THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

สรุปภาวะเศรษฐกิจไทยรายเดือน

ชมรมนักวิเคราะห์เศรษฐกิจ สมาคมธนาคารไทย

30 มิถุนายน 2565

ประเด็นสำคัญ

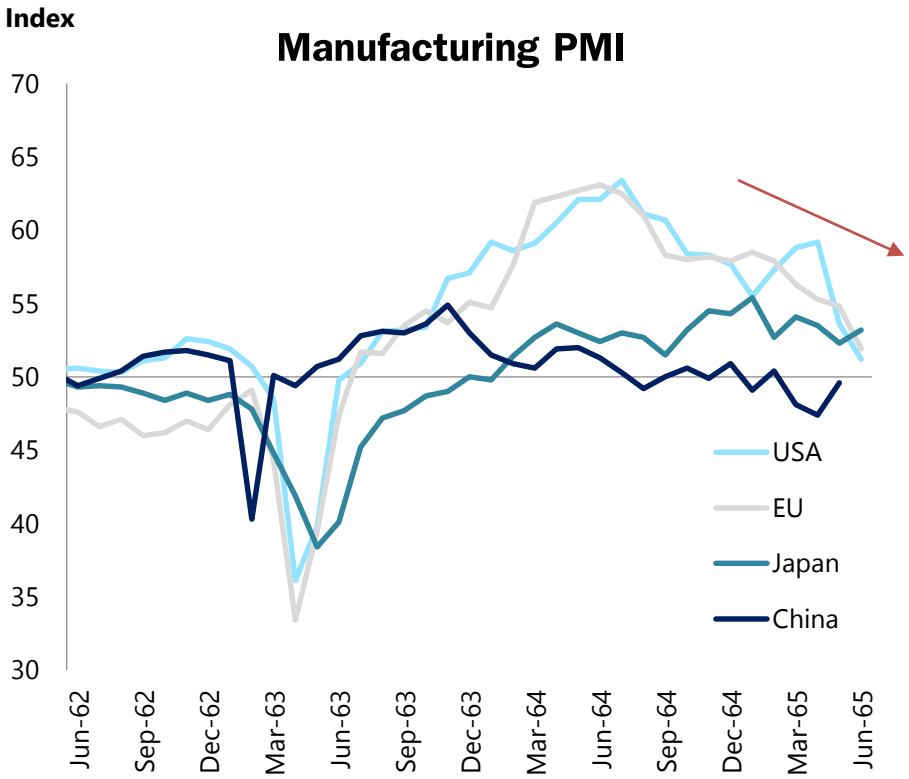
- **เศรษฐกิจโลกมีแนวโน้มชะลอตัว ท่ามกลางความเสี่ยงที่รุมเร้าอย่างต่อเนื่อง** เศรษฐกิจสหรัฐฯ และยุโรป กำลังเดินไปสู่ภาวะ stagflation และอาจนำเศรษฐกิจโลกสู่ภาวะ recession ได้ นอกจากนั้น เศรษฐกิจจีนชะลอตัวอย่างมากจากนโยบาย zero covid policy และอาจฟื้นตัวได้ช้าแม้จะมีมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติม

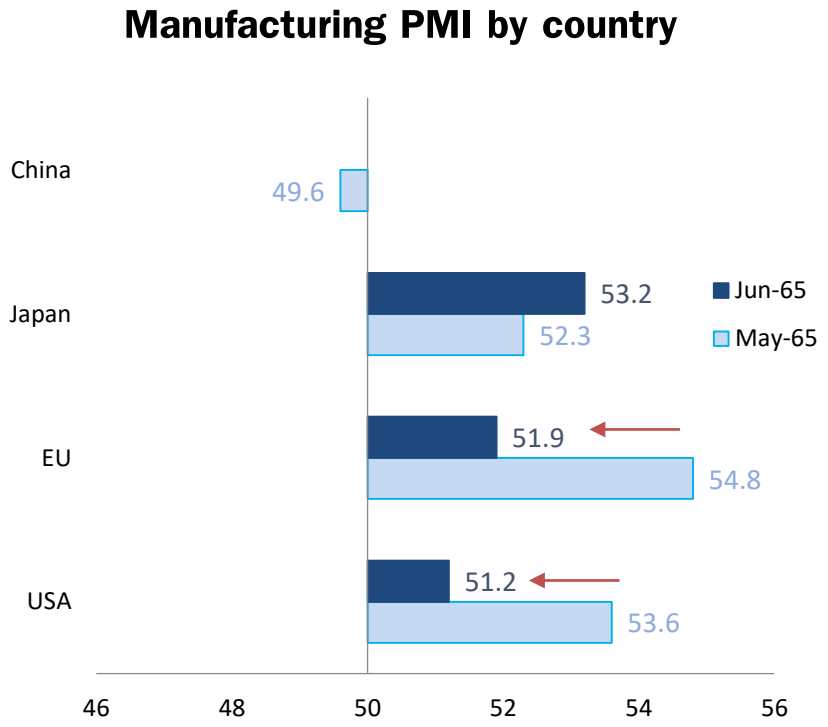
- **ธนาคารแห่งประเทศไทยส่งสัญญาณชัดเจนในการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย** ตลาดการเงินเริ่มมีความผันผวนมากขึ้นจากการปรับอัตราดอกเบี้ยนโยบายของประเทศเศรษฐกิจหลัก ส่งผลให้เงินทุนไหลออกจากทั้งตลาดหลักทรัพย์และตลาดตราสารหนี้ รวมทั้งค่าเงินบาทที่เคลื่อนไหวไปในทิศทางอ่อนค่า โดยอ่อนค่าสูงสุดถึง 6.4% จากต้นปี ทำให้คาดว่า ธปท. จะเริ่มปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายในไตรมาสที่ 3 ปี 2565 แบบค่อยเป็นค่อยไป อย่างไรก็ดี สัญญาณในตลาดการเงินชี้ว่าอัตราดอกเบี้ยอาจขึ้นไปที่ 1.25-1.75% จากปัจจุบันที่ 0.5%

- **อัตราเงินเฟ้อที่สูงขึ้นกดดันการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทย** แม้ว่าการท่องเที่ยวภายในประเทศจะฟื้นตัวได้ดีกว่าที่คาดไว้เดิมในช่วงครึ่งแรกของปี (ระดับ 82% ของปี 2562) และในครึ่งปีหลังจะมีแรงส่งจากนักท่องเที่ยวต่างชาติ (ทั้งปี 6.4 ล้านคน จาก 2 ล้านคนในช่วงครึ่งแรก) แต่การเร่งตัวขึ้นของเงินเฟ้อรุนแรงขึ้นและขยายวงกว้างมากขึ้น ส่งผลกระทบต่อกำลังซื้อมากกว่าที่ประเมินไว้เดิม จึงทำให้ upside ของการฟื้นตัวน้อยลงกว่าเดิม โดยช่วงประมาณการ GDP ใหม่อยู่ที่ 2.5-3.5% จากเดิมที่ 2.5-4.0%

ดัชนีภาคการผลิตของสหรัฐฯ และยุโรปเดือน มิ.ย. ยังขยายตัว แต่ชะลอลงมากจากภาวะ stagflation และอาจนำไปสู่ recession

THE THAI BANKERS' ASSOCIATION





ที่มา: CEIC (ข้อมูล ณ วันที่ 23 มิ.ย. 2565)

หมายเหตุ: Flash PMI

Goldman Sachs: US recession probability = 30%

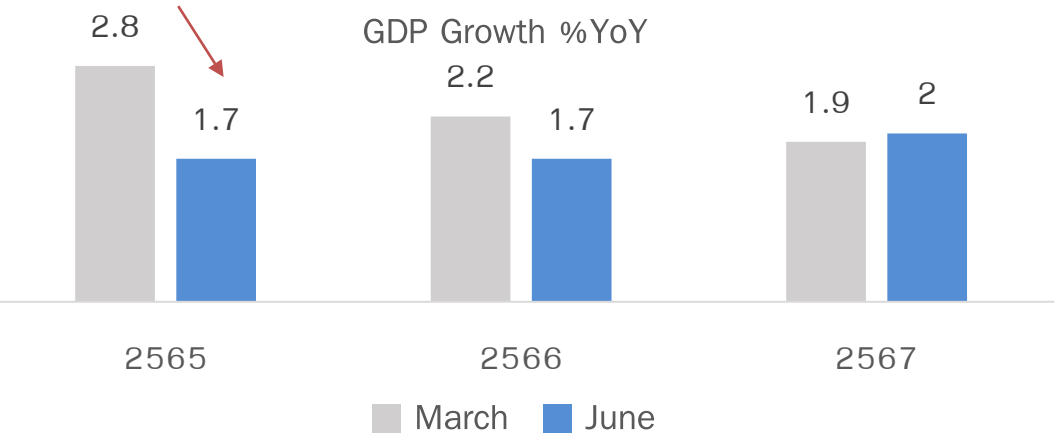
Citi: Global recession probability = 50%

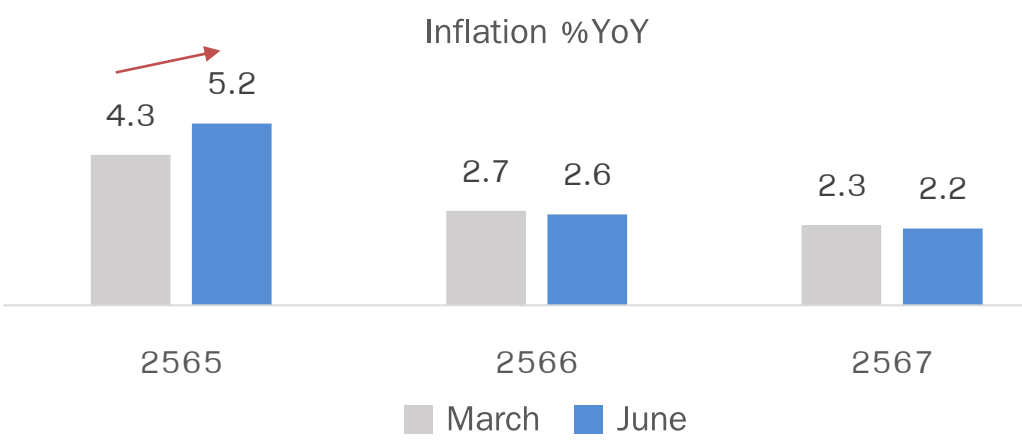
Barclays: Euro Area entering a mild recession

ในการประชุมธนาคารกลางเดือน มิ.ย. ประมาณการเศรษฐกิจ US EU ถูกปรับลดลง ขณะที่ประมาณการเงินเฟ้อถูกปรับเพิ่มขึ้น

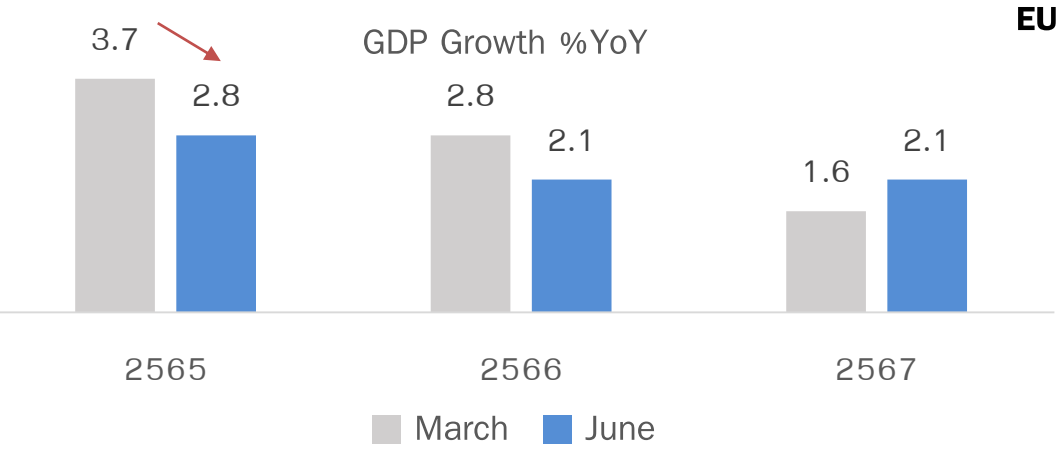
THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

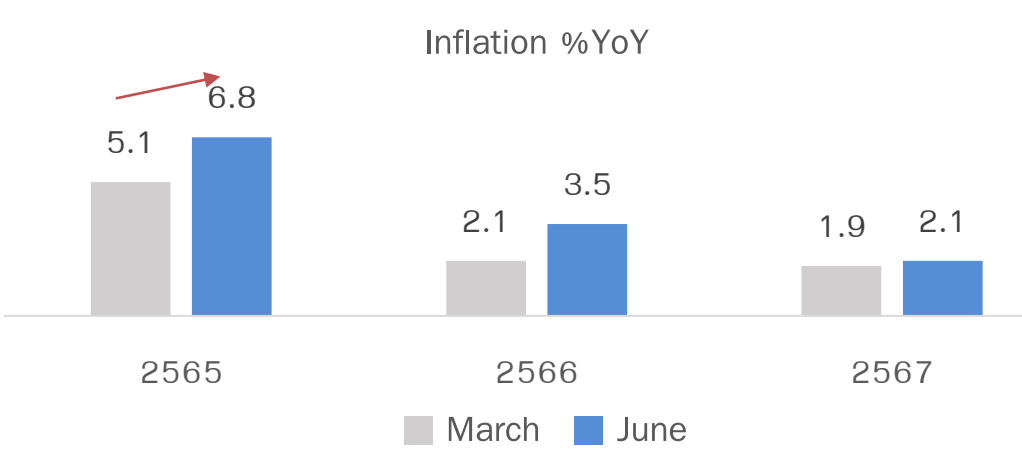
USA





EU

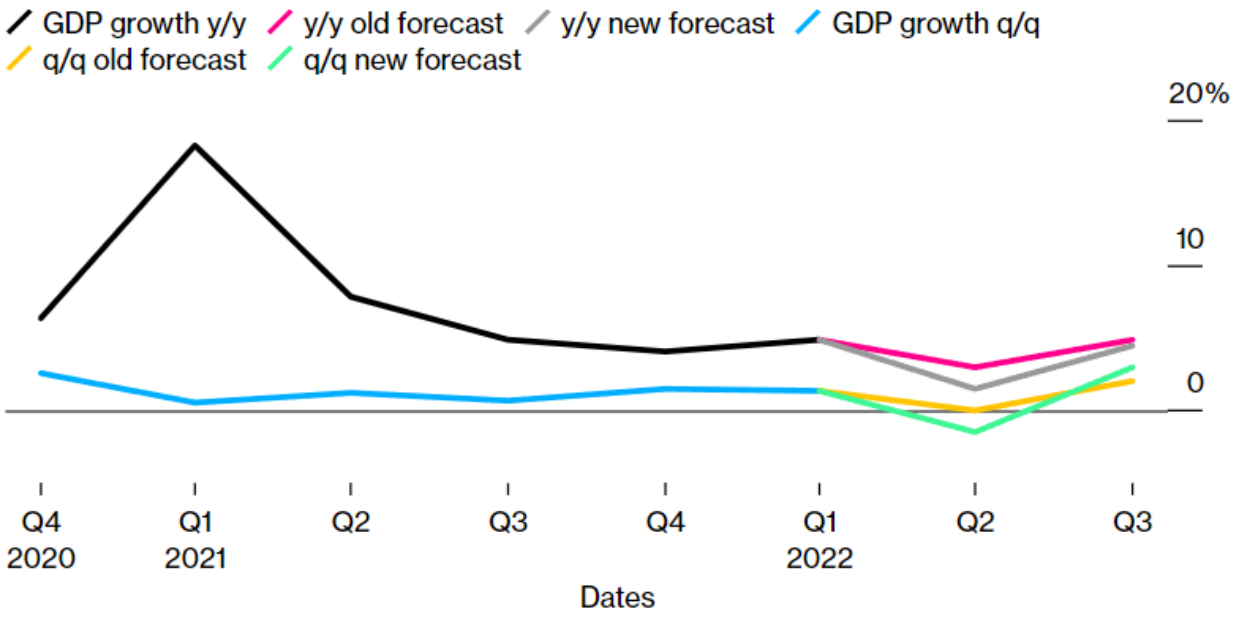




Source: FED, ECB

เศรษฐกิจจีนชะลอตัวมากในไตรมาส 2 แต่ครึ่งปีหลังมีแนวโน้มดีขึ้น

นักวิเคราะห์ปรับคาดการณ์จีดีพีจีนลดลงจากประมาณการครั้งก่อน โดยเฉพาะไตรมาส 2 ที่ประเมินว่าจะหดตัวเมื่อเทียบกับไตรมาส 1

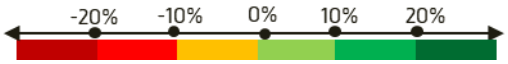


ที่มา: Bloomberg surveys

- นักวิเคราะห์ปรับคาดการณ์จีดีพีจีนลดลงจากประมาณการครั้งก่อน โดยผลสำรวจล่าสุดของ Bloomberg ปรับจีดีพีจีนปี 2565 ลดลงจาก 4.5% ในการประเมินครั้งก่อน เหลือเพียง 4.1% พร้อมประเมินเศรษฐกิจไตรมาส 2 จะหดตัวเมื่อเทียบกับไตรมาส 1
- ประธานาธิบดีซี จิ้นผิง ยังมองว่า จีนยังมองว่ามีโอกาสที่เศรษฐกิจจีนจะถึงเป้าหมายการเติบโตที่ 5.5% โดยใน BRICS Business Forum ประธานาธิบดีได้กล่าวว่า จีนจะปรับนโยบายเศรษฐกิจมหภาคให้เข้มแข็งมากขึ้น พร้อมทั้งจะใช้นโยบายที่มีประสิทธิภาพเพิ่มเติมเพื่อให้บรรลุเป้าหมายทางเศรษฐกิจและสังคมที่ตั้งไว้ในปีนี้

มูลค่าส่งออกเดือน ม.ค. – เม.ย. ขยายตัวระดับสูงที่ 13.7%YoY เป็นปัจจัยด้านราคาสินค้าที่สูงขึ้นราว 5%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
	ส่งออกรวม	100	17.1	24.7	24.2	8.0	16.2	19.5	9.9	13.7	61,2	65.2	65.7	64.6	69.3	58.9	64.6
	ส่งออก (หักทองคำ)	92.2	22.4	23.7	24.1	7.7	13.2	9.5	8.9	9.8	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	24.9	29.3	51.8	36.6	37.1	48.5	43.0	36.9	42.6	47	44.7	55.5	53.4	50.2
อานิสงส์จากมาตรการป้องกัน COVID-19	ไก่สด แช่เย็น/แข็ง/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/แข็ง/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) มีการปรับปรุงตัวเลข CapU เดือน เม.ย. 2563 3)ข้อมูลการส่งออกจากกระทรวงพาณิชย์ในเดือนม.ค.-มี.ค. ยังอยู่ระหว่างดำเนินการปรับปรุง ซึ่งน่าจะเผยแพร่เดือน เม.ย.

แม้มูลค่าการส่งออกในช่วงที่เหลือของปี 2565 มีแนวโน้มแผ่วลง แต่ประเมินทั้งปีโต 5-7% สูงกว่าประมาณการเดิมที่ 3-5%

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

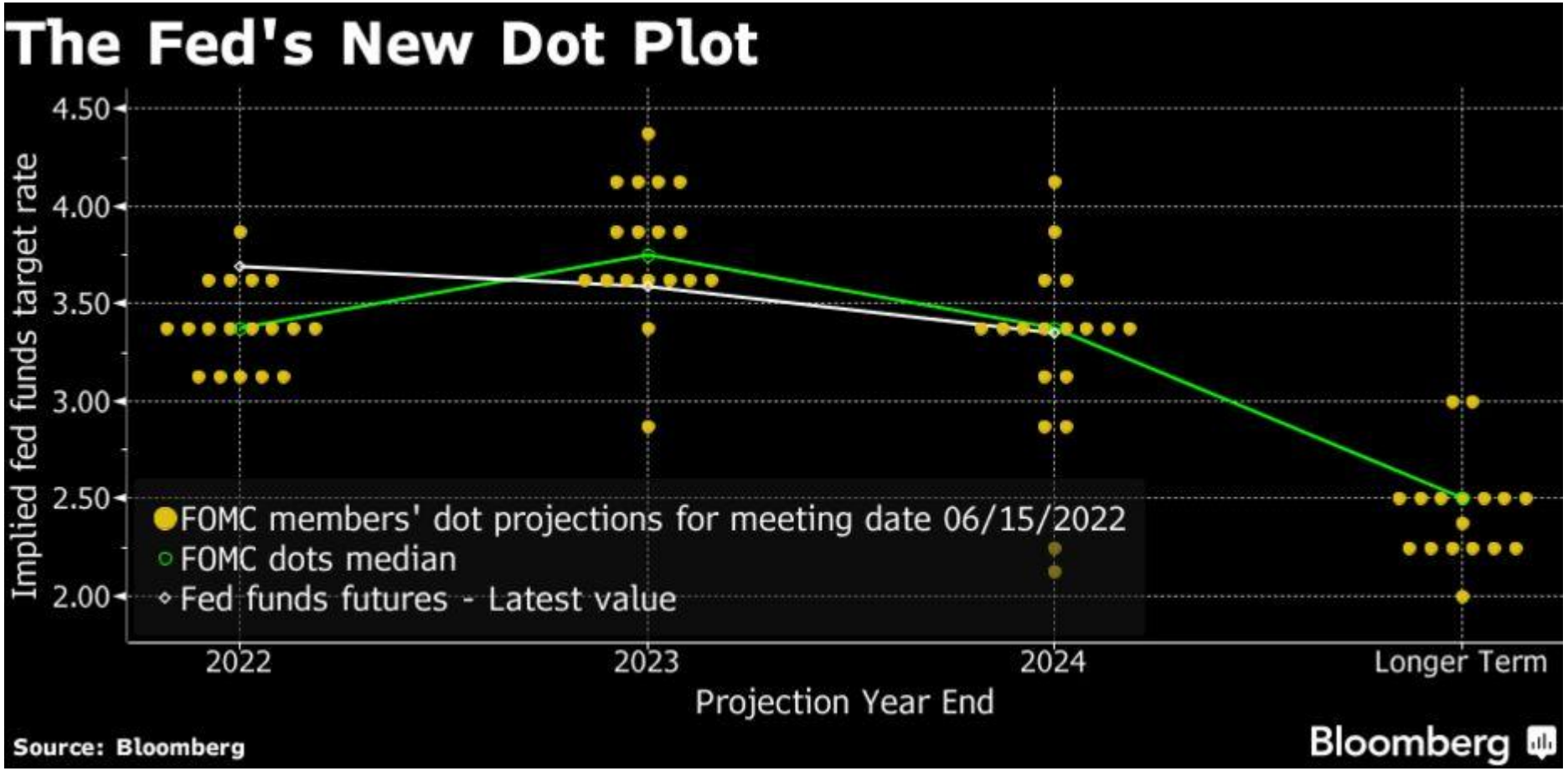
	มูลค่าการส่งออก เฉลี่ยต่อเดือน (ล้านดอลลาร์ฯ)
ปี 2563	19,289
ปี 2564	22,598
ไตรมาสที่ 4/2564	23,772
ม.ค. 2565	21,259
ก.พ. 2565	23,483
มี.ค. 2565	28,859
เม.ย. 2565	23,521

คาดการณ์การขยายตัว ปี 2565		มูลค่าเฉลี่ยต่อเดือนปี 2565 (ล้านดอลลาร์ฯ)
NESDC (พ.ค. 2565)	7.3%	24,231
กกร.	5.0% ถึง 7.0%	23,560 ถึง 24,241
BOT (มิ.ย. 2565)	7.9%	24,546
FPO (เม.ย 2565)	6.0%	23,790

ที่มา: กระทรวงพาณิชย์ และสำนักงานเศรษฐกิจอุตสาหกรรม

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

Fed ส่งสัญญาณขึ้นดอกเบี้ยไปถึงระดับ 3.4% จากระดับปัจจุบันที่ 1.5–1.75%



End 2022	End 2023
As of June 3.4%	As of June 3.8%
As of March 1.9%	As of March 2.8%

Source: Bloomberg

เงินทุนต่างชาติไหลออกจากทั้งตลาดทุนและตราสารหนี้เดือน มิ.ย.

THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

กระแสเงินทุนเคลื่อนย้าย

(Million Baht)	2562	2563	2564	พ.ค. 2565		24 มิ.ย. 2565	
Change in NR Bond holding*	-69,616	-59,781	+165,781	+30,148	ST: +24,094 LT: +6,053	-13,652	ST: -7,864 LT: -5,788
Net Foreign Stock Buying/Selling	-45,245	-264,386	-48,578	-32,630		-31,482	

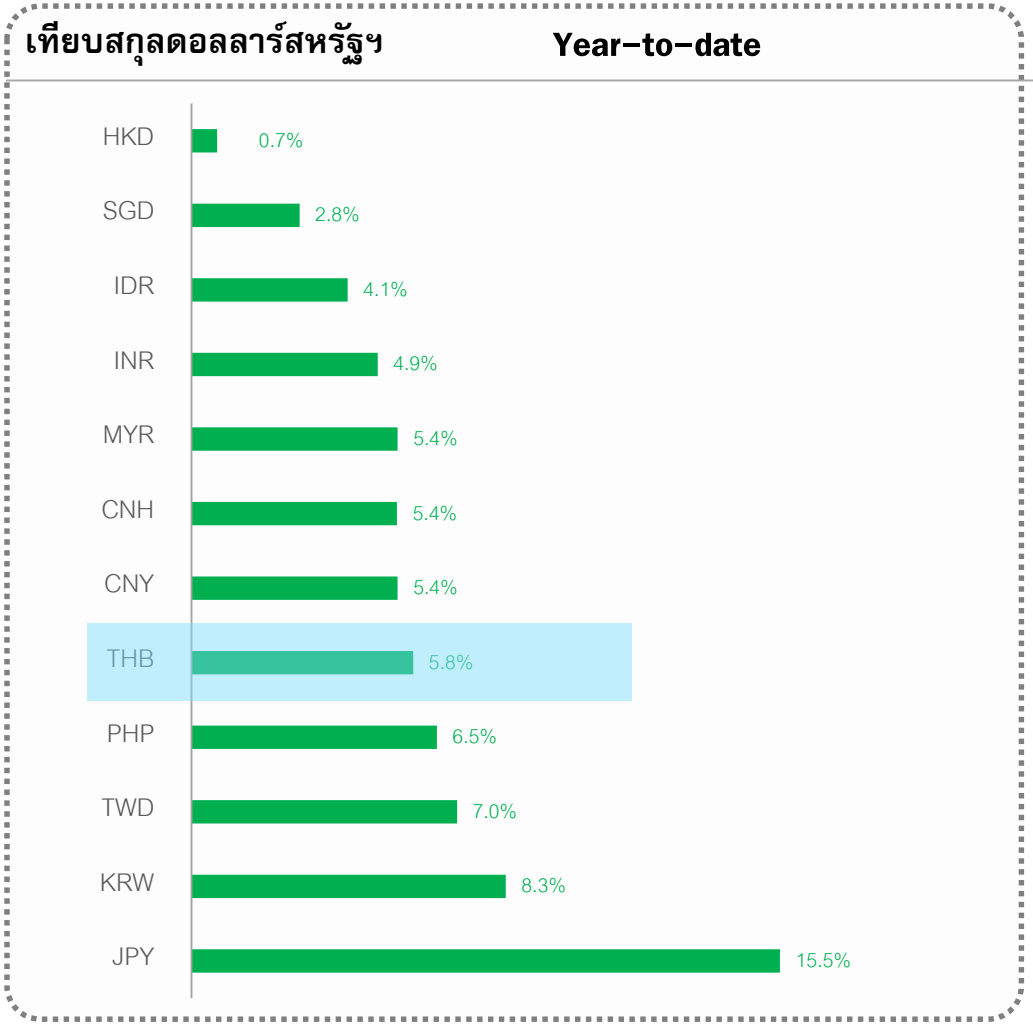
ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และ สมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย (ข้อมูลถึงวันที่ 24 มิ.ย. 65)

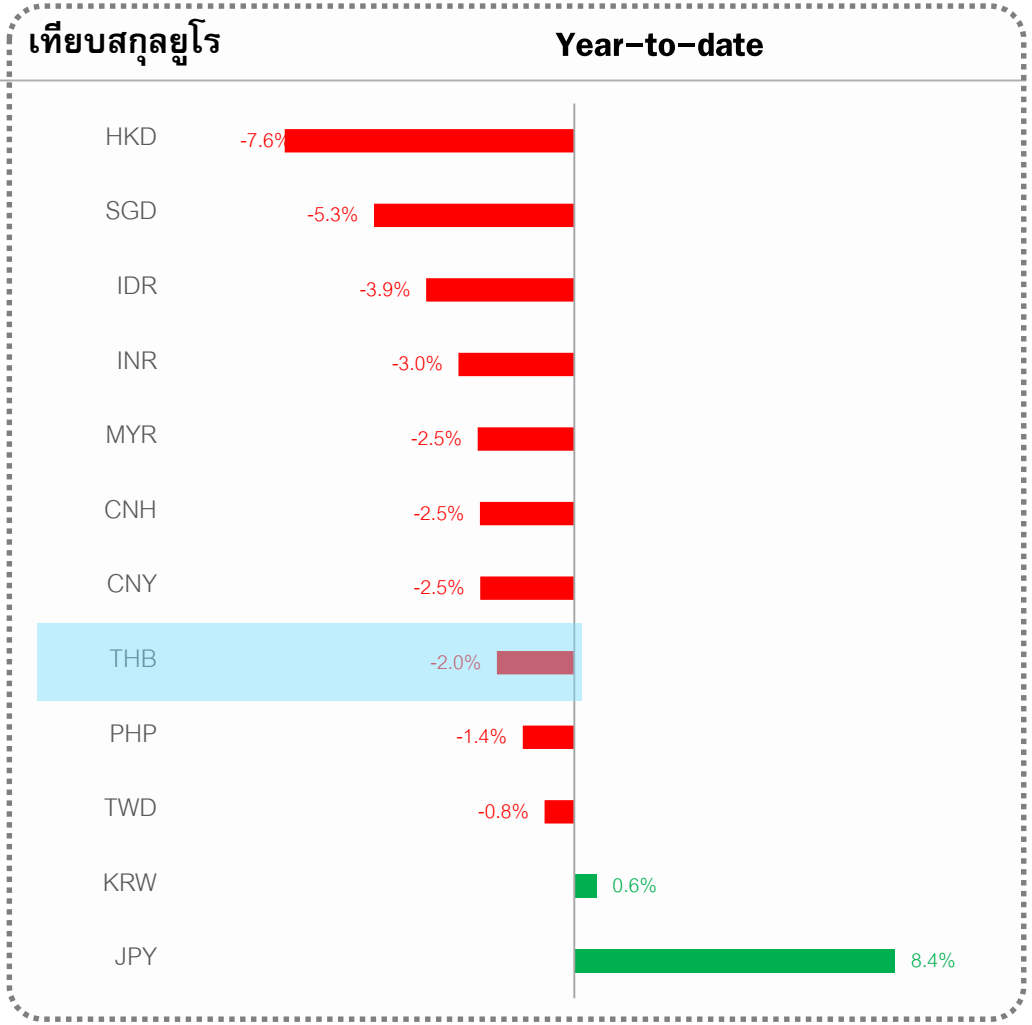
หมายเหตุ: *ไม่นับรวมตราสารหนี้ที่ครบกำหนด

ค่าเงินเทียบดอลลาร์สหรัฐฯ และยูโร

THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

การเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนสกุลท้องถิ่นในเอเชียเทียบสกุลดอลลาร์ฯ และยูโร





ที่มา: Bloomberg (ข้อมูล ณ วันที่ 24 มิ.ย.. 2565)

หมายเหตุ: (-) หมายถึง อัตราแลกเปลี่ยน Spot rate แข็งค่าเมื่อเทียบกับดอลลาร์ฯ

นักวิเคราะห์มองเงินบาทอ่อนค่ากว่าประมาณการเดิม

THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

ความเคลื่อนไหวของเงินบาทเทียบสกุลเงินต่างประเทศในช่วงที่ผ่านมา

บาทต่อ 1 หน่วยเงินตราต่างประเทศ	End-2564	30-May	24-Jun	%MTD	%YTD
US Dollar	33.42	34.09	35.54	4.23%	6.34%
Euro	37.89	36.61	37.41	2.17%	-1.28%
Pound	45.10	43.10	43.60	1.16%	-3.33%
100 Yen	29.06	26.86	26.37	-1.81%	-9.26%
Won	0.028	0.03	0.027	0.37%	-3.18%
Yuan	5.25	5.11	5.31	4.05%	1.17%

ประมาณการอัตราแลกเปลี่ยนเทียบดอลลาร์ฯ

Major currencies เทียบ 1 หน่วยดอลลาร์ฯ	Bloomberg consensus			
	3Q/65	4Q/65	1Q/66	2Q/66
Dollar Index	103.7	102.7	100.6	100.0
Yen	130	128	127	127
Yuan	6.70	6.70	6.65	6.55
Euro	0.93	0.92	0.91	0.90
Pound	0.81	0.79	0.78	0.77
THB	34.3	33.5	33.2	32.8
THB (APCF)	34.04			33.13

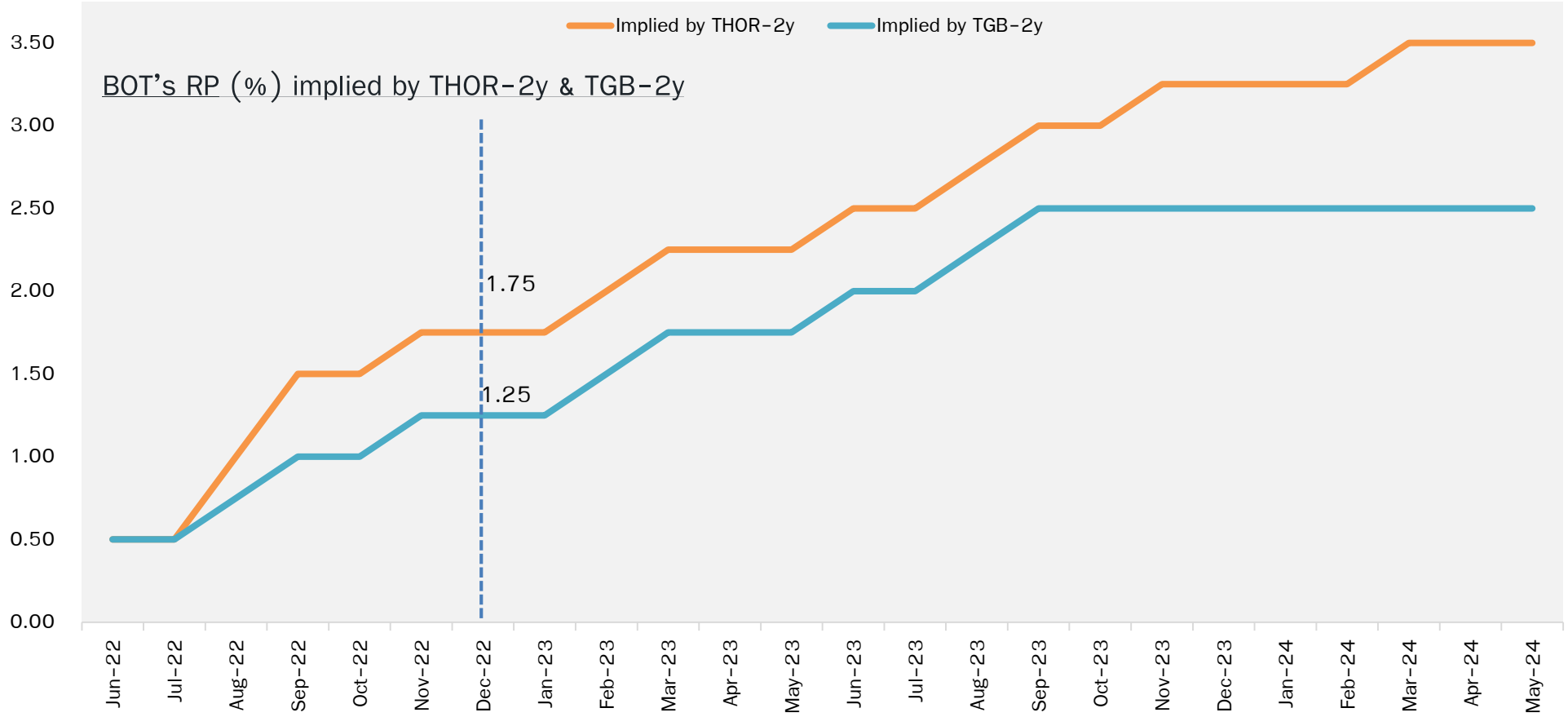
- **คาดเดือน ก.ค. เงินบาทเคลื่อนไหวอยู่ในกรอบ 35.25 –35.75 บาทต่อดอลลาร์ฯ** โดยปัจจัยสำคัญที่ต้องติดตาม ได้แก่ การแข็งค่าของค่าเงินดอลลาร์จากแนวโน้มการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐฯ ในระยะข้างหน้า Risk sentiment ในตลาดเงินและตลาดทุน ซึ่งจะมีผลต่อการไหลออกของเงินทุนต่างชาติจากตลาด emerging markets และแนวโน้มราคาน้ำมันดิบในตลาดโลก

ที่มา: ธปท. Bloomberg Consensus (ข้อมูล ณ วันที่ 23 มิ.ย 2565), Asia Pacific (ข้อมูล ณ เดือน มิ.ย. 2565)

เป็นไปได้สูงที่ ธปท จะเริ่มขึ้นอัตราดอกเบี้ยในการประชุมเดือนสิงหาคม

THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

• ผลสำรวจจาก Bloomberg พบว่า นักวิเคราะห์ส่วนใหญ่ประเมินว่า ธปท. จะขึ้นอัตราดอกเบี้ย 1 ครั้ง ไปที่ 0.75% ในปี 2565 แต่ตลาดการเงินทั้ง Thor-2Y และ TGB-2Y ชี้ว่า ธปท. จะขึ้นอัตราดอกเบี้ยมากกว่าที่นักวิเคราะห์ประเมินมาก



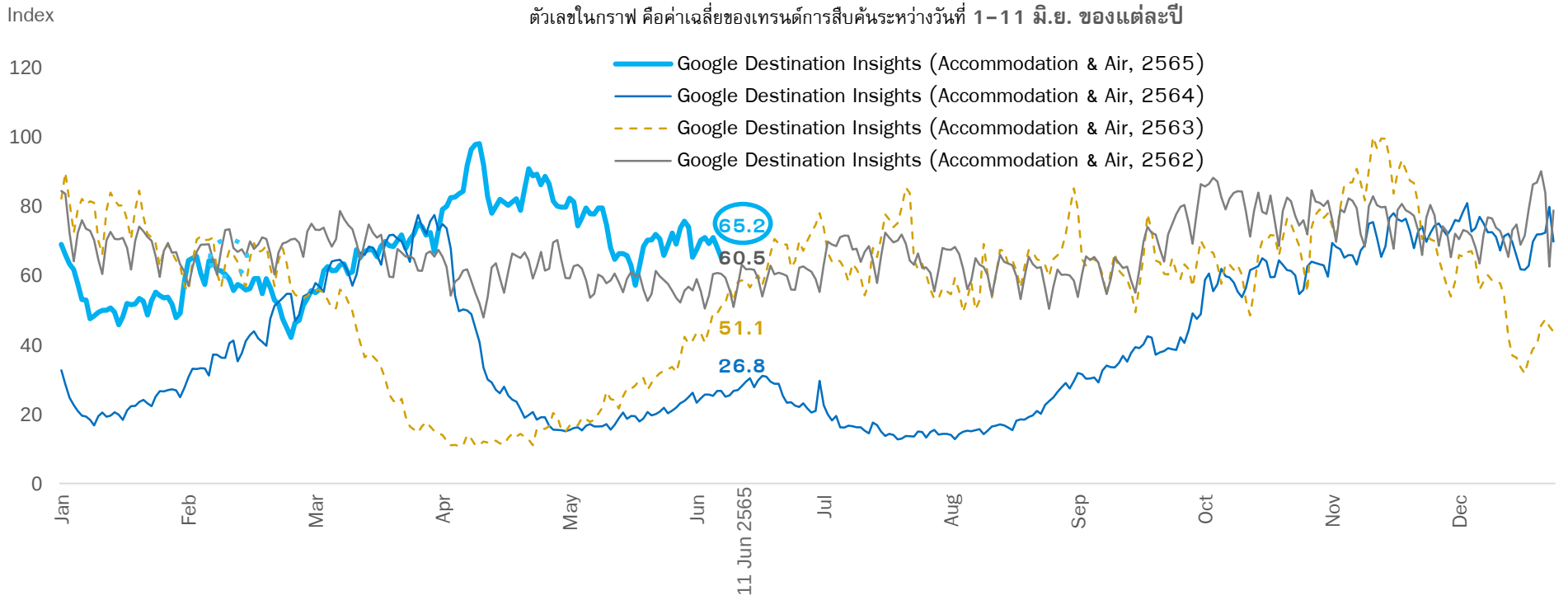
Source: Bloomberg, ThaiBMA

มิ.ย. 65 นักท่องเที่ยวสนใจท่องเที่ยวในประเทศต่อเนื่อง โดยสูงกว่าช่วงเดียวกันในปี 62 สะท้อนจาก Google Destination Insights Index

THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

- จาก Google Destination Insights ระหว่าง 1-11 มิ.ย. 2565 สะท้อนถึงความสนใจของการท่องเที่ยวในประเทศที่เพิ่มสูงขึ้นกว่าช่วงเดียวกันในปี 2562 เนื่องจากนักท่องเที่ยวไทยเริ่มปรับตัวอยู่กับโควิด-19 แล้ว
- นอกจากนี้ มีแรงหนุนจากมาตรการส่งเสริมการท่องเที่ยวจากภาครัฐ โดยเฉพาะโครงการเราเที่ยวด้วยกันเฟส 4 จำนวน 3.5 ล้านสิทธิ ในช่วงเดือนก.ค.-ต.ค. อีกทั้งภาครัฐได้ผ่อนคลายมาตรการอื่นเพิ่มเติม เช่น ยกเลิกการสวมหน้ากากอนามัยวันที่ 1 ก.ค. 2565 เป็นต้นไป ซึ่งจะหนุนบรรยากาศท่องเที่ยวให้คืนกลับมา

เทรนด์การสืบค้น (Google Destination Insights) ของการท่องเที่ยวในประเทศ



ที่มา: Google Destination Insights (As of Jun 22, 2565)

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

การท่องเที่ยวในประเทศมีแนวโน้ม Upside โดยมีแรงหนุนเพิ่มเติมจากการส่งเสริมการท่องเที่ยวจากภาครัฐ

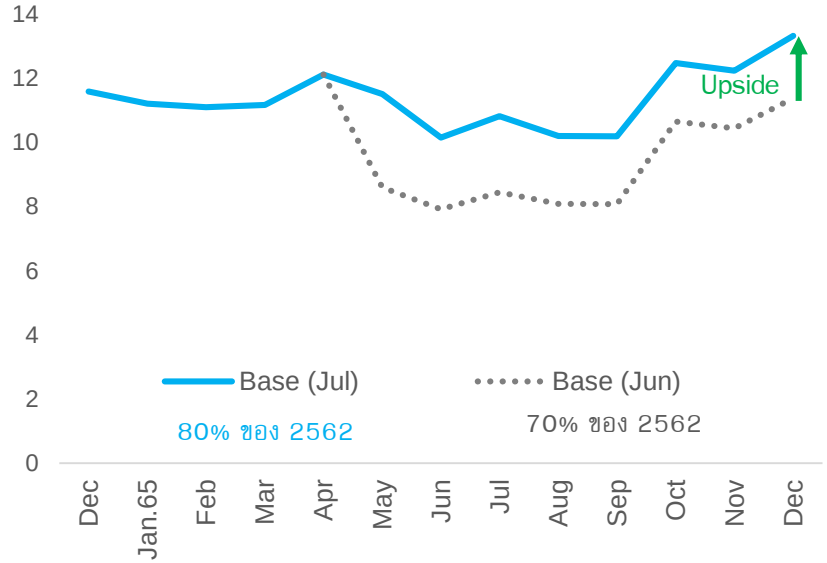
THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

