

Issue : December 2022

SCB EIC Monthly : Year-end issue

เศรษฐกิจไทยฟื้นตัวต่อเนื่องจากภาคท่องเที่ยว
การบริโภคและการลงทุนภาคเอกชนเป็นสำคัญ
ท่ามกลางเศรษฐกิจโลกชะลอตัว และมีความไม่แน่นอนสูงขึ้น

Year in Review 2022



เศรษฐกิจโลกเติบโตชะลอลงในปีนี้ จากการแพร่ระบาดของ COVID-19 สายพันธุ์ Omicron ช่วงต้นปี ส่งผลให้นโยบายควบคุม COVID-19 เข้มงวดอีกครั้ง อีกทั้ง ยังเผชิญกับสถานการณ์ขัดแย้งระหว่างรัสเซีย-ยูเครน ข้ำเติมปัญหาอุปทานคอขวดและเงินเฟ้อสูง ธนาคารกลางในโลกจึงเร่งดำเนินนโยบายการเงินตึงตัวแรง เพื่อดูแลเงินเฟ้อสูง ส่งผลให้เศรษฐกิจโลกชะลอตัวมากกว่าที่คาดไว้ เศรษฐกิจประเทศหลักจะเริ่มเข้าสู่ภาวะถดถอยตั้งแต่ปลายปีนี้ เช่น สหราชอาณาจักร สหภาพยุโรป



เศรษฐกิจไทยฟื้นตัวต่อเนื่องจากภาคท่องเที่ยว การบริโภคและการลงทุนภาคเอกชนเป็นปัจจัยสนับสนุนสำคัญ ท่ามกลางเศรษฐกิจโลกชะลอตัวและมีความไม่แน่นอนสูงขึ้น

- **นักท่องเที่ยวต่างชาติ** ฟื้นกลับมาดีกว่าคาดและมีโอกาสถึง 10.9 ล้านคน
- **การบริโภคภาคเอกชน** ขยายตัวต่อเนื่องตาม Pent-up demand และการผ่อนคลายมาตรการควบคุมการระบาด โดยมีปัจจัยหนุนจากการฟื้นตัวตลาดแรงงาน โดยเฉพาะรายได้ภาคท่องเที่ยวและภาคบริการ รายได้เกษตรกรที่เพิ่มขึ้นมากโดยเฉพาะด้านราคาสินค้าเกษตรหลัก อย่างไรก็ดี การบริโภคครัวเรือนบางกลุ่มได้รับแรงกดดันจากเงินเฟ้อสูงและหนี้สูง
- **การลงทุนภาคเอกชน** ฟื้นตัว กิจกรรมการผลิตบางอุตสาหกรรมสูงกว่าก่อน COVID-19 แล้ว เช่น ยานยนต์ และเครื่องจักร การลงทุนก่อสร้างภาคเอกชนขยายตัวดีโดยเฉพาะที่อยู่อาศัย
- **การส่งออก** ไปได้ตลาดสหรัฐฯ ASEAN5 และ CLMV ขยายตัวดีตั้งแต่ต้นปี แต่ภาพการส่งออกโดยรวมเริ่มมีสัญญาณหดตัวในไตรมาส 4 ตามทิศทางเศรษฐกิจโลก
- **เงินเฟ้อ** ผ่านจุดสูงสุดในไตรมาส 3 จากราคาหมวดพลังงานที่เริ่มชะลอลง แต่เงินเฟ้อขยายวงกว้างไปยังสินค้าหลายประเภทมากขึ้น มีการส่งผ่านต้นทุนจากผู้ผลิตไปยังราคาผู้บริโภคมากขึ้น เงินเฟ้อพื้นฐานจึงยังอยู่ในระดับสูง



อัตราดอกเบี้ยนโยบายไทยปรับขึ้นช้ากว่าต่างประเทศ ธปท. ทอยยขึ้นดอกเบี้ยต่อเนื่อง 3 ครั้งในช่วงครึ่งหลังของปีจาก 0.5% เป็น 1.25% ณ สิ้นปีนี้ ตามกับแนวโน้มเศรษฐกิจไทยที่ฟื้นช้ากว่าและเงินเฟ้อสูงจากปัจจัยอุปทานเป็นหลัก อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลระยะยาวไทยสูงขึ้นตามทิศทางนโยบายการเงินและสภาพคล่องระบบการเงินโลกตึงตัวขึ้น **เงินบาทอ่อนค่าเร็ว** นับจากต้นปี โดยเฉพาะช่วงครึ่งปีหลัง สาเหตุหลักจากดอลลาร์สหรัฐฯ แข็ง เงินบาทมีแนวโน้มแข็งค่าขึ้นอยู่ในกรอบ 34.5-35 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ ณ สิ้นปี 2022 ตามเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ที่อ่อนค่าลงบ้างหลัง Fed ส่งสัญญาณขึ้นดอกเบี้ยช้าลง ทิศทางการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทย การกลับมาเกินดุลบัญชีเดินสะพัด และเงินทุนไหลเข้าตลาดการเงินไทย



Outlook in 2023

เศรษฐกิจโลกมีแนวโน้มจะชะลอตัวลงมากในปี 2023 ภายใต้ความไม่แน่นอนที่ปรับสูงขึ้น จากแรงกดดันเงินเฟ้อที่ลดลงช้า นโยบายการเงินตึงตัวมากทั่วโลกพร้อมกัน และผลกระทบจากวิกฤตพลังงาน ส่งผลให้บางประเทศหลักจะเข้าสู่ภาวะเศรษฐกิจถดถอย เช่น สหรัฐฯ

SCB EIC ปรับเพิ่มประมาณการการขยายตัวเศรษฐกิจไทยปี 2022 เป็น 3.2% โดยการท่องเที่ยวและการบริโภคภาคเอกชนเป็นแรงขับเคลื่อนหลัก และในปี 2023 SCB EIC ปรับลดประมาณการเศรษฐกิจเป็น 3.4% จากการส่งออกสินค้าและการลงทุนที่จะชะลอลง ท่ามกลางเศรษฐกิจโลกชะลอตัวในระยะข้างหน้า เศรษฐกิจไทยจะฟื้นตัวบนความไม่แน่นอนที่สูงขึ้น ไม่ทั่วถึง และเปราะบาง รายได้ครัวเรือนบางกลุ่มโตไม่ทันรายจ่ายและธุรกิจยังฟื้นตัวได้ไม่เท่ากัน ภายใต้ทิศทางนโยบายการเงินไทยที่จะตึงตัวขึ้น นโยบายการคลังไทยหลัง COVID-19 ยังมีพื้นที่การคลังพอรองรับความไม่แน่นอนที่อาจสูงขึ้นได้ และเน้นความยั่งยืนทางการคลังมากขึ้น

ภาคการท่องเที่ยวและภาคบริการฟื้นตัวได้ดีจากจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เร่งตัวขึ้น ซึ่งเป็นผลจากการผ่อนคลายมาตรการการเดินทางระหว่างประเทศทั่วโลก โดย SCB EIC ประเมินว่า เพิ่มขึ้น 28.3 ล้านคนในปี 2023 จากความต้องการเดินทางท่องเที่ยวที่ยังอยู่ในระดับสูง และจีนยังมีแนวโน้มทยอยผ่อนคลายมาตรการการเดินทางต่อเนื่อง อีกทั้ง การท่องเที่ยวในประเทศที่เติบโตได้ดีกลับไปใกล้ระดับก่อนเกิด COVID-19 ซึ่งจะส่งผลให้รายได้จากภาคการท่องเที่ยวและบริการที่เกี่ยวข้อง รวมถึงการบริโภคภาคเอกชนขยายตัวต่อเนื่อง

อัตราเงินเฟ้อทั่วไปในปี 2022 จะเร่งตัว 6.1% และจะทยอยปรับลดลงช้า ๆ อยู่ที่ 3.2% ในปี 2023 สูงกว่ากรอบเป้าหมายเงินเฟ้อ โดยเฉพาะในช่วงครึ่งแรกของปี จากราคาพลังงานในประเทศและอาหารที่ยังอยู่ในระดับสูง รวมถึงการส่งผ่านต้นทุนของผู้ผลิตไปยังราคาสินค้าผู้บริโภคที่จะมีมากขึ้น อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานคาดว่าจะยังอยู่ในระดับสูงจาก 2.5% ในปี 2022 เพิ่มขึ้นเป็น 2.7% ในปี 2023

ปัจจัยเสี่ยงเศรษฐกิจไทย ได้แก่ (1) เศรษฐกิจโลกชะลอตัวกดดันการส่งออกและลงทุน (2) การระบาดของ COVID-19 ในจีนที่ยังไม่แน่นอน (3) เงินเฟ้อสูง ดอกเบี้ยสูง หนี้สูงกดดันการฟื้นตัวไม่ทั่วถึงของครัวเรือนและธุรกิจบางกลุ่มที่เปราะบาง (4) ความไม่แน่นอนทางการเมืองกระทบความเชื่อมั่นในการลงทุน

SCB EIC คาดว่า กนง. จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายต่อเนื่อง 3 ครั้งสู่ระดับ 2% ณ สิ้นปี 2023 ประกอบกับมาตรการการเงินบางส่วนของ ธปท. เพื่อช่วยเหลือลูกหนี้ในช่วง COVID-19 จะทยอยสิ้นสุดในปี 2023 จะส่งผลให้ภาวะการเงินไทยตึงตัวมากขึ้นอีก ค่าเงินบาทมีแนวโน้มแข็งค่าต่อเนื่องจากปีนี้ อยู่ในกรอบ 33-34 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ ณ สิ้นปี 2023

EIC ปรับเพิ่มประมาณการเศรษฐกิจไทยปี 2022 เป็น 3.2% โดยการท่องเที่ยวและบริการเป็นแรงหนุนสำคัญ และปรับลดมุมมองปี 2023 อยู่ที่ 3.4% ท่ามกลางเศรษฐกิจโลกชะลอตัว สำหรับเงินเฟ้อทั่วไปยังสูงเกินกรอบเป้าหมายในปีหน้าตามราคาพลังงาน อาหาร และเงินเฟ้อพื้นฐานที่ยังสูง

คาดการณ์ผลิตภัณฑ์มวลรวมของประเทศ (GDP)

ประมาณการเศรษฐกิจ (กรณีฐาน)	หน่วย	2021	2022F		2023F	
			ณ ก.ย. 2022	ณ พ.ย. 2022	ณ ก.ย. 2022	ณ พ.ย. 2022
GDP	%YOY	1.5	3.0	3.2	3.7	3.4
การบริโภคภาคเอกชน	%YOY	0.3	4.4	5.8	3.2	3.0
การบริโภคภาครัฐ	%YOY	3.2	-1.0	-0.2	-0.7	-1.0
การลงทุนภาคเอกชน	%YOY	3.3	2.9	4.1	2.7	2.5
การลงทุนภาครัฐ	%YOY	3.8	2.1	-1.0	2.5	2.9
มูลค่าส่งออกสินค้า (USD BOP basis)	%YOY	19.2	6.3	8.2	2.5	1.2
มูลค่านำเข้าสินค้า (USD BOP basis)	%YOY	23.9	13.2	18.1	4.6	3.2
จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติ	ล้านคน	0.4	10.3	10.9*	28.3	28.3
อัตราเงินเฟ้อทั่วไป	%YOY	1.2	6.1	6.1	3.2	3.2
อัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน	%YOY	0.2	2.5	2.5	2.7	2.7
ราคาน้ำมันดิบ Brent	USD/Brl.	70.4	102.4	100.5	89.9	84.7
อัตราดอกเบี้ยนโยบาย (สิ้นปี)	%	0.50	1.25	1.25	2.0	2.0
เงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ (สิ้นปี)	THB/USD	33.2	35-36	34.5-35*	33.5-34.5	33-34*



ในปี 2022 เศรษฐกิจไทยได้รับแรงสนับสนุนจากการท่องเที่ยวและบริการ ประกอบกับการบริโภคภาคเอกชนที่ขยายตัวได้ดี



ปัจจัยสนับสนุนเศรษฐกิจไทยในปี 2023

- การท่องเที่ยวและบริการเป็นแรงขับเคลื่อนหลัก
- การบริโภคภาคเอกชนฟื้นตัวต่อเนื่อง ส่วนหนึ่งได้รับอานิสงส์จากการท่องเที่ยวและตลาดแรงงานที่ฟื้นตัว



ปัจจัยเสี่ยงที่อาจทำให้เศรษฐกิจไทยในปี 2023 ไม่สดใสมากนัก

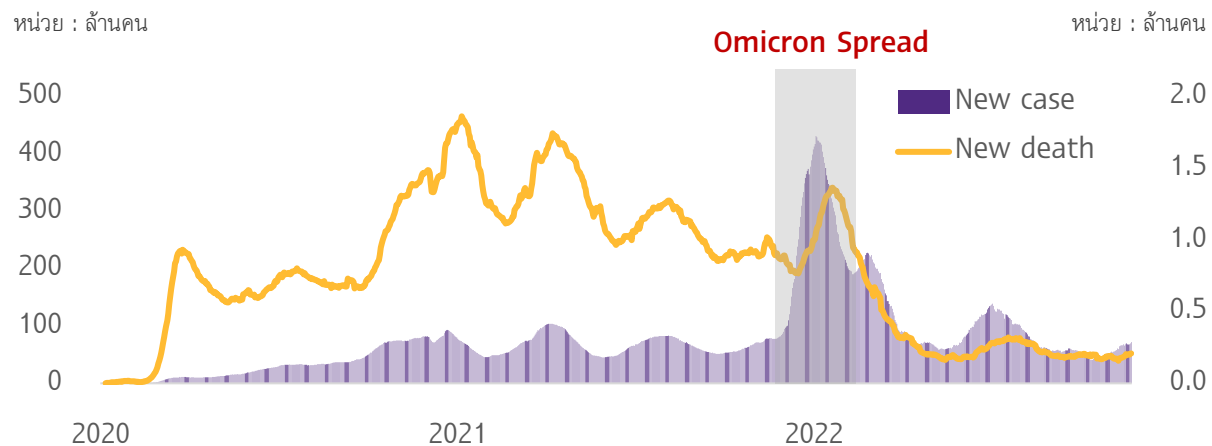
- เศรษฐกิจโลกชะลอตัว กดดันการส่งออกและการลงทุน
- ภาวะระบาดของ COVID-19 ในจีนที่ยังไม่แน่นอน กระทบต่อนักท่องเที่ยวจีนและการส่งออก
- เงินเฟ้อสูง ดอกเบี้ยสูง หนี้สูงกดดันการฟื้นตัวไม่ทั่วถึงของครัวเรือนและธุรกิจบางกลุ่มที่เปราะบาง
- ความไม่แน่นอนทางการเมืองกระทบความเชื่อมั่นในการลงทุน

เศรษฐกิจโลก

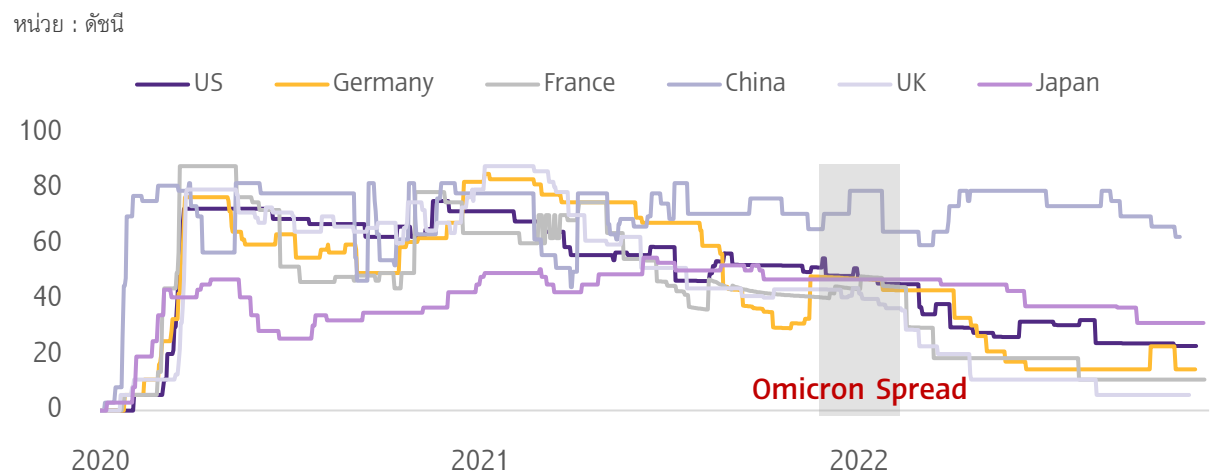


เศรษฐกิจโลกปี 2022 เฝ้าระวังความไม่แน่นอนต่อเนื่อง สายพันธุ์ Omicron ระบาดในไตรมาส 1 ทำให้หลายประเทศกลับมาล็อกดาวน์ ปัญหาอุปทานคอขวดจึงคลี่คลายช้าลง

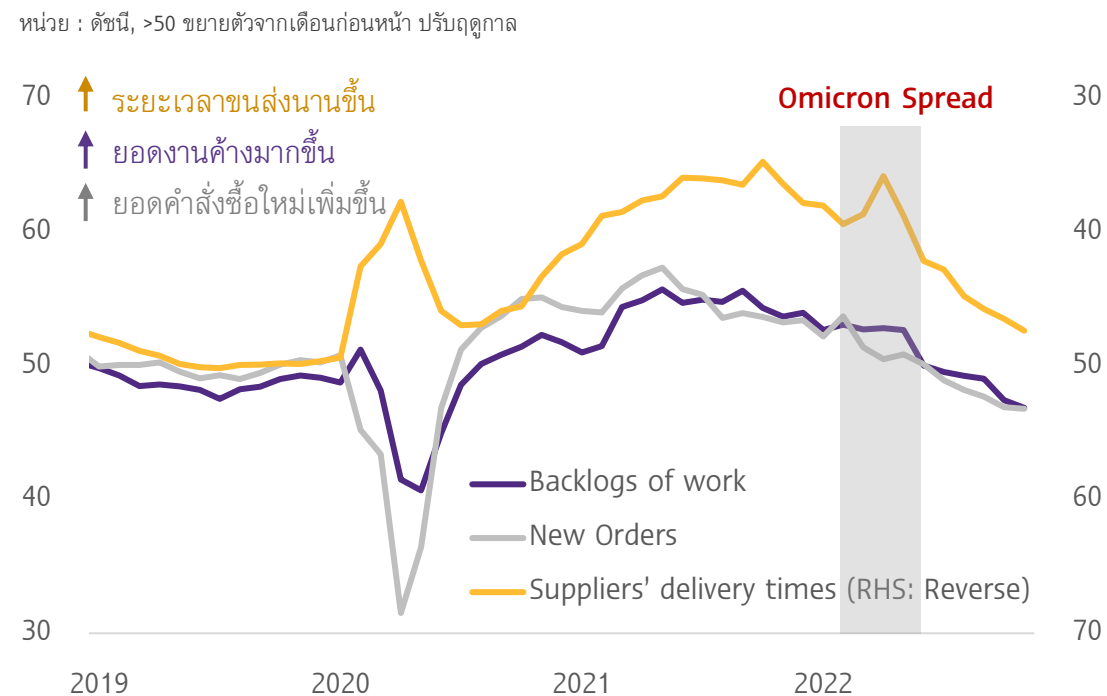
ยอดผู้ติดเชื้อและผู้เสียชีวิตจาก COVID-19



