



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

สรุปภาวะเศรษฐกิจไทยรายเดือน

ชมรมนักวิเคราะห์เศรษฐกิจ สมาคมธนาคารไทย

3 สิงหาคม 2565

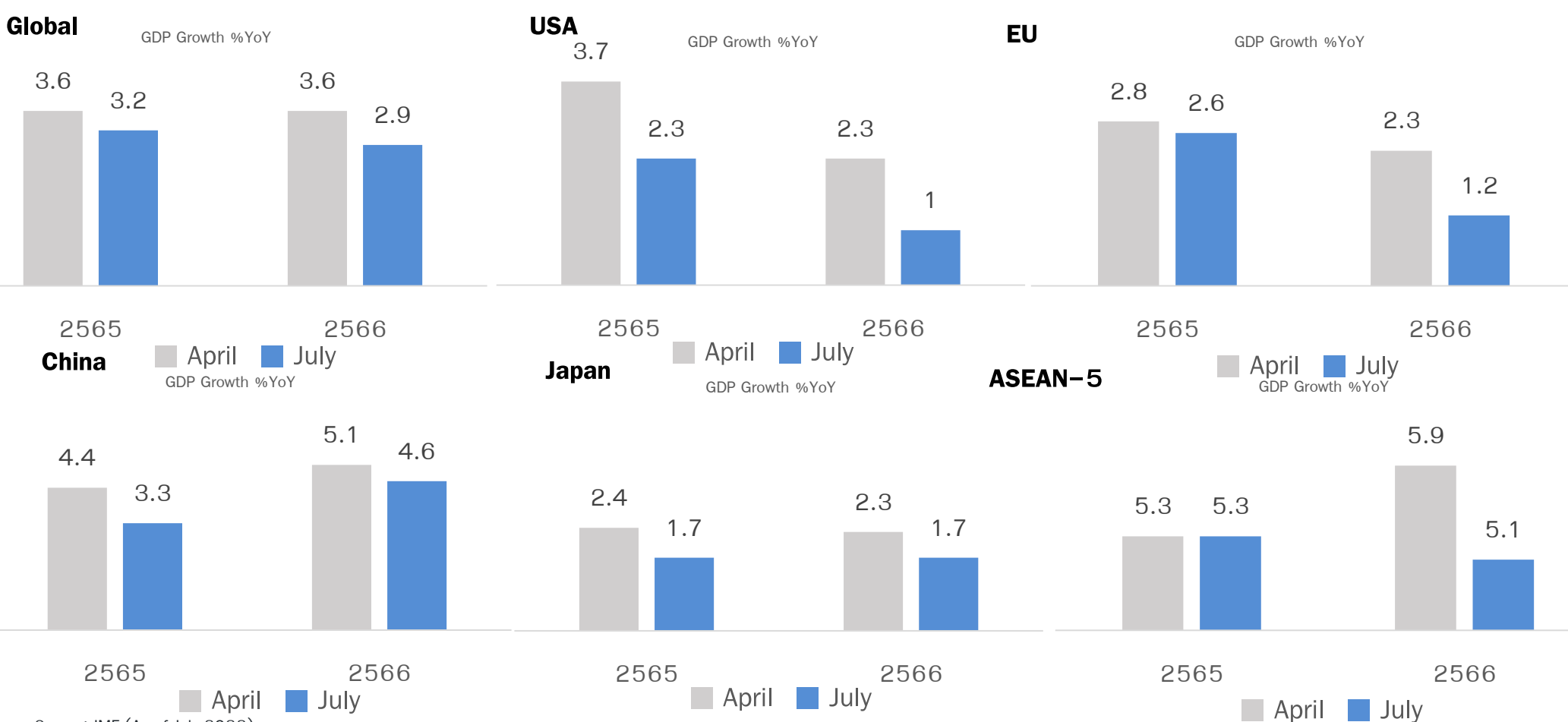
- **เศรษฐกิจโลกมีแนวโน้มชะลอตัวชัดเจนขึ้น** จากตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯในไตรมาส 2 ที่หดตัวต่อเนื่องจากไตรมาสแรก ขณะที่เศรษฐกิจจีนขยายตัวต่ำกว่าที่ตลาดคาด และล่าสุด ณ 26 ก.ค. 2565 กองทุนการเงินระหว่างประเทศได้ปรับลดประมาณการเศรษฐกิจโลกลงสู่ 3.2% จากประมาณการเดิมที่ 3.6% ในเดือนเม.ย. ประกอบกับผลกระทบจากเงินเฟ้อที่อยู่ในระดับสูงนานกว่าคาด ส่งผลให้สหรัฐฯรวมถึงยุโรปปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย เศรษฐกิจโลกที่มีแนวโน้มชะลอลงจะส่งผลต่อการส่งออกของไทยในช่วงที่เหลือของปี โดยตัวเลขการส่งออกเดือน มิ.ย. ชี้ให้เห็นว่า การส่งออกไปประเทศเศรษฐกิจหลักเริ่มแผ่วลงบ้างแล้ว
- **เศรษฐกิจในประเทศมีแนวโน้มได้รับแรงกดดันจากเงินเฟ้อที่เพิ่มขึ้น** โดยอัตราเงินเฟ้อเฉลี่ยในช่วงครึ่งปีแรกอยู่ที่ 5.6% และคาดว่าจะเร่งตัวขึ้นในช่วงครึ่งปีหลัง จากราคาน้ำมันในตลาดโลกยังอยู่ในระดับสูง รวมทั้งเงินเฟ้อที่เริ่มกระจายตัวเป็นวงกว้างมากขึ้น นอกจากนี้ ผลกระทบจากค่าไฟที่จะเพิ่มขึ้นถึง 18% ในช่วง 4 เดือนสุดท้าย (จาก 4 บาทในงวด พ.ค. ถึง ส.ค. เป็น 4.72 บาทต่อหน่วยในงวด ก.ย.-ธ.ค.) จะยิ่งทำให้อัตราเงินเฟ้อเร่งตัวขึ้นไปอีก นอกจากนี้ อัตราดอกเบี้ยในประเทศมีแนวโน้มปรับตัวเพิ่มขึ้นจากการที่ธนาคารแห่งประเทศไทยจะปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบายรวม 50-75 basis points ในครึ่งปีหลัง และปรับขึ้น FIDF fee ปัจจัยเหล่านี้จะกระทบอำนาจซื้อภาคครัวเรือนและต้นทุนภาคธุรกิจ
- **การท่องเที่ยว การส่งออก และมาตรการภาครัฐเป็นแรงส่งเศรษฐกิจไทยในช่วงที่เหลือของปี** การฟื้นตัวของภาคการท่องเที่ยวโดยนักท่องเที่ยวต่างชาติมีแนวโน้มเติบโตต่อเนื่องหลังยกเลิกมาตรการ Thailand Pass ขณะที่การส่งออกขยายตัวต่อเนื่อง จากปัจจัยบวกทั้งอุปสงค์ของประเทศคู่ค้าบางประเทศหลังสถานการณ์ไวรัสโอมิครอนคลี่คลายและค่าเงินบาทที่อ่อนค่า ประกอบกับยังมีแรงหนุนกำลังซื้อจากมาตรการภาครัฐ โดยเฉพาะมาตรการคนละครึ่งระยะที่ 5 ที่คาดว่าจะกระตุ้นการใช้จ่ายประมาณ 3.8 หมื่นล้านบาท ซึ่งจะช่วยหนุนการเติบโตของเศรษฐกิจที่ยังเปราะบางท่ามกลางปัจจัยเสี่ยงจากภายนอกประเทศและภาวะเงินเฟ้อที่กระทบอำนาจซื้อ

IMF ประเมินเศรษฐกิจโลกชะลอลงมากจากประมาณการครั้งก่อน



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

- IMF ประเมินเศรษฐกิจโลกปี 2565 เติบโต 3.2% ลดลงจากเติบโต 3.6% ในการประมาณในเดือนเมษายน
- เศรษฐกิจโลกยังเต็มไปด้วยความเสี่ยง ทั้งสงครามยูเครน-รัสเซีย ที่อาจทำให้เงินเฟ้อพุ่งขึ้น นโยบายการเงินที่เข้มงวดและอาจกระทบต่อภาระหนี้ โดยเฉพาะในประเทศกำลังพัฒนา รวมถึงความเป็นไปได้ในการคลายพันธู์ของโควิด-19

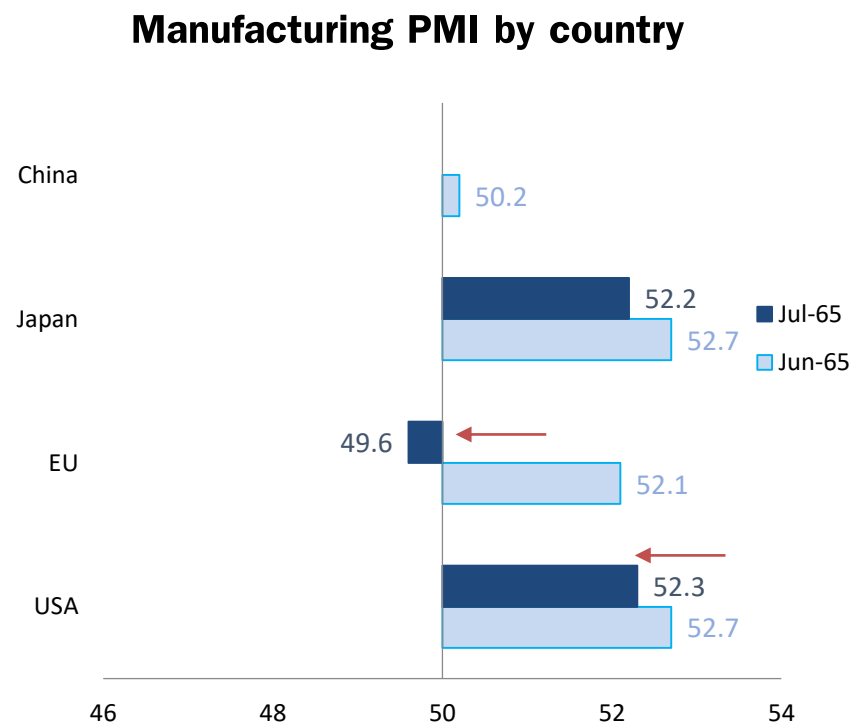
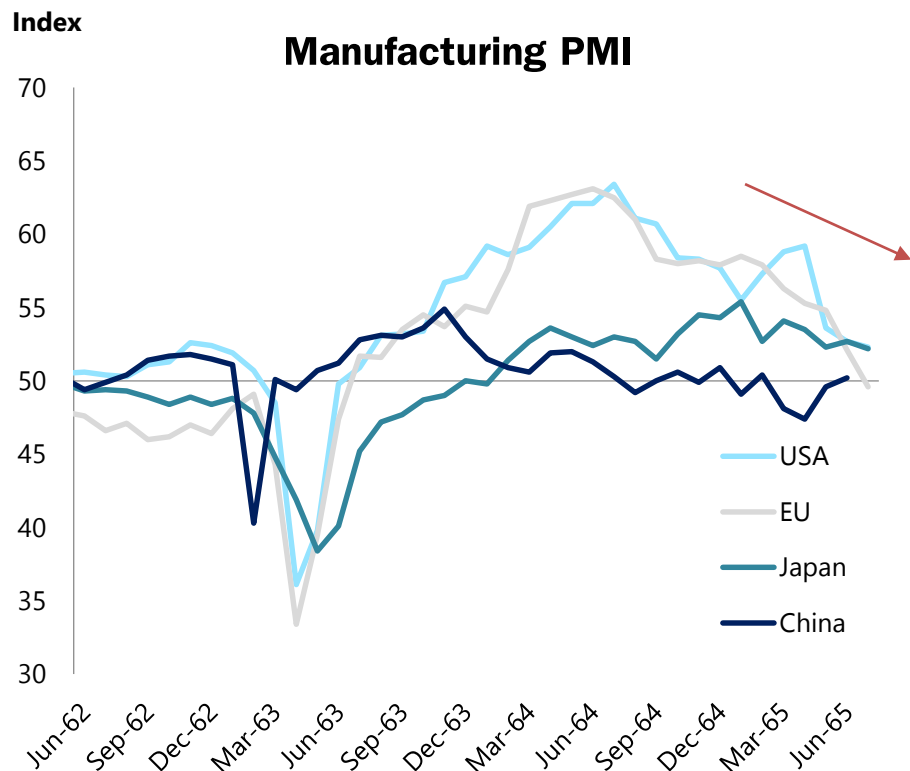


Source: IMF (As of July 2022)

ดัชนีภาคการผลิตของยุโรปเดือน ก.ค. หดตัว ด้านสหรัฐฯ ขยายตัว แต่ชะลอลงจากภาวะ stagflation และอาจนำไปสู่ recession



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION



ที่มา: CEIC (ข้อมูล ณ วันที่ 29 ก.ค. 2565)
หมายเหตุ: Flash PMI

เศรษฐกิจจีนชะลอตัวมากในไตรมาส 2 แต่ครึ่งปีหลังมีแนวโน้มดีขึ้น



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

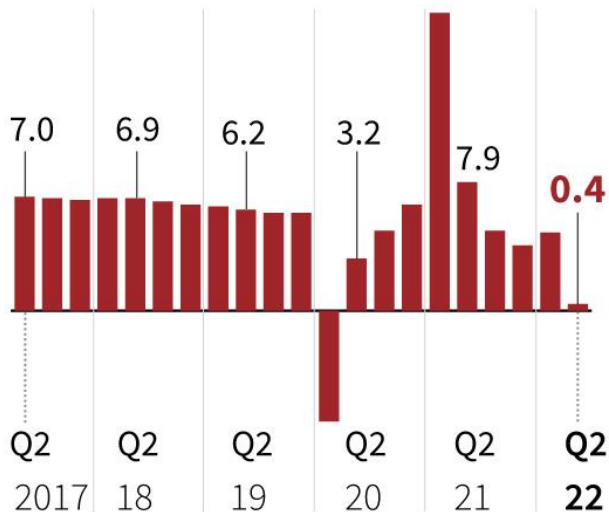
- เศรษฐกิจจีนไตรมาส 2/2565 ขยายตัวเพียง +0.4% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์มองไว้ที่ +1.0%
- เศรษฐกิจจีนที่ชะลอส่งผลกระทบต่อเนื่องไปยังประเทศที่ส่งออกไปจีนสูง เห็นได้จากการนำเข้าเครื่องจักรอุปกรณ์ไฮเทคของจีนลดลงมาก โดยเยอรมนีและเกาหลีใต้ที่ขาดดุลการค้ากับจีนจากปกติที่ได้ดุลการค้าจากจีน
- อย่างไรก็ตาม เครื่องซีเศรษฐกิจเดือนมิ.ย. ของจีนหลายตัวส่งสัญญาณฟื้นตัวได้ดี โดยเฉพาะค่าปลีกที่ขยายตัวดีกว่าที่คาดค่อนข้างมาก

เศรษฐกิจจีนไตรมาส 2/2565 ขยายตัวเพียง +0.4%

China GDP

Quarterly growth

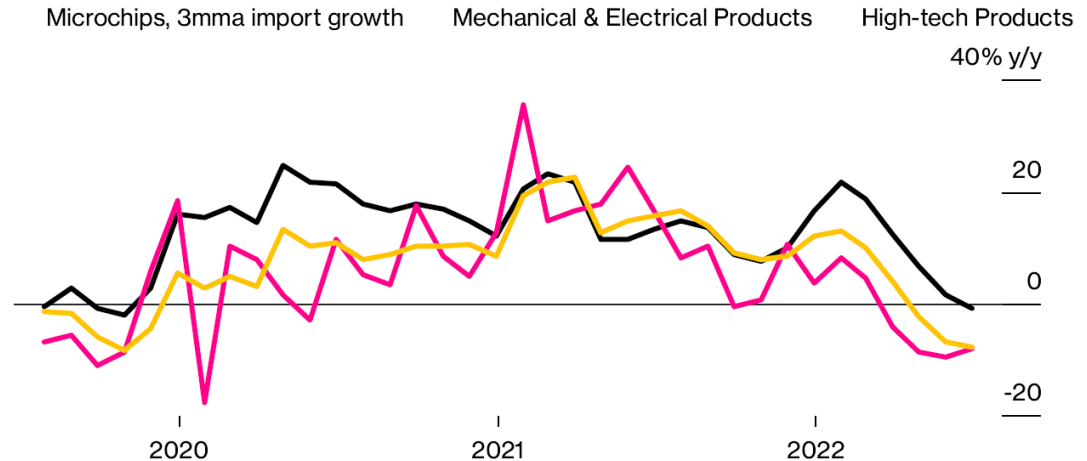
%, y-o-y



Source: China NBS



เศรษฐกิจจีนที่ชะลอส่งผลกระทบต่อเนื่องไปยังประเทศที่ส่งออกไปจีนสูง
เห็นได้จากการนำเข้าเครื่องจักรอุปกรณ์ไฮเทคของจีนลดลงมาก



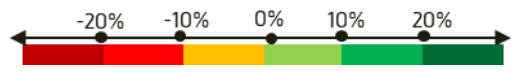
Source: China General Administration of Customs

มูลค่าส่งออกเดือน มิ.ย. 2.66 หมื่นล้านดอลลาร์ฯ ขยายตัว

11.9%YoY



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION



Key drivers

	% Share								
		2564	Jan-65	Feb-65	Mar-65	Apr-65	May-65	Jun-65	YTD
ส่งออกรวม	100	17.1	8.0	16.2	19.5	9.9	10.5	11.9	12.7
ส่งออก (หักทองคำ)	92.2	22.4	7.7	13.2	9.5	8.9	12.5	11.5	10.5

	2564	Jan-65	Feb-65	Mar-65	Apr-65	May-65	Jun-65
	2564	Jan-65	Feb-65	Mar-65	Apr-65	May-65	Jun-65
	65.2	65.7	64.8	68.8	58.5	62.3	62.3
	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a

ภัยแล้ง/ราคาต่ำ

ข้าว	1.0	-8.9	-13.3	17.7	53.8	44.0	24.7	68.2	30.5
ยางพารา	1.7	58.6	25.8	5.0	-6.0	-8.6	3.9	16.1	4.7
มันสำปะหลัง	1.3	46.7	16.0	-0.6	6.3	49.4	81.4	2.5	23.4

	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a

ราคาน้ำมันดิบ

เม็ดพลาสติก (2013)	4.0	41.1	38.7	21.4	4.6	4.4	5.2	4.6	11.7
เคมีภัณฑ์ (2011)	3.8	45.5	24.5	24.0	25.5	15.7	-0.2	-3.1	13.1
น้ำมันสำเร็จรูป (1920)	2.7	65.2	23.0	23.3	19.8	53.4	64.2	75.2	45.3

	95.2	99.8	90.3	98.2	90.9	87.2	81.9
	72.9	76.9	69.2	76.6	77.7	75.6	78.9
	86.1	84.4	84.4	88.1	87.4	85.9	85.9

เศรษฐกิจโลกถดถอย

รถยนต์ฯ (2910)	10.4	36.2	-21.0	-1.1	-10.9	-9.5	-3.1	-6.0	-8.9
เครื่องจักรกลฯ (2819)	3.0	21.6	14.3	14.8	22.0	7.3	24.2	10.4	15.6
เครื่องปรับอากาศ (2750)	2.1	23.5	11.9	14.0	-6.1	-8.1	-3.0	-6.0	3.2
อัญมณีและเครื่องประดับ (3212) (ไม่รวมทองคำ)	2.2	26.5	51.8	37.2	37.1	48.3	69.3	9.1	41.0

	73.9	74.6	75.5	77.6	57.4	62.2	68.4
	53.3	63.2	67.2	73.9	64.7	72.2	70.3
	65.0	66.3	66.2	72.7	57.1	65.8	57.5
	42.5	47	44.7	55.2	53.4	46.5	38.8

อานิสงส์จากมาตรการป้องกัน COVID-19

ไถ่สด แขนง/แข็ง/แปรรูป (1013)	1.3	-2.4	11.6	19.6	-1.9	-1.0	4.3	20.1	8.3
ผักผลไม้สด แขนง/แข็ง/แห้ง (1030)	3.9	34.5	-6.5	-20.5	1.6	-8.3	25.2	34.6	9.6
เครื่องคอมพิวเตอร์ฯ (2620)	8.3	18.0	-10.5	0.6	32.3	-25.1	-17.9	19.1	0.6
แผงวงจรไฟฟ้า (2610)	3.3	18.7	22.5	20.9	11.0	15.3	6.4	7.5	13.4
ผลิตภัณฑ์ยาง (2219)(ไม่รวมยางยานพาหนะ)	3.0	18.7	-15.2	-27.0	-27.9	-19.1	-3.4	-13.5	-18.5

	75.6	62.9	58.4	67.0	61.1	62.5	65.2
	48.1	44.6	48.5	53.3	45.7	52.5	51.9
	86.4	66.7	71.3	80.3	57.9	61.0	68.8
	76.6	78.9	76.2	79.5	76.3	79.4	79.3
	55.3	54.5	47.4	47.9	43.0	45.3	48.7

ที่มา: กระทรวงพาณิชย์ และสำนักงานเศรษฐกิจอุตสาหกรรม

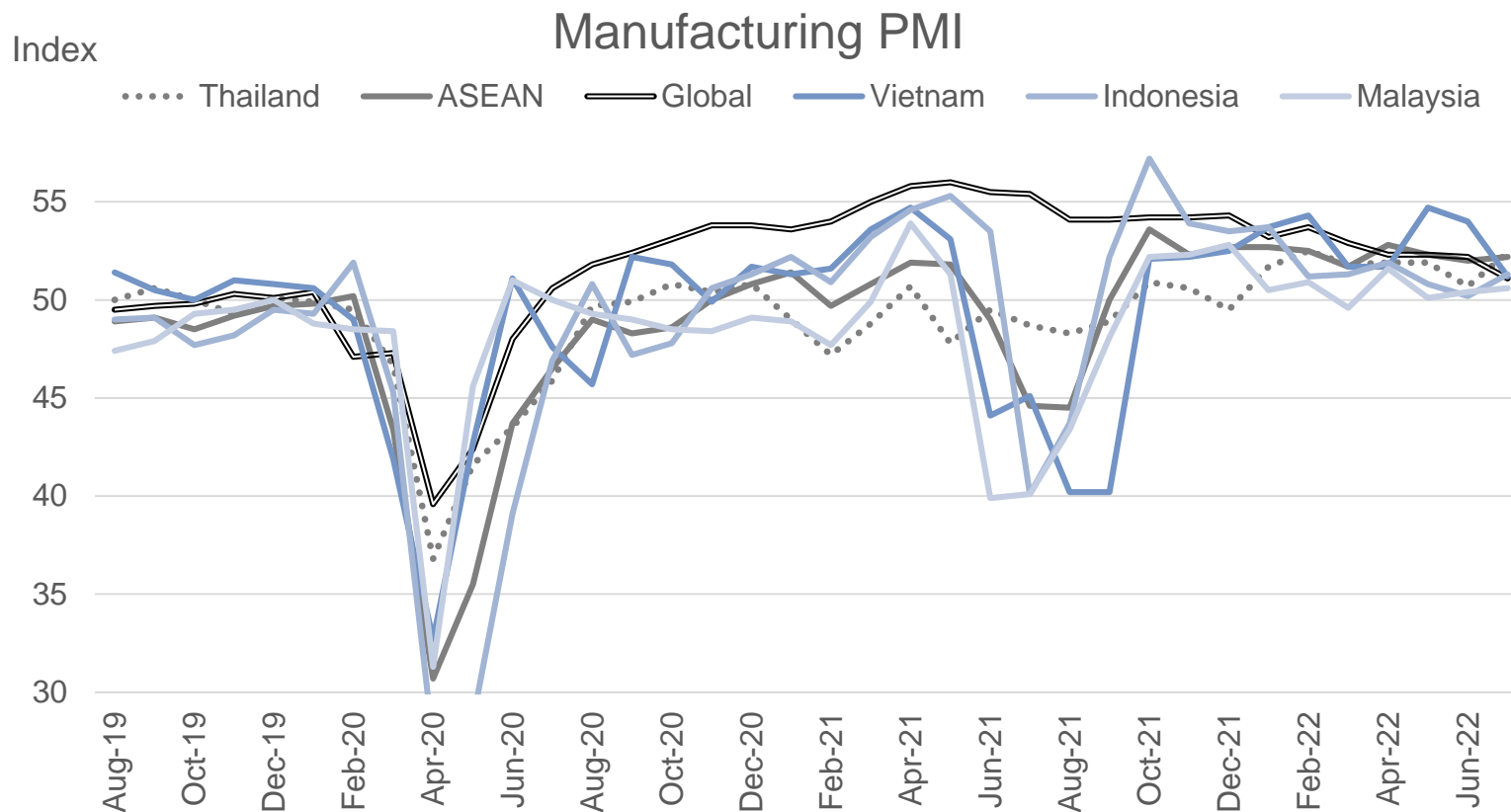
หมายเหตุ: 1) ส่วนแบ่งตลาดเทียบมูลค่าส่งออกไทยทั้งหมดปี 2564 2) มีการปรับปรุงตัวเลข CapU เดือน เม.ย. 2563 3) ข้อมูลการส่งออกจากกระทรวงพาณิชย์ในเดือนม.ค.-มี.ค. ยังอยู่ระหว่างดำเนินการปรับปรุง ซึ่งน่าจะเผยแพร่เดือน เม.ย.

