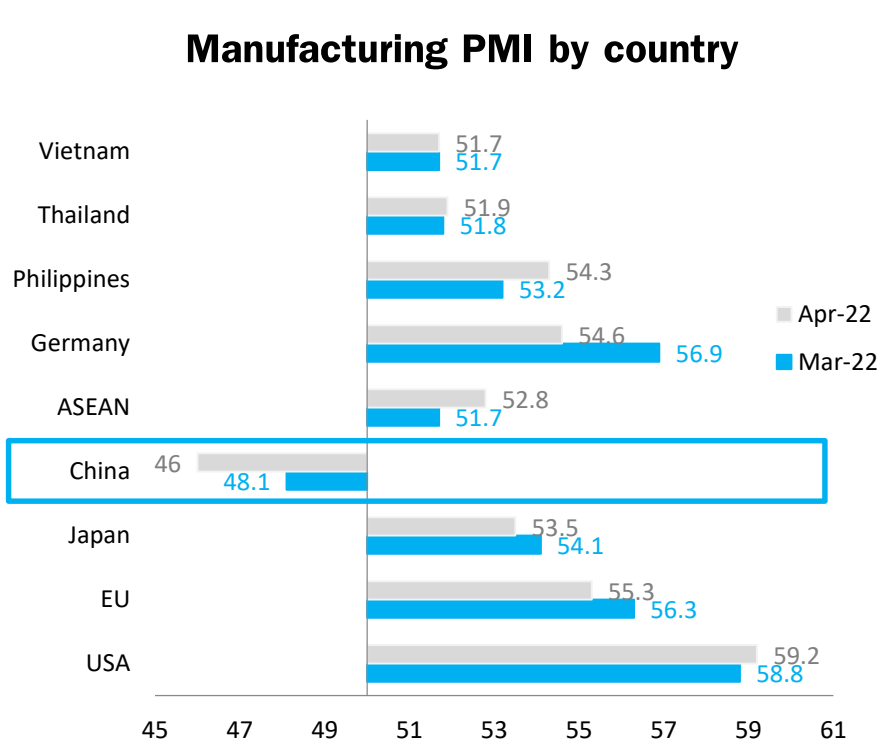
ประมาณการการนำเข้าสินค้าในปี 2022



ที่มา: IMF (รายงาน World Economic Outlook เดือน ต.ค. 2564 และ เม.ย. 2565)

แม้ความเสี่ยงชะลอตัวเด่นชัดขึ้น แต่ในขณะนี้ดัชนีภาคการผลิตของโลกยังขยายตัว ส่วนการผลิตจีนหดตัวจากการแพร่ระบาดระลอกใหม่



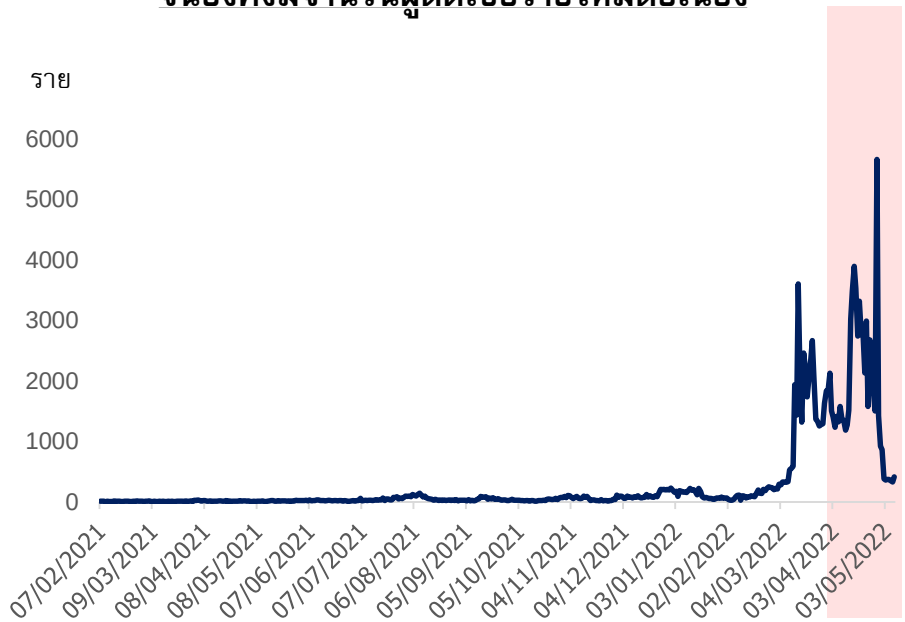


ที่มา: CEIC (ข้อมูล ณ วันที่ 9 พ.ค. 2565)

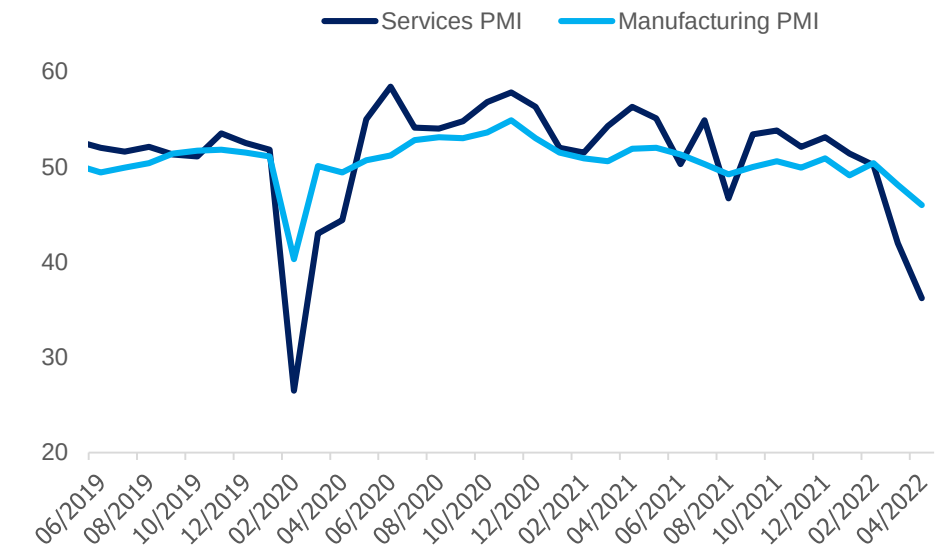
จีนยังคงดำเนินนโยบาย zero covid ต่อเนื่อง

- สถานการณ์การแพร่ระบาดของโควิด-19 ในเมืองใหญ่ของจีน ยังคงพบผู้ติดเชื้อเพิ่มขึ้น ขณะที่จีนยังคงขยายการล็อกดาวน์เมืองเซี่ยงไฮ้และใช้มาตรการเข้มงวด ในเมืองปักกิ่ง และเจิ้งโจว และเร่งตรวจหาเชื้อประชากรทั้งหมด เพื่อควบคุมการแพร่ระบาด ส่งผลให้กิจกรรมทางเศรษฐกิจลดลง รวมถึงเสี่ยงเกิดปัญหา Supply Disruption
- ดัชนี Manufacturing PMI ปรับตัวลดลงสู่ระดับต่ำสุดในรอบ 26 เดือนที่ 46.0 ในเดือน เม.ย. 2022 จากเดือน มี.ค. ที่ 48.1 ซึ่งต่ำกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ที่ 47.0 เนื่องจากการระบาดของโควิด-19 ส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจ ทั้งการส่งออกและคำสั่งซื้อใหม่ลดลงอย่างรวดเร็วเป็นอันดับสองนับตั้งแต่เริ่มสำรวจ อีกทั้งระยะเวลาในการจัดส่งเพิ่มขึ้นในอัตราที่รวดเร็วที่สุดเป็นอันดับสองเป็นประวัติการณ์ อันเนื่องมาจากข้อจำกัดด้านการเดินทางและการขาดแคลนวัตถุดิบ
- ดัชนี Service PMI ปรับตัวลดลงลงสู่ระดับต่ำสุดในรอบ 26 เดือน อยู่ที่ 36.2 ในเดือน เม.ย. 2022 จากระดับ 42 ในเดือน มี.ค. 2022 เนื่องจากการใช้มาตรการควบคุมการแพร่ระบาดของโรคโควิด-19 ส่งผลให้ภาคบริการของจีนหยุดชะงัก ซึ่งเป็นเหตุให้จำนวนธุรกิจใหม่ ๆ และการจ้างงานปรับตัวลงอีก

จีนยังคงมีจำนวนผู้ติดเชื้อรายใหม่ต่อเนื่อง

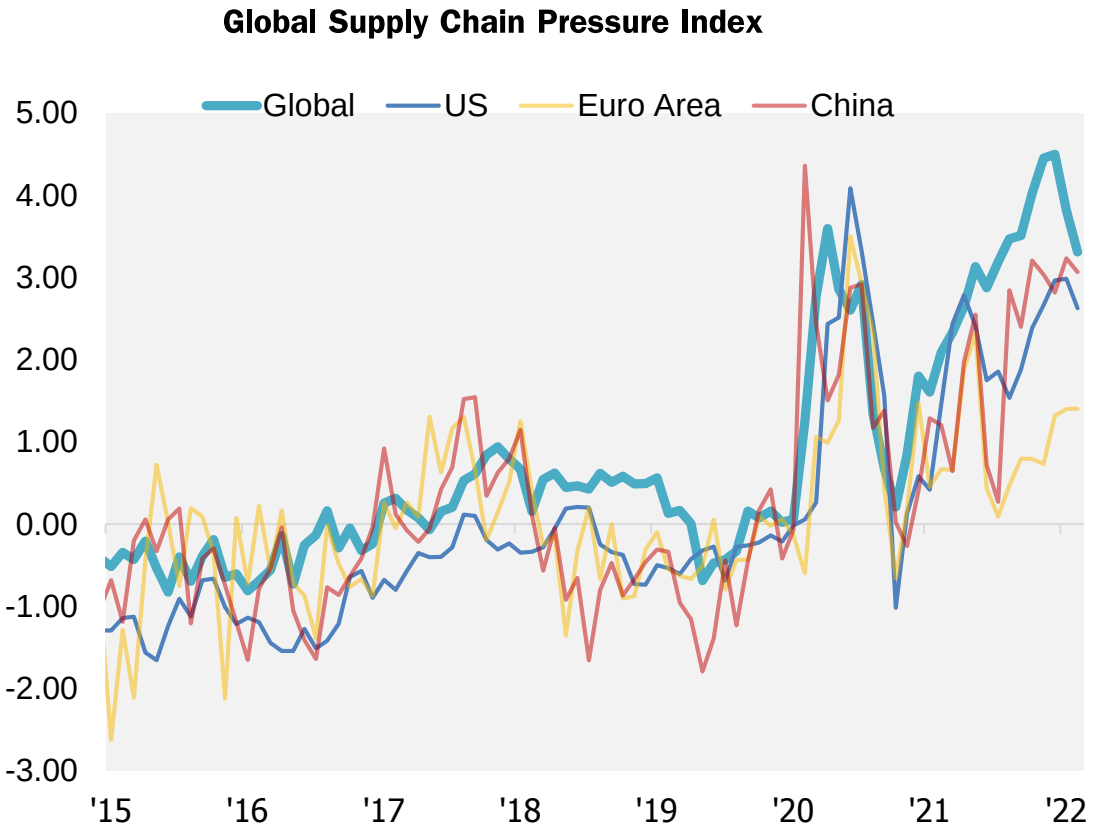


ดัชนี Manufacturing และ Service PMI ของจีนลดลงต่ำสุดในรอบ 26 เดือน



ที่มา: CEIC, National Bureau of Statistics และ Bloomberg (ข้อมูล ณ วันที่ 9 พ.ค. 2565)

การจัดการโควิดในจีนอาจทำให้ปัญหาปัญหาซัพพลายเชนที่ตึงตัวทวีความรุนแรงขึ้น

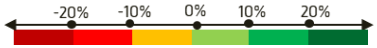


- เป็นดัชนีที่จัดทำโดย New York Fed เพื่อชี้ให้เห็นถึงภาวะซัพพลายเชนในโลก โดยจัดทำเป็นรายเดือน
- ดัชนีมีองค์ประกอบ 27 ตัวแปรที่นำวิเคราะห์ เช่น ต้นทุนการขนส่งสินค้าข้ามพรมแดน (Baltic Dry Index, Harpex index) ข้อมูลการผลิตอุตสาหกรรม (PMIs: delivery time) เป็นต้น
- ค่า 0.00 เป็นค่าเฉลี่ยของ Global Supply Chain Pressure Index ค่าที่เป็นบวกชี้ให้เห็นว่า Index สูงกว่าค่าเฉลี่ย และสะท้อนให้เห็นถึงแรงกดดัน Supply Chain ที่สูงขึ้น

ที่มา: New York Fed

มูลค่าส่งออกไทยเดือน มี.ค. 2.9 หมื่นดอลลาร์ฯ ขยายตัว 19.5%YoY

THE THAI BANKERS' ASSOCIATION



Key drivers		% Share	Export (%YoY)								CAPU					
			2564	Oct-64	Nov-64	Dec-64	Jan-65	Feb-65	Mar-65	YTD	2564	Dec-64	Jan-65	Feb-65	Mar-65	YTD
	ส่งออกรวม	100	17.1	17.4	24.7	24.2	8.0	16.2	19.5	14.9	63	65.2	65.7	64.6	68.8	66.3
	ส่งออก (หักทองคำ)	92.2	22.4	17.0	23.7	24.1	7.7	13.2	9.5	10.1	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
1 ภัยแล้ง/ราคาต่ำ	ข้าว	1.0	-8.9	33.7	-8.7	24.9	-8.8	17.8	53.9	19.3	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
	ยางพารา	1.7	58.6	51.7	23.5	22.7	25.9	5.0	-6.0	6.2	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
	มันสำปะหลัง	1.3	46.7	29.5	48.6	48.1	16.0	-0.1	6.3	6.9	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
2 ราคาน้ำมันดิบ	เม็ดพลาสติก (2013)	4.0	41.1	32.5	41.9	25.5	38.7	21.4	4.7	19.5	96.6	95.2	99.8	88.9	98.2	95.6
	เคมีภัณฑ์ (2011)	3.8	45.5	52.3	63.4	38.9	24.4	24.1	25.5	24.7	70.5	72.9	76.9	69.2	76.6	74.2
	น้ำมันสำเร็จรูป (1920)	2.7	65.2	169.7	146.0	35.0	23.0	23.3	19.8	21.9	80.7	86.1	84.4	84.7	84.7	84.6
3 เศรษฐกิจโลก	รถยนต์ฯ (2910)	10.4	36.2	10.3	12.0	45.0	-21.0	-1.1	-10.9	-11.4	67.3	73.9	74.6	75.5	77.6	75.9
	เครื่องจักรกลฯ (2819)	3.0	21.6	15.7	8.9	6.2	15.1	14.8	21.9	17.6	62.3	53.3	63.2	67.2	73.9	68.1
	เครื่องปรับอากาศ (2750)	2.1	23.5	24.1	21.4	25.8	12.0	14.0	-6.1	5.3	65.1	65.0	66.3	66.2	72.7	68.4
	อัญมณีและเครื่องประดับ (3212) (ไม่รวมทองคำ)	2.2	26.5	20.6	24.9	29.3	51.8	36.6	37.1	41.2	39.3	42.6	47	44.7	55.2	49
4 อานิสงส์จากมาตรการป้องกัน COVID-19	ไก่สด แช่เย็น/แข็ง/แปรรูป (1013)	1.3	-2.4	-13.7	2.0	17.6	11.6	19.7	-1.9	8.7	57	57	55	55.2	65.2	55.1
	ผักผลไม้สด แช่เย็น/แข็ง/แห้ง (1030)	3.9	34.5	23.4	30.3	21.4	-13.4	-45.8	-2.0	-21.4	46.1	48.1	44.6	48.3	53.3	48.7
	เครื่องคอมพิวเตอร์ฯ (2620)	8.3	18.0	1.7	19.9	28.6	-10.5	0.6	32.3	8.6	79.5	86.4	66.7	71.3	80.3	72.8
	แผงวงจรไฟฟ้า (2610)	3.3	18.7	18.6	26.7	11.5	22.6	20.9	11.0	17.7	78.5	76.6	78.9	76.2	79.5	78.2
	ผลิตภัณฑ์ยาง (2219)(ไม่รวมยางยานพาหนะ)	3.0	18.7	-14.6	-13.3	-15.1	-15.2	-27.0	-27.9	-24.0	47	55.3	54.5	47.1	47.9	49.9

ที่มา: กระทรวงพาณิชย์ และสำนักงานเศรษฐกิจอุตสาหกรรม

หมายเหตุ: 1) ส่วนแบ่งตลาดเทียบมูลค่าส่งออกไทยทั้งหมดปี 2564 2) มีการปรับปรุงตัวเลข CapU เดือน เม.ย. 2563 3)ข้อมูลการส่งออกจากกระทรวงพาณิชย์ในเดือนม.ค.-มี.ค. ยังอยู่ระหว่างดำเนินการปรับปรุง ซึ่งน่าจะเผยแพร่เดือน เม.ย.

ส่งออกในช่วงที่เหลือของปี 2565 มีแนวโน้มชะลอลง ตามทิศทางเศรษฐกิจสหรัฐฯ ยุโรป จีน ที่จะแผ่วลง

THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

การส่งออกของไทย

(%YoY)

Market (%Share)	2563	2564				2565			
		ก.ย.	ต.ค.	พ.ย.	ธ.ค.	ม.ค.	ก.พ.	มี.ค.	YTD
Global (100.0)	-6.0	17.1	17.4	24.7	24.2	8.0	16.2	19.5	14.9
US (16.2)	9.7	20.2	16.1	20.5	36.5	24.1	27.2	21.5	24.1
EU28 (10.8)	-12.1	9.1	13.0	28.2	19.4	4.8	9.6	8.0	7.5
Japan (8.8)	-6.7	13.2	-2.0	-0.1	1.0	0.1	2.6	1.0	1.2
China (11.3)	2.0	23.3	14.1	24.3	14.0	6.8	3.0	3.2	4.2
ASEAN5 (14.2)	-12.2	25.7	39.7	55.1	35.0	13.3	31.5	34.8	26.9
CLMV (10.2)	-11.1	8.2	19.8	10.0	11.4	2.3	14.4	1.0	5.5
Cambodia (2.5)	-14.8	48.9	40.4	12.8	16.7	1.1	9.4	-2.8	2.1
Laos (1.7)	-12.7	14.7	24.3	9.6	13.8	31.7	25.3	-14.2	10.5
Myanmar (1.7)	-13.0	48.9	50.4	8.4	24.7	4.2	44.3	41.2	27.9
Vietnam (4.3)	-7.9	-23.3	1.3	9.2	4.1	-6.8	5.3	-1.5	-1.1

	มูลค่าการส่งออก เฉลี่ยต่อเดือน (ล้านดอลลาร์ฯ)
ปี 2563	19,289
ปี 2564	22,598
ไตรมาสที่ 4/2564	23,772
ม.ค. 2565	21,259
ก.พ. 2565	23,483
มี.ค. 2565	28,859

คาดการณ์การขยายตัว ปี 2565		มูลค่าเฉลี่ยต่อเดือนปี 2565 (ล้านดอลลาร์ฯ)
NESDC (ก.พ. 2565)	4.9%	23,429
กกร.	3.0% ถึง 5.0%	22,857 ถึง 23,459
BOT (มี.ค. 2565)	7.0%	24,061
FPO (เม.ย 2565)	6.0%	23,761

ที่มา: กระทรวงพาณิชย์ และสำนักงานเศรษฐกิจอุตสาหกรรม

หมายเหตุ: 1) ส่วนแบ่งตลาดเทียบมูลค่าส่งออกไทยทั้งหมดปี 2564 2) มีการปรับปรุงมูลค่าส่งออกเดือนม.ค.-มิ.ย. 2564

ธนาคารกลางสหรัฐฯ ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายต่อเนื่อง คาดปลายปีอยู่ที่ระดับ 2.5-2.75%

THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

- เมื่อวันที่ 3-4 พ.ค. เฟดมีมติปรับเพิ่มอัตราดอกเบี้ยขึ้น 0.50% ซึ่งนับเป็นการปรับขึ้นมากสุดในคราวเดียวในรอบ 22 ปี ไปอยู่ที่ 0.75%-1.00% พร้อมปรับลดงบดุลตั้งแต่เดือน มิ.ย. เป็นต้นไปมูลค่าต่อเดือนราว 47,500 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ และจะทยอยเพิ่มการปรับลดต่อเดือนที่ราว 95,000 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ตั้งแต่เดือน ก.ย.
- Jerome Powell ประธานเฟดได้แถลงข่าวภายหลังการประชุมว่า ตลาดแรงงานของสหรัฐอยู่ในภาวะตึงตัวอย่างมากและอัตราเงินเฟ้อก็อยู่ในระดับที่สูงเกินไป ซึ่งเฟดจะเร่งดำเนินการให้อัตราเงินเฟ้อชะลอตัวลง พร้อมกับส่งสัญญาณว่าเฟดอาจจะปรับขึ้นดอกเบี้ยอีก 0.50% ในการประชุม 2 ครั้งข้างหน้า อย่างไรก็ดี Powell กล่าวว่า ขณะนี้คณะกรรมการเฟดยังไม่ได้พิจารณาเรื่องการปรับขึ้นดอกเบี้ยรุนแรงถึง 0.75%

CME FedWatch Tool 2022 Projections

เฟดขึ้นอัตราดอกเบี้ย 0.50% ในเดือน พ.ค. ตามตลาดคาด

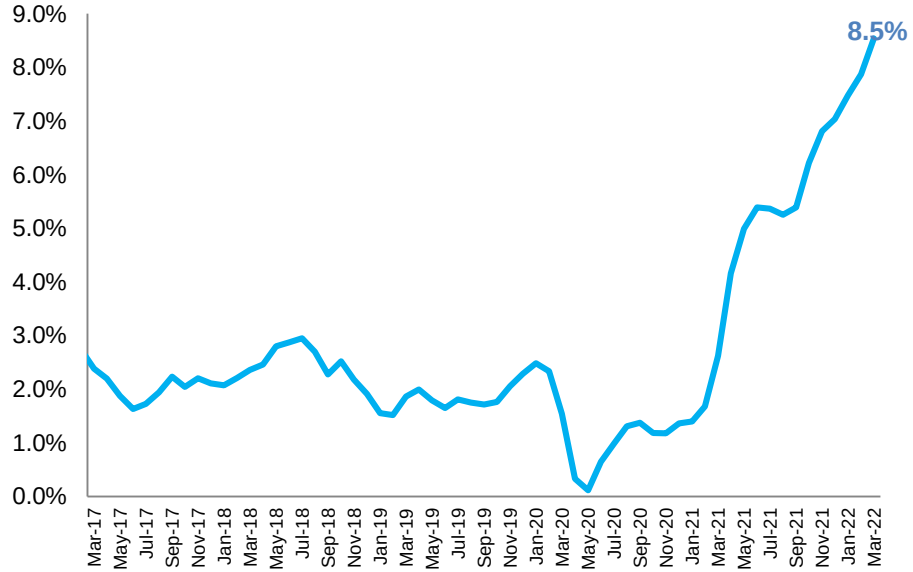
CME group คาดปลายปี 2022 อัตราดอกเบี้ยอยู่ที่ 2.50-2.75%

	Increase	Target Range
May22	0.50%	0.75-1.00%
June22F	0.50%	1.25-1.50%
July22F	0.50%	1.75-2.00%
Sep22F	0.25%	2.00-2.25%
Nov22F	0.25%	2.25-2.50%
Dec22F	0.25%	2.50-2.75%

Inflation

ราคาสินค้าผู้บริโภคในสหรัฐฯ เดือน มี.ค. ปรับขึ้น 8.5%

สูงสุดในรอบ 40 ปี



ที่มา: CEIC ,CME และรวบรวมจากแหล่งข่าว (ข้อมูล ณ วันที่ 9 พ.ค. 2565)

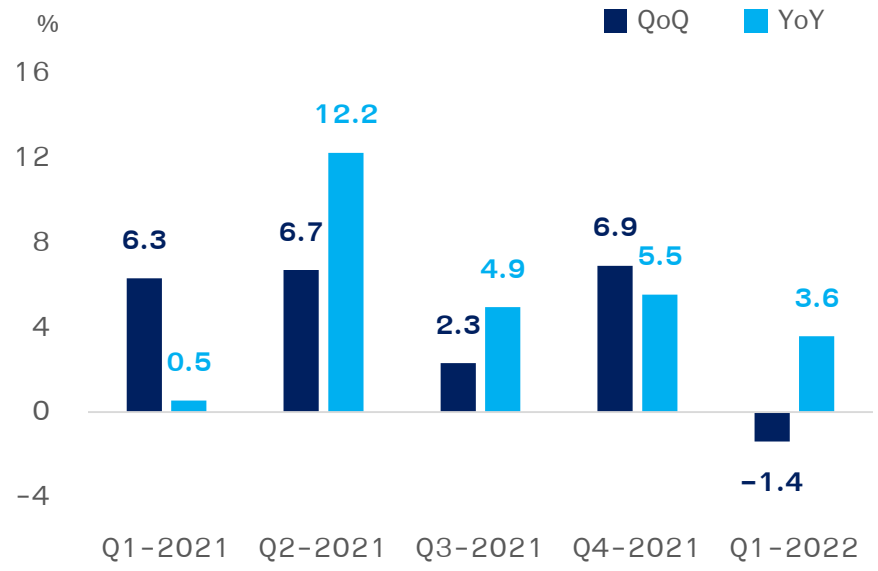
แม้จีดีพีสหรัฐฯ ติดลบไตรมาสแรกของปี แต่เป็นเหตุจากปัจจัยทางเทคนิค นักวิเคราะห์จึงคาดว่าเฟดจะไม่ชะลอการขึ้นดอกเบี้ย

- เศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่หดตัวในไตรมาสแรกที่ -1.4% (QoQ) สะท้อนถึงความไม่สมดุลทางการค้าที่เพิ่มขึ้นโดยภาคการส่งออกหดตัว 5.9% (QoQ) ขณะที่ภาคนำเข้าขยายตัว 17.7% (QoQ) รวมถึงการเติบโตของสินค้าคงคลังที่อ่อนแอลง อย่างไรก็ดี การใช้จ่ายของผู้บริโภคและภาคธุรกิจในสหรัฐฯ ยังคงแข็งแกร่ง โดยการใช้จ่ายของผู้บริโภคขยายตัวที่ 2.7% (QoQ) และการลงทุนภาคธุรกิจขยายตัวที่ 9.2% (QoQ) ทำให้คาดว่าเฟดจะยังจะคงดำเนินนโยบายแบบเข้มงวดตามแผนเดิม

Rael Gross Domestic Product, USA

(Seasonally Adjusted Annual Rate)

เศรษฐกิจสหรัฐฯ ไตรมาสแรกปี 2022 อยู่ที่ +3.6% (YoY) และ -1.4% (QoQ)



Contributions to Percent Change in Real Gross Domestic Product

(Seasonally Adjusted Annual Rate)

