

# จดหมายแจ้งผู้อ่าน

---

SCBS



## เรียน ผู้อ่าน:

รายงานเศรษฐกิจที่ได้จัดส่งมาพร้อมกับจดหมายฉบับนี้เป็นรายงานที่จัดทำขึ้นโดยศูนย์วิจัยเศรษฐกิจและธุรกิจของธนาคารไทยพาณิชย์ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด (SCBS) ได้รับอนุญาตจากธนาคารไทยพาณิชย์ให้เผยแพร่รายงานฉบับนี้แก่ลูกค้าของบริษัท ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด ได้พิจารณาตุรายงานฉบับนี้แล้ว และเห็นด้วยกับเนื้อหาของรายงาน

SCBS เผยแพร่รายงานเศรษฐกิจฉบับนี้ในนามของบริษัทเพื่อเป็นการเผยแพร่ข้อมูลเป็นการทั่วไปเท่านั้น

บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด



# ส่งออกไทยครึ่งแรกของปีเติบโตแข็งแกร่ง

แต่ระยะถัดไปมีความเสี่ยงมากขึ้นจากแนวโน้มเศรษฐกิจโลกชะลอตัว

---

27 กรกฎาคม 2022

# ส่งออกไทยครึ่งแรกของปีเติบโตแข็งแกร่ง แต่ระยะถัดไปมีความเสี่ยงมากขึ้นจากแนวโน้มเศรษฐกิจโลกชะลอตัว

## มูลค่าการส่งออกสินค้าไทยเดือน มิ.ย. ขยายตัวเร่งขึ้นจากเดือนก่อนและต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 16

มูลค่าการส่งออกของไทยเดือนมิถุนายน 2022 อยู่ที่ 26,533 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ขยายตัว 11.9%YOY (เทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า) เร่งขึ้นจากเดือนพฤษภาคมที่ 10.5% และนับเป็นการขยายตัวต่อเนื่องติดต่อกันเป็นเดือนที่ 16 หากหักทองคำการส่งออกในเดือนนี้จะขยายตัวได้ 11.5% ชะลอตัวจากเดือนก่อนหน้าที่ 12.5% หากเมื่อพิจารณาการส่งออกเดือนมิถุนายนเทียบกับเดือนพฤษภาคมแบบปรับฤดูกาลจะพบว่า การส่งออกของไทยขยายตัวจากเดือนก่อนหน้าที่ 2.3%MOM\_sa แต่หากไม่รวมทองคำจะทรงตัวจากเดือนก่อนหน้า ในภาพรวมส่งออกไทยในครึ่งแรกของปี 2022 ขยายตัวได้ดีที่ 12.7% และหากหักทองคำขยายตัวที่ 10.5%

