

Issue 2 : August 2022

EIC Monthly



Executive Summary



เศรษฐกิจโลกมีสัญญาณชะลอตัวลง และหลายตัวชี้วัดทางเศรษฐกิจสะท้อนความเสี่ยงที่เพิ่มขึ้นในระยะข้างหน้า โดยเศรษฐกิจสหรัฐฯ เข้าสู่ภาวะถดถอยทางเทคนิค (Technical recession) ในไตรมาสที่ 2 ที่ผ่านมา แม้การจ้างงานยังอยู่ในระดับดี ขณะที่ความเสี่ยงด้านอุปทานพลังงานในยุโรปจากการลดปริมาณการส่งก๊าซธรรมชาติจากรัสเซียและภาวะเงินเฟ้ออาจส่งผลให้เศรษฐกิจยุโรปหดตัวในไตรมาสที่ 3 ของปีนี้ ท่ามกลางความเชื่อมั่นผู้บริโภคทั่วโลกที่ปรับลดลงอย่างมีนัยสำคัญตามเงินเฟ้อที่เร่งตัว และการเริ่มตั้งตัวของนโยบายการเงินด้านปัญหาการชะงักงันของอุปทานโลกแม้เริ่มคลี่คลาย แต่ความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์โลก โดยเฉพาะท่าทีที่แข็งกร้าวระหว่างจีนและสหรัฐฯ ต่อกฎนี้ได้หวั่น ยังตอกย้ำแนวโน้มของการแบ่งแยกอุปทานโลก (Global supply chain decoupling) ที่กำลังดำเนินอยู่อย่างต่อเนื่องในโลกหลังโควิด ความเสี่ยงต่อภาวะถดถอยทางเศรษฐกิจ (Recession) ที่สูงขึ้น และแนวโน้มเงินเฟ้อที่อาจเริ่มชะลอตัวตามราคาพลังงานและกิจกรรมทางเศรษฐกิจที่เริ่มชะลอตัว จะส่งผลให้ธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) มีแนวโน้มปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายในอัตราที่ช้าลงในระยะต่อไป ส่งผลให้ความผันผวนในตลาดเงินโลกลดลงและผลตอบแทนต่อสินทรัพย์เสี่ยงเริ่มฟื้นตัว



เศรษฐกิจไทยมีทิศทางฟื้นตัวต่อเนื่องหลังเปิดประเทศ ขณะที่เงินเฟ้อจะส่งผลกระทบต่อกำลังซื้อของครัวเรือนอย่างกว้างขวาง (broad-based) มากขึ้น เศรษฐกิจไทยในไตรมาสที่ 2 ที่ผ่านมาขยายตัวได้ 2.5% จากการเร่งตัวของภาคบริการในประเทศและการฟื้นตัวของภาคบริการ ในระยะต่อไป การเปิดประเทศต้อนรับนักท่องเที่ยวต่างชาติส่งผลให้ภาคท่องเที่ยวและภาคบริการกลายเป็นปัจจัยขับเคลื่อนเศรษฐกิจไทยที่สำคัญมากขึ้น โดย EIC ปรับเพิ่มประมาณการนักท่องเที่ยวต่างชาติที่จะเดินทางเข้าไทยในปีนี้จะแตะ 10 ล้านคน (เดิม 7.4 ล้านคน) ด้านการบริโภคมีทิศทางฟื้นตัวดีขึ้นตามกิจกรรมทางเศรษฐกิจที่กลับมาใกล้เคียงปกติ แต่ยังมีความเสี่ยงในระยะข้างหน้าจากแนวโน้มเงินเฟ้อที่อยู่ในระดับสูง (7.6% ในเดือน ก.ค.) โดยเริ่มเห็นการเร่งตัวของราคาสินค้าทั่วไป (สินค้าหมวดพื้นฐาน) จากการส่งผ่านต้นทุนของภาคธุรกิจไปยังผู้บริโภคที่เพิ่มขึ้น ทั้งนี้จากผลสำรวจของ EIC (EIC Consumer Survey 2022) พบว่าครัวเรือนส่วนใหญ่มีปัญหารายได้ไม่พอรายจ่ายที่เพิ่มขึ้น และกว่าครึ่งหนึ่งมีปัญหาด้านการชำระหนี้ ซึ่งอาจได้รับผลกระทบเพิ่มเติมในภาวะดอกเบี้ยขาขึ้น



EIC คาดว่า กนง. จะทยอยขึ้นดอกเบี้ยอย่างค่อยเป็นค่อยไป โดยดอกเบี้ยนโยบาย ณ สิ้นปีจะปรับขึ้นมาอยู่ที่ 1.25% จากสถานการณ์เงินเฟ้อที่มีแนวโน้มใกล้ผ่านจุดสูงสุด เงินบาทที่กลับมาแข็งค่า และภาวะเศรษฐกิจในกลุ่มเปราะบางที่ยังฟื้นตัวช้า โดย EIC ประเมินว่า กนง. เล็งเห็นความจำเป็นต้องเริ่มปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบายเพื่อควบคุมเงินเฟ้อคาดการณ์ให้ยังอยู่ในกรอบเป้าหมาย และเพื่อให้สอดคล้องกับภาวะเศรษฐกิจในประเทศที่เริ่มฟื้นตัวชัดเจนขึ้น ขณะที่ค่าจ้างมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นในระยะต่อไปตามการปรับขึ้นค่าจ้างขั้นต่ำทั่วประเทศ อย่างไรก็ตาม การปรับขึ้นดอกเบี้ยจะเป็นไปอย่างค่อยเป็นค่อยไป โดยปรับขึ้นรอบละ 0.25% ในการประชุม 2 รอบที่เหลือของปี เพื่อระดมสถานะทางเศรษฐกิจในกลุ่มเปราะบางไม่ให้เกิดผลกระทบซ้ำซ้อนทั้งจากเงินเฟ้อ และภาระหนี้ที่จะเพิ่มขึ้นและโอกาสทางรายได้ที่อาจถูกกระทบจากการปรับขึ้นดอกเบี้ย



การขยายตัวของเศรษฐกิจโลกในไตรมาสที่ 2 ชะลอตัวลง ขณะที่เงินเฟ้อมีแนวโน้มแตะระดับสูงสุดในไตรมาส 3 ของปีนี้ ก่อนจะปรับชะลอลงในช่วงปลายปีนี้



เศรษฐกิจสหรัฐฯ

ขยายตัวชะลอลงจากอัตราดอกเบี้ยและเงินเฟ้อที่อยู่ในระดับสูง กระทบต่ออุปสงค์ในประเทศ ทั้งนี้เงินเฟ้อที่เริ่มชะลอตัวส่งผลให้แรงกดดันในการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของ Fed ลดลง



เศรษฐกิจยูโรโซน

ขยายตัวดีกว่าคาดในไตรมาสที่ 2 แต่ในครึ่งหลังของปีมีความเสี่ยงที่จะเข้าสู่ภาวะถดถอยสูงจากวิกฤตพลังงาน



เศรษฐกิจจีน

การฟื้นตัวยังเปราะบางในหลายภาคส่วนจากมาตรการ Zero COVID และการล็อกดาวน์ในบางพื้นที่ที่มีผู้ติดเชื้อเพิ่มขึ้น เศรษฐกิจโลกที่มีแนวโน้มชะลอตัว และภาคก่อสร้างหิวทรัพย์ที่ซบเซาต่อเนื่อง



เศรษฐกิจญี่ปุ่น

เศรษฐกิจญี่ปุ่นฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไปในไตรมาส 2 แต่เศรษฐกิจมีแนวโน้มชะลอตัวลงเล็กน้อยในระยะสั้น ทั้งนี้เศรษฐกิจโดยรวมจะยังฟื้นตัวได้ในครึ่งปีหลัง เพราะมีแรงหนุนจากการปรับขึ้นค่าแรงขั้นต่ำของรัฐบาล

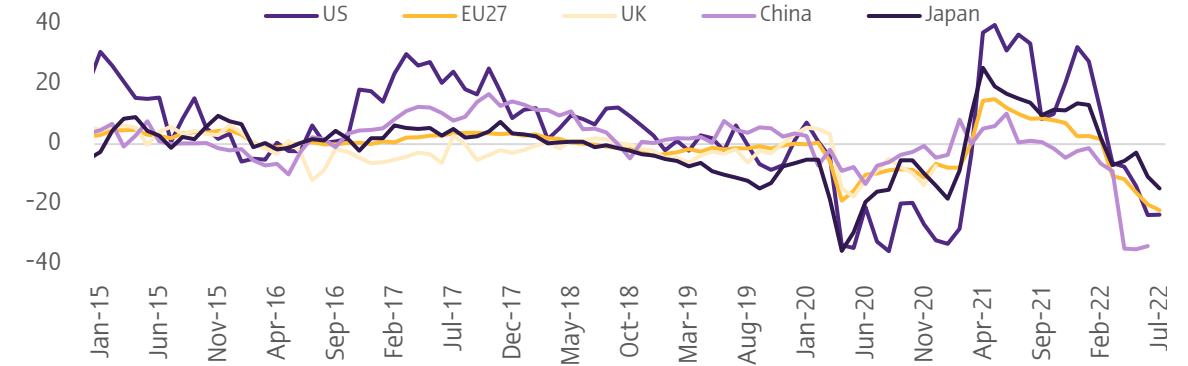
การขยายตัวของเศรษฐกิจโลกส่งสัญญาณชะลอลงชัดเจนขึ้น โดยตัวเลข GDP ของทั้งสหรัฐฯ จีน และอังกฤษ หดตัวเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน อีกทั้ง ยูโรโซนเผชิญแรงกดดันจากการที่รัสเซียปรับลดอุปทานก๊าซลงอีกในเดือน ก.ค.

การเติบโตของ GDP รายไตรมาส

GDP Growth	Unit	2020		2021				2022	
		3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q
US	%QOQ	33.8	4.5	6.3	6.7	2.3	6.9	-1.6	-0.9
EU19		12.8	-0.4	-0.1	2.1	2.3	0.4	0.5	0.7
China		3	3.2	0.6	1.2	0.2	1.5	1.4	-2.6
UK		17.6	1.5	-1.2	5.6	0.9	1.3	0.8	-0.1
US	%YOY	-2.9	-2.3	0.5	12.2	4.9	5.5	3.5	1.6
EU19		-4	-4.3	-0.9	14.6	3.9	4.8	5.4	4
China		4.9	6.5	18.3	7.9	4.9	4	4.8	0.4
UK		-7.7	-6.3	-5.0	24.5	6.9	6.6	8.7	2.9

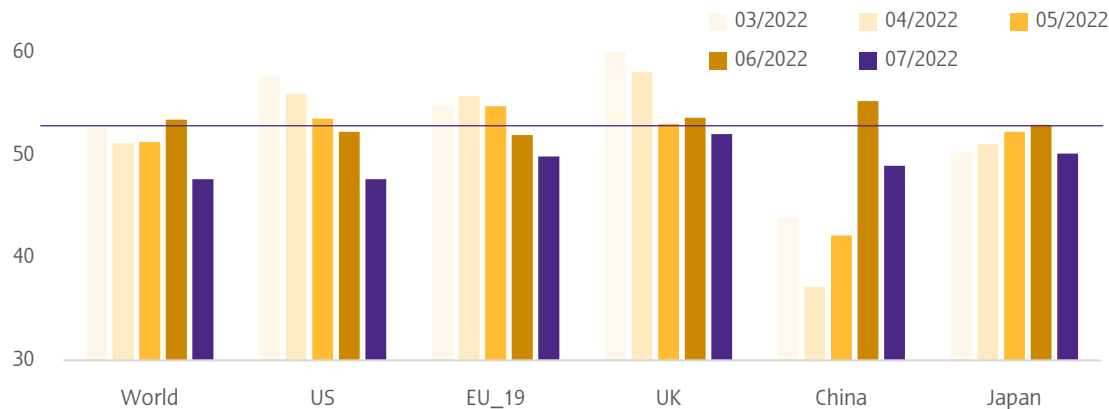
ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค

หน่วย : %YOY



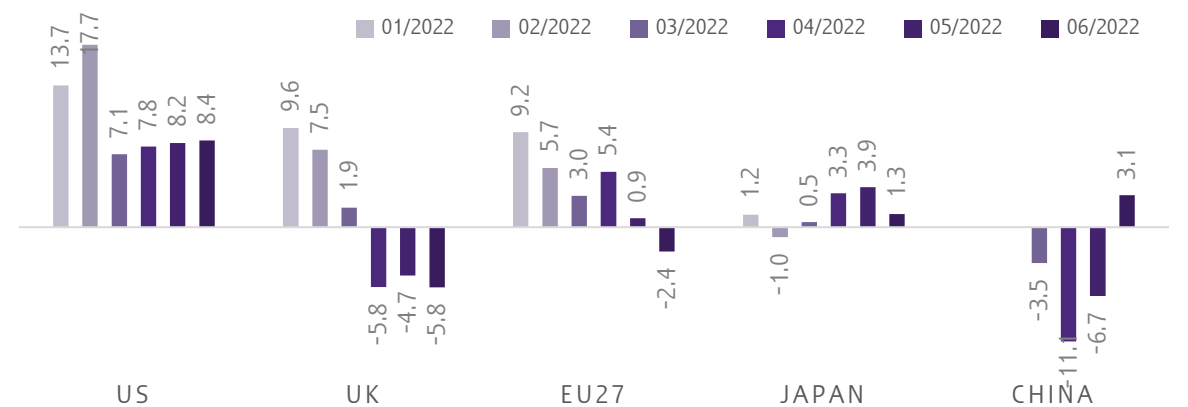
ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ: Composite PMI

หน่วย : ดัชนี, > 50 อยู่ในภาวะขยายตัว, ปรับฤดูกาล



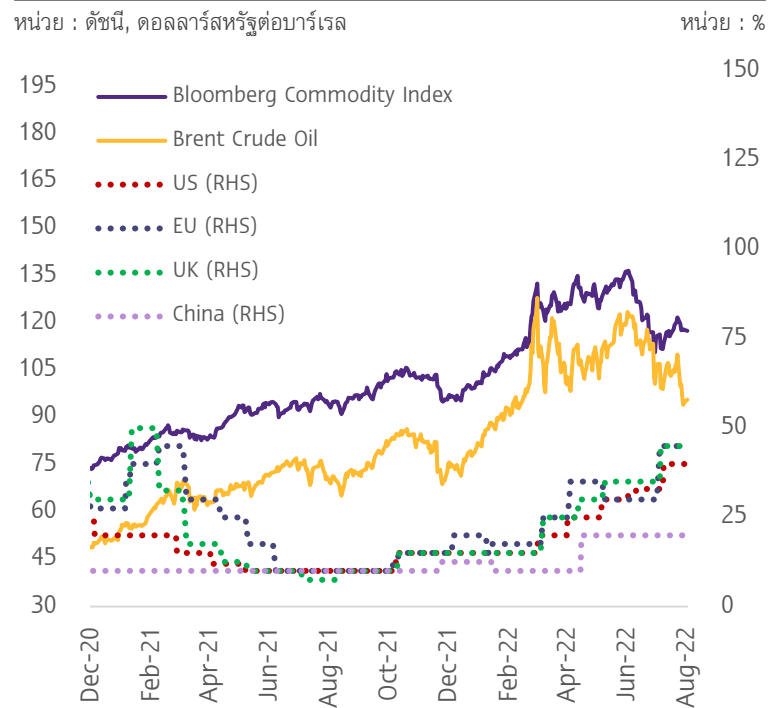
ยอดขายปลีก (Retail sales)

หน่วย : %YOY



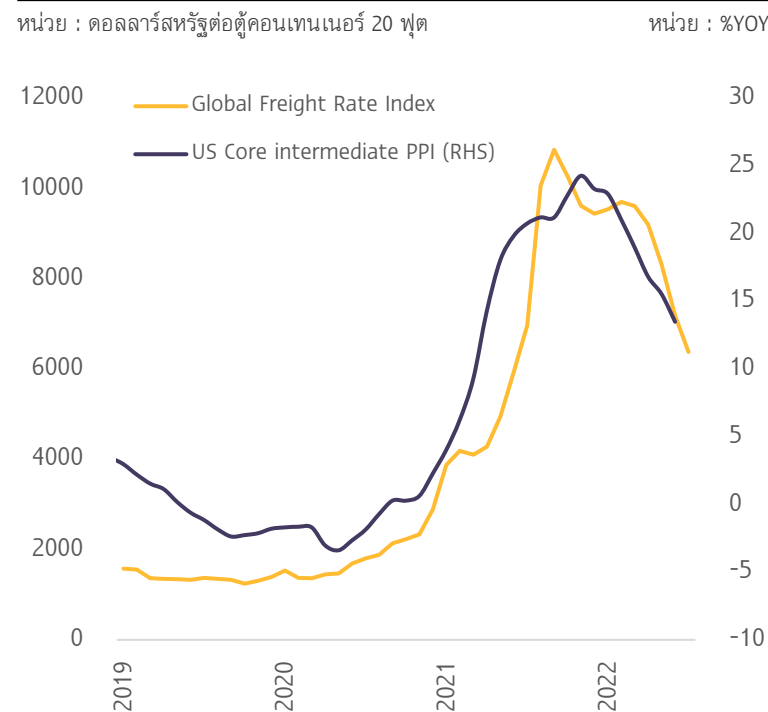
อัตราเงินเฟ้อมีแนวโน้มแตะระดับสูงสุดในไตรมาส 3 ของปีนี้ และจะปรับชะลอลงในช่วงปลายปี จากราคาสินค้าโภคภัณฑ์ที่ปรับลดลงและอุปทานคอขวดที่ทยอยคลี่คลาย ทั้งนี้เงินเฟ้อแม้จะชะลอลงแต่จะยังคงอยู่ในระดับสูง

Recession Probability และ ราคาสินค้าโภคภัณฑ์



เงินเฟ้อมีแนวโน้มปรับชะลอลงในระยะต่อไป จากราคาสินค้าโภคภัณฑ์ที่ลดลง ผลจากความกังวลเกี่ยวกับภาวะถดถอย (Recession) ที่เพิ่มขึ้น

ต้นทุนค่าขนส่งและดัชนีราคาผู้ผลิตพื้นฐาน



การส่งผ่านต้นทุนของผู้ผลิตมายังผู้บริโภคจะน้อยลง เนื่องจากระยะเวลาส่งมอบสินค้าที่ปรับดีขึ้นส่งผลให้ค่าขนส่งรวมถึงต้นทุนผู้ผลิตปรับลดลง

สาเหตุที่เงินเฟ้อจะยังไม่ปรับลดลงเร็ว


ราคาพลังงานแม้ปรับชะลอลง แต่จะยังอยู่ในระดับสูงกว่าปีก่อนหน้า จากความไม่แน่นอนของสงครามรัสเซีย และอุปทานที่อยู่ในระดับต่ำต่อเนื่อง


ราคาอาหารมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น จากอุปทานที่เริ่มฟื้นตัวแต่ยังต่ำกว่าระดับปกติมาก


ราคาสินค้าภาคบริการมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น จากความต้องการที่ฟื้นตัวตามเศรษฐกิจหลังโควิด


ค่าจ้างมีแนวโน้มอยู่ในระดับสูงกว่า Pre-pandemic จากตลาดแรงงานที่ยังตึงตัวอยู่ โดยเฉพาะในสหรัฐฯ และสหราชอาณาจักร


Fed มีแนวโน้มขึ้นดอกเบี้ยในอัตราที่ช้าลง ส่งผลให้ตลาดเงินกลับมา Risk-On จากสัญญาณ Hawkish ที่น้อยลง ขณะที่ ECB และ BOE ขึ้นดอกเบี้ยสูงกว่าที่ตลาดคาดจากราคาลงงานที่ยังเร่งตัวและตลาดแรงงานที่ตึงตัว (UK)


 Fed ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย 0.75% ส่งผลให้ Fed funds rate อยู่ที่ 2.25%-2.5% โดยระบุว่า การใช้จ่ายและการผลิตชะลอตัวลง แต่ตัวเลขจ้างงานยังเพิ่มขึ้น ขณะที่เงินเฟ้อยังเร่งตัวจากพลังงานที่สูงขึ้นและแรงกดดันด้านราคาที่สูงขึ้นเป็นวงกว้าง


 ภายหลังการประชุม Fed ลิขทรัพย์เสี่ยงทั่วโลกปรับตัวขึ้น ตามภาวะ Risk-on เนื่องจากคาดว่า Fed จะลดความ Hawkish ลงและจะขึ้นดอกเบี้ยในอัตราที่น้อยลงในช่วงที่เหลือของปี

 EIC คาดว่า Fed จะขึ้นดอกเบี้ยอีก 50, 25, 25 bps ในเดือน ก.ย. พ.ย. และ ธ.ค. ส่งผลให้ Fed funds rate ลุ้นปีอยู่ที่ 3.25-3.5%

 ECB ขึ้นดอกเบี้ย 50 bps ในเดือน ก.ค. สูงกว่าที่ตลาดคาด (25 bps) และได้ออกโปรแกรมซื้อคืนพันธบัตรรัฐบาลแบบมีเงื่อนไข Transmission Protection Instrument (TPI) เพื่อลดผลกระทบจากการขึ้นดอกเบี้ย มีกลุ่มเป้าหมายคือประเทศที่มีหนี้สาธารณะสูง เช่น อิตาลี

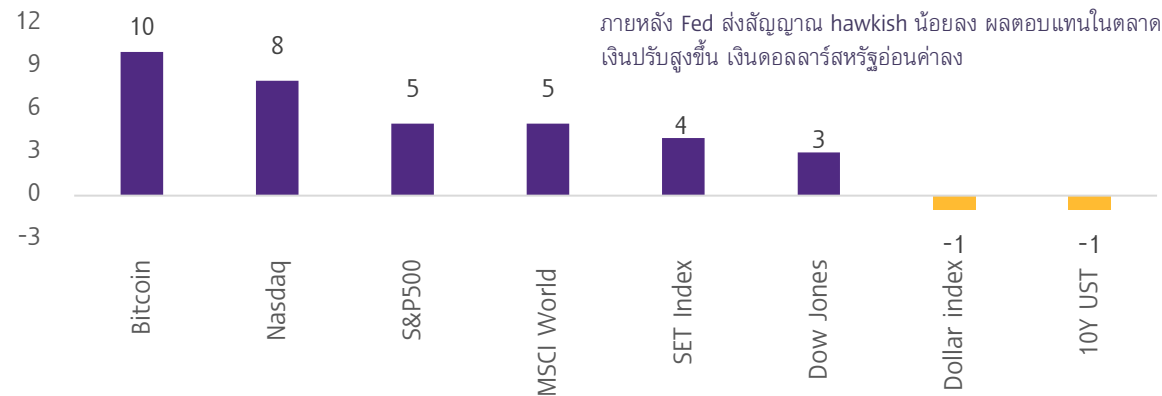
 ECB มีแนวโน้มขึ้นดอกเบี้ยอีก 50 bps ในเดือน ก.ย. เพื่อควบคุมเงินเฟ้อที่ยังเร่งตัวขึ้น และอาจขึ้น 25 bps อีก 2 ครั้งในเดือน พ.ย. และ ธ.ค. โดยปรับลดขนาดเพื่อชะลอความร้อนแรงของดอกเบี้ยต่อเศรษฐกิจที่เปราะบาง ส่งผลให้ดอกเบี้ย ณ ลุ้นปีจะอยู่ที่ 1.75%

 ECB อาจส่งสัญญาณเกี่ยวกับภาวะถดถอยที่ชัดเจนขึ้นภายในการประชุมเดือน ต.ค. หลังได้ประเมินเศรษฐกิจจากการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยและความไม่แน่นอนด้านอุปทานพลังงานแล้ว

 BOE ขึ้นดอกเบี้ย 50 bps ใน ส.ค. สูงกว่า 5 ครั้งก่อนหน้านี้ที่ 25 bps ทั้งนี้มีแนวโน้มชะลอการขึ้นเหลือ 25 bps อีก 2 ครั้งในปีนี้ ส่งผลให้ดอกเบี้ย ณ ลุ้นปีจะอยู่ที่ 2.75%

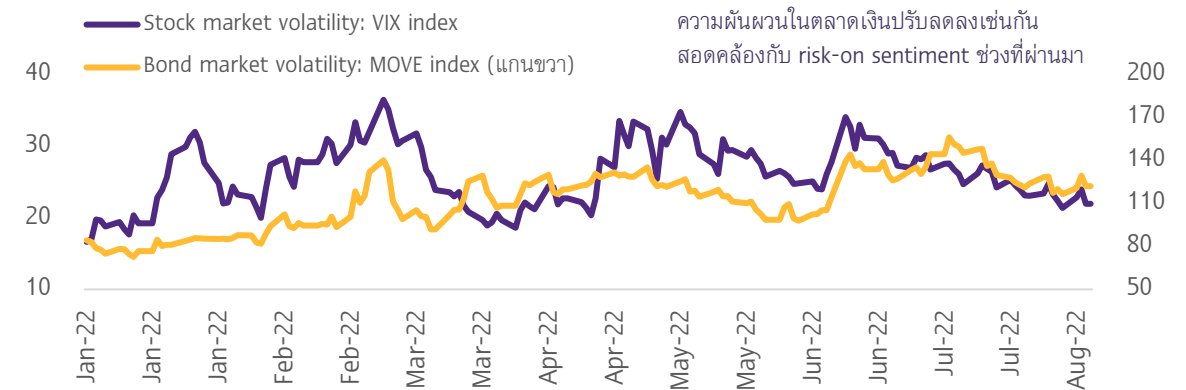
การเปลี่ยนแปลงของราคาสินทรัพย์ ภายหลังการประชุมธนาคารกลางสหรัฐฯ

หน่วย : % (ข้อมูล ณ วันที่ 10 ส.ค. เทียบกับ 26 ก.ค. (Pre-Fed meeting))



ความผันผวนในตลาดการเงินโลก

หน่วย : ดัชนี





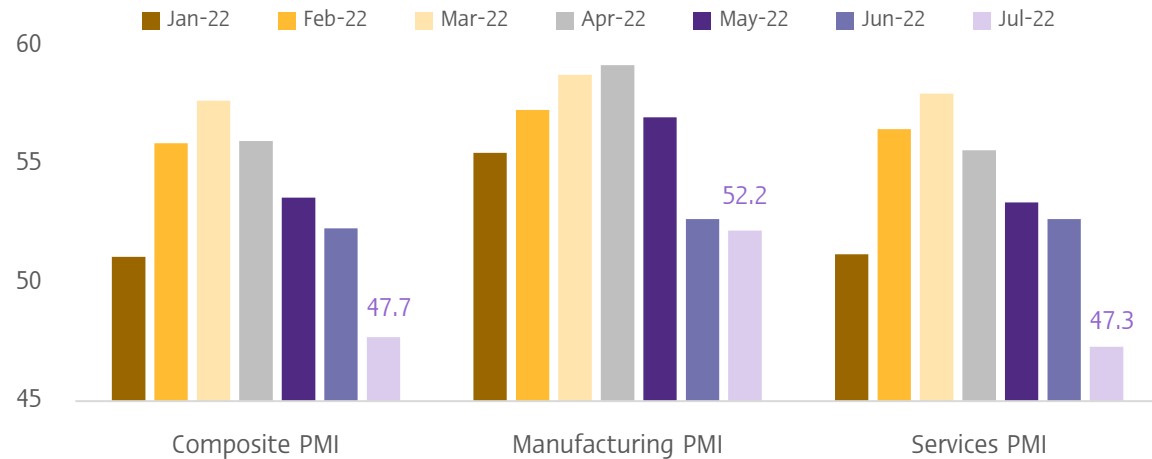
เศรษฐกิจสหรัฐฯ

ขยายตัวชะลอลงจากอัตราดอกเบี้ยและเงินเฟ้อที่อยู่ในระดับสูง กระทบต่ออุปสงค์ในประเทศ
ทั้งนี้เงินเฟ้อที่เริ่มชะลอตัวส่งผลให้แรงกดดันในการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของ Fed ลดลง

