

จดหมายแจ้งผู้อ่าน

เรียน ผู้อ่าน:

รายงานเศรษฐกิจที่ได้จัดส่งมาพร้อมกับจดหมายฉบับนี้เป็นรายงานที่จัดทำขึ้นโดยศูนย์วิจัยเศรษฐกิจและธุรกิจของธนาคารไทยพาณิชย์ โดยบริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INVX) ได้รับอนุญาตจากธนาคารไทยพาณิชย์ให้เผยแพร่รายงานฉบับนี้แก่ลูกค้าของบริษัท ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด ได้พิจารณาจากรายงานฉบับนี้แล้ว และเห็นด้วยกับเนื้อหาของรายงาน

INVX เผยแพร่รายงานเศรษฐกิจฉบับนี้ในนามของบริษัทเพื่อเป็นการเผยแพร่ข้อมูลเป็นการทั่วไปเท่านั้น

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

Outlook

มุมมองเศรษฐกิจปี 2023 ณ ไตรมาส 2 ปี 2023



SCB EIC คงประมาณการเศรษฐกิจไทยปี 2023 ที่ 3.9%

ตามการบริโภคภาคเอกชนและท่องเที่ยวที่ฟื้นตัวดี ท่ามกลางการส่งออกที่ไม่ค่อยสดใส และการจัดตั้งรัฐบาลที่มีความไม่แน่นอนสูง

Executive Summary



SCB EIC ปรับลดคาดการณ์การเติบโตของเศรษฐกิจโลกในปี 2023 อยู่ที่ 2.1% เนื่องจากตัวเลขเศรษฐกิจต้นไตรมาส 2 ออกมาแย่กว่าที่คาดไว้ การฟื้นตัวของภาคการผลิตและภาคบริการยังมีความแตกต่างกันสูง อีกทั้ง ความเสี่ยงด้านต่ำมีมากขึ้นจากจุดเริ่มต้นการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลกในช่วงที่เหลือของปี เช่น มาตรฐานการปล่อยสินเชื่อมีแนวโน้มเข้มงวดขึ้นต่อเนื่อง ธนาคารกลางสำคัญมีแนวโน้มขึ้นดอกเบี้ยต่ออีกไม่เกิน 1-2 ครั้งในปีนี จากเงินเพื่อพื้นฐานยังมีแนวโน้มปรับลดลงช้าตามภาวะตลาดแรงงานที่ยังตึงตัว อย่างไรก็ตาม ด้วยเงินเพื่อทั่วไปที่ปรับลดลงเร็วกว่าคาด อีกทั้ง ดอกเบี้ยนโยบายที่แท้จริงทยอยกลับมาเป็นบวก วงจรการขึ้นดอกเบี้ยทั่วโลกจึงมีแนวโน้มใกล้สิ้นสุดลง อย่างไรก็ตาม Quantitative tightening ของ AEs จะยังทำให้สภาพคล่องในระบบการเงินโลกปรับลดลงต่อเนื่อง และคาดว่าจะส่งผลต่อตลาดการเงิน EMs ผ่านเงินทุนเคลื่อนย้ายไหลออกสุทธิและ Bond yields



SCB EIC คงประมาณการเศรษฐกิจไทยปี 2023 ที่ 3.9% จากแรงหนุนการบริโภคภาคเอกชนและภาคการท่องเที่ยว นักท่องเที่ยวต่างชาติคาดว่าจะอยู่ที่ 30 ล้านคน รายได้จากนักท่องเที่ยวต่างชาติมีโอกาสแตะ 1.27 ล้านล้านบาท จากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เข้าใกล้ค่าเฉลี่ยในปี 2019 มากขึ้น SCB EIC ประเมินการส่งออกเป็นปัจจัยเสี่ยงด้านต่ำที่สำคัญ โดยปรับลดคาดการณ์มูลค่าส่งออกสินค้าไทยปีนี้เหลือ 0.5% (เดิม 1.2%) จากแรงหนุนตลาดส่งออกจีนที่แผ่วกว่าคาด และความเสี่ยงด้านต่ำของเศรษฐกิจโลกที่เพิ่มขึ้น นอกจากนี้ เศรษฐกิจไทยมีโอกาสเผชิญกับเอลนีโญระดับอ่อนถึงรุนแรงในช่วงครึ่งหลังของปี คาดว่าสร้างความเสียหายในภาคเกษตรราว 40,000 ล้านบาท ความไม่แน่นอนทางการเมืองเป็นความเสี่ยงในประเทศที่ต้องติดตาม โดยเฉพาะการจับขั้วรัฐบาลและนโยบายรัฐบาลใหม่

อัตราเงินเพื่อทั่วไปขยายตัวชะลอลงมากตามราคาพลังงานในประเทศที่ปรับลดลงมาก แต่ยังไม่มีความไม่แน่นอนจากมาตรการอุดหนุนราคาพลังงานภาครัฐ อัตราเงินเพื่อพื้นฐานคาดว่าจะชะลอลงมาอยู่ที่ 1.7% แต่ยังคงอยู่ในระดับสูงเทียบจากอดีต สะท้อนการทยอยส่งผ่านต้นทุนจากผู้ผลิตสู่ราคาผู้บริโภคและแรงกดดันเงินเฟ้อจากด้านอุปสงค์ในช่วงที่เศรษฐกิจไทยฟื้นตัวเข้มแข็งขึ้น



SCB EIC คาดว่านโยบายการเงินไทยจะทยอยปรับขึ้นดอกเบี้ยต่อเนื่องสู่ Terminal rate ที่ 2.5% ในไตรมาส 3 ตามแนวโน้มเศรษฐกิจไทยที่ขยายตัวต่อเนื่อง และเงินเฟ้อแม้จะกลับมาอยู่ในกรอบ แต่ยังมีความเสี่ยงด้านสูงจากการส่งผ่านต้นทุนและแรงกดดันเงินเฟ้อด้านอุปสงค์ ภาวะการเงินไทยจึงมีแนวโน้มตึงตัวต่อเนื่อง ในระยะสั้นเงินบาทจะยังเผชิญแรงกดดันด้านอ่อนค่า เนื่องจากเงินดอลลาร์สหรัฐยังมีแนวโน้มแข็งค่าและเงินบาทได้รับแรงกดดันเพิ่มเติมจากเงินหยวนอ่อนค่า คาดว่าเงินบาทจะปรับแข็งค่าขึ้นไปอยู่ที่ 32-33 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐสิ้นปีนี้ จากแนวโน้มการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทย ความเชื่อมั่นของนักลงทุนที่จะปรับดีขึ้นหลังความไม่แน่นอนทางการเมืองลดลง และเงินดอลลาร์สหรัฐที่จะกลับมาอ่อนค่าหลัง Fed หยุดขึ้นดอกเบี้ย



เศรษฐกิจโลกบางส่วน

ท่ามกลางความเสี่ยงด้านต่ำที่เพิ่มขึ้น

SCB EIC ปรับลดคาดการณ์ GDP โลกในปี 2023 มาอยู่ที่ 2.1% จากตัวเลขทางเศรษฐกิจเริ่มออกมาต่ำกว่าคาด อีกทั้งความเสี่ยงด้านต่ำมีมากขึ้น โดยเศรษฐกิจโลกในระยะปานกลางมีแนวโน้มเติบโต 3% ต่ำสุดในรอบ 30 ปี

คาดการณ์การเติบโตของเศรษฐกิจโลก โดย SCB EIC

หน่วย : %YOY

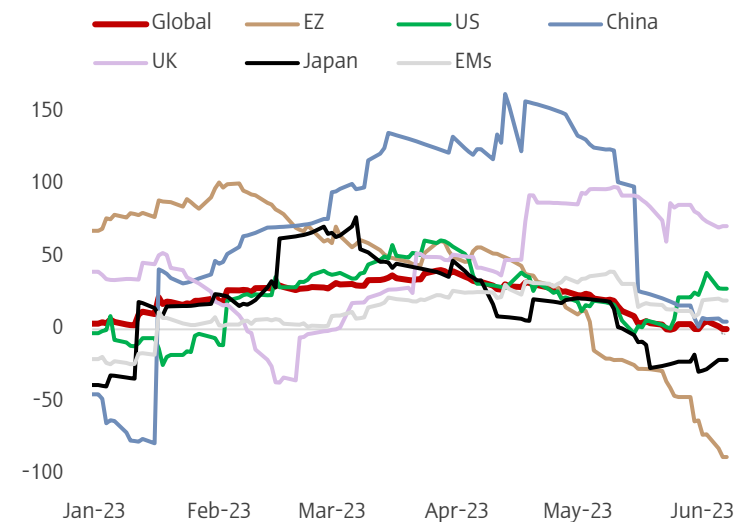
GDP growth	2022	2023 Forecast	
		Mar	Jun
 Global	3.0%	2.3%	2.1% ↓
 US	2.1%	1.6%	1.4% ↓
 Euro	3.5%	0.8%	0.6% ↓
 Japan	1.4%	1.2%	1.2% ↔
 China	3.0%	5.5%	5.7% ↑
 India	6.7%	6.0%	6.4% ↑
 CLMV	6.4%	5.4%	4.6% ↓
 ASEAN4	6.0%	-	4.5%
 Latin America	3.5%	-	1.5%

Upside

- การฟื้นตัวต่อเนื่องของภาคบริการ
- ตลาดแรงงานมีความยืดหยุ่นสูง ช่วยสนับสนุนการบริโภค
- ราคาสินค้าโภคภัณฑ์มีแนวโน้มปรับลดลง ช่วยลดแรงกดดันด้านราคาที่จะกระทบกำลังซื้อผู้บริโภค

Citi Economic Surprise Index

หน่วย : ดัชนี, < 0 = ตัวเลขจริงออกมาต่ำกว่าที่ตลาดคาด (@June 7th)

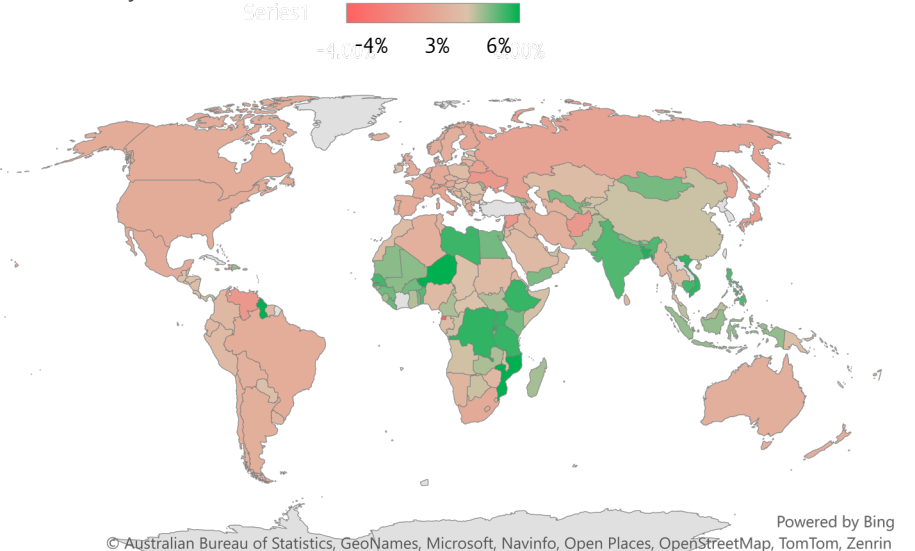


Downside

- มาตรฐานการปล่อยสินเชื่อเข้มงวดขึ้น
- ความสามารถในการทำกำไรของภาคธุรกิจลดลง
- ความเชื่อมั่นทางเศรษฐกิจอยู่ในระดับต่ำ
- ภาคการผลิตอ่อนแอ ตามภาวะอุปสงค์
- เงินเพื่อพื้นฐานชะลอลงช้า กัดดันให้ธนาคารกลางอาจต้องขึ้นดอกเบี้ยต่อและคงไว้นาน ทำให้สภาพคล่องในระบบตึงตัว
- แรงหนุนเศรษฐกิจจาก EMS น้อยลง
- ความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์ยืดเยื้อ

Global Medium-term GDP Forecast by IMF

หน่วย : 5 years GACR



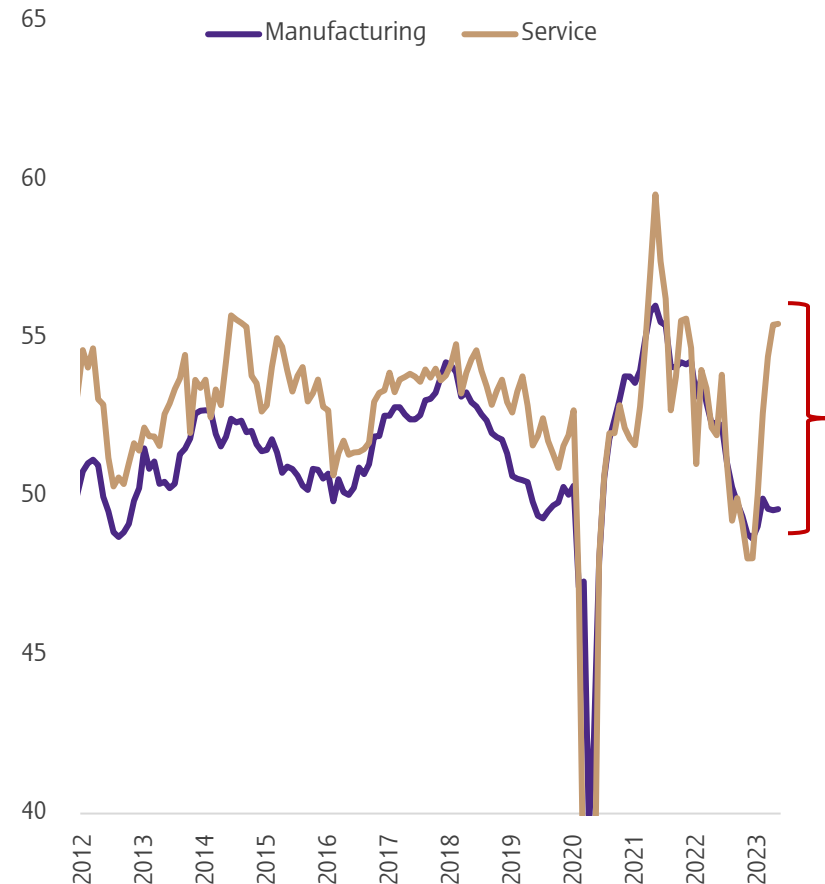
Stagnant medium-term growth

- การแบ่งขั้วทางเศรษฐกิจ ส่งผลกระทบต่อห่วงโซ่อุปทานโลก
- เศรษฐกิจ EMS ขนาดใหญ่มีแนวโน้มเติบโตช้าลง เช่น จีน เกาหลีใต้
- กำลังแรงงานเติบโตช้าลง ตามการเติบโตของประชากรโลกที่ลดลง
- บาดแผลทางเศรษฐกิจระยะยาวจากวิกฤติ COVID-19
- IMF ประเมินการเติบโตของ GDP โลกในระยะปานกลาง (5 ปี) 3% ต่ำสุดนับตั้งแต่ปี 1990 ที่มีการจัดทำประมาณการดังกล่าว และต่ำกว่าค่าเฉลี่ย PRE-COVID (2010-2019) ที่ 4.1% ค่อนข้างมาก

การฟื้นตัวในภาคบริการและภาคการผลิตจะยังแตกต่างกันมาก ตามภาวะอุปสงค์ในภาคบริการและการท่องเที่ยว ที่ย้ายตัวได้ดี ขณะที่อุปสงค์สินค้ายังหดตัว

ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อของโลก

หน่วย : ดัชนี, > 50 = อยู่ในภาวะขยายตัว, ปรับฤดูกาล



ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อของโลก (แบ่งตามกิจกรรม)

หน่วย : ดัชนี, > 50 = อยู่ในภาวะขยายตัว, ปรับฤดูกาล

	2018 avg	2019 avg	2022					2023				
			Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Jan	Feb	Mar	Apr	May
All industry PMI	53.6	51.6	49.3	49.6	49.0	48.0	48.2	49.7	52.1	53.4	54.2	54.4
Manufacturing PMI												
Output	53.1	50.3	49.4	48.7	48.7	47.8	48.5	48.9	50.7	50.6	50.8	51.5
Suppliers' delivery times	45.6	49.5	44.8	45.7	46.5	47.3	47.8	49.0	51.0	52.6	53.3	53.5
New orders	52.9	49.8	48.2	47.7	46.9	46.7	46.4	47.7	49.3	49.5	49.4	49.3
Export orders	50.8	48.8	47.0	45.9	46.2	46.2	46.2	47.4	48.3	47.7	48.4	47.3
Service PMI												
New business	54.4	52.4	50.3	50.5	49.9	48.2	48.2	50.6	52.0	53.7	54.6	55.4

ภาพรวมเศรษฐกิจฟื้นตัวต่อเนื่อง จากภาคบริการที่ฟื้นตัวดี ขณะที่ภาคการผลิตยังอ่อนแอมาก

อุปทานคอขวดภาคการผลิต คลี่คลายใกล้เคียงระดับ Pre-pandemic

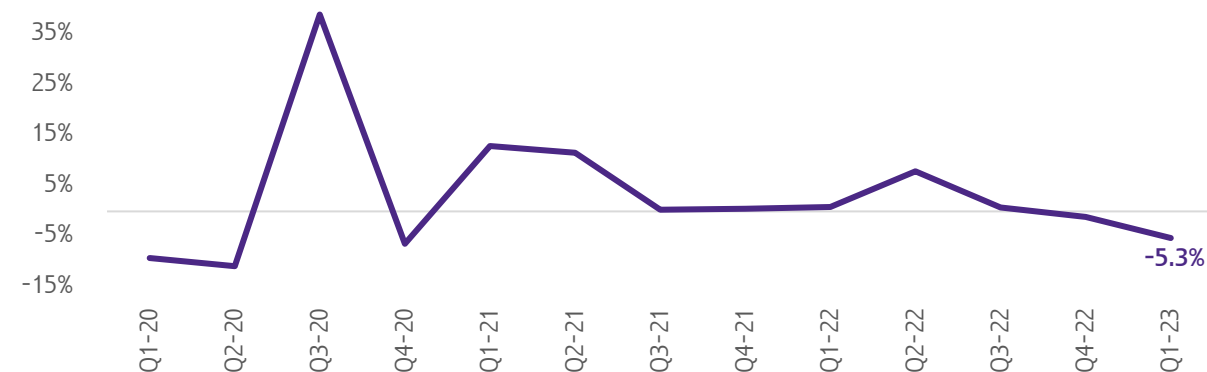
อุปสงค์สินค้ายังต่ำกว่า Pre-pandemic & หดตัวต่อเนื่อง

อุปสงค์ภาคบริการขยายตัวต่อเนื่อง & สูงกว่า Pre-pandemic

ความสามารถในการทำกำไรของภาคธุรกิจมีแนวโน้มถูกกดดันต่อเนื่อง จากอุปสงค์ที่ลดลง เงินเฟ้อและดอกเบี้ยสูง ความเชื่อมั่นทางเศรษฐกิจที่อยู่ในระดับต่ำลง จะเป็นปัจจัยกดดันเศรษฐกิจโลกในช่วงครึ่งหลังของปี

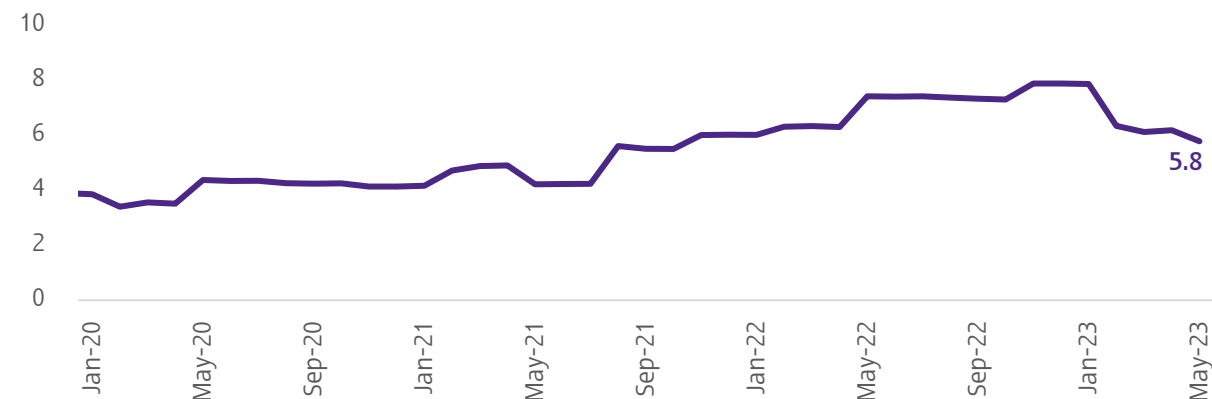
กำไรภาคธุรกิจไม่รวมภาคการเงิน (US Corporate profit)

หน่วย : %QOQ



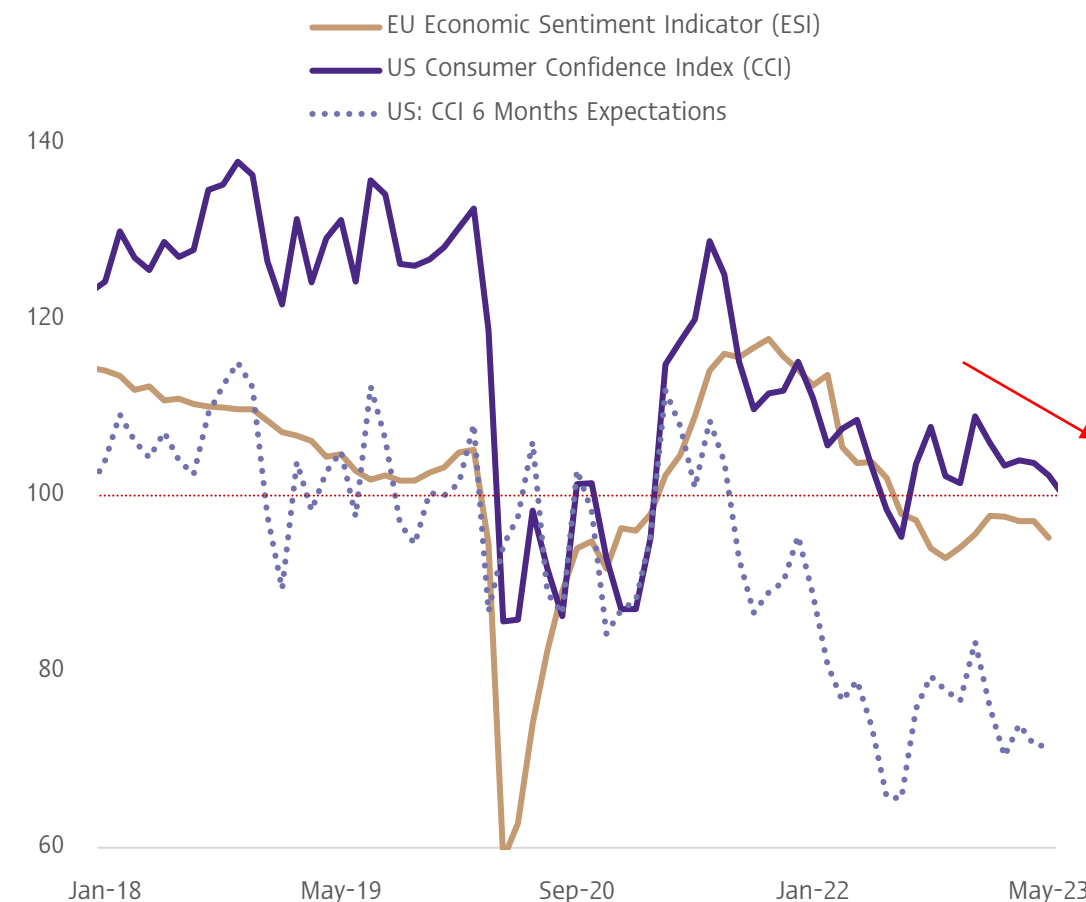
ดัชนีกำไรภาคธุรกิจไม่รวมภาคการเงิน (MSCI EU Corporate profit)