การส่งออกที่ยังขยายตัวต่อเนื่อง หนุนการผลิตภาคอุตสาหกรรม ท่ามกลาง Global Manufacturing PMI ที่มีสัญญาณอ่อนแรงลง



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิตล่าสุดในเดือนกรกฎาคมของไทยปรับตัวดีขึ้นสู่ระดับ 52.4 ขยายตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 10 (ค่าดัชนีสูงกว่า 50) และสูงกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่ม ASEAN โดยเฉพาะประเทศเพื่อนบ้าน เช่น เวียดนาม อินโดนีเซีย และมาเลเซีย แต่ Global Manufacturing PMI เริ่มมีแนวโน้มอ่อนแรงลงตามแรงกดดันที่เพิ่มขึ้นของเศรษฐกิจประเทศหลัก



การส่งออกไปประเทศเศรษฐกิจหลักมีทิศทางแผ่วลง



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

การส่งออกของไทย

(%YoY)

Market (%2565 Share)	2563	2565							
		2564	จ.ค.	ม.ค.	ก.พ.	มี.ค.	เม.ย.	พ.ค.	มิ.ย.
Global (100.0)	-6.0	24.2	8.0	16.2	19.5	9.9	10.5	11.9	12.7
US (16.2)	9.7	36.5	24.1	27.2	21.5	13.6	29.2	12.1	24.1
EU28 (10.8)	-12.1	19.4	4.8	9.6	8.0	0.02	7.7	5.8	7.5
Japan (8.8)	-6.7	1.0	0.1	2.6	1.0	-0.3	6.2	-1.0	1.2
China (11.3)	2.0	14.0	6.8	3.0	3.2	-7.3	3.8	-2.7	4.2
ASEAN5 (14.2)	-12.2	35.0	13.3	31.5	34.8	26.8	8.3	35.6	26.9
CLMV (10.2)	-11.1	11.4	2.3	14.4	1.0	9.3	13.1	19.5	5.5
Cambodia (2.5)	-14.8	16.7	1.1	9.4	-2.8	23.0	36.9	64.5	21.6
Laos (1.7)	-12.7	13.8	31.7	25.3	-14.2	-2.3	29.8	10.0	11.2
Myanmar (1.7)	-13.0	24.7	4.2	44.3	41.2	13.3	12.0	15.4	20.1
Vietnam (4.3)	-7.9	4.1	-6.8	5.3	-1.5	4.5	-2.5	2.0	0.1

มูลค่าการส่งออก เฉลี่ยต่อเดือน (ล้านดอลลาร์)

ปี 2563	19,289
ปี 2564	22,598
ไตรมาสที่ 2/2565	25,194
พ.ค. 2564	25,509
มิ.ย. 2564	26,553

คาดการณ์การขยายตัว ปี 2565		มูลค่าเฉลี่ยต่อเดือนช่วงที่เหลือ ปี 2565 (ล้านดอลลาร์)
NESDC	7.3%	23,630
กกร.	5.0% ถึง 7.0%	22,591-23,495
BOT	7.0%	23,495
FPO	7.7%	23,811

ที่มา: กระทรวงพาณิชย์ และสำนักงานเศรษฐกิจอุตสาหกรรม

หมายเหตุ: 1) ส่วนแบ่งตลาดเทียบมูลค่าส่งออกไทยทั้งหมดปี 2562 2) มีการปรับปรุงมูลค่าส่งออกเดือนม.ค.-มิ.ย. 2564 3) ตัวเลขในวงเล็บหมายถึง ตัวเลข TSIC

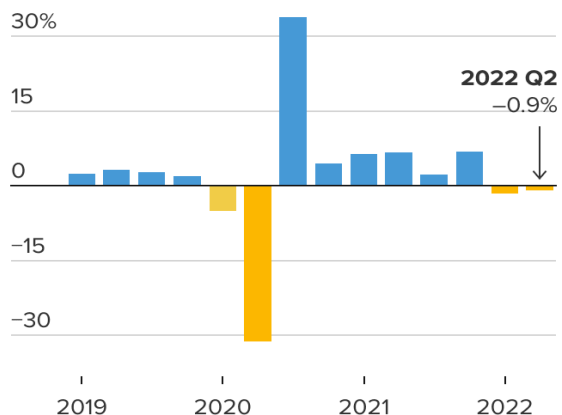


คาดเฟดปรับขึ้นดอกเบี้ยอีก 1.00% ในปี 2565

- คณะกรรมการกำหนดนโยบายการเงินของธนาคารกลางสหรัฐ มีมติเอกฉันท์ให้ขึ้นดอกเบี้ยนโยบาย 0.75% ในการประชุมเมื่อวันที่ 27 กรกฎาคม 2022 ส่งผลให้อัตราดอกเบี้ยได้ขึ้นไปอยู่ในช่วง 2.25-2.5% นับเป็นการขึ้นดอกเบี้ยในอัตราสูงผิดปกติคือ 0.75% เป็นครั้งที่ 2 ติดต่อกัน เพื่อควบคุมเงินเฟ้อที่พุ่งสูงในรอบ 40 กว่าปี
- แม้ว่านายพาวเวลจะแถลงว่า สหรัฐฯ จะขึ้นดอกเบี้ยเพื่อสกัดเงินเฟ้อต่อเนื่อง แต่ก็มองว่าขนาดของการขึ้นอัตราดอกเบี้ยอาจลดลงเพื่อเฟดจะได้ประเมินผลกระทบจากการขึ้นดอกเบี้ยที่ผ่านมา นอกจากนี้ จีดีพีสหรัฐฯ ที่หดตัวสองไตรมาสติดต่อกัน ทำให้ตลาดมองว่า เฟดจะขึ้นดอกเบี้ยในการประชุมครั้งหน้าที่ 0.5% และครั้งละ 0.25% ในการประชุม 2 ครั้งที่เหลือของปี ทำให้สิ้นปีอัตราดอกเบี้ยจะอยู่ที่ 3.25-3.50%

GDP สหรัฐฯ หดตัวในไตรมาสที่ 2

Quarterly change in U.S. gross domestic product



Note: Seasonally adjusted at annual rates.
 Data as of July 28, 2022.
 Chart: Gabriel Cortes / CNBC
 Source: Bureau of Economic Analysis



CME FedWatch Tool 2565 Projections

Cme group คาดปลายปี 2565 อัตราดอกเบี้ยอยู่ที่ 3.25-3.50%

	Increase	Target Range
Sep65F	0.50%	2.75-3.00%
Nov65F	0.25%	3.00-3.25%
Dec65F	0.25%	3.25-3.50%
Feb66F	0.00%	3.25-3.50%
Mar66F	0.00%	3.25-3.50%
May66F	0.00%	3.25-3.50%
Jun66F	0.00%	3.25-3.50%

เดือน ก.ค. เงินทุนต่างชาติไหลออกจากตราสารหนี้ แต่ไหลเข้าตลาดทุน



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

กระแสเงินทุนเคลื่อนย้าย

(Million Baht)	2562	2563	2564	มี.ย. 2565	27 ก.ค. 2565
Change in NR				ST: -9,274	ST: -2,053
Bond holding*	-69,616	-59,781	+165,781	-13,778	-3,995
				LT: -4,504	LT: -1,942
Net Foreign Stock					
Buying/Selling	-45,245	-264,386	-48,578	-29,387	+4,721

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

หมายเหตุ: *ไม่นับรวมตราสารหนี้ที่ครบกำหนด

ค่าเงินเทียบดอลลาร์สหรัฐฯ และยูโร

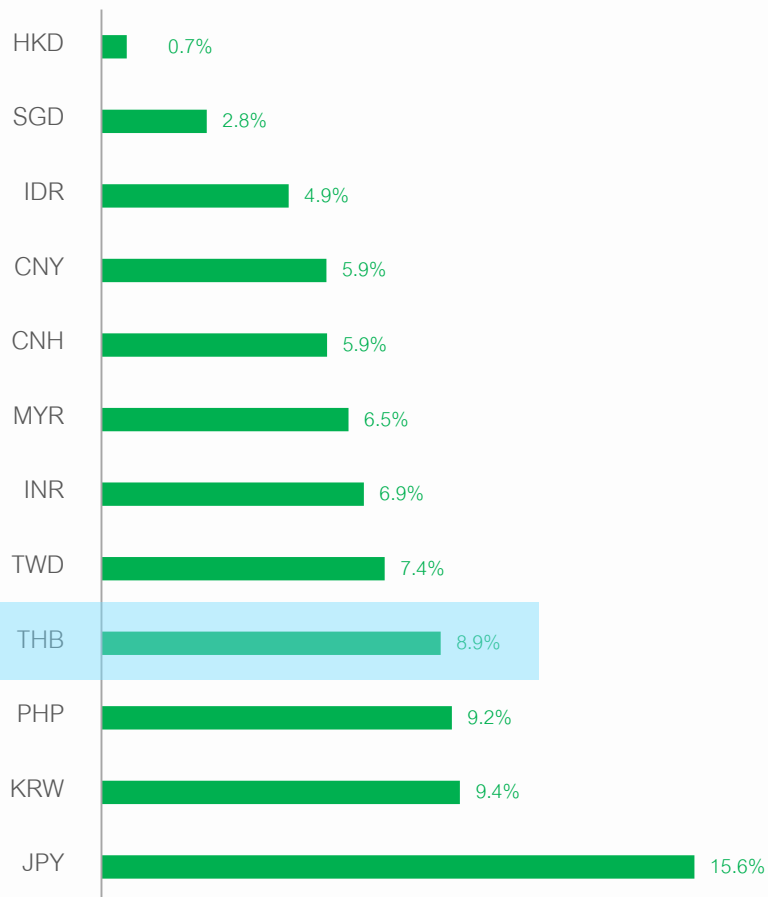


THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

การเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนสกุลท้องถิ่นในเอเชียเทียบสกุลดอลลาร์ฯ และยูโร

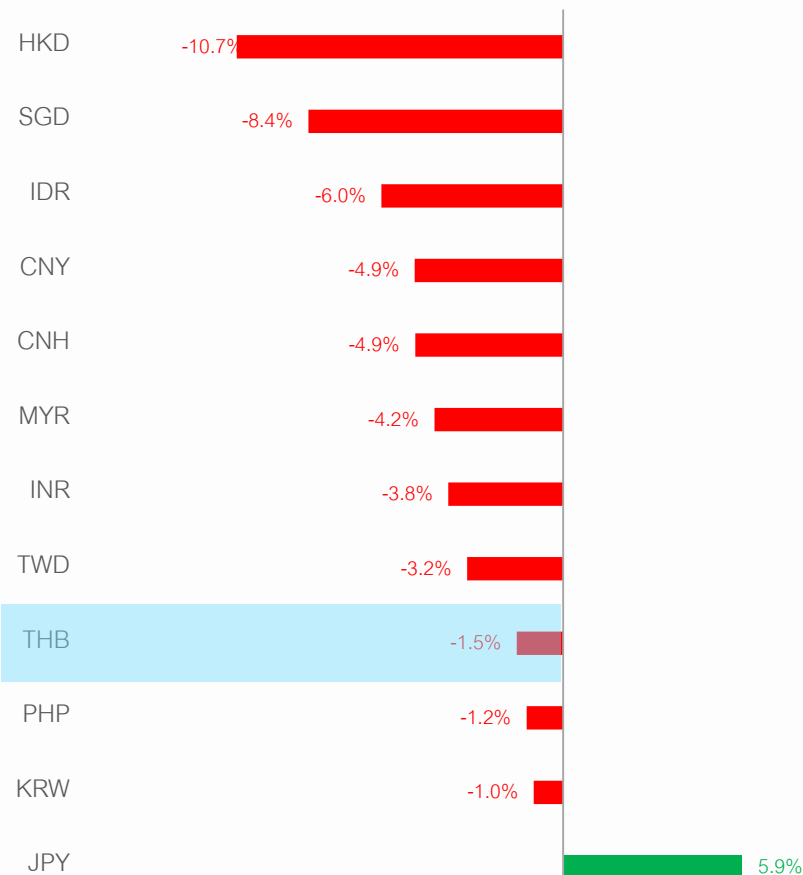
เทียบสกุลดอลลาร์สหรัฐฯ

Year-to-date



เทียบสกุลยูโร

Year-to-date



ที่มา: Bloomberg (ข้อมูล ณ วันที่ 27 ก.ค. 2565)

หมายเหตุ: (-) หมายถึง อัตราแลกเปลี่ยน Spot rate แข็งค่าเมื่อเทียบกับดอลลาร์ฯ

นักวิเคราะห์มองเงินบาทปลายปีอ่อนค่ากว่าประมาณการเดิม



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

ความเคลื่อนไหวของเงินบาทเทียบกับสกุลเงินต่างประเทศในช่วงที่ผ่านมา

บาทต่อ 1 หน่วยเงินตรา ต่างประเทศ	End-2564	30-May	24-Jun	%MTD	%YTD
US Dollar	33.42	35.30	36.81	4.29%	10.15%
Euro	37.89	36.87	37.34	1.27%	-1.47%
Pound	45.10	42.82	44.36	3.59%	-1.64%
100 Yen	29.06	25.87	26.89	3.95%	-7.47%
Won	0.028	0.03	0.028	3.69%	-0.71%
Yuan	5.25	5.27	5.45	3.31%	3.74%

ประมาณการอัตราแลกเปลี่ยนเทียบกับดอลลาร์ฯ

Major currencies เทียบ 1 หน่วย ดอลลาร์ฯ	Bloomberg consensus			
	3Q/65	4Q/65	1Q/66	2Q/66
Dollar Index	105.8	103.5	101.8	101.5
Yen	135	132	130	127
Yuan	6.75	6.72	6.68	6.63
Euro	0.96	0.94	0.93	0.91
Pound	0.83	0.82	0.81	0.80
THB	35.0	35.0	34.3	33.6
THB (APCF)		35.13		34.12

- คาดเดือน ส.ค. เงินบาทเคลื่อนไหวอยู่ในกรอบ 36.1 -36.6 บาทต่อดอลลาร์ฯ** โดยปัจจัยสำคัญที่ต้องติดตาม ได้แก่ การแข็งค่าของค่าเงินดอลลาร์จากแนวโน้มการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐฯ ในระยะข้างหน้า Risk sentiment ในตลาดเงินและตลาดทุน ซึ่งจะมีผลต่อการไหลออกของเงินทุนต่างชาติจากตลาด emerging markets และแนวโน้มราคาน้ำมันดิบในตลาดโลก

คาด ธปท จะเริ่มขึ้นอัตราดอกเบี้ยในการประชุมเดือนสิงหาคม

25 bps

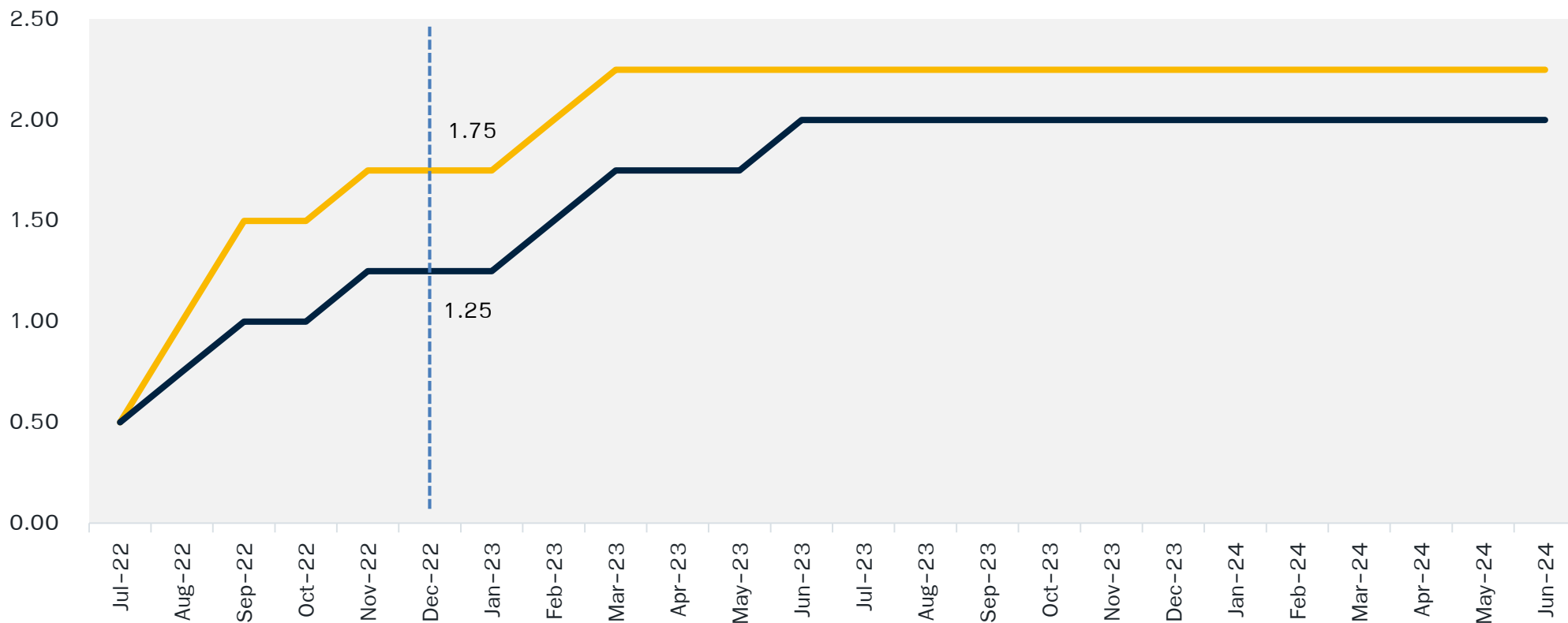


THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

ในการประชุมเดือนสิงหาคม คาดว่า ธปท. จะปรับขึ้นดอกเบี้ย 25 bps และเป็นไปได้ที่จะปรับขึ้นอีก 25-50 bps ในช่วงที่เหลือของปี รวมเป็น 50-75 bps ในครึ่งปีหลัง หากจำนวนนักท่องเที่ยวฟื้นตัวดีและเศรษฐกิจเติบโตอย่างชัดเจน โดย BOT's RP rate implied by THOR-2y และ TGB-2y ล่าสุดชี้ว่า Terminal rate จะอยู่ที่ 2.25% และ 2.00% ตามลำดับ

BOT's RP (%) implied by THOR-2y & TGB-2y

Implied by THOR-2y Implied by TGB-2y



ธปท เตรียมปรับขึ้นการจัดเก็บ FIDF fee กลับไปที่ 0.46% หลังจากที่ลดเหลือ 0.23% ในช่วงการเกิดโควิด-19



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

การส่งผ่านการลด FIDF fee เมื่อตอนเกิดโควิด-19

The collage features promotional banners from several Thai banks:

