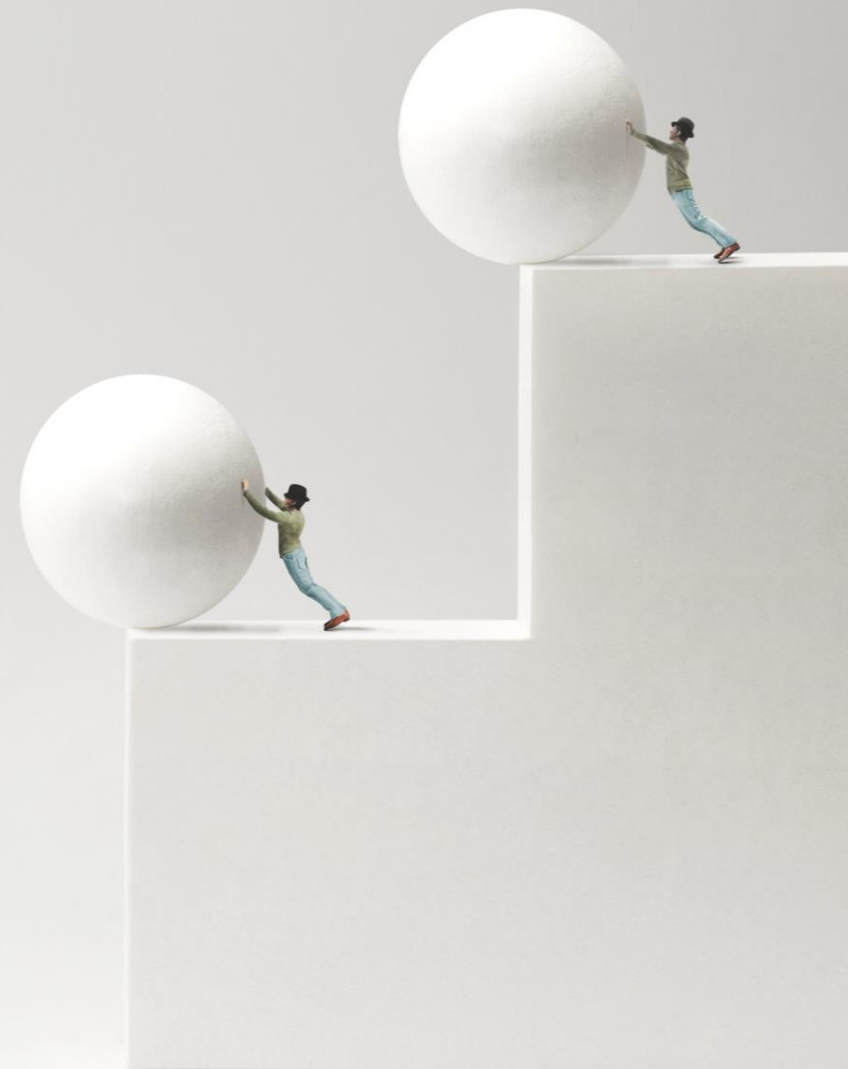


SCB EIC Monthly

SCB EIC มองไตรมาส 4 ส่งออกไทยเริ่มฟื้นช่วยหนุน
การเติบโตทางเศรษฐกิจ ด้านผลกระทบโดยตรงจาก
สงครามอิสราเอลฯ ต่อไทยยังจำกัด



Executive summary



เศรษฐกิจโลกในภาพรวมขยายตัวได้ในอัตราชะลอลง เป็นผลจากกิจกรรมภาคบริการที่เริ่มมีสัญญาณชะลอลง ขณะที่กิจกรรมภาคการผลิตยังหดตัวต่อเนื่อง นำโดย**เศรษฐกิจสหรัฐฯ** มีแนวโน้มขยายตัวชะลอลงชัดเจนขึ้นในไตรมาส 4 และต่อเนื่องในปีหน้า จากผล Lagged effect ของนโยบายการเงิน เงินออมส่วนเกินเริ่มหมด และหนี้ครัวเรือนสูงขึ้น ขณะที่**เศรษฐกิจจีน**กลับมาขยายตัวแข็งแกร่งขึ้นในไตรมาส 3 ทั้งในภาคบริการและการผลิต แต่จะยังคงเผชิญปัจจัยกดดันเชิงโครงสร้างในระยะปานกลาง-ยาว โดยต้องจับตามาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติม **อัตราเงินเฟ้อในกลุ่มประเทศเศรษฐกิจหลักเริ่มชะลอลงบ้าง แต่ยังคงอยู่ในระดับสูง** SCB EIC คาดว่า**ธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) ธนาคารกลางยุโรป (ECB) และธนาคารกลางอังกฤษ (BOE) จะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายในระดับสูงจนถึงกลางปี 2024** ก่อนจะทยอยปรับลดดอกเบี้ยลงในช่วงครึ่งหลังของปีหน้า มองไปข้างหน้า เศรษฐกิจโลกจะเผชิญความเสี่ยงหลายด้าน เช่น การปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางที่อาจยังไม่สิ้นสุด ปัญหาภูมิรัฐศาสตร์ที่กลับมาเร่งตัวอีกครั้งจากสงครามอิสราเอล-ปาเลสไตน์ และภาวะเอลนีโญ



เศรษฐกิจไทยจะสามารถฟื้นตัวต่อได้จากการบริโภคภาคเอกชนและภาคบริการเป็นหลัก ตามจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางมาไทยยังมีแนวโน้มเร่งตัวขึ้นในไตรมาส 4 โดยเฉพาะนักท่องเที่ยวจากอาเซียน เอเชียตะวันออก และยุโรป อย่างไรก็ตาม การสูญเสียความเชื่อมั่นของนักท่องเที่ยวจีนบางส่วน และผลกระทบจากการยกระดับสงครามในอิสราเอลฯ ส่งผลให้การเร่งตัวของจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติชะลอตัวลงกว่าที่คาด ขณะที่ความต้องการเดินทางท่องเที่ยวในประเทศของนักท่องเที่ยวไทยจะยังอยู่ในระดับสูงต่อเนื่อง อีกทั้ง การส่งออกสินค้าไทยที่เริ่มมีสัญญาณฟื้นตัวและคาดว่าจะกลับมาขยายตัวชัดเจนขึ้นในไตรมาส 4 จากราคาสินค้าส่งออกที่เพิ่มขึ้นตามภาวะเอลนีโญ ราคาสินค้าส่งออกเกี่ยวกับพลังงานที่สูงขึ้น รวมถึงผลจากปัจจัยฐานต่ำ

ในกรณีฐาน สงครามอิสราเอล-ปาเลสไตน์กระทบเศรษฐกิจไทยโดยตรงผ่านนักท่องเที่ยวต่างชาติและการส่งออกไม่มากนัก แต่หากสงครามนี้ขยายวงกว้างไปในภูมิภาคตะวันออกกลาง อาจกระทบต่อศักยภาพการส่งออกและการลงทุนของไทยในภูมิภาคนี้ รวมถึงอาจกระทบแรงงานไทยที่ทำงานในอิสราเอลและประเทศอื่นในภูมิภาคนี้ได้

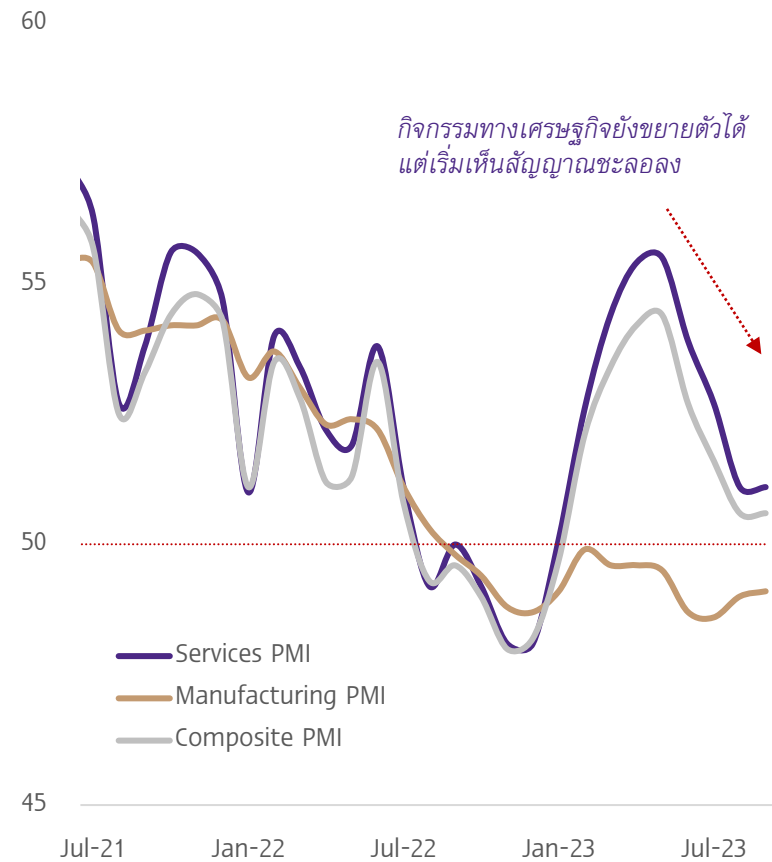


SCB EIC คาดว่า **อัตราดอกเบี้ยนโยบายของไทยจะคงอยู่ที่ระดับ Neutral rate 2.5% ต่อเนื่องตลอดปีหน้า** เนื่องจากอัตราดอกเบี้ยในปัจจุบันอยู่ในระดับที่เหมาะสมกับการขยายตัวของเศรษฐกิจอย่างมีเสถียรภาพในระยะยาวแล้ว และสอดคล้องกับเงินเฟ้อในระยะต่อไปมีแนวโน้มเร่งตัวขึ้น รวมทั้งอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่แท้จริงจะกลับเป็นบวกช่วยสร้างเสถียรภาพเศรษฐกิจการเงินในระยะยาว สำหรับ**ค่าเงินบาท สงครามในอิสราเอลส่งผลให้ราคาน้ำมันโลกและราคาสินทรัพย์ปลอดภัยสูงขึ้น แต่ไม่กระทบค่าเงินบาทมากนัก** เนื่องจากเงินบาทปรับแข็งค่าขึ้นจาก Fed dovish comments และเงินทุนเคลื่อนย้ายที่ไหลกลับเข้ามาในตลาดพันธบัตรไทย ในระยะต่อไป เงินบาทจะทยอยแข็งค่าต่อเนื่องได้จากแนวโน้มการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทย และนโยบายการเงินของ Fed ที่จะดึงตัวน้อยลงส่งผลให้เงินดอลลาร์สหรัฐฯจะทยอยอ่อนค่าลงได้ โดยคาดว่าค่าเงินบาทจะอยู่ที่ระดับ 35-36 THB/USD ณ สิ้นปี 2023

กิจกรรมทางเศรษฐกิจโลกยังขยายตัวได้ในอัตราชะลอลง จากภาคบริการขยายตัวในอัตราชะลอลง ขณะที่ภาคการผลิตยังหดตัวต่อเนื่อง

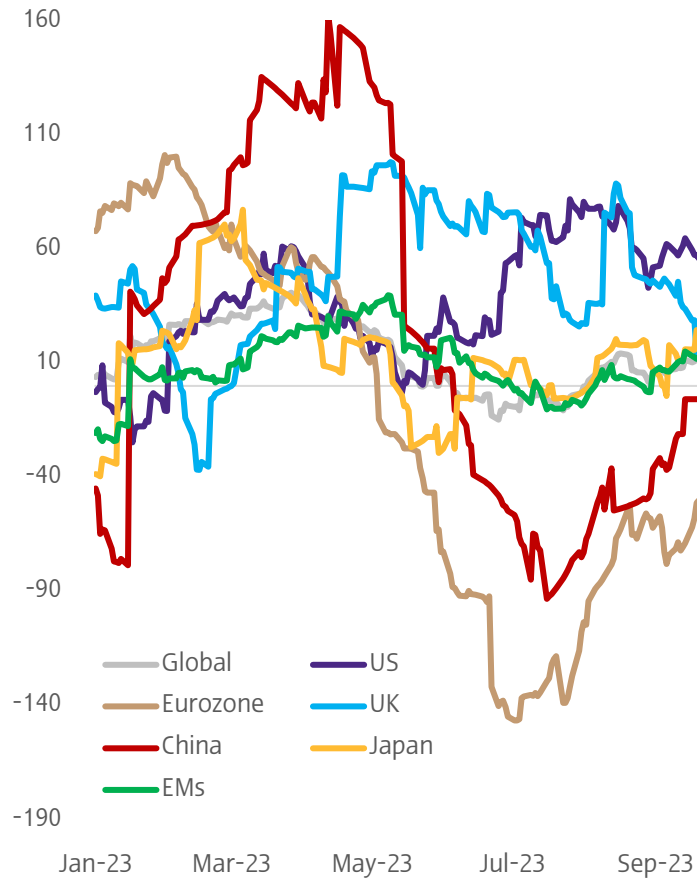
ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อของโลก (PMI)

หน่วย : ดัชนี, > 50 = ขยายตัว



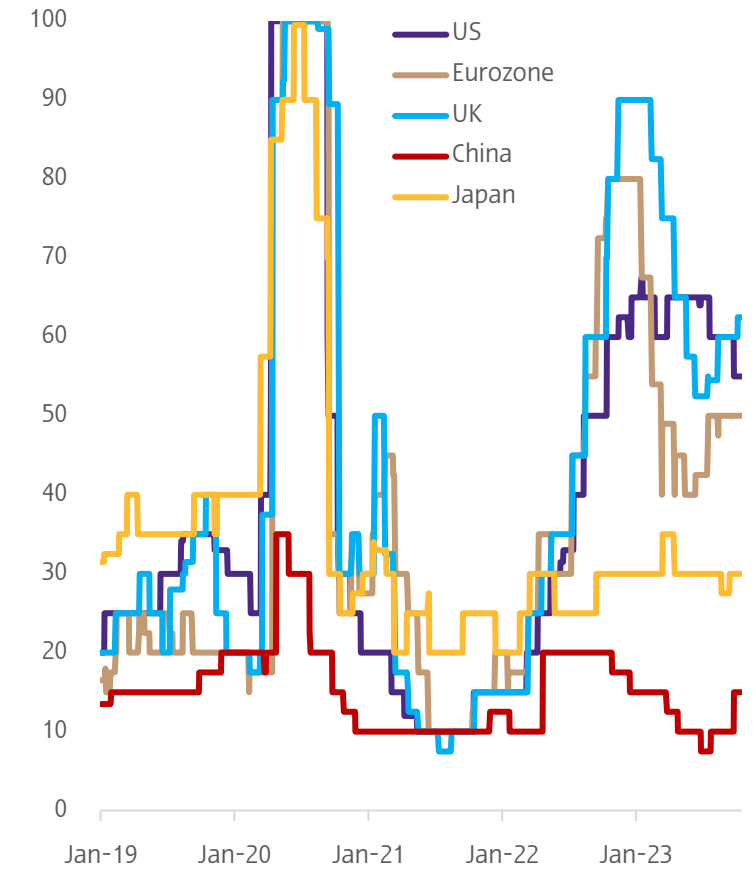
Citi economic surprise index

หน่วย : ดัชนี, < 0 = ตัวเลขจริงออกมาแย่กว่าที่ตลาดคาด (ณ 16 ต.ค. 2023)



