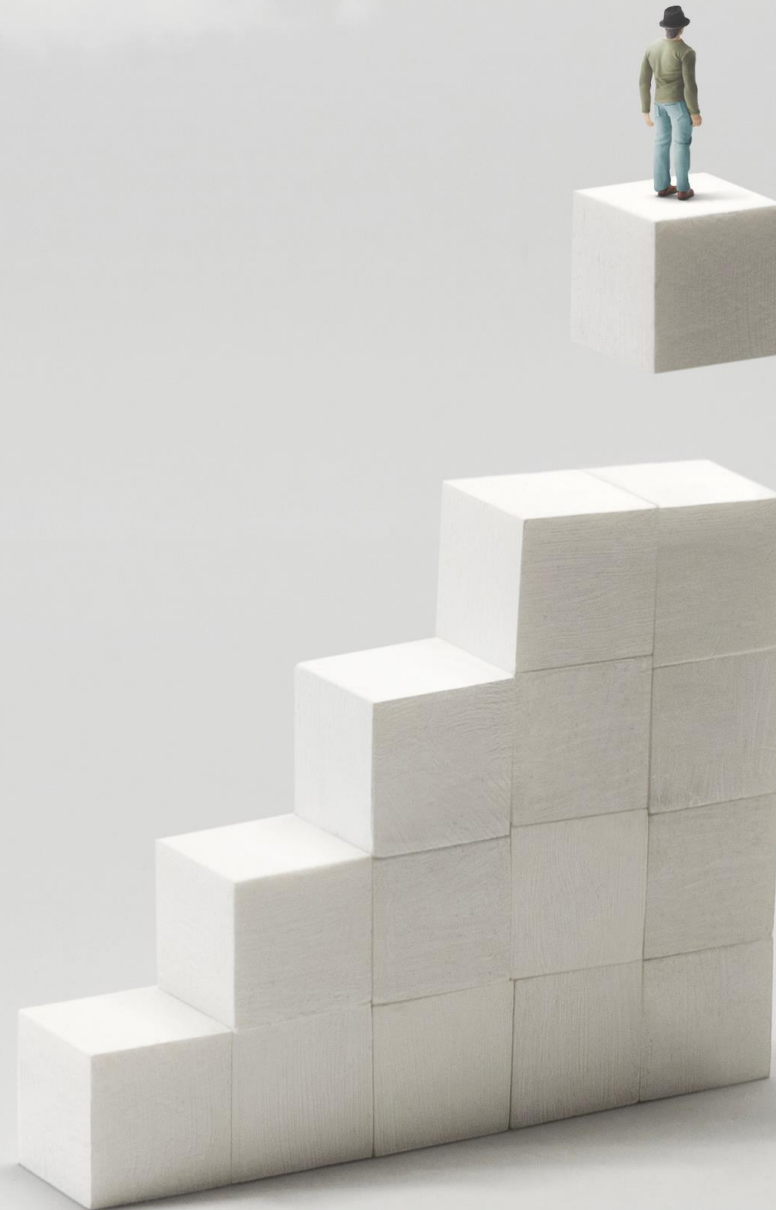


# SCB EIC Monthly

**เศรษฐกิจไทยไตรมาสแรกของปีขยายตัว 2.7%  
เร่งขึ้นจากไตรมาสก่อน โดยมีภาคการท่องเที่ยว  
และการบริโภคภาคเอกชนเป็นแรงสนับสนุนสำคัญ**  
SCB EIC คาดเศรษฐกิจไทยจะกลับไปสู่ระดับก่อนวิกฤติโควิด  
ในช่วงกลางปีจากภาคการท่องเที่ยวที่ฟื้นตัวต่อเนื่อง



# Executive summary



SCB EIC ประเมินเศรษฐกิจโลกปี 2023 จะไม่เข้าสู่ภาวะถดถอย แต่มีความเสี่ยงด้านต่ำเพิ่มขึ้นจากหลายปัจจัย เช่น ปัญหาเสถียรภาพระบบการเงินและความไม่แน่นอนในการปรับเพดานหนี้ของรัฐบาลสหรัฐฯ กระทบต่อความเชื่อมั่นในตลาดการเงินโลก เศรษฐกิจจีนที่ขยายตัวชะลอลงในช่วงต้นไตรมาส 2 เศรษฐกิจยุโรปที่ยังอ่อนแอแม้จะหลีกเลี่ยง Recession ได้ เงินเพื่อโลกมีแนวโน้มปรับลดลงต่อเนื่อง จากราคาพลังงานโลกที่ลดลงและอุปทานคอขวดที่ปรับดีขึ้นใกล้ระดับ Pre-COVID ขณะที่เงินเพื่อพื้นฐานยังมีแนวโน้มปรับลดลงได้ช้า ทั้งนี้คาดว่า Fed จะยุติการขึ้นดอกเบี้ยและคงอัตราดอกเบี้ยไว้ตลอดปี 2023 ขณะที่ ECB และ BOE จะปรับขึ้นดอกเบี้ยอีก 2 ครั้ง ครั้งละ 25 BPS สู่ระดับ 3.75% และ 5% ตามลำดับ เนื่องจากภูมิภาคยุโรปเผชิญแรงกดดันเงินเฟ้อรุนแรงกว่า สำหรับ BOJ มีแนวโน้มปรับนโยบายการเงินให้ผ่อนคลายลงน้อยลงในปีนี้ จากแรงกดดันเงินเฟ้อที่สูงขึ้น โดยคาดว่าจะปรับนโยบาย YCC ในเดือน ก.ค.



เศรษฐกิจไทยไตรมาสแรกของปีขยายตัว 2.7% เติบโตขึ้นจากไตรมาสก่อน โดยมีภาคการท่องเที่ยวและการบริโภคภาคเอกชนเป็นแรงสนับสนุนสำคัญ SCB EIC คาดเศรษฐกิจไทยจะกลับไปสู่ระดับก่อนวิกฤติโควิดในช่วงกลางปีจากภาคการท่องเที่ยวที่ฟื้นตัวดีต่อเนื่อง จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติเร่งตัวตามการกลับมาของนักท่องเที่ยวจีน ขณะที่นักท่องเที่ยวไทยมีแนวโน้มชะลอตัวเล็กน้อยเนื่องจากเข้าสู่ช่วง Low season นอกจากนี้ การลงทุนและภาคการผลิตมีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้นต่อเนื่องในไตรมาสที่ 2 อย่างไรก็ตาม SCB EIC ยังคงมุมมองมูลค่าการส่งออกปีนี้ขยายตัว 1.2% โดยมีความเสี่ยงด้านต่ำเพิ่มขึ้นจากเศรษฐกิจโลก โดยคาดว่า การส่งออกในไตรมาส 2 จะยังหดตัวจากปัจจัยฐาน แต่ในครึ่งหลังของปีจะเริ่มขยายตัวตามอุปสงค์จีนที่ปรับดีขึ้น ส่งผลให้ดุลบัญชีเดินสะพัดมีแนวโน้มเกินดุลในปีนี้ สำหรับเงินเพื่อทั่วไปคาดว่าจะขยายตัวลดลงอย่างชัดเจนในเดือน พ.ค. จากราคาพลังงานที่ยังชะลอตัวและผลจากปัจจัยฐาน แต่ยังคงมีความเสี่ยงด้านสูงในระยะต่อไป ทั้งนี้ความไม่แน่นอนทางการเมืองเป็นความเสี่ยงในประเทศที่ต้องติดตาม แม้ความน่าจะเป็นที่ฝ่ายเสรีนิยมจะได้จัดตั้งรัฐบาลสูงขึ้นมากหลังทราบผลการเลือกตั้งอย่างไม่เป็นทางการ แต่ยังคงมีความไม่แน่นอนสูง



SCB EIC คาดนโยบายการเงินไทยจะทยอยปรับขึ้นดอกเบี้ยต่อเนื่องสู่ Terminal rate ที่ 2.5% ในไตรมาส 3 ตามแนวโน้มเศรษฐกิจไทยที่ขยายตัวต่อเนื่องและแรงกดดันเงินเฟ้อที่ยังมี แม้จะกลับมาอยู่ในกรอบได้แล้ว โดยเงินเฟ้อยังคงมีความเสี่ยงด้านสูงจากการส่งผ่านต้นทุนและแรงกดดันเงินเฟ้อด้านอุปสงค์ สำหรับเงินบาทคาดว่าจะกลับมาแข็งค่าขึ้นต่อเนื่องจากแนวโน้มการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทย ความเชื่อมั่นของนักลงทุนที่จะปรับดีขึ้น และเงินดอลลาร์สหรัฐฯที่คาดว่าจะกลับมาอ่อนค่าลงโดยคาดว่าเงินบาทจะแข็งค่าอยู่ที่ 32-33 บาท ต่อ 1 ดอลลาร์ในปี

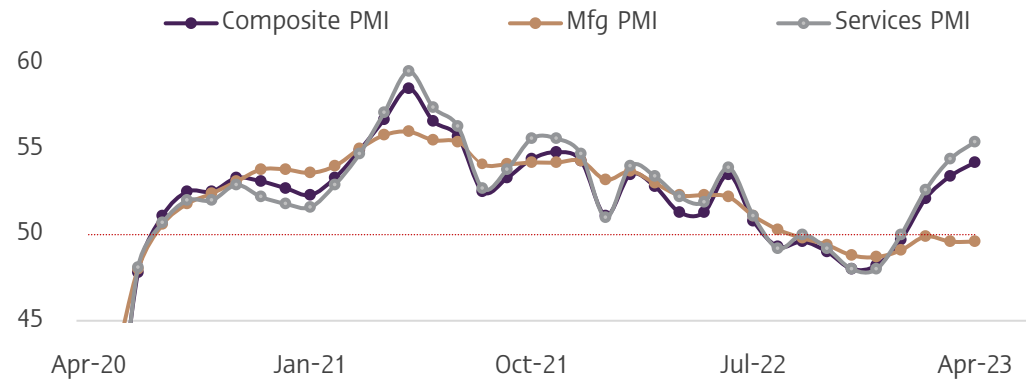
# เศรษฐกิจโลกปี 2023 จะไม่เข้าสู่ภาวะถดถอย แต่เผชิญความเสี่ยงด้านต่ำเพิ่มขึ้น



# เศรษฐกิจโลกทยอยปรับดีขึ้นในไตรมาส 2 แต่ตัวเลขยังต่ำกว่าคาด การฟื้นตัวของภาคการผลิตและบริการแตกต่างกันมากขึ้น ดัชนีความทุกข์ยากยังอยู่สูงกว่าก่อนโควิดมาก ทั้งนี้ปัจจัยเสี่ยงเริ่มคลี่คลายลงบ้าง เช่น ภาวะการเงินตึงตัว

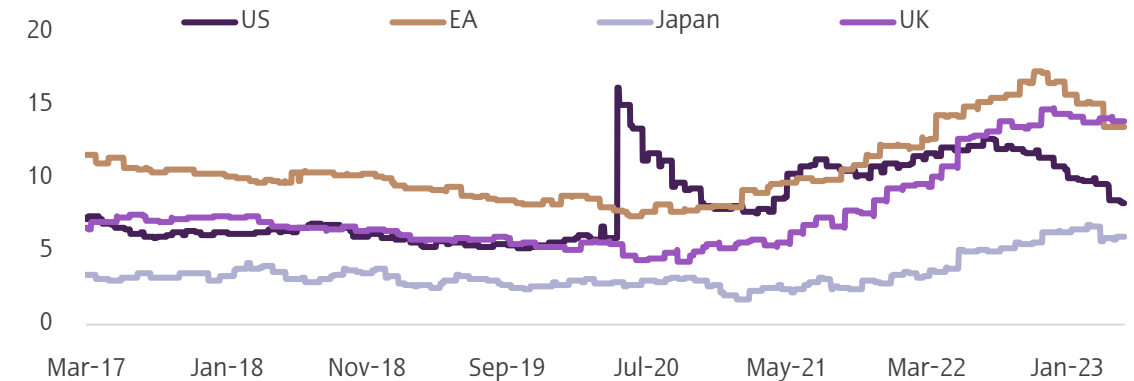
## ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ของโลก

หน่วย : ดัชนี >50 หมายถึงสถานการณ์ดีขึ้น, ปรับฤดูกาล



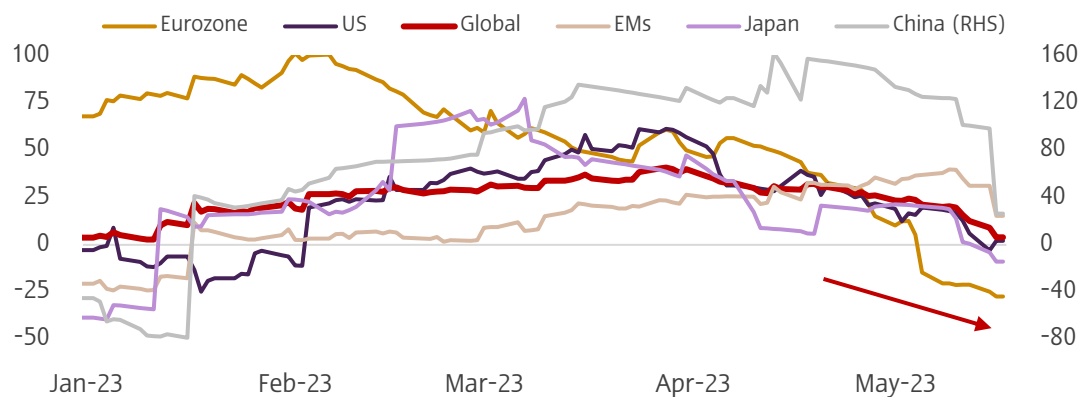
## ดัชนีความทุกข์ยาก (Misery Index)

หน่วย : %, ผลรวมของอัตราเงินเฟ้อ (%YOY) และอัตราการว่างงาน



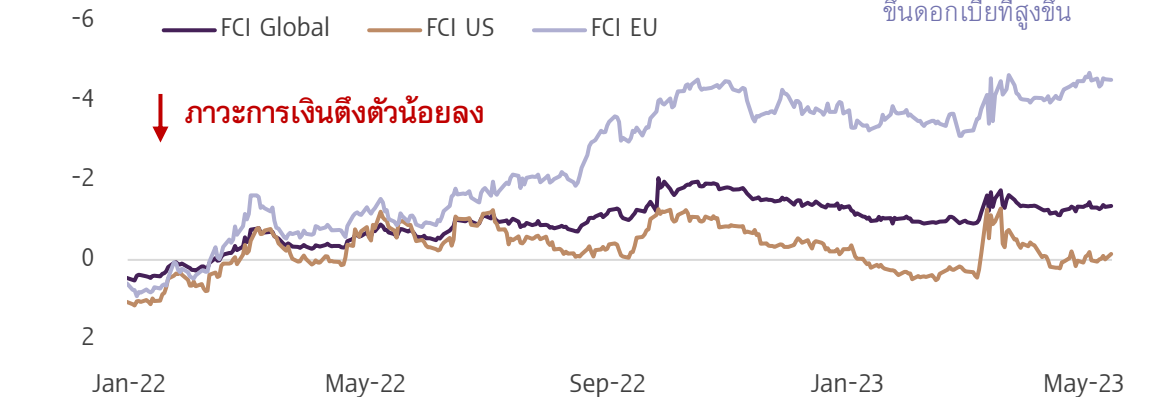
## Economic Surprise Index (ESI) จัดทำโดย Citi Group