## สินค้าเกษตรยังขยายตัวต่อเนื่องและคอมพิวเตอร์กลับมาขยายตัวอีกครั้งในรอบ 4 เดือน

ในภาพรวมการส่งออกรายสินค้าพบว่าแม้ส่วนใหญ่ยังขยายตัวได้ แต่มีบางหมวดสำคัญที่หดตัวหรือชะลอตัวลง โดย (1) สินค้าเกษตรขยายตัวได้ดีต่อเนื่องที่ 21.7% เร่งตัวขึ้นเล็กน้อยจากเดือนก่อนหน้าที่ 21.5% โดยได้รับอานิสงส์ทั้งด้านปริมาณผลผลิตในไทยที่ดีตามปริมาณน้ำฝนและน้ำในเขื่อนที่เพียงพอและการสนับสนุนจากภาครัฐ และด้านราคาจากการชะงักของอุปทานสินค้าเกษตรในตลาดโลกจากสงครามในยูเครน และมาตรการห้ามการส่งออกสินค้าเกษตรและอาหารในบางประเทศ โดยสินค้าที่เป็นปัจจัยหนุนสำคัญในเดือนนี้ ได้แก่ ผลไม้สด แช่เย็น แช่แข็งและแห้ง ข้าว และยางพารา (2) สินค้าอุตสาหกรรมเกษตรขยายตัวได้ดีที่ 28.3% ชะลอตัวลงเล็กน้อยจากเดือนก่อนหน้าที่ 32.7% โดยสินค้าที่เป็นปัจจัยหนุนสำคัญในเดือนนี้ ได้แก่ ไขมันและน้ำมันจากพืชและสัตว์ น้ำตาลทราย อาหารทะเลกระป๋อง และแปรรูป ผลไม้กระป๋องและแปรรูป ไก่แปรรูป และอาหารสัตว์เลี้ยง (3) สำหรับสินค้าอุตสาหกรรมขยายตัว 6.7% เร่งตัวจากเดือนก่อนหน้าที่ 4.2% โดยมีสินค้าที่เป็นปัจจัยหนุนสำคัญ ได้แก่ สินค้ากลุ่มอากาศยานและทองคำ ซึ่งไม่ได้สะท้อนภาพการส่งออกที่แท้จริง ตามมาด้วยผลิตภัณฑ์อะลูมิเนียม เครื่องปรับอากาศและส่วนประกอบ เหล็ก เหล็กกล้า และผลิตภัณฑ์ เป็นต้น โดยเฉพาะคอมพิวเตอร์ที่กลับมาขยายตัวถึง 19.1% และเป็นการกลับมาขยายตัวได้ครั้งแรกในรอบ 3 เดือน สะท้อนถึงปัญหาขาดแคลนชิปที่ยังยืดเยื้อเริ่มมีสัญญาณที่ดีขึ้นในช่วงที่ผ่านมา อย่างไรก็ตาม รถยนต์และส่วนประกอบยังคงเป็นสินค้าจุดการส่งออกของไทย จากอุปสงค์โดยรวมของโลกที่ชะลอตัวจากความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจ และ (4) สินค้าแร่และเชื้อเพลิงที่ยังขยายตัวได้ดีที่ 73.7% เร่งตัวจากเดือนก่อนหน้าที่ 65.3% ทั้งนี้การส่งออกเชื้อเพลิงของไทยอาจชะลอตัวลงในเดือนถัดไปจากราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกและค่าการกลั่นที่ปรับตัวลดลงตามความกังวลว่าเศรษฐกิจในประเทศสำคัญหลายประเทศจะเข้าสู่ภาวะถดถอย

## ส่งออกรายตลาดกระจุกตัวในอาเซียนและอินเดีย หลายตลาดสำคัญเริ่มส่งสัญญาณชะลอตัว

ด้านการส่งออกรายตลาดพบว่าการส่งออกไปอาเซียนและอินเดียเป็นตลาดหนุนสำคัญ โดยขยายตัวได้สูงที่สุดในรอบ 6 และ 12 เดือน ถึง 35.6% และ 77.7% ตามลำดับ มูลค่าการส่งออกไปยังสปป.ลาวและเมียนมายังคงขยายตัวได้ดีในเดือนมิถุนายนที่ 10% และ 15.4% ตามลำดับ จากเดือนก่อนหน้าที่ 29.8% และ 12% โดย EIC คาดว่าปัญหาการขาดแคลนเงินทุนสำรองระหว่างประเทศในสปป.ลาวและเมียนมาจะมีผลกระทบต่อส่งออกของไทยอย่างจำกัด เนื่องจากการส่งออกน้ำมันสำเร็จรูป ซึ่งเป็นสินค้าส่งออกหลัก ยังได้อานิสงส์จากราคาน้ำมันในตลาดโลกที่สูงขึ้นและอุปสงค์ที่ฟื้นตัว นอกจากนี้ การค้าชายแดนบางส่วนจะใช้เงินบาทในการชำระและมีการทำข้อตกลงจ่ายเงินล่วงหน้าไว้แล้ว ซึ่งจะลดผลกระทบจากปัญหาดังกล่าว ทั้งนี้ความเสี่ยงต่อการส่งออกไทยจะมาจากการชะลอตัวของเศรษฐกิจ สปป.ลาว