Oxford Stringency Index



ยอดสั่งซื้อสินค้าใหม่ ยอดงานค้าง และระยะเวลาส่งมอบสินค้า

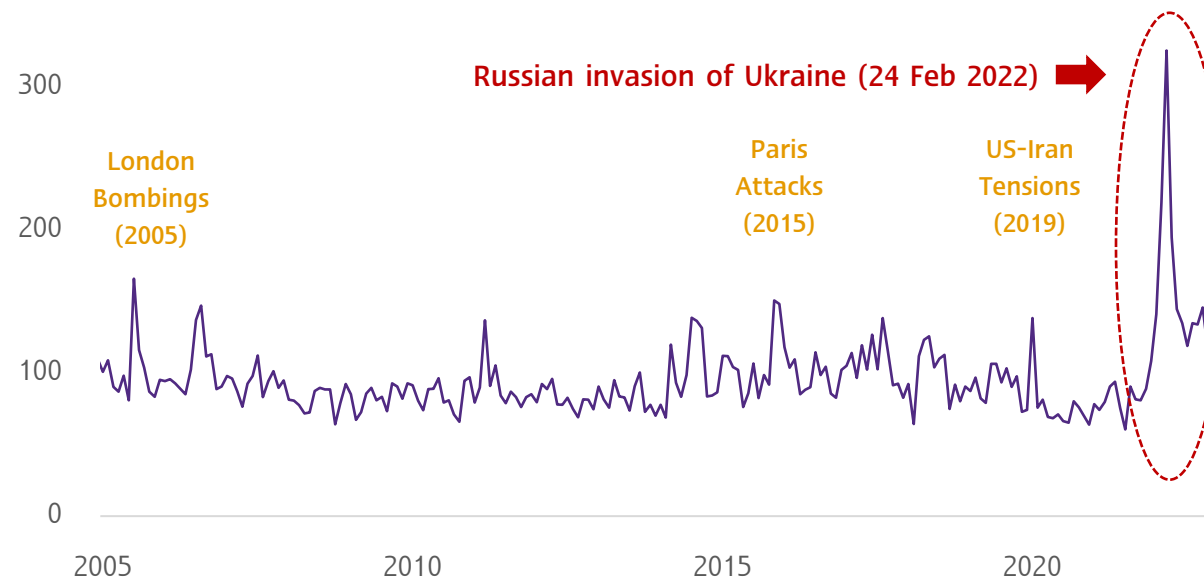
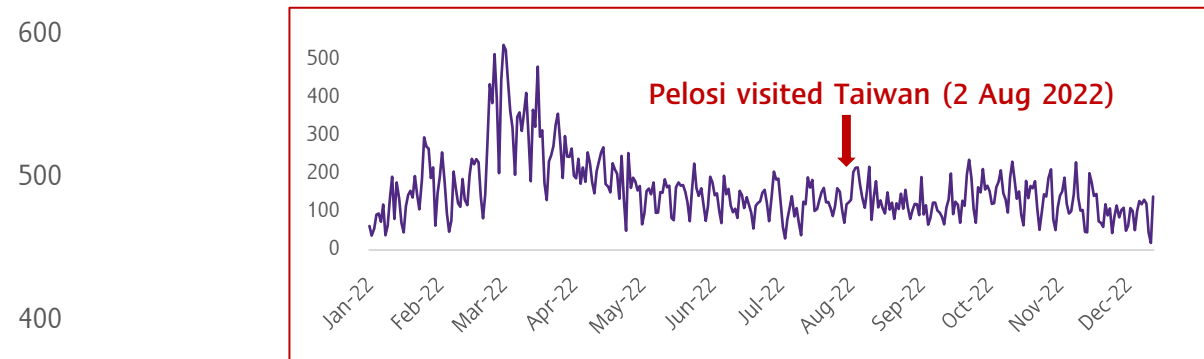


การแพร่ระบาดของ Omicron ใน Q1 ส่งผลให้นโยบายควบคุม COVID-19 กลับมาเข้มงวดอีกครั้ง กระทบต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก ปัญหาอุปทานคอขวดคลี่คลายช้ากว่าที่คาดไว้ เช่น ระยะเวลาขนส่งสินค้านานขึ้น ยอดงานค้างเพิ่มขึ้น นอกจากนี้ อุปสงค์การจับจ่ายของผู้บริโภคชะลอลง จากความกังวลการติดเชื้อ สะท้อนจากยอดคำสั่งซื้อใหม่ที่ลดลง

ความขัดแย้งภูมิรัฐศาสตร์โลกสูงขึ้นในปี 2022 ข้ำเติมปัญหาห่วงโซ่อุปทานขาดตอน กระทบการค่าการลงทุนโลก

ดัชนีความเสี่ยงทางภูมิรัฐศาสตร์ (Geopolitical Risk Index) โลกสูงขึ้นในปี 2022

หน่วย : ดัชนี

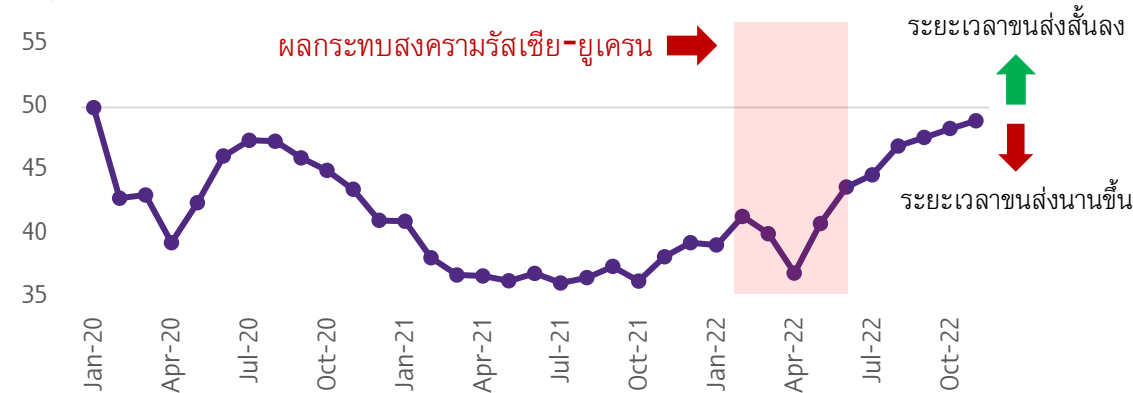


ผลกระทบต่อการค้าและการลงทุนโลก

- การค้าและการลงทุนระหว่างประเทศลดลง**
ประเทศพึ่งพาตนเองมากขึ้น กีดกันการค้าและการลงทุนเพื่อความมั่นคงของชาติ
- ธุรกิจตั้งฐานการผลิตในภูมิภาคใกล้เคียงหรือในประเทศ**
ลดความเสี่ยงห่วงโซ่อุปทานโลกขาดช่วง
- ธุรกิจผลิตสินค้าคงคลังมากขึ้น** เปลี่ยนจาก Just In Time เป็น Just In Case
รองรับห่วงโซ่อุปทานขาดตอนหรืออุปสงค์ที่เพิ่มขึ้นเกินคาด
- การเคลื่อนย้ายแรงงานและเทคโนโลยีระหว่างประเทศลดลง**
ชาติมหาอำนาจใช้มาตรการจำกัดการเข้าถึงเทคโนโลยีและแรงงานทักษะสูง

ดัชนีระยะเวลาขนส่งสินค้าชั้นกลางนานขึ้นหลังเกิดสงคราม RUS-UKR และทยอยปรับดีขึ้น

หน่วย : ดัชนี

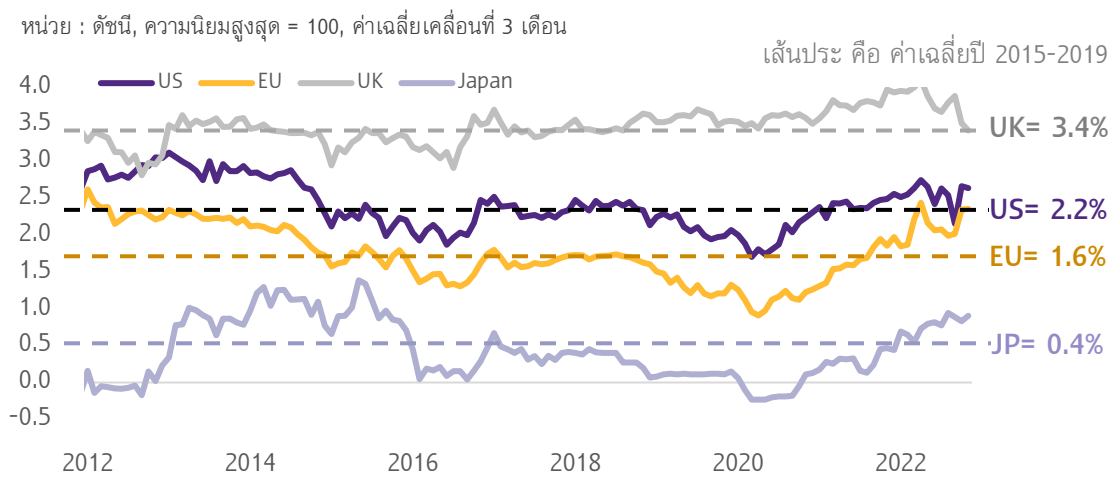


เงินเฟ้อทั่วโลกเร่งตัวสูงจากปัญหาอุปทานคอขวดและอุปสงค์ฟื้นตัว ทำให้ทิศทางนโยบายการเงินตึงตัวเร็ว ควบคุมเงินเฟ้อ ซึ่งจะทำให้อุปสงค์โลกชะลอลงอีกในระยะข้างหน้า

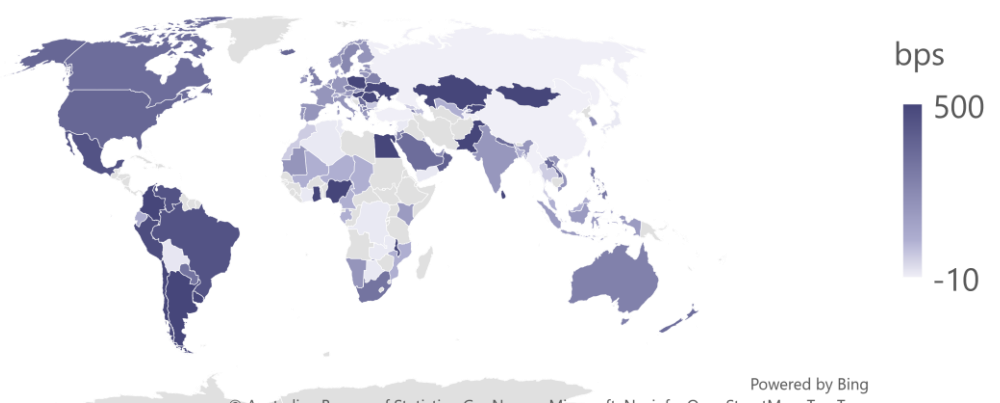
อัตราเงินเฟ้อของเศรษฐกิจสำคัญ สะท้อนแรงกดดันเงินเฟ้อขยายวงกว้าง

	2019	2021	Jan-22	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov
Headline CPI (Unit:%YOY)													
US	1.8	4.7	7.5	7.9	8.6	8.2	8.5	9.0	8.5	8.2	8.2	7.8	7.1
EU27	1.4	2.9	5.5	6.2	7.8	8.1	8.8	9.5	9.8	10.2	11.0	11.5	
UK	1.8	2.6	5.5	6.2	7.1	9.0	9.1	9.3	10.1	9.9	10.1	11.0	
Japan	0.5	-0.2	0.5	0.9	1.2	2.5	2.5	2.3	2.6	3.0	2.9	3.8	
Core CPI (Unit: %YOY)													
US	2.2	3.6	6.0	6.4	6.4	6.1	6.0	5.9	5.9	6.3	6.7	6.3	6.0
EU27	1.4	1.8	2.9	3.4	3.9	4.6	5.2	5.6	6.1	6.6	7.2	7.6	
UK	1.8	2.3	4.3	5.2	5.7	6.1	6.1	6.0	6.6	6.7	7.1	7.2	
Japan	0.6	-0.6	-1.1	-1.0	-0.8	0.8	0.8	1.0	1.2	1.6	1.9	2.6	
Food CPI (Unit: %YOY)													
US	1.8	3.8	6.7	7.6	8.5	9.0	9.7	10.0	10.5	10.9	10.8	10.6	10.3
EU27	2.1	1.6	4.8	5.5	6.7	8.6	10.0	11.5	12.8	14.0	15.4	17.3	
UK	1.4	0.3	4.3	5.1	5.9	6.7	8.6	9.7	12.6	13.0	14.6	16.2	
Japan	0.4	0.0	2.1	2.8	3.4	3.9	4.1	3.7	4.4	4.6	4.2	6.3	

ยอดค้นหาคำเกี่ยวกับเศรษฐกิจจลด้อยเพิ่มขึ้นมาก ใกล้เคียง Recessions ในอดีต



ขนาดการขึ้นดอกเบี้ยของธนาคารกลางทั่วโลกในปี 2022 (ข้อมูล ณ 14 ธ.ค. 2022)

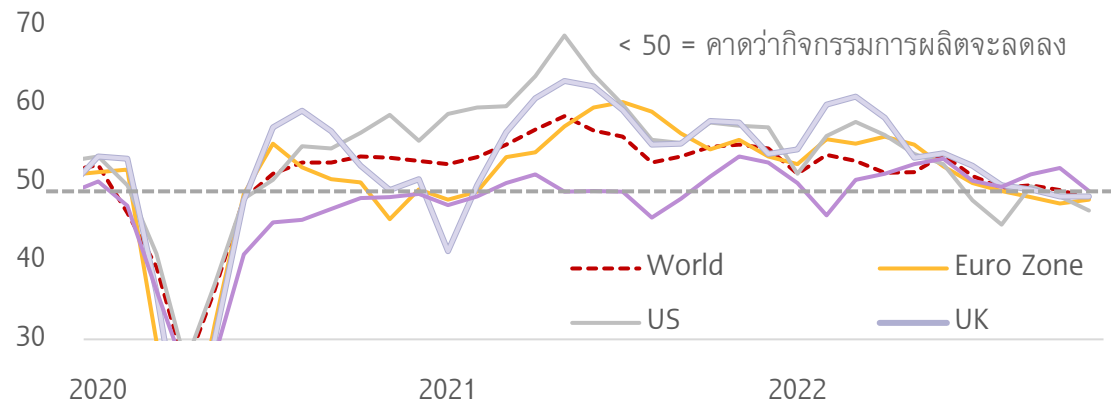


อัตราเงินเฟ้อทั่วโลกเร่งตัวแรงในรอบหลายทศวรรษ ผลจากอุปทานคอขวดคลี่คลายช้าส่งผลให้ราคาสินค้าโภคภัณฑ์เร่งตัวรวดเร็ว และอุปสงค์กลับมาฟื้นตัวธนาคารกลางทั่วโลกจึงเร่งขึ้นดอกเบี้ย ในระยะต่อไปเงินเฟ้อจะยังมีแนวโน้มอยู่สูงกว่าเป้าหมายธนาคารกลางอีก 1-2 ปี

กิจกรรมเศรษฐกิจชะลอลงเป็นวงกว้าง ภาคการผลิตแย่งชัดเจนหลังสงครามรัสเซีย-ยูเครน ความเชื่อมั่นลดลงใกล้วิกฤตในอดีต การจ้างงานเริ่มชะลอ

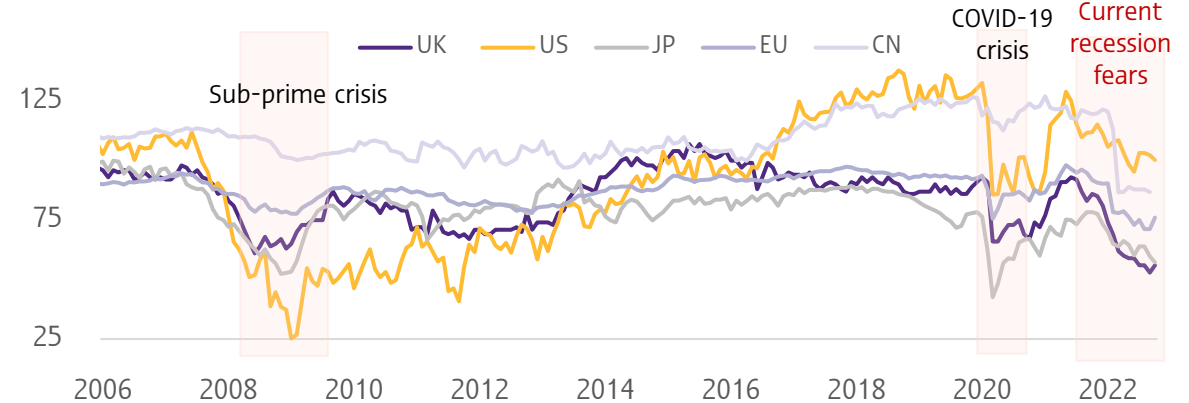
ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (Composite Purchasing Manufacturing Index) แย่ง

หน่วย : ดัชนี, >50 = ขยายตัว, ปรับฤดูกาล



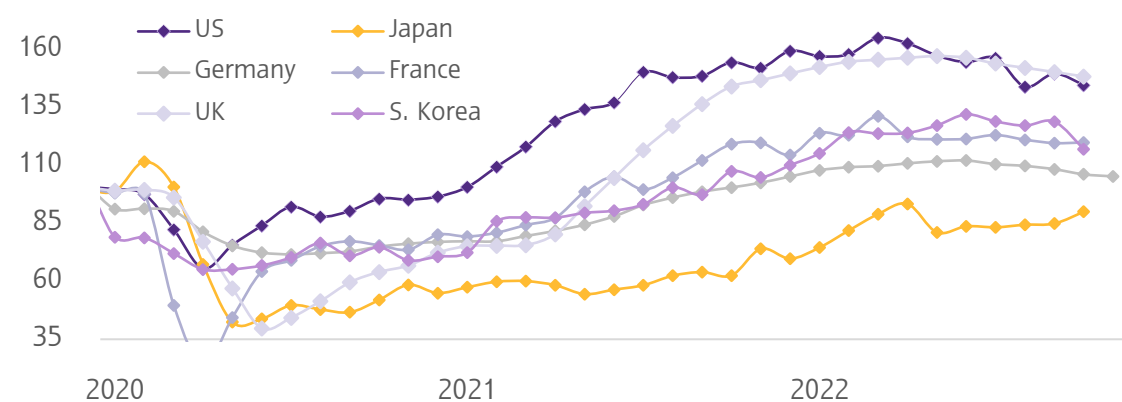
ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคปรับลดลงใกล้ระดับที่เคยเกิดวิกฤตในอดีต

หน่วย : ดัชนี, Normalized (Normal = 100), ปรับฤดูกาล, ข้อมูล ณ 13 ธ.ค. 2022



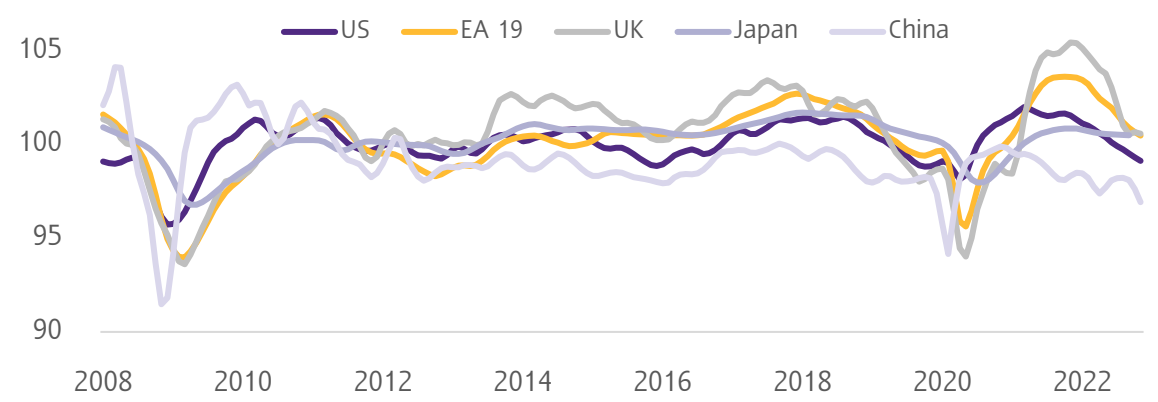
ตำแหน่งงานว่าง (Job vacancy) ชะลอลงจากอุปสงค์การจ้างงานที่เริ่มโน้มลง