- KBank:** ปรับลดดอกเบี้ยเงินกู้ ช่วยเหลือลูกค้าบุคคลและผู้ประกอบการ. MLR ลด 0.40% เหลือ 5.60%, MOR ลด 0.40% เหลือ 6.22%, MRR ลด 0.40% เหลือ 6.10%. มีผลตั้งแต่วันที่ 10 เมษายน 2563 เป็นต้นไป
- SCB:** SCB ปรับลดดอกเบี้ยเงินกู้ ทุกประเภท 0.4% ช่วยเหลือลูกค้าธุรกิจและลูกค้าสินเชื่อรายย่อย. MLR ลด 0.4% เหลือ 5.375%, MOR ลด 0.4% เหลือ 6.095%, MRR ลด 0.4% เหลือ 6.345%. มีผลตั้งแต่วันที่ 10 เมษายน 2563 เป็นต้นไป
- กรุงศรี (Krungsri):** ปรับลดดอกเบี้ยเงินกู้ ช่วยเหลือลูกค้าผู้ประกอบการรายย่อย. MLR / MOR / MRR ลด 0.40% เหลือ 5.375% / 6.220% / 6.345% ตามลำดับ. มีผลตั้งแต่วันที่ 10 เมษายน 2563 เป็นต้นไป
- TMB:** ทีเอ็มบีและธนชาต ปรับลดดอกเบี้ยเงินกู้ MLR/MOR/MRR 0.40% มีผลตั้งแต่วันที่ 10 เมษายน 2563 เป็นต้นไป
- กรุงไทย (Krungthai):** ปรับลดดอกเบี้ยเงินกู้. MLR -0.40% เหลือ 5.375% / 6.220% / 6.345% ตามลำดับ. มีผลตั้งแต่วันที่ 10 เมษายน 2563 เป็นต้นไป

ธนาคาร
ขนาดใหญ่
ปรับลด
ดอกเบี้ยเงินกู้
กันที่ 0.40%

การปรับขึ้น FIDF fee จะเกิดขึ้น มกราคม 2566 เป็นการ
กลับสู่ภาวะปกติเชิงนโยบาย (Policy Normalization) ของ
ธปท ซึ่งจะส่งผ่านระบบธนาคารพาณิชย์ในรูปของการเพิ่ม
การนำส่งค่าธรรมเนียม FIDF บนฐานเงินฝาก และการปรับ
ขึ้นอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ไปพร้อมกัน

ราคาดีเซลของไทยที่คงอยู่ในระดับสูง รวมถึงค่าไฟฟ้าที่จะเพิ่มขึ้น ในงวดสุดท้ายของปี 2565 จะส่งผลให้สถานการณ์เงินเพื่อแย่ง



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

- แม้ว่า ราคาเฉลี่ยน้ำมันดิบเบรนท์ในตลาดโลกมีแนวโน้มลดลง โดยมีปัจจัยสำคัญจากการที่ EU อนุญาตให้บริษัทใน EU สามารถซื้อน้ำมันจากรัสเซียเพื่อส่งออกไปยังประเทศนอก EU ได้ แต่ด้วยข้อจำกัดในการชดเชยจากกองทุนน้ำมันของไทย ทำให้ราคาน้ำมันของไทยจะยังอยู่ในระดับสูงโดยในกรณี Base case คาดว่าราคาน้ำมันดีเซลของไทยเฉลี่ยทั้งปี 2565 จะอยู่ที่ 33.1 บาท/ลิตร
- กพพ.ได้เคาะว่าค่าไฟฟ้าใน 4 เดือนสุดท้ายของปี 2565 เพิ่มขึ้นเป็น 4.72 บาท/หน่วย ซึ่งทำให้ค่าไฟเฉลี่ยทั้งปีเป็นราว 4.16 บาท/หน่วย จาก 3.6 บาท/หน่วย ในปี 2564 เนื่องจาก ต้นทุนก๊าซธรรมชาติ ซึ่งเป็นเชื้อเพลิงหลักในการผลิตไฟฟ้า มีแนวโน้มสูงขึ้น อีกทั้ง กพพ. มีแนวโน้มที่จะไม่แบกรับภาระต้นทุนการผลิตไฟฟ้าเพิ่มเติม
- ซึ่งปัจจัยที่กล่าวมา จะส่งผลให้อัตราเงินเพื่อปรับตัวสูงขึ้น

Krungthai COMPASS ปรับลดการคาดการณ์ราคาเฉลี่ยน้ำมันดิบเบรนท์ในปี 2565 ลง

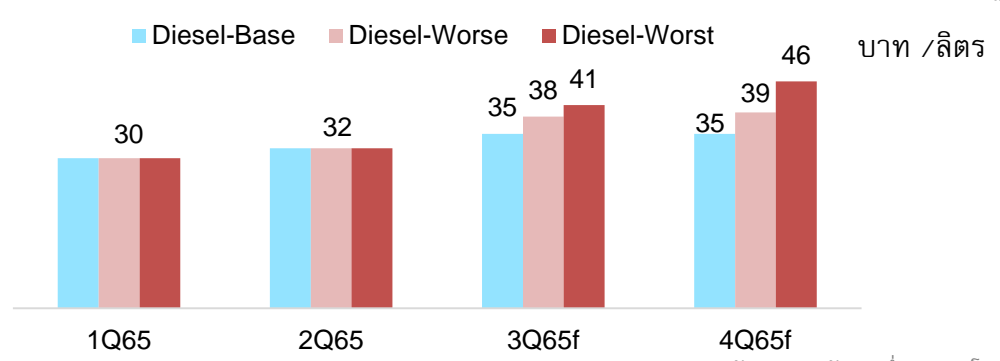
Scenario	ราคาน้ำมันดิบเบรนท์ (USD/Barrel)
Base	102 (107)
Worse	110 (118)
Worst	122 (126)

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

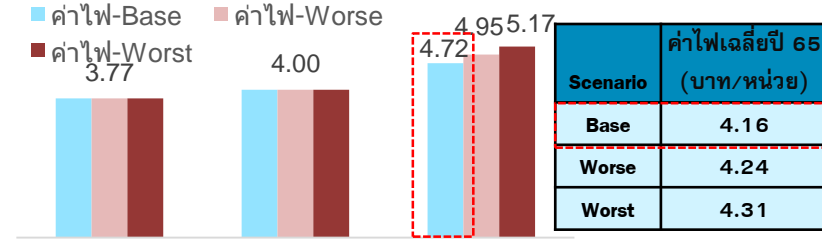
ราคาก๊าซธรรมชาติของ Henry Hub แต่ละกรณี

US/MMBTU	Base	Worse	Worst
1H2565	6.0	6.0	6.0
Q3F	7.8	8.2	12.7
Q4F	7.5	8.5	12.7
ราคาก๊าซเฉลี่ยปี 2565	7.1 (7.0)	7.3 (7.4)	8.9 (8.9)

ประมาณการราคาดีเซล ตามทิศทางราคาน้ำมันดิบโลก และนโยบายของภาครัฐ



ค่าไฟฟ้าในไทยแต่ละกรณี



Scenario	ค่าไฟเฉลี่ยปี 65 (บาท/หน่วย)
Base	4.16
Worse	4.24
Worst	4.31

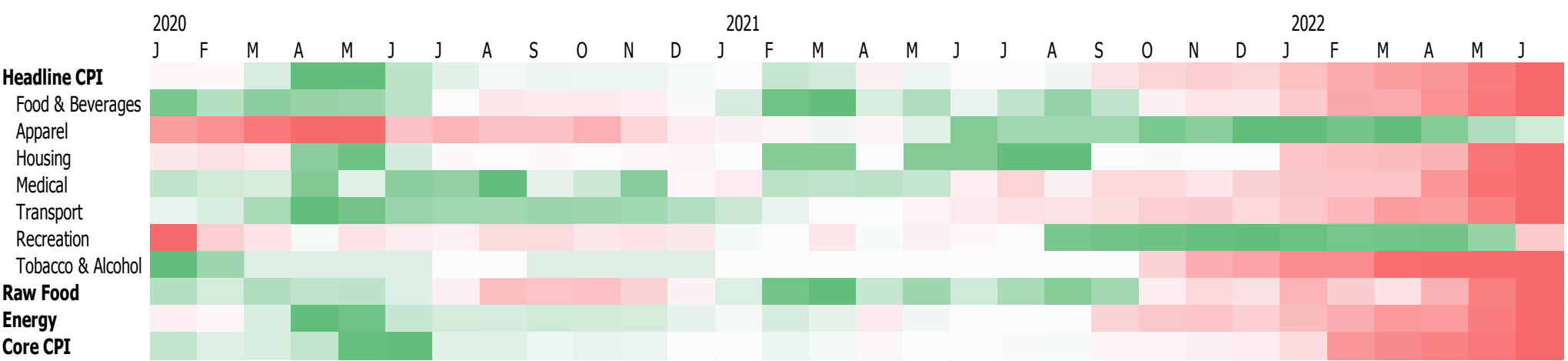
ม.ค.-เม.ย.65 พ.ค.-ส.ค.65 ก.ย.-ธ.ค.65f
 หมายเหตุ สมมติฐานในแต่ละกรณีของค่าไฟ 1) Base-กพพ.จะต้องรับภาระต้นทุนการผลิตไฟฟ้าแทนผู้บริโภคน 2 งวดแรกของปี 2565 จำนวน 8.3 หมื่นล้านบาท 2) Worse-กพพ.จะต้องรับภาระต้นทุนการผลิตไฟฟ้าแทนผู้บริโภคนจำนวน 7.0 หมื่นล้านบาท 3) Worst-กพพ.จะต้องรับภาระต้นทุนการผลิตไฟฟ้าแทนผู้บริโภคนจำนวน 5.7 หมื่นล้านบาท



การแพร่กระจายของเงินเฟ้อในวงกว้าง จะนำไปสู่การเพิ่มขึ้นต่อเนื่องของราคาสินค้า คาดว่าเงินเฟ้อจะเร่งตัวในครึ่งปีหลัง

- ราคาสินค้าส่วนใหญ่ต่างปรับตัวเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะในหมวดเคสสถาน (สัดส่วน 21.9% ของตะกร้าเงินเฟ้อ) และหมวดสินค้าการ (สัดส่วน 4.2%) ที่การเพิ่มขึ้นของราคาเข้าสู่แดนสีแดงเป็นครั้งแรกในรอบ 10 เดือน สะท้อนการส่งผ่านของราคาสินค้าระหว่างหมวดอาหารและหมวดพลังงานออกไปยังหมวดอื่นๆ
- การกระจายตัวของราคาที่เพิ่มขึ้นออกไปในหลายหมวด รวมถึงแรงกดดันจากราคาพลังงานและแนวโน้มการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย จะเพิ่มแรงกดดันเงินเฟ้อในช่วงครึ่งปีหลัง

แผนที่ความร้อนของระดับราคาสินค้าจำแนกหมวดตามตะกร้าเงินเฟ้อ



ประมาณการอัตราเงินเฟ้อของไทย

%YoY	Base	Worse	Worst
Q1	4.7%	4.7%	4.7%
Q2	6.1%	6.1%	6.1%
Q3F	7.1% (6.9%)	7.9% (7.8%)	8.2% (8.1%)
Q4F	6.7% (6.1%)	7.4% (7.3%)	8.1% (7.8%)
เฉลี่ยปี 2565	6.2% (6.0%)	6.5% (6.5%)	6.8% (6.8%)

ที่มา: กระทรวงพาณิชย์, วิเคราะห์โดย Krungthai COMPASS

คาดคนละครึ่งระยะที่ 5 เข้ามาพยุงกำลังซื้อ กระตุ้นการใช้จ่ายประมาณ

3.8 หมิ่นล้าน



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

	ระยะเวลา	งบประมาณ (ล้านบาท)	รัฐจ่ายจริง (ล้านบาท)	ประชาชน (ล้านบาท)	รวม (ล้านบาท)
ระยะที่ 1	23 ต.ค. - 31 ธ.ค. 2563	30,000	49,814	52,251	102,265
ระยะที่ 2	1 ม.ค. - 31 มี.ค. 2564	22,500			
ระยะที่ 3	รอบที่ 1 1 ก.ค. - 30 ก.ย. 2564 รอบที่ 2 1 ต.ค. - 31 ธ.ค. 2564	135,000	109,985	113,936	223,921
ระยะที่ 4	ก.พ. - 30 เม.ย. 2565	34,800	30,344	31,490	61,835
ระยะที่ 5*	1 ก.ย. - 31 ต.ค. 2565	21,200	18,613	19,358	37,971

ที่มา:ประเมินโดย Krungthai COMPASS

หมายเหตุ: * ประเมินจากวงเงินที่รัฐจ่ายจริงเฉลี่ย 4 ระยะที่ผ่านมาอยู่ที่ประมาณ 88% ของวงเงินงบประมาณ และประชาชนจะใช้จ่ายเฉลี่ยตลอด 4 ระยะที่ผ่านมาประมาณ 1.04 เท่าจากวงเงินที่รัฐจ่ายจริง

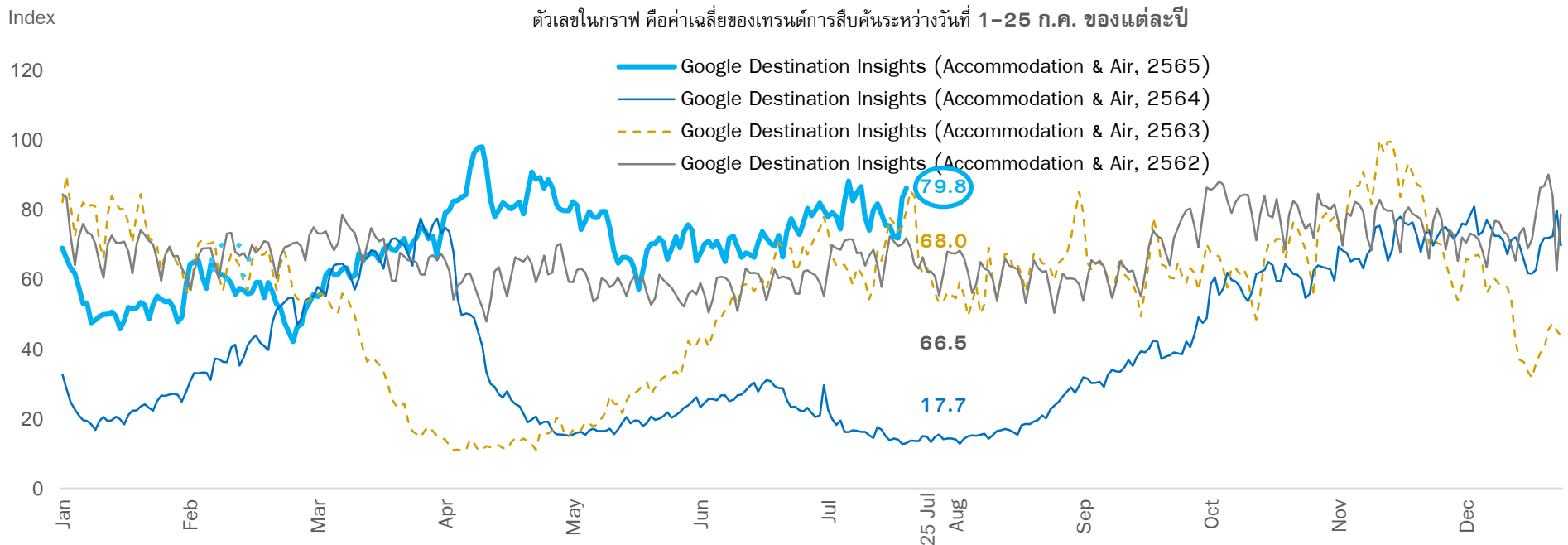
ก.ค. 65 นักท่องเที่ยวสนใจท่องเที่ยวในประเทศต่อเนื่อง โดยสูงกว่าช่วงเดียวกันในปี 62 สะท้อนจาก Google Destination Insights Index



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

- จาก Google Destination Insights ระหว่าง 1-25 ก.ค. 2565 สะท้อนถึงความสนใจของการท่องเที่ยวในประเทศที่เพิ่มสูงขึ้นกว่าช่วงเดียวกันในปี 2562 เนื่องจากนักท่องเที่ยวไทยเริ่มปรับตัวอยู่กับโควิด-19 แล้ว ประกอบกับเดือน ก.ค. 2565 มีวันหยุดยาวค่อนข้างมาก
- นอกจากนี้ มีแรงหนุนจากมาตรการส่งเสริมการท่องเที่ยวจากภาครัฐ โดยเฉพาะโครงการเราเที่ยวด้วยกันเฟส 4 จำนวน 3.5 ล้านสิทธิ ในช่วงเดือน ก.ค.-ต.ค. อีกทั้งภาครัฐได้ผ่อนคลายมาตรการอื่นเพิ่มเติม เช่น ยกเลิกการสวมหน้ากากอนามัยวันที่ 1 ก.ค. 2565 เป็นต้นไป ซึ่งหนุนบรรยากาศท่องเที่ยวให้คืนกลับมา

เทรนด์การสืบค้น (Google Destination Insights) ของการท่องเที่ยวในประเทศ



ที่มา: Google Destination Insights (As of Aug 1, 2565)

หมายเหตุ: 1/Google Destination Insights เป็นเทรนด์การค้นหาในคำในกลุ่ม Air และ Accommodation

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

การท่องเที่ยวในประเทศไทยมีแนวโน้มฟื้นตัว หลังวิกฤตโควิด-19



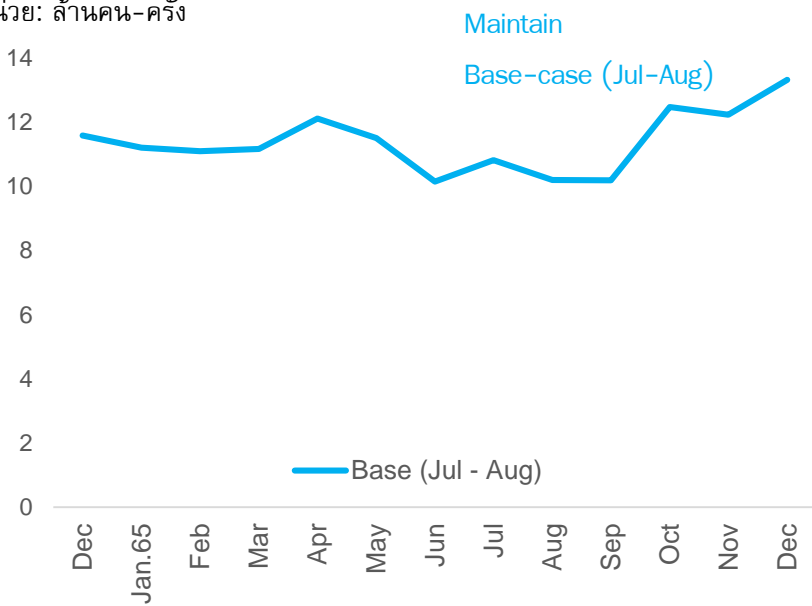
THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

บรรเทา และ มีแรงหนุนจากการส่งเสริมภาครัฐ

ในปี 2565 คาดว่าการท่องเที่ยวในประเทศไทยมีแนวโน้มฟื้นตัวดี เนื่องจาก 1) พฤติกรรมของนักท่องเที่ยวที่เริ่มปรับตัวอยู่กับโควิด-19 2) มีมาตรการกระตุ้นการท่องเที่ยวจากภาครัฐ โดยเฉพาะจากโครงการเราเที่ยวด้วยกันเฟส 4 และ 3) การผ่อนคลายมาตรการเพิ่มเติม เช่น การยกเลิกสวมหน้ากาก

- เดือน มิ.ย. 2565 มีนักท่องเที่ยวไทย 15.7 ล้านคน หรือคิดเป็น 92% ของจำนวนนักท่องเที่ยวไทยช่วงเดียวกันในปี 2562
- H1/2565 มีนักท่องเที่ยวไทย 94.3 ล้านคน คิดเป็น 84% ของจำนวนนักท่องเที่ยวไทยช่วงเดียวกันในปี 2562

หน่วย: ล้านคน-ครั้ง



ประมาณการจำนวน นทท. ในประเทศปี 2565 รายการณี

	จำนวน นทท. ไทย (ล้านคน-ครั้ง)	จำนวน นักท่องเที่ยวไทย (การเปลี่ยนแปลง) หน่วย: ล้านคน-ครั้ง	มูลค่าการเปลี่ยนแปลงจากการประเมินเดือน ก.ค. (หมื่นล้านบาท)
2565	Best (Jul) – นักท่องเที่ยวไทยฟื้นตัวดีจากมาตรการกระตุ้นท่องเที่ยวจากภาครัฐมากและนักท่องเที่ยวอยู่กับโควิด-19 ได้	146.5	
	Base (Jul) – นักท่องเที่ยวไทยทยอยฟื้นตัว เพราะปรับตัวอยู่กับโควิด-19 ขณะที่มาตรการกระตุ้นท่องเที่ยวจะมีบ้าง	136.8	
	Worst (Jul) – นักท่องเที่ยวไทยฟื้นตัวค่อยเป็นค่อยไปเพราะส่วนหนึ่งยังกังวลการระบาดของโควิด-19 ส่วนมาตรการกระตุ้นท่องเที่ยวจำกัด	119.1	

ที่มา: วิเคราะห์โดย Krungthai COMPASS

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

นักท่องเที่ยวต่างชาติมีความสนใจจะเข้ามาเยือนไทยต่อเนื่อง หลังจากไทยเปิดประเทศรับนักท่องเที่ยวและผ่อนคลามาตรการ