และเมียนมา และมาตรการห้ามนำเข้าสินค้า เช่น รถยนต์ในเมียนมา ซึ่งจะเป็นความเสี่ยงต่อการส่งออกไทยในระยะต่อไป ในขณะที่การส่งออกไปจีน ญี่ปุ่นและฮ่องกง เป็นตลาดจุดสำคัญ โดยเฉพาะมูลค่าการส่งออกไปจีนในเดือนนี้กลับมาหดตัวอีกครั้งที่ -2.7% หลังจากกลับมาขยายตัวได้ 3.8% ในเดือนก่อนหน้า และหดตัว -7.3% ในเดือนเมษายนสะท้อนถึงความกังวลของเศรษฐกิจที่ยังซบเซาโดยเฉพาะภาคอสังหาริมทรัพย์และความเสี่ยงในการปิดเมืองอีกครั้ง รวมถึงภาวะเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัวอาจทำให้การนำเข้าวัตถุดิบการผลิตของจีนชะลอตัวลง ทั้งนี้ในระยะถัดไปหากพิจารณาถึงระดับราคาสินค้าที่ยังขยายตัวอย่างต่อเนื่อง ปริมาณนำเข้าโดยรวมของจีนและปริมาณการส่งออกของไทยไปจีนอาจลดลง สอดคล้องกับการส่งออกไปสหรัฐฯ ที่ขยายตัวต่ำสุดในรอบ 14 เดือน จากความกังวลของความเสี่ยงเศรษฐกิจถดถอยที่เพิ่มสูงขึ้น และการส่งออกไปยุโรป (EU28) ที่ได้รับผลกระทบจากสงครามโดยตรงจากอุปทานด้านพลังงานและเป็นตลาดส่งออกสำคัญของไทยในเดือนนี้ขยายตัวได้ 5.8% ชะลอตัวจาก 7.7% ในเดือนก่อนหน้า การส่งออกไปรัสเซียและยูเครนยังคงหดตัวต่อเนื่องในระดับสูงที่ 52.7% และ 86.3% แต่ไม่ได้มีนัยต่อเศรษฐกิจไทยมาก เนื่องจากเป็นตลาดส่งออกขนาดเล็กของไทย

## มูลค่าการนำเข้าขยายตัวมากกว่าการส่งออก ส่งผลให้ดุลการค้าขาดดุล

ด้านมูลค่านำเข้าในเดือนมิถุนายนขยายตัว 24.5% เร่งตัวจากเดือนก่อนหน้าที่ 24.2% จากราคาพลังงานและสินค้าโภคภัณฑ์ที่ปรับตัวสูงขึ้นจากสงครามในยูเครน การขยายตัวของอุปสงค์ในประเทศ และความต้องการผลิตเพื่อการส่งออกโดยในเดือนนี้สินค้าเชื้อเพลิงขยายตัว 124.8% สินค้าทุนขยายตัว 8.7% สินค้าวัตถุดิบและกึ่งสำเร็จรูปขยายตัว 11.6% สินค้าอุปโภคบริโภคขยายตัว 6.7% ในขณะที่สินค้านำเข้าพาหนะและอุปกรณ์การขนส่งหดตัว -18.5% ในด้านดุลการค้าเดือนนี้ขาดดุล -1,529.2 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ทำให้ในช่วงครึ่งแรกของปี 2022 มูลค่าการนำเข้าขยายตัว 21% และมีดุลการค้าขาดดุล -6,255.9 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ในระยะถัดไปคาดดุลการค้าจะขาดดุลลดลงจากราคาพลังงานที่มีแนวโน้มลดลงในช่วงท้ายปี

