THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

สรุปภาวะเศรษฐกิจไทยรายเดือน

ชมรมนักวิเคราะห์เศรษฐกิจ สมาคมธนาคารไทย

4 ตุลาคม 2566

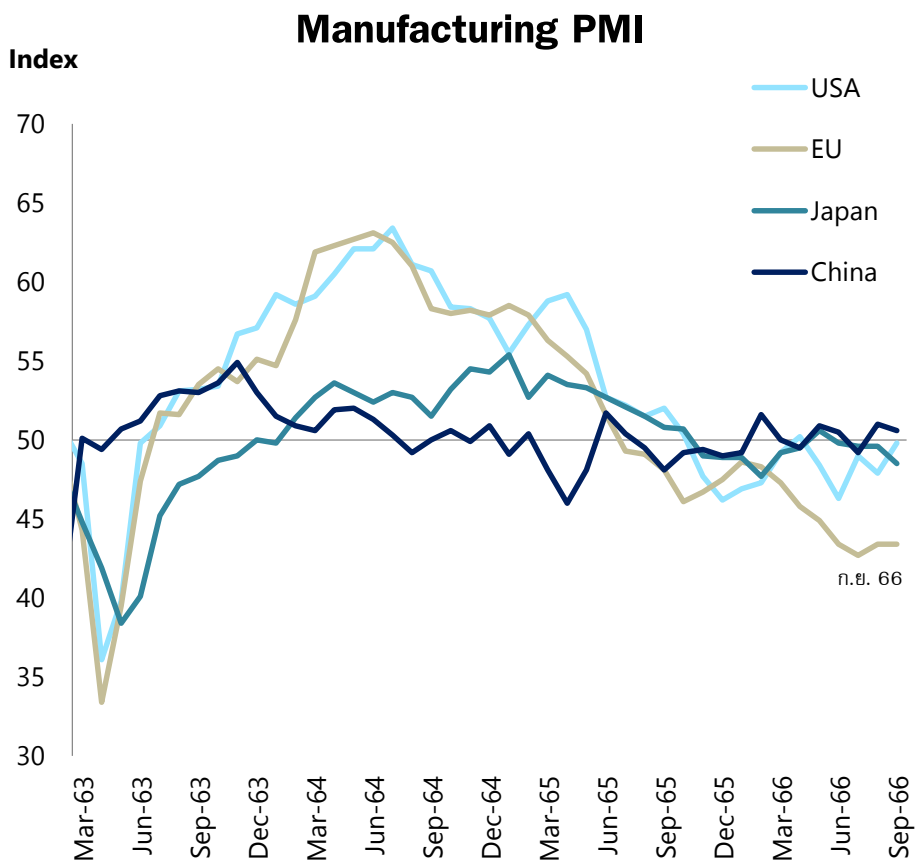
ประเด็นสำคัญ

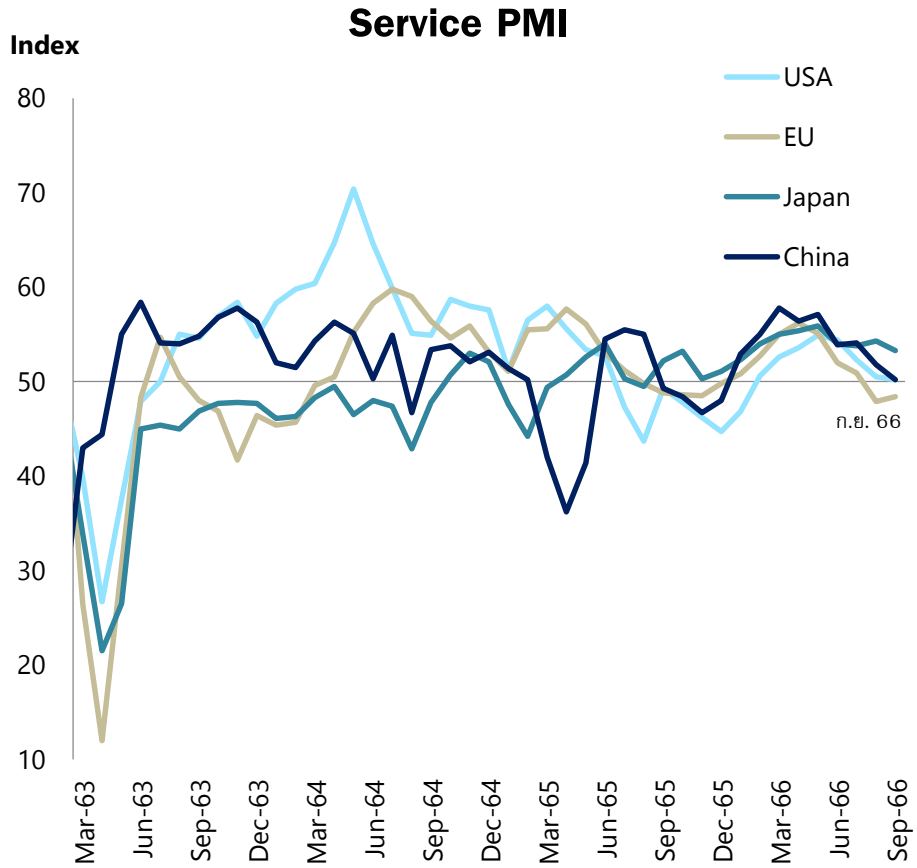
THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

- **เศรษฐกิจโลกชะลอตัวต่อเนื่องและมีแนวโน้มฟื้นตัวช้ากว่าที่คาด** ล่าสุด OECD ประเมินว่า GDP ของโลกในปี 2566 จะเติบโตจำกัดเพียงประมาณ 3.0% ส่วนปี 2567 จะขยายตัวเพียง 2.7% ขณะที่ World Bank มองว่า การอ่อนแอของจีนจะสร้างผลกระทบทางเศรษฐกิจต่อประเทศในภูมิภาคเอเชียให้ชะลอตัวลง ด้านเศรษฐกิจสหรัฐฯ และยุโรปมีแนวโน้มอ่อนแอมากขึ้นสะท้อนจากดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อที่ต่างปรับตัวลดลงโดยภาคบริการมีแนวโน้มชะลอตัว ขณะที่ภาคการผลิตยังหดตัวต่อเนื่องส่วนหนึ่งจากอัตราดอกเบี้ยที่สูงและแรงกดดันด้านเงินเฟ้อ ส่งผลให้การส่งออกไทยยังมีความเสี่ยงจากอุปสงค์ต่างประเทศที่อาจฟื้นตัวได้ช้า
- **ค่าเงินบาทอ่อนค่าต่อเนื่องจากทั้งปัจจัยภายนอกและภายในประเทศ** ค่าเงินบาทอ่อนค่าต่อเนื่องตามทิศทางเงินดอลลาร์ที่แข็งค่าเนื่องจากเฟดมีแนวโน้มคงอัตราดอกเบี้ยไว้ในระดับสูงที่นานกว่าคาด ประกอบกับเศรษฐกิจจีนที่แผ่วลงในช่วงนี้ส่งผลให้ค่าเงินหยวนและค่าเงินอื่นๆ ในภูมิภาคเอเชียอ่อนค่าต่อเนื่อง ขณะที่ค่าเงินบาทยังมีปัจจัยภายในประเทศจากความกังวลในการดำเนินนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐที่ต้องใช้เงินจำนวนมาก และมีการขาดดุลการคลังเพิ่มขึ้น ทั้งนี้แม้ค่าเงินบาทจะอ่อนค่าค่อนข้างเร็วในเดือนกันยายน แต่โดยรวมยังสอดคล้องกับค่าเงินในภูมิภาคในช่วง 9 เดือนแรกของปี
- **เศรษฐกิจในปีนี้ขยายตัวได้ในกรอบ 2.5-3.0%** คาดว่ามาตรการวีซ่าฟรีของภาครัฐจะช่วยสนับสนุนการท่องเที่ยวในช่วง high season โดยจะมีส่วนช่วยให้นักท่องเที่ยวจีนเดินทางเข้ามาเพิ่มขึ้นราว 3.4 แสนคน ทำให้จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติมีแนวโน้มแตะระดับ 29-30 ล้านคนในปีนี้ อย่างไรก็ดี ยังต้องติดตามการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศ (เอลนีโญ) ที่จะมีผลกระทบต่อภาคการเกษตร รวมถึงราคาพลังงานในตลาดโลกที่มีทิศทางสูงขึ้นซึ่งอาจจะมีผลต่อราคาพลังงานในประเทศหลังจากช่วงการลดราคาตามนโยบายของรัฐสิ้นสุดลง

เศรษฐกิจโลกยังอยู่ในภาวะชะลอตัว โดยการผลิตหดตัวต่อเนื่อง ขณะที่ภาคบริการแผ่วลง

THE THAI BANKERS' ASSOCIATION





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

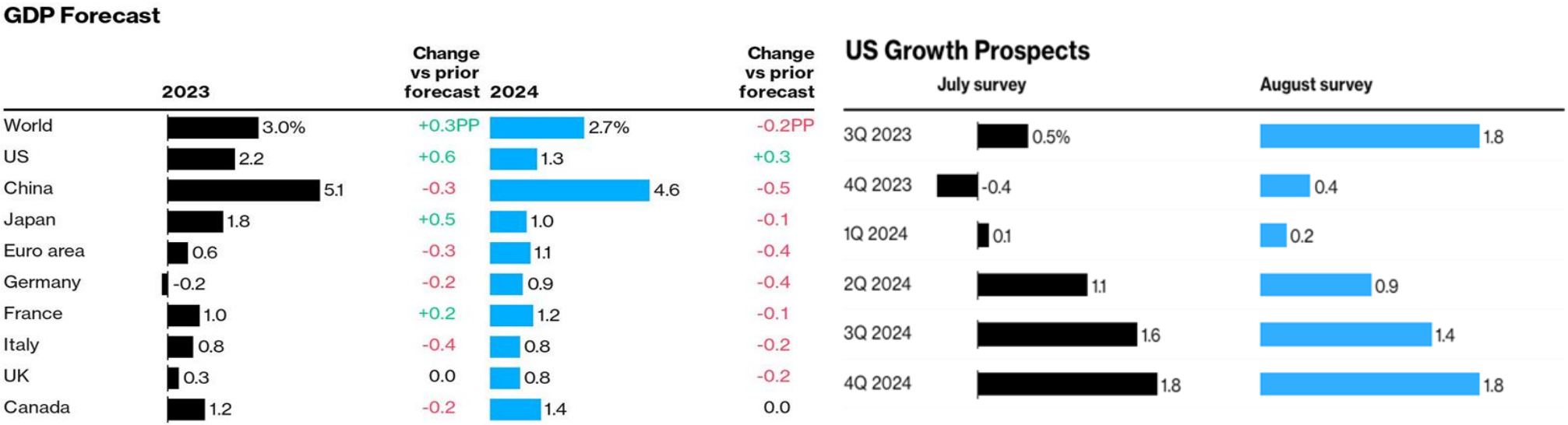
ที่มา: S&P Global และ CEIC

OECD มองเศรษฐกิจโลกเปราะบางกว่าคาด สำหรับสหรัฐฯนั้น อาจสามารถเลี่ยงภาวะถดถอยในปีนี้ได้

THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

- เศรษฐกิจโลกในปี 2566 มีแนวโน้มเติบโตอย่างจำกัดโดยเฉพาะจีนและยุโรปที่อาจขยายตัวต่ำกว่าที่เคยประเมินไว้ จากการคาดการณ์ล่าสุดโดยองค์การเพื่อความร่วมมือทางเศรษฐกิจและการพัฒนา (OECD) ในเดือน ก.ย. ประเมินว่า GDP ของโลกในปี 2566 จะเติบโตได้ประมาณ 3.0% ส่วนปี 2567 จะขยายตัวเพียง 2.7% ซึ่งหากไม่นับช่วงวิกฤตโควิดในปี 2563 แล้ว ถือว่าเป็นการเติบโตที่ต่ำที่สุดตั้งแต่วิกฤตการเงินโลกเมื่อ 15 ปีก่อน
- สำหรับเศรษฐกิจสหรัฐฯ นั้น Bloomberg ได้สำรวจความเห็นของนักวิเคราะห์ในเดือน ส.ค. ซึ่งต่างมองว่าเศรษฐกิจจะขยายตัวได้ในช่วงที่เหลือของปีนี้และจะสามารถหลบเลี่ยงภาวะเศรษฐกิจถดถอยได้

ประมาณการเศรษฐกิจโลกโดย OECD (ซ้าย) และ ตัวเลขคาดการณ์เศรษฐกิจสหรัฐฯ (ขวา)



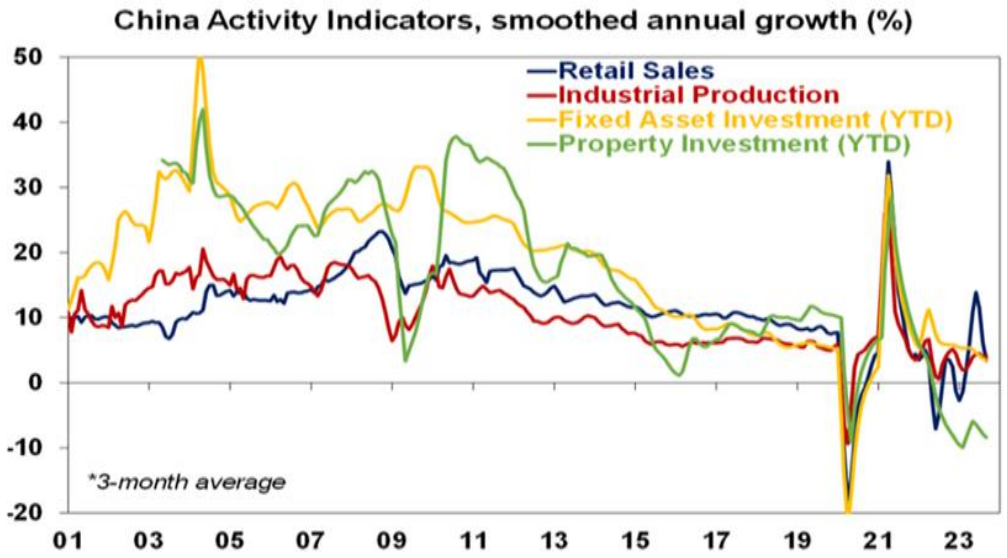
ที่มา: OECD และ Bloomberg

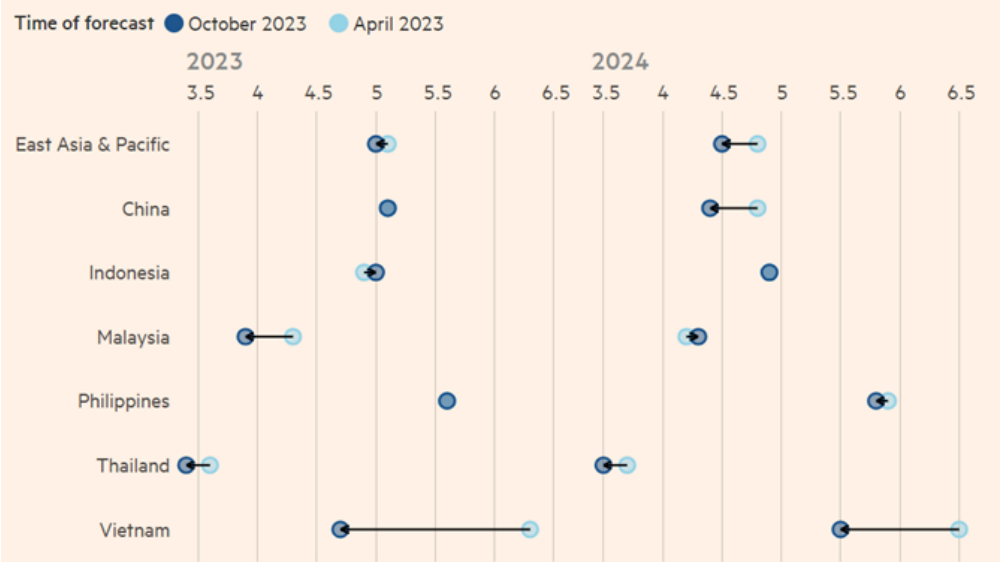
เครื่องชี้ล่าสุดสะท้อนว่าจีนยังอ่อนแอ ซึ่ง World Bank มองว่าอาจจะส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจเอเชียให้ชะลอตัวลงในปีหน้า

THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

- โมเมนตัมการเติบโตของจีนยังถูกกดดันจากกำลังซื้อภายในประเทศที่อ่อนแอ จากตัวเลขล่าสุดในเดือน ส.ค. ยอดค้าปลีกชะลอตัว ส่วนการผลิตภาคอุตสาหกรรมขยายตัวจำกัด ขณะที่การลงทุนในภาคอสังหาริมทรัพย์หดตัวต่อเนื่อง บ่งชี้ว่า มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจในช่วงที่ผ่านมายังไม่เพียงพอต่อการฟื้นอุปสงค์ในประเทศ
- ความอ่อนแอของจีนยังส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจในภูมิภาคเอเชีย ล่าสุด ธนาคารโลก (World Bank) ปรับลดประมาณการเติบโตของ GDP เอเชียตะวันออกและแปซิฟิกลง คาดปี 2566 จะขยายตัว 5.0% (ลดลงจากเดิมที่ 5.1%) และชะลอลงสู่ 4.5% (ลดลงจาก 5.1%) ใน ปี 2567 เนื่องจากการชะลอตัวลงกว่าคาดของเศรษฐกิจจีน ซึ่ง World Bank ประเมินว่าจะเติบโตเพียง 4.4% เท่านั้นในปีหน้า

เครื่องชี้ด้านกิจกรรมทางเศรษฐกิจในประเทศของจีน (ซ้าย) ประมาณการเศรษฐกิจภูมิภาคเอเชียตะวันออกและแปซิฟิกโดย World Bank (ขวา)

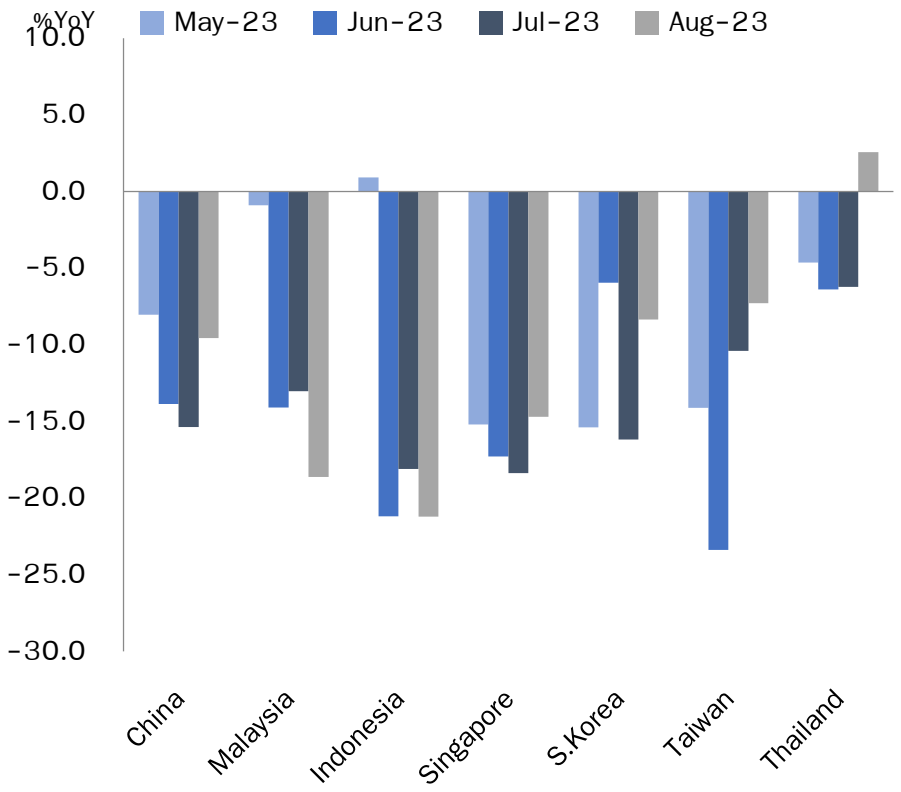




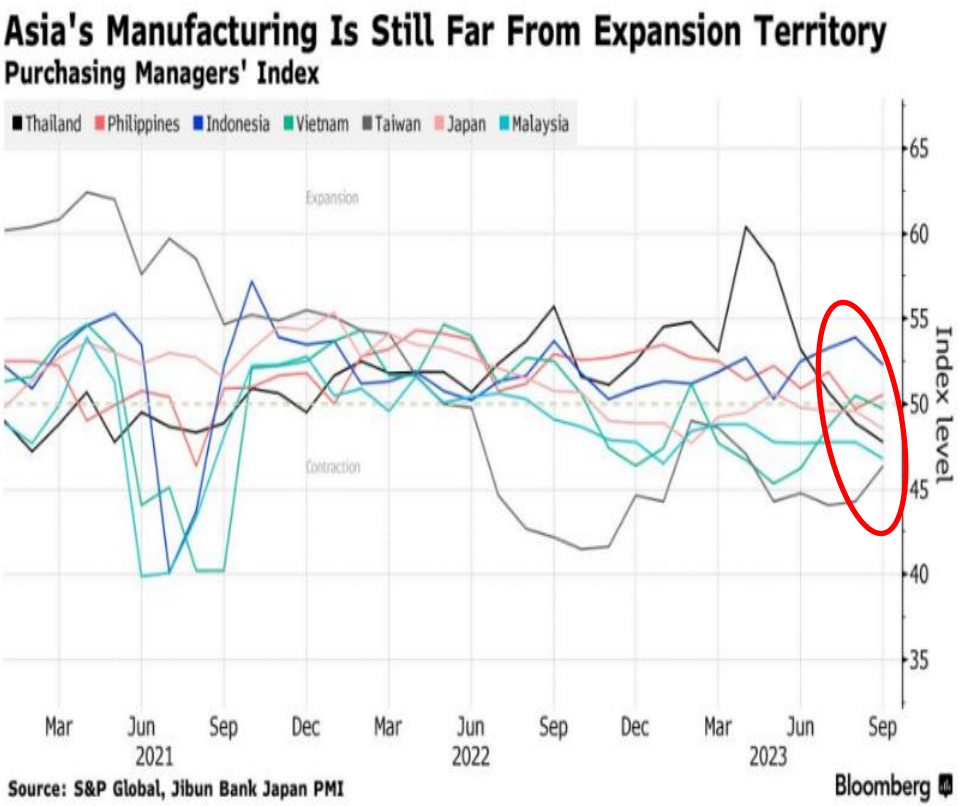
ที่มา: World Bank Bloomberg และ Financial Times

