



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

สรุปภาวะเศรษฐกิจไทยรายเดือน

ชมรมนักวิเคราะห์เศรษฐกิจ สมาคมธนาคารไทย

3 พฤษภาคม 2566

- **เศรษฐกิจประเทศหลักทยอยฟื้นตัว** โดย GDP ของจีนและสหรัฐฯ ในไตรมาสแรกต่างขยายตัว จากภาคบริการที่เป็นปัจจัยขับเคลื่อนหลัก ขณะที่ภาคการผลิตที่ชะลอตัวตลอดไตรมาสที่ 1 เริ่มปรับตัวดีขึ้น นำโดยตลาดสหรัฐฯ ที่แม้ว่ายังเผชิญปัญหาสถาบันการเงินอย่างต่อเนื่องแต่ไม่ได้สร้างผลกระทบต่อภาคธุรกิจและครัวเรือนมากนัก สัญญาณการปรับตัวดีขึ้นของภาคการผลิตในตลาดหลักมองว่าเป็นผลต่อภาคการส่งออกไทย ล่าสุดเริ่มเห็นสัญญาณการฟื้นตัวโดยเฉพาะสินค้าเกษตรและอุตสาหกรรมเกษตร ทั้งนี้ คาดว่าการส่งออกไทยจะหดตัวในช่วงครึ่งปีแรกก่อนจะมีแนวโน้มกลับมาขยายตัวได้ในช่วงครึ่งปีหลัง
- **ภาวะต้นทุนยังอยู่ในระดับสูงและอาจปรับตัวลงช้า** ราคาในตลาดโลกของสินค้าโภคภัณฑ์ในภาคเกษตรและภาคอุตสาหกรรมยังอยู่ในระดับสูง ส่งผลให้อัตราเงินเฟ้อของประเทศเศรษฐกิจหลักยังทรงตัวในระดับสูงและมีแนวโน้มลดลงช้ากว่าที่คาดการณ์ไว้เดิม เนื่องจากการส่งผ่านต้นทุนยังไม่สิ้นสุด เช่นเดียวกับในกรณีของประเทศไทยที่ผู้ประกอบการมีแนวโน้มทยอยปรับขึ้นราคาสินค้าเพื่อส่งผ่านภาระต้นทุนต่อไปในระยะข้างหน้า ผลกระทบจากราคาสินค้าและต้นทุนที่มีแนวโน้มสูงต่อเนื่องจึงเป็นปัจจัยกดดันภาคธุรกิจและครัวเรือนต่อไป ทั้งนี้ต้องจับตาความเสี่ยงจากภาวะภัยแล้งที่อาจเกิดขึ้นในระยะข้างหน้าซึ่งอาจซ้ำเติมราคาอาหารภายในประเทศที่ยังอยู่ในระดับสูง
- **เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มฟื้นตัวต่อเนื่อง** จากภาคการท่องเที่ยวที่เป็นแรงขับเคลื่อนหลักโดยจำนวนนักท่องเที่ยวทยอยเข้ามาต่อเนื่องและมีโอกาสแตะระดับ 30 ล้านคน ในปี 2566 ซึ่งสูงกว่าประมาณการเดิมโดยคาดว่าจำนวนนักท่องเที่ยวในช่วงครึ่งปีหลังจะเพิ่มมากขึ้นและเป็นปัจจัยสนับสนุนทำให้ GDP ในช่วงครึ่งปีหลังมีแนวโน้มเติบโตได้มากกว่าครึ่งปีแรก

เศรษฐกิจสหรัฐฯขยายตัวต่อเนื่อง คาดการใช้จ่ายครัวเรือน และผลประกอบการของภาคธุรกิจยังมีแนวโน้มเติบโตดี



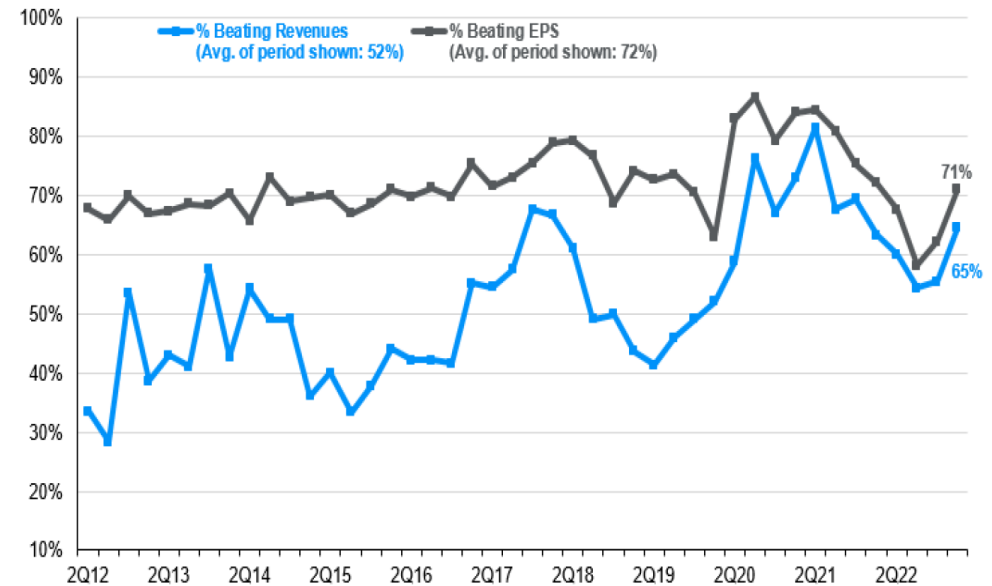
THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

- GDP สหรัฐฯในไตรมาสที่ 1/2566 เติบโต 1.6% YoY โดยเมื่อเทียบรายไตรมาสขยายตัว 1.1% QoQ saar การบริโภคภาคเอกชนเร่งตัว 3.7% โดยเฉพาะหมวดสินค้าคงทนและบริการ คาดว่าการบริโภคจะได้รับปัจจัยบวกต่อไป สะท้อนจากดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคเดือนเมษายนที่ปรับตัวดีขึ้น ขณะที่ตลาดแรงงานยังแข็งแกร่ง
- JP Morgan คาดผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนในไตรมาส 1/2566 มีแนวโน้มดีกว่าที่เคยประเมินไว้ ประมาณ 71% ของบริษัทในตลาดหลักทรัพย์อาจมีกำไรต่อหุ้น (EPS) สูงกว่า Consensus ของนักวิเคราะห์ และอาจมีบริษัทถึง 65% ที่มีรายได้สูงกว่าประมาณการ บ่งชี้ว่าภาคธุรกิจยังมีความเข้มแข็ง สามารถรับมือกับภาวะเศรษฐกิจชะลอตัว รวมถึงภาวะเงินเฟ้อและอัตราดอกเบี้ยที่มีแนวโน้มสูงต่อไปในระยะข้างหน้า

GDP 1/2566 ชะลอตัว ขณะที่การใช้จ่ายครัวเรือนเร่งตัวขึ้น



แนวโน้มผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนไตรมาส 1/2566



ที่มา: Bureau of Economic Analysis Bloomberg S&P และ JP Morgan

เศรษฐกิจจีนทยอยฟื้นตัวจากการจับจ่ายใช้สอยในประเทศเป็นสำคัญ

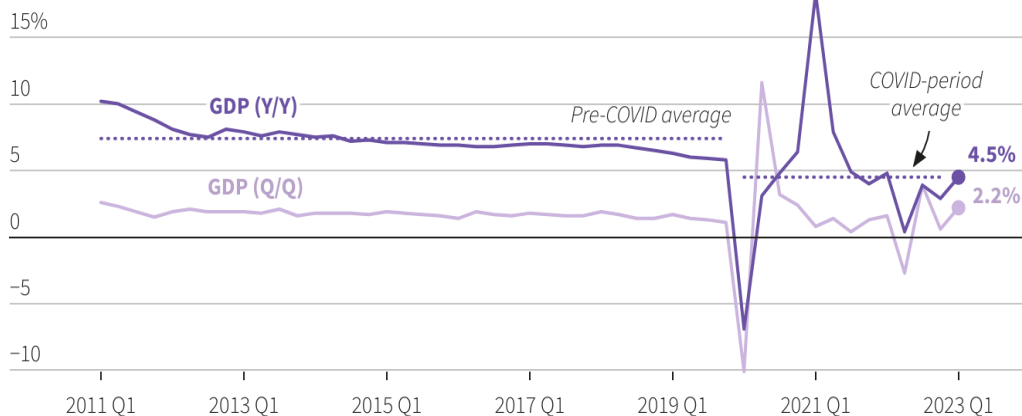


THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

- เศรษฐกิจจีนไตรมาสที่ 1/2566 ขยายตัว 4.5%YOY ขยายตัวสูงสุดในรอบ 1 ปี จากการยกเลิกมาตรการควบคุมโรคส่งผลดีต่อกิจกรรมทางเศรษฐกิจโดยเฉพาะการบริโภคภาคเอกชน สอดคล้องกับยอดค้าปลีกสินค้าอุปโภคบริโภคที่ขยายตัวเร่งขึ้นสู่ 5.8%YoY ในไตรมาสที่ 1
- เครื่องชี้เร็วสะท้อนกิจกรรมทางเศรษฐกิจ NBS Non-Manufacturing PMI เดือน เม.ย. อยู่ที่ระดับ 56.4 สะท้อนถึงภาคบริการที่ยังฟื้นตัวได้ อย่างไรก็ตาม NBS Manufacturing PMI ปรับลดลงมาอยู่ที่ 49.2 จาก 51.9 ในเดือนก่อน หลังภาคการผลิตมีการเร่งไปในช่วงก่อนหน้านี้

China GDP

GDP grew 4.5% in the first quarter, beating the 4% forecast of analysts in a Reuters poll.

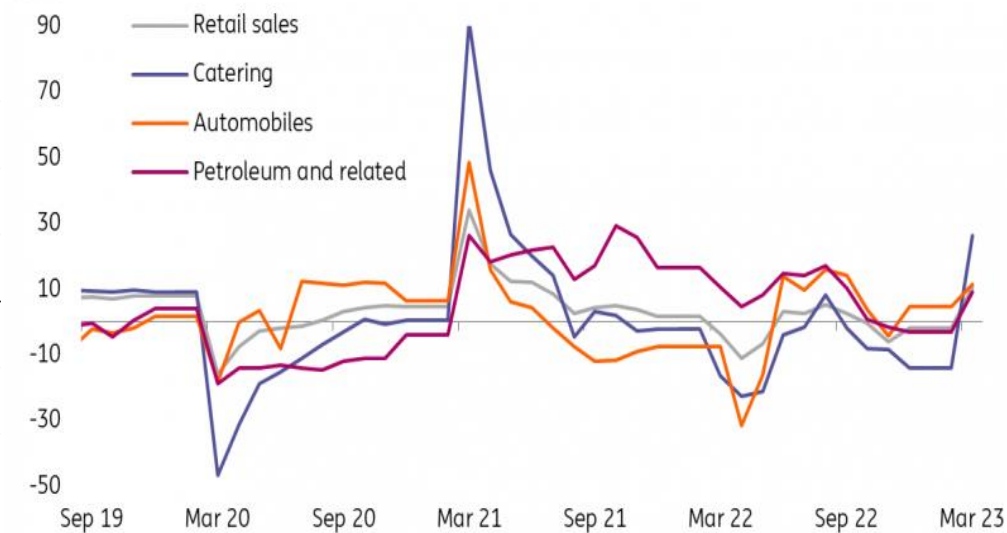


Note: Pre-COVID average is from Q1 2011 to Q4 2019, COVID-period average is from Q1 2020 to Q4 2022

Source: Refinitiv Datastream, Reuters poll | Reuters, April 18, 2023 | By Kripa Jayaram

China retail sales

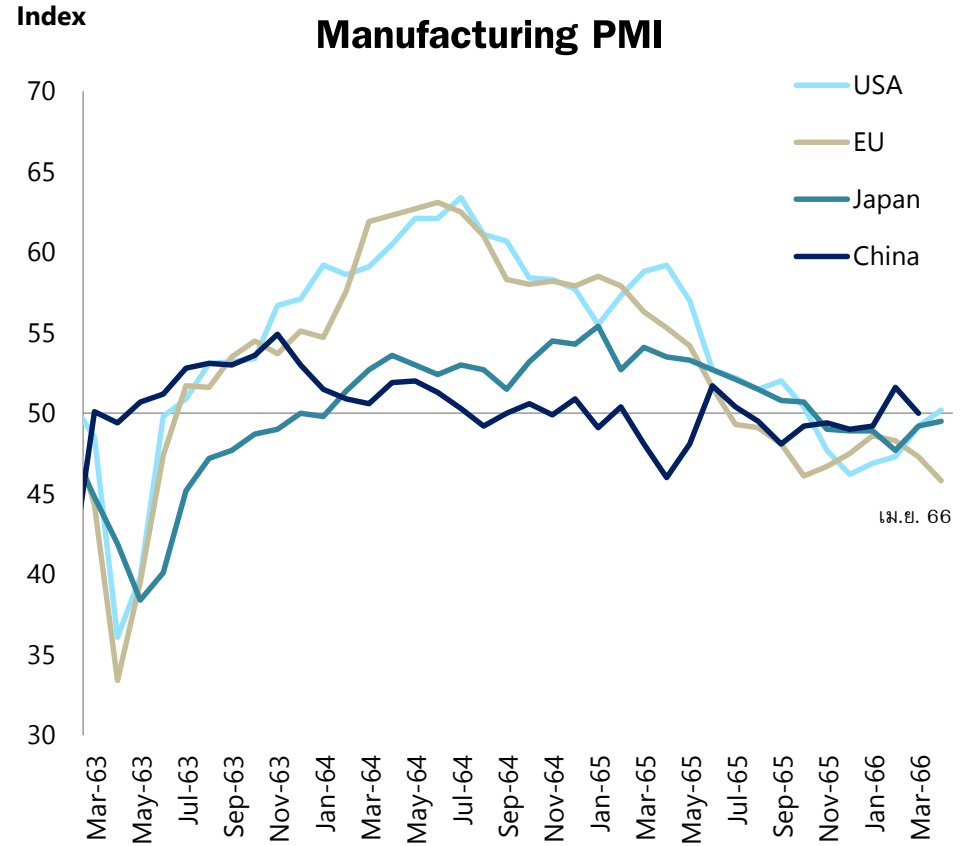
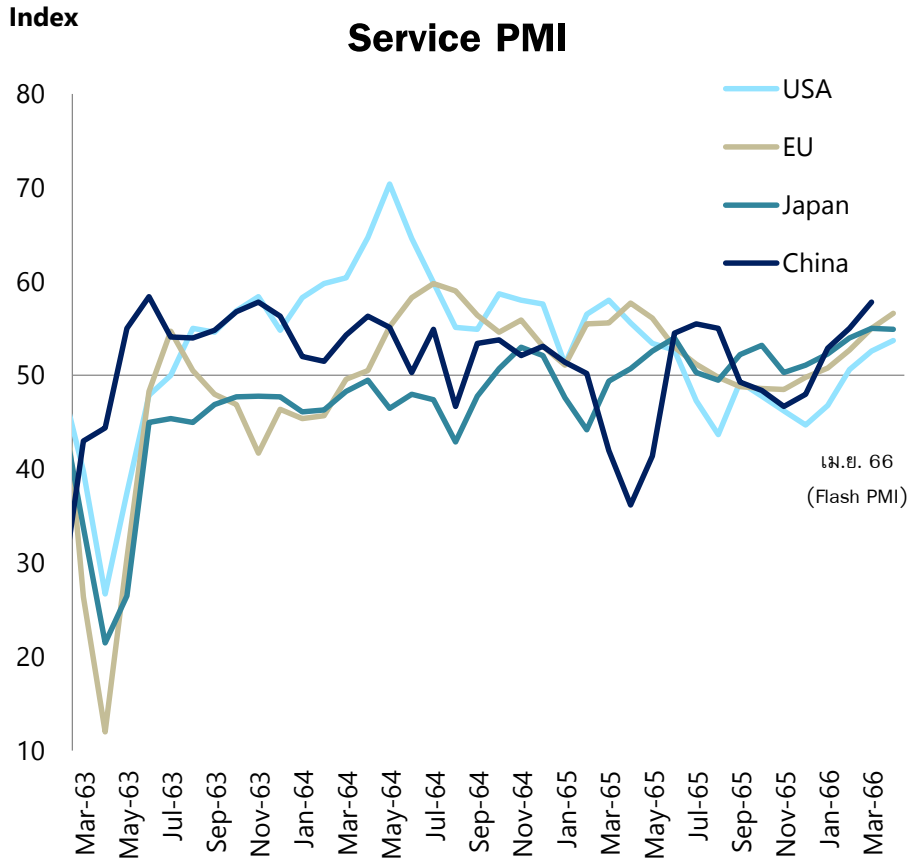
%YoY



เศรษฐกิจประเทศคู่ค้าโดยรวมมีแนวโน้มฟื้นตัวจากภาคบริการ ขณะที่ภาคการผลิตของสหรัฐฯ กลับมาขยายตัวได้



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION



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

ที่มา: S&P Global และ CEIC

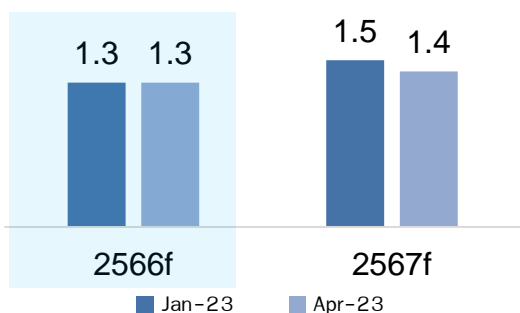
IMF ปรับลดตัวเลขการเติบโตของ GDP ปี 2566 ในกลุ่มตลาดเกิดใหม่ท่ามกลางปัจจัยเสี่ยงจากปัญหาความแตกแยกและภูมิรัฐศาสตร์



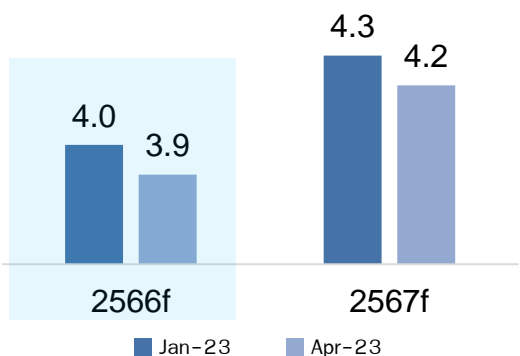
THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

จากการแถลงล่าสุดเมื่อเดือน เม.ย. IMF ได้ปรับลดตัวเลขของกลุ่มตลาดเกิดใหม่และประเทศกำลังพัฒนา โดยประเมินว่าการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลกอาจกระทบประเทศตลาดเกิดใหม่เป็นหลัก ซึ่ง GDP จะเริ่มแผ่วลงช่วงไตรมาส 3 ของปี 2566 และเตือนว่าประเทศเหล่านี้กำลังถูกกดดันจากปัญหาความแตกแยก (Fragmentation) และความขัดแย้งด้านภูมิรัฐศาสตร์ของชาติมหาอำนาจที่เป็นปัจจัยลบต่อการค้าและการลงทุน นอกจากนี้ต้องเผชิญภาวะดอกเบี้ยขาขึ้นและภาระหนี้ในระดับสูงอยู่แล้ว

กลุ่มประเทศพัฒนาแล้ว (AEs)



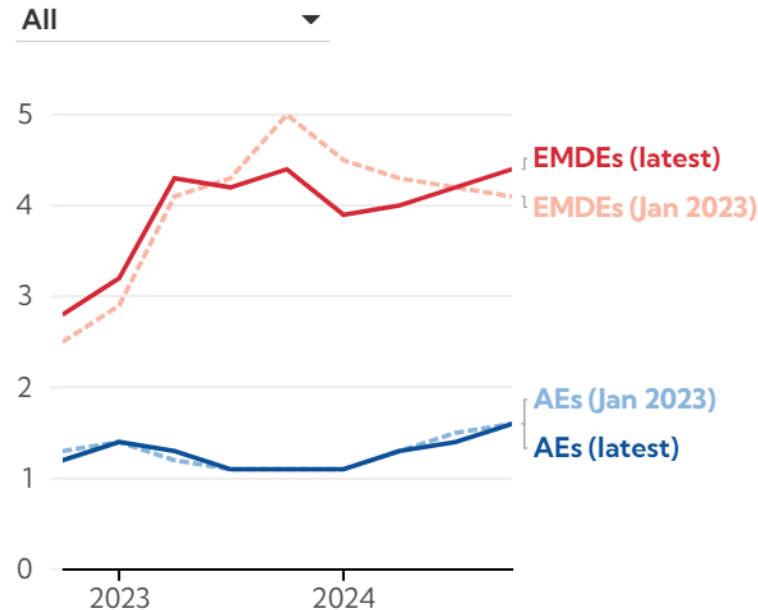
กลุ่มตลาดเกิดใหม่และกำลังพัฒนา (EMDEs)



ประมาณการเศรษฐกิจรายไตรมาส ปี 2566-2567

Growth projections

(percent; year-on-year)



ที่มา: IMF (As of 11 Apr 2023)

มูลค่าส่งออกเดือน มี.ค. 2.77 หมื่นล้านดอลลาร์ หดตัว -4.2%YoY



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

การส่งออกของไทย									
(%YoY)									
Market (%2565 Share)	2565	2565				2566			
		ก.ย.	ต.ค.	พ.ย.	ธ.ค.	ม.ค.	ก.พ.	มี.ค.	YTD
Global (100.0)	5.5	7.8	-4.4	-6.0	-14.6	-4.5	-4.7	-4.2	-4.5
US (16.6)	13.4	26.2	-0.9	1.2	-3.9	-4.7	-9.5	1.7	-3.9
EU28 (9.5)	6.6	22.2	-7.9	3.3	-0.9	2.7	-0.5	-5.3	-1.4
Japan (8.6)	-1.3	-1.7	-3.1	-4.6	-13.7	-9.2	-2.5	10.2	-0.2
China (12.0)	-7.7	-13.2	-8.5	-9.9	-20.8	-11.4	-7.9	-3.9	-7.4
ASEAN5 (14.2)	9.5	9.0	-13.1	-15.5	-24.2	2.3	-6.4	-2.1	-2.2
CLMV (10.9)	11.5	26.3	10.6	-0.3	-11.8	-11.1	-4.9	-3.5	-6.3
Cambodia (3.0)	22.6	40.7	5.2	-6.8	-9.1	-4.8	2.3	-7.2	-3.4
Laos (1.6)	13.5	20.8	28.8	21.3	-0.1	-9.2	-2.2	8.6	-1.1
Myanmar (1.6)	8.7	-13.6	-3.3	3.7	-29.0	-5.5	0.6	-2.1	-2.3
Vietnam (4.6)	5.5	38.8	13.3	-4.1	-10.5	-17.5	-12.0	-6.1	-11.5

	มูลค่าการส่งออก เฉลี่ยต่อเดือน (ล้านดอลลาร์)
ปี 2564	22,667
ปี 2565	23,922
Q4/2565	21,933
Q1/2566	23,427
ก.พ. 2566	22,376
มี.ค. 2566	27,654

คาดการณ์การขยายตัว ปี 2566	มูลค่าเฉลี่ยต่อเดือนในช่วงที่ เหลือของปี 2566 (ล้านดอลลาร์)	
NESDC	-1.6%	23,577
กกร.	-1.0% ถึง 0.0%	23,769-24,088
BOT	-0.7%	23,864
FPO	-0.5%	23,928

ที่มา: กระทรวงพาณิชย์ และสำนักงานเศรษฐกิจอุตสาหกรรม

หมายเหตุ: 1) ส่วนแบ่งตลาดเทียบมูลค่าส่งออกไทยทั้งหมดปี 2565 2) มีการปรับปรุงมูลค่าส่งออกเดือนม.ค.-มี.ย. 2564 3) ตัวเลขในวงเล็บหมายถึง ตัวเลข TSIC

รพท. มองส่งออกหดตัวมากในครึ่งปีแรก ก่อนจะโตเร่งขึ้นในช่วงครึ่งปีหลัง



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

เครื่องชี้เศรษฐกิจ		H1-66 F*	H2-66 F*
เศรษฐกิจ	GDP ไทย (%yoy)	2.9	4.3
	มูลค่าการส่งออกสินค้า (%yoy)	-7.1	4.2
	จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติ (ล้านคน)	12	16
รายได้	การบริโภคภาคเอกชน (%yoy)	4.4	3.7
	รายได้แรงงานนอกภาคเกษตร ไม่รวมมาตรการรัฐ (%yoy)	7.6	6.2
	รายได้เกษตรกร ไม่รวมมาตรการรัฐ (%yoy)	1.6	-6.1**
เงินเฟ้อ	เงินเฟ้อทั่วไป (%yoy)	3.3	2.5
	เงินเฟ้อพื้นฐาน (%yoy)	2.4	2.4
	เงินเฟ้อพื้นฐานในภาคบริการ*** (%yoy)	1.0	1.0

*ประมาณการ ณ มี.ค. 66 โดย รพท.

