

# Outlook

มุมมองเศรษฐกิจปี 2023-2024  
ณ ไตรมาส 3 ปี 2023



SCB EIC ปรับลด GDP ไทยปีนี้เหลือ 3.1%

จากข้อมูลไตรมาส 2 ต่ำกว่าคาดมากและส่งออก  
หดตัวแรง ยังมองเศรษฐกิจไทยปี 2024 เติบโตได้ 3.5%

# วิธีใช้งาน Interactive PDF



กลับสู่หน้าสารบัญ

แนวโน้มเศรษฐกิจ  
ไตรมาส 3 ปี 2023

หน้า  
**1**

ไปยังเนื้อหาที่ต้องการ

Outlook **Q3/2023**

ไปยัง Outlook เล่มอื่น ๆ

SCB EIC

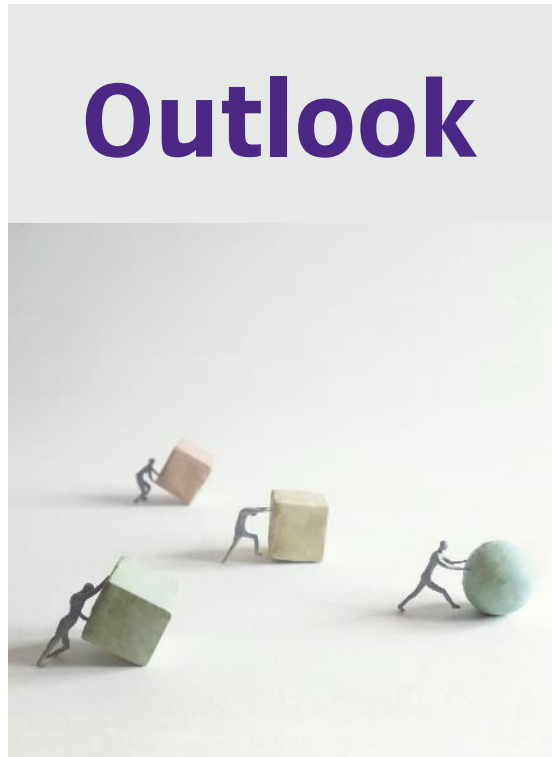
เข้าสู่เว็บไซต์ SCB EIC

# เรื่องในเล่ม

Outlook Q3/2023

Executive  
summary

หน้า  
4



เศรษฐกิจโลก

หน้า  
11



เศรษฐกิจไทย

หน้า  
24

เศรษฐกิจจีนเพื่อลดกดดัน  
การเติบโตของเศรษฐกิจไทย

หน้า  
30



ตลาดการเงิน

หน้า  
52



เศรษฐกิจไทย  
ท่ามกลางวิกฤตภัยแล้ง

หน้า  
60

จับตามโยบาย  
รัฐบาลชุดใหม่

หน้า  
70

# Executive summary



เศรษฐกิจโลกมีแนวโน้มฟื้นตัวไม่พร้อมกัน (Unsynchronized) โดยในปี 2023 SCB EIC คาดการณ์เศรษฐกิจโลกขยายตัว 2.4% และในปี 2024 จะขยายตัวใกล้เคียงปีนี้ แม้ที่ผ่านมาเศรษฐกิจโลกขยายตัวได้ดีกว่าคาด แต่จะมีแนวโน้มเปราะบางต่อเนื่องตั้งแต่ไตรมาส 4 ถึงปีหน้า จากผลของเงินเฟ้อและการขึ้นอัตราดอกเบี้ยของกลุ่มประเทศพัฒนาแล้ว รวมถึงเงินออมส่วนเกินที่เริ่มหมดลง นอกจากนี้ เศรษฐกิจจีนยังมีแนวโน้มชะลอตัวลงมากทั้งในระยะสั้นและระยะยาวจากปัจจัยเชิงโครงสร้างที่กดดัน **วัฏจักรดอกเบี้ยขาขึ้นในกลุ่มประเทศเศรษฐกิจหลักใกล้สิ้นสุดในปีนี้ และคาดว่า FED ECB และ BOE จะเริ่มผ่อนคลายนโยบายการเงินในครึ่งหลังปี 2024** จากเงินเฟ้อพื้นฐานที่ลดลง สำหรับ PBOC มีแนวโน้มผ่อนคลายนโยบายการเงินต่อเนื่องเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจ ขณะที่ BOJ มีแนวโน้มลดการผ่อนคลายนโยบายการเงินลงจากมุมมองเงินเฟ้อที่ปรับสูงขึ้น



เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มขยายตัวต่อเนื่องในปี 2023 และ 2024 แต่การฟื้นตัวจะไม่เท่ากันในแต่ละภาคเศรษฐกิจ (Uneven) โดยในปี 2023 SCB EIC ปรับลดประมาณการเศรษฐกิจเป็น 3.1% (เดิม 3.9%) จากข้อมูลจริงไตรมาส 2 ที่ต่ำกว่าคาดมากและการส่งออกสินค้าที่หดตัวต่อเนื่อง แม้ยังมีแรงหนุนหลักจากการบริโภคภาคเอกชนและภาคการท่องเที่ยว ในปี 2024 เศรษฐกิจจะเติบโตเร่งขึ้นที่ 3.5% จากการลงทุนภาคเอกชนที่จะขยายตัวดีขึ้นตามแนวโน้มการอนุมัติการลงทุนของ BOI และการส่งออกที่ฟื้นตัว สำหรับอัตราเงินเฟ้อมีแนวโน้มเร่งตัวจากราคาพลังงานและอาหารที่มีแนวโน้มสูงขึ้นตั้งแต่ไตรมาส 4 แต่จะยังอยู่ในกรอบเป้าหมาย

SCB EIC คาดว่าอัตราดอกเบี้ยนโยบายของไทยจะปรับขึ้นสู่ Terminal rate ที่ 2.5% ตามเศรษฐกิจไทยที่มีแนวโน้มขยายตัวต่อเนื่องเข้าสู่ระดับศักยภาพ และเงินเฟ้อที่ยังมีแรงกดดันจากราคาพลังงานและอาหารที่มีแนวโน้มสูงขึ้น อัตราดอกเบี้ยนโยบายที่แท้จริงจะกลับเป็นบวกช่วยสร้างเสถียรภาพเศรษฐกิจการเงินในระยะยาว



มองไปข้างหน้าเศรษฐกิจไทยยังต้องเผชิญความไม่แน่นอนสูง (Uncertain) จากแรงกดดันสำคัญ อาทิ (1) เศรษฐกิจจีนเติบโตชะลอลง กระทบการส่งออกไทยบางกลุ่มสินค้า รวมถึง FDI จากจีนอาจชะลอลงบ้าง และอาจกระทบกำลังซื้อจากจีนในภาคอสังหาริมทรัพย์บาง Segments และ (2) วิกฤตภัยแล้ง ประเมินภัยแล้งในกรณีฐานจะทำให้ GDP ไทยลดลง -0.5 pp และเงินเฟ้อสูงขึ้น +0.63 pp ในช่วงปีนี้ถึงปีหน้า รวมถึงยังมีความไม่แน่นอนของนโยบายรัฐบาล หากรัฐบาลออกมาตรการกระตุ้นการใช้จ่ายครั้งใหญ่ (เช่น Digital wallet) เศรษฐกิจไทยปีหน้าอาจขยายตัวได้เกิน 5% ชั่วคราว แต่ต้นทุนการคลังที่สูงขึ้นมากอาจไม่ได้ช่วยเพิ่มศักยภาพเศรษฐกิจระยะยาว และกระทบพื้นที่การคลังเพื่อรองรับความไม่แน่นอนข้างหน้า อย่างไรก็ตาม ชูต้นนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจระยะสั้นของรัฐบาลใหม่ คาดว่าจะส่งผลกระทบต่อธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับการบริโภค ท่องเที่ยว และภาคเกษตร สำหรับธุรกิจที่มีแรงงานขึ้นพื้นฐานลัดส่วนสูงอาจได้รับผลกระทบด้านต้นทุน และธุรกิจพลังงานอาจได้รับผลกระทบด้านรายได้

# เศรษฐกิจไทยปี 2023-2024

SCB EIC ปรับลด GDP ไทยปีนี้เหลือ 3.1% จากข้อมูลไตรมาส 2 ต่ำกว่าคาดมากและส่งออกหดตัวแรง ยังมองเศรษฐกิจไทยปี 2024 แรงตัวได้ 3.5% บนความไม่แน่นอนจากเศรษฐกิจจีนฟื้นช้า ภัยแล้ง และนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจ

## Key forecasts

(คาดการณ์ครั้งก่อน)



**GDP**  
(%YOY)

2023F

**3.1**  
(3.9)

2024F

**3.5**

SCB EIC ปรับลดประมาณการเศรษฐกิจปี 2023 เหลือ 3.1% (เดิม 3.9%) จากข้อมูลจริงไตรมาส 2 ที่ต่ำกว่าคาดมากและการส่งออกสินค้าที่หดตัวแรงต่อเนื่อง แต่ยังมีแรงหนุนหลักจากการบริโภคภาคเอกชนและภาคการท่องเที่ยว มุมมองปี 2024 คาดว่าเศรษฐกิจไทยจะเติบโตแรงขึ้นที่ 3.5% จากนักท่องเที่ยวต่างชาติที่มีแนวโน้มฟื้นตัวต่อเนื่องเป็น 37.7 ล้านคน การลงทุนภาคเอกชนที่จะขยายตัวดีขึ้นตามแนวโน้มการอนุมัติการลงทุนของสำนักงานคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน (BOI) และการส่งออกที่จะกลับมาฟื้นตัว มองไปข้างหน้าเศรษฐกิจไทยเผชิญแรงกดดันจากเศรษฐกิจจีนขยายตัวชะลอลงและภัยแล้ง และยังคงจับตามนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจ



**อัตราดอกเบี้ยนโยบาย (ณ สิ้นปี)**  
(%)

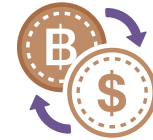
2023F

**2.50**  
(2.50)

2024F

**2.50**

SCB EIC คาดว่าอัตราดอกเบี้ยนโยบายของไทยจะปรับขึ้นอีก 1 ครั้งในการประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงินช่วงปลายเดือน ก.ย. สู่จุดสูงสุดของวัฏจักรดอกเบี้ย (Terminal rate) รอบนี้ที่ 2.5% ตามเศรษฐกิจไทยที่มีแนวโน้มขยายตัวต่อเนื่องเข้าสู่ระดับศักยภาพ และเงินเฟ้อที่ยังมีแรงกดดันจากราคาพลังงานและอาหารที่มีแนวโน้มสูงขึ้น ซึ่งจะทำให้อัตราดอกเบี้ยนโยบายที่แท้จริงจะกลับเป็นบวกได้ ช่วยสร้างเสถียรภาพเศรษฐกิจการเงินในระยะยาวจากการสะสมความไม่สมดุลทางการเงินในช่วงที่อัตราดอกเบี้ยต่ำมานาน



**อัตราแลกเปลี่ยน (ณ สิ้นปี)**  
(THB/USD)

2023F

**33.5-34.5**  
(32-33)

2024F

**32-33**

ค่าเงินบาทมีแนวโน้มทยอยแข็งค่าขึ้นได้ ณ สิ้นปีนี้ ตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทยและดุลบัญชีเดินสะพัด และความไม่แน่นอนทางการเมืองที่ลดลง อย่างไรก็ตาม เงินบาทอาจไม่แข็งค่าเท่าที่เคยคาดไว้ เนื่องจากตามเศรษฐกิจจีนที่อ่อนแอกว่าคาด รวมถึงนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจขนาดใหญ่ของรัฐบาลที่อาจทำให้ขาดดุลการคลังมากขึ้น

# เศรษฐกิจไทยปี 2023

## ปัจจัยบวก



จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติยังฟื้นตัวต่อเนื่อง ส่งผลให้ภาคบริการฟื้นตัวต่อเนื่อง ช่วยลดความเปราะบางในตลาดแรงงาน



การลงทุนภาคเอกชนจะขยายตัวดีขึ้น ตามแนวโน้มการอนุมัติการลงทุนของ BOI และการส่งออกกลับมาฟื้นตัว

## ปัจจัยลบ



เศรษฐกิจจีนเติบโตชะลอลง กัดดันการส่งออกไทย



หนี้ครัวเรือนสูงและความเสี่ยงการผิดนัดชำระหนี้สูงขึ้นหลังหมดมาตรการช่วยเหลือ กระทบการบริโภค



ภัยแล้ง กระทบภาคเกษตร

## ปัจจัยเสี่ยง



ปัญหาเศรษฐกิจจีนรุนแรงกว่าคาดลุกลาม ไปสู่วิกฤตการเงินในจีน



เศรษฐกิจสหรัฐฯ เกิด Hard landing จากเงินเฟ้อที่อาจเร่งตัวขึ้นกดดัน FED ขึ้นดอกเบี้ยต่อเนื่อง



ความเสี่ยงทางภูมิรัฐศาสตร์โลกรุนแรงขึ้นมาก เช่น ความขัดแย้งรัสเซีย-ยูเครน หรือการแบ่งขั้วทางเศรษฐกิจระหว่างสหรัฐฯ-จีน อาจส่งผลกระทบต่อห่วงโซ่อุปทานโลกและการส่งออกสินค้าของไทย



ปัญหาภัยแล้งรุนแรงกว่าคาด ส่งผลให้ราคาสินค้าเกษตรและผลผลิตชะลอตัวรุนแรง

# เศรษฐกิจโลกปี 2023-2024

SCB EIC ปรับเพิ่มคาดการณ์ GDP โลกในปี 2023 มาอยู่ที่ 2.4% จากเศรษฐกิจสหรัฐฯ และญี่ปุ่นที่ดีกว่าคาด ช่วยลดผลลบจากเศรษฐกิจจีนที่ฟื้นตัวช้า

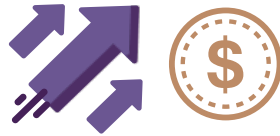


## การเติบโตทางเศรษฐกิจ



SCB EIC ปรับเพิ่มคาดการณ์ GDP โลกในปี 2023 มาอยู่ที่ 2.4% (จากเดิม 2.1%) โดยแม้ว่าเศรษฐกิจโลกในช่วงที่ผ่านมาขยายตัวได้ดีกว่าคาด แต่จะมีแนวโน้มขยายตัวชะลอลงตั้งแต่ช่วงไตรมาส 4 เป็นต้นไป

ในปี 2024 เศรษฐกิจโลกมีแนวโน้มขยายตัว 2.3% โดดเด่นขึ้นปีนี้ โดยคาดว่าจะขยายตัวชะลอลงต่อเนื่องในช่วงครึ่งแรกของปี จากผลของเงินเฟ้อและการขึ้นอัตราดอกเบี้ยของกลุ่มประเทศพัฒนาแล้ว รวมถึงเงินออมส่วนเกินที่เริ่มหมดลง ทั้งนี้คาดว่าในช่วงครึ่งหลังของปีเศรษฐกิจโลกจะกลับมาขยายตัวได้ดีขึ้นตามนโยบายการเงินที่จะเริ่มผ่อนคลาย



## อัตราเงินเฟ้อ



แรงกดดันเงินเฟ้อพื้นฐานในกลุ่มประเทศเศรษฐกิจหลักยังมีสูงในช่วงที่ผ่านมา แต่คาดว่าจะปรับลดลงชัดเจนขึ้นในช่วงที่เหลือของปี ตามตลาดแรงงานและแรงกดดันเงินเฟ้อจากค่าจ้างที่เริ่มอ่อนตัวลง

ทั้งนี้เงินเฟ้อทั่วไปอาจกลับมาเร่งตัวขึ้นในระยะต่อไป ตามทิศทางของราคาพลังงานและราคาสินค้าโภคภัณฑ์



## ทิศทางนโยบายการเงิน



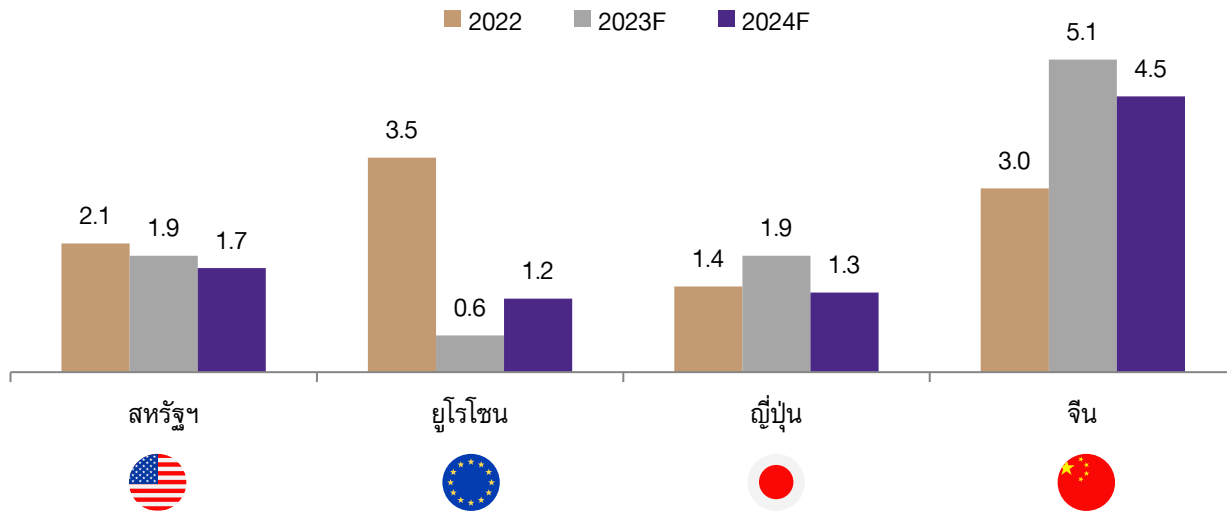
Fed มีแนวโน้มคงดอกเบี้ยไว้ในระดับปัจจุบันที่ 5.25-5.5% เช่นเดียวกับ ECB ที่มีแนวโน้มคงดอกเบี้ยไว้ในระดับปัจจุบันที่ 4% ต่อเนื่อง เพื่อให้เงินเฟ้อปรับลดลงเข้าสู่เป้าหมายที่ 2%

BOE มีแนวโน้มขึ้นดอกเบี้ยสู่ Terminal rate 5.75% ณ เดือน พ.ย. สูงสุดในกลุ่ม AEs โดยคาดว่าจะขึ้นอัตราดอกเบี้ยครั้งละ 0.25% อีก 2 ครั้งในเดือน ก.ย. และ พ.ย. จากแรงกดดันเงินเฟ้อที่ยังสูง ขณะที่อัตราดอกเบี้ยที่แท้จริงยังติดลบมาก



### การเติบโตของเศรษฐกิจปี 2022-2024

หน่วย : %YOY



### ปัจจัยสนับสนุน



เศรษฐกิจสหรัฐฯ ในไตรมาส 3 มีแนวโน้มแข็งแกร่งกว่าคาด จากการใช้จ่ายผู้บริโภค ขณะที่ญี่ปุ่นขยายตัวดีกว่าคาดในไตรมาส 2 จากการส่งออกสุทธิที่เพิ่มขึ้น



ตลาดแรงงานทั่วโลกยืดหยุ่นสูง ช่วยสนับสนุนรายได้แรงงานและการบริโภค



การฟื้นตัวต่อเนื่องของภาคบริการที่จะยังขยายตัวได้ในช่วงข้างหน้า ขณะที่ภาคการผลิตเริ่มทรงตัว

### ปัจจัยเสี่ยง



มาตรฐานการปล่อยสินเชื่อเข้มงวดขึ้น ขณะที่เงินออมส่วนเกินเริ่มหมดลง



เศรษฐกิจจีนฟื้นตัวช้า



ภาคการผลิตและการค้าระหว่างประเทศที่ยังอ่อนแอ



ราคาสินค้าโภคภัณฑ์อาจเร่งตัวในไตรมาส 4



ความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์ยืดเยื้อ



ความเสี่ยง US government shutdown และความไม่แน่นอนในภาคธนาคารขนาดกลาง-เล็กของสหรัฐฯ



# ความเสี่ยงและปัจจัยกดดันเศรษฐกิจโลกปี 2023-2024



## หมวดความเสี่ยงของเศรษฐกิจโลกปี 2023

- การเมือง ภูมิรัฐศาสตร์
- เศรษฐกิจ การเงิน
- สงคราม การทหาร
- สังคม

### หมายเหตุ

- 1**
- 2**
- 3**

คือ ความเสี่ยงสำคัญของเศรษฐกิจโลกที่มีโอกาสเกิดมากและผลกระทบสูง 3 อันดับในปี 2023

# ลำดับเหตุการณ์สำคัญของเศรษฐกิจโลกปี 2023 และไตรมาสแรกของปี 2024

## ประเด็นที่ต้องจับตา 2023

September 14	ECB meeting with Macroeconomic projections	การประชุมนโยบายการเงินของธนาคารกลางยุโรป (ECB) พร้อมกับการคาดการณ์การเติบโตของเศรษฐกิจยูโรโซน
September 19-20	FOMC meeting with Macroeconomic projections	การประชุมนโยบายการเงินของธนาคารสหรัฐฯ (Fed) พร้อมกับการคาดการณ์การเติบโตของเศรษฐกิจสหรัฐฯ
October 26	ECB meeting with Macroeconomic projections	การประชุมนโยบายการเงินของธนาคารกลางยุโรป (ECB) พร้อมกับการคาดการณ์การเติบโตของเศรษฐกิจยูโรโซน
October 30-31	BOJ meeting with Outlook Report	การประชุมนโยบายการเงินของธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) พร้อมกับการคาดการณ์การเติบโตของเศรษฐกิจญี่ปุ่น
November 2	BOE meeting with Monetary Policy Report	การประชุมนโยบายการเงินของธนาคารกลางอังกฤษ (BOE) พร้อมกับการรายงานนโยบายการเงิน
December 12-13	FOMC meeting with Macroeconomic projections	การประชุมนโยบายการเงินของธนาคารสหรัฐฯ (Fed) พร้อมกับการคาดการณ์การเติบโตของเศรษฐกิจสหรัฐฯ
December 14	ECB meeting with Macroeconomic projections	การประชุมนโยบายการเงินของธนาคารกลางยุโรป (ECB) พร้อมกับการคาดการณ์การเติบโตของเศรษฐกิจยูโรโซน

## ประเด็นที่ต้องจับตา 2024

January 22-23	BOJ meeting with Outlook Report	การประชุมนโยบายการเงินของธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) พร้อมกับการคาดการณ์การเติบโตของเศรษฐกิจญี่ปุ่น
February	BOE meeting with Monetary Policy Report	การประชุมนโยบายการเงินของธนาคารกลางอังกฤษ (BOE) พร้อมกับการรายงานนโยบายการเงิน
March 7	ECB meeting with Macroeconomic projections	การประชุมนโยบายการเงินของธนาคารกลางยุโรป (ECB) พร้อมกับการคาดการณ์การเติบโตของเศรษฐกิจยูโรโซน
March 19-20	FOMC meeting with Macroeconomic projections	การประชุมนโยบายการเงินของธนาคารสหรัฐฯ (Fed) พร้อมกับการคาดการณ์การเติบโตของเศรษฐกิจสหรัฐฯ



# เศรษฐกิจโลก

เศรษฐกิจโลกปรับตัวไม่พร้อมกัน (Unsynchronized)  
และยังเปราะบาง โดยเฉพาะจีนที่เผชิญปัญหาภาระหนี้และยาว

# เศรษฐกิจโลกมีแนวโน้มเติบโตสูงขึ้นเป็น 2.4% ใน 2023 เศรษฐกิจสหรัฐฯ และญี่ปุ่นดีกว่าคาด ช่วยลดพลงจากเศรษฐกิจจีนที่ฟื้นช้า ในปี 2024 เศรษฐกิจโลกยังเปราะบางจากผลดอกเบียสูงและเงินเฟ้อสูงเกินกรอบเป้าหมายในหลายประเทศ

## คาดการณ์การเติบโตของเศรษฐกิจโลก โดย SCB EIC

หน่วย : %YOY

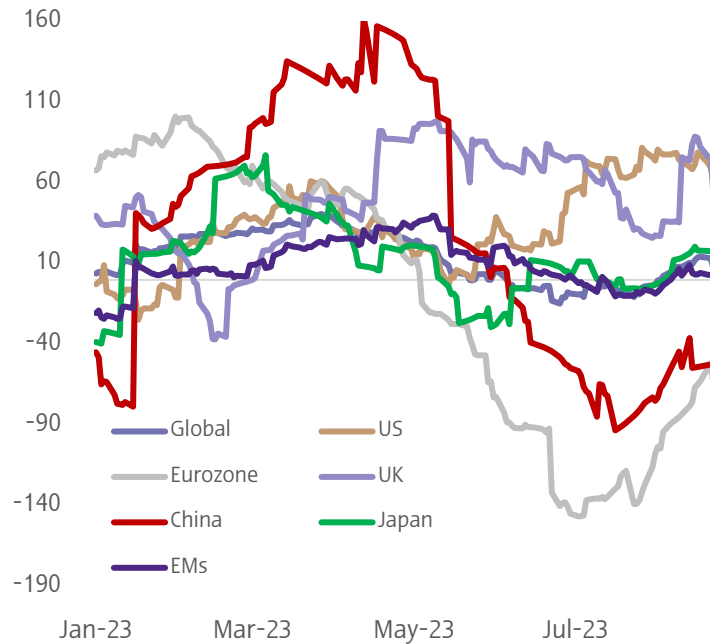
GDP growth	2022	2023 Forecast		2024
		Jun	Sep	
Global	3.0%	2.1%	2.4% <span style="color: green;">↑</span>	2.3% <span style="color: red;">↓</span>
US	2.1%	1.4%	1.9% <span style="color: green;">↑</span>	1.7% <span style="color: red;">↓</span>
Euro	3.5%	0.6%	0.6% <span style="color: orange;">↔</span>	1.2% <span style="color: green;">↑</span>
UK	7.5%	-0.6%	0.4% <span style="color: green;">↑</span>	0.7% <span style="color: green;">↑</span>
Japan	1.4%	1.2%	1.9% <span style="color: green;">↑</span>	1.3% <span style="color: red;">↓</span>
China	3.0%	5.7%	5.1% <span style="color: red;">↓</span>	4.5% <span style="color: red;">↓</span>
India	6.7%	6.4%	6.1% <span style="color: red;">↓</span>	6.3% <span style="color: green;">↑</span>
CLMV	6.4%	4.6%	4.6% <span style="color: orange;">↔</span>	5.8% <span style="color: green;">↑</span>

### Upside

- เศรษฐกิจสหรัฐฯ ในไตรมาส 3 มีแนวโน้มแข็งแกร่งกว่าคาด จากการใช้จ่ายผู้บริโภค ซึ่งส่วนหนึ่งมาจากปัจจัยชั่วคราว (ภาพยนตร์และคอนเสิร์ต) ญี่ปุ่นขยายตัวดีกว่าคาดในไตรมาส 2 จากการส่งออกสุทธิที่เพิ่มขึ้น
- ตลาดแรงงานทั่วโลกยึดหยุ่นสูง ช่วยสนับสนุนรายได้แรงงานและการบริโภค
- การฟื้นตัวต่อเนื่องของภาคบริการ แม้เริ่มชะลอลงบ้าง แต่คาดว่าจะยังขยายตัวได้ในช่วงข้างหน้า ขณะที่ภาคการผลิตเริ่มทรงตัว

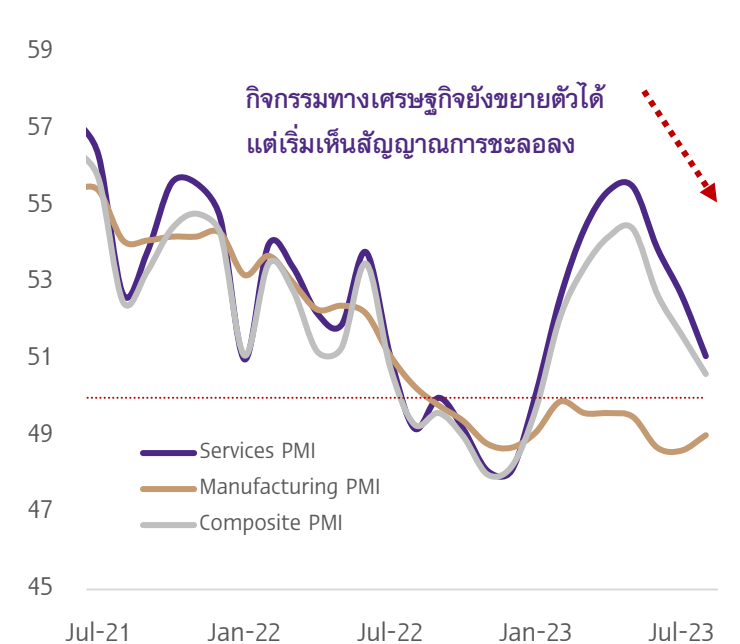
## Citi Economic surprise index

หน่วย : ดัชนี, < 0 = ตัวเลขจริงออกมาแย่กว่าที่ตลาดคาด (ณ วันที่ 24 ส.ค. 2023)



## ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อของโลก (PMI)

หน่วย : ดัชนี, > 50 = ขยายตัว



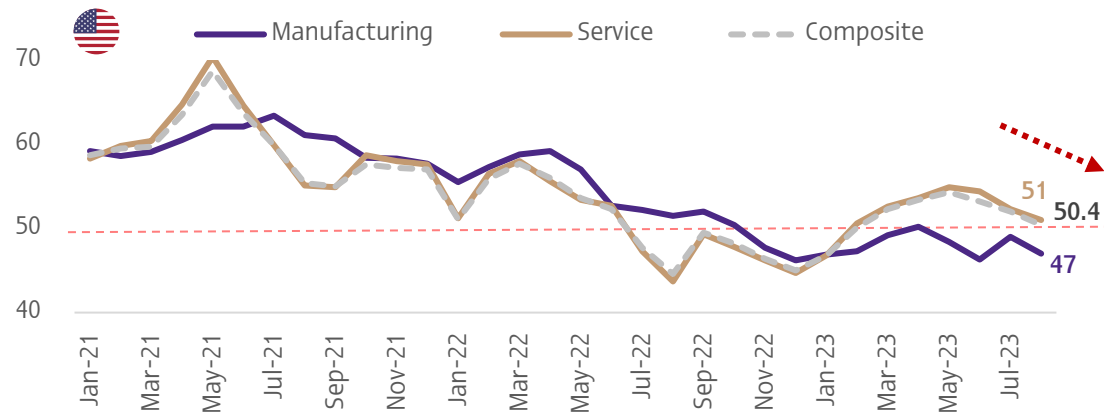
### Downside

- มาตรฐานการปล่อยสินเชื่อเข้มงวดขึ้น กัดดันการลงทุนและการบริโภค ขณะที่เงินออมส่วนเกินเริ่มหมดลง
- เศรษฐกิจจีนฟื้นตัวช้า ตามภาคอสังหาริมทรัพย์ และอุปสงค์ในประเทศที่ยังซบเซา
- ภาคการผลิตและการค้าระหว่างประเทศที่ยังอ่อนแอ ตามภาวะอุปสงค์ทั่วโลกที่ซบเซา
- ราคาสินค้าโภคภัณฑ์อาจเร่งตัวในไตรมาส 4 ตามการลดอุปทานน้ำมันของ OPEC+ และนโยบายปกป้องอุปทานผลผลิตเกษตรในหลายประเทศและเอเลนีโอ ทำให้ราคาสินค้าเกษตรมีแนวโน้มปรับเพิ่มขึ้นในปลายปีนี้
- ความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์ยืดเยื้อ
- ความเสี่ยง US government shutdown และความไม่แน่นอนในภาคธนาคารขนาดกลาง-เล็กของสหรัฐฯ

# เศรษฐกิจโลกฟื้นตัวไม่พร้อมกัน (Unsynchronized) เศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังขยายตัวได้ และเศรษฐกิจญี่ปุ่นขยายตัวดี จากภาคบริการ ขณะที่เศรษฐกิจยุโรปและจีนเห็นสัญญาณขยายตัวชะลอลงมากขึ้น โดยเฉพาะภาคการผลิต

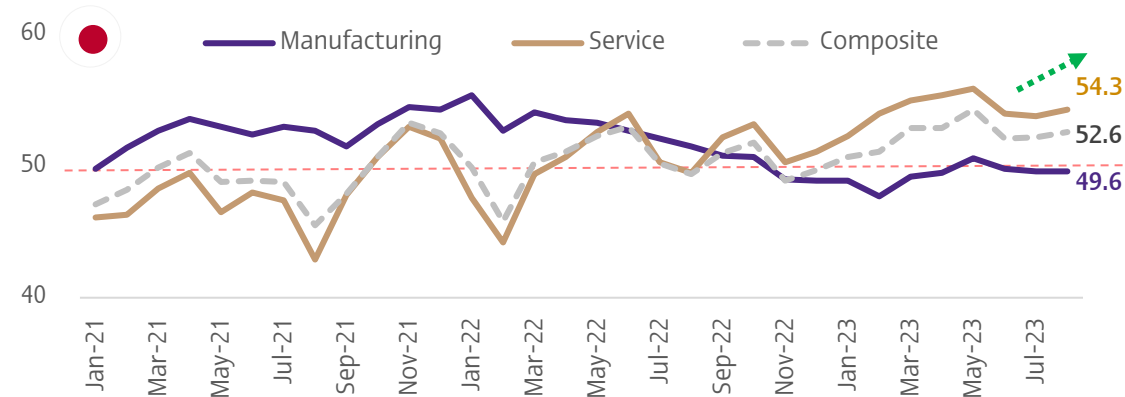
## ดัชนีผู้จัดการฝ่ายซื้อ (S&P Global PMI) : สหรัฐฯ

หน่วย : ดัชนี (มากกว่า 50 คือขยายตัว)



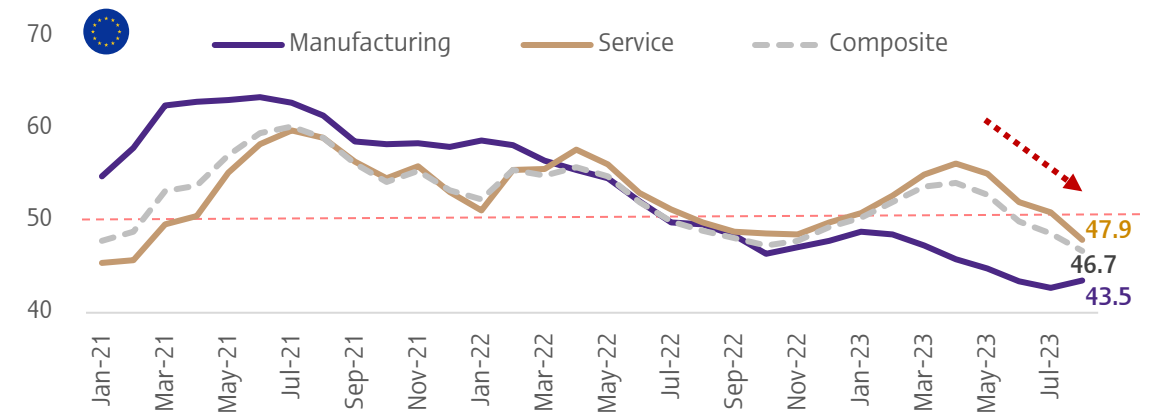
## ดัชนีผู้จัดการฝ่ายซื้อ (S&P Global PMI) : ญี่ปุ่น

หน่วย : ดัชนี (มากกว่า 50 คือขยายตัว)



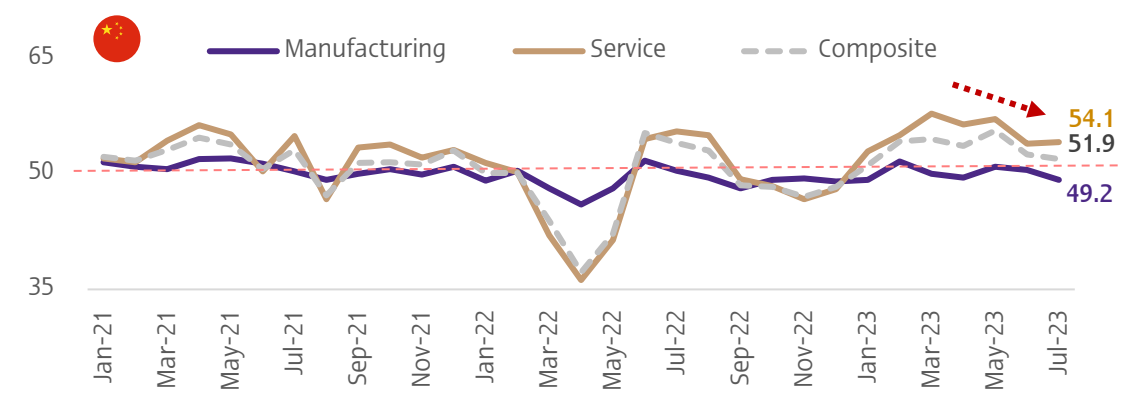
## ดัชนีผู้จัดการฝ่ายซื้อ (S&P Global PMI) : ยุโรป

หน่วย : ดัชนี (มากกว่า 50 คือขยายตัว)



## ดัชนีผู้จัดการฝ่ายซื้อ (S&P Global PMI) : จีน

หน่วย : ดัชนี (มากกว่า 50 คือขยายตัว)

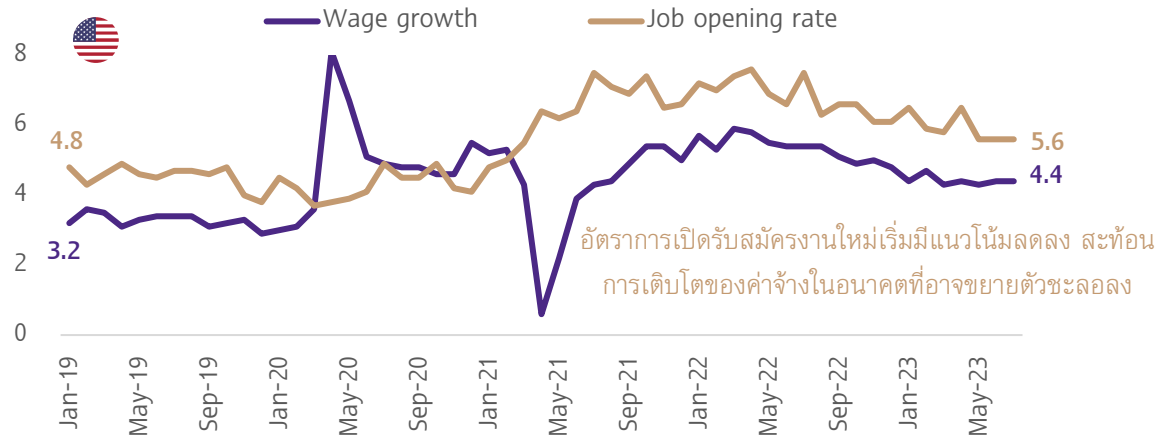


# ตลาดแรงงานในประเทศ AEs เริ่มส่งสัญญาณอ่อนตัวลง แต่ยังคงอยู่ในระดับแข็งแกร่งเทียบกับก่อน COVID-19

## คาดว่าตลาดแรงงาน AEs จะอ่อนตัวลงมากขึ้นอีก ส่งผลให้แรงกดดันเงินเฟ้อจะปรับลดลงต่อเนื่องได้ในระยะข้างหน้า

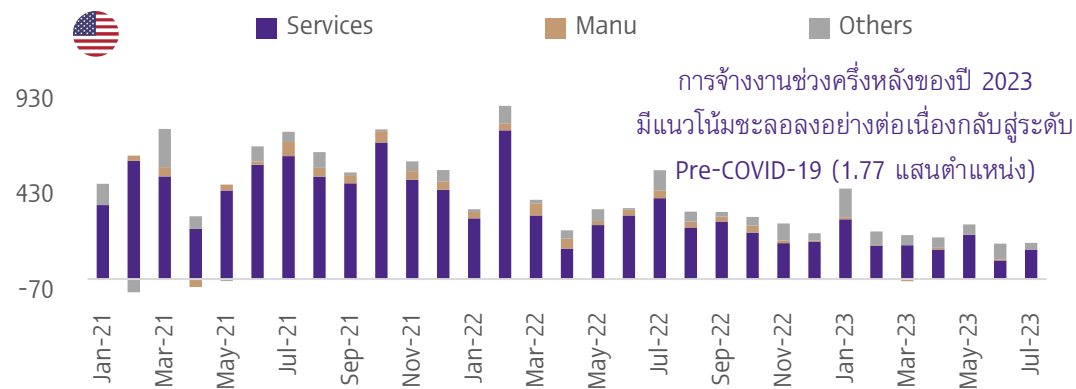
### การขยายตัวของค่าจ้าง และอัตราการเปิดรับสมัครงานใหม่ในสหรัฐฯ

หน่วย : %YOY



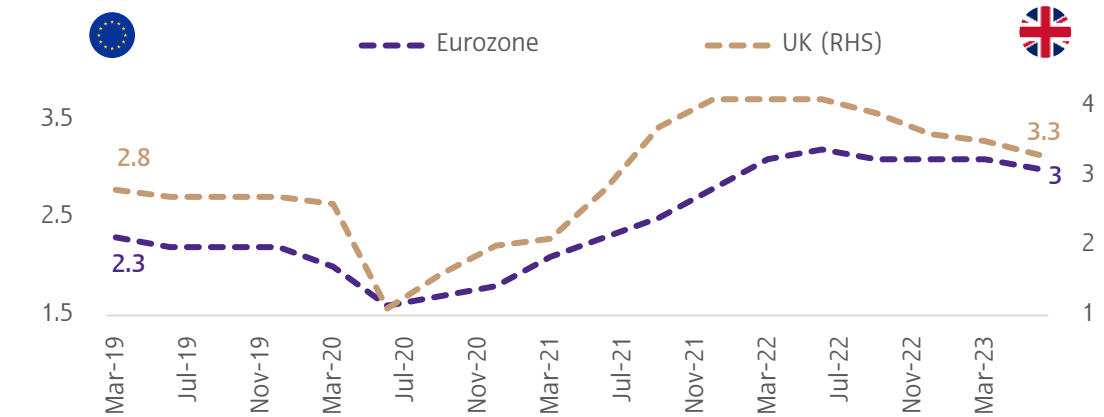
### การจ้างงานนอกภาคการเกษตร (Nonfarm Payrolls)

หน่วย : พันตำแหน่ง



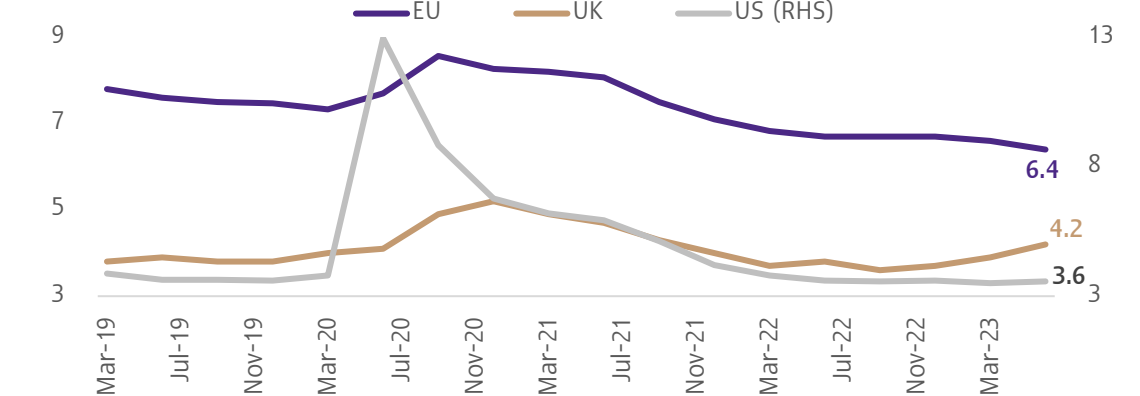
### อัตราการเปิดรับสมัครงานใหม่ (Job vacancy rate) เริ่มชะลอตัว แต่ยังคงสูงกว่าก่อน COVID-19

