



มุมมองเศรษฐกิจปี 2020

ณ ไตรมาส 2 ปี 2020

5 มิถุนายน 2020

Economic Intelligence Center

ธนาคารไทยพาณิชย์

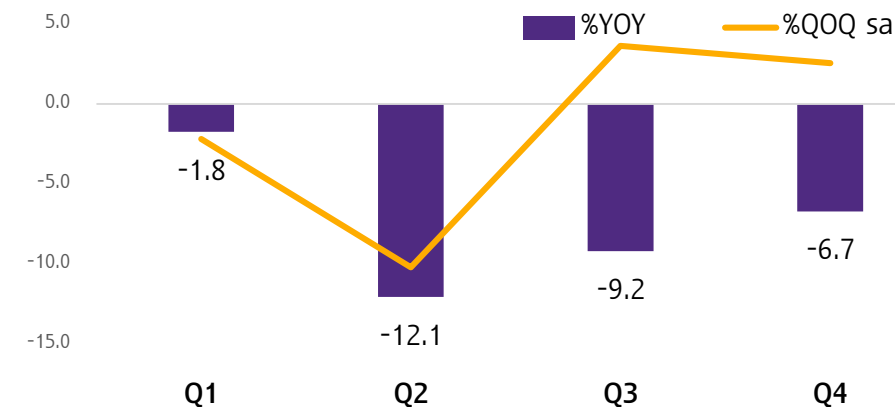
EIC คาด GDP ไทยปี 2020 หดตัว -7.3% โดย GDP จะกลับมาอยู่ระดับปี 2019 (ก่อน COVID) ในช่วงปี 2022

2020 Forecast	Unit	Previous	Current
GDP	%YOY	-5.6	-7.3
การบริโภคภาคเอกชน	%YOY	-2.3	-1.8
การบริโภคภาครัฐ	%YOY	2.5	2.5
การลงทุนภาคเอกชน	%YOY	-9.7	-10.7
การลงทุนภาครัฐ	%YOY	4.5	4.6
การส่งออกสินค้าและบริการ	%YOY	-18.8	-23.0
การนำเข้าสินค้าและบริการ	%YOY	-15.3	-15.8
มูลค่าการส่งออก (USD BOP)	%YOY	-12.9	-10.4
มูลค่าการนำเข้า (USD BOP)	%YOY	-21.5	-18.6
จำนวนนักท่องเที่ยว	ล้านคน	13.1	9.8
	%YOY	-67.0	-75.3
อัตราเงินเฟ้อทั่วไป	%YOY	-0.9	-1.1
อัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน	%YOY	0.1	0.1
ราคาน้ำมันดิบ Brent	USD/Brl.	36.4	38.1
CA/GDP	%	2.6	2.4
Policy rate (end-period)	%	0.50	0.50

ที่มา : การวิเคราะห์โดย EIC

Previous as of เม.ย. 2020

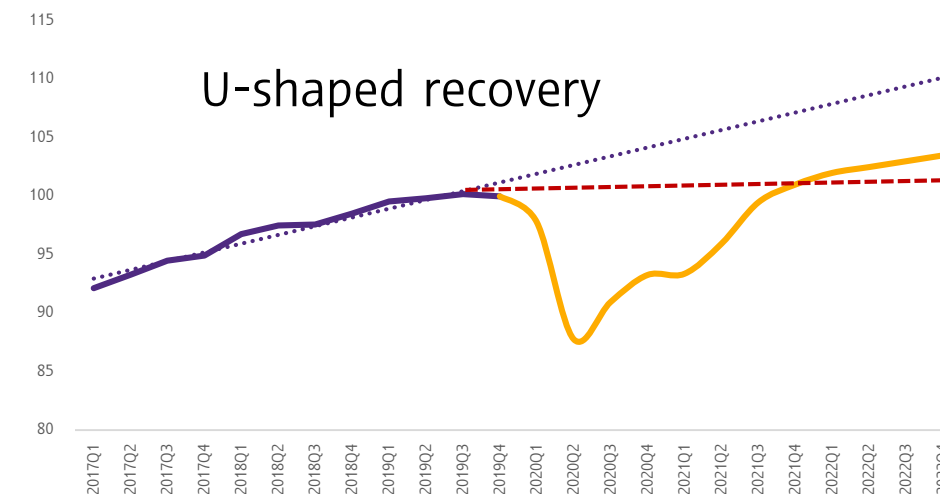
ประมาณการ GDP ของไทยรายไตรมาสปี 2020



- แม้เศรษฐกิจจะฟื้นตัวในช่วงครึ่งหลังของปี (%QOQ SA เป็นบวก)
- แต่ %YOY จะติดลบทั้งปี

คาดการณ์แนวโน้ม GDP ของไทย

หน่วย : ดัชนี GDP ปรับฤดูกาล, 2019Q1 = 100



- GDP ปี 2021 มีแนวโน้มเติบโต 5-6%
- GDP ปี 2022 มีแนวโน้มเติบโต 4-5%
- **GDP จะกลับสู่ระดับปี 2019 ในปี 2022**



ภาพรวมเศรษฐกิจโลกปี 2020

ประเด็นสำคัญของเศรษฐกิจและตลาดการเงินโลก ปี 2020

1. COVID-19 กระทบเศรษฐกิจโลกจนเข้าสู่ภาวะถดถอย แต่เริ่มมีสัญญาณฟื้นตัวจากจุดต่ำสุดในไตรมาสที่ 2

- การแพร่ระบาดของ COVID-19 และมาตรการปิดเมืองที่เข้มงวด นำไปสู่การหดตัวรุนแรงของเศรษฐกิจโลกในช่วงไตรมาส 1 - กลางไตรมาส 2 รวมถึงภาวะ Dash for Cash ในช่วงเดือน มี.ค. เครื่องชี้เร็วโดยเฉพาะในภาคบริการสะท้อนการหดตัวที่มากกว่าคาด
- ภาครัฐออกมาตรการการเงิน/การคลังขนาดใหญ่เพื่อบรรเทาผลกระทบทางเศรษฐกิจและตลาดการเงิน หลายประเทศเริ่มผ่อนคลายมาตรการปิดเมืองทำให้เศรษฐกิจเริ่มฟื้นตัว
- มาตรการการเงินการคลังมีส่วนช่วยพยุงความเชื่อมั่นของนักลงทุนให้กลับมาเพิ่มขึ้นได้บ้าง แต่ยังไม่สามารถกลับไปสู่ระดับในช่วงก่อนเกิดวิกฤติ COVID-19 ได้

2. EIC คาดเศรษฐกิจโลกจะฟื้นตัวช้า ๆ (U-shaped recovery) จากหลายปัจจัยกีดกันการฟื้นตัว

- การบริโภคมีแนวโน้มชะงัก เนื่องจากตลาดแรงงานยังอ่อนแอทั่วโลก และความเชื่อมั่นลดลงอย่างรวดเร็วจากความไม่แน่นอนของรายได้
- ภาคธุรกิจอาจชะลอการลงทุนออกไป เนื่องจากผู้ประกอบการยังคงกังวลต่อภาวะเศรษฐกิจในระยะข้างหน้า และโอกาสผิदनัดชำระหนี้ของบริษัทเพิ่มสูงขึ้นจากความเปราะบางทางการเงินของภาคธุรกิจ ทำให้ต้องเน้นรักษาสภาพคล่องแทน

3. ความเสี่ยงต่อเศรษฐกิจโลกที่ต้องจับตาในระยะต่อไป

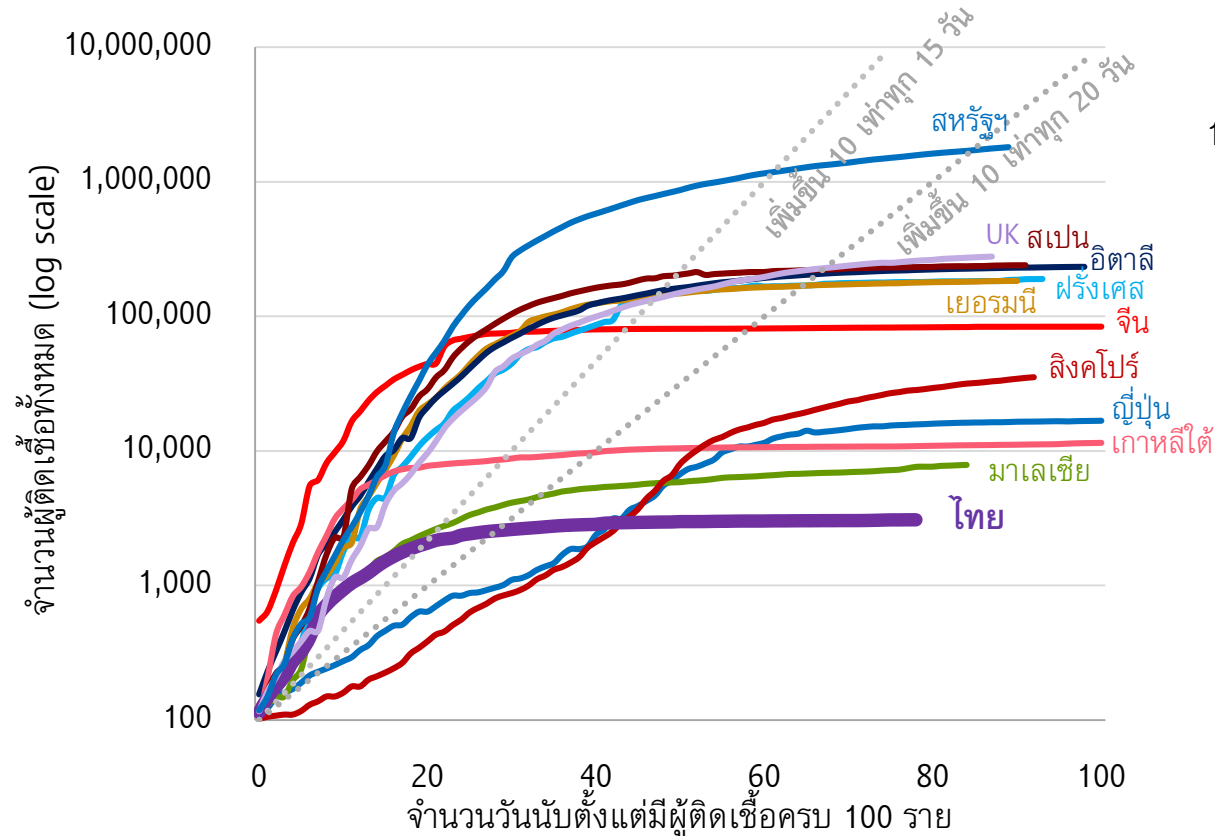
- ความตึงเครียดระหว่างสหรัฐฯ-จีนกลับมาอีกครั้งในช่วงเดือนพฤษภาคม หลังสหรัฐฯ ออกมาตรการกีดกันเงินในด้านต่าง ๆ เพื่อให้จีนทำตามข้อเรียกร้องของสหรัฐฯ
- มาตรการภาครัฐขนาดใหญ่และการหดตัวของเศรษฐกิจทำให้หนี้ภาครัฐทั่วโลกเพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็ว ซึ่งสร้างความกังวลในเรื่องความสามารถในการชำระหนี้
- โอกาสผิदनัดชำระหนี้ของภาคเอกชนสูงขึ้น มีบริษัทถูกปรับลดอันดับความน่าเชื่อถือลงเป็นจำนวนมาก ซึ่งเป็นความเสี่ยงต่อการฟื้นตัวในระยะถัดไป

#1 COVID-19 กระทบเศรษฐกิจโลกจนเข้าสู่ภาวะถดถอย แต่เริ่มมีสัญญาณฟื้นตัวจากจุดต่ำสุดในไตรมาสที่ 2

จำนวนผู้ติดเชื้อ COVID-19 เพิ่มขึ้นในอัตราที่ชะลอลงในหลายประเทศ ทำให้ภาครัฐเริ่มผ่อนคลามาตรการปิดเมือง ในช่วงเดือนพฤษภาคม หลังควบคุมการแพร่ระบาดของไวรัสที่เข้มงวดขึ้นตั้งแต่เดือนมีนาคม

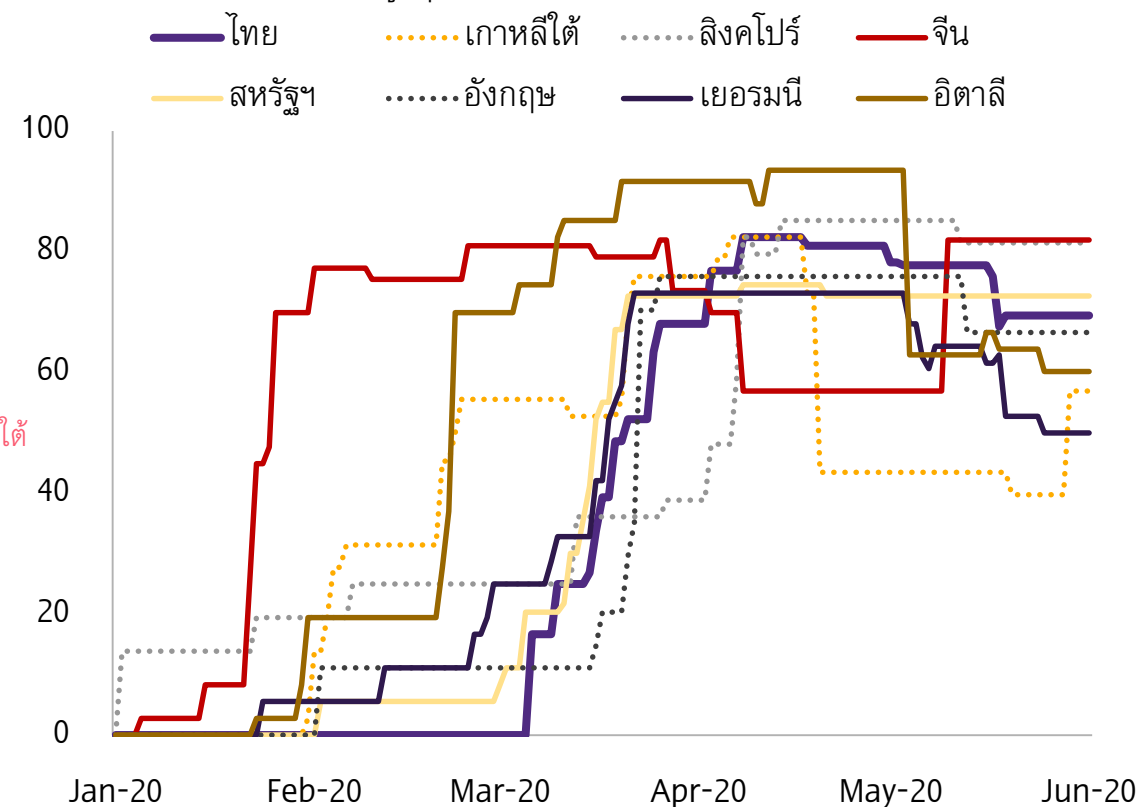
จำนวนผู้ติดเชื้อสะสมรายประเทศ

หน่วย : คน



ดัชนีความเข้มงวดของมาตรการภาครัฐ (Government stringency index)

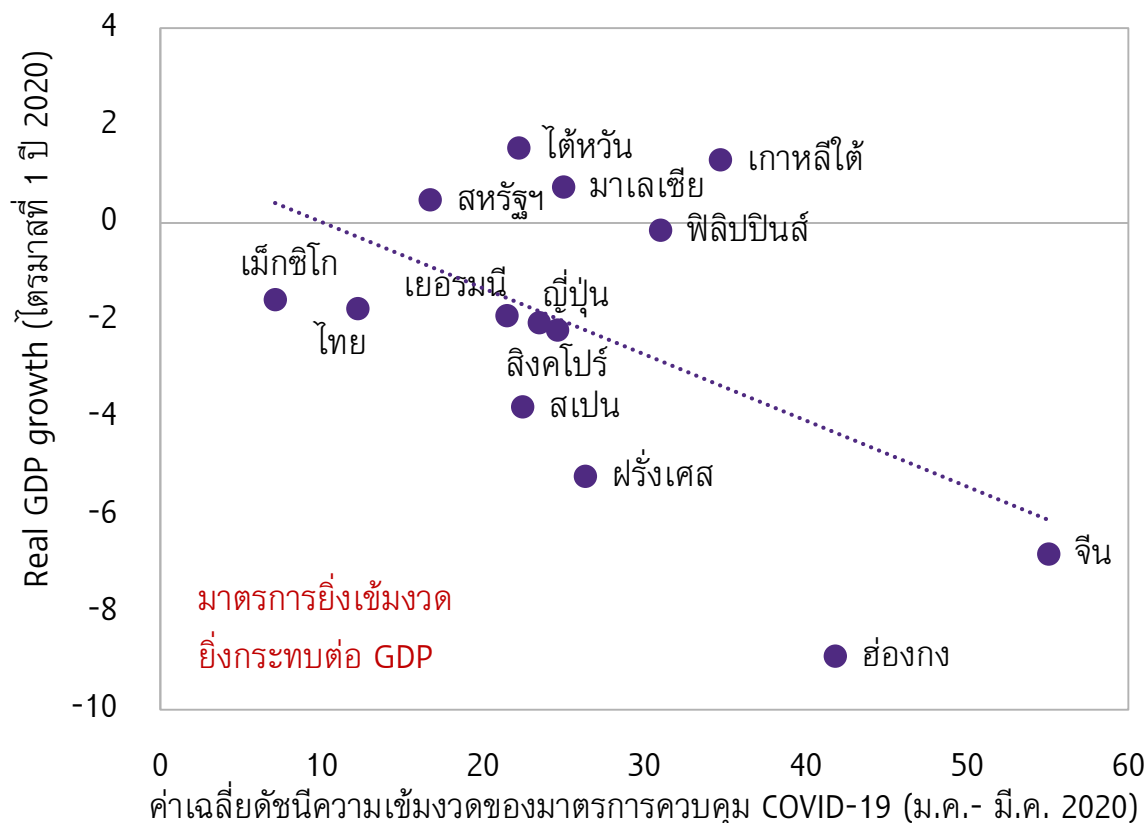
หน่วย : ดัชนี (100 = เข้มงวดสูงสุด)



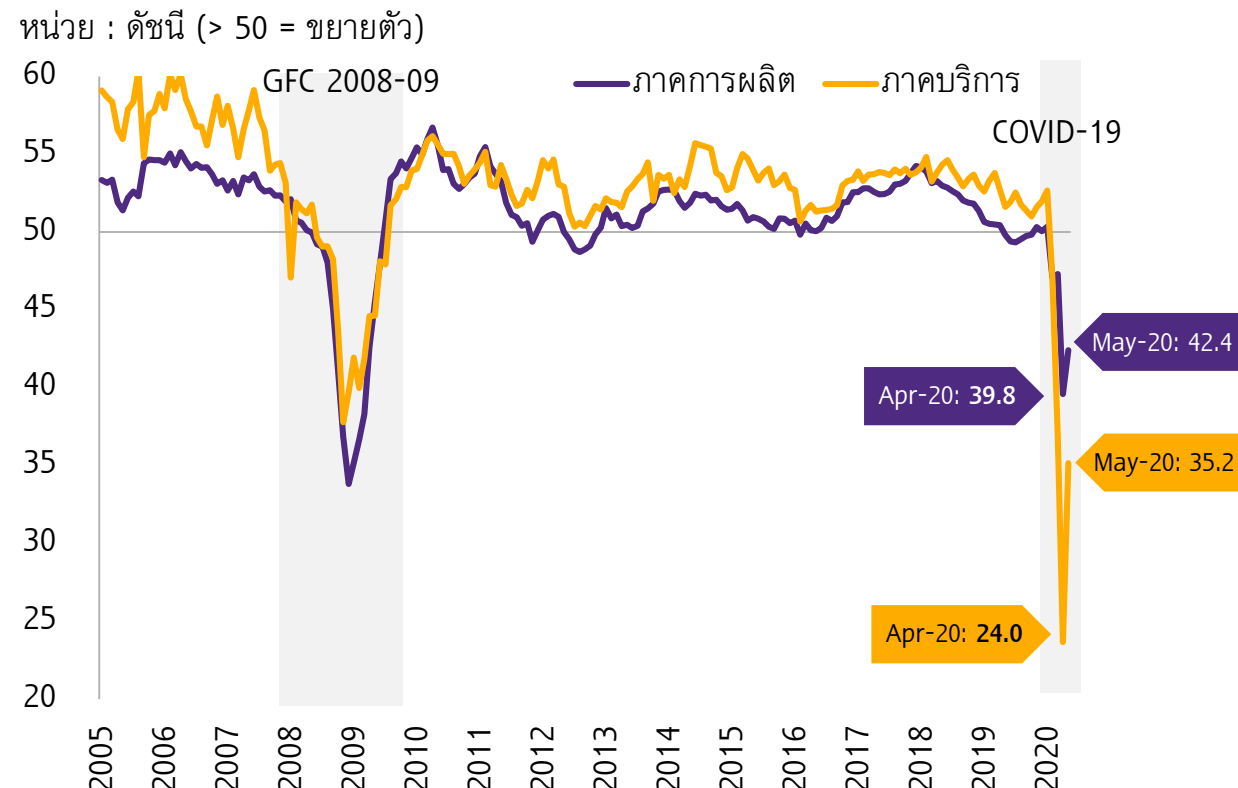
ที่มา : การวิเคราะห์โดย EIC จากข้อมูลของ WHO, CDC, ECDC, NHC, และ Oxford university (ข้อมูล ณ วันที่ 2 มิถุนายน 2020)

มาตรการควบคุมโรคส่งผลกระทบต่อกิจกรรมทางเศรษฐกิจในไตรมาสที่ 1 ทั้งด้านอุปสงค์ทั่วโลกที่หดตัว และการหยุดชะงักของห่วงโซ่อุปทาน ซึ่งผลกระทบจะชัดเจนมากยิ่งขึ้นในช่วงครึ่งแรกของไตรมาสที่ 2

ความสัมพันธ์ระหว่างดัชนีความเข้มงวดของมาตรการภาครัฐกับการเติบโตทางเศรษฐกิจในไตรมาสที่ 1 ปี 2020



ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคบริการ (Service PMI) ของโลกเดือนเมษายน หดตัวรุนแรงสู่ระดับต่ำกว่าช่วง GFC 2008-09 อย่างมีนัย

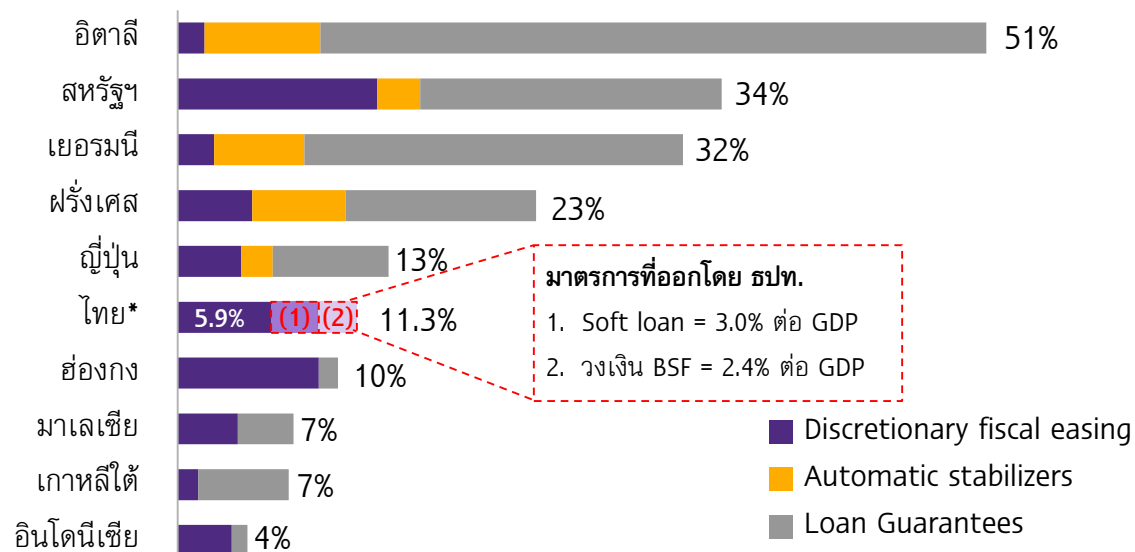


ที่มา : การวิเคราะห์โดย EIC จากข้อมูลของ Oxford, JPMorgan, และ CEIC

ภาครัฐได้ออกมาตรการทางการเงินและการคลังขนาดใหญ่และในรูปแบบไม่ปกติ (unconventional measures) เพื่อประคับประคองเศรษฐกิจ และรักษาเสถียรภาพของระบบการเงิน

ขนาดของมาตรการการคลัง ในการรับมือกับสถานการณ์ COVID-19

หน่วย : % ของ GDP

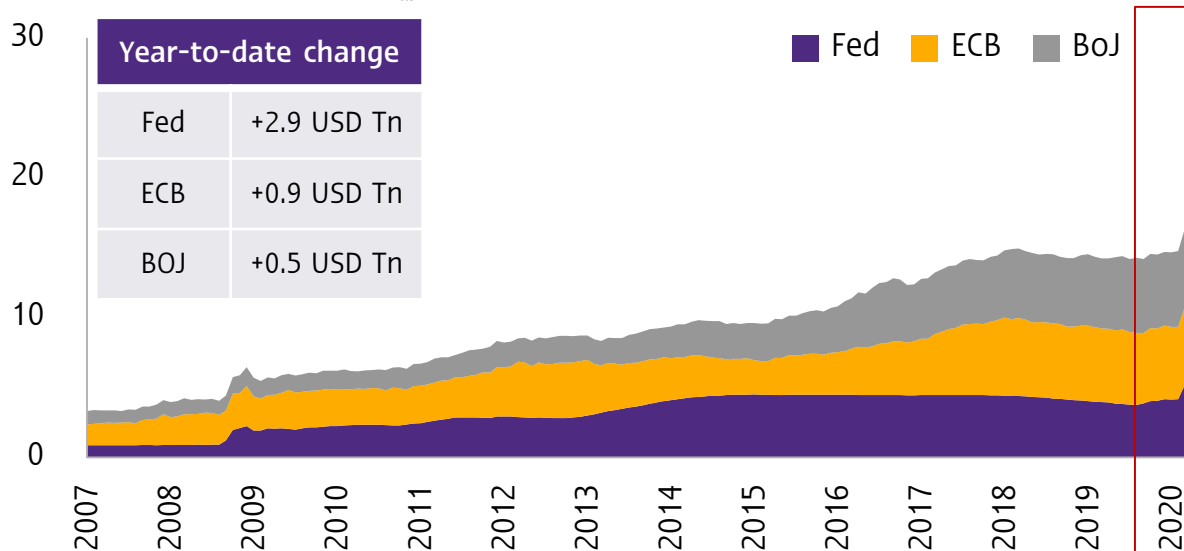


นโยบายการคลัง สามารถแบ่งออกเป็น 3 ประเภท

- 1 นโยบายสนับสนุนภาคธุรกิจ
สินเชื่ออัตราดอกเบี้ยต่ำ
ค้ำประกันเงินกู้โดยรัฐ
- 2 นโยบายสนับสนุนภาคครัวเรือน
เงินกู้ยืมอุดหนุนแก่ครัวเรือน
ขยายสิทธิประโยชน์แรงงาน
- 3 เพิ่มการใช้จ่ายภาครัฐ
การใช้จ่ายด้านสาธารณสุข
ลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน ร.พ.

