



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

# สรุปภาวะเศรษฐกิจไทยรายเดือน

ชมรมนักวิเคราะห์เศรษฐกิจ สมาคมธนาคารไทย

7 มิถุนายน 2566

- **เศรษฐกิจโลกในช่วงครึ่งปีหลังอาจฟื้นตัวได้น้อยกว่าที่คาดไว้เดิม** เศรษฐกิจโลกในช่วงไตรมาสที่ 2 ปี 2566 แผลวลง เป็นผลจากการที่เศรษฐกิจจีนไม่ได้ฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่งหลังการเปิดประเทศอย่างที่ได้มีการคาดการณ์ไว้ โดยการฟื้นตัวในภาคบริการมีสัญญาณของการแผลวลง ขณะที่ภาคการผลิตยังไม่ฟื้นตัว ส่วนเศรษฐกิจสหรัฐฯ และยุโรปเผชิญแรงกดดันจากภาวะอัตราดอกเบี้ยและอัตราเงินเฟ้อที่อยู่ในระดับสูง การฟื้นตัวในช่วงไตรมาสที่ 2 ที่ล่าช้ากว่าที่คาดทำให้เศรษฐกิจโลกในช่วงครึ่งปีหลังยังอยู่ในภาวะชะลอตัวจนกว่าประเทศใหญ่อย่างเช่นประเทศจีนจะมีนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจออกมา
- **เศรษฐกิจไทยฟื้นตัวต่อเนื่องจากการท่องเที่ยวและความเชื่อมั่นของผู้บริโภค** เศรษฐกิจไทยยังมีแนวโน้มขยายตัวต่อเนื่องจากการฟื้นตัวของภาคการท่องเที่ยว โดยจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติ 4 เดือนแรกเข้ามาสูงกว่า 8 ล้านคน และทั้งปีมีศักยภาพที่จะมากถึง 30 ล้านคน ซึ่งเป็นปัจจัยสนับสนุนการจ้างงาน นอกจากนี้ รายได้ในภาคเกษตรยังขยายตัว ทำให้ในภาพรวมผู้บริโภคมีความเชื่อมั่นที่ดีขึ้นและมีการใช้จ่ายบริโภคเพิ่มมากขึ้น อย่างไรก็ตาม ภาคอุตสาหกรรมและการส่งออกสินค้าอุตสาหกรรมได้รับผลกระทบจากการฟื้นตัวที่ล่าช้าของเศรษฐกิจโลก โดยคาดว่าจะการส่งออกในปี 2566 จะหดตัวเมื่อเทียบกับปีที่ผ่านมา
- **เงินเฟ้อยังคงเป็นปัจจัยท้าทาย** ธนาคารแห่งประเทศไทยปรับเพิ่มอัตราดอกเบี้ยนโยบายอย่างต่อเนื่อง ล่าสุดปรับขึ้นอีก 0.25% เป็น 2% และมีแนวโน้มว่าจะยังปรับขึ้นต่อไปด้วยเหตุว่าเงินเฟ้อพื้นฐานยังอยู่ในระดับสูง ทั้งนี้ เศรษฐกิจไทยยังอาจได้รับแรงกดดันด้านเงินเฟ้อเพิ่มเติมจากการเกิดปรากฏการณ์เอลนีโญที่จะส่งผลกระทบต่อผลผลิตเกษตรและราคาสินค้าในระยะข้างหน้า รวมถึงการปรับขึ้นค่าแรงในอนาคต

### Bloomberg

16 May 2023

The world economy is showing new signs of slowing down, as China's post-Covid rebound fades and Germany's struggling industrial sector threatens to pull Europe's powerhouse into recession. Those weaknesses are emerging as the still-resilient US economy comes under pressure from the worst banking scare since the financial crisis.

### Bloomberg

1 June 2023

Looking ahead, the signs are clear that exports will weaken in the coming months, which would add to downward pressure on manufacturers.

China's exports fell in April from March. PMIs by S&P show that the US and the euro area manufacturing sectors contracted more sharply in May than in April. South Korea's exports – a barometer of global demand for Asian exports – continued to shrink in May.

## J.P. Morgan Global Manufacturing PMI

### Downbeat in May despite survey rise

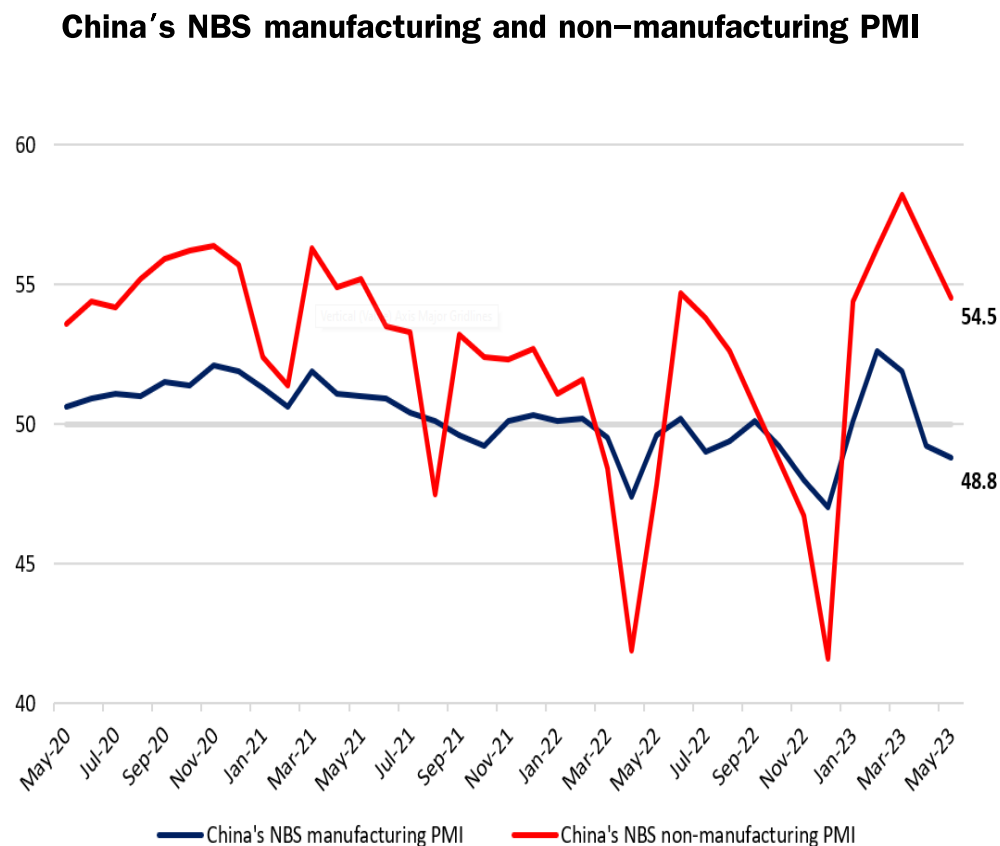
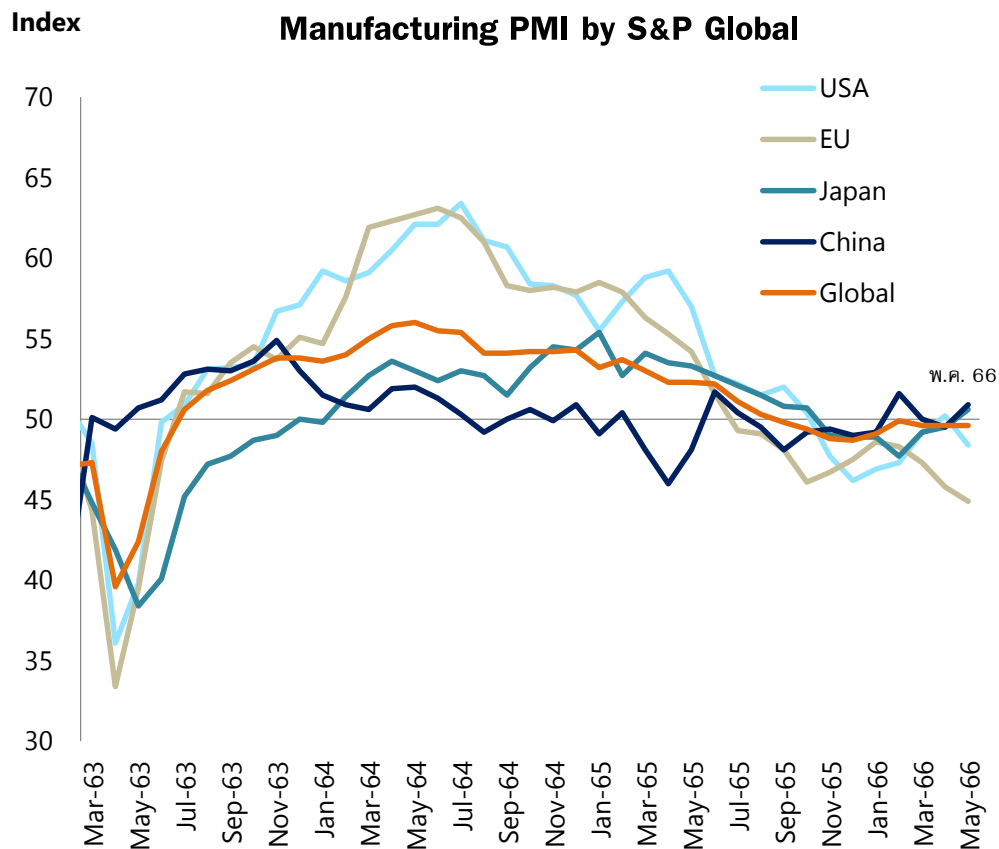
1 June 2023

The global manufacturing PMI actually improved in May, but this masks a range of downbeat signals in the report. Our forecast looks for a [bounce in global industry](#) to take hold this quarter after six months of weak production (outside of China), alongside continued solid gains in final demand that have generated a notable pullback in the pace of inventory accumulation. The latest PMI surveys suggest that this rebound did not start in May and even raises some concern that the drivers for growth (final demand) may be faltering.

# ภาคการผลิตของโลกโดยรวมยังหดตัว ยอดคำสั่งซื้อสินค้าใหม่ปรับลดลง



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION



ที่มา: S&P Global, CEIC และ Bloomberg

# เศรษฐกิจจีนมีสัญญาณชะลอตัว หลังแรงส่งจากการเปิดประเทศ

## อ่อนแรงลง

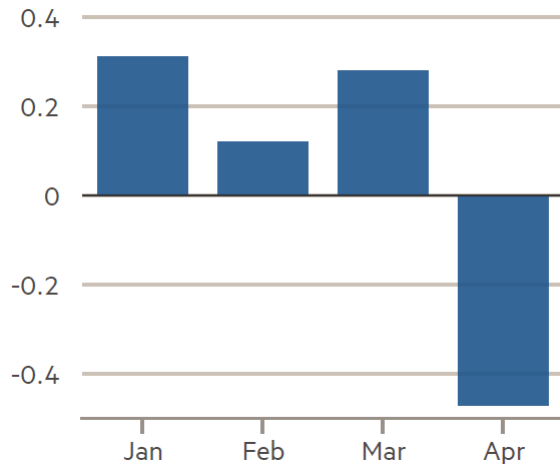


THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

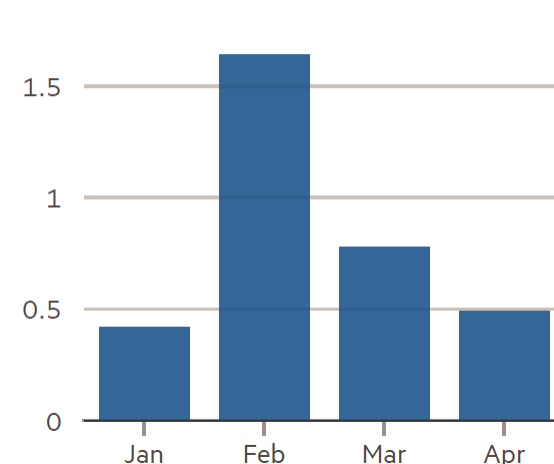
- ตัวเลขสำคัญในเดือนเมษายนต่างมีสัญญาณอ่อนแรง ทั้งการผลิตภาคอุตสาหกรรม (หดตัว 0.47% MoM) ยอดค้าปลีก (ชะลอตัว 0.49% MoM) และอัตราการว่างงานกลุ่มอายุ 16-24 ปี (เพิ่มแตะระดับ 20.4%) บ่งชี้ว่าแรงส่งที่เคยได้รับหลังการเปิดประเทศเมื่อช่วงต้นปีเริ่มแผ่วลง ส่วนหนึ่งเป็นผลจากความกังวลของผู้บริโภคและภาคธุรกิจที่มองว่าการฟื้นตัวยังเปราะบาง ขณะที่ภาคอุตสาหกรรมซึ่งบางส่วนพึ่งพาการส่งออกถูกกดดันจากเศรษฐกิจโลกชะลอตัว
- การสำรวจความเห็นนักเศรษฐศาสตร์โดย Bloomberg เผยแพร่เมื่อ 25 พ.ค. 2566 คาดว่า GDP จีนในปี 2566 จะขยายตัว 5.5% (ปรับลงจากประมาณการเดิมที่ 5.6%) ขณะที่เป้าหมายการเติบโตของทางการอยู่ที่ประมาณ 5%

## เครื่องชี้เศรษฐกิจจีนเดือน เม.ย. 2566 มีสัญญาณแผ่วลง ทั้งภาคการผลิต การใช้จ่าย และการจ้างงาน

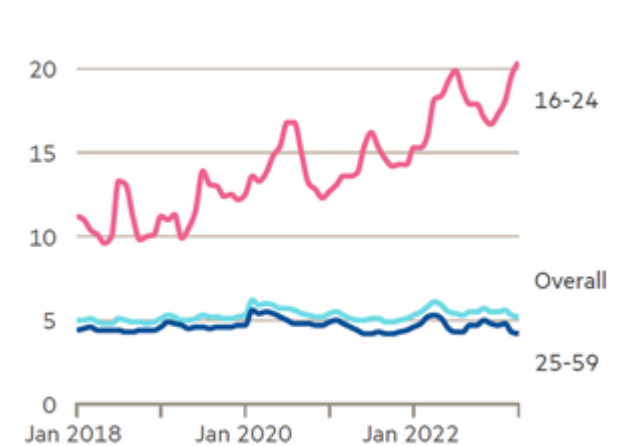
Industrial production, month-on-month change (%)



Retail sales, month-on-month change (%)



Unemployment rate in urban areas (%)



# ความกังวลต่อภาวะเศรษฐกิจโลกชะลอตัว สะท้อนจากราคาน้ำมันในตลาดโลกที่ลดลงเมื่อเทียบกับช่วงต้นปี



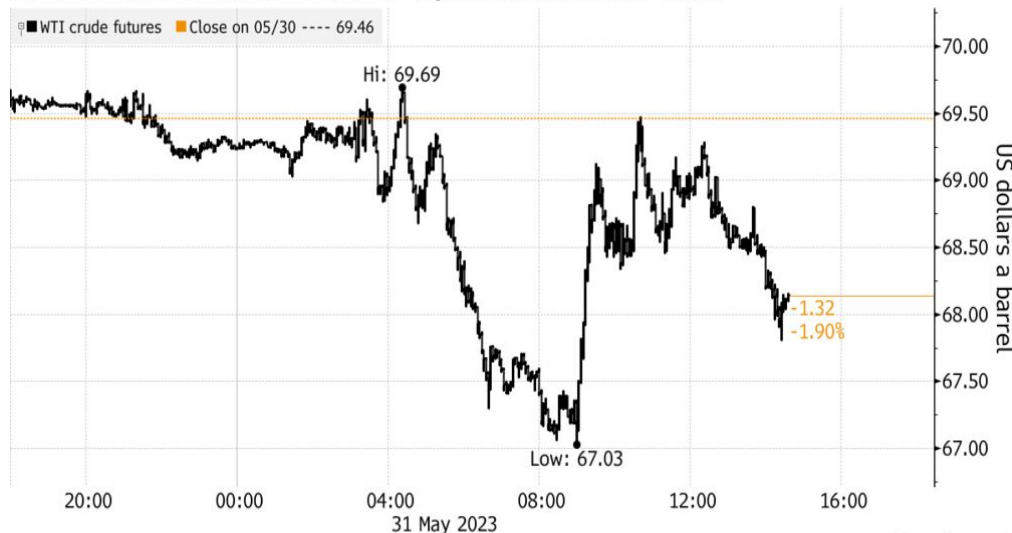
THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

- ราคาน้ำมัน WTI ชัยบลงต่ำกว่า 69 ดอลลาร์ต่อบาร์เรลเมื่อปลายเดือน พ.ค. 2566 หลังตลาดมองว่าความต้องการน้ำมันของตลาดโลกอ่อนแอลงมากกว่าที่เคยประเมินไว้ เนื่องจากแรงส่งจากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจจีนหลังยกเลิกมาตรการ Zero COVID แผ่วลงเร็วกว่าคาด
- จากข้อมูลการนำเข้าน้ำมันดิบของจีนในเดือน พ.ค. 2566 อยู่ที่ 13.3 ล้านบาร์เรลต่อวัน ทรงตัวเทียบจากปีก่อน ซึ่ง Bloomberg ประเมินว่าความต้องการน้ำมันของจีนจากตลาดโลกค่อนข้างทรงตัวและมีสัญญาณปรับตัวลง โดยจากการเปิดประเทศของจีนแทบไม่มีผลต่อการเพิ่มขึ้นของอุปสงค์น้ำมันอย่างที่เคยประเมินไว้ก่อนหน้านี้