สินค้าคงคลังและการส่งออกหดตัว

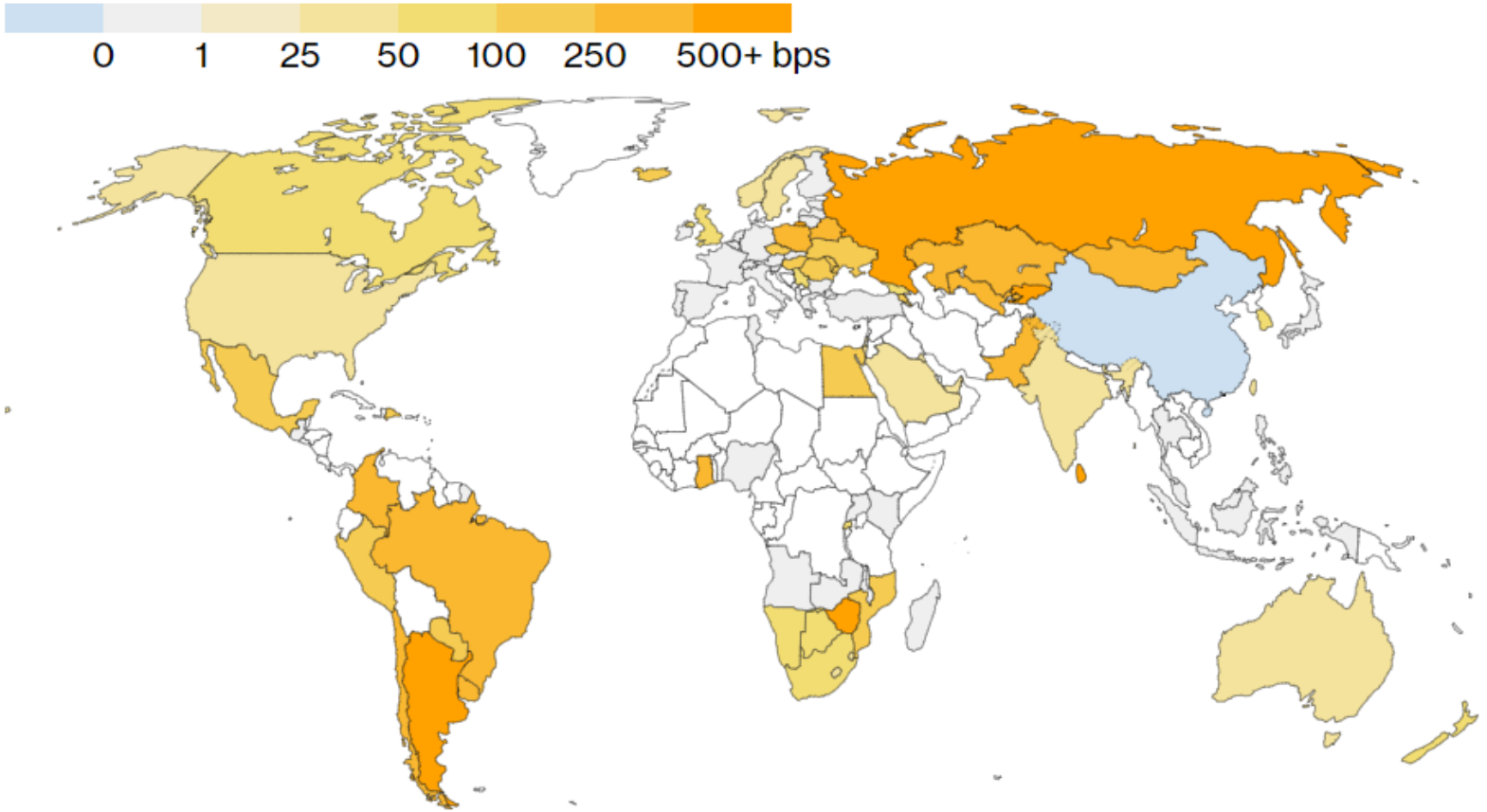
%	2021-Q4	2022-Q1
Personal consumption expenditures	1.76	1.83
Fixed investment	0.50	1.27
Change in private inventories	5.32	-0.84
Exports	2.24	-0.68
Imports	-2.46	-2.53
Government consumption expenditures and gross investment	-0.46	-0.48
GDP	**6.9**	**-1.4**

ที่มา: CEIC และ BEA (ข้อมูล ณ วันที่ 5 พ.ค. 2565)

ประเทศอาเซียนส่วนใหญ่ยังไม่ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย

Surprise Move

India's central bank raises its key policy rate to 4.4%



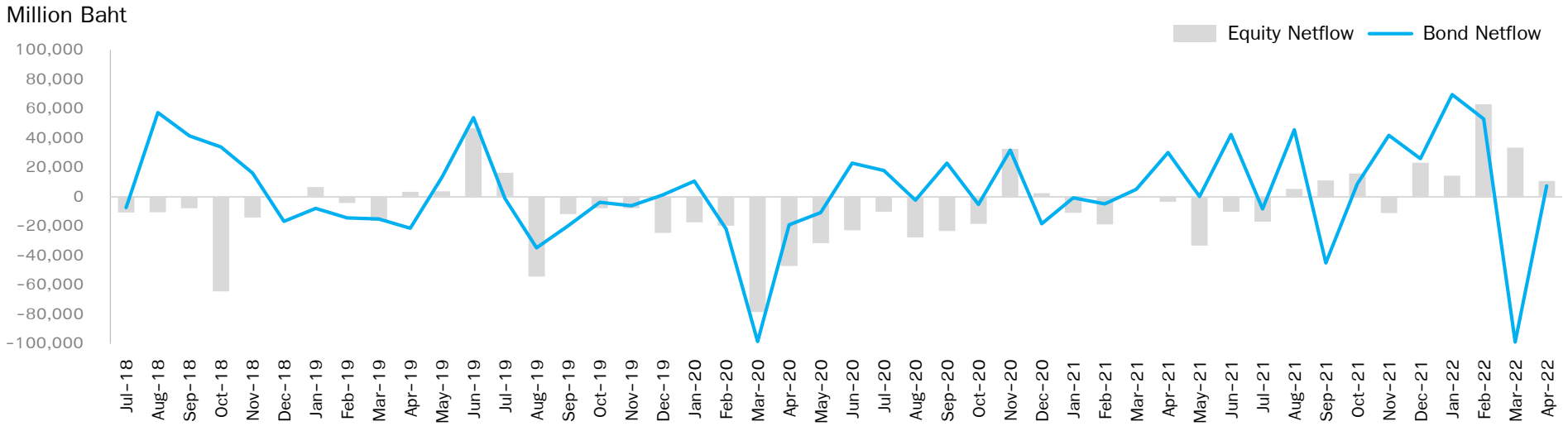
Source: Bloomberg
Note: Mapped data show change in interest rates in basis points for distinct central banks since the start of 2022.

ที่มา: Bloomberg

เงินทุนต่างชาติไหลเข้าทั้งตลาดทุนและตราสารหนี้เดือน เม.ย.

THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

Foreign Funds Flows



กระแสเงินทุนเคลื่อนย้าย

(Million Baht)	2562	2563	2564	มี.ค. 2565		เม.ย. 2565	
Change in NR Bond holding*	-69,616	-59,781	+165,781	-97,184	ST: -72,055 LT: -25,130	+7,469	ST: +4,441 LT: +3,028
Net Foreign Stock Buying/Selling	-45,245	-264,386	-48,578	+33,530		+10,868	

ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และ สมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย

หมายเหตุ: *ไม่นับรวมตราสารหนี้ที่ครบกำหนด

กนง. มีแนวโน้มคงอัตราดอกเบี้ยตลอดปีที่ 0.5%

- เห็นได้ชัดเจนว่าประเทศในแถบเอเชียที่ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย อาทิ เกาหลีใต้ สิงคโปร์ ไต้หวัน และอินเดีย มีเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวกลับมาก่อนระดับก่อนเกิดโควิด-19 รวมถึงมีอัตราเงินเฟ้อที่ค่อนข้างสูงตั้งแต่ปี 2021 นอกจากนี้ ดุลบัญชีเดินสะพัดที่มีแนวโน้มปรับตัวลดลงในปี 2022 จะเป็นปัจจัยกดดันให้ค่าเงินอ่อนค่าต่อเนื่อง ทำให้ธนาคารกลางหลายประเทศตัดสินใจดำเนินนโยบายการเงินแบบเข้มงวด โดยปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย
- คาดว่า กนง. จะยังอัตราดอกเบี้ยตลอดปี 2022 ที่ 0.5% เพื่อสนับสนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ เนื่องจากเศรษฐกิจประเทศไทยยังไม่ฟื้นตัวกลับมาสู่ระดับก่อนเกิดโควิด-19 รวมถึงมีอัตราเงินเฟ้อที่เพิ่มขึ้นโดยเปรียบเทียบต่ำกว่าประเทศอื่นๆ นอกจากนี้ นักท่องเที่ยวที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง จะทำให้ดุลบัญชีเดินสะพัดปรับตัวดีขึ้น ซึ่งจะช่วยลดแรงกดดันให้ค่าเงินบาทอ่อนค่า สะท้อนจากค่าเงินบาทที่อ่อนค่า 3.5% (YTD) ซึ่งอ่อนค่าน้อยกว่าประเทศอื่นโดยเปรียบเทียบ

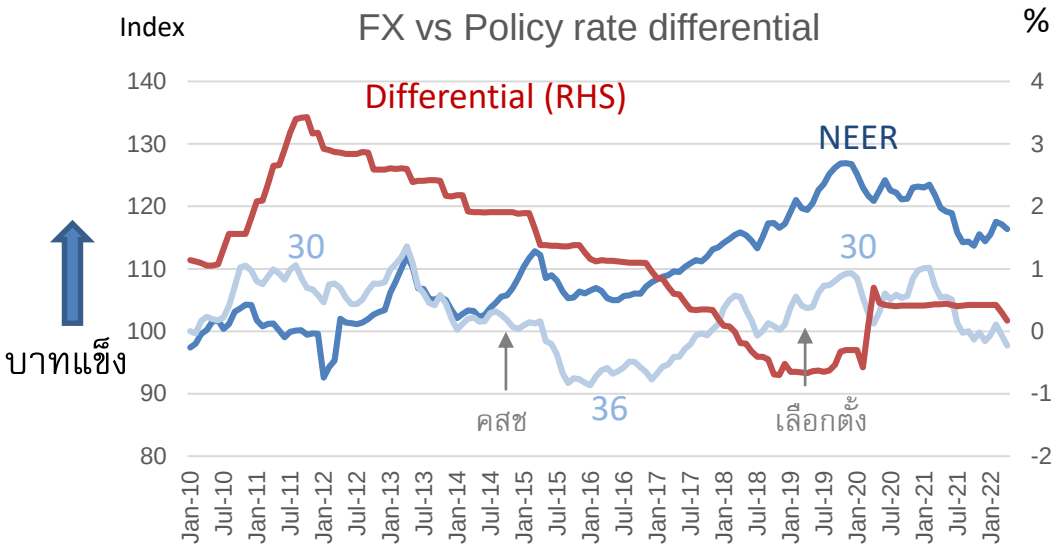
	ขึ้นอัตราดอกเบี้ย	ปัจจัยในการตัดสินใจดำเนินนโยบายการเงิน						
		จีดีพี ปี 2021 เทียบ ปี 2019	อัตราเงินเฟ้อ (%)		ทุนสำรองระหว่างประเทศต่อการนำเข้า (เดือน)	Movement ค่าเงิน (%YTD)	ดุลบัญชีเดินสะพัด (%จีดีพี)	
			2021	2022F* (base ปี 2019 =100)			2021	2022F*
South Korea	✓	✓	2.5	3.6 (106.6)	9.0	7.19	4.0	3.6 ⇩
Singapore	✓	✓	2.3	4.0 (106.1)	12.6	2.23	20.1	18.1 ⇩
Taiwan	✓	✓	2.0	2.6 (104.4)	17.1	7.63	14.9	13.5 ⇩
India**	✓	✓	5.5	5.8 (117.5)	13.2	4.16	-2.0	-4.0 ⇩
Thailand	✘	✘	**1.2**	**4.3 (104.5)**	**11.0**	**3.50**	**-1.8**	**-0.1 ⇧**

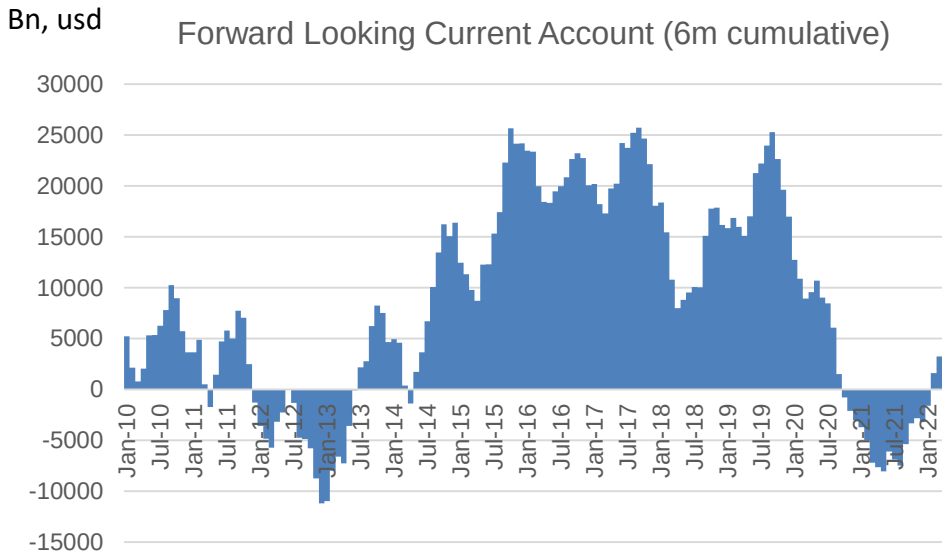
ที่มา: CEIC

หมายเหตุ : * อ้างอิงการประมาณการจาก Asia Pacific Consensus (เม.ย 2565)

** ประมาณการจีดีพีปี 2021 ของอินเดียอ้างอิงตาม Asia Pacific Consensus (Apr 22) ส่วนประเทศอื่นๆ เป็นข้อมูลจริง

นอกจากส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยนโยบายไทย-สหรัฐฯ ยังต้องดูทิศทางดุลบัญชีเดินสะพัด เพื่อพิจารณาแนวโน้มค่าเงินบาทเทียบค่าเงินอื่น ๆ





ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยนโยบายไทย – สหรัฐฯ ลดลงต่อเนื่องช่วง 2012-2019

2012-15 ไทยลดดอกเบี้ย บาทอ่อนค่าจาก 30 เป็น 36

2016-19 สหรัฐฯ ขึ้นดอกเบี้ย บาทแข็งค่าจาก 36 เป็น 30 ซึ่งรวมถึงช่วงที่อัตราดอกเบี้ยนโยบายไทยต่ำกว่าสหรัฐฯในช่วงปี 2019

ทั้งสองช่วงเงินบาทมีทิศทางแข็งค่าเมื่อเทียบกับค่าเงินของคู่แข่งและคู่ค้า (NEER สูงขึ้น)

2016-19 การเกินดุลบัญชีเดินสะพัดจากรายได้จาก นทท ต่างชาติ เป็นปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อทิศทางการแข็งค่าของเงินบาท

มองไปครึ่งหลังปี 2022 และหลังจากนั้น ดุลบัญชีเดินสะพัดมีแนวโน้มกลับมาเกินดุลอีกครั้ง

Thailand

* % change over previous year	Historical Data				Consensus Forecasts						
	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028-2032[1]
Gross Domestic Product*	4.2	2.2	-6.2	1.6	3.4	4.5	3.4	2.9	2.6	2.7	2.5
Private Consumption*	4.6	4.0	-1.0	0.3	3.4	3.5	3.7	2.8	2.8	2.7	3.0
Gross Fixed Investment*	3.9	2.0	-4.8	3.4	3.1	4.5	4.1	3.8	3.1	2.8	2.5
Manufacturing Production*	3.9	-3.4	-9.5	5.8	4.8	4.7	4.6	4.0	3.4	3.2	3.0
Consumer Prices*	1.1	0.7	-0.8	1.2	4.3	1.6	1.4	1.4	1.4	1.7	1.7
Current Account Balance (US$bn)	28.4	38.0	21.2	-10.9	-3.0	15.4	27.8	34.1	34.4	31.4	29.8

เงินบาทมีแนวโน้มเคลื่อนไหวในกรอบ 34.25-35.0 บาทต่อดอลลาร์ฯ

ความเคลื่อนไหวของเงินบาทเทียบสกุลเงินต่างประเทศในช่วงที่ผ่านมา

บาทต่อ 1 หน่วยเงินตราต่างประเทศ	End-2564	31 มี.ค.	29 เม.ย.	%MTD	%YTD
US Dollar	33.42	33.3	34.3	3.1%	2.8%
Euro	37.89	37.18	36.1	-2.8%	-4.6%
Pound	45.10	43.72	42.9	-1.8%	-4.8%
100 Yen	29.06	27.28	26.3	-3.5%	-9.4%
Won	0.028	0.028	0.027	-1.8%	-4.6%
Yuan	5.25	5.25	5.17	-1.4%	-1.5%

ประมาณการอัตราแลกเปลี่ยนเทียบดอลลาร์ฯ

Major currencies เทียบ 1 หน่วยดอลลาร์ฯ	Bloomberg consensus			
	2Q/65	3Q/65	4Q/65	1Q/66
Dollar Index	100.2	99.3	98.2	96.7
Yen	125	125	123	122
Yuan	6.45	6.50	6.50	6.50
Euro	0.93	0.91	0.89	0.88
Pound	0.77	0.76	0.75	0.75
THB	33.95	33.50	33.00	32.65
THB (APCF)	32.89			32.11

- **คาดเดือน พ.ค. เงินบาทเคลื่อนไหวอยู่ในกรอบ 34.25-35.0 บาทต่อดอลลาร์ฯ มีทิศทางอ่อนค่าขึ้นเมื่อเทียบกับเดือนก่อน** ตามการแข็งค่าขึ้นของเงินดอลลาร์ฯ จากปัจจัยที่ตลาดปิดรับความเสี่ยงหลังธนาคารกลางสหรัฐฯ ปรับขึ้นดอกเบี้ยถึง 50 bps เพื่อสกัดกั้นความร้อนแรงของเงินเฟ้อ รวมถึง ความเสี่ยงจากการคว่ำบาตรพลังงานจากรัสเซีย รวมทั้งการแพร่ระบาดของโควิด-19 ในจีน

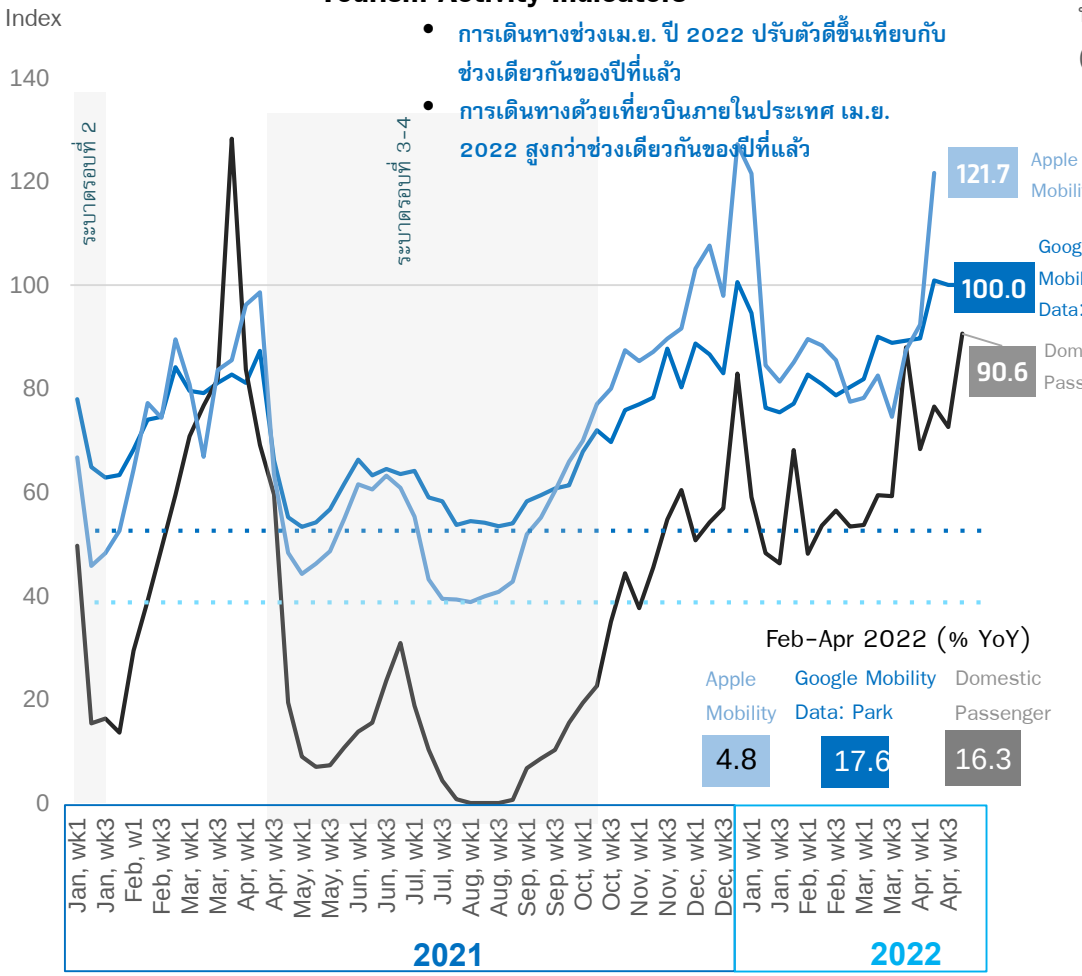
ที่มา: ธปท. Bloomberg Consensus (ข้อมูล ณ วันที่ 5 พ.ค. 2565), Asia Pacific (ข้อมูล ณ เดือน พ.ค. 2565)

การท่องเที่ยวในประเทศเดือนมี.ค.–เม.ย. ฟื้นตัวดีขึ้น

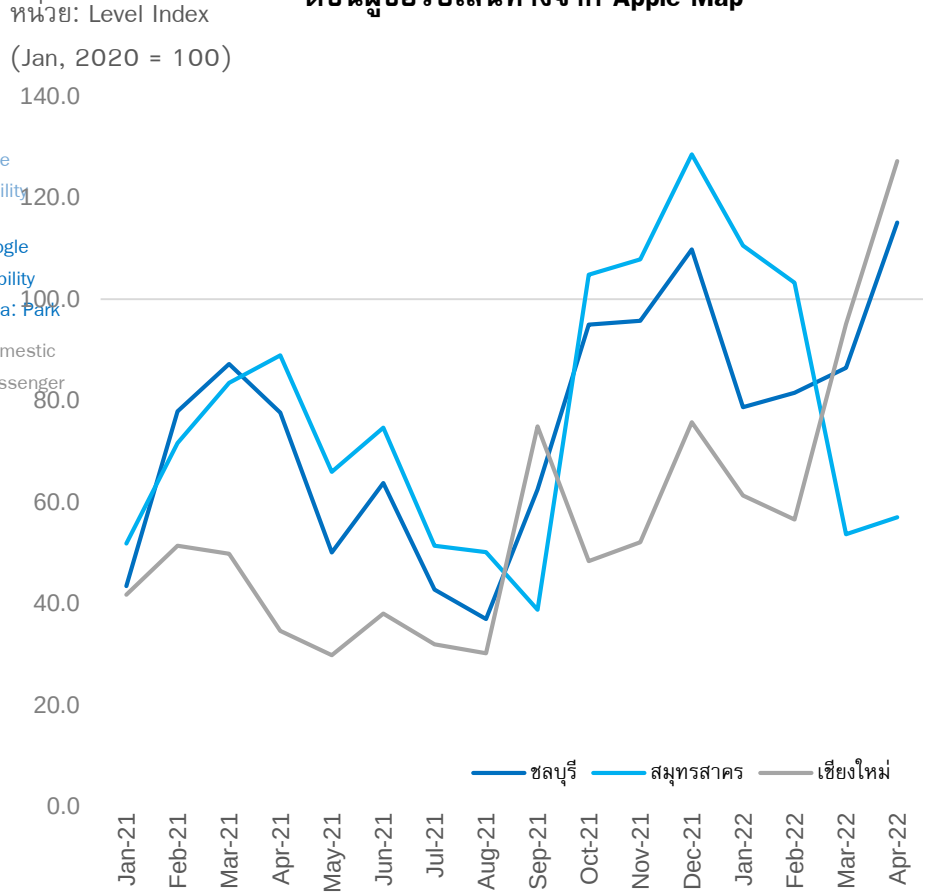
THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

Tourism Activity Indicators

- การเดินทางช่วงเม.ย. ปี 2022 ปรับตัวดีขึ้นเทียบกับช่วงเดียวกันของปีที่แล้ว
- การเดินทางด้วยเที่ยวบินภายในประเทศ เม.ย. 2022 สูงกว่าช่วงเดียวกันของปีที่แล้ว



ดัชนีผู้ขอรับเส้นทางจาก Apple Map



ที่มา: ธปท., ท่าอากาศยานไทย (AOT), กรมท่าอากาศยาน (As of Apr 30, 2022) ,Google Community Mobility Report (As of Apr 30, 2022), Apple Mobility Trends Report (Data as of Apr 12, 2022)

หมายเหตุ: 1/ อ้างอิงจากเดือน ม.ค. 2563 เป็นกรณีฐาน โดยมีค่าเริ่มต้น ดังต่อไปนี้ อัตราการเข้าพักเฉลี่ย (OR) = 78%, ผู้โดยสารภายในประเทศ (AOT) = 5.1 ล้านคน, ผู้โดยสารภายในประเทศ (กรมท่าอากาศยาน) = 1.1 ล้านคน ส่วน Google Mobility Data อ้างอิงฐานจากในช่วง 3 ม.ค. – 6 ก.พ. 2563 อยู่ที่ 100

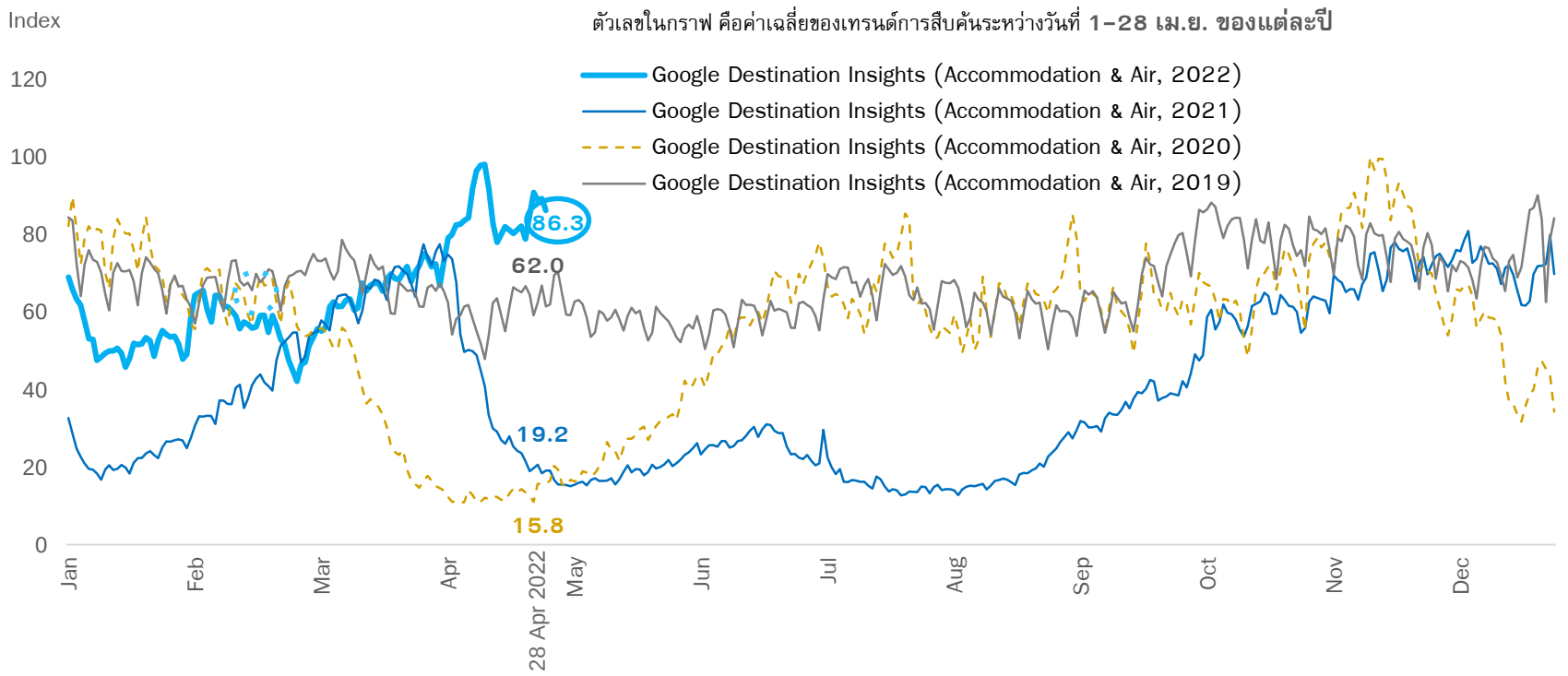
ทั้งนี้ ข้อมูลรายสัปดาห์ของการเดินทางภายในประเทศ จะอ้างอิงจากข้อมูลของท่าอากาศยานหลักที่อยู่ภายใต้กรมท่าอากาศยาน 6 แห่ง ได้แก่ กระบี่ ขอนแก่น นครศรีธรรมราช สุราษฎร์ธานี อุดรธานี และอุบลราชธานี