หน่วย : %



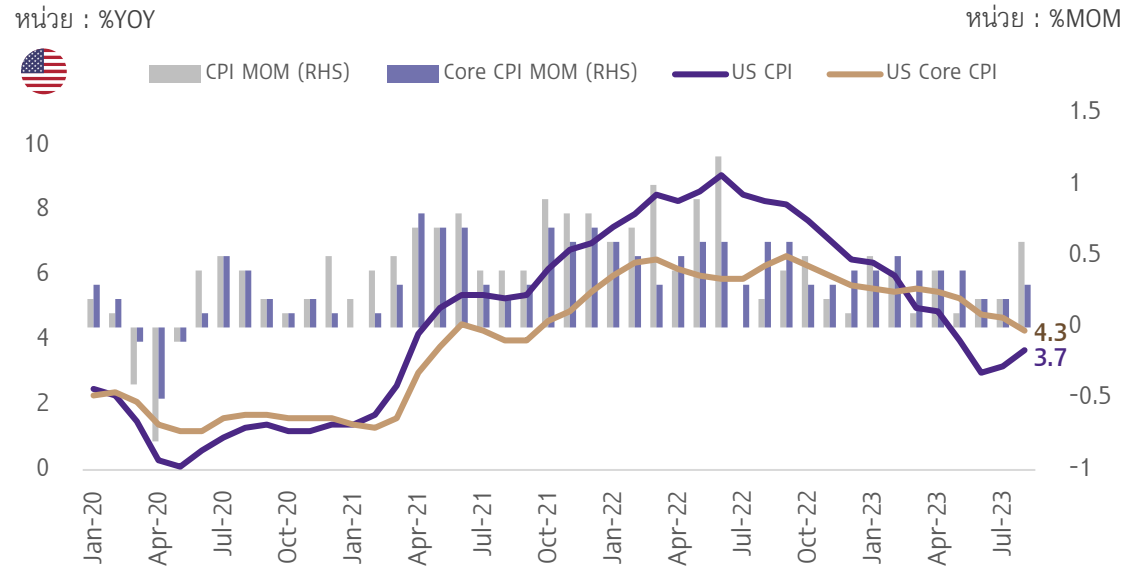
### อัตราการว่างงานใน US และ EU ยังอยู่ในระดับต่ำเป็นประวัติการณ์ แม้ใน UK เริ่มปรับสูงขึ้น

หน่วย : %



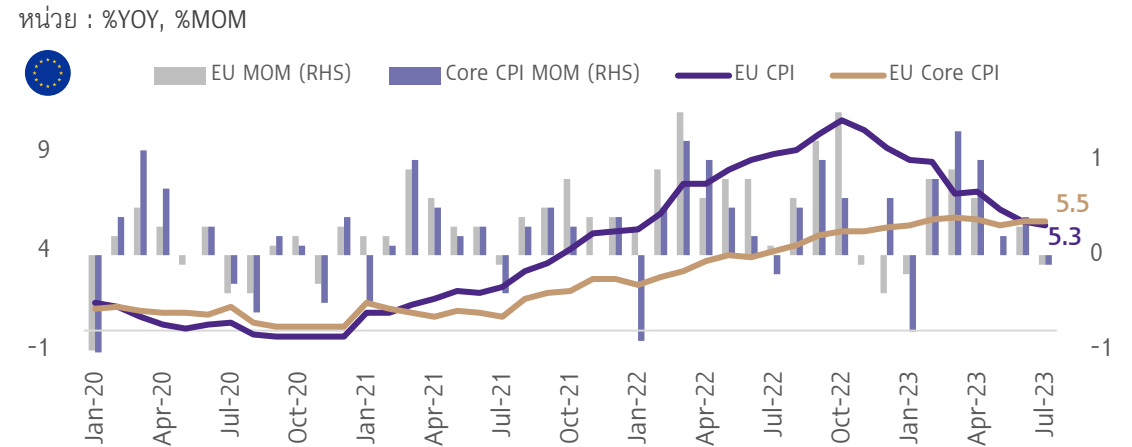
# วัฏจักรดอกเบี้ยขาขึ้นใกล้สิ้นสุด แม้เงินเฟ้อยังสูงกว่ากรอบเป้าหมาย โดย FED และ ECB จะคงอัตราดอกเบี้ยไว้ในระดับสูงต่อเนื่อง ขณะที่ BOE จะขึ้นดอกเบี้ยต่ออีกเล็กน้อยสู่ Terminal rate และคงไว้เช่นกัน

## อัตราเงินเฟ้อของ US

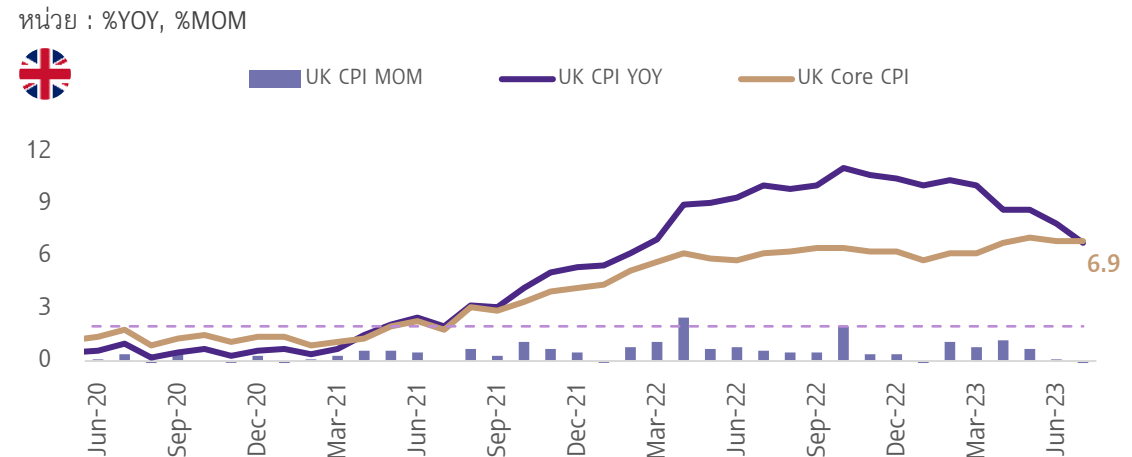


- Fed มีแนวโน้มคงดอกเบี้ยไว้ในระดับปัจจุบันที่ 5.25-5.5% เช่นเดียวกับ ECB ที่มีแนวโน้มคงดอกเบี้ยไว้ในระดับปัจจุบันที่ 4% ต่อเนื่อง เพื่อให้เงินเฟ้อปรับลดลงเข้าสู่เป้าหมายที่ 2%
- BOE มีแนวโน้มขึ้นดอกเบี้ยสู่ Terminal rate 5.75% ณ เดือน พ.ย. สูงสุดในกลุ่ม AEs โดยคาดว่าจะขึ้นอัตราดอกเบี้ยครั้งละ 0.25% อีก 2 ครั้งในเดือน ก.ย. และ พ.ย. จากแรงกดดันเงินเฟ้อที่ยังสูง ขณะที่อัตราดอกเบี้ยที่แท้จริงยังติดลบมาก

## อัตราเงินเฟ้อของ EU



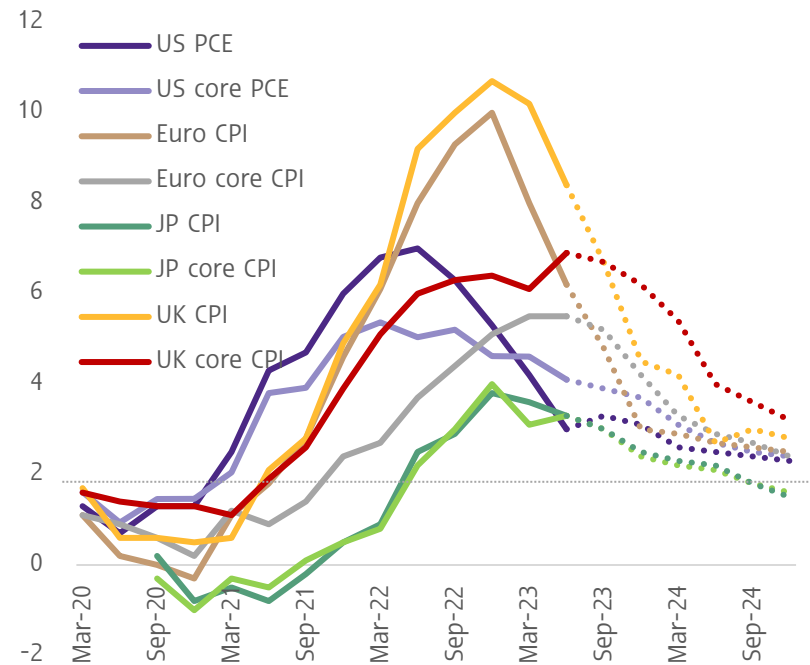
## อัตราเงินเฟ้อของ UK



# FED ECB และ BOE อาจเริ่มผ่อนคลายนโยบายการเงินในครึ่งหลังของปี 2024 จากเงินเฟ้อพื้นฐานที่ลดลง PBOC มีแนวโน้มผ่อนคลายต่อเนื่องเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจ ขณะที่ BOJ มีแนวโน้มลดการผ่อนคลายลงจากมุมมองเงินเฟ้อที่สูงขึ้น

## คาดการณ์อัตราเงินเฟ้อในปี 2024

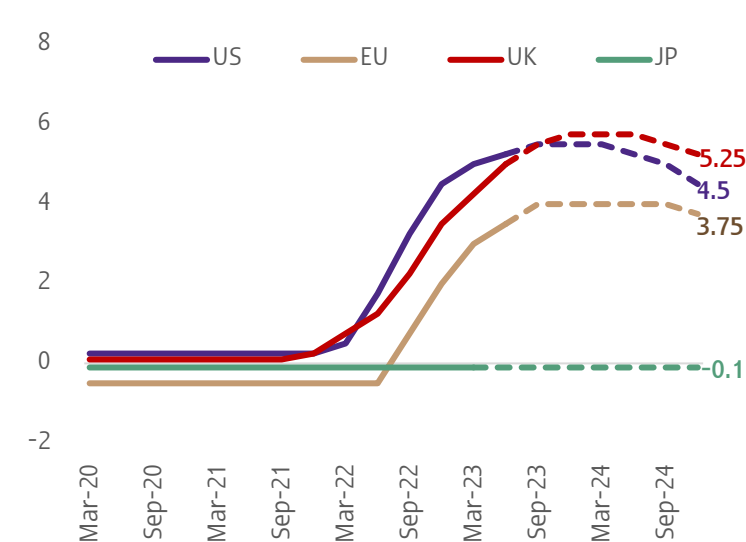
หน่วย : %YOY



- เงินเฟ้อทั่วไปในปี 2024 ยังมีแนวโน้มอยู่สูงกว่าเป้าหมาย 2% ของธนาคารกลางหลัก ตามราคาพลังงานและราคาสินค้าโภคภัณฑ์เกษตร เช่น ข้าวและปาล์มน้ำมัน ที่คาดว่าจะอยู่สูงกว่าปี 2023
- เงินเฟ้อพื้นฐานมีแนวโน้มปรับลดลงชัดเจน ตามตลาดแรงงานที่อ่อนตัวลงและการใช้จ่ายผู้บริโภคที่จะขยายตัวชะลอลงจากปีนี้

## คาดการณ์นโยบายการเงินในปี 2024

หน่วย : %YOY



- นโยบายการเงินของ US EU UK มีแนวโน้มผ่อนคลายขึ้นในช่วงครึ่งหลังของปี 2024 เปลี่ยนจากการคงดอกเบี้ยในระดับ Restrictive เป็นการลดดอกเบี้ยสู่ระดับเข้มงวดน้อยลง แต่ดอกเบี้ยจะยังสูงกว่า Neutral rate ไปจนถึงปี 2025
- นโยบายการเงินของจีนยังผ่อนคลายเพื่อสนับสนุนเศรษฐกิจ
- ญี่ปุ่นมีแนวโน้มลดการผ่อนคลายลงจาก Ultra-loose monetary policy และยุติ YCC ในช่วงครึ่งหลังของปี 2024 หรืออาจเร็วขึ้น หากค่าเงินเยนยังคงอ่อนค่ารุนแรง แต่จะยังคงนโยบายอัตราดอกเบี้ยติดลบ

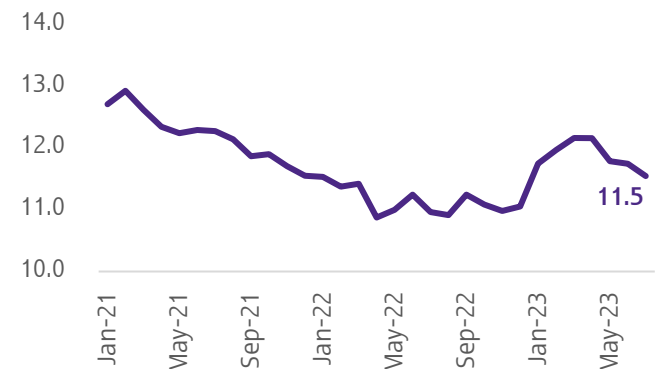
## ประมาณการเงินเฟ้อโดย BOJ (ณ ก.ค. 2023)

หน่วย : %YOY

	Core CPI	Core-Core CPI
2023 (Apr)	2.5% (1.8%)	3.2% (2.5%)
2024 (Apr)	1.9% (2.0%)	1.7% (1.7%)
2025 (Apr)	1.6% (1.6%)	1.8% (1.8%)

## อัตราการขยายตัวของสินเชื่อก้างเงิน

หน่วย : %YOY



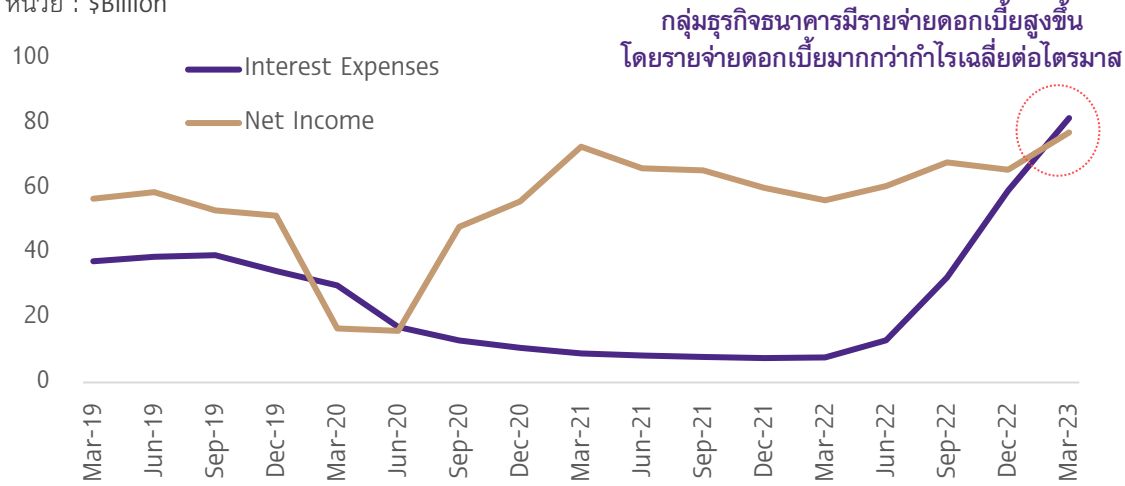




# อัตราดอกเบี้ยที่สูงขึ้นส่งผลให้ภาคธนาคารของสหรัฐฯ เผชิญความท้าทายด้านสภาพคล่องจากเงินฝากไหลออก ความเสี่ยงด้านการระดมทุน และความเสี่ยง NPL ที่เพิ่มขึ้น โดยเฉพาะหนี้อสังหาริมทรัพย์เชิงพาณิชย์ (CRE)

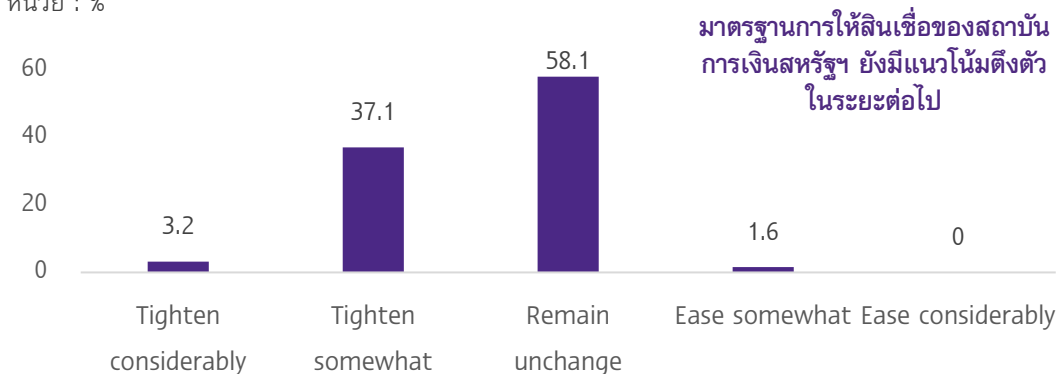
ดอกเบี้ยจ่ายและรายได้สุทธิของภาคธนาคารสหรัฐฯ

หน่วย : \$Billion



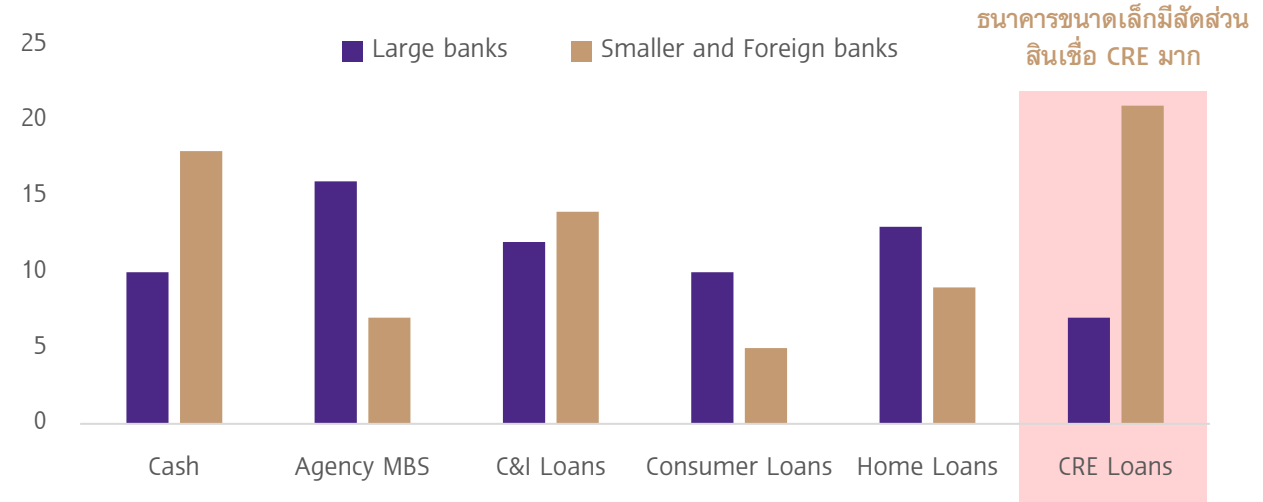
แนวโน้มมาตรฐานการให้สินเชื่อของสถาบันการเงินสหรัฐฯ ในช่วงที่เหลือของปี 2023

หน่วย : %



สัดส่วนแต่ละสินทรัพย์ของสถาบันการเงินสหรัฐฯ

หน่วย : % ของสินทรัพย์รวม



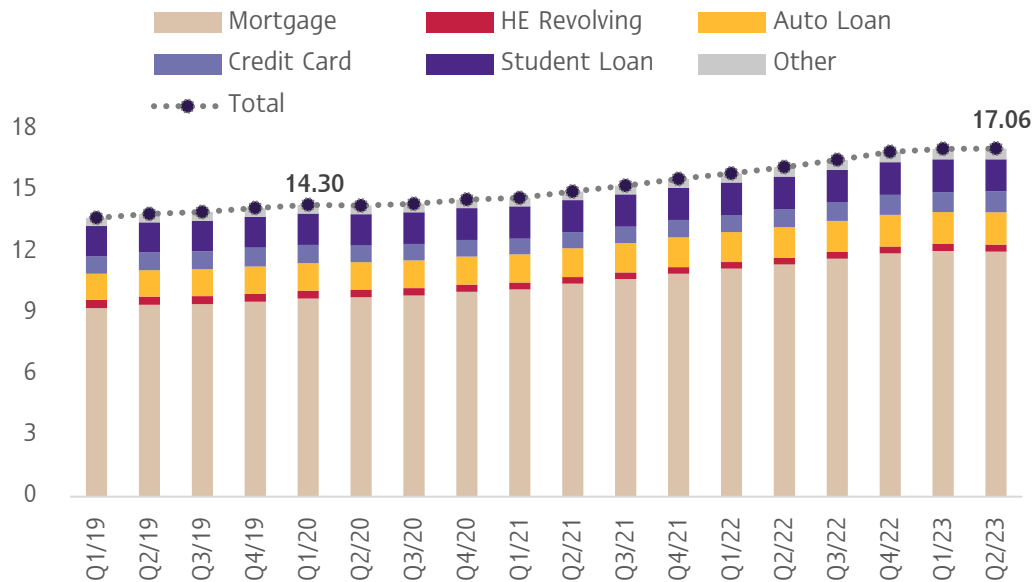
- หลายธนาคารในสหรัฐฯ ถูกปรับลดอันดับความน่าเชื่อถือในไตรมาส 3
  1. ความเสี่ยงสภาพคล่อง เงินฝากไหลออกสู่การลงทุนที่ให้ผลตอบแทนสูงกว่า กระทบเงินกองทุน
  2. Funding costs สูงขึ้น จากการเพิ่มดอกเบี้ยเงินฝาก และพึ่งพาสภาพคล่องจากแหล่งอื่นซึ่งมีต้นทุนสูง เช่น Broker deposits หรือขายขาดทุนสินทรัพย์ กระทบต่อ Earning และ Profitability
  3. ธนาคารขนาดกลาง-เล็กมีความเสี่ยงจาก CRE loans มาก โดย CRE มี Refinance risk จากดอกเบี้ยขาขึ้น และ NPL มีแนวโน้มปรับสูงขึ้น
- แรงกดดันด้านสภาพคล่องและความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจ ส่งผลให้มาตรฐานการให้สินเชื่อในสหรัฐฯ ยังมีแนวโน้มเข้มงวดต่อเนื่อง ภาคธุรกิจและครัวเรือนเข้าถึงสินเชื่อได้ยากขึ้น



# ในระยะต่อไปเศรษฐกิจสหรัฐฯ มีปัจจัยกดดันสำคัญ ได้แก่ 1) ภาระหนี้ที่สูงขึ้นท่ามกลางดอกเบี้ยขาขึ้น 2) เงินออมที่ลดลง 3) ตลาดแรงงานที่มีแนวโน้มอ่อนตัวต่อเนื่อง กดดันการใช้จ่ายของผู้บริโภค ซึ่งเป็นเครื่องยนต์หลักของเศรษฐกิจ

## หนี้ครัวเรือนสหรัฐฯ (Total Debt Balance) เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง

หน่วย : \$Tillion

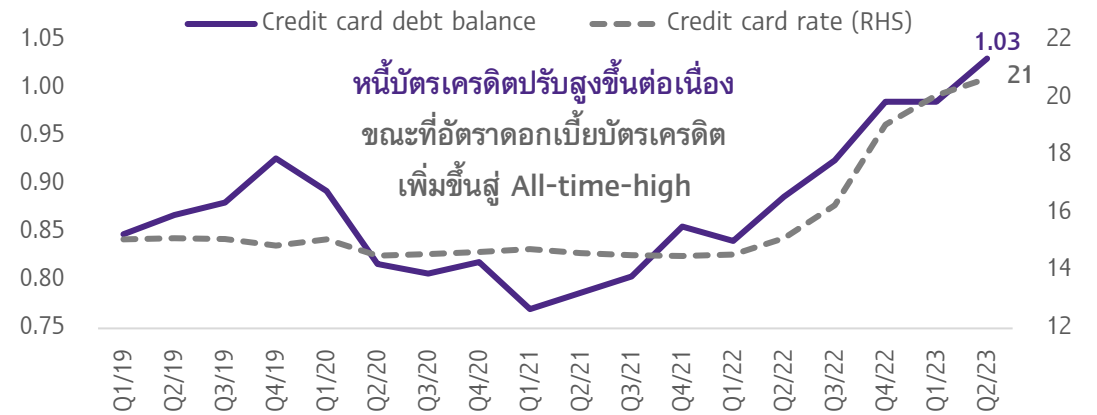


- ผู้บริโภคในสหรัฐฯ ยังคงใช้จ่ายต่อเนื่อง แม้ความมั่งคั่งที่เพิ่มขึ้นในช่วง COVID-19 เริ่มหมดลงในระยะต่อไป ผู้บริโภคจะต้องพึ่งพาเงินกู้ยืมมากขึ้นหากยังคงแนวโน้มการใช้จ่ายแบบเดิม ส่งผลให้ Financial health แยลง โดยเฉพาะในครัวเรือนรายได้น้อย
- นอกจากนี้ ชาวอเมริกันกว่า 40 ล้านคนต้องกลับมาชำระเงินกู้ยืมเพื่อการศึกษาในเดือน ต.ค. นี้ หลังหยุดพักราว 3 ปี ส่งผลให้สถานะทางการเงินของครัวเรือนที่มีภาระ Student debt ตึงขึ้น และอาจเป็นปัจจัยกดดันการใช้จ่ายผู้บริโภคในระยะต่อไป

## หนี้บัตรเครดิตและอัตราดอกเบี้ยบัตรเครดิต

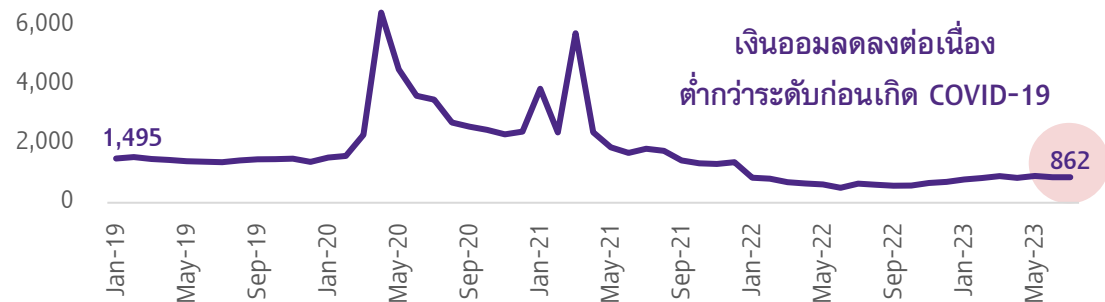
หน่วย : \$Tillion

หน่วย : %



## เงินออมของผู้บริโภคในสหรัฐฯ (US Personal Savings)

หน่วย : \$Billion

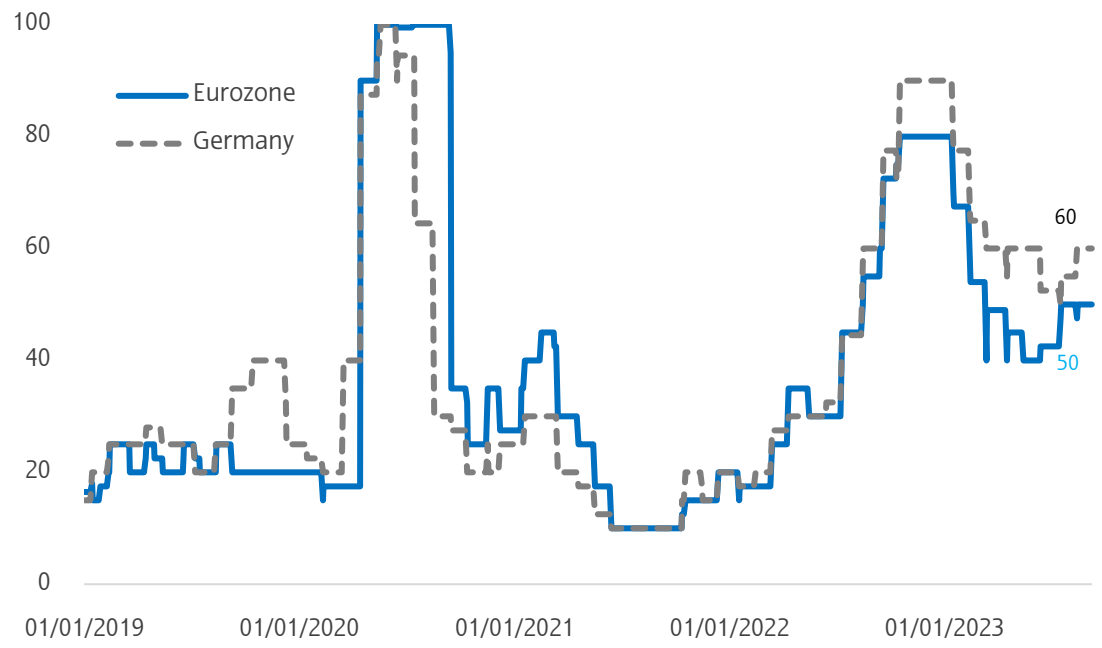




# เศรษฐกิจยูโรโซนในระยะข้างหน้ายังมีความเสี่ยงที่จะเข้าสู่ภาวะถดถอยจากหลายปัจจัย ข้อมูลล่าสุดในไตรมาส 3 เริ่มสะท้อนภาวะชบเซาทั้งการบริโภคและการลงทุน

ความน่าจะเป็นที่ยูโรโซนจะเกิด Recession ใน 12 เดือนข้างหน้า

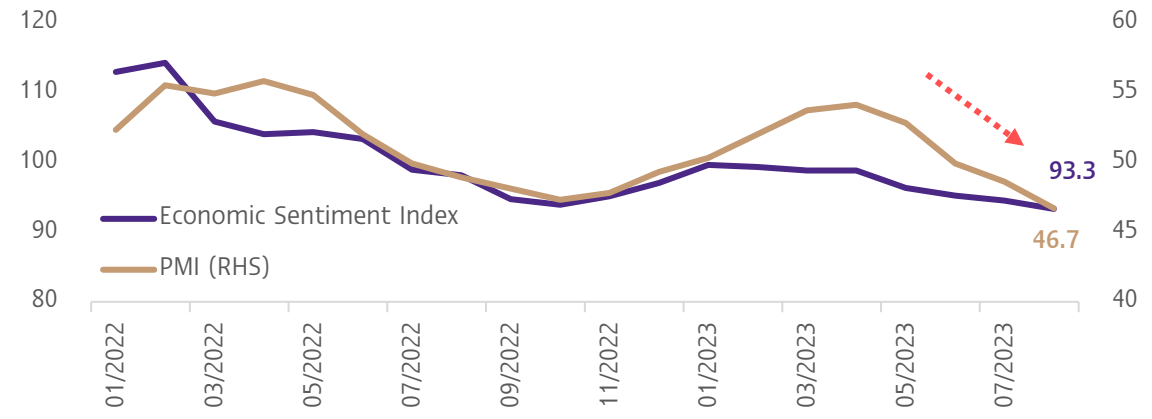
หน่วย : %, ข้อมูล ณ วันที่ 8 ก.ย.



เศรษฐกิจยูโรโซนรอดจากภาวะถดถอยได้ในไตรมาส 2 ปี 2023 แต่ความเสี่ยงยังมีอยู่จากการบริโภคและการลงทุนที่ซบเซาทั้งภาคอุตสาหกรรมและบริการ โดยเฉพาะเยอรมนี และยังมีความเสี่ยงด้านต่ำจากสงครามรัสเซีย-ยูเครน สถานการณ์ภูมิรัฐศาสตร์ และผลจากอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่อยู่ในระดับสูง

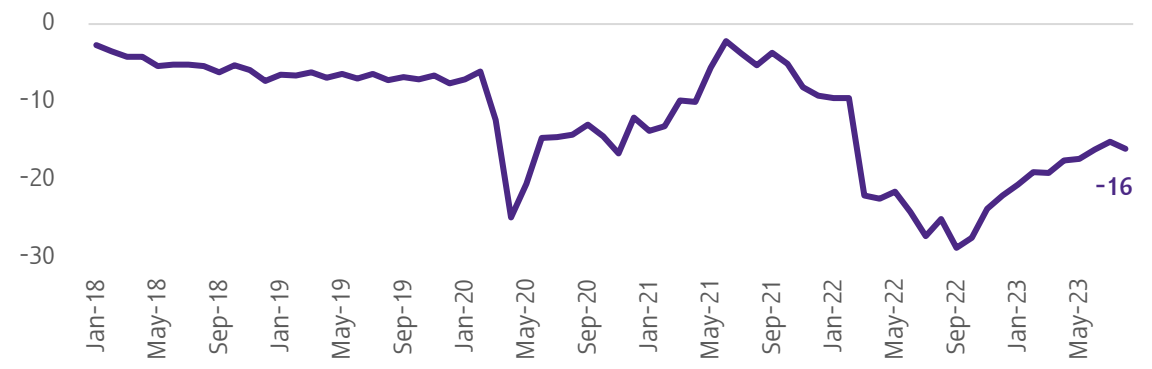
อัตราการขยายตัวของเศรษฐกิจยูโรโซน

หน่วย : ดัชนี



ดัชนีความเชื่อมั่นของผู้บริโภคใน Eurozone

หน่วย : ดัชนี

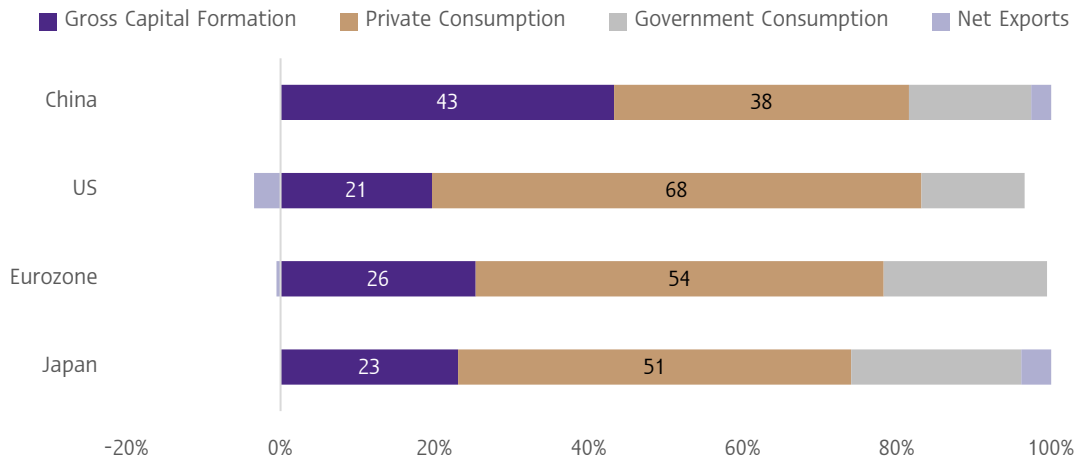




# เศรษฐกิจจีนเผชิญภัยกดดันเชิงโครงสร้างมากขึ้น ทำให้ไม่สามารถพึ่งพาโมเดลขับเคลื่อนเศรษฐกิจเช่นเดิม ที่พึ่งพาการลงทุนเป็นหลักได้ เศรษฐกิจมีแนวโน้มขยายตัวชะลอลงอีกในระยะปานกลาง

โครงสร้างเศรษฐกิจจีนพึ่งพาการลงทุน (Gross capital formation) มากกว่าประเทศอื่น ๆ

หน่วย : % ของ GDP

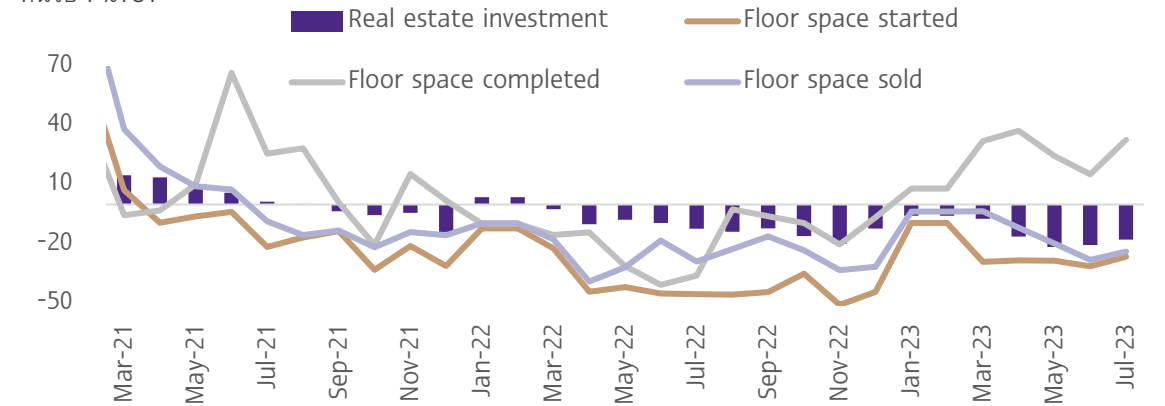


- ในช่วง 20 ปีที่ผ่านมา เศรษฐกิจจีนเติบโตโดยขับเคลื่อนจากการลงทุนและการส่งออก จีนเน้นลงทุนก่อสร้างโครงสร้างพื้นฐานและอสังหาริมทรัพย์ และเข้าร่วม WTO จนกลายเป็นผู้เล่นสำคัญในห่วงโซ่อุปทานโลกและเป็นฐานการผลิตสำคัญของบริษัทข้ามชาติ
- โมเดลเศรษฐกิจเช่นนี้จะขับเคลื่อนเศรษฐกิจจีนได้น้อยลงในระยะข้างหน้า เนื่องจากรัฐบาลต้องถ่วงถ่วงหนี้ที่สูงมากจากการเน้นลงทุนสูงในอดีต ทำให้พื้นที่การคลังมีจำกัดในการลงทุนเพิ่มเติม และรัฐบาลจีนก็ไม่ต้องออกมาตรการกีดกันเพิ่มมากนัก
- ความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์มีส่วนทำให้หลายประเทศลดการพึ่งพาจีน โดยเฉพาะชาติตะวันตก โดยห่วงโซ่อุปทานโลกมีแนวโน้มแบ่งขั้วและแยกส่วน (Fragmentation) ส่งผลกระทบต่อการลงทุนและการค้าระหว่างประเทศของจีน

## ปัญหาเชิงโครงสร้างที่จะกดดันการลงทุนจีนในระยะปานกลาง

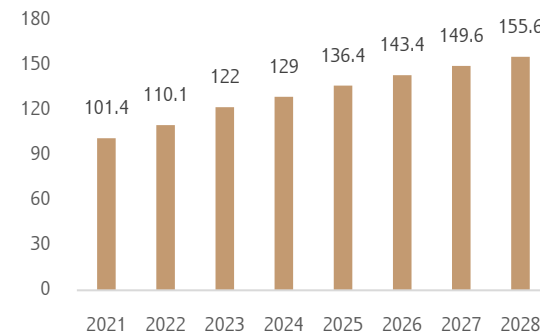
Real estate slowdown : ภาคอสังหาริมทรัพย์หดตัวต่อเนื่องและมีแนวโน้มซบเซาต่อไป

หน่วย : %YOY



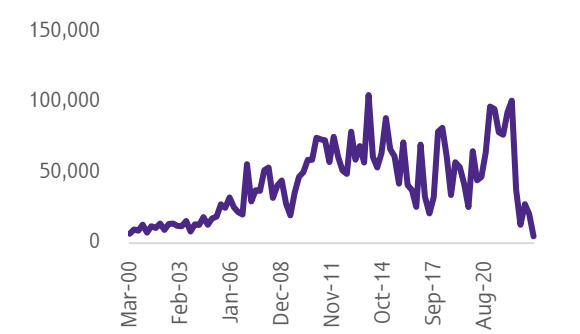
Public Debt : หนี้สาธารณะจีนอยู่ในระดับสูง\*

หน่วย : % ต่อ GDP



Geopolitics : FDI เข้าจีนต่ำสุดรอบ 25 ปี

หน่วย : ล้านดอลลาร์สหรัฐ



หมายเหตุ : \*คาดการณ์โดย IMF ซึ่งรวม Local Government Financing Vehicle (LGFV) และ Government Fund ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของ IMF, World Bank, National Bureau of Statistics, PBOC และ CEIC

# การแบ่งขั้วทางเศรษฐกิจระหว่างสหรัฐฯ และจีน (Decoupling) เป็นปัจจัยสำคัญที่กดดันการลงทุนต่างชาติในจีน

## Decoupling มีแนวโน้มเร่งตัวและขยายวงกว้างขึ้น ตามนโยบายเศรษฐกิจของสหรัฐฯ และชาติพันธมิตร

### นัยทางการเมืองระหว่างประเทศ



สหรัฐฯ ต้องการรักษา International order เดิม

- One-China Policy | ไม่ยกระดับสู่ความขัดแย้ง
- ลงทุนหวังโซ่อุปทานในประเทศให้เข้มแข็ง
- มาตรการกีดกันทางการค้า รักษาความได้เปรียบ
- สร้างเครือข่ายพันธมิตร

### นโยบายสหรัฐฯ ที่มีนัยต่อ Geopolitics



**Bipartisan infrastructure law**

พัฒนาโครงสร้างพื้นฐานให้มั่นคงขึ้น



**Inflation reduction act**

ลงทุนพลังงานหมุนเวียน สร้างความมั่นคงพลังงาน อุดหนุนอุตสาหกรรม EV ที่ใช้ชิ้นส่วนในประเทศ



**CHIPS and Science act**

อุดหนุนการผลิตเซมิคอนดักเตอร์ในสหรัฐฯ และห้ามบริษัทที่ได้รับการอุดหนุนลงทุนผลิตชิปขั้นสูงในจีน



**Semiconductor Export curbs**

ห้ามส่งออกชิปขั้นสูงไปจีน ห้ามคนสัญชาติสหรัฐฯ ช่วยจีนผลิตเซมิคอนดักเตอร์



**Investment ban**

ห้ามลงทุนเทคโนโลยีสำคัญในจีน เช่น เซมิคอนดักเตอร์, Quantum computing, AI



จีนรักษา Status Quo เน้นพึ่งพาตนเอง

- Made in China 2025 | Dual Circulation
- ไม่อยากให้สถานการณ์รุนแรง มองประโยชน์ร่วมระยะยาว
- เศรษฐกิจจีนเติบโตไม่สูงเช่นในอดีต
- เร่งสนับสนุนการผลิตเทคโนโลยีในประเทศ รับมือการกีดกันการค้าของสหรัฐฯ ร่วมมือพันธมิตร (BRICs และ BRI)

### การแบ่งขั้วทางเศรษฐกิจมีแนวโน้มเร่งตัวและขยายวงกว้างขึ้น

สหรัฐฯ ร่วมมือพันธมิตรลดการพึ่งพาจีนเชิงรุก :

- สหรัฐฯ ญี่ปุ่น และเนเธอร์แลนด์ ตกลงข้อจำกัดส่งออกชิป/เทคโนโลยีการผลิตชิปไปยังจีน
- สหรัฐฯ แคนาดา และสหภาพยุโรป / สหรัฐฯ และญี่ปุ่น (*กำลังดำเนินการ*) ทำข้อตกลงการค้าแร่/แร่หายาก ลดการพึ่งพาการนำเข้าจากจีน และเสริมสร้างห่วงโซ่อุปทาน พลังงานหมุนเวียน และรถยนต์ไฟฟ้าของตนเอง
- อินโด-แปซิฟิก (*กำลังดำเนินการ*) เสริมสร้างให้เศรษฐกิจยืดหยุ่นขึ้น ผ่านการลงทุนนอกจีน/ย้ายแหล่งผลิตไปพันธมิตรมากขึ้น

จีนเร่งสนับสนุนการผลิตเทคโนโลยีภายในประเทศ : เตรียมจัดตั้งกองทุนสนับสนุนอุตสาหกรรมเซมิคอนดักเตอร์ 4.1 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ

# ประเทศเศรษฐกิจหลักส่วนใหญ่เป็นพันธมิตรสหรัฐฯ หรือมีแนวโน้มเป็นพันธมิตรสหรัฐฯ จึงมีโอกาสที่จะใช้นโยบายกีดกันจีนคล้ายสหรัฐฯ และลงทุนในประเทศกลุ่มพันธมิตรหรือประเทศที่เป็นกลางมากขึ้นแทนจีน