## ราคาน้ำมันในตลาดโลกเดือน พ.ค. ปรับลง บ่งชี้ถึงเศรษฐกิจโลกที่อ่อนแรงกดดันอุปสงค์ต่อน้ำมัน

### Crude Swings in \$2 Range

Oil traders assess mixed economic reports from US and China



Source: Nymex

Bloomberg

ที่มา: Bloomberg

### China's Oil Import Growth (%)

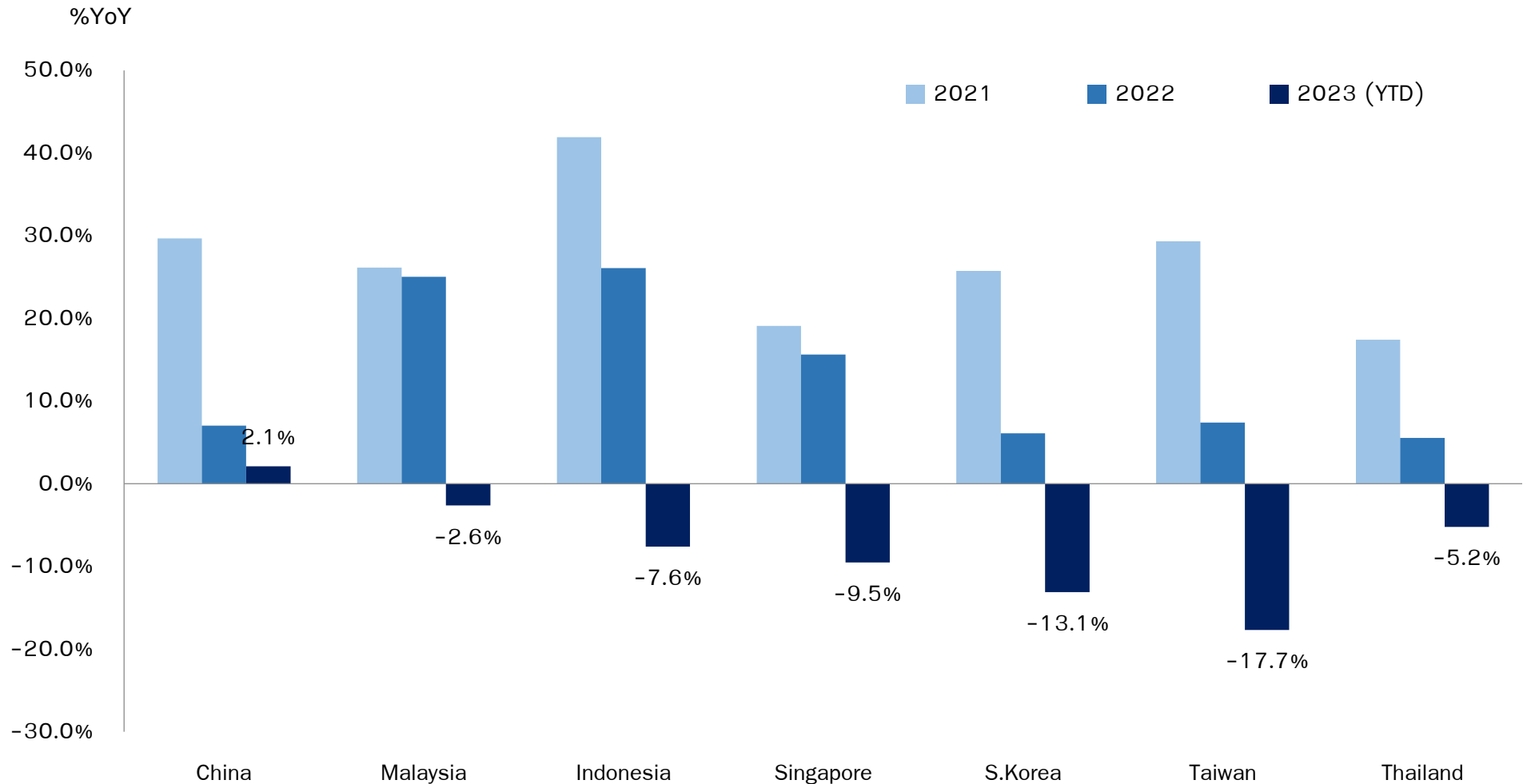


Source: Bloomberg Intelligence

# การส่งออกของไทยเทียบกับประเทศต่าง ๆ ในภูมิภาค



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION



ที่มา: CEIC

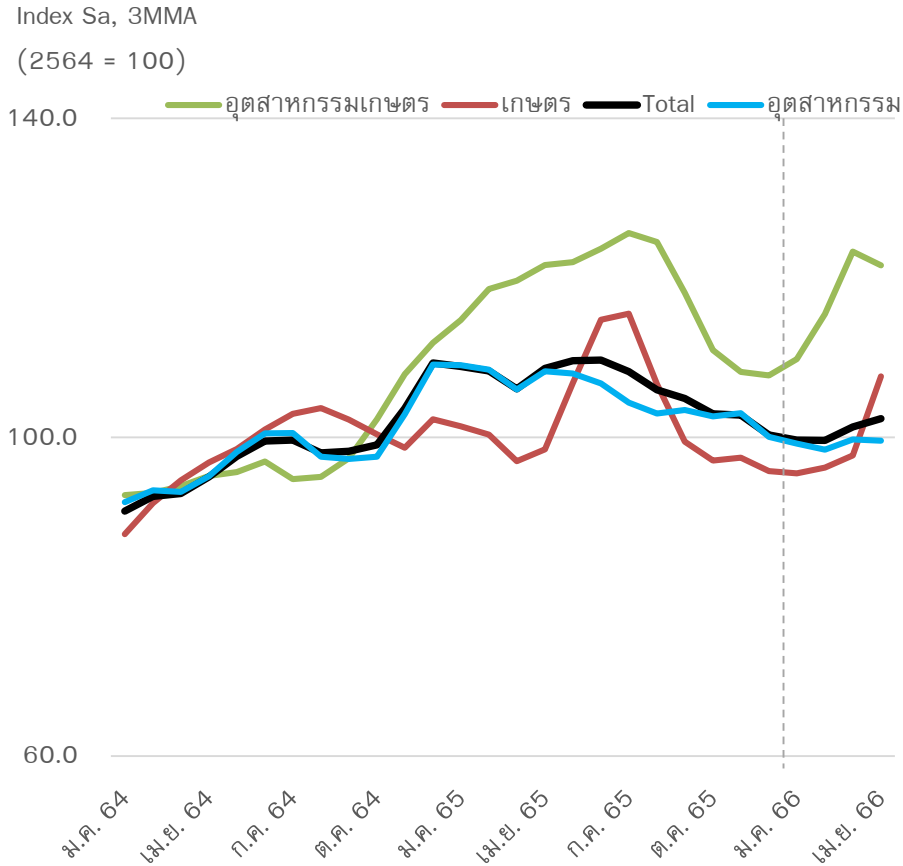
หมายเหตุ: ข้อมูลถึง ณ เดือน เม.ย. 2566

# มูลค่าส่งออกของไทยเดือน เม.ย. 2.17 หมื่นล้านดอลลาร์ หดตัว -7.6%YoY ตามทิศทางการส่งออกสินค้าอุตสาหกรรม

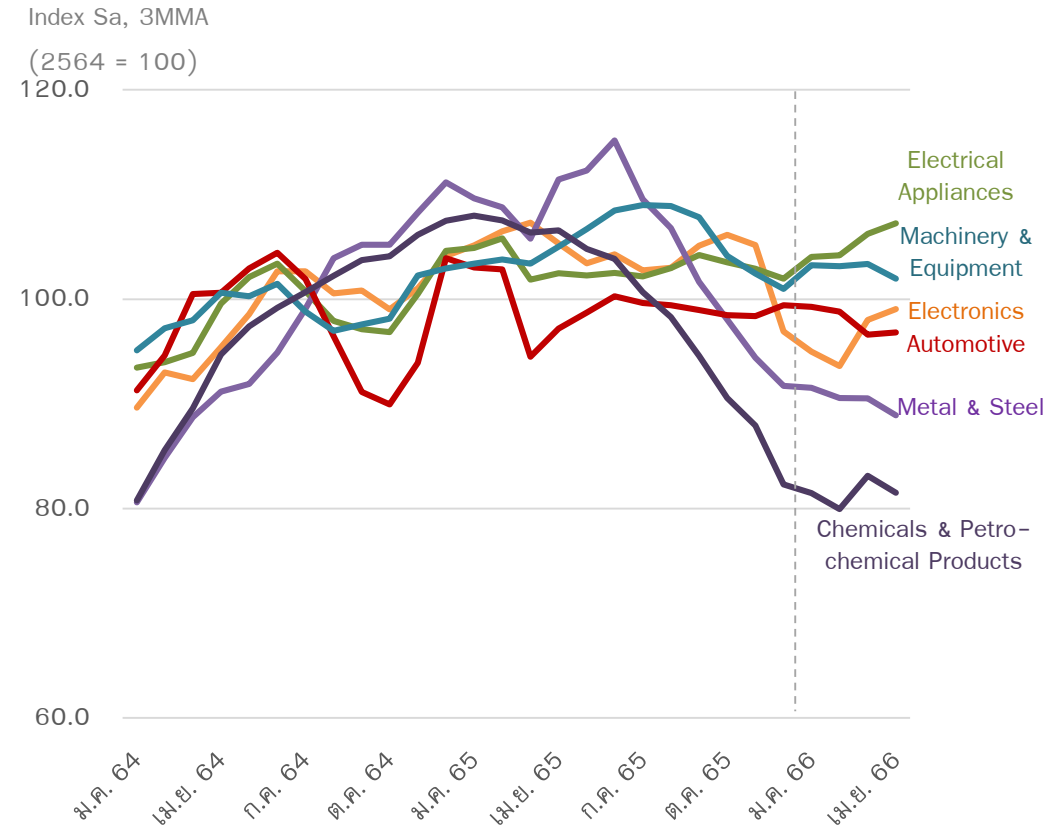


THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

### การส่งออกสินค้ารายหมวด



### การส่งออกสินค้าสำคัญในหมวดอุตสาหกรรม



ที่มา: กระทรวงพาณิชย์ ธปท. และ CEIC คำนวณโดย Krungthai COMPASS

หมายเหตุ: สินค้าส่งออก 6 รายการ คิดเป็นร้อยละ 57.8 ของการส่งออกทั้งหมด และร้อยละ 64.8 ของการส่งออกสินค้าหมวดอุตสาหกรรม



# การส่งออกรายตลาดสำคัญส่วนใหญ่ยังหดตัว

## และแนวโน้มการส่งออกไปยังตลาดสหรัฐฯ และยุโรปยังไม่ฟื้นตัว



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

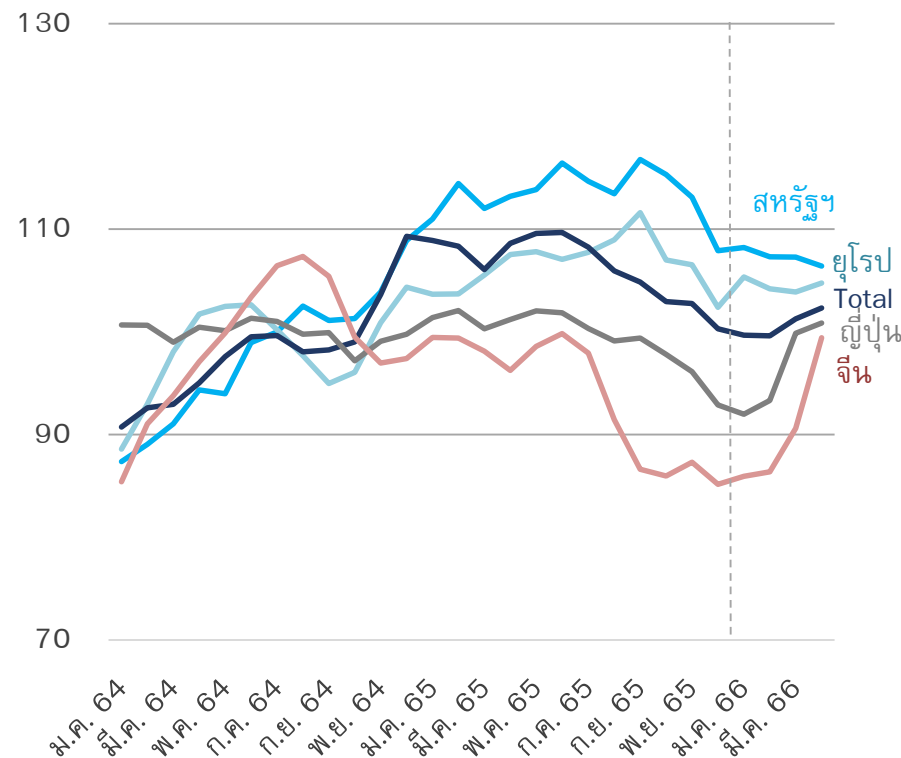
- สินค้าเกษตรที่ส่งออกไปเงินแล้วเติบโตดี ในช่วงม.ค.-เม.ย. 66 ได้แก่ ผลไม้สด แช่เย็น แช่แข็งและแห้ง (+133.2%YoY) ไก่สดแช่เย็นแช่แข็ง (+157.9%YoY) กุ้งสดแช่เย็นแช่แข็ง (+97.7%YoY) ส่วนอุตสาหกรรมเกษตรที่ส่งออกไปเงินแล้วเติบโตดี ในช่วงม.ค.-เม.ย. 66 ได้แก่ ผลไม้กระป๋องและแปรรูป (+71.3%YoY) เครื่องดื่ม (+83.8%YoY) อาหารทะเลกระป๋องและแปรรูป (+53.3%YoY)

### การส่งออกของไทย %YoY

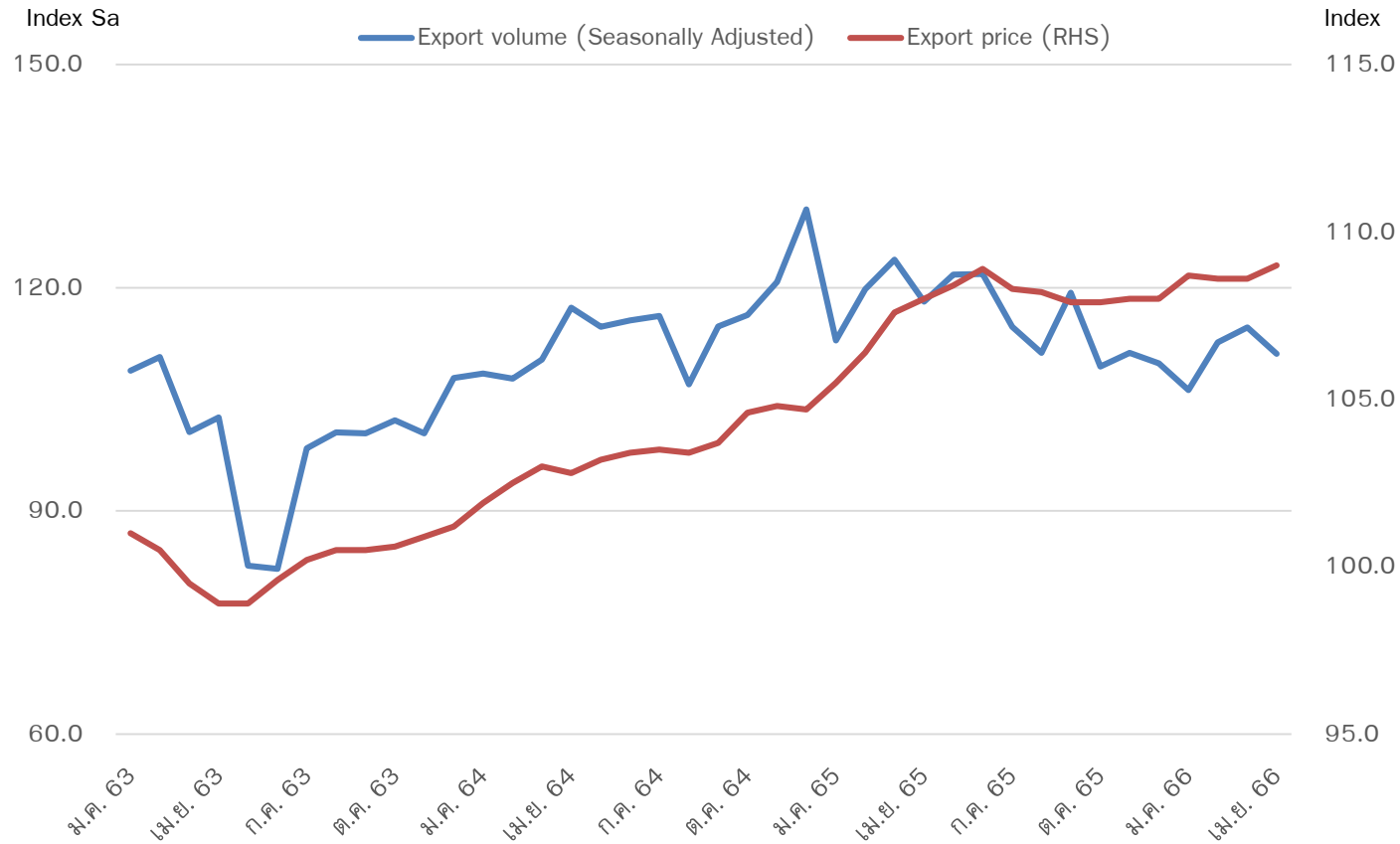
Market (%2565 Share)	2565	2565			2566				
		ต.ค.	พ.ย.	ธ.ค.	ม.ค.	ก.พ.	มี.ค.	เม.ย.	YTD
Global (100.0)	5.5	-4.4	-6.0	-14.6	-4.5	-4.7	-4.2	-7.6	-5.2
US (16.6)	13.4	-0.9	1.2	-3.9	-4.7	-9.5	1.7	-9.6	-5.2
EU28 (9.5)	6.6	-7.9	3.3	-0.9	2.7	-0.5	-5.3	-0.02	-1.1
Japan (8.6)	-1.3	-3.1	-4.6	-13.7	-9.2	-2.5	10.2	-8.1	-2.0
China (12.0)	-7.7	-8.5	-9.9	-20.8	-11.4	-7.9	-3.9	23.0	0.7
ASEAN5 (14.2)	9.5	-13.1	-15.5	-24.2	2.3	-6.4	-2.1	-17.7	-6.2
CLMV (10.9)	11.5	10.6	-0.3	-11.8	-11.1	-4.9	-3.5	-17.0	-6.2
Cambodia (3.0)	22.6	5.2	-6.8	-9.1	-4.8	2.3	-7.2	-22.7	-8.6
Laos (1.6)	13.5	28.8	21.3	-0.1	-9.2	-2.2	8.6	9.9	1.2
Myanmar (1.6)	8.7	-3.3	3.7	-29.0	-5.5	0.6	-2.1	-9.3	-3.9
Vietnam (4.6)	5.5	13.3	-4.1	-10.5	-17.5	-12.0	-6.1	-23.9	-14.8

### มูลค่าการส่งออกสินค้าไปยังตลาดหลัก

Index Sa, 3MMA  
(2564 = 100)



## ปริมาณการส่งออกและราคาส่งออกสินค้า



ที่มา: กระทรวงพาณิชย์, ธพท. และ CEIC

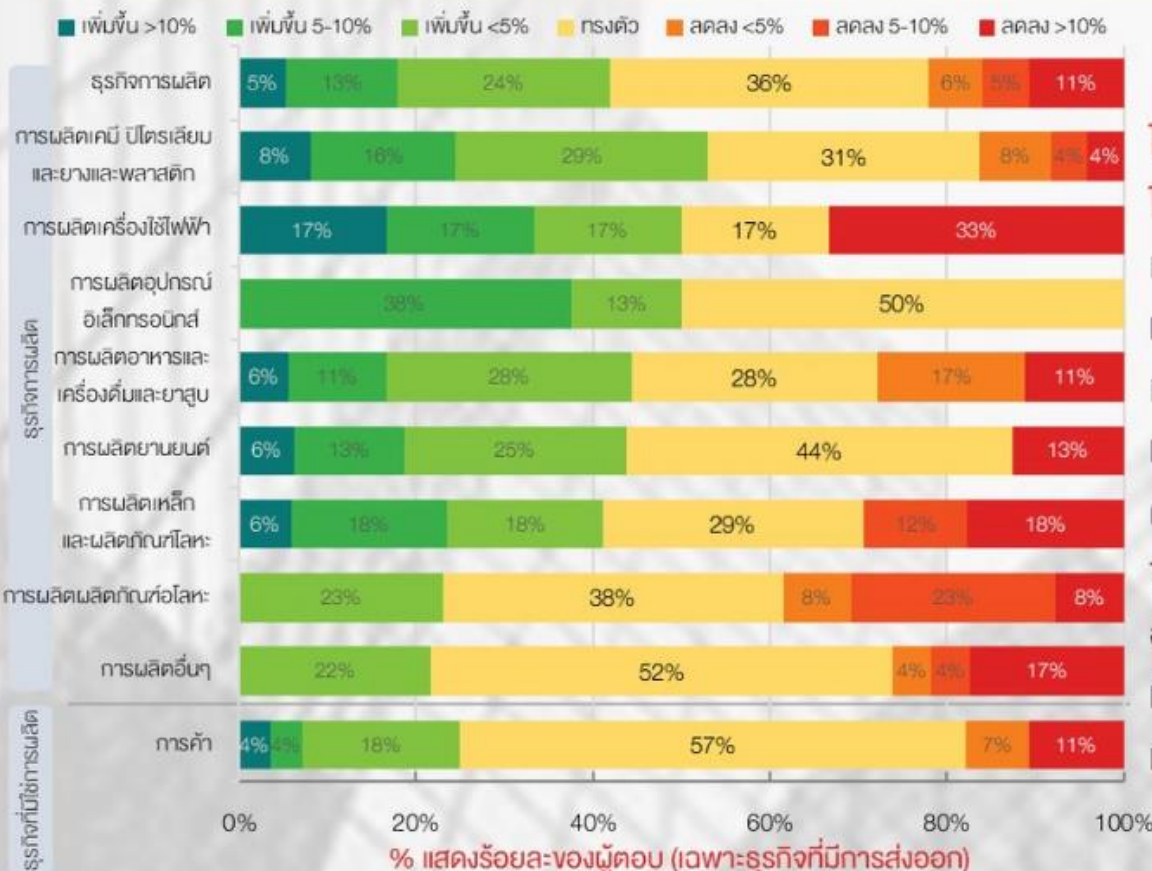
# ผู้ประกอบการส่วนใหญ่ประเมินว่าการส่งออกในไตรมาสที่ 2 มีแนวโน้มทรงตัวจากไตรมาสก่อน



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

## การสำรวจความเชื่อมั่นทางธุรกิจ (BSI)

ประเมินภาวะการส่งออกของธุรกิจในไตรมาสที่ 2 ปี 2566 เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน (QoQ)



ผู้ประกอบการส่วนใหญ่ประเมินว่า การส่งออกในไตรมาสที่ 2 ปี 2566 โดยรวมมีแนวโน้มทรงตัวจากไตรมาสก่อน โดยมีหลายธุรกิจประเมินว่าการส่งออกจะเพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อน อาทิ ธุรกิจผลิตเคมี ปิโตรเลียม และยางและพลาสติก ผลิตเครื่องใช้ไฟฟ้า โดยเฉพาะเครื่องปรับอากาศ และผลิตชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ แต่ส่วนใหญ่จะขยายตัวเพียงเล็กน้อยไม่เกินร้อยละ 10 ตามคำสั่งซื้อจากประเทศคู่ค้าที่เพิ่มขึ้น และปัญหาขาดแคลนเซมิคอนดักเตอร์ที่ย่อยคสึ่คลายลง อย่างไรก็ตาม หลายธุรกิจคาดว่า การส่งออกในไตรมาสที่ 2 ปีนี้ทรงตัวใกล้เคียงกับไตรมาสก่อน เช่น ภาคการค้า และธุรกิจผลิตยานยนต์

# การฟื้นตัวในระยะข้างหน้าและเป้าการส่งออกในปีนี้ยังท้าทายมาก

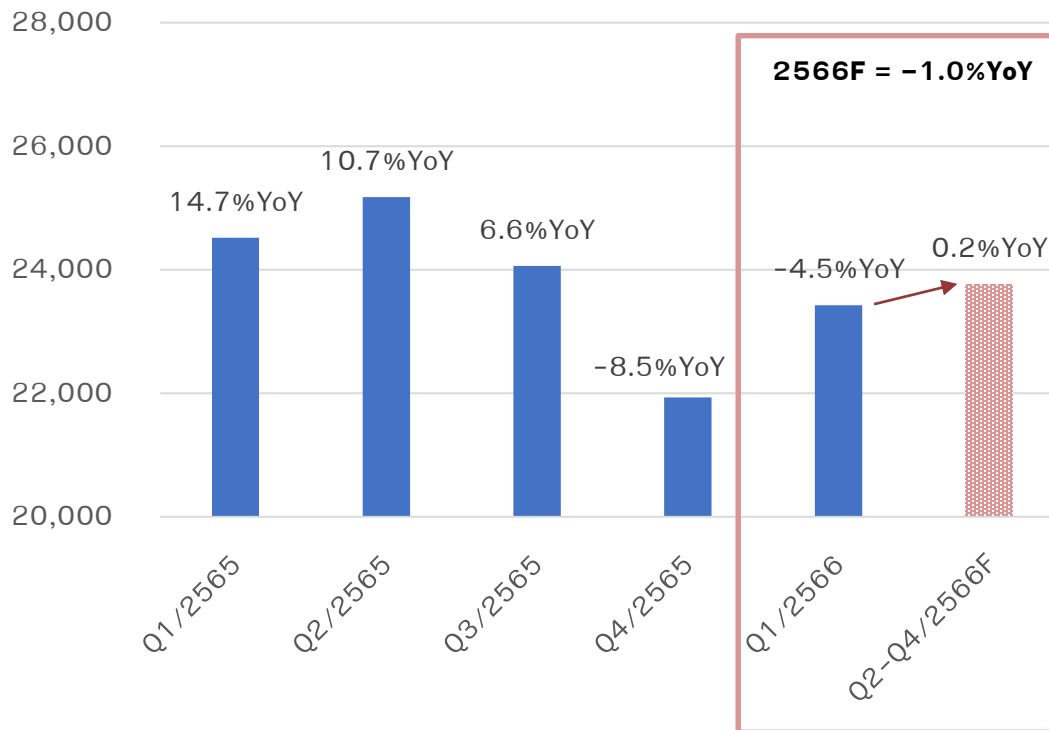


THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

- หากขจัดข้อมูลการส่งออกที่ดีผิดปกติในเดือนมี.ค. (มูลค่าประมาณ 2.6 พันล้านดอลลาร์ HDD+Gold) จะทำให้การส่งออกไตรมาส 1 หดตัว -8.0%YoY จากข้อมูลจริงที่หดตัวเพียง -4.5%YoY

มูลค่าการส่งออกเฉลี่ยต่อเดือน

มูลค่า: ล้านดอลลาร์



	มูลค่าการส่งออกเฉลี่ยต่อเดือน (ล้านดอลลาร์ฯ)
ปี 2564	22,667
ปี 2565	23,922
Q4/2565	21,933
Q1/2566	23,427
มี.ค. 2566	27,654
เม.ย. 2566	21,723

คาดการณ์การขยายตัวปี 2566		มูลค่าเฉลี่ยต่อเดือนในช่วงที่เหลือของปี 2566 (ล้านดอลลาร์ฯ)
NESDC	-1.6%	23,809
กกร.	-1.0% ถึง 0.0%	24,024-24,383
BOT	-0.1%	24,347
FPO	-0.5%	24,204

# เดือน พ.ค. เงินทุนต่างชาติไหลเข้าตราสารหนี้ แต่ไหลออกจากตลาดทุน



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

## กระแสเงินทุนเคลื่อนย้าย

(Million Baht)	2563	2564	2565	เม.ย. 2566		พ.ค. 2566
<b>Change in NR</b>					<b>ST: -23,228</b>	<b>ST: +19,978</b>
<b>Bond holding*</b>	-69,228	+141,521	+29,540	-20,787	<b>LT: +2,441</b>	<b>+21,224</b> <b>LT: +1,246</b>
<b>Net Foreign Stock</b>						
<b>Buying/Selling</b>	-26,386	-48,578	+190,162		-7,885	-33,276

ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และ สมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย (ข้อมูลถึงวันที่ 31 พ.ค. 66)