**H2-66 หดตัว จากผลของฐานราคาสินค้าเกษตรที่สูงในปี 65 เป็นหลัก โดยเฉพาะราคาปาล์มน้ำมันและราคาสุกรจากการขาดแคลนผลผลิตปีก่อน แต่คาดว่าผลผลิตที่ปรับตัวขึ้นในปีนี้จะทำให้ราคาสินค้าน้ำมันลดลงจากปีก่อนบ้าง

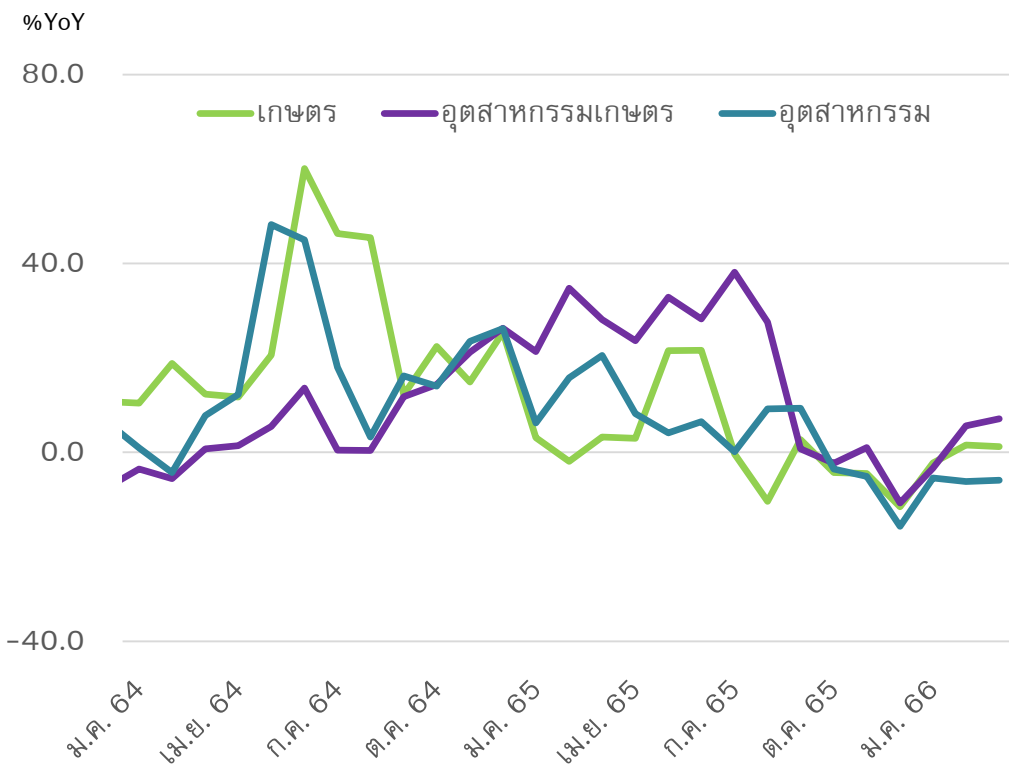
***ค่าเช่าบ้านและบริการอื่นที่เกี่ยวข้อง ค่าตรวจรักษาและบริการส่วนบุคคล ค่าโดยสารและบริการที่เกี่ยวข้องกับคมนาคมและขนส่ง และค่าบริการด้านบันเทิงและการศึกษา 4

การส่งออกสินค้าโดยเฉพาะหมวดเกษตรและอุตสาหกรรมเกษตร ขณะที่หมวดอุตสาหกรรมยังหดตัวส่วนหนึ่งจากวัฏจักรอิเล็กทรอนิกส์ที่อยู่ในช่วงขาลง

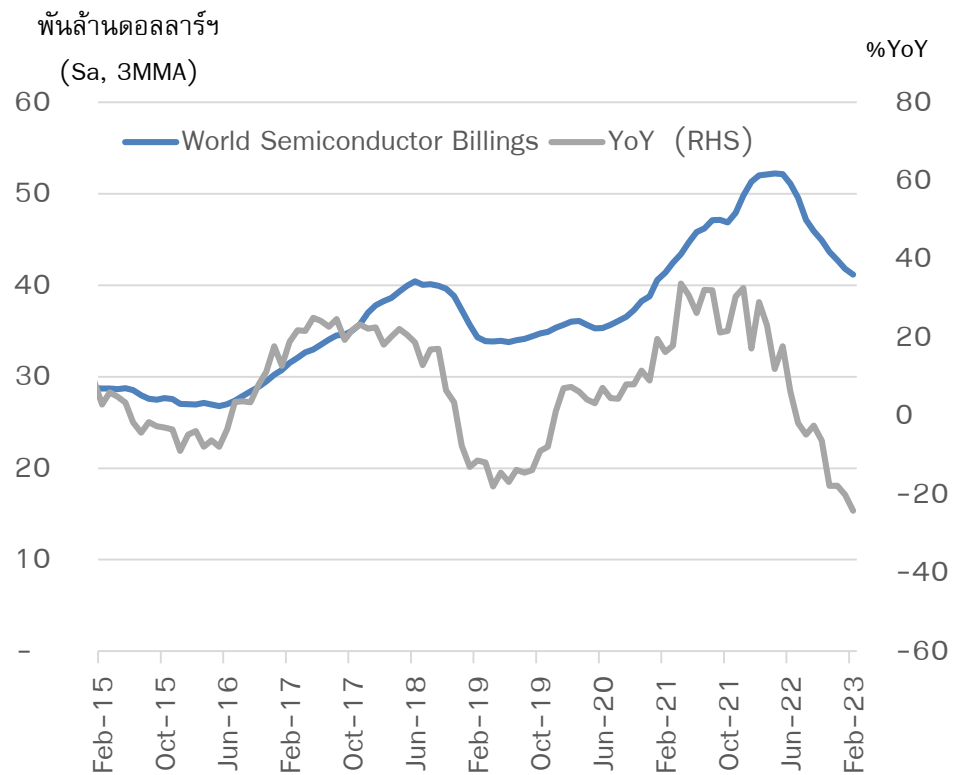


THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

การส่งออกสินค้าเกษตรและอุตสาหกรรมเกษตรขยายตัวได้เป็นเดือนที่ 2



ยอดคำสั่งซื้อเซมิคอนดักเตอร์ของโลกหดตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 8



ที่มา: กระทรวงพาณิชย์ และ CEIC วิเคราะห์โดย Krungthai COMPASS

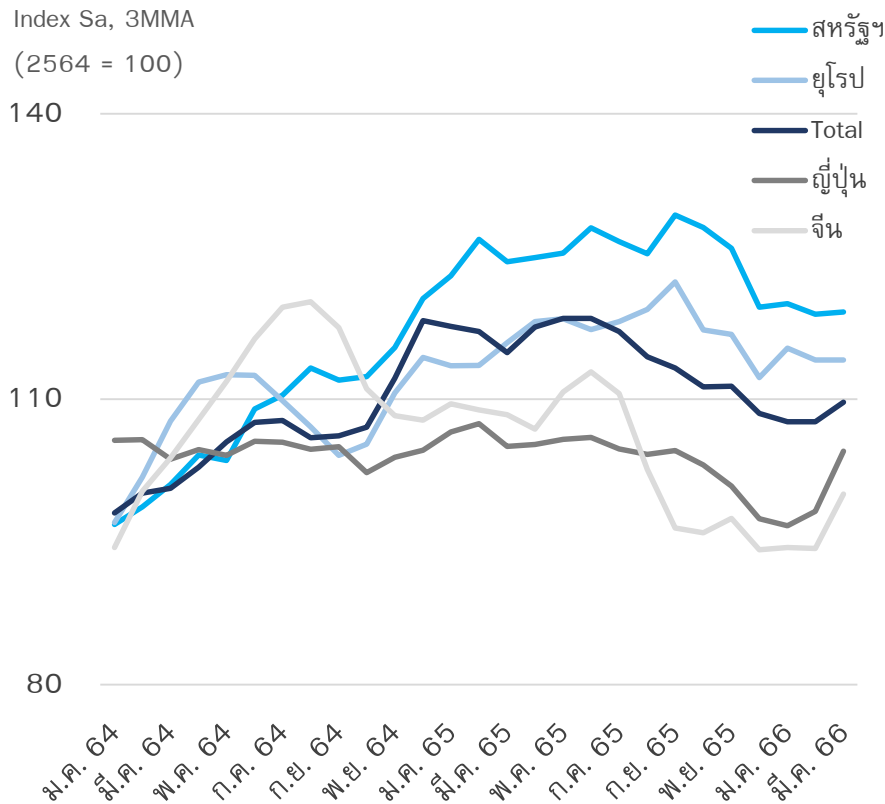
การส่งออกไปยังประเทศตลาดหลักเริ่มเห็นสัญญาณการฟื้นตัว



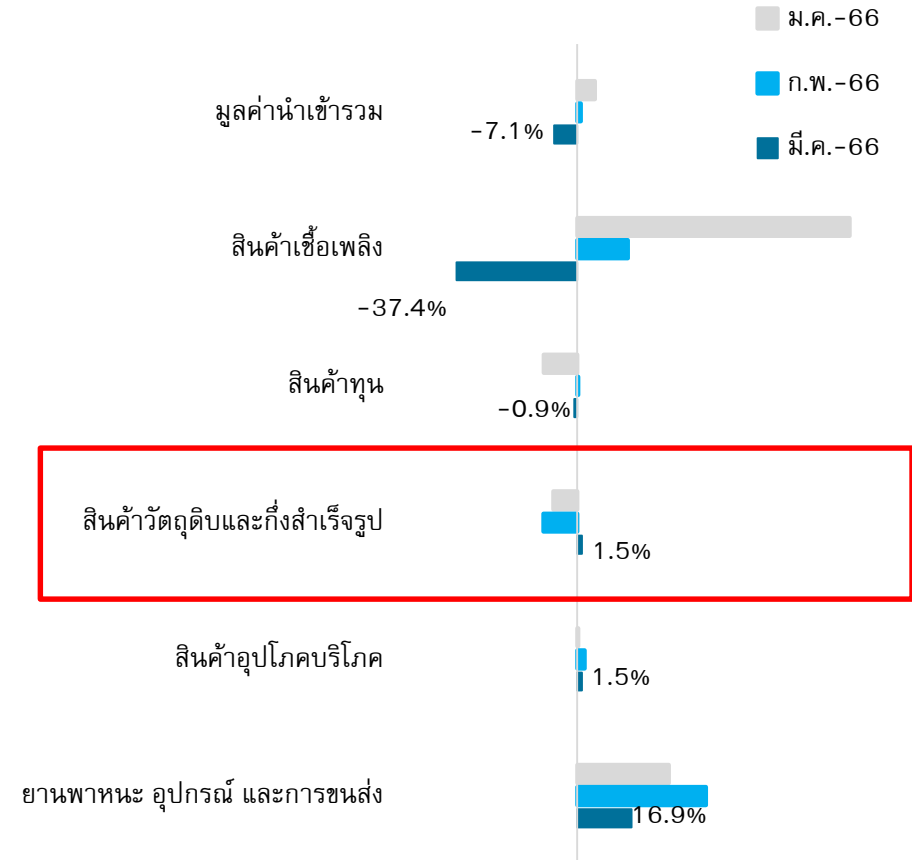
THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

- การส่งออกไปยังจีนและญี่ปุ่นเริ่มทยอยฟื้นตัว โดยเฉพาะจีนหลังจากที่มีการยกเลิกมาตรการควบคุมโรค ขณะที่การนำเข้าสินค้าวัตถุดิบและสินค้ากึ่งสำเร็จรูปกลับมาขยายตัวได้

การส่งออกสินค้าของไทยไปยังตลาดหลัก



อัตราการขยายตัวของมูลค่าการนำเข้า



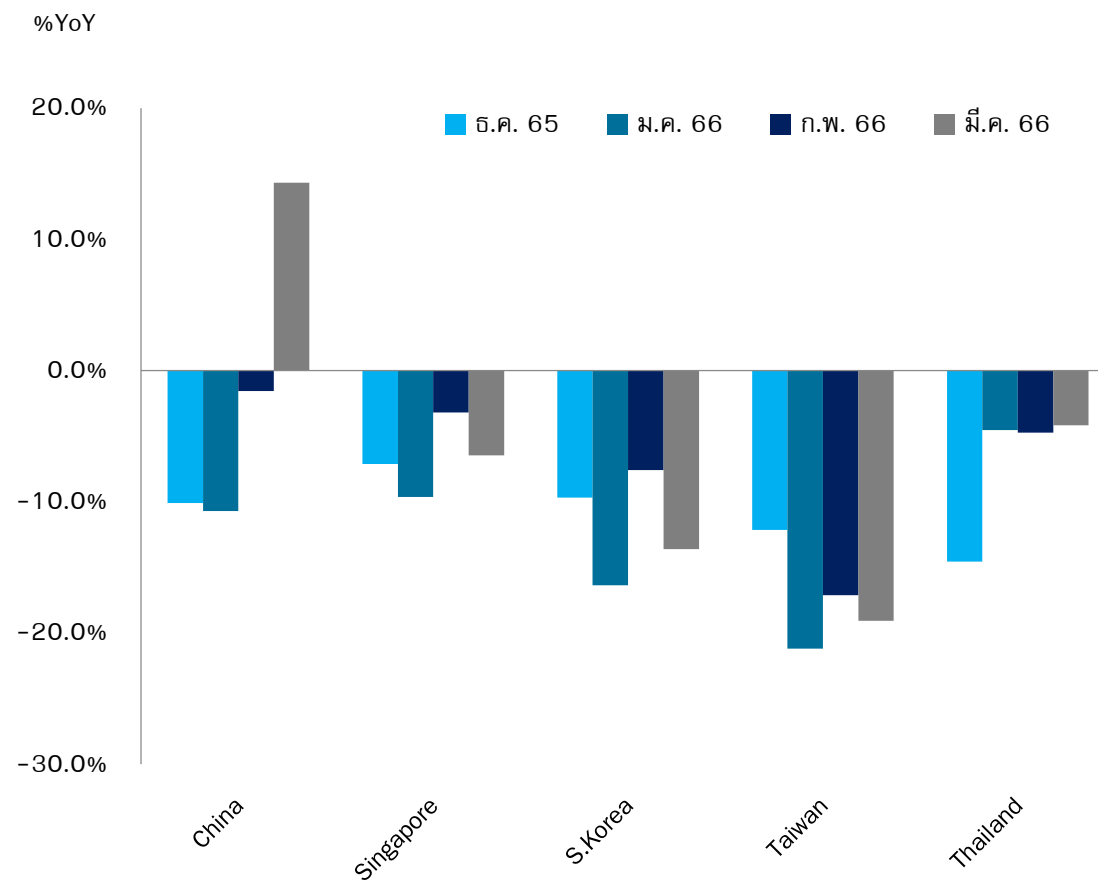
ที่มา: กระทรวงพาณิชย์ และ CEIC คำนวณโดย Krungthai COMPASS

การส่งออกของภูมิภาคส่วนใหญ่ยังหดตัวต่อเนื่อง แต่การส่งออกของจีนเริ่มกลับมาเป็นบวกได้



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

อัตราการขยายตัวการส่งออกของประเทศในภูมิภาค



WTO ปรับมุมมองการค้าโลกดีขึ้น

อานิสงส์จากจีนยกเลิกมาตรการควบคุมโรค

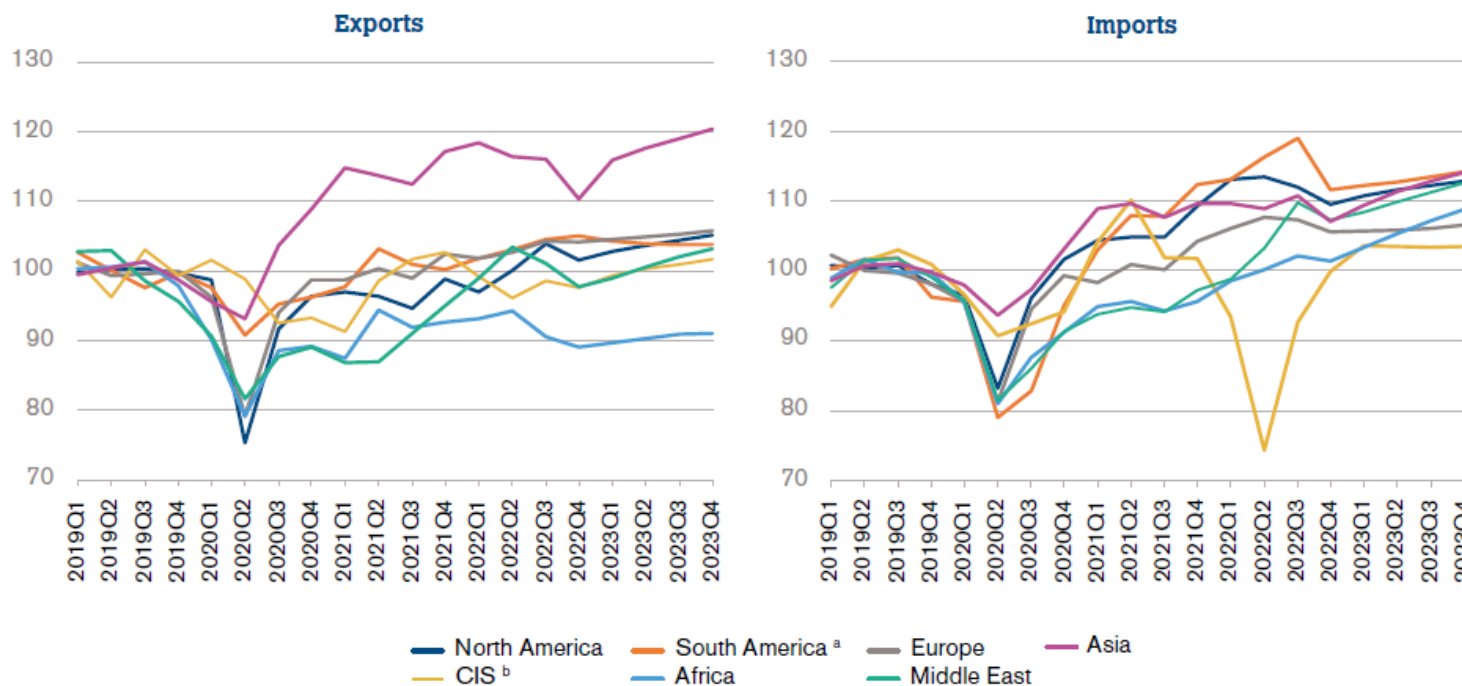


THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

- องค์การการค้าโลก (WTO) ปรับเพิ่มประมาณการการค้าในปี 2566 เป็น 1.7% (จากเดิม 1.0% เมื่อเดือน ต.ค.) โดยมีปัจจัยหลักจากการยกเลิกมาตรการควบคุมของจีนซึ่งคาดว่าจะช่วยกระตุ้นการค้าโลก
- อย่างไรก็ตาม การค้าโลกยังมีความเสี่ยงที่จะได้รับผลกระทบจากสงครามในยูเครนที่ยืดเยื้อ ปัญหาเงินเฟ้อ และการใช้นโยบายการเงินที่เข้มงวด

Volume index, 2019=100

Merchandise exports and imports by region



a Refers to South and Central America and the Caribbean.

b Refers to Commonwealth of Independent States, including certain associate and former member states.

เดือน เม.ย. เงินทุนต่างชาติไหลออกจากตราสารหนี้และตลาดทุน



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

กระแสเงินทุนเคลื่อนย้าย

(Million Baht)	2563	2564	2565	มี.ค. 2566	เม.ย. 2566
Change in NR				ST: +11,917	ST: -23,228
Bond holding*	-69,228	+141,521	+29,540	+32,126	-20,787
				LT: +20,209	LT: +2,441
Net Foreign Stock					
Buying/Selling	-26,386	-48,578	+190,162	-31,708	-7,885

ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และ สมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย (ข้อมูลถึงวันที่ 28 เม.ย. 66)

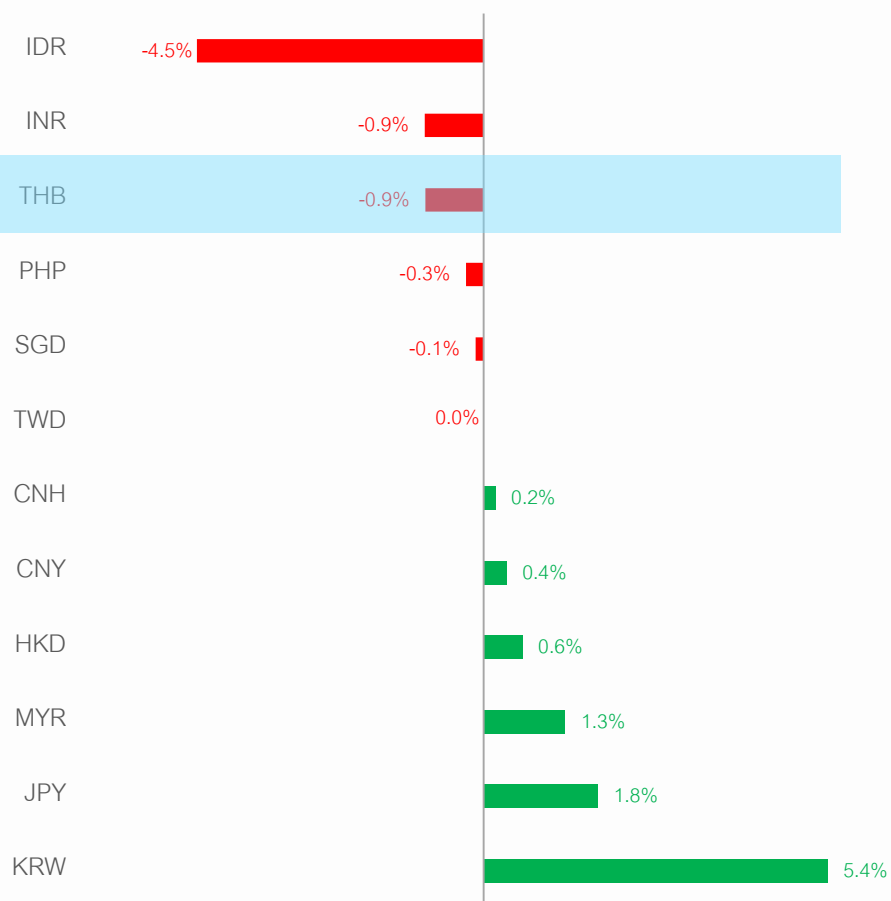
หมายเหตุ: *ไม่นับรวมตราสารหนี้ที่ครบกำหนด

ค่าเงินบาทเทียบดอลลาร์สหรัฐฯ อยู่ในทิศทางแข็งค่า

การเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนสกุลท้องถิ่นในเอเชียเทียบสกุลดอลลาร์ฯ และยูโร

