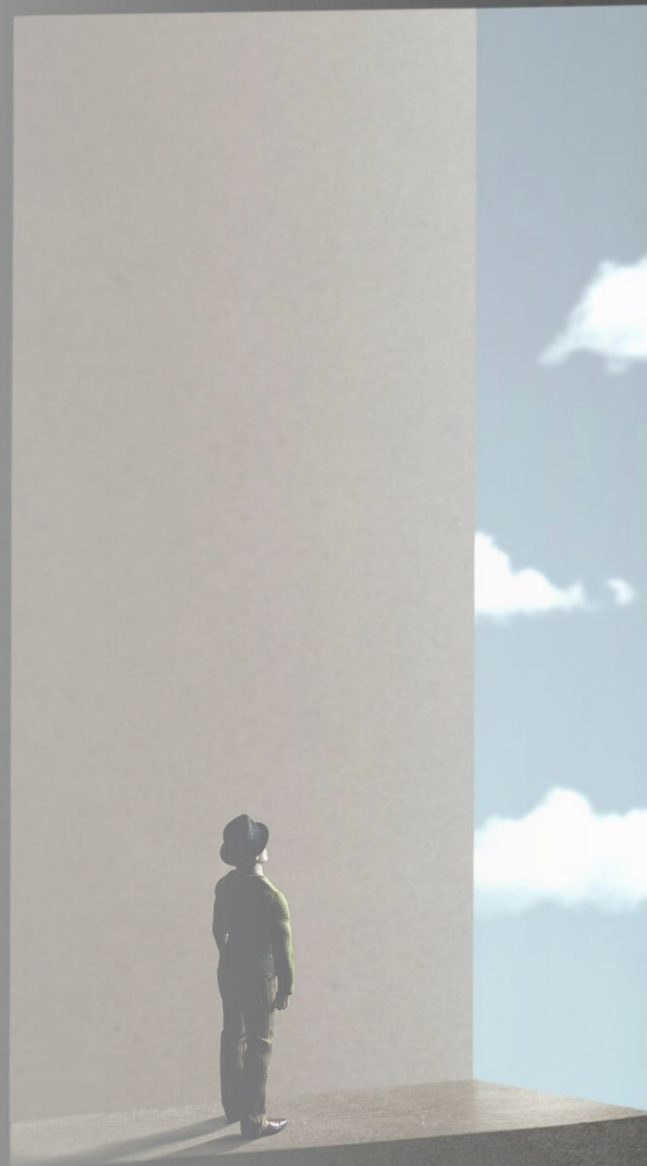


SCB EIC Monthly

SCB EIC มองเศรษฐกิจไทยในช่วงครึ่งหลังของปีมีแนวโน้มขยายตัวต่อเนื่องและขยายตัวได้ดีกว่าช่วงครึ่งแรกของปี จากแรงหนุนการบริโภคภาคเอกชนและภาคการท่องเที่ยว การส่งออกหดตัวน้อยลงจากเดือนก่อนโดยจะทยอยฟื้นตัวดีขึ้นในช่วงครึ่งหลังของปี แต่มองไปข้างหน้าเศรษฐกิจไทยยังเผชิญความเสี่ยงด้านต่ำจากหลายปัจจัย



Executive Summary



เศรษฐกิจโลกในช่วงครึ่งหลังของปีมีแนวโน้มขยายตัวในอัตราชะลอลง จากภาวะเงินเชื่อและภาวะการเงินที่จะตึงตัวต่อเนื่องตามผลสะสมของการขึ้นดอกเบี้ย ภาคการผลิตและอุปสงค์สินค้าที่ยังยวบยาบ แรงหนุนจากภาคบริการจะแผ่วลง รวมถึงแรงส่งจากเศรษฐกิจจีนที่ต่ำกว่าคาด อย่างไรก็ตาม ตลาดแรงงานตึงตัวและค่าจ้างที่ยังเพิ่มขึ้นอย่างแข็งแกร่งในช่วงครึ่งแรกของปีจะมีส่วนช่วยสนับสนุนให้เศรษฐกิจโลกยังไม่เข้าสู่ภาวะถดถอย

อัตราเงินเฟ้อทั่วไปของโลกมีแนวโน้มชะลอลงเร็วตามราคาสินค้าโภคภัณฑ์ ความเสี่ยงที่ราคาพลังงานจะกลับมาแรงตัวในช่วงปลายปีมีจำกัดตามอุปสงค์พลังงานโลกและเงินที่ยังอ่อนแอ **อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานมีแนวโน้มชะลอลงช้า** ตามค่าจ้างที่ยังสูงและตลาดแรงงานตึงตัว ธนาคารกลางจึงมีแนวโน้มขยายวงจรรขึ้นดอกเบี้ยออกไปถึงไตรมาส 3 และจะคงอัตราดอกเบี้ยสูงไว้ตลอดปี เพื่อให้ผลของดอกเบี้ยส่งผ่านไปยังระบบเศรษฐกิจ



SCB EIC มองเศรษฐกิจไทยในช่วงครึ่งหลังของปีมีแนวโน้มขยายตัวต่อเนื่องและขยายตัวได้ดีกว่าช่วงครึ่งแรกของปี จากแรงหนุนการบริโภคภาคเอกชนและภาคการท่องเที่ยว การส่งออกหดตัวน้อยลงจากเดือนก่อนโดยจะทยอยฟื้นตัวดีขึ้นในช่วงครึ่งหลังของปี มองไปข้างหน้าเศรษฐกิจไทยเผชิญความเสี่ยงด้านต่ำจาก **1) การกลับมาของเอลนีโญ** หลายพื้นที่จะประสบภาวะฝนแล้งรุนแรงกว่าที่ SCB EIC คาดไว้ในเดือน มิ.ย. **2) การจัดตั้งรัฐบาลใหม่** ที่มีความไม่แน่นอนสูง **3) หนี้ครัวเรือนสูง** กระทบการบริโภค ครัวเรือนรายได้น้อยยังเปราะบางจากรายได้ไม่พอรายจ่าย และรายได้มีแนวโน้มฟื้นตัวช้ากว่ารายจ่ายไปอีกนาน ทำให้มีแนวโน้มกู้เพิ่มเติมมากกว่ากลุ่มอื่น และ **4) ภาคธุรกิจมีแนวโน้มฟื้นตัวบนความเปราะบางสูงขึ้น** ส่วนหนึ่งจากภาระดอกเบี้ยที่สูงขึ้น SCB EIC คาดว่าบริษัทราว 16% มีความเสี่ยงเป็นบริษัทผีดิบ (Zombie firms) ในปี 2023 โดยเฉพาะธุรกิจขนาดเล็ก สอดคล้องกับมาตรฐานการให้สินเชื่อภาคธุรกิจของสถาบันการเงินที่คาดว่าจะเข้มงวดขึ้น



SCB EIC คาดว่านโยบายการเงินไทยจะทยอยปรับขึ้นดอกเบี้ยต่อเนื่องสู่ Terminal rate ที่ 2.5% ในไตรมาส 3 ตามปัจจัยแนวโน้มเศรษฐกิจไทยที่ขยายตัวต่อเนื่อง ปัจจัยเงินเฟ้อที่แม้จะกลับมาอยู่ในกรอบแต่ยังมีความเสี่ยงด้านสูงจากการส่งผ่านต้นทุนและแรงกดดันเงินเฟ้อด้านอุปสงค์ และปัจจัยดอกเบี้ยที่แท้จริงกลับเป็นบวก ภาวะการเงินไทยจึงมีแนวโน้มตึงตัวต่อเนื่อง **ในระยะสั้นเงินบาทจะยังเผชิญแรงกดดันด้านอ่อนค่า** เงินบาทผันผวนสูงจากหลายปัจจัย ในระยะสั้นคาดว่าจะระยะเวลาการจัดตั้งรัฐบาลจะเป็นปัจจัยหลักกำหนดทิศทางเงินบาท ในช่วงปลายปีคาดว่าเงินบาทจะกลับมาแข็งค่าที่ราว 32.80-33.80 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ จากความไม่แน่นอนทางการเมืองที่จะลดลง เงินดอลลาร์สหรัฐที่จะกลับมาอ่อนค่าหลัง Fed หยุดขึ้นดอกเบี้ย และแนวโน้มการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทย

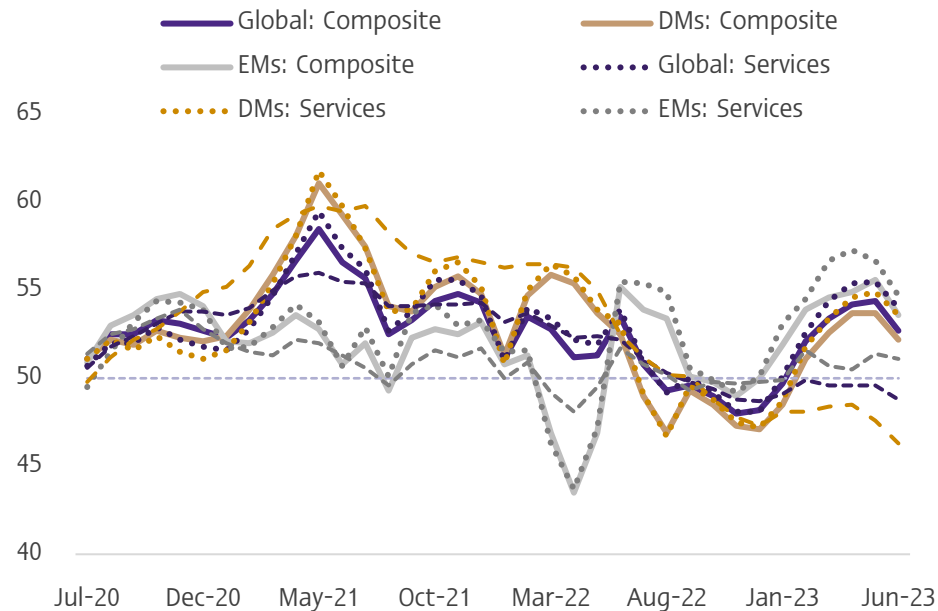
เศรษฐกิจโลก



เศรษฐกิจโลกมีแนวโน้มขยายตัวชะลอลงในครึ่งหลังของปี ภาคการผลิตจะยังชบเซา ขณะที่แรงหนุนภาคบริการ แผ่วลงอย่างไรก็ตาม ค่าจ้างยังเติบโตแข็งแกร่งช่วยสนับสนุนให้ไม่เกิด Global recession

Purchasing Managers' Index

หน่วย : Index >50 indicates an economic expansion



Global Growth Forecast by SCB EIC

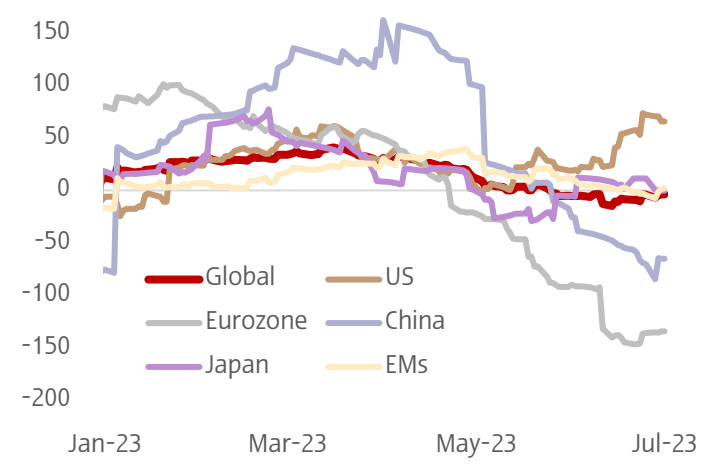
หน่วย : %YOY

GDP growth	2022	2023F
		As of Jun23
Global	3.0%	2.1%
US	2.1%	1.4%
Euro	3.5%	0.6%
Japan	1.4%	1.2%
China	3.0%	5.7%
India	6.7%	6.4%
CLMV	6.4%	4.6%
ASEAN4	6.0%	4.5%
Latin America	3.5%	1.5%

- Upside**
- ค่าจ้างเพิ่มขึ้นแข็งแกร่ง สนับสนุนการบริโภคและกิจกรรมทางเศรษฐกิจ
 - การฟื้นตัวของเศรษฐกิจจีนขยายตัวดีขึ้น (%YOY)
 - ราคาสินค้าโภคภัณฑ์ปรับลดลง ลดแรงกดดันด้านต้นทุนและกำลังซื้อ
 - ภาคบริการฟื้นตัวต่อเนื่อง

Citi Economic Surprise Index

หน่วย : Index, > 0 data outperform expectation



- Downside**
- อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานชะลอลงช้า กัดดันให้ธนาคารกลางขยายวงจรกิจการขึ้นดอกเบี้ยไปถึงไตรมาส 3
 - มาตรฐานการปล่อยสินเชื่อและเงื่อนไขการให้สภาพคล่องเข้มงวดมากขึ้น
 - กิจกรรมการผลิตอ่อนแอท่ามกลางอุปสงค์ชบเซา และกิจกรรมภาคบริการเริ่มแผ่วลง
 - แรงส่งจากเศรษฐกิจจีนแผ่วเร็วกว่าคาด
 - ความสามารถในการทำกำไรของบริษัทลดลง
 - แรงสนับสนุนจากเศรษฐกิจ EMs ที่เติบโตน้อยกว่าคาด
 - ความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์ยืดเยื้อ

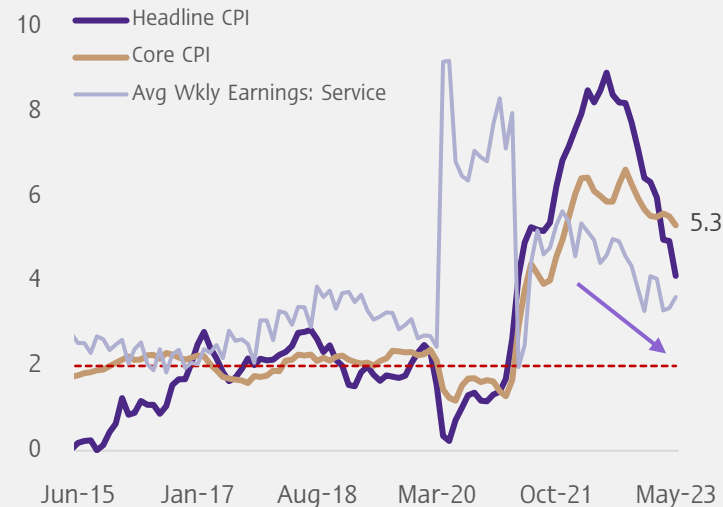
- เศรษฐกิจทั่วโลกขยายตัวอ่อนแอลงช่วงปลายไตรมาส 2 เนื่องจากผลผลิตภาคอุตสาหกรรมลดลงต่อเนื่อง ขณะที่ภาคบริการเริ่มเติบโตแผ่วลง
- ภาคบริการขยายตัวต่อเนื่องในอัตราชะลอลง โดยระดับกิจกรรมทางธุรกิจ การรับงานใหม่คำสั่งซื้อส่งออกใหม่ และการจ้างงานยังขยายตัวได้ต่อเนื่อง
- ภาคธุรกิจคาดว่าภาคบริการจะขยายตัวดีกว่าภาคการผลิตในระยะต่อไป สะท้อนจากความเชื่อมั่นในภาคบริการที่แข็งแกร่ง ขณะที่ความเชื่อมั่นในภาคการผลิตต่ำสุดในรอบ 7 เดือน

แรงกดดันเงินเพื่อพื้นฐานทั่วโลกยังมีสูง ตามค่าจ้างสูงและตลาดแรงงานตึงตัว ส่งผลให้ Fed ECB และ BOE มีแนวโน้มขยายวงจรกิจการขึ้นดอกเบี้ยไปถึงไตรมาส 3 ของปีนี้

Fed 5.5% (เดิม 5.25%)

อัตราเงินเฟ้อและการเติบโตของค่าจ้างสหรัฐฯ

หน่วย : %YOY



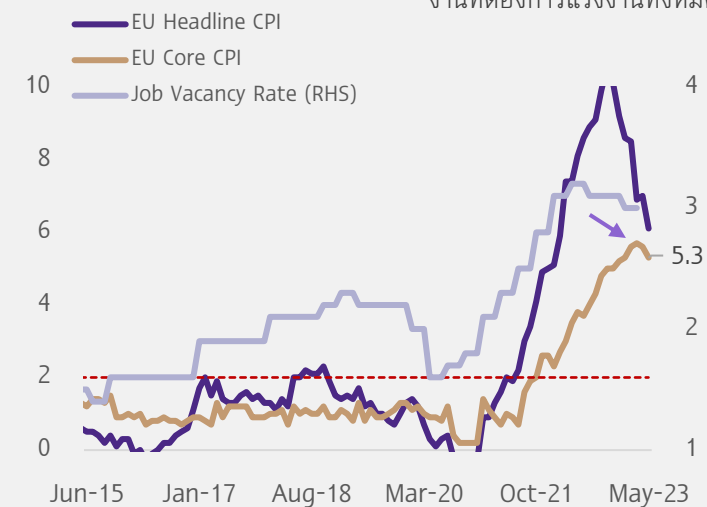
- Fed มีแนวโน้มขึ้นดอกเบี้ยอีก 1 ครั้ง สู่ 5.25-5.5% ในเดือน ก.ค. และคงดอกเบี้ยไว้ตลอดปี เนื่องจากเงินเฟ้อพื้นฐานลดลงได้ช้า และยังคงอยู่สูงกว่ากรอบที่ 2%
- แม้ Dot plot จะแสดงโอกาสขึ้นดอกเบี้ยอีก 2 ครั้ง แต่คาดว่าเงินเฟ้อจะปรับลดลงชัดเจนในช่วงครึ่งหลังของปีส่งผลให้ Fed ไม่ขึ้นดอกเบี้ยต่อ

ECB 4.0% (เดิม 3.75%)

อัตราเงินเฟ้อและจำนวนตำแหน่งงานว่างของยูโรโซน

หน่วย : %YOY

หน่วย : % ของจำนวนตำแหน่งงานที่ต้องการแรงงานทั้งหมด

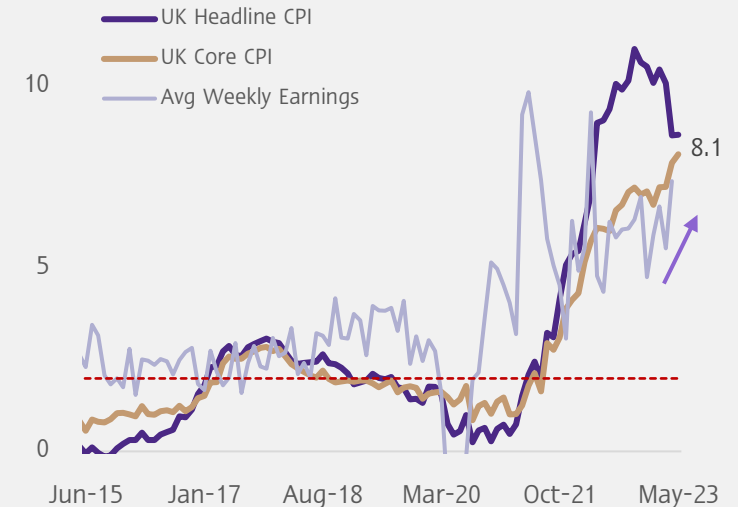


- ECB มีแนวโน้มขึ้นดอกเบี้ย 0.25% อีก 2 ครั้งสู่ 4% (ก.ค. & ก.ย.) และคงดอกเบี้ยไว้ตลอดปี เนื่องจากเงินเฟ้อพื้นฐานลดลงได้ช้า และดอกเบี้ยที่แท้จริงยังติดลบสูง ดอกเบี้ยจึงยังต้องอยู่สูงกว่า Neutral rate ที่ 1-2% อีกระยะหนึ่ง
- ECB ส่งสัญญาณ Hawkish ต่อเนื่องจากแนวโน้มเงินเฟ้อที่ยังไม่น่าพอใจ นอกจากนี้ ECB ปรับเพิ่มประมาณการเงินเฟ้อในปี 2023 – 2025 โดยเฉพาะเงินเฟ้อพื้นฐาน