เม.ย. 65 นักท่องเที่ยวสนใจท่องเที่ยวในประเทศสูงกว่าช่วงเดียวกันในปี 62 สะท้อนจาก Google Destination Insights Index

THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

- จาก Google Destination Insights ระหว่าง 1-28 เม.ย. 2565 สะท้อนถึงความสนใจของการท่องเที่ยวในประเทศที่เพิ่มสูงขึ้นกว่าช่วงเดียวกันในปี 2562 เนื่องจากนักท่องเที่ยวไทยเริ่มปรับตัวอยู่กับโควิด-19 แล้ว อีกทั้งก่อนหน้านี้มีข้อจำกัดเดินทาง ทำให้ไม่ได้เที่ยวเป็นเวลานาน
- นอกจากนี้ การผ่อนคลายมาตรการควบคุมกิจกรรมทางเศรษฐกิจจากภาครัฐ เพื่อคุมการระบาดของโควิด-19 จะช่วยหนุนให้การท่องเที่ยวในประเทศฟื้นตัวดีขึ้น

เทรนด์การสืบค้น (Google Destination Insights) ของการท่องเที่ยวในประเทศ



ที่มา: Google Destination Insights (As of Apr 28, 2022)

หมายเหตุ: 1/Google Destination Insights เป็นเทรนด์การค้นหาคำในกลุ่ม Air และ Accommodation

2/ข้อมูลในปี 2020-2022 ให้ข้อมูล Current market ซึ่งสะท้อนการสืบค้น Keyword ทั้งหมดในวันและปีปัจจุบัน ส่วนข้อมูลในปี 2019 มาจากข้อมูล Last year ที่เป็นข้อมูลย้อนหลัง 1 ปีจากในปี 2020

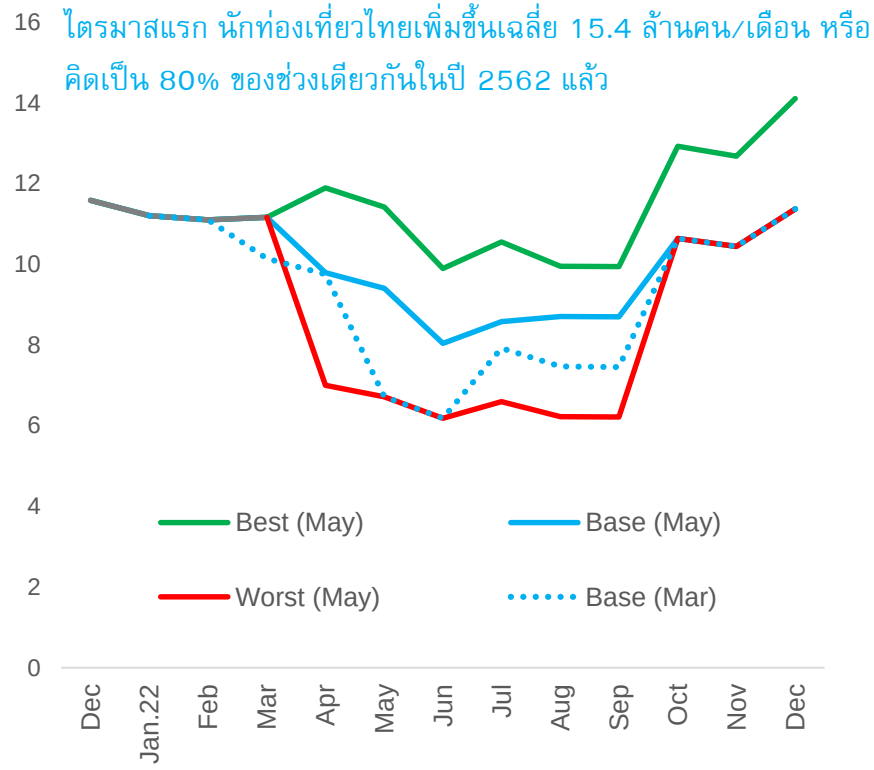
การท่องเที่ยวในประเทศมีแนวโน้มฟื้นตัวดีขึ้น และมี Upside จากพฤติกรรมที่ปรับตัวอยู่กับโควิด-19 แล้ว

THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

ในปี 2565 คาดว่าการท่องเที่ยวในประเทศมีแนวโน้มฟื้นตัวดี เนื่องจาก
1) พฤติกรรมของนักท่องเที่ยวที่เริ่มปรับตัวอยู่กับโควิด-19 และ 2) มีมาตรการกระตุ้นการท่องเที่ยวจากภาครัฐ โดยเฉพาะจากโครงการเที่ยวด้วยกัน

ประมาณการจำนวน นทท. ในประเทศปี 2565 รายกรณี

หน่วย: ล้านคน-ครั้ง



		จำนวน นทท. ไทย (ล้านคน-ครั้ง)	นทท. ที่เปลี่ยนแปลงจากกรณี Base เดือนมี.ค. (ล้านคน-ครั้ง)	มูลค่าการเปลี่ยนแปลงจากกรณี Base เดือนมี.ค. (หมื่นล้านบาท)
2565	Base (Mar)	110.5		
2565	**Best (May)** -นักท่องเที่ยวไทยฟื้นตัวดีจากมาตรการกระตุ้นท่องเที่ยวจากภาครัฐมากและนักท่องเที่ยวอยู่กับโควิด-19 ได้	136.8	+26.4	+124.7
	Base (May) -นักท่องเที่ยวไทยทยอยฟื้นตัว เพราะปรับตัวอยู่กับโควิด-19 ขณะที่มาตรการกระตุ้นท่องเที่ยวจะมีบ้าง	119.1	+8.7	+41.3
	Worst (May) -นักท่องเที่ยวไทยฟื้นตัวค่อยเป็นค่อยไปเพราะส่วนหนึ่งยังกังวลการระบาดของโควิด-19 ส่วนมาตรการกระตุ้นท่องเที่ยวจำกัด	104.8	-5.5	-26.1

ที่มา: วิเคราะห์โดย Krungthai COMPASS
หมายเหตุ: 1/เดือน ม.ค.-มี.ค. 2565 เป็นข้อมูลจริงจากกระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬา

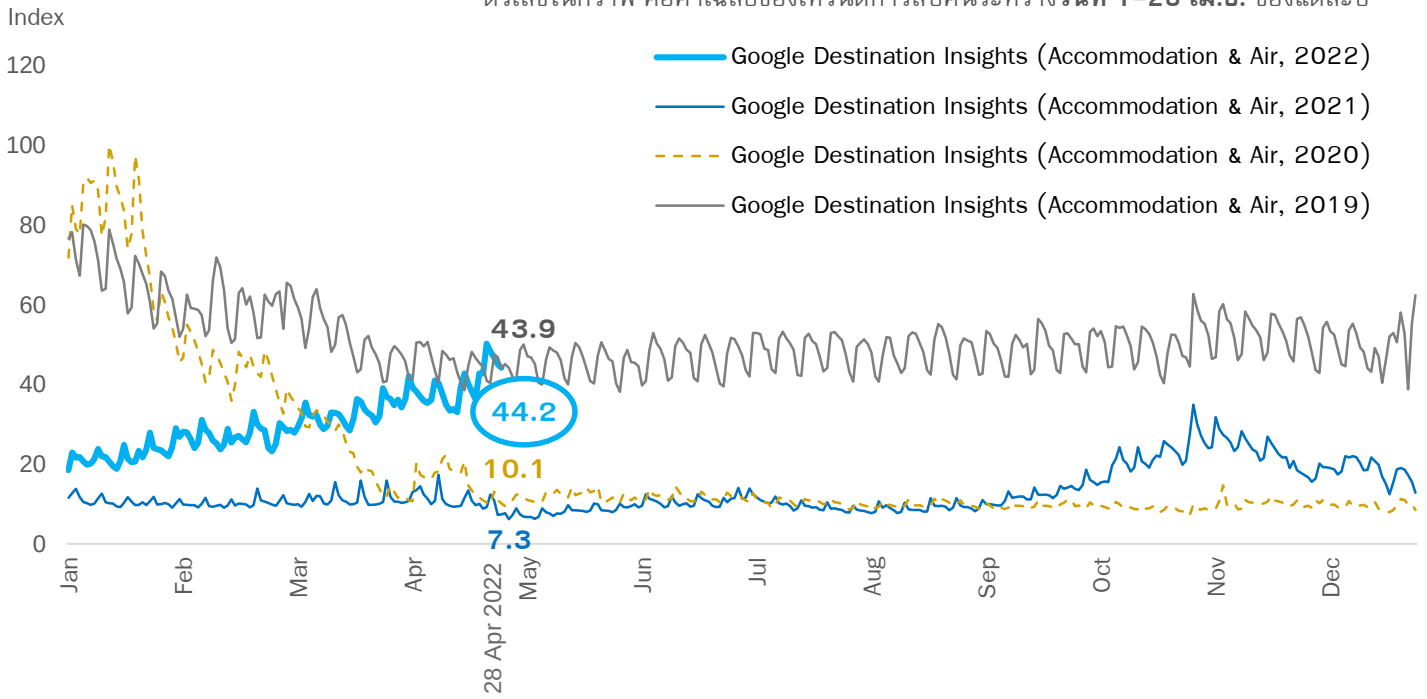
นักท่องเที่ยวต่างชาติมีความสนใจจะเข้ามาเยือนไทยมากขึ้น หลังจากไทยส่งสัญญาณเปิดประเทศรับนักท่องเที่ยว

THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

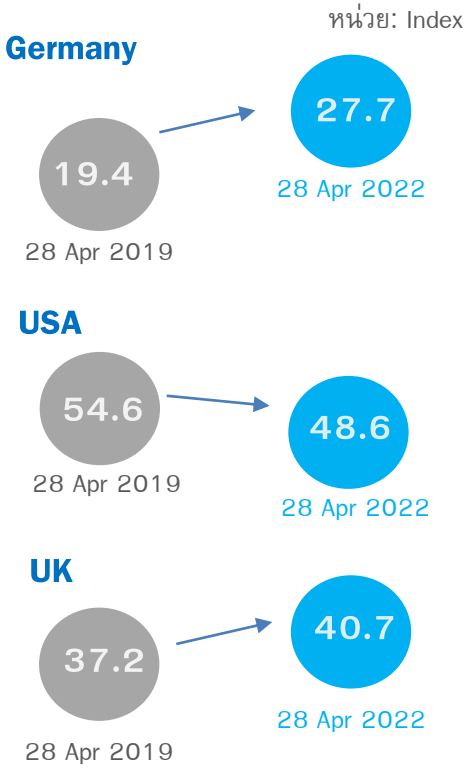
- จาก Google Destination Insights ณ เม.ย. 65 พบว่านักท่องเที่ยวต่างชาติมีความสนใจจะเข้ามาท่องเที่ยวในไทยมากขึ้น ซึ่งใกล้เคียงกับช่วงเดียวกันในปี 2562 แล้ว
- อย่างไรก็ดี จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติปีนี้อาจยังต่ำกว่าปี 2562 มาก เห็นจากจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เข้าไทยในเดือนเม.ย. แม้ว่าเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนหน้า แต่ก็มีเพียง 8% ของช่วงเดียวกันในปี 2562 ซึ่งสอดคล้องกับจำนวนผู้โดยสารทางอากาศระหว่างประเทศยังมีเพียง 13% ของช่วงเดียวกันในปี 2562

เทรนด์การสืบค้น (Google Destination Insights) ของนักท่องเที่ยวต่างชาติที่สนใจเข้ามาเยือนไทย

ตัวเลขในกราฟ คือค่าเฉลี่ยของเทรนด์การสืบค้นระหว่าง**วันที่ 1–28 เม.ย.** ของแต่ละปี



หน่วย: Index



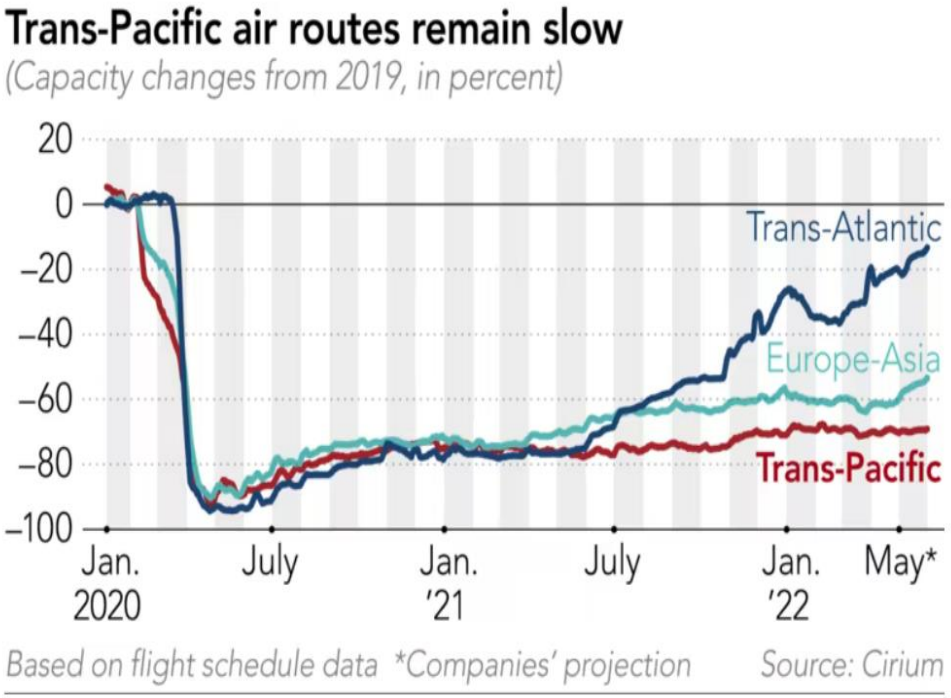
ที่มา: Google Destination Insights (As of Apr 28, 2022), AOT, กระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬา

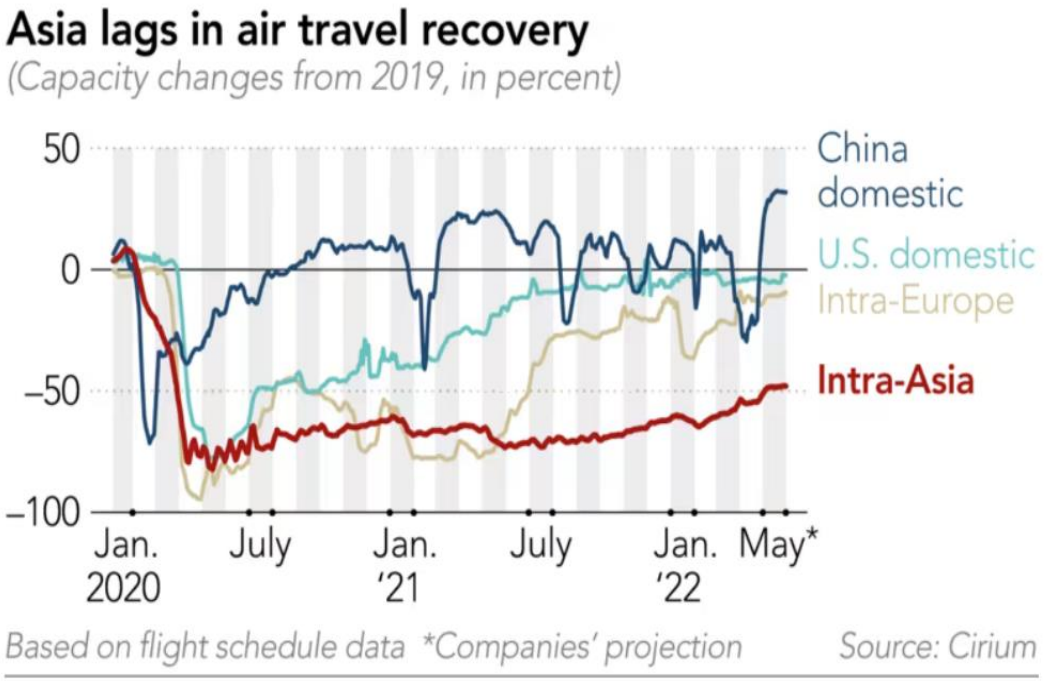
หมายเหตุ: 1/Google Destination Insights เป็นเทรนด์การค้นหาคำในกลุ่ม Air และ Accommodation

2/ข้อมูลในปี 2020-2022 ให้ข้อมูล Current market ซึ่งสะท้อนการสืบค้น Keyword ทั้งหมดในวันและปีปัจจุบัน ส่วนข้อมูลในปี 2019 มาจากข้อมูล Last year ที่เป็นข้อมูลย้อนหลัง 1 ปีจากในปี 2020

การเดินทางทางอากาศในเส้นทางเอเชียมีทิศทางฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป

- Cirium บริษัทวิจัยธุรกิจการบินโลก ประเมินว่าเที่ยวบินระหว่างประเทศในภูมิภาคเอเชียมีแนวโน้มฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป
- IATA ประเมินว่าปริมาณจราจรทางอากาศ หรือเที่ยวบินโดยรวมในเอเชีย (รวมไทย) **ปีนี้อยู่ที่ราว 68% ของปี 2562**
- เมื่อพิจารณาเที่ยวบินระหว่างประเทศของไทย ณ เดือนเม.ย. พบว่า แม้เพิ่มขึ้น แต่ก็มีเพียง 26% ของช่วงเดียวกันในปี 2562





คาดจำนวน นทท. ต่างชาติโดยรวมในปี 2565 ฟื้นตัวชัดเจนในช่วงครึ่งปีหลัง แม้นักท่องเที่ยวรัสเซียจะมีจำนวนลดลง

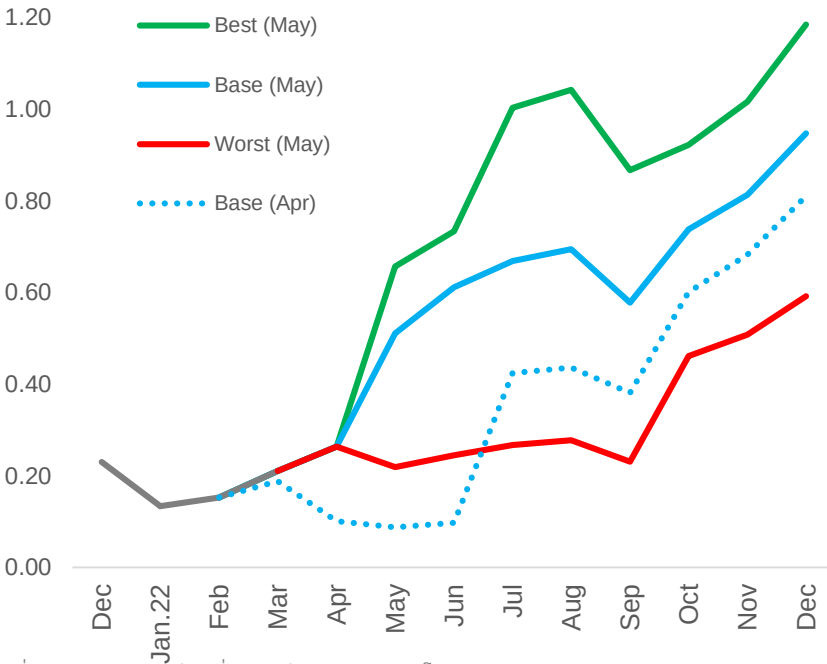
THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

- คาดว่าจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติมีแนวโน้มฟื้นตัวดีขึ้นในครึ่งปีหลัง หลังจากภาครัฐเปิดประเทศเมื่อ 1 พ.ค. ซึ่งจะทำให้นักท่องเที่ยวต่างชาติครึ่งปีหลังเพิ่มเป็น 22-30% ของจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติในปี 2562 (กรณี Base & Best) เทียบกับครึ่งปีแรก มีเพียง 10-12% ของจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติในปี 2562
- ความตึงเครียดระหว่างรัสเซียและยูเครนที่มีแนวโน้มยืดเยื้อ จะทำให้นักท่องเที่ยวต่างชาติ โดยเฉพาะรัสเซียหายไป แต่กระทบไม่มาก เพราะมีสัดส่วนที่น้อย

ประมาณการจำนวน นทท. ต่างประเทศในปี 2565 รายกรณี

- จำนวนผู้ที่เดินทางตามระบบ Thailand Pass ในช่วง 1-2 พ.ค. ราว 1.8 หมื่นคนต่อวัน ทำให้จะมีนักท่องเที่ยวกว่า 5 แสนคนต่อเดือน
- ททท คาดช่วงที่เหลือของปีมีนักท่องเที่ยวไม่ต่ำกว่า 3 แสนคนต่อเดือน

หน่วย: ล้านคน



ที่มา: กระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬา และประเมินโดย Krungthai COMPASS

หมายเหตุ: 1/เดือน ม.ค.-เม.ย. 2565 เป็นข้อมูลจริงจากกระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬา

	ประมาณการจำนวน นทท. ต่างชาติ ปี 2565 หลังไทยเปิดประเทศ 1 พ.ค.	จำนวน นทท. ต่างชาติ (ล้านคน)	นทท. ที่เปลี่ยนแปลงจากกรณี Base เดือนเม.ย. (ล้านคน-ครั้ง)	มูลค่าการเปลี่ยนแปลงจากกรณี Base เดือนเม.ย. (แสนล้านบาท)
2565	Base (Apr)	4.1		
2565	**Best(May)** -นักท่องเที่ยวต่างชาติจากรัสเซียจะหายไป 50% - พ.ค.-ธ.ค. จะเพิ่มเป็น **30%** ของปี 2562 ตามเที่ยวบินที่จะเพิ่มเป็น 60% ของปี 2562 ซึ่งประเมินทิศทางเดียวกับ IATA อีกทั้ง load factorเพิ่ม	8.3	+4.1	+2.0
	Base (May) -นักท่องเที่ยวต่างชาติจากรัสเซียจะหายไป 50% และนักท่องเที่ยวจากยุโรปตะวันออกอาจลดลงบ้าง - ช่วงพ.ค.-ก.ย. จะเพิ่มเป็น **20%**ของปี 2562 ตามเที่ยวบินที่จะเพิ่มเป็น 60% ของปี ซึ่งประเมินในทิศทางเดียวกับ IATA - ช่วง High season ในไตรมาสสี่จะฟื้นตัวเร่งขึ้น	6.4	+2.3	+1.1
	Worst (May) -นักท่องเที่ยวต่างชาติจากรัสเซียจะหายไป 50% และนักท่องเที่ยวจากโซนยุโรปอาจลดลงบ้าง - ช่วงพ.ค.-ก.ย. จะอยู่ระดับ **8%** ของปี 2562 ซึ่งอยู่ระดับเดียวกับเดือนเม.ย. - ช่วง High season ในไตรมาสสี่จะฟื้นตัวเร่งขึ้น	3.6	-0.5	-0.27

อัตราการเข้าพักแรมของโรงแรมขณะนี้ยังอยู่ระดับต่ำ แต่แนวโน้มจะดีขึ้นในช่วงครึ่งปีหลัง

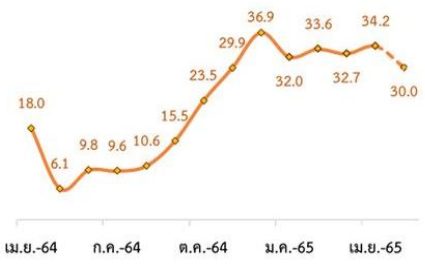
อัตราการเข้าพักแรมของโรงแรมในเดือน พ.ค. 2565 คาดว่าเฉลี่ยที่ 30% สูงกว่าช่วงเดียวกันของปีที่แล้วเฉลี่ยที่ 5.0%

อัตราการเข้าพัก

เดือน เม.ย. 65 อัตราการเข้าพักเฉลี่ยอยู่ที่ 34% *เพิ่มขึ้นจากเดือนก่อน* และเดือนเดียวกันปีก่อน*

คาดการณ์อัตราการเข้าพักเดือน พ.ค. 65 ลดลง โดยเฉลี่ยอยู่ที่ 30%

	มี.ค. 65	เม.ย. 65
ภาคเหนือ	27.7	25.9
ภาคอีสาน	39.5	30.7
ภาคตะวันออก	30.9	39.6
ภาคกลาง	34.3	39.3
ภาคใต้	33.3	42.1
ทั้งประเทศ	32.7	34.2



* ผู้ตอบส่วนหนึ่งสำรวจก่อนช่วงหยุดเทศกาลสงกรานต์ ขณะที่ผู้ตอบหลังสงกรานต์มี OR เฉลี่ยอยู่ที่ 36%

รายได้ของโรงแรมที่เปิดกิจการยังอยู่ในระดับต่ำใกล้เคียงเดือนก่อน
ครึ่งหนึ่งรายได้ยังกลับมาไม่ถึง 30% สอดคล้องกับสภาพคล่องที่ยังต่ำกว่า 3 เดือน
ส่วนหนึ่งจากจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่ค่าใช้จ่ายต่อหัวสูงยังเข้ามาไม่มาก

สัดส่วนรายได้รวมของโรงแรมเทียบกับเดือนเดียวกันในปี 62 (ก่อน COVID-19)

โรงแรมที่มีรายได้กลับมา ≤ 30% มีสัดส่วนใกล้เคียงเดิมที่ 51%

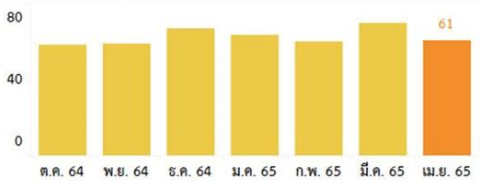
45% ของผู้ตอบแบบสำรวจ มีสภาพคล่องใกล้เคียงกับเดือนก่อน

44% มีสภาพคล่องสำหรับดำเนินธุรกิจได้ไม่เกิน 3 เดือน ใกล้เคียงเดือนก่อน

การจ้างงาน

ผู้ประกอบการโรงแรมจ้างงานเฉลี่ย 61%
ของช่วงก่อนเกิด COVID-19
ลดลงจากเดือนก่อน

สัดส่วนการจ้างงานเทียบกับก่อน COVID-19 (%)

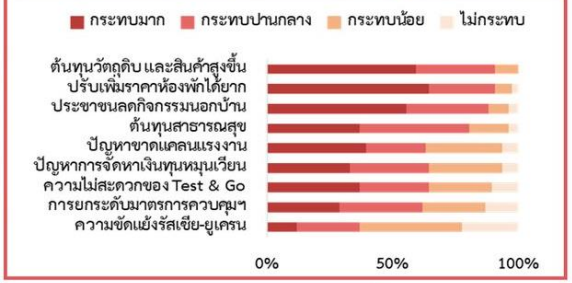


การจ้างงานโดยรวมปรับลดลง

จากการจองแบบ last minute ทำให้โรงแรมส่วนใหญ่ไม่ได้เตรียมการจ้างงานไว้ล่วงหน้า ประกอบกับแรงงานบางส่วนลาออกช่วงเทศกาลสงกรานต์

ปัจจัยหลักที่กระทบธุรกิจโรงแรม ณ ปัจจุบัน

กว่าครึ่งหนึ่ง ได้ผลกระทบมากจากต้นทุนที่สูงขึ้น
ขณะที่ปรับเพิ่มราคาห้องพักได้ยาก และประชาชนบางส่วนยังลดกิจกรรมท่องเที่ยว
สำหรับผลกระทบจากความขัดแย้งระหว่างรัสเซีย-ยูเครนมีไม่มากนัก



ที่มา: ธปท. (จากผลการสำรวจผู้ประกอบการที่พักแรมจำนวน 88 แห่ง ระหว่างวันที่ 8-26 เมษายน 2565)

วิกฤตรัสเซีย–ยูเครน มีแนวโน้มยืดเยื้อ และมีผลกระทบต่อ commodity prices ต่อเนื่องแม้ไม่รุนแรงขึ้น