สินทรัพย์รวมของธนาคารกลาง

หน่วย : ล้านล้านดอลลาร์สหรัฐ



มาตรการที่ถูกนำมาใช้ รวมถึง Unconventional measures สามารถแบ่งออกเป็น 4 ประเภท

- 1 นโยบายการเข้าซื้อสินทรัพย์ทางการเงิน (Assets purchase program)
- 2 นโยบายปล่อยสินเชื่อเฉพาะภาคส่วน (Targeted loan measures)
- 3 นโยบายสนับสนุนสภาพคล่องแก่ธุรกิจ (Liquidity facility measures)
- 4 การผ่อนคลายนโยบายกำกับดูแล ธ.พ. (Regulatory easing)

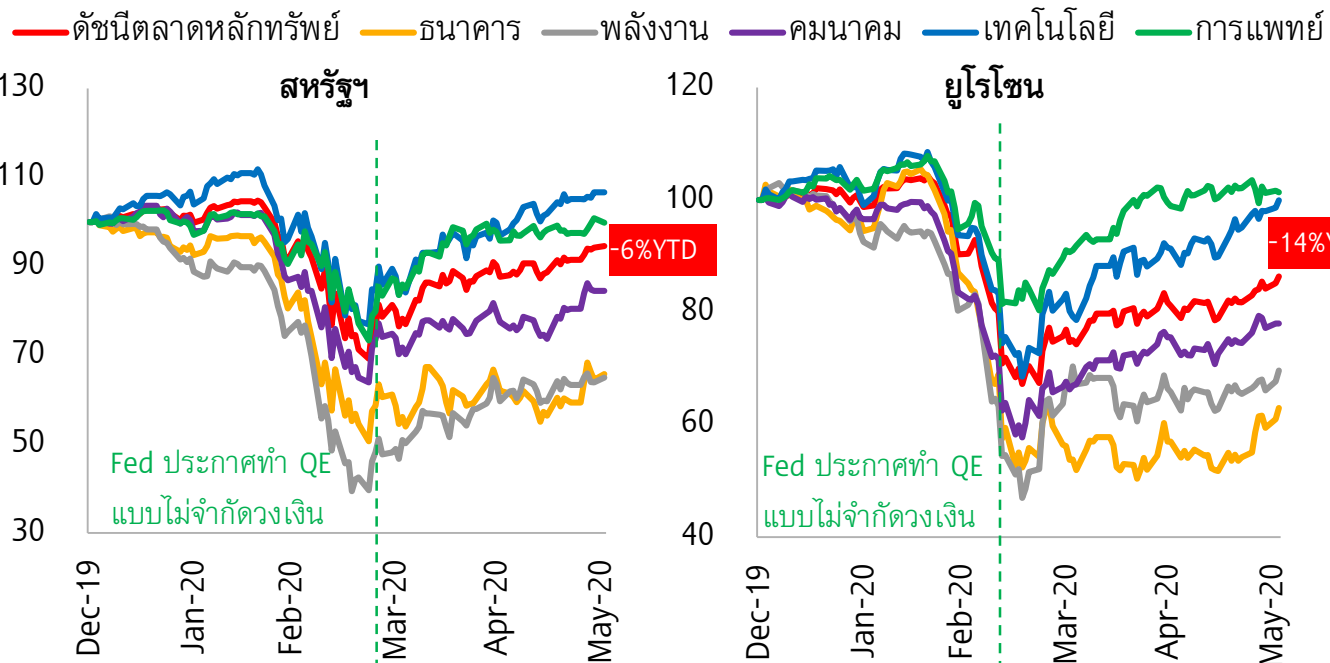
* คำนวณจากพรก. 3 ฉบับวงเงิน 1.9 ล้านล้านบาท ประกอบด้วย 5.9% ของ GDP เป็นงบฟื้นฟูเศรษฐกิจและสังคม, 3.0% ของ GDP เป็น Soft loan และ 2.4% ของ GDP สำหรับกองทุน BSF

ที่มา : การวิเคราะห์โดย EIC จากข้อมูลของ IMF และสื่อสิ่งพิมพ์ต่าง ๆ (ข้อมูล ณ วันที่ 2 มิถุนายน 2020)

มาตรการการเงินการคลังมีส่วนช่วยพยุงความเชื่อมั่นของนักลงทุนให้กลับมาเพิ่มขึ้นได้บ้าง แต่ยังไม่สามารถกลับไปสู่ระดับในช่วงก่อนเกิดวิกฤติ COVID-19 ได้

ดัชนีตลาดหลักทรัพย์รายอุตสาหกรรม

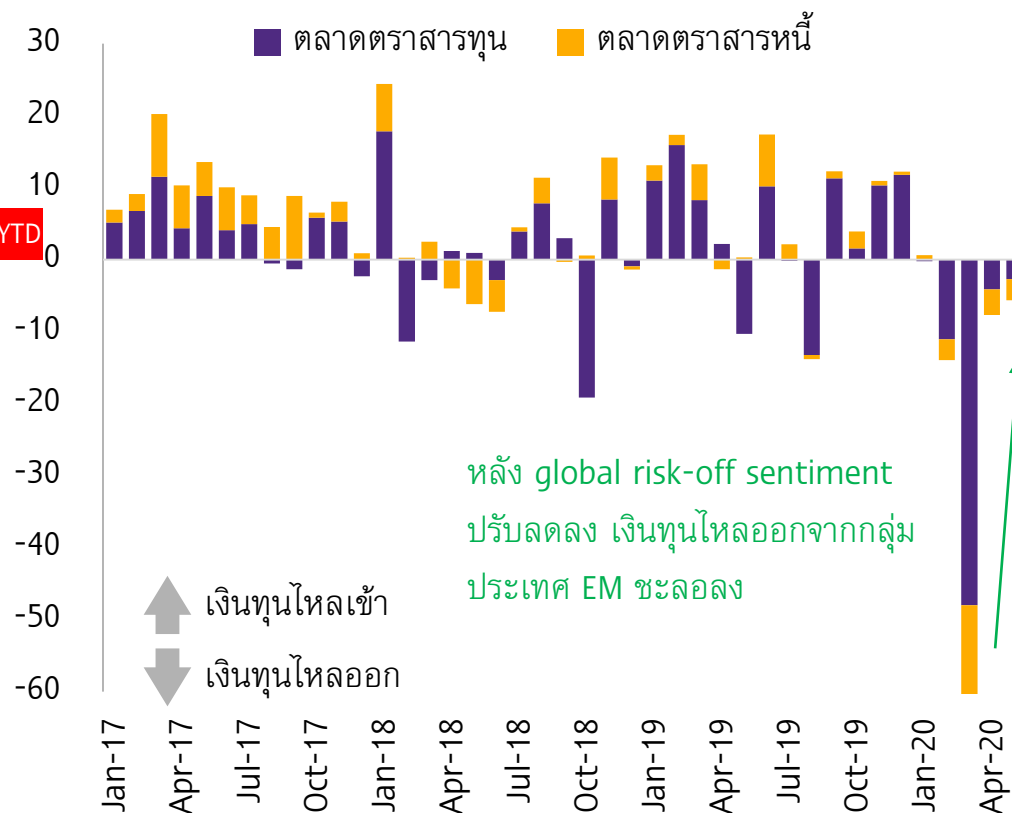
หน่วย : ดัชนี (100 = 1 มกราคม 2020)



ดัชนีราคาหุ้นในภาคการธนาคาร พลังงาน และการขนส่งปรับลดลงมากกว่าค่าเฉลี่ยดัชนีตลาด เนื่องจากเป็นกลุ่มที่ได้รับผลกระทบจากการแพร่ระบาดของ COVID-19 มากกว่าภาคส่วนอื่น

เงินทุนเคลื่อนย้ายของประเทศตลาดเกิดใหม่ (EM)

หน่วย : พันล้านดอลลาร์สหรัฐ

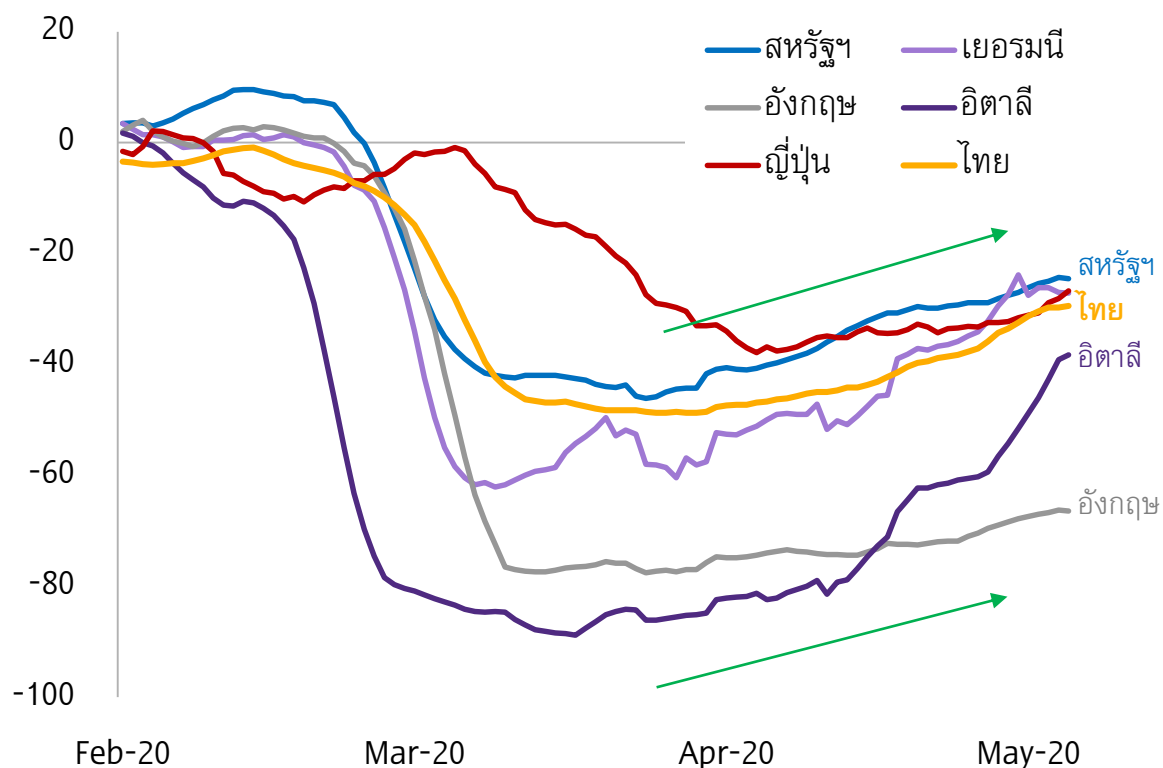


ที่มา : การวิเคราะห์โดย EIC จากข้อมูลของ Bloomberg และ IIF (ข้อมูล ณ วันที่ 2 มิถุนายน 2020)

หลายประเทศ (ยกเว้นจีน) เริ่มทยอยผ่อนคลายมาตรการควบคุมโรคตั้งแต่เดือนพฤษภาคม ทำให้เครื่องชี้เร็วของกิจกรรมทางเศรษฐกิจเริ่มฟื้นตัวจากจุดต่ำสุด แต่ยังอยู่ในระดับต่ำกว่าก่อนวิกฤติ COVID-19 อยู่ค่อนข้างมาก

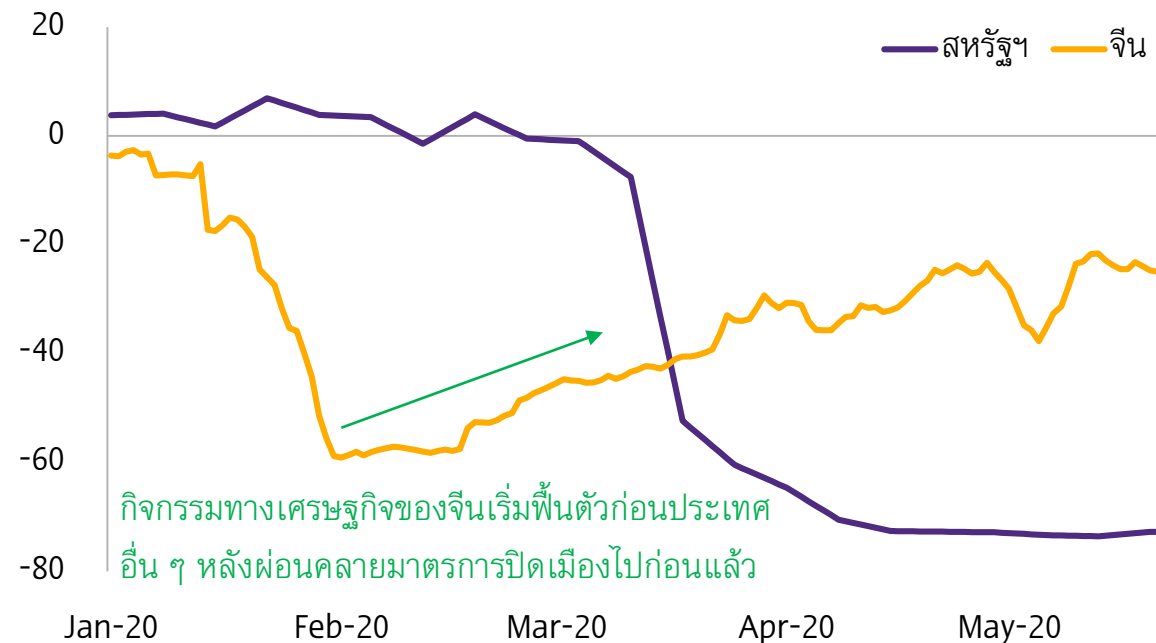
ดัชนีความเคลื่อนไหวหมวดค้าปลีกและนันทนาการ (Google mobility index)

หน่วย : % การเปลี่ยนแปลงเทียบกับ baseline (3 ม.ค. - 6 ก.พ. 2020), 7DMA



ดัชนีติดตามกิจกรรมผู้บริโภคโดย Goldman Sachs

หน่วย : %YOY



กิจกรรมทางเศรษฐกิจของจีนเริ่มฟื้นตัวก่อนประเทศอื่น ๆ หลังผ่อนคลายมาตรการปิดเมืองไปก่อนแล้ว

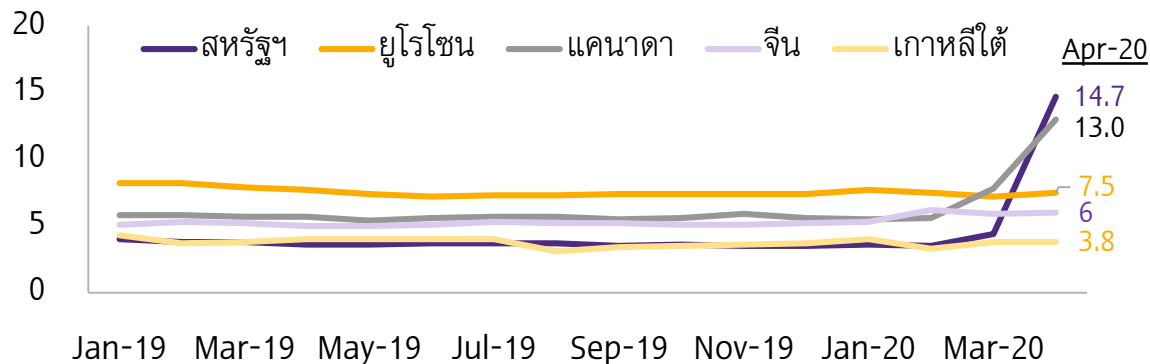
ที่มา : การวิเคราะห์โดย EIC จากข้อมูลของ Google และ Goldman Sachs (ข้อมูล ณ วันที่ 2 มิถุนายน 2020)

#2 EIC คาดเศรษฐกิจโลกจะฟื้นตัวช้า ๆ จากหลายปัจจัยที่กีดดันการฟื้นตัว

ตลาดแรงงานที่อ่อนแอทั่วโลก ตลอดจนความเชื่อมั่นที่ลดลงอย่างรวดเร็ว จะทำให้ทั้งผู้บริโภคและผู้ประกอบการ ระมัดระวังการใช้จ่าย กดดันให้การบริโภคและการลงทุนมีแนวโน้มชะงัก

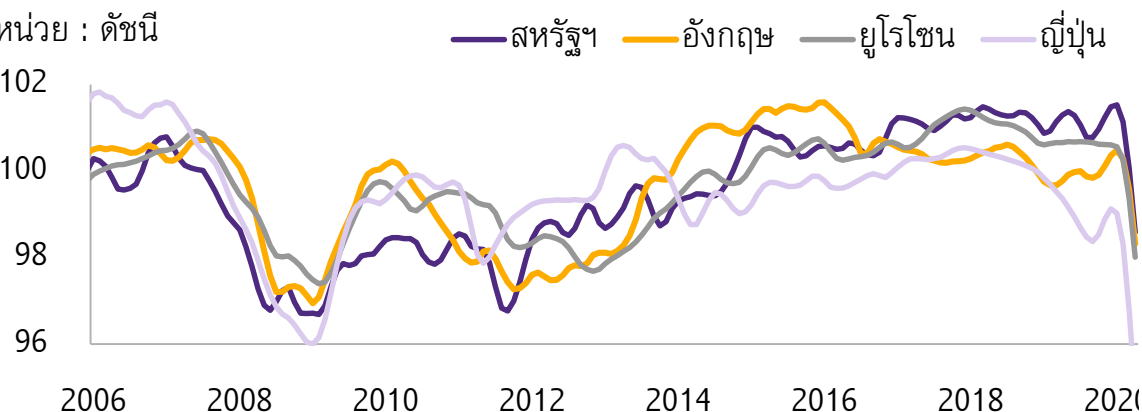
อัตราการว่างงาน

หน่วย : %



ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค

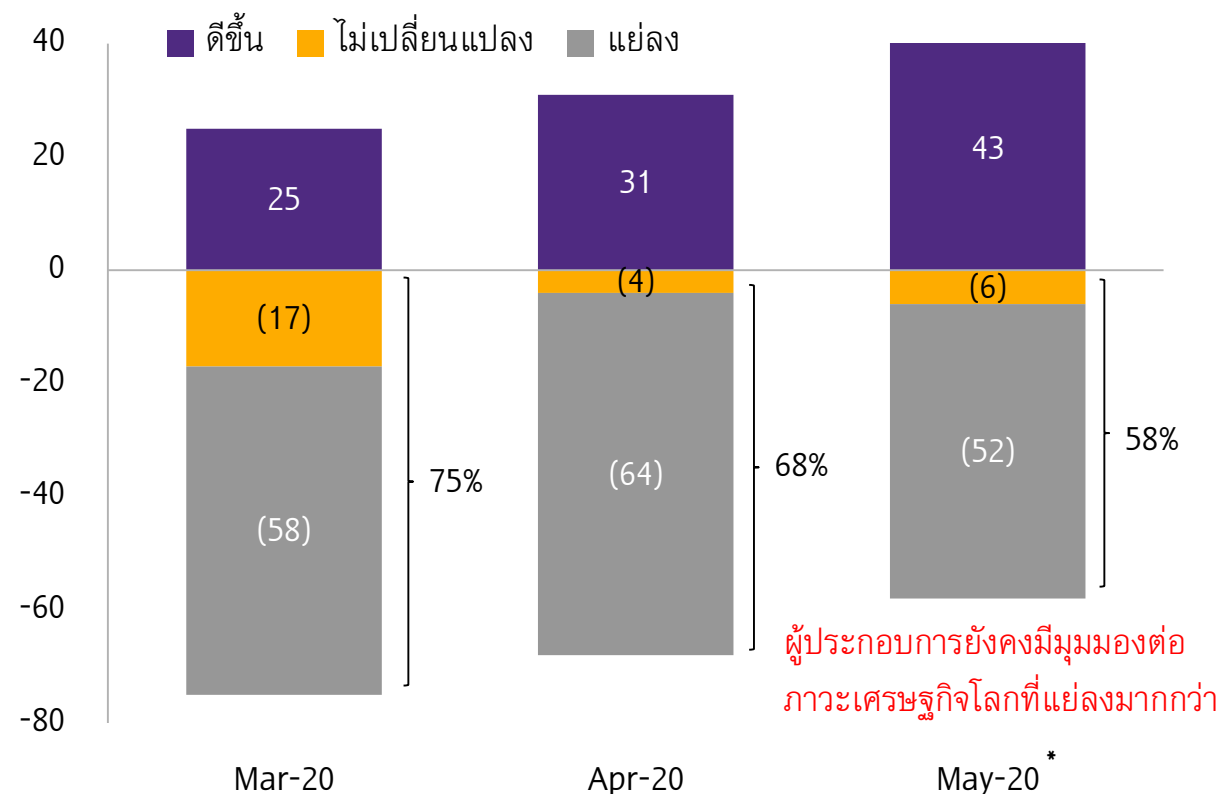
หน่วย : ดัชนี



ที่มา : การวิเคราะห์โดย EIC จากข้อมูลของ JPMorgan, OECD, และ CEIC

ผลสำรวจผู้ประกอบการต่อภาวะเศรษฐกิจโลกในอีก 6 เดือนข้างหน้าของ McKinsey

หน่วย : % ของผู้ตอบแบบสอบถามทั้งหมด



ผู้ประกอบการยังคงมีมุมมองต่อ
ภาวะเศรษฐกิจโลกที่แย่ลงมากกว่า

*สำรวจระหว่างวันที่ 4-8 พฤษภาคม 2020

EIC ปรับลดประมาณการเศรษฐกิจโลกเป็นหดตัว -4.0% ในปี 2020 และประเมินการฟื้นตัวเศรษฐกิจโลกเป็นรูปตัว U เนื่องจากความเชื่อมั่นที่ยังต่ำ อัตราการว่างงานที่จะยังคงสูง ทำให้การบริโภคและการลงทุนไม่สามารถฟื้นได้เร็ว

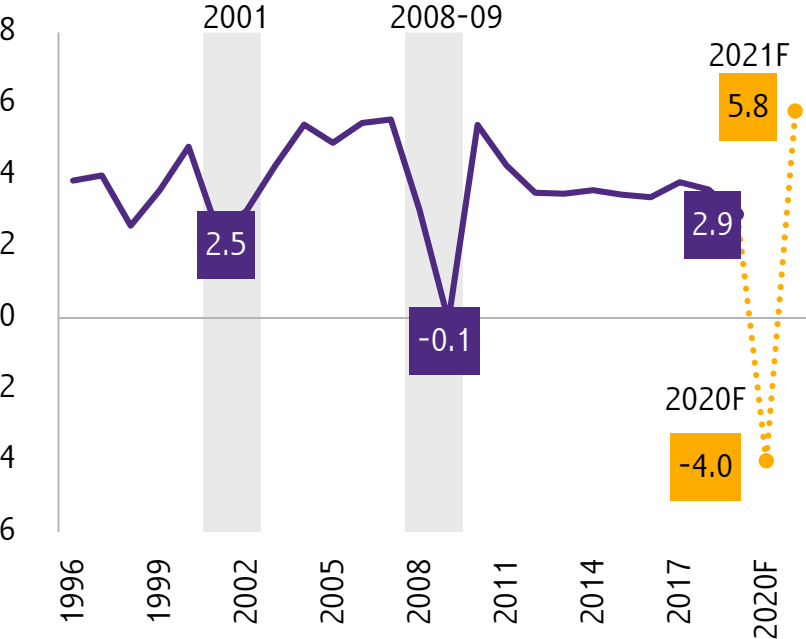
คาดการณ์การเติบโตเศรษฐกิจรายประเทศปี 2020

หน่วย : %YOY

ประเทศ/ กลุ่มประเทศ	คาดการณ์ในปี 2020	
	ณ เม.ย.	ล่าสุด
 โลก	-3.0%	-4.0% ▼
 สหรัฐฯ	-5.9%	-6.5% ▼
 ยูโรโซน	-7.5%	-10.0% ▼
 เยอรมนี	-7.0%	-9.5% ▼
 ฝรั่งเศส	-7.2%	-11.3% ▼
 อิตาลี	-9.1%	-12.0% ▼
 สเปน	-8.0%	-11.1% ▼
 ญี่ปุ่น	-5.2%	-8.0% ▼
 จีน	1.3%	1.2% ▼
 อาเซียน 5	-0.6%	-3.5% ▼

คาดการณ์การเติบโตของเศรษฐกิจโลกโดย EIC

หน่วย : %YOY

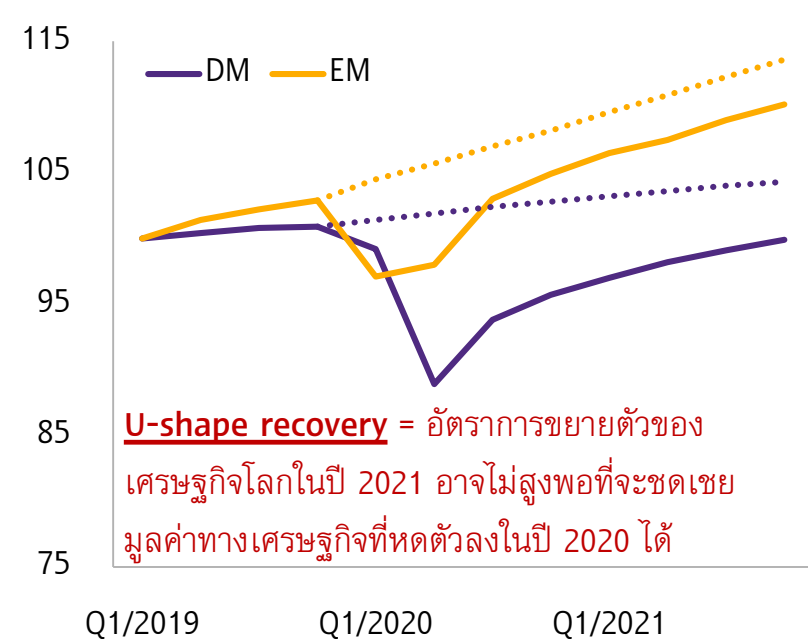


สมมติฐาน

- การแพร่ระบาด : คาดว่าทยอยหายไปหลังครึ่งปี 2020 พร้อมผ่อนคลายมาตรการควบคุมโรค
- ระยะเวลาการปิดเมือง : คาดว่าผลกระทบสูงสุดจะกระจุกตัวอยู่ใน Q2 (ยกเว้นจีนอยู่ใน Q1)
- การเติบโตของเศรษฐกิจปี 2021 จะได้รับการสนับสนุนจากมาตรการกระตุ้นทางการเงินและการคลัง

คาดการณ์เศรษฐกิจโลกรายไตรมาสของ IMF

หน่วย : ดัชนี (2019Q1=100)*



U-shape recovery = อัตราการขยายตัวของเศรษฐกิจโลกในปี 2021 อาจไม่สูงพอที่จะชดเชยมูลค่าทางเศรษฐกิจที่หดตัวลงในปี 2020 ได้

ที่มา : การวิเคราะห์โดย EIC จากข้อมูลของ IMF WEO (April 2020) และ Global houses

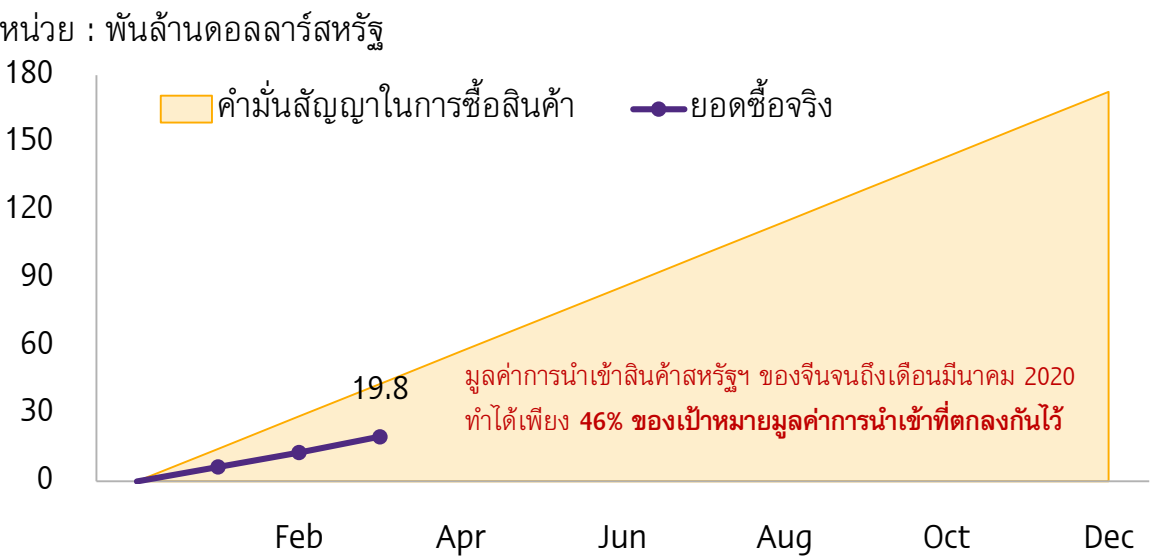
*เส้นประ = คาดการณ์ของ IMF ณ เดือนมกราคม 2020

#3 ความเสี่ยงต่อเศรษฐกิจโลกที่ต้องจับตาในระยะต่อไป

ความตึงเครียดระหว่างสหรัฐฯ-จีนกลับมาอีกครั้งในช่วงเดือนพฤษภาคม หลังสหรัฐฯ ออกมาตรการกดดันจีนในด้านต่าง ๆ เพื่อให้จีนทำตามข้อเรียกร้องของสหรัฐฯ รวมถึงทำตามเป้าหมายข้อตกลงการค้าระยะที่ 1 ด้วย

สงครามการค้า	มาตรการกีดกันอื่น ๆ จากสหรัฐฯ
--------------	-------------------------------

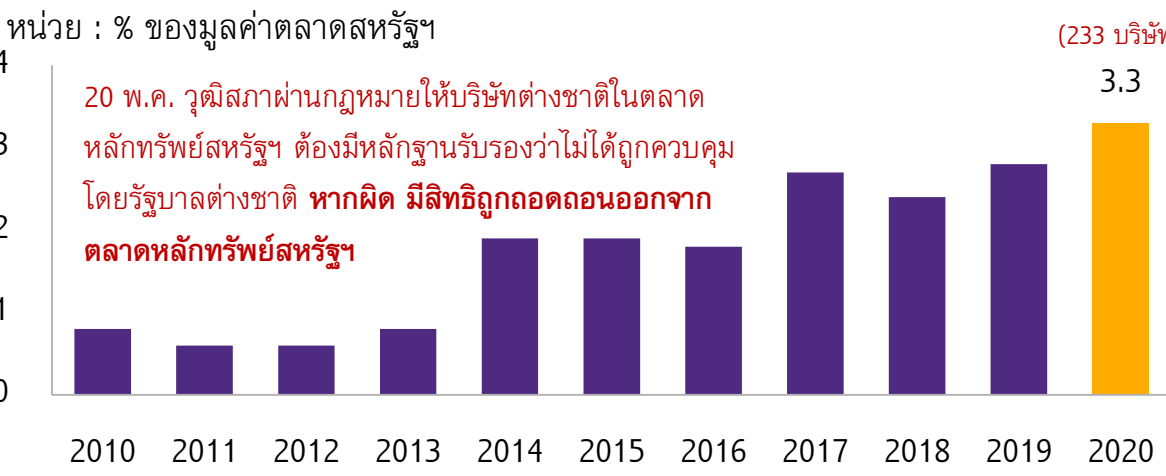
มูลค่าสินค้านำเข้าสินค้าสหรัฐฯ ของจีนในสินค้าภายใต้ข้อตกลงระยะที่ 1



- จีนนำเข้าสินค้าสหรัฐฯ นับตั้งแต่ต้นปีถึงเดือนมีนาคม 2020 เพียง 1.98 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐ เทียบกับเป้าหมายในระยะเวลาเดียวกันที่ 4.32 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐ
- สำนักข่าว Bloomberg กล่าวว่าทางการจีนให้รัฐวิสาหกิจจีนบางบริษัทชะลอการนำเข้าสินค้าเกษตร โดยเฉพาะถั่วเหลือง ฝ้าย ข้าวโพดจากสหรัฐฯ เพื่อตอบโต้มาตรการกีดกันของสหรัฐฯ

ที่มา : การวิเคราะห์โดย EIC จากข้อมูลของ PIIE และ Global houses

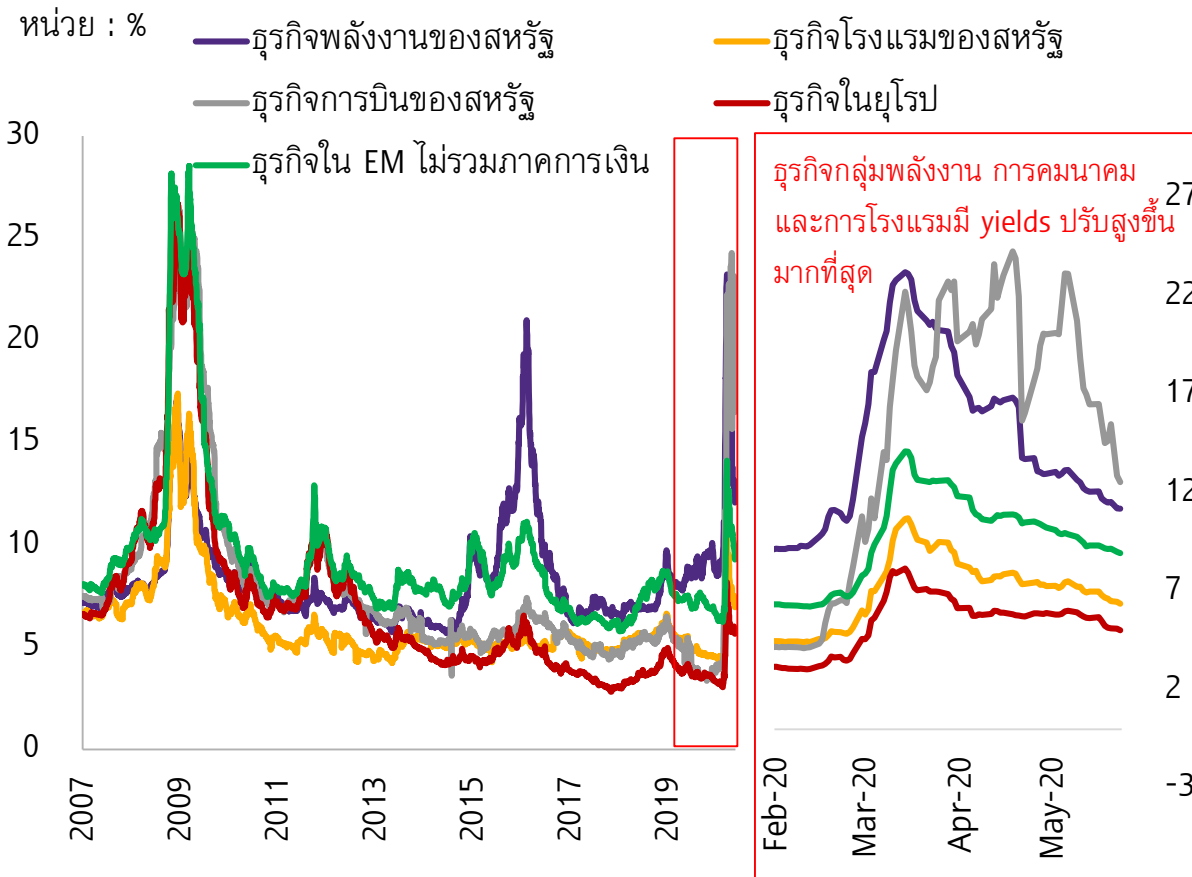
สัดส่วนมูลค่าตลาด (Market cap) ของบริษัทจีนในตลาดหลักทรัพย์สหรัฐฯ