## ส่งออกระยะถัดไปมีความเสี่ยงมากขึ้นจากแนวโน้มเศรษฐกิจโลกชะลอตัว

ส่งออกไทยขยายตัวได้ดีในช่วงครึ่งแรกของปีและคาดว่าจะยังคงขยายตัวได้ต่อเนื่องในช่วงที่เหลือของปีจากอานิสงส์เงินบาทที่มีแนวโน้มอ่อนค่า ทำให้หลายกลุ่มสินค้าได้รับประโยชน์โดยเฉพาะสินค้าที่พึ่งพาปัจจัยการผลิตนำเข้าและพึ่งพาดตลาดต่างประเทศสูง (รูปที่ 4) แต่หากพิจารณาถึงองค์ประกอบของการขยายตัวในช่วงที่ผ่านมาพบว่าการขยายตัวมาจากปัจจัยด้านราคามากขึ้น จากการขาดแคลนสินค้าเกษตรในตลาดโลก และระดับราคาสินค้าส่งออกที่อยู่ในระดับสูง โดยในระยะถัดไปที่ภาวะเศรษฐกิจโลกมีความเสี่ยงชะลอตัวเพิ่มขึ้น สอดคล้องกับข้อมูลดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิต (Global Manufacturing PMI) ที่อยู่ในระดับที่ต่ำที่สุดในรอบ 22 เดือน และดัชนีคำสั่งซื้อจากต่างประเทศ (Export orders) ที่อยู่ในระดับหดตัวติดต่อกัน 4 เดือน ในช่วงครึ่งปีหลัง EIC คาดการณ์ว่าการส่งออกของไทยจะชะลอตัวลงโดยเฉพาะจากด้านปริมาณ ตามกำลังซื้อของประเทศผู้นำเข้า (รูปที่ 3) ทั้งจากปัจจัยเงินเฟ้อที่เร่งตัวสูงขึ้นทั่วโลกส่งผลให้ธนาคารกลางในหลายประเทศจำเป็นต้องนำเอามาตรการการเงินที่ตึงตัวมาใช้เร็วและแรงมากขึ้น ตลาดจีนที่ยังมีความเสี่ยงจากการนำมาตราการควบคุมโรคที่เข้มข้นมาใช้ใหม่และจากการปรับโครงสร้างเศรษฐกิจในประเทศ ตลาดยุโรปที่มีความเสี่ยงจากภาวะสงคราม ตลาดสปป.ลาว และเมียนมาที่มีความเสี่ยงด้านเสถียรภาพภายในประเทศ ความผันผวนในตลาดการเงินของศรีลังกาและปากีสถานที่อาจกระทบต่อไปยังประเทศกำลังพัฒนาอื่น รวมถึงปัญหาการชะงักของอุปทานที่ยังคงมีอยู่และอาจส่งผลกระทบต่อเนื่องไปจนถึงปี 2023 กระทบต่อไปยังสินค้าขึ้นปลายต่าง ๆ โดยเฉพาะรถยนต์ แม้แรงกดดันด้านราคาเซมิคอนดักเตอร์และราคาวัตถุดิบต่าง ๆ จะเริ่มส่งสัญญาณดีขึ้นก็ตาม

## รูปที่ 1 : ส่งออกรายตลาดกระจุกตัวในอาเซียนและอินเดีย หลายตลาดสำคัญเริ่มส่งสัญญาณชะลอตัว

### ส่งออกรายสินค้า

| หน่วย: %YOY, (สัดส่วนในปี 2021) | 2021  | 2021Q3 | 2021Q4 | 2022Q1 | 2022Q2 | Apr-22 | May-22 | Jun-22 | YTD   |
|---------------------------------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|
| <b>รวมทั้งหมด (100%)</b>        | 17.4% | 15.4%  | 23.1%  | 14.8%  | 10.8%  | 9.9%   | 10.5%  | 11.9%  | 12.7% |
| <b>ไม่รวมทองคำ (98.6%)</b>      | 22.8% | 23.7%  | 22.7%  | 10.0%  | 11.0%  | 8.9%   | 12.5%  | 11.5%  | 10.5% |
| เครื่องใช้ไฟฟ้า (10.4%)         | 20.3% | 12.7%  | 11.7%  | 8.8%   | 2.8%   | -1.7%  | 8.7%   | 1.3%   | 5.8%  |
| รถยนต์และส่วนประกอบ (10.8%)     | 37.0% | 19.1%  | 24.3%  | -11.3% | -6.0%  | -9.5%  | -3.1%  | -6.0%  | -8.9% |
| เกษตรกรรม (9.6%)                | 23.9% | 34.1%  | 20.9%  | 1.6%   | 15.4%  | 3.0%   | 21.5%  | 21.7%  | 9.3%  |
| เคมีภัณฑ์และพลาสติก (9.4%)      | 36.9% | 42.9%  | 35.5%  | 18.6%  | 5.2%   | 8.3%   | 4.0%   | 3.3%   | 11.5% |
| อุตสาหกรรมการเกษตร (7.1%)       | 7.0%  | 4.3%   | 20.5%  | 27.9%  | 28.0%  | 22.8%  | 32.7%  | 28.3%  | 27.9% |
| คอมพิวเตอร์และส่วนประกอบ (8.1%) | 18.0% | 17.7%  | 16.9%  | 8.6%   | -6.7%  | -25.1% | -17.9% | 19.1%  | 0.6%  |
| ผลิตภัณฑ์ยาง (5.3%)             | 19.5% | 8.3%   | -1.7%  | -8.2%  | -0.3%  | -5.2%  | 10.0%  | -4.9%  | -4.4% |
| แผงวงจรไฟฟ้า (3.1%)             | 19.0% | 19.4%  | 18.7%  | 17.7%  | 9.4%   | 15.3%  | 6.4%   | 7.5%   | 13.4% |
| เครื่องจักรกล (3%)              | 24.3% | 29.4%  | 17.1%  | 17.3%  | 13.8%  | 7.3%   | 24.2%  | 10.4%  | 15.5% |
| น้ำมันสำเร็จรูป (3.3%)          | 65.5% | 103.4% | 104.7% | 21.9%  | 64.2%  | 53.4%  | 64.2%  | 75.2%  | 45.3% |
| สิ่งทอ (2.4%)                   | 13.6% | 15.5%  | 17.8%  | 13.7%  | 11.1%  | 5.7%   | 17.6%  | 10.0%  | 12.4% |