หน่วย : ดัชนี, 2019 = 100, ปรับฤดูกาล, ข้อมูล ณ 13 ธ.ค. 2022



ดัชนีความเชื่อมั่นภาคธุรกิจ (Business Confidence Index: BCI) ลดลงต่อเนื่อง

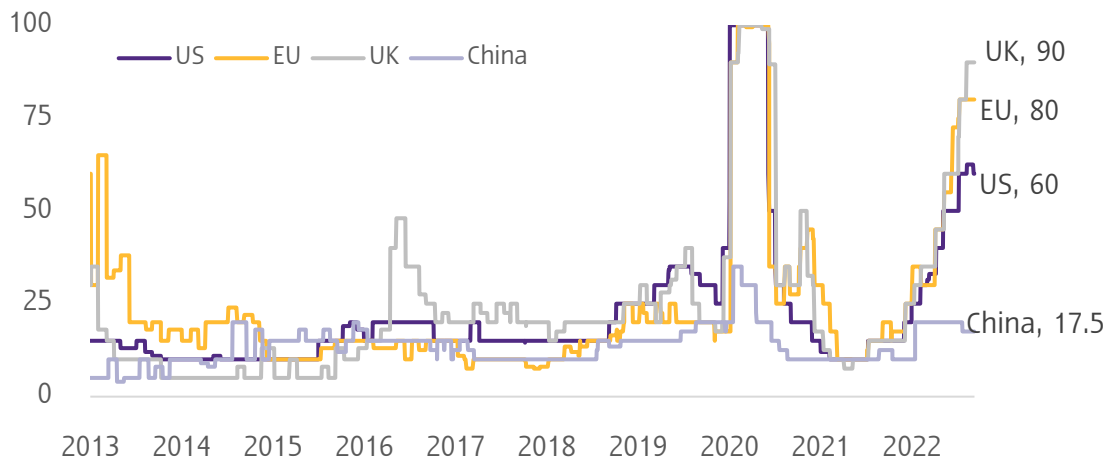
หน่วย : ดัชนี, ปรับฤดูกาล



เศรษฐกิจโลกมีโอกาสเกิด Recession มากขึ้นจากหลายปัจจัยเสี่ยงที่เกิดขึ้นตลอดปี บางประเทศเศรษฐกิจหลัก จะเข้าสู่ Recession ปลายปีนี้ และหากมีความเสี่ยงไม่คาดคิดเพิ่มเติม อาจทำให้เศรษฐกิจโลกอาจเข้าสู่ Recession ได้

โอกาสเกิดเศรษฐกิจถดถอยใน 12 เดือนข้างหน้า

หน่วย : %, ข้อมูล ณ 14 ธ.ค. 2022

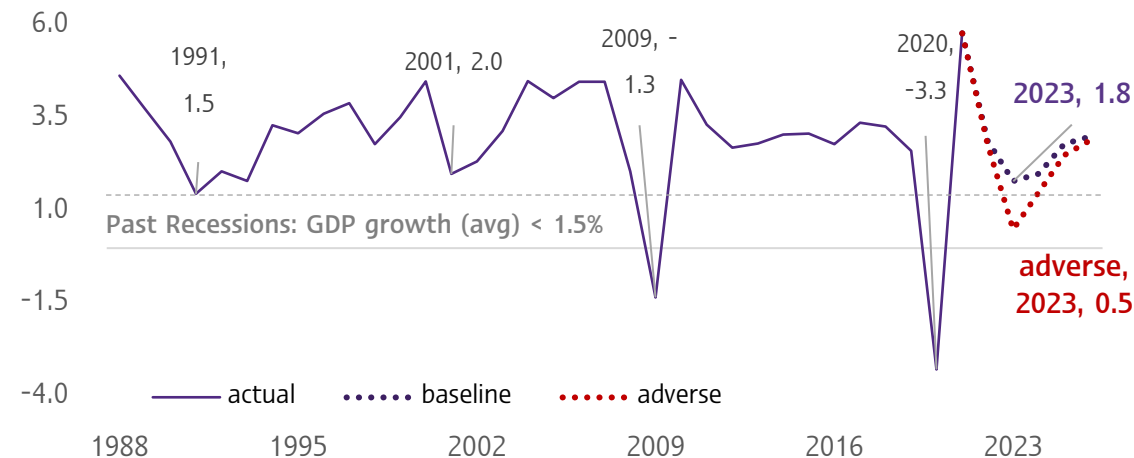


ช่วงเวลาที่คาดว่าจะเกิดเศรษฐกิจถดถอยในระยะข้างหน้า

ประเทศ	ช่วงเวลาที่คาดว่าจะเกิดเศรษฐกิจถดถอย
โลก	เศรษฐกิจโลกจะชะลอตัวเร็ว แต่ยังไม่เกิดเศรษฐกิจถดถอยในปี 2023
ยูโรโซน	Q4/2022 ถึงอย่างน้อยปลายปี 2023
สหราชอาณาจักร	Q4/2022 ถึงปี 2024
สหรัฐ	Q3/2023 ถึงกลางปี 2024

คาดการณ์อัตราการเติบโตเศรษฐกิจโลก (World GDP growth)

หน่วย : %YOY



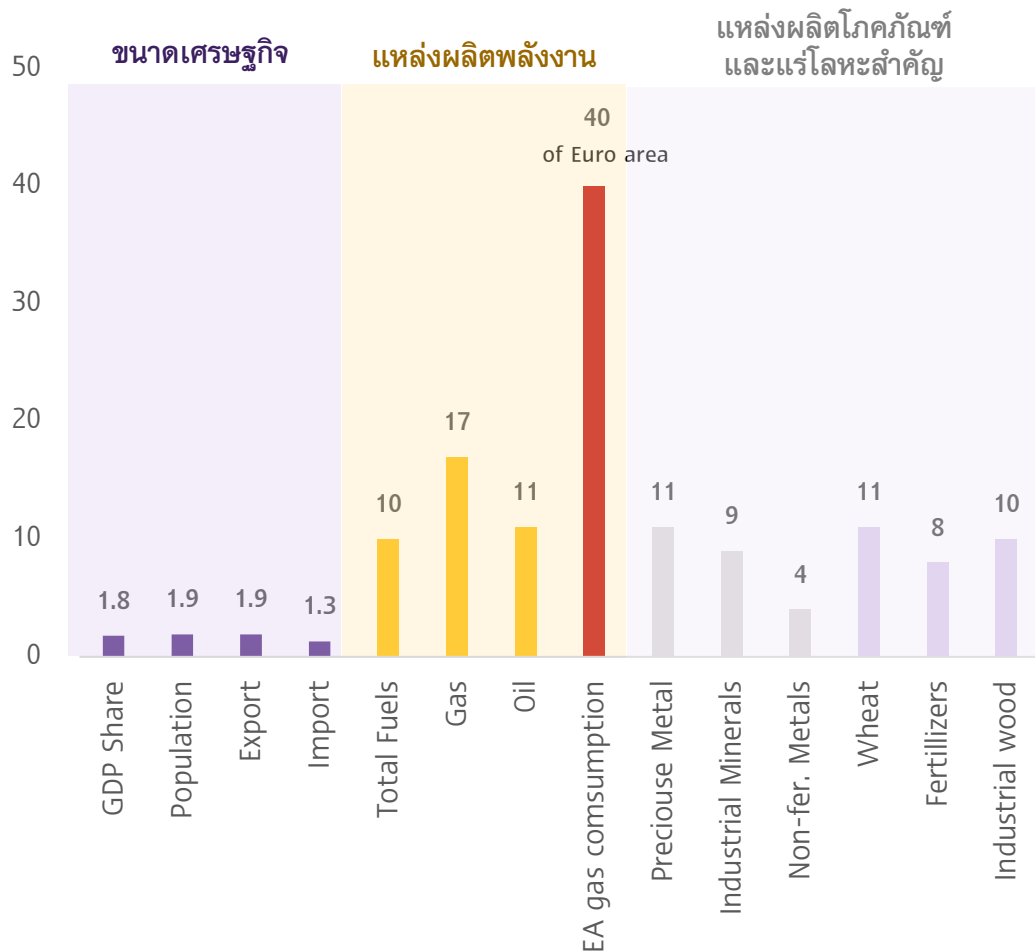
ปัจจัยเสี่ยงที่อาจทำให้เศรษฐกิจโลกเข้าสู่ภาวะถดถอยในปี 2023

Probability	Economic severity		
	low		high
high	Manufacturing recession	Stock market correction	Escalation in trade war
	Decline in real estate	Escalation in Ukraine war	Fed policy errors
	Food crisis	Inflation hits	Liquidity crisis
low	Social unrest	Labor market overheats	Rising Geopolitics risks

ความขัดแย้งระหว่างรัสเซียกับยูเครนไม่ได้จบลงเร็ว ส่งผลให้เศรษฐกิจโลกเติบโตต่ำกว่าที่คาดไว้ ราคาสินค้าโภคภัณฑ์สูงชันมาก โดยเฉพาะน้ำมัน

ความสำคัญของรัสเซียต่อเศรษฐกิจโลก

หน่วย : % ของโลก



ช่องทางการส่งผ่านผลกระทบของสงครามระหว่างรัสเซียและยูเครนต่อเศรษฐกิจโลก

ราคาสินค้าโภคภัณฑ์สูงชัน

โดยเฉพาะราคาพลังงานและสินค้าเกษตร (รัสเซียเป็นฐานการผลิตสำคัญของโลก)

ปัญหาอุปทานคอขวดยืดเยื้อ

โดยเฉพาะเซมิคอนดักเตอร์และยานยนต์ (รัสเซียเป็นฐานการผลิตโลหะสำคัญของโลก)



ภาวะการเงินตึงตัวขึ้น

เงินทุนไหลออกไปถือสินทรัพย์ปลอดภัย (Safe-haven) และตลาดการเงินผันผวนสูงขึ้น

เศรษฐกิจโลกชะลอ ความเสี่ยงถดถอยสูงขึ้น

หลังนโยบายการเงินตึงตัวแรง เพื่อควบคุมเงินเฟ้อสูง

ความตึงเครียดระหว่างจีน สหรัฐฯ และไต้หวันยังไม่ปะทุรุนแรง (Status quo) แต่จะมีนัยสำคัญต่อห่วงโซ่อุปทานเซมิคอนดักเตอร์โลกในระยะข้างหน้า ซึ่งปัจจุบันกระจุกตัวสูงในไต้หวัน

ความเป็นมา



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



พันธมิตรฝั่งตะวันตกเข้ามามีอิทธิพลในพื้นที่และช่วยเหลือไต้หวันมากขึ้น



การเยือนไต้หวันของ Pelosi เป็นการแสดงท่าทีว่าสหรัฐฯ อาจสนับสนุนไต้หวันชัดเจนขึ้น เพื่อกุมความได้เปรียบเชิงยุทธศาสตร์ในพื้นที่มากขึ้น



แรกเริ่มจีนไม่ต้องการจะ Reunification ในระยะสั้นนี้ แต่ตอบโต้เพื่อส่งสัญญาณไม่ให้เกิดดุลอำนาจและได้เปรียบเชิงยุทธศาสตร์ในพื้นที่

ทิศทางการเมือง



นโยบายสหรัฐฯ ยังไม่สอดคล้องกันระหว่างไบเดนกับพรรค

- ทำเนียบขาวยังยืนยันทัน One-China policy
- มีแรงกดดันให้ไบเดนเพิ่มความเข้มงวดกับจีนสูงขึ้นจากเพโลซีและสมาชิก Congress
- ความนิยมไบเดนอาจลดลงอีกหากไม่เข้มงวดกับจีน
- ยังคงใช้ Strategic ambiguity ต่อ เพื่อสนับสนุนไต้หวัน แต่หลีกเลี่ยงการเผชิญหน้าโดยตรงกับจีน

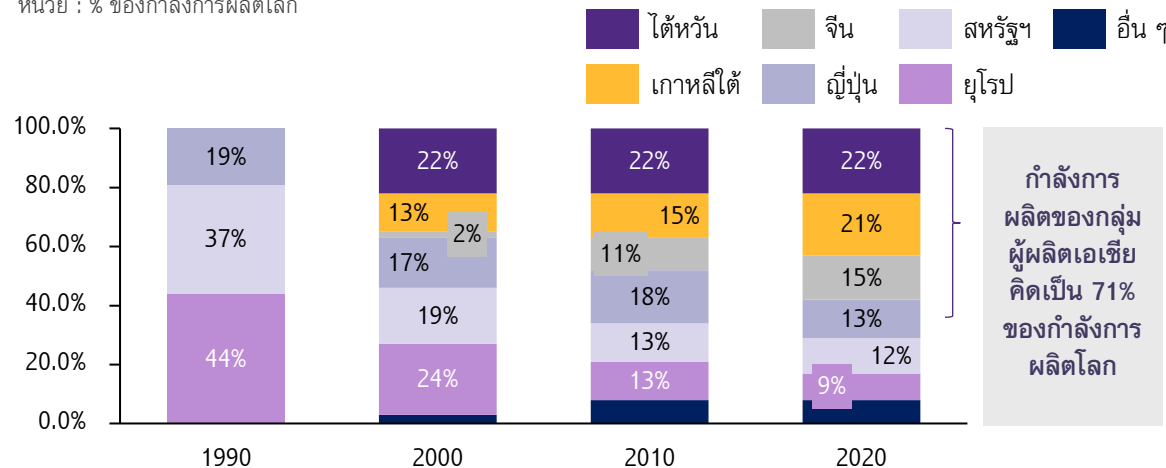


จีนต้องการรักษา Status quo ในช่วงที่มีความอ่อนไหวทางการเมือง

- จีนต้องแสดงจุดยืนต่อสหรัฐฯ ด้วยการขอมอบเพื่อไม่ให้สหรัฐฯ เปลี่ยน Status quo และเป็นการเพิ่มความเชื่อมั่นภายในประเทศต่อรัฐบาลจีน
- จีนไม่ยอมให้สถานการณ์รุนแรงขึ้น เพราะเศรษฐกิจในประเทศยังอ่อนแอ และมีความอ่อนไหวทางการเมืองจากเหตุประท้วงมาตรการ Zero COVID

กำลังการผลิตของผู้ผลิตเซมิคอนดักเตอร์หลักในตลาดโลก

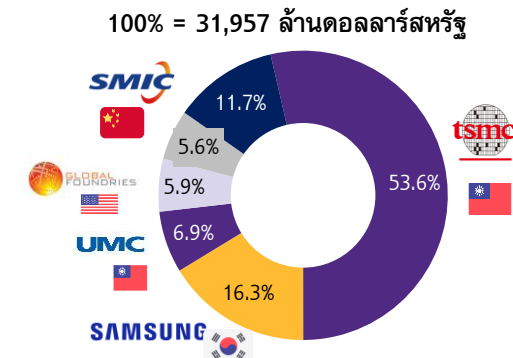
หน่วย : % ของกำลังการผลิตโลก



สัดส่วนรายได้ผู้ผลิตเซมิคอนดักเตอร์หลักในตลาดโลก

หน่วย : % ของรายได้รวมในไตรมาส 1/22

ไต้หวันเป็นผู้ผลิตเซมิคอนดักเตอร์สำคัญที่สุดในโลก บริษัท TSMC ผลิตเซมิคอนดักเตอร์ 53.6% ของรายได้ทั้งหมด มีฐานการผลิตเซมิคอนดักเตอร์ขนาด 16-nm และ 28-nm ที่หนานจิง ประเทศจีน



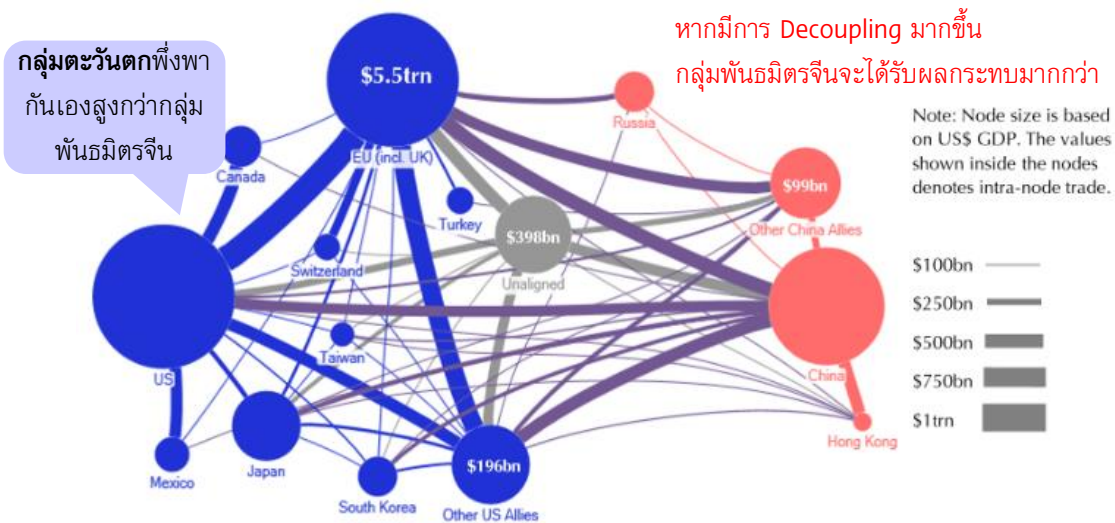
การแบ่งขั้วระหว่างสหรัฐฯ และจีน (Decoupling) จะเร่งตัวขึ้น โดยเฉพาะสหรัฐฯ ที่ต้องการรักษา International order เดิมไว้ ส่งผลให้ทั้งสองขั้วจะพึ่งพาตนเองมากขึ้น

อนาคตจะเป็นอย่างไร

จีนและสหรัฐฯ จะกลับสู่ Status quo เพื่อเลี่ยงการเผชิญหน้า แต่ความร่วมมือระหว่างประเทศจะลดลง

Decoupling ระหว่างสหรัฐฯ และจีนจะเร่งตัวขึ้น ลดการพึ่งพาสินค้าสำคัญต่อความมั่นคงของประเทศจากอีกกลุ่ม เน้นการผลิตในประเทศมากขึ้น เช่น CHIPS Act ของสหรัฐฯ จะเพิ่มการลงทุนผลิตชิปในสหรัฐฯ

ความเชื่อมโยงทางการค้าระหว่างพันธมิตรสหรัฐฯ และพันธมิตรจีน



National security strategy ของสหรัฐฯ

สหรัฐฯ ต้องการรักษาระเบียบระหว่างประเทศ (International order) เดิมไว้ โดยคงความเป็นผู้นำการเปลี่ยนแปลงและนวัตกรรมในโลก และกีดกันประเทศคู่แข่งที่จะลดความสำคัญของสหรัฐฯ ลง

นโยบายสำคัญ :

- สนับสนุนการสร้างความแข็งแกร่งของห่วงโซ่อุปทานในประเทศ ภาครัฐเป็นผู้นำการลงทุนในอุตสาหกรรมสำคัญและใช้มาตรการกีดกันการค้า เช่น ห้ามส่งออกและจำกัดการลงทุนเพื่อปกป้องอุตสาหกรรมในประเทศและรักษาความได้เปรียบ
- สร้างเครือข่ายพันธมิตรค่านิยมคล้ายสหรัฐฯ เพื่อร่วมมือด้านทหาร เทคโนโลยี แลกเปลี่ยนข้อมูล และเศรษฐกิจ รวมถึงแสดงตัวอย่างความสำเร็จของประชาธิปไตย

ตัวอย่าง : Semiconductor export curbs

สหรัฐฯ ห้ามผู้ผลิตในประเทศส่งออกชิปขั้นสูงไปจีน และห้ามบุคลากรสัญชาติสหรัฐฯ ช่วยเหลือจีนในการผลิตเซมิคอนดักเตอร์

เศรษฐกิจไทย



เศรษฐกิจไทย 3 ไตรมาสแรก ปี 2022 ได้รับแรงสนับสนุนจากการฟื้นตัวของภาคการท่องเที่ยว การบริโภคและการลงทุนภาคเอกชน ขณะที่การส่งออกสินค้าชะลอลงต่อเนื่อง แรงกระตุ้นภาครัฐเริ่มแผ่วลงหลังการเบิกจ่ายวงเงินตาม พรก.เงินกู้ COVID-19 หมดลง