ผลการแบ่งชี้ทางเศรษฐกิจในโลก (เรียงตามลำดับความเป็นพันธมิตร) โดย SCB EIC

Country/ Criteria	ระบบการปกครอง	ความสัมพันธ์ทางเศรษฐกิจ		นโยบายต่างประเทศและข้อตกลงระหว่างกัน	ผลการแบ่งชี้
		การค้า	การลงทุน		
Mexico					
Canada					
Israel					
EU27					
UK					
Japan					
Australia					
Taiwan					
Korea					
Philippines					
Vietnam					
Hongkong					
Laos					
Cambodia					
Myanmar					
Iran					
Russia					
South Africa					
Brazil					
Brunei					

Country/ Criteria	ระบบการปกครอง	ความสัมพันธ์ทางเศรษฐกิจ		นโยบายต่างประเทศและข้อตกลงระหว่างกัน	ผลการแบ่งชี้
		การค้า	การลงทุน		
India					
Singapore					
Thailand					
UAE					
Chlie					
Indonesia					
Malaysia					
Morocco					

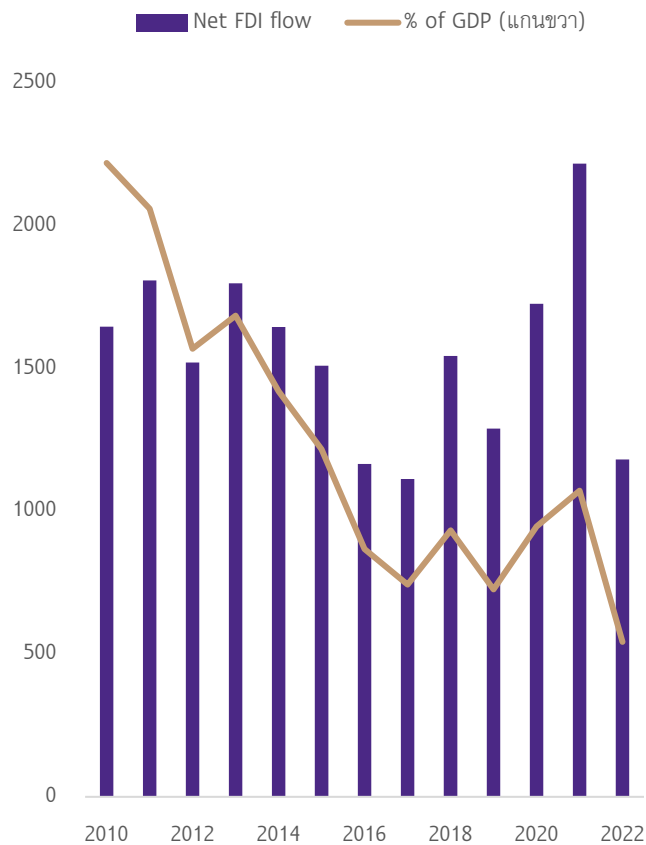
- พันมิตรสหรัฐฯ
- มีแนวโน้มเป็นพันธมิตรสหรัฐฯ แต่เผชิญข้อจำกัดในการเลือกข้างเนื่องจากพึ่งพาจีนสูง
- เป็นกลาง
- มีแนวโน้มเป็นพันธมิตรจีน แต่เผชิญข้อจำกัดในการเลือกข้างเนื่องจากพึ่งพาสหรัฐฯ สูง
- พันมิตรจีน

# FDI โลกเริ่มมีสัญญาณไหลเข้าไปลงทุนในจีนลดลงสวนทางกับภูมิภาคอื่น ซึ่งจะเป็นปัจจัยกดดันการลงทุนของจีนในระยะปานกลาง และส่งผลกระทบต่อเนื่องไปยังบทบาทของจีนในห่วงโซ่อุปทานโลก

มูลค่า FDI สุทธิเข้าจีน (Net FDI Flow)

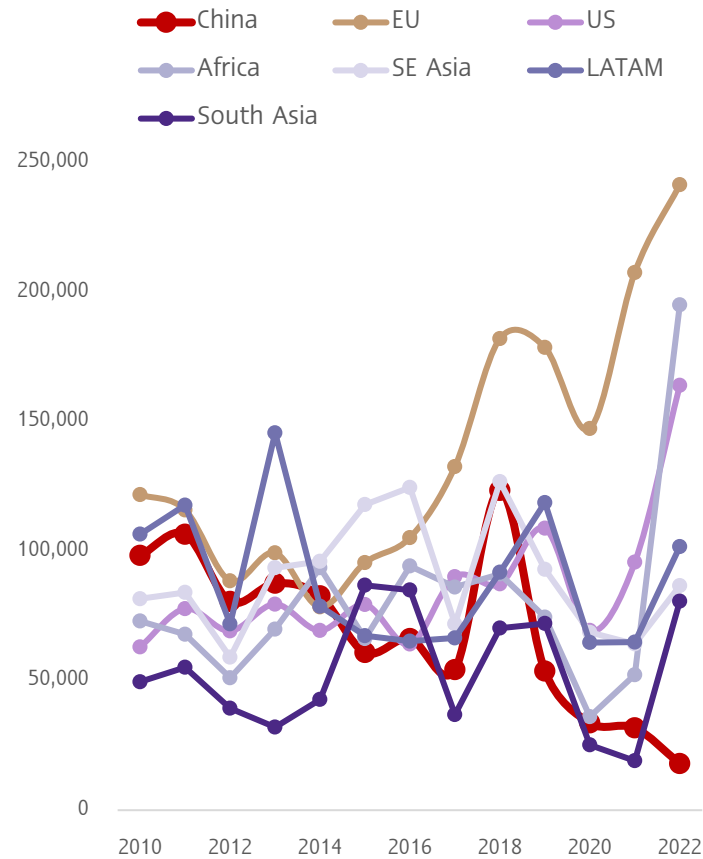
หน่วย : พันล้านหยวน

หน่วย : % ต่อ GDP



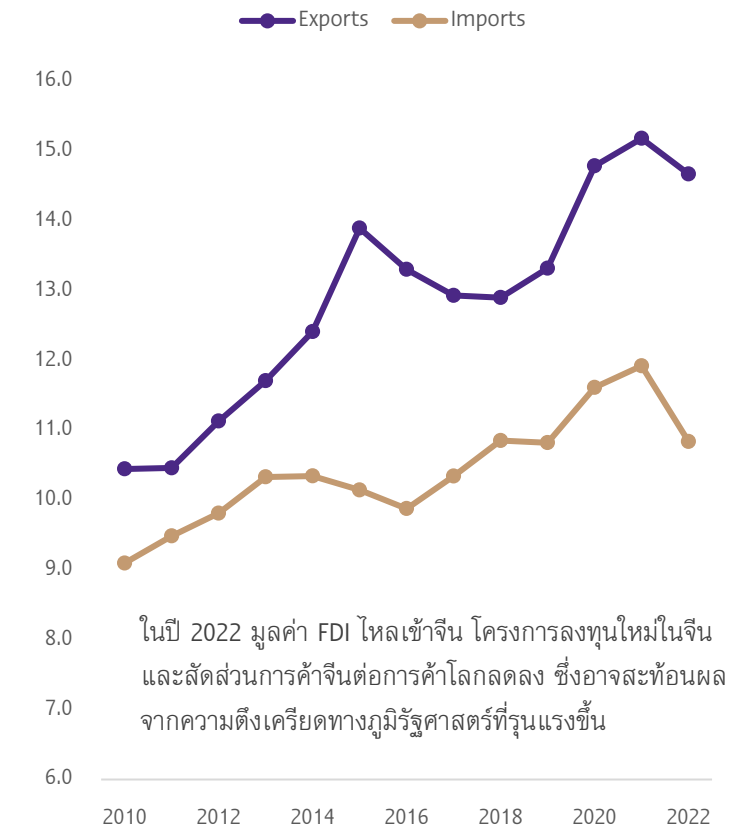
มูลค่าโครงการลงทุนใหม่ (Greenfield FDI) แบ่งตามภูมิภาค\*

หน่วย : ล้านดอลลาร์สหรัฐ



สัดส่วนการค้าจีนต่อการค้าโลก

หน่วย : % ของการค้าโลก





# เศรษฐกิจไทย

เศรษฐกิจจีนแผ่ลงและภัยแล้งเป็นปัจจัยกดดันสำคัญของเศรษฐกิจไทย  
ต้องจับตามโยบายรัฐบาลชุดใหม่



# เครื่องชี้เศรษฐกิจไทยในเดือน ก.ค. โดยรวมยังอยู่ในทิศทางฟื้นตัว จากแรงส่งของภาคการท่องเที่ยวและบริการ ขณะที่ภาคอุตสาหกรรมยังชะงักตามการส่งออกที่หดตัวต่อเนื่อง

Lagging indicator		Unit	2022	Oct-22	Nov-22	Dec-22	Jan-23	Feb-23	Mar-23	Apr-23	May-23	Jun-23	Jul-23	Aug-23
Coincident economic index (CEI)		2019=100, SA	97.8	98.2	98.6	98.9	99.2	99.7	99.8	98.9	99.5	99.2	99.8	
Consumption	Private consumption index	2010=100, SA	141.2	141.1	143.1	144.1	145.9	146.6	147.6	151.4	150.2	150.0	153.6	
	Unemployment compensation	% insured person	2.1%	1.8%	1.8%	1.7%	1.7%	1.6%	1.9%	1.9%	2.1%	2.1%	2.1%	2.1%
	Unemployment rate	% labor force	1.3%	1.2%			1.1%			1.1%				
Investment	Private investment index	2010=100, SA	140.0	137.5	136.5	135.6	137.5	138.9	140.2	137.0	145.6	140.9	142.9	
Export (Custom basis)	Exports ex. Gold	%YoY	4.6%	-5.1%	-4.8%	-13.7%	-4.5%	-2.5%	-0.5%	-9.4%	-4.7%	-5.1%	-5.2%	3.6%
		%MoM, SA	4.4%	-8.1%	3.3%	-0.6%	-1.7%	3.9%	2.5%	-5.5%	5.2%	0.5%	-3.2%	7.6%
Agriculture	Agriculture production index	2005=100, SA	144.3	143.6	146.6	145.0	148.7	150.4	147.5	152.2	143.6	151.3	144.7	146.0
Manufacturing	PMI : Manufacturing	50 = Stable	52.4	52.0	51.6	54.9	59.0	56.4	54.2	59.9	58.6	52.6	48.7	48.9
	Manu production index	2016=100, SA	98.1	94.8	94.9	93.5	94.3	96.3	94.4	92.7	94.9	95.1	95.5	
	Capacity utilization rate	%, SA	62.8	60.5	60.1	60.0	60.3	61.5	60.8	58.7	59.8	59.9	60.8	
Service	Service production index	2016=100, SA	111.0	114.8	114.4	115.2	117.8	119.7	119.3	119.9	121.5	121.7	123.7	
	Foreign tourist arrivals	thousands	11164.7	1475.4	1748.4	2241.2	2144.9	2113.6	2219.0	2182.1	2013.9	2241.2	2490.6	
	Hotel Occupancy rate	%	47.2	54.6	63.3	70.0	71.4	69.9	69.5	70.1	65.5	65.1	66.7	

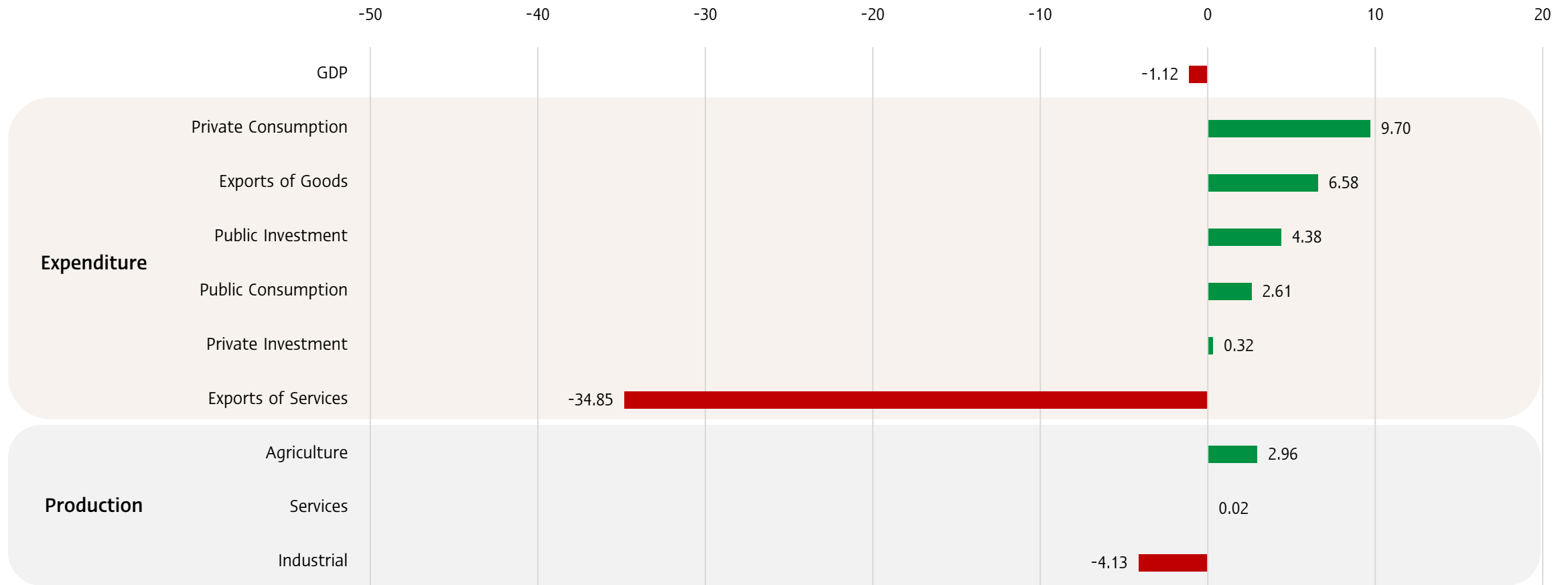
# เครื่องชี้นำเศรษฐกิจไทยส่วนใหญ่มีแนวโน้มฟื้นตัว ขณะที่เครื่องชี้การส่งออกสินค้ายังเป็นปัจจัยกดดันสำคัญ

Leading indicator		Unit	2022	Oct-22	Nov-22	Dec-22	Jan-23	Feb-23	Mar-23	Apr-23	May-23	Jun-23	Jul-23	Aug-23
Leading economic index (LEI)		2000=100, SA	158.2	157.2	158.0	158.6	158.7	159.1	161.5	158.7	160.2	160.6	159.1	
Consumption	CCI : Future	100 = Stable	51.1	53.4	55.2	56.9	59.2	60.2	61.4	62.5	63.1	63.9	62.8	64.2
	Global PMI : Manu export orders	50 = Stable	47.8	46.2	46.2	46.2	47.5	48.3	47.7	48.4	47.3	47.1	46.4	47.0
Export	Korea exports : First 25 days	2021=100, SA	106.8	94.9	107.0	98.7	85.1	104.6	98.6	91.4	99.8	96.8	91.8	96.4
	Korea exports	2021=100, SA	106.3	98.3	95.6	97.1	91.2	100.6	96.4	90.5	97.3	100.1	91.7	98.8
	China exports	2021=100, SA	106.4	104.3	97.9	97.3	99.3	106.1	117.7	102.8	102.2	98.9	96.4	98.3
	China imports from Thailand	2021=100, SA	92.0	85.1	86.9	84.6	65.7	92.4	85.6	93.6	82.2	87.3	81.5	78.6
	BSI : Expectation	50 = Stable	53.4	51.9	53.3	55.0	56.5	56.2	54.2	56.0	54.6	55.2	53.3	54.1
Investment - Near term	Construction area permitted	2000=0.1, SA	6.0	5.9	6.0	5.9	5.7	5.7	5.6	5.6	5.8	5.9	6.5	
	Net business open Value	THB billions	302.8	27.3	10.7	-0.9	16.6	16.2	276.9	15.7	20.2	33.4	9.1	
Investment - Longer term	BOI : Cert. issued Value	%YoY	21.3%	-25.1%			29.4%			-9.1%				
	BOI : Approved Value	%YoY	20.8%	-27.8%			170.8%			-52.2%				
	BOI : Application Value	%YoY	27.2%	84.9%			77.3%			61.9%				
Manufacturing	TISI : Expectation	100 = Stable	98.2	98.8	97.0	99.9	101.1	103.2	106.3	105.0	104.3	102.1	100.2	99.5

# กิจกรรมเศรษฐกิจไทยในภาพรวมยังอยู่ในระดับต่ำกว่าวิกฤติ COVID-19 ราว 1.1% องค์กรประกอบหลักส่วนใหญ่ ฟื้นกลับสู่ระดับก่อนวิกฤติแล้ว ยกเว้นการส่งออกภาคบริการ (ท่องเที่ยว) และภาคอุตสาหกรรม

เปรียบเทียบ GDP ไทยในปัจจุบันกับก่อนวิกฤติ COVID-19

หน่วย : %เปรียบเทียบกับระดับก่อนวิกฤติ COVID-19, คำนวณด้วยวิธีการรวม GDP ในไตรมาสปัจจุบันกับ 3 ไตรมาสก่อนหน้า (Rolling 4 Quarters)



# SCB EIC ปรับลดคาดการณ์เศรษฐกิจไทยปี 2023 เหลือ 3.1% (เดิม 3.9%) จากข้อมูลจริงไตรมาส 2 ที่ต่ำกว่าคาดมาก และการส่งออกที่หดตัวต่อเนื่อง สำหรับปี 2024 เศรษฐกิจไทยจะขยายตัวต่อเนื่องที่ 3.5% จากการลงทุนภาคเอกชน และการส่งออกที่ฟื้นตัว

คาดการณ์ผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ (GDP) โดย SCB EIC

ประมาณการเศรษฐกิจ (กรณีฐาน)	หน่วย	2023F*		2024F
		ณ มิ.ย. 23	ณ ก.ย. 23	ณ ก.ย. 23
GDP	%YOY	3.9	3.1	3.5
การบริโภคภาคเอกชน	%YOY	4.3	6.1	3.2
การบริโภคภาครัฐ	%YOY	-2.2	-2.2	1.5
การลงทุนภาคเอกชน	%YOY	2.4	1.6	4.4
การลงทุนภาครัฐ	%YOY	2.2	1.8	3.2
มูลค่าส่งออกสินค้า (USD BOP)	%YOY	0.5	-1.5	3.5
มูลค่านำเข้าสินค้า (USD BOP)	%YOY	0.7	-1.0	3.4
จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติ	ล้านคน	30.0	30.0	37.7
อัตราเงินเฟ้อทั่วไป	%YOY	2.1	1.7	2.0
อัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน	%YOY	1.7	1.4	1.5
ราคาน้ำมันดิบ Brent	USD/Bbl.	80.7	81.5	84
อัตราดอกเบี้ยนโยบาย (สิ้นปี)	%	2.5	2.5	2.5
เงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ (สิ้นปี)	THB/USD	32-33	33.5-34.5	32-33

## ปัจจัยสนับสนุนเศรษฐกิจไทยในปี 2024

- การท่องเที่ยวและการบริโภคขยายตัวต่อเนื่อง
- การลงทุนภาคเอกชนจะขยายตัวดีขึ้น ตามแนวโน้มการอนุมัติการลงทุนของ BOI และการส่งออกกลับมาฟื้นตัว

## Downside risks

- เศรษฐกิจจีนเติบโตชะลอลง กัดดันการส่งออกไทย
- หนี้ครัวเรือนสูงและความเสี่ยงการผิดชำระหนี้สูงขึ้น หลังหมดมาตรการช่วยเหลือ กระทบการบริโภค
- ภัยแล้ง กระทบภาคเกษตร

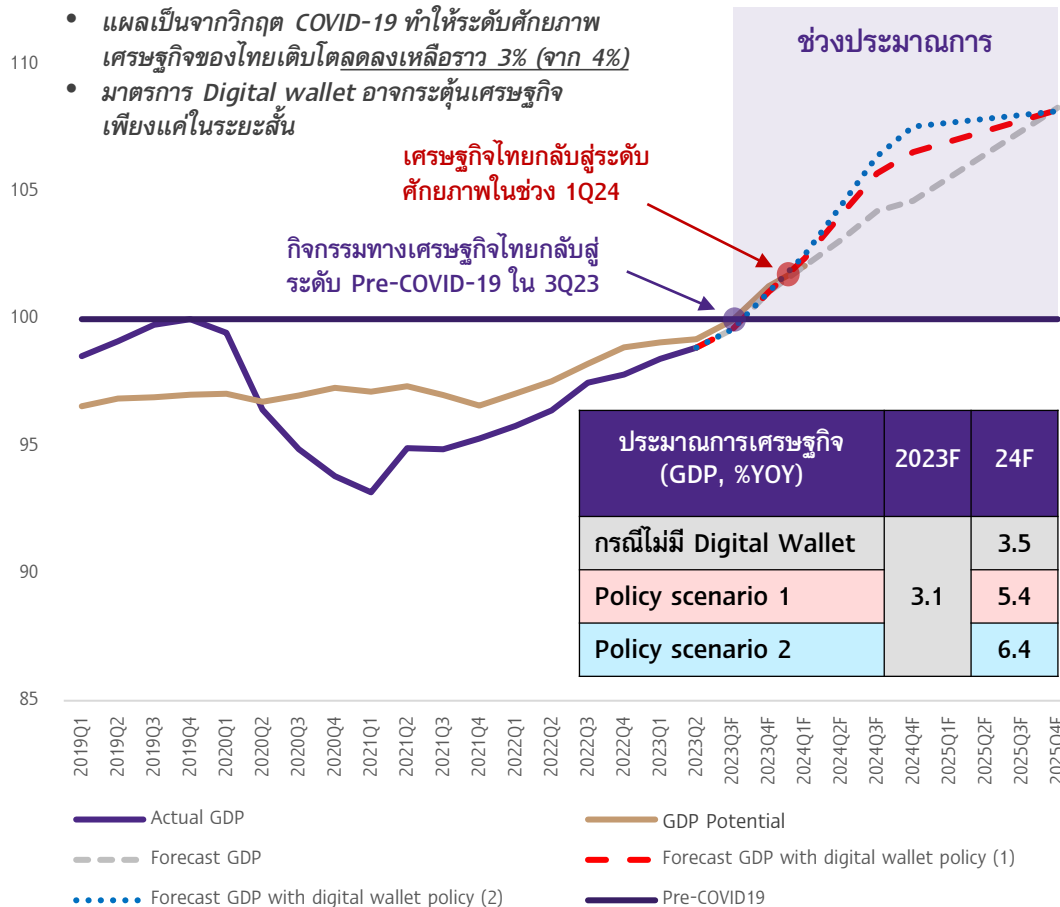
## Upside risk

- นโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจ

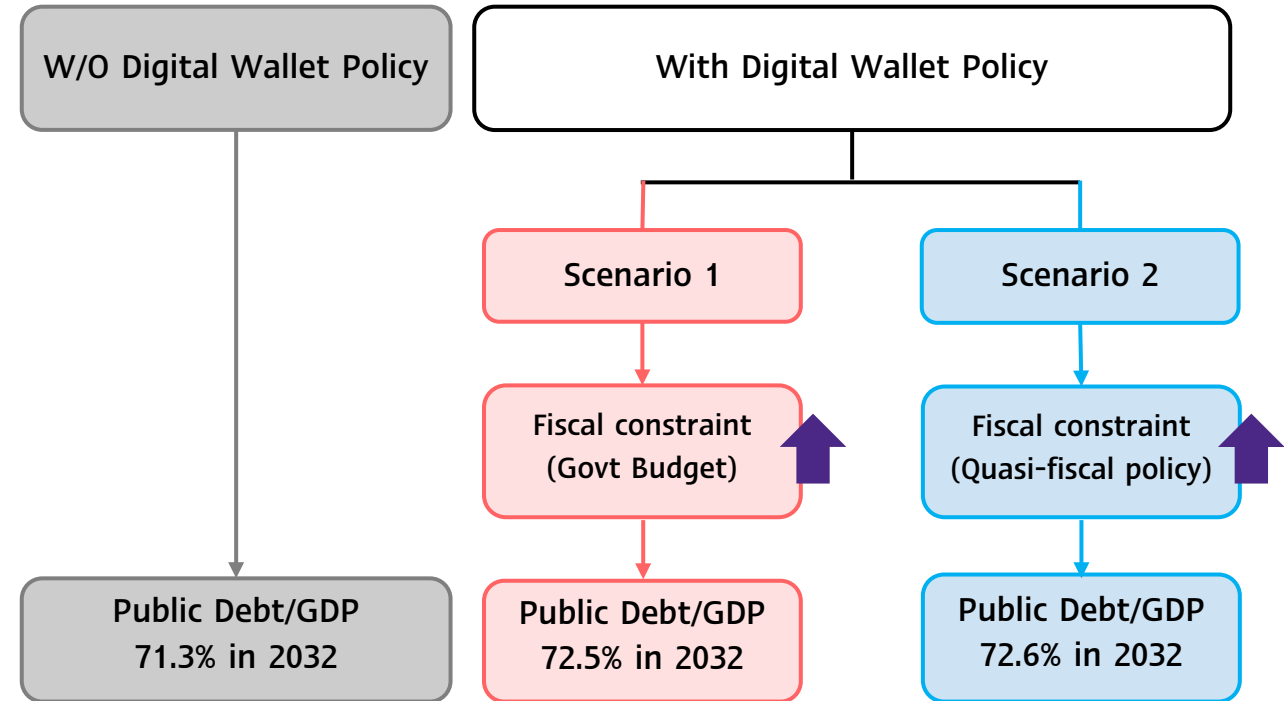
# มาตรการ Digital wallet อาจกระตุ้นให้เศรษฐกิจไทยในปี 2024 เติบโตเกิน 5% ชั่วคราว แต่ต้นทุนการคลังที่สูงขึ้นมาก อาจไม่ได้ช่วยเพิ่มศักยภาพเศรษฐกิจระยะยาว และกระทบพื้นที่การคลังเพื่อรองรับความไม่แน่นอนข้างหน้า

## การฟื้นตัวของเศรษฐกิจจากวิกฤต COVID-19

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



Scenario	แหล่งเงินมาตรการ Digital wallet
กรณี 1	ให้หน่วยงานของรัฐจ่ายไปก่อน รัฐบาลตั้งงบประมาณ FY2024 ชำระคืน โดยใช้เงินจากภาษีที่คาดว่าจะเก็บได้เพิ่มและการโยกงบประมาณจากส่วนอื่น
กรณี 2	ให้หน่วยงานของรัฐจ่ายไปก่อน รัฐบาลทยอยตั้งงบประมาณชำระคืนในระยะยาว ส่งผลให้ในอนาคตภาครัฐมีรายจ่ายเพิ่มขึ้น/รายได้นำส่งจากหน่วยงานของรัฐลดลง



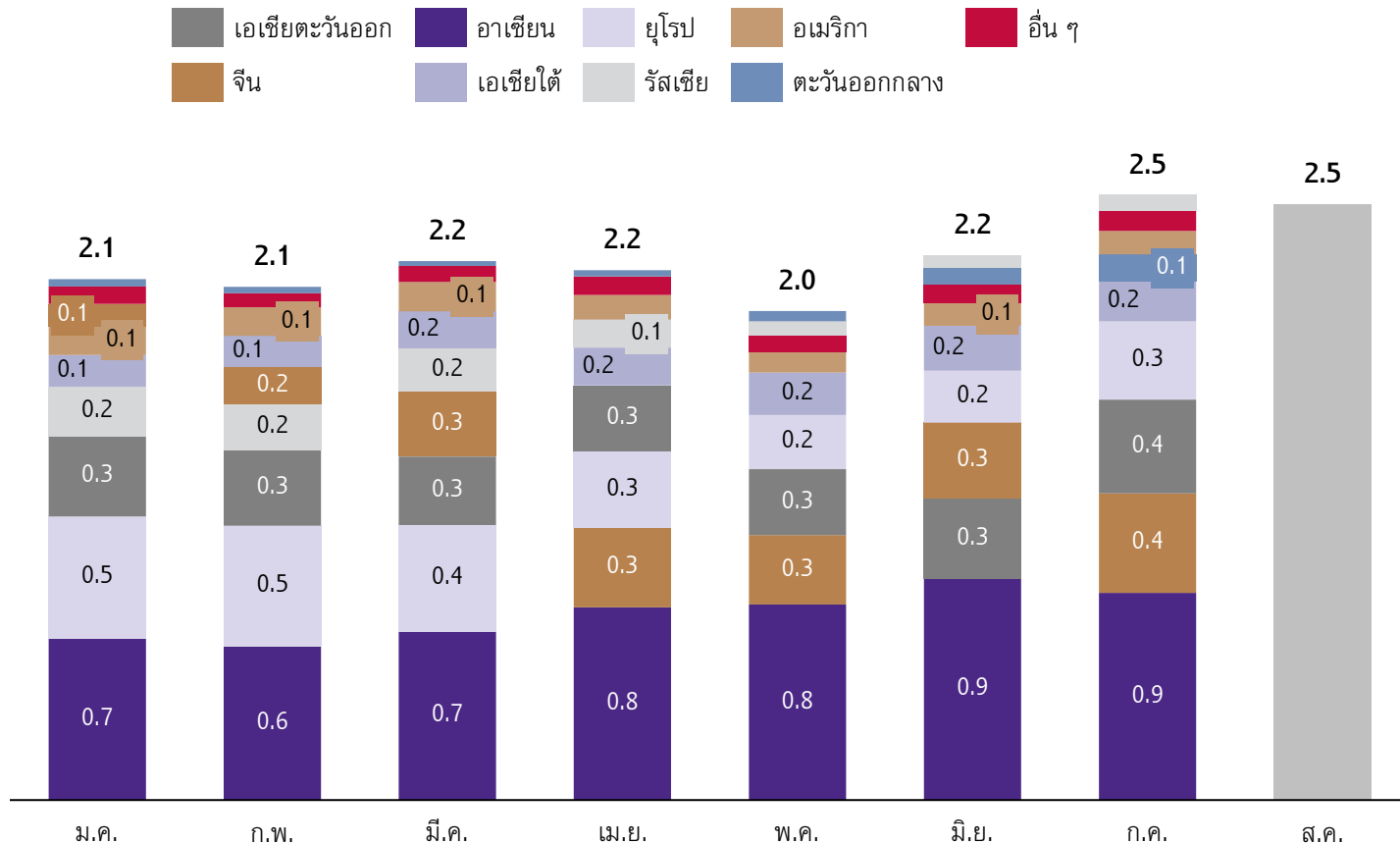


# เศรษฐกิจจีนแผ่วลงกดดันการเติบโตของเศรษฐกิจไทย

# นักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางมาไทยโดยรวมในปีนี้มีสัญญาณฟื้นตัวที่ดีตามประมาณการที่ 30 ล้านคน โดยเฉพาะนักท่องเที่ยวตะวันออกกลางที่เร่งตัวเพิ่มขึ้นและเป็นนักท่องเที่ยวกลุ่มเป้าหมายใหม่ที่น่าจับตา

นักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางเข้าไทยแล้วกว่า 18 ล้านคน (ข้อมูล ณ วันที่ 3 ก.ย. 2023)

หน่วย : ล้านคน



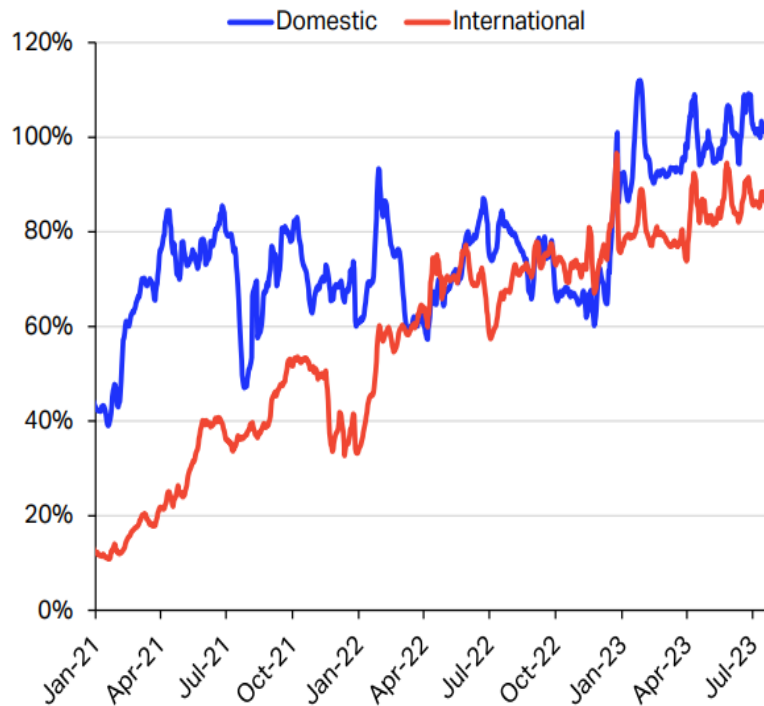
นักท่องเที่ยวต่างชาติ	ก.ค. (คน)	%MOM	Index (2019 =100)
จีน	410,311	32%	42
มาเลเซีย	371,200	-9%	116
ยุโรป	386,750	50%	82
เกาหลีใต้	150,385	23%	91
อินเดีย	128,070	-18%	78
เวียดนาม	121,784	10%	97
ตะวันออกกลาง	111,855	66%	140
สหรัฐฯ	75,914	0%	82
รัสเซีย	64,937	28%	139

หมายเหตุ : ตัวเลขนักท่องเที่ยวต่างชาติเดือน ส.ค. ประเมินจากตัวเลขเบื้องต้นของกองเศรษฐกิจการท่องเที่ยวและกีฬา, Index เทียบในช่วงเดือนเดียวกันของปี 2019 ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของกระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬา

# ความต้องการท่องเที่ยวของคนทั่วโลกยังสูงต่อเนื่อง ขณะที่ค่าใช้จ่ายในการท่องเที่ยวยังถูกกดดัน จากภาวะเศรษฐกิจโลกที่มีความไม่แน่นอนและค่าใช้จ่ายด้านการเดินทางที่สูงตามต้นทุนน้ำมัน

ยอดขายตั๋วเครื่องบินระหว่างประเทศของโลกมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น

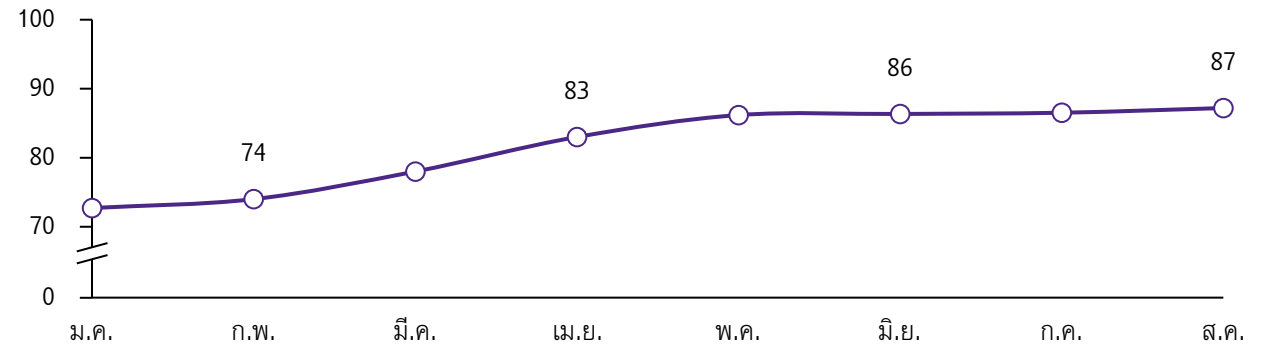
หน่วย : % เทียบกับปี 2019, 7-day moving average



Sources: IATA Sustainability and Economics, DDS

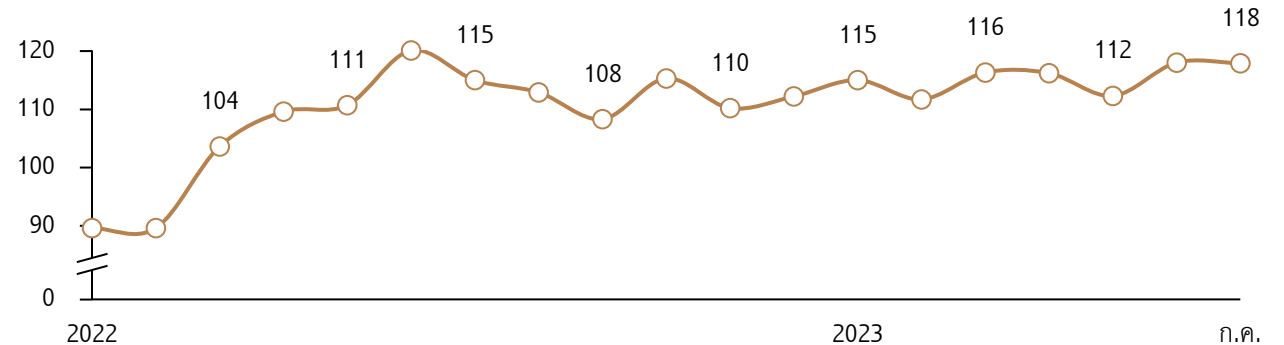
ค่าใช้จ่ายของนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางมาไทยต่อคนต่อทริปในปี 2023 ยังต่ำกว่าปี 2019

หน่วย : Index (2019=100)



ราคาตั๋วเครื่องบินยังสูงต่อเนื่องสะท้อนจาก PPI - Scheduled passenger air transportation ของสหรัฐฯ

หน่วย : Index (2019=100)

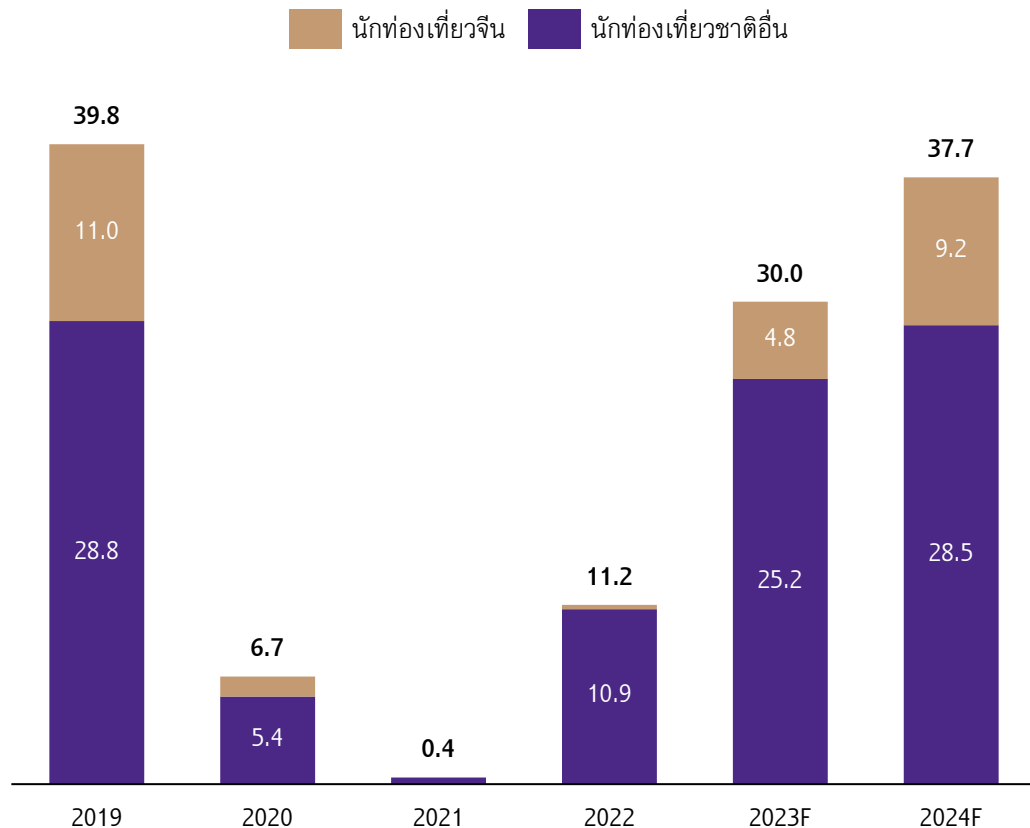




# SCB EIC ประมาณการนักท่องเที่ยวต่างชาติดปี 2024 ที่ 37.7 ล้านคน แต่จำนวนนักท่องเที่ยวจีนยังถูกกดดันจาก China slowdown และการแข่งขันจากประเทศปลายทางอื่น ๆ จากการผ่อนคลายมาตรการการท่องเที่ยวของจีน

ประมาณการนักท่องเที่ยวต่างชาติดปี 2024 โดยนักท่องเที่ยวต่างชาติดจะฟื้นกลับมาในระดับปี 2019 ได้ในช่วงปลายปี 2024

หน่วย : ล้านคน



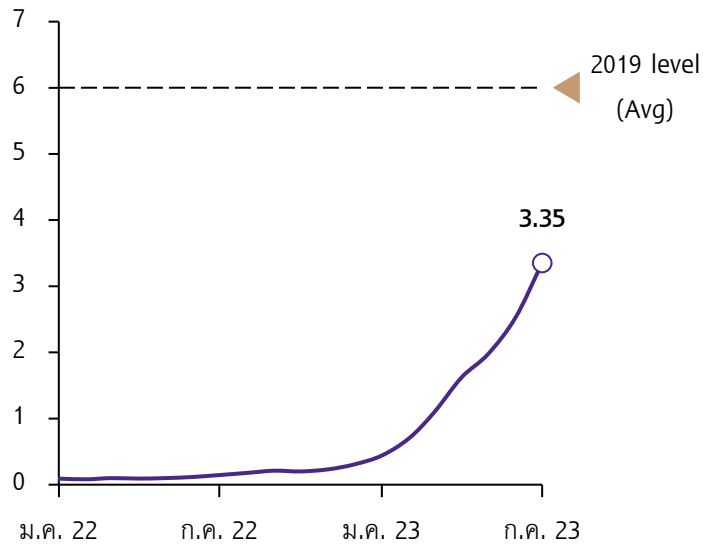
## ปัจจัยที่มีโอกาสส่งผลกระทบต่อจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติดในปี 2024

- + Capacity ของสายการบินในภูมิภาคเอเชียที่คาดว่าจะกลับมาระดับปกติ ข้อมูล OAG ในเดือน ส.ค. พบว่า International scheduled seats ของสายการบินในหลายภูมิภาคกลับมาใกล้เคียงหรือสูงกว่าปี 2019 แล้ว ยกเว้นในเอเชียแปซิฟิกที่กำลังฟื้นตัวต่อเนื่อง
- + นโยบายสนับสนุนการท่องเที่ยวของรัฐบาลใหม่ เช่น นโยบายฟรีวีซ่าให้กับนักท่องเที่ยวที่มีศักยภาพอย่าง จีน และคาซัคสถาน, การขยายศักยภาพการบริการภาคพื้นดินของสนามบิน
- China slowdown มีโอกาสส่งผลให้การกลับมาของนักท่องเที่ยวจีนชะลอลง และหากเศรษฐกิจจีนอ่อนแอลงจะส่งผลให้จำนวนนักท่องเที่ยวจีนมีโอกาสต่ำกว่าประมาณการ
- การแข่งขันที่สูงขึ้นเพื่อเป็นจุดหมายปลายทางของนักท่องเที่ยวจีน ส่วนหนึ่งเป็นผลจากการที่รัฐบาลจีนปลดล็อกการท่องเที่ยวแบบกรุปทัวร์ในหลายประเทศ
- ราคาตั๋วเครื่องบินที่อยู่ในระดับสูงต่อเนื่องตามราคา Jet fuel และนโยบายด้านราคาของสายการบิน

# ความต้องการท่องเที่ยวต่างประเทศของชาวจีนยังเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง แม้มีแนวโน้มจำกัดการใช้จ่ายลงตาม China's slowdown อย่างไรก็ดี นักท่องเที่ยวจากมณฑลที่ไม่ได้รับผลกระทบมากนักจะเป็นกลุ่มหลักที่จะเดินทางท่องเที่ยว