หลังจากผู้เชี่ยวชาญมีมุมมองว่าวิกฤตรัสเซีย–ยูเครน มีโอกาสยืดเยื้อนานขึ้น ครั้งนี้จึงปรับสมมติฐานในแต่ละกรณี ดังนี้

Baseline	Worse	Worst
▪ รัสเซียยังคงมีความพยายามใช้กำลังทหารบุกยึดยูเครน ▪ ทางสหรัฐฯ และยุโรปกดดันต่อรัสเซียด้วย**การยกระดับ**มาตรการคว่ำบาตรที่เข้มงวดขึ้น จนทำให้กระทบต่อภาวะเศรษฐกิจและการเงินของรัสเซีย ▪ มีปัจจัยเสี่ยงเพิ่มเติมจากการที่รัสเซียมีมาตรการที่ตอบโต้กลับประเทศที่ใช้มาตรการคว่ำบาตรต่อรัสเซีย เช่น ยุโรป ▪ **สถานการณ์ความตึงเครียดระหว่างรัสเซีย–ยูเครน ไม่ได้มีความรุนแรงกว่าในปัจจุบัน**	▪ รัสเซียยังคงมีความพยายามใช้กำลังทหารบุกยึดยูเครน ▪ ทางสหรัฐฯ และยุโรปใช้มาตรการคว่ำบาตรต่อรัสเซีย แต่ในกรณีนี้รัสเซียอาจมีมาตรการที่ตอบโต้กลับ เช่น การลดหรืองดการส่งน้ำมันและแก๊สไปในตลาดยุโรป จนกดดันให้ราคาน้ำมันและแก๊สมีทิศทางที่พุ่งสูง ▪ **สถานการณ์ความตึงเครียดระหว่างรัสเซีย–ยูเครน มีความรุนแรงกว่าในปัจจุบัน จนกระทบต่อ Sentiment ของนักลงทุนในเชิงลบ และส่งผลให้ราคาน้ำมันดิบพุ่งสูงในระยะหนึ่ง**	▪ **สถานการณ์ความตึงเครียดระหว่างรัสเซีย–ยูเครน มีความรุนแรงกว่าในปัจจุบันมาก อีกทั้งการผลิตน้ำมันในรัสเซียอาจหยุดชะงัก จนกระทบต่ออุปทานน้ำมันของโลกที่ทวีความตึงตัวระดับสูงอย่างที่ไม่เคยเกิดขึ้น และส่งผลให้ราคาน้ำมันดิบยืนสูงมากจนถึงสิ้นปี**

ที่มา: การวิเคราะห์โดย Krungthai COMPASS

ราคาน้ำมันดิบและก๊าซธรรมชาติมีแนวโน้มยืนระดับสูงต่อ หลังจากวิกฤตรัสเซีย–ยูเครนมีทิศทางยืดเยื้อ

THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

ปัจจัยที่ทำให้ราคาน้ำมันดิบและก๊าซธรรมชาติมีแนวโน้มยืนสูง มาจาก 1)วิกฤตรัสเซีย–ยูเครน ที่มีทิศทางยืดเยื้อ ซึ่งยิ่งกดดันให้อุปทานตึงตัว และ 2)การระงับการนำเข้าน้ำมันดิบและก๊าซธรรมชาติจากรัสเซียเข้าไปยังยุโรป

สมมติฐานวิกฤตรัสเซีย–ยูเครน ที่มีต่อราคาน้ำมันดิบเบรนท์ ในปี 2565	ราคาน้ำมันดิบเบรนท์ และก๊าซธรรมชาติ	
	Brent (USD/Barrel)	Natural Gas (Henry Hub) (USD/MMBTU)
Base – วิกฤตฯ ไม่ได้มีความรุนแรงกว่าในปัจจุบัน	107 (101)	5.4 (5.2)
Worse –วิกฤตฯ มีความรุนแรงกว่าในปัจจุบัน	118 (118)	6.4 (6.0)
Worst –วิกฤตฯ มีความรุนแรงมาก จนทำให้อุปทานตึงมาก	131 (135)	7.4 (6.4)

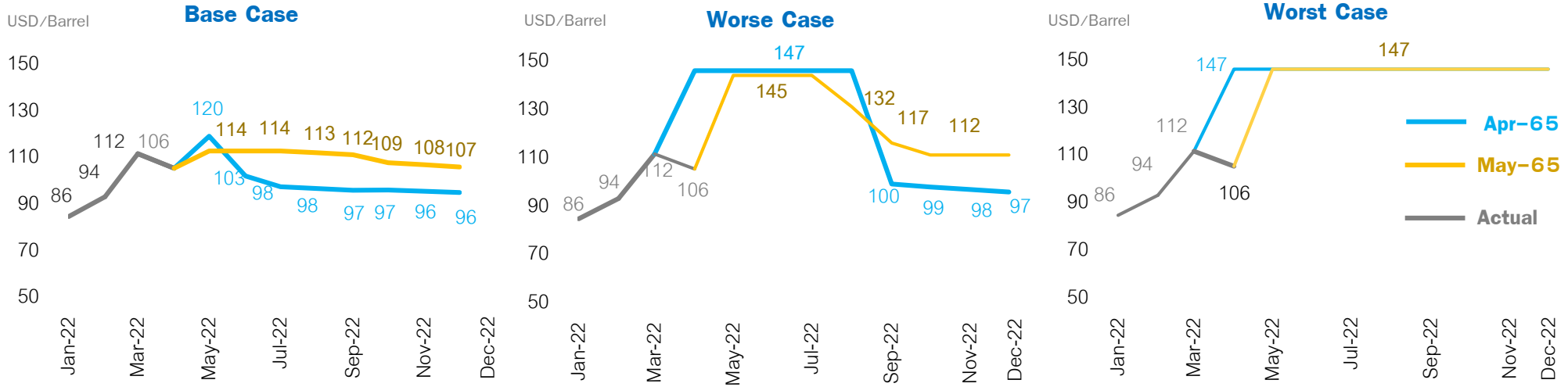
หมายเหตุ เลขในวงเล็บ () เป็นประมาณการ ณ เดือน เม.ย 2565

หลายสำนักวิจัยคาด Brent ปี 2565 จะยืนสูง

USD/Barrel

สำนักวิจัยระดับโลก	As of Mar 65	As of Apr 65
Fitch Solution	100	100
EIA	105	103
JP Morgan	104	104
MUFG	98	112
Goldman Sachs	135	118

ทิศทางราคาน้ำมันดิบเบรนท์ในแต่ละกรณี



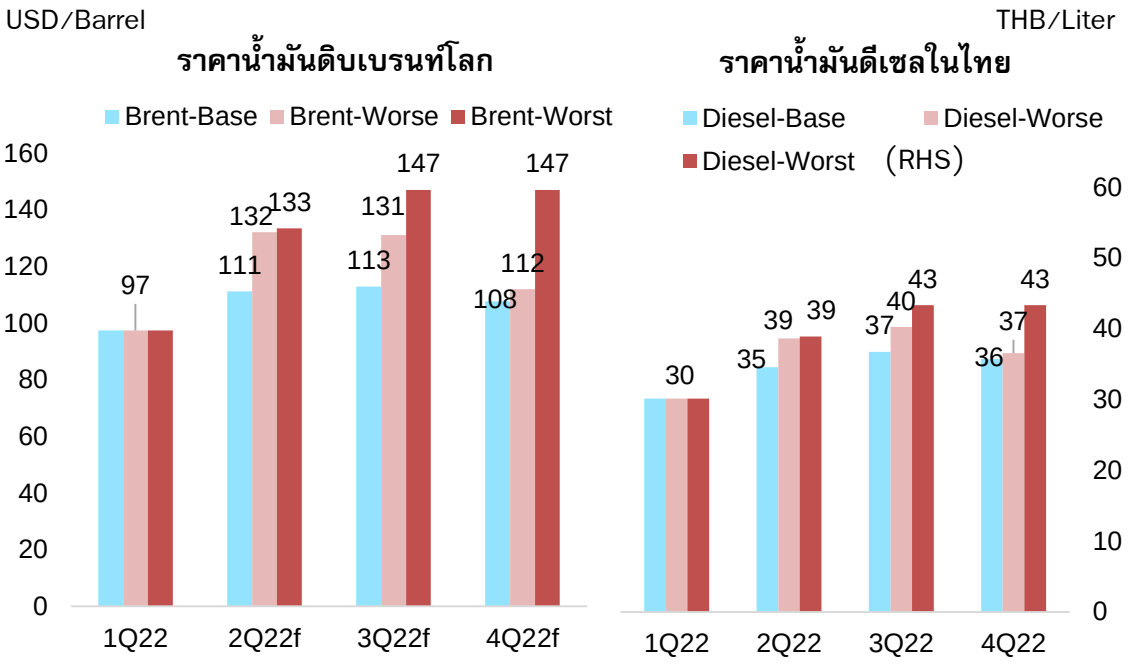
ที่มา: Bloomberg consensus, JP Morgan, EIA, Future price โดย https://www.investing.com/ ซึ่งรวบรวมโดย Krungthai COMPASS

ราคาเชื้อเพลิงจากน้ำมันและก๊าซธรรมชาติที่มีแนวโน้มยืนระดับสูง จะส่งผลให้ต้นทุนการผลิตและการขนส่งสินค้าสูงตาม

THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

- เมื่อ 1 พ.ค. ราคาดีเซลปรับเพิ่มเป็น 32 บาทต่อลิตร และจะทยอยเพิ่มขึ้นแบบขั้นบันไดจนถึงกรอบเพดานเบื้องต้นที่ 35 บาทต่อลิตร
- ทั้งนี้ หากราคาน้ำมันดิบเบรนท์เฉลี่ยทั้งปี 2565 **ในกรณี Base Worse และ Worst อยู่ที่ 107, 118 และ 131 ดอลลาร์ฯต่อบาร์เรล** จะส่งผลให้ราคาน้ำมันดีเซลในไทยที่ภาครัฐช่วยอุดหนุน 50%ของราคาส่วนเกิน ในปี 2565 เฉลี่ยทั้งปี **เป็นราว 34.3 36.4 และ 39.9 บาทต่อลิตร**
- อย่างไรก็ดี ในช่วงที่เหลือของปีเดือนพ.ค.-ธ.ค. **หากภาครัฐช่วยอุดหนุนราคาดีเซลให้ไม่เกิน 35 บาทต่อลิตร จะทำให้ราคาเฉลี่ยทั้งปี อยู่ที่ 33 บาทต่อลิตร**
- ผลจากราคาก๊าซธรรมชาติที่มีแนวโน้มสูงขึ้น อาจส่งผ่านให้ค่าไฟฟ้าในไทยสูงขึ้นตามไปด้วย แต่ภาครัฐจะช่วยพยุงค่า FT ไม่ให้สูงเกินไป

ประมาณการราคาดีเซล ตามทิศทางราคาน้ำมันดิบโลกและรัฐอุดหนุน 50%



ประมาณการราคาก๊าซธรรมชาติและค่าไฟฟ้าในไทยแต่ละกรณี

สำหรับค่าไฟฟ้าที่ปรับคาดการณ์ลดลงจากประเมินในมี.ค. เพราะคาดว่ากฟผ.จะชะลอการเพิ่มค่า FT ไปจนถึงสิ้นปี จากปัจจุบันภาครัฐมีมติพยุงค่า FT ในช่วงม.ค.-ส.ค.

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

US/MMBTU	Base	Worse	Worst
Q1	4.6	4.6	4.6
Q2F	5.9	6.9	8.0
Q3F	5.6	7.1	8.6
Q4F	5.5	7.0	8.3
ราคาก๊าซฯ เฉลี่ยปี 2565	5.4 (5.2)	6.4 (6.0)	7.4 (6.4)
ค่าไฟปี 2565 (บาทต่อหน่วย)	4.1 (4.1)	4.2 (4.2)	4.3 (4.2)

ที่มา: Eppo, Bloomberg consensus, JP Morgan, EIA, Goldman Sachs, Future price โดย https://www.investing.com/ ซึ่งรวบรวมโดย Krungthai COMPASS

หมายเหตุ: ราคาน้ำมันดิบโลกที่ส่งผลต่อเศรษฐกิจไทยจะอิงกับราคาน้ำมันดิบดูไบ ซึ่งโดยปกติ ราคาน้ำมันดิบดูไบจะต่ำกว่าราคาน้ำมันดิบเบรนท์ราว 1-2 ดอลลาร์ฯต่อบาร์เรล

คาดการณ์อัตราเงินเฟ้อทั่วไป Base case เพิ่มขึ้น และมี upside ที่สูงกว่า 5%

- **การปรับราคาขายปลีกน้ำมันดีเซลเพิ่มขึ้น 1 บาท จะส่งผลกระทบต่อเงินเฟ้อประมาณ 0.1%** ในกรณีฐาน คาดการณ์ราคาขายปลีกน้ำมันดีเซลในไตรมาส 2 ถึง 4 อยู่ที่ 35, 37 และ 36 บาทต่อลิตร ตามลำดับ

%YoY	Base	Worse	Worst
Q1	4.7%	4.7%	4.7%
Q2F	5.1%	6.0%	6.2%
Q3F	5.2%	6.0%	6.9%
Q4F	4.8%	5.0%	5.9%
เฉลี่ยปี 2565	4.9%	5.5%	5.9%

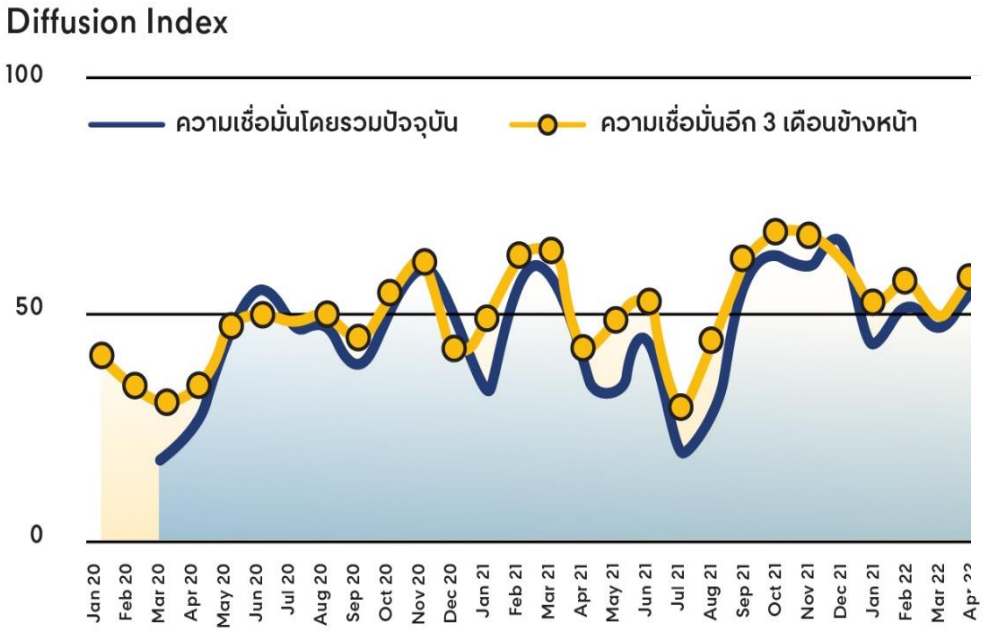
ที่มา: ประเมินโดย Krungthai COMPASS.

ปัญหารัสเซียและยูเครน กระทบต้นทุน ผู้ค้าปลีกเตรียมปรับขึ้นราคาสินค้า

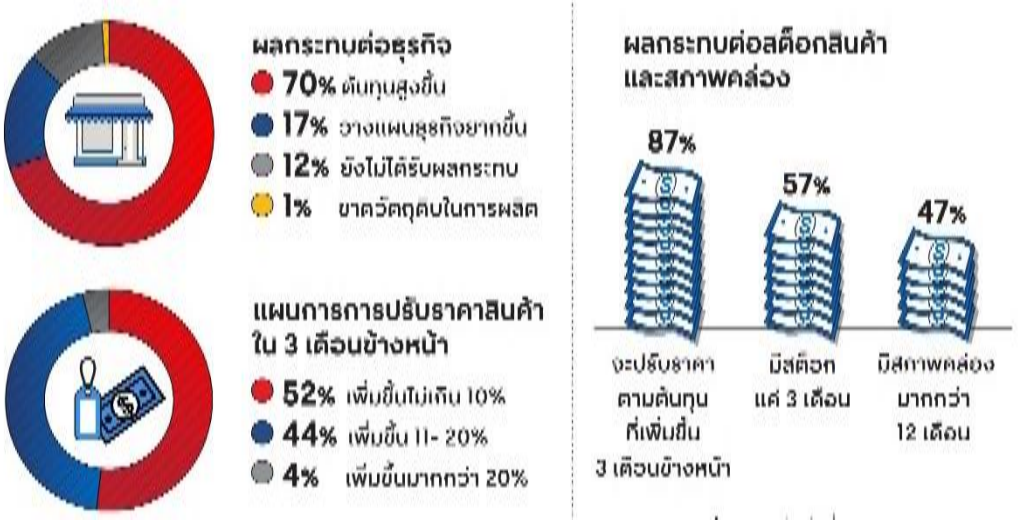
THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

- **ดัชนีความเชื่อมั่นผู้ค้าปลีก เดือนเมษายน 2565 เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 56.4** หรือเพิ่มขึ้น 9.9 จุด เมื่อเทียบกับเดือนมีนาคม ขณะที่ดัชนีความเชื่อมั่นผู้ค้าปลีกในอีก 3 เดือนข้างหน้าเพิ่มขึ้น 10.3 จุด มาอยู่ที่ 58.7 จุด เนื่องจากอานิสงส์ของช่วงวันหยุดยาวต่อเนื่อง การส่งเสริมการขายของร้านค้าต่างๆ และการเปิดประเทศรับการท่องเที่ยว
- **สำหรับผลกระทบจากความขัดแย้งระหว่างรัสเซียและยูเครนต่อภาคการค้า ผู้ประกอบการชี้ว่า 70% มีผลให้ต้นทุนสูงขึ้น** จนทำให้ 87% จะปรับราคาตามต้นทุนที่เพิ่มขึ้นในอีก 3 เดือนข้างหน้า โดย 52% จะปรับขึ้นราคาสินค้าไม่เกิน 10% ขณะที่ 44% จะปรับเพิ่มขึ้น 11- 20%

ดัชนีความเชื่อมั่นผู้ค้าปลีก (Retail Sentiment Index)

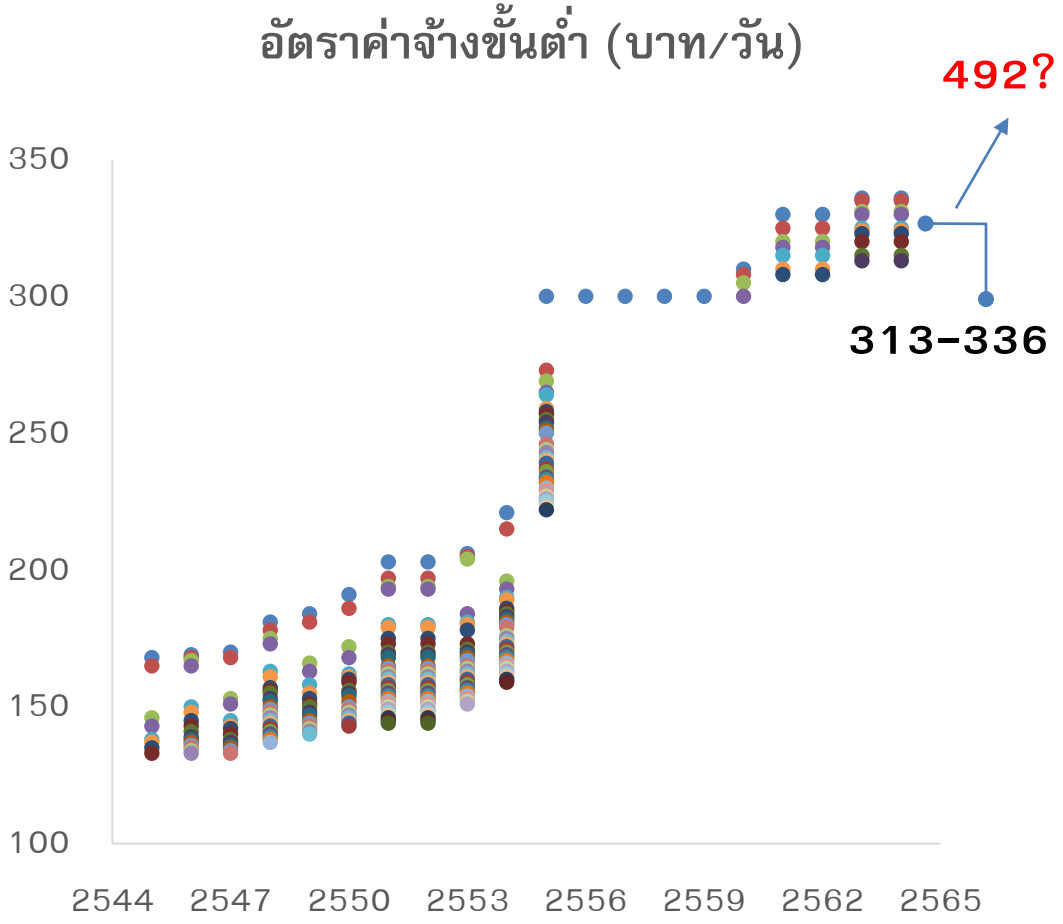


การประเมินผลกระทบจากความขัดแย้งระหว่างรัสเซียกับยูเครนต่อภาคการค้า



ที่มา: สมาคมผู้ค้าปลีกไทย, ธนาคารแห่งประเทศไทย และกรุงเทพธุรกิจ (ข้อมูลการสำรวจระหว่างวันที่ 18-26 เม.ย. 2565)

หากปรับอัตราค่าจ้างขั้นต่ำเฉลี่ยทั่วประเทศเพิ่มขึ้น 10–50% อาจทำให้เงินเฟ้อเพิ่มขึ้น 0.3–1.27% และมีผลเชิงลบต่อ GDP ในภาวะที่เงินเฟ้อสูงอยู่แล้ว



สมมติฐานอัตราการขึ้นค่าจ้างขั้นต่ำเฉลี่ย*	เงินเฟ้อเพิ่มขึ้น**	%Change in GDP***
10% (33 บาท)	+0.30%	-0.2%
20% (65 บาท)	+0.57%	-0.4%
30% (98 บาท)	+0.82%	-0.6%
40% (130 บาท)	+1.05%	-0.8%
50% (163 บาท)	+1.27%	-0.9%

- อนึ่ง แม้ว่าการปรับขึ้นอัตราค่าจ้างขั้นต่ำจะมุ่งไปที่กลุ่มแรงงานที่มีรายได้ต่ำกว่าเกณฑ์ แต่อาจเกิด Spillover ทำให้ค่าจ้างแรงงานภาคเอกชนโดยรวมเพิ่มขึ้นตามไปด้วย ส่วนหนึ่งคงต้องมีการปรับขึ้นเงินเดือนให้กับพนักงานเก่าที่ทำงานมาก่อน (มี Skill) ให้สูงขึ้นกว่าระดับค่าจ้างของพนักงานที่เข้าใหม่ (unskilled) เช่น กรณีปรับขึ้นค่าจ้างขั้นต่ำ 10% อาจทำให้ค่าจ้างแรงงานโดยเฉลี่ยเพิ่มขึ้นประมาณ 4.9% เป็นต้น

ที่มา:ที่มา : สำนักงานคณะกรรมการค่าจ้าง กองเศรษฐกิจการแรงงาน สำนักงานปลัดกระทรวงแรงงาน
หมายเหตุ: * ค่าแรงขั้นต่ำเฉลี่ยในปัจจุบันอยู่ที่ 325 บาท
* *กำหนดให้ปัจจัยอื่นๆ เช่น ราคาน้ำมัน ผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ ไม่เปลี่ยนแปลง
***%Change in GDP คำนวณจาก ผลกระทบจากการปรับขึ้นค่าแรงขั้นต่ำ ทั้งผลบวกจากรายได้ในการบริโภคที่เพิ่มขึ้น และผลกระทบด้านลบของอัตราเงินเฟ้อที่เพิ่มขึ้น

ประเมิน GDP ปี 2565 ยังขยายตัวได้ Base case ที่ 3.0 % โดยได้การท่องเที่ยวเป็น Upside

THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

ประเมินผลกระทบต่อเศรษฐกิจในปี 2565

Scenarios	ประมาณการ GDP ปี 2565 เดือน เม.ย.	ผลต่อเ GDP จากเงินเฟ้อที่เพิ่มขึ้น	ผลต่อ GDP จากท่องเที่ยวที่ดีขึ้น		ผลต่อ GDP จากค่าแรงขั้นต่ำเพิ่ม 5%		ประมาณการ GDP ปี 2565 เดือน พ.ค.
			ต่างชาติ	ในประเทศ			
Base	3.0%	-0.8%	+0.7%	+0.2%	-0.1%	=	3.0%

Scenarios	ประมาณการ GDP ปี 2565 เดือน พ.ค.	Downside จากราคา commodities	Upside จากท่องเที่ยว			ประมาณการ GDP (รวมผลกระทบ) ปี 2565
			ต่างชาติ	ในประเทศ		
Best	3.0%		+0.6%	+0.2%	=	3.8%
Base						3.0%
Worse		-0.5%				2.5%

ที่มา: วิเคราะห์โดย Krungthai COMPASS

ประมาณการเศรษฐกิจของ กกร.

THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

% YoY	ตัวเลขจริง		ประมาณการเศรษฐกิจปี 2565		
	2563	2564	ณ มี.ค.65	ณ เม.ย.65	ณ พ.ค.65
GDP	-6.1	1.6	2.5 ถึง 4.5	2.5 ถึง 4.0	2.5 ถึง 4.0
ส่งออก	-6.0	17.1	3.0 ถึง 5.0	3.0 ถึง 5.0	3.0 ถึง 5.0
อัตราเงินเฟ้อ	-0.85	1.2	2.0 ถึง 3.0	3.5 ถึง 5.5	3.5 ถึง 5.5

ประมาณการเศรษฐกิจไทยล่าสุดจากหน่วยงานต่าง ๆ

ประมาณการเศรษฐกิจปี 2565

Key Economic indicators (%YoY or otherwise indicated)	2565F										
	ADB (Apr 22)	IMF (Apr 22)	FPO (Apr 22)	TDRI (Apr 22)	NESDC (Feb 22)	BOT (Mar 22)	KKP (Mar 22)	Kbank (Mar 22)	SCB (Mar 22)	Krungsri (Apr 22)	KTB (Apr 22)
GDP	**3.0**	**3.3**	**3.5**	**3.0**	**3.5-4.5**	**3.2**	**3.2**	**2.5-2.9**	**2.7**	**3.2**	**3.0**
Exports (in USD: Customs basis)	-	-	6.0	**5**	4.9*	7.0*	-	3.4-3.7	6.1*	7.0**	3.8
Headline CPI	3.3	-	5.0	**5**	1.5-2.5	4.9	4.2	3.8-4.5	4.9	4.9	4.7
Tourist Arrival (unit: Million person)	-	-	6.1	**5**	5.5	5.6	5.1	4.0	5.7	5.6	5.6

ที่มา: รวบรวมโดย Krungthai COMPASS
หมายเหตุ: *B.O.P basis
** fob basis

APPENDIX

เศรษฐกิจโลก
การค้าระหว่างประเทศ
นักท่องเที่ยวต่างชาติ

ผลกระทบจากข้อพิพาทระหว่างรัสเซียและยูเครน

THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

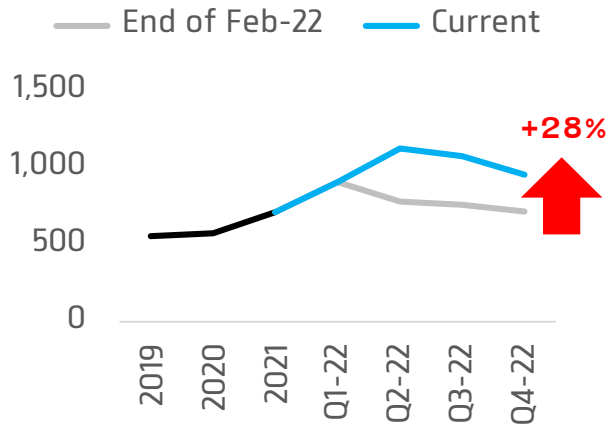
	มาตรการที่ตามมาจากข้อพิพาท	ผลกระทบต่อโลก/ต่างประเทศ	ผลกระทบต่อไทย
ยุโรปและพันธมิตรตอบโต้	• US, UK, EU ระงับธุรกรรม/งดสนับสนุนสินเชื่อแก่ธนาคารของรัสเซียบางแห่ง โดยเฉพาะธนาคารของรัฐ	• กระทบเศรษฐกิจในภาพรวมของรัสเซีย คาดว่า GDP จะหดตัว 5% • เงินเฟ้อรุนแรงในรัสเซีย (ปัจจุบันอยู่ที่ 8.4%) • เงินทุนไหลออกจากรัสเซีย ค่าเงินรูเบิลอ่อนตัวลง (ณ 28 ก.พ.65 รูเบิลเทียบกับดอลล่าร์อ่อนลงแล้วกว่า 30% ตั้งแต่ 1 ม.ค.65) • กระทบการส่งออกน้ำมันและแก๊สของรัสเซียที่ใช้สกุลเงิน USD • กระทบตลาดหุ้นและการซื้อขายตราสารหนี้	• ธุรกรรมการเงินไทยรัสเซียจะถูกกระทบ ตามมูลค่าการค้าไทยรัสเซีย 8.8 หมื่น ลบ. (0.52% ของมูลค่าการค้าทั้งหมด) มูลค่านำเข้าจากรัสเซีย 5.6 หมื่น ลบ. (0.65% ของนำเข้าทั้งหมด) มูลค่าส่งออกจากไทยไปรัสเซีย 3.2 หมื่น ลบ. (0.38% ของส่งออกทั้งหมด) (ปี 2564) - สินค้านำเข้าจากรัสเซีย top 5 : 1. Mineral fuels/ oils 2. เหล็กและเหล็กกล้า 3. ปุ๋ย 4. ผักและผลไม้ 5. ซีเรียล - สินค้าส่งออกไปรัสเซีย top 5 : 1. ยานพาหนะ 2. ยาง 3. Machinery 4. ผักและผลไม้ 5. Electrical machinery • นักท่องเที่ยวจากรัสเซียเข้ามาไทยน้อยลง (เดิม 7-8% ของนักท่องเที่ยวต่างชาติทั้งหมด) จากเศรษฐกิจรัสเซียที่ถดถอย
	• US, UK ,EU ตัดธนาคารรัสเซียออกจากระบบ SWIFT		
	• U.S. งดส่งออกสินค้าเทคโนโลยีสำคัญต่ออุตสาหกรรมของรัสเซีย เช่น A.I., อากาศยาน, เทคโนโลยีทางทหาร	• ยังไม่เกิดผลกระทบในระยะสั้น	-
รัสเซียตอบโต้	• รัสเซียจำกัดการส่งพลังงานให้ยุโรป	• ราคาแก๊สธรรมชาติ ถ่านหิน น้ำมัน ในยุโรปและของโลกเพิ่มสูงขึ้น • ภาคธุรกิจยุโรปปิดตัวเนื่องจากขาดแคลนพลังงาน (ยุโรปนำเข้าแก๊สจากรัสเซีย 46% ของแก๊สนำเข้าทั้งหมด)	• ราคาน้ำมันพุ่งสูงขึ้น เกิดภาระค่าใช้จ่ายแก่กองทุนน้ำมันเชื้อเพลิง
	• ผลกระทบอื่นๆ	• ราคาโลหะ เช่น แพลลาเดียม แพลทินัม อลูมิเนียม ทองแดง นิกเกิล เหล็ก เพิ่มสูงขึ้น (ราคาพัลเลเดียม ณ 28 ก.พ.65 สูงขึ้น 30% YTD แพลทินัม สูงขึ้น 14%YTD นิกเกิลสูงสุดตั้งแต่ 2554)	• กระทบนำเข้าสินค้าที่ทำจากโลหะของไทย โดยเฉพาะเหล็ก อลูมิเนียม ตะกั่ว - มูลค่านำเข้าโลหะของไทย 1.17 และ 1.52 แสนลบ.(ปี 63-64) และมูลค่านำเข้าจากรัสเซีย 7.7 พันลบ. (ปี 63) คิดเป็น 6.5% ของมูลค่านำเข้าโลหะทั้งหมด

ที่มา: ING Research, BBC, The Standard, Tass.com, Marketwatch กระทรวงพาณิชย์, กระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬา, TradeMap, Xe.com

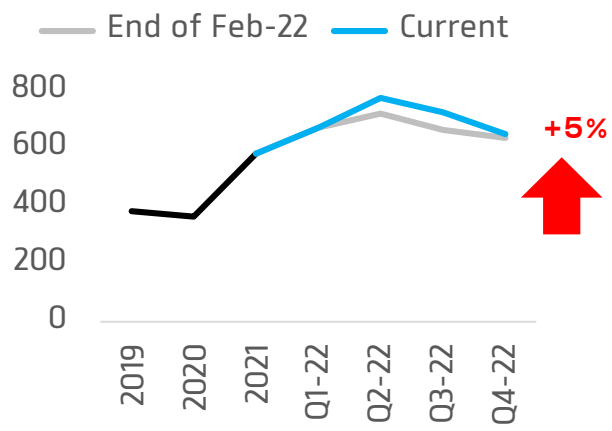
นักวิเคราะห์ปรับเพิ่มราคาสินค้าโภคภัณฑ์ในกลุ่มเกษตรและกลุ่มโลหะขึ้นจากที่คาดไว้เมื่อปลาย ก.พ.

THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

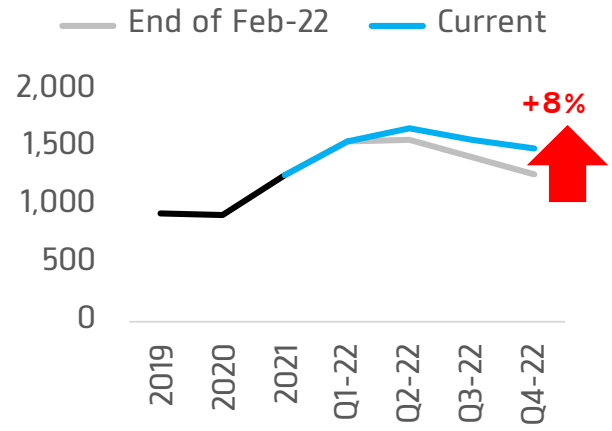
Wheat ($/Bushel)



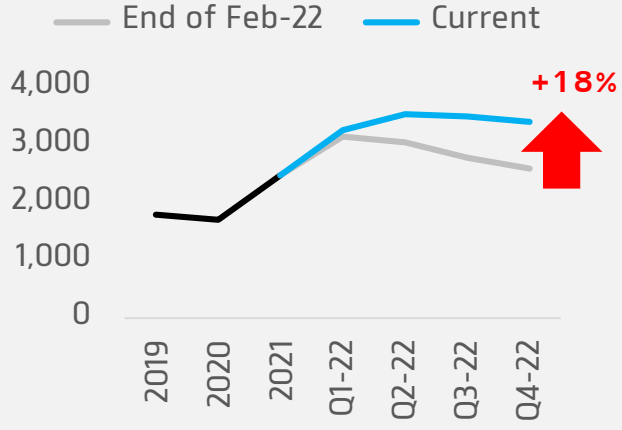
Corn ($/Bushel)



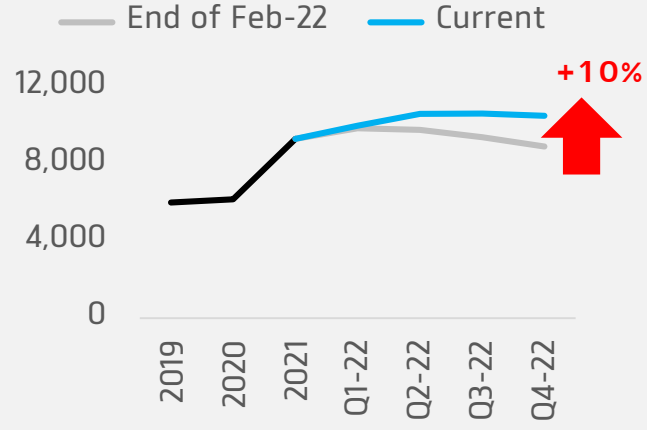
Soybean ($/Bushel)



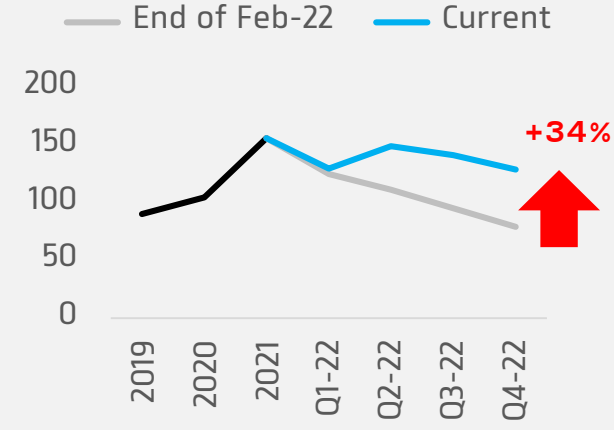
Aluminium ($/mt)



Copper ($/mt)



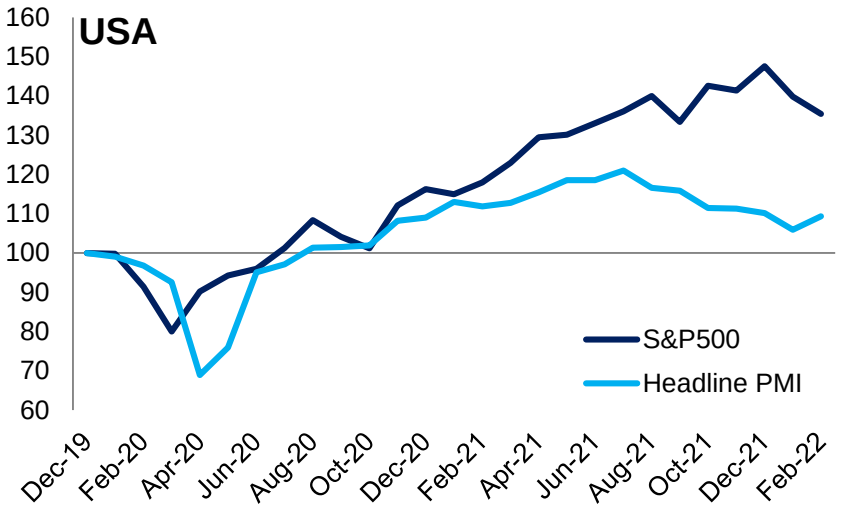
Iron Ore ($/mt)

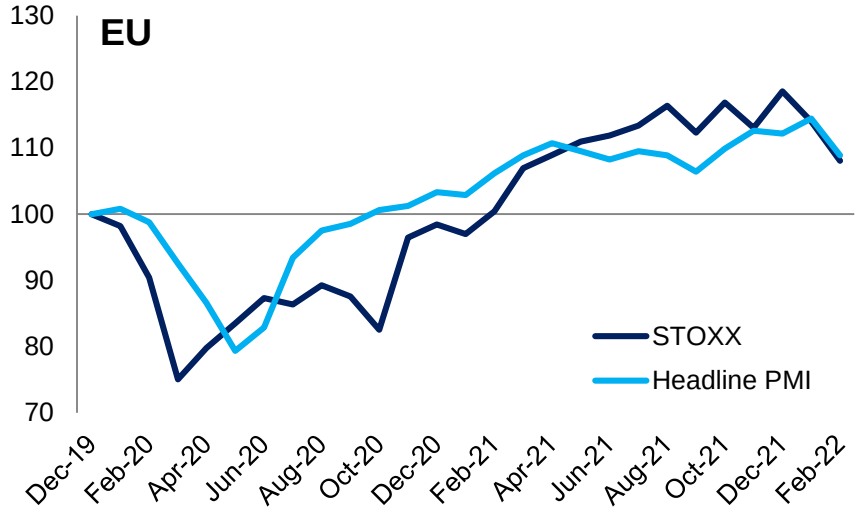


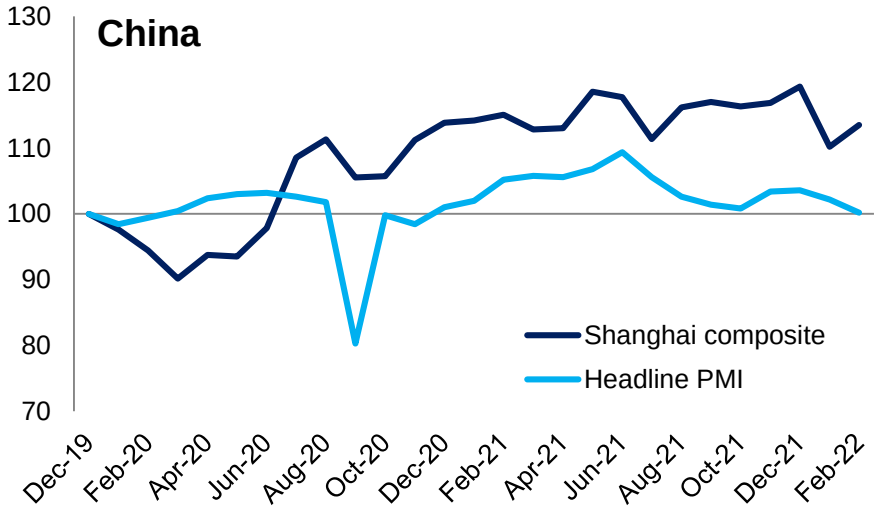
ที่มา: Bloomberg consensus **หมายเหตุ:** ตัวเลข % เป็นราคาเฉลี่ยของ Q1-22 ถึง Q4-22 ที่คาดการณ์ในครั้งนี้ เปรียบเทียบกับราคาเฉลี่ยของ Q1-22 ถึง Q4-22 ที่คาดการณ์ในสิ้นเดือน ก.พ. ที่ผ่านมา

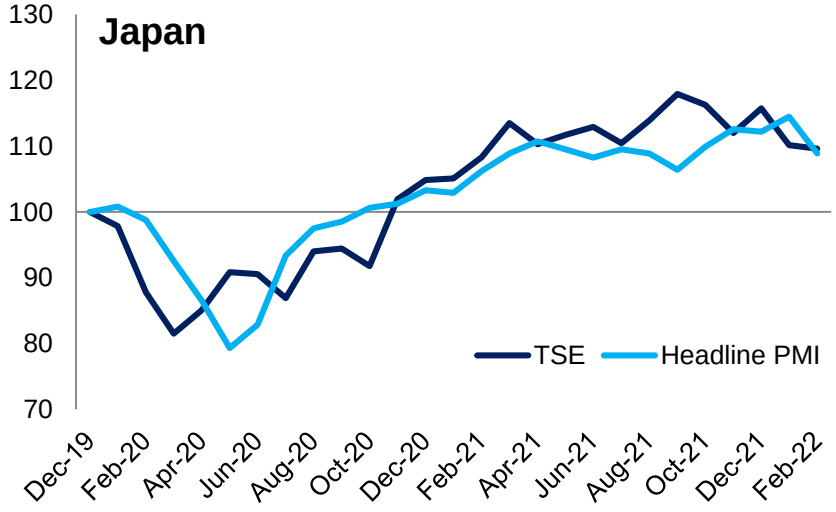
กิจกรรมทางเศรษฐกิจชะลอลงเล็กน้อย

Equity markets
Manufacturing



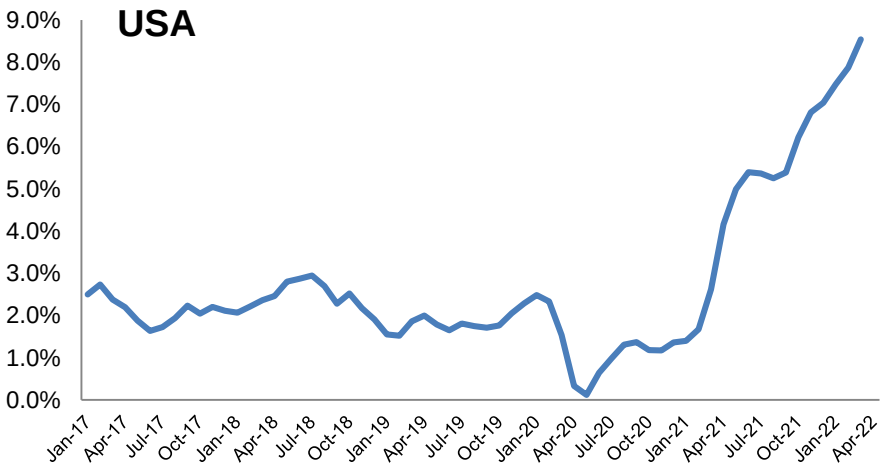


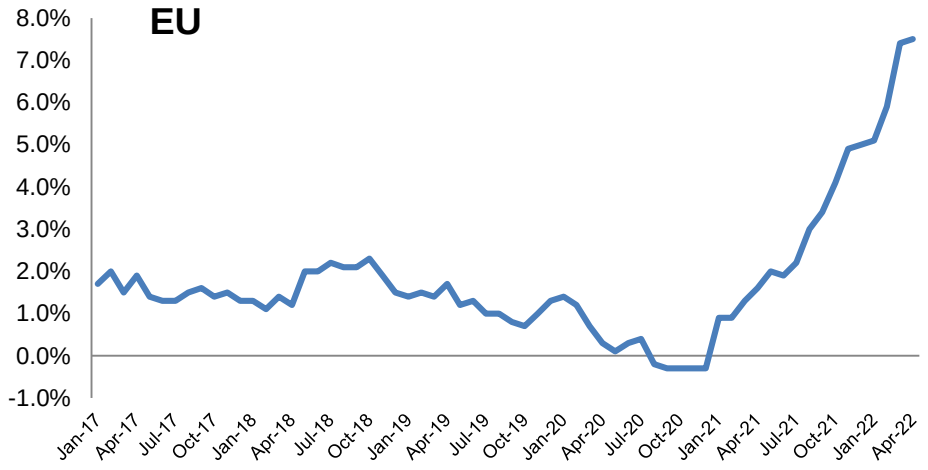


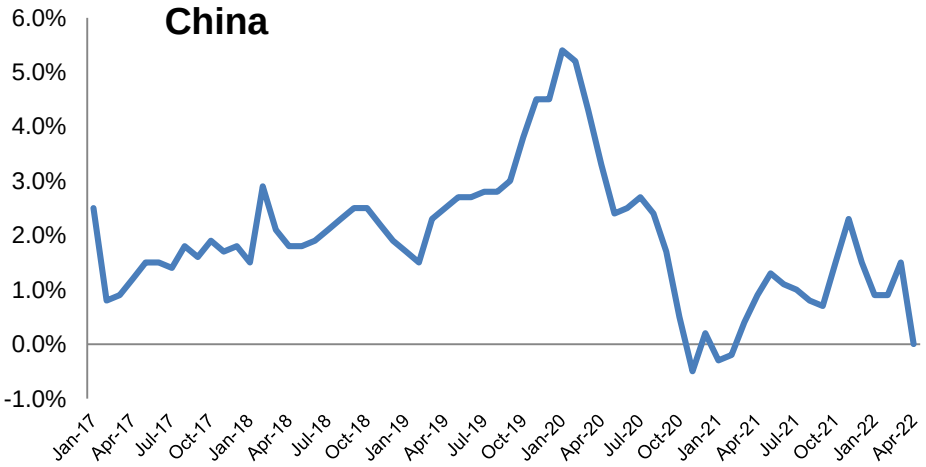


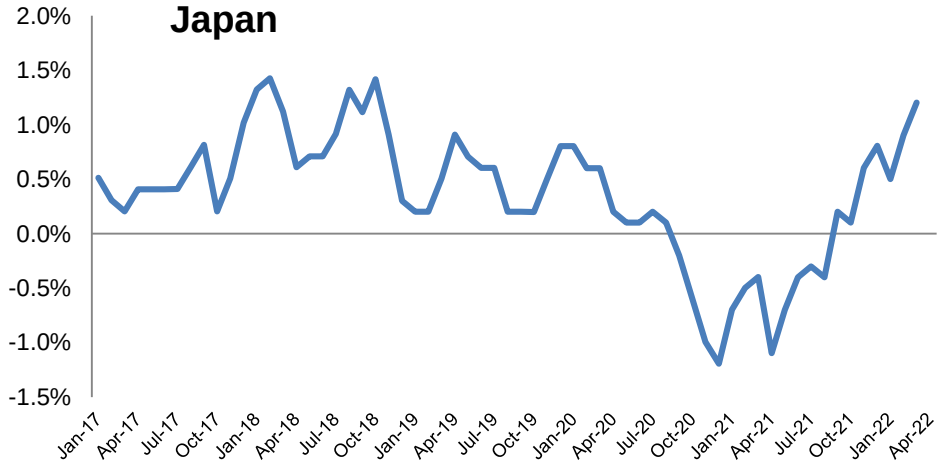
ที่มา: CEIC

อัตราเงินเฟ้อทั่วไปหลายประเทศเร่งตัวขึ้นมาก



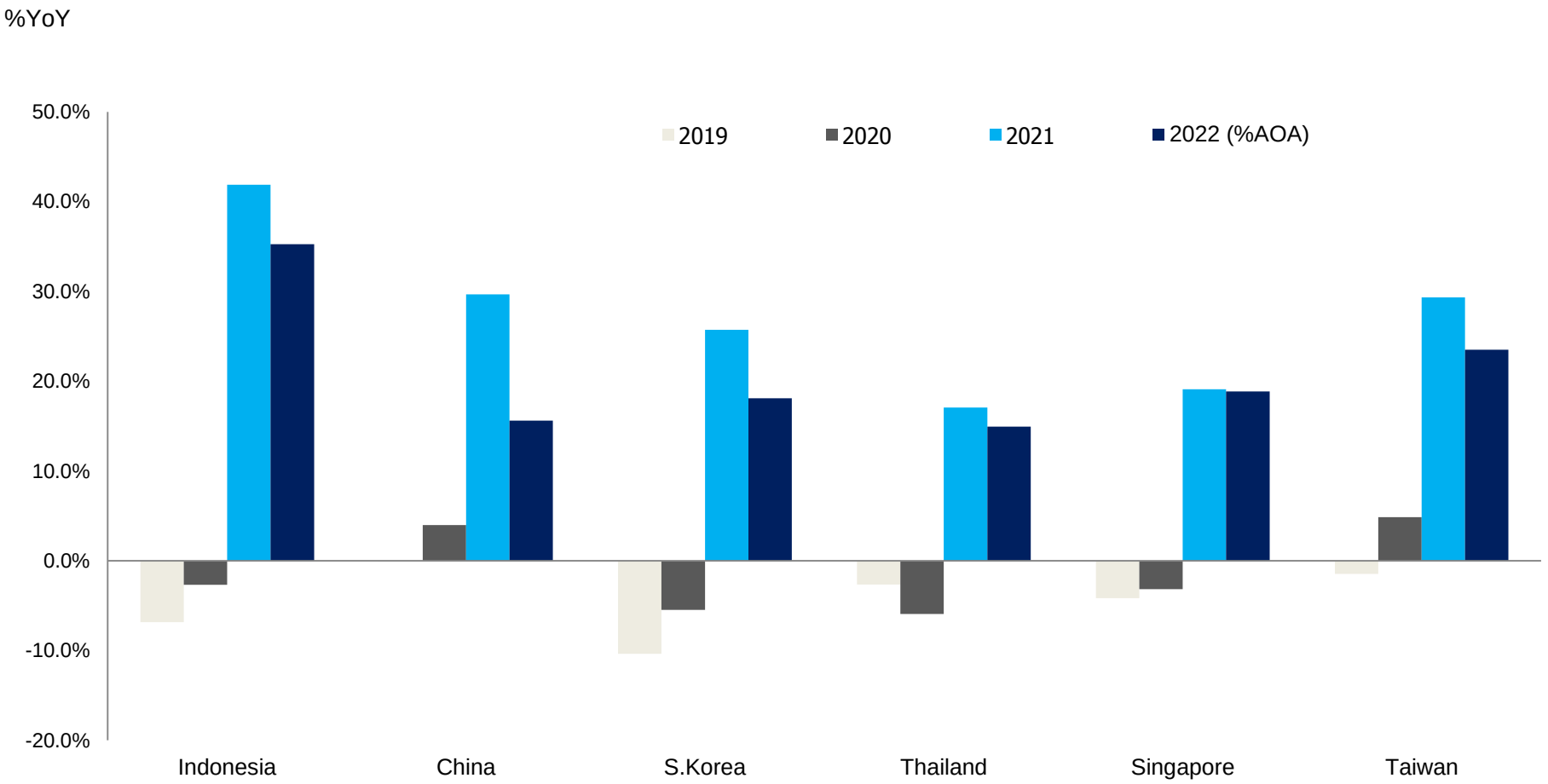






ที่มา: CEIC

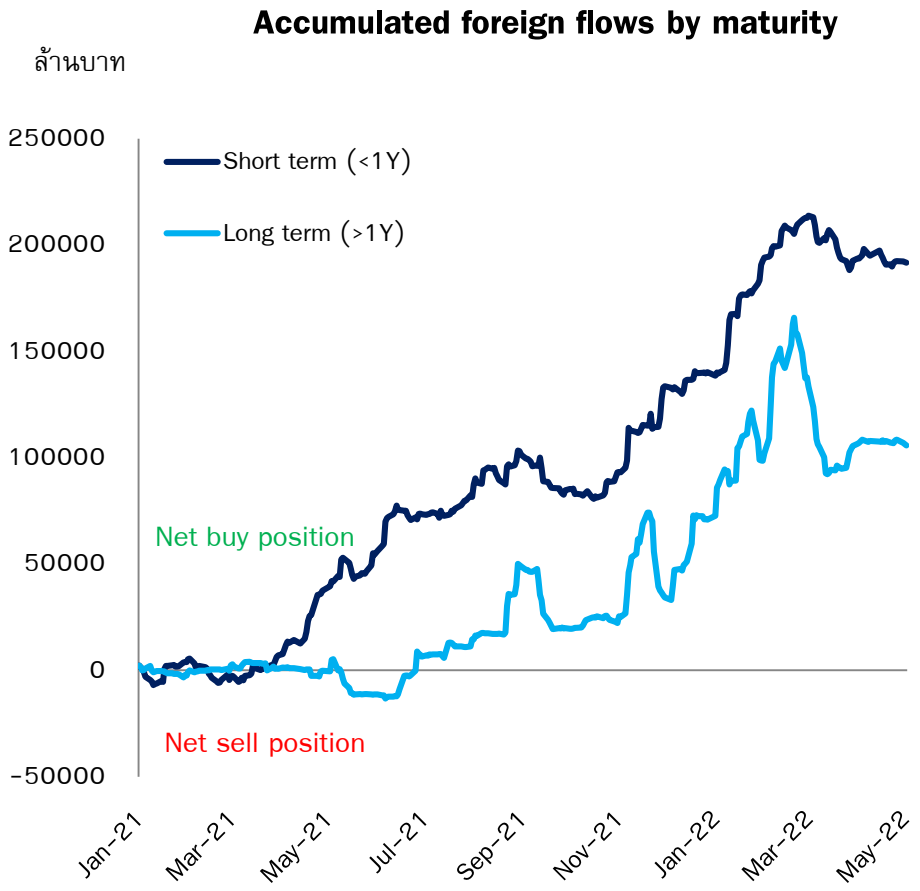
การส่งออกของไทยเทียบกับประเทศต่าง ๆ ในภูมิภาค