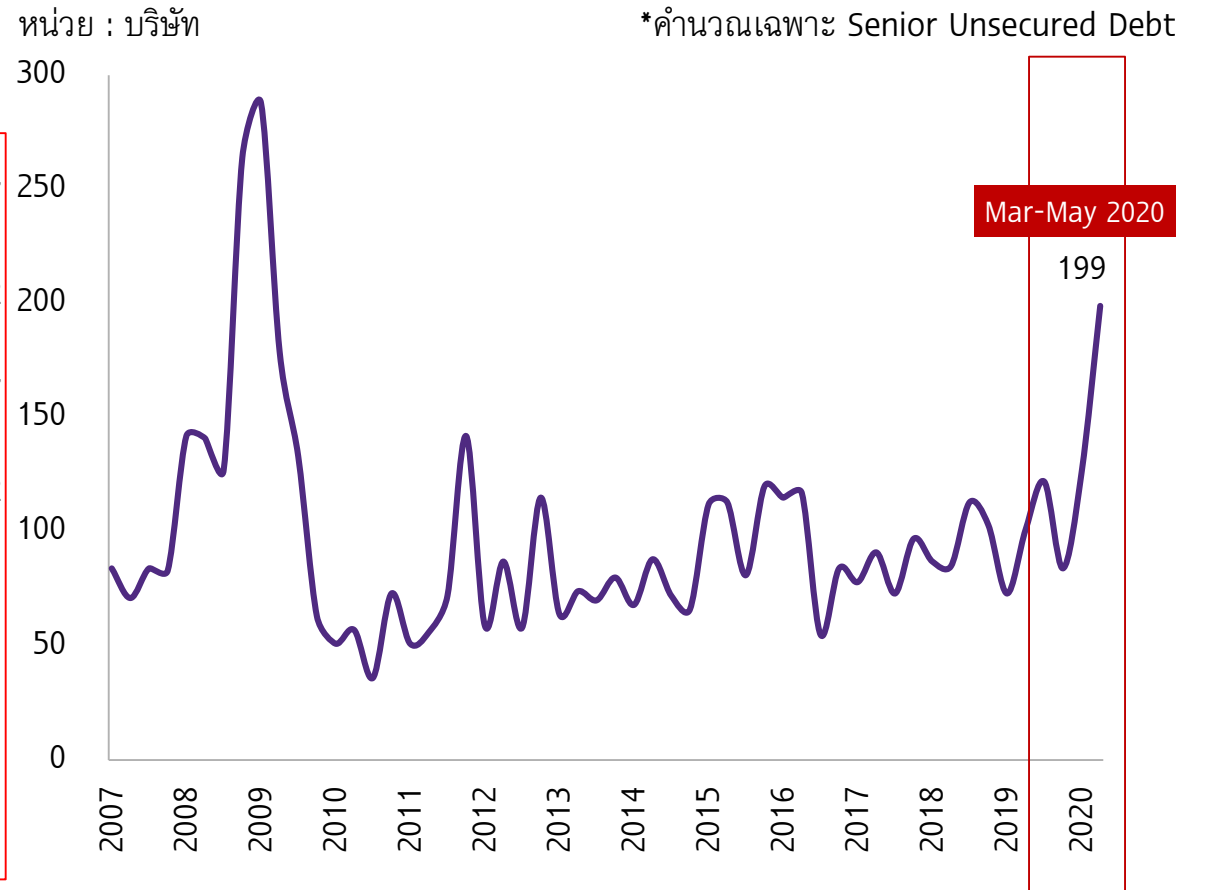
1 พ.ค.	จำกัดไม่ให้หน่วยงานของสหรัฐฯ ซื้ออุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ขนาดใหญ่จากบริษัทที่อยู่ภายใต้อำนาจของฝ่ายตรงข้ามจากต่างชาติ (foreign adversaries) – แต่ไม่มีนิยามที่ชัดเจน
15 พ.ค.	ขยายขอบเขตข้อจำกัดการขายสินค้าเทคโนโลยีสหรัฐฯ ต่อ Huawei
20 พ.ค.	เปลี่ยนกฎการลงทุนจากต่างชาติในบริษัทเทคโนโลยีสหรัฐฯ โดยบริษัทดังกล่าวจะต้องขอใบอนุญาตการส่งออก ซึ่งเพิ่มอุปสรรคของบริษัทจีนที่ลงทุนในบริษัทสหรัฐฯ

โอกาสพีดน้ำชำระหนี้ของภาคเอกชนสูงขึ้นในช่วงที่ผ่านมา สะท้อนจากอัตราผลตอบแทนของหุ้นกู้ (high yields) สูงขึ้นทั้งในเศรษฐกิจหลักและตลาดเกิดใหม่ ซึ่งเป็นความเสี่ยงต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลกในระยะถัดไป

อัตราผลตอบแทนของตราสารหนี้ภาคเอกชนที่เป็น High yield



จำนวนบริษัททั่วโลกที่ถูกปรับลดอันดับความน่าเชื่อถือโดย Fitch*

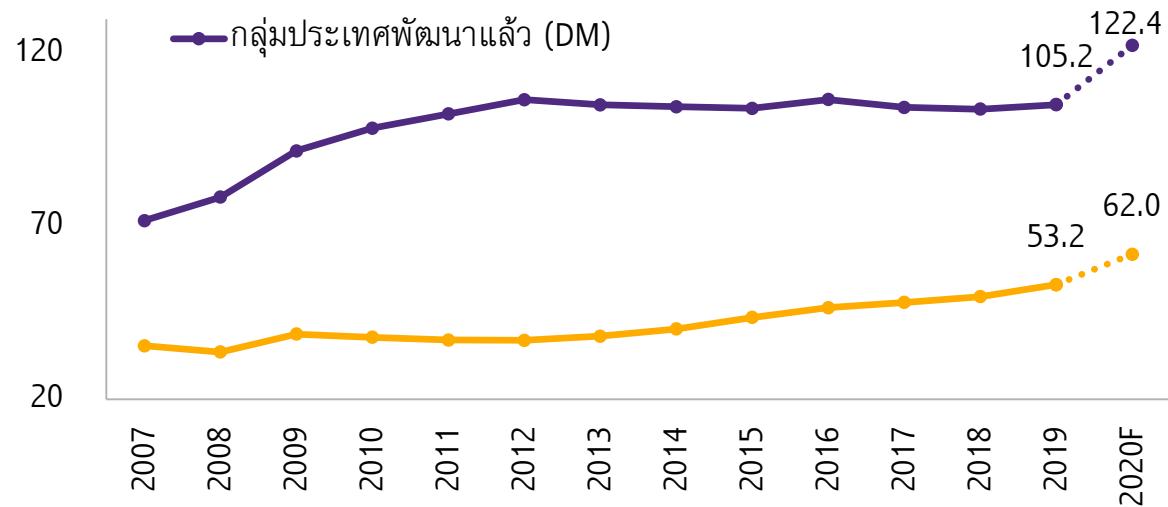


ที่มา : การวิเคราะห์โดย EIC จากข้อมูลของ Bloomberg (ข้อมูล ณ วันที่ 2 มิถุนายน 2020)

มาตรการภาครัฐขนาดใหญ่และการหดตัวของเศรษฐกิจทำให้หนี้ภาครัฐทั่วโลกเพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็ว ซึ่งสร้างความกังวลในเรื่องความสามารถในการชำระหนี้ สะท้อนจากหลายประเทศถูกปรับลดอันดับเครดิตลงในช่วงปีนี้

หนี้ภาครัฐ (Government debts)

หน่วย : % ของ GDP



ปัญหาที่อาจเกิดขึ้นในระยะต่อไป จากภาวะหนี้ภาครัฐที่เพิ่มขึ้นสูง

- อัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจในระยะยาวอาจลดลง จากการลงทุนทั้งของภาครัฐและเอกชนที่มีแนวโน้มลดลง (crowding-out effect)
- ลดทอนความเป็นอิสระในการดำเนินนโยบายการเงิน (Fiscal dominance)
- เพิ่มความเสี่ยงต่อความยั่งยืนของหนี้ภาครัฐ (Debt Sustainability)

ที่มา : การวิเคราะห์โดย EIC จากข้อมูลของ IMF และ Bloomberg (ข้อมูล ณ วันที่ 2 มิถุนายน 2020)

ประเทศที่ถูกปรับลดอันดับความน่าเชื่อถือในปี 2020

หน่วย : อันดับ

	Moody's	Fitch
อังกฤษ	Aa2	AA- (AA) ▼
ฮ่องกง	Aa3 (Aa2) ▼	AA- (AA) ▼
อิตาลี	Baa3	BBB- (BBB) ▼
เม็กซิโก	Baa1 (A3) ▼	BBB- (BBB) ▼
โคลัมเบีย	Baa2	BBB- (BBB) ▼
แอฟริกาใต้	Ba1 (Baa3) ▼	BB (BB+) ▼
ศรีลังกา	B2*- (B2) ▼	B- (B) ▼
อาร์เจนตินา	Ca (Caa2) ▼	C (CC) ▼
ไทย	Baa1	BBB+

S&P Moody's และ Fitch ปรับลด Outlook จาก positive เป็น stable



ภาพรวมเศรษฐกิจไทยปี 2020

บทสรุปสำคัญของเศรษฐกิจไทยปี 2020

EIC คาดเศรษฐกิจไทยปี 2020 มีแนวโน้มหดตัว -7.3.0%YOY โดยจะฟื้นตัวอย่างช้า ๆ ในช่วงครึ่งหลังของปี

1. COVID-19 กระทบเศรษฐกิจไทยหลายช่องทาง แต่เริ่มมีสัญญาณฟื้นตัวหลังมีมาตรการผ่อนคลาย

- การระบาดของ COVID-19 ส่งผลกระทบอย่างหนักต่อภาคท่องเที่ยวและการส่งออกสินค้าของไทย
- การเดินทางในประเทศได้รับผลกระทบหนักเช่นกัน แต่เริ่มมีการฟื้นตัวในระยะหลัง
- ภาวะตลาดแรงงานก็ปรับแย่ลง สะท้อนจากจำนวนประกาศรับสมัครงานออนไลน์ของ JobsDB ลดลงในระดับสูง แม้จะมีการฟื้นตัวเล็กน้อยในช่วงหลัง
- ภาวะเศรษฐกิจที่หยุดชะงัก (sudden stop) ส่งผลกระทบโดยตรงต่อการหดตัวของการลงทุนเอกชน
- การปิดเมืองส่งผลทำให้การบริโภคในภาพรวมลดลงมาก แต่อาจมีบางสินค้าที่ได้รับประโยชน์ ได้แก่ สินค้าเภสัชภัณฑ์ ผลิตภัณฑ์อาหาร และคอมพิวเตอร์และอิเล็กทรอนิกส์

2.เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มฟื้นตัวช้า และในแต่ละภาคธุรกิจจะมีลักษณะการฟื้นตัวที่ต่างกัน (uneven)

- EIC ประเมินเศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มฟื้นตัวแบบ U-shape จากการฟื้นตัวของอุปสงค์ต่างประเทศ และอุปสงค์ในประเทศที่มีความเปราะบางจากภาครัฐเรือนและภาคธุรกิจ
- การท่องเที่ยวมีแนวโน้มฟื้นตัวช้า จากมาตรการควบคุมโรคที่เข้มงวด เช่น social distancing รวมถึงความกลัวของผู้โดยสารยังคงมีอยู่จนกว่าจะมีวัคซีน
- การส่งออกมีแนวโน้มหดตัวสูง จากภาวะเศรษฐกิจโลกหดตัว ปัญหา supply chain disruption และราคาน้ำมันที่หดตัวแรง
- ภาคครัวเรือนมีความเปราะบางทางการเงินเพิ่มขึ้นจากการปรับตัวอย่างของการจ้างงานและรายได้ กั้นชนทางการเงิน ความเชื่อมั่น และความมั่งคั่ง ขณะที่การช่วยเหลือจากภาครัฐจะสามารถบรรเทาผลกระทบได้เพียงบางส่วน
- ภาคธุรกิจถูกกระทบจากรายได้ที่ลดลงมากและความไม่แน่นอนในระดับสูง กระทบต่อความเชื่อมั่นและการลงทุนภาคเอกชนในปี 2020 ซึ่งมีแนวโน้มหดตัวสูง
- การฟื้นตัวของภาคธุรกิจจะมีลักษณะต่างกัน (uneven) โดยจากการวิเคราะห์ initial conditions, degree of impact, recovery speed พบว่าภาคธุรกิจที่ได้รับผลกระทบมากและฟื้นตัวช้า คือ ภาคธุรกิจร้านอาหารและโรงแรม ธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ และยานยนต์

เศรษฐกิจไทยไตรมาสแรกหดตัวที่ -1.8%YOY หดตัวต่ำสุดนับตั้งแต่ไตรมาส 4 ปี 2011 ที่มีปัญหาน้ำท่วมใหญ่ โดยเศรษฐกิจไทยได้ทยอยอ่อนแรงลงตลอดช่วงปีที่ 2019 และได้เข้าสู่ภาวะถดถอยในไตรมาสแรกแล้ว

อัตราเติบโตของ GDP รายไตรมาส

หน่วย : %YOY



- เศรษฐกิจไทยอ่อนแรงมาก่อนหน้า COVID-19 แล้ว
- ผลของ COVID-19 ยังมีไม่เต็มที่ในช่วงไตรมาสแรก เนื่องจากจำนวนนักท่องเที่ยวที่ลดลง และการ lockdown จะเกิดขึ้นในช่วงกลางจนถึงปลายไตรมาส

%YoY	2018	2019	2019Q1	2019Q2	2019Q3	2019Q4	2020Q1	% of GDP (2019)
RGDP	4.2%	2.4%	2.9%	2.4%	2.6%	1.5%	-1.8%	100.0%
Private Consumption	4.6%	4.5%	4.8%	4.7%	4.3%	4.1%	3.0%	52.1%
Public Consumption	2.6%	1.4%	3.5%	1.5%	1.7%	-0.9%	-2.7%	14.6%
Total Investment	3.8%	2.1%	3.2%	1.9%	2.7%	0.8%	-6.5%	23.9%
Private Investment	4.1%	2.8%	4.3%	2.1%	2.3%	2.6%	-5.5%	17.8%
Public Investment	2.9%	0.2%	0.0%	1.5%	3.7%	-5.1%	-9.3%	6.0%
Export G&S	3.3%	-2.6%	-3.5%	-4.0%	0.6%	-3.4%	-6.7%	71.4%
Export Goods	3.8%	-3.6%	-4.4%	-4.6%	-0.1%	-5.1%	2.0%	54.3%
Export Services	2.0%	0.5%	-1.1%	-1.7%	3.2%	1.7%	-29.8%	17.2%
Import G&S	8.3%	-4.4%	0.1%	-3.4%	-5.9%	-7.9%	-2.5%	64.6%
Import Goods	7.9%	-5.5%	-2.8%	-3.7%	-6.8%	-8.6%	-0.3%	52.3%
Import Services	9.9%	0.5%	13.0%	-2.1%	-2.1%	-5.3%	-10.5%	12.3%

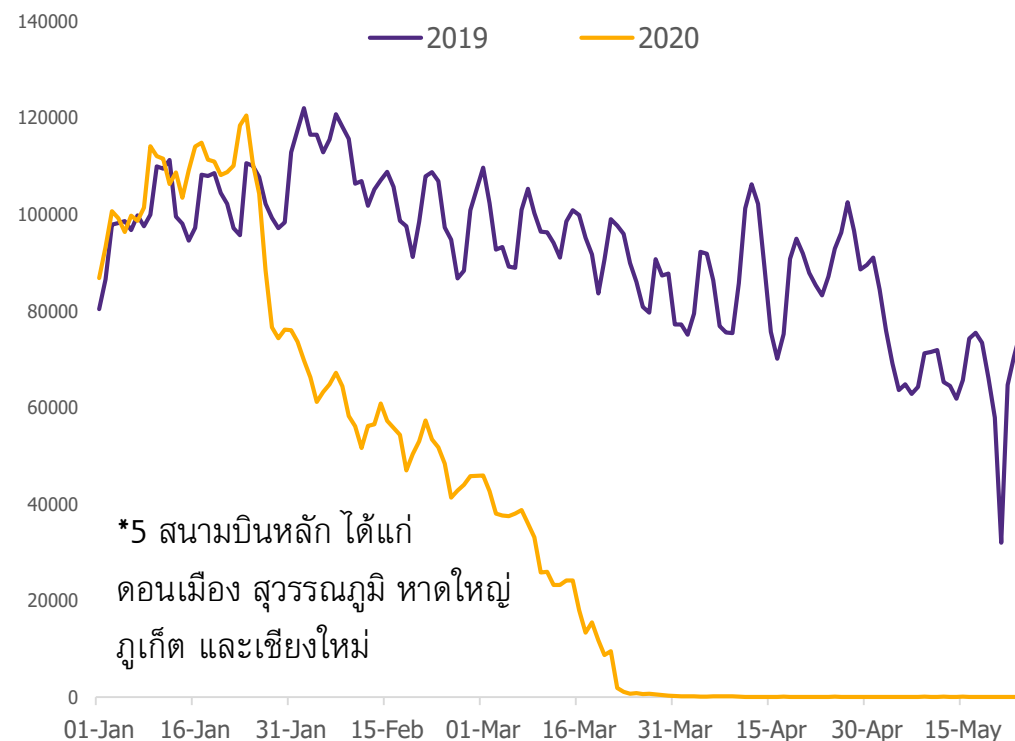
ที่มา : การวิเคราะห์โดย EIC จากข้อมูลของสำนักงานสภาพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ.

การระบาดของ COVID-19 ส่งผลกระทบอย่างหนักต่อภาคท่องเที่ยวและการส่งออกสินค้าของไทย

นักท่องเที่ยวต่างชาติหายไปเกือบทั้งหมดตั้งแต่เดือน เม.ย. จนถึงปัจจุบัน

จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางผ่าน 5 สนามบินหลัก

หน่วย : คน (รายวัน)

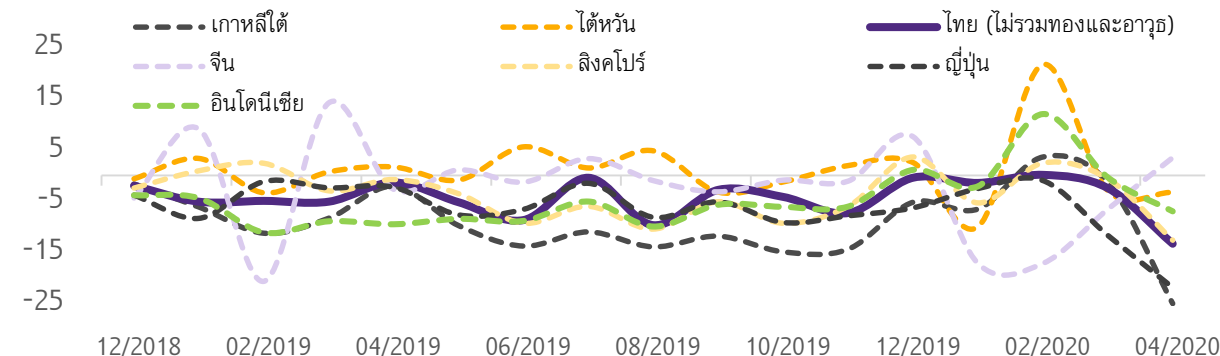


ที่มา : การวิเคราะห์โดย EIC จากข้อมูลของกระทรวงคมนาคม กระทรวงพาณิชย์ และ CEIC

การส่งออกไทยหดตัวในระดับสูง เช่นเดียวกับหลายประเทศในภูมิภาค จากเศรษฐกิจโลกหดตัว และ supply chain disruption

อัตราขยายตัวมูลค่าส่งออกสินค้าของหลายประเทศสำคัญ

หน่วย : %YOY



หน่วย : %YOY, (สัดส่วนปี 2019)

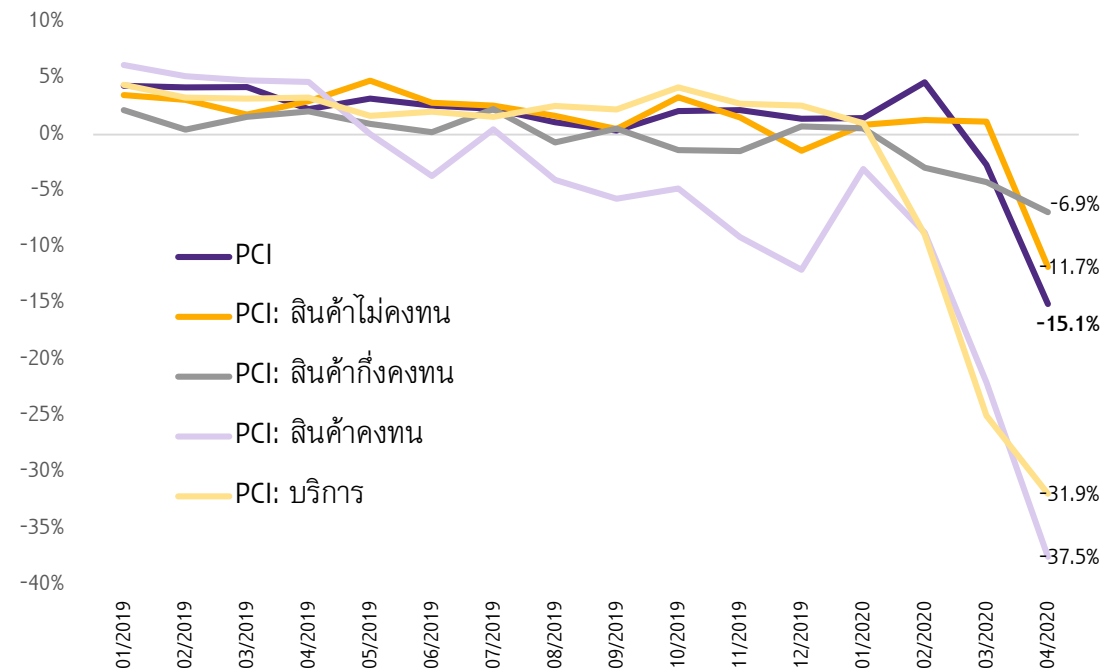
	2019	2020Q1	Jan-20	Feb-20	Mar-20	Apr-20	YTD
ส่งออกไม่รวมอาวุธและทองคำ (96.9%)	-4.8%	-1.3%	-1.5%	0.1%	-2.5%	-13.4%	-4.2%
รถยนต์ (11.2%)	-5.7%	-13.7%	-3.4%	-4.7%	-28.7%	-53.8%	-22.0%
เครื่องใช้ไฟฟ้า (10%)	0.0%	-0.9%	3.7%	-2.8%	-2.9%	-17.7%	-4.8%
สินค้าเกษตร (8.9%)	-6.2%	-8.7%	-12.2%	-8.1%	-5.8%	2.8%	-5.5%
เคมีภัณฑ์และพลาสติก (8.6%)	-11.8%	-12.1%	-12.0%	-12.4%	-11.8%	-21.2%	-14.4%
สินค้าอุตสาหกรรมการเกษตร (7.7%)	2.5%	3.3%	1.7%	3.2%	4.7%	5.8%	3.9%
คอมพิวเตอร์และส่วนประกอบ (7.5%)	-7.6%	8.8%	1.9%	6.5%	17.6%	-2.1%	6.2%
ผลิตภัณฑ์ยาง (4.6%)	2.0%	6.6%	7.3%	11.9%	1.0%	-9.8%	2.7%
แผงวงจรไฟฟ้า (3.1%)	-8.8%	-6.3%	-11.5%	-2.9%	-4.3%	1.8%	-4.4%

การปิดเมืองส่งผลทำให้การบริโภคในภาพรวมลดลงมาก โดยเฉพาะหมวดสินค้าคงทนและสิ่งที่ไม่จำเป็น แต่อาจมีบางสินค้าที่ได้รับประโยชน์ ได้แก่ สินค้าเกษตรภัณฑ์ ผลิตภัณฑ์อาหาร และคอมพิวเตอร์และอิเล็กทรอนิกส์

PCI ปรับลดลงอย่างรวดเร็วในเดือน เม.ย. ซึ่งเป็นเดือนที่ได้รับผลกระทบจากมาตรการ lockdown ทั้งเดือน โดยสินค้าคงทนและบริการปรับลดลงมากที่สุด

ดัชนีการบริโภคภาคเอกชน (PCI)

หน่วย : %YOY

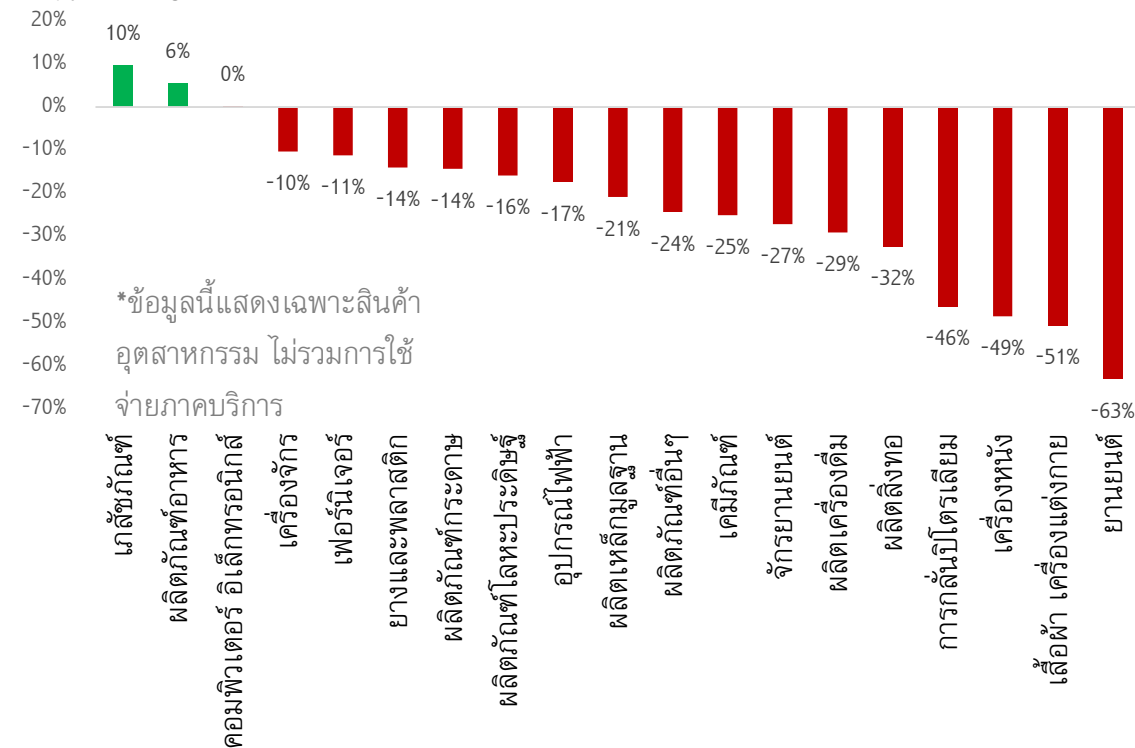


ที่มา : การวิเคราะห์โดย EIC จากข้อมูลของสำนักงานเศรษฐกิจอุตสาหกรรมและธนาคารแห่งประเทศไทย

ลักษณะการบริโภคที่เปลี่ยนไปในช่วง lockdown ทำให้สินค้าประเภทดูแลสุขภาพ และเกี่ยวกับการใช้ชีวิตและทำงานอยู่บ้าน ได้รับประโยชน์

มูลค่าขายสินค้าอุตสาหกรรมแต่ละประเภทในประเทศ ของเดือน มี.ค. – เม.ย.

หน่วย : %YOY



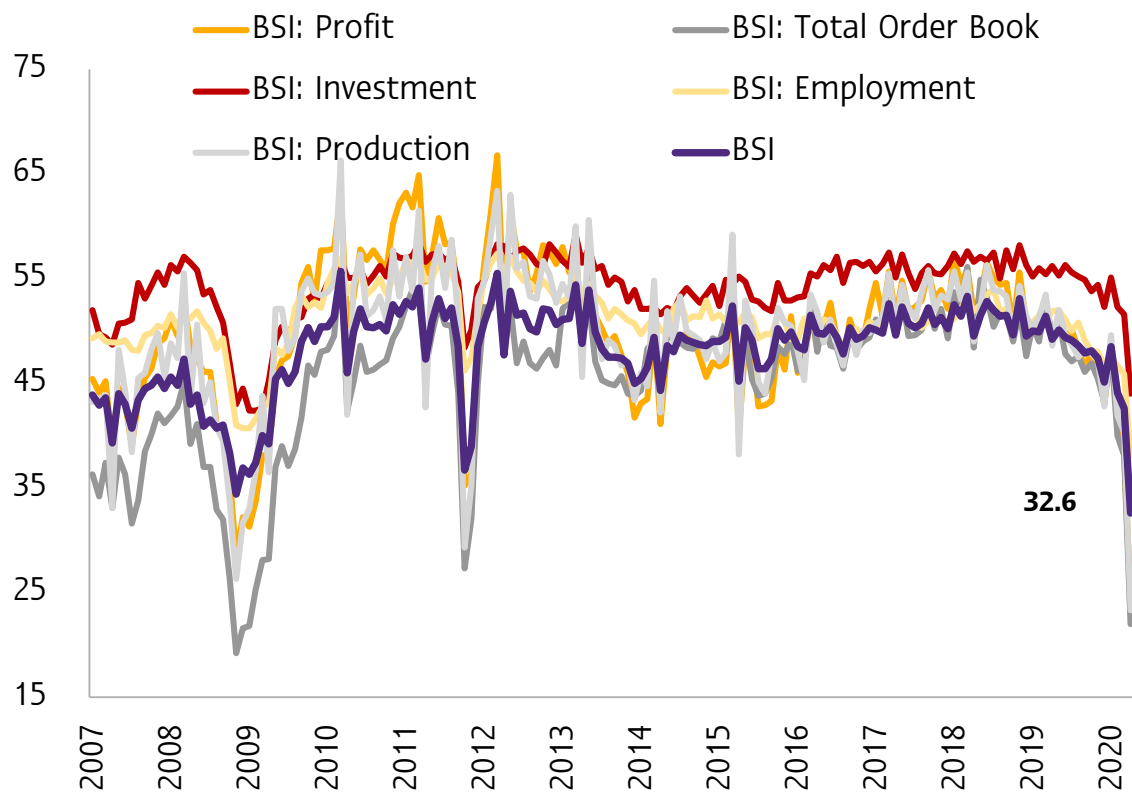
*ข้อมูลนี้แสดงเฉพาะสินค้า
อุตสาหกรรม ไม่รวมการใช้
จ่ายภาคบริการ

ภาวะเศรษฐกิจที่หยุดชะงักฉับพลัน (sudden stop) ส่งผลกระทบโดยตรงต่อการหดตัวของการลงทุนเอกชน

ความเชื่อมั่นภาคธุรกิจปรับตัวลงอย่างรวดเร็ว โดยล่าสุดในเดือน เม.ย. อยู่ที่ระดับ 32.6 ซึ่งเป็นระดับต่ำสุดตั้งแต่มีการจัดทำดัชนีเมื่อปี 2000

ความเชื่อมั่นภาคธุรกิจ

หน่วย : ดัชนี

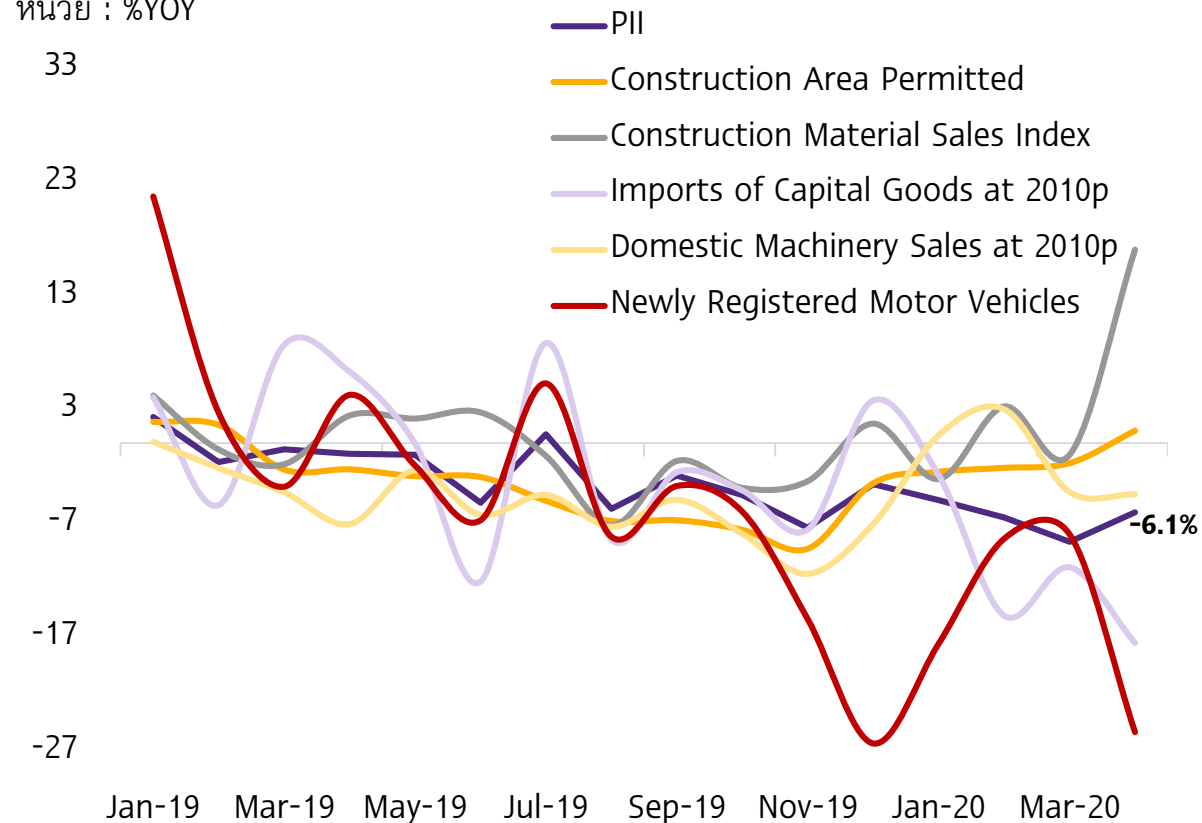


ที่มา : การวิเคราะห์โดย EIC จากข้อมูลของ CEIC และธนาคารแห่งประเทศไทย

ดัชนีการลงทุนบ่งชี้กิจกรรมด้านการลงทุนยังหดตัวต่อเนื่อง โดยเฉพาะด้านการซื้อรถยนต์เพื่อการพาณิชย์

