



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

สรุปภาวะเศรษฐกิจไทยรายเดือน

ชมรมนักวิเคราะห์เศรษฐกิจ สมาคมธนาคารไทย

6 ธันวาคม 2566

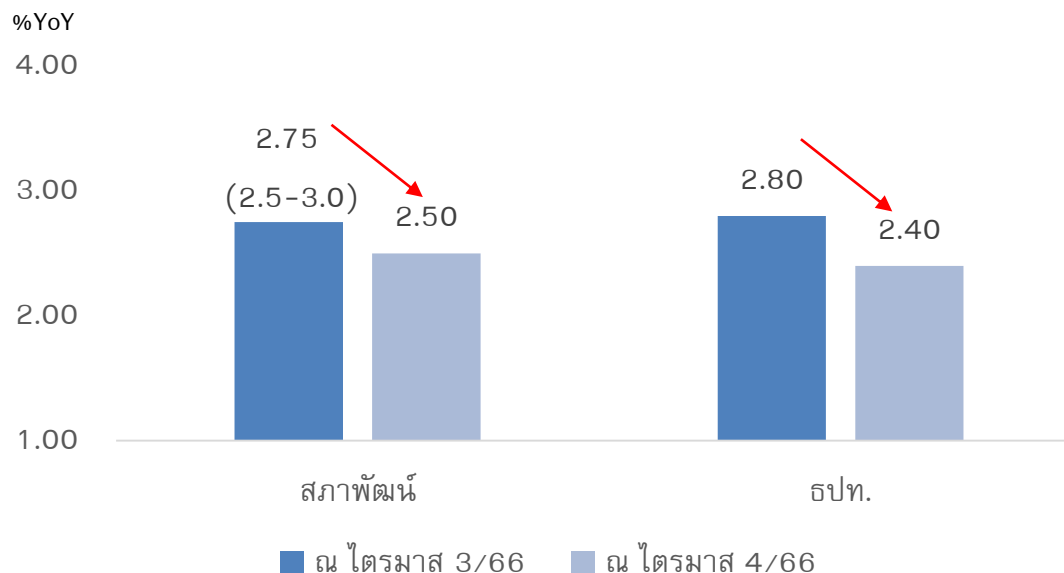
- **เศรษฐกิจไทยปี 2566 เติบโตได้น้อยกว่าที่คาดไว้** เศรษฐกิจไทยในช่วง 9 เดือนแรกเติบโตได้เพียง 1.9% ประเมินว่าทั้งปีจะเติบโตได้ 2.4% น้อยกว่าประมาณการเดิมที่ 2.5-3% ผลจากการส่งออกที่ยังชะลอตัวตามทิศทางประเทศเศรษฐกิจหลัก โดยเฉพาะจีน การผลิตสินค้าอุตสาหกรรมที่หดตัวอย่างต่อเนื่องและการชะลอการผลิตเพื่อเติมสินค้าคงคลัง นอกจากนี้ รายได้จากนักท่องเที่ยวต่างชาติต่ำกว่าที่คาด โดยมีจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติราว 28 ล้านคน แทนที่จะเป็นราว 30 ล้านคน
- **เศรษฐกิจโลกปี 2567 มีแนวโน้มชะลอตัว** สหรัฐฯ และยุโรปชะลอตัวจากภาวะการเงินที่ยังตึงตัวต่อเนื่อง ส่วนเศรษฐกิจจีนมีแนวโน้มเติบโตไม่ถึง 5% เนื่องจากปัญหาในภาคอสังหาริมทรัพย์ อย่างไรก็ตาม เศรษฐกิจของเอเชียไม่รวมจีน ได้แก่ อาเซียน-5 เกาหลีใต้ และไต้หวัน มีแนวโน้มขยายตัวได้ดีขึ้น นอกจากนี้ อินเดียและตะวันออกกลาง มีแนวโน้มเติบโตได้ในระดับสูง สามารถเป็นปัจจัยสนับสนุนการส่งออกของไทยในระยะข้างหน้า โดยเฉพาะกลุ่มอุตสาหกรรมรถยนต์ ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ คอมพิวเตอร์ และอาหาร
- **เศรษฐกิจไทยปี 2567 มีแนวโน้มขยายตัวได้ที่ 2.8-3.3%** มีความเสี่ยงที่เศรษฐกิจไทยจะโตได้น้อยกว่า 3% ซึ่งเป็นระดับศักยภาพ เป็นปีที่ 6 ติดต่อกัน โดยเผชิญทั้งเศรษฐกิจโลกชะลอตัว และปัจจัยความเปราะบางในประเทศ เช่น หนี้ครัวเรือน และความสามารถในการชำระหนี้ของภาคธุรกิจ โดยเฉพาะ SME รวมถึงผลกระทบต่อความสามารถในการเข้าถึงสินเชื่อในระบบจากการเริ่มใช้มาตรการ Responsible Lending ของธนาคารแห่งประเทศไทย นอกจากนี้ ยังมีความท้าทายจากการปรับตัวให้ทันกับการเปลี่ยนแปลงของโลกเพื่อรักษาความสามารถในการแข่งขัน ทั้งด้านเทคโนโลยี และการก้าวสู่ low carbon society ปัจจัยบวกสำหรับปี 2567 ได้แก่ การฟื้นตัวของภาคการท่องเที่ยว คาดว่าจะมีจำนวนนักท่องเที่ยว 33 ล้านคน หรือเพิ่มขึ้นอีก 5 ล้านคนจากปี 2566 ทั้งนี้ หากนโยบายเติมเงินใน digital wallet ดำเนินการได้เต็มวงเงิน 5 แสนล้านบาท ประเมินว่าจะช่วยเพิ่มการเติบโตของ GDP ได้อีกอย่างน้อย 1-1.5%

เศรษฐกิจไทย 9 เดือนปี 2566 โตแค่ 1.9% ทั้งปีมีแนวโน้มเติบโต ได้ต่ำกว่าประมาณการของ กกร. ที่ 2.5-3.0%



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

หน่วยงานภาครัฐต่างปรับลดประมาณเศรษฐกิจไทยปี 2566 ลงมาอยู่ที่ 2.4-2.5%



ประมาณการเศรษฐกิจปี 2566	สภาพัฒนา		ธปท.	
	ส.ค. 66	พ.ย. 66	ก.ย. 66	พ.ย. 66
GDP	2.5-3.0	2.5	2.8	2.4
มูลค่าการส่งออกสินค้า (BOP basis: USD)	-1.8	-2.0	-1.7	-1.5
อัตราเงินเฟ้อทั่วไป	1.7-2.2	1.4	1.6	1.3
นักท่องเที่ยวต่างชาติ (ล้านคน)	28.0	28.0	28.5	28.3

3 ปัจจัย surprise ที่ทำให้ GDP ปี 2566 ไทยโตต่ำกว่าคาด

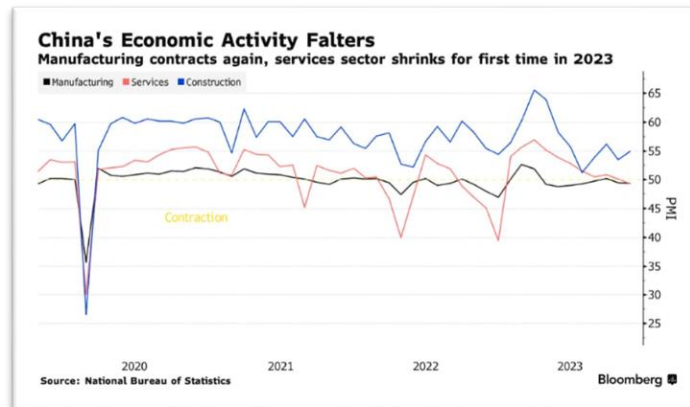


THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

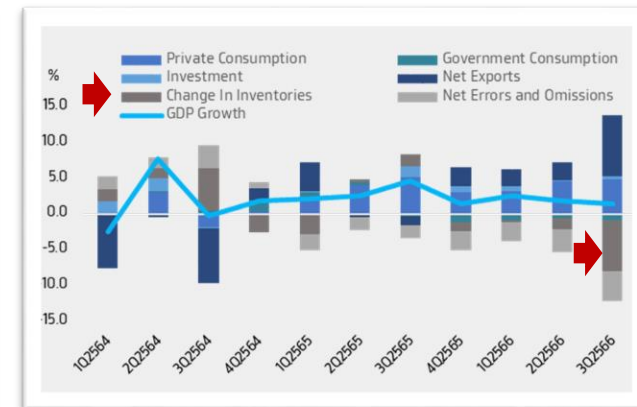
สงครามอิสราเอล-ฮามาส



เศรษฐกิจจีนไม่ฟื้น



ผู้ผลิตไทยไม่ผลิตเต็มสัปดาห์คงคลัง



- เป็นปัจจัยที่ทำให้ความเสี่ยงด้านราคาพลังงานยังคงมีอยู่ Worst Case กรณี Direct War อาจทำให้ราคาน้ำมันขึ้นไปที่ 140-150 USD/barrel และกระทบ GDP โลก -1%
- กระทบนักท่องเที่ยวมาไทย 1 แสน-2 ล้านคนต่อปี ส่งออกอาจกระทบ 1-4%

- PMI จีนยังไม่ฟื้น นอกจากกระทบส่งออก ไทย ยังทำให้มีสินค้าจีนนำเข้ามามากขึ้น บางส่วนเป็นสินค้านำเข้าราคาถูก ไม่ได้มาตรฐาน ซึ่งสภาอุตสาหกรรม
- นักท่องเที่ยวจีนต่ำกว่าเป้า จำนวน นทท ปี 66-67 ฟื้นตัวช้ากว่าที่คาดไว้ กระทบรายได้ 1-2 แสนล้านบาทต่อปี
- ไทยไม่ติด Top-5 สำหรับ นทท จีน

- GDP Q3 โต 1.5% แม้ว่าการบริโภคของครัวเรือนโตมากถึง 8.1% เป็นเหตุจากการที่ผู้ผลิตไม่ผลิตเต็มสัปดาห์คงคลัง สะท้อนการขาดความเชื่อมั่นต่อทั้งอุปสงค์ในประเทศและส่งออกในระยะข้างหน้า รวมถึงต้นทุนการเงินที่สูงขึ้น

นักท่องเที่ยวต่างชาติโดยรวมยังฟื้นตัวไม่ทันนัก แม้เข้าสู่ช่วง High Season โดยเฉพาะนักท่องเที่ยวจีนที่ยังกลับมาได้น้อยกว่าที่คาด

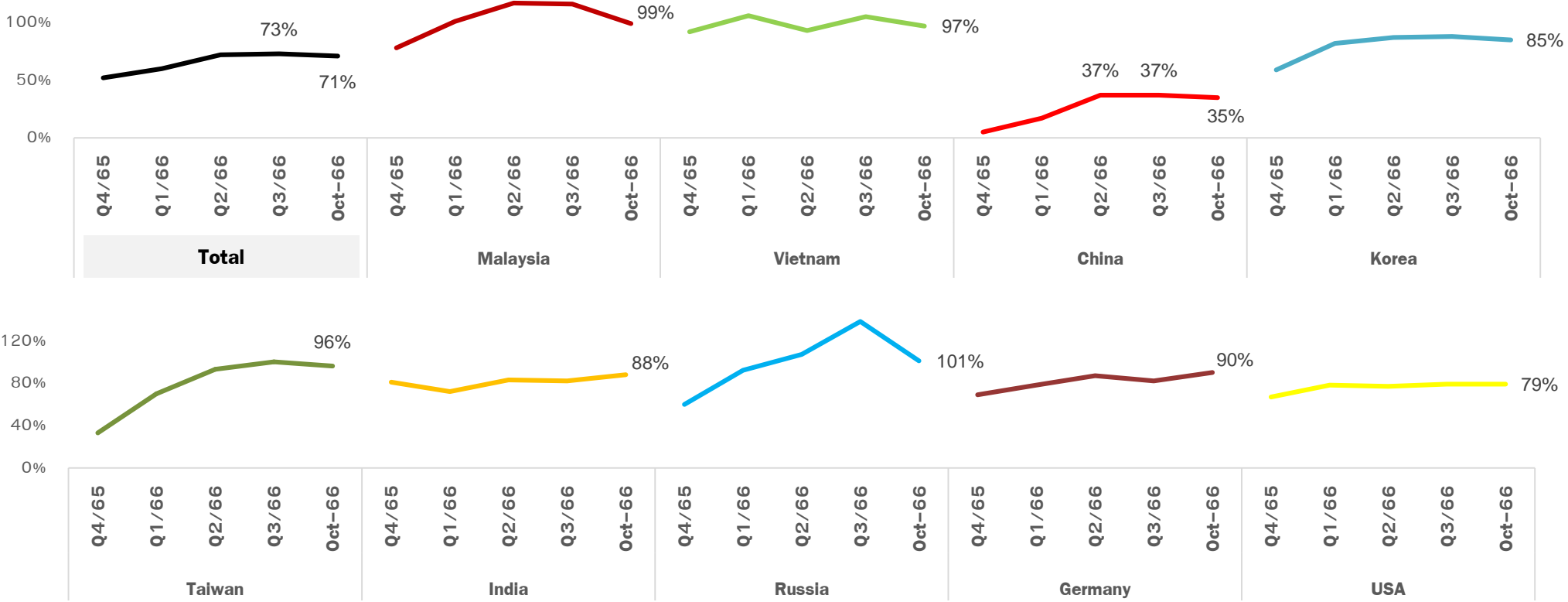


THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

- ต.ค. 2566 จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติโดยรวมอยู่ที่ 2.2 ล้านคน ใกล้เคียงค่าเฉลี่ยในช่วง 9M 2566 แม้จะได้รับปัจจัยบวกจากนักท่องเที่ยวกลุ่มยุโรปที่เพิ่มขึ้นตามฤดูกาลท่องเที่ยว แต่กลุ่มอาเซียนและเอเชียตะวันออกมีแนวโน้มลดลงจากการสิ้นสุดช่วงปิดภาคเรียนในหลายประเทศ
- นักท่องเที่ยวรัสเซียในเดือน ต.ค. 2566 ยังเติบโต 57%MoM แต่ด้วยผลจากฐานสูงในปี 2562 จึงทำให้อัตราฟื้นตัวชะลอลงจากไตรมาสที่ผ่านมา
- นักท่องเที่ยวจีนยังกลับมาได้น้อยกว่าช่วง Q2-Q3 2566 แม้จะอยู่ในช่วงมาตรการวีซ่า-ฟรี ส่วนหนึ่งมาจากความกังวลเรื่องความปลอดภัยในการท่องเที่ยวในไทย

แนวโน้ม นทท.ต่างชาติ เทียบกับช่วงก่อนโควิด-19 (ปี 2562)

ที่มา: กระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬา



Q4 2566 ลูกค้ำจีนอาจยกเลิกห้องพักมากกว่าชาติอื่น ๆ แต่ส่วนใหญ่คาดว่าจะยกเลิกไม่เกิน 10% โดยโรงแรม 4 ดาวขึ้นไปมองว่าลูกค้ำจะเพิ่มขึ้น

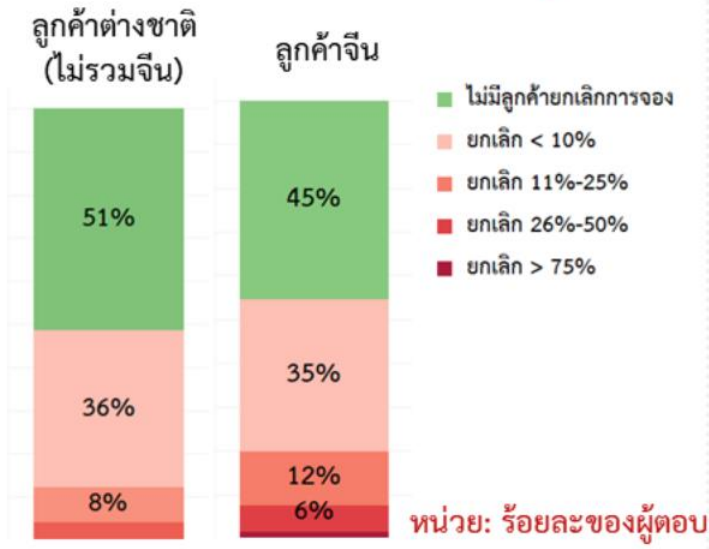


THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

การยกเลิกห้องพักของลูกค้ำต่างชาติ

โรงแรมส่วนใหญ่เห็นว่าลูกค้ำต่างชาติยังไม่ยกเลิกการจองห้องพักใน Q4/66 แม้เกิดเหตุยิงกลางห้างสรรพสินค้า ขณะที่บางส่วนคาดว่าลูกค้ำจีนจะยกเลิกการจองไม่เกิน 10% ยกเว้นโรงแรมส่วนใหญ่ในภาคกลางที่คาดว่าลูกค้ำจีนจะยกเลิก 11%-25%

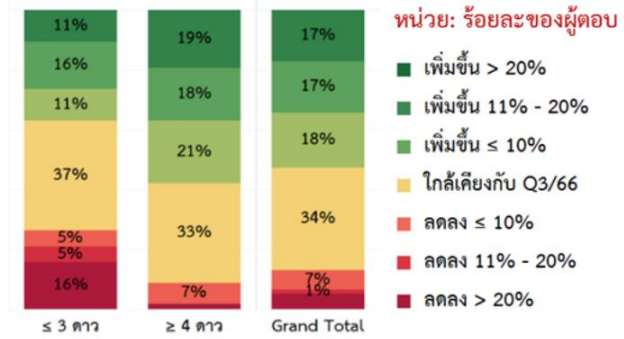
สัดส่วนโรงแรม แบ่งตามสัดส่วนการยกเลิกห้องพักของลูกค้ำต่างชาติ



ประเมินลูกค้ำที่เข้าพักใน Q4/66 เทียบกับ Q3/66

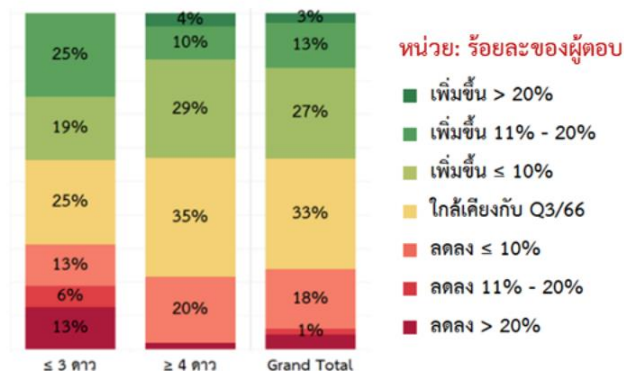
โรงแรมกว่าครึ่งประเมินว่าลูกค้ำต่างชาติ (ไม่รวมจีน) จะเพิ่มขึ้นใน Q4/66 โดยโรงแรม 4 ดาวขึ้นไปมีมุมมองที่ดีกว่าโรงแรมระดับไม่เกิน 3 ดาว

สัดส่วนโรงแรม แบ่งตามคาดการณ์ลูกค้ำต่างชาติ (ไม่รวมจีน) ที่เข้าพัก และจำนวนดาวของโรงแรม



โรงแรมเกือบครึ่งหนึ่งประเมินว่าลูกค้ำจีนมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นจาก Q3/66 ส่วนใหญ่เป็นโรงแรมในภาคเหนือ ภาคใต้ และภาคตะวันออก

สัดส่วนโรงแรม แบ่งตามคาดการณ์ลูกค้ำจีนที่เข้าพัก และจำนวนดาวของโรงแรม



ที่มา: สมาคมโรงแรมและ อปท. (จากผลการสำรวจผู้ประกอบการที่พักจำนวน 77 แห่ง ระหว่างวันที่ 16-27 ต.ค. 2566)

มูลค่าส่งออกเดือน ต.ค. อยู่ที่ 2.36 หมื่นล้านดอลลาร์ฯ

ชะลอลงจากเดือนกันยายน



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

การส่งออกของไทย									
(%YoY)									
Market (%2566 Share)	2565	2566							
		เม.ย.	พ.ค.	มิ.ย.	ก.ค.	ส.ค.	ก.ย.	ต.ค.	YTD
Global (100.0)	5.7	-7.7	-4.6	-6.4	-6.2	2.6	2.1	8.0	-2.7
US (16.5)	13.4	-9.8	4.1	-4.8	0.9	21.7	-10.0	13.8	0.1
EU28 (9.5)	6.6	-0.1	9.0	-6.4	-4.8	-8.5	-10.2	-3.0	-3.0
Japan (8.9)	-1.3	-8.2	-1.8	2.6	-1.7	15.7	-5.0	-1.1	-0.02
China (12.5)	-7.7	25.6	-22.6	4.5	-3.2	1.9	14.4	3.4	-1.4
ASEAN5 (14.0)	9.5	-18.0	0.1	-18.0	-18.3	-1.5	4.1	16.5	-4.9
CLMV (9.6)	11.5	-17.0	-17.6	-23.1	-26.5	-21.3	-18.1	-9.7	-10.3
Cambodia (2.3)	22.6	-22.7	-30.5	-39.9	-47.7	-34.2	-44.4	-19.6	-27.9
Laos (1.7)	13.5	9.9	6.5	-1.1	11.8	9.0	0.2	-10.4	1.8
Myanmar (1.7)	8.7	-9.3	-1.7	-11.5	-8.8	-26.2	0.6	3.1	-6.0
Vietnam (3.9)	5.5	-23.9	-22.6	-21.4	-26.8	-18.5	-8.3	-7.3	-16.6

มูลค่าการส่งออก เฉลี่ยต่อเดือน (ล้านดอลลาร์ฯ)	
ปี 2565	23,952
Q3/2566	23,966
ส.ค. 2566	24,280
ก.ย. 2566	25,476
ต.ค. 2566	23,579

คาดการณ์การขยายตัว ปี 2566		มูลค่าเฉลี่ยต่อเดือนในช่วงที่ เหลือของปี 2566 (ล้านดอลลาร์ฯ)
NESDC	-2.0%	22,514
กกร.	-2.0% ถึง -1.0%	22,514-23,951
BOT	-1.5%	23,233
FPO	-1.8%	22,802

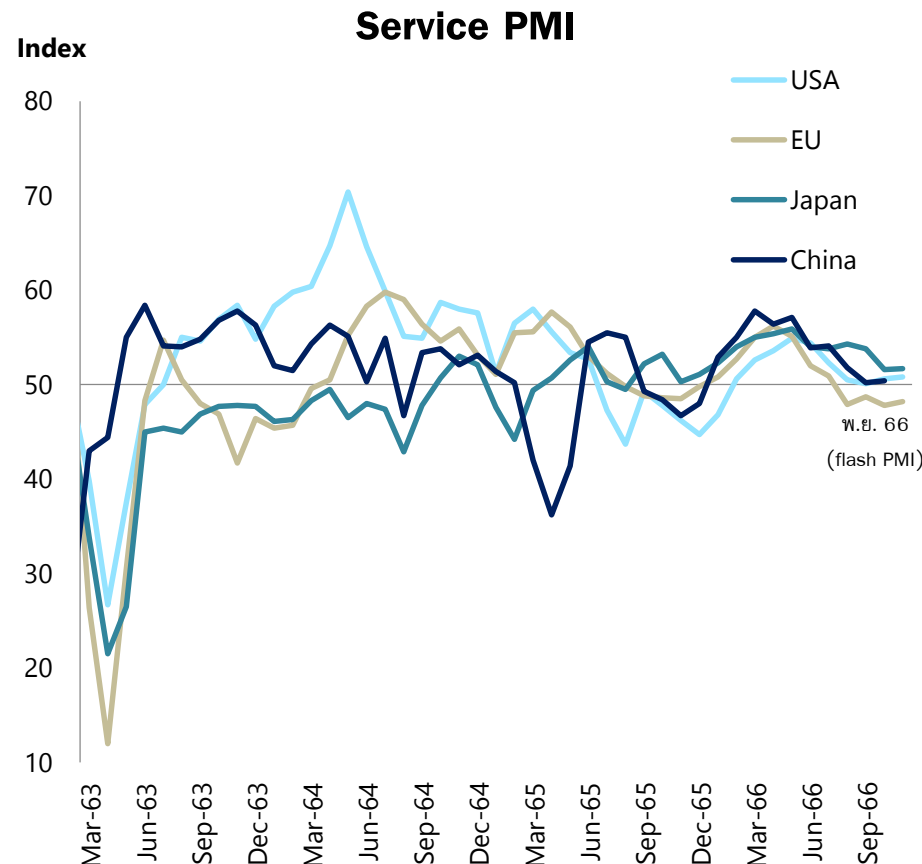
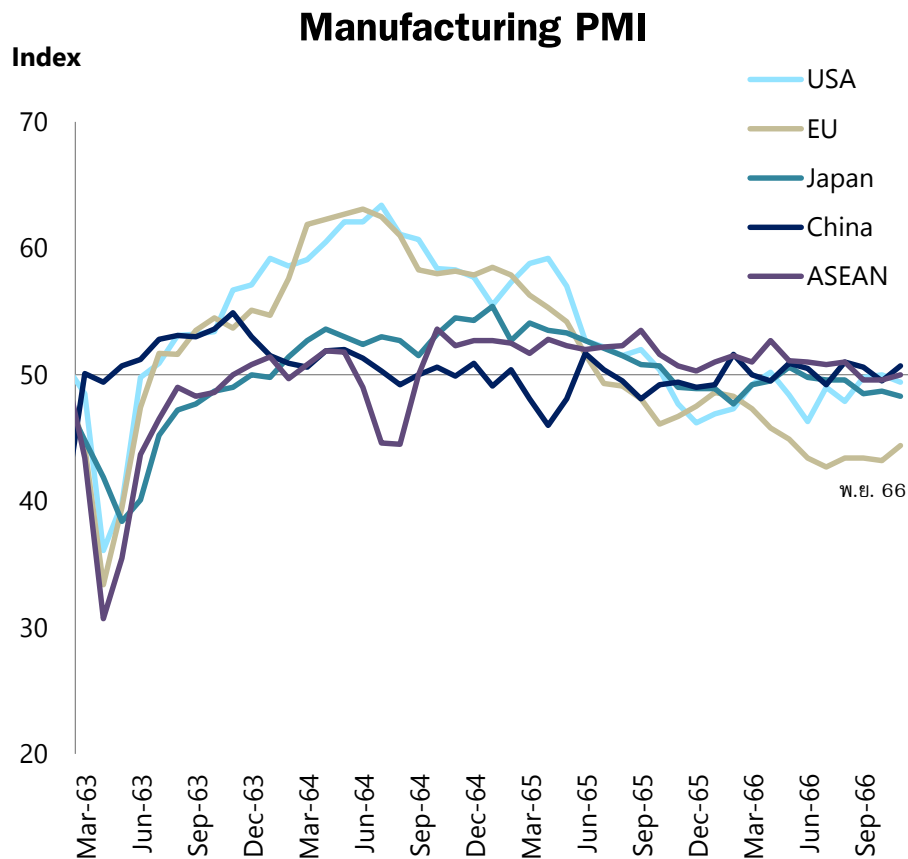
ที่มา: กระทรวงพาณิชย์ และสำนักงานเศรษฐกิจอุตสาหกรรม

