

Issue: October 2022

EIC Monthly

เศรษฐกิจไทยฟื้นตัวต่อเนื่อง ท่ามกลางสัญญาณ
เศรษฐกิจโลกชะลอตัวและมีความไม่แน่นอนสูง



Executive Summary



เศรษฐกิจโลกมีสัญญาณชะลอลงชัดเจนขึ้น จากเงินเฟ้อโลกที่ชะลอลงช้า และคาดว่าจะอยู่สูงกว่าเป้าหมายของธนาคารกลางนาน 1-2 ปี ธนาคารกลางทั่วโลกจึงดำเนินนโยบายการเงินเข้มงวดมากขึ้น ส่งผลให้เศรษฐกิจโลกจะชะลอตัวเร็วขึ้นจากภาวะการเงินตึงตัวทั่วโลก เศรษฐกิจสหรัฐฯ เริ่มแผ่วลงมากขึ้น และคาดว่าจะเข้าสู่ภาวะถดถอยในช่วงครึ่งหลังของปี 2023 จากนโยบายการเงินตึงตัวระดับ Restrictive นานขึ้น เศรษฐกิจยุโรปจะเข้าสู่ภาวะถดถอยในช่วงปลายปี 2022 จากวิกฤตพลังงานและนโยบายการเงินตึงตัวเร็ว เศรษฐกิจจีนจะชะลอตัวลงมากจากมาตรการ Zero COVID และความอ่อนแอในภาคอสังหาริมทรัพย์ หากนโยบายการเงินโลกตึงตัวมากขึ้นอีก เศรษฐกิจโลกจะชะลอตัวรุนแรงหรือเข้าสู่ภาวะถดถอยในปีหน้า สำหรับกลุ่มประเทศ EMs ที่มีหนี้สูง ภาคธุรกิจจะเผชิญต้นทุนกู้ยืมแพงขึ้น ทำให้มีความเสี่ยง Financial distress และมีข้อจำกัดทางการคลังในการสนับสนุนเศรษฐกิจในระยะข้างหน้า



เศรษฐกิจไทยฟื้นตัวต่อเนื่อง โดยมีภาคท่องเที่ยวและการบริโภคภาคเอกชนเป็นปัจจัยสนับสนุนสำคัญ ท่ามกลางสัญญาณเศรษฐกิจโลกชะลอตัวและมีความไม่แน่นอนสูง นักท่องเที่ยวต่างชาติ จะเพิ่มขึ้นต่อเนื่องในไตรมาส 4 ช่วงฤดูการท่องเที่ยวไทย การบริโภคภาคเอกชนปรับตัวดีขึ้นเกือบทุกหมวด ในระยะต่อไปยังมีปัจจัยหนุนจากการจ้างงานและรายได้ภาคท่องเที่ยวและภาคบริการที่ปรับตัวดีขึ้น แต่ยังมีแรงกดดันจากเงินเฟ้อสูงและแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยขาขึ้น การส่งออกสินค้าขยายตัวต่อเนื่องจากฐานต่ำ แต่เริ่มเห็นการหดตัวต่อเนื่องจากเดือนก่อนในเกือบทุกกลุ่มสินค้าหลัก ในระยะต่อไปการส่งออกจะชะลอลงตามแนวโน้มเศรษฐกิจโลกชะลอตัว เช่นเดียวกับทิศทางการลงทุนและการผลิตที่เกี่ยวข้องกับการส่งออก สำหรับสถานการณ์อุทกภัยที่เกิดขึ้นในปี EIC ประเมินว่า ในกรณีฐาน ผลกระทบจะไม่รุนแรงเท่าในปี 2011 โดยเบื้องต้นคาดว่าพื้นที่เกษตรจะได้รับผลกระทบ 1.9 ล้านไร่ คิดเป็นมูลค่าความเสียหายประมาณ 12,000 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม หากสถานการณ์น้ำท่วมรุนแรงมากขึ้น ต้องติดตามประเมินผลกระทบต่อภาคอุตสาหกรรม ภาคการค้า และการท่องเที่ยวเพิ่มเติม ด้านเงินเฟ้อผ่านจุดสูงสุดแล้ว จากราคาหมวดพลังงานที่ปรับชะลอลง แต่เงินเฟ้อขยายวงกว้างไปสินค้าหลายประเภทมากขึ้น ทำให้เงินเฟ้อพื้นฐานยังทรงตัวอยู่ในระดับสูง ในระยะต่อไปคาดว่าเงินเฟ้อจะปรับลดลงอย่างช้า ๆ โดยจะเห็นการส่งผ่านต้นทุนจากผู้ผลิตสู่ราคาผู้บริโภคมากขึ้น



EIC คาดว่า กนง. จะทยอยขึ้นดอกเบี้ยอย่างค่อยเป็นค่อยไปสู่ระดับ 2% ณ สิ้นปี 2023 โดย กนง. จะทยอยปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายต่อเนื่องอีก 25 BPS ในเดือน พ.ย. สู่ระดับ 1.25% ณ สิ้นปีนี้ เนื่องจากเงินเฟ้อไทยที่มีแนวโน้มผ่านจุดสูงสุดแล้ว แม้จะไม่ปรับลดลงเร็วนัก ประกอบกับเศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มฟื้นตัวต่อเนื่อง ในปี 2023 กนง. จะปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบายอีก 3 ครั้ง เพื่อให้เงินเฟ้อไทยทยอยกลับสู่ระดับที่เหมาะสมกับการเติบโตของเศรษฐกิจไทยระยะยาว โดย EIC คาดว่าเศรษฐกิจไทยจะกลับไประดับ Pre-COVID ได้ในช่วง Q2/23 แต่จะอยู่ต่ำกว่าระดับศักยภาพไปอีก 1-2 ปี จากแผลเป็นเศรษฐกิจที่ลึกและมีหนี้สูงขึ้น



เศรษฐกิจโลกปรับชะลอลงต่อเนื่อง จากเงินเฟ้อที่ชะลอลงช้าส่งผลให้ธนาคารกลางทั่วโลกต้องเร่งขึ้นอัตราดอกเบี้ยแรง และนานกว่าที่เคยคาดการณ์ไว้ เพิ่มความกังวลต่อภาวะเศรษฐกิจถดถอยมากขึ้น



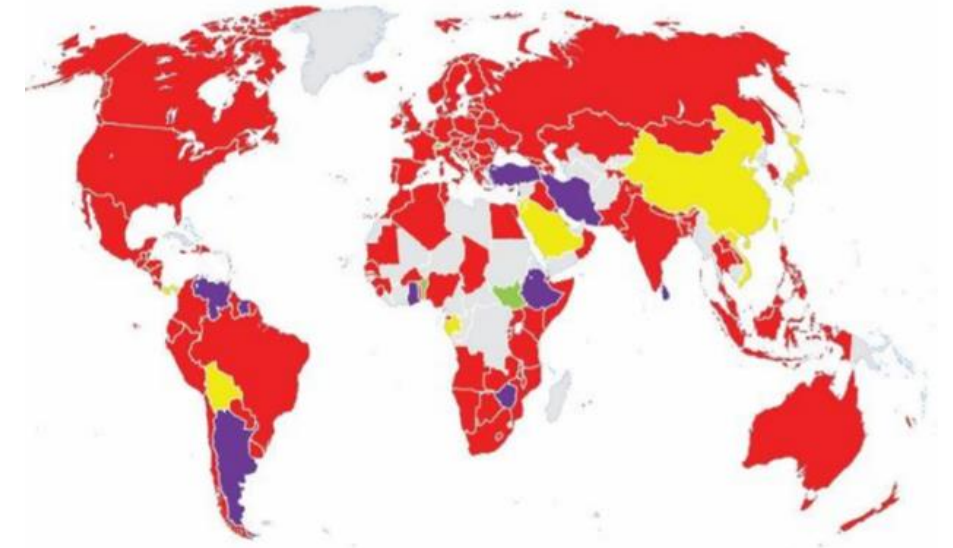
เงินเฟ้อโลกมีแนวโน้มชะลอลงช้ากว่าที่คาดไว้ และจะอยู่สูงกว่าเป้าหมายของธนาคารกลางอีก 1-2 ปี จากปัจจัยด้านอุปทานโลกเป็นหลัก

เงินเฟ้อทั่วไปขยายวงกว้างสู่เงินเฟ้อพื้นฐาน (Broadening inflation pressure)

Country	Unit	2019	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug
อัตราเงินเฟ้อทั่วไป															
US	%YOY	1.9	5.2	5.4	6.2	6.8	7.1	7.5	7.9	8.6	8.2	8.5	9.0	8.5	8.3
UK	%YOY	1.8	3.2	3.1	4.2	5.1	5.4	5.5	6.2	7.0	9.0	9.1	9.4	10.1	9.9
EU	%YOY	1.4	3.2	3.7	4.4	5.2	5.4	5.5	6.2	7.8	8.1	8.8	9.5	9.8	10.1
อัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน															
US	%YOY	1.9	4.0	4.0	4.6	5.0	5.5	6.0	6.4	6.4	6.1	6.0	5.9	5.9	6.3
UK	%YOY	1.5	3.0	2.8	3.1	3.9	4.1	4.3	5.2	5.7	6.1	6.1	6.0	6.2	6.3
EU	%YOY	1.2	1.8	2.1	2.4	2.9	3.0	2.8	3.3	3.6	4.1	4.5	4.6	4.9	5.2
ราคาก๊าซธรรมชาติ															
US	\$/MMBtu	2.6	4.0	5.1	5.5	5.0	3.7	4.3	4.7	4.9	6.6	8.1	7.7	7.2	8.7
UK	£/therm	34.8	109.6	158.4	207.9	201.4	277.3	200.4	190.1	300.8	179.7	90.7	135.4	238.5	355.8
EU	€/MWh	13.7	41.3	62.6	89.7	81.3	110.0	84.5	80.5	124.8	90.7	83.9	101.4	156.5	305.0
อัตราค่าจ้าง															
US	%YOY	3.3	4.3	4.8	5.4	5.3	4.9	5.4	5.2	5.6	5.5	5.3	5.2	5.2	5.2
UK	%YOY	3.4	5.7	4.7	4.3	3.6	5.8	5.2	5.8	9.9	5.0	4.4	6.3	5.7	
EU	Index	108.3	115.6	115.6	116.3	116.3	116.3	118.4	118.4	118.4	118.7	118.7	118.7		

Nominal food inflation heatmap โดย World Bank

หน่วย : %



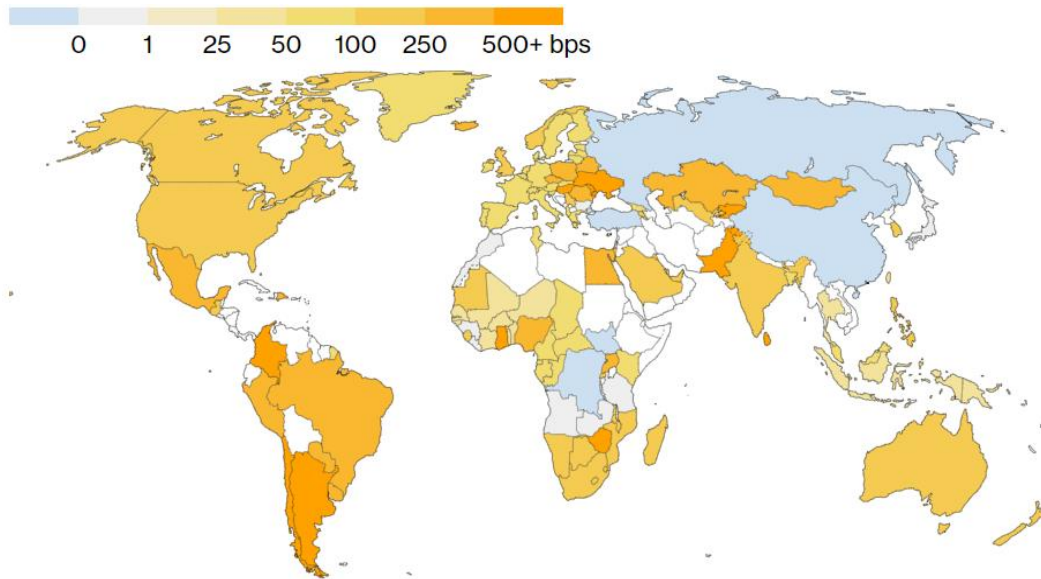
ที่มา : The World Bank: Food Security Update Aug 2022

ปัจจัยที่ทำให้เงินเฟ้อสูงกว่าเป้าหมายของธนาคารกลางอย่างน้อยอีก 1-2 ปี

- สงครามรัสเซีย-ยูเครนยืดเยื้อ กัดดันการฟื้นตัวของอุปทานพลังงานและธัญพืช เพิ่มต้นทุนผลิตอาหาร
- ราคาน้ำมันมีแนวโน้มอยู่ในระดับสูง จากการประกาศปรับลดกำลังการผลิตของ OPEC+
- สภาพอากาศร้อนและแห้งแล้งในทวีปตะวันตกกระทบผลผลิตธัญพืช และยังส่งผลให้ระดับน้ำในแม่น้ำที่ใช้เดินทางขนส่งลดลง นำไปสู่ปัญหาอุปทานคอขวดที่รุนแรงขึ้น
- นโยบาย Covid Zero ของจีน กระทบการฟื้นตัวของอุปทานการผลิตสินค้าวัตถุดิบสำคัญ
- ค่าจ้างอยู่ในระดับสูง จากตลาดแรงงานตึงตัว
- ราคาสินค้าในภาคบริการมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น จากอุปสงค์ที่อั้นมาจากช่วง COVID-19
- ราคาสินค้าโภคภัณฑ์อาจกลับมาเร่งตัว จากอุปสงค์ของประเทศที่ไม่ได้เข้าสู่ Recession

ธนาคารกลางส่วนใหญ่เร่งดำเนินนโยบายการเงินตึงตัวมากขึ้นเพื่อควบคุมเงินเฟ้อ รวมถึงดูแลค่าเงินอ่อนค่า

ธนาคารกลางกว่า 80 ประเทศปรับขึ้นดอกเบี้ยในปี 2022 (ข้อมูล ณ 6 ก.ย.)

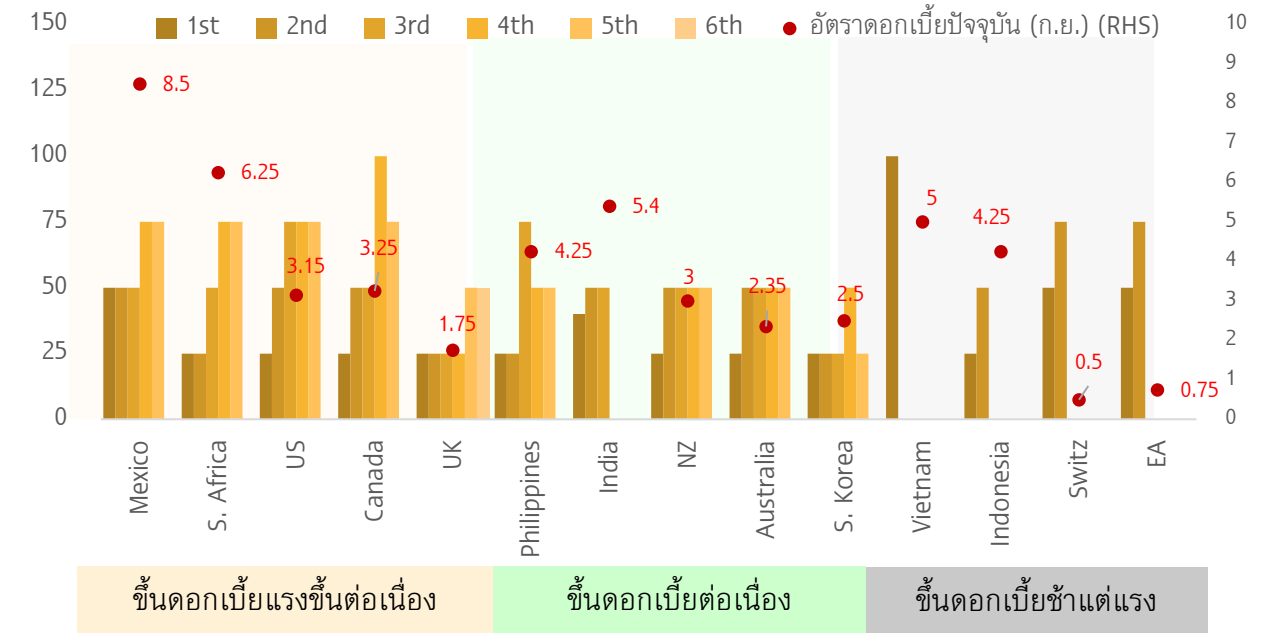


Note: Mapped data show change in interest rates in basis points for distinct central banks since the start of 2022

ขนาดการขึ้นดอกเบี้ยแต่ละครั้งของธนาคารกลางในปี 2022 และอัตราดอกเบี้ยปัจจุบัน

หน่วย : Basis points, ข้อมูลถึง ก.ย. 2022

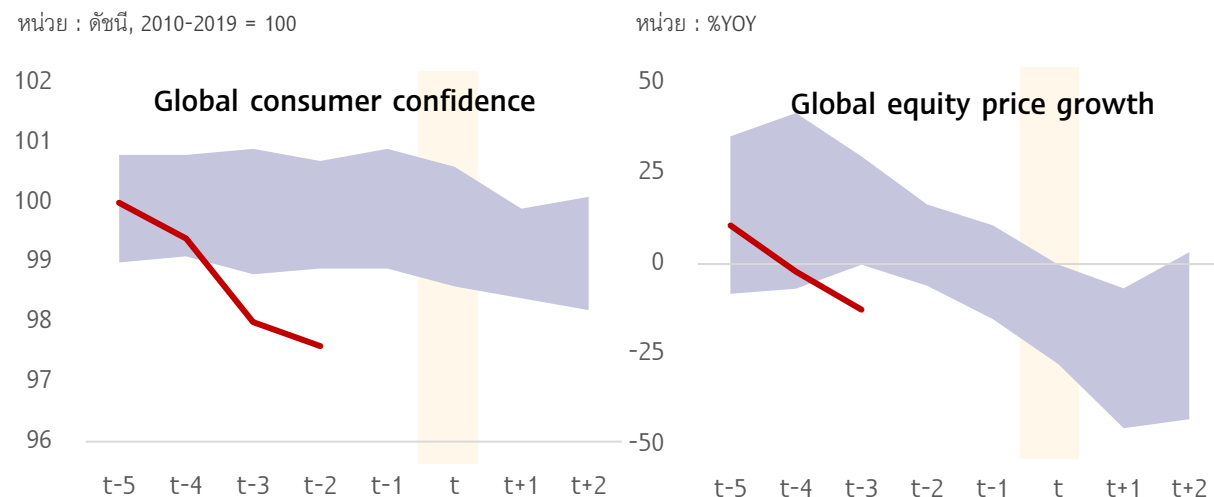
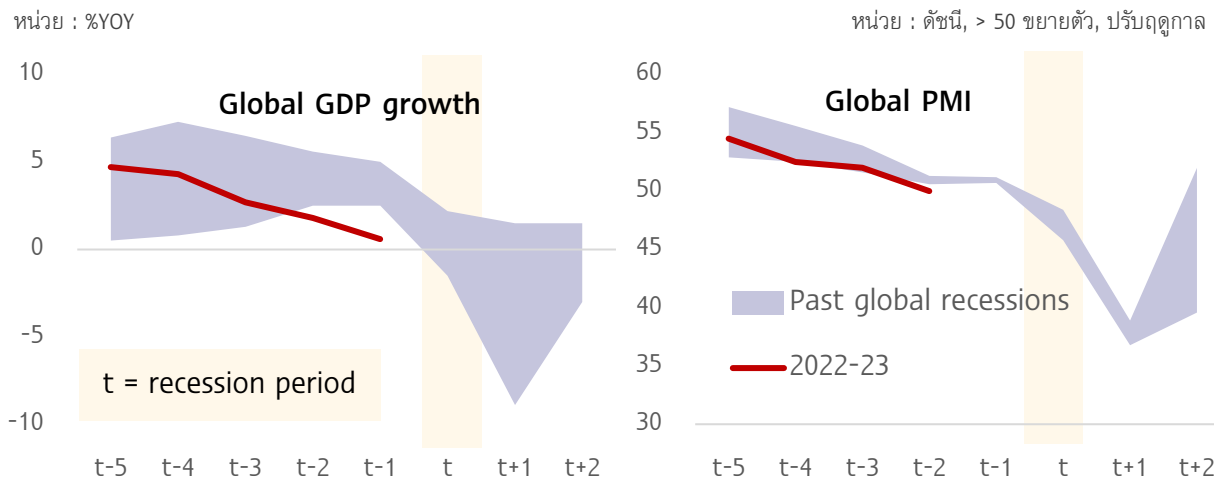
หน่วย : %, ข้อมูลถึง ก.ย. 2022



- ธนาคารกลางกลุ่ม AEs เร่งขึ้นดอกเบี้ยแรง เพื่อแสดงจุดยืนในการควบคุมเงินเฟ้ออย่างจริงจัง โดย Bank of England (50 BPS), Bank of Canada (75 BPS) ปรับขึ้นดอกเบี้ยแรงขึ้นต่อเนื่อง ขณะที่ Swiss National Bank (75 BPS) และ ECB (75 BPS) เริ่มขึ้นดอกเบี้ยช้า แต่ขึ้นแรง
- ธนาคารกลางกลุ่ม EMs เร่งขึ้นดอกเบี้ยแรงเช่นกัน เพื่อดูแลเงินเฟ้อเร่งตัวและค่าเงินอ่อนจากดอลลาร์สหรัฐที่แข็งค่าขึ้นมาก ในเดือน ก.ย. เวียดนาม ขึ้นดอกเบี้ย 100 BPS โดยตลาดไม่ได้คาดการณ์ หลังเงินดองอ่อนค่าเป็นประวัติการณ์ ฟิลิปปินส์ ขึ้นดอกเบี้ยนโยบายต่อเนื่อง 5 ครั้งในปี นี้ จากแรงกดดันเงินเฟ้อและค่าเงินอ่อนค่า อินโดนีเซีย ขึ้นดอกเบี้ย 50 BPS (สูงกว่าตลาดคาดที่ 25 BPS) มาเลเซีย ขึ้นดอกเบี้ยครั้งแรก 25 BPS อาร์เจนตินา ล่าสุดขึ้นดอกเบี้ย 550 BPS ลดระดับ 75% หลังเงินเฟ้อสูงถึง 80% แอฟริกาใต้ ขึ้นดอกเบี้ย 75 BPS สองครั้งติดต่อกัน
- ทั้งนี้อัตราดอกเบี้ยที่แท้จริงในระยะสั้นยังคงมีแนวโน้มติดลบหรือใกล้ศูนย์ ซึ่งเป็นตัวชี้วัดว่า ทิศทางนโยบายการเงินในปัจจุบันอาจยังไม่เข้มงวดเพียงพอที่จะควบคุมเงินเฟ้อสูงได้

กิจกรรมทางเศรษฐกิจของโลกชะลอตัวลงชัดเจนมากขึ้น ใกล้เคียง Recession trends ในอดีต เป็นผลจากเงินเฟ้อสูงและภาวะการเงินตึงตัวมาก

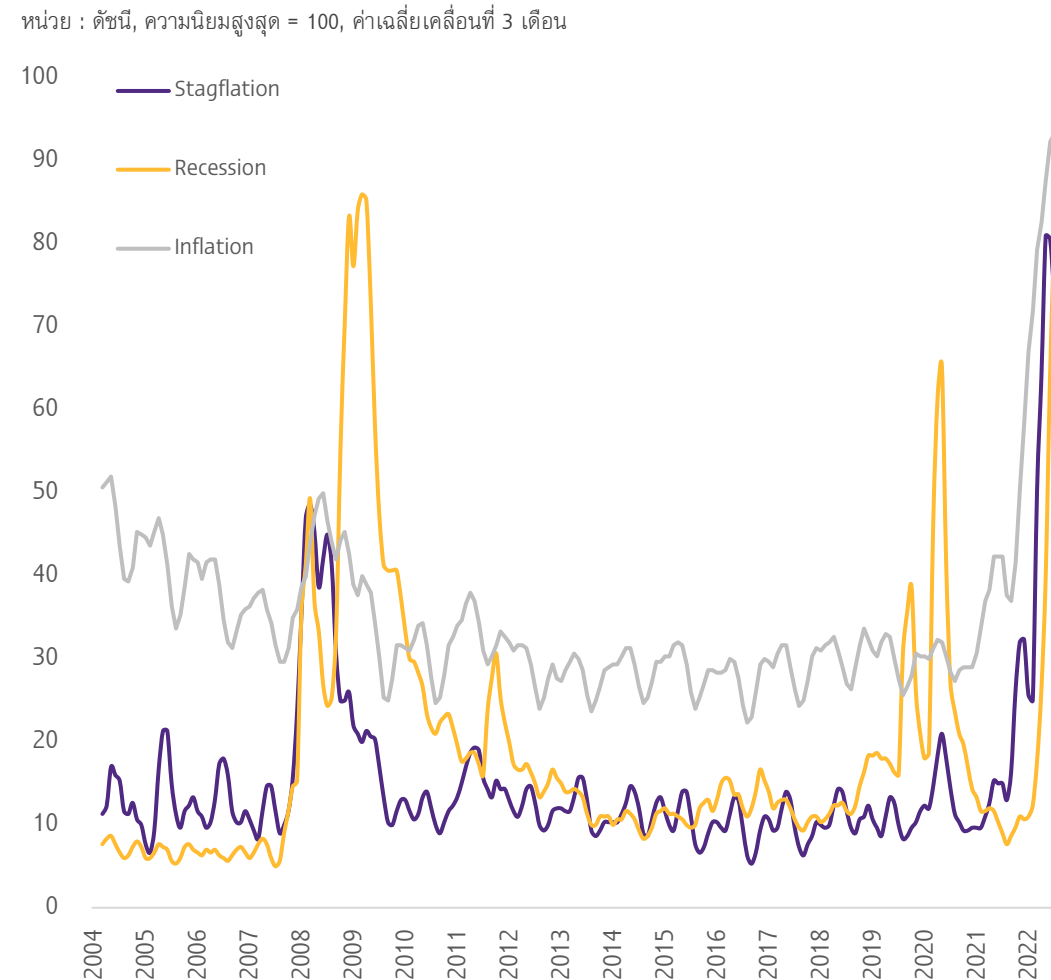
Recent global developments and Past global recessions โดย World Bank