ในปี 2565 คาดว่าการท่องเที่ยวในประเทศมีแนวโน้มฟื้นตัวดี เนื่องจาก 1)พฤติกรรมของนักท่องเที่ยวที่เริ่มปรับตัวอยู่กับโควิด-19 2) มีมาตรการกระตุ้นการท่องเที่ยวจากภาครัฐ โดยเฉพาะจากโครงการเที่ยวด้วยกันเฟส 4 และ 3) การผ่อนคลายมาตรการอื่นเพิ่มเติม อย่าง การยกเลิกสวมหน้ากาก

ประมาณการจำนวน นทท. ในประเทศปี 2565 รายกรณี

- เดือนพ.ค. นักท่องเที่ยวไทยเพิ่มเป็น 15.8 ล้านคน หรือคิดเป็น 86% ของจำนวนนักท่องเที่ยวไทยช่วงเดียวกันในปี 2562
- 5 เดือนแรก มีนักท่องเที่ยวไทยคิดเป็น 82%ของจำนวนนักท่องเที่ยวไทยช่วงเดียวกันในปี 2562

หน่วย: ล้านคน-ครั้ง



		จำนวน นทท. ไทย (ล้านคน-ครั้ง)	นทท. ที่เปลี่ยนแปลงจากการประเมินเดือนมิ.ย. (ล้านคน-ครั้ง)	มูลค่าการเปลี่ยนแปลงจากการประเมินเดือนมิ.ย. (หมื่นล้านบาท)
2565	**Best (Jul)** -นักท่องเที่ยวไทยฟื้นตัวดีจากมาตรการกระตุ้นท่องเที่ยวจากภาครัฐมากและนักท่องเที่ยวอยู่กับโควิด-19 ได้	146.5	9.8	4.61
	Base (Jul) -นักท่องเที่ยวไทยทยอยฟื้นตัว เพราะปรับตัวอยู่กับโควิด-19 ขณะที่มาตรการกระตุ้นท่องเที่ยวจะมีบ้าง	136.8	17.3	8.16
	Worst (Jul) -นักท่องเที่ยวไทยฟื้นตัวค่อยเป็นค่อยไปเพราะส่วนหนึ่งยังกังวลการระบาดของโควิด-19 ส่วนมาตรการกระตุ้นท่องเที่ยวจำกัด	119.1	14.6	6.87

ที่มา: วิเคราะห์โดย Krungthai COMPASS

หมายเหตุ: 1/เดือน ม.ค.-พ.ค. 2565 เป็นข้อมูลจริงจากกระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬา

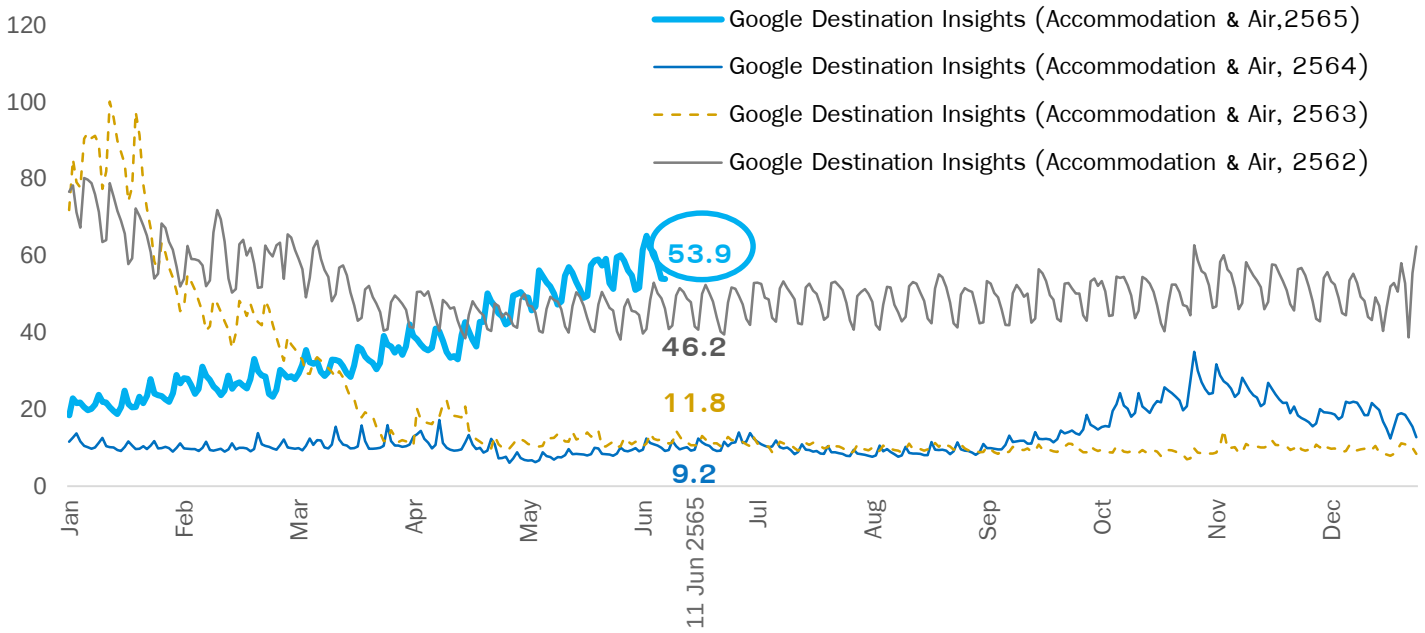
นักท่องเที่ยวต่างชาติมีความสนใจจะเข้ามาเยือนไทยต่อเนื่อง หลังจากไทยเปิดประเทศรับนักท่องเที่ยวและผ่อนคลายมาตรการ

THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

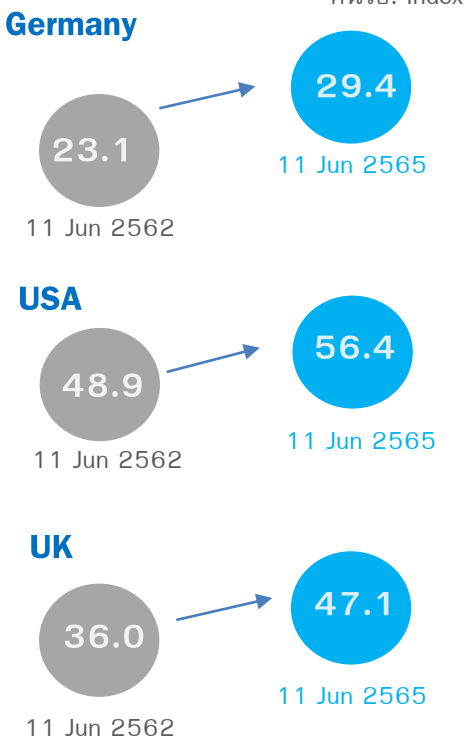
- จาก Google Destination Insights ณ มิ.ย. 65 พบว่านักท่องเที่ยวต่างชาติมีความสนใจจะเข้ามาท่องเที่ยวในไทยมากขึ้น ซึ่งสูงกว่าในปี 2562
- จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติปีนี้อาจยังต่ำกว่าในปี 2562 เห็นจากจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เข้าไทยในเดือนมิ.ย. มีเพียง 24% ของช่วงเดียวกันในปี 2562
- IATA ประเมินว่า ในปีนี้ปริมาณผู้โดยสารทางอากาศทั่วโลก (รวมไทย) จะกลับไปอยู่ที่ราว 83% ของปี 2562

เทรนด์การสืบค้น (Google Destination Insights) ของนักท่องเที่ยวต่างชาติที่สนใจเข้ามาเยือนไทย

ตัวเลขในกราฟ คือค่าเฉลี่ยของเทรนด์การสืบค้นระหว่าง**วันที่ 1–11 มิ.ย.** ของแต่ละปี



หน่วย: Index



ที่มา: Google Destination Insights (As of Jun 22, 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

คาดจำนวน นทท. ต่างชาติโดยรวมในปี 2565 เติบโตต่อเนื่อง หลังจากไทยเปิดประเทศ และจะยกเลิก Thailand Pass

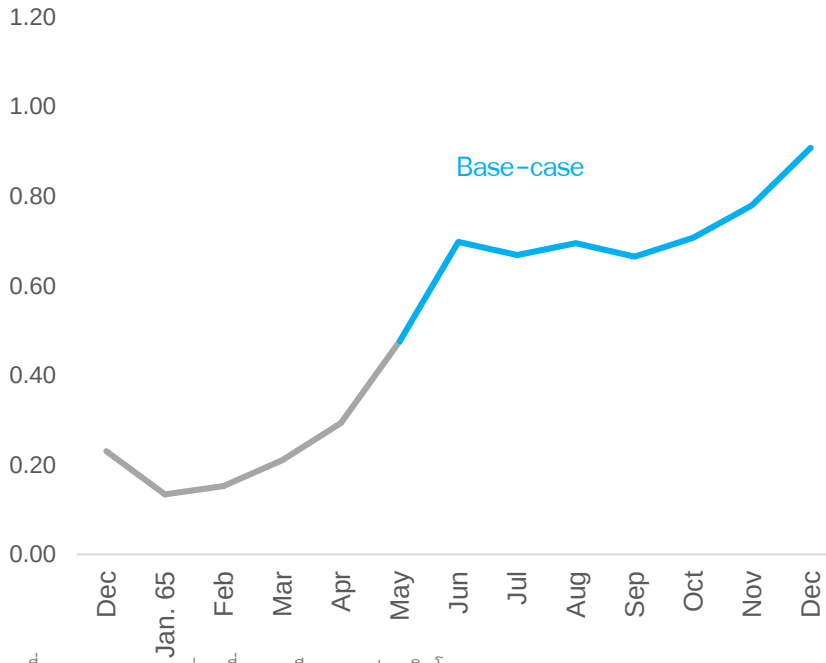
THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

- คาดว่าจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติมีแนวโน้มฟื้นตัวดีขึ้นในช่วงครึ่งปีหลัง หลังจากภาครัฐเปิดประเทศเมื่อ 1 พ.ค. โดยคาดว่าในช่วงครึ่งปีหลังเพิ่มเป็น 23-32% ของจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติในปี 2562 (กรณี Base & Best) เทียบกับครึ่งปีแรก มีเพียง 9-10% ของจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติในปี 2562 ตามประเมินเดิม
- 5 เดือนแรก นักท่องเที่ยวเข้ามา 1.34 ล้านคน คาดถึง มิ.ย. ราว 2 ล้านคน

ประมาณการจำนวน นทท. ต่างประเทศในปี 2565 รายกรณี

- กระทรวงการท่องเที่ยวฯ คาดว่าตลอดปี 2565 จะมีนักท่องเที่ยวต่างชาติเดินทางเข้าไทยอยู่ที่ประมาณ 7-10 ล้านคน
- BOT คาดนักท่องเที่ยวต่างชาติในปี 2565 อยู่ที่ 7 ล้านคน

หน่วย: ล้านคน



	ประมาณการจำนวน นทท. ต่างชาติ ปี 2565 หลังไทยเปิดประเทศ 1 พ.ค.	จำนวน นทท. ต่างชาติ (ล้านคน)	นทท. ที่เปลี่ยนแปลงจากการประเมินเดือน มิ.ย. (ล้านคน-ครั้ง)	มูลค่าการเปลี่ยนแปลงจากการประเมินเดือนมิ.ย. (แสนล้านบาท)
2565	**Best(Jul)** -นักท่องเที่ยวต่างชาติจากรัสเซียจะหายไป 50% - พ.ค.-ธ.ค. จะเพิ่มเป็น **30%** ของปี 2562 ตามเที่ยวบินที่จะเพิ่มเป็น 60% ของปี 2562 ซึ่งประเมินทิศทางเดียวกับ IATA อีกทั้ง load factorเพิ่ม	8.3		
	Base (Jul) -นักท่องเที่ยวต่างชาติจากรัสเซียจะหายไป 50% และนักท่องเที่ยวจากยุโรปตะวันออกอาจลดลงบ้าง - ช่วงพ.ค.-ก.ย. จะเพิ่มเป็น **20%**ของปี 2562 ตามเที่ยวบินที่จะเพิ่มเป็น 60% ของปี ซึ่งประเมินในทิศทางเดียวกับ IATA - ช่วง High season ในไตรมาสสี่จะฟื้นตัวเร่งขึ้น	6.4		
	Worst (Jul) -นักท่องเที่ยวต่างชาติจากรัสเซียจะหายไป 50% และนักท่องเที่ยวจากโซนยุโรปอาจลดลงบ้าง - Covid สายพันธุ์ใหม่กลับมากระทบการเดินทางอีกครั้ง ไทยต้องนำ Test & Go, Thailand Pass กลับมาใช้	3.6		

ที่มา: กระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬา และประเมินโดย Krungthai COMPASS

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

ราคาน้ำมันดิบยังมีแนวโน้มยืนระดับเกิน 100 USD/barrel

- ปัจจัยที่ทำให้ราคาน้ำมันดิบยืนสูงมาจาก 1)วิกฤตรัสเซีย-ยูเครน และมาตรการคว่ำบาตรต่อรัสเซียที่ยืดเยื้อ ซึ่งกดดันอุปทานตึงตัว และ 2)การลงทุนผลิตน้ำมันที่หายไปก่อนหน้านี้
- อย่างไรก็ดี การที่หลายประเทศมีมาตรการต่างๆเพื่อกดดันให้ราคาน้ำมันต่ำลง เช่น การขึ้นดอกเบี้ยของสหรัฐฯ อาจช่วยให้ราคาน้ำมันดิบโลกไม่พุ่งสูงมากกว่าที่ประเมินไว้

ทั้งปี 2565 Bloomberg ส่วนมากคาด Brent คงเดิม แต่บางสำนักวิจัยคาด upside

สำนักวิจัยระดับโลก	As of May 65	As of Jun 65
EIA	103	107
JP Morgan	104	104
Goldman Sachs	117	123
Median	104	107

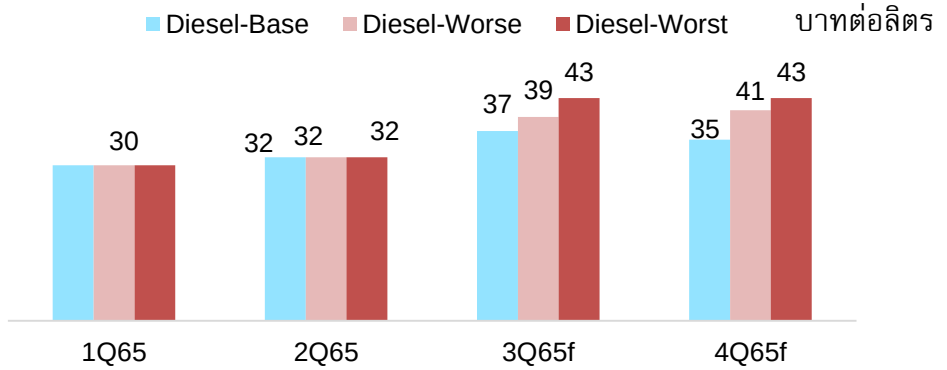
USD/Barrel

*2H2022 Goldman Sachs คาดที่ 135 USD/Barrel เพิ่มจากเดิมคาดไว้ที่ 125 USD/Barrel

Scenario	ราคาน้ำมันดิบเบรนท์ (USD/Barrel)
Base	107 (107)
Worse	118 (118)
Worst	126 (131)

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

ประมาณการราคาดีเซล ตามทิศทางราคาน้ำมันดิบโลกและรัฐอุดหนุน 50%

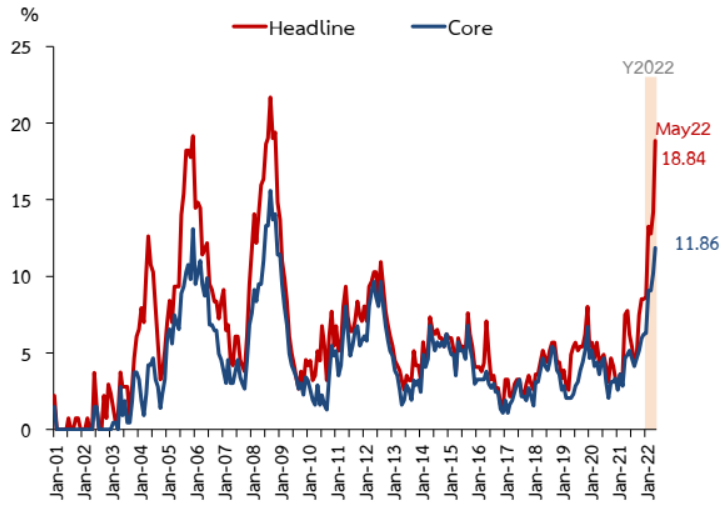


ที่มา: Bloomberg consensus, JP Morgan, EIA, Exxon, Future price โดย https://www.investing.com/ ซึ่งรวบรวมโดย Krungthai COMPASS

ราคาสินค้าเพิ่มสูงขึ้นในวงกว้างขึ้น นอกเหนือจากหมวดอาหารที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง ประมาณการเงินเฟ้อปรับเพิ่มขึ้น

THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

สัดส่วนจำนวนสินค้าและบริการใน CPI ที่มีราคาเพิ่มขึ้นมาก*



* คำนวณจาก %YoY ราคาเพิ่มขึ้นจากค่าเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลังมากกว่า 2 SD

โดย Core หมายถึง สัดส่วนจำนวนสินค้าใน Core เทียบกับจำนวนสินค้าทั้งหมดในตะกร้า CPI

ที่มา: กระทรวงพาณิชย์ คำนวณโดย ธปท.

การปรับขึ้นราคาตามกลุ่มสินค้าในตะกร้าเงินเฟ้อ

ความต่อเนื่องของการขึ้นราคา (%MoM)		ธ.ค.-64	ม.ค.-65	ก.พ.-65	มี.ค.-65	เม.ย.-65	พ.ค.-65
หมวดอาหารสด	ข้าว แป้งและผลิตภัณฑ์จากแป้ง						
	เนื้อสัตว์ เป็ดไก่ และสัตว์น้ำ						
	ไข่และผลิตภัณฑ์นม						
	ผักและผลไม้						
หมวดพลังงาน	น้ำมันเชื้อเพลิง						
	ก๊าซหุงต้ม						
	ค่ากระแสไฟฟ้า						
หมวดพื้นฐาน	เครื่องประกอบอาหาร						
	อาหารสำเร็จรูป						
	เครื่องใช้ไฟฟ้าและเครื่องเรือน						
	อุปกรณ์ซักล้างทำความสะอาด						
	ค่าของใช้ส่วนตัว						
	ค่าโดยสารสาธารณะ						
	หมวดยาสูบและเครื่องดื่มมีแอลกอฮอล์						
	หมวดการบันเทิงการอ่าน การศึกษา และการศาสนา						
	หมวดเครื่องนุ่งห่มและรองเท้า						
	ค่าน้ำประปา						
	ค่าเช่าบ้าน						

- ราคาลดลงมากกว่า 0.5 SD
- ราคาเปลี่ยนแปลงน้อยกว่า 0.5 SD
- ราคาเพิ่มขึ้นมากกว่า 0.5 SD
- ราคาเพิ่มขึ้นมากกว่า 1 SD

ประมาณการอัตราเงินเฟ้อของไทย

%YoY	Base	Worse	Worst
Q1	4.7%	4.7%	4.7%
Q2F	6.1%	6.1%	6.1%
Q3F	6.9%	7.8%	8.1%
Q4F	6.1%	7.3%	7.8%
เฉลี่ยปี 2565	**6.0%** (4.9%)	**6.5%** (5.5%)	**6.8%** (5.9%)

ประเมิน GDP ปี 2565 พบว่าเงินเฟ้อกดดันให้การเติบโตในทั้ง 3 scenarios ลดลงกว่าประมาณการเดิม

THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

Scenarios	ประมาณการ GDP ปี 2565 เดิม	ผลกระทบจากปัจจัยที่เปลี่ยนแปลงไป				ประมาณการ GDP ปี 2565 ใหม่
		กำลังซื้อในประเทศลดลงจากเงินเฟ้อที่สูงกว่าคาด	Windfall จากราคาสินค้าที่สูงขึ้นสำหรับผู้ส่งออก	การท่องเที่ยวในประเทศฟื้นตัวได้มากกว่าที่คาด		
Best นทท ต่างชาติ 8.3ล้านคน	3.8%	-1.5%	+0.7%	+0.3%	=	3.3%
Base นทท ต่างชาติ 6.4ล้านคน	3.0%	-1.4%	+0.7%	+0.5%		2.8%
Worse นทท ต่างชาติ 3.6ล้านคน	2.5%	-1.3%	+0.7%	+0.4%		2.3%

ที่มา: วิเคราะห์โดย Krungthai COMPASS

ประมาณการเศรษฐกิจของ กกร.

THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

% YoY	ตัวเลขจริง		ประมาณการเศรษฐกิจปี 2565		
	2563	2564	ณ พ.ค. 65	ณ มิ.ย.65	ณ ก.ค.65
GDP	-6.1	1.6	2.5 ถึง 4.0	2.5 ถึง 4.0	2.5 ถึง 3.5
มูลค่าการส่งออก	-6.0	17.1	3.0 ถึง 5.0	3.0 ถึง 5.0	5.0 ถึง 7.0
อัตราเงินเฟ้อ	-0.85	1.2	3.5 ถึง 5.5	3.5 ถึง 5.5	5.0 ถึง 7.0

ประมาณการเศรษฐกิจไทยล่าสุดจากหน่วยงานต่าง ๆ

ประมาณการเศรษฐกิจปี 2565

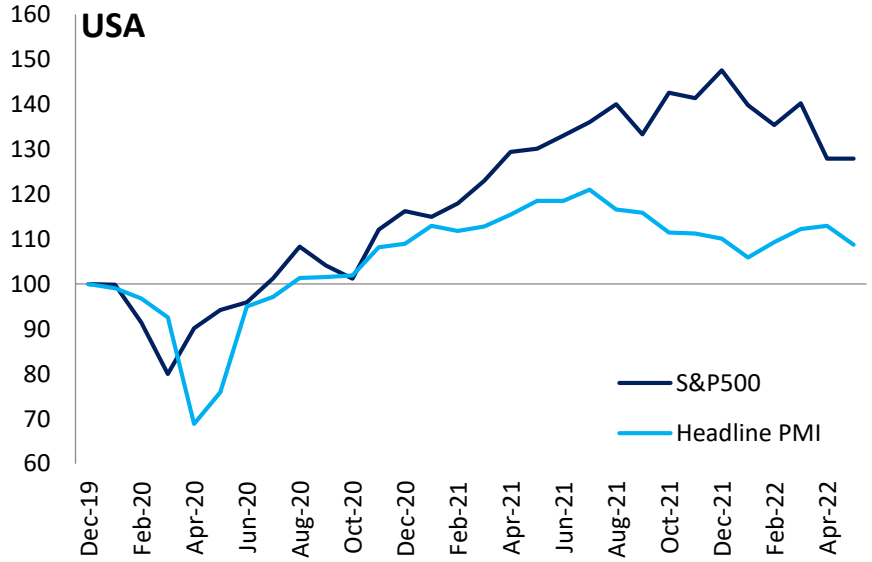
Key Economic indicators (%YoY or otherwise indicated)	2565F										
	ADB (Apr 22)	IMF (Apr 22)	FPO (Apr 22)	TDRI (Apr 22)	NESDC (May 22)	BOT (Jun 22)	KKP (Mar 22)	Kbank (Mar 22)	SCB (Jun 22)	Krungsri (May 22)	KTB (Jun 22)
GDP	**3.0**	**3.3**	**3.5**	**3.0**	2.5-3.5	**3.3**	**3.2**	**2.5-2.9**	**2.9**	**2.8**	**3.0**
Exports (in USD: Customs basis)	-	-	6.0	**5**	7.3	7.9*	-	3.4-3.7	5.8*	2.6**	6.5
Headline CPI	3.3	3.5	5.0	**5**	4.2-5.2	6.2	4.2	3.8-4.5	5.9	4.8	6.1
Tourist Arrival (unit: Million person)	-	-	6.1	**5**	7	6.0	5.1	4.0	7.4	5.5	6.4

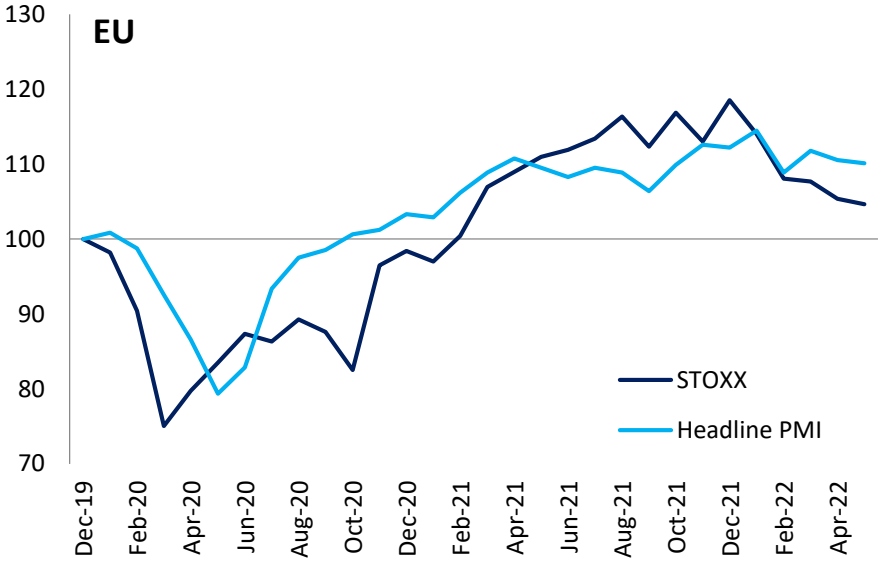
ที่มา: รวบรวมโดย Krungthai COMPASS
หมายเหตุ: *B.O.P basis
** fob basis

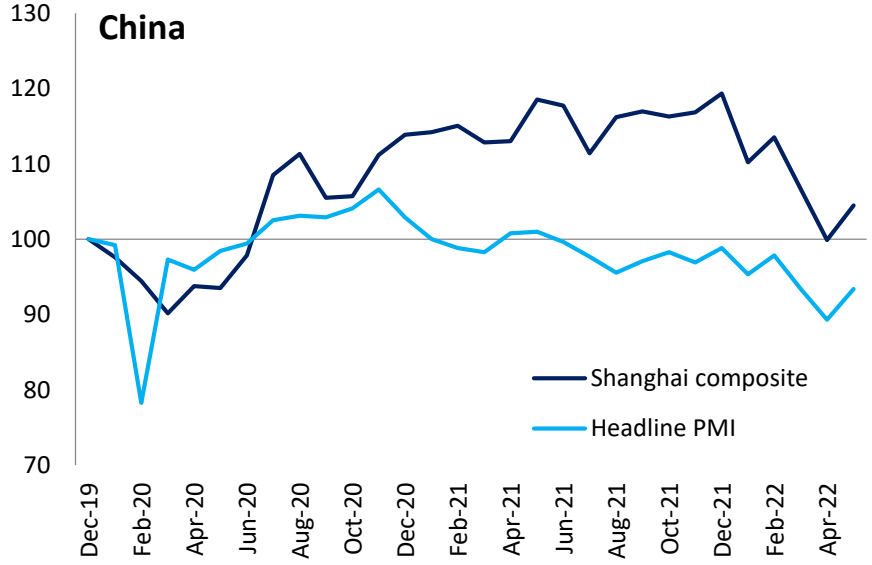
APPENDIX

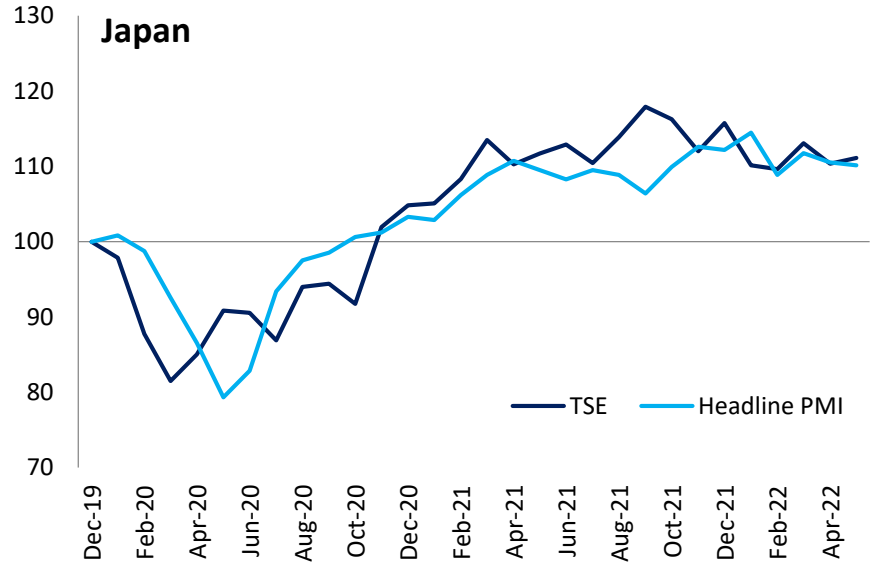
เศรษฐกิจโลก
การค้าระหว่างประเทศ
นักท่องเที่ยวต่างชาติ

กิจกรรมทางเศรษฐกิจชะลอลงเล็กน้อย



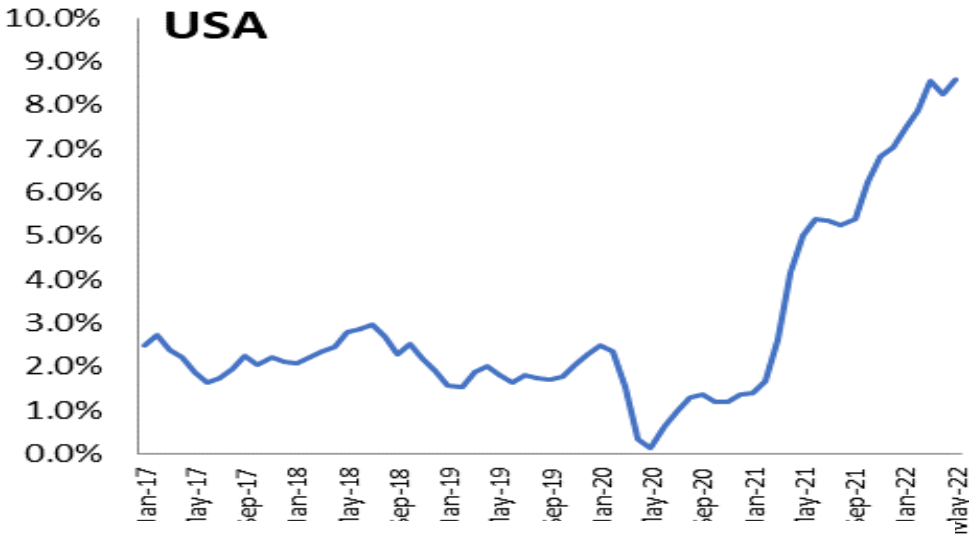


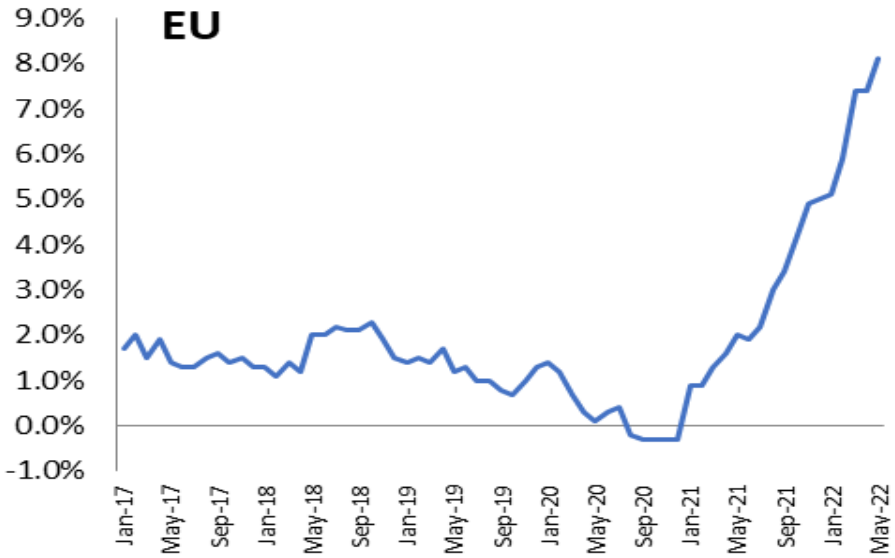


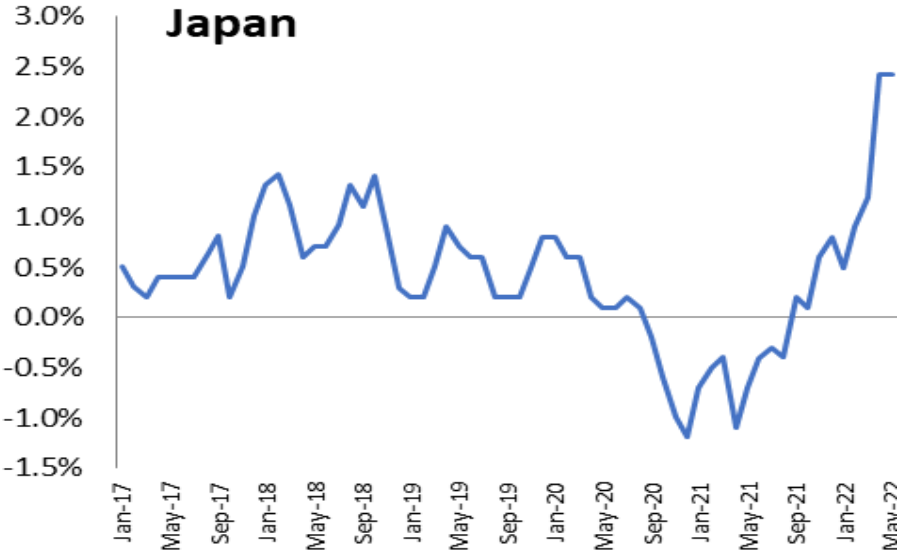


ที่มา: CEIC

อัตราเงินเฟ้อทั่วไปหลายประเทศเร่งตัวขึ้นมาก

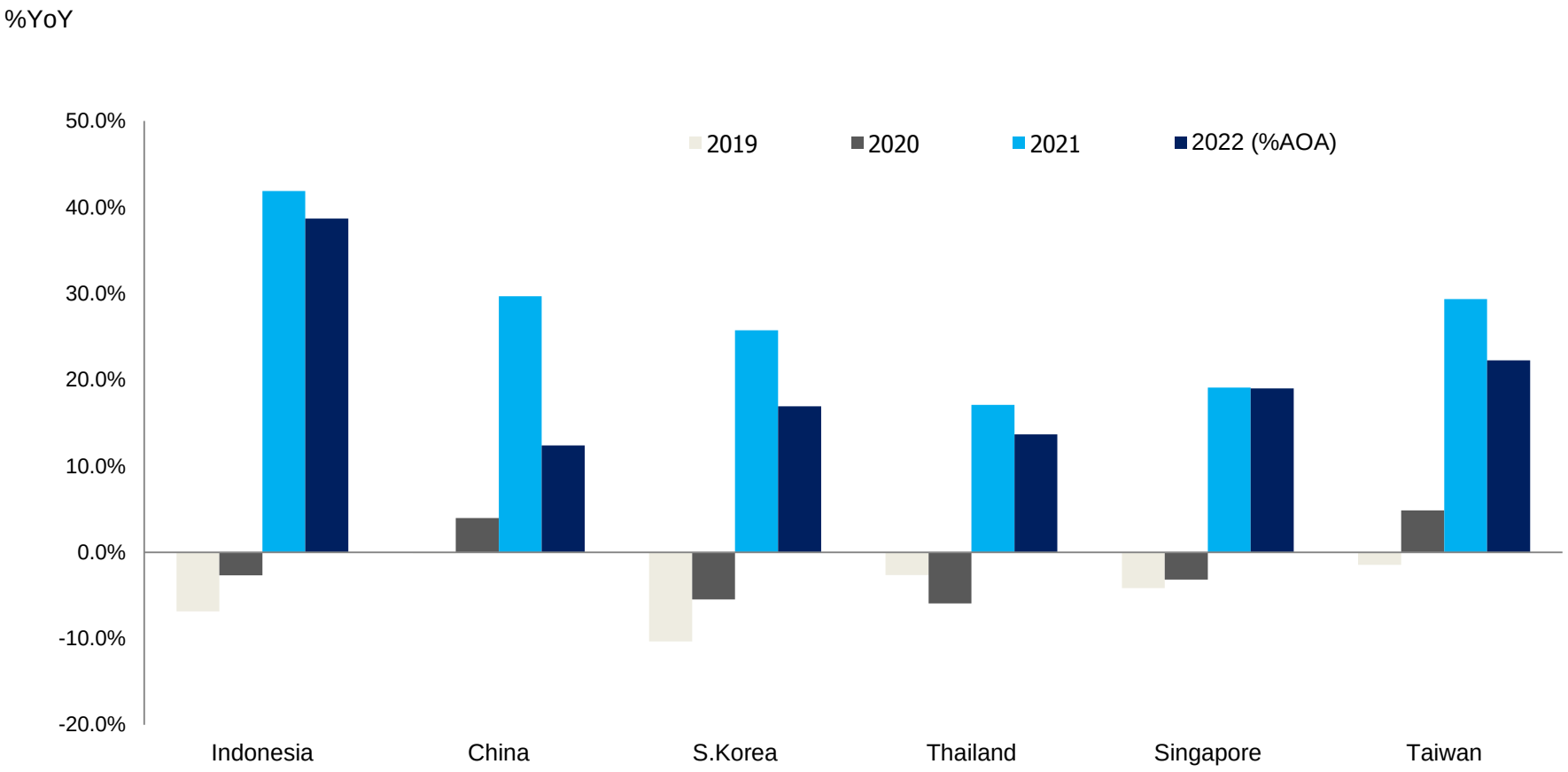






ที่มา: CEIC

การส่งออกของไทยเทียบกับประเทศต่าง ๆ ในภูมิภาค



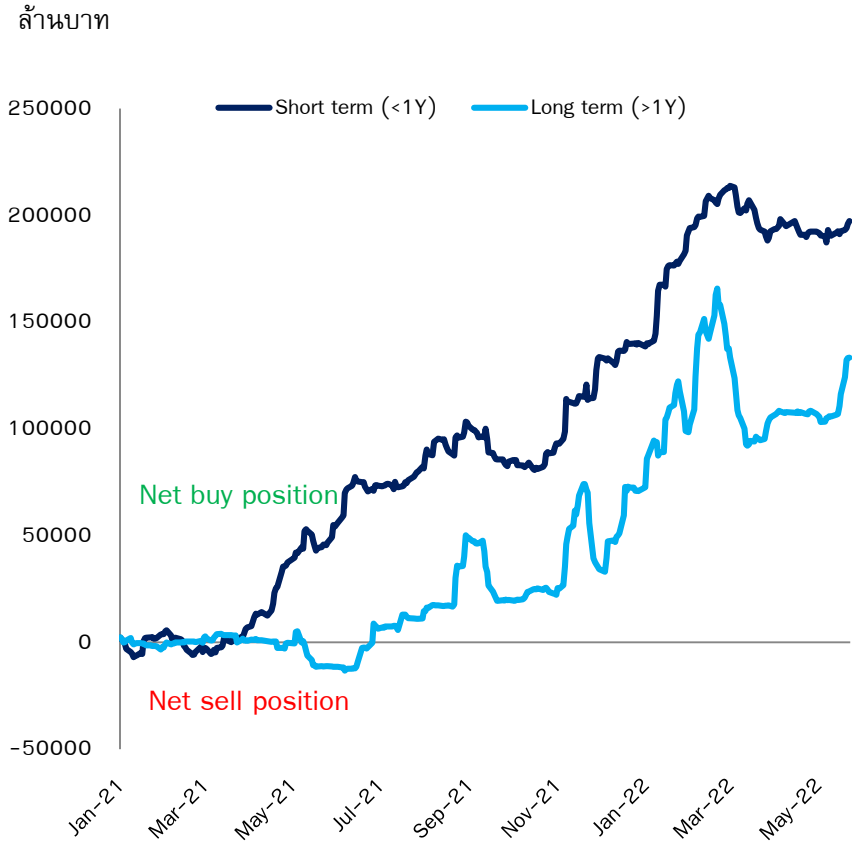
ที่มา: CEIC

หมายเหตุ: ข้อมูลถึง ณ เดือน เม.ย. 2565

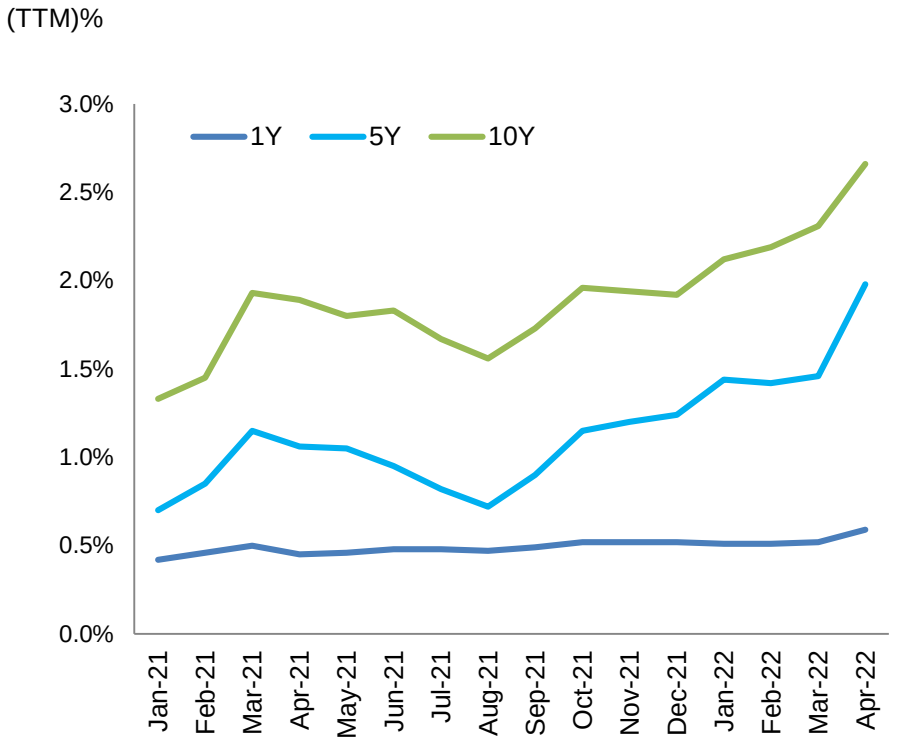
อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลระยะยาวปรับตัวเพิ่มขึ้นนับตั้งแต่ต้นปี

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

ผู้เชี่ยวชาญเตือนว่าวิกฤตอาหารโลกทวีความรุนแรงขึ้น

โลกกำลังเผชิญกับวิกฤตขาดแคลนอาหารที่เลวร้ายที่สุดตั้งแต่สงครามโลกครั้งที่สอง

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

การขาดแคลนอาหาร พลังงาน และปุ๋ย นำไปสู่ "วิกฤตความมั่นคงทางอาหาร และคาดว่าปัญหาจะดังกล่าวยาวนานจนถึงปี 2023

David Malpass, President of the World Bank

การจำกัดการส่งออกอาหารจะดำเนินต่อไปจนถึงปี 2022 และจะทวีความรุนแรงขึ้นในระยะข้างหน้า ทำให้ความเสี่ยงด้านความมั่นคงทางอาหารรุนแรงขึ้นสำหรับกลุ่มประเทศที่เปราะบาง