หมายเหตุ: 1) ส่วนแบ่งตลาดเทียบมูลค่าส่งออกไทยทั้งหมดปี 2566 2) มีการปรับปรุงมูลค่าส่งออกปี 2565

ข้อมูล PMI เดือน พ.ย. 66 สะท้อนว่าเศรษฐกิจโลกทรงตัว โดยเฉพาะยุโรปยังคงหดตัวแม้มีแนวโน้มปรับตัวขึ้นบ้าง



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION



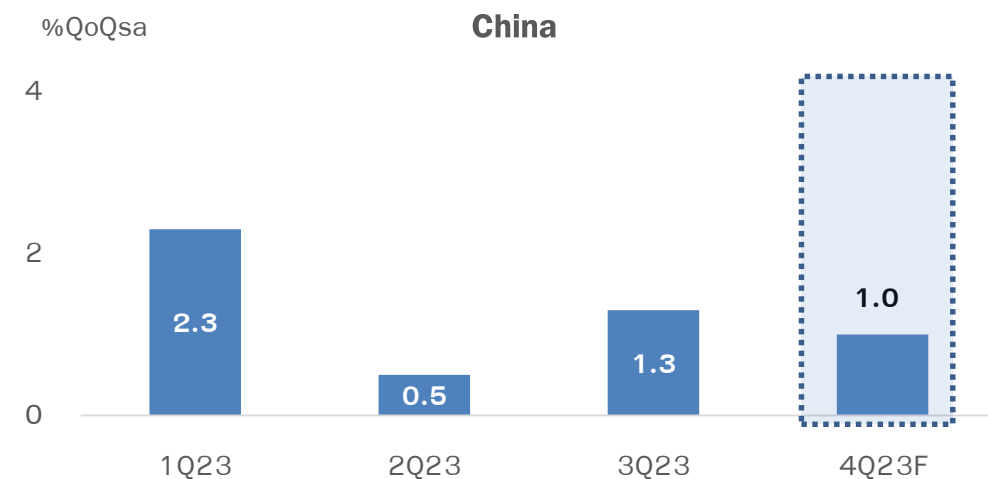
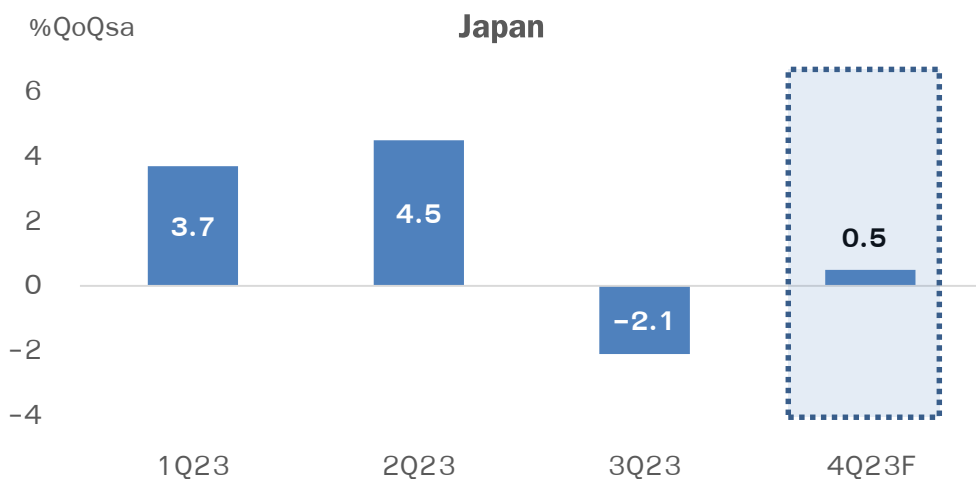
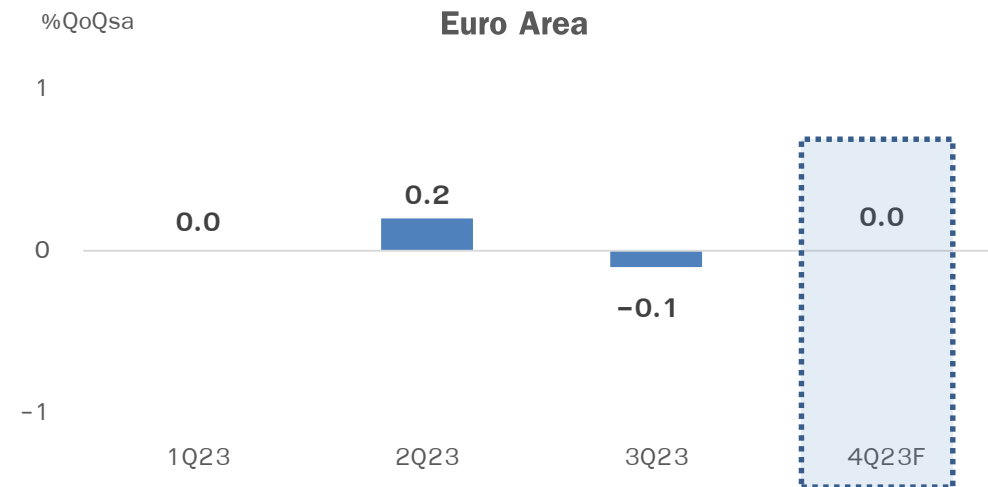
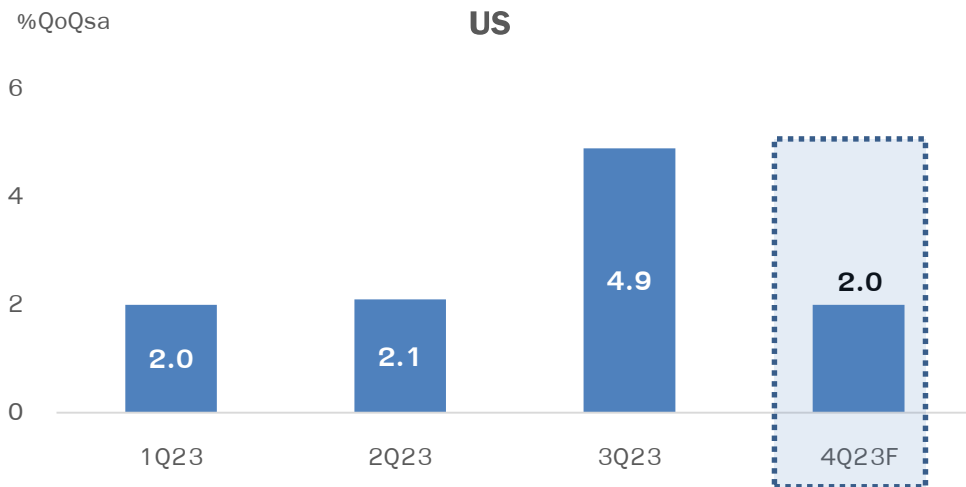
หมายเหตุ: ข้อมูล Service PMI ของ USA EU และ Japan เดือน พ.ย. 66 เป็น Flash Data

ที่มา: S&P Global และ CEIC

GDP ไตรมาสที่ 4/2566 ของประเทศเศรษฐกิจหลักอาจขยายตัวต่ำ คาดโมเมนตัมการเติบโตของสหรัฐฯและจีนแผ่วลง



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION



ที่มา: CEIC และการประมาณการโดย JP Morgan (As of 21 November 2023)

ปี 2567 โลกอาจรอดพ้นภาวะ Recession แต่เติบโตได้จำกัด จับตาปัจจัยด้านภูมิรัฐศาสตร์ที่ยังมีความไม่แน่นอนสูง



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

Goldman Sachs

In the US and across large parts of the DM and EM world, inflation has declined to within striking distance of central bank targets without a major slowing in growth, a pick-up in unemployment or a recession. We envisage a period of global growth that is broadly around trend, and continued slow declines in inflation.



We are entering to “a new world” in 2024. It is expected a slower growth for the US economy in 2024 as consumers face mounting headwinds. We also expect European growth to remain subdued, and China to enter a “new normal” of lower, but potentially higher-quality. With uncertainties set to persist in both the economic and geopolitical spheres, investors should focus on quality, get in balance, and stay disciplined yet agile.

ที่มา: Goldman Sachs, JP Morgan, UBS และ Deutsche Bank

J.P.Morgan

Our forecast for global growth resilience and a large but incomplete inflation slide in 2023 have been validated. Growth is poised to slow as positive shocks fade, while rising yields and tighter credit bite. We expect subpar 2.1%ar global GDP growth in 1H24, followed by a slower rate of 1.9% in 2H24.

Deutsche Bank

We expect a fall in global growth from 3.0% in 2023 to 2.7% in 2024. Stagnation is expected in G7 as US recession hits in Q1 2024, and euro area soft patch continues. For China, if the property sector enters a prolonged downturn, this could shrink household wealth, and cause negative spillovers to a broad range of sectors. Inflation seems to have peaked, but risks are to the upside as inflation remains persistent. Geopolitical risks remain elevated in Ukraine and the Middle East. US-China competition continues to intensify.

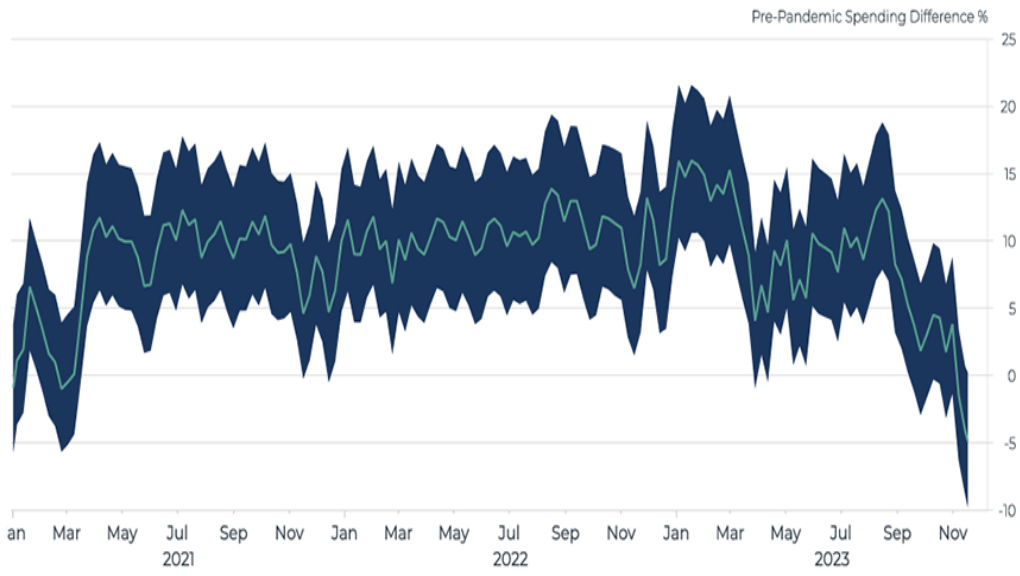
ตัวเลขล่าสุดชี้ว่า กำลังซื้อในสหรัฐฯถูกกดดันจากภาวะดอกเบี้ยสูง ขณะที่ภาคการผลิตของจีนทรงตัวจากปัญหาในภาคอสังหาริมทรัพย์



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

US Weekly Consumer Spending Drops Below Pre-Pandemic Level

3WMA Of Card Transaction Data (Retail and Food Sales)

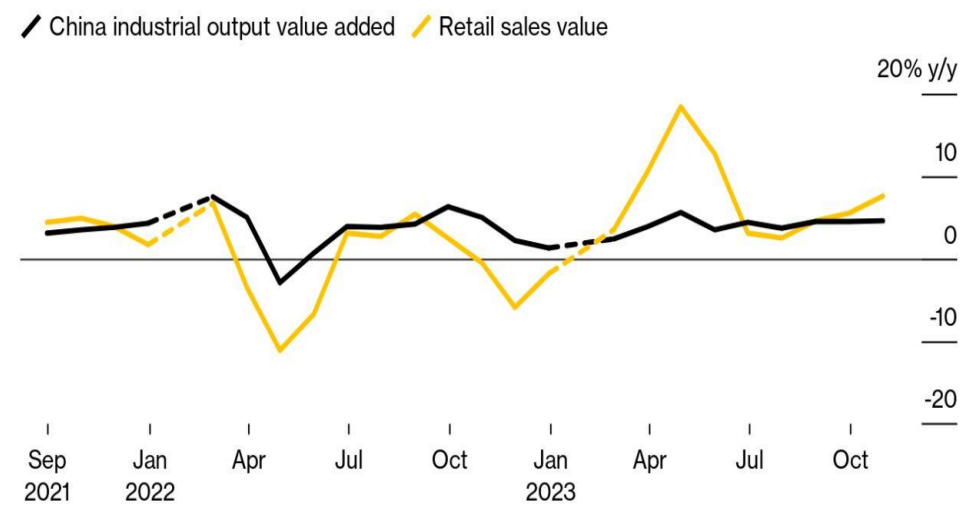


— Median Spending Level ■ Upper and Lower Band
Source: BEA

MACROBOND

China's Economic Recovery Continues with Mixed Signals

Consumer spending growth better than expected but investment slowed



Source: National Bureau of Statistics, Bloomberg

Note: No single month data for January. Jan.-Feb. data is combined by the NBS.

Bloomberg

คาดปี 2567 เศรษฐกิจโลกมีแนวโน้มชะลอตัว โดยเฉพาะประเทศพัฒนาแล้ว รวมถึงจีนที่มีอัตราการเติบโตช้าลง



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

ประมาณการอัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจของโลกและประเทศสำคัญในปี 2566-2567

	2565	2566F	2567F
Global	1.8	2.8	2.4
Advanced Economies	1.1	1.6	1.5
US	0.7	2.8	1.9
Euro area	1.8	0.3	1.1
Japan	0.3	1.6	0.6
Emerging Markets	2.8	4.4	3.7
China	2.9	5.4	3.9
India	6.0	6.4	6.2

อย่างไรก็ดี ประเทศตลาดเกิดใหม่ในเอเชีย เช่น ASEAN เกาหลีใต้ ไต้หวัน และตะวันออกกลาง มีแนวโน้มขยายตัวดีขึ้นในปี 2567



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

ประมาณการอัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจประเทศตลาดเกิดใหม่ในเอเชีย ปี 2566-2567

	2565	2566F	2567F
Emerging and Developing Markets	4.1	4.0	4.0
Middle East	5.6	2.0	3.4
ASEAN-5	5.4	4.2	4.5
Malaysia	8.6	4.0	4.3
Philippines	7.6	5.3	5.9
Vietnam	8.0	4.7	5.8
Selected East Asia			
Korea	2.6	1.4	2.2
Taiwan	2.4	0.8	3.0

ภาพรวมการส่งออกสินค้าปี 2567 มีแนวโน้มกลับมาขยายตัวได้ ตามการส่งออกสินค้าสำคัญที่มีแนวโน้มปรับตัวขึ้น



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

แนวโน้มการส่งออกสินค้าสำคัญ

สินค้าส่งออกสำคัญ	สัดส่วนของมูลค่าการส่งออก (%)	2566 (%YoY)	2567 (%YoY)	ปัจจัยส่งผลต่อการส่งออกปี 2567
มูลค่าการส่งออกทั้งหมด	100	-1.5	3.0-4.0	
รถยนต์และส่วนประกอบ	9.9	7.4	7.0-8.0	ปัญหาเซมิคอนดักเตอร์คลี่คลายและอุปสงค์ในตลาดโลกทยอยฟื้นตัว นอกจากนี้อาจได้รับปัจจัยสนับสนุนจากการส่งออกรถยนต์ไฟฟ้าหลังผู้ประกอบการที่เข้าร่วมมาตรการ EV 3.0 จะเริ่มรันสายการผลิตรถยนต์ไฟฟ้าได้ในช่วงกลางปี 2567
ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์	5.0	16.8	7.0-8.0	ความต้องการในตลาดโลกมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น เพราะผู้ผลิตอุปกรณ์ไอทีและสมาร์ทโฟนหันมาผลิตสินค้าที่ทำงานร่วมกับ AI มากขึ้น จึงส่งผลให้ความต้องการชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์เป็นส่วนประกอบของสินค้าหลักดังกล่าวเพิ่มขึ้นตาม
เครื่องคอมพิวเตอร์และส่วนประกอบ	5.0	-24.6	6.5-7.5	ยอดขายคอมพิวเตอร์มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะคอมพิวเตอร์ที่สามารถทำงานร่วมกับ AI และขยายตัวของการลงทุน Data Center
อาหาร	14.8	5.5	6.0-7.0	ความกังวลในเรื่องความมั่นคงทางอาหารทำให้คู่ค้ามีความต้องการสินค้าในกลุ่มนี้มากขึ้น เช่น ข้าว ไข่ ผลไม้
เครื่องใช้ไฟฟ้า	5.7	-3.6	3.0-4.0	ตลาดอสังหาฯในบางประเทศโดยเฉพาะอาเซียนจะเริ่มฟื้นตัวในปี 2567 เช่น เวียดนาม ประกอบกับเศรษฐกิจของประเทศคู่ค้าหลักของอาเซียนอย่างเกาหลีใต้จะดีขึ้นจึงส่งผลให้อุปสงค์เครื่องใช้ไฟฟ้าและส่วนประกอบจากไทยเพื่อใช้ในประเทศและผลิตเพื่อส่งออกต่อเพิ่มขึ้นตาม
เคมีภัณฑ์	3.3	-16.5	-3.0 ถึง -2.0	ความต้องการเคมีภัณฑ์ลดลงตามการชะลอตัวของภาคการผลิตโดยเฉพาะจีน
เม็ดพลาสติก	3.7	-18.6	-5.0 ถึง -4.0	ความต้องการเม็ดพลาสติกในตลาดจีนมีแนวโน้มลดลง

ที่มา: ประเมินโดย Krungthai COMPASS

หมายเหตุ: Heatmap ประเมินจากอัตราการขยายตัวของสินค้าในปี 2566 และ 2567

หดตัว %YoY ขยายตัว



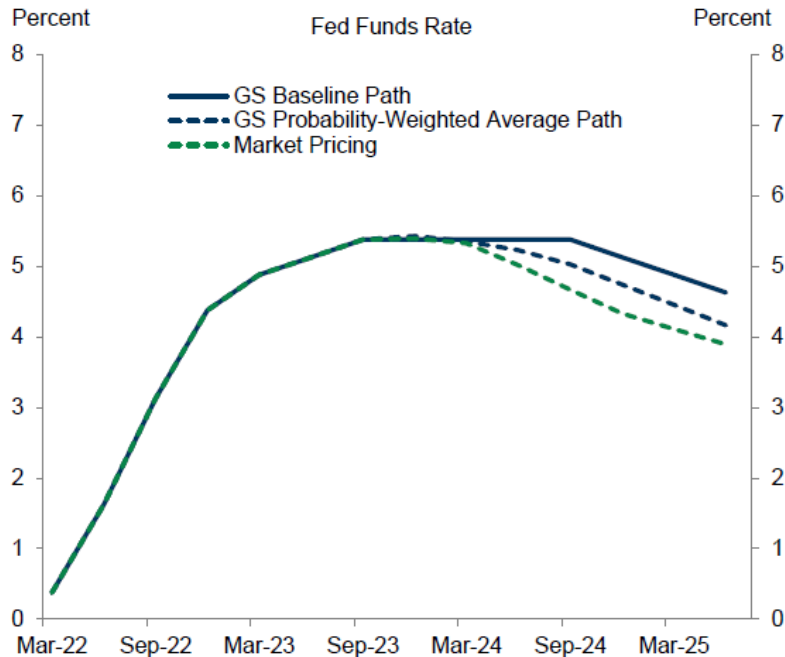
ปี 2567 มีโอกาสที่เฟดจะปรับดอกเบี้ยลง แต่ระดับดอกเบี้ยโลกยังอยู่ระดับสูง และภาวะการเงินยังตึงตัว



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

- ในปี 2567 เฟดมีแนวโน้มคงอัตราดอกเบี้ยสูงไว้นาน (High for long) โดย Goldman Sachs คาดการณ์ ณ เดือน พ.ย. 66 ว่าเฟดจะปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายครั้งแรกในไตรมาสที่ 4/67 หลังจากแตะระดับสูงสุด (Terminal rate) ที่ 5.25-5.50% มาตั้งแต่เดือน ก.ค. 2566 ทั้งนี้เฟดมีแนวโน้มจะเริ่มปรับลดอัตราดอกเบี้ยก็ต่อเมื่ออัตราเงินเฟ้อพื้นฐานปรับลงต่ำกว่า 2.5% อย่างไรก็ตาม หากถ่วงน้ำหนักด้วยความน่าจะเป็นในการปรับดอกเบี้ยตามภาวะเศรษฐกิจแล้วอาจเห็นการปรับลดที่เร็วกว่านั้นในช่วงไตรมาส 2/67
- ส่วนมุมมองของผู้เล่นในตลาดนั้น คาดว่าเฟดอาจเริ่มปรับลดดอกเบี้ยครั้งแรกช่วงปลายไตรมาส 1/67 สะท้อนจาก Fed Watch Tool ของ CME Group ล่าสุดที่ชี้ว่านักลงทุนให้น้ำหนัก 53.4% ที่เฟดจะปรับลดดอกเบี้ย 25 bps ลงสู่ 5.00-5.25% ในการประชุม เดือน มี.ค. 67 ตามข้อมูลเศรษฐกิจที่มีสัญญาณแผ่วลง เช่น ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิตซึ่งหดตัวลง ขณะที่การขอรับสิทธิชดเชยการว่างงานมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น

คาดเฟดจะเริ่มลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายในไตรมาส 4/67



CME FedWatch Tool Projections

	FOMC Decision	Target Range
Dec23F	-	5.25-5.50%
Jan24F	-	5.25-5.50%
Mar24F	-0.25%	5.00-5.25%
May24F	-	5.00-5.25%
Jun24F	-0.25%	4.75-5.00%
Jul24F	-0.25%	4.50-4.75%
Sep24F	-	4.25-4.75%
Nov24F	-	4.25-4.75%

ที่มา: Goldman Sachs และ CME FedWatch Tool (ข้อมูล ณ วันที่ 4 ธ.ค. 66)