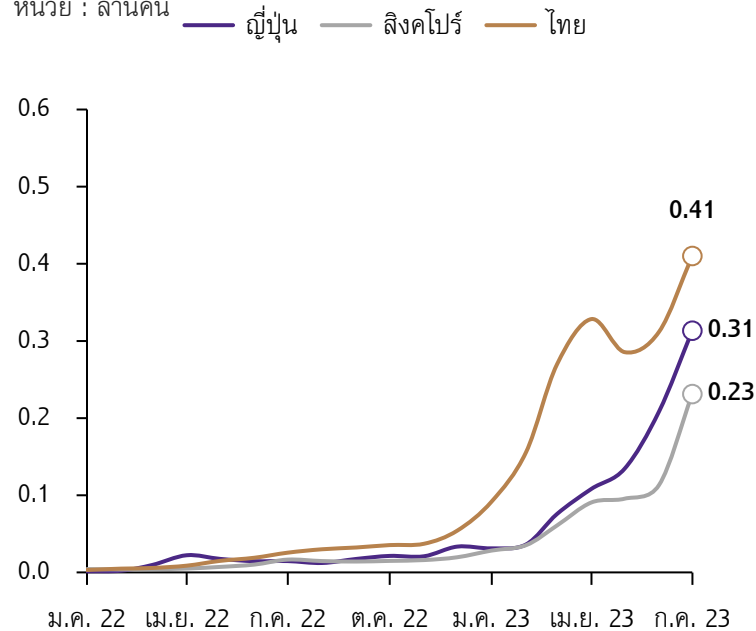
จำนวนผู้โดยสารเครื่องบินในเส้นทางระหว่างประเทศของจีน\*

หน่วย : ล้านคน



จำนวนนักท่องเที่ยวจีนที่เดินทางเข้าไทย ญี่ปุ่น และสิงคโปร์

หน่วย : ล้านคน



นักท่องเที่ยวจีนกลุ่มหลักที่เดินทางออกนอกประเทศ



นักท่องเที่ยวจาก Shanghai, Jiangsu และ Zhejiang คาดว่าจะเป็นกลุ่มหลักที่เดินทางท่องเที่ยวต่างประเทศ เนื่องจาก

- เป็น 3 ใน 6 มณฑลที่เดินทางต่างประเทศมากที่สุด ในช่วงครึ่งแรกของปี 2023
- GDP ที่เติบโตสูงกว่า GDP ของประเทศจากการเป็นเมืองอุตสาหกรรมสำคัญของประเทศ เช่น ยา อาหาร



ในช่วง 7M2023 นักท่องเที่ยวจีนเดินทางในเส้นทางระหว่างประเทศแล้วกว่า 11.72 ล้านคน โดยไทย และญี่ปุ่น เป็นจุดหมายปลายทางที่นักท่องเที่ยวจีนเดินทางไปมากที่สุด มีสัดส่วนมากกว่า 10% ของนักท่องเที่ยวจีนที่เดินทางออกนอกประเทศ ตามด้วยสิงคโปร์ และเกาหลีใต้

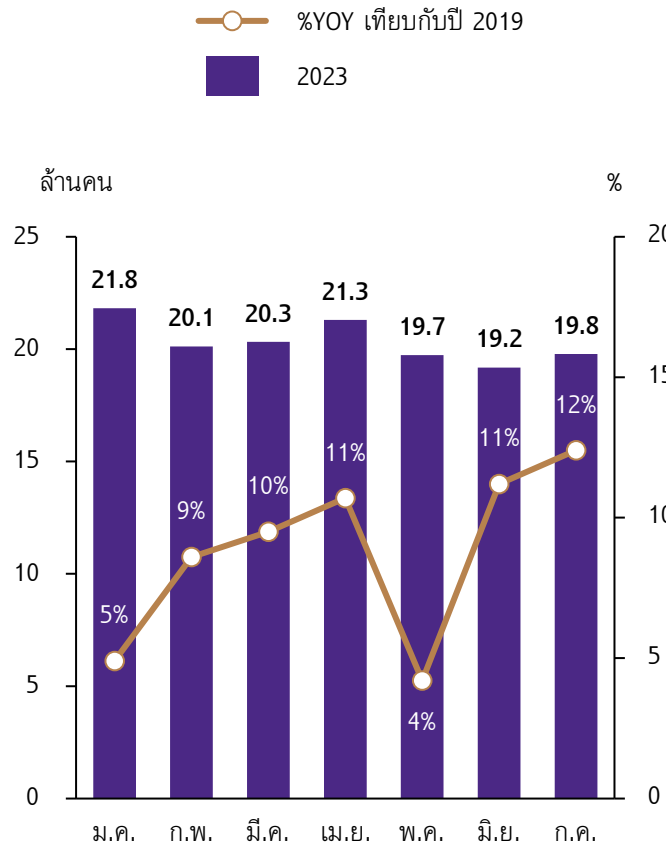
หมายเหตุ: \*ยกเว้นเส้นทางไป Hong Kong, Macao และ Taiwan

ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของกระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬา, Civil Aviation Administration of China, Japan National Tourist Organization, Singapore Tourism Board, China National Bureau of Statistics, local statistics bureaus, ThinkChina

# การท่องเที่ยวในประเทศไทยของนักท่องเที่ยวไทยในปียังเติบโตต่อเนื่อง แต่มีแนวโน้มเน้นทริประยะสั้นเพื่อประหยัดค่าใช้จ่ายจากภาวะเศรษฐกิจ

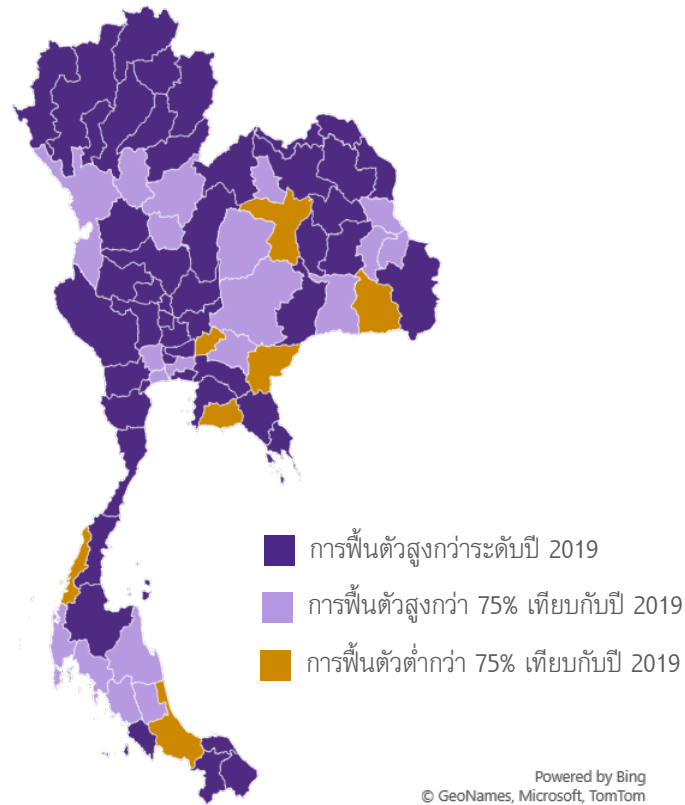
## ผู้เยี่ยมเยือนไทย

หน่วย : ล้านคน, %



## การฟื้นตัวของผู้เยี่ยมเยือนไทยรายจังหวัดในช่วง 7M2023

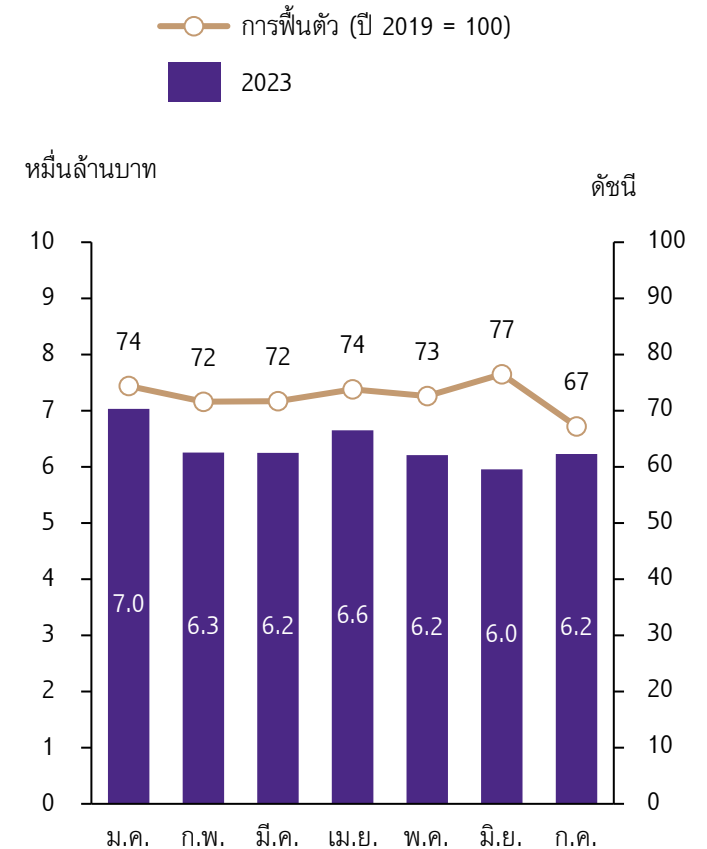
หน่วย : ล้านคน, %



Powered by Bing  
© GeoNames, Microsoft, TomTom

## รายได้ผู้เยี่ยมเยือนไทย

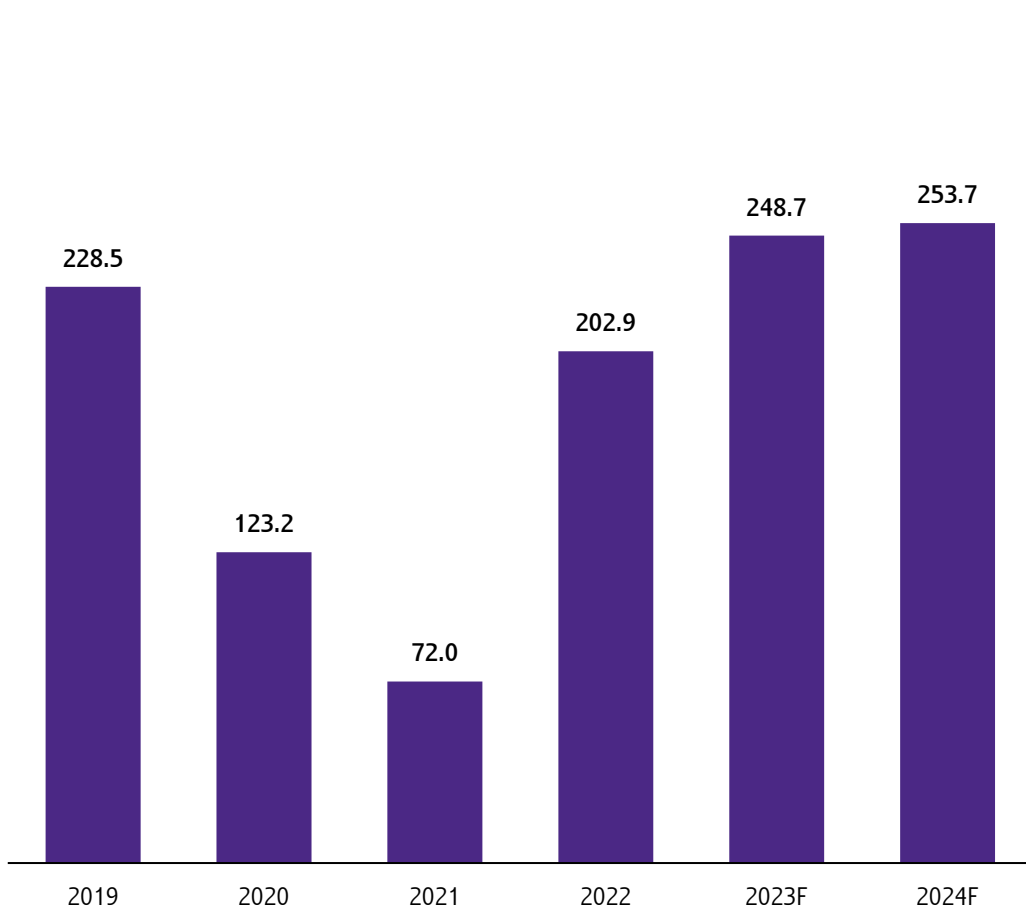
หน่วย : หมื่นล้านบาท, ดัชนี



# SCB EIC ประมาณการผู้เยี่ยมเยือนไทยปี 2024 ที่ 253.7 ล้านคน โดยคาดว่าจะนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาลใหม่ที่จะออกมาจะช่วยเร่งการใช้จ่ายด้านท่องเที่ยว แต่มีแรงกดดันจากนักท่องเที่ยวไทยที่จะไปต่างประเทศมากขึ้น

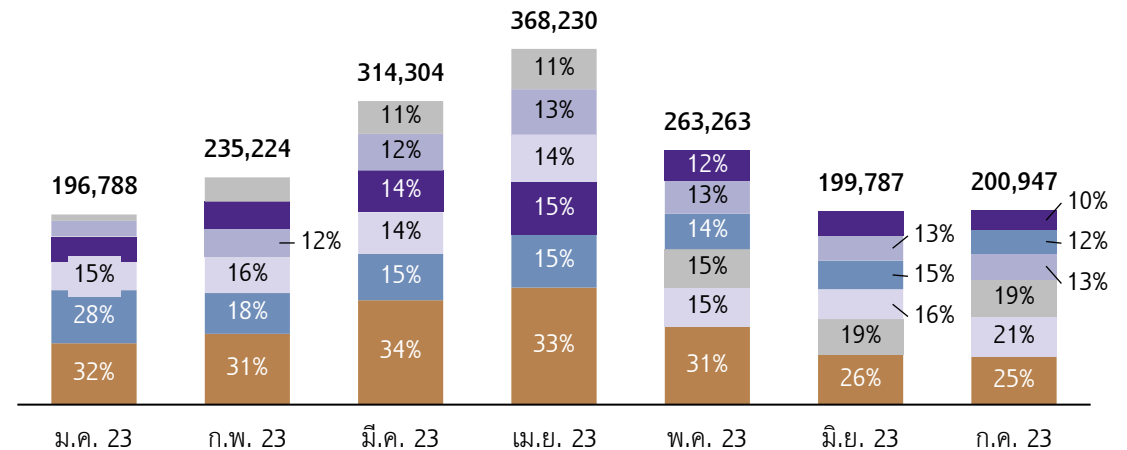
ประมาณการผู้เยี่ยมเยือนไทยปี 2024 ยังเติบโตต่อเนื่อง

หน่วย : ล้านคน



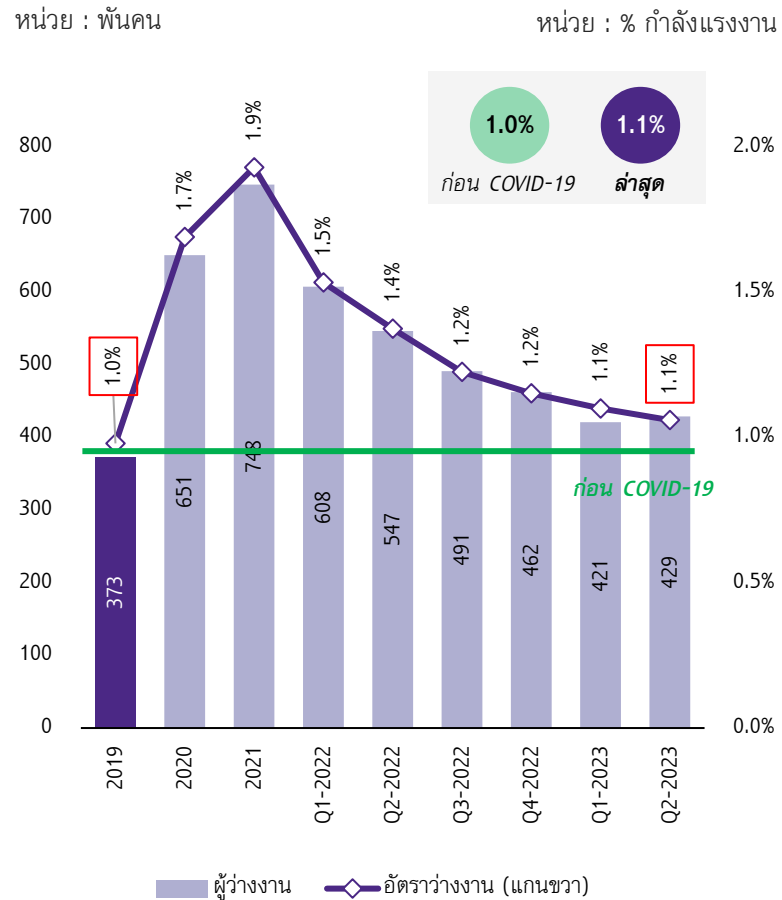
## ปัจจัยที่มีโอกาสส่งผลกระทบต่อจำนวนและรายได้ผู้เยี่ยมเยือนไทยในปี 2024

- + นโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาลใหม่และลดภาระค่าใช้จ่ายของประชาชน เช่น
  - Digital wallet 10,000 บาท
  - ลดภาระค่าไฟฟ้าและค่าน้ำมัน
  - ขึ้นค่าแรงขั้นต่ำและปรับฐานเงินเดือน
- นักท่องเที่ยวไทยเดินทางไปต่างประเทศมากขึ้น โดยเฉพาะประเทศจุดหมายปลายทางในเอเชีย
  - ไต้หวัน
  - เวียดนาม
  - ฮองกง
  - เกาหลีใต้
  - สิงคโปร์
  - ญี่ปุ่น

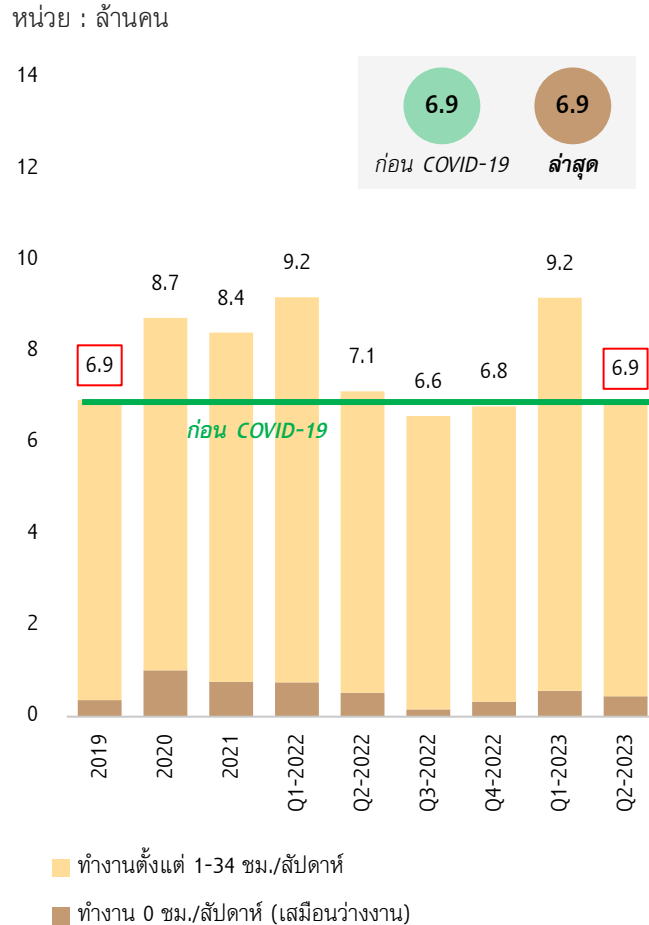


# การฟื้นตัวต่อเนื่องของภาคการท่องเที่ยวและบริการช่วยลดความเปราะบางในตลาดแรงงานลง อัตราการว่างงาน จำนวนคนทำงานต่ำระดับ รวมถึงชั่วโมงการทำงานกลับสู่ระดับก่อน COVID-19 แล้ว

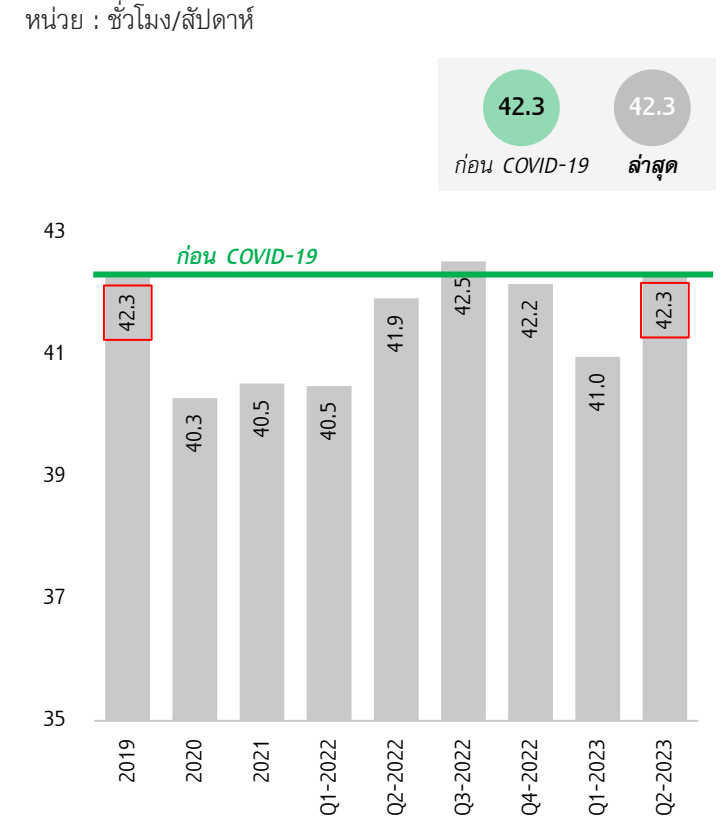
จำนวนผู้ว่างงานและอัตราการว่างงานของไทย



จำนวนคนทำงานต่ำระดับ (ต่ำกว่า 35 ชม./สัปดาห์)



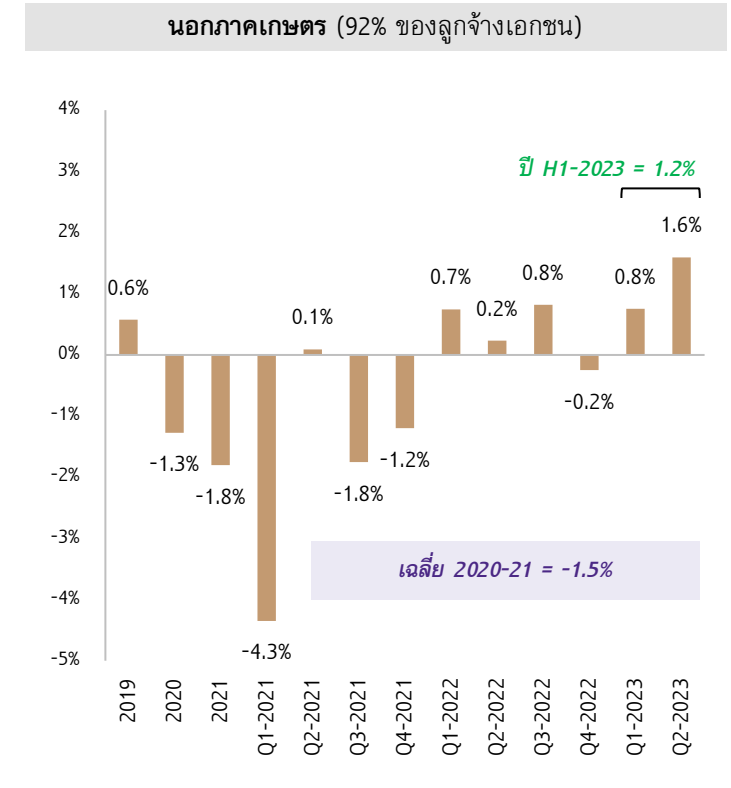
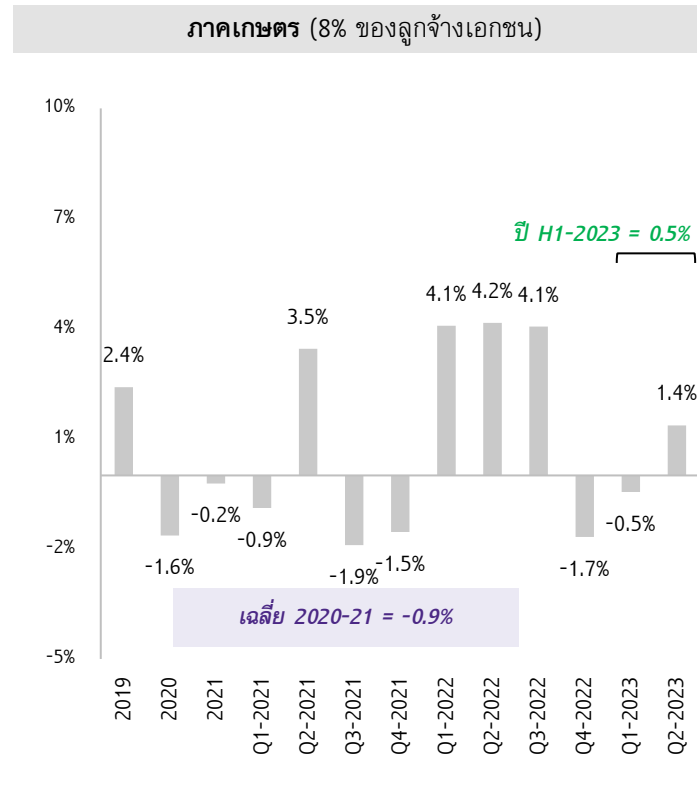
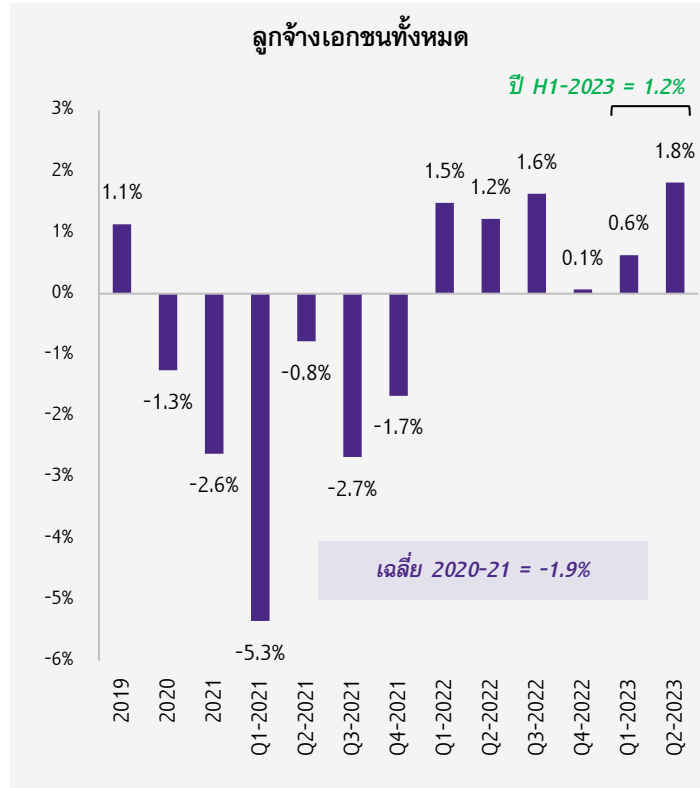
จำนวนชั่วโมงการทำงานเฉลี่ย



# สอดคล้องกับรายได้ที่แท้จริงของลูกจ้างเอกชนในปี 2023 ขยายตัวสูงขึ้น โดยเฉพาะกลุ่มลูกจ้างนอกภาคเกษตร

รายได้เฉลี่ยที่แท้จริงของลูกจ้างเอกชน (แบ่งตามสาขาธุรกิจ)

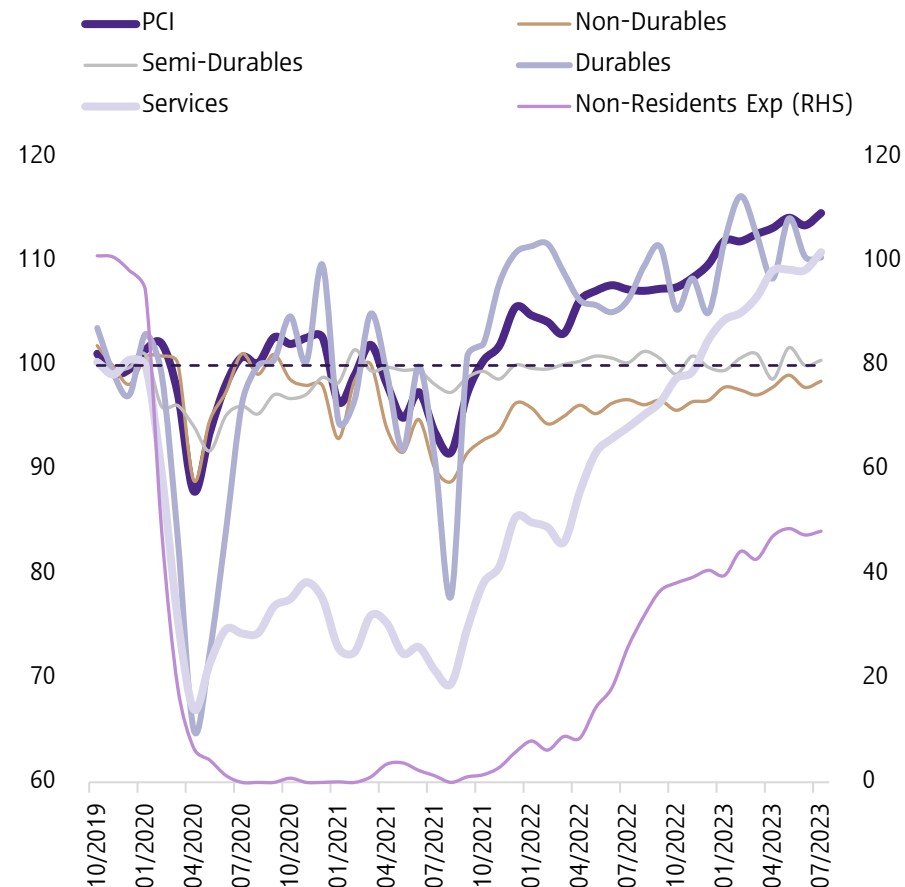
หน่วย : %YOY



# การฟื้นตัวของตลาดแรงงานสนับสนุนให้การบริโภคมีแนวโน้มขยายดีต่อเนื่อง โดยเฉพาะหมวดบริการ ขณะที่ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคปรับตัวขึ้นจากปัจจัยเสถียรภาพทางการเมือง แม้อยังกังวลค่าครองชีพสูง

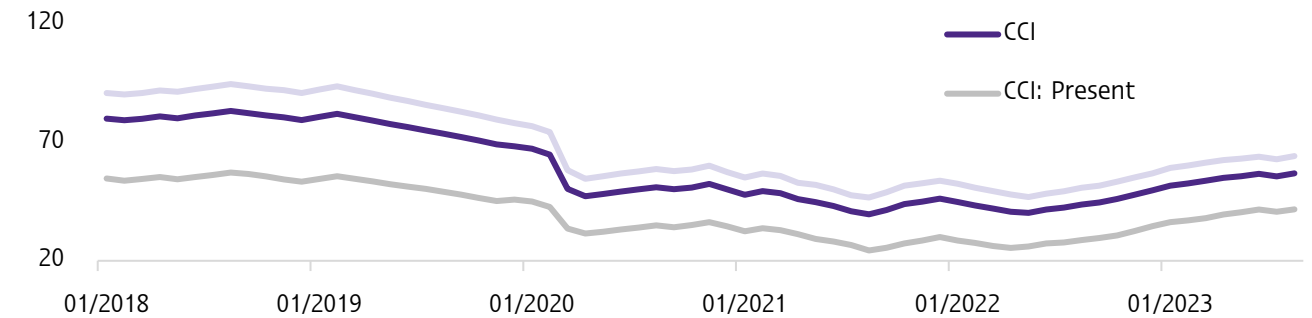
## ดัชนีการบริโภคภาคเอกชน (Private Consumption Index)

หน่วย : ดัชนี (2019Q4 = 100), ปรับฤดูกาล



## ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (Consumer Confidence Index)

หน่วย : ดัชนี (100 = สถานการณ์ไม่เปลี่ยนแปลง)



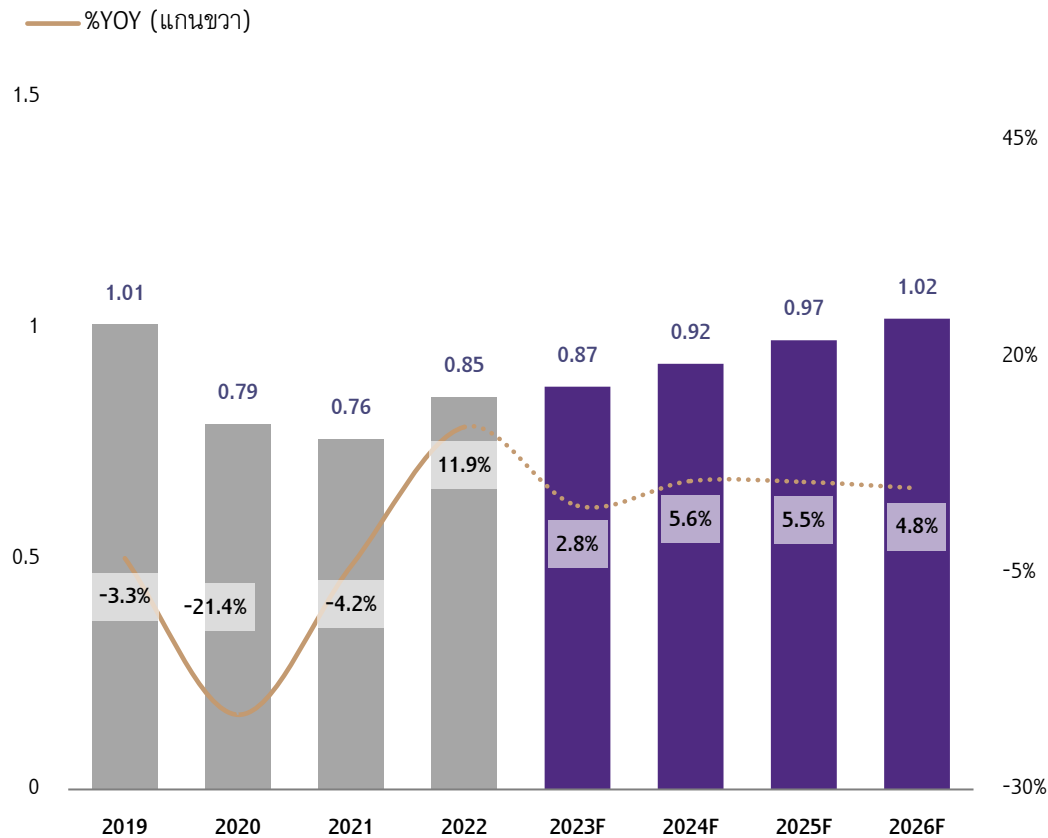
### การบริโภคภาคเอกชนมีแนวโน้มขยายดีต่อเนื่อง

- ดัชนีการบริโภคภาคเอกชน (PCI) ขยายตัวจากเดือนก่อน (แบบปรับฤดูกาล) จากการใช้จ่ายหมวดบริการ โดยเฉพาะหมวดโรงแรมและร้านอาหาร และการขนส่งผู้โดยสาร รวมถึงการใช้จ่ายหมวดสินค้าไม่คงทนสูงขึ้นจากเดือนก่อน ขณะที่การใช้จ่ายหมวดสินค้าคงทนและสินค้ากึ่งคงทนทรงตัว
- ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (CCI) ปรับสูงขึ้นสู่ระดับ 56.9 (ไม่ปรับฤดูกาล) ในเดือน ส.ค. หลังจากเดือนที่แล้วที่ปรับตัวลดลงครั้งแรกในรอบ 14 เดือน จากความไม่แน่นอนในการจัดตั้งรัฐบาล การปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย รวมถึงความกังวลเกี่ยวกับค่าครองชีพที่ยังทรงตัวสูง ซึ่งการปรับขึ้นของความเชื่อมั่นในเดือน ส.ค. นี้ เป็นผลมาจากเสถียรภาพทางการเมืองที่มีการจัดตั้งรัฐบาลแล้วเสร็จ นักท่องเที่ยวชาวต่างชาติที่เพิ่มขึ้น รวมถึงราคาพืชผลเกษตรหลายชนิดเพิ่มขึ้น
- การบริโภคภาคเอกชนยังได้รับแรงกดดันจากภาวะค่าครองชีพสูง การปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย ความเสี่ยงด้านเศรษฐกิจโลก จะเข้าสู่ภาวะถดถอย ปัญหาทางภูมิรัฐศาสตร์ การส่งออกสินค้าที่ซบเซา และความกังวลต่อสถานการณ์เอลนีโญ และภัยแล้ง

# รายได้แรงงานนอกภาคเกษตรที่ฟื้นตัวช่วยหนุนให้ยอดขายรถยนต์ในประเทศมีแนวโน้มขยายตัวต่อเนื่อง ขณะที่ยอดขายรถยนต์เพื่อการพาณิชย์มีแนวโน้มขยายตัวชะลอลง

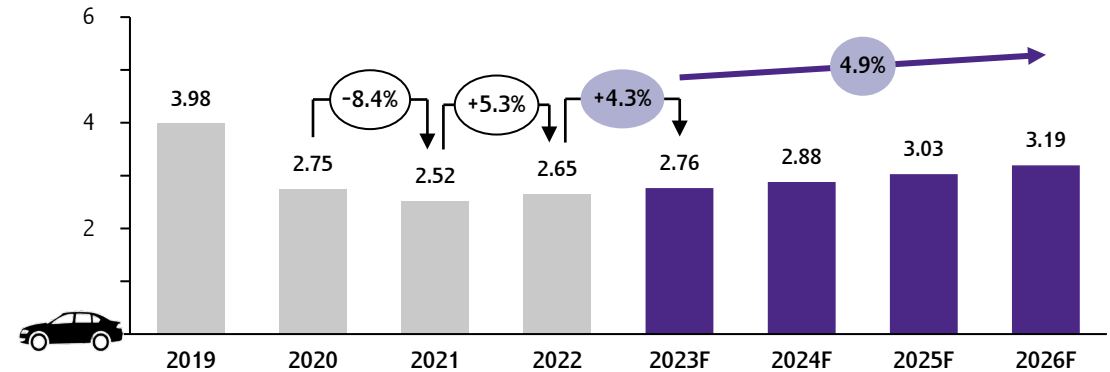
คาดการณ์ยอดขายรถยนต์ในประเทศปี 2023-2026

หน่วย : ล้านคัน (แกนซ้าย) , %YOY (แกนขวา)



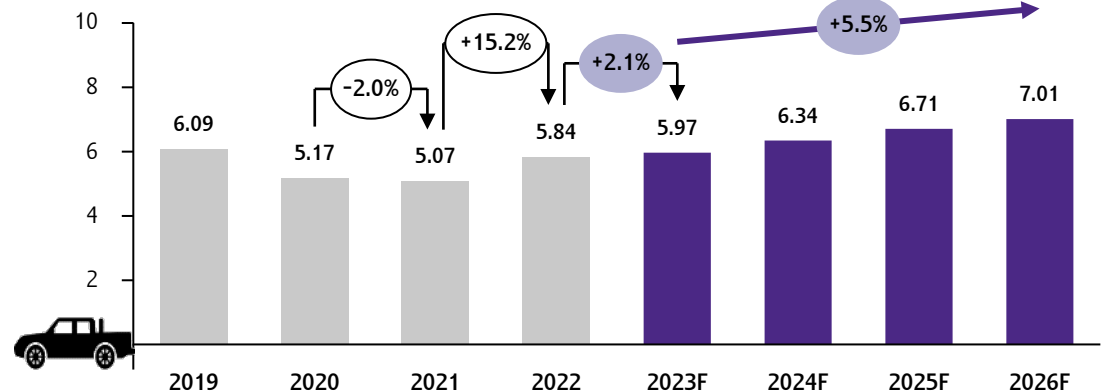
คาดการณ์ยอดขายรถยนต์นั่งส่วนบุคคลปี 2023-2026

หน่วย : แสนคัน



คาดการณ์ยอดขายรถยนต์เพื่อการพาณิชย์ปี 2023-2026

หน่วย : แสนคัน





# สำหรับมูลค่าส่งออกสินค้าไทยหดตัวต่อเนื่องรุนแรง แต่คาดว่าจะมีแนวโน้มดีขึ้นในช่วงที่เหลือของปีจากเศรษฐกิจโลกที่จะขยายตัวดีขึ้นในไตรมาส 4 ทั้งนี้ SCB EIC ประเมินมูลค่าการส่งออกทั้งปี 2023 หดตัวที่ -1.5% (เดิม 0.5%)

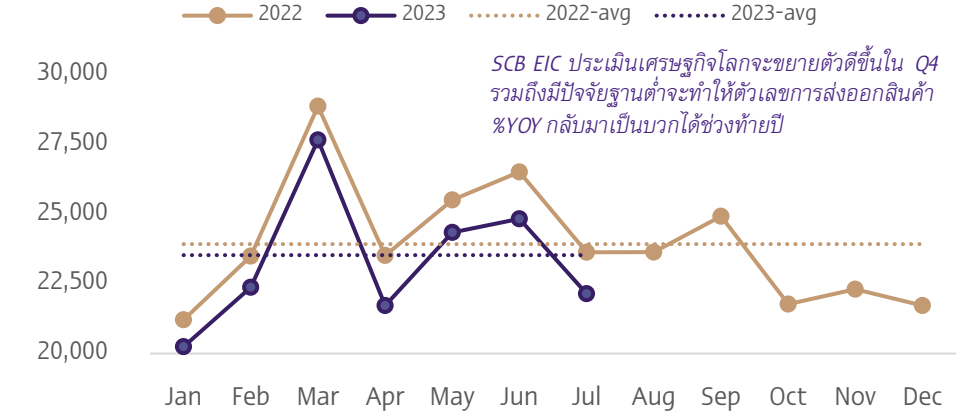
## มูลค่าการส่งออกของไทยรายตลาดและสินค้าสำคัญ

หน่วย : %YOY (สัดส่วนในปี 2022)

รายการ	2022	2022Q3	2022Q4	2023Q1	2023Q2	Jul-23	YTD
รวมทั้งหมด (100%)	5.7%	6.7%	-8.2%	-4.5%	-6.2%	-6.2%	-5.5%
ไม่รวมทองคำ (97.5%)	4.6%	6.3%	-8.0%	-2.4%	-6.3%	-5.2%	-4.5%
เกษตรกรรม (9.3%)	2.2%	-2.7%	-7.1%	0.2%	-5.5%	-7.7%	-3.8%
อุตสาหกรรมเกษตร (7.9%)	17.9%	21.5%	-4.0%	3.4%	-7.5%	-11.8%	-3.7%
สินค้าอุตสาหกรรม (78.6%)	4.5%	6.3%	-8.0%	-5.9%	-4.7%	-3.4%	-5.0%
สินค้าแร่และเชื้อเพลิง (4.1%)	15.6%	10.8%	-22.7%	-2.1%	-28.2%	-35.7%	-20.6%
สหรัฐฯ (16.5%)	13.4%	15.9%	-1.3%	-3.9%	-3.3%	0.9%	-3.0%
จีน (12%)	-7.6%	-17.7%	-13.5%	-7.4%	-0.7%	-3.2%	-3.7%
อาเซียน5 (14.2%)	9.7%	11.8%	-17.3%	-2.4%	-12.4%	-18.3%	-9.1%
CLMV (10.8%)	11.5%	29.3%	-0.3%	-6.4%	-19.3%	-26.5%	-15.2%
ญี่ปุ่น (8.6%)	-1.4%	-0.3%	-7.3%	-0.3%	-2.3%	-1.7%	-1.3%
สหภาพยุโรป28 (9.3%)	6.6%	17.4%	-1.8%	-1.4%	0.7%	-4.8%	-1.0%
ฮ่องกง (3.5%)	-13.0%	-22.6%	-24.7%	-3.4%	-9.6%	9.6%	-4.8%
ออสเตรเลีย (3.9%)	2.1%	17.8%	-1.8%	-13.3%	15.1%	2.7%	0.4%
ตะวันออกกลาง (3.8%)	23.5%	38.6%	14.2%	14.9%	-4.4%	8.5%	5.4%
อินเดีย (3.7%)	22.6%	14.0%	-5.9%	3.7%	-19.4%	-2.1%	-7.9%