ทิศทางการส่งออกของภูมิภาคยังหดตัวต่อเนื่องจากอุปสงค์โลกที่ยังชะลอตัว

อัตราการขยายตัวการส่งออกของประเทศในภูมิภาค



เครื่องชี้ภาคการผลิตของประเทศในเอเชีย

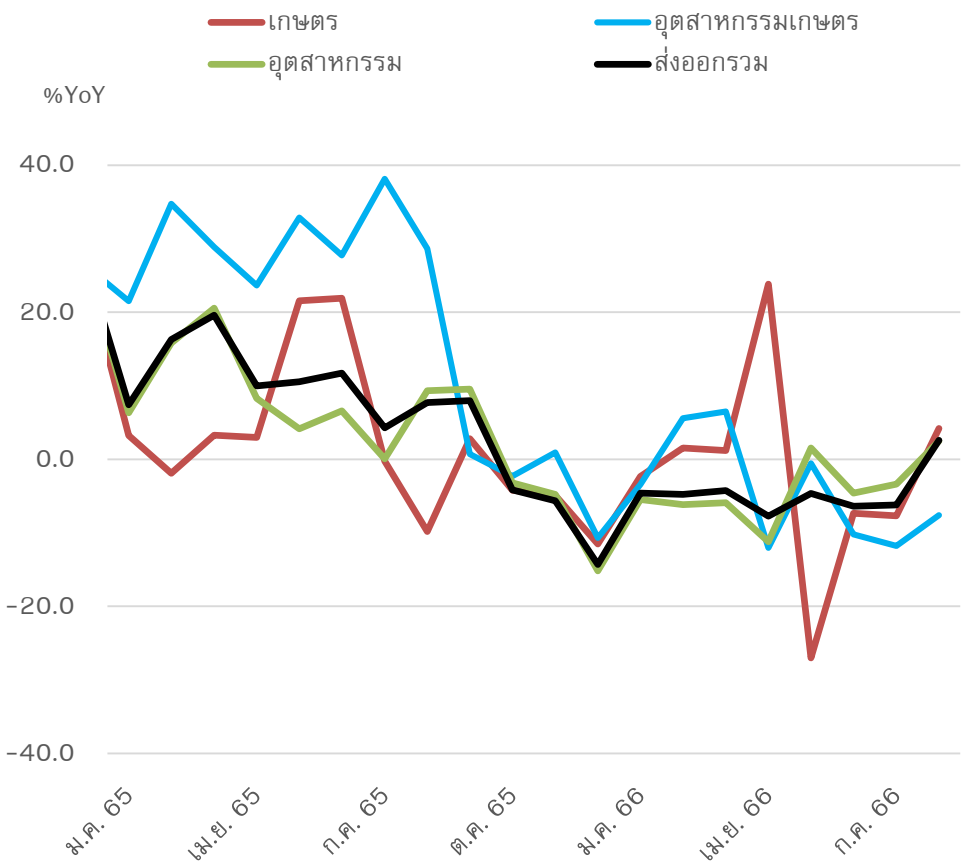


ที่มา: CEIC, Bloomberg

มูลค่าส่งออกเดือน ส.ค. อยู่ที่ 2.42 หมื่นล้านดอลลาร์ฯ กลับมาขยายตัว 2.6%YoY จากหมวดอุตสาหกรรมเป็นสำคัญ

อัตราการขยายตัวของมูลค่าการส่งออกรวม เทียบมูลค่าส่งออกหักทองคำ

อัตราการขยายตัวของมูลค่าการส่งออก



ที่มา: กระทรวงพาณิชย์ และ CEIC

มูลค่าการส่งออกยังอยู่ในกรอบการคาดการณ์ทั้งปีที่ -2.0% ถึง -0.5%

THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

การส่งออกของไทย

(%YoY)

Market (%2566 Share)	2565	2566							
		ก.พ.	มี.ค.	เม.ย.	พ.ค.	มิ.ย.	ก.ค.	ส.ค.	YTD
Global (100.0)	5.7	-4.8	-4.2	-7.7	-4.6	-6.4	-6.2	2.6	-4.5
US (16.5)	13.4	-9.5	1.7	-9.8	4.1	-4.8	0.9	21.7	0.1
EU28 (9.5)	6.6	-0.5	-5.3	-0.1	9.0	-6.4	-4.8	-8.5	-2.0
Japan (8.9)	-1.3	-2.5	10.0	-8.2	-1.8	2.6	-1.7	15.7	0.8
China (12.5)	-7.7	-7.9	-3.9	25.6	-22.6	4.5	-3.2	1.9	-3.0
ASEAN5 (14.0)	9.5	-6.6	-2.4	-18.0	0.1	-18.0	-18.3	-1.5	-8.2
CLMV (9.6)	11.5	-4.9	-3.6	-17.0	-17.6	-23.1	-26.5	-21.3	-16.0
Cambodia (2.3)	22.6	2.3	-7.2	-22.7	-30.5	-39.9	-47.7	-34.2	-26.2
Laos (1.7)	13.5	-2.3	8.6	9.9	6.5	-1.1	11.8	9.0	3.7
Myanmar (1.7)	8.7	0.6	-2.1	-9.3	-1.7	-11.5	-8.8	-26.2	-7.8
Vietnam (3.9)	5.5	-12.0	-6.3	-23.9	-22.6	-21.4	-26.8	-18.5	-18.8

	มูลค่าการส่งออก เฉลี่ยต่อเดือน (ล้านดอลลาร์ฯ)
ปี 2565	23,952
Q2/2566	23,630
มิ.ย. 2566	24,826
ก.ค. 2566	22,143
ส.ค. 2566	24,280

คาดการณ์การขยายตัว ปี 2566		มูลค่าเฉลี่ยต่อเดือนในช่วงที่เหลือของปี 2566 (ล้านดอลลาร์ฯ)
NESDC	-1.8%	23,665
กกร.	-2.0% ถึง -0.5%	23,521-24,599
BOT	-1.7%	23,736
FPO	-0.8%	24,383

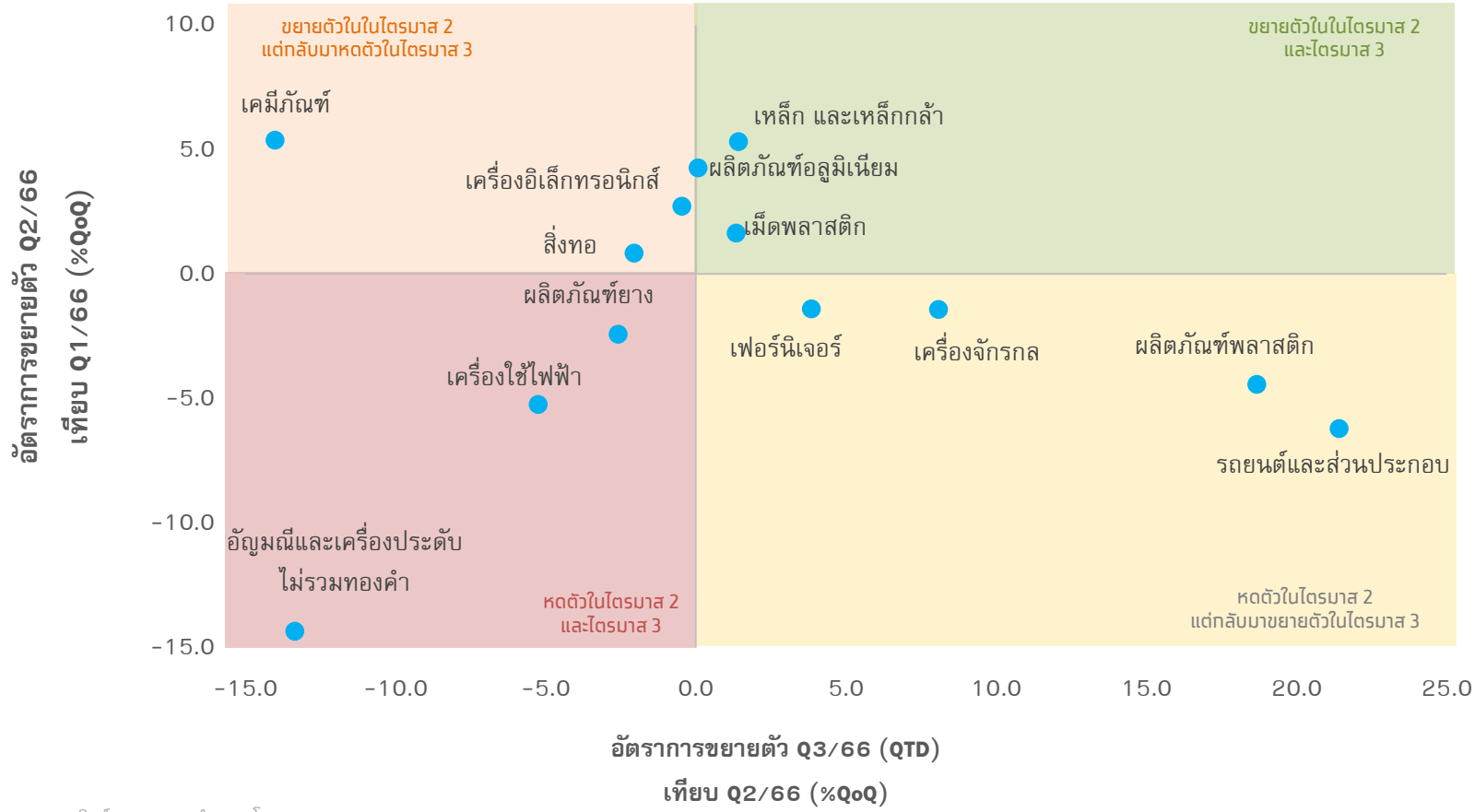
ที่มา: กระทรวงพาณิชย์ และสำนักงานเศรษฐกิจอุตสาหกรรม

หมายเหตุ: 1) ส่วนแบ่งตลาดเทียบมูลค่าส่งออกไทยทั้งหมดปี 2566 2) มีการปรับปรุงมูลค่าส่งออกปี 2565 3) ตัวเลขในวงเล็บหมายถึง ตัวเลข TSIC

ในไตรมาส 3 การส่งออกหมวดอุตสาหกรรมยังฟื้นตัวได้น้อย หลังจากที่หดตัวไปในไตรมาส 2

THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

- หากเปรียบเทียบรายไตรมาส การส่งออกสินค้าอุตสาหกรรมเฉลี่ย 2 เดือนแรกใน Q3 ขยายตัวเล็กน้อยที่ 0.9%QoQ หลังจากที่หดตัวใน Q2 มากถึง -2.9%QoQ
- สินค้าอุตสาหกรรมที่หดตัวต่อเนื่องทั้งใน Q2 และ Q3 เช่น ผลิตภัณฑ์ยาง เครื่องใช้ไฟฟ้า และอัญมณีและเครื่องประดับ เป็นต้น ขณะที่สิ่งทอ เครื่องอิเล็กทรอนิกส์ และเคมีภัณฑ์ กลับมาหดตัวใน Q3



ที่มา: กระทรวงพาณิชย์ และ CEIC คำนวณโดย Krungthai COMPASS

เดือน ก.ย. เงินทุนต่างชาติไหลออกจากตราสารหนี้และตลาดทุน

กระแสเงินทุนเคลื่อนย้าย

(Million Baht)	2563	2564	2565	ส.ค. 2566		ก.ย. 2566	
Change in NR Bond holding*	-69,228	+141,521	+29,540	-36,152	**ST:** -29,598 **LT:** -6,554	-22,661	**ST:** -10,205 **LT:** -12,456
Net Foreign Stock Buying/Selling	-264,386	-48,578	+190,162	-15,449		-21,972	

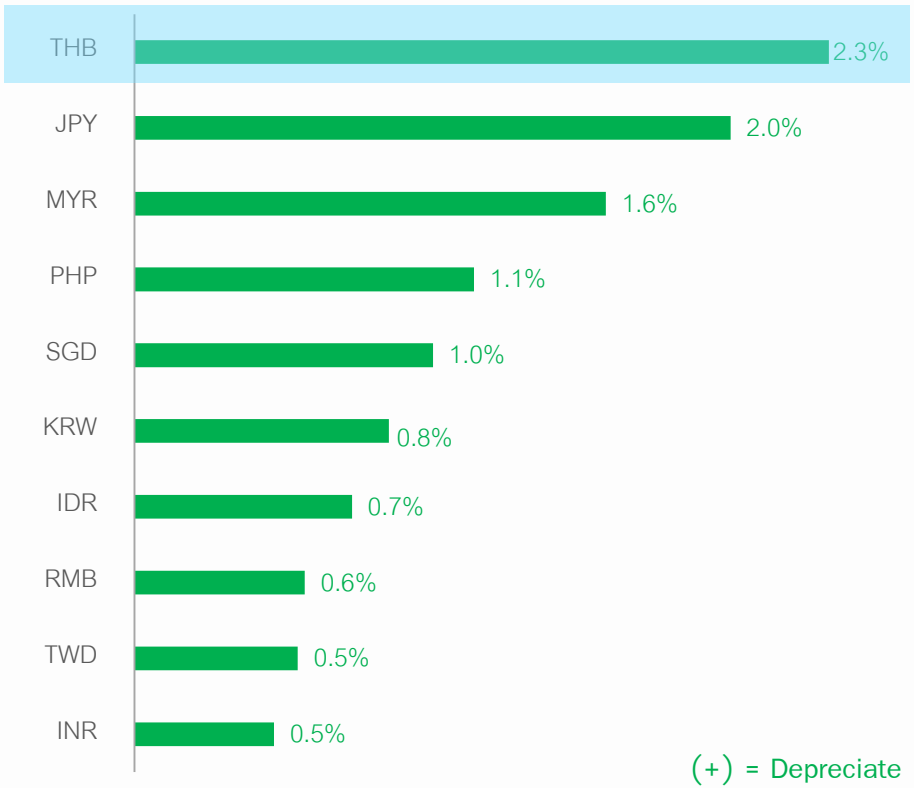
ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และ สมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย (ข้อมูลถึงวันที่ 29 ก.ย. 66)

หมายเหตุ: *ไม่นับรวมตราสารหนี้ที่ครบกำหนด

เดือน ก.ย. ค่าเงินบาทอ่อนค่าจากเดือน ส.ค. มากสุดในภูมิภาค

THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

การเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนสกุลท้องถิ่นในเอเชีย เทียบสกุลดอลลาร์ฯ



ที่มา: CEIC

หมายเหตุ: (-) หมายถึง อัตราแลกเปลี่ยน Spot rate แข็งค่าเมื่อเทียบกับดอลลาร์ฯ

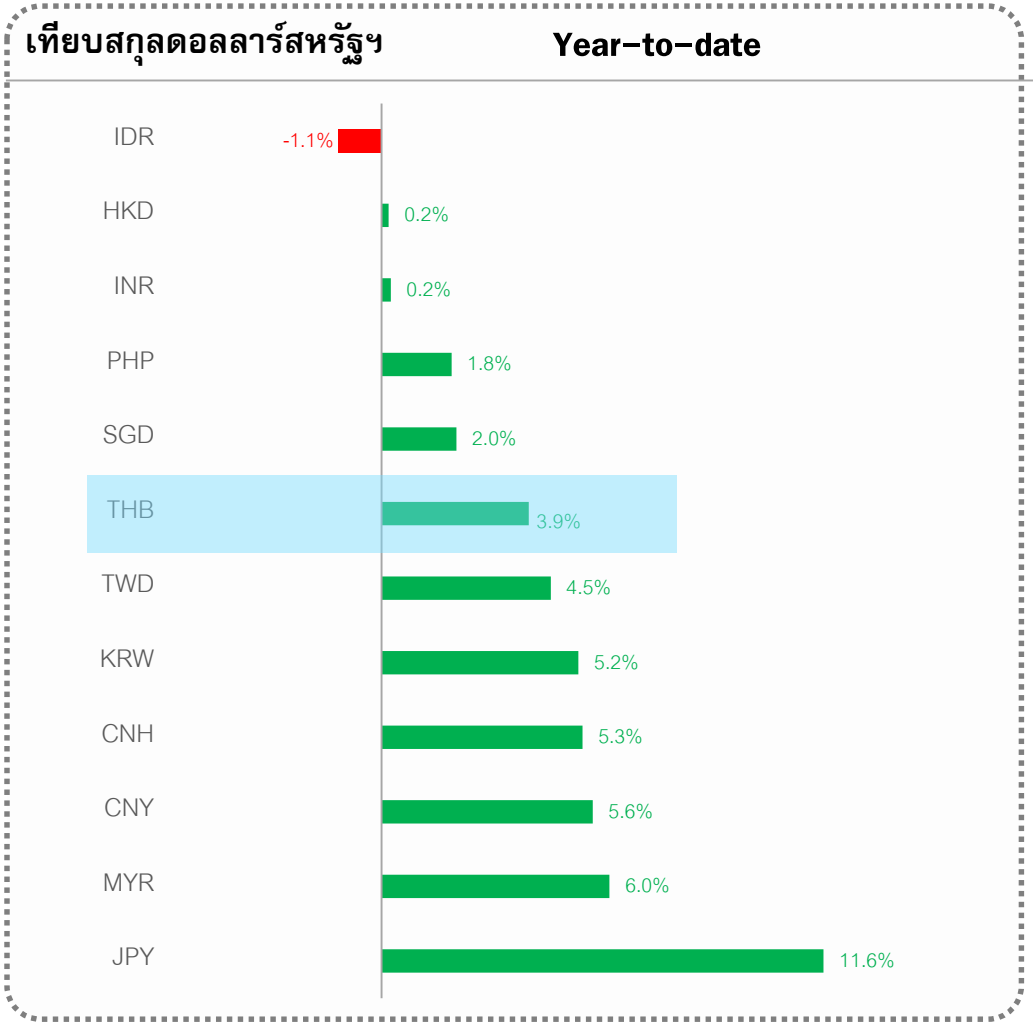
อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาท

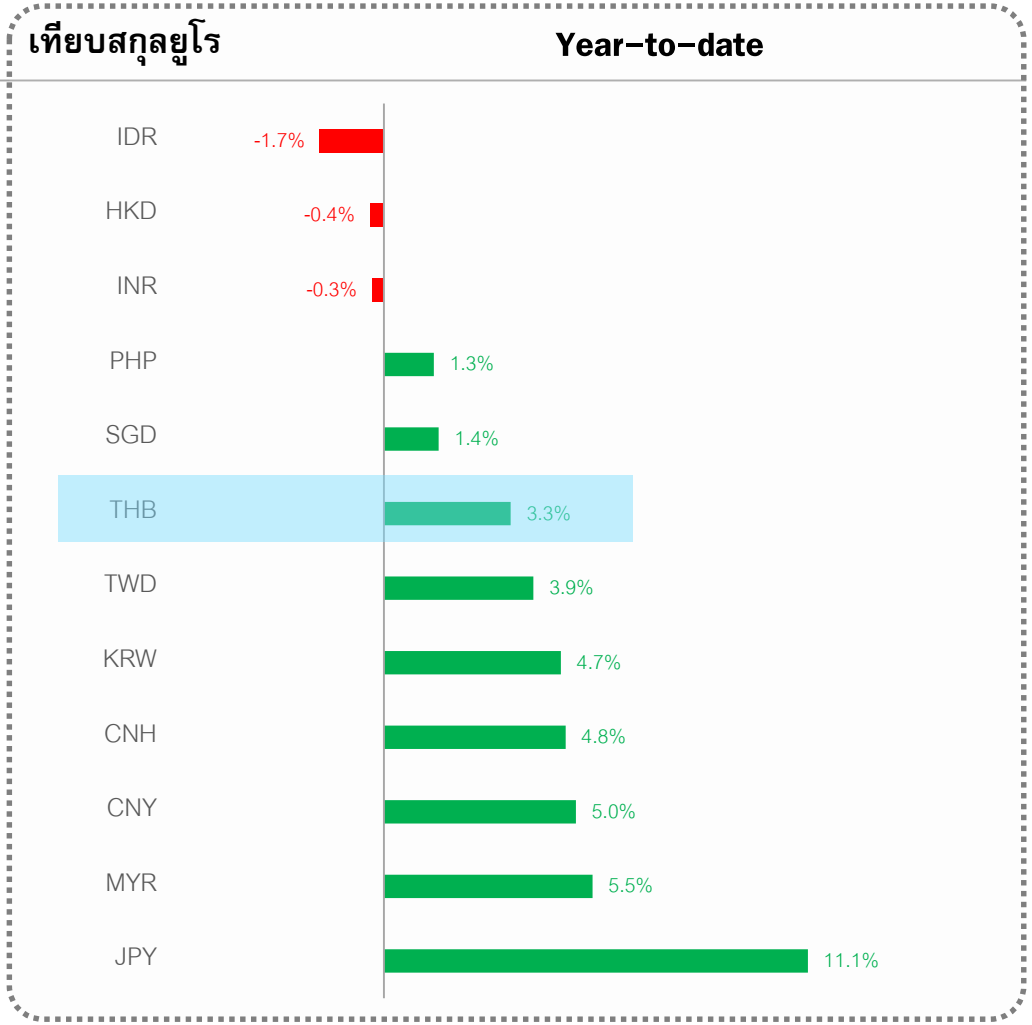
บาทต่อ 1 หน่วยเงินตราต่างประเทศ	End-2565	31-Aug	29-Sep	%MTD	%YTD
US Dollar	34.56	34.94	36.56	4.65%	5.77%
Euro	36.83	38.14	38.67	1.41%	5.01%
Pound	41.66	44.43	44.70	0.59%	7.28%
100 Yen	26.09	23.96	24.53	2.37%	-5.99%
Won	0.027	0.026	0.027	2.65%	-1.09%
Yuan	4.97	4.79	5.02	4.66%	1.03%

ที่มา: ธปท.