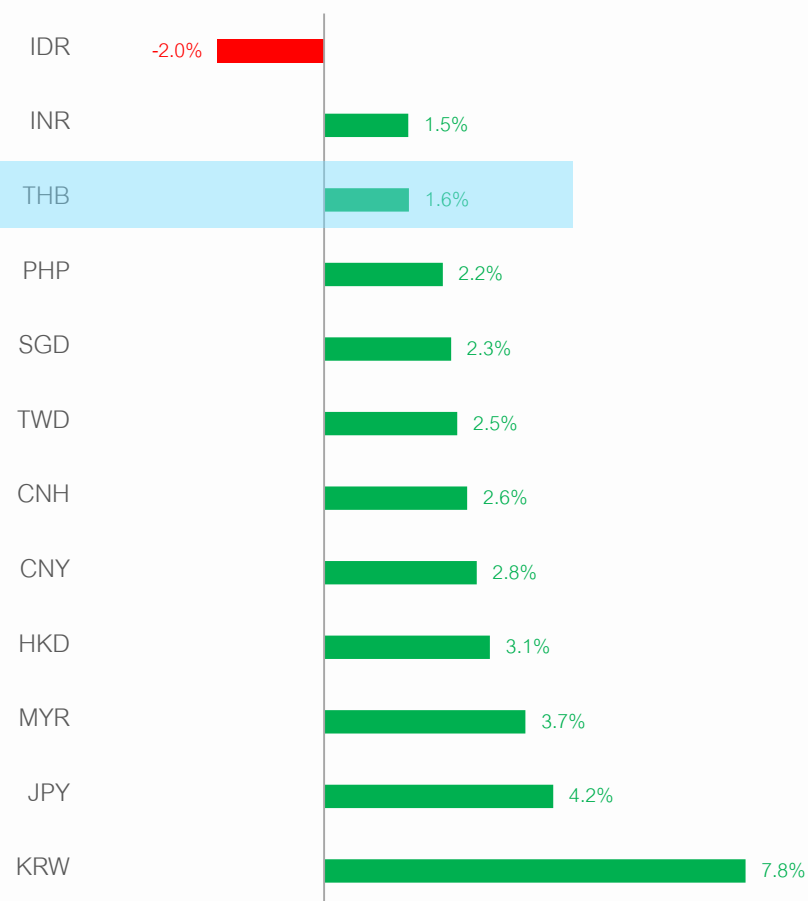
เทียบสกุลดอลลาร์สหรัฐฯ

Year-to-date



เทียบสกุลยูโร

Year-to-date



ที่มา: Bloomberg (ข้อมูล ณ วันที่ 26 เมษายน 2566)

หมายเหตุ: (-) หมายถึง อัตราแลกเปลี่ยน Spot rate แข็งค่าเมื่อเทียบกับดอลลาร์ฯ

นักวิเคราะห์มองเงินบาทมีแนวโน้มทยอยแข็งค่า



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

ความเคลื่อนไหวของเงินบาทเทียบสกุลเงินต่างประเทศในช่วงที่ผ่านมา

บาทต่อ 1 หน่วย เงินตรา ต่างประเทศ	End-2565	31-Mar	28-Apr	%MTD	%YTD
US Dollar	34.56	34.10	34.14	0.11%	-1.23%
Euro	36.83	37.18	37.61	1.16%	2.13%
Pound	41.66	42.28	42.63	0.83%	2.32%
100 Yen	26.09	25.65	25.39	-1.01%	-2.70%
Won	0.027	0.0263	0.0255	-3.04%	-6.93%
Yuan	4.97	4.98	4.94	-0.82%	-0.63%

ประมาณการอัตราแลกเปลี่ยนเทียบดอลลาร์ฯ

Major currencies เทียบ 1 หน่วย ดอลลาร์ฯ	Bloomberg consensus			
	2Q/66	3Q/66	4Q/66	1Q/67
Dollar Index	101.4	100.2	99.1	98.5
Yen	129	127	125	123
Yuan	6.8	6.73	6.7	6.62
Euro	0.92	0.90	0.89	0.88
Pound	0.81	0.81	0.79	0.79
THB	33.8	33.7	33.0	32.1
THB (APCF)		33.57		32.59

- คาดการณ์เงินบาทมีแนวโน้มผันผวนอยู่ในกรอบ 33.80-34.50 บาทต่อดอลลาร์** โดยเงินบาทมีปัจจัยเสี่ยงแข็งค่าจากแนวโน้มเงินดอลลาร์ฯ ที่อ่อนค่าลงโดยตลาดกลับมากังวลเรื่อง **US Debt Ceiling** และสูญเสียความเชื่อมั่นต่อเงินดอลลาร์ฯ ในฐานะ reserve currency โดยอาจหนุนให้เงินเยนญี่ปุ่นและทองคำซึ่งเป็นสินทรัพย์ปลอดภัยยอดนิยมได้รับความสนใจ ซึ่งราคาทองคำที่อาจเพิ่มขึ้นจะช่วยหนุนให้เงินบาทแข็งค่าขึ้นได้ ขณะที่เงินบาทมีปัจจัยอ่อนค่าจาก **ความไม่แน่นอนทางการเมือง** ในช่วงเลือกตั้งในเดือน พ.ค. โพล์การจ่ายเงินปันผลให้กับนักลงทุนต่างชาติที่อาจมีเยอะ และการท่องเที่ยวที่เข้าสู่ช่วง low season สำหรับปัจจัยเสี่ยงสำคัญที่ต้องติดตาม คือ สงครามรัสเซีย-ยูเครน และความเสี่ยงสภาพคล่องของธนาคารขนาดเล็ก และกลางในสหรัฐฯ แม้ไม่น่ากังวลมากแต่ต้องติดตามอย่างใกล้ชิด

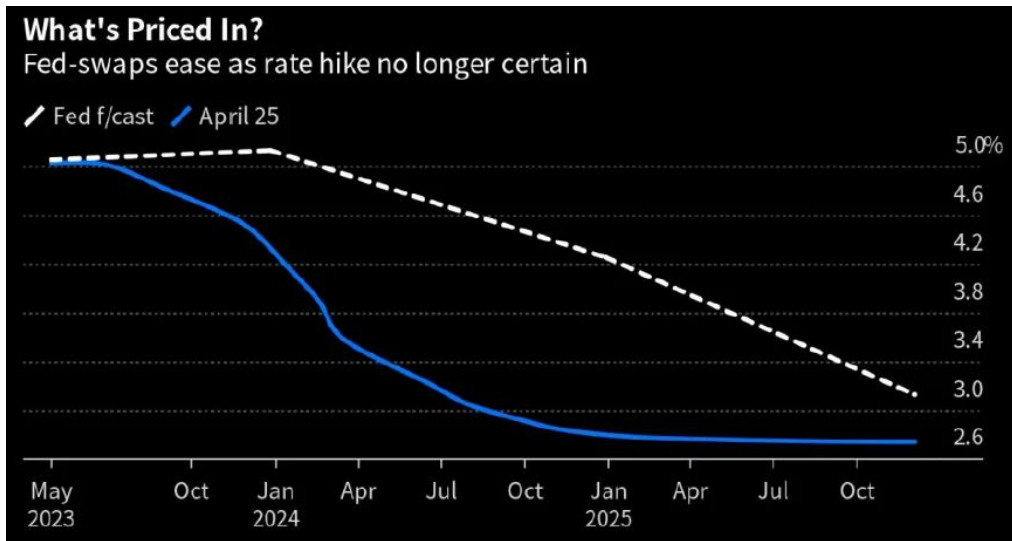
คาดอัตราดอกเบี้ยสหรัฐสูงสุดรอบนี้แตะ 5.00-5.25% ตลาดมองเฟดอาจปรับลดดอกเบี้ยในช่วงไตรมาส 3-4/2566



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

- จากการประเมินของ Bloomberg ล่าสุดเมื่อ 25 เม.ย. 2566 คาดว่าอัตราดอกเบี้ยสูงสุด (Terminal rate) ในการปรับขึ้นดอกเบี้ยของเฟดรอบนี้ จะอยู่ที่ 5.00-5.25% และเฟดอาจเริ่มปรับลดอัตราดอกเบี้ยในช่วงไตรมาส 3/2566 มุมมองดังกล่าวสะท้อนว่านักลงทุนประเมินว่าเฟดอาจตัดสินใจปรับลดดอกเบี้ยเร็วกว่าตัวเลขคาดการณ์ดอกเบี้ยของ FOMC หรือ Dot plot เมื่อเดือน มี.ค. ซึ่งคาดว่าอัตราดอกเบี้ยจะแตะระดับ 5.1% ณ สิ้นปี 2566
- สอดคล้องกับ Fed Watch Tool ของ CME Group ล่าสุดบ่งชี้ว่า นักลงทุนให้น้ำหนัก 87.3% ที่เฟดจะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย 0.25% ในการประชุมเดือน พ.ค. สู่ระดับ 5.00-5.25% และคาดว่าเฟดจะเริ่มปรับลดอัตราดอกเบี้ย 2 ครั้ง (ครั้งละ 25 bps) ภายในสิ้นปี 2566 ไปสู่ระดับ 4.50-4.75% ทั้งนี้ตลาดมองว่าเฟดอาจจำเป็นต้องปรับลดอัตราดอกเบี้ยเพื่อป้องกันมิให้เศรษฐกิจสหรัฐฯ เผล็ดภาวะ Hard landing

Market expects rate cut below Fed's rate projections



CME FedWatch Tool Projections

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

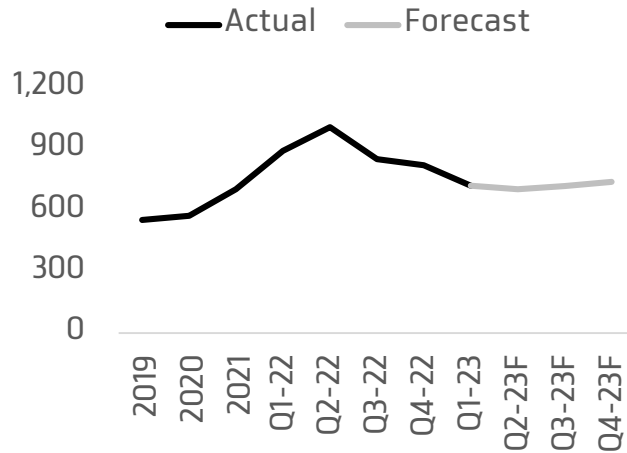
ที่มา: Bloomberg และ CME FedWatch Tool (ข้อมูล ณ วันที่ 1 พ.ค. 66)

ภาวะต้นทุนปรับลดลงช้า ระดับราคาสินค้าโภคภัณฑ์ยังอยู่สูง

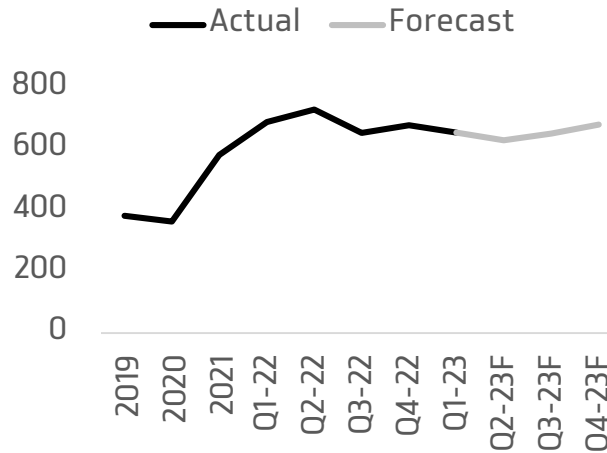


THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

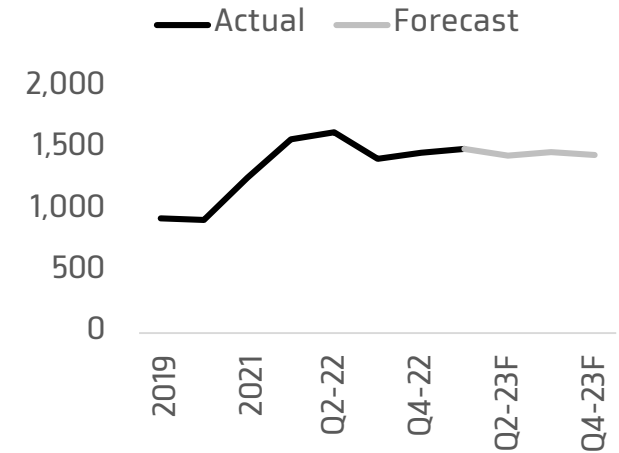
Wheat (\$/Bushel)



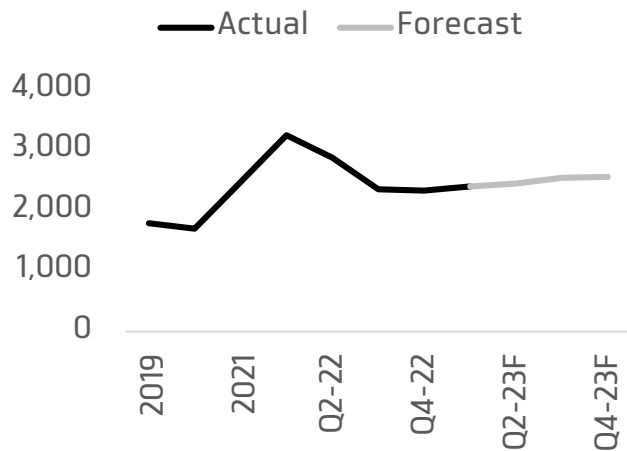
Corn (\$/Bushel)



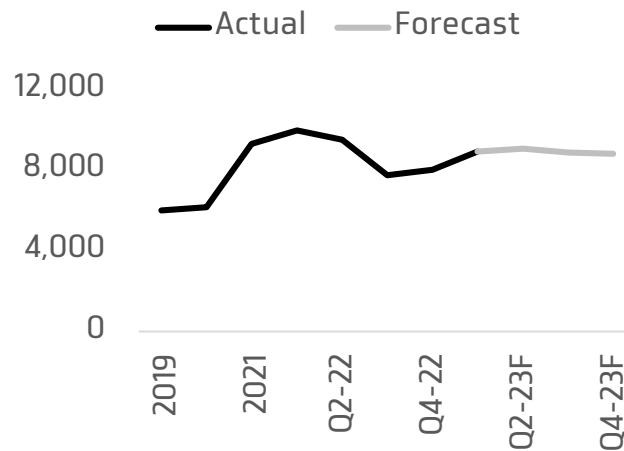
Soybean (\$/Bushel)



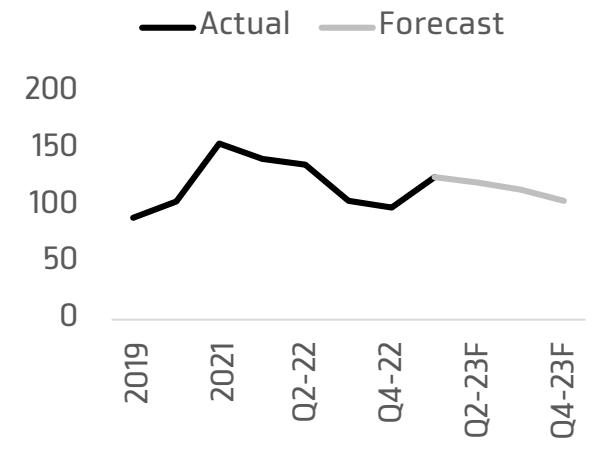
Aluminium (\$/mt)



Copper (\$/mt)



Iron Ore (\$/mt)



ที่มา: World Bank Commodity Price Data, Bloomberg Consensus

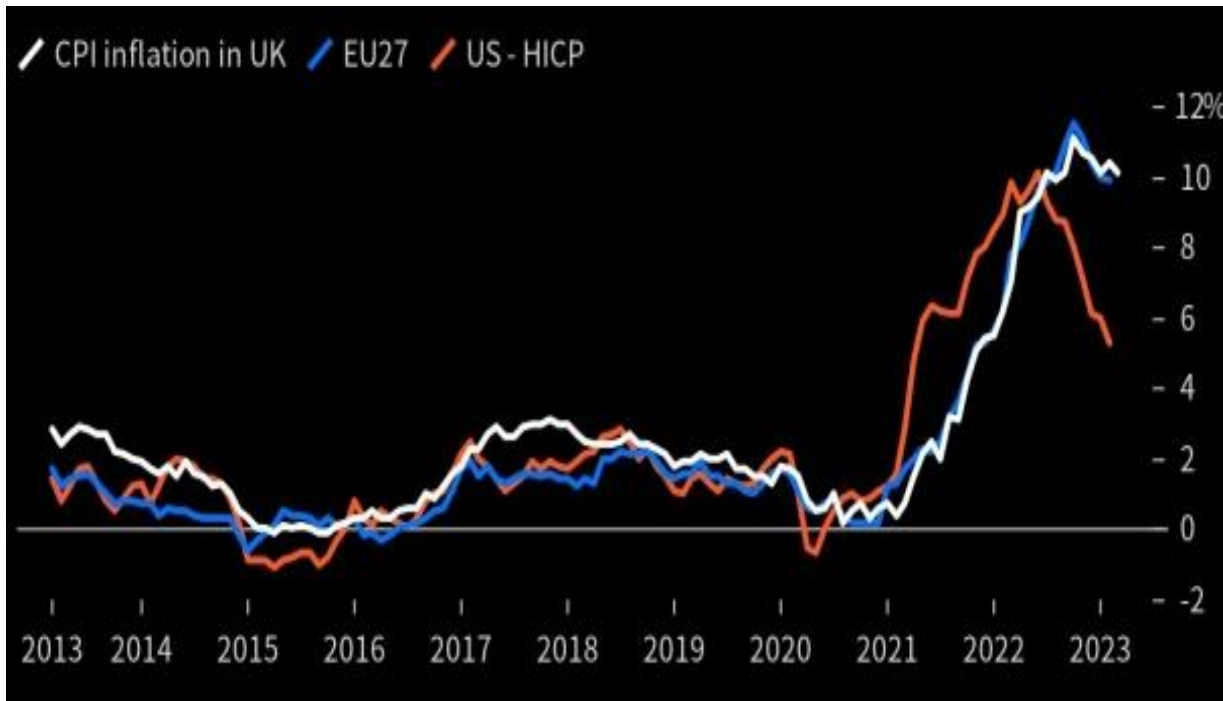
ในตลาดโลก การส่งผ่านต้นทุนและราคาในหมวดบริการยังไม่สิ้นสุด โดยรวมอัตราเงินเฟ้ออาจลดลงได้ช้า



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

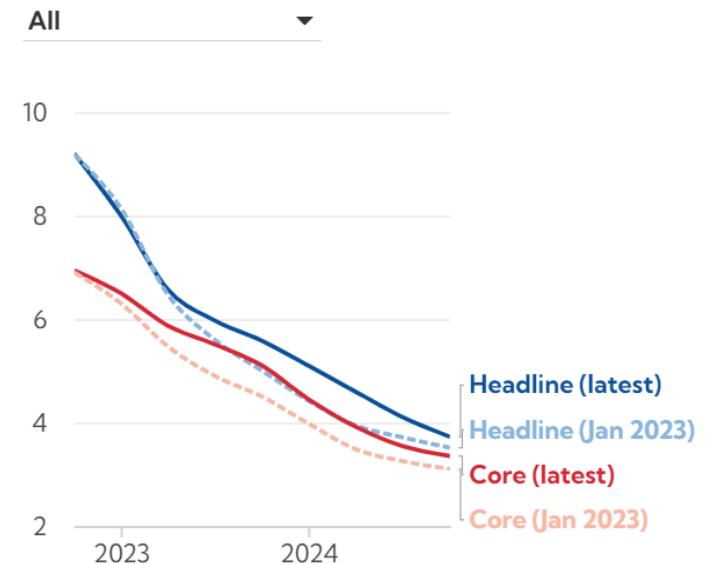
- อัตราเงินเฟ้อทั่วไปของประเทศหลักมีแนวโน้มผ่อนคลายลงจากแรงกดดันด้านราคาพลังงานที่แผ่วลงและปัญหาข้อจำกัดด้านอุปทานที่บรรเทาลง แต่การส่งผ่านด้านต้นทุนและการปรับทิศทางทางบริโคมไปสู่ภาคบริการส่งผลให้ระดับราคายังทรงตัวในระดับสูงเทียบจากช่วงก่อนการแพร่ระบาด
- IMF ประเมินว่าอัตราเงินเฟ้อทั่วโลกอาจลดลงช้ากว่าที่เคยคาดการณ์ไว้เมื่อเดือน ม.ค. 2566 โดยคาดว่าอัตราเงินเฟ้อทั่วไปของโลกจะปรับลงจาก 8.7% ในปี 2565 สู่ระดับ 7% ในปี 2566 (สูงกว่าที่คาดไว้ ณ 6.6% เมื่อ ม.ค. 2566)

แม้อัตราเงินเฟ้อของประเทศหลักจะผ่านจุดสูงสุดแล้ว
แต่ยังทรงตัวในระดับสูง



IMF ประเมินอัตราเงินเฟ้ออาจลดลงช้ากว่าที่คาดการณ์ไว้เดิม

Projected inflation path
(percent; year-on-year)



ที่มา: Bloomberg และ IMF (As of 11 Apr 2023)

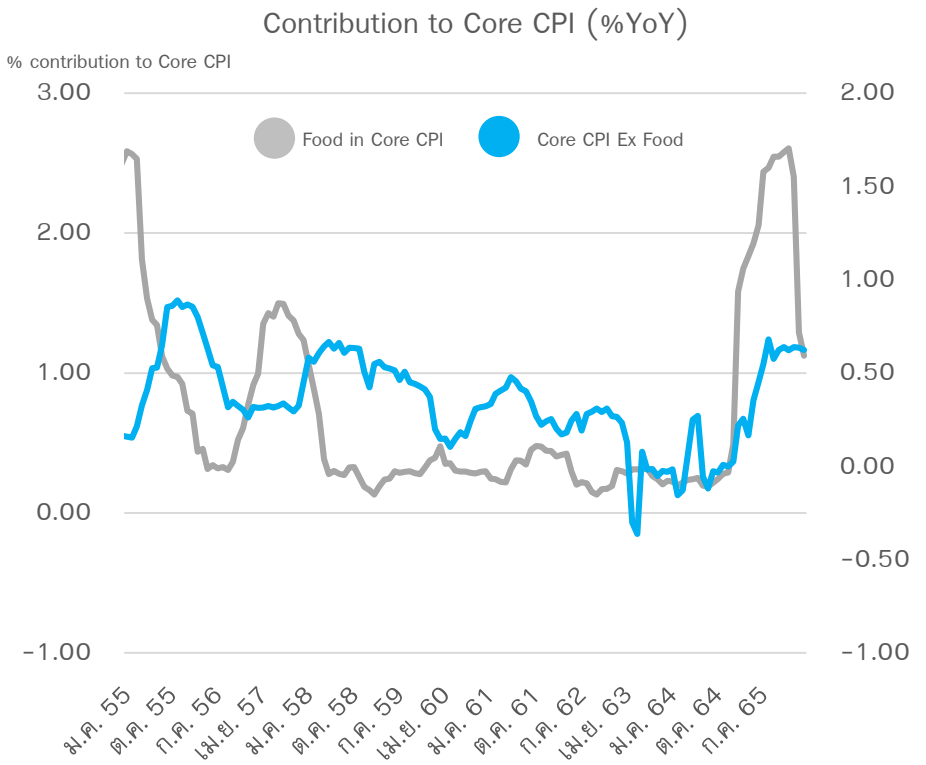
สำหรับไทย กว่า 75% ของผู้ประกอบการยังมีแนวโน้มปรับราคาสินค้าขึ้นในระยะข้างหน้า



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

- การทยอยปรับขึ้นราคาสินค้าของผู้ประกอบการ และผู้ประกอบการยังมีแนวโน้มทยอยส่งผ่านราคาสินค้าจากการแบกรับต้นทุนที่เพิ่มขึ้น ส่งผลให้อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานไม่รวมอาหาร (Core CPI ex Food) ทรงตัวในระดับสูง

อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานไม่รวมอาหารยังอยู่ในระดับสูง

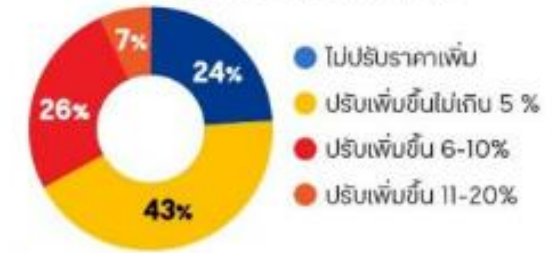


ผู้ประกอบการส่วนใหญ่ยังแบกรับต้นทุนที่เพิ่มขึ้นและรอการส่งผ่าน

การประเมินต้นทุนที่เพิ่มขึ้นต่อการปรับราคาสินค้า
ผู้ประกอบการ 79% ระบุว่า ธุรกิจต้องแบกรับต้นทุนที่เพิ่มขึ้น แต่สามารถส่งผ่านต้นทุนไปสู่ราคาสินค้าได้บางส่วนเท่านั้น



แนวโน้มในการปรับราคาสินค้าในอีก 3 เดือนข้างหน้า



ที่มา: กระทรวงพาณิชย์ คำนวณโดย Krungthai COMPASS

ที่มา: สมาคมผู้ค้าปลีกไทย, ธนาคารแห่งประเทศไทย (สำรวจ 3 ช่วงระหว่างวันที่ 17 ม.ค. -26 มี.ค. 66)

ผู้เชี่ยวชาญมองว่าในช่วงครึ่งปีหลังไทยมีความเสี่ยงภัยแล้งจากภาวะเอลนีโญ



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION



รศ.ดร.เสรี ศุภราทิตย์,
รองประธานกรรมการมูลนิธิ
สภาเตือนภัยพิบัติแห่งชาติ

ไทยจะเข้าสู่ปรากฏการณ์เอลนีโญช่วงปลายปี 2566 คือเดือน ธ.ค. ถึง ก.พ. 2567 หลังจากนั้นวิกฤตยาวไปจนถึงปี 2571 รวมระยะเวลาแล้วเกือบ 5 ปี หากไม่มีแผนบริหารจัดการน้ำ ประเทศไทยต้องเจอวิกฤตขาดแคลนน้ำรุนแรง¹



น.ส.ชมภาร์ ชมภรัตน์,
อธิบดีกรมอุตุนิยมวิทยา

ปี 2566 ไทยจะมีอากาศร้อนจัด และในปี 2567 มีโอกาสที่จะเจอภาวะคลื่นความร้อน เนื่องจากจะเป็นปีที่ก้าวเข้าสู่ปรากฏการณ์ เอลนีโญ อย่างเต็มรูปแบบ²



รศ.ดร.วิษณุ อรรถวานิช,
อาจารย์ประจำคณะเศรษฐศาสตร์
ม.เกษตรศาสตร์

ปี 2566 สถานการณ์ภัยแล้งจะรุนแรงมากขึ้น และอากาศจะร้อนขึ้นกว่า 2 ปีที่ผ่านมาหลังจากเดือน มิ.ย. นี้ เป็นต้นไป ดังนั้น ภาคเกษตรต้องบริหารจัดการน้ำให้เพียงพอ³



ดร.สุรสิทธิ์ กิตติมณฑล,
เลขาธิการสำนักงานทรัพยากร
น้ำแห่งชาติ (สทนช.)