ดัชนีการลงทุน

หน่วย : %YOY

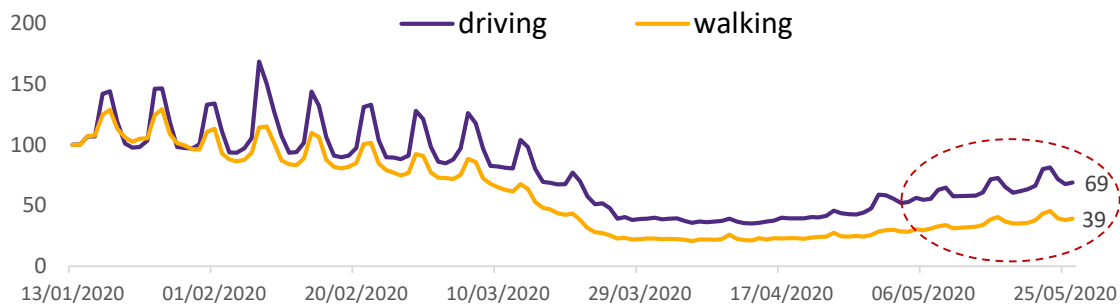


ข้อมูล High Frequency สะท้อนการเดินทางในประเทศเริ่มมีการฟื้นตัวหลังการผ่อนคลายการปิดเมือง

สถานที่ที่คนเดินทางน้อยลงมาก คือสถานียขนส่ง สวนสาธารณะ และห้างสรรพสินค้า
อย่างไรก็ดี เริ่มมีการเดินทางมากขึ้นในช่วงหลัง

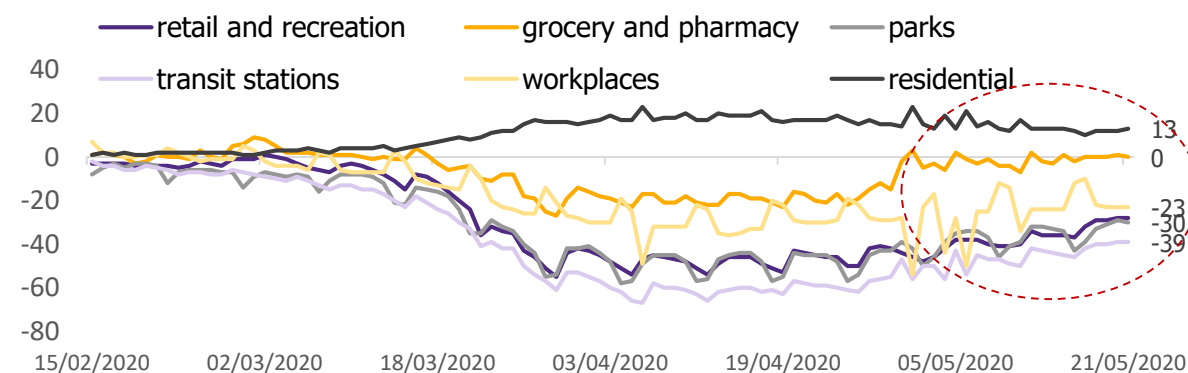
Apple Mobility Index

หน่วย : ดัชนี 100 = 13/01/2020



Google Mobility Index

หน่วย : %การเปลี่ยนแปลงจากระดับปกติ

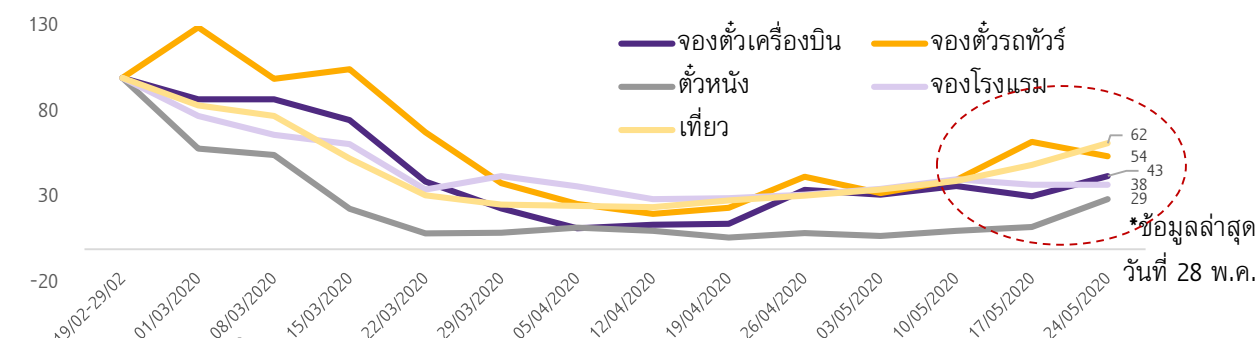


ที่มา : การวิเคราะห์โดย EIC จากข้อมูลของกรมท่าอากาศยาน, Google, และ Apple

การเดินทางระยะไกลในประเทศ รวมถึงกิจกรรมท่องเที่ยวและสนันทนาการ ลดลงอย่างมาก
หลังมีการปิดเมือง แต่เริ่มมีการฟื้นตัวในระยะหลัง

Google trend คำค้นหา : จองตั๋วเครื่องบิน, จองตัวรถทัวร์, ตัวหนัง, จองโรงแรม, เที่ยว

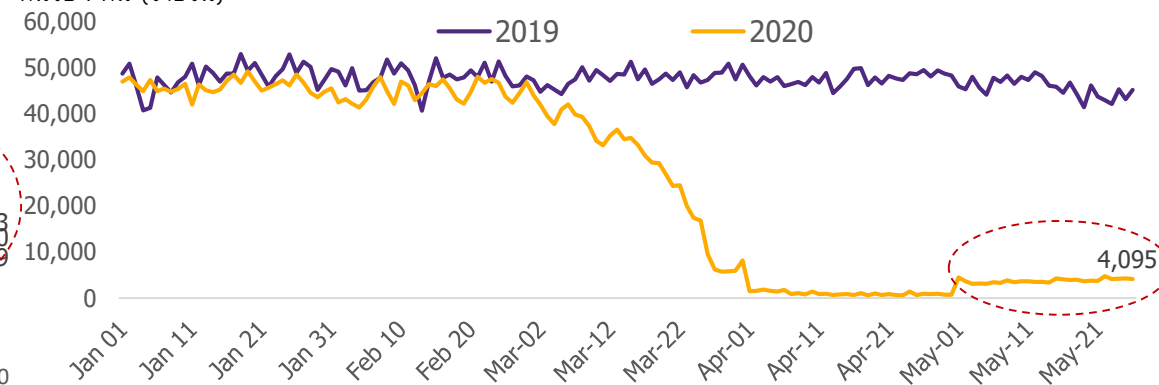
หน่วย : ดัชนีเฉลี่ยรายสัปดาห์, 100 = ค่าเฉลี่ยระหว่างวันที่ 19/02/2020-29/02/2020



*ข้อมูลล่าสุด
วันที่ 28 พ.ค.

จำนวนผู้โดยสารเที่ยวบินในประเทศจาก 22 สนามบิน

หน่วย : คน (รายวัน)



EIC ประเมินเศรษฐกิจไทย
มีแนวโน้มฟื้นตัวแบบ
ค่อยเป็นค่อยไป ทั้งด้าน
อุปสงค์ต่างประเทศ ตาม
ภาวะเศรษฐกิจโลก
ถดถอย และอุปสงค์ใน
ประเทศที่มีความ
เปราะบางจากภาค
ครัวเรือนและภาคธุรกิจ



อุปสงค์ต่างประเทศ
ฟื้นตัวช้า



การฟื้นตัวของภาคท่องเที่ยวมี
แนวโน้มเป็นไปอย่างช้า ๆ จาก
หลายปัจจัยกดดัน



เศรษฐกิจโลกมีแนวโน้มฟื้นตัว
แบบ U-shape ส่งผลให้การ
ส่งออกมีแนวโน้มฟื้นตัวช้า



อุปสงค์ในประเทศ
เปราะบาง



ภาคครัวเรือนได้รับผลกระทบ
มากจากการจ้างงานที่ลดลง
รายได้ที่หายไป และระดับหนี้ที่
เพิ่มขึ้น



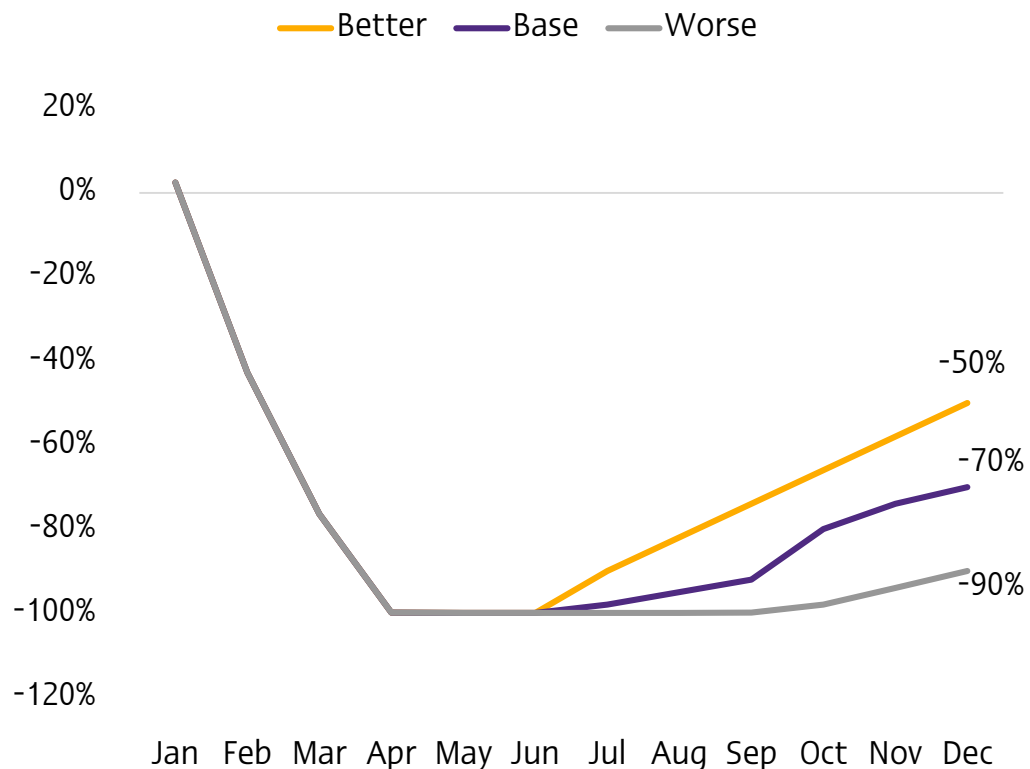
ภาคธุรกิจได้รับผลกระทบหนัก
จากรายได้ที่ลดลงมาก ขณะที่
การฟื้นตัวของแต่ละภาคธุรกิจ
จะมีลักษณะต่างกัน (uneven)



ในกรณีฐาน EIC คาดการณ์จำนวนนักท่องเที่ยวปี 2020 ที่ 9.8 ล้านคน ปรับลดลงจากที่เคยคาดไว้ที่ 13.1 ล้าน

คาดการณ์จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติปี 2020

หน่วย : %YOY



ที่มา : การวิเคราะห์โดย EIC

ปัจจัยท้าทายด้านการท่องเที่ยว

- Travel bubble ไม่ได้ทำได้โดยง่าย
- รัฐบาลมีแนวโน้มเปิดรับนักท่องเที่ยวต่างชาติอย่างค่อยเป็นค่อยไป
- มาตรการควบคุมการเดินทาง เช่น การกักตัวผู้ที่เดินทางเข้าประเทศไทย
- สายการบินมีการลดขนาดฝูงบิน รวมถึงมาตรการเว้นที่นั่งตรงกลางทำให้ seat capacity ต่อเที่ยวบินลดลง ราคาตั๋วสูงขึ้น
- ความกังวลเกี่ยวกับการติดเชื้อ COVID-19 ในขณะที่ยังไม่มีวัคซีน

กรณี	การฟื้นตัว	จำนวนนักท่องเที่ยว ทั้งปี 2020
กรณีดีกว่า (Better)	การมี travel bubble ที่มีประสิทธิภาพกับ ประเทศอาเซียนและเอเชียตะวันออก	11.0 ล้านคน (-72.3%YOY)
กรณีฐาน (Base)	การฟื้นตัวจะเป็นไปอย่างช้า ๆ ในช่วงไตรมาส 3 แต่จะฟื้นตัวเร็วขึ้นในช่วงไตรมาส 4	9.8 ล้านคน (-75.3%YOY)
กรณีเลวร้าย (Worse)	การระบาดจะกลับมารุนแรงอีกครั้ง จนต้องใช้ มาตรการ lockdown เพิ่มเติมในช่วงไตรมาสที่ 3	7.4 ล้านคน (-81.5%YOY)

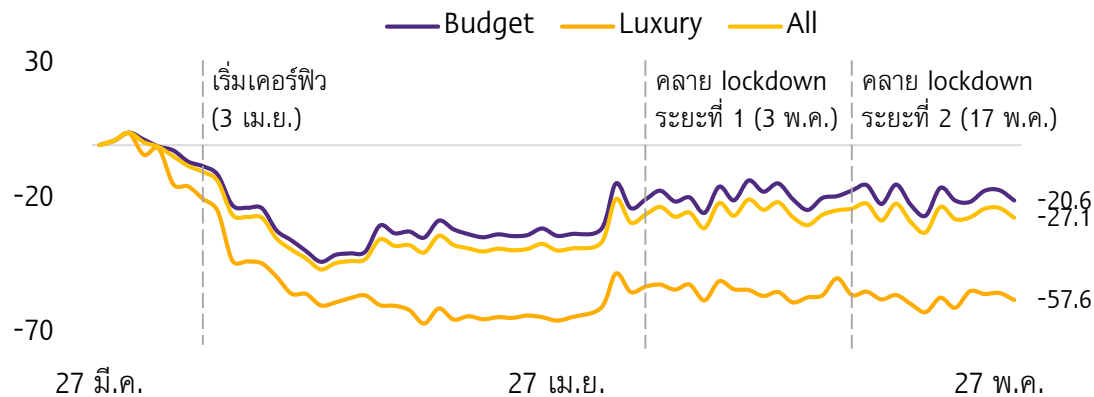


EIC คาดการณ์จำนวนทริปปค้างคืนภายในประเทศในปี 2020 ที่ 76 ล้านทริป หดตัวลง 42%YOY แต่คาดว่าจะฟื้นตัว หลังภาครัฐอนุญาตให้เดินทางข้ามจังหวัด โดยกลุ่ม Millennials และโรงแรมระดับกลางจะฟื้นตัวก่อน

	ปี 2019	Q1/2020	เม.ย. 2020	%YOY 4 เดือน	คาดการณ์ ปี 2020
จำนวนทริปปค้างคืนในประเทศ (ล้านทริป)	130.3	22.7	0.1	-49%	75.7 (-42%YOY)
จำนวนผู้โดยสารเที่ยวบินภายในประเทศ (ล้านคน)	76.3	16.0	0.1	-41%	-
อัตราการเข้าพักเฉลี่ย	71.2%	51.5%	2.7%	-39 ppt	-

อัตราการเปลี่ยนแปลงของจำนวนโรงแรมที่เปิดให้มีการจองห้องพักออนไลน์

หน่วย : % การเปลี่ยนแปลงเทียบกับวันที่ 27 มี.ค.



ที่มา : การวิเคราะห์โดย EIC จากข้อมูลของกระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬา, McKinsey & Company, และ TripAdvisor

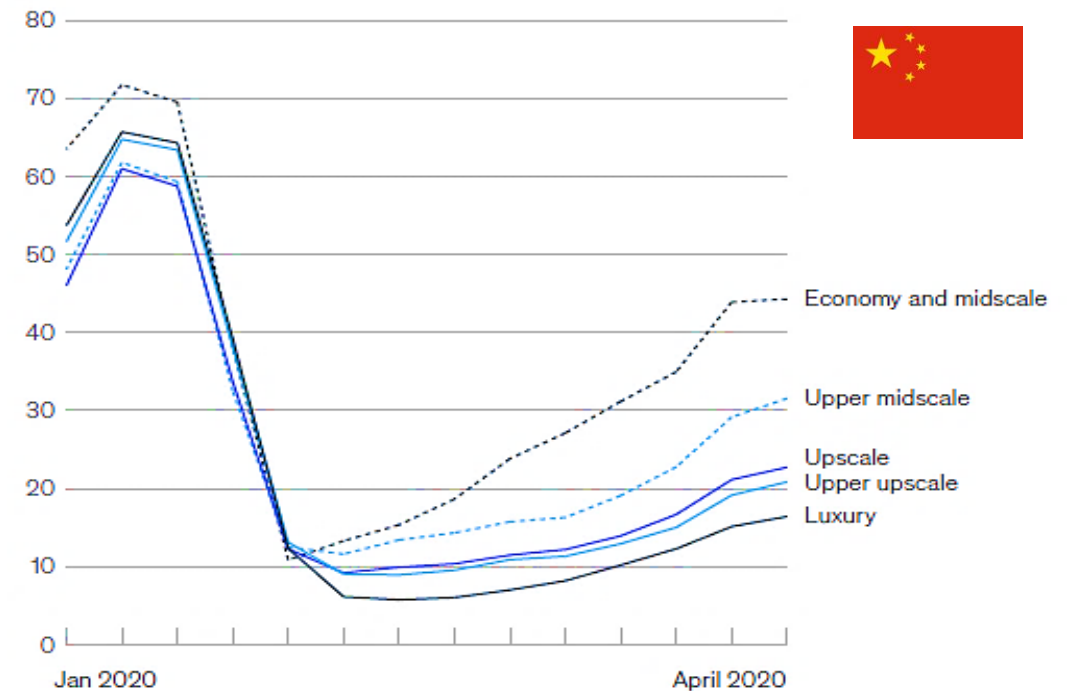
อัตราการเข้าพักของโรงแรมในประเทศจีน

หน่วย : % ของห้องพักทั้งหมด



นักท่องเที่ยวกลุ่มอายุต่ำกว่า 30 ปี เป็นสัดส่วนใหญ่ (60%)

โดยแหล่งท่องเที่ยวยอดนิยมคือเมืองใหญ่ ได้แก่ เชียงใหม่ กวางโจว และปักกิ่ง เนื่องจากใช้เวลาเดินทางไม่นาน (McKinsey survey)

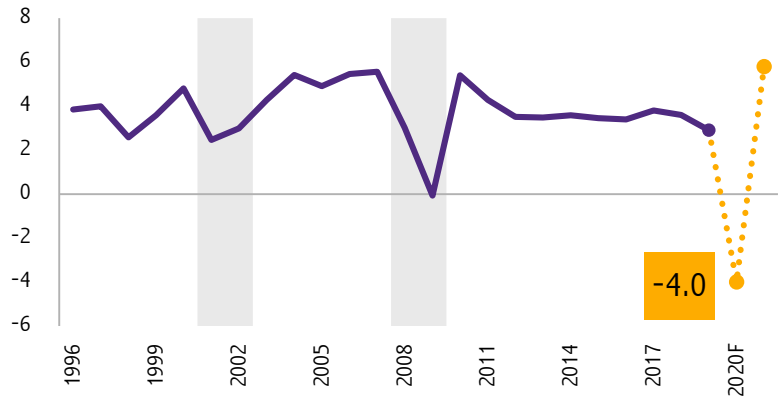


EIC คาดมูลค่าการส่งออกปี 2020 มีแนวโน้มหดตัวสูงถึง -10.4% จากภาวะเศรษฐกิจโลกหดตัว ปัญหา supply chain disruption และราคาน้ำมันที่หดตัวแรงซึ่งจะกดดันต่อราคาสินค้าส่งออก

เศรษฐกิจโลกมี
แนวโน้มหดตัว
-4.0%YOY ในปี
2020 (คาดการณ์
โดย EIC)

คาดการณ์การเศรษฐกิจโลกโดย EIC

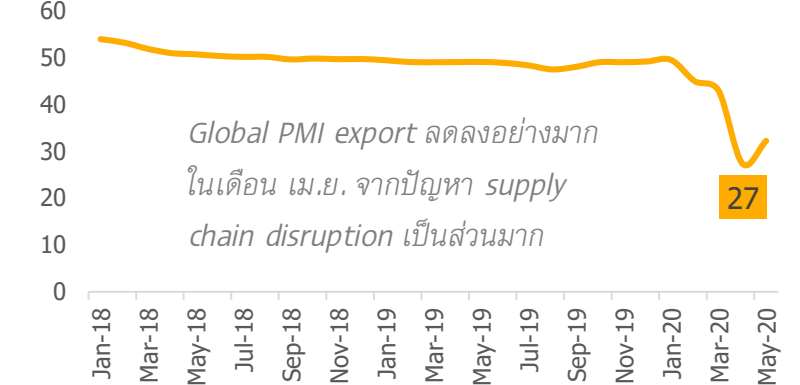
หน่วย : %YOY



ปัญหา supply chain
disruption ที่จะมีมาก
ในช่วงที่หลายประเทศมี
มาตรการ lockdown ทำให้มีอุปสรรคในการผลิต
สินค้าและขนส่ง

Global PMI: export orders

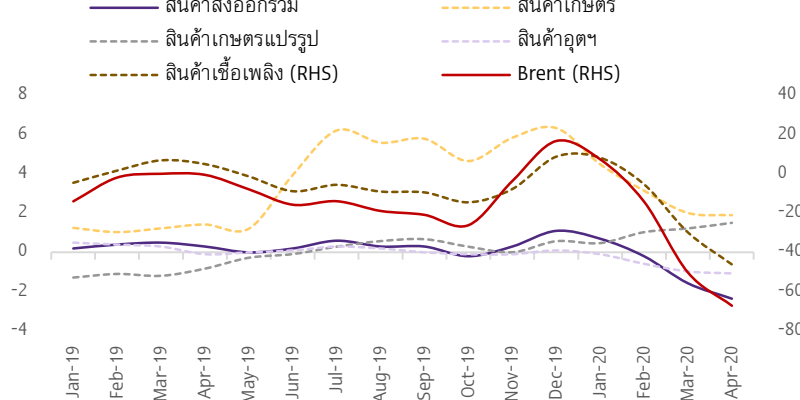
หน่วย : ดัชนี



ราคาน้ำมันที่หดตัว
แรงจะเป็นอีกปัจจัย
กดดันมูลค่าส่งออก
ไทย ผ่านการหดตัว
ของราคาสินค้า
ส่งออกหลายประเภท

ดัชนีราคาสินค้าส่งออกและราคาน้ำมันดิบ Brent

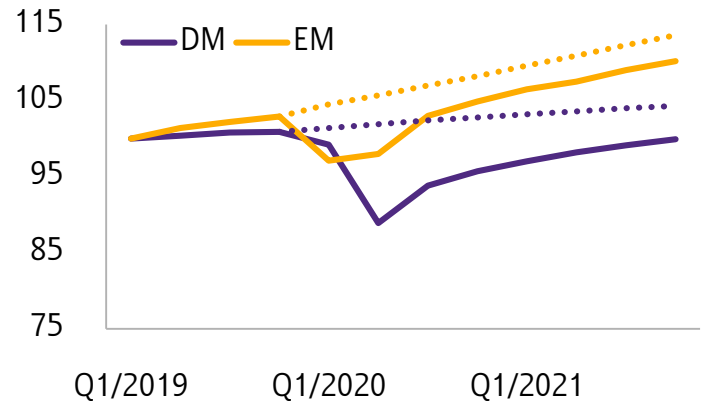
หน่วย: %YOY



เศรษฐกิจโลกมี
แนวโน้มฟื้นตัวอย่าง
ค่อยเป็นค่อยไป ซึ่งจะ
ส่งผลทำให้การส่งออก
ของไทยมีแนวโน้มฟื้น
ตัวอย่างช้า ๆ ตามไปด้วย

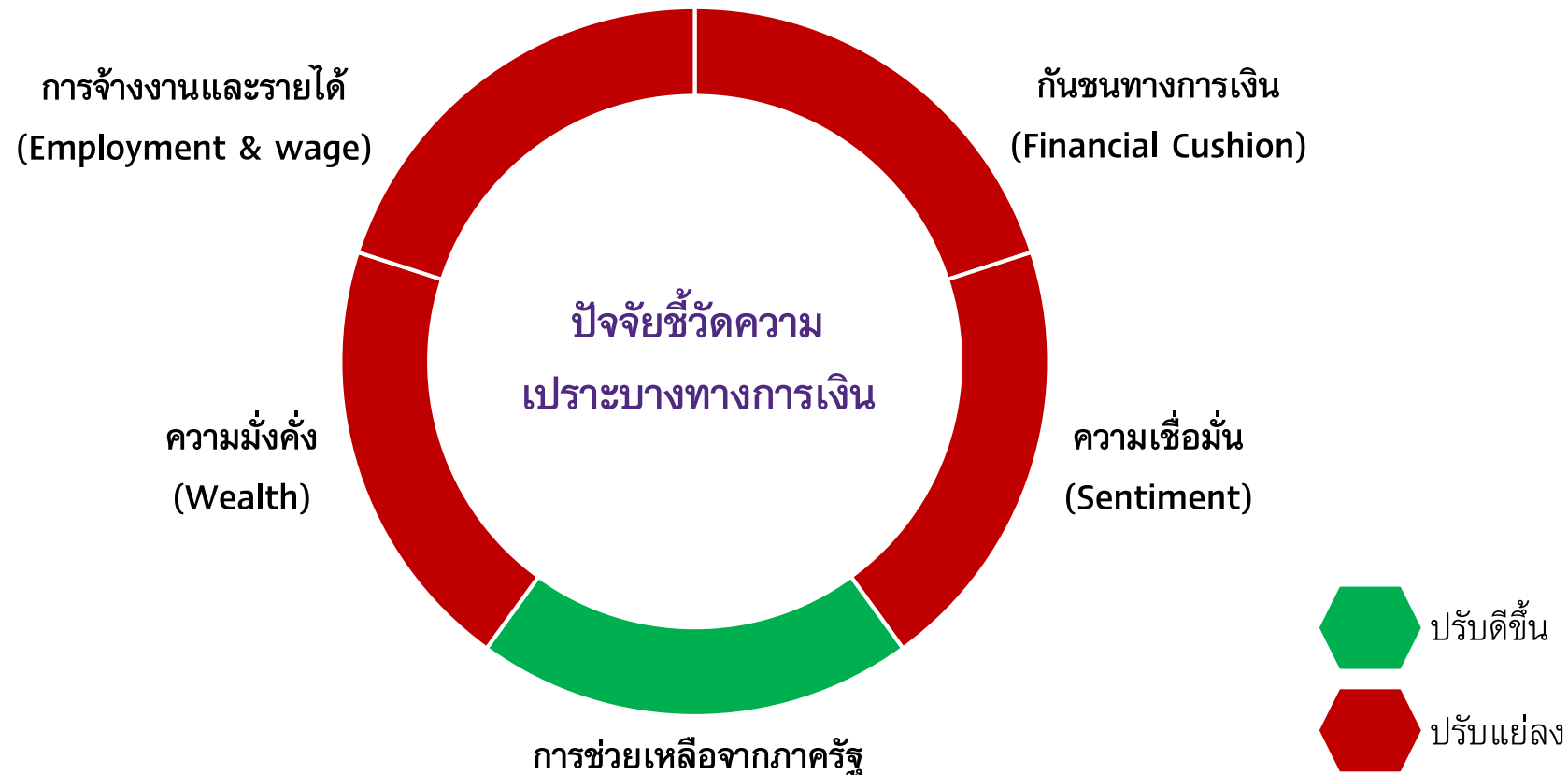
คาดการณ์เศรษฐกิจโลกของ IMF WEO April 2020

หน่วย: 2019Q1 = 100



ที่มา : การวิเคราะห์โดย EIC จากข้อมูลของกระทรวงพาณิชย์, IHS Markit, และ IMF

การใช้จ่ายภาคครัวเรือน
จะฟื้นตัวช้าเช่นกัน จาก
ความเปราะบางทาง
การเงินที่เพิ่มขึ้นในหลาย
มิติ โดยการช่วยเหลือ
จากภาครัฐจะสามารถ
บรรเทาผลกระทบได้
เพียงบางส่วน



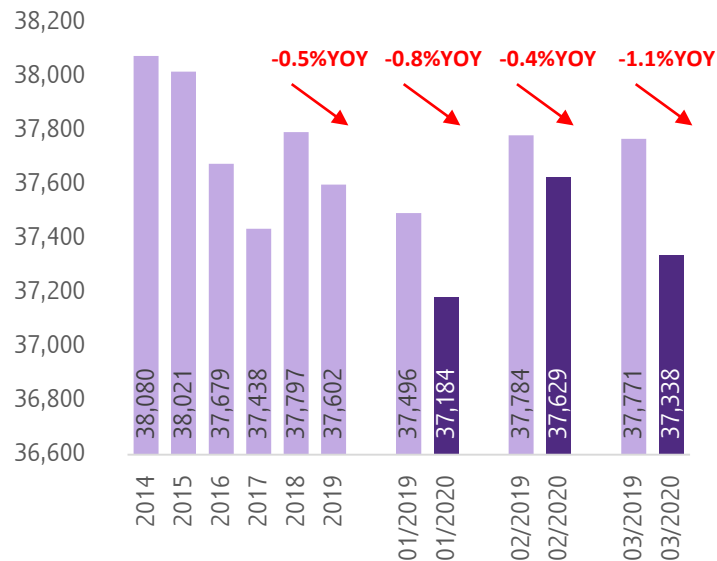
แม้มาตรการ Lockdown จะเริ่มผ่อนคลายลง และมาตรการเยียวยาของภาครัฐจะมีออกมาต่อเนื่อง แต่การใช้จ่ายของผู้บริโภคจะมีแนวโน้มฟื้นตัวอย่างช้า ๆ จากปัจจัยพื้นฐานหลายมิติที่ยังเป็นอุปสรรคอยู่ ผู้บริโภคยังมีแนวโน้มที่จะลดการใช้จ่ายลงโดยเฉพาะสินค้าที่ไม่จำเป็นและสินค้าคงทน รวมทั้งจะออมมากขึ้น (precautionary saving) ในช่วงที่ยังมีความไม่แน่นอนสูง