ความน่าจะเป็นที่เศรษฐกิจเข้าสู่ภาวะถดถอยใน 12 เดือนข้างหน้า

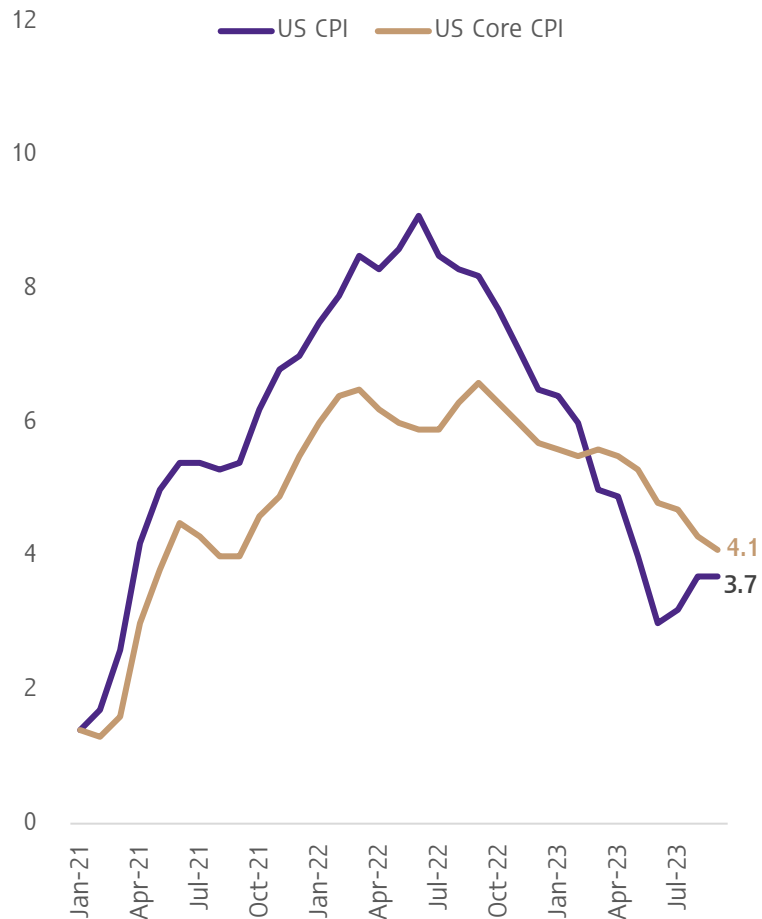
หน่วย : % (ข้อมูล ณ 16 ต.ค. 2023)



SCB EIC คาดว่า FED ECB และ BOE จะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายในระดับสูงไปจนถึงกลางปี 2024 จากอัตราเงินเฟ้อที่ยังสูงกว่าเป้าหมายแม้จะเริ่มชะลอลงบ้าง และจะเริ่มทยอยปรับลดดอกเบี้ยลงในช่วงครึ่งหลังของปี 2024

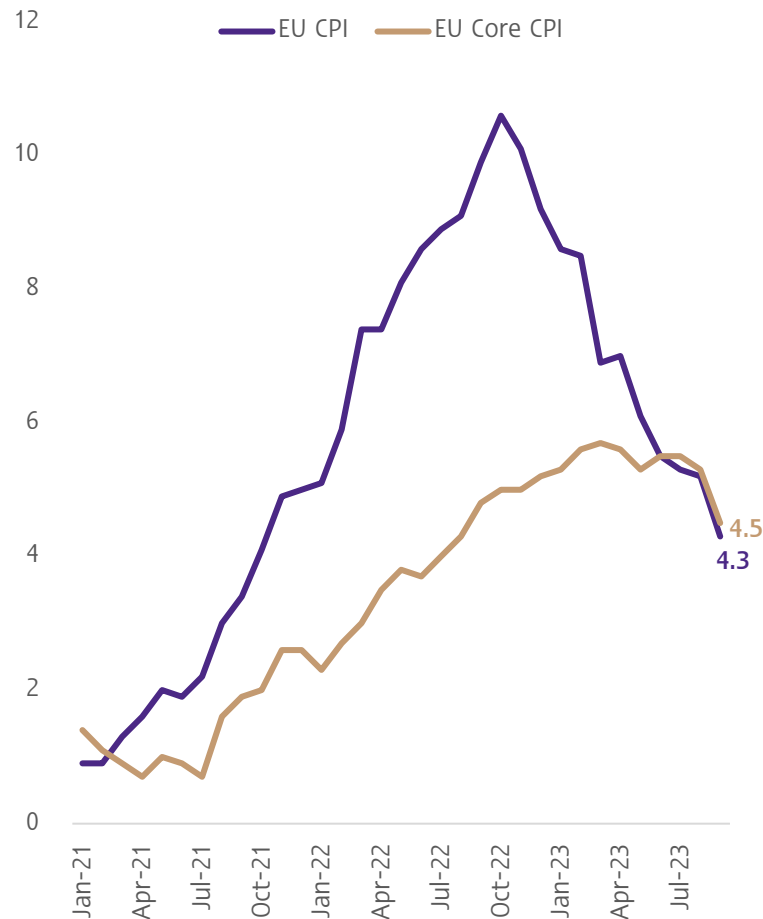
อัตราเงินเฟ้อของ US

หน่วย : %YOY



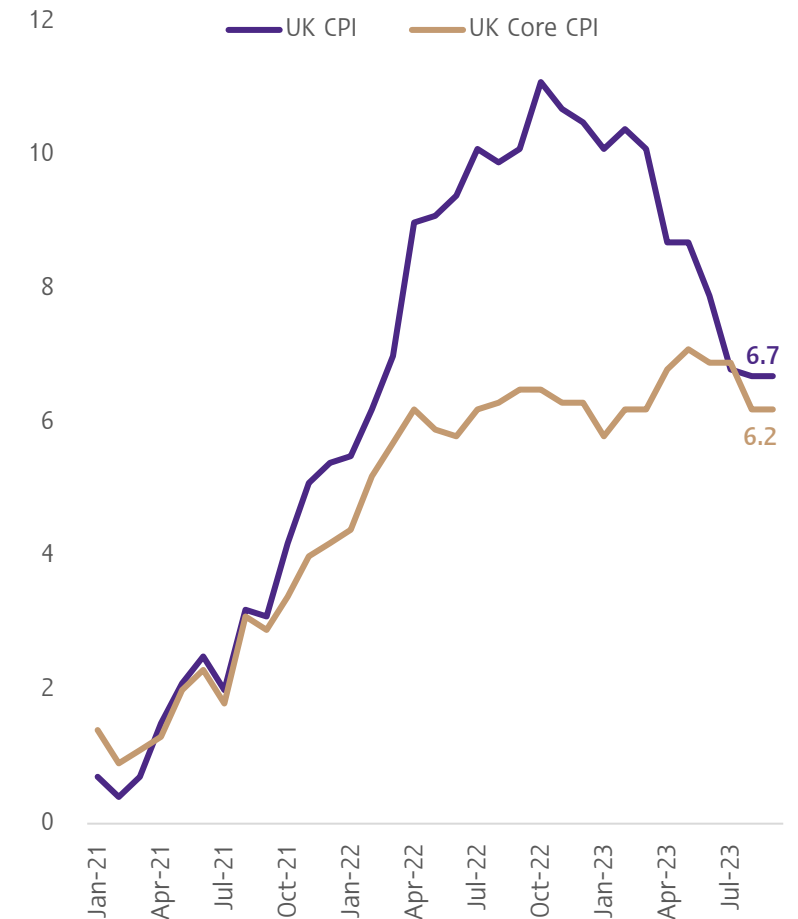
อัตราเงินเฟ้อของ EU

หน่วย : %YOY



อัตราเงินเฟ้อของ UK

หน่วย : %YOY





เศรษฐกิจสหรัฐฯ

เศรษฐกิจสหรัฐฯ มีแนวโน้มขยายตัวชะลอลงชัดเจนขึ้นในไตรมาส 4 และต่อเนื่องในปี 2024 จาก Lagged effect ของนโยบายการเงิน เงินออมส่วนเกินเริ่มหมด และหนี้ครัวเรือนสูงขึ้น จะมีส่วนกดดันการบริโภคและการลงทุน

เศรษฐกิจสหรัฐฯ แข็งแกร่งกว่าคาดแม้เผชิญดอกเบี้ยขาขึ้น จากกิจกรรมและการจ้างงานในภาคบริการที่ยังเข้มแข็ง ธุรกิจและครัวเรือนส่วนหนึ่งยังไม่ถูกระทบจากดอกเบี้ยสูงมากนัก เพราะได้ล็อกต้นทุนกู้ยืมในช่วงดอกเบี้ยต่ำ

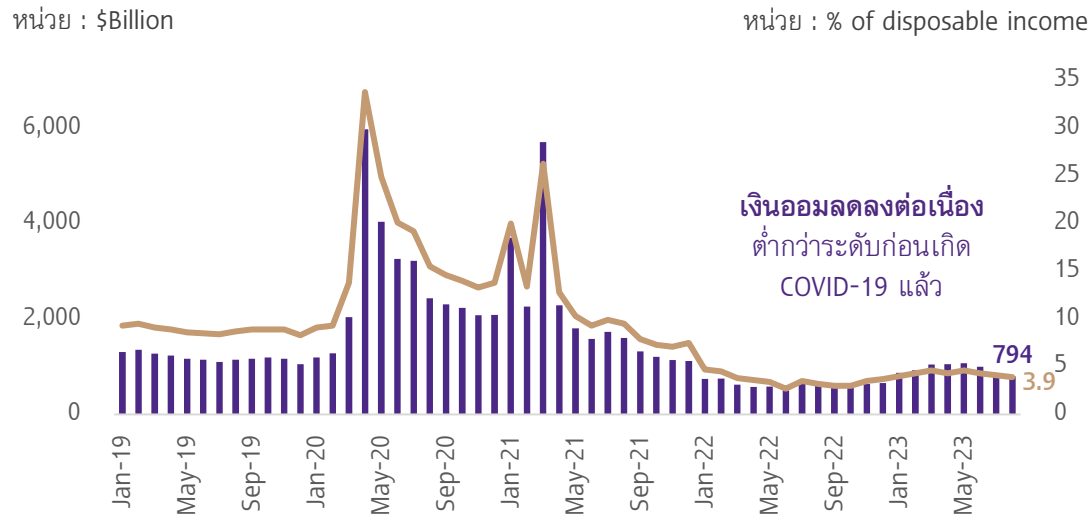
ตัวชี้วัดทางเศรษฐกิจ (U.S. Economic indicators)

	2022												2023								
	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep
Manufacturing	57.6	58.4	57	55.9	56.1	53.1	52.7	52.9	51	50	49	48.4	47.4	47.7	46.3	47.1	46.9	46	46.4	47.6	49
New Orders	58.6	61.2	54.3	53.8	54.9	50	48.6	50.4	47.3	48.2	46.8	45.1	42.5	47	44.3	45.7	42.6	45.6	47.3	46.8	49.2
Employment	53.8	52.7	55.3	51.2	50.2	48.1	49.8	54.2	49.3	49.9	48.9	50.8	50.6	49.1	46.9	50.2	51.4	48.1	44.4	48.5	51.2
Services	60.4	57.2	58.4	57.5	56.4	56	56.4	56.1	55.9	54.5	55.5	49.2	55.2	55.1	51.2	51.9	50.3	53.9	52.7	54.5	53.6
New Orders	62.2	57.3	59.2	55.8	58.1	56.2	59.1	60.4	59.2	56.8	55.8	45.2	60.4	62.6	52.2	56.1	52.9	55.5	55	57.5	51.8
Employment	52.2	49	53.5	49.7	50.3	48.7	49.5	50.2	52.3	49.2	50.6	49.4	50	54	51.3	50.8	49.2	53.1	50.7	54.7	53.4
Business outlook	20.8	12.7	23.2	13.1	3.5	-2.8	-7.2	6.3	-7.3	-7.1	-15.5	-13.7	-8.9	-24.3	-23.2	-31.3	-10.4	-13.7	-13.5	12	-13.5
Consumer outlook	64.1	59.4	54.3	62.5	55.2	47.5	47.3	58	58	56.2	55.6	59.9	62.7	64.7	59.2	60.5	55.4	61.5	68.3	65.5	66
Retail sales	1.7	0.1	1.3	1	0.3	0.8	-0.1	0.9	0.6	0.3	-0.8	0.2	1.7	0	-0.8	0.7	0.6	0.3	0.7	0.1	
Personal spending	0.5	0.7	1.2	0.6	0.4	0.9	0	0.8	0.6	0.6	-0.1	0.3	1.6	0.4	-0.1	0.4	0.2	0.4	0.9	0.4	
Economic Leading indicators	6.7	7	6	4.4	2.8	1.3	-0.3	-1.1	-1.6	-3.2	-4.6	-6	-6	-6.8	-7.9	-8.1	-7.9	-7.8	-7.5	-7.6	

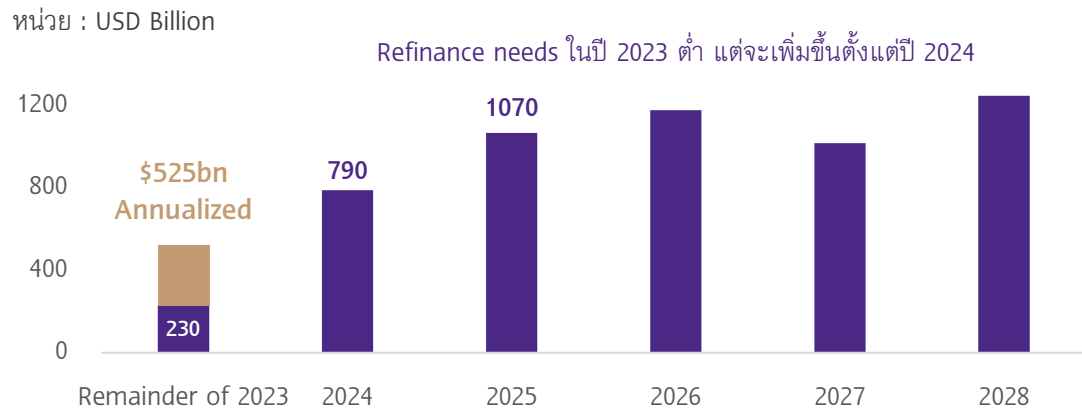
- การใช้จ่ายของผู้บริโภคโดยเฉพาะในภาคบริการยังขยายตัวได้ต่อเนื่อง จากแรงหนุนของตลาดแรงงานและเงินออมส่วนเกินที่ผู้บริโภคสะสมมาตั้งแต่ช่วง COVID-19
- นอกจากนี้ ภาคธุรกิจและครัวเรือนได้ใช้ประโยชน์ในช่วงดอกเบี้ยต่ำที่ผ่านมาเพื่อ Refinance นี้ (เป็น Fixed-rate debt at longer maturities) และสร้าง Cash buffers ส่งผลให้ยังไม่ได้รับผลกระทบจากการขึ้นดอกเบี้ยของ Fed มากนักหากยังไม่ถึงกำหนด Refinance หรือ Maturity

อย่างไรก็ดี เศรษฐกิจสหรัฐฯ มีแนวโน้มขยายตัวชะลอลงมากขึ้นในไตรมาส 4 และในปี 2024 จาก Lagged effect ของนโยบายการเงิน เงินออมส่วนเกินเริ่มหมดลง และหนี้ครัวเรือนสูงขึ้น จะมีส่วนกดดันการบริโภคและการลงทุน

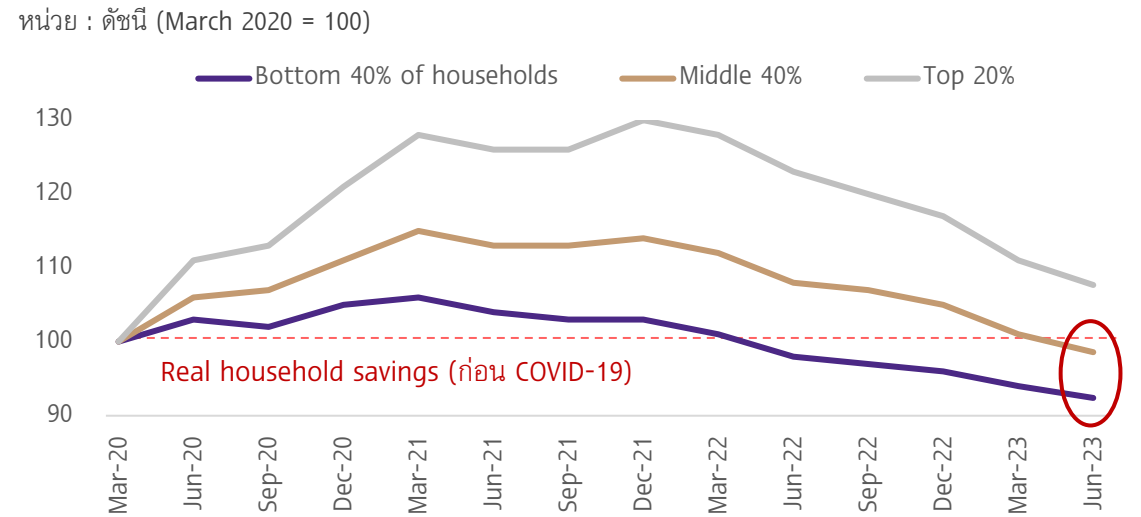
เงินออมของผู้บริโภคในสหรัฐฯ (US Personal Savings)