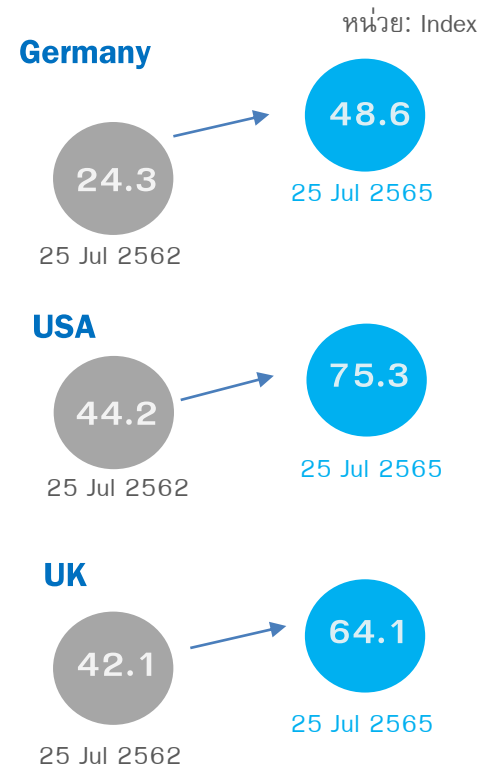
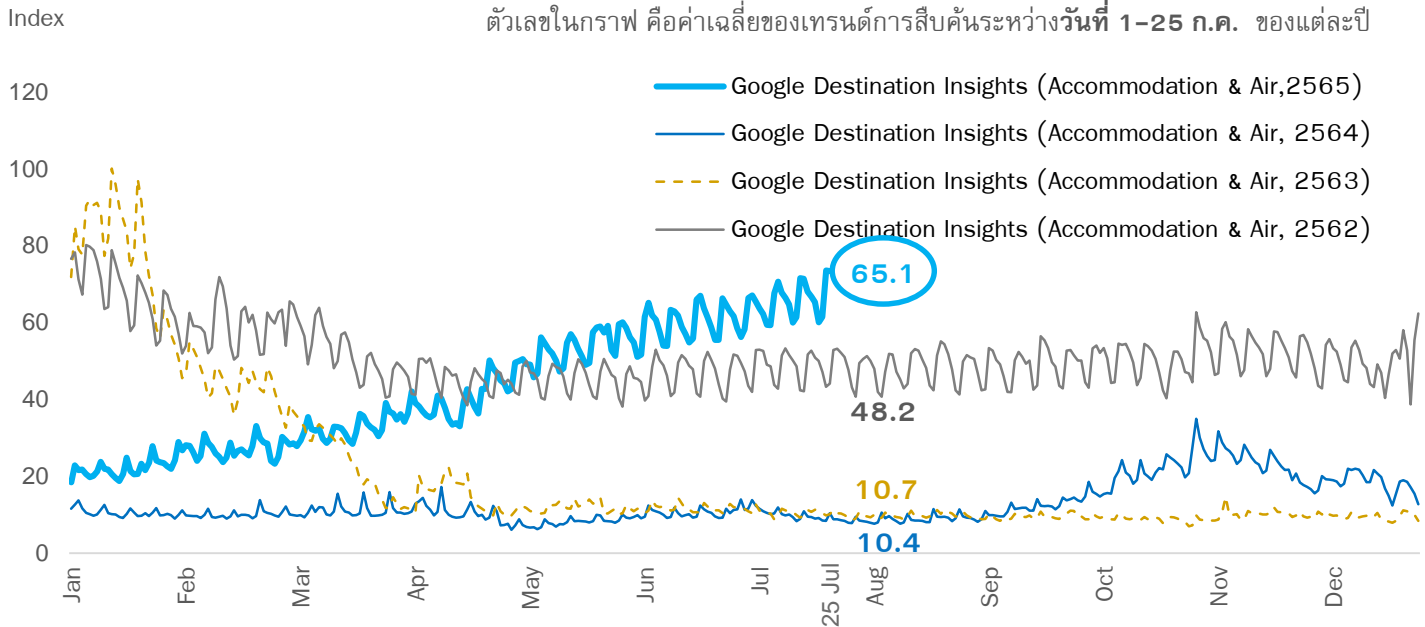


THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

- จาก Google Destination Insights ณ ก.ค. 65 พบว่านักท่องเที่ยวต่างชาติมีความสนใจจะเข้ามาท่องเที่ยวในไทยมากขึ้น ซึ่งสูงกว่าในปี 2562 โดยได้รับปัจจัยบวกจากการยกเลิกมาตรการ Thailand Pass และการยกเลิกสวมหน้ากากในประเทศ ที่เริ่มมีผลตั้งแต่วันที่ 1 ก.ค. 2565
- อย่างไรก็ตามจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติรวมในปี 2565 อาจยังต่ำกว่าในปี 2562 ค่อนข้างมาก เห็นจากจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เข้าไทยในเดือน มิ.ย. 2565 มีเพียง 25% ของช่วงเดียวกันในปี 2562

เทรนด์การสืบค้น (Google Destination Insights) ของนักท่องเที่ยวต่างชาติที่สนใจเข้ามาเยือนไทย

ตัวเลขในกราฟ คือค่าเฉลี่ยของเทรนด์การสืบค้นระหว่างวันที่ 1-25 ก.ค. ของแต่ละปี



ที่มา: Google Destination Insights (As of Aug 1, 2565), AOT, กระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬา

หมายเหตุ: 1/Google Destination Insights เป็นเทรนด์การค้นหาคำในกลุ่ม Air และ Accommodation

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

คาดการณ์ นทท. ต่างชาติโดยรวมในปี 2565 เติบโตต่อเนื่อง



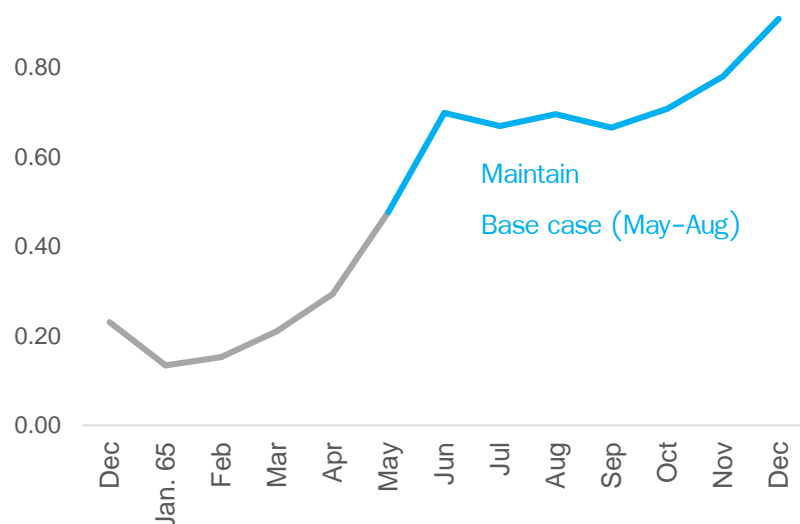
THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

หลังยกเลิกมาตรการ Thailand Pass

- การฟื้นตัวของจำนวน นทท. ต่างชาติ มีสัญญาณบวกมากขึ้น โดยข้อมูลนักท่องเที่ยวต่างชาติที่ผ่าน ตม. ล่าสุดในเดือน ก.ค. 2565 ฟื้นตัวขึ้นเป็น 30% ของปี 2562 ซึ่งหากสามารถคงระดับนี้ต่อเนื่องตลอดครึ่งปีหลัง จะทำให้จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติทั้งปี 2565 มีโอกาสแตะระดับ 8 ล้านคน ซึ่งใกล้เคียงกับประมาณการ Best Case
- ราคาตั๋วเครื่องบินที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นตามราคาน้ำมัน อาจเป็นปัจจัยลบต่อการฟื้นตัวของจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติได้บ้าง แต่ในภาพรวมคาดว่าจะยังคงเติบโตได้ดี เนื่องจากมีปัจจัยสนับสนุนจากค่าเงินบาทที่มีแนวโน้มอ่อนค่าลงเช่นกัน
- สถานการณ์โรคฝีดาษลิงคาดว่าจะไม่ส่งผลกระทบต่อภาคการท่องเที่ยวมากนัก เนื่องจากกรมควบคุมโรคประเมินว่ายังไม่เข้าข่ายโรคติดต่ออันตราย ประกอบกับสายพันธุ์ที่ระบาดในปัจจุบันส่วนใหญ่ระบาดอยู่ในทวีปแอฟริกา ซึ่งสัดส่วนของนักท่องเที่ยวจากแอฟริกาคิดเป็น 0.5% ของนักท่องเที่ยวต่างชาติเท่านั้น

ประมาณการจำนวน นทท. ต่างประเทศในปี 2565 รายการ

- หน่วย: ล้านคน
- มิ.ย. 2565 จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติเพิ่มขึ้นเป็น 0.77 ล้านคน หรือคิดเป็น 25% ของจำนวนนักท่องเที่ยวไทยในช่วงเดียวกันในปี 2562
 - กระทรวงการท่องเที่ยวฯ คาดว่าตลอดปี 2565 จะมีนักท่องเที่ยวต่างชาติเดินทางเข้าไทยอยู่ที่ประมาณ 7-10 ล้านคน
 - BOT คาดนักท่องเที่ยวต่างชาติในปี 2565 อยู่ที่ 7 ล้านคน



ที่มา: กระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬา และประเมินโดย Krungthai COMPASS

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

	ประมาณการจำนวน นทท. ต่างชาติ ปี 2565 หลังไทยเปิดประเทศ 1 พ.ค.	จำนวน นทท. ต่างชาติ (ล้านคน)	นทท. ที่เปลี่ยนแปลงจากการประเมิน เดือน ก.ค. (ล้านคน-ครึ่ง)	มูลค่าการเปลี่ยนแปลงจากการประเมิน เดือน ก.ค. (แสนล้านบาท)
2565	Best (Jul) - นักท่องเที่ยวต่างชาติจากรัสเซียจะหายไป 50% - พ.ค.-ธ.ค. จะเพิ่มเป็น 30% ของปี 2562 ตามเที่ยวบินที่จะเพิ่มเป็น 60% ของปี 2562 ซึ่งประเมินทิศทางเดียวกับ IATA อีกทั้ง load factor เพิ่ม	8.3		
	Base (Jul) - นักท่องเที่ยวต่างชาติจากรัสเซียจะหายไป 50% และนักท่องเที่ยวจากยุโรปตะวันออกอาจลดลงบ้าง - ช่วงพ.ค.-ก.ย. จะเพิ่มเป็น 20% ของปี 2562 ตามเที่ยวบินที่จะเพิ่มเป็น 60% ของปี ซึ่งประเมินทิศทางเดียวกับ IATA - ช่วง High season ไตรมาสสี่จะฟื้นตัวแรงขึ้น	6.4		
	Worst (Jul) - นักท่องเที่ยวต่างชาติจากรัสเซียจะหายไป 50% และนักท่องเที่ยวจากยุโรปอาจลดลงบ้าง - ช่วงพ.ค.-ก.ย. จะอยู่ระดับ 8% ของปี 2562 ซึ่งอยู่ระดับเดียวกับเดือนเม.ย. - ช่วง High season ไตรมาสสี่จะฟื้นตัวแรงขึ้น	3.6		

ประมาณการเศรษฐกิจของ กกร.



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

% YoY	ตัวเลขจริง		ประมาณการเศรษฐกิจปี 2565		
	2563	2564	ณ มิ.ย.65	ณ ก.ค.65	ณ ส.ค.65
GDP	-6.1	1.6	2.5 ถึง 4.0	2.75 ถึง 3.5	2.75 ถึง 3.5
มูลค่าการส่งออก	-6.0	17.1	3.0 ถึง 5.0	5.0 ถึง 7.0	5.0 ถึง 7.0
อัตราเงินเฟ้อ	-0.85	1.2	3.5 ถึง 5.5	5.0 ถึง 7.0	5.0 ถึง 7.0

ประมาณการเศรษฐกิจไทยล่าสุดจากหน่วยงานต่าง ๆ



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

ประมาณการเศรษฐกิจปี 2565

Key Economic indicators (%YoY or otherwise indicated)	2565F										
	ADB (Apr 22)	IMF (Jul 22)	FPO (Jul 22)	TDRI (Jul 22)	NESDC (May 22)	BOT (Jun 22)	KKP (Mar 22)	Kbank (Jun 22)	SCB (Jun 22)	Krungsri (Jul 22)	KTB (Jul 22)
GDP	3.0	2.8	3.5	3.0	2.5-3.5	3.3	3.2	2.9	2.9	3.1	3.0
Exports (in USD: Customs basis)	-	-	7.7	8.0	7.3	7.9*	-	7.8	5.8*	7.5	6.5
Headline CPI	3.3	-	6.5	6.0-6.5	4.2-5.2	6.2	4.2	6.0	5.9	6.6	6.1
Tourist Arrival (unit: Million person)	-	-	8.0	7	7	6.0	5.1	7.2	7.4	8.0	7.2

ที่มา: รวบรวมโดย Krungthai COMPASS

หมายเหตุ: *B.O.P basis

** fob basis



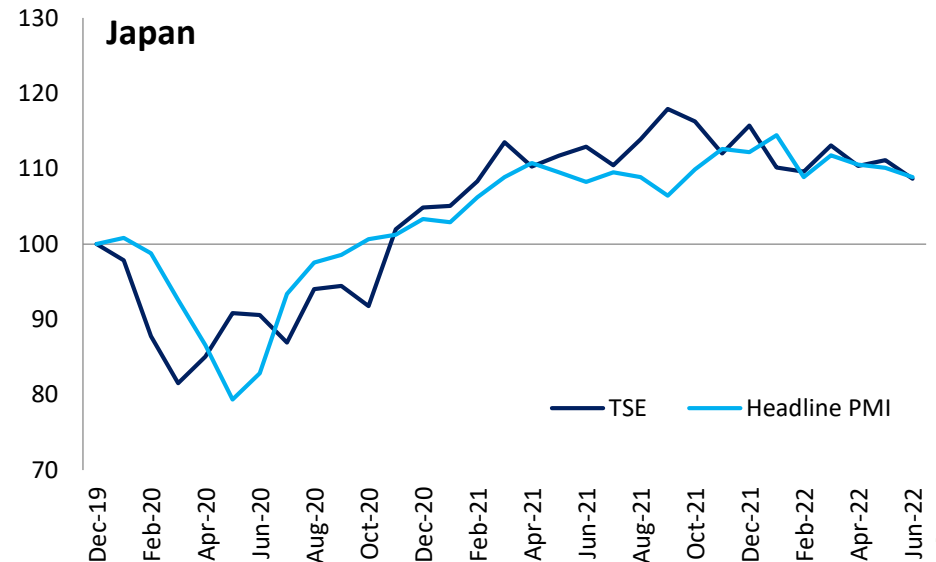
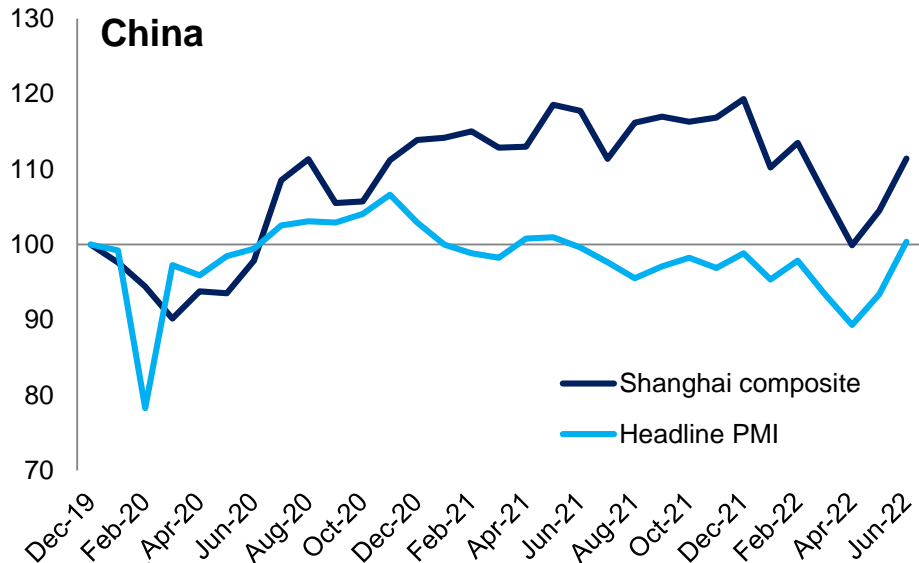
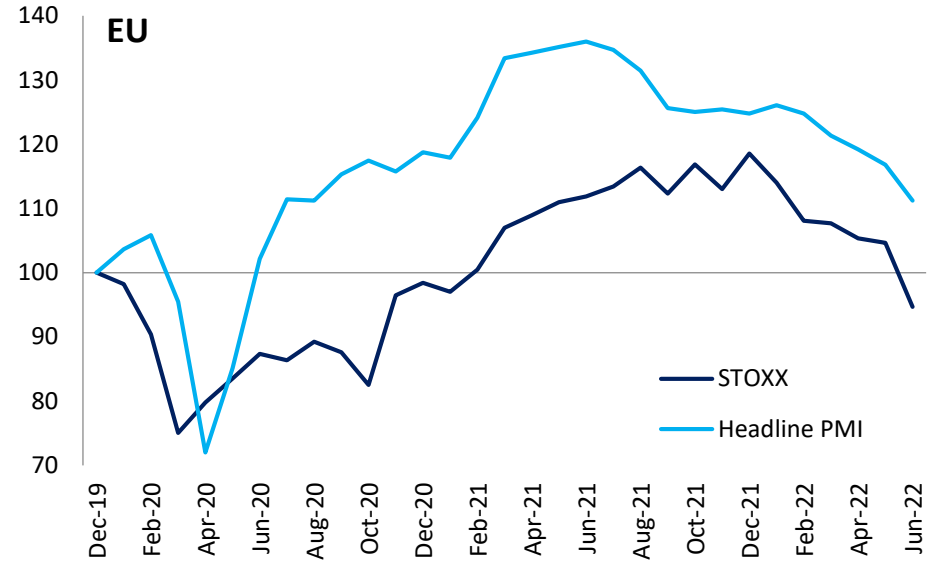
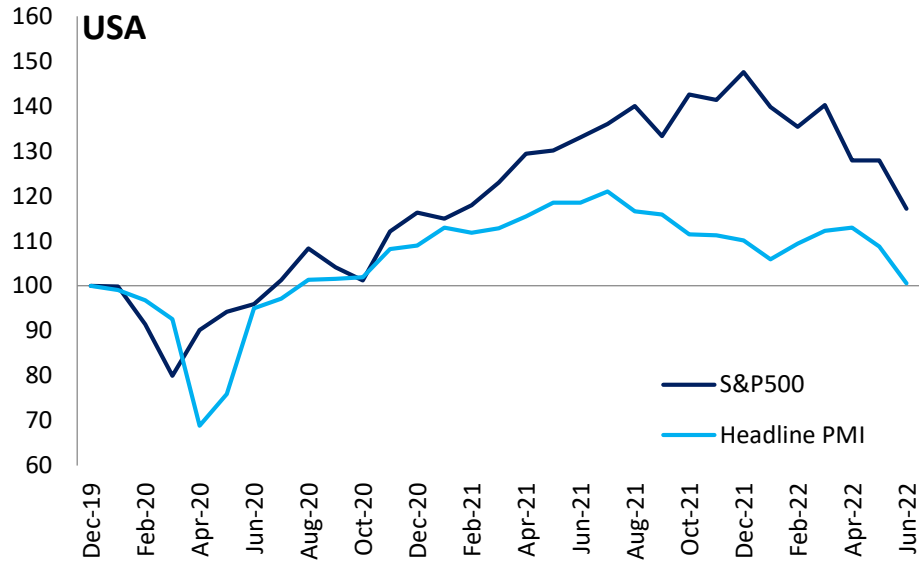
APPENDIX