BOE 5.75% (เดิม 5.25%)

อัตราเงินเฟ้อและการเติบโตของค่าจ้างสหราชอาณาจักร

หน่วย : %YOY

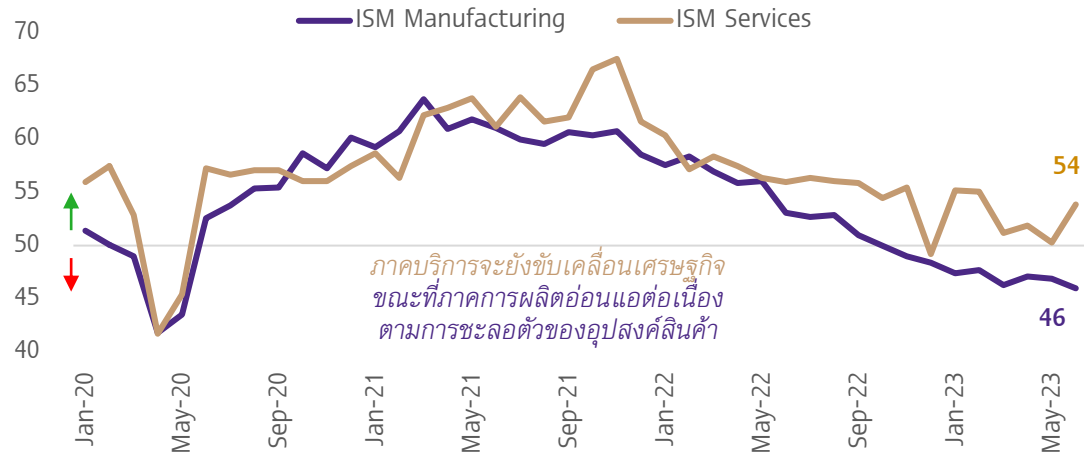


- BOE มีแนวโน้มขึ้นดอกเบี้ยถึง 5.75% สูงสุดในกลุ่ม AEs (0.5% ส.ค. & 0.25% ก.ย.) เนื่องจากแรงกดดันเงินเฟ้อยังมีสูงหลังจากค่าจ้างเติบโตสูงสุดเป็นประวัติการณ์ ขณะที่ดอกเบี้ยที่แท้จริงยังติดลบมาก
- ความน่าจะเป็นที่ดอกเบี้ยจะไปถึง 6% ยังมีน้อย จากข้อมูลตลาดแรงงานเริ่มชะลอตัว อัตราการว่างงานเพิ่มสูงสูดนับตั้งแต่ปลายปี 2020 ตำแหน่งงานว่างต่ำสุดนับตั้งแต่กลางปี 2021

เศรษฐกิจสหรัฐฯ ในช่วงครึ่งปีหลังมีแนวโน้มขยายตัวชะลอลง จากผลดอกเบียสูงและภาวะสินเชื่อดังต้ว แต่คาดว่าเศรษฐกิจมีแนวโน้ม Soft landing จากแรงหนุนตลาดแรงงานและการใช้จ่ายผู้บริโภค

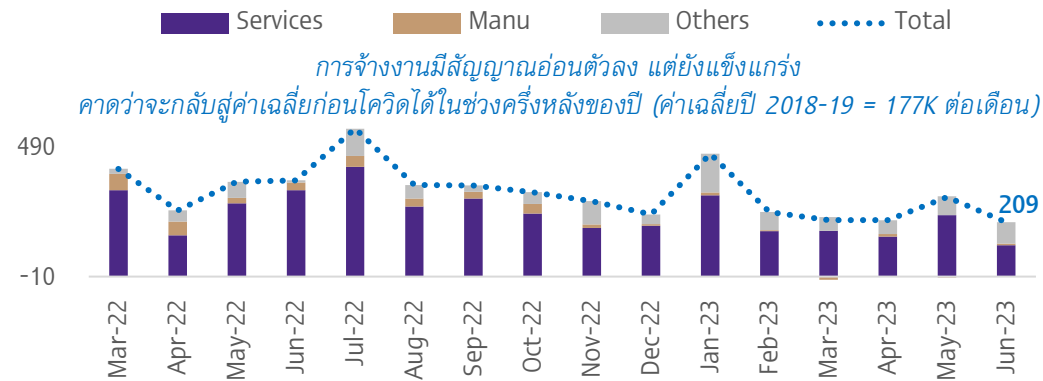
ดัชนีผู้จัดการฝ่ายซื้อ (Purchasing Managers' Index)

หน่วย : ดัชนี (มากกว่า 50 หมายถึง ขยายตัวจากเดือนก่อน)



การจ้างงานนอกภาคการเกษตร (Nonfarm payrolls)

หน่วย : พันตำแหน่ง



แนวโน้มเศรษฐกิจสหรัฐฯ ในช่วงครึ่งหลังของปี : ขยายตัวชะลอลง และ Soft landing

- เศรษฐกิจสหรัฐฯ มีแนวโน้มขยายตัวชะลอลงเทียบกับในช่วงครึ่งแรกของปี
 - การลงทุนภาคเอกชนและการใช้จ่ายผู้บริโภคเติบโตชะลอลงจากผลดอกเบียสูงและเงินเฟ้อสูง
- เศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังมีแนวโน้ม Soft landing ได้
 - แม้ตลาดแรงงานจะอ่อนตัวลงในช่วงครึ่งหลังของปี แต่คาดว่าจะไม่ layoff รุนแรงจนนำไปสู่เศรษฐกิจถดถอย คาดว่าการจ้างงานจะยังขยายตัวในหลายภาคส่วน
 - เงินออมส่วนเกินยังมีเพียงพอหนุนการใช้จ่ายผู้บริโภค
 - Housing market ที่เริ่มฟื้นตัว

ปัจจัยเสี่ยงเศรษฐกิจในช่วงครึ่งหลังของปี

- ภาวะสินเชื่อดังและภาวะการเงินมีแนวโน้มตึงตัวต่อเนื่อง จากผลสะสมของการขึ้นดอกเบีย
- สภาพคล่องระบบการเงินมีแนวโน้มลดลงและการปล่อยสินเชื่อดังจะตึงตัวขึ้น จากหลายปัจจัย
 1. QT จะมี Full impact มากขึ้นในช่วงครึ่งหลังของปี (ต่างจากครึ่งแรกของปีที่มีสภาพคล่องยังสูงจากการอัดฉีดของ Fed ในช่วง Banking stress และการจำกัดการออก Bond ของ Treasury ก่อนขยายเพดานหนี้)
 2. การเร่งออก Bond ของ Treasury เพื่อเพิ่ม Cash pile
 3. การเพิ่มเกณฑ์ Capital requirement ของสถาบันการเงิน กดดันสภาพคล่องและการปล่อยสินเชื่อดัง
- ชาวอเมริกันกว่า 40 ล้านคนต้องกลับมาชำระหนี้กู้ยืมเพื่อการศึกษาตั้งแต่เดือน ต.ค. หลังพักชำระนาน 3 ปี ส่งผลให้สถานะทางการเงินของครัวเรือนที่มีภาระ Student debt ตึงตัวขึ้น เป็นปัจจัยกดดันการใช้จ่ายผู้บริโภคในระยะต่อไป

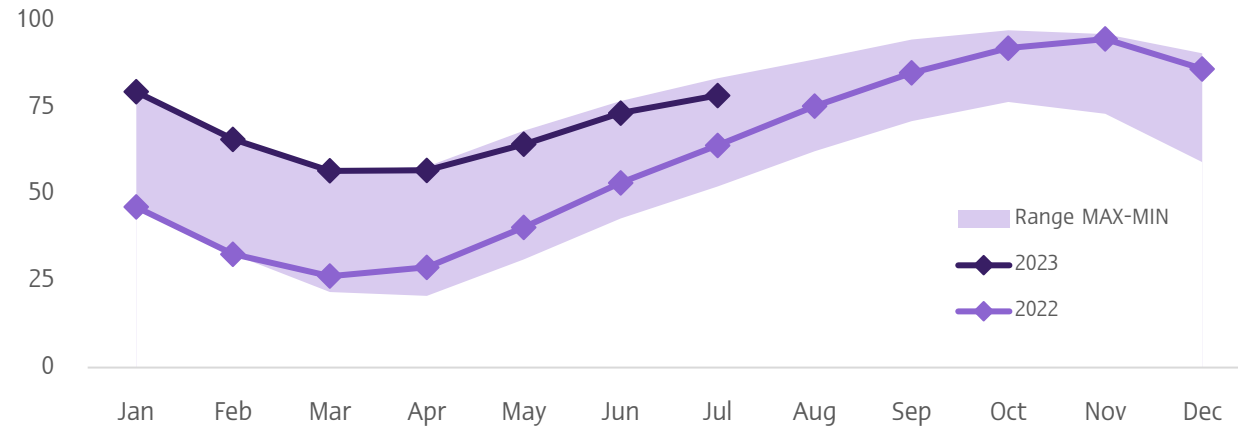
เศรษฐกิจยูโรโซนมีแนวโน้มชะลอตัวจากครึ่งแรกของปี โดยภาคการผลิตจะยังชบเซา ทั้งนี้เศรษฐกิจมีปัจจัยหนุนให้ไม่เข้าสู่ภาวะถดถอยจากตลาดแรงงานที่แข็งแกร่ง เงินเฟ้อทั่วไปลดลงเร็วตามราคาโภคภัณฑ์ และภาคบริการที่ยังขยายตัวดี

เครื่องชี้วัดเศรษฐกิจของยูโรโซน

Indicators	Unit	2022						2023					
		Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun
Composite PMI SA	Index, >50=expand	49.9	48.9	48.1	47.3	47.8	49.3	50.3	52	53.7	54.1	52.8	49.9
Service PMI SA	Index, >50=expand	51.2	49.8	48.8	48.6	48.5	49.8	50.8	52.7	55	56.2	55.1	52
Manufacturing PMI SA	Index, >50=expand	49.8	49.6	48.4	46.4	47.1	47.8	48.8	48.5	47.3	45.8	44.8	43.4
Consumer Confidence	Index	-27.2	-25	-28.7	-27.4	-23.7	-22	-20.6	-19	-19.1	-17.5	-17.4	-16.1
Retail Sales (Volume)	%YOY	-0.6	-1.2	0.3	-2.4	-2.4	-2.7	-1.8	-2.4	-3.3	-2.9	-2.9	-2.9
Unemployment rate	%	6.7	6.7	6.7	6.7	6.7	6.7	6.7	6.7	6.6	6.6	6.6	6.6
Recession Prob (in 12m) %		45	55	72.5	80	80	80	67.5	54	49	45	40	42.5

ระดับก๊าซคงคลังของยุโรป (Gas infrastructure Europe)

หน่วย : % Full



แนวโน้มเศรษฐกิจยูโรโซนในช่วงครึ่งหลังของปี : ชะลอตัว แต่เสี่ยงถดถอยได้

- กิจกรรมการผลิตมีแนวโน้มเปราะบางและหดตัวต่อเนื่อง (1) ดอกเบี้ยสูง กดดันภาคการผลิตมากกว่าภาคบริการ (Rate-sensitive) (2) สินค้าคงคลังปรับสู่ระดับปกติ ไม่ต้องเร่งทุนแก้ปัญหาคอขวดอุปทานเช่นเดิม (3) Energy shock กดดันกิจกรรมภาคการผลิตให้ต่ำกว่าปกติ (4) อุปสงค์สินค้าจากจีนและโลกชะลอตัว
- การใช้จ่ายภาคเอกชนจะยังชบเซา จากเงินเฟ้อสูงและความกังวลเศรษฐกิจจะชะลอตัวท่ามกลางดอกเบี้ยสูงและความเชื่อมั่นผู้บริโภคอ่อนแอ
- ความเสี่ยงวิกฤตพลังงานลดลง ก๊าซคงคลังอยู่ที่ 70% เป็น Upper bound ของ Range ในอดีต และสูงกว่าปีก่อนที่ 50% บ่งชี้ว่าสถานการณ์ฉุกเฉินหลายปีนี้จะอยู่ในวิสัยจัดการได้
- ความเสี่ยง Recesson ต่ำกว่า 50% จากเศรษฐกิจยูโรที่มีความยืดหยุ่น อัตราการว่างงานต่ำ เป็นประวัติการณ์ เงินเฟ้อทั่วไปชะลอเร็วสนับสนุนกำลังซื้อ และภาคบริการจะยังขยายตัวได้

ปัจจัยเสี่ยงเศรษฐกิจในช่วงครึ่งหลังของปี

- ภาวะการเงินและการปล่อยสินเชื่อจะยังตึงตัวขึ้น เนื่องจาก ECB มีแนวโน้มขึ้นดอกเบี้ยต่อตลอดไตรมาส 3 ตามเงินเฟ้อพื้นฐานที่ชะลอตัวลงช้า
- สภาพอากาศในช่วงหน้าหนาวหากรุนแรง อาจทำให้ความต้องการพลังงานเพิ่มขึ้นเร็ว ส่งผลให้ราคาพลังงานและเงินเฟ้อกลับมาเร่งตัวอีกครั้ง กดดันการบริโภคและเศรษฐกิจ
- แผนเบิกจ่าย Recovery Fund ในช่วงครึ่งหลังของปีออกมาต่ำกว่าคาด ทำให้แผนเบิกจ่ายปี 2023 อยู่ที่ 1 แสนล้านยูโร (ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยวงเงินคงเหลือต่อปี) บ่งชี้ว่าแรงหนุนทางการคลังอาจต่ำกว่าเป้า

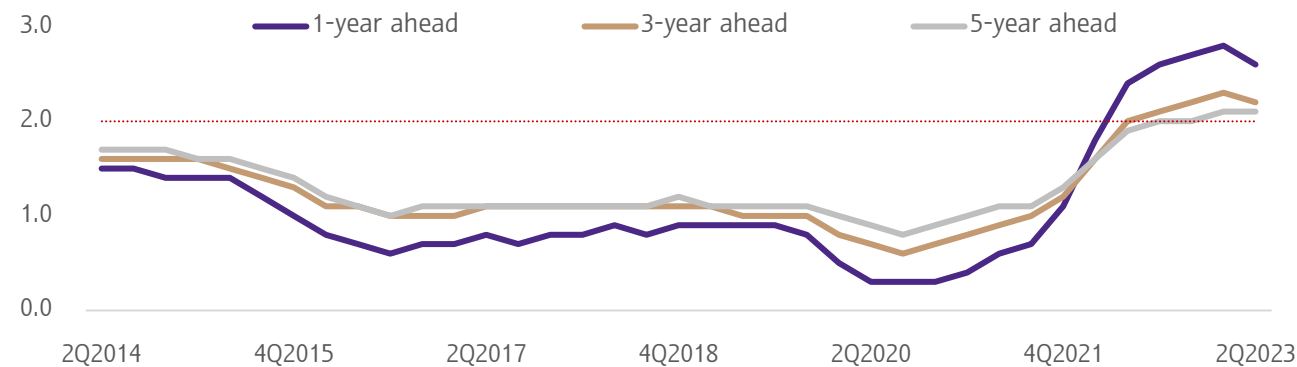
เศรษฐกิจญี่ปุ่นมีแนวโน้มทยอยฟื้นตัวและออกจากภาวะเงินฝืดในช่วงครึ่งหลังของปี ตามแรงหนุนอุปสงค์ในประเทศที่แข็งแกร่ง ตลาดแรงงานตึงตัว และการลงทุนภาคธุรกิจฟื้นตัว ส่งผลให้ BOJ เฝ้าระวังแรงกดดันการปรับนโยบายการเงินมากขึ้น

อัตราเงินเฟ้อของญี่ปุ่น

CPI Indicator	unit	Pre-	2022								2023					
		COVID	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun		
Consumption Activity	Index	101.8	100.4	99.7	101.8	103.0	102.1	101.9	103.8	105.3	104.5	105.2	106.0	106.0		
Consumption Activity (Real)	Index	101.1	96.3	95.8	97.4	97.7	96.8	96.5	98.3	99.4	97.9	97.8	98.5	98.5		
Total Fixed Investments	%YOY	2.8	16.4		15.1				3.9		11.8					
Avg Monthly Earnings	%YOY	0.2	1.3	1.7	2.2	1.4	1.9	4.1	0.8	0.8	1.3	0.8	2.5			
Nationwide Headline CPI	%YOY	0.5	2.6	3.0	3.0	3.7	3.8	4.0	4.3	3.3	3.2	3.5	3.2			
Nationwide Core-Core CPI	%YOY	0.6	1.2	1.6	1.8	2.5	2.8	3.0	3.2	3.5	3.8	4.1	4.3			
Tokyo Headline CPI	%YOY	0.5	2.5	2.9	2.8	3.5	3.7	3.9	4.4	3.4	3.3	3.5	3.2	3.1		
Tokyo Core-Core CPI	%YOY	0.5	1.2	1.4	1.7	2.2	2.4	2.7	3.0	3.1	3.4	3.8	3.9	3.8		

คาดการณ์อัตราเงินเฟ้อของผู้ประกอบการในญี่ปุ่น

หน่วย : %YOY



เศรษฐกิจญี่ปุ่นในช่วงครึ่งหลังของปี : ทยอยฟื้นตัว และออกจากภาวะเงินฝืด

- อุปสงค์ในประเทศมีแนวโน้มฟื้นตัวต่อเนื่อง ตามตลาดแรงงานตึงตัวส่งผลให้ค่าจ้างเติบโตสูงสุดในรอบหลายทศวรรษ สนับสนุนกำลังซื้อผู้บริโภคในภาวะเงินเฟ้อ
- แผนรายจ่ายลงทุนของธุรกิจ (CAPEX) แข็งแกร่ง สะท้อนความเชื่อมั่นภาคธุรกิจในทิศทางบวก โดยคาดการณ์ว่าต้นทุนกู้ยืมจะสูงขึ้นหาก BOJ เริ่มปรับทศนโยบายการเงิน ทำให้ภาคธุรกิจเร่งระดมทุนเพื่อล็อกต้นทุนกู้ยืมต่ำ
- อัตราเงินเฟ้อมีแนวโน้มยั่งยืนที่ 2% มากขึ้น สะท้อนจาก
 - คาดการณ์เงินเฟ้อระยะยาวสูงกว่า Target 2% ครั้งแรกในรอบทศวรรษ
 - ค่าจ้างหลังการเจรจา Shunto (Final) เพิ่มขึ้น 2% สูงกว่าค่าเฉลี่ยระยะยาว และบริษัทขนาดเล็กเริ่มปรับขึ้นค่าจ้าง สะท้อนการขึ้นค่าจ้างที่ Board-based
 - เงินเฟ้อในโตเกียว (leading indicator) ทรงตัวสูง