หน่วย : ดัชนี, < 0 หมายถึงว่าตัวเลขเศรษฐกิจที่ออกมาจริงแยกว่าตัวเลขคาดการณ์



## ดัชนีภาวะการเงิน (Financial Condition Index)

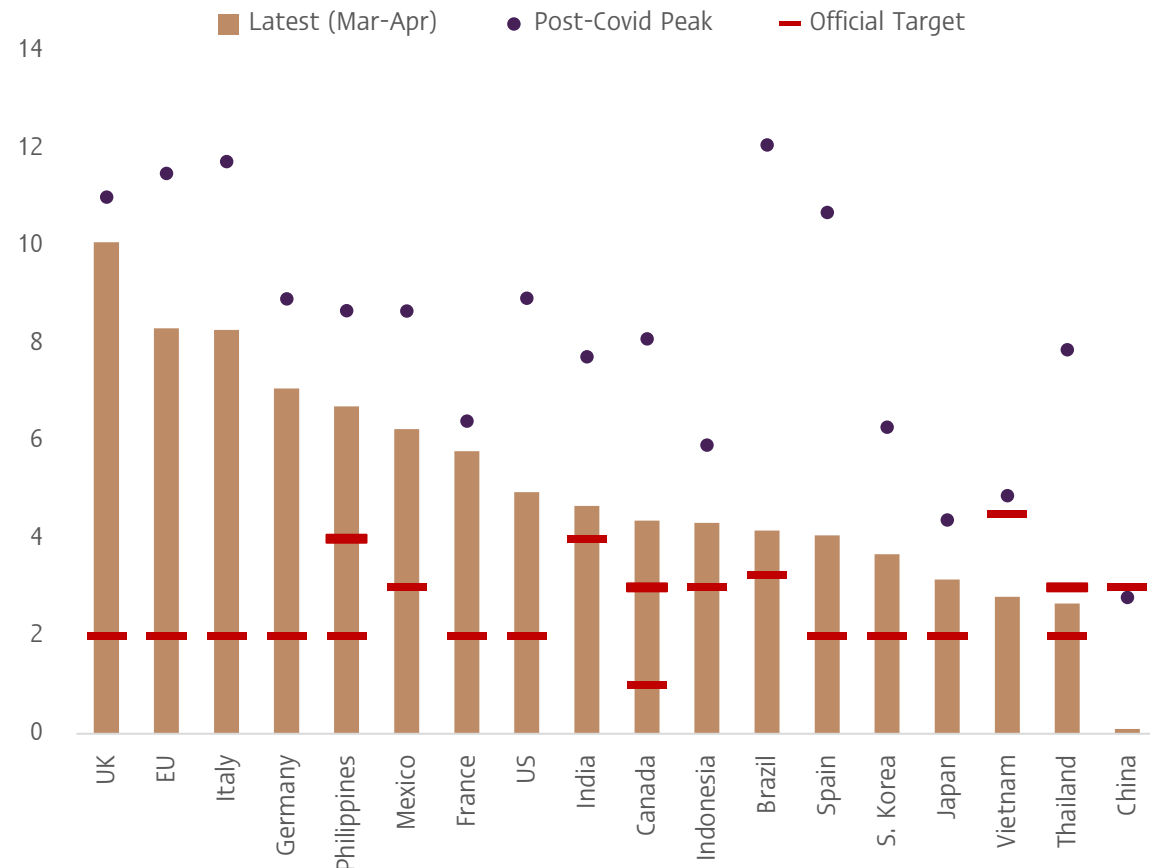
หน่วย : ดัชนี



# เงินเพื่อหลายประเทศเริ่มชะลอกลับเข้าใกล้กรอบ และข้อมูลความถี่สูงชี้ว่าเงินเฟ้อมีแนวโน้มชะลอต่อ ช่วยลดแรงกดดันที่ธนาคารกลางต้องเร่งขึ้นดอกเบี้ยขนาดใหญ่ได้

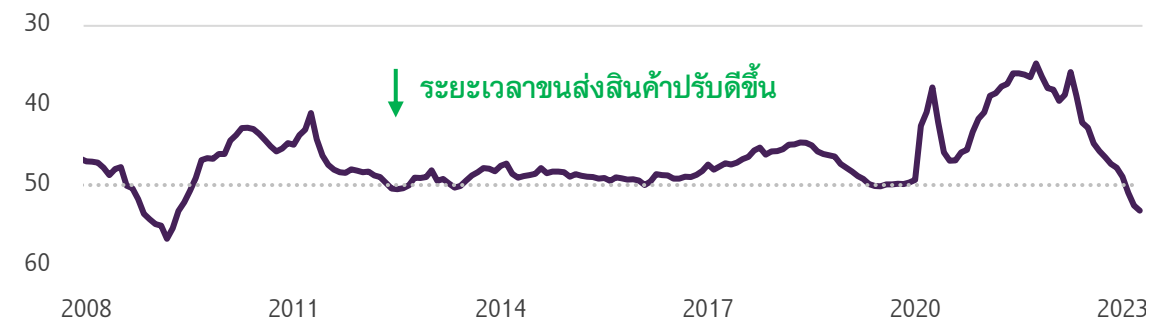
อัตราเงินเฟ้อทั่วไป : ในหลายประเทศลดลงเข้าใกล้กรอบของธนาคารกลางมากขึ้นแล้ว ส่งผลให้แรงกดดันที่ธนาคารกลางทั่วโลกต้องเร่งขึ้นดอกเบี้ยมีน้อยลง

หน่วย : %YOY



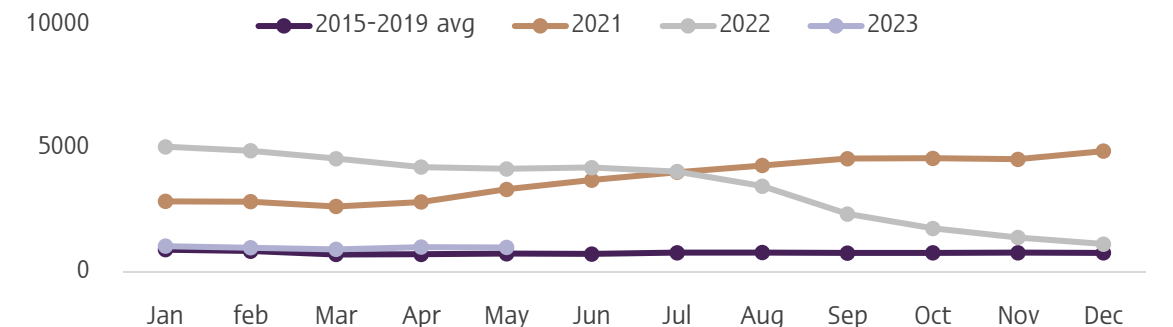
ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ : ระยะเวลาส่งมอบสินค้า ปรับลดลงต่อเนื่อง สะท้อนอุปทานคอขวดปรับตัวดีขึ้น

หน่วย : ดัชนี >50 หมายถึงสถานการณ์ดีขึ้น



Shanghai Containerized Freight Index : ต้นทุนค่าระวางเรือปรับลดลงใกล้ระดับ Pre Covid สะท้อนแรงกดดันเงินเฟ้อที่น้อยลงในระยะต่อไป

หน่วย : ดัชนี, จำนวนจากอัตราค่าระวาง 15 เส้นทาง





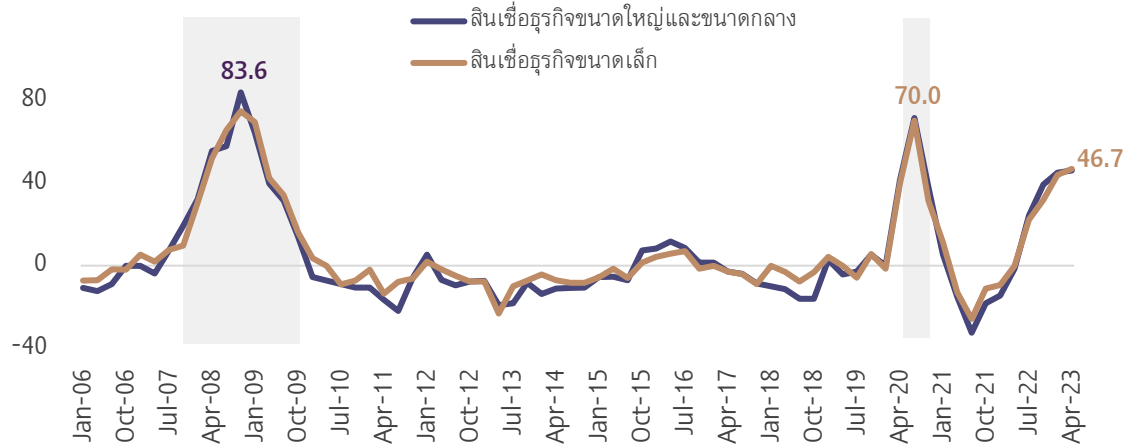
## เศรษฐกิจสหรัฐฯ

เผชิญปัจจัยกดดันมากขึ้น จากภาวะสินเชื่อกำลังตึงตัวและสภาพคล่องที่ลดลง และความไม่แน่นอนเรื่อง Debt-ceiling เงินเฟ้อสหรัฐฯ ขยายตัวชะลอลงต่อเนื่อง SCB EIC จึงคาดว่า Fed จะหยุดขึ้นอัตราดอกเบี้ยและคงไว้ตลอดปี

# เศรษฐกิจสหรัฐฯ เฝ้าระวังปัจจัยกดดันมากขึ้นจากภาวะสินเชื่อดังต้วและสภาพคล่องลดลง ส่งผลต่อกิจกรรมทางเศรษฐกิจ ความไม่แน่นอนของ Debt ceiling เป็นปัจจัยเสี่ยงกระทบความเชื่อมั่นในตลาดการเงิน

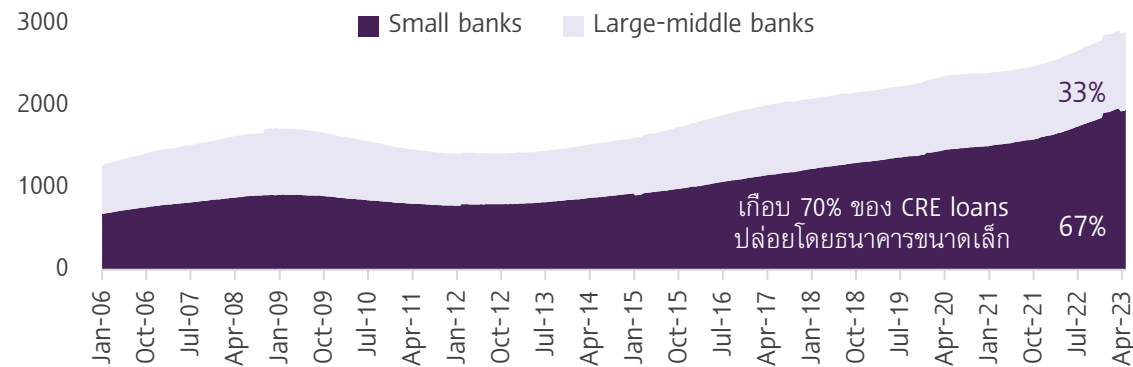
สัดส่วนสถาบันการเงินที่เพิ่มความเข้มงวดในการปล่อยสินเชื่อให้แก่ภาคธุรกิจปรับเพิ่มขึ้น

หน่วย : %



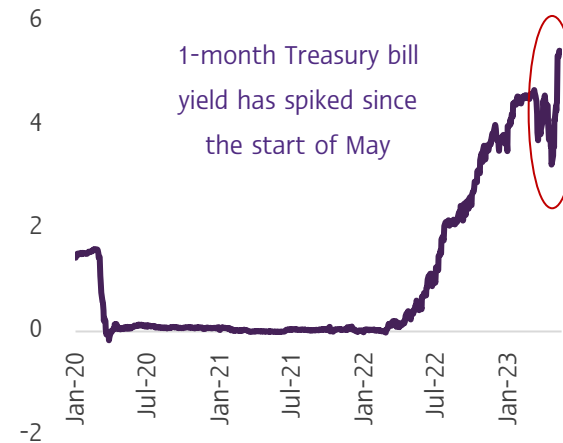
ยอดคงค้างสินเชื่ออสังหาริมทรัพย์เชิงพาณิชย์ (Commercial Real Estate Loans : CRE)

หน่วย : พันล้านดอลลาร์สหรัฐ



อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 1 เดือน

หน่วย : %



ผลกระทบทางเศรษฐกิจหากสหรัฐฯ ผิดนัดชำระหนี้

ประมาณการโดย U.S. Council of Economic Advisers

ผลกระทบ	Short default	Protracted
Real GDP	-0.6%	-6.1%
Employment	-0.5 millions	-8.3 millions
Unemployment	+0.3%	+5%

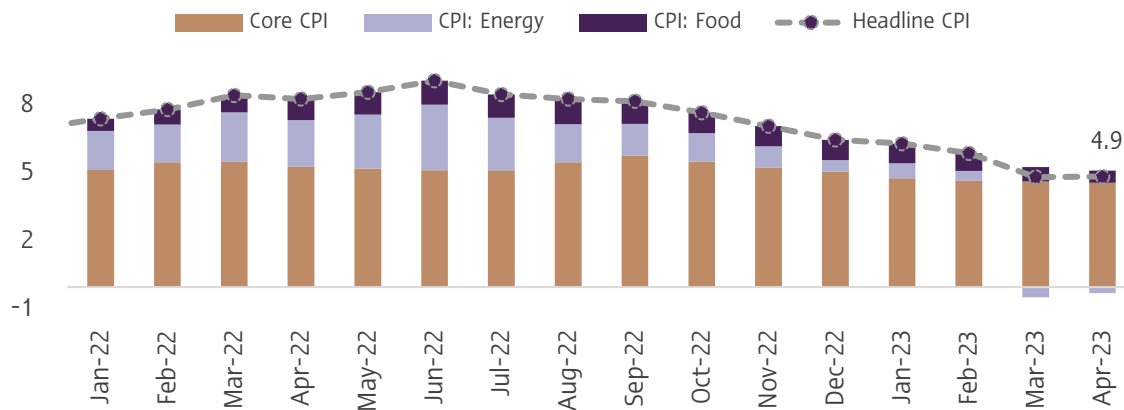
- ภาวะสินเชื่อดังต้วจะมีผลทำให้กิจกรรมทางเศรษฐกิจและเงินเฟ้อสหรัฐฯ ปรับชะลอลง เนื่องจากภาคธุรกิจและครัวเรือนจะเข้าถึงสินเชื่อได้ยากขึ้น ทั้งนี้ SCB EIC คาดว่า เศรษฐกิจ US จะ Soft landing ได้
- สภาพคล่องในธนาคารขนาดเล็กลดลง ทำให้ธุรกิจ CRE เสี่ยงผิดนัดชำระหนี้มากขึ้น โดยธุรกิจ CRE มีแนวโน้ม Refinance ยากขึ้น ขณะที่อุปสงค์การเช่าพื้นที่ลดลงจะกระทบรายได้ของ CRE อีกด้วย
- ความกังวล Debt-ceiling ส่งผลให้ Bond yield ระยะเวลาสั้น (โดยเฉพาะที่จะครบกำหนดในช่วง X-date) และ CDS ปรับสูงขึ้น หากสหรัฐฯ ผิดนัดชำระหนี้จะส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจมาก ทั้งนี้ SCB EIC คาดว่าสหรัฐฯ จะบรรลุข้อตกลงได้ก่อน Treasury จะผิดนัดชำระหนี้

# เงินเพื่อรัฐฯ ขยายตัวชะลอลงต่อเนื่อง โดยเฉพาะเงินเพื่อพื้นฐานภาคบริการ (ไม่รวมที่อยู่อาศัย)

## SCB EIC จึงคาดว่า Fed มีแนวโน้มจะคงอัตราดอกเบี้ยไว้ตลอดปี

Contribution ในอัตราเงินเฟ้อของสหรัฐฯ (Consumer price index : CPI)

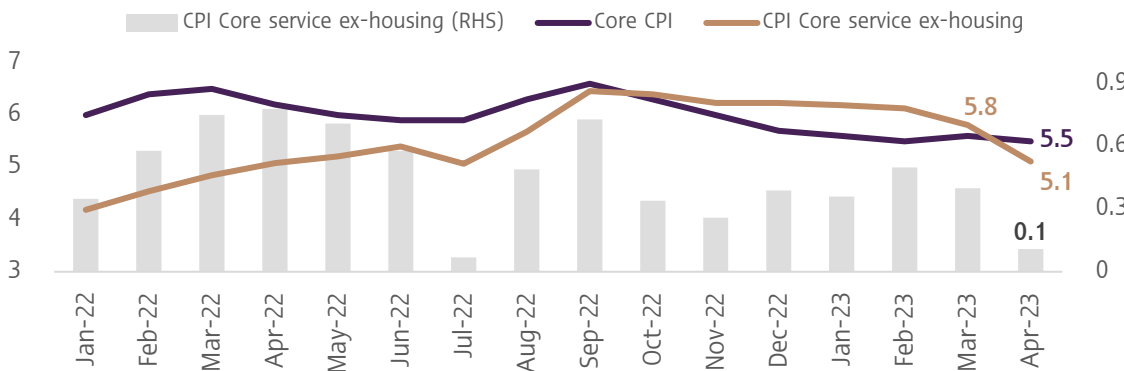
หน่วย : %YOY



อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานและอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานภาคบริการ (ไม่รวมที่อยู่อาศัย)

