

SCB EIC Monthly

ท่องเที่ยวหนุนเศรษฐกิจไทยฟื้นตัวต่อเนื่อง
ด้านการส่งออกยังไม่สดใส แต่คาดว่าจะกลับมา
ขยายตัวได้ช่วงครึ่งหลังของปี SCB EIC ประเมิน
เปิดเงินหาเสียงช่วงเลือกตั้งจะกระตุ้นเศรษฐกิจไทย
เพิ่มเติมกว่า 0.07% ของ GDP



Executive Summary



เศรษฐกิจโลกในปี 2023 เผชิญความเสี่ยงด้านต่ำเพิ่มขึ้นจากปัญหาเสถียรภาพระบบการเงินในสหรัฐฯ และยุโรป ซึ่งทำให้ภาวะการเงินทั่วโลกตึงตัวขึ้นอีก อย่างไรก็ตาม คาดว่าสถานการณ์จะไม่ลุกลามจนทำให้เศรษฐกิจโลกหดตัวรุนแรง (No Hard Landing) เนื่องจากสถานะเงินทุนของสถาบันการเงินในสหรัฐฯ และยุโรปเข้มแข็งกว่าในอดีต รวมถึงธนาคารกลางมีมาตรการรักษาเสถียรภาพระบบการเงินรองรับ เงินเฟ้อโลกมีแนวโน้มปรับลดลงต่อเนื่องตามราคาพลังงาน ขณะที่เงินเฟ้อพื้นฐานยังมีแนวโน้มปรับลดลงได้ช้า แต่สถานการณ์ความตึงเครียดในภาคธนาคารส่งผลให้ภาวะการเงินและเงื่อนไขการปล่อยสินเชื่อตึงตัวขึ้น ธนาคารกลางประเทศหลักจึงมีแนวโน้มไม่ปรับขึ้นดอกเบี้ยต่อตั้งแต่ช่วงกลางปีนี้



เศรษฐกิจไทยปรับดีขึ้นชัดเจนในหลายองค์ประกอบ นำโดยภาคการท่องเที่ยว โดยนักท่องเที่ยวต่างชาติมีแนวโน้มฟื้นตัวดีต่อเนื่องจากการกลับมาของนักท่องเที่ยวจีน รวมถึงการท่องเที่ยวในประเทศจากความต้องการท่องเที่ยวที่ยังอยู่ในระดับสูงและโครงการเราเที่ยวด้วยกัน เฟส 5 ช่วยสนับสนุน ส่งผลให้การบริโภคภาคเอกชนมีแนวโน้มขยายตัวต่อเนื่องและดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคปรับสูงสุดในรอบกว่า 3 ปี เม็ดเงินหาเสียงช่วงเลือกตั้งที่กำลังมาถึงจะช่วยกระตุ้นเศรษฐกิจไทยเพิ่มเติมอย่างน้อย 0.07% ของ GDP ขณะที่การส่งออกยังหดตัวตามทิศทางเศรษฐกิจโลกชะลอตัวและปัจจัยฐานสูง แต่ในช่วงครึ่งปีหลังมีแนวโน้มได้รับอานิสงส์มากขึ้นจากการฟื้นตัวของอุปสงค์จากจีน รวมถึงเศรษฐกิจโลกที่คาดว่าจะผ่านจุดต่ำสุดแล้ว อัตราเงินเฟ้อไทยสูงขึ้นในอัตราที่ชะลอต่อเนื่อง โดยเฉพาะราคาหมวดพลังงานที่ชะลอตัวลงมากตามราคาพลังงานโลกและมาตรการอุดหนุนภาครัฐ อย่างไรก็ตาม เงินเฟ้ออาจกลับมาเร่งตัวอีกครั้งหลังจากนโยบายพยุงค่าครองชีพของภาครัฐทยอยลดลงและการส่งผ่านต้นทุนมายังผู้บริโภคมีมากขึ้นในช่วงเศรษฐกิจฟื้นตัว



SCB EIC ประเมินว่า Terminal rate ของอัตราดอกเบี้ยนโยบายไทยล่าสุดมีแนวโน้มอยู่ที่ 2.5% โดยในกรณีฐาน คาดว่า กนง. จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายสู่ 2% ในปีนี้ แต่หากเศรษฐกิจไทยขยายตัวได้ดีต่อเนื่อง กนง. อาจปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยต่อเนื่องไปสู่ระดับ 2.5% ได้ในไตรมาส 3 สำหรับเงินบาทคาดว่าจะกลับมาแข็งค่าขึ้นต่อเนื่องจากแนวโน้มการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทย ความเชื่อมั่นของนักลงทุนที่จะปรับขึ้น และเงินดอลลาร์สหรัฐฯที่คาดว่าจะกลับมาอ่อนค่าลง โดยคาดว่าเงินบาทจะอยู่ที่ 32-33 บาท/ดอลลาร์ ในปีนี้

เศรษฐกิจโลกเผชิญความเสี่ยงด้านต่ำเพิ่มขึ้นจากปัญหาเสถียรภาพระบบการเงิน

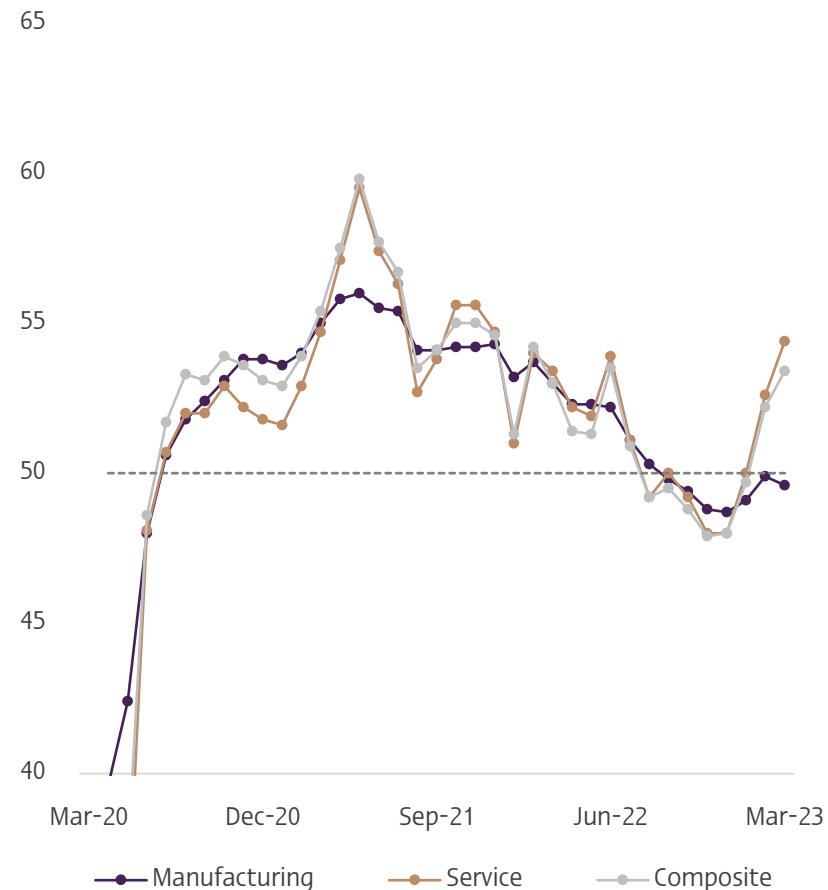
ทั้งนี้เชื่อว่าการปล่อยสินเชื่อนี้มีแนวโน้มตึงตัวขึ้น แต่ความเสี่ยงที่เศรษฐกิจจะเกิด Hard landing มีจำกัด



กิจกรรมทางเศรษฐกิจของโลกในช่วงปลายไตรมาส 1 กลับมาขยายตัวครั้งแรกในรอบครึ่งปี โดยมีแรงหนุนจากภาคบริการ ขณะที่ภาคการผลิตยังหดตัวตามอุปสงค์สินค้า แม้ปัญหาอุปทานคอขวดทยอยคลี่คลาย

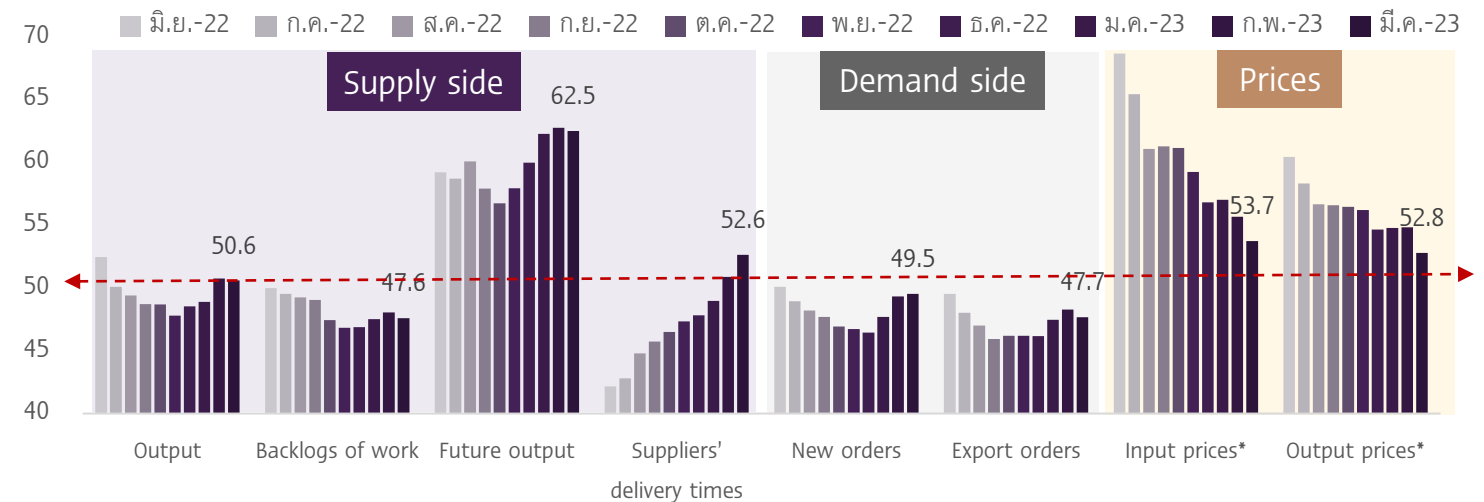
ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อของโลก

หน่วย : ดัชนี >50 หมายถึงสถานการณ์ดีขึ้น, ปรับฤดูกาล



ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อของโลก : ภาคการผลิต

หน่วย : ดัชนี >50 หมายถึงสถานการณ์ดีขึ้น, ปรับฤดูกาล



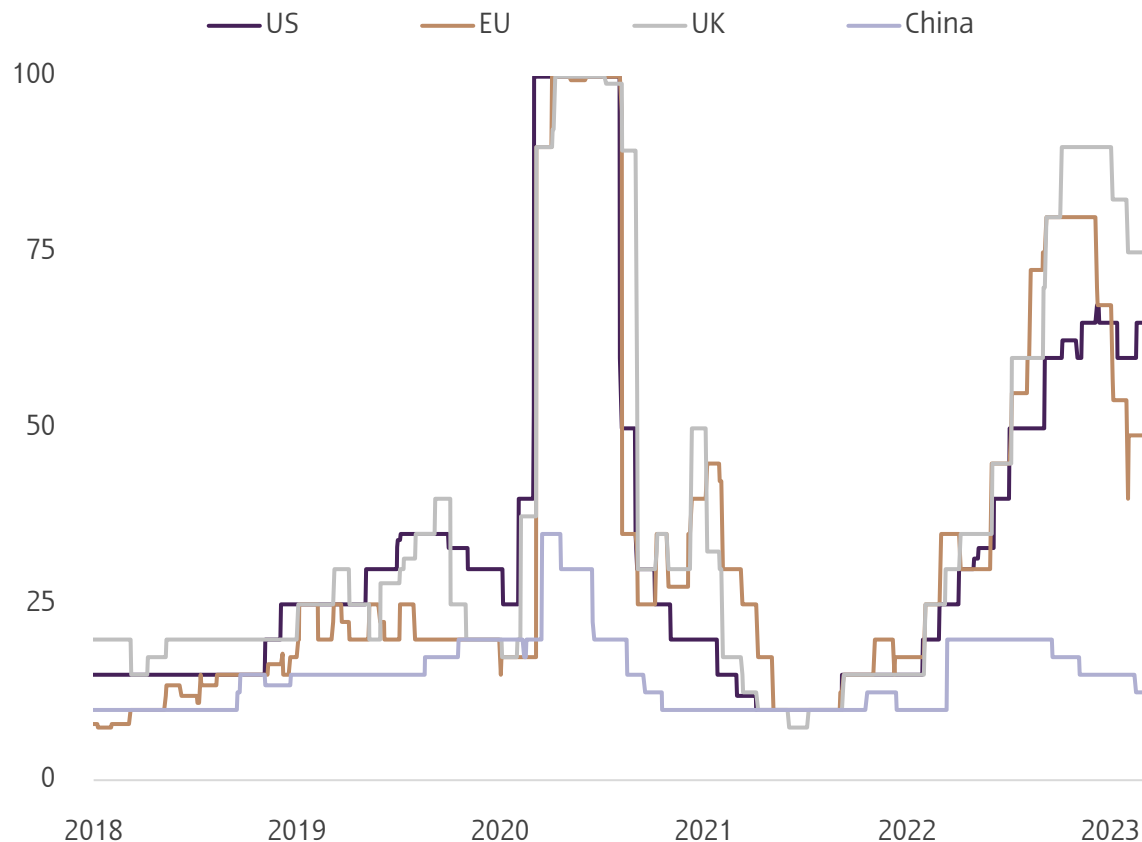
*input price = average prices of all goods purchased, output price = average selling prices of all goods produced

- **Global Composite PMI** ในเดือน มี.ค. ขยายตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 2 โดยมีแรงหนุนจากการฟื้นตัวในภาคบริการ Service PMI ขยายตัวเป็นเดือนที่ 3 ติดต่อกัน ขณะที่กิจกรรมภาคการผลิตกลับมาหดตัวอีกครั้ง
- **ปัญหาอุปทานคอขวดในภาคการผลิตปรับตัวดีขึ้นต่อเนื่อง** ผลผลิตภาคอุตสาหกรรมกลับมาขยายตัวครั้งแรกในรอบ 8 เดือน และระยะเวลาขนส่งปรับลดลงครั้งแรกในรอบกว่า 2 ปี อย่างไรก็ตาม ยอดคำสั่งซื้อใหม่และยอดคำสั่งซื้อสินค้าส่งออกหดตัวต่อเนื่อง สะท้อนอุปสงค์สินค้าที่ยังมีแนวโน้มชะลอตัว
- **ปัจจัยกดดันด้านราคาปรับลดลงต่อเนื่องทั้งด้านต้นทุนและราคาผลผลิต** โดยราคาปัจจัยการผลิตและราคาผลผลิตปรับลดลง ทั้งนี้ ราคาผลผลิตมีแนวโน้มลดลงช้ากว่าต้นทุนการผลิต สะท้อนแรงกดดันบางส่วนที่อาจถูกส่งต่อไปยังเงินเพื่อผู้บริโภคให้ชะลอลงช้าได้

ความกังวลเศรษฐกิจโลกถดถอยเพิ่มขึ้นอีกครั้ง หลังเกิด Banking turmoil ในสหรัฐและยุโรป แต่จะไม่ลุกลามจนเกิด Hard landing สำหรับภาวะการเงินที่ตึงตัวขึ้นมากเริ่มผ่อนคลายลงบ้าง

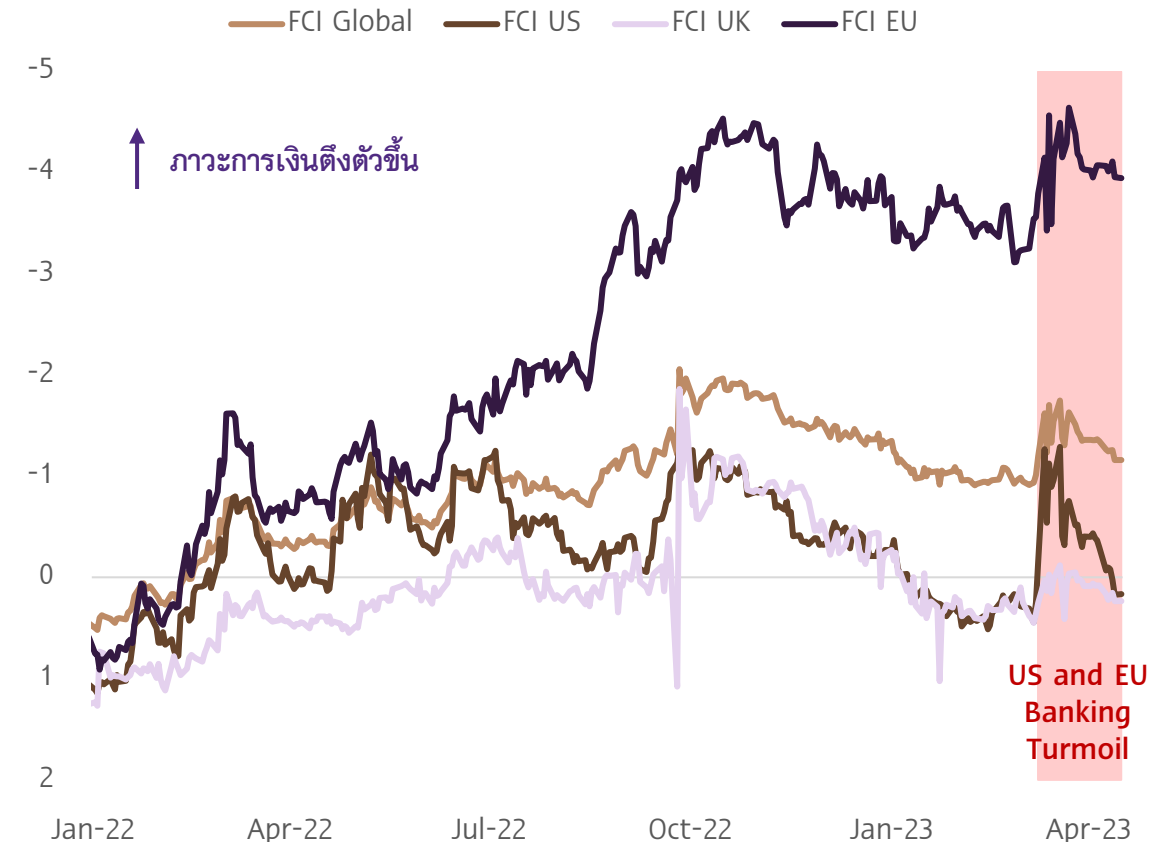
ความน่าจะเป็นที่จะเกิด Recession ใน 12 เดือนข้างหน้า เพิ่มขึ้นเล็กน้อยหลังเกิด Banking turmoil ทั้งนี้ความน่าจะเป็นต่ำกว่าจุดสูงสุดในช่วงปลายปีก่อนอยู่มาก

หน่วย : %, ข้อมูล ณ วันที่ 17 เม.ย. 2023



ดัชนีภาวะการเงิน (FCI) โลกตึงตัวขึ้นหลังเกิด Banking turmoil และผ่อนคลายลงบ้าง แต่ต้องติดตามความเข้มงวดในการปล่อยสินเชื่อของธนาคารที่ไม่รวมใน FCI

หน่วย : ดัชนี



ปัญหา Banking turmoil ในปัจจุบันมีแนวโน้มจัดการได้ เนื่องจากธนาคารกลางมีเครื่องมือรักษาเสถียรภาพระบบการเงินที่พร้อมใช้งาน

Joint central banks liquidity swap operation

BoC BoE BoJ ECB Fed SNB ร่วมกันเพิ่มการจัดหาสภาพคล่องของเงินดอลลาร์สหรัฐ โดยได้ตกลงเพิ่มความถี่ของ 7-day maturity operations (U.S. Dollar Swap Lines) จากรายสัปดาห์เป็นรายวัน ระหว่างวันที่ 20 มี.ค. 2023 ถึงสิ้น เม.ย.



Fed Terminal rate: 5%-5.25%
Deposit insurance: \$250,000

- **Bank term funding program** เงินกู้อายุ 1 ปีสำหรับธนาคารทั่วไปสามารถนำพันธบัตรรัฐบาลมาแลกเปลี่ยนสภาพคล่องที่ราคา Par value
- **Other credit extensions** สำหรับธนาคารที่ถูกปิดไป 2 แห่งคือ SVB และ Signature Bank
- **ทางการสหรัฐฯ** ได้ออกแถลงการณ์คุ้มครองเงินฝากของประชาชนที่ฝากเงินใน SVB และ SB เต็มจำนวน



BoE Terminal rate: 4.5%
Deposit insurance: \$104,000 (£85K)

- **UK's resolution regime (2009)** โดย failed bank จะถูกดำเนินการได้ 2 แบบ
 - กำหนดให้เข้าสู่สถานะล้มละลาย (Insolvency) และผู้ฝากเงินที่มีสิทธิ์จะได้รับค่าชดเชยจาก Financial Services Compensation Scheme (FSCS) หรือ โอนบัญชีของผู้ฝากไปยังบริษัทอื่น
 - การโอนกรรมสิทธิ์ของ Failed bank ให้บริษัทเอกชนอื่น หรือนำไปเป็นกรรมสิทธิ์ของสาธารณะ (Public ownership) (SVBUK ถูกดำเนินการวิธีนี้ โดยธุรกิจถูกโอนไปยัง HSBC)



ECB Terminal rate: 3.5%
Deposit insurance: \$108,000** (€100K)

- **Marginal lending facility** การสนับสนุนสภาพคล่องข้ามคืน
- **Main Refinancing Operations (MRO)** สินเชื่อระยะเวลาคงกำหนด 1 สัปดาห์
- **Longer Term Refinancing Operations (LTROs)** สินเชื่อระยะเวลาคงกำหนด 3 เดือน
- **มาตรการอื่นที่อาจออกมาเพิ่ม** (1) ออกเครื่องมือใหม่คล้าย LTROs แต่มีเวลาคงกำหนดนานขึ้น (2) ผ่อนปรนเกณฑ์หลักประกันเพื่อให้ส่งเข้าถึงแหล่งเงินทุนจาก ECBง่ายขึ้น
- ***บางประเทศ เช่น เยอรมัน อิตาลี มีการคุ้มครองเงินฝาก** ทั้งนี้ยังไม่มีโปรแกรมที่คุ้มครองทั้ง EU



PBOC key interest rate: 3.65 (1y) 4.3% (5y)
Deposit insurance: \$73,000 (500K RMB)

นโยบายการเงินจะยังผ่อนคลายเป็นพิเศษ
การปล่อยสินเชื่อให้ภาคธุรกิจ ล่าสุดปรับลด Required Reserve Ratio 0.25% สำหรับการผ่อนคลายเป็นระยะต่อไปจะใช้เครื่องมือเฉพาะจุดสอดคล้องกับการสื่อสารของธนาคารกลางจีนที่ไม่ต้องการอัดฉีดสภาพคล่องมากเกินไป เพื่อลดการก่อหนี้ของภาคธุรกิจ



BOJ key interest rate: -0.1%
Deposit insurance: \$76,000 (¥10M)

The provision of Tokuyu ในยามที่ระบบการเงินเผชิญความเสี่ยงเชิงระบบ BOJ จะจัดหาเงินทุนให้กับสถาบันการเงินที่ประสบปัญหาสภาพคล่อง โดยมี Tokuyu ซึ่งเป็นสินเชื่อพิเศษที่ไม่มีหลักประกันเป็นแหล่งเงินทุน