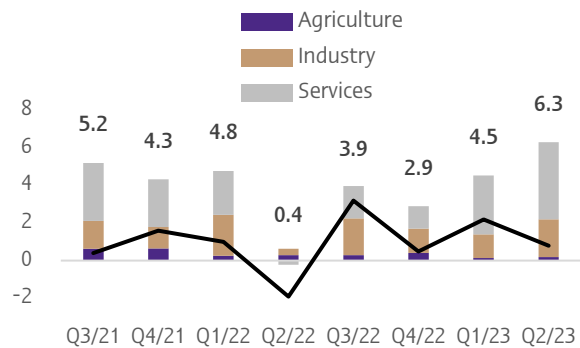
ปัจจัยเสี่ยงเศรษฐกิจในช่วงครึ่งหลังของปี

- BOJ จะเผชิญแรงกดดันให้ปรับนโยบายการเงินผ่อนคลายน้อยลง จากแนวโน้มเงินเฟ้อยั่งยืนที่ 2% มากขึ้น คาดว่าการปรับทศนโยบายการเงินจะทำให้เศรษฐกิจญี่ปุ่นผันผวนระยะสั้น เนื่องจากอยู่ในภาวะต้นทุนกู้ยืมต่ำมานาน
- กำไรภาคธุรกิจจะได้รับแรงกดดันหลังจากค่าจ้างเพิ่มสูงกว่าปกติ ส่งผลให้ผลประกอบการอาจชะลอลงจากปีก่อน
- ความเชื่อมั่นของผู้ผลิตอ่อนแอ จากอุปสงค์สินค้าทั่วโลกซบเซาและต้นทุนการผลิตสูงขึ้นตามค่าจ้าง

เศรษฐกิจจีนมีแนวโน้มฟื้นตัวชะลอลงมากกว่าคาดหลังแรงส่งการเปิดประเทศแพลง ท่ามกลางความเสี่ยงเชิงโครงสร้างกดดันการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ ทั้งนี้เศรษฐกิจจีนจะยังขยายตัวจากปีก่อนจากปัจจัยฐานต่ำ

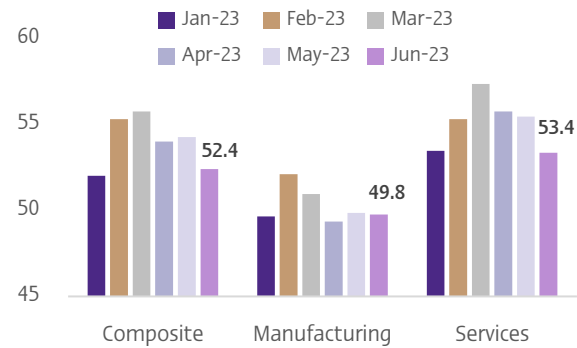
อัตราการขยายตัวของเศรษฐกิจจีน

หน่วย : %YOY (ยกเว้นเส้น %QOQ_sa)



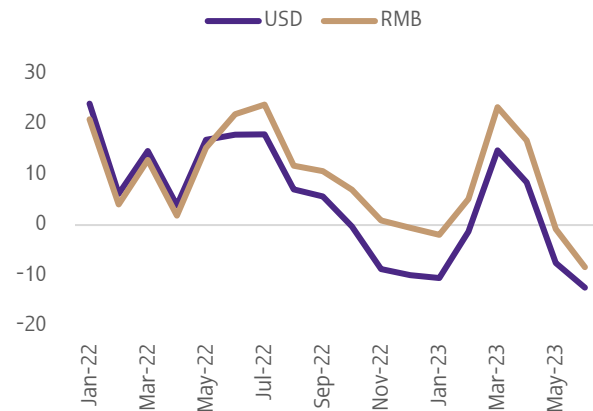
ดัชนี PMI*

หน่วย : ดัชนี (>50 หมายถึงการขยายตัวจากเดือนที่แล้ว)



อัตราการขยายตัวของการส่งออกสินค้า

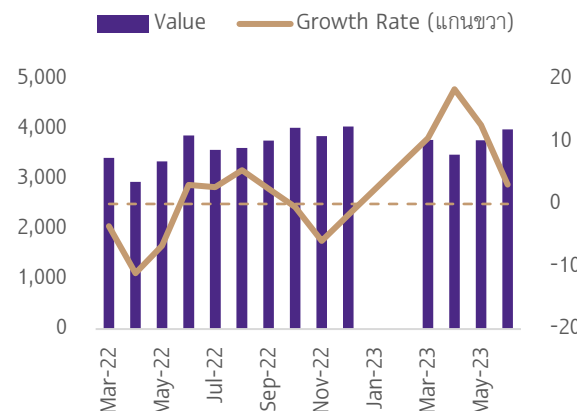
หน่วย : %YOY



อัตราการขยายตัวของยอดค้าปลีก**

หน่วย : พันล้านหยวน

หน่วย : %YOY



แนวโน้มเศรษฐกิจจีนในช่วงครึ่งหลังของปี : จับตาปัจจัยกระตุ้นเศรษฐกิจ

- จีนมีแนวโน้มออกนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจใน H2 จากนโยบายการเงินและการคลัง นโยบายการเงิน จะทยอยปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย เนื่องจากเศรษฐกิจฟื้นตัวได้ช้าและภาคอสังหาฯ ชบเซา ขณะที่เงินเฟ้อต่ำมากใกล้เข้าข่ายภาวะเงินฝืด ทั้งนี้ต้องดูแลค่าเงินไม่ให้อ่อนค่าเร็วไป นโยบายการคลัง เน้นกระตุ้นการบริโภคมากขึ้นแทนกระตุ้นการลงทุน ซึ่งจะช่วยแก้ปัญหาเศรษฐกิจจีนได้ตรงจุดกว่า และช่วยบรรเทาปัญหาภาระหนี้ของรัฐบาลท้องถิ่นได้ระดับหนึ่ง
- ทำหน้าที่ของรัฐบาลต่อบริษัทเอกชนมีแนวโน้มผ่อนคลายนขึ้น หลังจากจีนกดดันบริษัทเอกชนหลายราย โดยเฉพาะอุตสาหกรรมเทคโนโลยีและการศึกษา ให้คำนึงถึง common prosperity มากกว่ากำไร และการเติบโต ส่งผลกระทบต่อบริษัทต้องเลื่อนหรือยกเลิกแผนการลงทุน

ปัจจัยเสี่ยงเศรษฐกิจในช่วงครึ่งหลังของปี

ปัจจัยเชิงโครงสร้างกดดันการฟื้นตัวของเศรษฐกิจจีน

- อัตราการว่างงานกลุ่มแรงงานอายุ 16-24 เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง และ 21.3% ในเดือน มิ.ย. สาเหตุจากความต้องการแรงงานของธุรกิจที่ไม่ตรงความสามารถของแรงงานจบใหม่ ซึ่งจะกระทบการบริโภคและอุปสงค์ การเช่าอสังหาฯ ในเมืองใหญ่
- หนี้สาธารณะรัฐบาลท้องถิ่นสูง โดยเฉพาะ Local government financing vehicle ซึ่งเป็นเครื่องมือระดมทุนของรัฐบาลท้องถิ่น จำกัดความสามารถภาครัฐในการออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติม และอาจทำให้ภาคเอกชนกู้เงินได้ยากขึ้นจาก Crowding-out effects
- ภาคอสังหาฯ ชบเซาต่อเนื่อง และมีความเสี่ยงบริษัทอสังหาฯ จะผิดนัดชำระหนี้เพิ่มเติม
- ความเสี่ยงภูมิรัฐศาสตร์ทำให้หลายประเทศสำคัญ เช่น สหรัฐฯ และสหภาพยุโรปเริ่มหาซัพพลายเออร์ใหม่ กระทบภาคส่งออกและภาคการผลิตจีนต่อเนื่อง

หมายเหตุ : *ค่าเฉลี่ยของดัชนี PMI ที่จัดทำโดย National Bureau of Statistics และดัชนี PMI ที่จัดทำโดย Caixin S&P Global **จีนไม่รายงานข้อมูลเดือน ม.ค.-ก.พ. เนื่องจากเทศกาลตรุษจีน

ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของ S&P Global, National Bureau of Statistics, General Administration of Customs และ CEIC

เศรษฐกิจไทย



ประมาณการเศรษฐกิจไทยปี 2023

คาดการณ์ผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ (GDP)

ประมาณการเศรษฐกิจ (กรณีฐาน)	หน่วย	2021	2022	2023F
				ณ มิ.ย.
GDP	%YOY	1.6	2.6	3.9
การบริโภคภาคเอกชน	%YOY	0.6	6.3	4.3
การบริโภคภาครัฐ	%YOY	3.7	0.0	-2.2
การลงทุนภาคเอกชน	%YOY	3.0	5.1	2.4
การลงทุนภาครัฐ	%YOY	3.4	-4.9	2.2
มูลค่าส่งออกสินค้า (USD BOP basis)	%YOY	19.2	5.5	0.5
มูลค่านำเข้าสินค้า (USD BOP basis)	%YOY	27.7	15.3	0.7
จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติ	ล้านคน	0.4	11.2	30.2
ดุลบัญชีเดินสะพัด	% GDP	-2.1	-3.5	1.3
อัตราเงินเฟ้อทั่วไป	%YOY	1.2	6.1	2.1
อัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน	%YOY	0.2	2.5	1.7
ราคาน้ำมันดิบ Brent	USD/Bbl.	70.5	100.9	80.7
อัตราดอกเบี้ยนโยบาย (สิ้นปี)	%	0.5	1.25	2.5
เงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ (สิ้นปี)	THB/USD	33.2	34.6	32.80 – 33.80*

ปัจจัยสนับสนุน

- การฟื้นตัวต่อเนื่องของการบริโภค
- นโยบายควบคุม/จำกัดการส่งออกสินค้าของประเทศคู่แข่ง

ปัจจัยเสี่ยงในประเทศ

- ปัญหาสภาพอากาศแล้งกระทบภาคเกษตรช่วงทำयीปี
- การจัดตั้งรัฐบาลใหม่และความไม่แน่นอนทางการเมือง
- หนี้ครัวเรือนกลับมาเร่งตัว

ปัจจัยเสี่ยงต่างประเทศ

- เศรษฐกิจโลกชะลอตัวกระทบการส่งออก
- ปัญหา Geopolitics รุนแรงขึ้น กระทบ Global supply chain และการส่งออก
- ปัญหาเสถียรภาพระบบการเงินโลก
- นโยบายการเงินโลกตึงตัวนาน

เศรษฐกิจไทยฟื้นตัวต่อเนื่องหลายองค์ประกอบในเดือน พ.ค. โดยเฉพาะแรงส่งการท่องเที่ยวและการบริโภคภาคเอกชน ขณะที่การส่งออกสินค้าและรายได้ภาคเกษตรหดตัว

เศรษฐกิจไทย	Unit	2021	2022	Q4/22	Q1/23	Jan-23	Feb-23	Mar-23	Apr-23	May-23	YTD
ผลิตภัณฑ์มวลรวมของประเทศ (GDP)	%YOY	1.5	2.6	1.4	2.7						2.7
ภาคอุปสงค์											
ดัชนีการบริโภคภาคเอกชน	%YOY	-0.8	8.4	5.2	5.5	4.8	4.8	6.7	8.0	7.3	6.3
ยอดขายรถยนต์ในประเทศ	%YOY	-6.8	15.1	-3.0	-6.1	-5.6	-3.9	-8.4	-6.1	0.5	-4.9
ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน	%YOY	9.7	2.6	-1.8	-0.6	-2.7	0.2	0.7	-2.4	2.2	-0.3
ส่งออกหักทอง (ดุลการกร)	%YOY	22.8	4.4	-8.3	-2.3	-4.4	-2.5	-0.4	-9.3	-4.6%	-4.1%
ความเชื่อมั่นผู้บริโภค	100 = stable	44.7	43.9	47.9	52.7	51.7	52.6	53.8	55.0	55.7	53.8
ความเชื่อมั่นภาคธุรกิจ	50 = stable	45.3	49.0	48.5	51.1	49.8	50.6	52.9	50.1	49.7	50.6
ภาคอุปทาน											
รายได้ภาคเกษตร	%YOY	3.4	13.5	13.6	7.6	6.2	15.6	1.8	3.4	-9.0	3.8
ดัชนีผลผลิตภาคอุตสาหกรรม	%YOY	5.8	0.4	-6.0	-3.7	-4.8	-2.4	-3.9	-8.7	-3.1	-4.5
อัตราการใช้จ่ายหลังการผลิต	%, SA	63.2	62.8	60.2	60.6	60.0	61.5	60.2	59.4	60.3	60.3
จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติ	thousands	427.9	11153.3	5465	6478	2145	2114	2219	2182	2013.9	10673
จำนวนทริบในประเทศ	%YOY	-41.7	182.4	83.4	35.1	41.4	31.6	32.2	27.7	24.6	31.4
อัตราการเข้าพักโรงแรม	%	14.0	47.2	62.6	70.3	71.4	69.9	69.5	70.1	65.5	69.3
ตลาดแรงงาน											
อัตราว่างงาน	%	1.9	1.3	1.2	1.1						1.1
อัตราว่างงานของแรงงานในประกันสังคม	%	2.8	2.1	1.8	1.8	1.7	1.6	1.9	1.9	2.1	1.9

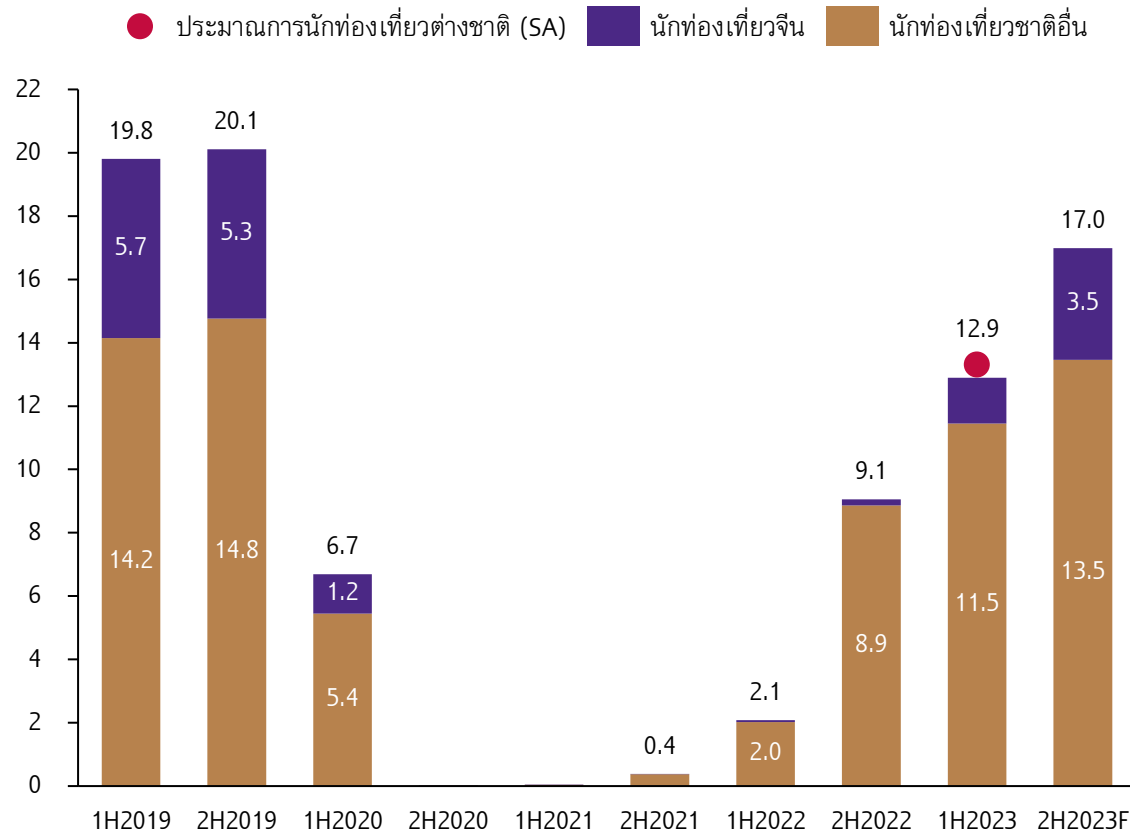
เศรษฐกิจไทยยังมีทิศทางฟื้นตัว

- อุปสงค์ในประเทศปรับดีขึ้น ขณะที่อุปสงค์จากต่างประเทศหดตัวในอัตราชะลอ การบริโภคและการลงทุนภาคเอกชนขยายตัวดีขึ้น การส่งออกสินค้าหดตัวต่อเนื่องในอัตราที่ชะลอ
- เศรษฐกิจด้านอุปทานขยายตัวจากภาคบริการ ขณะที่ภาคอุตสาหกรรมและภาคเกษตรหดตัว ภาคการท่องเที่ยวและภาคบริการที่เกี่ยวข้องมีแนวโน้มฟื้นตัวดี ขณะที่รายได้ภาคเกษตรหดตัวจากทั้งด้านราคาและปริมาณ
- ตลาดแรงงานฟื้นตัว อัตราการว่างงานฟื้นตัวสู่ระดับก่อนเกิดวิกฤติ โดยเฉพาะภาคบริการ

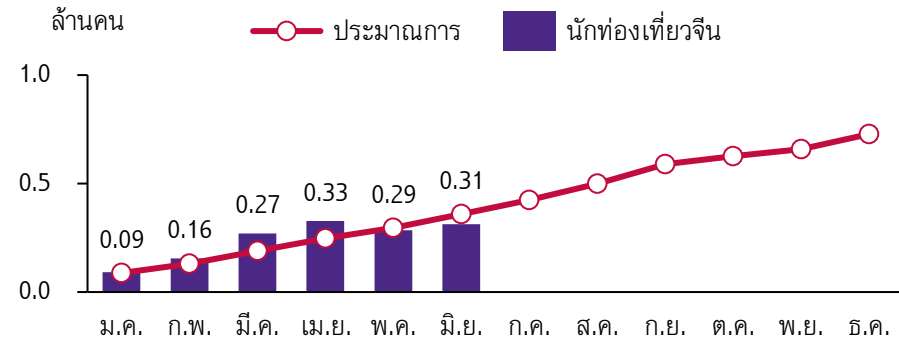
นักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางมาไทยในช่วงครึ่งแรกของปี 2023 พุ่งตัวใกล้เคียงตามการประมาณการ โดยนักท่องเที่ยวจีนมีโอกาสฟื้นตัวได้เร็วกว่าคาด

จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางมาไทย

หน่วย : ล้านคน

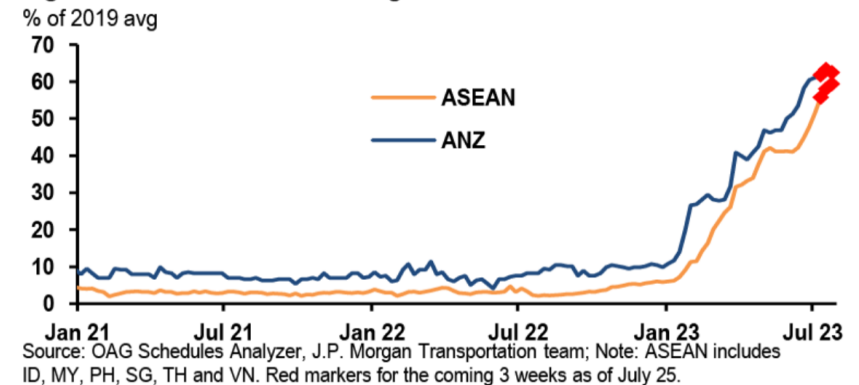


- นักท่องเที่ยวจีนโดยรวมเร่งตัวได้ดีกว่าประมาณการ โดยนักท่องเที่ยวจีนเดินทางเข้าไทยแล้วกว่า 1.56 ล้านคน (ข้อมูล ณ วันที่ 9 ก.ค. 2023)



- จำนวนเที่ยวบินระหว่างจีน-ไทยฟื้นตัวราว 50% เมื่อเทียบกับปี 2019 และจะฟื้นตัวถึง 56% ในสิ้นเดือน ก.ค. นี้สอดคล้องกับการฟื้นตัวของเที่ยวบินระหว่างจีน-อาเซียน

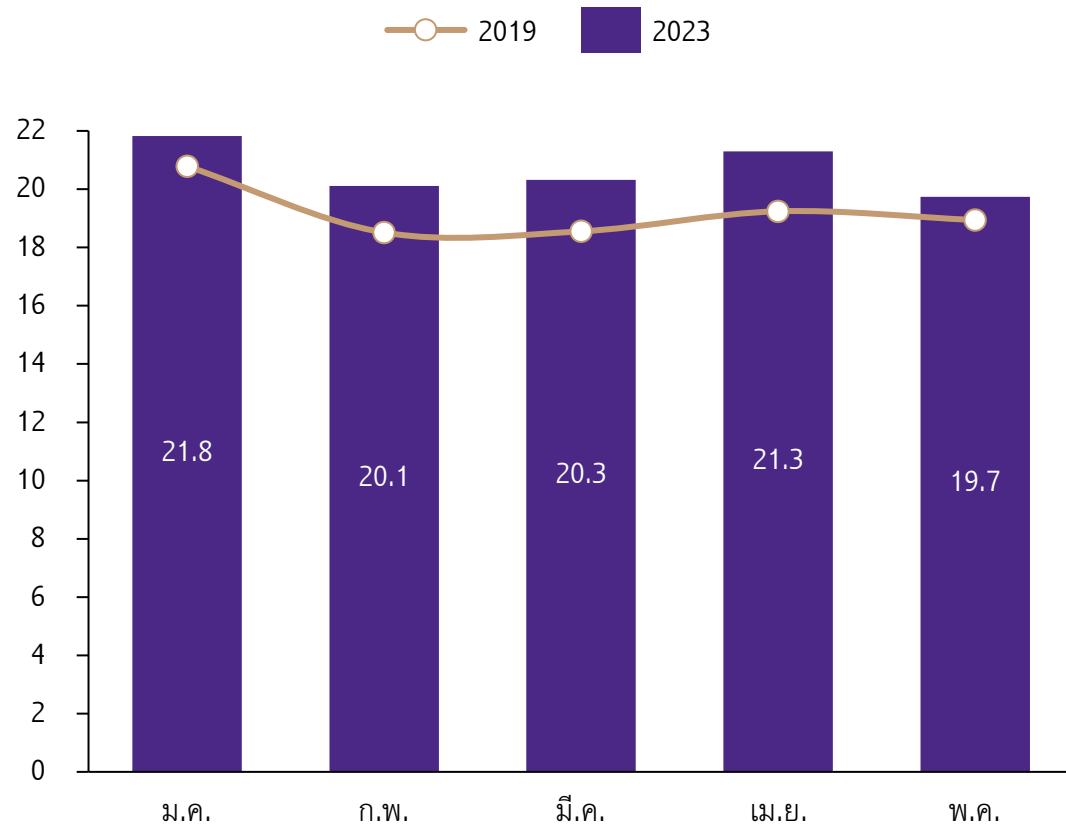
Figure 3.7: China's scheduled flights to ASEAN and ANZ



จำนวนผู้เยี่ยมชมเยือนไทยในช่วงครึ่งแรกของปี 2023 เติบโตได้ดีต่อเนื่อง อย่างไรก็ดี ค่าใช้จ่ายของนักท่องเที่ยวไทยยังต่ำกว่าปี 2019 สะท้อนแรงกดดันจากภาวะเศรษฐกิจ

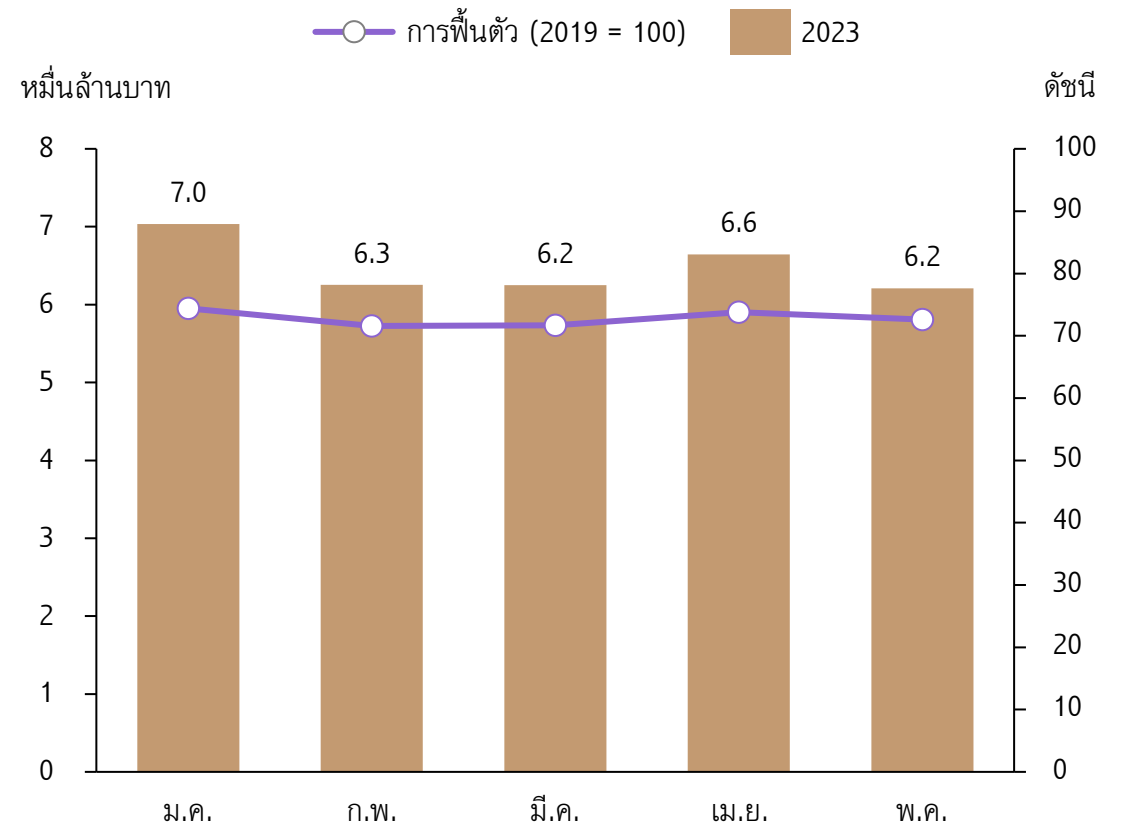
จำนวนผู้เยี่ยมชมเยือนไทย

หน่วย : ล้านคน



รายได้ผู้เยี่ยมชมเยือนไทย

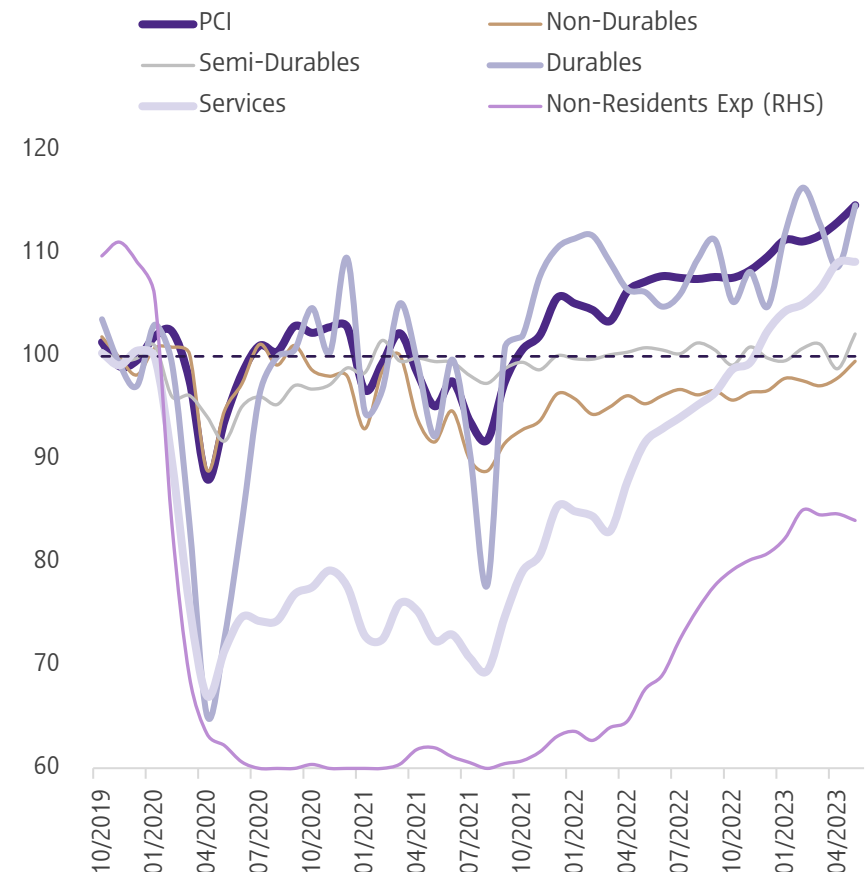
หน่วย : หมื่นล้านบาท, ดัชนี (2019 = 100)



การบริโภคภาคเอกชนขยายตัวต่อเนื่อง โดยเฉพาะหมวดบริการ ตามการฟื้นตัวของนักท่องเที่ยวต่างชาติ ความเชื่อมั่นของผู้บริโภค และตลาดแรงงานที่มีแนวโน้มปรับตัวขึ้น

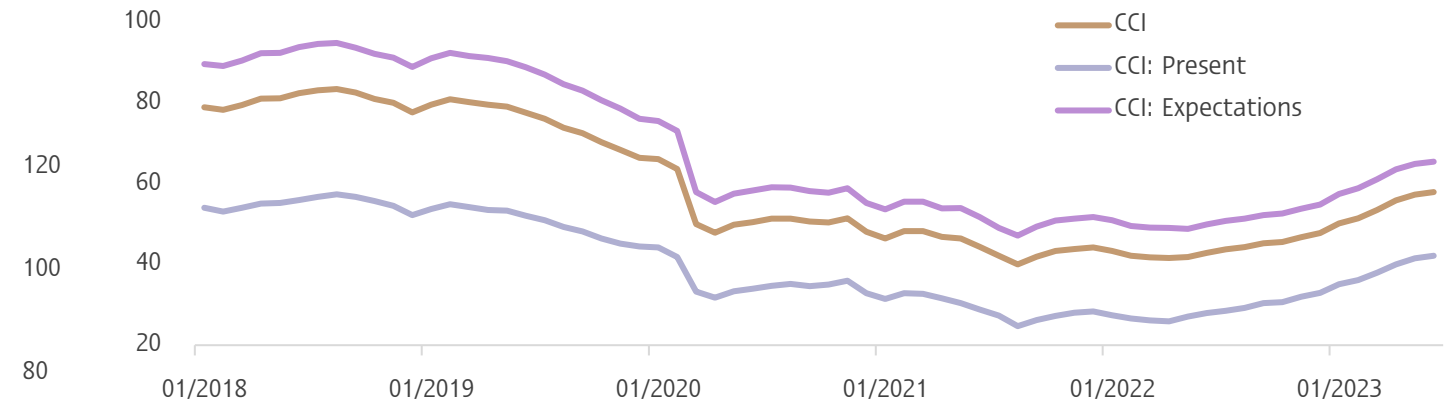
ดัชนีการบริโภคภาคเอกชน (Private Consumption Index)

หน่วย : ดัชนี (2019Q4 = 100), ปรับฤดูกาล



ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค

หน่วย : ดัชนี (100 = สถานการณ์ไม่เปลี่ยนแปลง), ปรับฤดูกาล



การบริโภคภาคเอกชนมีแนวโน้มขยายตัวต่อเนื่อง

- ดัชนีการบริโภคภาคเอกชน (PCI) ในเดือน พ.ค. ขยายตัวจากเดือนก่อน (ปรับฤดูกาล) จากการใช้จ่ายทุกหมวด ทั้งสินค้าคงทน สินค้ากึ่งคงทน สินค้าไม่คงทน และบริการ ส่วนหนึ่งเป็นผลจากวันหยุดยาว การจัดกิจกรรมในช่วงเลือกตั้ง และวงเงินบัตรสวัสดิการแห่งรัฐที่เพิ่มขึ้นชั่วคราว
- ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (CCI) ปรับสูงขึ้นในเดือน มิ.ย. สู่ระดับ 56.7 (ไม่ปรับฤดูกาล) สูงสุดในรอบ 3 ปี โดยผู้บริโภครู้สึกว่าการจ้างงานเริ่มปรับตัวขึ้นหลังจากที่การท่องเที่ยวฟื้นตัวอย่างชัดเจน
- ผู้บริโภคมีความกังวลในสถานการณ์การเมืองและความเสี่ยงด้านต่ำของเศรษฐกิจโลก

มูลค่าส่งออกไทยเดือน พ.ค. หดตัว -4.6% น้อยลงกว่าเดือนก่อน คาดจะทยอยฟื้นตัวดีขึ้นในช่วงครึ่งปีหลัง ท่ามกลางภาคการผลิตทั่วโลกที่ยังอ่อนแอ และแรงส่งเศรษฐกิจจีนที่อาจแผ่วลงเร็ว

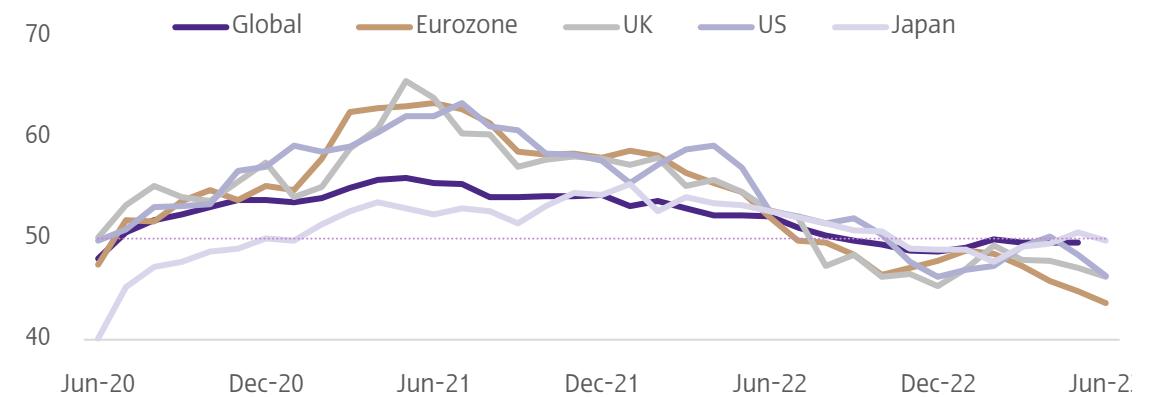
ส่งออกรายสินค้าและตลาด

หน่วย : %YOY, (สัดส่วนในปี 2022)	2022	2022Q3	2022Q4	2023Q1	Apr-23	May-23	YTD
รวมทั้งหมด (100%)	5.5%	6.6%	-8.5%	-4.5%	-7.6%	-4.6%	-5.1%
ไม่รวมทองคำ (97.5%)	4.4%	6.3%	-8.3%	-2.3%	-9.3%	-4.6%	-4.1%
เกษตรกรรม (9.3%)	2.2%	-3.0%	-7.0%	0.2%	23.8%	-27.0%	-2.1%
อุตสาหกรรมเกษตร (7.9%)	17.8%	21.2%	-4.0%	3.7%	-12.0%	-0.6%	-0.4%
สินค้าอุตสาหกรรม (78.6%)	4.4%	6.2%	-8.4%	-5.8%	-11.2%	1.5%	-5.4%
สินค้าแร่และเชื้อเพลิง (4.1%)	15.5%	11.3%	-22.0%	-1.7%	-13.7%	-39.9%	-15.1%
สหรัฐฯ (16.6%)	13.4%	15.8%	-1.3%	-3.9%	-9.6%	4.2%	-3.3%
จีน (12%)	-7.7%	-18.1%	-13.4%	-7.4%	23.0%	-24.0%	-5.5%
อาเซียน5 (14.2%)	9.5%	11.9%	-17.6%	-2.2%	-17.6%	0.1%	-4.9%
CLMV (10.9%)	11.5%	30.1%	-0.9%	-6.3%	-17.0%	-17.3%	-10.9%
ญี่ปุ่น (8.6%)	-1.3%	-0.2%	-7.1%	-0.2%	-8.1%	-1.8%	-2.0%
สหภาพยุโรป28 (9.3%)	6.6%	17.4%	-1.8%	-1.4%	0.0%	9.0%	0.9%
ตะวันออกกลาง (3.8%)	22.8%	37.5%	12.9%	15.0%	-16.5%	11.3%	7.8%
ลวิตเซอร์แลนด์ (1.2%)	138.1%	-46.2%	2.2%	-48.3%	77.9%	330.2%	-26.4%

- มูลค่าส่งออกสินค้าเดือน พ.ค. 2023 หดตัว -4.6%YOY หดตัวน้อยกว่าตลาดคาดที่ -8%YOY
- มูลค่าส่งออกขยายตัว 3.0%MOM_sa สะท้อนทิศทางการส่งออกที่มีสัญญาณบวกมากขึ้น
- มูลค่าการส่งออกของจีนเดือน มิ.ย. หดตัว -12% มูลค่านำเข้าหดตัว -6.8% ขณะที่การนำเข้าจากไทยหดตัวแรง -17.4%YOY จากปัจจัยฐานสูง แต่ยังคงขยายตัวจากเดือนก่อน +4.9%MOM_sa

ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิตของเศรษฐกิจสำคัญ

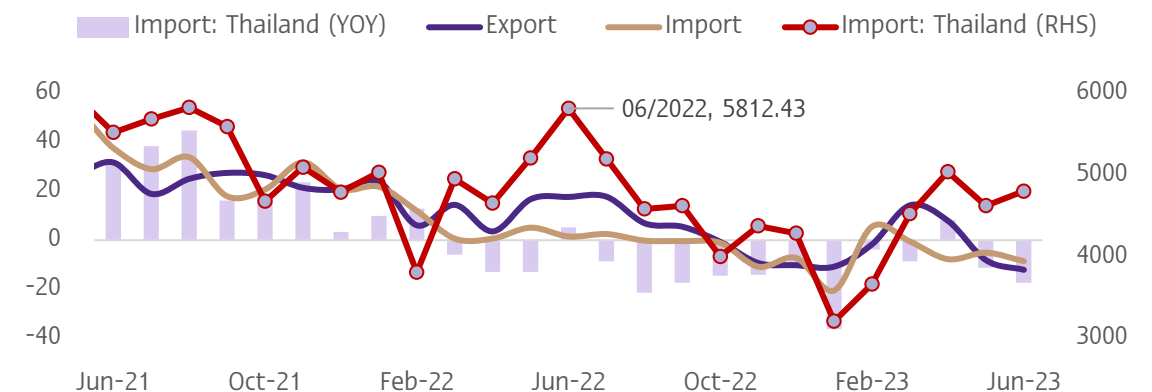
หน่วย : ดัชนี > 50 หมายความว่าสถานการณ์ดีขึ้น, ปรับฤดูกาล (June data = Flash PMI)



มูลค่าการค้าของจีน

หน่วย : %YOY, ดอลลาร์สหรัฐ

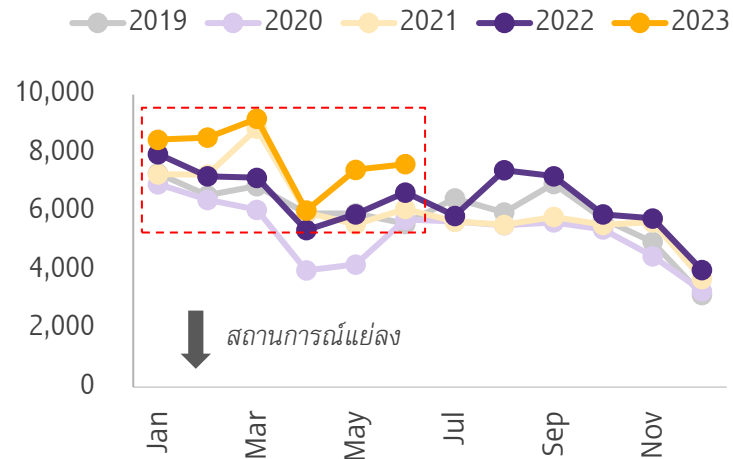
หน่วย : ล้านดอลลาร์สหรัฐ



ภาคธุรกิจไทยฟื้นตัวในช่วงครึ่งแรกของปี โดยจำนวนธุรกิจเปิดกิจการใหม่เพิ่มขึ้น (โดยเฉพาะภาคอสังหาฯ และ Hospitality) และมีทุนจดทะเบียนเฉลี่ยสูงขึ้น

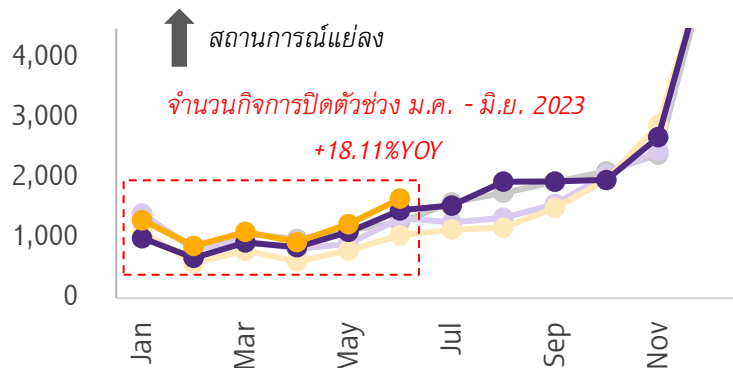
จำนวนนิติบุคคลจดทะเบียนใหม่

หน่วย : บริษัท



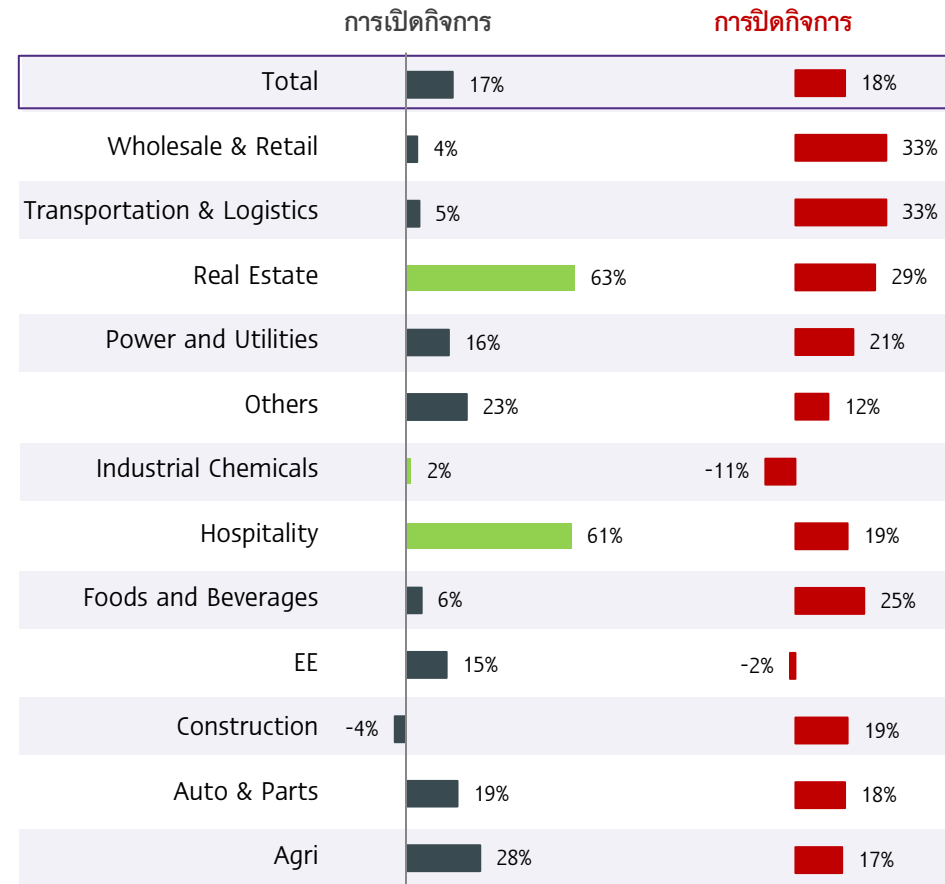
จำนวนนิติบุคคลเลิกกิจการ

หน่วย : บริษัท



การเปลี่ยนแปลงของการเปิด-ปิดกิจการช่วงครึ่งปีแรกของปี 2023

หน่วย : %YOY

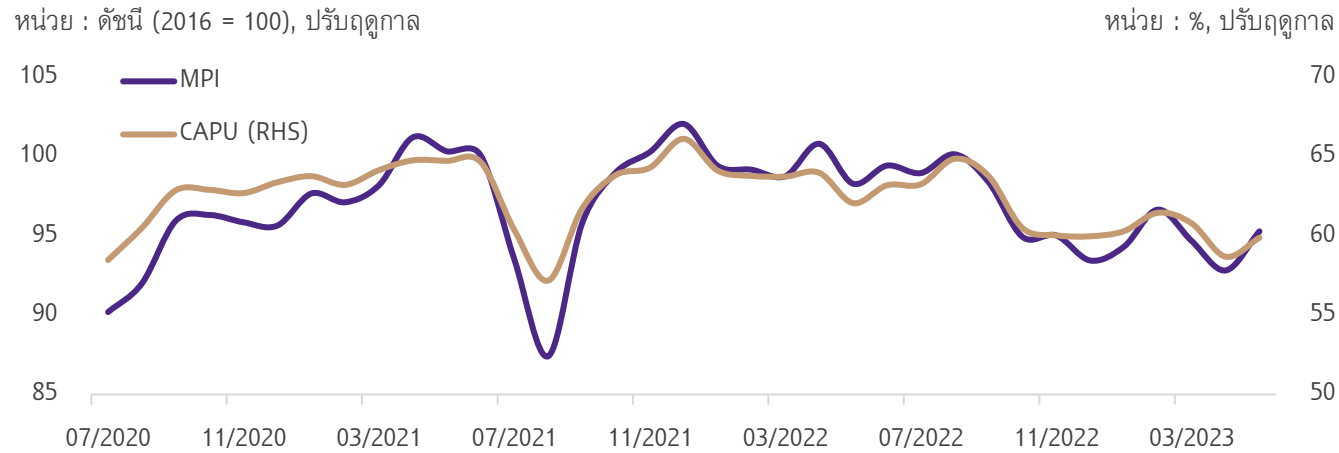


ในช่วงครึ่งแรกของปี 2023

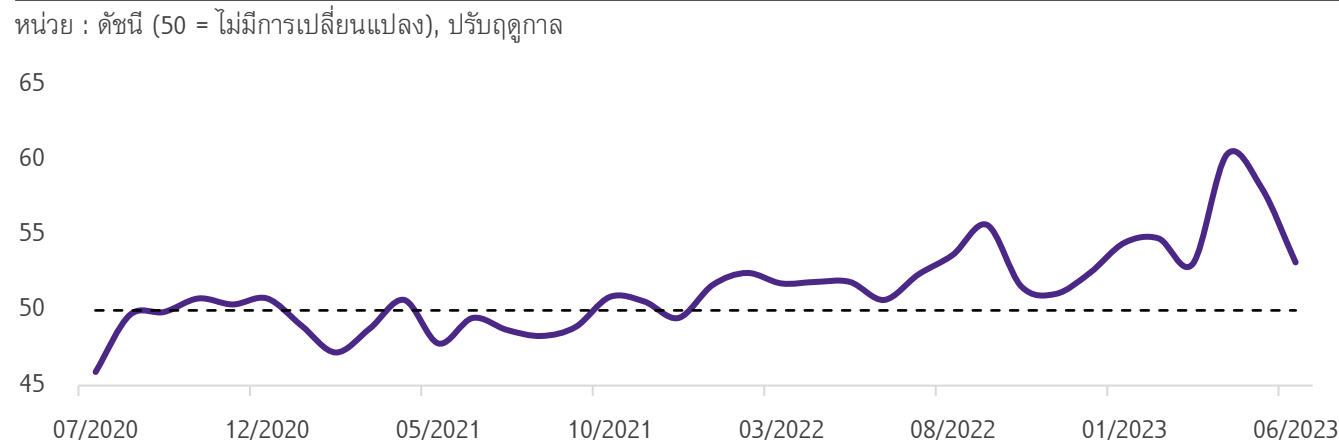
- จำนวนนิติบุคคลจดทะเบียนใหม่ +17%YOY
 - ทุนจดทะเบียนเฉลี่ย +30.2%YOY
 - กิจการเปิดใหม่มากสุดในกลุ่ม : อสังหาฯ และ Hospitality
- จำนวนนิติบุคคลเลิกกิจการ +18.1%YOY
 - กิจการปิดตัวมากสุด : ขนส่งและโลจิสติกส์ ค้าปลีกค้าส่ง

การผลิตภาคอุตสาหกรรมขยายตัวในเดือน พ.ค. และมีความเชื่อมั่นในระยะข้างหน้าที่ดีขึ้น สอดคล้องกับข้อมูลการบริโภคในประเทศที่ขยายตัวและการส่งออกที่หดตัวน้อยลง

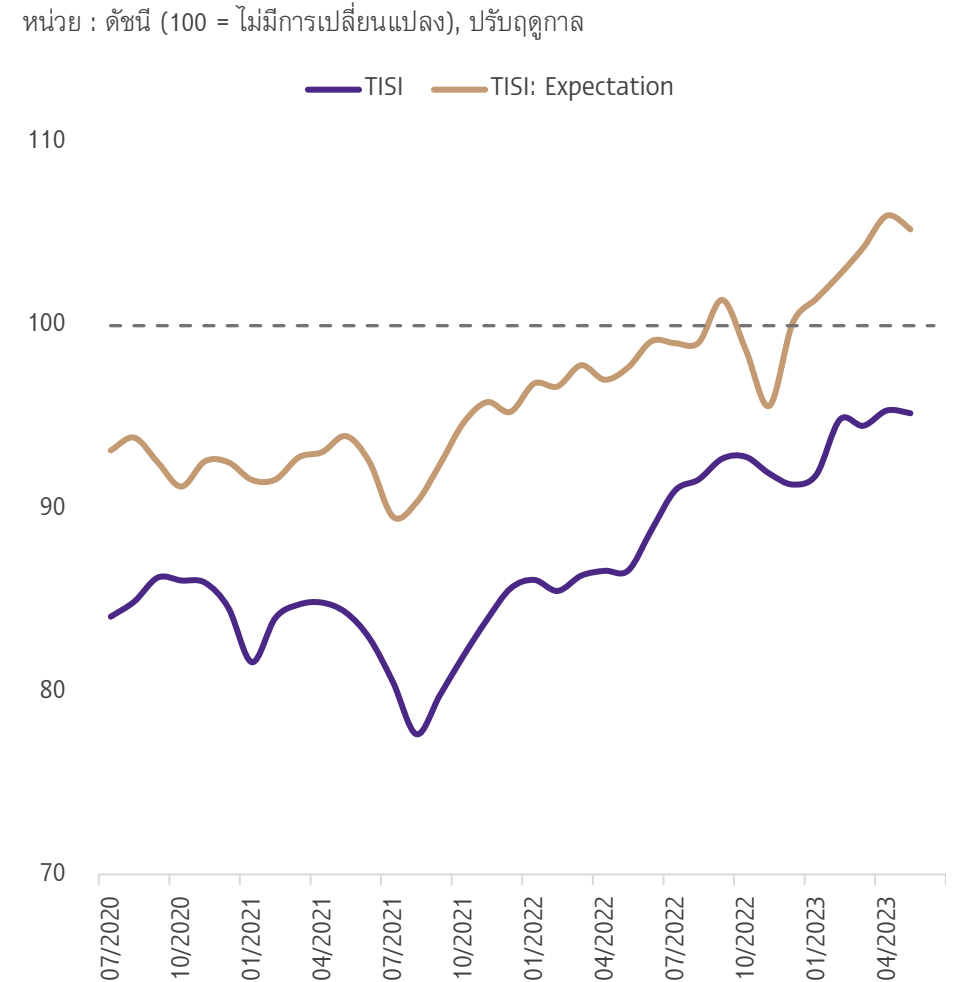
ดัชนีผลผลิตภาคอุตสาหกรรมและอัตราการใช้กำลังการผลิต



ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคการผลิต



ดัชนีความเชื่อมั่นภาคอุตสาหกรรม

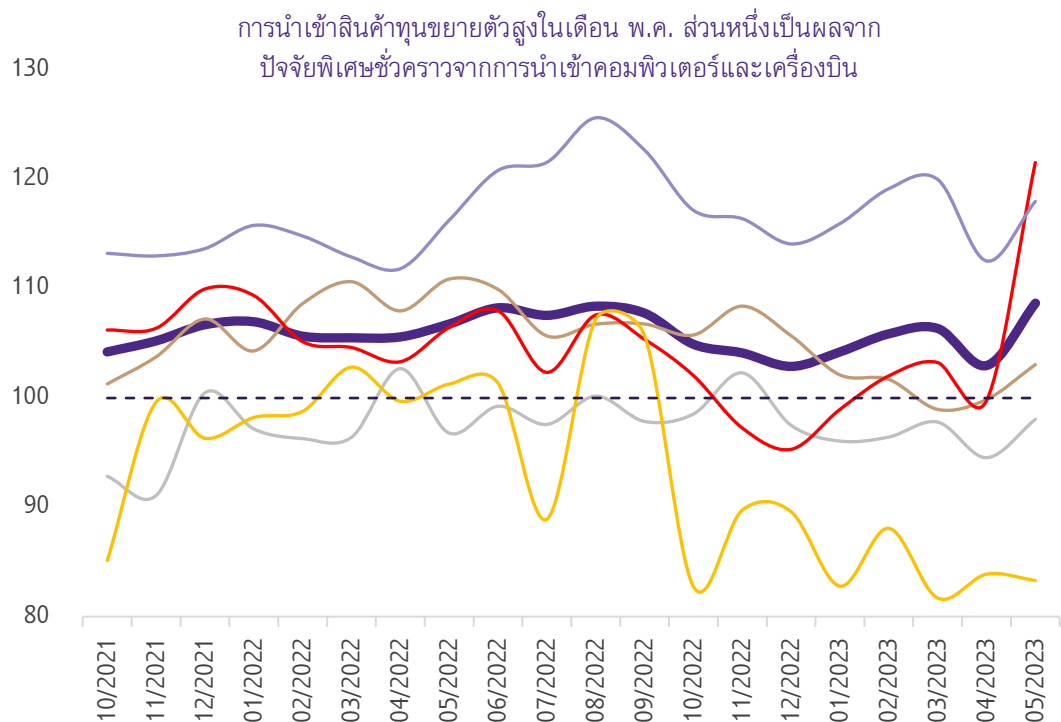


ดัชนีการลงทุนภาคเอกชนขยายตัวเกือบทุกองค์ประกอบ สอดคล้องกับดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจที่ปรับดีขึ้น

ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน (Private Investment Index)

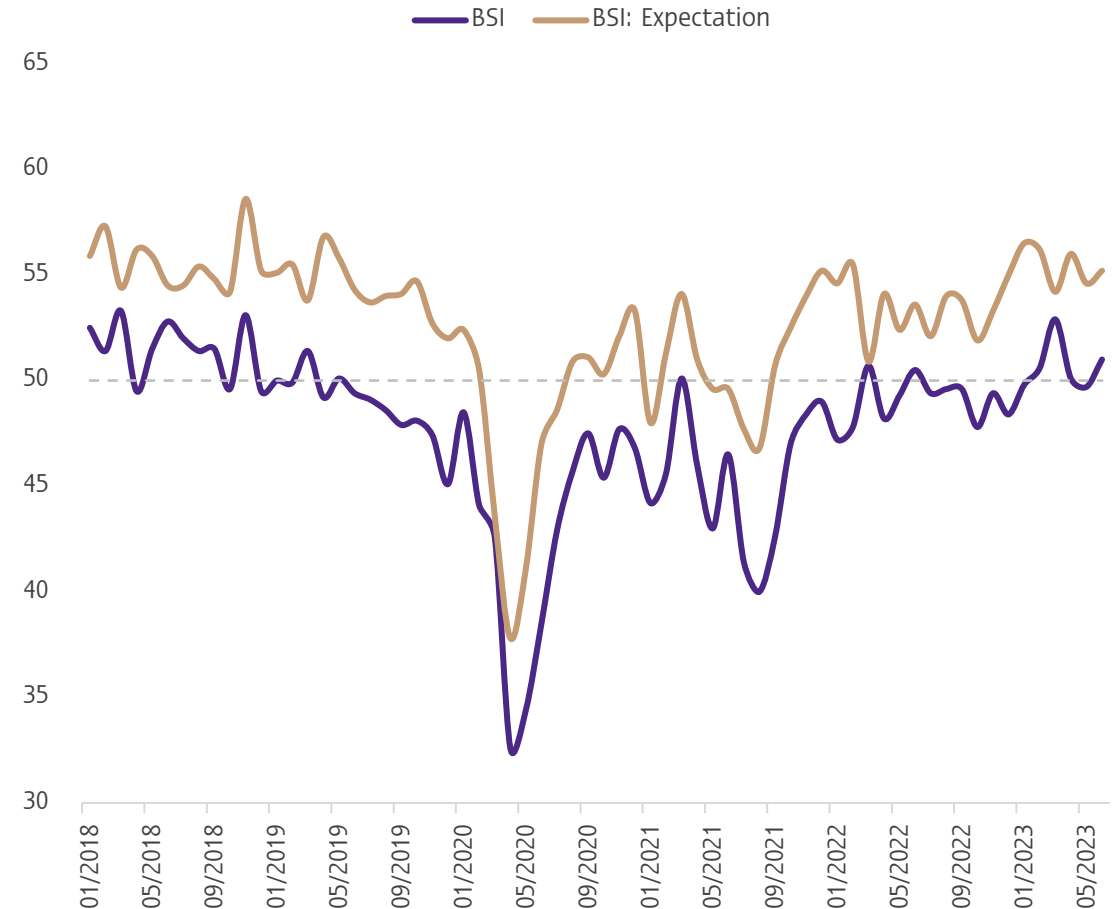
หน่วย : ดัชนี (2018Q1=100) ปรับฤดูกาล

- PII
- Construction Material Sales
- Real Domestic Machinery Sales
- Construction Area Permitted
- Real Imports of Capital Goods
- Newly Registered Vehicles for Investment



ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ

หน่วย : ดัชนี = 50 สะท้อนภาวะทางธุรกิจทรงตัว





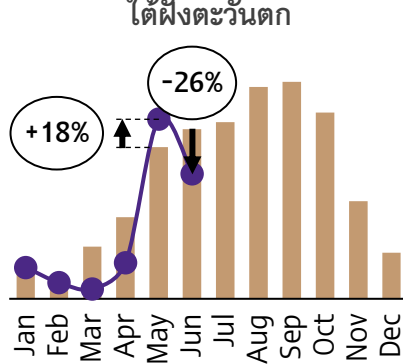
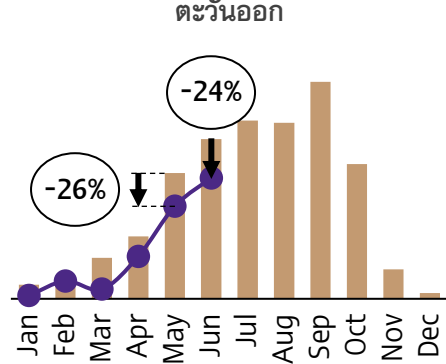
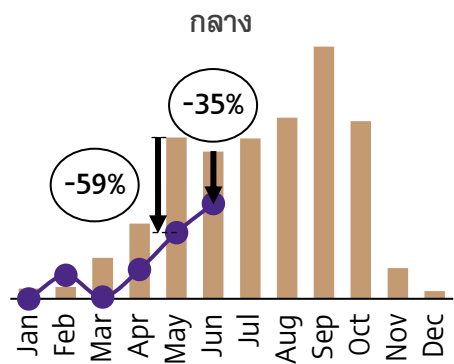
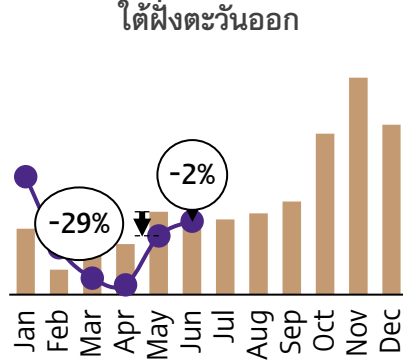
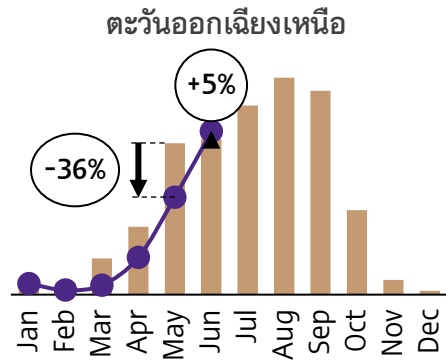
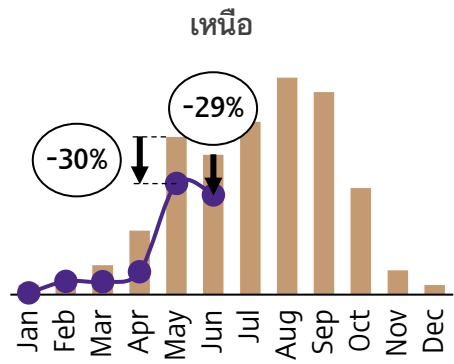
SCB EIC มองเศรษฐกิจไทยในช่วงครึ่งหลังของปี
ฟื้นตัวดีกว่าในช่วงครึ่งแรกของปี แต่ยังคงต้องเผชิญความเสี่ยงจากหลายปัจจัย

1) ข้อมูลน้ำฝนในเดือน มิ.ย. สะท้อนให้เห็นว่าการกลับมาของเอลนีโญอาจส่งผลให้พื้นที่ภาคเหนือ ภาคกลาง ภาคตะวันออก และภาคใต้ฝั่งตะวันตก ประสบกับภาวะฝนแล้งรุนแรงมากกว่าที่ SCB EIC คาดไว้ในเดือน พ.ค.

ปริมาณน้ำฝนรายเดือน รายภาคในไทย

หน่วย : มม.

■ ค่าเฉลี่ย 30 ปี (1991 - 2020) ● 2023



ปริมาณฝนในเดือน มิ.ย. ของพื้นที่ภาคเหนือ ภาคกลาง ภาคตะวันออก และภาคใต้ฝั่งตะวันตก น้อยกว่าค่าปกติถึง 29%, 35%, 24% และ 26% ตามลำดับ ในขณะที่ภาคตะวันออกเฉียงเหนือปริมาณฝนสูงกว่าค่าปกติ 5%

คาดการณ์ปริมาณฝนที่ต่างจากค่าปกติในปี 2023 (Outlook Q2)

หน่วย : %

ภาค	กรณีฐาน	กรณีดี	กรณีแย่	6M23
เหนือ	-13.5	-6.3	-20.7	-36.1
ตะวันออกเฉียงเหนือ	-14.1	-8.3	-19.8	-24.4
กลาง	-13.4	-6.0	-20.7	-51.6
ตะวันออก	-13.6	-7.7	-19.4	-31.7
ใต้ฝั่งตะวันออก	-21.8	-16.4	-27.1	-8.2
ใต้ฝั่งตะวันตก	-12.4	-6.7	-18.1	-19.6
มูลค่าความเสียหาย (ล้านบาท)	40,414	21,778	63,801	

- กรณีฐาน ประเมินการปริมาณฝนน้อยกว่าค่าปกติ (ฝนแล้ง) โดยกำหนดให้เกิดเอลนีโญเฉพาะเดือน มิ.ย. - ต.ค. ในระดับเดียวกับการคาดการณ์ของสถาบันวิจัย IRI (สำหรับกรณีดีและแย่ ดูรายละเอียดที่หมายเหตุ)
- SCB EIC คาดว่า ในกรณีฐาน มูลค่าความเสียหายในภาคเกษตรจากภาวะฝนแล้งปี 2023 จะอยู่ที่ราว 40,000 ล้านบาท (ดูรายละเอียดการประมาณการเพิ่มเติมใน SCB EIC Outlook Q2) โดยผลกระทบส่วนใหญ่จะเกิดขึ้นในปีหน้า ตามฤดูกาลการผลิตสินค้าเกษตร

2) ความไม่แน่นอนทางการเมืองไทยเพิ่มสูงขึ้น หลังพรรคก้าวไกลไม่สามารถเป็นแกนนำจัดตั้งรัฐบาลได้แล้ว

ผลการประชุมรัฐสภาวันที่ 19 ก.ค. 2023 นัยต่อการจัดตั้งรัฐบาล และนัยต่อเศรษฐกิจไทย

ฉากทัศน์การจัดตั้งรัฐบาลใหม่

1 มีมติห้ามเสนอชื่อบุคคลผู้สมควรดำรงตำแหน่งนายกรัฐมนตรีซ้ำ พรรคก้าวไกลไม่สามารถเป็นแกนนำจัดตั้งรัฐบาลต่อได้ อาจมีนัยกดดันให้พรรคเพื่อไทยที่ได้รับคะแนนเสียงเลือกตั้งอันดับสองให้เป็นแกนนำจัดตั้งรัฐบาลโดยไม่มีพรรคก้าวไกลเข้าร่วม และมตินี้มีนัยว่าจะเสนอชื่อ Candidate นายกฯ แต่ละท่านได้เพียงครั้งเดียว

2 เลื่อนประชุมครั้งต่อไปเป็น 27 ก.ค. (เดิม 20 ก.ค.) สะท้อนความไม่แน่นอนของการจัดตั้งรัฐบาล อาจส่งผลให้รัฐบาลใหม่ เริ่มปฏิบัติหน้าที่ได้ช้ากว่ากรณีฐาน ซึ่งจะมีนัยต่อแนวโน้มการใช้จ่ายภาครัฐและความเชื่อมั่น

รัฐบาลชุดใหม่เริ่มปฏิบัติหน้าที่	Base ส.ค. 2023	Worse ต.ค. 2023
พรบ.งบประมาณ FY67 ประกาศล่าช้า	3-4m	6m
อัตราเบิกจ่ายงบลงทุน FY67 ตามเป้า	↔	↓
ความต่อเนื่องการอนุมัติโครงการลงทุนภาครัฐขนาดใหญ่ FY67	↓	↓↓

3 ความเสี่ยงการชุมนุมประท้วงสูงขึ้น หาก Candidate นายกฯ ที่ได้รับการสนับสนุนจากประชาชน ลำดับถัดไปถูกตัดโอกาสอีก / นายกฯ มาจากวิธีการที่ประชาชนยอมรับได้ยาก

#มือบ19กรกฎา66
1.48M Tweets
#พิธา
1.31M Tweets
#สมัยหน้าจะกาก้าวไกล
1.08M Tweets

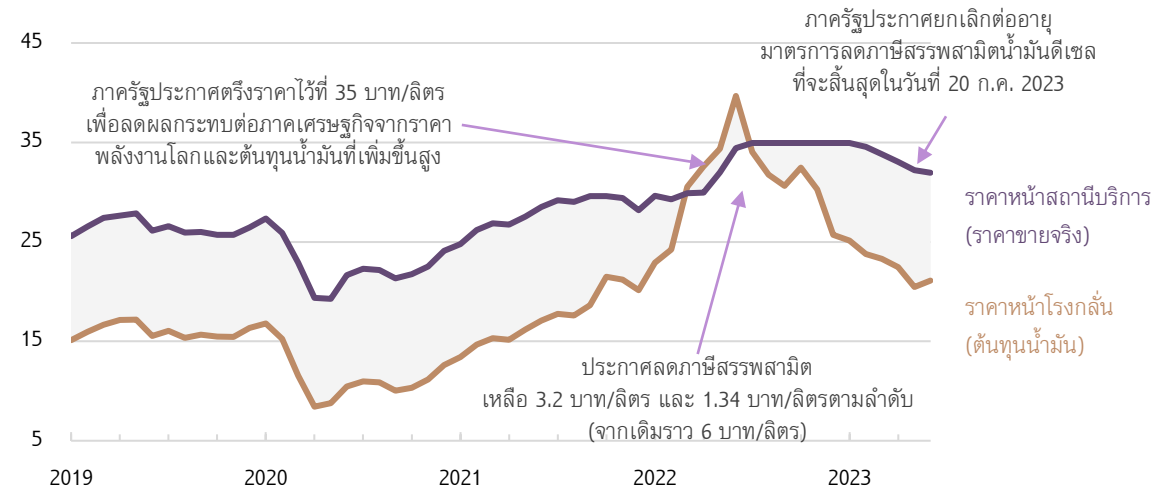
4 ความไม่แน่นอนของนโยบายรัฐบาลใหม่สูงขึ้น เนื่องจากแนวนโยบายขึ้นกับแกนนำรัฐบาล และพรรคร่วมรัฐบาล



ราคาน้ำมันในประเทศจะขึ้นกับการบริหารจัดการภาวะต่าง ๆ ที่ภาครัฐเคยสนับสนุนไว้ และการรักษาสมดุลของค่าครองชีพประชาชน มากกว่าการปรับตัวตามทิศทางราคาพลังงานโลก

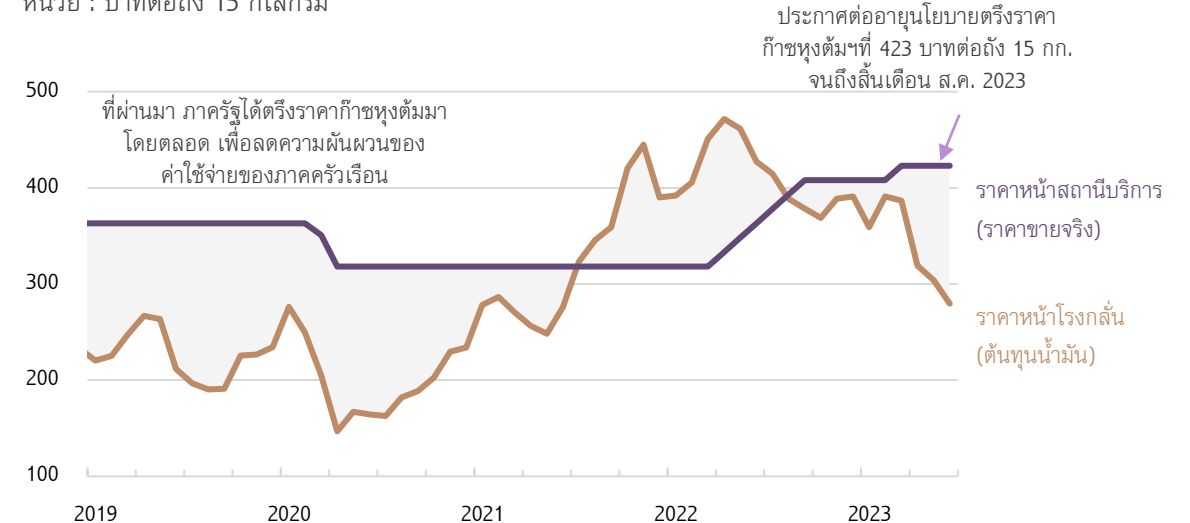
ราคาน้ำมันดีเซลหน้าโรงกลั่นและหน้าสถานีบริการ

หน่วย : บาทต่อลิตร



ราคาก๊าซหุงต้มถัง 15 กิโลกรัม (LPG) หน้าโรงกลั่นและหน้าสถานีบริการ

หน่วย : บาทต่อถัง 15 กิโลกรัม



- ที่ผ่านมา ภาครัฐมีการกำหนดและตรึงราคาน้ำมันในประเทศ โดยเฉพาะน้ำมันดีเซลและก๊าซหุงต้มสำหรับภาคครัวเรือน เพื่อลดผลกระทบจากการจากความผันผวนของราคาในตลาดโลกสู่ภาคเศรษฐกิจและค่าครองชีพของประชาชน
- ในปี 2023 นี้ แม้ว่าราคาพลังงานโลกและต้นทุนน้ำมันในประเทศได้ลดระดับลงแล้ว ทว่าหน่วยงานรัฐต่าง ๆ ที่ออกมาตรการเพื่อตรึงราคาน้ำมันในประเทศ (กล่าวคือ กองทุนน้ำมันในการตรึงราคาขาย และกรมสรรพสามิตที่จัดเก็บภาษีจากน้ำมันลดลง) ต่างมีภาระที่ต้องฟื้นฟูจากการอุดหนุนราคาในปีก่อนหน้า
- โดยภาพรวม ในช่วงครึ่งปีหลังของ 2023 ทิศทางการบริหารราคาน้ำมันในประเทศจะขึ้นอยู่กับการรักษาสมดุลระหว่างการฟื้นฟูภาระที่ภาครัฐเคยสนับสนุนไว้ และการรักษาเสถียรภาพของค่าครองชีพประชาชน มากกว่าตามทิศทางราคาพลังงานในตลาดโลก อย่างไรก็ตาม ในช่วงระหว่างการจัดตั้งรัฐบาลใหม่นั้น ทิศทางและการบริหารราคาน้ำมันจะเผชิญกับความไม่แน่นอนอันเนื่องมาจากการบริหารภาษีต่าง ๆ ภายใต้โครงสร้างราคาน้ำมัน เป็นประเด็นที่ควรติดตามอย่างใกล้ชิด
- มาตรการลดภาษีสรรพสามิตน้ำมันดีเซล 5 บาทต่อลิตรนั้นจะสิ้นสุดในวันที่ 20 ก.ค. 2023 โดยรัฐบาลรักษาการนั้นไม่มีอำนาจหน้าที่ในการต่ออายุมาตรการนี้ ทำให้ราคาน้ำมันดีเซลถูกคิดรวมกับภาษีสรรพสามิตในอัตราเดิมที่ราว 6 บาท/ลิตร อย่างไรก็ตาม ล่าสุดกบ. ได้มีมติว่า จะใช้กองทุนน้ำมันเพื่อบริหารจัดการไปก่อนตามสภาพคล่องที่กองทุนน้ำมันเชื่อเพลิงจะดำเนินการได้ ทำให้ราคาน้ำมันดีเซลจะยังถูกตรึงไว้ที่ 32 บาท/ลิตร ตามเดิม

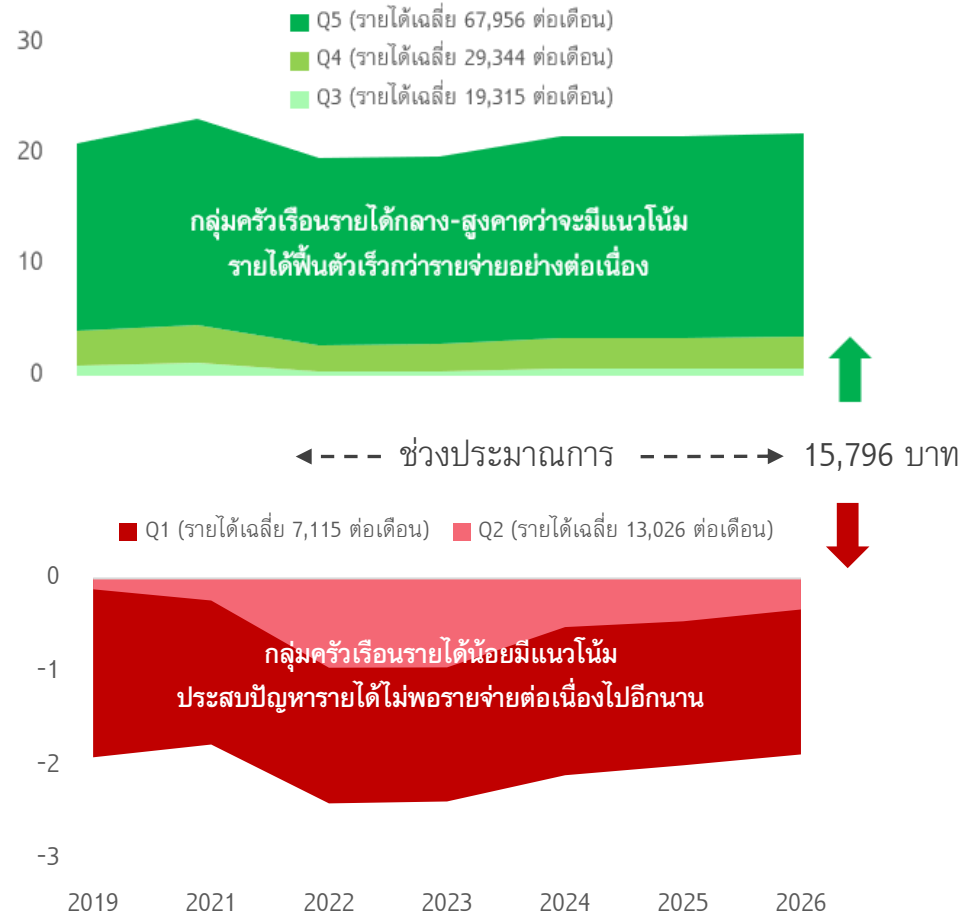
หมายเหตุ : ราคาหน้าโรงกลั่นของก๊าซหุงต้มโดยปกติจะเปิดเผยเป็นราคาหน่วยบาทต่อกิโลกรัม ส่วนราคาหน้าโรงกลั่นต่อ 15 กิโลกรัมนั้นเป็นการคำนวณโดยนักวิเคราะห์; ข้อมูลและการวิเคราะห์จากสถานการณ์ ณ เดือน ก.ค. 2023

ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของ EPPO, CEIC และสำนักข่าวต่าง ๆ

3) หนี้ครัวเรือนสูง ครัวเรือนไทยรายได้น้อยยังเปราะบางจากปัญหารายได้ไม่พอรายจ่าย ในระยะต่อไป มีแนวโน้มจะประสบปัญหานี้ต่อเนื่องไปอีกนาน และมีความต้องการกู้เงินเพิ่มเติมสูงกว่ากลุ่มอื่น

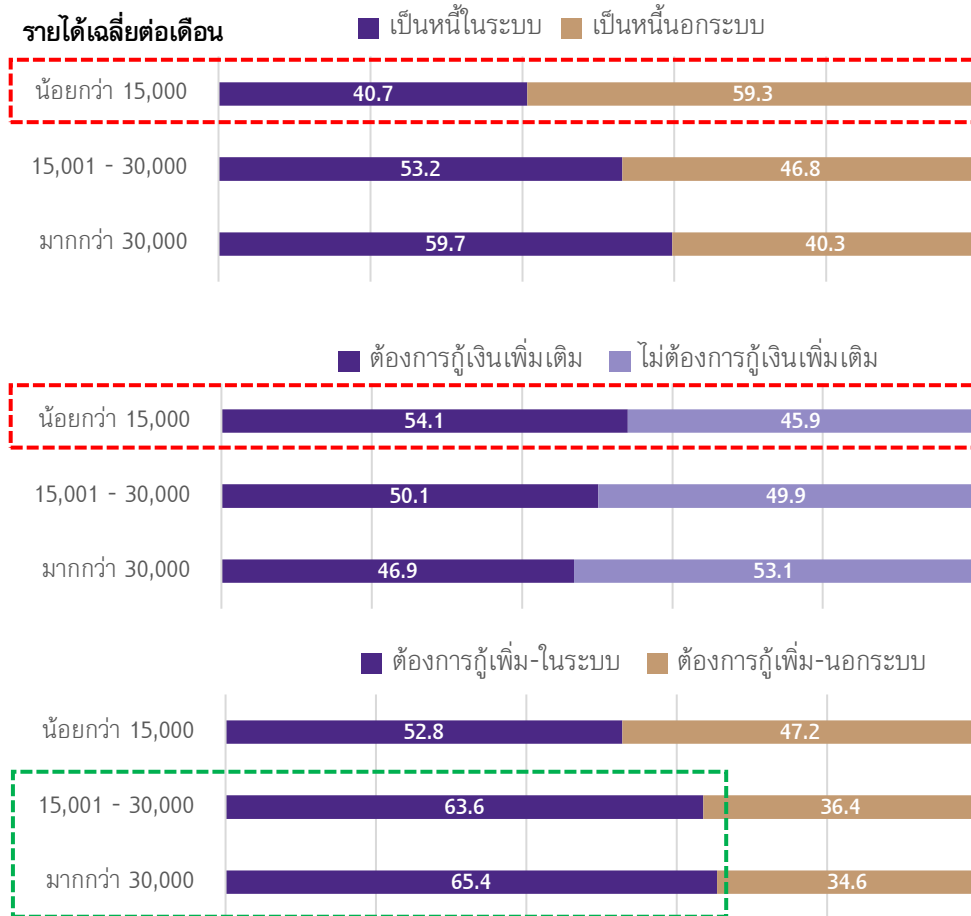
แนวโน้มส่วนต่างรายได้และรายจ่ายครัวเรือนไทย แบ่งตามกลุ่มรายได้

หน่วย : พันบาท/เดือน



สถานะการเป็นหนี้ในและนอกระบบในปัจจุบัน และความต้องการกู้เพิ่มเติมใน 6 เดือนข้างหน้า (แบ่งตามกลุ่มรายได้)

หน่วย : % ผู้ตอบแบบสอบถามทั้งหมดในแต่ละประเด็น



กลุ่มคนรายได้น้อยพึ่งพาหนี้ นอกระบบในสัดส่วนสูงและเป็นกลุ่มที่มีแนวโน้มเผชิญปัญหารายได้ไม่พอรายจ่ายต่อเนื่อง

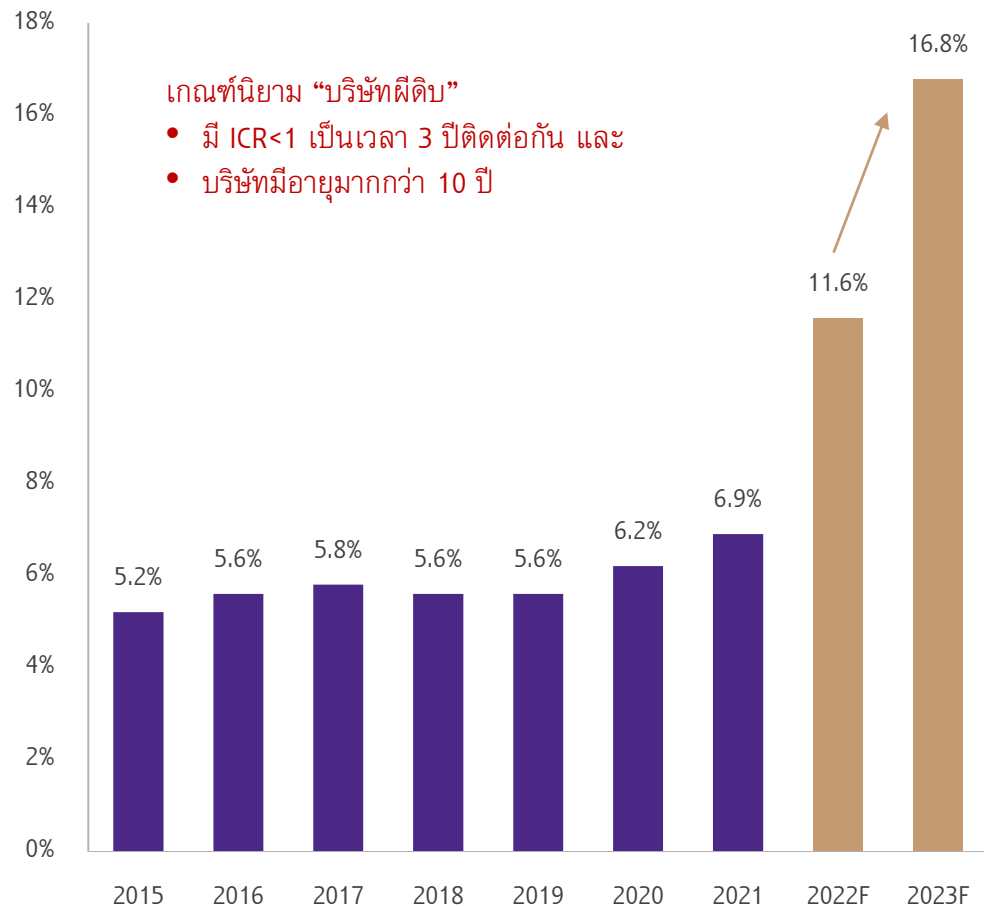
กลุ่มคนรายได้น้อยมีความต้องการกู้เงินเพิ่มเติมสูงกว่ากลุ่มอื่น ๆ

กลุ่มคนรายได้ปานกลาง-สูงต้องการกู้ในระบบเพิ่มเติมในสัดส่วนสูงกว่า และเป็นกลุ่มที่มีแนวโน้มรายได้ฟื้นตัวเร็วกว่ารายจ่ายต่อเนื่อง

4) ภาคธุรกิจไทยฟื้นตัวบนความเปราะบางจากทิศทางดอกเบี้ยขาขึ้น คาดสัดส่วนบริษัทพีดีบี (Zombie firms) มีมากขึ้น โดยเฉพาะธุรกิจขนาดเล็ก

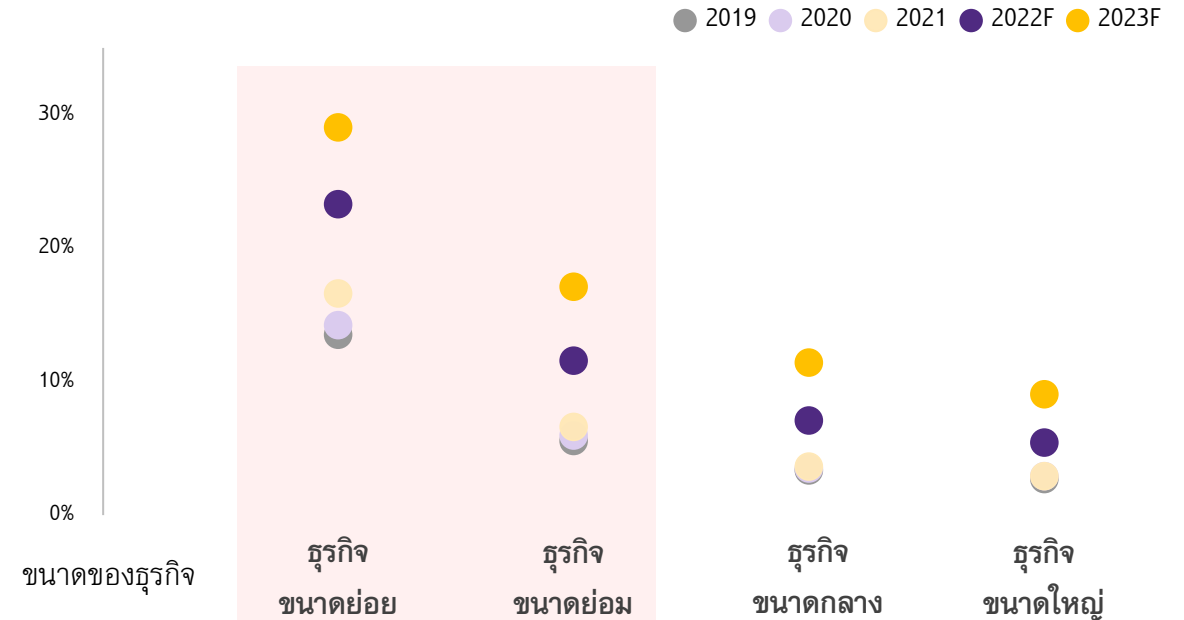
คาดการณ์สัดส่วนบริษัทพีดีบี (Zombie firms) ในไทยปี 2023

หน่วย : % ต่อจำนวนบริษัททั้งหมด



คาดการณ์สัดส่วน Zombie firms ตามขนาดธุรกิจ (ปี 2019 – 2023F)

หน่วย : % ต่อจำนวนบริษัททั้งหมด



SCB EIC คาดว่าในปี 2023 สัดส่วน Zombie firms จะเพิ่มขึ้นมากที่สุดเป็น 29% ในกลุ่มธุรกิจขนาดเล็ก โดยสัดส่วนเพิ่มขึ้นมาจาก 16.6% ในปี 2019 ก่อนเกิดสถานการณ์ระบาด COVID-19

หมายเหตุ :

ธุรกิจขนาดใหญ่ คือ ธุรกิจที่มีรายได้มากกว่า 500 ล้านบาทต่อปีขึ้นไปสำหรับภาคการผลิต และมากกว่า 300 ล้านบาทต่อปีขึ้นไปสำหรับภาคการค้าและบริการ
 ธุรกิจขนาดกลาง คือ ธุรกิจที่มีรายได้ไม่เกิน 500 ล้านบาทต่อปีสำหรับภาคการผลิต และไม่เกิน 300 ล้านบาทต่อปี สำหรับภาคการค้าและบริการ
 ธุรกิจขนาดย่อม คือ ธุรกิจที่มีรายได้ไม่เกิน 100 ล้านบาทต่อปีสำหรับภาคการผลิต และไม่เกิน 50 ล้านบาทต่อปี สำหรับภาคการค้าและบริการ
 ธุรกิจขนาดเล็ก คือ ธุรกิจที่มีรายได้ไม่เกิน 1.8 ล้านบาทต่อปี

อัตราเงินเฟ้อทั่วไปชะลอลงต่อเนื่องเหลือ 0.2% ในเดือน มิ.ย. แต่อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานชะลอลงช้ากว่า เนื่องจากรยังมีการส่งผ่านต้นทุนจากผู้ประกอบการมายังราคาผู้บริโภค สำหรับนโยบายพยุงบาตราคาพลังงานมีแนวโน้มลดลง

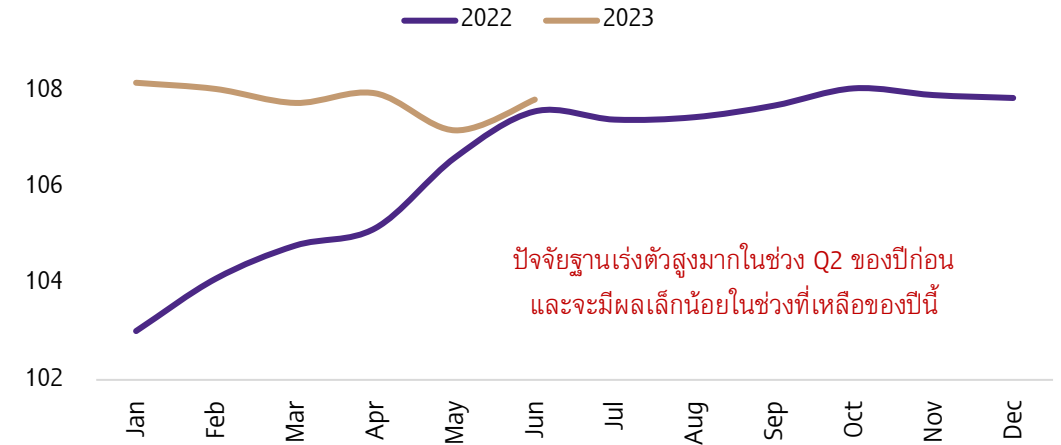
แหล่งที่มาการขยายตัวของอัตราเงินเฟ้อทั่วไป

หน่วย : ดัชนี (2019 = 100)

%YOY	Share	2022	Feb-23	Mar-23	Apr-23	May-23	Jun-23
รวมทุกรายการ	100%	6.1%	3.8%	2.8%	2.7%	0.5%	0.2%
หมวดอาหารและเครื่องดื่มไม่มีแอลกอฮอล์	40.4%	6.9%	5.7%	5.2%	4.5%	4.0%	3.4%
อาหารสด	20.6%	6.8%	7.1%	6.7%	5.5%	4.7%	3.9%
เนื้อสัตว์	3.5%	21.1%	2.1%	3.9%	0.5%	-7.4%	-11.3%
อาหารบริโภค-ในบ้าน	8.7%	7.5%	5.0%	4.5%	4.3%	4.0%	3.5%
อาหารบริโภค-นอกบ้าน	6.7%	7.0%	4.4%	3.6%	3.6%	3.6%	3.3%
หมวดเครื่องดื่มร้อนและรองเท้านัก	2.2%	0.0%	0.3%	0.3%	0.3%	0.5%	0.5%
หมวดเคหสถาน	23.2%	4.7%	3.1%	3.2%	3.0%	-0.7%	2.0%
ไฟฟ้า เชื้อเพลิง น้ำประปาและแสงสว่าง	5.5%	20.8%	11.2%	11.5%	11.1%	-4.0%	7.3%
หมวดการตรวจรักษาและบริการส่วนบุคคล	5.7%	1.1%	2.0%	2.0%	1.8%	1.9%	1.8%
หมวดพาหนะ การขนส่ง และการสื่อสาร	22.7%	9.1%	2.4%	-0.7%	-0.1%	-4.6%	-6.9%
หมวดการบันเทิง การอ่าน การศึกษา และการศาสนา	4.5%	0.2%	1.4%	1.5%	1.5%	1.5%	0.7%
หมวดยาสูบและเครื่องดื่มมีแอลกอฮอล์	1.4%	2.0%	1.1%	0.7%	0.7%	0.7%	0.6%
ดัชนีราคาผู้บริโภคพื้นฐาน	67.1%	2.5%	1.9%	1.7%	1.7%	1.5%	1.3%

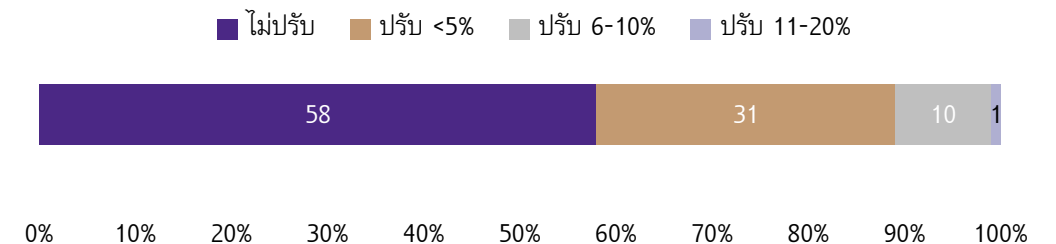
ดัชนีราคาผู้บริโภคทั่วไป

หน่วย : ดัชนี (2019=100)



ผู้ประกอบการส่วนใหญ่ไม่มีแผนปรับขึ้นราคา/ปรับขึ้นน้อยกว่า 5% ในระยะ 6 เดือนข้างหน้า

หน่วย : % ของผู้ตอบแบบสอบถาม

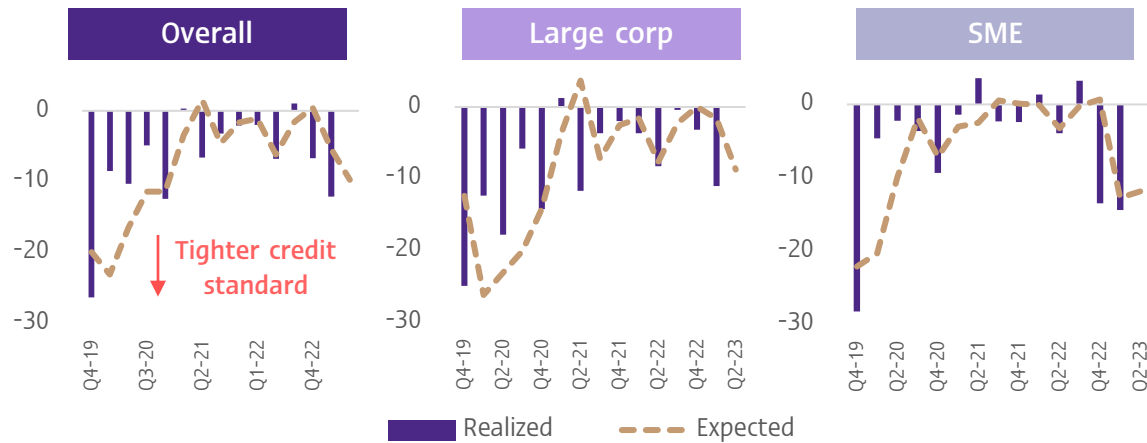


ที่มา : ผลการสำรวจความเชื่อมั่นทางธุรกิจ (BSI) เฉพาะกิจระหว่างวันที่ 1-26 มิ.ย. 2023 ธนาคารแห่งประเทศไทย

