



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

สรุปภาวะเศรษฐกิจไทยรายเดือน

ชมรมนักวิเคราะห์เศรษฐกิจ สมาคมธนาคารไทย

1 มิถุนายน 2565

- **ภาคการส่งออกไทยเริ่มได้รับผลกระทบจากเศรษฐกิจโลกที่ชะลอ** เศรษฐกิจโลกเผชิญ headwind จากสงครามรัสเซียและยูเครนที่ยังยืดเยื้อ ความกังวลเกี่ยวกับอาหารขาดแคลน ราคาสินค้าโภคภัณฑ์และอัตราเงินเฟ้อในระดับสูง การขาดแคลนสินค้าสำคัญใน supply chain อุตสาหกรรมการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของหลายธนาคารกลาง และการชะลอตัวของเศรษฐกิจจีนที่ดีี้อาจจะขยายตัวเพียง 4.5% ซึ่งต่ำกว่าเป้าหมายของรัฐบาลที่ 5.5% ปัจจัยต่างๆ เหล่านี้ทำให้เศรษฐกิจโลกมีแนวโน้มชะลอตัวลงและอาจจะกระทบต่อการส่งออกของไทยในช่วงที่เหลือของปี โดยมีสัญญาณเตือนจากตัวเลขการส่งออกของไทยไปยังประเทศจีนและญี่ปุ่นในเดือนเม.ย. 2565 ที่หดตัวเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า
- **การท่องเที่ยวที่ฟื้นตัวจะเป็นแรงขับเคลื่อนหลักที่สนับสนุนเศรษฐกิจในช่วงที่เหลือของปี** แม้อัตราเงินเฟ้อที่พุ่งสูงขึ้นจะจูงใจกำลังซื้อและการฟื้นตัวของอุปสงค์ในประเทศ แต่เศรษฐกิจไทยในช่วงที่เหลือของปีจะได้รับแรงส่งจากการท่องเที่ยวที่ฟื้นตัวดีขึ้น การเปิดประเทศเมื่อ 1 พ.ค. ทำให้นักท่องเที่ยวต่างชาติมีจำนวนที่เพิ่มขึ้นชัดเจน นอกจากนี้ นักท่องเที่ยวชาวไทยที่เดินทางในประเทศมีสัญญาณที่ดี โดยขณะนี้ฟื้นตัวได้แล้วถึงระดับ 80% ของจำนวนนักท่องเที่ยวในปี 2562 ดีกว่าคาดการณ์ที่ระดับ 70% และในระยะข้างหน้ายังได้อานิสงส์จากการขยายสิทธิโครงการเราเที่ยวด้วยกันเพิ่มเติม
- **วิกฤตอาหารโลกเริ่มรุนแรงขึ้นจนหลายประเทศระงับการส่งออกอาหาร ขณะที่ ไทยอาจได้รับประโยชน์จากการส่งออกสินค้าเกษตรและอาหารเพิ่มเติม** สงครามยูเครนและรัสเซียที่ยืดเยื้อทำให้ผลผลิตทางการเกษตรของโลกในภาพรวมลดลง ส่งผลให้ดัชนีราคาอาหารโลกในเดือนเม.ย. 2565 ปรับเพิ่มขึ้นถึง 29.8%YoY ทำให้หลายประเทศเริ่มเผชิญกับการขาดแคลนอาหาร และทำให้กว่า 20 ประเทศใช้มาตรการห้ามส่งออกอาหาร โดยเฉพาะในกลุ่มข้าวสาลี น้ำตาล และน้ำมันพืช สำหรับประเทศไทยคาดว่าโอกาสที่จะเกิดปัญหาขาดแคลนอาหารมีน้อย เนื่องจากความต้องการบริโภคอาหารยังน้อยกว่าผลผลิตที่ผลิตได้ในประเทศ อีกทั้งในปี 2565 มีปริมาณสินค้าคงคลังสำหรับสินค้าอาหารสำคัญเทียบกับความต้องการในประเทศในระดับสูงกว่าหรือใกล้เคียงกับในอดีต ดังนั้น การที่หลายประเทศตัดสินใจระงับการส่งออก จะเป็นโอกาสของการส่งออกสินค้าของไทย อย่างไรก็ตาม ต้องมีการติดตามและบริหารจัดการสต็อกสินค้าเกษตรและอาหารที่ดี รวมทั้งบริหารจัดการไม่ให้เกิดการขาดแคลนปัจจัยการผลิต เช่น ปุ๋ยเคมี และอาหารสัตว์

สงครามรัสเซีย-ยูเครน ยังคงยืดเยื้อและมีแนวโน้มรุนแรงขึ้น



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

European Union leaders agreed in principle on Monday to cut 90% of oil imports from Russia by the end of this year, resolving a deadlock with Hungary over the bloc's toughest sanction yet on Moscow since the invasion of Ukraine three months ago.

"This immediately covers more than 2/3 of oil imports from Russia, cutting a huge source of financing for its war machine. Maximum pressure on Russia to end the war,"



Charles Michel is a Belgian politician serving as President of the European Council

"We cannot allow Putin to win this war and I firmly believe he will not win it. Even now he has failed to meet any of his strategic goals," Germany's Chancellor Olaf Scholz told the audience at the World Economic Forum.

"For the first time, Germany is supplying weapons to a war zone, including heavy weapons," he said, adding that 100 billion euro (\$106 billion) would be made available to enhance Germany's defensive capabilities.



Olaf Scholz is a German politician who has served as the chancellor of Germany

A Ukrainian official has said there are signs of escalation from Russia as fighting intensifies in the east of the country.

"We are in for a very difficult and long stage of the struggle,"



Ukraine's Deputy Defense Minister Hanna Maliar

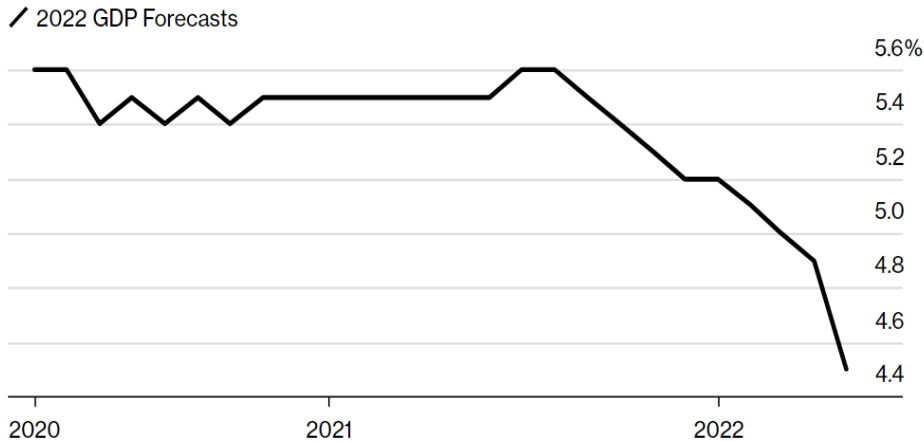
นโยบาย zero covid จุดจีดีพีจีนต่ำกว่าเป้าที่ 5.5%



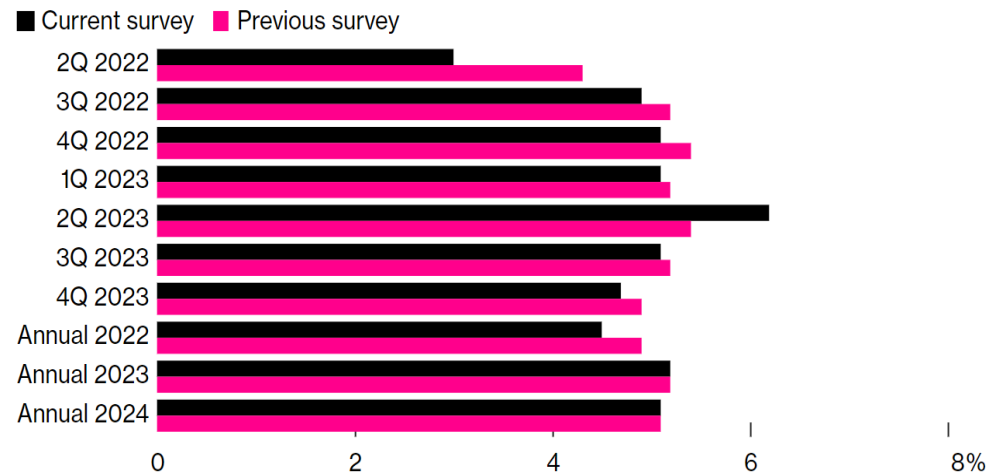
THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

- ประเทศจีนได้เตรียมยกเลิกการล็อกดาวน์ในเมืองเซี่ยงไฮ้ โดยจะเริ่มตั้งแต่วันที่ 1 มิ.ย. 65 เป็นต้นไป หลังถูกล็อกดาวน์มายาวนานกว่า 7 สัปดาห์ ขณะที่เมืองปักกิ่งยังคงเพิ่มมาตรการล็อกดาวน์หลังมีผู้ติดเชื้อเพิ่มขึ้นต่อเนื่องจากการระบาดของโควิด-19
- ทั้งนี้ ผลสำรวจของ Bloomberg consensus คาดจีดีพีจีนอยู่ที่ 4.5% ซึ่งต่ำกว่าเป้าหมายของรัฐบาลอย่างเป็นทางการที่ประมาณ 5.5% รวมถึง UBS ปรับลดประมาณการเศรษฐกิจจีนในปีนี้ลงจาก 4.2% มาอยู่ที่ 3% หลังการดำเนินนโยบาย COVID Zero ของจีนส่งผลกระทบต่อกิจกรรมทางเศรษฐกิจในเดือนเมษายนมากกว่าที่คาดไว้ โดยมองว่าแม้เศรษฐกิจจีนจะมีแนวโน้มฟื้นตัวดีขึ้นในช่วงครึ่งหลังของปีนี้ จากการที่รัฐบาลเริ่มผ่อนคลายมาตรการควบคุมการแพร่ระบาด ซึ่งจะช่วยให้การขนส่งสินค้าและวัตถุดิบสะดวกขึ้น แต่การฟื้นตัวของจีนในรอบนี้อาจไม่รวดเร็วเหมือนหลังการระบาดในรอบแรก เช่นเดียวกับ J.P. Morgan ที่ปรับลดประมาณการ GDP จีนในปีนี้อีกจาก 4.2% ลงมาเหลือ 3.7% ตามแนวโน้มเศรษฐกิจจีนในไตรมาส 2 ที่จะชะลอลงจากผลของมาตรการ COVID Zero

ผลสำรวจของ Bloomberg consensus คาดจีดีพีจีนอยู่ที่ 4.5%



จีดีพีจีนแนวโน้มต่ำกว่าประมาณการครั้งก่อน โดยเฉพาะไตรมาส 2 ที่ประมาณการลดลงถึง 1.3%



IMF มองเศรษฐกิจโลกมีแนวโน้มเติบโตต่ำกว่า 3.6%



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

- ณ การประชุม World Economic Forum (WEF) Kristalina Georgieva ผู้อำนวยการ IMF เผยว่า IMF อาจมีการปรับลดประมาณการการขยายตัวของเศรษฐกิจโลกในปีนี้ลงตามปัจจัยทางเศรษฐกิจที่เปลี่ยนแปลงเพิ่มเติม แม้ว่าในเดือน เม.ย. ที่ผ่านมา IMF เพิ่งจะทำการปรับลดตัวเลขคาดการณ์ GDP โลกในปีนี้อีกจาก 4.4% ลงมาเหลือ 3.6% โดยปัจจัยสำคัญที่ IMF กำลังจับตามองคือการตึงตัวทางการเงินของโลกที่เพิ่มสูงขึ้น การแข็งค่าของเงินดอลลาร์สหรัฐ และการชะลอตัวของเศรษฐกิจจีน
- Bloomberg Economics เผยแพร่ประมาณการ GDP ล่าสุดลดลงมาก โดยในกรณีฐานที่ GDP จีนขยายตัว 2% จะทำให้เศรษฐกิจสหรัฐฯเติบโตลดลง 1.1% และเศรษฐกิจ EU เติบโตลดลงถึง 2% จากการประมาณการช่วงต้นปีที่เศรษฐกิจสหรัฐฯเติบโต 4.0% และเศรษฐกิจ EU เติบโตที่ 3.9%

IMF อาจมีการปรับลดประมาณการการขยายตัวของเศรษฐกิจโลกในปีนี้อีกจากเดือน เม.ย. ที่ 3.6%

there have been some “incremental changes” since the Fund last month cut its global growth forecast to 3.6 per cent, including “tightening of financial conditions,” the rise in the value of the dollar and a “slowdown in China.”

“All of this is making further downgrades not out of the question and for some countries there is now an increased risk of recession,” she said. “But we do not anticipate a global recession.”



Managing director of the International Monetary Fund

ที่มา: IMF, United Nations, Bloomberg

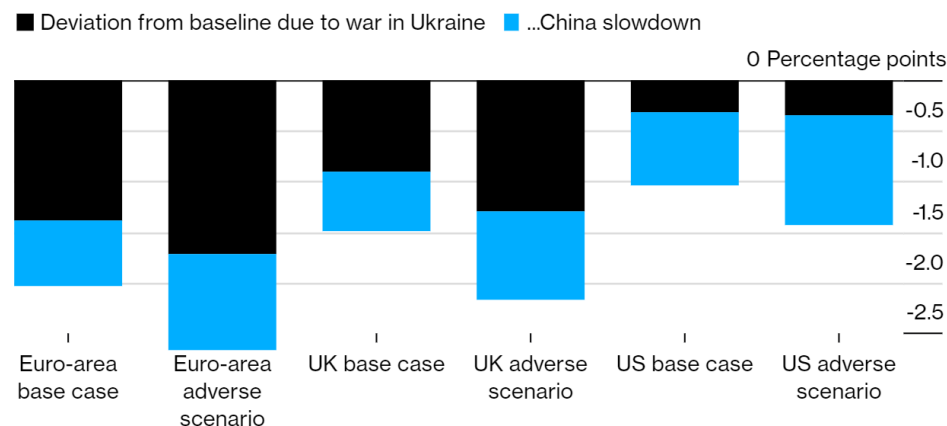
หมายเหตุ: Starting Assumptions at the start of 2565: จีดีพีจีน 5.5%

Base case 2565: จีดีพีจีน = 2% / จีดีพีรัสเซีย = -10% / global equity prices -12.5%

Adverse 2565 : จีดีพีจีน = 0.5% / จีดีพีรัสเซีย = -12.5% / global equity prices -25%

ความขัดแย้งระหว่างยูเครนและรัสเซียและการล็อกดาวน์รอบใหม่ของจีนจุด การเติบโตของเศรษฐกิจ

ประมาณการจีดีพีที่ลดลง

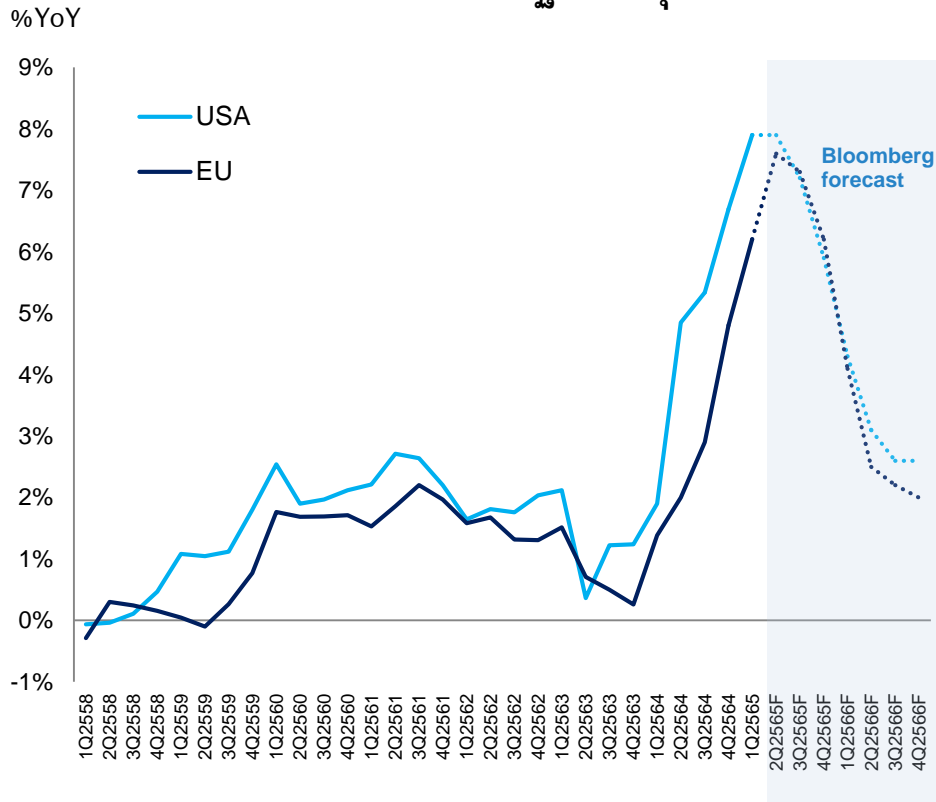


ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจลดลงต่อเนื่องตามดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคที่ลดลงไปก่อนแล้วจากผลของภาวะเงินเฟ้อสูง

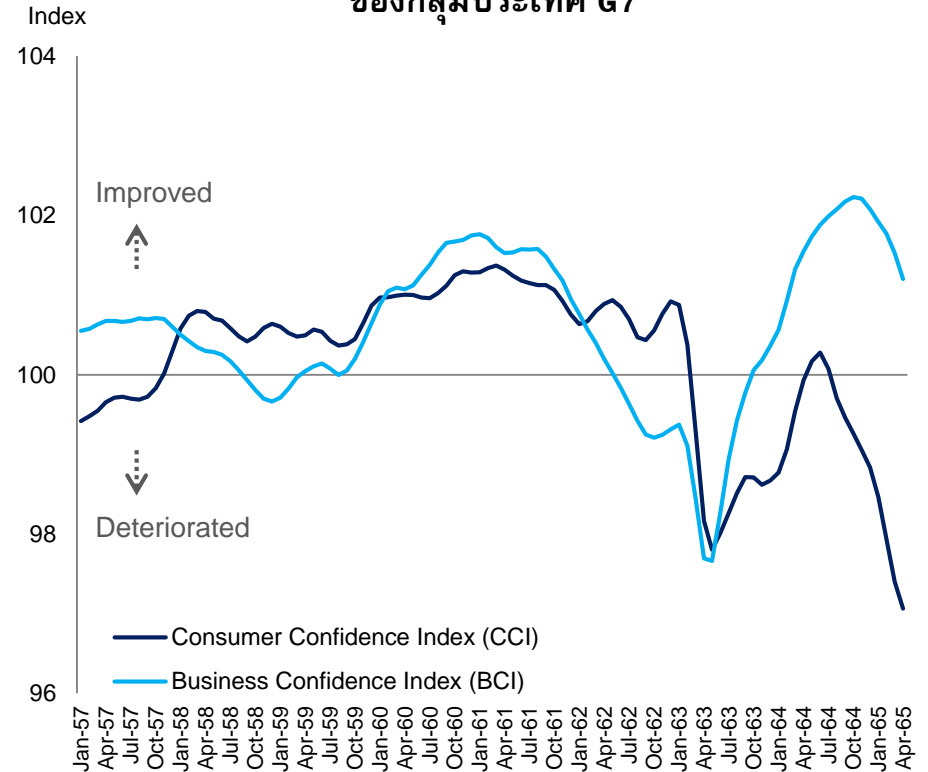


THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

ประมาณการอัตราเงินเฟ้อทั่วไป (CPI)
รายไตรมาสของสหรัฐฯ และยุโรป



ดัชนีความเชื่อมั่นภาคธุรกิจและผู้บริโภค
ของกลุ่มประเทศ G7

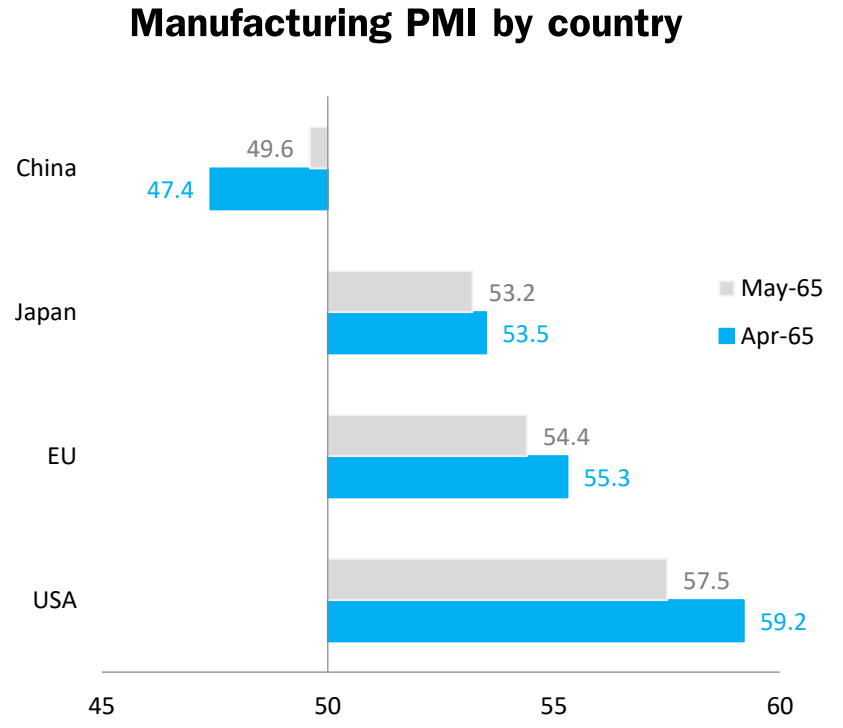
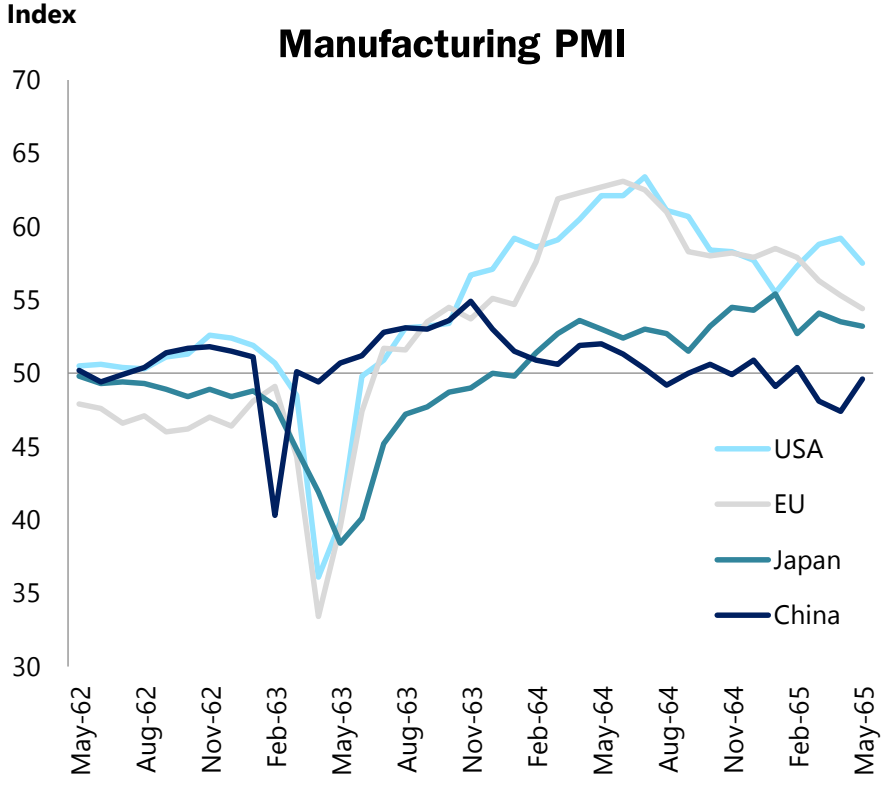