เศรษฐกิจสหรัฐฯ ชะลอตัวลงต่อเนื่องในเดือน ก.ค. โดยภาคการผลิตขยายตัวต่ำสุดในรอบ 2 ปี ขณะที่ภาคบริการเข้าสู่ภาวะหดตัว อย่างไรก็ดี ภาคการจ้างงานยังคงแข็งแกร่ง โดยอัตราการว่างงานปรับลดลงสู่ 3.5%

ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (S&P Global Purchasing Managers Index: PMI)

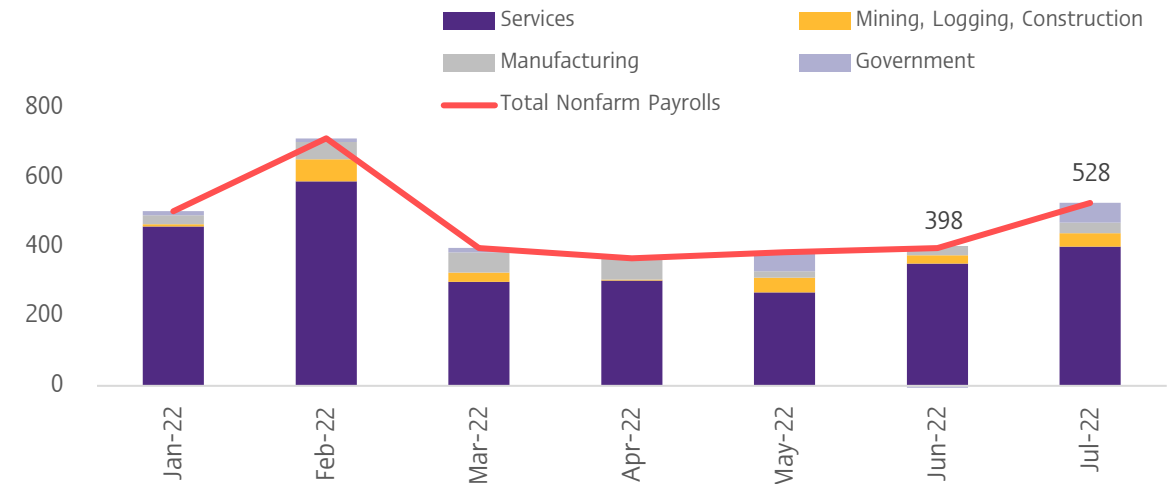
หน่วย : ดัชนี (> 50 = ขยายตัว)



- กิจกรรมทางเศรษฐกิจสหรัฐฯ หดตัวในเดือน ก.ค. โดยระดับการผลิตลดลงจากอุปสงค์ที่อ่อนแอ ซึ่งกระทบต่อยอดสั่งซื้อใหม่ รวมถึงยังมีปัญหาขาดแคลนแรงงานและวัตถุดิบ ขณะที่ภาคบริการหดตัวครั้งแรกในรอบ 2 ปี จาก 1) อุปสงค์ที่ชะลอลง 2) ภาวะการเงินที่ตึงตัว และ 3) ราคาที่สูงขึ้น
- ในระยะต่อไป อัตราดอกเบี้ยและเงินเฟ้อที่อยู่ในระดับสูงมีแนวโน้มส่งผลให้การใช้จ่ายของผู้บริโภคชะลอต่อเนื่อง ซึ่งอาจส่งผลให้กิจกรรมทางเศรษฐกิจในช่วงที่เหลือของปีปรับลดลง

การจ้างงานนอกภาคเกษตรของสหรัฐฯ (US Nonfarm Payrolls)

หน่วย : ปริมาณการจ้างงานที่เปลี่ยนแปลงจากเดือนก่อนหน้า

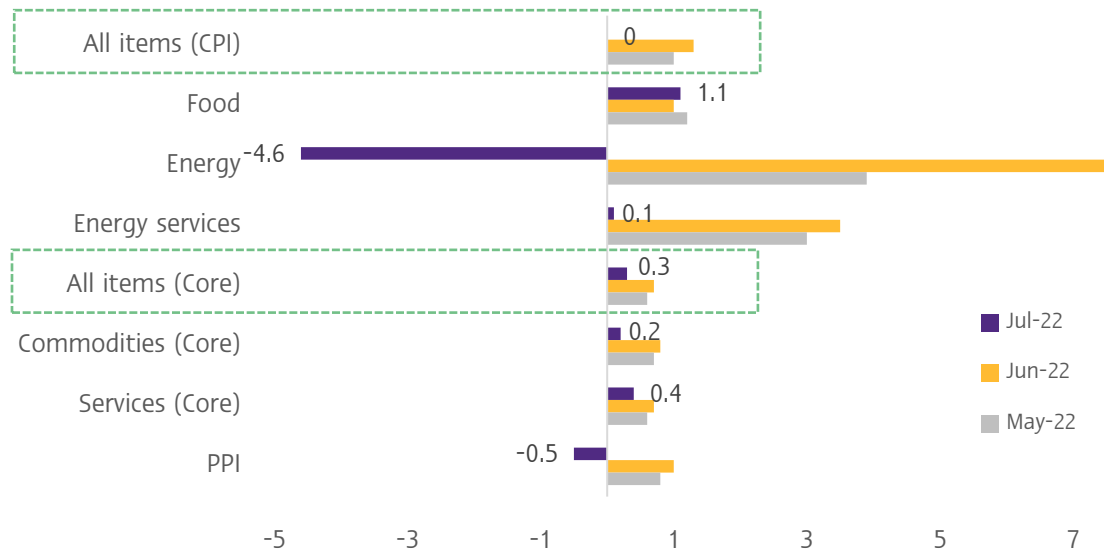


- ตลาดแรงงานยังอยู่ในระดับแข็งแกร่งมาก โดยการจ้างงานนอกภาคเกษตรเดือน ก.ค. เพิ่มขึ้นถึง 528,000 ตำแหน่ง (สูงกว่าคาดการณ์ของตลาดที่ 258,000 ตำแหน่ง) ประกอบกับอัตราการว่างงานลดลงสู่ระดับต่ำสุดในรอบ 50 ปีที่ 3.5% ส่งผลให้ผู้ร่วมตลาดเชื่อว่าสหรัฐฯ จะยังไม่เข้าสู่ภาวะเศรษฐกิจถดถอยในปี
- ทั้งนี้ความเชื่อมั่นของภาคธุรกิจปรับลดลงสู่ระดับต่ำสุดในรอบ 22 เดือนจาก 1) ความกังวลเงินเฟ้อ 2) ปัญหา Supply chain disruption และ 3) การชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก ซึ่งมีส่วนทำให้ภาคธุรกิจชะลอการลงทุน

อัตราเงินเฟ้อสหรัฐฯ ในเดือน ก.ค. ชะลอตัวกว่าคาดสู่ 8.5%YOY (จาก 9.1%YOY ในเดือน มิ.ย.) และทรงตัวจากเดือนก่อน (+0%MOM) ตามการลดลงของราคาพลังงาน ขณะที่คาดการณ์เงินเฟ้อของผู้บริโภคก็เริ่มปรับลดลงเช่นกัน

การเปลี่ยนแปลงของอัตราเงินเฟ้อสหรัฐฯ ในเดือน ก.ค. 2022

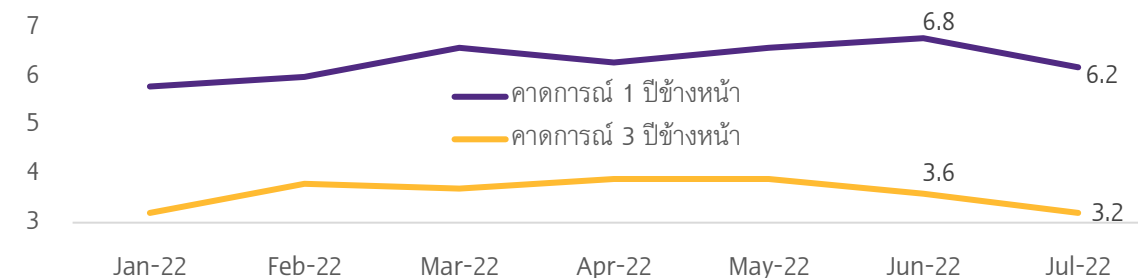
หน่วย : %MOM



- ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ชะลอตัวสู่ 8.5%YOY (0%MOM) จากการลดลงของราคาพลังงาน ขณะที่ดัชนีราคาผู้บริโภคพื้นฐาน (Core CPI) เพิ่มขึ้น 5.9%YOY (0.3%MOM) นอกจากนี้ ดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) ปรับลดลงเป็นครั้งแรกนับตั้งแต่ เม.ย. 2020 (-0.5%MOM) สะท้อนว่า เงินเฟ้อสหรัฐฯ มีแนวโน้มผ่านจุดสูงสุดไปแล้ว ซึ่งอาจช่วยลดแรงกดดันในการเร่งขึ้นดอกเบี้ยของ Fed ในช่วงที่เหลือของปี
- อุปสงค์ที่เริ่มชะลอตัวส่งผลให้ปัญหา Demand-supply imbalance บรรเทาลง และช่วยลดแรงกดดันเงินเฟ้อ

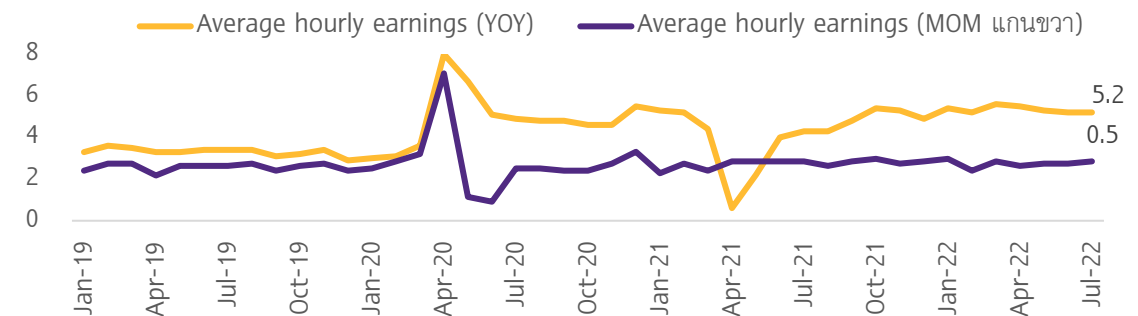
คาดการณ์เงินเฟ้อของผู้บริโภคสหรัฐฯ 1 และ 3 ปีข้างหน้า โดย New York Fed

หน่วย : %



การเติบโตของค่าจ้าง (Wage growth)

หน่วย : %



- ทั้งนี้ยังมีความเสี่ยงที่การชะลอตัวของเงินเฟ้ออาจไม่ถาวร (Short-lived) เนื่องจากราคาอาหารยังเร่งตัวต่อเนื่อง (10.9%YOY สูงสุดนับตั้งแต่ปี 1979) และค่าจ้างแรงงานที่ยังเพิ่มขึ้นอาจส่งผลให้ธุรกิจต้องขยับราคาสินค้าและบริการขึ้นตาม ซึ่งอาจส่งผลให้เงินเฟ้อกลับมาสูงขึ้นได้ในระยะถัดไป



เศรษฐกิจยุโรป

เศรษฐกิจยุโรปในครึ่งหลังของปีมีความเสี่ยงที่จะเข้าสู่ภาวะถดถอยสูงจากวิกฤตพลังงานที่มีแนวโน้มรุนแรงขึ้น การดำเนินนโยบายการเงินที่ตึงตัว รวมถึงความไม่แน่นอนทางการเมืองในอิตาลี อย่างไรก็ตาม ภาวะถดถอยที่จะเกิดขึ้นน่าจะไม่มีรุนแรงนัก เพราะมีปัจจัยสนับสนุนจาก (1) การขยายตัวของภาคบริการ (2) EU Recovery Fund และ (3) เงินออมที่เพียงพอรองรับความผันผวน

GDP ยุโรปชะงักงันต่ำกว่าคาดใน Q2/22 แต่เศรษฐกิจมีแนวโน้มเข้าสู่ภาวะถดถอยในครึ่งปีหลัง เนื่องจาก ① กิจกรรมทางเศรษฐกิจที่ออกมาอ่อนแอ ② ความไม่แน่นอนของอุปทานก๊าซจากรัสเซียที่มีอยู่สูง และ ③ ปัญหาทางการเมืองในอิตาลี

① ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ: ภาคการผลิตหดตัวครั้งแรกนับตั้งแต่ปี 2020

หน่วย : ดัชนี, > 50 อยู่ในภาวะขยายตัว, ปรับฤดูกาล

	Jan-22	Feb-22	Mar-22	Apr-22	May-22	Jun-22	Jul-22
Euro Area	58.7	58.2	56.5	55.5	54.6	52.1	49.8
Germany	59.8	58.4	56.9	54.6	54.8	52.0	49.3
Italy	58.3	58.3	55.8	54.5	51.9	50.9	48.5
France	55.5	57.2	54.7	55.7	54.6	51.4	49.5
Spain	56.2	56.9	54.2	53.3	53.8	52.6	48.7

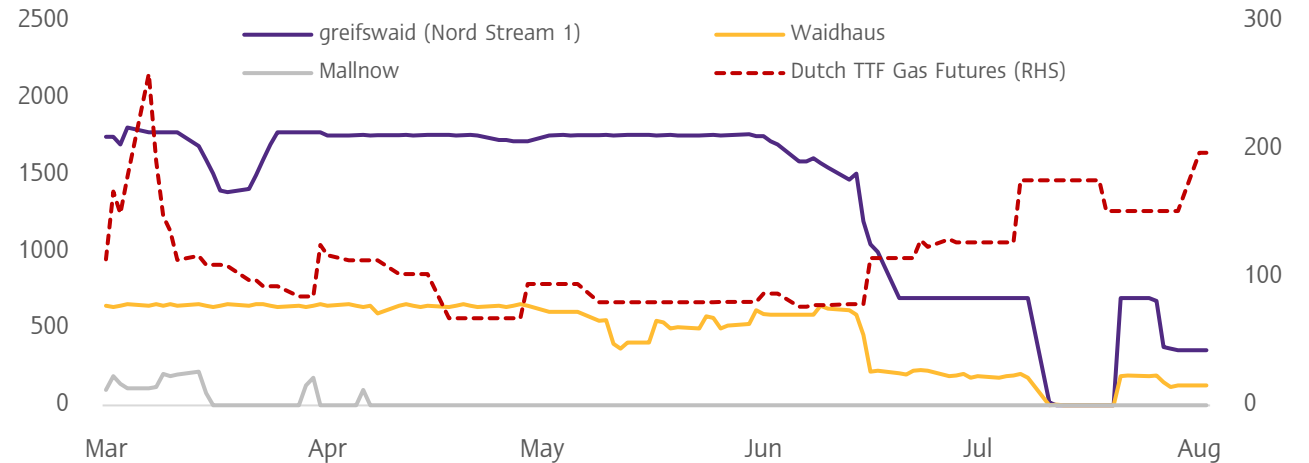
ภาคบริการปรับชะลอลงจากแรงหนุน Post-Omicron ที่ทยอยหมดลง

หน่วย : ดัชนี, > 50 อยู่ในภาวะขยายตัว, ปรับฤดูกาล

	Jan-22	Feb-22	Mar-22	Apr-22	May-22	Jun-22	Jul-22
Euro Area	51.1	55.5	55.6	57.7	56.1	53.0	51.2
France	53.1	55.5	57.4	58.9	58.3	53.9	53.2
Germany	52.2	55.8	56.1	57.6	55.0	52.4	49.7
Italy	48.5	52.8	52.1	55.7	53.7	51.6	48.4
Spain	46.6	56.6	53.4	57.1	56.5	54.0	53.8

② ปริมาณอุปทานก๊าซของเยอรมนีที่นำเข้าจากรัสเซียปรับลดลงเหลือ 20% ใน ส.ค.

หน่วย : Gigawatt hours per day



- ราคา Dutch TTF Gas Futures* ปรับเพิ่มขึ้นเข้าใกล้ระดับสูงสุดนับตั้งแต่เกิดสงครามในเดือน ส.ค.
- ความน่าจะเป็นที่รัสเซียจะหยุดจ่ายก๊าซทั้งหมดมีอยู่สูง อันจะทำให้ราคาก๊าซแรงตัวขึ้นและเศรษฐกิจยุโรปอาจหดตัวอย่างเร็วสุดใน Q3/22

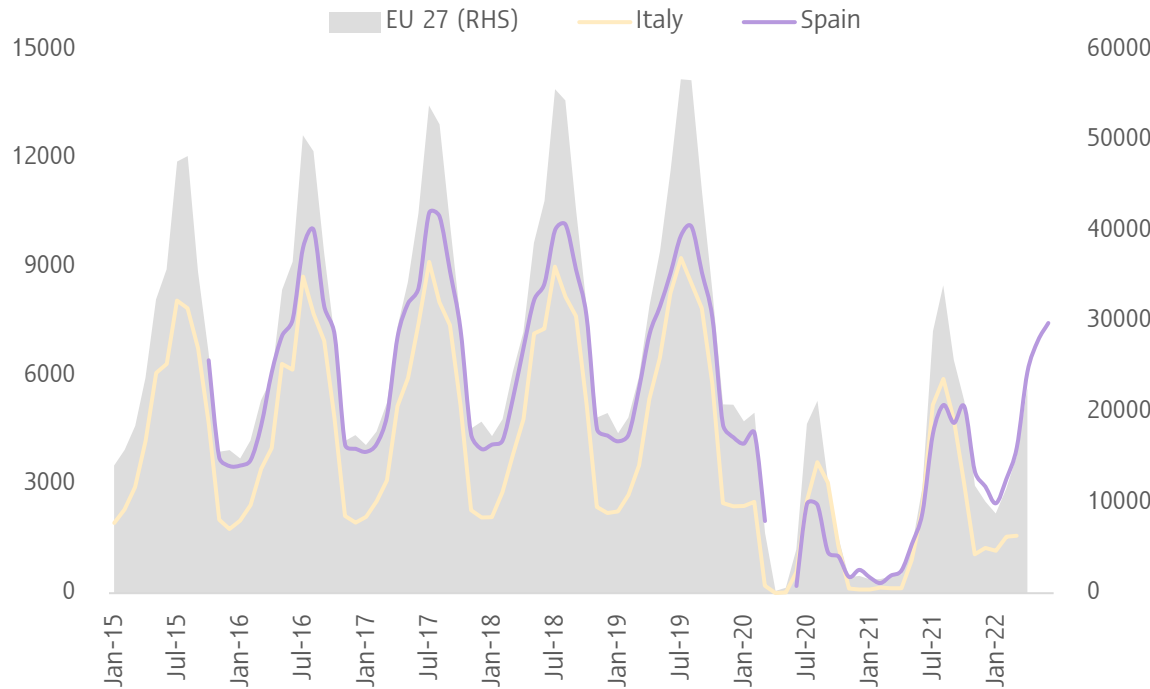
③

ความเสี่ยงด้านการเมืองในอิตาลี จากการลาออกของรัฐบาล Draghi ทำให้การดำเนินนโยบายภายใต้กองทุนฟื้นฟูอิตาลีล่าช้า และความไม่แน่นอนเกี่ยวกับนโยบายใหม่เพิ่มแรงกดดันต่อปัญหาด้านหนี้สาธารณะ

ภาวะถดถอยที่จะเกิดขึ้นในยูโรโซนน่าจะไม่มีรุนแรงนัก เนื่องจากเศรษฐกิจยังมีปัจจัยสนับสนุนจาก (1) การขยายตัวของภาคบริการในฤดูกาลท่องเที่ยว (2) เงินอุดหนุนจาก EU Recovery Fund และ (3) เงินออมที่เพียงพอรองรับความผันผวน

จำนวนนักท่องเที่ยว

หน่วย : พันคน

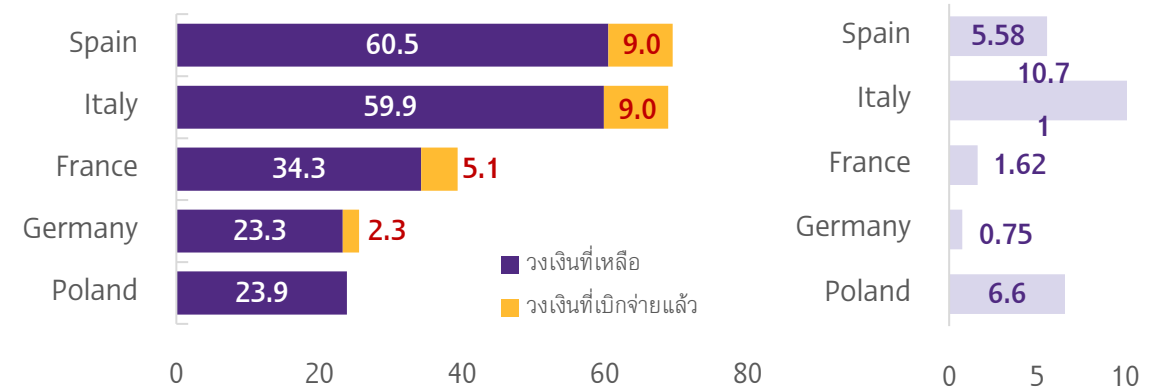


- ภาคบริการที่มีแนวโน้มขยายตัวตามฤดูกาลท่องเที่ยวที่จะถึงในเดือน ก.ค.-ต.ค. โดยเฉพาะเมืองท่องเที่ยวในยูโรโซนตอนใต้ ได้แก่ สเปน และอิตาลี

การจัดสรรงบประมาณ EU Recovery Fund สำหรับปี 2022-2023

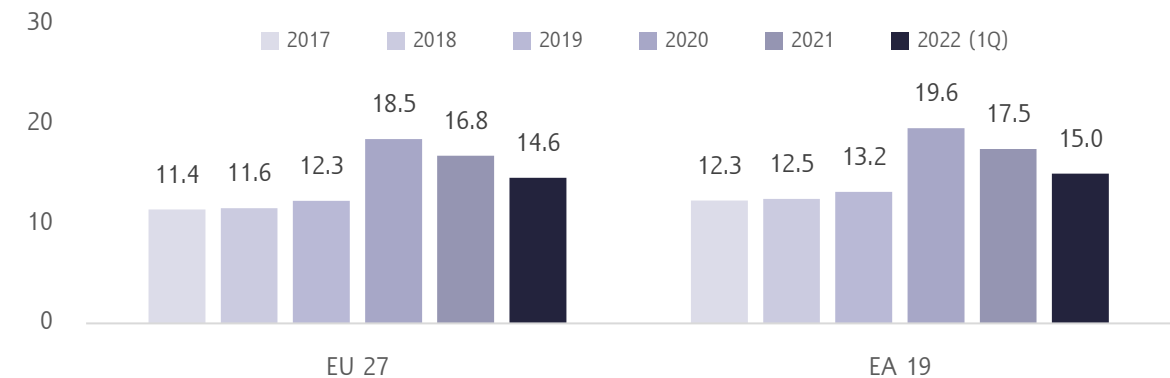
หน่วย : พันล้านยูโร

หน่วย : % ของ GDP แต่ละประเทศ



ระดับเงินออมยังอยู่สูงกว่า Pre-pandemic ทั้งใน European Union และ Eurozone

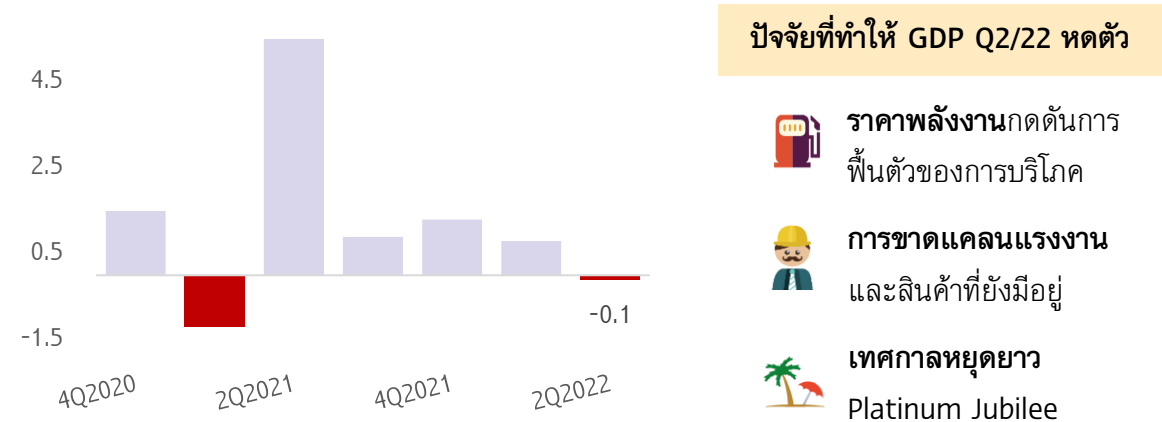
หน่วย : % ของรายได้หลังหักภาษี



เศรษฐกิจสหราชอาณาจักร (UK) ใน Q2/22 หดตัว 0.1%QOQ และแนวโน้มเศรษฐกิจในครึ่งหลังของปียังอ่อนแอ จากปัญหาเงินเฟ้อที่กดดันความเชื่อมั่นและภาคการบริโภค โดย Bank of England ประเมินว่าเศรษฐกิจจะเข้าสู่ภาวะถดถอยใน Q4/22