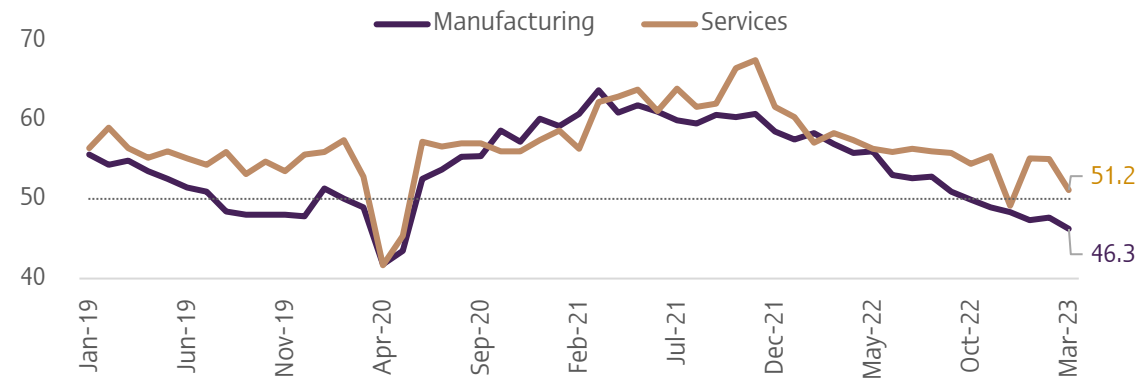
เศรษฐกิจสหรัฐฯ

ตัวเลขทางเศรษฐกิจสหรัฐฯ เริ่มลดความร้อนแรงลง ขณะที่สถานการณ์ Banking stress ทำให้การปล่อยสินเชื่อในสหรัฐฯ ดิ่งตัวมากขึ้น Fed จึงมีแนวโน้มขึ้นดอกเบี้ยอีกเพียง 1 ครั้งสู่ระดับ Terminal rate ที่ 5-5.25% และคงไว้ตลอดปี

ตัวเลขเศรษฐกิจของสหรัฐฯ เริ่มลดความร้อนแรงลง โดยภาคการผลิตหดตัวต่อเนื่อง ขณะที่ภาคบริการขยายตัวชะลอลง นอกจากนี้ ตลาดแรงงานเริ่มตึงตัวน้อยลง เป็นสัญญาณว่าแรงกดดันเงินเฟ้อจะปรับลดลงต่อเนื่อง

กิจกรรมทางเศรษฐกิจในภาคการผลิตและภาคบริการ สํารวจโดย ISM

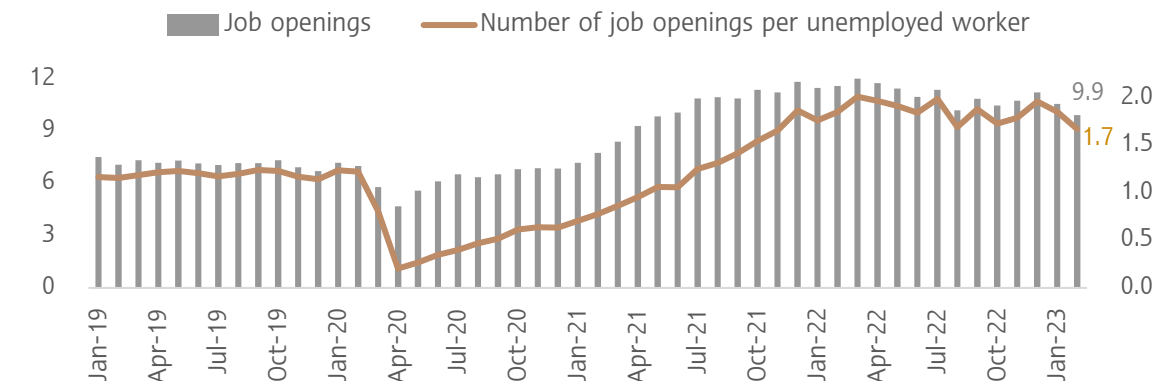
หน่วย : ดัชนี (ต่ำกว่า 50 คือหดตัว)



ตำแหน่งงานว่างในสหรัฐฯ ปรับลดลงสู่ระดับต่ำกว่า 10 ล้านตำแหน่งเป็นครั้งแรกนับตั้งแต่ปี 2021

หน่วย : ล้านตำแหน่ง

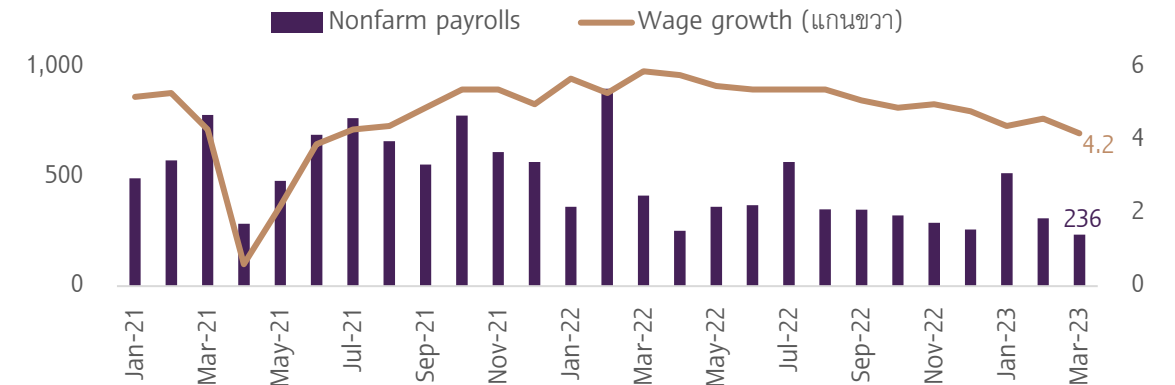
หน่วย : เท่า



การจ้างงานนอกภาคเกษตร (Nonfarm payroll) และอัตราการขยายตัวของค่าจ้าง

หน่วย : ตำแหน่ง

หน่วย : %YOY

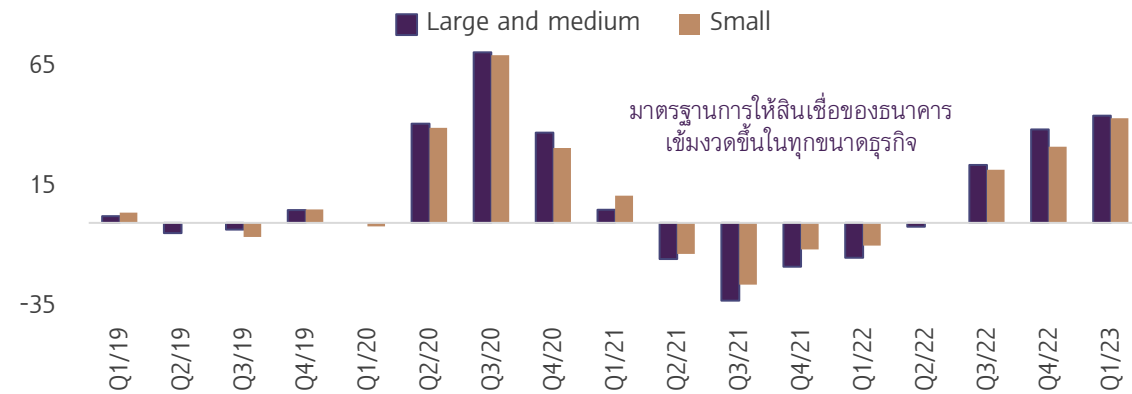


- ภาคการผลิตยังหดตัวต่อเนื่อง จากยอดคำสั่งซื้อใหม่การจ้างงานที่ลดลง ขณะที่ภาคบริการขยายตัวในอัตราชะลอลงตามอุปสงค์ของผู้บริโภคที่ลดลง
- Job openings ที่ปรับลดลง สะท้อน Labor demand ที่เริ่มลดลงในบางอุตสาหกรรม แม้ยังคงสูงเทียบกับอดีต ลัดส่วนตำแหน่งงานว่างต่อคนว่างงานปรับลดลงอยู่ที่ 1.7 เท่าจากระดับสูงสุดที่ 2.0 ในเดือน มี.ค. 2022 (Pre-COVID level = 1.2 เท่า)
- ความตึงตัวในตลาดแรงงานลดลงตาม Labor demand และ Labor supply ที่เริ่มสมดุลขึ้น ช่วยให้แรงกดดันเงินเฟ้อจากค่าจ้างปรับลดลง และจะช่วยลดเงินเฟ้อภาคบริการได้ในระยะต่อไป

ความตึงเครียดในภาคธนาคารของสหรัฐฯ ส่งผลให้สภาพคล่องในธนาคารขนาดเล็กปรับลดลง นอกจากนี้ การปล่อยสินเชื่อของธนาคารเข้มงวดมากขึ้น ซึ่งเป็นความเสี่ยงสำคัญต่อการลงทุนและการบริโภคในระยะต่อไป

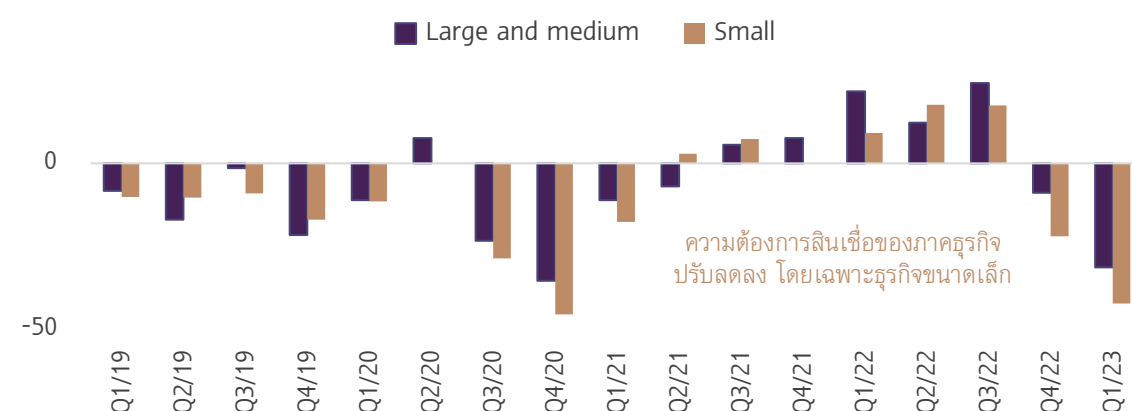
Net Percentage of Domestic Banks Tightening Standards for Business Loans

หน่วย : %



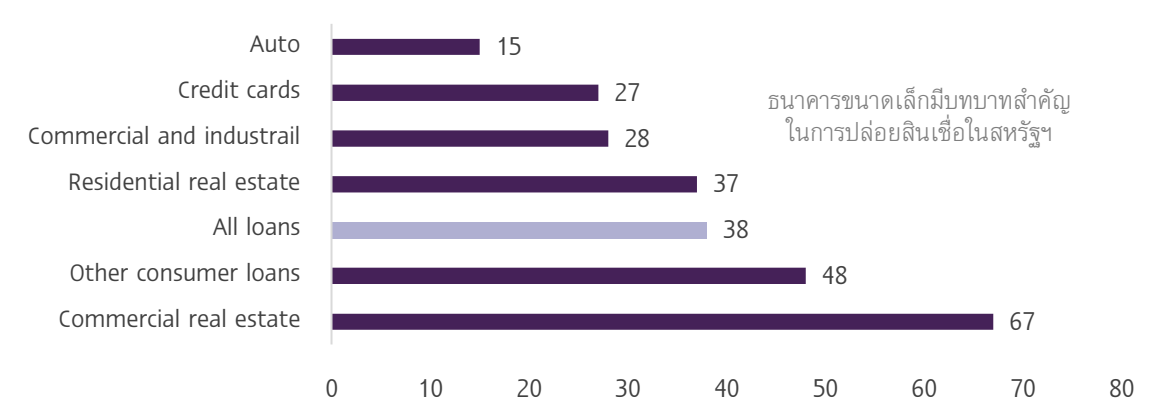
Net Percentage of Domestic Banks Reporting Stronger Demand for Business Loans

หน่วย : %



Share of loans held by small domestic banks, by select sectors

หน่วย : % (Note: Small banks = Banks not in the top 25, by assets), Data as of Mar 2023

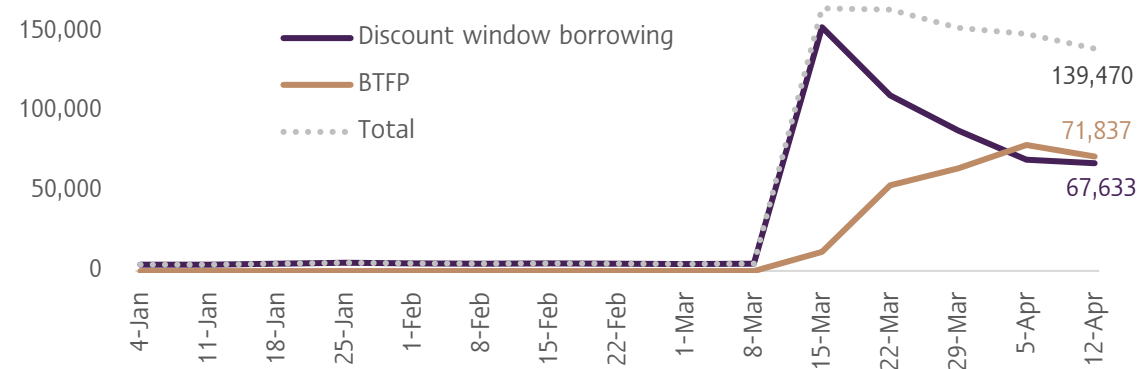


- สัดส่วนสถาบันการเงินในสหรัฐฯ ที่ Tighten credit standards เริ่มปรับสูงขึ้นตั้งแต่ครึ่งหลังของปี 2022 ตามการปรับขึ้นดอกเบี้ยของ Fed และความไม่แน่นอนของแนวโน้มเศรษฐกิจ
- สภาพคล่องของธนาคารขนาดเล็กในสหรัฐฯ ลดลงหลังเกิด Banking stress ส่งผลให้ Credit standard เข้มงวดขึ้น ขณะที่การปล่อยสินเชื่อของธนาคารขนาดใหญ่มีแนวโน้ม Conservative มากขึ้น
- ภาวะสินเชื่อที่ตึงตัวขึ้นมีแนวโน้มทำให้เศรษฐกิจสหรัฐฯ ขยายตัวชะลอลงกว่าที่เคยคาดไว้บ้าง (โดยจะกระทบการลงทุนภาคเอกชนมากที่สุด) แต่คาดว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯ จะไม่เข้าสู่ภาวะถดถอยรุนแรง (Hard landing) เนื่องจากยังมีแรงสนับสนุนของภาคบริการและตลาดแรงงาน

สถาบันการเงินยังพึ่งพาสภาพคล่องจาก Fed ในระดับสูงเทียบช่วงก่อนเกิด Banking stress ขณะที่ดัชนีภาวะการเงินของ Fed มีทิศทางตึงตัวกว่าช่วงต้นปี โดย Credit tightening ส่งผลคล้ายการขึ้นดอกเบี้ย

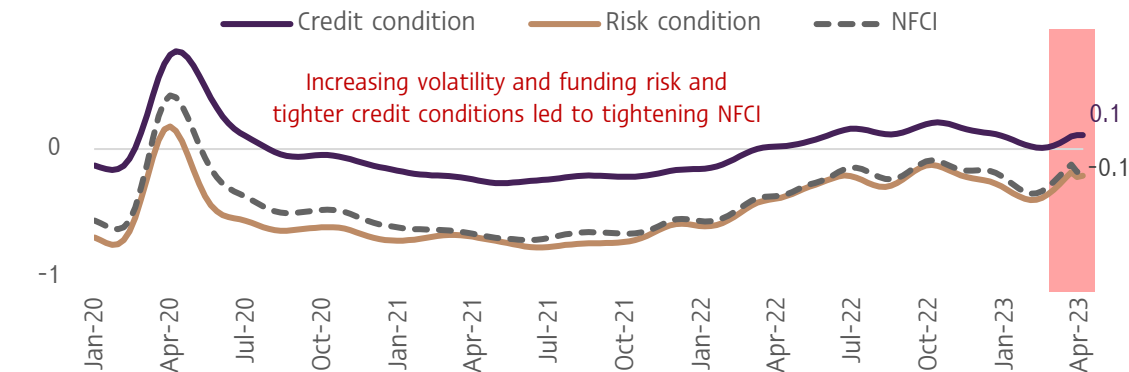
ปริมาณการขอสภาพคล่องผ่าน Discount window และ Bank term funding program

หน่วย : USD millions



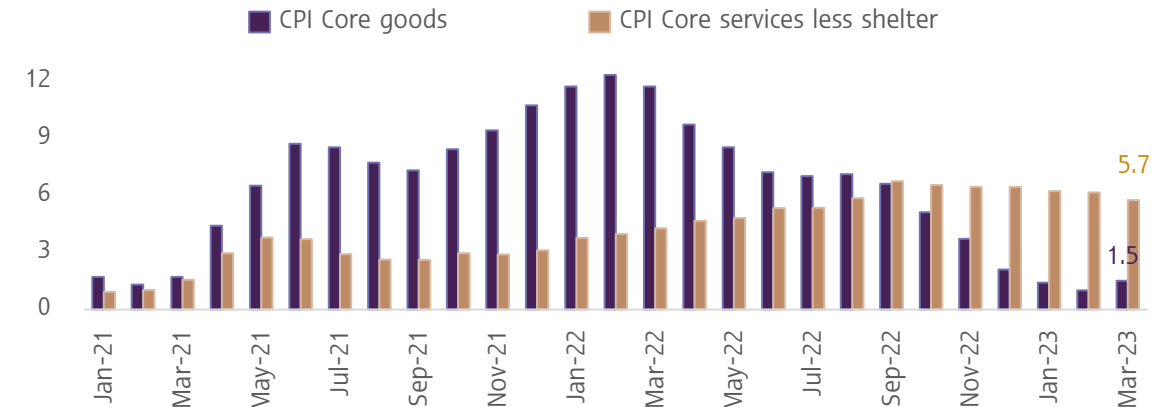
ดัชนีภาวะการเงินสหรัฐฯ (National Financial Condition Index: NFCI) โดย Chicago Fed

หน่วย : ดัชนี (บวก คือ ดึงตัวเทียบค่าเฉลี่ยในอดีต)



ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI)

หน่วย : %YOY



- การกู้ยืมสภาพคล่องของสถาบันการเงินผ่านมาตรการช่วยเหลือของ Fed ยังมีสูง แต่เริ่มปรับลดลงต่อเนื่อง สะท้อนปัญหาสภาพคล่องของระบบธนาคารสหรัฐฯ ที่เริ่มทรงตัวขึ้น
- ดัชนีภาวะการเงินสหรัฐฯ ปรับตัวขึ้นเทียบช่วงต้นปี ตามทิศทาง Credit condition ดึงตัวและความผันผวนในตลาดการเงินที่สูงขึ้นหลังเกิด Banking stress
- เงินเพื่อชะลอการขึ้นดอกเบี้ย แต่ยังอยู่ในระดับสูง โดยเฉพาะเงินเพื่อพื้นฐาน ส่งผลให้ Fed มีแนวโน้มขึ้นดอกเบี้ยอีกเพียง 25 BPS ในเดือน พ.ค. สู่ระดับ Terminal rate ที่ 5-5.25% ส่วนหนึ่งเพราะ Fed ประเมินว่า Tighter credit condition มีแนวโน้มกระทบการขยายตัวทางเศรษฐกิจ ส่งผลคล้ายการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายราว 25-50 BPS



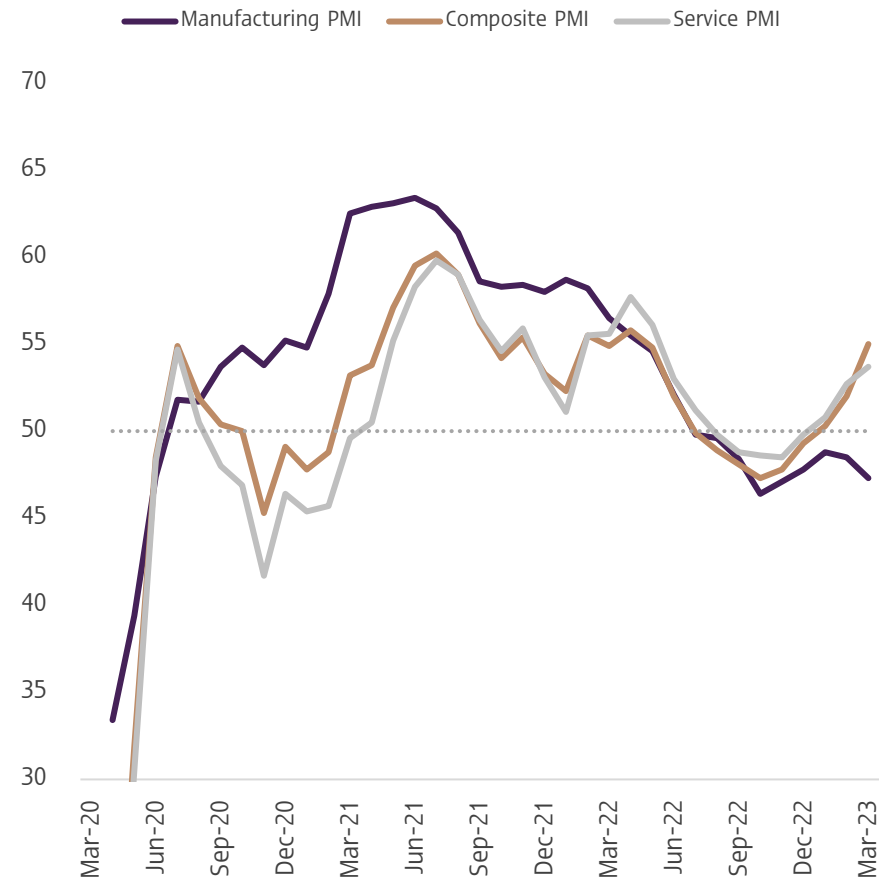
เศรษฐกิจยุโรป

กิจกรรมทางเศรษฐกิจในยูโรโซนฟื้นตัวแตกต่างกันมากขึ้น ขณะที่ความน่าจะเป็นที่ปัญหาเสถียรภาพสถาบันการเงิน จะลุกลามจนนำไปสู่ Hard landing มีจำกัด ด้านเงินเฟ้อพื้นฐานยังไม่ผ่านจุดสูงสุด ECB จึงมีแนวโน้มปรับขึ้นดอกเบี้ย 0.25% อีก 2 ครั้งสู่ระดับ 3.5% ภายในครั้งแรกของปี

การฟื้นตัวของกิจกรรมทางเศรษฐกิจในยูโรโซนมีความแตกต่างกันมากขึ้น โดยการผลิตหดตัวต่อเนื่องในไตรมาส 1 ขณะที่กิจกรรมภาคบริการและการจ้างงานโดยเฉพาะภาคบริการฟื้นตัวต่อเนื่อง

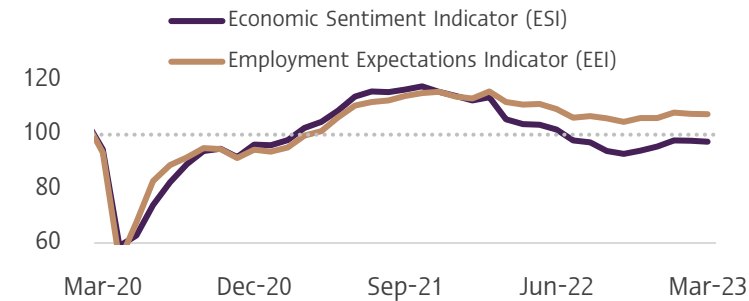
ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อของยูโรโซน

หน่วย : ดัชนี >50 หมายถึงสถานการณ์ดีขึ้น, ปรับฤดูกาล



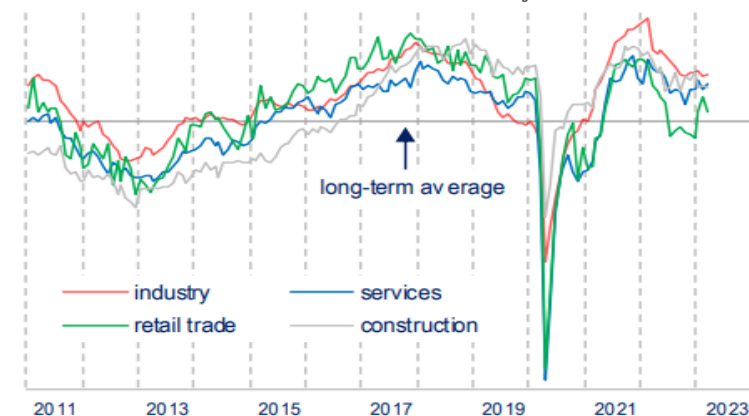
ECB Survey of Economic Sentiment and Employment Expectations

หน่วย : ดัชนี, 100 = long-term average, ปรับฤดูกาล



Employment Expectations (next 3 months)