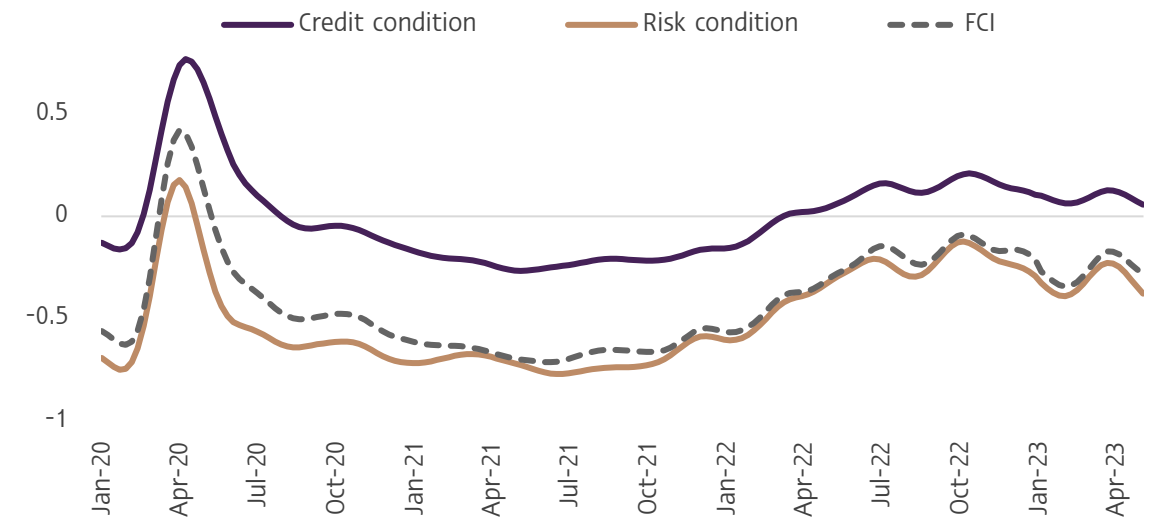
หน่วย : %YOY

หน่วย : %MOM



ดัชนีภาวะการเงินสหรัฐฯ (Chicago Fed National Financial condition index)

หน่วย : ดัชนี (บวกคือตึงตัวเมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ยในอดีต)



- เงินเพื่อทั่วไปมีทิศทางชะลอลงต่อเนื่อง ราคาพลังงานยังเป็นปัจจัยหลักที่กดดันเงินเพื่อ
- เงินเพื่อพื้นฐานภาคบริการ (ไม่รวมที่อยู่อาศัย) ซึ่ง Fed ให้ความสำคัญเริ่มชะลอลงชัดเจน สะท้อนอุปสงค์ที่ลดความร้อนแรงลง ขณะที่ Credit condition ตึงตัวต่อเนื่องส่งผลให้ Fed มีแนวโน้มหยุดขึ้นดอกเบี้ยในเดือน มิ.ย.
- อย่างไรก็ตาม เงินเพื่อพื้นฐานยังลดลงได้ช้า โดยเฉพาะเงินเพื่อในกลุ่ม Labor-sensitive services ที่ยังขยายตัวตามตลาดแรงงาน ทำให้เงินเพื่อจะยังอยู่สูงกว่าเป้าหมายที่ 2% ของ Fed ในปีนี้ ส่งผลให้ Fed มีแนวโน้มคงดอกเบี้ยไว้ตลอดปี





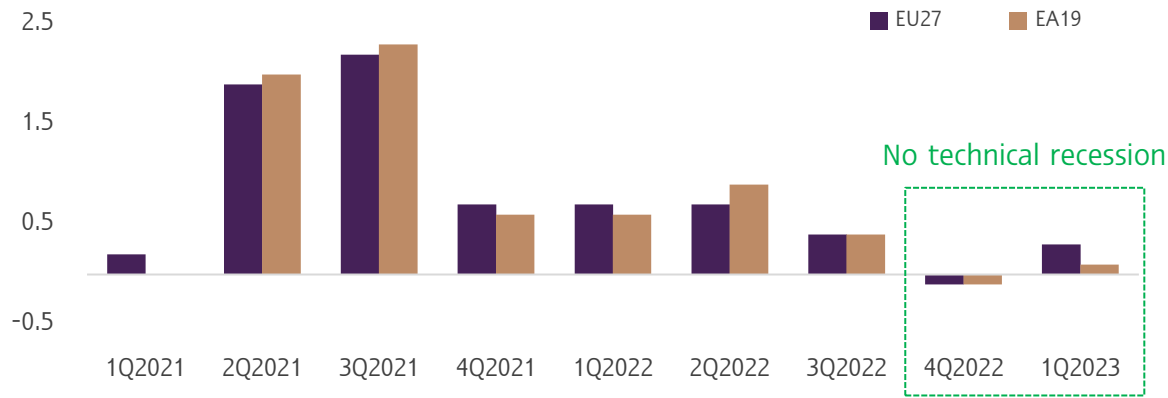
## เศรษฐกิจยุโรป

มีแนวโน้มหลีกเลี่ยง Recession ได้ แต่การเติบโตจะอ่อนแอมาก จากผลของการขึ้นดอกเบี้ยที่ส่งผ่านไปยังเศรษฐกิจมากขึ้น เงินเฟ้อจะยังทรงตัวอยู่ในระดับสูง โดยเฉพาะเงินเฟ้อพื้นฐาน SCB EIC คาดว่า ECB และ BOE จะขึ้นดอกเบี้ยอีก 2 ครั้ง (ครั้งละ 25 BPS) สู่ 3.75% และ 5% ตามลำดับ และคงไว้ตลอดปี

# เศรษฐกิจยูโรโซนมีแนวโน้มหลักเลี้ยว Recession ได้ แต่การเติบโตจะอ่อนแอกว่าผลของการขึ้นดอกเบี้ยที่ส่งผ่านไปยังภาคเศรษฐกิจจริงมากขึ้น และเศรษฐกิจโลกที่มีแนวโน้มขยายตัวชะลอลง

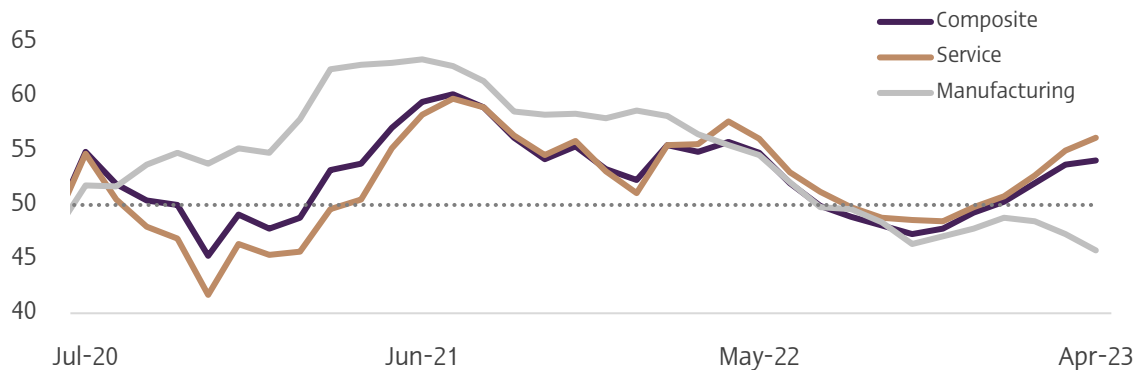
การเติบโตของเศรษฐกิจ EU27 และ EA19

หน่วย : %QOQ, Seasonally and calendar adjusted



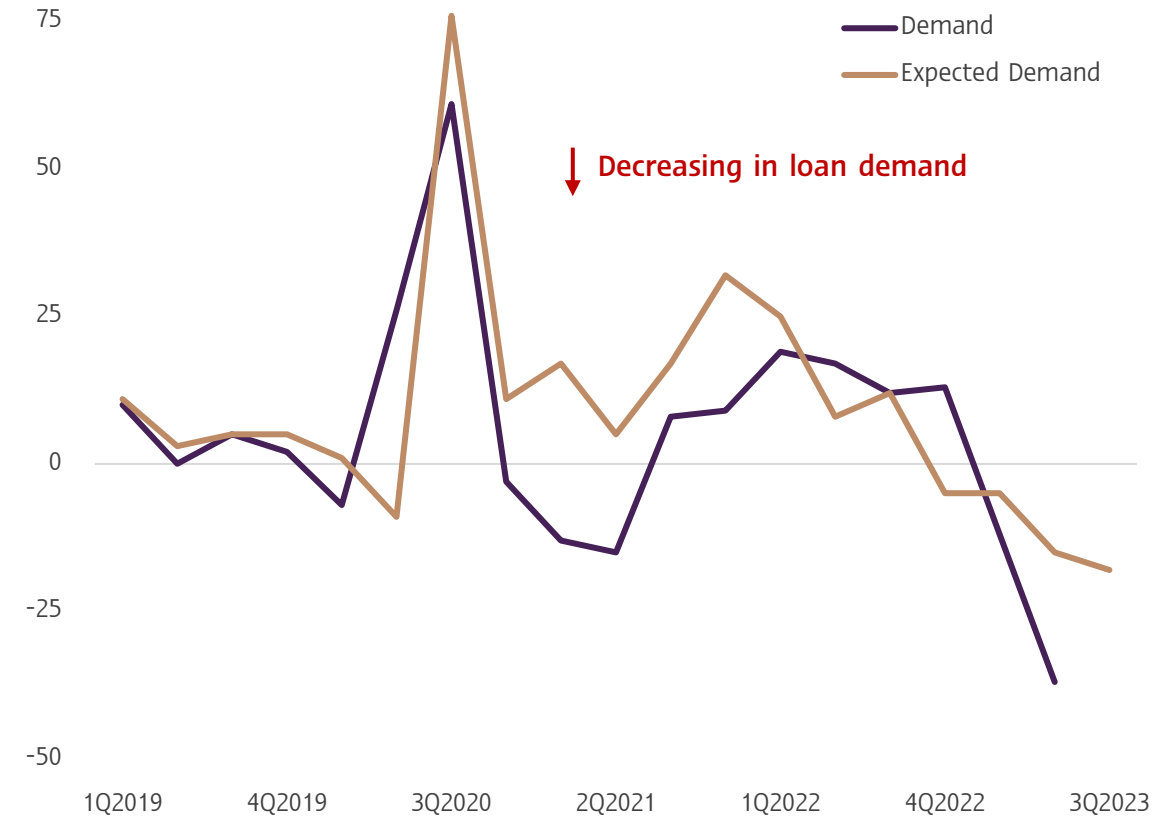
ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อของยูโรโซน : สะท้อนการฟื้นตัวของกิจกรรมทางเศรษฐกิจต่อเนื่อง แม้ภาคการผลิตจะยังหดตัวตามภาวะเศรษฐกิจและอุปสงค์โลก โดยเฉพาะภาคสินค้าคงทนที่ชะลอลง

หน่วย : ดัชนี >50 หมายถึงสถานการณ์ดีขึ้น, ปรับฤดูกาล



ECB Bank Lending Survey : Loan Demand (Enterprises) : ในระยะต่อไปคาดว่าจะผลของการขึ้นดอกเบี้ยจะส่งผ่านไปยังภาคเศรษฐกิจจริงมากขึ้น สะท้อนจากคาดการณ์ความต้องการกู้ยืมของภาคธุรกิจที่มีแนวโน้มชะลอลงต่อ คาดว่าจะกระทบการลงทุนและกิจกรรมภาคธุรกิจในระยะต่อไป

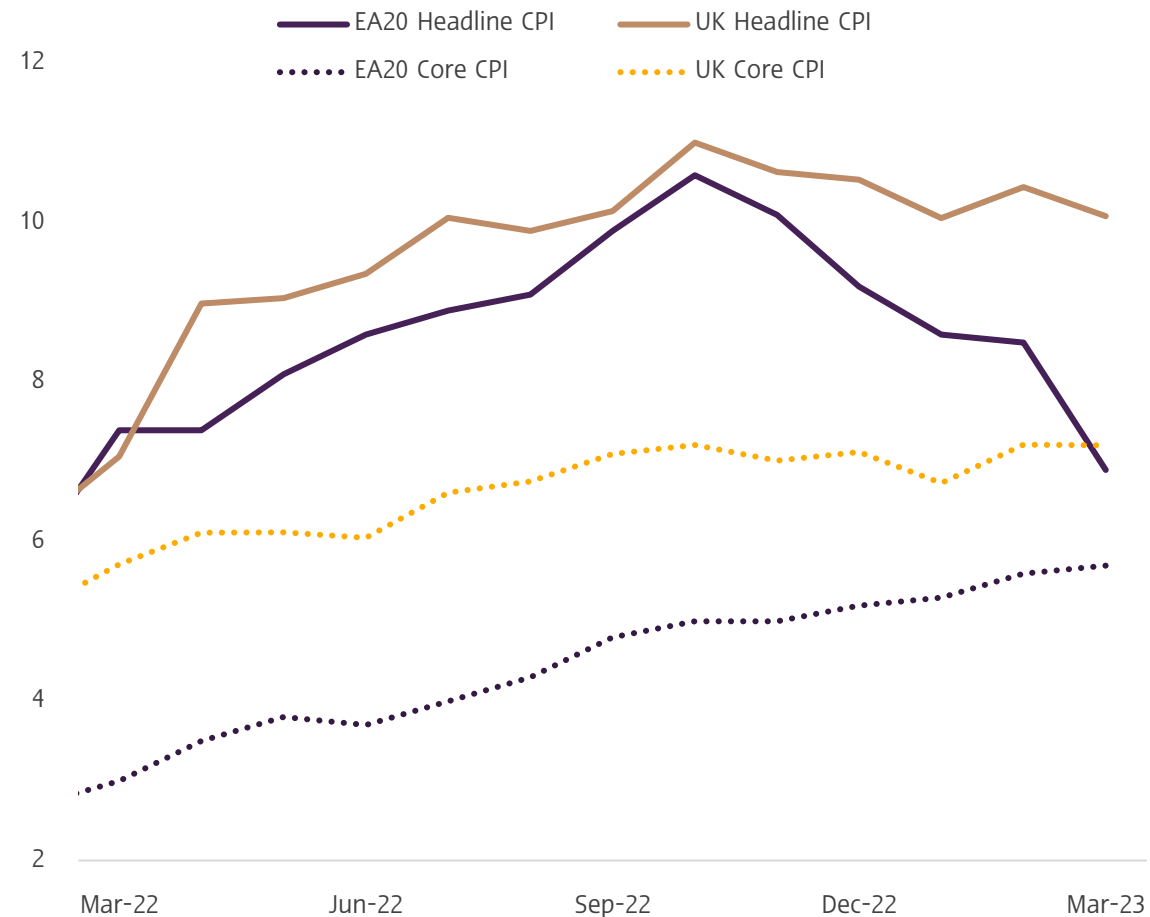
หน่วย : Net percentages of banks reporting an increase in demand



# เงินเฟ้อในยุโรปจะยังทรงตัวในระดับสูง นโยบายการเงินจึงตั้งตัวต่อเนื่อง โดย SCB EIC คาดว่า ECB และ BOE จะขึ้นดอกเบี้ยอีก 2 ครั้ง (ครั้งละ 25 BPS) สู่ระดับ 3.75% และ 5% ตามลำดับ และคงไว้ตลอดปี

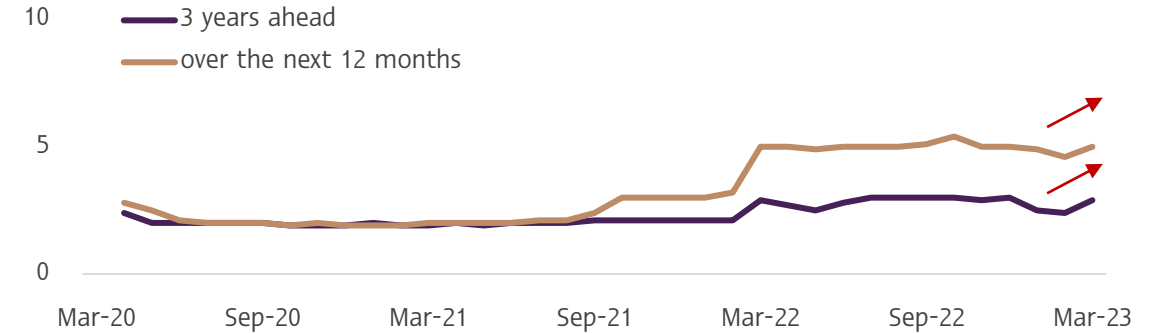
อัตราเงินเฟ้อของยูโรโซนและสหราชอาณาจักร

หน่วย : % YOY



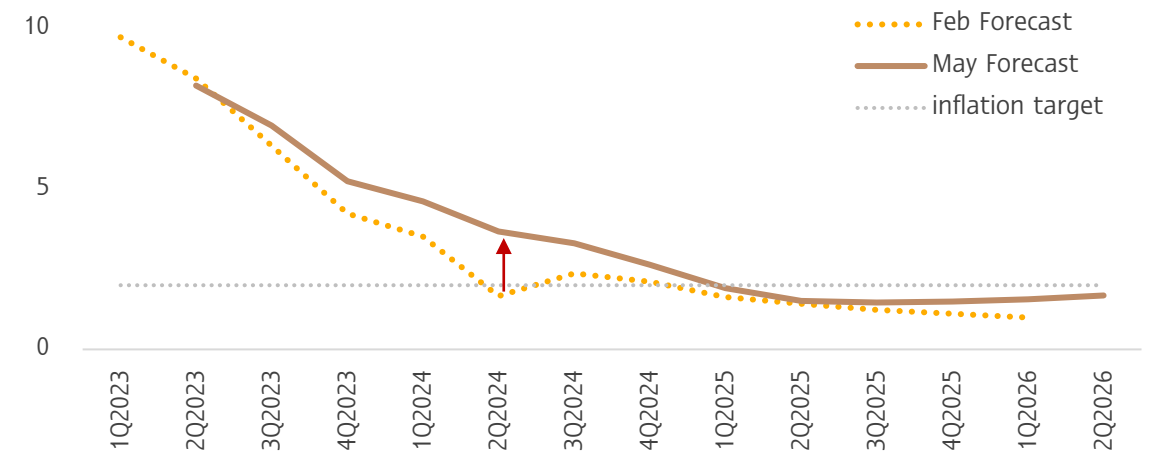
ECB Consumer Expectations Survey: Inflation expectation (May-23)