สถานการณ์เอลนีโญจะส่งผลให้มีปริมาณฝนตกน้อยกว่าค่าปกติ จึงกำชับไปยังโครงการชลประทานทั่วประเทศให้เฝ้าระวังและติดตามสภาพอากาศอย่างใกล้ชิด⁴

ที่มา: 1.อ้างอิงจาก “เตรียมรับมือ ‘แล้ง’ เฉลียว ‘เอลนีโญ’ ยาวๆ 5 ปี ไม่มีแผนตายหมู่ยกประเทศ” 2. อ้างอิงจาก ปีนี้ประเทศไทยยังไม่มีโอกาสเกิด “คลื่นความร้อน แต่อาจเกิดขึ้นได้ปีหน้า” 3. อ้างอิงจาก ‘เอลนีโญกระทบ “ข้าว” ทั่วโลก ขาดแคลนหนักสุดในรอบ 20 ปี 10 เขื่อนใหญ่เสี่ยงน้ำน้อย” 4. อ้างอิงจาก “กอนช. กำชับให้หน่วยงานที่เกี่ยวข้องบริหารจัดการน้ำรับมือภัยแล้ง”

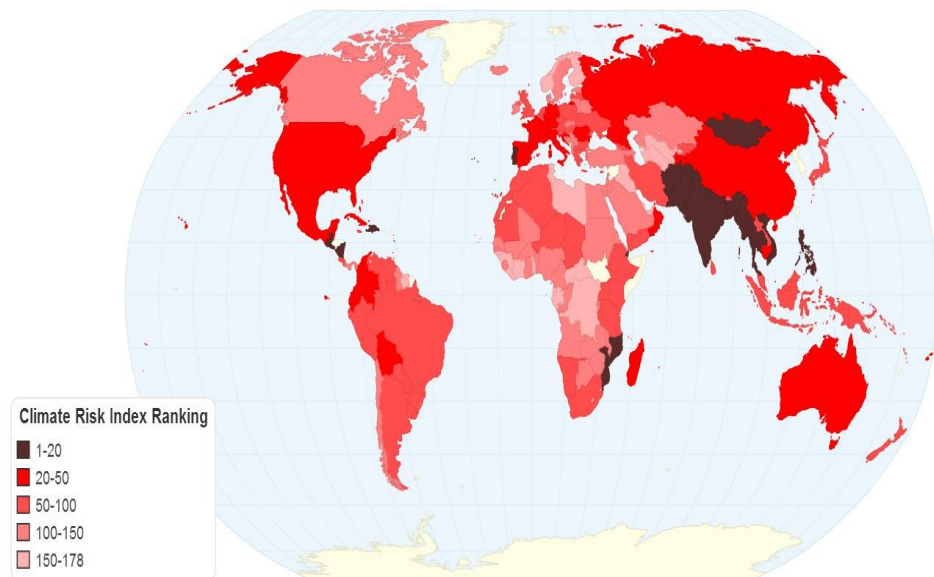
ไทยมีความเสี่ยงสูงจากปัญหา Climate Change และความเสี่ยงดังกล่าวเริ่มส่งผลกระทบต่อไทยชัดเจนขึ้น



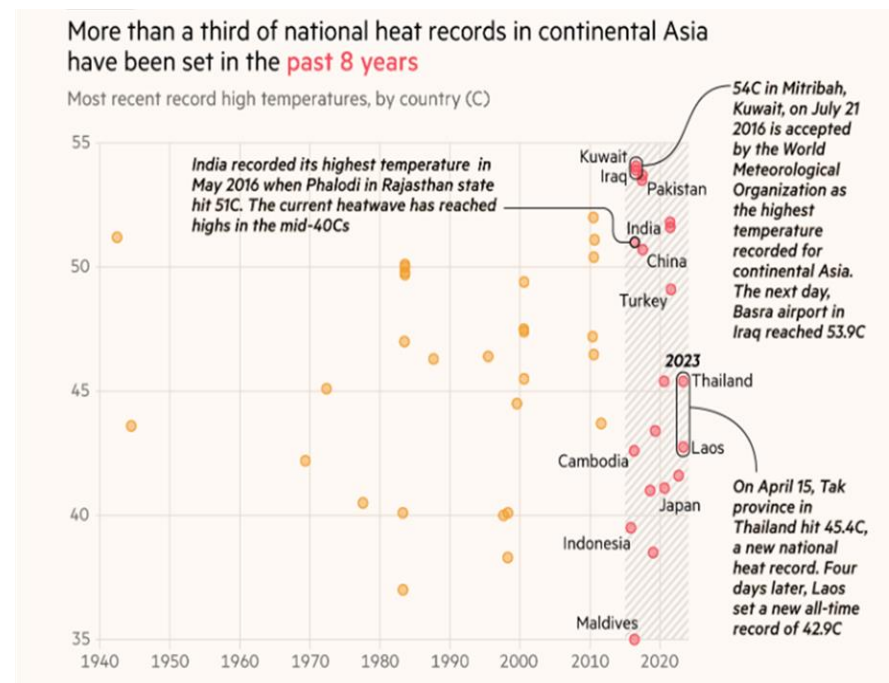
THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

- ข้อมูลจาก Global Climate Risk 2021 ชี้ว่า ไทยถูกจัดอันดับเป็นประเทศที่มีความเสี่ยงต่อการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศในอันดับที่ 9 จาก 180 ประเทศทั่วโลก จึงมีโอกาสสูงที่จะเผชิญกับปัญหาสภาพอากาศที่สูงขึ้นกว่าปกติและสภาพอากาศสุดขั้ว
- ล่าสุดในปี 2566 ไทยเจอกับปัญหากับสภาพอากาศที่ร้อนกว่าปกติ เช่นเดียวกับหลายประเทศในเอเชีย เห็นได้จากในช่วงเดือนเมษายน 2566 มีรายงานว่าที่จังหวัดตากมีอุณหภูมิสูงถึง 45.4 องศาเซลเซียส

Global Climate Risk Index



อุณหภูมิสูงสุดของแต่ละประเทศในเอเชีย



ที่มา: Germanwatch

หมายเหตุ: งานศึกษาเรื่อง Global Climate Risk Index ของ Germanwatch ใช้ข้อมูลเฉลี่ยย้อนหลัง 10 ปีในการวิเคราะห์

ที่มา: FT Analysis

ในช่วงครึ่งปีหลังความเสียหายจากเอลนีโญอาจทำปริมาณผลผลิตสินค้าเกษตร ลดลงกว่าที่คาด อาจทำให้ราคาอาหารในประเทศปรับตัวสูงขึ้น



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

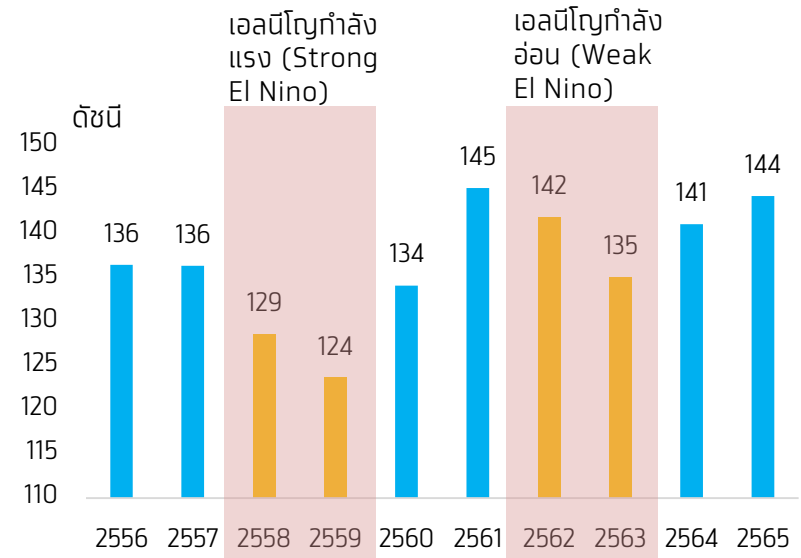
- ณ เม.ย. 2566 ปริมาณน้ำเขื่อนใช้การได้เกือบทุกภาคยังสูงกว่าระดับวิกฤติ ยกเว้นภาคกลาง แต่ยังเป็นปริมาณน้ำในเขื่อนใช้การได้ที่สูงกว่าในช่วงเดียวกันของปี 2558 ซึ่งเป็นปีที่ไทยประสบปัญหาภัยแล้งรุนแรง
- คาดว่าในช่วงครึ่งปีหลังของปี 2566 ภาวะเอลนีโญที่กำลังก่อตัวขึ้นจะทำให้เกิดฝนทิ้งช่วง และอาจสร้างความเสี่ยงต่อผลผลิตสินค้าเกษตร ดังเช่นที่เคยเกิดขึ้นในปี 2558-2559 และปี 2562-2563 ซึ่งจะทำให้ราคาอาหารในประเทศเพิ่มขึ้นได้

ปริมาณน้ำในเขื่อนใช้การได้ รายภาค

ปี/ภาค	เหนือ	กลาง	อีสาน	ใต้	รวม
2566	39%	21%	35%	50%	39%
2565	21%	28%	39%	56%	39%
2558 (ภัยแล้ง)	22%	14%	25%	63%	30%

■ คือ ปริมาณน้ำในเขื่อนน้อยอยู่ในระดับวิกฤต ซึ่งมีปริมาณใช้การได้น้อยกว่าหรือเท่ากับ 30%

ดัชนีผลผลิตสินค้าเกษตร ปี 2556-2565



ที่มา: สำนักงานเศรษฐกิจการเกษตร

ที่มา: กรมชลประทาน และข้อมูลจากกรมทรัพยากรน้ำ

หมายเหตุ: ข้อมูล ณ 28 เม.ย. 2566

ปริมาณน้ำใช้การได้จริงในเขื่อนของภาคเหนือและภาคกลางอยู่ในระดับต่ำ เนื่องจากเป็นภาคที่มีอ่างเก็บน้ำขนาดใหญ่ ทำให้มีความจำเป็นที่จะต้องรักษาระดับน้ำกันเขื่อนไว้ให้ปริมาณที่สูง เพื่อกันแนวดินแห้งและแตก

นักท่องเที่ยวต่างชาติในช่วง 3 เดือนแรกอยู่ที่ 6.5 ล้านคน สูงกว่าประมาณการ (Base) ที่ 5.7 ล้านคน ทำให้ทั้งปี 2566 มีโอกาสแตะระดับ 30 ล้านคน



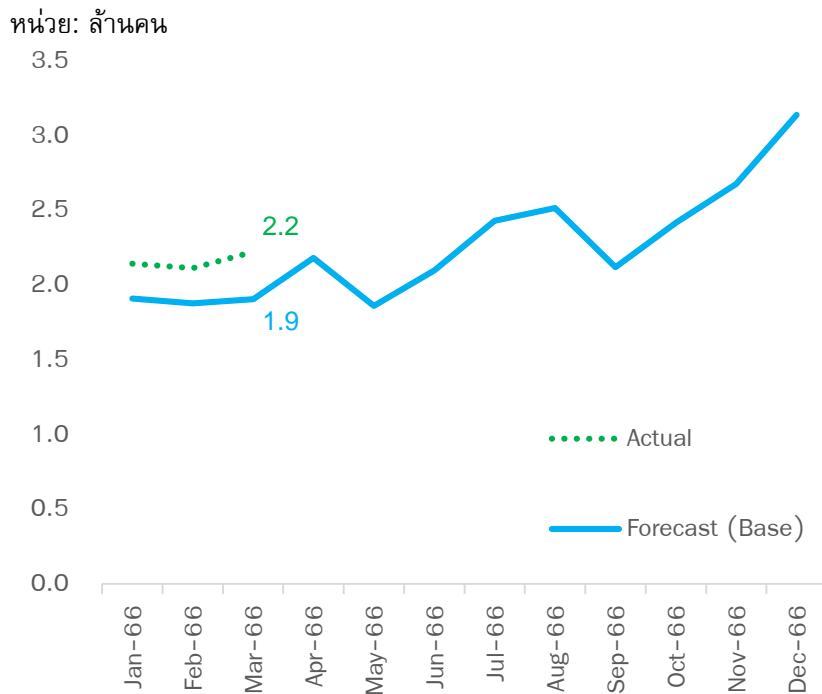
THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

- นักท่องเที่ยวต่างชาติในเดือน มี.ค. 2566 อยู่ที่ 2.2 ล้านคน ซึ่งสูงกว่าประมาณการไว้ที่ 1.9 ล้านคน เล็กน้อย เนื่องจากนักท่องเที่ยวจีน และนักท่องเที่ยวกลุ่มยุโรป โดยเฉพาะนักท่องเที่ยวรัสเซียที่ฟื้นตัวได้ดีกว่าที่คาด
- ในช่วงครึ่งปีหลังจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติจะฟื้นตัวดีขึ้นชัดเจนจากการกลับมาของกลุ่มนักท่องเที่ยวจีนและนักท่องเที่ยวต่างชาติในภาพรวม ตามการฟื้นตัวของจำนวนเที่ยวบิน โดยในปี 2566 คาดว่าจำนวนนักท่องเที่ยวจีนจะกลับมาเป็นอันดับ 1 ที่ประมาณ 5-6 ล้านคน

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

ประมาณการจำนวน นทท. ต่างประเทศในปี 2566

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



ที่มา: ประเมินโดย Krungthai COMPASS

Q1/2566 นักท่องเที่ยวต่างชาติในภาพรวมยังฟื้นตัวในเกือบทุกกลุ่ม โดยเฉพาะมาเลเซียและรัสเซีย ที่กลับมาในระดับใกล้เคียงปี 2562 แล้ว

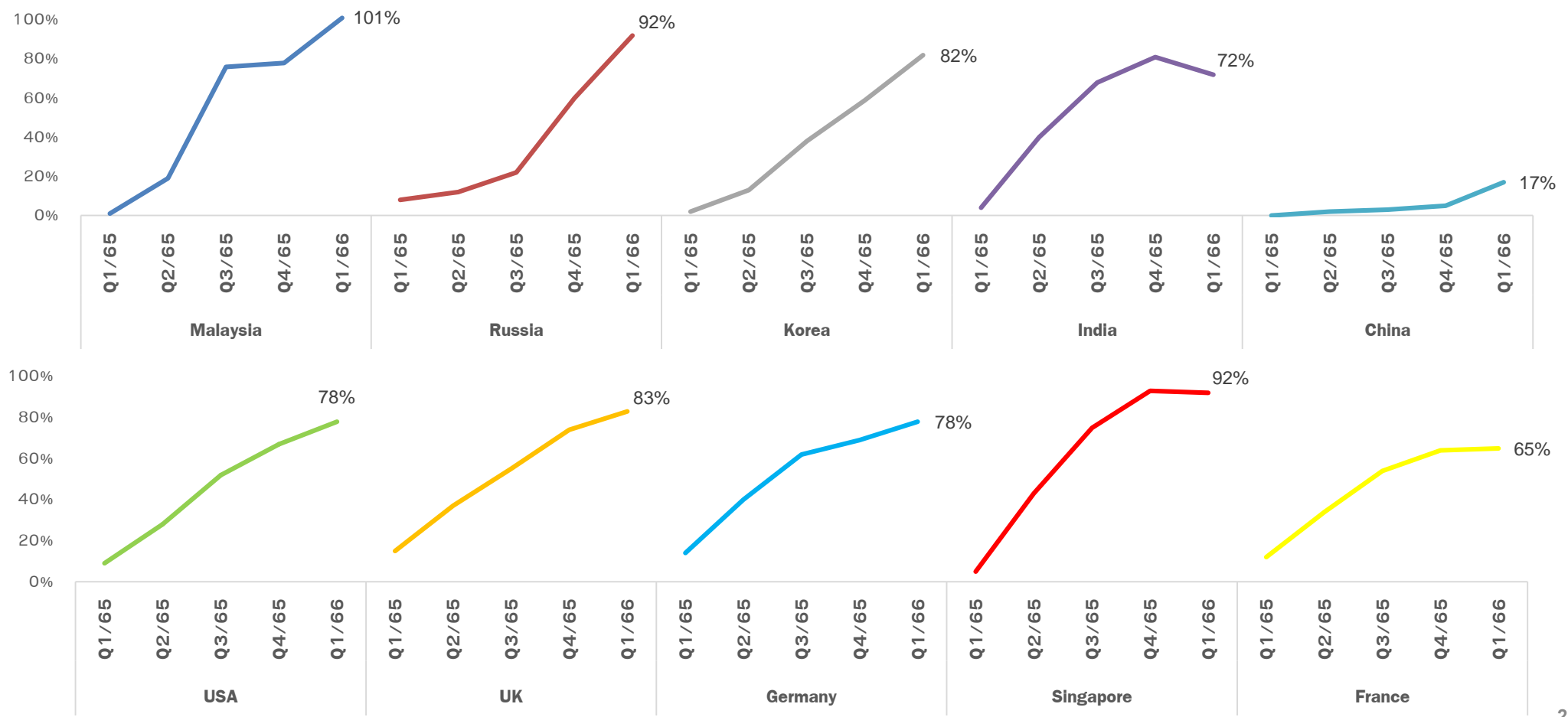


THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

- Q1/2566 นักท่องเที่ยวต่างชาติมีแนวโน้มเติบโตขึ้นทุกกลุ่ม โดยเฉพาะมาเลเซีย รัสเซีย ที่กลับมาในระดับ 92%-101% ของปี 2562 แล้ว ขณะที่นักท่องเที่ยวจีนมีแนวโน้มฟื้นตัวขึ้นชัดเจนเมื่อเทียบกับช่วงต้นปี 2566 แต่ในภาพรวม Q1/2566 ยังฟื้นตัวในระดับ 17% ของปี 2562 เท่านั้น

แนวโน้ม นทท.ต่างชาติ เทียบกับช่วงก่อนโควิด-19 (ปี 2562)

ที่มา: กระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬา

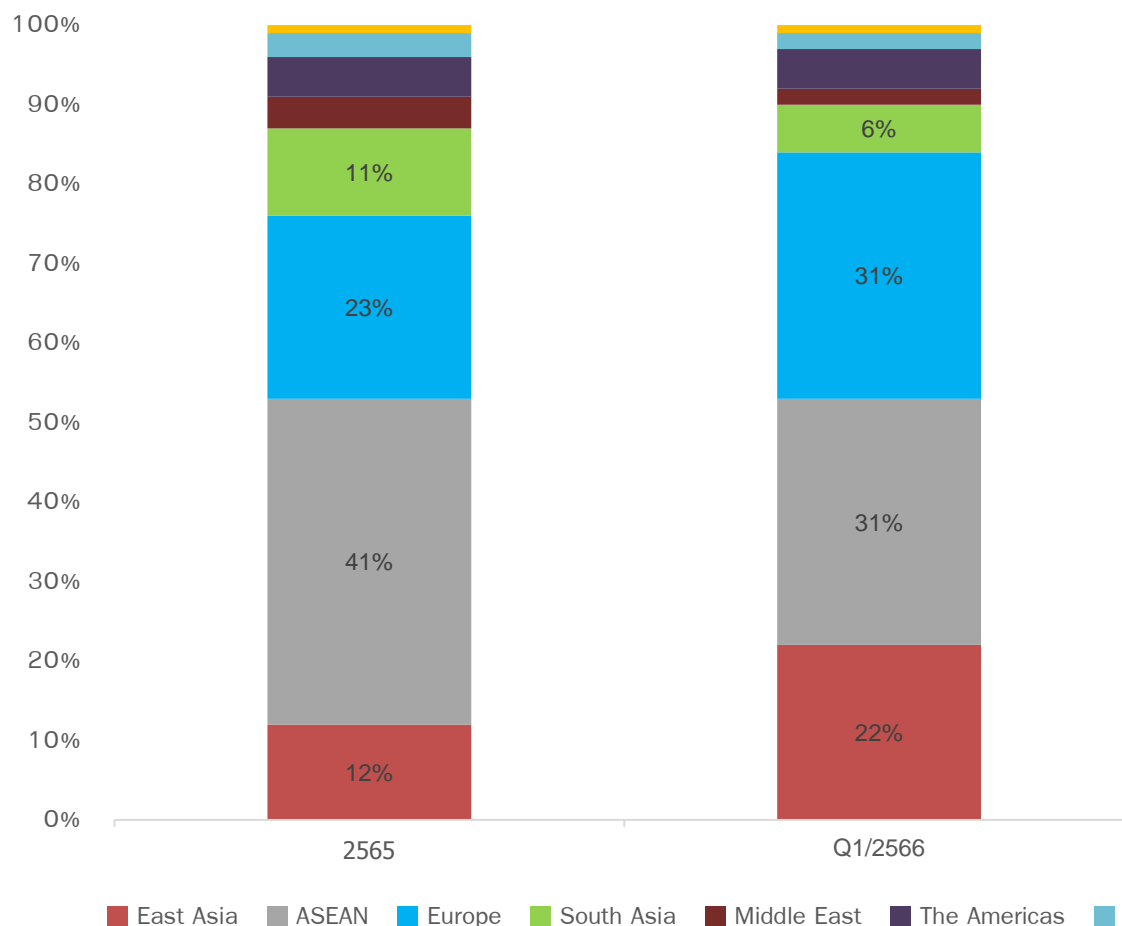


Q1/2566 สัดส่วนนักท่องเที่ยวยุโรปเพิ่มขึ้นมาอยู่ในระดับใกล้เคียงกับกลุ่มอาเซียน รวมถึงกลุ่ม East Asia มีแนวโน้มเพิ่มสูงขึ้น



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

สัดส่วน นทท.ต่างชาติ แบ่งตามภูมิภาค



- Q1/2566 นักท่องเที่ยวจากกลุ่มยุโรปมีสัดส่วนเพิ่มขึ้น 31% จากนักท่องเที่ยวรัสเซีย เยอรมัน และสหราชอาณาจักร เป็นหลัก
- นอกจากนี้กลุ่ม East Asia เช่น จีน เกาหลีใต้ ญี่ปุ่น เริ่มฟื้นตัวดีขึ้นหลังจากเริ่มทยอยเปิดประเทศในช่วงปลายปี 2565 ถึงต้นปี 2566