หมายเหตุ: \*ไม่นับรวมตราสารหนี้ที่ครบกำหนด

# ค่าเงินบาทเทียบดอลลาร์สหรัฐฯ อ่อนค่าในช่วงที่ผ่านมา

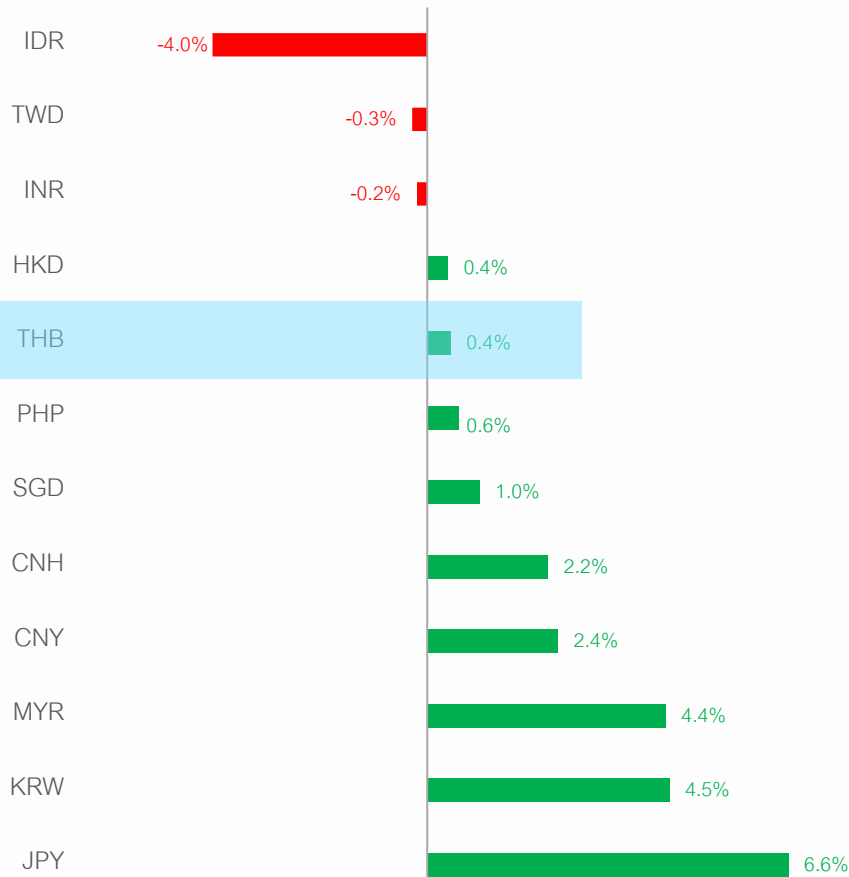


THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

## การเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนสกุลท้องถิ่นในเอเชียเทียบสกุลดอลลาร์ฯ และยูโร

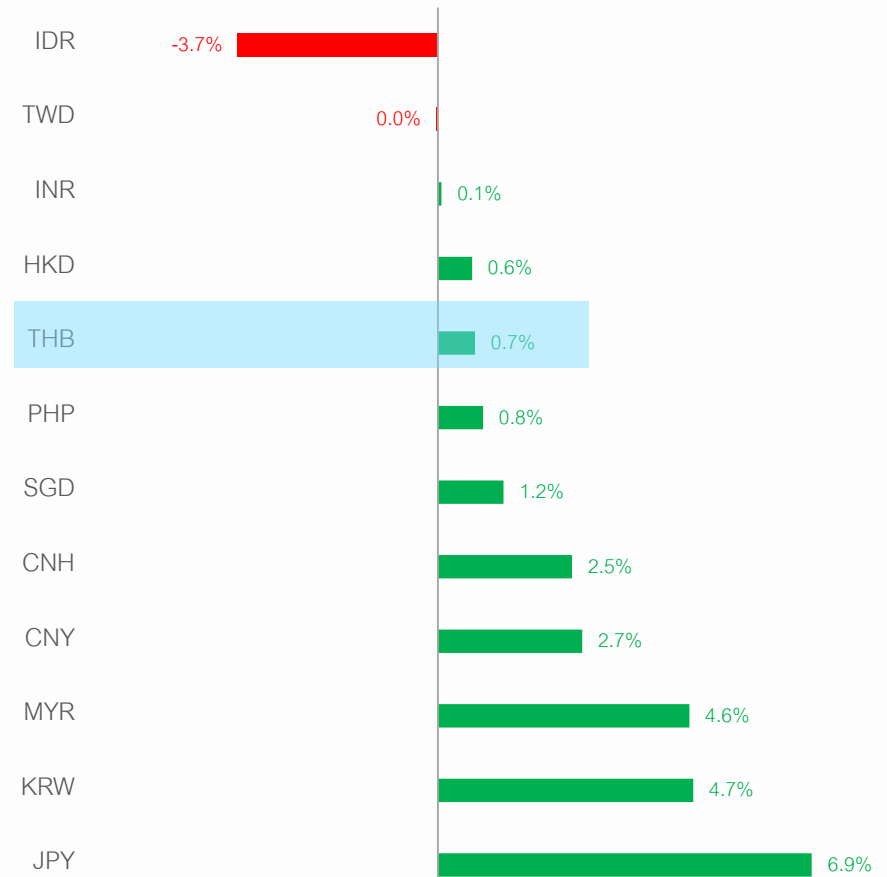
### เทียบสกุลดอลลาร์สหรัฐฯ

### Year-to-date



### เทียบสกุลยูโร

### Year-to-date



ที่มา: Bloomberg (ข้อมูล ณ วันที่ 29 พฤษภาคม 2566)

หมายเหตุ: (-) หมายถึง อัตราแลกเปลี่ยน Spot rate แข็งค่าเมื่อเทียบกับดอลลาร์ฯ

# นักวิเคราะห์มองเงินบาทมีแนวโน้มทยอยแข็งค่า



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

## ความเคลื่อนไหวของเงินบาทเทียบสกุลเงินต่างประเทศในช่วงที่ผ่านมา

บาทต่อ 1 หน่วย เงินตรา ต่างประเทศ	End-2565	28-Apr	31-May	%MTD	%YTD
US Dollar	34.56	34.14	34.73	1.74%	0.49%
Euro	36.83	37.61	37.17	-1.17%	0.93%
Pound	41.66	42.63	43.04	0.96%	3.30%
100 Yen	26.09	25.39	24.87	-2.04%	-4.68%
Won	0.027	0.0255	0.0263	3.14%	-4.01%
Yuan	4.97	4.94	4.89	-0.84%	-1.46%

## ประมาณการอัตราแลกเปลี่ยนเทียบดอลลาร์ฯ

Major currencies เทียบ 1 หน่วย ดอลลาร์ฯ	Bloomberg consensus			
	2Q/66	3Q/66	4Q/66	1Q/67
Dollar Index	101.4	99.9	98.6	97.0
Yen	133	130	127	125
Yuan	6.88	6.80	6.73	6.65
Euro	0.92	0.91	0.89	0.89
Pound	0.81	0.80	0.80	0.79
THB	33.8	33.5	33.0	32.4
THB (APCF)		33.53		32.30

- คาดเงินบาทมีแนวโน้มอยู่ในกรอบ 34.00-34.90 บาทต่อดอลลาร์ฯ** โดยเงินบาทมีแนวโน้มทยอยแข็งค่าตามการกลับมาอ่อนค่าของเงินดอลลาร์ฯและตามราคาทองคำที่มีแนวโน้มปรับตัวขึ้นจากตลาดมีมุมมองต่อเฟดว่าอาจไม่ขึ้นดอกเบี้ยต่อ อย่างไรก็ตาม ปัจจัยกดดันฝั่งอ่อนค่ายังมีจากความไม่แน่นอนของสถานการณ์การเมืองในประเทศซึ่งส่งผลต่อการขายสินทรัพย์ไทยของนักลงทุนต่างชาติ สำหรับปัจจัยเสี่ยงสำคัญที่ต้องติดตาม คือ การปรับมุมมองของตลาดต่อแนวโน้มการขึ้นดอกเบี้ยของเฟด สงครามระหว่างรัสเซียและยูเครน และการฟื้นตัวของเศรษฐกิจจีน

# นักลงทุนคาดเฟดคงอัตราดอกเบี้ยในการประชุมเดือน มิ.ย. ก่อนปรับขึ้นอีก 25 bps ในเดือน ก.ค. แต่จะ 5.25-5.00%



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

- จากข้อมูลของ Bloomberg ล่าสุดเมื่อ 31 พ.ค. 2566 ระบุว่าผู้เล่นในตลาดต่างคาดว่าเฟดอาจขึ้นอัตราดอกเบี้ยอีก 1 ครั้งในการประชุมเดือน ก.ค. สะท้อนจากอัตราสัญญาแลกเปลี่ยน Swap rate เดือน ก.ค. ที่ปรับเพิ่มขึ้น 12 ppt. ส่วนโอกาสของการปรับขึ้นดอกเบี้ยในเดือน มิ.ย. นั้นลดลง
- สอดคล้องกับ Fed Watch Tool ของ CME Group ล่าสุดบ่งชี้ว่า นักลงทุนให้น้ำหนัก 71.2% ที่เฟดจะคงอัตราดอกเบี้ยในการประชุมเดือน มิ.ย. ที่ระดับ 5.00-5.25% และคาดว่าเฟดอาจปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอีก 1 ครั้ง (25 bps) ในการประชุมเดือน ก.ค. ที่ระดับ 5.25-5.50% ก่อนที่จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยช่วงไตรมาสที่ 4/2566 ในเดือน พ.ย.

## Market Pricing Has Declined for a June Hike July hike odds have increased in the past month



Source: Bloomberg News

Bloomberg

## CME FedWatch Tool Projections

	FOMC	Target Range
Jun23F	-	5.00-5.25%
Jul23F	+0.25%	5.25-5.50%
Sep23F	-	5.25-5.50%
Nov23F	-0.25%	5.00-5.25%
Dec23F	-	5.00-5.25%



# กนง. ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายสู่ระดับ 2.0% และส่งสัญญาณถึงโอกาสการขึ้นดอกเบี้ยในระยะข้างหน้า



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

- วันที่ 31 พฤษภาคม 2566 กนง. มีมติเป็นเอกฉันท์ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายร้อยละ 0.25 สู่ร้อยละ 2.00 ต่อปี
- แม้ว่าอัตราเงินเฟ้อทั่วไปมีแนวโน้มลดลงเข้าสู่กรอบเป้าหมาย (คาดการณ์ 2.5% เดิม 2.9%) แต่ กนง. ยังมีความกังวลต่ออัตราเงินเฟ้อพื้นฐานที่ทรงตัวในระดับสูงและเงินเฟ้อที่มีความเสี่ยงด้านสูงจากแรงหนุนด้านอุปสงค์ตามเศรษฐกิจที่ขยายตัวดี และการส่งผ่านต้นทุนของผู้ประกอบการที่อาจเพิ่มขึ้นจากแรงกดดันด้านต้นทุน จึงทำให้ กนง. มีโอกาสปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในระยะข้างหน้าได้

## เครื่องชี้แนวโน้มเงินเฟ้อ

เครื่องชี้แนวโน้มเงินเฟ้อ	2022												2023			
	ม.ค.	ก.พ.	มี.ค.	เม.ย.	พ.ค.	มิ.ย.	ก.ค.	ส.ค.	ก.ย.	ต.ค.	พ.ย.	ธ.ค.	ม.ค.	ก.พ.	มี.ค.	เม.ย.
Core CPI	0.5	1.8	2.0	2.0	2.3	2.5	3.0	3.2	3.1	3.2	3.2	3.2	3.0	1.9	1.8	1.7
Core CPI (ex rent & measures)	0.7	2.2	2.4	2.6	2.8	3.0	3.6	3.7	3.8	3.9	4.0	4.0	3.8	2.3	2.1	2.0
Symmetric trimmed mean CPI	1.2	2.1	2.4	2.4	3.2	3.7	4.0	4.2	4.2	4.2	4.1	4.2	3.7	2.9	2.6	2.6
Sticky price CPI	0.5	2.4	2.8	2.7	3.2	3.5	4.2	4.7	4.6	4.7	4.9	4.9	4.6	3.1	2.8	2.7
Common CPI	1.0	1.7	1.9	2.2	2.5	2.8	3.2	3.6	3.7	3.9	4.1	4.3	4.2	3.8	3.7	3.4
MUCSVO Trend	2.2			2.7			3.2			3.4			3.3			

## ปัจจัยสำคัญที่ต้องติดตาม

- เงินเฟ้อพื้นฐานที่อยู่ในระดับสูงนานต่อเนื่องอาจกระทบต่อพฤติกรรมการตั้งราคา
- แรงกดดันด้านอุปสงค์ในบริษัทที่เศรษฐกิจขยายตัว รวมทั้งการส่งผ่านต้นทุนที่อาจสูงขึ้น
- นโยบายเศรษฐกิจของภาครัฐในระยะต่อไปที่ยังมีความไม่แน่นอน

ความแตกต่างจากค่ากลางของกรอบเป้าหมายเงินเฟ้อที่ 2%

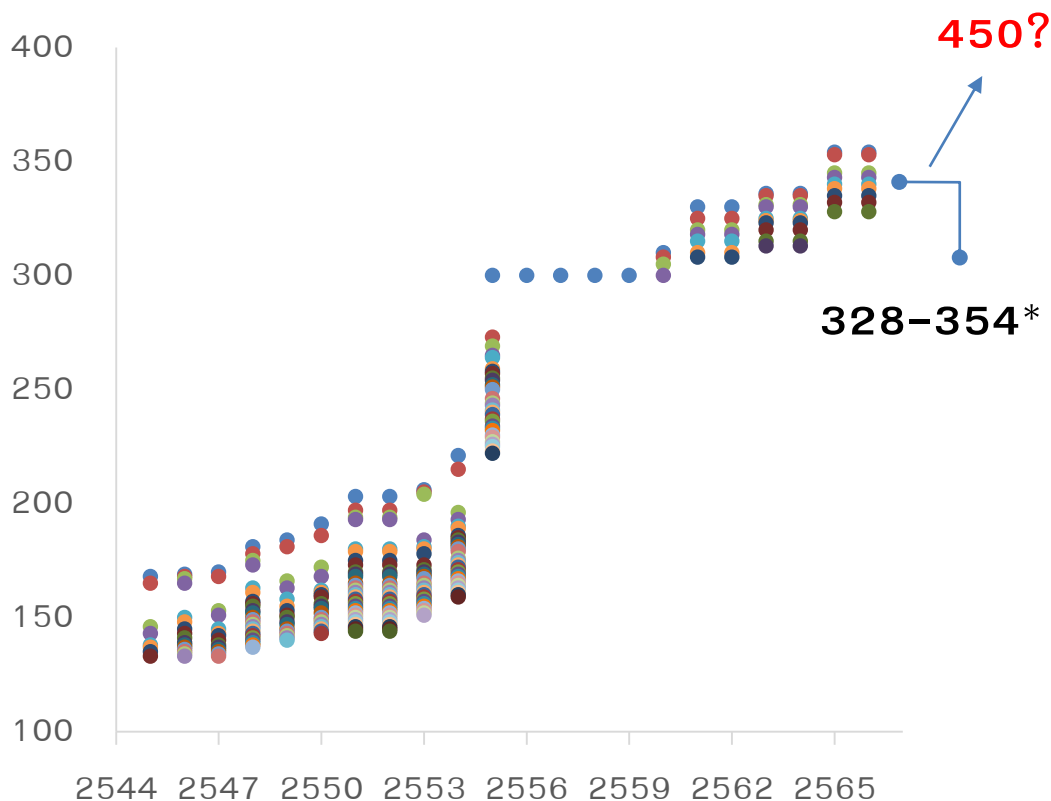
- น้อยกว่า 0.5% จากค่ากลาง
- น้อยกว่า 0.25% - 0.5% จากค่ากลาง
- อยู่ใกล้เคียงค่ากลาง (+/- ไม่เกิน 0.25%)
- มากกว่า 0.25% - 0.5% จากค่ากลาง
- มากกว่า 0.5% จากค่ากลาง

# หากอัตราค่าจ้างขั้นต่ำเฉลี่ยเพิ่มขึ้นราว 30% สู่ระดับ 450 บาท/วัน อาจทำให้เงินเพื่อเพิ่มขึ้น 0.82% เมื่อรวมถึงผลต่อค่าจ้างแรงงานโดยรวม



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

อัตราค่าจ้างขั้นต่ำ (บาท/วัน)



สมมติฐานอัตราการขึ้น ค่าจ้างขั้นต่ำเฉลี่ย*	เงินเพื่อ เพิ่มขึ้น**
10% (+34 บาท)	+0.30%
20% (+68 บาท)	+0.57%
30% (+102 บาท)	+0.82%
40% (+136 บาท)	+1.05%
50% (+171 บาท)	+1.27%

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

ที่มา: สำนักงานคณะกรรมการค่าจ้าง กองเศรษฐกิจการแรงงาน สำนักงานปลัดกระทรวงแรงงาน  
หมายเหตุ: \* ค่าแรงขั้นต่ำเฉลี่ยในปัจจุบันอยู่ที่ประมาณ 341 บาท  
\* \*กำหนดให้ปัจจัยอื่นๆ เช่น ราคาน้ำมัน ผลผลิตที่มวลรวมภายในประเทศ ไม่เปลี่ยนแปลง

# ปรากฏการณ์เอลนีโญจะสร้างความเสี่ยงต่อผลผลิตเกษตร โดยเฉพาะในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2567



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

- ผู้เชี่ยวชาญด้านสภาพอากาศคาดว่าปรากฏการณ์เอลนีโญจะเริ่มก่อตัวขึ้นตั้งแต่ช่วงครึ่งปีหลังของปี 2566 และทวีความรุนแรงในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2567 กระทบต่อปริมาณน้ำต้นทุนที่จะใช้ในการเพาะปลูกในช่วงหน้าแล้งของปีหน้า
- คาดว่าผลผลิตข้าวนาปรัง อ้อย จะได้รับความเสียหายเป็นหลัก เนื่องจากเป็นพืชที่มีผลผลิตออกสู่ตลาดมากในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2567 ขณะที่มันสำปะหลังก็ได้รับผลกระทบเช่นกัน แต่เนื่องจากไม่ได้เป็นช่วงที่ผลผลิตออกสู่ตลาดมาก อีกทั้งเป็นพืชทนแล้ง จึงได้รับความเสียหายน้อยกว่าข้าวนาปรังและอ้อย

ปฏิทินผลผลิตสินค้าเกษตร ปี 2567

พืช	ม.ค.	ก.พ.	มี.ค.	เม.ย.	พ.ค.	มิ.ย.	ก.ค.	ส.ค.	ก.ย.	ต.ค.	พ.ย.	ธ.ค.
ข้าวนาปี	Yellow	White	White	White	White	Yellow	Green	Green	Green	Green	Green	Green
ข้าวนาปรัง	Yellow	Green	Green	Green	Green	Yellow	White	White	White	White	White	White
อ้อย	Green	Green	Green	Yellow	White	White	White	White	White	White	White	White
มันสำปะหลัง	Yellow	Yellow	Yellow	White	White	White	White	White	White	White	White	White

ที่มา: สำนักเศรษฐกิจการเกษตร

หมายเหตุ:  คือ ช่วงเดือนที่ภาวะเอลนีโญจะทวีความรุนแรง

คือ ช่วงที่มีปริมาณผลผลิตจำนวนมาก

คือ ช่วงที่มีปริมาณผลผลิตปานกลาง

# คาดว่าปรากฏการณ์เอลนีโญจะสร้างความเสียหายต่อภาคเกษตรราว 36,000 ล้านบาท



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

- กรณี Baseline ภาวะฝนทิ้งช่วงตั้งแต่ครึ่งปีหลังของปี 2566 ไปจนถึงกลางปี 2567 โดยครึ่งปีหลังปี 2566 ผลผลิตข้าวหน้าปี อ้อย และมันสำปะหลัง ไม่ได้ได้รับผลกระทบมากนัก เนื่องจากปริมาณน้ำต้นทุนในเขื่อนยังมีเพียงพอ แต่เอลนีโญจะทวีความรุนแรงในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2567 คาดว่าผลผลิตข้าวหน้าปี อ้อยและมันสำปะหลังจะได้รับความเสียหายพอสมควร

## ประเมินความเสียหายจากเอลนีโญต่อภาคเกษตร

		ความเสียหาย		
		Worst Case ฝนทิ้งช่วง 18 เดือน ครึ่งหลัง 66 – สิ้นปี 67	Base Case ฝนทิ้งช่วง 12 เดือน ครึ่งหลัง 66 – ครึ่งแรก 67	Best Case ฝนทิ้งช่วง 6 เดือน ครึ่งหลัง 66
ข้าว	ปริมาณผลผลิตที่กระทบ (ล้านตัน)	7.0	2.0	0.4
	มูลค่า (ล้านบาท)	63,058	17,708	3,594
อ้อย	ปริมาณผลผลิตที่กระทบ (ล้านตัน)	25.8	10.8	5.8
	มูลค่า (ล้านบาท)	27,606	11,556	6,206
มันสำปะหลัง	ปริมาณผลผลิตที่กระทบ (ล้านตัน)	12.8	2.9	2.6
	มูลค่า (ล้านบาท)	30,592	6,931	6,196
<b>รวมมูลค่าความเสียหายต่อภาคเกษตร</b>		<b>121,256</b>	<b>36,195</b>	<b>15,995</b>

ที่มา: ประเมินโดย Krungthai COMPASS

หมายเหตุ: 1.คำนวณปริมาณผลผลิตที่คาดว่าจะเสียหายกรณี Worst Case อ้างอิงจากร้อยละของผลผลิตที่ลดลงในปี 2558-2559 ซึ่งเป็นปีที่ไทยประสบกับภาวะเอลนีโญกำลังแรง กรณี Base Case อ้างอิงจากจากร้อยละของผลผลิตที่ลดลงในปี 2562-2563 ซึ่งเป็นปีที่ไทยประสบกับภาวะเอลนีโญกำลังอ่อน และกรณี Best Case อ้างอิงจากผลผลิตในปี 2552-2553 ซึ่งเป็นปีที่ไทยประสบกับภาวะเอลนีโญกำลังอ่อนเช่นกัน แต่กินเวลายาวกว่าปี 2562-2563

2.มูลค่าความเสียหายคำนวณจากปริมาณผลผลิตที่คาดว่าได้รับผลกระทบคูณกับราคาสินค้าเกษตรเฉลี่ยในปี 2565

# เม.ย. 2566 นักท่องเที่ยวต่างชาติยังฟื้นตัวได้ดี แม้เข้าสู่ช่วง Low Season ของกลุ่มยุโรป คาดทั้งปีมีโอกาสแตะ 30 ล้านคน

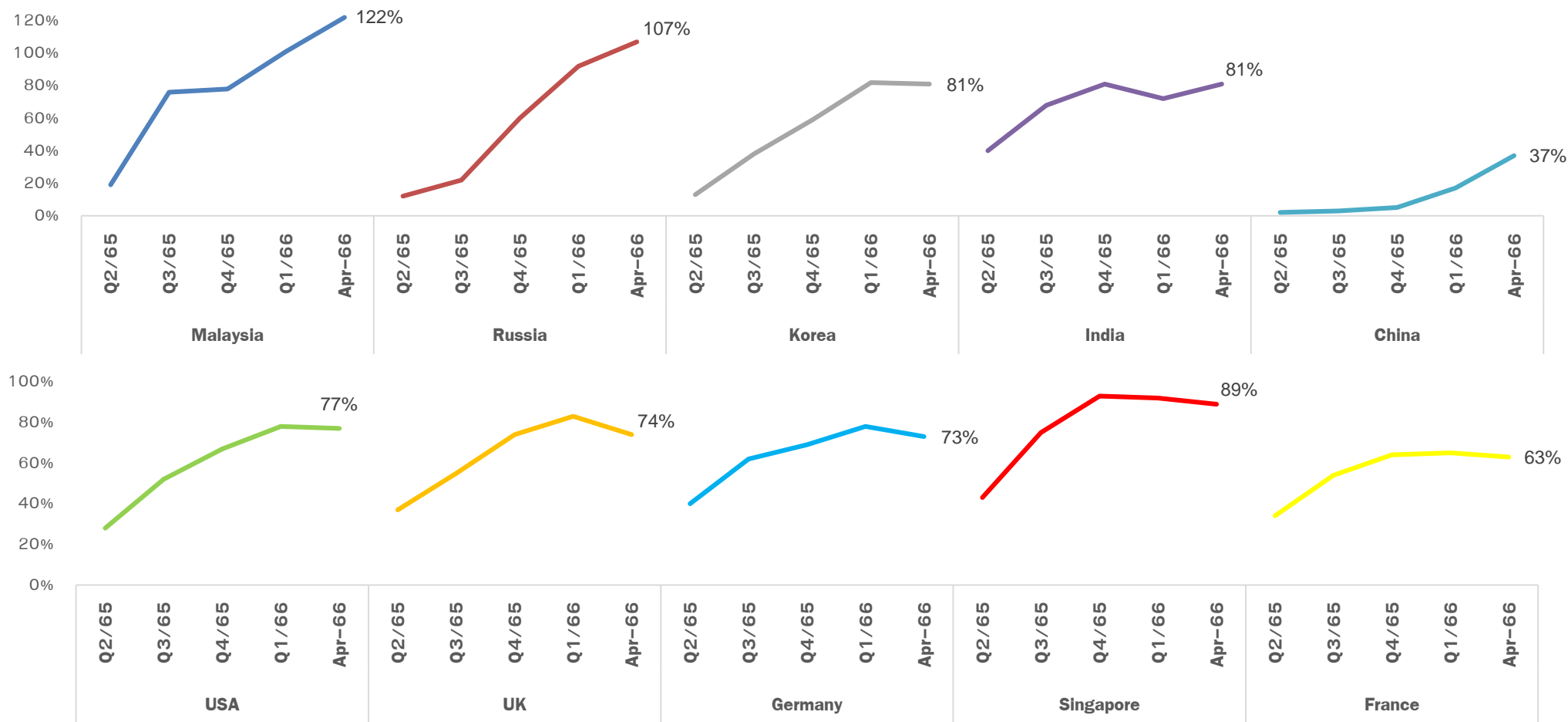


THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

- เม.ย. 66 นักท่องเที่ยวมาเลเซียและรัสเซีย ที่กลับมาในระดับ 122% และ 107% ของปี 2562 แล้ว ขณะที่นักท่องเที่ยวจีนมีแนวโน้มฟื้นตัวขึ้นชัดเจนเมื่อเทียบกับช่วงต้นปี 2566 แต่ยังไม่ฟื้นตัวในระดับ 37% ของปี 2562 เท่านั้น