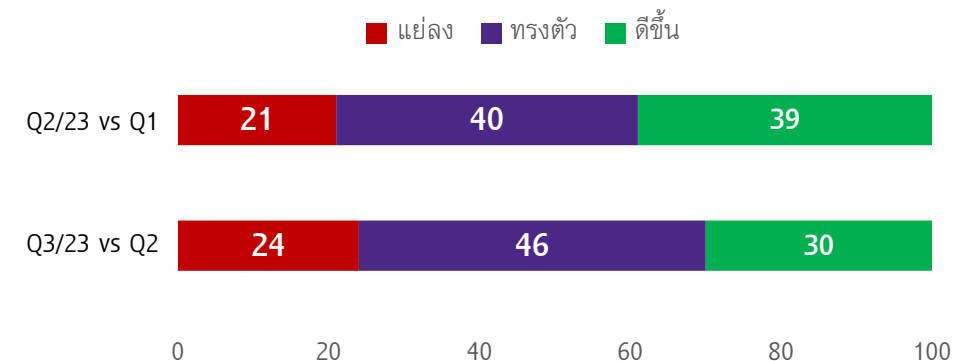
## มูลค่าการส่งออกของไทย

หน่วย : ล้านดอลลาร์สหรัฐ



## มุมมองผู้ส่งออกต่อแนวโน้มการส่งออกในไตรมาสหน้า สสำรวจโดย ธปท.\*

หน่วย : %ของผู้ตอบ



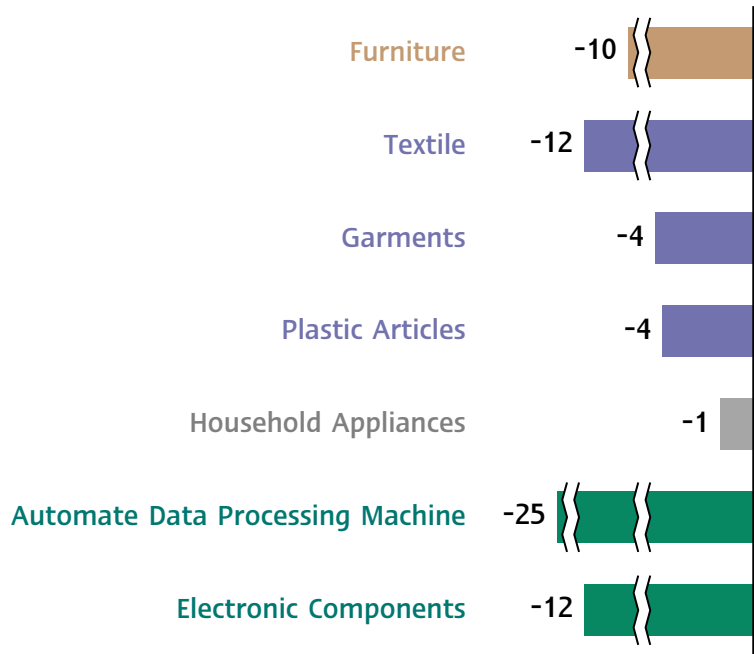
# เศรษฐกิจจีนที่แผ่วลงส่งผลกระทบต่อสินค้าส่งออกไทยที่พึ่งพาตลาดจีนสูง และเป็นส่วนหนึ่งของ Supply chain จีน โดยเฉพาะยางพารา ไม้ยางพารา ปิโตรเคมี คอมพิวเตอร์และส่วนประกอบ และชิ้นส่วนรถยนต์

สินค้าไทยส่งออกไปจีนที่ได้รับผลกระทบแล้ว ส่วนใหญ่เป็นสินค้าชั้นกลางที่มีความเชื่อมโยง/เป็นส่วนหนึ่งในห่วงโซ่การผลิตของจีน ขณะที่สินค้าที่พึ่ง Final demand ในจีน โดยเฉพาะสินค้าอุปโภคบริโภคที่จำเป็น ยังไม่ได้รับผลกระทบมากนัก อย่างไรก็ตาม หากเศรษฐกิจจีนชะลอตัวลงมากกว่าที่คาด จะส่งผลให้สินค้าในกลุ่มเสี่ยงปานกลางและต่ำ มีความเสี่ยงที่จะได้รับผลกระทบมากขึ้น โดยเฉพาะผลิตภัณฑ์มันสำปะหลัง เนื่องจากพึ่งพาตลาดจีนในสัดส่วนที่สูง

- **เสี่ยงสูง\***
  - Natural rubber
  - Rubber wood
  - Petrochemical
- **เสี่ยงปานกลาง\***
  - Computer & Parts
  - Auto parts
- **เสี่ยงต่ำ\***
  - Cassava products
  - Electronic components
  - Fresh fruits
  - Cement

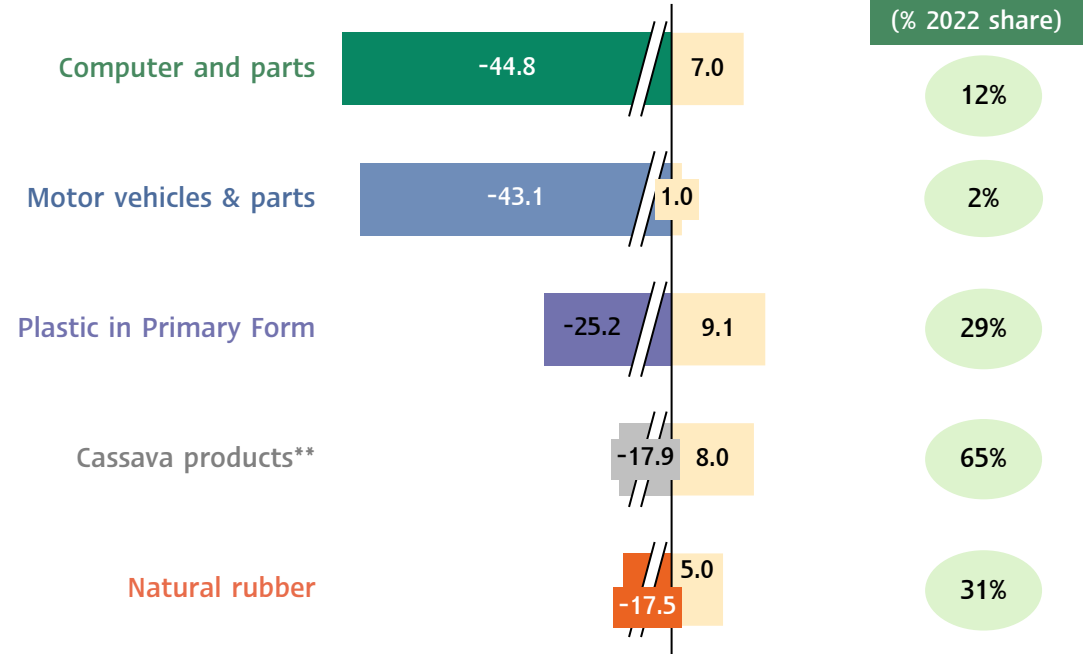
## CN export to world

หน่วย : % YTD growth (Jan-Jul 2023)



## TH export to CN

หน่วย : % YTD growth (Jan-Jul 2023), % share to total TH export in 2022



หมายเหตุ : \***เสี่ยงสูง** : พึ่งพาจีนสูง (>20%) เป็นส่วนหนึ่งใน Supply chain ของสินค้าที่จีนส่งออก **เสี่ยงปานกลาง** : พึ่งพาจีนปานกลาง (10-20%) เป็นส่วนหนึ่งใน Supply chain ของสินค้าที่จีนส่งออก **เสี่ยงต่ำ** : 1) พึ่งพาจีนสูง แต่เป็นกลุ่มสินค้าที่จำเป็น เช่น สินค้าอุปโภคบริโภค สินค้าทดแทนผลผลิตที่ไม่เพียงพอในจีน หรือ 2) พึ่งพาจีนต่ำ (<10%) และไม่ได้เป็นส่วนหนึ่งใน Supply chain ของสินค้าที่จีนส่งออก \*\*การส่งออกผลิตภัณฑ์มันสำปะหลังที่ลดลงเป็นผลมาจากการขาดแคลนผลผลิตในประเทศ สะท้อนได้จากราคามันสำปะหลังที่ไม่ได้ปรับตัวลดลง แม้ปริมาณการส่งออกจะลดลงค่อนข้างมาก

# การส่งออกสินค้าอุตสาหกรรมในปี 2023 มีแนวโน้มหดตัวเกือบทุกหมวดตามอุปสงค์โลกที่ชะลอตัวและปัจจัยราคา แต่คาดว่าจะกลับมาฟื้นตัวดีขึ้นในปีหน้า ตามทิศทางการค้าโลกและปัญหา Supply disruption ที่คลี่คลาย

มูลค่าการส่งออกสินค้าอุตสาหกรรม

หน่วย : %YOY

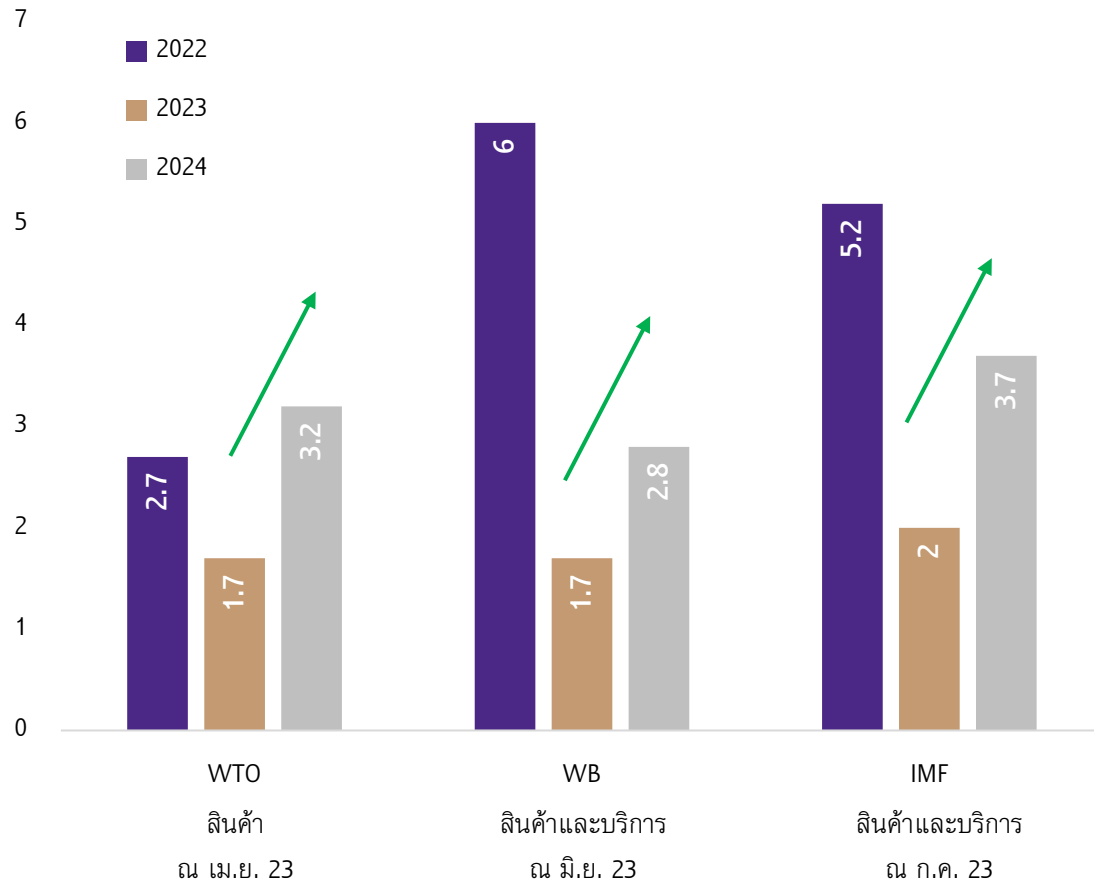
Industry export	Export share in 2022	%YOY			%YTD		%YOY	
		2022	2023Q1	2023Q2	Jun-23	Jul-23	2023F	2024F
Agricultural commodities	7.7%	3.7%	-5.0%	-8.8%	-14.4%	-20.0%	-6.4%	0.3%
Food and beverage	6.1%	16.1%	11.2%	24.8%	4.2%	-2.6%	9.1%	12.5%
Electronics & Electrical Appliances	25.9%	5.1%	-0.2%	0.8%	1.3%	-0.5%	-1.5%	2.0%
Automotive & Parts	10.4%	-11.4%	6.1%	0.6%	7.4%	24.1%	2.6%	3.1%
Steel	0.2%	17.2%	-8.3%	-10.7%	-8.9%	3.0%	-14.2%	-5.0%
Building Material	0.1%	-23.0%	-18.3%	-35.3%	-52.0%	18.0%	-28.0%	-2.8%
Energy	8.9%	3.2%	-14.1%	-22.3%	-23.5%	-25.6%	-13.2%	4.4%



# SCB EIC ประเมินมูลค่าส่งออกไทยปี 2024 มีแนวโน้มกลับมาขยายตัวได้ 3.5% จากทิศทางการค้าโลกที่ฟื้นตัวได้บ้าง และปัญหาคอขวดอุปทานที่คลี่คลายลง แต่ยังมีแรงกดดันจากเอลนีโญและแนวโน้มการฟื้นตัวของเศรษฐกิจจีน

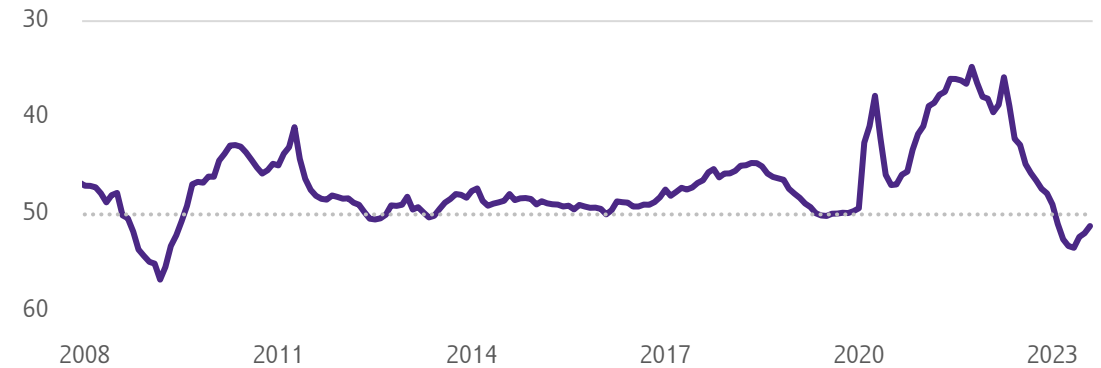
## คาดการณ์ปริมาณการค้าโลก (Volume)

หน่วย : %



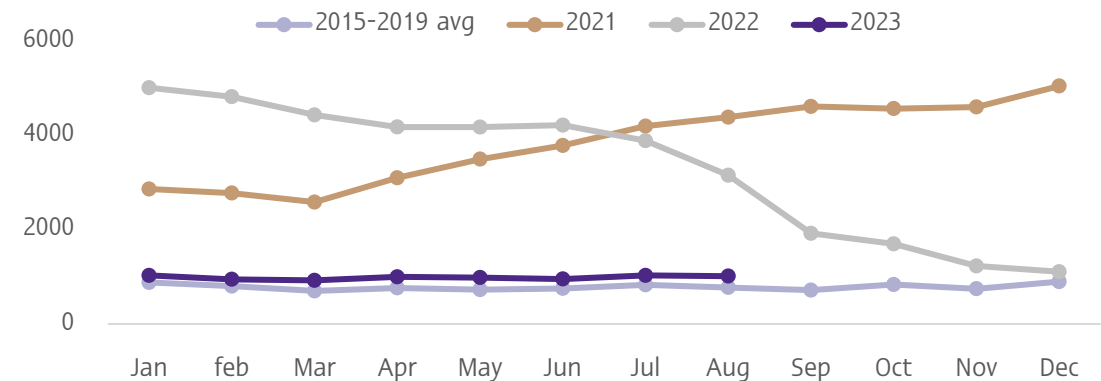
## ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิต : ระยะเวลาส่งมอบสินค้าปรับลดลงต่อเนื่อง

หน่วย : ดัชนี, > 50 หมายถึงระยะเวลาขนส่งปรับเร็วขึ้น



## Shanghai containerized freight index (ต้นทุนค่าระวางเรือ) ลดลงเข้าใกล้ระดับก่อนวิกฤติ

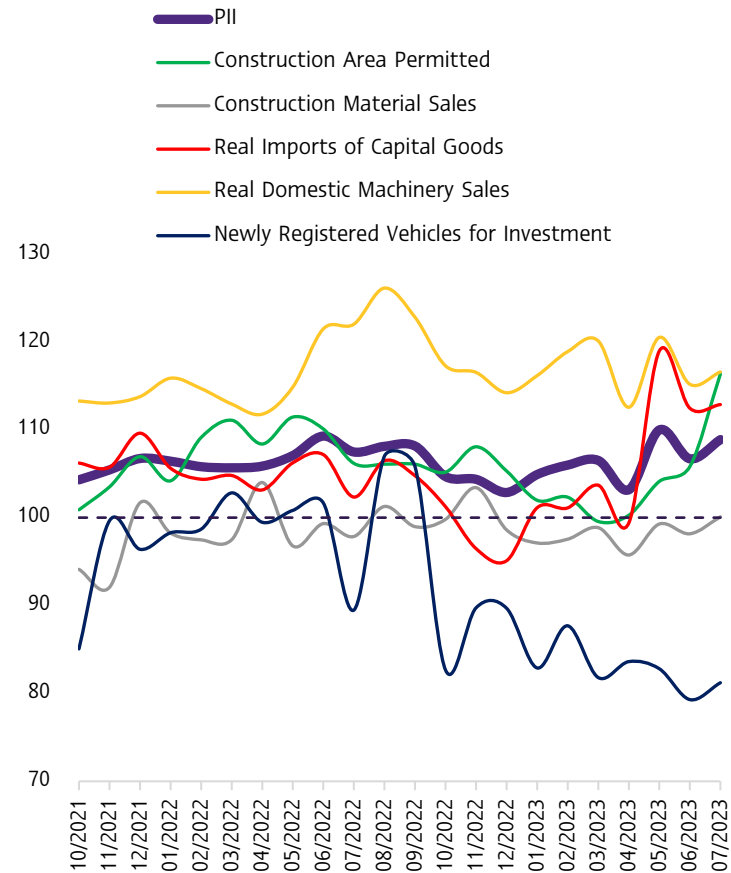
หน่วย : ดัชนี, จำนวนจากอัตราค่าระวาง 15 เส้นทาง



# ดัชนีการลงทุนภาคเอกชนฟื้นตัว และดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจในระยะข้างหน้าปรับตัวดีขึ้น แต่ยังคงฉวยในด้าน การส่งออก สภาพคล่องธุรกิจ ต้นทุนการผลิต รวมถึงภาระดอกเบี้ย

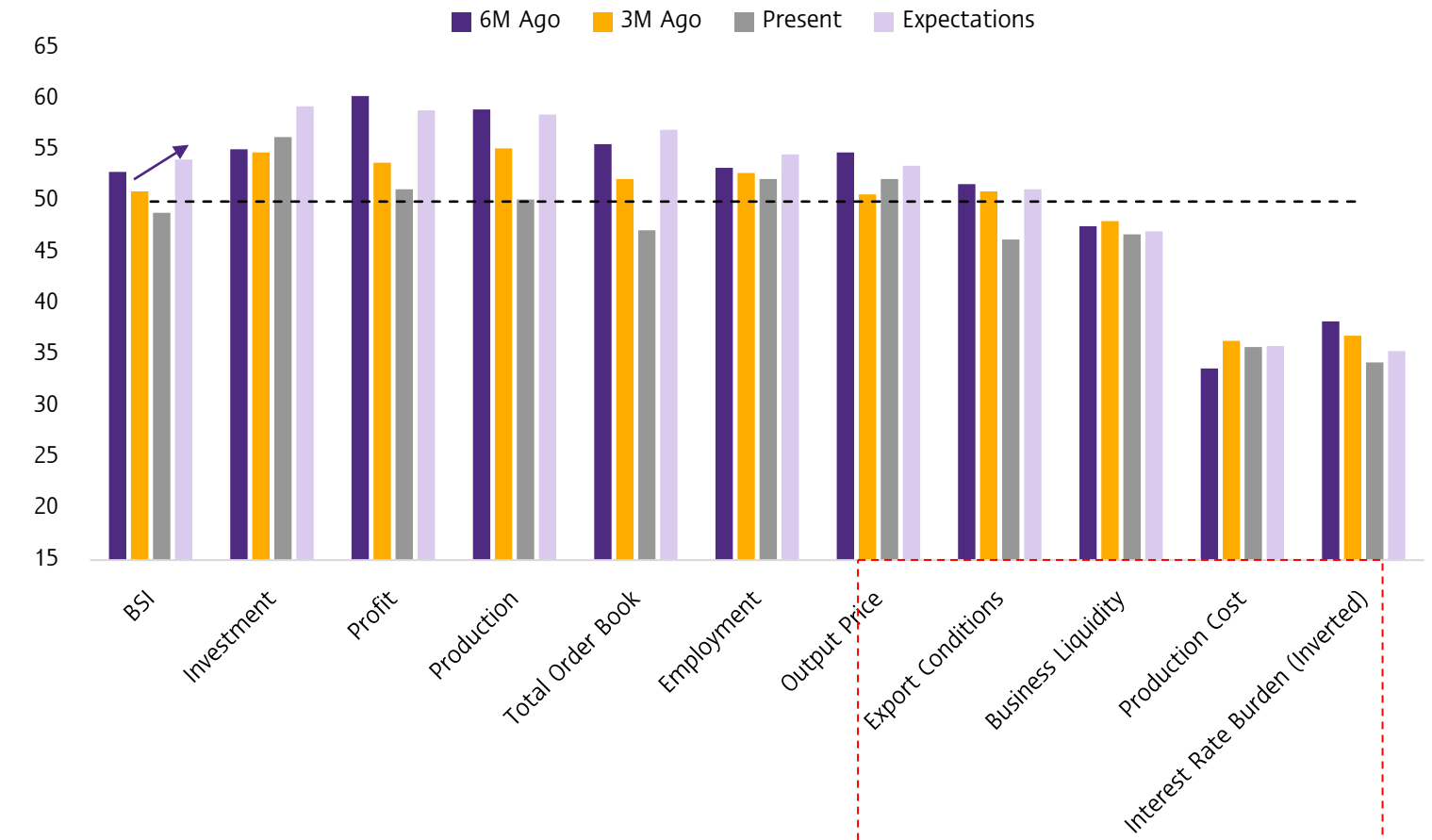
## ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน (Private Investment Index)

หน่วย : ดัชนี (2018Q1=100) ปรับฤดูกาล



## ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิต : ระยะเวลาส่งมอบสินค้าปรับลดลงต่อเนื่อง

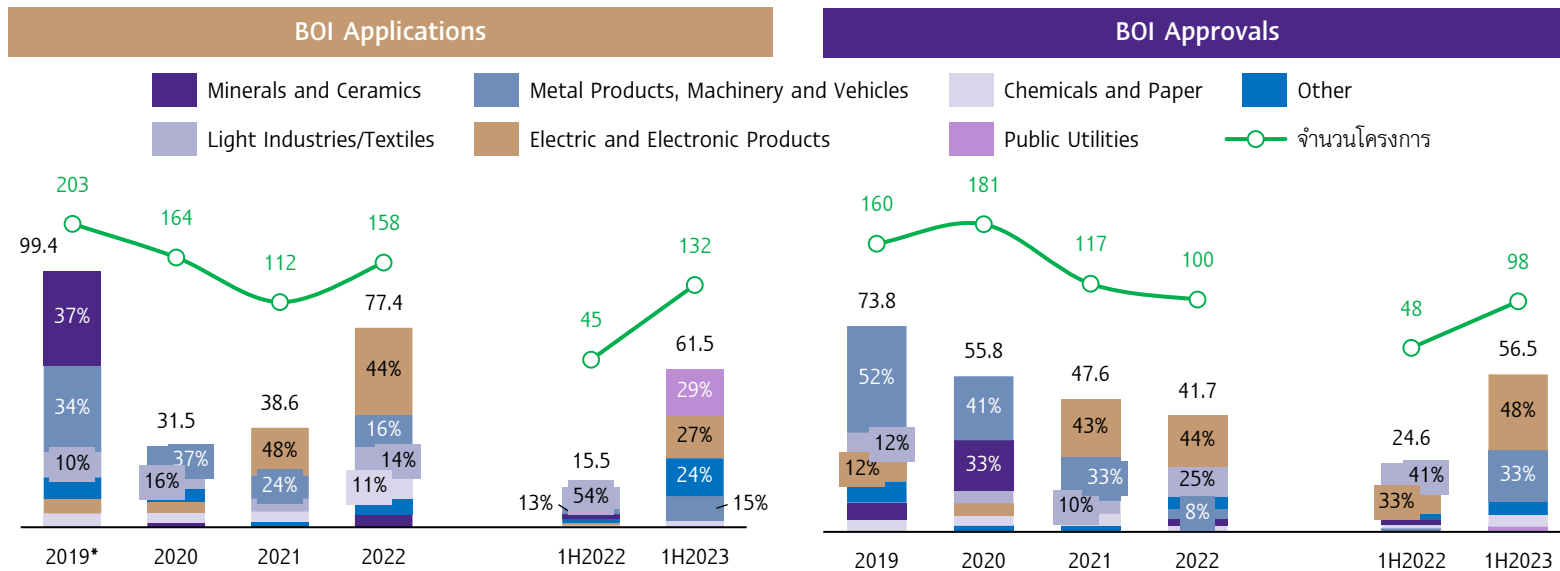
หน่วย : ดัชนี, > 50 หมายถึงระยะเวลาขนส่งปรับเร็วขึ้น



# สอดคล้องกับการลงทุนภาคเอกชนที่มีแนวโน้มฟื้นตัวดีขึ้น แม้ FDI จากจีนอาจชะลอตัวบ้าง แต่แนวโน้มการกระจายฐานการผลิตมาไทยยังเป็นไปอย่างต่อเนื่องในระยะปานกลาง

## สถิติการขอรับการส่งเสริมและการอนุมัติการลงทุนจากจีน (BOI Applications & Approvals)

หน่วย : พันล้านบาท, โครงการ



แม้เศรษฐกิจจีนจะชะลอตัว แต่ FDI จากจีนในไทยในธุรกิจบางประเภทยังมีแนวโน้มขยายตัวได้ต่อเนื่อง โดยกลุ่มอุตสาหกรรมหลักที่ยังมีแนวโน้มเข้ามาลงทุน ได้แก่



กลุ่มที่ต้องการขยายตลาดในอาเซียน เช่น การผลิตรถ EV



กลุ่มที่ได้รับผลกระทบด้าน Geopolitics เช่น E&E



กลุ่มที่ได้รับผลกระทบจากมาตรการด้าน ESG ของจีน

อย่างไรก็ดี นโยบายด้านการลงทุนและส่งเสริมอุตสาหกรรมภายในจีนมีแนวโน้มส่งผลให้ FDI จากจีนในบางกลุ่มธุรกิจลดลงในระยะข้างหน้า โดยเฉพาะอุตสาหกรรมเศรษฐกิจใหม่ของจีน เช่น

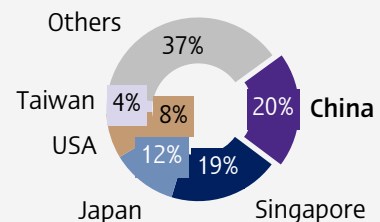


การผลิตเทคโนโลยีขั้นสูง เช่น เซมิคอนดักเตอร์ และ AI



การผลิตยาและอุปกรณ์ทางการแพทย์ขั้นสูง

### จีนขอรับการส่งเสริมจาก BOI มูลค่าสูงเป็นอันดับ 1 ในช่วง 1H2023



### ตัวอย่างโครงการจากจีนที่สำคัญในช่วงปี 2022 - 2023



การผลิตที่เกี่ยวข้องกับรถ EV เช่น

- แบตเตอรี่ 4 โครงการ มูลค่ารวม 5.6 พันล้านบาท
- รถ EV (BYD, GAC AION, CHANGAN) มูลค่ากว่า 3.8 หมื่นล้านบาท



การผลิต Electric and Electronic products และ PCB

- Solar cell 3 โครงการ มูลค่ารวม 1.5 หมื่นล้านบาท

หมายเหตุ : \*มูลค่าขอรับการส่งเสริมฯ ในปี 2019 ไม่รวมโครงการรถไฟเชื่อมสามสนามบิน มูลค่า 162 พันล้านบาท

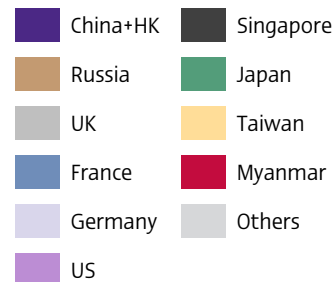
ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของ BOI และสำนักข่าวต่าง ๆ

# กำลังซื้อจากจีนในภาคอสังหาริมทรัพย์ไทยอาจมีความเสี่ยงที่จะชะลอลงในบาง Segments โดยเฉพาะคอนโดบางพื้นที่ในกรุงเทพฯ และจังหวัดท่องเที่ยวสำคัญ

สัดส่วนมูลค่าโอนกรรมสิทธิ์คอนโด แบ่งตามสัญชาติ

หน่วย : %

สัดส่วนมูลค่าโอนคอนโดจากชาวจีน  
ยังต่ำกว่าช่วงก่อนเกิด COVID-19 (~ 60%)



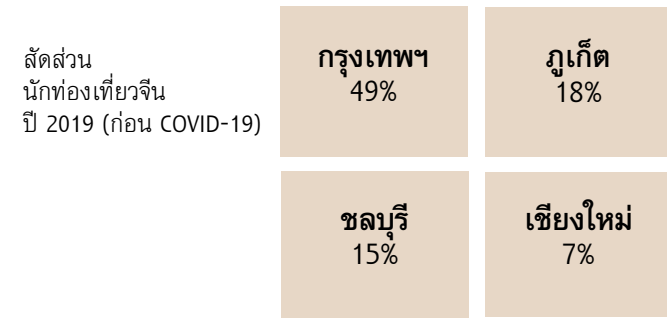
ล้านบาท	2022	%YOY	1H23	%YOY
China + HK	29,439	+28%	17,116	+62%
Others	29,822	+85%	18,095	+54%
<b>รวม</b>	<b>59,261</b>	<b>+49%</b>	<b>35,211</b>	<b>+58%</b>

## ความเสี่ยงของเศรษฐกิจจีนต่อตลาดที่อยู่อาศัยไทย

วิกฤตอสังหาริมทรัพย์ในจีน และราคาที่อยู่อาศัยที่รับลดลงมาก ส่งผลให้นักลงทุนจีนมีทางเลือกในการลงทุนที่อยู่อาศัยในประเทศมากขึ้น

### Segment ที่มีความเสี่ยงจากเศรษฐกิจจีน

- 1 คอนโดระดับราคาสูง-ปานกลาง ในกรุงเทพฯ ชั้นใน และชั้นกลาง รวมถึงจังหวัดท่องเที่ยว
- 2 คอนโดให้เช่าสำหรับนักท่องเที่ยวในจังหวัดท่องเที่ยวสำคัญ

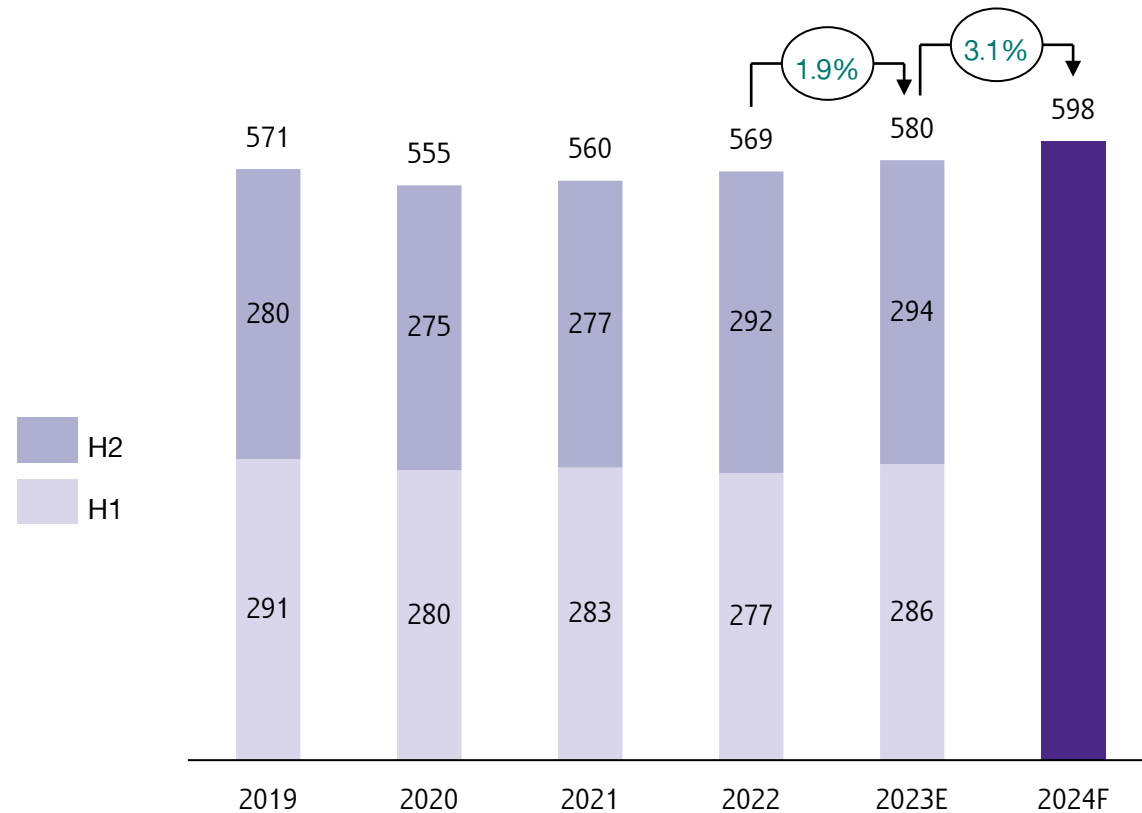


**Worse :** กระทบที่อยู่อาศัยบางทำเลที่ผู้ประกอบการเน้นกำลังซื้อชาวจีน อาทิ ห้วยขวาง รัชดา พระราม 9, จังหวัดท่องเที่ยว เช่น เชียงใหม่ ชลบุรี และภูเก็ต และที่อยู่อาศัยแนวราบบางทำเลที่ชาวจีนนิยม เช่น บางนา-ตราด ศรีนครินทร์ พัทยา และชลบุรี

# กิจกรรมการก่อสร้างภาคเอกชนในปี 2024 ยังดำเนินอย่างต่อเนื่อง ไปตามพื้นที่ขออนุญาตก่อสร้างที่ขยายตัว ก่อนหน้า ทั้งที่อยู่อาศัยและอสังหาริมทรัพย์เชิงพาณิชย์

## มูลค่าการก่อสร้างภาคเอกชน

หน่วย : พันล้านบาท



การก่อสร้างภาคเอกชนในปี 2024 มีแนวโน้มขยายตัว +3.1%YOY  
แต่ยังเผชิญปัจจัยท้าทาย

ในปี 2024 มูลค่าการก่อสร้างภาคเอกชนขยายตัวได้อย่างต่อเนื่อง โดยพื้นที่ขออนุญาตก่อสร้างที่อยู่อาศัยขยายตัวในปี 2022 ประกอบกับพื้นที่ขออนุญาตก่อสร้างอสังหาริมทรัพย์เชิงพาณิชย์ โดยเฉพาะอาคารสำนักงาน และโรงงานอุตสาหกรรม ที่ขยายตัวสูงตั้งแต่ปี 2021-2022 เป็นต้นมา จะหนุนกิจกรรมการก่อสร้างภาคเอกชนอย่างต่อเนื่อง

### การก่อสร้างภาคเอกชนยังเผชิญปัจจัยท้าทาย

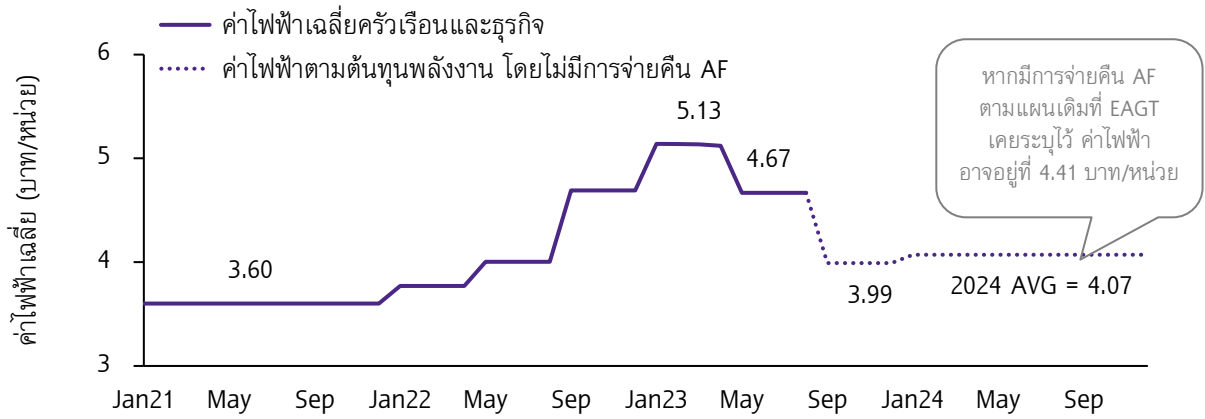
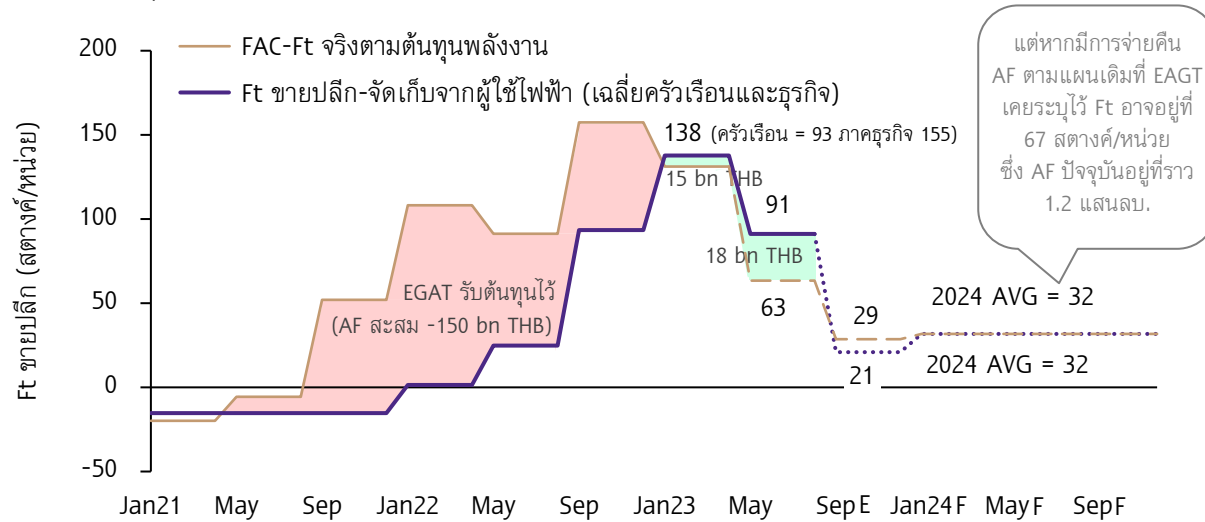
- ผู้ประกอบการพัฒนาโครงการที่อยู่อาศัยยังคงระมัดระวังการเปิดโครงการใหม่ ทั้งแนวราบ และคอนโดมิเนียม
- ยังต้องจับตาทภาวะ Oversupply ของอสังหาริมทรัพย์เชิงพาณิชย์ ที่อาจทำให้เลื่อน / ยกเลิกโครงการที่ไม่มีศักยภาพออกไป โดยเฉพาะโครงการก่อสร้างอาคารสำนักงานในบางพื้นที่



# ค่าไฟฟ้าโดยเฉลี่ยทั้งปี 2024 ยังมีแนวโน้มลดลงตามต้นทุนพลังงานที่ลดลง และมีโอกาสลดลงได้อีก หากรัฐบาลเข้ามาแทรกแซงราคา หรือเลื่อนการชำระคืนภาระต้นทุนคงค้างให้แก่ EGAT

Ft มีแนวโน้มลดลงตามต้นทุนพลังงาน แม้ว่าจะยังต้องจ่ายคืนภาระต้นทุนคงค้าง (AF) ให้ EGAT

หน่วย : สตางค์/หน่วย

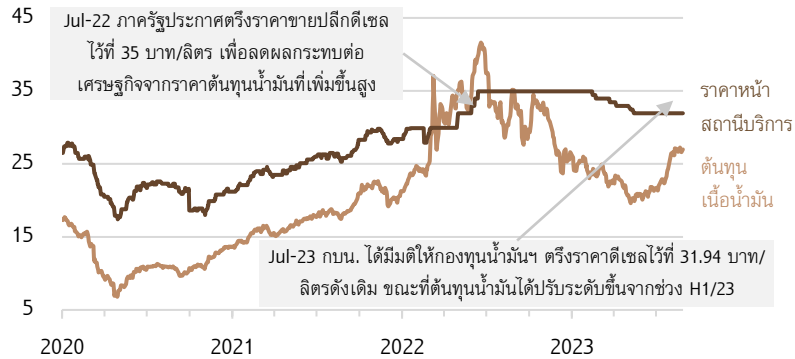


- ค่าไฟฟ้าของไทยใน 4 เดือนสุดท้ายของปี 2023 ลดลงตามต้นทุนพลังงาน โดยเฉพาะราคาก๊าซ และการเข้าแทรกแซงของรัฐบาล ทั้งนี้ Ft ขายปลีกสำหรับเดือน ก.ย.-ธ.ค. 2023 อยู่ที่ 21 สตางค์/หน่วย (ค่าไฟฟ้าเฉลี่ย 3.99 บาท/หน่วย) ตามการประกาศของรัฐบาล ณ วันที่ 18 ก.ย. ที่ต้องการให้ค่าไฟาลดลง ซึ่งลดลงจาก 67 สตางค์/หน่วย จากประกาศ ERC ครั้งก่อน และลดลง 59 สตางค์/หน่วย จากเดือน พ.ค.-ส.ค.
- แนวโน้มค่าไฟฟ้าเฉลี่ยทั้งปี 2024 ใกล้เคียงช่วงท้ายปี 2023 หากรัฐบาลยังคงเลื่อนการชำระคืนภาระต้นทุนคงค้าง (AF) ที่ EGAT รับต้นทุนไว้ช่วงปี 2021-2022 ขณะที่แรงกดดันจากต้นทุนราคาก๊าซ โลกที่ไม่รุนแรงเมื่อเทียบกับปี 2022 (ช่วงต้นปี 2024 อาจเร่งตัวขึ้นบ้างจากราคาก๊าซที่เร่งตัวขึ้นตามฤดูกาล) ผนวกสัดส่วนการใช้ก๊าซในอ่าวไทยที่เพิ่มขึ้นตามกำลังการผลิตที่เพิ่มขึ้นของหลุมใหม่ในอ่าวไทยของ PTT ทำให้แรงกดดันต่อ Pool gas price ลดลง (หนึ่งในต้นทุนหลักของการคำนวณค่า Ft)
- เราคาดว่าภาครัฐอาจยังคงเลื่อนการจ่ายคืน AF ต่อเนื่องไปจนกว่าราคาก๊าซจะปรับลดลงมาก (ซึ่งคาดว่าจะอาจเป็นปี 2025) ท่ามกลางการหาแนวทางการปรับโครงสร้างก๊าซธรรมชาติ เพื่อส่งผลให้ Pool gas price ลดลง โดยเฉพาะแผนการดึงก๊าซมีเทนจากโรงแยกก๊าซที่อยู่นอกไกลไกล Pool gas เข้าสู่ตลาด Pool gas มากขึ้น ซึ่งจะหนุนให้ต้นทุนก๊าซในการผลิตไฟฟ้าถูกลง ส่งผลให้ ค่า Ft มีแนวโน้มลดลงตามไปด้วย (สัดส่วนก๊าซอ่าวไทยอาจเพิ่มขึ้นราว 5% หนุนให้ค่า Ft ลดลงได้ราว 0.07 สตางค์ หรือค่าไฟฟ้าปี 2024 อาจลดลงมาอยู่ที่ 4.00 บาท/สตางค์)
- อย่างไรก็ตาม การเลื่อนจ่ายค่า AF ออกไป แม้จะช่วยให้ค่าไฟาลดลง แต่เป็นการลดลงในระยะสั้น แต่ในระยะกลาง (2025-2026) จะยังคงทำให้ค่าไฟฟ้าปรับลดลงได้ยาก แม้ว่าต้นทุนค่าก๊าซจะปรับลดลงก็ตาม

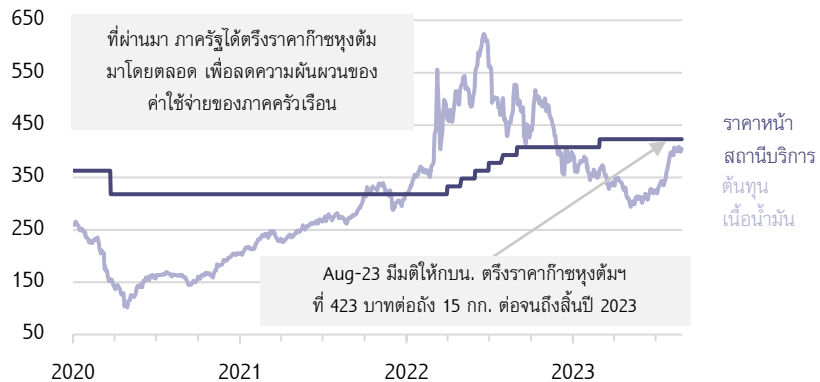
# มาตรการอุดหนุนราคาน้ำมันในประเทศในปีก่อน และนโยบายรัฐบาลที่มีแผนลดค่าครองชีพด้านพลังงาน ทำให้กองทุนน้ำมันฯ กลับมาเปราะบางอีกครั้ง

ราคาขายปลีกและต้นทุนน้ำมัน น้ำมันดีเซล และก๊าซหุงต้มฯ 15 กก.