ค่าเงินบาทเทียบดอลลาร์สหรัฐฯ อ่อนค่าต่อเนื่อง

การเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนสกุลท้องถิ่นในเอเชียเทียบสกุลดอลลาร์ฯ และยูโร





ที่มา: Bloomberg (ข้อมูล ณ วันที่ 25 กันยายน 2566)

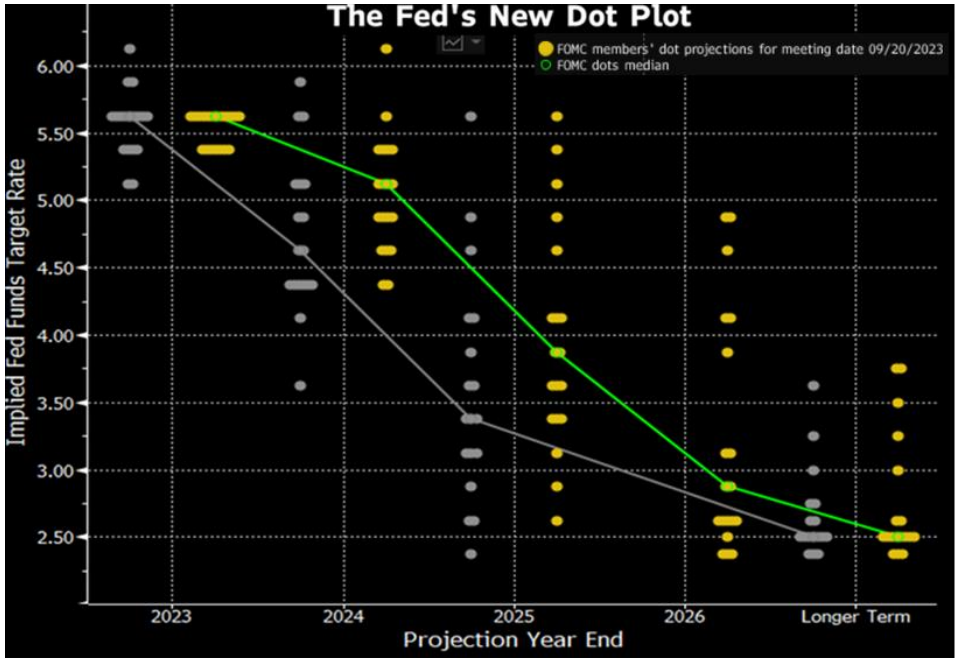
หมายเหตุ: (-) หมายถึง อัตราแลกเปลี่ยน Spot rate แข็งค่าเมื่อเทียบกับดอลลาร์ฯ

เฟดส่งสัญญาณปรับขึ้นดอกเบี้ยอีก 1 ครั้ง พร้อมคงดอกเบี้ยสูงนานกว่าคาด ตลาดมองดอกเบี้ยเริ่มลดหลังครึ่งแรกของปี 2567

THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

- ในการประชุมล่าสุด เมื่อวันที่ 21 ก.ย. 2566 เฟดมีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ 5.25-5.50% สอดคล้องกับที่ตลาดมองไว้ โดยเฟดได้ส่งสัญญาณปรับขึ้นดอกเบี้ยอีกครั้งภายในสิ้นปี ตามการคาดการณ์ดอกเบี้ยของเฟด (Dot plot) ล่าสุดที่ชี้ว่า อาจมีการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายอีก 1 ครั้งสู่ระดับ 5.6% ภายในสิ้นปีนี้ ก่อนทยอยปรับลดลงสู่ระดับ 5.1 % ในปี 2567 ซึ่งสูงกว่าการประเมินครั้งก่อนเมื่อเดือน มิ.ย. 2566
- อย่างไรก็ตาม นักลงทุนต่างมองว่า เฟดมีแนวโน้มคงอัตราดอกเบี้ยสูงสุดที่ 5.25-5.50% ต่อไปยาวจนถึงกลางปี 2567 สะท้อนจาก Fed Watch Tool ของ CME Group ล่าสุดที่ชี้ว่านักลงทุนให้น้ำหนัก 72.8% ที่เฟดจะคงดอกเบี้ยไว้ที่ระดับ 5.25-5.50% สำหรับการประชุมครั้งต่อไปในเดือน พ.ย. นี้ จากนั้นคาดว่าเฟดจะคงอัตราดอกเบี้ยตลอดช่วงที่เหลือของปี และอาจเริ่มปรับลดอัตราดอกเบี้ยในเดือน ก.ค. 2567

Dot plot ชี้เฟดอาจปรับขึ้นดอกเบี้ย 25 bps อีก 1 ครั้งก่อนสิ้นปีนี้



ที่มา: Bloomberg และ CME FedWatch Tool (ข้อมูล ณ วันที่ 3 ต.ค. 66)

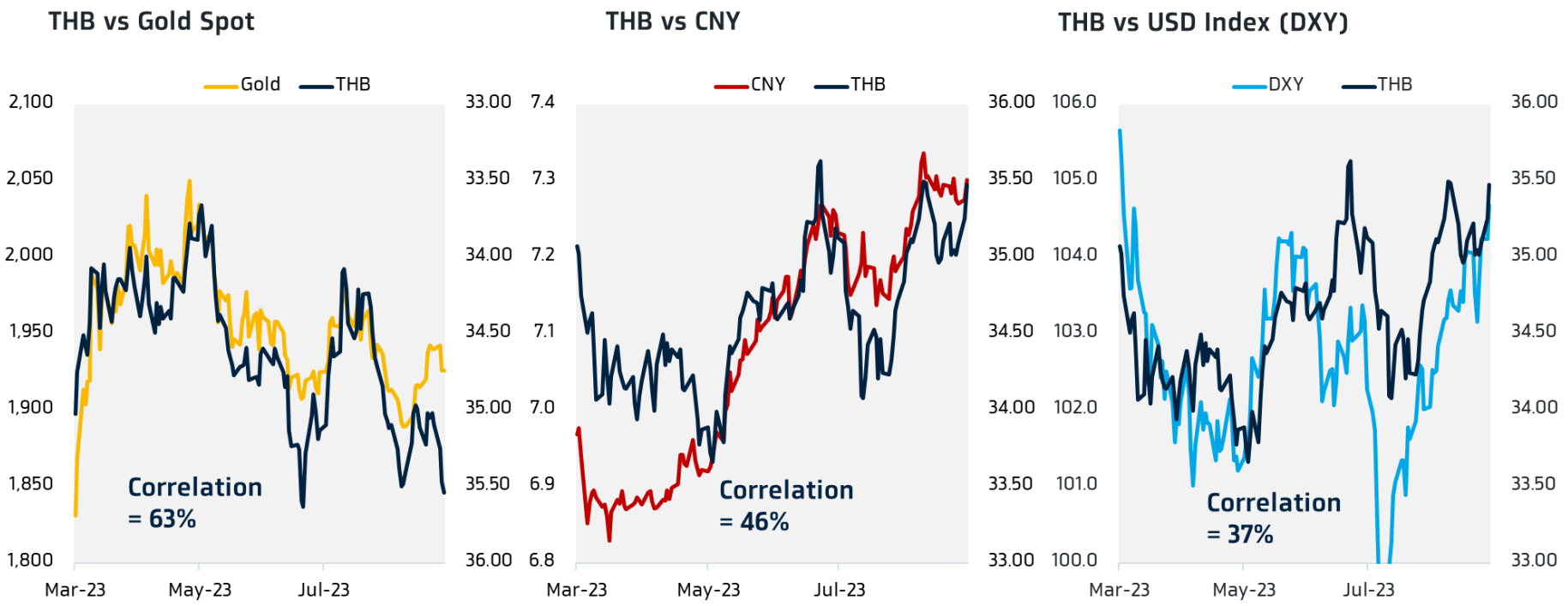
CME FedWatch Tool Projections

	FOMC Decision	Target Range
Nov23F	-	5.25-5.50%
Dec23F	-	5.25-5.50%
Jan24F	-	5.25-5.50%
Mar24F	-	5.25-5.50%
May24F	-	5.25-5.50%
Jun24F	-	5.25-5.50%
Jul24F	-0.25%	5.00-5.25%
Sep24F	-	5.00-5.25%

ปัจจัยต่างประเทศมีส่วนสำคัญในการอ่อนค่าของเงินบาท

THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

3 ปัจจัยต่างประเทศที่กระทบทิศทางค่าเงินบาท



Source: Bloomberg; Correlation between THB and each asset = daily return 20-day correlation

ที่มา: Krungthai Global Markets

Credit rating agency ประเมินไทยมีความเสี่ยงด้านการคลังเพิ่มขึ้น แรงเทขายพันธบัตรของ นลท. ต่างชาติเพิ่มแรงกดดันต่อค่าเงินบาท

THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

บริษัทจัดอันดับความน่าเชื่อถือระดับโลก เช่น S&P Global Ratings และ Fitch Ratings ต่างมองไทยมีความเสี่ยงด้านการคลังที่อาจเพิ่มขึ้น จากความจำเป็นที่รัฐบาลต้องใช้จ่ายเงินเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจ ส่งผลให้รัฐบาลต้องปรับแผนการคลังระยะปานกลาง (ปี 2567- 2570) โดยจะมีการขาดดุลงบประมาณเฉลี่ย 3.5% และคาดว่าหนี้สาธารณะคงค้างจะเพิ่มขึ้น คาดแตะระดับ 64.8% ต่อ GDP ในปี 2570 ปัจจัยดังกล่าวสร้างความกังวลต่อนักลงทุนต่างชาติ บางส่วนปรับลดสัดส่วนการถือครองสินทรัพย์ไทย เช่น พันธบัตร และกดดันให้เงินบาทอ่อนค่า

FitchRatings

Political and Fiscal Factors to Remain Key Credit Risks for Thailand

Fri 25 Aug, 2023

Fitch has not factored all of these campaign promises into our projections of government spending in FY24 and beyond. Their implementation could put upward pressure on the gross general government debt/GDP ratio, particularly if economic growth does not accelerate as planned. Our baseline case expects the ratio to stabilise over the medium term, but prolonged fiscal deterioration could eventually put downward pressure on the sovereign rating.

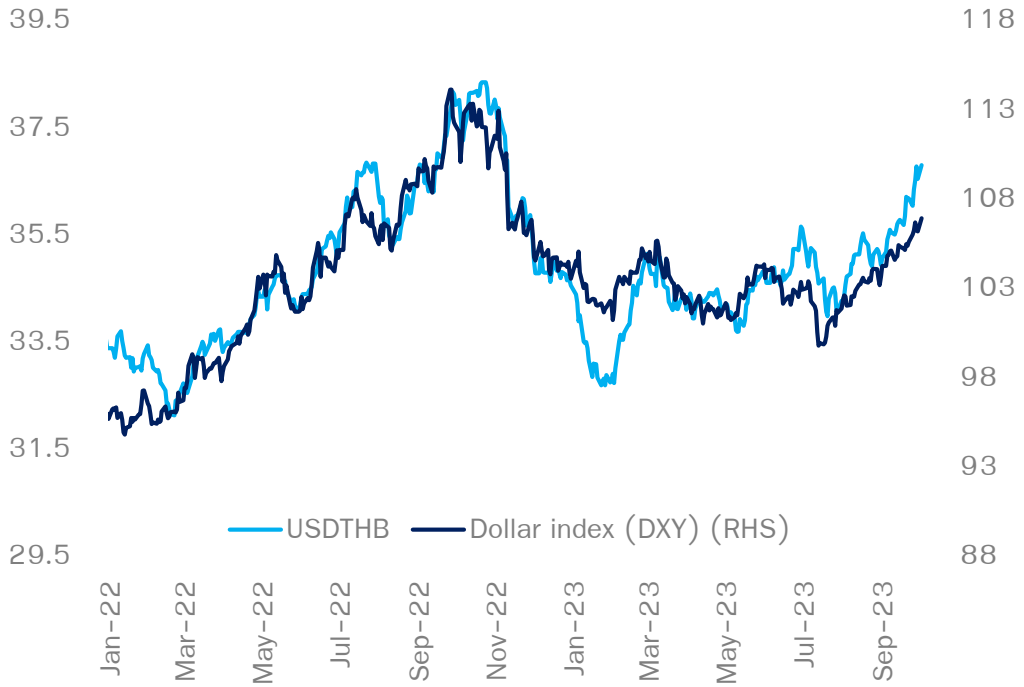
ที่มา: S&P Global Ratings Ftoch Ratings สศค. สบน. และ ฐานเศรษฐกิจ

ค่าเงินบาทยังอยู่ในทิศทางอ่อนค่าในเดือน ต.ค.

THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

- **คาดเดือน ต.ค. เงินบาทเคลื่อนไหวอยู่ในกรอบ 36.0-37.5 บาทต่อดอลลาร์ฯ** โดยปัจจัยกดดันฝั่งอ่อนค่าของเงินบาทยังมีอยู่จากทิศทางการแข็งค่าของเงินดอลลาร์ฯตามความต้องการซื้อสินทรัพย์ปลอดภัยและความกังวลจากเฟดที่อาจคงดอกเบี้ยในระดับสูงได้นานกว่าคาด (Higher for Longer) และโฟลว์ธุรกรรมซื้อทองคำหากราคาทองคำปรับลดลงต่อเนื่อง รวมถึงเศรษฐกิจจีนที่อาจชะลอตัวสะท้อนจากดัชนี Caixin PMI เดือน ก.ย. ที่ออกมาแย่กว่าที่ตลาดคาด อย่างไรก็ตาม ปัจจัยกดดันเงินบาทฝั่งแข็งค่ามาจากการพลิกกลับมาอ่อนค่าของเงินดอลลาร์ฯ หากข้อมูลเศรษฐกิจสหรัฐฯ ออกมาแย่กว่าคาดอาจทำให้ตลาดคลายความกังวลต่อแนวโน้มการคงอัตราดอกเบี้ยที่ระดับสูงได้นานของเฟด

ค่าเงินบาทเทียบดอลลาร์สหรัฐ



ที่มา: CEIC (Data as of 11 Sep 23), Asia Pacific Consensus forecast (Aug 23)

ประมาณการอัตราแลกเปลี่ยนเทียบดอลลาร์ฯ

Major currencies เทียบ 1 หน่วยดอลลาร์ฯ	Bloomberg consensus			
	4Q/66	1Q/67	2Q/67	3Q/67
Dollar Index	102.5	101.2	99	98
Yen	141	138	135	133
Yuan	7.24	7.15	7.05	7.0
Euro	0.93	0.91	0.89	0.88
Pound	0.79	0.79	0.78	0.78
THB	34.3	34.0	33.6	33.5
THB (APCF)	34.49		33.63	

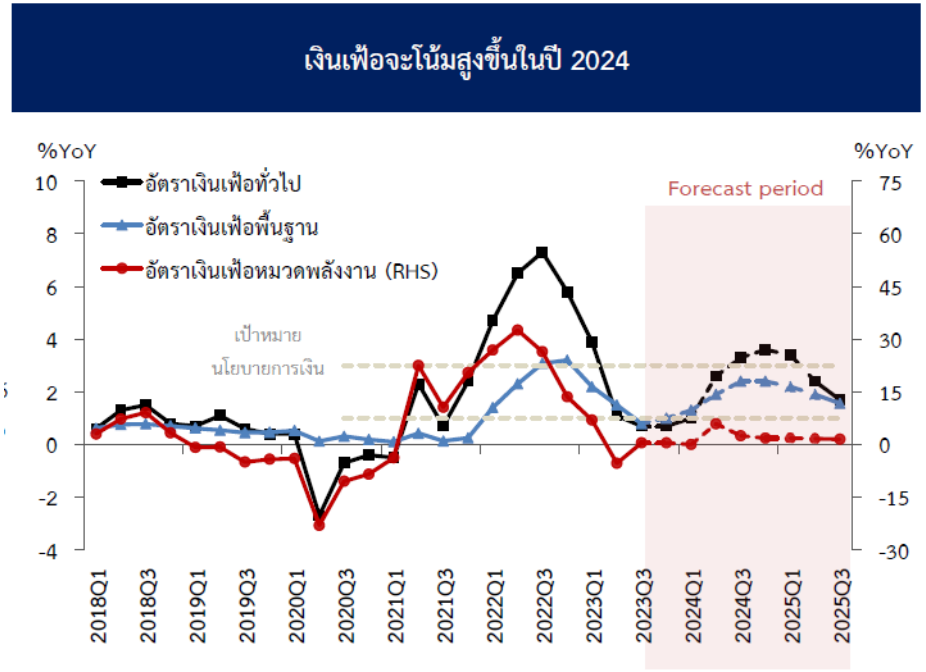
ที่มา: Bloomberg Consensus (ข้อมูล ณ วันที่ 25 ก.ย. 2566), Asia Pacific (ข้อมูล ณ เดือน ก.ย. 2566)

กนง. ขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายสู่ระดับ 2.50% ส่งสัญญาณว่าสิ้นสุดการขึ้นรอบนี้

THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

- วันที่ 27 กันยายน 2566 กนง. มีมติเป็นเอกฉันท์ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายร้อยละ 0.25 สู่ระดับร้อยละ 2.50 ต่อปี พร้อมส่งสัญญาณถึงการสิ้นสุดวัฏจักรดอกเบี้ยขาขึ้นเนื่องจากอัตราดอกเบี้ยปัจจุบันเป็นในระดับที่เหมาะสม
- อย่างไรก็ตาม กนง. ไม่ได้ปิดโอกาสของการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอีกจากเศรษฐกิจและอัตราเงินเฟ้อที่มีความเสี่ยงด้านสูงจากอุปสงค์ที่อาจเพิ่มขึ้นจากนโยบายภาครัฐ และต้นทุนราคาอาหารที่อาจปรับเพิ่มขึ้นจากปรากฏการณ์เอลนีโญที่อาจรุนแรงกว่าคาด

ประมาณการอัตราเงินเฟ้อของ กนง.



%YoY Sep 23 (May 23)	2022	2023	2024
Headline	6.1	1.6 (2.5)	2.6 (2.4)
Core	2.5	1.4 (2.0)	2.0 (2.0)

ที่มา: ธปท.

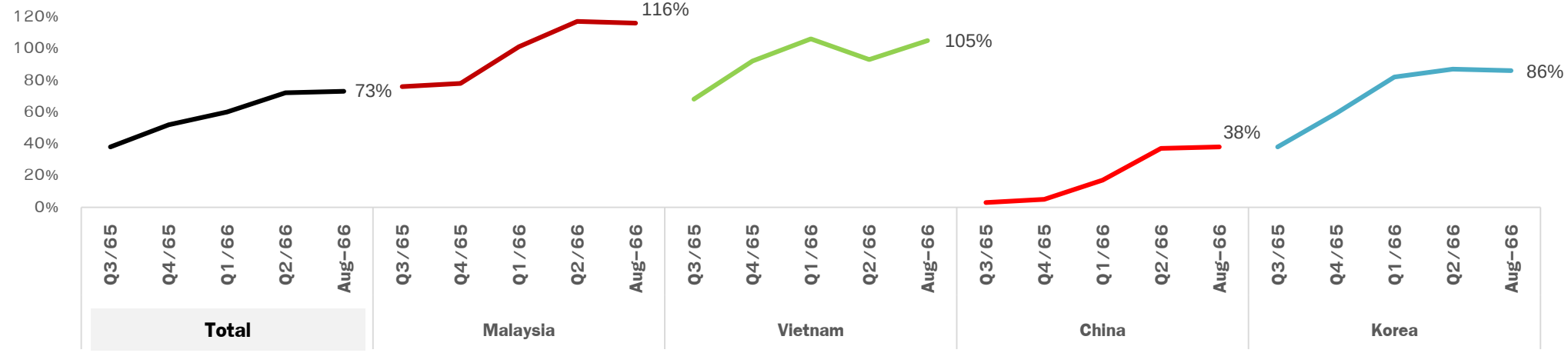
นักท่องเที่ยวต่างชาติโดยรวมยังเติบโตได้ดี แต่นักท่องเที่ยวจีนยังฟื้นตัวได้ช้ากว่านักท่องเที่ยวกลุ่มอื่น ๆ

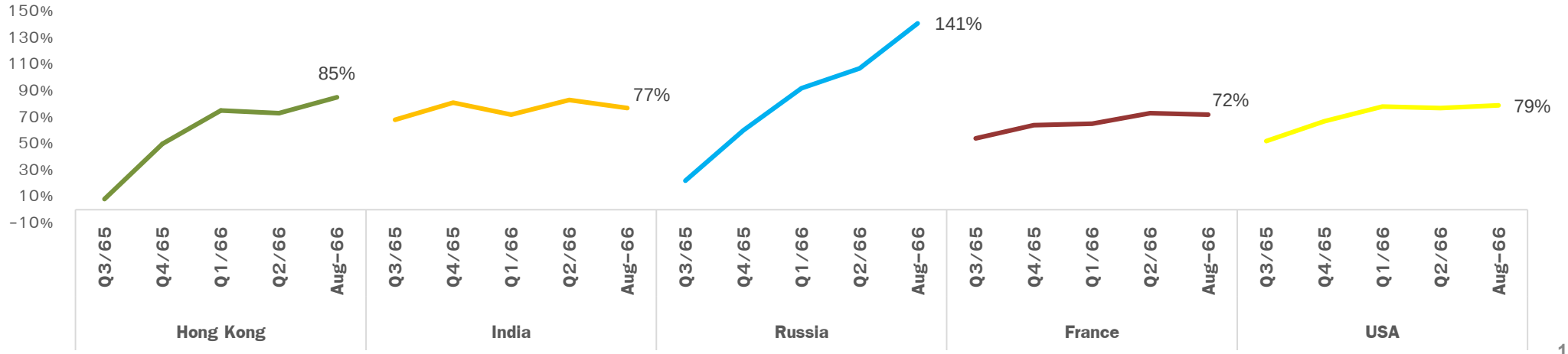
THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