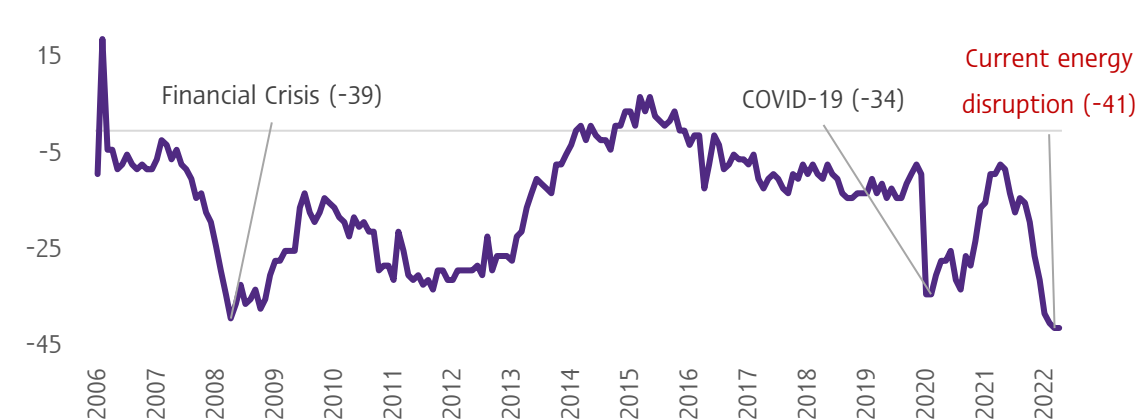
การขยายตัวของ GDP รายไตรมาส

หน่วย : %QOQ



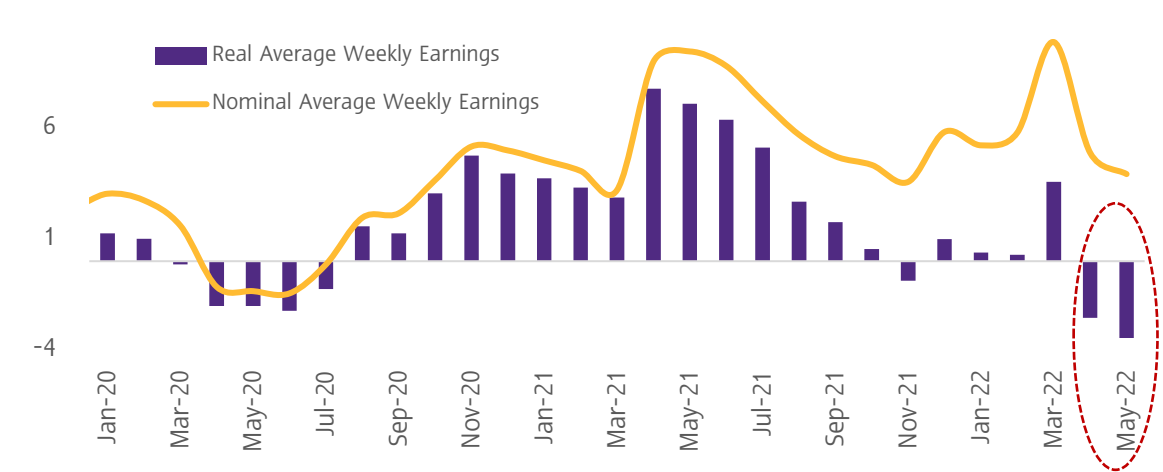
ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคปรับลดลงต่ำสุดเป็นประวัติการณ์

หน่วย : ดัชนี



การเปลี่ยนแปลงของค่าจ้างที่เป็นตัวเงิน (Nominal) และค่าจ้างที่แท้จริง (Real)

หน่วย : %YOY



เศรษฐกิจสหราชอาณาจักรใน 2H2022 ยังอยู่ในภาวะอ่อนแอ เนื่องจาก

- UK composite PMI ในเดือน ก.ค. ชะลอตัวลงต่ำกว่าค่าเฉลี่ยระยะยาว โดยปรับลดลงเป็น 52.1
- เงินเฟ้อที่เร่งตัวกระทบ (1) ความเชื่อมั่นของผู้บริโภค ให้แตะระดับต่ำสุดเป็นประวัติการณ์ในเดือน ก.ค. และ (2) ทำให้รายได้ที่แท้จริงขยายตัวชะลอลงมาก จนถึงขั้นหดตัวในเดือน เม.ย.-พ.ค.
- Bank of England ประเมินเศรษฐกิจ UK จะเข้าสู่ภาวะถดถอยใน Q4/22 จากราคาพลังงานและเงินเฟ้อที่ยังเร่งตัว ทำให้รายได้ที่แท้จริงลดลงอย่างรวดเร็ว และการบริโภคภาคเอกชนเข้าสู่ภาวะหดตัว โดยคาดว่าภาวะถดถอยจะกินเวลารวม 5 ไตรมาส และเงินเฟ้อมีแนวโน้มแตะระดับสูงสุดที่ 13% ในเดือน ต.ค.



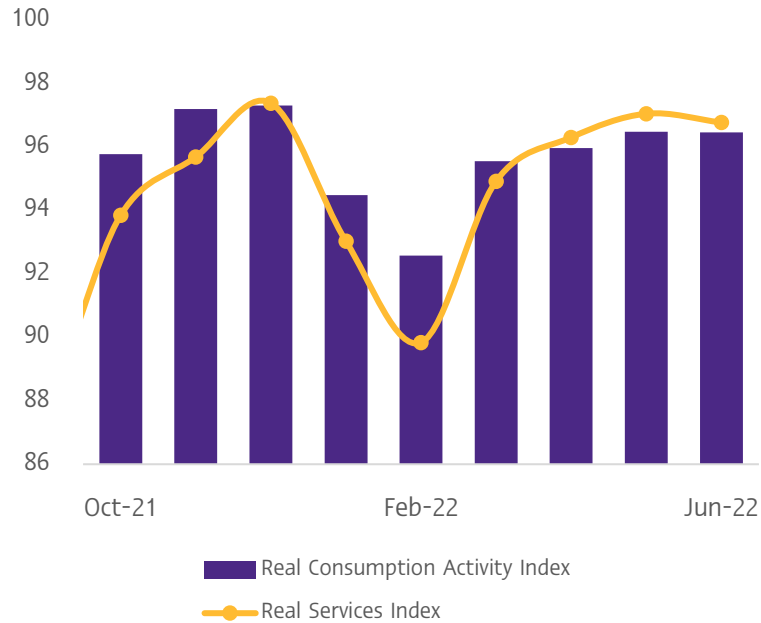
เศรษฐกิจญี่ปุ่น

เศรษฐกิจญี่ปุ่นฟื้นตัวแบบค่อยเป็นค่อยไปในไตรมาส 2 โดยได้รับแรงสนับสนุนจากการฟื้นตัวของกิจกรรมภาคบริการ และการเติบโตของค่าแรงที่แข็งแกร่ง อย่างไรก็ตาม เศรษฐกิจมีแนวโน้มชะลอตัวลงเล็กน้อยในระยะสั้น จากจำนวนผู้ติดเชื้อที่เพิ่มขึ้น

เศรษฐกิจญี่ปุ่นฟื้นตัวแบบค่อยเป็นค่อยไปในไตรมาส 2 แต่มีแนวโน้มชะลอลงเล็กน้อยในระยะสั้น จากจำนวนผู้ติดเชื้อที่เพิ่มขึ้น ทั้งนี้เศรษฐกิจจะยังฟื้นตัวได้ในครึ่งปีหลัง เพราะมีแรงหนุนจากการปรับขึ้นค่าแรงขั้นต่ำของรัฐบาล

ดัชนีกิจกรรมทางเศรษฐกิจสำรวจโดย BOJ

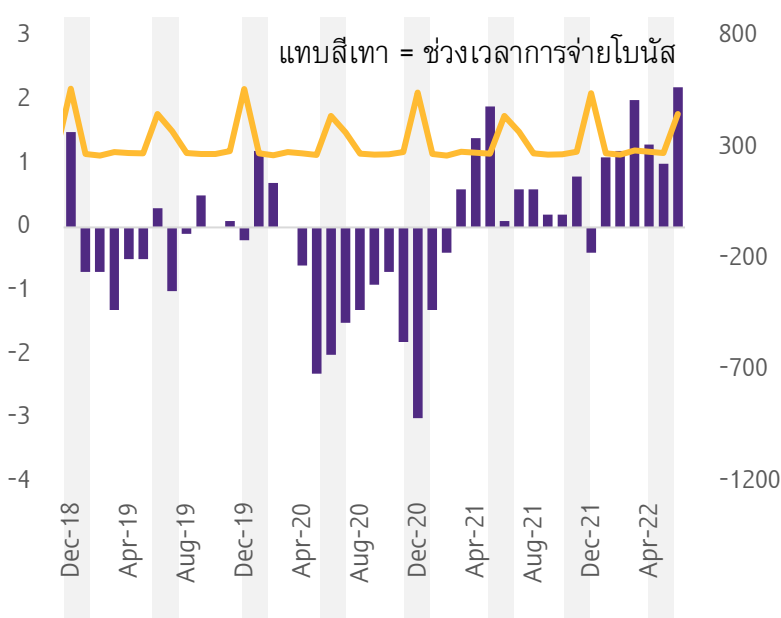
หน่วย : ดัชนี, 2015 = 100



การเติบโตของรายได้

หน่วย : %YOY

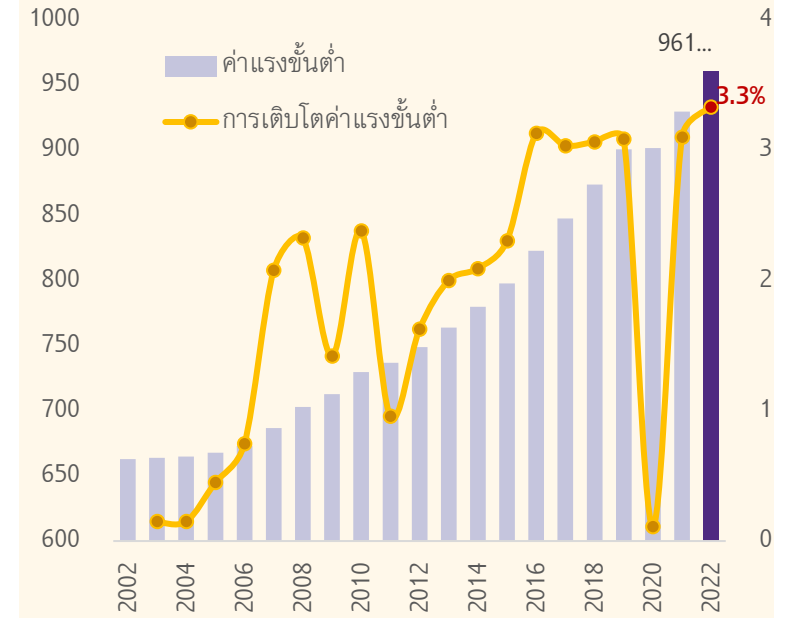
หน่วย : พันเยน



ค่าจ้างขั้นต่ำ

หน่วย : เยนต่อชั่วโมง

หน่วย : %YOY



- กิจกรรมในประเทศฟื้นตัวได้ดีในไตรมาส 2 โดยได้รับแรงสนับสนุนจาก (1) การฟื้นตัวของกิจกรรมภาคบริการหลังการระบอบของ โอมิครอนลดลง และ (2) การเติบโตของค่าจ้างที่แข็งแกร่ง ทั้งจากอุปสงค์แรงงานที่สูงขึ้นตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ รวมถึงปัจจัยด้านฤดูการจ่ายโบนัสประจำปีในช่วงกลางปี
- การฟื้นตัวของเศรษฐกิจในไตรมาส 3 มีแนวโน้มได้รับแรงกดดันจากจำนวนผู้ติดเชื้อที่เพิ่มขึ้นในช่วงกลางปี ส่งผลให้การบริโภคภาคเอกชนมีแนวโน้มขยายตัวน้อยลงเมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 2

เศรษฐกิจจะยังฟื้นตัวได้ในครึ่งปีหลัง เนื่องจากภาคครัวเรือนจะได้รับแรงหนุนจากการปรับขึ้นค่าจ้างขั้นต่ำของรัฐบาล ในอัตราที่สูงสุดเป็นประวัติการณ์ (3.3%) มีผล ต.ค. นี้ โดยการปรับเพิ่มขึ้นที่สูงกว่าปกติ มีวัตถุประสงค์เพื่อบรรเทาผลกระทบจากเงินเฟ้อที่เร่งตัวขึ้น



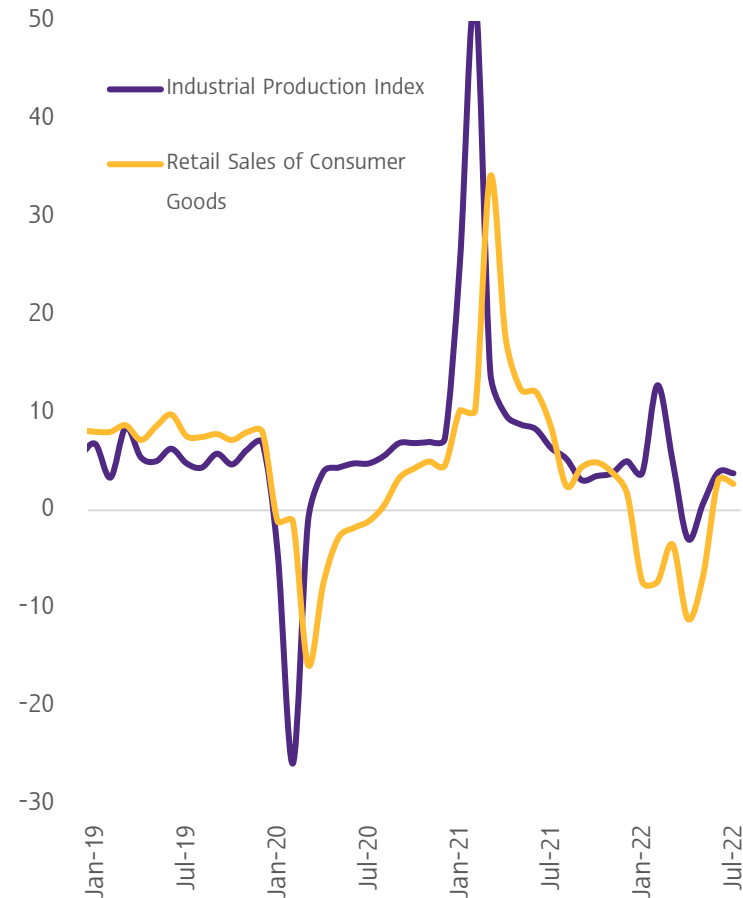
เศรษฐกิจจีน

การฟื้นตัวยังมีความเปราะบางในหลายภาคส่วนจากมาตรการ Zero COVID และการล็อกดาวน์ในบางพื้นที่ที่มีผู้ติดเชื้อเพิ่มขึ้น เศรษฐกิจโลกที่มีแนวโน้มชะลอตัว และภาคอสังหาริมทรัพย์ที่ซบเซาต่อเนื่องและมีความเสี่ยงจากการคว่ำบาตรการจ่ายค่าผ่อนบ้าน

การฟื้นตัวของเศรษฐกิจจีนมีความเปราะบางในหลายภาคส่วน ทั้งจากมาตรการ Zero COVID จำนวนผู้ติดเชื้อที่กลับมาสูงขึ้น และภาคอสังหาริมทรัพย์ที่ซบเซาต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม การส่งออกยังขยายตัวได้ดี

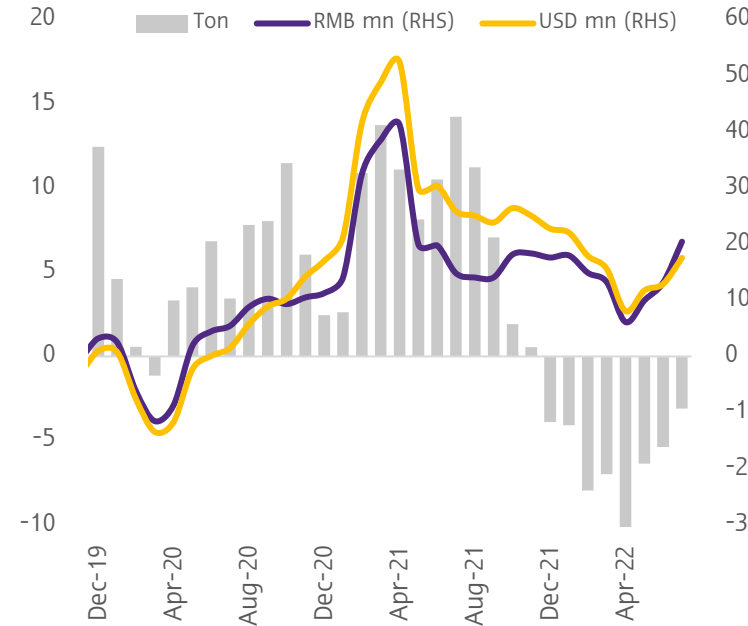
การเติบโตของยอดค้าปลีกและผลผลิตภาคอุตสาหกรรม

หน่วย : %YOY



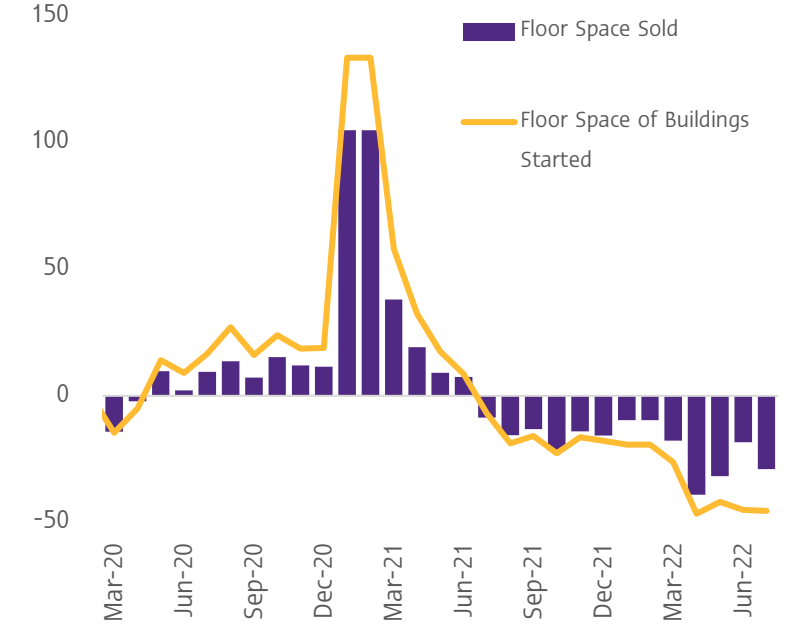
การส่งออกของจีน

หน่วย : %YOY, 3 month moving average



จำนวนยอดขายและการก่อสร้างใหม่ภาคอสังหาฯ (sq.m.) ของจีน

หน่วย : %YOY



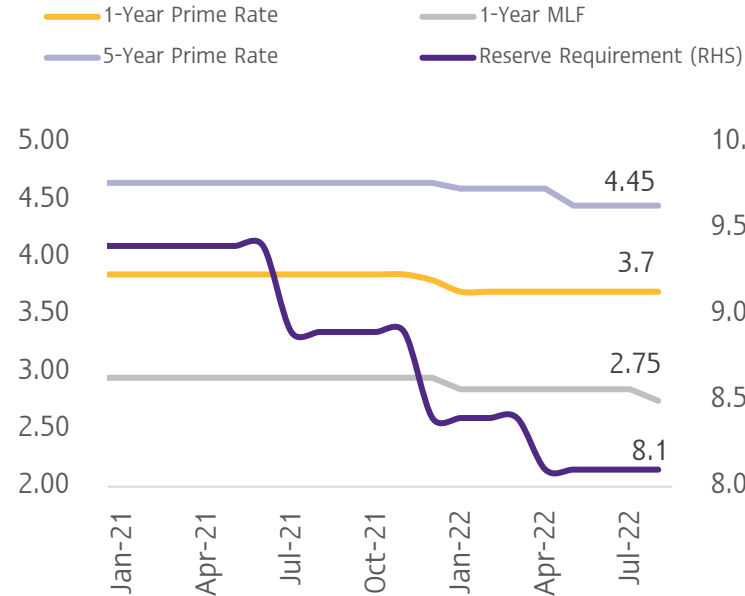
แนวโน้มเศรษฐกิจจีน

เศรษฐกิจจีนชะลอตัวเล็กน้อยในเดือน ก.ค. สะท้อนถึงอานิสงส์จากการเปิดเมืองที่เริ่มหมดไป ในระยะต่อไป คาดว่าเศรษฐกิจจีนจะฟื้นตัวอย่างช้า ๆ ท่ามกลางความเสี่ยงหลายประการ เช่น จำนวนผู้ติดเชื้อ COVID-19 ที่เร่งตัวขึ้นและการล็อกดาวน์ในบางพื้นที่ เศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัวซึ่งอาจกระทบต่อการส่งออกที่เป็นปัจจัยขับเคลื่อนสำคัญ และภาคอสังหาริมทรัพย์ที่ยังซบเซาและเผชิญปัญหาผู้ซื้อไม่ชำระค่าผ่อนบ้าน

ธนาคารกลางจีนปรับลดอัตราดอกเบี้ย 1 Year Medium-term lending facility ลง 10 BPS เพื่อสนับสนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจที่มีความเปราะบาง แต่ความสามารถของภาครัฐในการกระตุ้นเศรษฐกิจยังคงมีจำกัด

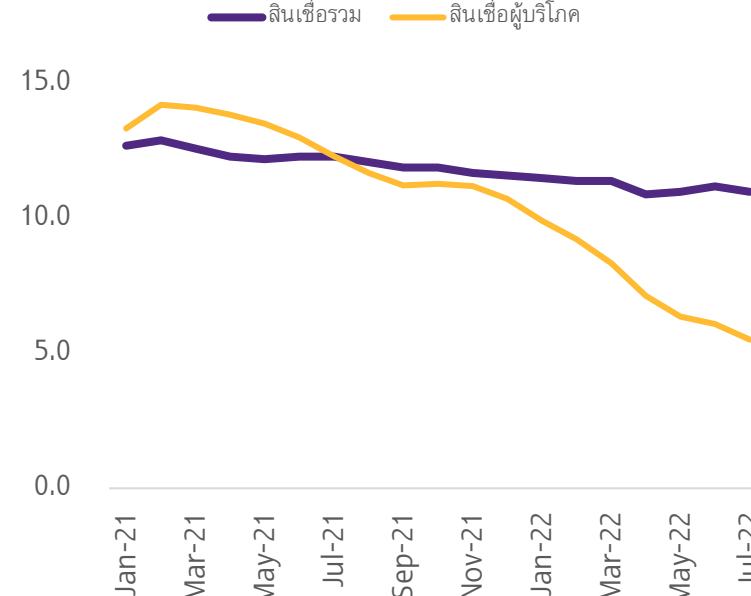
อัตราดอกเบี้ยสำคัญของเงิน

หน่วย : %



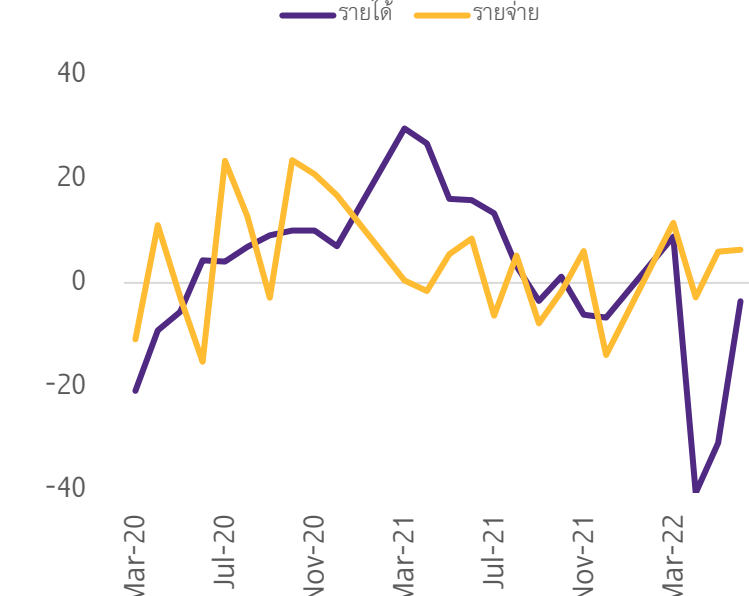
อัตราการขยายตัวของสินเชื่อคงค้าง

หน่วย : %YOY



รายได้-รายจ่ายรัฐบาลท้องถิ่น

หน่วย : %YOY



นโยบายการเงิน

ธนาคารกลางจีนปรับลดอัตราดอกเบี้ย 1-Year MLF ซึ่งเป็นการส่งสัญญาณว่าการลดอัตราดอกเบี้ย Prime Rate จะตามมา โดยหวังกระตุ้นการปล่อยสินเชื่อที่ชะลอลงต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม การฟื้นตัวของเศรษฐกิจปล่อยสินเชื่อจะยังขึ้นอยู่กับการฟื้นตัวของภาคอสังหาริมทรัพย์ และความเชื่อมั่นของผู้บริโภคเป็นหลัก

นโยบายการคลัง

นโยบายการคลังเงินถูกจำกัดจากรายได้รัฐบาลท้องถิ่นที่ลดลงตามภาคอสังหาริมทรัพย์ และมาตรการลดภาษีเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจ นอกจากนี้ รัฐบาลท้องถิ่นได้ใช้โควตาการระดมทุนเกือบหมดแล้วในช่วงครึ่งแรกของปี 2022 จึงอาจนำไปสู่ความสามารถในการใช้มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจจากภาครัฐที่น้อยลงในปีครึ่งหลัง



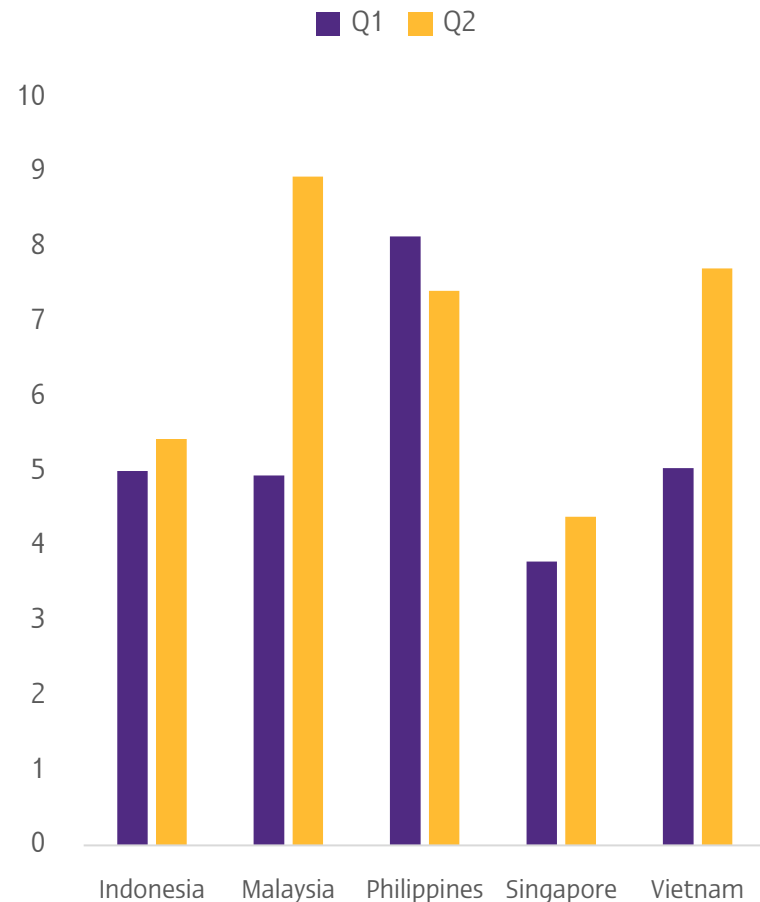
เศรษฐกิจ ASEAN

เศรษฐกิจอาเซียนขยายตัวแข็งแกร่งขึ้นในไตรมาส 2 โดยได้ปัจจัยบวกจากการเปิดประเทศและการส่งออกที่ขยายตัวต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม ภัยแล้งที่เพิ่มสูงขึ้นเป็นปัจจัยเสี่ยงต่อกำลังซื้อผู้บริโภค ขณะที่การชะลอตัวของเศรษฐกิจโลกอาจกดดันภาคการส่งออกในระยะต่อไป