ที่มา: OECD, CEIC และ Bloomberg consensus (ข้อมูล ณ วันที่ 30 พ.ค. 2565)

ดัชนีภาคการผลิตของเศรษฐกิจประเทศหลักยังคงขยายตัว แต่เริ่มเป็นอัตร่าที่ชะลอลง ขณะที่จีนยังคงหดตัวในเดือน พ.ค. 65



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION



ที่มา: CEIC (ข้อมูล ณ วันที่ 30 พ.ค. 2565)
หมายเหตุ: Flash PMI



คาดเฟดปรับขึ้นดอกเบี้ยอีก 0.50% ในการประชุม 2 ครั้งถัดไป

- รายงานการประชุมเฟดระบุว่า กรรมการเฟดมีความเห็นที่เป็นเอกฉันท์ว่า เศรษฐกิจสหรัฐมีความแข็งแกร่งมากพอที่จะเปิดทางให้เฟดสามารถใช้นโยบายการเงินเพื่อควบคุมเงินเฟ้อโดยไม่ทำให้เศรษฐกิจเข้าสู่ภาวะถดถอย ทำให้คาดว่าธนาคารกลางสหรัฐ (FED) จะปรับขึ้นดอกเบี้ยอีก 0.50% ในการประชุม 2 ครั้งข้างหน้า
- สอดคล้องกับหลายประเทศที่มีแนวโน้มดำเนินนโยบายการเงินเข้มงวดต่อเนื่องเพื่อสกัดเงินเฟ้อ โดยเมื่อวันที่ 11 พ.ค. 65 ธนาคารกลางมาเลเซีย (BNM) ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยสู่ระดับ 2% ไปอย่างเหนือความคาดหมาย จากระดับต่ำสุดเป็นประวัติการณ์ที่ 1.75% รวมไปถึง ธนาคารกลางเกาหลีใต้ (BOK) ที่ประกาศขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 0.25% สู่ระดับ 1.75% ในการประชุมเมื่อวันที่ 26 พ.ค. 65 ซึ่งเป็นการปรับขึ้นดอกเบี้ยสองเดือนติดต่อกันเป็นครั้งแรกในรอบเกือบ 15 ปี เช่นเดียวกับ ธนาคารกลางยุโรป (ECB) ที่ออกมาส่งสัญญาณว่าจะเริ่มปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบายในเดือน ก.ค. 65 และดอกเบี้ยจะกลับเข้าสู่แดนบวกได้ภายในเดือน ก.ย. 65

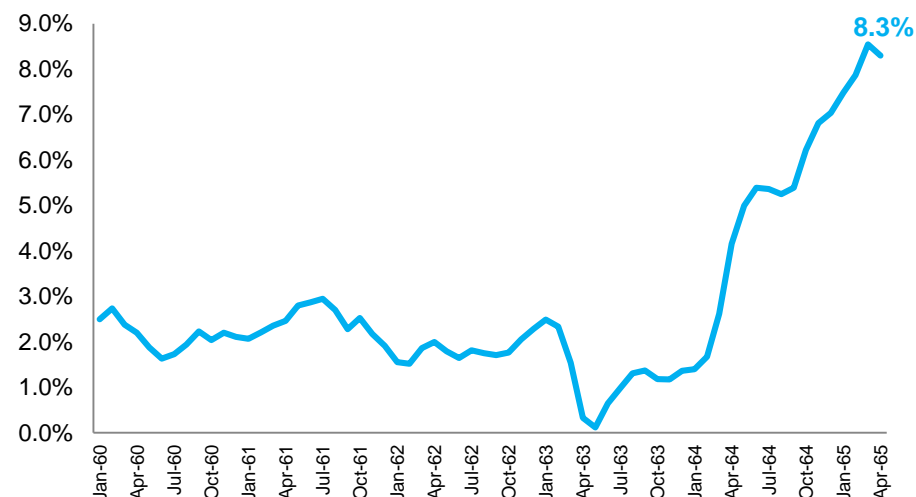
CME FedWatch Tool 2565 Projections

Cme group คาดปลายปี 2565 อัตราดอกเบี้ยอยู่ที่ 2.5-2.75%

	Increase	Target Range
June65F	0.5%	1.25-1.50%
July65F	0.5%	1.75-2.0%
Sep65F	0.25%	2.0-2.25%
Nov65F	0.25%	2.25-2.5%
Dec65F	0.25%	2.5-2.75%

Inflation

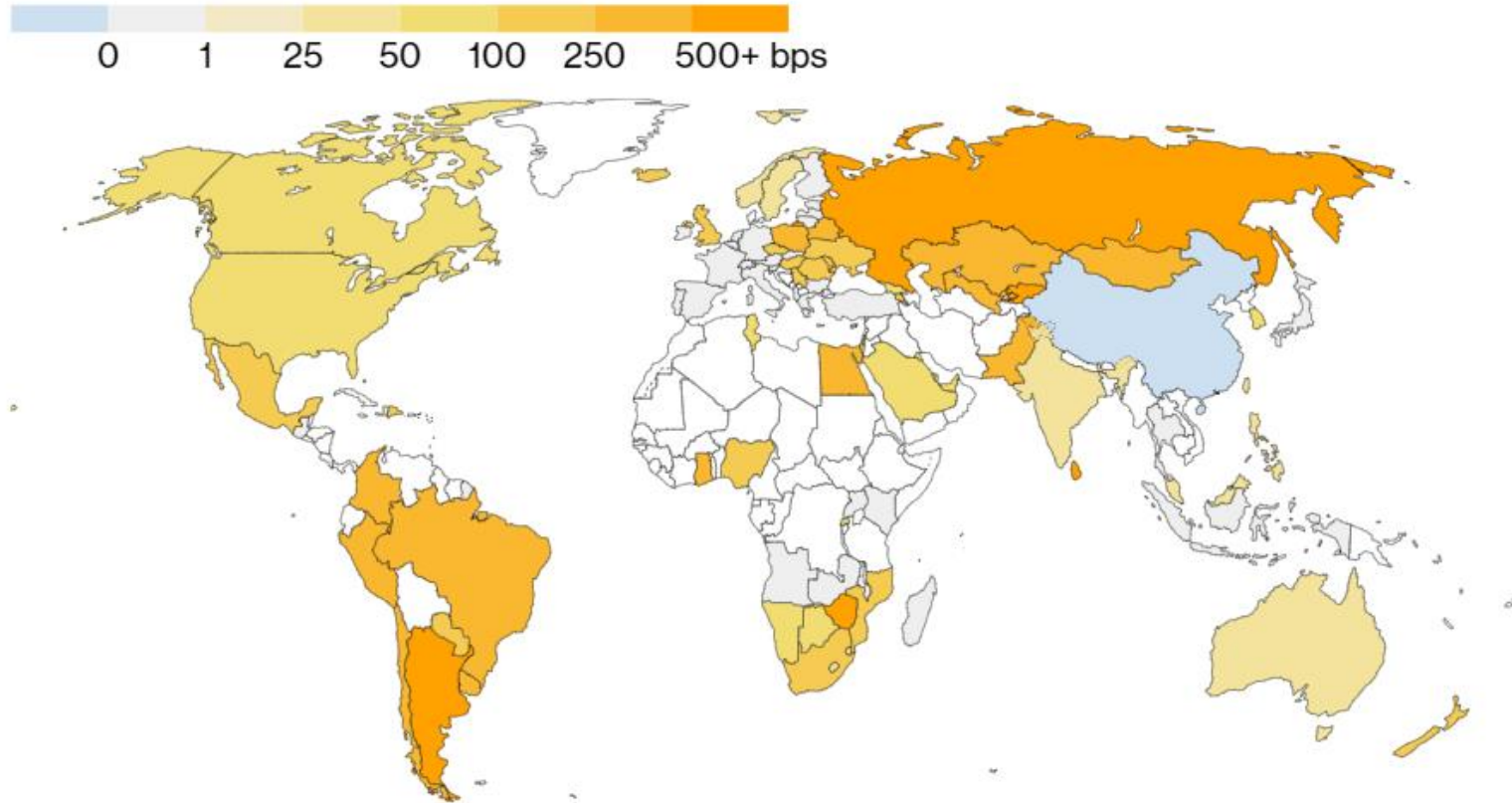
ราคาสินค้าผู้บริโภคในสหรัฐ เดือน เม.ย.
อยู่ในระดับสูงที่ 8.3%



ประเทศอาเซียนส่วนใหญ่ยังไม่ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION



ที่มา: Bloomberg (27 May 2565)

หมายเหตุ: Mapped data show change in interest rates in basis points for distinct central banks since the start of 2565.

"The policy challenge in many of the advanced economies is trying to engineer a soft landing...but in Asia, it's more to try to ensure a smooth takeoff because we're still recovering from the worst effects of COVID," Sethaput said.



BOT Governor's interview with
Nikkei Asia

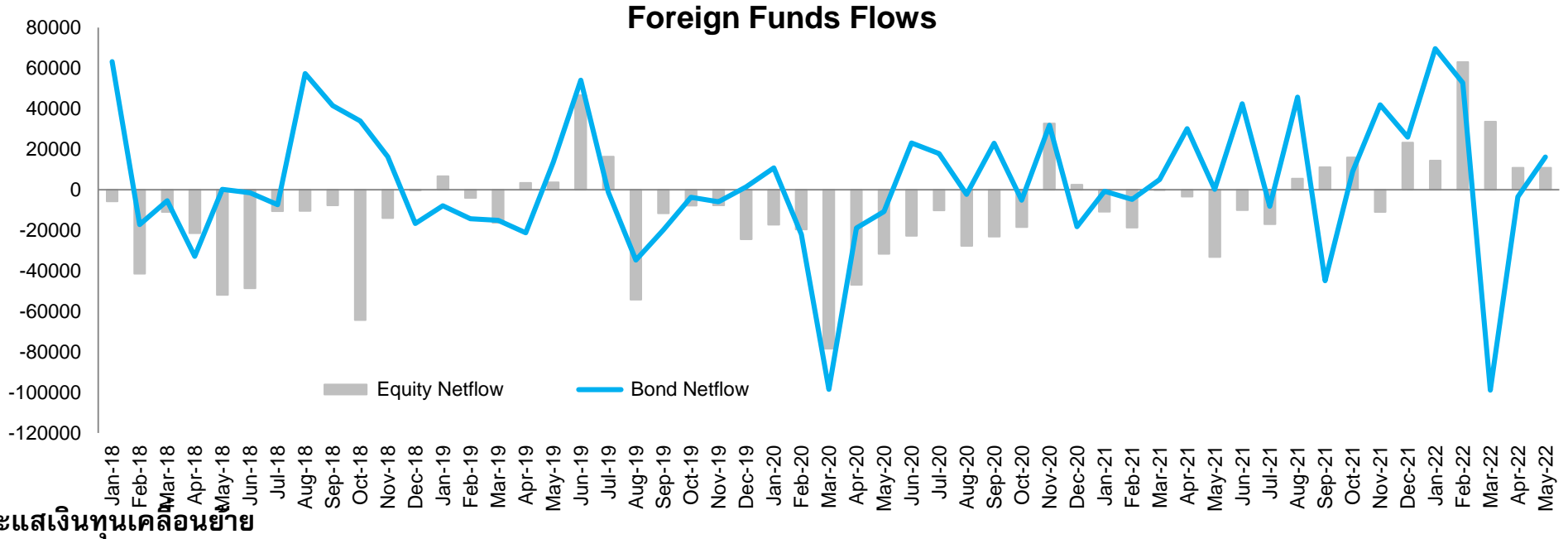
"When we looked at the composition of that inflation, the things that we highlighted were relatively concentrated," Sethaput said of the committee's rationale. "It reflected overwhelmingly cost-push, supply-side type inflation. There was little to no evidence of any demand-side inflationary pressures,"

The governor maintained that the Fed's rate rises would not impact the Bank of Thailand's policy decisions.

เงินทุนต่างชาติไหลเข้าทั้งตลาดทุนและตราสารหนี้เดือน พ.ค.



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION



(Million Baht)	2562	2563	2564	เม.ย. 2565	พ.ค. 2565
Change in NR				+7,469	ST: +4,441
Bond holding*	-69,616	-59,781	+165,781		+16,557
					LT: +3,028
Net Foreign Stock					ST: +16,155
Buying/Selling	-45,245	-264,386	-48,578	+10,868	LT: +402
					+10,803

ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และ สมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย (ข้อมูลถึงวันที่ 27 พ.ค. 65)

หมายเหตุ: *ไม่นับรวมตราสารหนี้ที่ครบกำหนด

นักวิเคราะห์มองเงินบาทมีโอกาสแข็งค่าเล็กน้อยในครึ่งหลังของปี



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

ความเคลื่อนไหวของเงินบาทเทียบสกุลเงินต่างประเทศในช่วงที่ผ่านมา

บาทต่อ 1 หน่วยเงินตรา ต่างประเทศ	End-2564	29-Apr	27-May	%MTD	%YTD
US Dollar	33.42	34.35	34.1778	-0.49%	2.27%
Euro	37.89	36.14	36.7336	1.63%	-3.06%
Pound	45.10	42.92	43.1982	0.64%	-4.21%
100 Yen	29.06	26.34	26.954	2.35%	-7.26%
Won	0.028	0.027	0.027	0.37%	-4.24%
Yuan	5.25	5.17	5.0642	-2.08%	-3.55%

ประมาณการอัตราแลกเปลี่ยนเทียบดอลลาร์ฯ

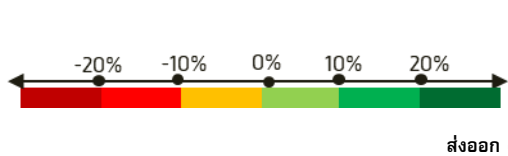
Major currencies เทียบ 1 หน่วย ดอลลาร์ฯ	Bloomberg consensus			
	2Q/65	3Q/65	4Q/65	1Q/66
Dollar Index	103.4	102.5	100.9	99.9
Yen	130	130	128	126
Yuan	6.66	6.70	6.68	6.65
Euro	0.94	0.93	0.91	0.90
Pound	0.80	0.79	0.78	0.78
THB	34.4	34.0	33.4	33.2
THB (APCF)	33.78			

- **คาดเดือน มิ.ย. เงินบาทเคลื่อนไหวอยู่ในกรอบ 34 -34.4 บาทต่อดอลลาร์ฯ** โดยคาดว่าจะเคลื่อนไหว sideways เมื่อเทียบกับเดือนก่อน แต่มีโอกาสแข็งค่าราว 34.00 หรือต่ำกว่าได้บ้าง ในจังหวะที่ตลาดเล็กกังวลเรื่องเฟดขึ้นอัตราดอกเบี้ยที่รุนแรง รวมถึงฟันด์โฟว์ที่มีเข้ามาต่อเนื่อง ทำให้บาทอาจอ่อนค่าได้ไม่มากนัก

มูลค่าส่งออกเดือน เม.ย. 2.35 หมื่นดอลลาร์ฯ ขยายตัว 9.9%YoY



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION



Key drivers

	% Share	Export (%YoY)							CAPU							
		2564	Nov-64	Dec-64	Jan-65	Feb-65	Mar-65	Apr-65	YTD	2563	Dec-63	Jan-64	Feb-64	Mar-64	Apr-64	YTD
ส่งออก (หักทองคำ)	92.2	17.1	24.7	24.2	8.0	16.2	19.5	9.9	13.7	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
ขาดแคลนอาหาร/ราคา commodities																
ข้าว	1.0	-8.9	-8.7	24.9	-8.8	17.8	53.9	44.0	24.6	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
ยางพารา	1.7	58.6	23.5	22.7	25.9	5.0	-6.0	-8.6	2.5	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
มันสำปะหลัง	1.3	46.7	48.6	48.1	16.0	-0.1	6.3	49.5	16.9	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
ราคาน้ำมันดิบ																
เม็ดพลาสติก (2013)	4.0	41.1	41.9	25.5	38.7	21.4	4.7	4.4	15.5	92.7	95.2	99.8	88.9	98.4	91.0	94.5
เคมีภัณฑ์ (2011)	3.8	45.5	63.4	38.9	24.4	24.1	25.5	15.7	22.2	75.3	72.9	76.9	69.2	76.6	77.7	75.1
น้ำมันสำเร็จรูป (1920)	2.7	65.2	146.0	35.0	23.0	23.3	19.8	53.4	30.7	78.7	86.1	84.4	84.7	88.1	88.1	86.3
เศรษฐกิจโลกถดถอย																
รถยนต์ฯ (2910)	10.4	36.2	12.0	45.0	-21.0	-1.1	-10.9	-9.5	-11.0	59.3	73.9	74.6	75.5	78.6	57.4	71.5
เครื่องจักรกลฯ (2819)	3.0	21.6	8.9	6.2	15.1	14.8	21.9	7.3	15.1	56	53.3	63.2	67.2	74.0	62.0	66.6
เครื่องปรับอากาศ (2750)	2.1	23.5	21.4	25.8	12.0	14.0	-6.1	-8.1	2.0	60.1	65.0	66.3	66.2	72.7	56.7	65.5
อัญมณีและเครื่องประดับ (3212) (ไม่รวมทองคำ)	2.2	26.5			51.8	36.6		37.1	48.5	36.9	42.6	47	44.7	55.5	53.4	50.2
อานิสงส์จากมาตรการป้องกัน COVID-19																
ไก่สด แช่เย็น/แช่แข็ง/แปรรูป (1013)	1.3	-2.4	2.0	17.6	11.6	19.7	-1.9	-1.0	6.3	57	75.6	62.9	58.4	66.9	61.1	62.3
ผักผลไม้สด แช่เย็น/แช่แข็ง/แห้ง (1030)	3.9	34.5	30.3	21.4	-13.4	-45.8	-2.0	-8.4	-17.4	43.8	48.1	44.6	48.3	53.6	47.1	48.4
เครื่องคอมพิวเตอร์ฯ (2620)	8.3	18.0	19.9	28.6	-10.5	0.6	32.3	-25.1	0.3	78.9	86.4	66.7	71.3	79.5	57.9	68.8
แผงวงจรไฟฟ้า (2610)	3.3	18.7	26.7	11.5	22.6	20.9	11.0	15.3	17.1	73.4	76.6	78.9	76.2	80.3	76.3	77.9
ผลิตภัณฑ์ยาง (2219)(ไม่รวมยางยานพาหนะ)	3.0	18.7	-13.3	-15.1	-15.2	-27.0	-27.9	-19.1	-22.9	44.1	55.3	54.5	47.1	47.7	43.8	48.3

ที่มา: กระทรวงพาณิชย์ และสำนักงานเศรษฐกิจอุตสาหกรรม

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

ส่งออกในช่วงที่เหลือของปี 2565 มีแนวโน้มชะลอลง ตามทิศทางเศรษฐกิจสหรัฐ ยุโรป จีน ที่จะแผ่วลง



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

การส่งออกของไทย

(%YoY)

Market (%2565 Share)	2563	2564				2565			
		ต.ค.	พ.ย.	ธ.ค.	ม.ค.	ก.พ.	มี.ค.	เม.ย.	YTD
Global (100.0)	-6.0	17.4	24.7	24.2	8.0	16.2	19.5	9.9	13.7
US (16.2)	9.7	16.1	20.5	36.5	24.1	27.2	21.5	13.6	21.5
EU28 (10.8)	-12.1	13.0	28.2	19.4	4.8	9.6	8.0	0.01	5.7
Japan (8.8)	-6.7	-2.0	-0.1	1.0	0.1	2.6	1.0	-0.3	0.9
China (11.3)	2.0	14.1	24.3	14.0	6.8	3.0	3.2	-7.2	0.9
ASEAN5 (14.2)	-12.2	39.7	55.1	35.0	13.3	31.5	34.8	26.9	26.9
CLMV (10.2)	-11.1	19.8	10.0	11.4	2.3	14.4	1.0	9.3	6.4
Cambodia (2.5)	-14.8	40.4	12.8	16.7	1.1	9.4	-2.8	23.9	7.1
Laos (1.7)	-12.7	24.3	9.6	13.8	31.7	25.3	-14.2	-2.3	10.5
Myanmar (1.7)	-13.0	50.4	8.4	24.7	4.2	44.3	41.2	13.3	27.9
Vietnam (4.3)	-7.9	1.3	9.2	4.1	-6.8	5.3	-1.5	4.5	-1.1

มูลค่าการส่งออก เฉลี่ยต่อเดือน (ล้านดอลลาร์)

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	
เม.ย. 2565	23,521	
คาดการณ์การขยายตัว ปี 2565	มูลค่าเฉลี่ยต่อเดือนปี 2565 (ล้านดอลลาร์)	
NESDC (พ.ค. 2565)	7.3%	24,231
กกร.	3.0% ถึง 5.0%	22,773 ถึง 23,451
BOT (มี.ค. 2565)	7.0%	24,129
FPO (เม.ย. 2565)	6.0%	23,790

ที่มา: กระทรวงพาณิชย์ และสำนักงานเศรษฐกิจอุตสาหกรรม

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

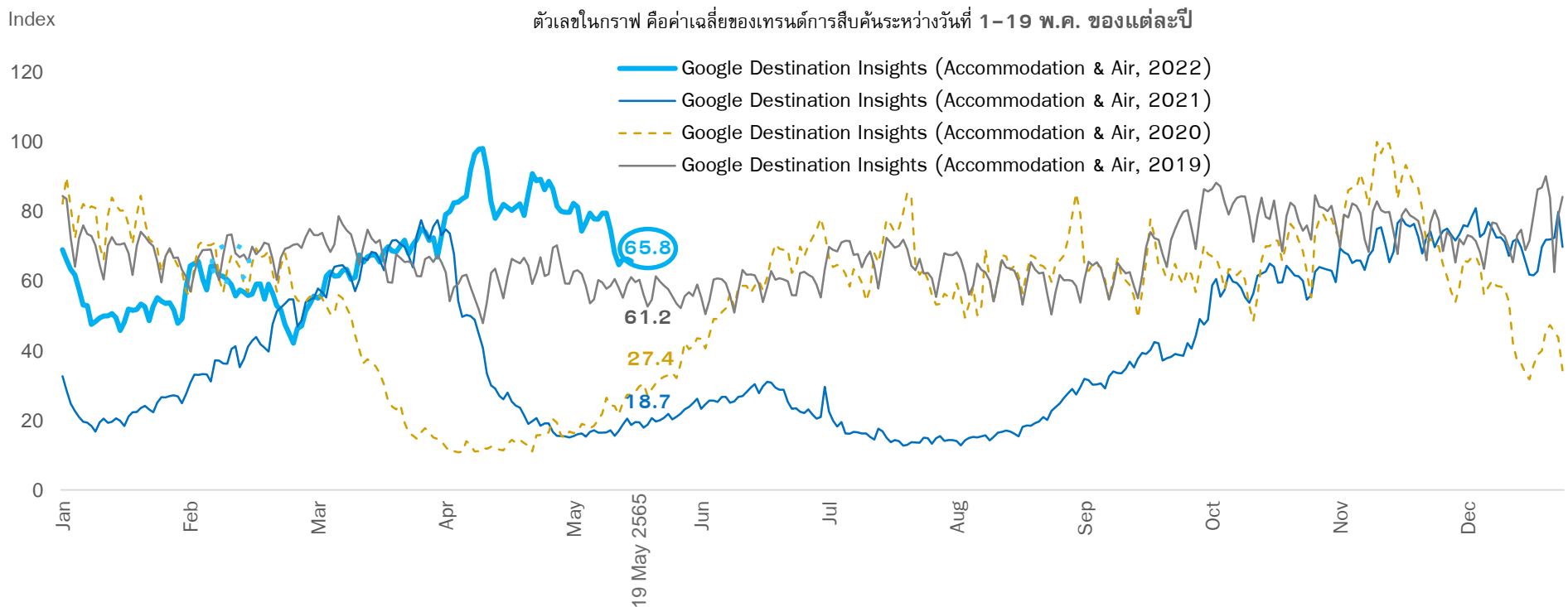
พ.ศ. 65 นักท่องเที่ยวสนใจท่องเที่ยวในประเทศสูงกว่าช่วงเดียวกัน ในปี 62 สะท้อนจาก Google Destination Insights Index