%YOY	% of GDP	2020	2021	2021Q3	2021Q4	2022Q1	2022Q2	2022Q3	YTD
RGDP	100.0%	-6.2%	1.5%	-0.2%	1.8%	2.3%	2.5%	4.5%	3.1%
Private Consumption	54.1%	-1.0%	0.3%	-3.2%	0.4%	3.5%	7.1%	9.0%	6.5%
Public Consumption	16.0%	1.4%	3.2%	1.5%	8.1%	7.2%	2.8%	-0.6%	2.9%
Private Investment	17.8%	-8.2%	3.3%	2.6%	-0.8%	2.9%	2.3%	11.0%	5.3%
Public Investment	6.8%	5.1%	3.8%	-6.2%	1.7%	-4.7%	-9.0%	-7.3%	-7.0%
Export Goods	61.7%	-5.8%	14.9%	12.0%	16.6%	10.2%	4.6%	2.7%	5.8%
Export Services	5.3%	-61.3%	-23.1%	14.7%	28.8%	32.5%	54.5%	87.0%	57.9%
Import Goods	57.9%	-10.6%	18.3%	28.0%	14.0%	4.2%	7.1%	8.0%	6.5%
Import Services	10.5%	-27.8%	16.0%	37.1%	28.1%	13.7%	18.9%	8.9%	13.7%
Agriculture	6.3%	-3.5%	1.0%	2.2%	-0.6%	4.7%	4.4%	-2.3%	2.7%
Industrial	32.5%	-5.9%	3.4%	-1.7%	2.6%	0.6%	-1.8%	4.7%	1.1%
Mining	1.9%	-8.9%	-7.1%	-11.4%	-13.4%	-18.5%	-22.4%	-14.8%	-18.7%
Manufacturing	27.4%	-5.6%	4.9%	-0.9%	3.8%	2.0%	-0.5%	6.3%	2.5%
Services	62.3%	-6.7%	0.7%	0.3%	1.7%	2.9%	4.5%	5.3%	4.2%
Construction	2.9%	1.3%	2.7%	-4.2%	-0.8%	-5.5%	-4.5%	-2.8%	-4.3%
Wholesale & Retail	15.9%	-3.2%	1.7%	2.7%	3.0%	2.8%	3.1%	3.5%	3.1%
Transport & Storage	5.3%	-22.9%	-2.9%	-1.4%	3.2%	4.2%	5.2%	9.9%	6.4%
Hotel & Restaurant	3.6%	-37.5%	-14.4%	-19.0%	-4.9%	33.5%	44.9%	53.6%	43.7%
Info & Communication	6.2%	1.1%	5.6%	6.8%	5.3%	5.7%	6.3%	4.9%	5.6%

เครื่องชี้เศรษฐกิจไทยไตรมาส 4 พุ่งตัวต่อเนื่อง กิจกรรมด้านอุปทานยังขยายตัวได้ดี นำโดยภาคท่องเที่ยว ขณะที่กิจกรรมด้านอุปสงค์ยังขยายตัวได้แม้ชะลอลงมาก โดยเฉพาะการส่งออกที่เริ่มหดตัว

เศรษฐกิจไทย	Unit	2021	Q1/22	Q2/22	Q3/22	May-22	Jun-22	Jul-22	Aug-22	Sep-22	Oct-22	Nov-22	YTD
ผลิตภัณฑ์มวลรวมของประเทศ (GDP)	%YOY	1.5	2.3	2.5	4.5								3.1
ภาคอุปสงค์													
ดัชนีการบริโภคภาคเอกชน	%YOY	-0.8	4.1	10.3	14.6	12.1	10.2	14.9	17.3	11.7	6.6		9.3
ยอดขายรถในประเทศ	%YOY	-6.8	22.7	11.5	36.2	15.7	10.0	22.1	61.7	30.4	0.2		20.3
ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน	%YOY	9.9	4.2	3.3	7.0	3.7	5.7	4.8	11.1	5.1	2.1		4.5
ส่งออกหักทอง (ดุลการ)	%YOY	22.8	10.0	11.0	6.3	12.5	11.5	4.7	7.4	6.7	-5.3		7.6
ความเชื่อมั่นผู้บริโภค	Index (100 = previous month)	44.7	43.4	40.8	43.6	40.2	41.6	42.4	43.7	44.6	46.1	47.9	43.4
ความเชื่อมั่นภาคธุรกิจ	Index (50 = previous month)	45.3	48.6	49.3	49.5	49.3	50.5	49.4	49.6	49.6	47.8	49.4	49.0
ภาคอุปทาน													
รายได้ภาคเกษตร	%YOY	2.2	10.6	19.0	18.2	21.3	18.5	17.6	17.3	19.9	25.5		16.5
ดัชนีผลผลิตภาคอุตสาหกรรม	%YOY	5.8	1.6	-0.8	8.1	-2.0	-0.2	6.4	14.9	3.3	-3.7		2.2
อัตราการใช้จ่ายหลังการผลิต sa	%	63.0	63.2	63.6	63.6	62.6	64.1	63.6	63.9	63.3	60.6		63.1
จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติ	thousands	427.9	498	1582	3608	521	767	1124.2	1175	1309	1475		7163
จำนวนทริบในประเทศ	%YOY	-41.7	74.4	399.9	1167.8	1053.2	1115.6	1818.6	1770.5	665.5	285.0		263.5
อัตราการเข้าพักโรงแรม	%	14.0	36.2	42.1	47.8	41.8	42.6	47.0	48.0	48.4	54.6		43.3
ตลาดแรงงาน													
อัตราว่างงาน	%	1.9	1.5	1.4	1.2								1.4
อัตราว่างงานของแรงงานอายุน้อย	%	8.2	6.6	7.1	6.5								6.7
อัตราว่างงานของแรงงานในประกันสังคม	%	2.8	2.3	2.1	2.0	2.2	2.2	2.0	2.1	2.0	1.8		2.1
ชั่วโมงการทำงานภาคเอกชน	hours/week	44.3	43.7	45.9	46.7								45.5

ภาคอุปสงค์ในเดือน ต.ค. และ พ.ย. ชะลอตัวแต่ยังอยู่ในทิศทาง การฟื้นตัว ทั้งการบริโภคและการ ลงทุนภาคเอกชน ขณะที่การ ส่งออกหดตัวตามเศรษฐกิจโลก

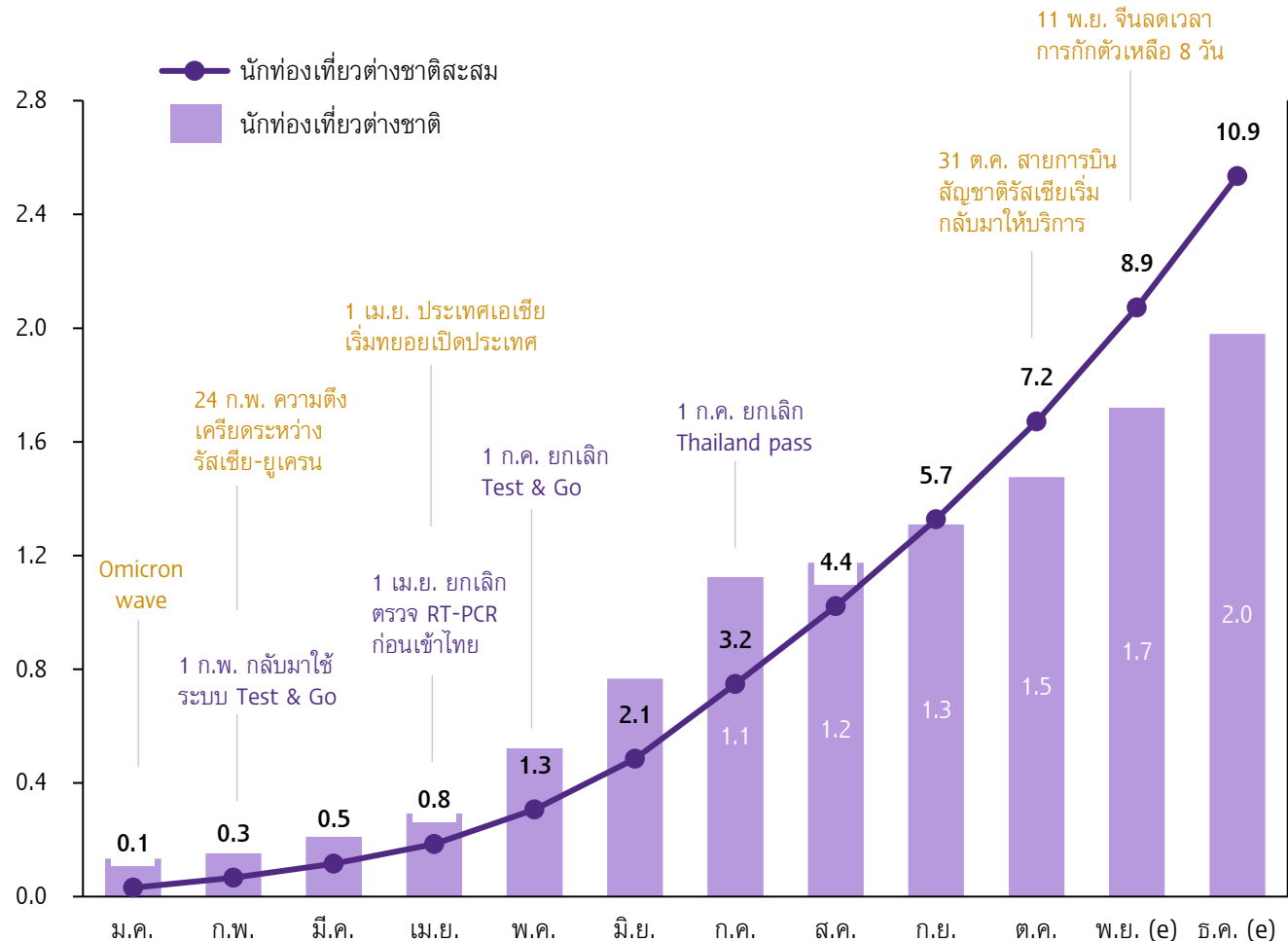
ภาคอุปทานขยายตัวได้ดี โดยเฉพาะภาคท่องเที่ยว ขณะที่ ภาคเกษตรยังอยู่ในเกณฑ์ดีและ ความเสี่ยงอุทกภัยคลี่คลายใน ไตรมาส 4 ภาคอุตสาหกรรมหดตัว สอดคล้องกับการส่งออก

ตลาดแรงงานฟื้นตัวดีขึ้น ต่อเนื่อง แต่ยังไม่กลับไป เท่าช่วงก่อน COVID-19

นักท่องเที่ยวต่างชาติฟื้นตัวดีกว่าคาดและมีโอกาสแตะ 10.9 ล้านคนในปี 2022 สร้างรายได้ให้ภาคการท่องเที่ยวราว 4 แสนล้านบาท โดยกลุ่มนักท่องเที่ยวหลักมาจากอาเซียนและยุโรป

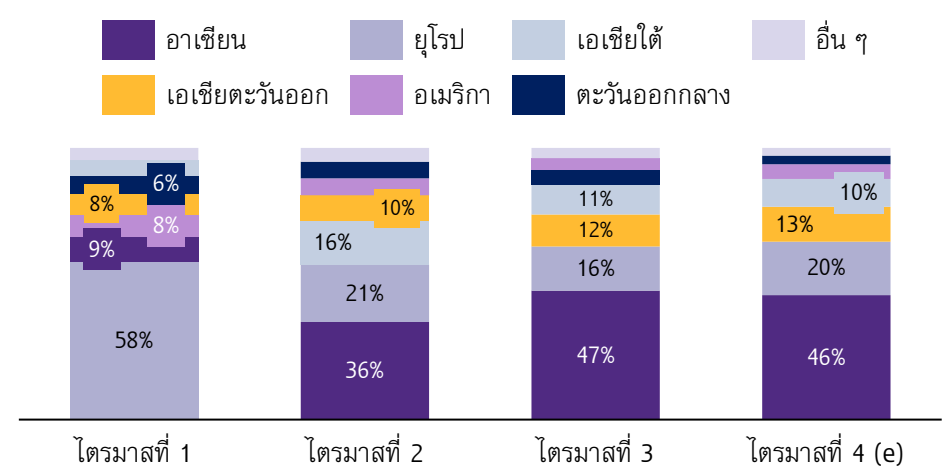
จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางเข้าไทยปี 2022

หน่วย : ล้านคน



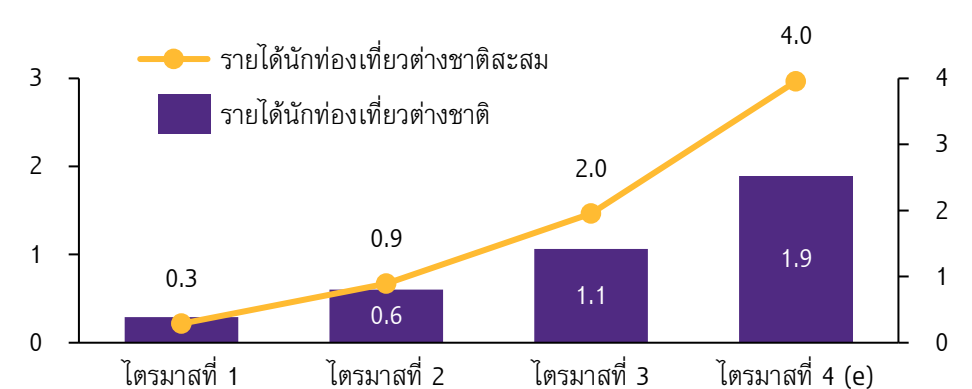
สัดส่วนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางมาไทย

หน่วย : %



รายได้จากนักท่องเที่ยวต่างชาติ*

หน่วย : แสนล้านบาท

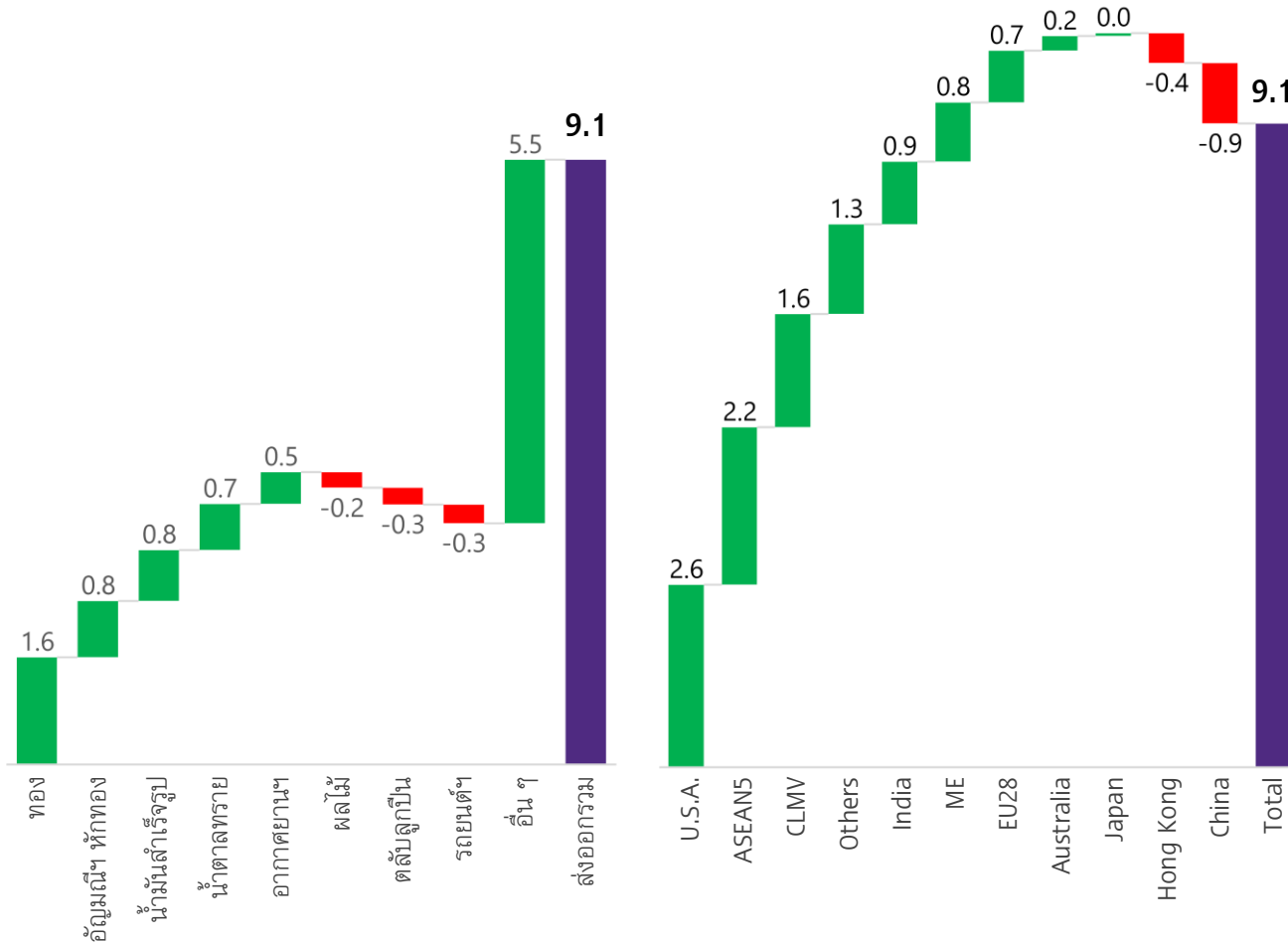


หมายเหตุ : * รายได้จากนักท่องเที่ยวต่างชาติประเมินจากรายได้ผู้เยี่ยมเยือนต่างชาติที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของกระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬา

การส่งออกไทยขยายตัวใกล้เคียงประเทศเพื่อนบ้าน แม้เริ่มฟื้นตัวช้ากว่า โดยการส่งออกไปตลาดสหรัฐฯ ASEAN5 และ CLMV ขยายตัวได้ดีตั้งแต่ต้นปี การส่งออกเริ่มมีสัญญาณหดตัวในไตรมาส 4 ตามทิศทางเศรษฐกิจโลก

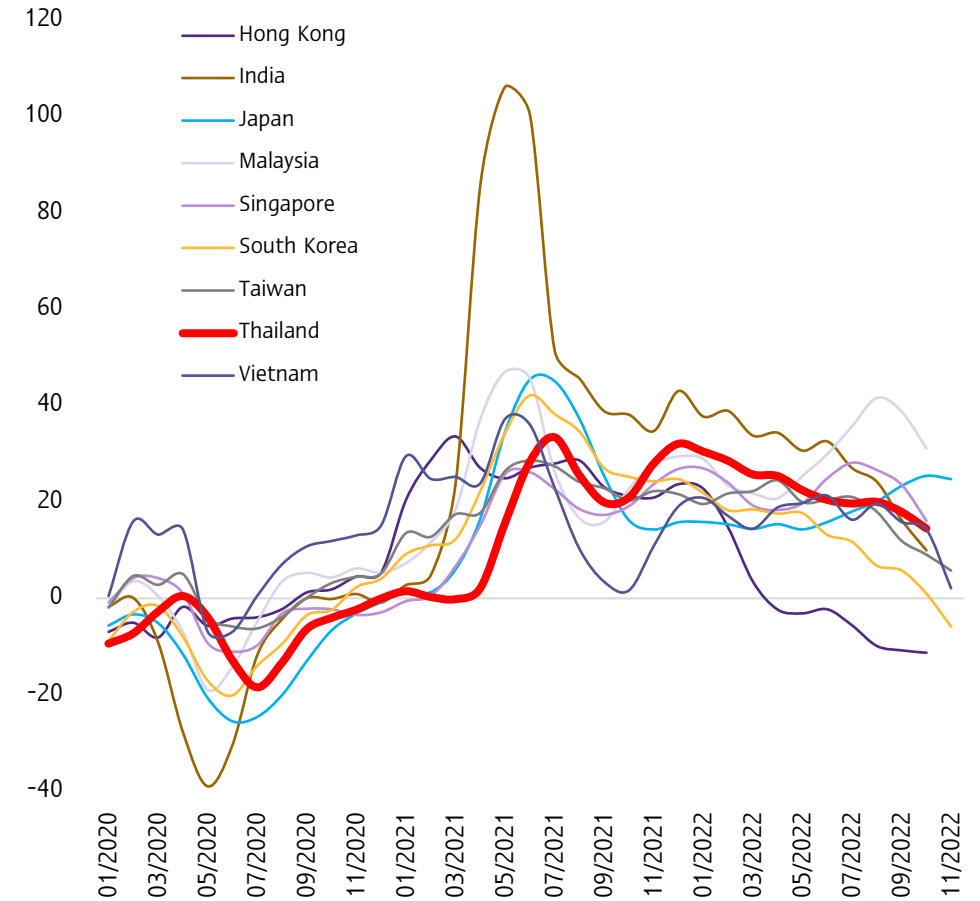
แหล่งที่มาของการขยายตัวของมูลค่าการส่งออก (10 เดือนแรกของปี 2022)