หมายเหตุ : Past 5 global recessions including oil supply shocks (1975), oil supply shocks and major policies shift (1982), financial crises (1991, 2009), and a pandemic (2020)

ที่มา : Guénette et al. (2022) "Is a Global Recession Imminent?" The World Bank

ยอดค้นหาคำเกี่ยวกับเศรษฐกิจถดถอยเพิ่มขึ้นมาก ใกล้เคียง recessions ในอดีต



ที่มา : การวิเคราะห์ของ EIC โดยข้อมูลจาก Google Trends

หากนโยบายการเงินโลกตึงตัวยิ่งขึ้น เศรษฐกิจโลกจะชะลอตัวรุนแรงจนเข้าสู่ภาวะถดถอยได้ในปีหน้า สำหรับกลุ่มประเทศ EMs ที่มีหนี้สูงจะเผชิญต้นทุนกู้ยืมแพงขึ้น ทำให้ภาครัฐมีความเสี่ยง Financial distress และมีข้อจำกัดในการสนับสนุนเศรษฐกิจ

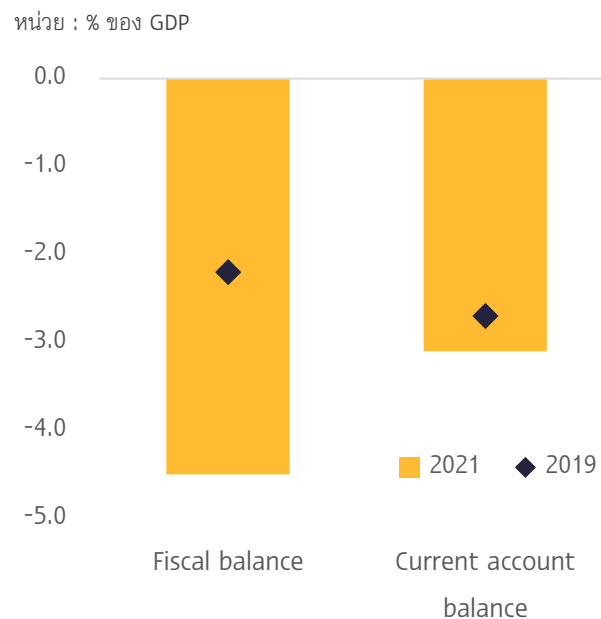
Global recession scenarios โดย World Bank

Scenarios	ดัชนี	2022	2023	2024
Baseline (ค.บ. US ตะ 3.7% ภายใน 1Q2023)	GDP (%YOY)	2.9	2.4	3.0
	CPI (%YOY)	7.7	4.6	3.2
	Global interest rate	2.8	3.8	3.3
Sharp downturn (ค.บ. เพิ่มขึ้นจาก baseline 100 BPS)	GDP (%YOY)	2.8	1.7	2.0
	CPI (%YOY)	7.7	4.1	3.7
	Global interest rate	3.0	4.8	4.3
Global recession (ค.บ. เพิ่มขึ้นจาก baseline 200 BPS)	GDP (%YOY)	2.8	0.5	2.0
	CPI (%YOY)	7.7	3.0	3.5
	Global interest rate	3.1	5.8	5.3

• World Bank ประเมินว่า

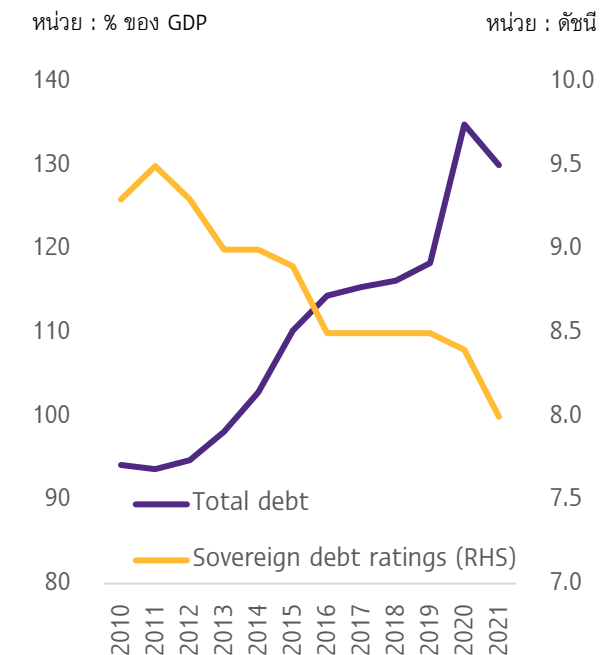
- (1) เศรษฐกิจโลกจะเกิด Sharp downturn หาก Fed fund rate เพิ่มขึ้นเป็น 4.5-4.75% ภายใน Q1/23 และทรงตัวตลอดปี จะทำให้เศรษฐกิจโลกขยายตัวเพียง 1.2% ในปี 2023
- (2) เศรษฐกิจโลกจะเกิด Global recession หาก Fed ดำเนินนโยบาย Hawkish มากเพิ่ม Fed fund rate เป็น 5.8% ในช่วง Q1/23 และทรงตัวตลอดปี

ดุลการคลังและดุลบัญชีเดินสะพัดของ EMs



*Medians based on a sample of up to 155 EMDEs.

ระดับหนี้และความน่าเชื่อถือตราสารหนี้ EMs



- ต้นทุนกู้ยืมที่เพิ่มขึ้นทั่วโลกสร้างแรงกดดันต่อฐานะการเงินของกลุ่ม EMs เนื่องจากระดับหนี้ของ EMs เร่งตัวเร็วสุดในรอบหลายทศวรรษ
- ต้นทุนกู้ยืมของรัฐบาลที่สูงขึ้นและหนี้สาธารณะที่เพิ่มขึ้นมาก จะเป็นข้อจำกัดของนโยบายการคลังในการสนับสนุนเศรษฐกิจในระยะต่อไป เนื่องจากพื้นที่การคลังมีน้อยลงมาก

ที่มา : การวิเคราะห์ของ EIC



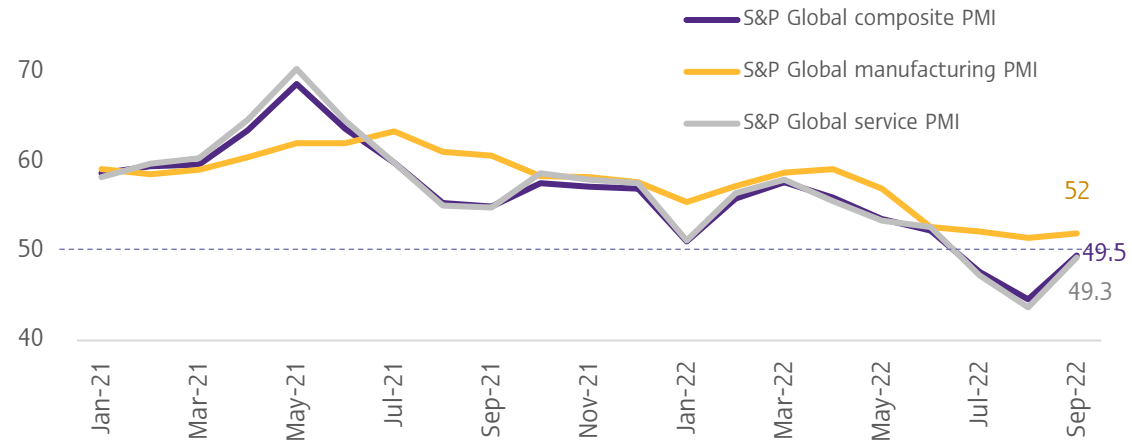
เศรษฐกิจสหรัฐฯ

เศรษฐกิจสหรัฐฯ แฝวลงจากเงินเพื่อเร่งตัวสูงและกระจายวงกว้างขึ้น ส่งผลให้ Fed จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยแรงขึ้นและนานขึ้น
จนกว่าเงินเพื่อจะลดลงอย่างชัดเจน EIC ประเมินว่าสหรัฐฯ จะเข้าสู่ภาวะเศรษฐกิจถดถอยในช่วงครึ่งหลังของปี 2023

เศรษฐกิจสหรัฐฯ ส่งสัญญาณแพ่วลงต่อเนื่อง โดยเครื่องชี้ภาคการผลิตชะลอตัว และเครื่องชี้ภาคบริการหดตัว แม้รายได้และการใช้จ่ายของผู้บริโภคยังขยายตัวได้ แต่คาดว่าจะเริ่มชะลอลงใไตรมาส 4

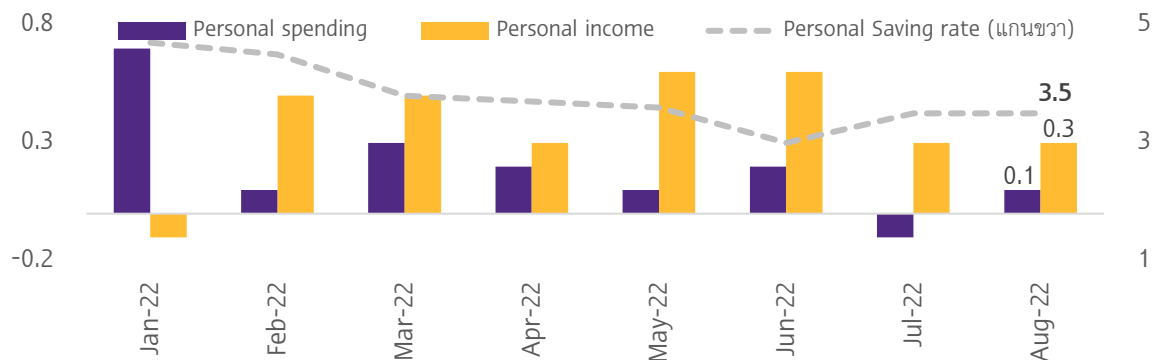
ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (Purchasing Managers' Index) มีสัญญาณแพ่วลง

หน่วย : ดัชนี (มากกว่า 50 แสดงถึง กิจกรรมทางเศรษฐกิจขยายตัวเมื่อเทียบกับเดือนก่อนหน้า)



การใช้จ่าย รายได้ และอัตราการออมส่วนบุคคลของผู้บริโภคสหรัฐฯ

หน่วย : %MOM



แม้ภาคการผลิตยังขยายตัวได้ แต่ยอดคำสั่งซื้อใหม่และการจ้างงานในภาคการผลิตเริ่มหดตัว

หน่วย : ดัชนี (มากกว่า 50 แสดงถึง กิจกรรมทางเศรษฐกิจขยายตัวเมื่อเทียบกับเดือนก่อนหน้า)

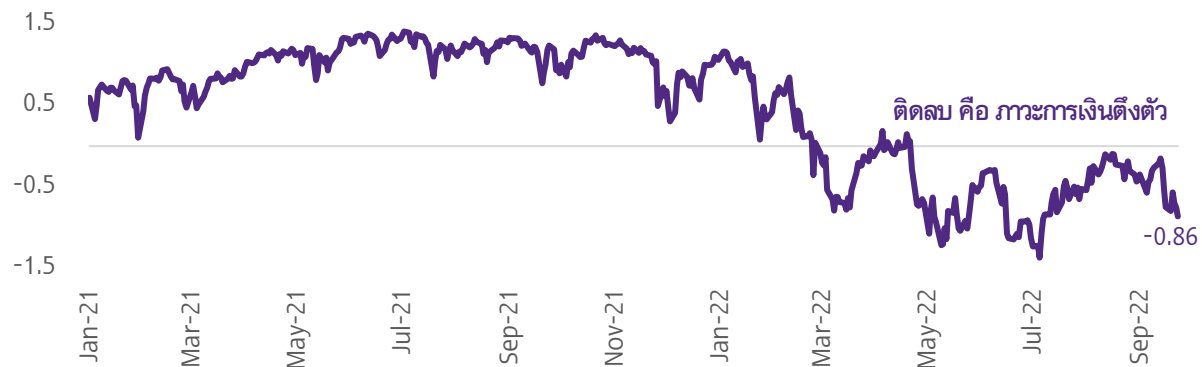


- การใช้จ่ายของผู้บริโภคสหรัฐฯ กลับมาขยายตัวในเดือน ส.ค. โดยเฉพาะรายจ่ายบริการ จากปัจจัยด้านรายได้ที่ยังเพิ่มขึ้นต่อเนื่องและราคาน้ำมันที่ลดลง ขณะที่รายจ่ายสินค้าหดตัว
- ในระยะต่อไป คาดว่าการใช้จ่ายของผู้บริโภคจะชะลอลง เนื่องจากหนี้เพื่อการอุปโภคบริโภคเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง ขณะที่อัตราการออมลดลงมาก (เทียบกับค่าเฉลี่ย 12% ในปี 2021)

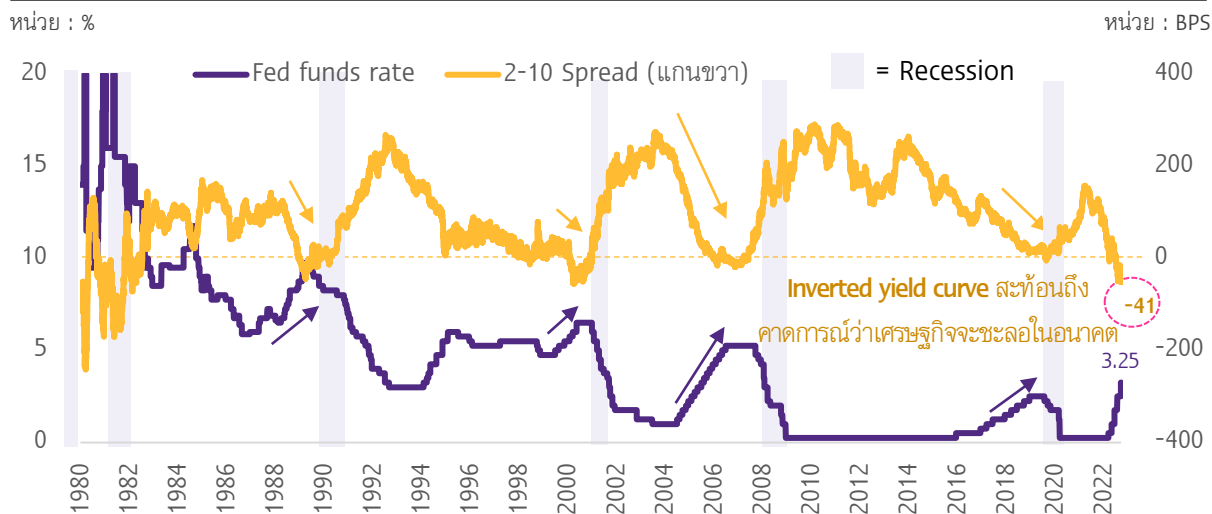
EIC คาดว่า สหรัฐฯ จะเข้าสู่ภาวะเศรษฐกิจถดถอยในช่วงครึ่งหลังของปี 2023 จากนโยบายการเงินเข้มงวดมากขึ้น และนานขึ้น

ภาวะการเงินของสหรัฐฯ (Bloomberg U.S. Financial condition) ดิ่งตัวแรง

หน่วย : ดัชนี Z-score



อัตราดอกเบี้ยนโยบายและส่วนต่างอัตราผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปีและ 2 ปี (2-10 spread)

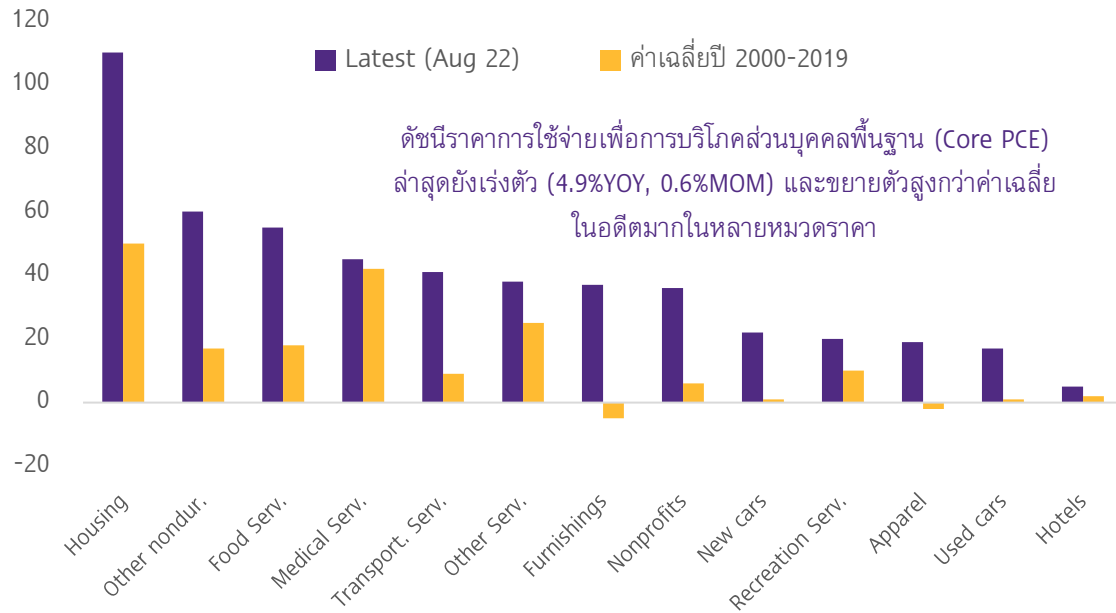


- แนวโน้ม Fed ปรับขึ้นดอกเบี้ยแรงขึ้น ส่งผลให้ภาวะการเงินดิ่งตัวเร็ว และเศรษฐกิจจะชะลอลงมากในระยะต่อไป กระทบความเชื่อมั่นผู้บริโภค และภาคธุรกิจมีแนวโน้มชะลอการผลิตและการลงทุน
- การขึ้นดอกเบี้ยเร็วส่งผลให้เกิด Inverted yield curve ที่มักใช้เป็นเครื่องชี้ Recessions ในอดีตพบว่า Recession ในสหรัฐฯ มักเกิดขึ้นหลังจาก 2-10 Spread ติดลบประมาณ 1 ปี
- EIC คาดว่า กิจกรรมเศรษฐกิจของสหรัฐฯ จะเริ่มหดตัวเป็นวงกว้างในปี 2023 ส่งผลให้สหรัฐฯ จะเข้าสู่ภาวะเศรษฐกิจถดถอยในช่วงครึ่งหลังของปีหน้า จาก
 - 1) นโยบายการเงินเข้มงวดมากขึ้นและนานขึ้น
 - 2) เงินเฟ้อสูงลดลงได้ช้า (Sticky)
 - 3) ภาคอสังหาฯ ชะลอตัวกระทบภาคส่วนอื่น
- อย่างไรก็ตาม เศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังมีปัจจัยสนับสนุนที่ต่างจากภาวะเศรษฐกิจถดถอยในอดีต เช่น
 - 1) ฐานะการเงินของภาคครัวเรือนและภาคธุรกิจที่ยังแข็งแกร่ง
 - 2) ภาคบริการหลายประเภทยังฟื้นตัวไม่เต็มที่ จึงมีแนวโน้มขยายตัวได้อีกแม้เกิด Recession
 - 3) การชะลอตัวของอุปสงค์จะช่วยลดแรงกดดันด้านราคา
 - 4) ภาคธุรกิจส่วนใหญ่มีแนวโน้มรักษาการจ้างงานไว้

เงินเฟ้อพื้นฐานของสหรัฐฯ ยังเร่งตัวและกระจายวงกว้างมากขึ้น ทั้งนี้คาดว่าเงินเฟ้อและตลาดแรงงาน จะเริ่มชะลอลง ในไตรมาส 4 จากนโยบายการเงินตึงตัวในระดับ Restrictive

Contribution to Core PCE Inflation (%YOY)

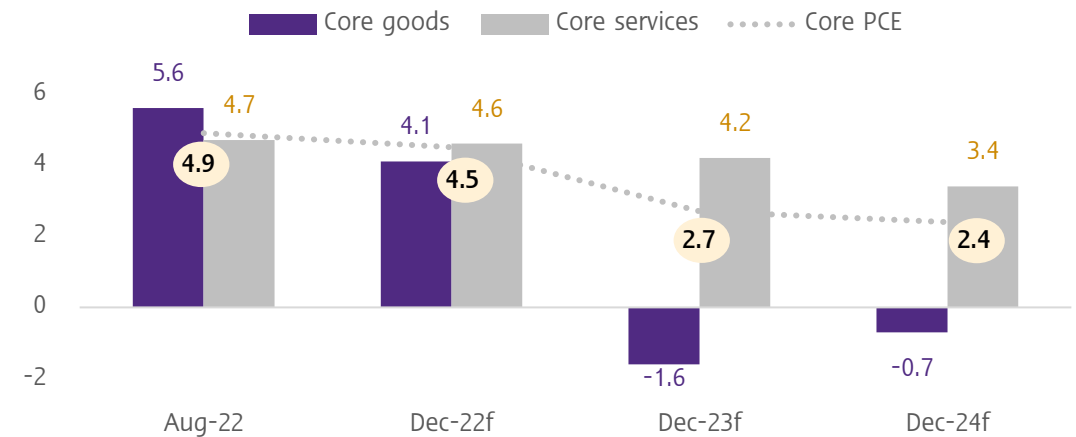
หน่วย : basis points



- แม้เงินเฟ้อทั่วไปเริ่มชะลอลงจากราคาพลังงานและโภคภัณฑ์ แต่เงินเฟ้อพื้นฐานยังเร่งตัวและมีแนวโน้มลดลงช้า โดยเฉพาะหมวดบริการ เช่น ค่าเช่าบ้าน ซึ่งมีแรงหนุนจากตลาดแรงงานตึงตัวและค่าจ้างที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง ส่งผลให้เงินเฟ้อมีแนวโน้มฝังลึก
- ความต้องการแรงงานในเดือน ส.ค. เริ่มลดลง เป็นสัญญาณช่วยลดแรงกดดันอุปสงค์ต่อเงินเฟ้อ

เงินเฟ้อหมวดบริการมีแนวโน้มปรับลดลงช้ากว่าเงินเฟ้อหมวดสินค้า

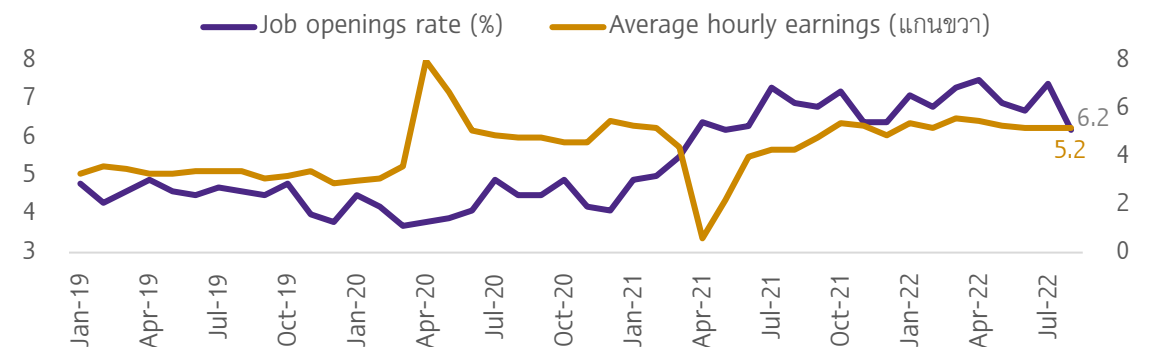
หน่วย : %YOY



ความต้องการแรงงานของภาคธุรกิจ และการขยายตัวของค่าจ้าง

หน่วย : %

หน่วย : %YOY



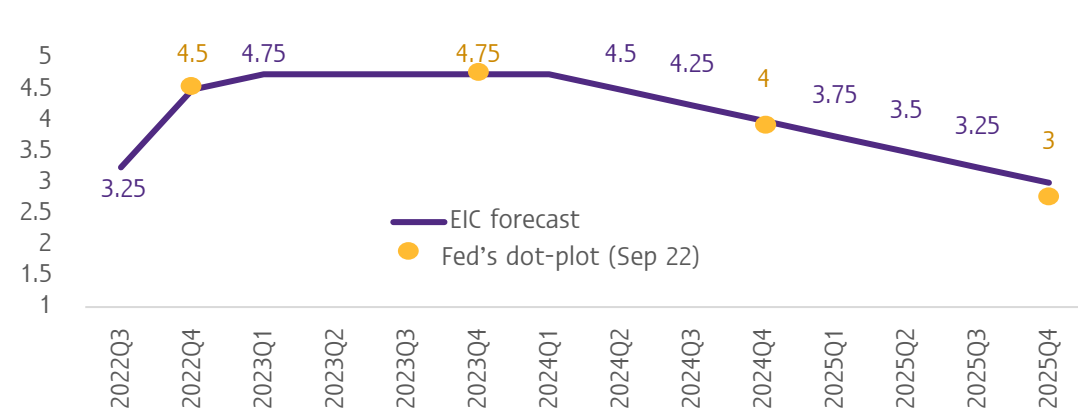
Fed จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยแรงต่อเนื่อง และยังไม่รีบปรับลดจนกว่าจะบรรลุเป้าหมายเงินเฟ้อ แม้จะส่งผลให้เศรษฐกิจและตลาดแรงงานชะลอตัวมากขึ้น

ประมาณการตัวเลขทางเศรษฐกิจสหรัฐฯ โดย FOMC (ณ ก.ย. 2022)

() = ประมาณการครั้งก่อนในเดือน มิ.ย. 2022

Unit : % (Median)	2022	2023	2024	2025	Longer run
Real GDP	0.2 (1.7)	1.2 (1.7)	1.7 (1.9)	1.8	1.8 (1.8)
Unemployment rate	3.8 (3.7)	4.4 (3.9)	4.4 (4.1)	4.3	4.0 (4.0)
PCE Inflation	5.4 (5.2)	2.8 (2.6)	2.3 (2.2)	2	2.0 (2.0)
Core PCE Inflation	4.5 (4.3)	3.1 (2.7)	2.3 (2.3)	2.1	-
Fed funds rate	4.4 (3.4)	4.6 (3.8)	3.9 (3.4)	2.9	2.5 (2.5)