หน่วย : %



ดัชนีความเชื่อมั่นทางเศรษฐกิจของสหรัฐและยุโรป

หน่วย : ดัชนี, EU: 100 = LT average, US: 1985=100

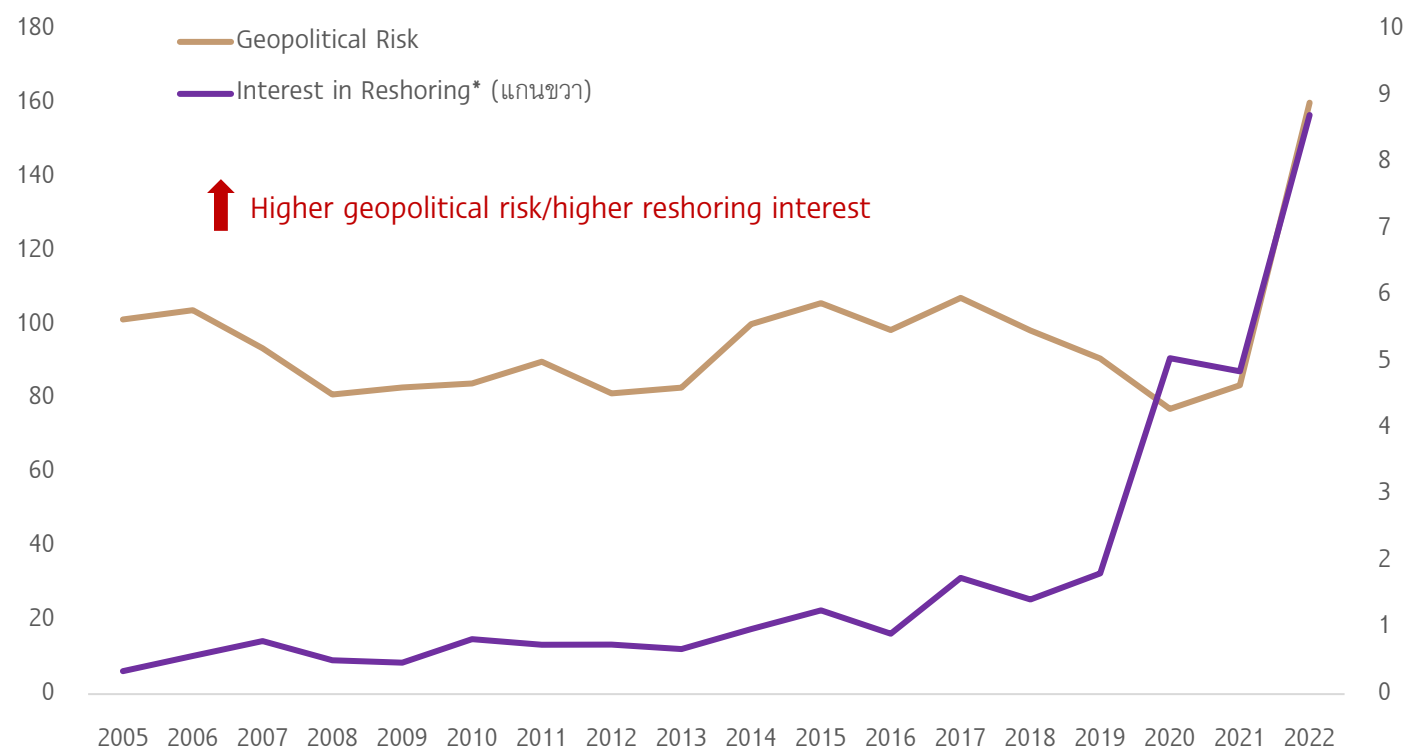


ในการประชุม G-7 ล่าสุดมองว่า ปัญหาความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์ที่มีโอกาสรุนแรงมากขึ้น และอาจเป็นแรงกดดันในอนาคตต่อประเทศที่ยังมีท่าทีเป็นกลาง

ดัชนีความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์และจำนวนการกล่าวถึงการย้ายฐานการผลิตกลับประเทศ (Reshoring)

หน่วย : ดัชนี

หน่วย : จำนวนครั้งที่กล่าวถึงการย้ายฐานการผลิตกลับประเทศในรายงานผลประกอบการ (Earnings calls)



Note: *The interest in reshoring measures the frequency of mentions of reshoring, friend-shoring, or near-shoring in firms' earnings calls

สรุปการประชุม G-7 และนัยต่อนโยบายในอนาคต

- G-7 ตกลงจะเพิ่มแรงกดดันต่อรัสเซีย และลดการพึ่งพาพลังงานรัสเซีย เพื่อจำกัดรายได้ของรัสเซียและลดความสามารถในการทำสงครามกับยูเครน อีกทั้ง ยังเห็นว่ารัสเซียควรรับผิดชอบค่าใช้จ่ายในการฟื้นฟูยูเครน
- G-7 มองว่ากลุ่มประเทศตนพึ่งพาจีนมากเกินไป โดยเฉพาะด้านการค้า จึงจะใช้มาตรการลดความเสี่ยง (De-risking) โดยเสริมสร้างห่วงโซ่อุปทานของตนแทนสินค้านำเข้าสำคัญจากจีน เช่น แร่ธาตุและเซมิคอนดักเตอร์ และเสริมสร้างโครงสร้างพื้นฐานดิจิทัลเพื่อป้องกันการแฮกและไม่ให้เทคโนโลยีรั่วไหลไปจีน
- จีนออกมาตอบโต้และแจ้งประเทศต่าง ๆ ไม่ให้ “สมรู้ร่วมคิดในการบีบบังคับทางเศรษฐกิจ” ของสหรัฐฯ และเรียกร้องให้กลุ่ม G-7 “หยุดรวมตัวกันเพื่อสร้างกลุ่มพิเศษ” ทั้งนี้จีนพยายามจะสร้างพันธมิตรกับประเทศอื่น เช่น เป็นเจ้าภาพจัดการประชุมร่วมกับประเทศเอเชียกลาง
- การประชุมครั้งนี้อาจทำให้ปัญหา Geopolitics มีโอกาสรุนแรงขึ้น และเป็นแรงกดดันต่อประเทศอื่น ๆ ที่ยังเป็นกลางไม่เลือกข้าง

ความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์เริ่มก่อให้เกิดผลกระทบทางลบต่อการกระจายตัวของ FDI โดยเริ่มเห็น FDI ไหลไปลงทุนในประเทศที่มียุทธศาสตร์ทางการเมืองระหว่างประเทศสอดคล้องกันมากขึ้น

Foreign Direct Investment (FDI) ไหลไปลงทุนในประเทศที่มีแนวทางการเมืองสอดคล้องกันมากขึ้น ช่วยลดความเสี่ยงห่วงโซ่อุปทานจากความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์

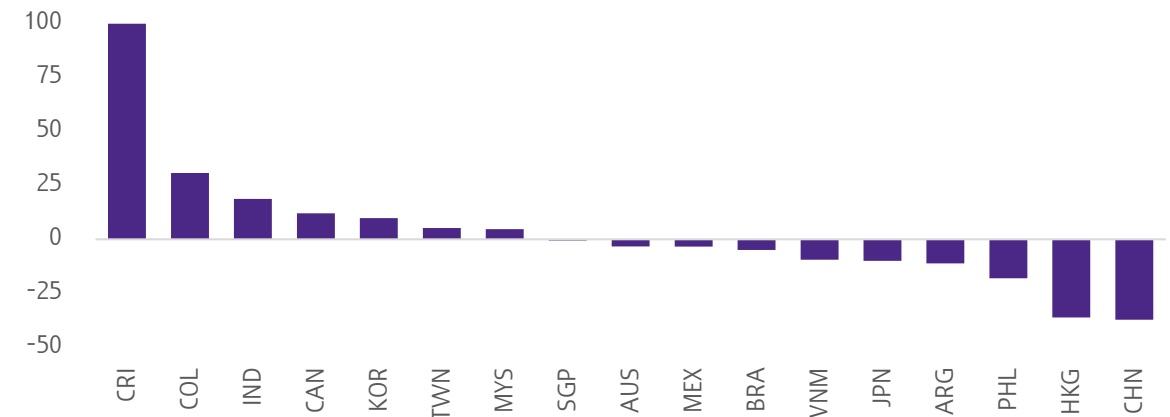
หน่วย : %การเปลี่ยนแปลงโดยรวม (aggregate change) ในช่วง 20Q2-22Q4 เทียบ 15Q1-20Q1

Source regions	Destination regions						
	United States	Americas excl. US	Advanced Europe	Emerging Europe	Asia excl. China	China	Rest of the world
Rest of the world	26.4	7.1	5.3	11.4	-3.7	-24.7	18.6
China	-22.1	-6.9	-17.8	-31.3	-44.3		-31.9
Asia excl. China	-3.2	-8.7	-11.7	-2.4	-23.7	-49.2	-4.4
Emerging Europe	27.6	2.9	9.9	18.1	-22.3	13.9	-11.5
Advanced Europe	7.5	-11.7	9.3	-0.9	-9.8	-19.7	8.6
Americas excl. US	18.6	27.3	14.9	34.0	5.9	-13.3	27.6
United States		9.2	0.6	19.4	2.3	-40.6	21.6

- FDI ไหลไปบางประเทศชะลอลง สอดคล้องกับยุทธศาสตร์การเมืองระหว่างประเทศ เช่น FDI ไปจีน โดยเฉพาะอุตสาหกรรมไฮเทคปรับตัวตามยุทธศาสตร์ของสหรัฐฯ ที่กีดกันการเข้าถึงเทคโนโลยีขั้นสูงของจีน
- การกระจายตัวของ FDI เช่นนี้จะกระทบเศรษฐกิจหลายประเทศ โดยเฉพาะตลาดเกิดใหม่และเศรษฐกิจกำลังพัฒนา ซึ่งต้องเผชิญข้อจำกัดจากการแบ่งตัวของเศรษฐกิจขนาดใหญ่ที่เพิ่มขึ้น ซึ่งเป็นแหล่งต้นทางของ FDI

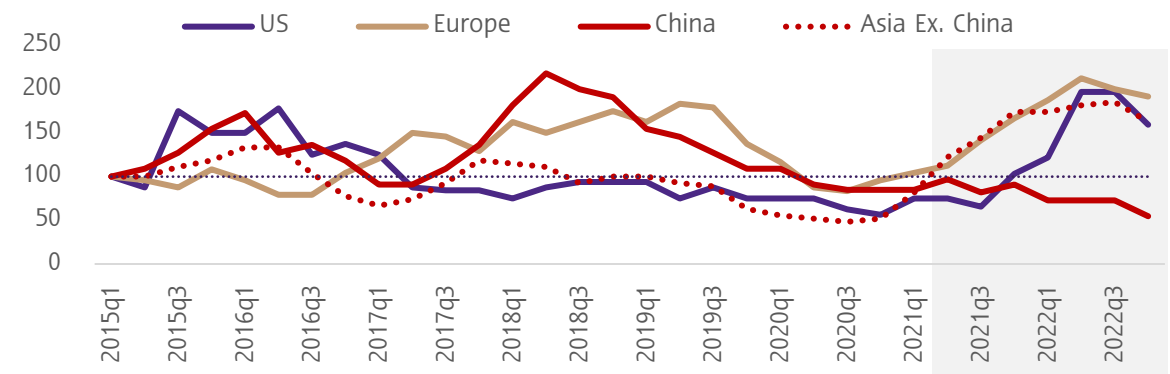
FDI สหรัฐฯ ไหลไปลงทุนมากขึ้นในประเทศที่มียุทธศาสตร์ทางการเมืองระหว่างประเทศเป็นมิตรกัน

หน่วย : %การเปลี่ยนแปลงโดยรวม (aggregate change) ในช่วง 20Q2-22Q4 เทียบกับ 15Q1-20Q1



FDI ที่ไหลไปลงทุนอุตสาหกรรมไฮเทค (แยกกลุ่มประเทศ)

หน่วย : ดัชนี (4Q moving average, 2015Q1 = 100)



INFLATION

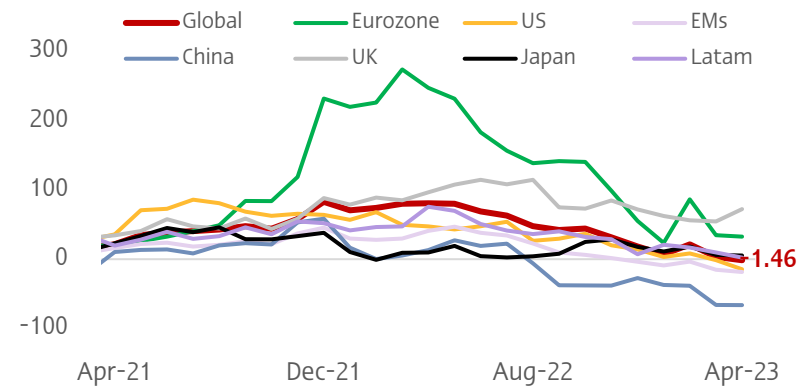
FED

วงจรการขึ้นดอกเบี้ยโลกใกล้สิ้นสุด
แต่ผลกระทบดอกเบี้ยสูง (Lag effects) ยังอยู่

ธนาคารกลางมีแนวโน้มขึ้นดอกเบี้ยอีก 1-2 ครั้งในปี นี้ จากเงินเฟ้อพื้นฐานที่ชะลอลงช้าตามตลาดแรงงานตึงตัว วงจรการขึ้นดอกเบี้ยใกล้จะสิ้นสุดแล้ว เนื่องจากเงินเฟ้อลดลงเร็วกว่าคาด ดอกเบี้ยที่แท้จริงทยอยเป็นบวก

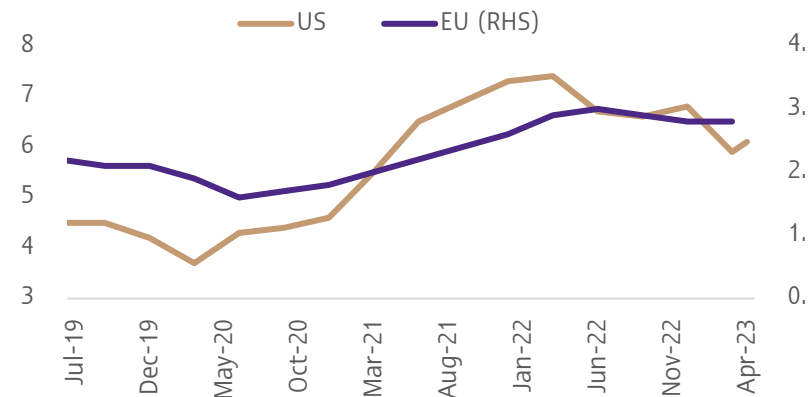
Citi Inflation Surprise Index ต่ำกว่าคาดครั้งแรกในรอบ 29 เดือน

หน่วย : ดัชนี, < 0 = ตัวเลขเงินเฟ้อจริงออกมาต่ำกว่าที่ตลาดคาดไว้



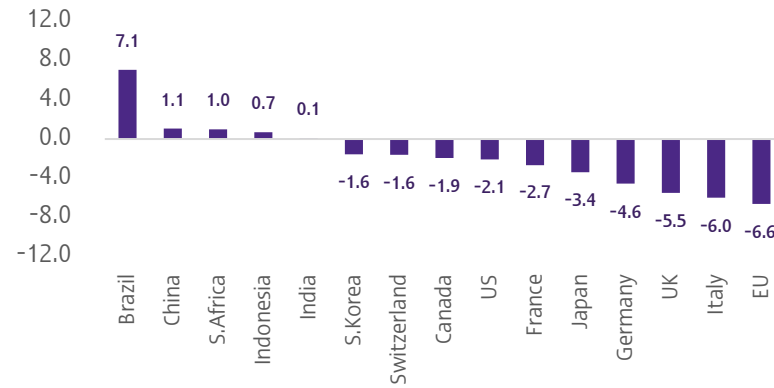
ตำแหน่งงานว่าง (Job opening rate)

หน่วย : %



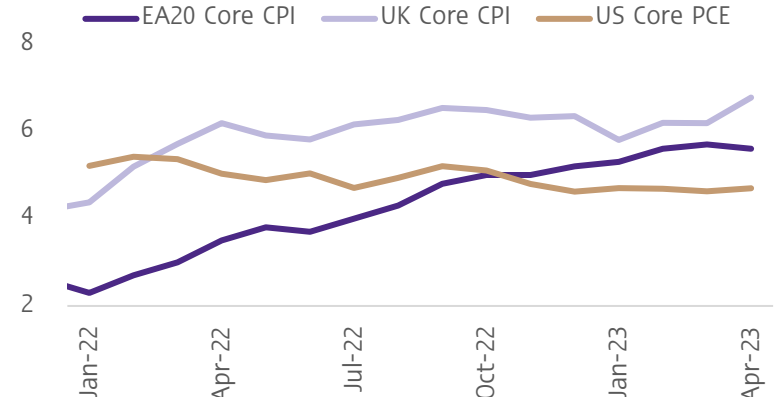
อัตราดอกเบี้ยที่แท้จริง*

หน่วย : % ข้อมูลเดือน เม.ย. - 12 พ.ค. 2023



อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานของสหรัฐ ยุโรป และสหราชอาณาจักร

หน่วย : % YOY



วงจรการขึ้นดอกเบี้ยใกล้สิ้นสุดลง

- Fed มีแนวโน้มหยุดขึ้นดอกเบี้ยในเดือน มิ.ย. และคงไว้ที่ 5-5.25% ตลอดปี (Base) จากภาวการณ์เชื่อและการเงินตึงตัว ผล Monetary policy lag และดอกเบี้ยที่แท้จริงเริ่มเป็นบวก ขณะที่ตัวเลขเศรษฐกิจเริ่มแยกจากคาดการณ์การผลิตและบริการ แต่เงินเฟ้อพื้นฐาน PCE (เม.ย.) กลับมาเร่งตัวจากการใช้จ่ายผู้บริโภคที่แข็งแกร่ง

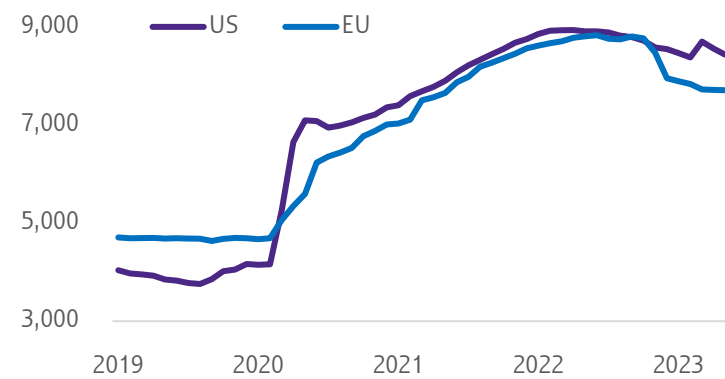
ทั้งนี้หากเงินเฟ้อและภาคการจ้างงานในระยะต่อไปออกมาเร่งตัวกว่าคาด Fed อาจขึ้นดอกเบี้ยอีก 1 ครั้งในเดือน ก.ค. (Prob 20%)

- ECB มีแนวโน้มขึ้นดอกเบี้ยอีก 2 ครั้ง สู่ 3.75% ขณะที่ BOE อาจขึ้นดอกเบี้ยถึง 3 ครั้ง สู่ 5.25% เนื่องจากยุโรปเผชิญแรงกดดันเงินเฟ้อสูงกว่าสหรัฐฯ แม้เงินเฟ้อทั่วไปชะลอลงเร็วตามราคาพลังงาน แต่เงินเฟ้อพื้นฐานยังขยายตัวต่อเนื่องจากค่าแรงที่เพิ่มขึ้นตามตลาดแรงงานที่ตึงตัว อีกทั้ง อัตราดอกเบี้ยที่แท้จริงยังติดลบสูง

สภาพคล่องในระบบการเงินโลกมีแนวโน้มปรับลดลงจาก Quantitative Tightening แม้วงจรขึ้นดอกเบี้ยจะสิ้นสุดลง ซึ่งจะกระทบตลาดการเงิน EMs ผ่านเงินทุนเคลื่อนย้ายไหลเข้าที่ลดลงและ Bond yields ที่ทรงตัวสูง

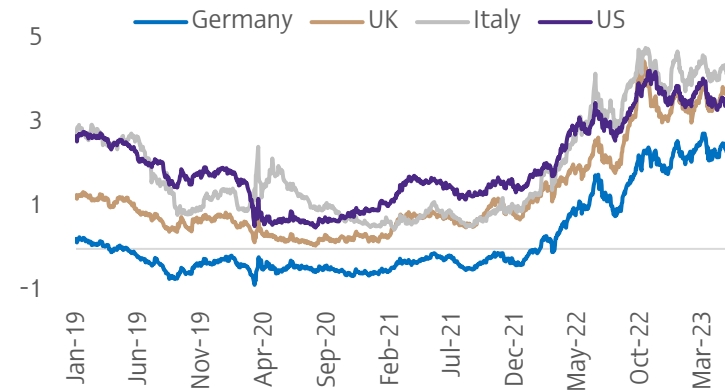
ขนาดงบดุลของธนาคารกลางสหรัฐและยุโรป : Total assets

หน่วย : USD Billion, EUR Billion



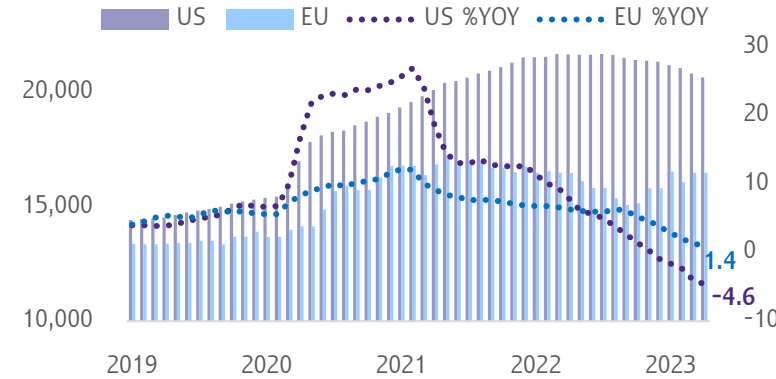
อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 10 ปี

หน่วย : %



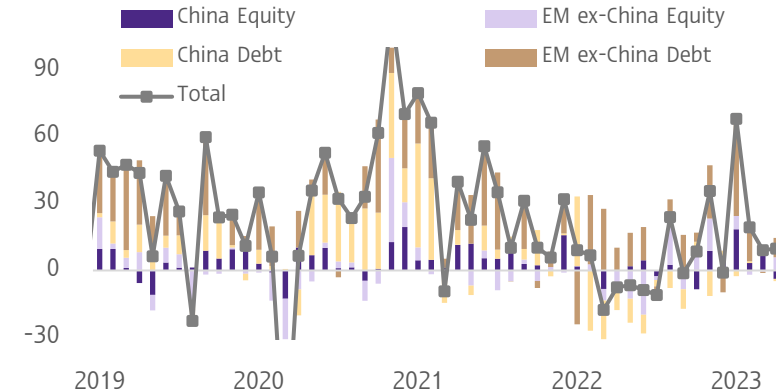
ปริมาณเงิน (Money supply: M2) ของสหรัฐและยุโรป