แนวโน้ม นทท.ต่างชาติ เทียบกับช่วงก่อนโควิด-19 (ปี 2562)

ที่มา: กระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬา



# เม.ย. 2566 นักท่องเที่ยวมาเลเซียยังคงสูงสุดเป็นอันดับ 1 ขณะที่เงิน เริ่มฟื้นตัวดีขึ้นและคาดว่าจะขึ้นแข่งมาเลเซียได้ในช่วงไตรมาส 3/2566

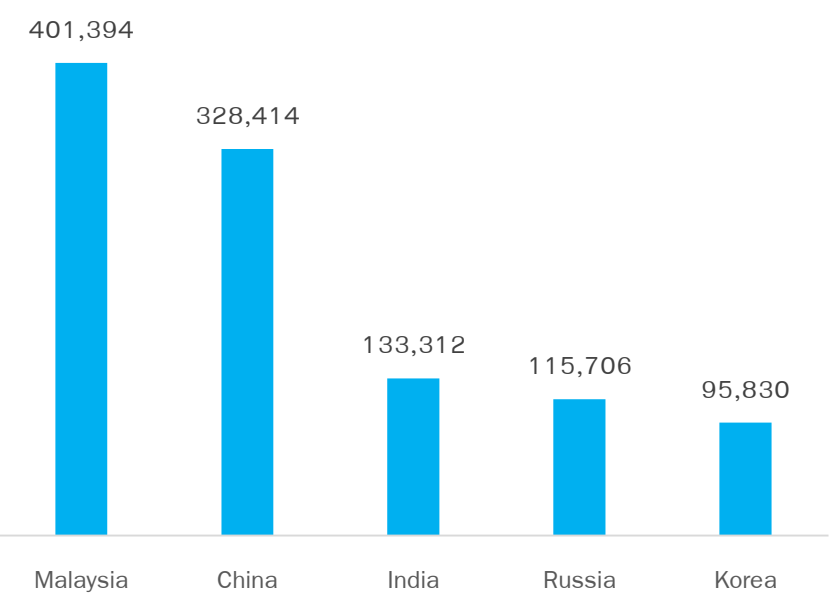


THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

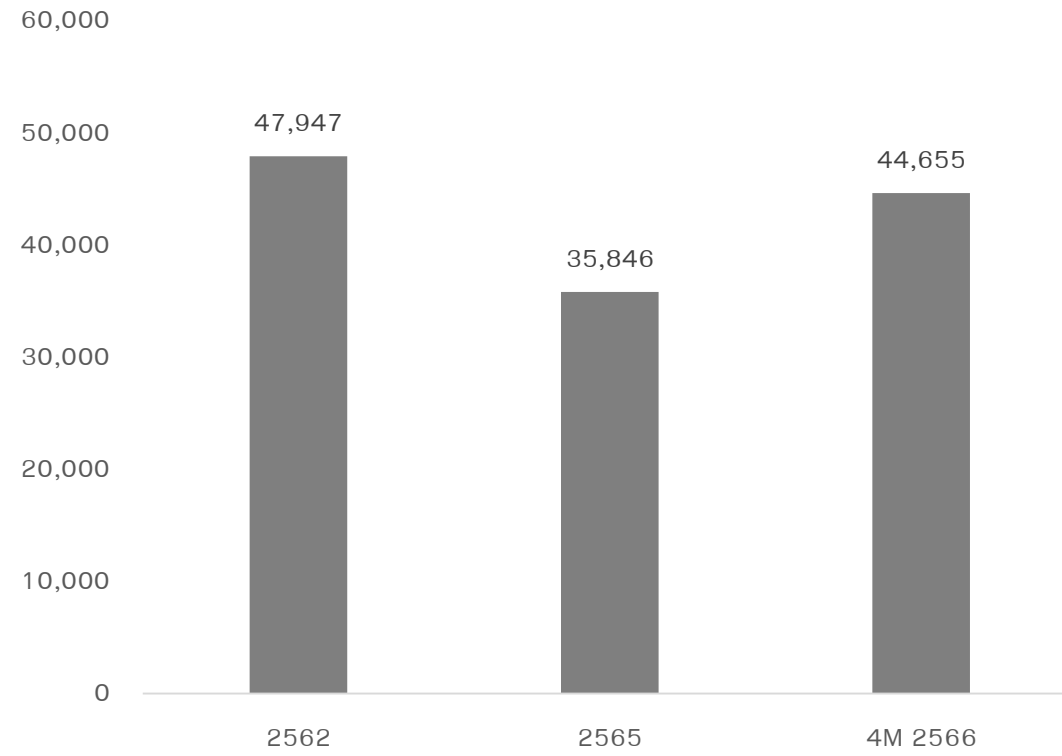
- เม.ย. 2566 นักท่องเที่ยวเงินเติบโตรุ่งขึ้นเป็น 3.3 แสนคน จากเดือนก่อนหน้าที่ 2.7 แสนคน และคาดว่าจะมีแนวโน้มขยายตัวต่อเนื่อง ตามจำนวนเที่ยวบินที่จะฟื้นตัวขึ้น
- ค่าใช้จ่ายต่อคนของนักท่องเที่ยวต่างชาติช่วง 4M 2566 อยู่ที่ 44,655 บาท ซึ่งมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นปีก่อนหน้าเนื่องจากสัดส่วนนักท่องเที่ยวกลุ่มยุโรปและเอเชียตะวันออกที่เพิ่มมากขึ้น อย่างไรก็ตามจากสัดส่วนนักท่องเที่ยวชาวมาเลเซียที่ยังคงอยู่ในระดับสูง จึงทำให้ค่าใช้จ่ายต่อคนของนักท่องเที่ยวต่างชาติโดยรวมยังต่ำกว่าปี 2562

จำนวน นทท.ต่างชาติเดือน เม.ย. 2566 ตามสัญชาติ 5 อันดับแรก และค่าใช้จ่ายเฉลี่ยต่อคนต่อทริปตามสัญชาติ

25,478	48,337	40,110	69,360	39,891
--------	--------	--------	--------	--------



ค่าใช้จ่ายต่อคนต่อทริปของ นทท.ต่างชาติ



ที่มา: กระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬา

หมายเหตุ: ข้อมูลค่าใช้จ่ายเฉลี่ยต่อคนต่อทริปอ้างอิงจากข้อมูลในปี 2562

หมายเหตุ: ในปี 2563- 2564 ค่าใช้จ่ายต่อคนของนักท่องเที่ยวต่างชาติจะอยู่ในระดับสูงกว่าปกติ เนื่องจากยังคงมีนักท่องเที่ยวบางส่วน หลงเหลืออยู่ ซึ่งส่วนใหญ่เป็นชาวยุโรปที่มีค่าใช้จ่ายต่อคนที่ค่อนข้างสูง จึงไม่นำข้อมูลในช่วงเวลาดังกล่าวมาเปรียบเทียบ

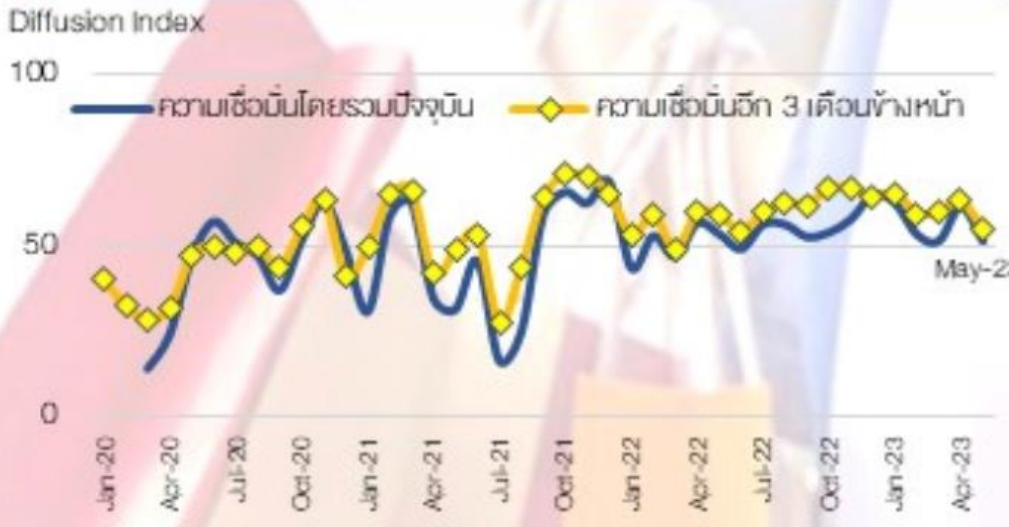
# ดัชนีความเชื่อมั่นผู้ค้าปลีกเดือน พ.ค. 2566 และในอีก 3 เดือนข้างหน้า ปรับลดลงจากกำลังซื้อที่ยังอ่อนแอและค่าครองชีพอยู่ในระดับสูง



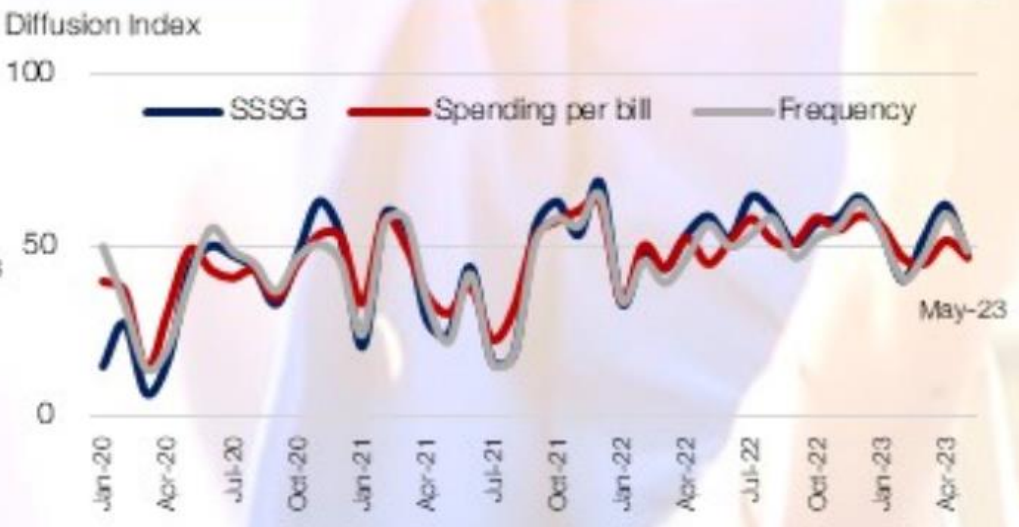
THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

- ดัชนี RSI เดือนพฤษภาคมอยู่ที่ 51.2 ปรับลดลงจากเดือนก่อนที่มีเทศกาลสงกรานต์ ประกอบกับกำลังซื้อของผู้บริโภคยังอ่อนแอตามภาวะเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวช้า ขณะที่ค่าครองชีพยังทรงตัวในระดับสูง ส่งผลให้ผู้ประกอบการคาดว่าในระยะต่อไปจะมีการแข่งขันด้านราคาที่สูงขึ้น ซึ่งเป็นปัจจัยที่กดดันให้ดัชนีความเชื่อมั่นในอีก 3 เดือนข้างหน้าปรับลดลงด้วย ทั้งนี้ หากจำแนกตามประเภทร้านค้า พบว่าความเชื่อมั่นในภาวะปัจจุบันปรับลดลงจากกลุ่มห้างสรรพสินค้าและร้านอาหารเป็นสำคัญ เนื่องจากผู้บริโภคพยายามลดรายจ่าย โดยเลือกซื้อเฉพาะสินค้าจำเป็น และลดความถี่ในการทานอาหารนอกบ้าน
- ความเชื่อมั่นต่อยอดขายสาขาเต็มทุกภูมิภาคปรับลดลง โดยอยู่ต่ำกว่าระดับ 50 ยกเว้นภาคใต้ เนื่องจากยังไม่มีมาตรการจากภาครัฐที่จะช่วยกระตุ้นการจับจ่ายใช้สอยของผู้บริโภคออกมาใหม่ และทำให้ความเชื่อมั่นใน 3 เดือนข้างหน้าปรับลดลงเช่นเดียวกัน

ดัชนี RSI เดือนพฤษภาคม 2566 และดัชนี RSI 3 เดือนข้างหน้า



องค์ประกอบของดัชนี RSI ในมิติต่างๆ



## ประมาณการเศรษฐกิจของ กกร.

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

แม้ ธปท จะปรับคาดการณ์เงินเฟ้อปี 2566 ลงมาเหลือ 2.5 จาก 2.9 แต่ยังไม่ได้รวมถึงแรงกดดันจากภาวะเอลนีโญ และหากมีการปรับขึ้นค่าแรงขั้นต่ำ จึงเสนอว่า กกร ยังคงประมาณการเงินเฟ้อไว้ตามเดิม เพื่อสะท้อนความเสี่ยง



# 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 (May 23)	BOT (May 23)	KKP (Mar 23)	Kbank (Mar 23)	SCB (Mar 23)	Krungsri (Mar 23)	KTB (Mar 23)
<b>GDP</b>	<b>3.3</b>	<b>3.4</b>	<b>3.6</b>	<b>3.6</b>	2.7-3.7	3.6	<b>3.3</b>	<b>3.7</b>	<b>3.9</b>	<b>3.3</b>	<b>3.4</b>
<b>Exports</b> (in USD: B.O.P basis)	-	-	-	-0.5	-1.6	-0.1	-3.1**	-1.2*	1.2	0.5	-1.6
<b>Headline CPI</b>	2.9	-	-	2.6	2.5-3.5	2.5	2.7	2.8	2.7	2.5	3.1
<b>Tourist Arrival</b> (unit: Million person)	-	-	-	29.5	28.0	29.0	29.8	28.5	30.0	25-28	27.1

ที่มา: รวบรวมโดย Krungthai COMPASS

หมายเหตุ: \*Custom basis

\*CVM (reference year = 2002)

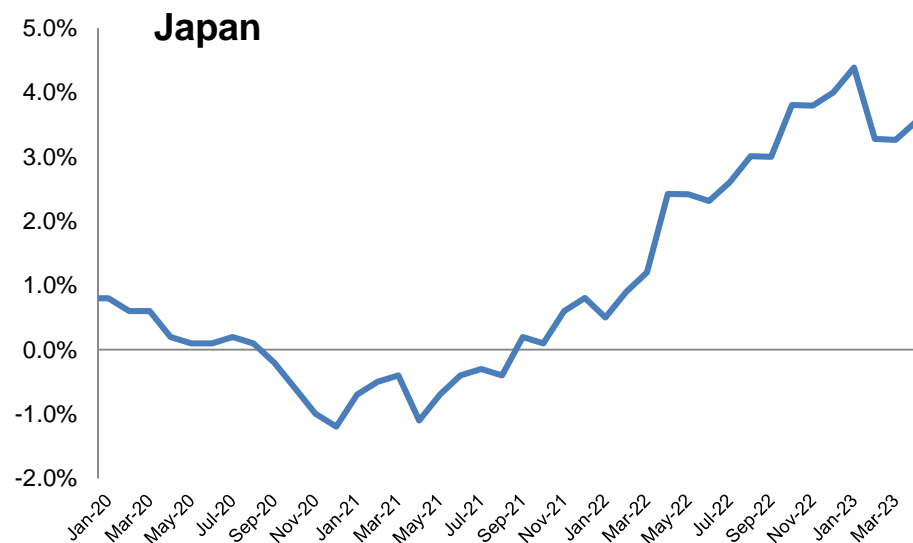
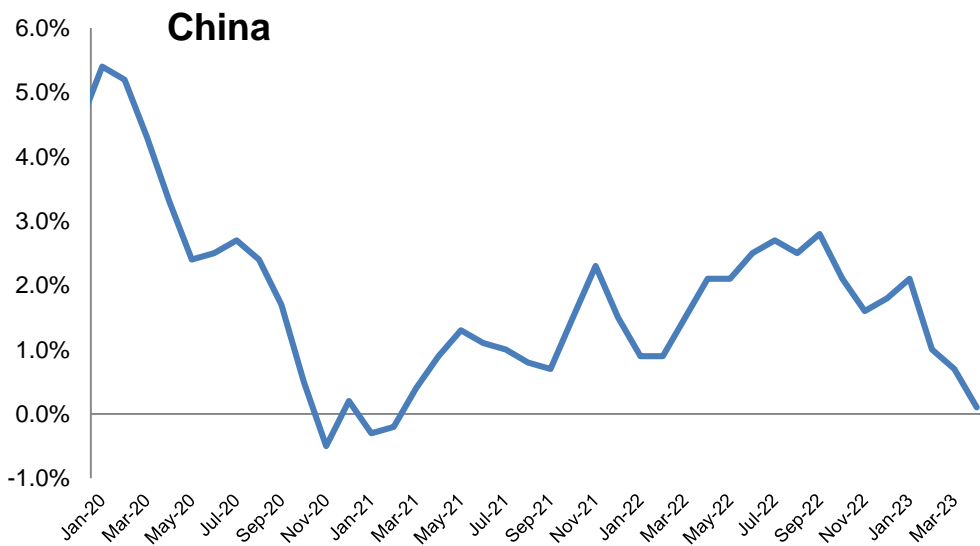
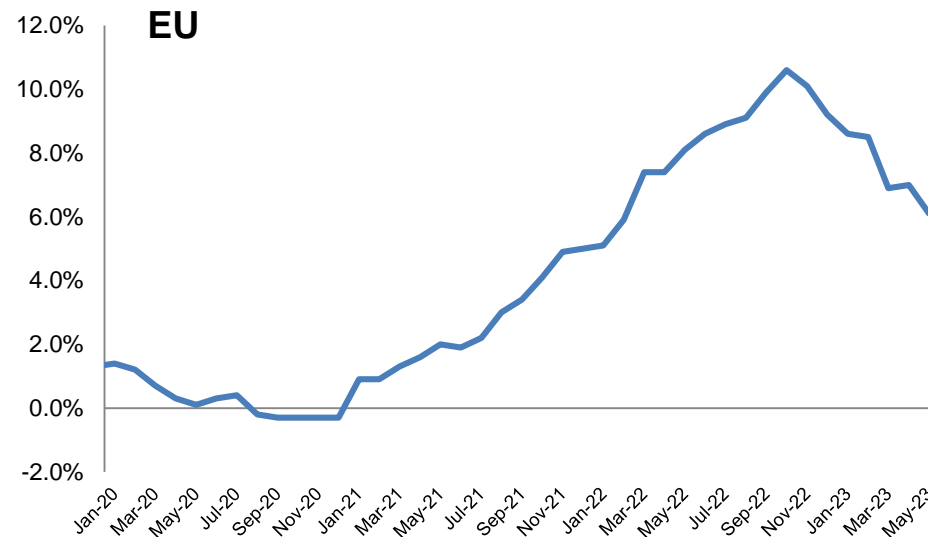
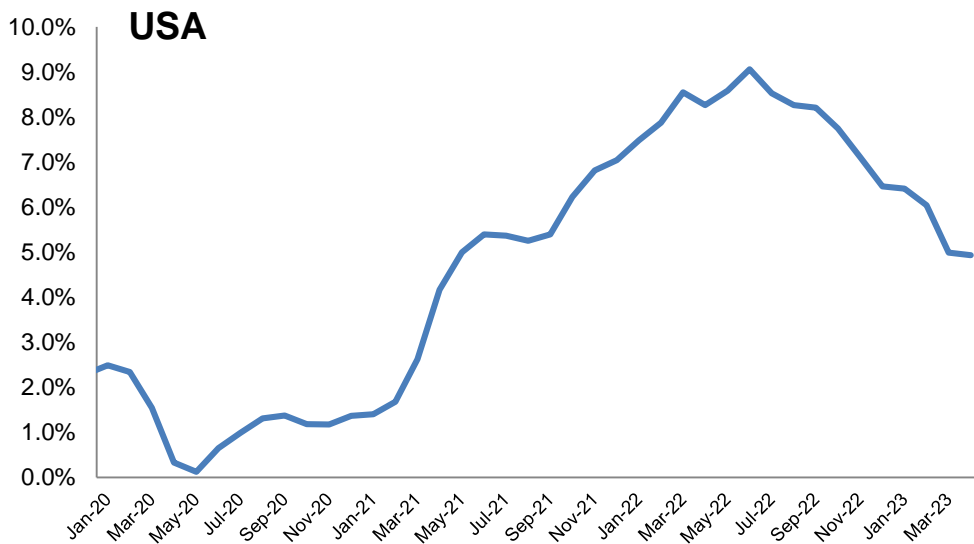