### ส่งออกรายตลาด

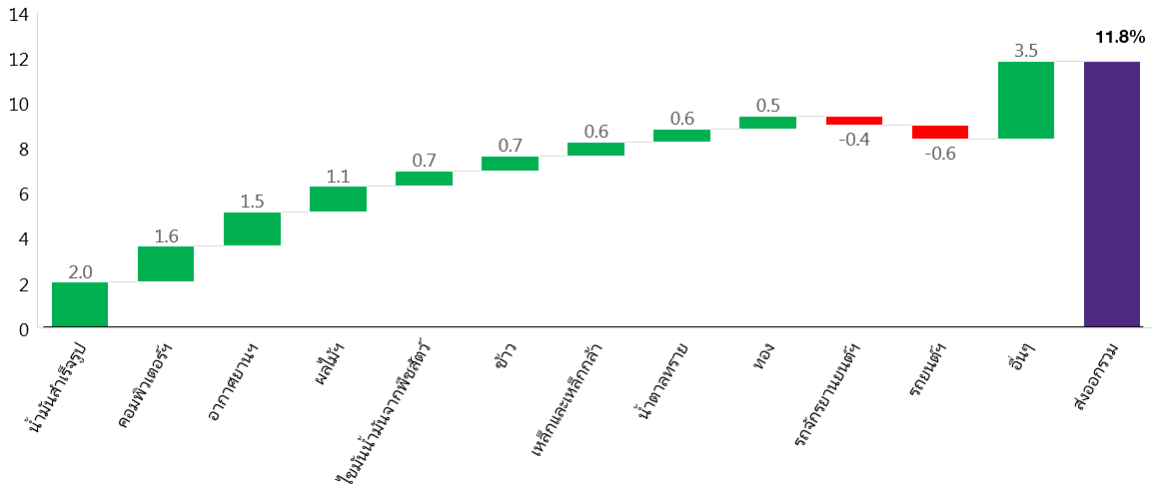
| หน่วย: %YOY, (สัดส่วนในปี 2021) | 2021   | 2021Q3 | 2021Q4 | 2022Q1  | 2022Q2 | Apr-22 | May-22 | Jun-22 | YTD    |
|---------------------------------|--------|--------|--------|---------|--------|--------|--------|--------|--------|
| <b>ส่งออกรวม</b>                | 17.4%  | 15.4%  | 23.1%  | 14.8%   | 10.8%  | 9.9%   | 10.5%  | 11.9%  | 12.7%  |
| สหรัฐฯ (15.4%)                  | 21.9%  | 19.6%  | 25.2%  | 23.3%   | 17.8%  | 13.6%  | 29.2%  | 12.1%  | 20.5%  |
| จีน (13.7%)                     | 25.0%  | 32.2%  | 17.8%  | 4.2%    | -1.9%  | -7.3%  | 3.8%   | -2.7%  | 0.8%   |
| อาเซียน5 (13.7%)                | 19.9%  | 27.1%  | 44.1%  | 26.9%   | 23.1%  | 26.8%  | 8.3%   | 35.6%  | 24.9%  |
| CLMV (10.3%)                    | 14.5%  | 7.9%   | 13.6%  | 5.5%    | 14.1%  | 9.3%   | 13.1%  | 19.5%  | 9.8%   |
| ญี่ปุ่น (9.2%)                  | 9.6%   | 15.2%  | -0.2%  | 1.2%    | 1.6%   | -0.3%  | 6.2%   | -1.0%  | 1.4%   |
| สหภาพยุโรป28 (9.3%)             | 21.3%  | 13.9%  | 20.3%  | 7.5%    | 4.5%   | 0.0%   | 7.7%   | 5.8%   | 6.1%   |
| ฮ่องกง (4.3%)                   | 2.7%   | 7.8%   | 9.1%   | 5.0%    | -7.3%  | 10.6%  | -22.4% | -6.4%  | -1.9%  |
| ออสเตรเลีย (4%)                 | 11.5%  | -12.6% | 16.9%  | -2.4%   | -3.3%  | -3.9%  | -10.9% | 5.0%   | -2.8%  |