ค่าเงินบาทมีแนวโน้มทยอยแข็งค่า เช่นเดียวกับค่าเงินอื่นใน

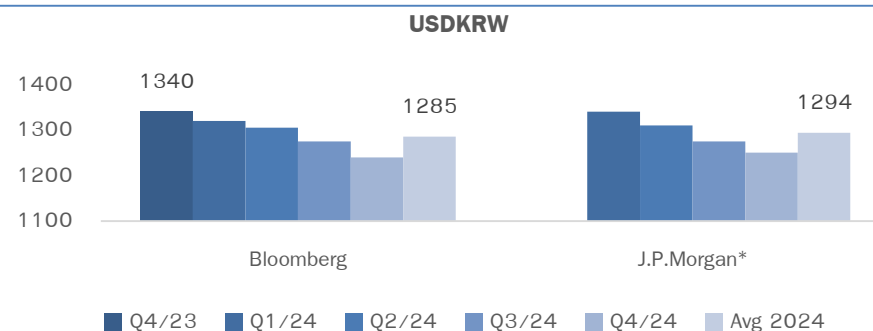
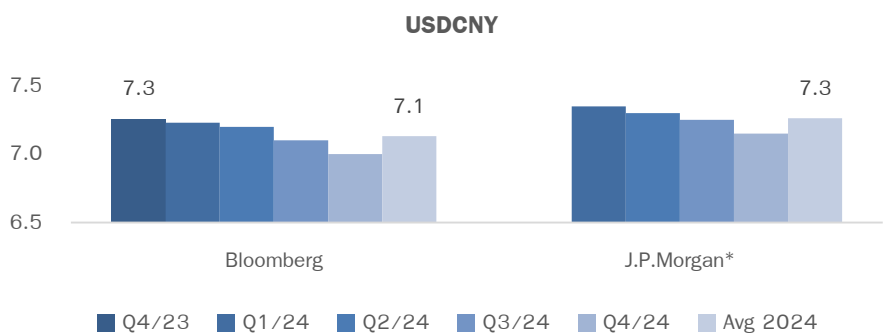
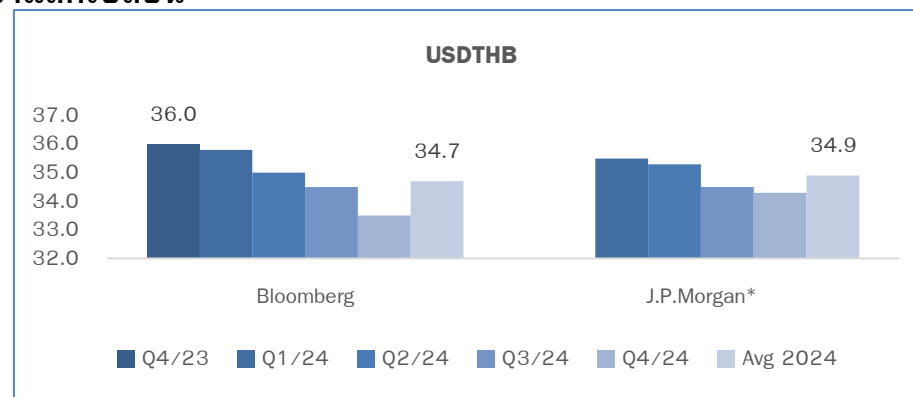
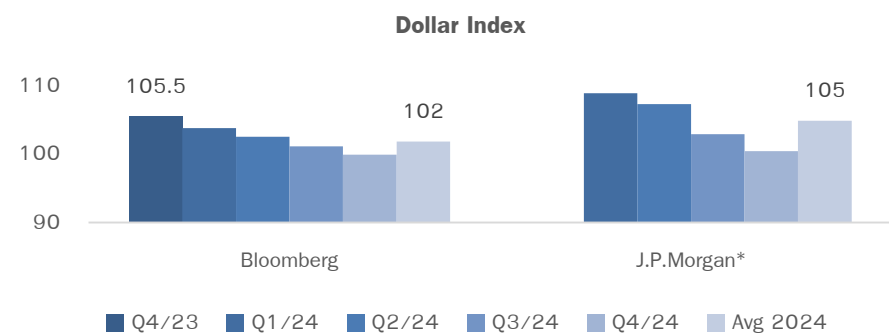
เอเชีย



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

- **คาดเดือน ธ.ค. เงินบาทเคลื่อนไหวอยู่ในกรอบ 34.25-35.50 บาทต่อดอลลาร์ฯ** โดยเงินบาทมีแนวโน้มทยอยแข็งค่าจากค่าเงินดอลลาร์ที่อ่อนค่า และปัจจัยพื้นฐานที่เป็นช่วง high season ของการท่องเที่ยว ทำให้ดุลบัญชีเดินสะพัดโดยรวมจะเกินดุลได้ นอกจากนี้เงินบาทยังได้รับแรงหนุนจากโพล์ธุรกรรมขายทำกำไรทองคำจากราคาที่สูงขึ้น
- **แนวโน้มค่าเงินบาทปี 2567 มีแนวโน้มทยอยแข็งค่าขึ้นต่อเนื่อง** จากค่าเงินดอลลาร์ฯที่มีแนวโน้มอ่อนค่าตามเศรษฐกิจที่อาจมีแนวโน้มชะลอลง และเฟดอาจเริ่มปรับลดอัตราดอกเบี้ยได้ในช่วงกลางปี ขณะที่เศรษฐกิจไทยยังอยู่ในทิศทางฟื้นตัวต่อเนื่อง

ประมาณการอัตราแลกเปลี่ยน



ที่มา: Bloomberg Consensus (ข้อมูล ณ วันที่ 22 พ.ย. 2566), J.P.Morgan (21 พ.ย. 2566)

หมายเหตุ: *J.P.Morgan เป็นการประมาณการตั้งแต่ Q1/24 เป็นต้นไป

อัตราเงินเฟ้อปี 2567 มีแนวโน้มกลับมาเพิ่มขึ้น คาดว่าทำให้ รมท มี แนวโน้มจะคงดอกเบี้ยนโยบายที่ 2.5%

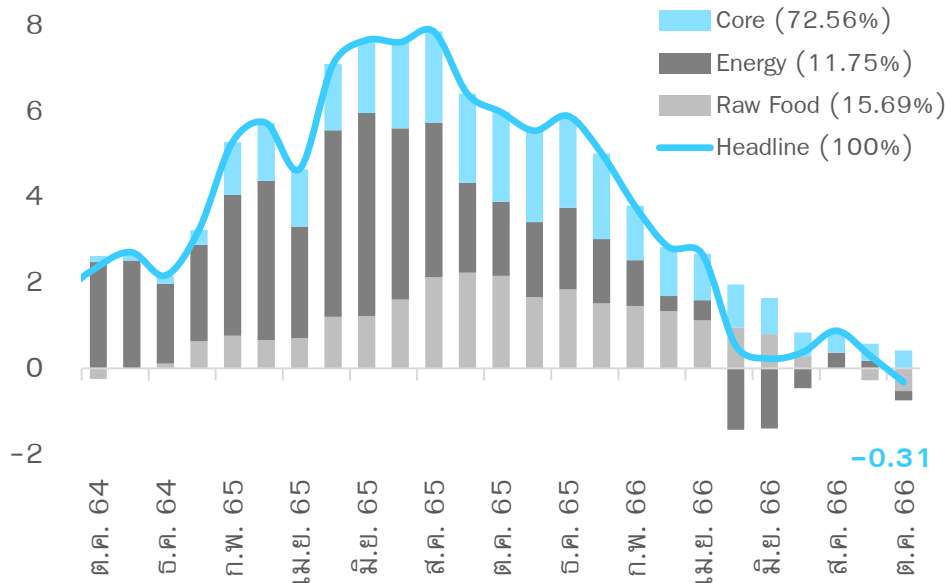


THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

- อัตราเงินเฟ้อทั่วไป 10 เดือนแรกของปี 2566 เฉลี่ยอยู่ที่ 1.60% และมีแนวโน้มชะลอตัวต่อเนื่อง ส่วนหนึ่งจากผลของฐานสูงในปีก่อนและมาตรการช่วยเหลือค่าครองชีพของภาครัฐ เช่น การตรึงราคาน้ำมันดีเซลที่ 30 บาท/ลิตร และการลดราคาน้ำมันเบนซิน โดยคาดว่าอัตราเงินเฟ้อทั่วไปเฉลี่ยทั้งปีจะอยู่ที่ 1.3%
- อัตราเงินเฟ้อปี 2567 มีแนวโน้มกลับมาสูงขึ้น จากผลของฐานทยอยหมดลงและราคาอาหารที่อาจปรับสูงขึ้นจากปัญหาเอลนีโญ สอดคล้องกับนักวิเคราะห์ส่วนใหญ่ (Consensus) คาดว่าอัตราเงินเฟ้อจะเร่งขึ้นที่ 1.9%
- ด้านอัตราดอกเบี้ยนโยบาย ล่าสุด (29 พ.ย. 66) กนง. คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 2.5% พร้อมทั้งประเมินว่าอัตราเงินเฟ้อในปี 2567 มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นไปที่ 2.0% (หรือ 2.2% หากรวม Digital Wallet) ทำให้คาดว่า กนง. อาจคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 2.5% ตลอดปี 2567

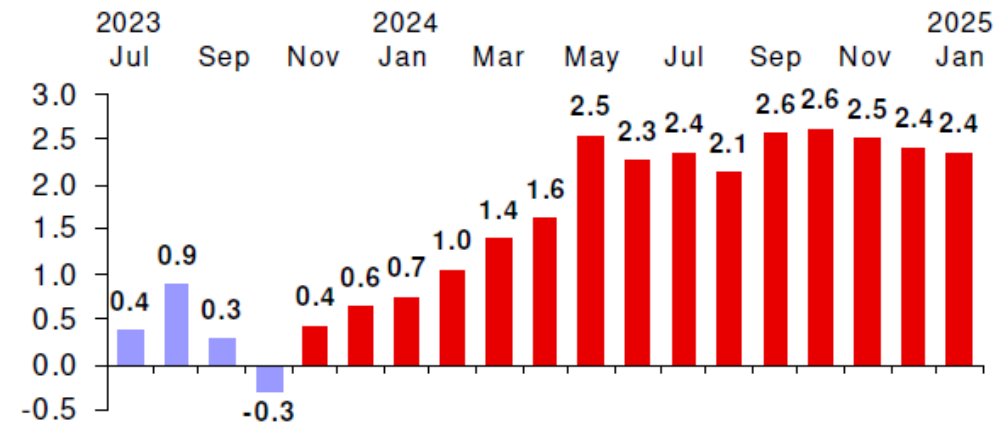
ที่มาของอัตราเงินเฟ้อทั่วไป

%YoY



ประมาณการอัตราเงินเฟ้อของนักวิเคราะห์ (Consensus)

Monthly CPI Outturns and y-o-y Consensus Forecasts (% change on the same period of the previous year)



ที่มา: กระทรวงพาณิชย์ คำนวณโดย Krungthai COMPASS และ Asia Pacific Consensus Forecasts (as of November 2023)

ยังต้องติดตามผลกระทบของมาตรการ Responsible lending ที่จะใช้ใน ปี 2567 ต่อความสามารถในการเข้าถึงสินเชื่อในระบบ



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION



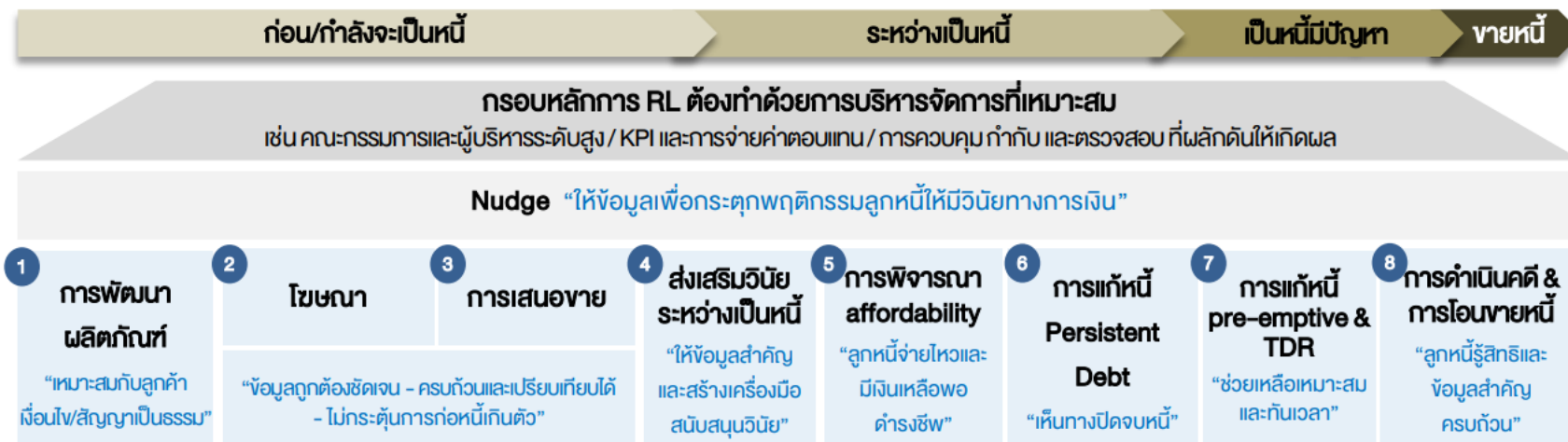
ธนาคารแห่งประเทศไทย
BANK OF THAILAND

กรอบหลักเกณฑ์ Responsible Lending



Intended Outcome : ผู้ให้บริการให้สินเชื่ออย่างรับผิดชอบและเป็นธรรมตลอดวงจรหนี้

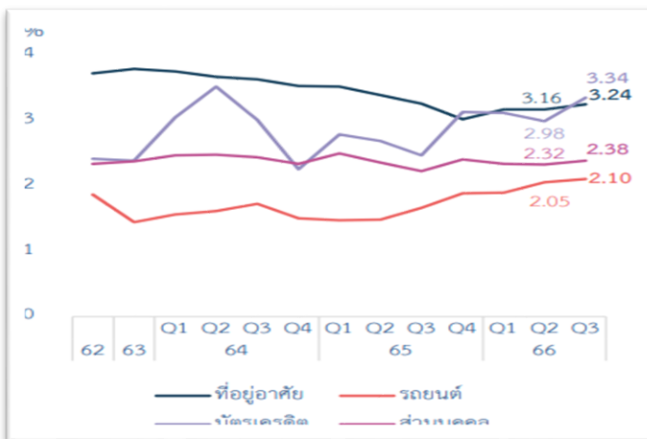
ขอบเขตการบังคับใช้ : ลูกหนี้รายย่อย* ของ สง. SFIs Non-bank และ UUส. (สำหรับการแก้หนี้ที่มีปัญหา การดำเนินคดีและการโอนหนี้ บังคับใช้เพิ่มเติมกับลูกหนี้ SMEs)



* บุคคลธรรมดาที่มีวัตถุประสงค์ในการกู้ยืมเงินเพื่อการอุปโภคบริโภคหรือเพื่อการประกอบอาชีพ เช่น บัตรเครดิต สินเชื่อส่วนบุคคลภายใต้การกำกับ สินเชื่อที่มีทะเบียนรถเป็นประกัน สินเชื่อส่วนบุคคลดิจิทัล สินเชื่อรายย่อยเพื่อการประกอบอาชีพ ภายใต้การกำกับ สินเชื่อไมโครไฟแนนซ์ สินเชื่อที่อยู่อาศัย สินเชื่ออุปโภคบริโภคอื่น ๆ รวมถึงการให้สินเชื่อและการให้เข้าแบบสัสซี

ความเปราะบางที่เชื่อมโยงกับดอกเบี้ยระดับสูง

หนี้ครัวเรือน



- %NPL เพิ่มขึ้นจาก 2.68% ณ Q1/2566 เป็น 2.79% ณ Q3/2566 โดยเพิ่มทุก product แม้แต่สินเชื่อบ้าน
- Stage 2 ของ Auto Loan อยู่สูงถึงราว 15%

หุ้นกู้

เศรษฐกิจ

'สภาพัฒน์' - 'TDRI' จับตาหุ้นกู้ 1 ล้านล้าน หวั่นระเบิดเวลา 'เศรษฐกิจปี 67'

04 ธ.ค. 2566 เวลา 6:00 น. | 23k

- หุ้นกู้ครบกำหนดไถ่ถอนปี 2567 ราว 9 แสนล้านบาท เป็น High-Yield หรือ Non-rated ราว 1 แสนล้านบาท ThaiBMA ประเมินราว 5 หมื่นล้านมีความเสี่ยงผิดนัดชำระหนี้
- Q1/2567 Top-10 High-Yield หรือ Non-rated ครบกำหนดไถ่ถอนเป็นหุ้นกู้ อสังหาฯ

การใช้จ่ายชะลอตัว

HIGHLIGHT

- ผลของดอกเบี้ยต่อเศรษฐกิจมักจะมี lag time ประมาณ 6-12 เดือน แปลว่า จะเห็นผลเต็มๆ ในปี 2567 โดยเป็นทั้งโลก ส่งผลให้เศรษฐกิจไทยปี 2567 มีโอกาสสูงที่จะชะลอตัว
- อัตราเงินเฟ้อไทย 6 เดือนล่าสุดเฉลี่ยต่ำกว่ากรอบล่างของ ธปท ที่ 1% และเริ่มติดลบ เป็นความเสี่ยงเงินฝืด ผู้ประกอบการปรับขึ้นราคาสินค้าไม่ได้ ทำให้การจ่ายคืนหนี้ทำได้ยากมากขึ้น

ฉากทัศน์ของเศรษฐกิจปี 2567



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

ประเมินผลกระทบต่อเศรษฐกิจในปี 2567

Scenarios	ประมาณการ GDP ปี 2567	ปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจ (% ต่อ GDP)			=	ประมาณการ GDP ปี 2567
		Digital Wallet	นักท่องเที่ยวต่างชาติ	การส่งออกสินค้า		
Best	3.0%	+1.0% ถึง +1.5%	+0.4%	-		4.0%-4.5%
Base		+0.1% ถึง +0.3%				3.1%-3.3%
Worst			-0.3%	-0.4%		2.3%

- **Best case** - โครงการ Digital Wallet 5 แสนล้านบาท เริ่มใช้ได้ในช่วงกลางปี 2567 โดยมี multiplier 0.4-0.7 ขณะที่นักท่องเที่ยวต่างชาติฟื้นตัวได้เร็วกว่าคาดโดยเฉพาะนักท่องเที่ยวจีน ส่งผลให้จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติในปี 2567 อยู่ที่ 35 ล้านคน
- **Base case** - โครงการ Digital Wallet ล่าช้า หรือลด scale เม็ดเงินเข้าระบบ 1 แสนล้านบาทได้ในช่วงกลางปี 2567 โดยมี multiplier 0.4-0.5 ขณะที่การส่งออกสินค้ามีแนวโน้มกลับมาขยายตัวได้ประมาณ 3-4% จากอุปสงค์ต่างประเทศที่ทยอยฟื้นตัว ด้านนักท่องเที่ยวต่างชาติ นักท่องเที่ยวจีนจะทยอยฟื้นตัวชัดเจนขึ้นตั้งแต่ Q2/2567 ทำให้จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติทั้งปีอยู่ที่ราว 32.9 ล้านคน
- **Worst case** - ไม่มีเม็ดเงินโครงการ Digital Wallet ขณะที่เศรษฐกิจโลกชะลอตัวมากกว่าคาดส่งผลให้การส่งออกเติบโตได้เพียง 1-2% นอกจากนี้นักท่องเที่ยวจีนมีแนวโน้มฟื้นตัวได้ช้าส่งผลให้จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติปี 2567 มีแนวโน้มอยู่ที่ 31.5 ล้านคน

ประมาณการเศรษฐกิจของ กกร.

% YoY	ตัวเลขจริง		ประมาณการเศรษฐกิจปี 2566			ประมาณการเศรษฐกิจปี 2567
	2564	2565	ณ ต.ค. 66	ณ พ.ย. 66	ณ ธ.ค. 66	ณ ธ.ค. 66
GDP	1.5	2.6	2.5 ถึง 3.0	2.5 ถึง 3.0	2.4	2.8 ถึง 3.3
มูลค่าการส่งออก	19.2	5.4	-2.0 ถึง -0.5	-2.0 ถึง -1.0	-1.5	3.0 ถึง 4.0
อัตราเงินเฟ้อ	1.2	6.1	1.7 ถึง 2.2	1.7 ถึง 2.2	1.3	1.6 ถึง 2.1

ประมาณการเศรษฐกิจไทยล่าสุดจากหน่วยงานต่าง ๆ



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

ประมาณการเศรษฐกิจปี 2566

Key Economic Indicators (%YoY or otherwise indicated)	2566F										
	ADB (Sep 23)	IMF (Oct 23)	World Bank (Oct 23)	FPO (Oct 23)	NESDC (Nov 23)	BOT (Nov 23)	KKP (Nov 23)	Kbank (Sep 23)	SCB (Nov 23)	Krungsri (Nov 23)	KTB (Nov 23)
GDP	3.5	2.7	3.4	2.7	2.5	2.4	2.4	2.5	2.6	2.5	2.4
Exports (in USD: B.O.P basis)	-	-	-	-1.8	-2.0	-1.5	-2.4*	-	-1.5	-1.5	-1.6
Headline CPI	2.5	1.5	-	1.5	1.4	1.3	1.6	-	1.4	1.3	1.3
Tourist Arrival (unit: Million person)	-	-	-	27.7	28.0	28.3	28.7	-	28.3	27.7	27.5

ประมาณการเศรษฐกิจปี 2567

Key Economic Indicators (%YoY or otherwise indicated)	2567F									
	ADB (Sep 23)	IMF (Oct 23)	World Bank (Oct 23)	FPO (Oct 23)	NESDC (Nov 23)	BOT (Nov 23)	KKP (Nov 23)	SCB (Nov 23)	Krungsri (Nov 23)	KTB (Nov 23)
GDP	3.7	3.2	3.5	3.2	2.7-3.7	3.2**	2.9**	3.0	3.4	3.0**
Exports (in USD: B.O.P basis)	-	-	-	4.4	3.8	4.3	2.0*	3.7	2.5	3.1
Headline CPI	2.3	1.6	-	2.2	1.7-2.7	2.0	1.7	2.0	2.0	2.1
Tourist Arrival (unit: Million person)	-	-	-	34.5	35.0	34.5	35.2	36.2	35.6	32.9

ที่มา: รวบรวมโดย Krungthai COMPASS

หมายเหตุ: *CVM (reference year = 2002)