หนี้ภาคธุรกิจที่จะครบกำหนดอายุในแต่ละปี (Corporate debt maturing)



สินทรัพย์สภาพคล่องของครัวเรือน แบ่งตามกลุ่มรายได้ (Inflation-adjusted liquid assets)



SCB EIC คาดว่าเศรษฐกิจ US จะชะลอตัวมากขึ้นจาก

- 1) ดอกเบี้ยจะสูงนานต่อเนื่อง ส่งผลให้ครัวเรือน/ธุรกิจที่มีหนี้ใกล้ครบกำหนด Refinance/Maturity หรือผู้ที่ต้องการเงินทุนเพิ่มเติม ต้องเผชิญต้นทุนการเงินสูง
- 2) เงินออมส่วนเกินเริ่มหมดลง ครัวเรือน 80% ล้าง (รายได้น้อย-กลาง) มีเงินออมต่ำกว่าระดับก่อน COVID-19
- 3) หนี้ครัวเรือนสูงขึ้นท่ามกลางดอกเบี้ยขาขึ้น โดยเฉพาะหนี้บัตรเครดิต และการกลับมาจ่ายหนี้เพื่อการศึกษา นอกจากนี้ ยังพบว่า อัตราผิดนัดชำระหนี้ของครัวเรือนเริ่มปรับสูงขึ้น

ปัจจัยเสี่ยงในระยะต่อไป

- Government shutdown
- Credit rating downgraded
- Strains in banking sector (Small and mid-sized)
- Corporate defaults
- United Auto Workers strike



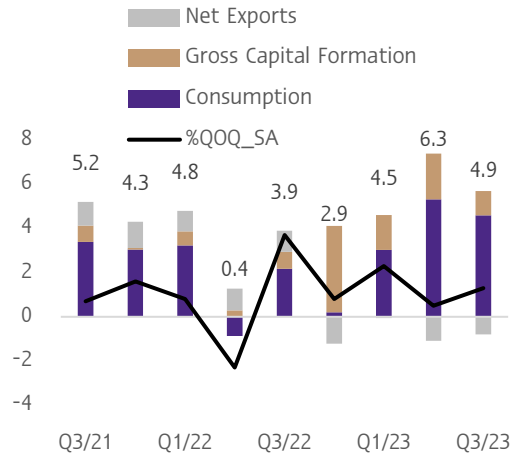
เศรษฐกิจจีน

เศรษฐกิจจีนกลับมาขยายตัวแข็งแกร่งขึ้นในไตรมาส 3 ทั้งในภาคบริการและการผลิต ในระยะต่อไปเศรษฐกิจจีนมีแนวโน้มฟื้นตัว ส่วนหนึ่งจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจที่คาดว่าจะออกมาเพิ่มเติม แต่จะยังคงเผชิญปัจจัยกดดันเชิงโครงสร้างในระยะปานกลาง-ยาว

เศรษฐกิจจีนขยายตัวแข็งแกร่งขึ้นในไตรมาส 3 โดยปรับตัวดีขึ้นทุกภาคส่วน ในระยะต่อไปภาคเศรษฐกิจจีนยังฟื้นตัว ส่วนหนึ่งจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจที่คาดว่าจะออกมาเพิ่มเติม

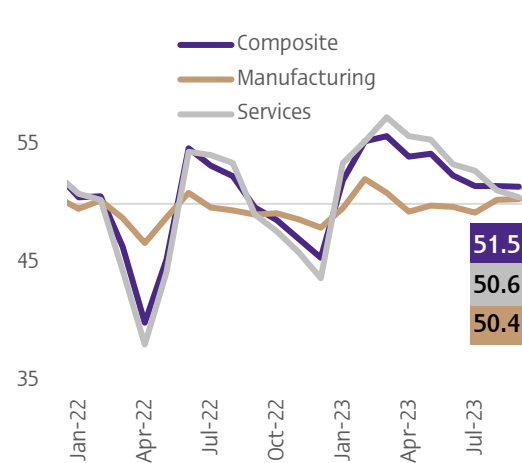
อัตราการขยายตัวของเศรษฐกิจจีน

หน่วย : %YOY



ดัชนี PMI*

หน่วย : ดัชนี (>50 ขยายตัว, <50 หดตัว)



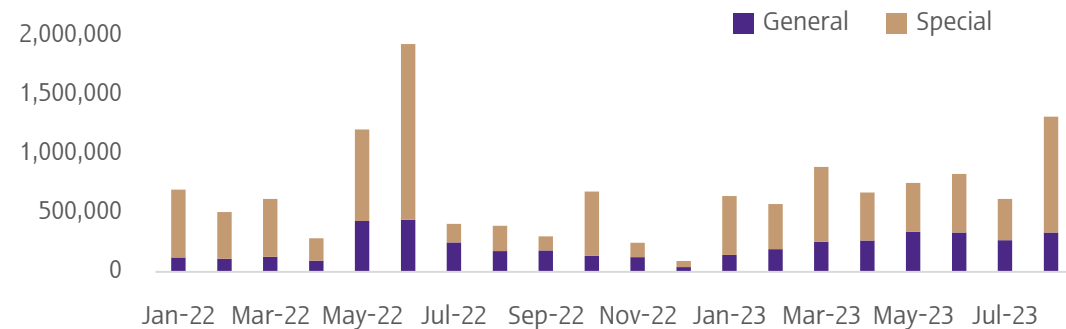
ตัวชี้วัดเศรษฐกิจจีน (China economic indicators)

หน่วย : %YOY (นอกจากระบุไว้)

Indicators	Apr-23	May-23	Jun-23	Jul-23	Aug-23	Sep-23
Unemployment rate (%)	5.2	5.2	5.2	5.3	5.2	5.0
Consumer confidence (index)	87.1	88.2	86.4	86.4	86.5	
Retail sales	18.4	12.7	3.1	2.5	4.6	5.5
Exports, USD	7.3	-7.3	-12.4	-14.3	-8.8	-6.2
Industrial value added	5.6	3.5	4.4	3.7	4.5	4.5
Service production index	13.5	11.7	6.8	5.7	6.8	6.9
Fixed asset investment (YTD)	4.7	4.0	3.8	3.4	3.2	3.1
Real estate: floor space started	-28.3	-28.5	-31.4	-26.5	-23.0	-15.2
Real estate: floor space sold	-11.8	-19.7	-28.1	-23.8	-24.0	-19.8

มูลค่าการออกพันธบัตรรัฐบาลท้องถิ่น

หน่วย : ล้านหยวน



- เศรษฐกิจจีนขยายตัวแข็งแกร่งขึ้นในไตรมาส 3 อยู่ที่ 1.3%QOQ_sa (เทียบ 0.5%QOQ_sa ในไตรมาส 2) แม้อัตราการเติบโตแบบ %YOY จะชะลอตัวจากปัจจัยฐาน ขณะที่ดัชนี PMI* ทรงตัวในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา จากภาคการผลิตที่ปรับตัวดีขึ้นตามอุปสงค์โลกและในประเทศ แม้ภาคบริการจะชะลอตัว
- ภาครัฐทยอยออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติม เช่น ลดเงินดาวน์ขั้นต่ำและลดอัตราดอกเบี้ยสินเชื่อซื้อบ้าน ขณะที่รัฐบาลท้องถิ่นเร่งออก Special bond สำหรับการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐาน ทั้งนี้มาตรการภาครัฐที่ผ่านมายังค่อนข้างจำกัดและไม่เพียงพอต่อการกระตุ้นเศรษฐกิจโดยรวม นอกจากนี้ Bloomberg รายงานว่าจีนมีแผนเพิ่มการขาดดุลการคลังเกินเกณฑ์ 3% เพื่อเพิ่มการกู้ยืมของรัฐบาลกลางสำหรับลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน
- ภาคอสังหาริมทรัพย์ยังคงชะงักและเป็นปัจจัยกดดันเศรษฐกิจที่สำคัญ ล่าสุด บริษัท Country Garden ประกาศว่าไม่สามารถชำระหนี้ต่างประเทศทั้งหมดได้ ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อความเชื่อมั่นของผู้ซื้อบ้านต่อไป

หมายเหตุ : *ค่าเฉลี่ยระหว่าง Caixin PMI ที่จัดทำโดย S&P Global และ PMI ที่จัดทำโดย National Bureau of Statistics จีน ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของ CEIC, National Bureau of Statistics, S&P Global, General Administration of Customs, PBOC, Capital Economics และสำนักข่าวต่างประเทศ

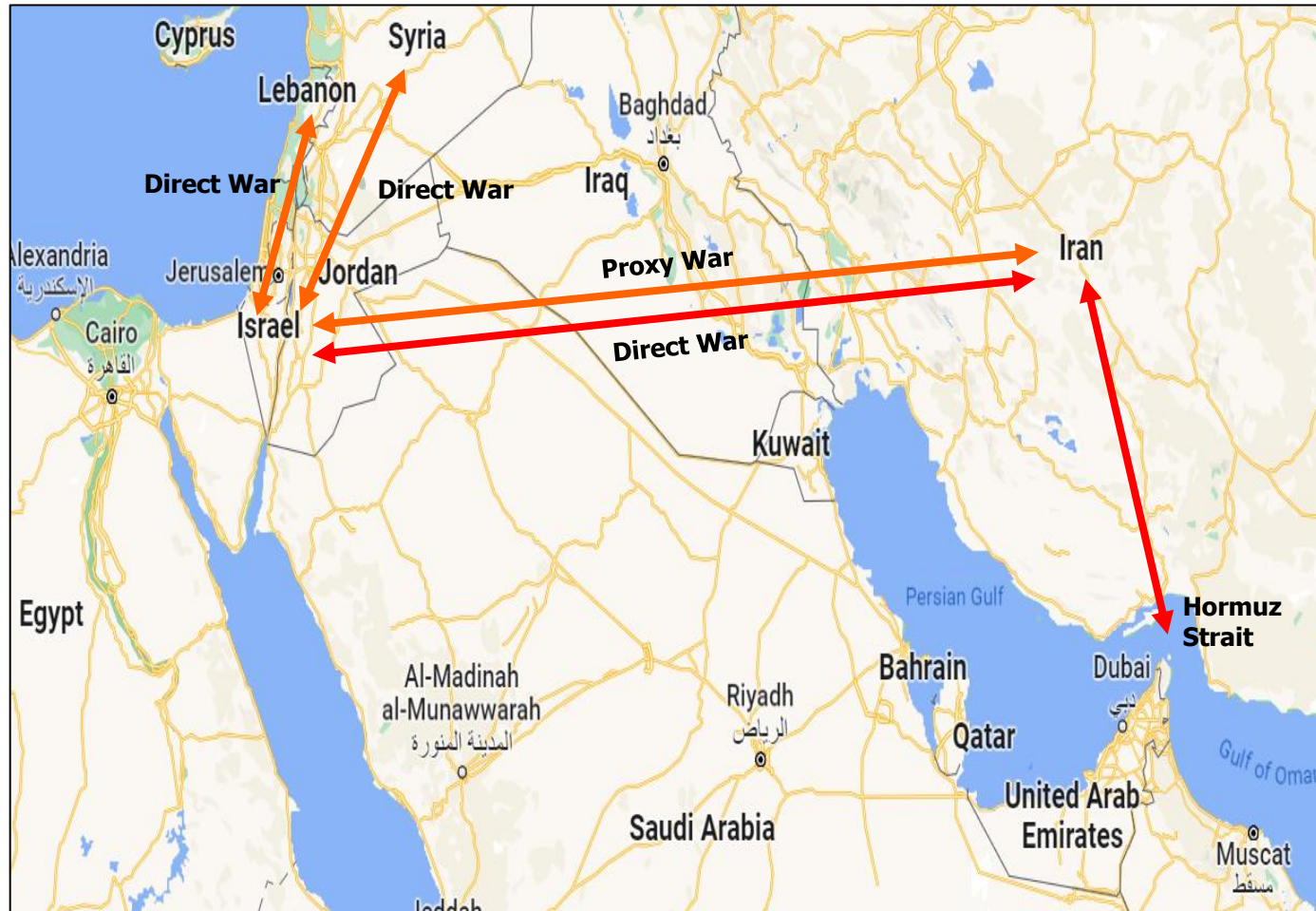


สงครามอิสราเอล-ปาเลสไตน์

SCB EIC มองในกรณีฐานสงครามอิสราเอล-ปาเลสไตน์จะไม่ลุกลามเป็นวงกว้างในภูมิภาคและกระทบเศรษฐกิจโลกและเศรษฐกิจไทยไม่มากนัก แต่หากลุกลามรุนแรงเศรษฐกิจและเงินเฟ้อโลกอาจได้รับผลกระทบผ่านราคาน้ำมันโลกและความผันผวนในตลาดการเงินที่ปรับสูงขึ้น

สงครามในอิสราเอลฯ จะไม่ส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจโลกมากนัก แต่หากลุกลามรุนแรงเศรษฐกิจและเงินเฟ้อโลก อาจได้รับผลกระทบผ่านราคาน้ำมันโลกและความผันผวนในตลาดการเงินที่ปรับสูงขึ้น

ฉากทัศน์และผลกระทบของสงครามอิสราเอล-ปาเลสไตน์ (โดย Bloomberg ณ 14 ต.ค. 2023)



ผลกระทบต่อเงินเฟ้อโลก	ผลกระทบต่อ GDP โลก
<p>กรณีสงครามจำกัดอยู่ในอิสราเอลและปาเลสไตน์ (กรณีฐาน) สหรัฐฯ อาจนำมามาตรการคว่ำบาตรน้ำมันของอิหร่านมาใช้อีกครั้ง ซึ่งจะทำให้ราคาน้ำมันโลกเพิ่มสูงขึ้นบ้าง แต่ซาอุดีอาระเบียและ UAE จะสามารถผลิตทดแทนได้</p> <p>+0.1 pts</p>	<p>-0.1 pts</p>
<p>กรณีอิหร่านเข้าร่วมสงครามแบบตัวแทน (Proxy war) ผ่านเลบานอนและซีเรีย ก่อให้เกิดความตึงเครียดทางการเมืองในหลายประเทศในภูมิภาค</p> <p>+0.2 pts</p>	<p>-0.3 pts</p>
<p>กรณีอิหร่านเข้าร่วมสงครามโดยตรง อาจมีการโจมตีโครงสร้างพื้นฐานน้ำมันในภูมิภาค อิหร่านอาจปิดช่องแคบฮอร์มุซที่เป็นช่องทางขนส่งน้ำมันราว 20% ของโลก และอาจเกิดความตึงเครียดระหว่างสหรัฐฯ ที่สนับสนุนอิสราเอล vs จีนกับรัสเซียที่พยายามสร้างความสัมพันธ์กับอิหร่าน</p> <p>+1.2 pts</p>	<p>-1 pts</p>

อิสราเอลมีความสำคัญต่อเศรษฐกิจโลกในระดับปานกลาง โดยเฉพาะการส่งออกเพชรและปุ๋ย ผลกระทบต่อเศรษฐกิจโลกจะสูงขึ้นหากความขัดแย้งลุกลามไปในภูมิภาค โดยเฉพาะซาอุดีอาระเบียและอิหร่าน