Sabrin Chowdhury, Head of Commodities at Fitch Solutions

ทั่วโลกกำลังประสบปัญหาความมั่นคงทางอาหารในปี 2022 โดยเฉพาะประเทศเยเมน โซมาเลีย ซูดานใต้ และอัฟกานิสถาน

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

การขาดแคลนอาหารทั่วโลกนอกจากจะทำให้ปัญหาความอดอยากรุนแรงขึ้นแล้ว ยังทำให้ผู้คนจำนวนมากที่ได้รับสารอาหารไม่เพียงพอ เสี่ยงที่จะเกิดโรคภัยไข้เจ็บมากขึ้น

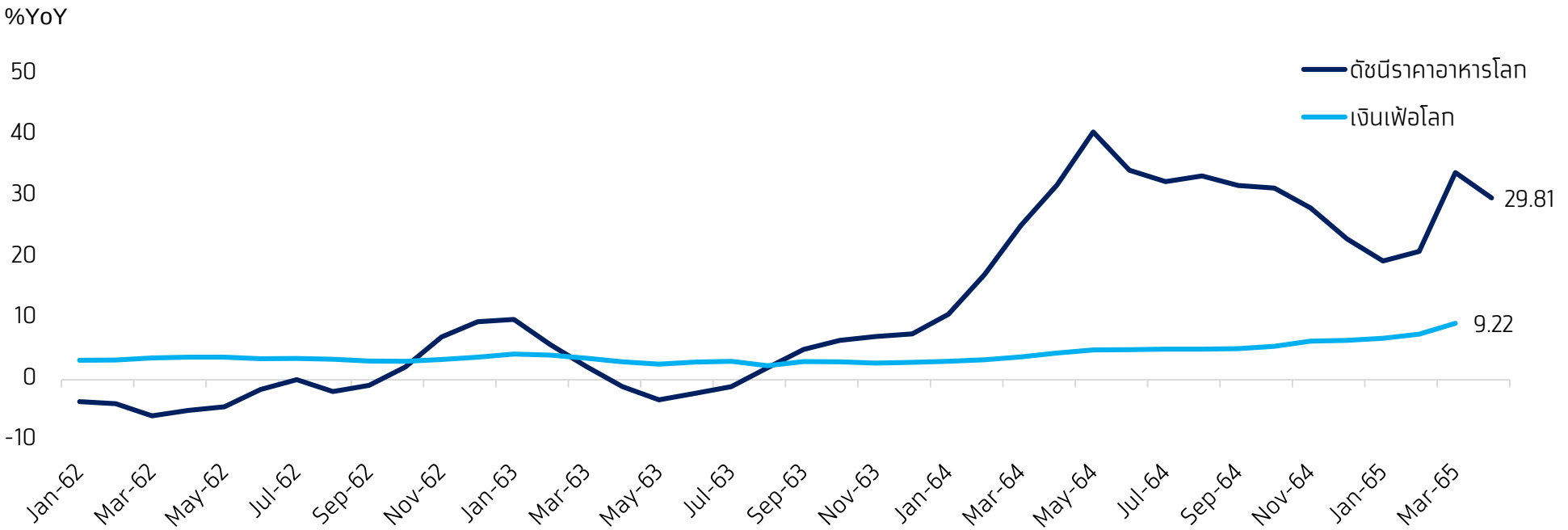
Peter Sands, the executive director of the Global Fund to Fight AIDS, Tuberculosis and Malaria

ที่มา: รวบรวมข้อมูลโดย Krungthai COMPASS ,ข้อมูล ณ 25 มิ.ย..2565)

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 เนื่องจากประธานาธิบดีรัสเซียยังแสดงท่าทีว่า การคว่ำบาตรรัสเซียจะต้องถูกยกเลิก หากต้องการให้รัสเซียเพิ่มปริมาณส่งออกผลผลิตทางการเกษตร



ที่มา: FAO, International Food Policy Research Institute

ล่าสุดมี 20 ประเทศที่ห้ามส่งออกอาหาร โดยส่วนใหญ่อยู่ในกลุ่มข้าวสาลี น้ำตาล และน้ำมันพืช

- **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*									√		

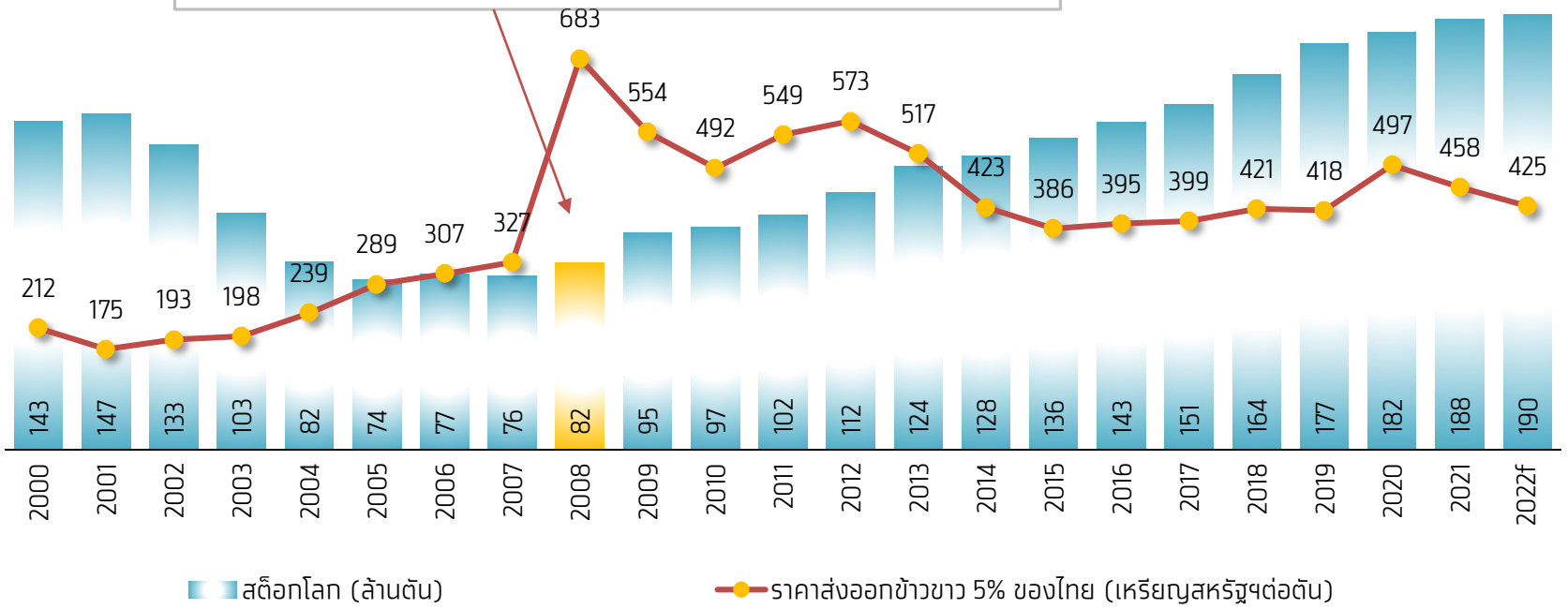
ที่มา: Food & Fertilizer Export Restrictions Tracker ณ 25 พ.ค. 2565
หมายเหตุ: *อินโดนีเซียได้มีการสั่งยกเลิกการระงับการส่งออกน้ำมันปาล์มไปเมื่อวันที่ 23 พ.ค. 2022

สต็อกข้าวโลกที่อยู่ในระดับสูง ทำให้ปัญหาการขาดแคลนข้าวยังไม่น่ากังวล เมื่อเทียบกับ Food Crisis ในปี 2551

- **ในปี 2565 คาดว่าสต็อกข้าวโลกที่อยู่ในระดับสูง จะเป็นปัจจัยกดดันราคาข้าว** แตกต่างจากสินค้าโภคภัณฑ์หลายชนิดของโลกที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็วจากความวิตกกังวลในวิกฤติสงครามรัสเซีย-ยูเครน

สต็อกข้าวโลกและราคาข้าวตลาดโลก

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

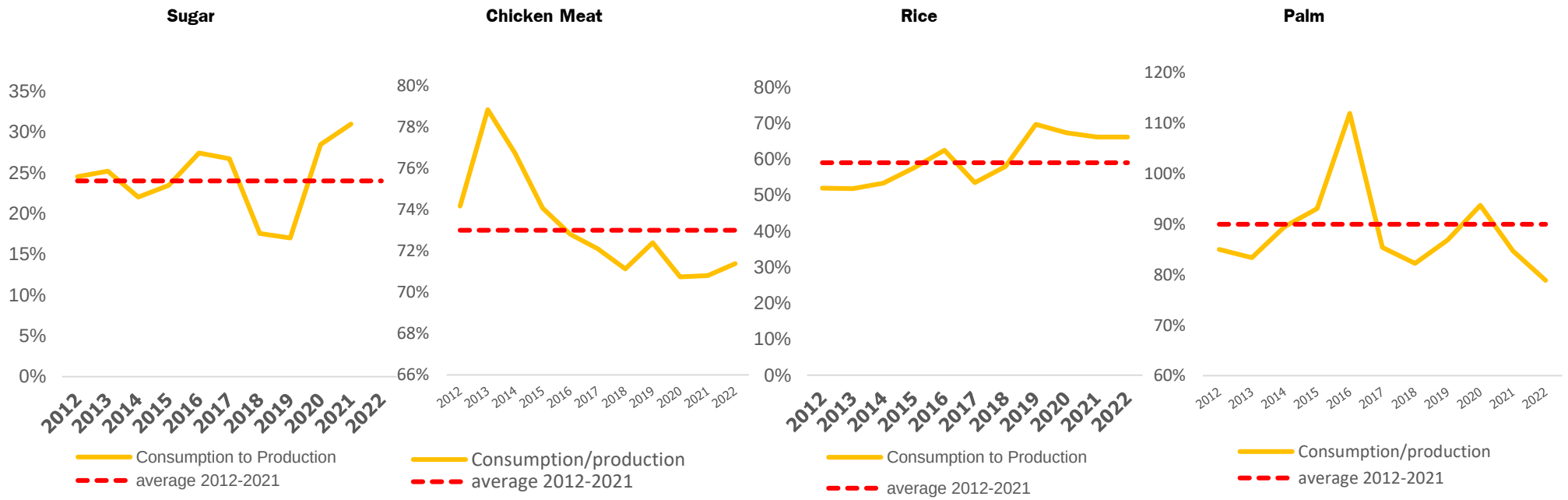


ที่มา: USDA ,World Bank ,กระทรวงพาณิชย์

ความต้องการบริโภคอาหารในไทยยังน้อยกว่าผลผลิตที่ผลิตได้ในประเทศ

- **โอกาสที่ไทยจะเกิดปัญหาขาดแคลนอาหารมีน้อย** เนื่องจากความต้องการบริโภคอาหารยังน้อยกว่าผลผลิตที่ผลิตได้ในประเทศ โดยความต้องการบริโภคในประเทศอยู่ที่ราว 25-90% ของผลผลิตในประเทศ

ความต้องการบริโภคอาหารต่อผลผลิตในประเทศ

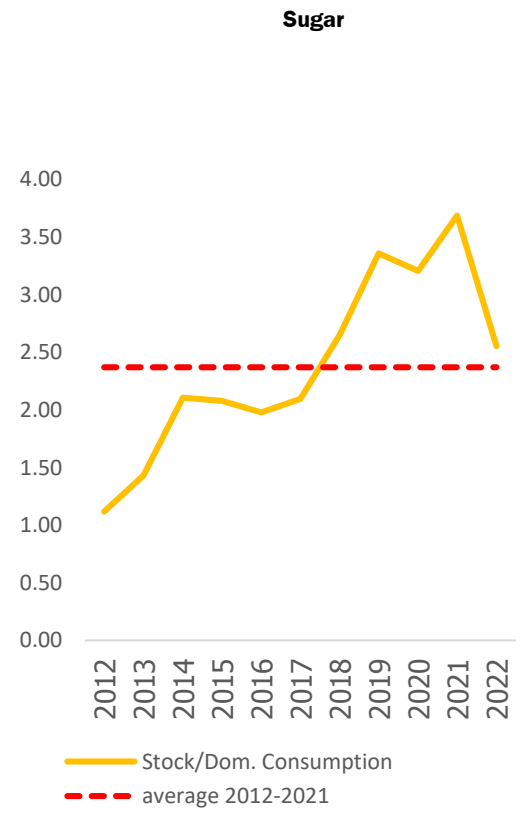


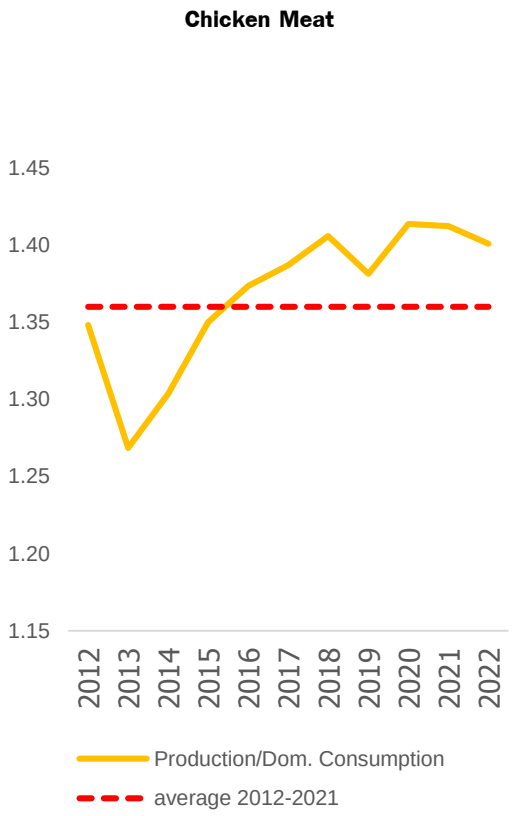
ที่มา:USDA,May 2565

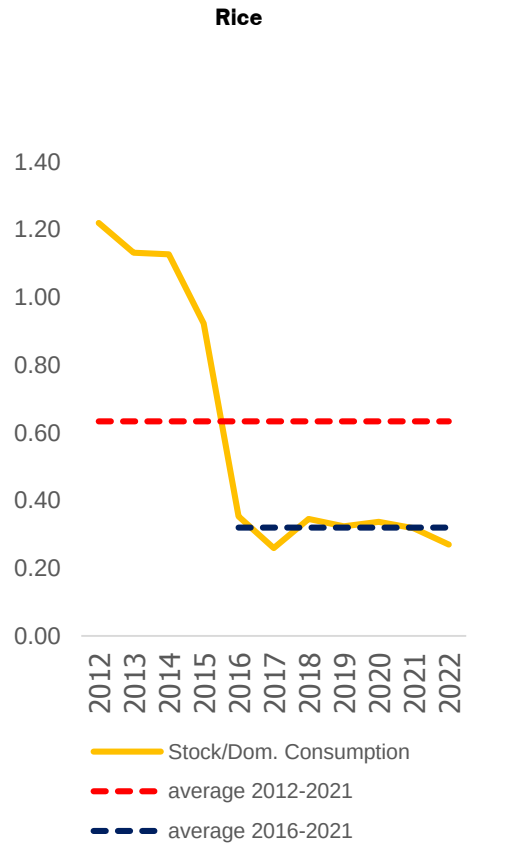
หมายเหตุ: ปี 2016 ไทยมีปริมาณผลผลิตน้ำมันปาล์มน้อยกว่าปกติ เนื่องจากสถานการณ์ภัยแล้ง

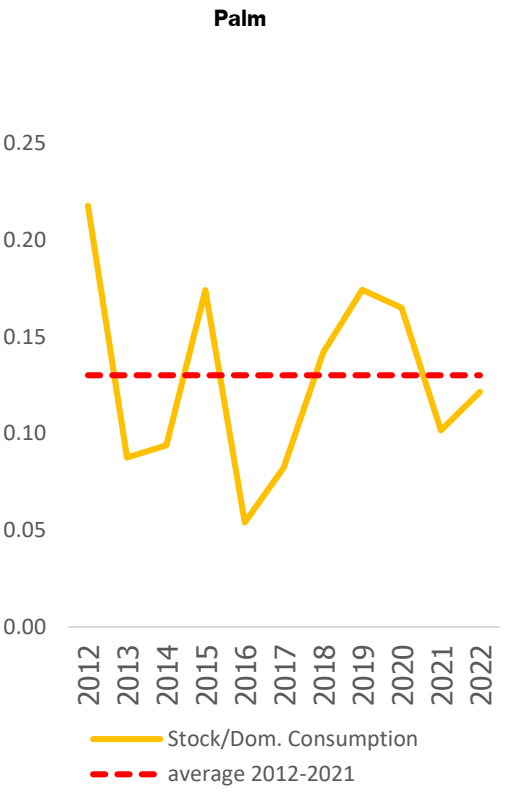
ในปี 2565 อัตราส่วนสต็อกต่อความต้องการใช้ในประเทศของสินค้าอาหารสำคัญส่วนใหญ่ยังสูงหรือใกล้เคียงค่าเฉลี่ยในอดีต

THE THAI BANKERS' ASSOCIATION









ที่มา:USDA,May 2565

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

ราคาน้ำมันดิบมีแนวโน้มยืนระดับสูง หลังจากวิกฤตรัสเซีย-ยูเครนมีทิศทางยืดเยื้อ

THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

- ปัจจัยที่ทำให้ราคาน้ำมันดิบยืนสูงมาจาก 1)วิกฤตรัสเซีย-ยูเครน และมาตรการคว่ำบาตรต่อรัสเซียที่ยืดเยื้อ ซึ่งกดดันอุปทานตึงตัว และ 2)การลงทุนผลิตน้ำมันที่หายไปก่อนหน้านี้
- อย่างไรก็ดี การที่หลายประเทศมีมาตรการต่างๆเพื่อกดดันให้ราคาน้ำมันต่ำลง เช่น การขึ้นดอกเบี้ยของสหรัฐฯ อาจช่วยให้ราคาน้ำมันดิบโลกไม่พุ่งสูงมากกว่าที่ประเมินไว้

สมมติฐานวิกฤตรัสเซีย-ยูเครน ที่มีต่อราคาน้ำมันดิบเบรนท์ ในปี 2565	ราคาน้ำมันดิบเบรนท์ (USD/Barrel)
Base – วิกฤตฯ ไม่ได้มีความรุนแรงกว่าในปัจจุบัน	107 (107)
Worse -วิกฤตฯ มีความรุนแรงกว่าในปัจจุบัน	118 (118)
Worst -วิกฤตฯ มีความรุนแรงมาก จนทำให้อุปทานตึงมาก	126 (131)

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

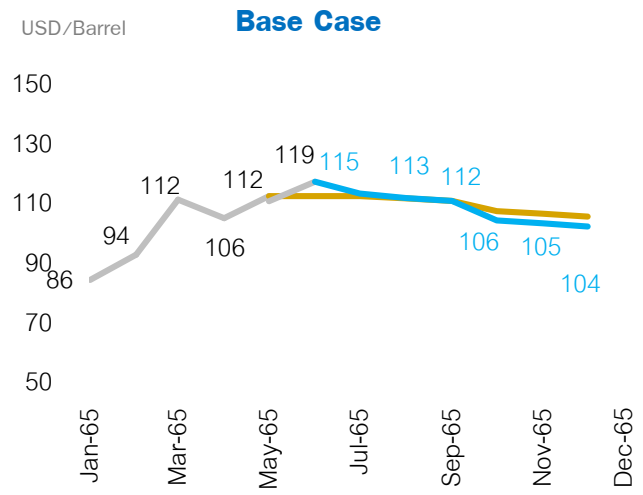
ทั้งปี 2565 Bloomberg ส่วนมากคาด Brent คงเดิม แต่บางสำนักวิจัยคาด upside

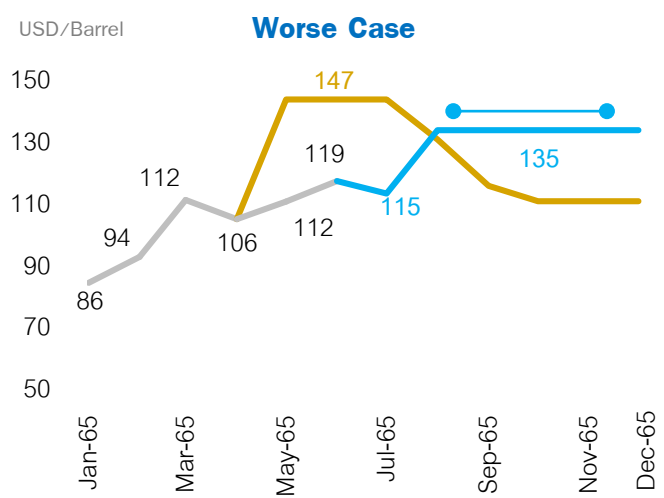
สำนักวิจัยระดับโลก	As of May 65	As of Jun 65
EIA	103	107
JP Morgan	104	104
Goldman Sachs	117	123
Median	104	107