เศรษฐกิจหลักในอาเซียนขยายตัวแข็งแกร่งในไตรมาส 2 โดยได้ปัจจัยบวกจากการเปิดประเทศและการส่งออกที่ขยายตัวต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม ต้องเฝ้าระวังความเสี่ยงจากอัตราเงินเฟ้อที่สูงขึ้นและเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัว

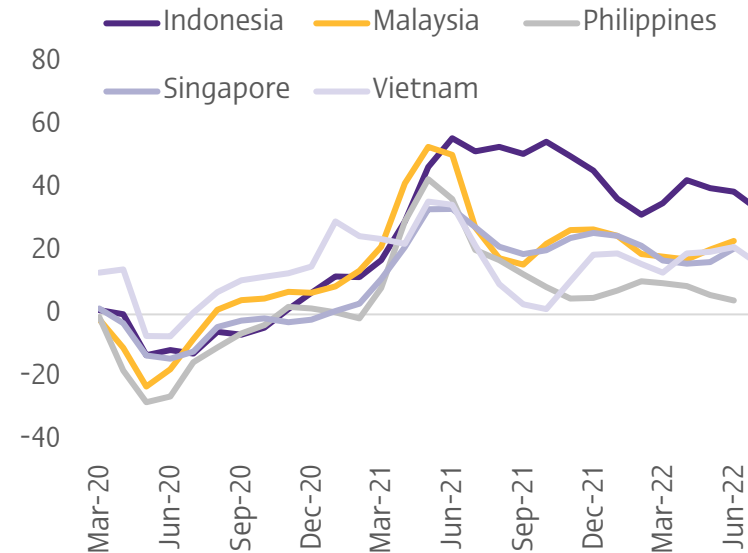
อัตราการขยายตัวของเศรษฐกิจปี 2022

หน่วย : %YOY



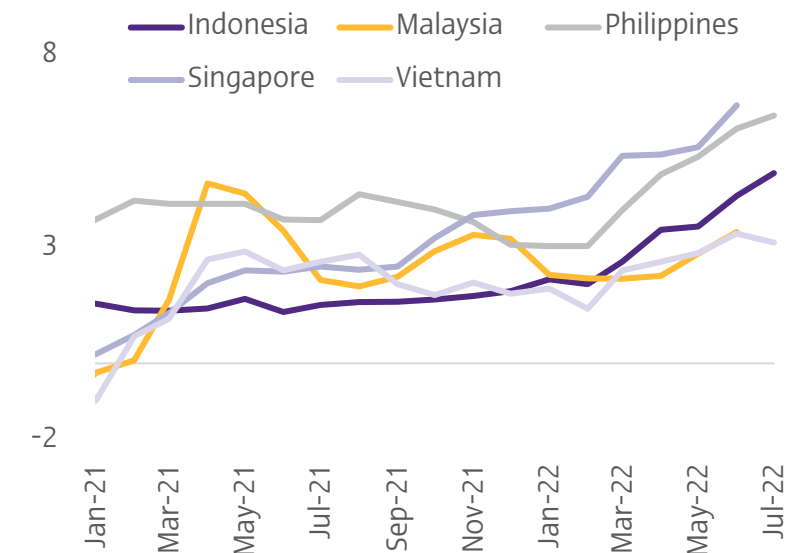
การเติบโตของการส่งออก

หน่วย : %YOY, 3 month moving average



อัตราเงินเฟ้อทั่วไป

หน่วย : %YOY



ความเสี่ยงต่อเศรษฐกิจที่ต้องจับตาในระยะต่อไป



เศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัวจะกระทบการส่งออก



อัตราเงินเฟ้อที่สูงจะกระทบการบริโภคภาคเอกชน



ความเสี่ยงเงินทุนไหลออกตามภาวะการเงินโลกที่ตึงตัว

เศรษฐกิจไทย



กิจกรรมของเศรษฐกิจไทยในเดือน มิ.ย. ปรับตัวดีขึ้นจากเดือน พ.ค. โดยเฉพาะในภาคอุปทาน

เศรษฐกิจไทย	Unit	2021	Q4/21	Q1/22	Q2/22	Jan-22	Feb-22	Mar-22	Apr-22	May-22	Jun-22	Jul-22	YTD
ผลิตภัณฑ์มวลรวมของประเทศ (GDP)	%YOY	1.5	1.8	2.3	2.5	na	na	na	na	na	na	na	2.4
อัตราเงินเฟ้อทั่วไป (Headline)	%YOY	1.2	2.4	4.7	6.5	3.2	5.3	5.7	4.6	7.1	7.7	7.6	5.9
ภาคอุปสงค์													
ดัชนีการบริโภคภาคเอกชน	%YOY	-0.9	-0.4	4.2	9.9	8.3	3.7	1.0	8.7	12.1	8.9		7.0
ยอดขายรถในประเทศ	%YOY	-6.8	-13.6	22.7	11.5	25.8	26.3	17.4	9.1	15.7	10.0		17.3
ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน	%YOY	9.3	5.3	3.5	1.7	7.1	3.0	0.9	-0.6	3.0	2.6		2.7
ส่งออกหักทอง (ศุลกากร)	%YOY	22.8	22.7	10.0	11.0	7.2	13.2	9.5	8.9	12.5	11.5		10.5
Google mobility (retail & recreation)	% compared to 3 Jan-6 Feb 20	-9.0	5.6	1.0	1.1	-0.9	7.9	-4.0	-4.2	-1.9	-1.3	-1.6	-0.9
ความเชื่อมั่นผู้บริโภค	Index (100 = previous month)	44.7	45.0	43.4	40.8	44.8	43.3	42.0	40.7	40.2	41.6	42.0	42.1
ความเชื่อมั่นภาคธุรกิจ	Index (50 = previous month)	45.3	48.1	48.6	49.3	47.2	47.8	50.7	48.2	49.3	50.5	49.4	49.0
ภาคอุปทาน													
รายได้ภาคเกษตร	%YOY	2.2	-7.2	10.7	16.3	5.4	5.2	23.4	11.8	18.9	18.4		13.2
ดัชนีผลผลิตภาคอุตสาหกรรม	%YOY	5.8	4.7	1.6	-0.7	2.0	2.5	0.4	0.0	-2.0	-0.1		0.5
อัตรากาใช้กำลังการผลิต sa	%	63.0	64.1	63.2	63.5	63.3	63.5	62.8	64.1	62.4	64.1		63.4
จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติ	thousands	427.9	342	498	1582	134	153	211	293	521	767		2080
จำนวนทวีปในประเทศ	%YOY	-41.7	-30.9	74.4	399.9	127.2	72.4	42.7	138.9	1053.2	1115.6		161.4
อัตรากาเข้าพักโรงแรม	%	14.0	26.2	36.2	42.1	35.6	35.6	37.4	41.9	41.8	42.6		39.1
ตลาดแรงงาน													
อัตรารว่างงาน	%	1.9	1.6	1.5	1.4	na	na	na	na	na	na	na	1.5
อัตรารว่างงานของแรงงานอายุน้อย	%	8.2	7.2	6.6	7.1	na	na	na	na	na	na	na	6.8
อัตรารว่างงานของแรงงานในประกันสังคม	%	2.8	2.5	2.3	2.1	2.1	2.0	2.7	2.0	2.2	2.2		2.2
ชั่วโมงการทำงานภาคเอกชน	hours/week	44.3	45.5	43.7	45.9	na	na	na	na	na	na	na	44.8

คาด GDP ขยายตัว 2.9% และอัตราเงินเฟ้ออยู่ที่ 5.9% ในปีนี้

ภาคอุปสงค์ขยายตัวได้ดีในช่วงที่ผ่านมา ดัชนีความเคลื่อนไหวฟื้นตัวเข้าใกล้ระดับก่อนเกิดวิกฤติ แม้ว่าความเชื่อมั่นของผู้บริโภคและภาคธุรกิจจะอยู่ในระดับต่ำ

ภาคอุปทานขยายตัวได้ดีอย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะจากภาคการท่องเที่ยวที่ฟื้นตัวขึ้นมาก ในขณะที่ภาคเกษตรขยายตัวได้ดีเช่นกันทั้งจากปัจจัยด้านราคาและปริมาณ

ตลาดแรงงานฟื้นตัวขึ้นบ้าง แต่ยังคงอยู่ในระดับที่ต่ำกว่าก่อนวิกฤติ COVID-19

เศรษฐกิจไทยในไตรมาสสองได้รับแรงสนับสนุนจากการบริโภคภาคเอกชนและการฟื้นตัวของภาคการท่องเที่ยว และภาคการเกษตรที่ขยายตัวจากปริมาณน้ำที่เพียงพอ อย่างไรก็ตาม แรงส่งจากภาครัฐ การส่งออกสินค้า การลงทุนภาคเอกชนชะลอลง

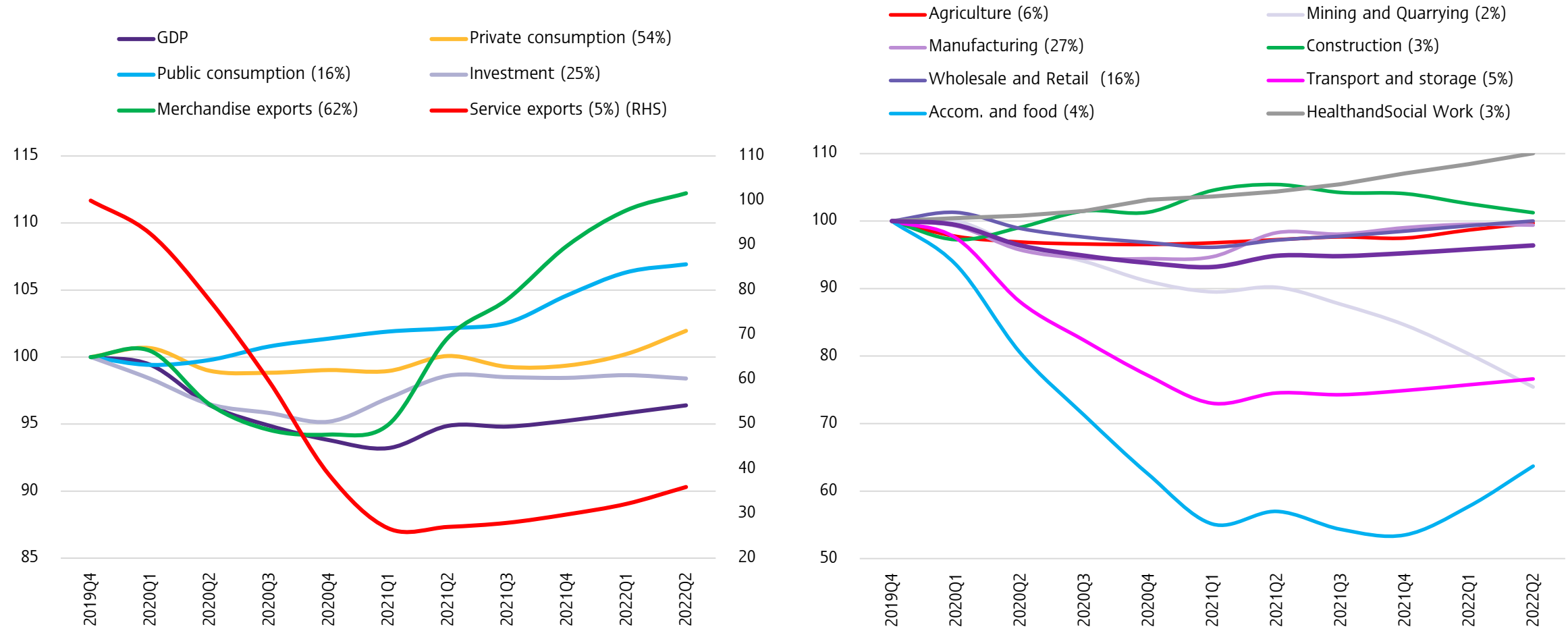
	%YOY	%GDP	2021	2021Q3	2021Q4	2022Q1	2022Q2	YTD
RGDP		100.0%	1.5%	-0.2%	1.8%	2.3%	2.5%	2.4%
การบริโภคภาคเอกชน	54.1%	0.3%	-3.2%	0.4%	3.5%	6.9%	5.2%	
การบริโภคภาครัฐ	16.0%	3.2%	1.5%	8.1%	7.2%	2.4%	4.7%	
การลงทุนรวม	24.7%	3.4%	-0.4%	-0.2%	0.8%	-1.0%	-0.1%	
การลงทุนภาคเอกชน	17.8%	3.3%	2.6%	-0.8%	2.9%	2.3%	2.6%	
การลงทุนภาครัฐ	6.8%	3.8%	-6.2%	1.7%	-4.7%	-9.0%	-6.8%	
ส่งออกสินค้าและบริการ	66.2%	10.4%	12.3%	17.6%	12.1%	8.5%	10.2%	
ส่งออกสินค้า	61.7%	14.9%	12.0%	16.6%	10.2%	4.6%	7.3%	
ส่งออกบริการ	5.3%	-23.1%	14.7%	28.8%	32.5%	54.3%	43.2%	
นำเข้าสินค้าและบริการ	68.0%	17.9%	29.5%	16.4%	6.2%	9.1%	7.6%	
นำเข้าสินค้า	57.9%	18.3%	28.0%	14.0%	4.2%	7.1%	5.7%	
นำเข้าบริการ	10.5%	16.0%	37.1%	28.1%	13.7%	16.8%	15.2%	

	%YOY	%GDP	2021	2021Q3	2021Q4	2022Q1	2022Q2	YTD
RGDP		100.0%	1.5%	-0.2%	1.8%	2.3%	2.5%	2.4%
ภาคเกษตร	6.3%	1.0%	2.2%	-0.6%	4.7%	4.4%	4.6%	
หมวดอุตสาหกรรม	32.5%	3.4%	-1.7%	2.6%	0.6%	-1.8%	-0.6%	
เหมืองแร่	1.9%	-7.1%	-11.4%	-13.4%	-18.5%	-22.4%	-20.3%	
การผลิตสินค้าอุตสาหกรรม	27.4%	4.9%	-0.9%	3.8%	2.0%	-0.5%	0.7%	
ไฟฟ้า ก๊าซ ไอน้ำและระบบปรับอากาศ	2.7%	-2.5%	-2.4%	2.1%	2.1%	1.4%	1.7%	
หมวดบริการ	62.3%	0.7%	0.3%	1.7%	2.9%	4.6%	3.7%	
การก่อสร้าง	2.9%	2.7%	-4.2%	-0.8%	-5.5%	-4.5%	-5.0%	
การขายส่งและการขายปลีก	15.9%	1.7%	2.7%	3.0%	2.8%	3.1%	2.9%	
การขนส่งและสถานที่เก็บสินค้า	5.3%	-2.9%	-1.4%	3.2%	4.2%	5.3%	4.7%	
ที่พักแรมและบริการด้านอาหาร	3.6%	-14.4%	-19.0%	-4.9%	33.5%	44.9%	39.3%	
ข้อมูลข่าวสารและการสื่อสาร	6.2%	5.6%	6.8%	5.3%	5.7%	6.2%	6.0%	
กิจกรรมทางการเงินและการประกันภัย	8.4%	5.7%	6.1%	4.4%	1.3%	1.6%	1.4%	
กิจกรรมเกี่ยวกับอสังหาริมทรัพย์	4.3%	1.8%	0.7%	1.5%	1.0%	2.4%	1.7%	
การบริหารราชการ การป้องกันประเทศ	5.2%	0.6%	0.1%	0.1%	-3.2%	0.2%	-1.5%	
การศึกษา	3.3%	0.6%	0.5%	0.8%	0.8%	1.7%	1.2%	

เศรษฐกิจไทยใน Q2/22 ได้รับอานิสงส์จากการฟื้นตัวของภาคการท่องเที่ยวและการบริโภคในประเทศ ขณะที่แรงส่งจากภาครัฐและการส่งออกสินค้าเริ่มชะลอลง การลงทุนชะลอลงจากความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจโลกและระดับราคา

การฟื้นตัวขององค์ประกอบต่าง ๆ ของเศรษฐกิจไทย

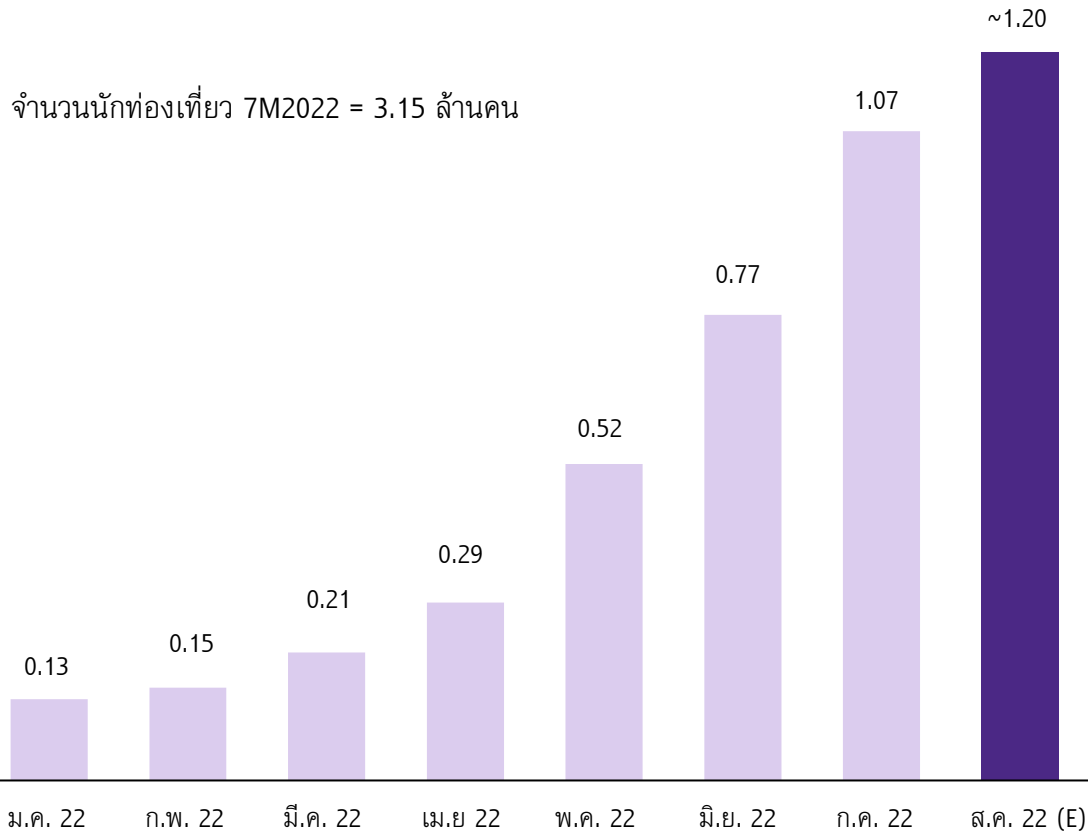
หน่วย : ดัชนี ค่าเฉลี่ย 4 ไตรมาส (2019Q4 = 100), % = สัดส่วนต่อ GDP ในปี 2021



หลังประกาศยกเลิก Thailand pass นักท่องเที่ยวต่างชาติมีแนวโน้มเร่งตัวสูงขึ้นต่อเนื่องแม้จะมีแรงกดดันจากภาวะเงินเฟ้อ โดยในช่วง 7 เดือนที่ผ่านมานักท่องเที่ยวอาเซียนเพิ่มขึ้นอย่างเห็นได้ชัดและกลายเป็นกลุ่มนักท่องเที่ยวหลักของไทย

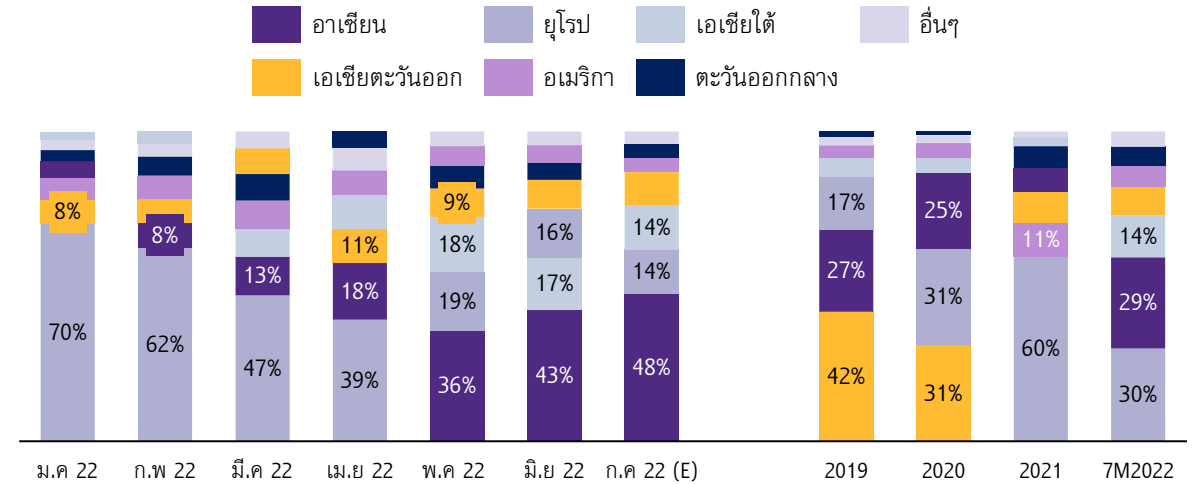
จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางเข้าไทย

หน่วย : ล้านคน



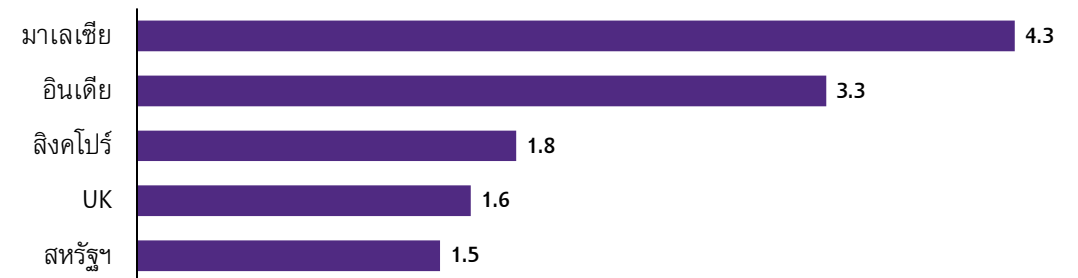
สัดส่วนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางมาไทย

หน่วย : %



5 อันดับนักท่องเที่ยวที่เดินทางมาไทยในช่วงม.ค - ก.ค. 22

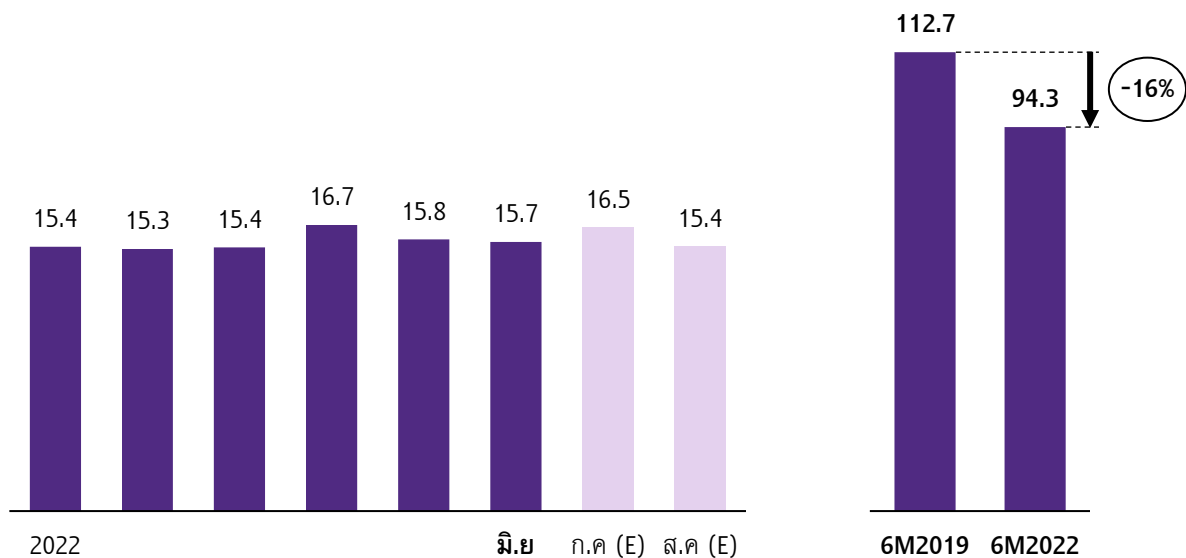
หน่วย : แสนคน



สำหรับการท่องเที่ยวในประเทศ จำนวนนักท่องเที่ยวไทยฟื้นตัวได้ดีโดยเฉพาะในจังหวัดใกล้กรุงเทพฯ และภาคเหนือจาก Pent-up demand อย่างไรก็ดี นักท่องเที่ยวชาวไทยส่วนใหญ่ยังมีความกังวลด้านสุขอนามัยและต้องการประหยัดงบประมาณท่องเที่ยว