ความสำคัญของอิสราเอล ปาเลสไตน์ อิหร่าน และซาอุดีอาระเบียต่อเศรษฐกิจโลก

ข้อมูลปี 2022	อิสราเอล	ปาเลสไตน์	ซาอุดีอาระเบีย	อิหร่าน
ขนาดเศรษฐกิจ (% ของเศรษฐกิจโลก, อันดับของโลก)	522.5 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (0.5%, อันดับ 31)	18.7 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (0.02%, อันดับ 127)	1,108.1 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ (1.1%, อันดับ 18)	352 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (0.4%, อันดับ 45)
สินค้าส่งออกสำคัญ ในตลาดโลก (% ของการค้าสินค้านั้น ๆ ในตลาดโลก)	เพชร (8.6%) วงจรรวมอิเล็กทรอนิกส์ (0.4%) เคมีภัณฑ์สารยัดปรุงแต่ง (5.6%) ปุ๋ยที่ได้จากแร่/ปุ๋ยเคมี (5.5%) อุปกรณ์วิทยาศาสตร์/การแพทย์ (1.5%)	ไม่มีสินค้าส่งออก ที่มีนัยสำคัญต่อโลก	น้ำมันปิโตรเลียมดิบ (16.5%) น้ำมันปิโตรเลียม (4.1%) โพลีเมอร์ของเอทิลีน (11.6%) โพลีเมอร์ของโพรพิลีน (11.7%) อะซิคลิกแอลกอฮอล์ (13.8%)	โพลีเมอร์ของเอทิลีน (2.8%) อะซิคลิกแอลกอฮอล์ (2.4%) ทองแดงบริสุทธิ์และทองแดงเจือ (1.2%) อะลูมิเนียมไม่ได้ขึ้นรูป (1.0%)
มูลค่าการนำเข้า (% ของการค้าโลก)	107,083 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ (0.4%)	1,537 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ (0.01%)	140,017 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ (0.6%)	26,958 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ (0.1%)
ประเทศผู้ส่งออกสินค้า สำคัญไปยังตลาดดังกล่าว	จีน สหรัฐอเมริกา ตุรกี เยอรมนี อิตาลี อินเดีย เกาหลี รัสเซีย เบลเยียม สหราชอาณาจักร	อิสราเอล ตุรกี จีน จอร์แดน เยอรมนี อียิปต์ สวิตเซอร์แลนด์ อิตาลี สหรัฐอเมริกา ซาอุดีอาระเบีย	จีน สหรัฐอเมริกา สหรัฐอาหรับเอมิเรตส์ อินเดีย เยอรมนี ญี่ปุ่น อิตาลี อียิปต์ ฝรั่งเศส สหราชอาณาจักร	สหรัฐอาหรับเอมิเรตส์ จีน ตุรกี เยอรมนี รัสเซีย อินเดีย สวิตเซอร์แลนด์ อิรัก สหราชอาณาจักร เนเธอร์แลนด์

ในกรณีฐาน SCB EIC มองสงครามอิสราเอล-ปาเลสไตน์กระทบโดยตรงต่อการส่งออกไทยจำกัด อิสราเอลและไทย มีการค้าขายกันไม่มากนัก ขณะที่การค้าไทยกับปาเลสไตน์ไม่ค่อยมีนัยสำคัญต่อเศรษฐกิจไทย

ความสำคัญด้านการค้าของอิสราเอล ปาเลสไตน์ อิหร่าน และซาอุดีอาระเบียต่อเศรษฐกิจไทย

ข้อมูล 8M2023	อิสราเอล	ปาเลสไตน์	ซาอุดีอาระเบีย	อิหร่าน
มูลค่าการส่งออกจากไทย (% ของมูลค่าส่งออกไทย, อันดับตลาดส่งออกไทย)	545.69 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (0.3%, อันดับ 37)	0.73 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (0%, อันดับ 206)	1,709.11 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (0.9%, อันดับ 24)	89.6 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (0.05%, อันดับ 74)
สินค้าส่งออกไทย (% การส่งออกไป แต่ละประเทศต่อ มูลค่าส่งออกรวมของไทย)	อาหารทะเลกระป๋องและแปรรูป (2.1%) ไม้และผลิตภัณฑ์ไม้ (1.3%) ข้าว (0.9%) รถยนต์ (0.6%) อัญมณีเครื่องประดับ (0.5%)	ไม่มีสินค้าส่งออก ที่มีนัยสำคัญต่อไทย	ไม้และผลิตภัณฑ์ไม้ (5.4%) รถยนต์ (4.9%) อาหารทะเลกระป๋อง และแปรรูป (4.2%) เครื่องจักรกล (1.4%) ผลิตภัณฑ์ยาง (1.1%)	ผลไม้กระป๋องและแปรรูป (1.1%) ยางพารา (0.4%) รถจักรยานยนต์ (0.3%) ผลิตภัณฑ์ยาง (0.1%) เคมีภัณฑ์ (0.1%)
มูลค่าการนำเข้าของไทย (% ของมูลค่านำเข้าไทย, อันดับตลาดนำเข้าไทย)	311.15 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (0.2%, อันดับ 49)	0 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (0%, อันดับ 221)	4,422.76 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (2.3%, อันดับ 12)	5.6 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (0%, อันดับ 124)
สินค้านำเข้าไทย (% การนำเข้าจาก แต่ละประเทศต่อ มูลค่านำเข้ารวมของไทย)	ปุ๋ยและยากำจัดศัตรูพืช/สัตว์ (1.9%) เพชร พลอย อัญมณี (1.5%) ผัก ผลไม้ (0.8%) เครื่องจักรไฟฟ้า (0.2%) แผงวงจรไฟฟ้า (0.2%)	ไม่มีสินค้านำเข้า ที่มีนัยสำคัญต่อไทย	ปุ๋ยและยากำจัดศัตรูพืช/สัตว์ (15.1%) น้ำมันดิบ (14.8%) เคมีภัณฑ์ (2.8%) ก๊าซธรรมชาติ (2.5%) น้ำมันสำเร็จรูป (2.2%)	พืชสำหรับทำพันธุ์ (0.4%) สัตว์น้ำ (0.1%) ผัก ผลไม้ (0.1%) เชื้อเพลิงอื่น ๆ (0.02%)

หากสงครามนี้ขยายวงกว้างไปในภูมิภาคตะวันออกกลาง อาจกระทบต่อศักยภาพการส่งออกและการลงทุนของไทย ในภูมิภาคนี้ รวมถึงอาจกระทบแรงงานไทยที่ทำงานในอิสราเอลและประเทศในภูมิภาคนี้ได้

ความสำคัญด้านการท่องเที่ยว การลงทุน และแรงงานของอิสราเอล ปาเลสไตน์ อิหร่าน และซาอุดีอาระเบียต่อเศรษฐกิจไทย

	อิสราเอล	ปาเลสไตน์	ซาอุดีอาระเบีย	อิหร่าน
ยอดคงค้าง FDI ในไทย (1H2023)	N/A	N/A	11.8 ล้านดอลลาร์สหรัฐ คิดเป็น 0.01%	15.5 ล้านดอลลาร์สหรัฐ คิดเป็น 0.01%
นักท่องเที่ยวต่างชาติ เดินทางมาไทย (8M2023)	159,263 คน คิดเป็น 0.9%	N/A	115,954 คน คิดเป็น 0.6%	29,963 คน คิดเป็น 0.2%



- อิสราเอลเป็นประเทศที่แรงงานไทยนิยมไปทำงานสูงสุดเป็นอันดับ 2 รองจากไต้หวัน
- แรงงานไทยทำงานในอิสราเอลมากกว่า 25,000 คน (ราว 20% ของแรงงานไทยนอกประเทศทั้งหมด) ส่วนมากอยู่ในภาคเกษตร รายได้ราว 50,000 บาทต่อเดือนต่อคน (หลังหักค่าใช้จ่าย)



- หากสงครามขยายวงกว้างไปยังประเทศอื่นในตะวันออกกลาง อาจชะลอศักยภาพการส่งออกไทยไปภูมิภาคนี้ได้
- ที่ผ่านมา ไทยได้ฟื้นฟูความสัมพันธ์ระหว่างประเทศกับ ซาอุดีอาระเบีย และรัฐบาลให้ความสำคัญกับการเชื่อมโยง ความสัมพันธ์ด้านการค้ากับภูมิภาคตะวันออกกลาง เช่น FTA กับ GCC และ CEPA กับ UAE พร้อมตั้งเป้าใช้ตลาดตะวันออกกลางเป็นฐานในการเข้าถึงตลาดแอฟริกา



เศรษฐกิจไทย

SCB EIC ปรับลดจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติปี 2023 เหลือ 29 ล้านคน จากการสูญเสียความเชื่อมั่นของนักท่องเที่ยวจีนบางส่วนและผลกระทบสงครามอิสราเอลฯ
อย่างไรก็ดี เศรษฐกิจไทยจะสามารถฟื้นตัวต่อได้เนื่องจากการบริโภคภาคเอกชนและภาคบริการ รวมถึงการส่งออกที่เริ่มมีสัญญาณฟื้นตัว

ประมาณการเศรษฐกิจไทยปี 2023 - 2024

คาดการณ์ผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ (GDP) โดย SCB EIC

ประมาณการเศรษฐกิจ (กรณีฐาน)	หน่วย	2023F	2024F
		ณ ก.ย. 2023	
GDP	%YOY	3.1	3.5
การบริโภคภาคเอกชน	%YOY	6.1	3.2
การบริโภคภาครัฐ	%YOY	-2.2	1.5
การลงทุนภาคเอกชน	%YOY	1.6	4.4
การลงทุนภาครัฐ	%YOY	1.8	3.2
มูลค่าส่งออกสินค้า (USD BOP)	%YOY	-1.5	3.5
มูลค่านำเข้าสินค้า (USD BOP)	%YOY	-1.0	3.4
จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติ	ล้านคน	29.0*	37.7*
อัตราเงินเฟ้อทั่วไป	%YOY	1.7	2.0
อัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน	%YOY	1.4	1.5
ราคาน้ำมันดิบ Brent	USD/Bbl.	81.5	84
อัตราดอกเบี้ยนโยบาย (สิ้นปี)	%	2.5	2.5
ดุลบัญชีเดินสะพัด	% of GDP	1.3	2.4

ปัจจัยสนับสนุนเศรษฐกิจไทยในปี 2024

- การท่องเที่ยวและการบริโภคขยายตัวต่อเนื่อง
- การลงทุนภาคเอกชนจะขยายตัวดีขึ้น ตามแนวโน้มการอนุมัติการลงทุนของ BOI และการส่งออกกลับมาฟื้นตัว

Downside risks

- เศรษฐกิจจีนเติบโตชะลอลง กดดันการส่งออกไทย
- หนี้ครัวเรือนสูงและความเสี่ยงการผิดชำระหนี้สูงขึ้น หลังหมดมาตรการช่วยเหลือ กระทบการบริโภค
- ภัยแล้ง กระทบภาคเกษตร
- ปัญหามิรัฐศาสตร์โลกยืดเยื้อและรุนแรงขึ้น

Upside risk

- นโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจ

เครื่องชี้เศรษฐกิจไทยโดยรวมมีทิศทางฟื้นตัว จากแรงส่งของการท่องเที่ยวและบริการ การบริโภคภาคเอกชน รวมถึงการส่งออกที่เริ่มมีสัญญาณฟื้นตัว ขณะที่ภาคอุตสาหกรรมยังชบเซา

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	Sep-23
Coincident economic index (CEI)		2019=100, SA	97.8	98.3	98.6	98.9	99.2	99.7	99.8	98.9	99.5	99.2	99.8	100.7	
Consumption	Private consumption index	2010=100, SA	141.2	141.1	143.2	144.3	146.0	146.6	147.5	151.3	150.5	150.1	153.9	154.0	
	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	139.9	137.5	136.5	135.3	137.5	138.7	139.8	137.0	145.5	140.3	141.9	139.2	
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	48.1
	Manu production index	2016=100, SA	98.1	94.9	95.0	93.5	94.3	96.2	94.3	92.7	94.8	94.8	95.2	93.0	
	Capacity utilization rate	%, SA	62.8	60.5	60.0	59.9	60.3	61.4	60.7	58.6	59.8	59.7	60.4	59.5	
Service	Service production index	2016=100, SA	111.0	114.8	114.5	115.3	117.8	119.7	119.0	119.7	121.5	121.4	123.2	123.9	
	Foreign tourist arrivals	thousands	11178.1	1475.4	1748.4	2241.2	2144.9	2113.6	2219.0	2182.1	2013.9	2241.2	2490.6	2468.0	
	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	67.5	

เครื่องชี้นำเศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มปรับตัวขึ้นเช่นกัน โดยเฉพาะเครื่องชี้การบริโภค การส่งออกสินค้า และการลงทุน

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	Sep-23
Leading economic index (LEI)		2000=100, SA	158.3	157.2	158.1	158.7	158.7	159.2	161.5	158.8	160.2	160.6	159.1	159.4	
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	
Export	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	47.7
	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	109.4
	Korea exports	2021=100, SA	106.3	98.3	95.7	97.3	91.2	100.6	96.2	90.3	96.9	100.2	91.8	99.0	99.9
	China exports	2021=100, SA	106.2	103.7	97.6	96.8	98.9	105.6	117.5	102.3	101.8	98.6	96.3	98.2	
	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	
Investment - Near term	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	54.7
	Construction area permitted	2000=0.1, SA	6.0	5.8	6.0	5.9	5.7	5.7	5.6	5.6	5.8	5.9	6.7	6.4	
	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	17.9	6.9
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	

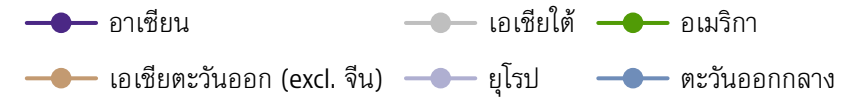
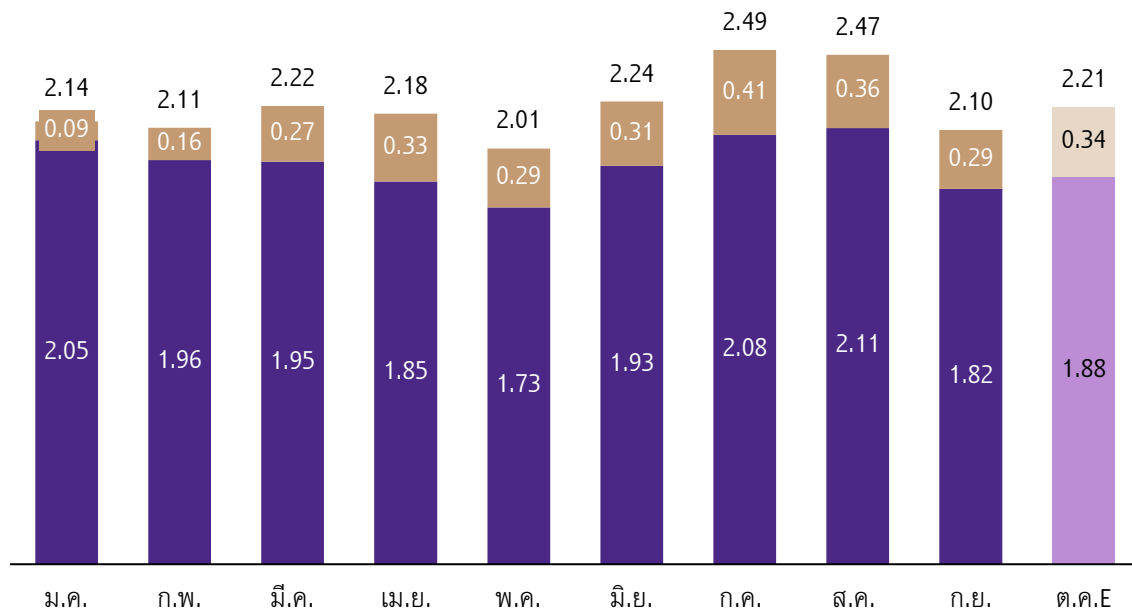
นักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางมาไทยมีแนวโน้มเร่งตัวขึ้น โดยเฉพาะนักท่องเที่ยวจากอาเซียน เอเชียตะวันออก และยุโรป

นักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางเข้าไทยปี 2023

หน่วย : ล้านคน (ซ้าย) , คน (ขวา)

YTD (15 ต.ค 23)