หน่วย : ดัชนี, 100 = long-term average, ปรับฤดูกาล

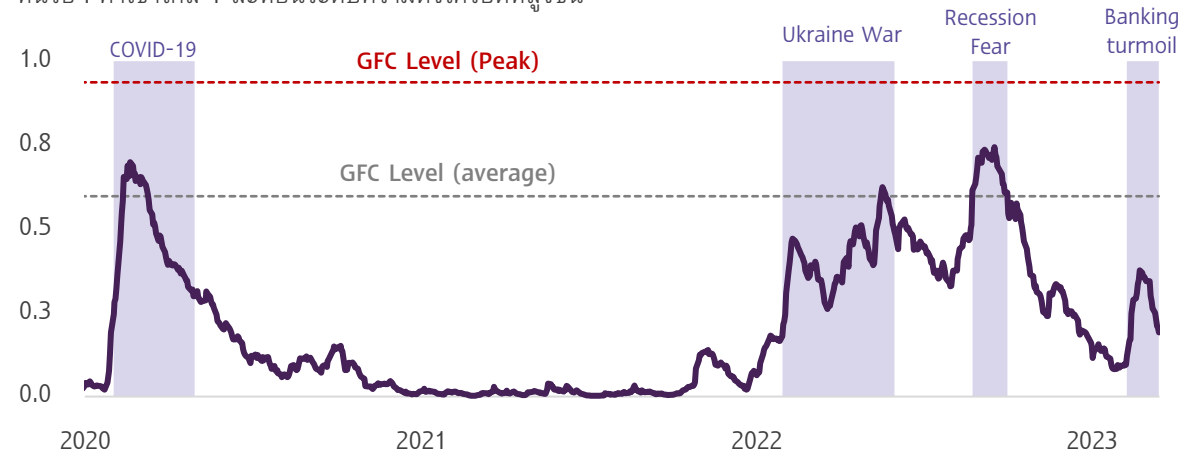


- Manufacturing PMI เดือน มี.ค. หดตัวสู่ระดับต่ำสุดในรอบ 4 เดือนอยู่ที่ 47.3 บ่งชี้กิจกรรมภาคการผลิตที่ยังไม่ฟื้นตัว ขณะที่ Service PMI ขยายตัวต่อเนื่อง
- ดัชนีความเชื่อมั่นทางเศรษฐกิจของยุโรป (ESI) เดือน มี.ค. ปรับลดลงเล็กน้อย จากความเชื่อมั่นในภาคอุตสาหกรรม ค่าปลีก และก่อสร้างที่ปรับลดลง ขณะที่ความเชื่อมั่นในภาคบริการไม่เปลี่ยนแปลง
- ดัชนีบ่งชี้ความคาดหวังในการจ้างงาน (EEI) ลดลงเล็กน้อยเช่นกัน จากแผนการจ้างงานที่ปรับลดลงในภาคอุตสาหกรรม ค่าปลีก และก่อสร้าง แต่ยังมีแรงหนุนการจ้างงานในภาคบริการที่ปรับตัวดีขึ้น

Banking turmoil ในยุโรป ทำให้ความเครียดเชิงระบบและมาตรฐานการปล่อยสินเชื่อในภูมิภาคตึงตัวขึ้น แต่ความเสี่ยงที่สถานการณ์จะลุกลามจนทำให้เศรษฐกิจถดถอยรุนแรงมีจำกัด

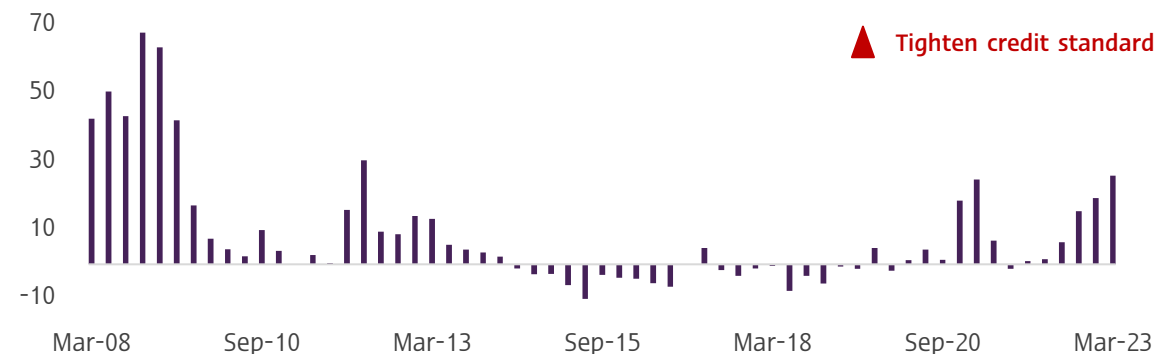
Euro Area Systemic Stress Indicator Composite Index

หน่วย : ค่าเข้าใกล้ 1 สะท้อนระดับความตึงเครียดที่สูงขึ้น



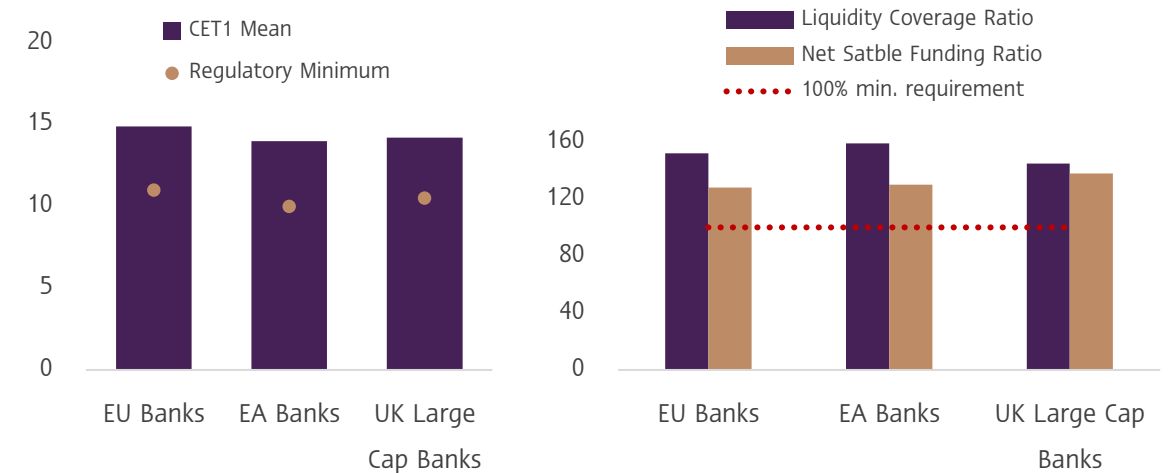
ECB Survey Change in Credit Standards Lending to Business Last 3mth

หน่วย : Net Percent



สถานะทางการเงินของสถาบันการเงินในยุโรป

หน่วย : %

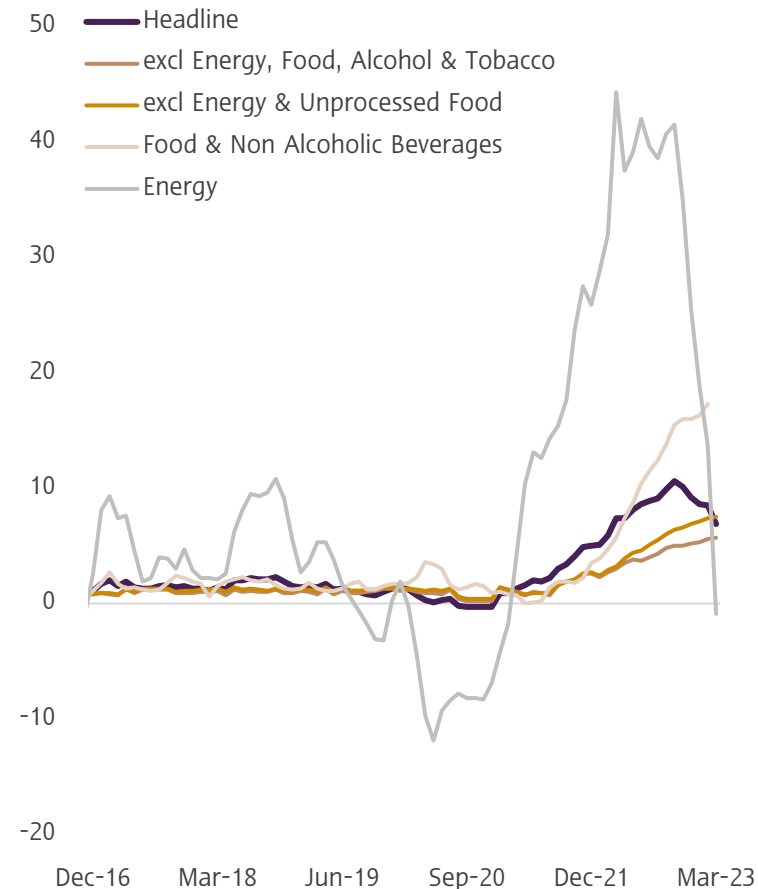


- ดัชนีความตึงเครียดเชิงระบบ (Systemic stress indicator) ในระบบการเงินยูโรโซนเร่งตัวหลังเกิดเหตุการณ์ SVB และ Credit Suisse แต่ยังต่ำกว่าระดับในช่วงวิกฤตในอดีตมากและเริ่มปรับลดลงแล้ว สะท้อนความกังวล Systemic risks ที่เริ่มคลี่คลาย
- มาตรฐานการปล่อยสินเชื่อมีแนวโน้มเข้มงวดขึ้นในช่วงหลัง ซึ่งจะกระทบแนวโน้มการลงทุน
- ทั้งนี้ความเสี่ยงที่เศรษฐกิจยูโรโซนจะเข้าสู่ภาวะถดถอยรุนแรง (No hard landing) มีจำกัด เนื่องจากสถานะเงินทุนของสถาบันการเงินยังเข้มแข็ง รวมถึง ECB มีเครื่องมือพร้อมใช้ที่จะช่วยลดความเสี่ยงที่เหตุการณ์จะลุกลามได้

เงินเฟ้อทั่วไปของยูโรโซนมีทิศทางชะลอลงตามราคาพลังงาน แต่ยังมีแรงกดดันเงินเฟ้อจากราคาอาหาร และค่าจ้าง นโยบายการเงินของ ECB มุ่งควบคุมเงินเฟ้อจนถึงกลางปีได้ต่อไปภายใต้ Bank stress ที่จัดการได้

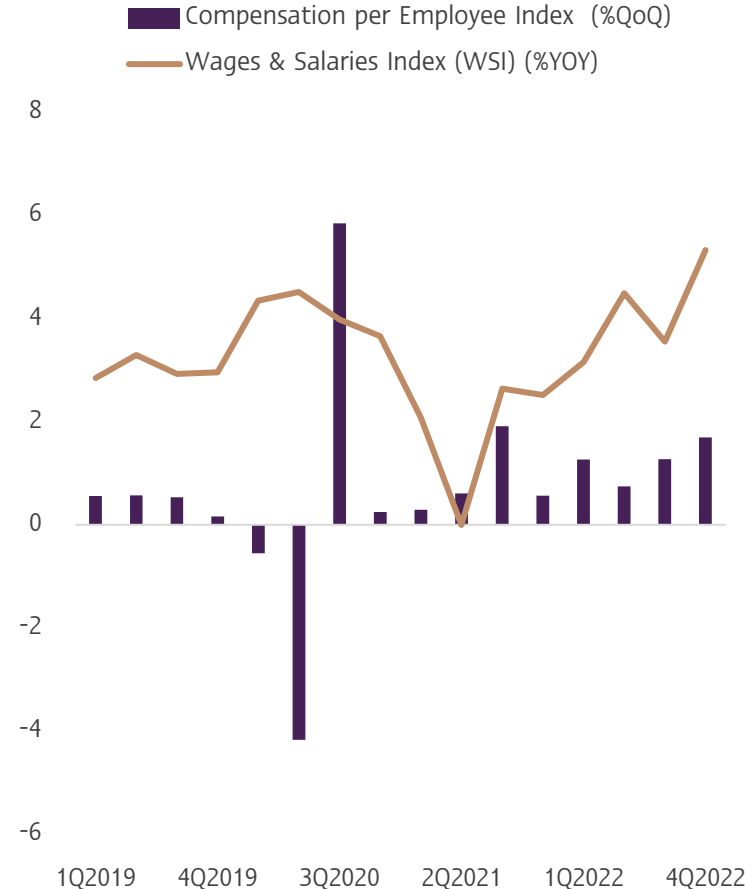
อัตราเงินเฟ้อของ Euro Area

หน่วย : %YOY



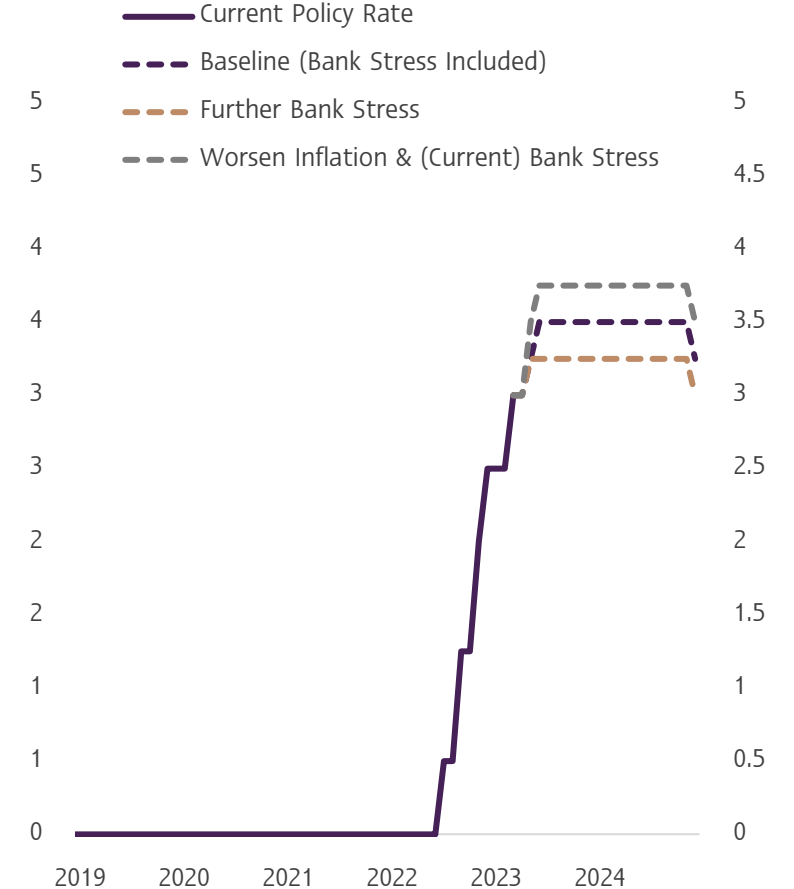
ดัชนีค่าตอบแทนและการเติบโตของค่าจ้าง

หน่วย : %QOQ, %YOY



คาดการณ์การขึ้นดอกเบี้ยของ ECB ในกรณีต่าง ๆ

หน่วย : %





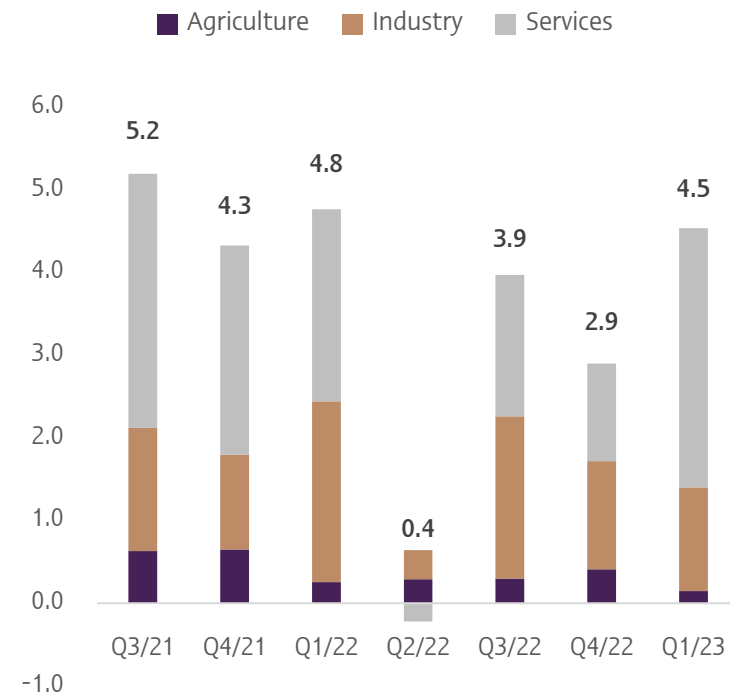
เศรษฐกิจจีน

ขยายตัวสูงสุดในรอบ 1 ปี ในไตรมาส 1 จากภาคบริการที่ยังคงได้รับอานิสงส์จากการผ่อนคลายมาตรการ Zero-COVID
สอดคล้องความเชื่อมั่นผู้บริโภคที่ปรับตัวขึ้น ขณะที่ภาคธุรกิจมีความเชื่อมั่นสูงขึ้นเช่นกัน แต่ยังฟื้นตัวไม่เต็มที่

เศรษฐกิจจีนขยายตัว 4.5%YOY ในไตรมาส 1 สูงสุดในรอบ 1 ปี จากภาคบริการเป็นสำคัญ สอดคล้องกับความเชื่อมั่นผู้บริโภคที่ปรับตัวขึ้นหลังการผ่อนคลายนโยบาย Zero-COVID

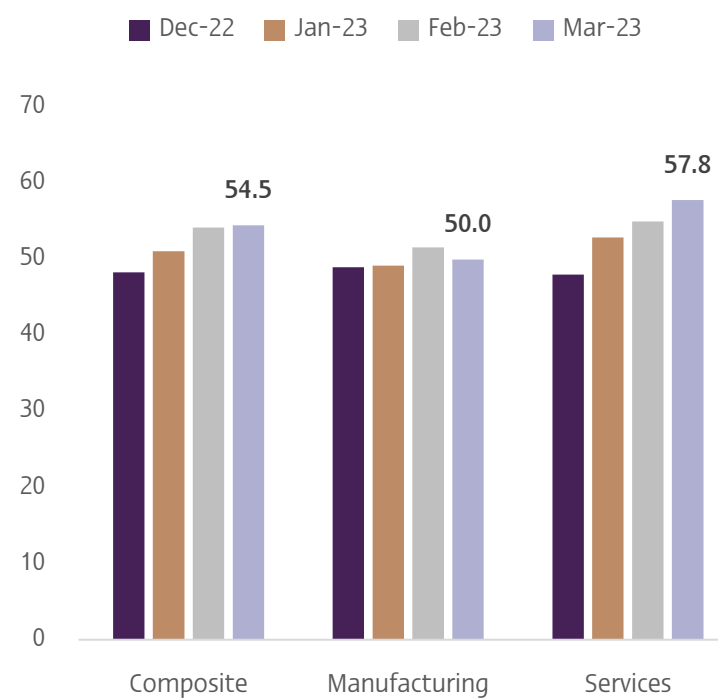
อัตราการขยายตัวของเศรษฐกิจจีน

หน่วย : %YOY



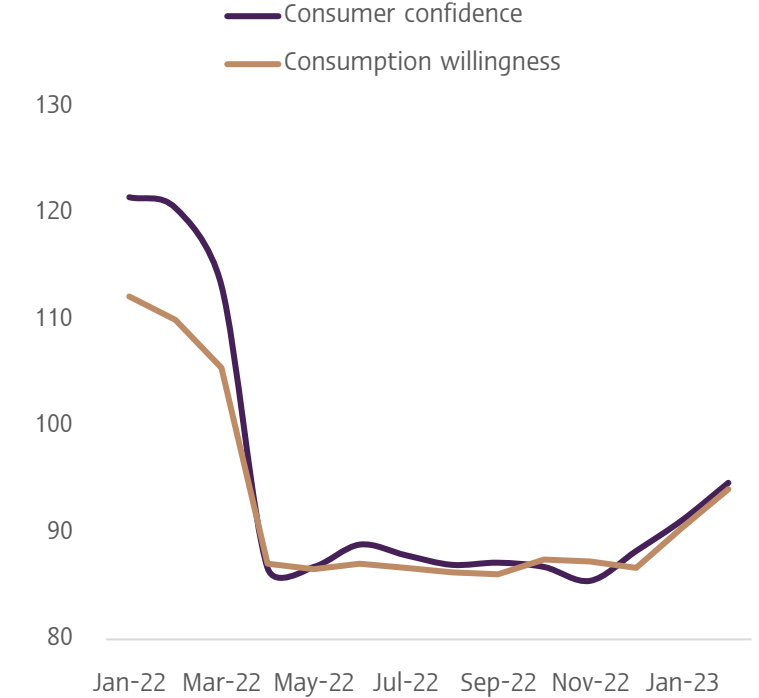
ดัชนี Caixin PMI

หน่วย : ดัชนี (>50 สะท้อนการขยายตัว)



ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค

หน่วย : ดัชนี

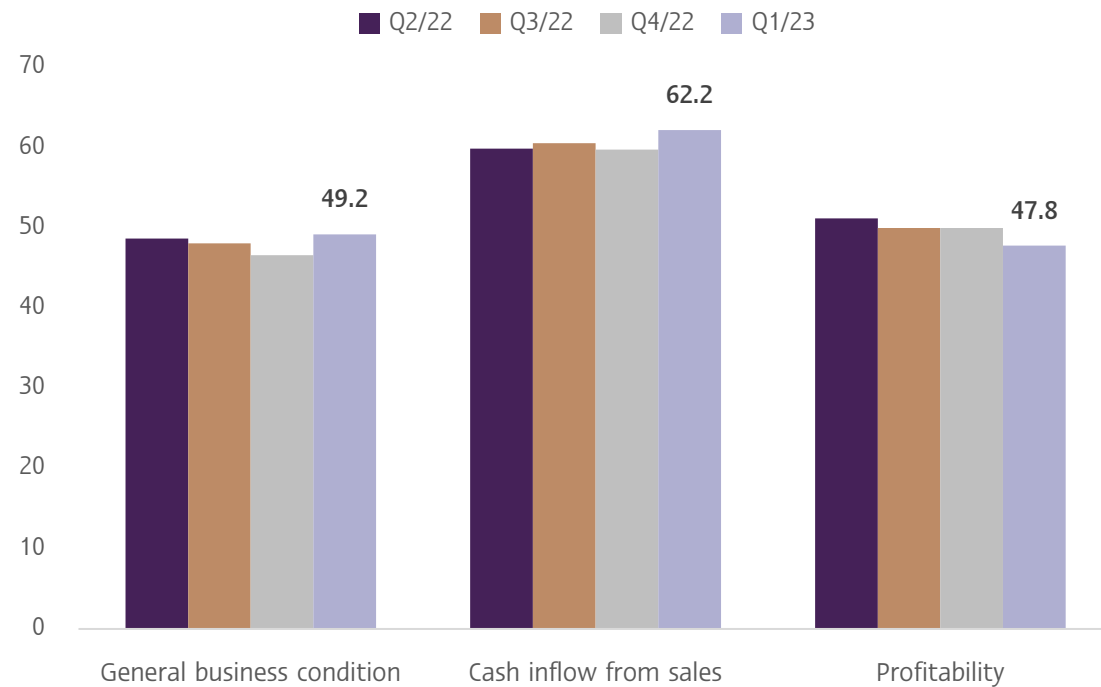


- เศรษฐกิจจีนในไตรมาส 1 ขยายตัวแข็งแกร่งขึ้นที่ 4.5%YOY จากภาคบริการเป็นหลัก โดยภาคบริการเร่งตัวขึ้นอยู่ที่ 5.4%YOY (เทียบกับ 4Q22 ที่ขยายตัว 2.3%YOY) ตาม Pent-up demand และปัจจัยฐานต่ำ ขณะที่ภาคอุตสาหกรรมขยายตัวชะลอเล็กน้อยอยู่ที่ 3.3%YOY (เทียบกับ 4Q22 ที่ขยายตัว 3.4%YOY)
- เศรษฐกิจมีแนวโน้มทยอยฟื้นตัวต่อเนื่องในปีี้ ตามความเชื่อมั่นผู้บริโภคที่เริ่มกลับมา อย่างไรก็ตาม ภาคอุตสาหกรรมยังคงได้รับแรงกดดันจากการส่งออกที่ขยายตัวชะลอ