ตลาดแรงงานของไทยมีความอ่อนแอตั้งแต่ช่วงก่อนวิกฤติ COVID-19

จำนวนผู้มีงานทำลดลงต่อเนื่องตั้งแต่ก่อน COVID

จำนวนผู้มีงานทำ

หน่วย : พันคน



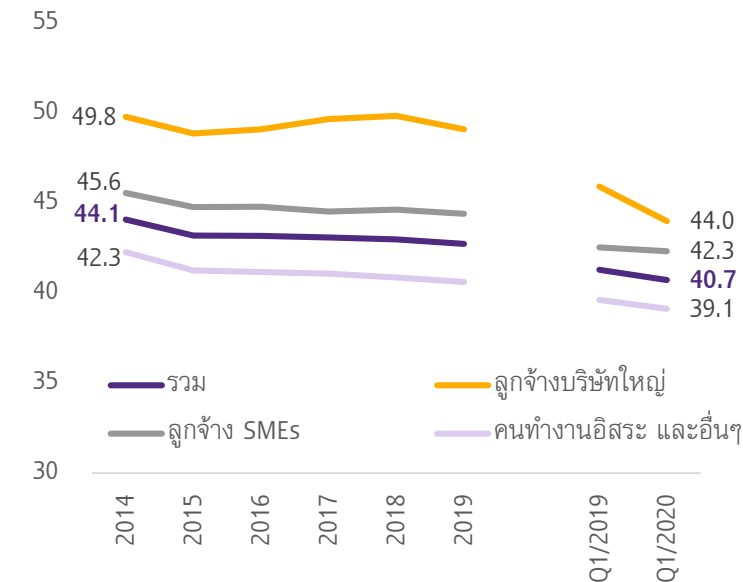
ส่วนหนึ่งมาจากการออกจากกำลังแรงงานด้วยสาเหตุ คือ

- 1) ทำงานบ้าน (เพิ่มจาก 4.8 ล้านคนในปี 2014 เป็น 5.4 ล้านคนในปี 2019)
- 2) สูงอายุ (จาก 5.4 เป็น 6.8 ล้านคนในช่วงเดียวกัน)

จำนวนชั่วโมงทำงานเฉลี่ยก็ลดลงต่อเนื่องเช่นกัน

จำนวนชั่วโมงทำงานเฉลี่ย ตามประเภทนายจ้าง

หน่วย : ชั่วโมงต่อสัปดาห์



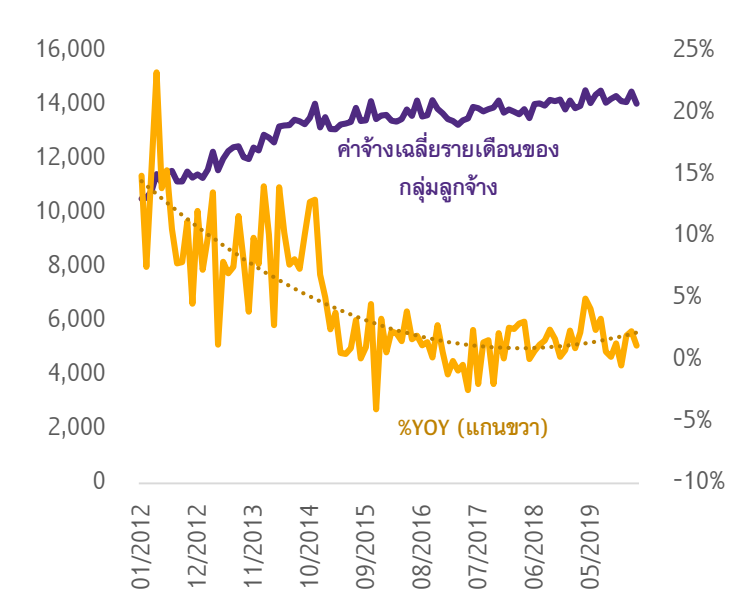
สอดคล้องกับแนวโน้มในตลาดแรงงานในช่วง 5 ปีที่ผ่านมา (2019 vs 2014) คือ

- 1) คนทำงาน OT (เกิน 50 ชม./สัปดาห์) ลดลงจาก 9.6 เหลือ 6.8 ล้านคน
- 2) คนทำงานต่ำระดับ (น้อยกว่า 35 ชม./สัปดาห์) เพิ่มจาก 6.1 เป็น 6.5 ล้านคน

อัตราการเพิ่มของค่าจ้างลดต่ำลงในระยะหลัง

ค่าจ้างเฉลี่ยรายเดือนและอัตราการเติบโต

หน่วย : บาทต่อเดือน, %YOY (แกนขวา)



ในช่วง 3 ปีย้อนหลังค่าจ้างเติบโตเฉลี่ยเพียง 1.3% ต่อปี (เทียบกับช่วงปี 2012-14 ที่โตเฉลี่ยปีละ 10%) สะท้อน productivity ที่เติบโตช้าลง รวมถึงตลาดแรงงานที่มีความตึงตัวน้อยลง (higher slack in labor market)

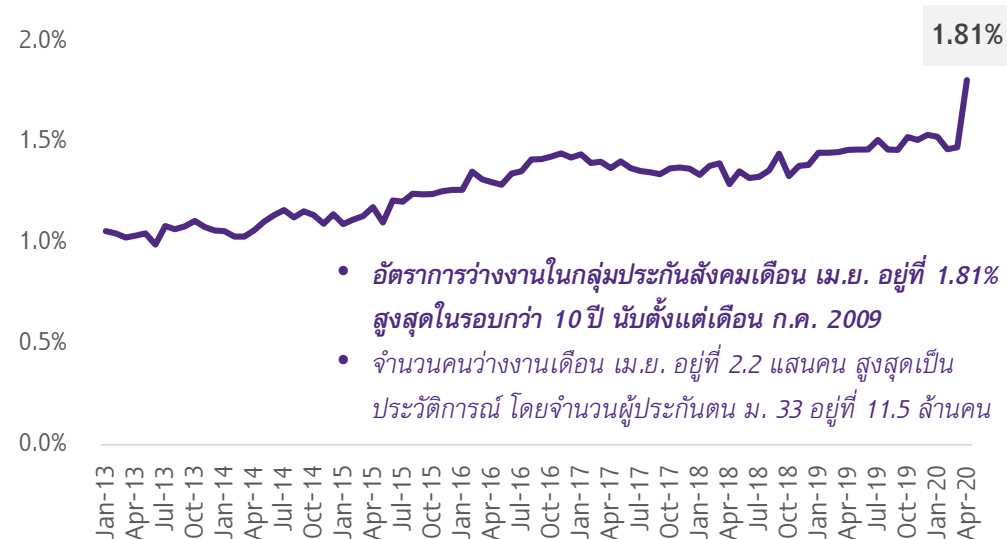
ที่มา : การวิเคราะห์โดย EIC จากข้อมูลของสำนักงานสถิติแห่งชาติ

อัตราการว่างงานในกลุ่มลูกจ้างประกันสังคมเพิ่มขึ้นอย่างเห็นได้ชัดในเดือน เม.ย. สะท้อนผลกระทบของวิกฤติที่เกิดขึ้นอย่างฉับพลันในตลาดแรงงาน โดยสัดส่วนของผู้ถูกเลิกจ้างมีมากขึ้นชัดเจน

อัตราการว่างงานในกลุ่มประกันสังคมมีแนวโน้มเป็นขาขึ้นมาตลอดช่วง 7 ปี ที่ผ่านมา และมาเพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็วในเดือน เม.ย. อยู่ที่ 1.81% เพิ่มขึ้นจาก 1.48% ในเดือน มี.ค.

อัตราการว่างงานกลุ่มลูกจ้างประกันสังคม

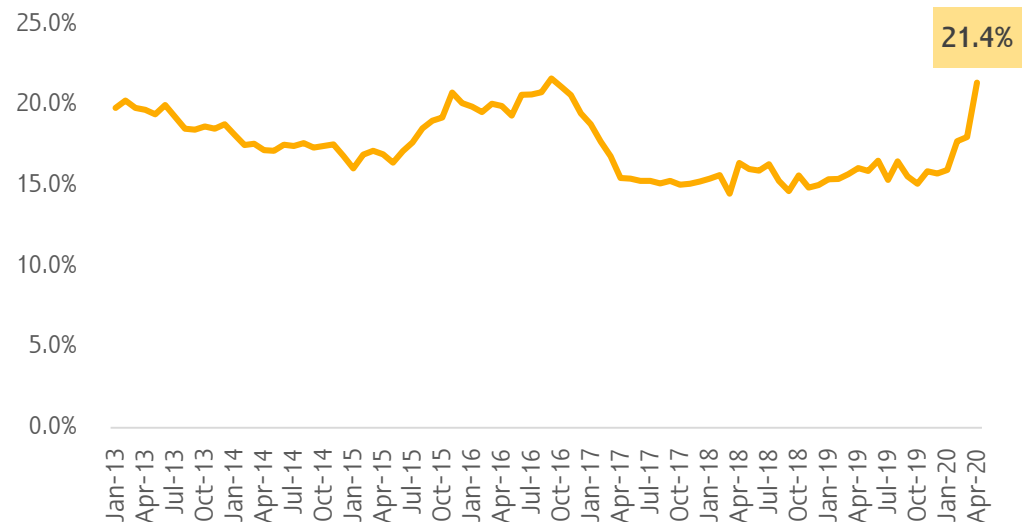
หน่วย: % ของจำนวนผู้ขอรับประโยชน์ทดแทนกรณีว่างงานต่อจำนวนผู้ประกันตน มาตรา 33 ทั้งหมด (ปรับฤดูกาล)



การว่างงานที่เพิ่มขึ้นในช่วงเดือนเม.ย. นั้นมาจากการเร่งตัวของกลุ่มผู้ถูกเลิกจ้างเป็นสำคัญ สะท้อนผลกระทบของวิกฤติที่มีต่อภาคธุรกิจและตลาดแรงงาน

สัดส่วนผู้ว่างงานจากการถูกเลิกจ้าง

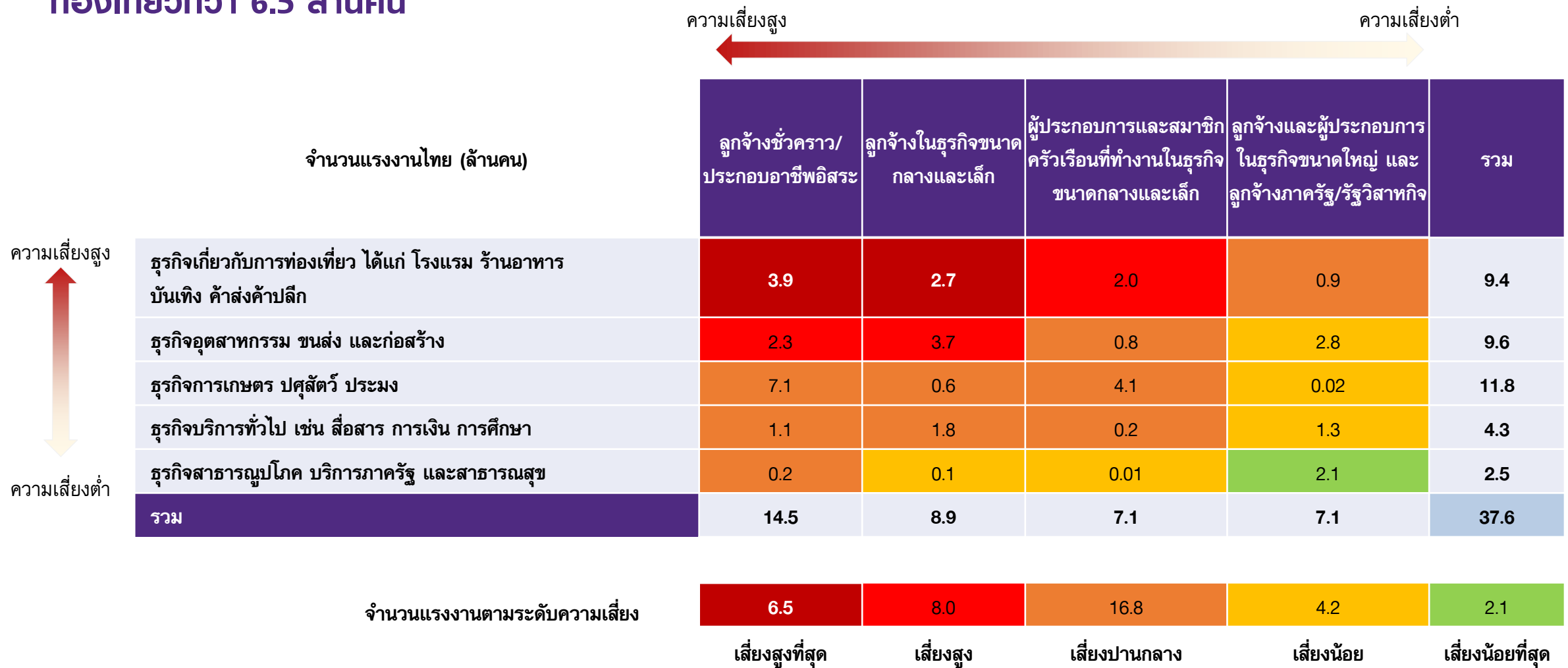
หน่วย: % ต่อจำนวนผู้ขอรับประโยชน์ทดแทนกรณีว่างงาน (ปรับฤดูกาล)



ที่มา: การวิเคราะห์โดย EIC จากข้อมูลของสำนักงานประกันสังคม



แรงงานจำนวนมากมีความเสี่ยงตกงานและสูญเสียรายได้ โดยเฉพาะลูกจ้างชั่วคราว/คนทำงานอิสระในภาคการ ท่องเที่ยวกว่า 6.5 ล้านคน

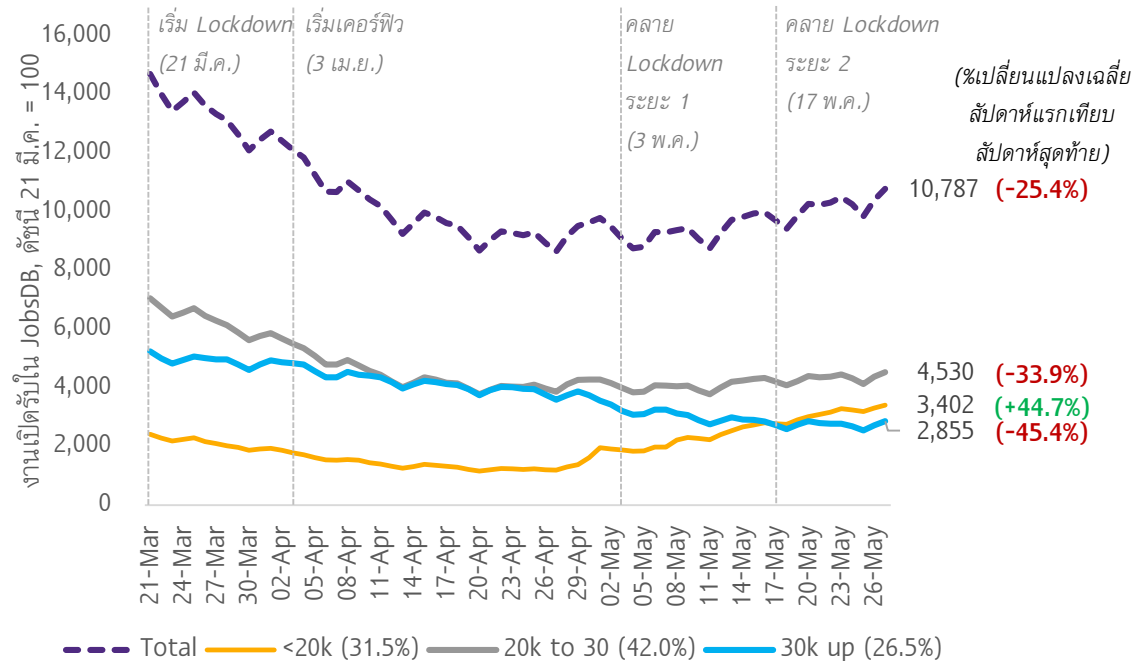


หมายเหตุ : ข้อมูล ณ ปี 2019

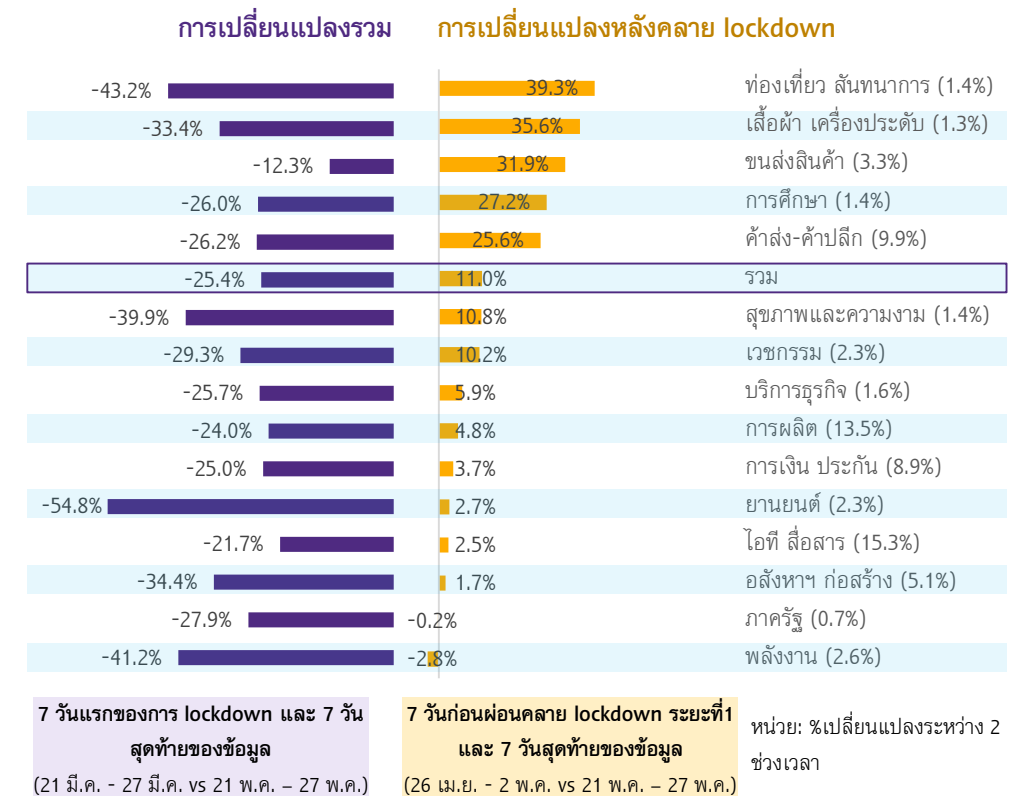
ที่มา : การวิเคราะห์โดย EIC จากข้อมูลของสำนักงานสถิติแห่งชาติ

ข้อมูลเร็วด้านการประกาศหางานจาก Jobsdb.com บ่งชี้ว่าการประกาศรับสมัครงานปรับลดลงอย่างมาก นับตั้งแต่มีมาตรการปิดเมือง แม้เริ่มมีการฟื้นตัวบ้างในหลายสาขาธุรกิจหลังคลาย lockdown

ประกาศรับสมัครงานรวมลดลงมาก แม้บางงานอาจเริ่มฟื้นตัวหลังคลาย Lockdown



ธุรกิจ consumer retail เริ่มกลับมาจ้างงานหลังคลาย Lockdown



หมายเหตุ : () ตัวเลขในวงเล็บแสดงถึงสัดส่วนต่อจำนวนงานที่เปิดรับทั้งหมด ณ 27 พ.ค. 2020

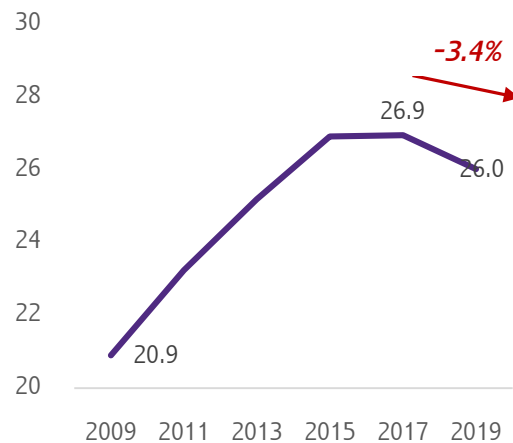
ที่มา : การวิเคราะห์โดย EIC จากข้อมูลของ JobsDB.com

รายได้และสถานะการเงินครัวเรือนก็มีความอ่อนแอตั้งแต่ก่อนวิกฤติ

รายได้และรายจ่ายเฉลี่ยของครัวเรือนในปี 2019 ลดลงครั้งแรกในรอบ 10 ปี

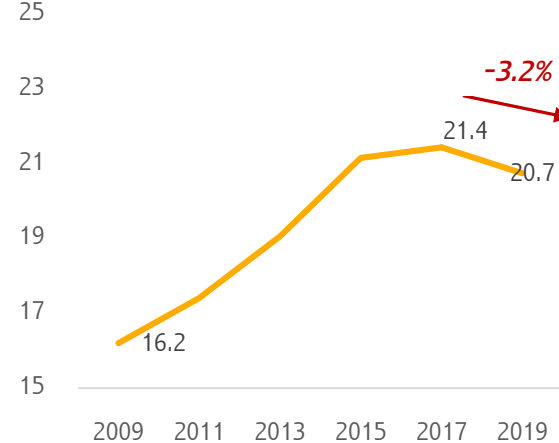
รายได้ครัวเรือนเฉลี่ย

หน่วย : พันบาทต่อเดือน



รายจ่ายครัวเรือนเฉลี่ย

หน่วย : พันบาทต่อเดือน

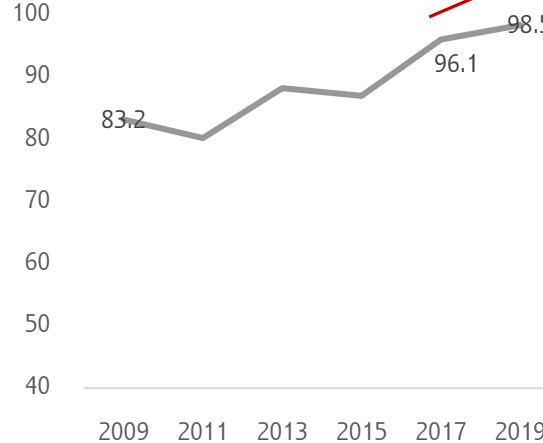


แม้เศรษฐกิจจะขยายตัวในช่วงปี 2017-2019 แต่รายได้-รายจ่ายครัวเรือนกลับลดลง สะท้อนความอ่อนแอของเศรษฐกิจภาคครัวเรือนที่มีมาในช่วงก่อนหน้านี้

ภาระหนี้ของครัวเรือนไทยเพิ่มขึ้น ขณะที่หนี้เสียผู้บริโภคก็เพิ่มขึ้นเช่นกัน

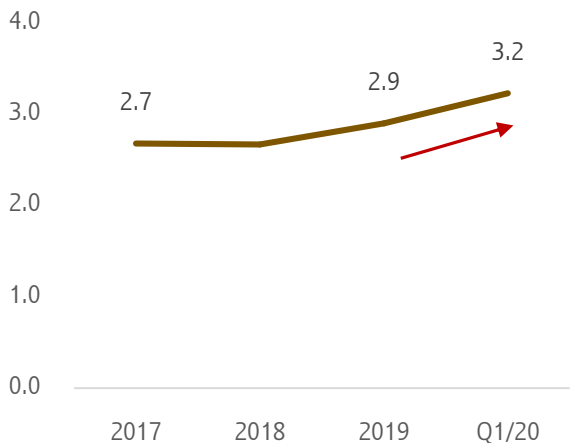
ภาระหนี้ครัวเรือนต่อรายได้เฉลี่ย*

หน่วย : % ต่อรายได้



หนี้เสีย (Stage 3, NPL)

หน่วย : % ต่อสินเชื่อผู้บริโภครวม



ครัวเรือนไทยมีสถานะทางการเงินแย่มากที่สุดในรอบหลายปี จากภาระหนี้ต่อรายได้ที่สูงที่สุด และสัดส่วนหนี้เสียที่มากที่สุด ทำให้อยู่ในจุดเสี่ยงเมื่อต้องเผชิญกับวิกฤติครั้งนี้

หมายเหตุ : *ภาระหนี้เฉลี่ยคำนวณจากเฉพาะครัวเรือนที่มีหนี้

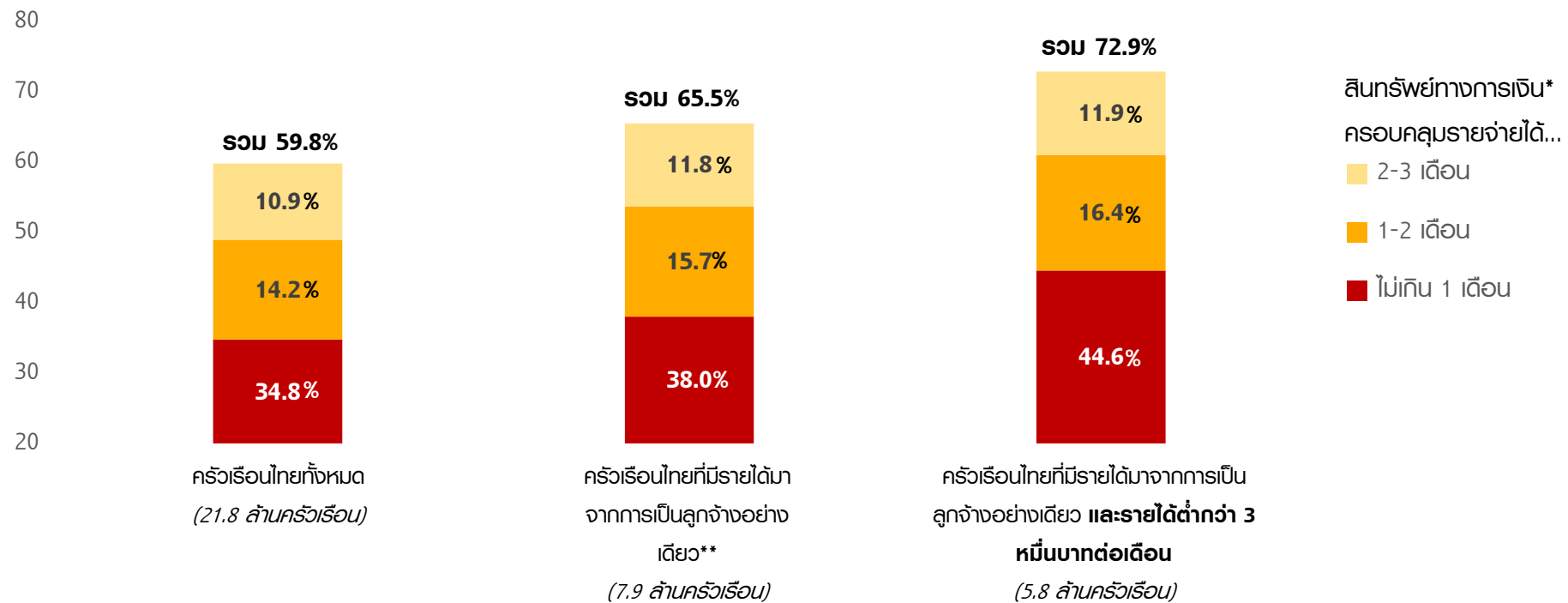
ที่มา : การวิเคราะห์โดย EIC จากข้อมูลของสำนักงานสถิติแห่งชาติ และธนาคารแห่งประเทศไทย.

ครัวเรือนส่วนใหญ่กว่า 59.8% มีความเปราะบางทางการเงินสูง คือมีสินทรัพย์ทางการเงินครอบคลุมรายจ่ายได้ไม่เกิน 3 เดือน

ครัวเรือนไทยส่วนมากมีสินทรัพย์ไม่พอรายจ่าย 3 เดือน และโดยเฉพาะครัวเรือนลูกจ้างรายได้น้อยจะยิ่งมีความเสี่ยงมากขึ้น

สัดส่วนของครัวเรือนที่มีสินทรัพย์ทางการเงินครอบคลุมรายจ่ายได้ไม่เกิน 3 เดือน

หน่วย : % ต่อจำนวนครัวเรือนทั้งหมดในกลุ่มนั้น ๆ



หมายเหตุ : ข้อมูล ณ ปี 2019 / * สินทรัพย์ทางการเงิน ได้แก่ เงินออม เงินลงทุน และอื่น ๆ เช่น ทอง เป็นต้น ไม่รวมมูลค่าบ้าน ที่ดิน รถ / ** คำนวณเฉพาะครัวเรือนที่มีรายได้มาจากการทำนงานเป็นลูกจ้าง โดยไม่ได้มีรายได้มาจากการทำการเกษตร หรือธุรกิจ แต่ทั้งนี้ยังนับรวมรายได้อื่น ๆ ที่ไม่ได้มาจากการทำนงาน เช่น รายได้จากดอกเบี้ย จากสวัสดิการของรัฐ เป็นต้น ที่มา : การวิเคราะห์โดย EIC จากข้อมูลของสำนักงานสถิติแห่งชาติ

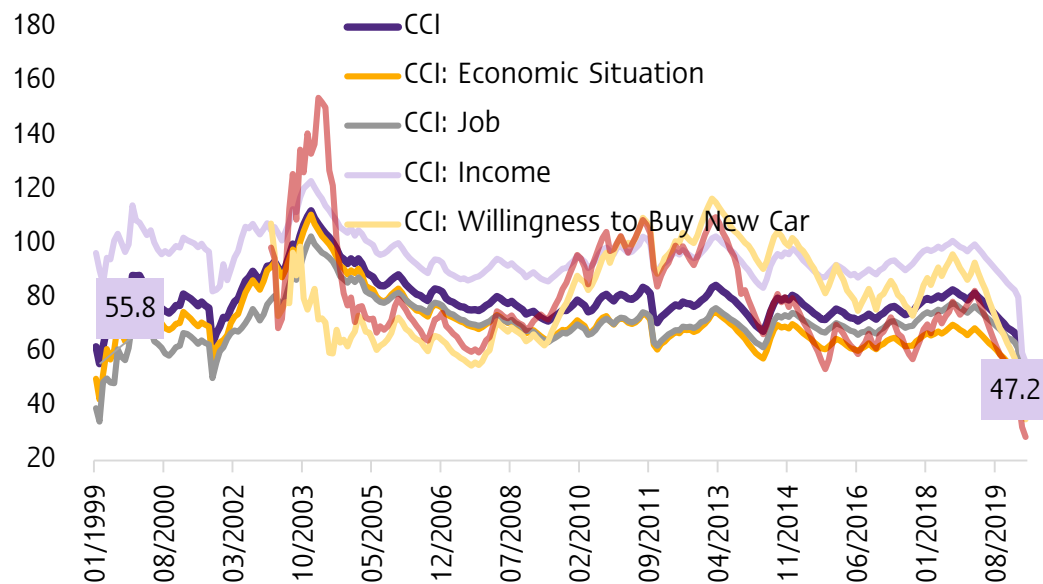


ความเชื่อมั่นและความมั่งคั่งของผู้บริโภคปรับลดลงอย่างรวดเร็ว

ความเชื่อมั่นของผู้บริโภคปรับลดลงทุกด้าน โดยล่าสุดเดือน เม.ย. CCI อยู่ที่ 47.2 เป็นระดับต่ำที่สุดนับตั้งแต่ปี 1999

ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (Consumer Confidence Index, CCI)