หน่วย : USD Billion



เงินทุนเคลื่อนย้ายต่างชาติในตลาดการเงิน EMs

หน่วย : USD Billion

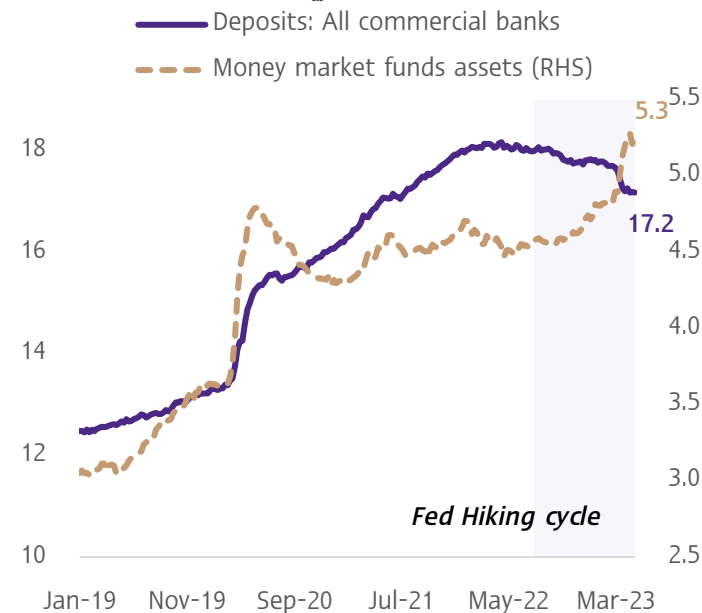


- สภาพคล่องในสหรัฐฯ และยุโรปเริ่มปรับลดลงตั้งแต่ 2022Q4 ตามการดำเนินนโยบายการเงินแบบเข้มงวดผ่าน Quantitative Tightening (QT) ส่งผลให้อัตราการขยายตัวของปริมาณเงินในระบบลดลง (หดตัวในสหรัฐฯ)
- สภาพคล่องทั่วโลกที่ลดลงส่งผลให้ภาวะการเงินตึงตัวขึ้นและกระทบต่อการลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยงเป็นสำคัญ โดยจะกระทบต่อ EMs ผ่านการไหลเข้าของเงินทุนเคลื่อนย้ายสู่ตลาดการเงิน EMs ที่ลดลง
- Bond yield มีแนวโน้มทรงตัวสูง ตามทิศทางอัตราดอกเบี้ยนโยบายทั่วโลก ซึ่งจะกระทบต่อต้นทุนการระดมทุนของภาครัฐและภาคธุรกิจ

เงินฝากในระบบธนาคารของ AEs มีแนวโน้มปรับลดลงต่อ ตามการใช้จ่ายหลังเปิดเมือง ค่าครองชีพสูง และการขึ้นดอกเบี้ยของธนาคารกลางทำให้ผลตอบแทนสินทรัพย์การเงินอื่นน่าสนใจขึ้น

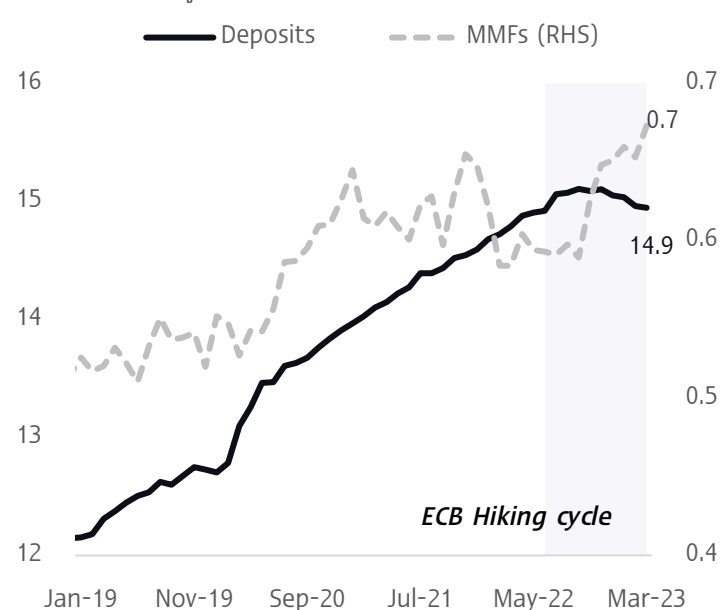
U.S. bank deposits and U.S. money market funds

หน่วย : ล้านล้านดอลลาร์สหรัฐ



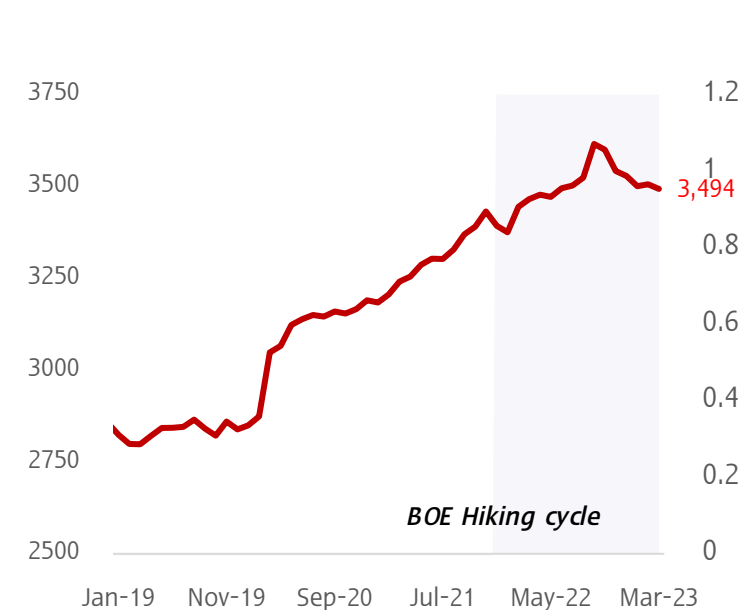
Euro Area banks deposits and MMFs

หน่วย : ล้านล้านยูโร



UK Bank Deposits

หน่วย : พันล้านปอนด์

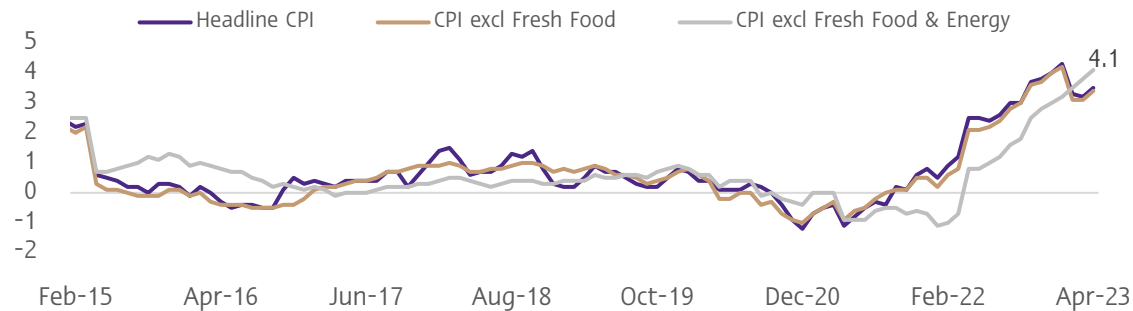


- Excess saving ใน US มีแนวโน้มลดลง อาจส่งผลให้การบริโภคในระยะต่อไปลดลงตามมาได้ ผู้บริโภค US เริ่มใช้ Excess saving หลังเปิดเมืองเฉลี่ย 3 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐต่อเดือนตั้งแต่ Q3/2021 และเพิ่มเป็น 1 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐต่อเดือนในปี 2022 โดยคาดว่า Excess saving ยังเหลืออยู่ราว 5 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐ ซึ่งคาดว่าเพียงพอรองรับการบริโภคได้อย่างน้อยถึงสิ้นปีนี้
- เงินฝากในระบบธนาคาร US เริ่มไหลไป MMFs มากขึ้นตั้งแต่ 2022 จาก 1) ผลตอบแทนที่สูงกว่า (ผลตอบแทนเฉลี่ยของ US MMFs สูงสุดในรอบ 50 ปี เฉลี่ย 4.7% เทียบ 0.02% ณ ม.ค. 2022 ส่งผลให้ Yield gap ในปัจจุบันสูงราว 4%) 2) สถานการณ์ Banking stress (Stability, Liquidity และ Yield) ส่งผลให้เงินฝากไหลออกมากขึ้น
- Euro area และ UK ไม่ได้เผชิญ Deposit outflow มากเหมือน US เพราะโครงสร้างตลาดการเงินไม่ได้มีทางเลือกการลงทุนหลากหลายเท่า อีกทั้ง ขนาดของตลาดสินทรัพย์อื่น ๆ โดยเฉพาะ MMFs มีขนาดเล็กมากเมื่อเทียบมูลค่าเงินฝากในระบบ (EA 4% vs US 30%) ทั้งนี้เงินฝากเริ่มมีแนวโน้มลดลงหลังเปิดเมืองและค่าครองชีพสูงต่อเนื่องเป็นสำคัญ

ตลาดตราสารหนี้โลกอาจเผชิญแรงกดดันเพิ่มเติม หาก BOJ ดำเนินนโยบายการเงินผ่อนคลายน้อยลงในช่วงครึ่งปีหลัง เนื่องจากนักลงทุนญี่ปุ่นซึ่งมีบทบาทสำคัญ อาจย้ายเงินลงทุนกลับไปตลาดตราสารหนี้ญี่ปุ่น

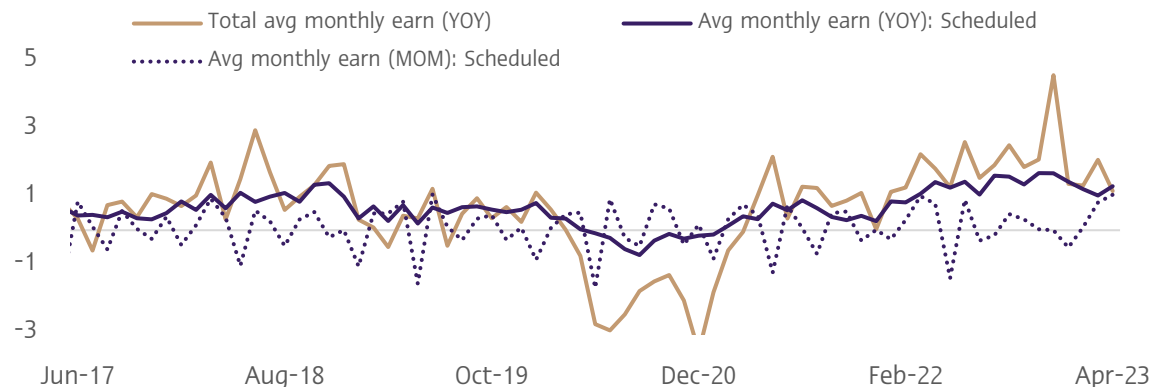
เงินเฟ้อของญี่ปุ่นปรับชะลอลงเล็กน้อย แต่ Core ยังแรงตัว สะท้อนอุปสงค์ที่อยู่ในทิศทางฟื้นตัว เพิ่มโอกาสที่เงินเฟ้อจะยังยืนที่กรอบของ BOJ ที่ 2% ให้มีมากขึ้น

หน่วย : %YOY



การเติบโตของค่าจ้างของญี่ปุ่น โดยรวมแม้ปรับชะลอลง แต่การเติบโตของค่าจ้างตามสัญญาที่เป็นค่าจ้างพื้นฐานสำคัญขยายตัวต่อเนื่อง (ทั้ง %MOM และ %YOY)

หน่วย : %YOY, %MOM

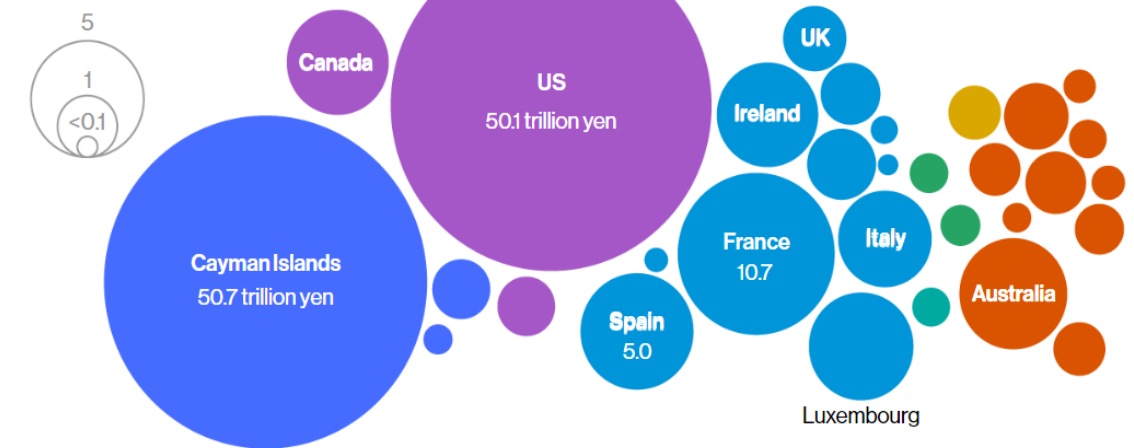


มูลค่าการถือตราสารทางการเงินในต่างประเทศของนักลงทุนญี่ปุ่นในช่วงผู้ว่าการ Kuroda

หน่วย: % ขนาดตลาดของแต่ละประเทศ (April 2013 to Dec. 2022)

■ North America
 ■ Latin America and Caribbean
 ■ Europe and Central Asia
 ■ Middle East and North Africa
 ■ South Asia
 ■ Sub-Saharan Africa
 ■ East Asia and Pacific

Net purchases of bonds and equities (trillion yen)



หาก BOJ ดำเนินนโยบายการเงินผ่อนคลายน้อยลงในช่วงครึ่งปีหลัง ตลาดการเงินทั่วโลกมีแนวโน้มได้รับผลกระทบเพิ่มเติม จากการย้ายเงินออกจากตราสารหนี้โลกของนักลงทุนญี่ปุ่น นำโดยตลาดพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ที่นักลงทุนญี่ปุ่นถือครองพันธบัตรฯ รายใหญ่ที่สุด

ตลาดการเงินในออสเตรเลีย เนเธอร์แลนด์ และนิวซีแลนด์ มีแนวโน้มได้รับผลกระทบรุนแรงเช่นกัน เนื่องจากมีสัดส่วนเงินลงทุนจากญี่ปุ่นต่อมูลค่าตลาดการเงินในประเทศสูงสุด 3 อันดับแรกของโลก



แรงส่งเศรษฐกิจไทย
(Momentum) เติบโตต่อเนื่อง แม้ส่งออกไม่สดใส

SCB EIC คงประมาณการเศรษฐกิจไทยปี 2023 ที่ 3.9% จากแนวโน้มบริโภคนภาคเอกชนที่ย้ายตัวดีและแรงหนุนจากภาคการท่องเที่ยว ขณะที่การส่งออกเป็นปัจจัยเสี่ยงด้านต่ำสำคัญ อัตราเงินเฟ้อทั่วไปขยายตัวชะลอลงมากตามราคาพลังงานในประเทศที่ปรับลดลง ในระยะต่อไปเงินเฟ้อยังมีความไม่แน่นอนจากมาตรการอุดหนุนราคาพลังงานภาครัฐ

คาดการณ์ผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ (GDP)

ประมาณการเศรษฐกิจ (กรณีฐาน)	หน่วย	2021	2022	2023F	
				ณ มี.ค.	ณ มิ.ย.
				2023	2023
GDP	%YOY	1.6	2.6	3.9	3.9
การบริโภคภาคเอกชน	%YOY	0.6	6.3	3.9	4.3
การบริโภคภาครัฐ	%YOY	3.7	0.0	-1.5	-2.2
การลงทุนภาคเอกชน	%YOY	3.0	5.1	3.0	2.4
การลงทุนภาครัฐ	%YOY	3.4	-4.9	2.2	2.2
มูลค่าส่งออกสินค้า (USD BOP basis)	%YOY	19.2	5.5	1.2	0.5
มูลค่านำเข้าสินค้า (USD BOP basis)	%YOY	27.7	15.3	0.9	0.7
จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติ	ล้านคน	0.4	11.2	30.2	30.2
อัตราเงินเฟ้อทั่วไป	%YOY	1.2	6.1	2.7	2.1
อัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน	%YOY	0.2	2.5	2.4	1.7
ราคาน้ำมันดิบ Brent	USD/Bbl.	70.5	100.9	77.8	80.7
อัตราดอกเบี้ยนโยบาย (สิ้นปี)	%	0.5	1.25	2.0	2.5
เงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ (สิ้นปี)	THB/USD	33.2	34.6	32-33	32-33

ปัจจัยสนับสนุน

- เศรษฐกิจจีนฟื้นตัวสูงจากฐานต่ำ
- การฟื้นตัวต่อเนื่องของการบริโภค
- นโยบายควบคุม/จำกัดการส่งออกสินค้าของประเทศคู่แข่ง

ปัจจัยเสี่ยงในประเทศ

- การจัดตั้งรัฐบาลใหม่และความไม่แน่นอนทางการเมือง
- หนี้ครัวเรือนกลับมาเร่งตัว

ปัจจัยเสี่ยงต่างประเทศ

- เศรษฐกิจโลกชะลอตัวกระทบการส่งออก
- ปัญหา Geopolitics รุนแรงขึ้น กระทบ Global supply chain และการส่งออก
- ปัญหาเสถียรภาพระบบการเงินโลก
- นโยบายการเงินโลกตึงตัวนาน



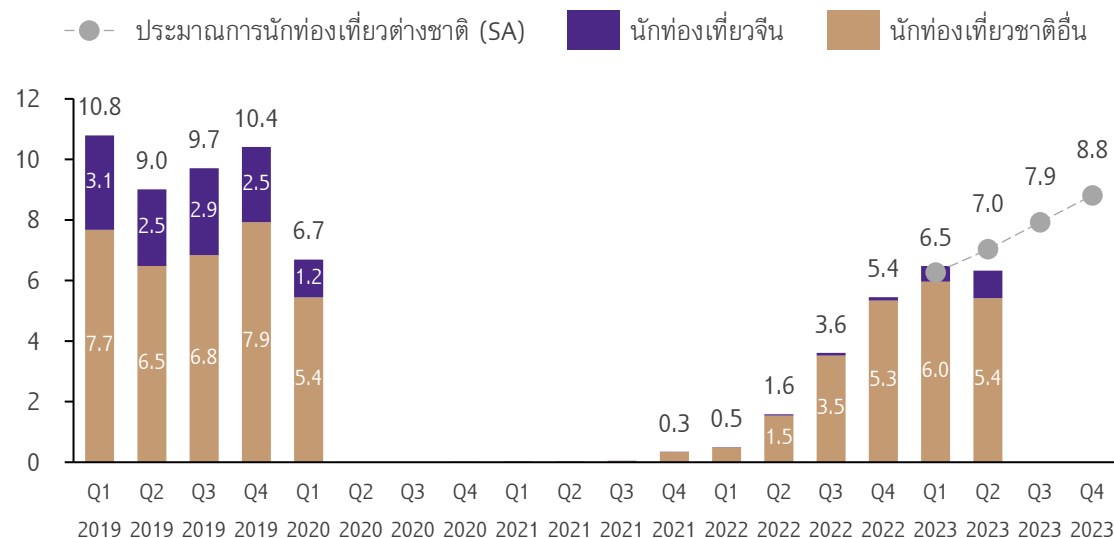
ภาคท่องเที่ยวยังก้าวต่อ หนุนภาพรวมเศรษฐกิจไทย

จากนักท่องเที่ยวต่างชาติที่ฟื้นตัวได้ดีและนักท่องเที่ยวชาวไทยเที่ยวไทยที่เติบโตต่อเนื่อง
อีกทั้ง ยังเห็นสัญญาณการฟื้นตัวดีในหลายจังหวัด

นักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางมาไทยในปี 2023 พุ่งตัวใกล้เคียงตามการประมาณการที่ 30 ล้านคน คาดจะสร้างรายได้จากค่าใช้จ่ายของนักท่องเที่ยวต่างชาติราว 1.27 ล้านล้านบาท

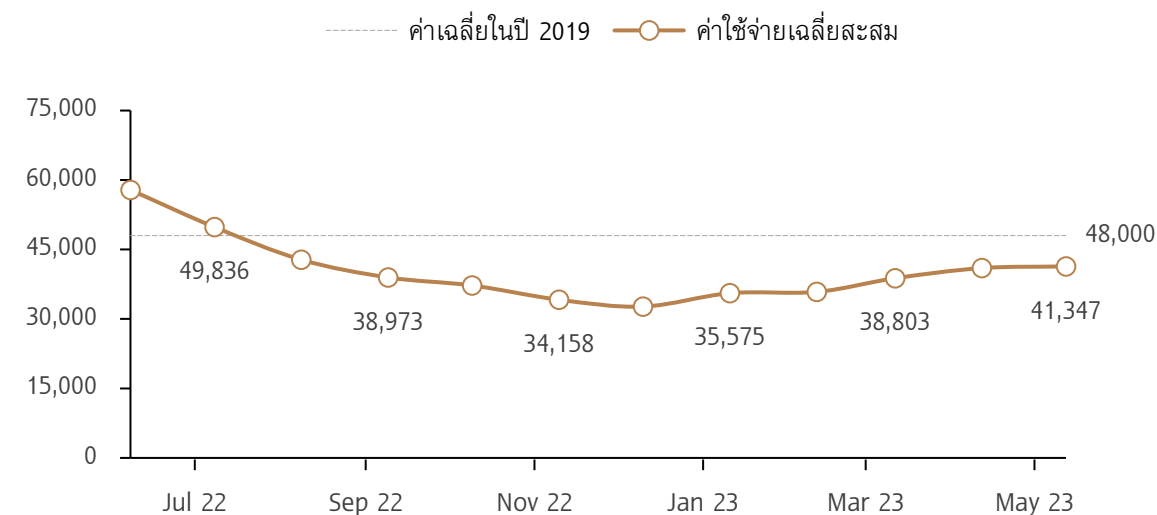
จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางมาไทย

หน่วย : ล้านคน



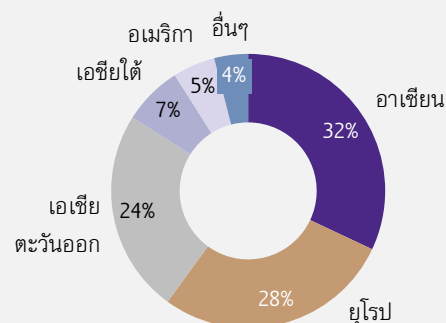
ค่าใช้จ่ายของนักท่องเที่ยวต่างชาติเฉลี่ย*

หน่วย : บาท/คน/ทริป



สัดส่วนนักท่องเที่ยวต่างชาติสะสมปี 2023

(11.4 ล้านคน ณ วันที่ 11 มิ.ย. 23)