- ส.ค. 2566 จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติโดยรวมอยู่ที่ 2.5 ล้านคน ใกล้เคียงกับเดือนก่อนหน้า
- อย่างไรก็ตาม นักท่องเที่ยวจีนยังฟื้นตัวได้ค่อนข้างช้า โดย ส.ค. 2566 นักท่องเที่ยวจีนฟื้นตัวได้ราว 38% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปี 2562 แต่ยังได้แรงหนุนจากนักท่องเที่ยว เวียดนาม ฮ่องกง รัสเซีย ทำให้จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติในภาพรวมยังคงฟื้นตัวต่อเนื่อง

แนวโน้ม นทท.ต่างชาติ เทียบกับช่วงก่อนโควิด-19 (ปี 2562)

ที่มา: กระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬา



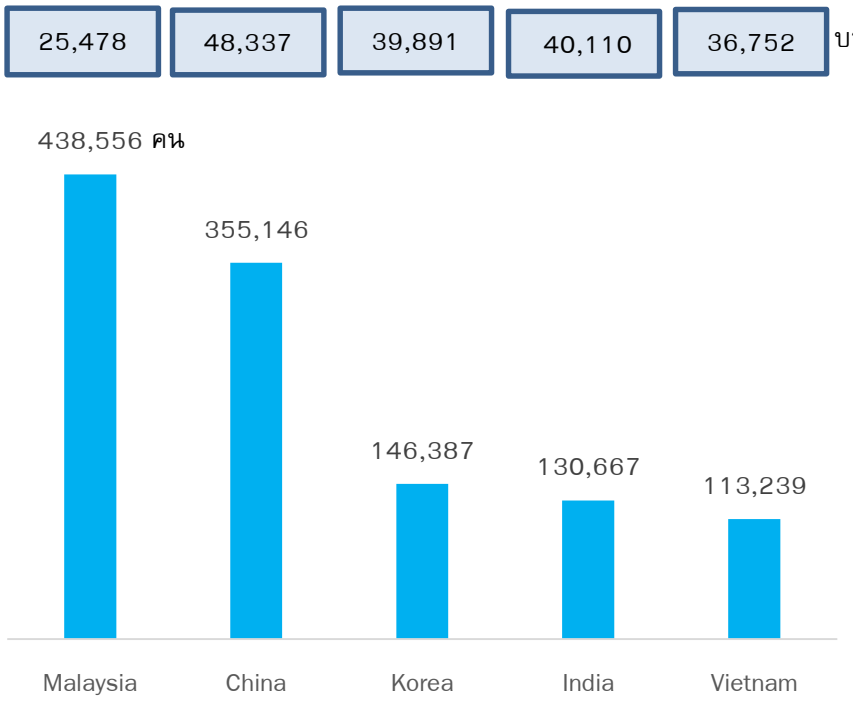


ใน ส.ค. 2566 นักท่องเที่ยวมาเลเซียกลับมาเป็นอันดับ 1 อย่างไรก็ดี Spending per Head ใน 8M 2566 ยังต่ำกว่าปี 2562

THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

- ส.ค. 2566 มีนักท่องเที่ยวมาเลเซียจำนวน 4.4 แสนคน เติบโตขึ้น 18% MoM โดยได้รับปัจจัยบวกจากการเข้าสู่การปิดภาคเรียนของประเทศมาเลเซีย ขณะที่นักท่องเที่ยวจีนชะลอตัวลงจากเดือนก่อนหน้าตามฤดูกาลท่องเที่ยว ทำให้ในเดือน ส.ค. 2566 นักท่องเที่ยวมาเลเซียขึ้นแซงจีนกลับมาเป็นอันดับ 1
- Spending per Head ของนักท่องเที่ยวต่างชาติ 8M 2566 อยู่ที่ 41,761 บาท ซึ่งยังคงต่ำกว่าปี 2562 ที่มี Spending per Head เฉลี่ย 47,895 บาท อยู่ราว 12.8% โดยสาเหตุหลักมาจากนักท่องเที่ยวชาวมาเลเซียและกลุ่มอาเซียนซึ่งมี Spending per Head ค่อนข้างต่ำ ยังคงเป็นกลุ่มนักท่องเที่ยวหลัก

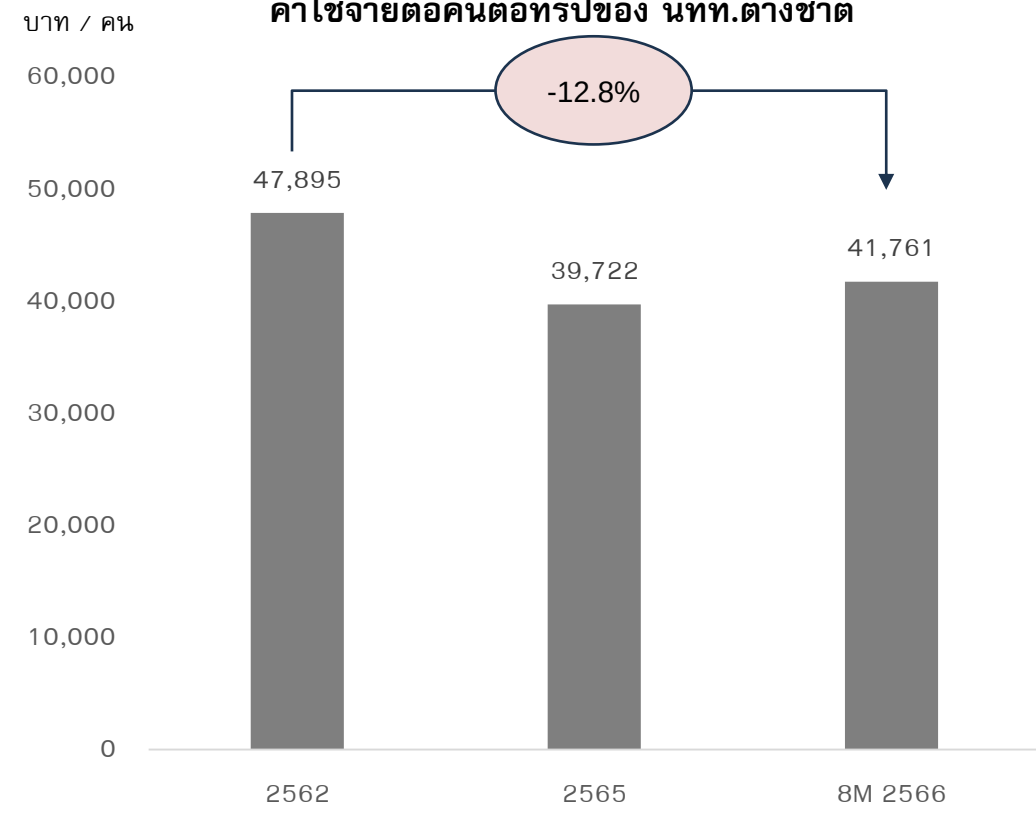
จำนวน นทท.ต่างชาติเดือน ส.ค. 2566 ตามสัญชาติ 5 อับดับแรก และค่าใช้จ่ายเฉลี่ยต่อคนต่อทริปตามสัญชาติ



ที่มา: กระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬา

หมายเหตุ: ข้อมูลค่าใช้จ่ายเฉลี่ยต่อคนต่อทริปตามสัญชาติอ้างอิงจากข้อมูลในปี 2562

ค่าใช้จ่ายต่อคนต่อทริปของ นทท.ต่างชาติ



หมายเหตุ: ในปี 2563– 2564 ค่าใช้จ่ายต่อคนของนักท่องเที่ยวต่างชาติจะอยู่ในระดับสูงกว่าปกติ เนื่องจากยังคงมีนักท่องเที่ยวบางส่วนหลงเหลืออยู่ ซึ่งส่วนใหญ่เป็นชาวยุโรปที่มีค่าใช้จ่ายต่อคนที่ค่อนข้างสูง จึงไม่ได้นำข้อมูลในช่วงเวลาดังกล่าวมาเปรียบเทียบ

คาดว่ามาตรการฟรีวีซ่าในช่วง Q4/66 จะทำให้จำนวนนักท่องเที่ยวจีนในปี 66 เพิ่มขึ้นราว 3.4 แสนคน คิดเป็นรายได้ราว 1.6 หมื่นล้านบาท

THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

- ในช่วง Q4/66 คาดว่าจะมีจำนวนนักท่องเที่ยวจีนเพิ่มขึ้นจากมาตรการฟรีวีซ่าประมาณ 0.04-0.62 ล้านคน และสร้างรายได้ราว 1,749-29,837 ล้านบาท ส่งผลให้จำนวนนักท่องเที่ยวจีนสะสมตลอดปี 2566 จะอยู่ที่ราว 4.12-4.70 ล้านคน
- ในช่วง ม.ค.-ก.พ. 67 คาดว่าจะมีจำนวนนักท่องเที่ยวจีนเพิ่มขึ้นจากมาตรการฟรีวีซ่าประมาณ 0.21-0.64 ล้านคน และสร้างรายได้ราว 10,318-30,954 หมื่นล้านบาท ส่งผลให้จำนวนนักท่องเที่ยวจีนสะสมตลอดปี 2567 จะอยู่ที่ราว 7.75-8.18 ล้านคน

ประเมินผลกระทบจากมาตรการฟรีวีซ่าในช่วง 25 ก.ย. 2566 ถึง 29 ก.พ. 2567 รวมระยะเวลา 5 เดือน

Scenario	รายละเอียด	จำนวน นทท. จีนสะสมทั้งปี (ล้านคน)		จำนวน นทท. จีนที่เพิ่มขึ้นจากมาตรการฟรีวีซ่า (ล้านคน)		มูลค่าจาก นทท. จีนที่เพิ่มขึ้น (ล้านบาท)	
		ปี 2566	ปี 2567	ปี 2566	ปี 2567	ปี 2566	ปี 2567
Best	นักท่องเที่ยวจีนตอบรับมาตรการฟรีวีซ่าค่อนข้างดี ทำให้นักท่องเที่ยวจีนฟื้นตัวอยู่ในระดับใกล้เคียงปี 2562	4.70	8.18	0.62	0.64	29,837	30,954
Base	สัดส่วนนักท่องเที่ยวจีนที่เดินทางท่องเที่ยวต่างประเทศยังไม่กลับมาเท่าระดับปกติ ทำให้จำนวนนักท่องเที่ยวจีนฟื้นตัวได้ราว 70%-85% ของปี 2562	4.42	7.97	0.34	0.43	16,205	20,636
Worst	นักท่องเที่ยวจีนฟื้นตัวได้จำกัด จากภาวะเศรษฐกิจในประเทศจีนที่ชะลอลง ประกอบกับนักท่องเที่ยวจีนนิยมท่องเที่ยวในประเทศ	4.12	7.75	0.04	0.21	1,749	10,318

ที่มา: กระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬา ประเมินโดย Krungthai COMPASS

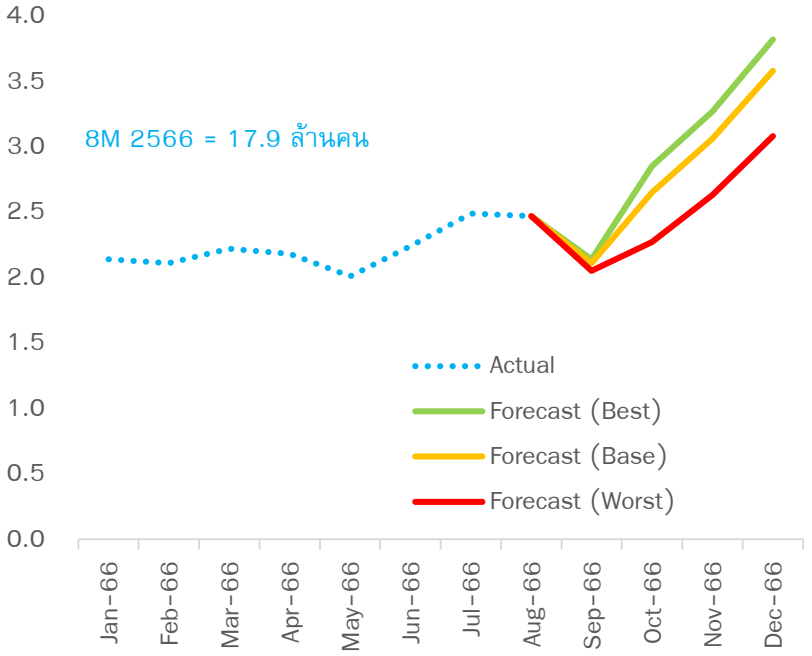
คาดว่านักท่องเที่ยวต่างชาติในปี 2566 มีโอกาสแตะระดับ 29-30 ล้านคน แม้นักท่องเที่ยวจีนอาจกลับมาได้ต่ำกว่าเป้าหมาย 5 ล้านคน

THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

- นักท่องเที่ยวต่างชาติในเดือน ส.ค. 2566 อยู่ที่ 2.5 ล้านคน โดยตัวเลขนักท่องเที่ยวสะสม 8 เดือนแรกอยู่ที่ 17.9 ล้านคน
- แม้จะมีมาตรการฟรีวีซ่าในช่วง Q4/66 แต่จากภาวะเศรษฐกิจจีนที่ยังเติบโตได้ค่อนข้างจำกัด ทำให้โอกาสที่จำนวนนักท่องเที่ยวจีนในปี 2566 จะไปถึง 5 ล้านคนตามเป้าหมายเดิมเป็นไปได้ค่อนข้างยาก อย่างไรก็ตามนักท่องเที่ยวกลุ่มอื่นๆ เช่น อาเซียน เอเชียตะวันออก รวมถึงยุโรป มีแนวโน้มฟื้นตัวได้ดี จึงมีโอกาสที่นักท่องเที่ยวต่างชาติรวมในปี 2566 จะแตะระดับ 29-30 ล้านคน ตามประมาณการ

- ททท. ประมาณการนักท่องเที่ยวปี 2566 ที่ 30 ล้านคน
- ธปท. ประมาณการนักท่องเที่ยวปี 2566 ที่ 28.5 ล้านคน
- สภาพัฒน์ฯ ประมาณการนักท่องเที่ยวปี 2566 ที่ 28 ล้านคน

หน่วย: ล้านคน



ที่มา: กระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬา ประเมินโดย Krungthai COMPASS

ประมาณการจำนวน นทท. ต่างชาติชาติในปี 2566

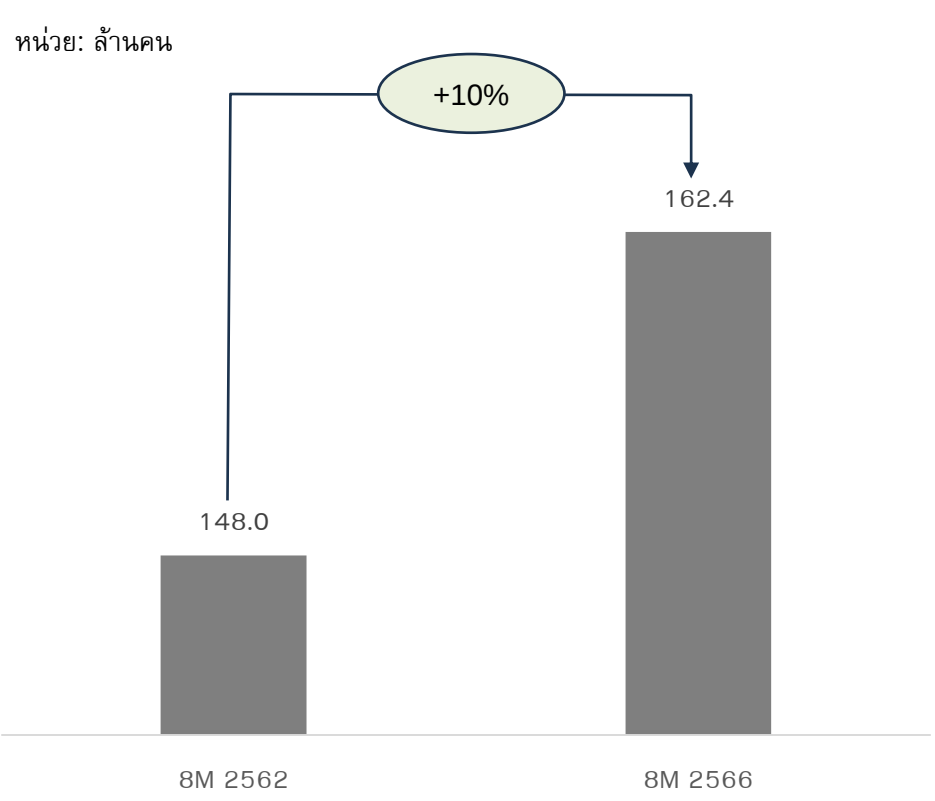
Scenario	รายละเอียด	จำนวน นทท. ต่างชาติ (ล้านคน)	นทท. ที่เพิ่มขึ้นจากประเมิน ก.ค. 66 (ล้านคน)	มูลค่าที่เพิ่มขึ้นจากประเมิน ก.ค. 66 (หมื่นล้านบาท)
Best	นักท่องเที่ยวต่างชาติในภาพรวมช่วง Q4/66 ขยายตัวได้ดี โดยมีอัตราการฟื้นตัวใกล้เคียงช่วงก่อนเกิดโควิด-19	29.9	-0.7	-3.2
Base	นักท่องเที่ยวต่างชาติในช่วง Q4/66 เติบโตขึ้นตามฤดูกาลท่องเที่ยว โดยฟื้นตัวได้ราว 80-90% ของปี 62	29.3	0.3	1.1
Worst	นักท่องเที่ยวจีนและนักท่องเที่ยวต่างชาติในช่วง Q4/66 ฟื้นตัวได้จำกัดจากภาวะเศรษฐกิจโดยรวมที่ชะลอลง	27.9	1.4	6.8

8M 2566 จำนวนนักท่องเที่ยวไทยกลับมาสูงกว่าช่วงก่อนโควิด-19 แล้วราว 10% แต่ค่าใช้จ่ายต่อคนที่ยังต่ำกว่าปี 2562 ประมาณ 34%

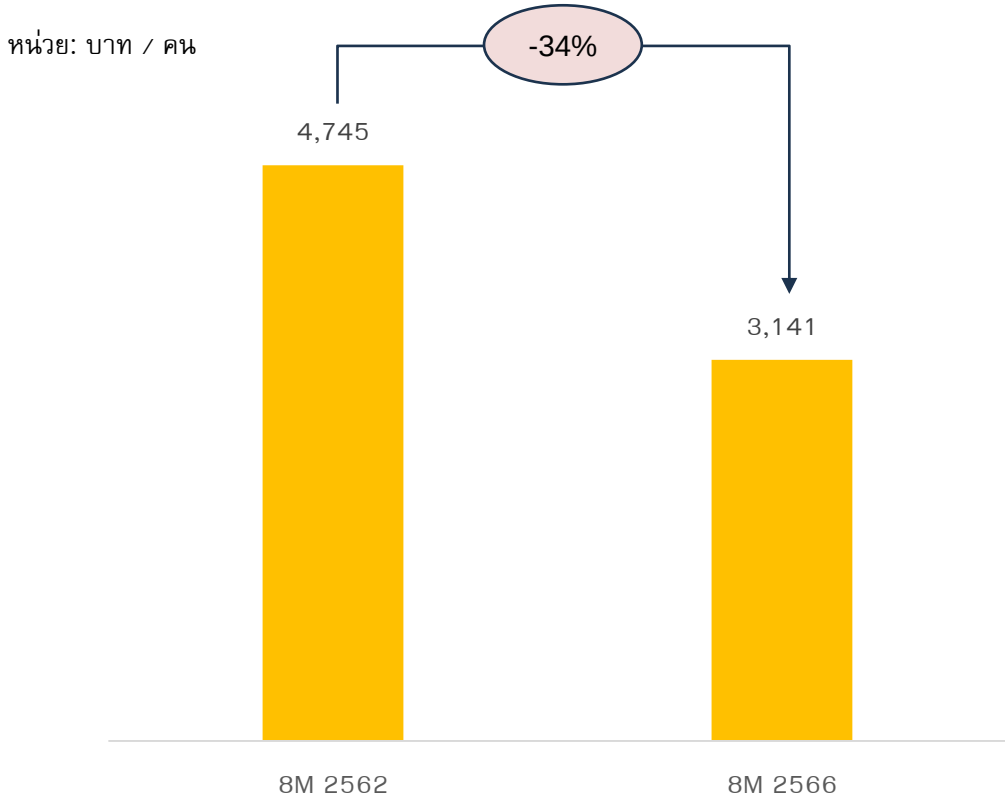
THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

- ส.ค. 2566 จำนวนผู้เยี่ยมเยือนชาวเที่ยวไทยอยู่ที่ 20.1 ล้านคน ส่งผลให้ 8M 2566 มีจำนวนผู้เยี่ยมเยือนชาวไทยกว่าจำนวน 162.4 ล้านคน ซึ่งกลับมาสูงกว่าช่วงเดียวกันของปี 2562 แล้ว โดยเติบโตขึ้นประมาณ 10%YoY
- ด้านค่าใช้จ่ายต่อคนของนักท่องเที่ยวไทยในช่วง 8 เดือนแรกอยู่ที่ 3,141 บาท ซึ่งยังต่ำกว่าช่วงเดียวกันในปี 2562 ที่มีค่าใช้จ่ายต่อคนอยู่ที่ 4,745 บาท อยู่ราว 34%YoY ซึ่งสะท้อนถึงกำลังซื้อของนักท่องเที่ยวชาวไทยที่ยังคงอ่อนแอ

จำนวนนักท่องเที่ยวชาวไทย



ค่าใช้จ่ายต่อคนต่อทริปของ นทท. ชาวไทย



ที่มา: กระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬา

ประมาณการเศรษฐกิจของ กกร.

THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

ประมาณการเศรษฐกิจของ กกร.