คาดการณ์อัตราดอกเบี้ยนโยบาย (Fed funds rate) ของสหรัฐฯ



- ธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) ขึ้นอัตราดอกเบี้ย 0.75% ติดต่อกันเป็นครั้งที่ 3 อยู่ที่ 3.0-3.25% ซึ่งสูงที่สุดนับตั้งแต่ปี 2008 โดยระบุว่า “Today, we just moved into the lowest level of what might be restrictive, and there is some way to go.”
- Dot plot : Fed funds rate จะอยู่ที่ 4.4% และ 4.6% ณ สิ้นปี 2022 และปี 2023 ตามลำดับ โดย Fed มุ่งมั่นจะดูแลให้เงินเฟ้อกลับสู่กรอบเป้าหมาย แม้จะส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจและตลาดแรงงานชะลอตัวมากขึ้น Fed ปรับลดคาดการณ์ GDP และคาดว่าเงินเฟ้อจะยังสูงในปีนี ก่อนทยอยกลับสู่เป้าหมายที่ 2% ในปี 2025
- มุมมอง EIC : Fed มีแนวโน้มปรับขึ้นดอกเบี้ยอีก 75 BPS ในเดือน พ.ย. และ 50 BPS ในเดือน ธ.ค. ส่งผลให้ Fed funds rate ณ สิ้นปีนี้อยู่ที่ 4.25-4.5% เนื่องจาก
 1. เงินเฟ้อสูงเกินเป้าหมายอยู่มาก โดยเฉพาะเงินเฟ้อพื้นฐานที่เร่งตัวต่อเนื่อง
 2. ตลาดแรงงานยังคงแข็งแกร่ง การจ้างงานและค่าจ้างยังสูงต่อเนื่อง มีส่วนเพิ่มแรงกดดันเงินเฟ้อ และสนับสนุนอุปสงค์/การใช้จ่ายของผู้บริโภค
- สำหรับปี 2023 EIC คาดว่า Fed funds rate จะสูงสุดที่ระดับ 4.75% ในไตรมาส 1 ก่อนจะปรับลดเพื่อช่วยสนับสนุนเศรษฐกิจตั้งแต่ Q2/24 ไตรมาสละ 25 BPS ไปอยู่ที่ 4% ณ สิ้นปี 2024



เศรษฐกิจยุโรป

เศรษฐกิจยุโรปมีสัญญาณการหดตัวของกิจกรรมทางเศรษฐกิจในวงกว้างมากขึ้น จากผลกระทบวิกฤตพลังงานรุนแรง ทั้งนี้คาดว่าเศรษฐกิจยุโรปจะหดตัว (QOQ) ในไตรมาส 4 และเข้าสู่ Recession ปลายปีนี้

การผลิตภาคอุตสาหกรรมของ EU หดตัวในไตรมาส 3 จากผลกระทบวิกฤตพลังงานที่ขยายวงกว้างขึ้น โดยคาดว่าเศรษฐกิจยุโรปจะหดตัวในไตรมาส 4 และเข้าสู่ Recession ในช่วงปลายปีนี้

ดัชนีกิจกรรมภาคอุตสาหกรรมของยุโรป : ผลกระทบวิกฤตพลังงานในช่วงครึ่งปีแรกกระจุกตัวใน Energy-intensive industry

	Unit	Mar	Apr	May	Jun	Jul
Industrial Production	Index	103.8	103.9	105	106.2	103.8
IPI: Mfg: Excl Energy	Index	105.2	105.8	107.2	107.4	106
IPI: Chemical Gas intensive	Index	99.8	98	97.9	97.2	95.1
IPI: Basic Metals industry	Index	93.6	95	94	94.1	92.1

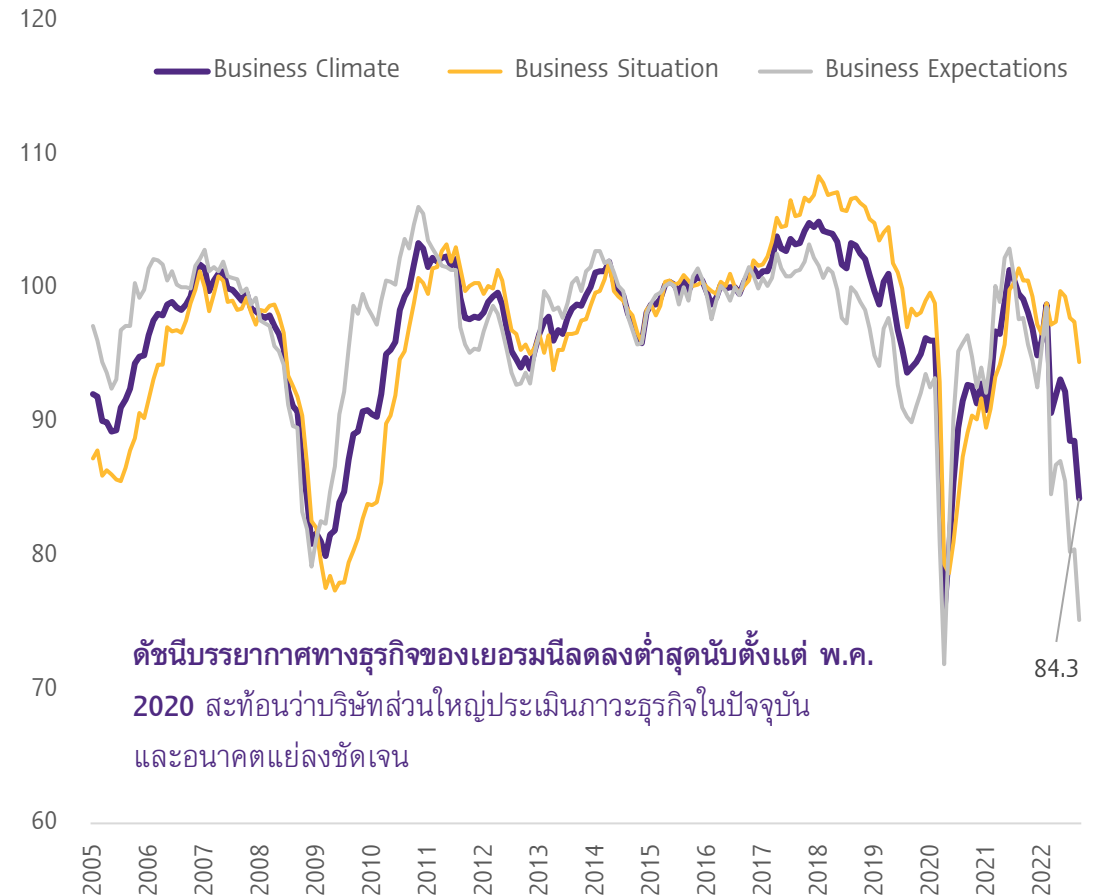
ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อของยุโรป หดตัวทุกเดือนในไตรมาส 3 สะท้อนว่าผลกระทบกระจายวงกว้างมากขึ้น

หน่วย : ดัชนี, > 50 = ขยายตัว, ปรับฤดูกาล

Composite PMI	1Q2022			2Q2022			3Q2022		
	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep
Euro Area (19)	52.3	55.5	54.9	55.8	54.8	52.0	49.9	48.9	48.1
Italy	50.1	53.6	52.1	54.5	52.4	51.3	47.7	49.6	47.6
Germany	53.8	55.6	55.1	54.3	53.7	51.3	48.1	46.9	45.7
Spain	47.9	56.5	53.1	55.7	55.7	53.6	52.7	50.5	48.3
UK	54.2	59.9	60.9	58.2	53.1	53.7	52.1	49.6	49.1

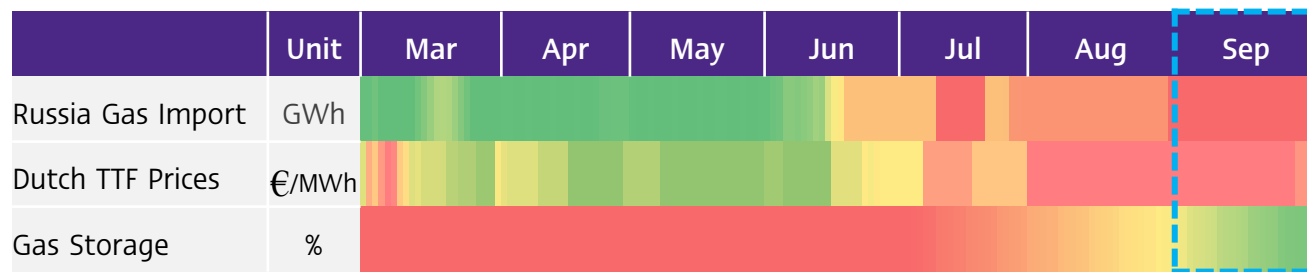
ดัชนีบรรยากาศทางธุรกิจของเยอรมนี (German IFO Business Climate Index)

หน่วย : ดัชนี, > 50 = ขยายตัว, ปรับฤดูกาล



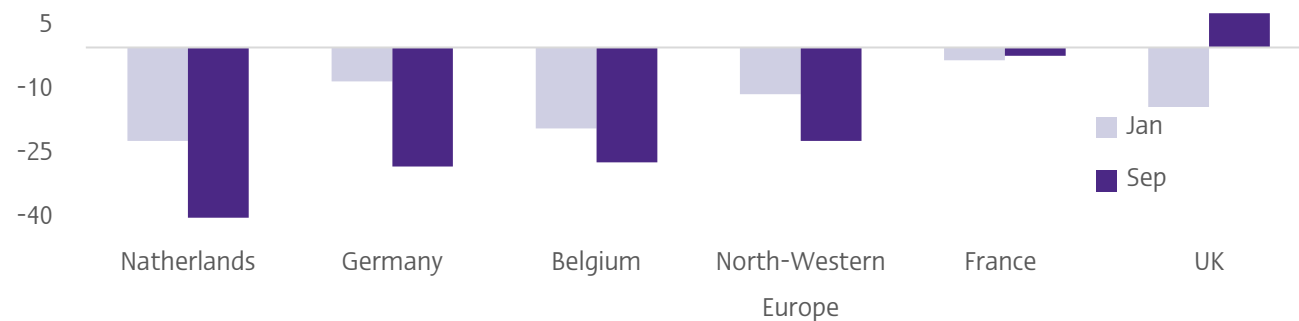
ความเสี่ยง Shutdown ของภาคอุตสาหกรรมจากการขาดแคลนพลังงานมีไม่มากในปี นี้ เนื่องจากรัฐบาลสำรองก๊าซคงคลังได้ตามเป้าแล้ว และอุปสงค์ครัวเรือนที่ลดลงจะช่วยบรรเทาปัญหาได้บ้าง อย่างไรก็ตาม ความเสี่ยงนี้จะเพิ่มขึ้นมากในปีหน้า

EU Energy Dashboard (ข้อมูลรายวัน) : ความเชื่อมั่นต่ออุปทานระยะสั้นปรับตัวดีขึ้นจากก๊าซคงคลังสำรองได้ตามเป้า สะท้อนจากราคา Dutch TTF Gas price ลดลงจากจุดสูงสุดแล้ว แม้รัสเซียยุติการส่งออกก๊าซตั้งแต่ต้น ก.ย.



ความต้องการใช้ก๊าซภาคครัวเรือนในยุโรปโซนลดลงอย่างรวดเร็วจากราคาพลังงานที่เร่งตัวขึ้น (Demand destruction)

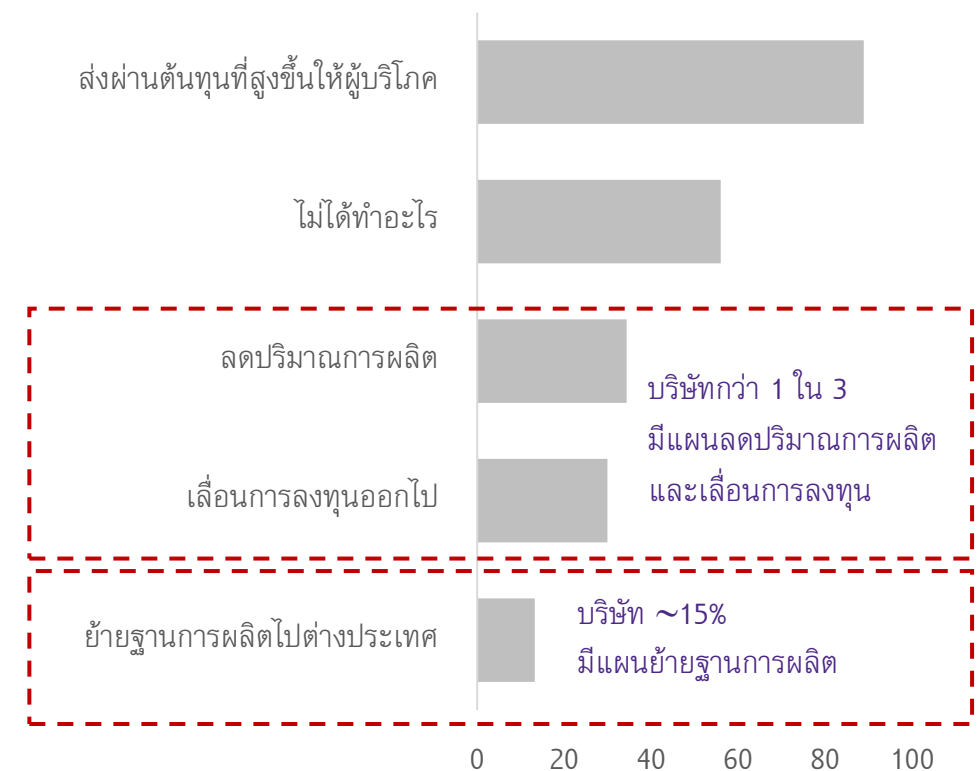
หน่วย : % ส่วนต่างของความต้องการใช้เทียบค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี



ความต้องการใช้พลังงานในภาคครัวเรือนของ UK สานทางเทรนด์ใน EU เนื่องจากมาตรการควบคุมอุปสงค์ของ UK มุ่งเน้นลดความต้องการใช้พลังงานในภาคธุรกิจมากกว่า โดยแม้ว่ายุโรปโซนได้ร่วมกันออกมาตรการลดอุปสงค์ในภาคครัวเรือนลง 5% ในช่วง Peak hour แต่ UK ยังไม่มีการออกมาตรการที่คล้ายคลึงกันออกมาแต่อย่างใด

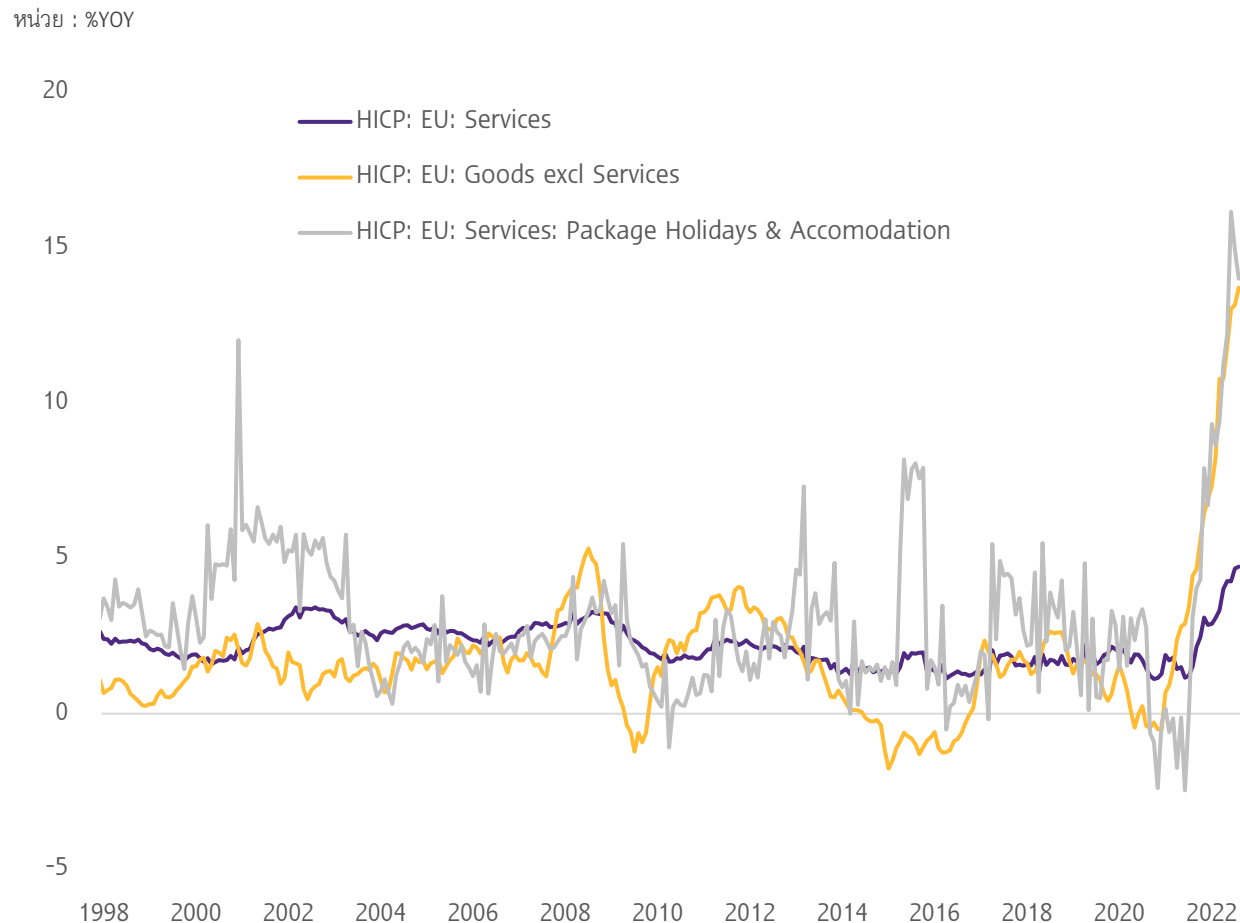
ผลสำรวจการรับมือต้นทุนพลังงานที่เพิ่มขึ้นของผู้ประกอบการเคมีภัณฑ์ในเยอรมัน โดย VCI NRW (สมาคมเคมีภัณฑ์ในเยอรมัน ~ 500 บริษัท)

หน่วย : % ของผู้ตอบแบบสอบถามทั้งหมด

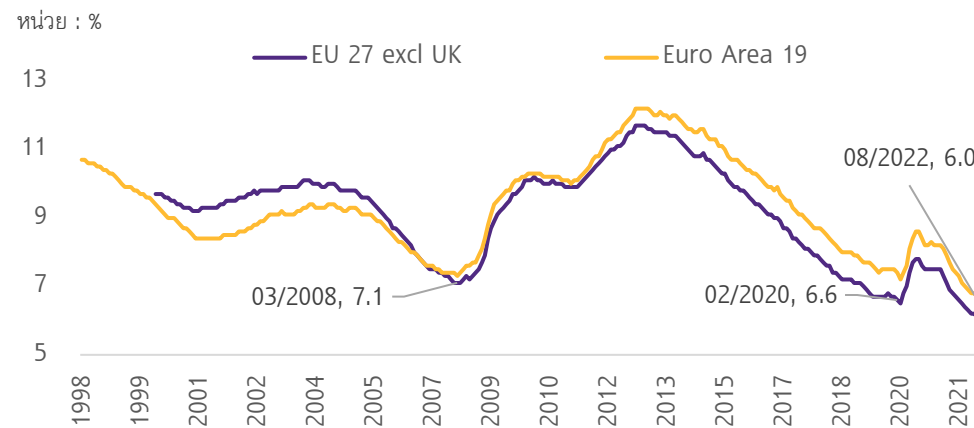


เงินเฟ้อยูโรโซนจะขยายตัวสูงสุดเกินกว่า 10% ในไตรมาส 4 ขณะที่เงินเฟ้อพื้นฐานจะชะลอลงต่ำกว่าที่คาดไว้จากราคาหมวดบริการที่เร่งตัว และภาวะตลาดแรงงานตึงตัวช่วยสนับสนุนการใช้จ่าย

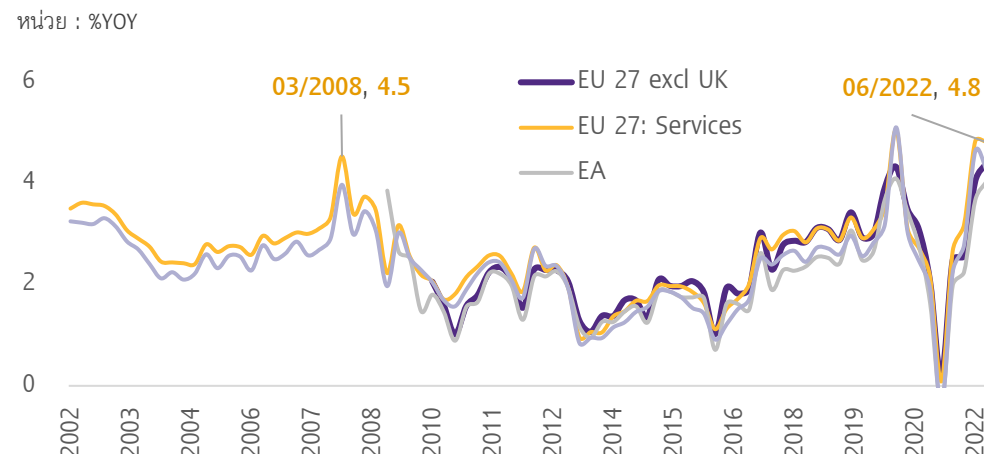
อัตราเงินเฟ้อของ EU (แบ่งตามประเภทสินค้า) เร่งตัวสูงสุดในรอบกว่า 30 ปี โดยเฉพาะหมวดบริการท่องเที่ยว คาดว่า Re-opening effect จะยังมีผลจนถึงปี 2023



อัตราการว่างงานใน EU ต่ำสุดเป็นประวัติการณ์ สะท้อนตลาดแรงงานตึงตัว



การเติบโตของค่าจ้างใน EU เร่งตัว โดยเฉพาะภาคบริการที่เร่งตัวสูงสุดเป็นประวัติการณ์

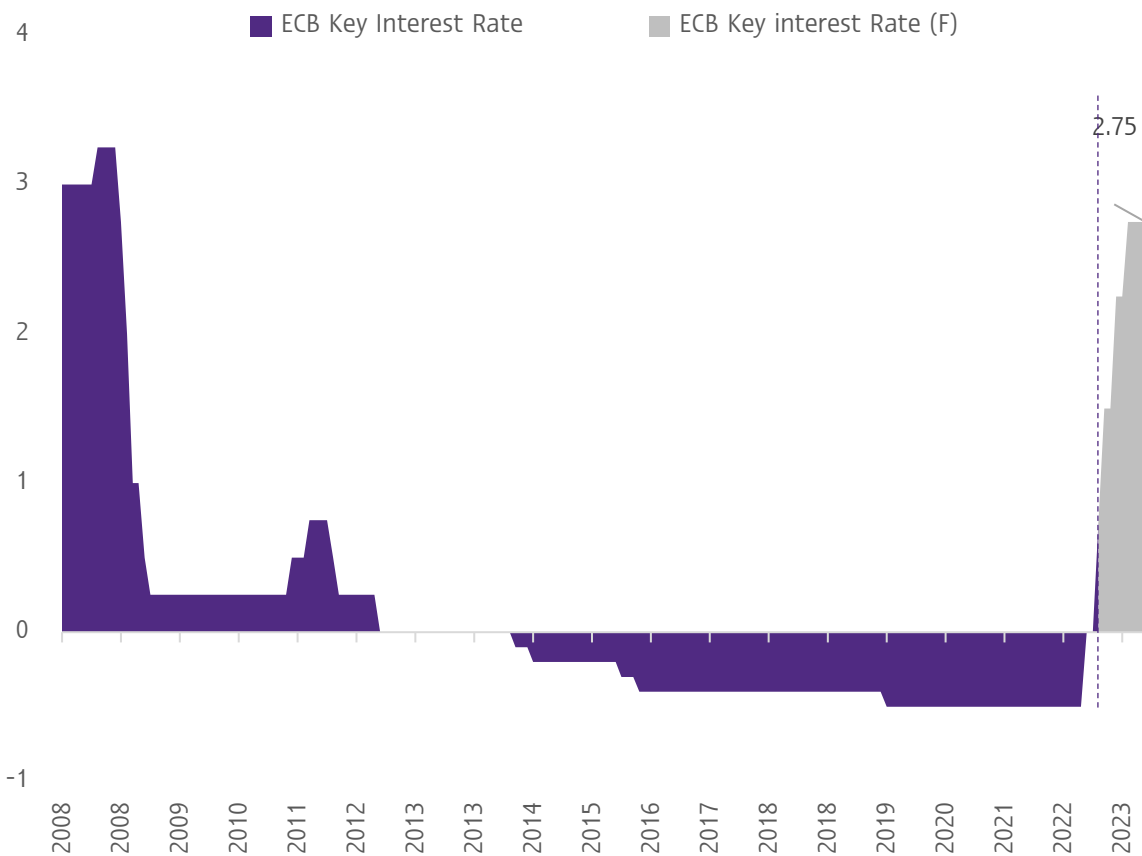


ECB ส่งสัญญาณ Hawkish ต่อเนื่อง โดยประเมินว่าในระยะสั้นเศรษฐกิจสามารถรองรับการขึ้นดอกเบี้ยแข็งได้ โดยคาดว่า จะปรับขึ้นดอกเบี้ยอีก 0.75% 0.75% และ 0.50% ในเดือน ต.ค. ธ.ค. นี้ และ ก.พ. 2023 ไปอยู่ที่ 2.75%