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

- จาก Google Destination Insights ระหว่าง 1-19 พ.ศ. 2565 สะท้อนถึงความสนใจของการท่องเที่ยวในประเทศที่เพิ่มสูงขึ้นกว่าช่วงเดียวกันในปี 2562 เนื่องจากนักท่องเที่ยวไทยเริ่มปรับตัวอยู่กับโควิด-19 แล้ว อีกทั้งก่อนหน้านี้มีข้อจำกัดเดินทาง ทำให้ไม่ได้เที่ยวเป็นเวลานาน
- นอกจากนี้ มีแรงหนุนจากมาตรการส่งเสริมการท่องเที่ยวจากภาครัฐ เช่น โครงการเราเที่ยวด้วยกันเฟส 4 อีกทั้งภาครัฐได้ผ่อนคลายเปิดสถานบันเทิงเพิ่มเติม ยกเว้น 46 จังหวัดที่ต้องเฝ้าระวังสูง อาทิ ชุมพร และตรัง

เทรนด์การสืบค้น (Google Destination Insights) ของการท่องเที่ยวในประเทศ



ที่มา: Google Destination Insights (As of May 19, 2565)

หมายเหตุ: 1/Google Destination Insights เป็นเทรนด์การค้นหาในคำในกลุ่ม Air และ Accommodation

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

การท่องเที่ยวในประเทศมีแนวโน้มฟื้น Upside หลังวิกฤตโควิด-19



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

บรรเทาลง และมีแรงหนุนจากการส่งเสริมภาครัฐ

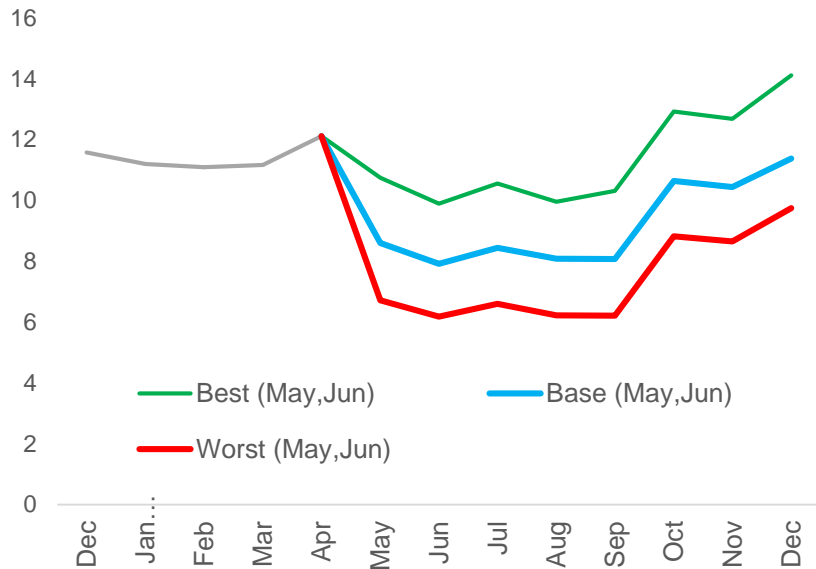
ในปี 2565 คาดว่าการท่องเที่ยวในประเทศมีแนวโน้มฟื้นตัวดี เนื่องจาก

- 1) พฤติกรรมของนักท่องเที่ยวที่เริ่มปรับตัวอยู่กับโควิด-19 และ 2) มีมาตรการกระตุ้นการท่องเที่ยวจากภาครัฐ โดยเฉพาะจากโครงการเที่ยวด้วยกันเฟส 4

ประมาณการจำนวน นทท. ในประเทศปี 2565 รายการดี

- เดือนเม.ย. นักท่องเที่ยวไทยเพิ่มขึ้นถึง 16.7 ล้านคน หรือคิดเป็น 87% ของจำนวนนักท่องเที่ยวไทยช่วงเดียวกันในปี 2562
- 4 เดือนแรก มีนักท่องเที่ยวไทยคิดเป็น 81% ของจำนวนนักท่องเที่ยวไทยช่วงเดียวกันในปี 2562 ซึ่งสูงกว่าที่คาดใน Base case ที่ 70%

หน่วย: ล้านคน-ครั้ง



		จำนวน นทท. ไทย (ล้านคน-ครั้ง)	นทท. ที่เปลี่ยนแปลงจากการประเมินเดือนพ.ค. (ล้านคน-ครั้ง)	มูลค่าการเปลี่ยนแปลงจากการประเมินเดือนพ.ค. (หมื่นล้านบาท)
2565	Best (June) - นักท่องเที่ยวไทยฟื้นตัวดีจากมาตรการกระตุ้นท่องเที่ยวจากภาครัฐมากและนักท่องเที่ยวอยู่กับโควิด-19 ได้	136.8		
	Base (June) - นักท่องเที่ยวไทยทยอยฟื้นตัว เพราะปรับตัวอยู่กับโควิด-19 ขณะที่มาตรการกระตุ้นท่องเที่ยวจะมีบ้าง	119.1		
	Worst (June) - นักท่องเที่ยวไทยฟื้นตัวค่อยเป็นค่อยไปเพราะส่วนหนึ่งยังกังวลการระบาดของโควิด-19 ส่วนมาตรการกระตุ้นท่องเที่ยวจำกัด	104.8		

ที่มา: วิเคราะห์โดย Krungthai COMPASS

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

นักท่องเที่ยวต่างชาติมีความสนใจจะเข้ามาเยือนไทยมากขึ้น หลังจากไทยส่งสัญญาณเปิดประเทศรับนักท่องเที่ยว

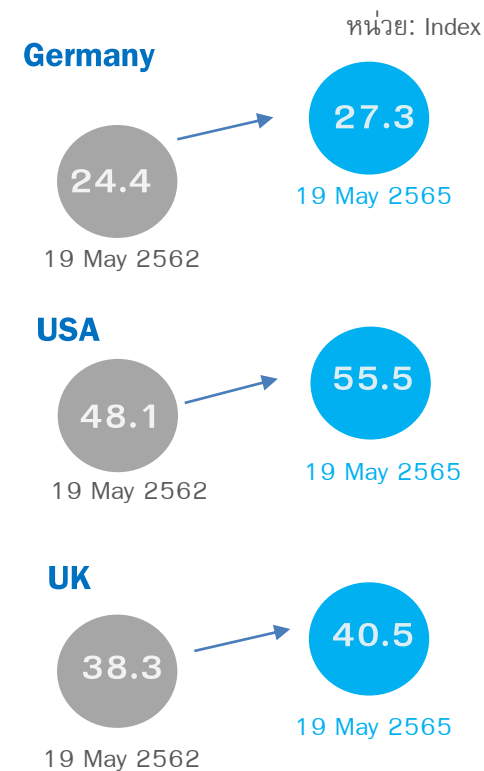
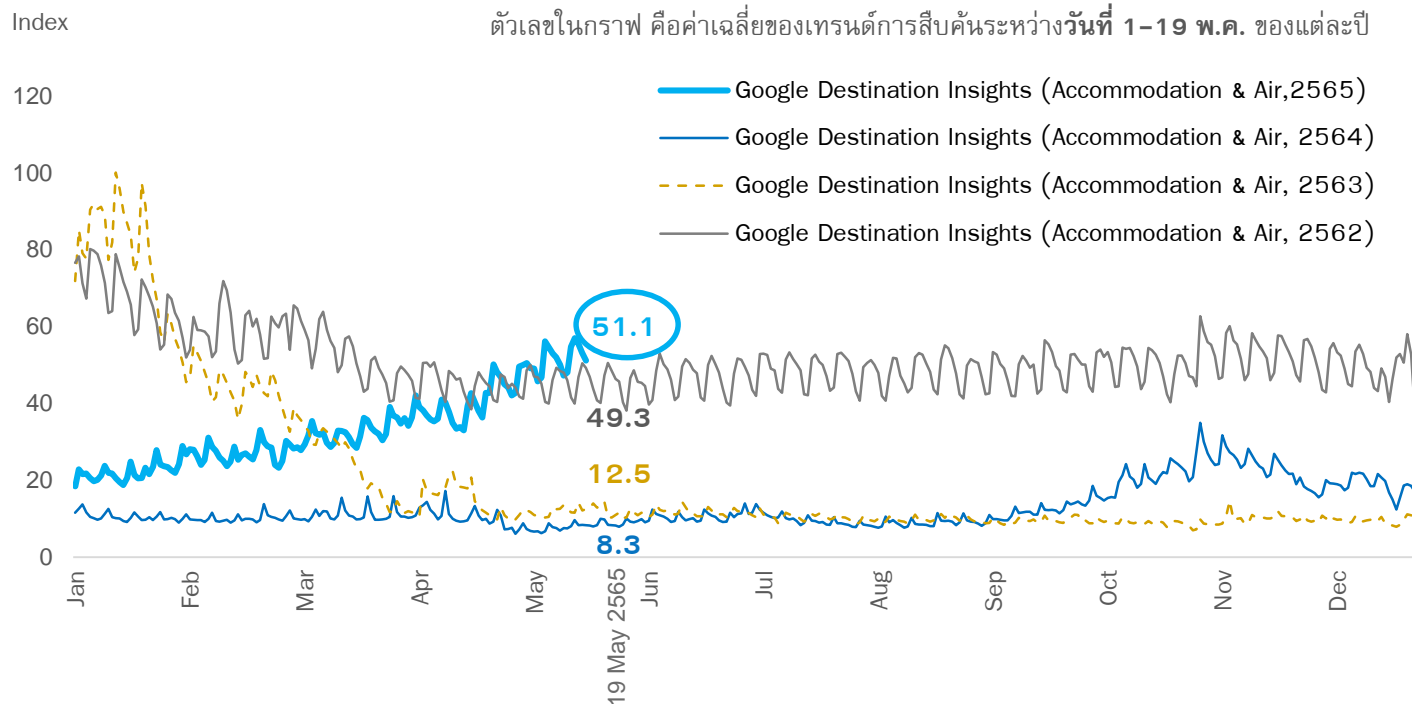


THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

- จาก Google Destination Insights ณ พ.ค. 65 พบว่านักท่องเที่ยวต่างชาติมีความสนใจจะเข้ามาท่องเที่ยวในไทยมากขึ้น ซึ่งสูงกว่าในปี 2562 เล็กน้อยแล้ว
- จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติปีนี้อาจยังต่ำกว่าในปี 2562 เห็นจากจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เข้าไทยในเดือนพ.ค มีเพียง 12% ของช่วงเดียวกันในปี 2562
- IATA ประเมินว่าปริมาณจราจรทางอากาศ หรือเที่ยวบินโดยรวมในเอเชีย (รวมไทย) ปีนี้อยู่ที่ราว 68% ของปี 2562 เมื่อพิจารณาเที่ยวบินระหว่างประเทศของไทย ณ เดือนเม.ย. พบว่า แม้เพิ่มขึ้น แต่ก็ยังมีเพียง 26% ของช่วงเดียวกันในปี 2562

เทรนด์การสืบค้น (Google Destination Insights) ของนักท่องเที่ยวต่างชาติที่สนใจเข้ามาเยือนไทย

ตัวเลขในกราฟ คือค่าเฉลี่ยของเทรนด์การสืบค้นระหว่างวันที่ 1-19 พ.ค. ของแต่ละปี



ที่มา: Google Destination Insights (As of May 19, 2565), AOT, กระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬา

หมายเหตุ: 1/Google Destination Insights เป็นเทรนด์การค้นหาคำในกลุ่ม Air และ Accommodation

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

คาดการณ์ นทท. ต่างชาติโดยรวมในปี 2565 พุ่งตัวดีขึ้น หลังจากไทยเปิดประเทศ



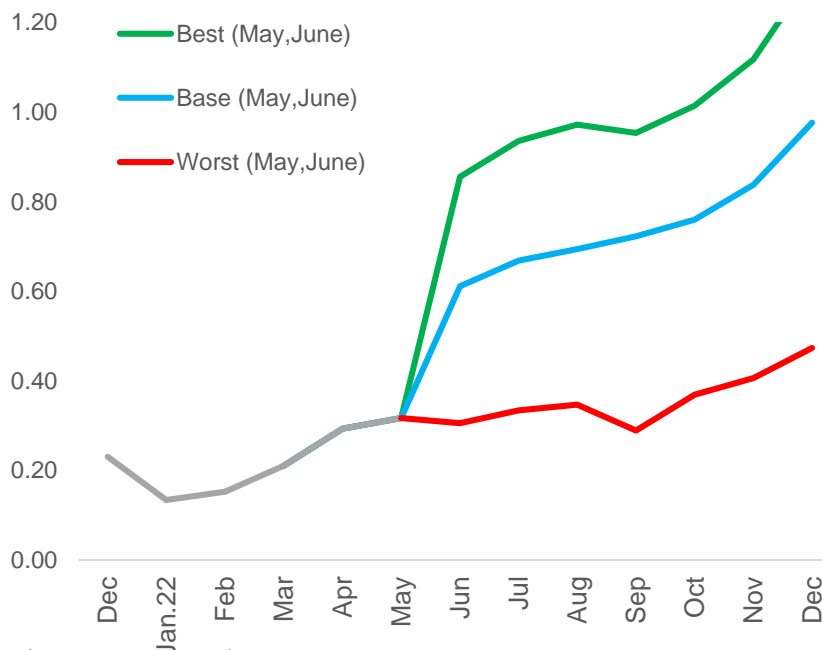
THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

- คาดว่าจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติมีแนวโน้มฟื้นตัวดีขึ้นในช่วงครึ่งปีหลัง หลังจากภาครัฐเปิดประเทศเมื่อ 1 พ.ค. ซึ่งจะทำให้นักท่องเที่ยวต่างชาติครึ่งปีหลังเพิ่มขึ้นเป็น 23-32% ของจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติในปี 2562 (กรณี Base & Best) เทียบกับครึ่งปีแรก มีเพียง 9-10% ของจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติในปี 2562
- ความตึงเครียดระหว่างรัสเซียและยูเครนที่มีแนวโน้มยืดเยื้อ จะทำให้นักท่องเที่ยวต่างชาติ โดยเฉพาะรัสเซียหายไป แต่กระทบไม่มาก เพราะมีสัดส่วนที่น้อย

ประมาณการจำนวน นทท. ต่างประเทศในปี 2565 รายการ

- ททท คาดในปี 2565 จะมีนักท่องเที่ยวต่างชาติ 7-10 ล้านคน
- ณ เดือน พ.ค. จำนวนผู้โดยสารต่างชาติที่เดินทางเข้าราชอาณาจักรทั้งหมด (ตม) เฉลี่ยประมาณ 26,800 คน/วัน เทียบกับช่วงม.ค.-เม.ย. มีนักท่องเที่ยวต่างชาติเฉลี่ยราว 10,000 คน/วัน

หน่วย: ล้านคน



	ประมาณการจำนวน นทท. ต่างชาติ ปี 2565 หลังไทยเปิดประเทศ 1 พ.ค.	จำนวน นทท. ต่างชาติ (ล้านคน)	นทท. ที่ เปลี่ยนแปลง จากการประเมิน เดือนพ.ค. (ล้านคน-ครึ่ง)	มูลค่าการ เปลี่ยนแปลง จากการประเมิน เดือนพ.ค. (แสนล้านบาท)
2565	Best (June) - นักท่องเที่ยวต่างชาติจากรัสเซียจะหายไป 50% - พ.ค.-ธ.ค. จะเพิ่มขึ้นเป็น 30% ของปี 2562 ตามเที่ยวบินที่จะเพิ่มขึ้นเป็น 60% ของปี 2562 ซึ่งประเมินทิศทางเดียวกับ IATA อีกทั้ง load factor เพิ่มขึ้น	8.3		
	Base (June) - นักท่องเที่ยวต่างชาติจากรัสเซียจะหายไป 50% และนักท่องเที่ยวจากยุโรปตะวันออกอาจลดลงบ้าง - ช่วงพ.ค.-ก.ย. จะเพิ่มขึ้นเป็น 20% ของปี 2562 ตามเที่ยวบินที่จะเพิ่มขึ้นเป็น 60% ของปี ซึ่งประเมินในทิศทางเดียวกับ IATA - ช่วง High season ในไตรมาสสี่จะฟื้นตัวแรงขึ้น	6.4		
	Worst (June) - นักท่องเที่ยวต่างชาติจากรัสเซียจะหายไป 50% และนักท่องเที่ยวจากโซนยุโรปอาจลดลงบ้าง - ช่วงพ.ค.-ก.ย. จะอยู่ระดับ 8% ของปี 2562 ซึ่งอยู่ระดับเดียวกับเดือนเม.ย. - ช่วง High season ในไตรมาสสี่จะฟื้นตัวแรงขึ้น	3.6		

ที่มา: กระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬา และประเมินโดย Krungthai COMPASS

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

วิกฤตรัสเซีย-ยูเครน มีแนวโน้มยืดเยื้อ และมีผลกระทบต่อ commodity prices ต่อเนื่องแม้ไม่รุนแรงขึ้น



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

สมมติฐานในแต่ละกรณี

Baseline	Worse	Worst
<ul style="list-style-type: none"> ▪ รัสเซียยังคงมีความพยายามใช้กำลังทหารบุกยึดยูเครน ▪ ทางสหรัฐฯ และยุโรปกดดันต่อรัสเซียด้วยการยกระดับมาตรการคว่ำบาตรที่เข้มงวดขึ้น จนทำให้กระทบต่อภาวะเศรษฐกิจและการเงินของรัสเซีย ▪ มีปัจจัยเสี่ยงเพิ่มเติมจากการที่รัสเซียมีมาตรการที่ตอบโต้กลับประเทศที่ใช้มาตรการคว่ำบาตรต่อรัสเซีย เช่น ยุโรป ▪ สถานการณ์ความตึงเครียดระหว่างรัสเซีย-ยูเครน ไม่ได้มีความรุนแรงกว่าในปัจจุบัน 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ รัสเซียยังคงมีความพยายามใช้กำลังทหารบุกยึดยูเครน ▪ ทางสหรัฐฯ และยุโรปใช้มาตรการคว่ำบาตรต่อรัสเซีย แต่ในกรณีนี้รัสเซียอาจมีมาตรการที่ตอบโต้กลับ เช่น การลดหรืองดการส่งน้ำมันและแก๊สไปในตลาดยุโรป จนกดดันให้ราคาน้ำมันและแก๊สมีทิศทางที่พุ่งสูง ▪ สถานการณ์ความตึงเครียดระหว่างรัสเซีย-ยูเครน มีความรุนแรงกว่าในปัจจุบัน จนกระทบต่อ Sentiment ของนักลงทุนในเชิงลบ และส่งผลให้ราคาน้ำมันดิบพุ่งสูงในระยะหนึ่ง 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ สถานการณ์ความตึงเครียดระหว่างรัสเซีย-ยูเครน มีความรุนแรงกว่าในปัจจุบันมาก อีกทั้งการผลิตน้ำมันในรัสเซียอาจหยุดชะงัก จนกระทบต่ออุปทานน้ำมันของโลกที่ทวีความตึงตัวระดับสูงอย่างไม่เคยเกิดขึ้น และส่งผลให้ราคาน้ำมันดิบยืนสูงมากจนถึงสิ้นปี



ราคาน้ำมันดิบและก๊าซธรรมชาติมีแนวโน้มยืนระดับสูงต่อ หลังจากวิกฤตรัสเซีย-ยูเครนมีทิศทางยืดเยื้อ

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 (107)	5.4 (5.4)
Worse - วิกฤตฯ มีความรุนแรงกว่าในปัจจุบัน	118 (118)	6.4 (6.4)
Worst - วิกฤตฯ มีความรุนแรงมาก จนทำให้อุปทานตึงมาก	131 (131)	7.4 (7.4)

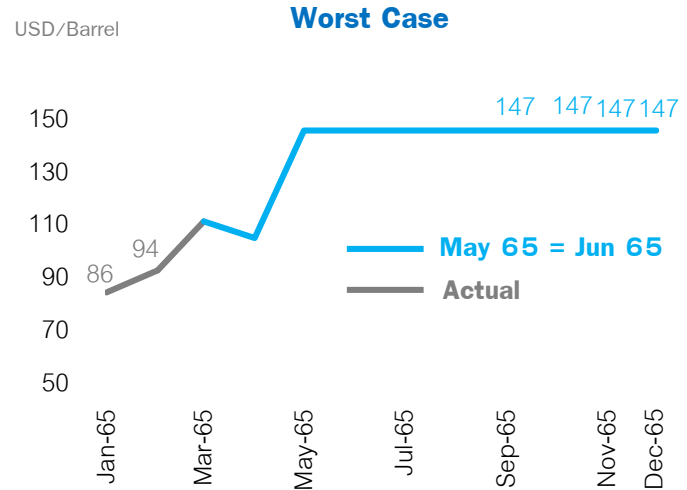
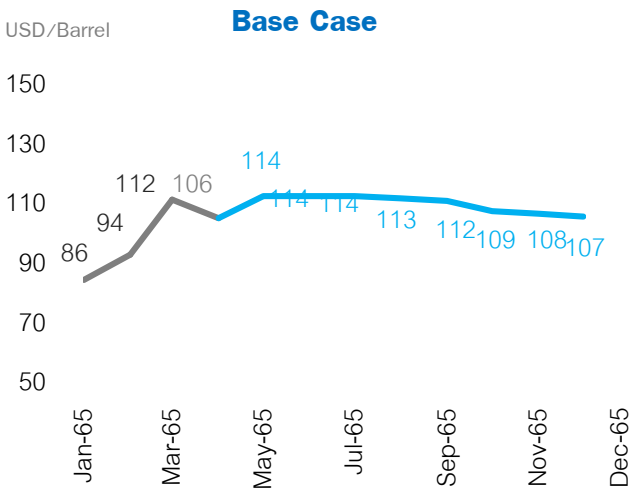
หมายเหตุ เลขในวงเล็บ () เป็นประมาณการ ณ 10 พ.ค 2565

หลายสำนักวิจัยคาด Brent ปี 2565 จะยืนสูง

USD/Barrel

สำนักวิจัยระดับโลก	As of Apr 65	As of May 65
EIA	103	103
JP Morgan	104	104
Goldman Sachs	118	117