หน่วย : ดัชนี, ค่ามากกว่า 100 สะท้อนความเชื่อมั่นที่เพิ่มขึ้น



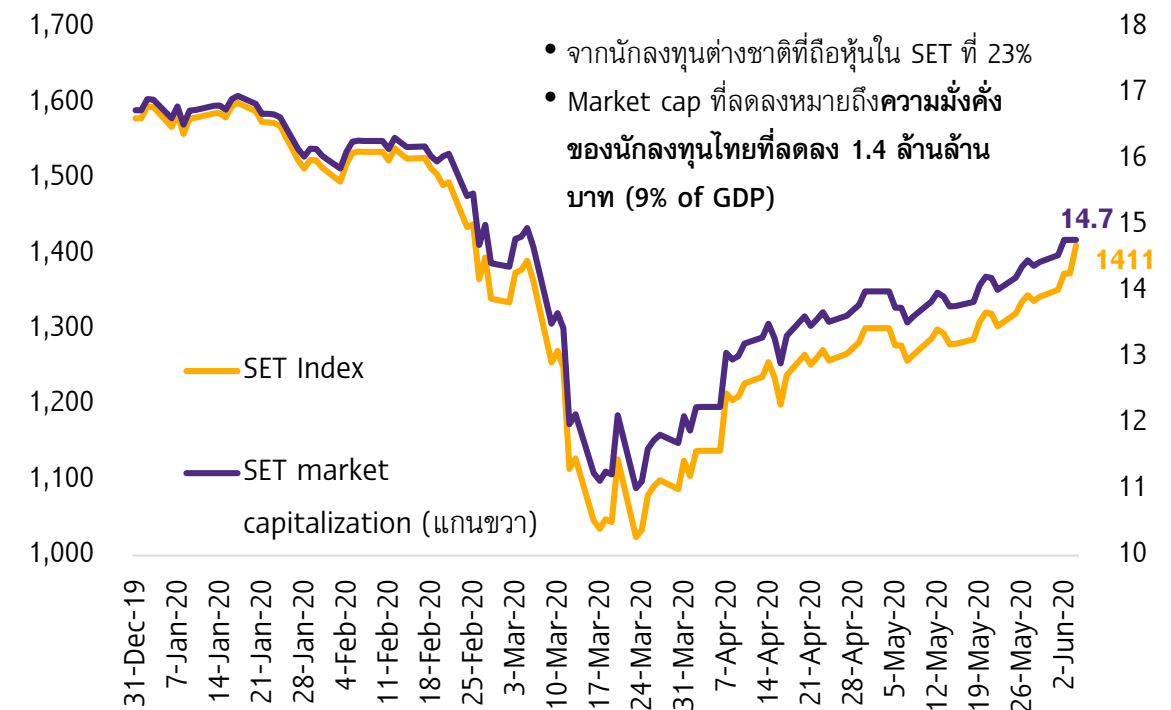
ที่มา : การวิเคราะห์โดย EIC จากข้อมูลของ Bloomberg, CEIC, และมหาวิทยาลัยหอการค้าไทย

SET market cap YTD (ล่าสุด 04 มิ.ย. 2020) ลดลง 2 ล้านล้านบาท จาก 16.7 เหลือเพียง 14.7 ล้านล้านบาท

SET index และมูลค่าบริษัทจดทะเบียนใน SET (SET market capitalization)

หน่วย : ดัชนี

หน่วย : ล้านล้านบาท



มาตรการช่วยเหลือของภาครัฐจะมีส่วนช่วยบรรเทาผลกระทบจาก COVID-19 ได้ส่วนหนึ่ง โดย EIC คาดจะมี เม็ดเงินจากมาตรการภาครัฐประมาณ 6 แสนล้านบาทที่จะเข้าสู่เศรษฐกิจในปี 2020

มาตรการช่วยเหลือจากภาครัฐ

ช่วยเหลือสินเชื่อรายย่อย เช่น สินเชื่อบัตรเครดิต สินเชื่อบ้าน ลิขสิทธิ์ สินเชื่อรถยนต์ สินเชื่อเงินสด หมุนเวียน เป็นต้น โดยจากข้อมูล ณ วันที่ 26 พ.ค. 20 ช่วยเหลือไปแล้วกว่า 13.9 ล้านราย (วงเงินกว่า 3.8 ล้านล้านบาท)

ลดค่าผ่อนต้องวด

ขยายเวลาผ่อน

ลดดอกเบี้ย

พักเงินต้นและ
ดอกเบี้ย

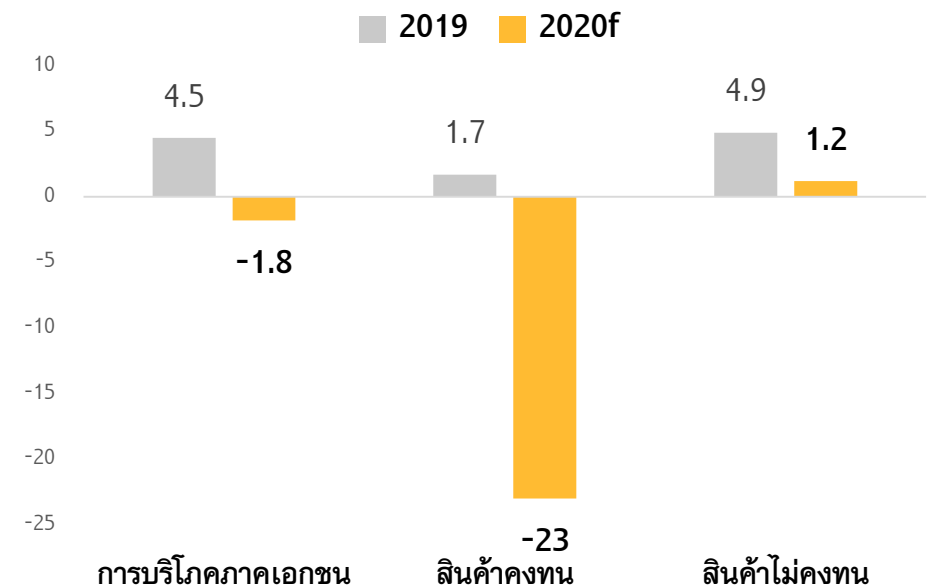
การช่วยเหลือผ่าน พรก. ให้อำนาจ ไม่เกิน 1 ล้านล้านบาท	คาดเม็ดเงินลง ในปี 2020	2020			
		Q2	Q3	Q4	
เพื่อช่วยเหลือผู้ที่ได้รับผลกระทบ (วงเงิน 6 แสนล้านบาท)	4.95 แสนล้านบาท				ส่วนใหญ่ เบิกจ่ายใน Q2
เพื่อการฟื้นฟูเศรษฐกิจ (วงเงิน 4 แสนล้านบาท)	1 แสนล้านบาท				เน้นกระตุ้นใน ครึ่งปีหลัง

*เม็ดเงินที่เหลือน่าจะมีการใช้ในปีหน้า หรือเก็บไว้เพื่อรอสถานการณ์ โดยหากสถานการณ์เลวร้ายกว่า
คาด ภาครัฐอาจใช้เม็ดเงินที่เหลือช่วยเหลือเพิ่มเติมในช่วงปลายปีนี้

ที่มา : การวิเคราะห์โดย EIC จากข้อมูลของ กระทรวงการคลัง และธนาคารแห่งประเทศไทย

คาดการณ์การบริโภคภาคเอกชนปี 2020

หน่วย : %YOY



ผู้บริโภคยังมีแนวโน้มที่จะลดการใช้จ่ายลงโดยเฉพาะสินค้าที่ไม่
จำเป็น และสินค้าคงทน (โดยเฉพาะรถยนต์) และจะออมมากขึ้น
(precautionary saving) ในช่วงที่ยังมีความไม่แน่นอนสูง

นอกจากการฟื้นตัวของ
เศรษฐกิจไทยจะเป็นไป
อย่างช้า ๆ แล้ว
ภาคธุรกิจแต่ละภาคยังจะ
ได้รับผลกระทบและมี
แนวโน้มฟื้นตัวใน
ลักษณะต่างกัน
(uneven recovery)

ภาคธุรกิจสำคัญของไทยมีแนวโน้มฟื้นตัวในลักษณะต่างกัน ขึ้นอยู่กับหลายปัจจัย EIC จึงได้ทำการ
ประเมินผลกระทบและลักษณะการฟื้นตัวของแต่ละภาคธุรกิจสำคัญ โดยใช้ 3 หลักเกณฑ์ ดังนี้

แนวทางวิเคราะห์ลักษณะการฟื้นตัวรายภาคธุรกิจสำคัญ
(Sectoral impact & recovery analysis)

Initial conditions

- การเปิดปิดกิจการ (Entry-Exit)
- คุณภาพสินเชื่อ (loan quality)
- สภาพคล่อง (cash buffer)

Degree of impact

- วัดจากผลกระทบต่อรายได้ที่
หายไปในปี 2020 (Revenue
loss)

Recovery speed

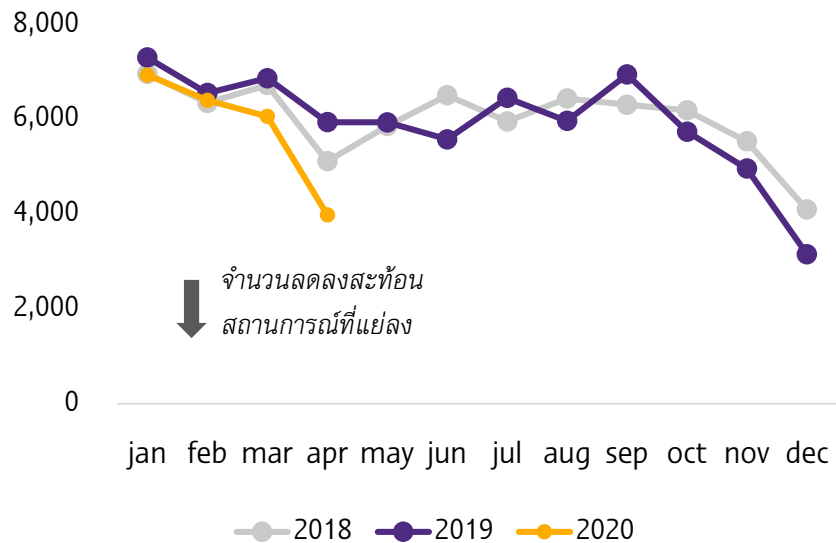
- ความเร็วที่รายได้ของแต่ละสาขา
จะกลับไปเทียบเท่าของปี 2019

ภาคธุรกิจก็มีความอ่อนแอตั้งแต่ช่วงก่อนวิกฤติ สะท้อนจากการเปิดกิจการที่น้อยลงและการปิดกิจการที่มากขึ้น

กิจการเปิดน้อยลงโดยเฉพาะหลัง lockdown

จำนวนการจัดตั้งนิติบุคคลใหม่

หน่วย : บริษัท



จำนวนรวมของ
18 สัปดาห์แรก
ในแต่ละปี

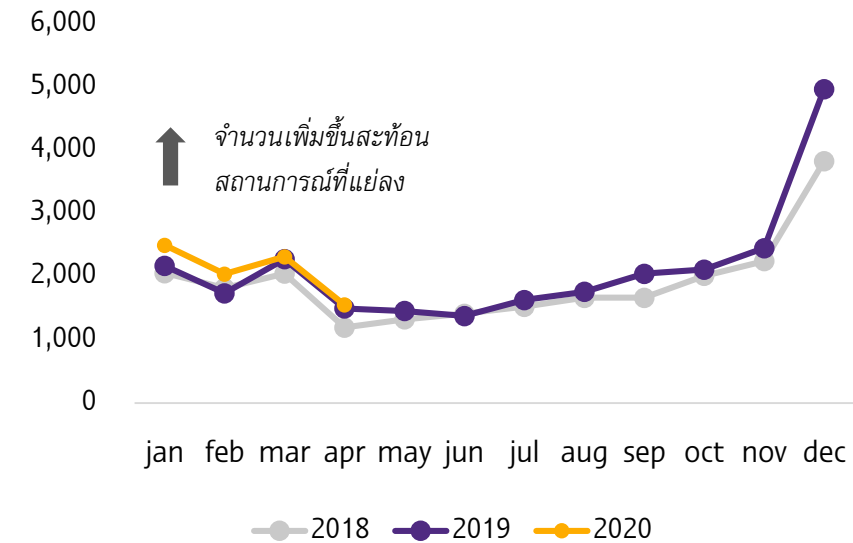


-13.2%YOY

กิจการปิดตัวและมีปัญหามากขึ้นตั้งแต่ปลายปีที่แล้ว

จำนวนนิติบุคคลที่เลิกกิจการและมีปัญหาทางการเงิน*

หน่วย : บริษัท



+8.7%YOY

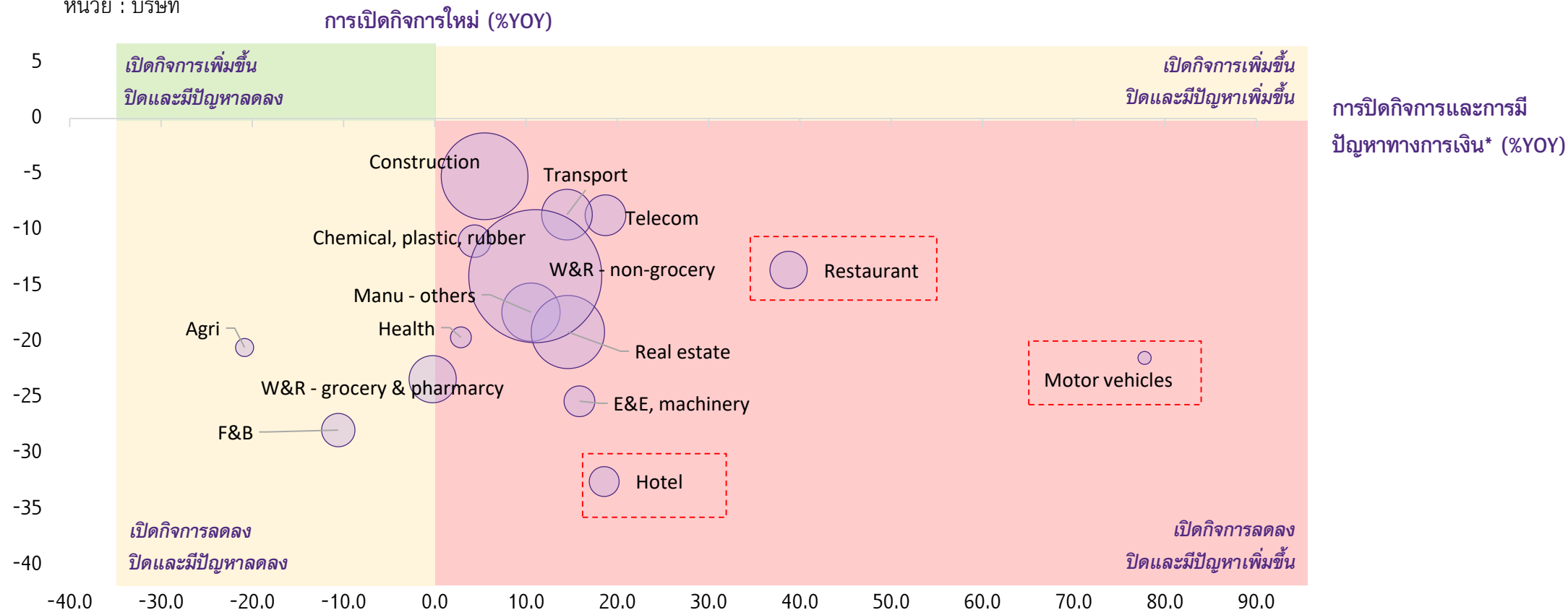
หมายเหตุ : *ปัญหาทางการเงินในที่นี้หมายถึงบริษัทที่มีสถานะ “ล้มละลาย” หรือ “ถูกคำสั่งพิทักษ์ทรัพย์”
ที่มา : การวิเคราะห์โดย EIC จากข้อมูลของกรมพัฒนาธุรกิจการค้า



กิจการเปิดน้อยลง แต่ปิดมากขึ้นในเกือบทุกอุตสาหกรรม

อัตราการเปลี่ยนแปลงในช่วง 18 สัปดาห์แรกของการเปิดกิจการ ปิดกิจการและจำนวนบริษัทที่มีปัญหาทางการเงิน*

หน่วย : บริษัท



หมายเหตุ : *ปัญหาทางการเงินในที่นี้หมายถึงบริษัทที่มีสถานะ “ล้มละลาย” หรือ “ถูกคำสั่งพิทักษ์ทรัพย์” // ขนาดของ bubble แสดงถึงจำนวนนิติบุคคลรวมของแต่ละอุตสาหกรรม ณ 5 พ.ค. 2020

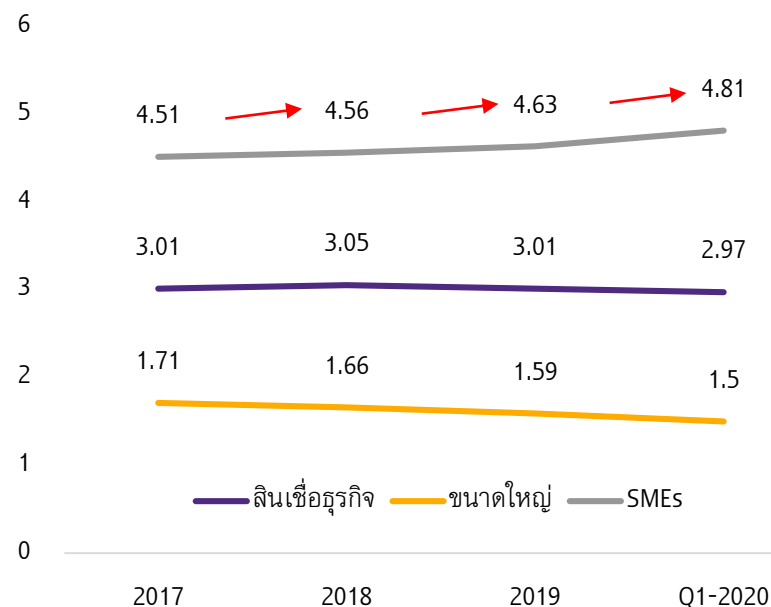
ที่มา : การวิเคราะห์โดย EIC จากข้อมูลของกรมพัฒนาธุรกิจการค้า

คุณภาพสินเชื่อภาคธุรกิจแยกลงในกลุ่ม SMEs โดยมีหลายอุตสาหกรรมที่มีความเสี่ยง

คุณภาพสินเชื่อซึ่งสะท้อนจากสัดส่วนหนี้เสียในกลุ่ม SMEs มีทิศทางเพิ่มขึ้นในช่วงหลายปีที่ผ่านมา ขณะที่ในภาพของรายอุตสาหกรรม มีหลายประเภทที่มีคุณภาพสินเชื่ออยู่ในระดับน่าเป็นห่วง

สินเชื่อคุณภาพด้อย: Stage 3 หรือ NPL

หน่วย : % ต่อสินเชื่อธุรกิจแต่ละประเภท



ที่มา : การวิเคราะห์โดย EIC จากข้อมูลของกรมพัฒนาธุรกิจการค้า และธนาคารแห่งประเทศไทย

หน่วย : % ต่อสินเชื่อธุรกิจรวม
(% สัดส่วนต่อจำนวนธุรกิจรวม)

คุณภาพสินเชื่อ (%NPL+%SM) ณ สิ้นปี 2019	
เกษตร (0.6%)	13.2%
ผลิตทั่วไป (5.8%)	11.9%
ร้านอาหาร (2.4%)	11.7%
ผลิตอาหาร-เครื่องดื่ม (1.9%)	11.5%
ก่อสร้าง (12.6%)	11.0%
ค้าส่ง-ปลีก grocery (3.8%)	10.4%
โรงแรม (1.6%)	9.9%
ผลิตยานยนต์ (0.3%)	9.8%
ค้าส่ง-ปลีก non grocery (29.3%)	9.1%
ขนส่ง (4.4%)	8.5%
อสังหาฯ (9.0%)	7.1%
ผลิตอิเล็กทรอนิกส์ (1.7%)	6.7%
ผลิตเคมีภัณฑ์ พลาสติก ยาง (1.8%)	5.0%
สื่อสาร (2.9%)	1.7%
สุขภาพ (0.8%)	1.2%
รวม	5.6%

เกณฑ์ระดับความเสี่ยง	%NPL + %SM (ต่อสินเชื่อธุรกิจรวม ณ สิ้นปี 2019)
มากกว่า 10%	มากกว่า 10%
5-10%	5-10%
น้อยกว่า 5%	น้อยกว่า 5%



ธุรกิจมีความพร้อมด้านสภาพคล่องไม่มาก โดยเฉพาะธุรกิจร้านอาหารและโรงแรมที่ถูกกระทบหนักจากวิกฤติ

สูตรการคำนวณ : กันชนทางการเงิน

=

เงินสด x 365

ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน (OPEX)

- กันชนทางการเงิน หรือ Cash Buffer Days สามารถใช้ประเมินความเสี่ยงของเงินสดสำหรับค่าใช้จ่ายในการดำเนินการ ภาษี และภาระดอกเบี้ย
- ในภาวะ COVID-19 ที่รายได้ของหลายธุรกิจหายไปมาก ตัวชี้วัดนี้จึงเป็นประโยชน์ในการประเมินความอยู่รอดของกิจการ

เกณฑ์ความเสี่ยง	กันชนทางการเงิน
	น้อยกว่า 2 เดือน
	2-4 เดือน
	มากกว่า 4 เดือน

	กันชนทางการเงิน (ค่ากลาง, จำนวนวันของรายจ่าย)	% สัดส่วนของจำนวนบริษัทรวม กันชนฯ น้อยกว่า 30 วัน	% สัดส่วนของจำนวนบริษัทรวม กันชนฯ น้อยกว่า 90 วัน
ผลิตยานยนต์	190	19.2%	35.3%
ผลิตอิเล็กทรอนิกส์	181	23.1%	41.7%
สื่อสาร	122	21.6%	42.7%
ผลิตเคมีภัณฑ์ พลาสติก ยาง	104	25.9%	46.7%
ก่อสร้าง	109	24.8%	46.1%
สุขภาพ	98	25.5%	47.8%
ค้าส่ง-ปลีก non grocery	100	24.3%	47.5%
ขนส่ง	95	25.7%	49.4%
อสังหาฯ	100	25.5%	47.8%
ค้าส่ง-ปลีก grocery	84	27.5%	51.6%
เกษตร	78	29.1%	53.7%
ผลิตอาหาร-เครื่องดื่ม	68	32.9%	56.5%
โรงแรม	55	32.6%	63.2%
ร้านอาหาร	44	39.4%	67.5%
รวม	95	25.8%	48.6%

หมายเหตุ : คำนวณโดยใช้ข้อมูลงบดุลบริษัทในปี 2018 ด้วยบริษัทที่มีข้อมูลครบถ้วนในการคำนวณตามสูตร ซึ่งกลุ่มตัวอย่างดังกล่าวจะมีจำนวนทั้งสิ้น 115,855 บริษัท
ที่มา : การวิเคราะห์โดย EIC จากข้อมูลของกรมพัฒนาธุรกิจการค้า

วิกฤติ COVID-19 ส่งผลกระทบต่อธุรกิจในวงกว้าง แต่ผลกระทบและระยะฟื้นตัวจะแตกต่างกัน โดยธุรกิจเกี่ยวกับการท่องเที่ยว และสินค้าคงทนที่พึ่งพาสินเชื่อ (อสังหาฯ และรถยนต์) จะถูกกระทบรุนแรงและใช้เวลาฟื้นตัวนานที่สุด

ผลกระทบต่อยอดขายปี 2020 เทียบกับปี 2019	สูง	รายได้หดตัวมากกว่า 20%			โรงแรม ธุรกิจรถยนต์และยางล้อ ร้านอาหาร อสังหาฯ (พาณิชย์กรรม)	สายการบิน (สัญชาติไทย)
		รายได้หดตัว 10-20%		การขนส่งทางทะเล (สายเรือ สัญชาติไทย) ค้าปลีกค้าส่ง non-grocery นิคมอุตสาหกรรม เครื่องดื่ม รถไฟฟ้า วัสดุก่อสร้าง สินค้าอิเล็กทรอนิกส์	อสังหาฯ (ที่อยู่อาศัย) เหล็ก โรงกลั่น ปิโตรเคมี ปั้มน้ำมัน เครื่องใช้ไฟฟ้าในครัวเรือน	
		รายได้หดตัวน้อยกว่า 10%	ผลไม้ ธุรกิจสื่อสาร	การขนส่งทางบก (รถบรรทุก) ธุรกิจการแพทย์ ค้าปลีกค้าส่ง grocery ส่งออกอาหารทะเล (กุ้งและ ทูน่ากระป๋อง)	ก่อสร้างภาคเอกชน	
	ต่ำ					
		ครึ่งหลังปี 2020	ครึ่งแรกปี 2021	ครึ่งหลังปี 2021	ปี 2022	หลังจากปี 2022 เป็นต้นไป

- ปัจจัยสำคัญที่กำหนดระยะเวลาการฟื้นตัว
- สถานะเศรษฐกิจและกำลังซื้อ** โดยคาดว่า GDP ไทยจะกลับมาในช่วงปี 2022 ขณะที่กำลังซื้อจากต่างประเทศจะขึ้นอยู่กับการควบคุมโรค การกระตุ้นเศรษฐกิจ และโครงสร้างเศรษฐกิจของแต่ละประเทศ
 - การพึ่งพาการรวมกลุ่มของคน** หากวัคซีนยังไม่ถูกค้นพบ ยอดขายของธุรกิจที่พึ่งพาการรวมกลุ่มโดยเฉพาะการท่องเที่ยวจะยังคงได้รับผลจากการเว้นระยะห่างและกฎเกณฑ์ต่าง ๆ
 - การเปลี่ยนแปลงเชิงโครงสร้าง** เช่น การเปลี่ยนพฤติกรรมของภาคธุรกิจและผู้บริโภค การเปลี่ยนแปลงด้านเทคโนโลยีและห่วงโซ่อุปทาน เป็นต้น

* ทั้งนี้ผลกระทบและความเร็วในการฟื้นตัวอาจมีความแตกต่างภายในอุตสาหกรรมได้ขึ้นอยู่กับความสามารถในการปรับตัวของธุรกิจเป็นสำคัญ

ที่มา : การวิเคราะห์โดย EIC

ระยะเวลาที่ยอดขายจะกลับมาที่ค่าเฉลี่ยของทั้งปี 2019

สรุปการวิเคราะห์ criteria จากทั้ง 3 ด้าน รายภาคธุรกิจ

เปราะบางก่อนวิกฤติ

ผลกระทบมาก

ฟื้นตัวช้า



แข็งแกร่งก่อนวิกฤติ

ผลกระทบน้อย

ฟื้นตัวเร็ว

		Initial conditions	Degree of Impact	Speed of recovery
	ร้านอาหาร			
	โรงแรม			
	อสังหาฯ			
	ผลิตยานยนต์			
	ก่อสร้างภาคเอกชน			
	ขนส่ง			
	ผลิตเคมีภัณฑ์ พลาสติก ยาง			
	ค้าส่ง-ปลีก non grocery			
	ผลิตอาหาร-เครื่องดื่ม			
	ผลิตอิเล็กทรอนิกส์			
	ค้าส่ง-ปลีก grocery			
	สื่อสาร			
	สุขภาพ			

	loan quality, business closures, and cash buffer	รายได้ที่ลดลง (Revenue loss)	ความเร็วที่รายได้ของแต่ละสาขาจะกลับไปเทียบเท่าของปี 2019
	อ่อนแอ	ผลกระทบมาก (หดตัวมากกว่า 20%)	หลังปี 2021
	ปานกลาง	ผลปานกลาง (หดตัว 10-20%)	ภายในปี 2021
	แข็งแกร่ง	ผลกระทบต่ำ (หดตัวน้อยกว่า 10%)	ภายในปี 2020

ที่มา : การวิเคราะห์โดย EIC



มุมมองภาวะการเงินไทย



ประเด็นสำคัญของภาวะการเงินไทย ปี 2020

1. ภาวะการเงินไทยเริ่มผ่อนคลายลง หลังมีการตีตัวอย่างมากในช่วงไตรมาสแรกปี 2020

- การระดมทุนภาคธุรกิจผ่านตลาดทุนและตราสารหนี้ลดลงอย่างมีนัย ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ลดลงต่ำสุดตั้งแต่ ธ.ค. 2011 รวมถึงความผันผวนในตลาดการเงินโลกที่มากขึ้น
- เกิดภาวะ Dash for cash ที่นักลงทุนเทขายแม้แต่สินทรัพย์ที่มีความเสี่ยงต่ำ เช่น พันธบัตรรัฐบาล และหุ้นมาถือเงินสด
- ธปท. ใช้มาตรการ unconventional measures เพื่ออัดฉีดสภาพคล่องเข้าสู่ระบบและลดต้นทุนทางการเงิน ช่วยผ่อนคลายภาวะการเงินและลด market panic ลงได้
- หลัง ธปท. เข้าซื้อพันธบัตรรัฐบาล ปริมาณเงินในระบบเดือนมีนาคมปรับสูงขึ้น ในระยะต่อไป มาตรการอื่น ๆ ที่มีประสิทธิภาพจะช่วยเพิ่มปริมาณเงินได้มากขึ้น
- อย่างไรก็ดี ภาวะการเงินในบางมิติยังคงตึงตัวอยู่ เช่น credit spread ยังคงอยู่ในระดับสูง สินเชื่ออุปโภคบริโภคขยายตัวชะลอลงมาก

2. EIC ประเมินว่า กนง. จะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 0.5% ในปีนี้ และเงินบาทยังอ่อนค่าเมื่อเทียบกับสิ้นปีก่อน

- คาด กนง. คงดอกเบี้ยนโยบายที่ 0.5% ในช่วงที่เหลือของปี 2020 เนื่องจากในช่วงครึ่งหลังของปี กิจกรรมทางเศรษฐกิจน่าจะเริ่มฟื้นตัวจากจุดต่ำสุดจากแรงสนับสนุนของมาตรการขนาดใหญ่ที่ออกมาก่อนหน้านี้ และการทยอยเปิดเมือง รวมถึงในระยะหลังภาวะการเงินเริ่มผ่อนคลายลงบ้างแล้วในบางมิติ
- อย่างไรก็ดี ในกรณีความเสี่ยงด้านต่ำต่อเศรษฐกิจเพิ่มสูงขึ้น EIC คาด ธปท. พร้อมผ่อนคลายนโยบายการเงินเพิ่มเติม เช่น ลด FIDF fee, ลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย, ปรับเกณฑ์มาตรการสินเชื่อดอกเบี้ยต่ำ, เพิ่มปริมาณการเข้าซื้อพันธบัตรรัฐบาลไทย, และเพิ่มชนิดสินทรัพย์ที่ธนาคารพาณิชย์สามารถใช้ค้ำประกันในการขอสินเชื่อจาก ธปท.
- EIC คาดเงินบาท ณ สิ้นปี 2020 อยู่ที่ 31.5-32.5 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ อ่อนค่าลง จากเงินดอลลาร์ที่คาดว่าจะยังแข็งค่า แนวโน้มเศรษฐกิจไทยที่จะฟื้นช้า การเกินดุลบัญชีเดินสะพัดที่ปรับลดลงมาก โดย EIC คาดว่าเงินทุนเคลื่อนย้ายที่ไหลออกมากในช่วงก่อนหน้านี้จะชะลอลง ทำให้ค่าเงินบาทจะไม่อ่อนค่าลงมากนักในช่วงปลายปี