หน่วย : % Change



UK MPC Forecasts of Annual CPI Inflation

หน่วย : %YOY





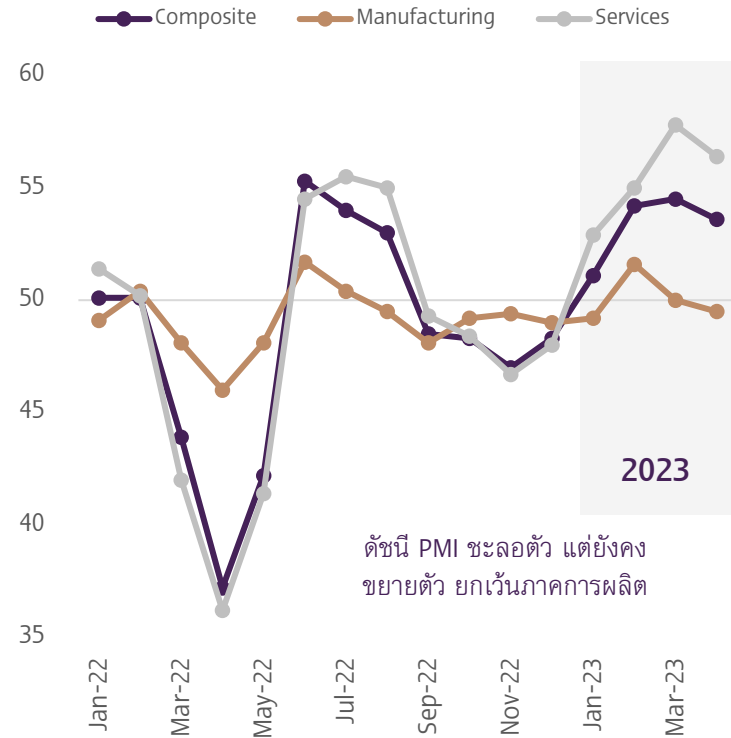
## เศรษฐกิจจีน

มีสัญญาณขยายตัวชะลอลงในเดือน เม.ย. หลังอานิสงส์จากการผ่อนคลายนโยบาย Zero-COVID ททยอยหมดไป และปัจจัยความเปราะบางต่าง ๆ ที่ยังมีอยู่  
อย่างไรก็ดี SCB EIC ยังคาดว่าเศรษฐกิจจีนจะเติบโตแข็งแกร่งในปีนี้ จากปัจจัยฐานต่ำและการฟื้นตัวของภาคบริการ

# เศรษฐกิจจีนส่งสัญญาณขยายตัวชะลอลงในเดือน เม.ย. หลังอานิสงส์จากการเปิดประเทศทยอยหมดไป อย่างไรก็ดี เศรษฐกิจในภาพรวมมีแนวโน้มแข็งแกร่งกว่าปีที่แล้ว โดยเฉพาะการใช้จ่ายภาคบริการ

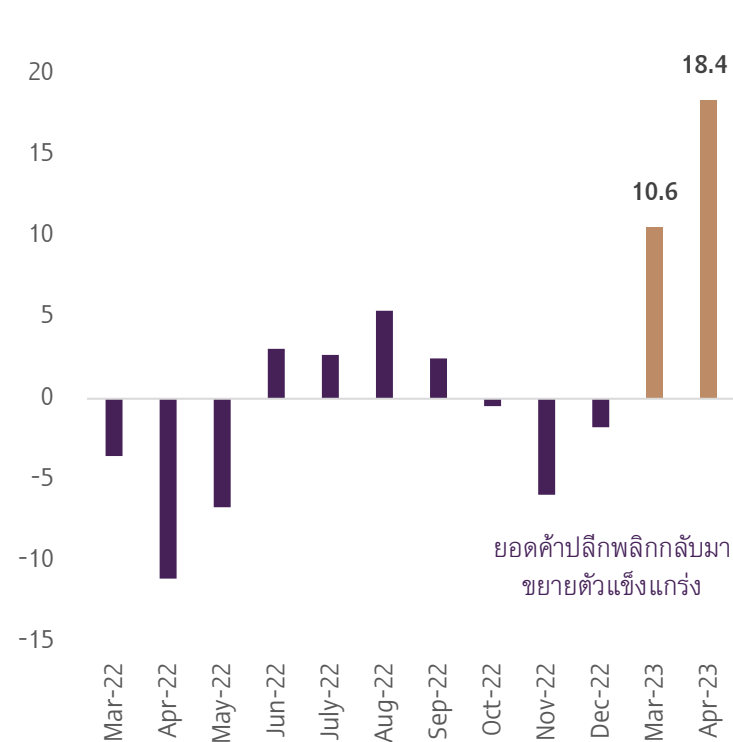
## ดัชนี Caixin PMI

หน่วย : ดัชนี (>50 สะท้อนการขยายตัว)



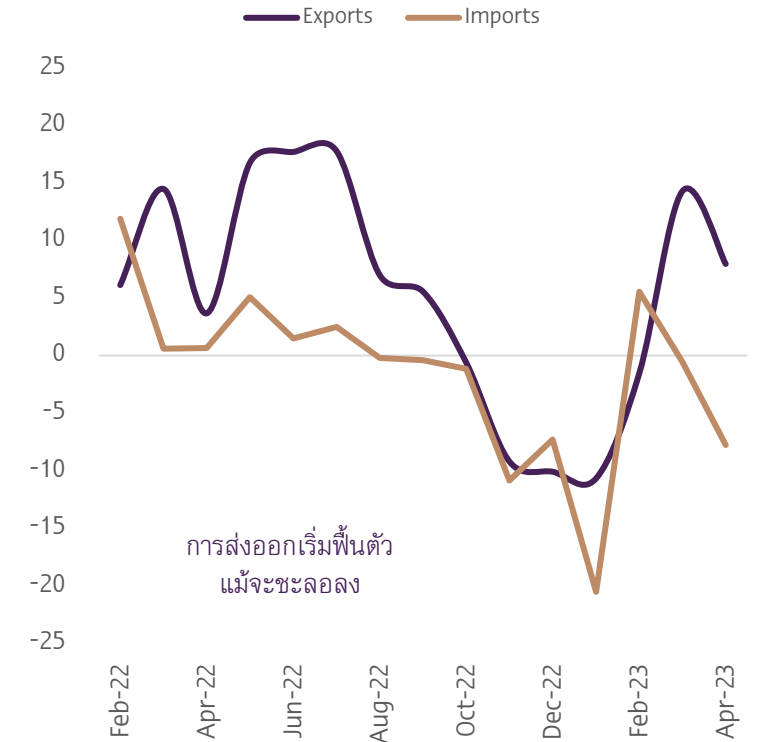
## อัตราการขยายตัวของยอดค้าปลีก

หน่วย : %YOY



## อัตราการขยายตัวของการค้าจีน (รูปดอลลาร์สหรัฐ)

หน่วย : %YOY

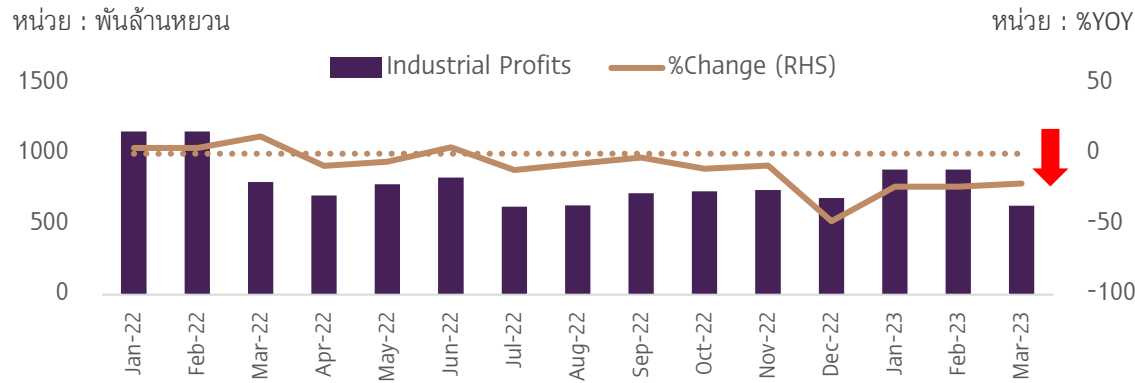


เศรษฐกิจจีนในภาพรวมยังมีความแข็งแกร่งเทียบกับปี 2022 สะท้อนจากดัชนี Composite PMI ที่ขยายตัวสูง ซึ่งมาจากการขยายตัวในภาคบริการเป็นหลัก ขณะที่ยอดค้าปลีกพลิกกลับมาขยายตัวสูงสุดตั้งแต่ต้นปี 2021 และการส่งออกเริ่มฟื้นตัว อย่างไรก็ดี มีสัญญาณการชะลอตัวในเดือน เม.ย. ซึ่งเป็นผลจากอานิสงส์การผ่อนคลายนโยบาย Zero-COVID ที่เริ่มหมดไป ประกอบกับความเสี่ยงต่าง ๆ ในเศรษฐกิจส่งผลให้การฟื้นตัวไม่เท่าเทียมกัน

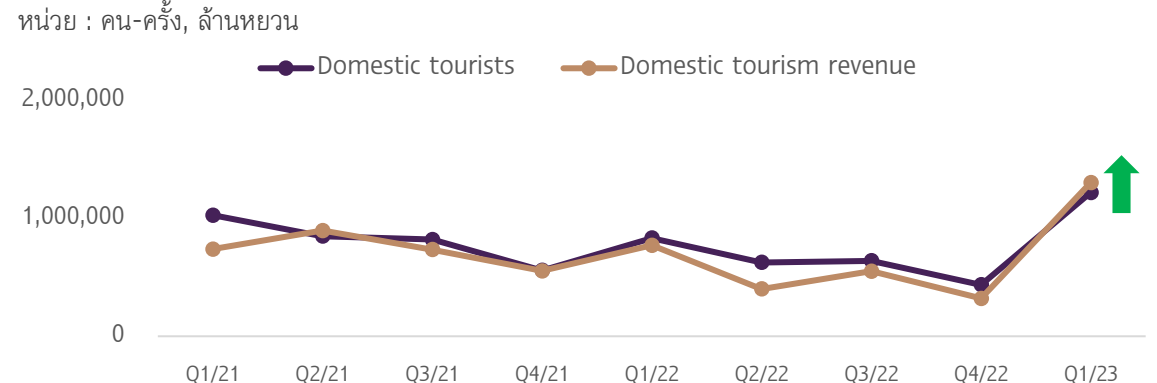
# การฟื้นตัวของเศรษฐกิจจีนมีความแตกต่างกันในแต่ละภาคเศรษฐกิจ สะท้อนการฟื้นตัวยังค่อยเป็นค่อยไป และมีความเปราะบาง นโยบายการเงินการคลังจึงมีแนวโน้มที่จะอยู่ในระดับผ่อนคลายต่อไปเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจ

## 1. ภาคอุตสาหกรรมฟื้นตัวช้า กำไรบริษัทอุตสาหกรรมจีนยังต่ำ ขณะที่ภาคบริการฟื้นตัวเรียกว่า โดยเฉพาะการท่องเที่ยวภายในประเทศ จากปัจจัยฐานต่ำและ Pent-up demand

### กำไรของบริษัทอุตสาหกรรมจีน

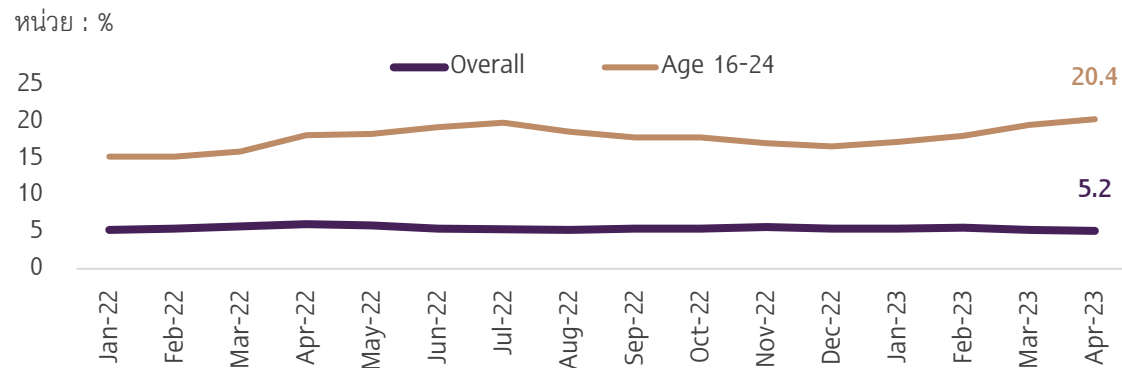


### จำนวนและรายได้จากนักท่องเที่ยวภายในประเทศ



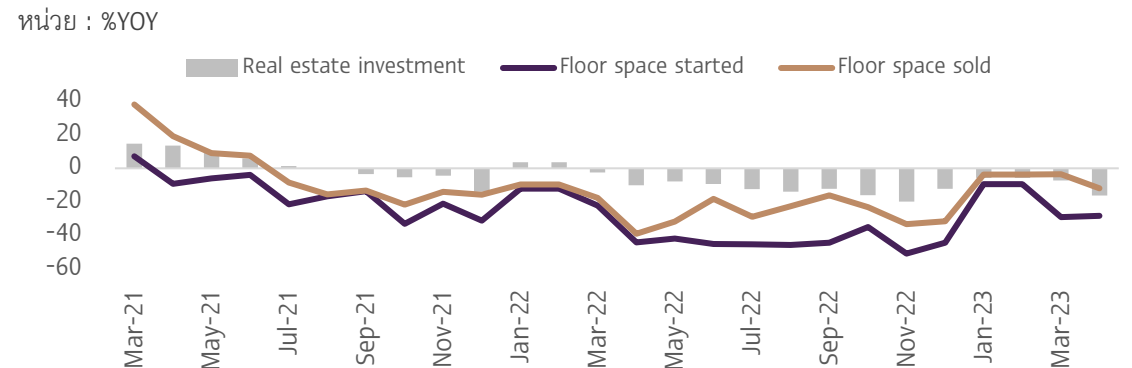
## 2. อัตราการว่างงานของกลุ่มอายุน้อยพุ่งสูงขึ้นแม้อัตราโดยรวมลดลง

### อัตราการว่างงานตามในเขตเมืองตามกลุ่มอายุ



## 3. ภาคอสังหาฯ ยังหดตัว แม้จะเริ่มปรับดีขึ้นบ้าง

### ตัวชี้วัดภาคอสังหาฯ จีน





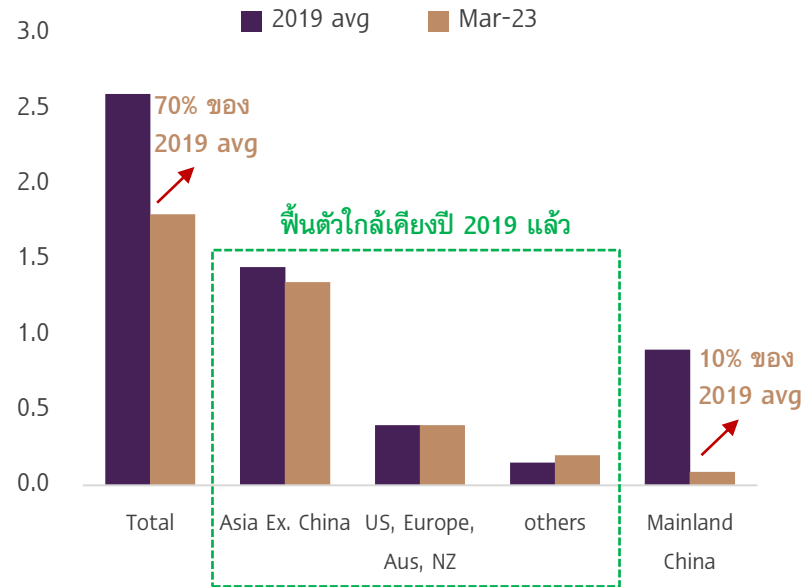
## เศรษฐกิจญี่ปุ่น

มีแนวโน้มฟื้นตัวต่อเนื่อง จากแรงหนุนในภาคบริการหลังยกเลิกมาตรการโควิดเพิ่มเติม ภาคการผลิตมีแนวโน้มผ่านจุดต่ำสุดแล้ว และความเชื่อมั่นผู้บริโภคอยู่ในทิศทางฟื้นตัว เงินเฟ้อมีแนวโน้มสูงตามตลาดแรงงานที่ตึงตัว  
อีกทั้ง BOJ เริ่มส่งสัญญาณถึงแรงกดดันเงินเฟ้อที่เพิ่มขึ้นแล้ว SCB EIC คาดว่า BOJ จะปรับนโยบาย YCC ให้ผ่อนคลายลงน้อยลงในเดือน ก.ค.