** หากรวมมาตรการ Digital Wallet แล้ว GDP มีแนวโน้มขยายตัวได้ที่ 3.8% (BOT) 3.7% (KKP) และ 4.0% (KTB)



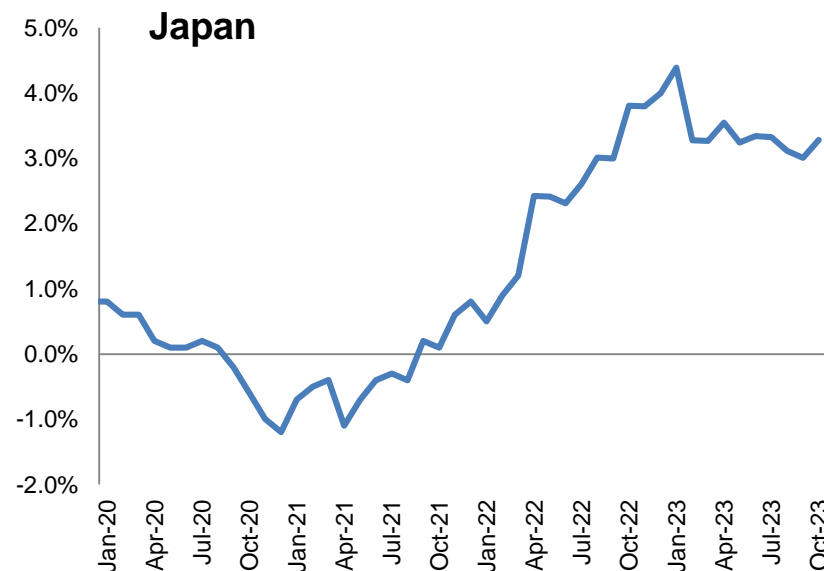
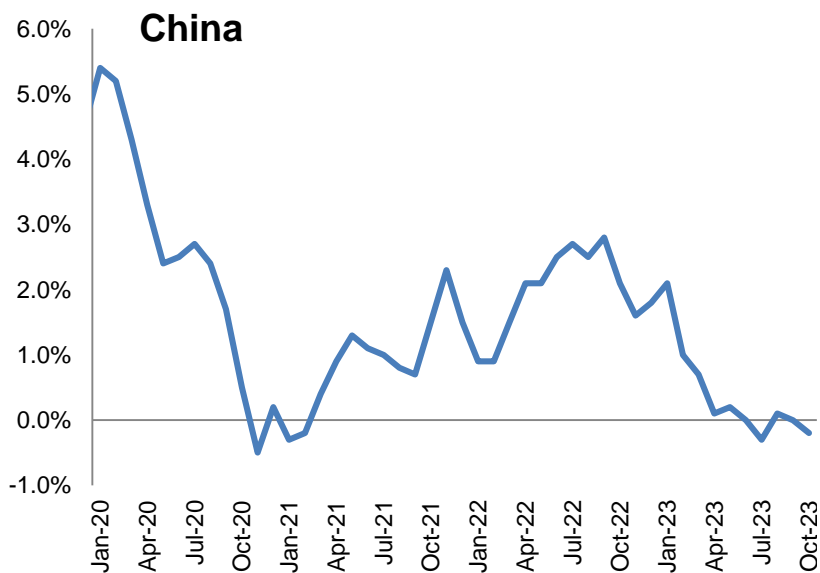
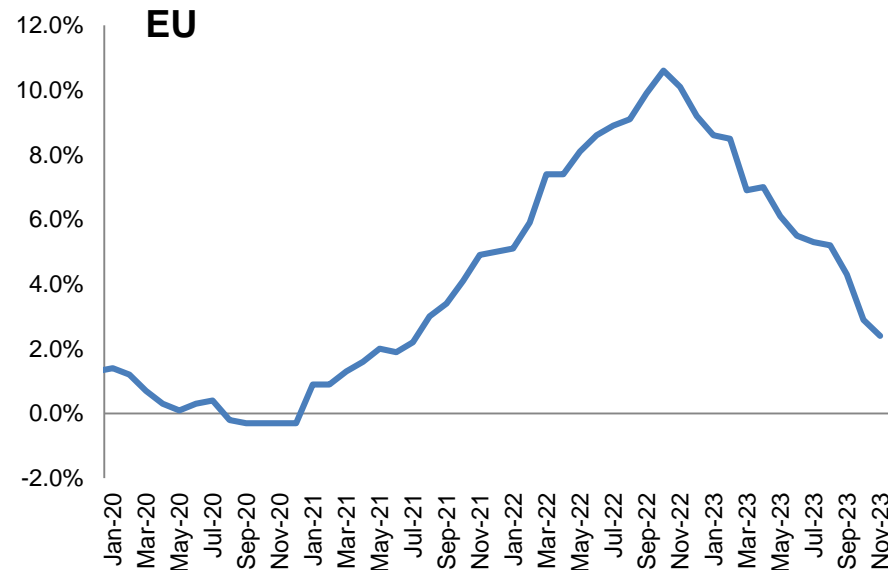
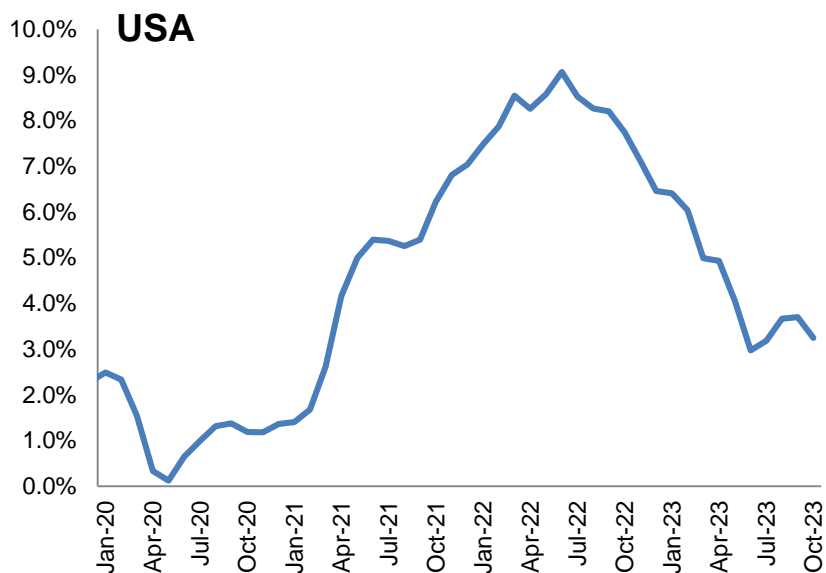
APPENDIX

เศรษฐกิจโลก
การค้าระหว่างประเทศ
นักท่องเที่ยวต่างชาติ

อัตราเงินเฟ้อทั่วไปของประเทศ G3 และจีน



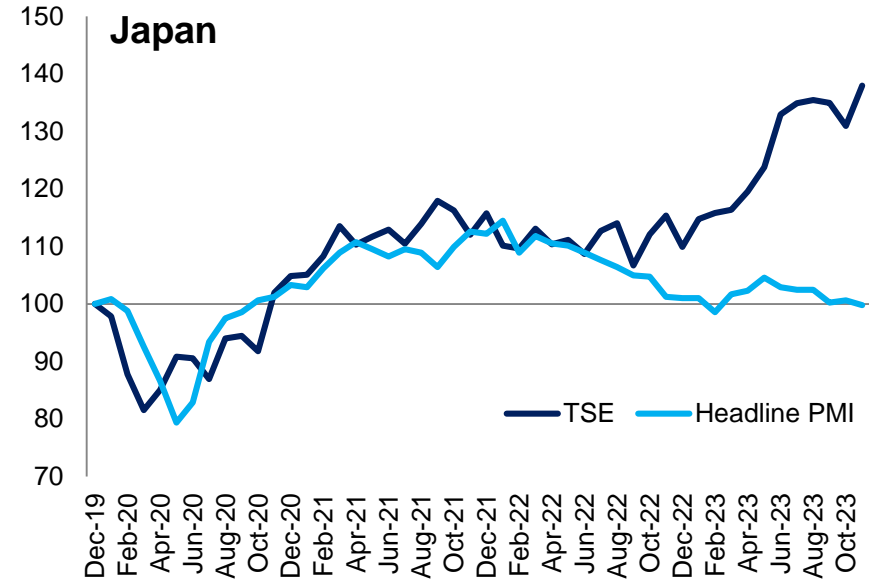
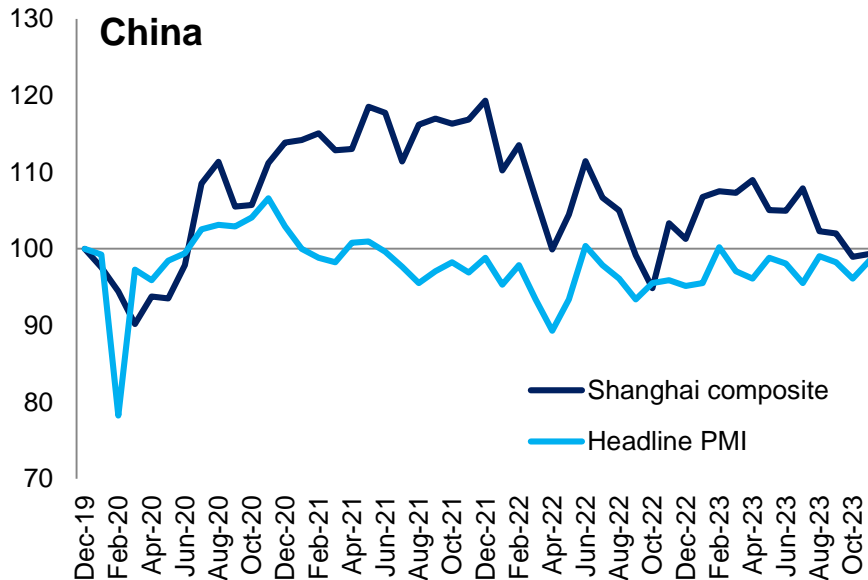
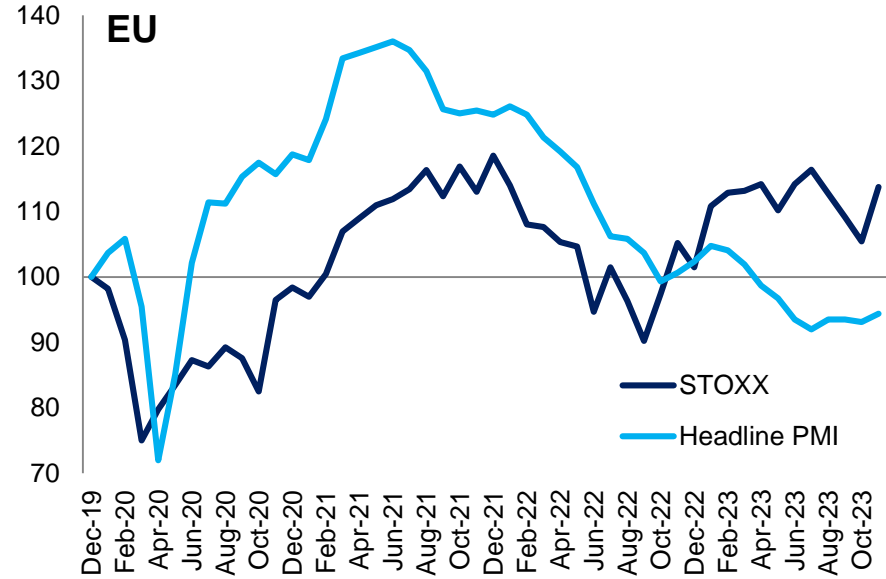
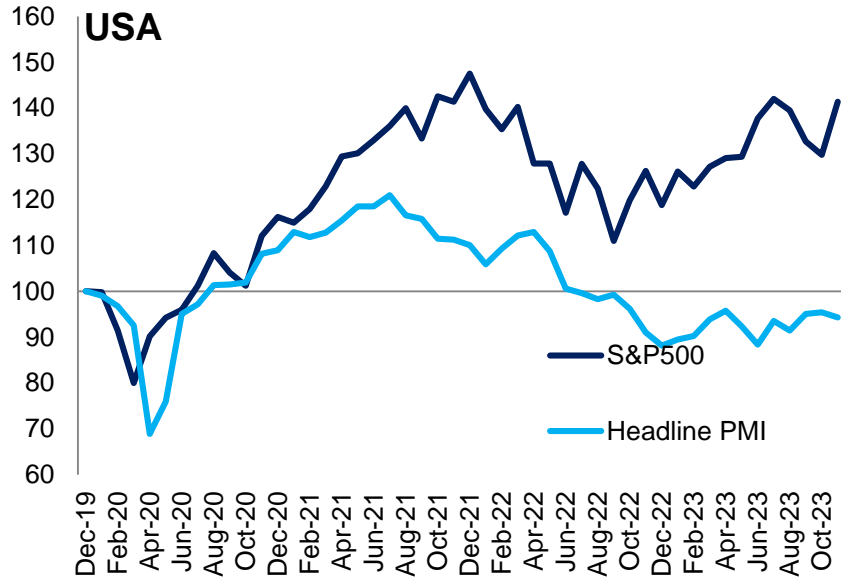
THE THAI BANKERS' ASSOCIATION



ภาพรวมกิจกรรมทางเศรษฐกิจชะลอตัวต่อเนื่องจากภาคการผลิต



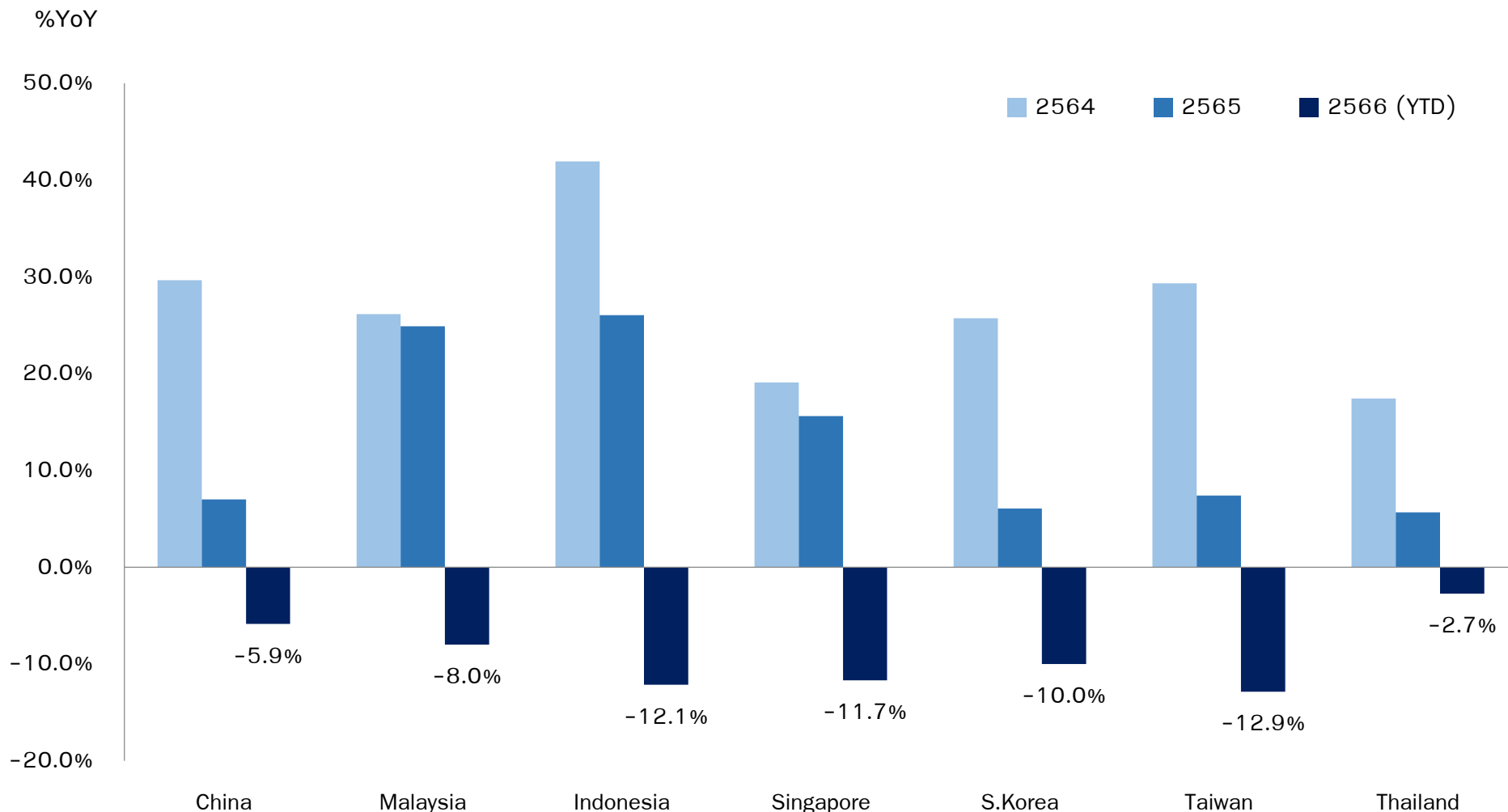
THE THAI BANKERS' ASSOCIATION



การส่งออกของไทยเทียบกับประเทศต่าง ๆ ในภูมิภาค



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION



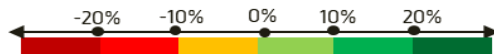
ที่มา: CEIC

หมายเหตุ: ข้อมูลถึง ณ เดือน ต.ค. 2566

มูลค่าส่งออกเดือน ต.ค. 2.36 หมื่นล้านดอลลาร์ฯ ขยายตัว 8.0%YoY



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION



Key drivers

	% Share	CAPU							
		2565	May-66	Jun-66	Jul-66	Aug-66	Sep-66	Oct-66	YTD
ส่งออกรวม	100	5.5	-4.6	-6.4	-6.2	2.6	2.1	8.0	-2.7
ส่งออก (หักทองคำ)	97.5	4.4	-4.6	-5.1	-5.3	3.6	0.7	6.8	-2.2

CAPU							
2565	May-66	Jun-66	Jul-66	Aug-66	Sep-66	Oct-66	
63.0	60.3	59.2	58.1	57.9	58.1	56.8	
n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	

เศรษฐกิจจีน และ มาตรการ Zero COVID

ผักผลไม้สด แช่เย็น/แช่แข็ง/แห้ง	2.9	-4.2	-45.9	7.3	2.9	58.6	86.8	27.5	18.6
ยางพารา	1.8	-7.8	-37.2	-43.0	-37.8	-32.9	-30.3	-5.4	-34.7
มันสำปะหลัง	1.5	11.6	-41.7	-16.7	-7.7	-12.8	3.7	4.8	-13.6
เม็ดพลาสติก	3.7	-5.1	-21.4	-22.2	-15.8	-9.9	-5.3	3.1	-18.5
เคมีภัณฑ์	3.3	-2.9	-4.9	-14.3	-30.6	-11.1	-18.1	-10.7	-18.0

44.7	45.7	46.3	39.9	41.2	42.7	39.3
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	87.9	86.2	87.7	87.5	86.0	83.9
71.1	63.6	64.5	65.5	62.0	65.0	58.6

เศรษฐกิจโลก ถดถอย

รถยนต์ฯ	9.8	-2.7	8.2	7.2	24.6	5.2	3.3	9.0	7.4
เครื่องจักรกลฯ	3.0	7.3	-7.6	0.1	6.0	6.4	4.1	7.8	-1.4
เครื่องปรับอากาศ	2.5	8.6	10.2	-4.9	-24.7	-23.4	-27.7	-34.2	-5.6
อัญมณีและเครื่องประดับ (ไม่รวมทองคำ)	2.8	30.3	5.0	31.2	-2.8	-10.4	27.3	8.7	10.5
เครื่องคอมพิวเตอร์ฯ	7.2	-6.1	-4.8	-20.1	-24.2	-26.9	-24.3	-4.2	-17.6
อาหารทะเลแปรรูป	0.3	2.8	6.9	-11.2	-2.7	23.5	-0.1	-2.2	-4.4
สิ่งทอ	2.4	5.0	-9.2	-17.9	-15.3	-12.8	-14.6	-1.9	-13.2

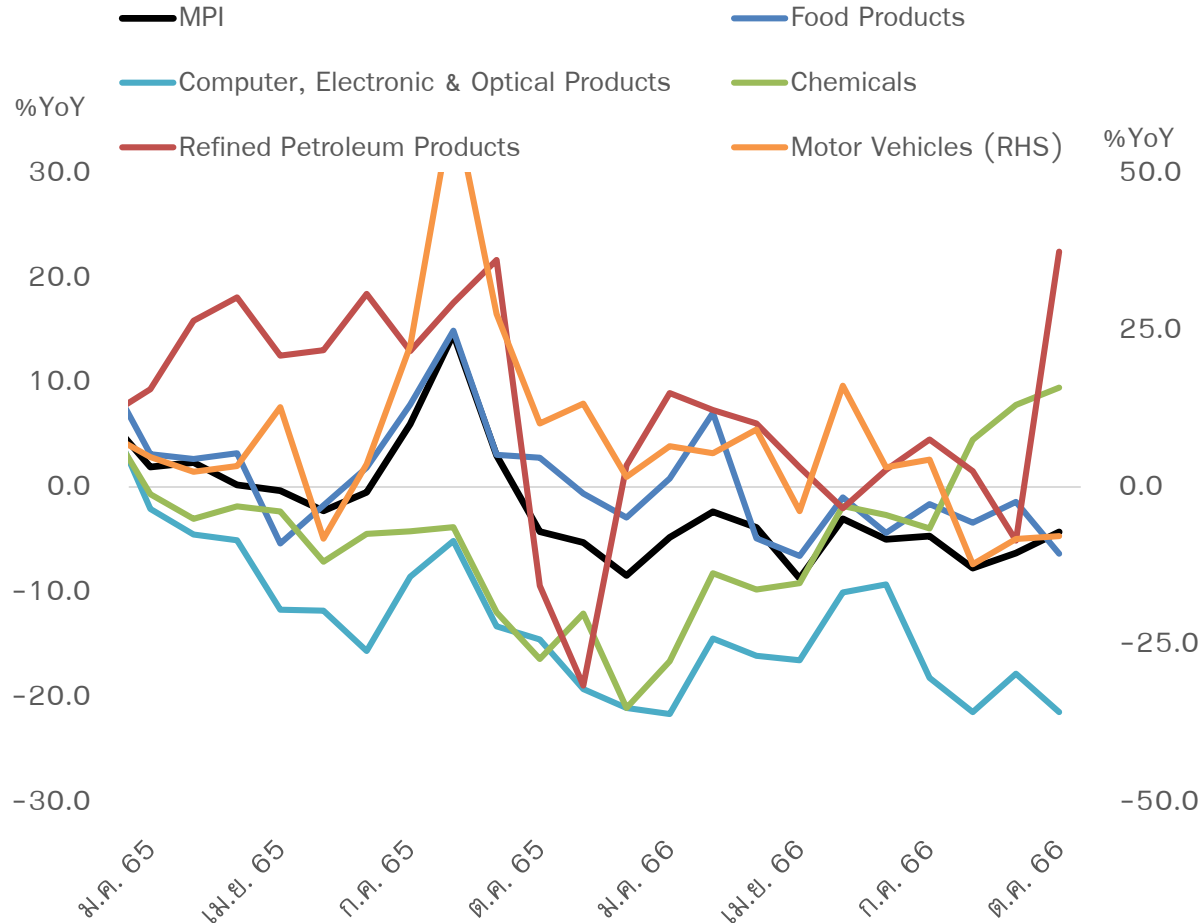
74.8	71.9	69.2	72.0	68.9	74.9	72.0
64.3	80.5	69.9	49.6	45.8	47.6	46.5
59.0	62.3	57.8	56.1	58.5	59.5	55.8
42.5	36.6	38.7	38.5	42.1	42.1	37.8
61.1	47.0	55.7	38.9	42.1	54.0	38.1
63	67.1	66.4	63.4	66.0	62.0	67.5
49.7	43.9	41.7	42.4	42.0	43.6	46.4

ราคา Commodities

น้ำมันสำเร็จรูป	3.5	14.5	-41.7	-26.1	-38.0	21.2	27.3	65.1	-6.2
เหล็ก เหล็กกล้าและผลิตภัณฑ์	2.4	1.4	-6.3	-9.0	3.0	-4.8	5.1	2.5	-6.7
ผลิตภัณฑ์อลูมิเนียม	1.1	19.0	-23.3	-25.4	-24.0	-10.6	-15.8	-3.7	-20.1

81.7	82.2	84.6	84.4	83.3	76.9	83.0
46.2	38.4	40.0	44.0	41.3	43.7	40.2
n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a

อัตราการขยายตัวของการผลิต (MPI)



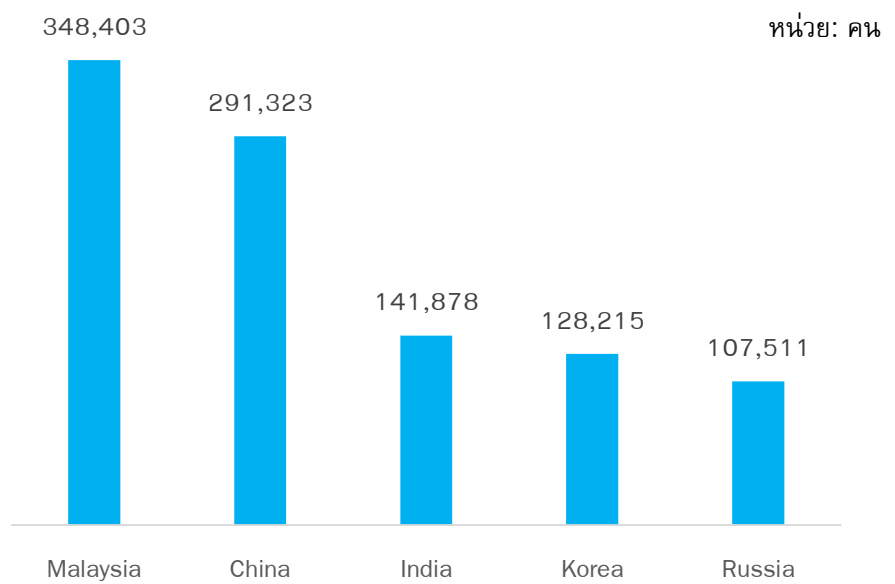
ต.ค. 2566 นักท่องเที่ยวชาวมาเลเซียยังคงสูงสุดเป็นอันดับ 1 อย่างไรก็ดี Spending per Head ใน 10M 2566 ยังต่ำกว่าปี 2562



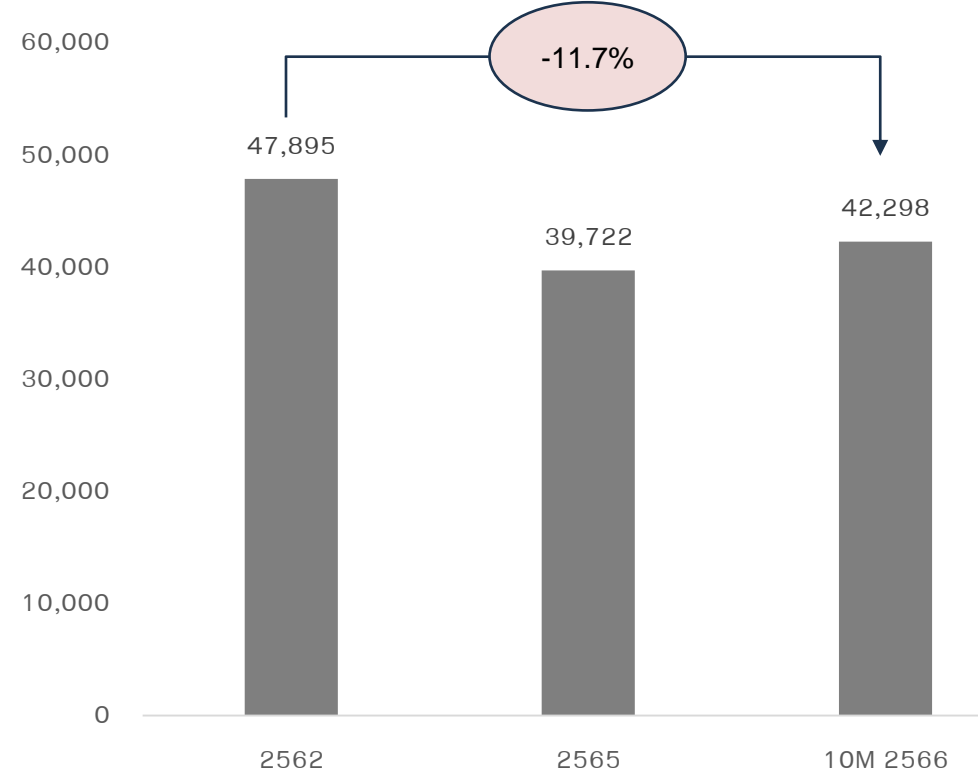
THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