ราคาน้ำมันดีเซล (บาท/ลิตร)

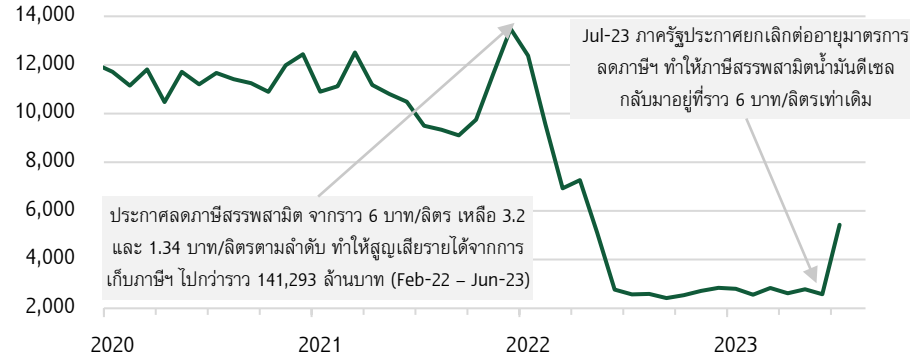


ราคาก๊าซหุงต้มถึง 15 กก. (บาท/15กก.)

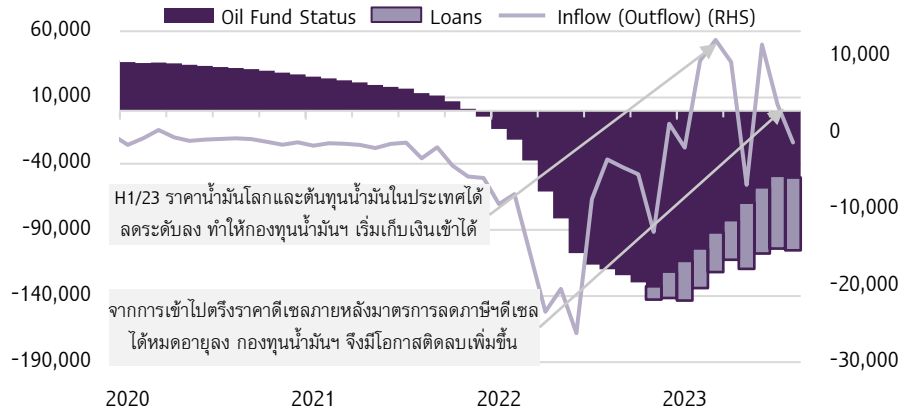


รายได้จากการเก็บภาษีสรรพสามิตดีเซล และสถานะกองทุนน้ำมันฯ

รายได้ต่อเดือนจากการเก็บภาษีสรรพสามิตดีเซล (ล้านบาท/เดือน)



สถานะกองทุนน้ำมันฯ ณ สิ้นเดือน กระแสเงินเข้า-ออก และเงินกู้ยืม (ล้านบาท)

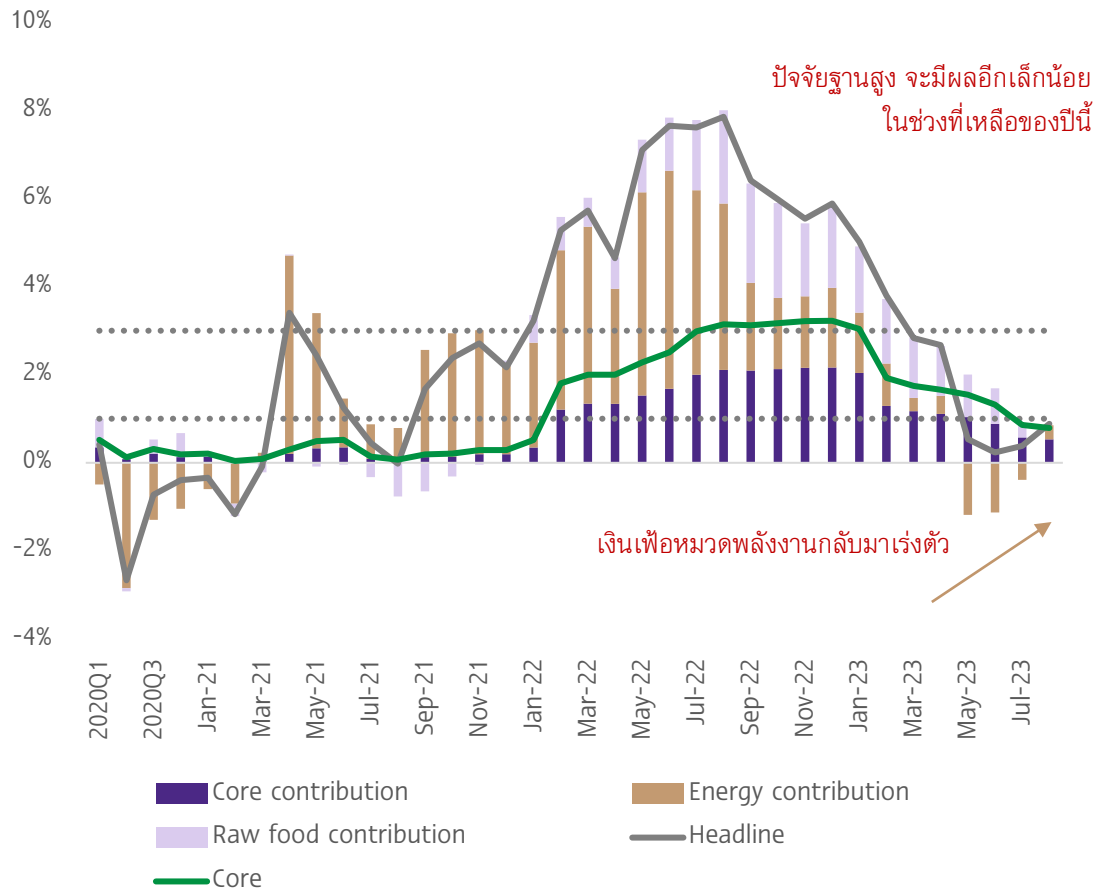


- มาตรการต่าง ๆ อุดหนุนราคาในปีก่อนหมดอายุลงและยังมีภาระต้องฟื้นฟู ขณะที่ กบณ. มีมติให้กองทุนฯ ตรึงราคาน้ำมันดีเซลไว้ที่ระดับเดิม ขณะที่ราคาน้ำมันในตลาดโลกมีแนวโน้มปรับสูงขึ้นในช่วงไตรมาส 4 ปี 2023-2024 ทำให้ฐานะกองทุนน้ำมันฯ ยังคงติดลบมีโอกาสติดลบเพิ่มขึ้น
- สภาพคล่องของกองทุนน้ำมันฯ ยังคงเปราะบาง และมีนัยต่อ 1) ทิศทางการกำหนด Marketing margins ที่สถานีบริการได้รับโดยเฉลี่ย 2) ทิศทางการสนับสนุนเชื้อเพลิงชีวภาพ ผ่านการสร้างส่วนต่างราคาขาย
- ต้องติดตามนโยบายด้านพลังงานของรัฐบาลชุดใหม่ โดยเฉพาะการตรึงราคาน้ำมันดีเซล

# นโยบายรัฐบาลใหม่เป็นอีกปัจจัยที่จะกระทบแนวโน้มเงินเฟ้อทั้งด้านบวกและลบ SCB EIC ประเมินเงินเฟ้อมีแนวโน้มเร่งตัวตั้งแต่ไตรมาส 4 จากทิศทางราคาพลังงานและอาหาร แต่จะยังอยู่ในกรอบเป้าหมาย

## ดัชนีราคาผู้บริโภคทั่วไป

หน่วย : %YOY



### ปัจจัยกดดันต่อเงินเฟ้อในปี 2023 และ 2024

- ผลกระทบภัยแล้งต่อราคาสินค้าเกษตร (+)
- การเร่งตัวของราคาน้ำมัน (+) ราคาน้ำมันดิบลดลงต่อเนื่องตั้งแต่ครึ่งหลังของปี 2022 - ครึ่งแรกของปี 2023 จากความกังวลเศรษฐกิจโลกถดถอย แต่ในช่วงครึ่งหลังของปี 2023 - ปี 2024 เศรษฐกิจโลกยังมีแนวโน้มขยายตัวได้ ประกอบกับกลุ่ม OPEC+ ขยายเวลาปรับลดกำลังการผลิต ราคาน้ำมันในปี 2024 จึงมีแนวโน้มปรับตัวสูงขึ้นเทียบกับปี 2023
- ราคาข้าวโลกสูงขึ้นในช่วงปลายปีนี้ (+) จากนโยบายงดการส่งออกข้าวของอินเดีย
- นโยบายรัฐบาลใหม่ (+ และ -)

ประมาณการ (%YOY)	2023F	2024F
เงินเฟ้อทั่วไป	1.7	2.0
เงินเฟ้อพื้นฐาน	1.4	1.5

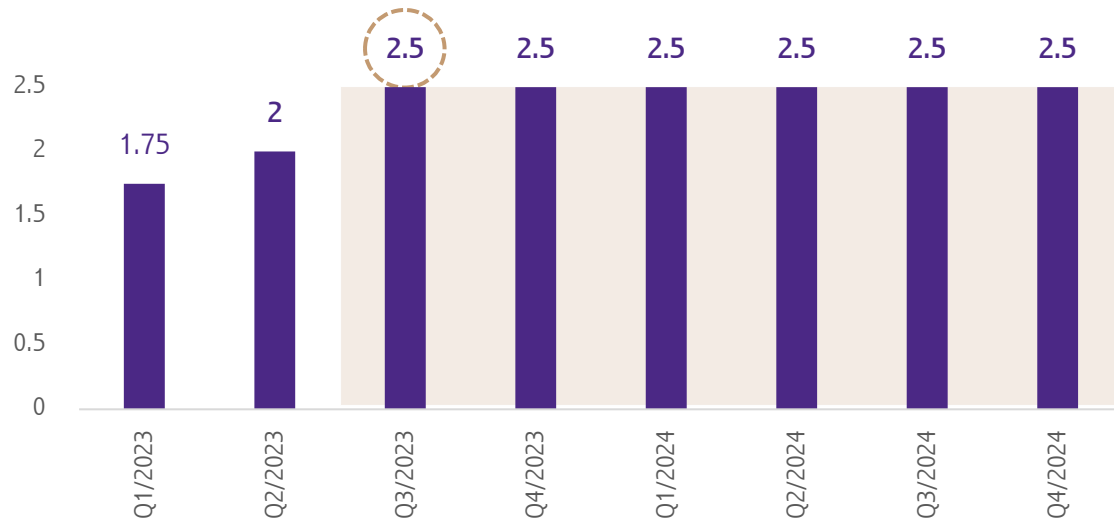


# ตลาดการเงินไทย

# SCB EIC คาดว่า กนง. จะขึ้นดอกเบี้ยอีก 1 ครั้งสู่ 2.5% และคงไว้ตลอดปีหน้า เพื่อปรับนโยบายการเงินให้สอดคล้องกับแนวโน้มเศรษฐกิจและเงินเฟ้อในระยะปานกลาง อัตราดอกเบี้ยนโยบายที่แท้จริงจะกลับเป็นบวกช่วยสร้างเสถียรภาพเศรษฐกิจการเงินในระยะยาว

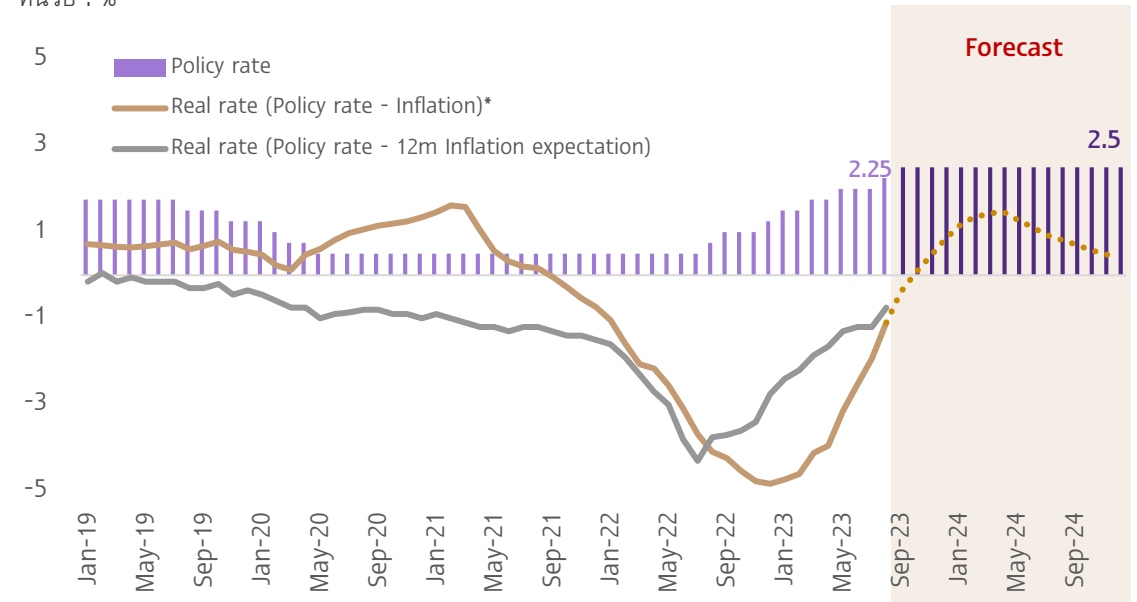
คาดการณ์อัตราดอกเบี้ยนโยบายของไทย โดย SCB EIC

หน่วย : %



อัตราดอกเบี้ยนโยบายที่แท้จริงของไทย (Real policy rate)

หน่วย : %



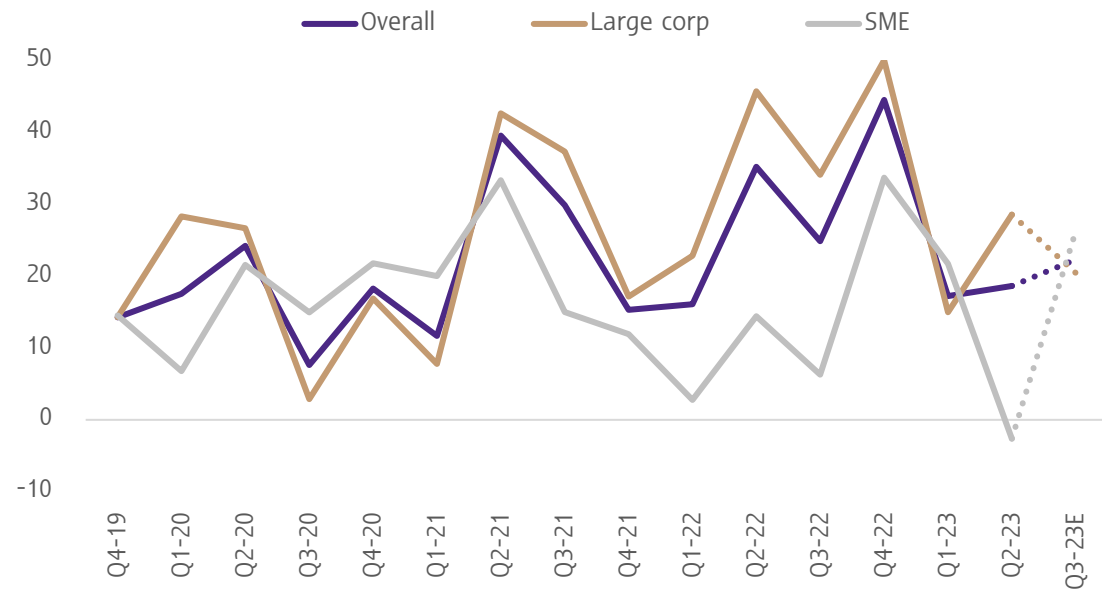
SCB EIC คาดว่า กนง. จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายอีก 0.25% ในเดือน ก.ย. นี้ สู่ระดับ Neutral rate ที่ 2.5% และคงไว้ที่ระดับดังกล่าวตลอดปีหน้า เนื่องจาก

1. เศรษฐกิจไทยยังมีแนวโน้มขยายตัวต่อเนื่องในระดับศักยภาพ (3-4%) นโยบายการเงินจึงควร Normalize ให้เหมาะสมกับเสถียรภาพเศรษฐกิจการเงินในระยะยาว
2. เงินเฟ้อในช่วงที่เหลือของปีมีแนวโน้มเร่งตัวขึ้น โดยมีแรงกดดันจากราคาพลังงานและอาหารที่มีแนวโน้มสูงขึ้นในช่วงไตรมาส 4 ส่งผลให้อาจมีการส่งผ่านต้นทุนของผู้ประกอบการไปยังราคาสินค้าเพิ่มขึ้น
3. อัตราดอกเบี้ยนโยบายที่แท้จริงจะกลับเป็นบวกช่วยสร้างเสถียรภาพเศรษฐกิจการเงินในระยะยาว ลดปัญหาหนี้ครัวเรือนและการ Underpricing of risks จากดอกเบี้ยที่ต่ำเป็นระยะเวลานาน ซึ่งส่งผลให้เกิดความเปราะบางในระบบการเงินไทย

# ความต้องการสินเชื่อธุรกิจในไตรมาส 2 เพิ่มขึ้นต่อเนื่องทุกประเภท โดยเฉพาะภาคบริการ ตามการฟื้นตัวของภาคการท่องเที่ยว อย่างไรก็ดี ภาคครัวเรือนมีความต้องการสินเชื่อโดยรวมลดลง โดยเฉพาะสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์

## ความต้องการสินเชื่อของภาคธุรกิจ

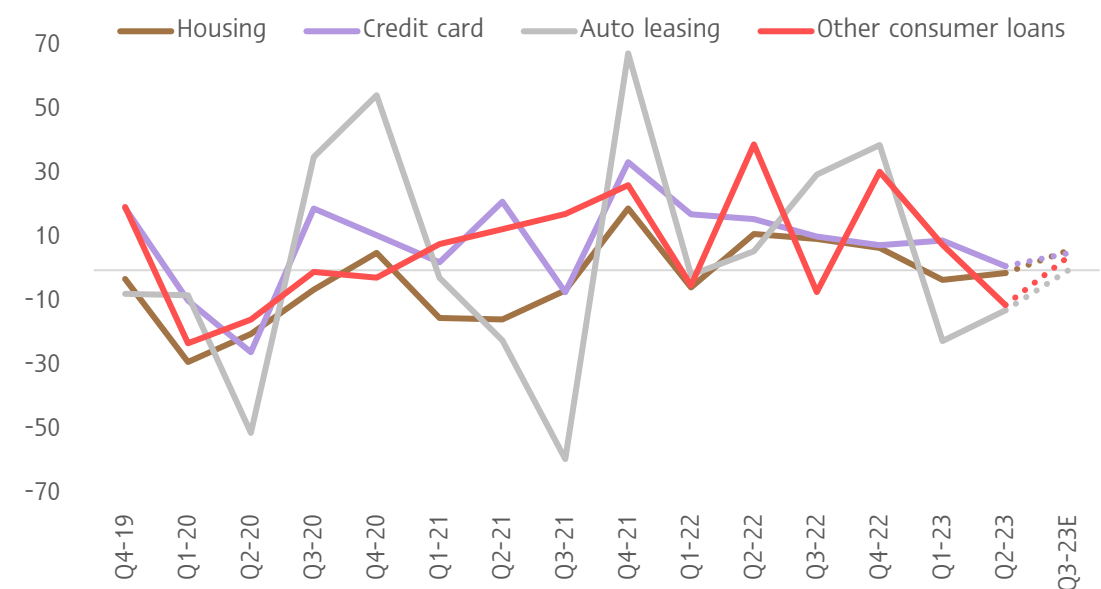
หน่วย : ดัชนี (+ = ความต้องการสินเชื่อเพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อน)



- ความต้องการสินเชื่อภาคธุรกิจในไตรมาส 2 ปรับสูงขึ้น โดยเฉพาะธุรกิจภาคบริการ สอดรับกับการฟื้นตัวของภาคท่องเที่ยว ทั้งนี้ SMEs มีความต้องการสินเชื่อลดลงเล็กน้อยจากต้นทุนกู้ยืมที่สูงขึ้นตามทิศทางดอกเบี้ยนโยบาย แต่ยังคงต้องการสินเชื่อเพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียน
- ในไตรมาส 3 ธุรกิจทุกขนาดมีแนวโน้มต้องการสินเชื่อเพิ่มขึ้นมากโดยเฉพาะ SMEs ธุรกิจขนาดใหญ่มีแนวโน้มต้องการสินเชื่อเพื่อลงทุนในโครงการและสินทรัพย์ถาวร ส่วน SMEs ต้องการสินเชื่อเพื่อเป็นเงินทุนหมุนเวียน

## ความต้องการสินเชื่ออุปโภคบริโภค

หน่วย : ดัชนี (+ = ความต้องการสินเชื่อเพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อน)



- ความต้องการสินเชื่อครัวเรือนในไตรมาส 2 ลดลงเกือบทุกประเภทจากต้นทุนกู้ยืมที่สูงขึ้น ยกเว้นบัตรเครดิตที่เพิ่มขึ้นจากความต้องการใช้จ่ายเพื่อบริโภค ตามความเชื่อมั่นของผู้บริโภคที่ปรับดีขึ้นสอดคล้องทิศทางการขยายตัวของเศรษฐกิจ
- ในไตรมาส 3 ความต้องการสินเชื่อครัวเรือนมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นเล็กน้อยเกือบทุกประเภท ยกเว้นสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ที่คาดว่าจะยังไม่ปรับเพิ่มขึ้นมากนัก เนื่องจากผู้กู้ยังต้องเผชิญเงื่อนไขประกอบสัญญาที่เข้มงวดและต้นทุนการกู้ยืมที่สูงขึ้น

# มาตรฐานการให้สินเชื่อธุรกิจและครัวเรือนในไตรมาส 2 ยังเข้มงวด แต่ผ่อนคลายขึ้นสำหรับ SMEs ที่อยู่อาศัย และบัตรเครดิต

## มาตรฐานการให้สินเชื่อมีแนวโน้มผ่อนคลายขึ้นได้จากมุมมองบวกต่อแนวโน้มเศรษฐกิจ และสภาพคล่องสูงในสถาบันการเงิน

### มาตรฐานการให้สินเชื่อธุรกิจ

หน่วย : ดัชนี (- = มาตรฐานการให้สินเชื่อเข้มงวดจากไตรมาสก่อน)

Legend: █ Realized --- Expected

### ปัจจัยที่ส่งผลต่อมาตรฐานการให้สินเชื่อธุรกิจของสถาบันการเงิน

หน่วย : ดัชนี (- = ส่งผลให้มาตรฐานการให้สินเชื่อเข้มงวดจากไตรมาสก่อน)

### มาตรฐานการให้สินเชื่ออุปโภคบริโภค

หน่วย : ดัชนี (- = มาตรฐานการให้สินเชื่อเข้มงวดจากไตรมาสก่อน)

- มาตรฐานการให้สินเชื่อธุรกิจไตรมาส 2 เข้มงวดขึ้น จากคุณภาพสินเชื่อที่ด้อยลง โดยเฉพาะธุรกิจภาคการผลิตที่เกี่ยวกับการส่งออก ทั้งนี้มาตรฐานการให้สินเชื่อ SMEs ในไตรมาส 2 ผ่อนคลายขึ้นตามมุมมองเชิงบวกต่อแนวโน้มเศรษฐกิจ และมีแนวโน้มผ่อนคลายต่อเนื่องในไตรมาส 3 แม้มาตรฐานการให้สินเชื่อธุรกิจโดยรวมในไตรมาส 3 ยังมีแนวโน้มเข้มงวดใกล้เคียงเดิม
- มาตรฐานการให้สินเชื่อภาคครัวเรือนไตรมาส 2 และไตรมาส 3 ยังเข้มงวดต่อเนื่อง โดยเฉพาะสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ จากความเสี่ยงเครดิตผู้กู้และหลักทรัพย์ค้ำประกัน ขณะที่มาตรฐานการให้สินเชื่อที่อยู่อาศัยมีแนวโน้มผ่อนคลายขึ้น
- มุมมองเชิงบวกต่อแนวโน้มเศรษฐกิจและภาคอุตสาหกรรม รวมถึงสภาพคล่องของสถาบันการเงินที่อยู่ในระดับสูง เป็นปัจจัยหลักที่ช่วยให้มาตรฐานการปล่อยสินเชื่อผ่อนคลายเป็นมากขึ้นได้

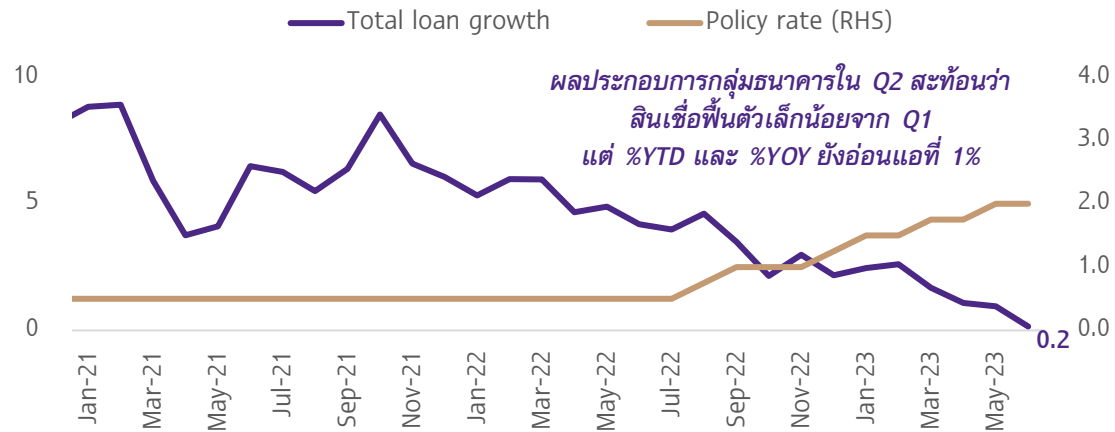
หมายเหตุ : ค่าเฉลี่ยระหว่างของธุรกิจขนาดใหญ่ และ SMEs  
ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของธนาคารแห่งประเทศไทย

55

# อัตราดอกเบี้ยที่สูงขึ้นส่งผลให้การระดมทุนของภาคธุรกิจในตลาดสินเชื่อและตลาดตราสารหนี้มีแนวโน้มชะลอลง ขณะที่ความกังวลต่อการปิดชำระหนี้ในตลาดตราสารหนี้อาจส่งผลให้หุ้นกู้ High yield ที่จะครบกำหนดระดมทุนได้ยากขึ้น

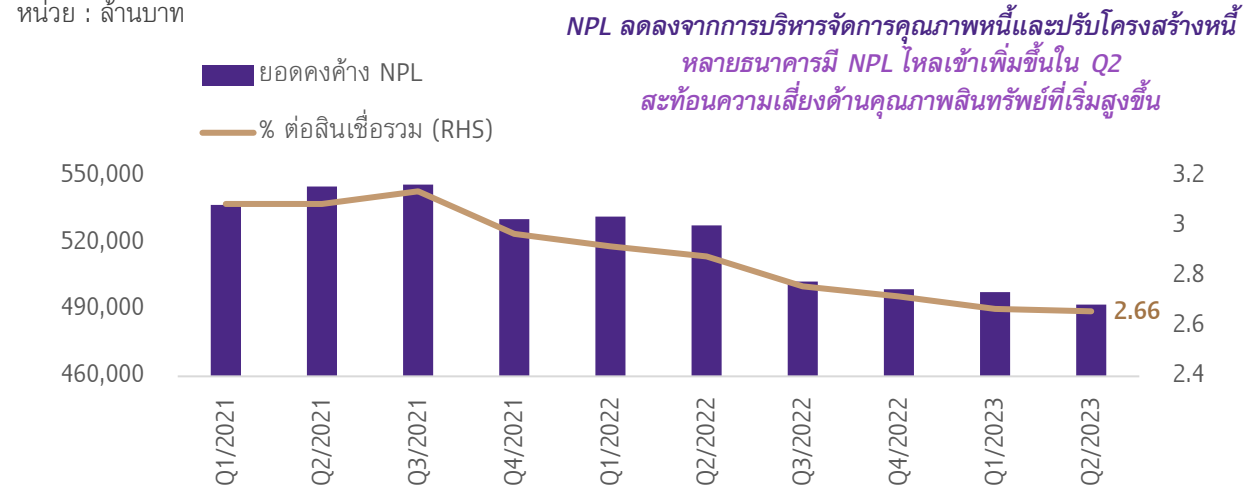
## อัตราการขยายตัวของสินเชื่อของธนาคารพาณิชย์

หน่วย : %YOY



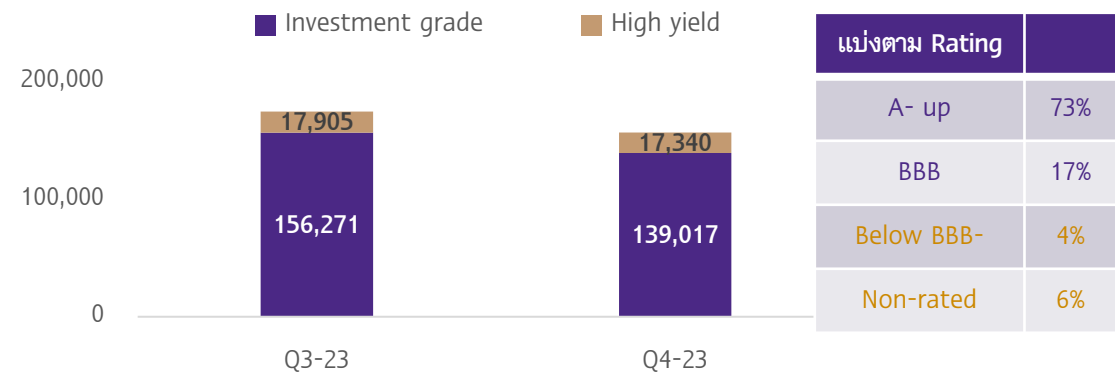
## ยอดคงค้าง Gross NPLs ระบบธนาคารพาณิชย์

หน่วย : ล้านบาท



## มูลค่าหุ้นกู้ระยะยาวที่จะครบกำหนดในช่วงครึ่งหลังของปี 2023

หน่วย : ล้านบาท



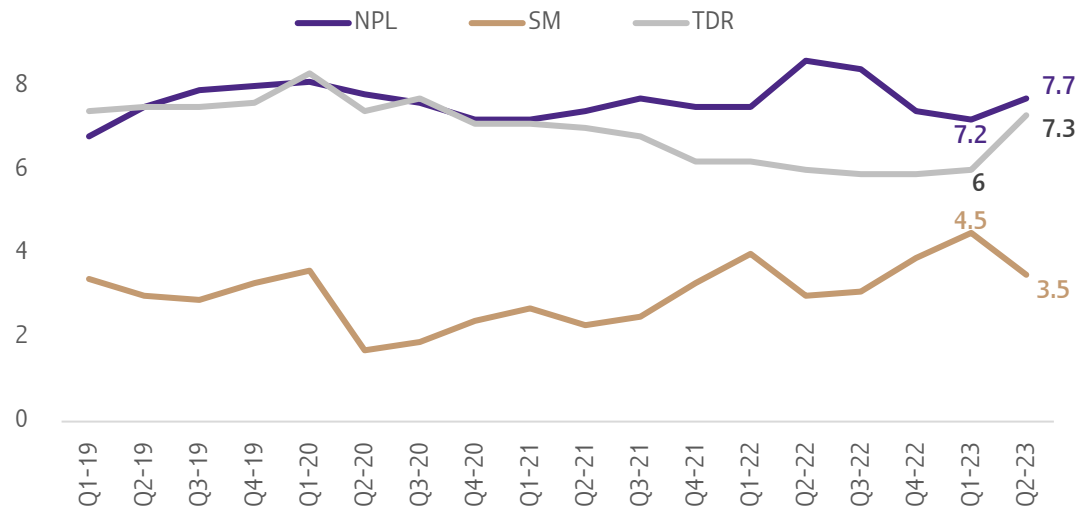
- การขยายตัวของสินเชื่อยังคงอ่อนแอ ตามการระมัดระวังการให้สินเชื่อของสถาบันการเงิน โดยเฉพาะครัวเรือนและ SMEs ที่เสี่ยงสูง ขณะที่ดอกเบี้ยที่สูงขึ้นอาจส่งผลให้ความต้องการสินเชื่อใหม่ปรับลดลง
- การระดมทุนในตลาดตราสารหนี้มีแนวโน้มชะลอลงในช่วงที่เหลือของปี เนื่องจากหลายธุรกิจได้เร่งออกหุ้นกู้ไปแล้วเพื่อล็อกต้นทุน ขณะที่ความเชื่อมั่นของนักลงทุนปรับลดลงจากความเสี่ยงด้านเครดิตของผู้ระดมทุนที่สูงขึ้นและการผัดผ่อนชำระหนี้ของภาคธุรกิจ
- ประเด็นการผัดผ่อนชำระหนี้ในตลาดตราสารหนี้อาจส่งผลให้หุ้นกู้กลุ่ม Non-rated/ High yield ไม่สามารถระดมทุนได้ตามต้องการ (Roll-over risk) อย่างไรก็ดี 90% ของหุ้นกู้ที่จะครบกำหนดอายุในช่วงครึ่งหลังของปี เป็นกลุ่ม Investment grade ซึ่งคาดว่าจะไม่ได้รับผลกระทบ



# หนี้เสียของครัวเรือนไทยมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น ตามความสามารถในการชำระหนี้ที่ยังเปราะบาง ขณะที่แรงกดดันจากค่าครองชีพเพิ่มสูงขึ้น อย่างไรก็ดี ความเสี่ยงเกิด NPL cliff ยังอยู่ในระดับต่ำ

## Delinquency rate per total consumer loan

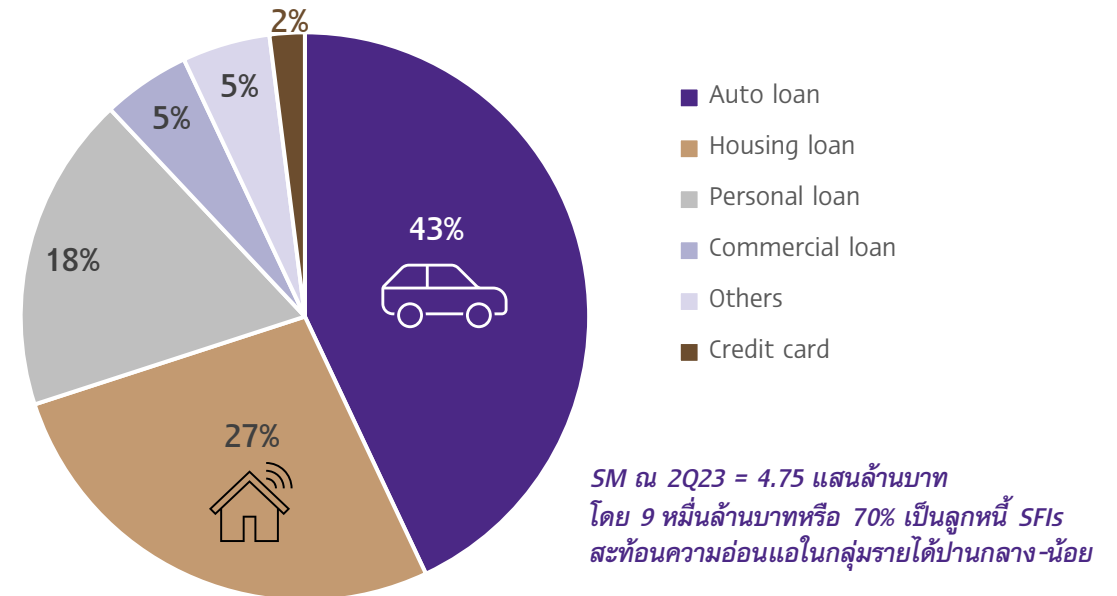
หน่วย : %



- หนี้เสียยังมีความเสี่ยงที่จะปรับสูงขึ้น ตามรายได้ของครัวเรือนที่ยังฟื้นตัวไม่เต็มที่และไม่ทั่วถึง ประกอบกับค่าครองชีพที่สูงกระทบต่อความสามารถในการชำระหนี้
- ผลประกอบการกลุ่มธนาคารใน Q2 สะท้อนคุณภาพสินทรัพย์แยกว่าคาด Credit cost ปรับสูงขึ้น และหลายสถาบันการเงินตั้งสำรองหนี้เสียเพิ่มขึ้น
- ทั้งนี้ อัตราการไหลจาก SM ไปเป็น NPL ในสินเชื่อบุคคลและบ้านอยู่ในระดับต่ำ ส่งผลให้ความเสี่ยงเกิด NPL cliff ยังจำกัด

## Special Mention Loan : SM (หนี้กลุ่มที่ค้างชำระระหว่าง 1 - 3 เดือน แบ่งตามประเภทหนี้)

หน่วย : % by outstanding (as of 2Q23)



## Consumer loan: Migration rate from SM to NPL (as of 2Q23)

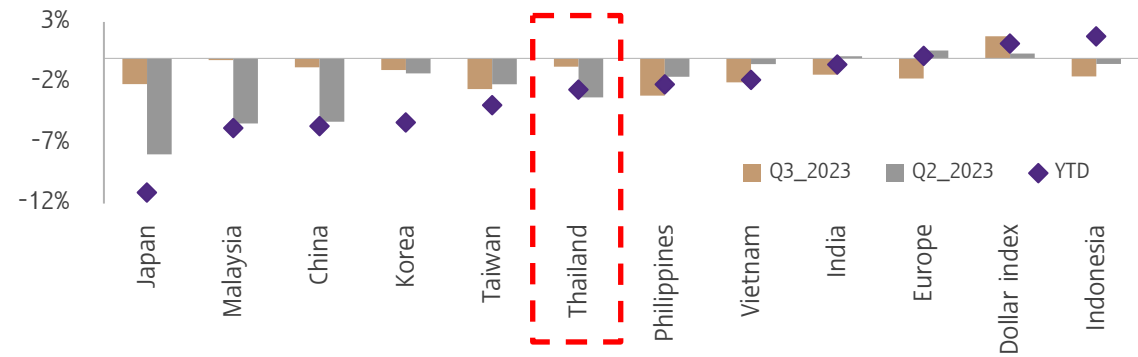
Auto loan	Housing	Credit card	Personal loan
12%	22%	57%	54%

# เงินบาทอ่อนค่าเร็วในช่วงที่ผ่านมา เป็นผลจากเศรษฐกิจจีนที่อ่อนแอทำให้เงินหยวนอ่อนค่าเร็ว ก็คทางเงินดอลลาร์ตามการปรับมุมมองการขึ้นดอกเบี้ยของ Fed และปัจจัยทางการเมืองที่ส่งผลต่อเงินทุนเคลื่อนย้ายสู่ไทย

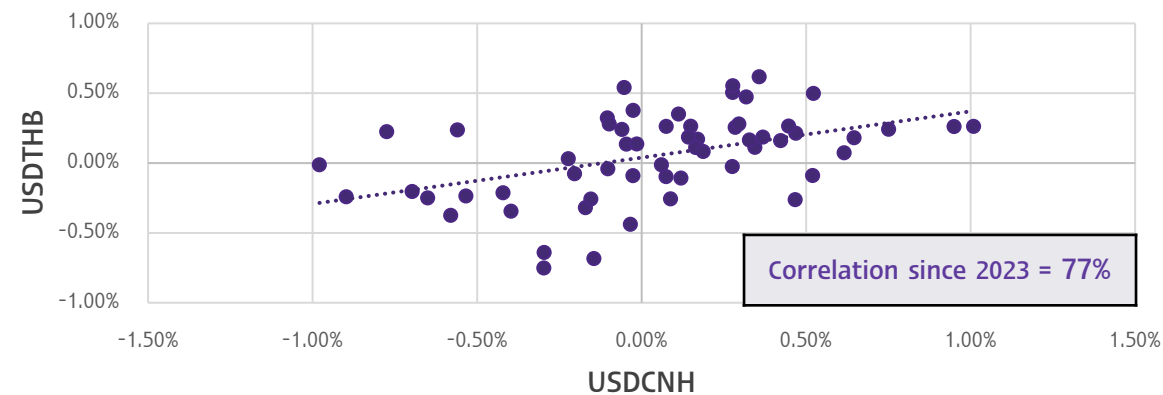
## เงินบาทอ่อนค่าเร็วในเดือนที่ผ่านมา

การเปลี่ยนแปลงของค่าเงินแต่ละสกุล เทียบดอลลาร์สหรัฐ

หน่วย : % (ข้อมูล ณ วันที่ 6 ก.ย. 2023)



การเปลี่ยนแปลงของเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ และค่าเงินหยวน รายวัน



## ปัจจัยที่ทำให้เงินบาทอ่อนค่าในช่วงที่ผ่านมา



**การอ่อนค่าของเงินหยวน** จากตัวเลขเศรษฐกิจจีนที่ออกมาแยกว่าคาดต่อเนื่อง ทั้งการส่งออกที่หดตัว ผลผลิตอุตสาหกรรมและยอดค้าปลีกที่ขยายตัวชะลอลงต่ำกว่าคาดต่อเนื่อง เงินเพื่อติดลบ และอัตราการว่างงานสูง นอกจากนี้ ยังมีปัญหาภาคอสังหาฯ ที่ราคาบ้านหดตัวแรง ผู้ประกอบการผิมนัดชำระหนี้ ประกอบกับความกังวลบาง Trust ที่ผิมนัดชำระเงิน



**เงินดอลลาร์สหรัฐแข็งค่า** เป็นผลจาก Risk-off sentiment หลังตัวเลขเศรษฐกิจหลายประเทศอ่อนแอกว่าคาด และนักลงทุนปรับมุมมองการดำเนินนโยบายการเงินของ FED หลังแสดงความกังวลต่อแรงกดดันเงินเฟ้อที่อาจปรับสูงขึ้น ทำให้ดอกเบี้ยต้องอยู่ในระดับสูงไปอีกระยะหนึ่ง อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ที่ผ่านมายังปรับสูงขึ้นเร็ว