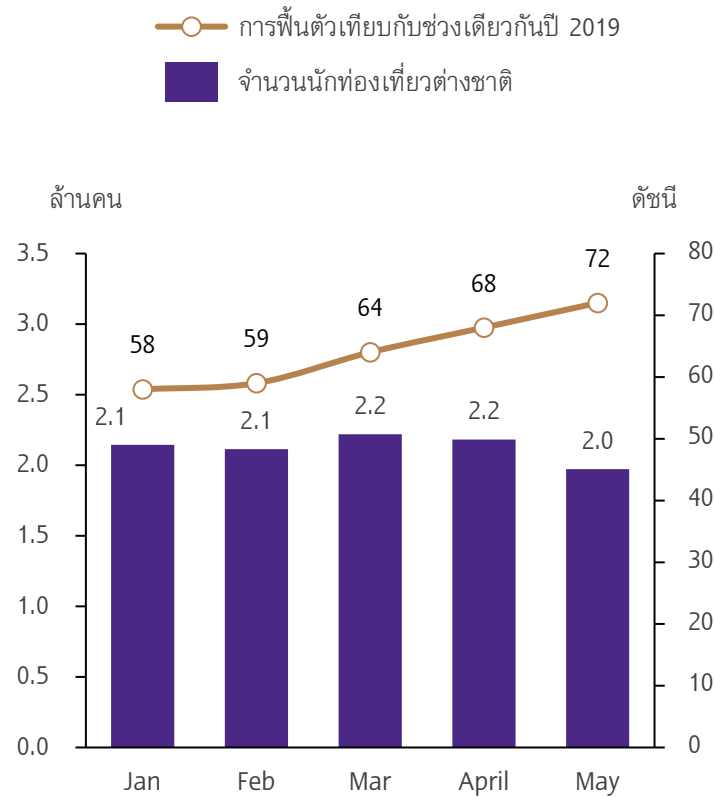


- นักท่องเที่ยวเอเชียยังคงเป็นนักท่องเที่ยวหลักที่เดินทางมาไทย โดยนักท่องเที่ยวที่เดินทางเข้าไทยสูงสุดในเดือน มิ.ย. ได้แก่ มาเลเซีย จีน อินเดีย เกาหลีใต้ และเวียดนาม
- นักท่องเที่ยวจีนเร่งตัวต่อเนื่องในครึ่งปีหลัง จากการเพิ่มเที่ยวบินต่อสัปดาห์ในช่วงตารางการบินฤดูร้อน โดยตั้งแต่เดือน มิ.ย. เที่ยวบินจากจีนได้รับการจัดสรรราว 430 เที่ยวบิน/สัปดาห์ เพิ่มขึ้นจากเดือน พ.ค. ที่ 152 เที่ยวบิน/สัปดาห์ ปัจจุบันนักท่องเที่ยวจีนเดินทางเข้าไทยแล้วราว 1.23 ล้านคน (ข้อมูล ณ วันที่ 11 มิ.ย. 2023)
- รายได้จากนักท่องเที่ยวต่างชาติมีโอกาสแตะ 1.27 ล้านล้านบาท หรือราว 66% เทียบกับปี 2019 จากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายของนักท่องเที่ยวต่างชาติที่ขยับเข้าใกล้ค่าเฉลี่ยในปี 2019 มากขึ้น

นักท่องเที่ยวต่างชาติโดยเฉพาะจากอาเซียนฟื้นตัวได้ดี สอดคล้องกับการฟื้นตัวของยอดจองตั๋วเครื่องบินระหว่างประเทศในแต่ละภูมิภาค

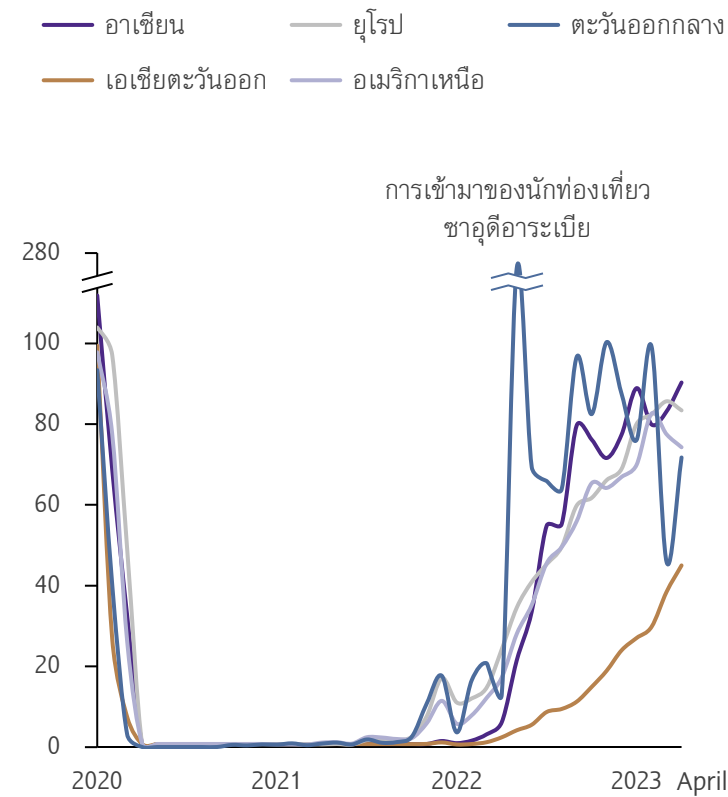
จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางมาไทยปี 2023

หน่วย : ล้านคน, ดัชนี (2019=100)



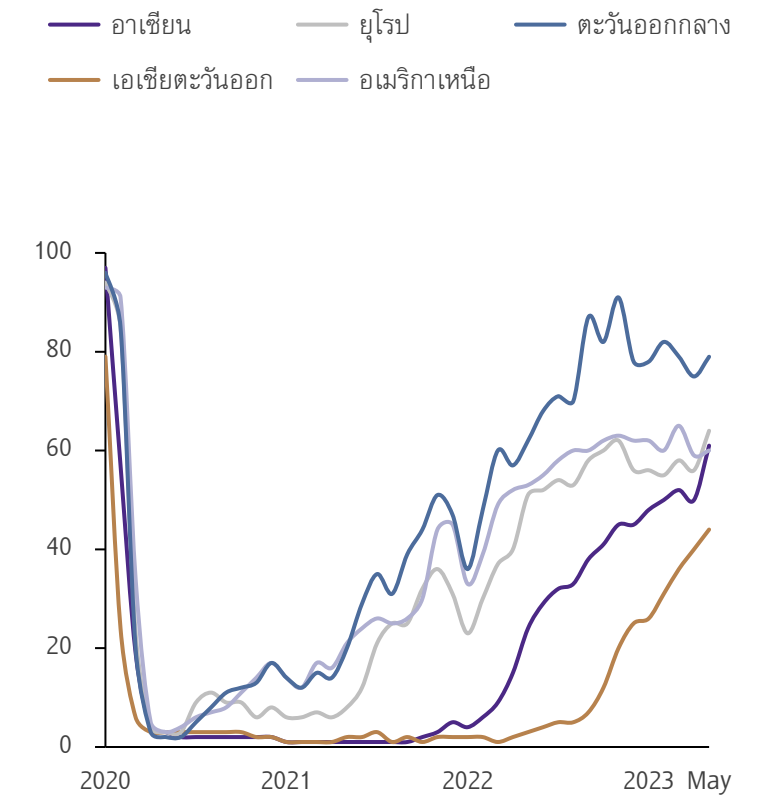
การฟื้นตัวของนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางมาไทย

หน่วย : ดัชนี (2019=100)



การฟื้นตัวของการจองตั๋วเครื่องบินระหว่างประเทศ

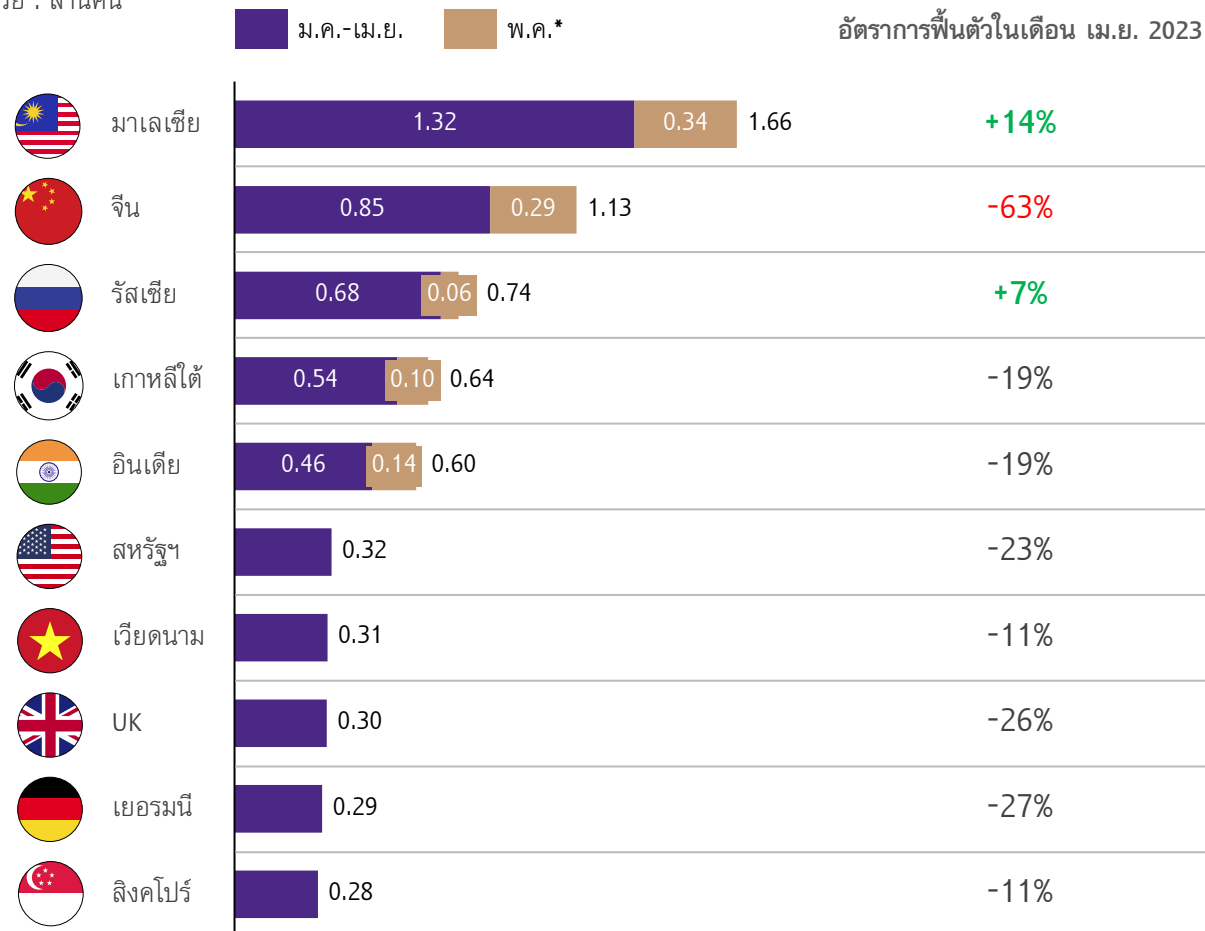
หน่วย : ดัชนี (2019=100)



นักท่องเที่ยวหลักยังเป็นมาเลเซีย แต่นักท่องเที่ยวจีนเร่งตัวเพิ่มขึ้น จากจำนวนเที่ยวบินที่ปรับเพิ่มขึ้นและขั้นตอนการขอวีซ่าที่มีความสะดวก

10 อันดับนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางเข้าไทย

หน่วย : ล้านคน



หมายเหตุ : *กระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬา รายงานข้อมูลเดือน พ.ค. เฉพาะ 5 อันดับนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางเข้าไทย

ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของกระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬา และ J.P. Morgan

นักท่องเที่ยวจีนยังฟื้นตัวต่อเนื่อง

- ความต้องการเดินทางระหว่างประเทศของนักท่องเที่ยวจีนเร่งตัวต่อเนื่อง โดยเฉพาะเส้นทาง UK และอิตาลีที่จำนวนเที่ยวบินคาดว่าจะฟื้นตัวเทียบเท่ากับปี 2019 ได้ในเดือนนี้
- นักท่องเที่ยวจีนเดินทางไปประเทศแถบอาเซียนมากขึ้น เนื่องจากขั้นตอนการสมัครวีซ่าที่ง่ายขึ้นและระยะเวลาการขอวีซ่าไม่ยาวอย่างวีซ่าเชงเก้นและสหรัฐฯ

Figure 3.2: Mainland China flights execution to overseas (int'l)

% of 2019 average, 7dma

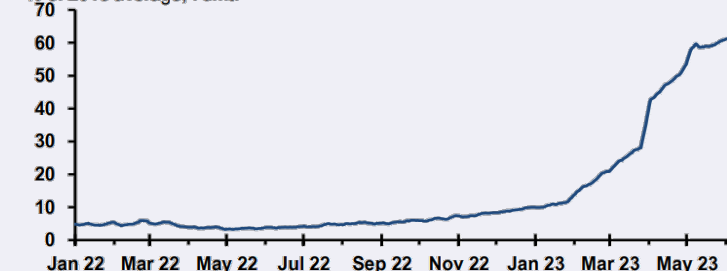
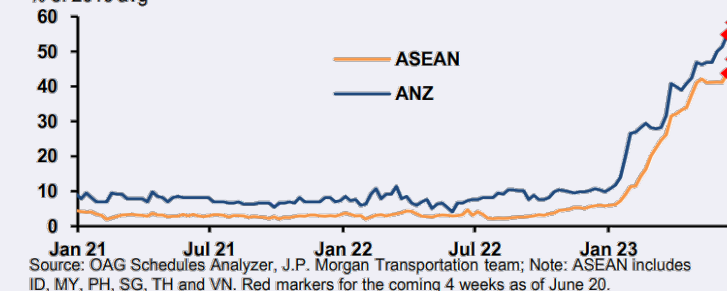


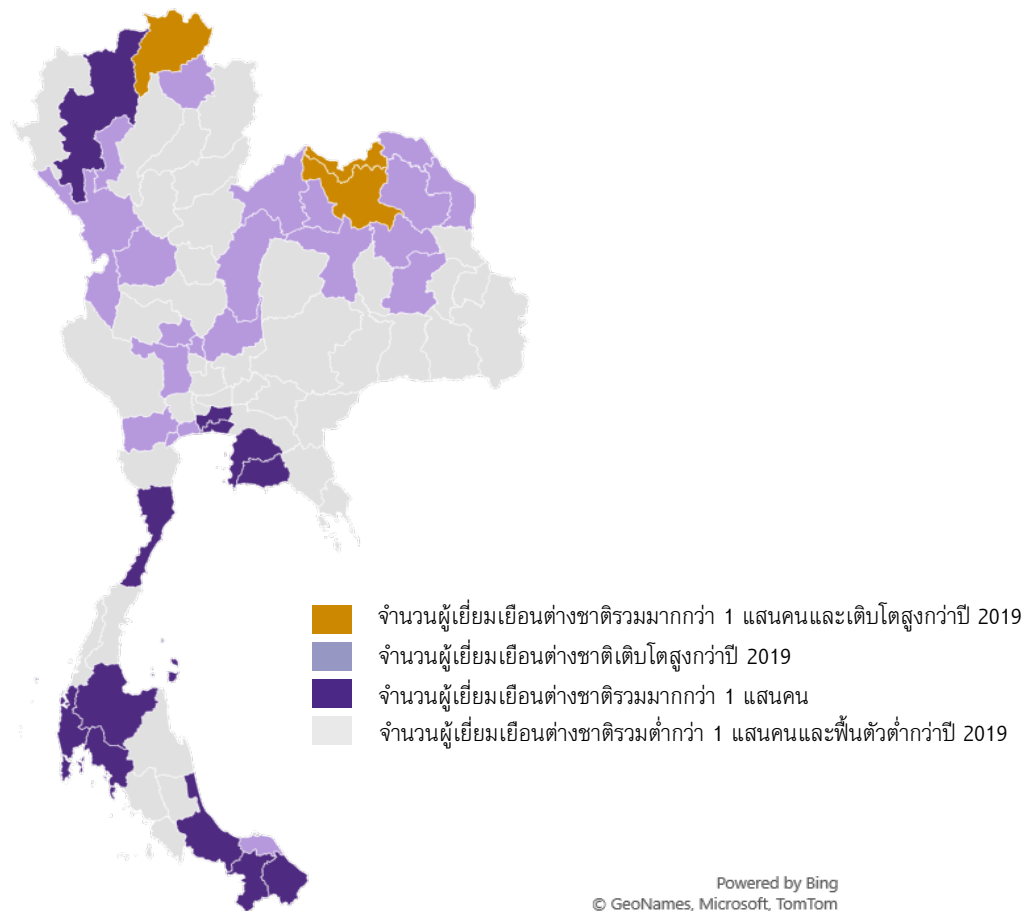
Figure 3.5: China's scheduled flights to ASEAN and ANZ

% of 2019 avg



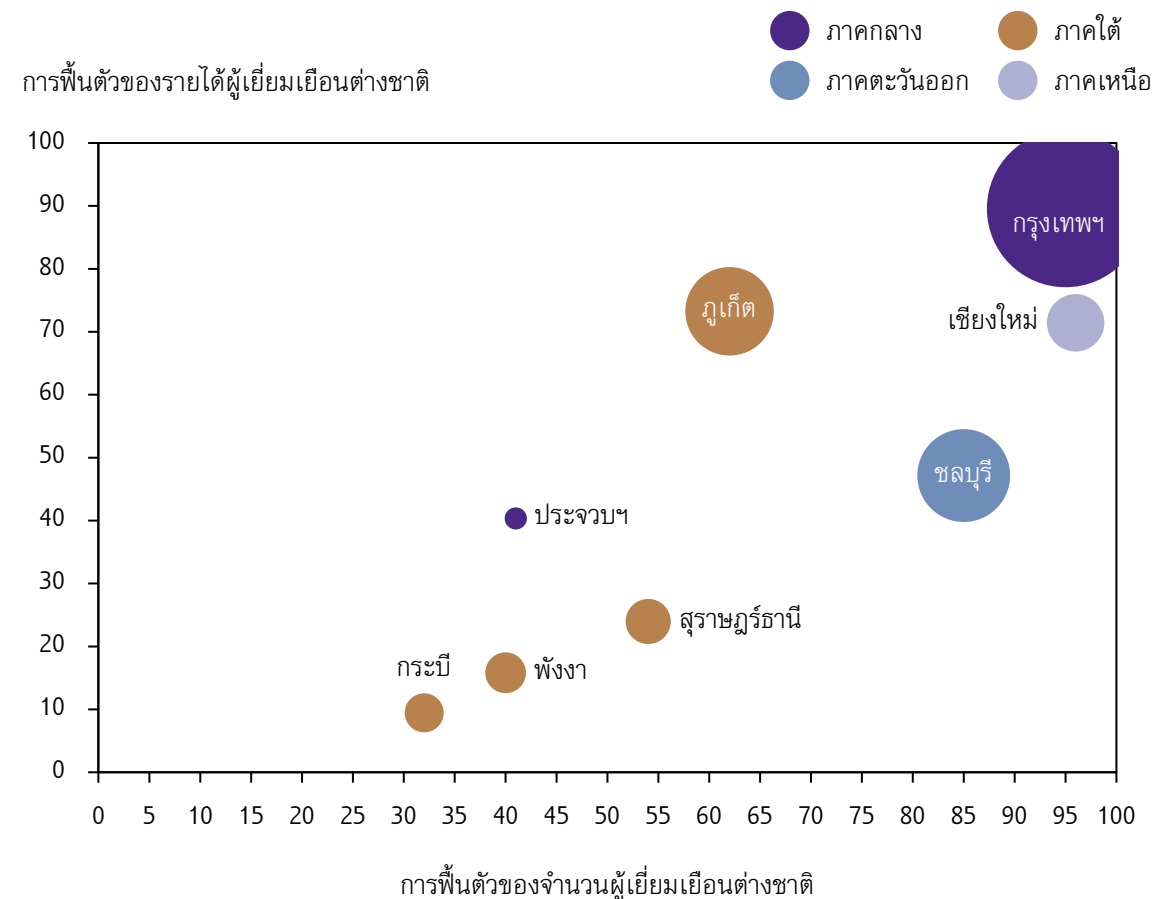
นักท่องเที่ยวต่างชาติกระจายไปหลายพื้นที่มากขึ้น โดยพื้นที่ท่องเที่ยวหลักยังได้รับความนิยมต่อเนื่องและจังหวัดเมืองรองหลายแห่งกลับมาเติบโตกว่าปี 2019

ผู้เยี่ยมเยือนต่างชาติรายจังหวัดช่วงเดือน ม.ค.-เม.ย. 2023



การฟื้นตัวของผู้เยี่ยมเยือนต่างชาติในจังหวัดท่องเที่ยวสำคัญช่วงเดือน ม.ค.-เม.ย. 2023

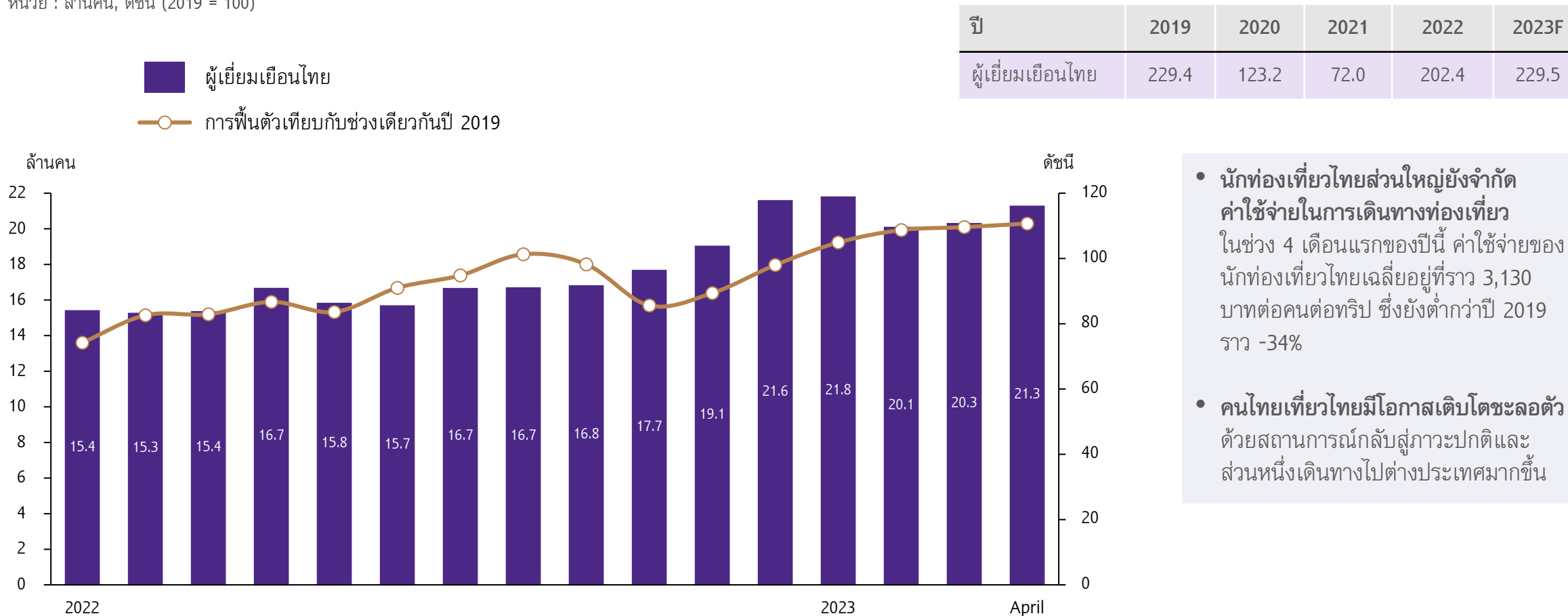
หน่วย : ดัชนี (2019=100)



จำนวนผู้เยี่ยมเยือนไทยเติบโตได้ดีกลับมาใกล้เคียงช่วงก่อน COVID-19 อย่างไรก็ดี ค่าใช้จ่ายของนักท่องเที่ยวไทยยังต่ำกว่าปี 2019 สะท้อนแรงกดดันจากภาวะเศรษฐกิจและเงินเฟ้อ

จำนวนผู้เยี่ยมเยือนไทย

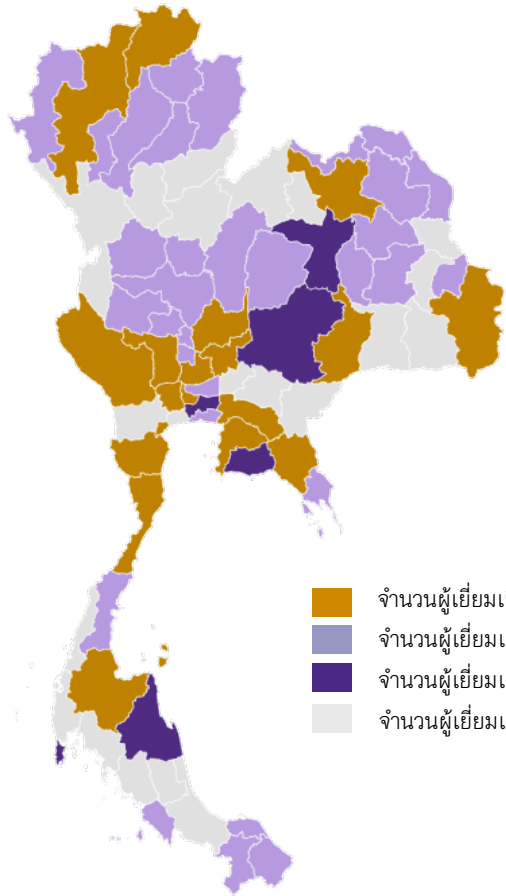
หน่วย : ล้านคน, ดัชนี (2019 = 100)