% YoY	ตัวเลขจริง		ปี 2566		
	2564	2565	ณ ส.ค. 66	ณ ก.ย. 66	ณ ต.ค. 66
GDP	1.5	2.6	3.0 ถึง 3.5	2.5 ถึง 3.0	2.5 ถึง 3.0
มูลค่าการส่งออก	19.2	5.5	-2.0 ถึง 0.0	-2.0 ถึง -0.5	-2.0 ถึง -0.5
อัตราเงินเฟ้อ	1.2	6.1	2.2 ถึง 2.7	1.7 ถึง 2.2	1.7 ถึง 2.2

ประมาณการเศรษฐกิจไทยล่าสุดจากหน่วยงานต่าง ๆ

THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

ประมาณการเศรษฐกิจปี 2566

Key Economic indicators (%YoY or otherwise indicated)0	2566F										
	ADB (Jul 23)	IMF (Jul 23)	World Bank (Oct 23)	FPO (Jul 23)	NESDC (Aug 23)	BOT (Sep 23)	KKP (Aug 23)	Kbank (Sep 23)	SCB (Sep 23)	Krungsri (Sep 23)	KTB (Sep 23)
GDP	**3.5**	**3.4**	**3.4**	**3.5**	**2.5-3.0**	**2.8**	**2.8**	**3.0**	**3.1**	**2.8**	**3.0**
Exports (in USD: B.O.P basis)	-	-	-	-0.8	-1.8	-1.7	-3.1**	-2.5	-1.5	-1.5	-1.6
Headline CPI	2.9	-	-	1.7	1.7-2.2	1.6	1.6	1.4	1.7	1.7	1.5
Tourist Arrival (unit: Million person)	-	-	-	29.5	28.0	28.5	29.5	27.6	30	28-29	29.5

ประมาณการเศรษฐกิจปี 2567

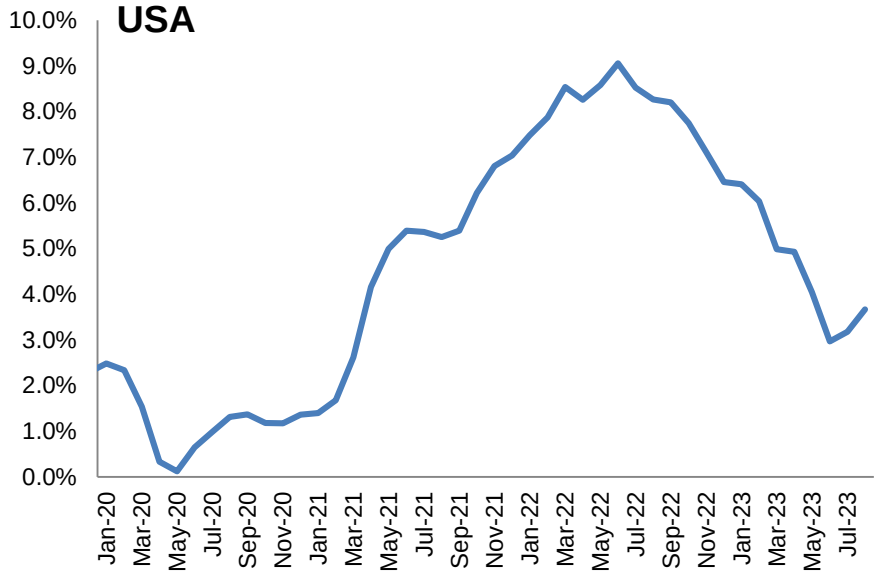
Key Economic indicators (%YoY or otherwise indicated)	2567F						
	IMF (Jul 23)	World Bank (Oct 23)	BOT (Sep 23)	KKP (Aug 23)	SCB (Sep 23)	KTB (Sep 23)	APCF (Sep 23)
GDP	**3.6**	**3.5**	**4.4**	**3.3**	**3.5**	**4.6**	**3.6**
Exports (in USD: B.O.P basis)	-	-	4.2	1.5**	3.5	4.1	4.1
Headline CPI	-	-	2.6	1.7	2.0	2.3	1.9
Tourist Arrival (unit: Million person)	-	-	35	37.9	37.7	35.9	-

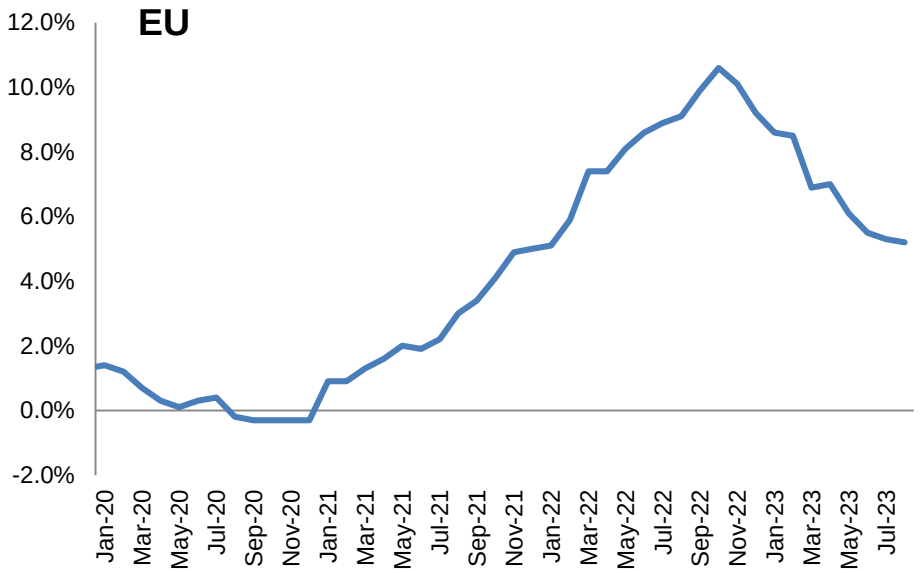
ที่มา: รวบรวมโดย Krungthai COMPASS
หมายเหตุ: *Custom basis
**CVM (reference year = 2002)

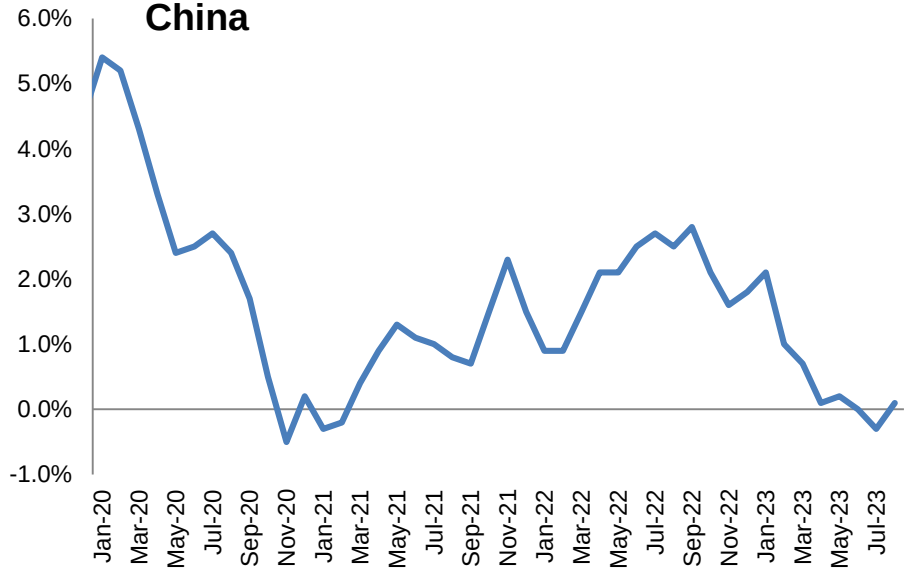
APPENDIX

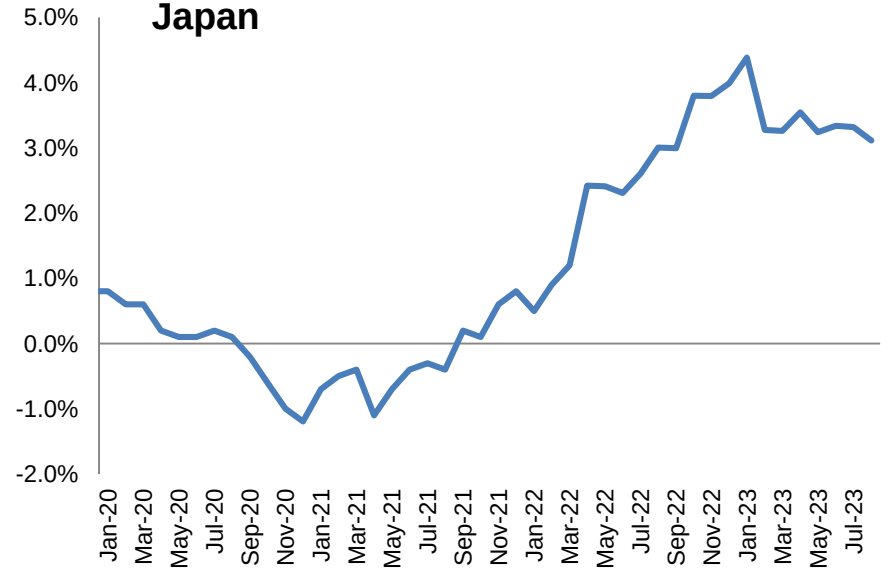
เศรษฐกิจโลก
การค้าระหว่างประเทศ
นักท่องเที่ยวต่างชาติ

อัตราเงินเฟ้อทั่วไปของประเทศ G3 และจีน

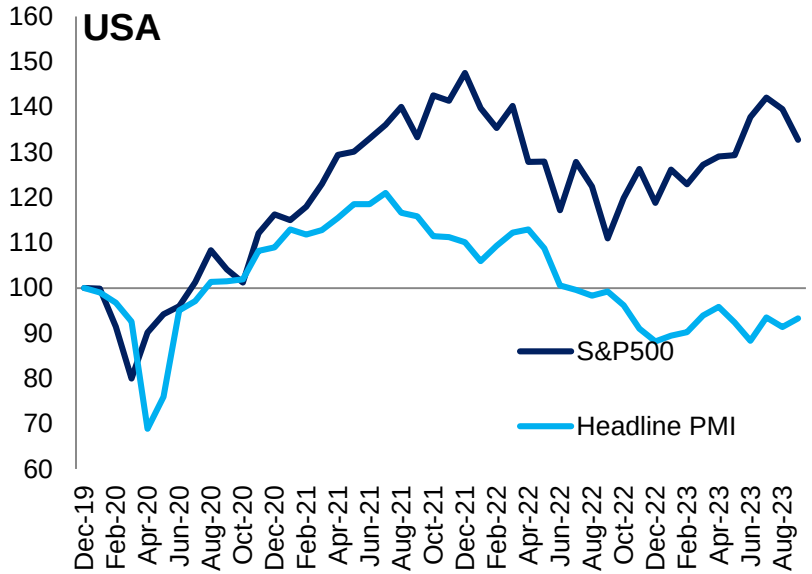


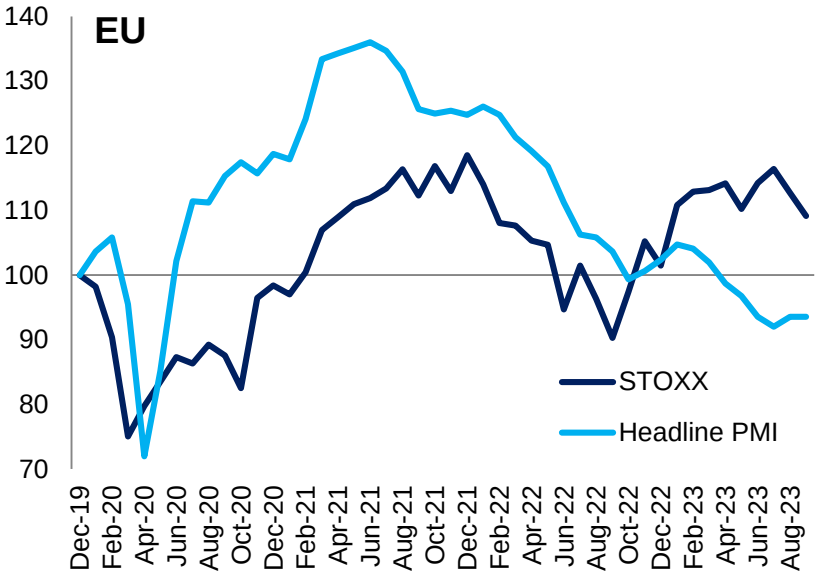


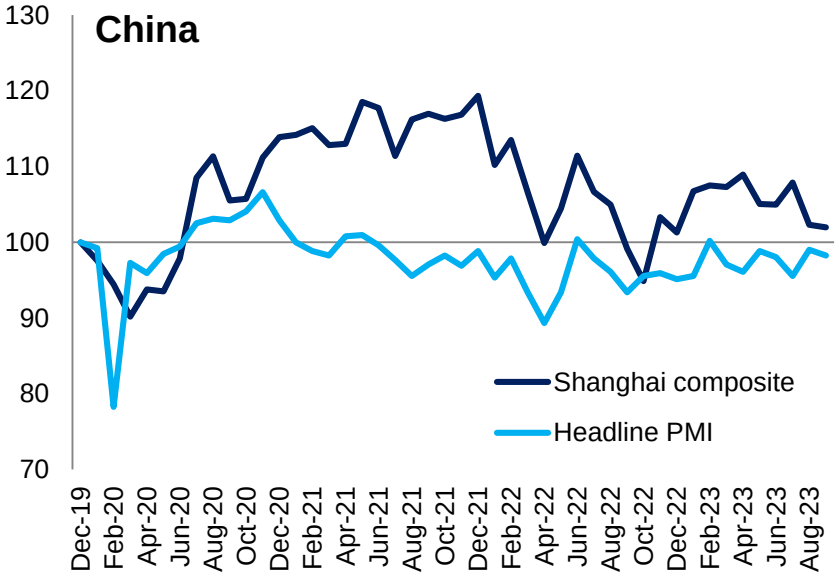


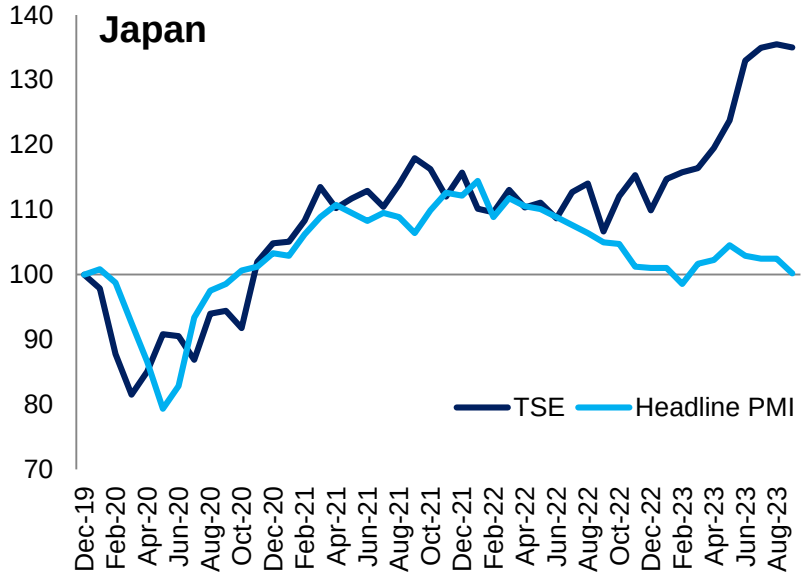


ภาพรวมกิจกรรมทางเศรษฐกิจชะลอตัวจากภาคการผลิต

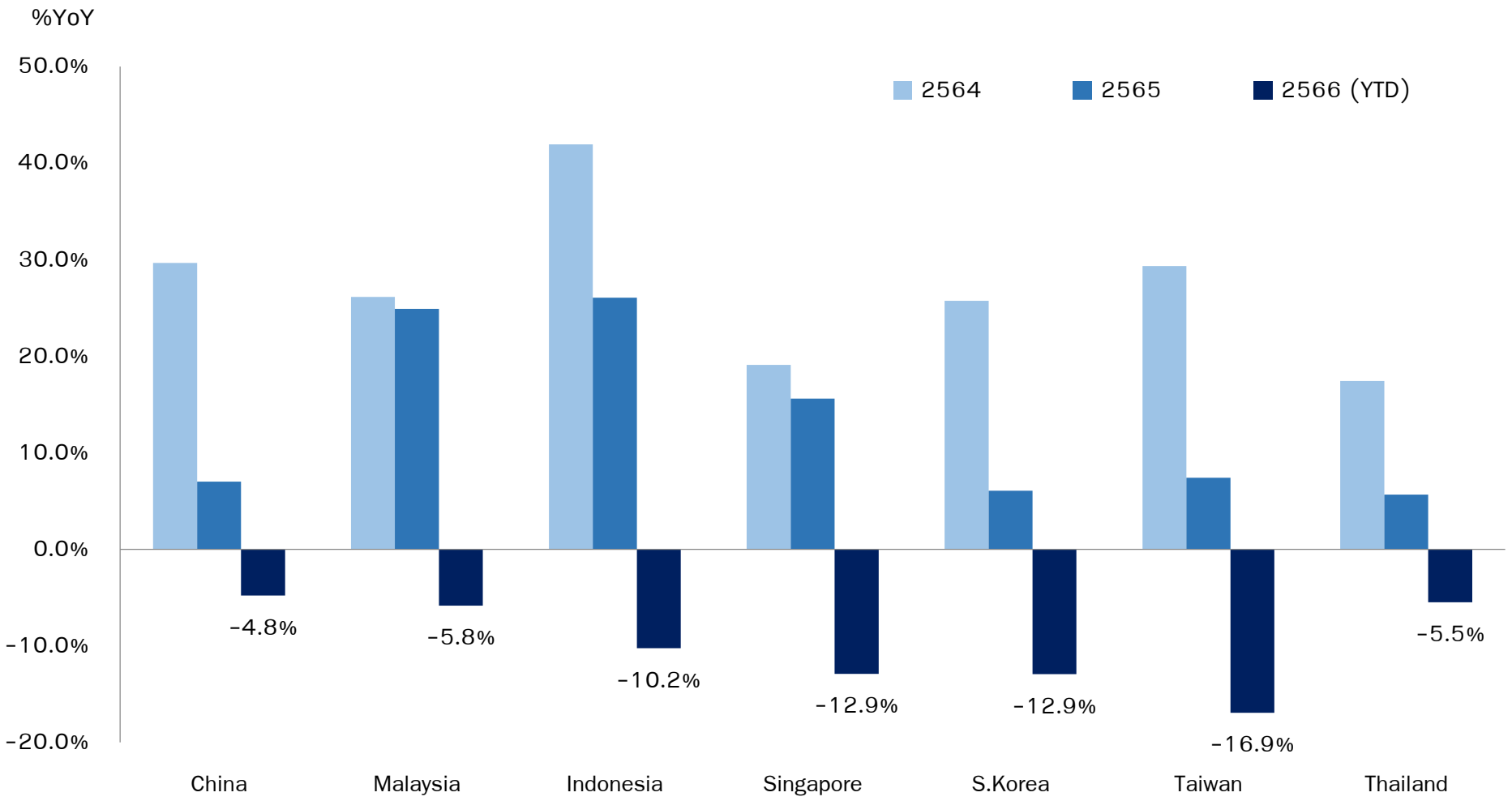








การส่งออกของไทยเทียบกับประเทศต่าง ๆ ในภูมิภาค

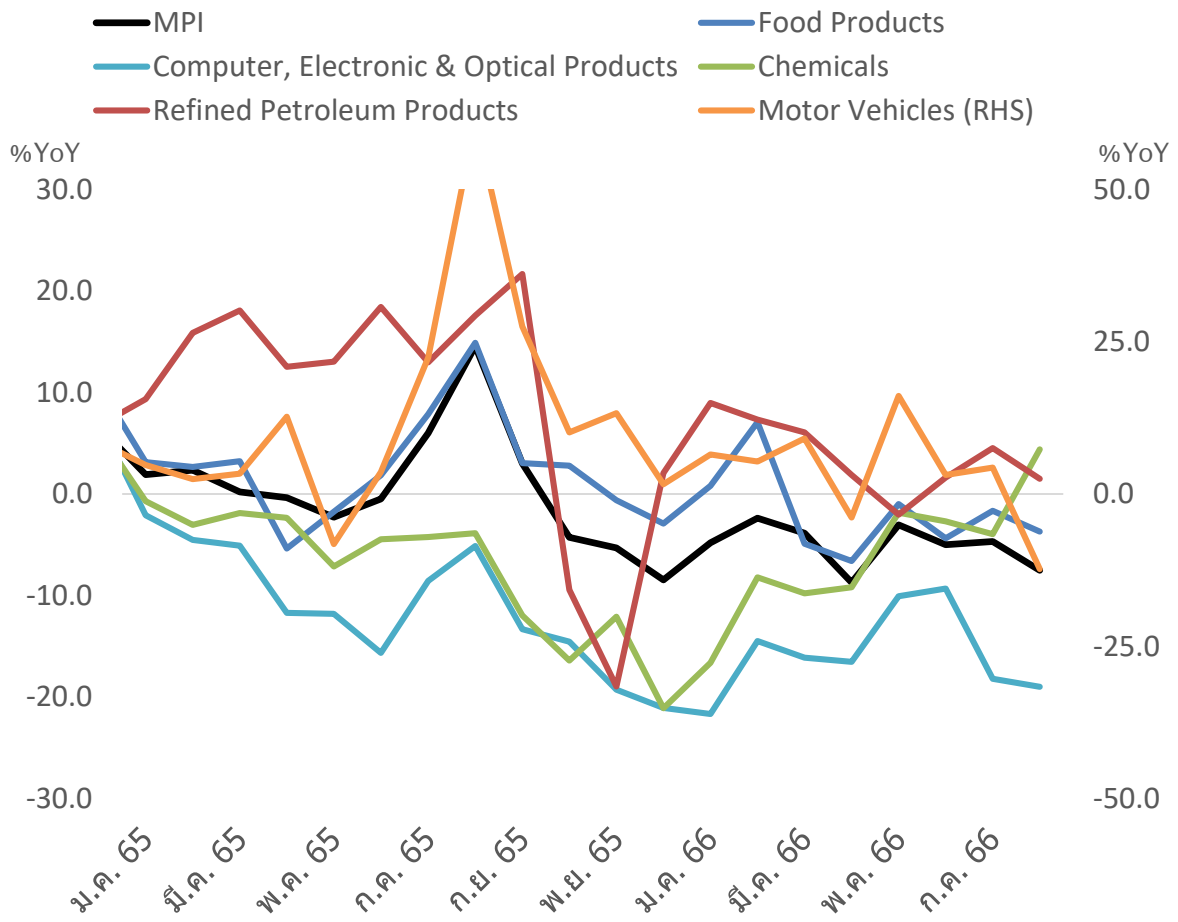


ที่มา: CEIC

หมายเหตุ: ข้อมูลถึง ณ เดือน ส.ค. 2566

ภาคการผลิตยังหดตัวต่อเนื่อง

อัตราการขยายตัวของการผลิต (MPI)