■ นักท่องเที่ยวจีน	2.65 ล้านคน
■ นักท่องเที่ยวชาติอื่น	18.37 ล้านคน

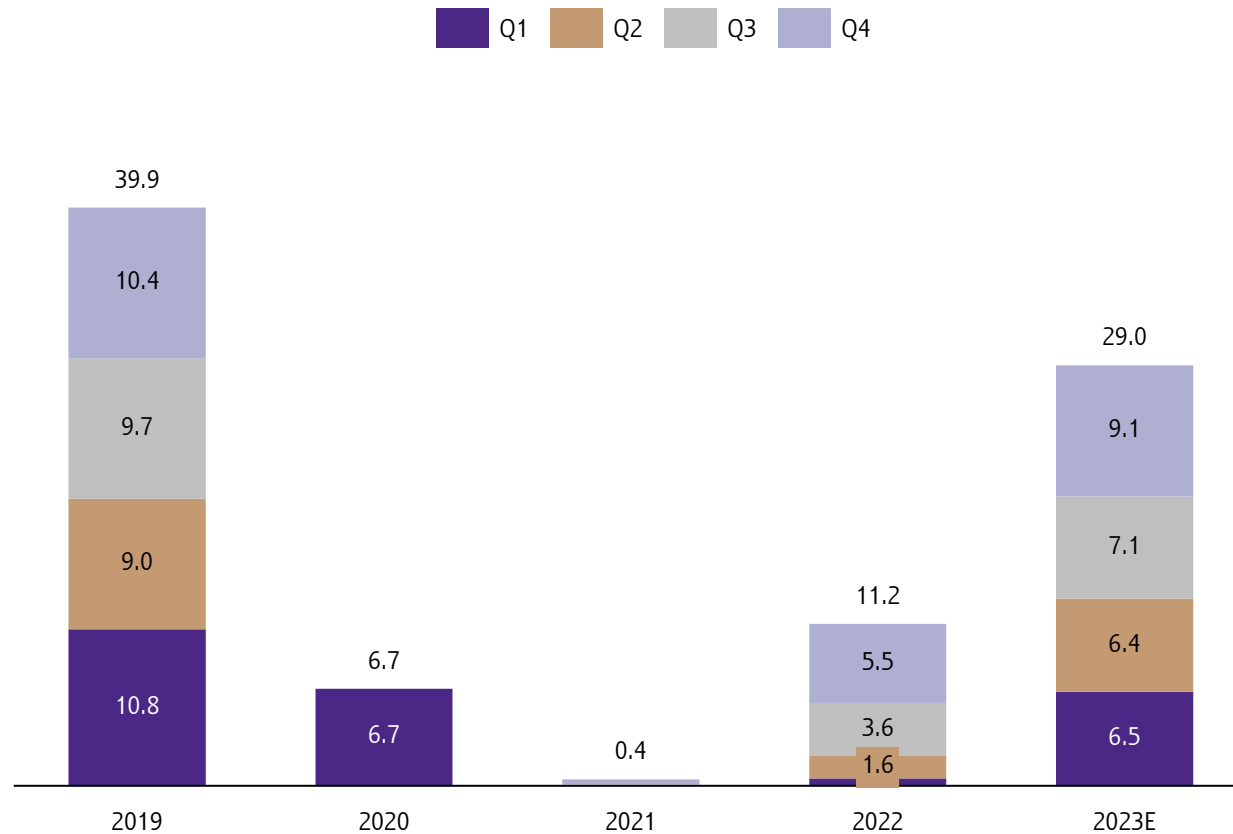


หมายเหตุ : ตัวเลขนักท่องเที่ยวต่างชาติเดือน ก.ย. และ ต.ค. ประเมินจากตัวเลขเบื้องต้นของกองเศรษฐกิจการท่องเที่ยวและกีฬา ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของกระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬา

อย่างไรก็ดี แรงกดดันจากการสูญเสียความเชื่อมั่นของนักท่องเที่ยวจีนบางส่วน และผลกระทบจากการยกระดับภาวะสงครามในอิสราเอล ส่งผลให้ SCB EIC ปรับลดจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติปี 2023 มาอยู่ที่ 29 ล้านคน

ประมาณการนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางเข้าไทย

หน่วย : ล้านคน



แรงกดดันที่กระทบต่อจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติในไตรมาส 4 ปี 2023

นักท่องเที่ยวจีนเดินทางเข้าไทยมีโอกาสชะลอตัวลง จาก

- การสูญเสียความเชื่อมั่นของนักท่องเที่ยวจีนบางส่วน จากเหตุการณ์ที่ผ่านมาและจากกระแสข่าวเชิงลบเกี่ยวกับการท่องเที่ยวไทยในสื่อออนไลน์
- เศรษฐกิจจีนที่ขยายตัวแผ่วลง และวิกฤตการว่างงานในกลุ่มคนรุ่นใหม่

การยกระดับภาวะสงครามในอิสราเอลที่จะส่งผลกระทบทั้งทางตรงและทางอ้อมต่อจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติ ไม่ว่าจะเป็นผลทางตรงจากการหายไปของนักท่องเที่ยวอิสราเอลราว 27,000 คนต่อเดือน (ข้อมูลเดือน ส.ค. 2023)

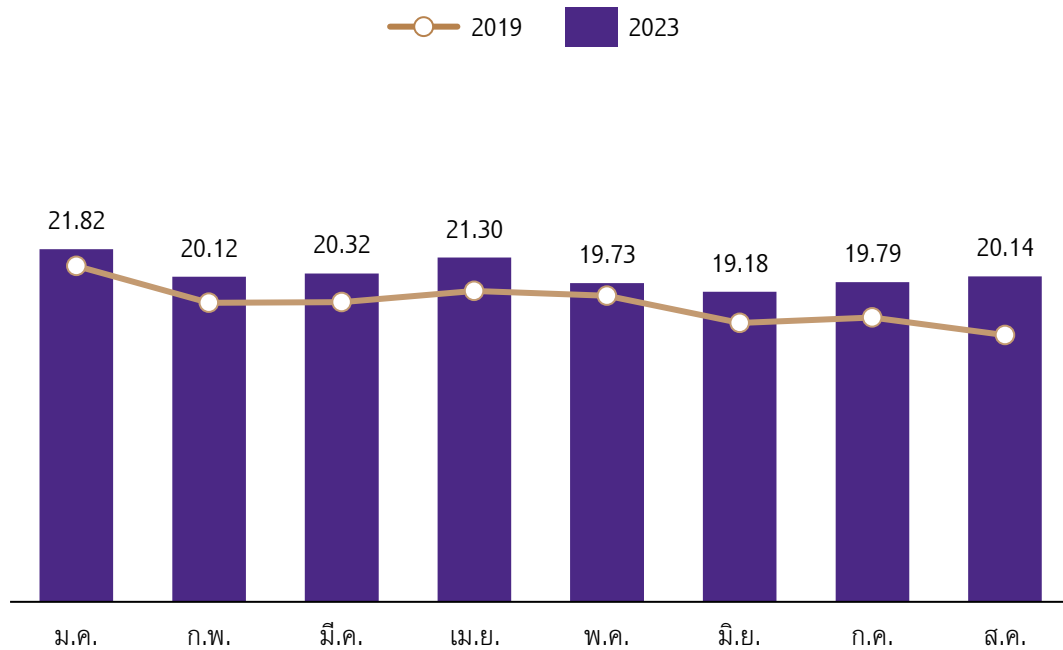
แต่หากความขัดแย้งยืดเยื้อกินเวลานานขึ้น หรือลุกลาม มีโอกาสส่งผลทางอ้อมต่อ

- ราคาน้ำมันที่มีโอกาสขยับตัวสูงขึ้นส่งผลต่อราคา Jet fuel และจะส่งผ่านไปยังค่าโดยสารเครื่องบิน
- บรรยากาศการเดินทางท่องเที่ยวลดลงทั้งจากนักท่องเที่ยวตะวันตกออกกลาง และนักท่องเที่ยวในหลายประเทศที่มีการประท้วง

สำหรับนักท่องเที่ยวไทยเที่ยวไทย ความต้องการเดินทางท่องเที่ยวในประเทศคาดว่าจะอยู่ในระดับสูงต่อเนื่องในช่วงไตรมาสสุดท้าย แต่ยังมีแนวโน้มจำกัดค่าใช้จ่ายในการท่องเที่ยวจากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจที่ยังประปราย

จำนวนผู้เยี่ยมเยือนไทย

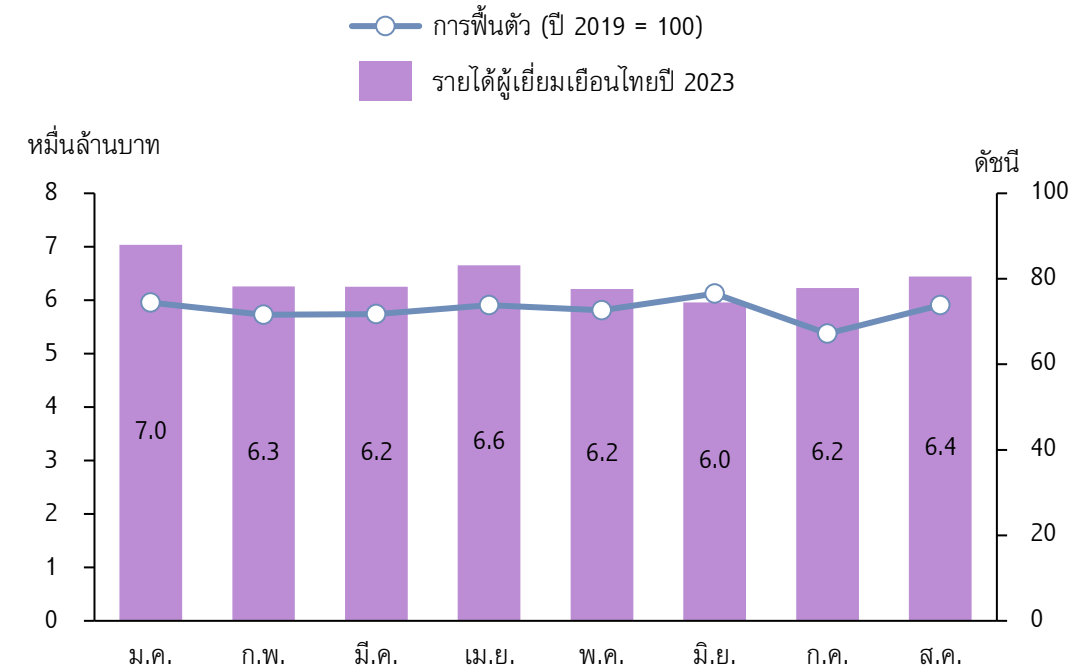
หน่วย : ล้านคน



จังหวัดยอดนิยมของคนไทยยังเป็นจังหวัดใกล้กรุงเทพฯ เช่น กาญจนบุรี ชลบุรี ประจวบคีรีขันธ์ เพชรบุรี อยุธยา นครราชสีมา

รายได้จากนักท่องเที่ยวไทยโดยรวมยังต่ำกว่าระดับปี 2019 เฉลี่ยอยู่ที่ราว 73%

หน่วย : หมื่นล้านบาท, ดัชนี (ปี 2019 = 100)

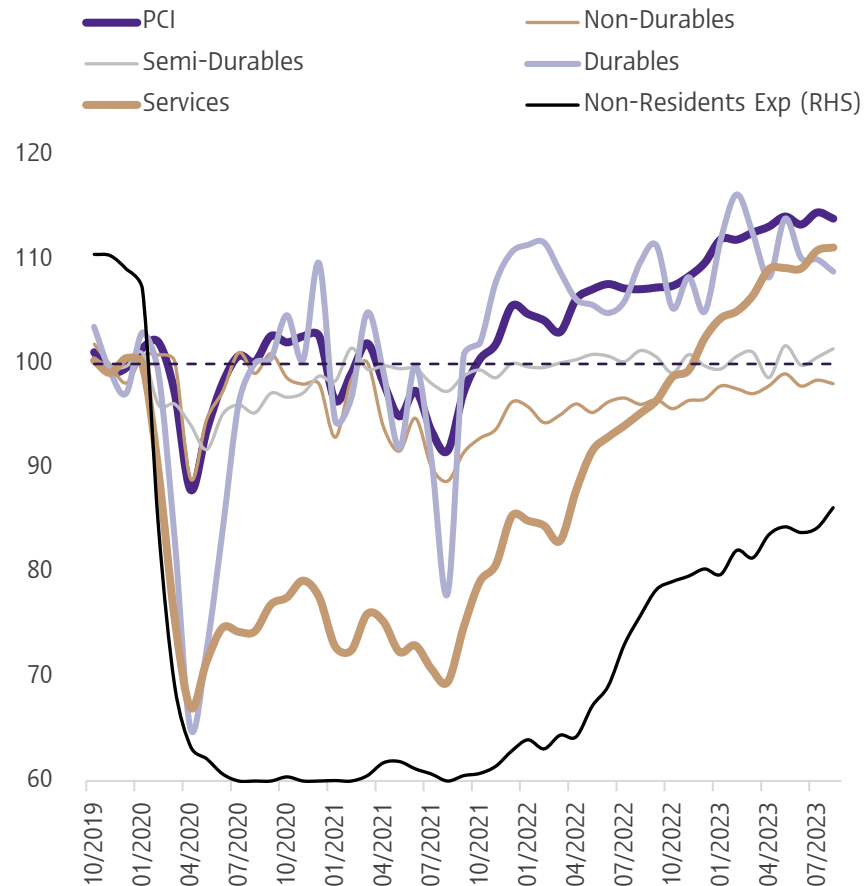


จังหวัดที่รายได้จากนักท่องเที่ยวไทยฟื้นตัวแล้วส่วนใหญ่จะเป็นจังหวัดเมืองรองในภาคเหนือ เช่น น่าน แพร่ ลำปาง ลำพูน ตาก กำแพงเพชร เพชรบูรณ์ สุโขทัย

อย่างไรก็ดี เครื่องใช้การบริโภคมีแนวโน้มขยายตัวต่อเนื่อง ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคปรับตัวขึ้นจากปัจจัยการเมือง ในประเทศที่ชัดเจนขึ้นและการส่งออกขยายตัว

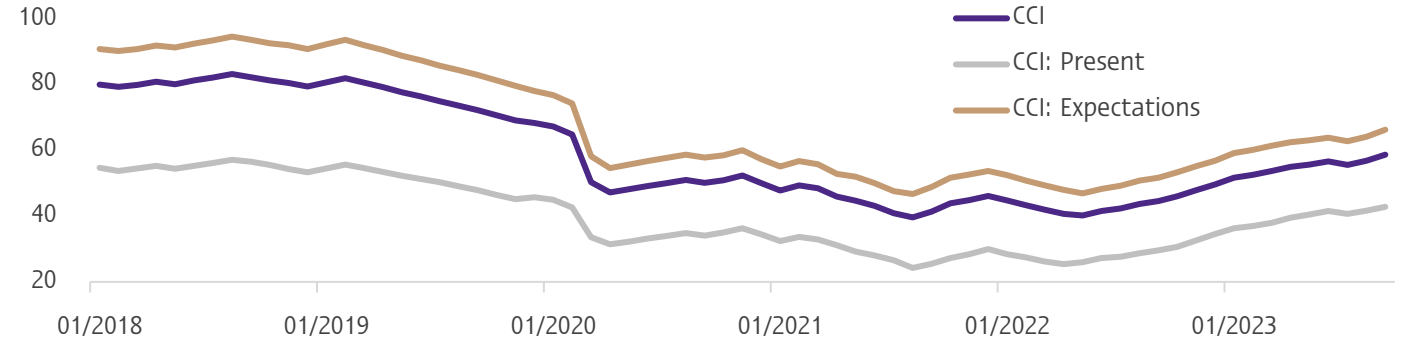
ดัชนีการบริโภคภาคเอกชน (Private Consumption Index)

หน่วย : ดัชนี (2019Q4 = 100), ปรับฤดูกาล



ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค

หน่วย : ดัชนี (100 = สถานการณ์ไม่เปลี่ยนแปลง)



การบริโภคภาคเอกชนมีแนวโน้มขยายตัวต่อเนื่อง

- ดัชนีการบริโภคภาคเอกชน (PCI) ปรับตัวลดลงจากเดือนก่อน (แบบปรับฤดูกาล) จากการใช้จ่ายหมวดสินค้าคงทนและไม่คงทน ขณะที่การใช้จ่ายหมวดบริการเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง โดยเฉพาะหมวดโรงแรมและภัตตาคาร ตามการใช้จ่ายของนักท่องเที่ยวไทยและต่างชาติ ด้านปัจจัยสนับสนุนกำลังซื้อภาคครัวเรือนปรับตัวดีขึ้น ทั้งการจ้างงานนอกภาคเกษตร และความเชื่อมั่นผู้บริโภคที่กลับมาเพิ่มขึ้นหลังการจัดตั้งรัฐบาลมีความชัดเจนขึ้น
- ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (CCI) ปรับสูงขึ้นสู่ระดับ 58.7 ในเดือน ก.ย. (ไม่ปรับฤดูกาล) จากปัจจัยการเมืองในประเทศเริ่มมีความชัดเจนขึ้น การออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจและลดค่าครองชีพ โดยเฉพาะการลดค่าไฟฟ้าและราคาน้ำมันดีเซล จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติเพิ่มขึ้น และการส่งออกของไทยกลับมาขยายตัวในรอบ 11 เดือน
- การบริโภคภาคเอกชนยังได้รับแรงกดดันจากภาวะค่าครองชีพสูง ดอกเบี้ยสูง ความเสี่ยงเศรษฐกิจโลกฟื้นตัวช้า ความกังวลต่อสถานการณ์รัสเซียและยูเครน และผลกระทบจากสถานการณ์เอลนีโญ