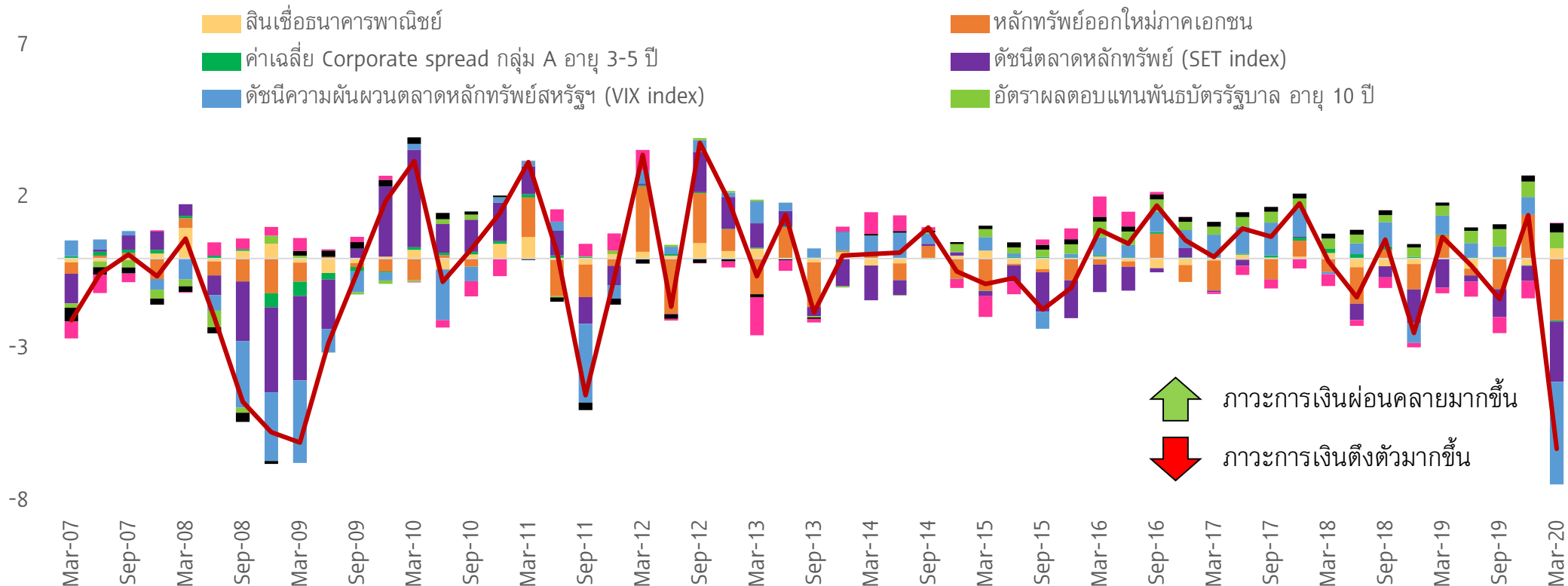
3. ความเสี่ยงด้านเสถียรภาพระบบการเงินในระยะข้างหน้าคือ การผิมนัดชำระหนี้และความเปราะบางทางการเงินของภาคธุรกิจ

- ต้องจับตามองสินเชื่อที่ได้รับการผ่อนผันการชำระหนี้ ซึ่งหากผลของมาตรการหมดไปอาจทำให้หนี้ที่ถูกจัดชั้นเป็น NPL เพิ่มขึ้นได้
- ฐานะทางการเงินของภาคธุรกิจเปราะบางมากขึ้น สะท้อนจากการปรับลดอันดับความน่าเชื่อถือที่เพิ่มขึ้นในช่วงปีนี้

ภาวะการเงินไทยไตรมาสแรกตั้งตัวขึ้นอย่างมาก จากตลาดการเงินโลกที่ฟื้นพวนรุนแรง ดัชนีตลาดหลักทรัพย์และการระดมทุนของภาคธุรกิจผ่านตราสารหนี้และตราสารทุนที่ปรับลดลงมาก และความเสี่ยงด้านเครดิตของภาคธุรกิจที่ปรับสูงขึ้น

ดัชนีภาวะการเงินไทย (FCI)

หน่วย : ดัชนี



มาตรการสนับสนุนจากภาครัฐทั้งการลดดอกเบี้ย การปล่อยสินเชื่อภาครัฐ การดูแลอัตราผลตอบแทนพันธบัตร ช่วยลดการตึงตัวของภาวะการเงินได้บ้าง

ความผันผวนจากตลาดการเงินโลก ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ไทยที่ลดลง และการระดมทุนของภาคธุรกิจที่ลดลง ทำให้ภาวะการเงินไทยตึงตัวขึ้นมาก

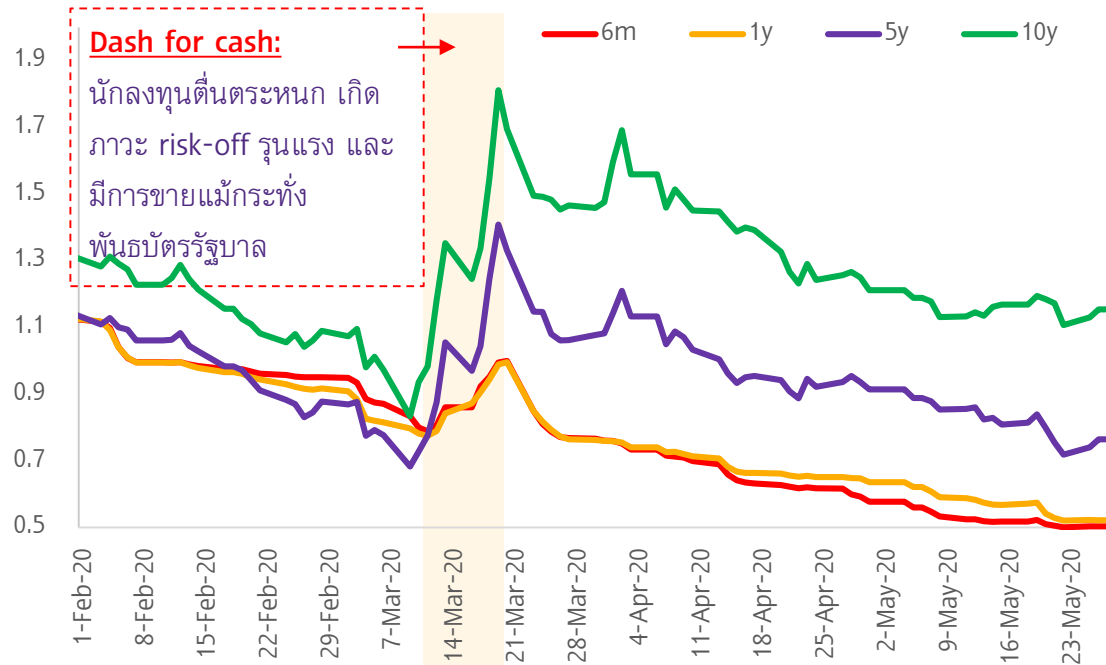
ที่มา : การวิเคราะห์โดย EIC

ในช่วงที่เกิดภาวะ risk-off เดือนมีนาคม อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยปรับสูงขึ้นรวดเร็ว นักลงทุนทยอยหน่วยลงทุนกองทุนรวมตราสารหนี้เพื่อหันมาถือเงินสด ทำให้ รปท. ต้องเข้าซื้อพันธบัตรรัฐบาลและออกมาตรการ MFLF และ BSF

ในช่วงที่เกิดความตื่นตระหนก (panic) นักลงทุนทยอยแม้แต่สินทรัพย์ที่มีความเสี่ยงต่ำ เช่น พันธบัตรรัฐบาลและหันมาถือเงินสด เกิดเป็นภาวะ Dash for cash ทำให้ รปท. ต้องเข้าดูแลตลาดพันธบัตรรัฐบาลโดยการเข้าซื้อในตลาดรอง

อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทย

หน่วย : % (ข้อมูล ณ วันที่ 26 พฤษภาคม 2020)

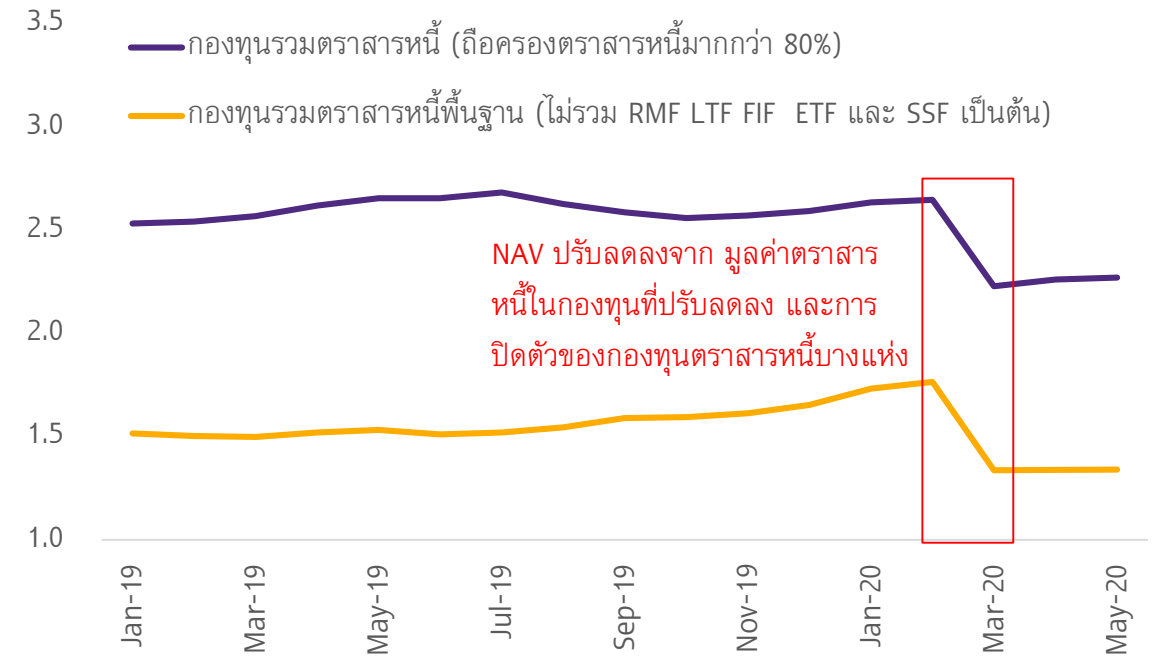


ที่มา : การวิเคราะห์โดย EIC จากฐานข้อมูลของ Bloomberg, Thai BMA, และ AIMC

รปท. ได้ออกมาตรการ Mutual Fund Liquidity Facility (MFLF) เพื่อเป็นกลไกพิเศษในการเพิ่มสภาพคล่องให้แก่กองทุนรวมตราสารหนี้ โดยสถาบันการเงินสามารถขอรับสภาพคล่องจากรปท. ผ่านธุรกรรม repo (ไม่เกิน 6 เดือน) และใช้หลักประกันที่เป็นไปตามเกณฑ์ที่กำหนด*

มูลค่าทรัพย์สินสุทธิ (NAV) ของกองทุนตราสารหนี้

หน่วย : ล้านบาท



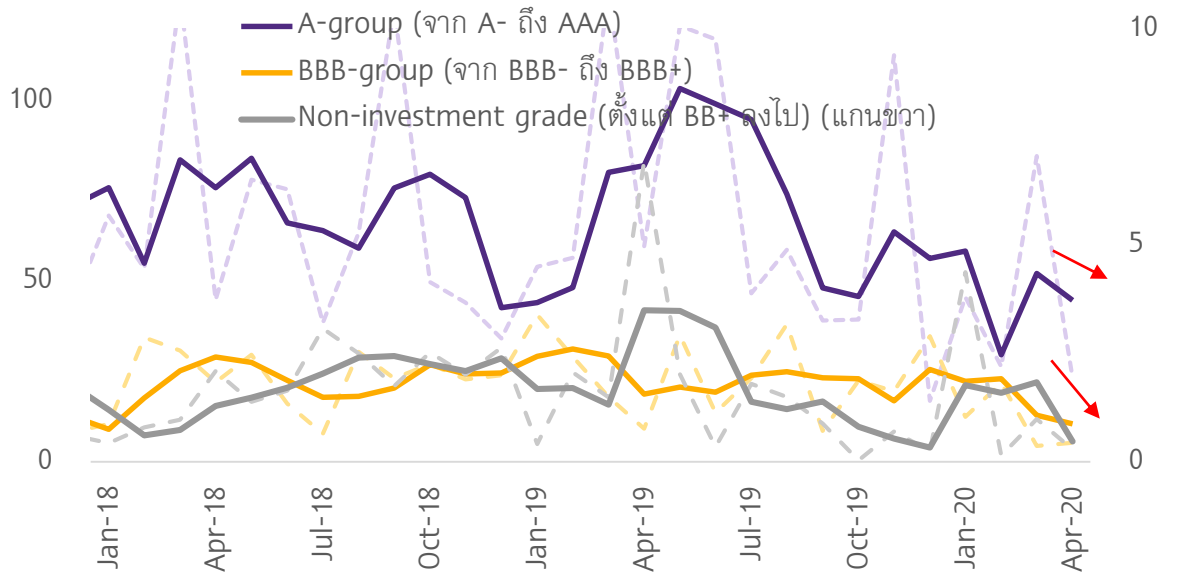
*หน่วยลงทุนจากกองทุนรวมตราสารหนี้ พันธบัตรรัฐบาล หรือตราสารหนี้ภาคเอกชน (ไม่ต่ำกว่า BBB-)

การระดมทุนผ่านตลาดตราสารหนี้ภาคเอกชนโดยเฉพาะบริษัทที่มีอันดับความน่าเชื่อถือต่ำปรับลดลง อย่างไรก็ดี ภาคธุรกิจขนาดใหญ่สามารถหันมาระดมทุนผ่านสินเชื่อมากขึ้น แต่สินเชื่อ SME ยังคงหดตัว

- การระดมทุนผ่านตลาดตราสารหนี้ภาคเอกชนมีแนวโน้มปรับลดลงโดยเฉพาะบริษัทกลุ่มอันดับความน่าเชื่อถือต่ำที่ลดลงมาก ทั้งนี้พบว่ากลุ่มธุรกิจขนาดใหญ่หันไประดมทุนผ่านสินเชื่อธนาคารพาณิชย์มากขึ้น
- ธปท. ได้เข้าดูแลและสร้างความเชื่อมั่นให้นักลงทุน โดยการจัดตั้ง Corporate Bond Stabilization Fund (BSF) เพื่อเป็นหลังพิง (backstop) ทำหน้าที่ bridge-financing ให้ความช่วยเหลือแก่บริษัทที่มีคุณภาพดีแต่ขาดสภาพคล่องจากการดำเนินงานที่ไม่ปกติของตลาดตราสารหนี้ภาคเอกชน ทำให้ความเสี่ยงในการต่ออายุหุ้นกู้ (roll-over risk) ปรับลดลง

ปริมาณการออกหุ้นกู้ (ไม่รวมธุรกิจการเงิน) ตามระดับความน่าเชื่อถือโดย TRIS

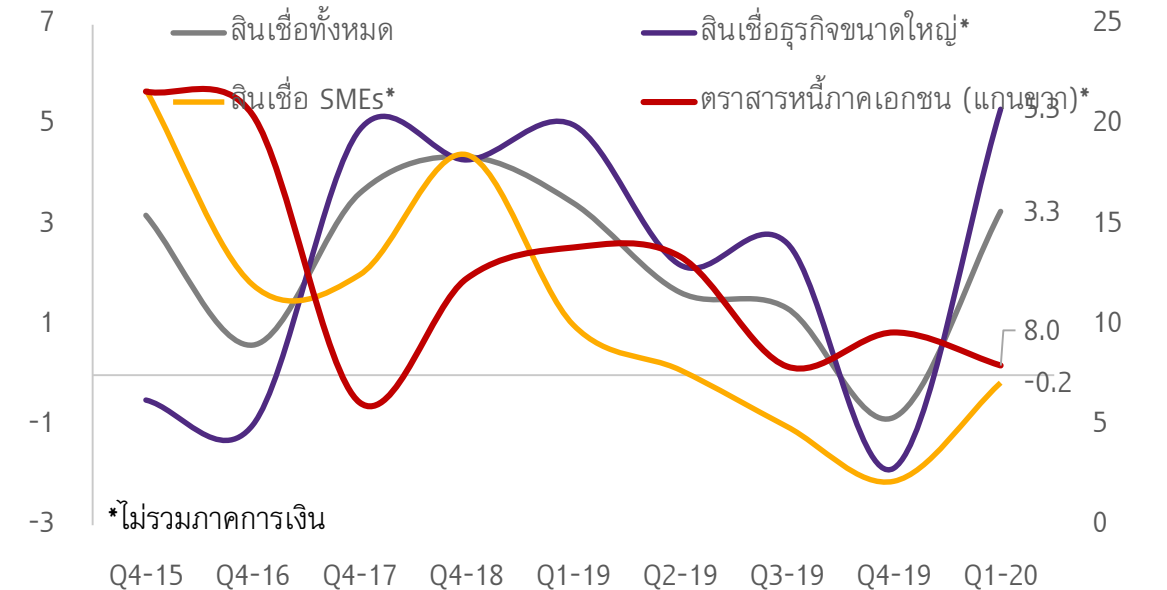
หน่วย : พันล้านบาท, 3MMA



ที่มา: การวิเคราะห์โดย EIC จากฐานข้อมูลของ Thai BMA

การระดมทุนของภาคธุรกิจ

หน่วย : %YOY



มาตรการที่ ธปท. นำมาใช้ ทั้งมาตรการ conventional และ unconventional ส่งผลให้ภาวะการเงินไทยเริ่มผ่อนคลายลงในบางมิติ

มาตรการทางการเงินแบบ unconventional ของธนาคารแห่งประเทศไทย

มาตรการ	รายละเอียด
1 มาตรการเข้าซื้อพันธบัตรรัฐบาล	ธปท. เข้าซื้อพันธบัตรรัฐบาลในตลาดรอง - นับจากต้นปี 2020 ธปท. เข้าซื้อพันธบัตรรัฐบาลราว 9 หมื่นล้านบาท เทียบกับค่าเฉลี่ยช่วงเวลาเดียวกัน 3 ปีย้อนหลัง อยู่ที่ราว 2 หมื่นล้านบาท (ณ วันที่ 25 พ.ค. 20) - ธปท. เข้าซื้อทั้งพันธบัตรระยะสั้น และระยะยาว เพื่อจัดสรรสภาพคล่องในระบบ
2 สินเชื่ออัตราดอกเบี้ยต่ำแก่ SMEs (soft loan)	วงเงินรวม 5 แสนล้านบาท ณ ลีน พ.ค. อนุมัติสินเชื่อแล้ว 58,208 ล้านบาท - ดอกเบี้ยที่ธนาคารพาณิชย์ปล่อย = 2% เป็นเวลา 2 ปี โดยรัฐบาลชำระดอกเบี้ยให้ 6 เดือน - รัฐบาลชดเชยความเสียหายให้ไม่เกิน 60 – 70% ของจำนวนเงินที่สถาบันการเงินต้องกันสำรองเพิ่มเติมจากยอดหนี้รวมของลูกค้านี้ คุณด้วยอัตราส่วนของยอดหนี้ใหม่ต่อยอดหนี้รวม
3 มาตรการสนับสนุนสภาพคล่องในตลาดการเงิน	Bond Stabilization Fund (BSF) วงเงินรวม 4 แสนล้านบาท - เพื่อรักษาเสถียรภาพของระบบการเงินและสภาพคล่องของการระดมทุนในตลาดหุ้นกู้ โดยผู้ออกตราสารหนี้มีแหล่งเงินทุนอื่น >50% ของยอดตราสารหนี้ที่จะครบกำหนด เว้นแต่ได้ผ่อนผัน Mutual Fund Liquidity Facility (MFLF) - สง. ที่ช่วยเหลือกองทุนรวมตราสารหนี้สามารถขอรับสภาพคล่องจาก ธปท. ผ่านธุรกรรม repo
4 ผ่อนคลายกฎเกณฑ์แก่ ธ.พ.	- ผ่อนปรนเกณฑ์ LCR (<100% จนถึงปี 2021) - ปรับลดค่าธรรมเนียม FIDF fee จาก 0.46% เป็น 0.23% จนถึงปี 2021

ที่มา : การวิเคราะห์โดย EIC จากข้อมูลของธนาคารแห่งประเทศไทย

มาตรการช่วยเหลือลูกหนี้รายย่อย

สินเชื่อบัตรเครดิต	- ลดผ่อนขั้นต่ำเหลือ 5% - ขยายเวลาผ่อน - ลดดอกเบี้ย
สินเชื่อเงินสดหมุนเวียน	- พักเงินต้น ดอกเบี้ย 3 เดือน - ขยายเวลาผ่อน - ลดดอกเบี้ย
สินเชื่อบ้าน	- พักเงินต้น ดอกเบี้ย 3 - 6 เดือน - ขยายเวลาผ่อน - ลดค่างวด
สินเชื่อส่วนบุคคล ผ่อนชำระเป็นงวด และสินเชื่อจำนำทะเบียนรถ	
เช่าซื้อรถมอเตอร์ไซด์ และรถยนต์	- พักเงินต้น ดอกเบี้ย 3 - 6 เดือน - ขยายเวลาผ่อน - ลดค่างวด
ลีสซิ่ง	
สินเชื่อธุรกิจ SMEs ไมโครไฟแนนซ์ และไมโครไฟแนนซ์	

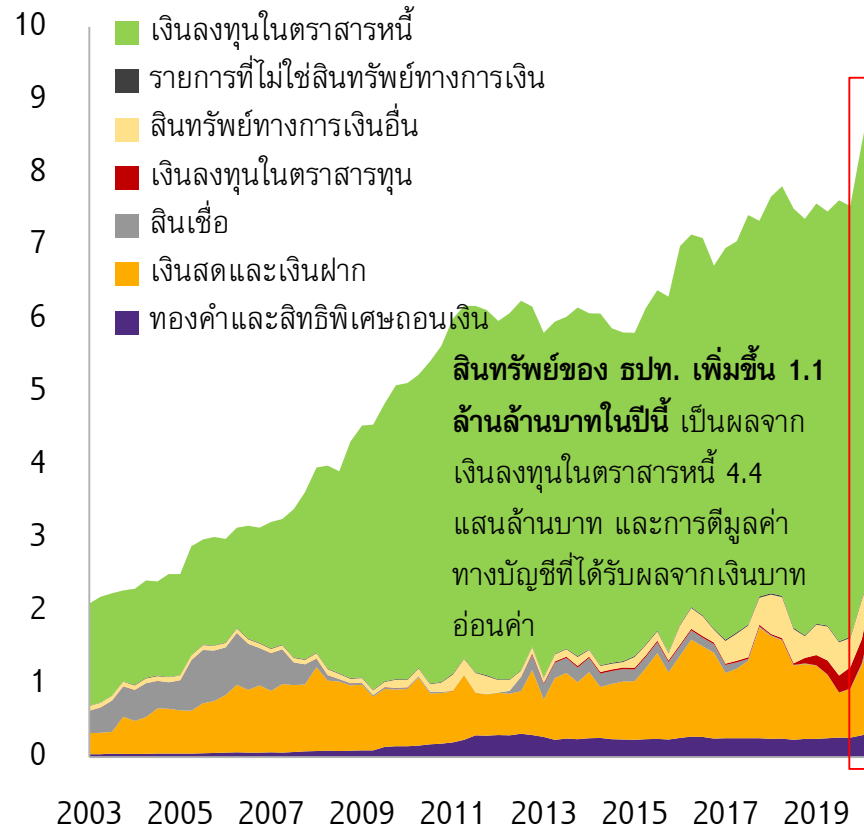


งบดุล รพท. ขยายตัวสูงขึ้นจากการดำเนินการผ่านตลาดการเงิน (OMOs) และการเข้าซื้อพันธบัตรรัฐบาล ซึ่งมีส่วนทำให้ปริมาณเงินในระบบช่วงไตรมาสที่ 1 ปรับสูงขึ้น

พันธบัตรรัฐบาลที่ รพท. เข้าซื้อ งบดุลฝั่งสินทรัพย์ของ รพท.

วันที่	มูลค่า (ล้านบาท)
ม.ค.-ก.พ. 2020	2,950
13 มี.ค.	18,921
17 มี.ค.	4,000
18 มี.ค.	15,000
19 มี.ค.	20,022
20 มี.ค.	11,370
27 มี.ค.	12,863
02 เม.ย.	6,135
ม.ค.-มี.ค. 2020	85,126
เฉลี่ย ม.ค.-มี.ค. 2017-19	22,488

หน่วย : ล้านล้านบาท (ณ เดือนเมษายน 2020)

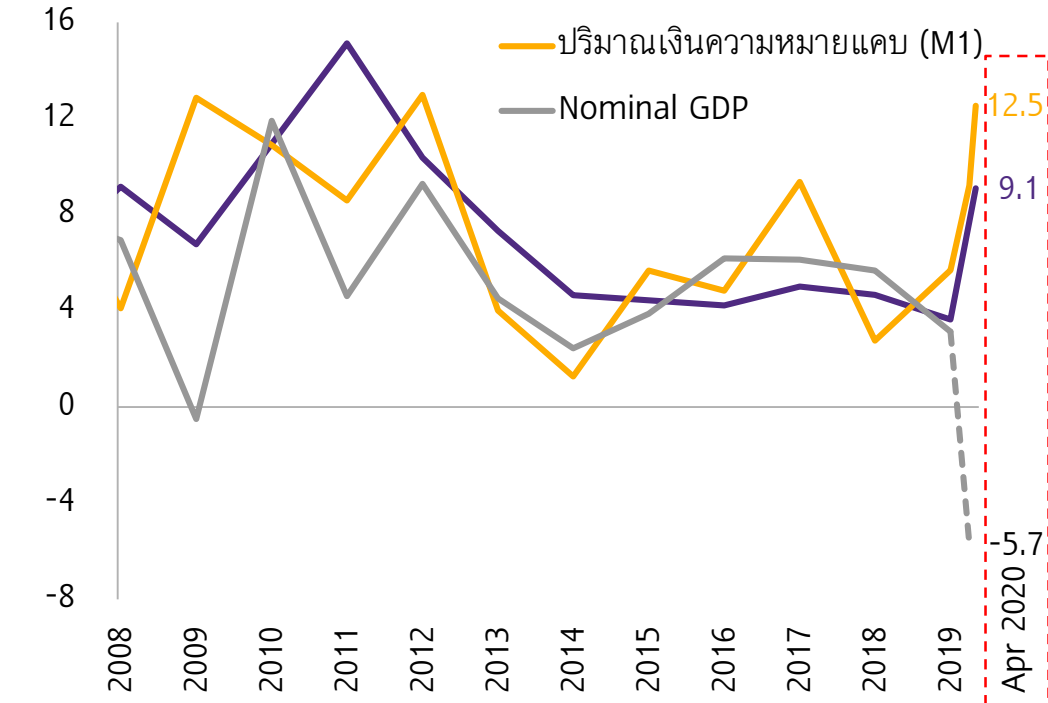


หมายเหตุ : *เงินลงทุนในตราสารหนี้ รวมสินทรัพย์ในประเทศและต่างประเทศ

ที่มา : การวิเคราะห์โดย EIC จากข้อมูลของธนาคารแห่งประเทศไทย

อัตราการเติบโตของปริมาณเงิน และ nominal GDP ของไทย

หน่วย : %YOY



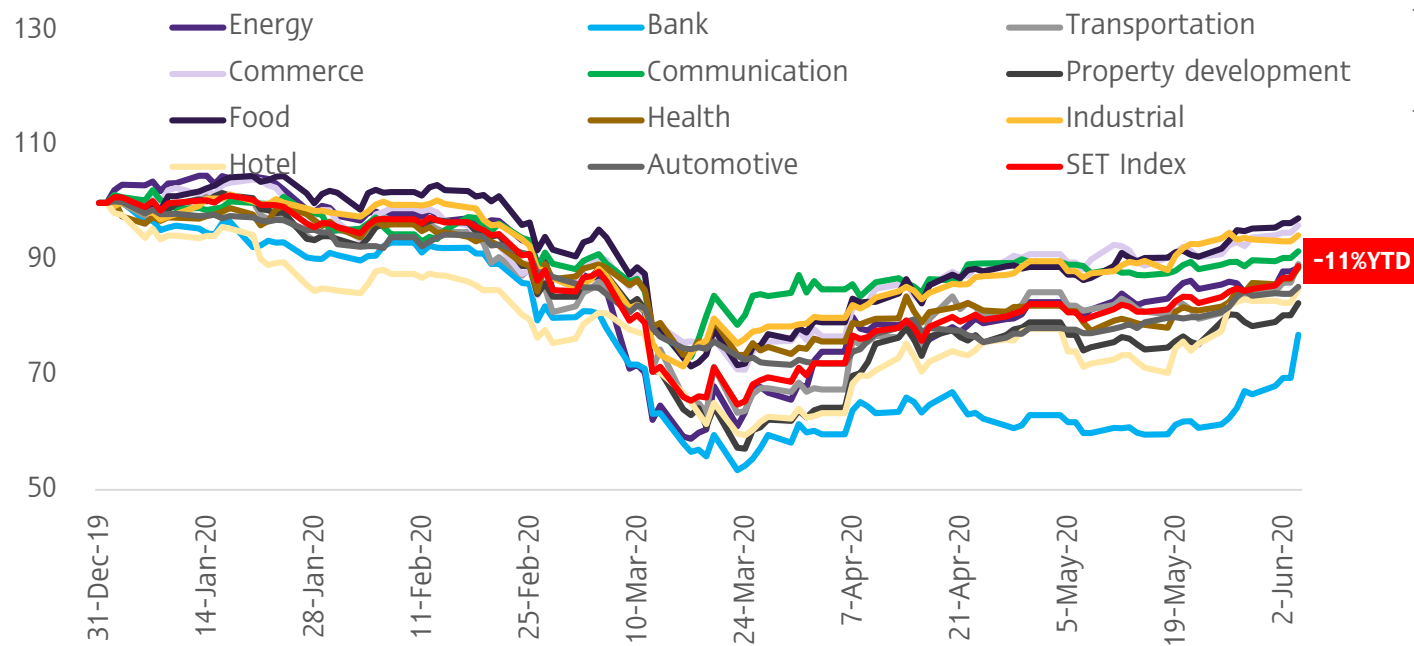
หมายเหตุ : M1 ประกอบด้วยเงินสดที่ไม่อยู่ในมือสถาบันรับฝากเงินและรัฐบาล และเงินรับฝากกระแสรายวันที่สถาบันรับฝากเงิน M2 คือ ปริมาณเงินตามความหมายแคบ และเงินฝากประเภทออมทรัพย์ เงินฝากประจำ มูลค่าสินทรัพย์สุทธิของกองทุนรวมตลาดเงิน ตราสารหนี้ที่มีลักษณะทดแทนเงินรับฝากได้

ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ไทยปรับตัวสูงขึ้นจากจุดต่ำสุดในเดือน มี.ค. (ต่ำสุดตั้งแต่ ธ.ค. 2011) หลังมาตรการภาครัฐทำให้ความเชื่อมั่นนักลงทุนสูงขึ้น อย่างไรก็ตามการนำไรต่อหุ้นของตลาดหลักทรัพย์ไทยยังอยู่ในระดับต่ำสุดในรอบเกือบ 10 ปี

อย่างไรก็ดี หลังจากที่มีความกังวลในตลาดการเงินไทยเริ่มลดลงตามแนวโน้มตลาดการเงินโลก และภาครัฐได้ออกมาตรการขนาดใหญ่เพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจ ทำให้ความเชื่อมั่นของนักลงทุนเริ่มปรับตัวสูงขึ้นมา ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ไทยจึงปรับตัวสูงขึ้นแต่ยังอยู่ในระดับต่ำเทียบกับก่อนวิกฤตการณ์ COVID-19

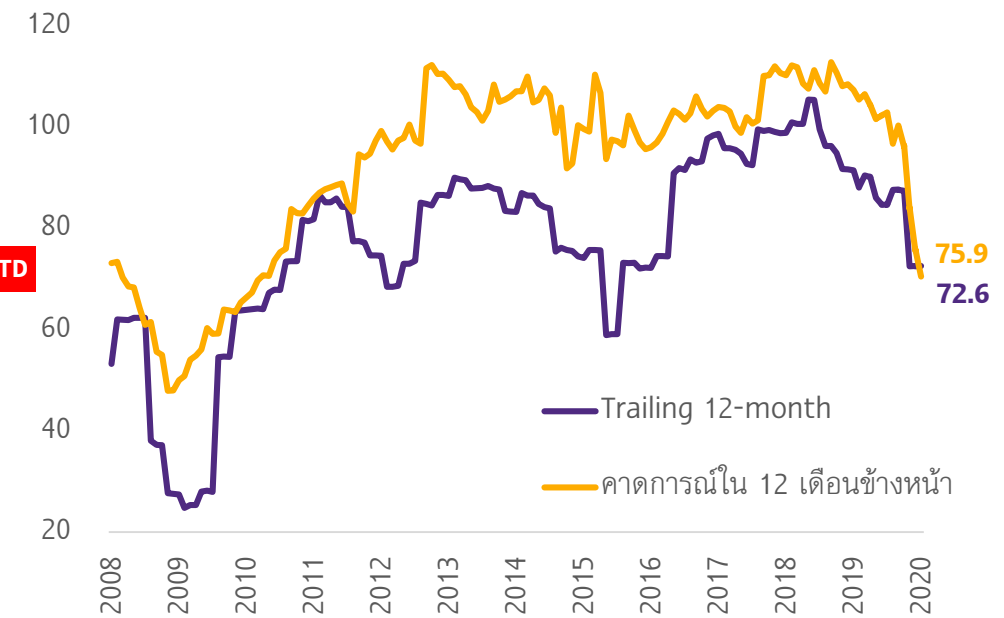
ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ไทยรายอุตสาหกรรม