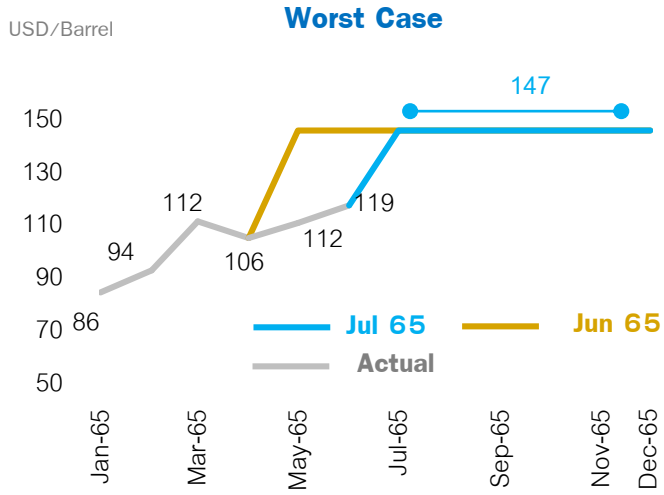
USD/Barrel

*2H2022 Goldman Sachs คาดที่ 135 USD/Barrel เพิ่มจากเดิมคาดไว้ที่ 125 USD/Barrel

ทิศทางราคาน้ำมันดิบเบรนท์ในแต่ละกรณี







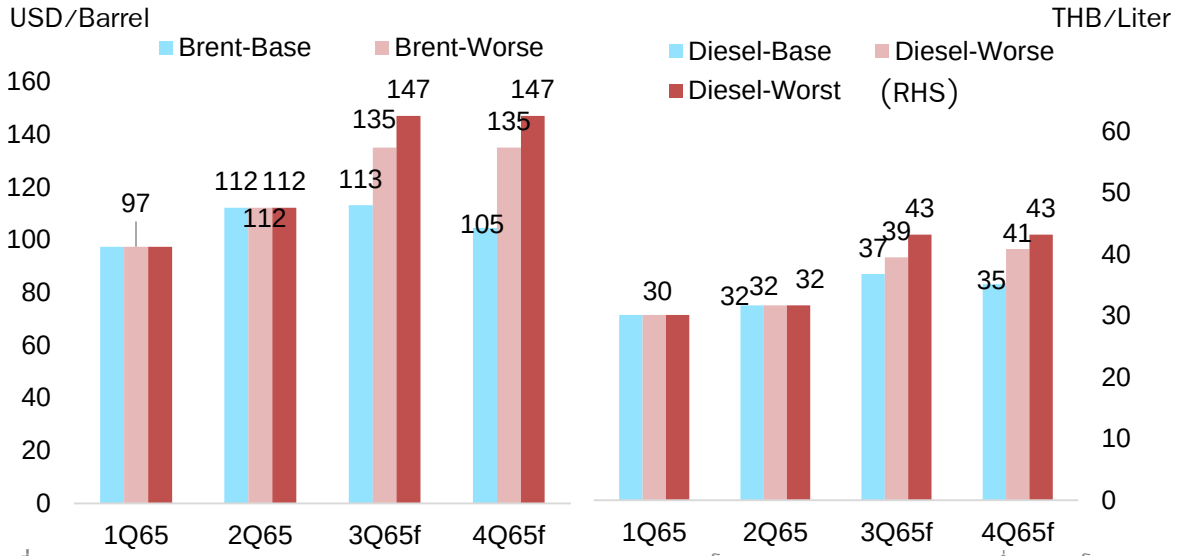
ที่มา: Bloomberg consensus, JP Morgan, EIA, Exxon, Future price โดย https://www.investing.com/ ซึ่งรวบรวมโดย Krungthai COMPASS

คาดราคาดีเซลและ LPG มีแนวโน้มสูงขึ้น ซึ่งจะกดดันต่อต้นทุน ส่วนค่าไฟฟ้าคงประเมินเดิม เพราะรัฐช่วยอุดหนุน

THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

- เมื่อราคาน้ำมันดิบเบรนท์เฉลี่ยทั้งปี 2565 **ในกรณี Base Worse และ Worst อยู่ที่ 107, 118 และ 126 ดอลลาร์ฯต่อบาร์เรล** จะส่งผลให้ราคาน้ำมันดีเซลในไทยในกรณีที่ภาครัฐช่วยอุดหนุน 50%ของราคาส่วนเกิน เฉลี่ยทั้งปี **เป็นราว 33.4 35.5 และ 37.0 บาทต่อลิตร**
- ช่วงที่เหลือของปี ในเดือน ก.ค.-ธ.ค. **หากภาครัฐช่วยอุดหนุนราคาดีเซลให้ไม่เกิน 35 บาทต่อลิตร จะทำให้ทั้งปีนี้อยู่ที่ 33 บาทต่อลิตร แต่หากขยับเพดานเป็น 38 บาทต่อลิตร จะทำให้ราคาดีเซลเฉลี่ยทั้งปี 65 อยู่ที่ 35 บาทต่อลิตร** อย่างไรก็ดี คาดว่าภาครัฐจะคุมราคาดีเซลได้ค่อนข้างยาก เพราะกองทุนน้ำมันฯติดลบมาก
- หากราคาน้ำมันดิบโลกไม่สูงเกินกว่า Base case และโรงกลั่นช่วยเหลือนำเงินเข้ากองทุนฯ ได้มากพอ อาจช่วยให้รัฐพยุงราคาดีเซลให้ไม่เกิน 35-38 บาทต่อลิตร ได้
- สำหรับราคา LPG ปรับเป็น 378 บาท/ถัง (15 กก.) และจะเพิ่มขึ้นเดือนละ 15 บาท/ถัง ในก.ย.-ต.ค.

ประมาณการราคาดีเซล ตามทิศทางราคาน้ำมันดิบโลกและรัฐอุดหนุน 50%



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

หมายเหตุ: 1) ราคาน้ำมันดิบโลกที่ส่งผลต่อเศรษฐกิจไทยจะอิงกับราคาน้ำมันดิบดูไบ ซึ่งโดยปกติ ราคาน้ำมันดิบดูไบจะต่ำกว่าราคาน้ำมันดิบเบรนท์ราว 1-2 ดอลลาร์ฯต่อบาร์เรล

2) ราคาดีเซลจริง ณ ที่นี้ เป็นข้อมูลในช่วงม.ค- 22 มิ.ย. 65

3) ราคา LPG เป็นราคาขายปลีกในกรุงเทพฯ

ราคาก๊าซธรรมชาติและค่าไฟฟ้าในไทยแต่ละกรณี

สำหรับค่าไฟฟ้าที่คงประเมินเดิม เนื่องจาก กฟผ.ได้แบกภาระต้นทุนการผลิตไฟฟ้าที่สูงขึ้นบางส่วน เพื่อประคองค่าไฟฟ้าให้ปรับขึ้นไม่มาก

US/MMBTU	Base	Worse	Worst
1H2565	6.1	6.1	6.1
Q3F	7.8	8.7	11.7
Q4F	7.5	8.5	11.7
ราคาก๊าซฯ เฉลี่ยปี 2565	7.0 (5.4)	7.4 (6.4)	8.9 (7.4)
หมายเหตุ เลขใน () เป็นประมาณการ ณ เดือน มิ.ย. 2565			
ค่าไฟปี 2565 (บาทต่อหน่วย)	4.1 (4.1)	4.2 (4.2)	4.3 (4.3)
• ค่า FT	0.30	0.47	0.50
• ค่าไฟฐาน	3.76	3.76	3.76

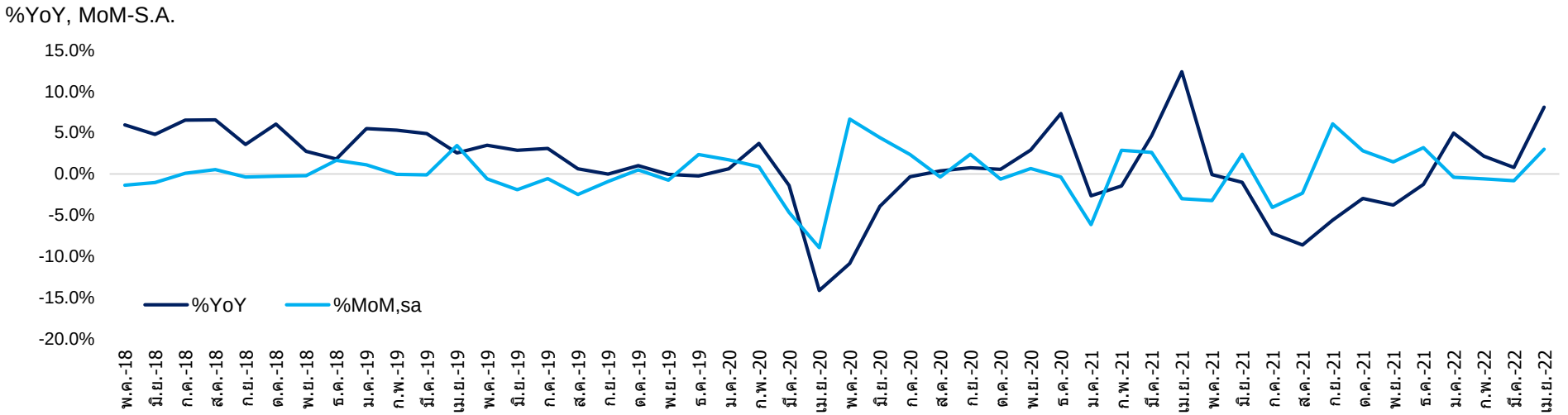
APPENDIX

เศรษฐกิจไทย

เครื่องชี้การบริโภคภาคเอกชนเดือน เม.ย. ปรับตัวดีขึ้นโดยเฉพาะหมวดบริการ

THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

ดัชนีการบริโภคภาคเอกชน (PCI)



Private Consumption Indicators

%YoY	2021	2021				2022			
		H1	H2	Q3	Q4	Q1	Mar	Apr[P]	%MoM sa
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 P = Preliminary Data
Source: Bank of Thailand

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

ที่มา: ธปท.

การลงทุนภาคเอกชนเดือน เม.ย. ปรับดีขึ้นจากเดือนก่อนหน้า

- **เครื่องชี้การลงทุนภาคเอกชนเดือน เม.ย. 65 ขยายตัว 0.9%MOM SA พิ่มขึ้นจากเดือนก่อน** จากหมวดก่อสร้างที่เพิ่มขึ้นสอดคล้องกับแนวโน้มการเปิดประเทศและการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ ทำให้ผู้ประกอบการกลับมาก่อสร้างมากขึ้นโดยเฉพาะหมวดที่อยู่อาศัย ขณะที่การลงทุนด้านเครื่องจักรและอุปกรณ์ลดลงเล็กน้อย หลังจากที่ลงทุนไปในช่วงก่อนหน้า
- **ดัชนีความเชื่อมั่นภาคอุตสาหกรรม (TISI) เดือน เม.ย. ปรับตัวลดลงจากระดับ 89.2 อยู่ที่ 86.2** สอดคล้องกับกับดัชนีความเชื่อมั่นภาคธุรกิจ (BSI) เดือน เม.ย. ที่อยู่ที่ 48.2 ลดลงจากเดือนก่อนหน้าที่ 50.7 ลดลงจากหลายธุรกิจทั้งในภาคการผลิตและที่มิใช่ภาคการผลิตในเกือบทุกองค์ประกอบตามภาวะการขาดแคลนปัจจัยการผลิตที่มากขึ้น และปัจจัยชั่วคราวจากจำนวนวันทำงานที่น้อยกว่าเดือนก่อน นอกจากนี้ความเชื่อมั่นด้าน ต้นทุน ยังทรงตัวอยู่ในระดับต่ำ โดยเฉพาะในภาคการผลิตและธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ จากราคาวัตถุดิบและพลังงานที่ผันผวนสูง อย่างไรก็ดี ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจในอีก 3 เดือนข้างหน้าปรับเพิ่มขึ้นในเกือบทุกธุรกิจและทุกองค์ประกอบ ยกเว้นด้านต้นทุน

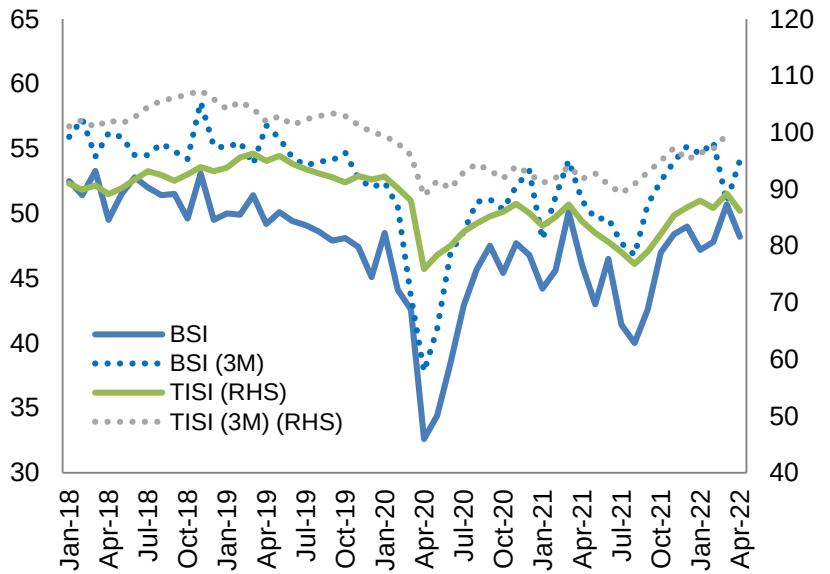
Private Investment Indicators

% 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

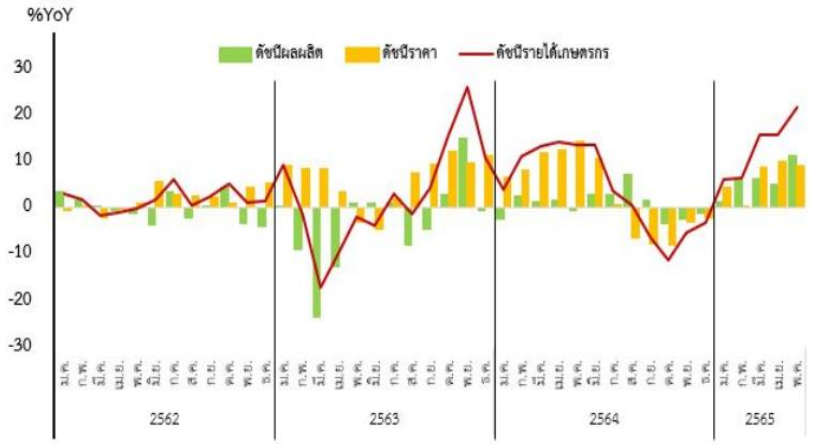


ที่มา: ธปท., สภาอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย

ดัชนีรายได้เกษตรกรเดือน พ.ค. ยังขยายตัว

- **ดัชนีรายได้เกษตรกรในเดือนพ.ค. 65 เพิ่มขึ้น 21.6%YoY** เป็นผลมาจากดัชนีราคาสินค้าเกษตรปรับตัว เพิ่มขึ้น 9.1%YoY และดัชนีผลผลิตสินค้าเกษตรปรับตัวเพิ่มขึ้น 11.4%YoY

อัตราการเปลี่ยนแปลงของดัชนีเศรษฐกิจการเกษตร



(%YoY)	พ.ค.65	ม.ค.-พ.ค.65	พ.ค.65	ม.ค.-พ.ค.65
สินค้าเกษตร	ดัชนีราคา		ดัชนีผลผลิต	
	9.1%	6.2%	11.4%	5.8%
ข้าวเปลือก	0.9%	-8.0%	45.9%	25.5%
ยางแผ่นดิบชั้น 3	5.1%	6.3%	7.3%	3.5%
มันสำปะหลังคละ	30.6%	13.2%	-11.2%	-2.6%
อ้อย	15.4%	13.9%	174.4%	21.7%
ผลไม้	-29.5%	-21.2%	44.4%	15.0%

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 (%)	ปริมาณผลผลิตที่ลดลงจากการลดการใช้ปุ๋ย (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

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 เม.ย.

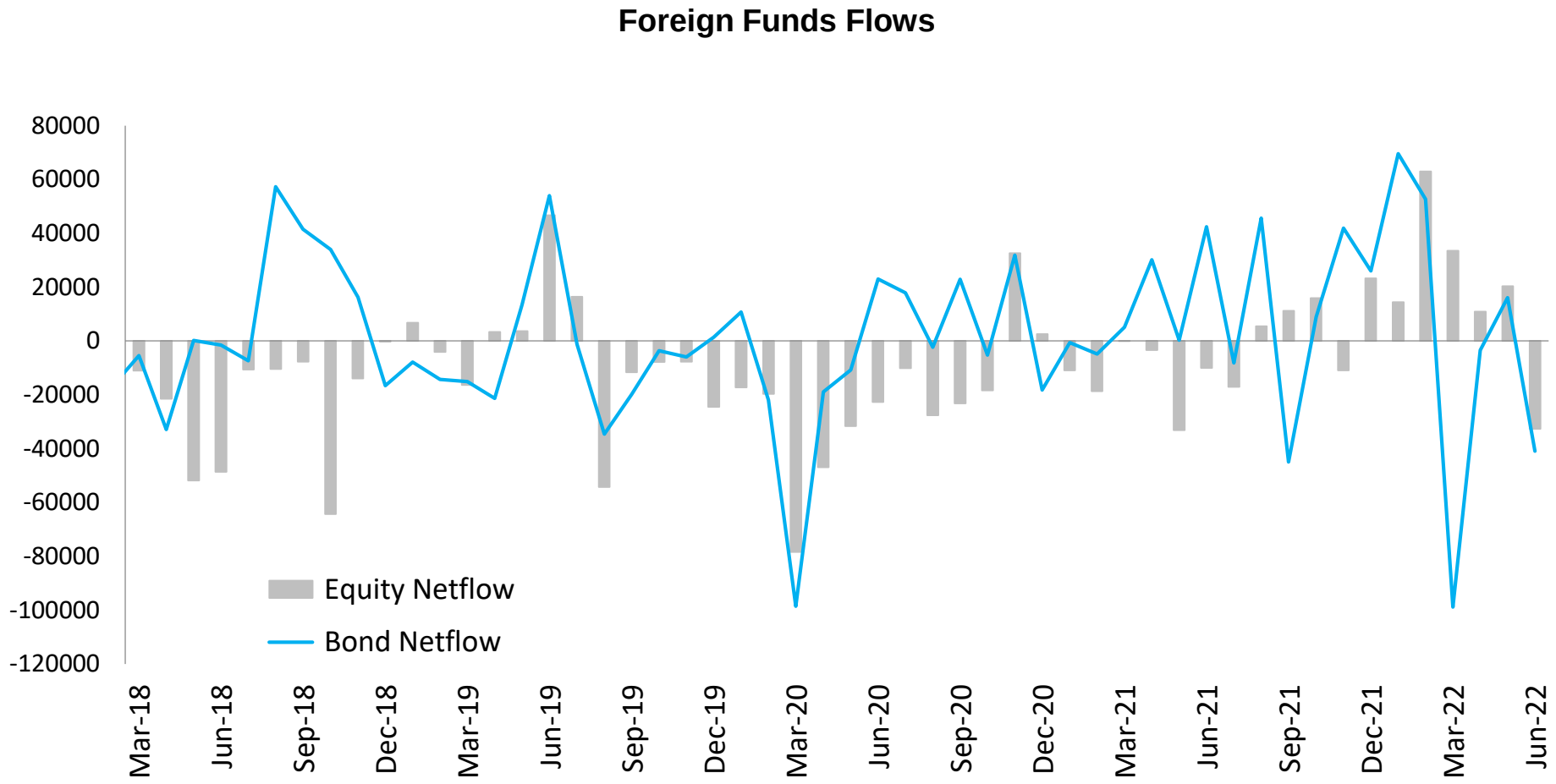
THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

%YoY	ตัวเลขจริง (สศช.)		เครื่องชี้ภาวะเศรษฐกิจ (ธปท.)							
	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 ธปท.

เงินทุนต่างชาติไหลออกจากทั้งตลาดทุนและตราสารหนี้เดือน มิ.ย.