มูลค่าการส่งออกสินค้า (ระบบศุลกากร) เดือน ส.ค. ขยายตัวครั้งแรกในรอบ 11 เดือนจากปัจจัยพิเศษ จูงยังไม่สะท้อนภาพการส่งออกที่ฟื้นตัวชัดเจนมากนัก

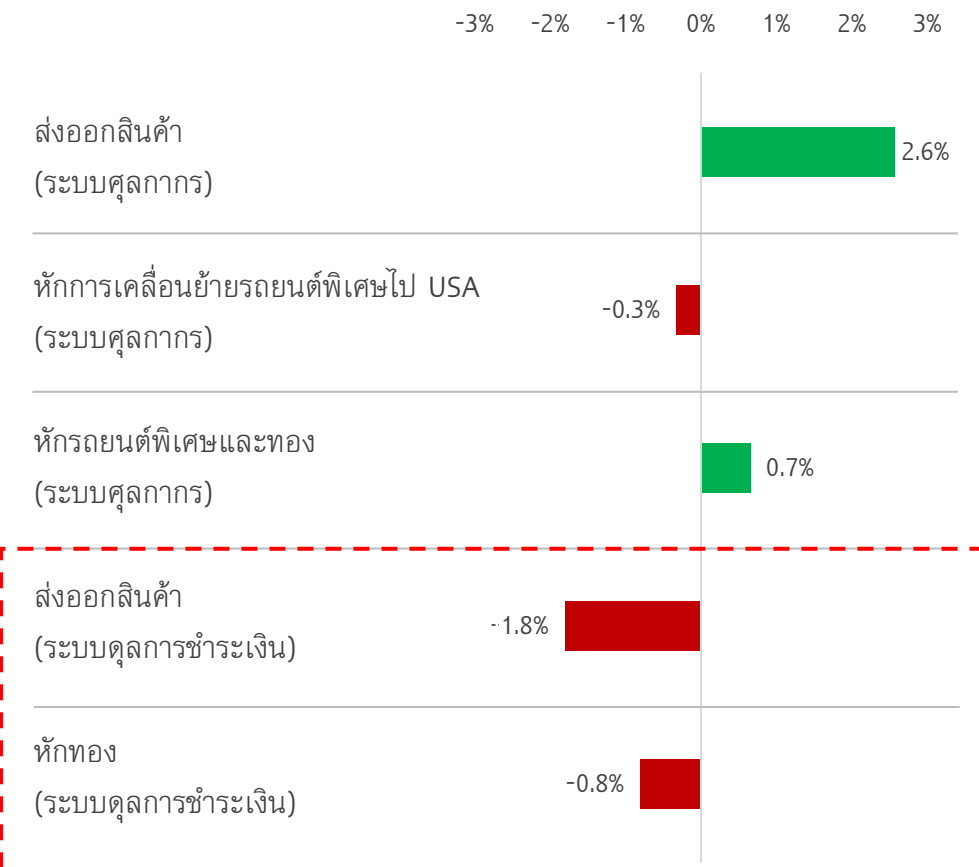
มูลค่าการส่งออกสินค้าของไทย (แบ่งรายสินค้าสำคัญและรายตลาด)

หน่วย : %YOY (สัดส่วนในปี 2022), ระบบศุลกากร

รายการ	2022Q4	2023Q1	2023Q2	Jul-23	Aug-23	YTD
รวมทั้งหมด (100%)	-8.2%	-4.5%	-6.2%	-6.2%	2.6%	-4.5%
ไม่รวมทองคำ (97.5%)	-8.0%	-2.4%	-6.3%	-5.2%	3.6%	-3.5%
เกษตรกรรม (9.3%)	-7.1%	0.2%	-5.5%	-7.7%	4.2%	-2.9%
อุตสาหกรรมเกษตร (7.9%)	-4.0%	3.4%	-7.5%	-11.8%	-7.6%	-4.2%
สินค้าอุตสาหกรรม (78.6%)	-8.0%	-5.9%	-4.7%	-3.4%	2.5%	-4.1%
สินค้าแร่และเชื้อเพลิง (4.1%)	-22.7%	-2.1%	-28.2%	-35.7%	22.2%	-16.2%
สหรัฐฯ (16.5%)	-1.3%	-3.9%	-3.3%	0.9%	21.7%	0.1%
จีน (12%)	-13.5%	-7.4%	-0.7%	-3.2%	1.9%	-3.0%
อาเซียน5 (14.2%)	-17.3%	-2.4%	-12.4%	-18.3%	-1.5%	-8.2%
CLMV (10.8%)	-0.3%	-6.4%	-19.3%	-26.5%	-21.3%	-16.0%
ญี่ปุ่น (8.6%)	-7.3%	-0.3%	-2.3%	-1.7%	15.7%	0.8%
สหภาพยุโรป28 (9.3%)	-1.8%	-1.4%	0.7%	-4.8%	-8.5%	-2.0%
ฮ่องกง (3.5%)	-24.7%	-3.4%	-9.6%	9.6%	5.8%	-3.7%
ออสเตรเลีย (3.9%)	-1.8%	-13.3%	15.1%	2.7%	26.9%	3.8%
ตะวันออกกลาง (3.8%)	14.2%	14.9%	-4.4%	8.5%	-12.5%	3.1%
อินเดีย (3.7%)	-5.9%	3.7%	-19.4%	-2.1%	2.6%	-6.7%

มูลค่าส่งออกสินค้ากลับมายาวตัวในเดือน ส.ค. จากปัจจัยพิเศษ

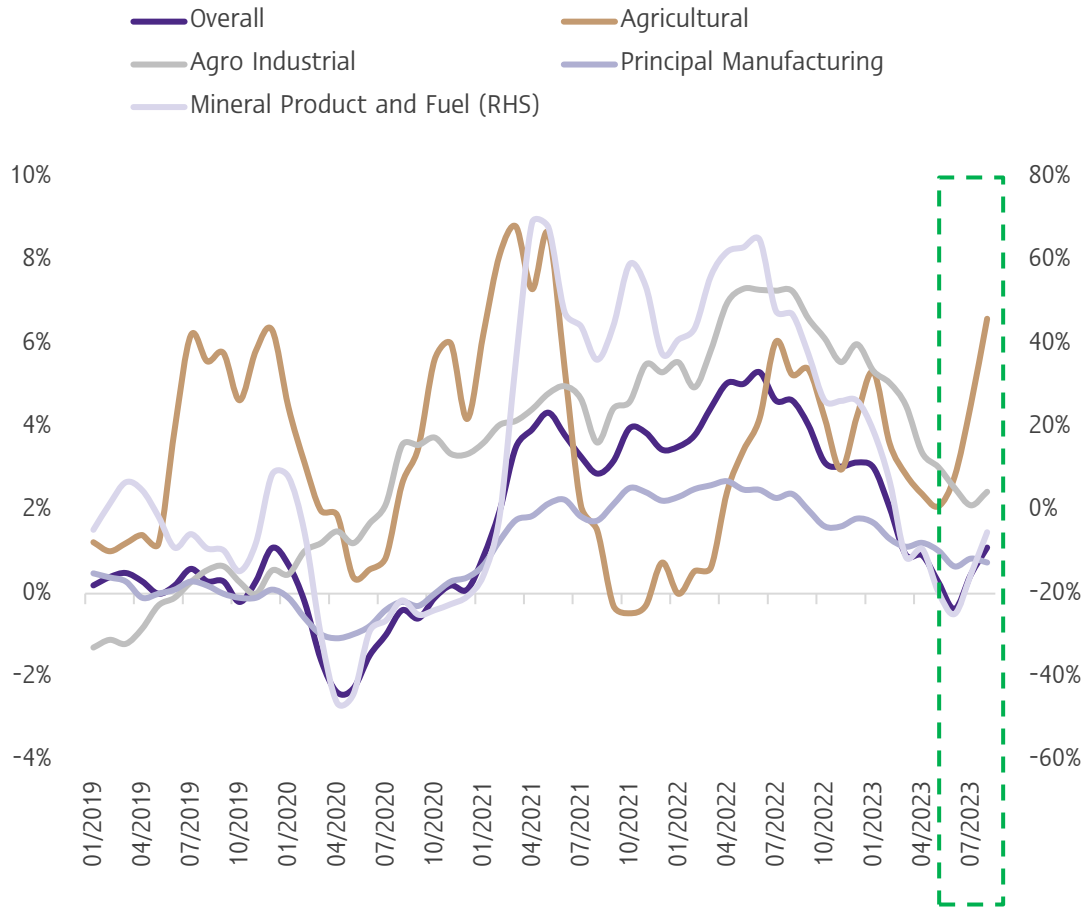
หน่วย : %YOY, ดอลลาร์สหรัฐ



คาดว่ามูลค่าการส่งออกสินค้าจะกลับมาขยายตัวได้ชัดเจนขึ้นในไตรมาส 4 จากราคาสินค้าส่งออกที่เพิ่มขึ้นตามสถานการณ์เอเลนีโอ ราคาสินค้าเกี่ยวกับพลังงานที่สูงขึ้น และอุปสงค์ของปัจจัยฐานต่ำ

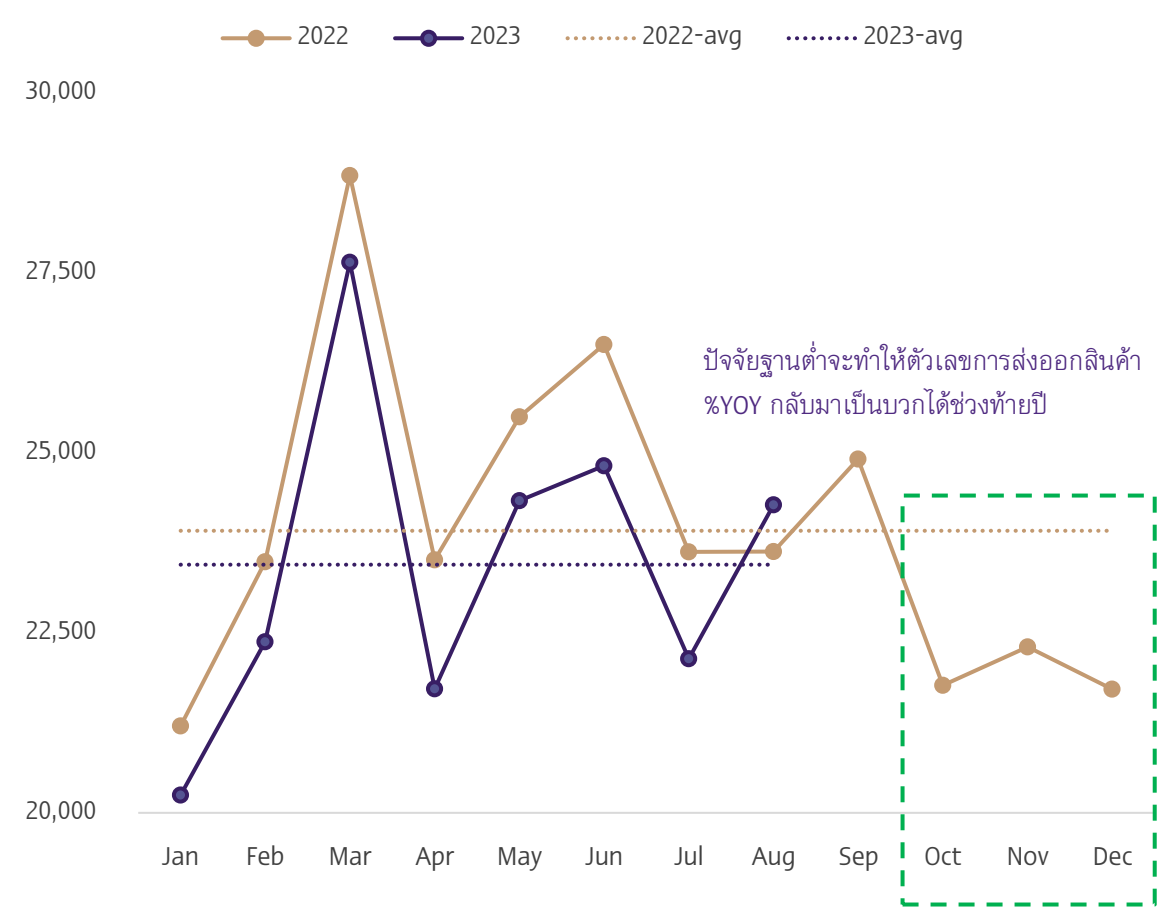
ดัชนีราคาสินค้าส่งออก

หน่วย : %YOY, ดอลลาร์สหรัฐ, ระบบสกุลการ



มูลค่าการส่งออกของไทย

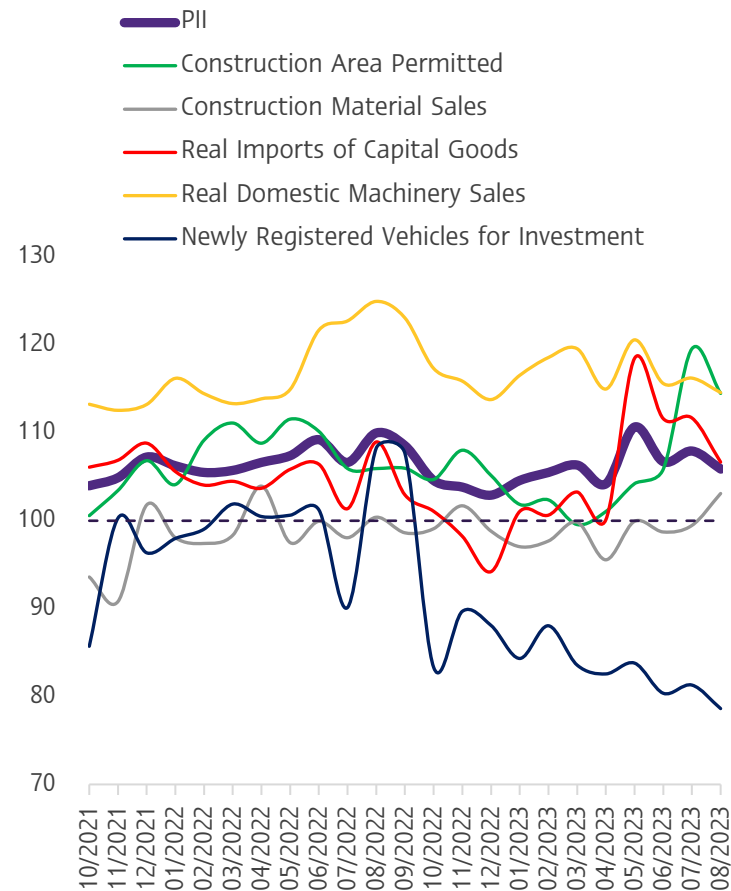
หน่วย : ดอลลาร์สหรัฐ, ระบบสกุลการ



ดัชนีการลงทุนภาคเอกชนปรับลดลงหลังจากเร่งตัวในเดือนก่อน ขณะที่ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจในระยะข้างหน้าปรับตัวขึ้น แต่ยังคงกดดันด้านสภาพคล่องธุรกิจ การส่งออก ต้นทุนการผลิต รวมถึงภาระดอกเบี้ยที่สูงขึ้น