เศรษฐกิจโลก
การค้าระหว่างประเทศ
นักท่องเที่ยวต่างชาติ

กิจกรรมทางเศรษฐกิจชะลอลงเล็กน้อย



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

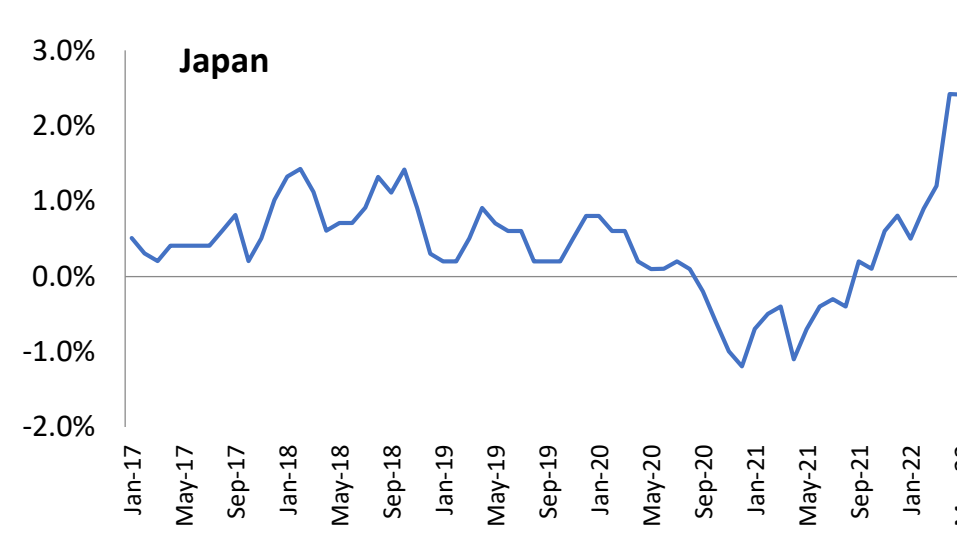
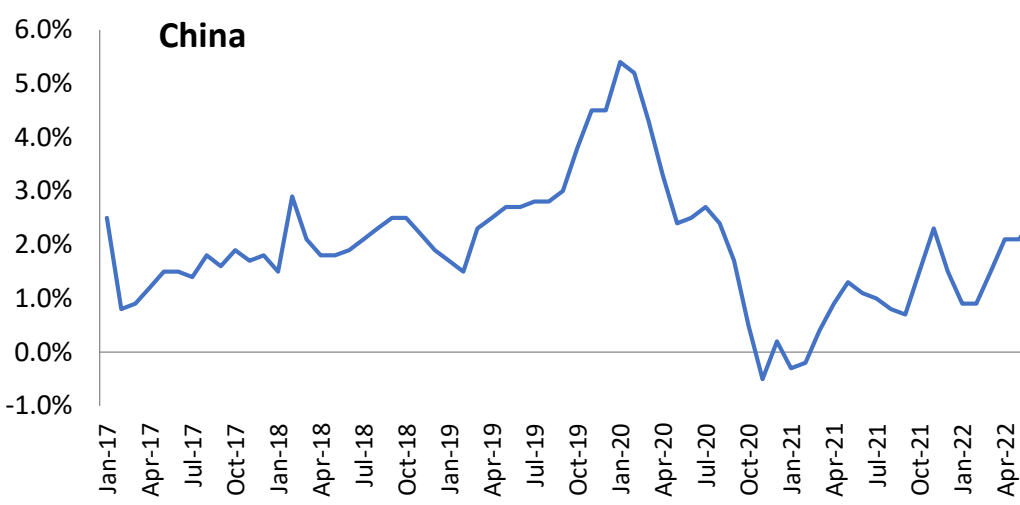
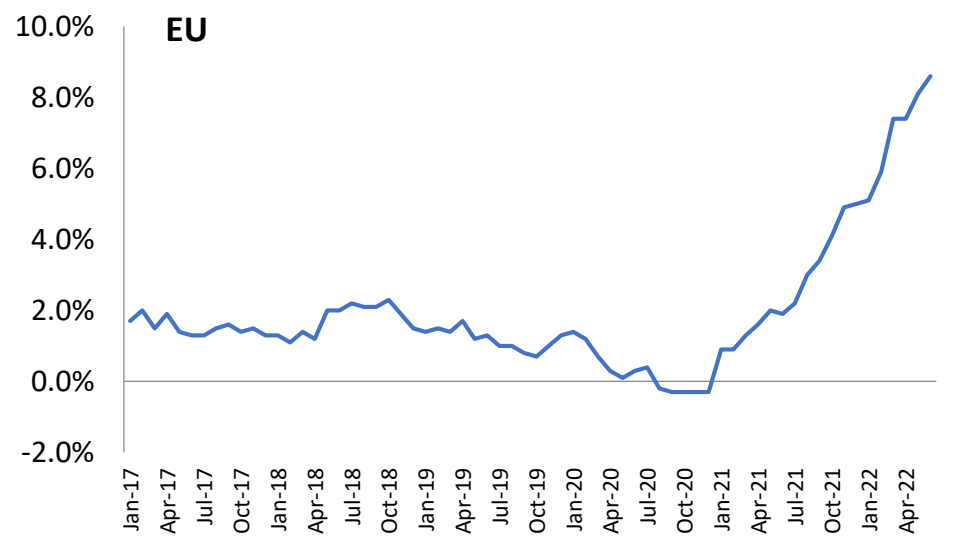
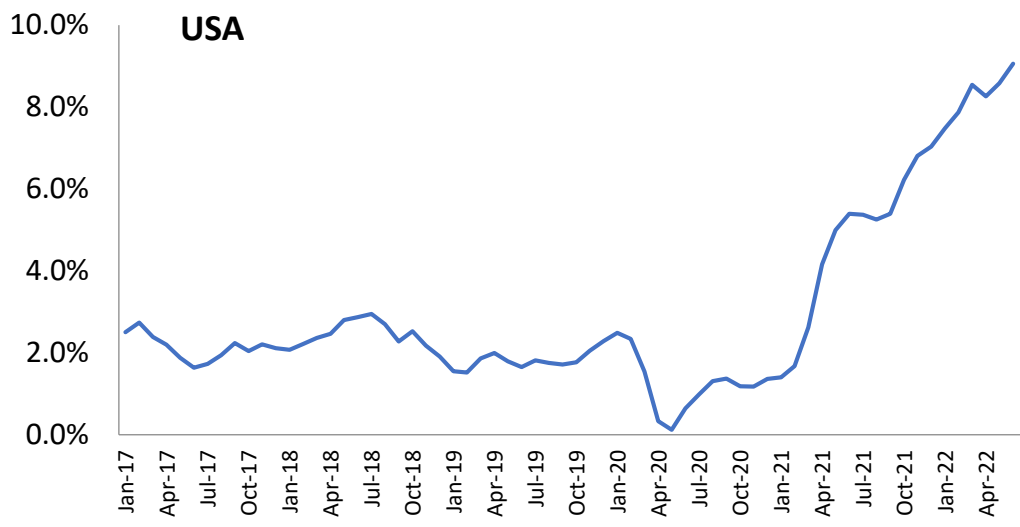


ที่มา: CEIC

อัตราเงินเฟ้อทั่วไปหลายประเทศเร่งตัวขึ้นมาก



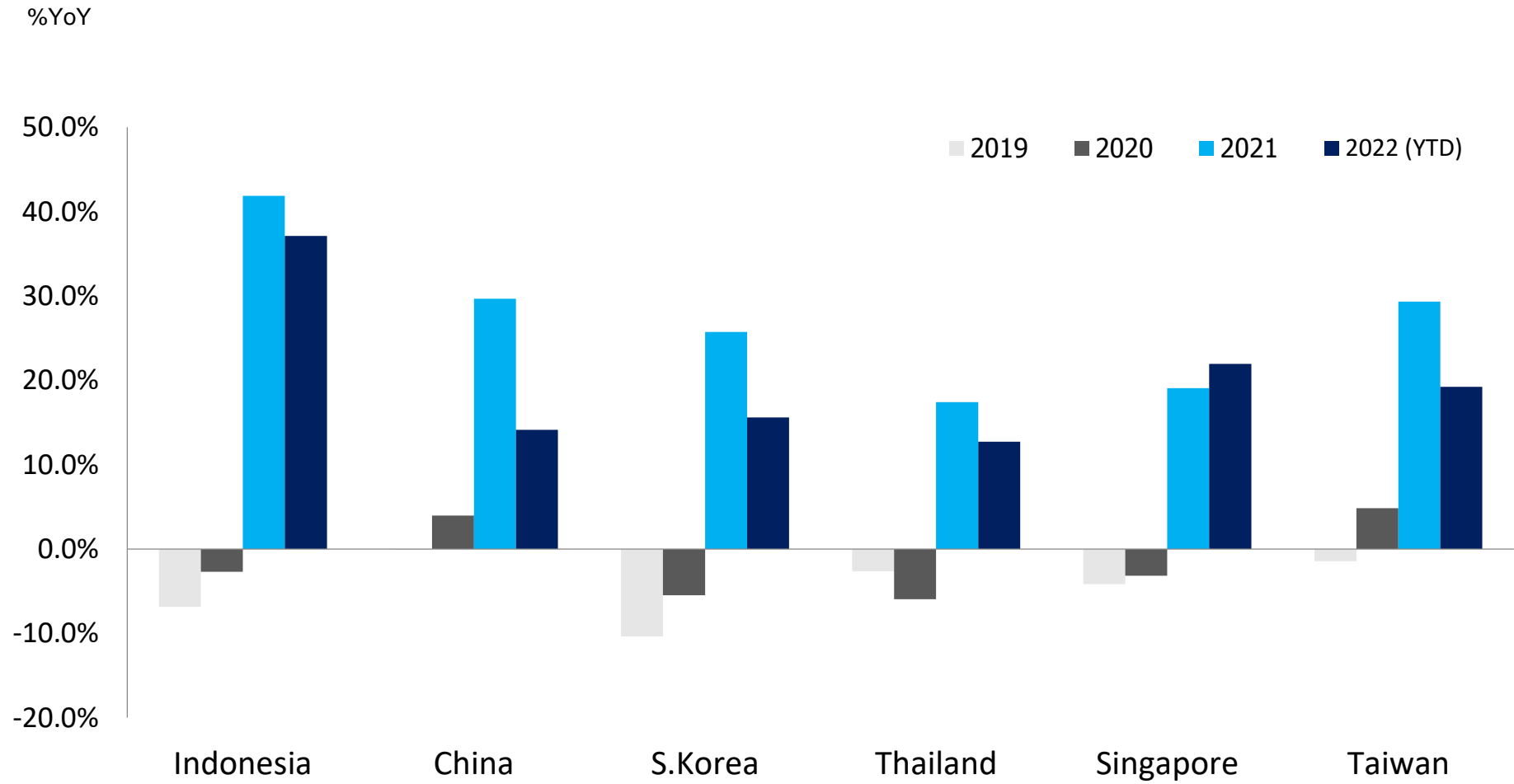
THE THAI BANKERS' ASSOCIATION



การส่งออกของไทยเทียบกับประเทศต่าง ๆ ในภูมิภาค



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION



ที่มา: CEIC

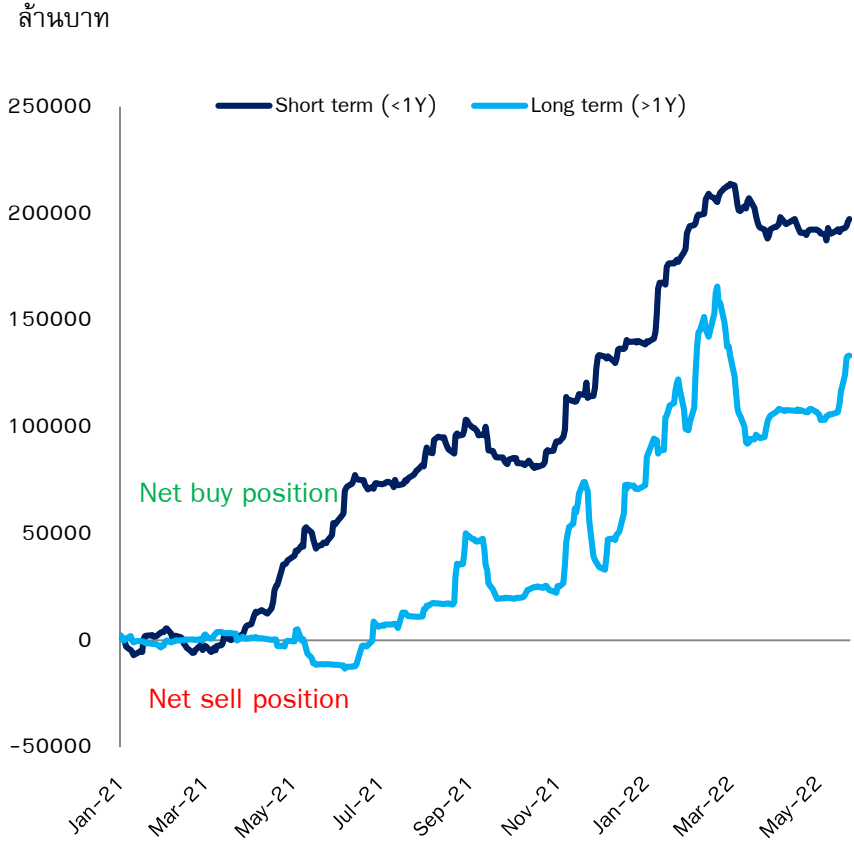
หมายเหตุ: ข้อมูลถึง ณ เดือน มิ.ย. 2565

อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลระยะยาวปรับตัวเพิ่มขึ้นนับตั้งแต่ต้นปี

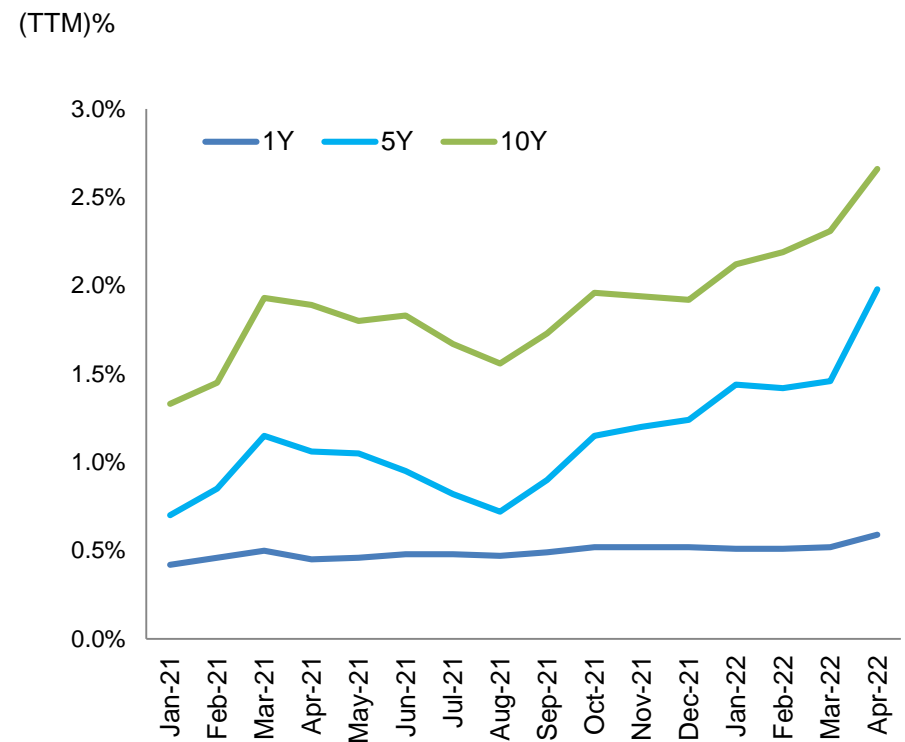


THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

Accumulated foreign flows by maturity



Govt bond yield (Month-end)



ที่มา: ThaiBMA (ข้อมูล ณ วันที่ 26 พ.ค. 2565)

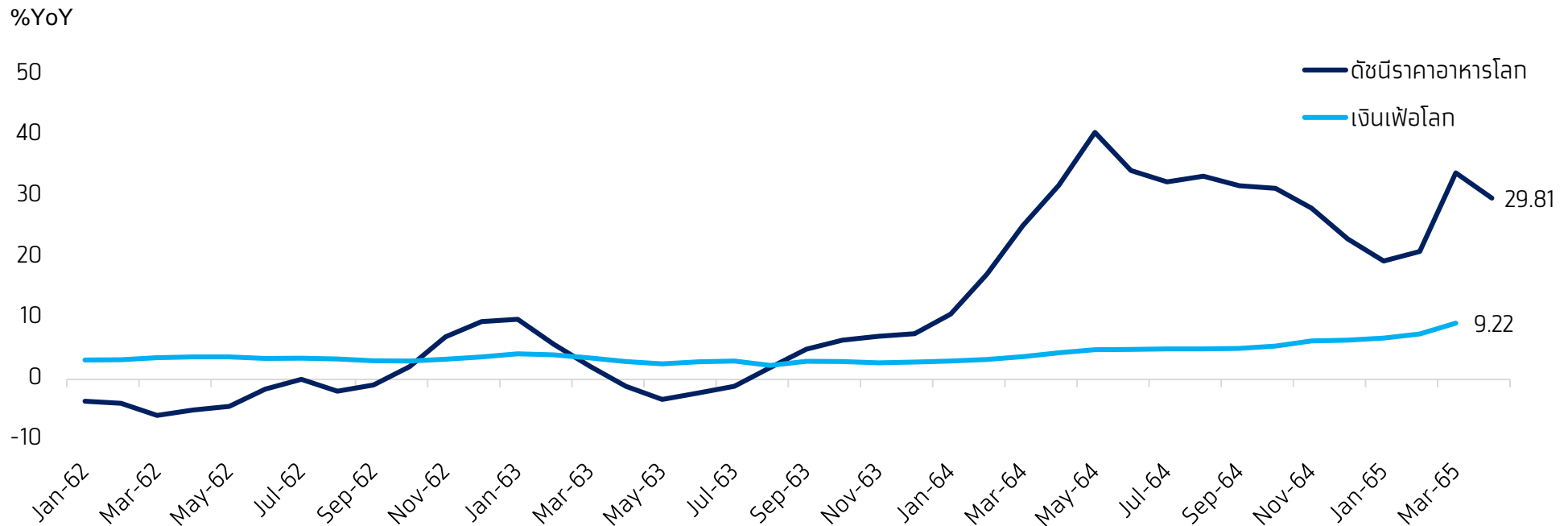
หมายเหตุ: ตัวเลข Accumulated fund flow นับตั้งแต่วันที่ 4 ม.ค. 2564

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



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

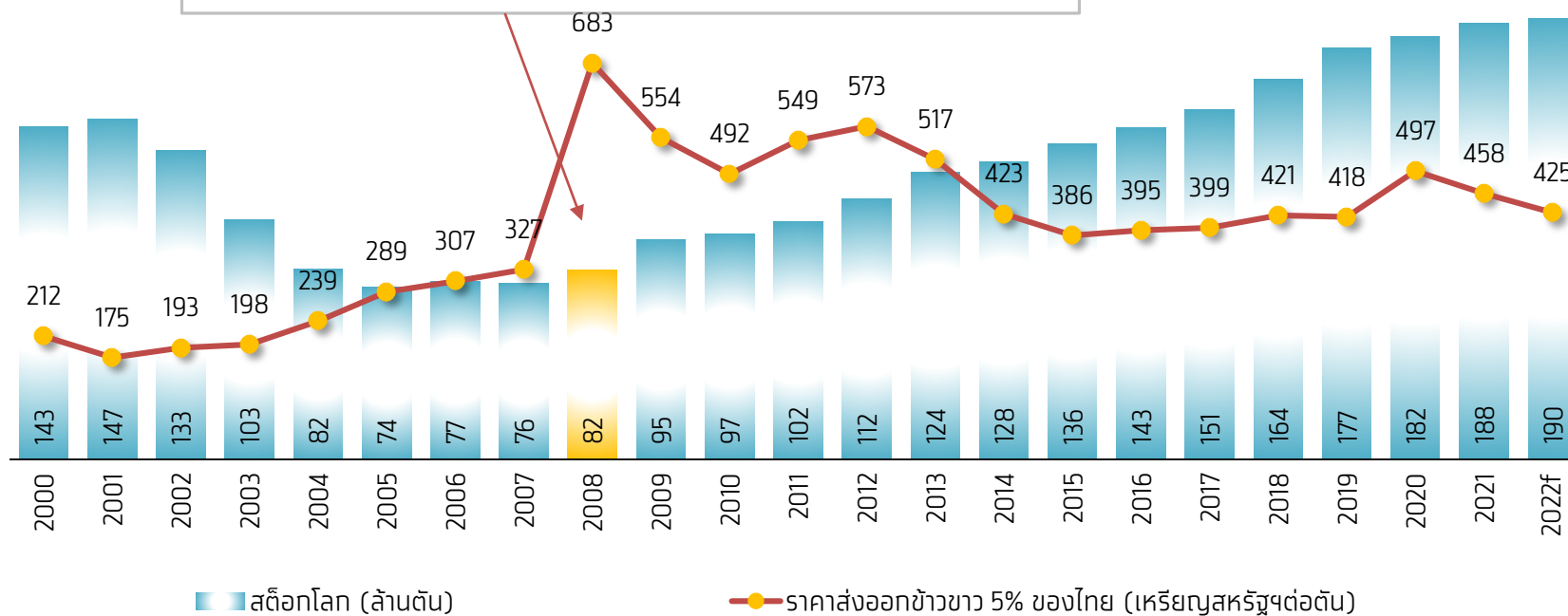


THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

- 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

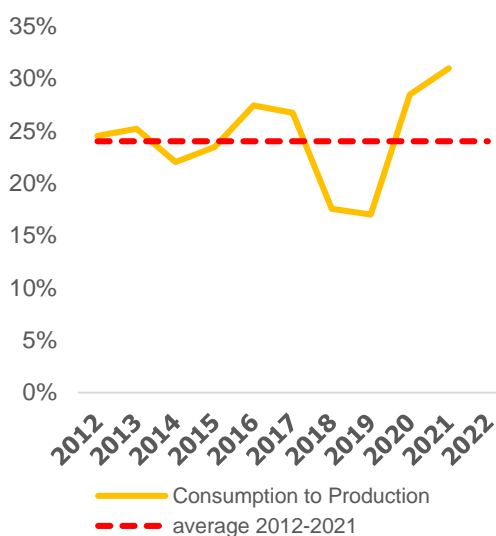


THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

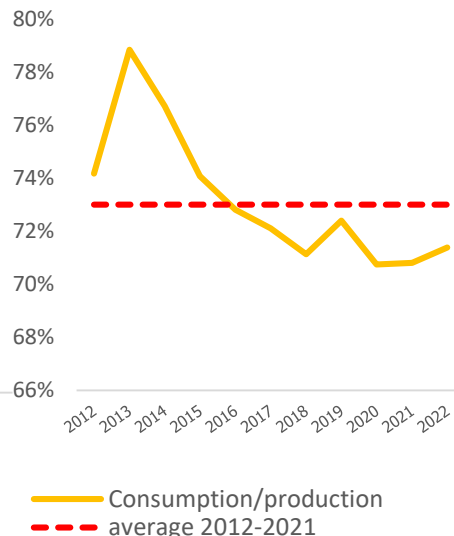
- โอกาสที่ไทยจะเกิดปัญหาขาดแคลนอาหารมีน้อย เนื่องจากความต้องการบริโภคอาหารยังน้อยกว่าผลผลิตที่ผลิตได้ในประเทศ โดยความต้องการบริโภคในประเทศอยู่ที่ราว 25-90% ของผลผลิตในประเทศ

ความต้องการบริโภคอาหารต่อผลผลิตในประเทศ

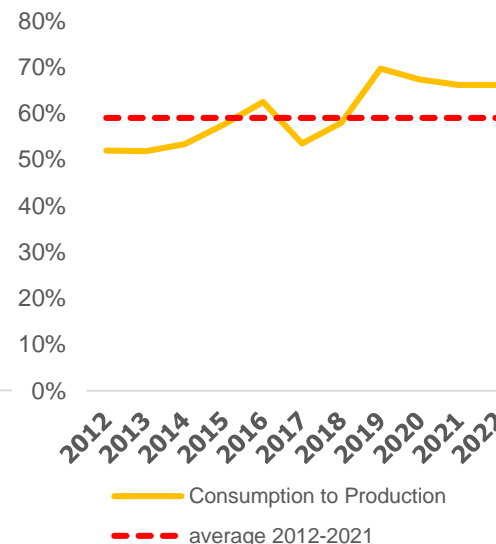
Sugar



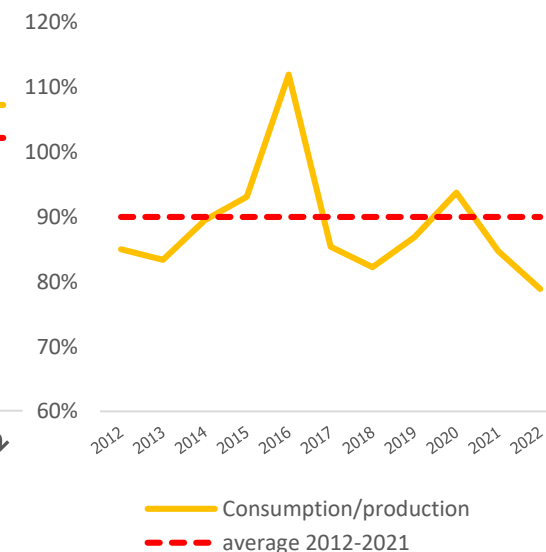
Chicken Meat



Rice



Palm



ที่มา:USDA,May 2565

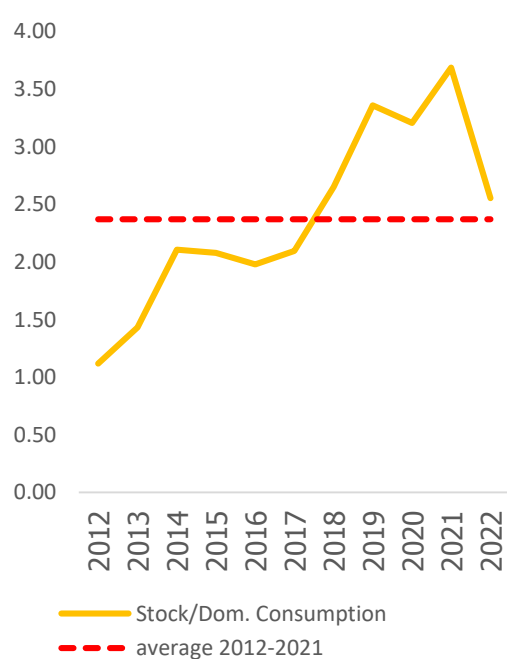
หมายเหตุ: ปี 2016 ไทยมีปริมาณผลผลิตน้ำมันปาล์มน้อยกว่าปกติ เนื่องจากสถานการณ์ภัยแล้ง