ทิศทางราคาน้ำมันดิบเบรนท์ในแต่ละกรณี



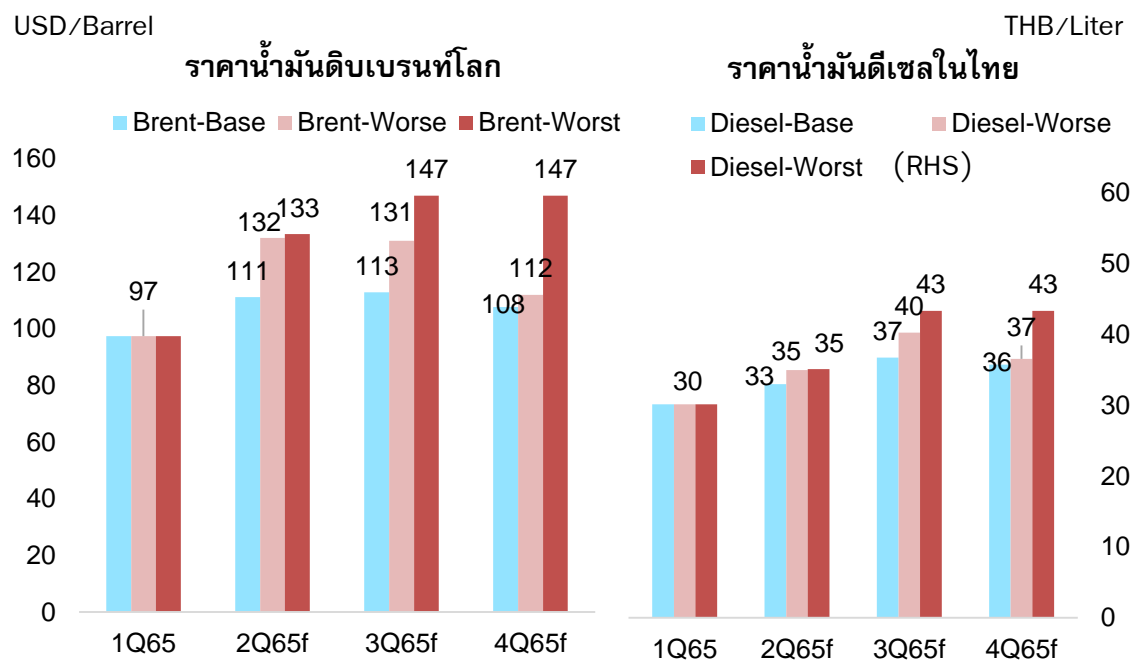
ที่มา: Bloomberg consensus, JP Morgan, EIA, Future price โดย <https://www.investing.com/> ซึ่งรวบรวมโดย Krungthai COMPASS



คาดการณ์ราคาเชื้อเพลิงจากน้ำมันและก๊าซธรรมชาติมีแนวโน้มระดับสูง ใกล้เคียงประมาณการครั้งก่อน

- ล่าสุด กบณ. ขยายมาตรการลดภาษีสรรพสามิตน้ำมันดีเซลรอบที่ 2 โดยปรับลดอัตราภาษีลง 5 บาทต่อลิตร ตั้งแต่วันที่ 21 พ.ค. ถึง 20 ก.ค. 2565 อย่างไรก็ตาม ในวันที่ 29 พ.ค. 2565 ฐานะกองทุนน้ำมันดีเซลอยู่ที่ 81,395 ล้านบาท ทำให้มองว่าภาครัฐอาจตรึงราคาได้เพียงในระยะสั้น
- ทั้งนี้ หากราคาน้ำมันดิบเบรนท์เฉลี่ยทั้งปี 2565 ในกรณี **Base Worse** และ **Worst** อยู่ที่ **108, 118 และ 131 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล** จะส่งผลให้ราคาน้ำมันดีเซลในไทยที่ภาครัฐช่วยอุดหนุน 50%ของราคาส่วนเกิน ในปี 2565 เฉลี่ยทั้งปี เป็นราว **33.2 34.5 และ 38.9 บาทต่อลิตร**
- อย่างไรก็ตาม ในช่วงที่เหลือของปีเดือนพ.ค.-ธ.ค. หากภาครัฐช่วยอุดหนุนราคาดีเซลให้ไม่เกิน **35 บาทต่อลิตร** จะทำให้ราคาเฉลี่ยทั้งปี อยู่ที่ **33 บาทต่อลิตร**
- ผลจากราคาก๊าซธรรมชาติที่มีแนวโน้มสูงขึ้น อาจส่งผ่านให้ค่าไฟฟ้าในไทยสูงขึ้นตามไปด้วย แต่ภาครัฐจะช่วยพยุงค่า FT ไม่ให้สูงเกินไป

ประมาณการราคาดีเซล ตามทิศทางราคาน้ำมันดิบโลกและรัฐอุดหนุน 50%



ประมาณการราคาก๊าซธรรมชาติและค่าไฟฟ้าในไทยแต่ละกรณี

สำหรับค่าไฟฟ้าที่ปรับคาดการณ์ลดลงจากประเมินในมี.ค. เพราะคาดว่า กฟผ. จะชะลอการเพิ่มค่า FT ไปจนถึงสิ้นปี จากปัจจุบันภาครัฐมีมติพยุงค่า FT ในช่วงม.ค.-ส.ค.

หมายเหตุ เลขในวงเล็บ () เป็นประมาณการ ณ 10 พ.ค. 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
ราคาก๊าซเฉลี่ยปี 2565	5.4 (5.4)	6.4 (6.4)	7.4 (7.4)
ค่าไฟปี 2565 (บาทต่อหน่วย)	4.1 (4.1)	4.2 (4.2)	4.3 (4.3)

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

หมายเหตุ: ราคาน้ำมันดิบโลกที่ส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจไทยจะอิงกับราคาน้ำมันดิบดูไบ ซึ่งโดยปกติ ราคาน้ำมันดิบดูไบจะต่ำกว่าราคาน้ำมันดิบเบรนท์ราว 1-2 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล



คาดการณ์อัตราเงินเฟ้อทั่วไปยังคงประมาณการเดิมตาม สมมติฐานราคาน้ำมันสูงกว่า 5%

- การปรับราคาขายปลีกน้ำมันดีเซลเพิ่มขึ้น 1 บาท จะส่งผลกระทบต่อเงินเฟ้อประมาณ 0.1% ในกรณีฐาน คาดการณ์ราคาขายปลีกน้ำมันดีเซลในไตรมาส 2 ถึง 4 อยู่ที่ 33, 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%

ผู้เชี่ยวชาญเตือนว่าวิกฤตอาหารโลกทวีความรุนแรงขึ้น



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION



โลกกำลังเผชิญกับวิกฤตขาดแคลนอาหารที่เลวร้ายที่สุด ตั้งแต่สงครามโลกครั้งที่สอง

David Beasley, the United Nations World Food Program (WFP) executive director



การขาดแคลนอาหาร พลังงาน และปุ๋ยนำไปสู่ "วิกฤตความมั่นคงทางอาหารและคาดว่าปัญหาจะดังกล่าวยาวนานจนถึงปี 2566"

David Malpass, President of the World Bank



การจำกัดการส่งออกอาหารจะดำเนินต่อไปจนถึงปี 2565 และจะทวีความรุนแรงขึ้นในระยะข้างหน้า ทำให้ความเสี่ยงด้านความมั่นคงทางอาหารรุนแรงขึ้นสำหรับกลุ่มประเทศที่เปราะบาง

Sabrin Chowdhury, Head of Commodities at Fitch Solutions



ทั่วโลกกำลังประสบปัญหาความมั่นคงทางอาหารในปี 2565 โดยเฉพาะประเทศเยเมน โซมาเลีย ซูดานใต้ และอัฟกานิสถาน

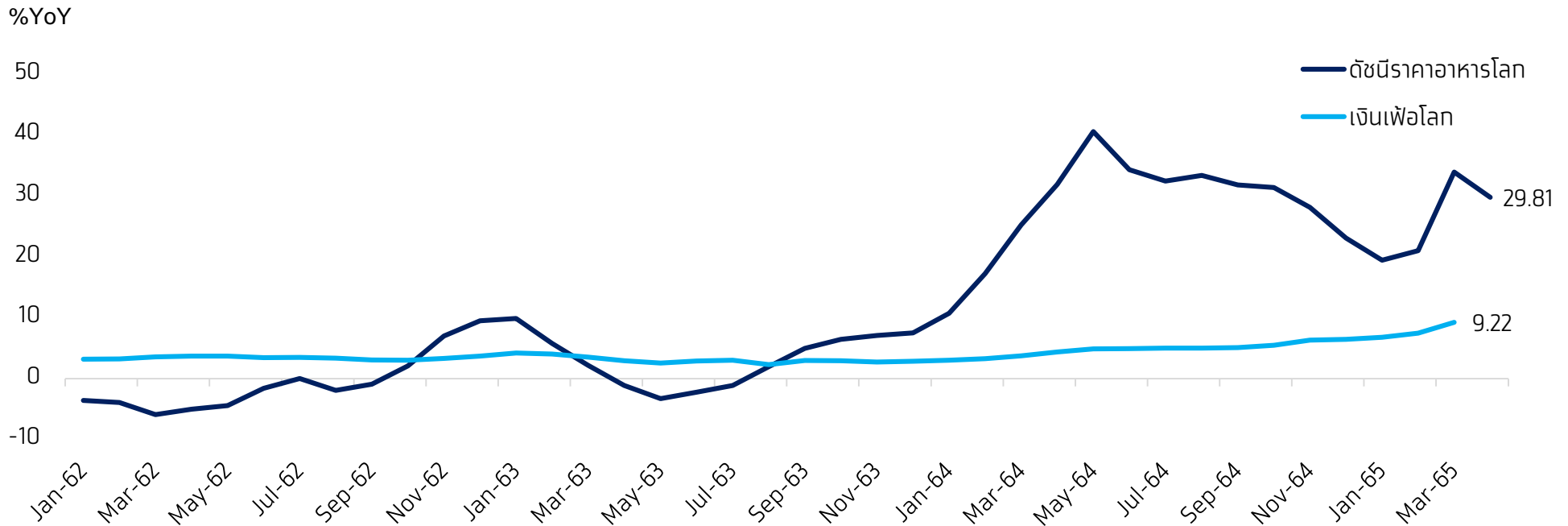
QU DONGYU, Director-General of the Food and Agriculture Organization (FAO),

วิกฤตรัสเซียยูเครน ทำให้ราคาอาหารและเงินเฟ้อโลกปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็ว



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

- **ดัชนีราคาอาหารโลกเดือน เม.ย. 2565 ปรับเพิ่มขึ้น 29.8%YoY** เนื่องจากวิกฤตรัสเซียยูเครนได้ทำให้ต้นทุนราคาพลังงาน ปุ๋ย และอาหารสัตว์เพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็ว สอดคล้องกับอัตราเงินเฟ้อโลกที่เพิ่มขึ้นเป็น 9.2% YoY
- ล่าสุด 30 พ.ค. 2565 แม้จะมีข่าวการเจรจาระหว่างรัสเซีย-ตุรกี ในการอำนวยความสะดวกในการส่งออกธัญพืชจากท่าเรือของยูเครน แต่ประเมินว่าอาจยังไม่ช่วยลดแรงกดดันด้านราคาอาหารโลกที่เพิ่มขึ้น เนื่องจากประธานาธิบดีรัสเซียยังแสดงท่าทีว่าการคว่ำบาตรรัสเซียจะต้องถูกยกเลิก หากต้องการให้รัสเซียเพิ่มปริมาณส่งออกผลผลิตทางการเกษตร



ที่มา: FAO, International Food Policy Research Institute

ล่าสุดมี 20 ประเทศที่ห้ามส่งออกอาหาร โดยส่วนใหญ่อยู่ในกลุ่มข้าวสาลี น้ำตาล และน้ำมันพืช



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

- วิกฤตขาดแคลนอาหารที่เกิดขึ้นทั่วโลกทำให้หลายประเทศตัดสินใจระงับการส่งออกอาหาร ล่าสุดมี 20 ประเทศที่ห้ามการส่งออกสินค้าโดยสินค้าที่ห้ามส่งออกส่วนใหญ่ คือ ข้าวสาลี น้ำตาล และน้ำมันพืช

รายชื่อประเทศที่ห้ามส่งออกอาหาร

	Wheat	Rice	Flour	Sunflower seeds	Maize	Sugar	Fruits & vegetables	Cooking oils	Palm oil	Chicken meat	Other meat
รัสเซีย	√			√	√	√					
ยูเครน	√					√					
เลบานอน						√	√				
อิหร่าน							√				
คีร์กีซสถาน	√			√		√					√
บูร์กินาฟาโซ			√								
แอลจีเรีย			√			√		√			
อียิปต์	√		√		√			√			
เซอร์เบีย	√		√		√			√			
อาร์เจนตินา											√
กานา		√			√						
อินเดีย	√										
คาซัคสถาน	√					√					
ปากีสถาน						√					
โคโซโว	√		√		√	√		√			
ตูนิเซีย							√				
อัฟกานิสถาน	√										
คูเวต								√		√	
ตุรกี								√			√
มาเลเซีย										√	
อินโดนีเซีย*									√		

ที่มา: Food & Fertilizer Export Restrictions Tracker ณ 25 พ.ค. 2565

หมายเหตุ: *อินโดนีเซียได้มีการสั่งยกเลิกการระงับการส่งออกน้ำมันปาล์มไปเมื่อวันที่ 23 พ.ค. 2022

สต็อกข้าวโลกที่อยู่ในระดับสูง ทำให้ปัญหาการขาดแคลนข้าวยังไม่น่ากังวล เมื่อเทียบกับ Food Crisis ในปี 2551

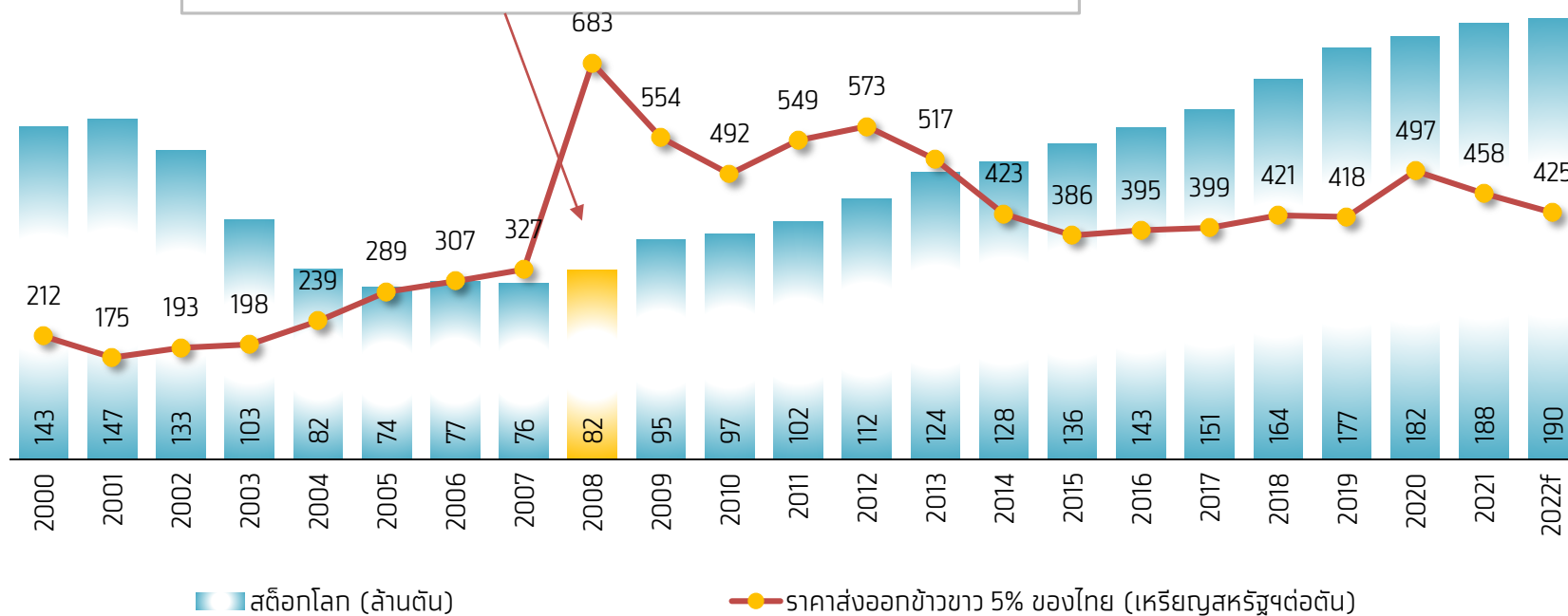


THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

- ในปี 2565 คาดว่าสต็อกข้าวโลกที่อยู่ในระดับสูง จะเป็นปัจจัยกดดันราคาข้าว แตกต่างจากสินค้าโภคภัณฑ์หลายชนิดของโลกที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็ว จากความวิตกกังวลในวิกฤติสงครามรัสเซีย-ยูเครน

สต็อกข้าวโลกและราคาข้าวตลาดโลก

ในปี 2551 คู่ค้าข้าวกังวลวิกฤติอาหารโลก จากสต็อกข้าวโลกที่อยู่ในระดับต่ำ **ส่งผลให้คู่ค้าเร่งซื้อข้าวในลักษณะ Panic Buy** ทำให้เวียดนามต้องงดส่งออกข้าวเป็นเวลา 8 เดือน และทำให้ราคาส่งออกข้าวขาว 5% ของไทยปรับตัวเพิ่มขึ้น 108.9%YoY



ความต้องการบริโภคอาหารในไทยยังน้อยกว่าผลผลิตที่ผลิตได้ในประเทศ

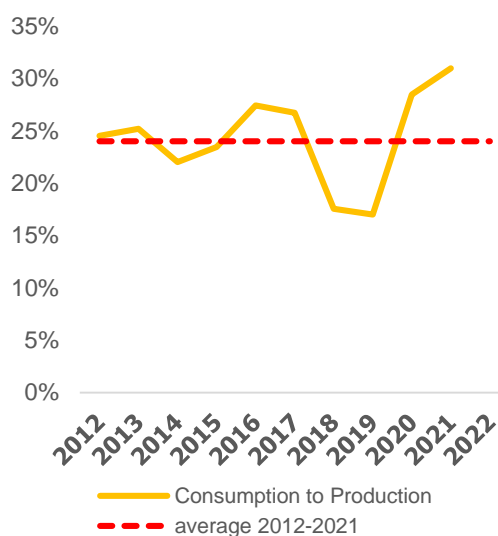


THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

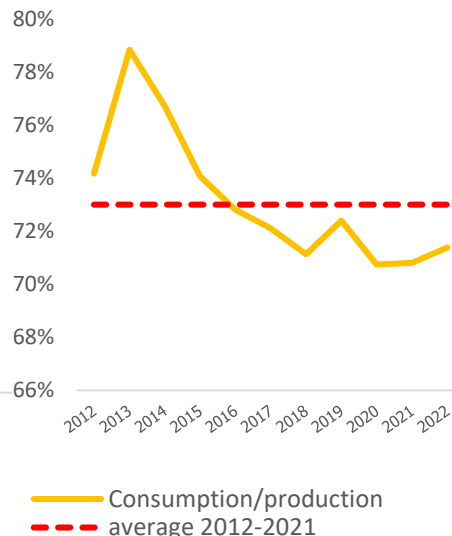
- โอกาสที่ไทยจะเกิดปัญหาขาดแคลนอาหารมีน้อย เนื่องจากความต้องการบริโภคอาหารยังน้อยกว่าผลผลิตที่ผลิตได้ในประเทศ โดยความต้องการบริโภคในประเทศอยู่ที่ราว 25-90% ของผลผลิตในประเทศ

ความต้องการบริโภคอาหารต่อผลผลิตในประเทศ

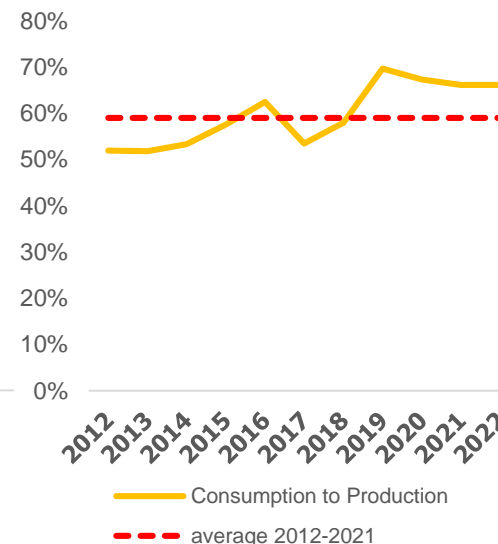
Sugar



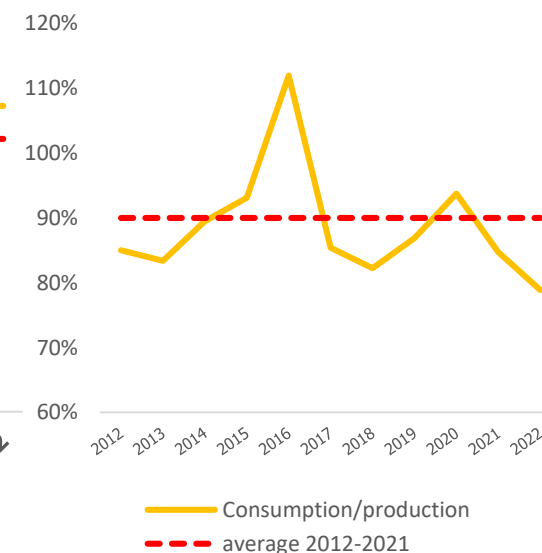
Chicken Meat



Rice



Palm



ที่มา:USDA,May 2565

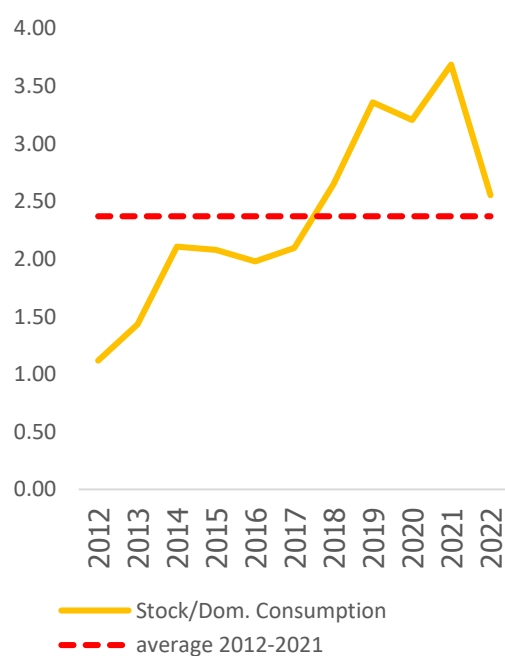
หมายเหตุ: ปี 2016 ไทยมีปริมาณผลผลิตน้ำมันปาล์มน้อยกว่าปกติ เนื่องจากสถานการณ์ภัยแล้ง

ในปี 2565 อัตราส่วนสต็อกต่อความต้องการใช้ในประเทศของ สินค้าอาหารสำคัญส่วนใหญ่ยังสูงหรือใกล้เคียงค่าเฉลี่ยในอดีต

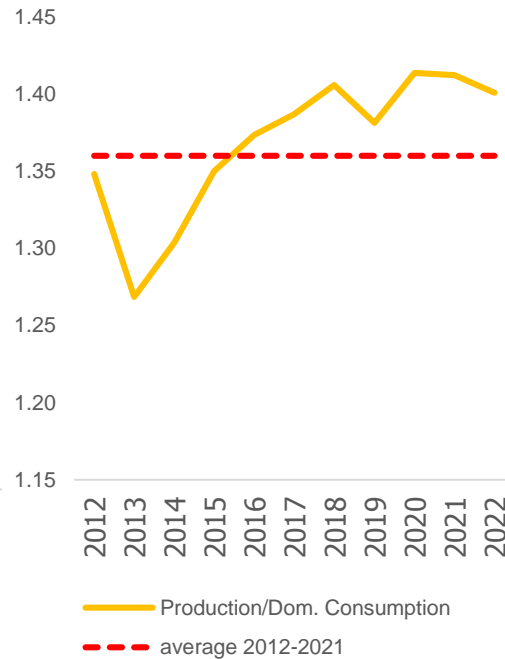


THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

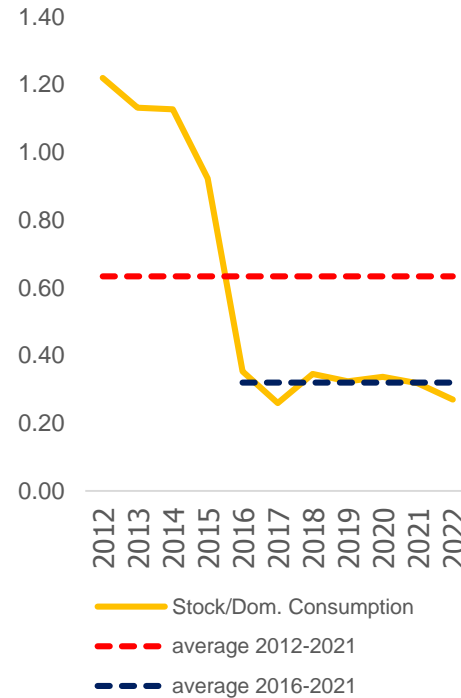
Sugar



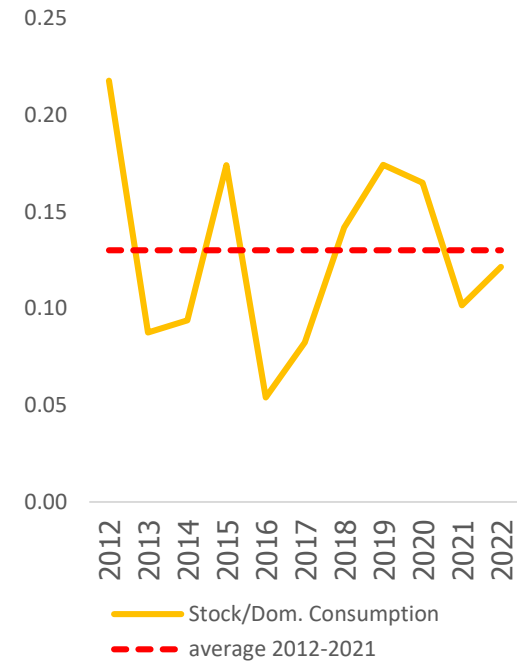
Chicken Meat



Rice



Palm



ที่มา:USDA,May 2565

หมายเหตุ: ปี 2555-2558 Stock to Use Ratio ของข้าวสูง เพราะผลจากนโยบายโครงการรับจำนำข้าวของรัฐสำหรับ Chicken Meat ใช้ Production to Use ratio

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



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

ประเมินผลกระทบต่อเศรษฐกิจในปี 2565

Scenarios		ประมาณการ GDP
		ปี 2565
Best	=	3.8%
Base		3.0%
Worse		2.5%

ปัจจัย Upside	ปัจจัย Downside
1) คาดภาคการท่องเที่ยวฟื้นตัวต่อเนื่อง หลังเปิดประเทศ	1) เศรษฐกิจโลกมีแนวโน้มชะลอลง ซึ่งอาจกระทบภาคการส่งออกของไทย
2) ไทยอาจได้รับประโยชน์จากวิกฤตอาหารโลกด้านการส่งออกอาหารเพิ่มเติม	2) ราคาสินค้าโภคภัณฑ์และเงินเฟ้ออยู่ในระดับสูง
3) มูลค่าการส่งออกยังมีแนวโน้มขยายตัวด้านราคา	3) การขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายของหลายประเทศเพิ่มแรงกดดันต่อไทย

ประมาณการเศรษฐกิจของ กกร.