ภาคธุรกิจและผู้บริโภคมีมุมมองเชิงบวกต่อเศรษฐกิจมากขึ้น แต่ยังต้องใช้เวลากว่าที่จะฟื้นตัวเต็มที่ โดยความเชื่อมั่นที่ปรับตัวขึ้นจะเป็นสัญญาณบวกต่อการใช้จ่ายภายในประเทศ

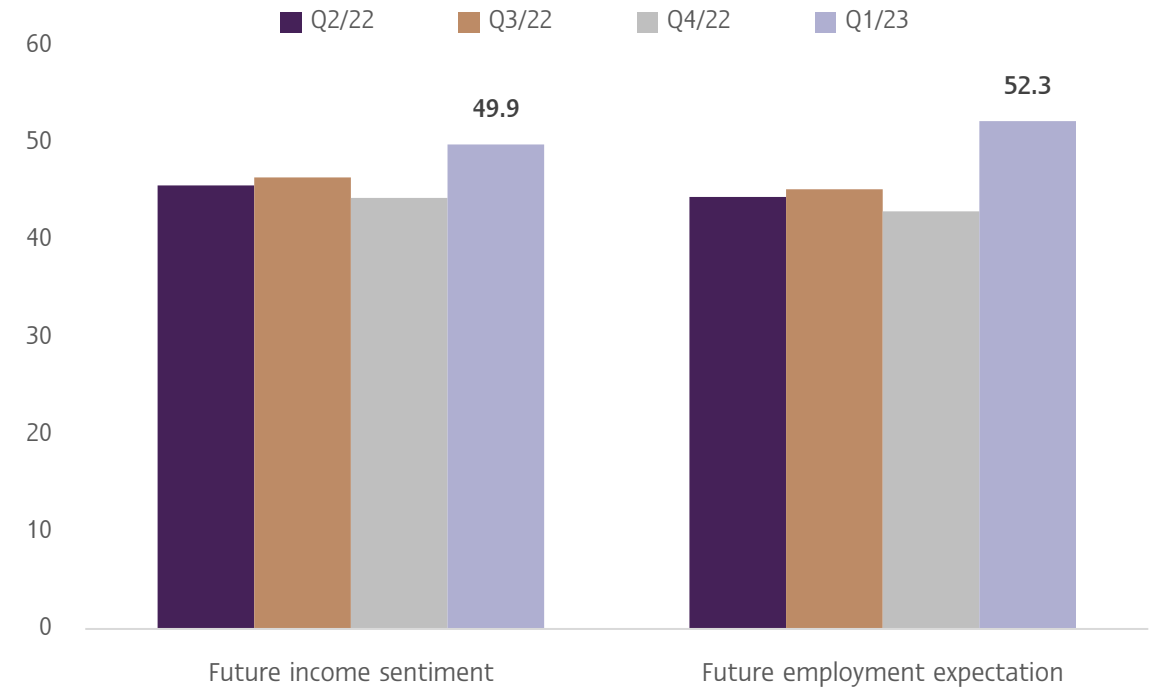
ผลสำรวจธุรกิจ (Enterprise survey)

หน่วย : ดัชนี (>50 สะท้อนการขยายตัว)



ผลสำรวจผู้ฝากเงินในเขตเมือง (Urban depositor survey)

หน่วย : ดัชนี (>50 สะท้อนการขยายตัว)



- ผลสำรวจธุรกิจสะท้อนรายได้จากการขายและสภาพแวดล้อมการทำธุรกิจที่ปรับตัวดีขึ้น ตามการดำเนินธุรกิจที่กลับเป็นปกติมากขึ้นหลังการผ่อนคลายมาตรการ Zero-COVID และเป็นสัญญาณบวกต่อการลงทุน อย่างไรก็ตาม ความสามารถในการทำกำไรยังคงหดตัว สะท้อนว่าการฟื้นตัวของภาคธุรกิจต้องใช้เวลาอีกระยะหนึ่ง
- Urban depositor survey แสดงความเชื่อมั่นที่ฟื้นตัวชัดเจน ทั้งด้านรายได้และการจ้างงาน ซึ่งเป็นปัจจัยบวกต่อการบริโภคในระยะต่อไป



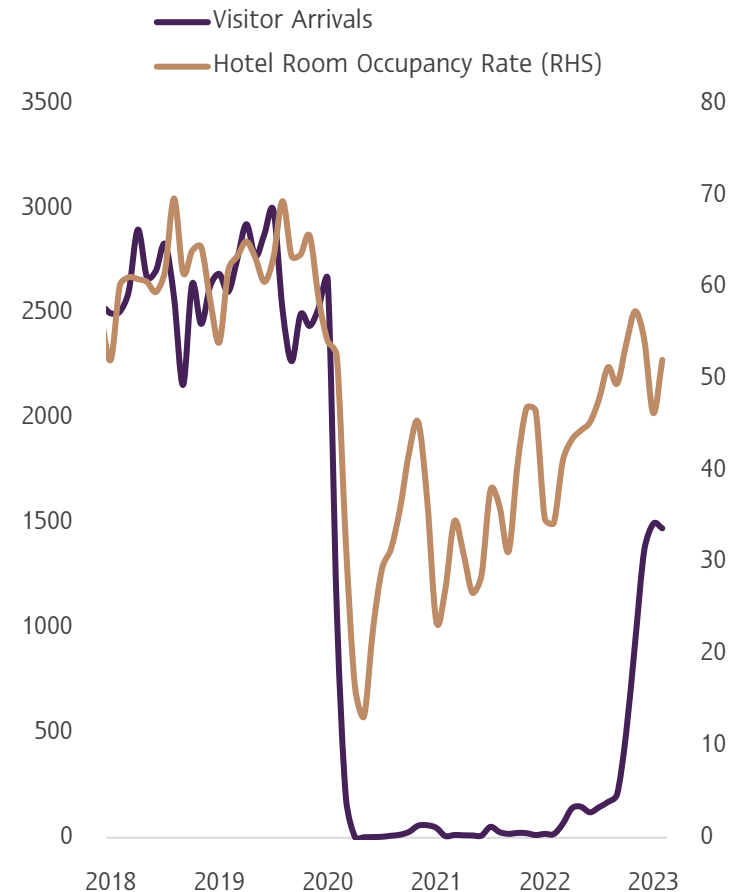
เศรษฐกิจญี่ปุ่น

เศรษฐกิจญี่ปุ่นฟื้นตัวค่อยเป็นค่อยไป โดยมีแรงหนุนจากการฟื้นตัวของภาคการท่องเที่ยว
กิจกรรมภาคอุตสาหกรรมมีแนวโน้มผ่านจุดต่ำสุดแล้ว สำหรับเงินเฟ้อญี่ปุ่นมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น และค่าแรงเพิ่มขึ้นสูงสุดในรอบ 3 ทศวรรษ
BOJ จึงมีแนวโน้มปรับลดอายุพันธบัตรเป้าหมายของนโยบาย YCC ในการประชุมเดือน มิ.ย. นี้

เศรษฐกิจญี่ปุ่นฟื้นตัวค่อยเป็นค่อยไป โดยมีแรงหนุนจากการฟื้นตัวของภาคการท่องเที่ยว ขณะที่กิจกรรมภาคการผลิตผ่านจุดต่ำสุดแล้ว และมีแนวโน้มฟื้นตัวในระยะต่อไป

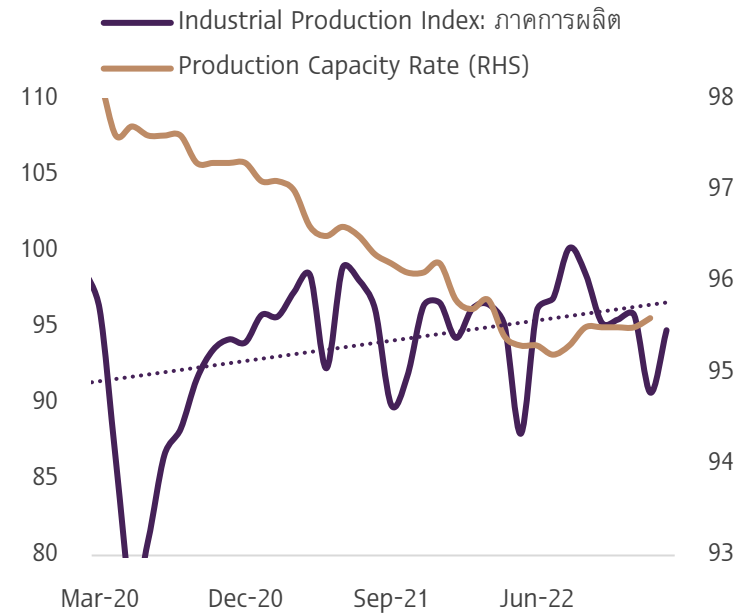
จำนวนผู้เดินทางเข้าญี่ปุ่นและอัตราการเข้าพักโรงแรม

หน่วย : หมื่นคน หน่วย : %



ดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรมและอัตราการใช้กำลังการผลิต

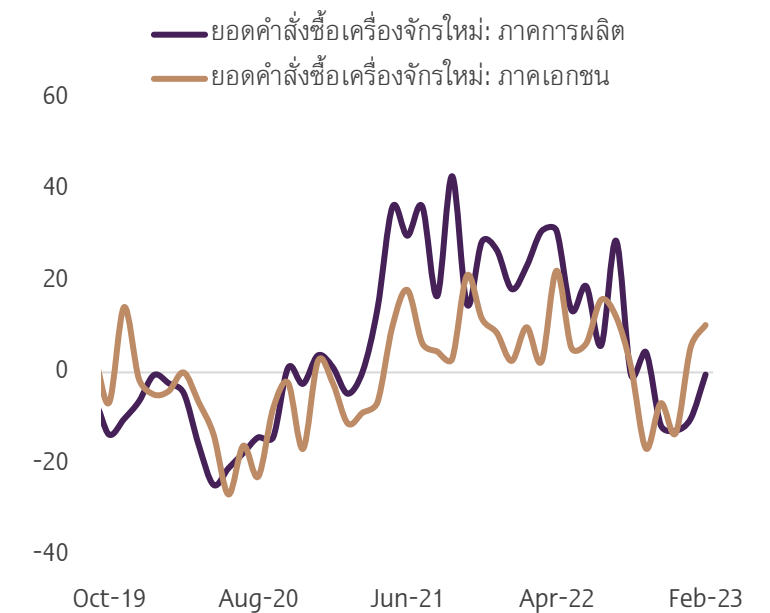
หน่วย : ดัชนี, 2015=100 หน่วย : %



ดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรมปรับเพิ่มขึ้นในเดือน ก.พ. และอัตราการใช้กำลังการผลิตผ่านจุดต่ำสุดแล้ว บ่งชี้ว่าผลผลิตและกำลังการผลิตสินค้าอยู่ในทิศทางฟื้นตัว

ยอดคำสั่งซื้อเครื่องจักรใหม่

หน่วย : %YOY, ปรับฤดูกาล

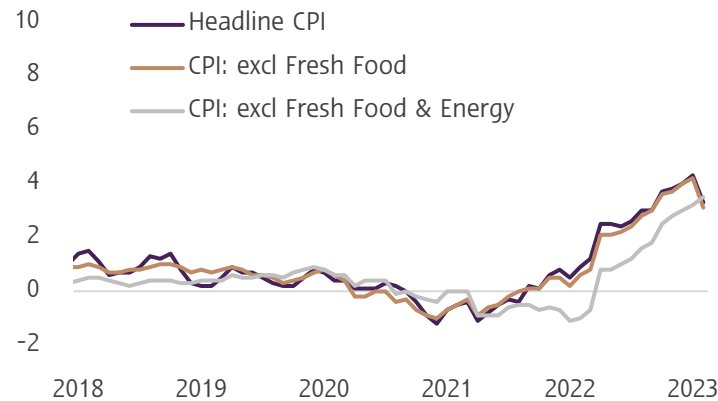


ยอดคำสั่งซื้อเครื่องจักรใหม่ ซึ่งเป็นการลงทุนที่สะท้อนแนวโน้มการผลิตสินค้าในระยะต่อไป ปรับหดตัวน้อยลงในเดือน ก.พ. และมีแนวโน้มผ่านจุดต่ำสุดแล้ว โดยเฉพาะการลงทุนเครื่องจักรใหม่ในภาคเอกชน สะท้อนความเชื่อมั่นของภาคธุรกิจที่ปรับตัวขึ้น

เงินเฟ้อญี่ปุ่นเร่งตัวช้าลงในเดือน ก.พ. จากการอุดหนุนของรัฐ แต่คาดการณ์เงินเฟ้อยังปรับเพิ่มขึ้น ค่าแรงเพิ่มสูงสุดในรอบ 30 ปี จึงคาดว่า BOJ จะปรับนโยบาย YCC ให้ผ่อนคลายน้อยลงในช่วงกลางปี

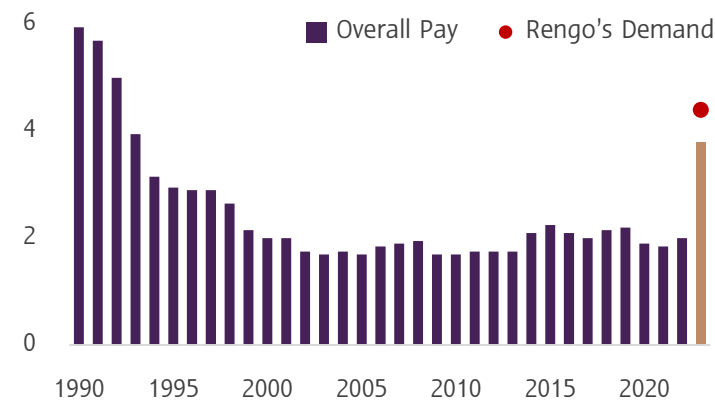
อัตราเงินเฟ้อของญี่ปุ่น

หน่วย : %YOY



การเติบโตของค่าจ้างในญี่ปุ่น

หน่วย : %YOY



การสำรวจความคิดเห็นของประชาชนโดย BOJ (แนวโน้มระดับราคาในระยะ 1 ปีข้างหน้า)

หน่วย : %

	90th survey (Jun 2022)	91st survey (Sep 2022)	92nd survey (Dec 2022)	93rd survey (Mar 2023)
Will go up significantly	29.4	28.9	32.5	33.1
Will go up slightly	57.7	56.8	52.5	52.6
Will remain almost unchanged	9.7	11	11.9	10.9
Will go down slightly	1.1	1.8	2	2.1
Will go down significantly	0.4	0.4	0.4	0.5

- เงินเฟ้อทั่วไปในเดือน ม.ค. สูงสุดในรอบ 40 ปี และเพิ่มขึ้นในอัตราที่ช้าลงในเดือน ก.พ. ส่วนหนึ่งจากการอุดหนุนค่าไฟฟ้าของรัฐบาล ทั้งนี้ประชาชน 1 ใน 3 ของ BOJ survey คาดว่าเงินเฟ้ออีก 1 ปีข้างหน้าจะเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ
- สภาพแรงงานและนายจ้างบรรลุข้อตกลงในการขึ้นค่าจ้างประจำปี (Overall pay) ที่ 3.8% สูงสุดตั้งแต่ปี 1993 ค่าจ้างฐาน (Base wage) ซึ่งมีผลต่อการใช้จ่ายของครัวเรือนเพิ่มขึ้น 2.3% (เทียบค่าเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลังที่ 0.5%)
- ผู้ว่า BOJ คนใหม่แถลงข่าวครั้งแรกต้นเดือน เม.ย. Dovish กว่าที่ตลาดคาดเล็กน้อย โดยมองว่านโยบายการเงินที่ผ่อนคลายยังมีความเหมาะสม อีกทั้ง เศรษฐกิจโลกยังมีความเสี่ยงด้านต่ำเพิ่มขึ้นจากความตึงเครียดในภาคธนาคารต่างประเทศ
- SCB EIC คาดว่า BOJ มีแนวโน้มปรับนโยบาย YCC ให้ผ่อนคลายน้อยลงในการประชุมช่วงกลางปีนี้ เนื่องจากแรงกดดันเงินเฟ้อมีแนวโน้มสูงขึ้นและผลเจรจาค่าแรงออกมาแข็งแกร่ง โดยคาดว่า BOJ จะลดอายุเป้าหมายของ YCC เหลือ 5 ปีจาก 10 ปี
- อย่างไรก็ดี คาดว่า BOJ มีแนวโน้มคงนโยบายอัตราดอกเบี้ยติดลบอีก 1-2 ปี เพื่อสนับสนุนเศรษฐกิจที่ยังฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป

เศรษฐกิจไทย ปี 2023



ประมาณการเศรษฐกิจไทยของ SCB EIC

คาดการณ์ผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ (GDP)

ประมาณการเศรษฐกิจ (กรณีฐาน)	หน่วย	2021	2022	2023F
				ณ มี.ค.
				2023
GDP	%YOY	1.6	2.6	3.9
การบริโภคภาคเอกชน	%YOY	0.6	6.3	3.9
การบริโภคภาครัฐ	%YOY	3.7	0.0	-1.5
การลงทุนภาคเอกชน	%YOY	3.0	5.1	3.0
การลงทุนภาครัฐ	%YOY	3.4	-4.9	2.2
มูลค่าส่งออกสินค้า (USD BOP basis)	%YOY	19.2	5.5	1.2
มูลค่านำเข้าสินค้า (USD BOP basis)	%YOY	27.7	15.3	0.9
จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติ	ล้านคน	0.4	11.2	30.0
อัตราเงินเฟ้อทั่วไป	%YOY	1.2	6.1	2.7
อัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน	%YOY	0.2	2.5	2.4
ราคาน้ำมันดิบ Brent	USD/Brl.	70.5	100.9	78.0
อัตราดอกเบี้ยนโยบาย (สิ้นปี)	%	0.5	1.25	2.0
เงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ (สิ้นปี)	THB/USD	33.2	34.6	32-33

ปัจจัยสนับสนุน

- การฟื้นตัวของเศรษฐกิจจีนเร็วและแรงกว่าคาด
- เศรษฐกิจโลกที่ขยายตัวดีกว่าคาด
- การฟื้นตัวต่อเนื่องของการบริโภค
- นโยบายควบคุม/จำกัดการส่งออกสินค้าของประเทศคู่แข่ง

ปัจจัยเสี่ยง

- ปัญหา Geopolitics รุนแรงขึ้น
กระทบ Global supply chain และการส่งออก
- ปัญหาวิกฤตเสถียรภาพระบบการเงินโลกที่อาจลุกลาม
- นโยบายการเงินโลกตึงตัวแรงขึ้น จากเงินเฟ้อโลกลดลงช้า
- หนี้ครัวเรือนกลับมาเร่งตัวกดดันการบริโภค
- เงินเฟ้อสูง กระทบค่าครองชีพและต้นทุนธุรกิจ
- การเลือกตั้งและการจัดตั้งรัฐบาลใหม่ กระทบการใช้จ่ายภาครัฐ

เครื่องชี้เศรษฐกิจไทยปรับตัวขึ้นชัดเจนในหลายองค์ประกอบ

เศรษฐกิจไทย	Unit	2021	Q1/22	Q2/22	Q3/22	Q4/22	Nov-22	Dec-22	Jan-23	Feb-23	Mar-23	YTD
ผลิตภัณฑ์มวลรวมของประเทศ (GDP)	%YOY	1.5	2.2	2.5	4.6	1.4						
ภาคอุปสงค์												
ดัชนีการบริโภคภาคเอกชน	%YOY	-0.8	4.1	10.3	14.6	5.4	7.2	2.5	4.0	3.9		4.0
ยอดขายรถยนต์ในประเทศ	%YOY	-6.8	22.7	11.5	36.2	-3.0	-4.8	-3.9	-5.6	-3.9		-4.7
ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน	%YOY	10.0	3.9	3.0	6.4	-2.0	-1.7	-4.4	-2.9	0.7		-1.1
ส่งออกหักทอง (มูลค่าการ)	%YOY	22.8	10.0	11.0	6.3	-8.3	-5.1	-13.9	-4.4	-2.5		-3.4
ความเชื่อมั่นผู้บริโภค	100 = stable	44.7	43.4	40.8	43.6	47.9	47.9	49.7	51.7	52.6	53.8	52.7
ความเชื่อมั่นภาคธุรกิจ	50 = stable	45.3	48.6	49.3	49.5	48.5	49.4	48.4	49.8	50.6	52.9	51.1
ภาคอุปทาน												
รายได้ภาคเกษตร	%YOY	3.5	7.9	14.6	16.1	16.2	15.8	12.4	7.6	13.3		10.3
ดัชนีผลผลิตภาคอุตสาหกรรม	%YOY	5.8	1.4	-1.1	7.7	-6.0	-5.3	-8.5	-4.8	-2.7		-3.8
อัตราการใช้จ่ายหลังการผลิต	%, SA	63.2	66.8	61.2	62.8	60.3	60.3	59.4	60.0	60.7		60.4
จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติ	thousands	427.9	498	1582	3608	5465	1748	2241	2145	2114		4258
จำนวนทริปในประเทศ	%YOY	-41.7	74.4	399.9	1167.8	83.4	69.0	35.5	41.4	31.6		41.4
อัตราการเข้าพักโรงแรม	%	14.0	36.2	42.1	47.8	62.6	63.3	70.0	71.4	69.9		70.6
ตลาดแรงงาน												
อัตราว่างงาน	%	1.9	1.5	1.4	1.2	1.2						
อัตราว่างงานของแรงงานอายุน้อย	%	8.2	6.6	7.1	6.5	6.1						
อัตราว่างงานของแรงงานในประกันสังคม	%	2.8	2.3	2.1	2.0	1.8	1.8	1.7	1.7	1.6		
ชั่วโมงการทำงานภาคเอกชน	hours/week	44.3	43.7	45.9	46.7	46.3						

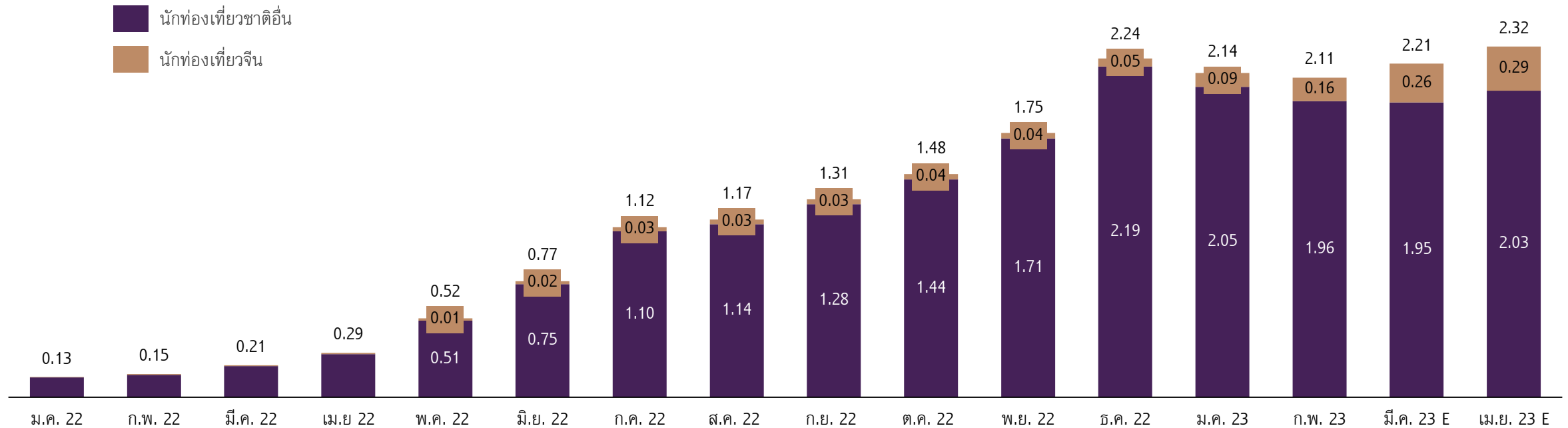
เครื่องชี้เศรษฐกิจไทยปรับตัวขึ้น

- อุปสงค์ในประเทศปรับตัวขึ้นต่อเนื่อง โดยดัชนีการบริโภคภาคเอกชนและการลงทุนภาคเอกชนขยายตัว ขณะที่การส่งออกหดตัวต่อเนื่อง แต่หดตัวน้อยลง
- เศรษฐกิจไทยภาคอุปทานขยายตัวดี นำโดยภาคการท่องเที่ยวที่ฟื้นตัวได้ดี โดยเฉพาะนักท่องเที่ยวจีน ด้านรายได้ภาคเกษตรขยายตัวจากทั้งราคาและปริมาณ การผลิตภาคอุตสาหกรรมหดตัวในอัตราชะลอลงสอดคล้องกับภาคส่งออก
- ตลาดแรงงานฟื้นตัวดีขึ้น เครื่องชี้หลายมิติเข้าใกล้ระดับก่อนเกิดวิกฤติโควิด-19 มากขึ้น