**ตัวเลขเศรษฐกิจไทยออกมาแยกว่าคาด** ทั้งข้อมูล GDP ไตรมาส 2 และการส่งออกที่ออกมาต่ำกว่าตลาดคาด ขณะที่เงินเฟ้อต่ำต่อเนื่อง

## ประเด็นที่ต้องจับตาซึ่งอาจทำให้เงินบาทยังอ่อนค่าในระยะสั้น (กรอบ 35.20-35.70)



**ตัวเลขเศรษฐกิจไทย และ Sentiment ของนักลงทุนโลก** หากตัวเลขเศรษฐกิจไทยยังต่ำกว่าตลาดคาด ประกอบกับนักลงทุนยัง Risk-off จะทำให้ความเชื่อมั่นต่อสินทรัพย์ EM ต่ำต่อเนื่อง เงินบาทจะยังอ่อนค่าต่อได้

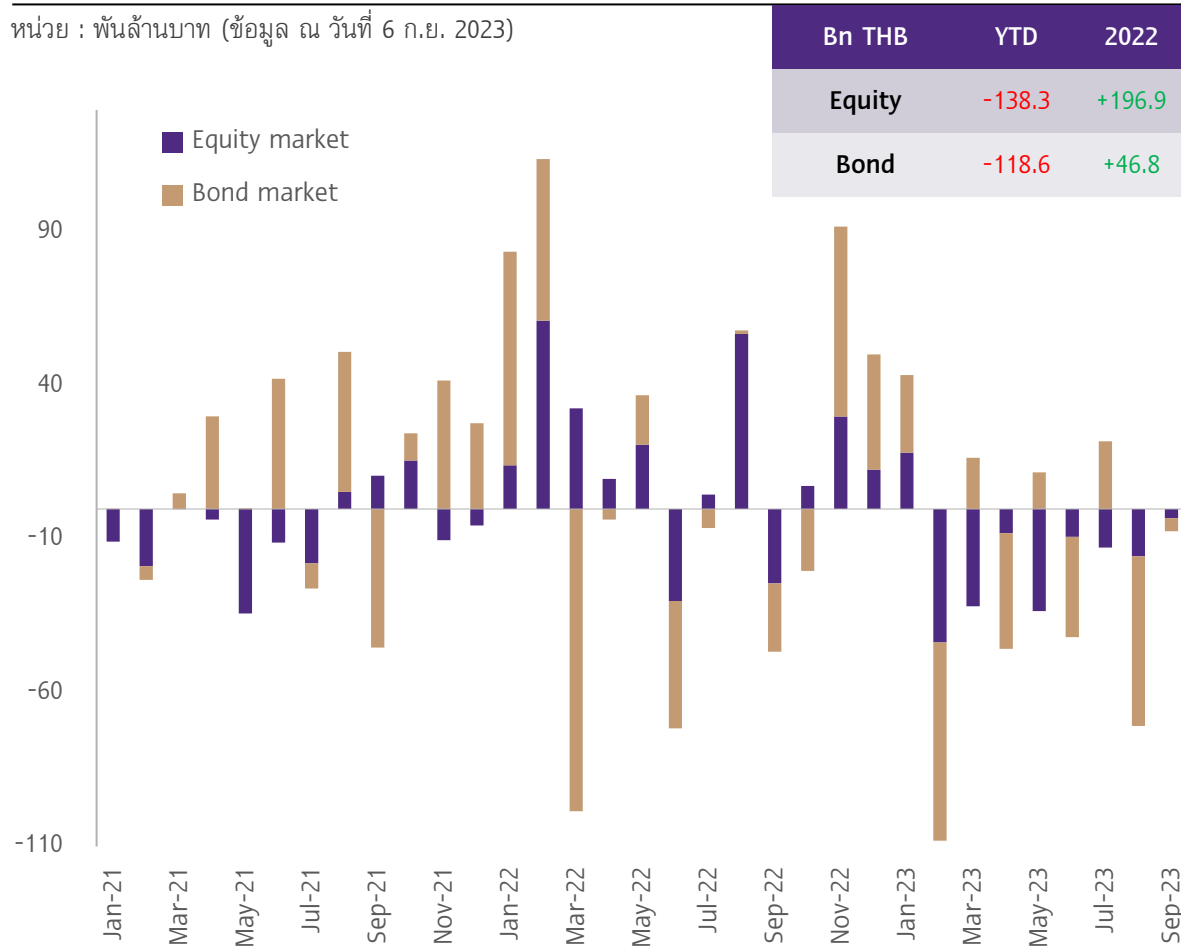


**ตัวเลขเศรษฐกิจจีนและมาตรการจากภาครัฐ** SCB FM มองว่าในระยะสั้นเศรษฐกิจจีนจะยังอ่อนแอ และมาตรการภาครัฐจะมีออกมาน้อย กดดันให้เงินหยวนอ่อนค่าต่อเนื่อง

# ในระยะยาวคาดว่าเงินบาทจะทยอยแข็งค่าขึ้นได้ จากแนวโน้มการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทย และภาวะการเงินที่น่าจะตึงตัวน้อยลงได้ อย่างไรก็ดี เงินบาทอาจแข็งค่าได้ไม่มากจากเศรษฐกิจจีนที่อ่อนแอกว่าคาด

## เงินทุนเคลื่อนย้ายสู่ตลาดการเงินไทย

หน่วย : พันล้านบาท (ข้อมูล ณ วันที่ 6 ก.ย. 2023)



## ปัจจัยที่จะทำให้เงินบาทแข็งค่าขึ้นในระยะกลางถึงยาว



เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มฟื้นตัวดีขึ้นในช่วงที่เหลือของปี จากแนวโน้มนักท่องเที่ยวต่างชาติที่จะเข้ามาเพิ่มขึ้น (โดยเฉพาะจากจีน) การบริโภคภาคเอกชนที่จะขยายตัวต่อเนื่อง และการใช้จ่ายภาครัฐที่อาจเพิ่มขึ้นมาก



ดุลบัญชีเดินสะพัดที่มีแนวโน้มดีขึ้น แม้การส่งออกจะหดตัวในช่วงครึ่งแรกของปี แต่ในระยะต่อไปน่าจะฟื้นตัวพร้อมการส่งออกบริการ (ท่องเที่ยว) ที่จะสูงขึ้น ดุลบัญชีเดินสะพัดจะเกินดุลเพิ่มขึ้นในช่วงครึ่งหลังของปีนี้



เงินทุนเคลื่อนย้ายที่ทยอยไหลเข้าตลาดการเงินไทยหลังความไม่แน่นอนลดลง และมาตรการรัฐชดเชยขึ้น ทำให้ Sentiment นักลงทุนปรับตัวขึ้น ตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐที่อาจออกมาชะลอความร้อนแรงลง ส่งผลให้ในระยะต่อไป FED อาจสื่อสาร Hawkish น้อยลงตามแนวทาง Data-dependent

### อย่างไรก็ดี คาดว่าเงินบาทอาจไม่แข็งค่าเท่าที่เคยมองไว้ เนื่องจาก



เศรษฐกิจจีนอ่อนแอกว่าที่เคยคาดไว้ โดย GDP อาจขยายตัวต่ำกว่า 5% และนโยบายภาครัฐอาจมีขนาดไม่ใหญ่มาก ทำให้เศรษฐกิจอาจฟื้นได้ไม่เร็วนัก



นโยบายรัฐขนาดใหญ่อาจทำให้ขาดดุลการคลังมากขึ้น ซึ่งอาจทำให้ผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยสูงขึ้นตามอุปทานและคาดการณ์เงินเฟ้อ กดดันบาทอ่อนได้

มองเงินบาท ณ สิ้นปีนี้ที่ **33.50-34.50**  
และจะแข็งค่าต่อเนื่องสู่ระดับ **32.00-33.00** ณ สิ้นปีหน้า



# เศรษฐกิจไทยท่ามกลางวิกฤติภัยแล้ง

## Key summary

### ผลกระทบภัยแล้งต่อเศรษฐกิจไทยในปี 2023 และ 2024

1

สถานการณ์น้ำฝนและน้ำในเขื่อนในปัจจุบันเป็นอย่างไร?

ฝนแล้งรุนแรงในหลายพื้นที่ ปริมาณน้ำใช้การได้ในเขื่อนทั่วประเทศค่อนข้างต่ำ

2

สถานการณ์ภัยแล้งจะรุนแรงแค่ไหน?

ภาคเหนือ กลาง ตะวันออก ฝนแล้งรุนแรงสุดในรอบ 41 ปี ภาคตะวันออกเฉียงเหนือและใต้ ฝนแล้งใกล้เคียงปี 2019

3

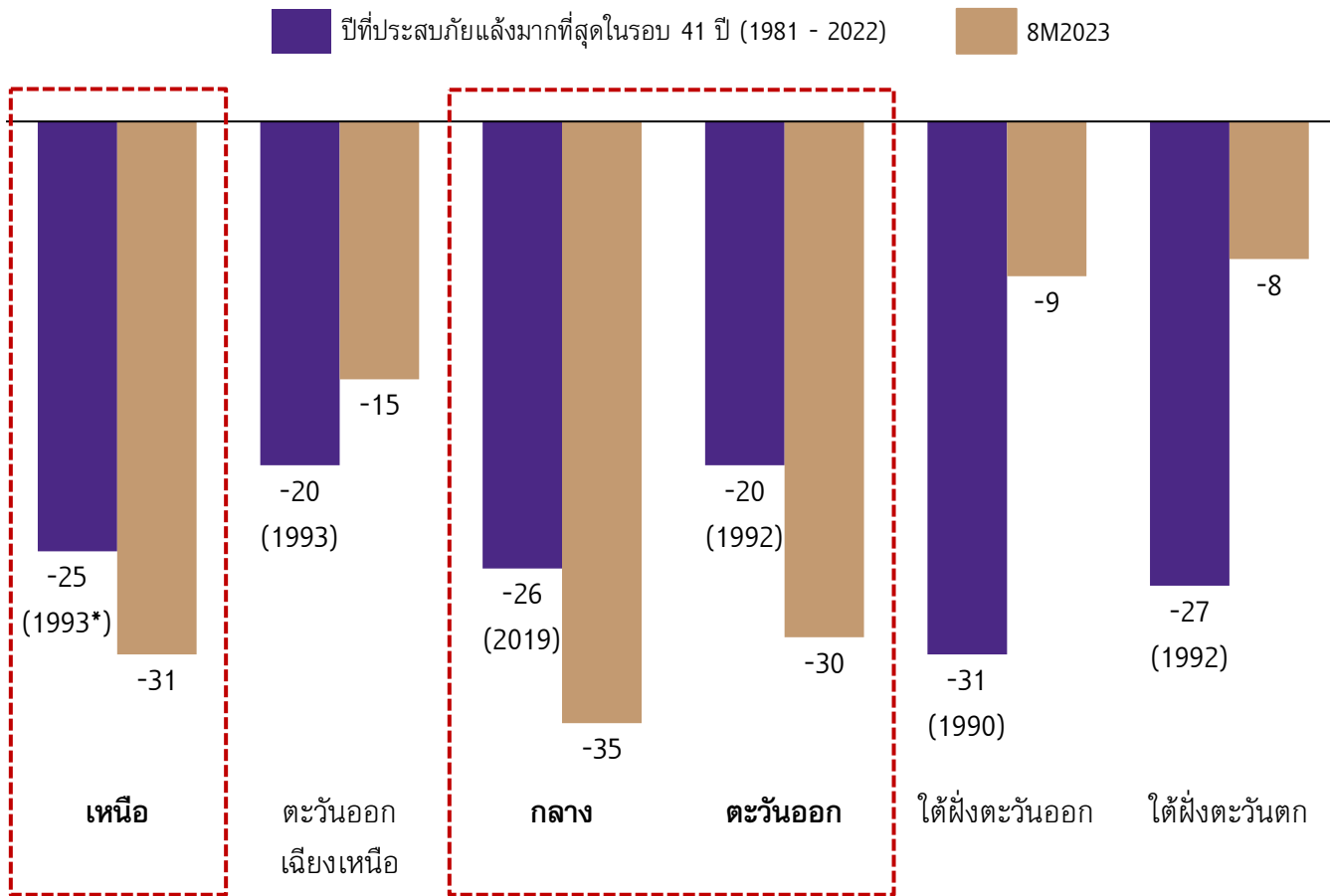
วิกฤติภัยแล้งจะสร้างความเสียหายให้เศรษฐกิจไทยมากเพียงใด?

กรณีฐาน มูลค่าความเสียหายโดยตรง 69,000 ล้านบาท (ปี 2023 ราว 20,000 ล้านบาท ปี 2024 ราว 49,000 ล้านบาท)  
ส่งผลกระทบต่อ GDP -0.14 pp และ -0.36 pp ในปี 2023 และปี 2024 ตามลำดับ  
และเงินเฟ้อ +0.18 pp และ +0.45 pp ปี 2023 และปี 2024 ตามลำดับ หากเทียบกรณีไม่เกิดวิกฤติภัยแล้ง

# ปริมาณฝนในช่วง 8 เดือนแรกปีนี้ แต่ระดับต่ำสุดในรอบ 41 ปี ในหลายพื้นที่ของไทย ขณะที่ปริมาณน้ำใช้การได้ ในเขื่อนทั่วประเทศอยู่ในระดับต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในรอบ 10 ปีที่ผ่านมา

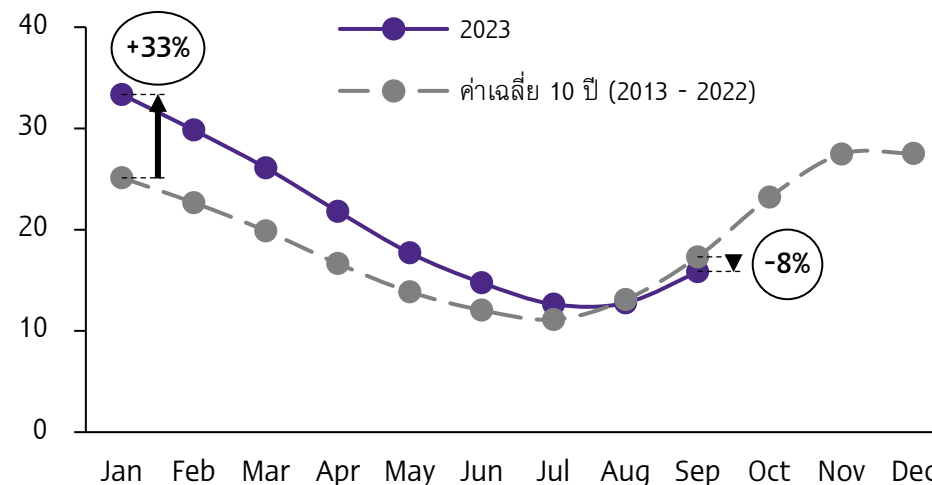
ปริมาณฝนสะสมที่ต่างจากค่าปกติ (ค่าเฉลี่ยปริมาณฝนในรอบ 30 ปี)

หน่วย : %



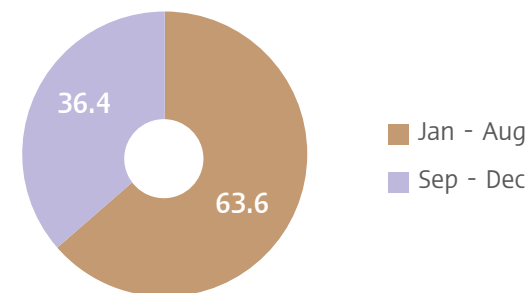
ปริมาณน้ำใช้การได้ในเขื่อนทั่วประเทศ (ณ วันที่ 1 ของเดือน)

หน่วย : ล้าน ลบ.ม.



สัดส่วนปริมาณน้ำฝนต่อปริมาณฝนทั้งปี (ข้อมูลเฉลี่ยปี 1991-2020)

หน่วย : %



# ปริมาณฝนยังมีแนวโน้มตกน้อยกว่าปกติในช่วงที่เหลือของปี จากผลของปรากฏการณ์เอลนีโญและปรากฏการณ์ไอโอดีซ์บวก

จุดการเปลี่ยนแปลงของอุณหภูมิพื้นผิวน้ำทะเลที่ส่งผลกระทบต่อไทย

หน่วย : %



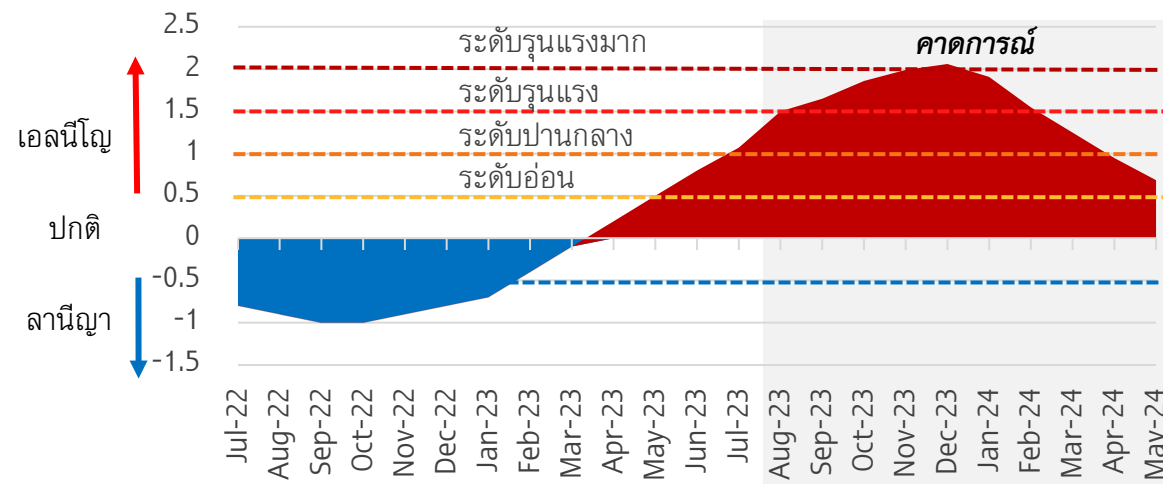
### ไอโอดี (Indian Ocean Dipole) ขั้วบวก :

ปรากฏการณ์ที่ความแตกต่างของอุณหภูมิพื้นผิวน้ำระหว่างบริเวณมหาสมุทรอินเดียฝั่งตะวันตกและฝั่งตะวันออกสูงขึ้นผิดปกติ

เอลนีโญ : ปรากฏการณ์อุณหภูมิพื้นผิวน้ำทะเลบริเวณเส้นศูนย์สูตรในมหาสมุทรแปซิฟิกกลางและตะวันออกสูงขึ้นผิดปกติ

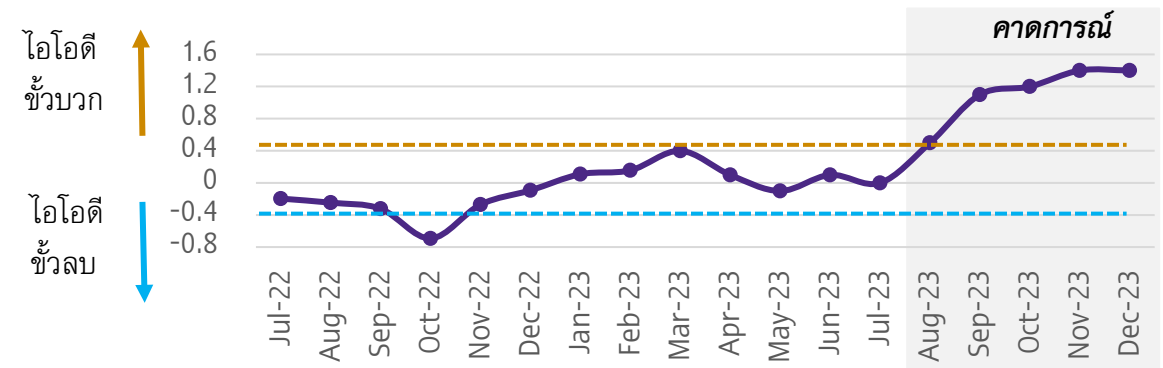
ระดับอุณหภูมิพื้นผิวน้ำทะเลบริเวณมหาสมุทรแปซิฟิกที่ต่างไปจากค่าปกติ (ONI)

หน่วย : องศาเซลเซียส



ระดับอุณหภูมิพื้นผิวน้ำทะเลบริเวณมหาสมุทรอินเดียที่ต่างไปจากค่าปกติ

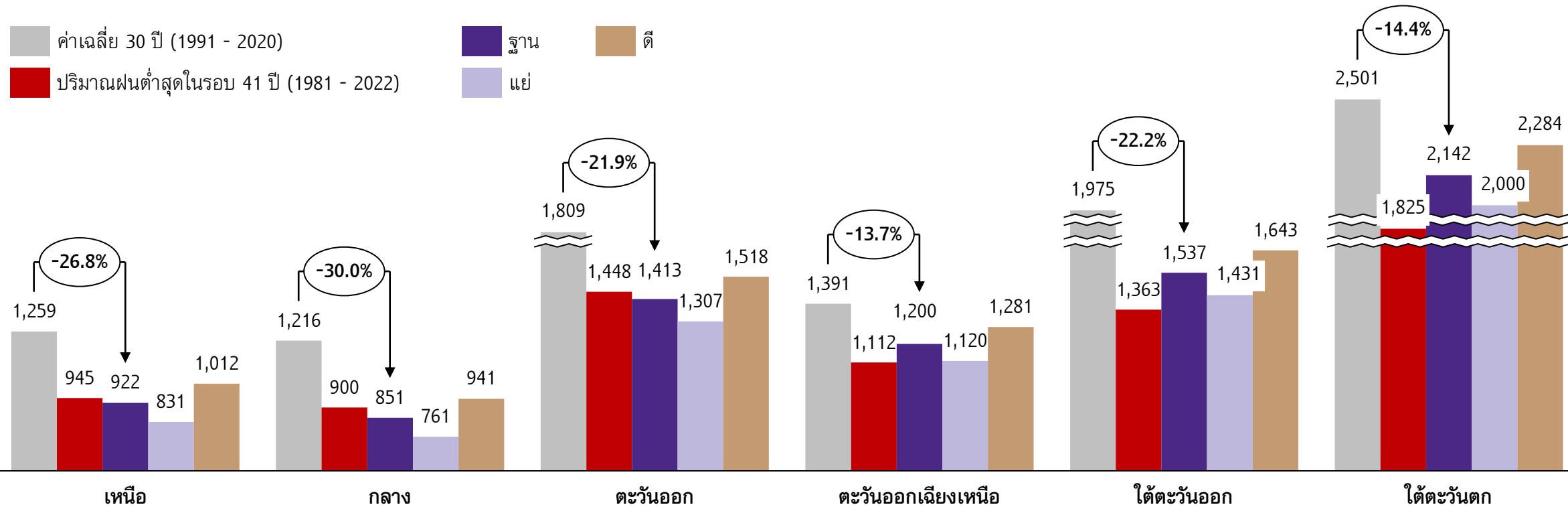
หน่วย : องศาเซลเซียส



# ในกรณีฐาน พื้นที่ภาคเหนือ ภาคกลางและภาคตะวันออก อาจจะต้องเผชิญภาวะฝนแล้งรุนแรงที่สุดในรอบ 41 ปี

คาดการณ์ปริมาณฝนสะสมปี 2023 รายภูมิภาค

หน่วย : มม.



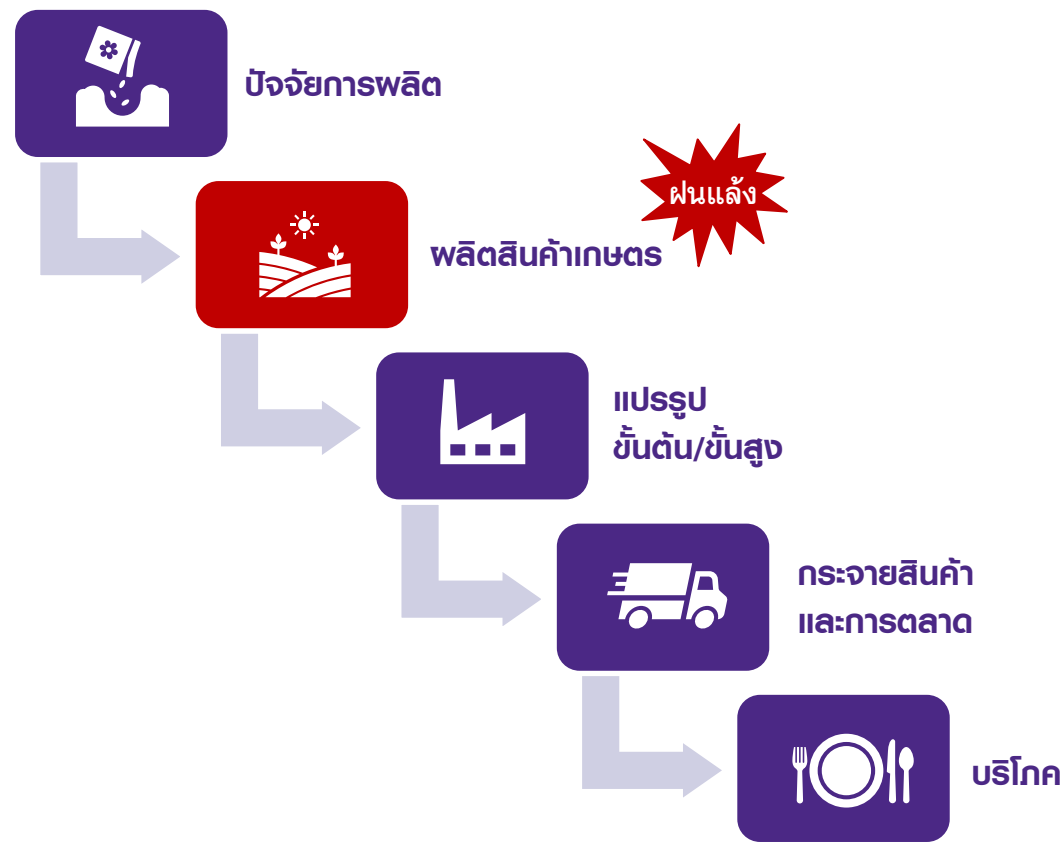
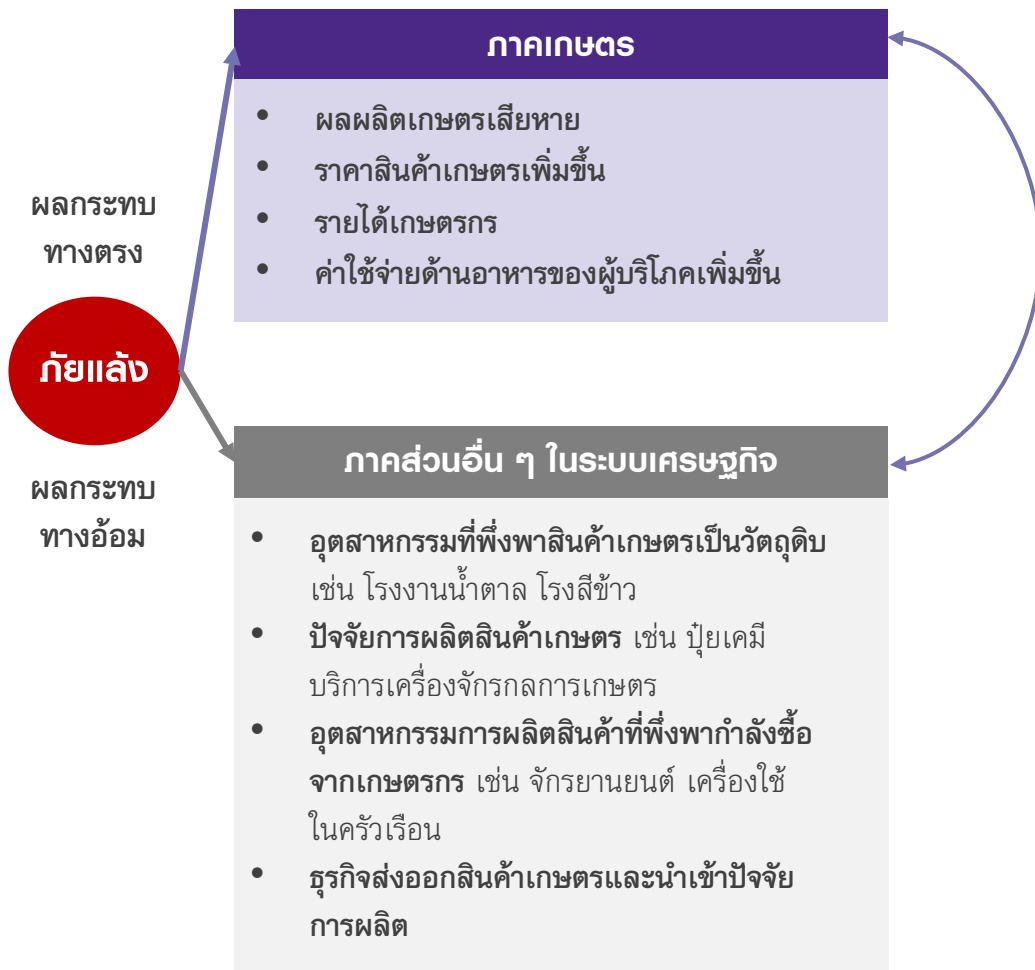
**กรณีฐาน** ประเมินการปริมาณฝนที่น้อยกว่าค่าปกติ (ฝนแล้ง) โดยกำหนดให้เกิดเอลนีโญและไอโอดีในช่วงกึ่งปีหลัง ส.ค. – ธ.ค. ในระดับเดียวกับการคาดการณ์ ณ เดือน ส.ค. ของสถาบันวิจัย IRI และกรมอุตุนิยมวิทยาออสเตรเลีย **กรณีดี** ฝนแล้งน้อยกว่ากรณีฐาน ตามค่าความผันผวนของฝนในช่วงเอลนีโญ (กรณีฐาน + ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน) **กรณีแย่** ฝนแล้งมากกว่ากรณีฐาน (กรณีฐาน - ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน)



# ภัยแล้งจะกระทบเศรษฐกิจไทยโดยตรงผ่านภาคเกษตร และส่งผลกระทบต่อความเชื่อมโยงของภาคเกษตรกับภาคส่วนอื่น ๆ ในระบบเศรษฐกิจ

ช่องทางส่งผ่านผลกระทบของภัยแล้งต่อเศรษฐกิจไทย

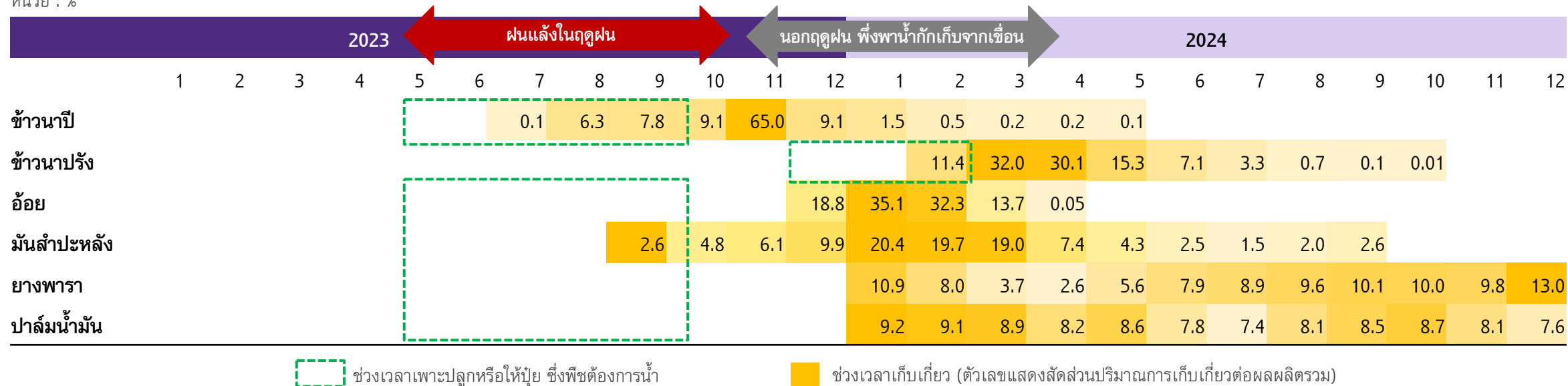
ห่วงโซ่มูลค่าของการผลิตสินค้าเกษตร



# ภาวะฝนแล้งจะส่งผลกระทบต่อผลผลิตทางการเกษตรที่จะเก็บเกี่ยวในช่วงไตรมาส 4 ปี 2023 ถึงปี 2024 โดยผลกระทบส่วนใหญ่จะเริ่มเห็นในปีหน้าตามฤดูกาลการผลิต

ช่วงเวลาการเพาะปลูก ให้น้ำและเก็บเกี่ยวผลผลิตสินค้าเกษตรแต่ละชนิด (สีเหลืองเข้มแสดงว่ามีการเก็บเกี่ยวมาก)

หน่วย : %



ตัวอย่างช่วงเวลาของฝนที่จะส่งผลกระทบต่อผลผลิตสินค้าเกษตร : ข้าว

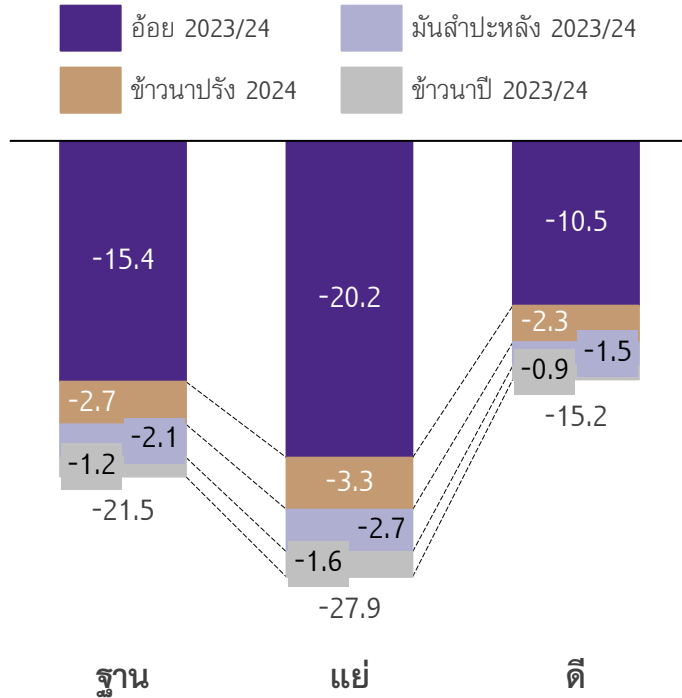
**1** ระยะ 3 - 35 วันหลังปลูก : ช่วงที่ต้นข้าวแตกกอและเจริญเติบโต

**2** ระยะ 60 - 90 วัน : ช่วงที่ต้นข้าวตั้งท้องและออกรวง

# ในกรณีฐาน วิกฤตภัยแล้งจะสร้างความเสียหายขั้นต่ำให้กับเศรษฐกิจไทยราว 69,000 ล้านบาท

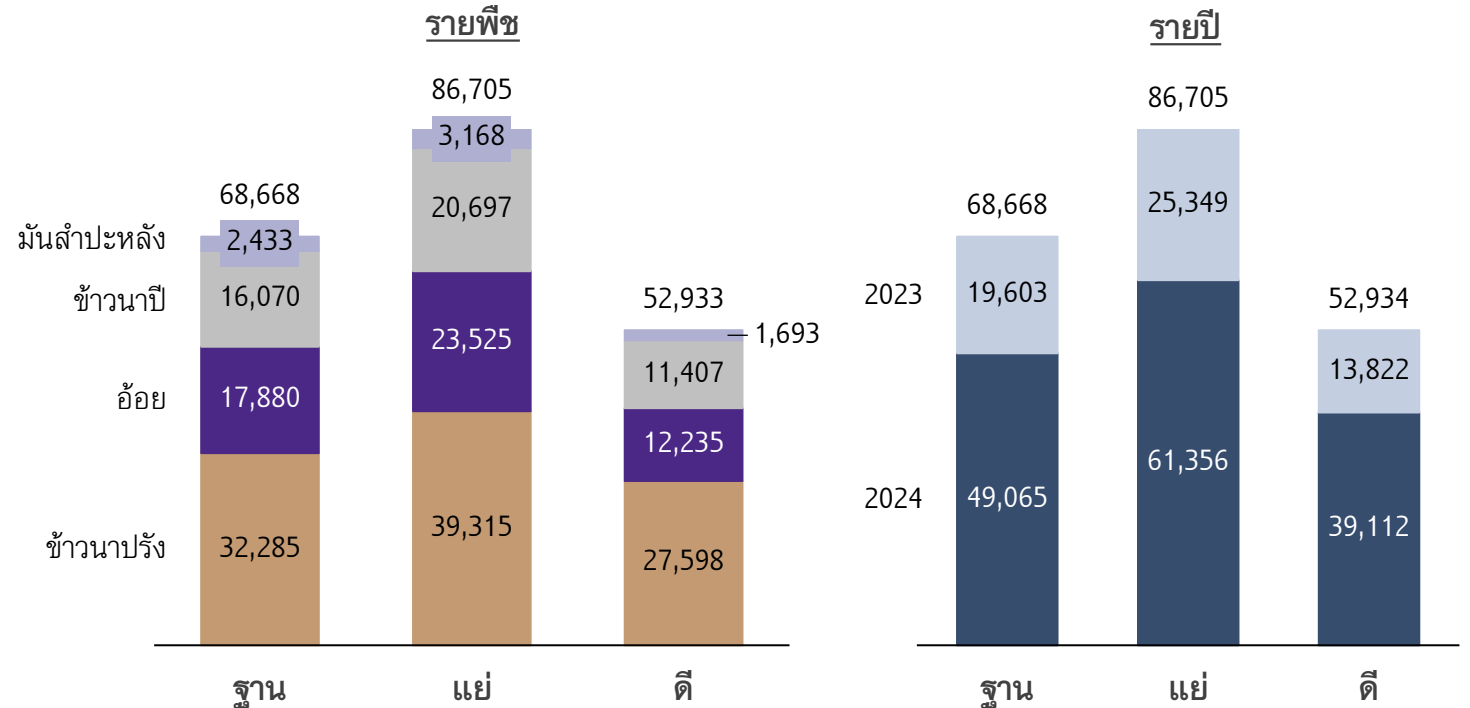
## ผลผลิตสินค้าเกษตรที่ลดลงจากภัยแล้งปี 2023

หน่วย : ล้านตัน



## มูลค่าความเสียหายจากภัยแล้งปี 2023

หน่วย : ล้านบาท



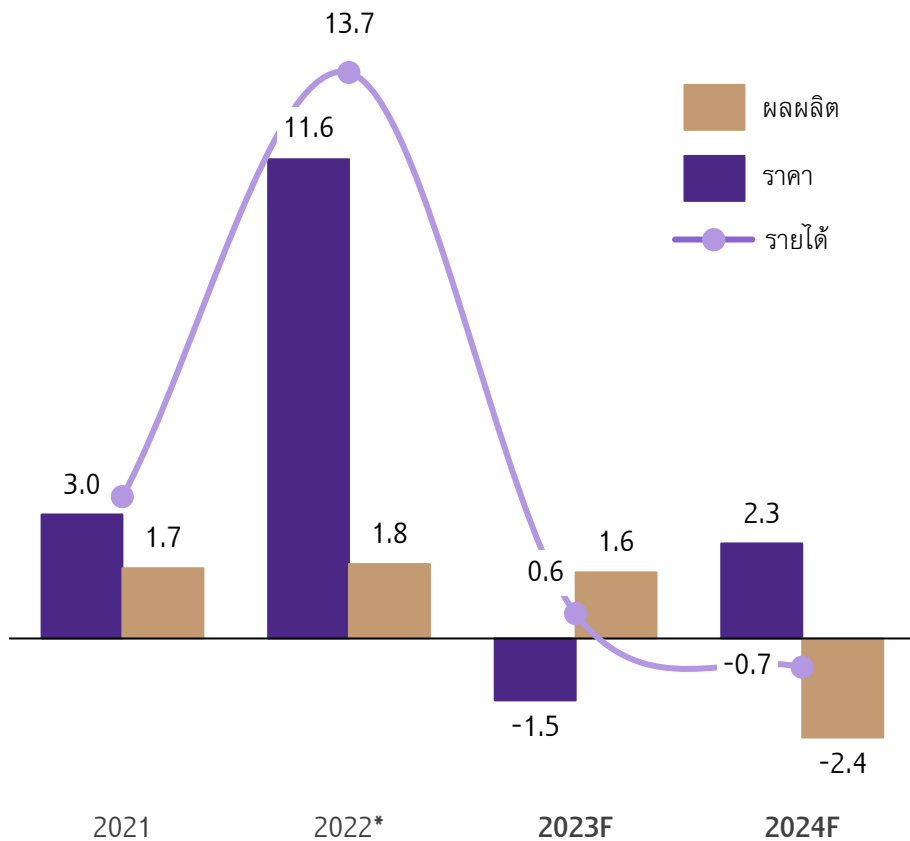
ประมาณการผลผลิตที่ลดลงเทียบกับกรณีฝนปกติ โดยกำหนดให้ปัจจัยอื่น ๆ ที่มีผลต่อผลผลิตเท่ากันในทุกกรณี และใช้ปัจจัยปริมาณน้ำฝนที่แตกต่างกันในแต่ละกรณีในแบบจำลองประมาณการผลผลิต

**ข้าวนาปรัง** ประเมินจากราคาขายข้าวเปลือกในเดือน ส.ค. 2023 (11,844 บาทต่อตัน) **ข้าวนาปี** ประเมินจากราคาขายข้าวเปลือกเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักในเดือน ส.ค. 2023 (12,949 บาทต่อตัน) **อ้อย** ประเมินจากราคาอ้อยล่าสุด (1,162 บาทต่อตัน) **มันสำปะหลัง** ประเมินจากราคาในเดือน ส.ค. 2023 (2,780 บาทต่อตัน)

# ในกรณีฐาน รายได้เกษตรกรในปี 2024 มีแนวโน้มทรงตัว จากราคาสินค้าเกษตรที่เพิ่มขึ้น ซึ่งจะช่วยชดเชยผลกระทบจากผลผลิตที่ลดลงได้ส่วนหนึ่ง อย่างไรก็ตาม รายได้ชาวนาและชาวไร่อ้อยจะยังมีแนวโน้มขยายตัว