ที่มา: CEIC คำนวณโดย Krungthai COMPASS

มูลค่าส่งออกเดือน ส.ค. 2.43 หมื่นล้านดอลลาร์ฯ ขยายตัว 2.6%YoY

-20% -10% 0% 10% 20%

Key drivers

		% Share	2565	Mar-66	Apr-66	May-66	Jun-66	Jul-66	Aug-66	YTD	CAPU 2565	CAPU Mar-66	CAPU Apr-66	CAPU May-66	CAPU Jun-66	CAPU Jul-66	CAPU Aug-66
	ส่งออกรวม	100	5.5	-4.2	-7.6	-4.6	-6.4	-6.2	2.6	-4.5	63.0	66.5	53.6	60.3	59.2	58.1	58.2
	ส่งออก (หักทองคำ)	97.5	4.4	-0.4	-9.3	-4.6	-5.1	-5.3	3.6	-3.5	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
เศรษฐกิจจีน และมาตรการ Zero COVID	ผักผลไม้สด แช่เย็น/แช็ง/แห้ง	2.9	-4.2	32.6	102.8	-45.9	7.3	2.9	58.6	13.3	44.7	46.5	38.0	45.7	46.3	39.9	41.6
	ยางพารา	1.8	-7.8	-41.1	-40.2	-37.2	-43.0	-37.8	-32.9	-38.0	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
	มันสำปะหลัง	1.5	11.6	5.7	-44.1	-41.7	-16.7	-7.7	-12.8	-17.1	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
	เม็ดพลาสติก	3.7	-5.1	-20.7	-24.3	-21.4	-22.2	-15.8	-9.9	-21.9	86.0	88.1	88.1	87.9	86.2	87.7	87.7
	เคมีภัณฑ์	3.3	-2.9	-19.6	-30.4	-4.9	-14.3	-30.6	-11.1	-18.8	71.1	66.1	67.1	63.6	64.5	65.5	62.0
เศรษฐกิจโลกถดถอย	รถยนต์ฯ	9.8	-2.7	1.4	3.4	8.2	7.2	24.6	5.2	7.7	74.8	85.7	55.6	71.9	69.2	72.0	68.9
	เครื่องจักรกลฯ	3.0	7.3	-13.7	-11.6	-7.6	0.1	6.0	6.4	-3.1	64.3	83.9	62.9	80.5	69.9	49.6	45.3
	เครื่องปรับอากาศ	2.5	8.6	16.7	-2.6	10.2	-4.9	-24.7	-23.4	0.2	59.0	64.3	47.1	62.3	57.8	56.1	58.5
	อัญมณีและเครื่องประดับ (ไม่รวมทองคำ)	2.8	30.3	-3.5	-27.0	5.0	31.2	-2.8	-10.4	7.4	42.5	37.11	32.58	36.6	38.7	38.5	43.0
	เครื่องคอมพิวเตอร์ฯ	7.2	-6.1	-6.0	-19.0	-4.8	-20.1	-24.2	-26.9	-17.6	61.1	62.1	41.4	47.0	55.7	38.9	42.1
	อาหารทะเลแปรรูป	0.3	2.8	-6.8	-18.7	6.9	-11.2	-2.7	23.5	-5.3	63	67.8	61.9	67.1	66.4	63.4	67.8
	สิ่งทอ	2.4	5.0	-14.1	-14.0	-9.2	-17.9	-15.3	-12.8	-14.3	49.7	42.4	36.9	43.9	41.7	42.4	42.5
ราคา Commodities	น้ำมันสำเร็จรูป	3.5	14.5	1.1	-18.2	-41.7	-26.1	-38.0	21.2	-16.3	81.7	87.2	87.0	82.2	84.6	84.4	84.4
	เหล็ก เหล็กกล้าและผลิตภัณฑ์	2.4	1.4	-5.8	-27.1	-6.3	-9.0	3.0	-4.8	-8.9	46.2	48.5	38.0	38.4	40.0	44.0	41.3
	ผลิตภัณฑ์อลูมิเนียม	1.1	19.0	-19.7	-31.7	-23.3	-25.4	-24.0	-10.6	-22.2	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a

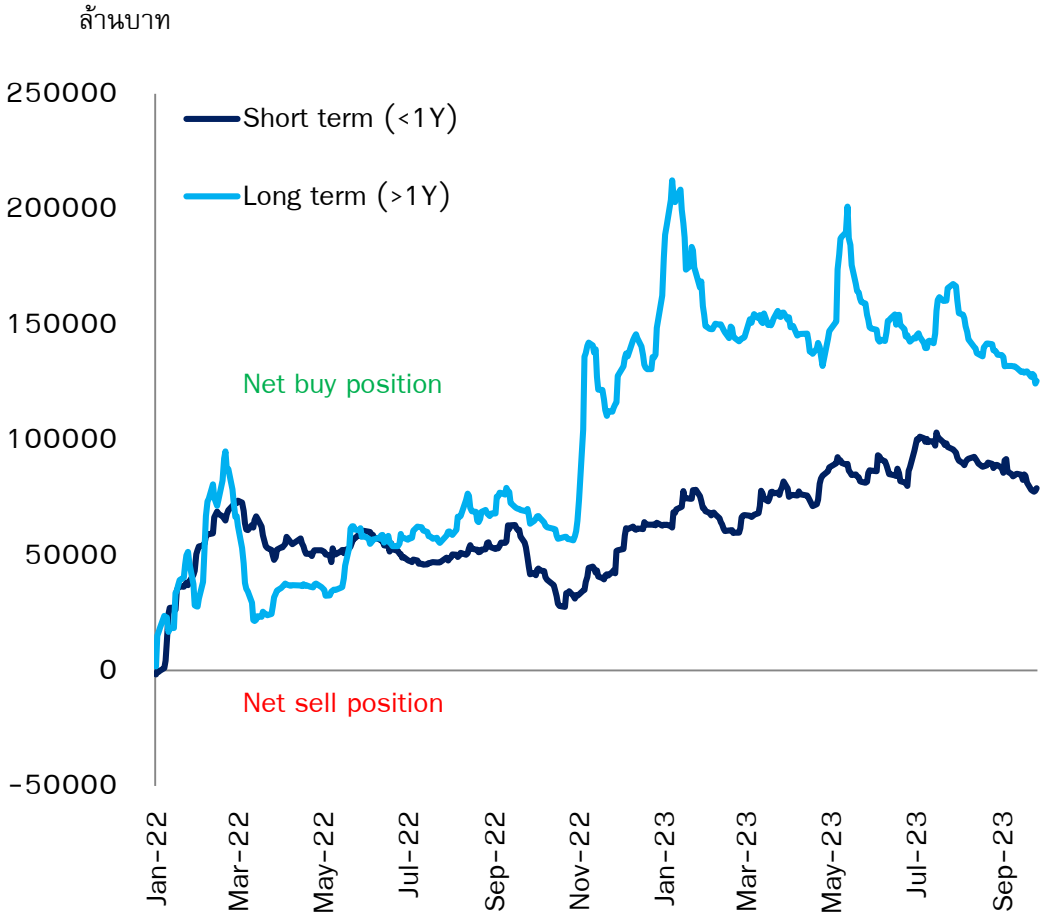
ที่มา: กระทรวงพาณิชย์ และสำนักงานเศรษฐกิจอุตสาหกรรม

หมายเหตุ: 1) ส่วนแบ่งตลาดเทียบมูลค่าส่งออกไทยทั้งหมดปี 2565

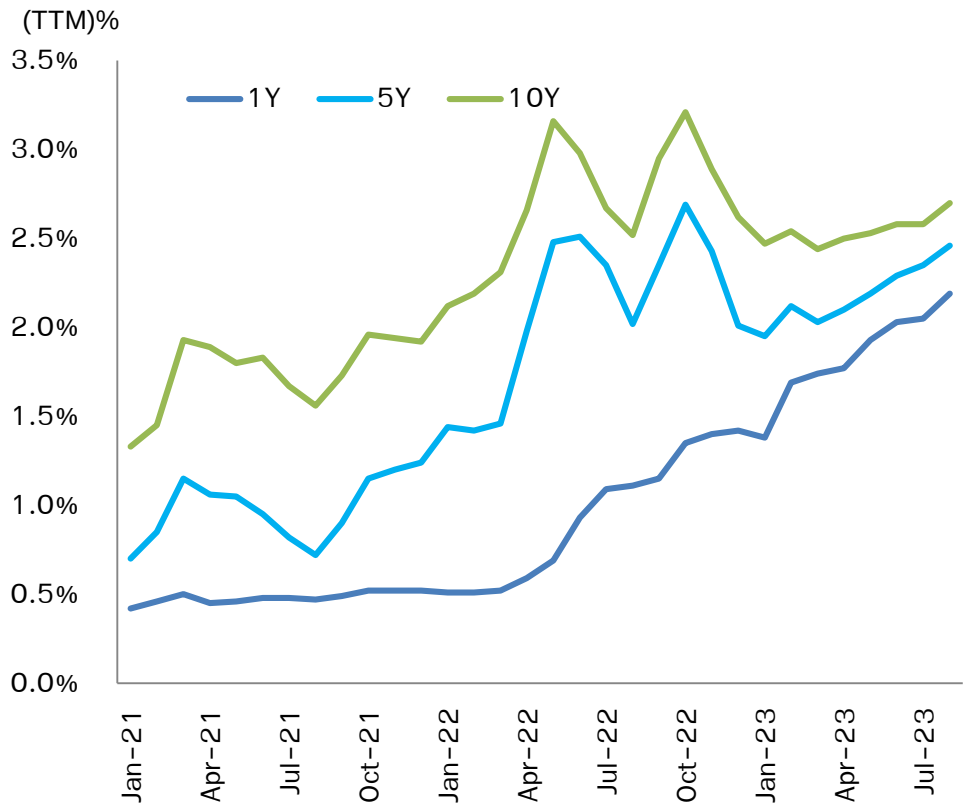
อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลระยะยาวเดือน ส.ค. ปรับเพิ่มขึ้น

THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

Accumulated foreign flows by maturity



Govt bond yield (Month-end)



ที่มา: ThaiBMA (ข้อมูล ณ วันที่ 29 ก.ย. 2566)

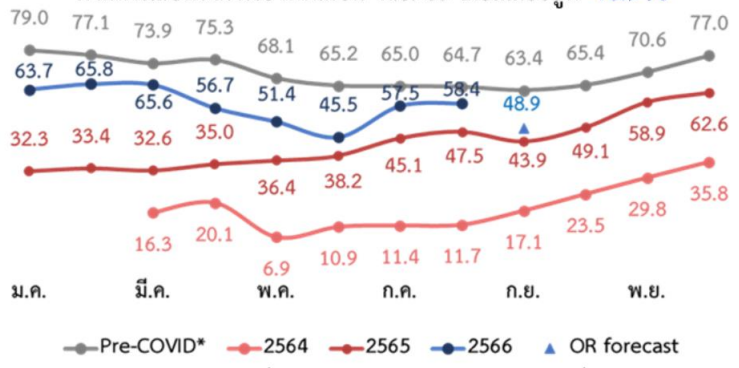
หมายเหตุ: ตัวเลข Accumulated fund flow นับตั้งแต่วันที่ 4 ม.ค. 2565

โรงแรมส่วนใหญ่คาดว่า Q4/66 ลูกค้าชาวจีนจะใกล้เคียงหรือเพิ่มขึ้นไม่เกิน 10% เมื่อเทียบกับ Q3/66

THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

อัตราการเข้าพัก (OR)

เดือน ส.ค. 66 อัตราการเข้าพักเฉลี่ยอยู่ที่ 58% ทรงตัวจากเดือนก่อน
คาดการณ์อัตราการเข้าพักเดือน ก.ย. 66 โดยเฉลี่ยอยู่ที่ 48.9%

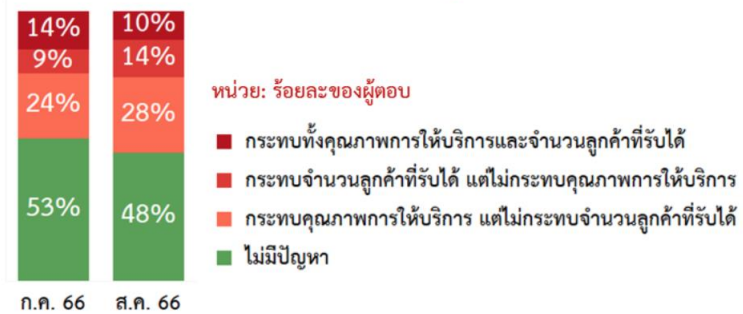


* คำนวณจากข้อมูล OR เฉลี่ยปี 2560-2562 ของกระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬา

ปัญหาขาดแคลนแรงงาน

โรงแรมยังเผชิญปัญหาขาดแคลนแรงงานใกล้เคียงกับเดือนก่อน
แต่ส่วนใหญ่ยังไม่กระทบจำนวนลูกค้าที่รับได้

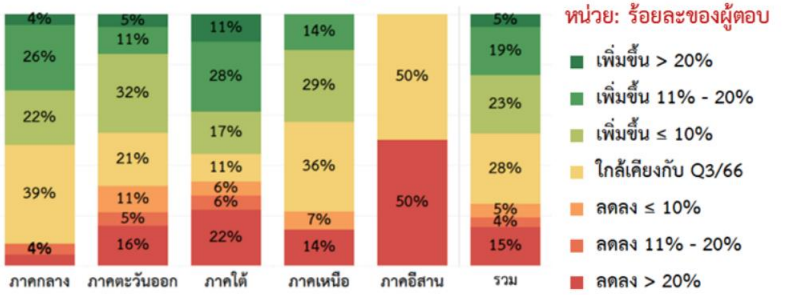
สัดส่วนโรงแรม แบ่งตามผลกระทบจากปัญหาขาดแคลนแรงงาน



ประเมินลูกค้าจีนที่เข้าพักใน Q4/66 เทียบกับ Q3/66

โรงแรมในเกือบทุกภูมิภาค และโรงแรมระดับ 4 ดาวขึ้นไป
ส่วนใหญ่ประเมินว่าลูกค้าจีนใน Q4/66 มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น

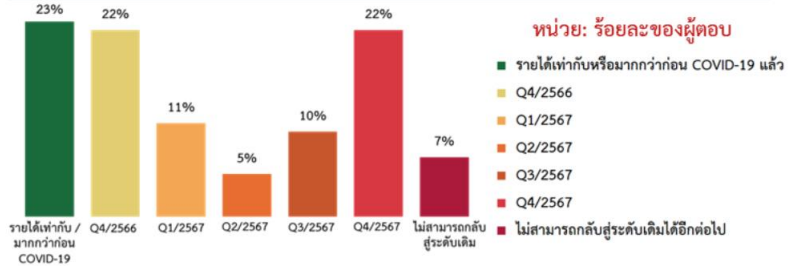
สัดส่วนโรงแรม แบ่งตามจำนวนลูกค้าจีนที่เข้าพักใน Q4/66 รายภูมิภาค



ช่วงเวลาที่รายได้รวมของธุรกิจกลับเข้าสู่ระดับก่อน COVID-19

สัดส่วนโรงแรม แบ่งตามช่วงเวลาที่คาดว่ารายได้รวมจะกลับเข้าสู่ระดับก่อน COVID-19

ปัจจุบันรายได้ของธุรกิจโรงแรมเกือบ 80% ยังไม่ฟื้นตัวกลับไป
สู่ระดับก่อน COVID-19 แต่คาดว่าจะกลับมาได้ในช่วง Q4/66 หรือ
Q4/67 ซึ่งเป็นช่วง high season



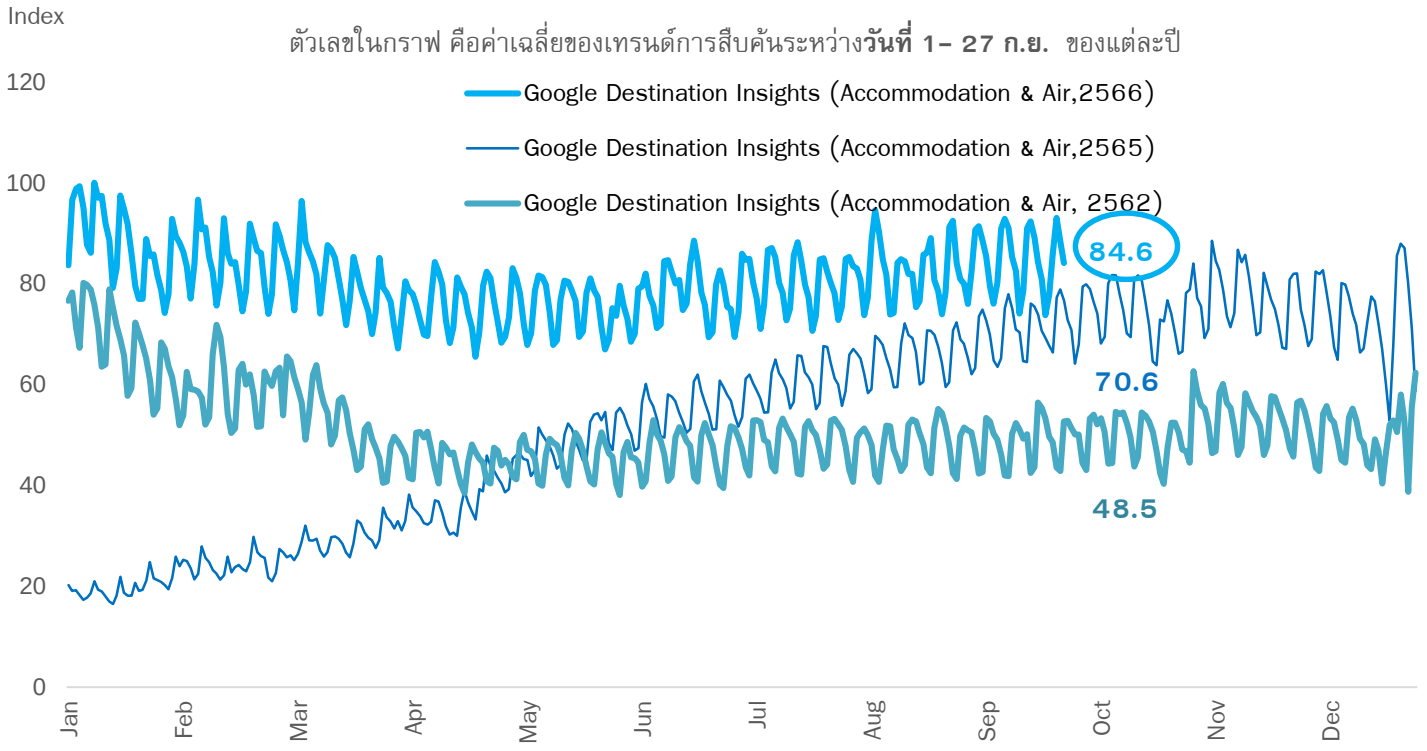
ที่มา: สมาคมโรงแรมและ ธปท. (จากผลการสำรวจผู้ประกอบการที่พักแรมจำนวน 86 แห่ง ระหว่างวันที่ 10-28 ส.ค. 2566)

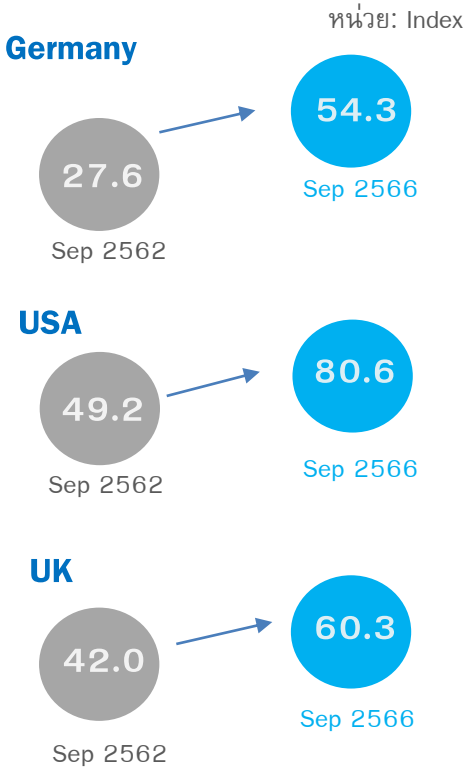
นักท่องเที่ยวต่างชาติมีความสนใจจะเข้ามาเยือนไทยต่อเนื่อง หลังจากไทยเปิดประเทศเต็มรูปแบบเพื่อรับนักท่องเที่ยว

THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

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

เทรนด์การสืบค้น (Google Destination Insights) ของนักท่องเที่ยวต่างชาติที่สนใจเข้ามาเยือนไทย





ที่มา: Google Destination Insights (As of Oct 2, 2566), กระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬา

หมายเหตุ: 1/Google Destination Insights เป็นเทรนด์การค้นหาคำในกลุ่ม Air และ Accommodation