- ต.ค. 2566 นักท่องเที่ยวชาวมาเลเซียยังคงเที่ยวไทยมากที่สุด 3.5 แสนคน ขณะที่จีนอยู่ในระดับใกล้เคียงกับเดือนก่อนหน้าที่ 2.9 แสนคน
- Spending per Head ของนักท่องเที่ยวต่างชาติ 10M 2566 อยู่ที่ 42,298 บาท ซึ่งยังคงต่ำกว่าปี 2562 ที่มี Spending per Head เฉลี่ย 47,895 บาท อยู่ราว 11.7% โดยสาเหตุหลักมาจากนักท่องเที่ยวชาวมาเลเซียและกลุ่มอาเซียนซึ่งมี Spending per Head ค่อนข้างต่ำ ยังคงเป็นกลุ่มนักท่องเที่ยวหลัก

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



ค่าใช้จ่ายต่อคนต่อทริปของ นทท. ต่างชาติ



ที่มา: กระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬา
หมายเหตุ: ข้อมูลค่าใช้จ่ายเฉลี่ยต่อคนต่อทริปตามสัญชาติอ้างอิงจากข้อมูลในปี 2562

หมายเหตุ: ในปี 2563- 2564 ค่าใช้จ่ายต่อคนของนักท่องเที่ยวต่างชาติจะอยู่ในระดับสูงกว่าปกติ เนื่องจากยังคงมีนักท่องเที่ยวบางส่วนหลงเหลืออยู่ ซึ่งส่วนใหญ่เป็นชาวยุโรปที่มีค่าใช้จ่ายต่อคนที่ค่อนข้างสูง จึงไม่นำข้อมูลในช่วงเวลาดังกล่าวมาเปรียบเทียบ

นักท่องเที่ยวต่างชาติในเดือน ต.ค. 2566 มีจำนวน 2.2 ล้านคน และมีอัตราการเข้าพักเฉลี่ย 66.1%



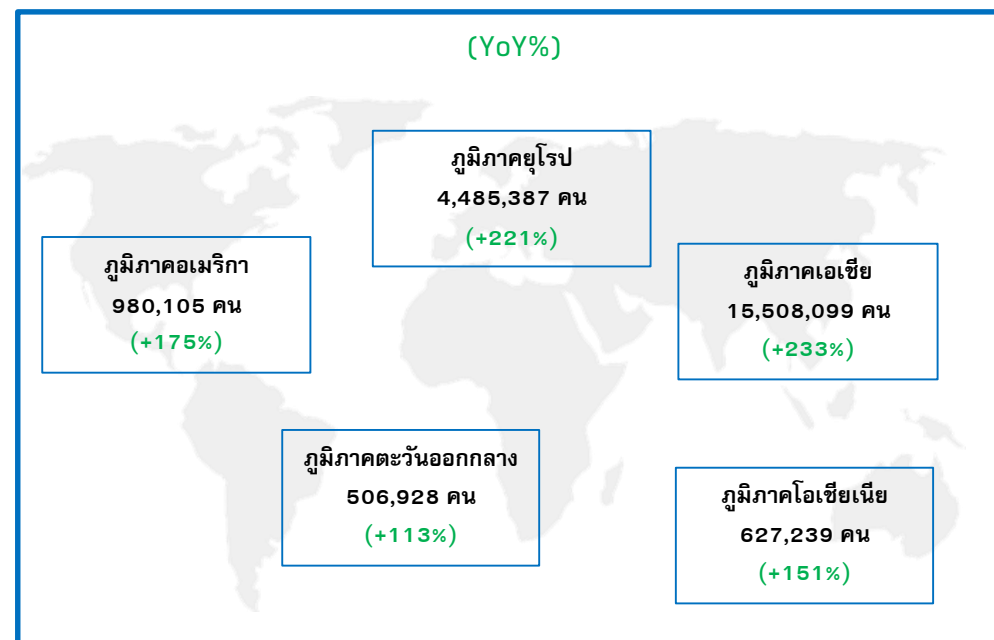
THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติเทียบอัตราการเข้าพัก

หน่วย : ล้านคน



นักท่องเที่ยวต่างชาติแบ่งตามภูมิภาค 10M 2566



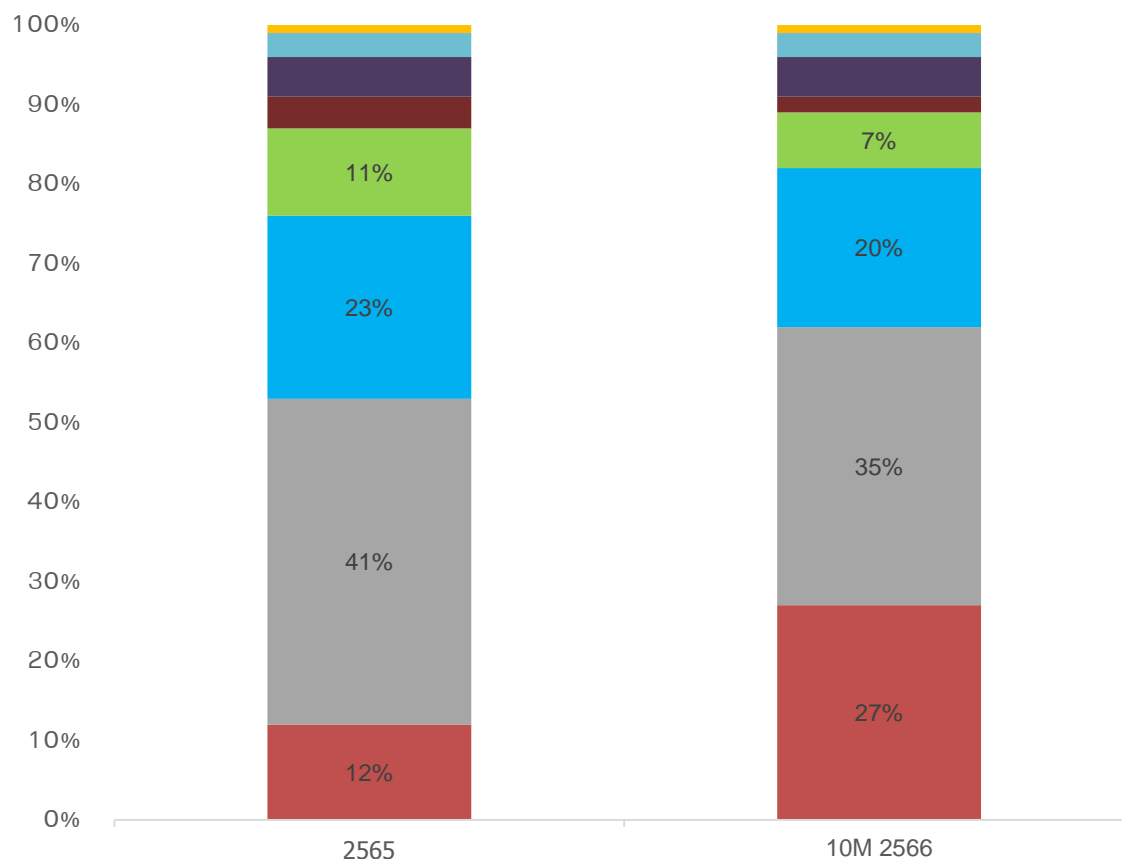
ที่มา: กระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬา

10M 2566 สัดส่วนนักท่องเที่ยว East Asia มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น แต่นักท่องเที่ยวอาเซียนยังคงเป็นนักท่องเที่ยวกลุ่มหลักของไทย



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

สัดส่วนจำนวน นทท. ต่างชาติ แบ่งตามภูมิภาค



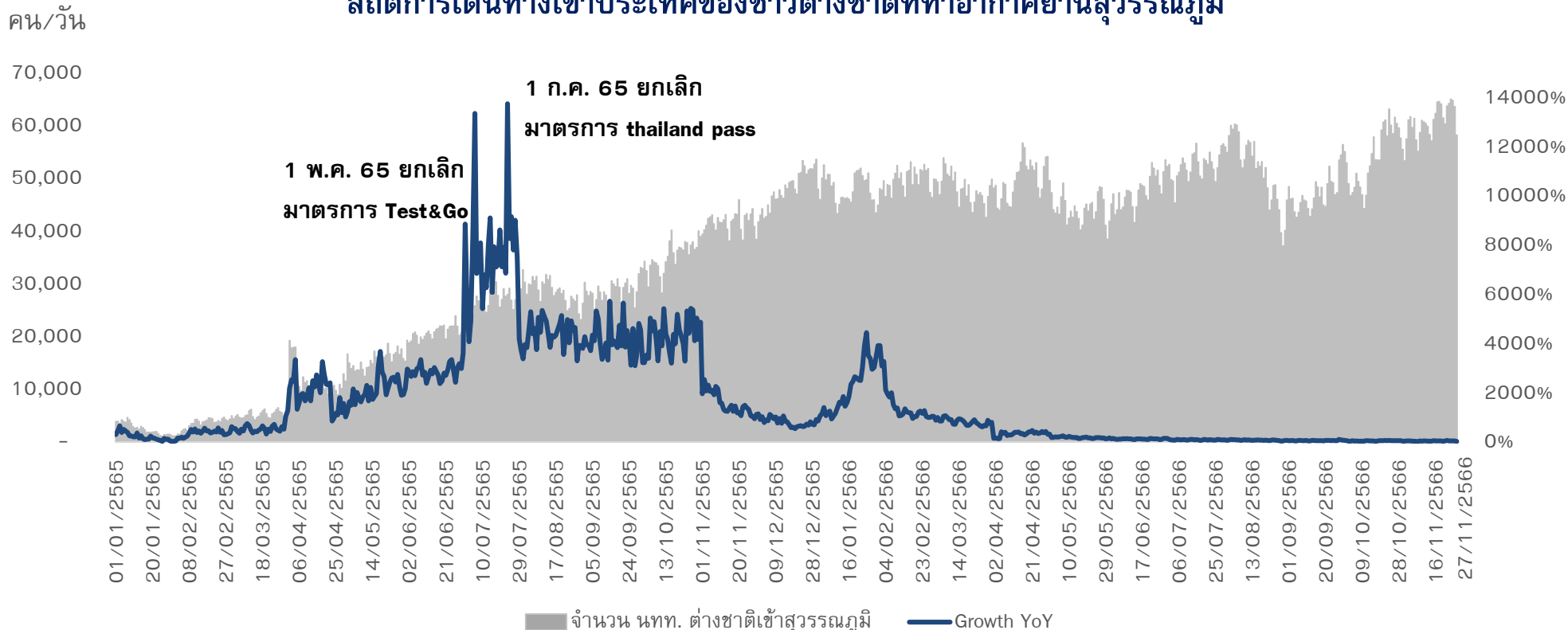
- 10M 2566 นักท่องเที่ยวกลุ่ม East Asia ฟื้นตัวดีขึ้น นำโดยได้วันหยุดเกาหลีใต้ ฮองกง ทำให้สัดส่วนจำนวนนักท่องเที่ยวกลุ่มนี้เมื่อเทียบกับปี 2565 ขยับมาเป็นอันดับ 2 รองจากนักท่องเที่ยวกลุ่มอาเซียน คิดเป็นสัดส่วน 27%

11 เดือนแรกของปี 2566 มียอดสะสมชาวต่างชาติที่เดินทางเข้ามาในไทยผ่านท่าอากาศยานสุวรรณภูมิเพิ่มขึ้น 152%YoY



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

สถิติการเดินทางเข้าประเทศของชาวต่างชาติที่ทำอากาศยานสุวรรณภูมิ



- เดือน พ.ย. 2566 จำนวนชาวต่างชาติที่เดินทางเข้ามาไทยผ่านท่าอากาศยานสุวรรณภูมิอยู่ที่ 1.6 ล้านคน เพิ่มขึ้น 46%YoY
- จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติสะสม ณ ท่าอากาศยานสุวรรณภูมิ 11M 2566 อยู่ที่ 16.7 ล้านคน เพิ่มขึ้น 152%YoY

ที่มา: สำนักงานตรวจคนเข้าเมือง (ณ 29 พ.ย. 2566)

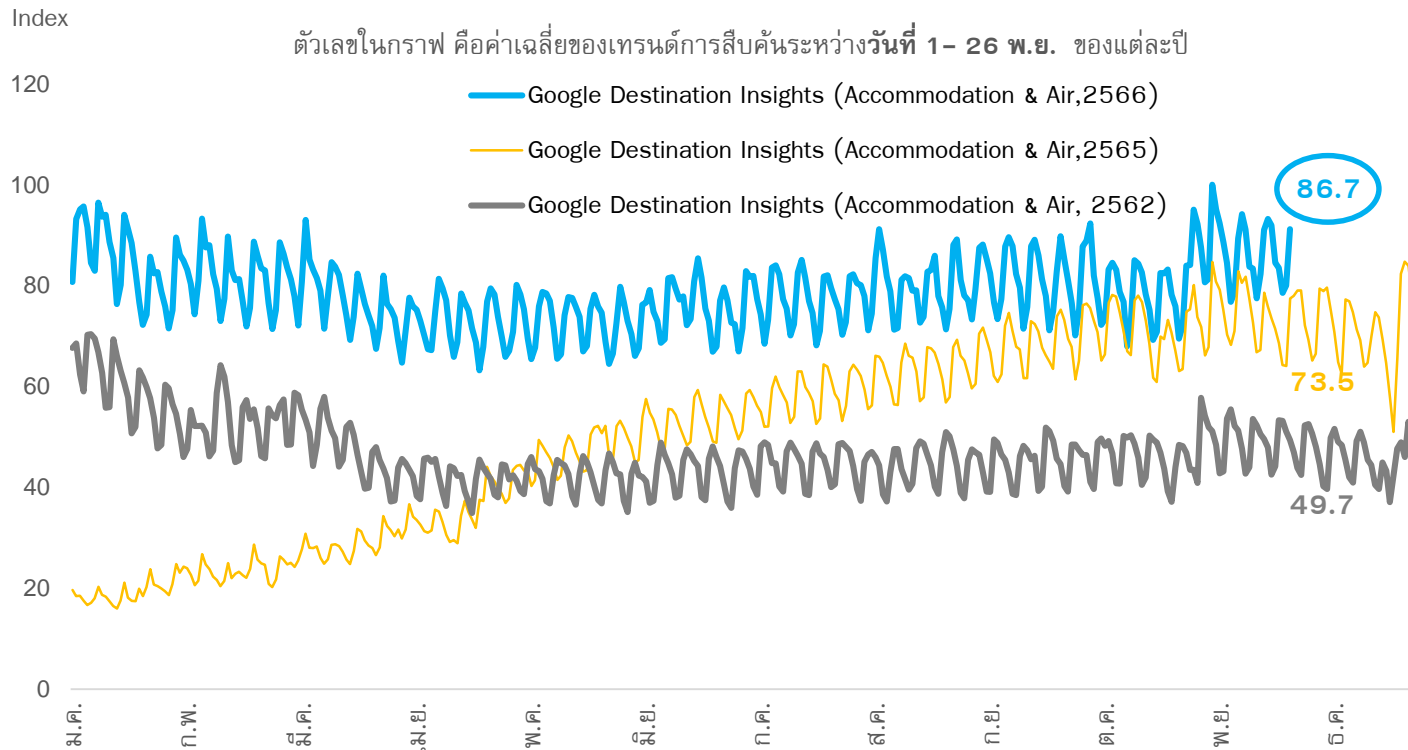
นักท่องเที่ยวต่างชาติมีความสนใจจะเข้ามาเยือนไทยต่อเนื่อง หลังจากไทยเปิดประเทศเต็มรูปแบบเพื่อรับนักท่องเที่ยว



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

- จาก Google Destination Insights ณ พ.ย. 2566 พบว่า นักท่องเที่ยวต่างชาติมีความสนใจจะเข้ามาท่องเที่ยวในไทยอย่างต่อเนื่อง โดยค่าดัชนีสูงกว่าในช่วงเดียวกันของปี 2562 อย่างเห็นได้ชัด

เทรนด์การสืบค้น (Google Destination Insights) ของนักท่องเที่ยวต่างชาติที่สนใจเข้ามาเยือนไทย



Germany



USA



UK



ที่มา: Google Destination Insights (ณ 1 ธ.ค. 2566)

หมายเหตุ: 1/Google Destination Insights เป็นเทรนด์การค้นหาในในกลุ่ม Air และ Accommodation

2/ข้อมูลในปี 2563-2565 ให้ข้อมูล Current market ซึ่งสะท้อนการสืบค้น Keyword ทั้งหมดในวันและปัจจุบัน ส่วนข้อมูลในปี 2562 มาจากข้อมูล Last year ที่เป็นข้อมูลย้อนหลัง 1 ปีจากในปี 2563

พ.ย. 2566 นักท่องเที่ยวไทยยังสนใจท่องเที่ยวในประเทศในระดับสูง สะท้อนจาก Google Destination Insights Index

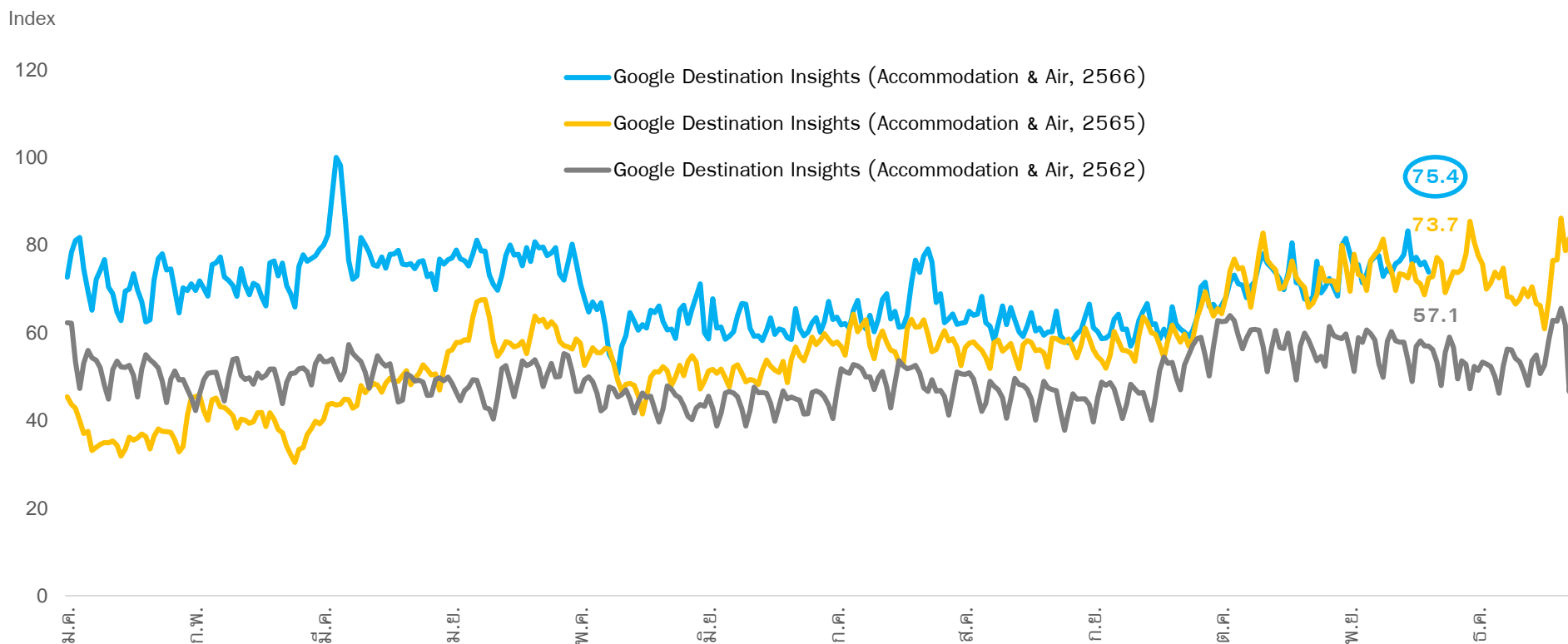


THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

- จาก Google Destination Insights พบว่า ในช่วงระหว่างวันที่ 1-26 พ.ย. 2566 ความสนใจท่องเที่ยวในประเทศของชาวไทยยังอยู่ในระดับสูง สะท้อนจากค่า Index ที่มากกว่าช่วงเดียวกันในปี 2565 และ ปี 2562

เทรนด์การสืบค้น (Google Destination Insights) ของการท่องเที่ยวในประเทศ

ตัวเลขในกราฟ คือค่าเฉลี่ยของเทรนด์การสืบค้นระหว่างวันที่ 1- 26 พ.ย. ของแต่ละปี



ที่มา: Google Destination Insights (ณ 1 ธ.ค. 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



APPENDIX

เศรษฐกิจในประเทศไทย



ภาพรวมเครื่องชี้เศรษฐกิจไทยเดือน ต.ค.

%YoY	ตัวเลขจริง (สศช.)			เครื่องชี้ภาวะเศรษฐกิจ (อปท.)				
	1Q/66	2Q/66	3Q/66	2Q/66	3Q/66	ส.ค. 66	ก.ย. 66	ต.ค 66
GDP	2.6	1.8	1.5					
การบริโภคภาคเอกชน	5.8	7.8	8.1	7.1	7.3	7.6	6.6	7.3
การลงทุนภาคเอกชน	2.6	1.0	3.1	-0.3	-2.9	-4.9	-4.5	-0.2
การส่งออก (ฐานสกุลการ ในรูปดอลลาร์ฯ)	-4.5	-5.6	-2.0	-5.6	-2.0	-1.8	1.0	7.0
การนำเข้า (ฐานสกุลการ ในรูปดอลลาร์ฯ)	2.0	-5.0	-10.7	-5.0	-10.7	-11.9	-7.9	10.5
จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติ (พันคน)	6,478	6,437	7,089	6,437	7,089	2,468	2,130	2,197
GDP เกษตร/Agricultural Production Index	6.2	1.2	0.9	0.7	-0.3	2.1	1.3	-0.9
GDP อุตสาหกรรม/Manufacturing Production Index	-3.0	-3.2	-4.0	-5.5	-6.3	-7.5	-6.3	-4.3

ที่มา: สศช. และ อปท.