จำนวนผู้เยี่ยมเยือนไทย

หน่วย : ล้านคน-ครั้ง

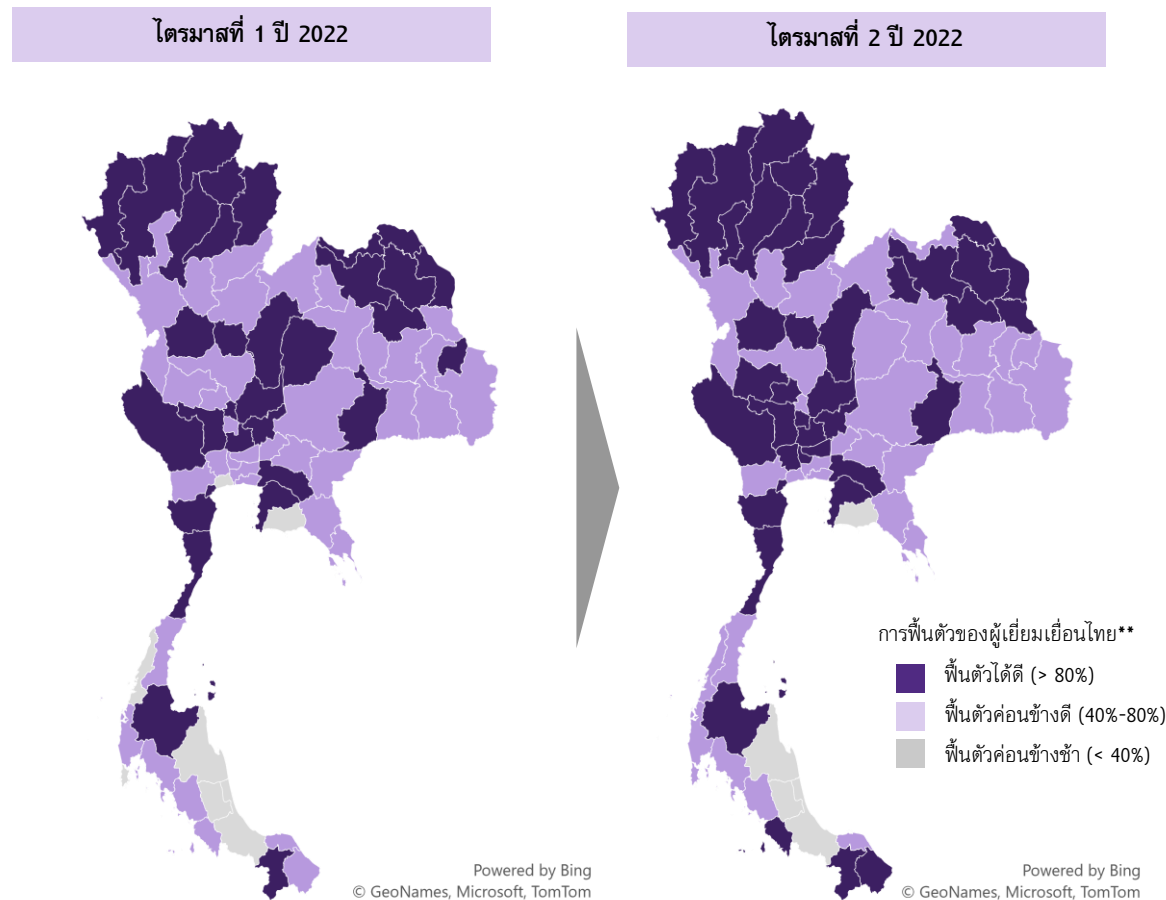


ปี	2019	2020	2021	ม.ค - มิ.ย 22
ค่าใช้จ่ายเฉลี่ยต่อคนต่อทริป* (บาท)	4,752	3,871	2,906	3,156

*ค่าใช้จ่ายเฉลี่ยต่อคนต่อทริปของนักท่องเที่ยวไทย ประเมินจากรายได้จากผู้เยี่ยมเยือนไทยทั้งหมด / จำนวนผู้เยี่ยมเยือนไทย

การฟื้นตัวของผู้เยี่ยมเยือนไทยรายจังหวัด**

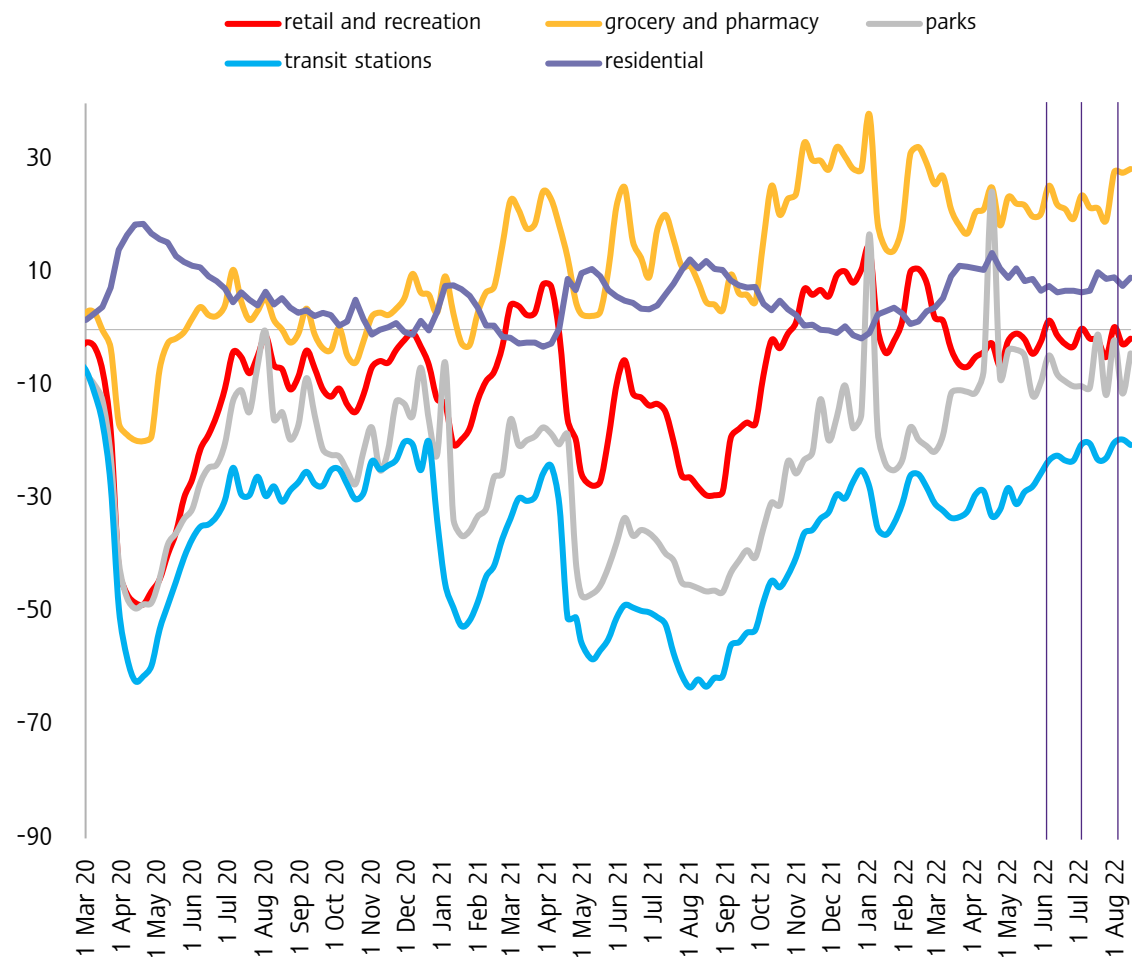
หน่วย : % เทียบกับปี 2019



สอดคล้องกับกิจกรรมทางเศรษฐกิจในเดือน ส.ค. และ ก.ค. มีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้นจากช่วงที่ผ่านมา

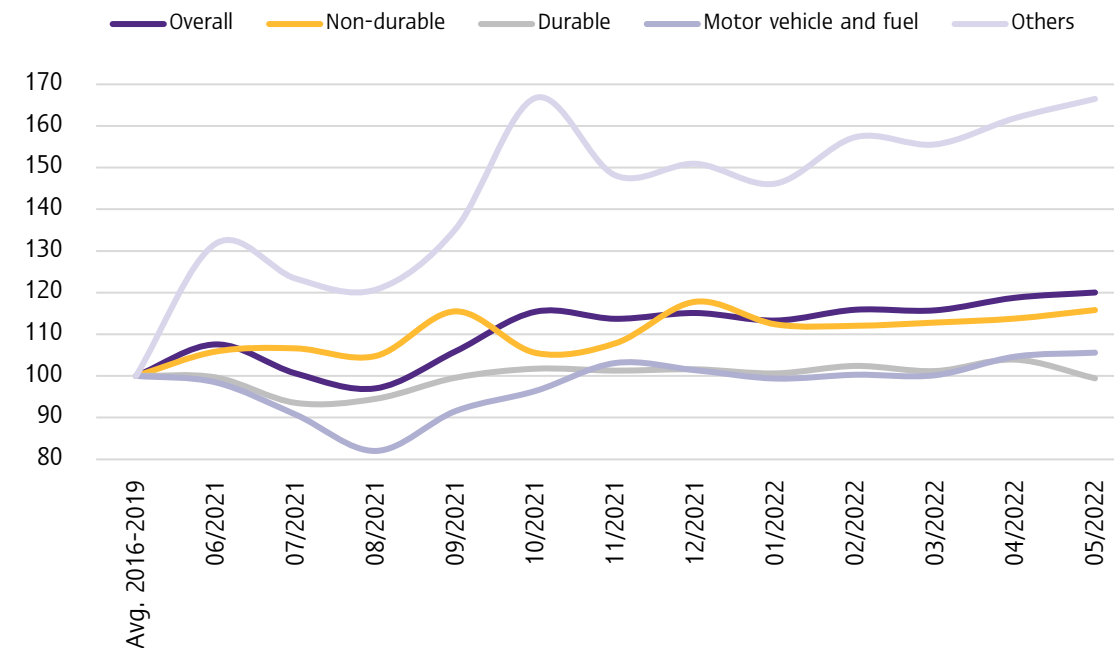
Google mobility report

หน่วย: % การเปลี่ยนแปลงเทียบกรณีฐาน (เฉลี่ยเดือนมกราคม - กุมภาพันธ์ 2020), ค่าเฉลี่ย 1 สัปดาห์



ดัชนียอดค้าปลีก

หน่วย : ดัชนี (ค่าเฉลี่ยปี 2016-2019 = 100) ในรูปปริมาณ ราคาคงที่, ปรับฤดูกาล



- ดัชนีความเคลื่อนไหวในเดือน ส.ค. และ ก.ค. ปรับตัวดีขึ้นจากเดือนก่อนหน้าในหลายกลุ่มกิจกรรม สะท้อนแนวโน้มที่ดีของกิจกรรมทางเศรษฐกิจในประเทศในระยะถัดไป ด้านกลุ่ม Retail & Recreation ปรับตัวลดลงจากเดือน มิ.ย. เล็กน้อยแต่ก็อยู่ใกล้เคียงกับระดับก่อนเกิดวิกฤติ
- ดัชนียอดค้าปลีกในภาพรวมอยู่เหนือระดับก่อนเกิดวิกฤติและมีแนวโน้มขยายตัวต่อเนื่อง โดยเฉพาะกลุ่มยานพาหนะ กลุ่มสินค้าไม่คงทน และกลุ่มอื่น ๆ (เช่น การขายสินค้าทางไปรษณีย์หรือทางออนไลน์) อยู่เหนือระดับก่อนเกิดวิกฤติและขยายตัวต่อเนื่อง

การส่งออกไทยยังขยายตัวได้ดีต่อเนื่องโดยเฉพาะจากด้านราคา แต่รายตลาดสำคัญส่งสัญญาณชะลอตัว

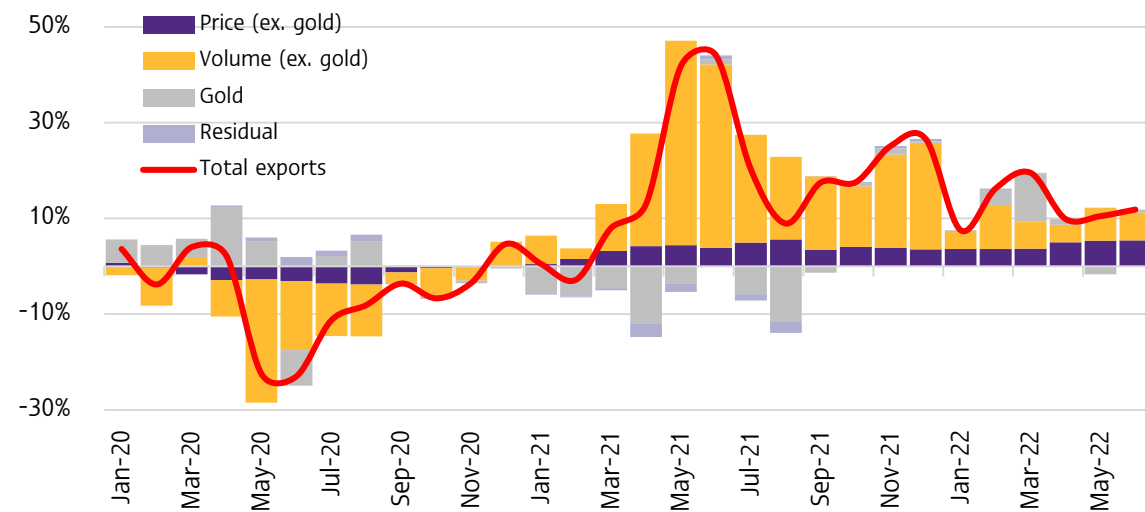
การส่งออกของไทย %YOY (สัดส่วนปี 21)

	2021	2021Q4	2022Q1	2022Q2	Apr-22	May-22	Jun-22	YTD
ส่งออกรวม	17.4%	23.1%	14.8%	10.8%	9.9%	10.5%	11.8%	12.7%
สหรัฐฯ (15.4%)	21.9%	25.2%	23.3%	17.8%	13.6%	29.2%	12.1%	20.5%
จีน (13.7%)	25.0%	17.8%	4.2%	-1.9%	-7.3%	3.8%	-2.7%	0.8%
อาเซียน5 (13.7%)	19.9%	44.1%	26.9%	23.1%	26.8%	8.3%	35.6%	24.9%
CLMV (10.3%)	14.5%	13.6%	5.5%	14.1%	9.3%	13.1%	19.5%	9.8%
ญี่ปุ่น (9.2%)	9.6%	-0.2%	1.2%	1.6%	-0.3%	6.2%	-1.0%	1.4%
สหภาพยุโรป 28 (9.3%)	21.3%	20.3%	7.5%	4.5%	0.0%	7.7%	5.8%	6.1%
อินเดีย (3.2%)	56.0%	50.6%	33.1%	60.4%	43.6%	64.3%	77.7%	46.6%

- ภาพรวมด้านการส่งออกมีแนวโน้มชะลอตัวลง โดยเฉพาะในด้านปริมาณ ในขณะที่ราคาสินค้าส่งออกยังขยายตัวได้ดี
- การส่งออกไปยังหลายตลาดสำคัญหดตัวหรือชะลอตัวลง แต่ยังขยายตัวได้ดีในกลุ่มอาเซียนและอินเดีย
- การส่งออกสินค้าอุตสาหกรรมยังขยายตัวแต่อยู่ในระดับต่ำ ในขณะที่สินค้ากลุ่มอาหาร อุตสาหกรรมอาหาร และเชื้อเพลิงยังขยายตัวได้ดี

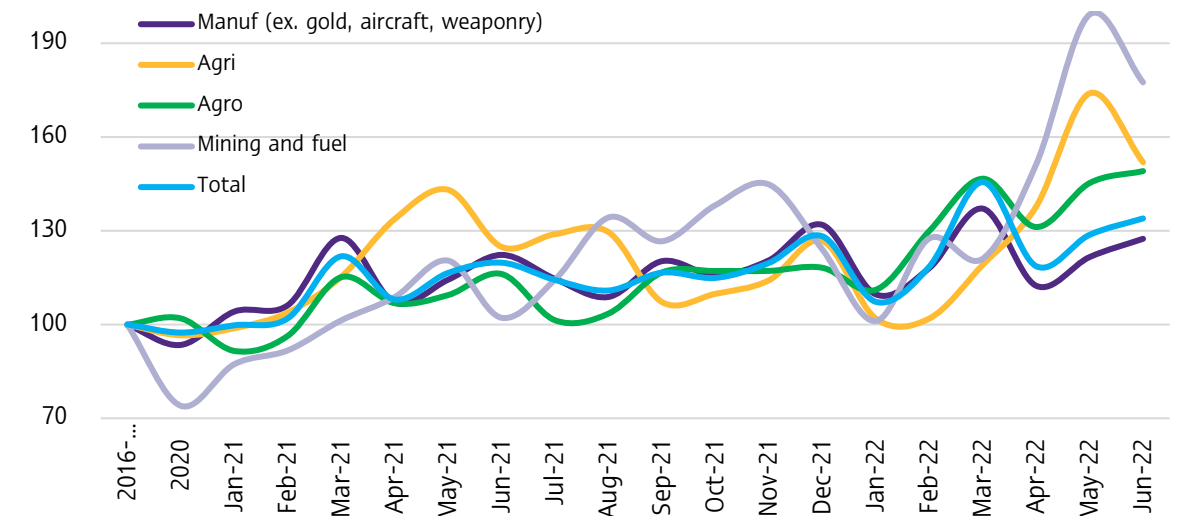
การขยายตัวของมูลค่าการส่งออกของไทยรายส่วนประกอบ

หน่วย: %



มูลค่าการส่งออกของไทยรายกลุ่มสินค้าสำคัญ

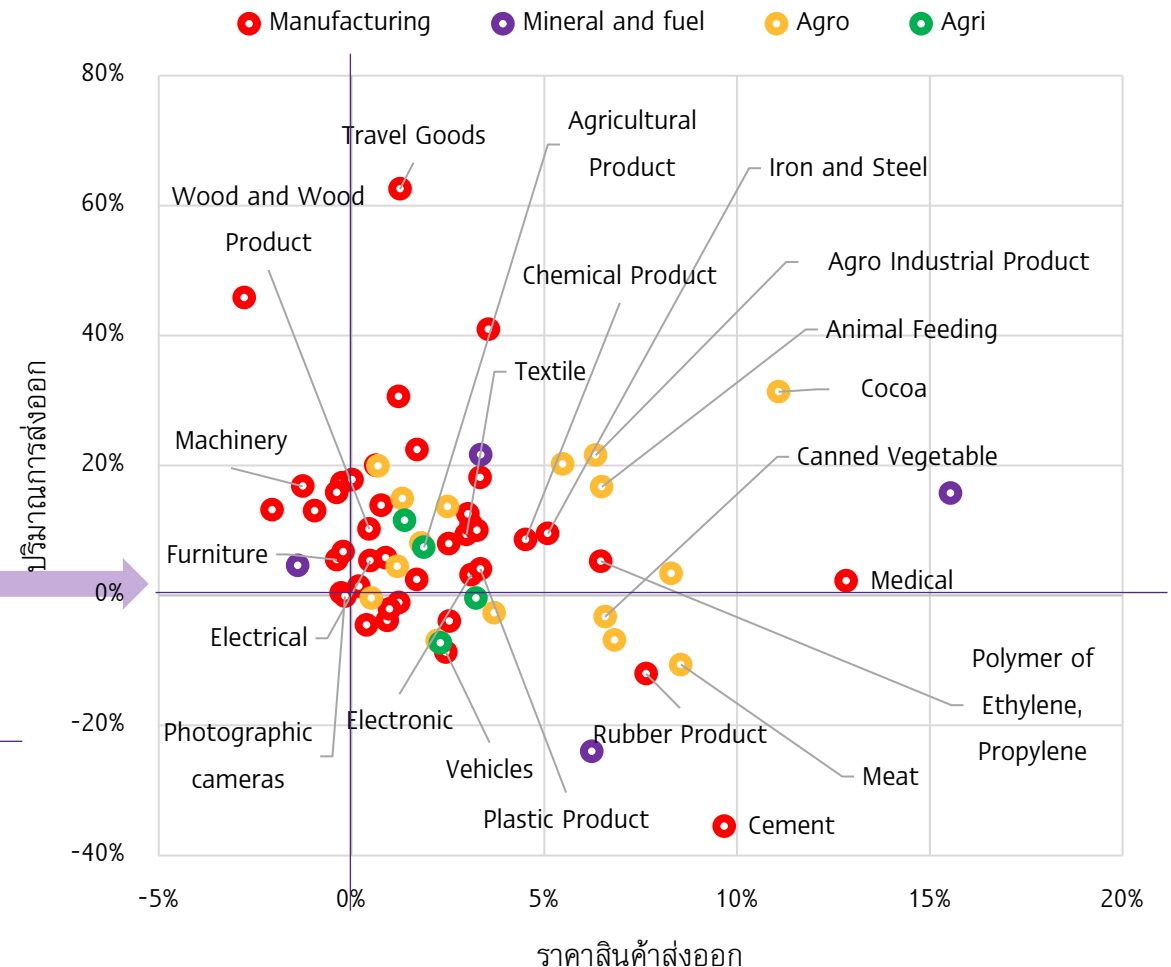
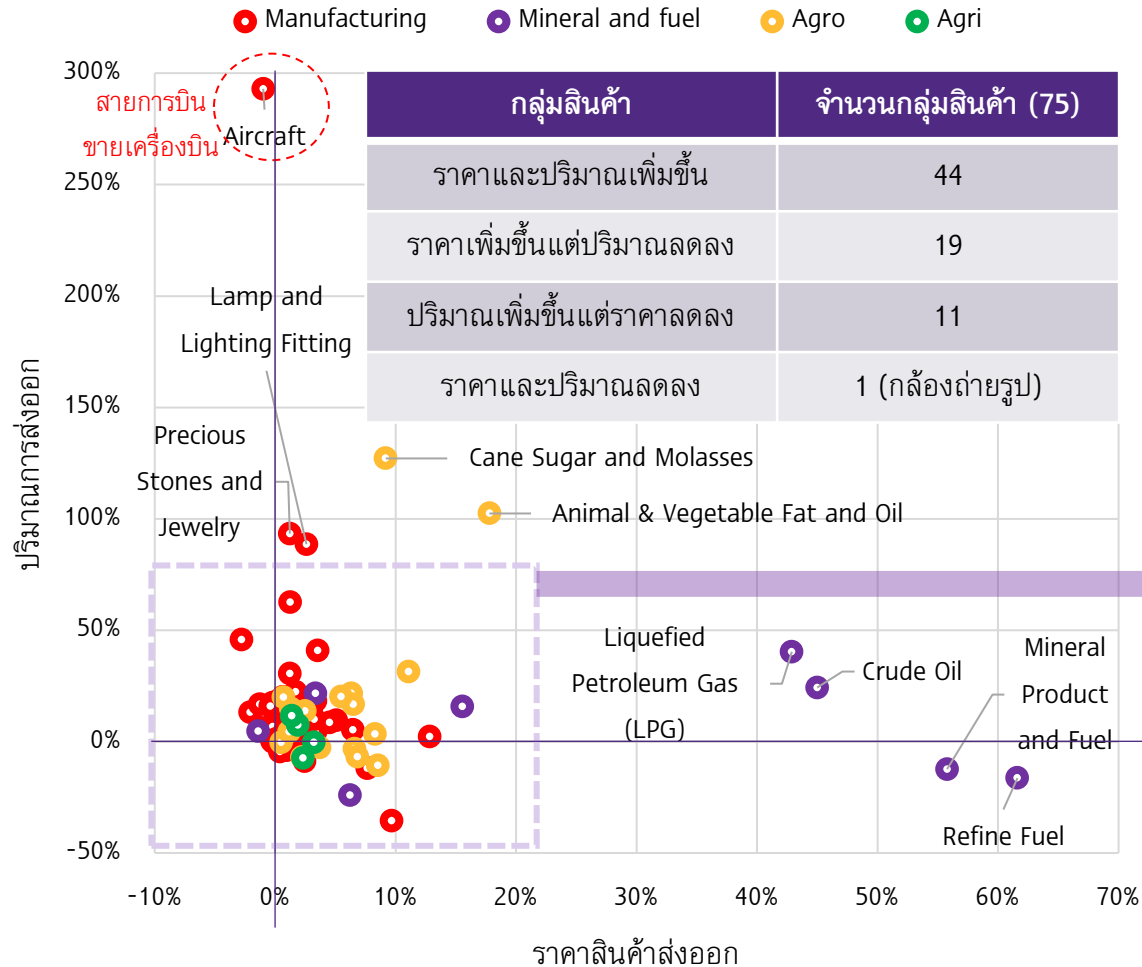
หน่วย : ดัชนี (2016-2019 = 100)



การส่งออกในช่วง H1/2022 ขยายตัวได้ดีทั้งในด้านราคาและปริมาณ โดย 84% ของกลุ่มสินค้าส่งออกทั้งหมดได้รับอานิสงส์จากราคาที่เพิ่มขึ้น ในขณะที่ 73% ของกลุ่มสินค้าส่งออกมีปริมาณส่งออกที่มากขึ้น

การขยายตัวของราคาและปริมาณการส่งออกรายสินค้าในช่วง 2022H1

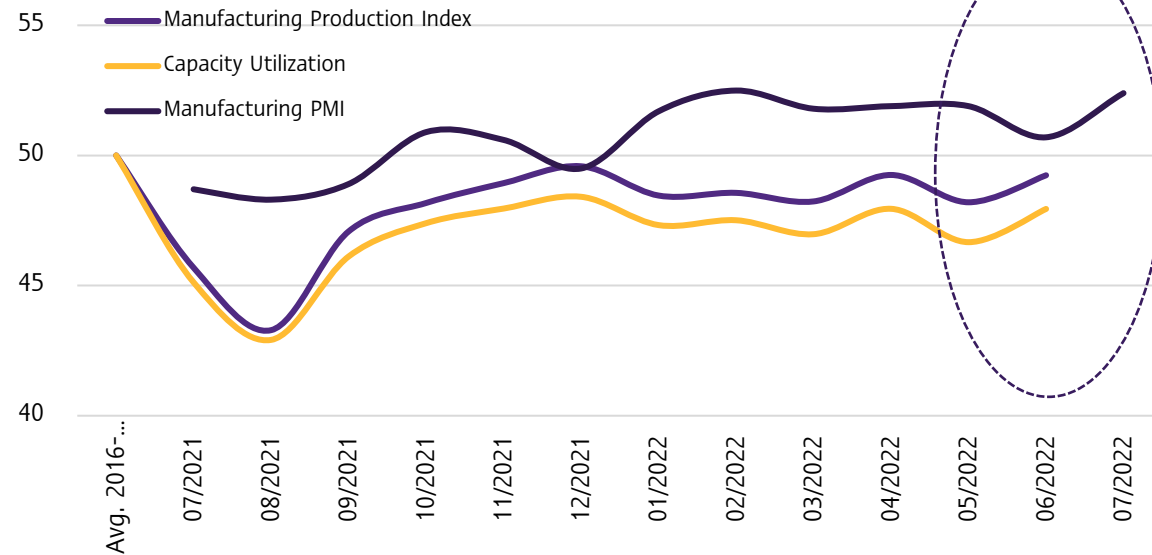
หน่วย : %YOY



ข้อมูลเร็วสะท้อนถึงภาคการผลิตที่ปรับตัวดีขึ้นส่วนหนึ่งเป็นผลจากอุปสงค์โลกที่ยังขยายตัว แต่ระยะถัดไปยังมีความเสี่ยงจากความไม่แน่นอนของต้นทุน