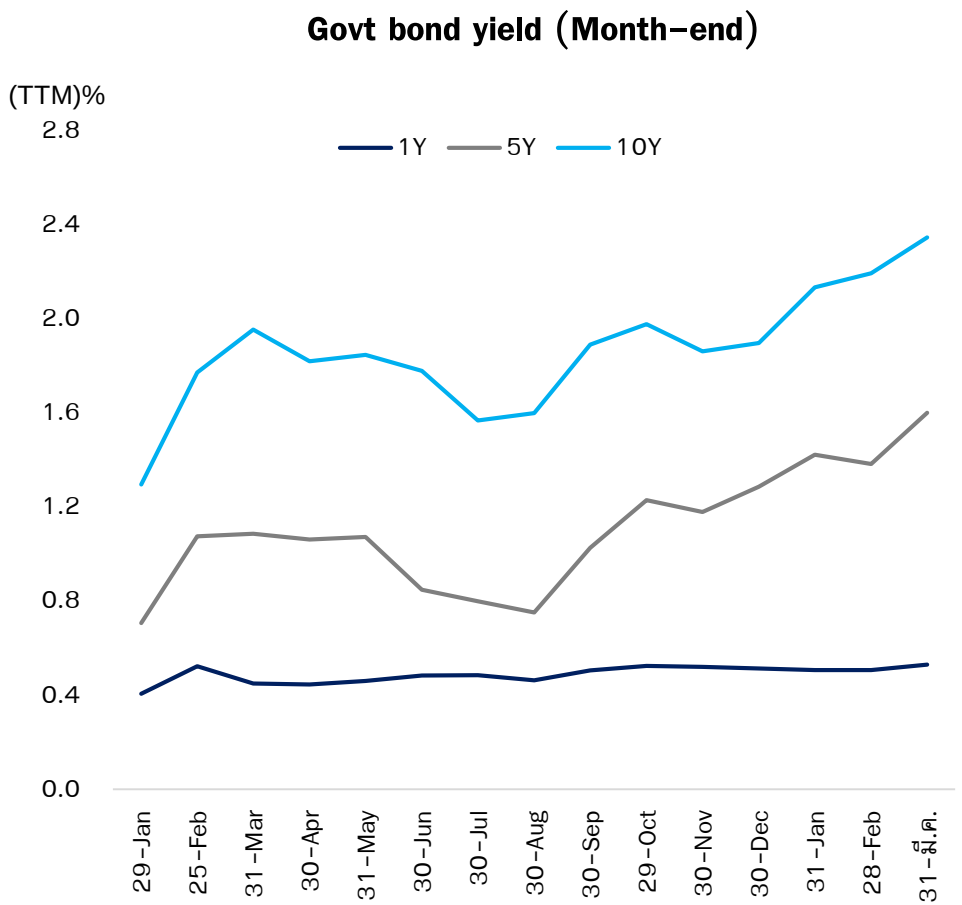


ที่มา: CEIC

หมายเหตุ: ข้อมูลถึง ณ เดือน มี.ค. 2565

อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลระยะยาวปรับตัวเพิ่มขึ้นนับตั้งแต่ต้นปี





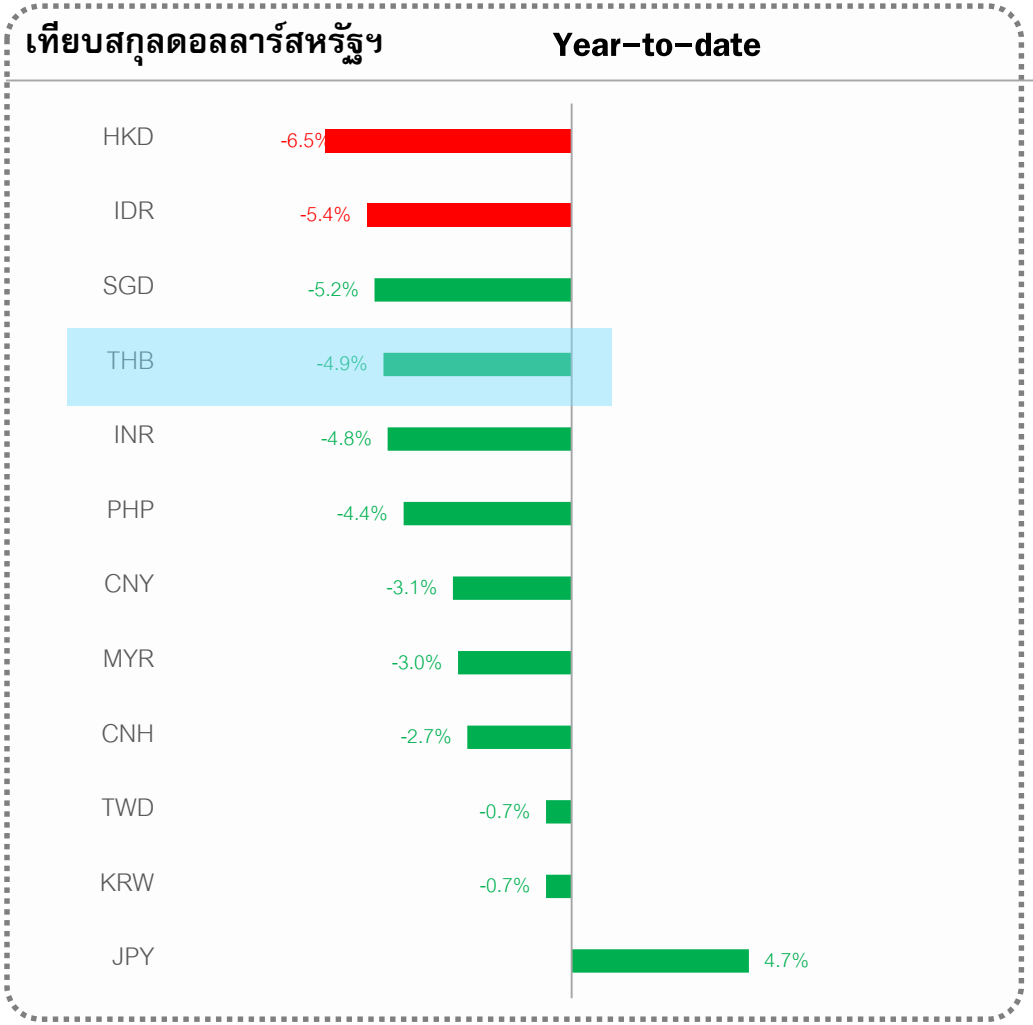
ที่มา: ThaiBMA (ข้อมูล ณ วันที่ 5 พ.ค. 2565)

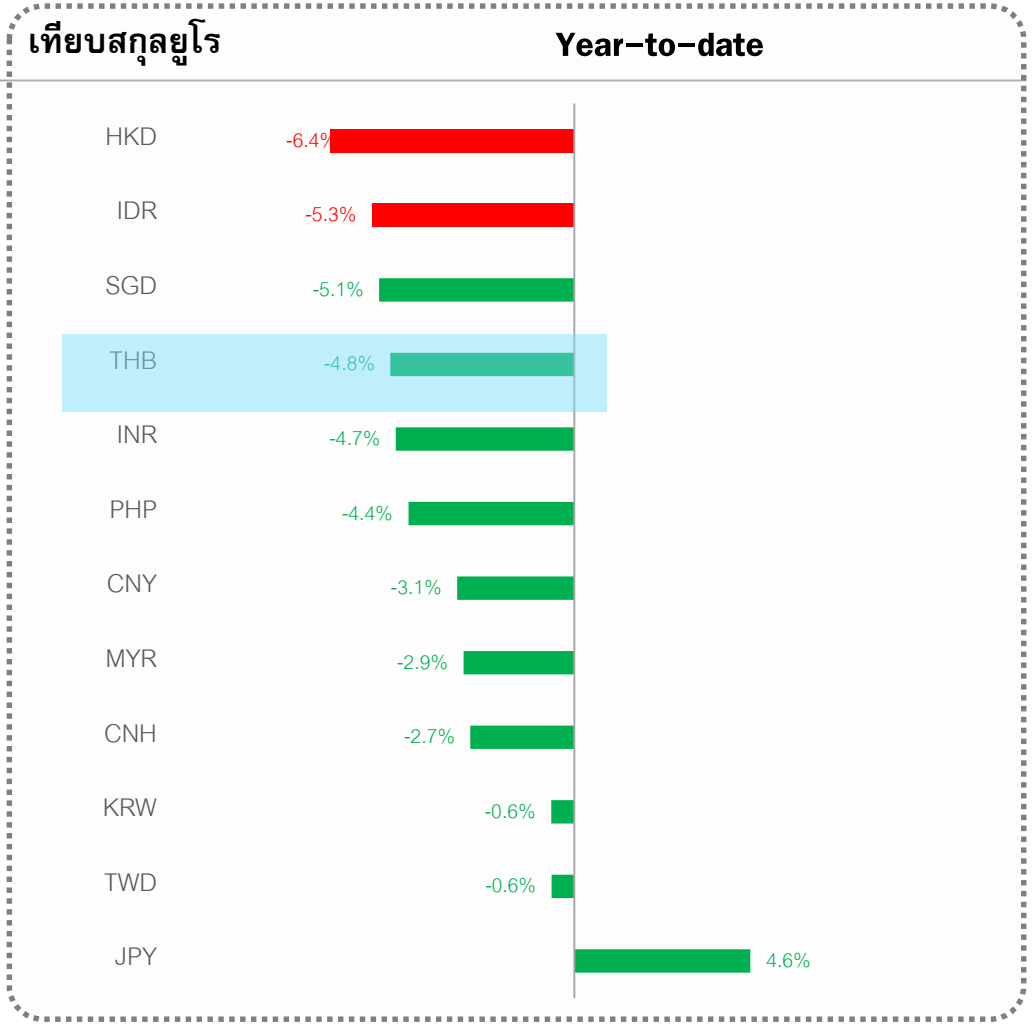
หมายเหตุ: ตัวเลข Accumulated fund flow นับตั้งแต่วันที่ 4 ม.ค. 2564

ค่าเงินเทียบดอลลาร์สหรัฐฯ และยูโร

THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

การเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนสกุลท้องถิ่นในเอเชียเทียบสกุลดอลลาร์ฯ และยูโร





ที่มา: Bloomberg (ข้อมูล ณ วันที่ 5 พ.ค. 2565)

หมายเหตุ: (-) หมายถึง อัตราแลกเปลี่ยน Spot rate แข็งค่าเมื่อเทียบกับดอลลาร์ฯ

APPENDIX

เศรษฐกิจไทย

ประมาณการเศรษฐกิจปี 2565

THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

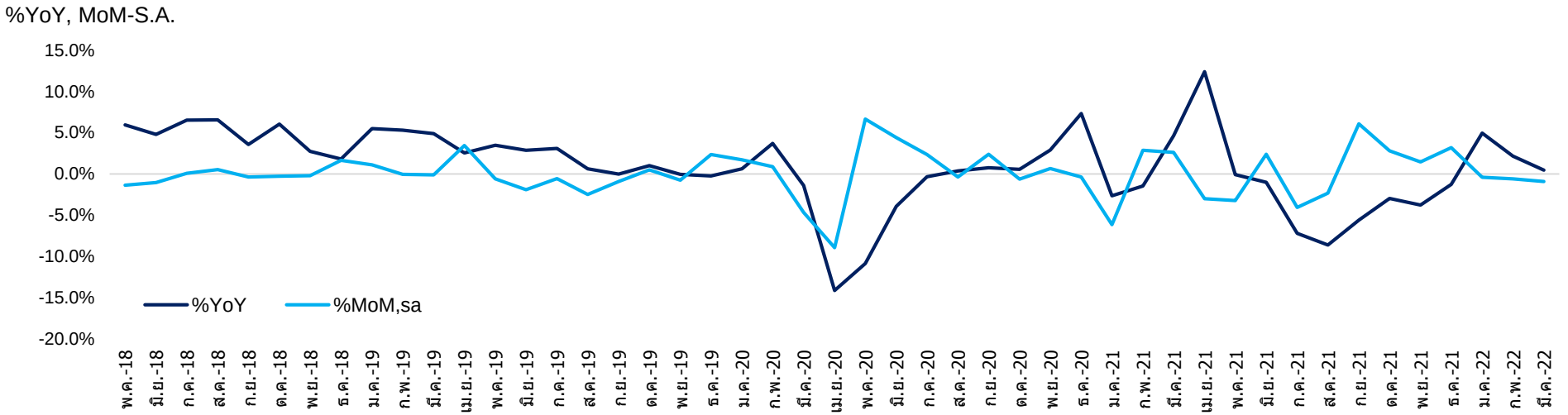
%YoY	ตัวเลขประมาณการปี 2565				
	สศช. (ก.พ.65)	สศค. (เม.ย.65)	ธปท. (มี.ค.65)	ชมรมนักวิเคราะห์ (เดือน ก.พ.65)	
				Average	Range
GDP	3.5-4.5	3.5	3.2	**2.9**	**2.7-3.2**
การบริโภคภาคเอกชน	4.5	**4.3**	4.3	**n/a**	**n/a**
การบริโภคภาครัฐ	-0.2	**-0.2**	-0.7	**n/a**	**n/a**
การลงทุนภาคเอกชน	3.8	**4.5**	4.7	**n/a**	**n/a**
การลงทุนภาครัฐ	4.6	**4.6**	4.2	**n/a**	**n/a**
การส่งออก (ฐานศุลกากร ในรูปดอลลาร์ฯ)	4.9	6.0	7.0	**3,8**	**2.1-6.1**
การนำเข้า (ฐานศุลกากร ในรูปดอลลาร์ฯ)	5.9	11.3	11.6	**7.6**	**3.7-13.2**
อัตราเงินเฟ้อทั่วไป	1.5-2.5	5.0	4.9	**4.7**	**4.2-4.9**
จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติ (ล้านคน)	5.5	6.1	5.6	**5.5**	**5.1-5.7**

ที่มา: สศช. สศค. ธปท. และชมรมนักวิเคราะห์ สมาคมธนาคารไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 5 พ.ค. 2565)

เครื่องชี้การบริโภคภาคเอกชนเดือน มี.ค. ชะลอลง จากการระบาดของสายพันธุ์ Omicron ที่ยังคงรุนแรง

THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

ดัชนีการบริโภคภาคเอกชน (PCI)



Private Consumption Indicators

%YoY	2021	2021				2022			
		H1	H2	Q3	Q4	Q1	Feb	Mar[P]	%MoM sa
Non-durables index	-4.8	-2.3	-7.3	-10.1	-4.4	--2.2	-4.4	-5.0	-0.3
Semi-durables index	2.9	4.1	1.8	2.0	1.7	0.0	-1.7	0.2	0.2
Durables index	0.7	12.3	-8.7	-14.1	-4.3	7.9	12.3	0.2	-2.8
Services index	-3.7	-7.4	0.1	-4.7	4.6	13.7	14.7	9.8	-1.3
(less) Net tourist expenditure	-55.7	-88.1	244.7	22.0	435.8	460.0	467.9	313.9	1.2
PCI	-1.6	1.9	-4.9	-7.1	-2.7	2.5	2.2	0.5	-0.9

Note: %MoM is calculated from seasonally adjusted data P = Preliminary Data
Source: Bank of Thailand

ที่มา: ธปท.

- **ดัชนีการบริโภคภาคเอกชน (PCI) เดือน มี.ค. 2565 ขยายตัว 0.5%YoY ชะลอจากเดือนก่อน** โดยเฉพาะหมวดสินค้าคงทน สอดคล้องกับความเชื่อมั่นผู้บริโภค โดยเป็นผลจากสถานการณ์การระบาดของ COVID-19 สายพันธุ์ Omicron และค่าครองชีพที่สูงขึ้นซึ่งบั่นทอนกำลังซื้อของภาคครัวเรือน
- การใช้จ่ายในหมวดสินค้าคงทนลดลงจากเดือนก่อน ตามยอดจำหน่ายรถยนต์นั่งส่วนบุคคลและรถยนต์เชิงพาณิชย์ รวมทั้งยอดจดทะเบียนรถจักรยานยนต์ที่ปรับลดลง สะท้อนถึงกำลังซื้อและความเชื่อมั่นที่ยังเปราะบาง อย่างไรก็ดี การใช้จ่ายในหมวดสินค้ากึ่งคงทนเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากเดือนก่อนตามการนำเข้าสิ่งทอและเครื่องนุ่งห่ม

การลงทุนภาคเอกชนเดือน มี.ค. ชะลอลงเล็กน้อยจากเดือนก่อนหน้า

THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

- **เครื่องชี้การลงทุนภาคเอกชนเดือน มี.ค. 65 ขยายตัว 1.9%YoY ชะลอลงจากเดือนก่อนหน้าที่ 3.3%YoY หรือ -0.5%MoMsa** สอดคล้องกับความเชื่อมั่นด้านการลงทุนของภาคธุรกิจ โดยปรับลดลงทั้งหมวดเครื่องจักรและอุปกรณ์ และหมวดก่อสร้างที่ส่วนหนึ่งได้รับผลกระทบจากราคาวัสดุก่อสร้างที่สูงขึ้น
- **ดัชนีความเชื่อมั่นภาคอุตสาหกรรม (TISI) เดือน มี.ค. ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากระดับ 86.7 อยู่ที่ 89.2 หลังการผ่อนคลายมาตรการควบคุมโควิด-19 ประกอบการกับเปิดประเทศและปรับรูปแบบมาตรการ Test&Go** สอดคล้องกับกับดัชนีความเชื่อมั่นภาคธุรกิจ (BSI) เดือน มี.ค. ที่อยู่ที่ 50.7 ดีขึ้นก่อนเดือนก่อนหน้าที่ 47.8 ตามดัชนีความเชื่อมั่นภาคการผลิตภาคการผลิตและที่มิใช่ภาคการผลิต โดยเฉพาะกลุ่ม ผลิตอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ที่ดีขึ้นในเกือบทุกองค์ประกอบตามการฟื้นตัวของอุปสงค์โลก อย่างไรก็ตาม ความเชื่อมั่นด้านต้นทุนปรับลดลงมาก เป็นผลจากความขัดแย้งระหว่างรัสเซีย-ยูเครน ทำให้ราคาพลังงานและราคาวัตถุดิบในกลุ่มสินแร่เพิ่มสูงขึ้น

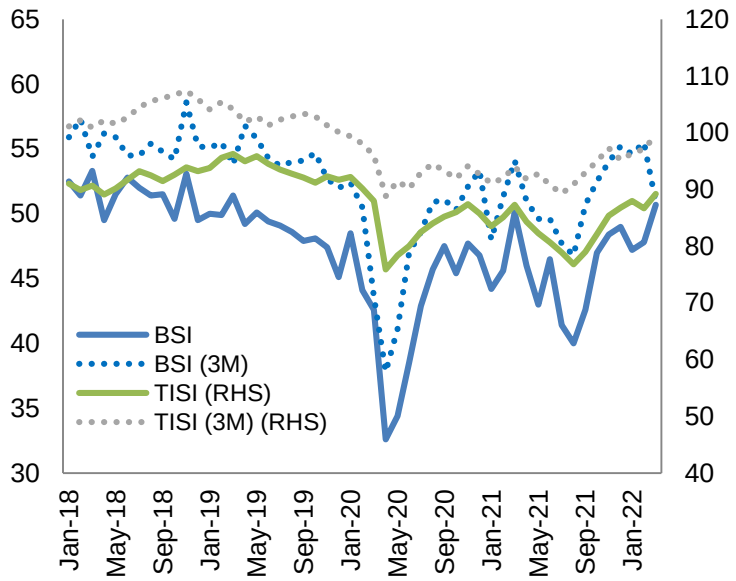
Private Investment Indicators

% YoY	2021	2021				2022			
		H1	H2	Q3	Q4	Q1[P]	Feb	Mar[P]	%MoM
Permitted Construction Area (9mma)	-6.1	-10.0	-1.9	-4.7	1.1	6.2	7.6	6.5	0.1
Construction Materials Index	-2.3	0.1	-4.8	-9.1	-0.4	-2.9	-1.5	-5.1	-0.3
Real Imports of Capital Goods	17.0	19.1	15.1	21.2	9.8	1.3	-4.3	-3.7	-0.4
Real Domestic Machinery Sales	19.0	24.7	13.8	16.1	11.8	8.9	9.0	6.1	-0.2
Newly Registered Motor Vehicles for Investment	0.2	9.0	-8.6	-12.1	-5.0	5.5	8.5	5.0	-0.6
Private Investment Index	9.6	12.6	6.9	8.2	5.9	4.1	3.3	1.9	-0.4

Note: %MoM is calculated from seasonally adjusted data P = Preliminary Data

Source: Bank of Thailand

ความเชื่อมั่นภาคธุรกิจและภาคอุตสาหกรรม

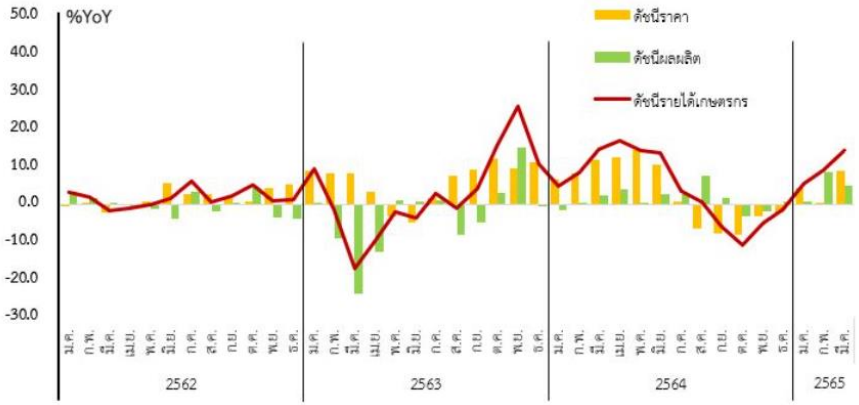


ที่มา: ธปท., สภาอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย

ดัชนีรายได้เกษตรกรเดือน มี.ค. ยังขยายตัวต่อเนื่อง

- **ดัชนีรายได้เกษตรกรในเดือนมี.ค 65 เพิ่มขึ้น 14.20%YoY** เป็นผลมาจากดัชนีราคาสินค้าเกษตรปรับตัว เพิ่มขึ้น 8.8%YoY และดัชนีผลผลิตสินค้าเกษตรปรับตัวเพิ่มขึ้น 4.9%YoY

อัตราการเปลี่ยนแปลงของดัชนีเศรษฐกิจการเกษตร



(%YoY)	มี.ค.65	ม.ค.-มี.ค.65	มี.ค.65	ม.ค.-มี.ค.65
สินค้าเกษตร	ดัชนีราคา		ดัชนีผลผลิต	
	8.8%	4.7%	4.9%	4.7%
ข้าวเปลือก	-9.2%	-10.1%	15.3%	19.3%
ยางแผ่นดิบชั้น 3	4.5%	5.0%	3.0%	1.2%
มันสำปะหลังคละ	8.3%	10.5%	-1.4%	-1.6%
อ้อย	15.4%	16.6%	94.2%	21.1%
ผลไม้	4.4%	-16.4%	7.0%	4.1%

ที่มา: สำนักงานเศรษฐกิจการเกษตร (website)

หมายเหตุ: สำนักงานเศรษฐกิจการเกษตรมีการปรับปรุงข้อมูลดัชนีปริมาณผลผลิตและดัชนีราคาสินค้าเกษตรย้อนหลัง, ตุลาคม 2562

ราคาปุ๋ยที่เพิ่มขึ้นมาก กระทบผลผลิตต่อไร่ แต่ปริมาณน้ำที่เพียงพอ และการขยายพื้นที่ปลูก ช่วยหนุนการเติบโตของภาคเกษตร

- ราคาปุ๋ยเคมีที่เพิ่มขึ้นมาก ทำให้เกษตรกรต้องลดการใส่ปุ๋ย หรือใช้ปุ๋ยอินทรีย์ทดแทน ทำให้ผลผลิตต่อไร่ลดลง
- อย่างไรก็ดีสภาพอากาศที่เอื้ออำนวย และการขยายพื้นที่เพาะปลูก ทำให้ภาพรวมผลผลิตสินค้าเกษตรสำคัญเกือบทุกตัวยังขยายตัวได้

ประมาณการผลผลิตสินค้าเกษตร

พืช	ผลผลิตต่อไร่ ปี 2564 (ตัน/ไร่)	ผลผลิตต่อไร่ ปี 2565 (ตัน/ไร่)	อัตราการเปลี่ยนแปลงผลผลิตต่อไร่ (%)	ปริมาณผลผลิตรที่ลดลงจากการลดการใช้ปุ๋ย (ล้านตัน)	ปริมาณผลผลิตปี 2564 (ล้านตัน)	ปริมาณผลผลิตปี 2565 (ล้านตัน) As of Jan 65	ปริมาณผลผลิตปี 2565 (ล้านตัน) As of May 65	ปริมาณผลผลิตปี 2565 %YoY As of May 65
ข้าว	0.45	0.41	-9	1.6	30.9	32.8	31.2	+1.0
ยางพารา	0.22	0.21	-5	0.1	4.8	4.8	4.7	-2.1
มันสำปะหลัง	3.33	3.24	-3	0.9	31.6	33.0	32.1	+1.6
ปาล์ม	2.76	2.73	-1	0.2	16.8	17.4	17.2	+2.4
รวม								

ที่มา: สำนักเศรษฐกิจการเกษตร ,USDA หมายเหตุ: กำหนดให้โครงสร้างต้นทุนการใช้ปุ๋ยต่อรายรับของเกษตรกรในปี 2565 เท่ากับค่าเฉลี่ยโครงสร้างต้นทุนการใช้ปุ๋ยต่อรายรับของเกษตรกรเฉลี่ยในปี 2554-2564 จากนั้นนำต้นทุนการใช้ปุ๋ยมาคำนวณหาปริมาณการใช้ปุ๋ยในปี 2565 โดยอ้างอิงจากราคาปุ๋ยแต่ละสูตรและสัดส่วนการใช้ปุ๋ยในแต่ละสินค้าเกษตร แล้วจึงนำปริมาณการใช้ปุ๋ย (x) มาพยากรณ์ผลผลิตต่อไร่ (Y) ของแต่ละสินค้าเกษตร และนำมาหามูลค่าของผลผลิตที่คาดว่าจะลดลงโดยอ้างอิงจากราคาคาดการณ์ในปี 2565 ของสินค้าเกษตรแต่ละชนิด, ผลผลิตอ้อยปี 2565 เพาะปลูกไปตั้งแต่ปี 2564 จึงไม่ได้รับผลกระทบในปีนี้ ส่วนผลผลิตยางพาราได้รับผลกระทบ เนื่องจากฝนตกชุก กระทบการเก็บเกี่ยวผลผลิต

ภาพรวมเครื่องชี้เศรษฐกิจไทยเดือน ก.พ.

THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

%YoY	ตัวเลขจริง (สศช.)		เครื่องชี้ภาวะเศรษฐกิจ (ธปท.)							
	4Q/63	1Q/64	4Q/63	1Q/64	2Q/64	3Q/64	4Q/64	ม.ค.65	ก.พ.65	มี.ค. 65
GDP	-4.2	-2.6	n/a							
การบริโภคภาคเอกชน	0.9	-0.5	1.6	-1.1	4.3	-7.1	-2.7	5.0	2.2	0.5
การลงทุนภาคเอกชน	-3.3	3.0	0.7	6.8	21.8	8.3	5.8	7.8	3.3	1.9
การส่งออก (ฐานศุลกากร ในรูปดอลลาร์ฯ)	-1.5	3.2	-1.5	5.0	36.2	15.7	21.3	7.9	16.0	18.9
การนำเข้า (ฐานศุลกากร ในรูปดอลลาร์ฯ)	-5.9	5.4	-5.9	9.5	41.8	31.8	20.6	18.4	14.2	16.7
จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติ (คน)	10,882	20,172	10,882	20,172	20,275	45,398	342,024	133,903	152,954	210,836
GDP เกษตร/Agricultural Production Index	0.9	1.9	11.0	0.2	4.7	4.2	-0.6	1.0	8.8	4.9
GDP การผลิต/Manufacturing Production Index	-0.7	-3.0	-0.9	0.8	20.6	-0.3	4.7	2.0	2.5	-0.1

ที่มา: สศช. และ ธปท.