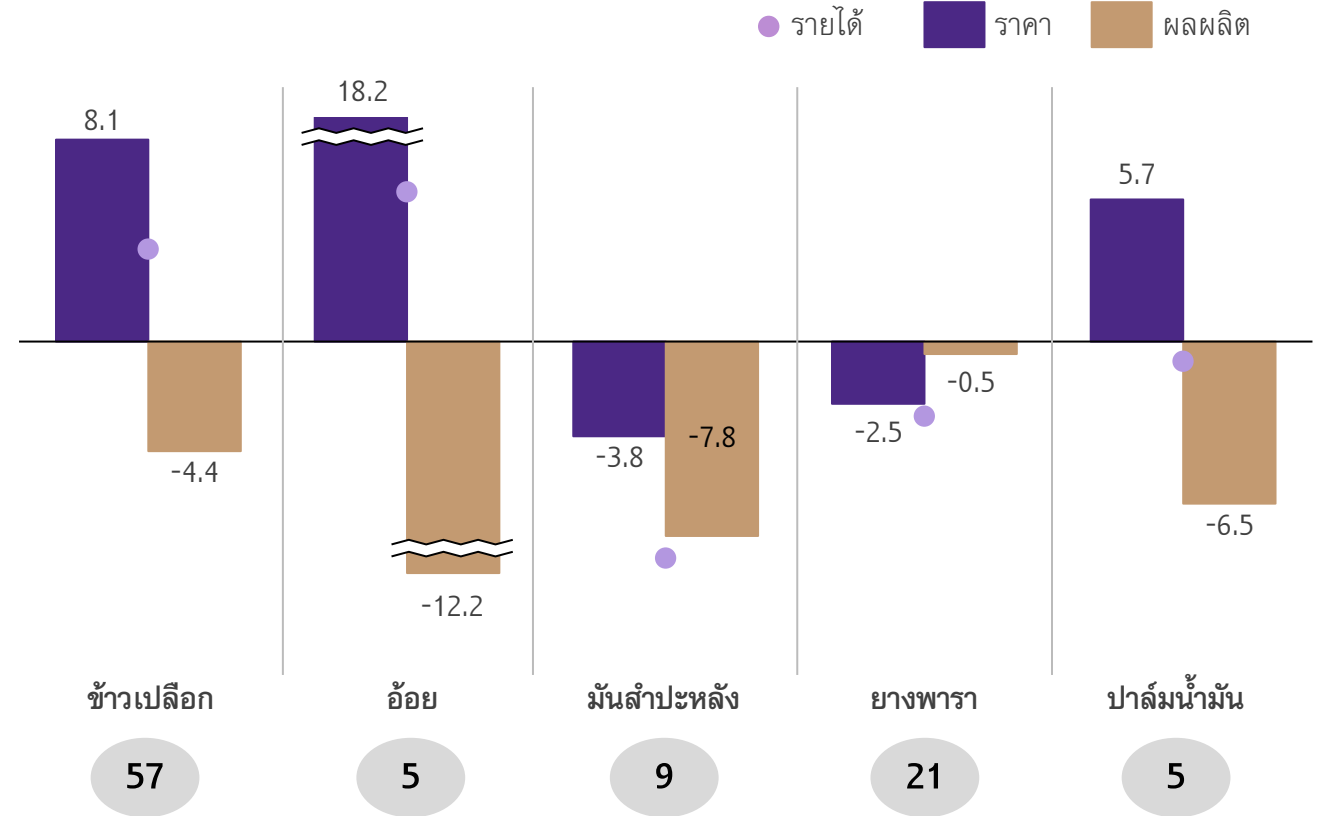
ดัชนีรายได้ ราคาและผลผลิตภาคการเกษตร

หน่วย : %YOY



แนวโน้มดัชนีรายได้ ผลผลิตและราคาสินค้าเกษตรรายสินค้าปี 2024

หน่วย : %

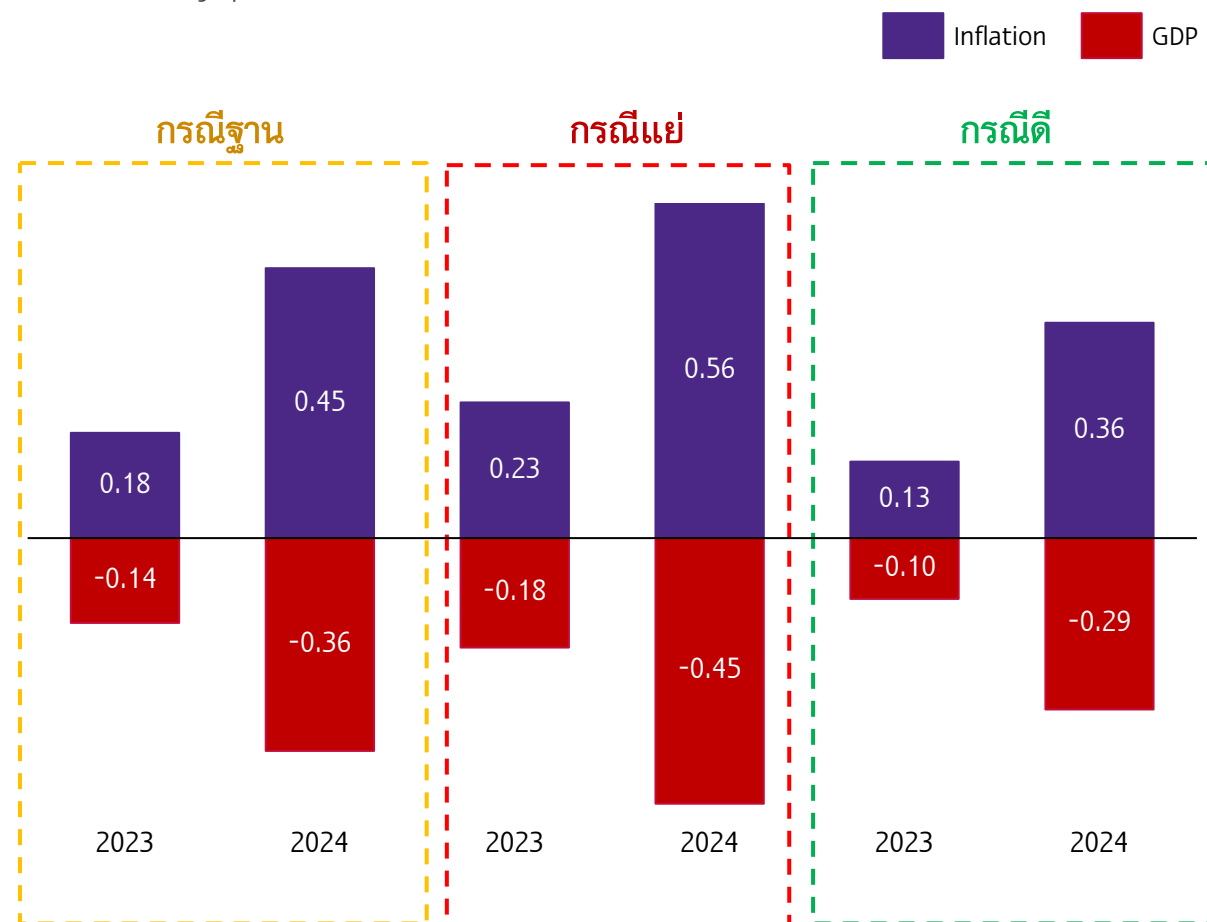


% จำนวนครัวเรือนต่อครัวเรือนเกษตรรวม  
ครัวเรือนเกษตรทั้งหมด 8 ล้านครัวเรือน

# SCB EIC ประเมินวิกฤตภัยแล้งในกรณีฐาน ส่งผลให้ GDP ไทยในปี 2023 และ 2024 ลดลงรวม -0.5 pp และเงินเฟ้อเพิ่มขึ้นรวม +0.6 pp เทียบกับกรณีไม่เกิดภัยแล้ง

ประเมินผลกระทบภัยแล้งต่อเศรษฐกิจไทยใน 3 กรณี

หน่วย : Percentage points



- ภัยแล้งจะทำให้ราคาสินค้าเกษตรสูงขึ้นมาก โดยเฉพาะ ข้าว อ้อย และน้ำมันปาล์ม
- ผู้บริโภคไทยมีสัดส่วนค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับอาหารสูงราว 35% ของรายจ่ายทั้งหมด โดยเฉพาะข้าวที่คิดเป็น 10% ของค่าใช้จ่ายอาหาร (ข้อมูลปี 2022)
- เงินเฟ้อไทยจึงอ่อนไหวสูงต่อภัยแล้ง ในกรณีฐานจะกดดันเงินเฟ้อรวม +0.63 pp ในช่วงปี 2023 – 2024 และอาจมากถึง +0.8 pp ในกรณีแย้

- ภัยแล้งจะทำให้อุตสาหกรรมที่พึ่งพาวัตถุดิบเกษตรมีวัตถุดิบใช้แปรรูปน้อยลง ส่งผลให้มีผลผลิตส่งออกน้อยลง
  - โรงงานน้ำตาล โรงสีข้าว โรงงานผลิตแป้งมัน โรงงานผลิตมันเส้น โรงงานสกัดน้ำมันปาล์ม
  - ผู้ส่งออกข้าว น้ำตาล มันเส้น และแป้งมันสำปะหลัง
- ภัยแล้งจะทำให้ความต้องการใช้ปัจจัยการผลิตลดลง
  - ผู้นำเข้า ผลิต และจำหน่ายปุ๋ยเคมีและยาปราบศัตรูพืช
  - ผู้ให้บริการรับจ้างเครื่องจักรกลการเกษตร

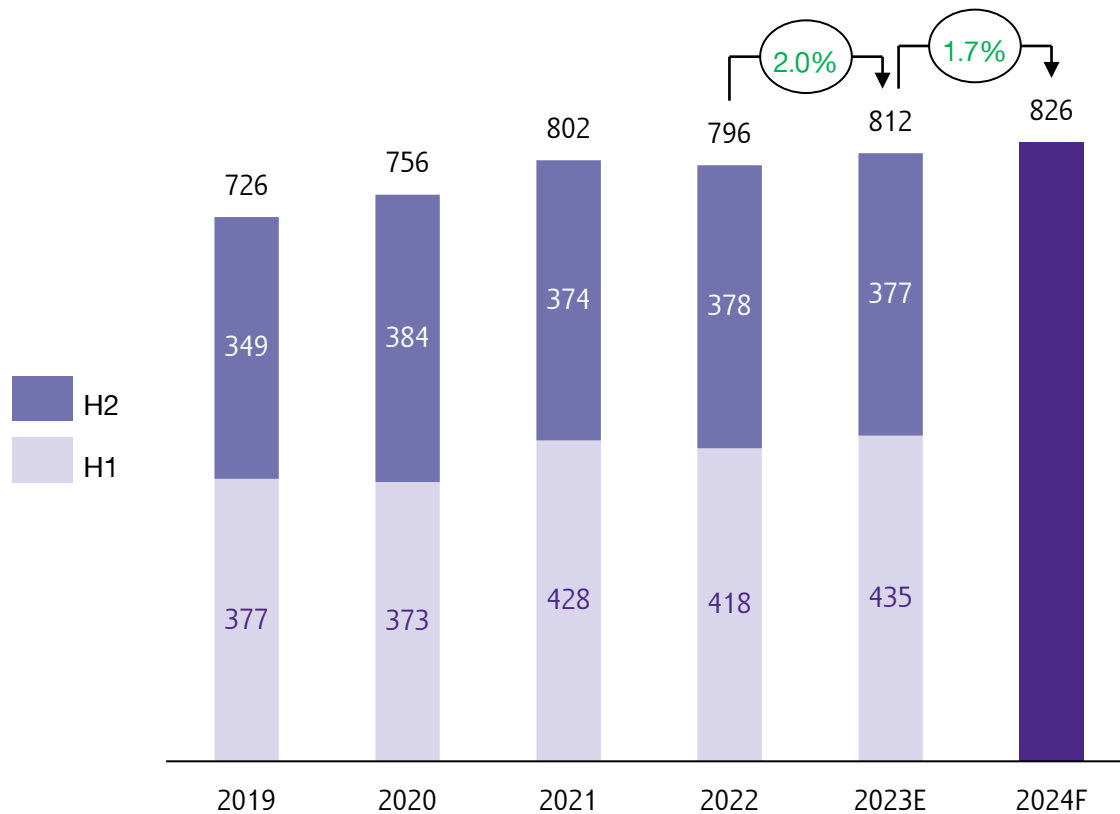


# จับตามโยบายรัฐบาลชุดใหม่

# แม้จะมีการจัดตั้งรัฐบาลแล้ว แต่ความล่าช้าของการประกาศ พ.ร.บ. งบประมาณประจำปีงบประมาณ 2024 (FY2024) จะยังเป็นปัจจัยท้าทายให้มูลค่าการก่อสร้างภาครัฐในปี 2024 มีแนวโน้มขยายตัวได้เล็กน้อย

## มูลค่าการก่อสร้างภาครัฐ

หน่วย : พันล้านบาท



## การก่อสร้างภาครัฐปี 2024 มีแนวโน้มขยายตัว +1.7%YOY

การประกาศใช้กรอบวงเงิน  
งบประมาณ FY2024  
ที่ล่าช้าราว 6 เดือน

Q3/23  
Q4/23  
Q1/24  
Q2/24  
Q3/24  
Q4/24

การเบิกจ่าย  
งบลงทุนชะลอลง

มีการเร่งเบิกจ่ายงบลงทุน

การจัดทำงบประมาณ FY2025  
ดำเนินการตามปกติ

ความเสี่ยงในการปรับลดงบ  
ลงทุนภายใต้กรอบวงเงิน  
งบประมาณ FY2024

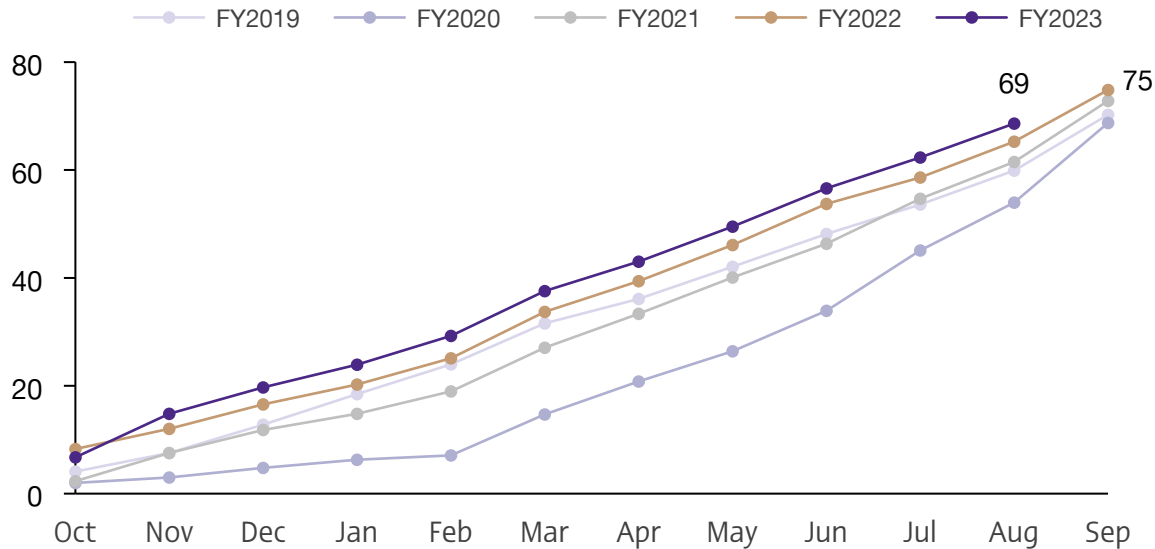
จากการจัดสรรงบประมาณไป  
สนับสนุนมาตรการด้านอื่น ๆ เช่น  
มาตรการเพิ่มรายได้ มาตรการลด  
ค่าใช้จ่าย

หน่วยงานต่าง ๆ ได้มีการ  
เตรียมนำเสนอโครงการ  
Mega project เพื่อให้  
กรม. ชุดใหม่อนุมัติ

# การเบิกจ่ายงบลงทุน FY2024 มีแนวโน้มเร่งตัวขึ้นในช่วงไตรมาส 3 ปี 2024 ซึ่งเป็นช่วงโค้งสุดท้ายก่อนจบปีงบประมาณ ขณะที่ยังมีโครงการ mega project ที่รอคณะรัฐมนตรีชุดใหม่อนุมัติ

อัตราการเบิกจ่ายงบลงทุนสะสมของหน่วยงานกลางโดยรวม

หน่วย : %



## งบประมาณประจำปี

- อัตราเบิกจ่ายงบลงทุนสะสมใน FY2023 ยังเร่งสูงกว่าหลายปีที่ผ่านมา
- การประกาศใช้กรอบวงเงินงบประมาณ FY2024 ที่ล่าช้าราว 6 เดือน จะส่งผลให้การเบิกจ่ายงบลงทุนมีแนวโน้มชะลอลงตั้งแต่ในช่วงไตรมาส 4 ปี 2023 ไปจนถึงไตรมาส 2 ปี 2024 และคาดว่าจะเร่งตัวขึ้นในช่วงไตรมาส 3 ปี 2024 ซึ่งเป็นช่วงโค้งสุดท้ายก่อนจบปีงบประมาณ FY2024

## โครงการ mega project

หน่วยงานต่างๆ ได้มีการเตรียมนำเสนอโครงการ mega project เพื่อให้ ครม. ชุดใหม่อนุมัติ

### ตัวอย่างโครงการ mega project ที่คาดว่าจะเปิดประมูลในปี 2024











มูลค่า (พันล้านบาท)

รถไฟทางคู่ เฟส 2 ช่วงขอนแก่น-หนองคาย	29.7
มอเตอร์เวย์สาย 9 วงแหวนรอบนอกกรุงเทพฯ ฝั่งตะวันตก ช่วงบางขุนเทียน-บางบัวทอง	56.0
อาคารผู้โดยสารสนามบินสุวรรณภูมิ ส่วนต่อขยายด้านทิศตะวันออก	8.0
อาคารผู้โดยสารสนามบินสุวรรณภูมิ ส่วนต่อขยายด้านทิศตะวันตก	8.0
แหลมฉบัง เฟส 3 งานที่ 2 ก่อสร้างอาคาร ท่าเทียบเรือ ระบบถนน และระบบสาธารณูปโภค	7.3

หน่วยงานที่ใช้งบลงทุนในระดับสูง	สิ้น ก.ย.				สิ้น ส.ค.	
	2019	2020	2021	2022	2022	2023
กรมทางหลวง	74%	77%	86%	90%	79%	88%
กรมทางหลวงชนบท	87%	82%	89%	91%	81%	82%
กรมชลประทาน	81%	81%	82%	83%	72%	77%
กรมโยธาธิการและผังเมือง	66%	65%	62%	47%	40%	35%



## ในระยะสั้น : นโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาลชุดใหม่คาดว่าจะส่งผลกระทบต่อธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับการบริโภค ท่องเที่ยว และภาคเกษตร ขณะที่ธุรกิจที่มีแรงงานขั้นพื้นฐานสัดส่วนสูงจะได้รับผลกระทบด้านต้นทุนและธุรกิจ ด้านพลังงานอาจได้รับผลกระทบเชิงรายได้

	กระตุ้นเศรษฐกิจ/พยุงค่าครองชีพ	ส่งเสริมการท่องเที่ยว	ส่งเสริมการเกษตร
<ul style="list-style-type: none"> <li>■ ธุรกิจที่จะได้ประโยชน์</li> <li>■ ธุรกิจที่จะได้รับผลกระทบ</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Digital wallet</li> <li>▪ ค่าแรงขั้นต่ำ/เงินเดือน ป.ตรี</li> <li>▪ ลดภาระค่าใช้จ่ายด้านพลังงาน*</li> <li>▪ ลดความเหลื่อมล้ำรายได้ครัวเรือน</li> <li>▪ พักหนี้เกษตรกร, ประคองหนี้ SMEs</li> <li>▪ สวัสดิการดูแลผู้สูงอายุ</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ VISA Free นักท่องเที่ยวที่มีศักยภาพ</li> <li>▪ Fast track VISA สำหรับ MICE</li> <li>▪ ปรับปรุงระบบการขอ VISA</li> <li>▪ พัฒนาสนามบินทั่วประเทศ</li> <li>▪ ปรามปรามการเอาเปรียบนักท่องเที่ยว</li> <li>▪ ยกระดับหนังสือเดินทางไทย</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ ก้าวหน้าทางการแพทย์</li> <li>▪ เพิ่มผลิตภาพและความหลากหลาย</li> <li>▪ Precision farming</li> <li>▪ แก้กฎหมายที่ดิน ส.ป.ก. 4-01</li> </ul>
 คำปลีกค้าส่ง		ร้านค้าในแหล่งท่องเที่ยว	
 อาหารและเครื่องดื่ม			
 ร้านอาหาร		ร้านอาหารในแหล่งท่องเที่ยว	
 Healthcare			สถานพยาบาลทางเลือก
 ท่องเที่ยว			
 ขนส่ง			
 ก่อสร้าง, วัสดุก่อสร้าง	รับเหมาก่อสร้าง		
 พลังงาน	สถานีบริการน้ำมัน		
 ไฟฟ้า	โรงไฟฟ้า IU, SPP&VSPP		
 เกษตร			

หมายเหตุ : \*หากปรับลดค่า Ft โดยเลื่อนจ่ายต้นทุนค้างจ่ายให้ EGAT

ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC

## ในระยะกลาง : นโยบายส่งเสริมความสามารถในการแข่งขันและนโยบายด้านสิ่งแวดล้อมจะส่งผลกระทบต่อธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับโครงสร้างพื้นฐาน และอุตสาหกรรมแห่งอนาคต ขณะที่ธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับโครงสร้างพลังงานและกระแส ESG จำเป็นต้องปรับตัว

- ธุรกิจที่จะได้ประโยชน์
- ธุรกิจที่จะได้รับผลกระทบ

	ส่งเสริมความสามารถในการแข่งขัน		นโยบายด้านสิ่งแวดล้อม	
	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ ปรับปรุงโครงสร้างการใช้พลังงานของไทย</li> <li>▪ ลงทุนระบบคมนาคม</li> <li>▪ ผลักดัน EEC ระเบียงเศรษฐกิจ 4 ภาค</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ ส่งเสริมอุตสาหกรรม/บริการแห่งอนาคต</li> <li>▪ ปรับปรุง BOI</li> <li>▪ เปิดประตูการค้า ผลักดัน FTA</li> <li>▪ พลิกฟื้นประมงไทย</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ สานต่อ Carbon Neutrality</li> <li>▪ ส่งเสริมพลังงานหมุนเวียน</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ พื้นฟูระบบนิเวศ / แก้ PM2.5</li> <li>▪ การขายคาร์บอนเครดิตอย่างยุติธรรม</li> </ul>
ก่อสร้าง, วัสดุก่อสร้าง				
อสังหาริมทรัพย์	โดยเฉพาะในพื้นที่ EEC และต่างจังหวัดบางพื้นที่			
นิคมอุตสาหกรรม				
อิเล็กทรอนิกส์				
ท่องเที่ยว				
ขนส่ง			ขนส่งที่ใช้ยานยนต์สันดาป	
ไฟฟ้า	โรงไฟฟ้า IPP&SPP ที่ใช้ก๊าซ	โรงไฟฟ้า RE ที่รายได้อ้างอิงกับค่า Ft	โรงไฟฟ้า RE , Solar PV	โรงไฟฟ้าถ่านหิน
ประมง	ขนาดกลางและเล็กที่ถูกกระทบจาก IUU Fishing			
เกษตร			สินค้าเกษตรที่นำมาผลิตพลังงานทดแทน	การผลิตที่ใช้การเผา (น้ำตาล อาหารสัตว์)
พลังงาน			การกลั่นและปิโตรเคมีที่ใช้วัตถุดิบชีวภาพ	การกลั่นน้ำมัน, ปิโตรเคมี

หมายเหตุ : \*หากดิ่งก๊าซมีเทนจากโรงแยกก๊าซที่อยู่นอกกลไก Pool gas เข้าสู่ตลาด Pool gas มากขึ้น จะทำให้ต้นทุนก๊าซในการผลิตไฟฟ้าถูกลง ส่งผลให้ ค่า Ft มีแนวโน้มลดลงตามไปด้วย

ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC

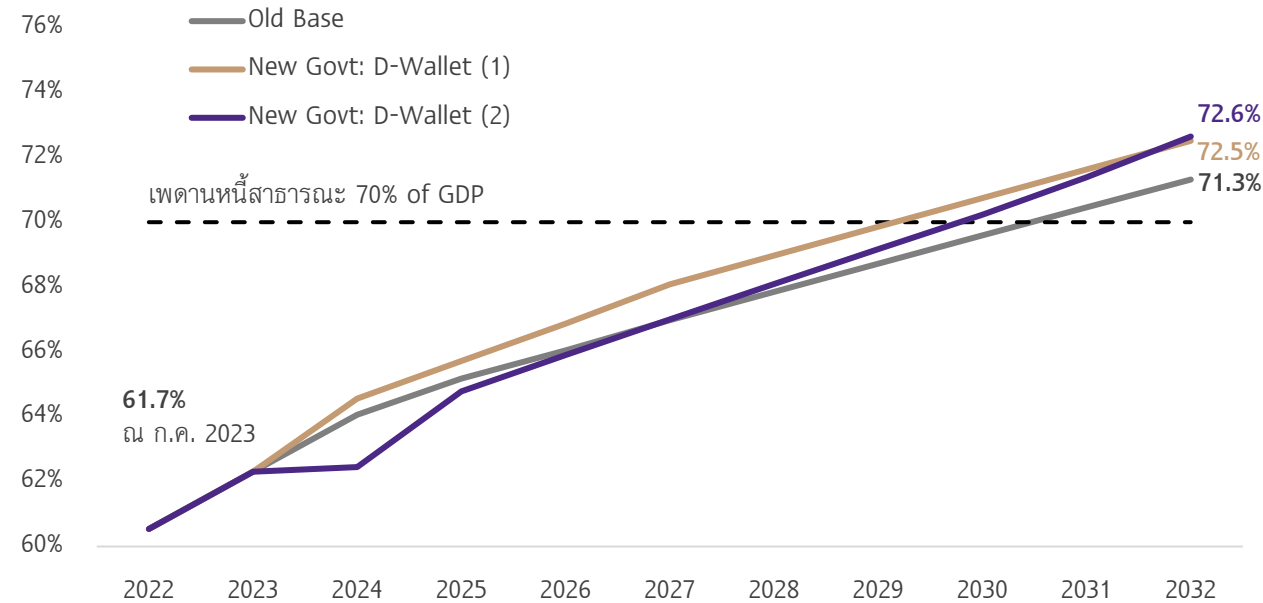
## ประเมินผลกระทบต่อเศรษฐกิจ จากชุดนโยบายระยะสั้นของรัฐบาลใหม่

นโยบาย	รายละเอียดและสมมติฐาน	ผู้ได้ประโยชน์	ผลที่คาด เทียบกรณีฐาน
(1) กระเป๋าเงินดิจิทัล	รัฐแจกเงินผ่านกระเป๋าเงินดิจิทัลให้คนไทยอายุ 16 ปีขึ้นไปคนละ 10,000 บาทในเดือน ก.พ. 2024 ระยะเวลาใช้จ่าย 6 เดือน กำหนดให้ใช้จ่ายภายในรัศมีใกล้ที่อยู่อาศัย แต่ไม่สามารถใช้ซื้อสินค้าและบริการออนไลน์หรือแลกเปลี่ยนเงินสดได้ (วงเงิน 560,000 ล้านบาท) สมมติฐาน : ตาม Policy scenario กรณี 1 และ 2	ประชาชนไทย 56 ล้านคน	กระตุ้นการบริโภค GDP เพิ่ม +2-3pp
(2) บริหารจัดการ ราคาพลังงาน	ลดภาระค่าใช้จ่ายด้านพลังงานให้ประชาชน ปรับโครงสร้างการใช้พลังงาน สมมติฐาน : 1) กรณีลดค่า Ft ลงเหลือหน่วยละ 3.99 บาท อาจใช้งบประมาณรัฐบาลราว 2-3 หมื่นล้านบาท หากรัฐบาลเลือกชำระภาระต้นทุนคงค้างของ EGAT ที่เกิดขึ้นจากการลดค่าไฟฟ้าในช่วงปี 2021-2022 ให้ หรือไม่ใช้งบประมาณรัฐบาล หากลด/เลื่อนชำระภาระต้นทุนคงค้าง (AF) ที่ EGAT รับผิดชอบในปัจจุบันราว 1.2-1.3 แสนล้านบาท (และอาจมีความเสี่ยงที่ AF เพิ่มขึ้น หากต้นทุนราคาก๊าซสูงกว่า กกพ. คาด) 2) กรณีลดราคาดีเซลเหลือลิตรละ 30 บาทผ่านกองทุนน้ำมันทำให้ภาระหนี้เพิ่ม 4,200 ล้านบาท/เดือน และยังมีหนี้เก่าอีกราว 1 แสนล้านบาท	ผู้อยู่อาศัย ในไทยทุกคน	ลดค่าครองชีพ ลดต้นทุนพลังงาน เงินเพื่อลด -0.3pp ในปีนี้
(3) ผลักดันรายได้ จากการท่องเที่ยว	ฟรีวีซ่าให้กลุ่มนักท่องเที่ยวเป้าหมาย ปรับปรุงขั้นตอนการขอวีซ่า จัดทำ Fast Track VISA สำหรับผู้เข้าร่วมงานแสดงสินค้านานาชาติ (MICE) ร่วมมือภาคธุรกิจจัดงานแสดงสินค้า/เทศกาลระดับโลก พัฒนาสนามบินทั่วประเทศ ปรับปรุงการเอาเปรียบนักท่องเที่ยว และยกระดับ Passport ไทย สมมติฐาน : ออกมาตรการฟรีวีซ่าให้นักท่องเที่ยวเป้าหมาย เช่น จีนและอินเดีย ในช่วงไตรมาส 4 นี้	นักท่องเที่ยวต่างชาติเพิ่มขึ้น +3.7% ในไตรมาส 4 จาก Baseline	เพิ่มรายได้ท่องเที่ยว GDP เพิ่ม +0.1pp
(4) ค่าจ้างขั้นต่ำ	ปรับขึ้นค่าแรงขั้นต่ำเป็น 600 บาท/วัน ภายในปี 2027 สมมติฐาน : ทயอยปรับขึ้นในอัตรา CAGR เท่ากันทุกปีตั้งแต่ปี 2024-2027 (ราวปีละ 15-16%) ทำให้ค่าแรงทั้งระบบเพิ่ม 8-9% ต่อปี	แรงงานพึ่งพาค่าจ้างขั้นต่ำ 7.7 ล้านคน และแรงงาน รายได้ใกล้เคียงค่าจ้างขั้นต่ำ	เงินเพื่อรวมเพิ่มขึ้น +1.5pp

# ความเสี่ยงทางการคลังในระยะยาวมีสูงจากรายจ่ายสังคมสูงวัยและ Climate change ทั้งนี้นโยบายกระตุ้นการใช้จ่ายครั้งใหญ่จะทำให้หนี้สาธารณะสูงเกินเพดานเร็วขึ้น และมีต้นทุนค่าเสียโอกาสใช้จ่ายลงทุนสร้างประโยชน์ระยะยาว

หนี้สาธารณะไทยมีแนวโน้มสูงเกินเพดานหนี้เร็วขึ้น หากกระตุ้นการใช้จ่ายครั้งใหญ่ (คาดการณ์ ณ ก.ย. 23)

หน่วย : %GDP, ปีงบประมาณ

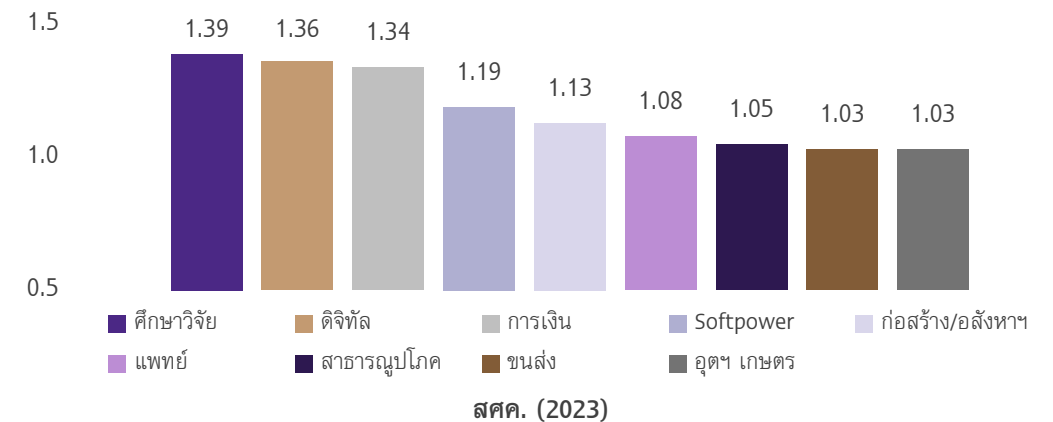


Old Base (ก่อนเลือกตั้ง)	ไม่สามารถลดขนาดการขาดดุลการคลังต่อ GDP และไม่มี tax reform
New Govt: D-Wallet 1	เพิ่มรายจ่าย Digital Wallet แหล่งเงินจากรายได้ภาษีและงบประมาณในปีเดียวกัน
New Govt: D-Wallet 2	เพิ่มรายจ่าย Digital Wallet แหล่งเงินจากงบประมาณทยอยชำระคืนใน 10 ปี

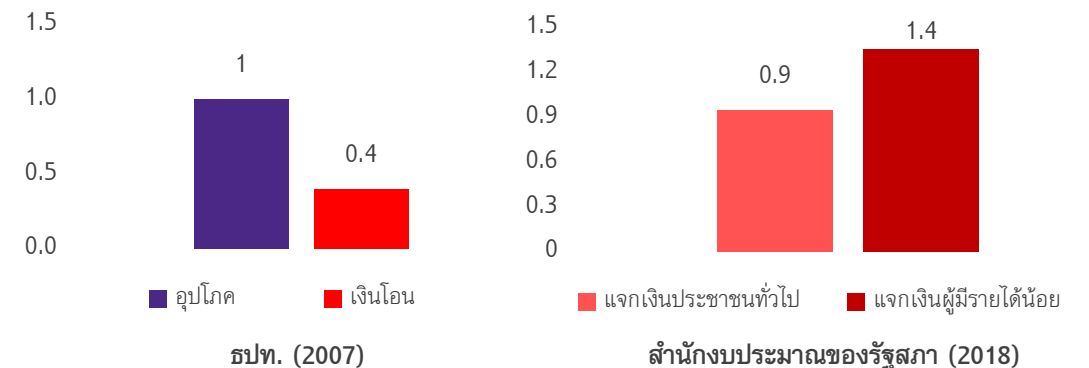
ผลศึกษาตัวทวีทางการคลัง (Fiscal Multiplier) ของไทย

หน่วย : เท่า

รายจ่ายลงทุนโครงสร้างพื้นฐานด้าน Physical และ Non-Physical



รายจ่ายอุปโภคบริโภคภาครัฐ



ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของ สศช. ธนาคารแห่งประเทศไทย กระทรวงการคลัง สำนักงานงบประมาณ สำนักงานงบประมาณของรัฐสภา สำนักงานคณะกรรมการการเลือกตั้ง พรรคเพื่อไทย พรรคภูมิใจไทย พรรคพลังประชารัฐ พรรครวมไทยสร้างชาติ ธนาคารโลก และสำนักข่าวต่าง ๆ

## ข้อเสนอนโยบายเศรษฐกิจระยะปานกลาง โดย SCB EIC

นโยบายระยะปานกลาง	1. Regulatory guillotine	2. ส่งเสริมการแข่งขัน	3. ผลักดันไทยเข้าร่วม OECD	4. ปรับโครงสร้างภาษี
<b>วัตถุประสงค์</b>	เพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขันและกระจายโอกาสทางเศรษฐกิจ	เพิ่มประสิทธิผลจริงของ พ.ร.บ. การแข่งขันทางการค้า	ภาคธุรกิจไทยได้รับผลประโยชน์จากการส่งออกสินค้าและบริการมากขึ้น และเพิ่มความสำคัญบนห่วงโซ่อุปทานโลก	ลดความเหลื่อมล้ำของระบบภาษีที่บิดเบือนแรงจูงใจของภาคเอกชน
<b>รายละเอียด</b>	ตัดลดกฎหมายและกฎระเบียบที่มีลักษณะ (1) ซ้ำซ้อน (2) ขาดวัตถุประสงค์ที่ชัดเจน (3) ขาดประสิทธิผล โดยตั้งเป้าปลดล๊อคกฎหมายที่ยังเป็นอุปสรรคลง 25% ภายใน 1 ปี (ดำเนินการต่อจากรัฐบาลชุดก่อน)	ปรับปรุงโครงสร้างเชิงสถาบัน (กฎหมาย โครงสร้างองค์กร) เพื่อให้ พ.ร.บ. การแข่งขันทางการค้าบังคับใช้ได้จริง	ผลักดันให้ไทยเข้าร่วม OECD และเขตการค้าเสรีอื่นๆ <ul style="list-style-type: none"> <li>สนับสนุนธุรกิจที่ปรับปรุงคุณภาพสินค้าและบริการ และการตลาด</li> <li>อุดหนุนให้ผู้ผลิตสินค้าและบริการลงทุนพัฒนาเพิ่มมูลค่า</li> <li>เปิดตลาดส่งออกสินค้าและบริการที่มีมูลค่าเพิ่มสูง</li> </ul>	เพิ่มสัดส่วนภาษีฐานทรัพย์สิน และลดสัดส่วนภาษีฐานรายได้ โดยยังสามารถรักษาระดับรายได้ภาษีไว้ที่เดิม
<b>พลักัดหวัง</b>	ไทยอยู่ใน 15 อันดับแรกของโลกที่มีดัชนี Ease of Doing Business (Business Ready: B-Ready) สูงสุด	มีตัวอย่างการบังคับใช้ พ.ร.บ. การแข่งขันทางการค้าอย่างน้อย 1 กรณีภายใน 3 ปี	เพิ่ม GVC Participation ณ ตำแหน่งบน GVC Network ที่มีความสำคัญในเชิงกลยุทธ์มากขึ้น	เพิ่มสัดส่วนภาษีทรัพย์สิน 1% และลดภาษีฐานรายได้ลงในสัดส่วนเท่ากัน จะเพิ่มอัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจในระยะยาว 0.43% (Abdon et al, 2014)

## คณะผู้จัดทำ



### ดร.สมประวิณ มั่นประเสริฐ

รองผู้จัดการใหญ่ ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร กลุ่มงาน Economic Intelligence Center (EIC)  
และรองผู้จัดการใหญ่ ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร กลุ่มงานกลยุทธ์องค์กร



### ดร.ฐิติมา ชูเชิด

ผู้อำนวยการฝ่ายวิจัยด้านเศรษฐกิจ  
และตลาดการเงิน

✉ thitima.chucherd@scb.co.th



### ปราณีดา ศยามานนท์

ผู้อำนวยการฝ่าย Industry analysis

✉ pranida.syamananda@scb.co.th



### ดร.ปุณยวัฒน์ ศรีสิงห์

นักเศรษฐศาสตร์อาวุโส

✉ poonyawat.sreesing@scb.co.th

## คณะผู้จัดทำ



### โชติกา ชุ่มมี

ผู้จัดการกลุ่มธุรกิจสินค้าเกษตร  
และอุตสาหกรรมการผลิต

✉ [chotika.chummee@scb.co.th](mailto:chotika.chummee@scb.co.th)



### ดร.กมลมาลย์ แจ่งล้อม

นักวิเคราะห์อาวุโส

✉ [kamonmarn.jaenglom@scb.co.th](mailto:kamonmarn.jaenglom@scb.co.th)



### กัญญารัตน์ กาญจนวิสุทธ์

นักวิเคราะห์อาวุโส

✉ [kanyarat.kanjanavisut@scb.co.th](mailto:kanyarat.kanjanavisut@scb.co.th)



### นพมาศ ฮวบเจริญ

นักวิเคราะห์อาวุโส

✉ [nopphamas.houbjaruen@scb.co.th](mailto:nopphamas.houbjaruen@scb.co.th)



### ดร.เกียรติศักดิ์ คำสี

นักวิเคราะห์อาวุโส

✉ [kattisak.kumse@scb.co.th](mailto:kattisak.kumse@scb.co.th)



### จิรวุฒิ อัมรัตน์

นักวิเคราะห์อาวุโส

✉ [jirawut.imrat@scb.co.th](mailto:jirawut.imrat@scb.co.th)



### ฐิตา เพกานนท์

นักวิเคราะห์อาวุโส

✉ [tita.phekanonth@scb.co.th](mailto:tita.phekanonth@scb.co.th)



### ณัฐนันท์ อภินันท์วัฒนกุล

นักวิเคราะห์อาวุโส

✉ [nattanan.apinunwattanakul@scb.co.th](mailto:nattanan.apinunwattanakul@scb.co.th)

## คณะผู้จัดทำ



**วชิรวัฒน์ บานชื่น**

นักกลยุทธ์ตลาดเงินอาวุโส

✉ wachirawat.banchuen@scb.co.th



**เกียรติญา ครองแก้ว**

นักวิเคราะห์

✉ keeratiya.krongkaew@scb.co.th



**จิรภา บุญพาสุข**

นักวิเคราะห์

✉ jirapa.boonpasuk@scb.co.th



**ชยานิศ สมสุข**

นักวิเคราะห์

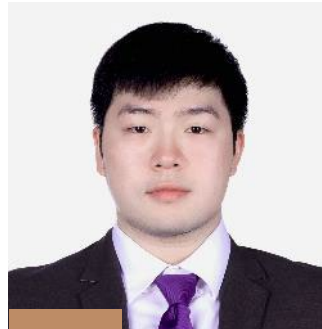
✉ chayanit.somsuk@scb.co.th



**เชษฐวัฒน์ ทรงประเสริฐ**

นักวิเคราะห์

✉ chetthawat.songprasert@scb.co.th



**ณฐพงศ์ ตันติจิรานนท์**

นักเศรษฐศาสตร์

✉ nathapong.tuntichiranon@scb.co.th



**ณิชนันท์ โลภวิฑูล**

นักเศรษฐศาสตร์

✉ nichanan.logewitool@scb.co.th



**ปณณ พัตนศิริ**

นักเศรษฐศาสตร์

✉ punn.pattanasiri@scb.co.th



## คณะผู้จัดทำ



**บุญญภพ ตันติปิฎก**

นักวิเคราะห์

✉ punyapob.tantipidok@scb.co.th



**วรรณโกมล สุภาชาติ**

นักวิเคราะห์

✉ wannakomol.supachart@scb.co.th



**วิชาย กุลาตี**

นักเศรษฐศาสตร์

✉ vishal.gulati@scb.co.th



**อติกานต์ แสงวันน**

นักวิเคราะห์

✉ atikan.saengwan@scb.co.th



**ดร.อสมมา เหลี่ยมมุกดา**

นักเศรษฐศาสตร์

✉ asama.liammukda@scb.co.th



**รุจีพัชร กำพูสิริ**

Economist trainee

✉ t\_ruchipat.kumpusiri@scb.co.th

# Economic Intelligence Center (SCB EIC)

E-mail : eic@scb.co.th โทร : +66 (2) 544 2953

## ดร.สมประวิณ มันประเสริฐ

รองผู้จัดการใหญ่ ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร กลุ่มงาน Economic Intelligence Center (EIC) และรองผู้จัดการใหญ่ ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร กลุ่มงานกลยุทธ์องค์กร somprawin.manprasert@scb.co.th

## Economic and Financial Market Research

ดร.ฐิติมา ชูเชิด

thitima.chucherd@scb.co.th

ดร.ปุณยวรัตน์ ศรีสิงห์

poonyawat.sreesing@scb.co.th

ดร.ณัฐพงศ์ ตันติจิรานนท์

nathapong.tuntichiranon@scb.co.th

ณิชนันท์ โลภวิบูล

nichanan.logewitool@scb.co.th

ปณณ พัฒนาศิริ

punn.pattanasiri@scb.co.th

วิษาล กุลาตี

vishal.gulati@scb.co.th

ดร.อสมมา เหลี่ยมมุกดา

asama.liammukda@scb.co.th

## Industry Analysis

ปราณีดา ศยามานนท์

pranida.syamananda@scb.co.th

โชติกา ชุ่มมี

chotika.chummee@scb.co.th

ดร.กมลมาลย์ แจงล้อม

kamonmarn.jaenglom@scb.co.th

กัญญารัตน์ กาญจนวิสุทธิ์

kanyarat.kanjanavisut@scb.co.th

นพมาศ ฮอมเจริญ

nopphamas.houbjaruen@scb.co.th

ดร.เกียรติศักดิ์ คำสี

kaittisak.kumse@scb.co.th

จิรวุฒิ อิ่มรัตน์

jirawut.imrat@scb.co.th

ฐิตา เพกานนท์

tita.phekanonth@scb.co.th

กัรติญา ครองแก้ว

keeratiya.krongkaew@scb.co.th

จिरภา บุญพาสุข

jirapa.boonpasuk@scb.co.th

ชฌานิศ สมนุส

chayanit.somsuk@scb.co.th

เชษฐวัฒน์ ทรงประเสริฐ

chetthawat.songprasert@scb.co.th

ปุณยภพ ตันติปิฎก

punyapob.tantipidok@scb.co.th

วรรณโณมล สุภาชาติ

wannakomol.supachart@scb.co.th

## Climate, Transformation, and Sustainability

ณัฐนันท์ อภินันท์วัฒนกุล

nattanan.apinunwattanakul@scb.co.th

อติกานต์ แสงวันณ์

atikan.saengwan@scb.co.th

## Knowledge Management And Networking

ภาณุมาศ เหลืองอร่าม

phanumard.lueangaram@scb.co.th

ไกรฤกษ์ วัลลกศิริ

krilerk.vallopsiri@scb.co.th

ปิยนุช พิ๋วเหลือง

piyanuch.phiolueang@scb.co.th

ณัฐศักดิ์ คำประเสริฐ

poomisak.kumprasert@scb.co.th

มยุรา ลีตระกูล

mayura.leetrakul@scb.co.th

วนิษา นาทีสุวรรณ

wanitcha.nateesuwan@scb.co.th

วรรณวรรณ วรรณประพันธ์

worawan.wannaprapan@scb.co.th

# 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