- นักท่องเที่ยวไทยส่วนใหญ่ยังจำกัดค่าใช้จ่ายในการเดินทางท่องเที่ยว ในช่วง 4 เดือนแรกของปีนี้ ค่าใช้จ่ายของนักท่องเที่ยวไทยเฉลี่ยอยู่ที่ราว 3,130 บาทต่อคนต่อทริป ซึ่งยังต่ำกว่าปี 2019 ราว -34%
- คนไทยเที่ยวไทยมีโอกาสดีขึ้นด้วยสถานการณ์กลับสู่ภาวะปกติและส่วนหนึ่งเดินทางไปต่างประเทศมากขึ้น

ชาวไทยเที่ยวไทยเติบโตดีในหลายจังหวัด โดยเฉพาะจังหวัดใกล้กรุงเทพฯ แต่ยังถูกกดดันจากจำนวนคนไทยที่ออกเดินทางไปต่างประเทศ

ผู้เยี่ยมเยือนไทยรายจังหวัดช่วงเดือน ม.ค.-เม.ย. 2023



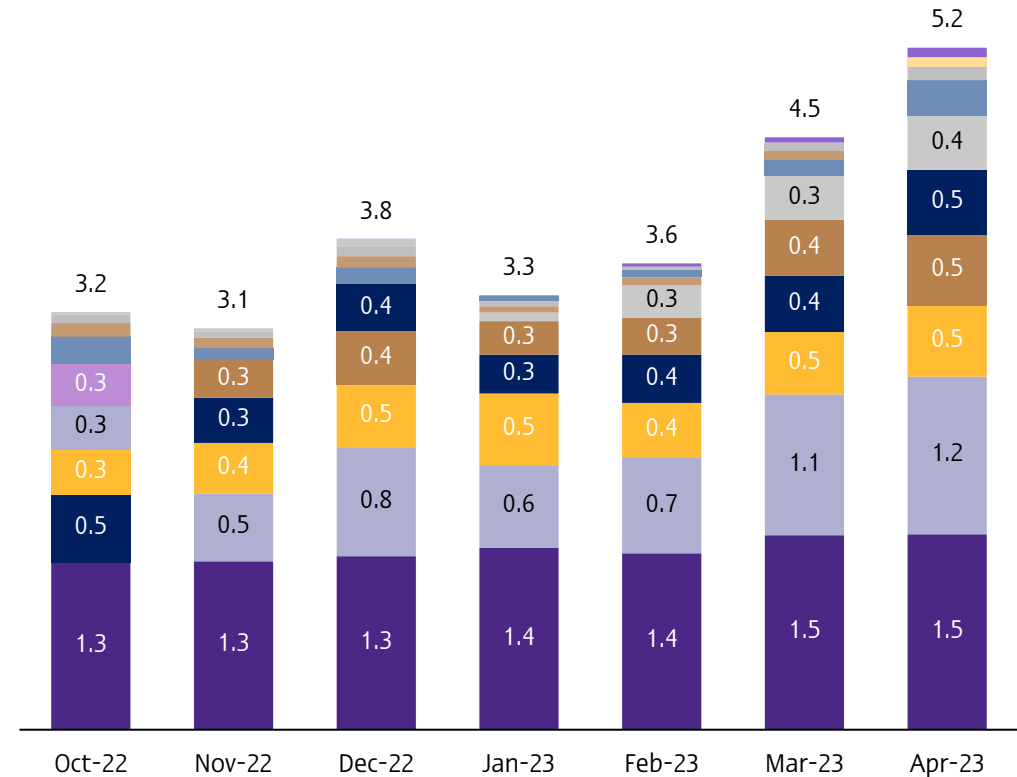
- จำนวนผู้เยี่ยมเยือนไทยรวมมากกว่า 1 ล้านคนและเติบโตสูงกว่าปี 2019
- จำนวนผู้เยี่ยมเยือนไทยเติบโตสูงกว่าปี 2019
- จำนวนผู้เยี่ยมเยือนไทยรวมมากกว่า 1 ล้านคน
- จำนวนผู้เยี่ยมเยือนไทยรวมต่ำกว่า 1 ล้านคนและฟื้นตัวต่ำกว่าปี 2019

Powered by Bing
© GeoNames, Microsoft, TomTom

จำนวนคนไทยออกเดินทางไปต่างประเทศ*

หน่วย : แสนคน

- กัมพูชา
- อินโดนีเซีย
- สหรัฐฯ
- ญี่ปุ่น
- สิงคโปร์
- เวียดนาม
- เกาหลีใต้
- สวิตเซอร์แลนด์
- มาเก๊า
- ฮ่องกง

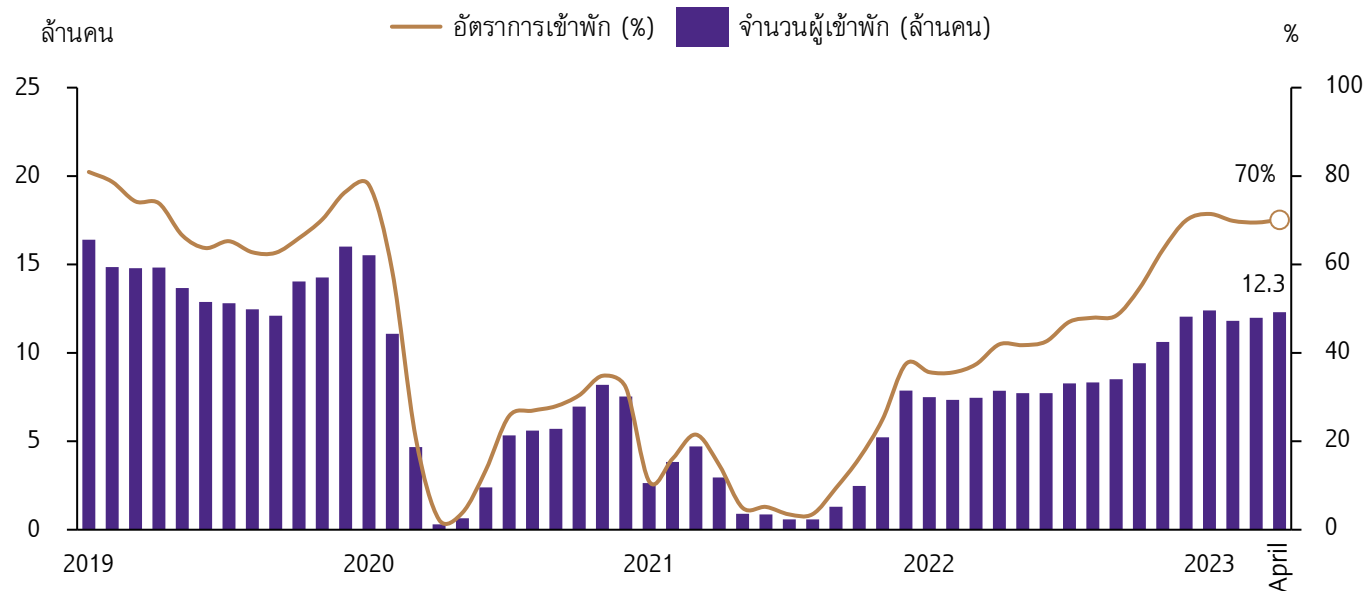


อย่างไรก็ดี ภาคการท่องเที่ยวในหลายจังหวัดมีสัญญาณฟื้นตัวดี ตามการเร่งตัวของจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางเข้าไทย สนับสนุนให้ธุรกิจโรงแรมมีแนวโน้มฟื้นตัวได้ดีขึ้นในช่วงที่เหลือของปี

ผู้เข้าพักและอัตราการเข้าพัก

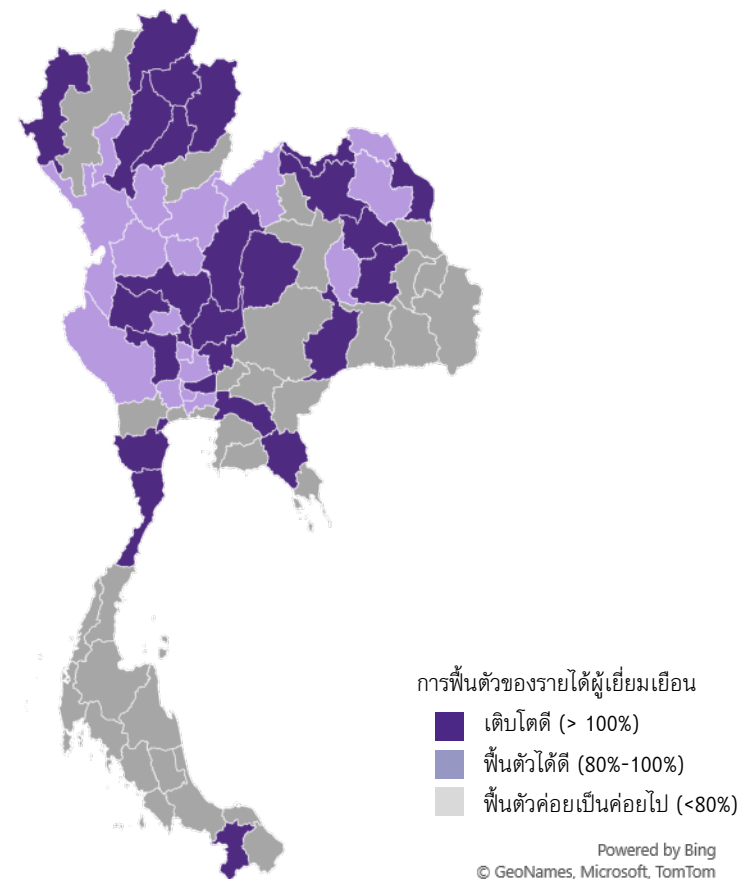
หน่วย : ล้านคน, % ของอุปทานห้องพักทั้งหมด

ปี	2019	2020	2021	2022	2023F
อัตราการเข้าพัก	70%	30%	14%	48%	64%



การฟื้นตัวของรายได้จากผู้เยี่ยมเยือนรายจังหวัด (ม.ค. – เม.ย. 2023)

หน่วย : % เทียบกับช่วงเวลาเดียวกันปี 2019



อัตราการเข้าพักฟื้นตัวได้ดีกว่าจำนวนผู้เข้าพักจากระยะเวลาการเข้าพักของนักท่องเที่ยวต่างชาติที่ยาวนานขึ้น และอุปทานห้องพักบางส่วนเพิ่งเริ่มเปิดให้บริการหลังปิดให้บริการในช่วงวิกฤต COVID-19

นโยบายด้านการท่องเที่ยวถือเป็นหนึ่งในนโยบายหลักของว่าที่รัฐบาลใหม่ ในการขับเคลื่อนเศรษฐกิจให้เติบโตในระยะข้างหน้า แต่การแข่งขันก็มีแนวโน้มสูงขึ้นตาม

นโยบายด้านการท่องเที่ยวของพรรคร่วม MOU

สร้างมูลค่าเพิ่มและกระจายรายได้ให้กับชุมชนและเมืองรอง

- ส่งเสริมเทศกาลท้องถิ่นในแต่ละพื้นที่
- สนับสนุนการจัดงานเทศกาลระดับโลก



ปลดภาระในการขอวีซ่า

- ปรับเงื่อนไขวีซ่าเพื่อดึงดูด Digital nomad
- ยกระดับพาสปอร์ตไทยให้เดินทางทั่วโลก



ปลดล็อกผู้ประกอบการรายย่อย

- แก้กฎหมายโรงแรมให้เหมาะสมกับแต่ละประเภท
- ให้อำนาจองค์กรปกครองส่วนท้องถิ่นเพื่อลดความล่าช้าในการให้อนุญาตประกอบกิจการโรงแรม



ธุรกิจหลักที่ได้รับประโยชน์

- | | |
|-------------|--------------|
| โรงแรม | โรงพยาบาล |
| MICE | ขนส่ง |
| บริษัททัวร์ | ธุรกิจสุขภาพ |

เป้าหมายการสร้าง Wellness economy และเป็น Medical hub

- ดึงดูดผู้สูงอายุต่างชาติที่มีรายได้สูง
- ต่อยอดสู่การท่องเที่ยวเชิงการแพทย์ระดับโลก



สนับสนุนการท่องเที่ยวอย่างยั่งยืน

- สร้างแรงจูงใจผ่าน Carbon credit แก่โรงแรมและนักท่องเที่ยว
- การให้สินเชื่อ Soft loan การลดหย่อนภาษีแก่โรงแรมที่ลงทุนอาคารประหยัดพลังงาน
- ตั้งเป้าหมายเป็นศูนย์กลาง MICE ที่สอดรับด้านสิ่งแวดล้อม

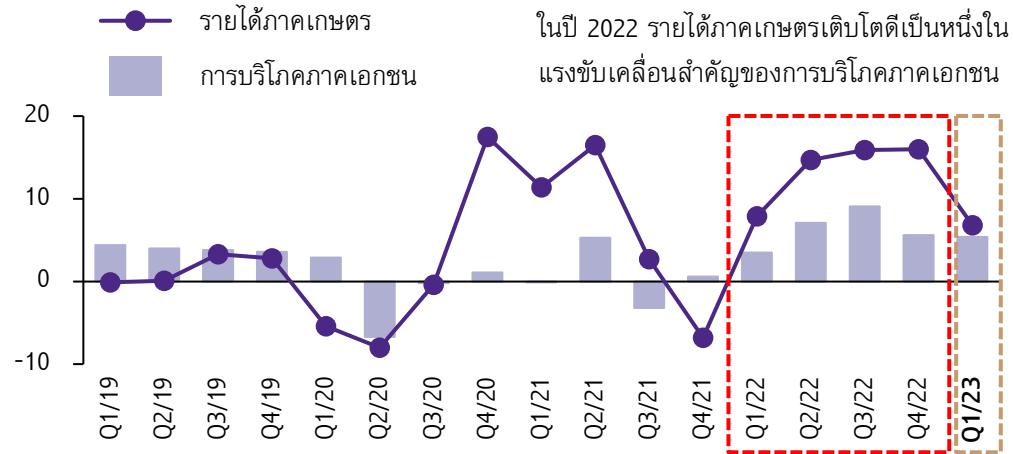




อย่างไรก็ดี แรงส่งจากรายได้เกษตรกรมีแนวโน้มชะลอลงค่อนข้างมาก เนื่องจากคาดว่าราคาสินค้าเกษตรหลายชนิดจะปรับตัวลดลงในปี

การบริโภคภาคเอกชนและรายได้เกษตรกร รายไตรมาส

หน่วย : %YOY



คาดการณ์อัตราการเติบโตของรายได้เกษตรกรปี 2023

หน่วย : %YOY

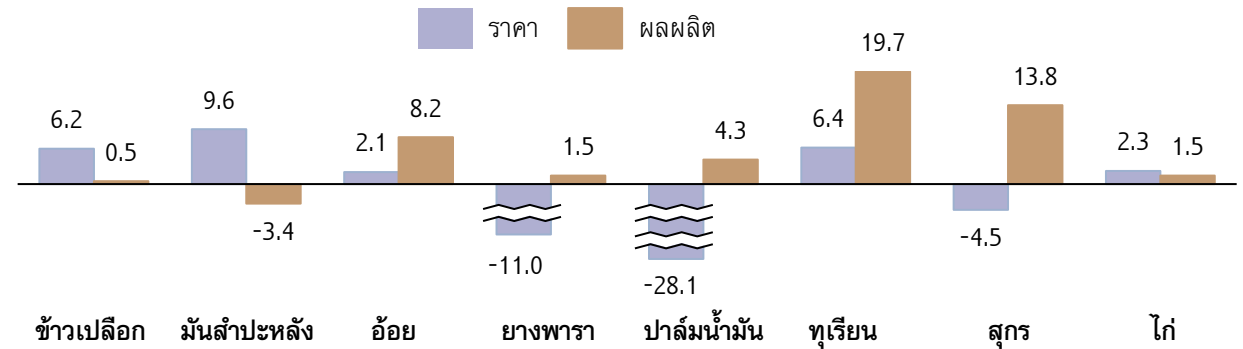
คาดการณ์	2022P*	2023F	4M23
ดัชนีรายได้	13.7	0.6	6.2
ดัชนีราคา	11.6	-1.5	-2.9
ดัชนีผลผลิต	1.7	1.6	8.9

รายได้เกษตรกรในปี 2023 มีแนวโน้มขยายตัวต่อเนื่อง ในอัตราที่ชะลอลง ผลผลิตสินค้าเกษตรมีแนวโน้มเติบโต แต่ราคาสินค้าเกษตรมีแนวโน้มลดลง ต่างจากปีก่อนที่ราคาเติบโตสูงมาก

คาดการณ์อัตราการเติบโตของดัชนีผลผลิตและดัชนีราคาสินค้าเกษตรที่เกษตรกรขายได้ปี 2023

หน่วย : %YOY

8 สินค้า ครอบคลุมน้ำหนัก 81% ของสินค้าทั้งหมดที่ใช้คำนวณดัชนีรายได้เกษตรกร



ปัจจัยที่ส่งผลให้ผลผลิตเพิ่ม/ลด	ปัจจัยที่ส่งผลให้ราคาเพิ่ม	ปัจจัยที่ส่งผลให้ราคาลด
- ปริมาณน้ำฝนและน้ำในเขื่อนโดยรวมที่อยู่ในเกณฑ์ดี และการขยายพื้นที่เพาะปลูก คาดว่าจะส่งผลให้ผลผลิตข้าวนาปรัง อ้อย ยางพารา ปาล์มน้ำมัน และทุเรียนปรับสูงขึ้น - โรคระบาดในสุกรคลี่คลาย คาดจะทำให้ผลผลิตสุกรเพิ่มขึ้น - ปริมาณฝนที่มากเกินไปในบางพื้นที่ ส่งผลให้ผลผลิตมันสำปะหลังลดลง - เอลนีโญ จะทำให้ผลผลิตข้าวนาปีลดลง	- สต็อกข้าวโลกมีแนวโน้มลดลงและนโยบายควบคุมการส่งออกข้าวของอินเดีย ส่งผลให้ราคาข้าวโลกมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น - ความต้องการบริโภคทุเรียนเพิ่มขึ้นจากจีน ส่งผลให้ราคาทุเรียนปรับตัวเพิ่มขึ้น	- เศรษฐกิจโลกมีแนวโน้มเติบโตชะลอลงและราคาน้ำมันที่ปรับลดลง ส่งผลให้ราคายางพารามีแนวโน้มปรับลดลง - ผลผลิตปาล์มน้ำมันในมาเลเซียที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้น ส่งผลให้ราคาปาล์มน้ำมันในไทยปรับลดลง - ผลผลิตสุกรมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น ส่งผลให้ราคาสุกรปรับลดลง

หมายเหตุ : *ข้อมูลเบื้องต้น และอาจมีการเปลี่ยนแปลง

ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของสำนักงานเศรษฐกิจการเกษตร (ประมาณการ ณ มิ.ย. 2023)

ในกรณีฐาน SCB EIC คาดว่า มูลค่าความเสียหายในภาคเกษตรจากภาวะฝนแล้งปี 2023 จะอยู่ที่ราว 40,000 ล้านบาท ขาดนาปรังในปีการผลิต 2024 จะได้รับความเสียหายสูงสุดเพราะเป็นพืชหน้าแล้งที่ต้องอาศัยน้ำกักเก็บจากฝนปีนี้

ปริมาณฝนที่ต่างจากค่าปกติในปี 2023 เทียบ 3 Scenarios

หน่วย : %

ภาค	กรณีฐาน	กรณีดี	กรณีแย่	ปี 2019	% น้ำใช้การได้ในเขื่อน*
เหนือ	-13.5	-6.3	-20.7	-21.1	21 (15)**
ตะวันออกเฉียงเหนือ	-14.1	-8.3	-19.8	-12.6	22 (14)
กลาง	-13.4	-6.0	-20.7	-25.2	14 (19)
ตะวันออก	-13.6	-7.7	-19.4	-9.9	30 (20)
ใต้ (ฝั่งตะวันออก)	-21.8	-16.4	-27.1	-18.4	34 (42)
ใต้ (ฝั่งตะวันตก)	-12.4	-6.7	-18.1	-14.8	-

- **กรณีฐาน** ประเมินการร้อยละปริมาณฝนที่น้อยกว่าค่าปกติ โดยกำหนดให้เกิดเอลนีโญเฉพาะเดือน มิ.ย. – ต.ค. ในระดับเดียวกับการคาดการณ์ของสถาบันวิจัย IRI
- **กรณีดี** กำหนดให้ร้อยละปริมาณฝนที่น้อยกว่าค่าปกติต่ำกว่ากรณีฐาน ตามค่าความผันผวนของฝนในช่วงเอลนีโญ (กรณีฐาน + ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน)
- **กรณีแย่** กำหนดให้ร้อยละปริมาณฝนที่น้อยกว่าค่าปกติสูงกว่ากรณีฐาน (กรณีฐาน – ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน)

ประเมินมูลค่าความเสียหายในภาคเกษตรจากภาวะฝนแล้งที่เกิดขึ้นในปี 2023

Scenarios	กรณีฐาน	กรณีดี	กรณีแย่
ข้าวนาปี 2023/2024 (ต้องการน้ำมาก มักปลูกในที่ลุ่ม)			
ผลผลิตที่ลดลงเมื่อเทียบกับกรณีฝนปกติ* (ล้านตัน)	0.7	0.3	1.2
มูลค่าความเสียหาย (ล้านบาท)**	7,493	3,280	13,286
ข้าวนาปรังปี 2024 (ปลูกในหน้าแล้ง ต้องใช้น้ำจากแหล่งกักเก็บน้ำ)			
ผลผลิตที่ลดลงเมื่อเทียบกับกรณีฝนปกติ (ล้านตัน)	1.9	1.3	2.4
มูลค่าความเสียหาย (ล้านบาท)***	18,463	13,303	23,624
อ้อยปี 2023/2024 (ต้องการน้ำมาก มักปลูกในที่ดอน)			
ผลผลิตที่ลดลงเมื่อเทียบกับกรณีฝนปกติ (ล้านตัน)	11.6	4.1	22.0
มูลค่าความเสียหาย (ล้านบาท)****	12,554	4,391	23,767
มันสำปะหลังปี 2023/2024 (ต้องการน้ำน้อย มักปลูกในพื้นที่ดอน)			
ผลผลิตที่ลดลงเมื่อเทียบกับกรณีฝนปกติ (ล้านตัน)	1.8	0.7	2.9
มูลค่าความเสียหาย (ล้านบาท)*****	1,903	804	3,124
รวมมูลค่าความเสียหาย (ล้านบาท)	40,414	21,778	63,801
ประมาณการผลผลิตที่ลดลงเมื่อเทียบกับกรณีฝนปกติ โดยกำหนดให้ปัจจัยอื่น ๆ ที่มีผลต่อผลผลิตเท่ากันในทุกกรณี และใช้ปัจจัยปริมาณน้ำฝนที่แตกต่างกันในแต่ละกรณีลงในแบบจำลองประมาณการผลผลิต			

หมายเหตุ: *ลดลงจากผลผลิตที่เกิดขึ้นในปีการผลิต 2023/24 ในกรณีที่ฝนตกเท่ากับค่าเฉลี่ยปกติ (ไม่ใช่ลดลงจากผลผลิตในฤดูกาลที่ผ่านมา) **ประเมินจากราคาขายข้าวเปลือกเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักในเดือน พ.ค. 2023 (11,519 บาทต่อตัน) ***ประเมินจากราคาขายข้าวเปลือกในเดือน พ.ค. 2023 (9,914 บาทต่อตัน) ****ประเมินจากราคาอ้อยขั้นต้นปี 2022/23 (1,080 บาทต่อตัน) *****ประเมินจากราคาขายหัวมันสำปะหลังสดในเดือน พ.ค. 23 (3,090 บาทต่อตัน)