# APPENDIX

เศรษฐกิจโลก  
การค้าระหว่างประเทศ  
นักท่องเที่ยวต่างชาติ



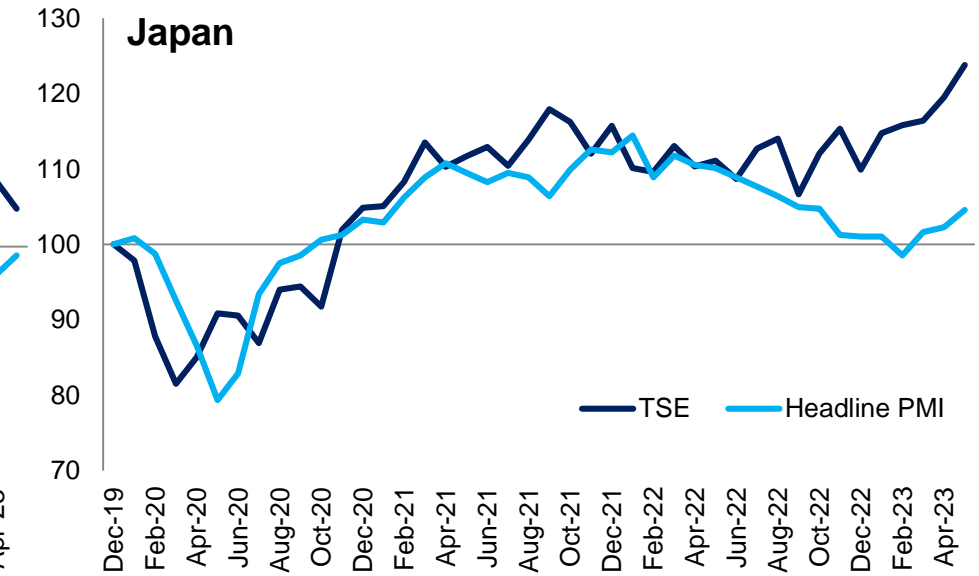
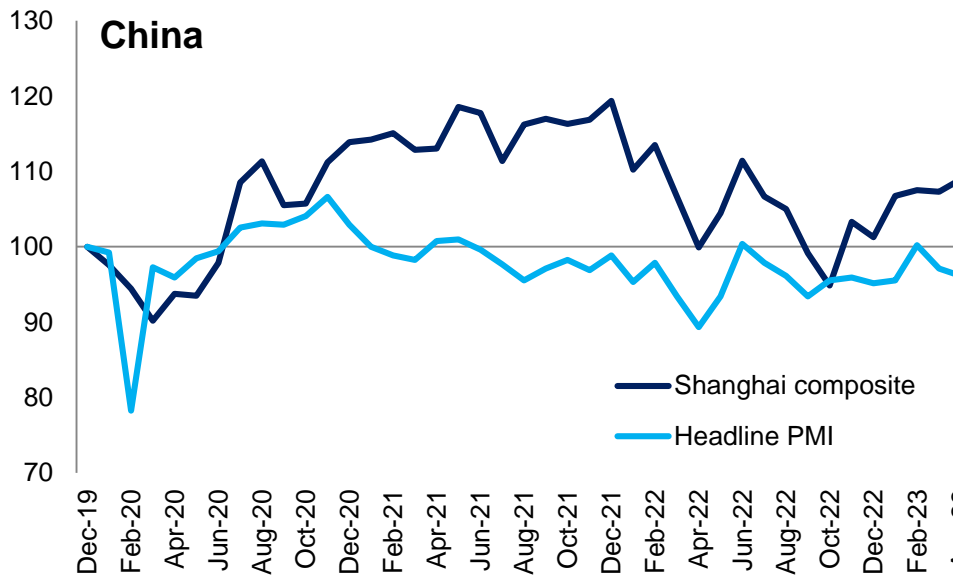
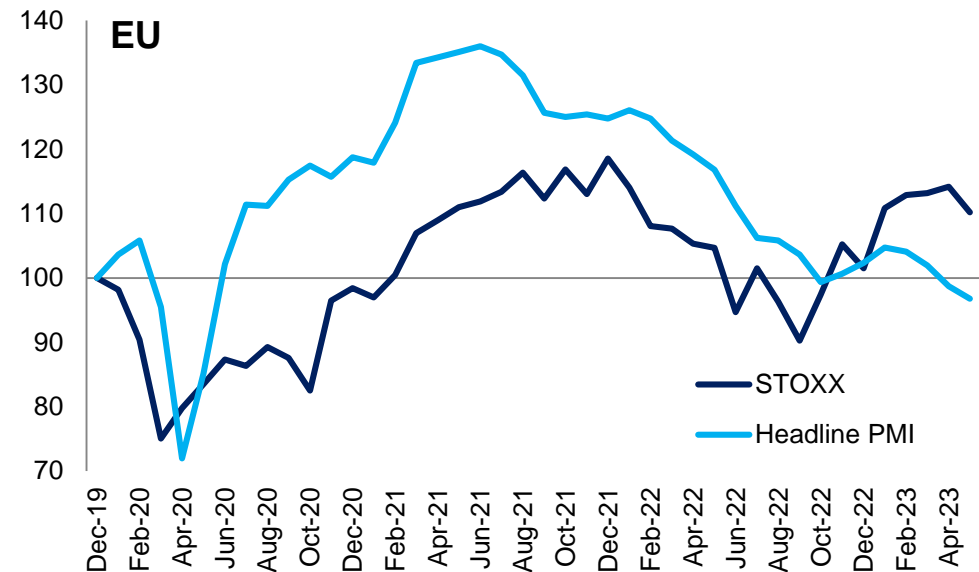
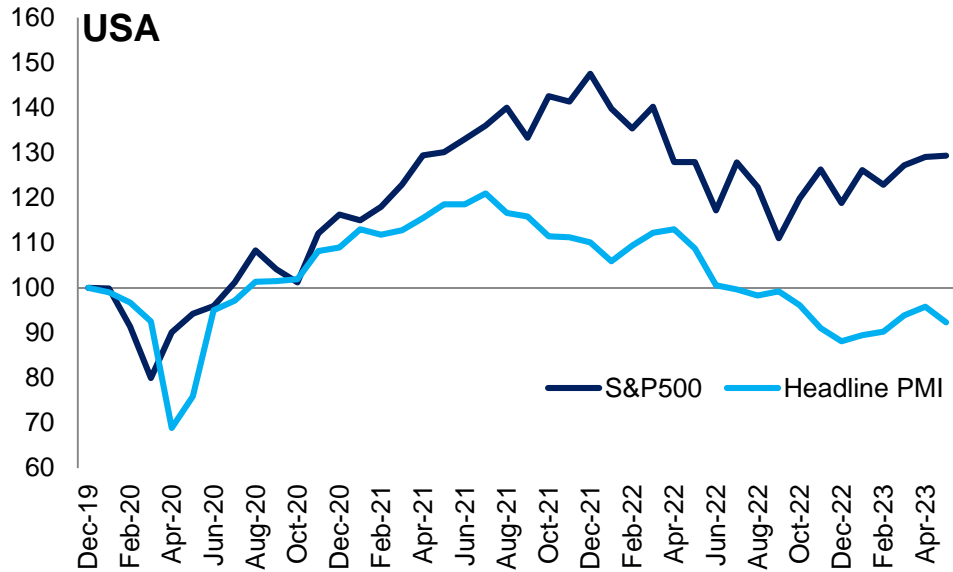
# อัตราเงินเฟ้อทั่วไปในกลุ่ม G3 ชะลอลง แต่ยังอยู่ในระดับสูง โดยเฉพาะสหรัฐฯ และยุโรป



# ภาพรวมกิจกรรมทางเศรษฐกิจชะลอตัว



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION



# อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลระยะยาวเดือน เม.ย. เพิ่มขึ้น

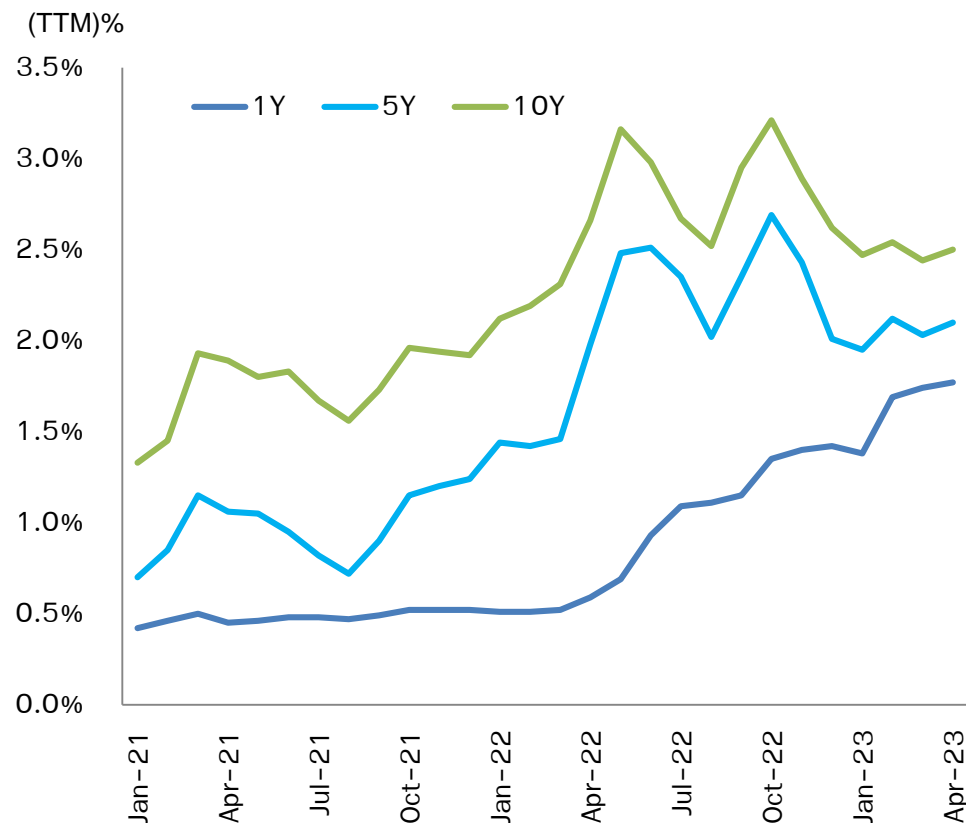


THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

### Accumulated foreign flows by maturity



### Govt bond yield (Month-end)



ที่มา: ThaiBMA (ข้อมูล ณ วันที่ 2 มิ.ย. 2566)

หมายเหตุ: ตัวเลข Accumulated fund flow นับตั้งแต่วันที่ 4 ม.ค. 2565

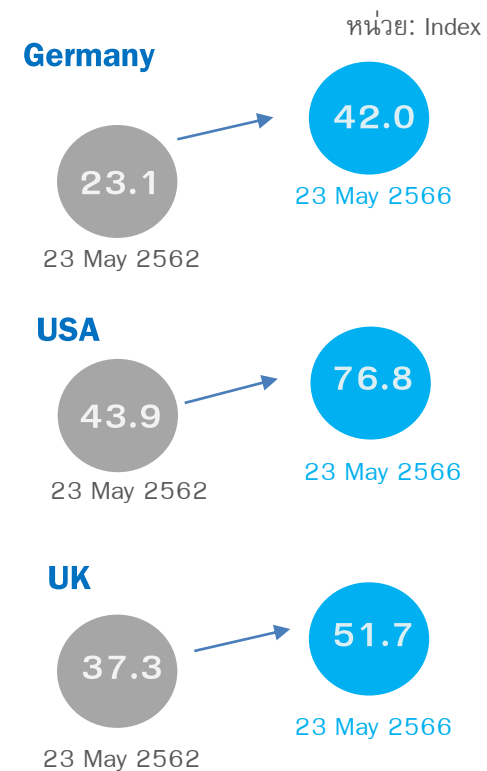
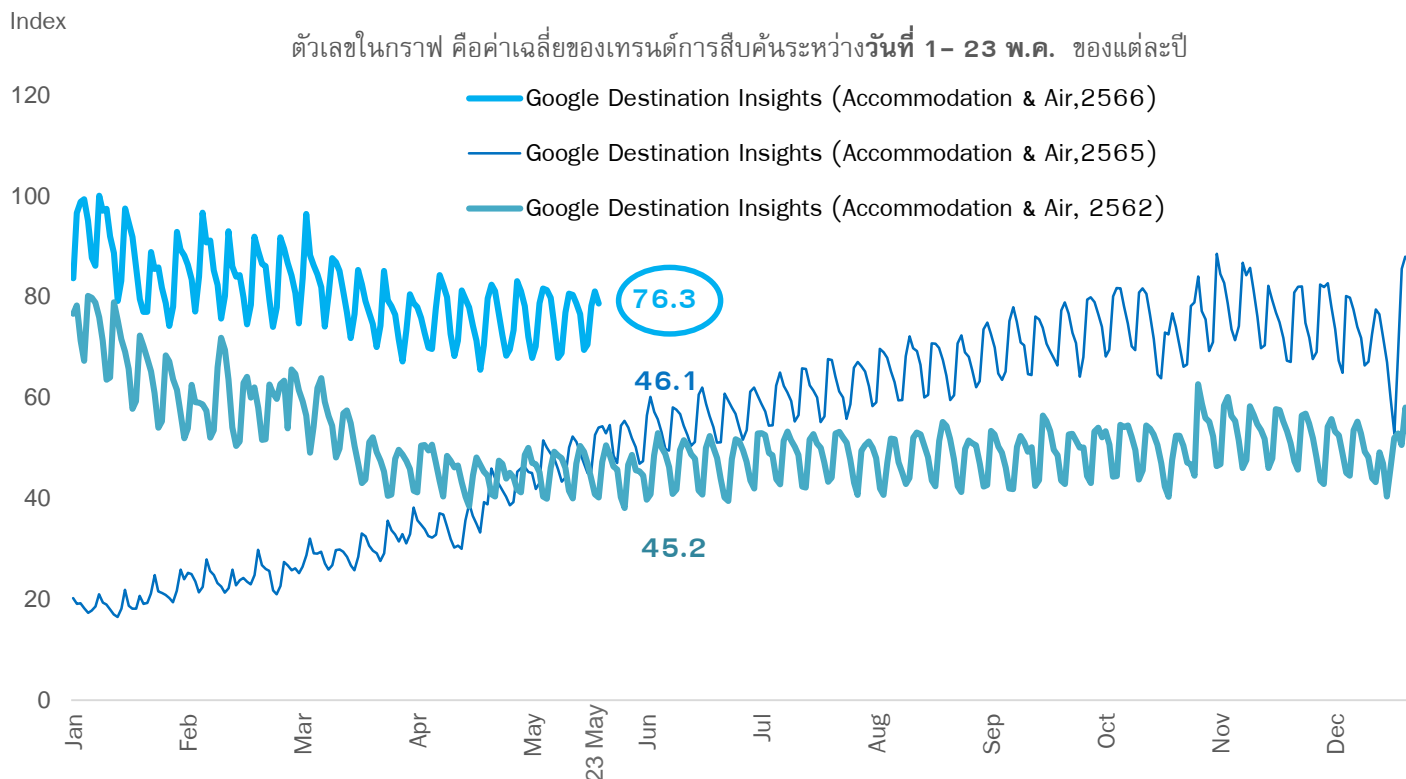
# นักท่องเที่ยวต่างชาติมีความสนใจจะเข้ามาเยือนไทยต่อเนื่อง หลังจากไทยเปิดประเทศเต็มรูปแบบเพื่อรับนักท่องเที่ยว



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

- จาก Google Destination Insights ณ พ.ค. 2566 พบว่านักท่องเที่ยวต่างชาติมีความสนใจจะเข้ามาท่องเที่ยวในไทยอย่างต่อเนื่อง โดยค่าดัชนีสูงกว่าในช่วงเดียวกันของปี 2562 อย่างชัดเจน

## เทรนด์การสืบค้น (Google Destination Insights) ของนักท่องเที่ยวต่างชาติที่สนใจเข้ามาเยือนไทย



ที่มา: Google Destination Insights (As of Jun 1, 2566), กระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬา

หมายเหตุ: 1/Google Destination Insights เป็นเทรนด์การค้นหาในคำในกลุ่ม Air และ Accommodation

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

# พ.ค. 2566 นักท่องเที่ยวไทยยังสนใจท่องเที่ยวในประเทศในระดับสูง สะท้อนจาก Google Destination Insights Index

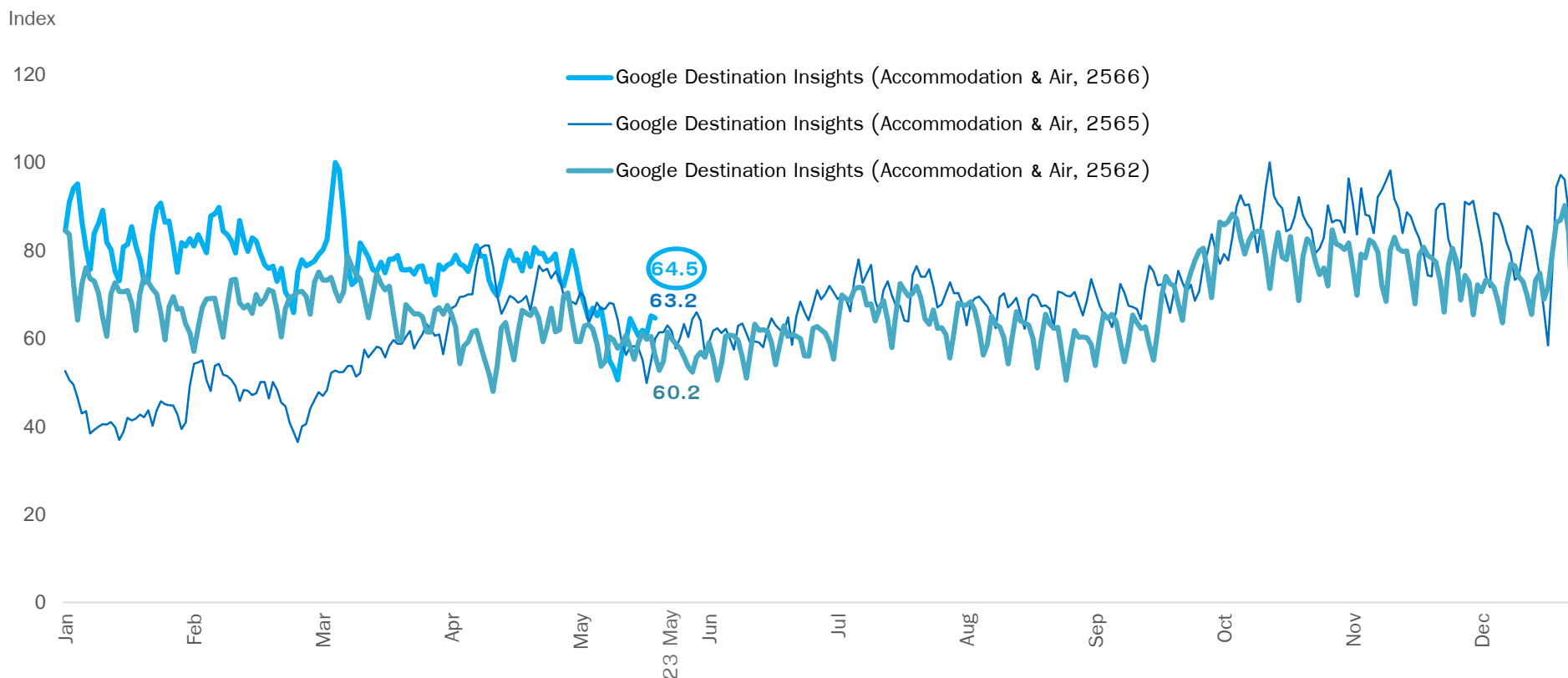


THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

- จาก Google Destination Insights ระหว่างวันที่ 1-23 พ.ค. 2566 สะท้อนว่าคนไทยยังคงให้ความสนใจในการท่องเที่ยวในประเทศอย่างต่อเนื่อง

## เทรนด์การสืบค้น (Google Destination Insights) ของการท่องเที่ยวในประเทศ

ตัวเลขในกราฟ คือค่าเฉลี่ยของเทรนด์การสืบค้นระหว่างวันที่ 1- 23 พ.ค. ของแต่ละปี



ที่มา: Google Destination Insights (As of Jun 1, 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

# นักท่องเที่ยวต่างชาติในเดือน เม.ย. 2566 มีจำนวน 2.2 ล้านคน และมีอัตราการเข้าพักเฉลี่ย 70.1%



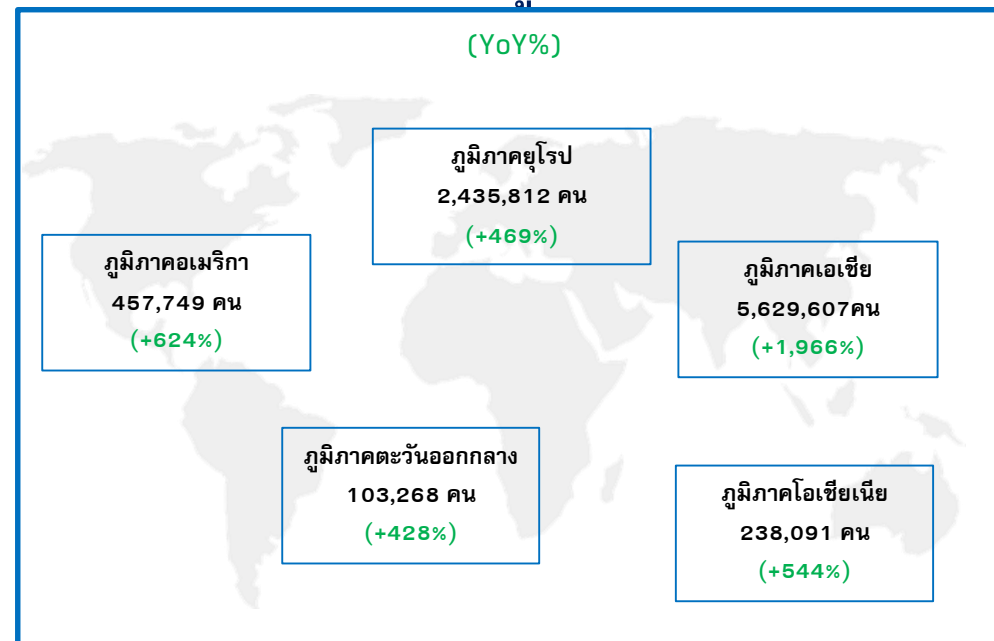
THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