หน่วย : ดัชนี (31 ธันวาคม 2019 = 100) (ข้อมูล ณ วันที่ 04 มิถุนายน 2020)



Earning per share

หน่วย : ดัชนี



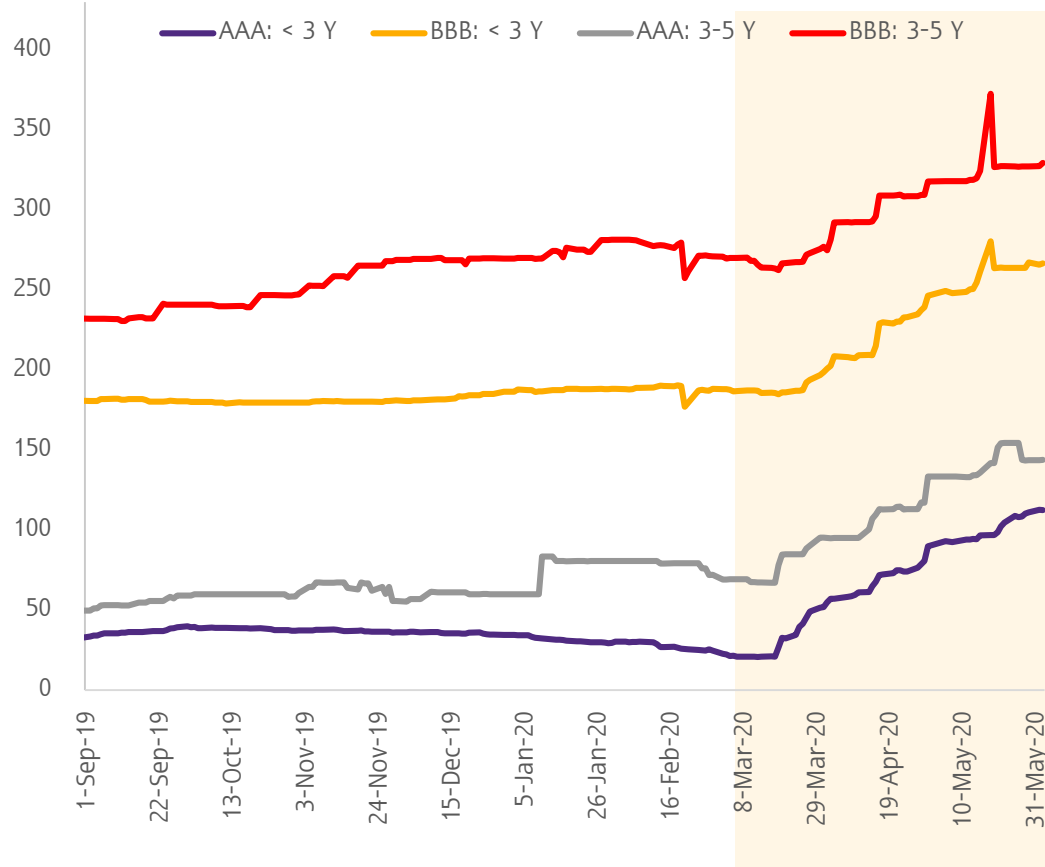
ที่มา : การวิเคราะห์โดย EIC จากฐานข้อมูลของ Bloomberg

อย่างไรก็ดี ความเสี่ยงด้านเครดิตของภาคธุรกิจและต้นทุนการระดมทุนผ่านตราสารหนี้ยังคงอยู่ในระดับสูง

ด้านสินเชื่ออุปโภคบริโภคขยายตัวชะลอลงในทุกประเภท ส่วนหนึ่งจากมาตรฐานการให้สินเชื่อที่มีแนวโน้มเข้มงวดมากขึ้น

Corporate spread แบ่งตามอันดับความน่าเชื่อถือ

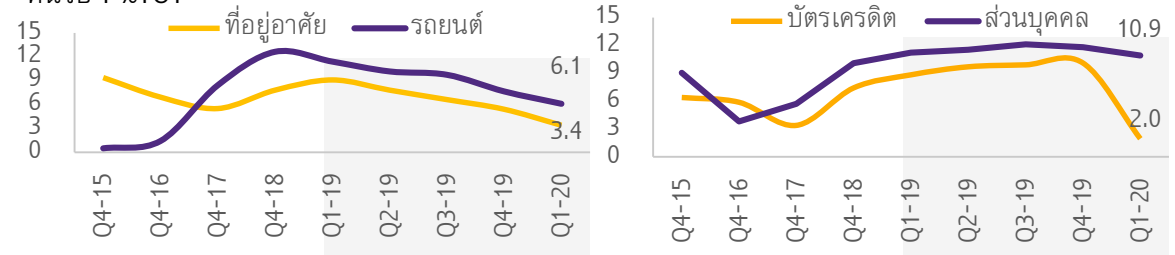
หน่วย : bps (ข้อมูล ณ วันที่ 02 มิถุนายน 2020)



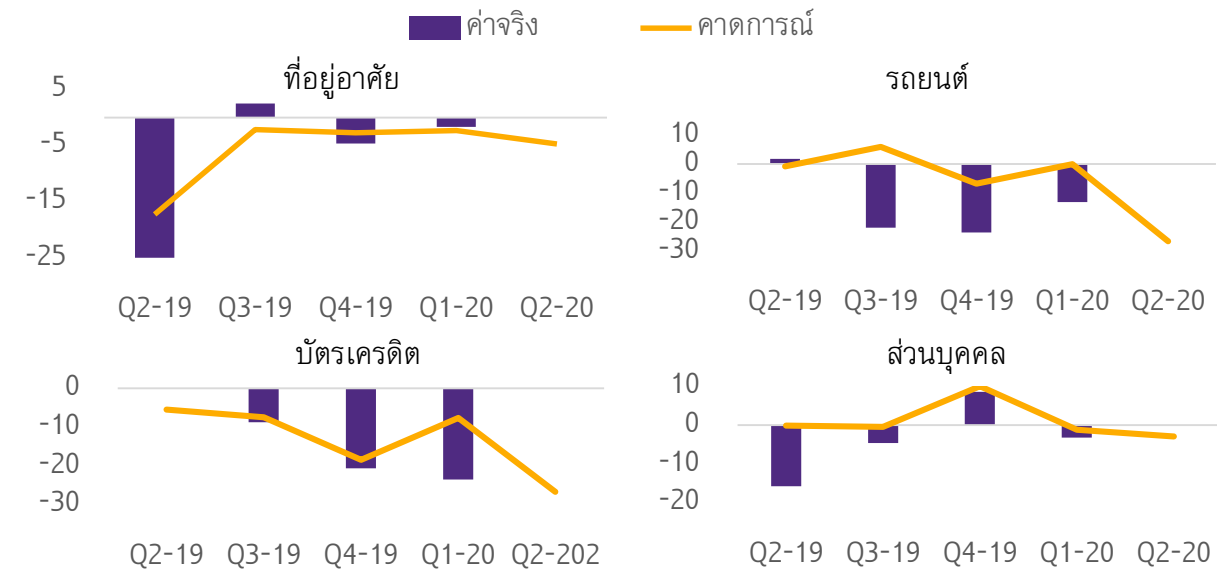
ที่มา : การวิเคราะห์โดย EIC จากฐานข้อมูลของ Bloomberg และ Thai BMA

สินเชื่ออุปโภคบริโภค

หน่วย : %YOY



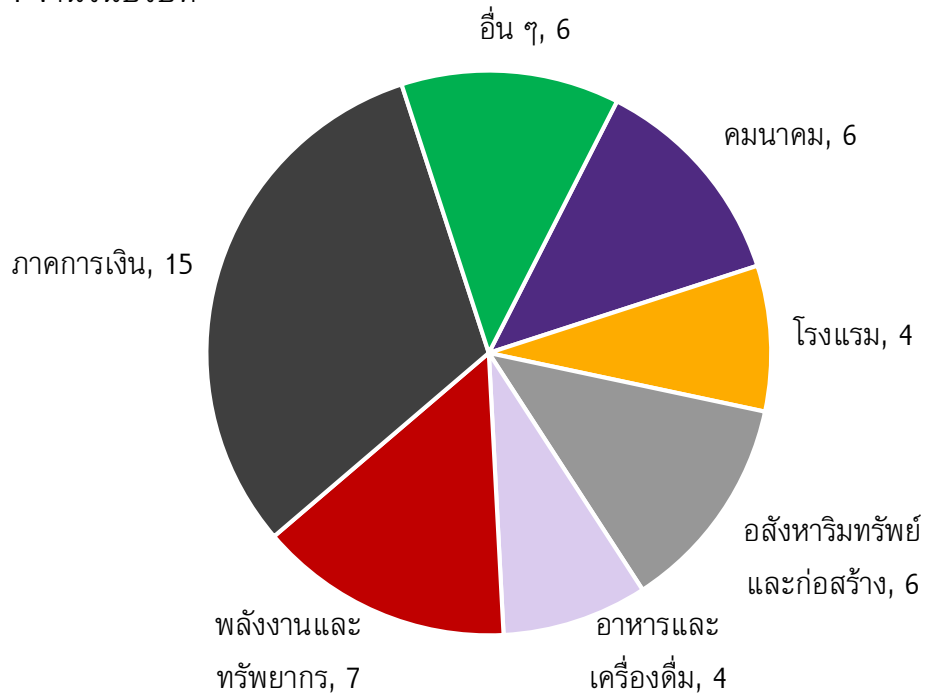
มาตรฐานการให้สินเชื่อเพื่อการอุปโภคบริโภค (+ หมายถึงสูงขึ้นจากไตรมาสก่อน)



ความเสี่ยงด้านเครดิตที่สูงขึ้น สะท้อนจากจำนวนธุรกิจที่ถูกลดอันดับความน่าเชื่อถือนับจากช่วงต้นปีที่เร่งตัวขึ้น และคุณภาพสินเชื่อรายย่อยที่ปรับแย่ลง เพิ่มความเสี่ยงต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจและเสถียรภาพระบบการเงินในระยะข้างหน้า

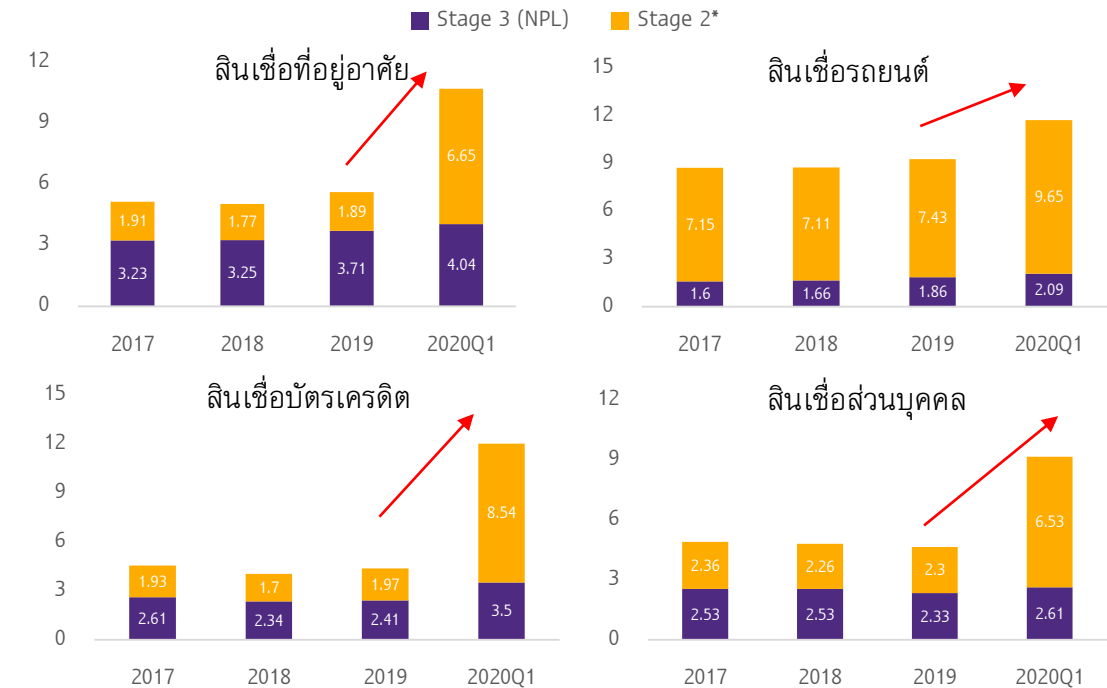
บริษัทไทยที่ถูกปรับลดอันดับความน่าเชื่อถือ นับตั้งแต่ต้นปี 2020 (TRIS)

หน่วย : จำนวนบริษัท



NPL ของสินเชื่ออุปโภคบริโภค

หน่วย : % ต่อสินเชื่อรวม



*Stage 2 คือ สินเชื่อที่มีการเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญของความเสี่ยงด้านเครดิต ซึ่งครอบคลุมสินเชื่อมากกว่า Special Mentioned (SM) เนื่องจากขอบเขตการนับลูกหนี้ที่กว้างกว่า
ที่มา : การวิเคราะห์โดย EIC จากข้อมูลของธนาคารแห่งประเทศไทย

คาด กนง. คงดอกเบี้ยนโยบายที่ 0.5% ในช่วงที่เหลือของปี 2020 อย่างไรก็ดี ในกรณีความเสี่ยงด้านต่ำ ต่อเศรษฐกิจเพิ่มสูงขึ้น EIC คาด ธปท. พร้อมผ่อนคลายนโยบายการเงินเพิ่มเติม

EIC คาดดอกเบี้ยที่

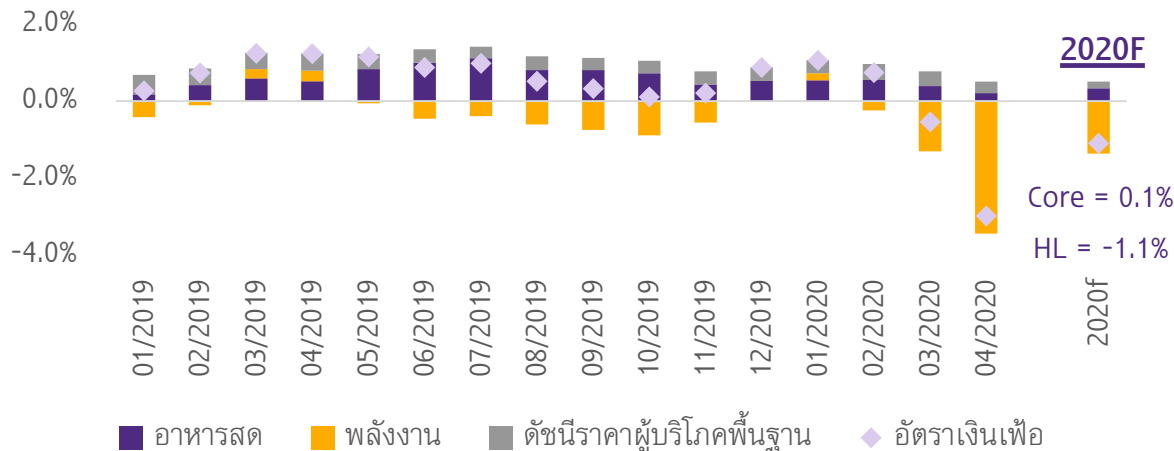
0.5%

ณ สิ้นปี 2020

- ในช่วงครึ่งหลังกิจกรรมทางเศรษฐกิจเริ่มฟื้นตัวจากจุดต่ำสุดจากแรงสนับสนุนของมาตรการขนาดใหญ่ที่ออกมาก่อนหน้านี้ และการทยอยเปิดเมือง
- ภาวะการเงินเริ่มผ่อนคลายลงบ้างในบางมิติ
- อัตราเงินเฟ้อติดลบตามราคาพลังงานและอุปสงค์ในประเทศ

อัตราเงินเฟ้อทั่วไปของไทย

หน่วย : %YOY



ในระยะต่อไป หากจำเป็น ธปท. ยังมีเครื่องมือนโยบายที่หลากหลาย

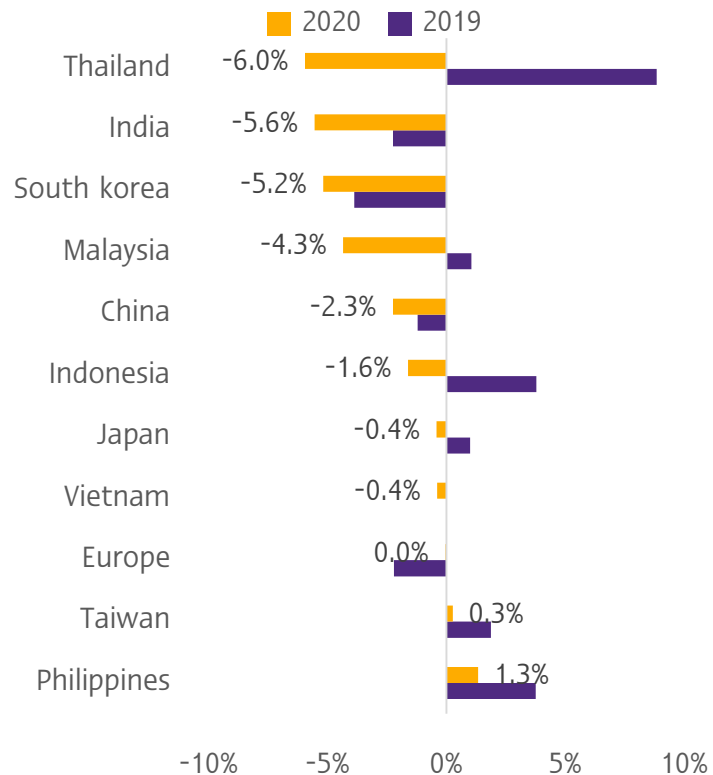
- ลด FIDF fee หรือ ลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายเพิ่มเติม
- เพิ่มปริมาณการเข้าซื้อพันธบัตรรัฐบาลไทย รวมถึงขยายขอบเขตและชนิดสินทรัพย์ที่ ธปท. สามารถเข้าซื้อได้ เช่น พันธบัตรเอกชนในตลาดรอง (พรก. BSF อนุญาตให้ ธปท. สามารถเข้าซื้อได้ ในกรณีฉุกเฉิน)
- Yield Curve Control : ประกาศเข้าควบคุมอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทย ให้อยู่ ณ ระดับเป้าหมายที่ตั้งไว้ (เช่น ญี่ปุ่น และออสเตรเลีย)
- ปรับเกณฑ์มาตรการสินเชื่อดอกเบี้ยต่ำ : การขยายวงเงินของมาตรการการเพิ่มวงเงินต่อผู้กู้ การขยายขอบเขตให้ครอบคลุมธุรกิจมากขึ้น รวมถึงเพิ่มสัดส่วนการชดเชยความเสียหายจากรัฐ
- การเพิ่มชนิดของสินทรัพย์ที่ธนาคารพาณิชย์สามารถใช้ค้ำประกันในการขอสภาพคล่องจาก ธปท. ได้ เช่น Portfolio สินเชื่อประเภทต่าง ๆ

ที่มา : การวิเคราะห์โดย EIC จากข้อมูลของ IMF CBO และ สำนักงานเศรษฐกิจการคลัง.

EIC คาดเงินบาท ณ สิ้นปี 2020 อยู่ที่ 31.5-32.5 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ อ่อนค่าตามการเกินดุลบัญชีเดินสะพัดที่ปรับลดลงมากและแนวโน้มการฟื้นตัวอย่างช้า ๆ ของเศรษฐกิจไทย

การเปลี่ยนแปลงของค่าเงินในภูมิภาค

หน่วย : % (ข้อมูล ณ 04 มิถุนายน 2020)

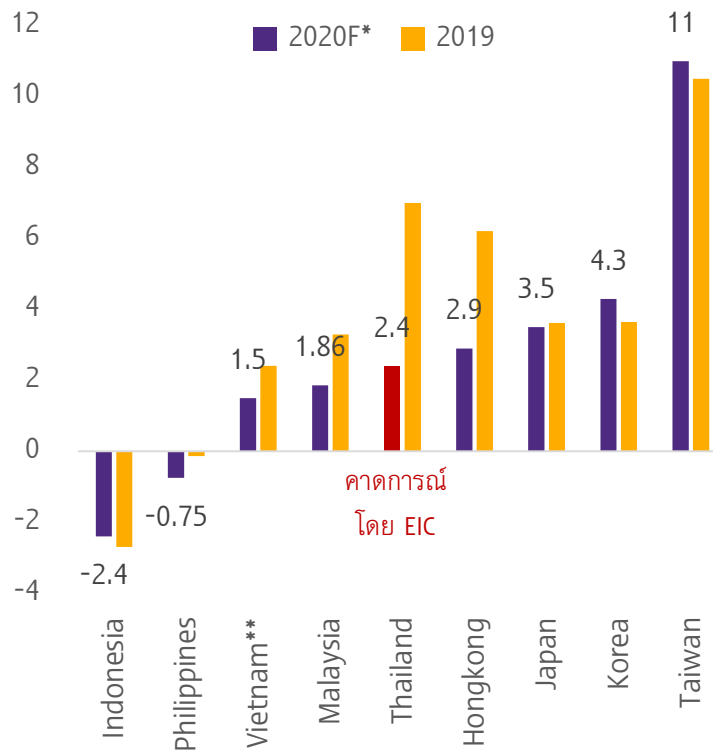


*ข้อมูลจาก Bloomberg consensus สัปดาห์วันที่ 20 พฤษภาคม 2020

ที่มา : การวิเคราะห์โดย EIC จากฐานข้อมูลของ Bloomberg และ IIF

ดุลบัญชีเดินสะพัดของประเทศต่าง ๆ ในภูมิภาค

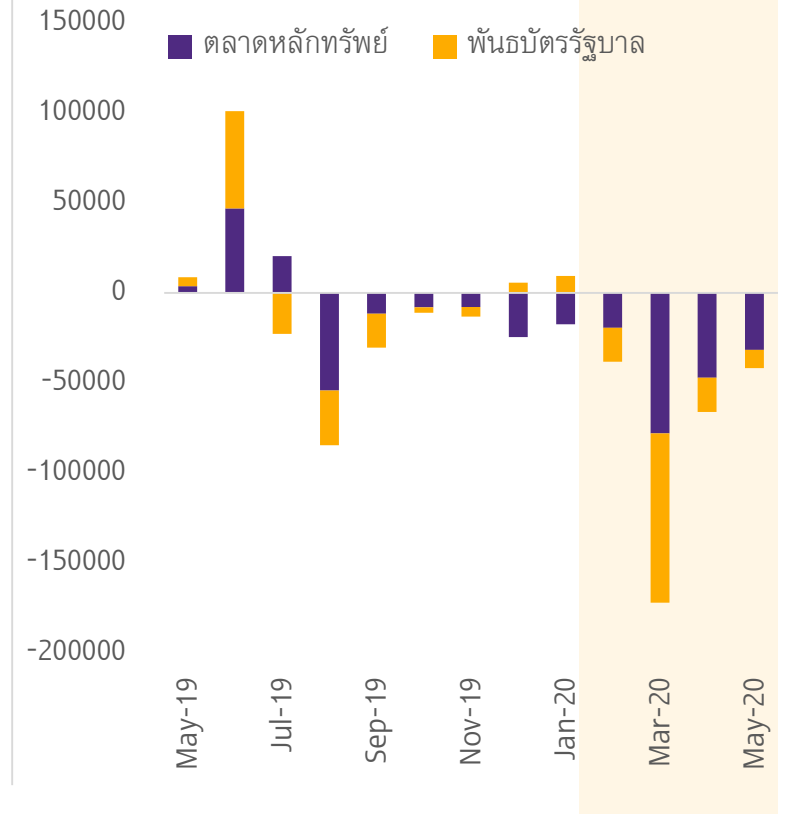
หน่วย : % ต่อ GDP



**ใช้ข้อมูลดุลบัญชีเดินสะพัดของปี 2018 แทนข้อมูลปี 2019

เงินทุนเคลื่อนย้ายของตลาดการเงินไทย

หน่วย : ล้านบาท (31 พฤษภาคม 20)



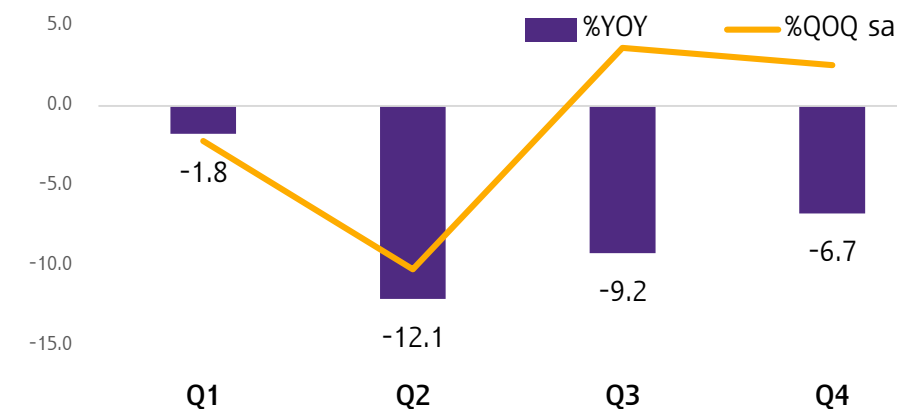
EIC คาด GDP ไทยปี 2020 หดตัว -7.3% โดย GDP จะกลับมาอยู่ระดับปี 2019 (ก่อน COVID) ในช่วงปี 2022

2020 Forecast	Unit	Previous	Current
GDP	%YOY	-5.6	-7.3
การบริโภคภาคเอกชน	%YOY	-2.3	-1.8
การบริโภคภาครัฐ	%YOY	2.5	2.5
การลงทุนภาคเอกชน	%YOY	-9.7	-10.7
การลงทุนภาครัฐ	%YOY	4.5	4.6
การส่งออกสินค้าและบริการ	%YOY	-18.8	-23.0
การนำเข้าสินค้าและบริการ	%YOY	-15.3	-15.8
มูลค่าการส่งออก (USD BOP)	%YOY	-12.9	-10.4
มูลค่าการนำเข้า (USD BOP)	%YOY	-21.5	-18.6
จำนวนนักท่องเที่ยว	ล้านคน	13.1	9.8
	%YOY	-67.0	-75.3
อัตราเงินเฟ้อทั่วไป	%YOY	-0.9	-1.1
อัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน	%YOY	0.1	0.1
ราคาน้ำมันดิบ Brent	USD/Brl.	36.4	38.1
CA/GDP	%	2.6	2.4
Policy rate (end-period)	%	0.50	0.50

ที่มา : การวิเคราะห์โดย EIC

Previous as of เม.ย. 2020

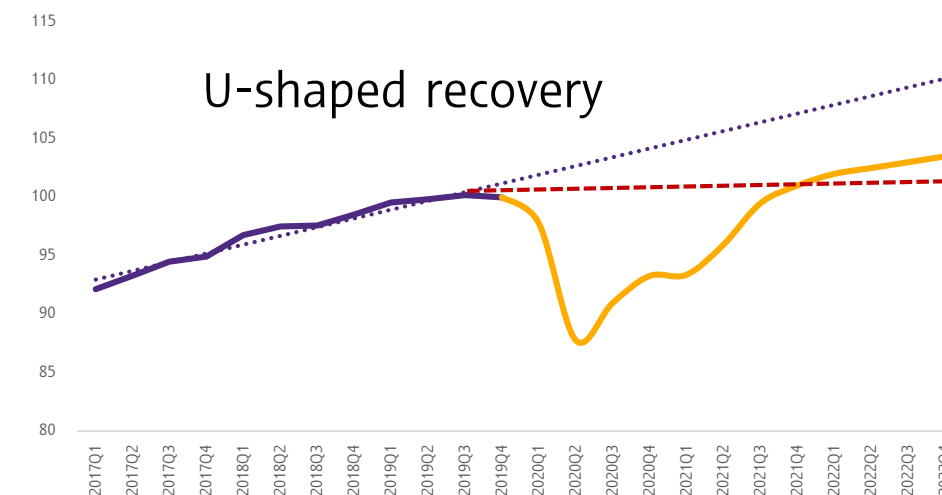
ประมาณการ GDP ของไทยรายไตรมาสปี 2020



- แม้เศรษฐกิจจะฟื้นตัวในช่วงครึ่งหลังของปี (%qoq_sa เป็นบวก)
- แต่ %YOY จะติดลบทั้งปี

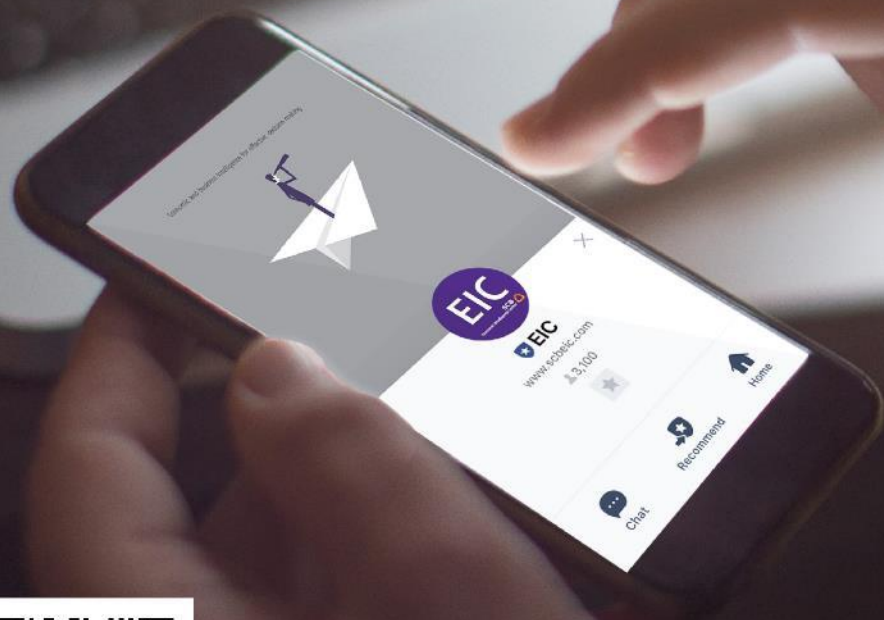
คาดการณ์แนวโน้ม GDP ของไทย

หน่วย: ดัชนี GDP ปรับฤดูกาล, 2019Q1 = 100



- GDP ปี 2021 มีแนวโน้มเติบโต 5-6%
- GDP ปี 2022 มีแนวโน้มเติบโต 4-5%
- GDP จะกลับสู่ระดับปี 2019 ในปี 2022

“Economic and business intelligence for effective decision making”



Stay connected

Find us at



@scbeic | 🔍

SCB  | **EIC**

ECONOMIC INTELLIGENCE CENTER

ศูนย์วิจัยเศรษฐกิจและธุรกิจ
ธนาคารไทยพาณิชย์



เจาะลึก
สถานการณ์
เศรษฐกิจ



เกาะติด
การเปลี่ยนแปลง
ที่ส่งผลกระทบต่อภาคธุรกิจ



อัปเดต
ประเด็นร้อน
ที่ไม่ควรพลาด

www.scbeic.com

Disclaimer

The information contained in this report has been obtained from sources believed to be reliable. However, neither we nor any of our respective affiliates, employees or representatives make any representation or warranty, express or implied, as to the accuracy or completeness of any of the information contained in this report, and we and our respective affiliates, employees or representatives expressly disclaim any and all liability relating to or resulting from the use of this report or such information by the recipient or other persons in whatever manner.

Any opinions presented herein represent our subjective views and our current estimates and judgments based on various assumptions that may be subject to change without notice, and may not prove to be correct.

This report is for the recipient's information only. It does not represent or constitute any advice, offer, recommendation, or solicitation by us and should not be relied upon as such. We, or any of our associates, may also have an interest in the companies mentioned herein.