อัตราดอกเบี้ยนโยบายยูโรโซนและสหรัฐ และค่าเงิน EUR/USD

หน่วย : %YOY

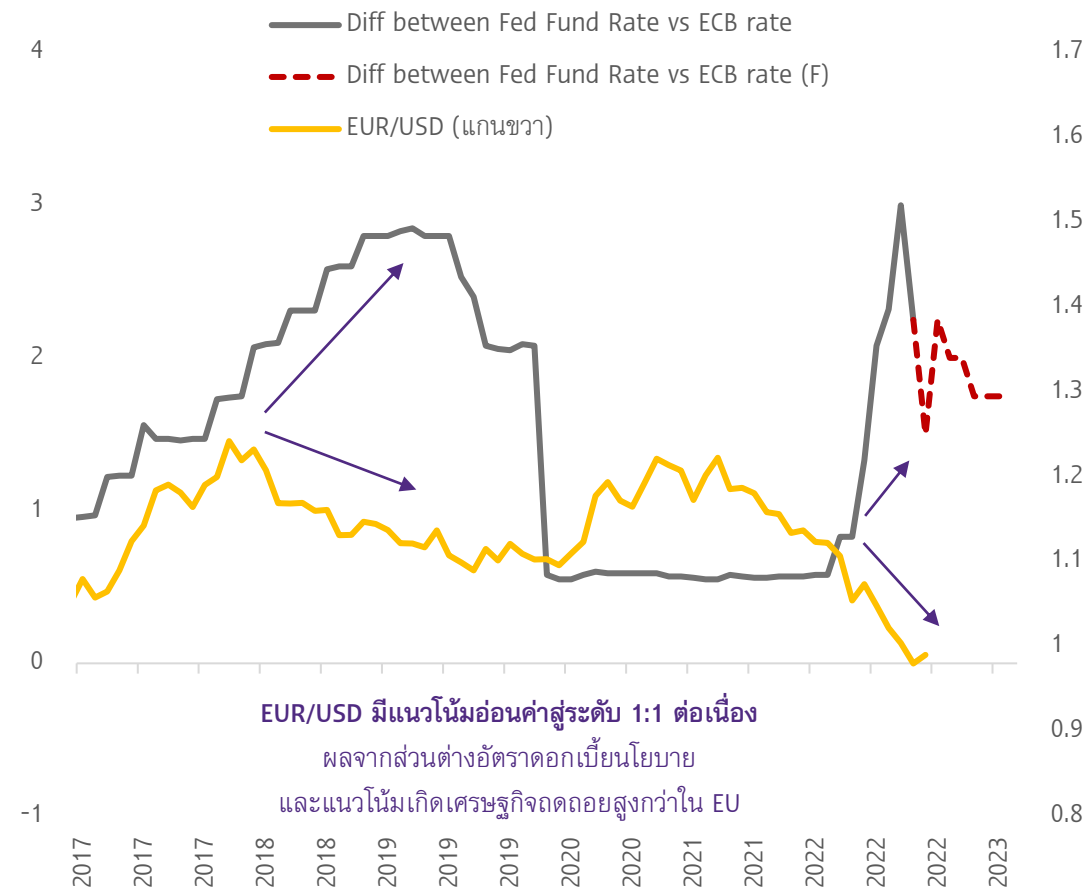
หน่วย : ต่อดอลลาร์สหรัฐ



ค่าเงิน EUR/USD และส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยนโยบาย

หน่วย : percentage point

หน่วย : ต่อ 1 ดอลลาร์สหรัฐ



ตลาดการเงินของ UK พังพอนรุนแรง หลังรัฐบาลใหม่ประกาศแนวนโยบายการคลังกระตุ้นเศรษฐกิจ ไม่สอดคล้องกับนโยบายการเงินตึงตัวเพื่อดูแลเงินเฟ้อสูง กระทบต่อความเชื่อมั่นในการถือตราสารหนี้ของรัฐบาล

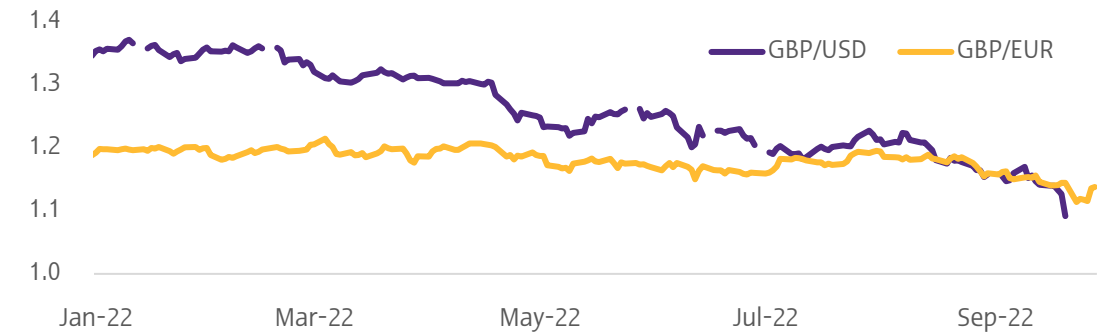
อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล 10 ปี (UK 10-year Gilt bond yield)

หน่วย : %



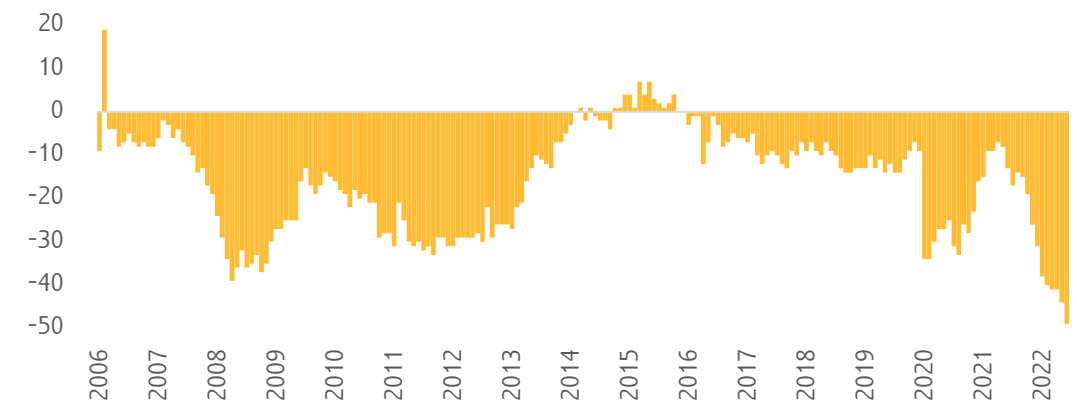
ค่าเงินปอนด์สเตอร์ลิงอ่อนต่อเนื่อง

หน่วย : ต่อ 1 ดอลลาร์สหรัฐ, ต่อ 1 ยูโร



ดัชนีความเชื่อมั่นปรับแยลงต่ำสุดเป็นประวัติการณ์

หน่วย : ดัชนี





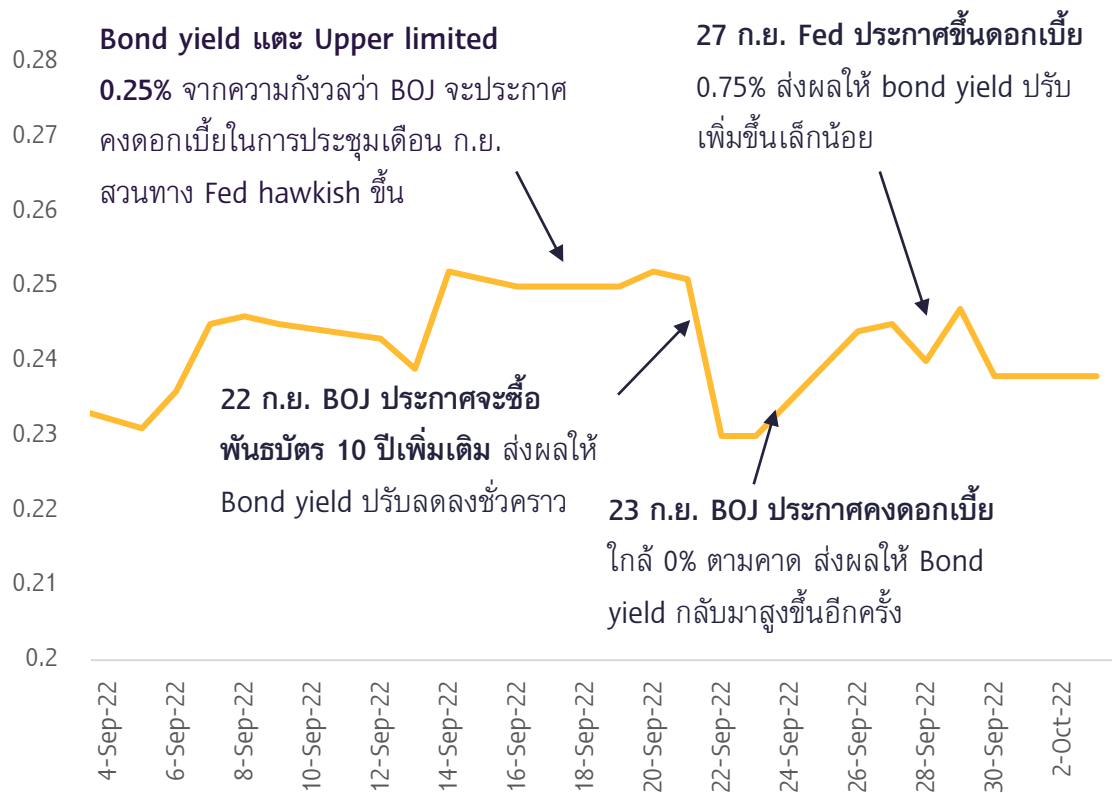
เศรษฐกิจญี่ปุ่น

เศรษฐกิจญี่ปุ่นฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป ภายใต้แรงกดดันเงินเฟ้อและความเชื่อมั่นผู้บริโภคที่ยังไม่ฟื้นตัว คาดว่าเศรษฐกิจยังต้องใช้เวลาฟื้นตัวจาก COVID-19 อีก 2-3 ปี และความน่าจะเป็นที่เศรษฐกิจจะเข้าสู่ภาวะถดถอยยังมีไม่มาก

BOJ จะยังไม่ขึ้นดอกเบี้ยในช่วง 2-3 ปีข้างหน้า โดยมองว่าเศรษฐกิจยังต้องใช้เวลาฟื้นตัวจาก COVID-19 แต่จะใช้มาตรการ YCC เพื่อควบคุม Bond yield ให้เหมาะสม และจะแทรกแซงค่าเงินหากเงินเยนอ่อนรุนแรง ทั้งนี้คาดว่าผลจะมีจำกัด หาก BOJ ยังมี Dovish stance

อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลญี่ปุ่นอายุ 10 ปี เคลื่อนไหวใกล้ Upper limit แม้แทรกแซงเพิ่มเติมแล้ว

หน่วย : %



เงินเยนมีแนวโน้มอ่อนค่าต่อเนื่อง คาดว่าผลการเข้าแทรกแซงค่าเงินเยนของ BOJ มีจำกัดและไม่ยั่งยืน

หน่วย : ต่อ 1 ดอลลาร์สหรัฐ





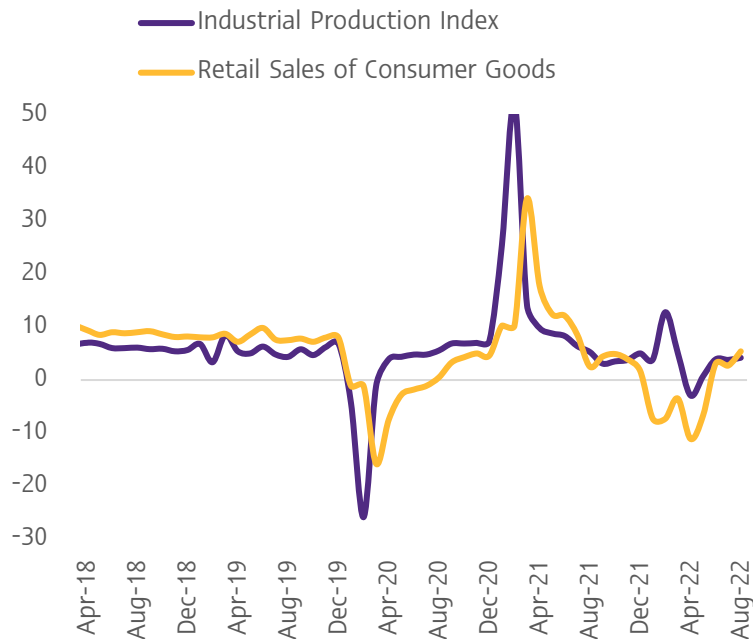
เศรษฐกิจจีน

การฟื้นตัวยังเปราะบางในหลายภาคส่วนจากมาตรการ Zero COVID ภาคอสังหาริมทรัพย์ที่ซบเซาต่อเนื่อง การปิดโรงงานในบางพื้นที่จากการขาดแคลนพลังงาน และเศรษฐกิจโลกที่มีแนวโน้มชะลอตัวกระทบต่อภาคการส่งออกของจีน

เศรษฐกิจจีนชะลอตัวต่อเนื่องในเดือน ส.ค. ท่ามกลางความเสี่ยงจากในและนอกประเทศ โดยกิจกรรมภาคการผลิตและการส่งออกปรับชะลอลงจากมาตรการควบคุม COVID-19 เฉพาะจุด การขาดแคลนพลังงาน และอุปสงค์โลกชะลอตัว

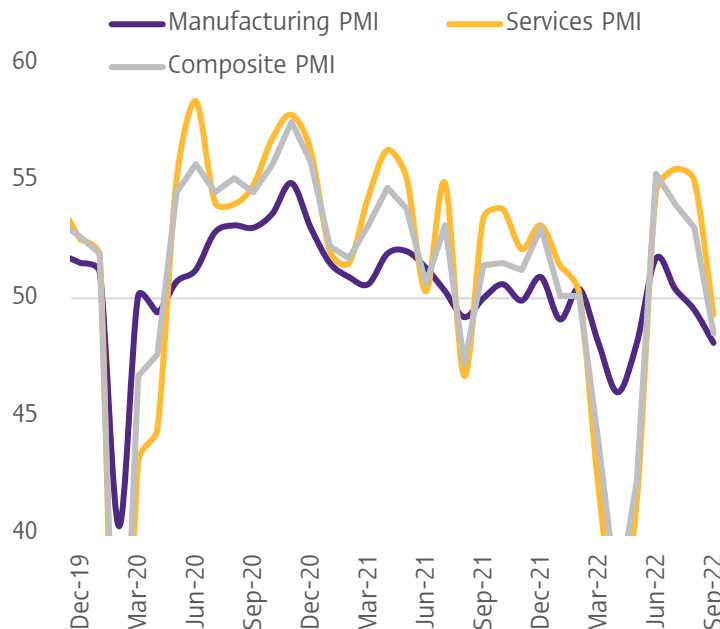
การเติบโตของยอดค้าปลีกและผลผลิตภาคอุตสาหกรรม

หน่วย : %YOY



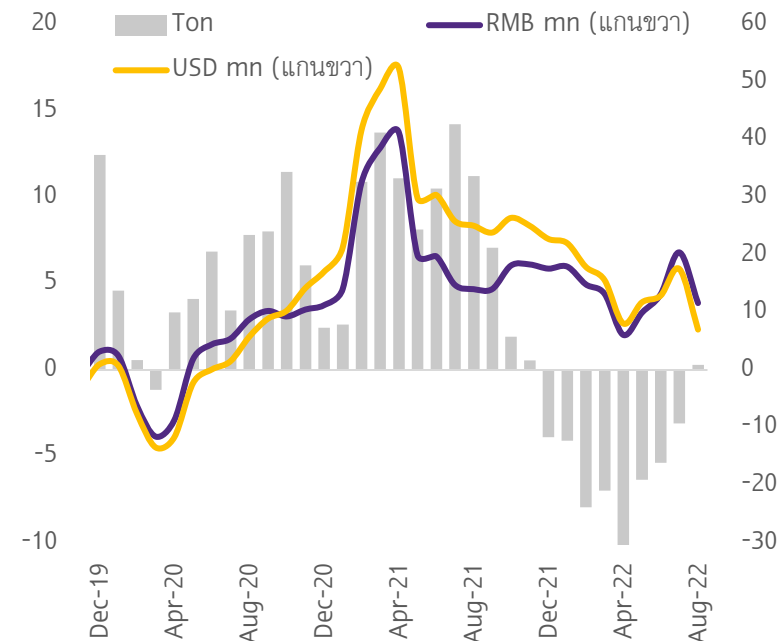
ดัชนี Purchasing Managers' Index

หน่วย : ดัชนี, (>50 = ขยายตัว), ปรับฤดูกาล



การส่งออกของจีน

หน่วย : %YOY, 3 month moving average



- ภาคอุตสาหกรรมขยายตัวเล็กน้อยในเดือน ส.ค. แต่ยังอ่อนแอเมื่อเทียบกับเดือนก่อน จากจำนวนผู้ติดเชื้อที่เพิ่มขึ้น และการปิดโรงงานในบางพื้นที่จากการขาดแคลนพลังงาน
- ยอดค้าปลีกขยายตัวดีต่อเนื่อง แต่เป็นผลจากปัจจัยฐานต่ำ

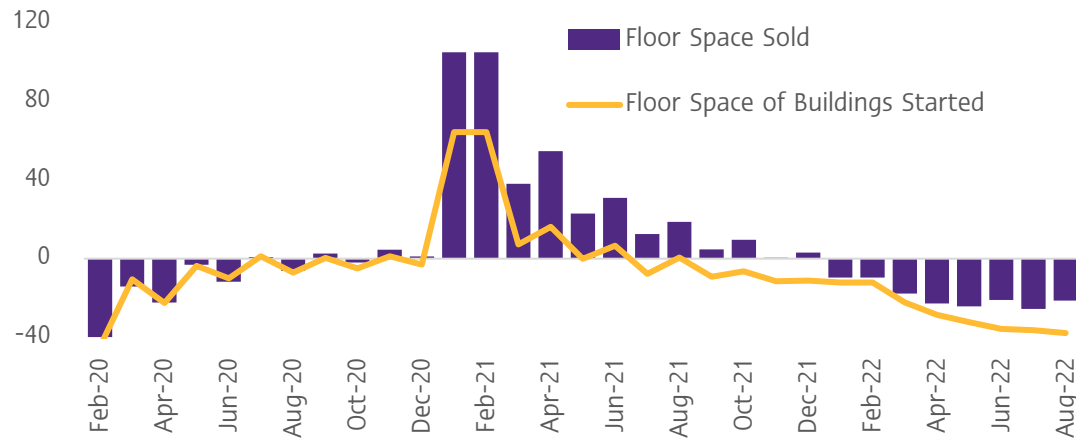
กิจกรรมภาคการผลิตและบริการชะลอตัวต่อเนื่องในไตรมาส 3 จากมาตรการควบคุม COVID-19 ที่แม้จะเริ่มผ่อนคลาย แต่ยังคงควบคุมเฉพาะจุดอยู่

ภาคส่งออกจีนชะลอตัวครั้งแรกในรอบ 4 เดือน ตามการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก และเงินเฟ้อสูงกดดันกำลังซื้อผู้บริโภคทั่วโลก

ภาคอสังหาริมทรัพย์จีนซบเซาจากปัญหาขาดสภาพคล่อง เนื่องจากยอดขายลดลงและมาตรการจำกัดเพดานเงินกู้ กิจกรรมทางเศรษฐกิจและการเดินทางจะยังไม่ฟื้นตัว เป็นผลจากมาตรการควบคุม COVID-19 จนกว่าจะจบการประชุมสภา (มี.ค. 23)

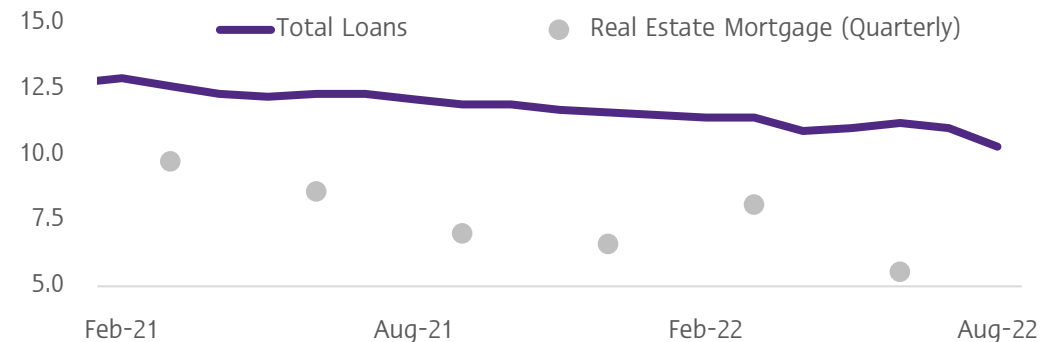
จำนวนยอดขายและการก่อสร้างใหม่ภาคอสังหาริมทรัพย์ (sq.m.) ลดลงต่อเนื่อง

หน่วย : %YOY



สินเชื่อคงค้างโดยรวมขยายตัวชะลอลง โดยภาคอสังหาริมทรัพย์ ชะลอลงในอัตราเร่งกว่า

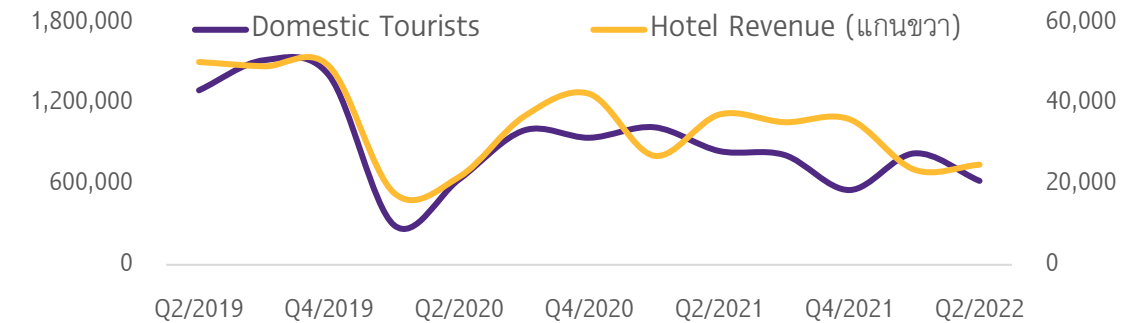
หน่วย : %YOY



ภาคการท่องเที่ยวในประเทศจะยังไม่ฟื้นตัว โดยคาดว่ามาตรการ Zero Covid จะคงอยู่อย่างน้อยถึงหลังการประชุมสภาฯ Annual National People's Congress ในเดือน มี.ค. ที่จะมีการปรับโครงสร้างผู้บริหารระดับสูงครั้งใหญ่ของรัฐบาล

หน่วย : ครั้ง

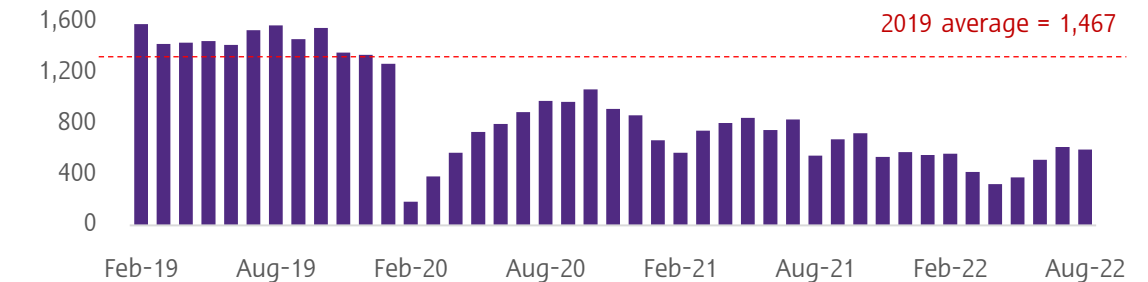
หน่วย : ล้านหยวน



จำนวนผู้โดยสารรายเดือนในระยะสั้นจะยังทรงตัวในระดับต่ำกว่าค่าเฉลี่ย Pre-COVID มาก จากมาตรการจำกัดการเดินทางระยะไกล (Long-distance) ที่จะยังมีอยู่ถึง ต.ค. เป็นอย่างน้อย

หน่วย : ล้านคน

หน่วย : ล้านหยวน



เศรษฐกิจไทย



เศรษฐกิจไทยในเดือน ส.ค. พื้่นตัวต่อเนื่อง โดยมีแรงส่งจากภาคการท่องเที่ยวเป็นปัจจัยสนับสนุนสำคัญ ท่ามกลางสัญญาณเศรษฐกิจโลกชะลอตัวภายใต้ความไม่แน่นอนสูง

เศรษฐกิจไทย	Unit	2021	Q1/22	Q2/22	Apr-22	May-22	Jun-22	Jul-22	Aug-22	Sep-22	YTD
ผลิตภัณฑ์มวลรวมของประเทศ (GDP)	%YOY	1.5	2.3	2.5							2.4
ภาคอุปสงค์											
ดัชนีการบริโภคภาคเอกชน	%YOY	-0.8	4.1	10.3	8.8	12.1	10.2	14.4	16.6		9.1
ยอดขายรถในประเทศ	%YOY	-6.8	22.7	11.5	9.1	15.7	10.0	22.1	61.7		21.9
ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน	%YOY	9.3	3.8	3.4	0.2	3.8	5.9	5.1	9.7		4.5
ส่งออกหักทอง (ศุลกากร)	%YOY	22.8	10.0	11.0	8.9	12.5	11.5	4.7	7.4		9.4
ส่งออก (ศุลกากร)	%YOY	17.4	14.8	10.8	9.9	10.5	11.8	4.3	7.5		11.0
Google mobility (Retail & recreation)	% Compared to 3 Jan-6 Feb 20	-9.0	1.0	-2.5	-4.2	-1.9	-1.3	-1.6	-2.5	3.2	-0.6
ความเชื่อมั่นผู้บริโภค	Index (100 = previous month)	44.7	43.4	40.8	40.7	40.2	41.6	42.4	43.7		42.3
ความเชื่อมั่นภาคธุรกิจ	Index (50 = previous month)	45.3	48.6	49.3	48.2	49.3	50.5	49.4	49.6	49.6	49.1
ภาคอุปทาน											
รายได้ภาคเกษตร	%YOY	2.2	10.1	15.7	11.3	18.0	17.7	18.9	18.6		14.0
ดัชนีผลผลิตภาคอุตสาหกรรม	%YOY	5.8	1.6	-0.8	0.0	-2.0	-0.2	6.4	14.5		2.7
อัตราการใช้กำลังการผลิต sa	%	63.0	63.2	63.8	64.2	62.5	64.7	63.8	64.2		63.6
จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติ	Thousands	427.9	498	1582	293	521	767	1124.2	1175		4379
จำนวนทวีปในประเทศ	%YOY	-41.7	74.4	399.9	138.9	1053.2	1115.6	1818.6	1770.5		237.5
อัตราการเข้าพักโรงแรม	%	14.0	36.2	42.1	41.9	41.8	42.6	47.0	48.0		41.2
ตลาดแรงงาน											
อัตราว่างงาน	%	1.9	1.5	1.4							1.5
อัตราว่างงานของแรงงานอายุน้อย	%	8.2	6.6	7.1							6.8
อัตราว่างงานของแรงงานในประกันสังคม	%	2.8	2.3	2.1	2.0	2.2	2.2	2.0	2.1		2.2
ชั่วโมงการทำงานภาคเอกชน	Hours/week	44.3	43.7	45.9							44.8