# เศรษฐกิจญี่ปุ่นมีแนวโน้มฟื้นตัวต่อเนื่อง จากแรงหนุนในภาคบริการที่จะเร่งตัวขึ้นอีกหลังยกเลิกมาตรการโควิดเพิ่มเติม ภาคการผลิตมีแนวโน้มผ่านจุดต่ำสุดแล้ว ขณะที่ความเชื่อมั่นผู้บริโภคยังต่ำแต่มีทิศทางฟื้นตัว

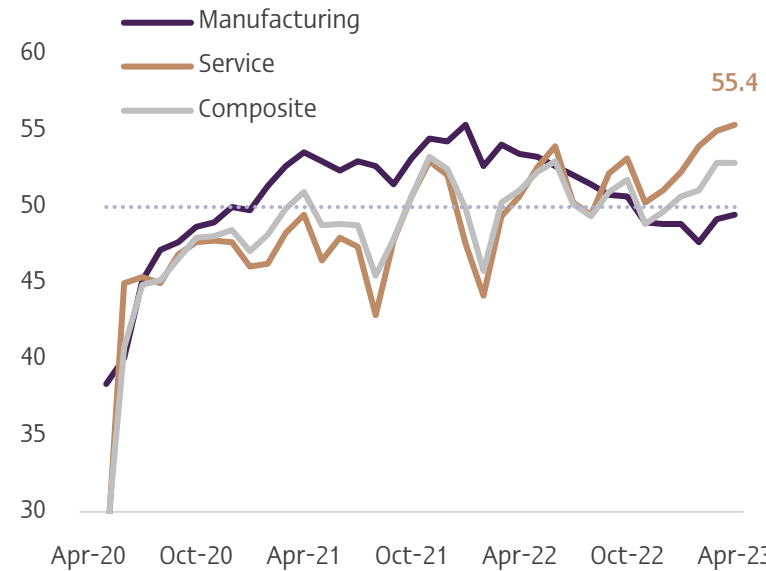
## Japan visitor arrivals

หน่วย : ล้านคนต่อเดือน



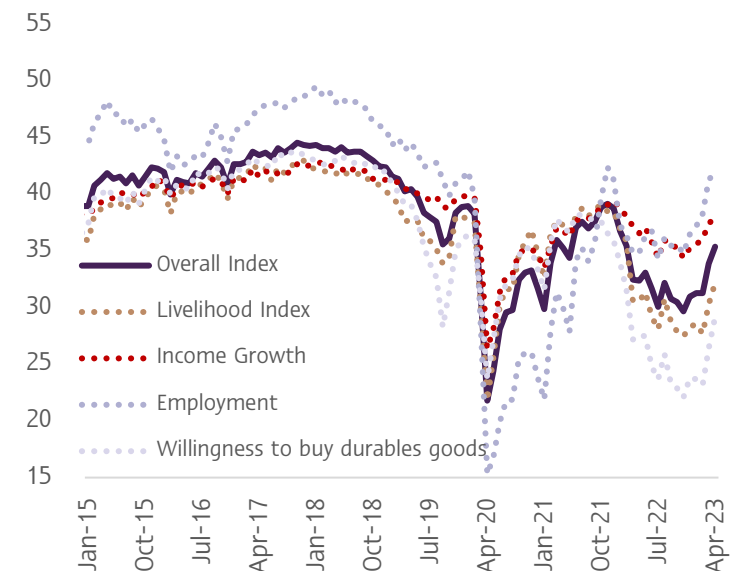
## ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อของญี่ปุ่น

หน่วย : ดัชนี >50 หมายถึงสถานการณ์ดีขึ้น, ปรับฤดูกาล



## ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค

หน่วย : ดัชนี, ปรับฤดูกาล



- ในระยะต่อไป จำนวนผู้มาเยือนจะเร่งตัวขึ้น หลังญี่ปุ่นยกเลิกมาตรการควบคุมโควิดข้ามพรมแดนเพิ่มเติมปลาย เม.ย. เช่น แสดงหลักฐานการฉีดวัคซีนและผลตรวจโควิดก่อนเดินทาง
- จำนวนผู้มาเยือนจากจีนมีแนวโน้มเร่งตัวตั้งแต่ไตรมาส 2 เช่นกัน หลังญี่ปุ่นยกเลิกมาตรการสุ่มตรวจผู้มาเยือนจากจีนด้วย

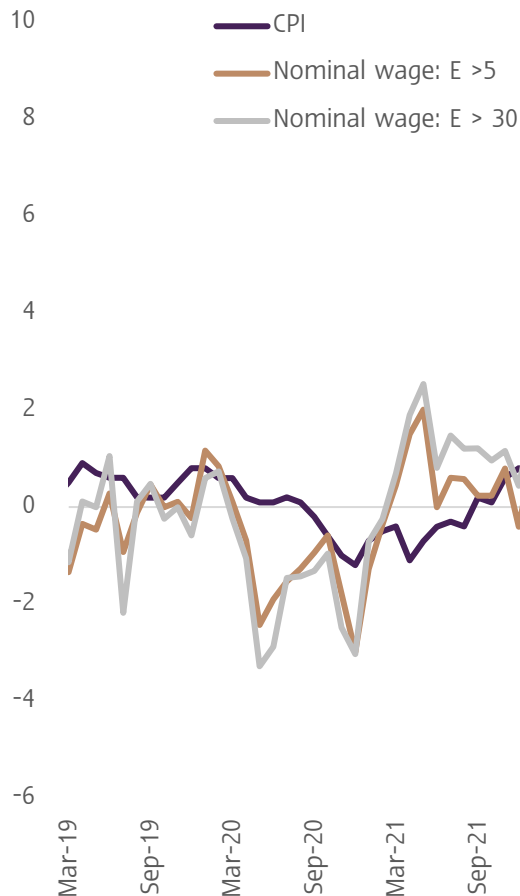
- Service PMI ทำสถิติสูงสุดนับตั้งแต่เริ่มสำรวจในปี 2007 ขยายตัว 55.4 ในเดือน เม.ย. จากการใช้จ่ายการเดินทาง การพักผ่อน และการท่องเที่ยวที่เพิ่มขึ้น ตามอุปสงค์ที่ฟื้นตัวหลังโควิด
- ภาคการผลิตปรับตัวดีขึ้น แม้ภาคการผลิตและคำสั่งซื้อยังหดตัว แต่หดตัวช้าสุดในรอบ 9 เดือน Supply chain มีทิศทางฟื้นตัว โดยระยะเวลาการรอคอยสินค้าปรับลดลง ต้นทุนปัจจัยการผลิตเพิ่มขึ้นในอัตราช้าสุดนับตั้งแต่ ส.ค. 2021
- ความเชื่อมั่นผู้บริโภคมีทิศทางฟื้นตัว จากความต้องการซื้อสินค้าคงทนและการจ้างงานที่ปรับตัวดีขึ้น และค่าจ้างปีใหม่ที่โตสูงกว่าปกติ



# เงินเฟ้อญี่ปุ่นชะลอลงเล็กน้อย ในระยะต่อไปคาดว่าเงินเฟ้อจะยังอยู่ในระดับสูงจากตลาดแรงงานตึงตัว BOJ เริ่มส่งสัญญาณแรงกดดันเงินเฟ้อเพิ่มขึ้น โดยคาดว่าจะปรับ YCC ให้ผ่อนคลายน้อยลงในเดือน ก.ค.

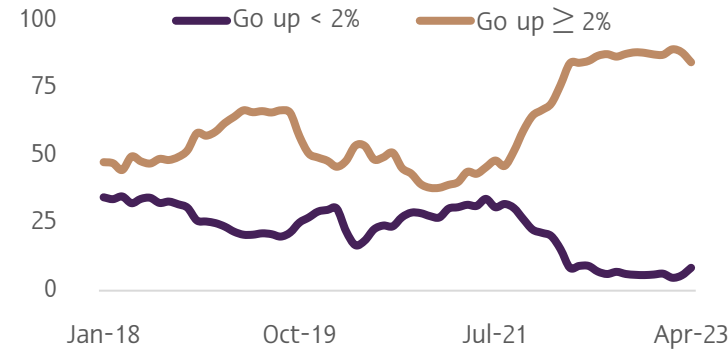
## อัตราเงินเฟ้อและการเติบโตของค่าจ้าง

หน่วย : %YOY



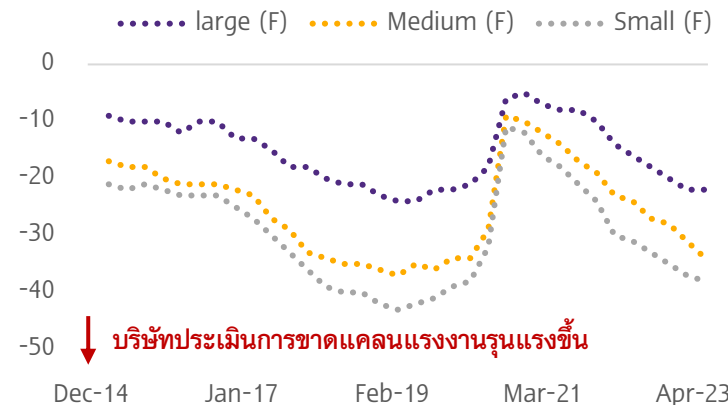
## คาดการณ์เงินเฟ้อของผู้บริโภค 12 เดือนข้างหน้า

หน่วย : %ของผู้ตอบแบบสำรวจทั้งหมด



## เงื่อนไขการจ้างงาน (Employment condition) สํารวจโดย BOJ

หน่วย : ดัชนี, < 0 บริษัทคิดว่าจำนวนพนักงานมีไม่เพียงพอ



## ประมาณการอัตราเงินเฟ้อ โดย BOJ ณ เม.ย. 2023

หน่วย : %YOY

Forecast Periods	CPI (ex. fresh food)			CPI (ex. fresh food & energy)		
	2023	2024	2025	2023	2024	2025
Fiscal Year						
April (prev. Jan)	1.8 ↑ (1.6)	2.0 ↑ (1.8)	1.6	2.5 ↑ (1.8)	1.7 ↑ (1.6)	1.8

- เงินเฟ้อทั่วไปเดือน มี.ค. ชะลอลง จากการอุดหนุนราคาพลังงานของรัฐ ในระยะต่อไปเงินเฟ้อจะสูงอยู่จากตลาดแรงงานตึงตัว และการเติบโตของค่าจ้างที่สูงกว่าปกติในปีนี้
- BOJ ปรับเพิ่มประมาณการเงินเฟ้อในปีนี้เป็นปีหน้า และประเมิน Upside risks ของเงินเฟ้อมีมากขึ้น แต่ยังคงประเมินว่าเงินเฟ้อในระยะปานกลางไม่ยั่งยืนที่ 2% สะท้อนจากประมาณการเงินเฟ้อปี 2025 ที่ต่ำลงเหลือ 1.6%
- ความเห็นแนวโน้มเงินเฟ้อของ MPC แตกต่างกันมากขึ้น โดย 5 จาก 8 เสี่ยงกังวลว่าเงินเฟ้อมี Upside risk มากขึ้น เทียบกับการประชุมในเดือน มี.ค. ที่มีสัดส่วนนี้เพียง 2 จาก 8 เสี่ยง
- SCB EIC ประเมินว่า BOJ มีแนวโน้มปรับนโยบาย YCC ให้ผ่อนคลายน้อยลงในการประชุมเดือน ก.ค. (เดิมคาด มี.ย.) พร้อมออกประมาณการเศรษฐกิจรอบใหม่

# เศรษฐกิจไทย

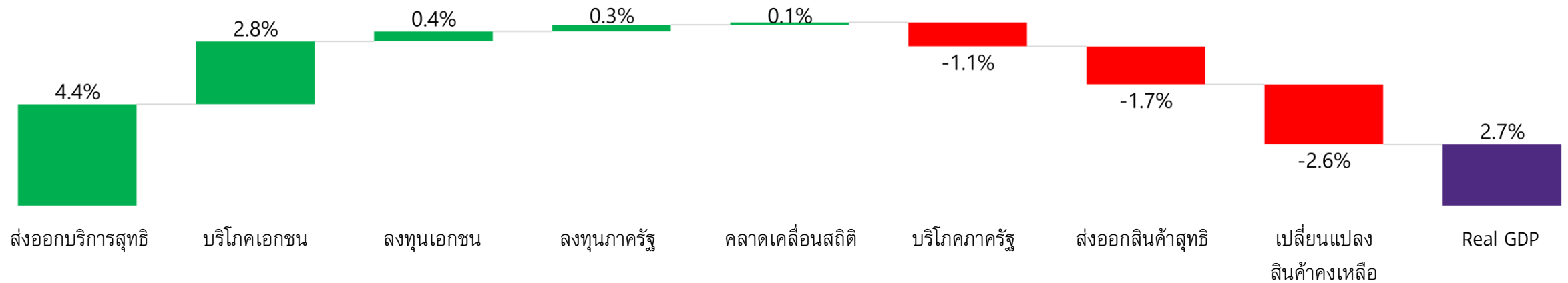


# เศรษฐกิจไทยในไตรมาสแรกของปี 2023 ขยายตัว 2.7% โดยมีภาคการท่องเที่ยวและการบริโภคภาคเอกชนเป็นแรงสนับสนุนสำคัญ

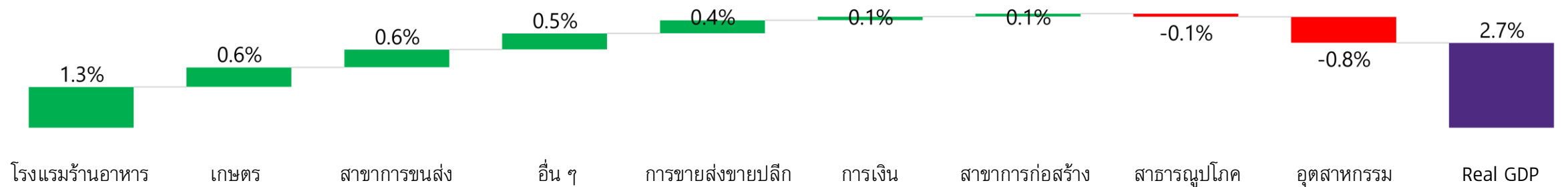
แหล่งที่มาของการขยายตัวของ Real GDP (Contribution to Contraction) Q1/2023

หน่วย : Percentage point

## ด้านการใช้จ่าย



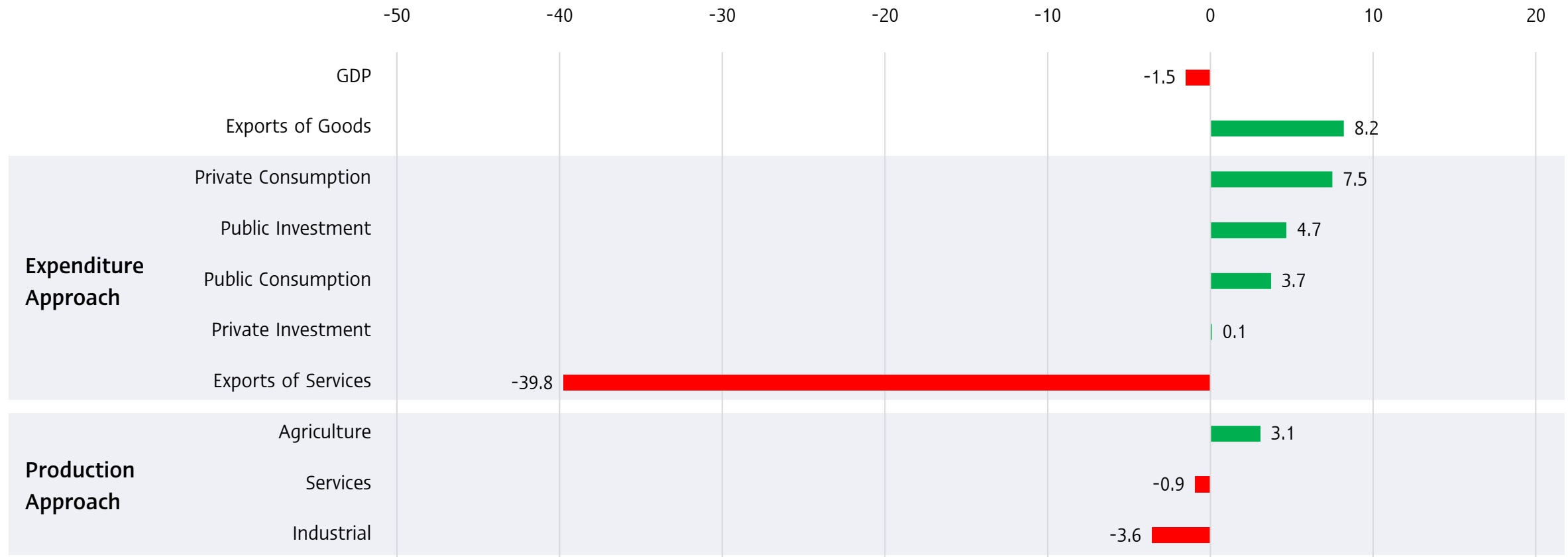
## ด้านการผลิต



# SCB EIC คาดเศรษฐกิจไทยจะกลับไปสู่ระดับก่อนวิกฤติโควิดในช่วงกลางปี โดยภาพรวมเศรษฐกิจไทยฟื้นตัวมาอยู่ในระดับต่ำกว่าวิกฤติโควิดราว -1.5% แล้ว ขณะที่ภาคบริการยังอยู่ต่ำกว่าระดับก่อนวิกฤติเกือบ -40%