THE THAI BANKERS' ASSOCIATION



ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และ สมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย (ข้อมูลถึงวันที่ 24 มิ.ย. 65)

หมายเหตุ: *รวมตราสารหนี้ที่ครบกำหนด

อัตราดอกเบี้ยนโยบายและอัตราดอกเบี้ยธนาคารพาณิชย์ของไทย

รอ Update

อัตราดอกเบี้ยเงินฝากและเงินให้สินเชื่อ

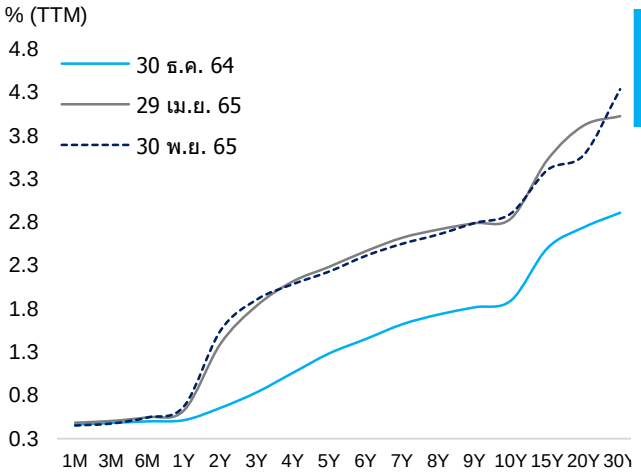
(%)	2562	ธ.ค. 63	ธ.ค. 64	พ.ค. 65
MOR	6.745-6.95	**5.82-5.95**	**5.82-5.95**	**5.82-5.95**
MLR	6.00-6.35	**5.25-5.58**	**5.25-5.58**	**5.25-5.58**
MRR	6.87-6.95	**5.75-6.22**	**5.95-6.22**	**5.95-6.22**
Saving	0.30-0.625	**0.25**	**0.25**	**0.25**
3M	0.65-1.00	**0.37-0.375**	**0.32-0.375**	**0.32-0.375**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

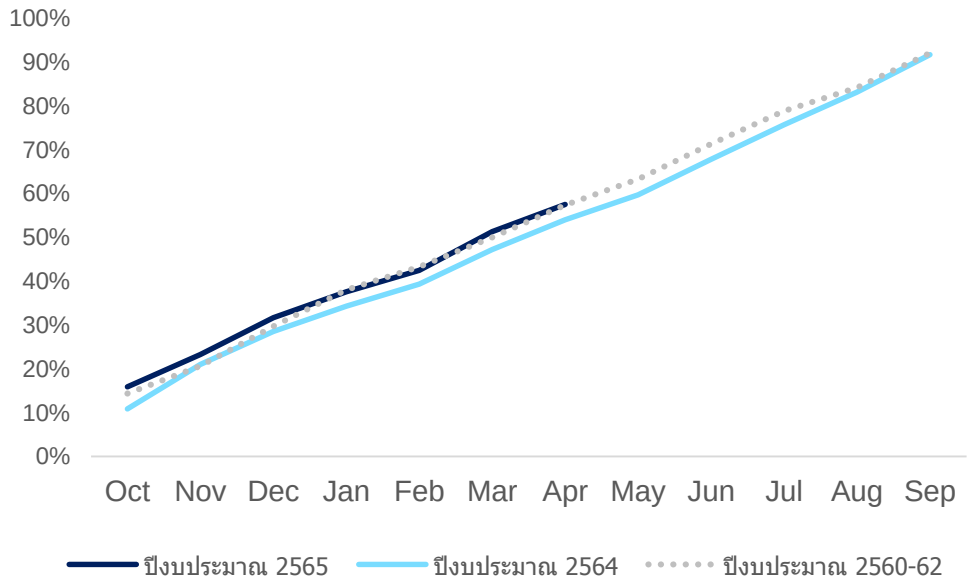
ที่มา:ธปท. และ สมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย

- อัตราดอกเบี้ยเงินฝากและอัตราดอกเบี้ยเงินกู้อ้างอิงในภาพรวมทรงตัวต่อเนื่องจากเดือนก่อน
- อัตราผลตอบแทนตราสารหนี้รัฐบาลระยะไม่เกิน1 ปีทรงตัวต่อเนื่องในระดับต่ำ ขณะที่อัตราผลตอบแทนพันธบัตรระยะปานกลางและยาวปรับลดลงในช่วงหลังตามอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯหลังนักลงทุนเริ่มกังวลต่อความเสี่ยงที่เศรษฐกิจโลกจะชะลอตัวลง รวมถึงนักลงทุนปรับลดการคาดการณ์การปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายของไทย

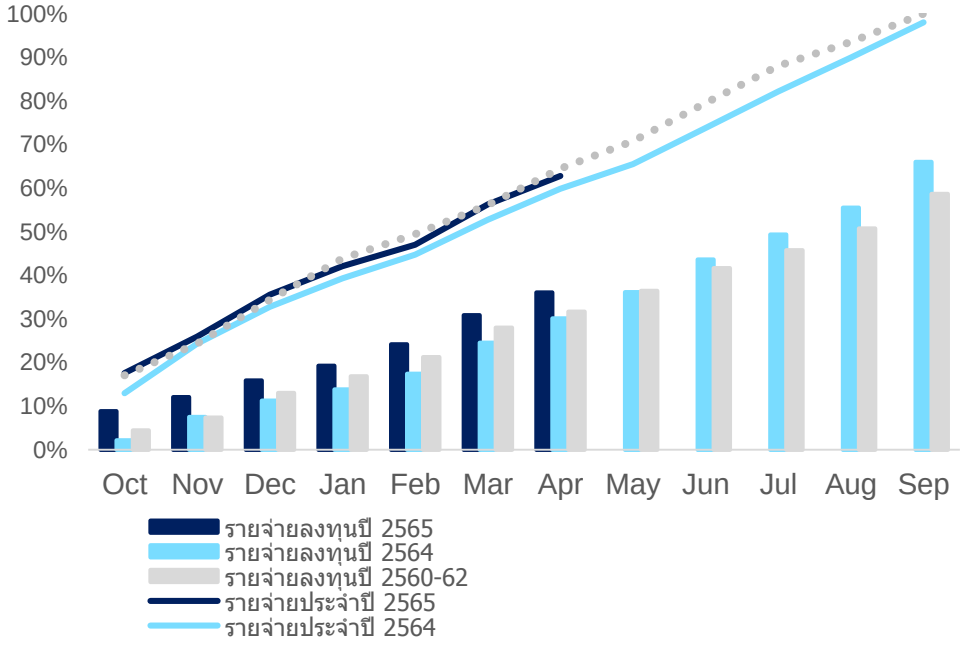
การเบิกจ่ายงบประมาณสะสมเดือน เม.ย. 2565 สูงกว่าค่าเฉลี่ย

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

อัตราการเบิกจ่ายงบประมาณปี 2564 สะสม



อัตราการเบิกจ่ายรายจ่ายประจำและลงทุนปี 2564 สะสม



ที่มา: GFMIS

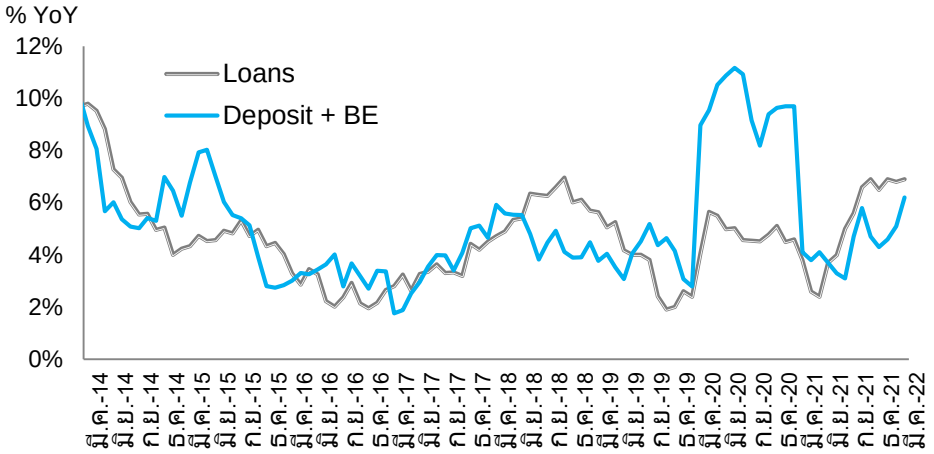
*อัตราการเบิกจ่ายเทียบกับวงเงินงบประมาณประจำปี

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

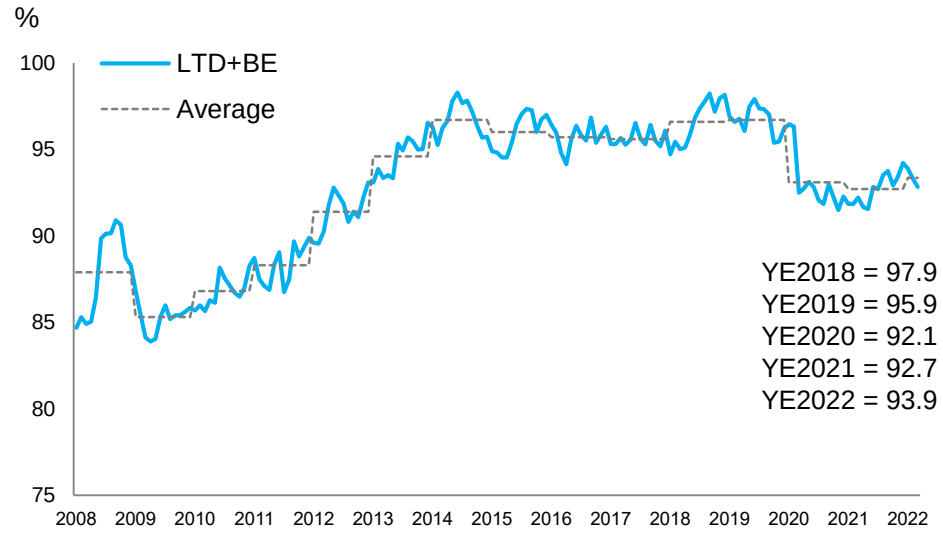
สภาพคล่องระบบธนาคารพาณิชย์อยู่ในระดับสูง*

THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

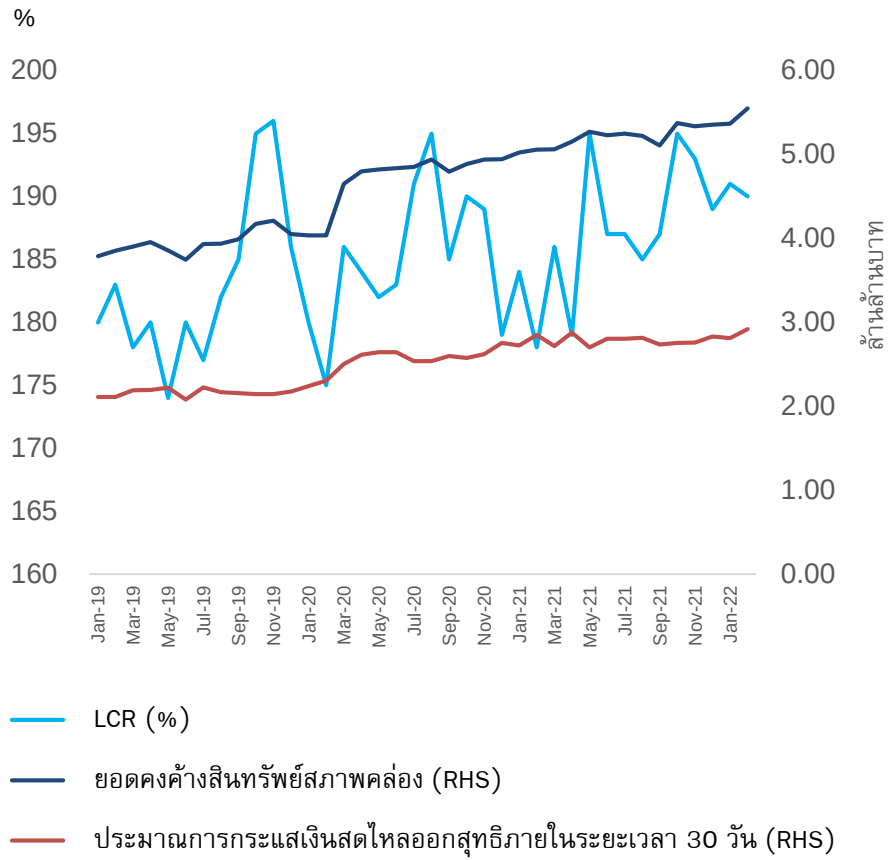
Loan and Deposit + BE Growth



Loan to Deposit + BE (LTD+BE)



Liquidity Coverage Ratio (LCR)*



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

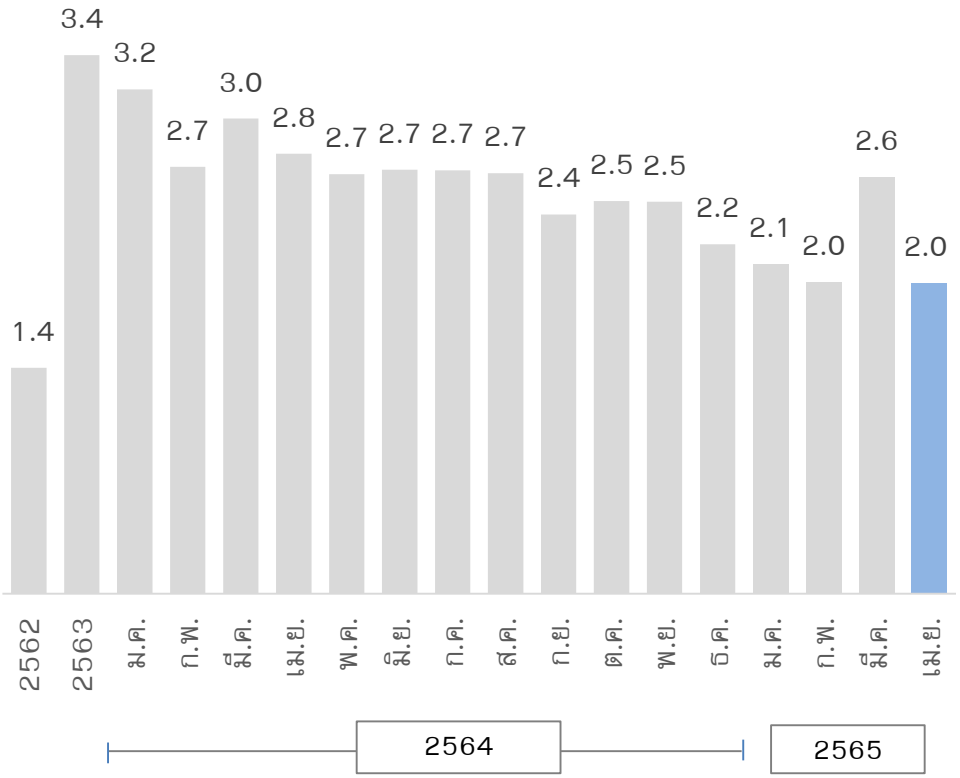
หมายเหตุ : *ธนาคารพาณิชย์ทั้งระบบ

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

สัดส่วนจำนวนผู้ขอใช้บริการกรณีว่างงานต่อจำนวนผู้ประกันตน ตาม ม.33 ทั้งหมด (%)*

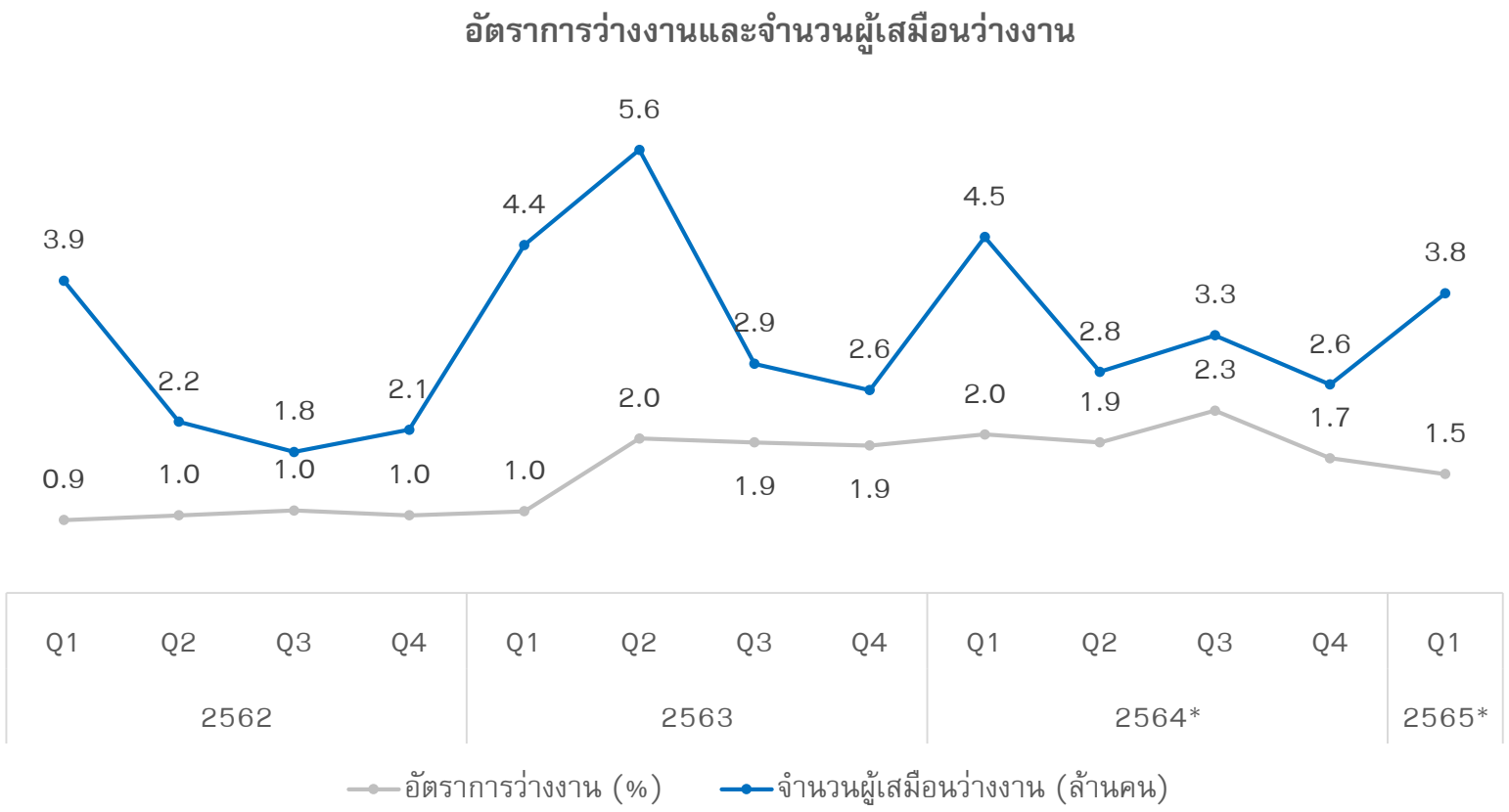


ที่มา: สำนักงานประกันสังคม

หมายเหตุ: * รวมจำนวนผู้ขอใช้บริการกรณีว่างงาน

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

THE THAI BANKERS' ASSOCIATION



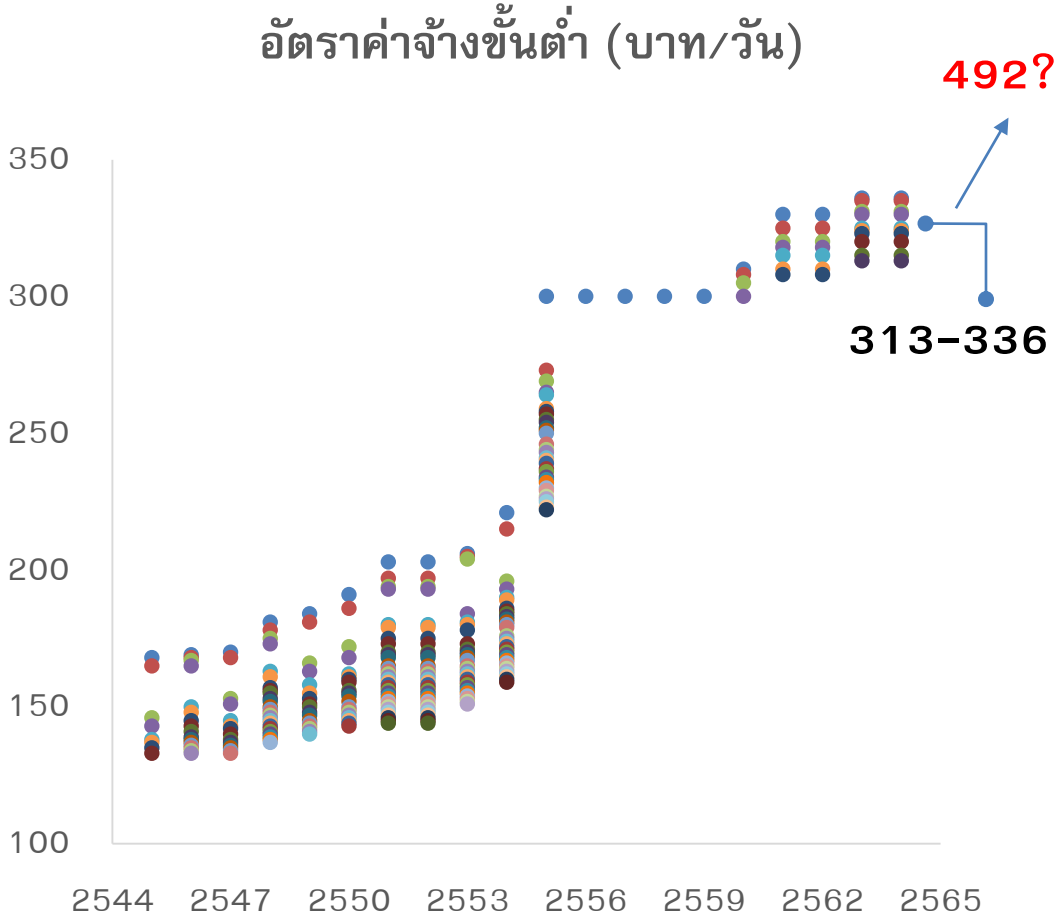
ที่มา: สำนักงานสถิติแห่งชาติ, ข้อมูลการสำรวจภาวะการทำงานของประชากร ปี 2564 (ข้อมูลไตรมาส 4 เป็นข้อมูลล่าสุด)

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% 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

ภาครัฐเร่งออกมาตรการเพื่อฟื้นฟูการท่องเที่ยวของประเทศ ส่งผลดีทั้งต่อจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติและนักท่องเที่ยวไทย

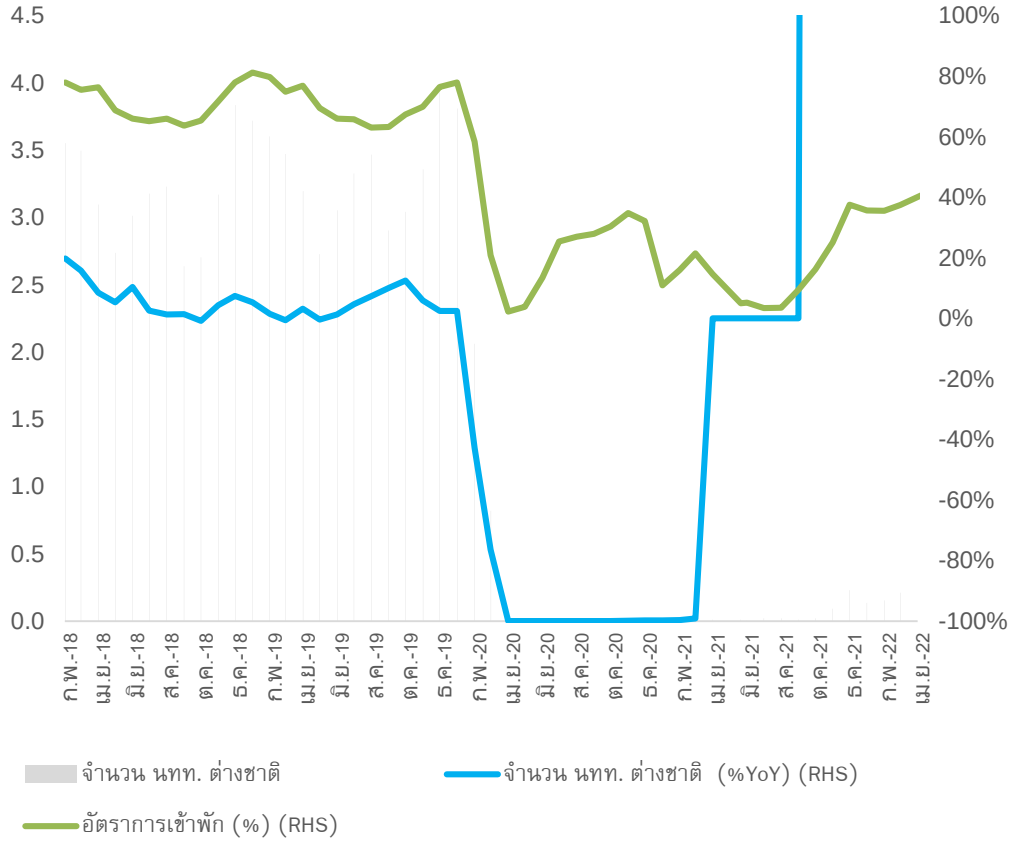
มาตรการ	สถานะ	กลุ่มเป้าหมาย	
		นักท่องเที่ยวต่างชาติ	**นักท่องเที่ยวไทย**
1. ขยายสิทธิเราเที่ยวด้วยกัน เฟส 4	เพิ่มสิทธิอีก 1.5 ล้านสิทธิ **รวมเป็น 3.5 ล้านสิทธิ และขยายระยะเวลาไปจนถึง 31 ตุลาคม 2565** (เดิมสิ้นสุด 31 พฤษภาคม 2565)	-	√
3. ศูนย์บริหารสถานการณ์โควิด-19 หรือศบค. มีมติเมื่อ 17 มิ.ย. 2565 ดังนี้ -ยกเลิกระบบ Thailand Pass และไม่ต้องแสดงเอกสารการทำประกันสุขภาพ (ยังคงต้องแสดงใบรับรองการฉีดวัคซีนกับสายการบิน) -ยกเลิกคำสั่งสวมหน้ากากอนามัย	มีผลตั้งแต่วันที่ 1 กรกฎาคม 2565 เป็นต้นไป	√ √	- √