ภาคอุปสงค์ปรับตัวดีขึ้นบ้างในเดือน ส.ค. โดยการลงทุนปรับดีขึ้นสอดคล้องกับภาคการผลิต การส่งออกขยายตัวเร่งขึ้นทางเทคนิคจากปัจจัยฐาน ยอดขายรถในประเทศฟื้นดีขึ้นจากปัจจัยฐานต่ำ การออกรถยนต์รุ่นใหม่ และปัญหาขาดแคลนชิ้นส่วนการผลิตที่เริ่มคลี่คลาย

ภาคอุปทานขยายตัวต่อเนื่องในเดือนสิงหาคม โดยเฉพาะภาคการท่องเที่ยวฟื้นตัวต่อเนื่อง ภาคเกษตรขยายตัวดี แต่มีความเสี่ยงอุทกภัย ภาคอุตสาหกรรมขยายตัวจากอุปสงค์ในประเทศและปัจจัยฐานต่ำ

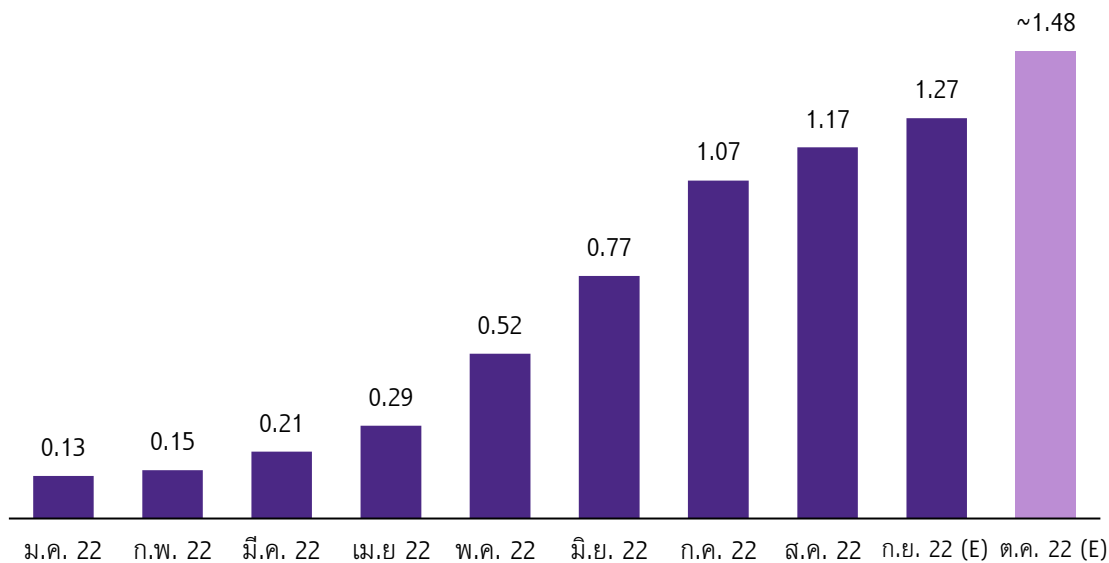
ตลาดแรงงานฟื้นตัวดีขึ้น ใน Q2 แต่ยังไม่กลับไปเท่าช่วงก่อน COVID-19

นักท่องเที่ยวต่างชาติเพิ่มขึ้นต่อเนื่องแม้จะมีแรงกดดันเงินเฟ้อ ในไตรมาส 4 คาดว่านักท่องเที่ยวต่างชาติมีแนวโน้มเร่งสูงขึ้นในฤดูกาลท่องเที่ยว โดยมีนักท่องเที่ยวอาเซียนเป็นกลุ่มนักท่องเที่ยวหลัก

จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางเข้าไทย

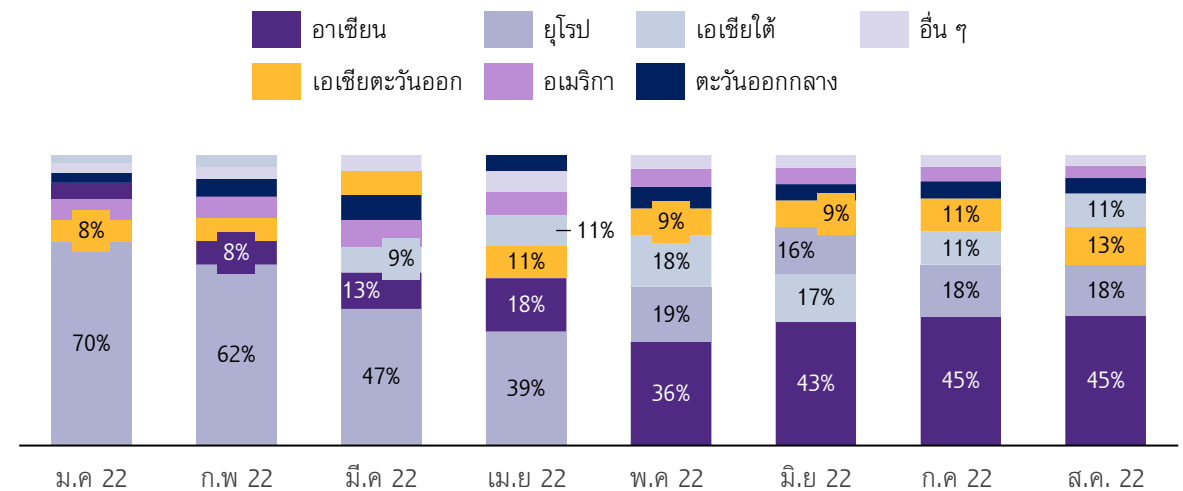
หน่วย : ล้านคน

จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติ
ในช่วง 9M2022 = 5.6 ล้านคน



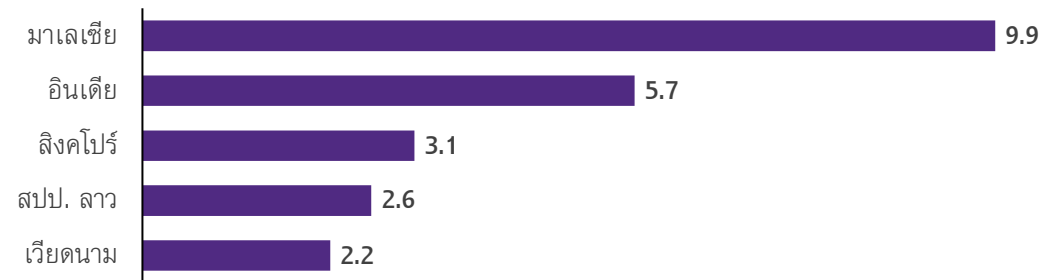
สัดส่วนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางมาไทย

หน่วย : %



5 อันดับนักท่องเที่ยวที่เดินทางมาไทยในช่วง ม.ค - ก.ย. 22

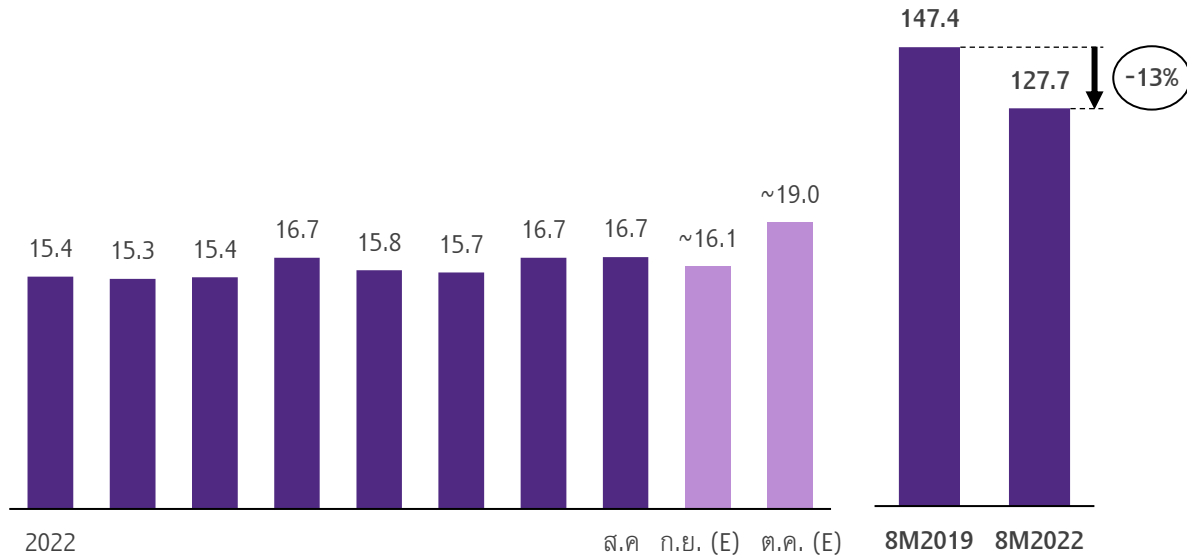
หน่วย : แสนคน



การท่องเที่ยวในประเทศ จำนวนนักท่องเที่ยวไทยฟื้นตัวดีต่อเนื่องในหลายจังหวัด ขณะที่การท่องเที่ยวในภาคอีสาน ตะวันออก และใต้บางส่วนยังฟื้นตัวช้า อย่างไรก็ตามนักท่องเที่ยวในประเทศมีงบท่องเที่ยวไม่สูงนักท่ามกลางภาวะเงินเฟ้อสูง

จำนวนผู้เยี่ยมเยือนไทย

หน่วย : ล้านคน-ครั้ง

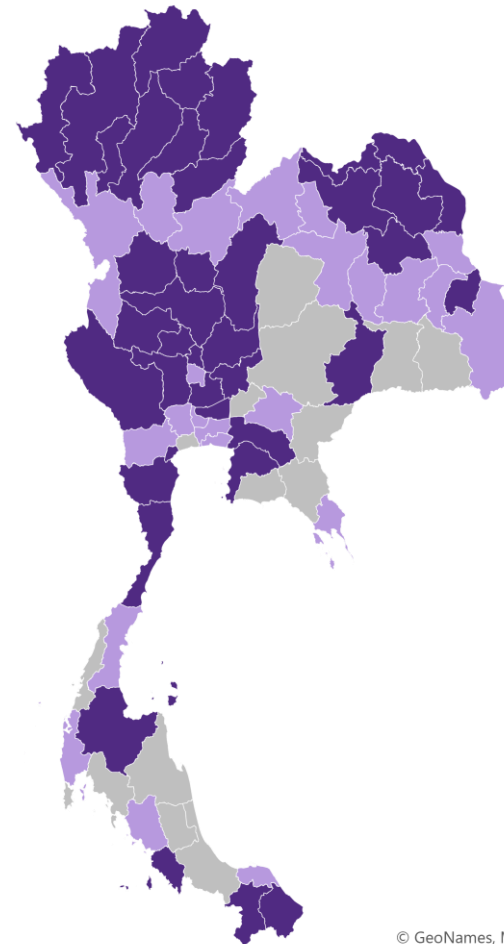


ปี	2019	2020	2021	ม.ค - ส.ค. 22
ค่าใช้จ่ายเฉลี่ยต่อคนต่อทริป* (บาท)	4,752	3,871	2,906	3,153

* ค่าใช้จ่ายเฉลี่ยต่อคนต่อทริปของนักท่องเที่ยวไทย ประเมินจากรายได้จากผู้เยี่ยมเยือนไทยทั้งหมด / จำนวนผู้เยี่ยมเยือนไทย

อัตราการฟื้นตัวของผู้เยี่ยมเยือนไทยรายจังหวัด (เดือน ม.ค.-ส.ค. 2022)

หน่วย : % เทียบกับปี 2019



การฟื้นตัวของผู้เยี่ยมเยือนไทย**

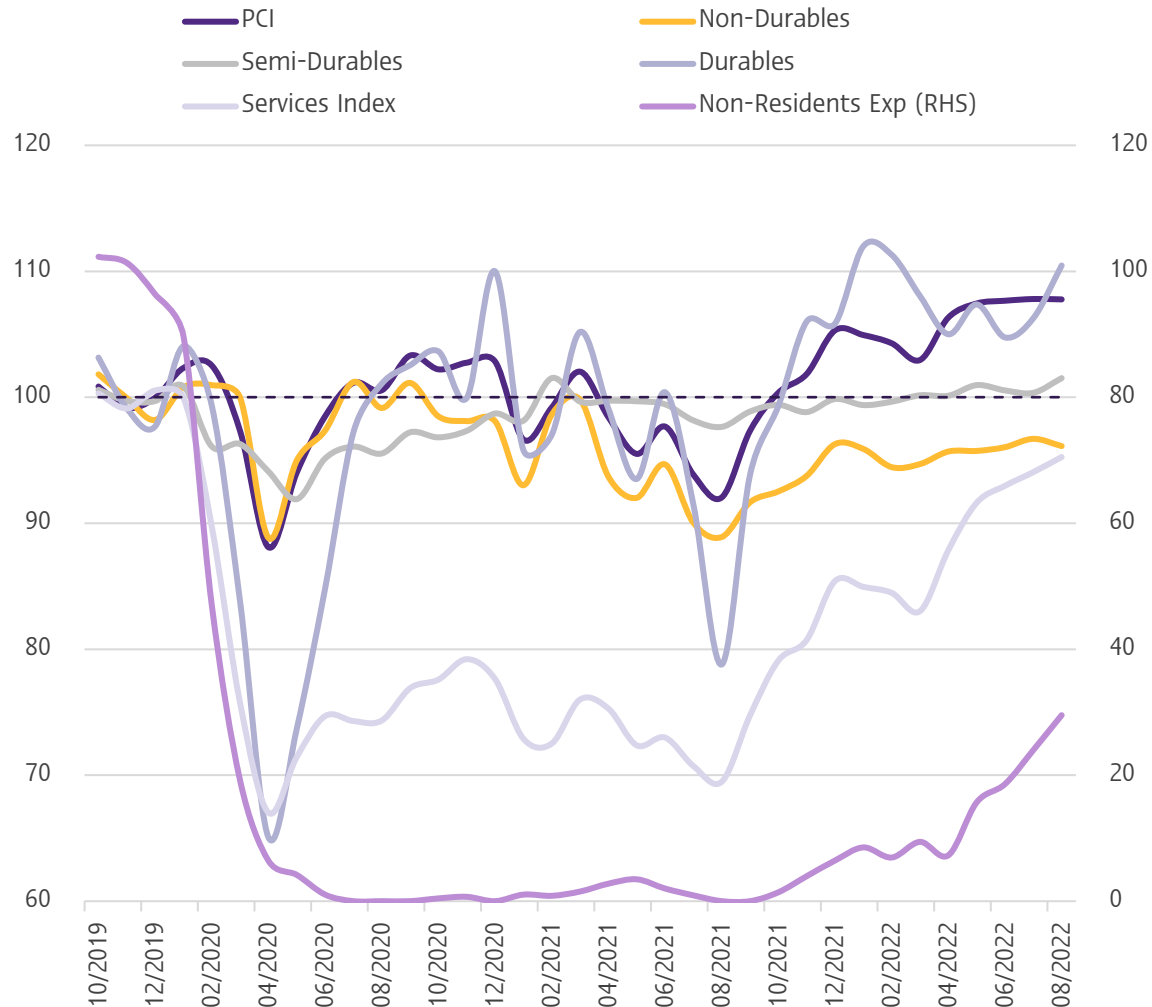
- ฟื้นตัวได้ดี (> 80%)
- ฟื้นตัวค่อนข้างดี (60%-80%)
- ฟื้นตัวค่อนข้างช้า (< 60%)

Powered by Bing
© GeoNames, Microsoft, TomTom

การบริโภคภาคเอกชนทรงตัว ผู้บริโภคกังวลค่าครองชีพสูง การปรับขึ้นดอกเบี้ย อुकกภัย และการอ่อนค่าของเงินบาท

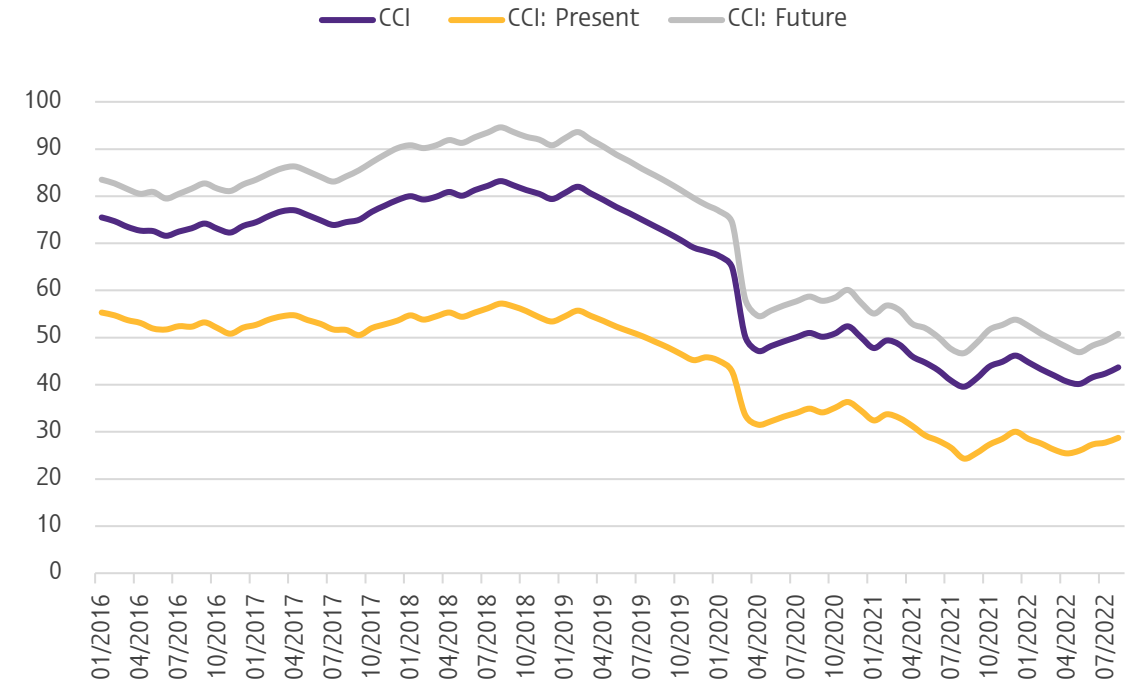
ดัชนีการบริโภคภาคเอกชน

หน่วย : ดัชนี (2019Q4 = 100), ปรับฤดูกาล



ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค

หน่วย : ดัชนี > 100, แสดงว่าผู้บริโภคมีความเห็นว่าสภาพการณ์จะดีขึ้นหรืออยู่ในระดับดี



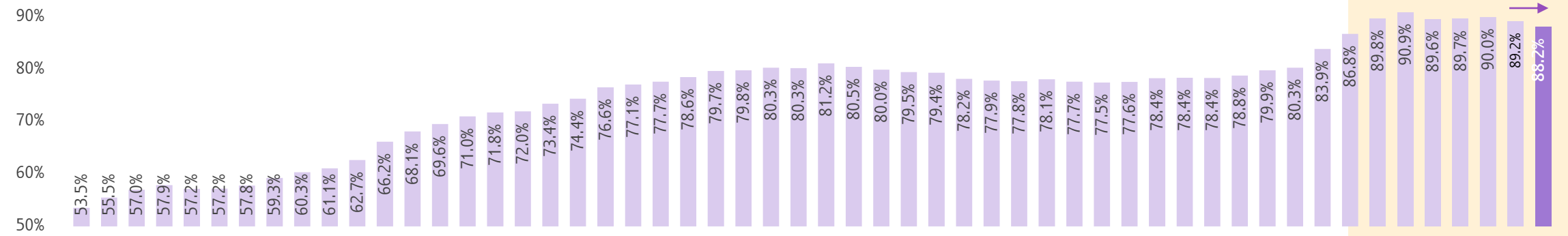
- ดัชนีการบริโภคภาคเอกชนทรงตัว ขณะที่ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคปรับดีขึ้นเล็กน้อยในเดือน ส.ค. โดยดัชนีการบริโภคภาคเอกชนปรับดีขึ้นเกือบทุกกลุ่ม ยกเว้นสินค้าไม่คงทน การบริโภคเดือนนี้มีแรงกดดันจากค่าครองชีพสูง แนวโน้มการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย ความกังวลต่อสถานการณ์น้ำท่วม และเงินบาทอ่อนค่า ในขณะที่ได้รับอานิสงส์จากการจ้างงาน รายได้ภาคเกษตรและภาคบริการที่ดีขึ้น และมาตรการคนละครึ่ง เฟส 5
- ประชาชนส่วนใหญ่ยังมีความเชื่อมั่นเกี่ยวกับเศรษฐกิจในระดับต่ำจากรายได้ที่คาดว่าจะฟื้นตัวช้า

หนี้ครัวเรือนต่อ GDP ในไตรมาส 2 ลดลงต่อเนื่อง เป็นผลจากการฟื้นตัวของ GDP และหนี้ครัวเรือนที่ชะลอลงเป็นสำคัญ

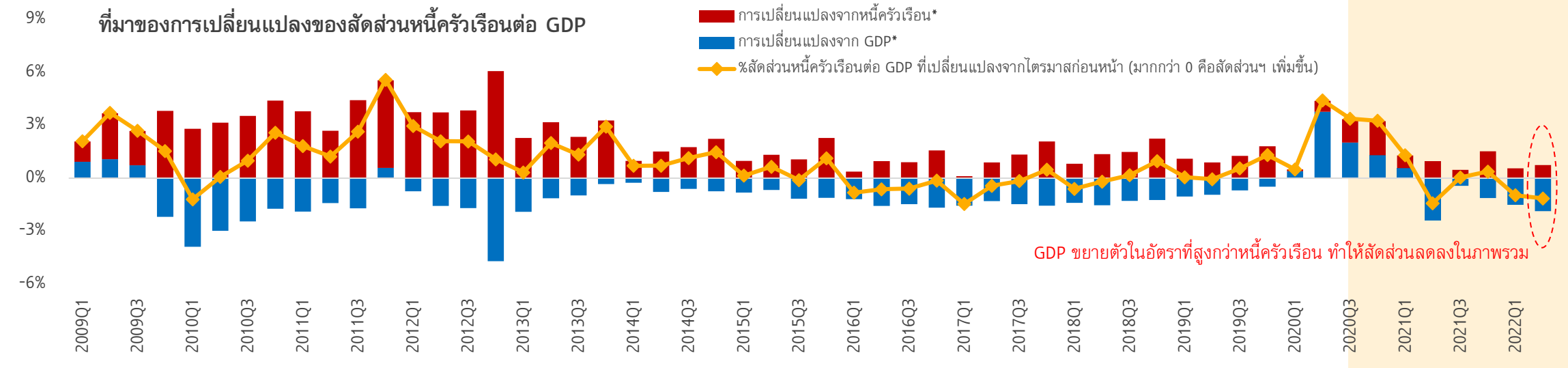
ดัชนีการบริโภคภาคเอกชน

หน่วย : ดัชนี (2019Q4 = 100), ปรับฤดูกาล

สัดส่วนหนี้ครัวเรือนต่อ GDP ของไทย (หน่วย : % ต่อ GDP)

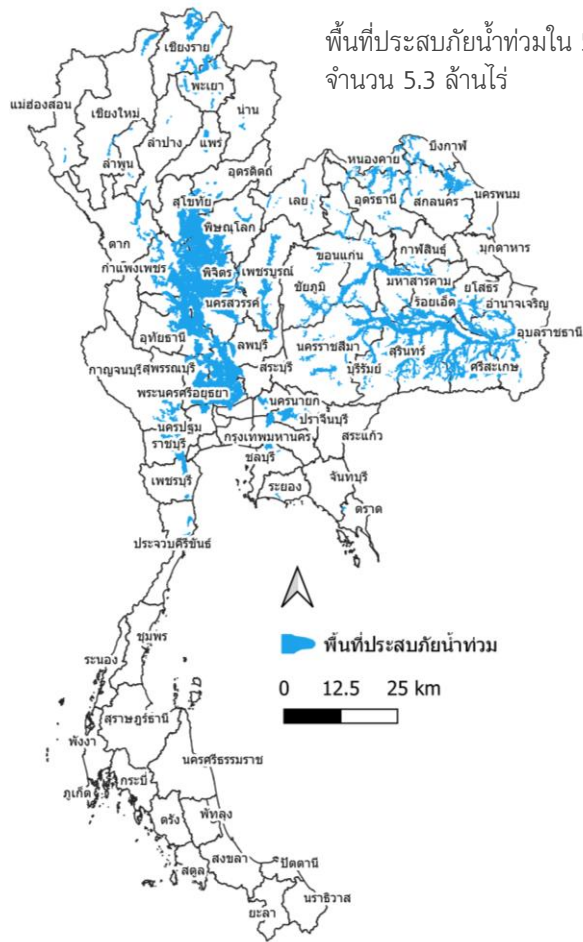


ที่มาของการเปลี่ยนแปลงของสัดส่วนหนี้ครัวเรือนต่อ GDP



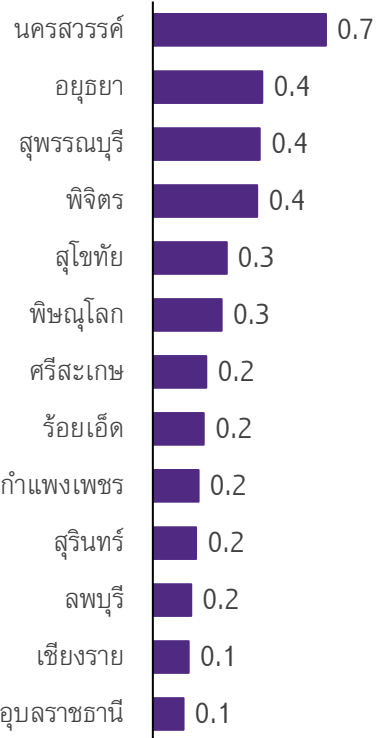
สถานการณ์น้ำท่วมในปัจจุบันยังไม่รุนแรงเท่ากับสถานการณ์ช่วงปี 2011 2017 และ 2021 EIC คาดว่า ในกรณีฐาน จะมีพื้นที่ประสบอุทกภัยทั้งสิ้น 5.7 ล้านไร่ในปี นี้ โดยจะมีพื้นที่เพิ่มเติมจากปัจจุบันอีกไม่มาก