หน่วย : การเปลี่ยนแปลงค่าเฉลี่ย Q3 ปี 2022 เทียบค่าเฉลี่ยปี 2016-2019



การส่งออกของไทยเทียบประเทศเพื่อนบ้าน

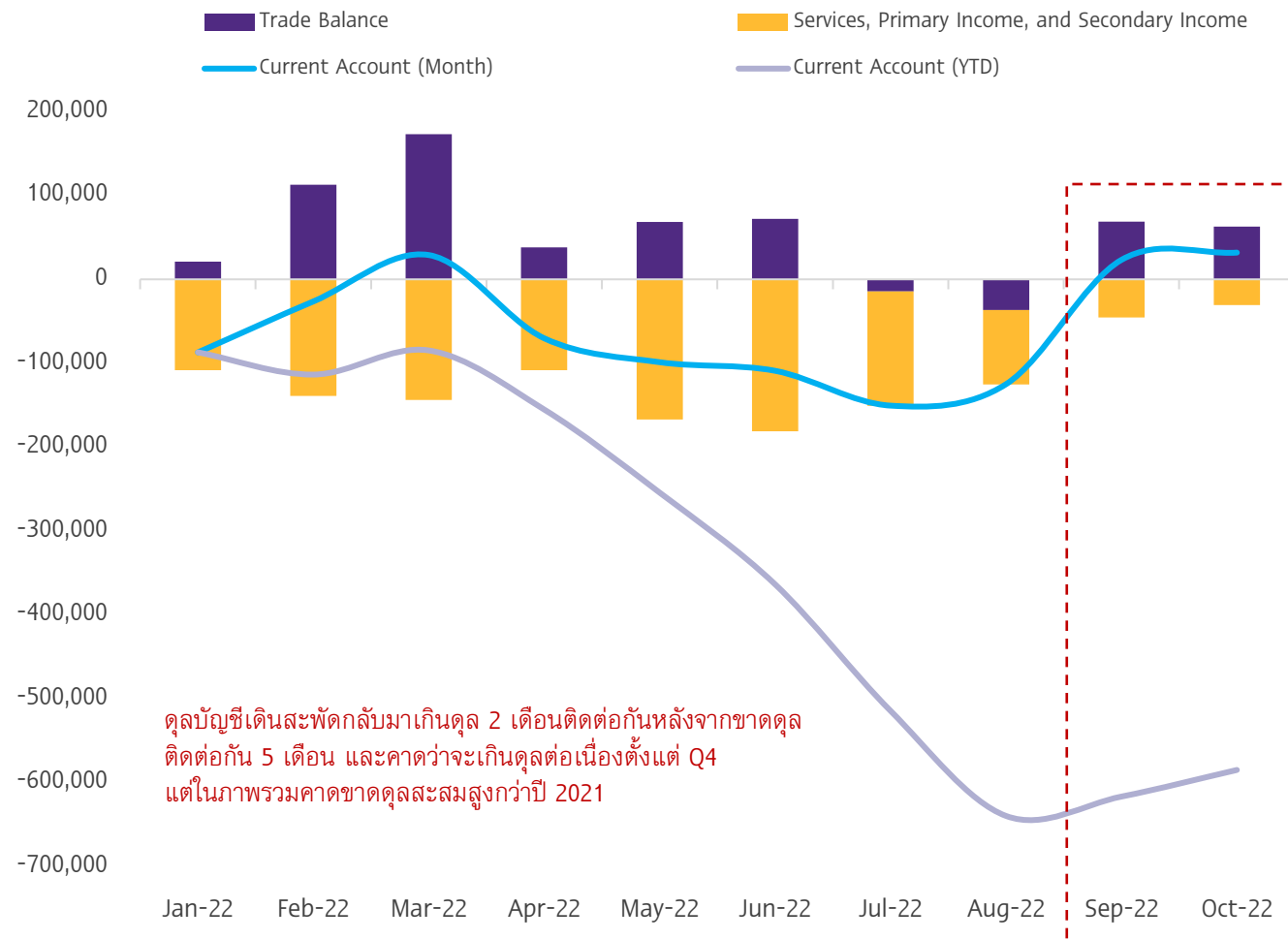
หน่วย : %YOY, custom basis, 3MMA



ดุลบัญชีเดินสะพัดขาดดุลสูงต่อเนื่องจากปีก่อน แต่มีแนวโน้มปรับดีขึ้นตามการฟื้นตัวของรายได้ท่องเที่ยวตั้งแต่ไทยเริ่มเปิดประเทศเดือน ก.ค. รวมถึงค่าระวางเรือที่ลดลงมาก

ดุลบัญชีเดินสะพัดของไทย

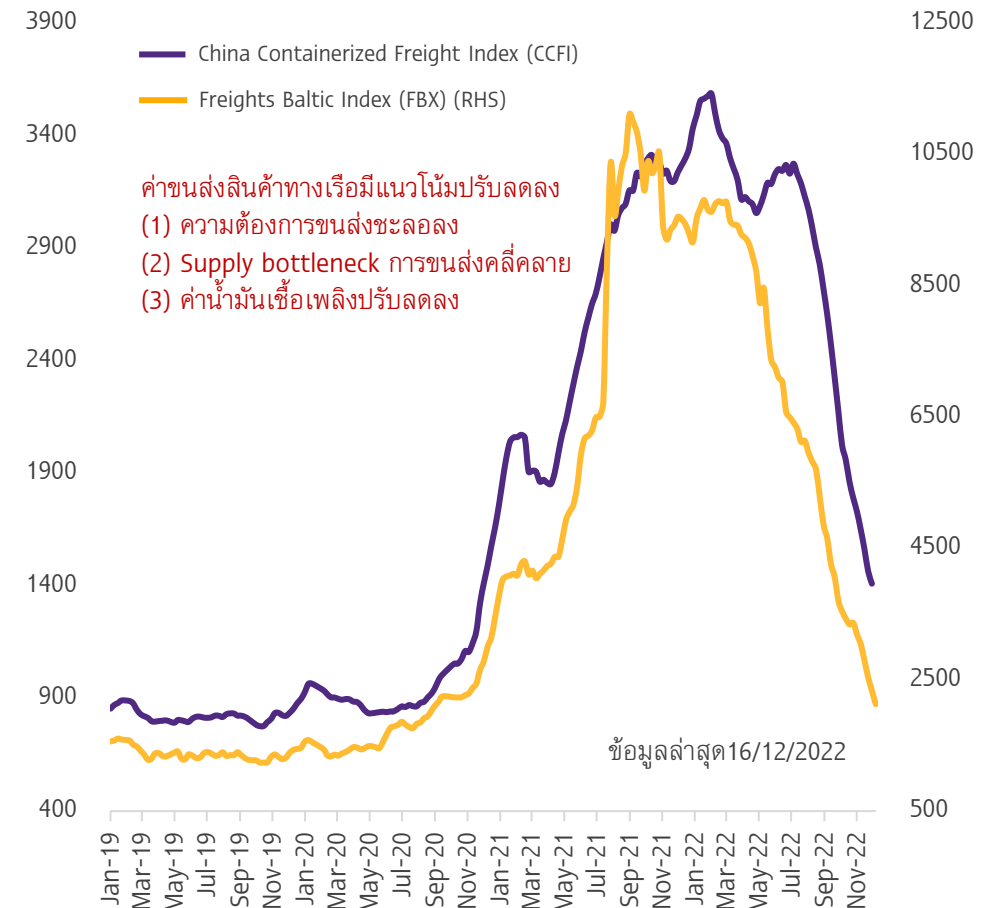
หน่วย : ล้านบาท



เครื่องชี้ค่าระวางเรือขนส่งตู้คอนเทนเนอร์

หน่วย : ดัชนี (1 ม.ค. 1998 = 1,000)

หน่วย : ดัชนี (weighted avg. of 12 regional routes, USD/FEU)



การลงทุนภาคเอกชนขยายตัวต่อเนื่องในปี นี้ บางอุตสาหกรรมฟื้นตัวสูงกว่าช่วงก่อน COVID-19 เช่น ยานยนต์ และเครื่องจักร ประกอบกับมีเม็ดเงินลงทุน FDI กลับเข้าไทยหลังผ่านวิกฤต COVID-19

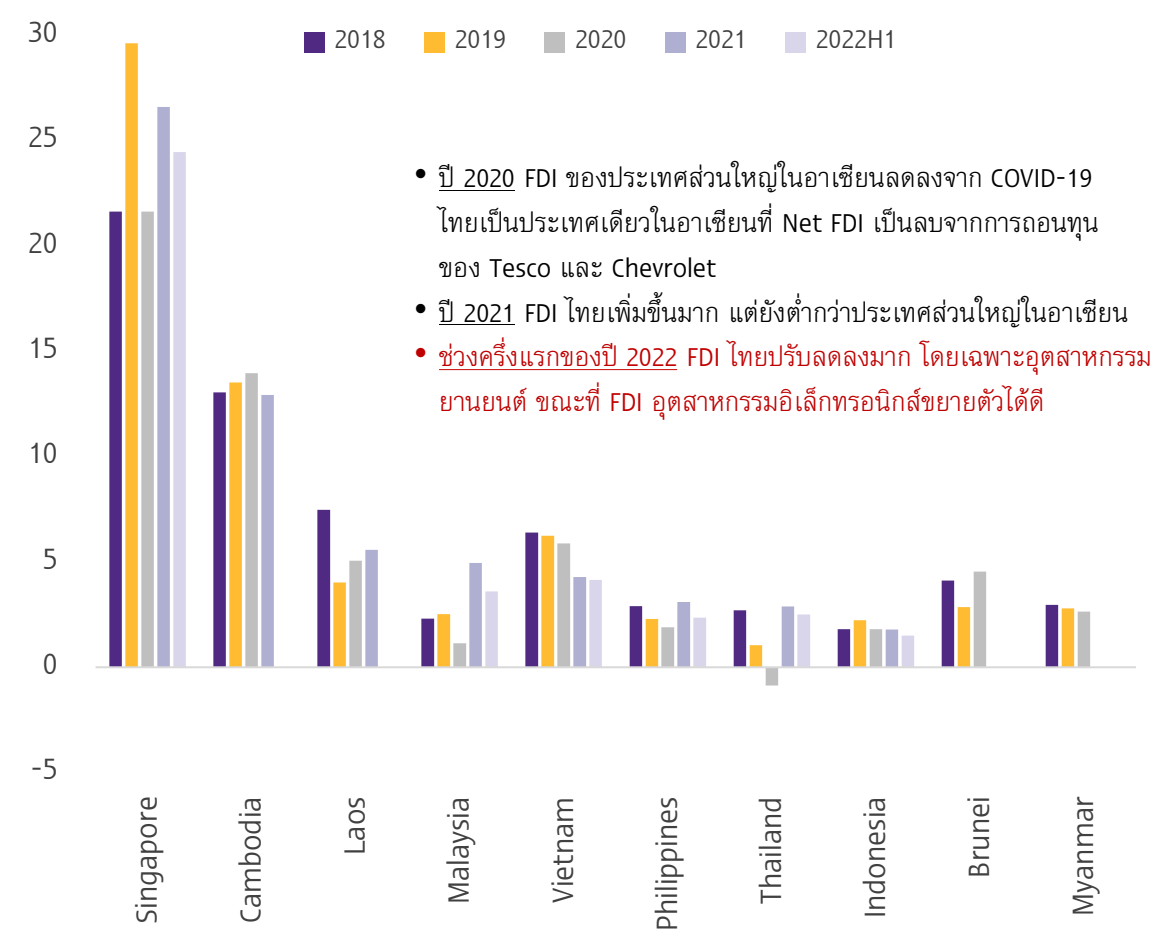
อัตราการใช้กำลังการผลิต (CapU) และดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรม (MPI) ยังฟื้นไม่เต็มที่

หน่วย : การเปลี่ยนแปลงค่าเฉลี่ย 3 เดือนล่าสุด เทียบค่าเฉลี่ยปี 2016-2019



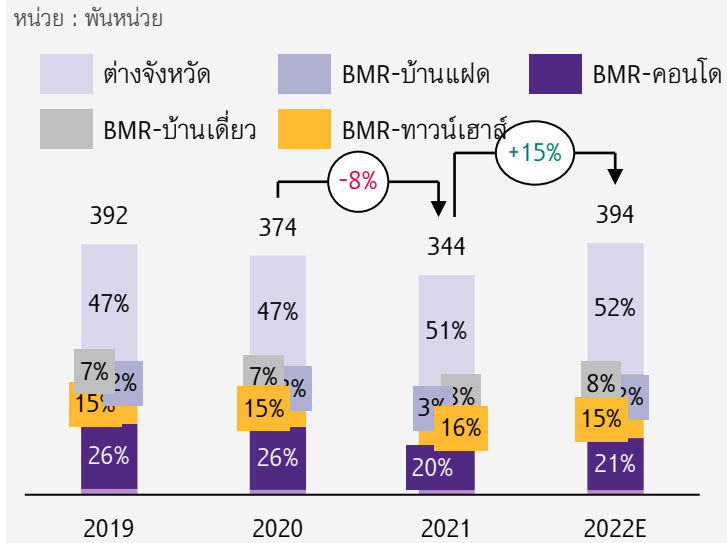
มูลค่าการลงทุน FDI ในอาเซียนกลับมาหลังเปิดประเทศจาก COVID-19

หน่วย : %Nominal GDP, เฉลี่ยรายไตรมาส

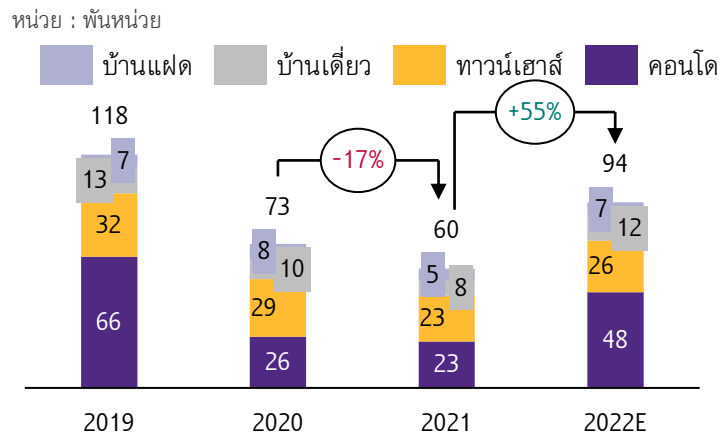


ตลาดที่อยู่อาศัยกลับมาเติบโตดีใน กทม. ปริมณฑล และต่างจังหวัด ตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจและกำลังซื้อ แต่ภาวะเงินเฟ้อ หนี้ครัวเรือน และต้นทุนก่อสร้าง ที่อยู่ในระดับสูงเป็นปัจจัยกดดันการฟื้นตัว

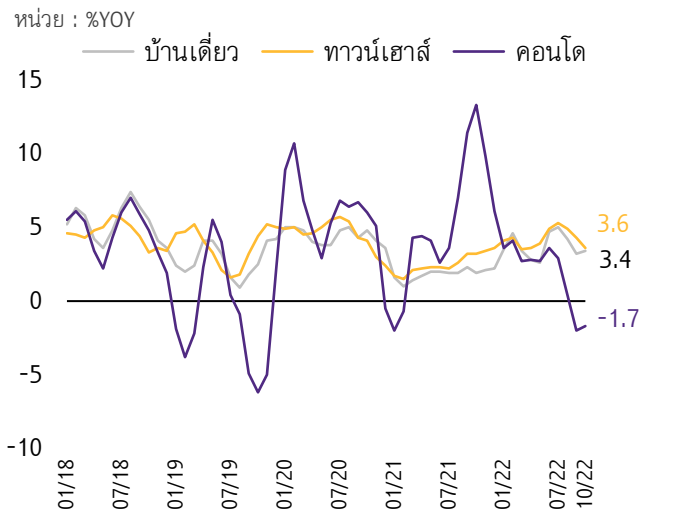
หน่วยโอนกรรมสิทธิ์ที่อยู่อาศัยทั่วประเทศ



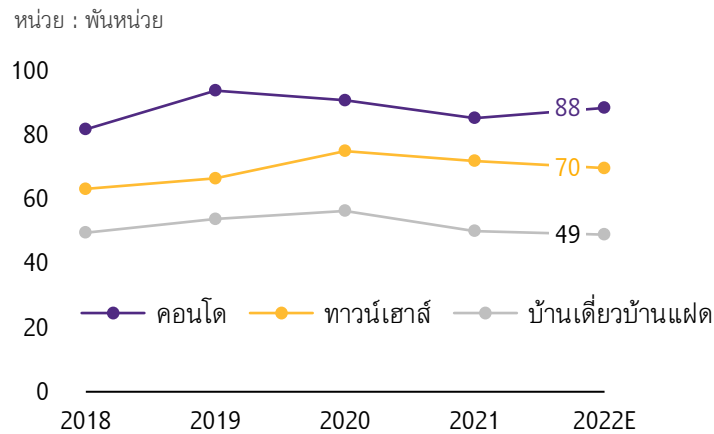
หน่วยที่อยู่อาศัยเปิดตัวใหม่ใน กทม.-ปริมณฑล



ดัชนีราคาที่อยู่อาศัยใน กทม.-ปริมณฑล



หน่วยที่อยู่อาศัยเหลือขายสะสมใน กทม.-ปริมณฑล



ตลาดที่อยู่อาศัยปี 2022 กลับมาฟื้นตัว ทั้งกทม. ปริมณฑล และต่างจังหวัด

กทม.-ปริมณฑล :

- การโอนที่อยู่อาศัยแนวราบเติบโตได้อย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะบ้านเดี่ยวและบ้านแฝด
- หน่วยที่อยู่อาศัยเปิดใหม่ และหน่วยที่อยู่อาศัยขายได้ทุกประเภทเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะคอนโดราคาต่ำกว่า 3 ล้านบาท โดยกำลังซื้อที่เริ่มฟื้นตัวทำให้ที่อยู่อาศัยราคาต่ำ รวมถึงที่อยู่อาศัยมือสองได้รับความนิยมเพิ่มขึ้นมาก
- หน่วยเหลือขายสะสมที่อยู่ออาศัยแนวราบลดลงต่อเนื่องในอัตราน้อยลงกว่าปีก่อน
- ดัชนีราคาที่อยู่อาศัยเพิ่มขึ้นต่อเนื่องในอัตราค่อยเป็นค่อยไป ส่วนหนึ่งจากต้นทุนก่อสร้างเพิ่ม โดยราคาที่อยู่อาศัยแนวราบขยายตัวดีกว่าคอนโด

ต่างจังหวัด :

การโอนที่อยู่อาศัยแนวราบขยายตัวดีจากการฟื้นตัวของกำลังซื้อกลุ่ม Real demand ส่วนคอนโดฟื้นตัวดีจากฐานต่ำ แต่ยังคงติดตามสถานการณ์ในจังหวัดท่องเที่ยว

ปัจจัยบวก

- เศรษฐกิจและกำลังซื้อฟื้นตัวค่อยเป็นค่อยไป
- มาตรการลดค่าธรรมเนียมการโอนและจดจำนองและมาตรการผ่อนคลายน LTV
- การผ่อนคลายนการเดินทางเข้าประเทศของชาวต่างชาติในช่วงกลางปี 2022
- การลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน โดยเฉพาะส่วนต่อขยายรถไฟฟ้ามหานคร สายต่างๆ