เปรียบเทียบ GDP ไทยในปัจจุบันกับก่อนวิกฤติโควิด

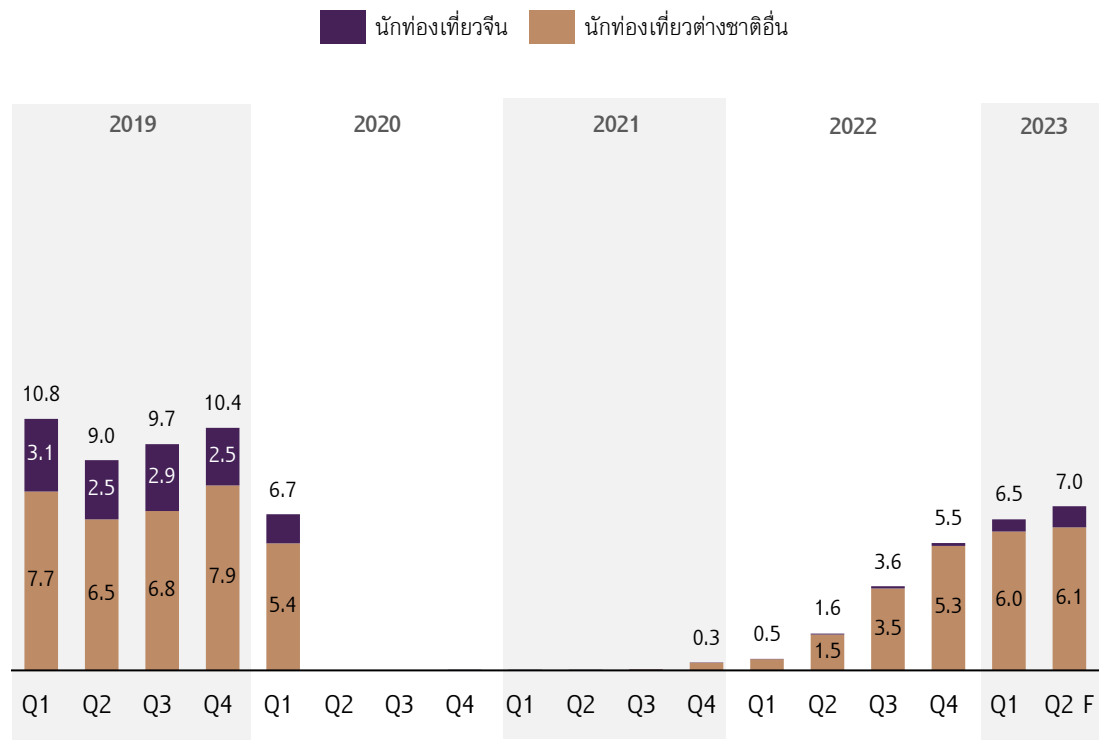
หน่วย : %เปรียบเทียบกับระดับก่อนวิกฤติโควิด (2019), คำนวณด้วยวิธีการรวม GDP ในไตรมาสปัจจุบันกับ 3 ไตรมาสก่อนหน้า (Rolling 4 Quarters)



# ภาคการท่องเที่ยวฟื้นตัวได้ดีต่อเนื่องจากจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เร่งตัวตามการกลับมาของนักท่องเที่ยวจีน ขณะที่นักท่องเที่ยวไทยเที่ยวไทยมีแนวโน้มชะลอลดตัวเล็กน้อยเนื่องจากเข้าสู่ช่วง Low season

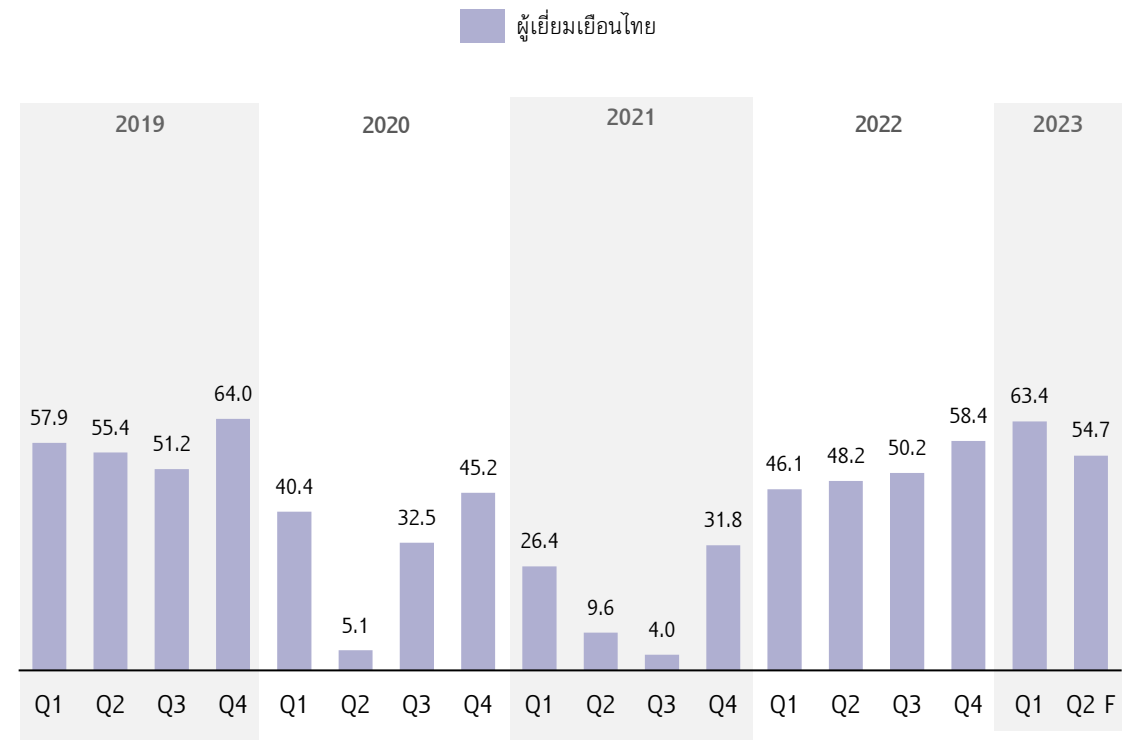
นักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางเข้าไทย

หน่วย : ล้านคน



จำนวนผู้เยี่ยมเยือนไทย

หน่วย : ล้านคน-ครั้ง



นักท่องเที่ยวต่างชาติยังคงฟื้นตัวได้ดีตามการประมาณการจากการเร่งตัวของนักท่องเที่ยวจีนเป็นหลัก โดยนักท่องเที่ยวจีนเดินทางเข้าไทยแล้วกว่า 9 แสนคน (ข้อมูล ณ วันที่ 7 พ.ค. 2023)

คนไทยเดินทางท่องเที่ยวในประเทศมีแนวโน้มชะลอลดตัวเล็กน้อย ด้วยสถานการณ์ในประเทศ กลับเข้าสู่ภาวะปกติและเข้าฤดูฝน ซึ่งเป็นช่วง Low season

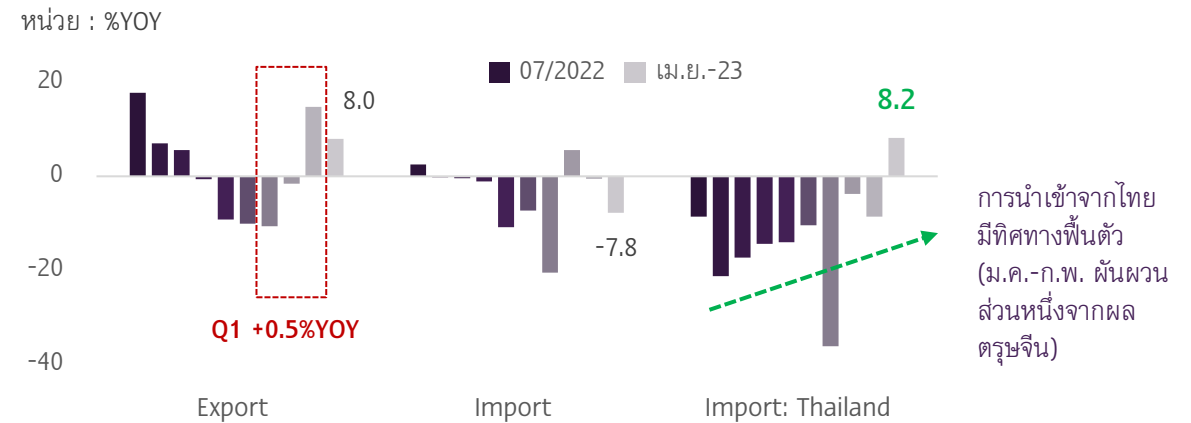
# SCB EIC คาดการณ์มูลค่าการส่งออกปีนี้ที่ 1.2% แต่ประเมินเศรษฐกิจโลกมีความเสี่ยงด้านต่ำเพิ่มขึ้น โดยคาดว่าไตรมาส 2 ส่งออกจะยังหดตัวจากปัจจัยฐาน แต่ครึ่งหลังของปีจะขยายตัวได้ตามอุปสงค์จีนที่ปรับดีขึ้น ดุลบัญชีเดินสะพัดมีแนวโน้มเกินดุล

มูลค่าการส่งออกไทย รายสินค้าและรายตลาดปรับดีขึ้น

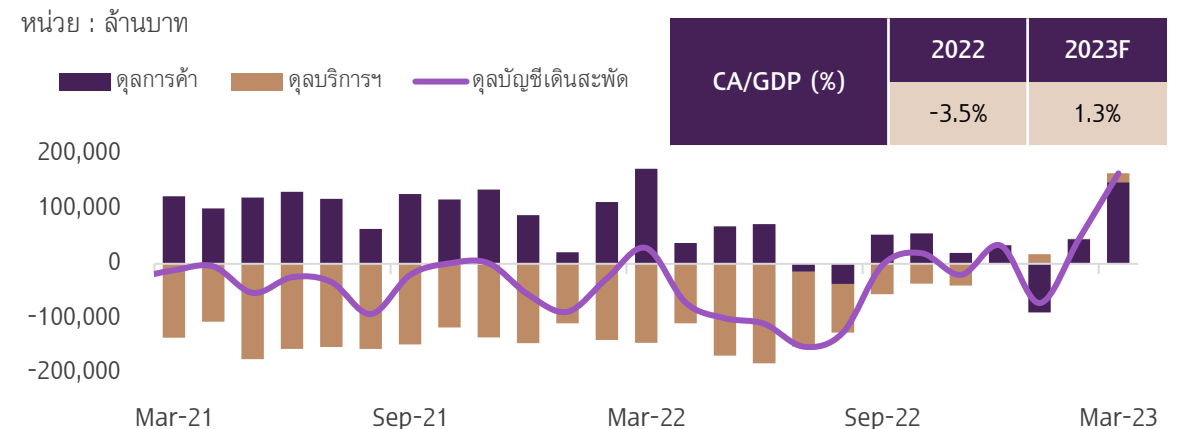
หน่วย : %YOY, (สัดส่วนในปี 2022)	2022	2022Q4	2023Q1	Jan-23	Feb-23	Mar-23
รวมทั้งหมด (100%)	5.5%	-8.5%	-4.5%	-4.5%	-4.7%	-4.2%
ไม่รวมทองคำ (97.5%)	4.4%	-8.3%	-2.3%	-4.4%	-2.5%	-0.4%
เกษตรกรรม (9.3%)	2.2%	-7.0%	0.2%	-2.2%	1.5%	1.2%
อุตสาหกรรมการเกษตร (7.9%)	17.8%	-4.0%	3.7%	-3.3%	5.6%	7.1%
สินค้าอุตสาหกรรม (78.6%)	4.4%	-8.4%	-5.8%	-5.4%	-6.2%	-5.9%
สินค้าแร่และเชื้อเพลิง (4.1%)	15.5%	-22.0%	-1.7%	6.8%	-10.0%	0.1%
สหรัฐฯ (16.6%)	13.4%	-1.3%	-3.9%	-4.7%	-9.5%	1.7%
จีน (12%)	-7.7%	-13.4%	-7.4%	-11.4%	-7.9%	-3.8%
อาเซียน5 (14.2%)	9.5%	-17.6%	-2.2%	2.3%	-6.4%	-2.1%
CLMV (10.9%)	11.5%	-0.9%	-6.3%	-11.1%	-4.9%	-3.5%
ญี่ปุ่น (8.6%)	-1.3%	-7.1%	-0.2%	-9.2%	-2.5%	10.2%
สหภาพยุโรป28 (9.3%)	6.6%	-1.8%	-1.4%	2.7%	-0.5%	-5.3%

- มูลค่าการส่งออกสินค้าไตรมาส 1 หดตัวน้อยกว่าคาดและมีแนวโน้มทยอยฟื้นตัว โดยสินค้าส่งออกสำคัญ เช่น คอมฯ และอุปกรณ์หดตัวเร็ว อย่างไรก็ตาม มีสัญญาณบวกจากอุปสงค์สินค้าของจีนที่เริ่มขยายตัว
- 3 ตลาดศักยภาพใหม่ที่เป็นโอกาสในปีนี้ได้แก่ ตะวันออกกลาง (การฟื้นฟูความสัมพันธ์ไทย-ซาอุดี) CLMV (รัฐบาลสนับสนุน) และลาตินอเมริกา (ตลาดเป้าหมายใหม่ของ พณ.)
- คาดว่าส่งออกปีนี้จะโตต่ำที่ 1.2% และยังคงเปราะบางตามเศรษฐกิจโลกที่มีความเสี่ยงด้านต่ำเพิ่มขึ้น

มูลค่าการค้าของจีน : การส่งออกจีนในเดือน มี.ค. ขยายตัวเป็นเดือนที่ 2 ที่ 8%YOY แต่การนำเข้าหดตัวแรง -7.8%YOY ทั้งนี้การนำเข้าจากไทยพลิกขยายตัวได้ 8.2% ครั้งแรกในรอบ 10 เดือน



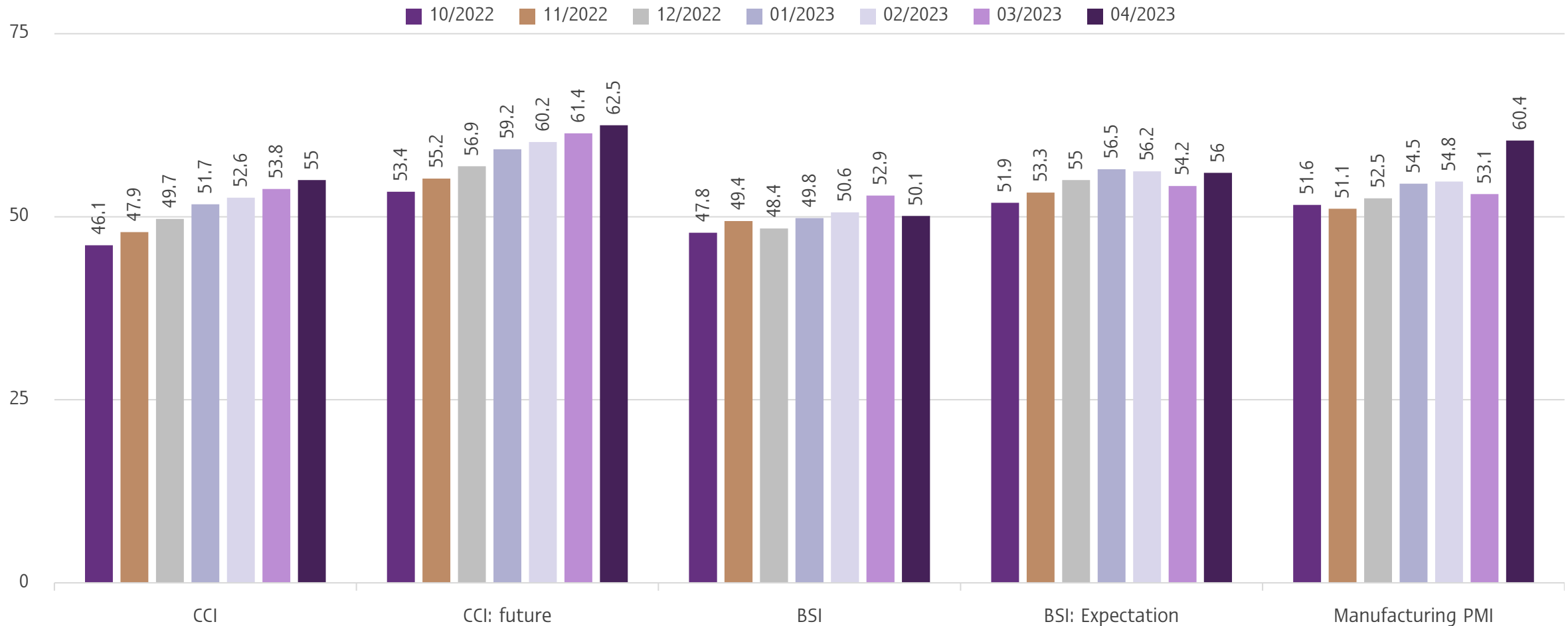
ดุลบัญชีเดินสะพัดของไทยจะกลับมาเกินดุลในปีนี้ได้ จากทั้งดุลการค้าและดุลบริการ