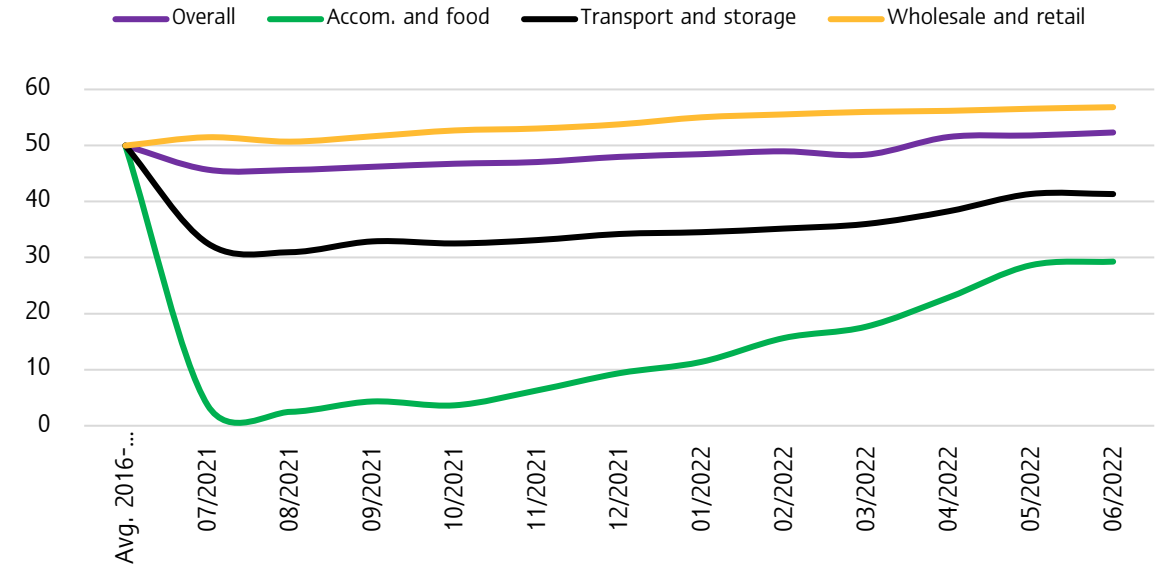
ดัชนีที่เกี่ยวข้องกับการผลิตในภาคอุตสาหกรรม

หน่วย : ดัชนี (ค่าเฉลี่ยปี 2016-2019 = 50), ปรับฤดูกาล



ดัชนีผลผลิตภาคบริการ

หน่วย : ดัชนี (ค่าเฉลี่ยปี 2016-2019 = 50)



- ดัชนีผลผลิตภาคอุตสาหกรรมและอัตราการใช้กำลังการผลิตฟื้นตัวขึ้นในเดือน มิ.ย. แม้ยังอยู่ต่ำกว่าระดับก่อนเกิดวิกฤติ
- ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิตของไทยเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 52.4 ในเดือน ก.ค. จาก 50.7 ในเดือนก่อนหน้า ส่งสัญญาณว่าภาวะในภาคการผลิตปรับตัวดีขึ้นเป็นเดือนที่ 7 ติดต่อกัน โดยความเชื่อมั่นของผู้ประกอบการอยู่ในระดับสูง ผลผลิตมีแนวโน้มขยายตัวต่อเนื่อง ปริมาณคำสั่งซื้อมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นเช่นเดียวกันแม้ยังอยู่ในระดับต่ำ
- ดัชนีผลผลิตภาคบริการฟื้นกลับสู่ระดับก่อนเกิดวิกฤติตลอดไตรมาสที่สอง โดยได้รับานิสงส์จากการฟื้นตัวของอุตสาหกรรมที่ขยายตัวตามการกลับมาของนักท่องเที่ยวต่างชาติ ได้แก่ โรงแรม อาหาร ขนส่ง
- ในระยะถัดไปการลงทุนภาคเอกชนมีแนวโน้มขยายตัวต่ำ จากความกังวลต่อต้นทุนและความเสี่ยงเศรษฐกิจโลกเข้าสู่ภาวะถดถอย

เงินเฟ้อไทยเดือน ก.ค. ทรงตัวจากราคาพลังงานที่เริ่มมีแนวโน้มลดลง แต่เงินเฟ้อพื้นฐานยังปรับตัวเร่งขึ้นส่วนหนึ่งเป็นผลจากการส่งผ่านของราคา คาดระยะถัดไปการปรับเพิ่มค่าจ้างเป็นปัจจัยสำคัญต่อการเร่งตัวเงินเฟ้อ

การขยายตัวของดัชนีราคาผู้บริโภคเดือน ก.ค. 2022 จำแนกตามประเภทสินค้า

	%YOY	Share	2021	May-22	Jun-22	Jul-22	YTD
รวมทุกรายการ		100%	1.2%	7.1%	7.7%	7.6%	5.9%
หมวดอาหารและเครื่องดื่มไม่มีแอลกอฮอล์		40.4%	-0.1%	6.2%	6.4%	8.0%	5.3%
อาหารสด		20.6%	-1.0%	5.8%	5.9%	7.8%	4.7%
- เนื้อสัตว์		3.5%	2.3%	19.5%	24.3%	25.0%	18.7%
หมวดเครื่องดื่มร้อนและรองเท้านี้		2.2%	-0.3%	-0.1%	0.1%	0.1%	-0.1%
หมวดเคสสถาน		23.2%	-1.7%	6.6%	6.8%	8.4%	4.9%
ไฟฟ้า เชื้อเพลิง น้ำประปาและแสงสว่าง		5.5%	-7.3%	32.6%	33.0%	43.5%	23.0%
หมวดการตรวจรักษาและบริการส่วนบุคคล		5.7%	0.2%	1.1%	0.9%	0.9%	0.7%
หมวดพาหนะ การขนส่ง และการสื่อสาร		22.7%	7.7%	13.1%	14.8%	10.2%	11.3%
หมวดการบันเทิงการอ่าน การศึกษา และการศาสนา		4.5%	-0.4%	-0.6%	0.1%	0.3%	-0.5%
หมวดยาสูบและเครื่องดื่มมีแอลกอฮอล์		1.4%	0.3%	2.2%	2.2%	2.3%	2.1%
ดัชนีราคาผู้บริโภคพื้นฐาน		67.1%	0.2%	2.3%	2.5%	3.0%	2.0%

- เงินเฟ้อทั่วไปปรับลดลง 0.16% MOM นับเป็นการชะลอตัวครั้งแรกในรอบ 7 เดือน ส่งสัญญาณในระยะถัดไปเงินเฟ้อไทยเริ่มทรงตัว
- ราคาพลังงานปรับลดลง -4.69% MOM ตามราคาพลังงานโลกและคาดระยะถัดไปยังคงมีแนวโน้มลดลงตามความกังวลต่อเศรษฐกิจถดถอยที่มากขึ้น
- ดัชนีราคาผู้บริโภคพื้นฐานเร่งตัวขึ้นที่ 0.5% MOM ส่วนหนึ่งเป็นผลจากการส่งผ่านราคา ระยะถัดไปมีแนวโน้มสูงต่อเนื่องและมีการปรับเพิ่มค่าจ้างขึ้นต่ำเป็นปัจจัยเร่งสำคัญ

แนวโน้มการปรับขึ้นอัตราค่าจ้างขึ้นต่ำ



ณ ปัจจุบันมีการเก็บรวบรวมข้อมูลรายจังหวัดเสร็จสิ้นแล้ว คาดว่าคณะกรรมการค่าจ้างจะสามารถพิจารณาอัตราค่าจ้างขั้นต่ำใหม่ได้ในเดือน ส.ค. นี้ ก่อนจะนำเสนอคณะรัฐมนตรีพิจารณาและประกาศลงในราชกิจจานุเบกษาต่อไป

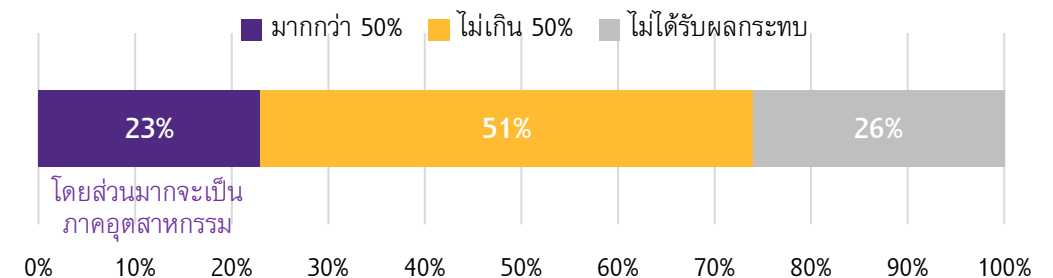


ภาครัฐมีความต้องการที่จะปรับขึ้นค่าแรงขั้นต่ำในช่วงเดือน ก.ย. ถึง ธ.ค. นี้ เร็วกว่ากำหนดการเดิมที่ประเมินไว้ที่ 1 ม.ค. 2023



EIC ประเมินว่าค่าจ้างขั้นต่ำมีแนวโน้มที่จะปรับเพิ่มขึ้น 6-7% โดยแต่ละกลุ่มจังหวัดจะมีการปรับเพิ่มที่ไม่เท่ากัน

สัดส่วนธุรกิจ จำแนกตามสัดส่วนลูกจ้างที่ต้องปรับขึ้นค่าจ้างตามค่าแรงขั้นต่ำ



แม้ว่าราคาพลังงานจะผ่านจุดสูงสุดไปแล้ว แต่ยังคงทรงตัวอยู่ในระดับสูง จากอุปทานในตลาดโลกที่ตึงตัวอย่างต่อเนื่อง จากความขัดแย้งกับรัสเซีย และการลงทุนในการผลิตเชื้อเพลิงฟอสซิลที่ชะลอตัวลงจาก Energy transition

ราคาน้ำมันดิบ Dubai

หน่วย : USD/Barrel



ราคาปิโตรเลียมเหลว (LPG) Aramco

หน่วย : USD/Ton



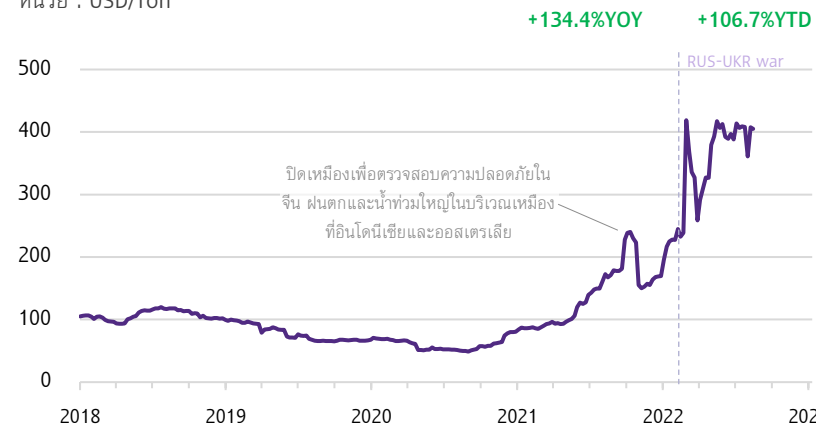
ราคาก๊าซธรรมชาติ Henry Hub

หน่วย : USD/MMBtu



ราคาถ่านหิน Newcastle

หน่วย : USD/Ton



- **Oil:** ราคาน้ำมัน Dubai เป็น benchmark ราคาน้ำมันดิบของประเทศไทย ราคาน้ำมันดิบยังมีแนวโน้มอยู่ในระดับสูงถึงแม้ว่าราคาน้ำมันในปีนี้มีสัญญาณว่าจะผ่านจุดสูงสุดแล้ว
- **LPG:** ราคาปิโตรเลียมเหลวของ Aramco เป็น Benchmark ราคานำเข้า LPG ของไทย รัฐบาลมีนโยบายตรึงราคาก๊าซหุงต้ม (ถัง 15 กิโลกรัม) ในช่วงที่ราคา Aramco สูงเช่นในปัจจุบันและมีแนวโน้มสูงขึ้นอีกในช่วงหน้าหนาว กองทุนน้ำมันจะยังคงขาดดุลอย่างต่อเนื่อง
- **Natural Gas:** ราคา Henry Hub เป็นหนึ่งใน Benchmark ของตลาด LNG ของโลก ปัจจุบันมีแนวโน้มปรับตัวสูงขึ้นจากอุปสงค์ LNG โลกที่ขยายตัวอย่างต่อเนื่อง ขณะที่อุปทานเพิ่มเติม ซึ่งเป็นต้นทุนในการผลิตไฟฟ้าสัดส่วนใหญ่ของไทยซึ่งจะถูกส่งผ่านถึงผู้บริโภคในที่สุด
- **Coal:** ราคาถ่านหิน Newcastle เป็น Benchmark ราคาถ่านหินในภูมิภาคเอเชียแปซิฟิก ปัจจุบันราคาถ่านหินยังคงอยู่ในระดับสูงมาก ส่งผลให้ต้นทุนการผลิตของโรงไฟฟ้าที่พึ่งพาการนำเข้าถ่านหินและอุตสาหกรรมที่ใช้ถ่านหินในกระบวนการผลิต เช่น ซีเมนต์ จะยังคงอยู่ในระดับสูง

ภาคธุรกิจเผชิญกับปัจจัยลบหลายด้านที่ส่งผลให้ต้นทุนเพิ่มขึ้น ทั้งในส่วนของต้นทุนการผลิต ค่าขนส่ง ค่าจ้างแรงงาน รวมถึงต้นทุนการเงินที่เพิ่มขึ้นตามทิศทางดอกเบี้ยขาขึ้น ขณะที่อุปสงค์โดยเฉพาะการค้าโลกมีแนวโน้มชะลอลง

ผลกระทบจากปัจจัยลบด้านต่าง ๆ ต่อภาคธุรกิจ

Sector	ต้นทุนการผลิต/ขนส่ง	ดอกเบี้ย	ค่าจ้างแรงงาน	การชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก
Real estate	Moderate impact	Moderate impact	High impact	Insignificant impact
Construction	Moderate impact	Moderate impact	High impact	Insignificant impact
Transport	High impact	Low impact	Moderate impact	Moderate impact
Automotive	Moderate impact	Low impact	Moderate impact	Moderate impact
E&E	Moderate impact	Low impact	Moderate impact	Moderate impact
F&B	Moderate impact	Low impact	Moderate impact	Insignificant impact
Agriculture product	Low impact	Low impact	Moderate impact	Moderate impact
Building material	Moderate impact	Low impact	Moderate impact	Moderate impact
Hotel	Low impact	Low impact	High impact	Insignificant impact
W&R	Low impact	Low impact	High impact	Insignificant impact

■ High impact
 ■ Moderate impact
 ■ Low impact
 ■ Insignificant impact

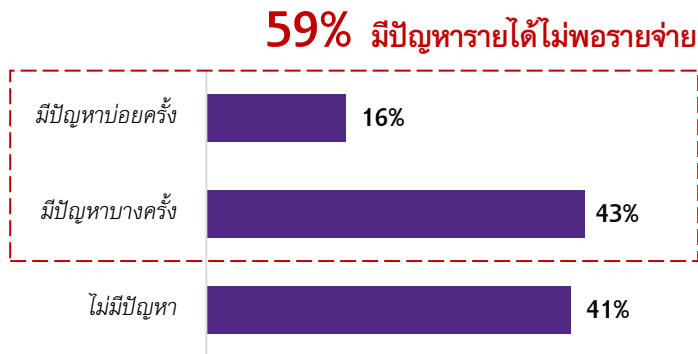
- การปรับขึ้นของต้นทุนการผลิต/ขนส่ง**
 - ราคาสินค้าโภคภัณฑ์ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นมากส่งผลกระทบต่อต้นทุนการผลิต รวมถึงต้นทุนการขนส่งที่เพิ่มขึ้นในหลายอุตสาหกรรม
 - แต่ระดับผลกระทบขึ้นกับความสามารถในการส่งผ่านต้นทุนที่สูงขึ้นไปยังลูกค้า ธุรกิจที่ได้รับผลกระทบมากคือ กลุ่มที่มีสัดส่วนต้นทุนของปัจจัยการผลิตที่มีราคาสูง อาทิ น้ำมัน วัสดุก่อสร้าง สินค้าเกษตรต่าง ๆ แต่สามารถส่งผ่านต้นทุนไปได้อย่างจำกัด
- การปรับขึ้นค่าจ้างแรงงาน**
 - การปรับขึ้นของค่าแรงขั้นต่ำจะส่งผลกระทบต่อคนข้างมากต่อกลุ่มธุรกิจที่พึ่งพาการใช้แรงงานทักษะต่ำ/ Low skilled ในสัดส่วนสูง อย่างไรก็ดี บางกลุ่มธุรกิจแม้จะพึ่งพาแรงงานสูง แต่หากแรงงานส่วนใหญ่ต้องอาศัยแรงงานที่มีทักษะ (ซึ่งค่าแรงเฉลี่ยสูงกว่าขั้นต่ำอยู่แล้ว) การปรับขึ้นค่าแรงอาจส่งผลกระทบจำกัด
 - แม้ว่าจำนวนแรงงานที่ว่างงานจะยังมีอยู่ค่อนข้างมาก แต่บางธุรกิจยังเผชิญกับปัญหาขาดแคลนแรงงาน โดยเฉพาะธุรกิจที่ต้องอาศัยแรงงานทักษะเฉพาะทาง ซึ่งจะกดดันให้ธุรกิจต้องปรับขึ้นค่าจ้างเพื่อดึงดูดการจ้างงาน
- การปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย**
 - การปรับขึ้นของอัตราดอกเบี้ยส่งผลให้ Funding cost ของภาคธุรกิจเพิ่มสูงขึ้น ซึ่งผลกระทบจะขึ้นอยู่กับ D/E ratio, สัดส่วนของค่าใช้จ่ายด้านดอกเบี้ยของธุรกิจ, ประเภทของการ Funding (W/C, Long-term loan, การออกหุ้นกู้) ซึ่งจะมีผลต่อรูปแบบการจ่ายดอกเบี้ย (Fixed VS Float)
 - ขณะที่อีกด้านจะส่งผลกระทบในส่วนของ Demand ที่อาจปรับลดลงจากภาวะค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้น โดยเฉพาะในกลุ่มผู้ซื้อที่ต้องอาศัยสินเชื่อ เช่น อสังหาริมทรัพย์ เป็นต้น
- การชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก**
 - การชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก ประกอบกับปัญหา Geopolitics ที่ยังไม่คลี่คลาย อาทิ รัสเซีย/ยูเครน, US/China/Taiwan ส่งผลกระทบต่อภาคการส่งออก รวมถึง Supply chain disruption
 - อย่างไรก็ตาม ผลกระทบจากสงครามการค้า อาจส่งผลกระทบได้ในบางกลุ่มสินค้า ซึ่งไทยอาจมีโอกาสดังกล่าวเพิ่มขึ้นในกลุ่มที่ไทยมีความได้เปรียบในการแข่งขัน

ผู้บริโภคส่วนใหญ่กำลังเผชิญปัญหาสำคัญ 3 ด้าน ได้แก่ ภาระรายได้น้อยกว่ารายจ่าย ปัญหาการเก็บออม และปัญหาด้านการชำระหนี้ คาดว่าในระยะ 6 เดือนข้างหน้า ปัญหาเหล่านี้จะยังอยู่ในระดับน่ากังวล จากรายจ่ายที่เพิ่มเร็วกว่ารายได้ และอัตราดอกเบี้ยที่มีแนวโน้มปรับเพิ่มขึ้น

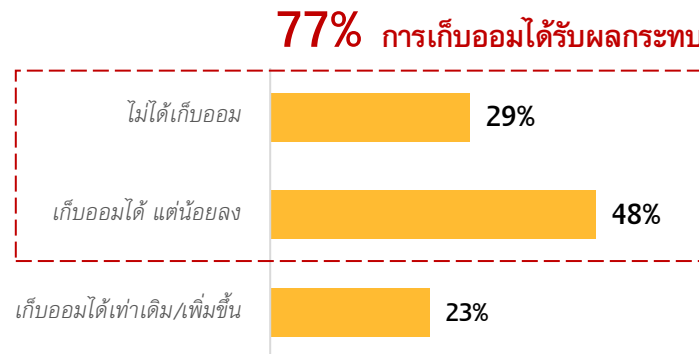
ข้อมูลการสำรวจความคิดเห็นผู้บริโภค EIC Consumer Survey 2022

ปัจจุบัน

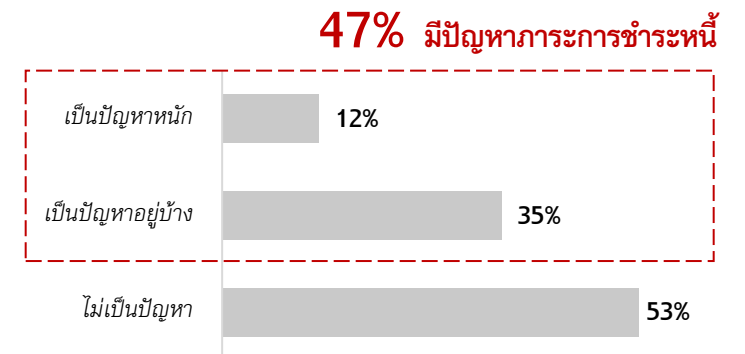
คำถาม : ในช่วง 6 เดือนที่ผ่านมา คุณมีปัญหารายได้ไม่พอกับค่าใช้จ่ายหรือไม่?
หน่วย: % ของผู้ตอบแบบสอบถาม



คำถาม : จำนวนเงินที่คุณเก็บออม*โดยเฉลี่ยต่อเดือน ในช่วง 6 เดือนที่ผ่านมา เทียบกับ 6 เดือนก่อนหน้า?
หน่วย: % ของผู้ตอบแบบสอบถาม

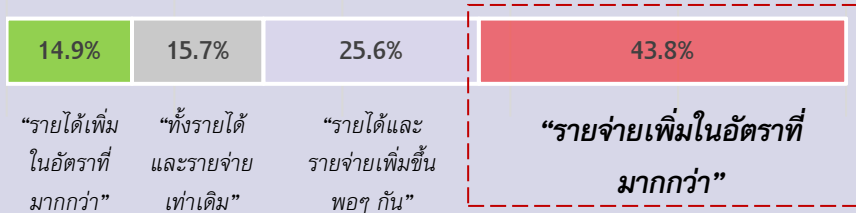


คำถาม : ในช่วง 6 เดือนที่ผ่านมา ภาระการชำระหนี้*ของคุณ เป็นปัญหาอยู่ในระดับใด?
หน่วย: % ของผู้ตอบแบบสอบถามที่มีหนี้



6 เดือนข้างหน้า

คำถาม : คุณคาดว่า รายได้ของคุณจะเพิ่มขึ้นมากกว่ารายจ่ายหรือไม่ ในช่วง 6 เดือนข้างหน้า?
หน่วย: % ของผู้ตอบแบบสอบถาม



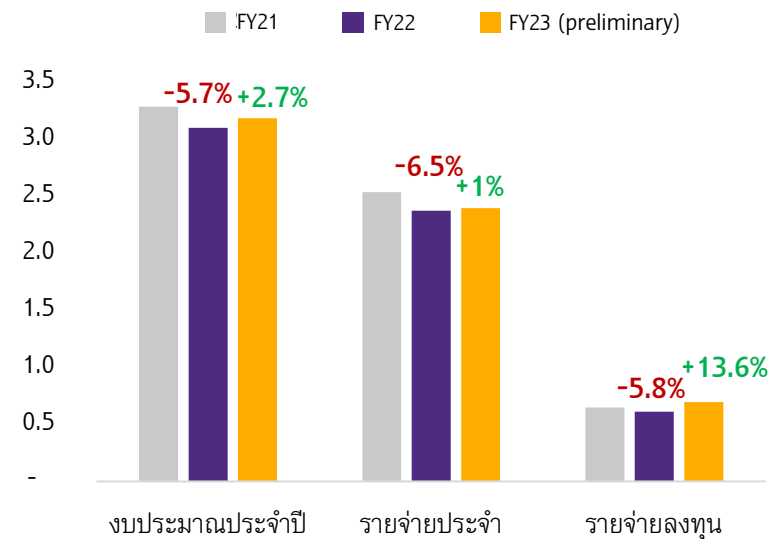
- ในช่วง 6 เดือนข้างหน้า 43.8% ของผู้บริโภคคาดว่า รายจ่ายจะเพิ่มขึ้นในอัตราที่สูงกว่ารายได้ ขณะที่ มีเพียง 14.9% ที่มองว่ารายได้จะเพิ่มมากกว่า
- แนวโน้มดังกล่าวสะท้อนถึงแรงกดดันต่อการใช้จ่ายและการออมภาคครัวเรือน

- EIC ประเมินว่า อัตราดอกเบี้ยนโยบายมีแนวโน้มปรับเพิ่มขึ้น 2 ครั้ง (ครั้งละ 0.25%) ในช่วง 6 เดือนข้างหน้า และยังคงอาจปรับขึ้นเพิ่มเติมอีกในระยะถัดไป
- แนวโน้มดอกเบี้ยขาขึ้นอาจส่งผลให้ต้นทุนการกู้ยืมใหม่ รวมถึงภาระดอกเบี้ยจากหนี้เดิมเพิ่มสูงขึ้น ถือเป็นความท้าทายที่สำคัญต่อผู้บริโภคที่มีปัญหาการชำระหนี้ อยู่แล้ว

ถึงแม้เศรษฐกิจไทยจะยังคงขยายตัวได้ต่อเนื่องแต่ความเสี่ยงในระยะถัดไปมีเพิ่มขึ้น ดังนั้น ความช่วยเหลือจากภาครัฐ ยังจำเป็นแต่งบประมาณมีน้อยลง

เม็ดเงินใช้จ่ายของภาครัฐ

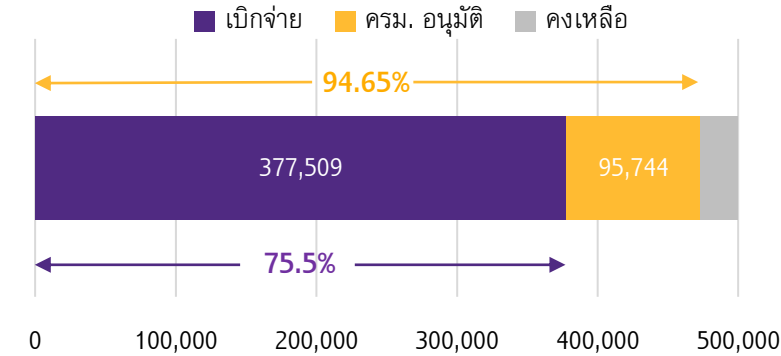
หน่วย : ดัชนี (ค่าเฉลี่ยปี 2016-2019 = 50), ปรับฤดูกาล



- กรอบงบฯ ประจำปีงบฯ 2023 อยู่ที่ 3.185 ล้านบาท (+2.7%)
- แต่เม็ดเงินสนับสนุนเศรษฐกิจจะลดลง จาก พ.ร.ก. กู้เงิน 5 แสนล้านที่สิ้นสุดลง และการตัดงบฯ ของ กมธ.
- งบฯ ในปี 2023 ถูกตั้งในสมมติฐานว่าอัตราเงินเฟ้อปี 2022 อยู่ที่ 0.5-1.5% ซึ่งไม่สอดคล้องกับสถานการณ์ปัจจุบัน หลายโครงการอาจใช้งบฯ มากกว่าที่คาดหรือไม่สามารถเกิดขึ้นได้

เม็ดเงินจาก พ.ร.ก. กู้เงิน 5 แสนล้านบาท

หน่วย : ล้านบาท

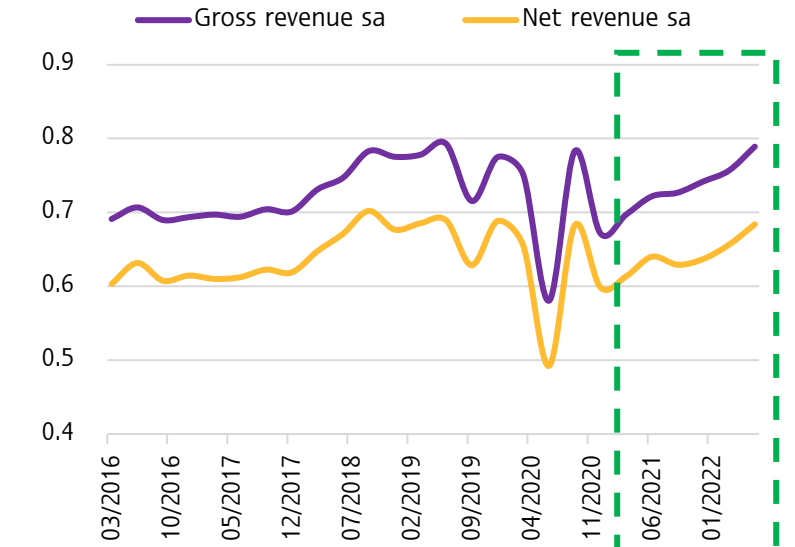


คนละครึ่งเฟส 5 วงเงิน 2.12 หมื่นล้านบาท สำหรับ 26.5 ล้านคน สนับสนุนเศรษฐกิจในช่วงเดือน ก.ย. - ต.ค.