อัตราดอกเบี้ยธนาคารพาณิชย์ของไทยเดือน พ.ย. ทรงตัว



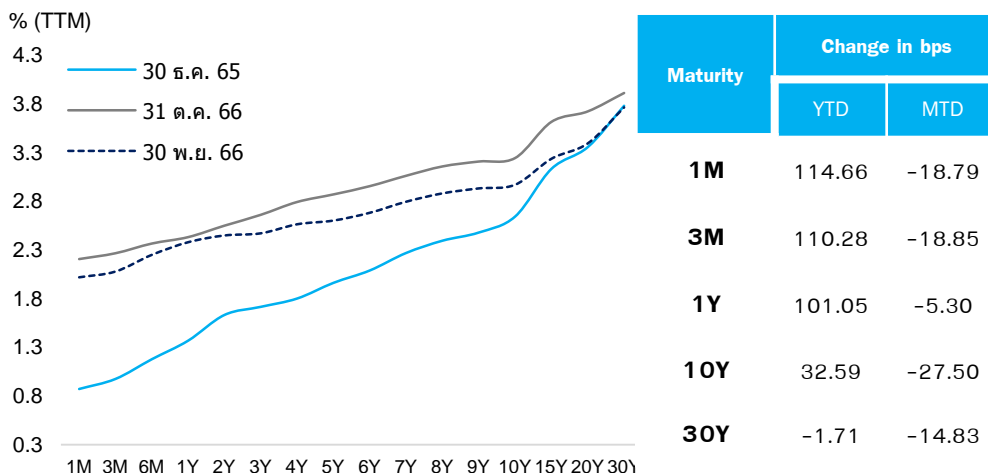
THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

อัตราดอกเบี้ยเงินฝากและเงินให้สินเชื่อ

(%)	ธ.ค. 65	ก.ย. 66	ต.ค. 66	พ.ย. 66
MOR	6.32-6.35	7.27-7.55	7.52-7.59	7.52-7.59
MLR	5.75-6.08	6.80-7.10	7.05-7.28	7.05-7.28
MRR	6.12-6.37	7.05-7.32	7.30-7.57	7.30-7.57
Saving	0.25-0.45	0.30-0.55	0.30-0.55	0.30-0.55
3M	0.57-0.62	0.87-1.20	1.05-1.20	1.05-1.20
6M	0.65-0.70	1.05-1.25	1.20-1.25	1.20-1.25
12M	0.95-1.00	1.45-1.60	1.60-1.70	1.60-1.70

*ที่มา: ธปท. data from 5 largest banks (Data as of 30 Nov 2023)

อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทย



*ที่มา: ธปท. และสมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย

อัตราดอกเบี้ยนโยบาย

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

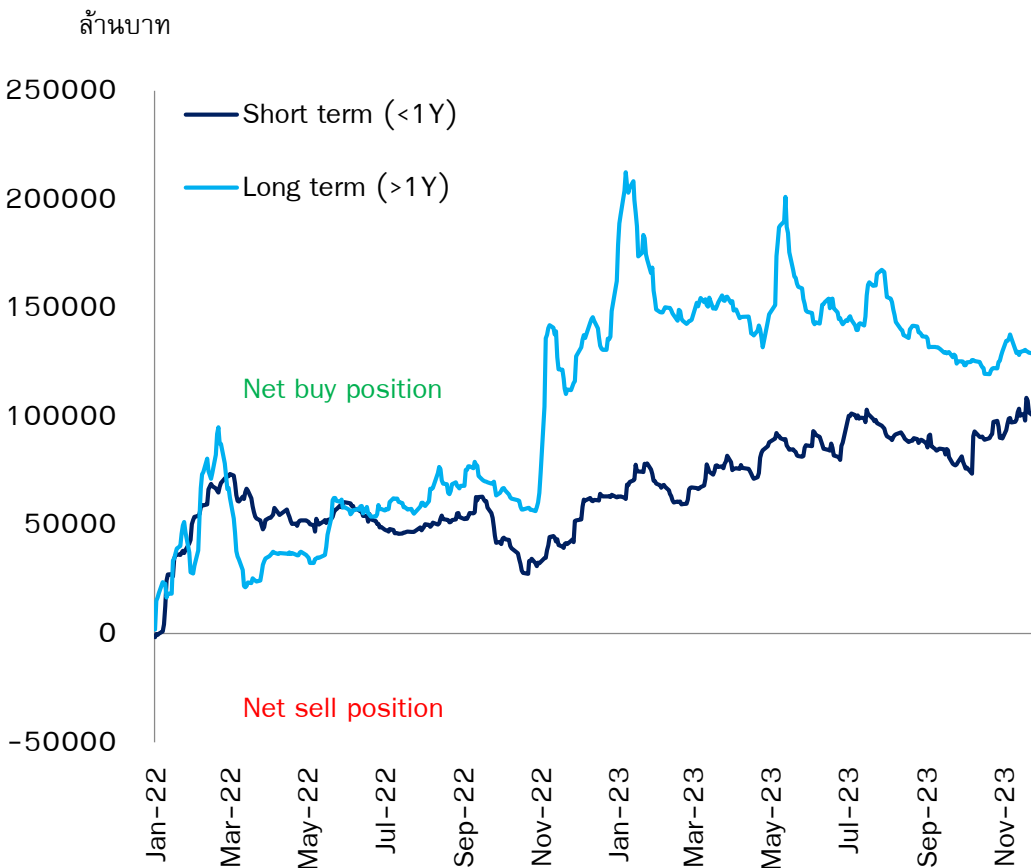
- อัตราดอกเบี้ยเงินฝากอ้างอิงและอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ในภาพรวม ณ เดือน พ.ย. ทรงตัวจากเดือนก่อน
- อัตราผลตอบแทนตราสารหนี้รัฐบาลระยะสั้นและอัตราผลตอบแทนพันธบัตรระยะยาวปรับลดลงจากเดือนก่อน ตามอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯที่ปรับลดลงโดยตลาดมองว่าเฟดได้จบรอบการขึ้นดอกเบี้ย และอาจปรับลดดอกเบี้ยลงในปีหน้า

อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลระยะยาวปรับเพิ่มขึ้น

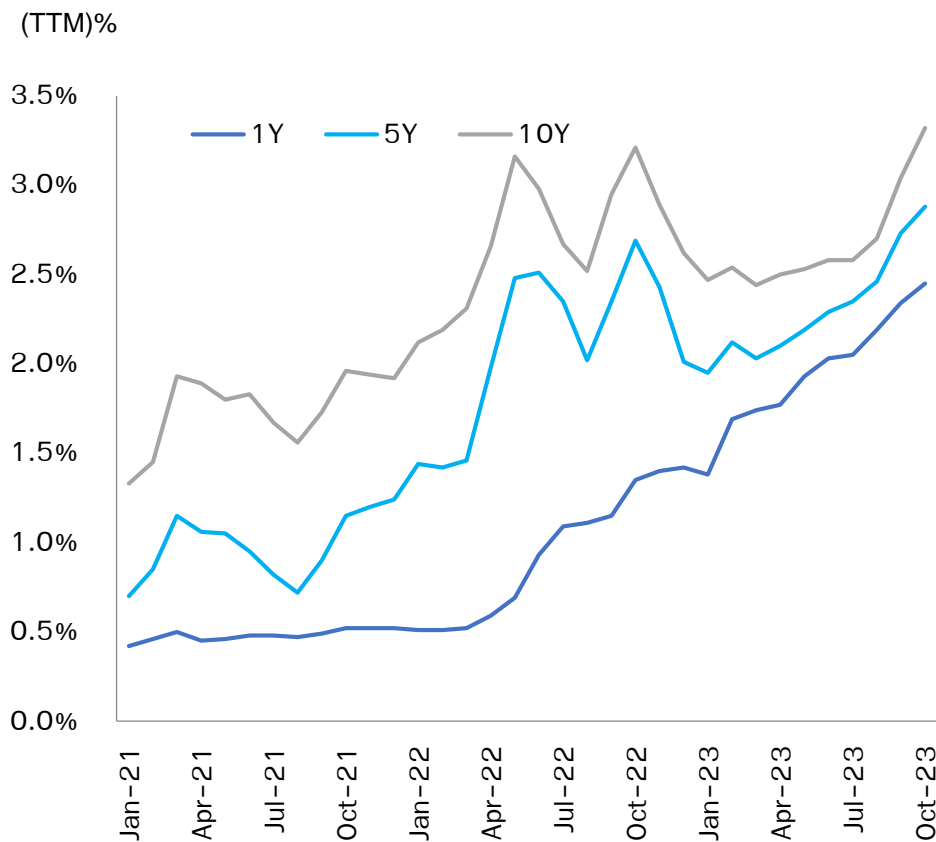


THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

Accumulated foreign flows by maturity



Govt bond yield (Month-end)



ที่มา: ThaiBMA (ข้อมูล ณ วันที่ 30 พ.ย. 2566)

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

ค่าเงินบาทมีแนวโน้มทยอยแข็งค่า



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

ความเคลื่อนไหวของเงินบาทเทียบกับสกุลเงินต่างประเทศในช่วงที่ผ่านมา

บาทต่อ 1 หน่วย เงินตรา ต่างประเทศ	End-2565	31-Oct	30-Nov	%MTD	%YTD
US Dollar	34.56	36.00	34.94	-2.94%	1.11%
Euro	36.83	38.17	38.32	0.39%	4.05%
Pound	41.66	43.75	44.37	1.42%	6.50%
100 Yen	26.09	24.05	23.77	-1.16%	-8.88%
Won	0.027	0.0268	0.0271	1.12%	-1.09%
Yuan	4.97	4.92	4.90	-0.37%	-1.28%

ประมาณการอัตราแลกเปลี่ยนเทียบกับดอลลาร์ฯ

Major currencies เทียบ 1 หน่วย ดอลลาร์ฯ	Bloomberg consensus			
	4Q/66	1Q/67	2Q/67	3Q/67
Dollar Index	105.5	103.8	102.5	101.1
Yen	148	145	141	138
Yuan	7.26	7.23	7.20	7.10
Euro	0.94	0.93	0.92	0.91
Pound	0.82	0.81	0.81	0.79
THB	36.0	35.8	35.0	34.5
THB (APCF)		35.69		34.74

ราคาน้ำมันดีเซลเฉลี่ยในปี 2566 อยู่ในระดับเดียวกับการคาดการณ์ ในครั้งที่แล้ว ซึ่งอยู่ที่ 32.2 บาท/ลิตร



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

- ราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกในปี 2566 อยู่ในระดับต่ำกว่าการคาดการณ์ไว้ในครั้งที่แล้ว แม้ว่ารายงานของ EIA (สำนักบริหารสารสนเทศพลังงานของสหรัฐฯ) ประจำเดือน พ.ย. 2566 คาดว่าปริมาณการผลิตน้ำมันของโลกในปี 2566 จะเพิ่มขึ้น 1.56% ซึ่งสูงกว่าการประเมินในช่วง ต.ค. 2566 ที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้น 1.32% เพราะกลุ่มประเทศ Non-OPEC เช่น สหรัฐฯ บราซิล และนอร์เวย์ เพิ่มกำลังการผลิตน้ำมัน เพื่อป้อนเข้าสู่ตลาดโลกมากขึ้น นอกจากนี้ ปัญหาสงครามระหว่างอิสราเอลและกลุ่มฮามาสเริ่มคลี่คลายลง จึงส่งผลให้ราคาน้ำมันดิบลดลงตาม
- สำหรับราคาน้ำมันดีเซลของไทย คาดว่าราคาเฉลี่ยทั้งปี 2566 จะอยู่ที่ 32.2 บาท/ลิตร ซึ่งอยู่ในระดับเดียวกับการคาดการณ์ในครั้งที่แล้ว หลังภาครัฐออกนโยบายตรึงราคาน้ำมันดีเซลไว้ที่ 30 บาท/ลิตร ตั้งแต่วันที่ 20 ก.ย. 2566 ถึงวันที่ 31 ธ.ค.2566 โดยการลดภาษีสรรพสามิตรของน้ำมันดีเซล 2.32 บาท/ลิตร รวมทั้งใช้กองทุนน้ำมันฯ ในการอุดหนุนราคาน้ำมันดีเซลในส่วนที่เหลือ โดย ณ 26 พ.ย.2566 ฐานะของกองทุนน้ำมันฯ สหราชอาณาจักรอยู่ที่ -77,717 ล้านบาท

สำนักวิจัยต่าง ๆ ของโลก และราคา Future ของน้ำมันดิบเบรนท์

สำนักวิจัย	ราคาน้ำมันดิบเบรนท์ ในปี 2565	ราคาน้ำมันดิบเบรนท์ ในปี 2566
Bloomberg Consensus และ EIA	99	83(84)
Future price		82(84)

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

Krungthai COMPASS ปรับเพิ่มการคาดการณ์ราคาเฉลี่ยน้ำมันดิบเบรนท์ในปี 2566

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

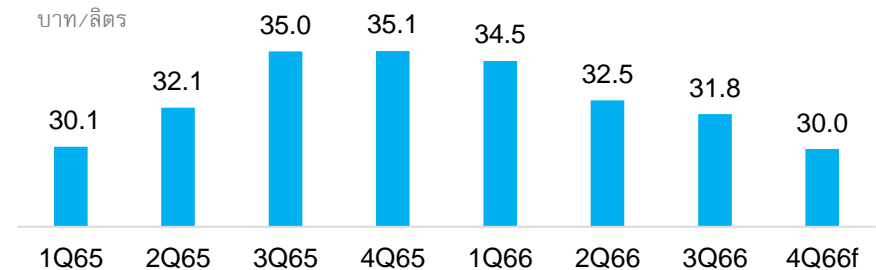
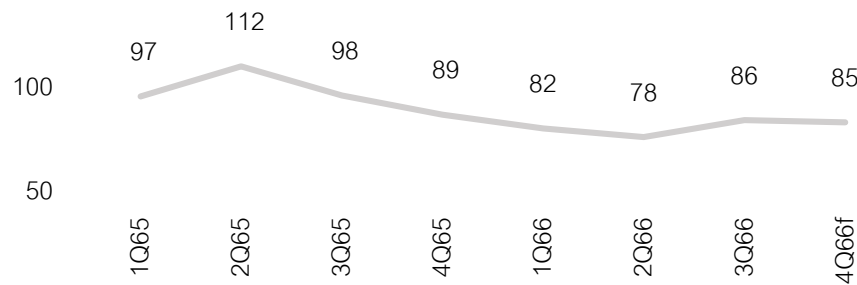
หมายเหตุ เลขในวงเล็บ () เป็นประมาณการ ณ เดือน ต.. 2566

ทิศทางราคาน้ำมันดิบเบรนท์ของ Krungthai COMPASS

ประมาณการราคาดีเซลของไทย ตามทิศทางราคาน้ำมันดิบโลก และนโยบายของภาครัฐ

USD/Barrel ราคาน้ำมันดิบเบรนท์เฉลี่ยทั้งปี 2565-66 อยู่ที่ 99 และ 83 ดอลลาร์สหรัฐฯ/บาร์เรล

ราคาดีเซลเฉลี่ยทั้งปี 2565-66 อยู่ที่ 33.1 และ 32.2 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 เชลล์ Caltex และ ESSO

ค่าไฟฟ้าของไทยเฉลี่ยในปี 2567 สูงกว่าค่าไฟฟ้างวดสุดท้ายของปี 2566 จากราคาก๊าซธรรมชาติที่มีแนวโน้มสูงขึ้น



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

- สำหรับค่าไฟฟ้าเฉลี่ยทั้งปี 2567 คาดว่าจะอยู่ประมาณ 4.58 บาท/หน่วยไฟฟ้า ซึ่งสูงกว่าค่าไฟฟ้าในงวดสุดท้ายของปี 2566 (3.99 บาท/หน่วยไฟฟ้า) ตามราคาก๊าซธรรมชาติโดยเฉลี่ยของไทยที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้นเป็น 368 บาท /MMBTU ในปี 2567 จาก 305 บาท/ MMBTU ในงวดสุดท้ายของปี 2566 เนื่องจากต้นทุนก๊าซธรรมชาติจากเมียนมาจะเพิ่มขึ้น ตามราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกในช่วงที่ผ่านมา นอกจากนี้ ยังมีปัจจัยหนุนค่าไฟฟ้าเพิ่มเติมจากภาครัฐที่อาจจะเก็บเงินจากค่าไฟฟ้าเพิ่มรวม 25 สตางค์ เพื่อคืนหนี้จากการแบกรับภาระค่าไฟฟ้าแทนประชาชนในช่วง ก.ย.2564-ส.ค.2566 ของกฟผ.
- อย่างไรก็ดี ค่าไฟฟ้าขึ้นอยู่กับนโยบายของภาครัฐพอสมควร ดังนั้น หากภาครัฐจะเก็บเงินจากค่าไฟฟ้าเพิ่มรวม 51 สตางค์ เพื่อชดเชยนี้ดังกล่าวของกฟผ. ค่าไฟฟ้าอาจเพิ่มขึ้นเป็น 4.83 บาท/หน่วยไฟฟ้า (Worst Case) ในทางกลับกัน หากภาครัฐมีนโยบายดูแลค่าไฟฟ้าเพิ่มเติม และสามารถสั่งการให้ กฟผ. ยอมรับการคืนหนี้จากการแบกรับภาระค่าไฟฟ้าแทนประชาชนในช่วง ก.ย.2564- ส.ค.2566 ช้าลง 1 ปี (Best Case) จะส่งผลให้ค่าไฟฟ้าในปี 2567 อยู่ประมาณ 4.25 บาท/หน่วยไฟฟ้า

ราคาก๊าซธรรมชาติ (ที่ไม่รวมค่าบริการ) และค่าไฟฟ้าของไทย

ปี	ราคาก๊าซธรรมชาติเฉลี่ยของไทย(บาท/MMBTU)	ค่าไฟฟ้า (Best Case) (บาท/หน่วยไฟฟ้า)	ค่าไฟฟ้า (Base Case) (บาท/หน่วยไฟฟ้า)	ค่าไฟฟ้า (Worst Case) (บาท/หน่วยไฟฟ้า)
ปี 2566 e	365	4.67	4.67	4.67
ม.ค.-เม.ย. 2567 F	386	4.20	4.68	4.93
พ.ค.-ส.ค. 2567 F	374	4.37	4.62	4.88
ก.ย.-ธ.ค. 2567 F	345	4.19	4.44	4.69
ราคาเฉลี่ยปี 2567 F	368	4.25	4.58	4.83

หมายเหตุ: รายละเอียดของแต่ละ Case (กรณี) 1) Best Case : ภาครัฐจะช่วยอุดหนุนค่าไฟฟ้าใน 4 เดือนแรกของปี 2567 และหลังจากนั้นจะไม่เก็บเงินจากค่าไฟฟ้าเพิ่ม เพื่อคืนหนี้ของกฟผ. 2) Base Case : ภาครัฐจะเก็บเงินจากค่าไฟฟ้าเพิ่มรวม 25 สตางค์ เพื่อคืนหนี้ของกฟผ. 3) ภาครัฐจะเก็บเงินจากค่าไฟฟ้าเพิ่มรวม 51 สตางค์ เพื่อคืนหนี้ของกฟผ.

ที่มา: Eppo, Bloomberg consensus (ต.ค. 2566) และเอกสารการรับฟังความคิดเห็น เรื่อง ค่าไฟฟ้าตามสูตรการปรับค่า Ft สำหรับงวด ม.ค.-เม.ย.2566 (พ.ย.2566) ซึ่งรวบรวมและคำนวณโดย Krungthai COMPASS



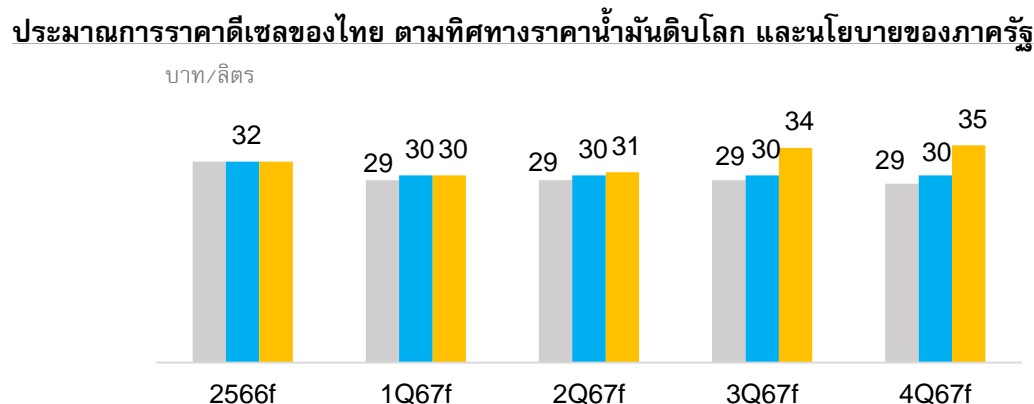
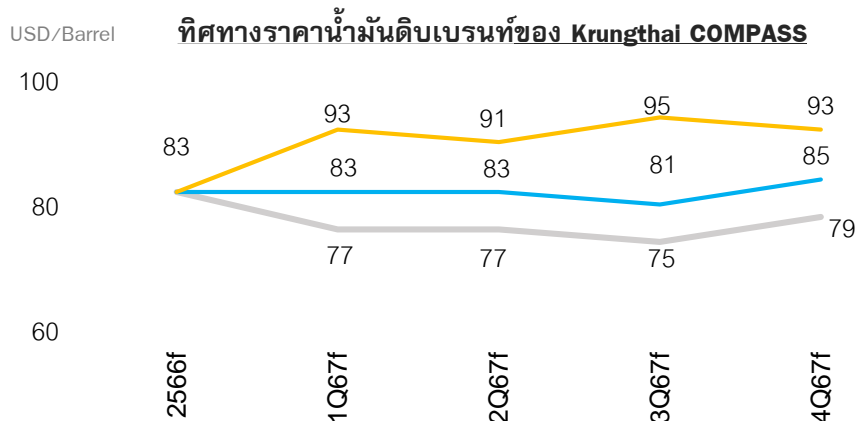
ราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกปี 2567 มีแนวโน้มทรงตัว

- ราคาน้ำมันดิบเฉลี่ยในตลาดโลกในปี 2567 คาดว่าจะอยู่ราว 83 ดอลลาร์สหรัฐฯ/บาร์เรล ซึ่งอยู่ในระดับใกล้เคียงกับปี 2566 (83 ดอลลาร์สหรัฐฯ/บาร์เรล) แม้ว่า JP Morgan คาดว่าความต้องการใช้น้ำมันของโลกในปี 2567 จะเพิ่มขึ้นราว 1.58% เพราะความต้องการใช้น้ำมันของประเทศตลาดเกิดใหม่ (Emerging market) จะเติบโต ตามภาวะเศรษฐกิจของประเทศดังกล่าว แต่กลุ่มประเทศ OPEC โดยเฉพาะซาอุดีอาระเบียและรัสเซีย จะทยอยเพิ่มกำลังการผลิตน้ำมันอีก 100,000 บาร์เรล/วัน ในปี 2567 ประกอบกับ กลุ่มประเทศ Non-OPEC โดยเฉพาะสหรัฐฯ จะยังคงเพิ่มกำลังการผลิตน้ำมันราว 1.7 ล้านบาร์เรล/วัน ในปี 2567 อย่างไรก็ดี ราคาน้ำมันดิบดังกล่าวอาจสามารถพุ่งสูงขึ้นเป็น 93 ดอลลาร์สหรัฐฯ/บาร์เรล ในปี 2567 หากกลุ่มประเทศ OPEC จะยังคงลดกำลังการผลิตน้ำมันลง 130,000 บาร์เรล/วัน และกลุ่มประเทศ Non-OPEC เพิ่มกำลังการผลิตน้ำมันเพียง 1.1 ล้านบาร์เรล/วัน (กรณี Worst Case)
- สำหรับราคาน้ำมันดีเซลของไทยในปี 2567 คาดว่าจะอยู่ราว 30 บาท/ลิตร ซึ่งต่ำกว่าปี 2566 ซึ่งอยู่ประมาณ 32.2 บาท/ลิตร โดยประเมินว่า กองทุนน้ำมันเชื้อเพลิง ซึ่งมีความสามารถในการกักตุนทั้งหมด 150,000 ล้านบาท จะมีสภาพคล่องเพียงพอที่สามารถตรึงราคาน้ำมันดีเซลไว้ที่ 30 ลิตร/บาท ตลอดปี 2567 อย่างไรก็ดี ราคาน้ำมันดีเซลอาจสามารถเพิ่มขึ้นถึง 32.4 บาท/ลิตร หากราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกเป็นไปตามการคาดการณ์ในกรณี Worst case สำหรับกรณีนี้ ประเมินว่า กองทุนน้ำมันเชื้อเพลิงจะมีสภาพคล่องเพียงพอที่สามารถตรึงราคาน้ำมันดีเซลไว้ที่ 30 ลิตร/บาท ในช่วง 170 วันแรกของปี 2567 จึงทำให้ราคาน้ำมันดีเซลในกรณีดังกล่าวอยู่ประมาณ 30 บาท/ลิตร ใน 1Q2567 หลังจากนั้น คาดว่าราคาน้ำมันดีเซลจะเพิ่มขึ้นจาก 1Q2567 ตามทิศทางของราคาน้ำมันดิบในตลาดโลก

กรณี Best Case OPEC+ และ Non-OPEC เพิ่มกำลังการผลิตน้ำมัน 0.7 และ 1.7 ล้านบาร์เรล/ปี ราคาน้ำมันดิบเบรนท์เฉลี่ยทั้งปี 2567 : 77 ดอลลาร์ฯ/บาร์เรล ราคาน้ำมันดีเซลไทยเฉลี่ยทั้งปี 2567 : 29 บาท/ลิตร

กรณี Base Case OPEC+ และ Non-OPEC เพิ่มกำลังการผลิตน้ำมัน 0.1 และ 1.7 ล้านบาร์เรล/ปี ราคาน้ำมันดิบเบรนท์เฉลี่ยทั้งปี 2567 : 83 ดอลลาร์ฯ/บาร์เรล ราคาน้ำมันดีเซลไทยเฉลี่ยทั้งปี 2567 : 30 บาท/ลิตร

กรณี Worst Case OPEC+ ลดกำลังการผลิตน้ำมัน 0.1 ล้านบาร์เรล/ปี และ Non-OPEC เพิ่มกำลังการผลิตน้ำมัน 1.1 ล้านบาร์เรล/ปี ราคาน้ำมันดิบเบรนท์เฉลี่ยทั้งปี 2567 : 93 ดอลลาร์ฯ/บาร์เรล ราคาน้ำมันดีเซลไทยเฉลี่ยทั้งปี 2567 : 32 บาท/ลิตร