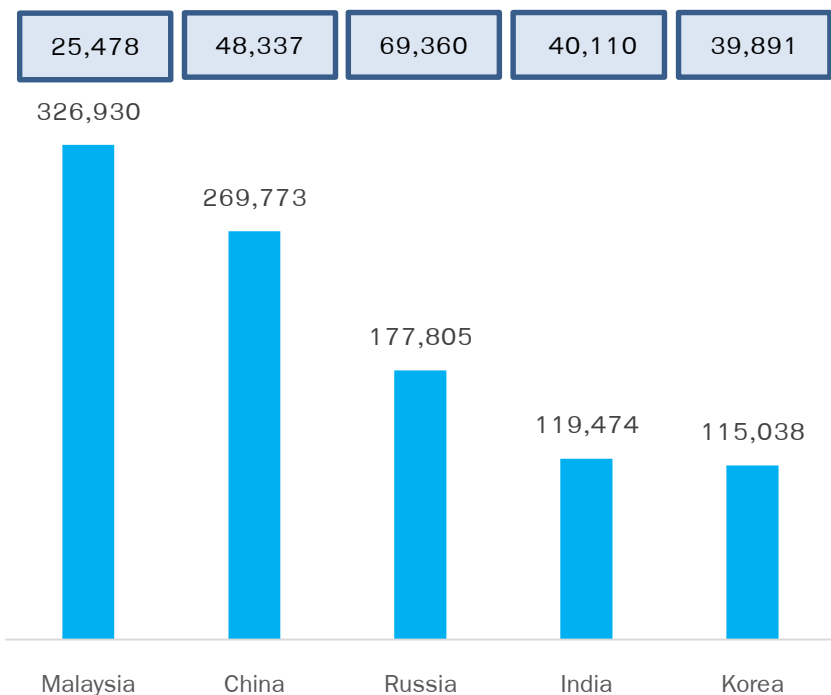
มี.ค. 2566 จำนวนนักท่องเที่ยวจีนกลับมาเป็นอันดับ 2 และคาดว่าจะแซงมาเลเซียขึ้นมาเป็นอันดับ 1 ได้ในช่วงไตรมาส 3 นี้



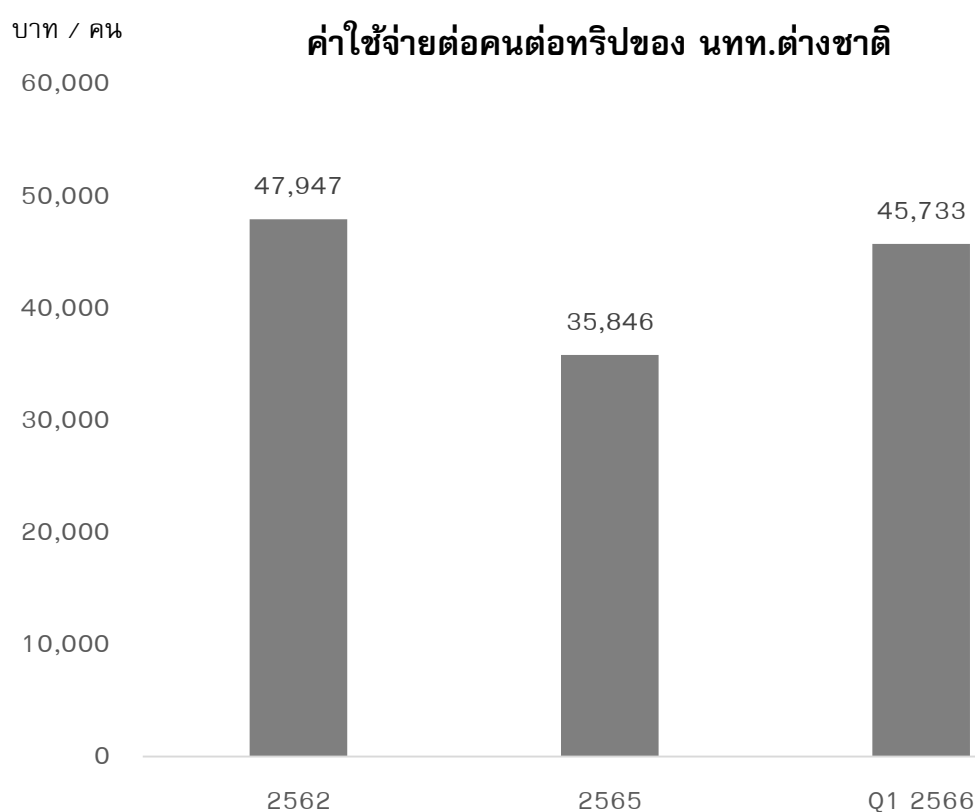
THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

- นักท่องเที่ยวจีนกลับมาเป็นอันดับ 2 โดยในเดือน มี.ค. 66 มีจำนวน 2.7 แสนคน และคาดว่าจะมีแนวโน้มขยายตัวต่อเนื่องในอนาคต ตามจำนวนเที่ยวบินที่จะฟื้นตัวขึ้น
- ค่าใช้จ่ายต่อคนของนักท่องเที่ยวต่างชาติช่วง Q1/2566 อยู่ที่ 45,733 บาท ซึ่งมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นปีก่อนหน้าเนื่องจากสัดส่วนนักท่องเที่ยวกลุ่มยุโรปที่เพิ่มมากขึ้น โดยนักท่องเที่ยวกลุ่มยุโรปส่วนใหญ่เป็นกลุ่มที่มีค่าใช้จ่ายต่อคนค่อนข้างสูง

จำนวน นทท.ต่างชาติเดือน มี.ค. 2566 ตามสัญชาติ 5 อันดับแรก และค่าใช้จ่ายเฉลี่ยต่อคนต่อทริปตามสัญชาติ



ค่าใช้จ่ายต่อคนต่อทริปของ นทท.ต่างชาติ



ที่มา: กระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬา

หมายเหตุ: ข้อมูลค่าใช้จ่ายเฉลี่ยต่อคนต่อทริปอ้างอิงจากข้อมูลในปี 2562

หมายเหตุ: ในปี 2563- 2564 ค่าใช้จ่ายต่อคนของนักท่องเที่ยวต่างชาติจะอยู่ในระดับสูงกว่าปกติ เนื่องจากยังคงมีนักท่องเที่ยวบางส่วนหลงเหลืออยู่ ซึ่งส่วนใหญ่เป็นชาวยุโรปที่มีค่าใช้จ่ายต่อคนที่ค่อนข้างสูง จึงไม่นำข้อมูลในช่วงเวลาดังกล่าวมาเปรียบเทียบ

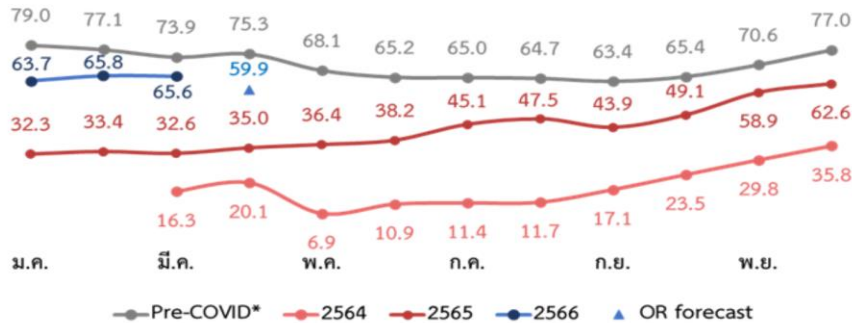
OR เดือน มี.ค. 2566 มีแนวโน้มทรงตัวเมื่อเทียบกับเดือนที่ผ่านมา ขณะที่ยังมี ปัญหาขาดแคลนแรงงาน และต้นทุนที่สูงขึ้นโดยเฉพาะค่าไฟฟ้า



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

อัตราการเข้าพัก (OR)

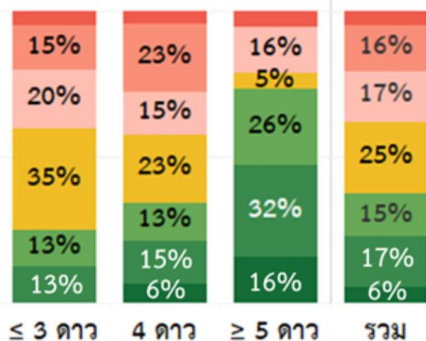
เดือน มี.ค. 66 อัตราการเข้าพักเฉลี่ยอยู่ที่ **66%** ทรงตัวจากเดือนก่อน
คาดการณ์อัตราการเข้าพักเดือน เม.ย. 66 โดยเฉลี่ยอยู่ที่ **60%**



* คำนวณจากข้อมูล OR เฉลี่ยปี 2560-2562 ของกระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬา

บางส่วนสามารถปรับราคาห้องพักได้ ส่วนใหญ่เป็นโรงแรมตั้งแต่ 5 ดาวขึ้นไป
ขณะที่โรงแรมไม่เกิน 4 ดาวยังปรับราคาได้จำกัด

สัดส่วนโรงแรม จำแนกตามราคาห้องพักเฉลี่ยต่อวัน



- ต่ำกว่าช่วงก่อนโควิด > 30%
- ต่ำกว่าช่วงก่อนโควิด 16 - 30%
- ต่ำกว่าช่วงก่อนโควิด ≤ 15%
- ใกล้เคียงโควิด
- สูงกว่าช่วงก่อนโควิด ≤ 15%
- สูงกว่าช่วงก่อนโควิด 16 - 30%
- สูงกว่าช่วงก่อนโควิด > 30%

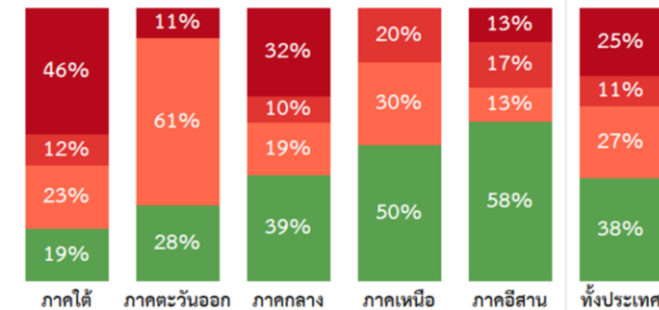


การจ้างงาน

ผู้ประกอบการโรงแรม **62%**
ยังเผชิญปัญหาขาดแคลนแรงงาน

25% มีปัญหาขาดแคลนแรงงานที่กระทบทั้งจำนวนลูกค้าและคุณภาพบริการ
โดยเฉพาะโรงแรมในภาคใต้ และภาคกลางที่มีอัตราการเข้าพักอยู่ในระดับสูง
ขณะที่โรงแรมในภาคตะวันออกเฉียงเหนือส่วนใหญ่กระทบคุณภาพการให้บริการเป็นหลัก

สัดส่วนโรงแรม จำแนกตามผลกระทบจากปัญหาขาดแคลนแรงงาน



- กระทบทั้งจำนวนลูกค้าและคุณภาพการให้บริการ
 - กระทบจำนวนลูกค้า แต่ไม่กระทบคุณภาพการให้บริการ
 - กระทบคุณภาพการให้บริการ แต่ไม่กระทบจำนวนลูกค้า
 - ไม่มีปัญหา
- หน่วย: ร้อยละของผู้ตอบ

มาตรการช่วยเหลือที่ต้องการ

PLUS

- ลดค่าสาธารณูปโภค โดยเฉพาะค่าไฟฟ้า
- ควบคุมราคาสินค้า หรือวัตถุดิบ
- มาตรการลดหย่อนภาษี
- เร่งกระบวนการและลดค่าใช้จ่ายในการนำเข้าแรงงานต่างด้าว
- จัด Event ในรูปแบบ B2B เพื่อให้ผู้ประกอบการท่องเที่ยวและผู้ซื้อร่วมเจรจาแลกเปลี่ยนข้อมูลสินค้าและบริการท่องเที่ยว

ประมาณการเศรษฐกิจของ กกร.

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

ประมาณการเศรษฐกิจไทยล่าสุดจากหน่วยงานต่าง ๆ



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

ประมาณการเศรษฐกิจปี 2566

Key Economic Indicators (%YoY or otherwise indicated)	2566F										
	ADB (Apr 23)	IMF (Apr 23)	World Bank (Apr 23)	FPO (Apr 23)	NESDC (Feb 23)	BOT (Mar 23)	KKP (Mar 23)	Kbank (Mar 23)	SCB (Mar 23)	Krungsri (Mar 23)	KTB (Mar 23)
GDP	3.3	3.4	3.6	3.6	2.7-3.7	3.6	3.3	3.7	3.9	3.3	3.4
Exports (in USD: B.O.P basis)	-	-	-	-0.5	-1.6	-0.7	-3.1**	-1.2*	1.2	0.5	-1.6
Headline CPI	2.9	-	-	2.6	2.5-3.5	2.9	2.7	2.8	2.7	2.5	3.1
Tourist Arrival (unit: Million person)	-	-	-	29.5	28.0	28.0	29.8	28.5	30.0	25-28	27.1

ที่มา: รวบรวมโดย Krungthai COMPASS

หมายเหตุ: *Custom basis

*CVM (reference year = 2002)



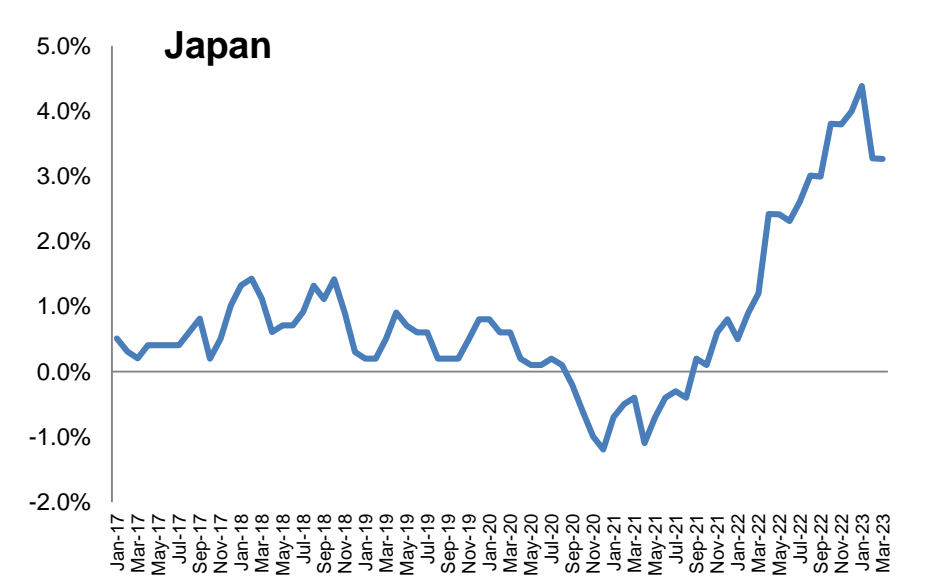
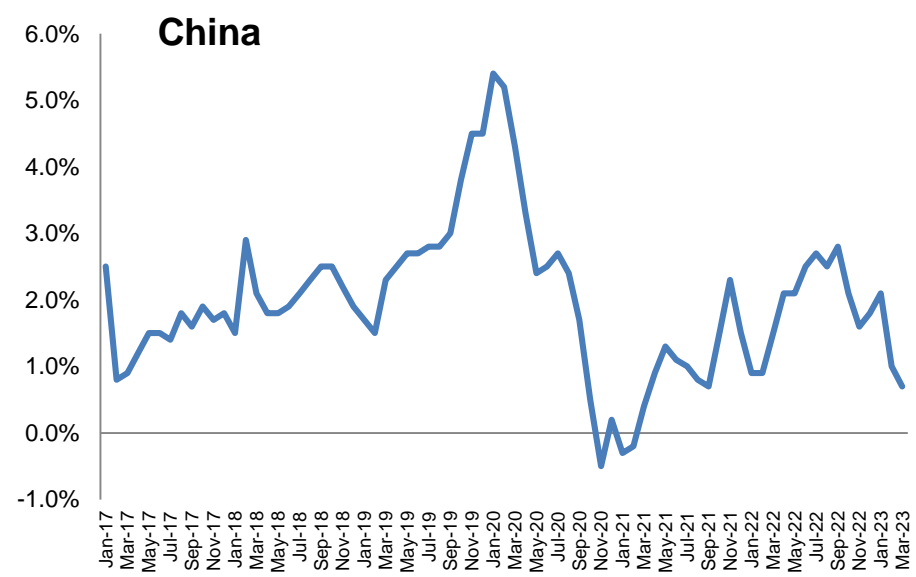
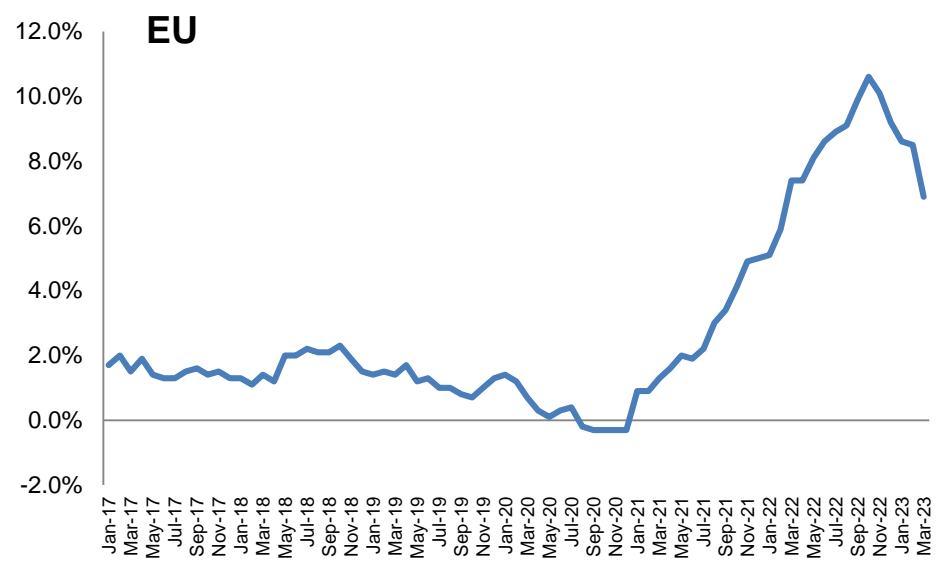
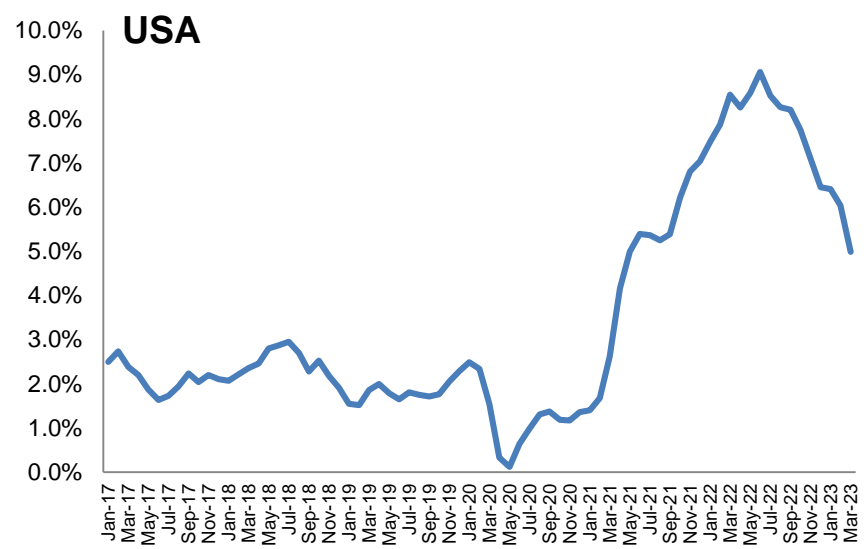
APPENDIX

เศรษฐกิจโลก
การค้าระหว่างประเทศ
นักท่องเที่ยวต่างชาติ

อัตราเงินเฟ้อทั่วไปกลุ่ม G3 ชะลอกลงต่อเนื่องแต่ยังอยู่ในระดับสูง โดยเฉพาะสหรัฐฯ และยุโรป



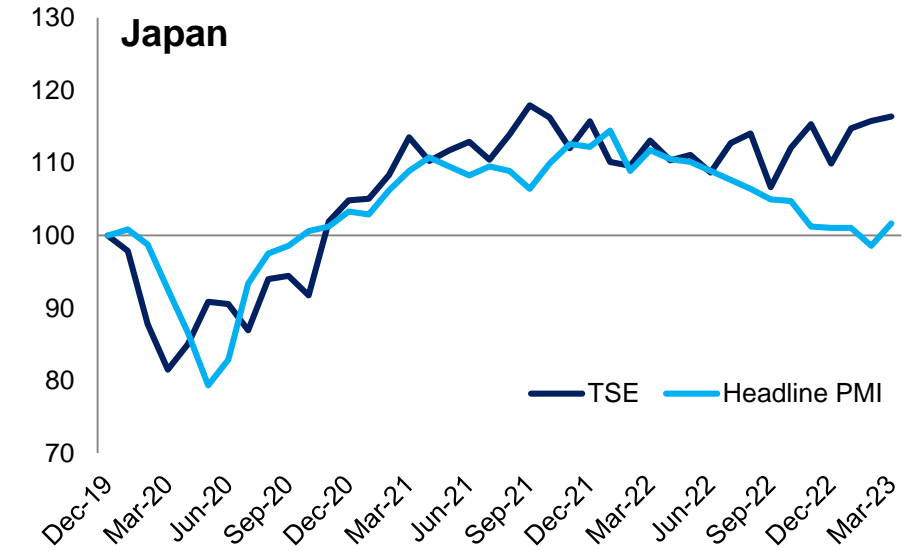
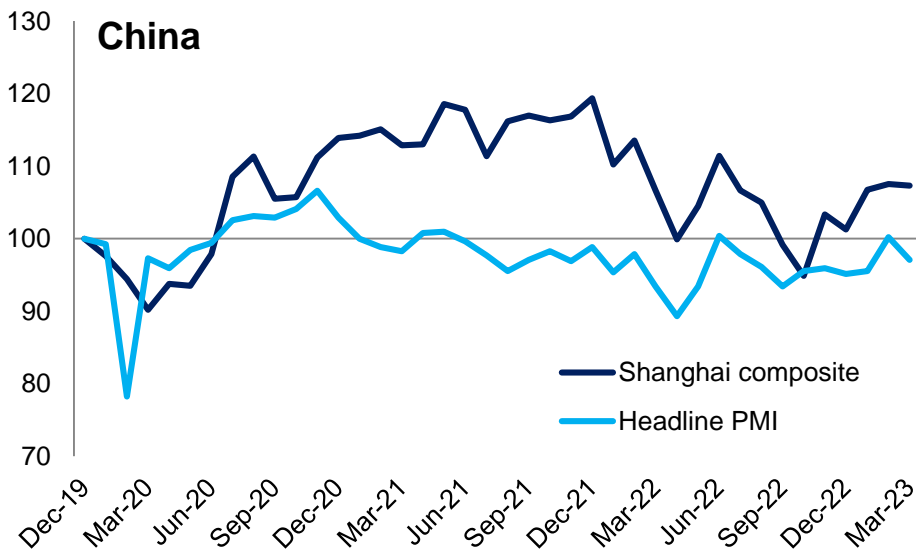
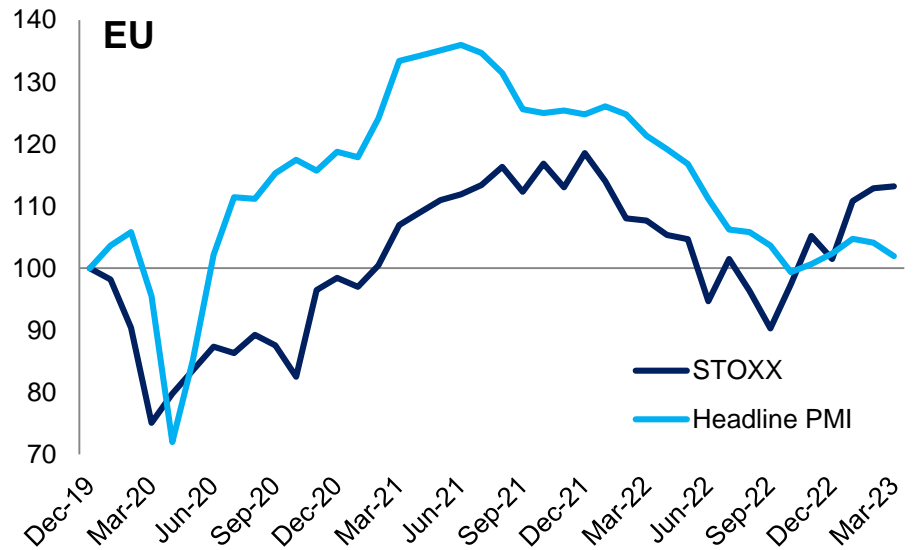
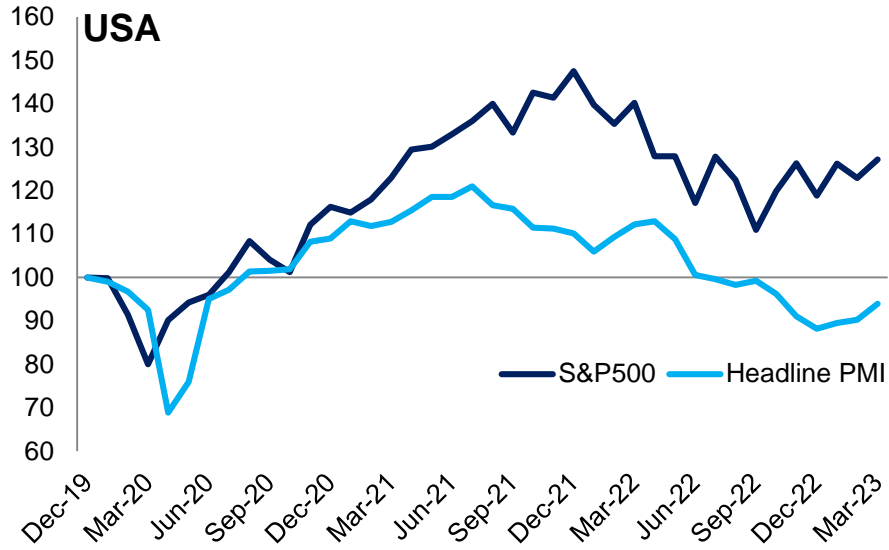
THE THAI BANKERS' ASSOCIATION