- กรม. มีมติอนุมัติโครงการคนละครึ่งเฟส 5 โดยใช้เม็ดเงิน 2.12 หมื่นล้านบาท จาก พ.ร.ก. กู้เงิน 5 แสนล้านบาท
- กรม. ได้อนุมัติการเบิกจ่ายเงินกู้แล้ว 473,235 ล้านบาท ณ วันที่ 15 ส.ค. 22 คิดเป็น 94.65% ของวงเงินทั้งหมด
- EIC ประเมินว่าคงเหลือเงินสำหรับโครงการใหม่ราว 2.7 หมื่นล้านบาท

รายได้จากการจัดเก็บภาษีของรัฐ

หน่วย : ล้านล้านบาท ปรับฤดูกาล



- รายได้ของรัฐมีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้น สอดคล้องกับการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ
- การจัดเก็บรายได้สรรพสามิตยังคงอยู่ในระดับต่ำกว่าการยกเว้นการจัดเก็บภาษีในน้ำมันดีเซล
- ธนาคารโลกมองว่าไทยยังมีโอกาสในการจัดเก็บภาษีเพิ่มขึ้นอีกมาก เนื่องจากยังอยู่ในระดับต่ำเมื่อเทียบกับเศรษฐกิจอื่น ๆ

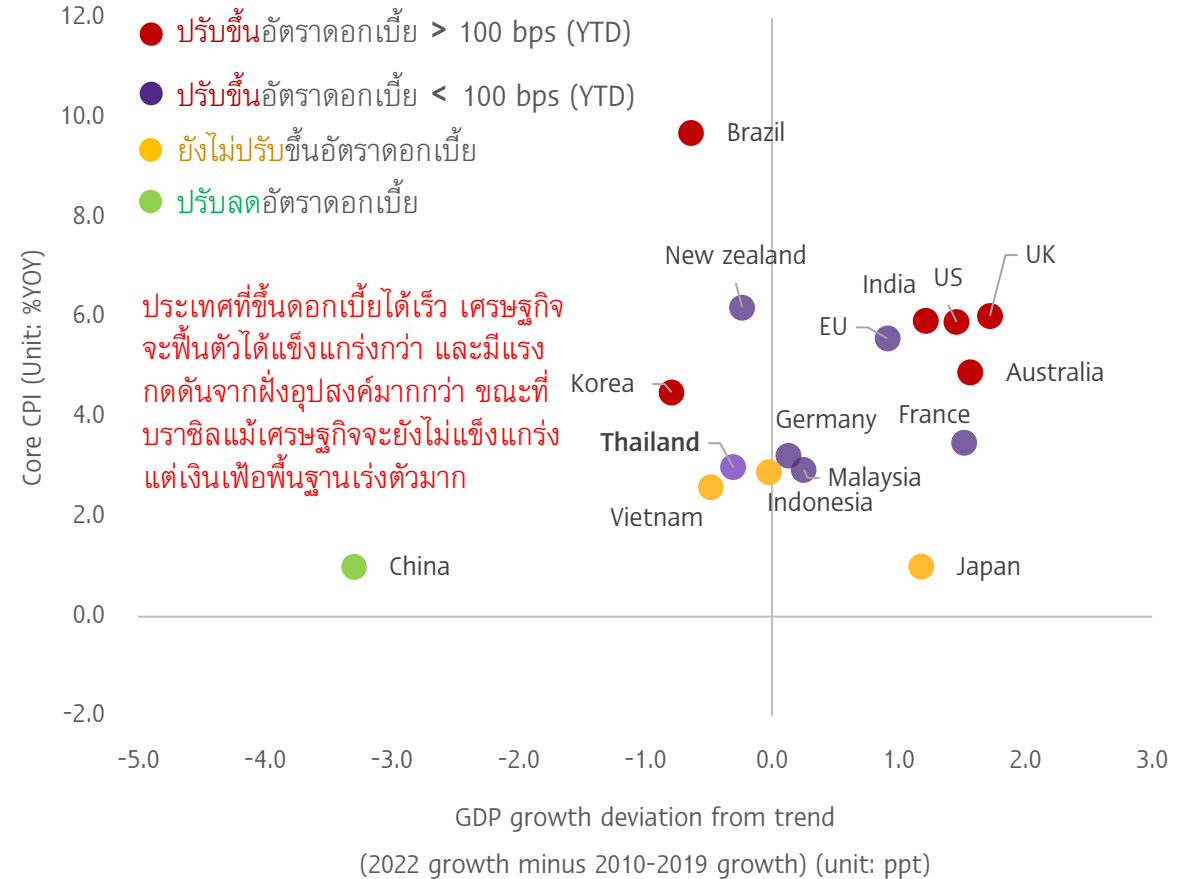
EIC คาด กนง. จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายอย่างค่อยเป็นค่อยไป เนื่องจากแรงกดดันเงินเฟ้อเริ่มลดลง เงินบาทกลับมาแข็งค่าขึ้น อีกทั้ง กนง. ยังกังวลต่อผลของต้นทุนการเงินที่สูงขึ้นที่จะกระทบต่อครัวเรือนกลุ่มเปราะบาง



EIC คาด กนง. จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายอีก 2 ครั้ง (ครั้งละ 25 bps) ในเดือน ก.ย. และ พ.ย. ทำให้ ณ ลิ้นปีนี้ ดอกเบี้ยนโยบายจะขึ้นมาอยู่ที่ 1.25%

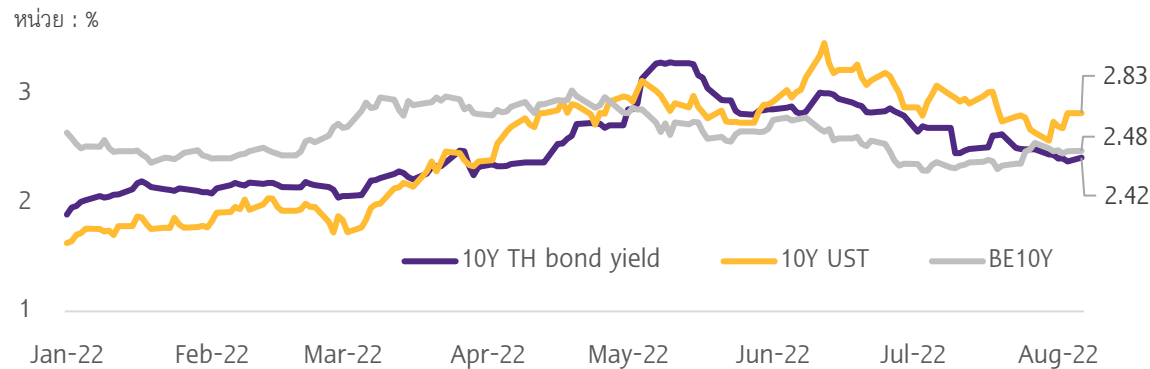
- อัตราเงินเฟ้อไทยมีแนวโน้มผ่านจุดสูงสุดไปแล้ว แต่ในระยะต่อไปเงินเฟ้อจะไม่ปรับลดลงเร็วนัก เพราะแม้ราคาน้ำมันโลกจะลดลงแล้ว แต่ราคาน้ำมันในประเทศอาจไม่ลดลงเร็วนัก อีกทั้ง ค่าไฟฟ้าในช่วง 4 เดือนหลังจะปรับเพิ่มขึ้น ประกอบกับมีการปรับขึ้นค่าแรงขั้นต่ำในประเทศ และ Demand-pull ที่จะมีมากขึ้นในปลายปี
- เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มฟื้นตัวได้ดีกว่าคาดเล็กน้อย จากจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่จะเข้ามาไทยในปีนี้น่ามากขึ้น อีกทั้ง การฟื้นตัวของอุปสงค์ในประเทศก็มีแนวโน้มดีขึ้นตามการเปิดเมืองและการเปิดประเทศ รวมถึงภาคการเกษตรที่ขยายตัวดี ทำให้การบริโภคภาคเอกชนจะดีขึ้น
- แรงกดดันจากการอ่อนค่าของเงินบาทลดลง ทำให้ความจำเป็นที่ กนง. ต้องขึ้นดอกเบี้ยเพื่อชะลอการอ่อนค่าของเงินบาทลดลงไปด้วย
- ธปท. จะใช้มาตรการทางการเงินอื่น ๆ ในการเข้ามาดูแลครัวเรือนและธุรกิจกลุ่มเปราะบางที่อาจได้รับผลกระทบจากอัตราดอกเบี้ยที่สูงขึ้น โดยกลุ่มรายได้น้อยเสี่ยงผิคนัดชำระหนี้สูงขึ้น ขณะที่รายได้ของกลุ่มปานกลางอาจฟื้นตัวไม่ทันเงินเฟ้อ ส่วนธุรกิจเปราะบาง ได้แก่ การบิน รถยนต์ และอสังหาริมทรัพย์เชิงพาณิชย์

Core Inflation, GDP Growth, and Change in policy rate

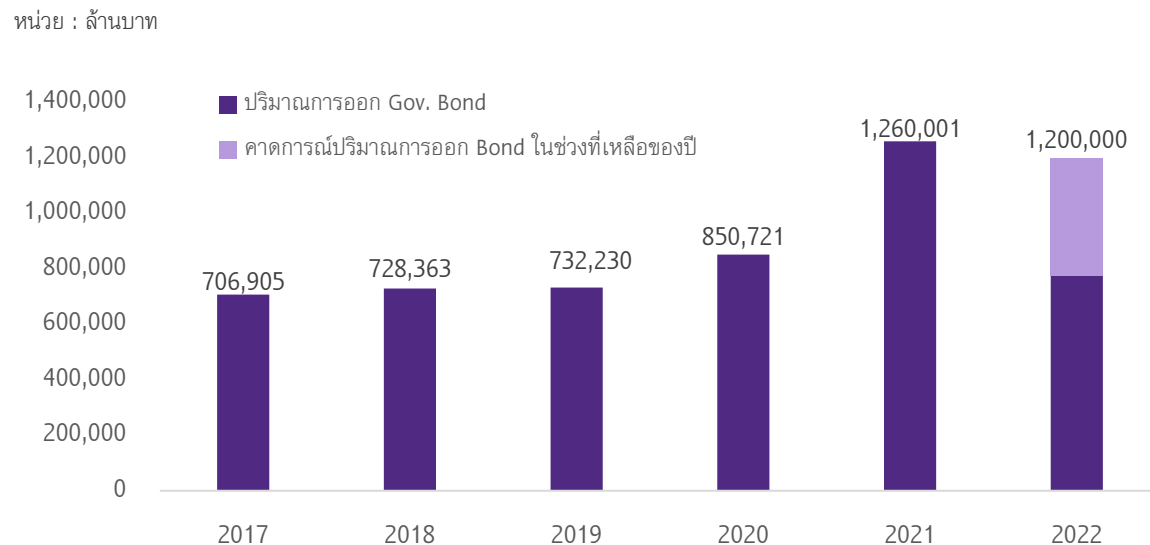


อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยระยะยาวปรับลดลงในเดือนที่ผ่านมา ตามทิศทางของอัตราผลตอบแทนสหรัฐฯ ทั้งนี้ EIC คาดว่า อัตราผลตอบแทนฯ ดังกล่าวมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นอีกเล็กน้อยในช่วงที่เหลือของปี

อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 10 ปี และคาดการณ์เงินเฟ้อ 10 ปีสหรัฐฯ



ปริมาณการออกพันธบัตรรัฐบาลไทย (Government bond issuance)



อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยปรับลดลงในเดือนที่ผ่านมา ตามทิศทางของ UST จากราคาสินค้าโภคภัณฑ์ที่ชะลอตัว และความกังวลในภาวะเศรษฐกิจถดถอย ที่อาจส่งผลให้ Fed ดำเนินนโยบายการเงินที่เข้มงวดลดลง

ทั้งนี้ EIC คาดว่า 10Y bond yield ไทยมีแนวโน้มปรับสูงขึ้นสู่ระดับ 2.9-3.0% เนื่องจาก

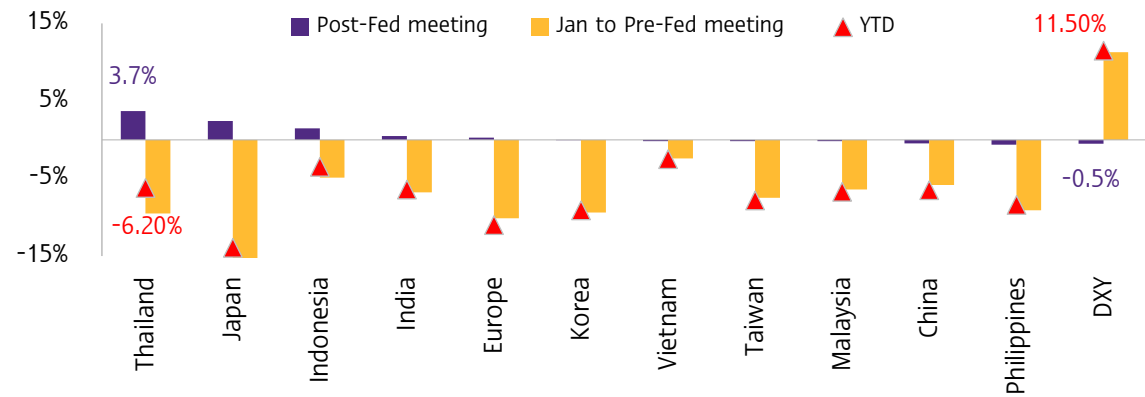
1. เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มฟื้นตัวต่อเนื่องในช่วงที่เหลือของปี จากทั้งภาคการท่องเที่ยวและอุปสงค์ในประเทศ รวมถึงราคาน้ำมันและค่าขนส่งที่ปรับลดลง
2. US 10Y bond yield มีแนวโน้มปรับสูงขึ้น ตามการขึ้นดอกเบี้ยของ Fed และคาดการณ์เงินเฟ้อที่ยังสูง โดยคาดว่า 10Y bond yield ลีนปีจะเพิ่มขึ้นสู่ 3-3.1%
3. ความต้องการระดมทุนของภาครัฐยังอยู่ในระดับสูง ส่งผลให้ยังคงมีการออก bond ต่อเนื่องที่ระดับ 1-1.2 ล้านล้านบาทต่อปี นอกจากนี้ แผนการระดมทุนของ สบง. ยังไม่รวม Funding สำหรับกองทุนน้ำมัน ซึ่งหากกองทุนน้ำมันต้องพึ่งพาแหล่งเงินทุนจากรัฐ อาจทำให้มีแรงกดดันใน Bond supply เพิ่มขึ้น กดดันให้ Yield ปรับสูงขึ้นได้

อย่างไรก็ดี อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยระยะสั้นอาจปรับลดลง หาก ธปท. ยังส่งสัญญาณขึ้นดอกเบี้ยแบบค่อยเป็นค่อยไป และน้อยกว่าที่ตลาดคาด โดยตลาดคาดขึ้น 3-4 ครั้ง (88 bps) ในปีนี้

เงินบาทในช่วงที่ผ่านมากลับมาแข็งค่า ในระยะต่อไปคาดว่าจะเผชิญแรงกดดันด้านแข็งค่าต่อเนื่องจากนโยบายการเงินของ Fed ที่จะดึงตัวในอัตราที่ลดลง การฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทย และ Risk-on sentiment ของนักลงทุน

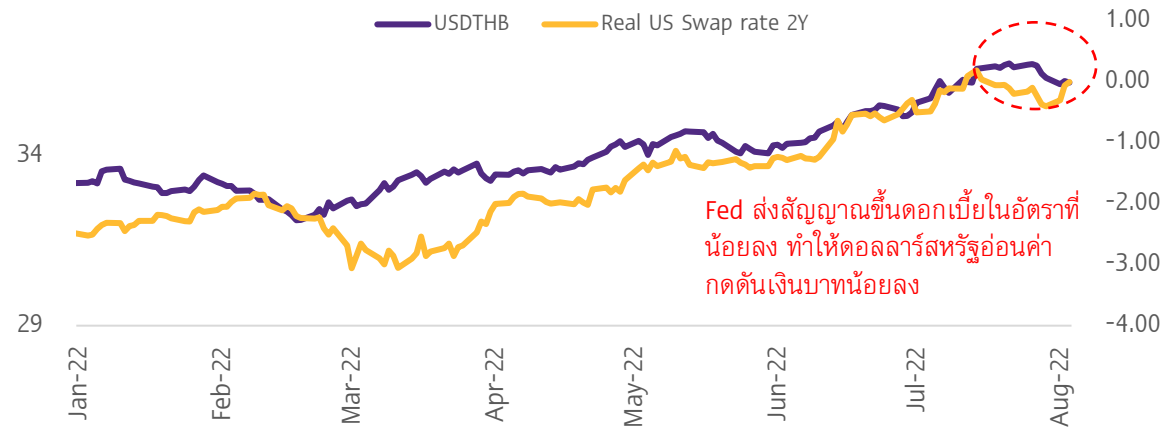
การเปลี่ยนแปลงของค่าเงินแต่ละสกุล เทียบต่อดอลลาร์สหรัฐ

หน่วย : % (ข้อมูล ณ วันที่ 16 ส.ค. 2022)



US real Swap rate (2 year) และ USDTHB

หน่วย : ดัชนี



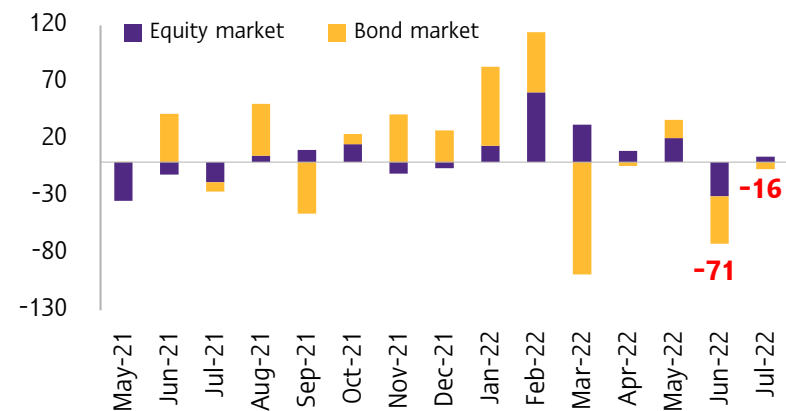
เงินบาทกลับมาแข็งค่าขึ้น คาดว่าต่อไปเงินบาทจะมีแรงกดดันด้านแข็งค่าต่อเนื่อง

หลังจาก Fed ส่งสัญญาณดำเนินนโยบายการเงินตึงตัวน้อยลง (Less hawkish) เงินบาทปรับแข็งค่าขึ้นเร็วกว่าสกุลอื่นในภูมิภาค โดยมีนักลงทุนบางส่วนเข้ามาเก็งกำไรค่าของเงินบาทผ่านการถือครองพันธบัตรรัฐบาลระยะสั้น ในระยะต่อไป คาดว่าบาทจะแข็งค่าขึ้นอีกเล็กน้อยจาก

- การดำเนินนโยบายการเงินของ Fed ที่จะดึงตัวในอัตราที่ลดลง ขณะที่ธนาคารแห่งประเทศไทยจะเริ่มปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบายอย่างค่อยเป็นค่อยไป ทำให้ส่วนต่างดอกเบี้ยลดลง
- Sentiment ของนักลงทุนที่เริ่มปรับดีขึ้น หลังภาวะการเงินโลกเริ่มตึงตัวน้อยลง ทำให้มีเงินทุนไหลเข้าตลาดการเงินไทย
- การฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทย และดุลบัญชีเดินสะพัด ที่จะปรับดีขึ้นในช่วงที่เหลือของปี ซึ่งจะช่วยกระตุ้น Portfolio flow จากนักลงทุนต่างชาติ

เงินทุนเคลื่อนย้ายในตลาดการเงินไทย

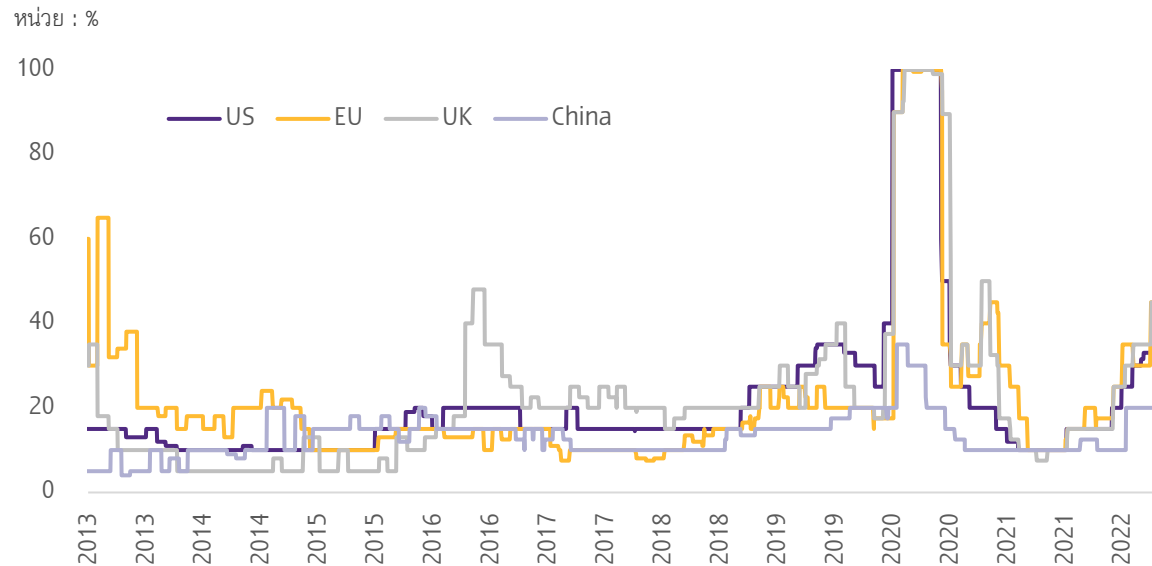
หน่วย : พันล้านบาท (ข้อมูล ณ วันที่ 16 ส.ค. 2022)



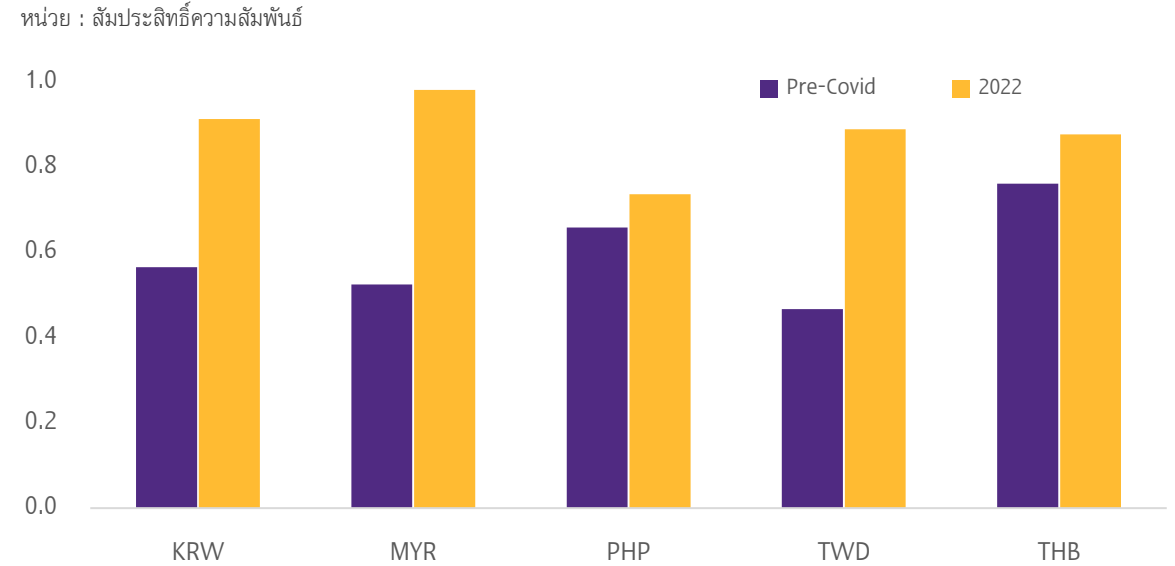
	Bn THB	MTD	YTD
Equity		+24	+138
Bond		+17	+5.6

ปัจจัยที่อาจทำให้เงินบาทกลับมาอ่อนค่าลงได้คือ เศรษฐกิจโลกขยายตัวชะลอลงมากจนเข้าสู่ภาวะถดถอย ซึ่งจะทำให้เงินดอลลาร์สหรัฐกลับมาแข็งค่า อีกทั้ง เศรษฐกิจจีนที่ชะลอลงเร็วและความเสี่ยงภูมิรัฐศาสตร์ที่จะทำให้เงินหยวนอ่อนค่าลงอีก

Recession Probability Forecast by Bloomberg



ความสัมพันธ์ระหว่างค่าเงินภูมิภาคและหยวน



ปัจจัยเสี่ยงที่อาจทำให้เงินบาทกลับมาอ่อนค่าลงได้

1

Risk-off sentiment โดยหากเศรษฐกิจโลกเข้าสู่ภาวะถดถอย ทำให้ความเชื่อมั่นนักลงทุนลดลง ก็จะทำให้เงินทุนเคลื่อนย้ายไหลออกจาก EM เงินดอลลาร์สหรัฐแข็งค่าขึ้น กดดันค่าเงินภูมิภาครวมถึงเงินบาท