หน่วย : ล้านคน

### สถิตินักท่องเที่ยวต่างชาติเทียบอัตราการเข้าพัก



### นักท่องเที่ยวต่างชาติตามภูมิภาคเดือน 4M/2566 (YoY%)

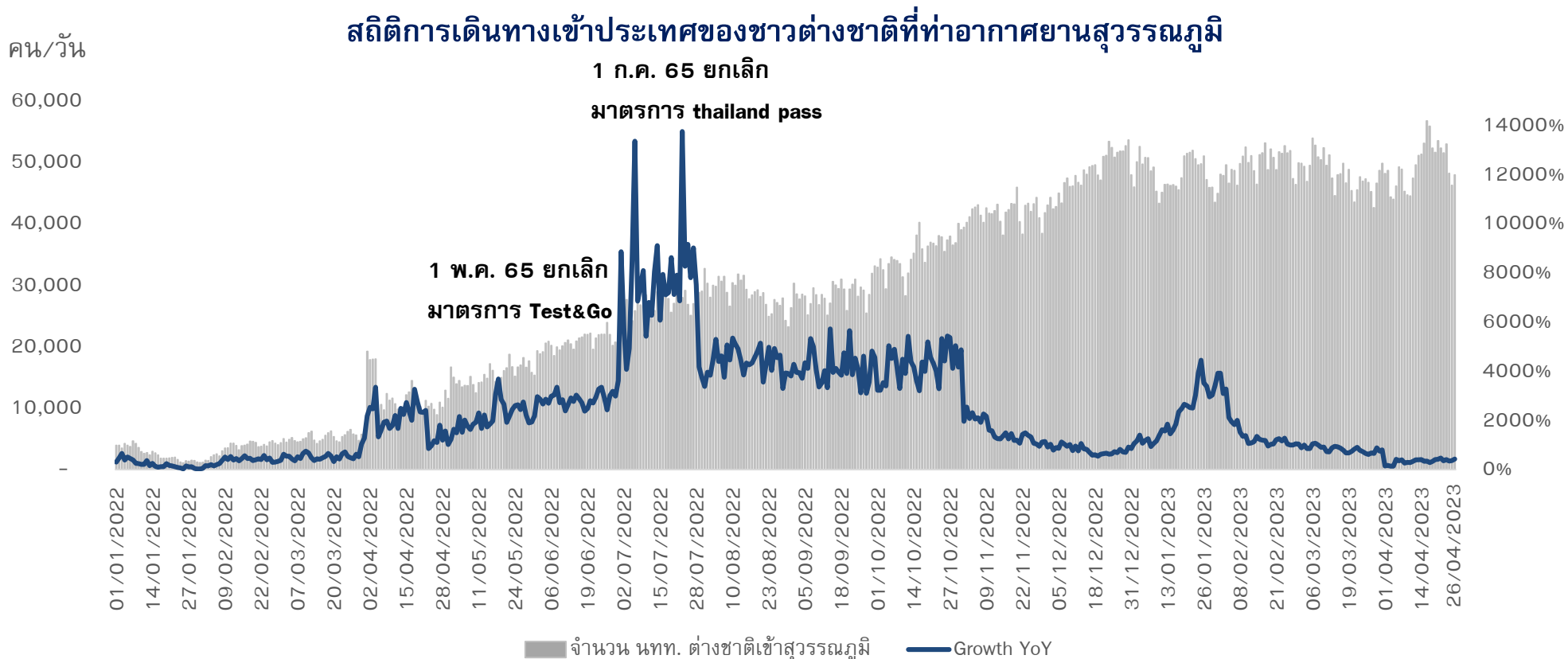




# 4 เดือนแรกของปี 2566 มียอดสะสมชาวต่างชาติที่เดินทางเข้ามา ในไทยผ่านท่าอากาศยานสุวรรณภูมิเพิ่มขึ้น 776%YoY



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION



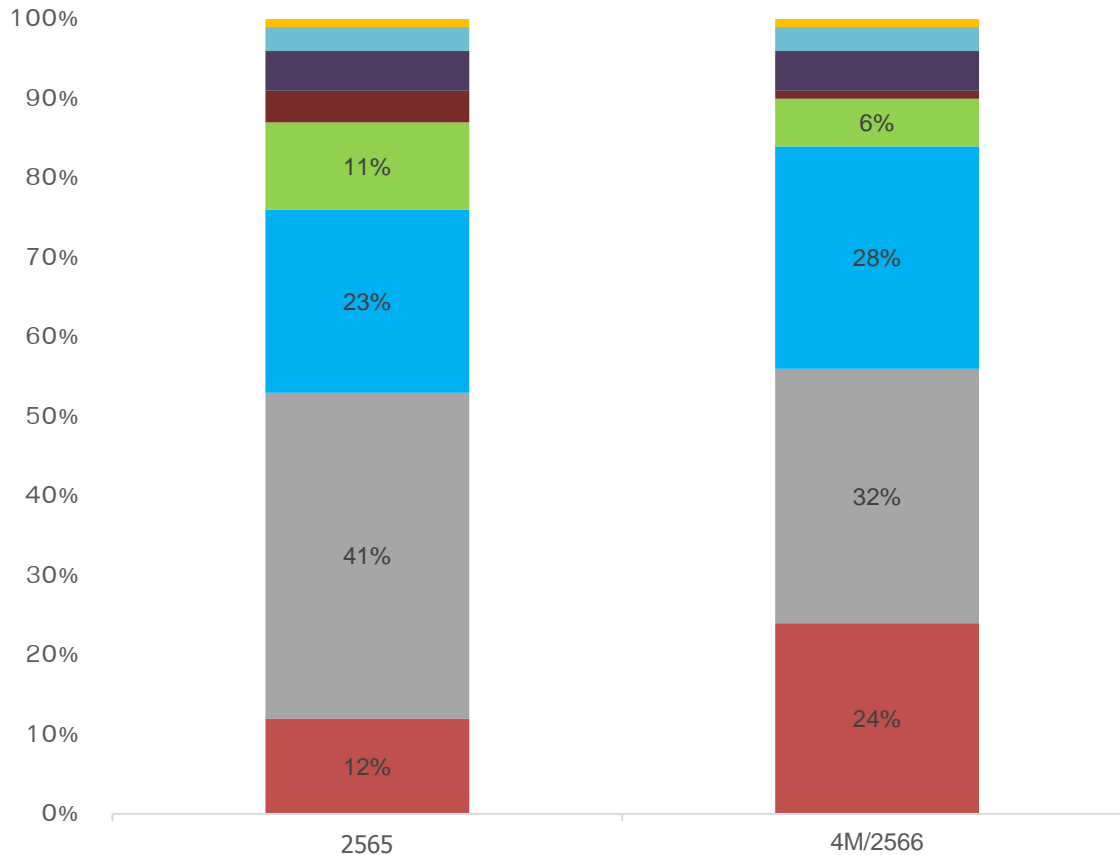
- เดือน เม.ย. 2566 จำนวนชาวต่างชาติที่เดินทางเข้ามาไทยผ่านท่าอากาศยานสุวรรณภูมิอยู่ที่ 1.3 ล้านคน หรือเพิ่มขึ้น 315%YoY
- จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติสะสม ณ ท่าอากาศยานสุวรรณภูมิ ณ เม.ย. 2566 อยู่ที่ 5.7 ล้านคน หรือเพิ่มขึ้น 776%YoY

# 4M/2566 สัดส่วนนักท่องเที่ยว East Asia และยุโรป มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น แต่นักท่องเที่ยวอาเซียนยังคงเป็นนักท่องเที่ยวหลักของไทย



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

สัดส่วน นทท.ต่างชาติ แบ่งตามภูมิภาค



- 4M/2566 นักท่องเที่ยวในกลุ่มยุโรปมีสัดส่วนเพิ่มขึ้น 28% จากนักท่องเที่ยวรัสเซีย เยอรมัน และสหราชอาณาจักร เป็นหลัก
- นอกจากนีกลุ่ม East Asia เช่น จีน เกาหลีใต้ ญี่ปุ่น เริ่มฟื้นตัวดีขึ้นหลังจากเริ่มทยอยเปิดประเทศในช่วงปลายปี 2565 ถึงต้นปี 2566

ที่มา: กระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬา

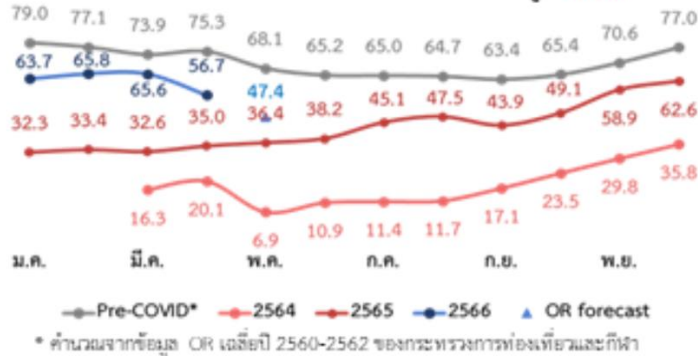
# เม.ย. 2566 OR ลดลงเนื่องจากเข้าสู่ช่วง Low Season อย่างไรก็ดี ส่วนใหญ่ เชื่อว่านักท่องเที่ยวจะกลับมาเท่าช่วงก่อนโควิดได้ในครึ่งปีหลัง



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

## อัตราการเข้าพัก (OR)

เดือน เม.ย. 66 อัตราการเข้าพักเฉลี่ยอยู่ที่ **57% ลดลงจากเดือนก่อน**  
คาดการณ์อัตราการเข้าพักเดือน พ.ค. 66 โดยเฉลี่ยอยู่ที่ **47%**



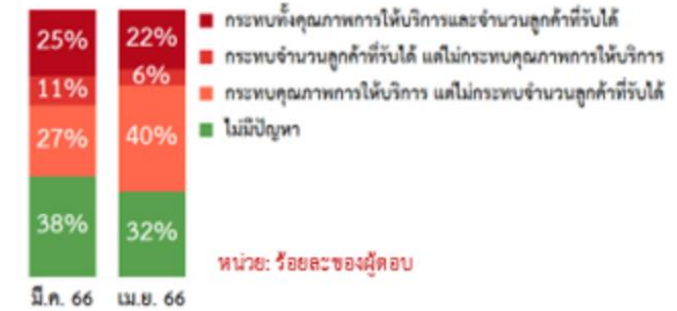
## การจ้างงาน

ผู้ประกอบการโรงแรม 68%  
ยังเผชิญปัญหาขาดแคลนแรงงาน



22% มีปัญหาขาดแคลนแรงงานที่กระทบทั้งคุณภาพบริการและจำนวนลูกค้าที่ได้รับได้  
โดยเฉพาะโรงแรมไม่ภาคตะวันออกที่มีอัตราการเข้าพักเพิ่มขึ้นในเดือนนี้  
ขณะที่อีก 40% กระทบคุณภาพการให้บริการ แต่ยังไม่กระทบจำนวนลูกค้าที่ได้รับได้

## สัดส่วนโรงแรม จำแนกตามผลกระทบจากปัญหาขาดแคลนแรงงาน



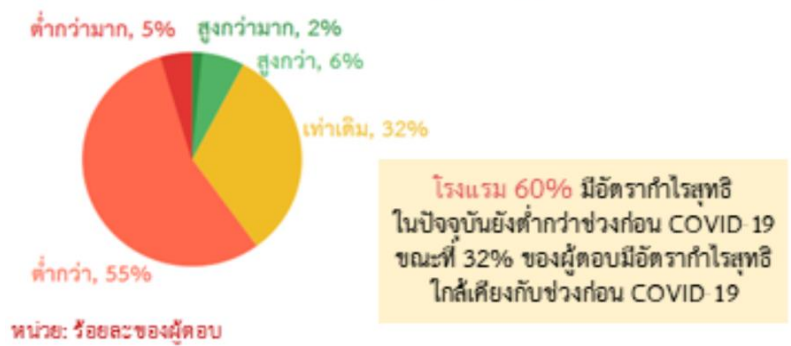
## ช่วงเวลาที่ยังมีนักท่องเที่ยวต่างชาติจะกลับเข้าสู่ระดับก่อน COVID-19

### สัดส่วนโรงแรม จำแนกตามคาดการณ์ช่วงเวลาที่ยังมีนักท่องเที่ยวต่างชาติ จะกลับสู่ระดับก่อน COVID 19



## ประเมินอัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin)

สัดส่วนโรงแรม แบ่งตามสัดส่วนอัตรากำไรสุทธิในปัจจุบันเทียบกับก่อน COVID 19



ที่มา: สมาคมโรงแรมและ อปท. (จากผลการสำรวจผู้ประกอบการที่พักจำนวน 81 แห่ง ระหว่างวันที่ 10-25 เมษายน 2566)



# APPENDIX

## เศรษฐกิจในประเทศไทย

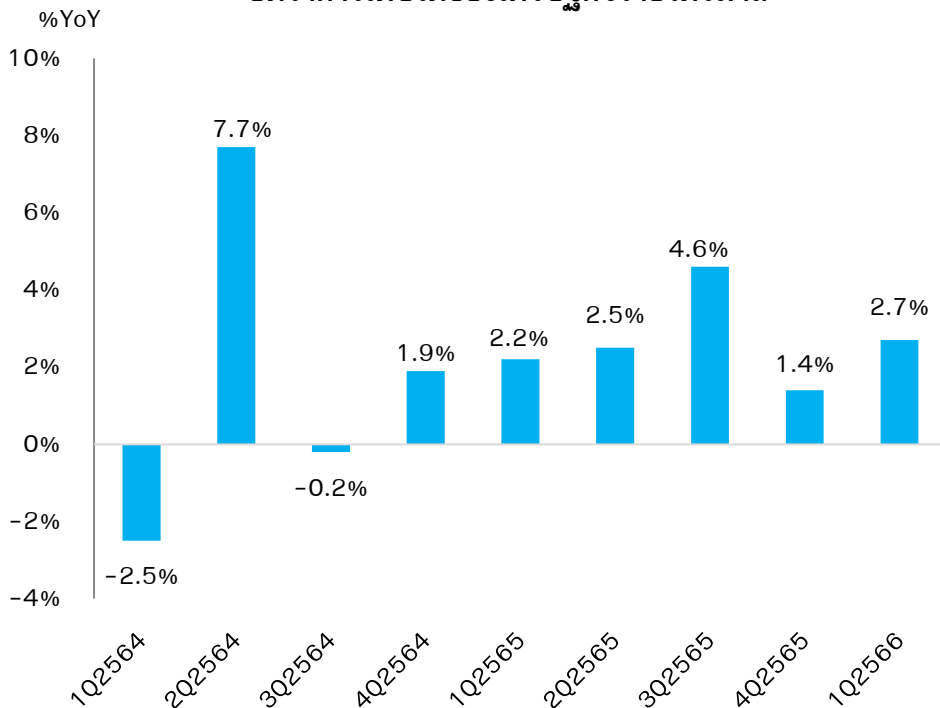
# เศรษฐกิจไตรมาสที่ 1 ขยายตัวที่ 2.7%YoY จากนักท่องเที่ยวต่างชาติและการบริโภคภาคเอกชนฟื้นตัวต่อเนื่อง



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

- เศรษฐกิจไตรมาสที่ 1/2566 ขยายตัว 2.7%YoY และเมื่อเทียบรายไตรมาสขยายตัว 1.9%QoQSA จากการบริโภคเอกชนที่ขยายตัวต่อเนื่อง โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากการใช้จ่ายในหมวดบริการตามการใช้จ่ายในกลุ่มโรงแรมและภัตตาคารเป็นสำคัญ และจากนักท่องเที่ยวต่างชาติที่ฟื้นตัวต่อเนื่อง ส่งผลให้รายรับจากนักท่องเที่ยวต่างชาติเพิ่มขึ้นสู่ระดับ 60.9% ของมูลค่าบริการรับด้านการท่องเที่ยวในช่วงก่อนโควิด-19
- ด้านการส่งออกสินค้าหดตัวติดต่อกันเป็นไตรมาสที่ 2 ที่ 4.6%YoY โดยปริมาณการส่งออกหดตัว 6.4% จากการชะลอตัวของเศรษฐกิจประเทศคู่ค้า ขณะที่ราคาส่งออกขยายตัวที่ 2.0%

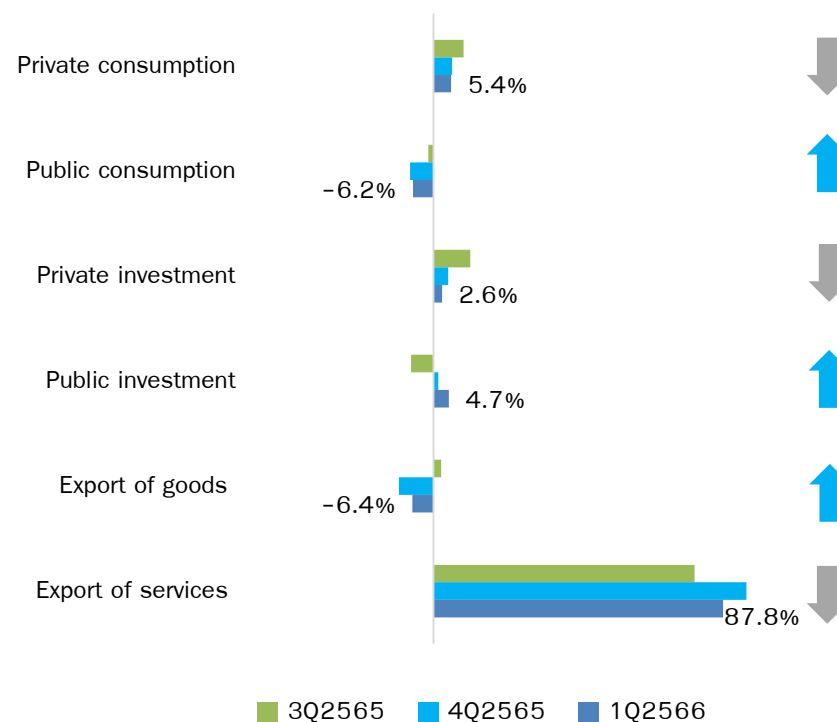
อัตราการเติบโตของเศรษฐกิจรายไตรมาส



ที่มา: NESDC

หมายเหตุ: ↑ ↓ change from previous quarter

GDP growth by Component (%YoY)





## ภาพรวมเครื่องชี้เศรษฐกิจไทยเดือน เม.ย.

%YoY	ตัวเลขจริง (สศช.)			เครื่องชี้ภาวะเศรษฐกิจ (ธพท.)				
	3Q/65	4Q/65	1Q/66	4Q/65	1Q/66	ก.พ. 66	มี.ค. 66	เม.ย.66
<b>GDP</b>	4.6	1.4	2.7	n/a				
การบริโภคภาคเอกชน	9.1	5.6	5.4	5.2	5.5	3.9	6.7	7.6
การลงทุนภาคเอกชน	11.2	4.5	2.6	-1.9	-0.2	0.1	1.7	0.0
การส่งออก (ฐานสกุลการ ในรูปดอลลาร์ฯ)	6.7	-7.5	-4.6	-7.5	-4.6	-4.1	-5.8	-4.9
การนำเข้า (ฐานสกุลการ ในรูปดอลลาร์ฯ)	23.2	-0.3	1.3	-0.3	1.3	1.8	-5.7	-3.7
จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติ (พันคน)	3,608.1	5,465	6,477	5,465	6,477	2,113.6	2,219	2,182
<b>GDP เกษตร/Agricultural Production Index</b>	-2.2	3.4	7.2	2.9	7.4	8.7	10.9	12.0
<b>GDP อุตสาหกรรม/Manufacturing Production Index</b>	6.0	-5.0	-3.1	-6.0	-3.7	-2.4	-3.9	-8.1

ที่มา: สศช. และ ธพท.

# อัตราดอกเบี้ยธนาคารพาณิชย์ของไทยเดือน พ.ค. ทรงตัว



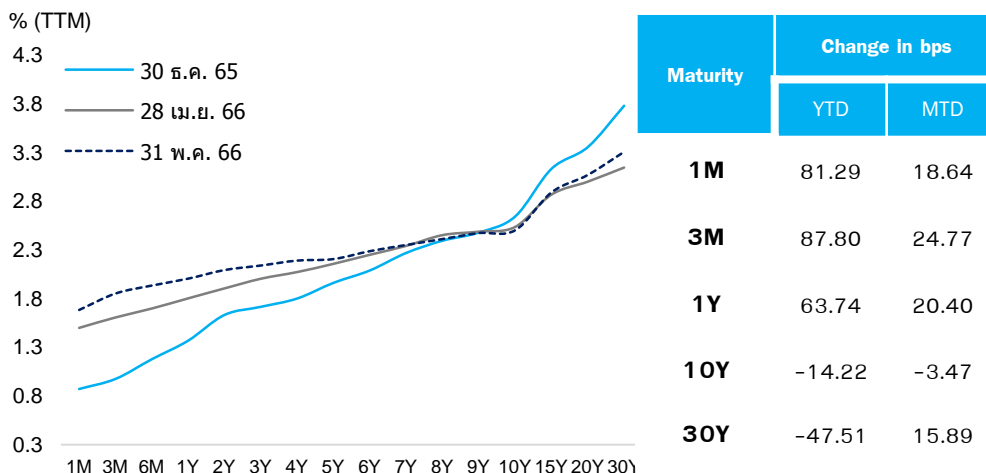
THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

## อัตราดอกเบี้ยเงินฝากและเงินให้สินเชื่อ

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

\*ที่มา: ธปท. data from 5 largest banks (Data as of 31 May 2023)

## อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทย



\*ที่มา: ธปท. และสมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย

## อัตราดอกเบี้ยนโยบาย

End of Period	2564	2565	มี.ค. 66	เม.ย. 66	พ.ค. 66
<b>Fed</b>	0.00-0.25	4.25-4.50	4.75-5.00	4.75-5.00	<b>5.00-5.25</b>
<b>ECB</b>					
Deposit rate	0.00	2.50	3.50	3.50	<b>3.75</b>
	-0.50	2.00	3.00	3.00	<b>3.25</b>
<b>BOE</b>	0.25	3.50	4.25	4.25	<b>4.50</b>
<b>BOJ</b>	-0.10	-0.10	-0.10	-0.10	<b>-0.10</b>
<b>BOT</b>	0.50	1.25	1.75	1.75	<b>2.00</b>

- อัตราดอกเบี้ยเงินฝากอ้างอิงและอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ในภาพรวม ณ เดือน พ.ค. ทรงตัวจากเดือนก่อน
- อัตราผลตอบแทนตราสารหนี้รัฐบาลระยะไม่เกิน 1 ปี ปรับเพิ่มขึ้นตามแนวโน้มการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย และอัตราผลตอบแทนพันธบัตรระยะยาวปรับเพิ่มขึ้นเล็กน้อยตามอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ

# การส่งออกหดตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 7 ตามการส่งออก สินค้าอุตสาหกรรม และอุตสาหกรรมเกษตรที่หดตัว



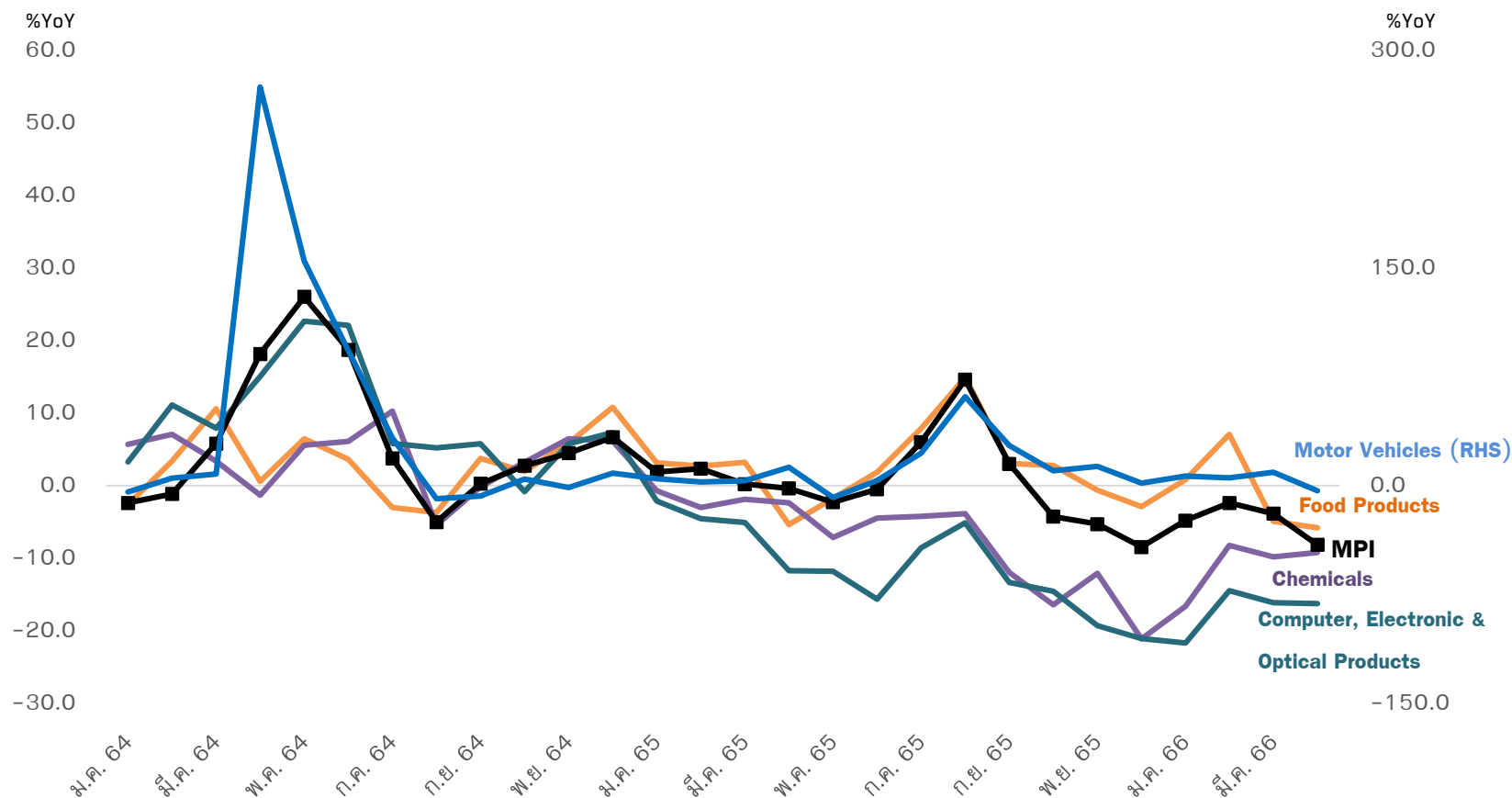
THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