ภาพรวมกิจกรรมทางเศรษฐกิจอยู่ในทิศทางฟื้นตัว



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

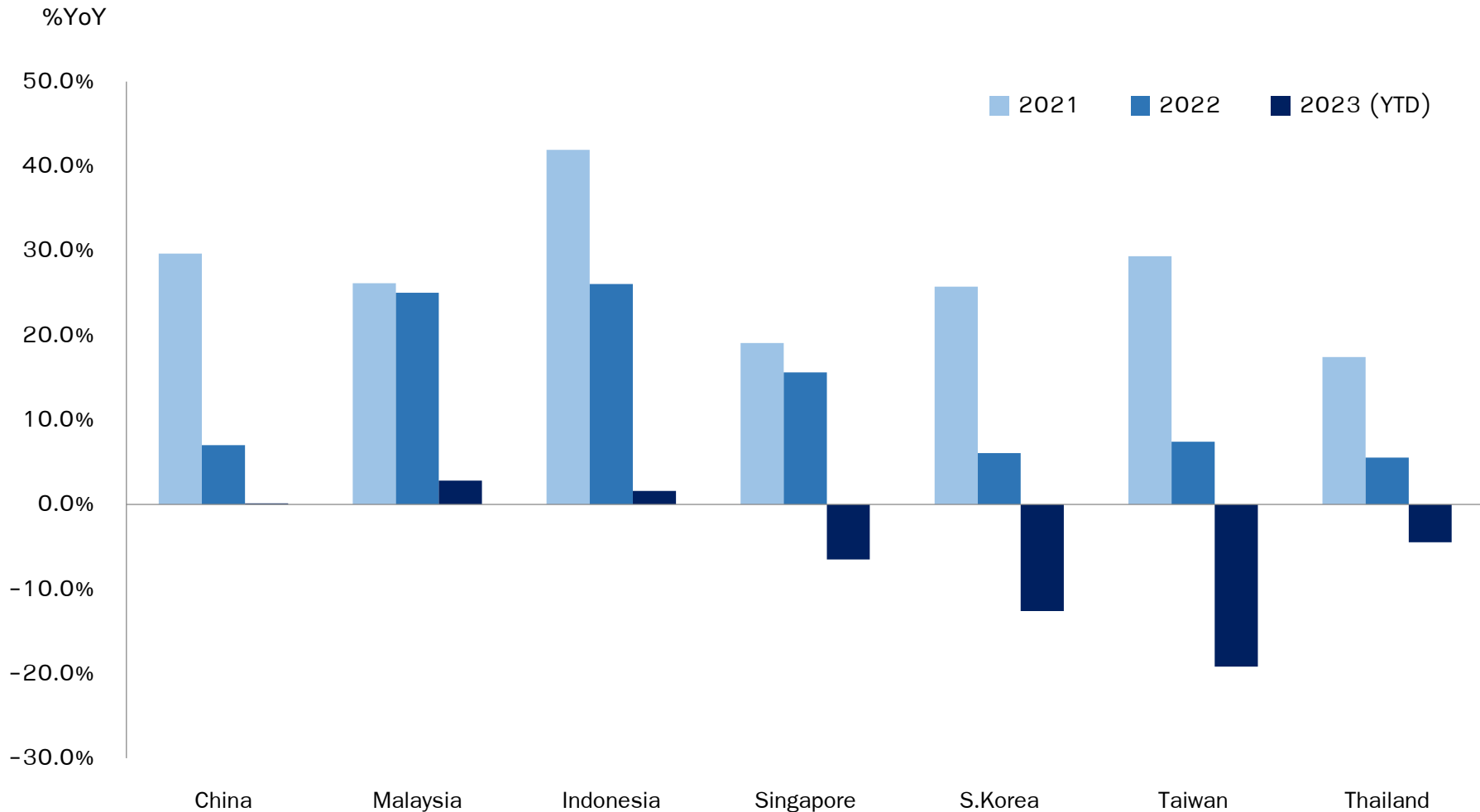


ที่มา: CEIC

การส่งออกของไทยเทียบกับประเทศต่าง ๆ ในภูมิภาค



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION



ที่มา: CEIC

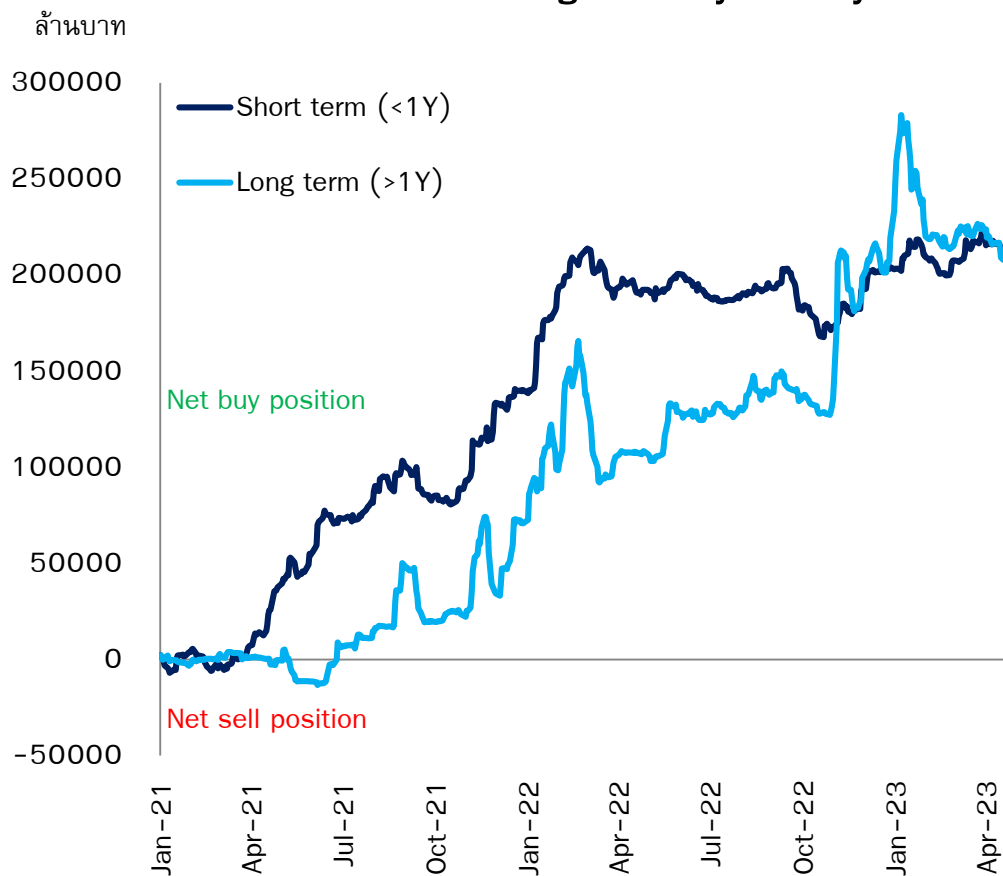
หมายเหตุ: ข้อมูลถึง ณ เดือน มี.ค. 2566

อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลระยะยาวเดือน มี.ค. ปรับลดลง

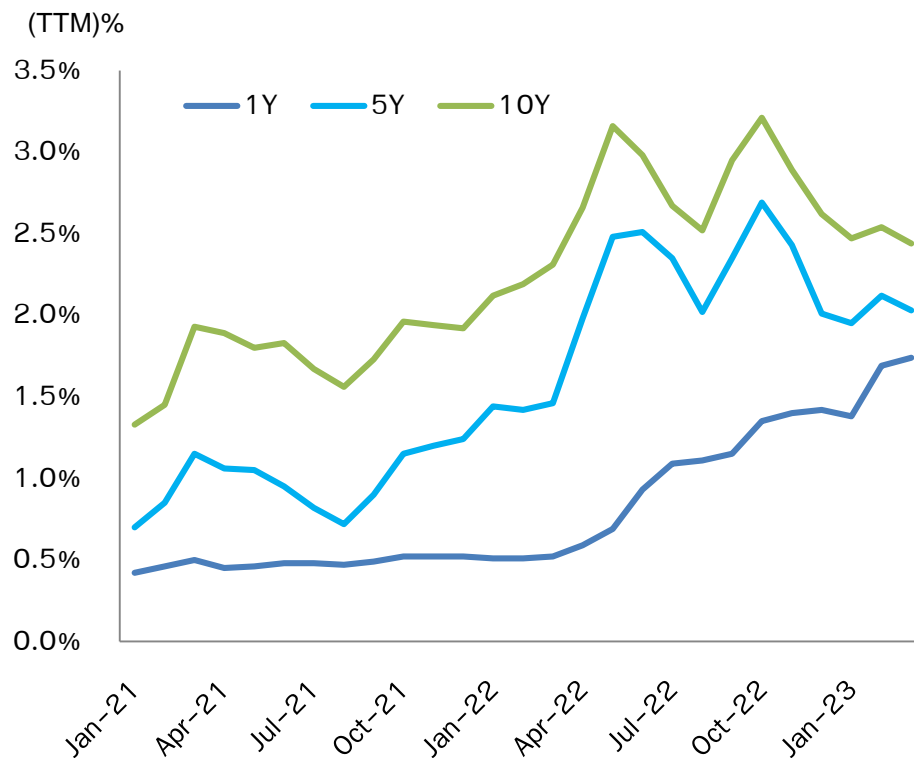


THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

Accumulated foreign flows by maturity



Govt bond yield (Month-end)



ที่มา: ThaiBMA (ข้อมูล ณ วันที่ 28 เม.ย. 2566)

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

นักท่องเที่ยวไทยในช่วง 3 เดือนแรกอยู่ที่ 62 ล้านคน ซึ่งสูงกว่าประมาณการ (Base) ที่ 52 ล้านคน ทำให้ทั้งปี 2566 มีโอกาสสูงกว่า 160 ล้านคน

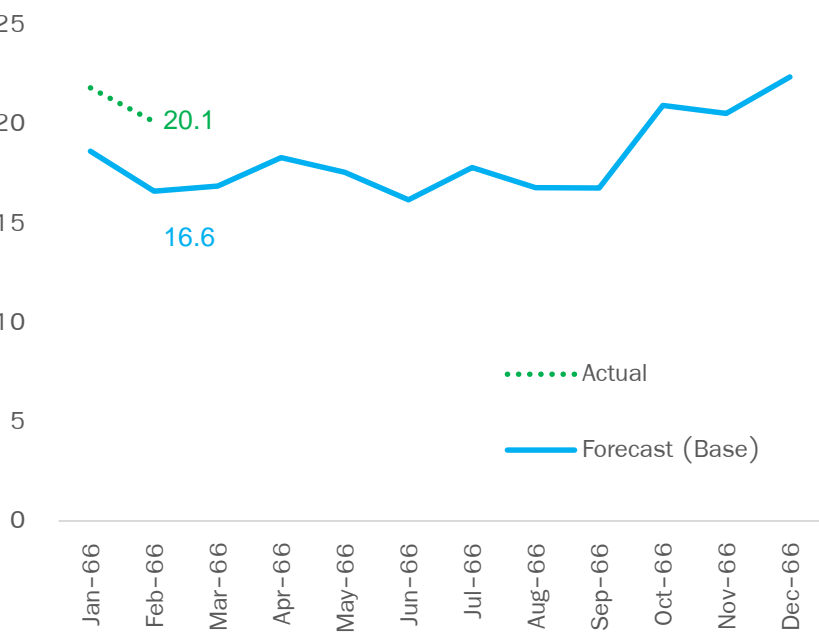


THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

- มี.ค. 2566 มีจำนวนผู้เยี่ยมเยือนชาวไทยจำนวน 20.3 ล้านคน ซึ่งกลับมาสูงกว่าช่วงเดียวกันของปี 2562 แล้ว โดยเติบโตขึ้นประมาณ 8%
- คาดว่าจำนวนนักท่องเที่ยวในประเทศจะเติบโตต่อเนื่อง โดยในเดือน มี.ค.-เม.ย. 2566 จะยังคงได้รับประโยชน์จากโครงการเราเที่ยวด้วยกันเฟส 5 ซึ่งช่วยกระตุ้นการท่องเที่ยวในประเทศเพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตามกลุ่มคนไทยที่มีกำลังซื้อสูงบางส่วนจะหันไปท่องเที่ยวต่างประเทศมากขึ้น

• ททท. คาดจำนวนนักท่องเที่ยวในประเทศปี 2566 ที่ 160 ล้านคน-ครั้ง

หน่วย: ล้านคน



ประมาณการจำนวน นทท. ในประเทศปี 2566

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

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

เม.ย. 2566 นักท่องเที่ยวไทยยังสนใจท่องเที่ยวในประเทศในระดับสูง สะท้อนจาก Google Destination Insights Index

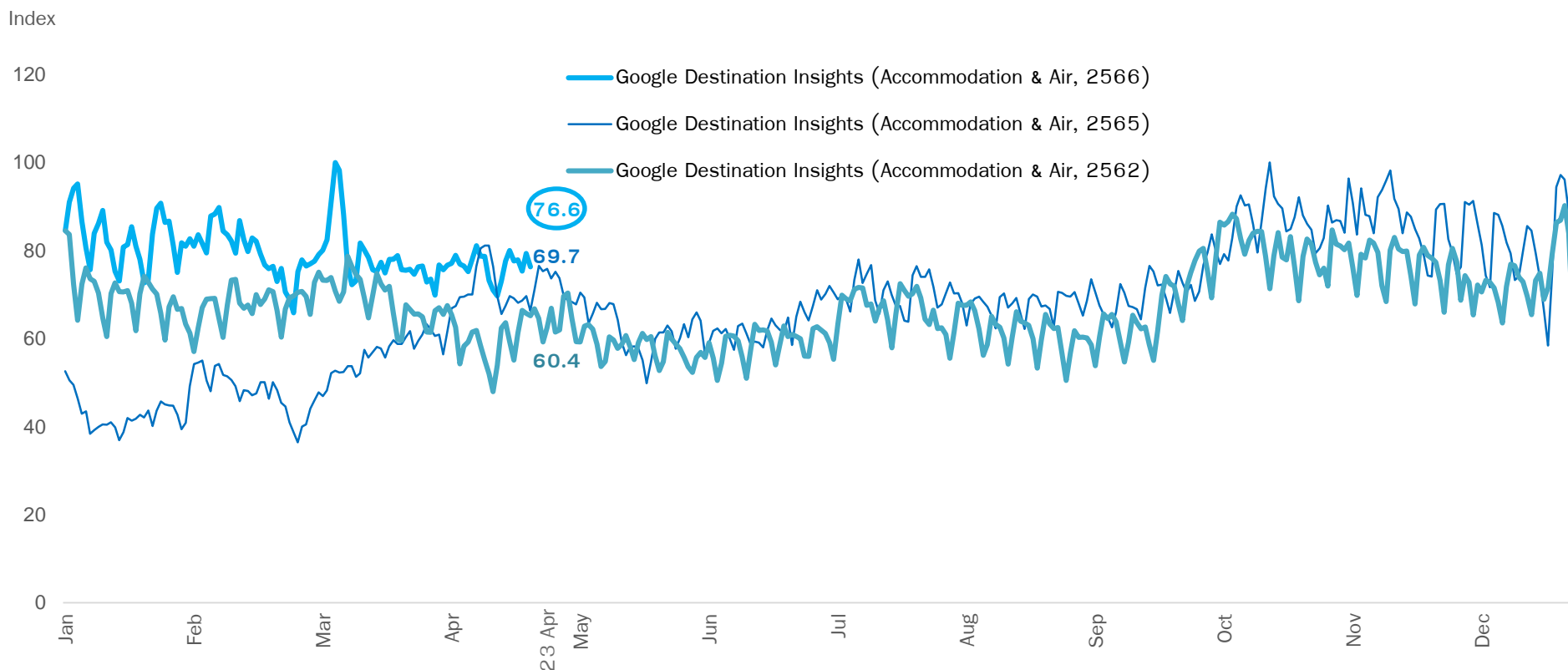


THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

- จาก Google Destination Insights ระหว่างวันที่ 1-23 เม.ย. 2566 สะท้อนว่าคนไทยยังคงให้ความสนใจในการการท่องเที่ยวในประเทศอย่างต่อเนื่อง

เทรนด์การสืบค้น (Google Destination Insights) ของการท่องเที่ยวในประเทศ

ตัวเลขในกราฟ คือค่าเฉลี่ยของเทรนด์การสืบค้นระหว่างวันที่ 1- 23 เม.ย. ของแต่ละปี



ที่มา: Google Destination Insights (As of Apr 28, 2566)

หมายเหตุ: 1/Google Destination Insights เป็นเทรนด์การค้นหาคำในกลุ่ม Air และ Accommodation

2/ข้อมูลในปี 2564-2566 ใช้ข้อมูล Current market ซึ่งสะท้อนการสืบค้น Keyword ทั้งหมดในวันและปีปัจจุบัน ส่วนข้อมูลในปี 2562 มาจากข้อมูล Last year ที่เป็นข้อมูลย้อนหลัง 1 ปีจากในปี 2563

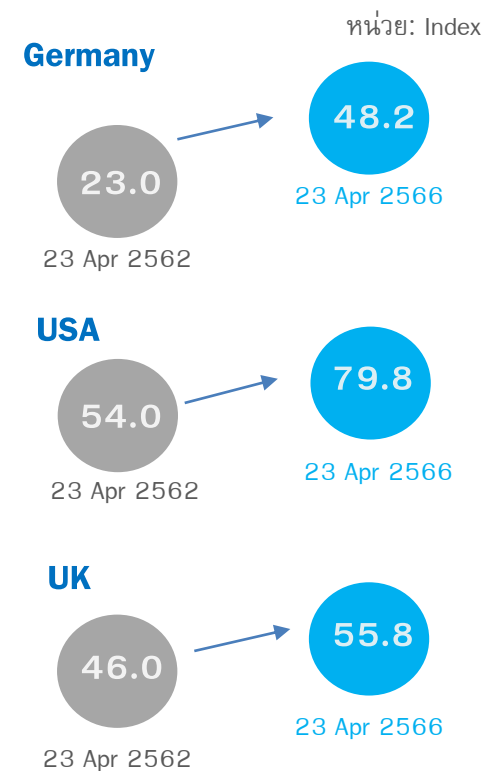
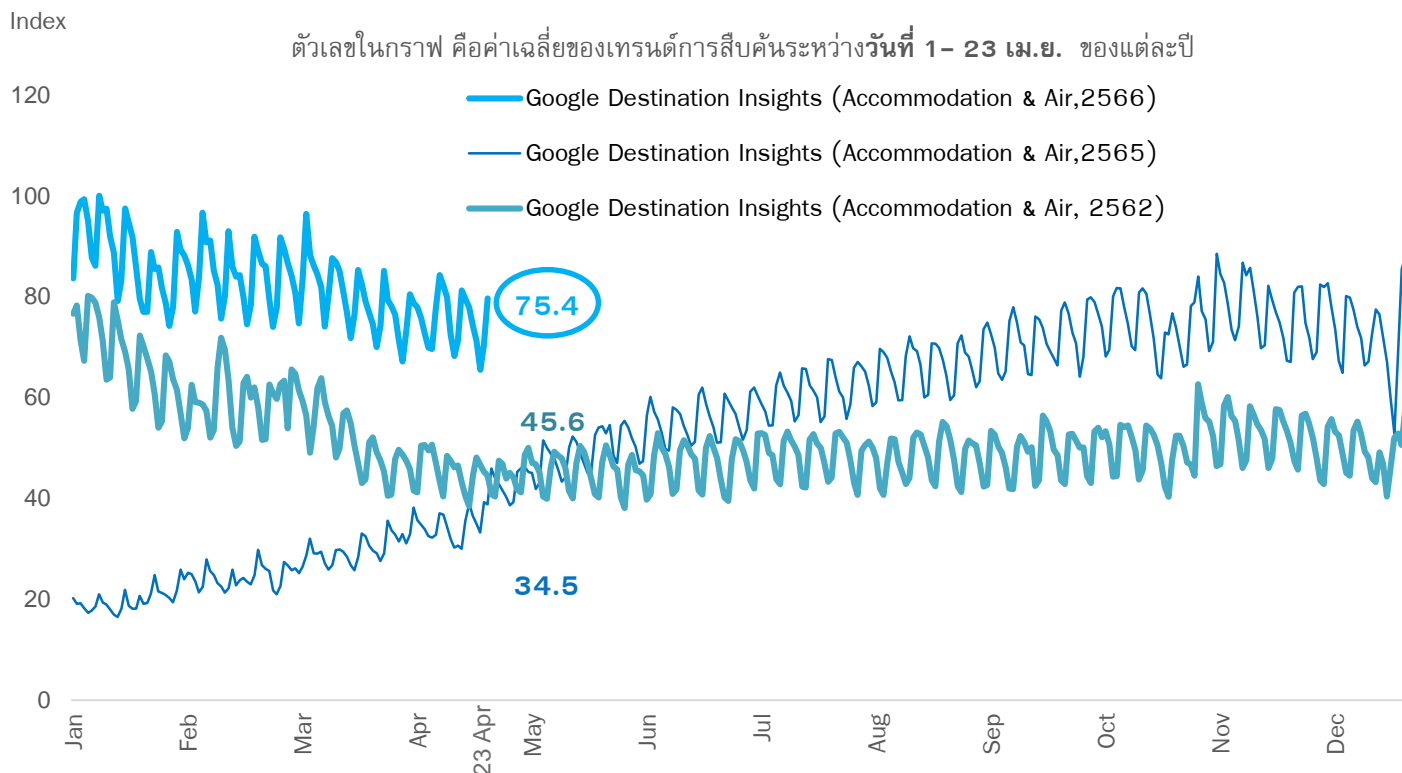
นักท่องเที่ยวต่างชาติมีความสนใจจะเข้ามาเยือนไทยต่อเนื่อง หลังจากไทยเปิดประเทศเต็มรูปแบบเพื่อรับนักท่องเที่ยว



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

- จาก Google Destination Insights ณ เม.ย. 2566 พบว่านักท่องเที่ยวต่างชาติมีความสนใจจะเข้ามาท่องเที่ยวในไทยอย่างต่อเนื่อง โดยค่าดัชนีสูงกว่าในช่วงเดียวกันของปี 2562 อย่างชัดเจน

เทรนด์การสืบค้น (Google Destination Insights) ของนักท่องเที่ยวต่างชาติที่สนใจเข้ามาเยือนไทย



ที่มา: Google Destination Insights (As of Apr 28, 2566), กระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬา

หมายเหตุ: 1/Google Destination Insights เป็นเทรนด์การค้นหาค่าในกลุ่ม Air และ Accommodation

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

นักท่องเที่ยวต่างชาติในเดือน มี.ค. 2566 มีจำนวน 2.2 ล้านคน และมีอัตราการเข้าพักเฉลี่ย 69.5%