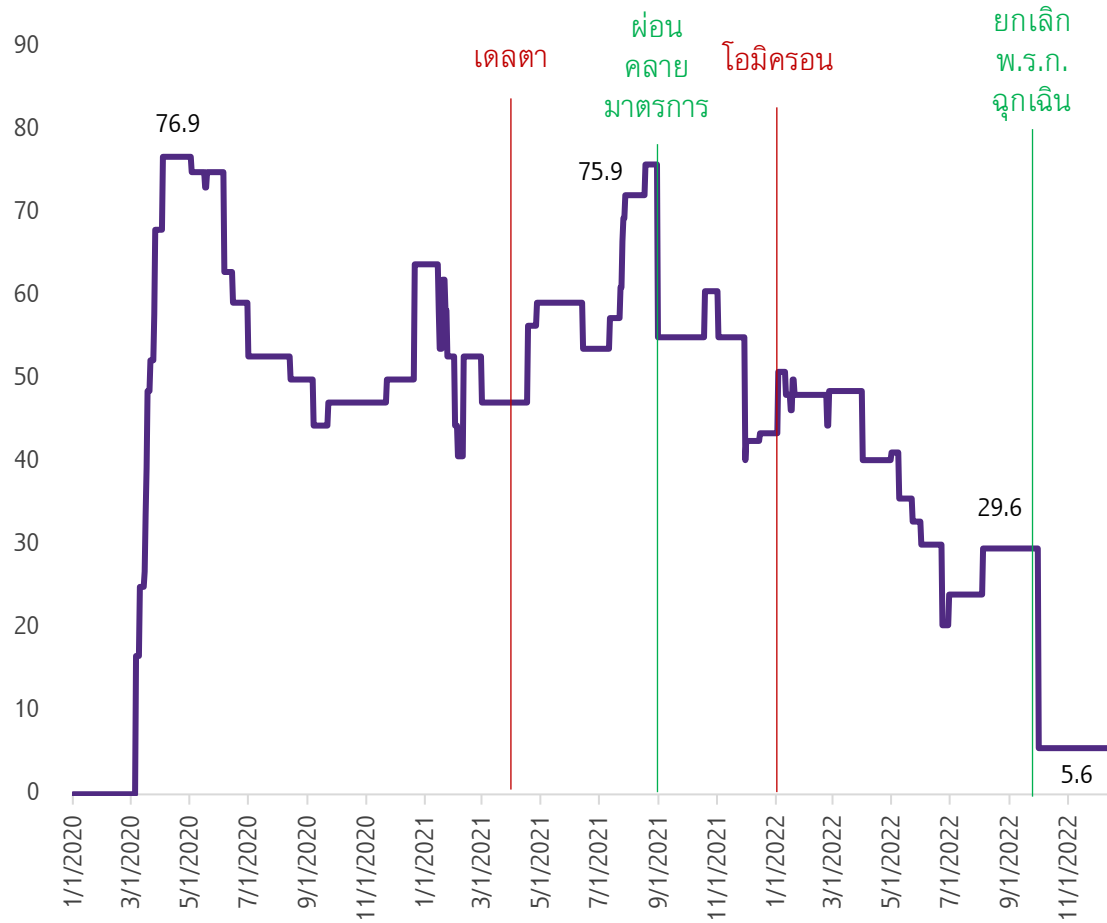
ปัจจัยลบ

- เงินเฟ้อ และหนี้ครัวเรือนสูง
- ต้นทุนการก่อสร้างสูงขึ้น ทั้งที่ดินและวัสดุก่อสร้าง

การบริโภคภาคเอกชนขยายตัวต่อเนื่องตาม Pent-up demand และการผ่อนคลายมาตรการควบคุมการระบาด

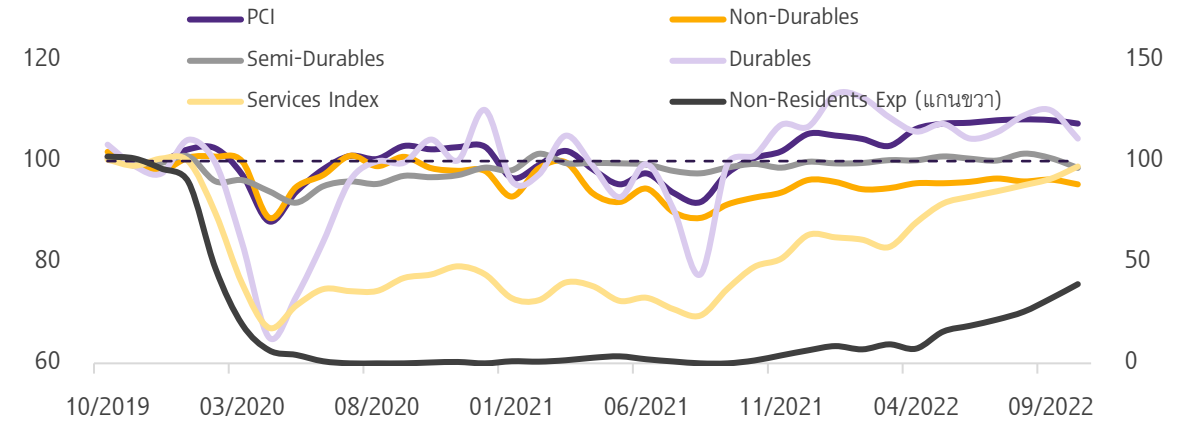
ระดับความเข้มงวดในการควบคุมโรค (Oxford stringency index)

หน่วย : 100 = เข้มงวดสูงสุด



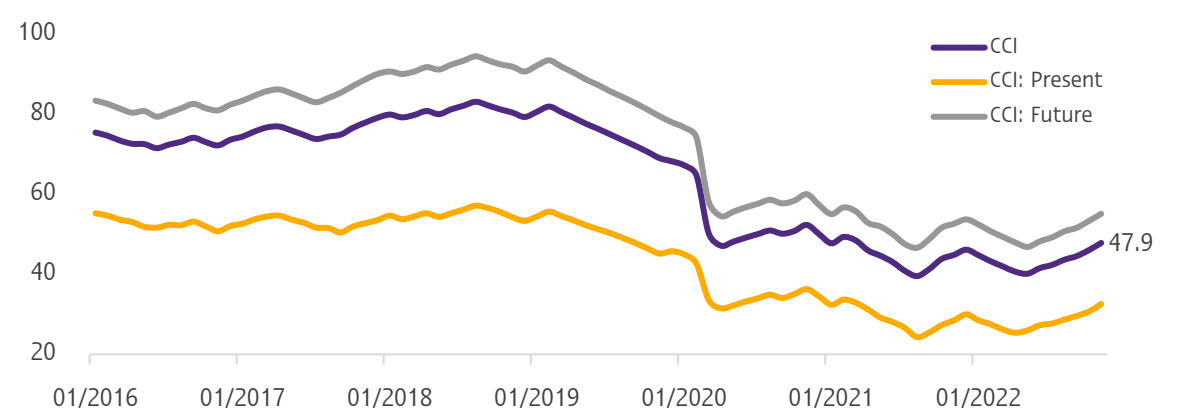
ดัชนีการบริโภคภาคเอกชน

หน่วย : ดัชนี (2019Q4 = 100), ปรับฤดูกาล



ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค

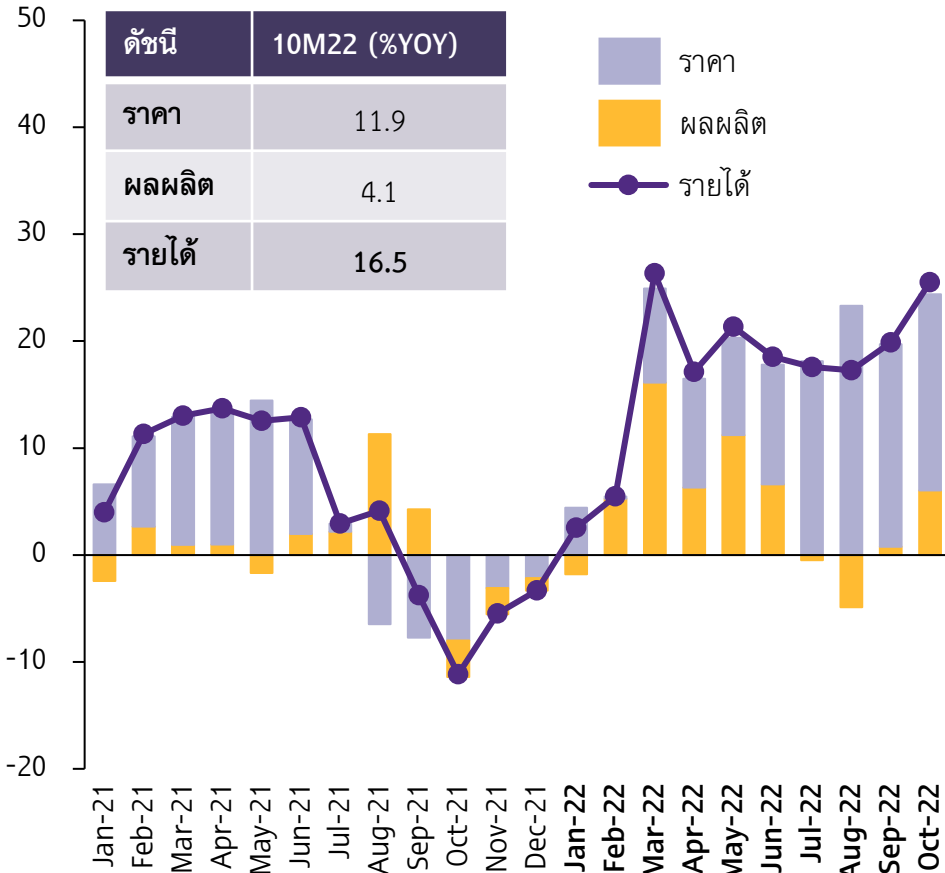
หน่วย : ดัชนี > 100, แสดงว่าผู้บริโภคมีความเห็นว่าภาวะการณจะดีขึ้นหรืออยู่ในระดับดี



ส่วนหนึ่งเป็นผลจากรายได้ภาคเกษตรที่ขยายตัวสูง สอดคล้องกับผลผลิตและราคาสินค้าเกษตรสำคัญหลายชนิดที่ขยายตัวดี เช่น ข้าว ยางพารา สุก ร ไข่ ปาล์มน้ำมัน มันสำปะหลัง และอ้อย

อัตราการเติบโตของดัชนีรายได้ ราคา และผลผลิตเกษตร

หน่วย : %YOY



คาดการณ์อัตราการเติบโตเศรษฐกิจโลก (World GDP growth)

หน่วย : %YOY

สินค้าเกษตร	น้ำหนัก	ผลผลิต	ราคา	สินค้าเกษตร	น้ำหนัก	ผลผลิต	ราคา
ข้าวเปลือก	24.28%	17.7%	5.0%	มะพร้าว	0.52%	6.0%	-13.0%
ยางพารา	15.05%	1.6%	5.0%	ส้มเขียวหวาน	0.39%	10.1%	1.0%
สุกร	10.67%	-3.6%	36.0%	เงาะโรงเรียน	0.39%	-6.4%	35.0%
ทุเรียนหมอนทอง	9.08%	-3.5%	-6.0%	หอมแดง	0.30%	-5.8%	18.0%
ไก่รุ่นพันธุ์เนื้อ	7.06%	1.0%	28.0%	กระเทียม	0.23%	-17.1%	11.0%
ปาล์มน้ำมัน	5.32%	5.5%	29.0%	ลองกอง	0.18%	-45.2%	19.0%
มันสำปะหลัง	3.94%	-2.9%	23.0%	ถั่วเขียว	0.16%	-2.5%	-8.0%
อ้อย	3.43%	32.7%	16.0%	มันฝรั่ง	0.13%	-6.1%	-4.0%
ไข่ไก่คละ	3.17%	-1.6%	14.0%	เมล็ดคาแฟ	0.11%	-19.0%	2.0%
โคเนื้อ	3.09%	68.0%	3.0%	กล้วยหอม	0.11%	0.7%	-1.0%
กุ้งขาวแวนนาไม	2.89%	-1.6%	12.0%	ถั่วลิสง	0.11%	-0.9%	-5.0%
ข้าวโพดเลี้ยงสัตว์	2.70%	-0.4%	19.0%	กล้วยไม้	0.11%	15.6%	170.0%
มะม่วง	2.21%	2.3%	32.0%	ลิ้นจี่	0.08%	31.4%	-18.0%
ลำไย	1.92%	-1.9%	-20.0%	ถั่วเหลือง	0.03%	2.7%	7.0%
สับปะรดโรงงาน	1.27%	-0.5%	3.0%	หอมหัวใหญ่	0.02%	-11.3%	53.0%
มังคุด	1.00%	-7.9%	-32.0%	พริกไทย	0.01%	-28.2%	7.0%

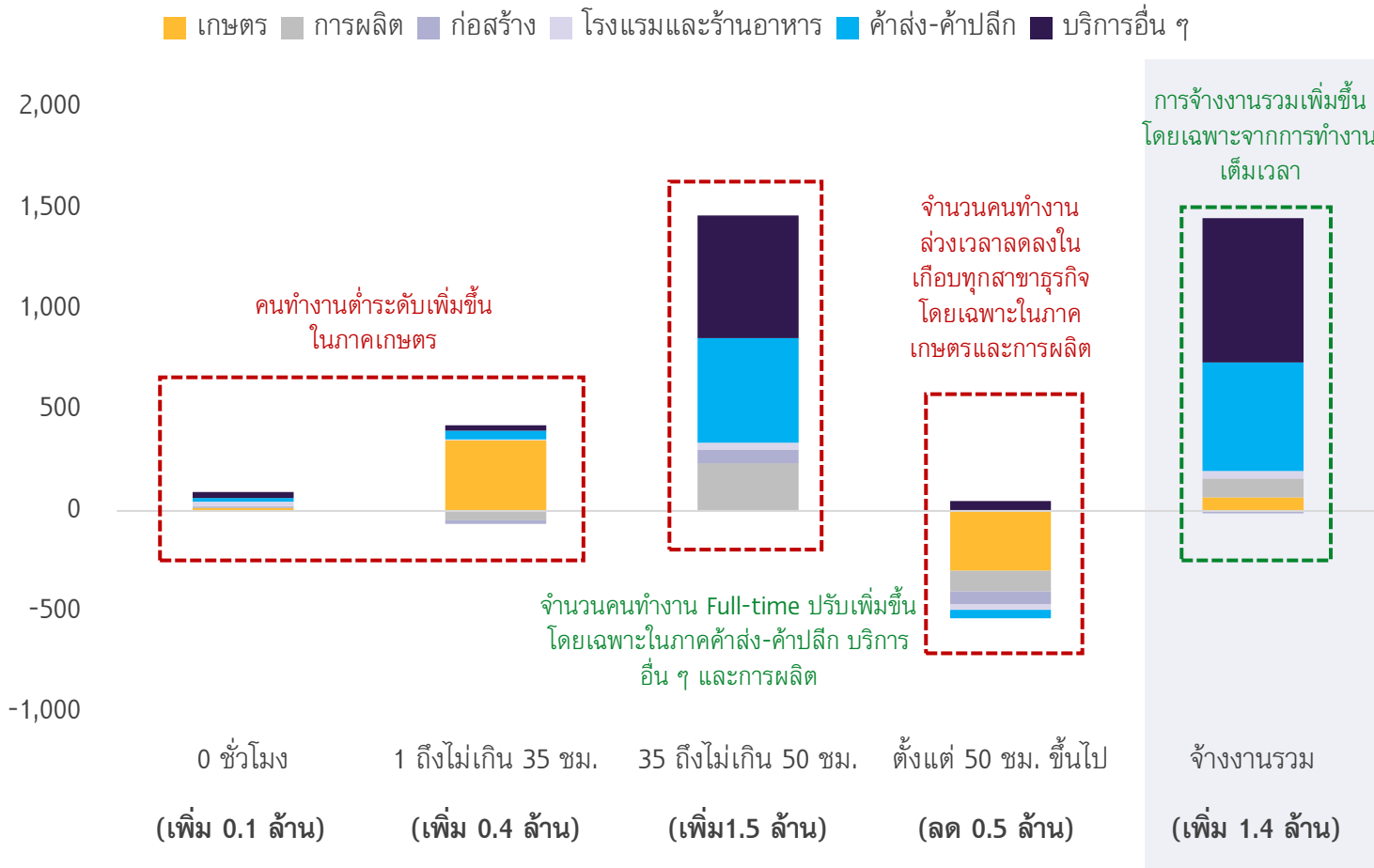
ปัจจัยหนุนการเพิ่มขึ้นของผลผลิตและราคาสินค้าเกษตรในปี 2022

- ปริมาณน้ำฝนเพียงพอ
- เศรษฐกิจโลกทยอยฟื้นตัว
- ราคาน้ำมันสูงขึ้น
- สงครามรัสเซีย- ยูเครน
- นโยบายควบคุมการส่งออกน้ำมันปาล์มดิบของอินโดนีเซียและข้าวของอินเดีย

ภาพรวมตลาดแรงงานไทยทยอยฟื้นตัว แม้ยังไม่ถึงระดับก่อน COVID-19 ช่วยสนับสนุนการบริโภคภาคเอกชนได้ ครัวเรือนไทยยังคงมีหนี้สูงจะเป็นปัจจัยกดดันการบริโภคภาคเอกชนในระยะข้างหน้า

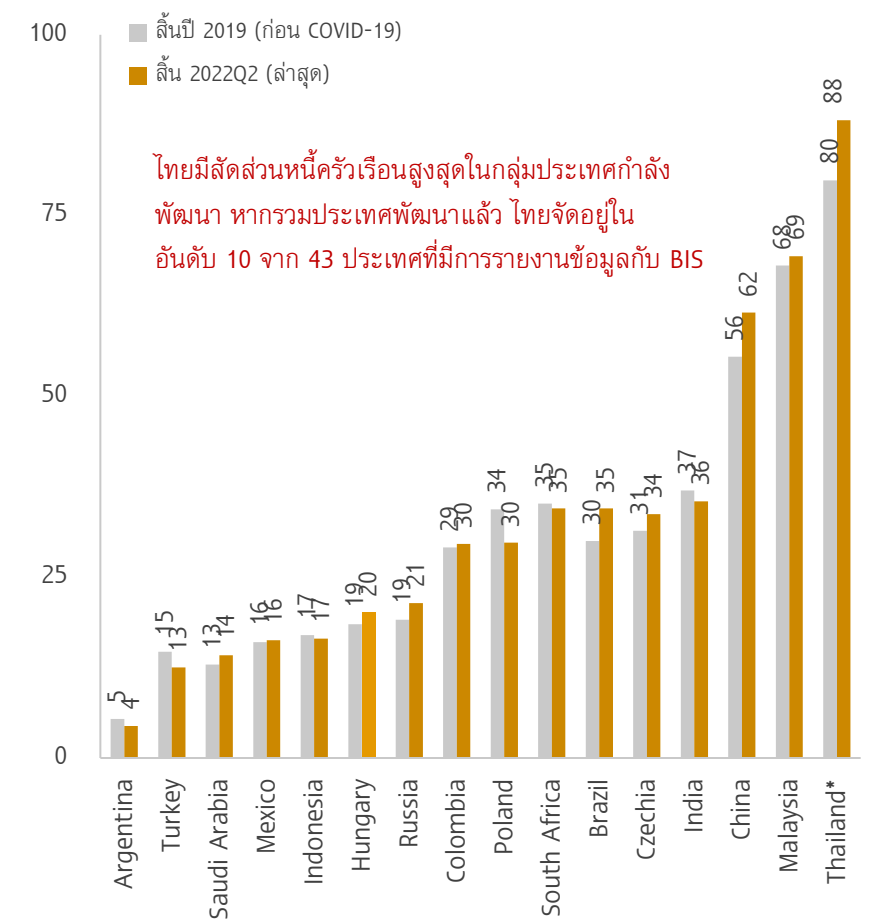
จำนวนผู้มีงานทำ (ตามระดับการทำงานรายอุตสาหกรรม เปรียบเทียบปี 2021 และ 2019)

หน่วย : พันคน



สัดส่วนหนี้ครัวเรือนต่อ GDP

หน่วย : %

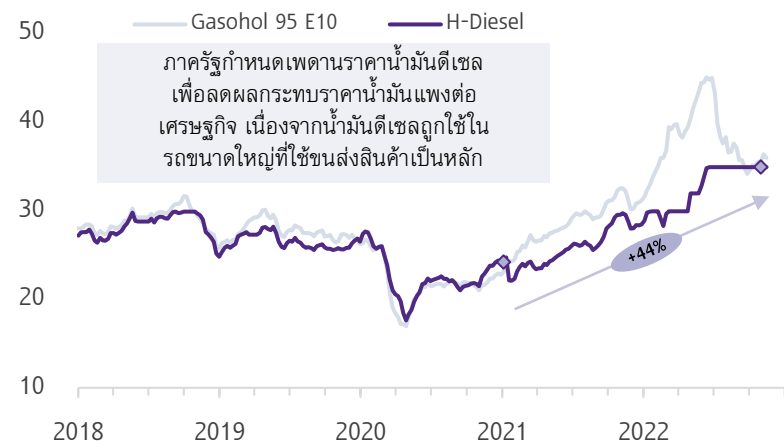


หมายเหตุ : **สัดส่วนหนี้ครัวเรือนต่อ GDP ของไทยเป็นข้อมูลของธนาคารแห่งประเทศไทย ขณะที่สัดส่วนของประเทศอื่นเป็นข้อมูลจาก Bank of International Settlement (BIS)
ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของธนาคารแห่งประเทศไทย, สำนักงานสถิติแห่งชาติ, สำนักงานประกันสังคม และ BIS

ภาครัฐช่วยตรึงราคาพลังงานในประเทศไว้ เพื่อไม่ให้ราคาสูงมากตามราคาพลังงานในตลาดโลก ทำให้ผลกระทบต่อเงินเพื่อไทยถูกจำกัดไว้บางส่วน

ราคาน้ำมันดีเซลและน้ำมันเบนซินหน้าสถานีบริการ

หน่วย : บาทต่อลิตร



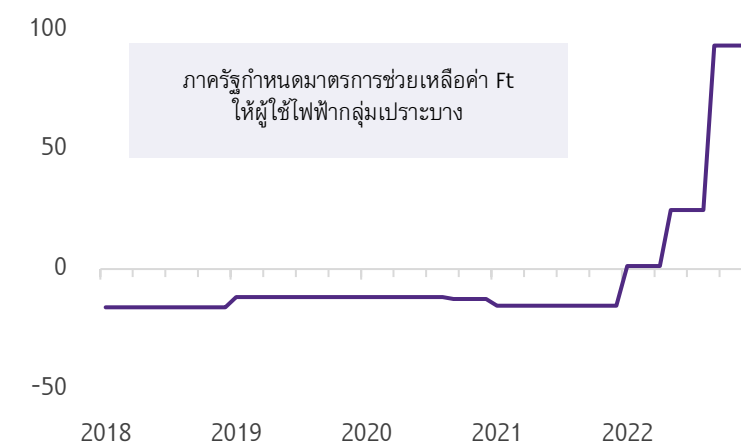
ราคาก๊าซหุงต้มถึง 15 กิโลกรัม (LPG)

หน่วย : บาทต่อถัง 15 กิโลกรัม



อัตราค่าไฟฟ้าผันแปร (Ft)

หน่วย : สตางค์ต่อหน่วย



- ในปี 2022 ราคาน้ำมันในตลาดโลกปรับตัวสูง เพดานราคาน้ำมันดีเซลที่กำหนดไว้ 30 บาทต่อลิตร (ตั้งแต่ปี 2009) ทำให้บัญชีกองทุนน้ำมันติดลบอย่างมาก รัฐบาลจึงปรับเพดานเป็น 35 บาทต่อลิตรเพื่อบรรเทาภาระกองทุนน้ำมัน
- ในปัจจุบันกองทุนน้ำมันติดลบราว 130,000 ล้านบาท (สูงสุดเป็นประวัติการณ์) และเนื่องจากราคาน้ำมันในตลาดโลกสูงและค่าเงินบาทอ่อนมากในปี

- แม้ราคาปิโตรเลียมเหลว (LPG) ในตลาดโลกผันผวนมาก แต่ภาครัฐได้ตรึงราคาก๊าซหุงต้มถึง 15 กก. ที่ใช้ในครัวเรือนมาโดยตลอด เพื่อลดผลกระทบต่อค่าใช้จ่ายในครัวเรือน ส่งผลให้กองทุนน้ำมันต้องแบกภาระต้นทุนสูง
- ในปี 2022 ราคา LPG ปรับขึ้นสูงมากและกองทุนน้ำมันมีข้อจำกัดในการหนุนราคาของก๊าซหุงต้ม ภาครัฐจึงปรับขึ้นการตรึงราคาก๊าซหุงต้มอย่างต่อเนื่องมาอยู่ที่ 408 บาทต่อถัง 15 กก.