ในช่วงไตรมาสแรกของปี 2023 นักท่องเที่ยวต่างชาติเดินทางเข้าไทยแล้วกว่า 6.5 ล้านคน และมีแนวโน้มฟื้นตัวได้ดีต่อเนื่องจากการกลับมาของนักท่องเที่ยวจีน

จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางเข้าไทย

หน่วย : ล้านคน

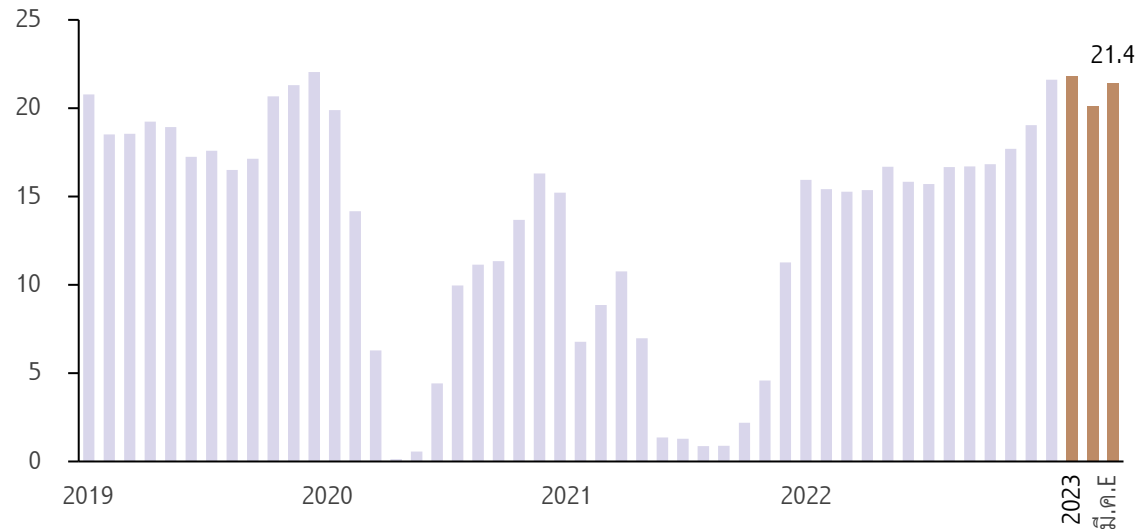


การประกาศเปิดประเทศของจีนส่งผลให้นักท่องเที่ยวจีนเดินทางเข้าไทยเร่งตัวขึ้น โดยไตรมาสแรกของปี 2023 นักท่องเที่ยวจีนเดินทางเข้าไทยแล้วไม่ต่ำกว่า 5 แสนคน สูงเป็นอันดับ 3 รองจากมาเลเซีย (8.6 แสนคน) และรัสเซีย (5.6 แสนคน)

จำนวนผู้เยี่ยมเยือนไทยเติบโตได้ดีจากความต้องการท่องเที่ยวที่ยังสูงในระดับสูง อย่างไรก็ตาม จำนวนผู้เยี่ยมเยือนไทยในจังหวัดภาคอีสานและภาคใต้บางส่วนยังคงอยู่ระหว่างฟื้นตัว

จำนวนผู้เยี่ยมเยือนไทย

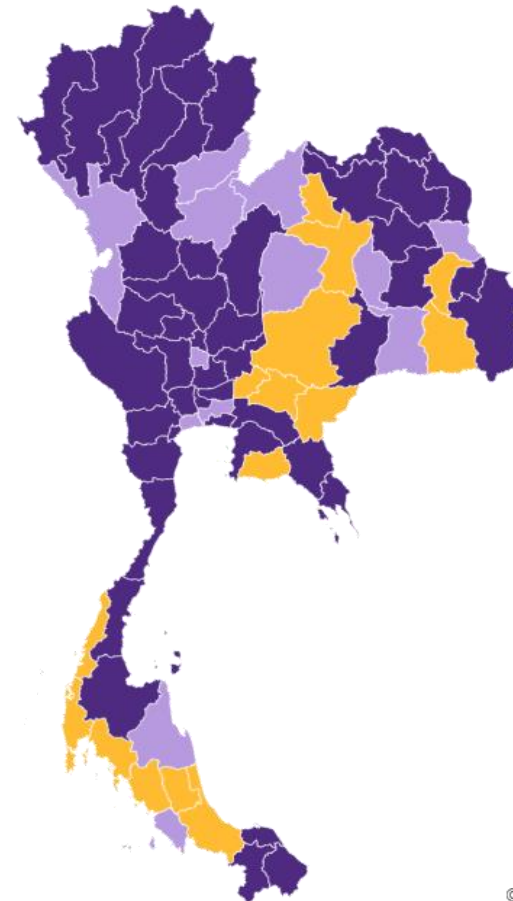
หน่วย : ล้านคน-ครั้ง



- จำนวนผู้เยี่ยมเยือนไทยเติบโตสูงกว่าช่วงก่อนโควิด-19 โดยในช่วงไตรมาส 1 คาดว่าจำนวนผู้เยี่ยมเยือนไทยจะแตะ 62 ล้านคน-ครั้ง ซึ่งสูงกว่าช่วงเวลาเดียวกันในปี 2019 ราว 7% จากความต้องการท่องเที่ยวที่ยังอยู่ในระดับสูง พร้อมทั้งยังมีโครงการเราเที่ยวด้วยกัน เฟส 5 ที่ช่วยส่งเสริมการท่องเที่ยวในประเทศในช่วงเดือน มี.ค.
- จำนวนผู้เยี่ยมเยือนไทยในเดือน เม.ย. ยังมีแนวโน้มเติบโตต่อเนื่อง จากการท่องเที่ยวในช่วงเทศกาลสงกรานต์ที่กลับเข้าสู่ภาวะปกติ อย่างไรก็ตาม ยังมีปัจจัยกดดันจากนักท่องเที่ยวไทยเดินทางไปต่างประเทศมากขึ้นด้วยเช่นกัน

อัตราการฟื้นตัวของผู้เยี่ยมเยือนไทยรายจังหวัด ช่วงเดือน มี.ค. - ก.พ. 2023

หน่วย : % เทียบกับปี 2019



การฟื้นตัวของผู้เยี่ยมเยือนไทย

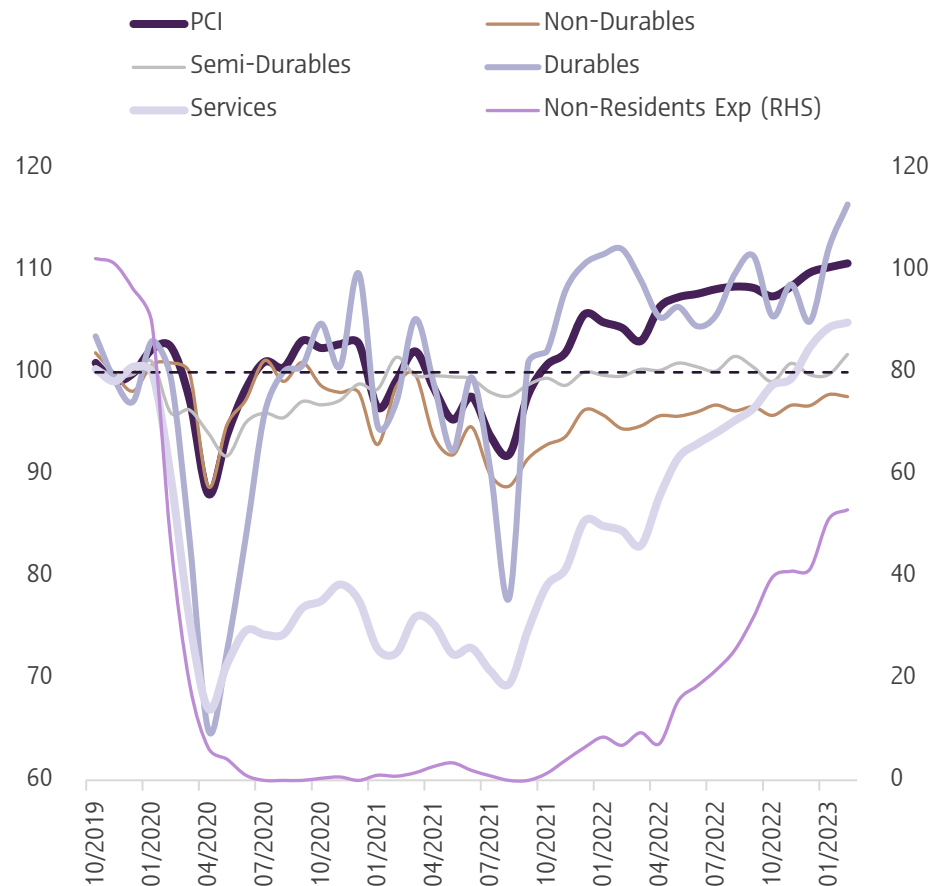
- เติบโตดี (> 100%)
- ฟื้นตัวใกล้เคียงภาวะปกติ (80%-100%)
- อยู่ระหว่างฟื้นตัว (< 80%)

Powered by Bing
© GeoNames, Microsoft, TomTom

การบริโภคภาคเอกชนมีแนวโน้มขยายตัวต่อเนื่อง โดยเฉพาะรายจ่ายสินค้าคงทน เช่น ยอดจำหน่ายรถยนต์และรถจักรยานยนต์ สอดคล้องกับข้อมูลการนำเข้าสินค้าอุปโภคบริโภคและความเชื่อมั่นผู้บริโภค

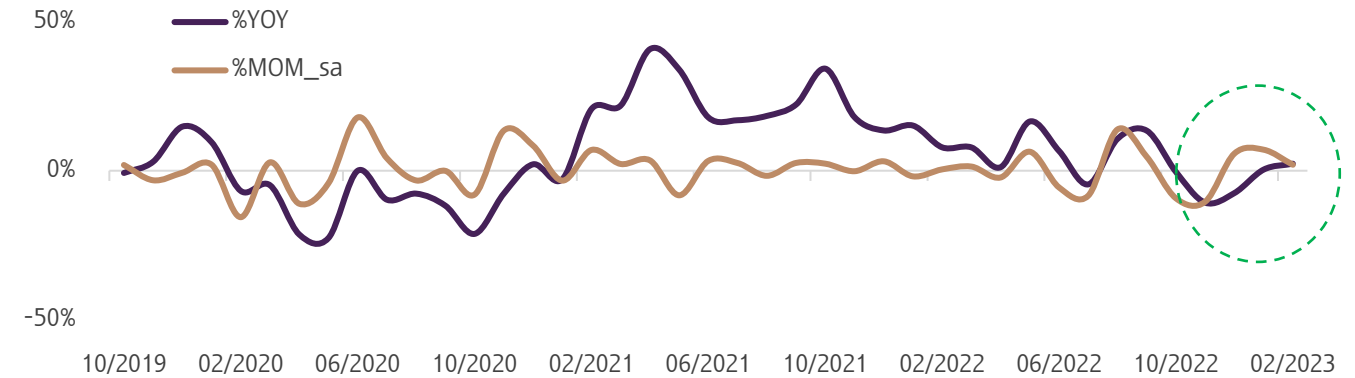
ดัชนีการบริโภคภาคเอกชน (Private Consumption Index)

หน่วย : ดัชนี (2019Q4 = 100), ปรับฤดูกาล



มูลค่าการนำเข้าสินค้าอุปโภคบริโภคของไทย

หน่วย : ดอลลาร์สหรัฐ¹, ระบบศุลกากร



การบริโภคภาคเอกชนมีแนวโน้มขยายตัวต่อเนื่อง

- ดัชนีการบริโภคภาคเอกชน (PCI) ขยายตัวจากเดือนก่อน (แบบปรับฤดูกาล) เกือบทุกหมวด สอดคล้องกับการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ โดยเฉพาะภาคการท่องเที่ยว ยกเว้นหมวดสินค้าคงทน สอดคล้องกับมูลค่าการนำเข้าสินค้าเพื่อการอุปโภคบริโภค
- ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (CCI) ปรับสูงขึ้นสู่ระดับ 53.8 ในเดือน มี.ค. สูงสุดในรอบกว่า 3 ปี จากการฟื้นตัวของภาคการท่องเที่ยว โดยเฉพาะการกลับมาของนักท่องเที่ยวชาวจีนและมาตรการเราเที่ยวด้วยกัน เฟส 5 ประกอบกับราคาน้ำมันในประเทศที่ปรับลดลงและบรรยากาศการหาเสียงที่คึกคัก
- อย่างไรก็ตาม CCI ยังคงเคลื่อนไหวในระดับต่ำกว่า 100 สะท้อนว่าผู้บริโภคยังมีความกังวลต่อค่าครองชีพที่ทรงตัวในระดับสูง สถานการณ์ฝุ่นละออง PM2.5 ในหลายพื้นที่ สถานการณ์ทางการเงินโลก การปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายของไทยและโลก และการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก

มูลค่าการส่งออกสินค้าไทยเดือน ก.พ. ยังหดตัว ในระยะต่อไปการส่งออกปีนี้มีแนวโน้มขยายตัวชะลอลง ตามทิศทางอุปสงค์โลก โดยการส่งออกในครึ่งแรกของปียังน่าห่วง แต่จะทยอยฟื้นตัวได้ในครึ่งหลังของปี

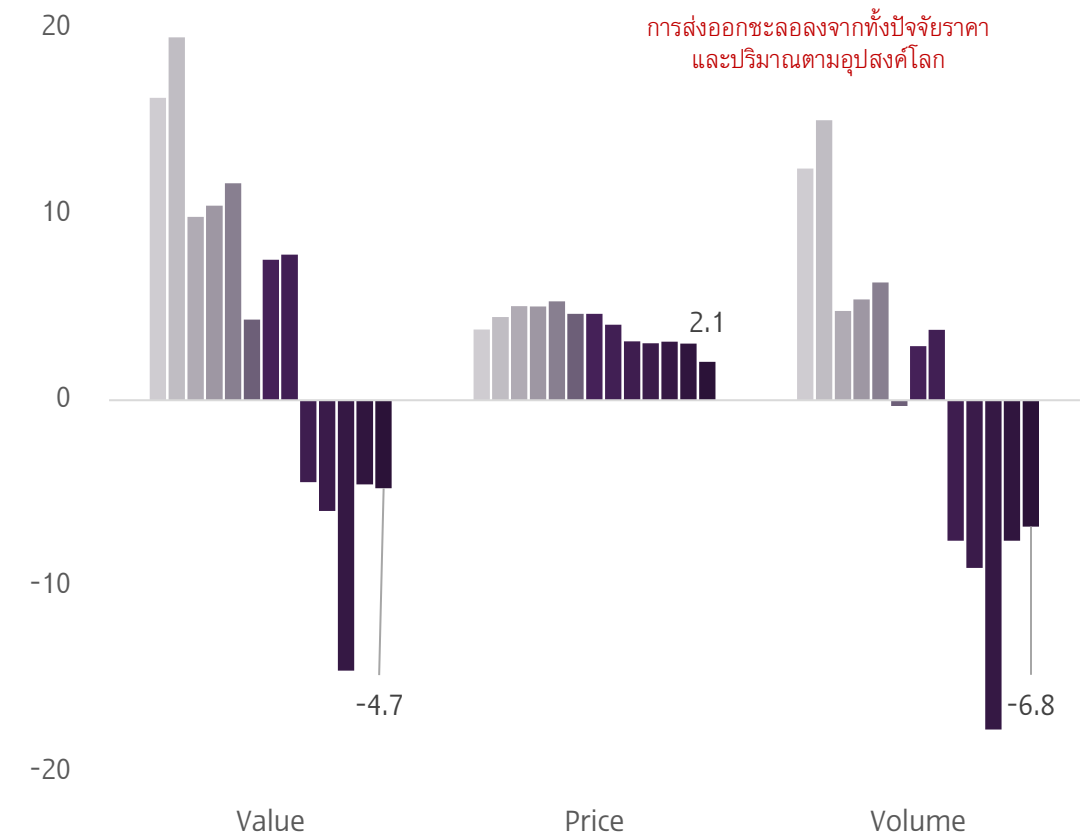
มูลค่าการส่งออกรายสินค้าและตลาดสำคัญ

หน่วย : %YOY, (share ปี 2022), ระบบสกุลการ

	2022	2022Q3	2022Q4	Dec-22	Jan-23	Feb-23	YTD
รวมทั้งหมด (100%)	5.5%	6.6%	-8.5%	-14.6%	-4.5%	-4.7%	-4.6%
ไม่รวมทองคำ (97.5%)	4.4%	6.3%	-8.3%	-13.9%	-4.4%	-2.5%	-3.4%
เกษตรกรรม (9.3%)	2.2%	-3.0%	-7.0%	-11.5%	-2.2%	1.5%	-0.3%
อุตสาหกรรมเกษตร (7.9%)	17.8%	21.2%	-4.0%	-10.7%	-3.3%	5.6%	1.5%
สินค้าอุตสาหกรรม (78.6%)	4.4%	6.2%	-8.4%	-15.7%	-5.4%	-6.2%	-5.8%
สินค้าแร่และเชื้อเพลิง (4.1%)	15.5%	11.3%	-22.0%	-4.8%	6.8%	-10.0%	-2.6%
สหรัฐฯ (16.6%)	13.4%	15.8%	-1.3%	-3.9%	-4.7%	-9.5%	-7.2%
จีน (12%)	-7.7%	-18.1%	-13.4%	-20.8%	-11.4%	-7.9%	-9.6%
อาเซียน5 (14.2%)	9.5%	11.9%	-17.6%	-24.2%	2.3%	-6.4%	-2.4%
CLMV (10.9%)	11.5%	30.1%	-0.9%	-11.8%	-11.1%	-4.9%	-7.9%
ญี่ปุ่น (8.6%)	-1.3%	-0.2%	-7.1%	-13.7%	-9.2%	-2.5%	-5.9%
สหภาพยุโรป28 (9.3%)	6.6%	17.4%	-1.8%	-0.9%	2.7%	-0.5%	1.1%

มูลค่า ราคา และปริมาณการส่งออกของไทย (ระบบสกุลการ)

หน่วย : %YOY (ข้อมูล ม.ค. 2022 – ก.พ. 2023)

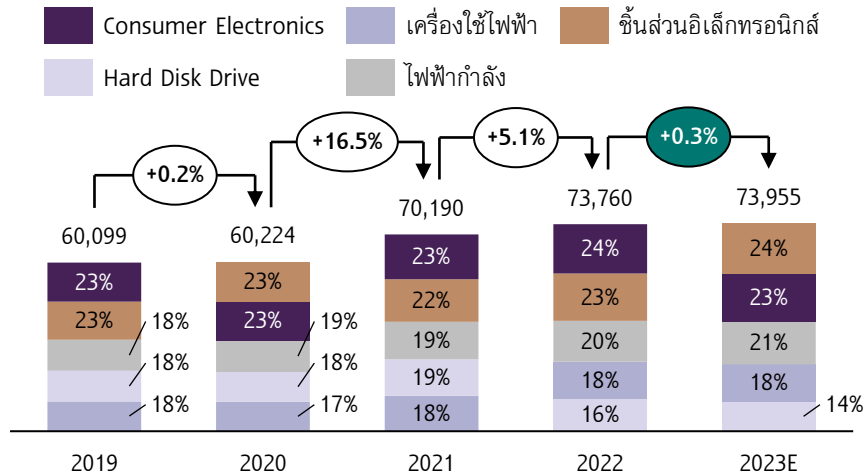


โดยเฉพาะสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ซึ่งเป็นหนึ่งในสินค้าส่งออกสำคัญของไทย มีแนวโน้มเติบโตชะลอตาม

ภาวะเศรษฐกิจโลกในปี 2023

มูลค่าการส่งออกสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ในภาพรวม

หน่วย : ล้านดอลลาร์สหรัฐ



ระยะเวลาการส่งมอบคำสั่งซื้อเซมิคอนดักเตอร์ (Lead time)

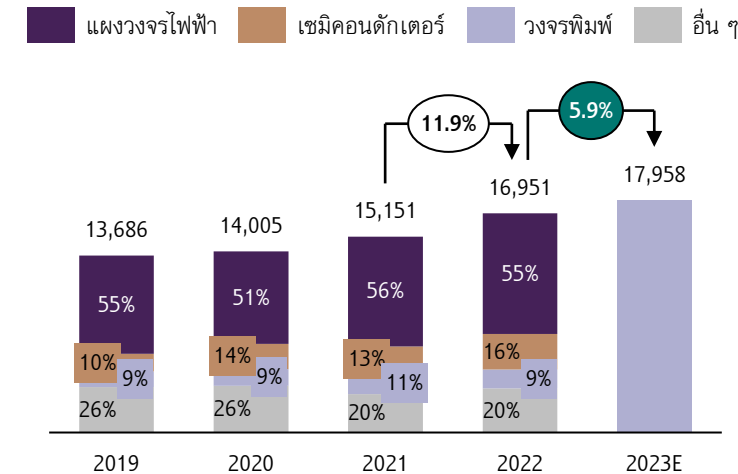
หน่วย : สัปดาห์



การผลิตเซมิคอนดักเตอร์ส่งสัญญาณฟื้นตัวขึ้น สะท้อนได้จากระยะเวลาการส่งมอบสินค้าที่มีแนวโน้มลดลง โดยคาดว่าปัญหานี้จะสามารถคลี่คลายลงได้ราวช่วง Q4/23

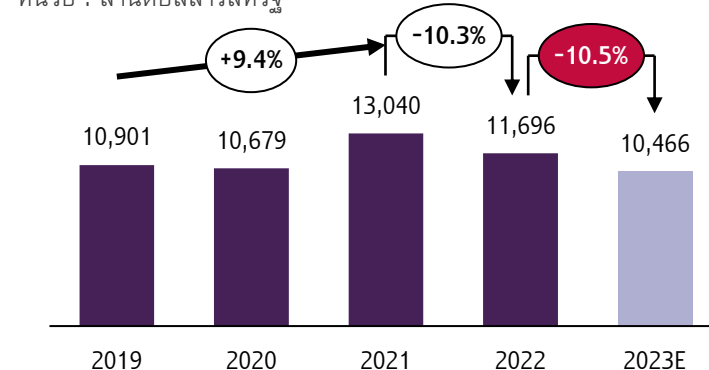
มูลค่าการส่งออกชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ (รายปี)

หน่วย : ล้านดอลลาร์สหรัฐ



มูลค่าการส่งออกฮาร์ดดิสก์ไดรฟ์ (รายปี)

หน่วย : ล้านดอลลาร์สหรัฐ



มูลค่าการส่งออกของสินค้าอิเล็กทรอนิกส์โดยรวมในปี 2023 มีแนวโน้มขยายตัวในอัตราชะลอลงที่ 0.3%YOY

- ความต้องการสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ในตลาดโลกมีแนวโน้มเติบโตในอัตราที่ชะลอตัวลงจากปีที่ผ่านมา สอดคล้องกับภาวะเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัวลง รวมทั้งค่าครองชีพที่ยังอยู่ในระดับสูง ซึ่งส่งผลกระทบต่อกำลังซื้อของผู้บริโภคโดยเฉพาะในกลุ่มสินค้า Consumer electronics ขณะที่ความต้องการฮาร์ดดิสก์ไดรฟ์ มีแนวโน้มทยอยปรับลดลง จากการถูก Disrupt ของ SSD ที่เริ่มเข้ามามีบทบาทมากขึ้นเรื่อย ๆ ประกอบกับความต้องการคอมพิวเตอร์ที่เริ่มเข้าสู่ภาวะอิ่มตัวสำหรับ Cycle การซื้อรอบนี้