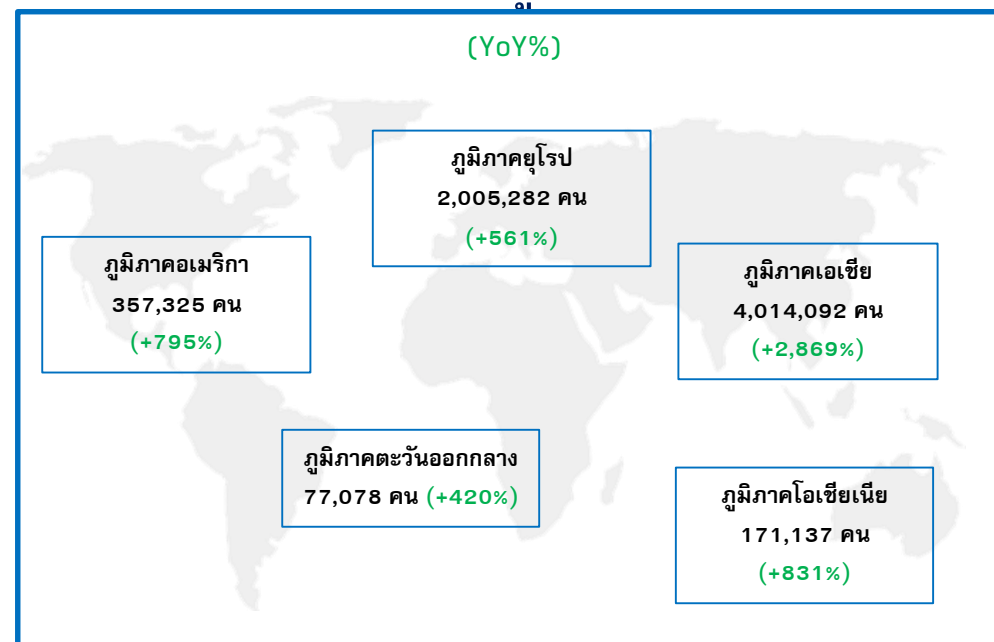
THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

หน่วย : ล้านคน

สถิตินักท่องเที่ยวต่างชาติเทียบอัตราการเข้าพัก



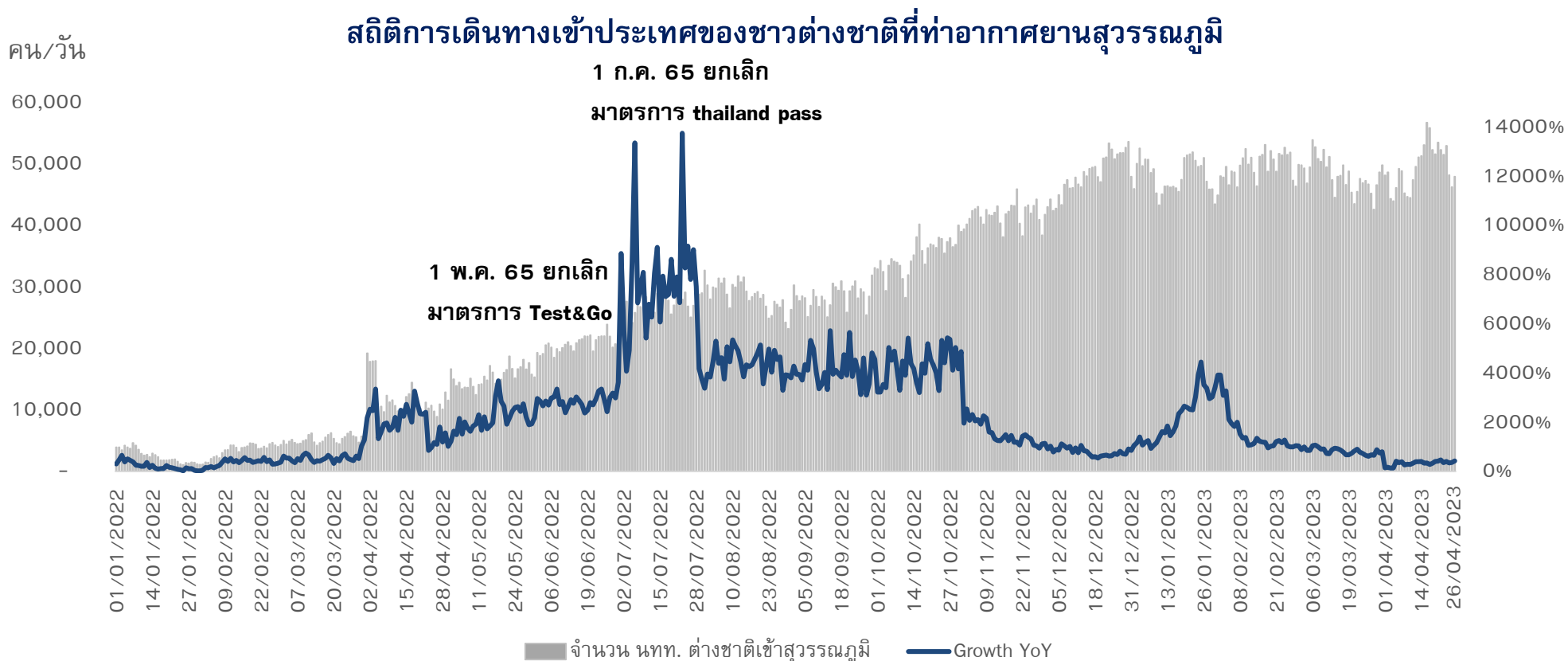
นักท่องเที่ยวต่างชาติตามภูมิภาคเดือน 3M/2566 (YoY%)



4 เดือนแรกของปี 2566 มียอดสะสมชาวต่างชาติที่เดินทางเข้ามา ในไทยผ่านท่าอากาศยานสุวรรณภูมิเพิ่มขึ้น 776%YoY



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION



- เดือน เม.ย. 2566 จำนวนชาวต่างชาติที่เดินทางเข้ามาไทยผ่านท่าอากาศยานสุวรรณภูมิอยู่ที่ 1.3 ล้านคน หรือเพิ่มขึ้น 315%YoY
- จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติสะสม ณ ท่าอากาศยานสุวรรณภูมิ ณ เม.ย. 2566 อยู่ที่ 5.7 ล้านคน หรือเพิ่มขึ้น 776%YoY

ปี 2566 ภาครัฐขยายมาตรการกระตุ้นการท่องเที่ยวในประเทศ โดยมาตรการกระตุ้นจะเบาลงเมื่อเทียบกับในอดีต



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

ลำดับ	รายละเอียดโครงการที่เราเที่ยวด้วยกันในปี 2563- ตุลาคม 2565					
	โครงการเที่ยวด้วยกัน	เฟส 1 (15 ต.ค. 63- 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. 65- ต.ค. 65)	เฟส 5 (7 มี.ค. 66- 30 เม.ย. 66)
1	จำนวนสิทธิ์ที่พัก	5 ล้านสิทธิ์	1 ล้านสิทธิ์	2 ล้านสิทธิ์	3.5 ล้านสิทธิ์	0.56 ล้านสิทธิ์
2	ผู้ได้สิทธิ์ ได้ 15 สิทธิ์ (เลือกจอง 15 ห้อง พัก 1 คืนหรือจอง 1 ห้อง พัก 15 คืน)	x	✓	✓	(เหลือ 10 สิทธิ์)	(เหลือ 5 สิทธิ์)
3	ต้องจองห้องพักล่วงหน้า	3 วัน	3 วัน	7 วัน	7 วัน	7 วัน
4	เป็นการเดินทางข้ามจังหวัด โดยต้องเป็นพื้นที่ที่ไม่ได้อยู่ในภูมิภาคเฝ้าระวัง	✓	x	✓	✓	✓
5	มีวอชเชอร์ (Voucher) เหลือ 600 บาทต่อวัน (เฉพาะเฟส 2 วัน ธรรมดา 900 บาท)	✓	✓	✓	✓	✓
6	รัฐช่วยสนับสนุนค่าห้อง 40% แต่สูงสุดไม่เกิน 3,000 บาท	✓	✓	✓	✓	✓
7	สิทธิการจองตั๋วเครื่องบิน	5 ล้านสิทธิ์	1 ล้านสิทธิ์	2 ล้านสิทธิ์	2.7 แสนสิทธิ์	x
8	ใช้สิทธิ์กับที่พักประเภทโรงแรมและอื่นๆ เช่น โฮมสเตย์ ซึ่งต้องมี ใบอนุญาต	x	✓	✓	✓	✓
9	จองห้องพักผ่าน OTA (อย่างเช่น Agoda)	✓	✓	x	x	x
10	ประชาชนจองที่พักโดยตรงกับโรงแรม/ที่พัก	✓	✓	✓	✓	✓

ที่มา: สำนักนายกรัฐมนตรี, การท่องเที่ยวแห่งประเทศไทย, กระทรวงการคลัง, รวบรวมโดย Krungthai COMPASS



APPENDIX

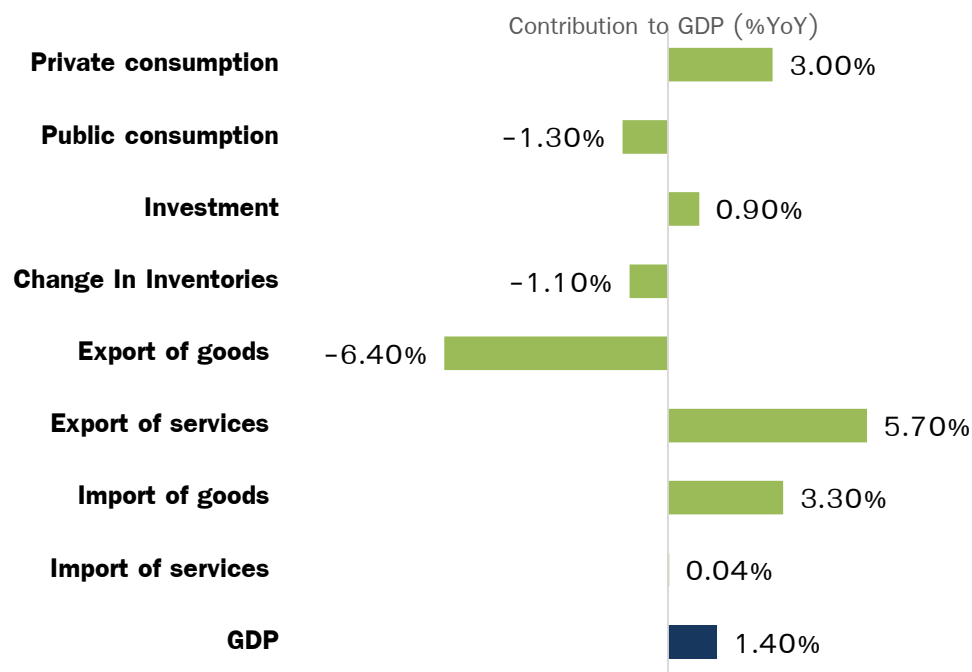
เศรษฐกิจไตรมาสที่ 4 ขยายตัว 1.4%YoY ชะลอลงจากภาคส่งออก และภาคการผลิตที่หดตัวเป็นหลัก



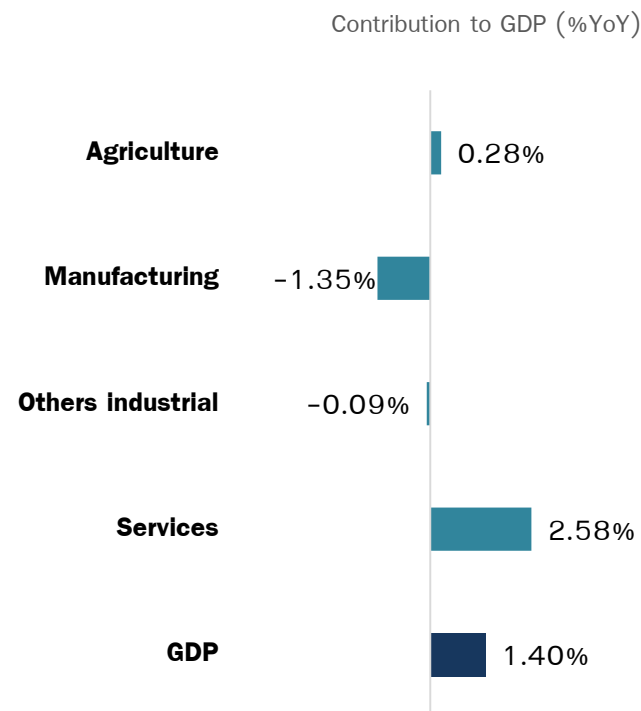
THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

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

อัตราการขยายตัวของเศรษฐกิจด้านอุปสงค์



อัตราการขยายตัวของเศรษฐกิจด้านอุปทาน





ภาพรวมเครื่องชี้เศรษฐกิจไทยเดือน มี.ค.

%YoY	ตัวเลขจริง (สศช.)			เครื่องชี้ภาวะเศรษฐกิจ (อปท.)				
	2Q/65	3Q/65	4Q/65	4Q/65	1Q/66	ม.ค. 66	ก.พ. 66	มี.ค. 66
GDP	2.5	4.6	1.4	n/a				
การบริโภคภาคเอกชน	7.1	9.1	5.7	5.3	4.7	4.0	3.9	6.0
การลงทุนภาคเอกชน	2.3	11.2	4.5	-1.9	-1.4	-2.9	0.1	-1.6
การส่งออก (ฐานสกุลการ ในรูปดอลลาร์ฯ)	9.6	6.7	-7.5	-7.5	-4.6	-3.4	-4.1	-5.8
การนำเข้า (ฐานสกุลการ ในรูปดอลลาร์ฯ)	22.7	23.2	-0.3	-0.3	1.3	9.1	1.8	-5.7
จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติ (พันคน)	1,582.3	3,608.1	5,465	5,465	6,477	2,144.9	2,113.6	2,219
GDP เกษตร/Agricultural Production Index	4.0	-2.2	3.6	3.0	7.4	6.0	8.7	9.9
GDP การผลิต/Manufacturing Production Index	2.3	5.1	1.1	-6.0	-3.9	-4.8	-2.4	-4.6

ที่มา: สศช. และ อปท.

อัตราดอกเบี้ยธนาคารพาณิชย์ของไทยทยอยปรับเพิ่มขึ้น



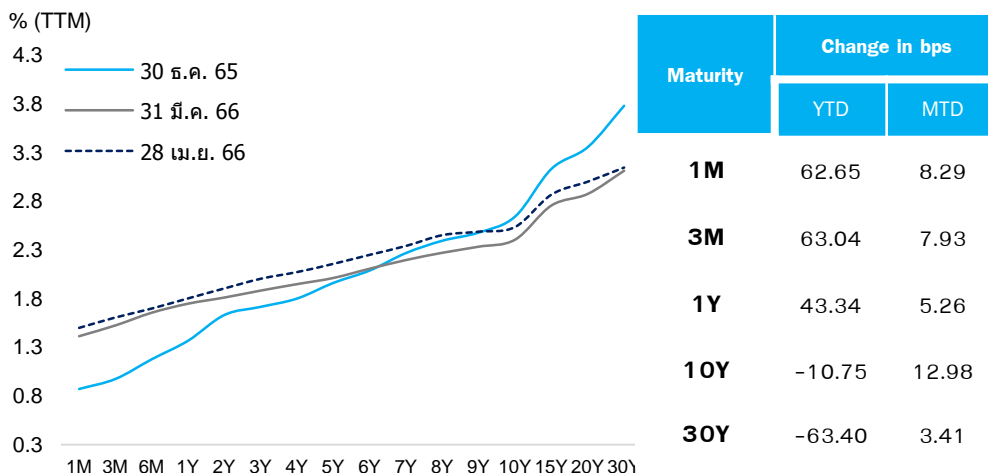
THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

อัตราดอกเบี้ยเงินฝากและเงินให้สินเชื่อ

(%)	ธ.ค. 65	ก.พ. 66	มี.ค. 66	เม.ย. 66
MOR	6.32-6.35	6.87-6.90	6.87-6.90	7.07-7.15
MLR	5.75-6.08	6.35-6.63	6.35-6.63	6.60-6.83
MRR	6.12-6.37	6.60-6.87	6.60-6.87	6.85-7.12
Saving	0.25-0.45	0.25-0.50	0.25-0.50	0.25-0.55
3M	0.57-0.62	0.60-0.77	0.67-0.77	0.77-0.85
6M	0.65-0.70	0.70-0.85	0.75-0.85	0.90-0.95
12M	0.95-1.00	1.10-1.20	1.10-1.20	1.25-1.35

*ที่มา: ธปท. data from 5 largest banks (Data as of 28 Apr 2023)

อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทย



*ที่มา: ธปท. และสมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย

อัตราดอกเบี้ยนโยบาย

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

- อัตราดอกเบี้ยเงินฝากอ้างอิงและอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ในภาพรวม ณ เดือน เม.ย. ปรับเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อน
- อัตราผลตอบแทนตราสารหนี้รัฐบาลระยะไม่เกิน 1 ปี ปรับเพิ่มขึ้นตามแนวโน้มการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย และอัตราผลตอบแทนพันธบัตรระยะยาวปรับเพิ่มขึ้นเล็กน้อยตามอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ จากตลาดคาดว่าเฟดจะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย

ประเมิน GDP ปี 2566 ยังขยายตัวได้ที่ 3.0-3.5% ในกรณี

baseline



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

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

ปฏิทินเลือกตั้ง 66

จากวันนี้ถึง “วันเลือกตั้ง” จะเกิดอะไรขึ้นบ้าง?

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



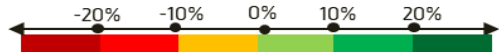
- การจัดการเลือกตั้งทั่วไปในวันที่ 14 พ.ค. 2566 นั้น คาดว่าจะส่งผลให้เกิดเงินหมุนเวียนในระบบเศรษฐกิจผ่านการรณรงค์หาเสียง กิจกรรมโฆษณาประชาสัมพันธ์ผ่านสื่อและช่องทางต่างๆ คิดเป็นเม็ดเงินไม่ต่ำกว่าประมาณ 30,000 – 80,000 ล้านบาท หรือคิดเป็น 0.2-0.5% ของ GDP
- อย่างไรก็ตาม จำเป็นต้องติดตามกระบวนการจัดตั้งรัฐบาลภายหลังการเลือกตั้ง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

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

มูลค่าส่งออกเดือน มี.ค. 2.77 หมื่นล้านดอลลาร์ หดตัว -4.2%YoY



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION



Key drivers

เศรษฐกิจจีน และ มาตรการ Zero COVID

	% Share	% Share							
		2565	Oct-65	Nov-65	Dec-65	Jan-66	Feb-66	Mar-66	YTD
ส่งออกรวม	100	5.5	-4.4	-6.0	-14.6	-4.5	-4.7	-4.2	-4.5
ส่งออก (หักทองคำ)	97.5	4.4	-5.3	-5.1	-13.9	-4.4	-2.5	-0.4	-2.3
ผักผลไม้สด แช่เย็น/แช่แข็ง/แห้ง (1030)	2.9	-4.1	-17.7	0.8	3.2	-6.8	23.4	32.6	16.4
ยางพารา	1.8	-7.7	-28.5	-34.2	-47.7	-37.6	-34.0	-41.1	-37.7
มันสำปะหลัง	1.5	11.2	26.3	0.8	-12.4	-7.6	5.2	5.7	1.4
เม็ดพลาสติก (2013)	3.7	-5.0	-26.8	-21.3	-32.1	-30.0	-29.2	-20.7	-26.5
เคมีภัณฑ์ (2011)	3.3	46.7	-15.2	-23.7	-35.3	-17.6	-19.7	-19.3	-18.9

เศรษฐกิจโลก ถดถอย

รถยนต์ (2910)	9.8	-3.5	5.1	5.5	-17.1	9.2	3.6	1.4	-6.2
เครื่องจักรกล (2819)	3.0	7.2	-7.0	1.7	-11.2	-2.1	-1.0	-13.7	-6.2
เครื่องปรับอากาศ (2750)	2.5	8.6	8.5	5.5	-11.0	13.7	8.2	16.7	12.9
อัญมณีและเครื่องประดับ (3212) (ไม่รวมทองคำ)	2.8	30.3	5.4	8.0	-12.4	-3.8	81.7	-3.5	22.3
เครื่องคอมพิวเตอร์ (2620)	7.2	-6.2	-25.5	-21.0	-24.2	-21.2	-22.9	-6.0	-15.0
อาหารทะเลแปรรูป (1029)	0.3	2.7	2.4	-8.5	-9.1	-8.7	-22.2	-6.8	-12.9
สิ่งทอ (1311)	2.4	5.0	-6.8	-9.8	-18.3	-14.2	-16.8	-14.1	-15.0

ราคา Commodities

น้ำมันสำเร็จรูป (1920)	3.5	14.2	-26.6	-35.7	-12.5	16.2	-3.7	1.1	4.0
เหล็ก เหล็กกล้าและผลิตภัณฑ์ (2410)	2.4	1.5	-13.1	-16.0	-17.2	-6.2	-12.9	-5.7	-8.2
ผลิตภัณฑ์อลูมิเนียม	1.1	18.9	-9.7	-14.2	-25.1	-18.5	-22.3	-19.5	-20.1

2565	CAPU						Mar-66
	Oct-65	Nov-65	Dec-65	Jan-66	Feb-66	YTD	
63.0	59.8	61.1	59.6	62.2	62.8	66.1	
n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	

44.7	41.0	40.3	38.3	40.5	40.6	45.8
n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
86.0	76.3	74.4	72.4	77.2	78.1	87.6
71.1	71.1	54.0	62.4	69.9	65.0	65.5

74.8	80.9	89.9	75.0	78.4	78.9	84.1
64.3	58.9	62.7	49.0	62.9	72.8	84.1
59.0	52.5	55.5	47.6	56.6	56.6	63.8
42.5	40.02	34.6	25.7	35.7	35.97	37.1
61.1	51.4	46.4	54.9	42.1	53.0	62.1
63	59.1	55.6	63.1	67.3	66.0	68.1
49.7	50.6	47.6	44.9	41.7	38.3	40.9

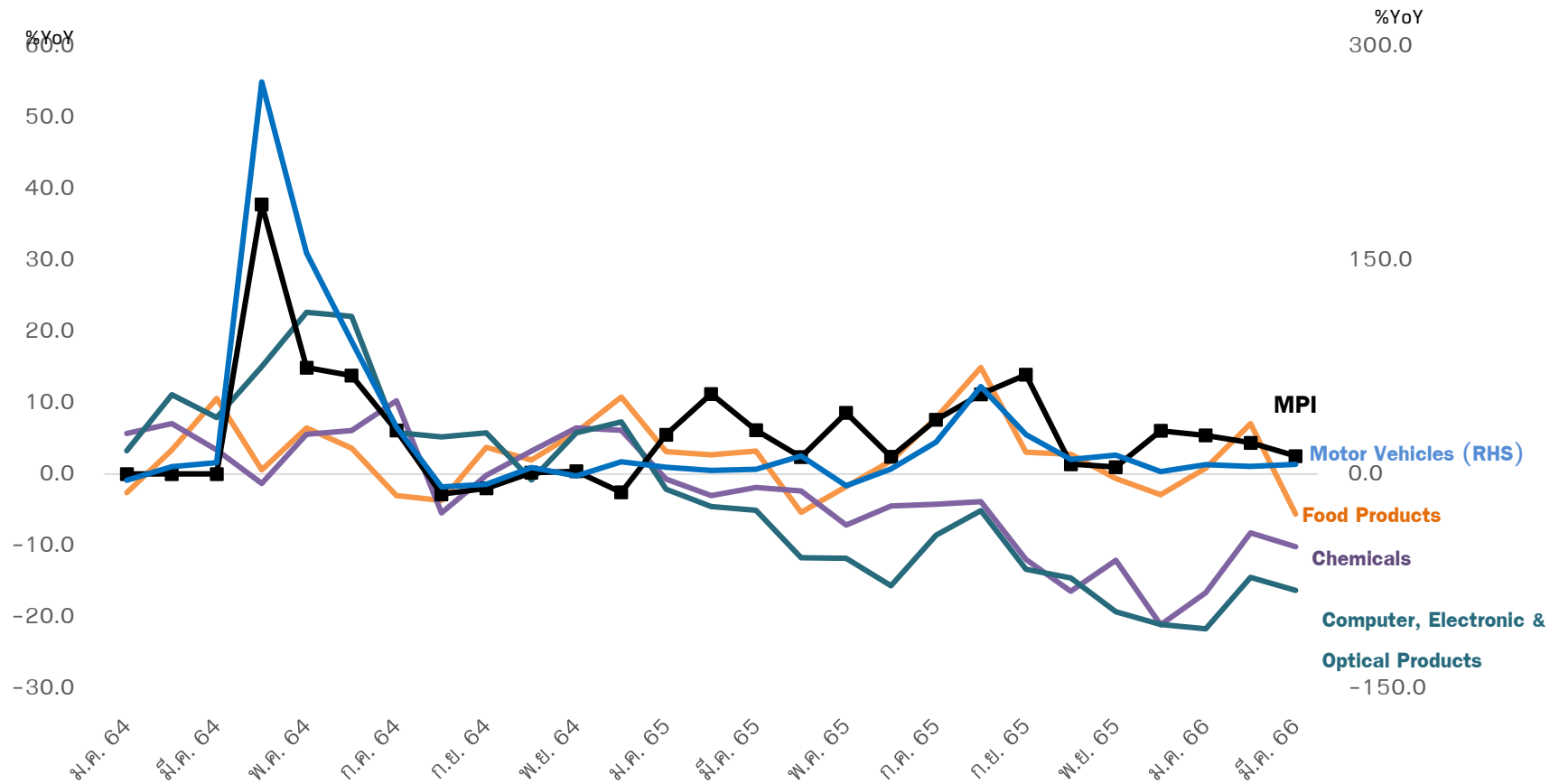
81.7	69.1	65.1	83.7	87.4	87.4	87.4
46.2	44.1	45.2	40.4	43.9	47.1	48.3
n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a