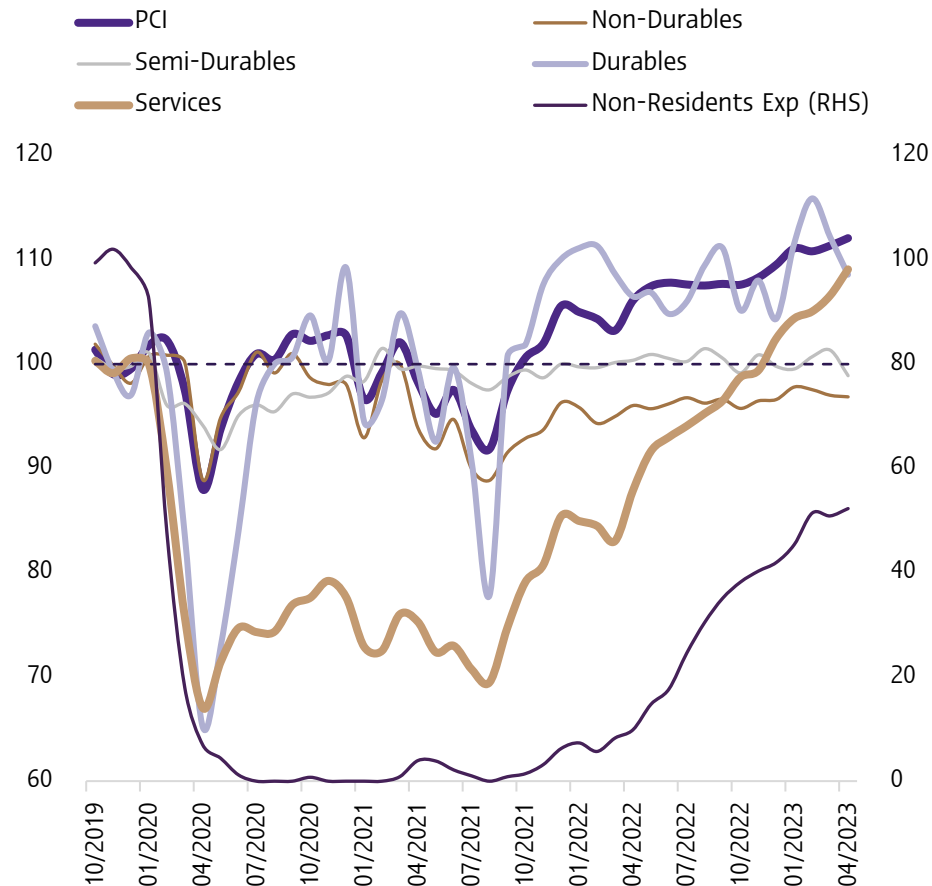
หมายเหตุ : *ข้อมูล ณ วันที่ 5 มิ.ย. 2023, **ตัวเลขในวงเล็บ คือ ข้อมูล ณ วันเดียวกันในปี 2019

ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของ IRI (International Research Institute for Climate and Society) สำนักงานเศรษฐกิจการเกษตร, กรมอุตุนิยมวิทยา และกรมชลประทาน

การบริโภคภาคเอกชนมีแนวโน้มขยายตัวต่อเนื่อง โดยเฉพาะหมวดบริการ สอดคล้องกับตัวเลขนักท่องเที่ยวต่างชาติ ความเชื่อมั่นผู้บริโภค และตลาดแรงงานที่มีแนวโน้มปรับตัวขึ้น

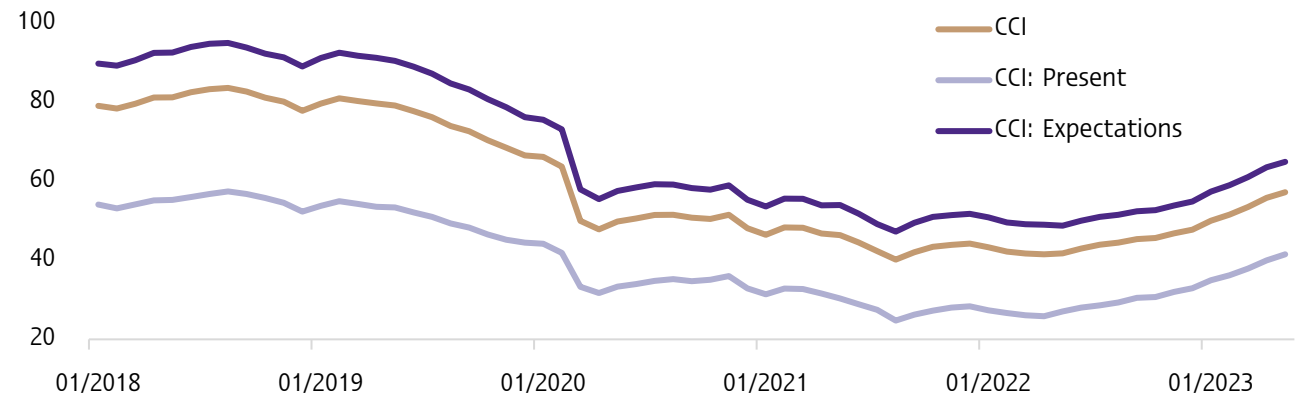
ดัชนีการบริโภคภาคเอกชน (Private Consumption Index)

หน่วย : ดัชนี (2019Q4 = 100), ปรับฤดูกาล



ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค

หน่วย : ดัชนี (100 = สถานการณ์ไม่เปลี่ยนแปลง), ปรับฤดูกาล

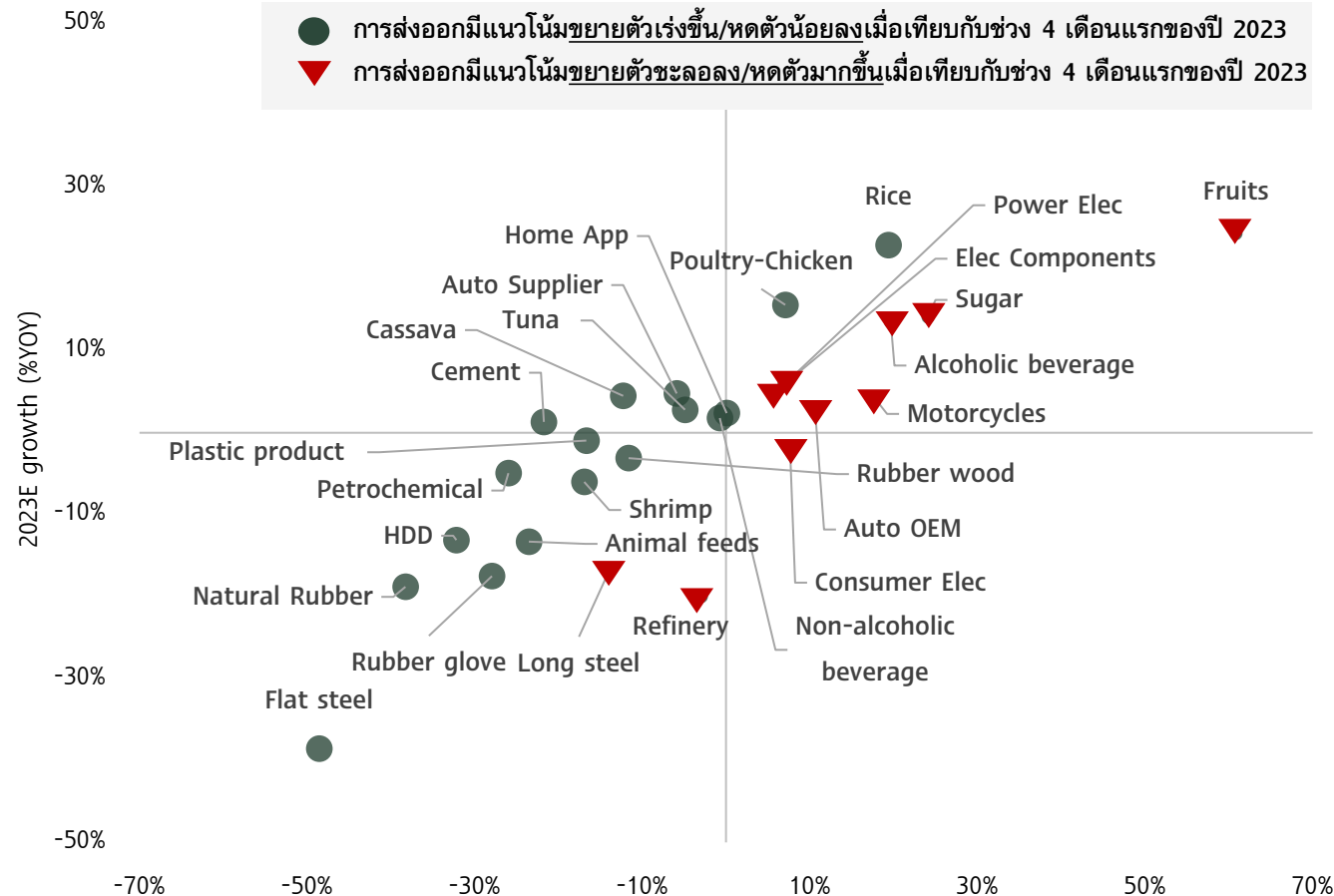


การบริโภคภาคเอกชนมีแนวโน้มขยายตัวต่อเนื่อง

- ดัชนีการบริโภคภาคเอกชน (PCI) ขยายตัวจากเดือนก่อน (แบบปรับฤดูกาล) จากการใช้จ่ายหมวดบริการ โดยเฉพาะโรงแรมและร้านอาหาร การใช้จ่ายหมวดสินค้าไม่คงทนทรงตัว ขณะที่การใช้จ่ายหมวดสินค้าคงทนและสินค้ากึ่งคงทนหดตัวลง
- ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (CCI) ปรับสูงขึ้นสู่ระดับ 55.7 (ไม่ปรับฤดูกาล) ในเดือน พ.ค. สูงสุดในรอบกว่า 3 ปี จากตัวเลขเศรษฐกิจในไตรมาส 1 ที่ดีกว่าคาด จำนวนนักท่องเที่ยวชาวต่างชาติที่เพิ่มขึ้น ราคาพืชผลเกษตรหลายชนิดเพิ่มขึ้น และราคาน้ำมันในประเทศที่ลดลง
- การบริโภคภาคเอกชนยังได้รับแรงกดดันจากภาวะค่าครองชีพสูง ความกังวลจากความไม่แน่นอนในการจัดตั้งรัฐบาล ความเสี่ยงด้านต่ำของเศรษฐกิจโลก และแนวโน้มการส่งออกสินค้าที่ชะงัก

ในระยะต่อไปคาดว่าจะการส่งออกจะฟื้นตัวในลักษณะ Uneven โดยสินค้าที่พึ่งพาตลาดจีนยังมีแนวโน้มฟื้นตัวได้ แม้การส่งออกสินค้าบางส่วนจะมีทิศทางแผ่วลง ซึ่งจะช่วยสนับสนุนให้การส่งออกทั้งปีขยายตัวเป็นบวกได้เล็กน้อย

การเติบโตของมูลค่าการส่งออกสินค้าอุตสาหกรรม (ม.ค. – เม.ย. 2023 เทียบกับค่าการณปี 2023)



แนวโน้มการส่งออกในช่วงที่เหลือของปี 2023

สินค้าส่งออกที่มีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้นเทียบกับในช่วง 4 เดือนแรกปี 2023

- **ขยายตัวเร่งขึ้น**
โก๋ ได้รับอานิสงส์หลักจากการเปิดประเทศของจีนและการยกเลิกนโยบาย Zero-COVID การขยายตลาดส่งออกไปยังคู่ค้าใหม่ ๆ รวมทั้งปัจจัยหนุนจากโรคระบาดในสุกร (ASF) ที่ยังคงยืดเยื้อ ส่งผลให้ผู้บริโภคบางส่วนหันมาบริโภคเนื้อไก่ทดแทน
- **กลับมาฟื้นตัวได้หรือหดตัวลดลง**
เครื่องใช้ไฟฟ้า, ชิ้นส่วนและอุปกรณ์ยานยนต์ ได้รับแรงหนุนจากการเติบโตของอุปสงค์ในตลาดเอเชียเป็นหลัก ประกอบกับปัญหา Supply disruption ที่ทยอยคลี่คลายลงอย่างต่อเนื่องภายหลังการเปิดประเทศของจีน (ธ.ค. 2022)
ยางพารา ได้รับปัจจัยบวกจากการขยายตัวของเศรษฐกิจจีน

สินค้าส่งออกที่มีแนวโน้มชะลอลงเทียบกับในช่วง 4 เดือนแรกปี 2023

- **ขยายตัวชะลอลง**
ยานยนต์และสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ ขยายตัวชะลอลงตามอุปสงค์ในตลาดโลก
- **หดตัวสูงขึ้น**
เหล็กและพลังงาน ได้รับผลกระทบจากปัจจัยด้านราคาที่ลดลง และทิศทางราคาน้ำมันดิบโลกที่เริ่มชะลอตัว

หมายเหตุ : * สินค้าอุตสาหกรรมที่ใช้ประมาณการครอบคลุม 55.6% ของมูลค่าการส่งออกทั้งหมด

** แนวโน้มการส่งออกประเมินจากอัตราการเติบโตในช่วงเดือน ม.ค. – เม.ย. 2023 เทียบกับค่าการณปีการเติบโตรวมของปี 2023

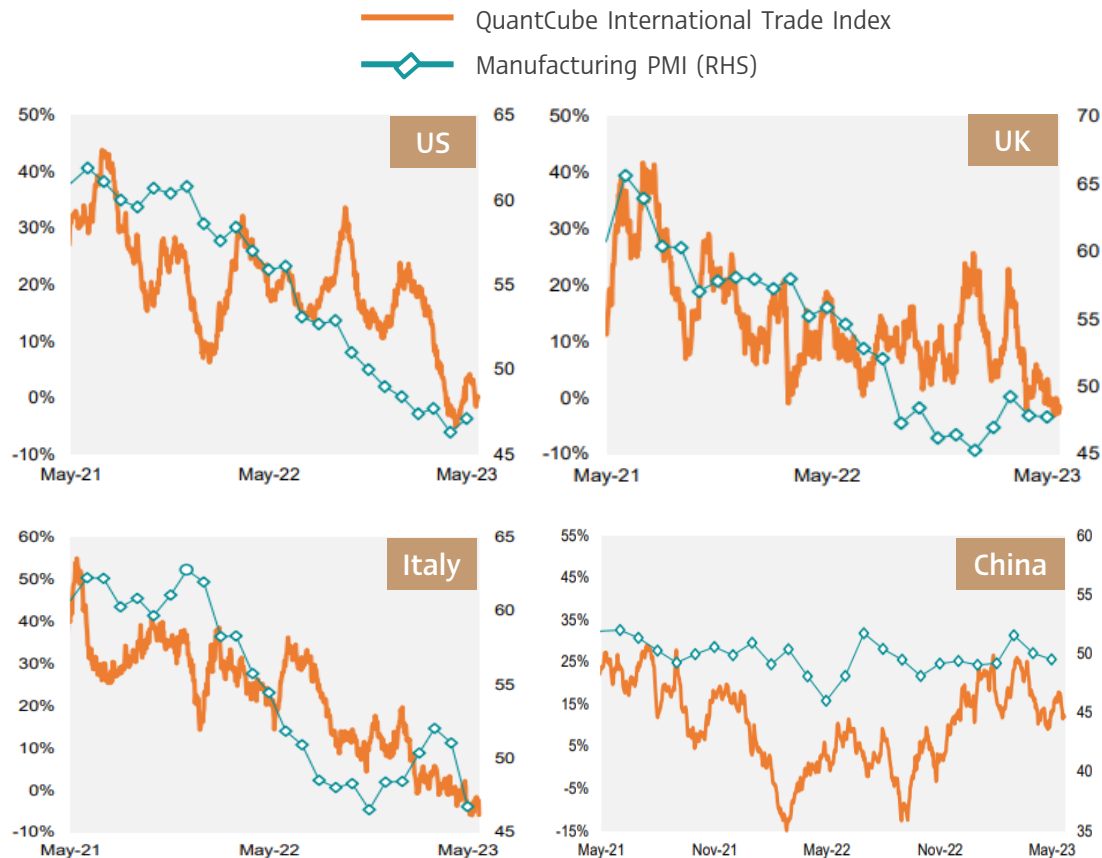
ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลกระทรวงพาณิชย์

SCB EIC ปรับลดคาดการณ์มูลค่าส่งออกสินค้าไทยปีนี้ลงเหลือ 0.5% (เดิม 1.2%) จากแรงหนุนตลาดส่งออกจีนที่ต่ำกว่าคาด และอาจเผชิญความเสี่ยงด้านต่ำของเศรษฐกิจโลกเพิ่มขึ้น

QuantCube International Trade Index

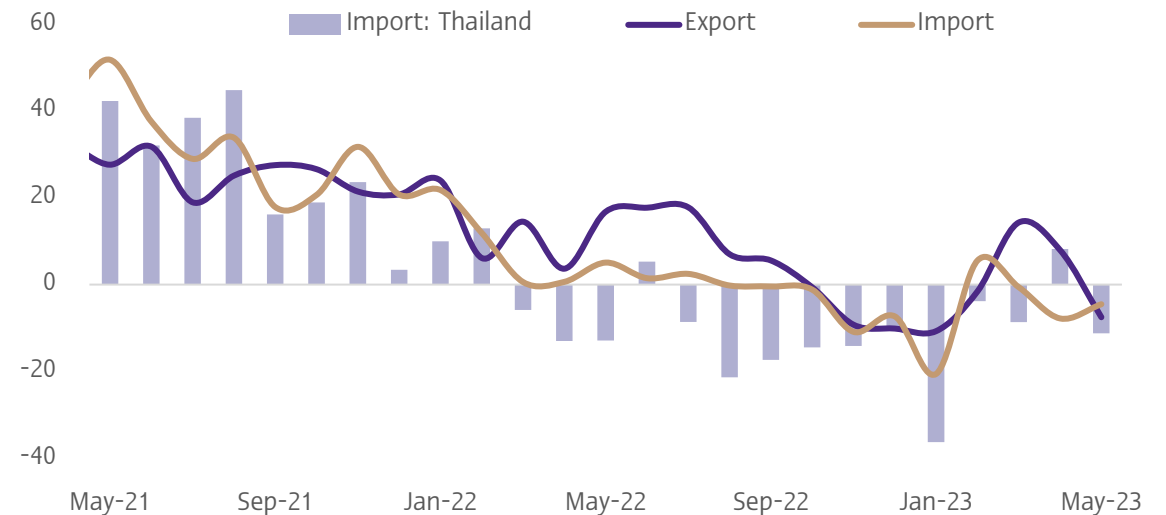
หน่วย : %YOY (รายวัน, ดัชนี 6 ก.ค. 2012 = 100)
ข้อมูลล่าสุด ณ 21 พ.ค. 2023

หน่วย: ดัชนี >50 หมายถึงสถานการณ์ดีขึ้น, ปรับฤดูกาล



มูลค่าการค้าของจีน

หน่วย : %YOY, ดอลลาร์สหรัฐ

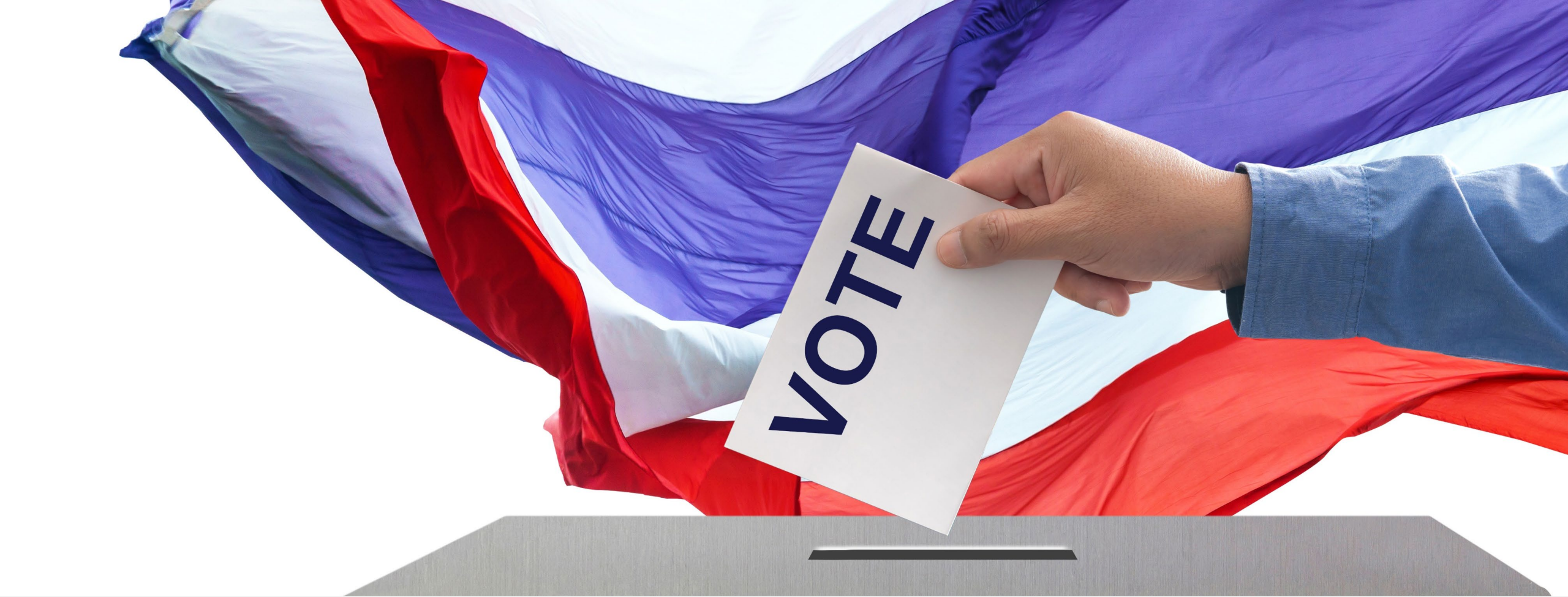


ปัจจัยกดดันการส่งออกไทยปีนี้

- เศรษฐกิจโลกมีแนวโน้มชะลอลงในครึ่งหลังของปี และยังมีปัจจัยสนับสนุนอุปสงค์โลกที่ชัดเจน
- การค้าโลกมีแนวโน้มชะลอต่อเนื่อง สะท้อนจาก QuantCube International Trade Index
- เครื่องใช้ส่งออกของจีนและเกาหลีใต้ยังหดตัว