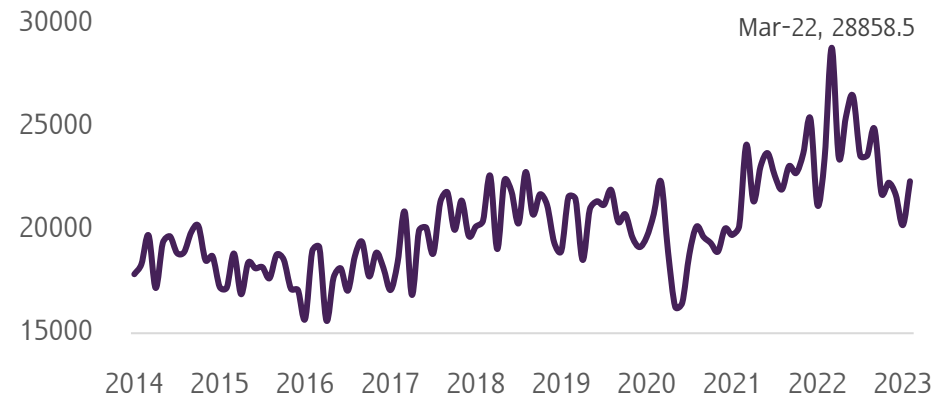
ประเด็นที่ต้องติดตาม

- ความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจโลกและผลกระทบจากปัญหา Geopolitics อาทิ สงครามรัสเซีย-ยูเครนที่ยืดเยื้อ ความขัดแย้งระหว่างสหรัฐฯ-จีน และจีน-ไต้หวัน รวมถึงการออกกฎหมาย CHIPS act ของสหรัฐฯ
- ปัญหาขาดแคลนเซมิคอนดักเตอร์ทั่วโลกที่เริ่มคลี่คลายดีขึ้น แต่ยังคงส่งผลกระทบต่อการผลิตสินค้าชิ้นปลายในหลายอุตสาหกรรมโดยเฉพาะอย่างยิ่งอุตสาหกรรมยานยนต์
- ความต้องการใช้ฮาร์ดดิสก์ไดรฟ์สำหรับกลุ่มคอมพิวเตอร์ มีแนวโน้มทยอยลดลง ซึ่งส่วนหนึ่งเป็นผลจากการหันไปใช้ Solid State Drive (SSD) ในการจัดเก็บข้อมูลมากขึ้น

แนวโน้มการส่งออกในช่วงครึ่งแรกของปียังน่าหวังจากปัจจัยฐานสูงเป็นสำคัญ แต่ในช่วงครึ่งหลังของปีมีแนวโน้มจะได้รับอานิสงส์มากขึ้นจากการฟื้นตัวของอุปสงค์จีนหลังเปิดประเทศ รวมถึงเศรษฐกิจโลกที่จะผ่านจุดต่ำสุดแล้ว

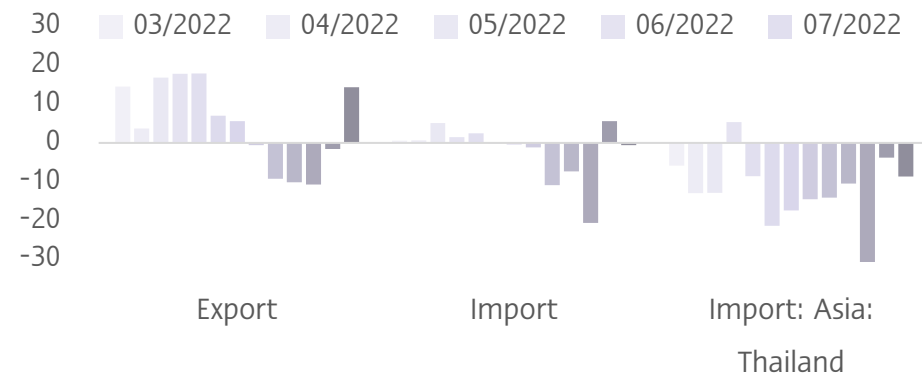
มูลค่าการส่งออกสินค้าของไทย

หน่วย : ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ, ระบบศุลกากร



มูลค่าการส่งออกและนำเข้าสินค้าของจีน และการนำเข้าจากไทย

หน่วย : ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ, ระบบศุลกากร



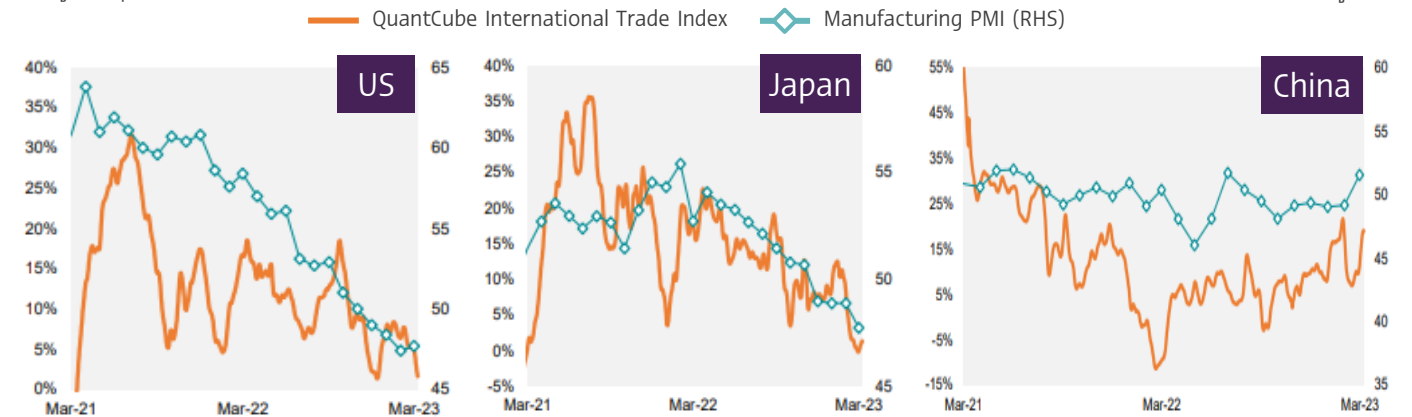
QuantCube International Trade Index

หน่วย : %YOY (รายวัน, ดัชนี 6 ก.ค. 2012 = 100)

ข้อมูลล่าสุด ณ 8 มี.ค. 2023

หน่วย : ดัชนี >50 หมายถึงสถานการณ์ดีขึ้น,

ปรับฤดูกาล

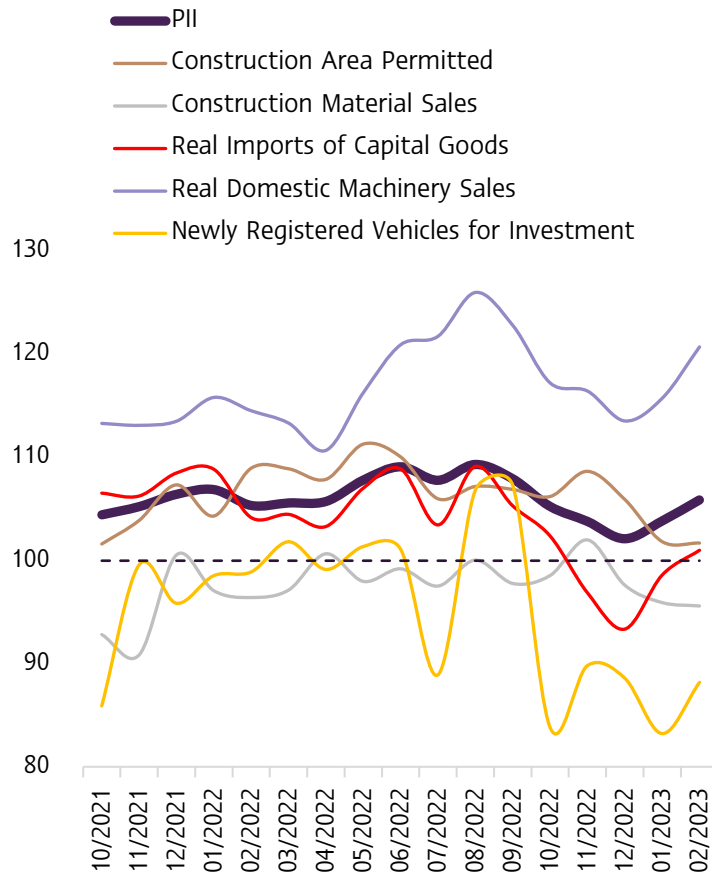


- การส่งออกสินค้าไทยคาดว่าจะหดตัว %YOY ในช่วงครึ่งแรกของปีโดยเฉพาะไตรมาสแรก ตามอุปสงค์สินค้าของโลกที่ชะลอตัว รวมถึงปัจจัยฐานสูงที่จะมีผลถึงกลางปี
- QuantCube International Trade Index ในเดือน มี.ค. บ่งชี้ว่าการค้าระหว่างประเทศของเศรษฐกิจสำคัญอ่อนแอลง และยังไม่เห็นสัญญาณการฟื้นตัว
- ในช่วงครึ่งหลังของปีการส่งออกมีแนวโน้มได้รับอานิสงส์มากขึ้น จากการฟื้นตัวของการบริโภคภาคเอกชนของจีนหลังยกเลิก Zero-COVID ซึ่งจะช่วยให้อุปสงค์สินค้าออกของไทยเพิ่มขึ้นด้วย รวมถึงเศรษฐกิจโลกที่มีแนวโน้มผ่านจุดต่ำสุดแล้วและเติบโตได้ดีกว่าที่เคยประเมินไว้ช่วงปลายปีก่อน
- เครื่องชี้วัดการค้าระหว่างประเทศของจีนอยู่ในทิศทางฟื้นตัว เช่นเดียวกับมูลค่าการนำเข้าและส่งออก รวมถึงการนำเข้าจากไทยที่อยู่ในทิศทางฟื้นตัวเทียบกับครึ่งปีที่ผ่านมา

การฟื้นตัวของการลงทุนภาคเอกชนมีความชัดเจนมากขึ้นตามความเชื่อมั่นของผู้ประกอบการ ขณะที่การผลิตภาคอุตสาหกรรมปรับตัวดีขึ้นจากการผลิตเพื่อป้อนคำสั่งซื้อเก่าและงานคงค้างเดิม

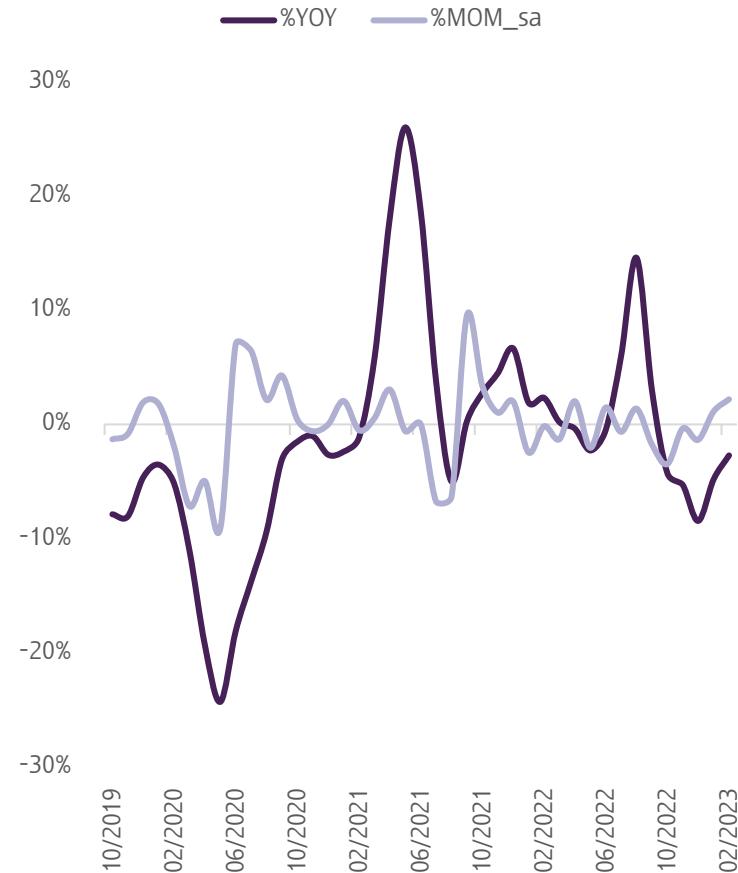
เครื่องชี้การลงทุนภาคเอกชน

หน่วย : ดัชนี (2018Q1=100) ปรับฤดูกาล



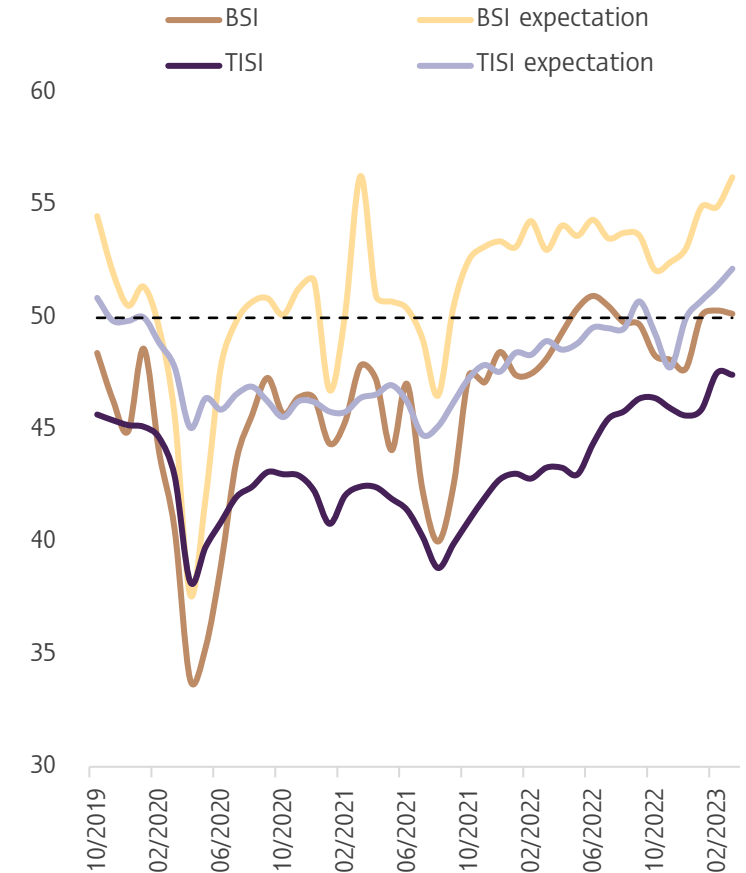
ดัชนีผลผลิตภาคอุตสาหกรรม (MPI)

หน่วย : ดัชนี (2016=100)



ดัชนีความเชื่อมั่นภาคธุรกิจ (BSI) และอุตสาหกรรม (TISI)

หน่วย : ดัชนี >50 หมายถึงสถานการณ์ดีขึ้น, ปรับฤดูกาล

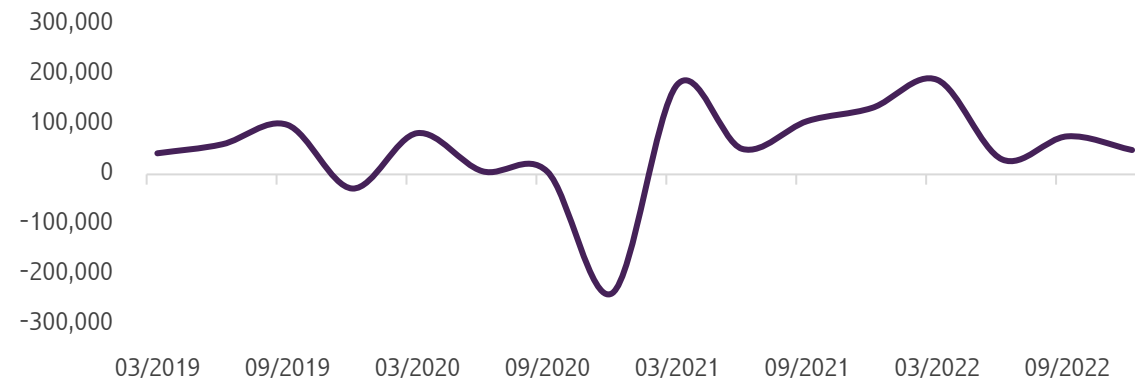


เม็ดเงินลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศในปี 2023 มีแนวโน้มดีขึ้น จากความกังวลเศรษฐกิจโลกที่เริ่มคลี่คลายลง

เศรษฐกิจไทยที่ฟื้นตัวต่อเนื่อง และกระแสการแบ่งขั้วทางเศรษฐกิจ (Decoupling)

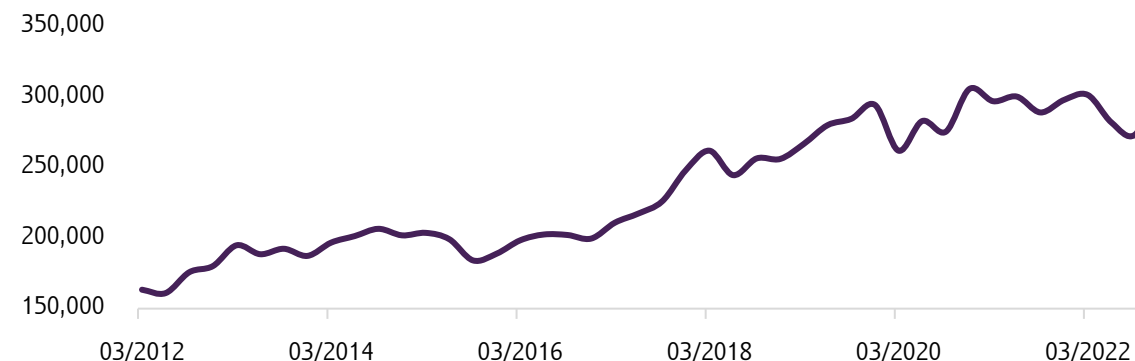
การลงทุนจากต่างประเทศในไทย (FDI : Net Inflow)

หน่วย : ล้านบาท



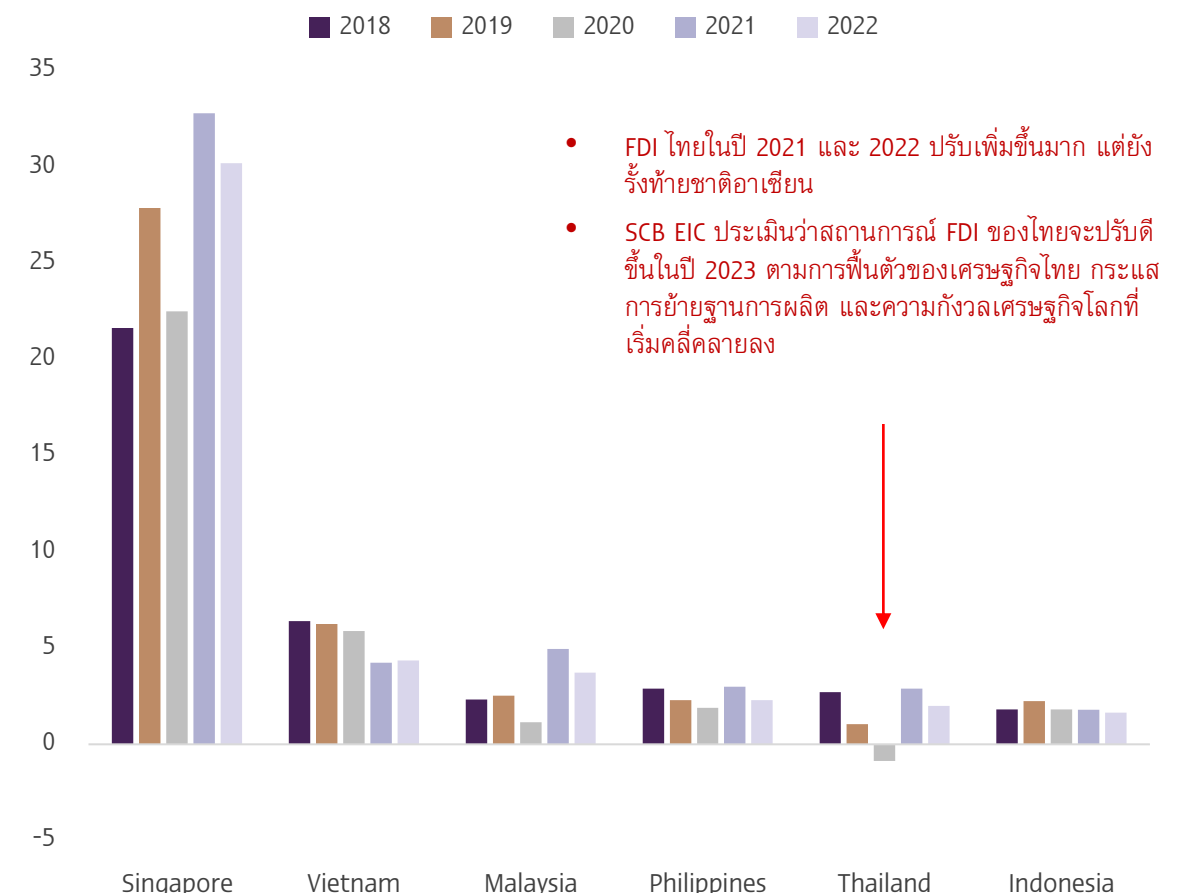
ยอดคงค้างเงินลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ

หน่วย : ล้านดอลลาร์สหรัฐ



มูลค่าการลงทุน FDI ในอาเซียน

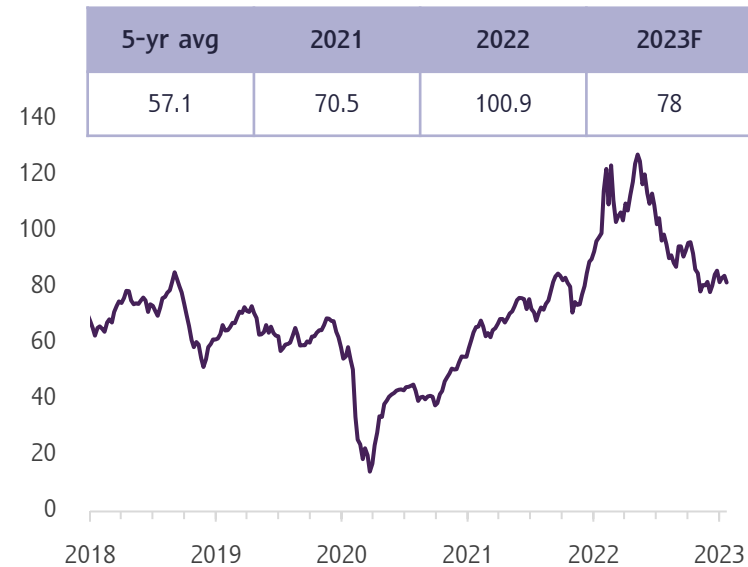
หน่วย : %Nominal GDP, เฉลี่ยรายไตรมาส



ในปี 2023 เริ่มเห็นสัญญาณการคลี่คลายของราคาพลังงานโลก แต่ยังคงอยู่ในระดับสูงเทียบกับค่าเฉลี่ยย้อนหลัง และยังอยู่ในภาวะผันผวนสูง