2

การดำเนินนโยบายการเงินในเศรษฐกิจพัฒนาแล้ว (Advanced economies) ที่อาจกลับมาตึงตัวขึ้นอีก ซึ่งอาจเป็นผลจากเงินเฟ้อที่กลับมาสูงขึ้นอีกครั้ง หลังจากที่เคยคาดว่าจะผ่านจุดสูงสุดในไตรมาส 3 ปีนี้ ทำให้ธนาคารกลางหลักต้องกลับมาขึ้นดอกเบี้ยเร็ว

3

เงินหยวนอ่อนค่าลง โดยเป็นผลจากเศรษฐกิจจีนที่ชะลอต่อเนื่อง ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจไทยและเงินบาทด้วย โดยที่ผ่านมามีพบว่า Correlation ระหว่างเงินหยวนและค่าเงินภูมิภาคปรับสูงขึ้น



Special Topic : ความขัดแย้งระหว่างไต้หวัน-จีน

EIC ประเมินว่า ในกรณีฐาน สถานการณ์จะยังไม่ยกระดับความรุนแรงขึ้น แต่ความตึงเครียดและข้อพิพาทระหว่างประเทศจะเพิ่มขึ้น ผลกระทบต่อเศรษฐกิจโลกจะมีจำกัด อย่างไรก็ตาม การแบ่งขั้วระหว่างจีนกับสหรัฐฯ จะเร่งตัวรุนแรงขึ้น โดยเฉพาะด้านเทคโนโลยี

EIC คาดว่าสถานการณ์ความตึงเครียดระหว่างจีน สหรัฐฯ และไต้หวัน จะไม่ปะทุรุนแรงขึ้น (Status Quo) แต่การ Decoupling ระหว่างจีนและสหรัฐฯ จะเร่งตัวขึ้น โดยเฉพาะในอุตสาหกรรมสำคัญ เช่น เซมิคอนดักเตอร์

ความเป็นมา



พรรค DPP ซึ่งสนับสนุนการแยกตัวของไต้หวันชนะการเลือกตั้งเมื่อ ม.ค. 2016 และ ม.ค. 2020



พันธมิตรฝั่งตะวันตกเข้ามามีอิทธิพลในพื้นที่และช่วยเหลือไต้หวันมากขึ้น



การเยือนไต้หวันของเพโลซี เป็นการแสดงท่าทีว่าสหรัฐฯ อาจสนับสนุนไต้หวันชัดเจนขึ้น เพื่อกุมความได้เปรียบเชิงยุทธศาสตร์ในพื้นที่มากขึ้น



แรกเริ่มจีนไม่ได้ต้องการรวมประเทศ (Reunification) ในระยะสั้นนี้ แต่การตอบโต้เพื่อเป็นการส่งสัญญาณเพื่อไม่ให้เสียดุลอำนาจและควมได้เปรียบเชิงยุทธศาสตร์ในพื้นที่

นัยทางการเมือง



นโยบายสหรัฐฯ ยังมีความไม่สอดคล้องกันระหว่างไบเดนกับพรรค

- ทำเนียบขาวยังยืนยันเรื่อง One-China policy
- แรงกดดันให้ไบเดนเพิ่มความเข้มงวดกับจีนสูงขึ้นจากเพโลซีและสมาชิก Congress
- ความนิยมไบเดนอาจลดลงอีกหากไม่เข้มกับจีน
- คงใช้ Strategic ambiguity ต่อไป เพื่อยังคงให้การสนับสนุนไต้หวัน แต่ก็หลีกเลี่ยงการเผชิญหน้าโดยตรง



จีนต้องการรักษา Status Quo เอาไว้ในปีที่มีการจัดการประชุมครั้งใหญ่

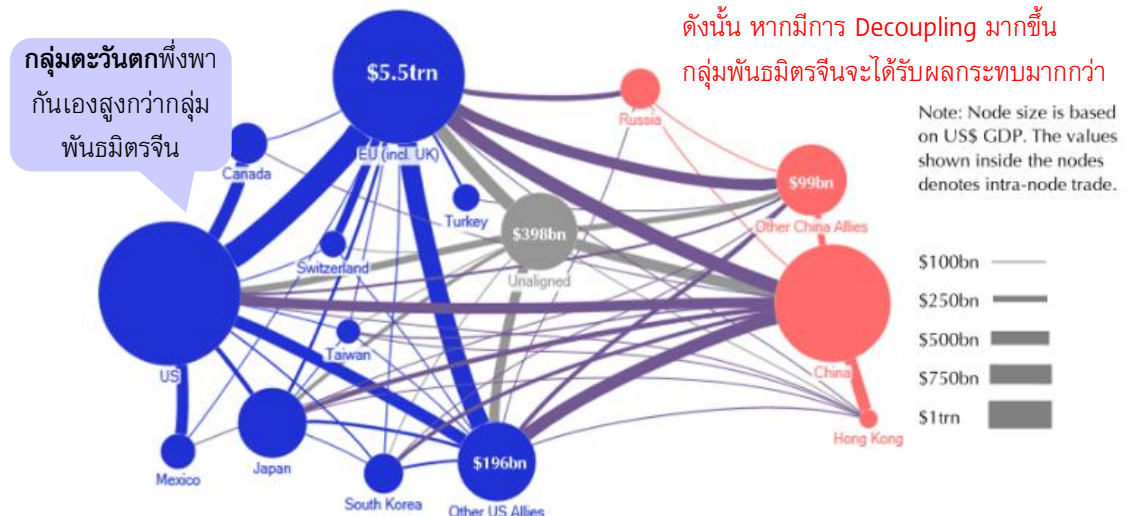
- จีนต้องแสดงจุดยืนต่อสหรัฐฯ ด้วยการซ้อมรบเพื่อไม่ให้สหรัฐฯ เปลี่ยน Status Quo และเป็นการเพิ่มความเชื่อมั่นต่อรัฐบาลจีนในประเทศ
- จีนไม่ยอมให้สถานการณ์รุนแรงขึ้น เพราะเศรษฐกิจในประเทศยังอ่อนแอ และปีนี้จะมีการคัดเลือก ปธน. โดย ปธน. สีจิ้นผิง ต้องการดำรงตำแหน่งสมัย 3

อนาคตจะเป็นอย่างไร

EIC ประเมินว่าจีนและสหรัฐฯ จะกลับไป Status Quo ในที่สุดเพื่อหลีกเลี่ยงการเผชิญหน้า แต่ความร่วมมือระหว่างประเทศจะลดลง โดยสหรัฐฯ จะให้สัญญาต่อ One-China policy ต่อไป พร้อมกับสร้างความสัมพันธ์ด้านเศรษฐกิจกับไต้หวัน ขณะที่จีนจะอ้างอธิปไตยเหนือไต้หวันต่อไป แต่จะไม่ยกระดับความรุนแรง

การ Decoupling ระหว่างจีนและสหรัฐฯ จะเร่งตัวขึ้น ทั้งสองกลุ่มประเทศจะลดการพึ่งพาสินค้าสำคัญต่อความมั่นคงของประเทศจากอีกฝั่ง และเน้นการผลิตในประเทศเองมากขึ้น เช่น การผ่าน CHIPS Act ของสหรัฐฯ ที่จะเพิ่มการลงทุนผลิตชิปในประเทศ

ความเชื่อมโยงทางการค้าระหว่างพันธมิตรสหรัฐฯ และพันธมิตรจีน



ในกรณี Status Quo ผลกระทบต่อเศรษฐกิจและการค้าโลกยังจำกัด แต่หากสงครามปะทุขึ้นจริง การค้าโลกจะหดตัวรุนแรง ทำให้เศรษฐกิจโลกจะเข้าสู่ภาวะเศรษฐกิจถดถอยในหลายพื้นที่ ทั้งสหรัฐฯ จีน และคู่ค้าสำคัญ

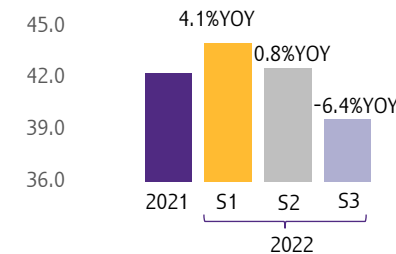
ตารางเปรียบเทียบความสำคัญทางเศรษฐกิจและการเงิน ระหว่าง จีน รัสเซีย และไต้หวัน

Unit: USD billion	China		Russia		Taiwan	
	Values	% of Global	Values	% of Global	Values	% of Global
GDP (Nominal)	17,729	18.7%	1,771	1.9%	790	0.8%
GDP (PPP)	27,072	19.0%	4,447	3.1%	1,462	1.0%
External Debt	2,747	n/a	480	n/a	214	n/a
Exports	3,363	14.0%	492	2.1%	446	1.9%
Imports	2,686	11.4%	294	1.2%	381	1.6%
Total Trade	6,050	12.7%	786	1.6%	827	1.7%
FX Reserves	3,301	22.5%	583	4.0%	548	3.7%
FDI (past 5y, total)	1,176	15.4%	119	1.6%	30	0.4%
Major Trading Partners (in order)	US, Hong Kong, Japan, South Korea, Germany		China, Germany, Netherlands, Belarus, US		China, US, Hong Kong, Japan, Singapore	
Major Export Products (in order)	Electromechanical, Textiles, Misc., Base Metals, Chem		Mineral Products, Metals, Chem, Agric, Machines		Electronic Circuits, Machines, Refined Oil, LCD, Chem	
Equity Market Cap	14,667	12.1%	781	0.6%	2,029	1.7%

เศรษฐกิจและตลาดการเงินจีนมีขนาดใหญ่กว่ารัสเซียมาก ดังนั้น หากความตึงเครียดทวีความรุนแรงขึ้น ย่อมส่งผลกระทบต่อการค้าและเศรษฐกิจโลกอย่างมีนัยสำคัญ อีกทั้ง จะกระทบต่อ Global supply chain รุนแรงกว่ามาก โดยการค้าโลกจะชะลอตัวลงมาก เงินเฟ้อเร่งขึ้นเร็ว เงินทุนเคลื่อนย้ายผันผวน

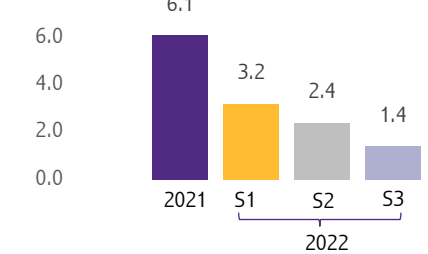
คาดการณ์มูลค่าการค้าโลกในแต่ละกรณี

หน่วย : ล้านล้านดอลลาร์สหรัฐ



คาดการณ์การขยายตัวของเศรษฐกิจโลก

หน่วย : %



EIC ประเมินว่าความขัดแย้งจะมีออกมาได้ 3 รูปแบบ คือ

- S1 : จีนคว่ำบาตรทางเศรษฐกิจต่อไต้หวันในเชิงสัญลักษณ์ แต่ความไม่แน่นอนสูงขึ้น**
 - จีนคว่ำบาตรเฉพาะสินค้าไต้หวันที่ไม่มีความสำคัญมากต่อห่วงโซ่การผลิตจีน (สินค้าเกษตร/ประมง) ไม่คว่ำบาตรสินค้าสำคัญ (เซมิคอนดักเตอร์, อิเล็กทรอนิกส์)
 - การเดินทางเรือถูกระงับในช่วงที่จีนทำการซ้อมรบ สหรัฐฯ ยังไม่ใช้มาตรการตอบโต้
- S2 : จีนใช้มาตรการปิดล้อมน่านน้ำไต้หวัน และควบคุมการเข้าออกของสินค้า**
 - จีนระงับการนำเข้า/ส่งออกสินค้าไต้หวันเกือบทั้งหมดจากทุกประเทศ
 - เรือขนส่งสินค้าไปจุดหมายอื่น ๆ จะต้องหลีกเลี่ยงบริเวณช่องแคบไต้หวัน
 - สหรัฐฯ เริ่มใช้มาตรการคว่ำบาตรจีน โดยการระงับสินค้านำเข้า/ส่งออกบางกลุ่ม
- S3 : จีนใช้กำลังทหารโจมตีไต้หวันโดยตรง เกิดสงครามระหว่างสหรัฐฯ และจีน**
 - จีนระงับการส่งออกสินค้าไปประเทศที่เป็นพันธมิตรกับสหรัฐฯ การเดินทางเรือได้รับผลกระทบมากในหลายพื้นที่ ทั้งช่องแคบไต้หวัน ทะเลจีนใต้ ทะเลจีนตะวันออก
 - สหรัฐฯ จีน และพันธมิตรแต่ละประเทศ จะแยกออกเป็นสองขั้วอย่างชัดเจน

หากจีนและไต้หวันมีการลดการค้าระหว่างกัน คอมพิวเตอร์ เครื่องปรับอากาศและเครื่องยนต์ เป็นสินค้าไทยที่จะได้รับประโยชน์มาก เนื่องจากทั้งคู่มีการพึ่งพาสินค้ากลุ่มดังกล่าวระหว่างกันค่อนข้างสูงและไทยมีส่วนแบ่งตลาดของสินค้าดังกล่าวทั้งในจีนและไต้หวัน

ผลกระทบต่อการค้าและการลงทุน

Positive impacts: จากการที่จีนแบน การนำเข้าสินค้าบางหมวดจากไต้หวัน

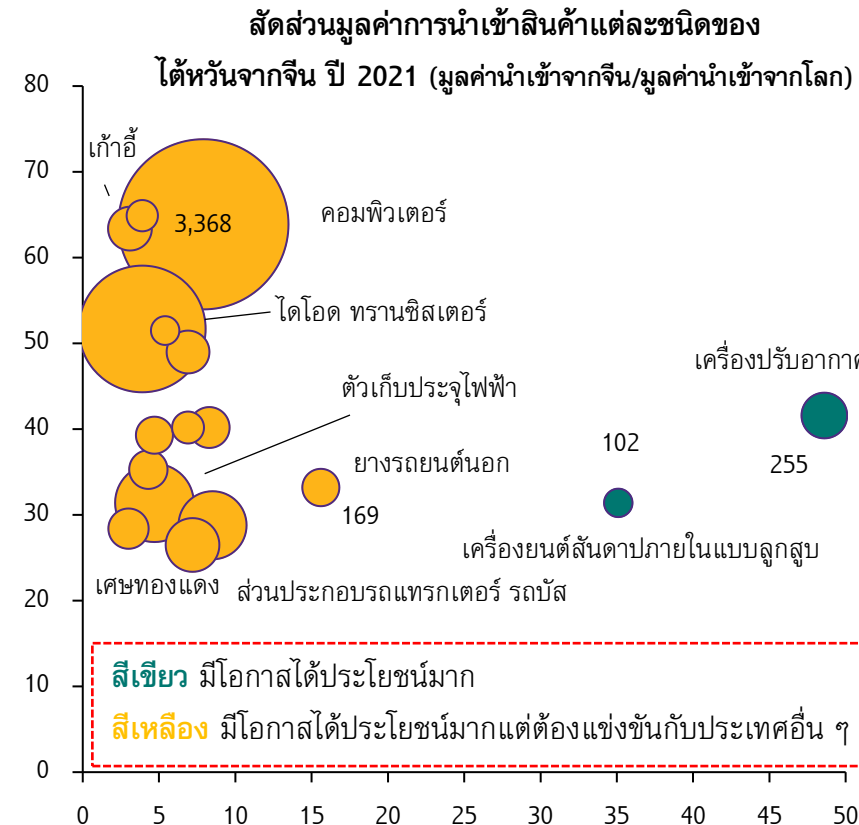
- **Hard Disk Drive** ไทยเป็นผู้ผลิต HDD อันดับ 2 ของโลกรองจากจีน จึงทำให้ไทยมีโอกาสส่งออกทดแทนได้มากขึ้น
- **เครื่องใช้ไฟฟ้า** ไทยเป็นผู้ส่งออกเครื่องใช้ไฟฟ้า อันดับ 2 ของโลกรองจากจีน จึงทำให้ไทยมีโอกาสส่งออกทดแทนได้มากขึ้น
- **ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์** อาจเป็นโอกาสที่ไทยดึงดูดการลงทุนเข้าประเทศ
- **สินค้าเกษตรและอาหาร** ไทยมีโอกาสได้รับอานิสงส์ในการส่งออกสินค้าในหมวดอาหาร เช่น ผลไม้ ตระกูลส้ม อาหารทะเลโดยเฉพาะปลา ผลิตภัณฑ์นม บิสกิตและขนมอบต่าง ๆ ไปยังจีนเพื่อทดแทนการนำเข้าจากไต้หวันที่ถูกระงับไป

Negative impacts

- **ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์** ผู้ผลิตสัญชาติอเมริกันและยุโรปบางกลุ่มอาจลดการกระจายความเสี่ยงในการตั้งฐานการผลิตในภูมิภาคเอเชียด้วยการขยายการลงทุนภายในประเทศหรือภายในภูมิภาคของตนเองมากขึ้นแทน

สัดส่วนการนำเข้าสินค้าของไต้หวันจากจีนและจากไทย ปี 2021*

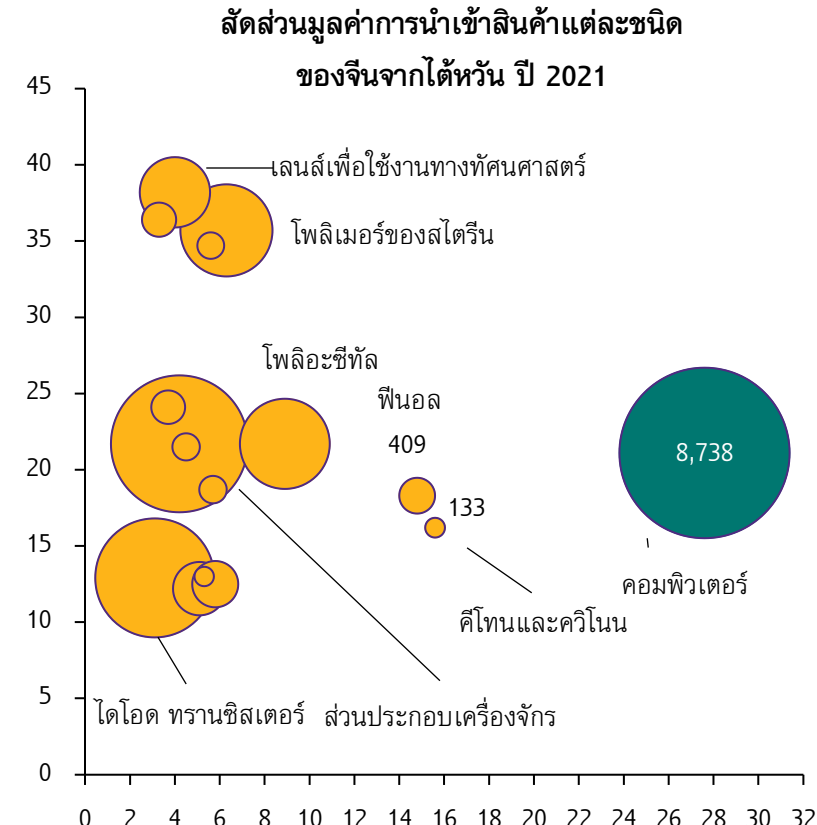
หน่วย : %, ขนาดแสดงมูลค่าการของไต้หวันจากจีน (ล้านดอลลาร์สหรัฐ)



สัดส่วนการนำเข้าสินค้าแต่ละชนิดของไต้หวันจากไทย ในปี 2021

สัดส่วนการนำเข้าสินค้าของจีนจากไต้หวันและจากไทย ปี 2021**

หน่วย : %, ขนาดแสดงมูลค่าการนำเข้าของจีนจากไต้หวัน (ล้านดอลลาร์สหรัฐ)

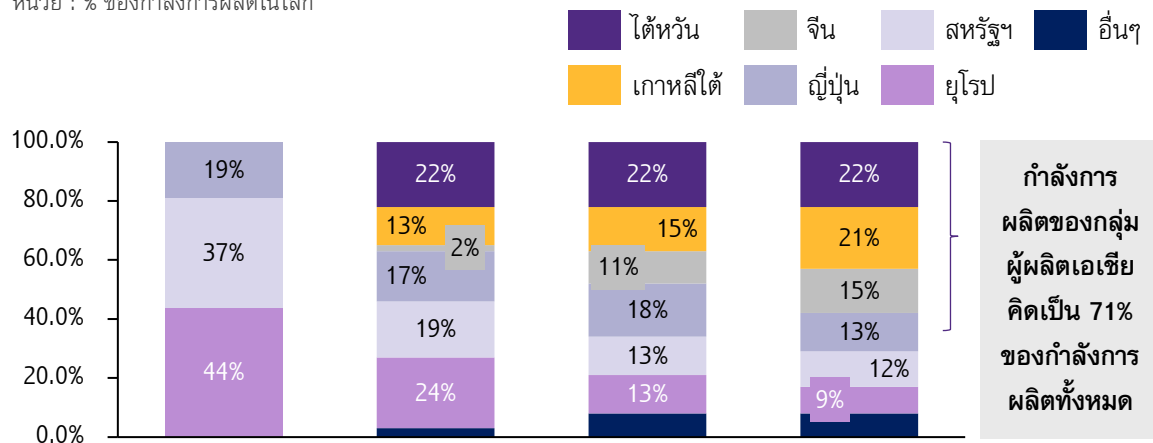


สัดส่วนการนำเข้าสินค้าแต่ละชนิดของจีนจากไทย ในปี 2021

ไต้หวันเป็นผู้ผลิตเซมิคอนดักเตอร์ที่สำคัญที่สุดในโลก โดยการที่จีนระงับการส่งออกทรายธรรมชาติที่เป็นวัตถุดิบสำคัญในการผลิตเซมิคอนดักเตอร์ คาดว่าจะส่งผลกระทบต่อไม่มาก เนื่องจากไต้หวันพึ่งพาการใช้ทรายภายในไต้หวันเป็นหลักและนำเข้าจากจีนในสัดส่วนที่น้อย

กำลังการผลิตของผู้ผลิตเซมิคอนดักเตอร์รายหลักในตลาดโลก

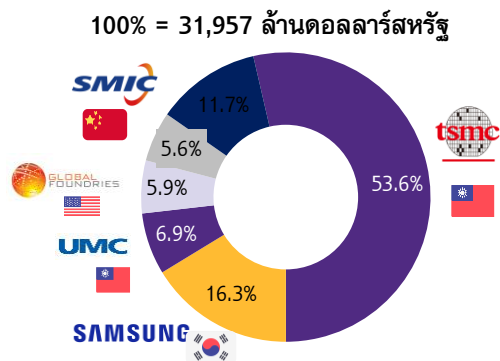
หน่วย : % ของกำลังการผลิตในโลก



สัดส่วนรายได้ของผู้ผลิตเซมิคอนดักเตอร์รายหลักในตลาดโลก

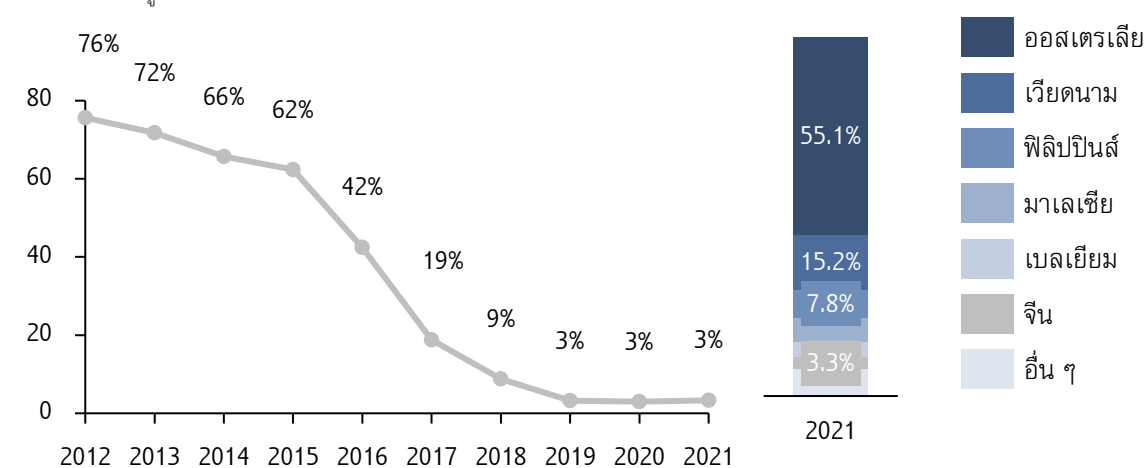
หน่วย : % ของรายได้รวมทั้งหมดใน Q1/22

ไต้หวันเป็นผู้ผลิตเซมิคอนดักเตอร์ที่สำคัญที่สุดในโลก โดย บริษัท TSMC ซึ่งเป็นบริษัทผู้ผลิตเซมิคอนดักเตอร์ของไต้หวันนั้นมีรายได้สูงสุดของโลก คิดเป็น 53.6% ของรายได้ทั้งหมด โดย TSMC มีฐานการผลิตเซมิคอนดักเตอร์ขนาด 16-nm และ 28-nm ที่หนานจิง ประเทศจีน



สัดส่วนการนำเข้าทรายธรรมชาติ (Natural sand) จากจีนของไต้หวัน

หน่วย : % ของมูลค่าการนำเข้าทรายธรรมชาติทั้งหมดของไต้หวัน



- จีนระงับการส่งออกทรายธรรมชาติ (Natural sand) ไปยังไต้หวันตั้งแต่วันที่ 3 สิงหาคม 2022 โดยทรายธรรมชาติเป็นวัตถุดิบสำคัญในการผลิตคอนกรีตที่ใช้ในการก่อสร้างและเซมิคอนดักเตอร์
- การระงับส่งออกทรายจะไม่ส่งผลกระทบต่อการผลิตเซมิคอนดักเตอร์ของไต้หวันมากนัก เนื่องจาก 1) จีนเคยใช้มาตรการระงับการส่งออกทรายธรรมชาติกับไต้หวันมาแล้วในปี 2007 ทำให้ไต้หวันได้มีการทยอยหาแหล่งนำเข้าทรายธรรมชาติจากประเทศอื่นทดแทนมากขึ้น 2) ไต้หวันพึ่งพาการใช้ทรายธรรมชาติในกระบวนการผลิตเซมิคอนดักเตอร์จากแหล่งภายในไต้หวันเป็นหลัก ส่วนที่เหลือเป็นการนำเข้าในสัดส่วนที่ไม่สูงมากนัก และนำเข้าจากจีนเพียงราว 3% เท่านั้น

SCBEIC | ECONOMIC INTELLIGENCE CENTER



- 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

INSIGHTFUL ECONOMIC AND BUSINESS
INTELLIGENCE FOR EFFECTIVE DECISION MAKING

SCB  | EIC