| ตะวันออกกลาง (3.3%)             | 22.2%  | 19.2%  | 37.2%  | 14.9%   | 28.9%  | 25.8%  | 38.0%  | 23.7%  | 21.7%  |
| อินเดีย (3.2%)                  | 56.0%  | 65.3%  | 50.6%  | 33.1%   | 60.4%  | 43.6%  | 64.3%  | 77.7%  | 46.6%  |
| รัสเซีย (0.4%)                  | 42.3%  | 61.2%  | 72.8%  | -6.8%   | -63.9% | -76.8% | -65.0% | -52.7% | -36.0% |
| ยูเครน (0%)                     | 35.7%  | 21.0%  | 27.1%  | -49.2%  | -89.7% | -94.9% | -87.2% | -86.3% | -67.8% |
| สวีตเซอร์แลนด์ (0.5%)           | -81.3% | -87.9% | 54.0%  | 1220.5% | -14.3% | 392.2% | -70.0% | -66.7% | 319.5% |
| ลาว (1.5%)                      | 19.1%  | 13.5%  | 15.4%  | 10.5%   | 12.1%  | -2.3%  | 29.8%  | 10.0%  | 11.2%  |
| เมียนมา (1.6%)                  | 13.7%  | 13.6%  | 25.5%  | 27.8%   | 13.5%  | 13.3%  | 12.0%  | 15.4%  | 20.1%  |

ที่มา : การวิเคราะห์โดย EIC จากข้อมูลของกระทรวงพาณิชย์

## รูปที่ 2 : รถยนต์และรถจักรยานยนต์ยังคงเป็นสินค้าจุดการส่งออกที่สำคัญ ขณะที่คอมพิวเตอร์กลับมาขยายตัวได้ดีในเดือนนี้

แหล่งที่มาของการขยายตัว (Contribution to growth) ของมูลค่าการส่งออกเดือน มิ.ย. 2022

หน่วย : percentage point

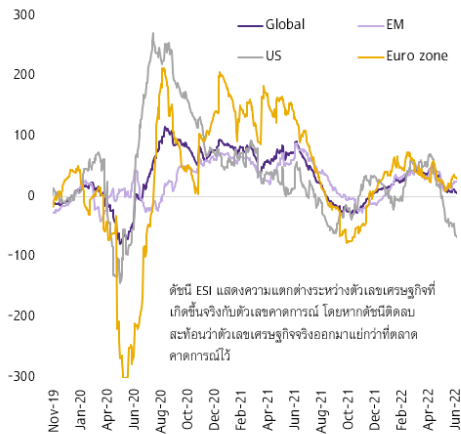


ที่มา : การวิเคราะห์โดย EIC จากข้อมูลของกระทรวงพาณิชย์

## รูปที่ 3 : เศรษฐกิจโลกชะลอลง โดยกิจกรรมทั้งในภาคการผลิตและการบริโภคในเดือนพฤษภาคม-กรกฎาคม ปรับชะลอตัวลง ทั้งจากเงินเฟ้อที่เร่งตัวต่อเนื่องและนโยบายการเงินที่ตึงตัวเร็ว