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

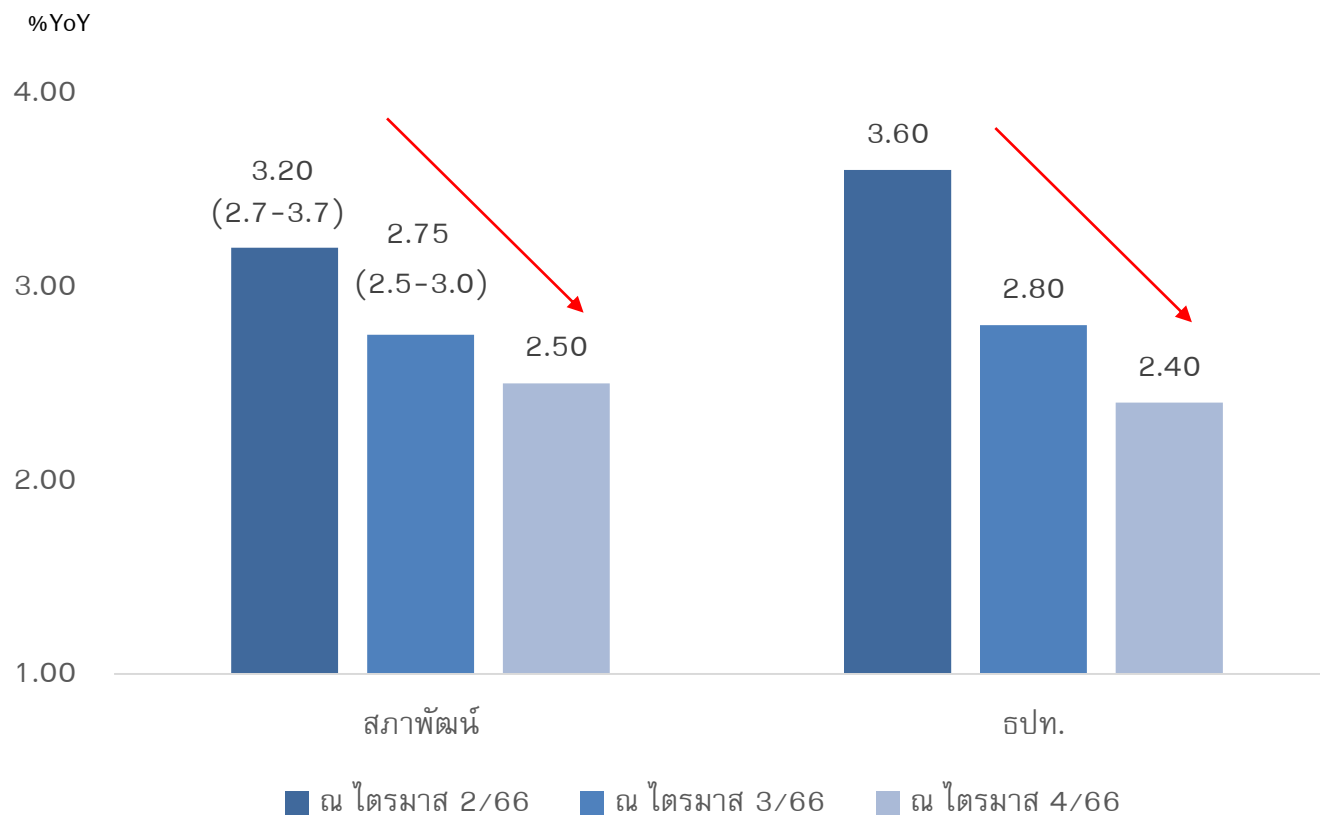
หมายเหตุ : ราคาดีเซลในกราฟด้านซ้ายมือ เป็นค่าเฉลี่ยของราคาดีเซลรายวันในแต่ละไตรมาสของ 4 สถานีเชื้อเพลิงขนาดใหญ่ ได้แก่ ปตท. บางจาก เซลล์ Caltex และ ESSO

เศรษฐกิจไทยปี 2566 มีแนวโน้มเติบโตได้ต่ำกว่าประมาณการเดิม



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

หน่วยงานภาครัฐต่างปรับลดประมาณเศรษฐกิจไทย ปี 2566 ลงมาอยู่ที่ 2.4-2.5%



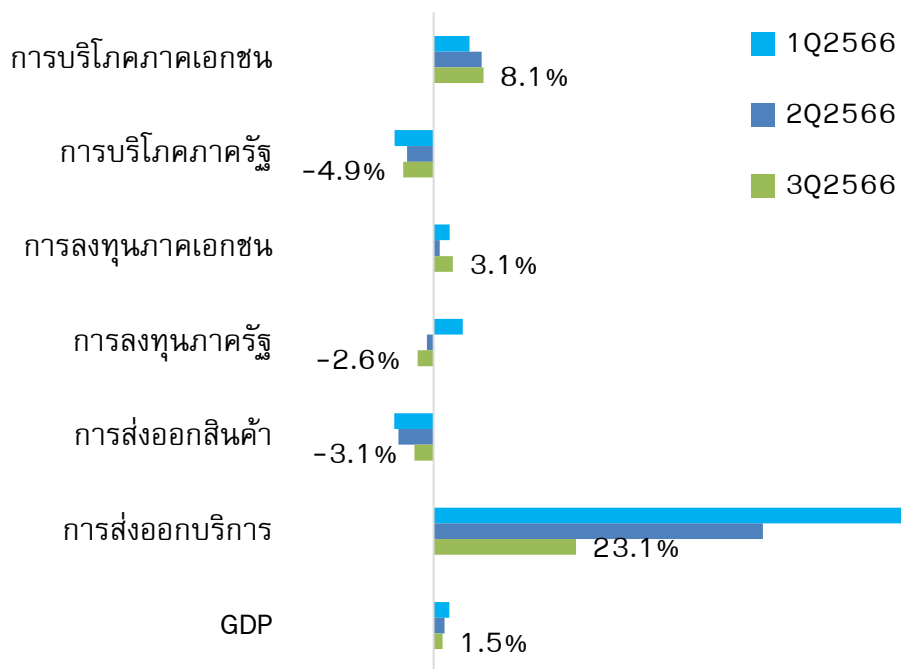
เศรษฐกิจไทยไตรมาสที่ 3 เติบโตเพียง 1.5 %YoY ต่ำกว่าที่คาด จากภาคการผลิตที่หดตัวเป็นหลัก



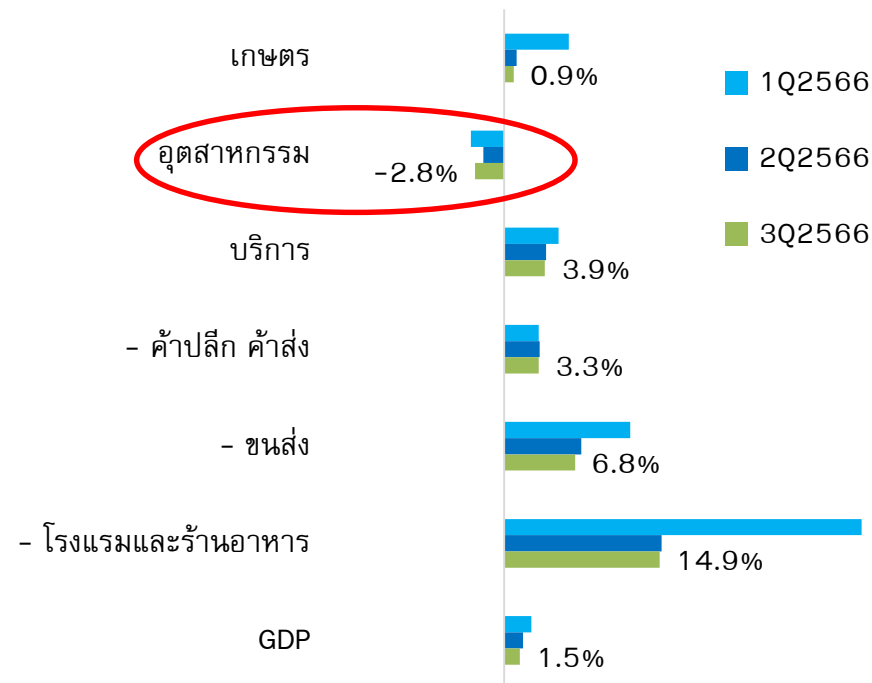
THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

- เศรษฐกิจไทยไตรมาสที่ 3/2566 ขยายตัว 1.5%YoY ชะลอลงจากไตรมาสที่ 2/2566 ที่ขยายตัว 1.8% และเมื่อเทียบรายไตรมาสขยายตัว 0.8%QoQSA โดยเศรษฐกิจชะลอลงจากการส่งออกสินค้าที่ยังหดตัว -3.1% ประกอบกับระดับสินค้าคงคลังที่ปรับลดลง สอดคล้องกับการผลิตอุตสาหกรรมที่หดตัว -2.8% และการใช้จ่ายภาครัฐหดตัวทั้งการอุปโภคและการลงทุน
- ขณะที่การบริโภคภาคเอกชนขยายตัวเร่งขึ้นตามการใช้จ่ายในกลุ่มโรงแรมและภัตตาคารสอดคล้องกับภาคการท่องเที่ยวที่ฟื้นตัวต่อเนื่อง

อัตราการเติบโตของเศรษฐกิจด้านอุปสงค์ (%YoY)



อัตราการเติบโตของเศรษฐกิจด้านอุปทาน (%YoY)



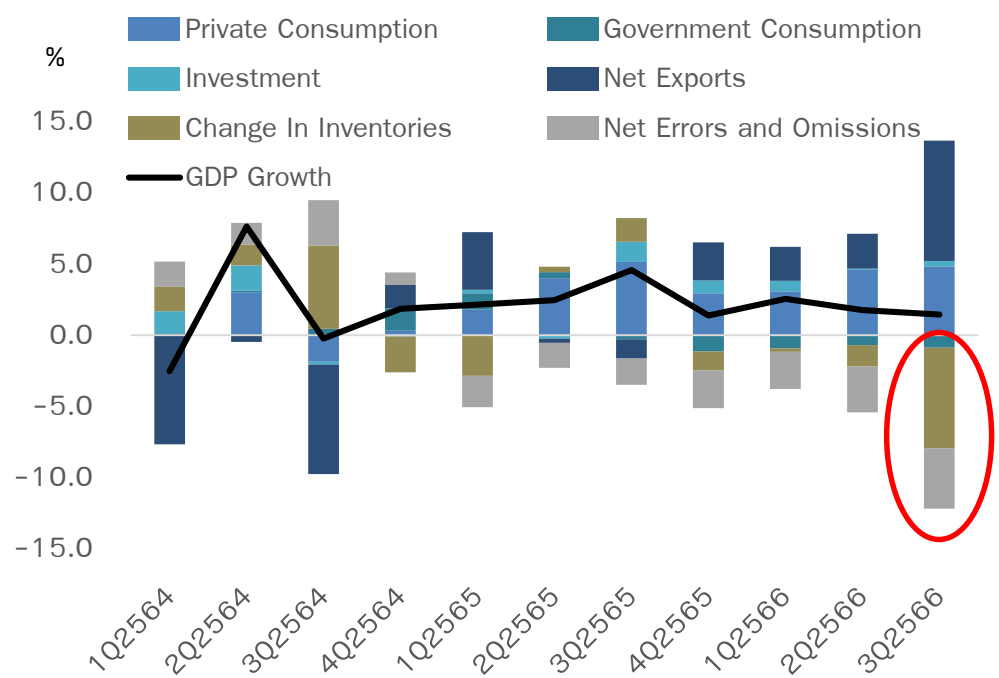
แม่อุปสงค์โดยรวมเพิ่มขึ้น แต่ภาคการผลิตไม่ผลิตเต็มสินค้าคงคลัง สะท้อนการขาดความเชื่อมั่นต่ออุปสงค์ในระยะข้างหน้า



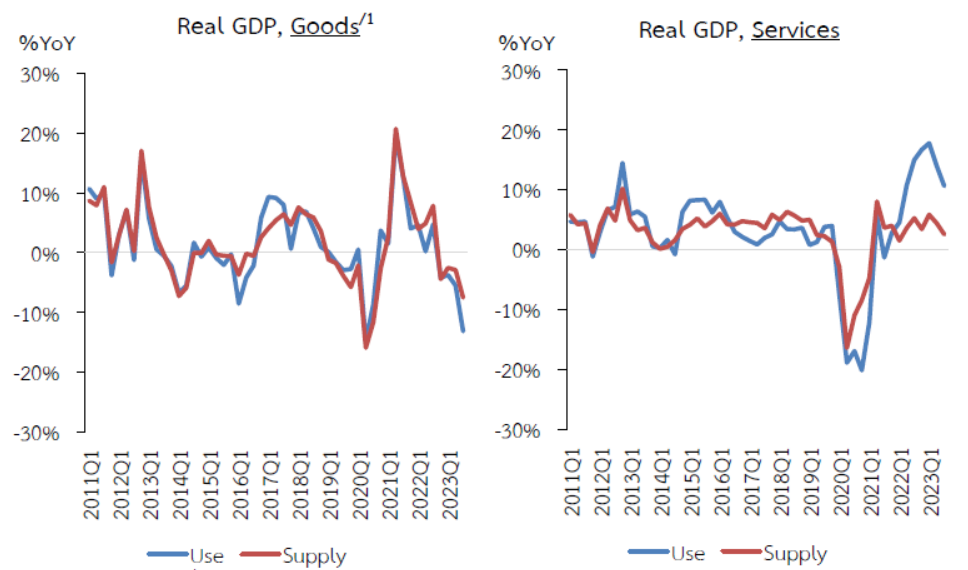
THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

- การเปลี่ยนแปลงของสินค้าคงคลัง (change in inventories) ปรับลดลงในไตรมาสที่ 3 สูงถึง 9.8 หมื่นล้านบาท ลดลงมากกว่าไตรมาสก่อนถึง 2.6 เท่า ทำให้จุดจีดีพีในไตรมาส 3 ลงไปมากถึง 7.1pp.
- แม้การบริโภคของครัวเรือนโตมากถึง 8.1% แต่ผู้ผลิตไม่ผลิตเต็มสินค้าคงคลัง สะท้อนการขาดความเชื่อมั่นต่อทั้งอุปสงค์ในประเทศและส่งออกในระยะข้างหน้ารวมถึงต้นทุนการเงินที่สูงขึ้น

ที่มาของอัตราการขยายตัว GDP



กิจกรรมด้านการผลิตและการใช้จ่ายในภาคบริการ
แตกต่างกันมากขึ้นตั้งแต่ช่วงหลัง COVID-19



หมายเหตุ: /1 รวมส่วนเปลี่ยนแปลงสินค้าคงคลัง
โดย Use ประกอบไปด้วยอุปสงค์ในประเทศและการส่งออก และ Supply ประกอบไปด้วยการผลิตและการนำเข้า
ที่มา: ธปท. จำนวนโดยใช้ข้อมูลของ สศข.

ที่มา: สภาพัฒนาวิเคราะห์โดย Krungthai COMPASS

ที่มา: ธปท.

เดือน ต.ค. การส่งออกขยายตัว 8.0%YoY ส่วนหนึ่งจากฐานปีก่อนที่ต่ำ ขณะที่สินค้าอุตสาหกรรมสำคัญบางชนิดยังหดตัว

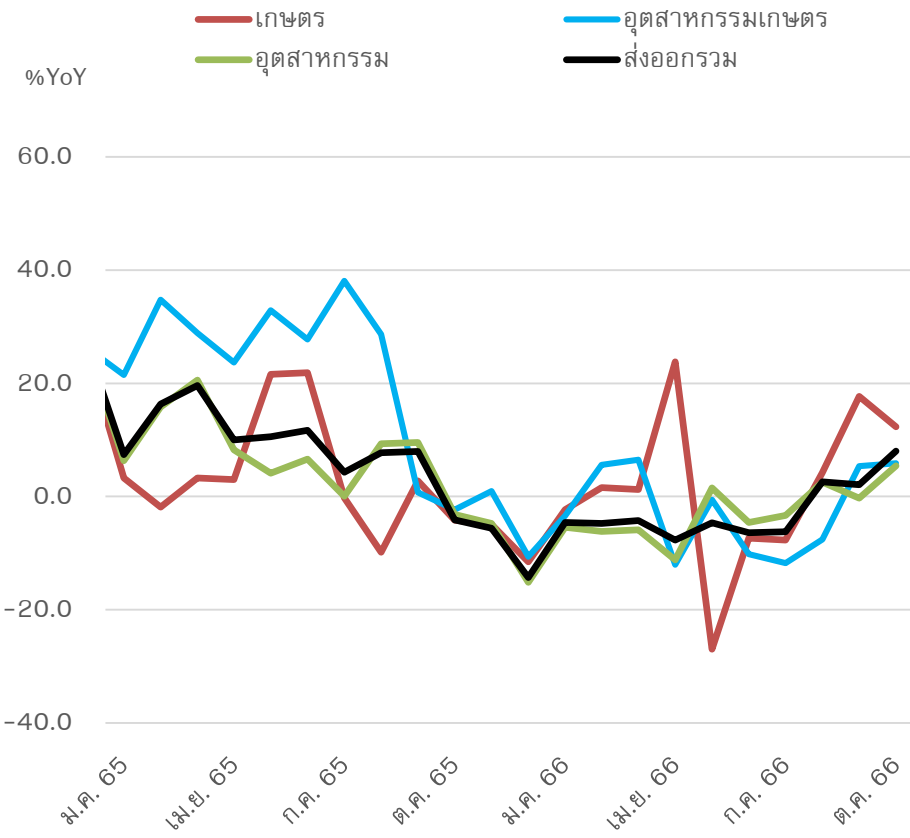


THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

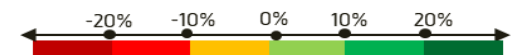
การส่งออกรายสินค้าสำคัญ

	% Share	การส่งออก (หักทองคำ)							
		2565	May-66	Jun-66	Jul-66	Aug-66	Sep-66	Oct-66	YTD
ส่งออกรวม	100	5.5	-4.6	-6.4	-6.2	2.6	2.1	8.0	-2.7
ส่งออก (หักทองคำ)	97.5	4.4	-4.6	-5.1	-5.3	3.6	0.7	6.8	-2.2
ผักผลไม้สด แช่เย็น/แช่แข็ง/แห้ง	2.9	-4.2	-45.9	7.3	2.9	58.6	86.8	27.5	18.6
ยางพารา	1.8	-7.8	-37.2	-43.0	-37.8	-32.9	-30.3	-5.4	-34.7
มันสำปะหลัง	1.5	11.6	-41.7	-16.7	-7.7	-12.8	3.7	4.8	-13.6
เม็ดพลาสติก	3.7	-5.1	-21.4	-22.2	-15.8	-9.9	-5.3	3.1	-18.5
เคมีภัณฑ์	3.3	-2.9	-4.9	-14.3	-30.6	-11.1	-18.1	-10.7	-18.0
รถยนต์ฯ	9.8	-2.7	8.2	7.2	24.6	5.2	3.3	9.0	7.4
เครื่องจักรกลฯ	3.0	7.3	-7.6	0.1	6.0	6.4	4.1	7.8	-1.4
เครื่องปรับอากาศ	2.5	8.6	10.2	-4.9	-24.7	-23.4	-27.7	-34.2	-5.6
อิฐมอญและเครื่องประดับ (ไม่รวมทองคำ)	2.8	30.3	5.0	31.2	-2.8	-10.4	27.3	8.7	10.5
เครื่องคอมพิวเตอร์ฯ	7.2	-6.1	-4.8	-20.1	-24.2	-26.9	-24.3	-4.2	-17.6
อาหารทะเลแปรรูป	0.3	2.8	6.9	-11.2	-2.7	23.5	-0.1	-2.2	-4.4
สิ่งทอ	2.4	5.0	-9.2	-17.9	-15.3	-12.8	-14.6	-1.9	-13.2
น้ำมันสำเร็จรูป	3.5	14.5	-41.7	-26.1	-38.0	21.2	27.3	65.1	-6.2
เหล็ก เหล็กกล้าและผลิตภัณฑ์	2.4	1.4	-6.3	-9.0	3.0	-4.8	5.1	2.5	-6.7
ผลิตภัณฑ์อลูมิเนียม	1.1	19.0	-23.3	-25.4	-24.0	-10.6	-15.8	-3.7	-20.1

อัตราการขยายตัวของมูลค่าการส่งออกทั้งหมด



ที่มา: กระทรวงพาณิชย์ และ CEIC



สอดคล้องกับมุมมองอุตสาหกรรมโลกปี 2567 ของสินค้าสำคัญ บางประเภทที่มีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้น



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

อาหาร

FAO คาดว่าเอลนีโญจะอยู่อย่างน้อยจนถึงครั้งแรกของปี 2567 ทำให้มีฝนตกต่ำกว่าระดับปกติในเอเชียและละตินอเมริกา ส่งผลให้เกิดความกังวลในเรื่องความมั่นคงทางอาหาร โดยเฉพาะประเทศผู้นำเข้าข้าวสาลีอย่างอินโดนีเซียและฟิลิปปินส์ ขณะที่ไทยในฐานะผู้ส่งออกรายใหญ่อันดับ 2 ของโลก รองจากอินเดีย จะได้รับประโยชน์จากการประกาศควบคุมการส่งออกข้าวของอินเดีย และราคาส่งออกข้าวที่เพิ่มขึ้น (ข้อมูล ณ 22 ต.ค. 66)

รถยนต์ และ ส่วนประกอบ

EIU คาดว่า ยอดจำหน่ายรถยนต์ทั่วโลกในปี 2567 จะเติบโตที่ 3%YoY ขณะที่ Oxford Economics ประเมินว่า ยอดผลิตรถยนต์จะเติบโตที่ 6.1%YoY ซึ่งสอดคล้องกับข้อมูลของ MaKreo Research & Consulting และ The Business Research Company ที่คาดการณ์ว่า ตลาดรถยนต์ทั่วโลกจะเติบโตที่ 7.2%YoY และ 7.9%YoY ตามลำดับ โดยได้รับปัจจัยบวกจาก 1) การเติบโตของตลาดรถยนต์ไฟฟ้าที่ระดับ 21%YoY 2) ภาวะเศรษฐกิจโลกที่ทยอยฟื้นตัว และ 3) การพัฒนาอย่างต่อเนื่องทางเทคโนโลยีทำให้มีรถยนต์รุ่นใหม่ออกสู่ตลาดมากขึ้น แต่ยังมีปัจจัยกดดันจากการใช้จ่ายของผู้บริโภคที่ชะลอลง และอัตราดอกเบี้ยที่ยืนสูง อย่างไรก็ตาม การส่งออกรถยนต์ของไทยยังมี Upside ใหม่ จากการส่งออกรถยนต์ไฟฟ้า หลังผู้ประกอบการที่เข้าร่วมมาตรการ EV 3.0 จะเริ่มรันสายการผลิตรถยนต์ไฟฟ้าได้ในช่วงกลางปี 2567 (ข้อมูล ณ ส.ค. 2566)

เครื่องคอมพิวเตอร์ และส่วนประกอบ

Canalys คาดว่ายอดขายคอมพิวเตอร์ส่วนบุคคลจะเพิ่มขึ้น 7.6% ในปี 2567 เพราะ 1) **Window 12** จะถูกเปิดตัวในช่วง มิ.ย. 2567 2) ผู้ประกอบการมีแนวโน้มผลิตคอมพิวเตอร์ที่ทำงานร่วมกับ AI มากขึ้น (ข้อมูล ณ 30 พ.ย. 2566)

ชิ้นส่วน อิเล็กทรอนิกส์

IDC คาดว่า ยอดขาย semiconductor ของทั่วโลก จะเติบโต 20.2% ในปี 2567 เนื่องจากความต้องการใช้อุปกรณ์ไอทีที่ทำงานร่วมกับ AI เช่น AI-Server และ AI personal computer มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น จึงส่งผลให้ความต้องการใช้ semiconductor เป็นส่วนประกอบเพิ่มขึ้นตาม (ข้อมูล ณ 28 พ.ย. 66)

เครื่องใช้ไฟฟ้า

Allied Market Research คาดว่ามูลค่าตลาดเครื่องปรับอากาศจะเติบโตปีละ 4.8% ในช่วงปี 2566-75 ซึ่งเป็นผลจากการขยายตัวของความเป็นเมืองในหลายประเทศ การเปลี่ยนแปลงภูมิอากาศของโลก (Climate Change) และ เครื่องปรับอากาศรุ่นใหม่ที่มีฟังก์ชันที่ตอบโจทย์การใช้ของผู้บริโภคมากขึ้น เช่น เครื่องปรับอากาศที่ประหยัดไฟฟ้าและมีระบบทำความสะอาด (ข้อมูล ณ 14 พ.ย. 2566)