ปัจจัยสนับสนุนการส่งออกไทยปีนี้

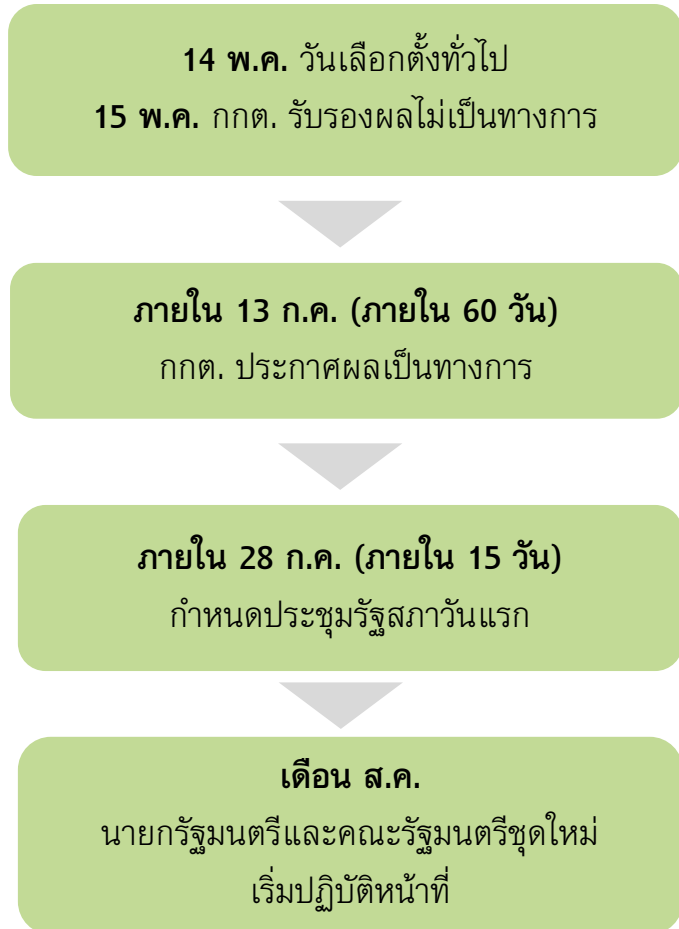
- การฟื้นตัวของอุปสงค์จีนในหมวดสินค้าเพื่อการบริโภค/บริการ แม้จะแผ่วลงเร็วกว่าที่ประเมินไว้ แต่คาดว่าจะขยายตัวได้ดีขึ้น (%YOY) ในระยะต่อไปตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจจีนจากฐานต่ำ



เศรษฐกิจไทยหลังเลือกตั้ง
ความไม่แน่นอนที่รออยู่

ในกรณีฐาน ไทยจะได้รัฐบาลใหม่ในช่วงเดือน ส.ค. แต่มีความเป็นไปได้ที่อาจล่าช้าไปถึงปลายเดือน ต.ค. จากความล่าช้าในการรวบรวมเสียงข้างมากในรัฐสภาของแกนนำจัดตั้งรัฐบาล

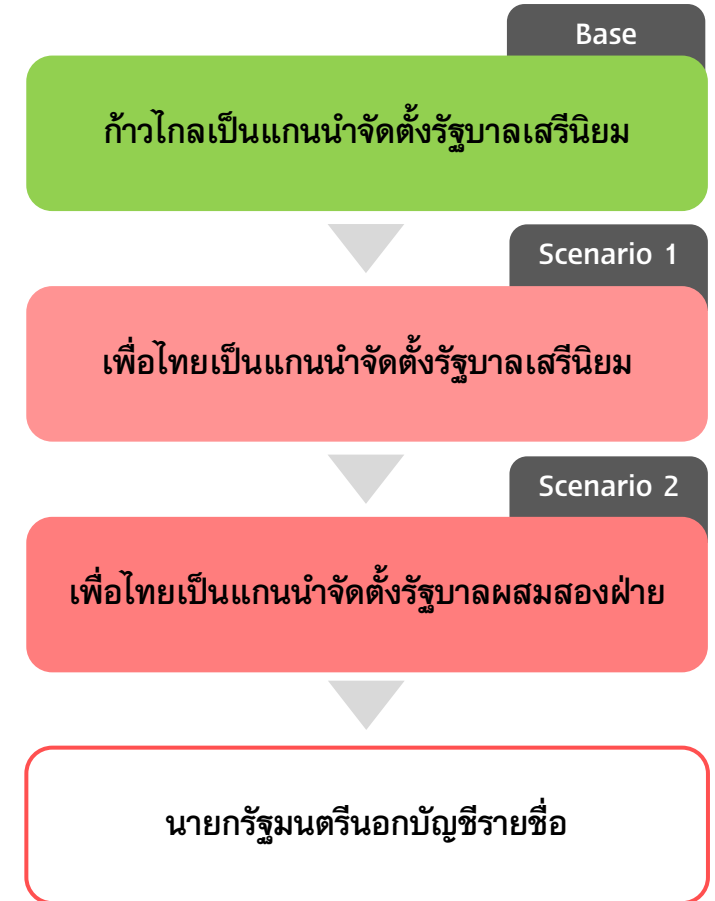
คาดการณ์ปฏิทินทางการเมือง



นัยต่อการใช้จ่ายภาครัฐ

รัฐบาลชุดใหม่เริ่มปฏิบัติหน้าที่	Base ส.ค. 2023	Worse ต.ค. 2023
พรบ.งบประมาณ FY67 ประกาศล่าช้า	3-4m	6m
อัตราเบิกจ่ายงบลงทุน FY67 ตามเป้า	↔ เร่งทัน	↓ เร่งไม่ทัน
ความต่อเนื่องการอนุมัติโครงการ ลงทุนภาครัฐขนาดใหญ่ FY67	↓	↓↓ ↓↓

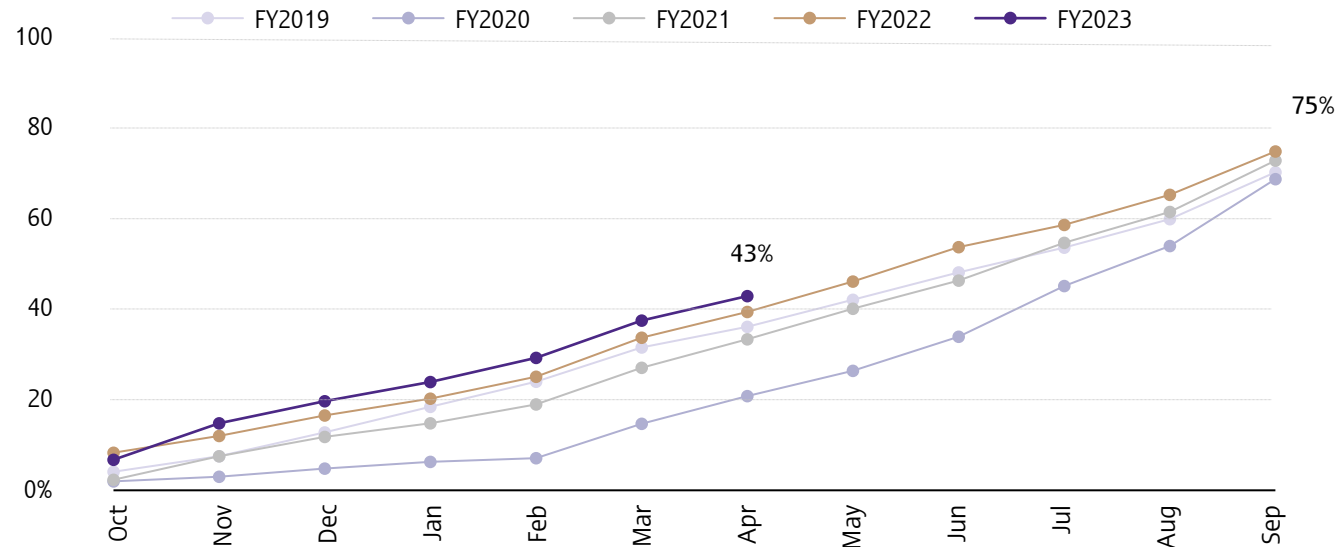
ฉากทัศน์การจัดตั้งรัฐบาลใหม่



อัตราเบิกจ่ายงบลงทุนสะสมใน FY2023 เร่งสูงกว่าหลายปีก่อนและรัฐบาลได้เร่งอนุมัติโครงการก่อสร้างใหม่ไว้ก่อนยุบสภา ความล่าช้าของการประกาศ พ.ร.บ. งบประมาณ FY2024 และการอนุมัติโครงการใหม่หลังจัดตั้งรัฐบาลใหม่เป็นปัจจัยท้าทายต่อไป

อัตราเบิกจ่ายงบลงทุนสะสมของรัฐบาล รัฐบาลเร่งเบิกจ่ายงบลงทุน FY2023 ช่วงก่อนประกาศยุบสภา

หน่วย: %



หน่วยงาน ที่ใช้งบลงทุนในระดับสูง	สิ้น ก.ย.				สิ้น เม.ย.	
	2019	2020	2021	2022	2022	2023
กรมทางหลวง	74%	77%	86%	90%	41%	51%
กรมทางหลวงชนบท	87%	82%	89%	91%	46%	45%
กรมชลประทาน	81%	81%	82%	83%	42%	48%
กรมโยธาธิการและผังเมือง	66%	65%	62%	47%	27%	23%

ปัจจัยสนับสนุน

โครงการก่อสร้างทั่วไป:

งบลงทุนในกรอบงบประมาณปี 2023 เพิ่มขึ้น 2.7 หมื่นล้านบาท (+6%YOY) รวมถึงอัตราเบิกจ่ายงบลงทุนสะสมของปีงบประมาณ 2023 สูงกว่าหลายปีที่ผ่านมา และมีแนวโน้มเบิกจ่ายได้ต่อเนื่อง

Mega projects:

- โครงการก่อสร้างต่อเนื่องมีความคืบหน้า เช่น รถไฟความเร็วสูงกรุงเทพฯ-หนองคาย ช่วงกรุงเทพฯ-นครราชสีมา, รถไฟทางคู่ เฟส 1, รถไฟฟ้าสายสีม่วงใต้, ท่าอากาศยานสุวรรณภูมิ รันเวย์ที่ 3, รถไฟทางคู่สายเหนือ และสายอีสาน
- การประมูลและก่อสร้าง Mega project ใหม่ที่อนุมัติแล้ว และมีแนวโน้มจะดำเนินการได้ต่อเนื่องในรัฐบาลใหม่ เช่น ท่าเรือมาบตาพุด เฟส 3 ช่วงที่ 2
- การเร่งดำเนินการอนุมัติโครงการก่อสร้างภาครัฐใหม่ ๆ ก่อนการเลือกตั้ง เช่น ทางพิเศษฉลองรัชส่วนต่อขยาย ช่วงจตุโชติ-ถนนลำลูกกา (24 พันล้านบาท) ทางหลวงพิเศษระหว่างเมืองหมายเลข 7 ส่วนต่อขยายเข้าสนามบินอู่ตะเภา (4.4 พันล้านบาท)

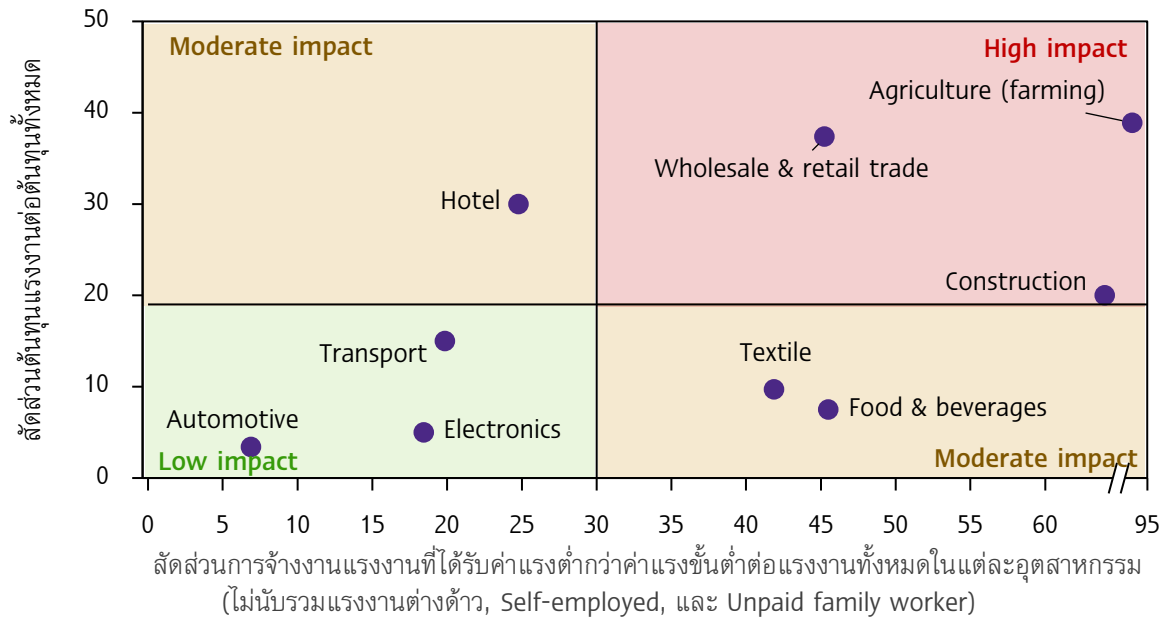
ปัจจัยท้าทาย

- ความล่าช้าในการอนุมัติโครงการก่อสร้างใหม่ๆ ที่มูลค่าโครงการสูง เช่น รถไฟฟ้าสายสีส้ม ส่วนตะวันตก บางขุนนนท์-ศูนย์วัฒนธรรมฯ (มูลค่า 1.4 แสนล้านบาท)
- การประกาศใช้กรอบวงเงินงบประมาณ FY2024 ที่ล่าช้า จะกระทบการเบิกจ่ายและการเริ่มโครงการก่อสร้างภาครัฐใน Q4/2023

นโยบายขึ้นค่าจ้างขั้นต่ำที่จะส่งผลให้ธุรกิจที่พึ่งพาแรงงานขั้นพื้นฐานในสัดส่วนสูงได้รับผลกระทบมากกว่ากลุ่มอื่น แต่ขนาดผลกระทบขึ้นกับหลายปัจจัย อาทิ ภาระขาดแคลนแรงงาน การปรับขึ้นโครงสร้างค่าจ้าง แรงงานกลุ่มอื่นตาม ความสามารถในการส่งผ่านต้นทุน

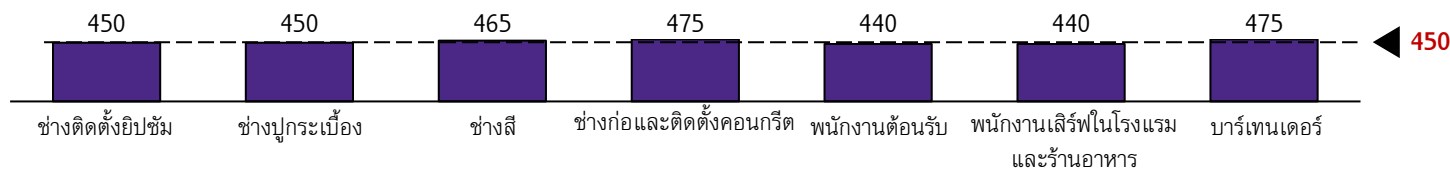
สัดส่วนแรงงานที่ได้รับค่าแรงต่ำกว่าค่าจ้างขั้นต่ำต่อแรงงานทั้งหมดในแต่ละอุตสาหกรรมและสัดส่วนต้นทุนแรงงานต่อต้นทุนทั้งหมด

หน่วย : %



ตัวอย่างอัตราค่าจ้างแรงงานฝีมือ (ระดับ 1) ของบางอุตสาหกรรม

หน่วย: บาทต่อวัน



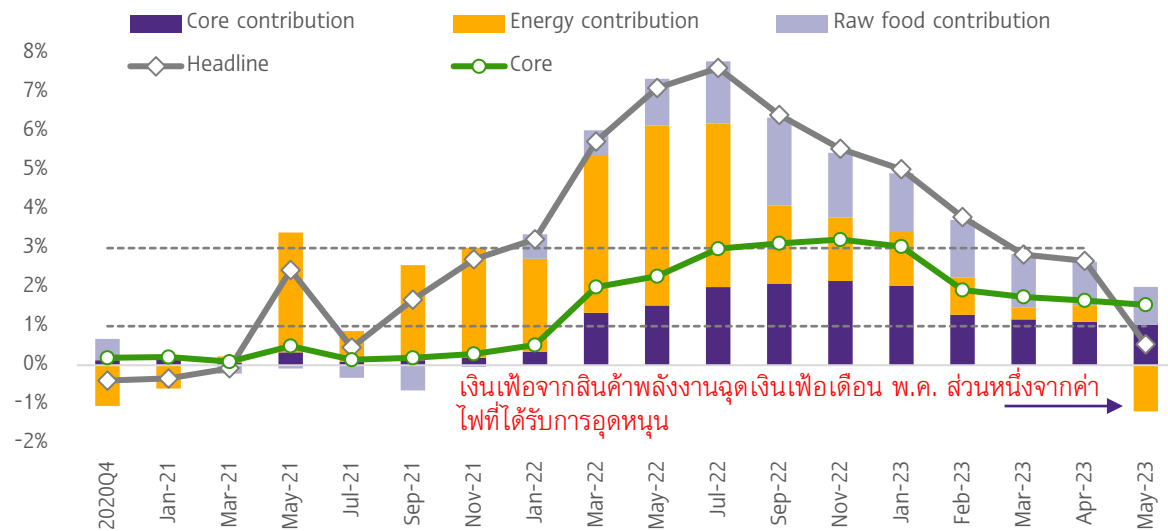
ผลกระทบจากการปรับขึ้นค่าจ้างขั้นต่ำต่อภาคธุรกิจ

- กลุ่มธุรกิจที่พึ่งพาแรงงานขั้นพื้นฐานในสัดส่วนที่สูง อาทิ เกษตร ก่อสร้าง ค้าปลีก การผลิตอาหาร สิ่งทอ จะได้รับผลกระทบมากกว่ากลุ่มอื่น ๆ
- ระดับของผลกระทบอาจรุนแรงขึ้น หาก...
 - กลุ่มธุรกิจพึ่งพาแรงงานต่างด้าวสูง ซึ่งส่วนใหญ่จะเป็นกลุ่มที่ได้รับค่าแรงขั้นต่ำ
 - กลุ่มธุรกิจเผชิญภาวะขาดแคลนแรงงาน ส่งผลให้ต้องจ่ายค่าแรงเพิ่มขึ้นกว่าค่าแรงขั้นต่ำเพื่อดึงดูดแรงงาน
- กลุ่มธุรกิจที่พึ่งพาแรงงานกึ่งฝีมือ เช่น ท่องเที่ยว รวมถึงแรงงานกึ่งฝีมือในธุรกิจอื่น ๆ ที่มีภาวะขาดแคลน เช่น ช่างฝีมือในภาคก่อสร้าง อาจถูกกดดันให้ปรับขึ้นค่าแรงตาม เพื่อรักษา Gap ของค่าแรงขั้นต่ำกับค่าแรงงานกึ่งฝีมือให้อยู่ในระดับที่เหมาะสม
- ระดับของผลกระทบอาจบรรเทาลง หาก...
 - ธุรกิจสามารถปรับขึ้นราคาสินค้า เพื่อส่งผ่านต้นทุนแรงงานที่เพิ่มขึ้นได้
 - ธุรกิจสามารถนำเทคโนโลยีมาใช้ทดแทนแรงงานพื้นฐาน รวมถึงการควบคุมต้นทุนอื่นๆ ที่ไม่ใช่ต้นทุนแรงงาน
 - บางธุรกิจอาจได้ประโยชน์จากกำลังซื้อที่ฟื้นตัวดีขึ้น โดยเฉพาะกลุ่มที่พึ่งพาการบริโภค อาทิ ค้าปลีก อาหารและเครื่องดื่ม ท่องเที่ยว ส่วนหนึ่งอาจได้ประโยชน์จากมาตรการอื่นๆ ของภาครัฐที่หนุนกำลังซื้อ
 - ภาครัฐมีมาตรการอื่น ๆ ที่ออกมาเพื่อบรรเทาผลกระทบให้แก่ภาคธุรกิจ เช่น ปรับลดอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคล ปรับลดค่าไฟฟ้า เพิ่มค่าลดหย่อนค่าใช้จ่ายต่าง ๆ

SCB EIC มองว่า เงินเฟ้อขยายตัวชะลอลงเหลือ 2.1% ในปี 2023 ตามราคาพลังงานและส่วนหนึ่งจากปัจจัยฐานในไตรมาส 2 แต่มีความเสี่ยงจะเร่งตัวอีกครั้งในช่วงครึ่งหลังของปี ตามความไม่แน่นอนของนโยบายรัฐบาลใหม่ และเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวมากขึ้น

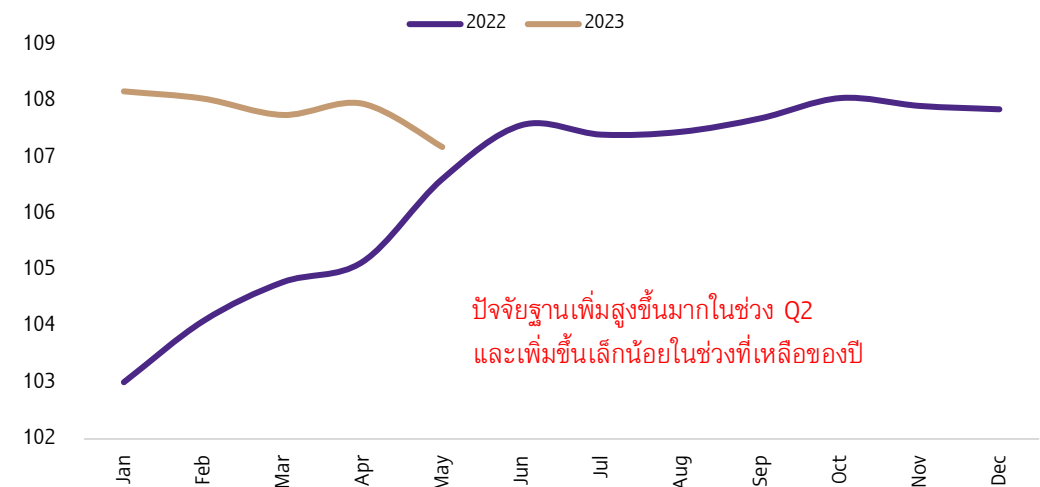
แหล่งที่มาการขยายตัวของอัตราเงินเฟ้อทั่วไป

หน่วย : ดัชนี (2019 = 100)



ดัชนีราคาผู้บริโภคทั่วไป

หน่วย : ดัชนี (2019=100)



หมวด	Share	2022	Dec-22	Jan-23	Feb-23	Mar-23	Apr-23	May-23	YTD
ไฟฟ้า เชื้อเพลิง น้ำประปาและแสงสว่าง	5.5%	20.8%	13.0%	11.2%	11.2%	11.5%	11.1%	-4.0%	8.1%

- อัตราเงินเฟ้อทั่วไปมีแนวโน้มชะลอลงเร็ว เนื่องจากราคาพลังงานโดยเฉพาะราคาน้ำมันที่ลดลง รวมถึงปัจจัยฐานสูง
- ในระยะต่อไป อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานทยอยขยายตัวชะลอลง แต่อาจลดลงไม่เร็วนัก จากการทยอยส่งผ่านต้นทุนของผู้ผลิตไปยังผู้บริโภคและแรงกดดันเงินเฟ้อด้านอุปสงค์ตามแนวโน้มการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ

ประมาณการ	2023F
เงินเฟ้อทั่วไป	2.1%
เงินเฟ้อพื้นฐาน	1.7%
SCB EIC ประเมินการขึ้นค่าแรงขั้นต่ำสู่ 450 บาทจากเดิมเฉลี่ย 341 บาท จะทำให้เงินเฟ้อพื้นฐานเร่งตัวขึ้นรวม 0.63% จากการณฐาน	