ในปี 2565 อัตราส่วนสต็อกต่อความต้องการใช้ในประเทศของ สินค้าอาหารสำคัญส่วนใหญ่ยังสูงหรือใกล้เคียงค่าเฉลี่ยในอดีต

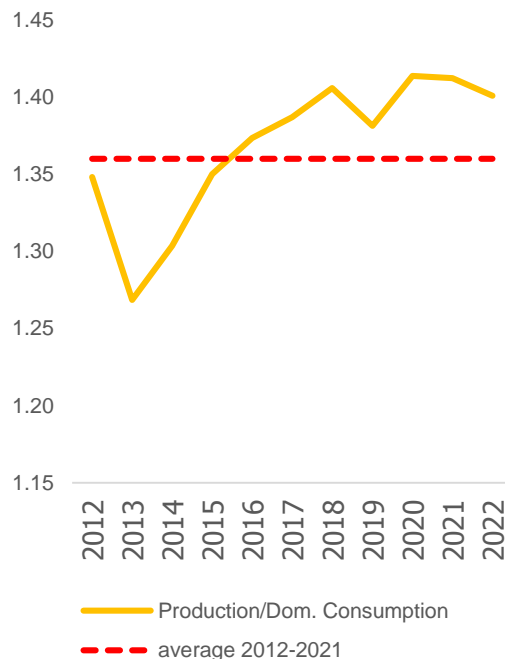


THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

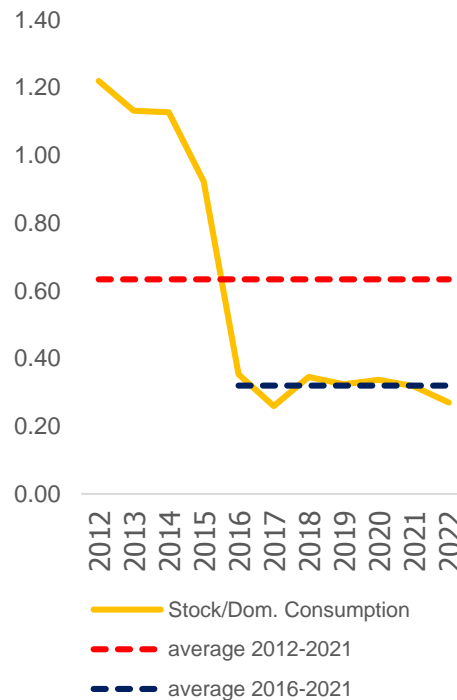
Sugar



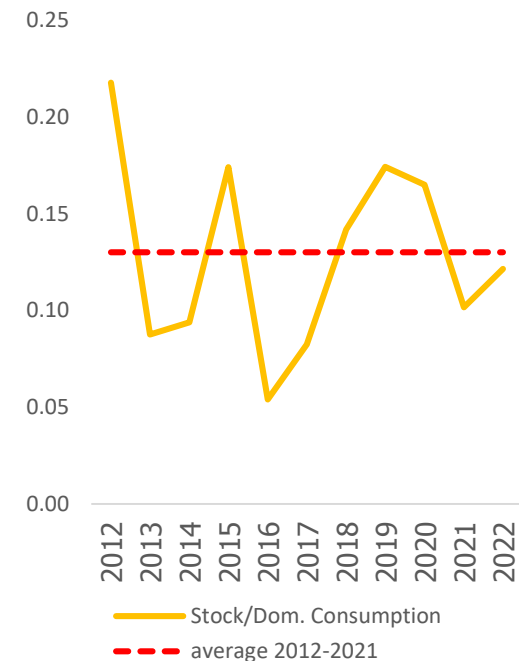
Chicken Meat



Rice



Palm



ที่มา:USDA,May 2565

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

ราคาน้ำมันดิบมีแนวโน้มลดลง หลังจาก EU ประกาศผ่อนปรน มาตรการคว่ำบาตรน้ำมันรัสเซีย



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

- ปัจจัยที่กดดันให้ราคาน้ำมันดิบลดลงมาจาก 1) EU อนุญาตให้บริษัทใน EU สามารถซื้อน้ำมันจากรัสเซีย เพื่อส่งออกให้บริษัทนอก EU ได้ ซึ่งอาจจะช่วยเติมอุปทานในตลาดโลก
- 2) ปริมาณการผลิตน้ำมันของลิเบียจะเพิ่มขึ้นถึง 1.2 ล้านบาร์เรล/วันใน 2 สัปดาห์ข้างหน้า จากปัจจุบันอยู่ที่ราว 0.86 ล้านบาร์เรล/วัน (23 ก.ค.65) หลังบรรลุข้อตกลงกับผู้ประท้วง
- อย่างไรก็ดี ราคาจะยังยืนอยู่ในระดับสูงจากวิกฤตรัสเซีย-ยูเครน และมาตรการคว่ำบาตรต่อรัสเซียที่ยืดเยื้อ

สำนักวิจัยต่าง ๆ ของโลกเริ่มปรับ ลดการคาดการณ์ราคาน้ำมันดิบเบรนท์ในปี 2565 ลง

สำนักวิจัยระดับโลก	ราคาน้ำมันดิบเบรนท์ As of Jun 65 (USD/Barrel)	ราคาน้ำมันดิบเบรนท์ As of Jul 65 (USD/Barrel)
EIA	107	107
Bloomberg Consensus	107	101
Goldman Sachs	123	122

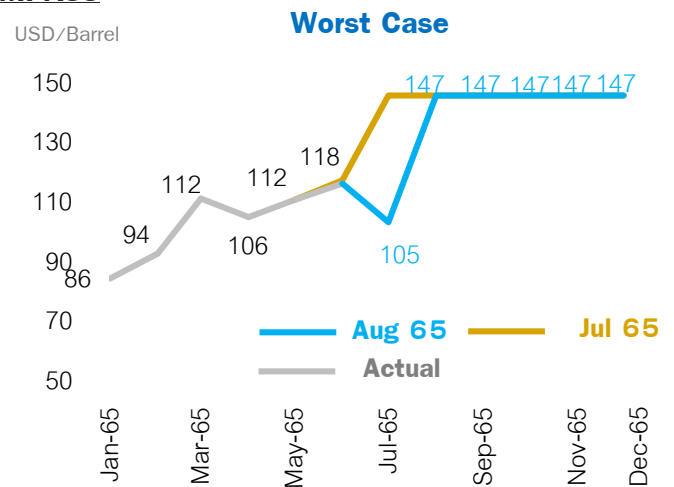
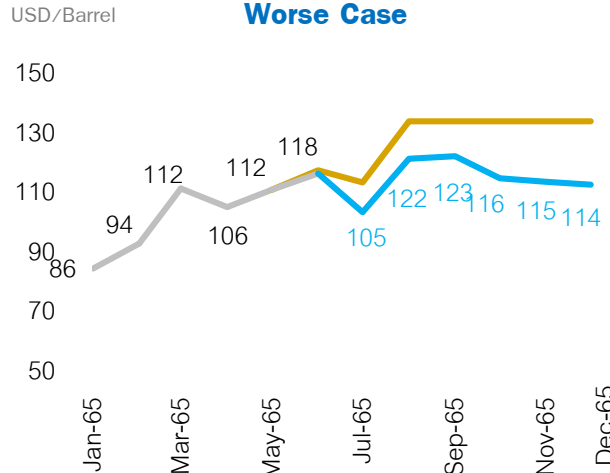
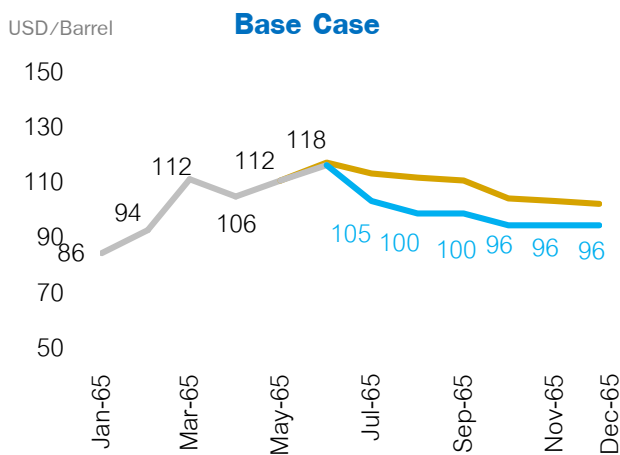
*2H2022 Bloomberg Consensus คาดที่ 101 USD/Barrel ลดลงจากเดิมคาดไว้ที่ 106 USD/Barrel

Krungthai COMPASS ปรับลดการคาดการณ์ราคา เฉลี่ยน้ำมันดิบเบรนท์ในปี 2565 ลง เช่นเดียวกัน

สมมติฐานวิกฤตรัสเซีย-ยูเครน ที่มีต่อราคา น้ำมันดิบเบรนท์ ในปี 2565	ราคาน้ำมันดิบเบรนท์ (USD/Barrel)
Base - วิกฤตฯ ไม่ได้มีความรุนแรงกว่าในปัจจุบัน	102 (107)
Worse - วิกฤตฯ มีความรุนแรงกว่าในปัจจุบัน	110 (118)
Worst - วิกฤตฯ มีความรุนแรงมาก จนทำให้อุปทานตึงมาก	122 (126)

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

ทิศทางราคาน้ำมันดิบเบรนท์ในแต่ละกรณีของ Krungthai COMPASS



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

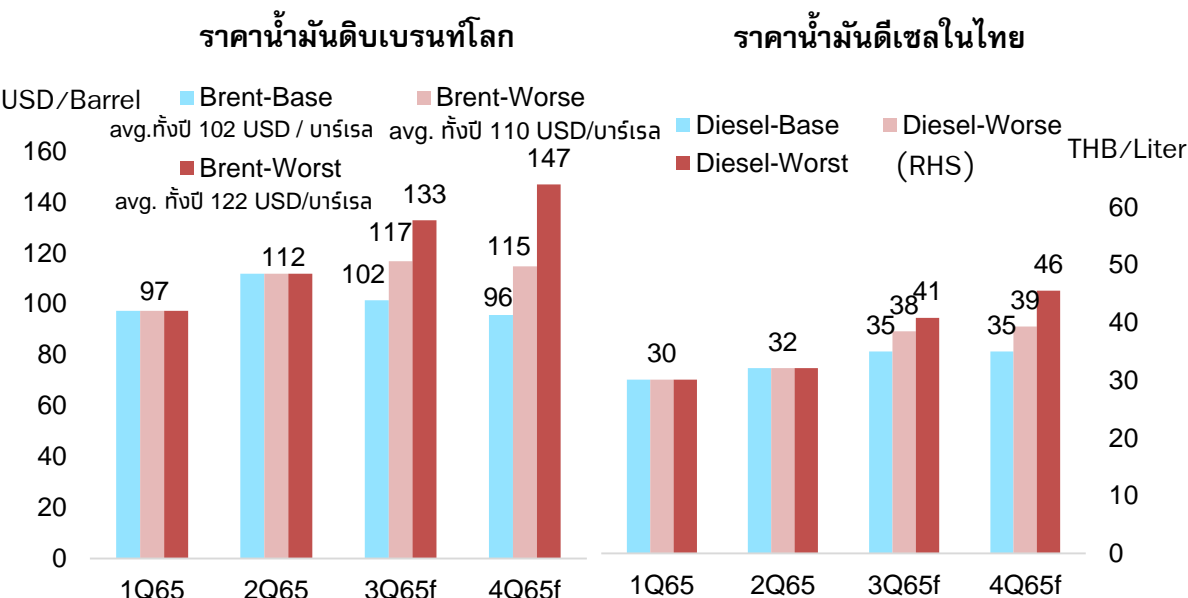
ค่าไฟจะสูงขึ้นตามต้นทุนก๊าซธรรมชาติ รวมถึงราคาดีเซลยังอยู่ในระดับสูง เนื่องด้วยข้อจำกัดในการชดเชยจากกองทุนน้ำมัน



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

- เมื่อราคาน้ำมันดิบเบรนท์เฉลี่ยทั้งปี 2565 ในกรณี **Base Worse** และ **Worst** อยู่ที่ 102, 110 และ 122 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล จะส่งผลให้ราคาน้ำมันดีเซลในไทย ในกรณีที่ภาครัฐช่วยตรึงราคาดีเซลให้ไม่เกิน 35 บาท/ลิตร และอุดหนุน 50% ของราคาส่วนเกิน 35 บาท/ลิตร เฉลี่ยทั้งปี เป็นราว **33.1 35.0 และ 37.1 บาท/ลิตร**
- ช่วงที่เหลือของปี ในเดือน ส.ค.-ธ.ค. หากภาครัฐตรึงราคาดีเซลให้ไม่เกิน 35 บาท/ลิตร จะทำให้ทั้งปีนี้อยู่ที่ **33.1 บาท/ลิตร** แต่หากอุดหนุน 50% ของราคาส่วนเกิน **35 บาท จะทำให้ราคาดีเซลเฉลี่ยทั้งปี 65 อยู่ที่ 33.5 บาท/ลิตร** แต่ภาครัฐจะคุมราคาดีเซลได้ยาก เพราะกองทุนน้ำมันฯติดลบสูงถึง 1.15 แสนล้านบาท
- หากราคาน้ำมันดิบโลกไม่สูงเกินกว่า Base case และโรงกลั่นช่วยเหลือนำเงินเข้ากองทุนฯ ได้มากพอ อาจช่วยให้รัฐพยุงราคาดีเซลให้ไม่เกิน 37 บาท/ลิตร ได้
- สำหรับราคา LPG ปรับเป็น 378 บาท/ถัง (15 กก.) ในก.ค. 65 และจะเพิ่มขึ้นเดือนละ 15 บาท/ถัง จนแตะ 408 บาท/ถัง ในก.ย.65

ประมาณการราคาดีเซล ตามทิศทางราคาน้ำมันดิบโลกและนโยบายของภาครัฐ



ราคาก๊าซธรรมชาติและค่าไฟฟ้าในไทยแต่ละกรณี

กฟผ.ได้เคาะว่าค่าไฟฟ้าใน 4 เดือนสุดท้ายของปี 2565 เป็น 4.72 บาท/หน่วย จึงทำให้ค่าไฟฟ้าเฉลี่ยทั้งปี 2565 เป็น 4.16 บาท/หน่วย เหมือนในกรณี Base-case

US/MMBTU	Base	Worse	Worst
1H2565	6.0	6.0	6.0
Q3F	7.8	8.2	12.7
Q4F	7.5	8.5	12.7
ราคาก๊าซฯเฉลี่ยปี 2565	7.1 (7.0)	7.3 (7.4)	8.9 (8.9)
หมายเหตุ เลขใน () เป็นประมาณการ ณ เดือน ก.ค. 2565			
ค่าไฟเฉลี่ยปี 2565 (บาท/หน่วย)	4.16 (4.1)	4.2 (4.2)	4.3(4.3)
• ค่า FT	0.40	0.55	0.87
• ค่าไฟฐาน	3.76	3.76	3.76

หมายเหตุ สมมุติฐานในแต่ละกรณีของค่าไฟ 1) Base-กฟผ.จะต้องรับภาระต้นทุนการผลิตไฟฟ้าแทนผู้บริโภคน 2 งวดแรกของปี 2565 จำนวน 8.3 หมื่นล้านบาท 2) Worse-กฟผ.จะต้องรับภาระต้นทุนการผลิตไฟฟ้าจำนวน 7.0 หมื่นล้านบาท 3) Worst-กฟผ.จะ จะต้องรับภาระต้นทุนการผลิตไฟฟ้าจำนวน 5.7 หมื่นล้านบาท

ที่มา: Eppo, Bloomberg consensus, EIA, Goldman Sachs, Future price โดย <https://www.investing.com/> ซึ่งรวบรวมโดย Krungthai COMPASS
 หมายเหตุ: 1) ราคาน้ำมันดิบโลกที่ส่งผลต่อเศรษฐกิจไทยจะอิงกับราคาน้ำมันดิบดูไบ ซึ่งโดยปกติ ราคาน้ำมันดิบดูไบจะต่ำกว่าราคาน้ำมันดิบเบรนท์ราว 1-2 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล 2) ราคาดีเซลจริง ณ ที่นี้ เป็นข้อมูลในช่วงม.ค.- 21 ก.ค. 65 3) สมมุติฐานในแต่ละกรณีของราคาน้ำมันดีเซล 3.1) Base-ภาครัฐจะช่วยตรึงราคาน้ำมันดีเซลให้ไม่เกิน 35 บาท/ลิตร และราคาน้ำมันดีเซลจะเคลื่อนไหว ตามทิศทางราคาน้ำมันดิบเบรนท์ในกรณี Base 3.2) Worse-ภาครัฐจะช่วยอุดหนุน 50% ของส่วนเกิน 35 บาท/ลิตร และราคาน้ำมันดีเซลจะเคลื่อนไหว ตามทิศทางราคาน้ำมันดิบเบรนท์ในกรณี Worst 3.3) Worst- ภาครัฐจะช่วยอุดหนุน 50% ของส่วนเกิน 35 บาท/ลิตร และราคาน้ำมันดีเซลจะเคลื่อนไหว ตามทิศทางราคาน้ำมันดิบเบรนท์ในกรณี Worst



APPENDIX

เศรษฐกิจไทย

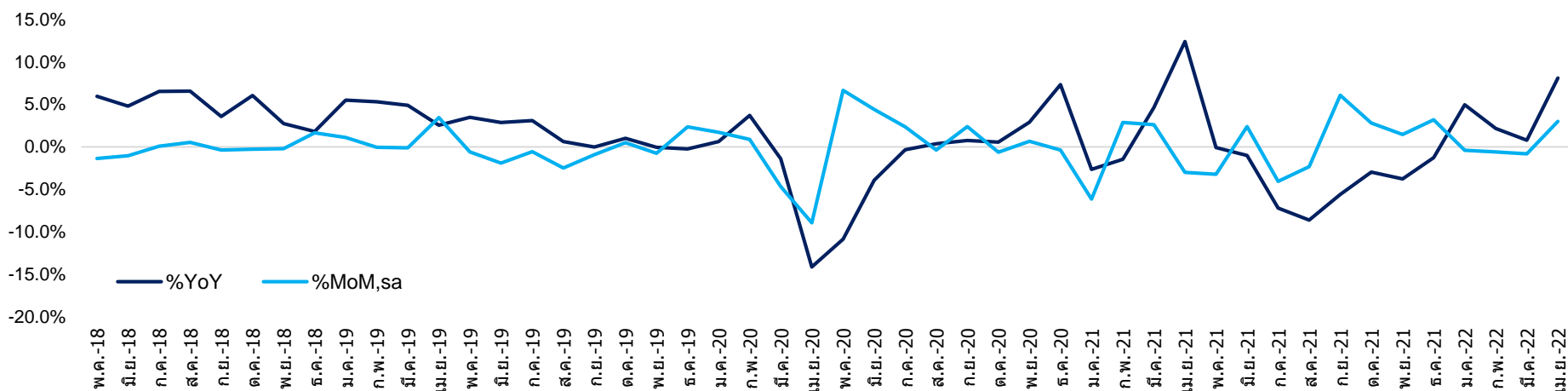
เครื่องชี้การบริโภคภาคเอกชนเดือน เม.ย. ปรับตัวดีขึ้น โดยเฉพาะหมวดบริการ



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 เม.ย. ปรับดีขึ้นจากเดือนก่อนหน้า



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

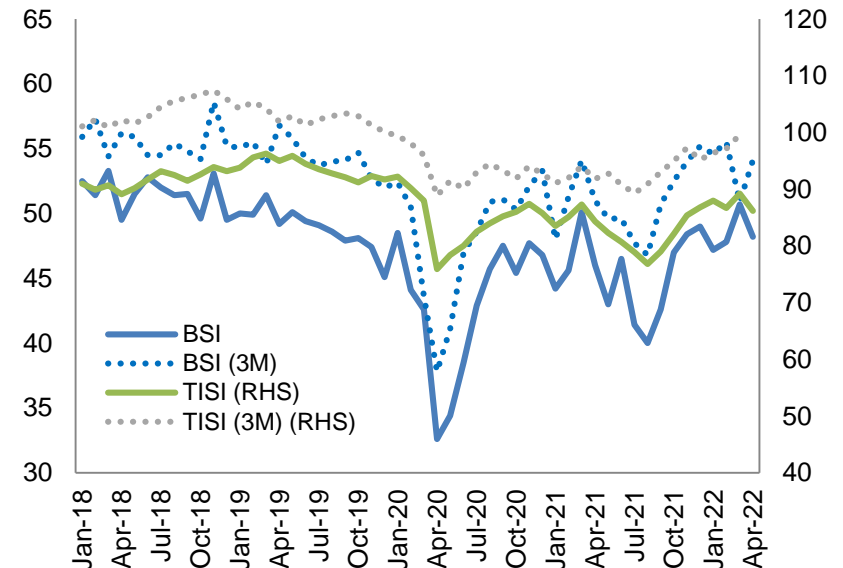
% YoY	2021	2021				2022			
		H1	H2	Q3	Q4	Q1	Mar	Apr ^P	%MoM
Permitted Construction Area (9mma)	-9.3	-8.3	-10.3	-12.2	-8.4	-0.3	3.7	8.0	3.0
Construction Materials Index	-2.3	0.1	-4.8	-9.1	-0.4	-2.8	-4.6	7.6	10.9
Real Imports of Capital Goods	17.0	19.1	15.1	21.2	9.8	1.2	-2.5	-4.3	-2.5
Real Domestic Machinery 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