- อัตราค่าไฟฟ้าปลีกเฉลี่ยของทุกกลุ่มผู้ใช้ไฟฟ้าปรับเพิ่มขึ้นต่อเนื่องตลอดปี 2022 ผ่านการปรับค่า Ft เพื่อสะท้อนต้นทุนเชื้อเพลิงที่แท้จริง ณ สิ้นปี 2022 ราคาไฟฟ้าเฉลี่ยอยู่ที่ 4.7 บาทต่อหน่วย (kWh) โดยที่ผ่านมา ERC ททยอยปรับ FT ขึ้นอย่างค่อยเป็นค่อยไปเพื่อชะลอผลกระทบต่อผู้ใช้ไฟ รวมถึงมีการใช้งบกลางเพื่ออุดหนุนกลุ่มเปราะบางบางส่วน

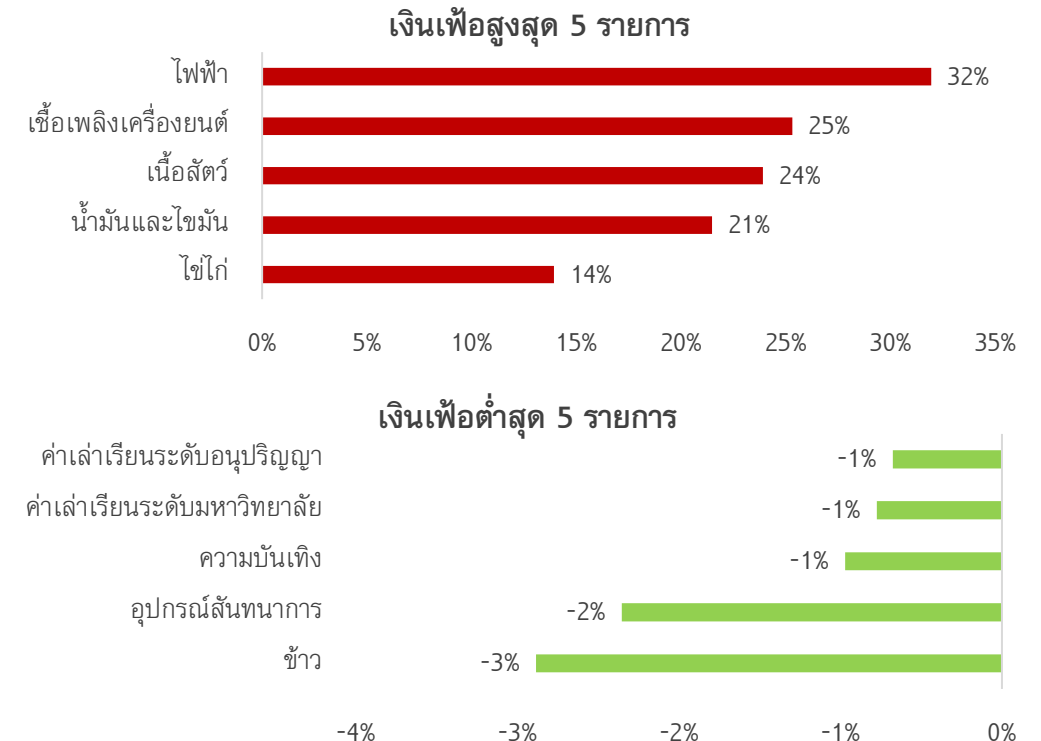
เงินเฟ้อในปี 2022 เร่งตัวสูงจากราคาพลังงาน รวมถึงราคาอาหารสดและอาหารสำเร็จรูปที่ปรับขึ้นจากการทยอยส่งผ่านต้นทุนจากผู้ผลิต อย่างไรก็ดี เงินเฟ้อทั่วไปผ่านจุดสูงสุดแล้วในไตรมาส 3

อัตราเงินเฟ้อรายกลุ่มสินค้าสำคัญ

	%YOY	Share	2021	Jun-22	Jul-22	Aug-22	Sep-22	Oct-22	Nov-22	YTD
รวมทุกรายการ	100%	1.2%	7.7%	7.6%	7.9%	6.4%	6.0%	5.5%	6.1%	
หมวดอาหารและเครื่องดื่มไม่มีแอลกอฮอล์	40.4%	-0.1%	6.4%	8.0%	9.4%	9.8%	9.6%	8.4%	6.7%	
อาหารสด	20.6%	-1.0%	5.9%	7.8%	10.3%	11.0%	10.5%	8.1%	6.6%	
เนื้อสัตว์	3.5%	2.3%	24.3%	25.0%	26.0%	27.1%	26.4%	23.5%	21.2%	
อาหารบริโภค-ในบ้าน	8.7%	0.4%	7.3%	8.7%	8.9%	9.3%	9.5%	9.7%	7.3%	
อาหารบริโภค-นอกบ้าน	6.7%	0.5%	6.5%	8.4%	8.5%	8.8%	8.8%	9.2%	6.8%	
หมวดเครื่องนุ่งห่มและรองเท้า	2.2%	-0.3%	0.1%	0.1%	0.1%	0.2%	0.2%	0.3%	0.0%	
หมวดเคสสถาน	23.2%	-1.7%	6.8%	8.4%	8.6%	3.5%	3.6%	3.5%	4.9%	
ไฟฟ้า เชื้อเพลิง น้ำประปาและแสงสว่าง	5.5%	-7.3%	33.0%	43.5%	43.9%	13.2%	13.2%	13.2%	21.6%	
หมวดการตรวจรักษา บริการส่วนบุคคล	5.7%	0.2%	0.9%	0.9%	1.5%	1.5%	1.6%	1.9%	1.1%	
หมวดพาหนะ การขนส่ง และการสื่อสาร	22.7%	7.7%	14.8%	10.2%	8.5%	6.4%	4.8%	4.9%	9.4%	
หมวดการบันเทิงการอ่าน ศึกษา การศาสนา	4.5%	-0.4%	0.1%	0.3%	1.1%	1.2%	1.3%	1.4%	0.1%	
หมวดยาสูบและเครื่องดื่มมีแอลกอฮอล์	1.4%	0.3%	2.2%	2.3%	2.4%	2.5%	1.9%	1.4%	2.1%	
ดัชนีราคาผู้บริโภคพื้นฐาน	67.1%	0.2%	2.5%	3.0%	3.1%	3.1%	3.2%	3.2%	2.4%	

สินค้าที่มีการเปลี่ยนแปลงของราคาสูงและต่ำสุด 5 อันดับแรกของปี 2022

หน่วย : %YTD



เงินเฟ้อไทยเดือน ต.ค. 2022 อยู่ที่ 6%YOY จัดอยู่ในอันดับ 105 จาก 132 ประเทศที่ประกาศตัวเลขเงินเฟ้อ

ภาพรวมของธุรกิจในปี 2022 เติบโตในลักษณะ Uneven โดยกลุ่มธุรกิจที่ฟื้นตัวเร็ว คือกลุ่มที่ตอบโจทย์การฟื้นตัวของ การบริโภค และสอดรับเมกะเทรนด์โลก ขณะที่กลุ่มที่ฟื้นช้าคือกลุ่มที่ถูกกระทบจากราคาโภคภัณฑ์สูง และเศรษฐกิจโลกชะลอตัว รวมทั้งกลุ่มที่ถูก Disrupt จากเมกะเทรนด์ต่าง ๆ

กลุ่มธุรกิจที่เติบโตดีต่อเนื่องและฟื้นตัวค่อนข้างเร็ว

- ✓ กลุ่มที่ตอบโจทย์การฟื้นตัวของ การบริโภค โดยเฉพาะสินค้าจำเป็น เช่น อาหารและเครื่องดื่ม และกลุ่มที่ได้านิสงค์จาก Pent-up demand เช่น การท่องเที่ยวในประเทศ
- ✓ กลุ่มที่เติบโตสอดรับเมกะเทรนด์ของโลก (อาทิ Digital, Health, Eco-friendly และ Sustainability)



F&B,
Restaurant



Agri & fruits



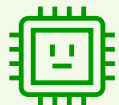
Grocery
retail



Domestic travel



E-commerce &
related businesses



Electronic
components



Healthcare &
healthcare
products

กลุ่มธุรกิจที่ฟื้นตัวค่อนข้างค่อยเป็นค่อยไป

- ✓ กลุ่มที่เกี่ยวข้องกับภาคท่องเที่ยวจากการเปิดประเทศแต่ยังมีความเสี่ยงจากเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัว
- ✓ กลุ่มที่เกี่ยวข้องกับการบริโภคสินค้าไม่จำเป็นและสินค้าคงทน
- ✓ กลุ่มที่ได้รับประโยชน์จากการลงทุนภาครัฐ โดยเฉพาะอย่างยิ่งโครงการเมกะโปรเจกต์



Foreign travel &
medical tourism



Residential
real estate



Public
construction



Non-grocery
retail



Building material
(Cement, paint, tile)

กลุ่มธุรกิจที่ฟื้นตัวช้าและยังมีความเสี่ยง/ปัจจัยลบค่อนข้างมาก

- ✓ กลุ่มที่เกี่ยวข้องกับราคาพลังงาน ซึ่งทิศทางราคายังมีแนวโน้มผันผวนและทรงตัวอยู่ในระดับสูง
- ✓ กลุ่มที่พึ่งพาการส่งออกสูง (High export dependency) และได้รับผลกระทบจากการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก
- ✓ กลุ่มที่ยังมีความเสี่ยงจากปัญหา Supply chain disruption
- ✓ กลุ่มที่ถูก Disrupt จากเมกะเทรนด์ต่าง ๆ และต้องใช้เวลาในการปรับตัว



Oil



Petrochemical



Power



Industrial
estate



Transport &
Logistics



Automotive



Computer,
HDD



Commercial
real estate



Steel



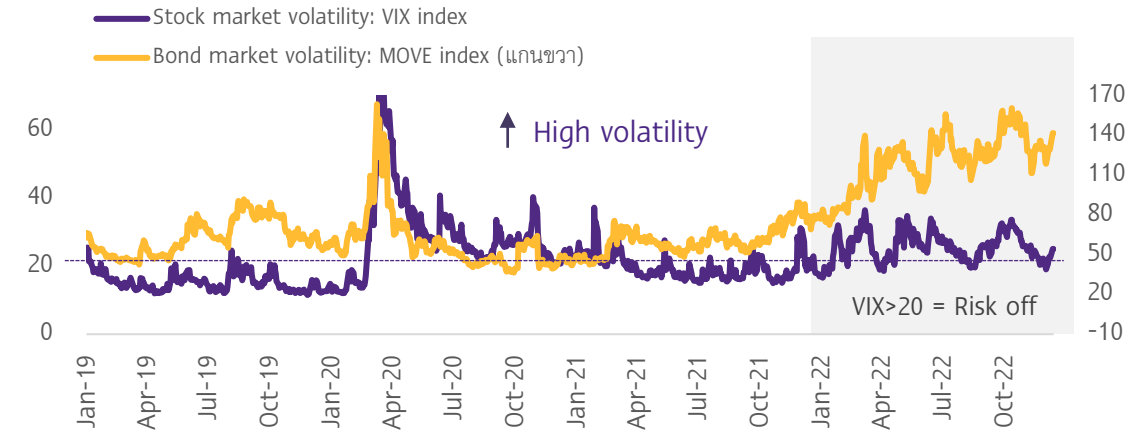
ตลาดการเงิน



ตลาดการเงินโลกในปี 2022 พันพวนสูงมาก เป็นผลจากความไม่แน่นอนของนโยบายและเศรษฐกิจโลก ภาวะการเงินโลกตึงตัวตามทิศทางนโยบายการเงินในโลก ราคาสินทรัพย์เสี่ยงลดลงมากตั้งแต่ต้นปี

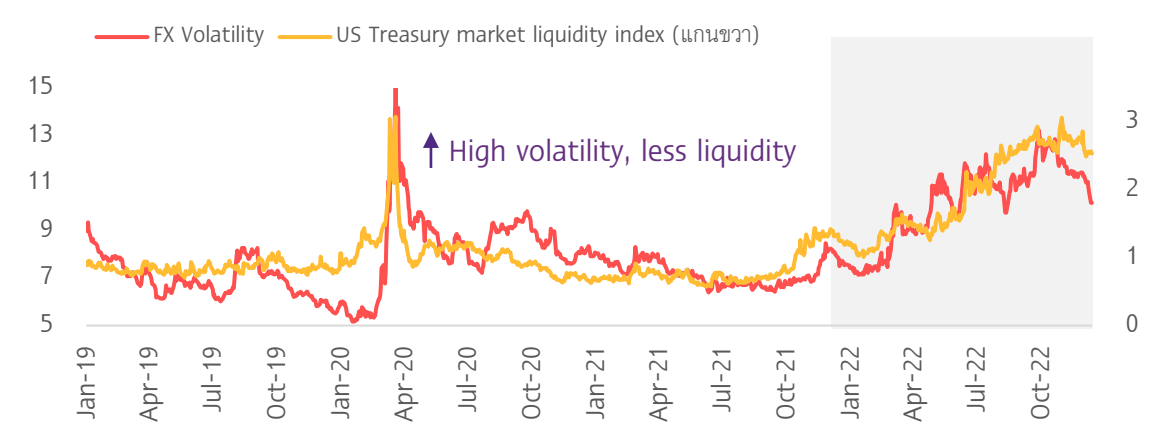
ความผันผวนในตลาดการเงิน

หน่วย : ดัชนี



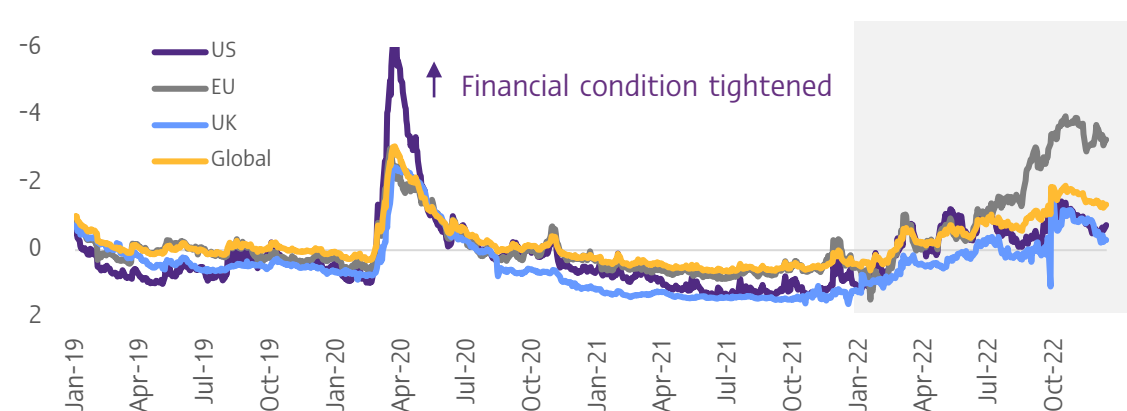
สภาพคล่องในตลาดพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ลดลง อัตราแลกเปลี่ยนผันผวนมาก