การส่งออกของไทย									
(%YoY)									
Market (%2565 Share)	2565	2565			2566				
		ต.ค.	พ.ย.	ธ.ค.	ม.ค.	ก.พ.	มี.ค.	เม.ย.	YTD
Global (100.0)	5.5	-4.4	-6.0	-14.6	-4.5	-4.7	-4.2	-7.6	-5.2
US (16.6)	13.4	-0.9	1.2	-3.9	-4.7	-9.5	1.7	-9.6	-5.2
EU28 (9.5)	6.6	-7.9	3.3	-0.9	2.7	-0.5	-5.3	-0.02	-1.1
Japan (8.6)	-1.3	-3.1	-4.6	-13.7	-9.2	-2.5	10.2	-8.1	-2.0
China (12.0)	-7.7	-8.5	-9.9	-20.8	-11.4	-7.9	-3.9	23.0	0.7
ASEAN5 (14.2)	9.5	-13.1	-15.5	-24.2	2.3	-6.4	-2.1	-17.7	-6.2
CLMV (10.9)	11.5	10.6	-0.3	-11.8	-11.1	-4.9	-3.5	-17.0	-6.2
Cambodia (3.0)	22.6	5.2	-6.8	-9.1	-4.8	2.3	-7.2	-22.7	-8.6
Laos (1.6)	13.5	28.8	21.3	-0.1	-9.2	-2.2	8.6	9.9	1.2
Myanmar (1.6)	8.7	-3.3	3.7	-29.0	-5.5	0.6	-2.1	-9.3	-3.9
Vietnam (4.6)	5.5	13.3	-4.1	-10.5	-17.5	-12.0	-6.1	-23.9	-14.8

มูลค่าการส่งออก เฉลี่ยต่อเดือน (ล้านดอลลาร์ฯ)	
ปี 2564	22,667
ปี 2565	23,922
Q4/2565	21,933
Q1/2566	23,427
มี.ค. 2566	27,654
เม.ย. 2566	21,723
คาดการณ์การขยายตัว ปี 2566	
NESDC	-1.6%
กกร.	-1.0% ถึง 0.0%
BOT	-0.1%
FPO	-0.5%
มูลค่าเฉลี่ยต่อเดือนในช่วงที่ เหลือของปี 2566 (ล้านดอลลาร์ฯ)	
NESDC	23,809
กกร.	24,024-24,383
BOT	24,347
FPO	24,204



## อัตราการขยายตัวภาคการผลิตอุตสาหกรรม (MPI)



ที่มา: CEIC

# ราคาน้ำมันดีเซลในปี 2566 ต่ำกว่าการคาดการณ์ในครั้งที่แล้ว หลังภาครัฐได้ปรับลดราคาน้ำมันดีเซลในเดือน พ.ค. 2566



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

- ราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกในปี 2566 อยู่ในระดับต่ำกว่าการคาดการณ์ไว้ในครั้งที่แล้วเนื่องจาก ตามรายงานของ EIA (สำนักบริหารสารสนเทศพลังงานของสหรัฐฯ) ประจำเดือน พ.ค. 2566 คาดว่า ปริมาณการผลิตน้ำมันของโลกในปี 2566 จะเพิ่มขึ้น 1.49% ซึ่งสูงกว่าการประเมินในช่วง เม.ย. 2566 ที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้น 1.46% โดยเป็นผลจากปริมาณการผลิตน้ำมันจากบราซิลและนอร์เวย์ที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้นในปี 2566 ประกอบกับ ความต้องการน้ำมันในตลาดโลกจะเผชิญกับแรงกดดันจากภาคการผลิตของจีนที่หดตัวลงในช่วงที่ผ่านมา สะท้อนได้จากดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ของ พ.ค. 2566 ที่อยู่ระดับ 48.8 ซึ่งลดลงจาก เม.ย. 2566 ที่อยู่ระดับ 49.2 ปัจจัยเหล่านี้จึงกดดันให้ราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกมีแนวโน้มต่ำกว่าที่การคาดการณ์ในครั้งที่แล้ว แม้ว่าซาอุดีอาระเบียจะลดกำลังการผลิตน้ำมันลง 1 ล้านบาร์เรล/วัน ตั้งแต่ ก.ค. 2566 ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนเพียง 1% ของปริมาณการผลิตน้ำมันของโลก
- สำหรับราคาน้ำมันดีเซลของไทย คาดว่าราคาเฉลี่ยทั้งปี 2566 จะอยู่ที่ 32.8 บาท/ลิตร ซึ่งอยู่ต่ำกว่าการคาดการณ์ในครั้งที่แล้วเล็กน้อย (33.4 บาท/ลิตร) เนื่องจาก 1) ภาครัฐได้ประกาศปรับลดราคาน้ำมันดีเซลลงเหลือ 32 บาท/ลิตร ตั้งแต่ 15 พ.ค. 2566 2) Krungthai COMPASS มองว่า ภาครัฐจะรักษาระดับราคาดีเซลไว้ไม่ให้เกิน 32 บาท/ลิตร ด้วยการลดการจัดเก็บเงินเข้ากองทุนน้ำมันฯ ในกรณีที่ภาครัฐไม่ต่อมาตรการลดภาษีสรรพสามิตรน้ำมันดีเซล 5 บาท /ลิตร หลังวันที่ 20 ก.ค. 2566 ซึ่งส่งผลให้ราคาน้ำมันดีเซลมีแนวโน้มต่ำกว่าการคาดการณ์ในครั้งที่แล้ว

## สำนักวิจัยต่าง ๆ ของโลก และราคา Future ของน้ำมันดิบเบรนท์

สำนักวิจัย	ราคาน้ำมันดิบเบรนท์ ในปี 2565	ราคาน้ำมันดิบเบรนท์ ในปี 2566
Bloomberg Consensus	99	82(86)
Future price		76(79)

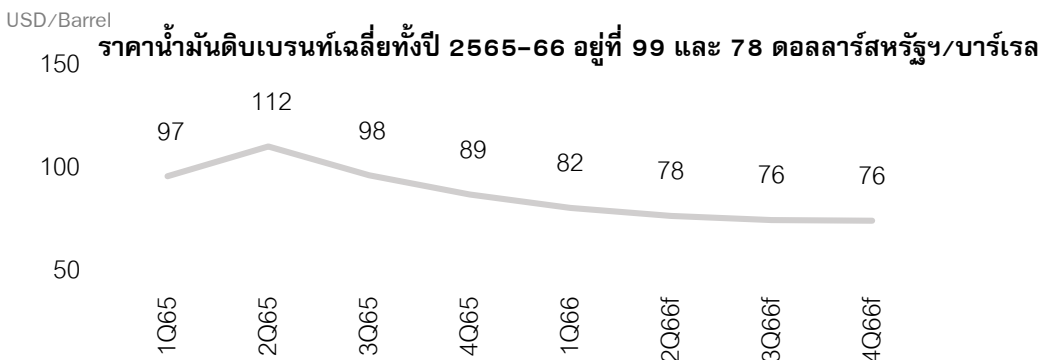
หมายเหตุ: เลขในวงเล็บ () เป็นประมาณการ ณ เดือน เม.ย. 2566

## Krungthai COMPASS ปรับลดคาดการณ์ราคาเฉลี่ยน้ำมันดิบเบรนท์ในปี 2566

ปี	ราคาน้ำมันดิบเบรนท์(USD/Barrel)
ปี 2565	99
ปี 2566	78 (83)

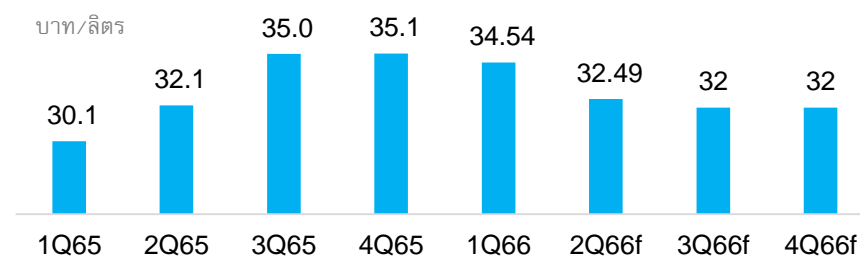
หมายเหตุ เลขในวงเล็บ () เป็นประมาณการ ณ เดือน เม.ย. 2566

## ทิศทางราคาน้ำมันดิบเบรนท์ของ Krungthai COMPASS



## ประมาณการราคาดีเซลของไทย ตามทิศทางราคาน้ำมันดิบโลก และนโยบายของภาครัฐ

ราคาดีเซลเฉลี่ยทั้งปี 2565-66 อยู่ที่ 33.1 และ 32.8 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

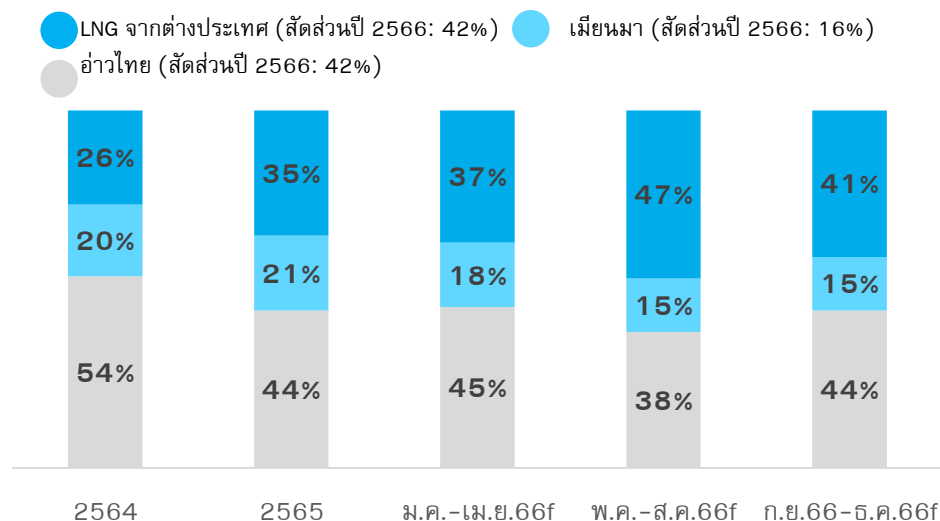
# ค่าไฟฟ้าของไทยในปี 2566 ต่ำกว่าการคาดการณ์ในครั้งที่แล้ว

- สำหรับการประเมินค่าไฟฟ้าเฉลี่ยทั้งปี 2566 ในครั้งนี้ คาดว่าอยู่ที่ 4.76 บาท/หน่วยไฟฟ้า ซึ่งต่ำกว่าการคาดการณ์ในครั้งที่แล้ว (4.85 บาท/หน่วยไฟฟ้า) เพราะคาดว่าต้นทุนการนำเข้าก๊าซธรรมชาติเหลว (LNG) ของไทยจะลดลง ตามทิศทางราคา LNG ในตลาดเอเชีย (JKM LNG price) สอดคล้องกับต้องการ LNG ของญี่ปุ่นและเกาหลีใต้ที่คาดว่าจะลดลงในปี 2566 เพราะทั้งสองประเทศหันมาใช้พลังงานนิวเคลียร์ในการผลิตไฟฟ้ามากขึ้น จึงส่งผลให้ต้นทุนการนำเข้าก๊าซธรรมชาติเหลวและค่าไฟฟ้าของไทยมีแนวโน้มต่ำกว่าการประเมินในครั้งที่แล้ว

## ราคาก๊าซธรรมชาติ และค่าไฟฟ้าของไทย

	ราคาก๊าซธรรมชาติเฉลี่ย ของไทย(บาท/MMBTU)	ค่าไฟฟ้า (บาท/หน่วยไฟฟ้า)
ม.ค.-เม.ย.65	419	3.78
พ.ค.-ส.ค.65	418	4.00
ก.ย.-ธ.ค.65	495	4.72
<b>ราคาเฉลี่ย ปี 2565</b>	<b>444</b>	<b>4.16</b>
ม.ค.-เม.ย.66 F	438	5.33
พ.ค.-ส.ค.66 F	312	4.70
ก.ย.-ธ.ค.66 F	275	4.25
<b>ราคาเฉลี่ย ปี 2566 F</b>	<b>342</b>	<b>4.76</b>

## สัดส่วนการผลิตก๊าซธรรมชาติ เพื่อใช้ผลิตไฟฟ้าจากแต่ละแหล่ง



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

# อุปสงค์ที่แข็งแกร่งอาจกดดันเฟดขึ้นดอกเบี้ยต่อ จนอาจกระทบ

## เศรษฐกิจสหรัฐฯ

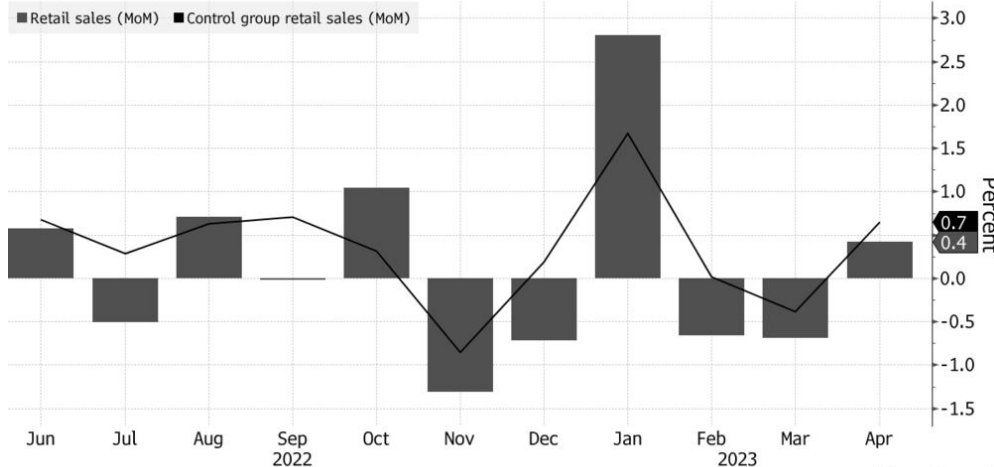


THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

- ตัวเลขการใช้จ่ายของสหรัฐฯปรับตัวดีขึ้นในเดือน เม.ย. หลังยอดค้าปลีกขยายตัว 0.4% MoM (ส่วนยอดค้าปลีกพื้นฐานที่หักหมวดอาหาร น้ำมัน และรถยนต์เพิ่ม 0.7%) ด้านภาวะจ้างงานในเดือน พ.ค. เริ่มปรากฏภาพด้านลบหลังอัตราการว่างงานเพิ่มขึ้นแตะระดับ 3.7% สูงสุดในรอบ 7 เดือน แม้โดยภาพรวมตลาดแรงงานยังตั้งตัวโดยการจ้างงานนอกภาคเกษตรเพิ่มขึ้น 3.39 แสนตำแหน่ง สูงกว่าที่ตลาดคาด
- Bloomberg ประเมินว่าแรงกดดันด้านอุปสงค์ตามการใช้จ่ายที่เพิ่ม อาจส่งผลให้เงินเฟ้อยังอยู่ในระดับสูง (Core PCE inflation เดือน เม.ย. เร่งตัวสู่ 4.7%) จนเฟดจำเป็นต้องขึ้นดอกเบี้ยต่อ ซึ่งจะยิ่งเพิ่มต้นทุนทางการเงินของภาคธุรกิจและนำไปสู่การปรับลดตำแหน่งงานในระยะข้างหน้า ซึ่งถือเป็นปัจจัยลบต่อเศรษฐกิจ

### ยอดค้าปลีกเดือน เม.ย. กลับมาขยายตัว ส่วนอัตราการว่างงานเดือน พ.ค.แตะระดับ 3.7%

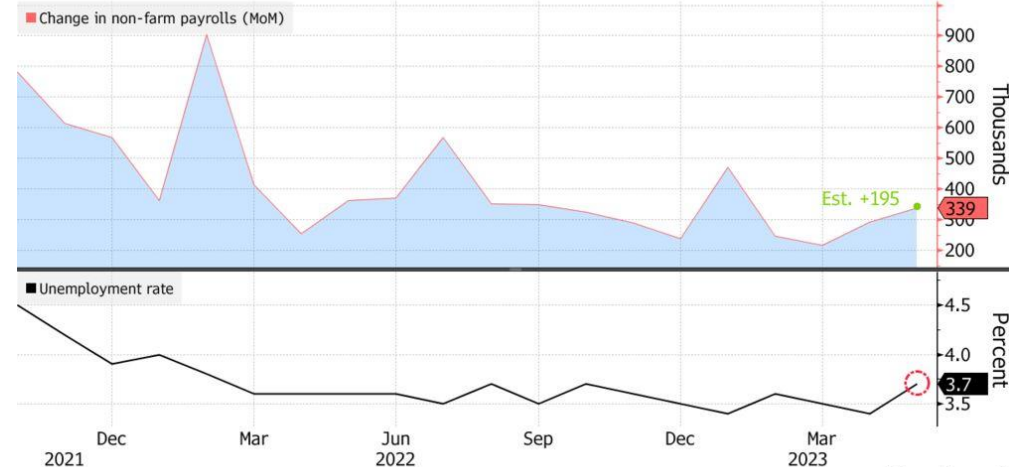
#### US Retail Sales Climb for the First Time in Three Months So-called control group sales indicated more strength under the surface



Source: US Commerce Department

Bloomberg

#### A Mixed US Jobs Report Payrolls growth exceeds forecasts but jobless rate hits seven-month high



Source: Bureau of Labor Statistics

Bloomberg

ที่มา: US Department of Commerce, Bureau of Labor Statistics และ Bloomberg

# ยุโรปเผชิญแรงกดดันมากขึ้น โดยเยอรมนีเข้าสู่ภาวะถดถอยและ ความเชื่อมั่นทางธุรกิจติดลบเป็นเดือนที่ 3

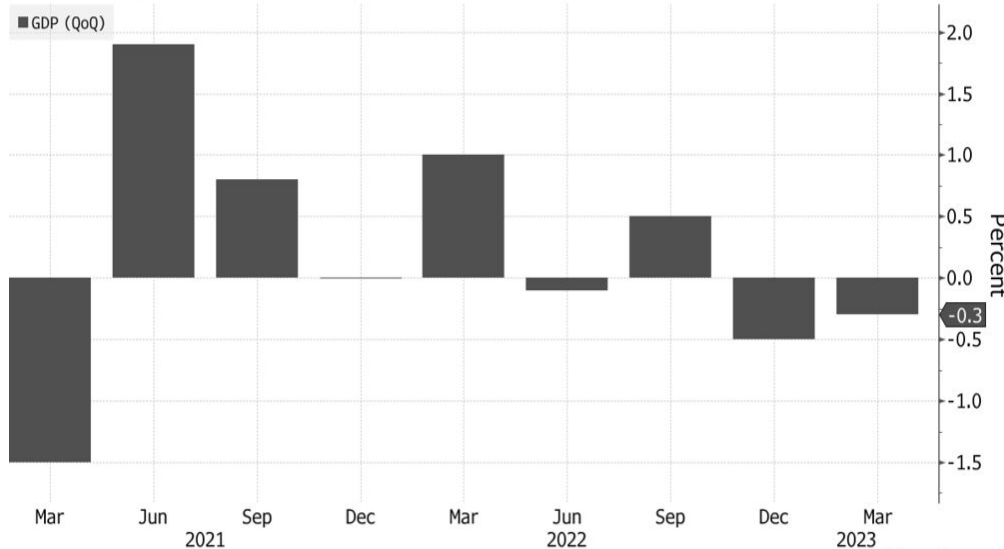


THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

- ยุโรปเผชิญความเสี่ยงมากขึ้น หลังเยอรมนีซึ่งเป็นผู้นำทางเศรษฐกิจสำคัญประสบภาวะถดถอยทางเทคนิคเป็นครั้งแรกนับตั้งแต่การแพร่ระบาด โดย GDP ไตรมาส 1/2566 หดตัว 0.3% QoQ ติดลบติดต่อกันสองไตรมาส (จาก -0.5% QoQ เมื่อไตรมาส 4/2565) ปัจจัยหลักจากหดตัวของภาคบริการภาคเอกชนที่ได้รับแรงกดดันจากภาวะเงินเฟ้อและดอกเบี้ยที่อยู่ในระดับสูง
- ล่าสุดดัชนีความเชื่อมั่นภาคธุรกิจโดยสถาบัน ZEW เดือน พ.ค. ลดลงสู่ระดับ -10.7 ซึ่งเป็นการติดลบต่อเนื่องเป็นเดือนที่สาม และถือเป็นปัจจัยลบต่อการลงทุนภาคเอกชนและอุปสงค์รวม ความอ่อนแอของเยอรมันจะกระทบต่อเศรษฐกิจภูมิภาคยูโรโซนที่ยังเปราะบางท่ามกลางปัญหาจากสงครามรัสเซีย-ยูเครนและต้นทุนราคากำลังงานที่อยู่ในระดับสูง

## ยุโรปเผชิญแรงกดดันหลังเยอรมนีเผชิญภาวะ Technical Recession และความเชื่อมั่นทางธุรกิจดิ่งต่ำสุดในรอบ 5 เดือน

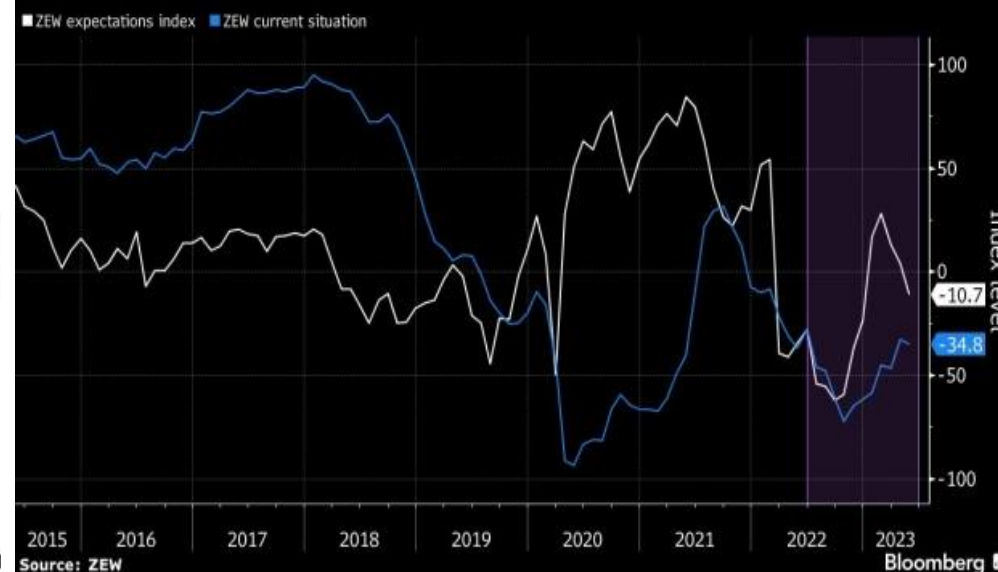
Germany Suffered a Winter Recession After All



Source: Destatis

Bloomberg

Investors' Confidence in the German Outlook Drops Further



Source: ZEW

Bloomberg

ที่มา: Federal Statistical Office of Germany, ZEW Centre for European Economic Research และ Bloomberg

# นักท่องเที่ยวไทยกลับมาสูงกว่าช่วงก่อนโควิด-19 แล้ว แต่ในด้านการใช้จ่ายยังต่อคนในช่วง 4 เดือนแรกปี 2566 ยังคงต่ำกว่าปี 2562 ราว 33%