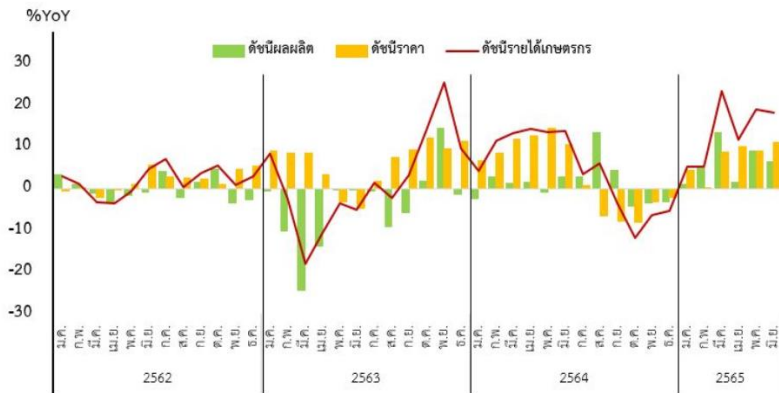
ดัชนีรายได้เกษตรกรเดือน มิ.ย. ยังขยายตัว



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

- ดัชนีรายได้เกษตรกรในเดือนมิ.ย. 65 เพิ่มขึ้น 18.4%YoY เป็นผลมาจากดัชนีราคาสินค้าเกษตรปรับตัว เพิ่มขึ้น 11.1%YoY และดัชนีผลผลิตสินค้าเกษตรปรับตัวเพิ่มขึ้น 6.5%YoY

อัตราการเปลี่ยนแปลงของดัชนีเศรษฐกิจการเกษตร



(%YoY)	มิ.ย.65	ม.ค.-มิ.ย.65	มิ.ย.65	ม.ค.-มิ.ย.65
	ดัชนีราคา		ดัชนีผลผลิต	
สินค้าเกษตร	11.1%	6.8%	6.5%	5.8%
ข้าวเปลือก	9.8%	-4.9%	80.5%	29.5%
ยางแผ่นดิบชั้น 3	9.9%	6.7%	0.8%	-1.3%
มันสำปะหลังคละ	34.5%	15.5%	-20.0%	-3.2%
อ้อย	15.4%	13.8%	0.0%	32.7%
ผลไม้	-32.6%	-24.9%	33.4%	18.3%

ที่มา: สำนักงานเศรษฐกิจการเกษตร ([website](#))

หมายเหตุ: สำนักงานเศรษฐกิจการเกษตรมีการปรับปรุงข้อมูลดัชนีปริมาณผลผลิตและดัชนีราคาสินค้าเกษตรย้อนหลัง, ตุลาคม 2562

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

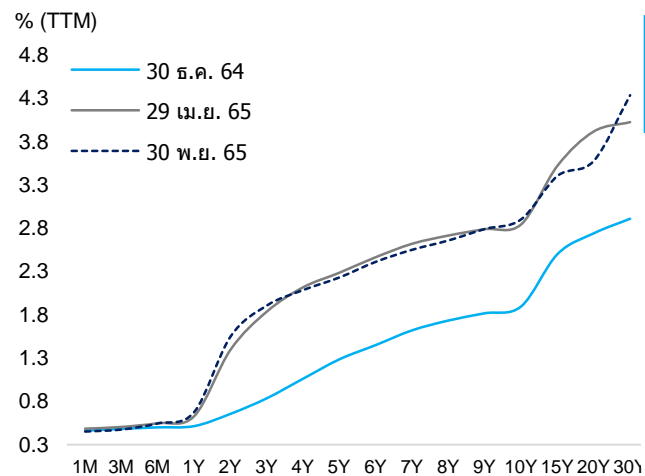
(%)	2562	ธ.ค. 63	ธ.ค. 64	พ.ค. 65
MOR	6.745-6.95	5.82-5.95	5.82-5.95	5.82-5.95
MLR	6.00-6.35	5.25-5.58	5.25-5.58	5.25-5.58
MRR	6.87-6.95	5.75-6.22	5.95-6.22	5.95-6.22
Saving	0.30-0.625	0.25	0.25	0.25
3M	0.65-1.00	0.37-0.375	0.32-0.375	0.32-0.375
6M	0.90-1.40	0.45-0.50	0.40-0.50	0.40-0.50
12M	1.05-1.55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

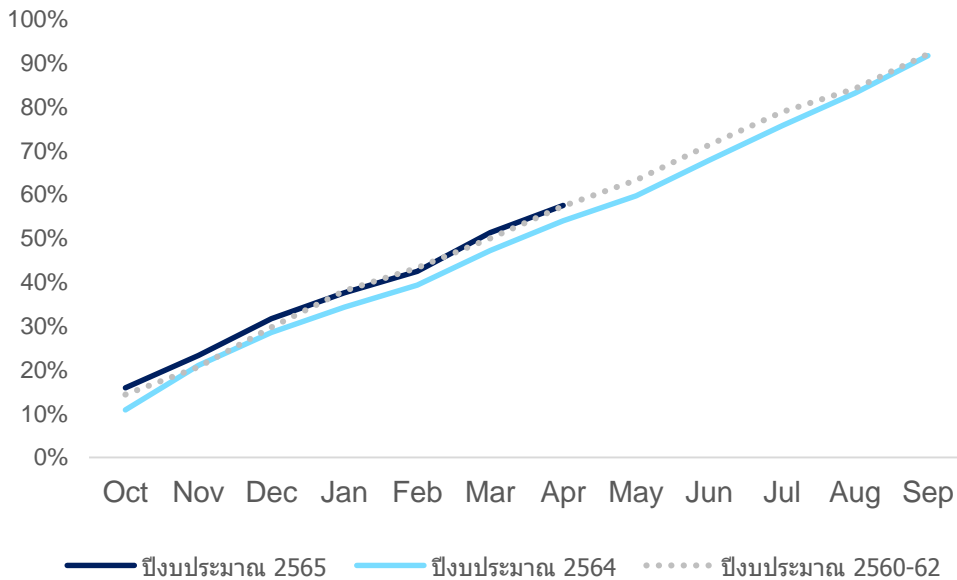
การเบิกจ่ายงบประมาณสะสมเดือน เม.ย. 2565 สูงกว่าค่าเฉลี่ย



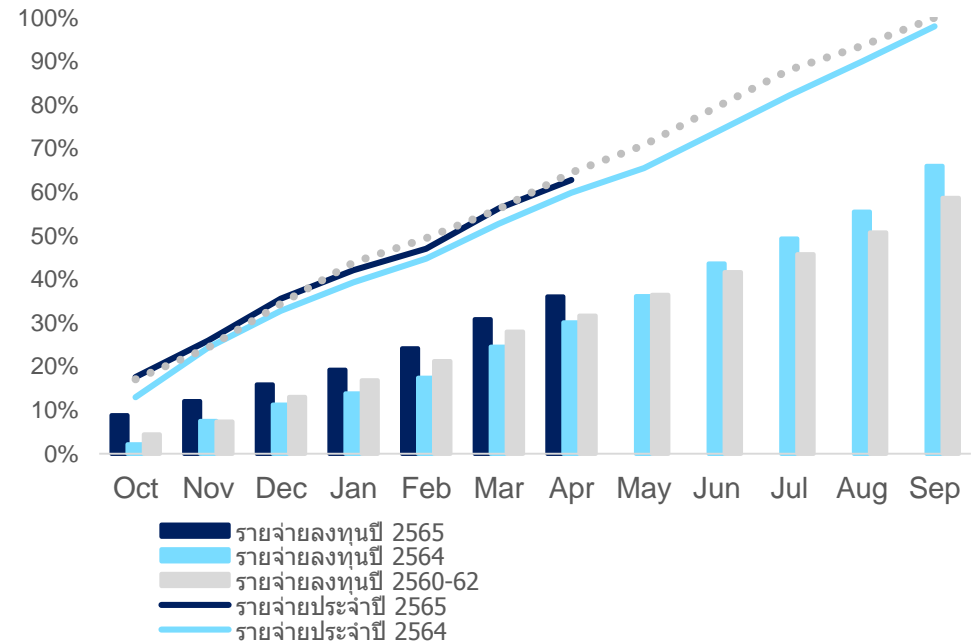
THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

- 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

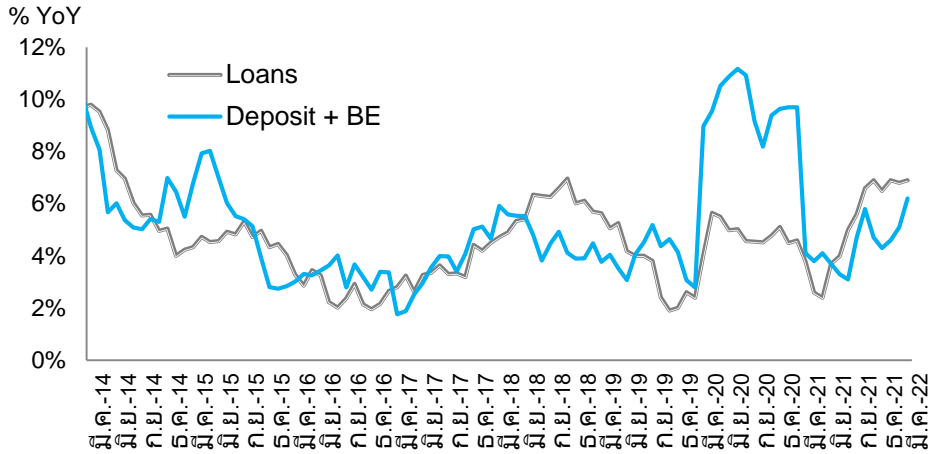
อนึ่ง พ.ร.บ. งบประมาณปี 2563 เริ่มมีผลบังคับใช้หลังจากมีการประกาศในราชกิจจานุเบกษา ณ วันที่ 24 ก.พ. 63

สภาพคล่องระบบธนาคารพาณิชย์อยู่ในระดับสูง*

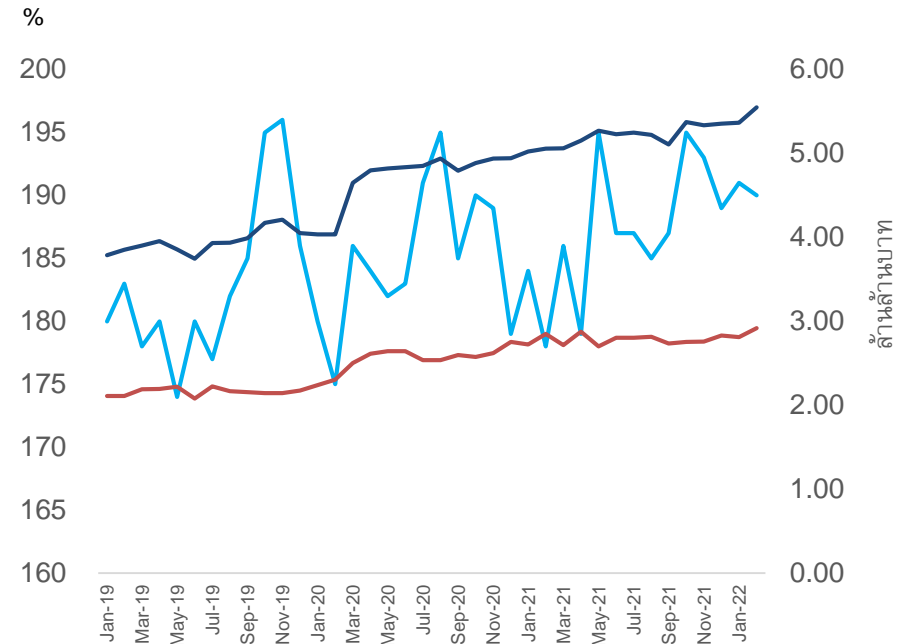


THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

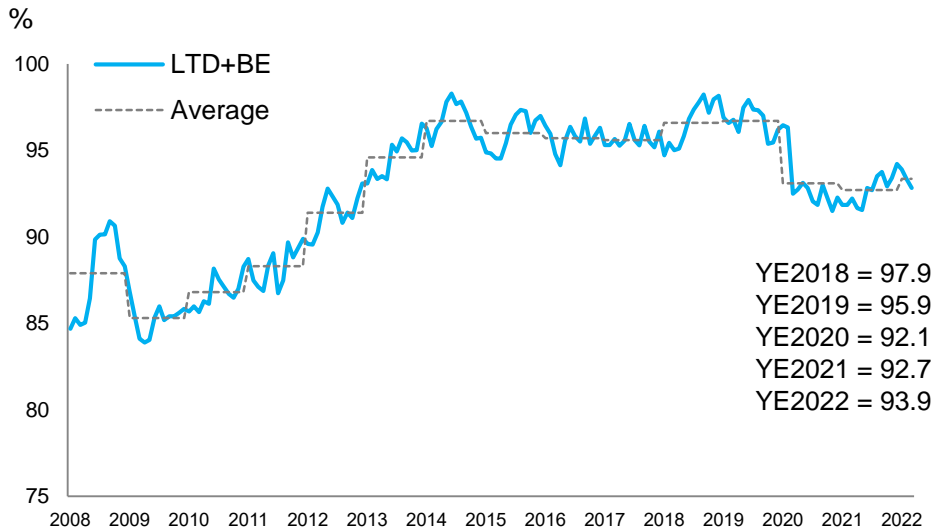
Loan and Deposit + BE Growth



Liquidity Coverage Ratio (LCR)*



Loan to Deposit + BE (LTD+BE)



- LCR (%)
- ยอดคงค้างสินทรัพย์สภาพคล่อง (RHS)
- ปริมาณการกระแสเงินสดไหลออกสุทธิภายในระยะเวลา 30 วัน (RHS)

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

หมายเหตุ: *ธนาคารพาณิชย์ทั้งระบบ

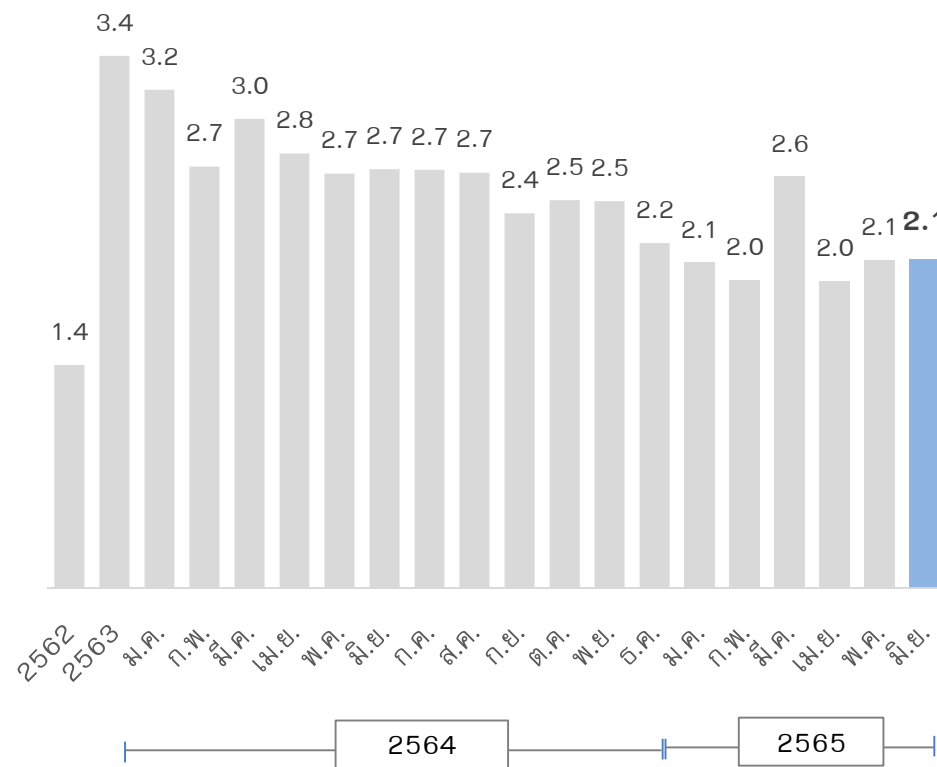
จำนวนผู้ขอใช้บริการ (กรณีว่างงาน) ของผู้ประกันตน มาตรา 33 ในเดือน มิ.ย. 2565 เพิ่มขึ้น 0.9% จากเดือนก่อนหน้า



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
พ.ค.	11,250,428	242,916
มิ.ย.	11,313,040	245,000

สัดส่วนจำนวนผู้ขอใช้บริการกรณีว่างงานต่อ
จำนวนผู้ประกันตน ตาม ม.33 ทั้งหมด (%)*



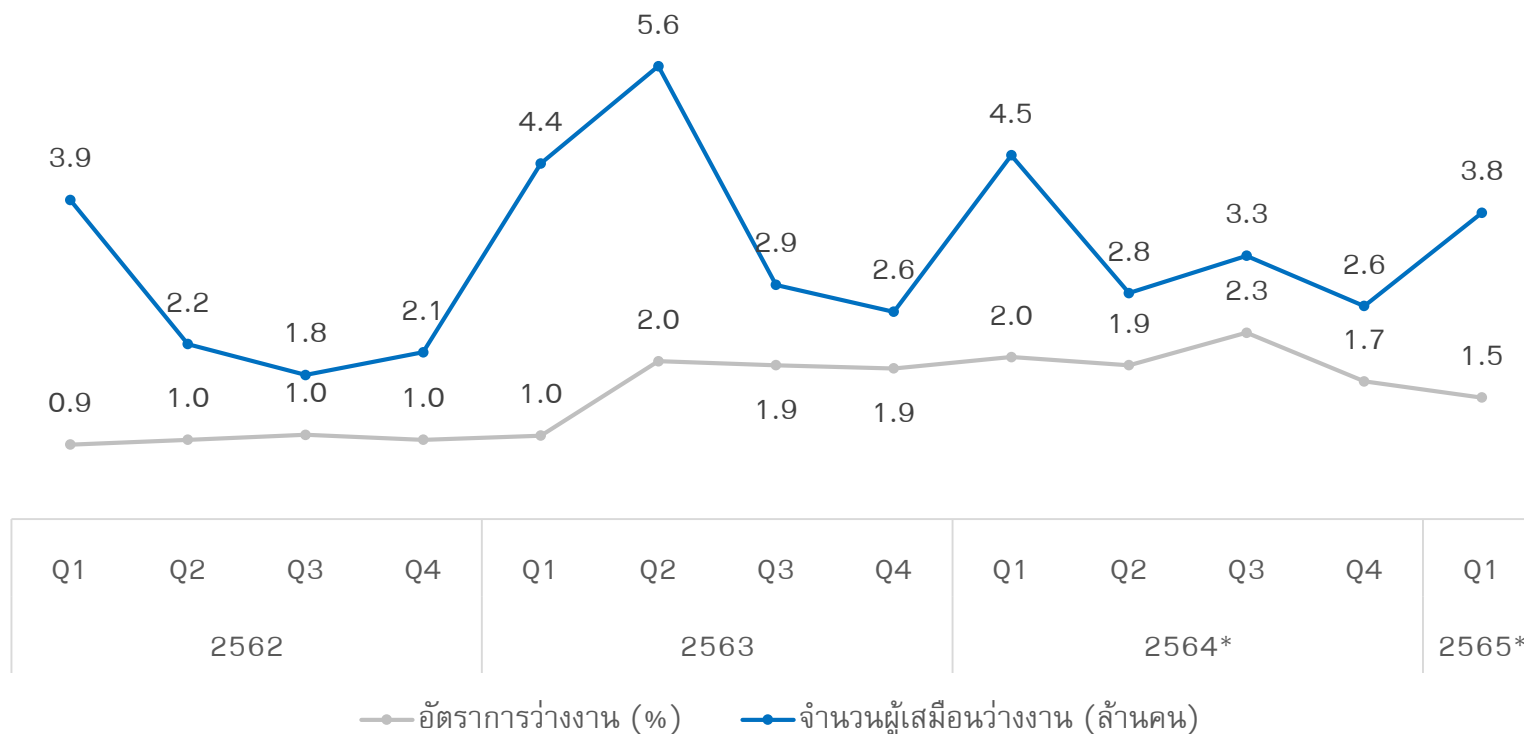
ที่มา: สำนักงานประกันสังคม
หมายเหตุ: * รวมจำนวนผู้ขอใช้บริการกรณีว่างงาน

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



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

อัตราการว่างงานและจำนวนผู้เสียมือนว่างงาน



ที่มา: สำนักงานสถิติแห่งชาติ, ข้อมูลการสำรวจภาวะการทำงานของประชากร ปี 2565 (ข้อมูลไตรมาส 1 เป็นข้อมูลล่าสุด)