แผนที่น้ำท่วมในประเทศไทย (ช่วงวันที่ 1 ส.ค.-7 ต.ค. 22)



พื้นที่ประสบภัยน้ำท่วมใน 57 จังหวัด จำนวน 5.3 ล้านไร่

พื้นที่น้ำท่วม รายจังหวัด (ล้านไร่)



Scenarios 3 กรณี

1. **กรณีฐาน** : เดือน ต.ค. - ธ.ค. มีปริมาณฝนมาก/น้อยกว่าปกติอยู่ในระดับเดียวกับการคาดการณ์ของกรมอุตุฯ

คาดการณ์ฝน กรณีฐาน (หน่วย : % มากหรือน้อยกว่าปกติ)

ภาค	ต.ค.	พ.ย.	ธ.ค.	เดือน*
เหนือ	0	-10	0	77%
ตะวันออกเฉียงเหนือ	0	-10	0	100%
กลาง	10	0	0	109%
ตะวันออก	10	0	0	95%
ใต้ (ฝั่งอ่าวไทย)	10	10	10	60%
ใต้ (ฝั่งอันดามัน)	10	10	10	-

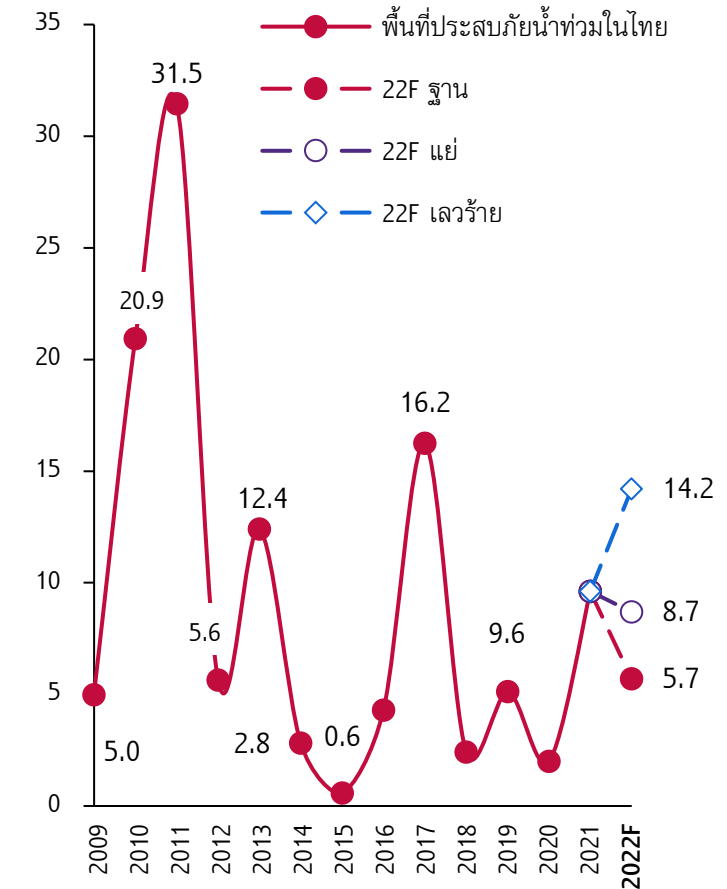
หมายเหตุ: *ปริมาณน้ำในเขื่อนเทียบกับความจุ ณ 7 ต.ค.

2. **กรณีแย้**: ปริมาณฝนสูงกว่ากรณีฐาน 15 pp*

3. **กรณีเลวร้าย**: ปริมาณฝนสูงกว่ากรณีฐาน 30 pp*

พื้นที่น้ำท่วมและคาดการณ์พื้นที่น้ำท่วมในปี 2022

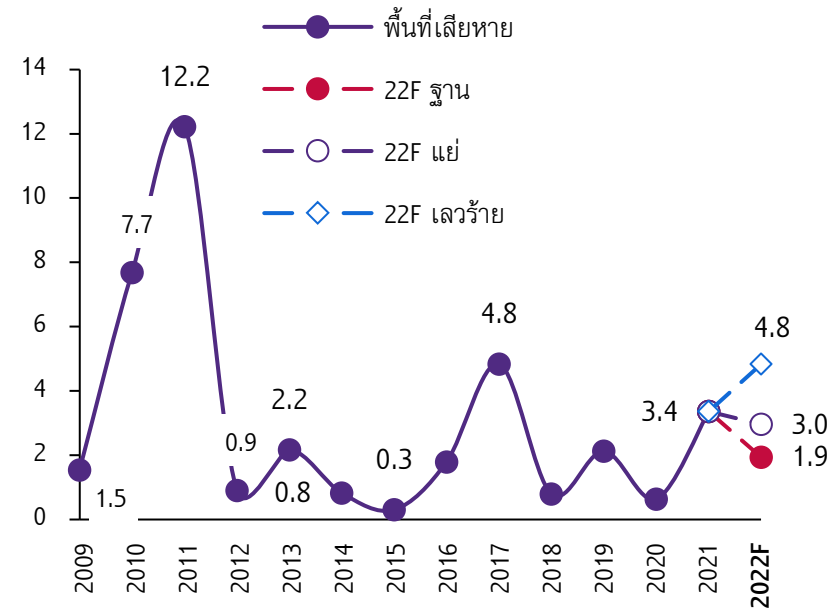
หน่วย : ล้านไร่



ในกรณีฐาน EIC คาดว่าจะมีพื้นที่เกษตรได้รับความเสียหายราว 1.9 ล้านไร่ในปีนี้ คิดเป็นมูลค่าความเสียหายในภาคเกษตรราว 12,000 ล้านบาท (หรือ 0.07% ของ GDP)

ประเมินพื้นที่เกษตรที่ได้รับความเสียหายจากน้ำท่วม

หน่วย : ล้านไร่



สมมติฐาน :

- พื้นที่เพาะปลูกจะไม่ได้ได้รับความเสียหาย หากระบายน้ำเร็ว/มีน้ำท่วมขังระยะสั้น เช่น ข้าวจะไม่ได้ได้รับความเสียหาย หากน้ำท่วมขังลดลงภายใน 3-4 วัน
- EIC ใช้ข้อมูลสัดส่วนพื้นที่เกษตรที่ได้รับความเสียหายต่อพื้นที่น้ำท่วมที่เกิดขึ้นในปี 2017 และ 2021 เป็นฐานในการคำนวณความเสียหายในปี 2022

ประเมินมูลค่าความเสียหายจากน้ำท่วมในภาคเกษตร ในปี 2022

Scenarios	กรณีฐาน	กรณีแย่	กรณีเลวร้าย
ข้าว			
พื้นที่ที่ได้รับความเสียหาย (ล้านไร่)	1.30	2.06	3.29
สัดส่วนต่อพื้นที่เพาะปลูก (%)	2.07	3.28	5.24
มูลค่าความเสียหาย (ล้านบาท)*	6,282	9,920	15,871
อ้อย			
พื้นที่ที่ได้รับความเสียหาย (ล้านไร่)	0.29	0.46	0.74
สัดส่วนต่อพื้นที่เพาะปลูก (%)	2.65	4.19	6.70
มูลค่าความเสียหาย (ล้านบาท)**	3,017	4,764	7,623
มันสำปะหลัง			
พื้นที่ที่ได้รับความเสียหาย (ล้านไร่)	0.29	0.46	0.73
สัดส่วนต่อพื้นที่เพาะปลูก (%)	2.64	4.17	6.67
มูลค่าความเสียหาย (ล้านบาท)***	2,680	4,232	6,771
รวมมูลค่าความเสียหาย (ล้านบาท)	11,980	18,916	30,265
สัดส่วนต่อ GDP (%)****	0.07	0.12	0.19

หมายเหตุ: *ประเมินจากผลผลิตต่อไร่ (0.45 ตันต่อไร่) และราคาขายข้าวเปลือกเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักในเดือน ก.ย. 22 (10,855 บาทต่อตัน), **ประเมินจากผลผลิตต่อไร่ (9.66 ตันต่อไร่) และราคาอ้อยขั้นต้นปี 2021/22 (1,070 บาทต่อตัน), ***ประเมินจากผลผลิตต่อไร่ (3.45 ตันต่อไร่) และราคาขายหัวมันสำปะหลังสดในเดือน ก.ย. 22 (2,680 บาทต่อตัน), ****ประเมินจาก GDP ไทย ปี 2021 ที่ 16.2 ล้านล้านบาท

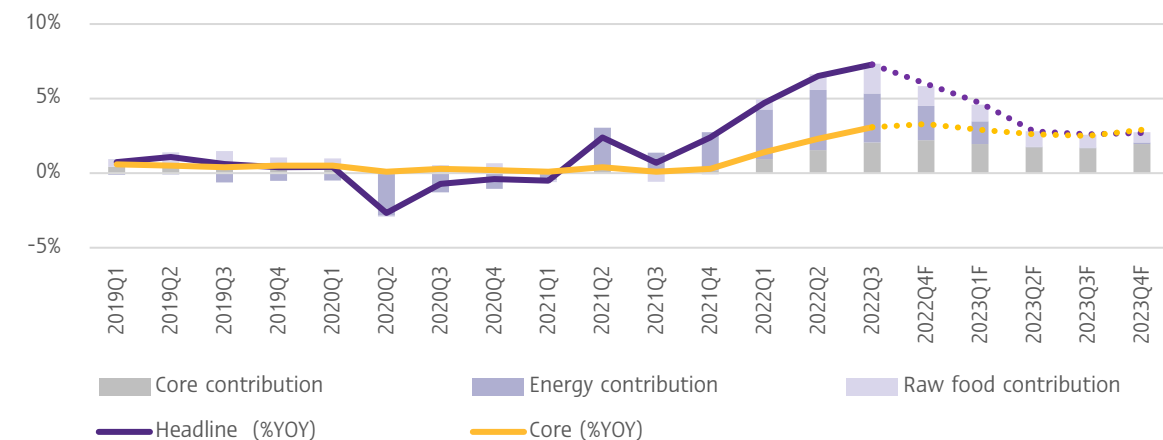
เงินเพื่อหมวดพลังงานชะลอลงในไตรมาส 3 แต่หมวดอาหารสดเร่งสูงขึ้น ขณะที่เงินเพื่อพื้นฐานยังทรงตัวอยู่ในระดับสูง ในระยะต่อไป เงินเพื่อปรับลดลงอย่างค่อยเป็นค่อยไป โดยมีการทยอยส่งผ่านต้นทุนจากผู้ผลิตสู่ราคาผู้บริโภคมากขึ้น

การขยายตัวของดัชนีราคาผู้บริโภคเดือน ก.ย. 2022 จำแนกตามประเภทสินค้า

	%YOY	Share	2021	Jul-22	Aug-22	Sep-22	YTD
รวมทุกรายการ		100%	1.2%	7.6%	7.9%	6.4%	6.2%
หมวดอาหารและเครื่องดื่มไม่มีแอลกอฮอล์		40.4%	-0.1%	8.0%	9.4%	9.8%	6.2%
อาหารสด		20.6%	-1.0%	7.8%	10.3%	11.0%	6.0%
- เนื้อสัตว์		3.5%	2.3%	25.0%	26.0%	27.1%	20.4%
- อาหารบริโภคในบ้าน		8.7%	0.4%	8.7%	8.9%	9.3%	6.8%
- อาหารบริโภคนอกบ้าน		6.7%	0.5%	8.4%	8.5%	8.8%	6.4%
หมวดเครื่องดื่มร้อนและรองเท้านักกีฬา		2.2%	-0.3%	0.1%	0.1%	0.2%	0.0%
หมวดเคหสถาน		23.2%	-1.7%	8.4%	8.6%	3.5%	5.2%
ไฟฟ้า เชื้อเพลิง น้ำประปาและแสงสว่าง		5.5%	-7.3%	43.5%	43.9%	13.2%	23.8%
หมวดการตรวจรักษาและบริการส่วนบุคคล		5.7%	0.2%	0.9%	1.5%	1.5%	0.9%
หมวดพาหนะ การขนส่ง และการสื่อสาร		22.7%	7.7%	10.2%	8.5%	6.4%	10.4%
หมวดการบันเทิง การอ่าน การศึกษา และการศาสนา		4.5%	-0.4%	0.3%	1.1%	1.2%	-0.1%
หมวดยาสูบและเครื่องดื่มมีแอลกอฮอล์		1.4%	0.3%	2.3%	2.4%	2.5%	2.2%
ดัชนีราคาผู้บริโภคพื้นฐาน		67.1%	0.2%	3.0%	3.1%	3.1%	2.3%

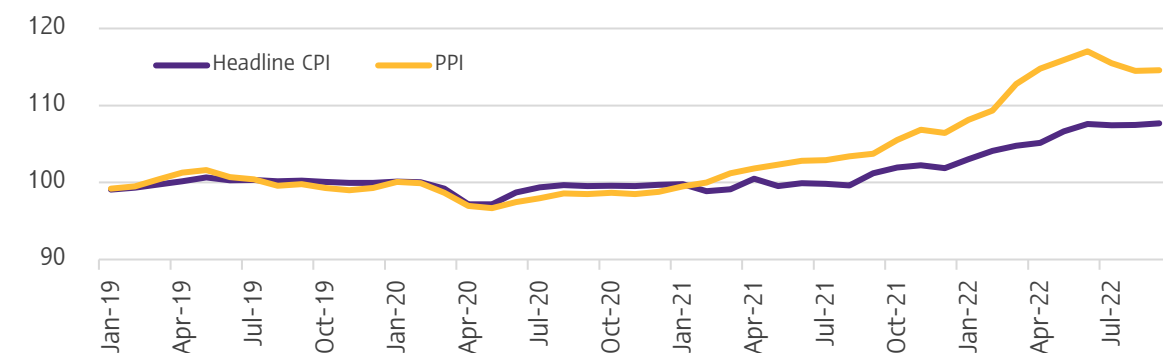
การเปลี่ยนแปลงของดัชนีราคารายไตรมาส

หน่วย : %YOY



ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) และดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI)

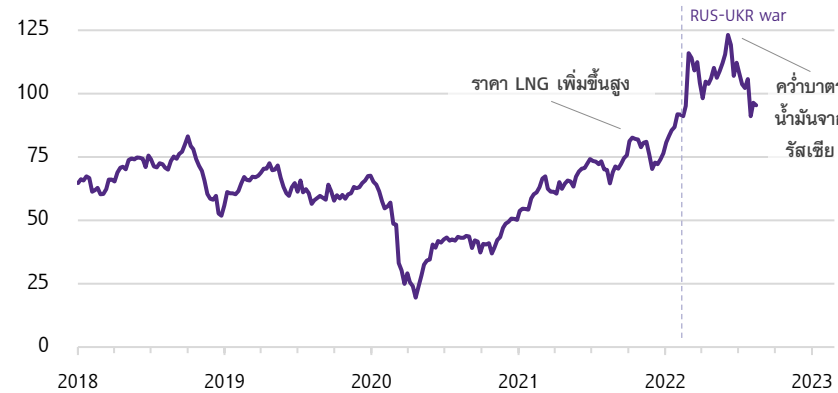
หน่วย : ดัชนี (2019 = 100)



แม้ราคาพลังงานผ่านจุดสูงสุดแล้ว แต่จะยังทรงตัวในระดับสูง เนื่องจากอุปทานตลาดโลกยังตึงตัวต่อเนื่อง จากความขัดแย้งกับรัสเซีย และการลงทุนผลิตเชื้อเพลิงฟอสซิลที่ชะลอลงจาก Energy transition

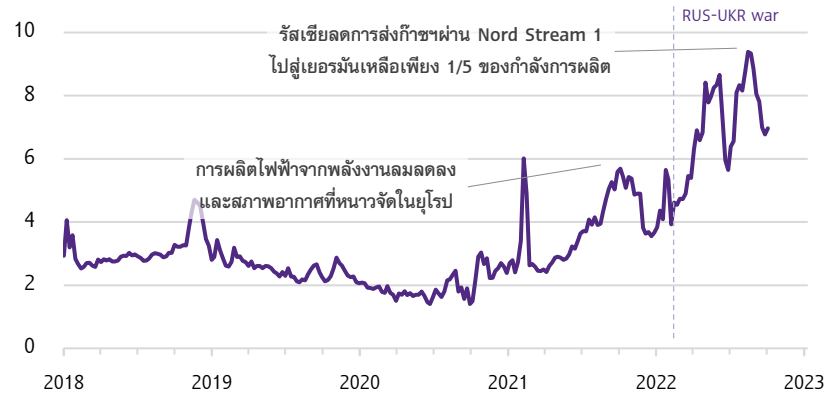
ราคาน้ำมันดิบ Dubai

หน่วย : USD/Barrel



ราคาก๊าซธรรมชาติ Henry hub

หน่วย : USD/MMBtu



ราคาปิโตรเลียมเหลว (LPG) Aramco

หน่วย : USD/Ton



ราคาถ่านหิน Newcastle

หน่วย : USD/Ton



Oil: ราคาน้ำมันดิบยังทรงตัวในระดับสูงต่อเนื่อง แม้ราคาน้ำมันในปีนี้มีสัญญาณจะผ่านจุดสูงสุดแล้ว

LPG: แม้รัฐบาลจะมีนโยบายตรึงราคาแก๊สหุงต้ม (ถัง 15 กิโลกรัม) แต่ในช่วงที่ราคานำเข้า LPG สูงเช่นปัจจุบัน และในช่วงหน้าหนาวที่ราคา LPG จะมีแนวโน้มสูงขึ้นอีก กองทุนน้ำมันจะยังคงขาดดุลอย่างต่อเนื่อง

Natural Gas: ราคา LNG มีแนวโน้มอยู่ในระดับสูงต่อเนื่องจากภาวะตลาดตึงตัว กำลังการผลิตเพิ่มขึ้นช้า ขณะที่อุปสงค์โลกขยายตัว โดยราคาก๊าซเป็นต้นทุนการผลิตไฟฟ้าในสัดส่วนใหญ่ของไทย และจะส่งผ่านไปสู่มือผู้บริโภคในที่สุด

Coal: ราคาถ่านหินยังอยู่ในระดับสูงมาก ส่งผลให้ต้นทุนการผลิตของโรงไฟฟ้าที่พึ่งพาการนำเข้าถ่านหินและอุตสาหกรรมที่ใช้ถ่านหินในกระบวนการผลิต เช่น ซีเมนต์ จะยังอยู่ในระดับสูง

การส่งออกสินค้าในเดือน ส.ค. ขยายตัวจากฐานต่ำ แต่หดตัวจากเดือนก่อนต่อเนื่อง โดยเป็นการหดตัวในทุกกลุ่มสินค้าหลัก ได้แก่ สินค้าเกษตรและอุตสาหกรรมเกษตร สินค้าอุตสาหกรรม แร่และเชื้อเพลิง

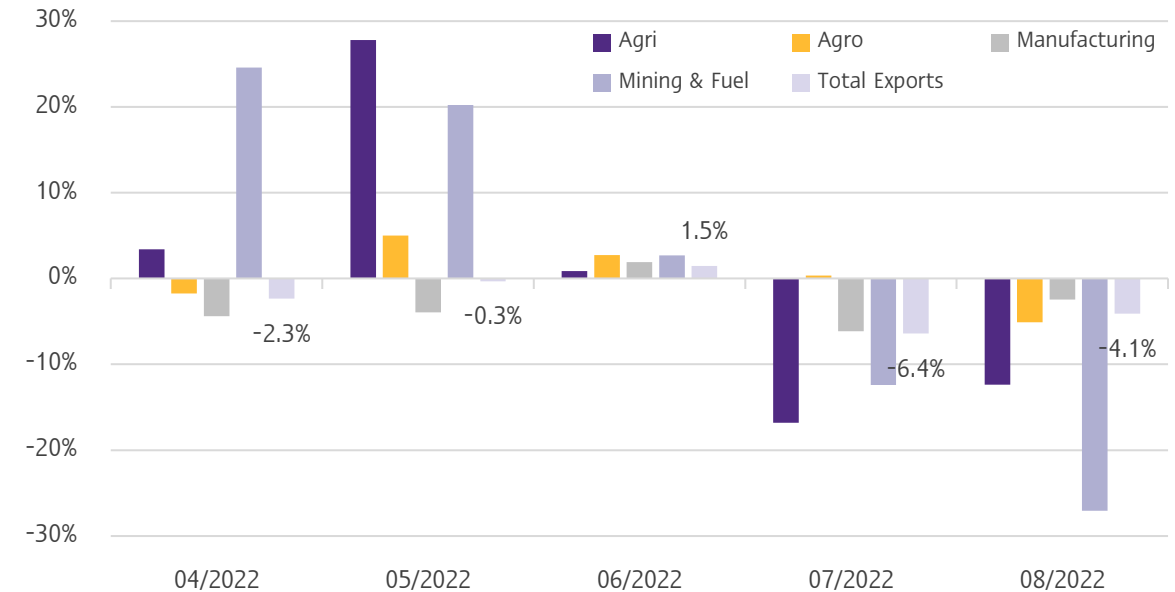
มูลค่าการส่งออกรายสินค้าและตลาดสำคัญ

หน่วย : %YOY, (สัดส่วนในปี 2021), ระบบศุลกากร

	2021Q3	2021Q4	2022Q1	2022Q2	Jul-22	Aug-22
รวมทั้งหมด (100%)	15.4%	23.1%	14.8%	10.8%	4.3%	7.5%
เกษตรกรรม (9.6%)	34.1%	20.9%	1.6%	15.4%	-0.3%	-10.3%
อุตสาหกรรมเกษตร (7.1%)	4.3%	20.5%	27.9%	28.0%	38.1%	27.6%
สินค้าอุตสาหกรรม (79.5%)	12.3%	21.3%	14.7%	6.3%	0.1%	9.2%
สินค้าแร่และเชื้อเพลิง (3.8%)	89.1%	95.1%	24.7%	59.2%	47.2%	-9.7%
สหรัฐฯ (15.4%)	19.6%	25.2%	23.3%	17.8%	4.7%	16.3%
จีน (13.7%)	32.2%	17.8%	4.2%	-1.9%	-20.6%	-20.1%
อาเซียน5 (13.7%)	27.1%	44.1%	26.9%	23.1%	21.3%	5.8%
CLMV (10.3%)	7.9%	13.6%	5.5%	14.1%	24.2%	41.1%
ญี่ปุ่น (9.2%)	15.2%	-0.2%	1.2%	1.6%	-4.7%	6.6%
สหภาพยุโรป 28 (9.3%)	13.9%	20.3%	7.5%	4.5%	9.3%	20.7%
ฮ่องกง (4.3%)	7.8%	9.1%	5.0%	-7.3%	-31.3%	-18.1%
ออสเตรเลีย (4%)	-12.6%	16.9%	-2.4%	-3.3%	19.9%	21.3%
ตะวันออกกลาง (3.3%)	19.2%	37.2%	14.9%	28.9%	26.8%	38.5%
อินเดีย (3.2%)	65.3%	50.6%	33.1%	60.4%	33.3%	18.0%