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

% YoY	ตัวเลขจริง		ประมาณการเศรษฐกิจปี 2565		
	2563	2564	ณ เม.ย.65	ณ พ.ค. 65	ณ มิ.ย.65
GDP	-6.1	1.6	2.5 ถึง 4.0	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	3.5 ถึง 5.5	3.5 ถึง 5.5	3.5 ถึง 5.5

ประมาณการเศรษฐกิจปี 2565

Key Economic indicators (%YoY or otherwise indicated)	2565F										
	ADB (Apr 22)	IMF (Apr 22)	FPO (Apr 22)	TDRI (Apr 22)	NESDC (May 22)	BOT (Mar 22)	KKP (Mar 22)	Kbank (Mar 22)	SCB (Mar 22)	Krungsri (May 22)	KTB (May 22)
GDP	3.0	3.3	3.5	3.0	2.5-3.5	3.2	3.2	2.5-2.9	2.7	2.8	3.0
Exports (in USD: Customs basis)	-	-	6.0	5	7.3	7.0*	-	3.4-3.7	6.1*	2.6**	6.3
Headline CPI	3.3	3.5	5.0	5	4.2-5.2	4.9	4.2	3.8-4.5	4.9	4.8	4.7
Tourist Arrival (unit: Million person)	-	-	6.1	5	7	5.6	5.1	4.0	5.7	5.5	6.4

ที่มา: รวบรวมโดย Krungthai COMPASS

หมายเหตุ: *B.O.P basis

** fob basis

APPENDIX

เศรษฐกิจโลก
การค้าระหว่างประเทศ
นักท่องเที่ยวต่างชาติ

ผลกระทบจากข้อพิพาทระหว่างรัสเซียและยูเครน



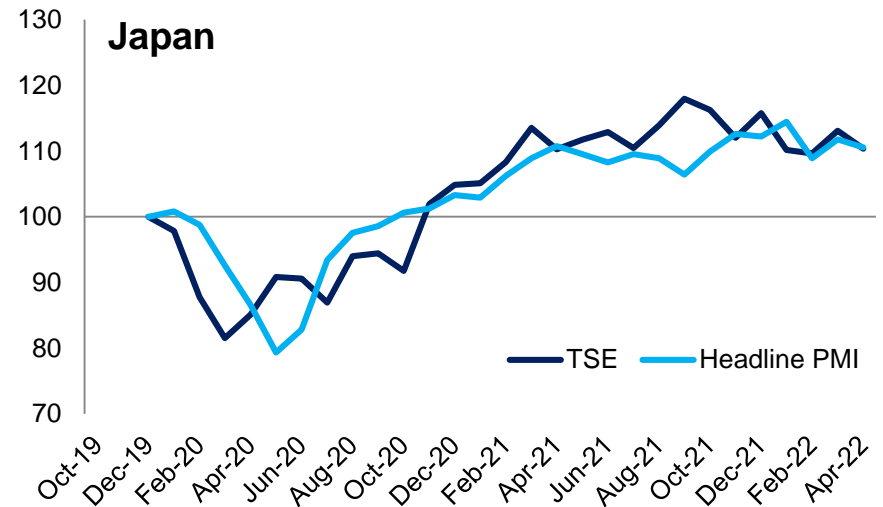
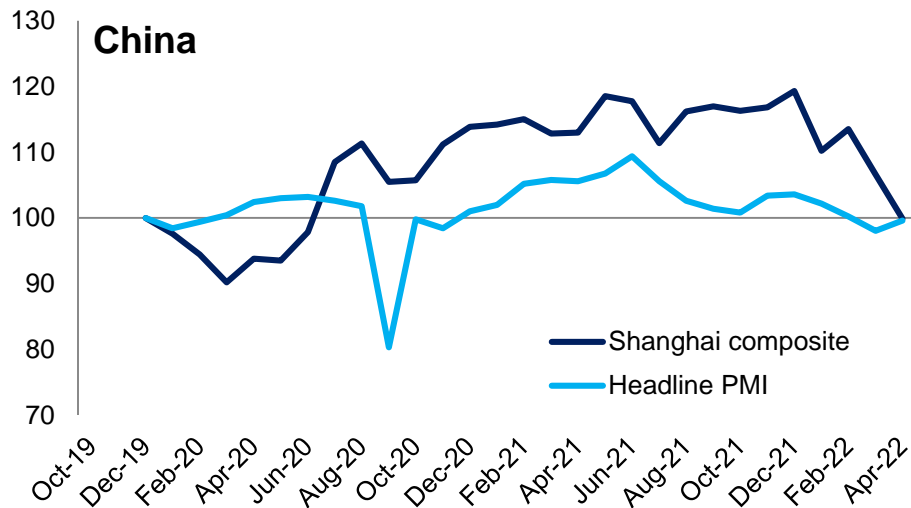
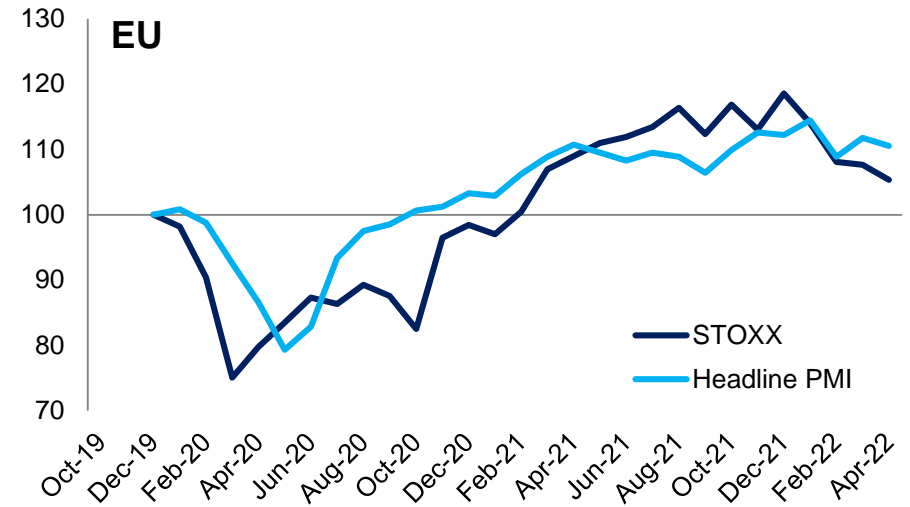
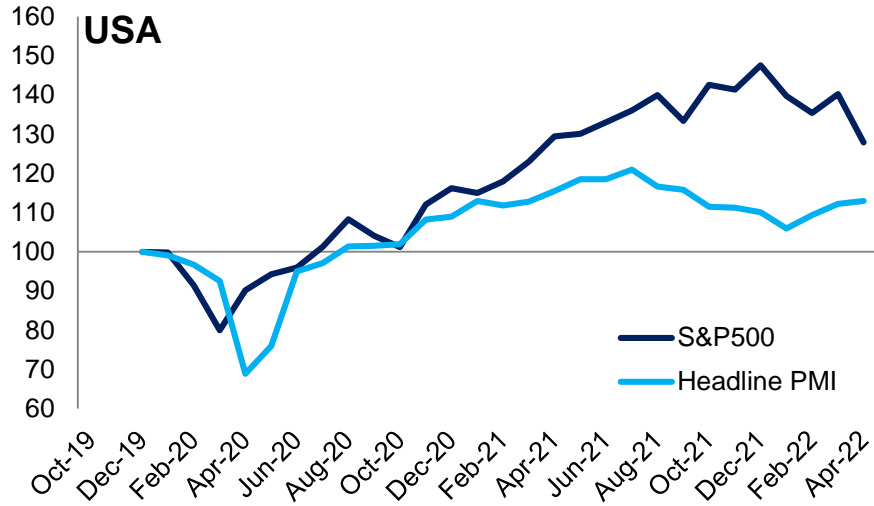
THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

	มาตรการที่ตามมาจากข้อพิพาท	ผลกระทบต่อโลก/ต่างประเทศ	ผลกระทบต่อไทย		
ยุโรปและพันธมิตรตอบโต้	<ul style="list-style-type: none"> US, UK, EU ระวังธุรกรรม/งดสนับสนุนสินเชื่อแก่ธนาคารของรัสเซีย บางแห่ง โดยเฉพาะธนาคารของรัฐ 	<ul style="list-style-type: none"> กระทบเศรษฐกิจในภาพรวมของรัสเซีย คาดว่า GDP จะหดตัว 5% เงินเฟ้อรุนแรงในรัสเซีย (ปัจจุบันอยู่ที่ 8.4%) เงินทุนไหลออกจากรัสเซีย ค่าเงินรูเบิลอ่อนตัวลง (ณ 28 ก.พ.65 รูเบิลเทียบดอลลาร์อ่อนลงแล้วกว่า 30% ตั้งแต่ 1 ม.ค.65) กระทบการส่งออกน้ำมันและแก๊สของรัสเซียที่ใช้สกุลเงิน USD กระทบตลาดหุ้นและการซื้อขายตราสารหนี้ 	<ul style="list-style-type: none"> 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) <ul style="list-style-type: none"> - สินค้านำเข้าจากรัสเซีย top 5 : 1. Mineral fuels/ oils 2. เหล็กและเหล็กกล้า 3. ปู่ย 4. ผักและผลไม้ 5. ซีเรียล - สินค้าส่งออกไปรัสเซีย top 5 : 1. ยานพาหนะ 2. ยาง 3. Machinery 4. ผักและผลไม้ 5. Electrical machinery นักท่องเที่ยวจากรัสเซียเข้ามาไทยน้อยลง (เดิม 7-8% ของนักท่องเที่ยวต่างชาติทั้งหมด) จากเศรษฐกิจรัสเซียที่ถดถอย 		
	<ul style="list-style-type: none"> US, UK ,EU ตัดธนาคารรัสเซียออกจากระบบ SWIFT 			<ul style="list-style-type: none"> ยังไม่เกิดผลกระทบในระยะสั้น 	-
	<ul style="list-style-type: none"> U.S. งดส่งออกสินค้าเทคโนโลยีสำคัญต่ออุตสาหกรรมของรัสเซีย เช่น A.I., อากาศยาน, เทคโนโลยีทางการแพทย์ 				
รัสเซียตอบโต้	<ul style="list-style-type: none"> รัสเซียจำกัดการส่งพลังงานให้ยุโรป 	<ul style="list-style-type: none"> ราคาแก๊สธรรมชาติ ถ่านหิน น้ำมัน ในยุโรปและของโลกเพิ่มสูงขึ้น ภาคธุรกิจยุโรปปิดตัวเนื่องจากขาดแคลนพลังงาน (ยุโรปนำเข้าแก๊สจากรัสเซีย 46% ของแก๊สนำเข้าทั้งหมด) 	<ul style="list-style-type: none"> ราคาน้ำมันพุ่งสูงขึ้น เกิดภาวะค่าใช้จ่ายแก่กองทุนน้ำมันเชื้อเพลิง 		
	<ul style="list-style-type: none"> ผลกระทบอื่นๆ 	<ul style="list-style-type: none"> ราคาโลหะ เช่น แพลลาเดียม แพลทินัม อลูมิเนียม ทองแดง นิกเกิล เหล็ก เพิ่มสูงขึ้น (ราคาพัลเลเดียม ณ 28 ก.พ.65 สูงขึ้น 30% YTD แพลทินัม สูงขึ้น 14%YTD นิกเกิลสูงสุดตั้งแต่ 2554) 	<ul style="list-style-type: none"> กระทบนำเข้าสินค้าที่ทำจากโลหะของไทย โดยเฉพาะเหล็ก อลูมิเนียม ตะกั่ว - มูลค่านำเข้าโลหะของไทย 1.17 และ 1.52 แสนลบ.(ปี 63-64) และมูลค่านำเข้าจากรัสเซีย 7.7 พันลบ. (ปี 63) คิดเป็น 6.5% ของมูลค่านำเข้าโลหะทั้งหมด 		

กิจกรรมทางเศรษฐกิจชะลอลงเล็กน้อย



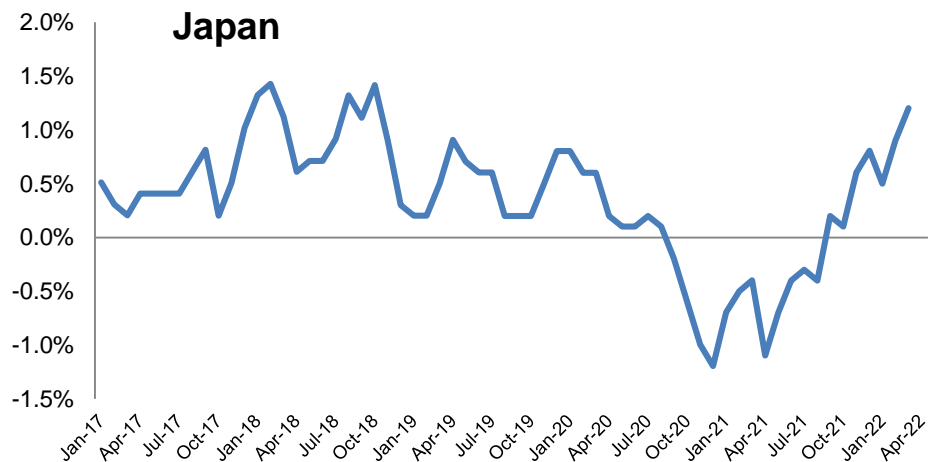
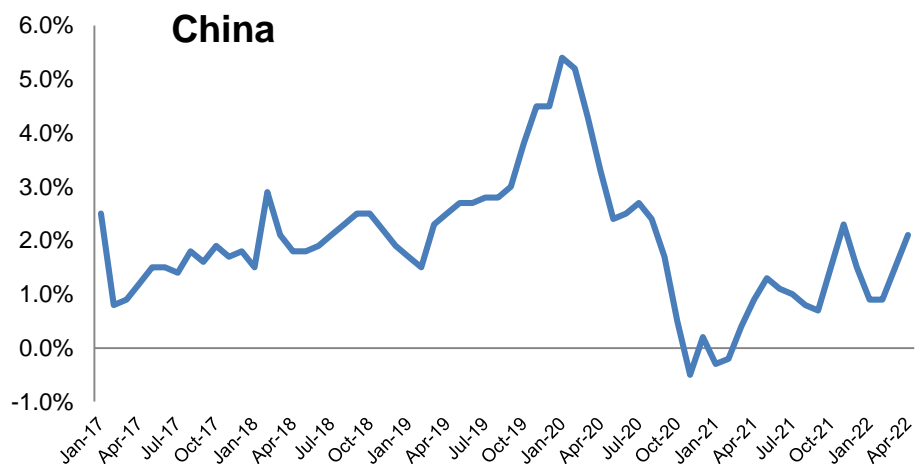
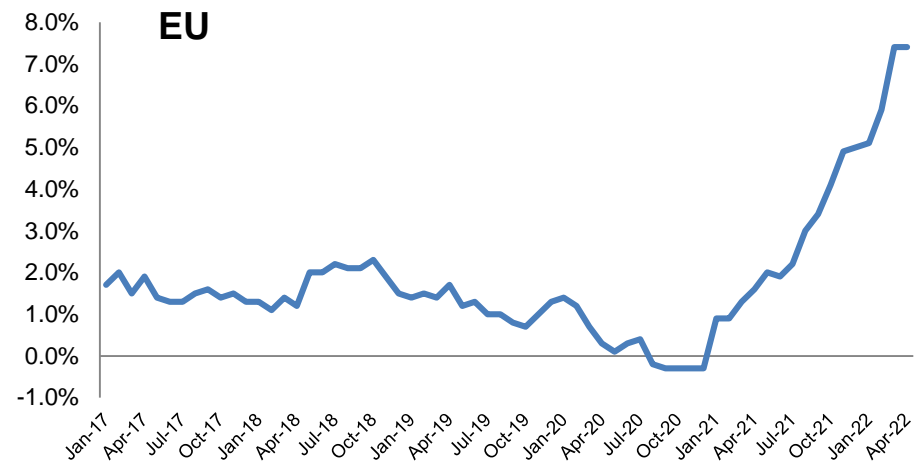
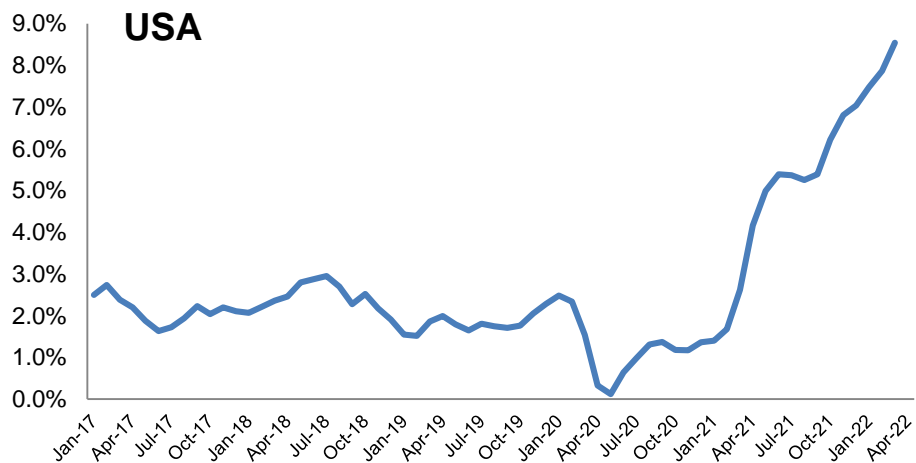
THE THAI BANKERS' ASSOCIATION



อัตราเงินเฟ้อทั่วไปหลายประเทศเร่งตัวขึ้นมาก



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION



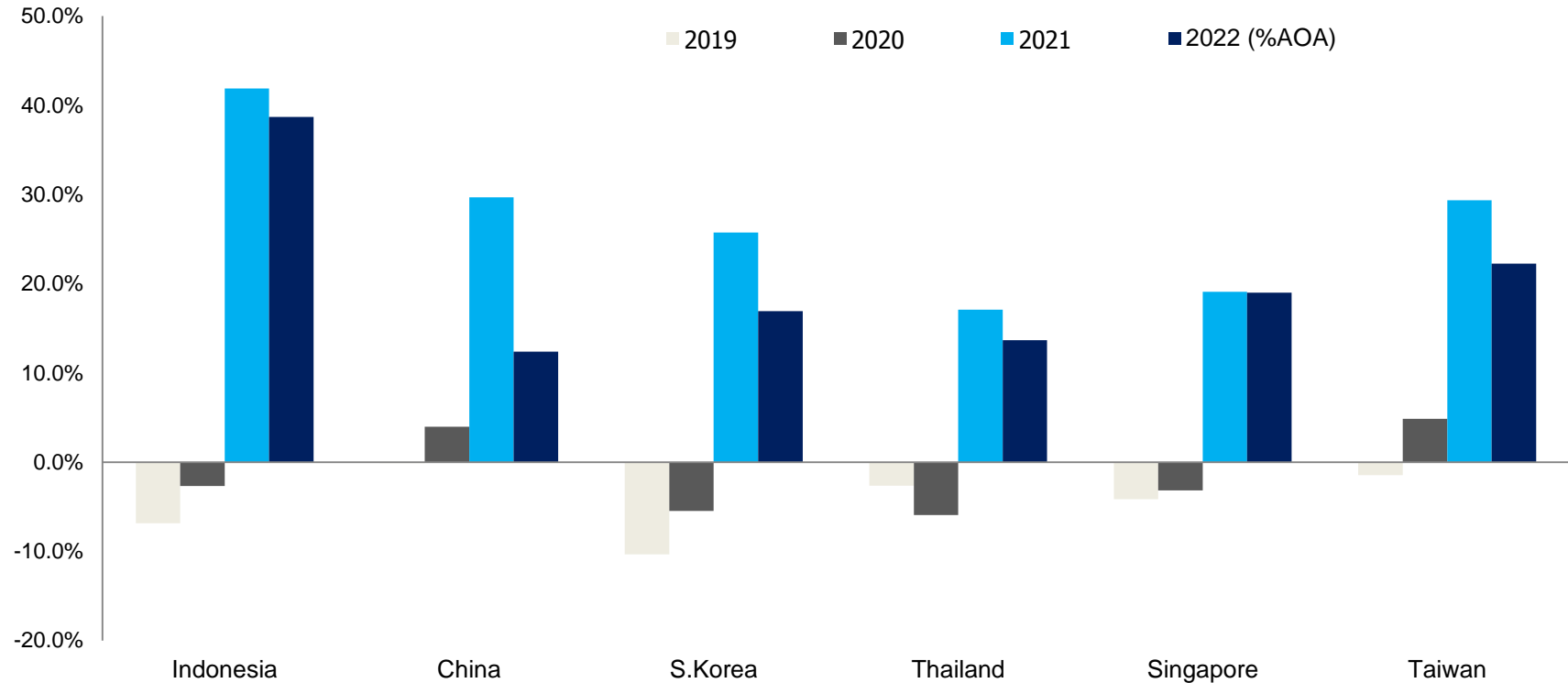
ที่มา: CEIC

การส่งออกของไทยเทียบกับประเทศต่าง ๆ ในภูมิภาค



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

%YoY



ที่มา: CEIC

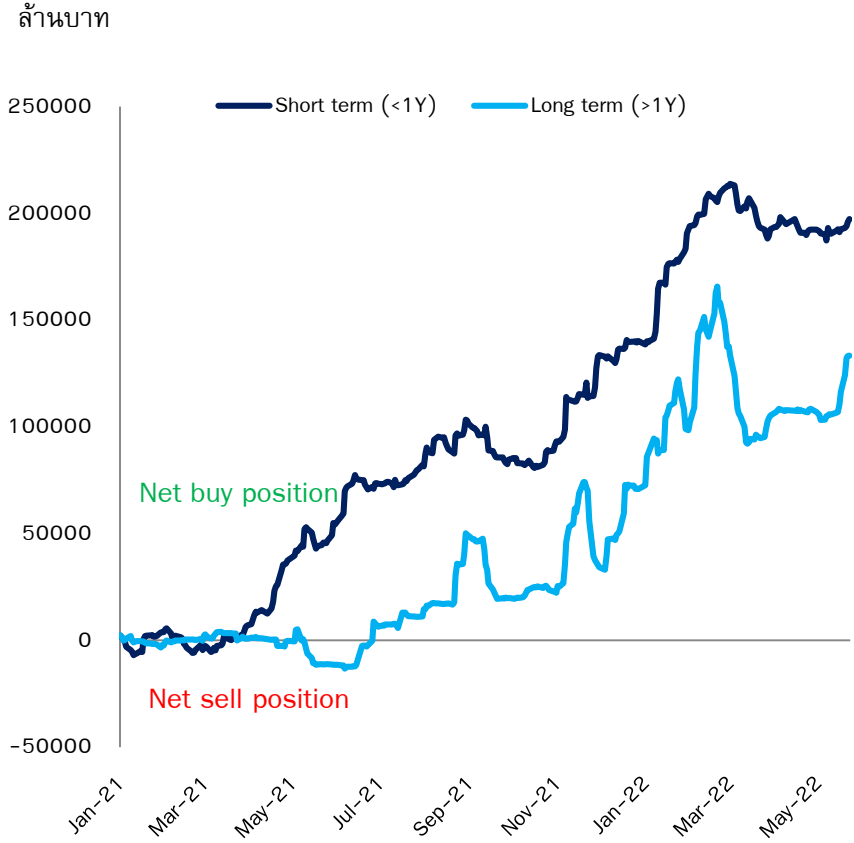
หมายเหตุ: ข้อมูลถึง ณ เดือน เม.ย. 2565

อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลระยะยาวปรับตัวเพิ่มขึ้นนับตั้งแต่ต้นปี