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

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

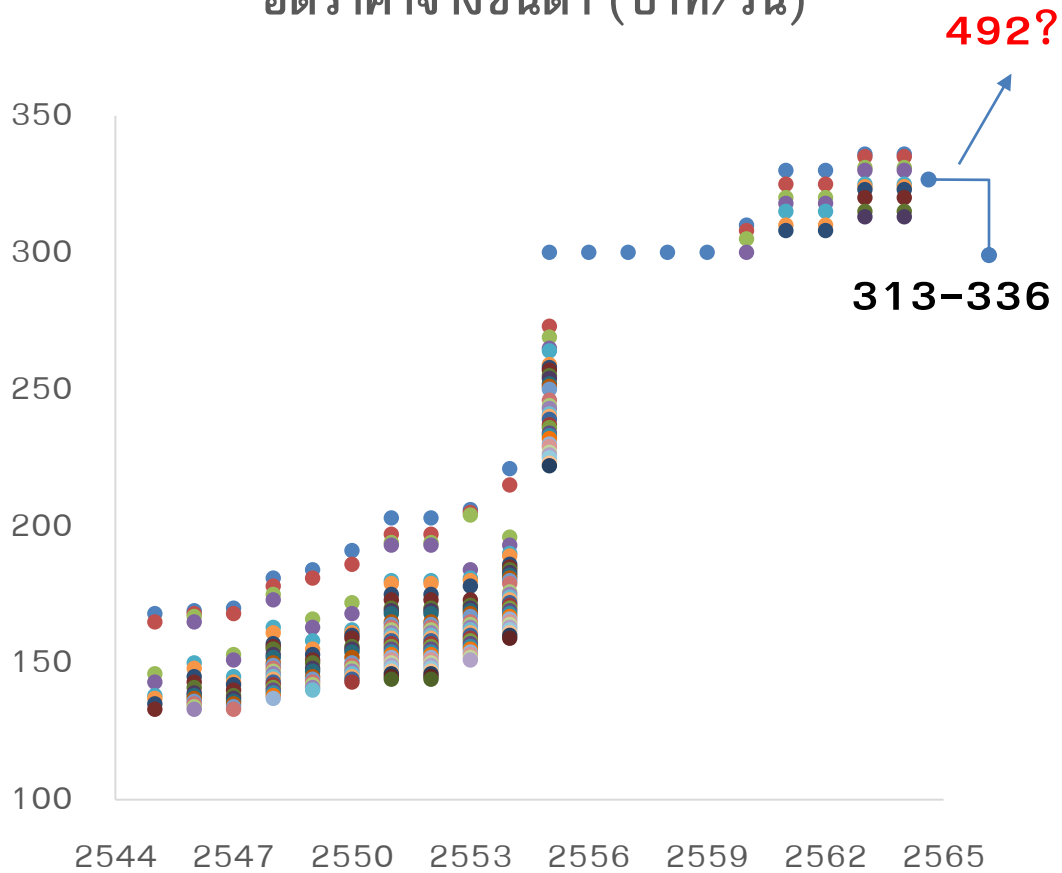
3) ข้อมูลกรมพัฒนาธุรกิจการค้า ชี้ว่า จำนวนกิจการที่จดทะเบียนเลิกในเดือน ก.ค. 2565 (ข้อมูลล่าสุด) เพิ่มขึ้น 35.5 (YoY) และเพิ่มขึ้นต่อเนื่องจากเดือนก่อนที่ 5.5% (MoM) ขณะที่จำนวนกิจการที่จดทะเบียนจัดตั้งใหม่ เพิ่มขึ้นต่อเนื่องที่ 3.5% (YoY)

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 ผลผลิตทั้งหมดรวมภายในประเทศ ไม่เปลี่ยนแปลง

***%Change in GDP คำนวณจาก ผลกระทบจากการปรับขึ้นค่าแรงขั้นต่ำ ทั้งผลบวกจากรายได้ในการบริโภคที่เพิ่มขึ้น และผลกระทบด้านลบของอัตราเงินเฟ้อที่เพิ่มขึ้น

ภาครัฐเร่งออกมาตรการเพื่อฟื้นฟูการท่องเที่ยวของประเทศ ส่งผลดีทั้งต่อจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติและนักท่องเที่ยวไทย



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

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	√ √	- √

นักท่องเที่ยวต่างชาติเดือน มิ.ย. 2565 มีจำนวน 767,497 คน และมีอัตราการพักแรมทั่วประเทศเฉลี่ย 42.6%



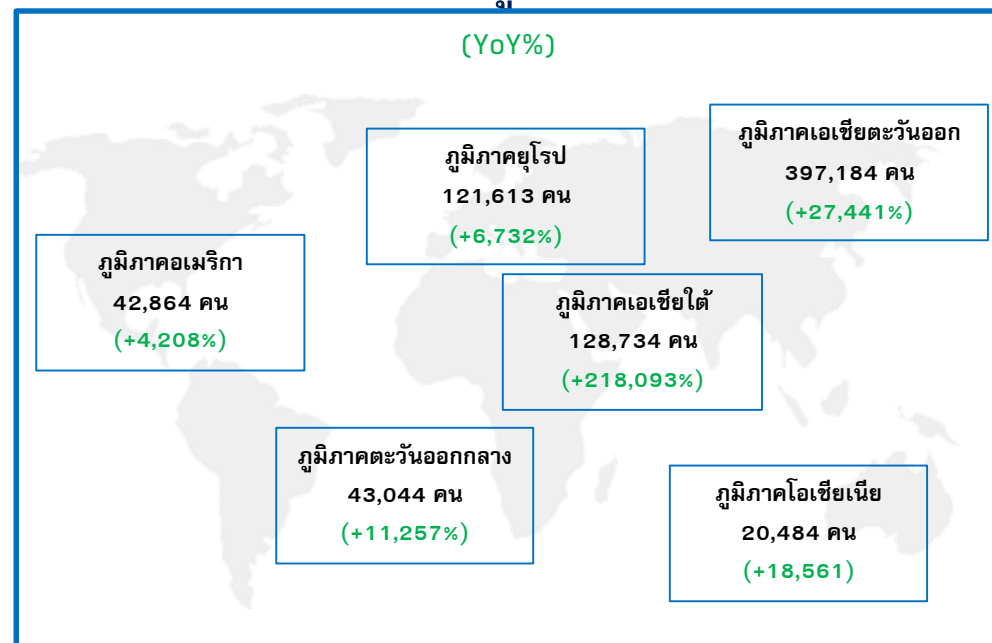
THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

หน่วย : ล้านคน

สถิตินักท่องเที่ยวต่างชาติเทียบอัตราการเข้าพักแรม



นักท่องเที่ยวต่างชาติแต่ละภูมิภาคในเดือน มิ.ย. 2565



เดือน ก.ค. 2565 ยอดสะสมชาวต่างชาติที่เดินทางเข้ามาในไทย ผ่านท่าอากาศยานสุวรรณภูมิเพิ่มขึ้น 1,546%YoY



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

สถิติการเดินทางเข้าประเทศของชาวต่างชาติที่ทำอากาศยานสุวรรณภูมิ



- จากข้อมูล ณ 20 ก.ค. 2565 จำนวนชาวต่างชาติที่เดินทางเข้ามาไทยผ่านท่าอากาศยานสุวรรณภูมิอยู่ที่ 535,363คน หรือเพิ่มขึ้น 6,934%YoY และเมื่อพิจารณาเดือน ม.ค.- ก.ค. 2565 พบว่าจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติสะสม ณ ท่าอากาศยานสุวรรณภูมิอยู่ที่ 2,330,696 คน เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปี 2564 อยู่ที่ 141,594 คน หรือเพิ่มขึ้น 1,546%YoY

ภาครัฐขยายมาตรการกระตุ้นการท่องเที่ยวในประเทศไทย หนุนเป้ารายได้ท่องเที่ยวไทยและต่างชาติปีนี้ที่ 1.3-1.8 ล้านล้านบาท



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

ลำดับ	รายละเอียดโครงการที่กระตุ้นการท่องเที่ยวในปี 2563- ตุลาคม 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.-ต.ค. 65)
1	จำนวนสิทธิ์ที่พัก	5 ล้านสิทธิ์	1 ล้านสิทธิ์	2 ล้านสิทธิ์	เพิ่มอีก 3.5 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 โดยต้องเป็นพื้นที่ที่ไม่ได้อยู่ในภูมิสำเนา	✓	✗	✓	✓
5	สัฟวอร์เชอร์ (Voucher) เหลือ 600 บาทต่อวัน (เฉพาะเฟส 2 วันธรรมดา 900 บาท)	✓	✓	✓	✓
6	รัฐช่วยสนับสนุนค่าห้อง 40% แต่สูงสุดไม่เกิน 3,000 บาท	✓	✓	✓	✓
7	สิทธิการจองตั๋วเครื่องบิน	5 ล้านสิทธิ์	1 ล้านสิทธิ์	2 ล้านสิทธิ์	2.7 แสนสิทธิ์
8	ใช้สิทธิ์กับที่พักประเภทโรงแรมและอื่นๆ เช่น โฮมสเตย์ ซึ่งต้องมีใบอนุญาต	✗	✓	✓	✓
9	จองห้องพักผ่าน OTA (อย่างเช่น Agoda)	✓	✓	✗	✗
10	ประชาชนจองที่พักโดยตรงกับโรงแรม/ที่พัก	✓	✓	✓	✓

ที่มา: สำนักนายกรัฐมนตรี, การท่องเที่ยวแห่งประเทศไทย, กระทรวงการคลัง, รวบรวมโดย Krungthai COMPASS

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

2/*ยอดคงเหลือ จำนวนที่พัก 726,989 สิทธิ์, จำนวนตั๋วเครื่องบิน 276,496 สิทธิ์ (ณ 25 ก.ค. 2565)

อัตรา OR เพิ่มขึ้นตามจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่ทยอยฟื้นตัวหลังผ่อนคลายนโยบายเปิดประเทศ โดยในช่วง Q4 คาดว่า OR จะมากกว่า 50%



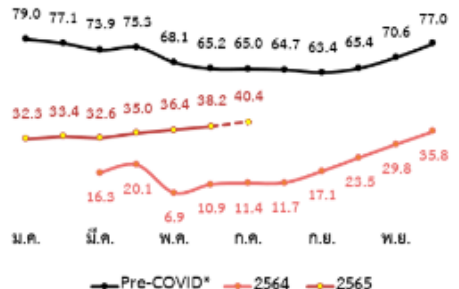
THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

อัตราการเข้าพักแรมของโรงแรมในเดือน ก.ค. 2565 คาดว่าเฉลี่ยที่ **40%** สูงกว่าช่วงเดียวกันของปีที่แล้วเฉลี่ยที่ **3.5%**

อัตราการเข้าพัก (OR)

เดือน มิ.ย. 65 อัตราการเข้าพักเฉลี่ยอยู่ที่ **38%** เพิ่มขึ้นจากเดือนก่อน และเดือนเดียวกันปีก่อน คาดการณ์อัตราการเข้าพักเดือน ก.ค. 65 เพิ่มขึ้น โดยเฉลี่ยอยู่ที่ **40%**

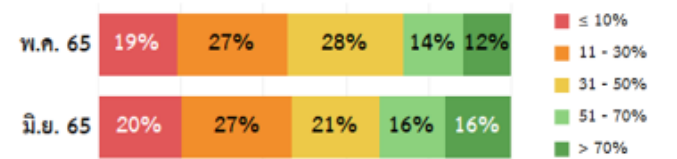
	พ.ค. 65	มิ.ย. 65
ภาคเหนือ	26.3	30.5
ภาคอีสาน	33.4	38.5
ภาคตะวันออก	43.0	41.8
ภาคกลาง	42.7	42.5
ภาคใต้	35.5	34.5
ทั้งประเทศ	36.4	38.2



หมายเหตุ: ข้อมูล OR ของโรงแรมทั้งหมด รวม AQ, Hospitel และ Hotel Isolation
* คำนวณจากข้อมูล OR เฉลี่ยปี 2560-2562 ของกระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬา

รายได้ของโรงแรมบางส่วนเริ่มปรับดีขึ้น แต่ภาพรวมยังอยู่ในระดับต่ำ เกือบครึ่งหนึ่งรายได้ยังกลับมาไม่ถึง 30% และมีสภาพคล่องใกล้เคียงเดือนก่อน อย่างไรก็ตาม 50% ของโรงแรมที่รายได้กลับมาเกิน 50% มีสัดส่วนเพิ่มขึ้น

สัดส่วนรายได้รวมของโรงแรมเทียบกับเดือนเดียวกันในปี 62 (ก่อน COVID-19)



โรงแรมที่มีรายได้กลับมา ≤ 30% มีสัดส่วนใกล้เคียงเดิมที่ **47%**

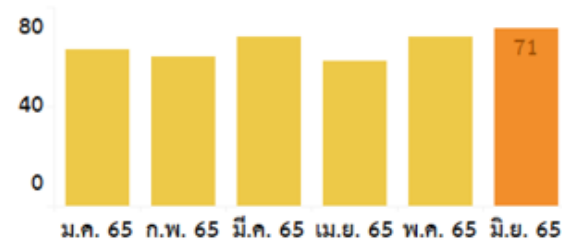
44% ของผู้ตอบแบบสำรวจ มีสภาพคล่องใกล้เคียงกับเดือนก่อน
39% มีสภาพคล่องสำหรับดำเนินธุรกิจได้ไม่เกิน 3 เดือน ลดลงจากเดือนก่อน



การจ้างงาน

ผู้ประกอบการโรงแรมจ้างงานเฉลี่ย **71%** ของช่วงก่อนเกิด COVID-19 เพิ่มขึ้นจากเดือนก่อน

สัดส่วนการจ้างงานเทียบกับก่อน COVID-19 (%)



การจ้างงานโดยรวมปรับเพิ่มขึ้น

ส่วนหนึ่งเพื่อรองรับนักท่องเที่ยวที่ทยอยเข้ามาหลังเปิดประเทศเต็มรูปแบบ

อุปสรรคในการดำเนินธุรกิจ

ต้นทุนการดำเนินการสูง ตามราคาสินค้าและพลังงานที่เพิ่มขึ้น เป็นอุปสรรคสำคัญที่สุดต่อการเตรียมรองรับลูกค้าที่อาจเพิ่มขึ้นมากในช่วง High season



* แต่ละโรงแรมสามารถเลือกตอบได้ไม่เกิน 3 ข้อ หน่วย: ร้อยละของผู้ตอบ

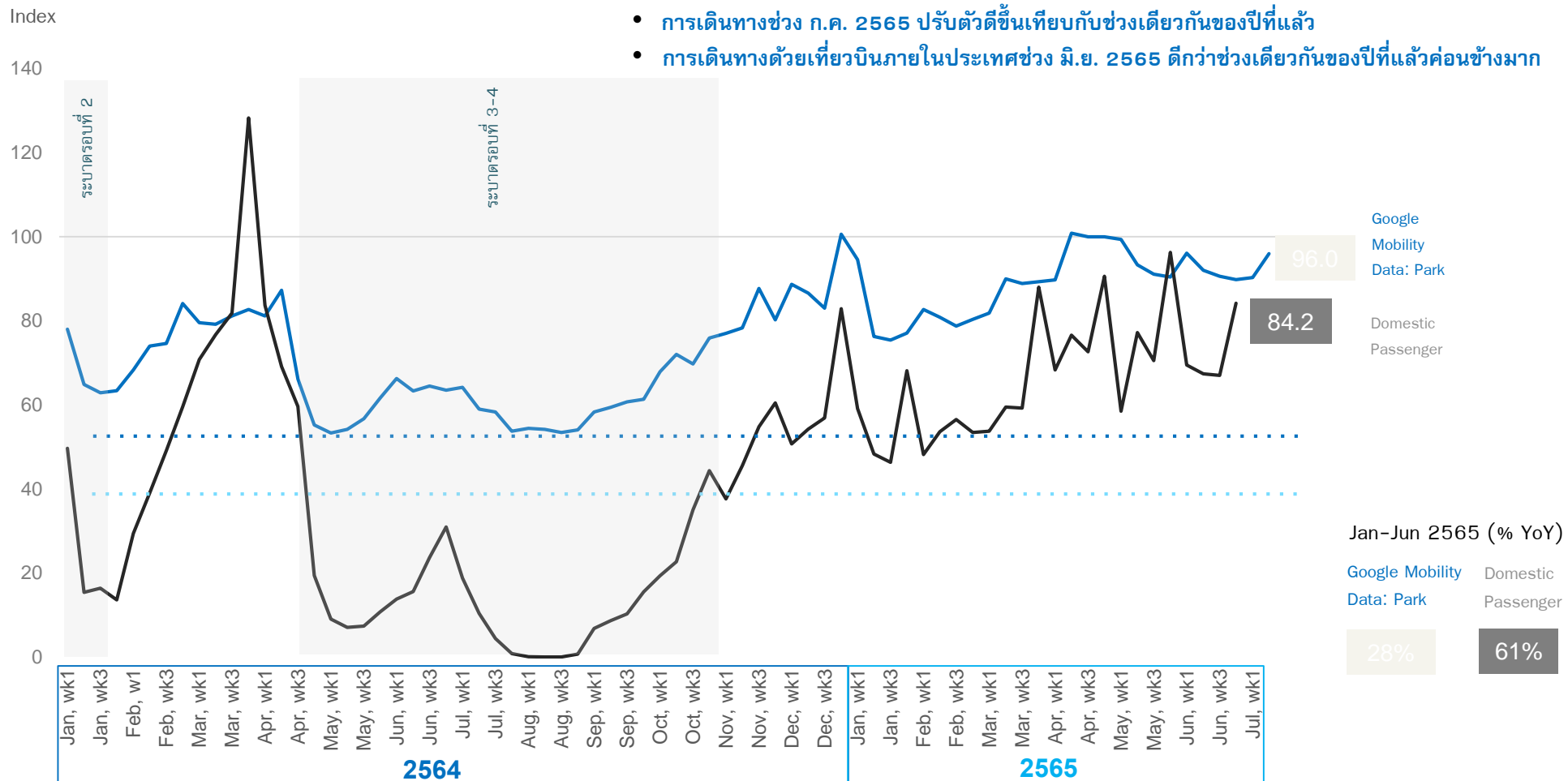
การท่องเที่ยวในประเทศไทยเดือน มี.ค.-ก.ค. 65 ฟื้นตัวดีขึ้นต่อเนื่อง



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

Tourism Activity Indicators

- การเดินทางช่วง ก.ค. 2565 ปรับตัวดีขึ้นเทียบกับช่วงเดียวกันของปีที่แล้ว
- การเดินทางด้วยเที่ยวบินภายในประเทศช่วง มิ.ย. 2565 ดีกว่าช่วงเดียวกันของปีที่แล้วค่อนข้างมาก



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

หมายเหตุ: 1/ อ้างอิงจากเดือน มี.ค. 2563 เป็นกรณีฐาน โดยมีค่าเริ่มต้น ดังต่อไปนี้ อัตราการเข้าพักเฉลี่ย (OR) = 78%, ผู้โดยสารภายในประเทศ

(AOT) = 5.1 ล้านคน, ผู้โดยสารภายในประเทศ (กรมท่าอากาศยาน) = 1.1 ล้านคน ส่วน Google Mobility Data อ้างอิงฐานจากในช่วง 3 มี.ค. - 6 ก.พ. 2563 อยู่ที่ 100

ทั้งนี้ ท่าอากาศยานภายในได้ AOT จะครอบคลุมจังหวัดท่องเที่ยวที่สำคัญ ได้แก่ กรุงเทพฯ เชียงใหม่ ภูเก็ต เชียงราย และหาดใหญ่ ส่วนท่าอากาศยานภายใต้กรมท่าอากาศยานครอบคลุมในจังหวัดอื่นที่เหลือ

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)

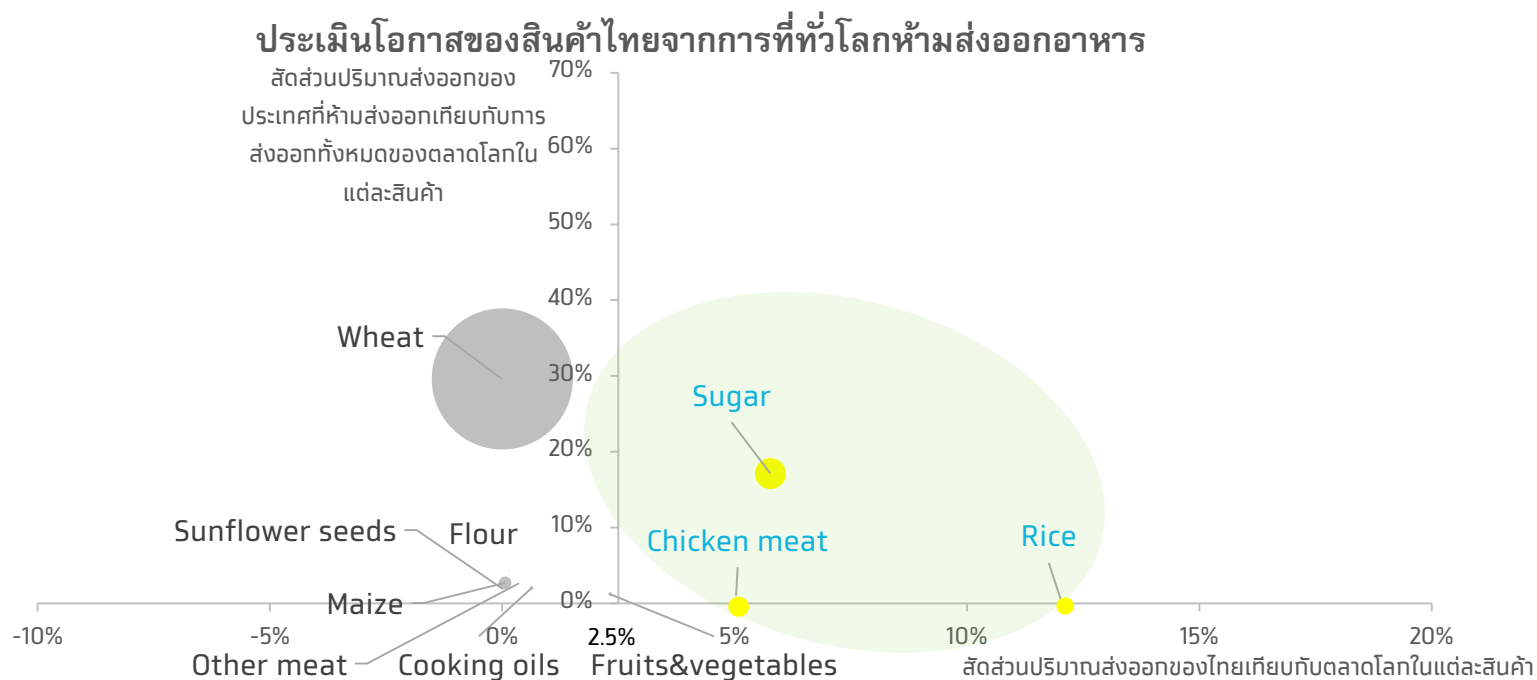
.... ใช้ตัวแบบ Error Correction Model ซึ่งให้ความสำคัญกับดุลยภาพระหว่างตัวแปรในระยะยาวและการปรับตัวระยะสั้นเพื่อเข้าสู่ดุลยภาพ

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