สำหรับภาคการเงิน มาตรฐานการให้สินเชื่อภาคธุรกิจและครัวเรือนบางประเภทเข้มงวดขึ้นตามมุมมองความเสี่ยง ภาวะการเงินไทยโดยรวมตึงตัวขึ้นต่อเนื่อง โดยเฉพาะปริมาณการระดมทุน ความผันผวนในตลาดการเงินโลก และค่าเงินบาท

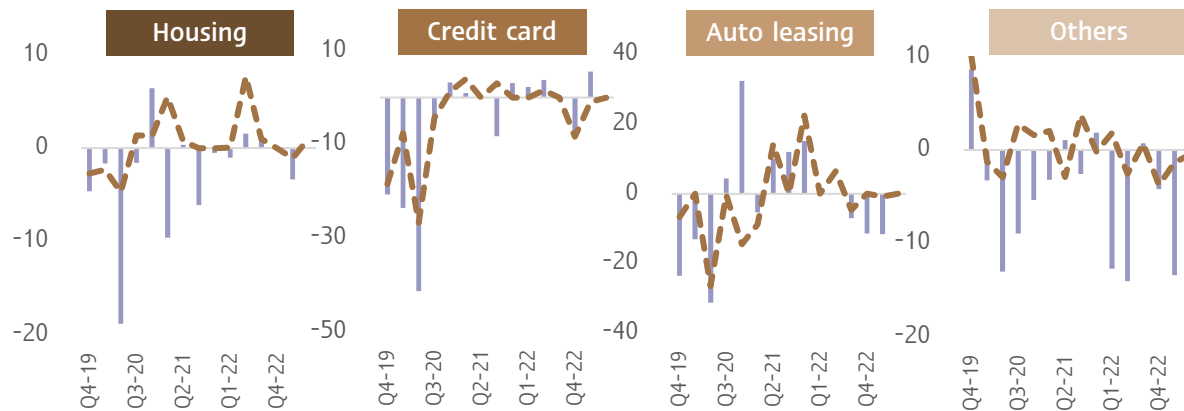
มาตรฐานการให้สินเชื่อธุรกิจ

หน่วย : ดัชนี (- = มาตรฐานการให้สินเชื่อเข้มงวดจากไตรมาสก่อน)



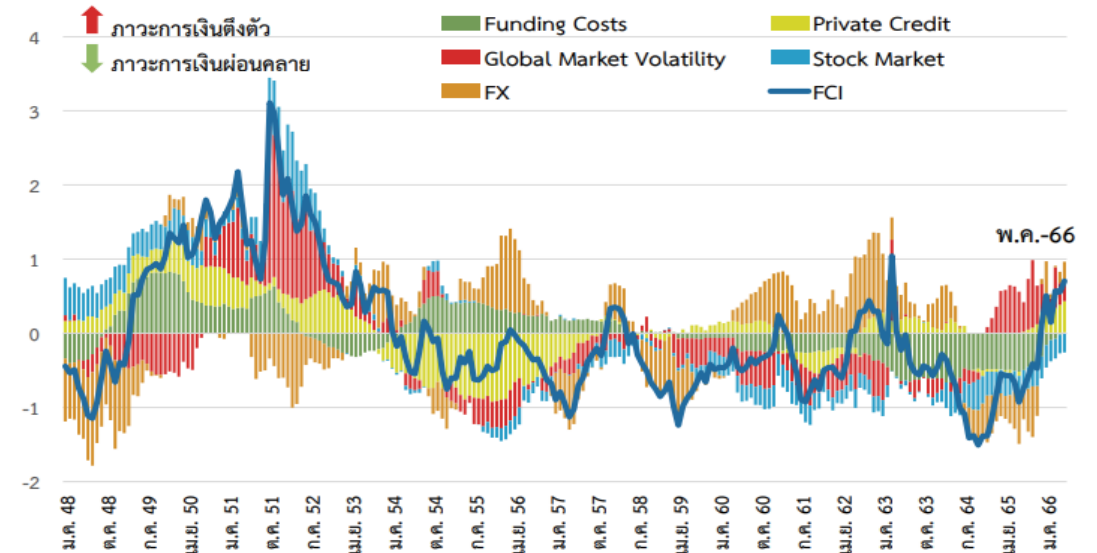
มาตรฐานการให้สินเชื่ออุปโภคบริโภค

หน่วย : ดัชนี (- = มาตรฐานการให้สินเชื่อเข้มงวดจากไตรมาสก่อน)



ดัชนีภาวะการเงินไทย (Thailand's Financial Conditions Index) โดย ธปท.

หน่วย : z-score

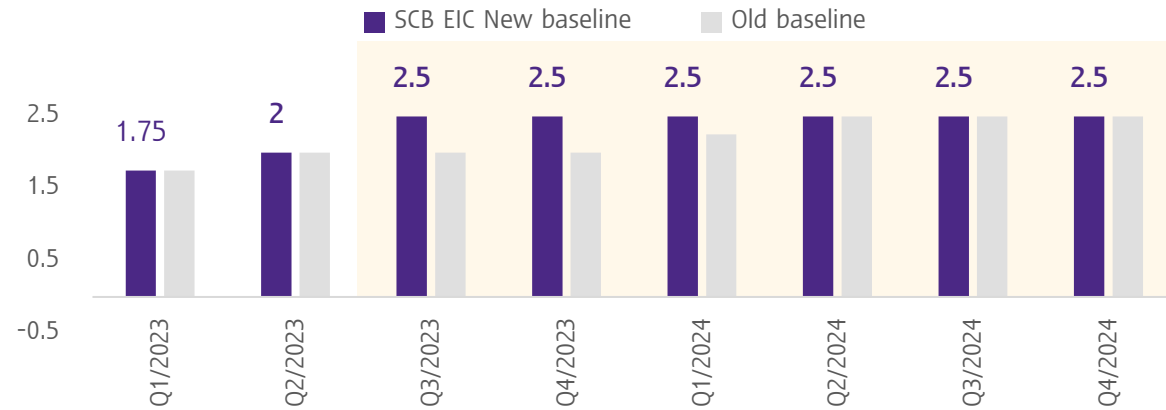


- **มาตรฐานการให้สินเชื่อธุรกิจ** ในไตรมาส 1 และไตรมาส 2 เข้มงวดมากขึ้น ทั้งธุรกิจขนาดใหญ่และ SMEs จากมุมมองความเสี่ยงของบางธุรกิจ โดยสถาบันการเงินปรับเงื่อนไขสินเชื่อให้เข้มงวดขึ้นและเพิ่มความระมัดระวังการให้สินเชื่อธุรกิจทุกสาขา
- **มาตรฐานการให้สินเชื่อครัวเรือน** ในไตรมาส 1 เข้มงวดมากขึ้น สำหรับสินเชื่ออุปโภคบริโภคอื่นและเช่าซื้อรถยนต์ สอดคล้องกับอัตราอนุมัติสินเชื่อที่ปรับลดลง สำหรับมาตรฐานการให้สินเชื่อครัวเรือนในไตรมาส 2 จะเข้มงวดใกล้เคียงเดิม สอดคล้องกับคุณภาพสินเชื่อครัวเรือนที่ยังไม่ปรับดีขึ้นนัก
- **ดัชนีภาวะการเงินไทยตึงตัวขึ้น** จาก 1) ปริมาณการระดมทุนขยายตัวชะลอลง 2) ความผันผวนในตลาดการเงินโลก 3) ดัชนีค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้น (YOY) ในเดือน พ.ค. 4) ต้นทุนการกู้ยืมปรับสูงขึ้น

SCB EIC คาดว่า กนง. จะปรับขึ้นดอกเบี้ยต่อเนื่องอีก 2 ครั้ง สู่ Terminal rate ที่ 2.5% ในไตรมาส 3 เพื่อปรับนโยบายการเงินให้สอดคล้องกับแนวโน้มเศรษฐกิจและเงินเฟ้อ รวมถึงเพื่อปรับให้ดอกเบี้ยที่แท้จริงกลับเป็นบวก

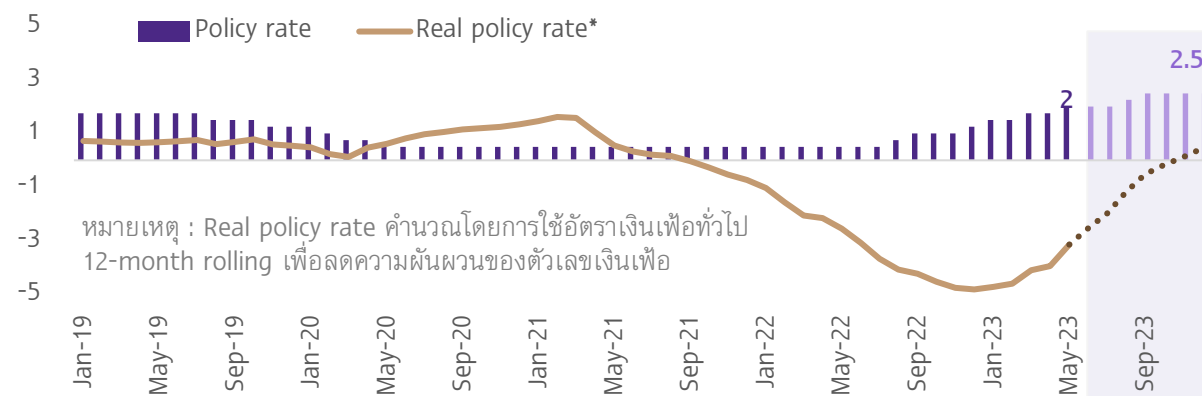
คาดการณ์อัตราดอกเบี้ยนโยบายของไทย โดย SCB EIC

หน่วย : %



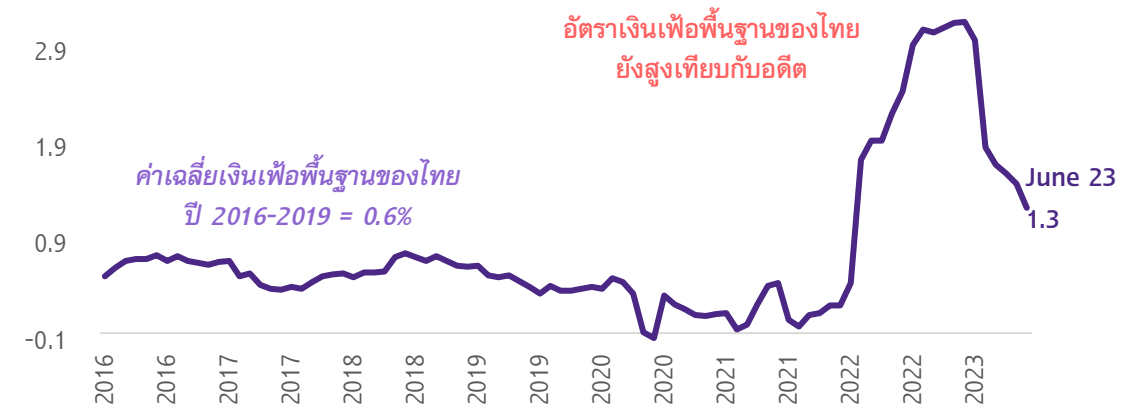
อัตราดอกเบี้ยนโยบายที่แท้จริงของไทย (Real policy rate)

หน่วย : %



อัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน (Core inflation)

หน่วย : %YOY



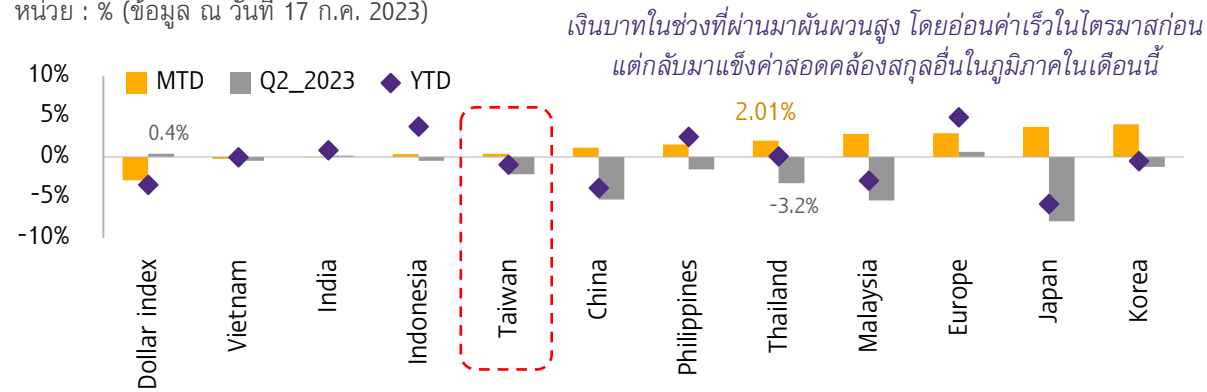
SCB EIC คาดว่า กนง. จะ Normalize อัตราดอกเบี้ยนโยบายต่อเนื่องสู่ 2.5% ในการประชุมเดือน ก.ย. ซึ่งเป็นระดับที่การขยายตัวทางเศรษฐกิจอยู่ในระดับศักยภาพและอัตราเงินเฟ้อเป็นไปตามกรอบเป้าหมาย โดยคาดว่า กนง. จะคงดอกเบี้ยไว้ให้เกิดกลไกการส่งผ่านไปสู่ระบบเศรษฐกิจต่อไป

SCB EIC คาดว่า กนง. จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายไปสู่ระดับที่ทำให้อัตราดอกเบี้ยที่แท้จริง (Real policy rate) กลับเป็นบวก เนื่องจากอัตราดอกเบี้ยที่แท้จริงที่ต่ำเกินไปจะก่อให้เกิดความไม่สมดุลในเศรษฐกิจ และสะสมความเสี่ยงต่อเสถียรภาพระบบการเงินในระยะยาว

เงินบาทในช่วงที่ผ่านมาผันผวนสูงจากหลายปัจจัย โดยในระยะสั้นคาดว่าระยะเวลาการจัดตั้งรัฐบาลจะเป็นปัจจัยหลัก กำหนดทิศทางเงินบาท ในช่วงปลายปีคาดว่าเงินบาทจะสามารถกลับมาแข็งค่าได้ที่ราว 32.80-33.80 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ

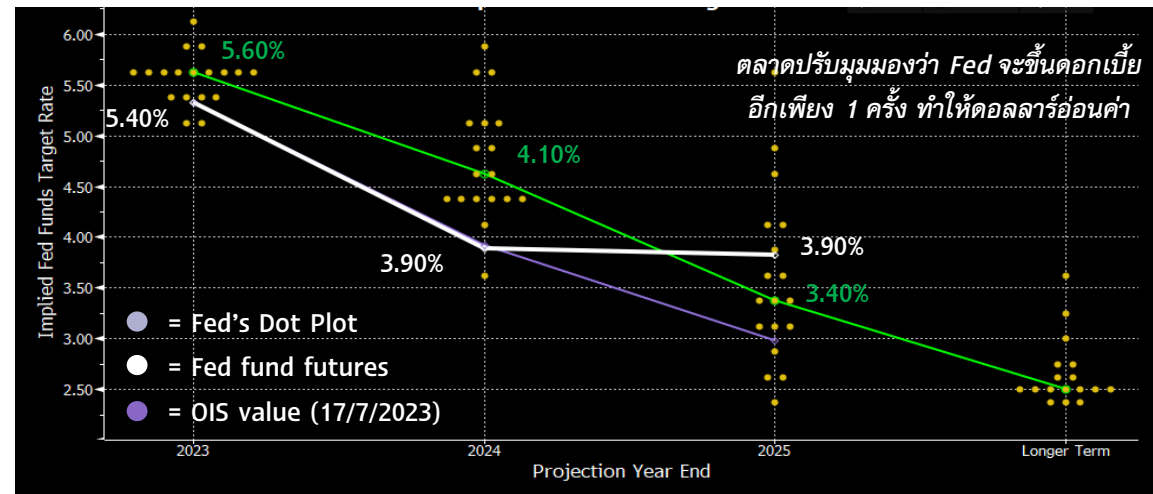
การเปลี่ยนแปลงของค่าเงินแต่ละสกุล เทียบดอลลาร์สหรัฐ

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



Fed Dot plot และมุมมองอัตราดอกเบี้ย Fed fund rate ในตลาดการเงิน

หน่วย : %



เงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ ในช่วงที่ผ่านมาเคลื่อนไหวผันผวน จากหลายปัจจัย

1. ทิศทางเงินดอลลาร์สหรัฐ โดยส่วนใหญ่ขึ้นอยู่กับมุมมองนักลงทุนต่อการขึ้นดอกเบี้ยของ Fed
2. แนวโน้มเศรษฐกิจจีน และการออกนโยบายสนับสนุนเศรษฐกิจ
3. ความไม่แน่นอนทางการเมืองในประเทศ ส่งผลต่อเงินทุนเคลื่อนย้าย
4. ราคาทองคำมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกับเงินบาท โดยเมื่อราคาทองสูงขึ้น เงินบาทมักแข็งค่า

ในระยะสั้น มองว่าปัจจัยทางการเมืองจะเป็นตัวกำหนดทิศทางเงินบาท

- หากสามารถจัดตั้งรัฐบาลได้เร็ว และไม่เกิดการประท้วงวงกว้าง คาดว่าเงินทุนจะไหลกลับเข้าตลาดการเงินไทย ส่งผลให้เงินบาทแข็งค่าต่อเนื่อง (กรอบ 33.50-34.50 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ)
- หากจัดตั้งรัฐบาลได้ช้า และ/หรือ เกิดการประท้วงวงกว้าง คาดว่าเงินทุนจะไหลกลับมาช้าและน้อย ส่งผลให้เงินบาทอาจอ่อนค่าเร็ว (กรอบ 35-36 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ)

ในช่วงปลายปี คาดว่าเงินบาทจะกลับมาแข็งค่าได้ที่กรอบ 32.80-33.80 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ จาก

1. ความไม่แน่นอนทางการเมืองที่จะปรับลดลง
2. เงินดอลลาร์สหรัฐที่อ่อนค่าลง ตามการหยุดขึ้นดอกเบี้ยของ Fed
3. การฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทย ประกอบกับดุลบัญชีเดินสะพัดที่จะเกินดุลเพิ่มขึ้น

SCB EIC | ECONOMIC INTELLIGENCE CENTER



INSIGHTFUL ECONOMIC AND BUSINESS
INTELLIGENCE FOR EFFECTIVE DECISION MAKING

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

SCB  EIC