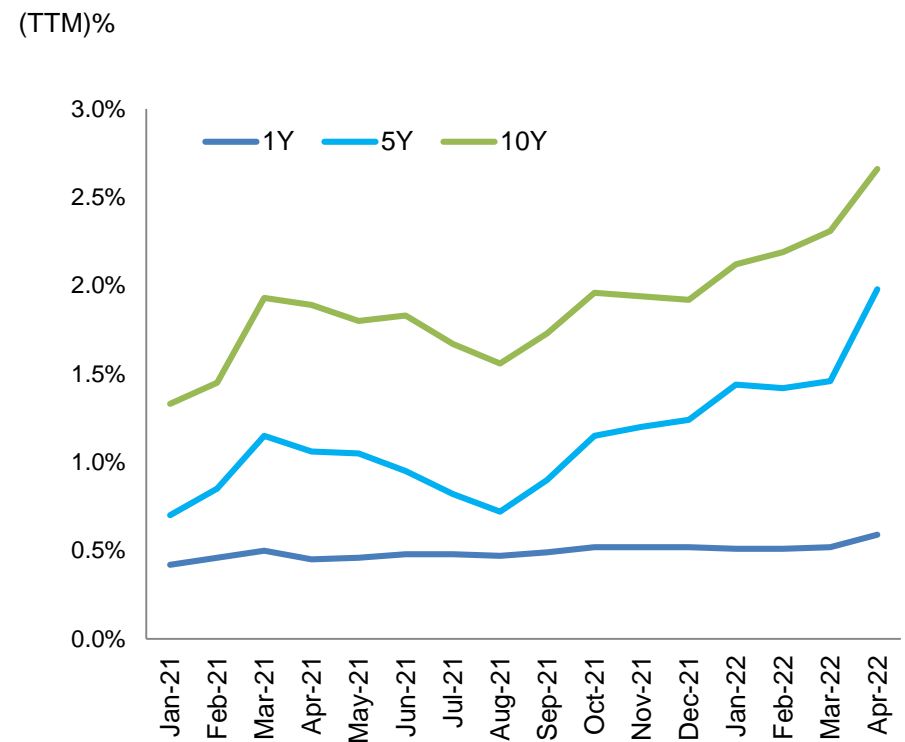


THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

Accumulated foreign flows by maturity



Govt bond yield (Month-end)



ที่มา: ThaiBMA (ข้อมูล ณ วันที่ 26 พ.ค. 2565)
 หมายเหตุ: ตัวเลข Accumulated fund flow นับตั้งแต่วันที่ 4 ม.ค. 2564

ค่าเงินเทียบดอลลาร์สหรัฐฯ และยูโร

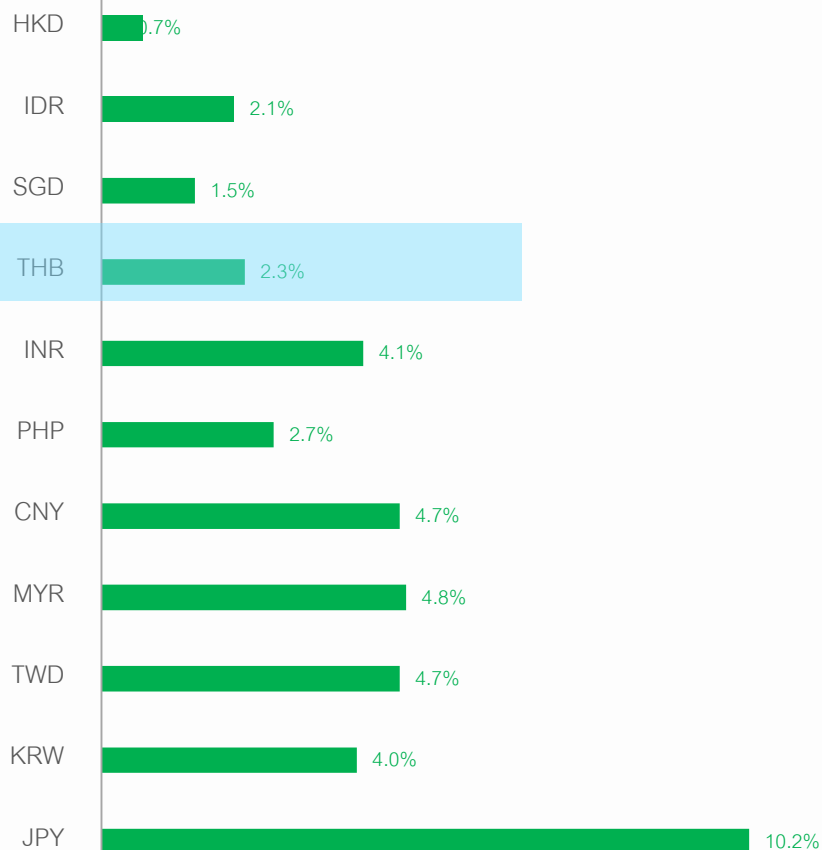


THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

การเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนสกุลท้องถิ่นในเอเชียเทียบสกุลดอลลาร์ฯ และยูโร

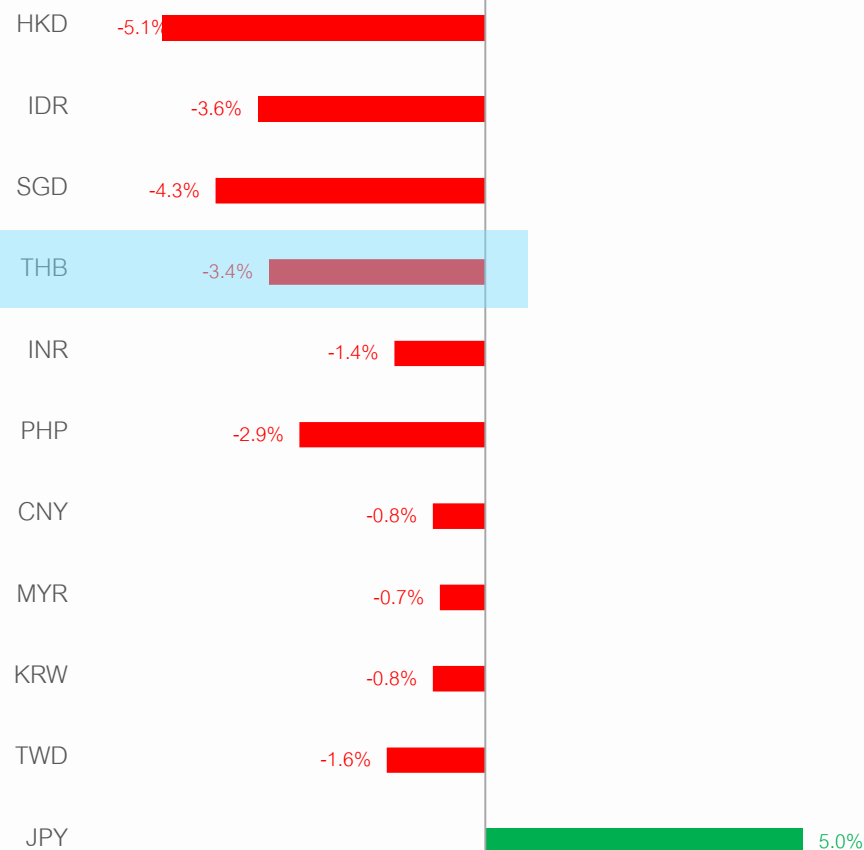
เทียบสกุลดอลลาร์สหรัฐฯ

Year-to-date



เทียบสกุลยูโร

Year-to-date



ที่มา: Bloomberg (ข้อมูล ณ วันที่ 31 พ.ค. 2565)

หมายเหตุ: (-) หมายถึง อัตราแลกเปลี่ยน Spot rate แข็งค่าเมื่อเทียบกับดอลลาร์ฯ



APPENDIX

เศรษฐกิจไทย

ประมาณการเศรษฐกิจปี 2565



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

%YoY	ตัวเลขประมาณการปี 2565				
	สศช. (พ.ค..65)	สศค. (เม.ย.65)	รพท. (มี.ค.65)	ชมรมนักวิเคราะห์ (เดือน พ.ค.65)	
				Average	Range
GDP	2.5-3.5	3.5	3.2	2.8	2.5-3
การบริโภคภาคเอกชน	3.9	4.3	4.3	n/a	n/a
การบริโภคภาครัฐ	-0.2	-0.2	-0.7	n/a	n/a
การลงทุนภาคเอกชน	3.5	4.5	4.7	n/a	n/a
การลงทุนภาครัฐ	3.4	4.6	4.2	n/a	n/a
การส่งออก (ฐานสกุลการ ในรูปดอลลาร์ฯ)	7.3	6.0	7.0	4.1	2.6-6.3
การนำเข้า (ฐานสกุลการ ในรูปดอลลาร์ฯ)	10.9	11.3	11.6	7.4	5-8.5
อัตราเงินเฟ้อทั่วไป	4.2-5.2	5.0	4.9	4.7	4.5-4.8
จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติ (ล้านคน)	7	6.1	5.6	9.0	4-20

ที่มา: สศช. สศค. รพท. และชมรมนักวิเคราะห์ สมาคมธนาคารไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 26 พ.ค. 2565)

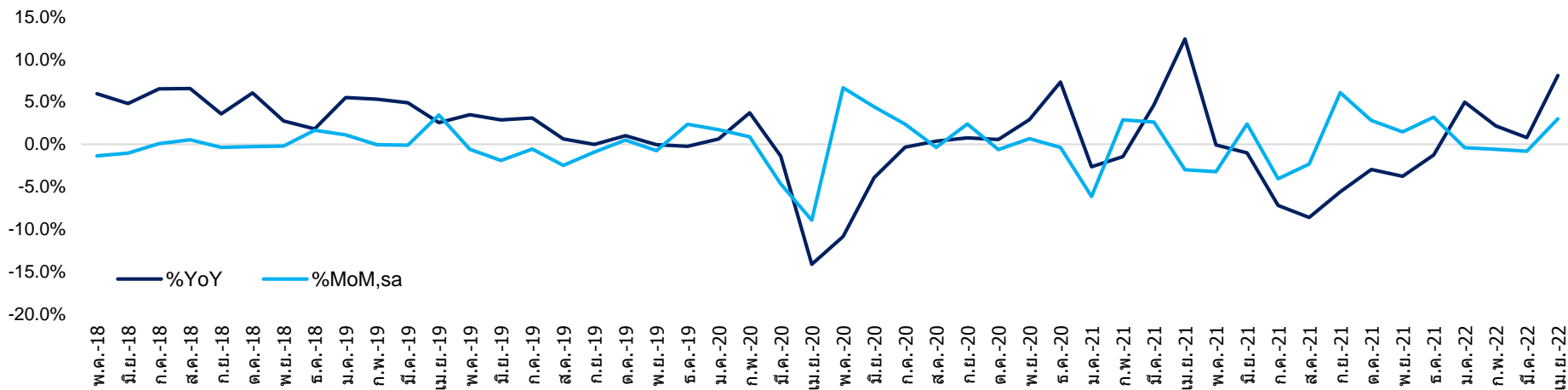
เครื่องชี้การบริโภคภาคเอกชนเดือน เม.ย. ปรับตัวดีขึ้น โดยเฉพาะหมวดบริการ



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

ดัชนีการบริโภคภาคเอกชน (PCI)

%YoY, MoM-S.A.



Private Consumption Indicators

%YoY	2021	2021				2022			%MoM sa
		H1	H2	Q3	Q4	Q1	Mar	Apr ^P	
Non-durables index	-4.8	-2.3	-7.3	-10.1	-4.4	-2.2	-5.0	2.5	2.2
Semi-durables index	2.9	4.1	1.8	2.0	1.7	0.1	0.7	-0.2	-0.7
Durables index	0.7	12.3	-8.7	-14.1	-4.3	7.9	0.2	3.0	-2.7
Services index	-3.7	-7.4	0.1	-4.7	4.6	13.7	9.8	16.4	5.1
(less) Net tourist expenditure	-55.7	-88.1	244.7	22.0	435.8	392.6	260.5	129.7	-3.8
PCI	-1.6	1.9	-4.9	-7.1	-2.7	2.9	0.8	8.1	3.0

Note: %MoM is calculated from seasonally adjusted data
Source: Bank of Thailand

P = Preliminary Data

- ดัชนีการบริโภคภาคเอกชน (PCI) เดือน เม.ย. 2565 ขยายตัว 3.0%YoY SA แรงขึ้นจากเดือนก่อน ตามการใช้จ่ายหมวดบริการและหมวดสินค้าไม่คงทน สะท้อนถึงความกังวลต่อสถานการณ์การแพร่ระบาดของ Omicron ที่น้อยลง ส่งผลให้กิจกรรมทางเศรษฐกิจต่าง ๆ ปรับดีขึ้น อย่างไรก็ตาม ความเชื่อมั่นผู้บริโภคยังคงลดลงจากค่าครองชีพที่สูงขึ้นเป็นสำคัญ ซึ่งยังเป็นปัจจัยลบต่อการบริโภคภาคเอกชน
- การใช้จ่ายในหมวดสินค้าคงทนลดลงจากเดือนก่อน ส่วนหนึ่งเป็นผลจากปัญหาขาดแคลนชิ้นส่วนการผลิต ส่งผลให้การส่งมอบสินค้าคงทน เช่น รถยนต์นั้นส่วนบุคคลมีความล่าช้า ขณะที่การใช้จ่ายหมวดสินค้ากึ่งคงทนลดลงเล็กน้อย

การลงทุนภาคเอกชนเดือน มี.ค. ชะลอลงเล็กน้อยจากเดือนก่อนหน้า



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

- **เครื่องชี้การลงทุนภาคเอกชนเดือน เม.ย. 65 ขยายตัว 0.9% MOM SA เพิ่มขึ้นจากเดือนก่อน** จากหมวดก่อสร้างที่เพิ่มขึ้นสอดคล้องกับแนวโน้มการเปิดประเทศและการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ ทำให้ผู้ประกอบการกลับมาก่อสร้างมากขึ้นโดยเฉพาะหมวดที่อยู่อาศัย ขณะที่การลงทุนด้านเครื่องจักรและอุปกรณ์ลดลงเล็กน้อย หลังจากการลงทุนไปในช่วงก่อนหน้า
- **ดัชนีความเชื่อมั่นภาคอุตสาหกรรม (TISI) เดือน เม.ย. ปรับตัวลดลงจากระดับ 89.2 อยู่ที่ 86.2** สอดคล้องกับกับดัชนีความเชื่อมั่นภาคธุรกิจ (BSI) เดือน เม.ย. ที่อยู่ที่ 48.2 ลดลงจากเดือนก่อนหน้าที่ 50.7 ลดลงจากหลายธุรกิจทั้งในภาคการผลิตและที่มีใช้ภาคการผลิตในเกือบทุกองค์ประกอบตามภาวะการขาดแคลนปัจจัยการผลิตที่มากขึ้น และปัจจัยชั่วคราวจากจำนวนวันทำงานที่น้อยกว่าเดือนก่อน นอกจากนี้ความเชื่อมั่นด้าน ต้นทุนยังทรงตัวอยู่ในระดับต่ำ โดยเฉพาะในภาคการผลิตและธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ จากราคาวัตถุดิบและพลังงานที่ผันผวนสูง อย่างไรก็ตาม ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจในอีก 3 เดือนข้างหน้าปรับเพิ่มขึ้นในเกือบทุกธุรกิจและทุกองค์ประกอบ ยกเว้นด้านต้นทุน

Private Investment Indicators

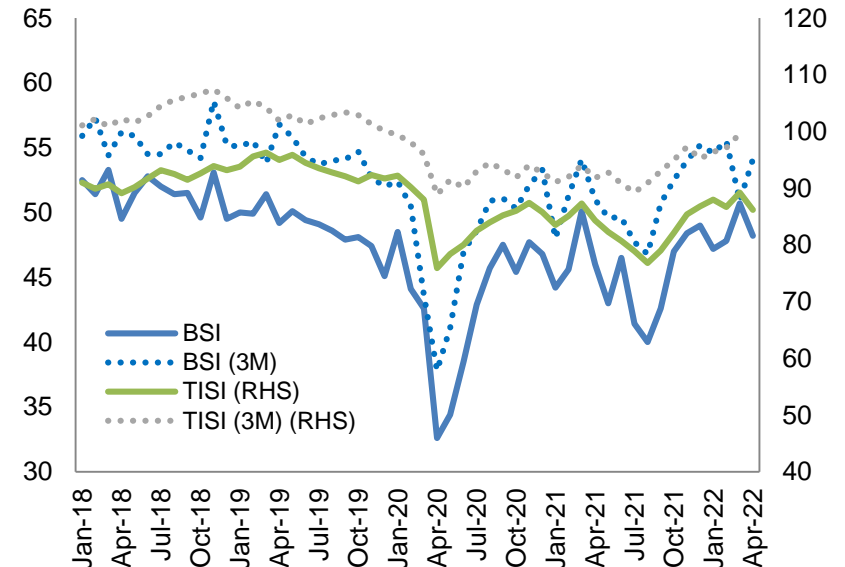
% YoY	2021	2021				2022			
		H1	H2	Q3	Q4	Q1	Mar	Apr ^P	%MoM
Permitted Construction Area (9mma)	-9.3	-8.3	-10.3	-12.2	-8.4	-0.3	3.7	8.0	3.0
Construction Materials Index	-2.3	0.1	-4.8	-9.1	-0.4	-2.8	-4.6	7.6	10.9
Real Imports of Capital Goods	17.0	19.1	15.1	21.2	9.8	1.2	-2.5	-4.3	-2.5
Real Domestic Machinery Sales	19.0	24.7	13.9	16.1	11.9	8.7	4.8	4.0	1.4
Newly Registered Motor Vehicles for Investment	0.2	9.0	-8.6	-12.1	-5.0	5.5	5.0	2.5	-0.8
Private Investment Index	9.3	12.7	6.3	7.4	5.4	3.8	1.5	1.5	0.9

Note: %MoM is calculated from seasonally adjusted data

P = Preliminary Data

Source: Bank of Thailand

ความเชื่อมั่นภาคธุรกิจและภาคอุตสาหกรรม



ราคาปุ๋ยที่เพิ่มขึ้นมาก กระทบผลผลิตต่อไร่ แต่ปริมาณน้ำที่เพียงพอ และการขยายพื้นที่ปลูก ช่วยหนุนการเติบโตของภาคเกษตร



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

- ราคาปุ๋ยเคมีที่เพิ่มขึ้นมาก ทำให้เกษตรกรต้องลดการใส่ปุ๋ย หรือใช้ปุ๋ยอินทรีย์ทดแทน ทำให้ผลผลิตต่อไร่ลดลง
- อย่างไรก็ตามสภาพอากาศที่เอื้ออำนวย และการขยายพื้นที่เพาะปลูก ทำให้ภาพรวมผลผลิตสินค้าเกษตรสำคัญเกือบทุกตัวยังขยายตัวได้

ประมาณการผลผลิตสินค้าเกษตร

พืช	ผลผลิตต่อไร่ ปี 2564 (ตัน/ไร่)	ผลผลิตต่อไร่ ปี 2565 (ตัน/ไร่)	อัตราการ เปลี่ยนแปลง ผลผลิตต่อไร่ (%)	ปริมาณ ผลผลิตที่ ลดลงจากการ ลดการใช้ปุ๋ย (ล้านตัน)	ปริมาณ ผลผลิตปี 2564 (ล้านตัน)	ปริมาณ ผลผลิตปี 2565 (ล้านตัน) As of Jan 65	ปริมาณ ผลผลิตปี 2565 (ล้านตัน) As of May 65	ปริมาณ ผลผลิตปี 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

ที่มา: สำนักเศรษฐกิจการเกษตร .USDA หมายเหตุ: กำหนดให้โครงสร้างต้นทุนการใช้ปุ๋ยต่อรายไร่ของเกษตรกรในปี 2565 เท่ากับค่าเฉลี่ยโครงสร้างต้นทุนการใช้ปุ๋ยต่อรายไร่ของเกษตรกรเฉลี่ยในปี 2554-2564 จากนั้นนำต้นทุนการใช้ปุ๋ยมาคำนวณหาปริมาณการใช้ปุ๋ยในปี 2565 โดยอ้างอิงจากราคาปุ๋ยแต่ละสูตรและสัดส่วนการใช้ปุ๋ยในแต่ละสินค้าเกษตร แล้วจึงนำปริมาณการใช้ปุ๋ย (x) มาพยากรณ์ผลผลิตต่อไร่ (Y) ของแต่ละสินค้าเกษตร และนำมาหามูลค่าของผลผลิตที่คาดว่าจะลดลงโดยอ้างอิงจากราคาคาดการณ์ในปี 2565 ของสินค้าเกษตรแต่ละชนิด, ผลผลิตอ้อยปี 2565 เพราะปลูกไปตั้งแต่ปี 2564 จึงไม่ได้รับผลกระทบในปีนี้ ส่วนผลผลิตยางพาราได้รับผลกระทบ เนื่องจากฝนตกชุก กระทบการเก็บเกี่ยวผลผลิต



ภาพรวมเครื่องชี้เศรษฐกิจไทยเดือน เม.ย.