Economic Surprise Index (ESI) จัดทำโดย CITI Group

หน่วย : %



ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคโรงงาน

หน่วย : ดัชนี, > 50 ขยายตัวจากเดือนก่อนหน้า, ปรับฤดูกาล

| Country | Dec  | Jan  | Feb  | Mar  | Apr  | May  | Jun  | July* |
|---------|------|------|------|------|------|------|------|-------|
| World   | 54.3 | 53.2 | 53.7 | 52.9 | 52.3 | 52.3 | 52.2 | 52.3  |
| US      | 57.7 | 55.5 | 57.3 | 58.8 | 59.2 | 57.0 | 52.7 | 52.3  |
| EA      | 58.0 | 58.7 | 58.2 | 56.5 | 55.5 | 54.6 | 52.1 | 49.6  |
| UK      | 57.9 | 57.3 | 58.0 | 55.2 | 55.8 | 54.6 | 52.8 | 49.7  |
| China   | 50.9 | 49.1 | 50.4 | 48.1 | 46.0 | 48.1 | 51.7 | 51.7  |
| Japan   | 54.3 | 55.4 | 52.7 | 54.1 | 53.5 | 53.3 | 52.7 | 52.7  |

\*Flash PMI released on July 22<sup>nd</sup>

อัตราเงินเฟ้อทั่วไป (Headline CPI)

หน่วย : %YOY

| Country | Jan  | Jul | Dec | Jan | Feb | Mar | Apr | May | June |
|---------|------|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|------|
| US      | 1.4  | 5.3 | 7.1 | 7.5 | 7.9 | 8.6 | 8.2 | 8.5 | 9.1  |
| EA      | 0.9  | 2.2 | 5   | 5.1 | 5.9 | 7.4 | 7.4 | 8.1 | 8.6  |
| UK      | 0.7  | 2   | 5.4 | 5.5 | 6.2 | 7   | 9   | 9.1 | 9.1  |
| China   | -0.3 | 1   | 1.5 | 0.9 | 0.9 | 1.5 | 2.1 | 2.1 | 2.5  |
| Japan   | -0.6 | -0  | 0.8 | 0.5 | 0.9 | 1.2 | 2.5 | 2.5 | 2.4  |

ยอดขายปลีก (Retail Sales)