มูลค่าการส่งออกสินค้ารายกลุ่มสินค้าหลัก

หน่วย : %MOM, ระบบศุลกากร, ปรับฤดูกาล

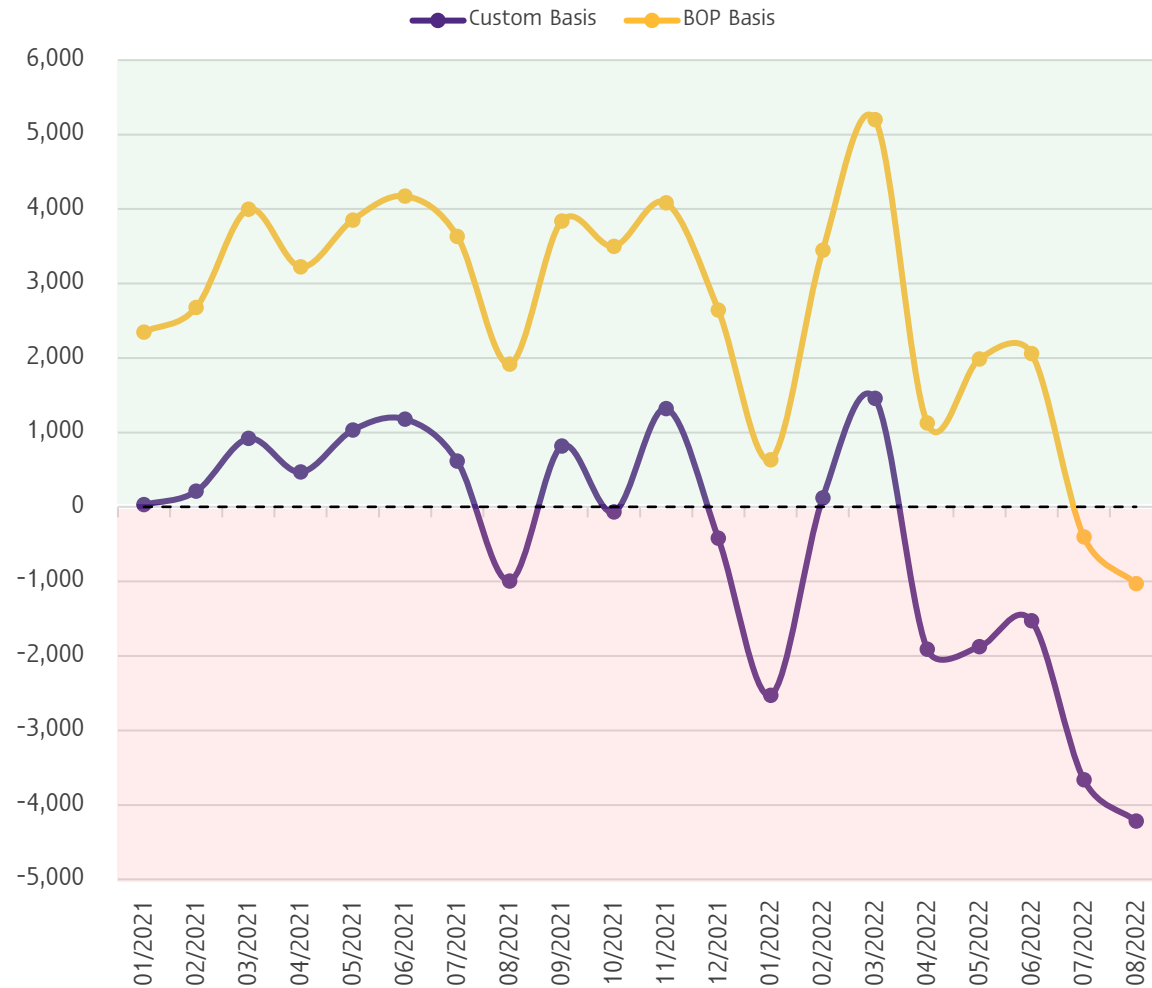


- มูลค่าการส่งออกของไทยขยายตัวดีในช่วงครึ่งแรกของปี 2022 แต่ชะลอลงมากในเดือน ก.ค.
- ในเดือน ส.ค. การส่งออกของไทยขยายตัวเร่งขึ้นจากฐานต่ำ แต่การส่งออกเทียบเดือนก่อนแบบปรับฤดูกาลหดตัวสองเดือนติดต่อกัน และในเดือนล่าสุดหดตัวทุกกลุ่มสินค้าสำคัญ ได้แก่ สินค้าเกษตร สินค้าอุตสาหกรรมเกษตร สินค้าอุตสาหกรรม และสินค้าแร่และเชื้อเพลิง
- การส่งออกมีแนวโน้มชะลอตัวในหลายตลาดหลัก โดยเฉพาะจีน
- EIC ประเมินว่าการส่งออกไทยจะชะลอตัวต่อเนื่องในระยะต่อไป ตามการชะลอตัวและความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจโลก

ดุลการค้าขาดดุลต่อเนื่อง มูลค่าการนำเข้าสินค้าชะลอลงช้า โดยเฉพาะการนำเข้าพลังงานและสินค้าอุปโภคบริโภค

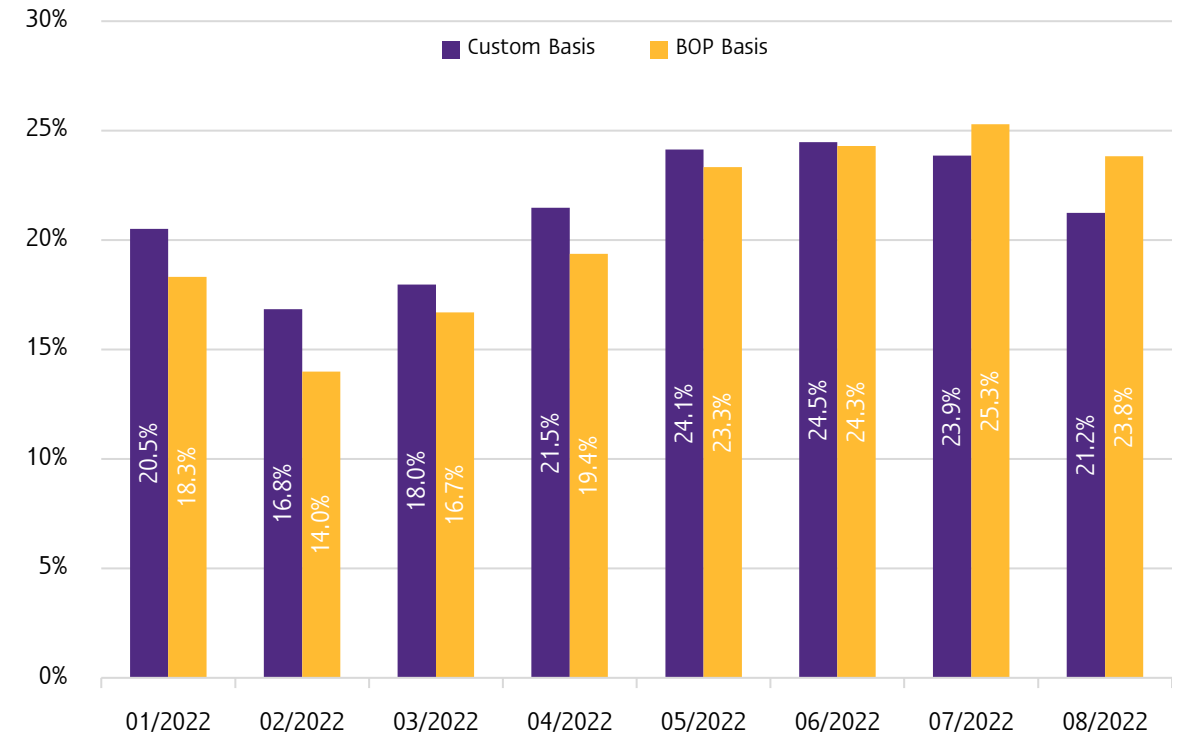
ดุลการค้าของไทยในระบบศุลกากรและระบบดุลการชำระเงิน

หน่วย : ล้านดอลลาร์สหรัฐ



มูลค่าการนำเข้าสินค้าของไทยในระบบศุลกากรและระบบดุลการชำระเงิน

หน่วย : %YOY

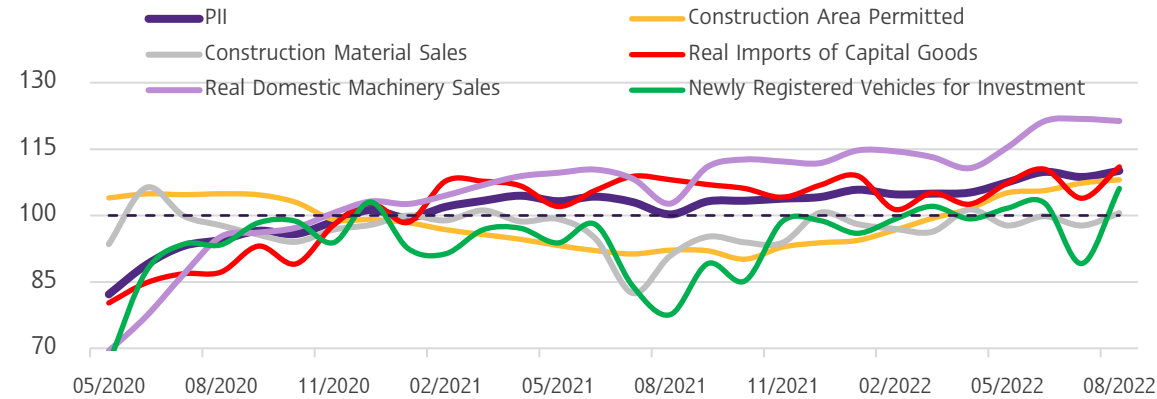


มูลค่าการนำเข้าสินค้าของไทยชะลอลงช้ากว่ามูลค่าการส่งออกมาก ประกอบกับค่าเงินบาทที่อ่อนค่าในช่วงที่ผ่านมา ส่งผลให้ดุลการค้าขาดดุล โดยดุลการค้าในระบบศุลกากรเริ่มขาดดุลตั้งแต่เดือน ธ.ค. 2021 ขณะที่ดุลการค้าในระบบดุลการชำระเงินเกินดุลลดลงต่อเนื่องและเริ่มขาดดุลตั้งแต่เดือน ก.ค. 2022 ตามการนำเข้าสินค้าพลังงานที่มีราคาสูง และการนำเข้าสินค้าอุปโภคบริโภค

การผลิตและการลงทุนขยายตัวในเดือน ส.ค. แต่มีแนวโน้มชะลอตัวตามทิศทางการส่งออกและความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจโลก โดยเฉพาะภาคอุตสาหกรรมที่พึ่งพาดตลาดต่างประเทศสูง

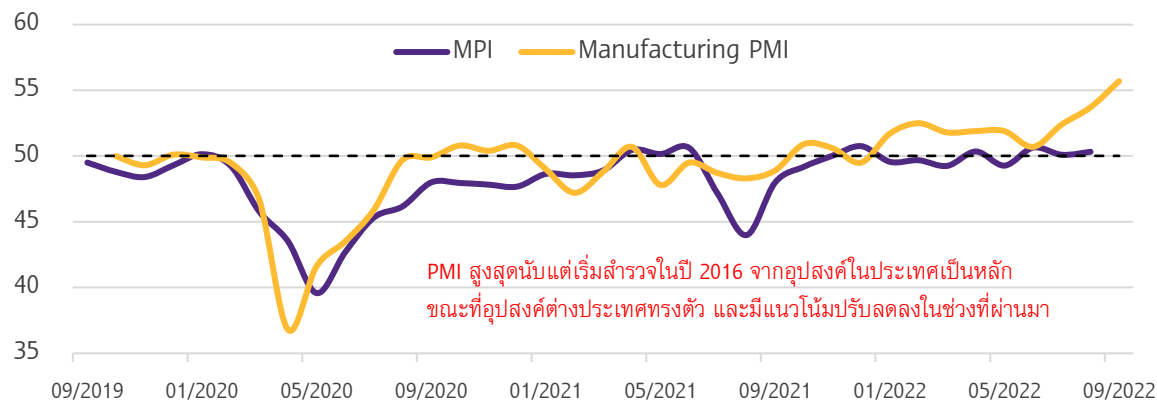
เครื่องชี้การลงทุนภาคเอกชน

หน่วย : ดัชนี (2018Q1=100) ปรับฤดูกาล



ดัชนีผลผลิตภาคอุตสาหกรรม (MPI) และดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิต (PMI)

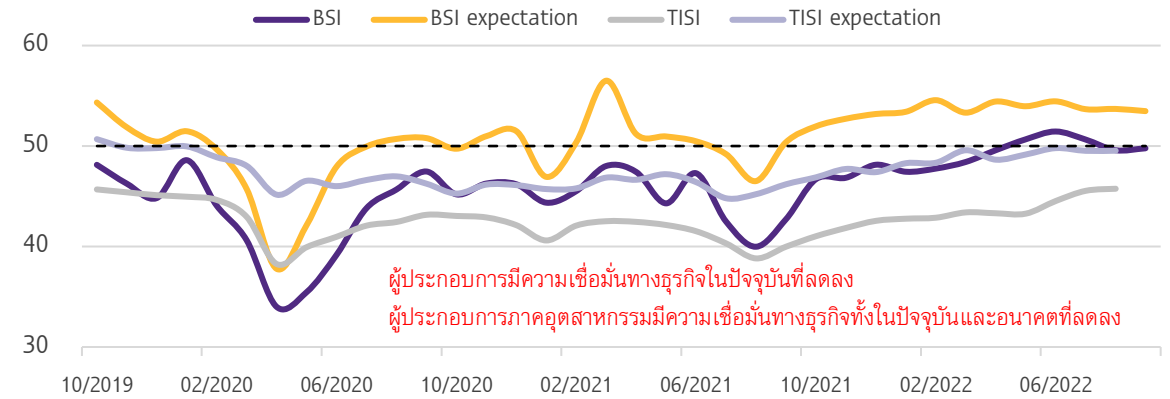
หน่วย : MPI: ดัชนี (2016 = 50), PMI: ดัชนี >50 หมายถึงสถานการณ์ดีขึ้น, ปรับฤดูกาล



PMI สูงสุดนับแต่เริ่มสำรวจในปี 2016 จากอุปสงค์ในประเทศเป็นหลัก ขณะที่อุปสงค์ต่างประเทศทรงตัว และมีแนวโน้มปรับลดลงในช่วงที่ผ่านมา

ดัชนีความเชื่อมั่นภาคธุรกิจ (BSI) และภาคอุตสาหกรรม (TISI)

หน่วย : ดัชนี >50 หมายถึงสถานการณ์ดีขึ้น, ปรับฤดูกาล



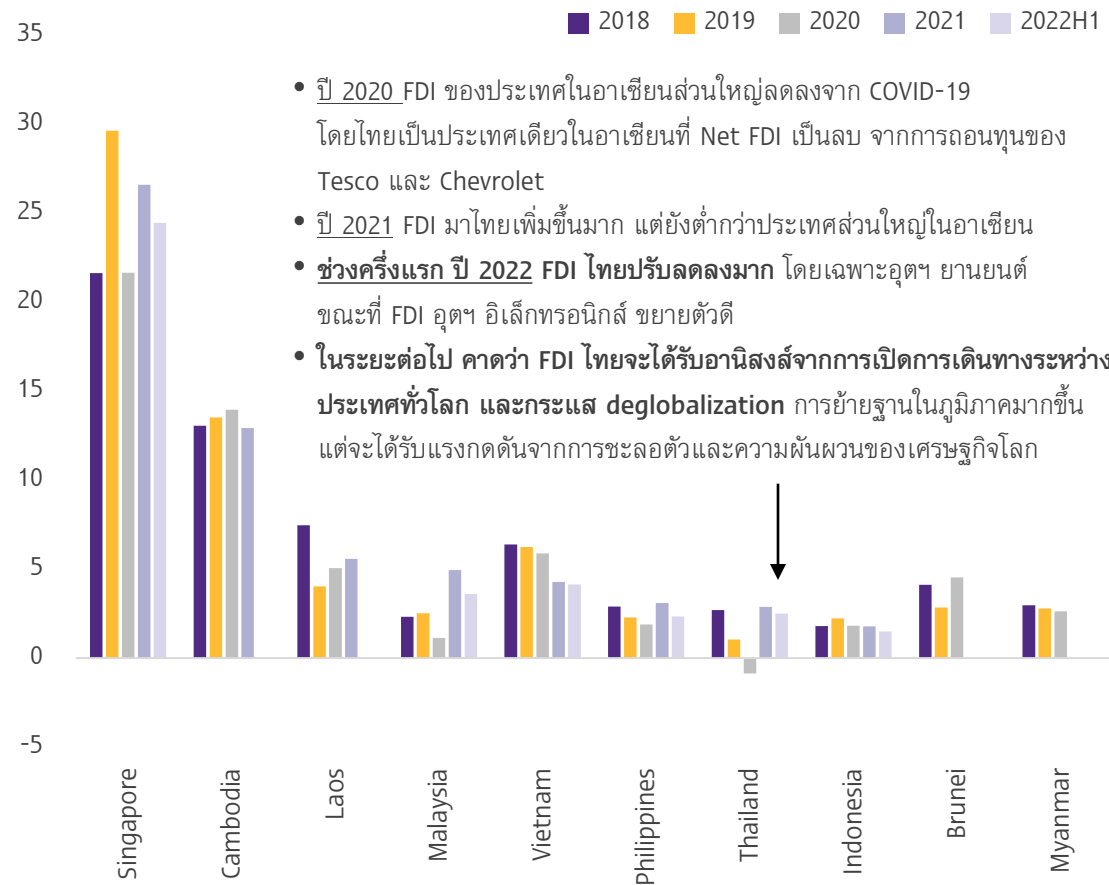
ผู้ประกอบการมีความเชื่อมั่นทางธุรกิจในปัจจุบันที่ลดลง
ผู้ประกอบการภาคอุตสาหกรรมมีความเชื่อมั่นทางธุรกิจทั้งในปัจจุบันและอนาคตที่ลดลง

- ภาคการผลิตขยายตัวจากเดือนก่อน โดยเฉพาะจากอุปสงค์ในประเทศ สำหรับอุปสงค์จากต่างประเทศเพิ่มขึ้นเล็กน้อยในเดือนนี้ แต่ในภาพรวมยังมีแนวโน้มลดลง
- ดัชนีการลงทุนภาคเอกชนปรับดีขึ้นในเดือน ส.ค. สอดคล้องกับภาคการผลิต โดยยอดขายรถยนต์เพื่อการพาณิชย์ การนำเข้าสินค้าทุน ยอดขายวัสดุก่อสร้าง และพื้นที่ได้รับอนุญาตก่อสร้างขยายตัว ขณะที่ปริมาณการจำหน่ายเครื่องจักรอุปกรณ์ในประเทศชะลอลง
- ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจปรับดีขึ้นจากเดือนก่อน แต่ยังอยู่ในระดับต่ำ ผู้ประกอบการยังมีความกังวลสูงด้านต้นทุนการผลิตและต้นทุนดอกเบี้ย ขณะที่ความเชื่อมั่นด้านผลประกอบการปรับดีขึ้น
- ในระยะถัดไป EIC ประเมินว่าการลงทุนภาคเอกชนจะขยายตัวชะลอลง ตามการชะลอตัวและความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจโลก

การลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ (FDI) ของไทยในครึ่งแรกของปี 2022 เทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้าลดลงในช่วงครึ่งหลังของปีอาจได้รับอานิสงส์จากการเปิดเมืองและการเปิดประเทศทั่วโลก ในขณะที่จะได้รับแรงกดดันจากการชะลอตัวและความผันผวนของเศรษฐกิจโลก

Net FDI ในอาเซียน*

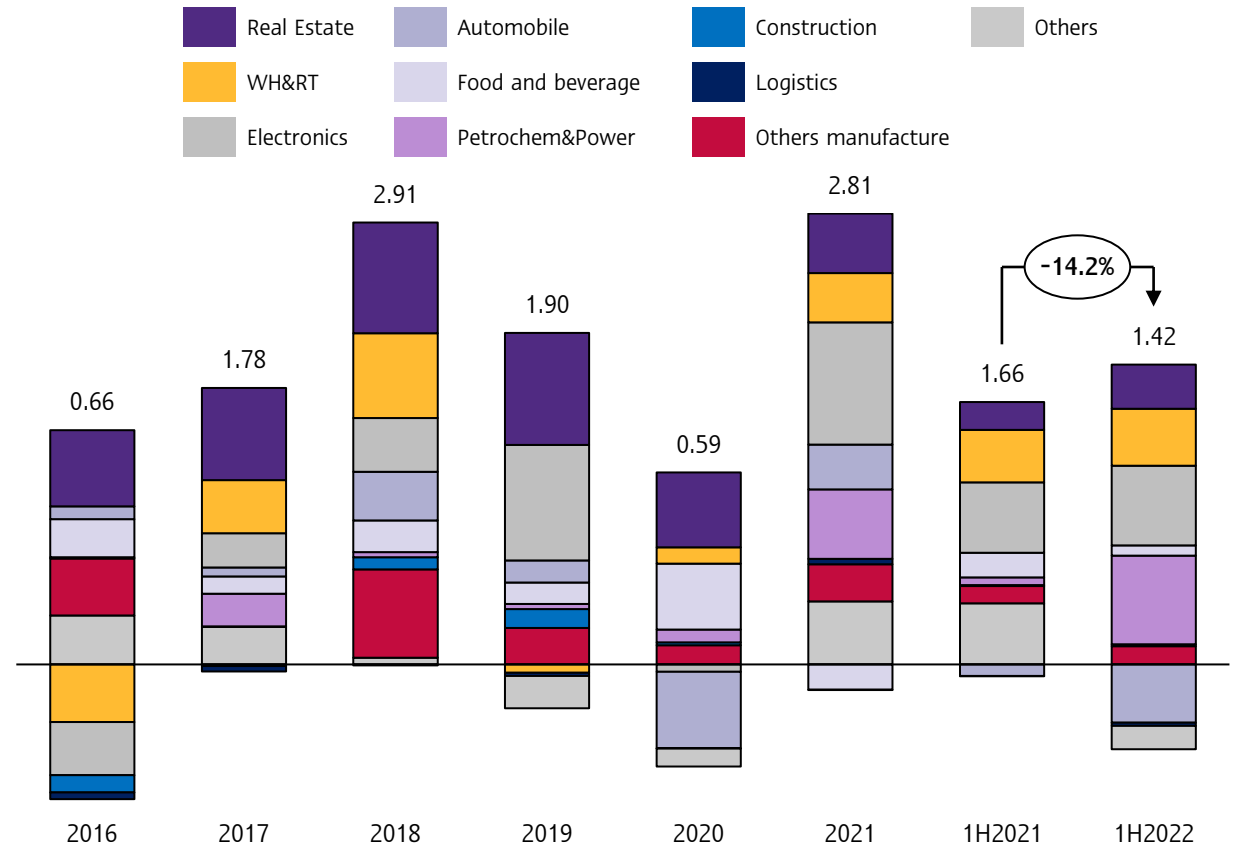
หน่วย : %Nominal GDP, เฉลี่ยรายไตรมาส



- ปี 2020 FDI ของประเทศในอาเซียนส่วนใหญ่ลดลงจาก COVID-19 โดยไทยเป็นประเทศเดียวในอาเซียนที่ Net FDI เป็นลบ จากการถอนทุนของ Tesco และ Chevrolet
- ปี 2021 FDI มาไทยเพิ่มขึ้นมาก แต่ยังต่ำกว่าประเทศส่วนใหญ่ในอาเซียน
- ช่วงครึ่งแรก ปี 2022 FDI ไทยปรับลดลงมาก โดยเฉพาะอุตสาหกรรม อุตฯ อิเล็กทรอนิกส์ ขยายตัวดี
- ในระยะต่อไป คาดว่า FDI ไทยจะได้รับอานิสงส์จากการเปิดการเดินทางระหว่างประเทศทั่วโลก และกระแส deglobalization การย้ายฐานในภูมิภาคมากขึ้น แต่จะได้รับแรงกดดันจากการชะลอตัวและความผันผวนของเศรษฐกิจโลก

FDI Net Inflow มายังไทย ตามกลุ่มอุตสาหกรรม

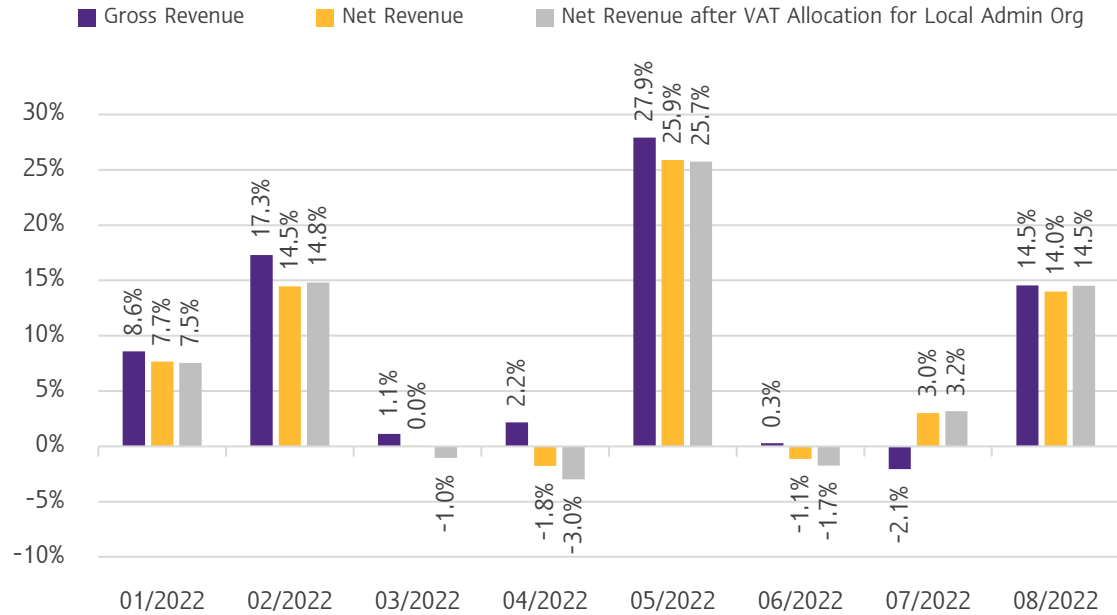
หน่วย : แสนล้านบาท



รายได้ภาครัฐขยายตัวสอดคล้องกับการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ รายจ่ายภาครัฐมีแนวโน้มลดลงจากเบิกเงินภายใต้ พ.ร.ก. ภูเก็ต 5 แสนล้านบาทใกล้หมดลง ขณะที่สัดส่วนหนี้สาธารณะต่อ GDP ทรงตัว

การจัดเก็บรายได้ของภาครัฐ

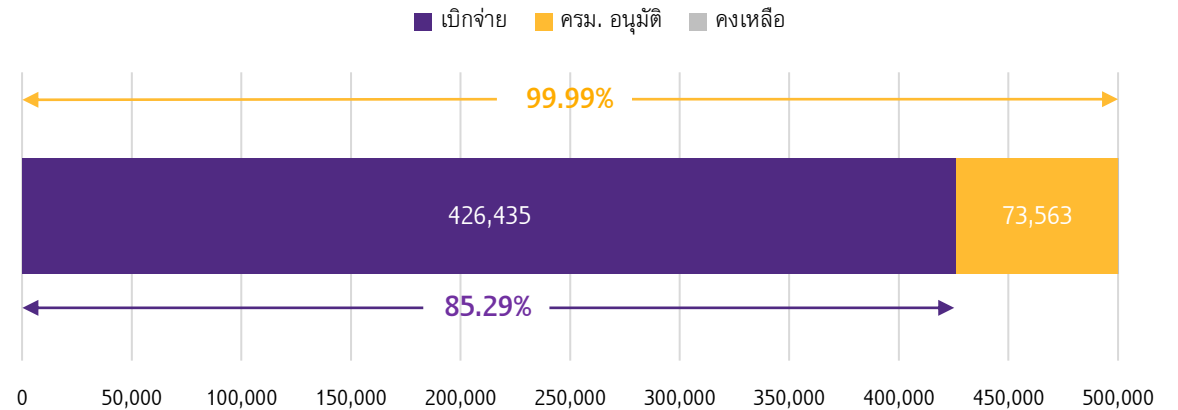
หน่วย : %YOY



- รายได้จัดเก็บของรัฐบาลขยายตัวดี โดยเฉพาะภาษีเงินได้นิติบุคคลและภาษีมูลค่าเพิ่ม สอดคล้องกับการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ
- อย่างไรก็ดี แรงส่งเศรษฐกิจจากรายจ่ายภาครัฐมีแนวโน้มลดลงในระยะถัดไป แม้เม็ดเงินงบประมาณประจำปีจะเพิ่มขึ้น แต่เม็ดเงินภายใต้ พ.ร.ก. 5 แสนล้านบาท จะหมดลงภายในปีนี้
- หนี้สาธารณะต่อ GDP ทรงตัว เนื่องจากปัจจัยทางเทคนิคเป็นสำคัญ โดย Nominal GDP เติบโตสูงตามเงินเฟ้อไทยที่เร่งสูงชันมากในปี