ราคาน้ำมันดิบ Brent

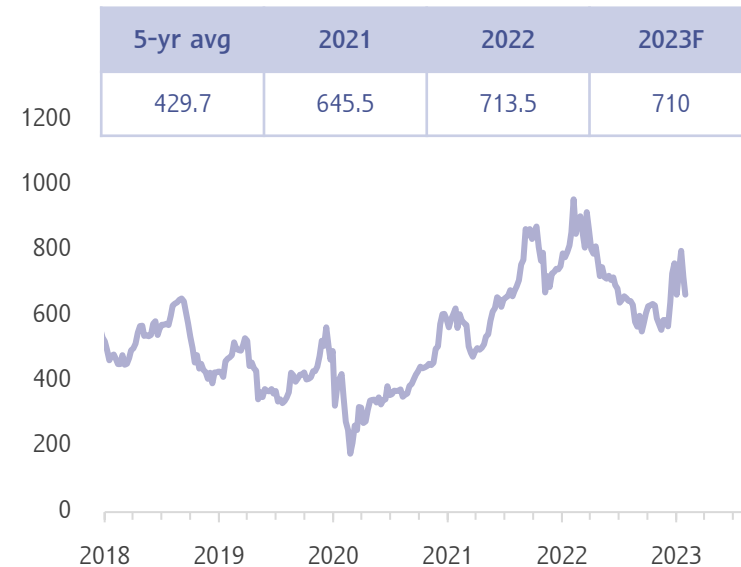
หน่วย : USD/Barrel



- ราคาน้ำมันเริ่มชะลอตัว หลังผ่านระดับสูงสุดในช่วงปี 2022 จากการกดดันรัสเซียในการคว่ำบาตรการนำเข้าน้ำมันดิบ ประกอบกับความกังวลภาวะเศรษฐกิจถดถอยยังมีอยู่
- ปัจจัยสนับสนุนให้ราคาน้ำมันยังสูงกว่าราคาเฉลี่ย 5 ปี ย้อนหลัง : การเปิดประเทศของจีนสนับสนุนอุปสงค์การใช้น้ำมัน Supply ที่มีความไม่แน่นอนสูง และการประกาศลดกำลังการผลิตแบบสมัครใจของกลุ่ม OPEC+ 3.66 ล้านบาร์เรลต่อวัน

ราคาปิโตรเลียมเหลว (LPG) Aramco

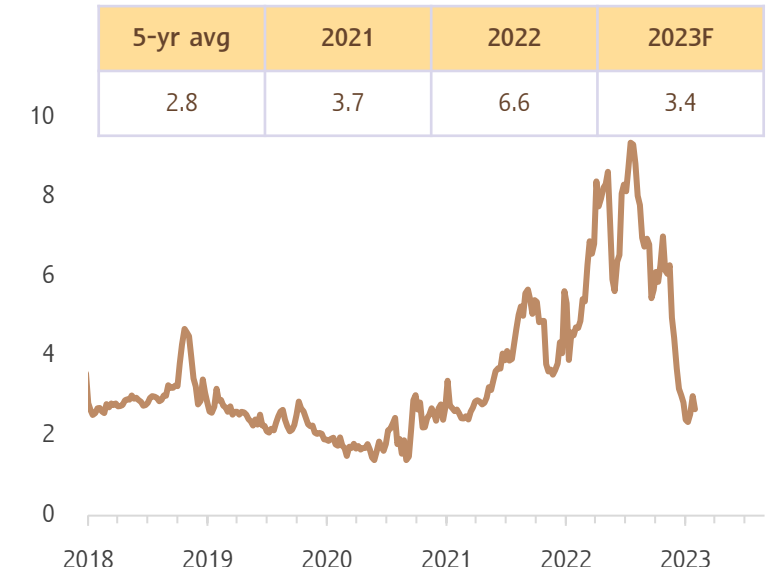
หน่วย : USD/Ton



- ปิโตรเลียมเหลว (LPG) ระดับราคาเริ่มชะลอตัว เนื่องจากความต้องการสินค้าสำเร็จรูปที่ต้องใช้ Propane เป็น Feedstock เริ่มมีความชะลอตัวของ Demand
- อย่างไรก็ตาม การเพิ่มขึ้นของโรง PDH ที่ต้องใช้ Propane เป็นวัตถุดิบ มีแผนที่จะเพิ่มกำลังการผลิตเป็นอย่างมากในปี นี้ จึงเป็นความเสี่ยงที่ทำให้ราคา Propane จะปรับตัวลงได้ยาก

ราคาก๊าซธรรมชาติ Henry Hub

หน่วย : USD/MMBtu

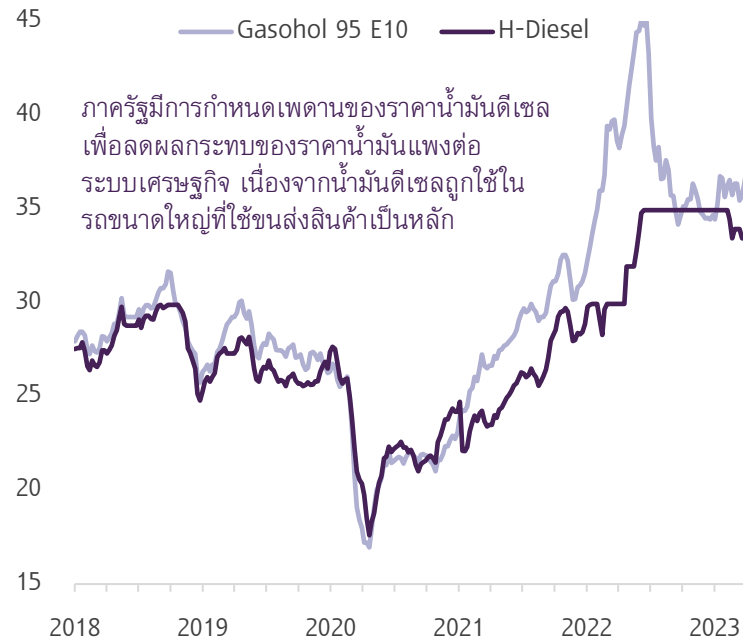


- เริ่มต้นปี 2023 ราคาก๊าซฯ ปรับลดลง เนื่องจากหน้าหนาวอบอุ่นกว่าคาด ทำให้อุปสงค์ลดลง จึงทำให้ตลาดคลายความตึงตัวและราคาปรับลดลง
- อย่างไรก็ตาม การเปิดประเทศของจีนอาจทำให้ความต้องการนำเข้า LNG เพิ่มขึ้น และความเสี่ยงอากาศร้อนมากในฤดูร้อน จะเพิ่มอุปสงค์ก๊าซฯ อาจกดดันให้ตลาดกลับมาตึงตัวอีกครั้ง และราคาก๊าซฯ มีแนวโน้มอยู่ในระดับสูงในช่วงครึ่งหลังของปี

ในปี 2023 เริ่มเห็นสัญญาณการคลี่คลายของราคาพลังงานโลก แต่ยังคงอยู่ในระดับสูงเทียบกับค่าเฉลี่ยย้อนหลัง และยังคงอยู่ในภาวะผันผวนสูง

ราคาน้ำมันดีเซลและแก๊สโซฮอล์หน้าสถานีบริการน้ำมัน

หน่วย : บาทต่อลิตร



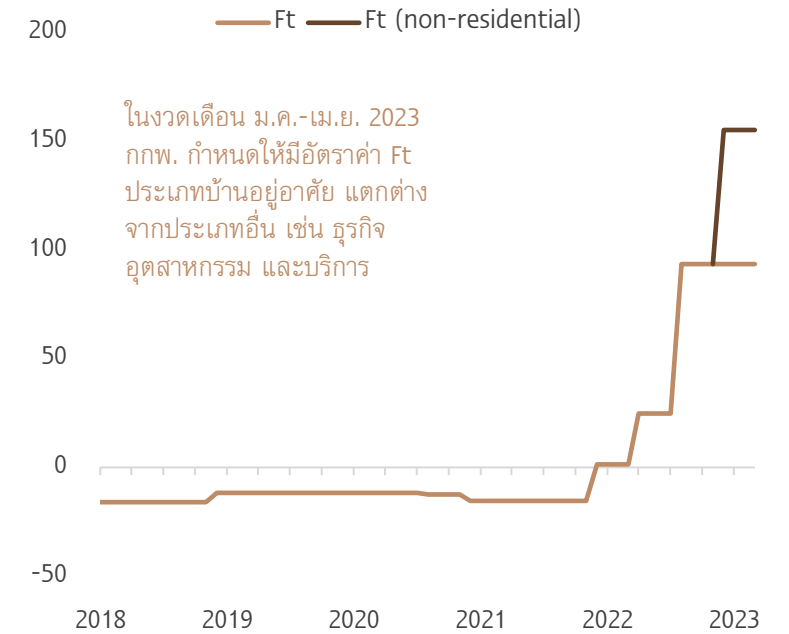
ราคาก๊าซหุงต้มถัง 15 กิโลกรัม (LPG)

หน่วย : บาทต่อถัง 15 กิโลกรัม



อัตราค่าไฟฟ้าผันแปร (Ft)

หน่วย : สตางค์ต่อหน่วย



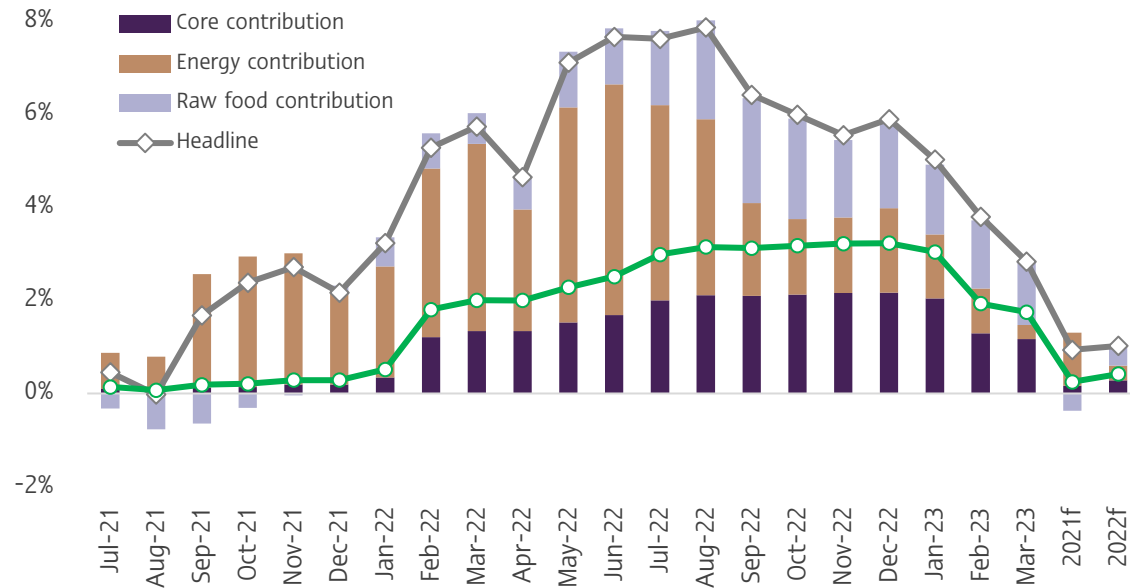
ต้นทุนพลังงานในประเทศเริ่มปรับตัวลดลงเทียบกับปี 2022 เนื่องจากราคาพลังงานโลกได้ผ่านจุดสูงสุดไปแล้วและเงินบาทแข็งค่าขึ้น แต่ยังคงอยู่ในระดับสูงกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี (ปี 2015-2019) อย่างไรก็ตามที่ผ่านมามีภาครัฐได้ตรึงราคาพลังงานในประเทศเพื่อแบ่งเบาภาระค่าครองชีพของประชาชน ทำให้ภาครัฐต้องแบกรับต้นทุนที่เข้าไปช่วยอุดหนุนราคาเป็นอย่างมาก (ณ เดือน มี.ค. กองทุนน้ำมันสถานะติดลบอยู่ที่ 99,700 ล้านบาท และ กพพ. แบกรับต้นทุนค่าไฟฟ้ากว่า 150,000 ล้านบาท) จึงคาดการณ์ว่า ในปี 2023 นี้ ภาครัฐจะทยอยปรับราคาพลังงานในประเทศลงอย่างค่อยเป็นค่อยไป

อัตราเงินเฟ้อไทยเพิ่มช้าลงต่อเนื่อง โดยเฉพาะราคาสินค้าพลังงานที่ชะลอลงมากจากราคาพลังงานโลก

และมาตรการภาครัฐ

แหล่งที่มาการขยายตัวของอัตราเงินเฟ้อทั่วไป

หน่วย : ดัชนี (2019 = 100)



%YOY	Share	2022	Dec-22	Jan-23	Feb-23	Mar-23	YTD
รวมทุกรายการ	100%	6.1%	5.9%	5.0%	3.8%	2.8%	3.9%
อาหารสด	20.6%	6.8%	8.9%	7.3%	7.1%	6.7%	7.0%
พลังงาน	12.4%	24.5%	14.6%	11.1%	7.8%	2.4%	7.0%
ดัชนีราคาผู้บริโภคพื้นฐาน	67.1%	2.5%	3.2%	3.0%	1.9%	1.7%	2.2%

จำนวนสินค้าและบริการในตะกร้าเงินเฟ้อที่ราคาเปลี่ยนแปลงในเดือน มี.ค. เทียบ ก.พ. 2023



173
รายการ

เช่น มะนาว ข้าวสารเจ้า ก๊าซหุงต้ม น้ำยาระงับกลิ่นกาย
พริกสด กะหล่ำปลี อาหารแช่ ส้มเขียวหวาน ปลานิล



147
รายการ

เช่น กระโปรงสตรี เสื้อแจ็กเก็ตเด็ก ร้องเท้ากีฬาบุรุษ
ค่าตรวจสายตาประกอบแว่น ค่าเบี้ยประกันภัยรถยนต์
ค่าบริการจอดรถ ค่าโดยสารเรือ หนังสือพิมพ์



110
รายการ

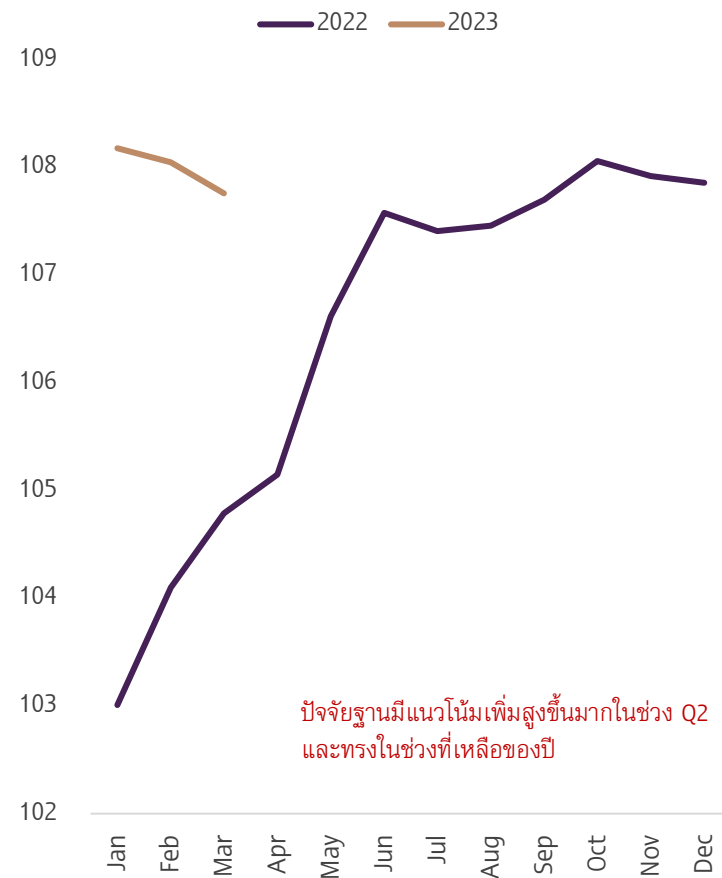
เช่น เนื้อสุกร แดงกวาง กระเทียม หัวหอมแดง ไก่สด
ผักบุ้ง ผักกาดขาว น้ำมันพืช ปลาทุย ชะอม

%MOM	Share	Oct-22	Nov-22	Dec-22	Jan-23	Feb-23	Mar-23
รวมทุกรายการ	100%	0.3%	-0.1%	-0.1%	0.3%	-0.1%	-0.3%
อาหารสด	20.6%	1.4%	-1.5%	0.4%	0.1%	-1.1%	-1.1%
พลังงาน	12.4%	0.1%	0.6%	-1.3%	1.6%	0.2%	-0.4%
ดัชนีราคาผู้บริโภคพื้นฐาน	67.1%	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%

อัตราเงินเฟ้อมีแนวโน้มขยายตัวชะลอลง ส่วนหนึ่งจากปัจจัยฐานในไตรมาส 2 ก่อนจะเร่งตัวอีกครั้งในช่วงครึ่งหลังของปี ตามนโยบายพยุงค่าครองชีพของภาครัฐที่ลดลงและเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวมากขึ้น

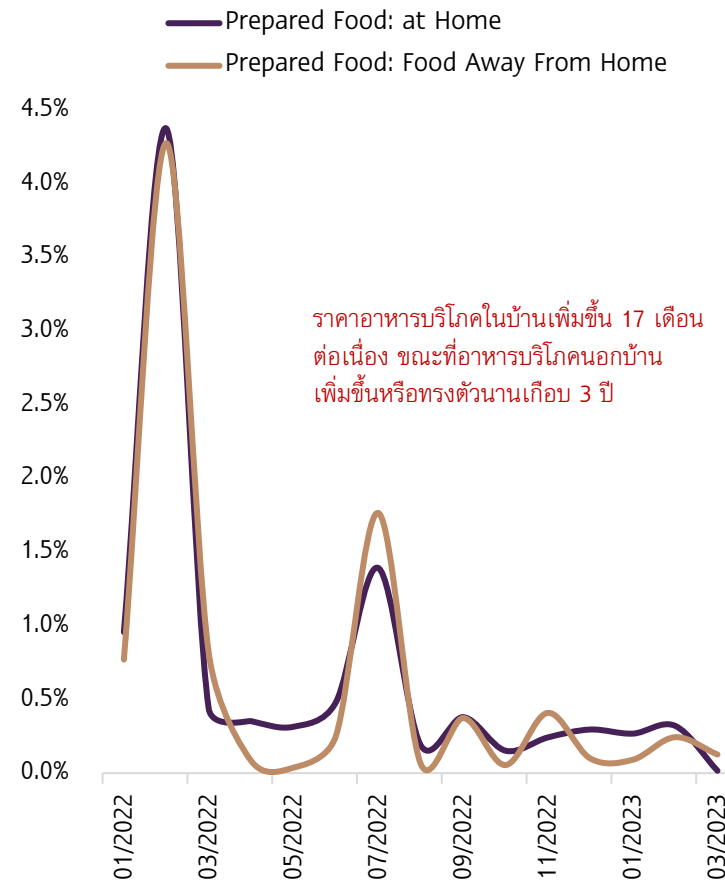
ดัชนีราคาผู้บริโภคทั่วไป

หน่วย : ดัชนี (2019=100)



ดัชนีราคาผู้บริโภค หมวดอาหารบริโภคในบ้าน-นอกบ้าน

หน่วย : ดัชนี >50 หมายถึงสถานการณ์ดีขึ้น, ปรับฤดูกาล



ราคาก๊าซหุงต้ม

หน่วย : บาทต่อถัง 15 กิโลกรัม



ผลสำรวจผู้ประกอบการ ณ มี.ค. 2023 โดย ธพท.

ผู้ประกอบการได้มีการทยอยส่งผ่านต้นทุนไปยังผู้บริโภคบ้างแล้วในช่วงที่ผ่านมา และจะมีบางส่วนที่จะส่งผ่านเพิ่มเติมในระยะ 3 เดือนข้างหน้าจากปัจจัยสำคัญ 3 ประการ



รักษาระดับ
อัตราค่าไ



ยังส่งผ่านต้นทุน
ไม่หมด

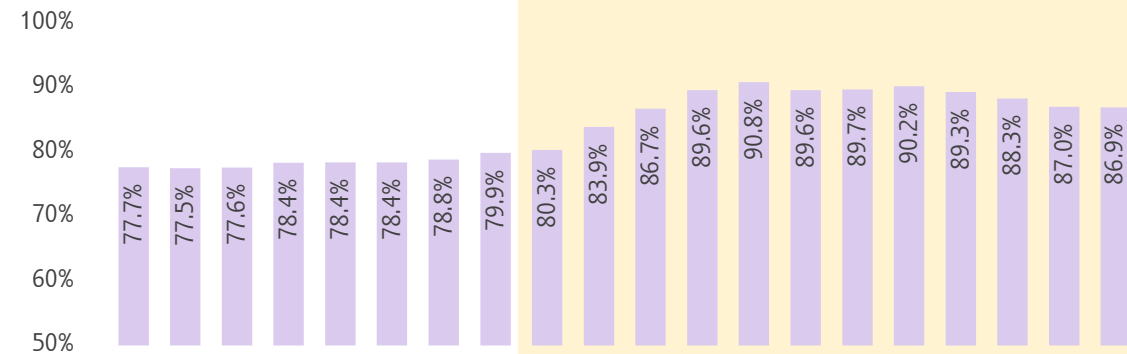


ต้นทุนมีแนวโน้ม
เพิ่มขึ้น

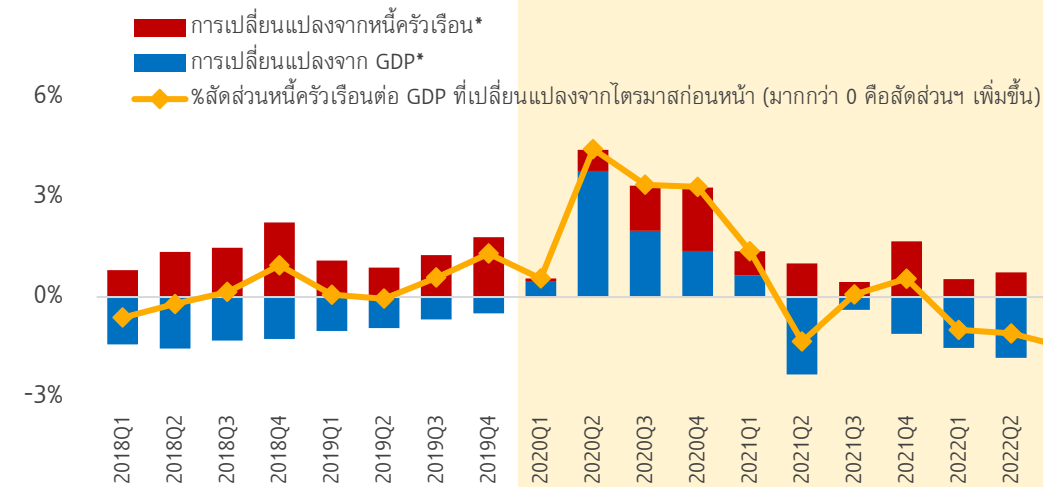
หนี้ครัวเรือนและหนี้ภาคธุรกิจต่อ GDP ปรับลดลงต่อเนื่องในอัตราที่ชะลอลง ในระยะต่อไปผลจากปัจจัยด้านราคา จะลดลงตามแนวโน้มเงินเฟ้อ ส่งผลให้หนี้ภาคเอกชนต่อ GDP จะปรับลดลงได้ไม่เร็วนัก