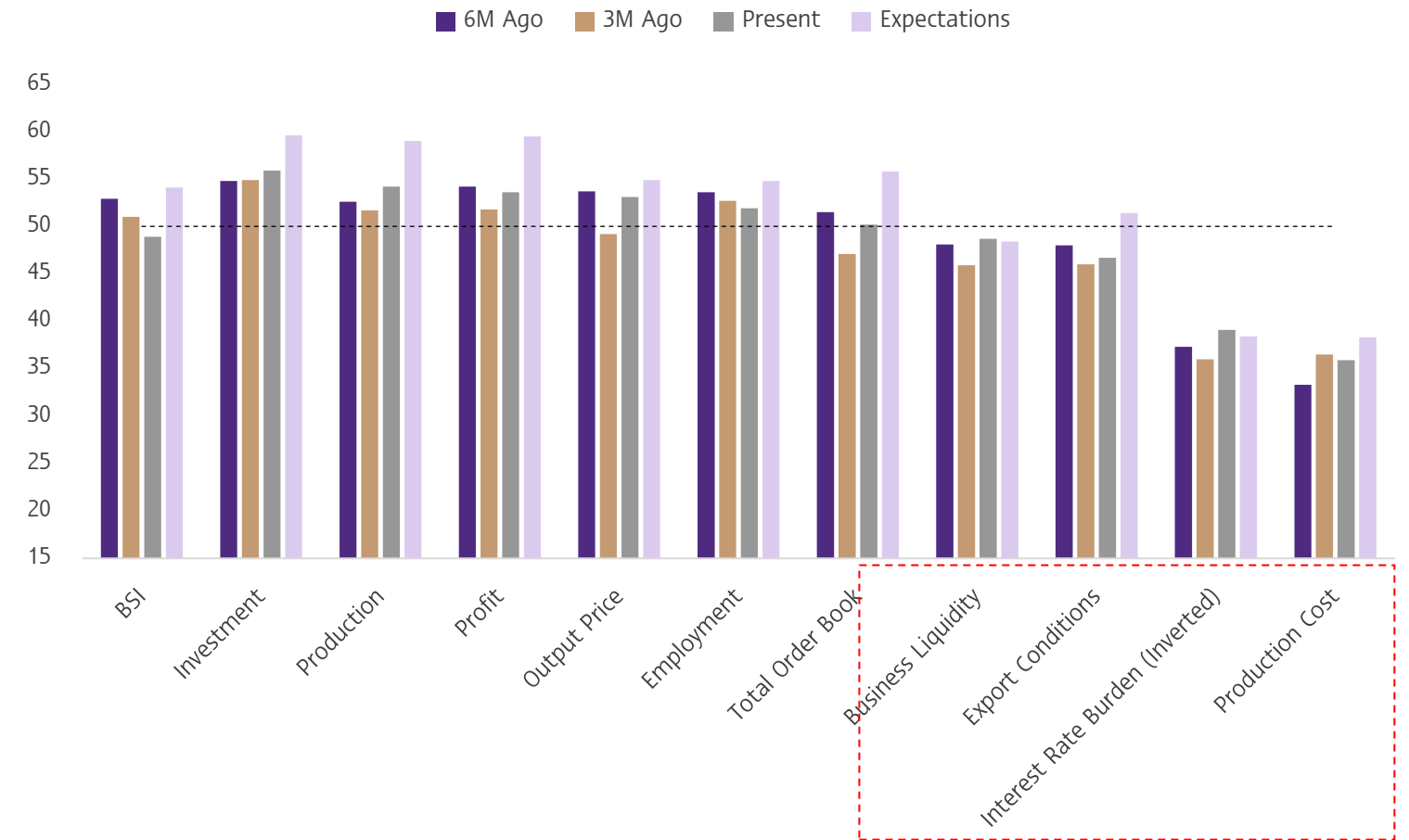
ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน (Private Investment Index)

หน่วย : ดัชนี (2018Q1=100) ปรับฤดูกาล



ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ

หน่วย : ดัชนี > 50 = ชขยายตัว



การบริหารราชการแผ่นดินเป็นไปอย่างปกติมากขึ้น แม้ยังไม่มี พ.ร.บ. งบประมาณฯ สะท้อนจากการพิจารณาโยกย้าย และโครงการต่าง ๆ ของคณะรัฐมนตรี และการดำเนินนโยบายรัฐบาลตามที่ได้หาเสียงไว้

จำนวนเรื่องที่มีการนำเสนอคณะรัฐมนตรี (ครม.)*

หน่วย : เรื่อง



ตัวอย่างเรื่องสำคัญที่คณะรัฐมนตรีชุดใหม่พิจารณาอนุมัติ เห็นชอบ หรือรับทราบแล้ว

โครงการ/นโยบาย		
โครงการแลนด์บริดจ์	โครงการผูกพันมูลค่าเกิน 1 พันล้านบาท หลายโครงการ	รถไฟทางคู่ ขอนแก่น - หนองคาย
แผนการคลังระยะปานกลาง ปี 2024 - 2027	กรอบงบลงทุนรัฐวิสาหกิจ ปี 2024	แผนบริหารหนี้สาธารณะ ปีงบประมาณ 2024

ตัวอย่างความคืบหน้าการดำเนินการตามนโยบายที่รัฐบาลชุดใหม่ได้หาเสียงไว้

โครงการ/นโยบาย	ความคืบหน้า
Digital wallet	รัฐบาลยืนยันที่จะดำเนินโครงการนี้ แต่อาจกำหนดกลุ่มผู้ได้รับเงิน และอาจเลื่อนระยะเวลาเริ่มโครงการออกไปจากเดิมในเดือน ก.พ. 2024
ค่าจ้างขั้นต่ำ	รัฐบาลระบุว่า จะประกาศปรับขึ้นค่าแรงขั้นต่ำในช่วงต้นปี 2024 แต่อาจไม่ถึง 400 บาทต่อวันในทุกจังหวัดหรือทุกกลุ่มอาชีพ ทั้งนี้คาดว่าจะมีรายละเอียดเพิ่มเติมในเดือน พ.ย. 2023
ลดค่าโดยสารรถไฟ	ครม. อนุมัติค่าโดยสารรถไฟสายสีแดงและสายสีม่วงที่ 20 บาทตลอดสาย ถึงสิ้น พ.ย. 2024 และจะพิจารณาดำเนินการในสายอื่นต่อไป

หมายเหตุ : *ไม่รวมเรื่องลับ ลับมาก และลับที่สุด และอาจรวมถึงข้อมูลเรื่องในวาระจรไม่ครบถ้วน

ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของทำเนียบรัฐบาล, สำนักเลขาธิการคณะรัฐมนตรี, กระทรวงคมนาคม, กระทรวงแรงงาน, พรรคเพื่อไทย, พรรคภูมิใจไทย, กรุงเทพธุรกิจ และ Infoquest

เสถียรภาพทางการคลังของไทยมีแนวโน้มปรับลดลงในระยะปานกลาง จากแนวโน้มการขาดดุลการคลัง และสัดส่วนหนี้สาธารณะที่เพิ่มขึ้น ตามแผนการดำเนินโครงการและนโยบายต่าง ๆ ของรัฐบาลชุดใหม่

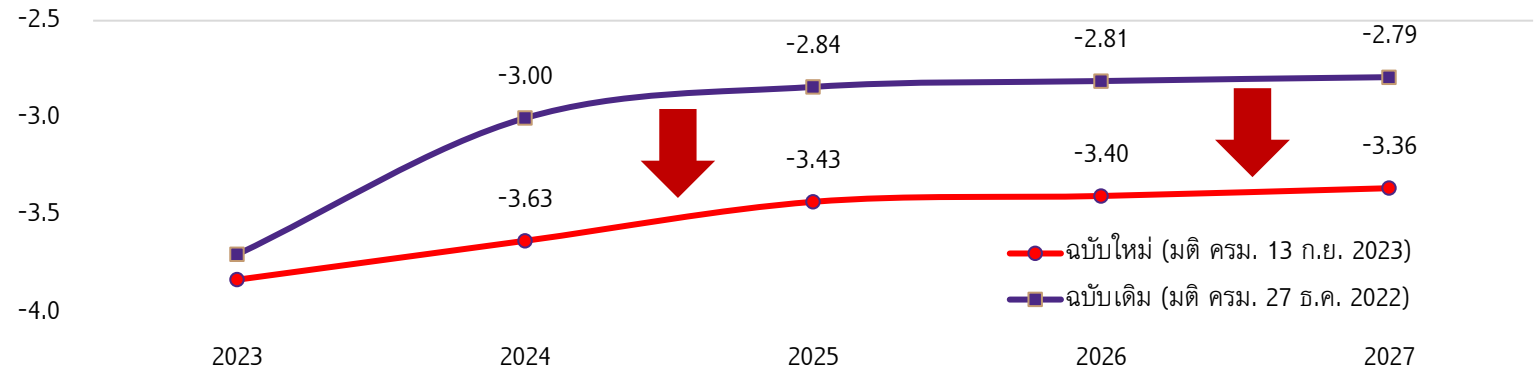
คาดการณ์รายได้และรายจ่ายรัฐบาล ตามแผนการคลังระยะปานกลาง กระทรวงการคลัง

หน่วย : ล้านล้านบาท



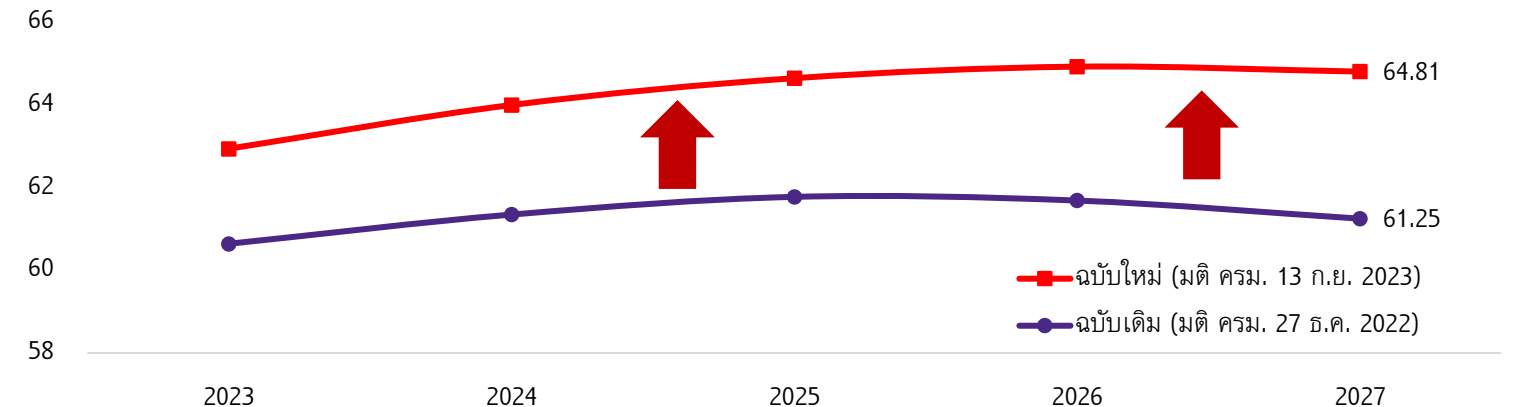
คาดการณ์การขาดดุลงบประมาณ ตามแผนการคลังระยะปานกลาง กระทรวงการคลัง

หน่วย : %GDP



คาดการณ์หนี้สาธารณะ ตามแผนการคลังระยะปานกลาง กระทรวงการคลัง

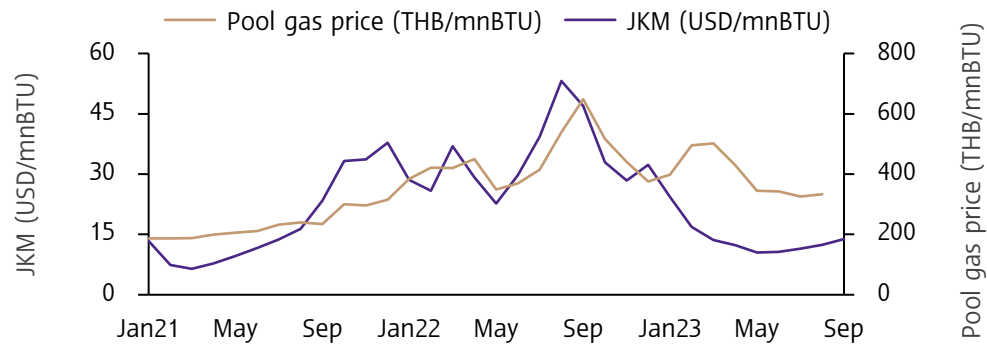
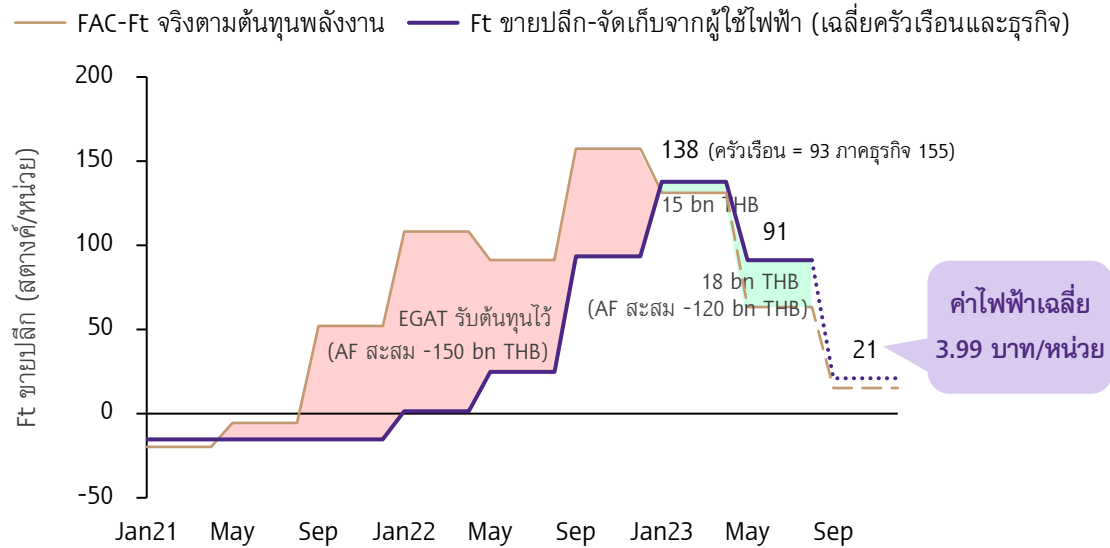
หน่วย : %GDP



ค่า Ft ของไทยมีทิศทางปรับลดลงต่อเนื่องหลังจากทำสถิติสูงสุดในช่วงต้นปี เป็นผลจากราคาพลังงานที่ทยอยลดลง และมีแนวโน้มอยู่ในระดับต่ำจากการแทรกแซงค่า Ft ของภาครัฐ

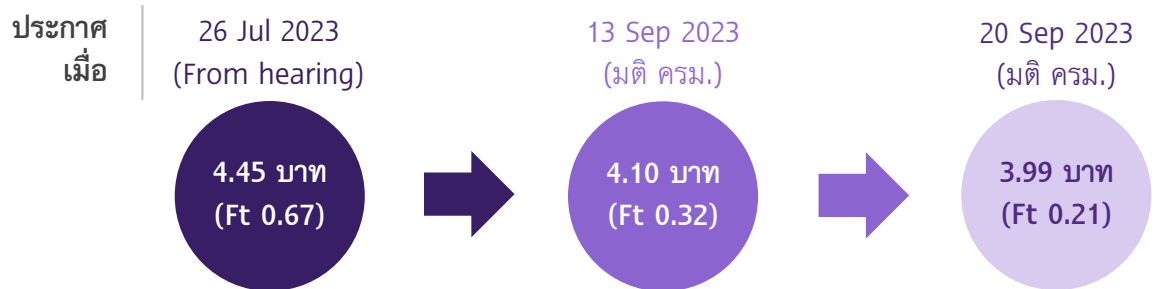
Ft มีแนวโน้มลดลงตามต้นทุนพลังงาน ขณะที่ภาระต้นทุนคงค้าง (AF) ยังคงรอการชำระคืน

หน่วย : สตางค์/หน่วย



- ค่า Ft ในช่วงกลางปี 2023 ปรับลดลง สอดคล้องกับต้นทุนราคาก๊าซฯ
 - ในช่วงปี 2021-2022 ราคาก๊าซโลกปรับตัวสูงขึ้นมาก ขณะที่ค่า Ft ปรับขึ้นสูงกว่าต้นทุนก๊าซ ทำให้ EGAT ต้องแบกรับต้นทุนดังกล่าวไว้ โดยภาระต้นทุนคงค้าง (AF) ณ สิ้นปี 2022 สูงถึง 1.5 แสนล้านบาท ก่อนจะทยอยลดลงอย่างช้า ๆ
 - ณ สิ้นเดือน ส.ค. 2023 คาดว่า ภาระ AF จะอยู่ที่ราว 1.2 แสนล้านบาท จึงเป็นเหตุผลทำให้ค่า Ft ในงวดเดือน ก.ย.-ธ.ค. 2023 ตามประกาศ ณ วันที่ 26 ก.ค. 2023 ยังอยู่ในระดับสูงที่ 0.67 บาท/หน่วย โดยผู้ใช้ไฟฟ้าจะต้องจ่ายคืนค่า AF ราว 0.38 บาท/หน่วย (และคาดว่า จะต้องจ่ายชำระคืนค่า AF ราว 0.34 บาท/หน่วย ไปจนถึงเดือน เม.ย. 2025)
- ภายหลังการเข้ามาของรัฐบาลใหม่ ส่งผลให้ภาครัฐปรับลดค่า Ft ลงเพื่อหนุนให้ค่าไฟฟ้าเฉลี่ยในงวดเดือน ก.ย.-ธ.ค. 2023 ปรับลดลงมาอยู่ที่ 3.99 บาท/หน่วย พร้อมทั้ง
 - ปรับลด Pool gas price ในช่วงเวลาเดียวกัน ซึ่งเรียกเก็บจากกิจการผลิตไฟฟ้าอยู่ที่เฉลี่ย 305 บาท/mnBTU จากเดิมซึ่งอยู่ที่เฉลี่ย 323 บาท/ mnBTU
 - เลื่อนการชำระคืนค่า AF ออกไปก่อน