# ข้อมูลความเชื่อมั่นสะท้อนแนวโน้มที่ดี ทั้งการบริโภคภาคเอกชน การลงทุนภาคเอกชน และภาคการผลิต

ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (CCI) ดัชนีความเชื่อมั่นภาคธุรกิจ (BSI) และดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิต (Manufacturing PMI)

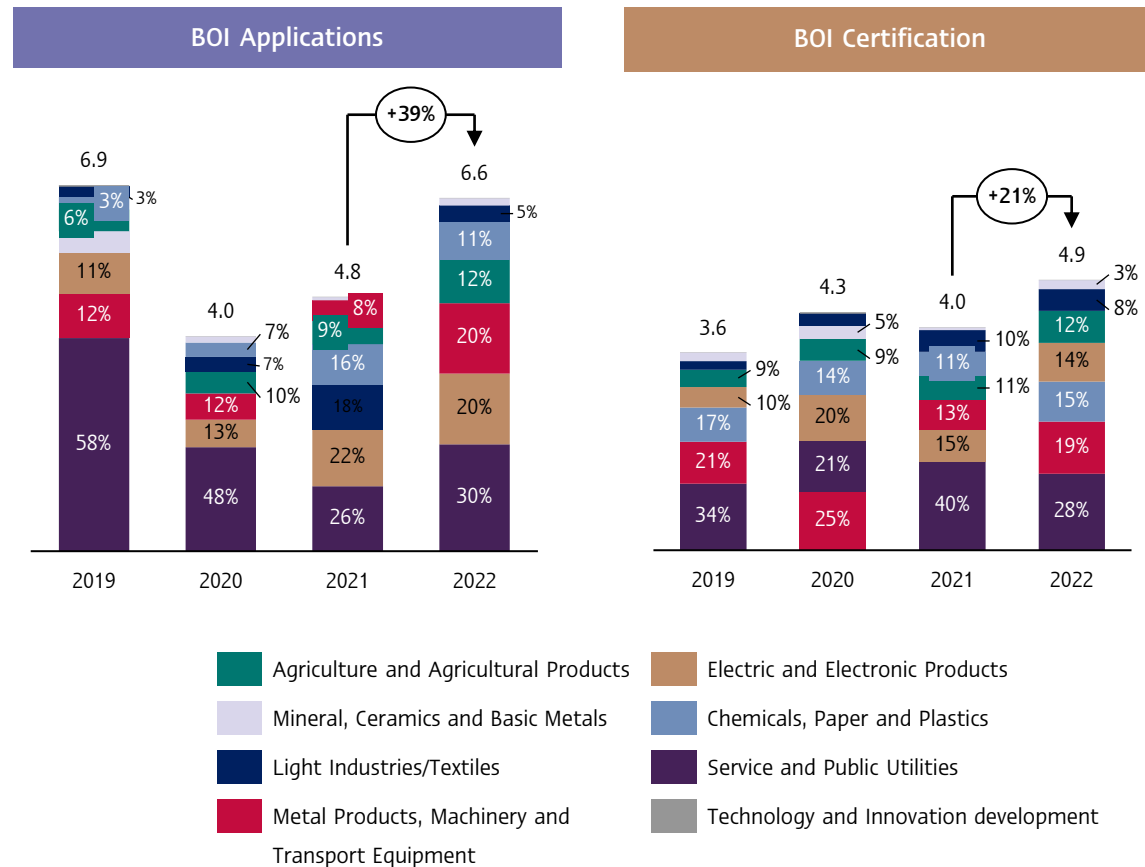
หน่วย : %เปรียบเทียบกับระดับก่อนวิกฤติโควิด (2019), คำนวณด้วยวิธีการรวม GDP ไตรมาสปัจจุบันกับ 3 ไตรมาสก่อนหน้า (Rolling 4 Quarters)



# การกลับมาของการลงทุนเป็นหนึ่งในปัจจัยสนับสนุนการฟื้นตัวของธุรกิจ สะท้อนจากสถิติการลงทุนจาก BOI โดยธุรกิจที่ได้รับความสนใจค่อนข้างมากอยู่ในกลุ่ม Data center, รถยนต์ EV, Electronics และเคมีภัณฑ์

สถิติการขอรับการส่งเสริมฯ และการได้รับบัตรส่งเสริม (BOI Applications & Certification)

หน่วย : แสนล้านบาท



ตัวอย่างโครงการขนาดใหญ่ในปี 2022 - Q1/2023

**Services and public utilities**

โครงการส่วนใหญ่อยู่ในหมวด Data Center นอกจากนั้น เป็นการผลิตพลังงานไฟฟ้า การผลิตน้ำประปา, และการขนส่งทางเรือกับทางอากาศ

- aws** (Amazon web services) มูลค่า 24,810 ล้านบาท\*
- TELEHOUSE** มูลค่า 3,000 ล้านบาท
- trueIDC** (True internet datacenter) มูลค่าราว 2,500 ล้านบาท

---

**Metal products, Machinery, Transport Equipment**

โครงการส่วนใหญ่เป็นการผลิตรถยนต์ไฟฟ้า แบตเตอรี่ และชิ้นส่วน โดยทั้ง Horizon และ BYD กำลังก่อสร้างโรงงานผลิตรถ EV และคาดว่าจะเริ่มผลิตปี 2024

- HORIZON+** (PTT+Foxconn) มูลค่า 36,100 ล้านบาท
- BYD** มูลค่า 21,784 ล้านบาท
- หลายบริษัทกำลังเตรียมยื่นขอ BOI ในปีนี้ เช่น Changan Automobile ลงทุน 9,800 ล้านบาท และ GAC AION ลงทุน 6,400 ล้านบาท

---

**Electric & Electronic products**

โครงการส่วนใหญ่อยู่ในกลุ่มการผลิต Hard disk , Semiconductor, เครื่องใช้ไฟฟ้า

- SEAGATE** ผลิตชิ้นส่วน HDD
- MICROCHIP** ผลิตชิป IC
- HANA Microelectronics Group**
- SONY** ผลิตเครื่องใช้ไฟฟ้าและกำลังลงทุนผลิตเซ็นเซอร์รูปภาพ 2,575 ล้านบาท

---

**Chemicals, Paper, and Plastics**

โครงการขนาดใหญ่ เช่น โรงแยกก๊าซธรรมชาติ การผลิตเส้นใย/ผ้าคุณสมบัติพิเศษ การผลิต Carbon black

- ptt** (ไทยแก๊สธรรมชาติ) มูลค่า 18,000 ล้านบาท
- YCP** (ไทยโคคาร์บอนโปรดักท์) ลงทุนผลิต Carbon Black (ใช้ผลิตยาง) มูลค่า 9,490 ล้านบาท
- KB** (คิงบอร์ด โฮลดิ้งส์) ลงทุนผลิตเส้นใย/ผ้าคุณสมบัติพิเศษ มูลค่า 8,230 ล้านบาท

หมายเหตุ : \*AWS มีแผนการลงทุนต่อเนื่องไปอีกเป็นระยะเวลา 15 ปี โดยมีมูลค่าการลงทุนทั้งสิ้นที่ราว 1.9 แสนล้านบาท ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของ BOI และสำนักข่าวต่าง ๆ



# ราคาพลังงานโลกในไตรมาส 2 เริ่มชะลอลงจากความกังวลภาวะเศรษฐกิจถดถอยที่มีมากขึ้น แต่ราคายังคงอยู่ในระดับสูงเทียบกับค่าเฉลี่ยย้อนหลัง เนื่องจากภาวะอุปทานตึงตัว

## ราคาน้ำมันดิบ Brent

หน่วย : USD/Barrel



- ราคาน้ำมันเริ่มชะลอตัวลง หลังผ่านระดับสูงสุดในช่วงปี 2022 การกดดันรัสเซียด้วยการคว่ำบาตรการนำเข้าน้ำมันดิบ ประกอบกับความกังวลในภาวะเศรษฐกิจถดถอยยังมีอยู่
- ปัจจัยสนับสนุนให้ราคาน้ำมันยังคงสูงกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปีในอดีต การเปิดประเทศของจีนส่งเสริมการใช้ น้ำมัน ภาวะ Supply ที่มีความไม่แน่นอนสูง และกลุ่ม OPEC+ ที่ประกาศลดกำลังการผลิตแบบสมัครใจ 3.66 ล้านบาร์เรลต่อวัน

## ราคาปิโตรเลียมเหลว (LPG) Aramco

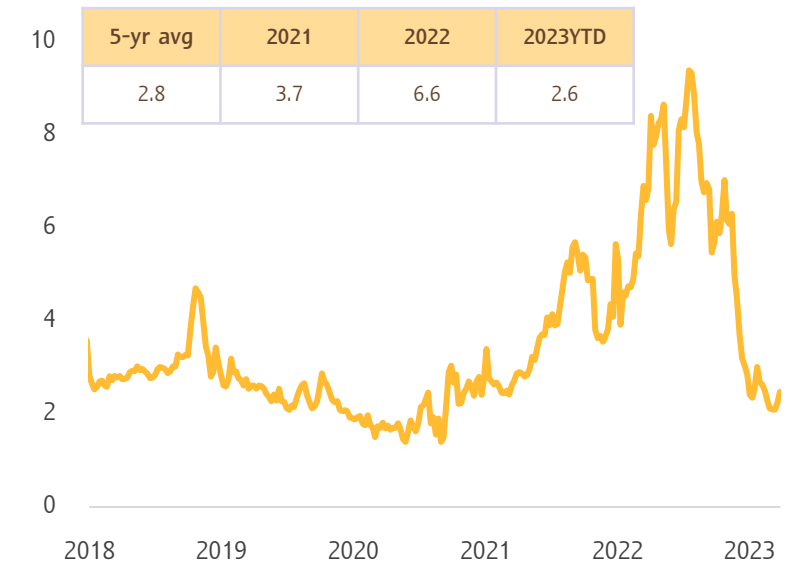
หน่วย : USD/Ton



- ราคาปิโตรเลียมเหลว (LPG) เริ่มชะลอตัว เนื่องจากความต้องการสินค้าสำเร็จรูปที่ต้องใช้ Propane เป็น Feedstock เริ่มมีความชะลอตัวของ Demand
- อย่างไรก็ตาม การเพิ่มขึ้นของโรง PDH ที่ต้องใช้ Propane เป็นวัตถุดิบ มีแผนที่จะเพิ่มกำลังการผลิตอย่างมากในปี นี้ จึงเป็น ความเสี่ยงที่ทำให้ราคา Propane จะปรับตัวลงได้ยาก

## ราคาก๊าซธรรมชาติ Henry Hub

หน่วย : USD/MMBtu

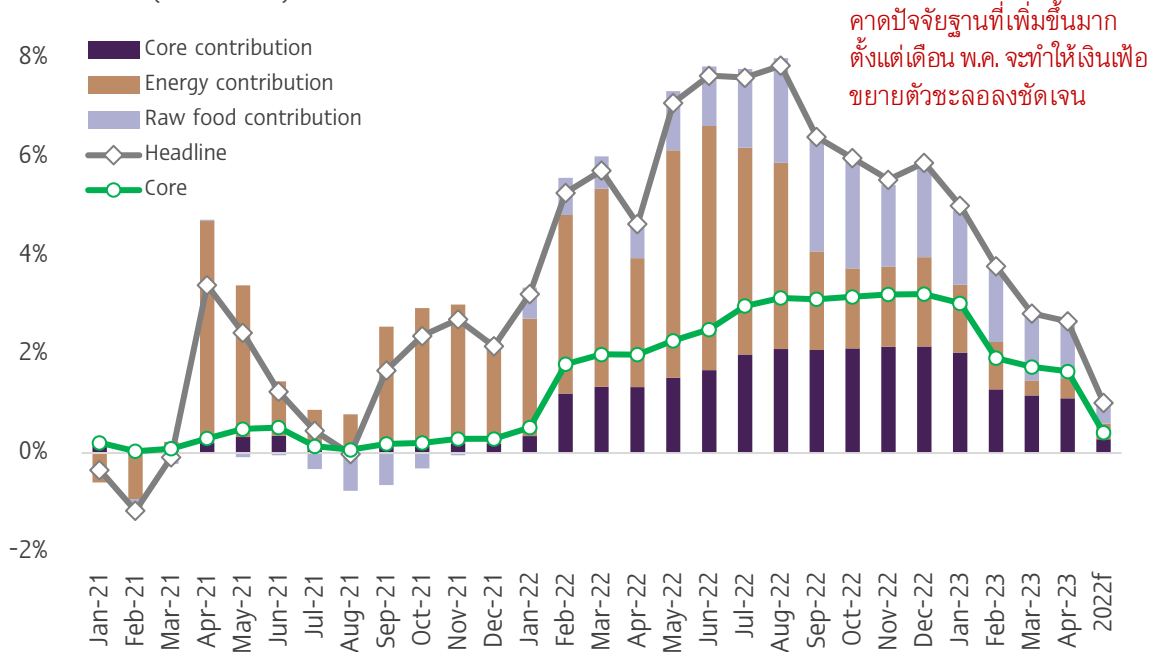


- ราคาก๊าซฯ ยังอยู่ในระดับต่ำเนื่องจากเป็นช่วง Shoulder season และอุปสงค์ในยุโรปลดลงจากความพยายามลดการใช้ ก๊าซฯ อย่างไรก็ดี ในช่วงครึ่งหลังของปีนี้ คาดว่าราคา ก๊าซฯ จะติดกลับสูงขึ้นอีกครั้ง จากการฟื้นตัวของภาคผลิตในจีน ความต้องการใช้ไฟฟ้าที่มากขึ้นในช่วงหน้าร้อน และความต้องการใช้ ก๊าซฯ เพื่อ Heating ในช่วงหน้าหนาว ขณะที่อุปทาน ก๊าซฯ ยังไม่สามารถขยายตัวตามได้ทัน ทำให้ภาวะอุปทานตึงตัวในตลาด ก๊าซฯ โลก จะยังมีอยู่

# อัตราเงินเพื่อไทยขยายตัวชะลอลงต่อเนื่อง โดยเฉพาะราคาสินค้าพลังงานที่ชะลอตัวลงมากจากราคาพลังงานโลกและมาตรการรัฐ

แหล่งที่มาการขยายตัวของอัตราเงินเพื่อทั่วไป

หน่วย : ดัชนี (2019 = 100)



	%YOY	Share	2022	Jan-23	Feb-23	Mar-23	Apr-23	YTD
รวมทุกรายการ		100%	6.1%	5.0%	3.8%	2.8%	2.7%	3.6%
อาหารสด		20.6%	6.8%	7.3%	7.1%	6.7%	5.5%	6.7%
พลังงาน		12.4%	24.5%	11.1%	7.8%	2.4%	3.3%	6.0%
ดัชนีราคาผู้บริโภคพื้นฐาน		67.1%	2.5%	3.0%	1.9%	1.7%	1.7%	2.1%

ระดับราคาเพิ่มขึ้น 0.2% ในเดือน เม.ย. เทียบเดือน มี.ค. 2023



**205**  
รายการ

เช่น น้ำมันเชื้อเพลิง (ยกเว้นดีเซล) ผักชี ต้นหอม ผักคะน้า ไข่ไก่ ส้มเขียวหวาน มังคุด เงาะ ถั่วฝักยาว กาแฟผงสำเร็จรูป ปลาทู



**128**  
รายการ

เช่น รองเท้าผ้าใบบุรุษ รถจักรยานยนต์ นิตยสารรายเดือน ค่าใบอนุญาตขับขี่ ค่าบริการล้างรถยนต์ ค่าบริการจอดรถ ค่าโดยสารรถไฟ ก๊าซหุงต้ม