ที่มา: www.thaigov.go.th, www.thebangkokinsight.com รวบรวมและสรุปโดย Krungthai COMPASS

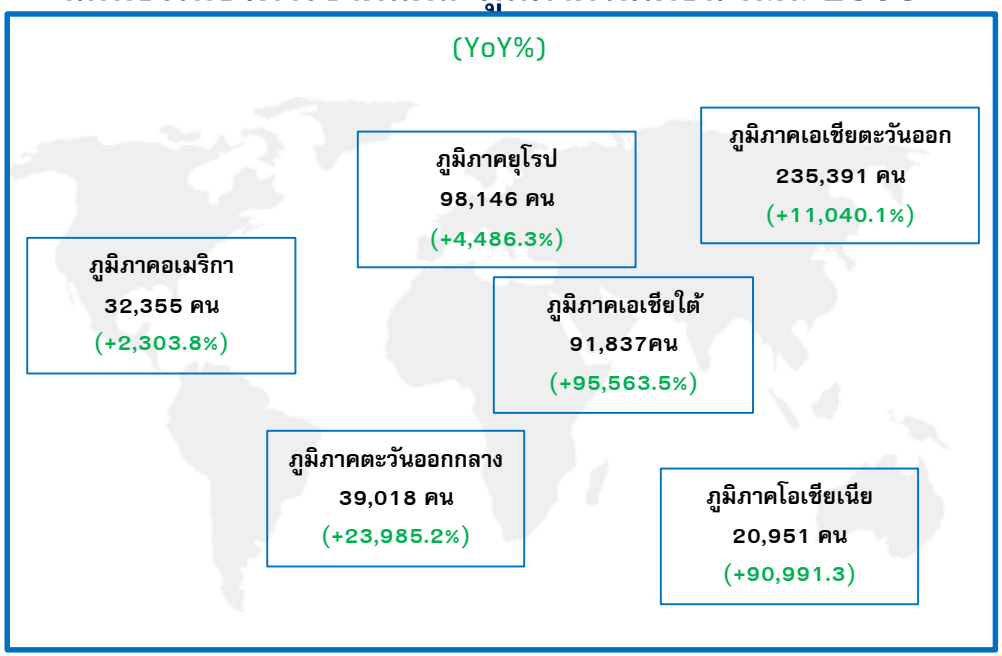
นักท่องเที่ยวต่างชาติเดือน พ.ค. 2565 มีจำนวน 521,410 คน และมีอัตราการพักแรมทั้งประเทศเฉลี่ย 41.8%

หน่วย :ล้านคน

สถิตินักท่องเที่ยวต่างชาติเทียบอัตราการเข้าพักแรม



นักท่องเที่ยวต่างชาติแต่ละภูมิภาคในเดือน พ.ค. 2565



ที่มา: กระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬา

เดือน มิ.ย. 2565 ยอดสะสมชาวต่างชาติที่เดินทางเข้ามาในไทยผ่านท่าอากาศยานสุวรรณภูมิเพิ่มขึ้น 2,786.3%YoY

THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

สถิติการเดินทางเข้าประเทศของชาวต่างชาติที่ท่าอากาศยานสุวรรณภูมิ

- จากข้อมูล ณ 22 มิ.ย. 2565 จำนวนชาวต่างชาติที่เดินทางเข้ามาไทยผ่านท่าอากาศยานสุวรรณภูมิในเดือนมิถุนาย 2565 อยู่ที่ 449,713 คน หรือเพิ่มขึ้น 2,786.3%YoY และเมื่อพิจารณาเดือนม.ค.-มิ.ย. ปี 2565 พบว่าจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติสะสม ณ ท่าอากาศยานสุวรรณภูมิอยู่ที่ 1,621,654 คน เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปี 2564 อยู่ที่ 128,477 คน หรือเพิ่มขึ้น 1,162.2%YoY

ที่มา: สำนักงานตรวจคนเข้าเมือง (Data as of Jun 22, 2022)

ภาครัฐขยายมาตรการกระตุ้นการท่องเที่ยวในประเทศ หนุนเป้ารายได้ท่องเที่ยวไทยและต่างชาติปีนี้ที่ 1.3-1.8 ล้านล้านบาท

THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

ลำดับ	รายละเอียดโครงการที่กระตุ้นการท่องเที่ยวในปี 2563- ตุลาคม 2565				
	โครงการเที่ยวด้วยกัน	เฟส 1 (15 ต.ค.-31ต.ค. 63)	เฟส 2 1 พ.ย. 63-30 เม.ย.64)	เฟส 3 (15 ต.ค"64-31 ม.ค. 65)	เฟส 4 (1ก.พ.-ต.ค. 65)
1	จำนวนสิทธิ์ที่พัก	5 ล้านสิทธิ	1 ล้านสิทธิ	2 ล้านสิทธิ	เพิ่มอีก 3.5 ล้านสิทธิ
2	ผู้ได้สิทธิ์ ได้ 15 สิทธิ์ (โดยเลือกจอง 15 ห้อง พัก 1 คืนหรือจอง 1 ห้อง พัก 15 คืน)	✗	✓	✓	(ลดเหลือ10 สิทธิ)
3	ต้องจองห้องพักล่วงหน้า	3 วัน	3 วัน	7 วัน	7 วัน
4	เป็นการเดินทางข้ามจังหวัด โดยต้องเป็นพื้นที่ที่ไม่ได้อยู่ในภูมิลำเนา	✓	✗	✓	✓
5	มีวอชเชอร์ (Voucher) เหลือ 600 บาทต่อวัน (เฉพาะเฟส 2 วันธรรมดา 900 บาท)	✓	✓	✓	✓
6	รัฐช่วยสนับสนุนค่าห้อง 40% แต่สูงสุดไม่เกิน 3,000 บาท	✓	✓	✓	✓
7	สิทธิการจองตั๋วเครื่องบิน	5 ล้านสิทธิ	1 ล้านสิทธิ	2 ล้านสิทธิ	2.7 แสนสิทธิ
8	ใช้สิทธิ์กับที่พักประเภทโรงแรมและอื่นๆ เช่น โฮมสเตย์ ซึ่งต้องมีใบอนุญาต	✗	✓	✓	n.a.
9	จองห้องพักผ่าน OTA (อย่างเช่น Agoda)	✓	✓	✗	n.a.
10	ประชาชนจองที่พักโดยตรงกับโรงแรม/ที่พัก	✓	✓	✓	n.a.

ที่มา: สำนักนายกรัฐมนตรี, การท่องเที่ยวแห่งประเทศไทย, กระทรวงการคลัง, รวบรวมโดย Krungthai COMPASS

หมายเหตุ: 1/โครงการเราเที่ยวด้วยกัน เฟส 4 เพิ่มอีก 1.5 ล้านสิทธิ (จากเดิม 2 ล้านสิทธิ) รวมเป็น 3.5 ล้านสิทธิ คณะรัฐมนตรีอนุมัติไปเมื่อวันที่ 21 มิ.ย. 2565

2/*ยอดคงเหลือ 276,504 สิทธิ (ณ 22 มิ.ย. 2565)

อัตราการเข้าพักแรมของโรงแรมเพิ่มขึ้นตามการฟื้นตัวของนักท่องเที่ยวไทยและต่างชาติ และในช่วงครึ่งปีหลังมีแนวโน้มเติบโตต่อเนื่อง

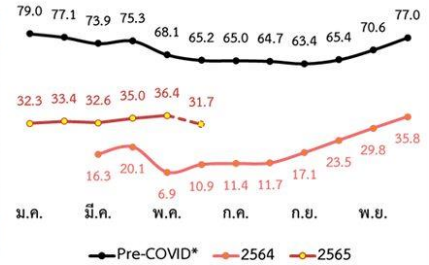
อัตราการเข้าพักแรมของโรงแรมในเดือน มิ.ย. 2565 คาดว่าเฉลี่ยที่ 32% สูงกว่าช่วงเดียวกันของปีที่แล้วเฉลี่ยที่ 5.2%

อัตราการเข้าพัก (OR)

เดือน พ.ค. 65 อัตราการเข้าพักเฉลี่ยอยู่ที่ 36% เพิ่มขึ้นจากเดือนก่อน และเดือนเดียวกันปีก่อน

คาดการณ์อัตราการเข้าพักเดือน มิ.ย. 65 ลดลง โดยเฉลี่ยอยู่ที่ 32%

	เม.ย. 65	พ.ค. 65
ภาคเหนือ	27.9	26.3
ภาคอีสาน	30.7	33.4
ภาคตะวันออก	39.4	43.0
ภาคกลาง	38.5	42.7
ภาคใต้	40.8	35.5
ทั้งประเทศ	35.0	36.4



หมายเหตุ: ข้อมูล OR ของโรงแรมทั้งหมด รวม AQ, Hospitel และ Hotel Isolation

* คำนวณจากข้อมูล OR เฉลี่ยปี 2560-2562 ของกระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬา

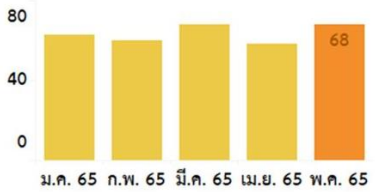
การจ้างงาน

ผู้ประกอบการโรงแรมจ้างงานเฉลี่ย 68%

ของช่วงก่อนเกิด COVID-19

เพิ่มขึ้นจากเดือนก่อน

สัดส่วนการจ้างงานเทียบกับก่อน COVID-19 (%)



การจ้างงานโดยรวมปรับเพิ่มขึ้น ส่วนหนึ่งเพื่อรองรับนักท่องเที่ยวที่จะทยอยเข้ามาหลังการเปิดประเทศแบบไม่กักตัว

รายได้ของโรงแรมบางส่วนเริ่มปรับดีขึ้น แต่ภาพรวมยังอยู่ในระดับต่ำ

เกือบครึ่งหนึ่งรายได้ยังกลับมาไม่ถึง 30% สอดคล้องกับสภาพคล่องที่ยังต่ำกว่า 3 เดือน

อย่างไรก็ดี โรงแรมที่รายได้กลับมาเกิน 50% มีสัดส่วนเพิ่มขึ้น

สัดส่วนรายได้รวมของโรงแรมเทียบกับเดือนเดียวกันในปี 62 (ก่อน COVID-19)

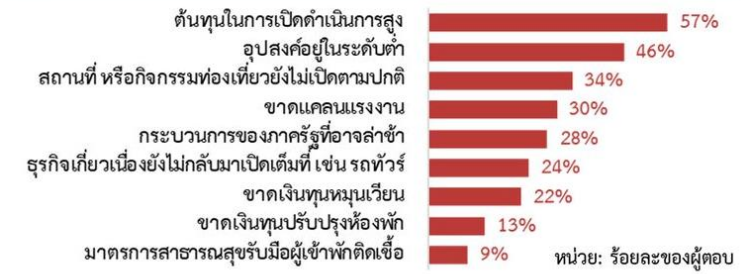
โรงแรมที่มีรายได้กลับมา ≤ 30% มีสัดส่วนใกล้เคียงเดิมที่ 46%

45% ของผู้ตอบแบบสำรวจ มีสภาพคล่องใกล้เคียงกับเดือนก่อน

42% มีสภาพคล่องสำหรับดำเนินธุรกิจได้ไม่เกิน 3 เดือน ใกล้เคียงเดือนก่อน

อุปสรรคต่อการกลับมาเปิดให้บริการตามปกติ

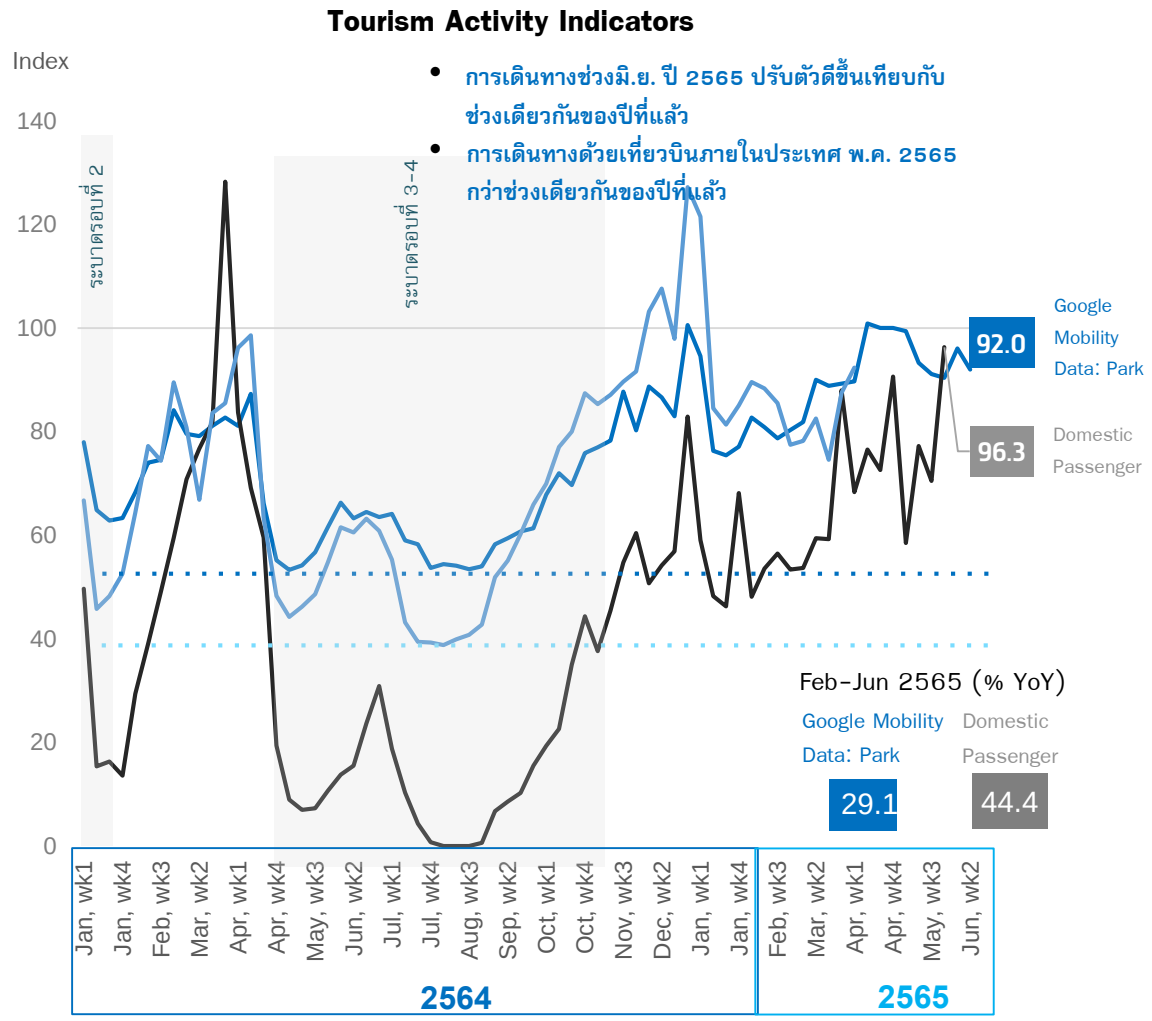
โรงแรมส่วนใหญ่มองว่า ต้นทุนในการเปิดดำเนินการสูง (เช่น ค่าสาธารณูปโภค ค่าจ้างแรงงาน ราคาสินค้าที่เพิ่ม) และ อุปสงค์ที่อยู่ในระดับต่ำ เป็นอุปสรรคหลักต่อการกลับมาเปิดให้บริการตามปกติหลังการเปิดประเทศ 1 พ.ค. 65



* แต่ละโรงแรมสามารถเลือกตอบได้ไม่เกิน 3 ข้อ

ที่มา: ธปท. (จากผลการสำรวจผู้ประกอบการที่พักแรมจำนวน 164 แห่ง ระหว่างวันที่ 11-25 พฤษภาคม 2565)

การท่องเที่ยวในประเทศเดือนมี.ค.–มิ.ย. ฟื้นตัวดีขึ้นต่อเนื่อง



ที่มา: ธปท., ท่าอากาศยานไทย (AOT), กรมท่าอากาศยาน (As of May 31, 2565) ,Google Community Mobility Report (As of Jun 18, 2565),

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 ท่าอากาศยานภายใต้ AOT จะครอบคลุมจังหวัดท่องเที่ยวที่สำคัญ ได้แก่ กรุงเทพฯ เชียงใหม่ ภูเก็ต เชียงราย และหาดใหญ่ ส่วนท่าอากาศยานภายใต้กรมท่าอากาศยานครอบคลุมในจังหวัดอื่นที่เหลือ

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

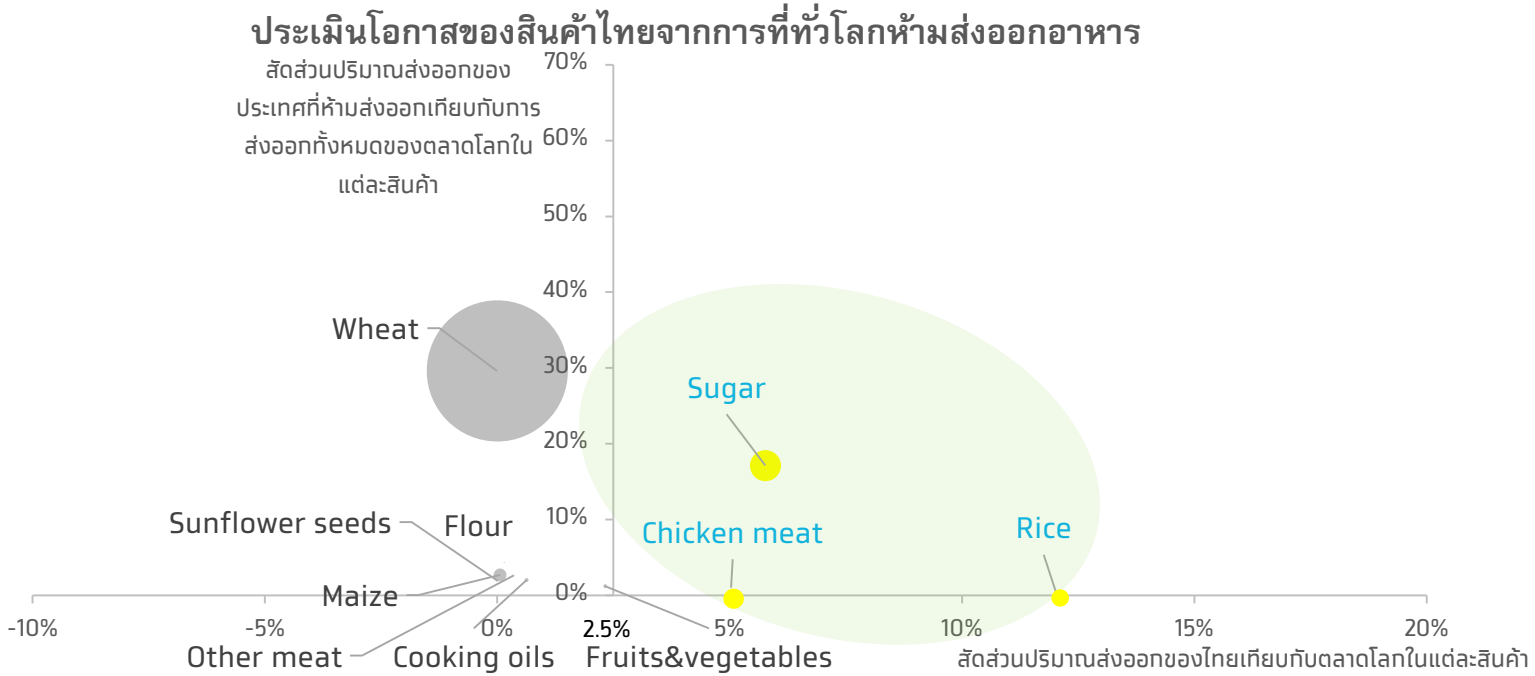
1) สมการดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI)
   - ..... อธิบายด้วยตัวแปรค่าจ้างเฉลี่ยภาคเอกชน (บาทต่อเดือน) ราคาน้ำมันดูไบ (ดอลลาร์/บาร์เลล) Real GDP และ Lagged CPI
   - ..... ใช้ตัวแบบ Error Correction Model ซึ่งให้ความสำคัญกับดุลยภาพระหว่างตัวแปรในระยะยาวและการปรับตัวระยะสั้นเพื่อเข้าสู่ดุลยภาพ

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

การที่หลายประเทศห้ามส่งออกอาหารช่วยหนุนการส่งออกอาหารของไทย

- **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