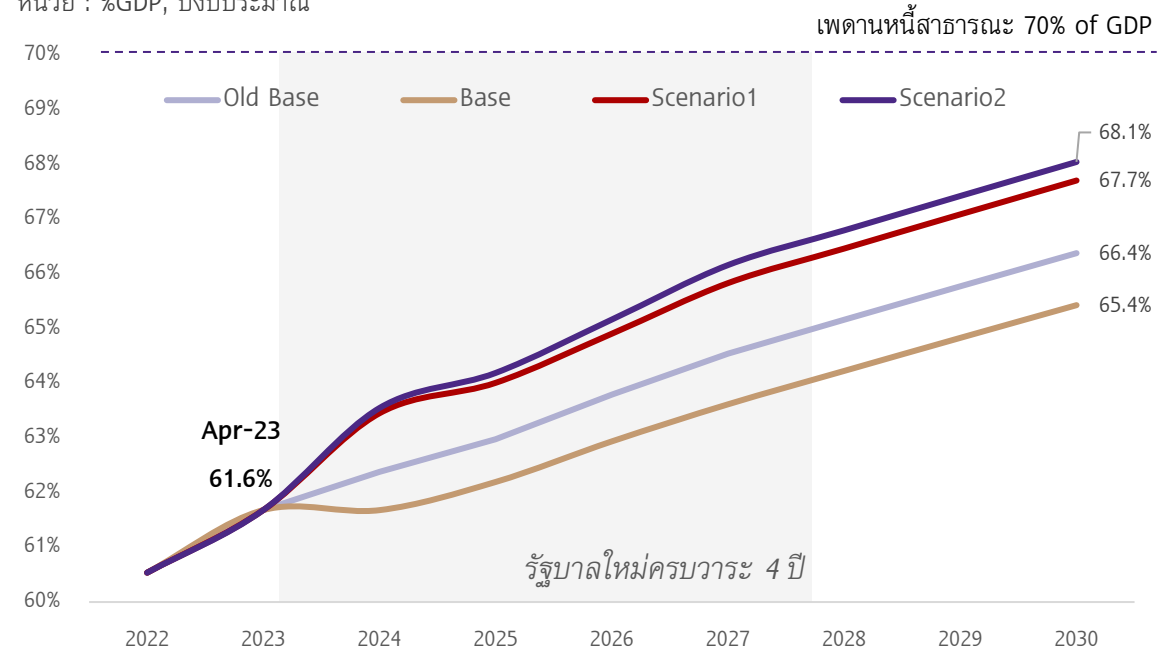
นโยบายของรัฐบาลชุดใหม่คาดว่าจะส่งผลกระทบต่อกลุ่มธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับการบริโภค รวมถึงผู้ประกอบการรายย่อย ขณะที่บางธุรกิจอาจได้รับผลกระทบจากการปรับขึ้นค่าแรง รวมถึงธุรกิจที่มีประเด็นเรื่องการผูกขาดการค้า ซึ่งยังต้องติดตามความชัดเจนของนโยบาย

นโยบายของรัฐบาลชุดใหม่ที่คาดว่าจะส่งผลกระทบต่อภาคธุรกิจ		ธุรกิจที่คาดว่าจะได้ประโยชน์	ธุรกิจที่คาดว่าจะได้รับผลกระทบ
เพิ่มรายได้/ลดค่าครองชีพ/ส่งเสริมคุณภาพชีวิต - ปรับขึ้นค่าแรงขั้นต่ำ - สร้างสวัสดิการครบวงจร - ยกระดับสาธารณสุข - ประกันสังคม/ประกันสุขภาพถ้วนหน้า - ลดค่าไฟ		- ค้าปลีกค้าส่ง - อาหารและเครื่องดื่ม - ร้านอาหาร - Healthcare - ท่องเที่ยว	- ธุรกิจที่มีสัดส่วนแรงงานชั้นพื้นฐานที่ได้ค่าแรงขั้นต่ำเป็นสัดส่วนสูง อาทิ รับเหมาก่อสร้าง การผลิตอาหาร สิ่งทอ ธุรกิจบริการบางประเภท อาทิ ร้านอาหาร ค้าปลีก สถานีบริการน้ำมัน - โรงไฟฟ้าที่ขายไฟฟ้าโดยตรงให้ภาคอุตสาหกรรมจะได้รับผลกระทบ หากมีการลดค่าไฟฟ้าในภาคธุรกิจด้วย
ส่งเสริม SMEs - ลดรายจ่ายให้ SMEs (อาทิ ลดหย่อนภาษี) - ห่วยใบเสร็จ - ผลักดันงบประมาณท้องถิ่น		ธุรกิจที่มี SMEs จำนวนมาก อาทิ ค้าปลีกค้าส่ง, F&B, ธุรกิจเกี่ยวกับการท่องเที่ยว	ธุรกิจเครื่องดื่มแอลกอฮอล์มีแนวโน้มแข่งขันรุนแรงมากขึ้นจากการเข้ามาของผู้เล่นรายใหม่ ๆ
ยกเลิกผูกขาด/ส่งเสริมการแข่งขันทางการค้า - สุราทั่วหน้า - แก้กฎหมายประมง - ปรับโครงสร้างผลิตไฟฟ้า/ราคา/กำลังการผลิต		- รับเหมาก่อสร้างขนาดกลาง/เล็ก - ผู้ผลิตสุรารายย่อย/วิสาหกิจชุมชน - ธุรกิจประมงรายย่อย/ประมงพื้นถิ่น	โรงไฟฟ้าเอกชน โดยเฉพาะกลุ่ม IPP & SPP ซึ่งมีโครงสร้างราคาซื้อขายที่มีค่าพร้อมจ่าย เช่น โรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติ เป็นต้น มีโอกาสได้รับผลกระทบหากรัฐบาลมีการทบทวนสัญญาการรับซื้อไฟฟ้า
ส่งเสริมการเกษตร/ลดต้นทุนผลิต/เพิ่มมูลค่าเพิ่ม - ลดต้นทุนเกษตรกร/ส่งเสริมการแปรรูป - ส่งเสริมการเข้าถึง technology - ปฏิรูปที่ดิน		- เกษตร - อาหารและเครื่องดื่ม - โทรคมนาคม	ธุรกิจอสังหาฯ ต้องจับตามองนโยบายการปฏิรูปที่ดิน การกระจายการถือครองและกฎหมายต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้อง ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อแผนการพัฒนาโครงการต่าง ๆ ของผู้ประกอบการ
นโยบายด้านสิ่งแวดล้อม - ลดปัญหาฝุ่นพิษ - ลดการปล่อย GHG - ส่งเสริมธุรกิจสีเขียว		- โรงไฟฟ้า Renewable energy - Solar PV	- ธุรกิจต่าง ๆ จะมีต้นทุนในการรายงานผลกระทบด้านสิ่งแวดล้อมและต้องปรับตัวเพื่อลดการปล่อย GHG โดยกลุ่มที่จะกระทบมาก คือ กลุ่มที่ปล่อย GHG เป็นสัดส่วนสูง อาทิ ธุรกิจพลังงาน วัสดุก่อสร้าง รับเหมาก่อสร้าง - ธุรกิจขนส่ง จะต้องเร่งลงทุนปรับเปลี่ยนเป็นรถ EV - ธุรกิจเกษตรที่พึ่งพาวัตถุดิบที่มีการเผาสูง อาทิ น้ำตาล อาหารสัตว์ซึ่งพึ่งพาวัตถุดิบข้าวโพด

หนี้สาธารณะมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นทุกจากทัศน์ของการจัดตั้งรัฐบาลใหม่ จากการดำเนินการตามนโยบายหาเสียง นอกเหนือจากแรงกดดันจากรายจ่ายสังคมสูงอายุที่มีอยู่เดิม สะท้อนความจำเป็นต้องปฏิรูปการคลังเพื่อสร้างความยั่งยืนทางการคลัง

คาดการณ์หนี้สาธารณะ (ณ มิ.ย. 2023) โดย SCB EIC

หน่วย : %GDP, ปีงบประมาณ



Base (ก้าวไกลแกนนำเสรีนิยม)	เน้นนโยบายรัฐสวัสดิการ & ทயอยทำ Proposed fiscal reform
Scenario1 (เพื่อไทยแกนนำเสรีนิยม)	เน้นนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจ รายจ่ายเพิ่มต่อเนื่อง
Scenario2 (เพื่อไทยร่วมอื่น ๆ)	เน้นนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจ รายจ่ายเพิ่มต่อเนื่อง
Old Base (ก่อนเลือกตั้ง)	ไม่สามารถลดการขาดดุลการคลังต่อ GDP & no fiscal reform

ประเมินความเสี่ยงการคลังจากนโยบายหลักของรัฐบาลใหม่ โดย SCB EIC

พรรคหลัก	ตัวอย่างนโยบาย (ล้านบาท)		ข้อสังเกต
ก้าวไกล	รวม	1.290	• แหล่งที่มาของเงินชัดเจน เช่น ปฏิรูปภาษี ไม่ใช่เงินนอกงบประมาณ
	สวัสดิการก้าวหน้า (ต่อปี)	0.650	• มีแนวทางปฏิรูปรายจ่าย เช่น ลดงบกองทัพ
	จังหวัดจัดการตนเอง (ต่อปี)	0.200	• Fiscal risk : Medium-to-High ขึ้นกับความสามารถปฏิรูปการคลัง
เพื่อไทย	รวม	1.780	• แหล่งที่มาของเงินชัดเจนพอควร
	กระเป๋าเงินดิจิทัล (6 เดือนแรก)	0.560	• คำนวณบนข้อสมมติตัวคูณการคลังและการเติบโตทางเศรษฐกิจค่อนข้างสูง
	บริหารจัดการน้ำ	0.500	• Fiscal risk : High
	สวัสดิการผู้สูงอายุ (ต่อปี)	0.300	

Proposed fiscal reform 6.5 แสนล้านบาท (ณ ปีที่ 4 ของรัฐบาลพรรคก้าวไกล)

(1) Tax reform (4.7) เช่น ภาษีที่ดิน (1.5) ประสิทธิภาพจัดเก็บภาษี (1) ภาษีนิติบุคคลใหญ่ (0.92) ภาษีความมั่งคั่ง (0.6) หายบนดิน (0.5)

(2) Expenditure reform (1.8) เช่น ลดโครงการไม่จำเป็น (1) งบกองทัพ (0.5)

SCB EIC กำหนดข้อสมมติ Fiscal reform implementation : 20% ในปี 2024 และเพิ่มปีละ 20% จนถึง 80% ในปี 2027 ยกเว้นภาษีความมั่งคั่งที่อาจทำได้ไม่เต็มจำนวน

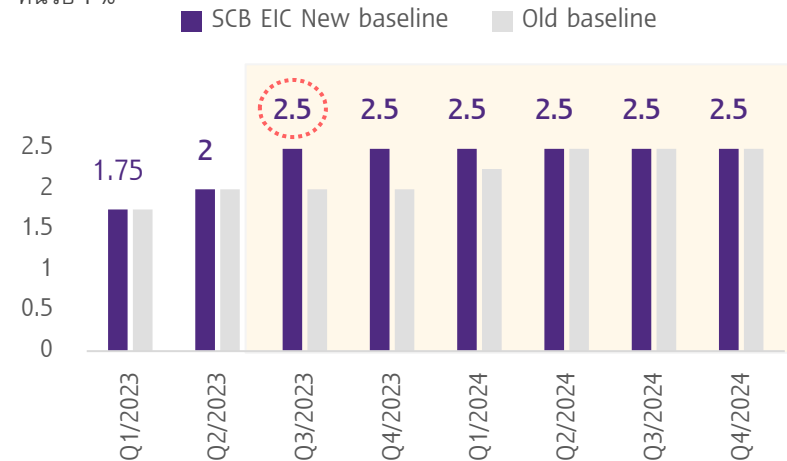


ตลาดการเงินไทย

SCB EIC คาดว่า กนง. จะทยอยปรับขึ้นดอกเบี้ยต่อเนื่องอีก 2 ครั้ง สู่ Terminal rate ที่ 2.5% ในไตรมาส 3 จากแนวโน้มเศรษฐกิจไทยที่ขยายตัวต่อเนื่องและแรงกดดันเงินเฟ้อพื้นฐานที่ยังมีในระยะข้างหน้า

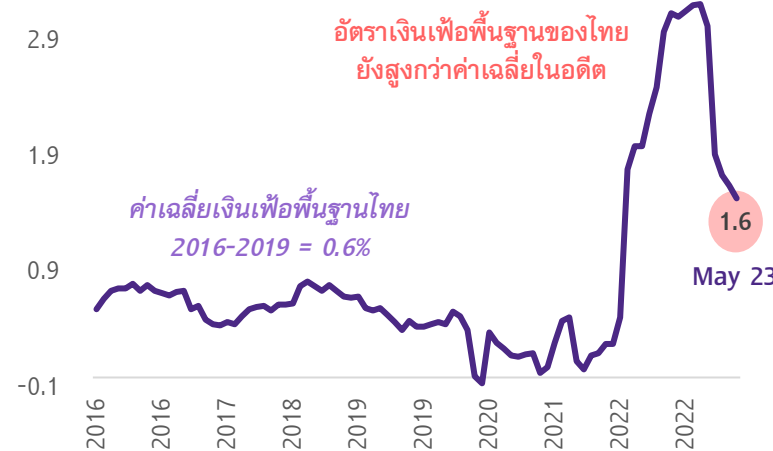
คาดการณ์อัตราดอกเบี้ยนโยบายของไทย โดย SCB EIC

หน่วย : %



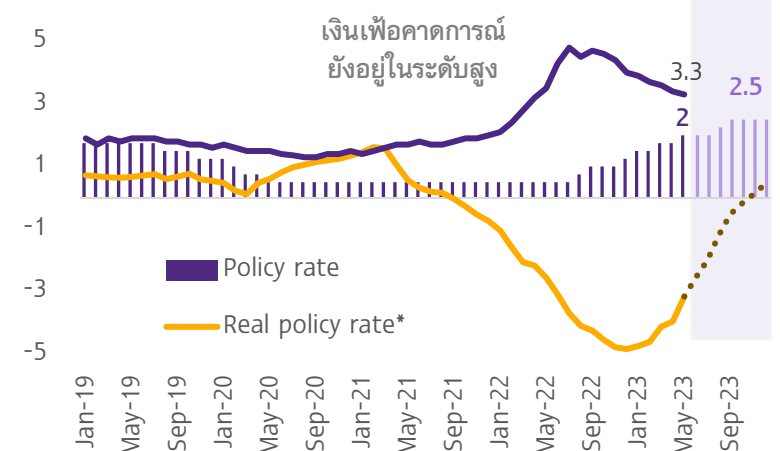
อัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน (Core inflation)

หน่วย : %YOY



อัตราดอกเบี้ยนโยบายที่แท้จริงของไทย (Real policy rate)

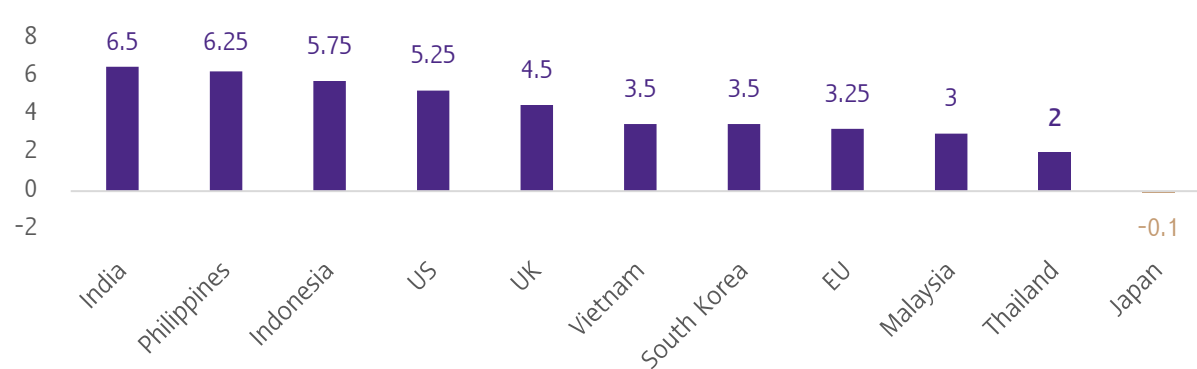
หน่วย : %



หมายเหตุ : * Real policy rate คำนวณโดยใช้อัตราเงินเฟ้อทั่วไป 12-month moving average เพื่อลดความผันผวนของตัวเลขเงินเฟ้อรายเดือน

คาดการณ์อัตราดอกเบี้ยนโยบายของไทย โดย SCB EIC

หน่วย : %



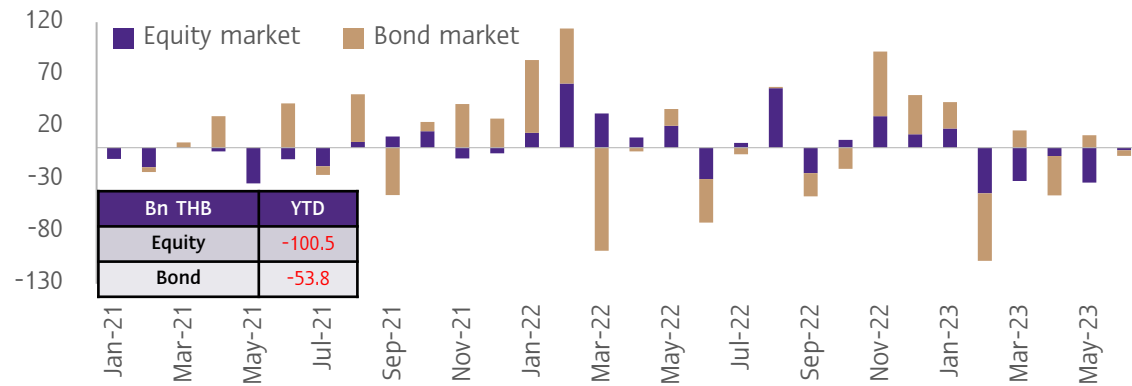
SCB EIC คาดว่า กนง. จะ Normalize อัตราดอกเบี้ยนโยบายต่อเนื่องสู่ 2.5% ในการประชุมเดือน ก.ย. ซึ่งเป็นระดับที่การขยายตัวทางเศรษฐกิจอยู่ในระดับศักยภาพและอัตราเงินเฟ้อเป็นไปตามกรอบเป้าหมาย โดยคาดว่า กนง. จะคงดอกเบี้ยไว้ให้เกิดกลไกการส่งผ่านไปสู่ระบบเศรษฐกิจต่อไป

SCB EIC คาดว่า กนง. จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยไปสู่ระดับที่ทำให้อัตราดอกเบี้ยที่แท้จริง (Real policy rate) กลับมาเป็นบวก เนื่องจากดอกเบี้ยที่แท้จริงที่ต่ำเกินไปจะก่อให้เกิดความไม่สมดุลในเศรษฐกิจ และสะสมความเสี่ยงต่อเสถียรภาพระบบการเงินในระยะยาว

ณ สิ้นปีนี้ คาดว่าเงินบาทจะกลับมาแข็งค่าขึ้นได้อยู่ที่ 32-33 จากแนวโน้มการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทย ความเชื่อมั่นของนักลงทุนที่จะปรับดีขึ้น และเงินดอลลาร์สหรัฐที่คาดว่าจะกลับมาอ่อนค่าลง

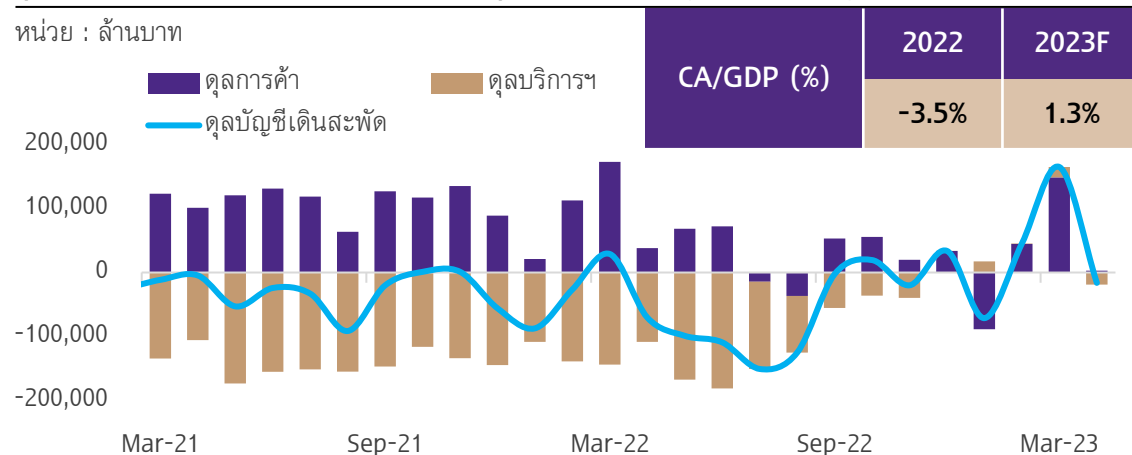
เงินทุนเคลื่อนย้ายสู่ตลาดการเงินไทย

หน่วย : พันล้านบาท (ข้อมูล ณ วันที่ 9 มิ.ย. 2023)



ดุลบัญชีเดินสะพัดของไทยจะกลับมาเกินดุลในปีนี้ จากทั้งดุลการค้าและดุลบริการ

หน่วย : ล้านบาท

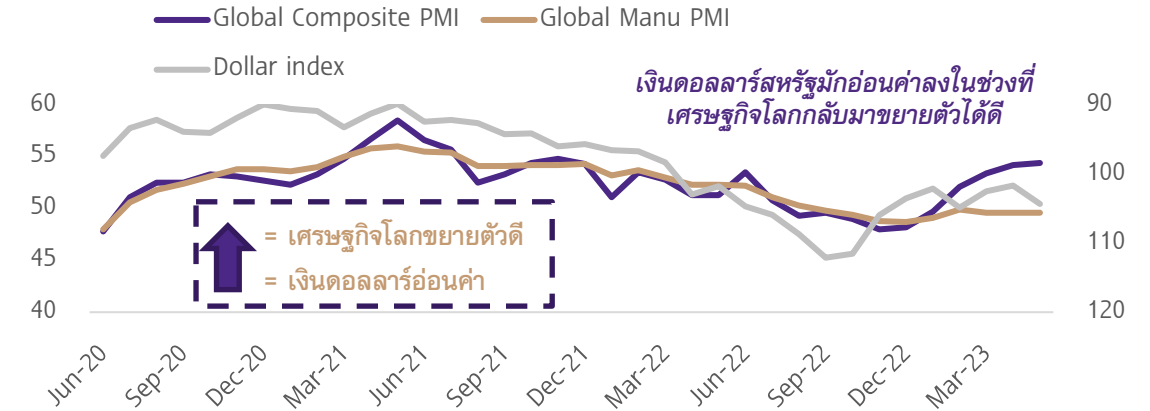


ปัจจัยที่จะทำให้เงินบาทกลับมาแข็งค่าได้ในช่วงปลายปีนี้ คือ

- ความไม่แน่นอนของการเมืองน่าจะจบลง โดยคาดว่าจะสามารถแต่งตั้งนายกรัฐมนตรีได้ในช่วงต้นไตรมาส 3 ทำให้เงินทุนเคลื่อนย้ายจะทยอยไหลกลับได้ แรงกดดันด้านอ่อนค่าทยอยหมดไป
- เศรษฐกิจไทยยังมีแนวโน้มฟื้นตัวต่อเนื่อง โดยภาคบริการและการบริโภคภาคเอกชนจะทำให้อุปสงค์ขยายตัวต่อเนื่อง ขณะที่การท่องเที่ยวจะหนุนให้ดุลบัญชีเดินสะพัดเกินดุลได้
- เงินดอลลาร์สหรัฐกลับมาอ่อนค่าจากเศรษฐกิจโลกที่จะกลับมาฟื้นตัว โดยคาดว่าจะในช่วงครึ่งหลังของปี แรงกดดันเงินเพื่อจะลดลงต่อเนื่อง ทำให้นโยบายการเงินจะตึงตัวลดลง ส่งผลให้เศรษฐกิจโลกทยอยฟื้นได้ เงินดอลลาร์สหรัฐจึงมีแนวโน้มอ่อนค่าลง

เงินดอลลาร์สหรัฐ และ Global manufacturing PMI

หน่วย : ดัชนี



SCB EIC | ECONOMIC INTELLIGENCE CENTER



INSIGHTFUL ECONOMIC AND BUSINESS
INTELLIGENCE FOR EFFECTIVE DECISION MAKING

■ WEBSITE

www.scbeic.com

up-to-date with email notification

■ LINE OFFICIAL ACCOUNT

Find us at : **@scbeic**

■ CONTACT US

E-mail: eic@scb.co.th

SCB  EIC