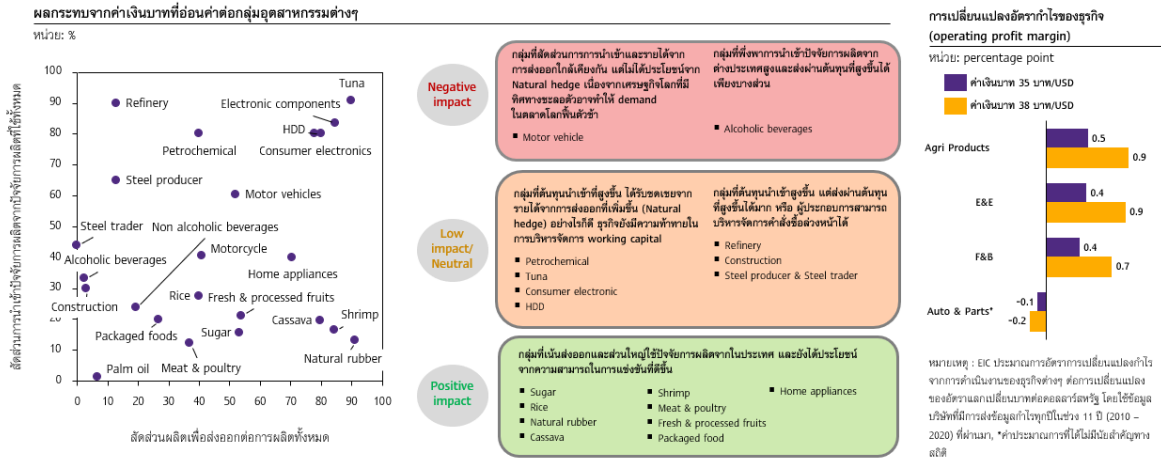
หน่วย : %YOY

| Country | Jan  | Feb  | Mar  | Apr   | May  | Jun  |
|---------|------|------|------|-------|------|------|
| US      | 14.0 | 17.7 | 9.5  | 10.5  | 11.2 | 10.6 |
| EU      | 8.8  | 5.0  | 2.3  | 4.2   | 0.0  | 0.0  |
| UK      | 9.7  | 7.5  | 1.5  | -5.7  | -4.7 | -5.9 |
| China   |      |      | -3.5 | -11.1 | -6.7 | 3.1  |
| Japan   | 1.2  | -1.0 | 0.5  | 3.3   | 3.8  | 3.8  |

ดัชนี ESI ที่ปรับลดลงเมื่อเทียบกับไตรมาสแรก เป็นผลมาจากเงินเฟ้อที่มีแนวโน้มอยู่ในระดับสูง นานกว่าที่คาด ส่งผลให้อาคารกลางต้องดำเนินการปรับขึ้นดอกเบี้ย และนำไปสู่ความเชื่อมั่นและกิจกรรมทางเศรษฐกิจที่ปรับชะลอตัวลง

ที่มา : การวิเคราะห์โดย EIC จากข้อมูลของ CITI group, CEIC, Bloomberg, JP Morgan และ S&P Global

## รูปที่ 4 : ค่าเงินบาทที่ผันผวนและมีแนวโน้มอ่อนค่าลงระยะข้างหน้าส่งผลกระทบต่อรายอุตสาหกรรมแตกต่างกันตามสัดส่วนการนำเข้าปัจจัยการผลิตและส่งออก แต่อย่างไรก็ตามขนาดของผลกระทบมีค่อนข้างจำกัด



ที่มา : การวิเคราะห์โดย EIC จากข้อมูลของสำนักงานสภาพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ และข้อมูลบริษัทกรมพัฒนาธุรกิจการค้า

บทวิเคราะห์โดย... <https://www.scbeic.com/th/detail/product/trade-270722>



## ผู้เชี่ยวชาญวิเคราะห์

**ดร.ปุณยวัฒน์ ศรีสิงห์** (poonyawat.sreesing@scb.co.th)

นักเศรษฐศาสตร์อาวุโส

**วิษาล กุลาตี** (vishal.gulati@scb.co.th)

นักวิเคราะห์

---

## ECONOMIC AND FINANCIAL MARKET RESEARCH

**ดร. สมประวิณ มั่นประเสริฐ**

รองผู้จัดการใหญ่ ประธานเจ้าหน้าที่บริหารกลุ่มงาน Economic Intelligence Center (EIC)

ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน)

**ดร. ชินวุฒิ เตชานุวัตร**

ผู้อำนวยการฝ่ายวิจัยเศรษฐกิจ และตลาดการเงิน

**วชิรวัฒน์ บานชื่น**

นักเศรษฐศาสตร์อาวุโส

**ดร.ปุณยวัฒน์ ศรีสิงห์**

นักเศรษฐศาสตร์อาวุโส

**จงรัก ก่องกำชัย**

นักวิเคราะห์

**ณิชนันท์ โลกวิกุล**

นักวิเคราะห์

**ปณณ์ พัฒนศิริ**

นักวิเคราะห์

**วิษาล กุลาตี**

นักวิเคราะห์

**อสมมา เหลี่ยมมุกดา**

นักวิเคราะห์





“Economic and business intelligence for effective decision making”



## ECONOMIC INTELLIGENCE CENTER

ศูนย์วิจัยเศรษฐกิจและธุรกิจ ธนาคารไทยพาณิชย์



เจาะลึก

สถานการณ์เศรษฐกิจ



เกาะติด

การเปลี่ยนแปลงที่ส่งผลกระทบต่อภาคธุรกิจ



อัปเดต

ประเด็นร้อนที่ไม่ควรมพลาด



**Stay connected**

Find us at



@scbeic | 

[www.scbeic.com](http://www.scbeic.com)