ภาคการผลิตมีแนวโน้มขยายตัวได้ต่อเนื่อง แม้เดือนล่าสุดชะลอลง เล็กน้อยจากผลของฐาน



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

อัตราการขยายตัวภาคการผลิตอุตสาหกรรม (MPI)



ที่มา: CEIC

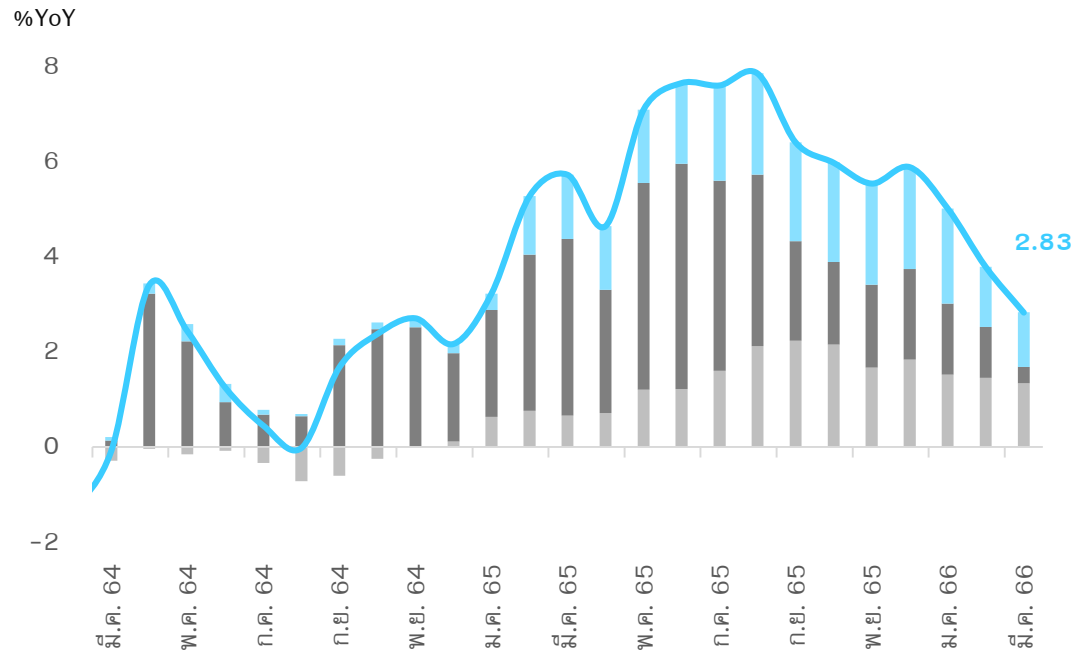
อัตราเงินเฟ้อทั่วไปลดลงต่อเนื่อง แต่อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานมีแนวโน้มอยู่ในระดับสูงจากการทยอยส่งผ่านราคาของผู้ประกอบการ



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

- อัตราเงินเฟ้อทั่วไปเดือน มี.ค. ชะลอลงสู่ระดับ 2.83% ขยายตัวต่ำสุดในรอบ 15 เดือน จากราคาหมวดพลังงานและอาหารสดที่ชะลอลง ขณะที่อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานอยู่ที่ 1.75%YoY ชะลอลงจากผลของฐานในปีก่อนที่ปรับสูงขึ้น
- ขณะที่ อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานไม่รวมอาหาร (Core CPI ex Food) ทรงตัวในระดับสูงจากการทยอยปรับขึ้นราคาสินค้าของผู้ประกอบการ และผู้ประกอบการยังมีแนวโน้มทยอยส่งผ่านราคาสินค้าจากการแบกรับต้นทุนที่เพิ่มขึ้น

Contribution to CPI



ราคาน้ำมันดีเซลในปี 2566 ต่ำกว่าการคาดการณ์ในครั้งที่แล้ว หลังภาครัฐได้ปรับลดราคาน้ำมันดีเซลในเดือน เม.ย.2566



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

- ราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกในปี 2566 อยู่ในระดับเดียวกับการคาดการณ์ไว้ครั้งที่แล้ว แม้ว่าตามรายงานของ EIA (สำนักบริหารสารสนเทศพลังงานของสหรัฐฯ) ประจำเดือน เม.ย. 2566 คาดว่าปริมาณการผลิตน้ำมันของทั่วโลกจะเพิ่มขึ้น 1.5% ในปี 2566 ซึ่งต่ำกว่าประเมินในช่วง มี.ค. 2566 ซึ่งคาดว่าจะเพิ่มขึ้นถึง 1.6% ในปี 2566 เนื่องจากปริมาณการผลิตน้ำมันของกลุ่ม OPEC ในช่วงมี.ค. 2566 ต่ำกว่าที่คาดการณ์ไว้ก่อนหน้านี้ ประกอบกับ กลุ่ม OPEC+ ได้ประกาศปรับลดกำลังการผลิตน้ำมันดิบลง 1.2 ล้านบาร์เรล/วัน จนถึงสิ้นปี 2566 อย่างไรก็ตาม EIA ได้ปรับลดอัตราการเติบโตของการบริโภคน้ำมันของทั่วโลกในปี 2566 เหลือเพียง 1.4% ซึ่งต่ำกว่าการประเมินในช่วงมี.ค. 2566 ซึ่งคาดว่าจะเพิ่มขึ้น 1.5% เพราะความต้องการใช้น้ำมันของสหรัฐฯมีแนวโน้มจะเจือจางลงจากภาวะเศรษฐกิจที่อาจจะชะลอตัว ซึ่งการปรับตัวของอุปทานและอุปสงค์ใหม่ที่สอดคล้องกัน ส่งผลให้ราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกไม่เปลี่ยนแปลงจากการคาดการณ์ในครั้งที่แล้ว
- สำหรับราคาน้ำมันดีเซลของไทย คาดว่าราคาเฉลี่ยทั้งปี 2566 จะอยู่ที่ 33.4 บาท/ลิตร ซึ่งอยู่ต่ำกว่าการคาดการณ์ในครั้งที่แล้วเล็กน้อย (33.7 บาท/ลิตร) เนื่องจาก 1) ภาครัฐได้ประกาศปรับลดราคาน้ำมันดีเซลลงจาก 33.5 บาท/ลิตร เป็น 33 บาท/ลิตร ตั้งแต่ 7 เม.ย. 2566 2) นโยบายของพรรคการเมืองส่วนใหญ่ให้ความสำคัญกับราคาน้ำมัน จึงคาดว่าภาครัฐมีแนวโน้มจะเก็บเข้าเงินกองทุนน้ำมันฯ น้อยลง เพื่อรักษาระดับราคาน้ำมันดีเซลไม่ให้สูงกว่า 33 บาท /ลิตร ในกรณีที่ไม่ต้องมาตรการลดหย่อนภาษีสรรพสามิตน้ำมันดีเซล 5 บาท/ลิตร ซึ่งจะสิ้นสุดในวันที่ 20 ก.ค.2566

สำนักวิจัยต่าง ๆ ของโลก และราคา Future ของน้ำมันดิบเบรนท์

สำนักวิจัย	ราคาน้ำมันดิบเบรนท์ ในปี 2565	ราคาน้ำมันดิบเบรนท์ ในปี 2566
Bloomberg Consensus	99	86(84)
Future price		79(82)

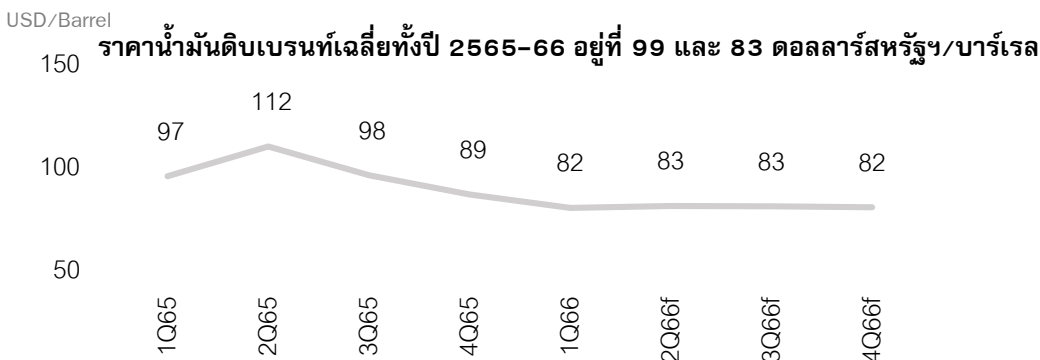
หมายเหตุ: เลขในวงเล็บ () เป็นประมาณการ ณ เดือน มี.ค. 2566

Krungthai COMPASS คงการคาดการณ์ราคาเฉลี่ยน้ำมันดิบเบรนท์ในปี 2566

ปี	ราคาน้ำมันดิบเบรนท์(USD/Barrel)
ปี 2565	99
ปี 2566	83 (83)

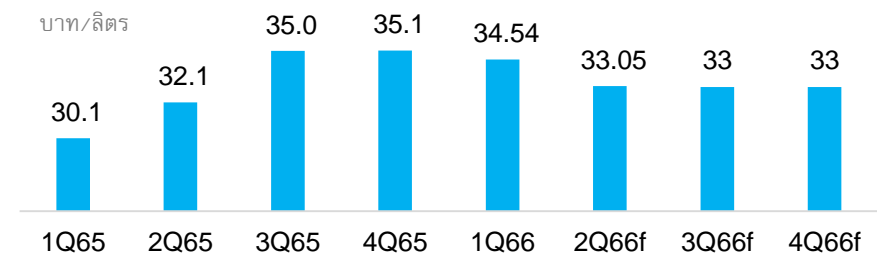
หมายเหตุ เลขในวงเล็บ () เป็นประมาณการ ณ เดือน มี.ค. 2566

ทิศทางราคาน้ำมันดิบเบรนท์ของ Krungthai COMPASS



ประมาณการราคาดีเซลของไทย ตามทิศทางราคาน้ำมันดิบโลก และนโยบายของภาครัฐ

ราคาดีเซลเฉลี่ยทั้งปี 2565-66 อยู่ที่ 33.1 และ 33.4 บาท/ลิตร



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

หมายเหตุ : ราคาดีเซลในกราฟด้านซ้ายมือ เป็นค่าเฉลี่ยของราคาดีเซลรายวันในแต่ละไตรมาสของ 4 สถานีเชื้อเพลิงขนาดใหญ่ ได้แก่ ปตท. บางจาก เซลล์ Caltex และ ESSO

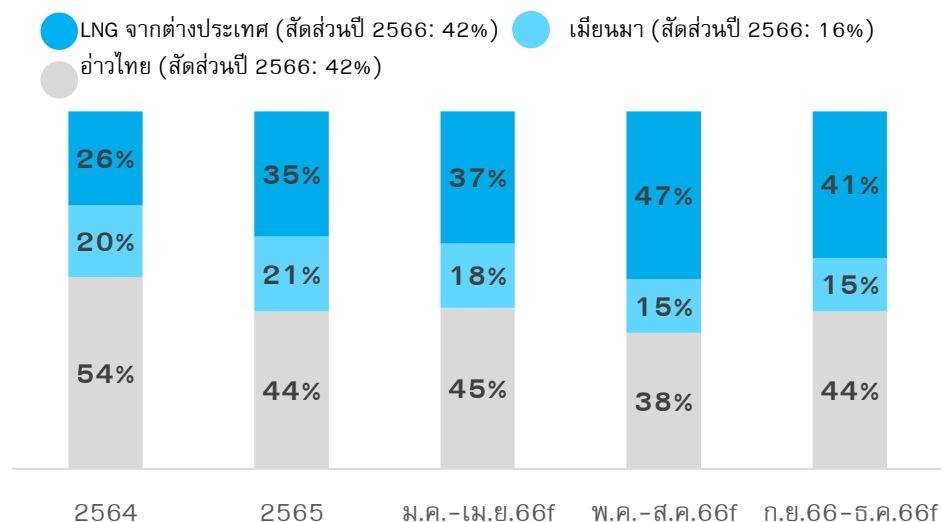
ราคาก๊าซธรรมชาติของไทยและค่าไฟฟ้ามีแนวโน้มลดลง

- สำหรับการประเมินค่าไฟฟ้าเฉลี่ยทั้งปี 2566 ในครั้งนี้ คาดว่าอยู่ที่ 4.85 บาท/หน่วยไฟฟ้า ซึ่งต่ำกว่าการคาดการณ์ในครั้งที่แล้วเล็กน้อย (4.93 บาท/หน่วยไฟฟ้า) เพราะ 1) กฟผ.อนุญาตให้ยืดระยะเวลาการชำระหนี้ที่เกิดจากอุดหนุนค่าไฟฟ้าในช่วงที่ผ่านมาจากเดิมที่ 2 ปี เป็น 2 ปี 4 เดือน จึงทำให้มีแนวโน้มในการเรียกเก็บเงินเพิ่มจากค่าไฟฟ้านลดลง 2) ต้นทุนนำเข้าก๊าซธรรมชาติเหลว (LNG) ของไทย มีแนวโน้มลดลง ตามทิศทางราคา LNG ในเอเชีย (JKM LNG price) สอดคล้องกับความต้องการใช้ไฟฟ้าในการเดินเครื่องปรับอากาศในสหรัฐฯ ที่คาดว่าจะมีแนวโน้มลดลงในปี 2566 ซึ่งเป็นผลจากอุณหภูมิในช่วงฤดูร้อนที่คาดว่าจะต่ำกว่าในปี 2565 สะท้อนได้จากดัชนีค่า CDD (เป็นดัชนีในการวัดจำนวนวันที่อุณหภูมิสูงกว่า 18 องศาเซลเซียส) ที่องค์การบริหารมหาสมุทรและชั้นบรรยากาศแห่งชาติของสหรัฐฯ คาดว่าจะต่ำกว่าปี 2565ราว 8%

ราคาก๊าซธรรมชาติ และค่าไฟฟ้าของไทย

	ราคาก๊าซธรรมชาติเฉลี่ย ของไทย(บาท/MMBTU)	ค่าไฟฟ้า (บาท/หน่วยไฟฟ้า)
ราคาเฉลี่ย ปี 2564	233	3.60
ม.ค.-เม.ย.65	419	3.78
พ.ค.-ส.ค.65	418	4.00
ก.ย.-ธ.ค.65	495	4.72
ราคาเฉลี่ย ปี 2565	444	4.16
ม.ค.-เม.ย.66 F	446	5.33
พ.ค.-ส.ค.66 F	380	4.70
ก.ย.-ธ.ค.66 F	330	4.52
ราคาเฉลี่ย ปี 2566 F	385	4.85

สัดส่วนการผลิตก๊าซธรรมชาติ เพื่อใช้ผลิตไฟฟ้าจากแต่ละแหล่ง



ที่มา: Eppo, Bloomberg consensus ,J.P.Morgan (มี.ค.2566), EIA (เม.ย. 2566) เอกสารการรับฟังความคิดเห็น เรื่อง ค่าไฟฟ้าตามสูตรการปรับค่า Ft สำหรับงวดพ.ค.-ส.ค.2566 (มี.ค.2566) และนสพ.ฐานเศรษฐกิจ เรื่อง กฟผ.ไฟเขียว "ลดค่าไฟ" เหลือ 4.70 บาทต่อหน่วยงวด พ.ค.-ส.ค. 66 ซึ่งรวบรวมและคำนวณโดย Krungthai COMPASS

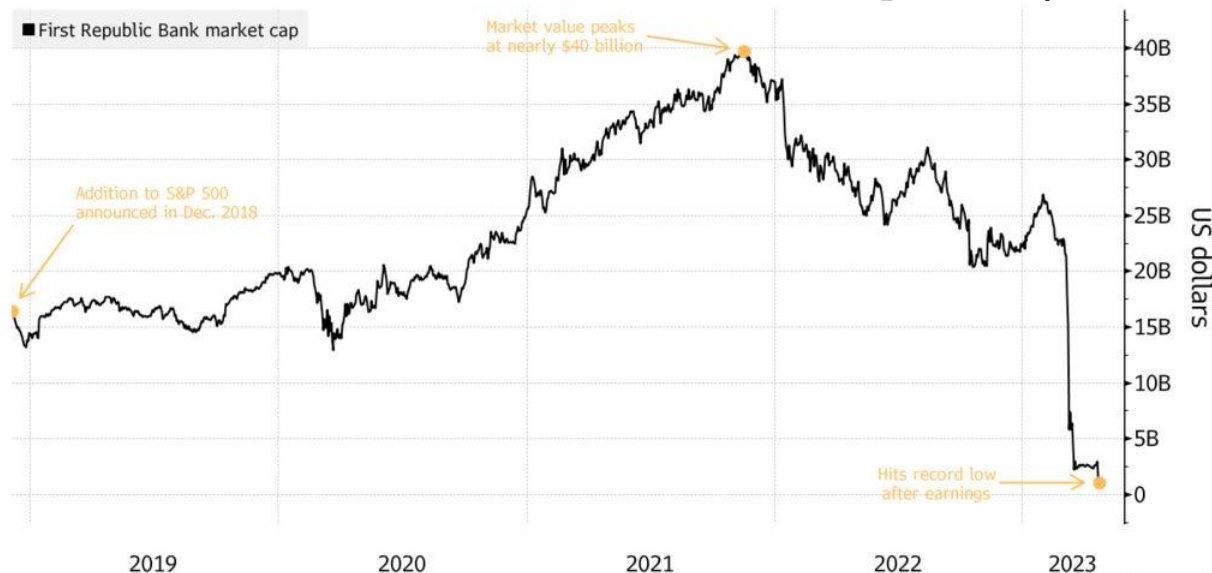
แม้ปัญหาสภาพคล่องของธนาคารยังไม่จบ แต่การเข้ายุติปัญหา ของทางการช่วยป้องกันการลุกลามมิให้กลายเป็นวิกฤตการเงิน



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

- ธนาคาร First Republic ซึ่งมีขนาดใหญ่เป็นอันดับที่ 14 (มีมูลค่าสินทรัพย์ประมาณ 2.12 แสนล้านดอลลาร์) ได้ประสบปัญหาการขาดสภาพคล่อง โดยผู้ฝากและนักลงทุนกังวลว่าจะเกิดวิกฤตชำระ SVB หลังธนาคารรายงานการเงินฝักลดลงถึง 41% ในไตรมาส 1/2566 ส่งผลให้เกิดแรงเทขายหลักทรัพย์ โดยราคาหุ้นร่วงสู่ระดับต่ำสุดเป็นประวัติการณ์ ความเชื่อมั่นถูกสั่นคลอนมากขึ้นเมื่อมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด (Market Cap) ของธนาคารปรับลงเหลือเพียง 650 ล้านดอลลาร์ ต่ำกว่าเกณฑ์ 12.7 พันล้านดอลลาร์ ที่จะได้รับการพิจารณาให้รวมอยู่ใน S&P500
- ล่าสุดในวันที่ 1 พ.ค. บรรษัทประกันเงินฝากของทางการ (FDIC) ได้บรรลุข้อตกลงให้ JP Morgan เข้าซื้อกิจการธนาคาร First Republic โดยผู้ฝากเงินจะได้รับการคุ้มครองทั้งหมด วิกฤตดังกล่าวบ่งชี้ว่าปัญหาของระบบสถาบันการเงินอาจสามารถปะทุขึ้นได้อีก แต่การเข้าจัดการแก้ปัญหาของทางการอย่างทันท่วงที มีส่วนช่วยพยุงความเชื่อมั่นและอาจป้องกันมิให้เกิดการลุกลามไปสู่วิกฤตการเงินได้

มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดของธนาคาร First Republic ร่วงสู่ระดับต่ำสุดเป็นประวัติการณ์



ธนาคารกลางของประเทศหลักมีแนวโน้มใช้นโยบาย ดอกเบี้ยสูง และอาจเริ่มปรับลดดอกเบี้ยปลายปีนี้



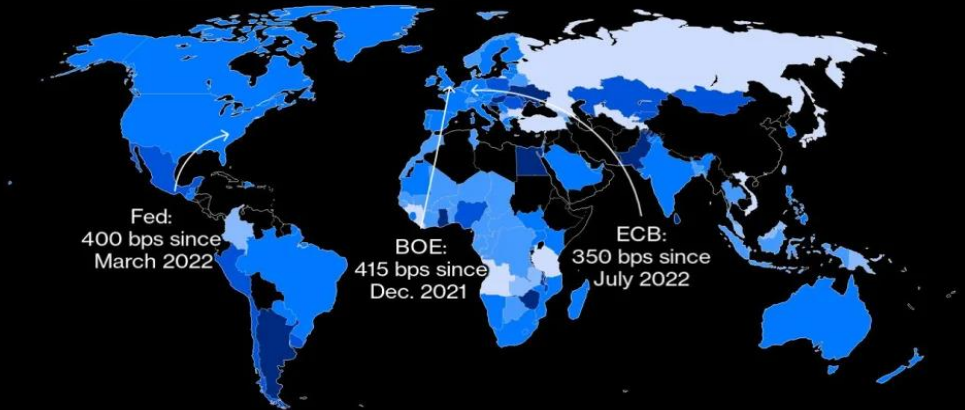
THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

- Bloomberg คาดธนาคารกลางยังจำเป็นต้องใช้นโยบายดอกเบี้ยสูงเพื่อต่อสู้กับเงินเฟ้อและอาจจำเป็นต้องคงมาตรการดังกล่าวอีกระยะ เพื่อหลีกเลี่ยงการยุตินโยบายการเงินเข้มงวดที่เร็วเกินไป และอาจส่งผลให้เงินเฟ้อที่เกินกรอบเป้าหมายมีแนวโน้มฝังตัวอยู่ในระดับสูงต่อไป
- จากการประมาณการของ Investec คาดว่าธนาคารกลางหลัก ทั้งเฟด ECB และ BOE กำลังเผชิญปัญหาความหนืด (Friction) ของอัตราเงินเฟ้อ และอาจจำเป็นต้องใช้นโยบายดอกเบี้ยสูงต่อไป โดยมองว่าเฟดและ BOE จะเริ่มปรับลดดอกเบี้ยปลายปีนี้ ส่วน ECB อาจเริ่มปรับลดดอกเบี้ยในปี 2567 ทั้งนี้ยังมีแนวโน้มว่าอัตราดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารกลางหลักอาจมีได้กลับสู่ระดับเดิมช่วงก่อนการแพร่ระบาด

Bloomberg มองธนาคารกลางยังจำเป็นต้องใช้นโยบายดอกเบี้ยสูง

คาด Fed และ BOE อาจเริ่มลดดอกเบี้ยปีนี้ ส่วน ECB อาจปรับลดปี 2567

Global Central Banks Have Aggressively Raised Rates



Source: Bloomberg
Note: Map shows change in interest rates for distinct central banks since the start of 2022.