อัตราดอกเบี้ยนโยบายและอัตราดอกเบี้ยธนาคารพาณิชย์ของไทยทรงตัว

THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

อัตราดอกเบี้ยเงินฝากและเงินให้สินเชื่อ

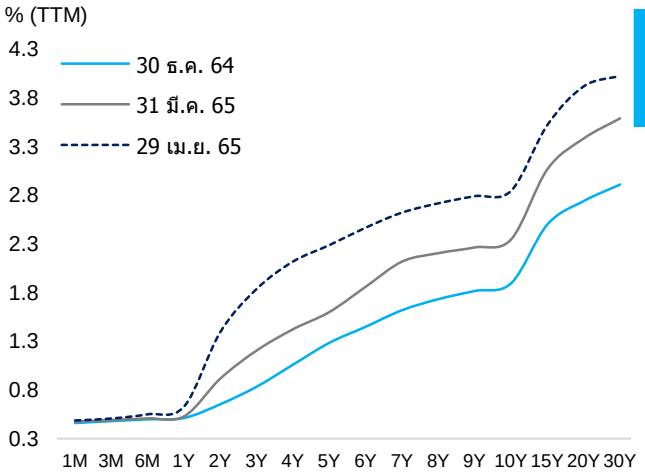
(%)	2562	ธ.ค. 63	ธ.ค. 64	เม.ย. 65
MOR	6.745-6.95	**5.82-5.95**	**5.82-5.95**	**5.82-5.95**
MLR	6.00-6.35	**5.25-5.58**	**5.25-5.58**	**5.25-5.58**
MRR	6.87-6.95	**5.75-6.22**	**5.95-6.22**	**5.95-6.22**
Saving	0.30-0.625	**0.25**	**0.25**	**0.25**
3M	0.65-1.00	**0.37-0.375**	**0.32-0.375**	**0.32-0.375**
6M	0.90-1.40	**0.45-0.50**	**0.40-0.50**	**0.40-0.50**
12M	1.05-1.55	**0.45-0.50**	**0.40-0.50**	**0.40-0.50**

*ที่มา: ธปท. data from 5 largest banks (Data as of 31 Mar 2022)

อัตราดอกเบี้ยนโยบาย

End of Period	2561	2562	2563	2564	เม.ย. 65
Fed	2.25-2.50	1.50-1.75	0.00-0.25	0.00-0.25	**0.75-1.00**
ECB Deposit rate	0.00 -0.40	0.00 -0.50	0.00 -0.50	0.00 -0.50	**0.00** **-0.50**
BOE	0.75	0.75	0.10	0.25	**0.75**
BOJ	-0.10	-0.10	-0.10	-0.10	**-0.10**
BOT	1.75	1.25	0.50	0.50	**0.50**

อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทย



Maturity	Change in bps	
	YTD	MTD
1M	2.48	1.08
3M	2.54	1.49
1Y	11.69	10.07
10Y	94.86	49.94
30Y	111.62	43.79

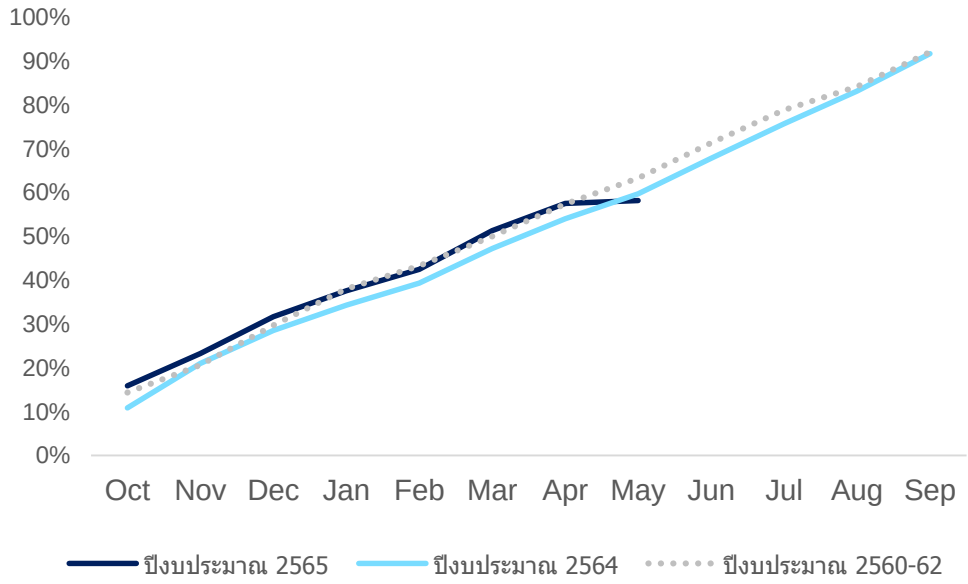
ที่มา:ธปท. และ สมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย

- อัตราดอกเบี้ยเงินฝากและอัตราดอกเบี้ยเงินกู้อ้างอิงในภาพรวมทรงตัวต่อเนื่องจากเดือนก่อน
- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลระยะสั้นทรงตัวต่อเนื่อง อัตราผลตอบแทนตราสารหนี้รัฐบาลระยะไม่เกิน 1 ปี ทรงตัวต่อเนื่องในระดับต่ำใกล้เคียงกับอัตราดอกเบี้ยนโยบาย
- ขณะที่อัตราผลตอบแทนพันธบัตรระยะยาวยังคงเพิ่มขึ้นตามอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ หลังธนาคารกลางสหรัฐฯ ส่งสัญญาณถึงการดำเนินนโยบายการเงินที่เข้มงวดขึ้น โดยอาจพิจารณาปรับลดขนาดงบดุลและปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายเร็วและมากกว่าที่ตลาดคาด

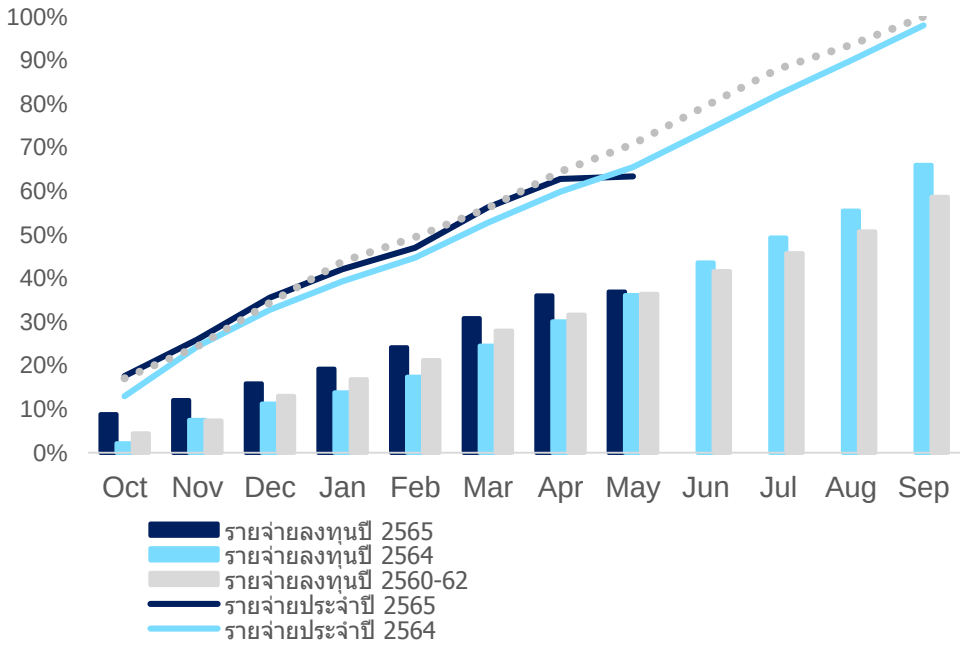
การเบิกจ่ายงบประมาณสะสมเดือน พ.ค. 2565 ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย

- อัตราการเบิกจ่ายงบประมาณสะสมเดือน พ.ค. ปีงบประมาณ 2565 อยู่ที่ 58.2% ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยปี 2560-62 ที่ 63.3% จากงบรายจ่ายประจำที่อัตราการเบิกจ่ายงบลงทุนสะสมอยู่ที่ 63.0% ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยปี 2560-62 อยู่ที่ 70.8% ขณะที่การเบิกจ่างบประจำสะสมอยู่ที่ 37.0% สูงกว่าค่าเฉลี่ยปี 2560-62 ที่ 36.5%

อัตราการเบิกจ่ายงบประมาณปี 2564 สะสม



อัตราการเบิกจ่ายรายจ่ายประจำและลงทุนปี 2564 สะสม



ที่มา: GFMIS

*อัตราการเบิกจ่ายเทียบกับวงเงินงบประมาณประจำปี

อนึ่ง พ.ร.บ. งบประมาณปี 2563 เริ่มมีผลบังคับใช้หลังจากมีการประกาศในราชกิจจาฯ ณ วันที่ 24 ก.พ. 63

มุมมองของชมรมนักวิเคราะห์เศรษฐกิจ สมาคมธนาคารไทย

THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

การคาดการณ์เศรษฐกิจและตลาดการเงิน

%YoY, %	2563	2564	2565F	
			Current Survey Average	Current Survey Range
GDP growth	0.3	1.6	2.9	2.7-3.2
Export growth	12.9	17.1	3.8	2.1-6.1
Headline Inflation	1.0	1.23	4.7	4.2-4.9
Policy Rate	0.5	0.5	0.5	0.5
USD/THB (end of year)	33.3	33.6	32.3	30-33.5
Tourist Arrival (in Million)	6.7	0.4	5.5	5.12-5.7

ที่มา: The Thai Banker's Association's Economic Analyst Club (ข้อมูล ณ วันที่ 9 พ.ค.. 2565)

สรุปภาวะเศรษฐกิจไทย

- ธปท. ประเมินว่าเศรษฐกิจไทยในปี 2565 และ 2566 จะขยายตัวได้ต่อเนื่องแม้มาตรการคว่ำบาตรรัสเซียจะส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจไทยผ่านการปรับขึ้นของราคาพลังงานและสินค้าโภคภัณฑ์ และอุปสงค์ต่างประเทศที่ชะลอลง ด้านอัตราเงินเฟ้อทั่วไปเฉลี่ยปี 2565 จะปรับสูงขึ้นเกินกรอบเป้าหมาย ก่อนจะทยอยลดลงและกลับเข้าสู่กรอบเป้าหมายในช่วงต้นปี 256

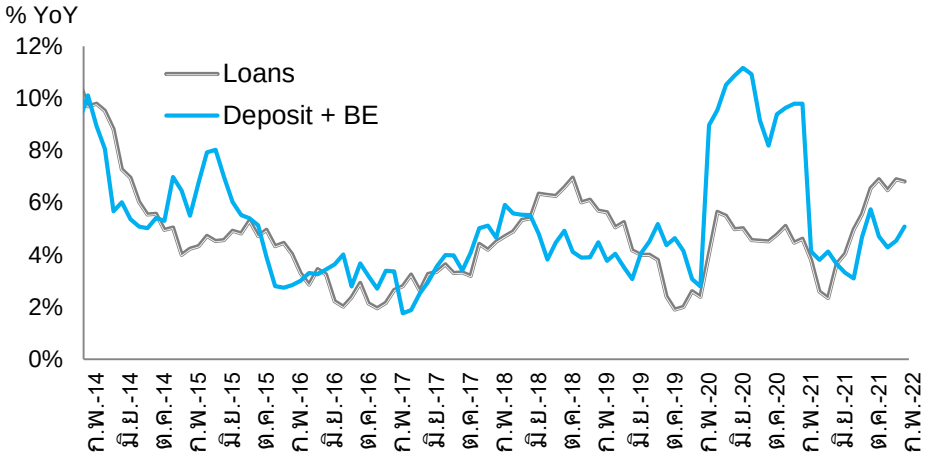
ความเห็นของชมรมนักวิเคราะห์ฯ

- คาดปี 2565 เศรษฐกิจไทยขยายตัวตามอุปสงค์ภายในประเทศที่ฟื้นตัวอย่างไรก็ดี ยังต้องจับตาผลกระทบของความขัดแย้งระหว่างยูเครนและรัสเซียซึ่งจะส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจไทยผ่านการปรับขึ้นของราคาพลังงาน
- คาด กนง. คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 0.50% จนถึงปี 2565

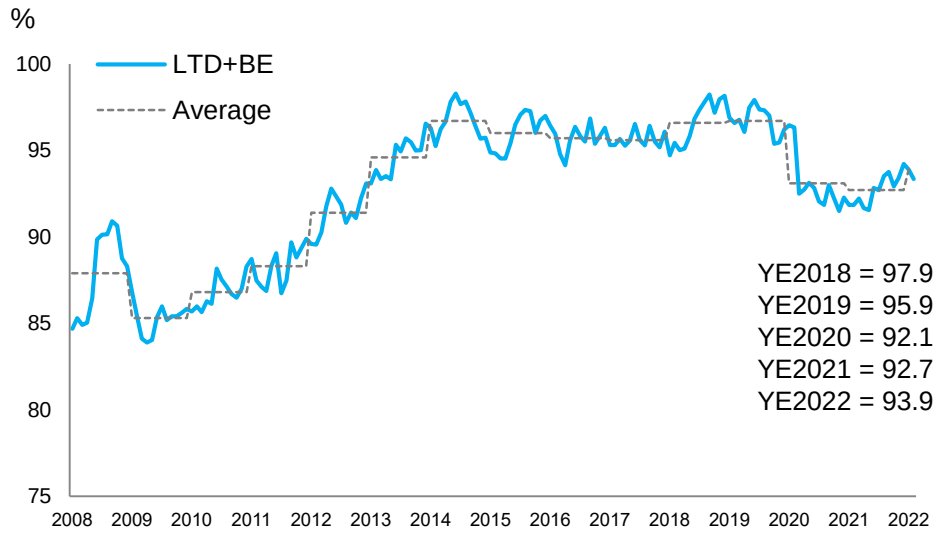
สภาพคล่องระบบธนาคารพาณิชย์อยู่ในระดับสูง*

THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

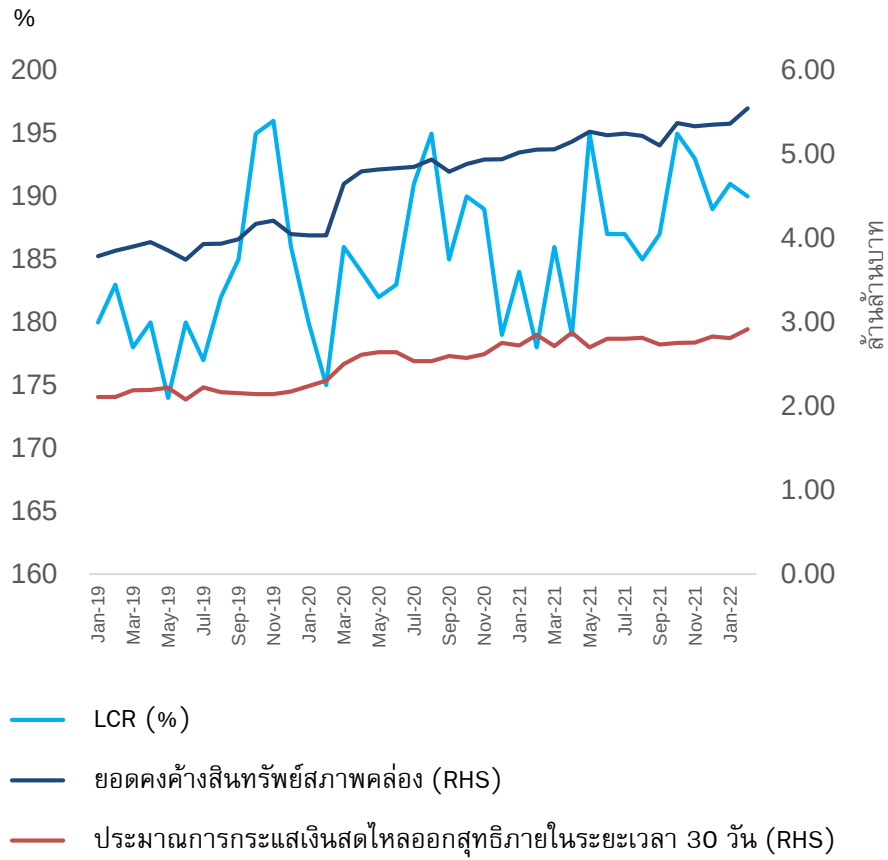
Loan and Deposit + BE Growth



Loan to Deposit + BE (LTD+BE)



Liquidity Coverage Ratio (LCR)*



ที่มา: ธปท. (ข้อมูล ณ วันที่ 1 ก.พ. 2565)

หมายเหตุ : *ธนาคารพาณิชย์ทั้งระบบ

ภาครัฐเร่งออกมาตรการเพื่อฟื้นฟูการท่องเที่ยวของประเทศ ส่งผลดีทั้งต่อจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติและนักท่องเที่ยวไทย

THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

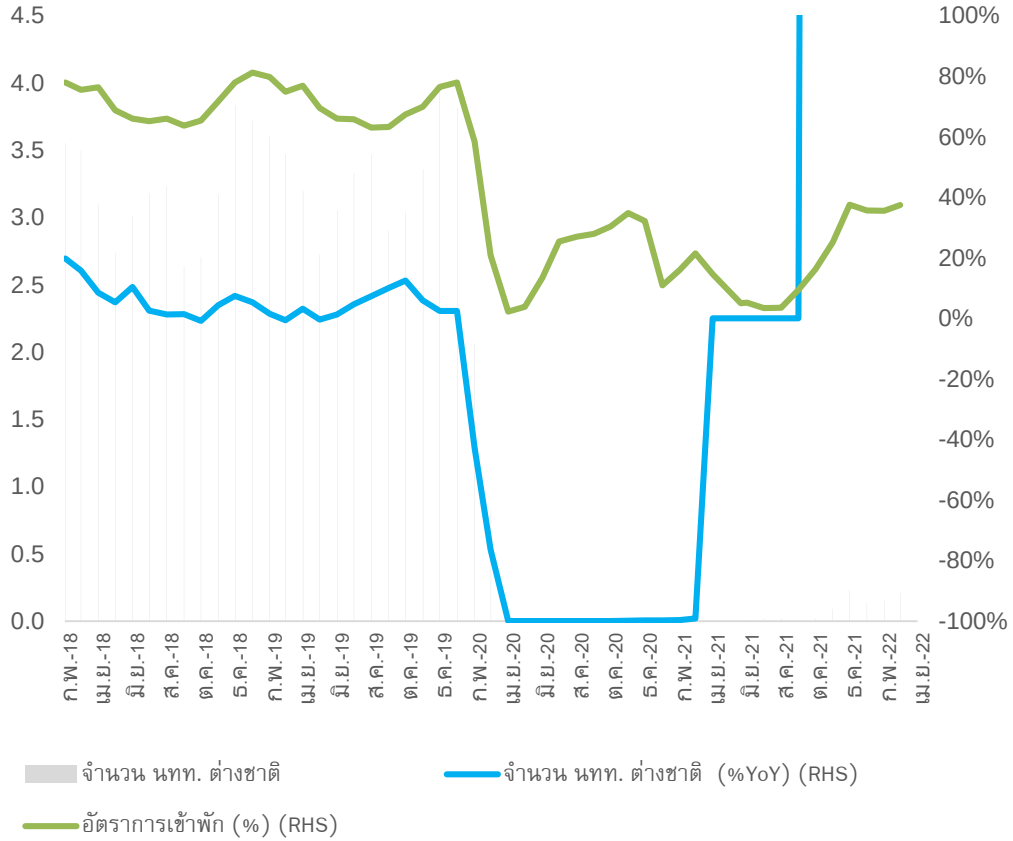
มาตรการ	สถานะ	กลุ่มเป้าหมาย	
		นักท่องเที่ยวต่างชาติ	**นักท่องเที่ยวไทย**
1. ขยายสิทธิ์เราเที่ยวด้วยกัน เฟส 4	เพิ่มสิทธิอีก 1 ล้านสิทธิ และขยายระยะเวลาไปจนถึง 30 กันยายน 2565 (เดิม สิ้นสุด 31 พฤษภาคม 2565)	-	√
2. กระทรวงต่างประเทศ ประกาศมาตรการเดินทางเข้าไทยทางอากาศ (1) **ผู้ฉีดวัคซีนครบ** - ไม่ต้องกักตัว ไม่ต้องตรวจโควิดก่อนบินและเมื่อเดินทางถึงไทย แต่ต้องลงทะเบียน Thailand Pass (2) **ผู้ไม่ได้รับวัคซีน/ได้รับวัคซีนไม่ครบตามข้อกำหนด – ต้องเลือกตรวจ PCR ก่อนเดินทาง** หรือต้องกักตัว 5 วัน ที่โรงแรม SHA Extra+ และต้องลงทะเบียน Thailand Pass หมายเหตุ: ทั้งสองกลุ่มต้องมีประกันที่ครอบคลุมการรักษาพยาบาลในไทย วงเงินขั้นต่ำ 10,000 ดอลลาร์สหรัฐ	มีผลตั้งแต่ 1 พฤษภาคม 2565	√	-
3. กระทรวงท่องเที่ยวฯ เตรียมเสนอยกเลิก Thailand Pass เปลี่ยนใช้วัคซีนพาสปอร์ตแทน	อยู่ระหว่างการเตรียมเสนอ อาจมีผลตั้งแต่ 1 มิถุนายน 2565	√	-

ที่มา: รวบรวมและสรุปโดย Krungthai COMPASS

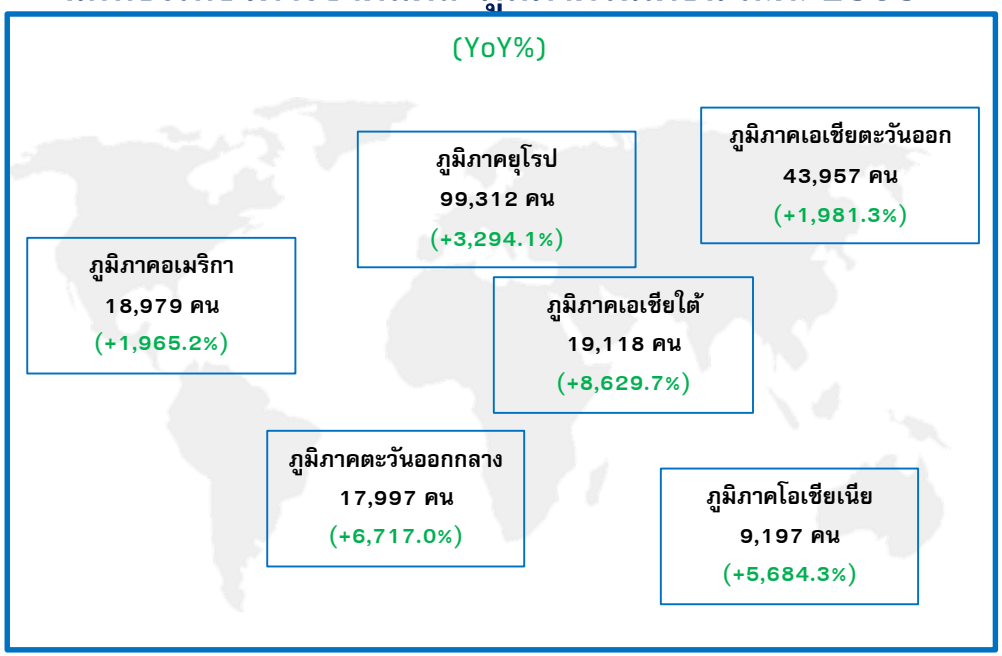
นักท่องเที่ยวต่างชาติเดือน มี.ค. 2565 มีจำนวน 210,836 คน และมีอัตราการพักแรมทั้งประเทศเฉลี่ย 37.4%

หน่วย :ล้านคน

สถิตินักท่องเที่ยวต่างชาติเทียบอัตราการเข้าพักแรม



นักท่องเที่ยวต่างชาติแต่ละภูมิภาคในเดือน มี.ค. 2565



ที่มา: กระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬา

เดือน เม.ย. 2565 ยอดสะสมชาวต่างชาติที่เดินทางเข้ามาในไทยผ่านท่าอากาศยานสุวรรณภูมิเพิ่มขึ้น 1,698.0%YoY

THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

สถิติการเดินทางเข้าประเทศของชาวต่างชาติที่ท่าอากาศยานสุวรรณภูมิ

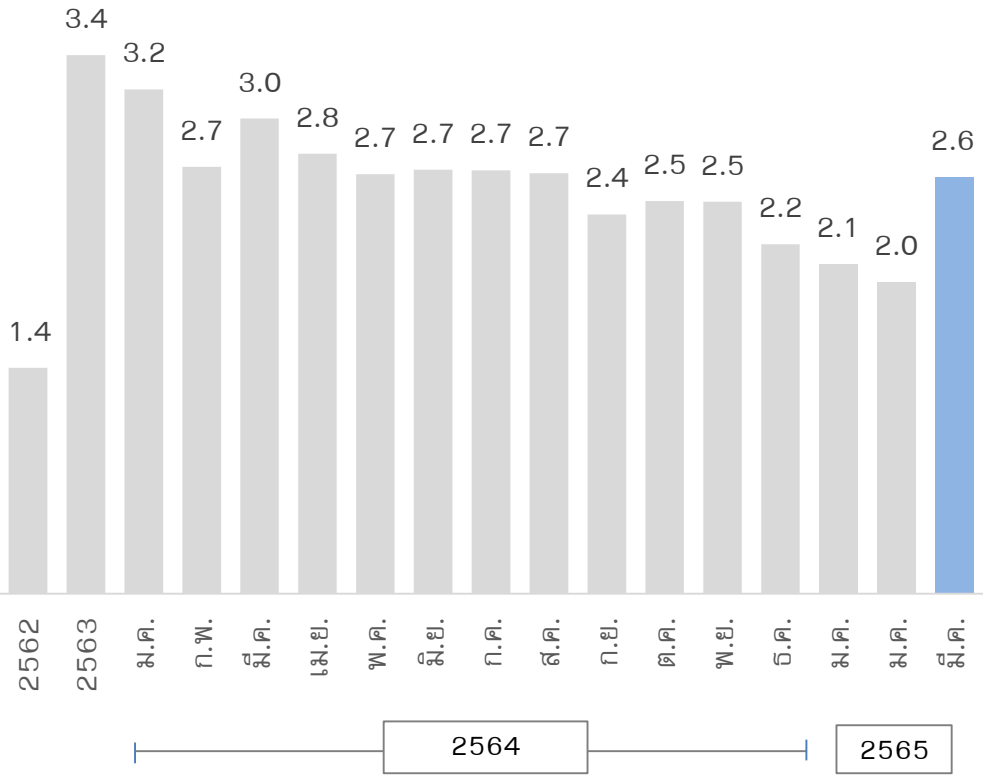
- จากข้อมูล ณ 30 เม.ย. 2565 จำนวนชาวต่างชาติที่เดินทางเข้ามาไทยผ่านท่าอากาศยานสุวรรณภูมิในเดือนเมษายน 2565 อยู่ที่ 282,317 คน หรือเพิ่มขึ้น 1,698.0%YoY และเมื่อพิจารณาเดือนม.ค.-เม.ย. ปี 2565 พบว่าจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติสะสม ณ ท่าอากาศยานสุวรรณภูมิอยู่ที่ 619,595 คน เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปี 2564 อยู่ที่ 55,809 คน หรือเพิ่มขึ้น 1,010.2%YoY

ที่มา: สำนักงานตรวจคนเข้าเมือง (Data as of April 30, 2022)

จำนวนผู้ขอใช้บริการ (กรณีว่างงาน) ของผู้ประกันตน มาตรา 33 กลับมาเพิ่มขึ้นในเดือน มี.ค. 2565 จากที่ลดลงต่อเนื่องตั้งแต่ปลายปีที่แล้ว

	จำนวนผู้ประกันตน ม. 33	จำนวนผู้ขอใช้บริการ กรณีว่างงาน
ปี 2564		
ม.ค.	11,055,513	366,734
ก.พ.	11,100,132	310,031
มี.ค.	11,090,989	345,908
เม.ย.	11,051,702	318,529
พ.ค.	11,077,670	303,984
มิ.ย.	11,097,986	307,883
ก.ค.	11,127,233	308,295
ส.ค.	11,079,956	304,884
ก.ย.	11,037,147	273,157
ต.ค.	10,990,798	281,820
พ.ย.	11,061,147	283,009
ธ.ค.	11,137,211	253,348
ปี 2565		
ม.ค.	11,133,526	238,351
ก.พ.	11,190,109	226,325
มี.ค.	11,233,945	305,765