**97**  
รายการ

เช่น เนื้อสุกร ผักบุ้ง กระเทียม มะเขือเทศ แดงกวา ผักกาดขาว น้ำมันพืช น้ำยาระงับกลิ่นกาย ค่าธรรมเนียมผ่านทางพิเศษ

กกต. มีมติ (15 พ.ค. 2023) เห็นชอบให้กระทรวงพลังงานใช้ชงกลางเพื่อให้ส่วนลดจากการเพิ่มขึ้นของอัตราค่าไฟฟ้าอัตโนมัติ (Ft) เดือน พ.ค.-ส.ค. 2023 ภายในกรอบวงเงินรวม 10,464 ล้านบาท ตามที่คณะรัฐมนตรีเสนอ

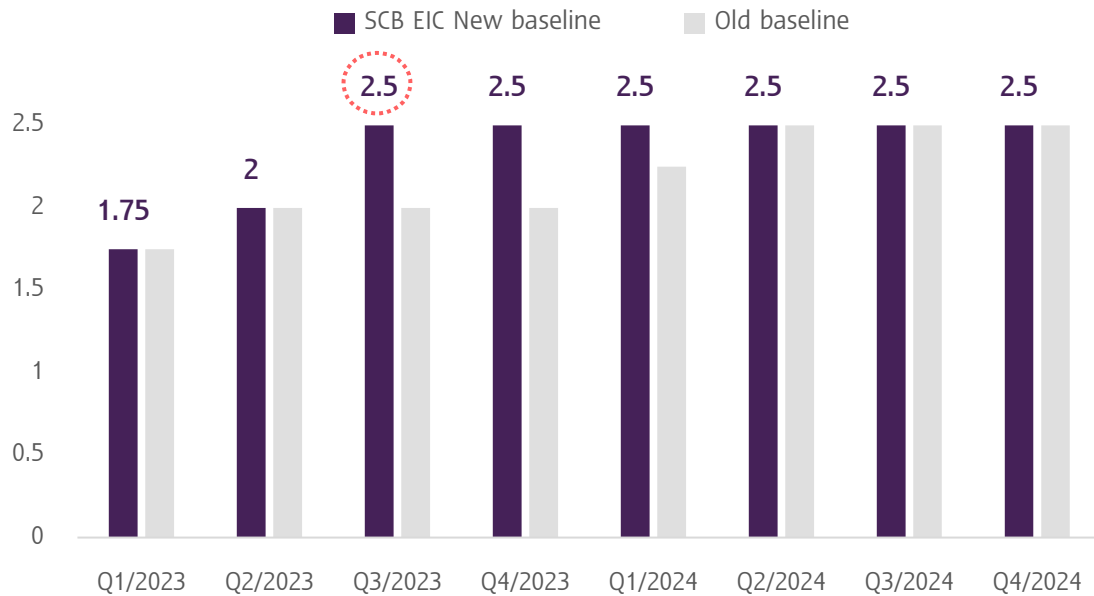
## เศรษฐกิจไทยในระยะสั้นจะต้องเผชิญความไม่แน่นอนจากรูปแบบของการจัดตั้งรัฐบาล สำหรับในระยะปานกลางความยั่งยืนทางการคลังเป็นปัจจัยเสี่ยงสำคัญ เพราะนโยบายหาเสียง ส่วนใหญ่ใช้เงินมาก แต่ที่มาของเงินและผลบวกต่อเศรษฐกิจในระยะยาวยังไม่ชัดเจน

พรรคหลัก	ตัวอย่างนโยบายหาเสียง (ล้านบาท)		ความเสี่ยงทางการคลัง	แหล่งที่มาของเงิน
1. ก้าวไกล	รวม	1,288,610	ปานกลาง	<ul style="list-style-type: none"> <li>แหล่งที่มาของเงินชัดเจนและละเอียดที่สุด ไม่ใช้เงินนอกงบประมาณ</li> <li>เสี่ยงถูกต่อต้าน เช่น ตัดงบกองทัพ เก็บภาษีบางชนิด</li> </ul>
	สวัสดิการก้าวหน้า (ต่อปี)	650,000		
	จังหวัดจัดการตนเอง (ต่อปี)	200,000		
2. เพื่อไทย	รวม	1,770,870	สูง	<ul style="list-style-type: none"> <li>แหล่งที่มาของเงินชัดเจนพอควร ใช้งบสูงสุด</li> <li>คำนวณบนข้อสมมติตัวคูณการคลังและการเติบโตของเศรษฐกิจที่สูงไป</li> </ul>
	กระเป๋าเงินดิจิทัล	560,000		
	บริหารจัดการน้ำ	500,000		
3. ภูมิใจไทย	รวม	1,867,622	ปานกลาง - สูง	<ul style="list-style-type: none"> <li>เขตเศรษฐกิจพิเศษภาคใต้ใช้เงินจาก PPP เป็นหลัก</li> <li>อาจใช้เงินนอกงบประมาณหรือกู้เงินเพิ่มเติม โดยเฉพาะโครงการเงินกู้ฉุกเฉิน 50,000 บาท โครงการพักหนี้ 3 ปี</li> </ul>
	เขตเศรษฐกิจพิเศษภาคใต้	1,700,000		
	ประกันชีวิตผู้สูงอายุ (ปีละ)	37,098		
4. พลังประชารัฐ	รวม	996,266	สูง	<ul style="list-style-type: none"> <li>แหล่งที่มาของเงินไม่ชัดเจน</li> <li>การยกเว้นเก็บภาษีน้ำมันและภาษีเงินได้บุคคลธรรมดาจะทำให้รัฐสูญรายได้มาก และต้องกู้เงินเพื่อชดเชย</li> </ul>
	เบี้ยยังชีพผู้สูงอายุ (ต่อปี)	495,658		
	กองทุนประชารัฐ	300,000		

# SCB EIC คาดว่า กนง. จะทยอยปรับขึ้นดอกเบี้ยต่อเนื่องสู่ Terminal rate ที่ 2.5% ในไตรมาส 3 จากแนວโน้มเศรษฐกิจไทยที่เติบโตต่อเนื่อง และแรงกดดันเงินเฟ้อที่ยังมีอยู่

คาดการณ์อัตราดอกเบี้ยนโยบายของไทย โดย SCB EIC

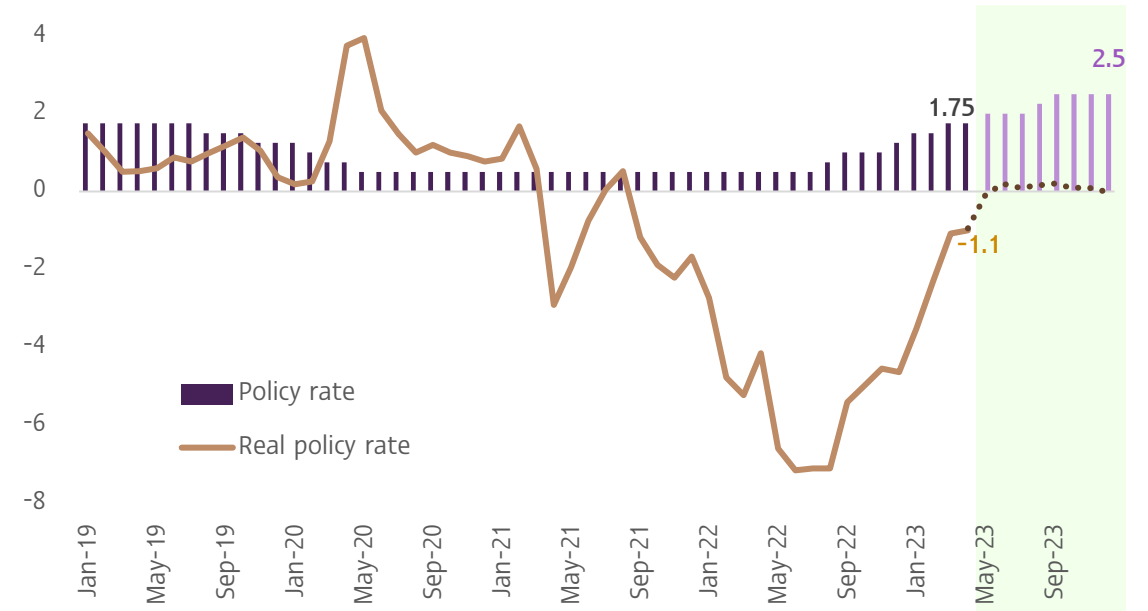
หน่วย : %



SCB EIC คาดว่า กนง. จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายต่อเนื่องสู่ Terminal rate ที่ 2.5% ในการประชุมเดือน ก.ย. ซึ่งเป็นระดับที่การขยายตัวทางเศรษฐกิจอยู่ในระดับศักยภาพและอัตราเงินเฟ้อเป็นไปตามกรอบเป้าหมายเงินเฟ้อของ ธปท. โดยจะคงไว้ในระดับดังกล่าวให้เกิดกลไกการส่งผ่านไปสู่ระบบเศรษฐกิจต่อไป

อัตราดอกเบี้ยนโยบายที่แท้จริงของไทย (Real policy rate)

หน่วย : %



อัตราดอกเบี้ยนโยบายที่แท้จริง (Real policy rate) ของไทยในปัจจุบันยังคงติดลบ การที่อัตราดอกเบี้ยที่แท้จริงอยู่ในระดับต่ำเกินไปจะก่อให้เกิดความไม่สมดุลในระบบเศรษฐกิจ และสะสมความเสี่ยงด้านเสถียรภาพระบบการเงินในระยะยาว SCB EIC คาดว่า กนง. จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยไปสู่ระดับที่ทำให้อัตราดอกเบี้ยที่แท้จริงกลับมาเป็นบวก

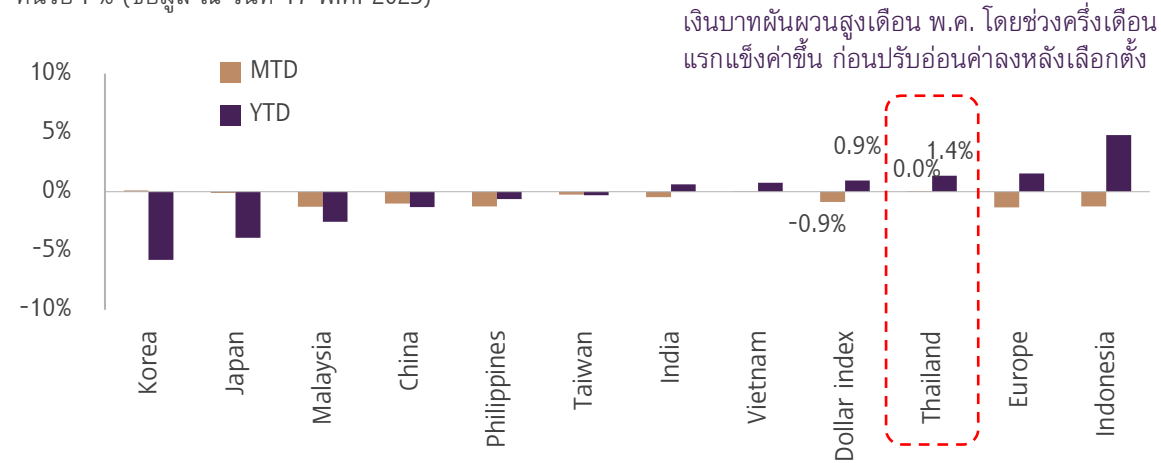
หมายเหตุ : Terminal rate ประเมินจากการจำลองสถานการณ์การปรับดอกเบี้ยนโยบายรูปแบบต่าง ๆ และเลือกรูปแบบที่ให้ Loss Function ของธนาคารกลางต่ำสุด โดย Loss Function คำนวณจากการถ่วงน้ำหนักระหว่างการควบคุมอัตราเงินเฟ้อให้อยู่ในกรอบเป้าหมาย (Inflation gap) และอัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจให้สอดคล้องกับการเติบโตในระดับศักยภาพ (Output gap)

ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของธนาคารแห่งประเทศไทย และ Bloomberg

# เงินบาทแข็งค่าเร็วในเดือนที่ผ่านมาจากตัวเลขเศรษฐกิจไทยออกมาดีกว่าคาด การเลือกตั้งไทยที่ผ่านไปด้วยดี และเงินดอลลาร์สหรัฐอ่อนค่า ในไตรมาส 2 คาดว่าเงินบาทจะเคลื่อนไหว Sideway up ในกรอบ 33.20-34.80

## การเปลี่ยนแปลงของค่าเงินแต่ละสกุล เทียบดอลลาร์สหรัฐ

หน่วย : % (ข้อมูล ณ วันที่ 17 พ.ค. 2023)



เงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ ในเดือนที่ผ่านมาแข็งค่าเร็วกว่าที่เคยประเมินไว้ เนื่องจาก

- ตัวเลขเศรษฐกิจไทยไตรมาส 1 ออกมาดีกว่าคาด ทั้งการส่งออก ดุลบัญชีเดินสะพัด และ GDP
- เงินดอลลาร์สหรัฐอ่อนค่า จากประเด็น Debt ceiling และ Banking turmoil ในสหรัฐฯ
- หลังการเลือกตั้งยังไม่มีความชัดเจนในการจัดตั้งรัฐบาล เงินทุนเคลื่อนย้ายยังไหลออกจากตลาดหุ้นไทย ส่งผลให้เงินบาทอ่อนค่า

ในไตรมาส 2 คาดว่าเงินบาทจะเคลื่อนไหว Sideway up ในกรอบ 33.20-34.80 เนื่องจาก Fed จะไม่ลดดอกเบี้ยตามที่ตลาด Price-in ซึ่งจะกดดันให้เงินดอลลาร์สหรัฐแข็งค่า อย่างไรก็ตาม ดุลบัญชีเดินสะพัดไทยที่กลับมาเกินดุลเร็วกว่าที่คาดจะกดดันให้บาทแข็งค่าและทรงตัว Sideway

ณ สิ้นปีคาดว่าเงินบาทจะอยู่ที่ 32-33 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ จากแนวโน้มการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทย ความเชื่อมั่นของนักลงทุนที่ปรับดีขึ้น และเงินดอลลาร์สหรัฐที่คาดว่าจะกลับมาอ่อนค่าลง

## Credit Default Swap ของสหรัฐฯ อายุ 1 ปี

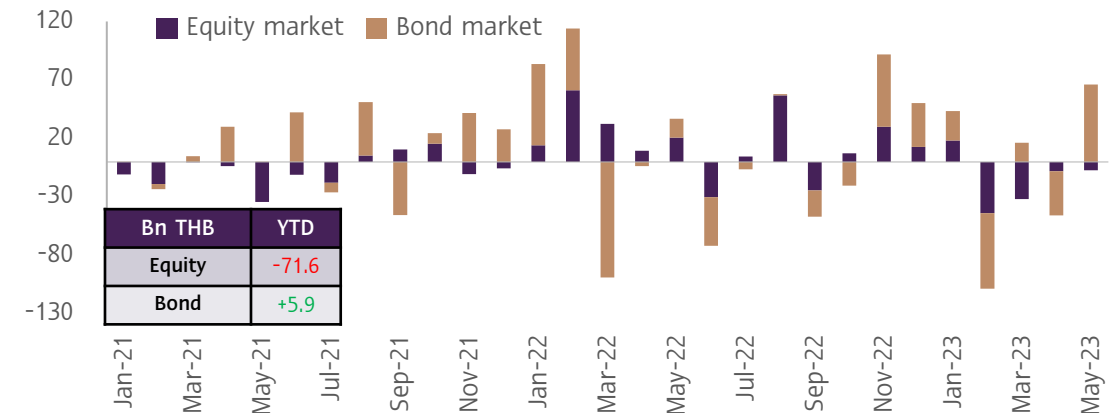
หน่วย : ดัชนี (ข้อมูล ณ วันที่ 17 พ.ค. 23)



CDS ของสหรัฐฯ ปรับสูงขึ้นเร็ว และสูงกว่าช่วงที่เกิดความวิตกเรื่อง Debt ceiling ครั้งก่อนในปี 2011 และ 2013 ทำให้เงินดอลลาร์สหรัฐอ่อนค่า

## เงินทุนเคลื่อนย้ายสู่ตลาดการเงินไทย

หน่วย : พันล้านบาท (ข้อมูล ณ วันที่ 17 พ.ค. 2023)



# ประมาณการเศรษฐกิจไทย

คาดการณ์ผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ (GDP)

ประมาณการเศรษฐกิจ (กรณีฐาน)	หน่วย	2021	2022	2023F
				ณ พ.ค.
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	2.5
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
- การเกิดภัยแล้งจากปรากฏการณ์เอลนีโญ กระทบต่อผลผลิตภาคเกษตร

# SCB EIC | ECONOMIC INTELLIGENCE CENTER



- **WEBSITE**

[www.scbeic.com](http://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](mailto:eic@scb.co.th)

INSIGHTFUL ECONOMIC AND BUSINESS  
INTELLIGENCE FOR EFFECTIVE DECISION MAKING

SCB  | EIC