%YoY	ตัวเลขจริง (สศช.)		เครื่องชี้ภาวะเศรษฐกิจ (ธพท.)							
	4Q/63	1Q/64	4Q/63	1Q/64	2Q/64	3Q/64	4Q/64	ก.พ.65	มี.ค. 65	เม.ย 65
GDP	-4.2	-2.6	n/a							
การบริโภคภาคเอกชน	0.9	-0.5	1.6	-1.1	4.3	-7.1	-2.7	2.2	0.8	8.1
การลงทุนภาคเอกชน	-3.3	3.0	0.7	6.8	21.8	8.3	5.8	3.3	1.5	1.5
การส่งออก (ฐานศุลกากร ในรูปดอลลาร์ฯ)	-1.5	3.2	-1.5	5.0	36.2	15.7	21.3	16.0	18.9	6.6
การนำเข้า (ฐานศุลกากร ในรูปดอลลาร์ฯ)	-5.9	5.4	-5.9	9.5	41.8	31.8	20.6	14.2	16.7	19.1
จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติ (คน)	10,882	20,172	10,882	20,172	20,275	45,398	342,024	152,954	210,836	293,350
GDP เกษตร/Agricultural Production Index	0.9	1.9	11.0	0.2	4.7	4.2	-0.6	8.8	5.3	2.7
GDP การผลิต/Manufacturing Production Index	-0.7	-3.0	-0.9	0.8	20.6	-0.3	4.7	2.5	0.4	0.6

ที่มา: สศช. และ ธพท.

อัตราดอกเบี้ยนโยบายและอัตราดอกเบี้ยธนาคารพาณิชย์ของไทยทรงตัว



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

อัตราดอกเบี้ยเงินฝากและเงินให้สินเชื่อ

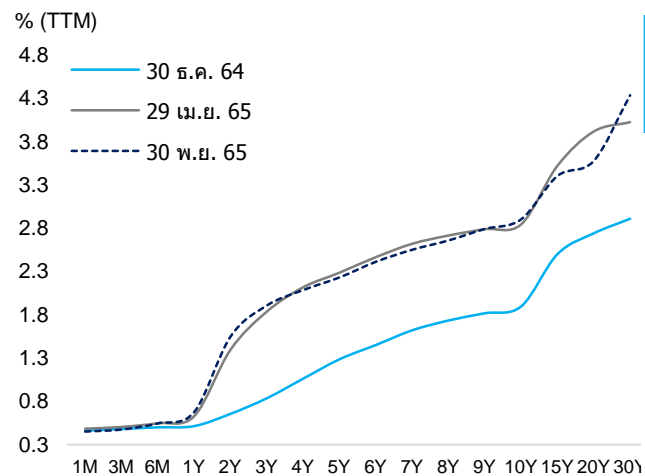
(%)	2562	ธ.ค. 63	ธ.ค. 64	พ.ค. 65
MOR	6.745-6.95	5.82-5.95	5.82-5.95	5.82-5.95
MLR	6.00-6.35	5.25-5.58	5.25-5.58	5.25-5.58
MRR	6.87-6.95	5.75-6.22	5.95-6.22	5.95-6.22
Saving	0.30-0.625	0.25	0.25	0.25
3M	0.65-1.00	0.37-0.375	0.32-0.375	0.32-0.375
6M	0.90-1.40	0.45-0.50	0.40-0.50	0.40-0.50
12M	1.05-1.55	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	พ.ค. 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	0.00	0.00	0.00	0.00
	-0.40	-0.50	-0.50	-0.50	-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	-1.08	-3.56
3M	-0.69	-3.24
1Y	16.24	4.54
10Y	100.73	5.87
30Y	142.85	31.23

- อัตราดอกเบี้ยเงินฝากและอัตราดอกเบี้ยเงินกู้อ้างอิงในภาพรวมทรงตัวต่อเนื่องจากเดือนก่อน
- อัตราผลตอบแทนตราสารหนี้รัฐบาลระยะไม่เกิน 1 ปีทรงตัวต่อเนื่องในระดับต่ำ ขณะที่อัตราผลตอบแทนพันธบัตรระยะปานกลางและยาวปรับลดลงในช่วงหลังตามอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ หลังนักลงทุนเริ่มกังวลต่อความเสี่ยงที่เศรษฐกิจโลกจะชะลอตัวลง รวมถึงนักลงทุนปรับลดการคาดการณ์การปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายของไทย

*ที่มา: ธปท. และ สมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย

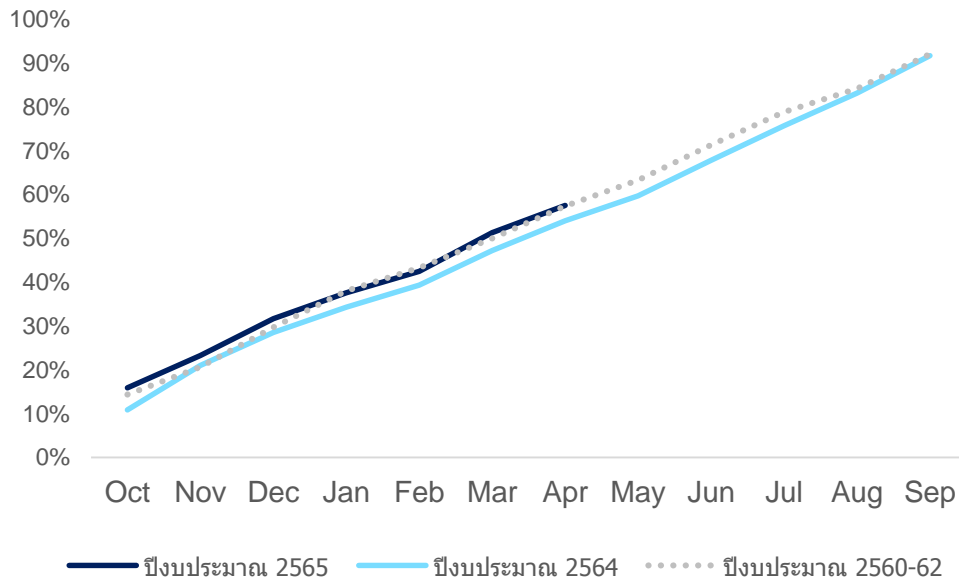
การเบิกจ่ายงบประมาณสะสมเดือน เม.ย. 2565 สูงกว่าค่าเฉลี่ย



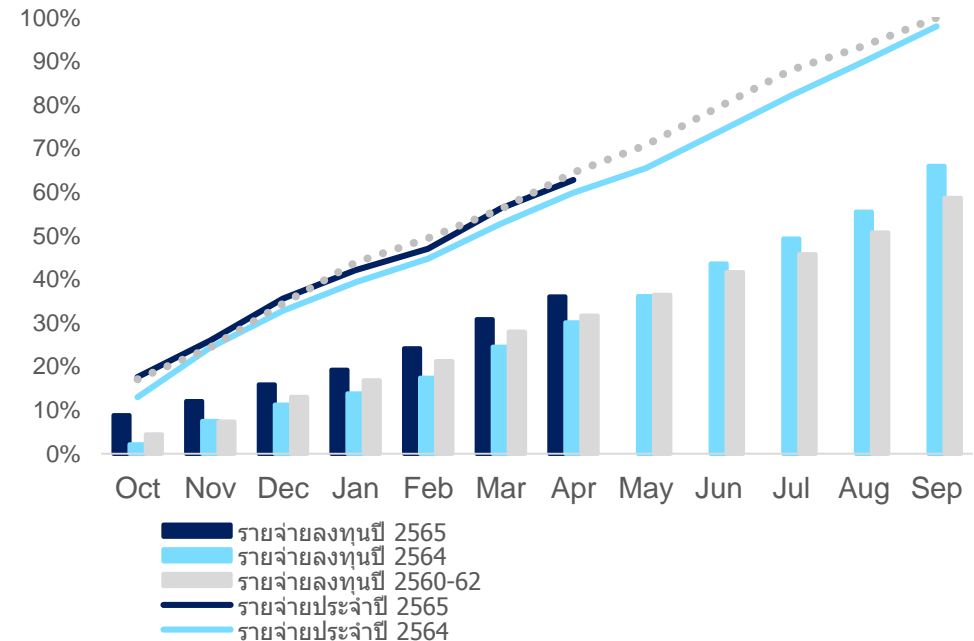
THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

- อัตราการเบิกจ่ายงบประมาณสะสมเดือน เม.ย. ปีงบประมาณ 2565 อยู่ที่ 57.5% สูงกว่าค่าเฉลี่ยปี 2560-62 ที่ 57.3% จากการเบิกจ่ายลงทุนสะสมอยู่ที่ 36.1% สูงกว่าค่าเฉลี่ยปี 2560-62 ที่ 31.7% ขณะที่บรายจ่ายประจำที่อัตราการเบิกจ่ายงบประมาณประจำสะสมอยู่ที่ 62.8% ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยปี 2560-62 อยู่ที่ 64.5%

อัตราการเบิกจ่ายงบประมาณปี 2564 สะสม



อัตราการเบิกจ่ายรายจ่ายประจำและลงทุนปี 2564 สะสม



ที่มา: GFMS

*อัตราการเบิกจ่ายเทียบกับวงเงินงบประมาณประจำปี

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

การคาดการณ์เศรษฐกิจและตลาดการเงิน

%YoY, %	2563	2564	2565F	
			Current Survey Average	Current Survey Range
GDP growth	0.3	1.6	2.8	2.5-3
Export growth	12.9	17.1	4.1	2.6-6.3
Headline Inflation	1.0	1.23	4.7	4.5-4.8
Policy Rate	0.5	0.5	0.6	0.5
USD/THB (end of year)	33.3	33.6	33.6	33.3-34
Tourist Arrival (in Million)	6.7	0.4	6.0	4-20

ที่มา: The Thai Banker's Association's Economic Analyst Club (ข้อมูล ณ วันที่ 30 พ.ค.. 2565)

สรุปภาวะเศรษฐกิจไทย

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

ความเห็นของชมรมนักวิเคราะห์

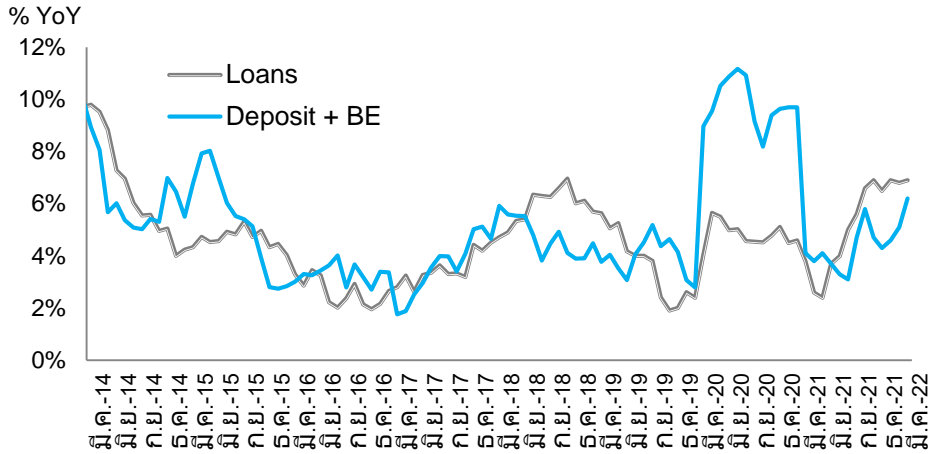
- คาดปี 2565 เศรษฐกิจไทยขยายตัวตามอุปสงค์ภายในประเทศที่ฟื้นตัวอย่างไรก็ดี ยังต้องจับตาผลกระทบของความขัดแย้งระหว่างยูเครนและรัสเซียซึ่งจะส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจไทยผ่านการปรับขึ้นของราคาพลังงาน
- คาด กนง. คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 0.50% จนถึงปี 2565

สภาพคล่องระบบธนาคารพาณิชย์อยู่ในระดับสูง*

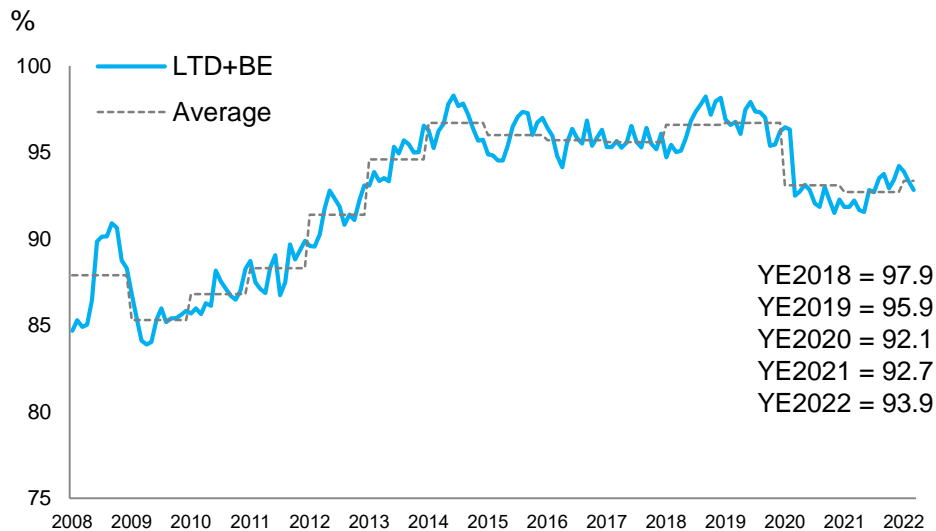


THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

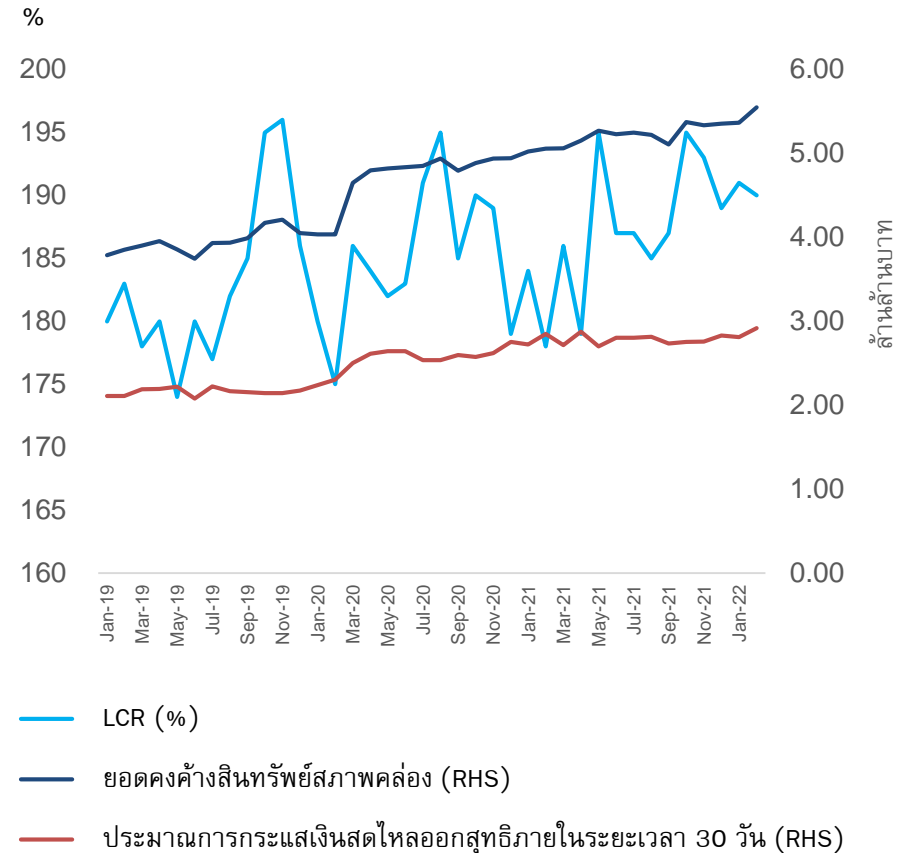
Loan and Deposit + BE Growth



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. ขยายสิทธิเราเที่ยวด้วยกัน 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	√	-

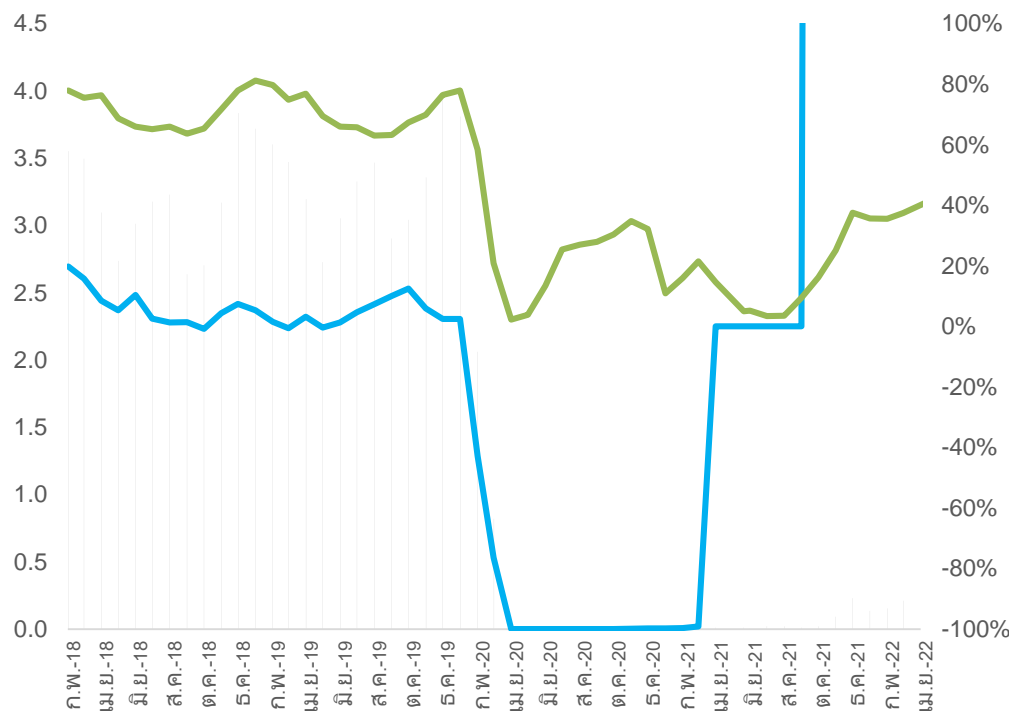
นักท่องเที่ยวต่างชาติเดือน เม.ย. 2565 มีจำนวน 293,350 คน และมีอัตราการเข้าพักทั่วประเทศเฉลี่ย 41.9%



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

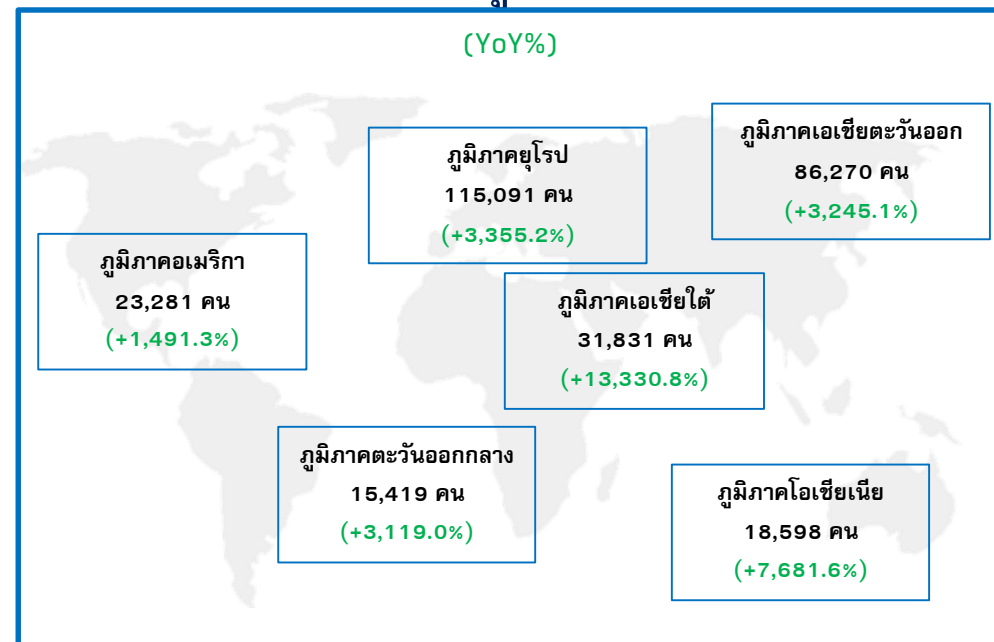
หน่วย : ล้านคน

สถิตินักท่องเที่ยวต่างชาติเทียบอัตราการเข้าพัก



■ จำนวน นทท. ต่างชาติ
 ■ จำนวน นทท. ต่างชาติ (%YoY) (RHS)
 ■ อัตราการเข้าพัก (%) (RHS)

นักท่องเที่ยวต่างชาติแต่ละภูมิภาคในเดือน เม.ย. 2565



เดือน เม.ย. 2565 ยอดสะสมชาวต่างชาติที่เดินทางเข้ามาในไทย ผ่านท่าอากาศยานสุวรรณภูมิเพิ่มขึ้น 1,698.0%YoY



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

สถิติการเดินทางเข้าประเทศของชาวต่างชาติที่ทำอากาศยานสุวรรณภูมิ



- 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

ภาครัฐขยายมาตรการกระตุ้นการท่องเที่ยวในประเทศไทย หนุนเป้ารายได้ท่องเที่ยวไทยและต่างชาติปีนี้ที่ 1.3-1.8 ล้านล้านบาท



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

ลำดับ	รายละเอียดโครงการที่กระตุ้นการท่องเที่ยวในปี 2563- กรกฎาคม 2565				
	โครงการเที่ยวด้วยกัน	เฟส 1 (15 ต.ค.- 31 ต.ค. 63)	เฟส 2 1 พ.ย. 63- 30 เม.ย. 64)	เฟส 3 (15 ต.ค."64-31 ม.ค. 65)	เฟส 4 (1 ก.พ.-ก.ย. 65)
1	จำนวนสิทธิ์ที่พัก	5 ล้านสิทธิ์	1 ล้านสิทธิ์	2 ล้านสิทธิ์	เพิ่มอีก 1.5 ล้านสิทธิ์
2	ผู้ได้สิทธิ์ ได้ 15 สิทธิ์ (โดยเลือกจอง 15 ห้อง พัก 1 คืนหรือจอง 1 ห้อง พัก 15 คืน)	✗	✓	✓	(ลดเหลือ 10 สิทธิ์)
3	ต้องจองห้องพักล่วงหน้า	3 วัน	3 วัน	7 วัน	7 วัน
4	เป็นการเดินทางข้ามจังหวัด โดยต้องเป็นพื้นที่ที่ไม่ได้อยู่ในภูมิภาค	✓	✗	✓	✓
5	สัปดาห์เชอร์ (Voucher) เหลือ 600 บาทต่อวัน (เฉพาะเฟส 2 วันธรรมดา 900 บาท)	✓	✓	✓	✓
6	รัฐช่วยสนับสนุนค่าห้อง 40% แต่สูงสุดไม่เกิน 3,000 บาท	✓	✓	✓	✓
7	สิทธิการจองตั๋วเครื่องบิน	5 ล้านสิทธิ์	1 ล้านสิทธิ์	2 ล้านสิทธิ์	3 แสนสิทธิ์
8	ใช้สิทธิ์กับที่พักประเภทโรงแรมและอื่นๆ เช่น โฮมสเตย์ ซึ่งต้องมีใบอนุญาต	✗	✓	✓	n.a.
9	จองห้องพักผ่าน OTA (อย่างเช่น Agoda)	✓	✓	✗	n.a.
10	ประชาชนจองที่พักโดยตรงกับโรงแรม/ที่พัก	✓	✓	✓	n.a.