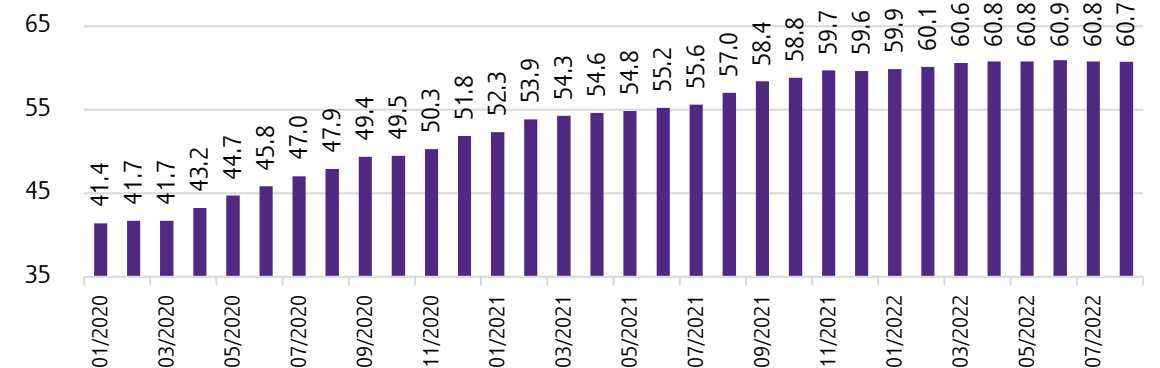
คณะรัฐมนตรีอนุมัติโครงการภายใต้ พ.ร.ก. ภูเก็ต 5 แสนล้านบาทเต็มวงเงินแล้ว

หน่วย : ล้านบาท



หนี้สาธารณะต่อ GDP ทรงตัว จาก Nominal GDP ที่ขยายตัวสูงในภาวะเงินเฟ้อสูง

หน่วย : %Nominal GDP



Financial Market

ภาวะการเงินไทยในเดือนที่ผ่านมาปรับตัวขึ้นตามการขึ้นดอกเบี้ยนโยบายของ กนง.
อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยที่สูงขึ้น และเงินบาทที่กลับมาแข็งค่าขึ้นเล็กน้อย



EIC คาด กนง. จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายอย่างค่อยเป็นค่อยไป โดยจะปรับสู่ระดับ 2% ณ สิ้นปีหน้า



EIC คาด กนง. จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายอีก 1 ครั้ง (25 BPS) ในเดือน พ.ย. สู่ระดับ 1.25% สิ้นปีนี้

- เงินเพื่อไทยมีแนวโน้มผ่านจุดสูงสุดแล้ว แต่จะไม่ปรับลดลงเร็วนักในระยะต่อไป
- เศรษฐกิจไทยปีนี้จะมีแนวโน้มฟื้นตัวดีกว่าคาดเล็กน้อย
- ธปท. จะใช้มาตรการทางการเงินอื่น ๆ ดูแลครัวเรือนและธุรกิจกลุ่มเปราะบางที่อาจได้รับผลกระทบจากอัตราดอกเบี้ยที่สูงขึ้น

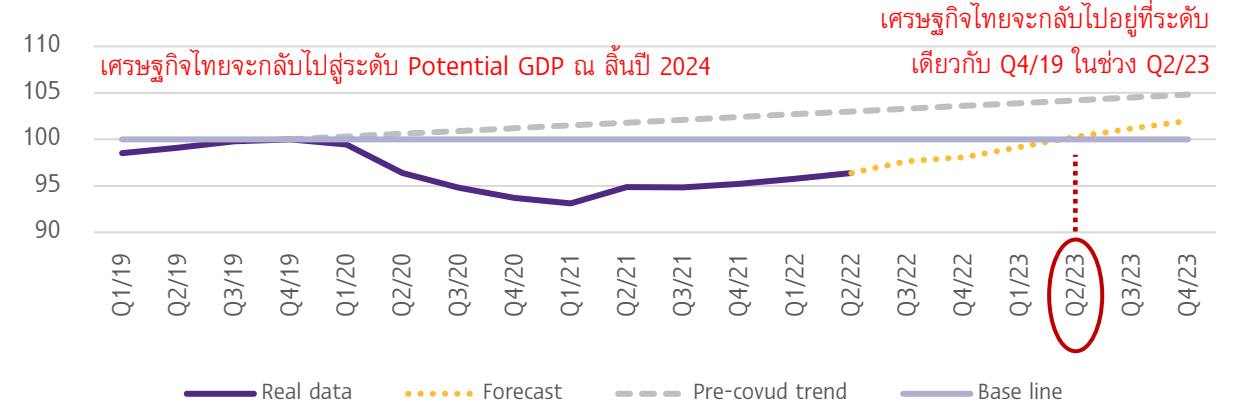


EIC คาด กนง. จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายอีก 3 ครั้ง (ครั้งละ 25 BPS) สู่ระดับ 2% ณ สิ้นปี 2023

- ในปี 2023 กนง. จะปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบายอีก 3 ครั้ง เพื่อให้นโยบายการเงินค่อย ๆ กลับสู่ระดับที่เหมาะสมกับการเติบโตของเศรษฐกิจไทยระยะยาว โดย EIC คาดว่า เศรษฐกิจไทยจะกลับไประดับ Pre-COVID ได้ในช่วง Q2/23 แต่จะอยู่ต่ำกว่าระดับศักยภาพไปอีก 1-2 ปี จากแผลเป็นทางเศรษฐกิจที่ลึกและหนักที่สูงขึ้น

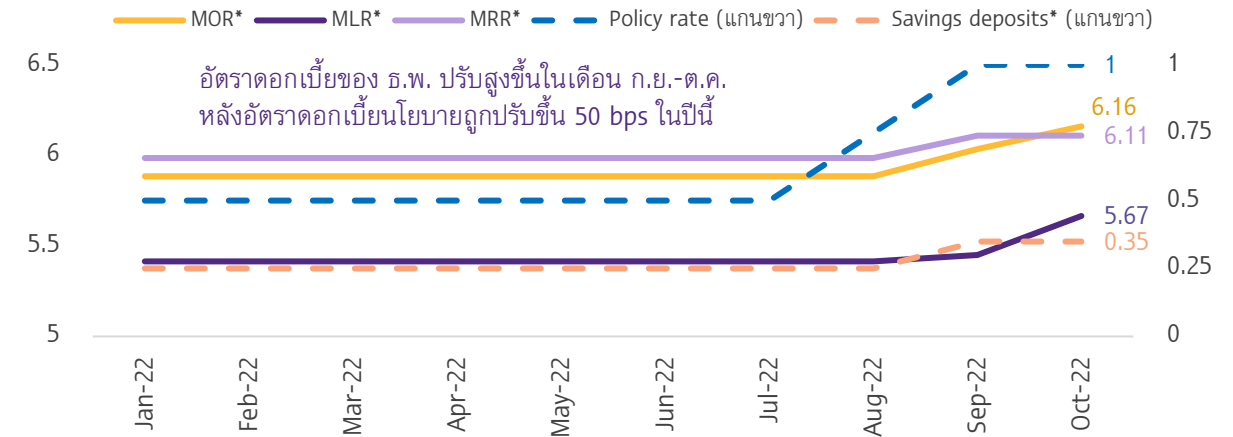
การฟื้นตัวของเศรษฐกิจในวิกฤต COVID-19

หน่วย : ดัชนี Rolling sum 4 ไตรมาส (2019Q4 = 100)



ต้นทุนการระดมทุนในตลาดสินเชื่อของไทย

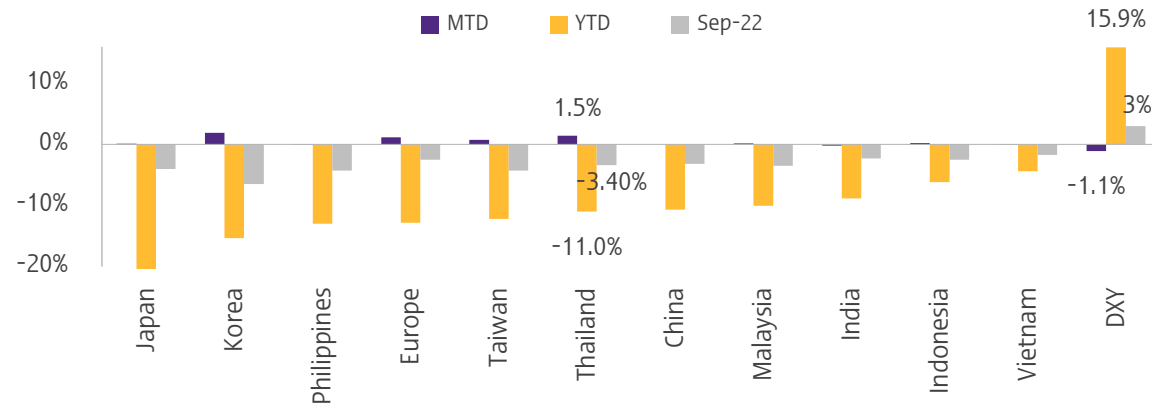
หน่วย : % (ข้อมูล ณ วันที่ 7 ต.ค. 2022)



เงินบาทเริ่มแข็งค่าขึ้นบ้าง ตามแรงกดดันจากการแข็งค่าของเงินดอลลาร์สหรัฐที่ปรับลดลง โดยในระยะ 1-2 เดือนนี้ EIC ประเมินว่าเงินบาทจะยังผันผวนและเผชิญแรงกดดันด้านอ่อนค่าในกรอบ 37-38 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ

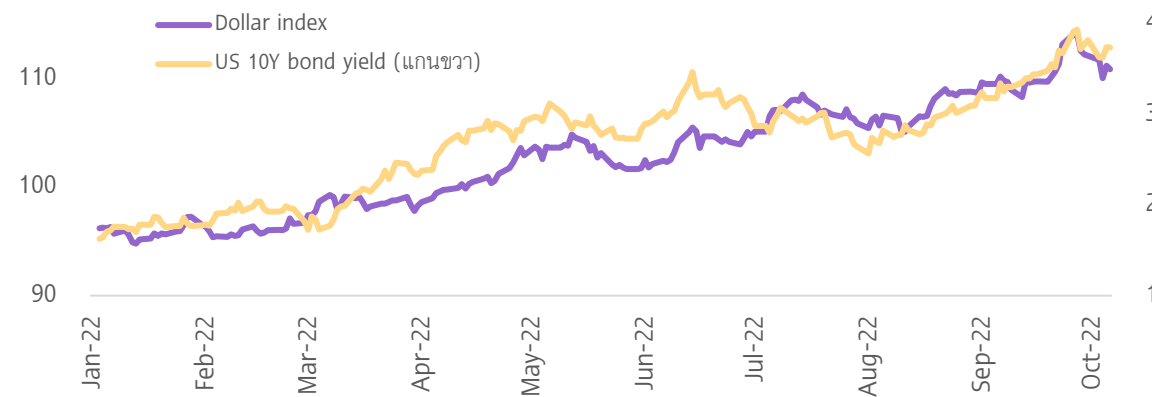
การเปลี่ยนแปลงของค่าเงินแต่ละสกุล เทียบต่อดอลลาร์สหรัฐ

หน่วย : % (ข้อมูล ณ วันที่ 6 ต.ค. 2022)



ดัชนีค่าเงินดอลลาร์สหรัฐ และอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ อายุ 10 ปี

หน่วย : ดัชนี



เงินบาทในเดือน ก.ย. อ่อนค่าราว 3.4% สอดคล้องกับสกุลเงินอื่นในภูมิภาค

การอ่อนค่าของเงินบาท มีสาเหตุหลักมาจากการแข็งค่าของเงินดอลลาร์สหรัฐ เนื่องจาก

1. Fed ส่งสัญญาณขึ้นดอกเบี้ยต่อเนื่องตลอดปีนี้และปีหน้า ส่งผลให้ Bond yield ปรับสูงขึ้น
2. เศรษฐกิจโลกเผชิญความเสี่ยง Recession เพิ่มขึ้น
3. ค่าเงินหลายสกุลในตระกร้าของ Dollar index อ่อนค่า จากปัจจัยเฉพาะของแต่ละประเทศ
 - เงินเยนอ่อน ตามการคงนโยบายการเงินผ่อนคลายต่อเนื่องของ BOJ
 - เงินปอนด์อ่อน จากความกังวลต่อนโยบายการคลังของ UK
 - เงินยูโรอ่อน ตามเศรษฐกิจ EU ที่อ่อนแอ

การอ่อนค่าของเงินบาทยังสอดคล้องกับสกุลอื่นในภูมิภาค สะท้อนจาก NEER ที่อ่อนค่าลงเพียง 1.6% เทียบกับเงินบาทต่อดอลลาร์ที่อ่อนค่าลงถึง 11% นับจากต้นปี

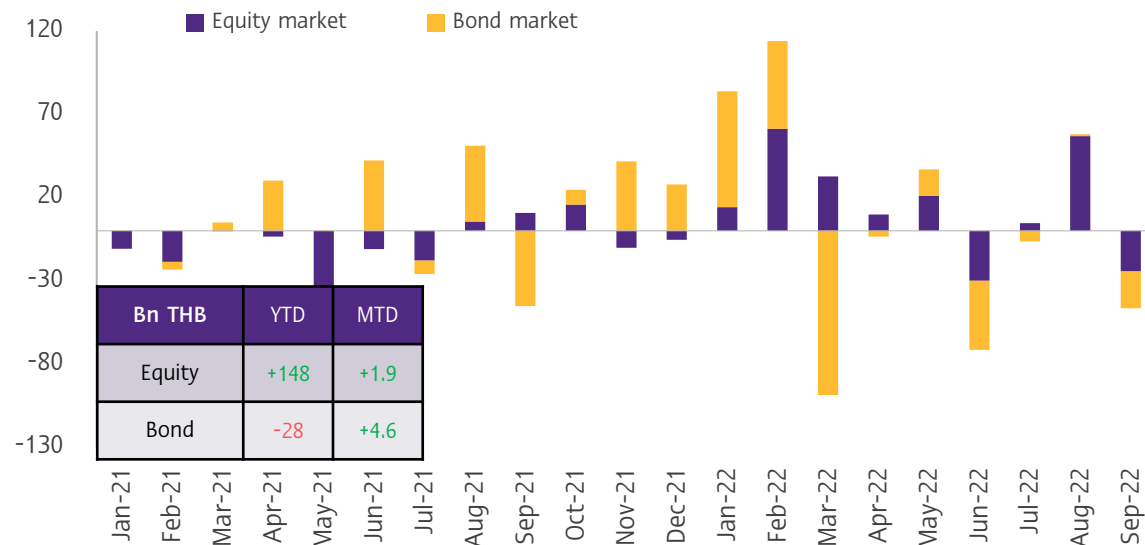
ต้นเดือน ต.ค. เงินบาทเริ่มกลับมาแข็งค่า ตามเงินดอลลาร์สหรัฐที่อ่อนค่าลงเนื่องจาก

1. นักลงทุนปรับลดคาดการณ์จุดสูงสุดของ Fed funds rate ลงเหลือ 4.4-4.5% (จาก 4.6%) หลังตัวเลขทางเศรษฐกิจสหรัฐฯ ออกมาชะลอตัว และคณะกรรมการ Fed บางท่านแสดงถึงความกังวลต่อเศรษฐกิจที่จะชะลอลงเร็ว ส่งผลให้ Bond yield ลดลง เงินดอลลาร์จึงอ่อน
2. เงินปอนด์ปรับแข็งค่าขึ้นราว 2% จาก Fiscal policy U-turn ของรัฐบาล UK ประกอบกับการเข้าแทรกแซงตลาดพันธบัตรของ BOE

ในระยะต่อไป เงินบาทมีแนวโน้มแข็งค่าขึ้น ตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทย การเกินดุลบัญชีเดินสะพัด และเงินทุนไหลเข้าตลาดหลักทรัพย์ โดยคาดว่าเงินบาทจะอยู่ที่ 36-37 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ ณ สิ้นปีนี้ และมีแนวโน้มแข็งค่าต่อเนื่องในปีหน้า

เงินทุนเคลื่อนย้ายในตลาดการเงินไทย

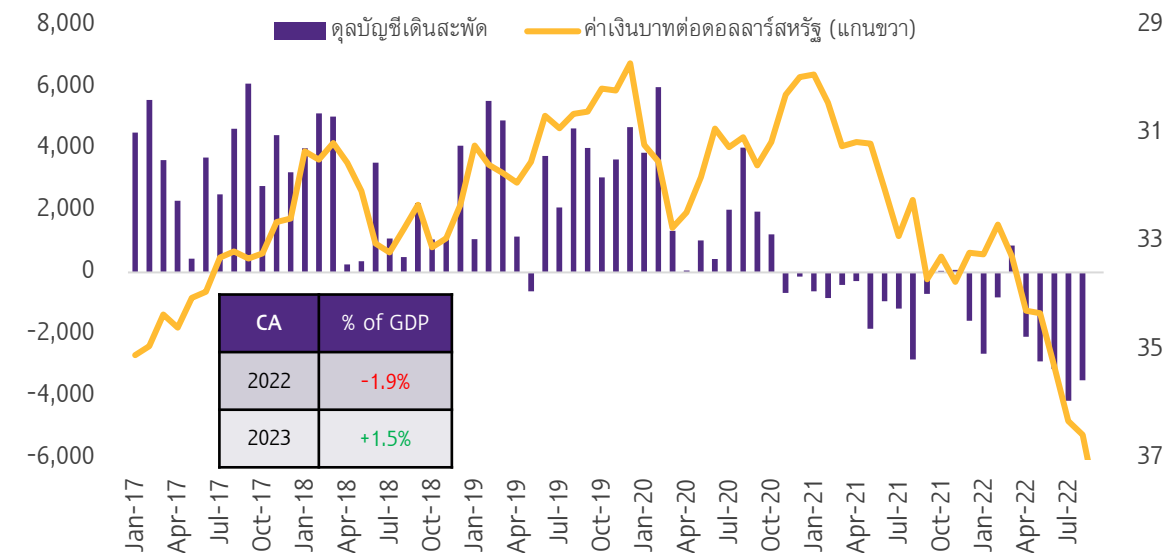
หน่วย : พันล้านบาท (ข้อมูล ณ วันที่ 7 ต.ค. 2022)



ดุลบัญชีเดินสะพัดและค่าเงินบาท

หน่วย : ล้านดอลลาร์สหรัฐ

หน่วย : บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ



เงินบาทมีแนวโน้มแข็งค่าขึ้นต่อเนื่องในช่วงปลายปีนี้และปีหน้า

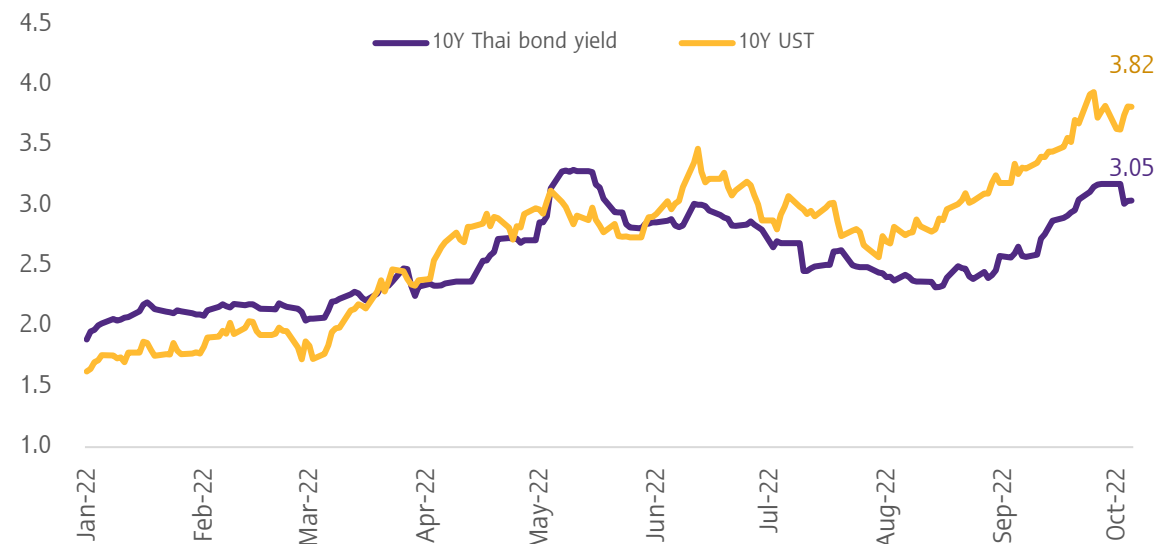
1. เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มฟื้นตัวต่อเนื่องท่ามกลางการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก จากแรงส่งภาคการท่องเที่ยวและอุปสงค์ในประเทศ ประกอบกับแนวโน้มดอกเบี้ยที่จะปรับขึ้นอย่างค่อยเป็นค่อยไป
2. ดุลบัญชีเดินสะพัดจะกลับมาเกินดุลปลายปีนี้ ตามราคาสินค้าโภคภัณฑ์และต้นทุนค่าขนส่งที่เริ่มลดลง และจำนวนนักท่องเที่ยวที่จะเพิ่มขึ้น
3. เงินทุนเคลื่อนย้ายมีแนวโน้มไหลกลับเข้าตลาดการเงินไทย โดยตลาดหุ้นไทยยังมีความแข็งแกร่งกว่าตลาดหุ้นในกลุ่มประเทศพัฒนาแล้วที่กำลังเผชิญความเสี่ยงภาวะถดถอย
4. อัตราเงินเฟ้อไทยที่จะปรับลดลงเร็วกว่าของสหรัฐฯ โดยเฉพาะในช่วงไตรมาส 4

EIC ประเมินว่าเงินบาทจะแข็งค่าขึ้นเล็กน้อยมาอยู่ที่ 36-37 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ ณ สิ้นปีนี้ และ 34-35 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ ณ สิ้นปี 2023

อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยมีแนวโน้มสูงขึ้นต่อเนื่อง ตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทยและทิศทางอัตราดอกเบี้ยในตลาดการเงินโลก

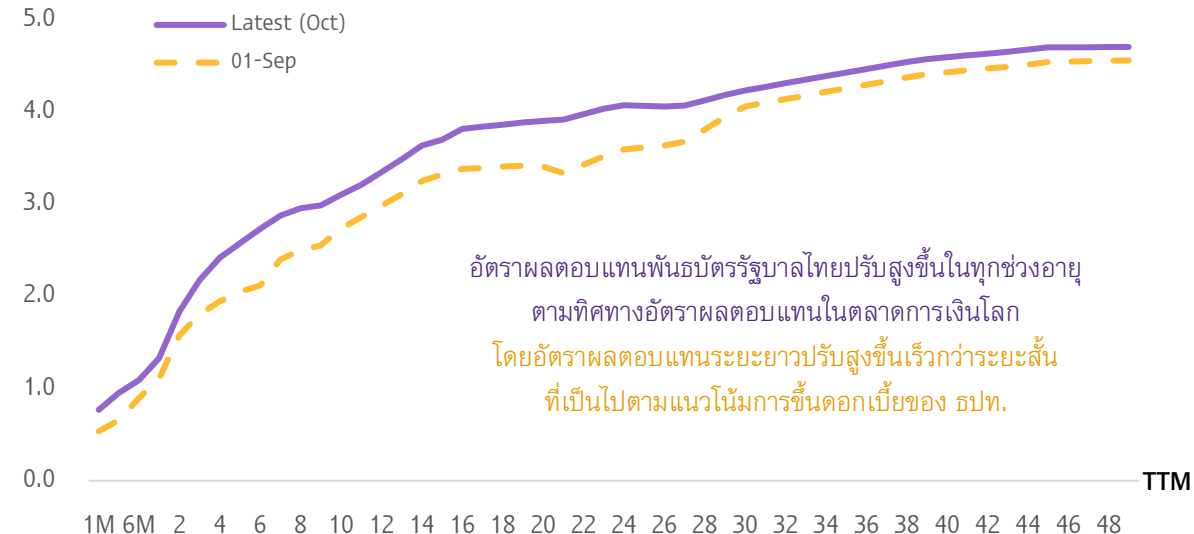
อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยและสหรัฐฯ อายุ 10 ปี

หน่วย : %



อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทย (Government bond yield curve)

หน่วย : %



อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 10 ปี มีแนวโน้มปรับเพิ่มขึ้นสู่ระดับ 3.1-3.2% ณ สิ้นปี 2022 เนื่องจาก

- เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มฟื้นตัวได้ดีในช่วงที่เหลือของปี ตามแรงส่งของภาคท่องเที่ยวและการบริโภคในประเทศ
- อัตราผลตอบแทนในตลาดการเงินโลกมีแนวโน้มสูงขึ้นอีกเล็กน้อยในปี
 - ธนาคารกลางต่าง ๆ ยังปรับขึ้นดอกเบี้ยต่อเนื่อง เพื่อทำให้เงินเฟ้อลดลงสู่กรอบเป้าหมาย
 - อุปสงค์ในพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ และยุโรปมีแนวโน้มลดลง ตามการลดขนาดงบดุล (QT) ของ Fed และ ECB นอกจากนี้ คาดว่าอุปสงค์ต่อพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ของสถาบันการเงินจะลดลง ตามการเติบโตของเงินฝากที่เริ่มชะลอลง ส่งผลให้ Bond yield สหรัฐฯ มีแนวโน้มปรับสูงขึ้น

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