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

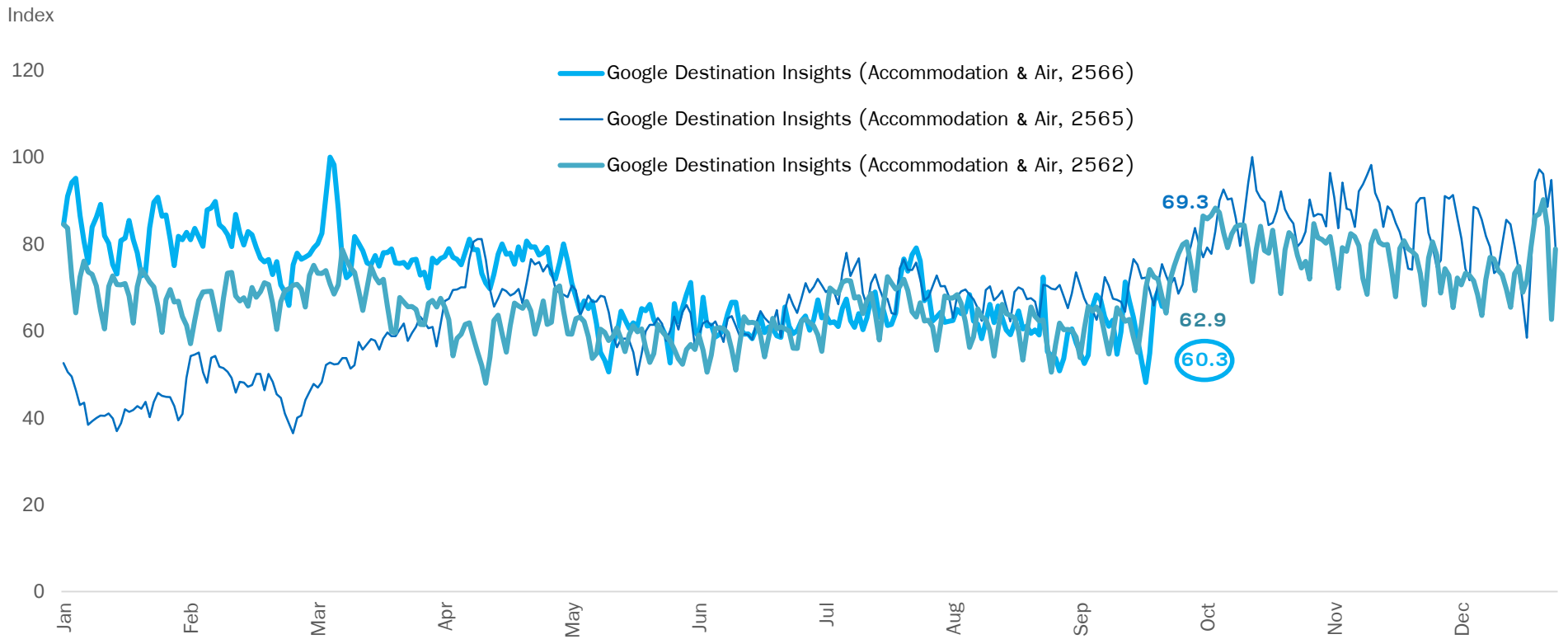
ก.ย. 2566 นักท่องเที่ยวไทยยังสนใจท่องเที่ยวในประเทศในระดับสูง สะท้อนจาก Google Destination Insights Index

THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

- จาก Google Destination Insights ระหว่างวันที่ 1-27 ก.ย. 2566 ลดลงเมื่อเทียบกับในอดีต ส่วนหนึ่งมาจากชาวไทยกลุ่มกำลังซื้อสูงจะสนใจท่องเที่ยวต่างมากขึ้นเมื่อเทียบกับช่วง ก.ค. 2565 อย่างไรก็ตาม ดัชนีดังกล่าวยังคงสะท้อนถึงความสนใจท่องเที่ยวในประเทศของชาวไทยในระดับสูง

เทรนด์การสืบค้น (Google Destination Insights) ของการท่องเที่ยวในประเทศ

ตัวเลขในกราฟ คือค่าเฉลี่ยของเทรนด์การสืบค้นระหว่างวันที่ 1– 26 ก.ย. ของแต่ละปี



ที่มา: Google Destination Insights (As of Oct 2, 2566)

หมายเหตุ: 1/Google Destination Insights เป็นเทรนด์การค้นหาคำในกลุ่ม Air และ Accommodation

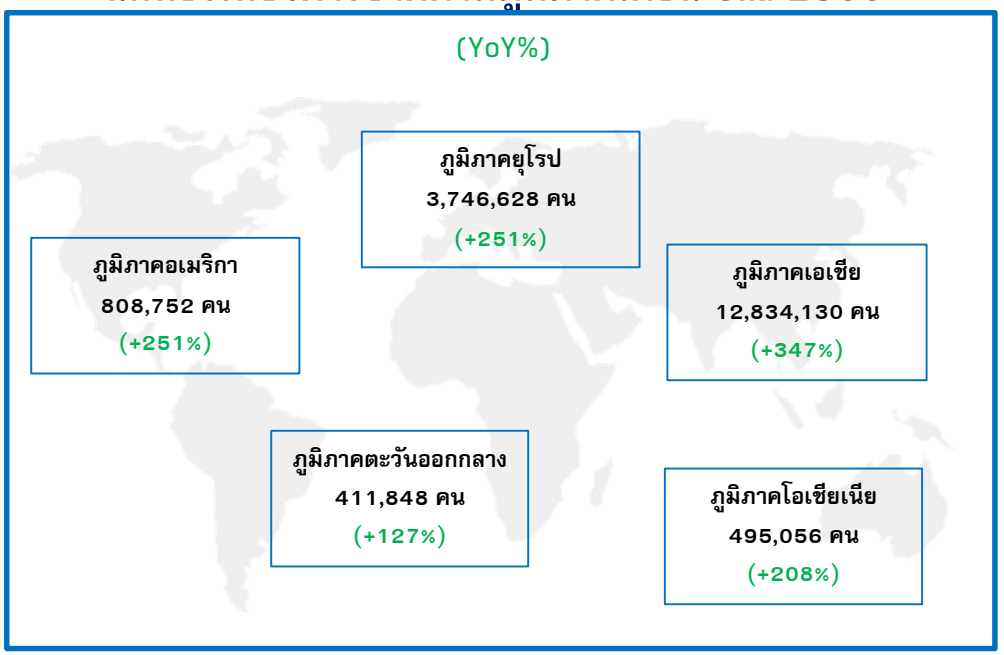
2/ข้อมูลในปี 2564-2566 ใช้ข้อมูล Current market ซึ่งสะท้อนการสืบค้น Keyword ทั้งหมดในวันและปีปัจจุบัน ส่วนข้อมูลในปี 2562 มาจากข้อมูล Last year ที่เป็นข้อมูลย้อนหลัง 1 ปีจากในปี 2563

นักท่องเที่ยวต่างชาติในเดือน ส.ค. 2566 มีจำนวน 2.5 ล้านคน และมีอัตราการพักแรมเฉลี่ย 67.5%

หน่วย : ล้านคน

สถิตินักท่องเที่ยวต่างชาติเทียบอัตราการเข้าพักแรม

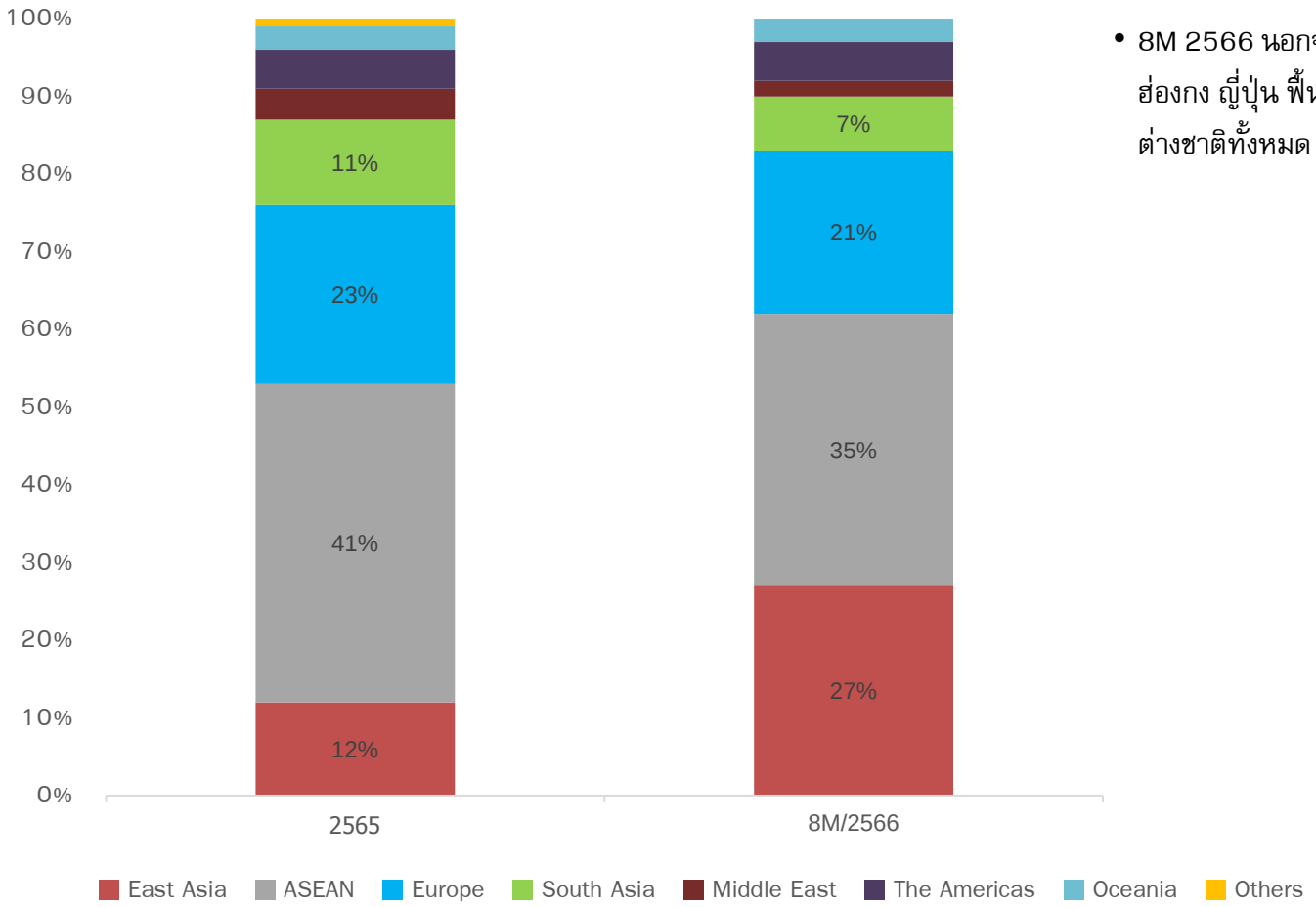
นักท่องเที่ยวต่างชาติตามภูมิภาคเดือน 8M/2566



ที่มา: กระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬา

8M 2566 สัดส่วนนักท่องเที่ยว East Asia มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น แต่นักท่องเที่ยวอาเซียนยังคงเป็นนักท่องเที่ยวหลักของไทย

สัดส่วน นทท.ต่างชาติ แบ่งตามภูมิภาค



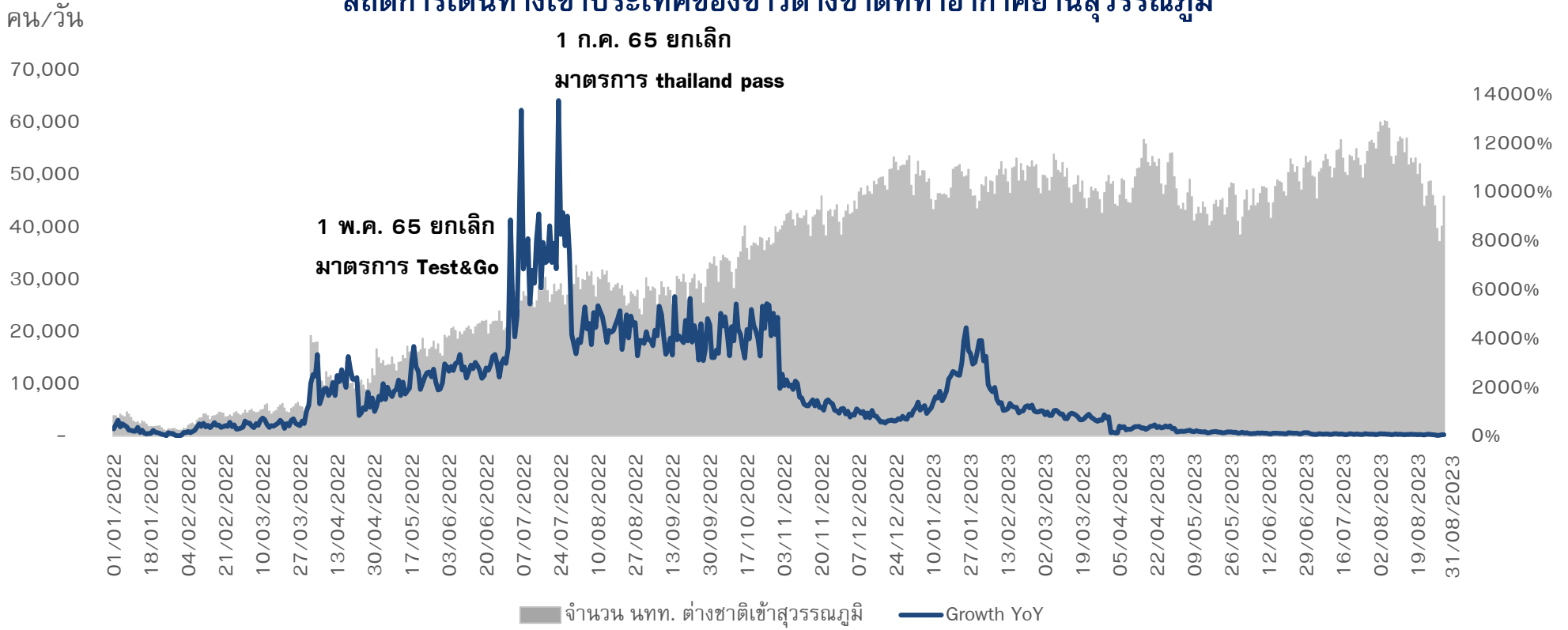
- 8M 2566 นอกจากนี้กลุ่ม East Asia เช่น จีน เกาหลีใต้ ไต้หวัน ฮ่องกง ญี่ปุ่น ฟื้นตัวดีขึ้นจาก โดยมีสัดส่วน 27% ของนักท่องเที่ยวต่างชาติทั้งหมด หลังจากเริ่มทยอยเปิดประเทศในช่วงปลายปี 2565

ที่มา: กระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬา

8 เดือนแรกของปี 2566 มียอดสะสมชาวต่างชาติที่เดินทางเข้ามาในไทยผ่านท่าอากาศยานสุวรรณภูมิเพิ่มขึ้น 238%YoY

THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

สถิติการเดินทางเข้าประเทศของชาวต่างชาติที่ท่าอากาศยานสุวรรณภูมิ



- เดือน ส.ค. 2566 จำนวนชาวต่างชาติที่เดินทางเข้ามาไทยผ่านท่าอากาศยานสุวรรณภูมิอยู่ที่ 1.6 ล้านคน เพิ่มขึ้น 81%YoY
- จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติสะสม ณ ท่าอากาศยานสุวรรณภูมิ 8M2566 อยู่ที่ 11.9 ล้านคน เพิ่มขึ้น 238%YoY

ที่มา: สำนักงานตรวจคนเข้าเมือง (Data as of Sep 7, 2023)

APPENDIX

เศรษฐกิจในประเทศ

ภาพรวมเครื่องชี้เศรษฐกิจไทยเดือน ส.ค.

THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

%YoY	ตัวเลขจริง (สศช.)			เครื่องชี้ภาวะเศรษฐกิจ (ธปท.)				
	4Q/65	1Q/66	2Q/66	1Q/66	2Q/66	มิ.ย. 66	ก.ค. 66	ส.ค. 66
GDP	1.4	2.6	1.8					
การบริโภคภาคเอกชน	5.6	5.8	7.8	7.0	6.7	5.5	7.3	6.9
การลงทุนภาคเอกชน	4.5	2.6	1.0	-0.2	-0.4	-2.1	1.3	3.5
การส่งออก (ฐานศุลกากร ในรูปดอลลาร์ฯ)	-7.5	-4.5	-5.6	-4.5	-5.6	-5.9	-5.5	-1.8
การนำเข้า (ฐานศุลกากร ในรูปดอลลาร์ฯ)	-2.3	2.0	-5.0	2.0	-5.0	-9.3	-12.0	-11.9
จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติ (พันคน)	5,465	6,478	6,437	6,478	6,437	2,241	2,490	2,468
GDP เกษตร/Agricultural Production Index	3.4	6.2	0.5	5.1	1.7	1.0	0.2	2.1
GDP อุตสาหกรรม/Manufacturing Production Index	-4.6	-3.2	-2.1	-3.7	-5.5	-5.0	-4.7	-7.5

ที่มา: สศช. และ ธปท.

อัตราดอกเบี้ยธนาคารพาณิชย์ของไทยเดือน ส.ค. ปรับเพิ่มขึ้น

THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

อัตราดอกเบี้ยเงินฝากและเงินให้สินเชื่อ

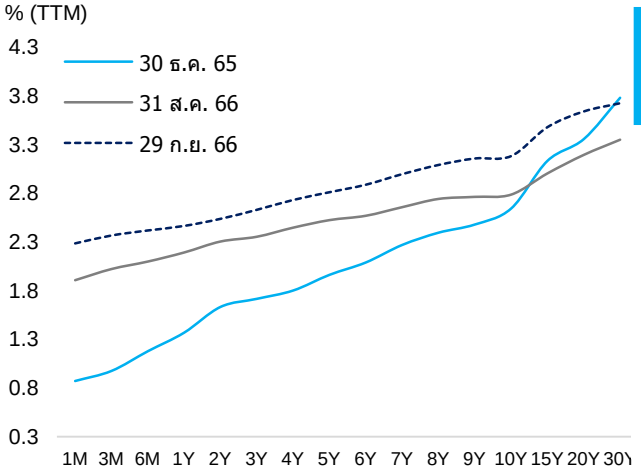
(%)	ธ.ค. 65	ก.ค. 66	ส.ค. 66	ก.ย. 66
MOR	6.32-6.35	**7.27-7.34**	**7.27-7.34**	**7.27-7.55**
MLR	5.75-6.08	**6.80-7.03**	**6.80-7.03**	**6.80-7.10**
MRR	6.12-6.37	**7.05-7.32**	**7.05-7.32**	**7.05-7.32**
Saving	0.25-0.45	**0.25-0.55**	**0.30-0.55**	**0.30-0.55**
3M	0.57-0.62	**0.87-0.95**	**0.87-0.95**	**0.87-1.20**
6M	0.65-0.70	**1.00-1.05**	**1.00-1.05**	**1.05-1.25**
12M	0.95-1.00	**1.35-1.45**	**1.35-1.45**	**1.45-1.60**

*ที่มา: ธปท. data from 5 largest banks (Data as of 29 Sep 2023)

อัตราดอกเบี้ยนโยบาย

End of Period	2564	2565	ก.ค. 66	ส.ค. 66	ก.ย. 66
Fed	0.00-0.25	4.25-4.50	5.25-5.50	5.25-5.50	**5.25-5.50**
ECB Deposit rate	0.00 -0.50	2.50 2.00	4.00 3.50	4.25 3.75	**4.50** **4.00**
BOE	0.25	3.50	5.00	5.25	**5.25**
BOJ	-0.10	-0.10	-0.10	-0.10	**-0.10**
BOT	0.50	1.25	2.00	2.25	**2.50**

อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทย



Maturity	Change in bps	
	YTD	MTD
1M	141.33	37.93
3M	139.13	34.60
1Y	109.62	27.39
10Y	53.84	39.65
30Y	-5.6	37.55

ที่มา: ธปท. และสมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย

- อัตราดอกเบี้ยเงินฝากอ้างอิงและอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ในภาพรวม ณ เดือน ก.ย. ทยอยปรับเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อน
- อัตราผลตอบแทนตราสารหนี้รัฐบาลระยะสั้นปรับเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนตามทิศทางการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย ขณะที่อัตราผลตอบแทนพันธบัตรระยะยาวปรับเพิ่มขึ้นตามอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯจากแนวโน้มที่เฟดอาจคงอัตราดอกเบี้ยในระดับสูงนานกว่าคาด

คาดโครงการกระเป๋าเงินดิจิทัล อาจช่วยกระตุ้นเศรษฐกิจได้ประมาณ 0.8-1.3 % ของ GDP ปี 2567

	ประเมินโครงการกระเป๋าเงินดิจิทัล
แหล่งที่มาของงบประมาณ	• งบประมาณปี 2567 (แก้ไขกรอบงบประมาณใหม่จากร่างเดิม) โดยมีแหล่งที่มาของเงิน ได้แก่ (1) ภาษีที่จัดเก็บได้เพิ่มขึ้นในปีงบประมาณ 2567 ประมาณ 260,000 ล้านบาท (2) ภาษีเงินได้นิติบุคคลและภาษีมูลค่าเพิ่มที่คาดว่าได้รับเพิ่มเติมจากมาตรการเงินดิจิทัลนี้ ประมาณ 100,000 ล้านบาท (3) การปรับลดค่าใช้จ่ายและเพิ่มประสิทธิภาพจากงบประมาณส่วนอื่น 110,000 ล้านบาท และ (4) การดึงเงินงบประมาณด้านสวัสดิการที่ซ้ำซ้อนมาใช้จ่ายในโครงการนี้แทน 90,000 ล้านบาท • ในช่วงที่งบประมาณรายจ่ายประจำปี 2567 ไม่สามารถบังคับใช้ได้ทันโครงการในเดือน เม.ย. 67 จะใช้มาตรการกึ่งการคลัง (Quasi-fiscal Measures) โดยยืมเงินจากรัฐวิสาหกิจมาใช้ไปก่อน แล้วรัฐบาลจะตั้งงบฯชดเชยคืนให้ในภายหลัง (ตามรายงานข่าว)
ผลกระทบทางเศรษฐกิจ	• GDP ที่เพิ่มขึ้นจากโครงการกระเป๋าเงินดิจิทัล ค่านวณผลที่เกิดจากน่าเม็ดเงินที่ไม่รวมการเกลี่ยงบประมาณหรือที่จะต้องปรับลดจากโครงการอื่น ซึ่งมีมูลค่า 360,000 ล้านบาท[1] • ตัวคูณทางการคลัง(Multiplier) 0.4-0.7 เท่า[2] ทำให้ผลกระทบต่อ GDP คิดเป็น 0.8-1.3% ของ GDP ในปี 2567 หรืออาจจะเป็น 0.6-0.98% ของ GDP หาก factor in ว่าโครงการนี้เริ่มเมษายน 2567

หมายเหตุ 1. การประมาณการผลกระทบของโครงการกระเป๋าเงินดิจิทัลจากบางหน่วยงาน ใช้ตัวเลขเม็ดเงินทั้งหมด 560,000 โดยไม่ได้คำนึงถึงการดึงเงินจากโครงการอื่นมาใช้
2. ตัวทวีคูณ (Multiplier) อ้างจากการศึกษาของ ธปท. และสำนักงบประมาณของรัฐสภา

ที่มา วิเคราะห์โดย Krungthai COMPASS

ตัวคูณทางการคลัง ในรอบการหมุนปีแรกอยู่ที่ 0.4-0.7

2.2 ตัวทวีทางการคลังของไทย (Fiscal Multiplier)

รูป 9 ตัวทวีการใช้จ่ายภาครัฐของไทย

ที่มา: SAM 2550 (สศช.) คำนวณโดย ธปท.