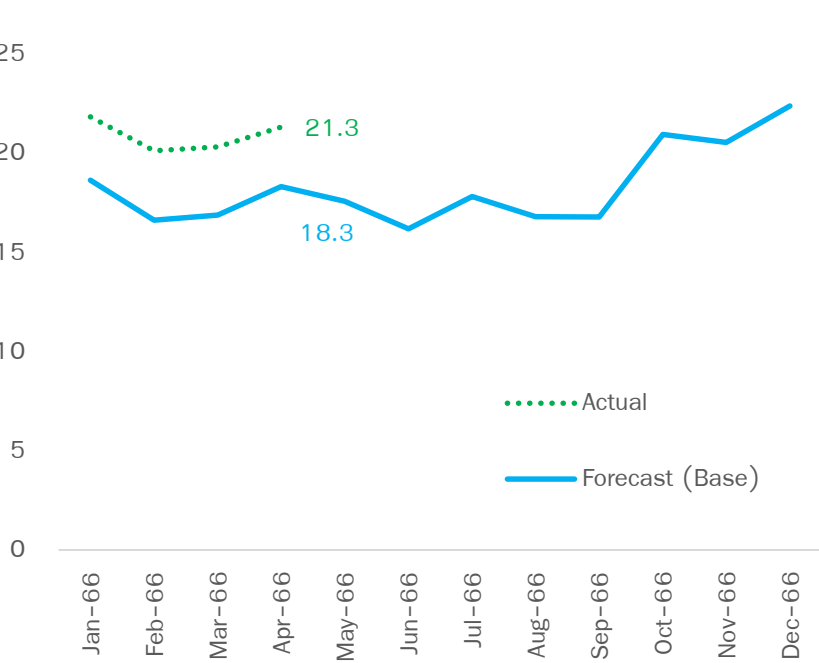


THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

- เม.ย. 2566 มีจำนวนผู้เยี่ยมเยือนชาวไทยจำนวน 21.3 ล้านคน ซึ่งกลับมาสูงกว่าช่วงเดียวกันของปี 2562 แล้ว โดยเติบโตขึ้นประมาณ 11%
- อย่างไรก็ตามค่าใช้จ่ายต่อคนของนักท่องเที่ยวไทยในช่วง 4 เดือนแรกอยู่ที่ 3,119 บาท ซึ่งยังต่ำกว่าช่วงเดียวกันในปี 2562 ที่มีค่าใช้จ่ายต่อคนอยู่ที่ 4,654 บาท

• ททท. คาดจำนวนนักท่องเที่ยวในประเทศปี 2566 ที่ 160 ล้านคน-ครั้ง

หน่วย: ล้านคน



## ประมาณการจำนวน นทท. ในประเทศปี 2566

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

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

# นักท่องเที่ยวต่างชาติในช่วง 4 เดือนแรกอยู่ที่ 8.7 ล้านคน สูงกว่าประมาณการ (Base) ที่ 7.9 ล้านคน ทำให้ทั้งปี 2566 มีโอกาสแตะระดับ 30 ล้านคน



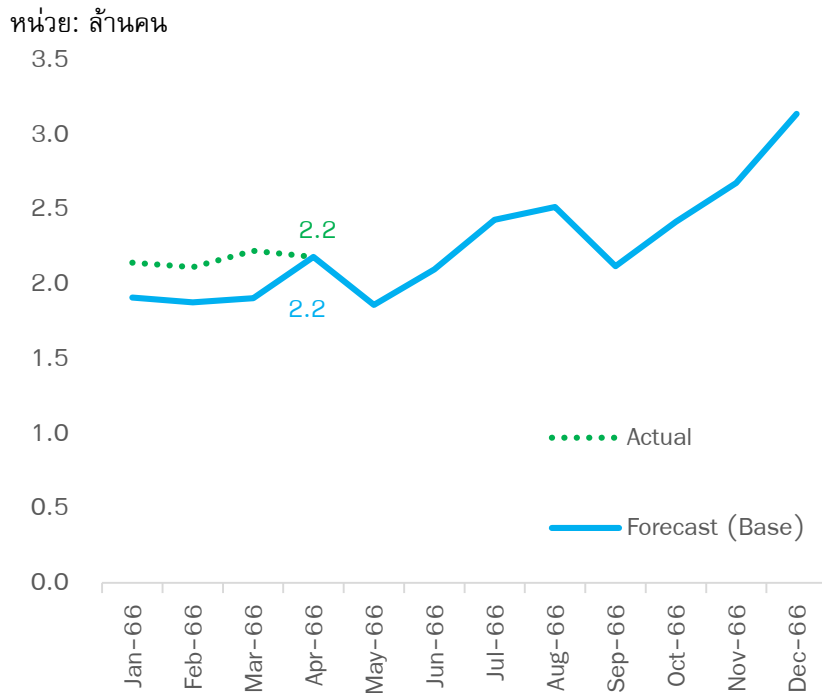
THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

- นักท่องเที่ยวต่างชาติในเดือน เม.ย. 2566 อยู่ที่ 2.2 ล้านคน ใกล้เคียงกับประมาณการ อย่างไรก็ตามตัวเลขนักท่องเที่ยวสะสม 4 เดือนแรกเติบโตได้ดีกว่าที่คาด โดยเฉพาะนักท่องเที่ยวกลุ่มยุโรป และอาเซียน ทำให้ทั้งปี 2566 จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติมีโอกาสแตะระดับ 30 ล้านคน
- ในช่วงครึ่งปีหลังคาดว่าจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติจะฟื้นตัวดีขึ้นชัดเจนจากการกลับมาของกลุ่มนักท่องเที่ยวจีนและนักท่องเที่ยวต่างชาติในภาพรวม ตามการฟื้นตัวของจำนวนเที่ยวบิน โดยในปี 2566 คาดว่าจำนวนนักท่องเที่ยวจีนจะกลับมาเป็นอันดับ 1 ที่ประมาณ 5 ล้านคน

- ททท. ประมาณการนักท่องเที่ยวปี 2566 ที่ 30 ล้านคน
- สภาพัฒนาฯ ประมาณการนักท่องเที่ยวปี 2566 ที่ 28 ล้านคน
- ธปท. ประมาณการนักท่องเที่ยวปี 2566 ที่ 29 ล้านคน

## ประมาณการจำนวน นทท. ต่างประเทศในปี 2566

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



ที่มา: ประเมินโดย Krungthai COMPASS

# สมมติฐานในการประมาณการผลกระทบต่อภาคเกษตร จากปรากฏการณ์เอลนีโญ



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

สมมติฐาน	
Base Case	ภาวะฝนทิ้งช่วงตั้งแต่ครึ่งปีหลังของปี 2566 ไปจนถึงกลางปี 2567 โดยเอลนีโญจะทวีความรุนแรงในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2567 ทำให้ช่วงครึ่งปีหลังของปี 2566 ผลผลิตข้าวหน้าปี อ้อย และมันสำปะหลัง ไม่ได้รับผลกระทบมากนัก เนื่องจากปริมาณน้ำต้นทุนในเขื่อนยังมีเพียงพอ แต่ในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2567 คาดว่าผลผลิตข้าวหน้าปี อ้อยและมันสำปะหลังจะได้รับความเสียหายพอสมควร เนื่องจากปริมาณน้ำต้นทุนลดต่ำลง
Best Case	ภาวะฝนทิ้งช่วงกินเวลาไม่นาน ตั้งแต่ครึ่งหลังของปี 2566 และจะคลี่คลายภายในต้นปี 2567 ทำให้ในช่วงครึ่งปีหลังของปี 2566 ผลผลิตข้าวหน้าปี อ้อย และมันสำปะหลัง ไม่ได้รับผลกระทบมากนัก เนื่องจากปริมาณน้ำต้นทุนในเขื่อนยังมีเพียงพอ ส่วนในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2567 คาดว่าผลผลิตข้าวหน้าปี อ้อยและมันสำปะหลังจะได้รับผลกระทบน้อย เพราะเอลนีโญอ่อนกำลังลง
Worst Case	ภาวะฝนทิ้งช่วงลากยาวตั้งแต่ครึ่งหลังของปี 2566 ไปจนถึงปลายปี 2567 โดยเอลนีโญจะทวีความรุนแรงตั้งแต่ช่วงต้นปี 2567 เป็นต้นไป ทำให้ในช่วงครึ่งปีหลังของปี 2566 ผลผลิตข้าวหน้าปี อ้อย และมันสำปะหลัง ไม่ได้รับผลกระทบมากนัก เนื่องจากปริมาณน้ำต้นทุนในเขื่อนยังมีเพียงพอ แต่ในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2567 คาดว่าผลผลิตข้าวหน้าปี อ้อยและมันสำปะหลังจะได้รับความเสียหายพอสมควร เนื่องจากปริมาณน้ำต้นทุนลดต่ำลง นอกจากนี้ยังสร้างความเสียหายต่อเนื่องไปถึงการปลูกข้าวหน้าปีในช่วงครึ่งปีหลังของปี 2567 ซึ่งเป็นผลผลิตข้าวส่วนใหญ่คิดเป็นกว่า 80% ของผลผลิตข้าวรวมทั้งปี

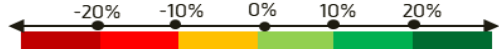


# มูลค่าส่งออกเดือน เม.ย. 2.17 หมิ่นล้านดอลลาร์ฯ หดตัว -7.6%YoY

## ตามการส่งออกสินค้าอุตสาหกรรม และอุตสาหกรรมเกษตรที่หดตัว



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION



### Key drivers

	% Share	%YoY							
		2565	Nov-65	Dec-65	Jan-66	Feb-66	Mar-66	Apr-66	YTD
ส่งออกรวม	100	5.5	-6.0	-14.6	-4.5	-4.7	-4.2	-7.6	-5.2
ส่งออก (หักทองคำ)	97.5	4.4	-5.1	-13.9	-4.4	-2.5	-0.4	-9.3	-4.0

CAPU						
2565	Nov-65	Dec-65	Jan-66	Feb-66	Mar-66	Apr-66
63.0	61.1	59.6	62.2	62.8	66.5	53.8
n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a

เศรษฐกิจจีน		2565	%YoY							
			Nov-65	Dec-65	Jan-66	Feb-66	Mar-66	Apr-66	YTD	
	ผักผลไม้สด แช่เย็น/แช่แข็ง/แห้ง	2.9	-4.1	0.8	3.2	-6.8	23.4	32.6	102.8	53.6
	ยางพารา	1.8	-7.7	-34.2	-47.7	-37.6	-34.0	-41.1	-40.2	-38.3
	มันสำปะหลัง	1.5	11.2	0.8	-12.4	-7.6	5.2	5.7	-44.1	-12.3
	เม็ดพลาสติก	3.7	-5.0	-21.3	-32.1	-30.0	-29.2	-20.7	-24.3	-26.0
	เคมีภัณฑ์	3.3	46.7	-23.7	-35.3	-17.6	-19.7	-19.3	-30.4	-22.0

44.7	40.3	38.3	40.5	40.6	46.5	38.1
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	74.4	72.4	77.2	78.1	88.1	88.1
71.1	54.0	62.4	69.9	65.0	66.1	67.1

เศรษฐกิจโลก ถดถอย		2565	%YoY							
			Nov-65	Dec-65	Jan-66	Feb-66	Mar-66	Apr-66	YTD	
	รถยนต์ (2910)	9.8	-3.5	5.5	-17.1	9.2	3.6	1.4	3.4	4.2
	เครื่องจักรกลฯ (2819)	3.0	7.2	1.7	-11.2	-2.1	-1.0	-13.7	-11.5	-7.4
	เครื่องปรับอากาศ (2750)	2.5	8.6	5.5	-11.0	13.7	8.2	16.7	-2.6	9.5
	อัญมณีและเครื่องประดับ (3212) (ไม่รวมทองคำ)	2.8	30.3	8.0	-12.4	-3.8	81.7	-3.5	-27.0	9.8
	เครื่องคอมพิวเตอร์ (2620)	7.2	-6.2	-21.0	-24.2	-21.2	-22.9	-6.0	-19.0	-15.7
	อาหารทะเลแปรรูป (1029)	0.3	2.7	-8.5	-9.1	-8.7	-22.2	-6.8	-18.7	-14.3
	สิ่งทอ (1311)	2.4	5.0	-9.8	-18.3	-14.2	-16.8	-14.1	-14.0	-14.8

74.8	89.9	75.0	78.4	78.9	85.7	55.7
64.3	62.7	49.0	62.9	72.8	83.9	66.7
59.0	55.5	47.6	56.6	56.6	64.3	47.1
42.5	34.6	25.7	35.7	35.97	37.11	32.6
61.1	46.4	54.9	42.1	53.0	62.1	41.4
63	55.6	63.1	67.3	66.0	67.8	63.5
49.7	47.6	44.9	41.7	38.3	42.4	36.7

ราคา Commodities		2565	%YoY							
			Nov-65	Dec-65	Jan-66	Feb-66	Mar-66	Apr-66	YTD	
	น้ำมันสำเร็จรูป (1920)	3.5	14.2	-35.7	-12.5	16.2	-3.7	1.1	-17.2	-2.9
	เหล็ก เหล็กกล้าและผลิตภัณฑ์ (2410)	2.4	1.5	-16.0	-17.2	-6.2	-12.9	-5.7	-27.1	-13.2
	ผลิตภัณฑ์อลูมิเนียม	1.1	18.9	-14.2	-25.1	-18.5	-22.3	-19.5	-31.7	-23.2

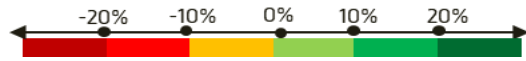
81.7	65.1	83.7	87.4	87.4	87.2	87.2
46.2	45.2	40.4	43.9	47.1	48.5	38.3
n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a

# มูลค่าส่งออกเดือน เม.ย. 2.17 หมื่นล้านดอลลาร์ฯ หดตัว -7.6%YoY



## ตามการส่งออกสินค้าอุตสาหกรรม และอุตสาหกรรมเกษตรที่หดตัว

THE THAI BANKERS' ASSOCIATION



### Key drivers

	% Share	%YoY							
		2565	Nov-65	Dec-65	Jan-66	Feb-66	Mar-66	Apr-66	YTD
ส่งออกรวม	100	5.5	-6.0	-14.6	-4.5	-4.7	-4.2	-7.6	-5.2
ส่งออก (หักทองคำ)	97.5	4.4	-5.1	-13.9	-4.4	-2.5	-0.4	-9.3	-4.0

### เศรษฐกิจจีน

ผักผลไม้สด แช่เย็น/แช่แข็ง/แห้ง	2.9	-4.1	0.8	3.2	-6.8	23.4	32.6	102.8	53.6
ยางพารา	1.8	-7.7	-34.2	-47.7	-37.6	-34.0	-41.1	-40.2	-38.3
มันสำปะหลัง	1.5	11.2	0.8	-12.4	-7.6	5.2	5.7	-44.1	-12.3
เม็ดพลาสติก	3.7	-5.0	-21.3	-32.1	-30.0	-29.2	-20.7	-24.3	-26.0
เคมีภัณฑ์	3.3	46.7	-23.7	-35.3	-17.6	-19.7	-19.3	-30.4	-22.0

### เศรษฐกิจโลก ถดถอย

รถยนต์ฯ (2910)	9.8	-3.5	5.5	-17.1	9.2	3.6	1.4	3.4	4.2
เครื่องจักรกลฯ (2819)	3.0	7.2	1.7	-11.2	-2.1	-1.0	-13.7	-11.5	-7.4
เครื่องปรับอากาศ (2750)	2.5	8.6	5.5	-11.0	13.7	8.2	16.7	-2.6	9.5
อัญมณีและเครื่องประดับ (3212) (ไม่รวมทองคำ)	2.8	30.3	8.0	-12.4	-3.8	81.7	-3.5	-27.0	9.8
เครื่องคอมพิวเตอร์ฯ (2620)	7.2	-6.2	-21.0	-24.2	-21.2	-22.9	-6.0	-19.0	-15.7
อาหารทะเลแปรรูป (1029)	0.3	2.7	-8.5	-9.1	-8.7	-22.2	-6.8	-18.7	-14.3
สิ่งทอ (1311)	2.4	5.0	-9.8	-18.3	-14.2	-16.8	-14.1	-14.0	-14.8

### ราคา Commodities

น้ำมันสำเร็จรูป (1920)	3.5	14.2	-35.7	-12.5	16.2	-3.7	1.1	-17.2	-2.9
เหล็ก เหล็กกล้าและผลิตภัณฑ์ (2410)	2.4	1.5	-16.0	-17.2	-6.2	-12.9	-5.7	-27.1	-13.2
ผลิตภัณฑ์อลูมิเนียม	1.1	18.9	-14.2	-25.1	-18.5	-22.3	-19.5	-31.7	-23.2

ที่มา: กระทรวงพาณิชย์ และสำนักงานเศรษฐกิจอุตสาหกรรม  
หมายเหตุ: ตัวเลขในวงเล็บหมายถึง ตัวเลข TSIC

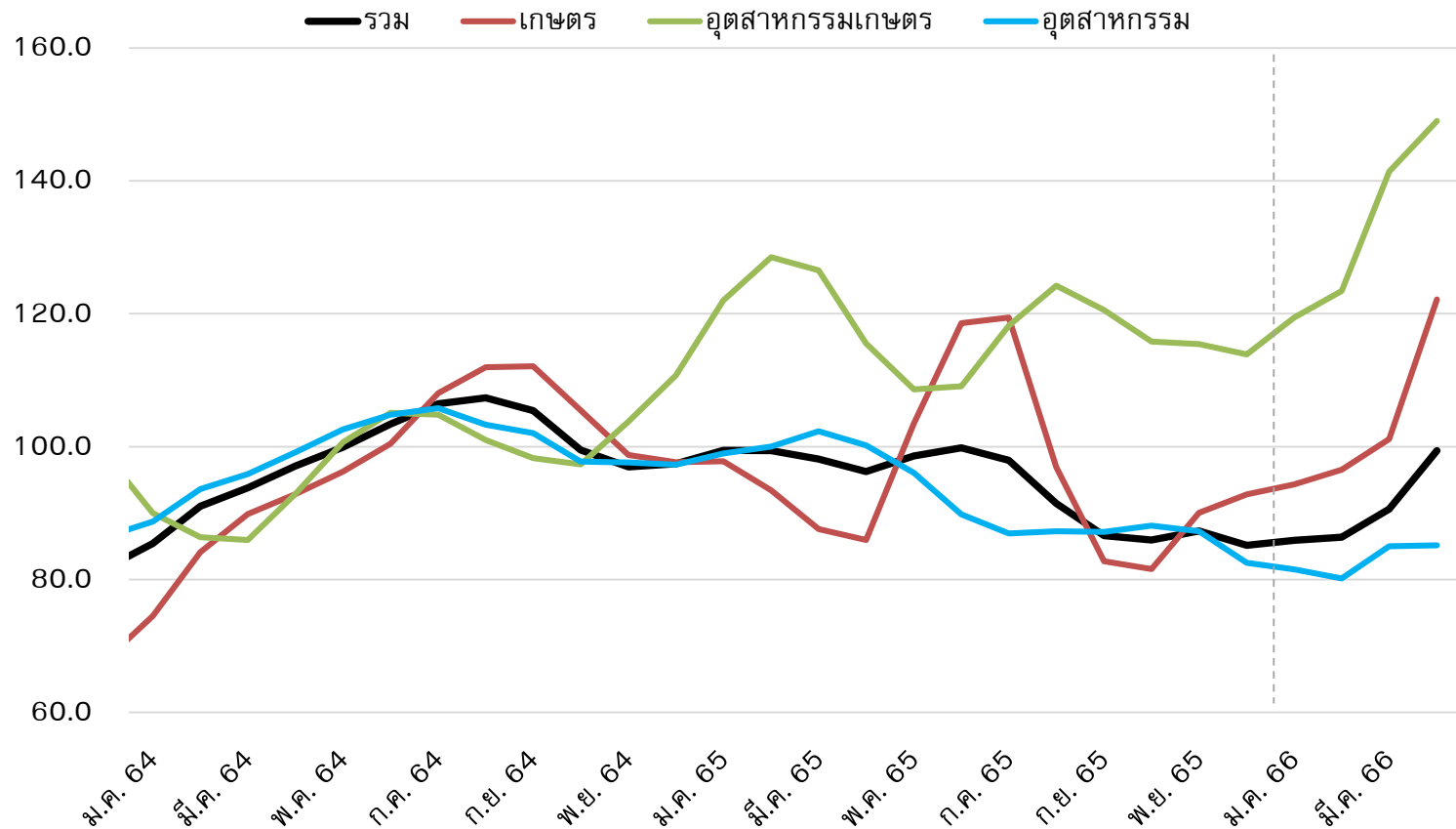
# การส่งออกไปจีนปรับตัวดีขึ้นเนื่องจากหมวดเกษตรและ อุตสาหกรรมเกษตรเป็นสำคัญ



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

## มูลค่าการส่งออกสินค้าจีน

Index Sa, 3MMA



ที่มา: กระทรวงพาณิชย์ และ CEIC คำนวณโดย Krungthai COMPASS

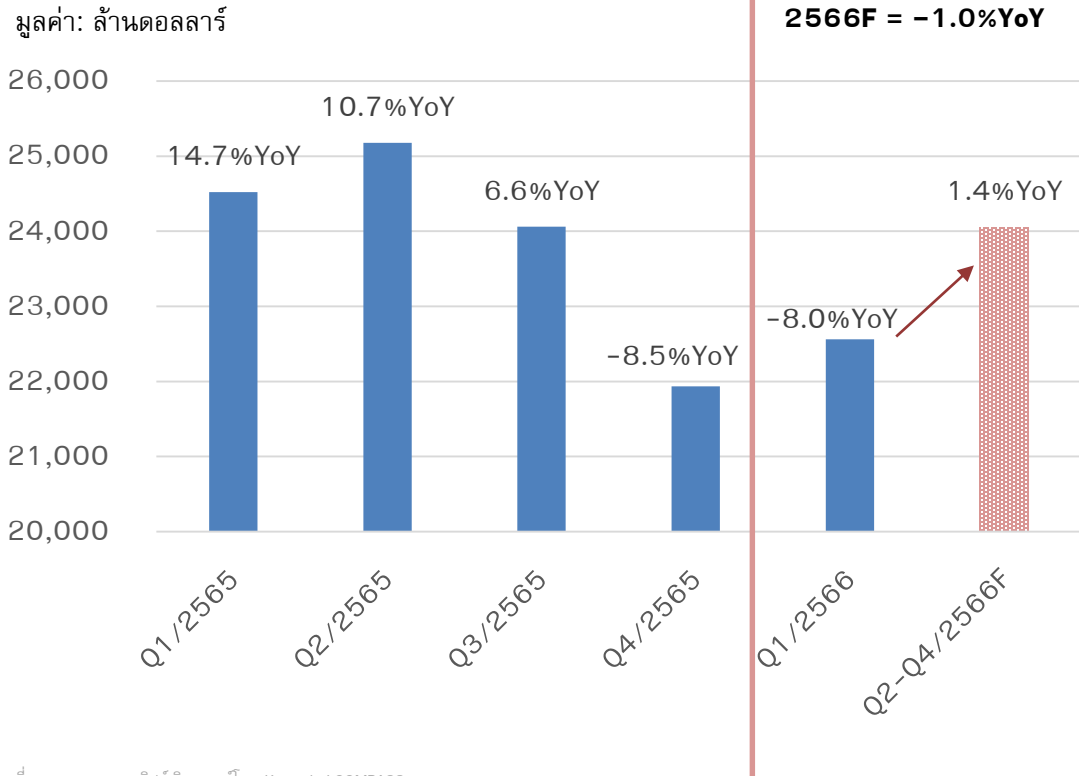
# การส่งออกเดือน มี.ค. เร่งตัวมากกว่าคาดจากอิเล็กทรอนิกส์ และทองคำ



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

- การส่งออกเดือน มี.ค. 66 เร่งสูงมากกว่าที่คาดจากการส่งออกอิเล็กทรอนิกส์ตามรอบการส่งมอบ HDD และการส่งออกทองคำเป็นสำคัญ
- หากจัดข้อมูลการส่งออกที่ผิดปกติ (มูลค่าประมาณ 2.6 พันล้านดอลลาร์) จะทำให้การส่งออกไตรมาส 1 หดตัว -8.0%YoY จากข้อมูลจริงที่หดตัวเพียง -4.5%YoY

มูลค่าการส่งออกเฉลี่ยต่อเดือน



ประมาณการมูลค่าการส่งออกต่อเดือน

หากจัดผลการส่งออกที่เร่งตัวผิดปกติในเดือน มี.ค. ออกไป

คาดการณ์การขยายตัวปี 2566	มูลค่าเฉลี่ยต่อเดือนในช่วงที่เหลือของปี 2566 (ล้านบาท)	
NESDC	-1.6%	24,134
กกร.	-1.0% ถึง 0.0%	24,349-24,708
BOT	-0.1%	24,672
FPO	-0.5%	24,529

# 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