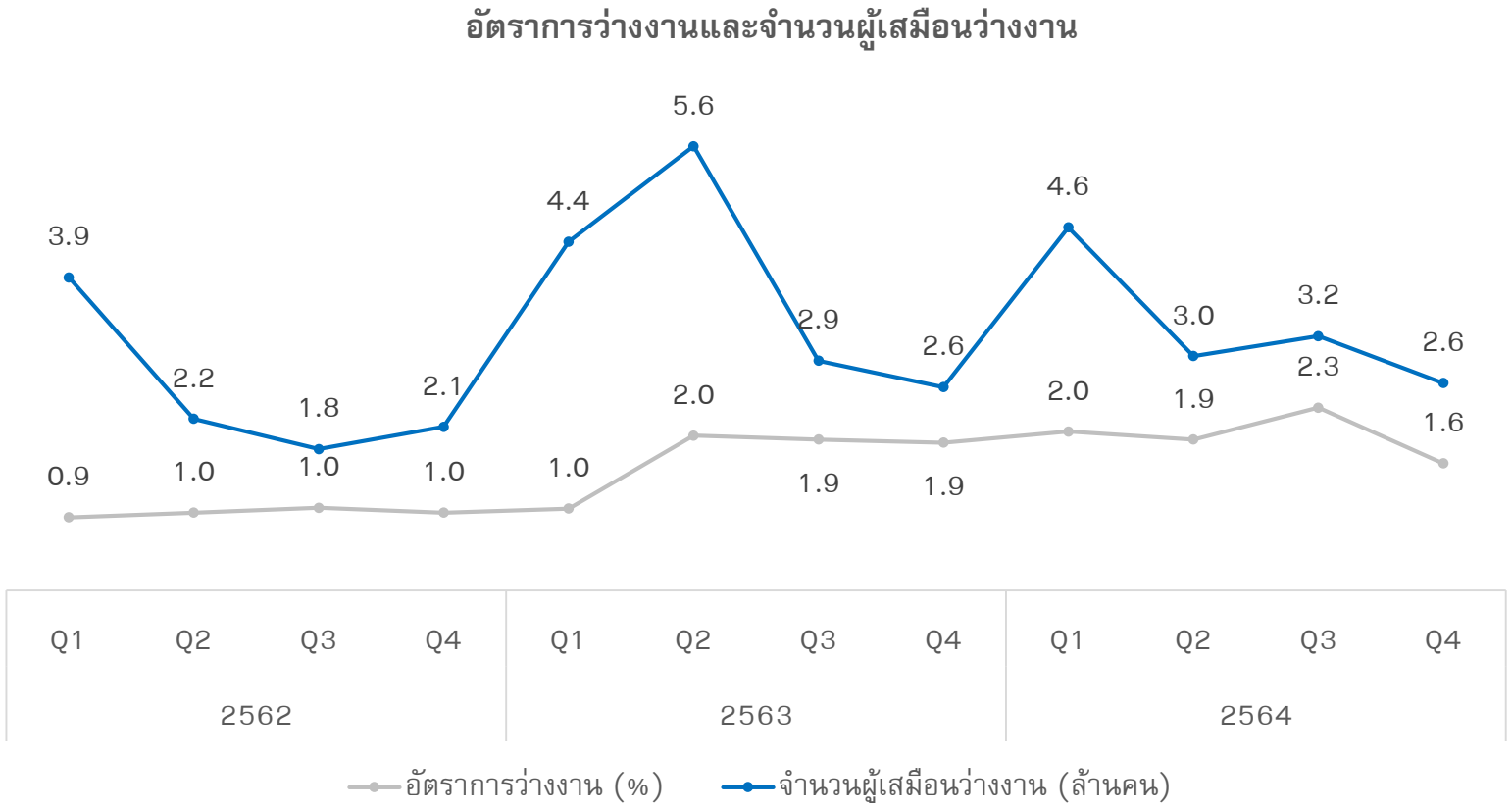
สัดส่วนจำนวนผู้ขอใช้บริการกรณีว่างงานต่อจำนวนผู้ประกันตน ตาม ม.33 ทั้งหมด (%)*



ที่มา: สำนักงานประกันสังคม

หมายเหตุ: * รวมจำนวนผู้ขอใช้บริการกรณีว่างงาน

อัตราการว่างงานและจำนวนผู้เสมือนว่างงานในไตรมาส 4/2564 ปรับตัวดีขึ้นจากไตรมาสก่อนหน้า อย่างไรก็ดี จำนวนผู้เสมือนว่างงานยังคงอยู่ในระดับสูงที่ 2.6 ล้านคน



ที่มา: สำนักงานสถิติแห่งชาติ, ข้อมูลการสำรวจภาวะการทำงานของประชากร ปี 2564 (ข้อมูลไตรมาส 4 เป็นข้อมูลล่าสุด)

หมายเหตุ: 1) จำนวนผู้เสมือนว่างงาน หมายถึง ผู้มีงานทำ 0-20 ชั่วโมงต่อสัปดาห์ในภาคเกษตร และผู้มีงานทำ 0-24 ชั่วโมงต่อสัปดาห์ที่อยู่นอกภาคเกษตร

2) ข้อมูลกรมพัฒนาธุรกิจการค้า ชี้ว่า จำนวนกิจการที่จดทะเบียนเลิกในเดือน เม.ย. 2565 เพิ่มขึ้น 38.9% (YoY) ต่อเนื่องจากเดือนก่อนที่ 17.2% (YoY) ขณะที่จำนวนกิจการที่จดทะเบียนจัดตั้งใหม่ลดลง 10% (YoY) ลดลงต่อเนื่องจากเดือนก่อนที่ 19% (YoY)

การศึกษาในอดีตของ ธปท. ชี้ว่า การเพิ่มค่าจ้างขั้นต่ำทันทีอย่างก้าวกระโดด จะทำให้เงินเฟ้อเพิ่มขึ้น และส่งผลเสียต่อเศรษฐกิจโดยรวม

- อ้างอิงจากบทความของ ธปท. ปี 2556 เรื่อง ผลกระทบของการปรับขึ้นค่าจ้างขั้นต่ำเป็น 300 บาท
- ข้อค้นพบที่สำคัญ อาทิ

1) การปรับขึ้นเฉพาะค่าจ้างเพียงอย่างเดียว โดยที่ไม่มีการเพิ่มผลิตภาพแรงงานหรือประสิทธิภาพการผลิตโดยรวม ไม่ได้ส่งผลดีต่อเศรษฐกิจโดยรวม และยังจะกระทบต่อการจ้างงานโดยรวม รวมทั้งทำให้เงินเฟ้อเร่งตัวขึ้น โดยประเมินว่า หากมีการเพิ่มค่าจ้างขั้นต่ำอย่างก้าวกระโดดเป็น 300 บาท จะทำให้เงินเฟ้อเพิ่มขึ้น 1%

2) การเพิ่มขึ้นของค่าจ้างโดยที่คุณภาพของแรงงาน หรือ ประสิทธิภาพการผลิตโดยรวม <u>ยังคงเดิม</u> ซึ่งจะเป็นการผลักดันให้ต้นทุนการผลิตของผู้ประกอบการสูงขึ้น

อนึ่ง อาจมีมุมมองในแง่ที่ว่า การเพิ่มค่าจ้างจะทำให้รายได้หรือกำลังซื้อของแรงงานสูงขึ้น และจะกระตุ้นให้เกิดการใช้จ่าย แต่จากผลของการศึกษาดังกล่าวแสดงให้เห็นว่า การเพิ่มขึ้นของค่าจ้างเพียงอย่างเดียว เป็นเพียงการโอนรายได้หรืออำนาจซื้อจากผู้ประกอบการมาให้แก่ลูกจ้าง ซึ่งผลสุทธิแล้วไม่ได้กระตุ้นการใช้จ่ายโดยรวม

3) หากจะทำให้การขึ้นค่าแรงขั้นต่ำอย่างก้าวกระโดดไม่ส่งผลเสียต่อเศรษฐกิจ (ไม่ทำให้ Real GDP growth ลดลงจากกรณีฐาน และไม่ส่งผลกระทบที่รุนแรงต่อราคาหรือเงินเฟ้อ) จะต้อง

..... เพิ่มผลิตภาพแรงงาน (แรงงานสามารถผลิตสินค้าให้ได้ในปริมาณที่มากขึ้น หรือทำให้สินค้านั้นมีมูลค่าที่สูงขึ้น โดยยังใช้จำนวนแรงงานเท่าเดิม (หรือลดลง)

..... เพิ่มประสิทธิภาพโดยรวมของการผลิต เช่น การใช้เทคโนโลยีทางการผลิต ระบบโลจิสติกส์ที่มีประสิทธิภาพสูงขึ้น การใช้เครื่องจักรหรืออุปกรณ์การผลิตใหม่ที่ทันสมัย เป็นต้น

กรอบแนวทางในการประเมินผลกระทบของการปรับขึ้นค่าจ้างขั้นต่ำในการศึกษาครั้งนี้

- ประยุกต์ใช้แบบจำลองทางเศรษฐมิติ (Econometrics) เพื่อวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) และอัตราค่าจ้างขั้นต่ำ
- การประเมินผลกระทบของการปรับขึ้นอัตราค่าจ้างขั้นต่ำต่ออัตราเงินเฟ้อครั้งนี้ วิเคราะห์จากระบบสมการที่มีขนาดเล็ก โดยเน้นเฉพาะตัวแปรหลักๆ เท่านั้นที่มีความเชื่อมโยงและใช้อธิบายความสัมพันธ์เบื้องต้น ประกอบด้วย 3 สมการ

1) สมการดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI)
   - ..... อธิบายด้วยตัวแปรค่าจ้างเฉลี่ยภาคเอกชน (บาทต่อเดือน) ราคาน้ำมันดูไบ (ดอลลาร์/บาร์เลล) Real GDP และ Lagged CPI
   - ..... ใช้ตัวแบบ Error Correction Model ซึ่งให้ความสำคัญกับดุลยภาพระหว่างตัวแปรในระยะยาวและการปรับตัวระยะสั้นเพื่อเข้าสู่ดุลยภาพ

2) สมการค่าจ้างเฉลี่ยภาคเอกชน (Average Wage)
   - ..... อธิบายด้วยตัวแปรอัตราค่าจ้างขั้นต่ำ (บาทต่อวัน) ดัชนีราคาผู้บริโภค และ Lagged average wage โดยมองว่าการปรับขึ้นอัตราค่าจ้างขั้นต่ำจะส่งผลทำให้ภาคเอกชนต้องทบทวนค่าจ้างทั้งระบบ
   - ..... ใช้สมการอนุกรมเวลาที่อยู่ในรูปของ First Differences

3) สมการการบริโภคภาคเอกชนที่แท้จริง (Real Private Consumption)
   - ..... อธิบายด้วยตัวแปรค่าจ้างเฉลี่ยภาคเอกชนที่แท้จริง (หลังปรับเงินเฟ้อ) และอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืม MLR ที่แท้จริง (หลังปรับเงินเฟ้อ)
   - ..... ใช้ตัวแบบ Error Correction Model ซึ่งให้ความสำคัญกับดุลยภาพระหว่างตัวแปรในระยะยาวและการปรับตัวระยะสั้นเพื่อเข้าสู่ดุลยภาพ

ดุลบัญชีเดินสะพัดเดือน ก.พ. ขาดดุลน้อยกว่าเดือนก่อน นักท่องเที่ยวต่างชาติจะช่วยให้ดุลบัญชีเดินสะพัดปรับดีขึ้น

THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

Net financial flows

Millions of USD	2020P	2020P		2021P			
		H1	H2	Q1	Q2	Q3	Q4
1. Assets	-7,074	2,098	-9,172	-7,016	-2,670	-4,916	-6,056
TDI	-19,002	-10,684	-8,318	-3,288	-3,056	-3,865	-7,094
- Equity	-9,843	-6,006	-3,837	-2,542	-888	-1,636	-2,315
- Reinvestment of earnings	-1,803	-675	-1,129	-582	-884	-812	-881
Thai portfolio investment	-4,058	3,006	-7,065	-10,136	-3,703	-48	-2,616
- Equity security investment	-12,005	-991	-11,014	-10,401	-4,396	-541	-1,759
- Debt security investment	7,946	3,997	3,950	265	693	493	-857
Loans	-1,081	-2,303	1,222	778	-303	-433	-596
Other investments	17,068	12,080	4,988	5,629	4,392	-571	4,250
- Trade credits	2,525	4,680	-2,155	296	2,408	1,069	-222
- Deposits abroad	9,372	4,866	4,506	3,840	1,997	-2,413	2,048
2. Liabilities	-4,917	-5,759	842	1,874	743	7,553	8,349
FDI	-4,845	2,366	-7,211	4,392	1,330	3,102	2,599
- Equity	-4,773	3,212	-7,985	1,312	514	926	-39
- Reinvestment of earnings	-283	-501	217	2,581	936	1,894	1,560
Foreign portfolio investment	-8,089	-8,771	681	438	-54	206	4,628
- Equity security investment	-8,019	-6,657	-1,362	-620	-1,493	-285	506
- Debt security investment	-70	-2,114	2,044	1,058	1,439	492	4,122
Loans	12,276	3,094	9,182	-1,194	715	826	1,506
Other investments	-4,259	-2,449	-1,810	-1,762	-1,248	3,419	-384
- Trade credits	1,583	44	1,539	1,099	157	304	730
- Deposits abroad	530	466	63	-726	3	382	228
Total financial flows (1+2)	-11,991	-3,661	-8,330	-5,142	-1,927	2,636	2,293

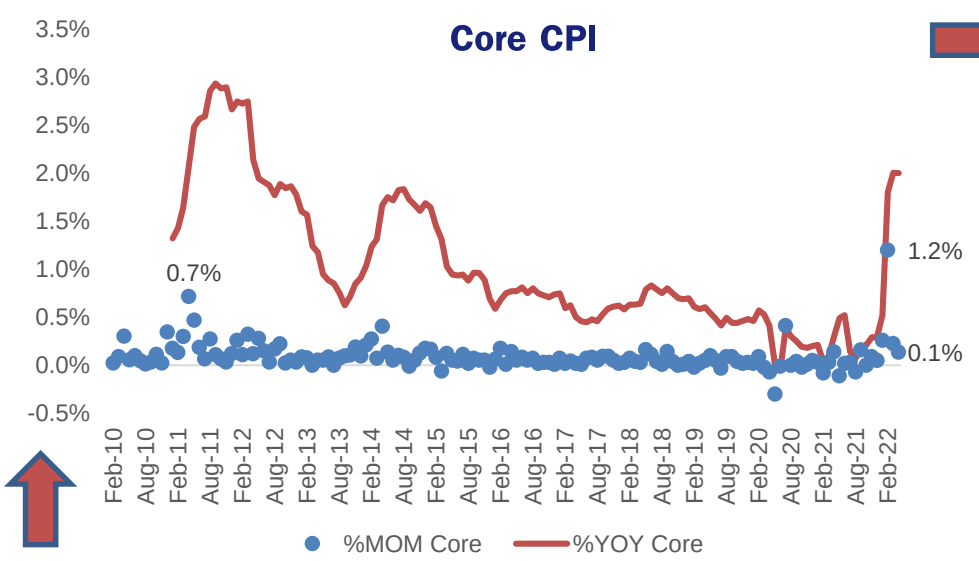
Balance of payments

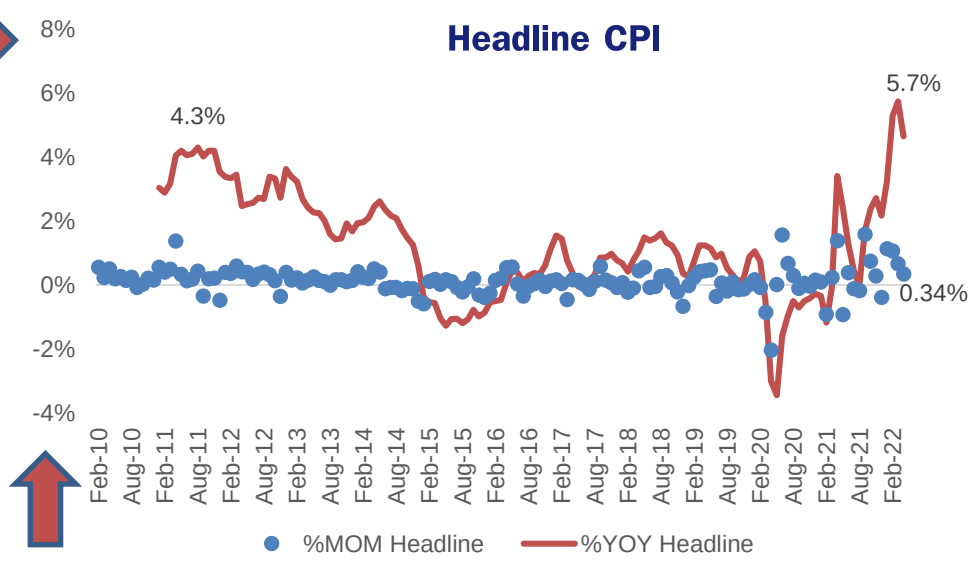
Billion USD	2021P	2021P					2022P	
		H1	H2	Q3	Q4	Dec	JanE	FebE
Trade Balance	40.0	19.8	20.1	9.3	10.9	2.8	0.6	3.4
Exports (f.o.b.)	269.6	131.8	137.8	67.2	70.5	24.5	21.2	23.4
%YoY	18.8	19.1	18.5	15.7	21.3	23.0	7.9	16.0
Imports (f.o.b.)	229.6	112.0	117.7	58.0	59.7	21.7	20.6	20.0
%YoY	23.4	20.9	25.9	31.8	20.6	28.2	18.4	14.2
Net Services, Income & Transfers	-50.5	-23.5	-27.0	-14.4	-12.6	-4.4	-2.8	-4.0
Current Account	-10.6	-3.7	-6.9	-5.2	-1.7	-1.6	-2.2	-0.7
Capital and Financial Account	-2.1	-7.1	4.9	2.6	2.3	0.7		
Overall Balance	-7.1	-8.5	1.4	0.0	1.4	2.3	-1.6	2.8

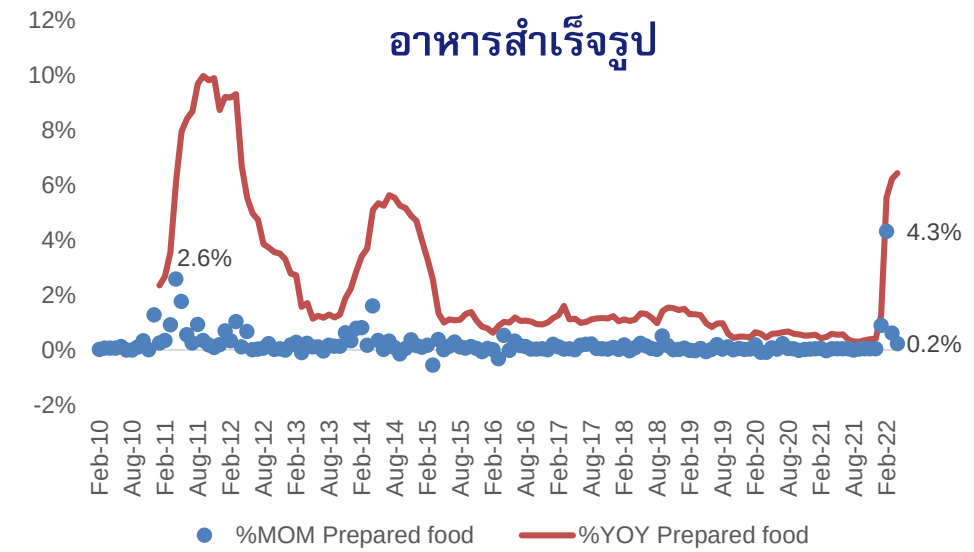
- ดุลบัญชีเดินสะพัดขาดดุล 0.7 พันล้านดอลลาร์ฯ ขาดดุลน้อยกว่าเดือนก่อน จากดุลการค้าที่เกินดุลเพิ่มขึ้นตามการส่งออกสินค้า ซึ่งสามารถชดเชยการขาดดุลของดุลบริการ รายได้ และเงินโอนที่ขาดดุลเพิ่มขึ้น จากการส่งกลับเงินรายได้จากการลงทุนของบริษัทต่างชาติ และรายจ่ายค่าทรัพย์สินทางปัญญาที่เพิ่มขึ้น ทั้งนี้ ดุลบัญชีเดินสะพัดที่ปรับดีขึ้นส่งผลให้ดุลการชำระเงินปรับดีขึ้นและกลับมาเกินดุลที่ 2.8 พันล้านดอลลาร์ฯ

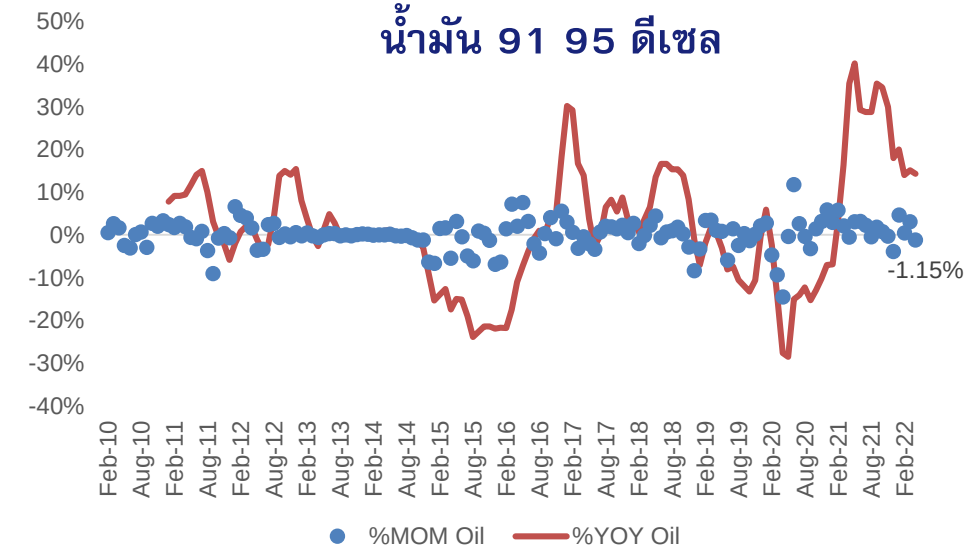
ที่มา: ธปท.

อัตราเงินเฟ้อทั่วไปเดือน เม.ย. อยู่ระดับสูงที่ร้อยละ 4.65 แต่ลดลงจากร้อยละ 5.73 ในเดือน มี.ค. ตามแรงกดดันราคาอาหารที่ลดลง



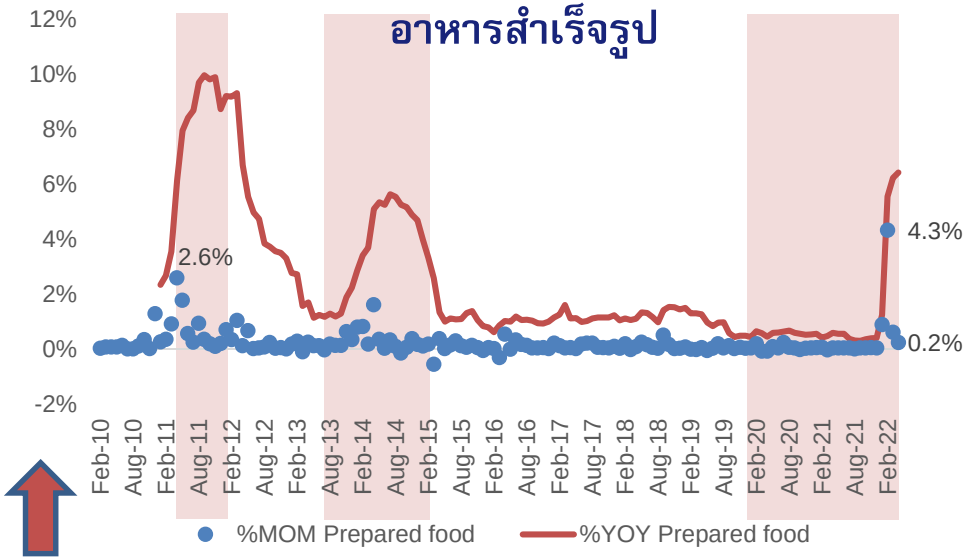


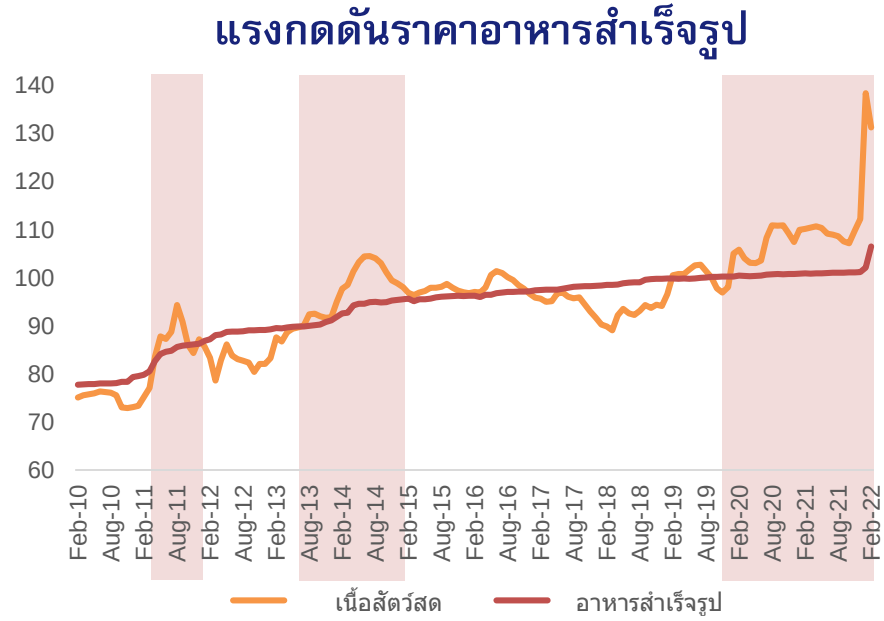


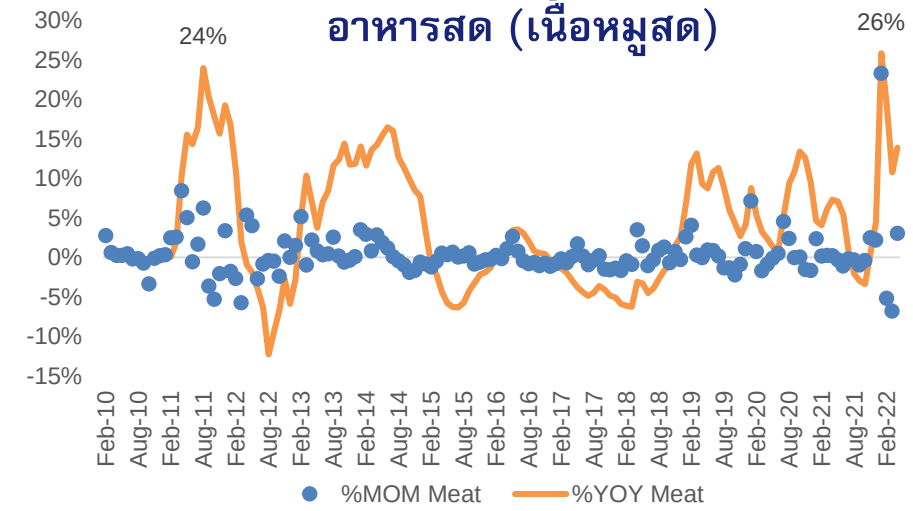


ที่มา: กระทรวงพาณิชย์ ณ พ.ค. 2565

การปรับราคาอาหารสำเร็จรูปในไตรมาส 1/2565 มาจากต้นทุนอาหารสดเป็นหลัก หลังจากนี้ต้องจับตาผลจากราคาพลังงาน







ราคาอาหารสดปรับเพิ่มเล็กน้อยในเดือน เม.ย. หาก แรงกดดันจากอาหารสดกลับมาเพิ่มขึ้น ราคาอาหารสำเร็จรูป อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานและอัตราเงินเฟ้อทั่วไป ก็อาจจะสูงขึ้นอีก เนื่องจากถูกกดดันจากราคาพลังงานอีกทางหนึ่งด้วย

ที่มา: กระทรวงพาณิชย์ ณ พ.ค. 2565

THANK YOU