ตารางที่ 22 การประมาณการ Fiscal Multipliers กรณีรายจ่ายเงินโอนสำหรับประชาชนทั่วไ

รอบ	ΔGDP	ผลการแทนค่า
1	-	-
2	$r(1-u)$	0.503
3	$r^2(1-u)^2$	0.253
4	$r^3(1-u)^3$	0.127
5	$r^4(1-u)^4$	0.064
ค่าตัวคูณทางการคลัง		0.947

หมายเหตุ : คำนวณโดยผู้ศึกษา

ตารางที่ 23 การประมาณการ Fiscal Multipliers กรณีรายจ่ายเงินโอนสำหรับประชาชนผู้มี รายได้น้อย

รอบ	ΔGDP	ผลการแทนค่า
1	-	-
2	s	0.720
3	$rs(1-u)$	0.362
4	$r^2s(1-u)^2$	0.182
5	$r^3s(1-u)^3$	0.092
ค่าตัวคูณทางการคลัง		1.356

หมายเหตุ : คำนวณโดยผู้ศึกษา

คาดจำนวนนักท่องเที่ยวไทยฟื้นตัวต่อเนื่อง แต่รายได้จากนักท่องเที่ยวไทยจะยังต่ำกว่าปี 2562 ราว 25% จากกำลังซื้อภายในประเทศที่ยังอ่อนแอ

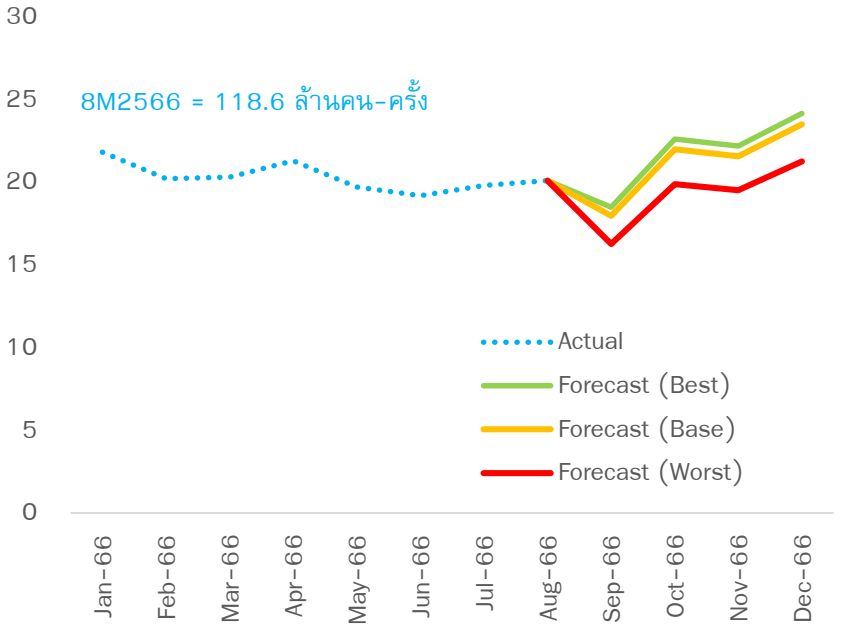
THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

- จากสถานการณ์ภายในประเทศที่เข้าสู่ภาวะปกติ ทำให้จำนวนนักท่องเที่ยวไทยในปี 2566 จะมีโอกาสแตะระดับ 180 ล้านคน-ครั้ง ซึ่งกลับมาสูงกว่าปี 2562 แล้ว
- อย่างไรก็ตาม รายได้จากนักท่องเที่ยวไทยในปี 2566 จะยังต่ำกว่าปี 2562 อยู่ราว 25% จากค่าใช้จ่ายต่อคนของนักท่องเที่ยวไทยที่ยังต่ำกว่าช่วงก่อนโควิด-19

- SCB EIC คาดจำนวนนักท่องเที่ยวในประเทศปี 2566 ที่ 172 ล้านคน-ครั้ง (ทอนการนับซ้ำแล้ว)
- ททท. คาดจำนวนนักท่องเที่ยวในประเทศปี 2566 ที่ 160 ล้านคน-ครั้ง (ทอนการนับซ้ำแล้ว)

ประมาณการจำนวน นทท. ในประเทศปี 2566

หน่วย: ล้านคน (ตัวเลขรายเดือนยังไม่ทอนการนับซ้ำ)



Scenario	รายละเอียด	จำนวน นทท. ไทย (ล้านคน-ครั้ง)	นทท. ที่เพิ่มขึ้นจากประเมิน ก.ค. 66 (ล้านคน-ครั้ง)	มูลค่าที่เพิ่มขึ้นจากประเมิน ก.ค. 66 (หมื่นล้านบาท)
Best	ภาครัฐมีมาตรการกระตุ้นการท่องเที่ยวในประเทศเพิ่มเติมอย่างต่อเนื่องตลอดปี 2566	182.4	1.9	0.6
Base	ชาวไทยปรับตัวอยู่กับโควิด-19 ได้ และกลับมาเดินทางท่องเที่ยวปกติ	180.6	3.0	1.0
Worst	คนไทยท่องเที่ยวลดลงหลังมาตรการกระตุ้นการท่องเที่ยวจากภาครัฐเบาบางลงเมื่อเทียบกับในอดีต	174.7	6.8	2.2

หมายเหตุ: 1) จำนวนนักท่องเที่ยวไทยในปี 2562 อยู่ที่ 172.7 ล้านคน-ครั้ง
2) ประมาณการจำนวนนักท่องเที่ยวในประเทศของ SCB EIC มาจาก 229.5 ล้านคน และทอนการนับซ้ำลงเพื่อให้สามารถเปรียบเทียบข้อมูลกันได้
3) ผลรวมของจำนวนผู้เยี่ยมเยือนชาวไทยในกราฟจะมากกว่าจำนวนนักท่องเที่ยวไทยในตารางประมาณการ เนื่องจากตัวเลขในตารางประมาณการจะทอนการนับซ้ำลง
ที่มา: กระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬา ประเมินโดย Krungthai COMPASS

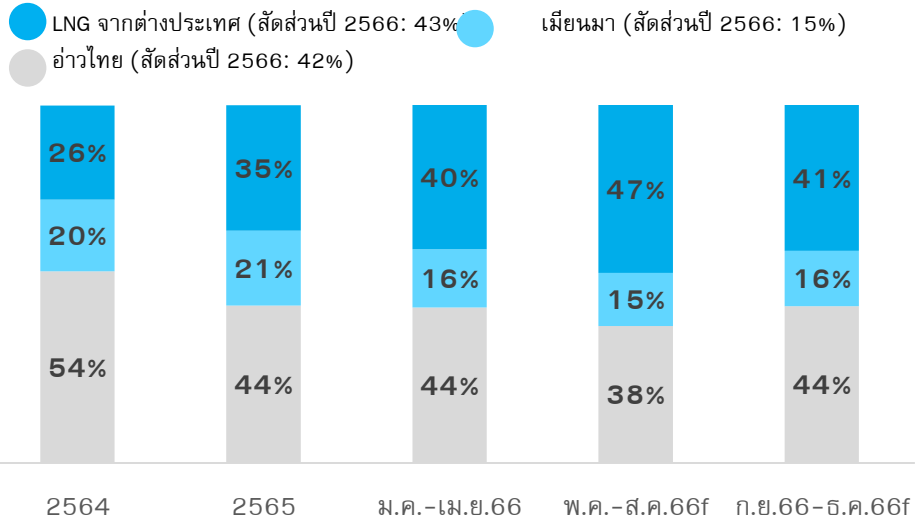
ค่าไฟฟ้าของไทยเฉลี่ยในปี 2566 ต่ำกว่าการคาดการณ์ในครั้งที่แล้ว โดยคาดว่าค่าไฟฟ้าเฉลี่ยทั้งปีจะอยู่ที่ 4.67 บาท/หน่วยไฟฟ้า

- **สำหรับการประเมินค่าไฟฟ้าเฉลี่ยทั้งปี 2566 ในครั้งนี้ คาดว่าอยู่ที่ 4.67 บาท/หน่วยไฟฟ้า ซึ่งต่ำกว่าการคาดการณ์ในครั้งที่แล้ว (4.76 บาท/หน่วยไฟฟ้า)** เพราะภาครัฐจะปรับลดค่าไฟฟ้าในงวดของ ก.ย.-ธ.ค.2566 ให้เหลือ 3.99 บาท/หน่วยไฟฟ้า โดยการเจรจาให้กลุ่ม ปตท.ปรับลดราคาก๊าซธรรมชาติที่เรียกเก็บจากกิจการผลิตไฟฟ้าจากเดิมที่อยู่ราว 323.37 บาท/MMBTU (ราคาก๊าซธรรมชาติ (ที่ไม่รวมค่าบริการ): 295 บาท/MMBTU) ให้เหลือไม่เกิน 304.79 บาท/MMBTU(ราคาก๊าซธรรมชาติ (ที่ไม่รวมค่าบริการ) : 276 บาท/MMBTU) อีกทั้ง จะสั่งการให้ กฟผ.ยอมรับการยืดระยะเวลาในการคืนหนี้จากการแบกรับภาระค่าไฟฟ้าแทนประชาชนในช่วง ก.ย.2564- เม.ย.2566

ราคาก๊าซธรรมชาติ (ที่ไม่รวมค่าบริการ) และค่าไฟฟ้าของไทย

	ราคาก๊าซธรรมชาติเฉลี่ยของไทย(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
ราคาเฉลี่ย ปี 2565	444	4.16
ม.ค.-เม.ย.66	456	5.33
พ.ค.-ส.ค.66	336	4.70
ก.ย.-ธ.ค.66 F	276*	3.99
ราคาเฉลี่ย ปี 2566 F	356	4.67

สัดส่วนการผลิตก๊าซธรรมชาติ เพื่อใช้ผลิตไฟฟ้าจากแต่ละแหล่ง



ที่มา: Eppo, Bloomberg consensus (ก.ย. 2566) และเอกสารการรับฟังความคิดเห็น เรื่อง ค่าไฟฟ้าตามสูตรการปรับค่า Ft สำหรับงวด ก.ย.-ธ.ค.2566 (ก.ค.2566) ซึ่งรวบรวมและคำนวณโดย Krungthai COMPASS

หมายเหตุ : ราคาก๊าซธรรมชาติ (ที่ไม่รวมค่าบริการ) จะเรียกเก็บเฉพาะกิจการผลิตไฟฟ้า

ราคาน้ำมันดีเซลเฉลี่ยในปี 2566 ต่ำกว่าการคาดการณ์ ในครั้งที่แล้ว โดยคาดว่าราคาเฉลี่ยทั้งปีจะอยู่ที่ 32.2 บาท/ลิตร

THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

- **ราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกในปี 2566 อยู่ในระดับสูงกว่าการคาดการณ์ไว้ในครั้งที่แล้ว**เนื่องจากรายงานของ EIA (สำนักบริหารสารสนเทศพลังงานของสหรัฐฯ) ประจำเดือน ก.ย. 2566 คาดว่าปริมาณการผลิตน้ำมันของทั่วโลกในปี 2566 จะเพิ่มขึ้น 1.24% ซึ่งต่ำกว่ากว่าการประเมินในช่วง ส.ค. 2566 ที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้น 1.42% เพราะซาอุดิอาระเบียและรัสเซียจะขยายกรอบเวลาในการลดกำลังการผลิตกว่า 1 ล้านบาร์เรลต่อวัน และ 3 แสนบาร์เรลต่อวันจนถึงสิ้นปี 2566
- **สำหรับราคาน้ำมันดีเซลของไทย คาดว่าราคาเฉลี่ยทั้งปี 2566 จะอยู่ที่ 32.2 บาท/ลิตร ซึ่งต่ำกว่าการคาดการณ์ในครั้งที่แล้ว** เพราะภาครัฐออกนโยบายตรึงราคาน้ำมันดีเซลไว้ที่ 30 บาท/ลิตร ตั้งแต่วันที่ 20 ก.ย. 2566 ถึงวันที่ 31 ธ.ค.2566 โดยการลดภาษีสรรพสามิตรของน้ำมันดีเซล 2.32 บาท/ลิตร รวมทั้งใช้กองทุนน้ำมันฯในการอุดหนุนราคาน้ำมันดีเซลในส่วนที่เหลือ

สำนักวิจัยต่าง ๆของโลก และราคา Future ของน้ำมันดิบเบรนท์

สำนักวิจัย	ราคาน้ำมันดิบเบรนท์ ในปี 2565	ราคาน้ำมันดิบเบรนท์ ในปี 2566
Bloomberg Consensus	99	83(82)
Future price		85(83)

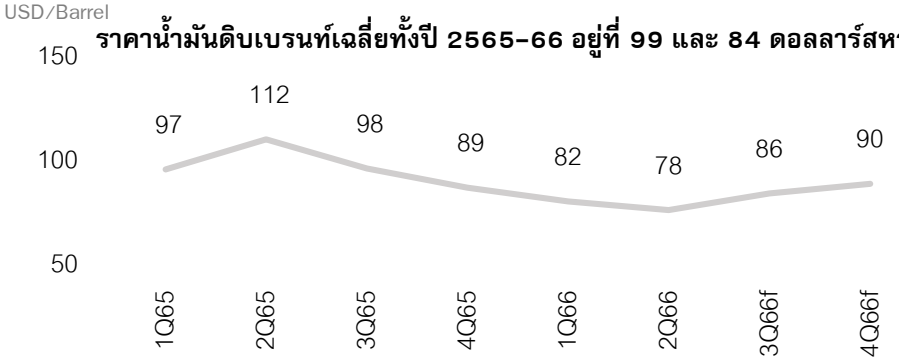
หมายเหตุ:เลขในวงเล็บ () เป็นประมาณการ ณ เดือน ส.ค. 2566

Krungthai COMPASS ปรับเพิ่มการคาดการณ์ราคาเฉลี่ยน้ำมันดิบเบรนท์ในปี 2566

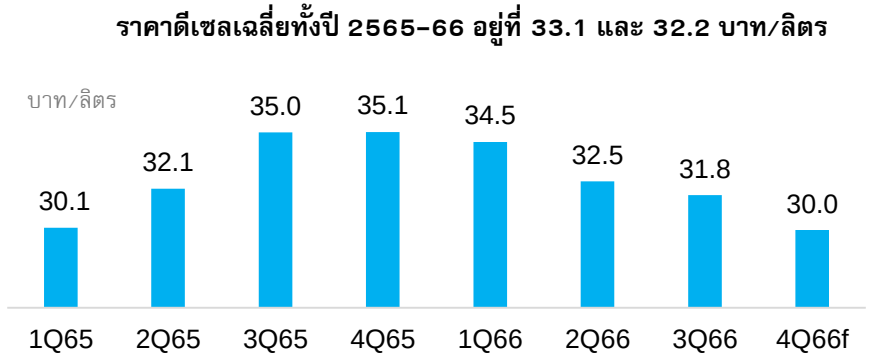
ปี	ราคาน้ำมันดิบเบรนท์(USD/Barrel)
ปี 2565	99
ปี 2566	84 (83)

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

ทิศทางราคาน้ำมันดิบเบรนท์ของ Krungthai COMPASS



ประมาณการราคาดีเซลของไทย ตามทิศทางราคาน้ำมันดิบโลก และนโยบายของภาครัฐ



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 เชลล์ Caltex และ ESSO

ราคาน้ำมันดีเซลเฉลี่ยในปี 2567 ยังมีแนวโน้มลดลง แม้ว่าราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกจะเพิ่มขึ้น

THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

- **ราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกในปี 2567 มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นจากปี 2566** เพราะ Barclays ซึ่งเป็นธนาคารชั้นนำของอังกฤษ คาดว่าอุปสงค์น้ำมันของทั่วโลกจะมากกว่าอุปทานราว 670,000 บาร์เรลต่อวัน ซึ่งเป็นผลจากการที่กลุ่ม OPEC+ จะยังคงผลิตน้ำมันน้อยกว่าที่ต้องการในช่วงปี 2567
- **สำหรับราคาน้ำมันดีเซลของไทยในปี 2567 คาดว่าจะมีแนวโน้มลดลงจากปี 2566** โดยประเมินว่า กองทุนน้ำมันเชื้อเพลิง ซึ่งมีความสามารถในการกู้ทั้งหมด 150,000 ล้านบาท มีสภาพคล่องเพียงพอที่จะอุดหนุนราคาน้ำมันดีเซลในช่วง 100 วันแรกของปี 2567 จึงทำให้ราคาน้ำมันดีเซลใน 1Q2567 (28.42 บาท/ลิตร) อยู่ในระดับต่ำกว่าปี 2566 หลังจากนั้น คาดว่าราคาน้ำมันดีเซลจะเพิ่มขึ้นจาก 1Q2567 โดยสามารถแบ่งเป็น 2 กรณี ได้แก่ 1) ภาครัฐยังคงลดภาษีสรรพสามิตรของน้ำมันดีเซลเพียง 2.32 บาท/ลิตร ในช่วงเวลาที่เหลือ ซึ่งทำให้ราคาน้ำมันดีเซลเฉลี่ยในช่วง 2Q2567 – 4Q2567 จะเพิ่มขึ้นเฉลี่ยราว 15% จาก 1Q2567 จึงส่งผลให้ราคาน้ำมันดีเซลเฉลี่ยทั้งปีอยู่ราว 31.7 บาท/ลิตร หรือ 2) ภาครัฐจะลดภาษีสรรพสามิตรของน้ำมันดีเซล 4.65 บาท/ลิตร ในช่วงเวลาที่เหลือ ซึ่งทำให้ราคาน้ำมันดีเซลเฉลี่ยในช่วง 2Q2567 -4Q2567 จะเพิ่มขึ้นราว 6% จาก 1Q2567 ซึ่งส่งผลให้ราคาน้ำมันดีเซลเฉลี่ยทั้งปีอยู่ราว 29.7 บาท/ลิตร

สำนักวิจัยต่าง ๆของโลก และราคา Future ของน้ำมันดิบเบรนท์

สำนักวิจัย	ราคาน้ำมันดิบเบรนท์ในปี 2566	ราคาน้ำมันดิบเบรนท์ในปี 2567
Bloomberg Consensus	83	92
Future price	85	86

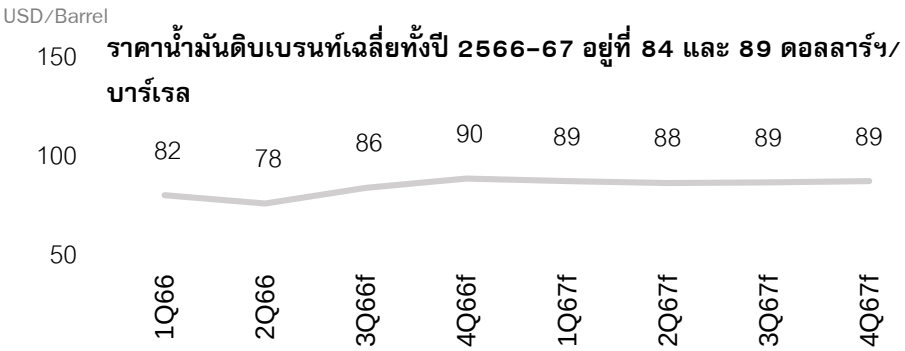
หมายเหตุ : ประมาณการ ณ เดือน ก.ย. 2566

ราคาเฉลี่ยน้ำมันดิบเบรนท์ในปี 2566-67

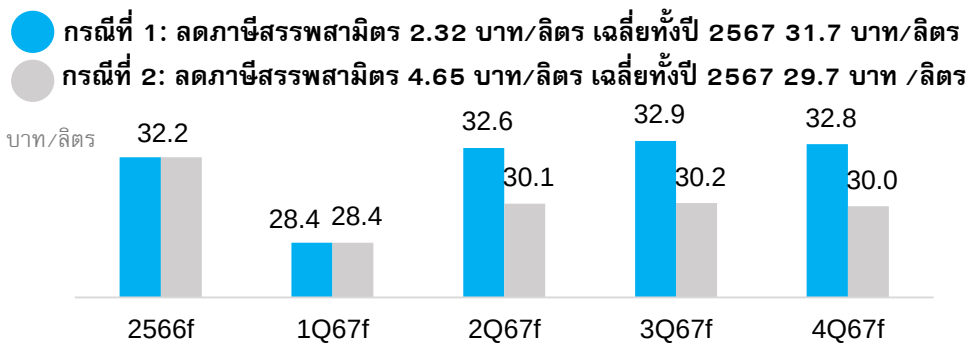
ปี	ราคาน้ำมันดิบเบรนท์(USD/Barrel)
ปี 2566	84
ปี 2567	89

หมายเหตุ : ประมาณการ ณ เดือน ก.ย. 2566

ทิศทางราคาน้ำมันดิบเบรนท์ของ Krungthai COMPASS



ประมาณการราคาดีเซลของไทย ตามทิศทางราคาน้ำมันดิบโลก และนโยบายของภาครัฐ



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 เชลล์ Caltex และ ESSO