สัดส่วนหนี้ครัวเรือนต่อ GDP ของไทย

หน่วย : % ต่อ GDP

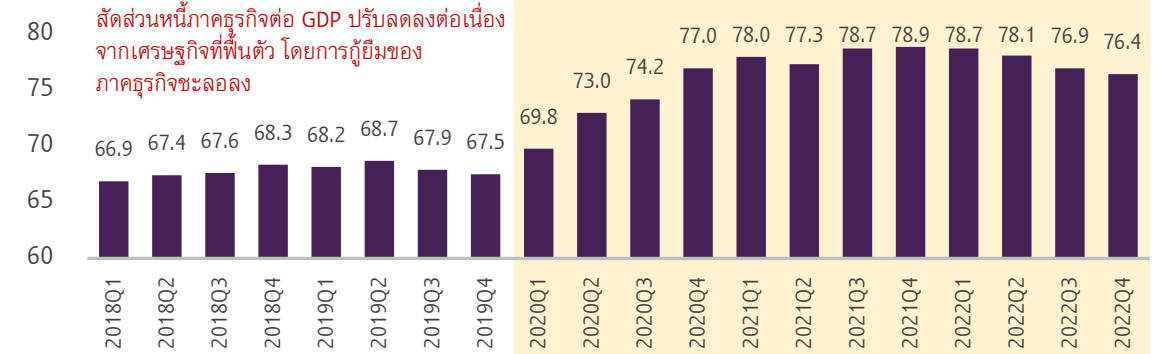


ที่มาของการเปลี่ยนแปลงของสัดส่วนหนี้ครัวเรือนต่อ GDP



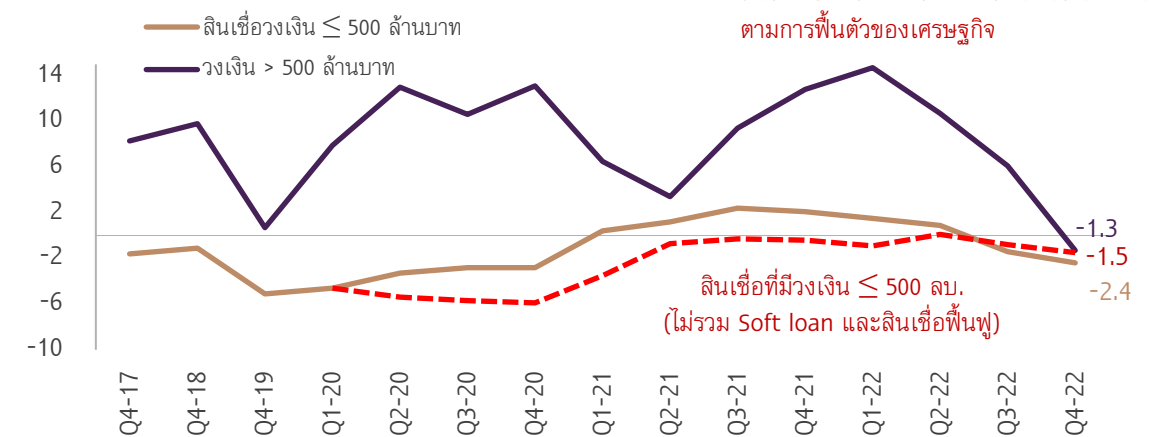
สัดส่วนหนี้ภาคธุรกิจต่อ GDP ของไทย

หน่วย : % ต่อ GDP



การขยายตัวของสินเชื่อธุรกิจขนาดใหญ่ชะลอต่อเนื่อง หลังเร่งขึ้นมากในช่วงก่อนหน้า

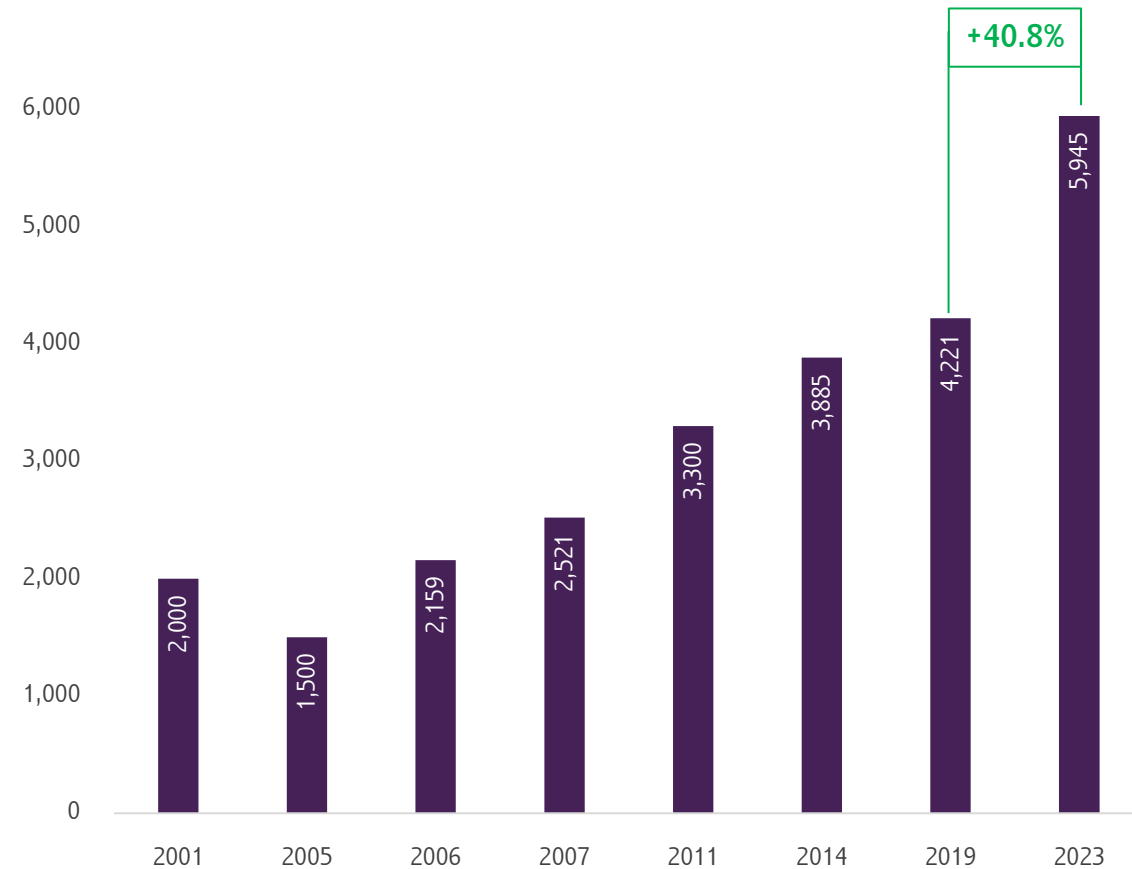
หน่วย : %YOY



รัฐบาลรักษาการไม่มีอำนาจเต็มและไม่สามารถออกนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจหรือพยุงค่าครองชีพเพิ่มเติมได้ อย่างไรก็ดี เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มได้รับการสนับสนุนจากเม็ดเงินหาเสียงอย่างน้อย 0.07% ของ GDP

กรอบงบประมาณในการดำเนินการจัดการเลือกตั้งของภาครัฐ

หน่วย : ล้านบาท



ค่าใช้จ่ายในการหาเสียงเลือกตั้งสมาชิกสภาผู้แทนราษฎรสูงสุด กำหนดโดย กกต.

	ส.ส. แบ่งเขต	ส.ส. บัญชีรายชื่อ	รวม
กรอบ	1.9 ล้านบาท/คน	44 ล้านบาท/พรรค	N/A
จำนวน	4,781 คน	67 พรรค	6,679 คน 70 พรรค
ค่าใช้จ่าย	9,084 ล้านบาท	2,948 ล้านบาท	12,032 ล้านบาท



งบประมาณในการจัดการเลือกตั้งมีผลกระทบต่อเศรษฐกิจจำกัด เนื่องจากวงเงินเพียง 5,945 ล้านบาท (0.03% ของ Nominal GDP) และจัดเป็นค่าใช้จ่ายงบประมาณ ไม่ได้เป็นการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติม



ค่าใช้จ่ายหาเสียงเลือกตั้งสมาชิกสภาผู้แทนราษฎรมีผลกระทบต่อเศรษฐกิจสูง หากพิจารณาจากกรอบค่าใช้จ่ายการเลือกตั้งที่ กกต. กำหนด คาดว่าจะมีเม็ดเงินเข้าสู่ระบบเศรษฐกิจเพิ่มเติมรวม 12,032 ล้านบาท (0.07% ของ Nominal GDP) แต่ในความเป็นจริง ค่าใช้จ่ายอาจสูงกว่าที่ กกต. กำหนดไว้หลายเท่า

แนวโน้มตลาดการเงิน



SCB EIC ประเมินว่า Terminal rate ของไทยล่าสุดอยู่ที่ 2.5% ในกรณีฐาน คาดว่า กนง. จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายสู่ 2% ในเดือน พ.ค. แต่หากเศรษฐกิจขยายตัวได้ดีต่อเนื่อง กนง. อาจปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยไปสู่ 2.5% ในไตรมาส 3

คาดการณ์อัตราดอกเบี้ยนโยบายของไทย โดย SCB EIC

หน่วย : %

Scenario	2023				2024			
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
Baseline	1.75	2	2	2	2.25	2.5	2.5	2.5
Better	1.75	2	2.5	2.5	2.5	2.5	2.5	2.5

SCB EIC ประเมินว่า Neutral rate ของไทยล่าสุดอยู่ที่ 2.5%

นโยบายการเงินมีแนวโน้มกลับสู่ระดับปกติที่เหมาะสมกับการเติบโตของเศรษฐกิจไทยในระยะยาว โดยประเมินว่า Neutral rate ของไทยล่าสุดอยู่ที่ 2.5% (ประเมินจากการจำลองสถานการณ์การปรับดอกเบี้ยนโยบายรูปแบบต่าง ๆ และเลือกรูปแบบที่ให้ Loss function* ของธนาคารกลางต่ำสุด)

Scenario การปรับอัตราดอกเบี้ยนโยบายสู่ระดับ Terminal rate

- 2 กรณีที่เป็นไปได้มากที่สุด
- Baseline :** กนง. จะปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบายสู่ระดับ 2% เดือน พ.ค. และคงตลอดปีนี้ โดยจะรอประเมินสถานการณ์ในช่วงครึ่งหลังของปี ซึ่งแนวโน้มเศรษฐกิจโลกชะลอลงมากจาก Lag effects ของนโยบายการเงินโลกตึงตัว หากเศรษฐกิจไทยขยายตัวต่อเนื่อง จะสามารถปรับขึ้นดอกเบี้ยไปสู่ระดับ Terminal rate ที่ 2.5% ได้ในช่วงครึ่งแรกของปี 2024
 - Better :** หากเศรษฐกิจไทยขยายตัวต่อเนื่องในช่วงครึ่งหลังของปีและมีแรงกดดันเงินเฟ้อด้านอุปสงค์ตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจมากขึ้น กนง. มีแนวโน้มปรับขึ้นดอกเบี้ยต่อเนื่องครั้งละ 25 BPS ไปสู่ระดับ Terminal rate ที่ 2.5% ได้ภายในไตรมาส 3 และคงไว้ เพื่อให้กลไกดอกเบี้ยนโยบายส่งผ่านสู่ระบบเศรษฐกิจ

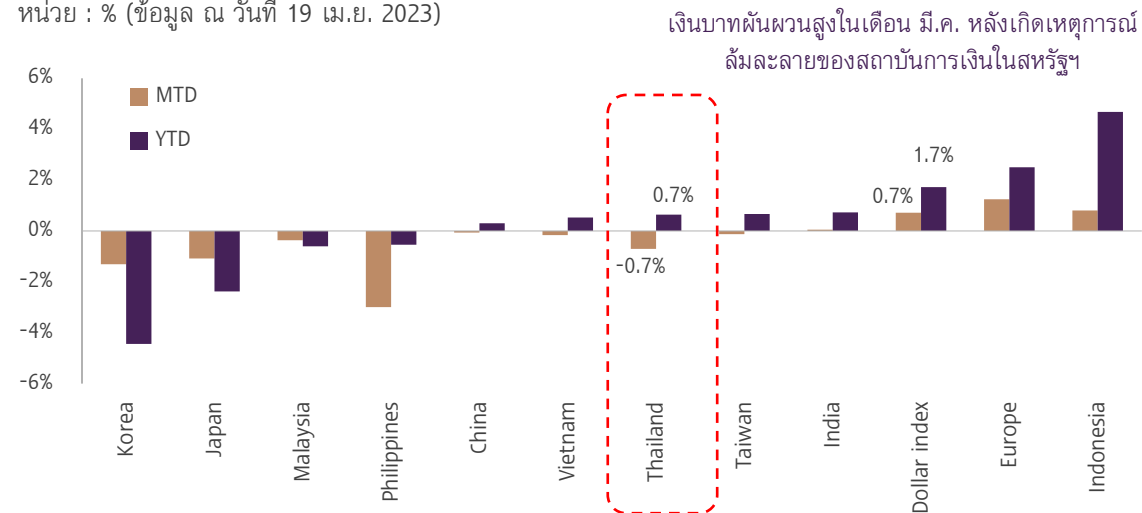
- นอกจากนี้ อัตราดอกเบี้ยที่แท้จริง (Real interest rate) ของไทยยังคงติดลบต่อเนื่อง หากอัตราดอกเบี้ยที่แท้จริงอยู่ในระดับต่ำเกินไปจะก่อให้เกิดความไม่สมดุลในระบบเศรษฐกิจ และเป็นการสะสมความเสี่ยงด้านเสถียรภาพระบบการเงินในระยะยาว
- SCB EIC จึงคาดว่า กนง. จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายไปสู่ระดับที่ทำให้อัตราดอกเบี้ยที่แท้จริงของไทยกลับมาเป็นบวกได้

หมายเหตุ : *Loss function คำนวนจากการถ่วงน้ำหนักระหว่างการควบคุมอัตราเงินเฟ้อให้อยู่ในกรอบเป้าหมาย (Inflation gap) และอัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจให้สอดคล้องกับการเติบโตในระดับศักยภาพ (Output gap)
ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของธนาคารแห่งประเทศไทย และ Bloomberg

เงินบาทอ่อนค่าลงในเดือนที่ผ่านมา จากเงินดอลลาร์สหรัฐที่กลับมาแข็งค่าตามการคาดการณ์ว่า Fed จะยังขึ้นดอกเบี้ยอีก 1 ครั้ง สำหรับในระยะ 1-2 เดือนหน้า คาดว่าเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐจะยังอ่อนค่าสู่กรอบ 34.5-35.5

การเปลี่ยนแปลงของค่าเงินแต่ละสกุล เทียบดอลลาร์สหรัฐ

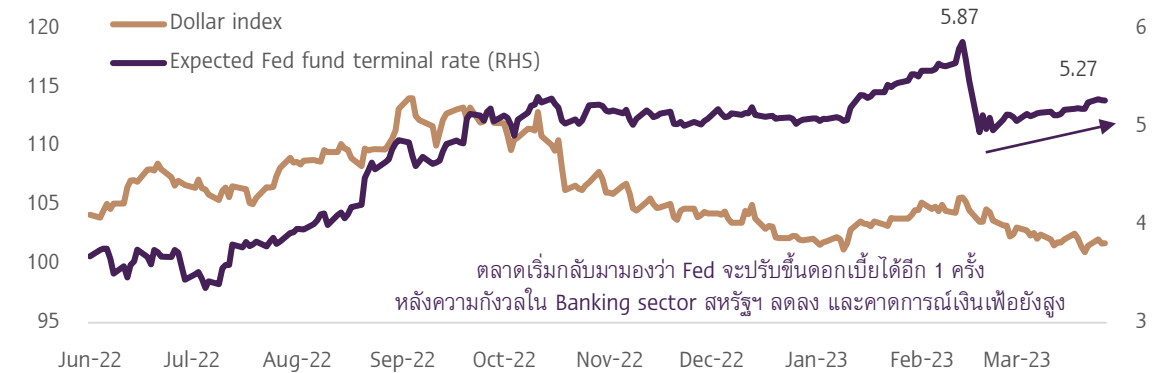
หน่วย : % (ข้อมูล ณ วันที่ 19 เม.ย. 2023)



- ปัจจัยหลักที่ส่งผลต่อการเคลื่อนไหวเงินบาทในเดือนนี้คือ คาดการณ์การขึ้นดอกเบี้ยของ Fed หลังตัวเลขเงินเฟ้อพื้นฐานยังสูง และคาดการณ์เงินเฟ้อสูงกว่าคาดหมาย ทำให้นักลงทุนมองว่า Fed จะขึ้นดอกเบี้ยต่ออีก 1 ครั้ง
- ในระยะสั้น คาดว่าเงินบาทจะอ่อนค่าได้อีก เนื่องจากปัจจุบันตลาดยังมองว่า Fed อาจปรับดอกเบี้ยลงในช่วงครึ่งหลังของปี แต่ SCB EIC ประเมินว่า Fed จะคงดอกเบี้ยต่อเนื่อง (หลังปรับขึ้น 25 BPS ในการประชุมครั้งหน้า) จึงทำให้เงินดอลลาร์สหรัฐแข็งค่าอีกได้
- นอกจากนี้ เงินทุนเคลื่อนย้ายยังมีแนวโน้มไหลออกจากไทยในช่วงไตรมาส 2 ซึ่งเป็นช่วง Dividend payout มีการส่งกลับเงินปันผลให้นักลงทุนต่างชาติ

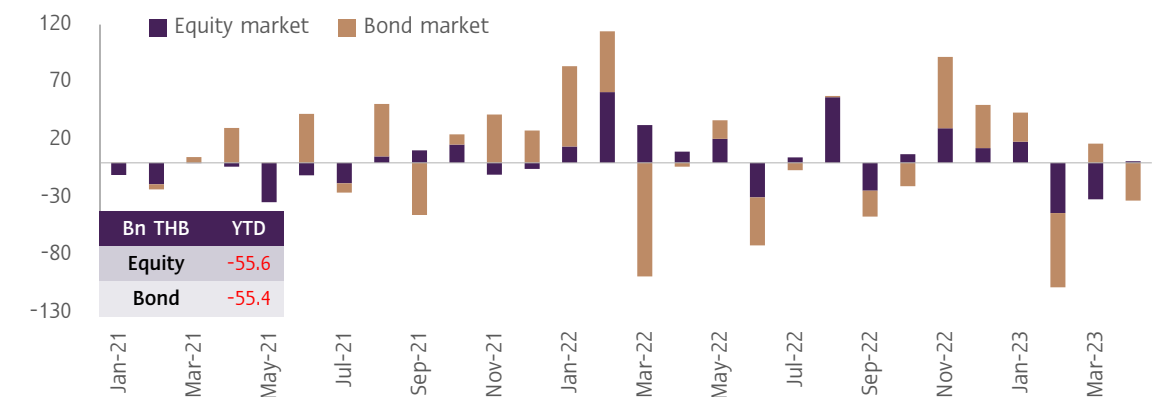
คาดการณ์จุดสูงสุดของอัตราดอกเบี้ยนโยบายสหรัฐฯ และเงินดอลลาร์สหรัฐ

หน่วย : ดัชนี (ข้อมูล ณ วันที่ 13 มี.ค. 23)



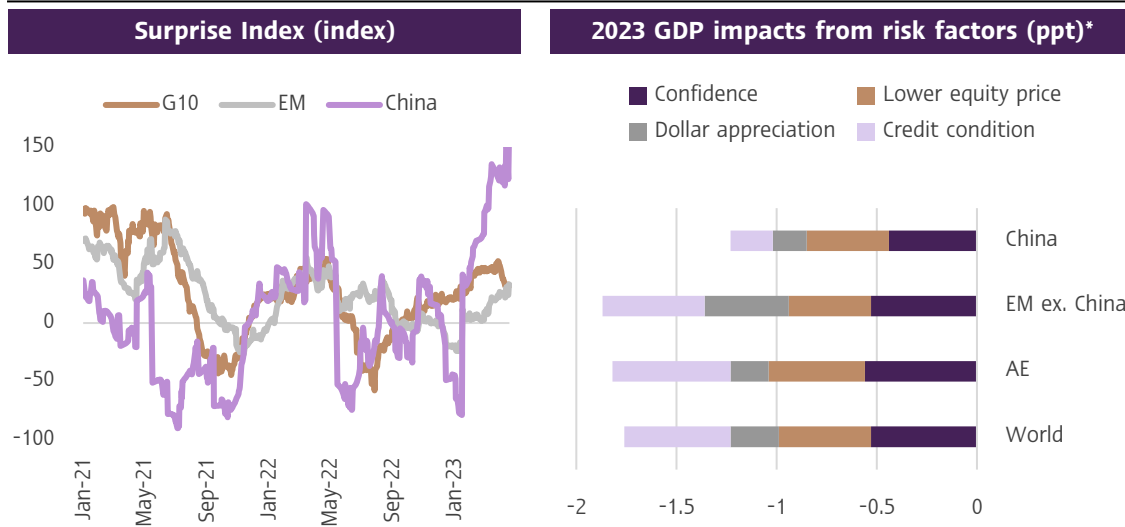
เงินทุนเคลื่อนย้ายสู่ตลาดการเงินไทย

หน่วย : พันล้านบาท (ข้อมูล ณ วันที่ 18 เม.ย. 2023)



ในระยะต่อไปคาดว่าเงินบาทจะกลับมาแข็งค่าขึ้นได้ จากแนวโน้มการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทย ความเชื่อมั่นของนักลงทุนที่จะปรับตัวขึ้น และเงินดอลลาร์สหรัฐที่คาดว่าจะกลับมาอ่อนค่า โดยคาดเงินบาทจะอยู่ที่ 32-33 ณ สิ้นปี

เศรษฐกิจจีนฟื้นตัวดีกว่าคาดหลังยกเลิก Zero-covid และมีความเสี่ยงจำกัด

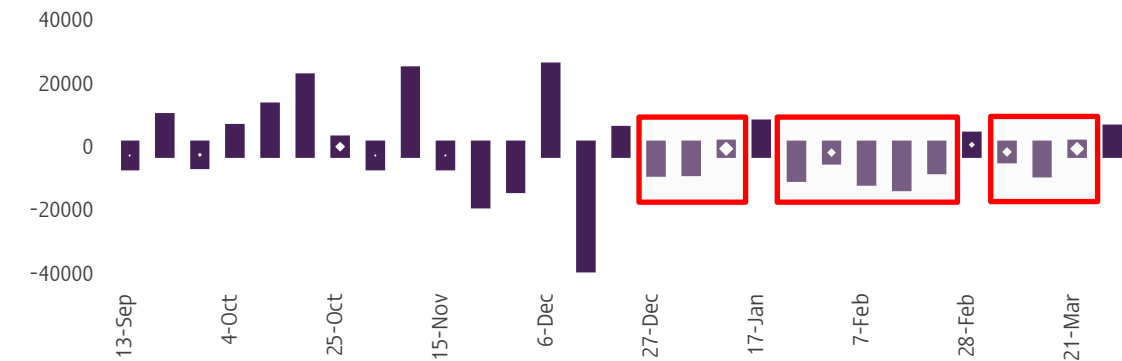


ปัจจัยที่จะทำให้เงินบาทกลับมาแข็งค่าได้ในช่วงปลายปีนี้

- ไทยได้อานิสงส์จากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจจีน โดยเศรษฐกิจจีนฟื้นตัวต่อเนื่อง สะท้อนจาก GDP ไตรมาสแรกที่ยอดสูงกว่าคาด ส่งออกที่ฟื้นตัว และราคาบ้านที่ขยายตัวจากเดือนก่อน
- Hiking cycle ของกลุ่มประเทศเศรษฐกิจหลัก (AE) ใกล้จะจบ จะสนับสนุนให้เงินทุนเคลื่อนย้ายไหลออกจาก AE มาสู่กลุ่มประเทศที่ให้ผลตอบแทนสูงกว่า (Higher carry)
- ความผันผวนในตลาดการเงินลดลง และความเชื่อมั่นของนักลงทุนเริ่มปรับตัวขึ้น ทำให้ Dollar position จะปรับลดลงได้อีก

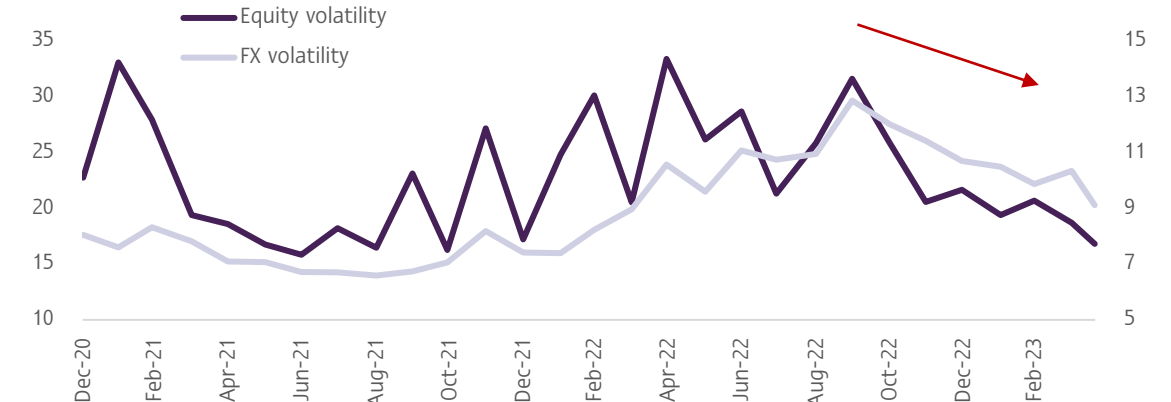
ในปี 2023 เงินทุนเคลื่อนย้ายไหลออกจากตลาดหุ้นสหรัฐฯ ชัดเจนขึ้น

หน่วย : ล้านดอลลาร์สหรัฐ



ความผันผวนในตลาดการเงินโลกลดลง

หน่วย : ดัชนี



SCB EIC | 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