อัตราการเข้าพักแรมของโรงแรมขณะนี้ยังอยู่ระดับต่ำ แต่แนวโน้มจะดีขึ้นในช่วงครึ่งปีหลัง



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

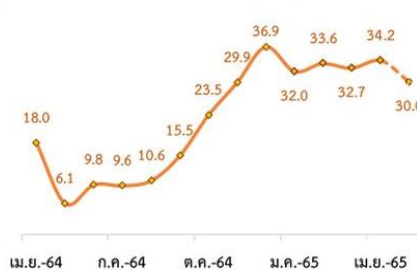
- ทางททท. คาดว่าอัตราการเข้าพัก หรือ OR ทั้งปีนี้จะเพิ่มขึ้นเป็น 40-50% ซึ่งสูงกว่าในไตรมาสแรกอยู่ที่ 36% ของช่วงเดียวกันของปี 62

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%

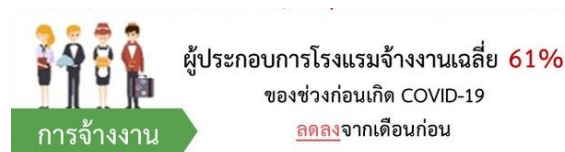
รายได้ของโรงแรมที่เปิดกิจการยังอยู่ในระดับต่ำใกล้เคียงเดือนก่อน
ครึ่งหนึ่งรายได้อีกกลับมาไม่ถึง 30% สอดคล้องกับสภาพคล่องที่ยังต่ำกว่า 3 เดือน
ส่วนหนึ่งจากจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่ค่าใช้จ่ายต่อหัวสูงยังเข้ามาไม่มาก

สัดส่วนรายได้รวมของโรงแรมเทียบกับเดือนเดียวกันในปี 62 (ก่อน COVID-19)

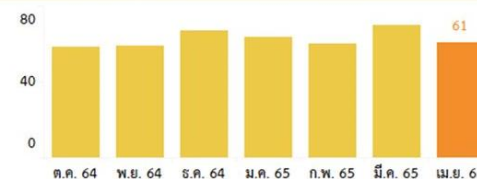


โรงแรมที่มีรายได้กลับมา ≤ 30% มีสัดส่วนใกล้เคียงเดิมที่ 51%

45% ของผู้ตอบแบบสำรวจ มีสภาพคล่องใกล้เคียงกับเดือนก่อน
44% มีสภาพคล่องสำหรับดำเนินธุรกิจได้ไม่เกิน 3 เดือน ใกล้เคียงเดือนก่อน



สัดส่วนการจ้างงานเทียบกับก่อน COVID-19 (%)



การจ้างงานโดยรวมปรับลดลง

จากการจองแบบ last minute ทำให้โรงแรมส่วนใหญ่ไม่ได้เตรียมการจ้างงาน
ไว้ล่วงหน้า ประกอบกับแรงงานบางส่วนลาออกช่วงเทศกาลสงกรานต์

ปัจจัยหลักที่กระทบธุรกิจโรงแรม ณ ปัจจุบัน

กว่าครึ่งหนึ่ง ได้ผลกระทบจากต้นทุนที่สูงขึ้น
ขณะที่ปรับเพิ่มราคาห้องพักได้ยาก และประชาชนบางส่วนยังลดกิจกรรมท่องเที่ยว
สำหรับผลกระทบจากความขัดแย้งระหว่างรัสเซีย-ยูเครนมีไม่มากนัก

■ กระทบมาก ■ กระทบปานกลาง ■ กระทบน้อย ■ ไม่กระทบ



0% 50% 100%

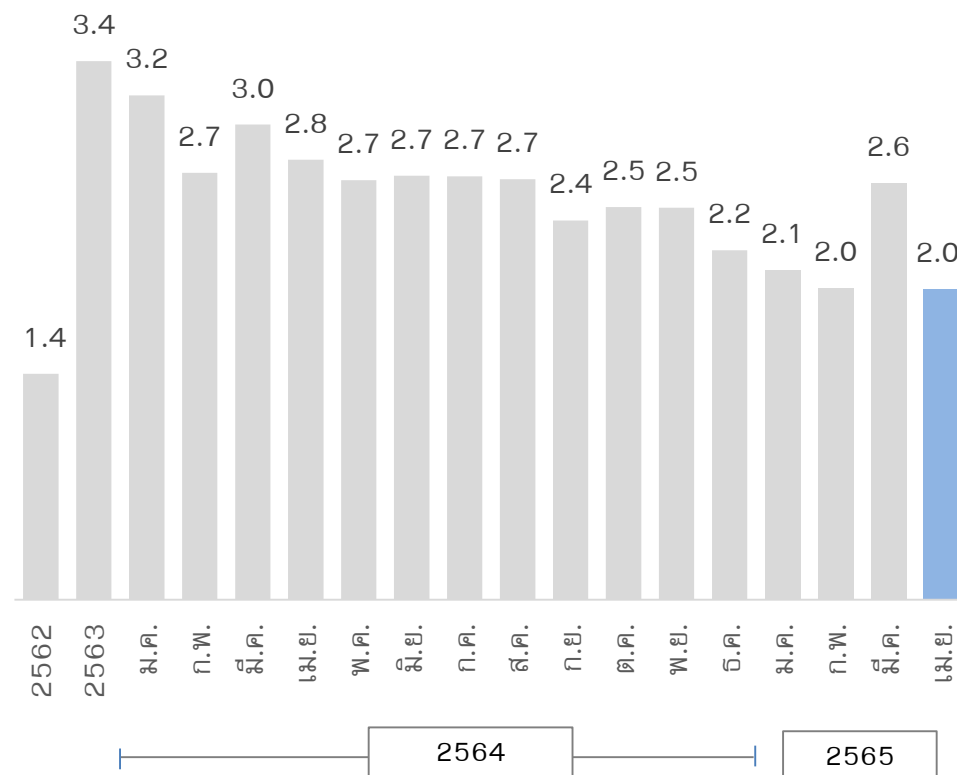
จำนวนผู้ขอใช้บริการ (กรณีว่างงาน) ของผู้ประกันตน มาตรา 33 ปรับลดลงในเดือน เม.ย. 2565



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

	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
เม.ย.	11,233,562	226,574

สัดส่วนจำนวนผู้ขอใช้บริการกรณีว่างงานต่อ
จำนวนผู้ประกันตน ตาม ม.33 ทั้งหมด (%)*



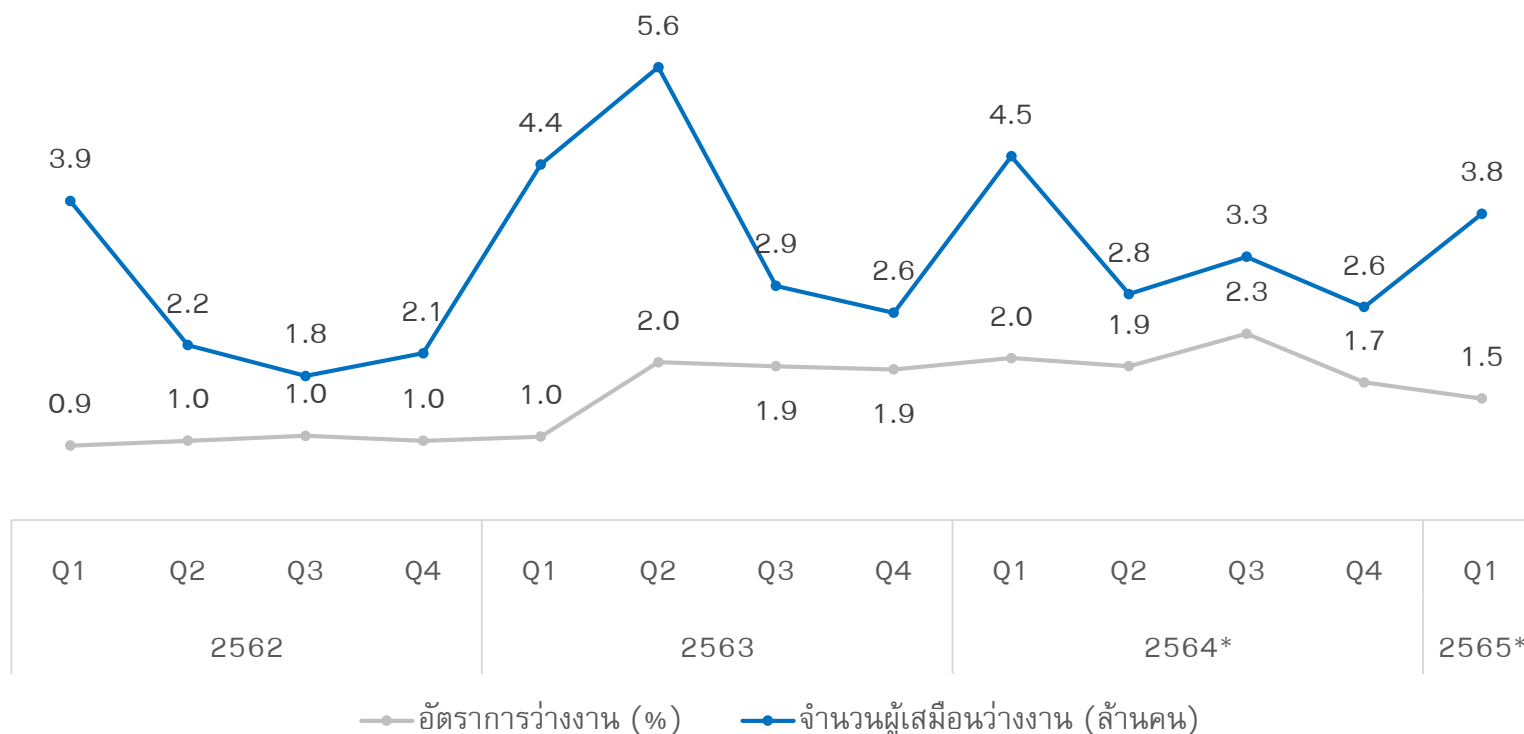
ที่มา: สำนักงานประกันสังคม
หมายเหตุ: * รวมจำนวนผู้ขอใช้บริการกรณีว่างงาน

ตลาดแรงงานยังคงเปราะบาง โดยผู้เสมือนว่างงาน ณ Q1/2565 มีจำนวนเพิ่มขึ้น 1.15 ล้านคน หรือประมาณ 43.7% จากไตรมาสก่อนหน้า



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

อัตราการว่างงานและจำนวนผู้เสมือนว่างงาน



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

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

2) ข้อมูลปี 2564-65 มีการปรับใช้ค่าคาดประมาณประชากรของประเทศไทย พ.ศ. 2553 - 2583 (ฉบับปรับปรุง)

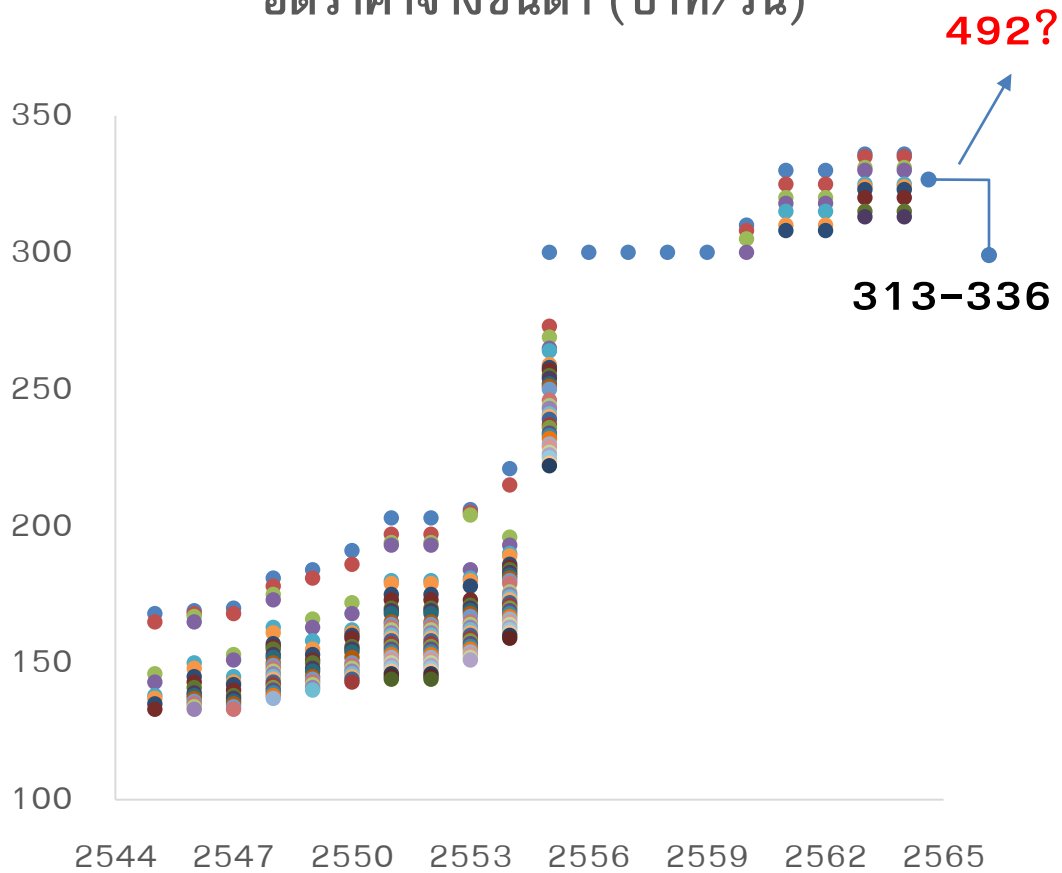
2) ข้อมูลกรมพัฒนาธุรกิจการค้า ชี้ว่า จำนวนกิจการที่จดทะเบียนเลิกในเดือน เม.ย. 2565 (ข้อมูลล่าสุด) เพิ่มขึ้น 38.9% (YoY) ต่อเนื่องจากเดือนก่อนที่ 17.2% (YoY) ขณะที่จำนวนกิจการที่จดทะเบียนจัดตั้งใหม่ ลดลง 10% (YoY) ลดลงต่อเนื่องจากเดือนก่อนที่ 19% (YoY)

หากปรับอัตราค่าจ้างขั้นต่ำเฉลี่ยทั่วประเทศเพิ่มขึ้น 10-50% อาจทำให้เงินเพื่อเพิ่มขึ้น 0.3-1.27% และมีผลเชิงลบต่อ GDP ในภาวะที่เงินเฟ้อสูงอยู่แล้ว



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

อัตราค่าจ้างขั้นต่ำ (บาท/วัน)



สมมติฐานอัตราการขึ้นค่าจ้างขั้นต่ำเฉลี่ย*	เงินเพื่อเพิ่มขึ้น**	%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%

- หนึ่ง 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

การศึกษาในอดีตของ ธปท. ชี้ว่า การเพิ่มค่าจ้างขั้นต่ำอย่างก้าวกระโดด จะทำให้เงินเพื่อเพิ่มขึ้น และส่งผลเสียต่อเศรษฐกิจโดยรวม



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

- อ้างอิงจากบทความของ ธปท. ปี 2556 เรื่อง ผลกระทบของการปรับขึ้นค่าจ้างขั้นต่ำเป็น 300 บาท
- ข้อค้นพบที่สำคัญ อาทิ
 - 1) การปรับขึ้นเฉพาะค่าจ้างเพียงอย่างเดียว โดยที่ไม่มีการเพิ่มผลิตภาพแรงงานหรือประสิทธิภาพการผลิตโดยรวม ไม่ได้ส่งผลดีต่อเศรษฐกิจโดยรวม และยังจะกระทบต่อการจ้างงานโดยรวม รวมทั้งทำให้เงินเพื่อเร่งตัวขึ้น โดยประเมินว่า หากมีการเพิ่มค่าจ้างขั้นต่ำอย่างก้าวกระโดดเป็น 300 บาท จะทำให้เงินเพื่อเพิ่มขึ้น 1%
 - 2) การเพิ่มขึ้นของค่าจ้างโดยที่คุณภาพของแรงงาน หรือ ประสิทธิภาพการผลิตโดยรวม ยังคงเดิม ซึ่งจะเป็นการผลักดันให้ต้นทุนการผลิตของผู้ประกอบการสูงขึ้น

อนึ่ง อาจมีมุมมองในแง่ที่ว่า การเพิ่มค่าจ้างจะทำให้รายได้หรือกำลังซื้อของแรงงานสูงขึ้น และจะกระตุ้นให้เกิดการใช้จ่าย แต่จากผลของการศึกษาดังกล่าวแสดงให้เห็นว่า การเพิ่มขึ้นของค่าจ้างเพียงอย่างเดียว เป็นเพียงการโอนรายได้หรืออำนาจซื้อจากผู้ประกอบการมาให้แก่ลูกจ้าง ซึ่งผลสุทธิแล้วไม่ได้กระตุ้นการใช้จ่ายโดยรวม
 - 3) หากจะทำให้การขึ้นค่าแรงขั้นต่ำอย่างก้าวกระโดดไม่ส่งผลเสียต่อเศรษฐกิจ (ไม่ทำให้ Real GDP growth ลดลงจากกรณีฐาน และไม่ส่งผลกระทบต่อราคาหรือเงินเฟ้อ) จะต้อง
 - เพิ่มผลิตภาพแรงงาน (แรงงานสามารถผลิตสินค้าได้ในปริมาณที่มากขึ้น หรือทำให้สินค้านั้นมีมูลค่าที่สูงขึ้น โดยยังใช้จำนวนแรงงานเท่าเดิม (หรือลดลง)
 - เพิ่มประสิทธิภาพโดยรวมของการผลิต เช่น การใช้เทคโนโลยีทางการผลิต ระบบโลจิสติกส์ที่มีประสิทธิภาพสูงขึ้น การใช้เครื่องจักรหรืออุปกรณ์การผลิตใหม่ที่ทันสมัย เป็นต้น

กรอบแนวทางในการประเมินผลกระทบของการปรับขึ้นค่าจ้างขั้นต่ำ ในการศึกษาครั้งนี้



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

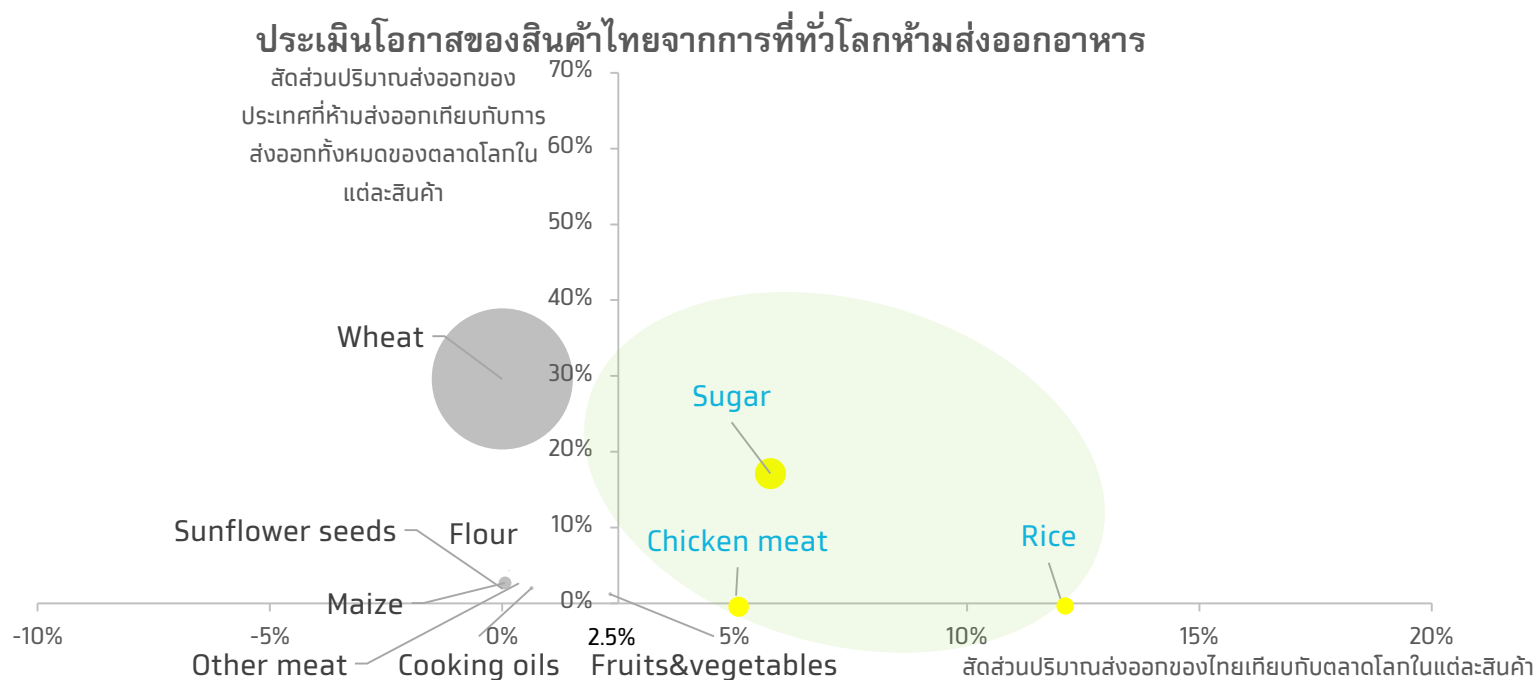
- ประยุกต์ใช้แบบจำลองทางเศรษฐมิติ (Econometrics) เพื่อวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) และอัตราค่าจ้างขั้นต่ำ
- การประเมินผลกระทบของการปรับขึ้นอัตราค่าจ้างขั้นต่ำต่ออัตราเงินเฟ้อครั้งนี้ วิเคราะห์จากระบบสมการที่มีขนาดเล็ก โดยเน้นเฉพาะตัวแปรหลักๆ เท่านั้นที่มีความเชื่อมโยงและใช้อธิบายความสัมพันธ์เบื้องต้น ประกอบด้วย 3 สมการ
 - 1) สมการดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI)
 - อธิบายด้วยตัวแปรค่าจ้างเฉลี่ยภาคเอกชน (บาทต่อเดือน) ราคาน้ำมันดูไบ (ดอลลาร์/บาร์เรล) 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

การที่หลายประเทศห้ามส่งออกอาหารช่วยหนุนการส่งออกอาหารของไทย



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

- การที่หลายประเทศตัดสินใจระงับการส่งออกอาหาร จะเป็นโอกาสของการส่งออก โดยเฉพาะในสินค้าน้ำตาล ไก่ และข้าว เนื่องจากการวิเคราะห์โดยใช้สัดส่วนปริมาณส่งออกของประเทศที่ห้ามส่งออกเทียบกับการส่งออกทั้งหมดของตลาดโลกในแต่ละสินค้า กับสัดส่วนปริมาณส่งออกของไทยเทียบกับตลาดโลกในแต่ละสินค้า พบว่า สินค้าน้ำตาล ไก่ และข้าว มีสัดส่วนปริมาณส่งออกรวมที่ถูกห้ามการส่งออก 17.1% 1.0% และ 1.0% ของปริมาณส่งออกทั้งหมดของโลกในแต่ละสินค้า ตามลำดับ ขณะที่สินค้าในกลุ่มดังกล่าวก็เป็นสินค้าสำคัญที่ไทยส่งออก โดยไทยมีสัดส่วนปริมาณส่งออก 5.8% 5.0% และ 12.0% ของมูลค่าส่งออกรวมของตลาดโลก ตามลำดับ (สูงกว่าค่ากลางซึ่งอยู่ที่ 2.5%)



ที่มา: วิเคราะห์โดย Krungthai COMPASS โดยใช้ข้อมูลของ Trademap และ Food & Fertilizer Export Restrictions Tracker

หมายเหตุ: จุดตัดแกน X คือ ค่ากลางของสัดส่วนปริมาณส่งออกของไทยเทียบกับตลาดโลกในแต่ละสินค้า ขนาดของวงกลม คือ ปริมาณส่งออกรวมที่ถูกห้ามการส่งออก โดยใช้ข้อมูลการส่งออกในปี 2021



THANK YOU