เดือน พ.ย. เงินทุนต่างชาติไหลเข้าตราสารหนี้ แต่ไหลออกจากตลาดทุน



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

กระแสเงินทุนเคลื่อนย้าย

(Million Baht)	2563	2564	2565	ต.ค. 2566	พ.ย. 2566
Change in NR				ST: +16,328	ST: +10,524
Bond holding*	-69,228	+141,521	+29,540	+15,933	+16,997
				LT: -394	LT: +6,473
Net Foreign Stock					
Buying/Selling	-264,386	-48,578	+190,162	-15,737	-19,379

ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และ สมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย (ข้อมูลถึงวันที่ 30 พ.ย. 66)

หมายเหตุ: *ไม่นับรวมตราสารหนี้ที่ครบกำหนด

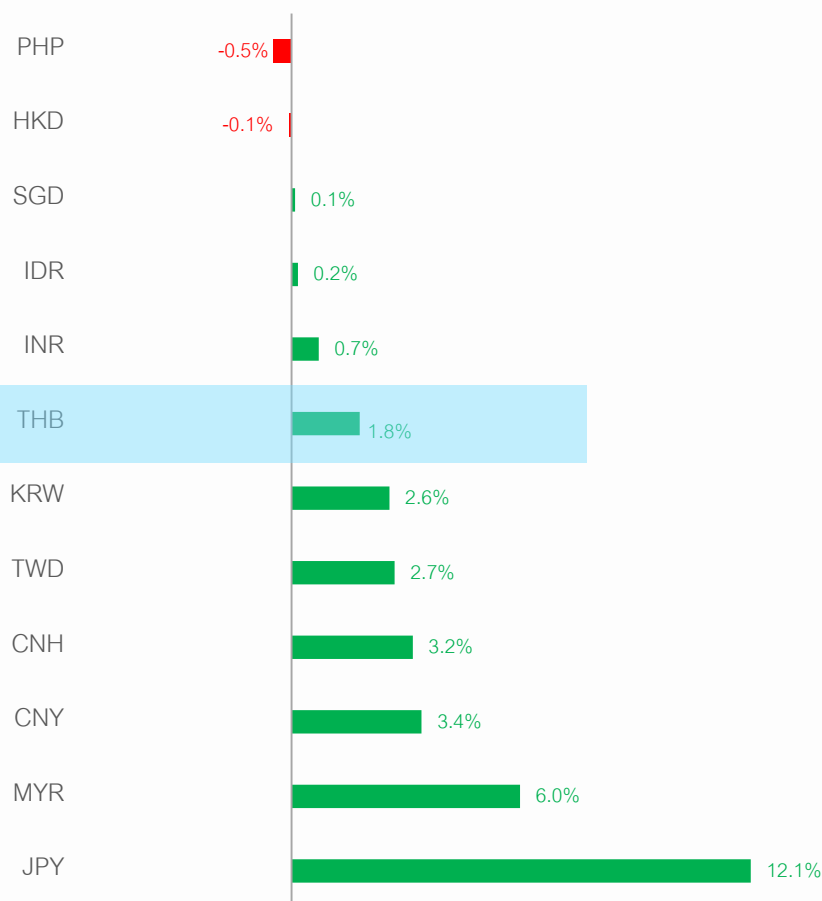


ค่าเงินบาทเทียบดอลลาร์สหรัฐฯ YTD อ่อนค่า เช่นเดียวกับค่าเงิน ในภูมิภาค

การเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนสกุลท้องถิ่นในเอเชียเทียบสกุลดอลลาร์ฯ และยูโร

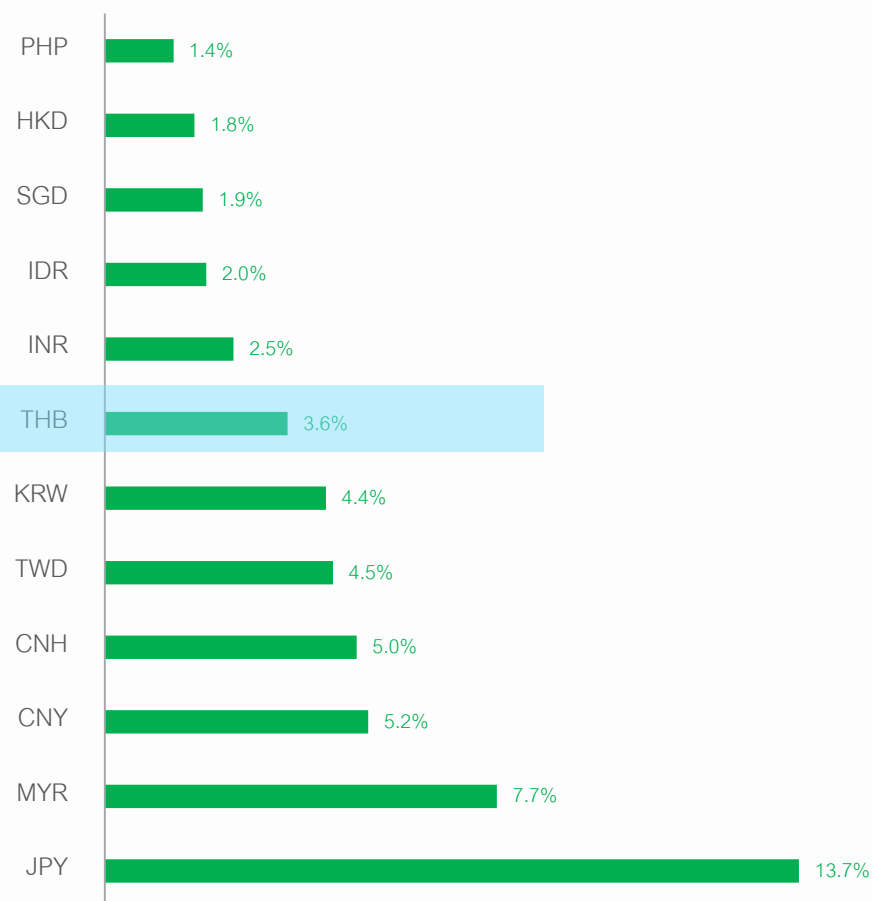
เทียบสกุลดอลลาร์สหรัฐฯ

Year-to-date



เทียบสกุลยูโร

Year-to-date



ที่มา: Bloomberg (ข้อมูล ณ วันที่ 23 พฤศจิกายน 2566)

หมายเหตุ: (-) หมายถึง อัตราแลกเปลี่ยน Spot rate แข็งค่าเมื่อเทียบกับดอลลาร์ฯ

ค่าเงินบาทเดือน พ.ย. แข็งค่า จากค่าเงินดอลลาร์ที่อ่อนค่า

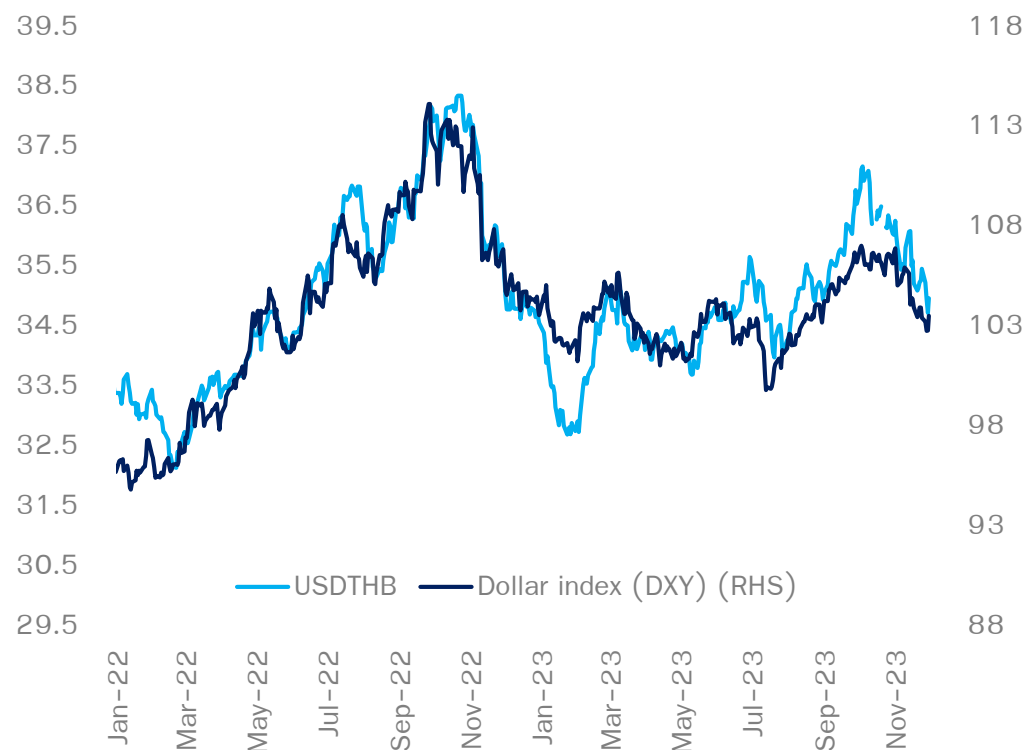


THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

ความเคลื่อนไหวของเงินบาทเทียบสกุลเงินต่างประเทศ ในช่วงที่ผ่านมา

บาทต่อ 1 หน่วย เงินตรา ต่างประเทศ	End-2565	31-Oct	30-Nov	%MTD	%YTD
US Dollar	34.56	36.00	34.94	-2.94%	1.11%
Euro	36.83	38.17	38.32	0.39%	4.05%
Pound	41.66	43.75	44.37	1.42%	6.50%
100 Yen	26.09	24.05	23.77	-1.16%	-8.88%
Won	0.027	0.0268	0.0271	1.12%	-1.09%
Yuan	4.97	4.92	4.90	-0.37%	-1.28%

ค่าเงินบาทเทียบดอลลาร์สหรัฐ



ที่มา: ธปท., CEIC (ข้อมูล ณ วันที่ 30 พ.ย. 2566)

นักท่องเที่ยวต่างชาติปี 2566 อาจต่ำกว่าที่เคยคาดโดยลดลงเหลือ 27.5 ล้านคน ขณะที่ปี 2567 จะทยอยฟื้นตัวและมีแนวโน้มอยู่ที่ 32.9 ล้านคน

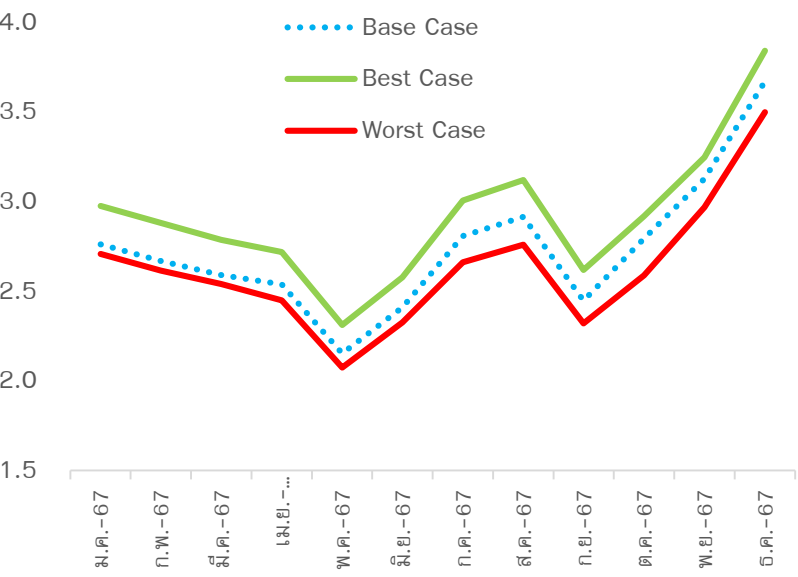


THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

- 10M 2566 มีจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติสะสม 22.2 ล้านคน และจากข้อมูลล่าสุดที่ ททท. ให้ข้อมูลผ่านสื่อ พบว่าช่วงวันที่ 1 ม.ค. - 26 พ.ย. 2566 มีจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติสะสม 24.5 ล้านคน ซึ่งต่ำกว่าที่หลายฝ่ายประเมินไว้ สาเหตุหลักเกิดจากจำนวนนักท่องเที่ยวจีนที่กลับมาได้ค่อนข้างน้อย
- มาตรการวีซ่า-ฟรี ยังมีผลตอบรับไม่ดีนัก เนื่องจากเศรษฐกิจในประเทศจีนยังเติบโตอย่างชะลอตัว ประกอบกับนักท่องเที่ยวจีนยังมีความกังวลเรื่องความปลอดภัยในการเดินทางมายังประเทศไทย โดยในช่วง ธ.ค. 66- ม.ค. 67 สายการบินจีนมีการคืนสล็อตการบินกว่า 39% หรือ ประมาณ 8,000 เที่ยวบิน จากเดิมที่มีการจองสล็อตการบินมากกว่า 21,923 เที่ยวบิน ส่งผลให้จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติโดยรวมในปี 2566 อาจลดลงเหลือ 27.5 ล้านคน ต่ำกว่าที่ประเมินไว้ 28.3 ล้านคน
- ปี 2567 คาดว่านักท่องเที่ยวต่างชาติจะเติบโตต่อเนื่องมาอยู่ที่ 32.9 ล้านคน โดยได้แรงสนับสนุนจากนักท่องเที่ยวกลุ่มสำคัญ เช่น อินเดีย รัสเซีย รวมถึงกลุ่มยุโรปที่จะฟื้นตัวกลับมาใกล้เคียงช่วงก่อนโควิด-19 แล้ว ขณะที่นักท่องเที่ยวจีนจะทยอยฟื้นตัวดีขึ้น โดยประเมินว่านักท่องเที่ยวจีนจะกลับมาได้ราว 54% ของปี 2562

- ททท. ประเมินการนักท่องเที่ยวต่างชาติปี 2567 ที่ 40.0 ล้านคน
- ธปท. ประเมินการนักท่องเที่ยวต่างชาติปี 2567 ที่ 34.5 ล้านคน
- K Research ประเมินการนักท่องเที่ยวต่างชาติปี 2567 ที่ 31.0 ล้านคน

หน่วย: ล้านคน



ที่มา: กระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬา ประเมินโดย Krungthai COMPASS

Scenario	รายละเอียด	จำนวน นทท. ต่างชาติ (ล้านคน)	มูลค่าการใช้จ่าย (ล้านล้านบาท)
Best	นักท่องเที่ยวจีนเริ่มคลายความกังวลเรื่องความปลอดภัยในการเดินทางมายังประเทศไทย ส่งผลให้จำนวนนักท่องเที่ยวจีนฟื้นตัวได้ตั้งแต่ช่วงต้นปี 2567 รวมถึงภาครัฐมีการขยายมาตรการวีซ่าฟรีให้กับนักท่องเที่ยวจีนไปจนถึงสิ้นปี 2567 ทำให้จำนวนนักท่องเที่ยวจีนฟื้นตัวได้ราว 74% ของปี 2562	35.0	1.67
Base	นักท่องเที่ยวจีนในช่วงต้นปี 2567 ยังฟื้นตัวได้จำกัดจากปัญหาเรื่องความเชื่อมั่นด้านความปลอดภัย แต่จะทยอยฟื้นตัวชัดเจนขึ้นตั้งแต่ช่วง Q2 2567 ส่งผลให้จำนวนนักท่องเที่ยวจีนในปี 2567 ฟื้นตัวได้ราว 54% ของปี 2562	32.9	1.57
Worst	นักท่องเที่ยวจีนยังคงกังวลเกี่ยวกับกระแสเรื่องความปลอดภัยของประเทศไทย รวมถึงเศรษฐกิจจีนฟื้นตัวได้จำกัดและรัฐบาลยังคงผลักดันให้คนจีนเที่ยวในประเทศเป็นหลัก ส่งผลให้จำนวนนักท่องเที่ยวจีนในปี 2567 ฟื้นตัวได้ราว 42% ของปี 2562	31.5	1.50

10M 2566 จำนวนนักท่องเที่ยวชาวไทยกลับมาสูงกว่าช่วงก่อนโควิด-19 ราว 9% แต่ค่าใช้จ่ายต่อคนที่ยังต่ำกว่าปี 2562 ประมาณ 33%

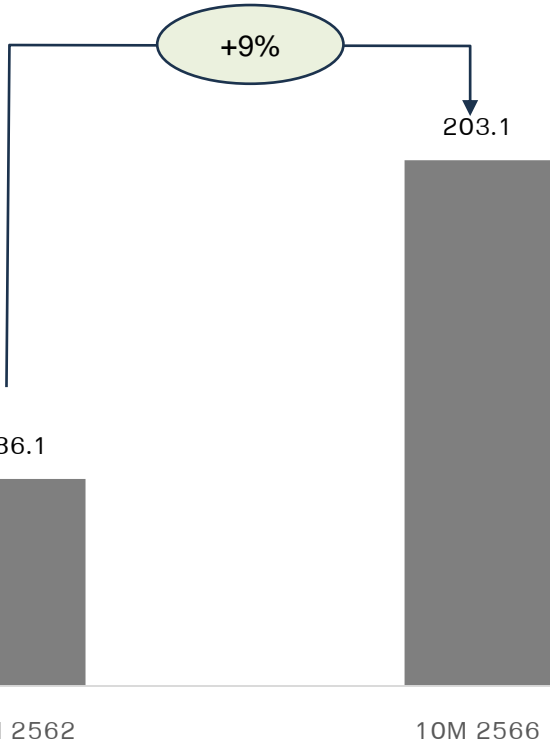


THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

- ต.ค. 2566 จำนวนผู้เยี่ยมชมเยือนชาวไทยอยู่ที่ 20.7 ล้านคน ส่งผลให้ 10M 2566 มีจำนวนผู้เยี่ยมชมเยือนชาวไทยกว่าจำนวน 203.1 ล้านคน ซึ่งกลับมาสูงกว่าช่วงเดียวกันของปี 2562 แล้ว โดยเติบโตขึ้นประมาณ 9%YoY
- ด้านค่าใช้จ่ายต่อคนของนักท่องเที่ยวชาวไทยในช่วง 10 เดือนแรกอยู่ที่ 3,168 บาท ซึ่งยังต่ำกว่าช่วงเดียวกันในปี 2562 ที่มีค่าใช้จ่ายต่อคนอยู่ที่ 4,756 บาท อยู่ราว 33%YoY ซึ่งสะท้อนถึงกำลังซื้อของนักท่องเที่ยวชาวไทยที่ยังคงอ่อนแอ

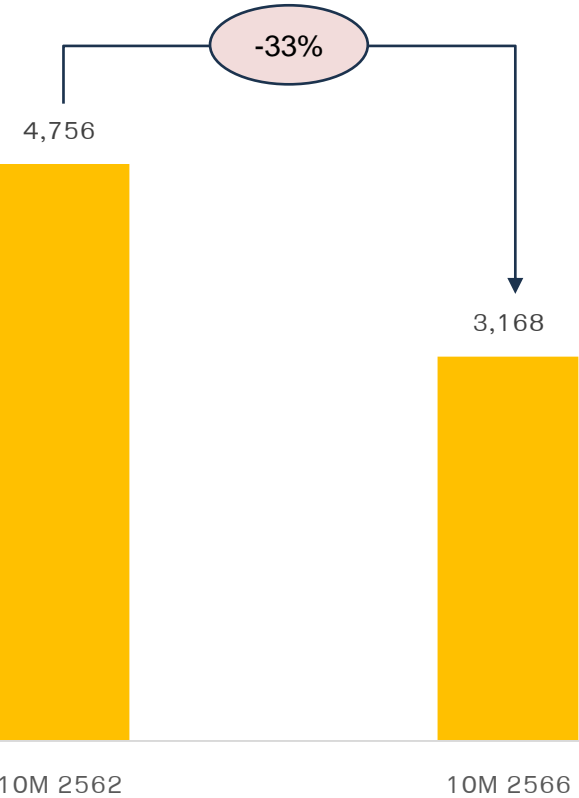
จำนวนนักท่องเที่ยวชาวไทย

หน่วย: ล้านคน



ค่าใช้จ่ายต่อคนต่อทริปของ นทท. ชาวไทย

หน่วย: บาท / คน



ที่มา: กระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬา

คาดจำนวนนักท่องเที่ยวชาวไทยปี 2567 ฟื้นตัวต่อเนื่อง แต่ยังสร้างรายได้ต่ำกว่าปี 2562 ราว 17% จากกำลังซื้อภายในประเทศที่ยังอ่อนแอ



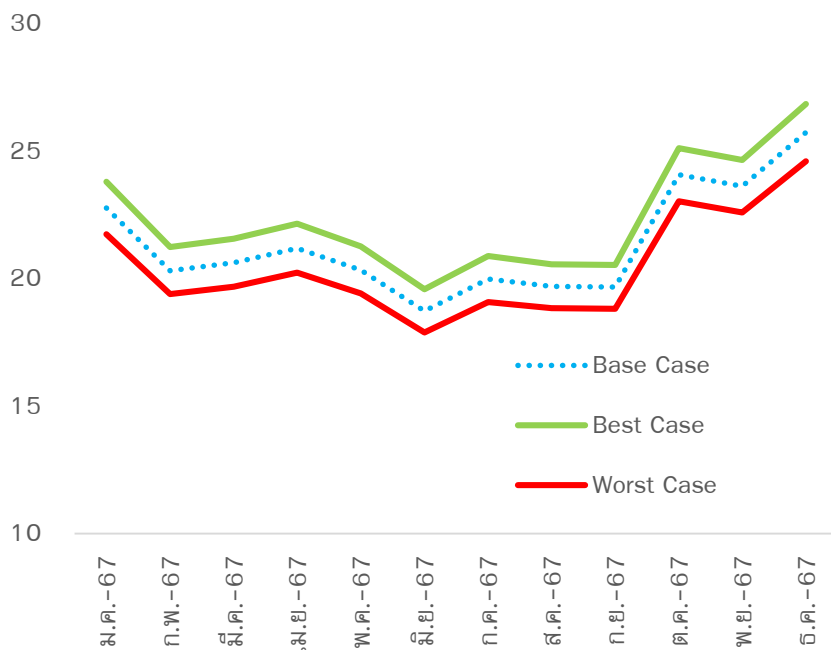
THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

- จำนวนนักท่องเที่ยวไทยในปี 2566 มีโอกาสแตะระดับ 180 ล้านคน-ครั้ง ใกล้เคียงกับประมาณการ ซึ่งกลับมาสูงกว่าปี 2562 แล้ว
- ประเมินว่าปี 2567 จำนวนนักท่องเที่ยวไทยจะยังคงเติบโตอย่างค่อยเป็นค่อยไปที่ 187.5 ล้านคน จากสถานการณ์ภายในประเทศที่กลับเข้าสู่ภาวะปกติ อย่างไรก็ตาม รายได้จากนักท่องเที่ยวชาวไทยในปี 2567 จะยังต่ำกว่าปี 2562 อยู่ราว 17% จากกำลังซื้อที่ยังคงอ่อนแอ ส่งผลให้ค่าใช้จ่ายต่อคนของนักท่องเที่ยวชาวไทยที่ยังต่ำกว่าช่วงก่อนโควิด-19 ขณะที่ชาวไทยกลุ่มกำลังซื้อสูงจะเดินทางท่องเที่ยวต่างประเทศมากขึ้น

- ททท. ประเมินจำนวนนักท่องเที่ยวในประเทศปี 2567 ที่ 185- 200 ล้านคน-ครั้ง (ทอนการนับซ้ำแล้ว)

ประมาณการจำนวน นทท. ในประเทศปี 2567

หน่วย: ล้านคน (ตัวเลขรายเดือนยังไม่ทอนการนับซ้ำ)



หมายเหตุ:

- 1) จำนวนนักท่องเที่ยวไทยในปี 2562 อยู่ที่ 172.7 ล้านคน-ครั้ง โดยมีมูลค่าการใช้จ่ายรวมอยู่ที่ 1.08 ล้านล้านบาท
 - 2) ผลรวมของจำนวนผู้เยี่ยมเยือนชาวไทยในกราฟจะมากกว่าจำนวนนักท่องเที่ยวไทยในตารางประมาณการ เนื่องจากตัวเลขในตารางประมาณการจะทอนการนับซ้ำลง
- ที่มา: กระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬา ประเมินโดย Krungthai COMPASS

Scenario	รายละเอียด	จำนวน นทท. ไทย (ล้านคน-ครั้ง)	มูลค่าที่การใช้จ่าย (ล้านล้านบาท)
Best	ภาครัฐมีมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ และการท่องเที่ยวในประเทศอย่างต่อเนื่องตลอดปี 2567	195.8	1.02
Base	ชาวไทยปรับตัวอยู่กับโควิด-19 ได้ และกลับมาเดินทางท่องเที่ยวปกติ ขณะที่ชาวไทยกลุ่มกำลังซื้อสูงจะเดินทางท่องเที่ยวต่างประเทศมากขึ้น	187.5	0.90
Worst	คนไทยท่องเที่ยวลดลง หลังมาตรการกระตุ้นการท่องเที่ยวจากภาครัฐเบาบางลงเมื่อเทียบกับในอดีต	179.1	0.81