หน่วย : ดัชนี



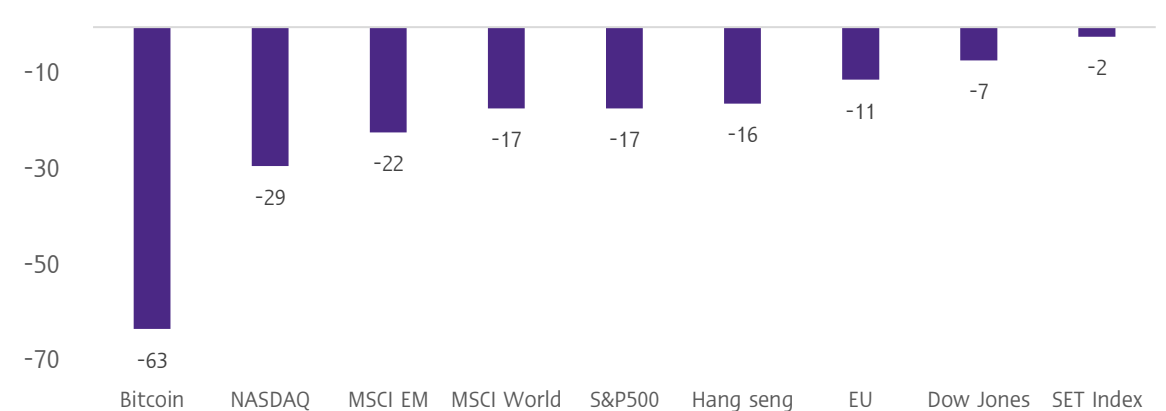
ภาวะการเงินโลกในปี 2022 ตึงตัวขึ้น

หน่วย : ดัชนี



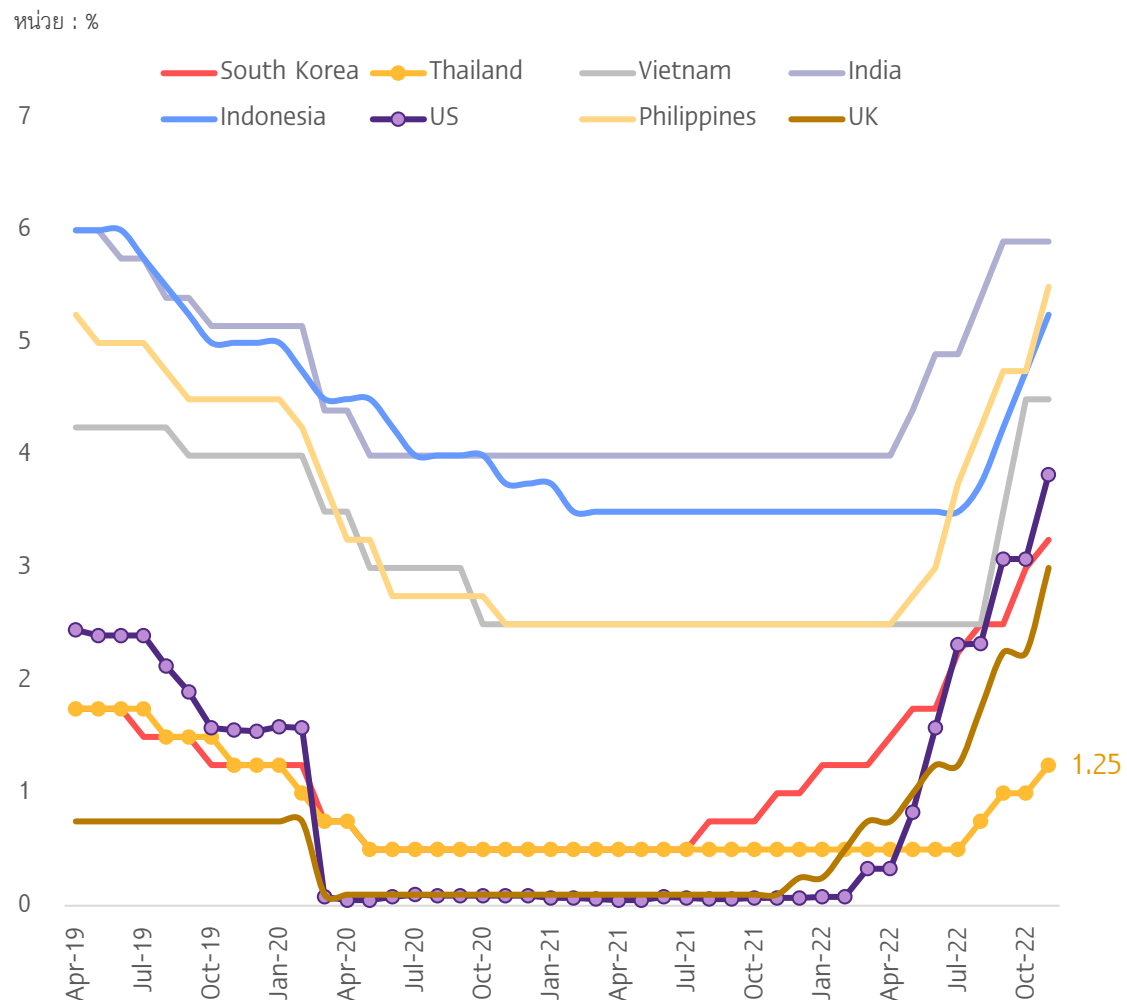
ราคาสินทรัพย์เสี่ยงทั่วโลกปรับตัวลดลงมากในปีนี้

หน่วย : %Change YTD (ข้อมูล ณ 13 ธ.ค. 2022)

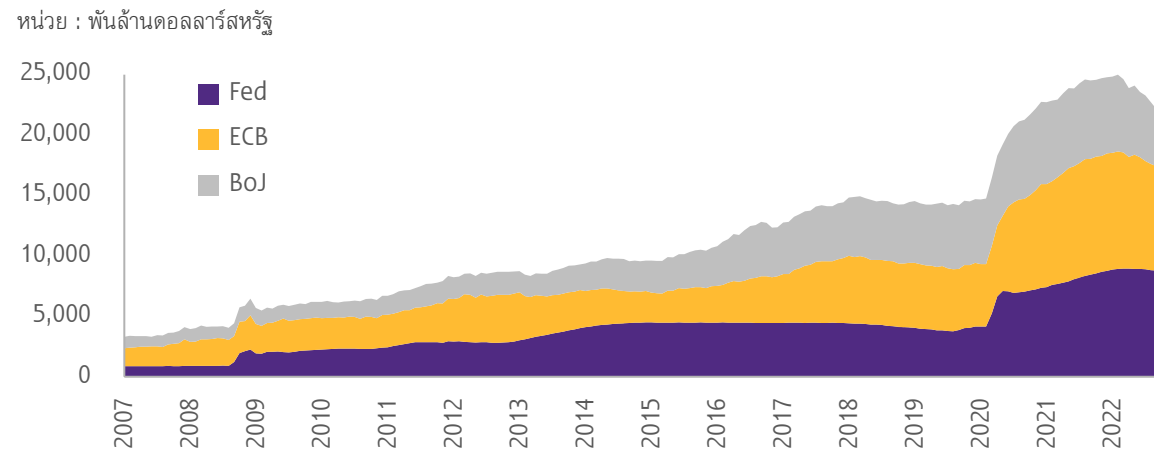


อัตราดอกเบี้ยนโยบายไทยปรับขึ้นช้ากว่าต่างประเทศ ทอยขึ้น 3 ครั้งในครึ่งหลังของปี จาก 0.5% เป็น 1.25% ณ สิ้นปี อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลระยะยาวสูงขึ้นทั่วโลก ตามทิศนโยบายการเงินและสภาพคล่องระบบการเงินโลกตึงตัวขึ้น

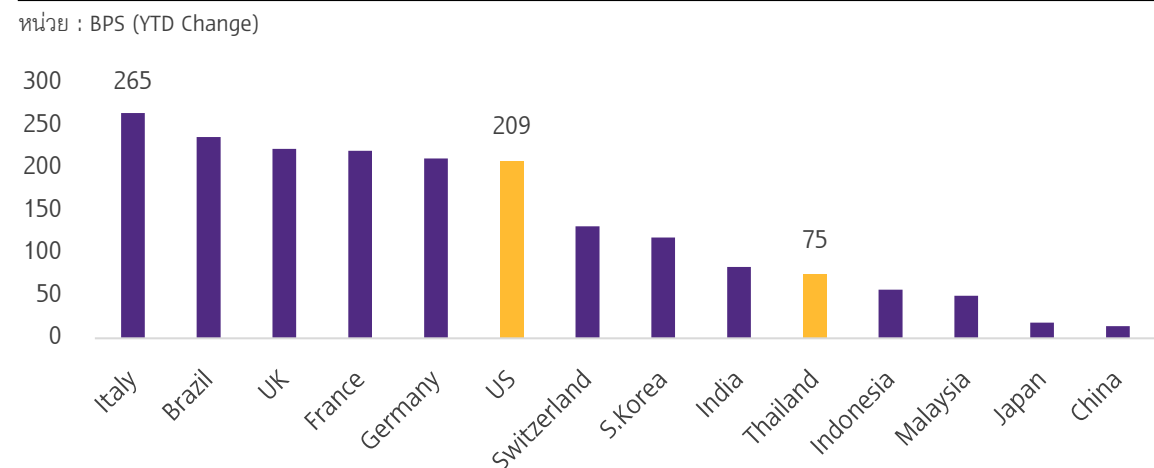
อัตราดอกเบี้ยนโยบาย



ขนาดงบดุลของธนาคารกลางประเทศเศรษฐกิจหลัก



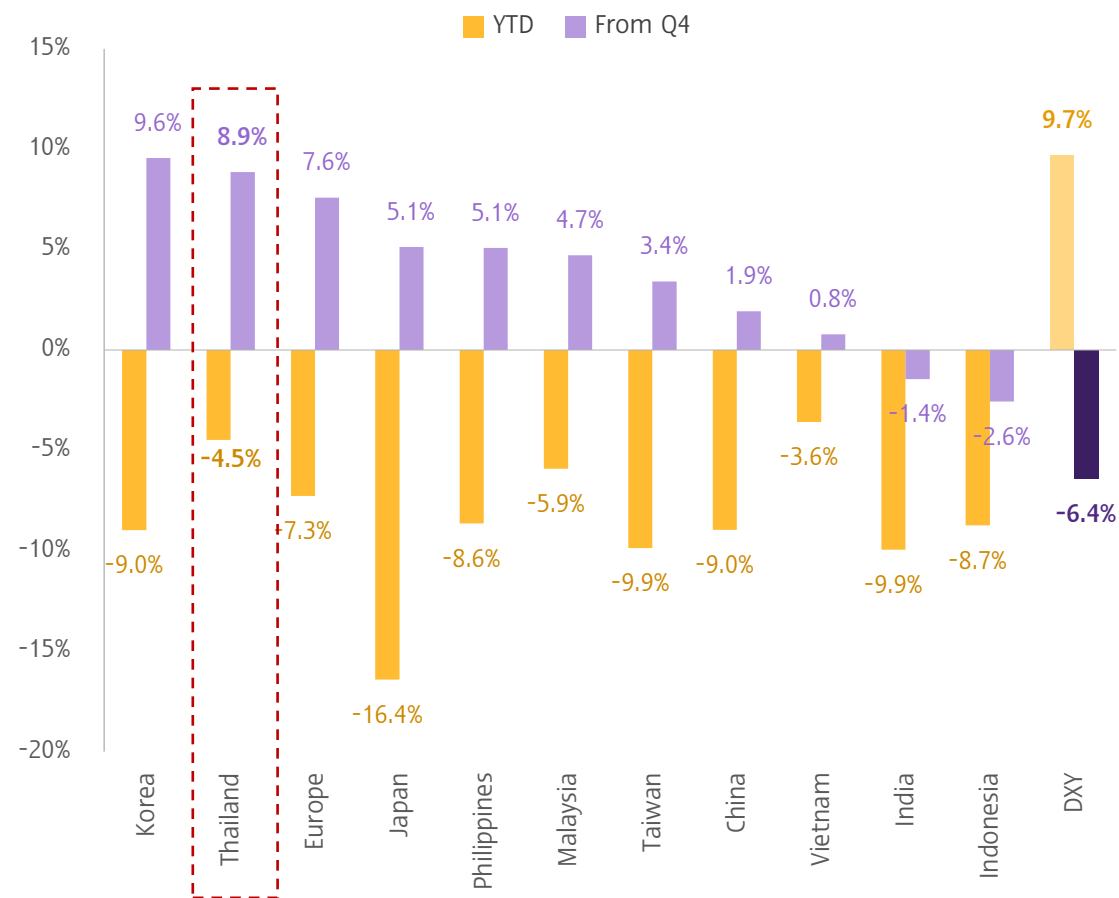
การเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 10 ปี ในปี 2022



เงินดอลลาร์สหรัฐแข็งค่าขึ้นมากตั้งแต่ต้นปี สาเหตุหลักจาก Fed เร่งขึ้นดอกเบี้ยต่อเนื่อง กดดันให้ค่าเงินสกุลต่าง ๆ ทั่วโลกอ่อนค่าเร็ว แต่เริ่มปรับอ่อนค่าในไตรมาส 4 หลัง Fed ส่งสัญญาณชะลอการขึ้นดอกเบี้ย

การเปลี่ยนแปลงของค่าเงินแต่ละสกุล เทียบต่อดอลลาร์สหรัฐ

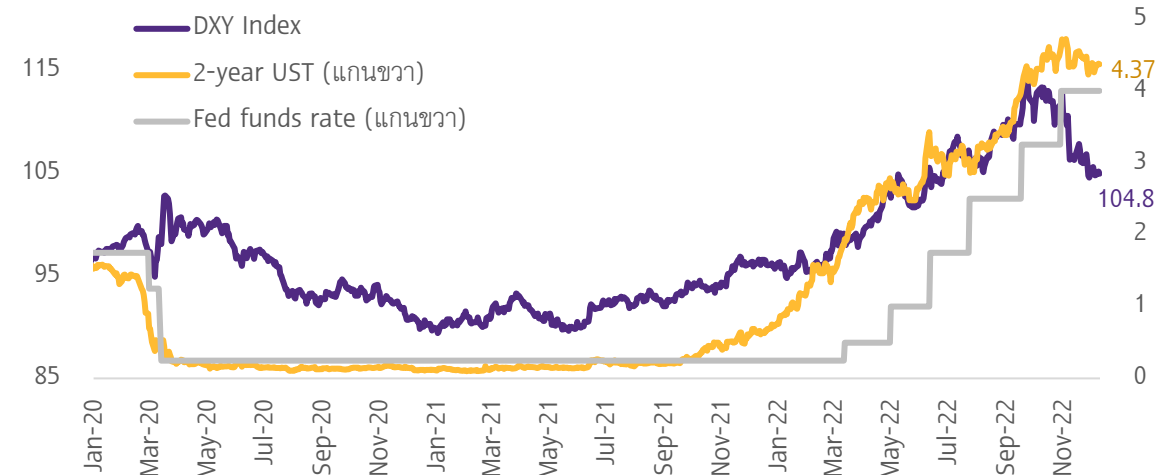
หน่วย : % (ข้อมูล ณ 13 ธ.ค. 2022)



Dollar index อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 2 ปี และ Fed funds rate

หน่วย : ดัชนี

หน่วย : %



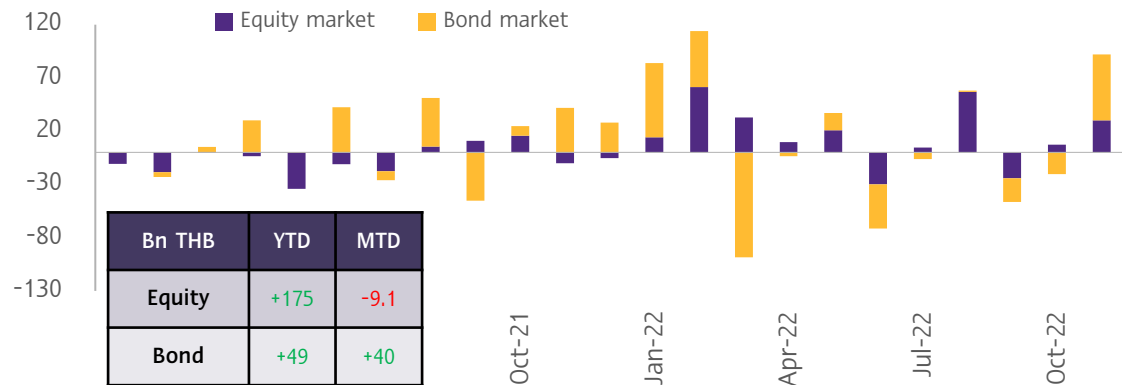
สาเหตุที่เงินดอลลาร์สหรัฐแข็งค่าขึ้นอย่างมากในปี

- นโยบายการเงินของธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) ดึงตัวเร็วและแรง ส่วนต่างดอกเบี้ยของสหรัฐฯ เทียบต่างประเทศกว้างขึ้น (Interest rate differential)
- ค่าเงินหลายสกุลในตะกร้าเงินดอลลาร์สหรัฐ (เช่น เยน ยูโร ปอนด์) อ่อนค่าลงจากปัจจัยเฉพาะแต่ละประเทศ
- ความกังวลเศรษฐกิจโลกจะถดถอย นักลงทุนเข้าถือสินทรัพย์ปลอดภัย (Safe haven)

เงินบาทอ่อนค่าในปี 2022 โดยเฉพาะช่วงครึ่งปีหลัง สาเหตุหลักจากดอลลาร์สหรัฐแข็ง ในภาพรวมเงินบาทอ่อนค่า สอดคล้องกับสกุลภูมิภาค

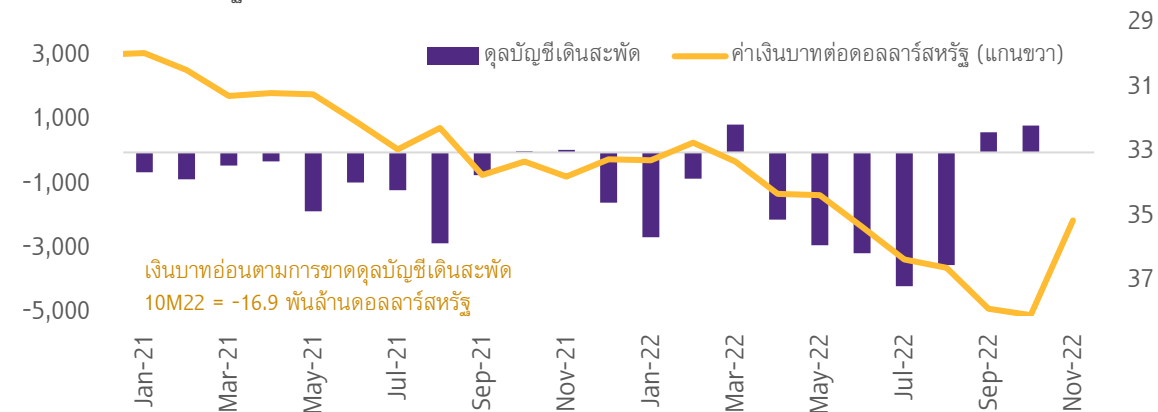
เงินทุนเคลื่อนย้ายในตลาดการเงินไทย

หน่วย : พันล้านบาท (ข้อมูล ณ 13 ธ.ค. 2022)



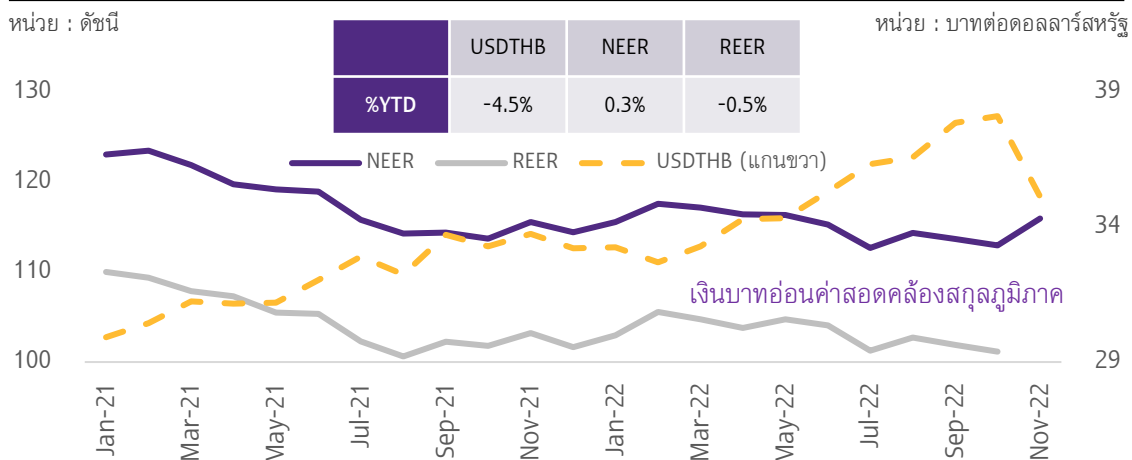
ดุลบัญชีเดินสะพัดและค่าเงินบาท

หน่วย : ล้านดอลลาร์สหรัฐ



ดัชนีค่าเงินบาท (NEER) และดัชนีค่าเงินบาทที่แท้จริง (REER)

หน่วย : ดัชนี



- **ค่าเงินบาทในปี 2022 อ่อนค่าลงตั้งแต่ต้นปี** จากปัจจัยดังนี้
 1. แรงกดดันเงินดอลลาร์สหรัฐแข็งค่า ตามการดำเนินนโยบายการเงินตึงตัวของ Fed
 2. เงินทุนเคลื่อนย้ายไหลออกจาก EMs และไทย จากความไม่แน่นอนนโยบายและเศรษฐกิจโลก ส่งผลให้ความเชื่อมั่นของนักลงทุนปรับลดลง
 3. การขาดดุลบัญชีเดินสะพัดของไทย
- **เงินบาทมีแนวโน้มแข็งค่าขึ้น** อยู่ในกรอบ 34.5-35 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ ณ สิ้นปี 2022 และ 33-34 ณ สิ้นปี 2023 ตามการอ่อนค่าของดอลลาร์สหรัฐ การฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทย การเกินดุลบัญชีเดินสะพัด และเงินทุนไหลเข้าตลาดการเงินไทย

SCB EIC | ECONOMIC INTELLIGENCE CENTER



- **WEBSITE**

www.scbeic.com

up-to-date with email notification

- **LINE OFFICIAL ACCOUNT**

Find us at : [@scbeic](https://www.facebook.com/scbeic)

- **CONTACT US**

E-mail: eic@scb.co.th

INSIGHTFUL ECONOMIC AND BUSINESS
INTELLIGENCE FOR EFFECTIVE DECISION MAKING

SCB  | EIC