การเปลี่ยนแปลงค่าไฟฟ้า* และค่า Ft ของงวดเดือน ก.ย.-ธ.ค. 2023

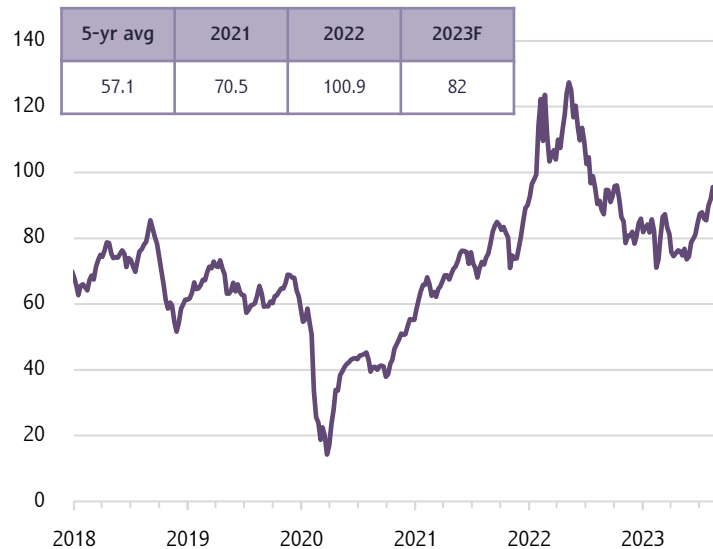


หมายเหตุ : *ค่าไฟฟ้าที่ถูกคำนวณจาก Base tariff + Ft โดย Base tariff ที่ใช้เป็นตัวเลขตามประกาศใน Ft Hearing งวดเดือน ก.ย.-ธ.ค. 2023 ที่ 3.7811 บาท/หน่วย ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของ ERC, EPPO, EGAT, Bloomberg และ EIC's Macroeconomic team & FM team

ในช่วงไตรมาส 4 ปี 2023 คาดว่าราคาพลังงานจะทรงตัวในระดับสูงจากการปรับลดกำลังการผลิตของกลุ่ม OPEC+ และความไม่แน่นอนของสงครามอิสราเอลฯ อย่างไรก็ตาม ยังมีแรงกดดันจากเศรษฐกิจจีนที่มีแนวโน้มชะลอตัว

ราคาน้ำมันดิบ Brent

หน่วย : USD/Barrel



- ความน่าจะเป็นที่จะขยายวงกว้างเป็น Regional War ยังต่ำ
Supply : กลุ่ม OPEC+ ที่ประกาศลดกำลังการผลิตแบบสมัครใจ ที่ 1.66 ล้านบาร์เรลต่อวัน จากเดิมที่จะสิ้นสุดในปี 2023 ได้ขยายระยะเวลาเพิ่มเป็น สิ้นสุดในปี 2024
- Demand : ความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจ ยังเป็นปัจจัยกดดันสำคัญ โดยเฉพาะการฟื้นตัวของเศรษฐกิจจีน
- ต้องจับตาความไม่แน่นอนของสถานการณ์ Israel- Palestine

ราคาปิโตรเลียมเหลว (LPG) Aramco

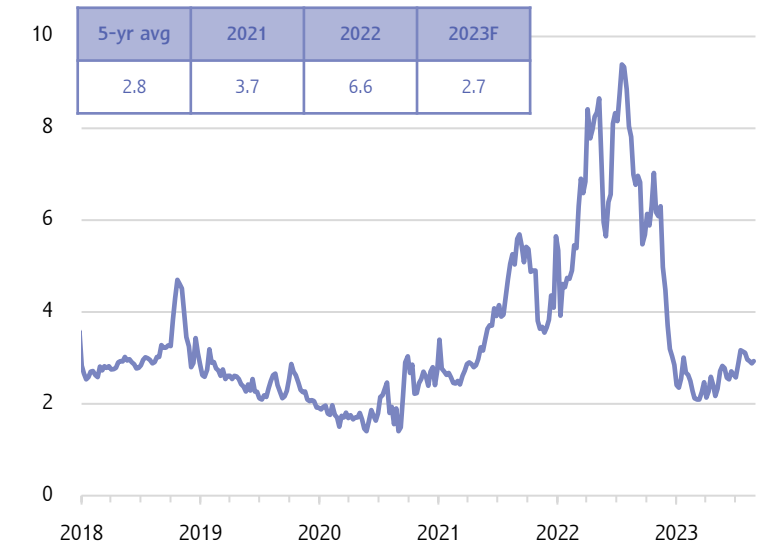
หน่วย : USD/Ton



- ความต้องการปิโตรเคมีเริ่มฟื้นตัวอย่างช้า ๆ Manufacturing PMI ของจีนปรับเพิ่มขึ้นเหนือระดับ 50 ในเดือน ก.ย. และต้องจับตาว่าจะยังคงรักษาระดับนี้ไว้ได้ต่อเนื่องหรือไม่
- อย่างไรก็ตาม การเพิ่มขึ้นของโรง PDH ที่ต้องใช้ Propane เป็นวัตถุดิบ มีแผนจะเพิ่มกำลังการผลิตอย่างมากในปีนี้อาจทำให้ราคา Propane กลับมาอยู่ในระดับสูงได้อีกในช่วงไตรมาส 4 ปีนี้

ราคาก๊าซธรรมชาติ Henry hub

หน่วย : USD/MMBtu

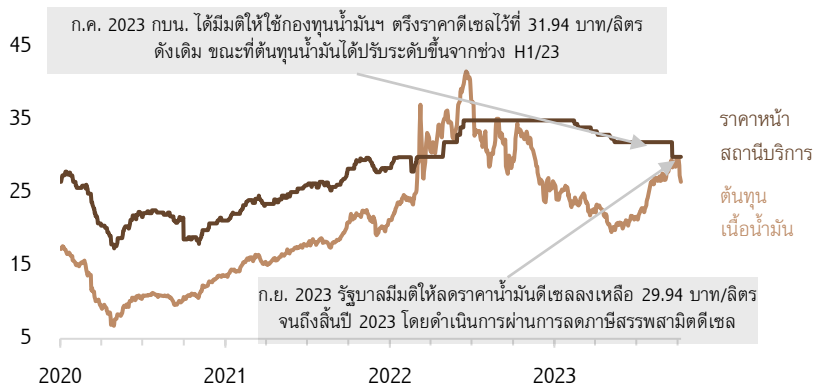


- คาดว่า ตลาดก๊าซจะคลายความตึงตัวต่อเนื่องตั้งแต่ต้นปีหน้า จากความกังวลเศรษฐกิจถดถอย
- เมื่อเริ่มเข้าหน้าหนาวในไตรมาส 4 ปี 2023 ราคาจะเริ่มปรับระดับสูงอีกครั้งจากการเติมก๊าซฯ เข้า Storage เตรียมพร้อมรับมืออากาศหนาว โดยคาดว่าราคาจะอยู่ในกรอบ \$3.5-4/mmbtu (หากอากาศหนาวกว่าคาด ราคาอาจสูงขึ้นได้)

รัฐบาลประกาศมาตรการลดค่าครองชีพด้านพลังงานในเดือน ก.ย. อย่างไรก็ดี ต้นทุนน้ำมันในประเทศที่ยังอยู่ในระดับสูงเป็นปัจจัยกดดันการอุดหนุนราคา และสถานะของกองทุนน้ำมันฯ ที่มีโอกาสติดลบเพิ่มขึ้น

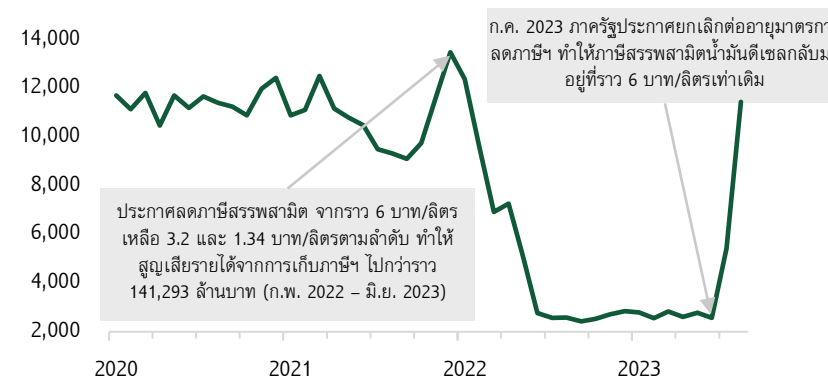
ราคาขายปลีกและต้นทุนน้ำมัน น้ำมันดีเซล และก๊าซหุงต้มฯ 15 กก.

ราคาน้ำมันดีเซล (บาท/ลิตร)



รายได้จากการเก็บภาษีสรรพสามิตดีเซล และสถานะกองทุนน้ำมันฯ

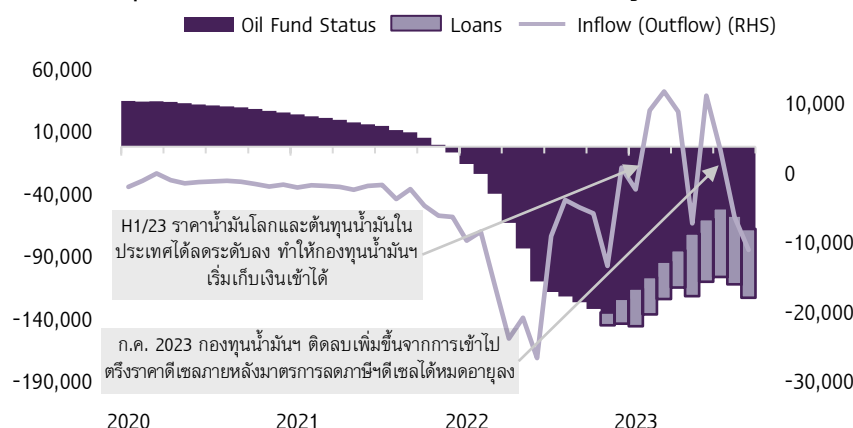
รายได้ต่อเดือนจากการเก็บภาษีสรรพสามิตดีเซล (ล้านบาท/เดือน)



ราคาก๊าซหุงต้มถัง 15 กก. (บาท/15กก.)



สถานะกองทุนน้ำมันฯ ณ สิ้นเดือน กระแสเงินเข้า-ออก และเงินกู้ยืม (ล้านบาท)



- รัฐบาลประกาศมาตรการลดค่าครองชีพด้านพลังงานในเดือน ก.ย. 2023 โดยประกาศลดราคาน้ำมันดีเซลลงเหลือ 29.94 บาท/ลิตร (เดิม 31.94 บาท/ลิตร) โดยได้ดำเนินการผ่านการลดการเก็บภาษีสรรพสามิตดีเซลลงราว 2.5 บาท/ลิตร เพื่อช่วยแบ่งเบาภาระกองทุนน้ำมันในการอุดหนุนราคา
- อย่างไรก็ตาม ราคาน้ำมันในตลาดโลกที่อยู่ในระดับสูง ประกอบกับค่าเงินบาทที่อ่อนค่าลง เป็นปัจจัยกดดันต่อต้นทุนน้ำมันในประเทศ ทำให้สถานะของกองทุนน้ำมันฯ ที่ยังติดลบอยู่มีโอกาสดีดลบเพิ่มขึ้น และอยู่ในภาวะเปราะบาง
- สภาพคล่องของกองทุนน้ำมันฯ ที่ยังคงเปราะบางมีนัยต่อ 1) ทิศทางการกำหนด Marketing margins ที่สถานีบริการที่ได้รับโดยเฉลี่ย 2) ทิศทางการสนับสนุนเชื้อเพลิงชีวภาพ ผ่านการสร้างส่วนต่างราคาขาย

หมายเหตุ : ข้อมูลและการวิเคราะห์จากสถานการณ์ ณ เดือน ต.ค. 2023; กองทุนน้ำมันอุดหนุนราคาน้ำมันเชื้อเพลิงและก๊าซหุงต้มภาคครัวเรือน ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของ EPPO, DOEB, OFFO, CEIC และสำนักข่าวต่าง ๆ

อัตราเงินเฟ้อทั่วไปชะลอลงมากในเดือน ก.ย. สาเหตุหลักมาจากมาตรการช่วยเหลือค่าครองชีพของภาครัฐ โดยเฉพาะด้านพลังงาน

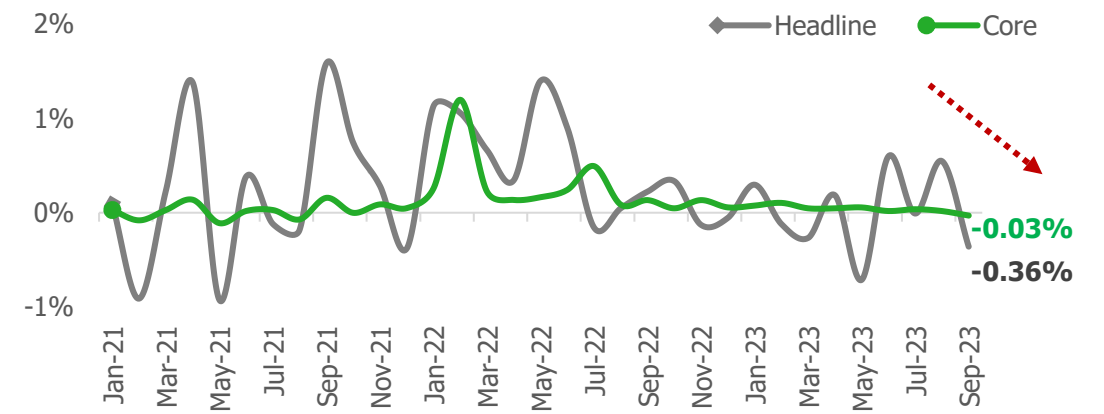
แหล่งที่มาการขยายตัวของอัตราเงินเฟ้อทั่วไป

หน่วย : ดัชนี (2019 = 100)

%YOY	Apr-23	May-23	Jun-23	Jul-23	Aug-23	Sep-23
รวมทุกรายการ	2.7%	0.5%	0.2%	0.4%	0.9%	0.3%
หมวดอาหารและเครื่องดื่มไม่มีแอลกอฮอล์	4.5%	4.0%	3.4%	1.5%	0.7%	-0.1%
อาหารสด	5.5%	4.7%	3.9%	1.4%	0.0%	-1.3%
เนื้อสัตว์	0.5%	-7.4%	-11.3%	-13.7%	-16.0%	-16.5%
อาหารบริโภค-ในบ้าน	4.3%	4.0%	3.5%	2.1%	2.0%	1.5%
อาหารบริโภค-นอกบ้าน	3.6%	3.6%	3.3%	1.5%	1.5%	1.1%
หมวดเครื่องดื่มร้อนและรองเท้านักกีฬา	0.3%	0.5%	0.5%	0.3%	0.3%	0.3%
หมวดเคหสถาน	3.0%	-0.7%	2.0%	1.9%	1.8%	-0.7%
ไฟฟ้า เชื้อเพลิง น้ำประปาและแสงสว่าง	11.1%	-4.0%	7.3%	6.9%	6.6%	-3.1%
หมวดการตรวจรักษาและบริการส่วนบุคคล	1.8%	1.9%	1.8%	1.8%	1.4%	1.2%
หมวดพาหนะ การขนส่ง และการสื่อสาร	-0.1%	-4.6%	-6.9%	-3.3%	0.3%	1.7%
หมวดการบันเทิง การอ่าน การศึกษา และการศาสนา	1.5%	1.5%	0.7%	0.6%	0.6%	0.6%
หมวดยาสูบและเครื่องดื่มมีแอลกอฮอล์	0.7%	0.7%	0.6%	0.6%	0.5%	0.6%
ดัชนีราคาผู้บริโภคพื้นฐาน	1.7%	1.5%	1.3%	0.9%	0.8%	0.6%

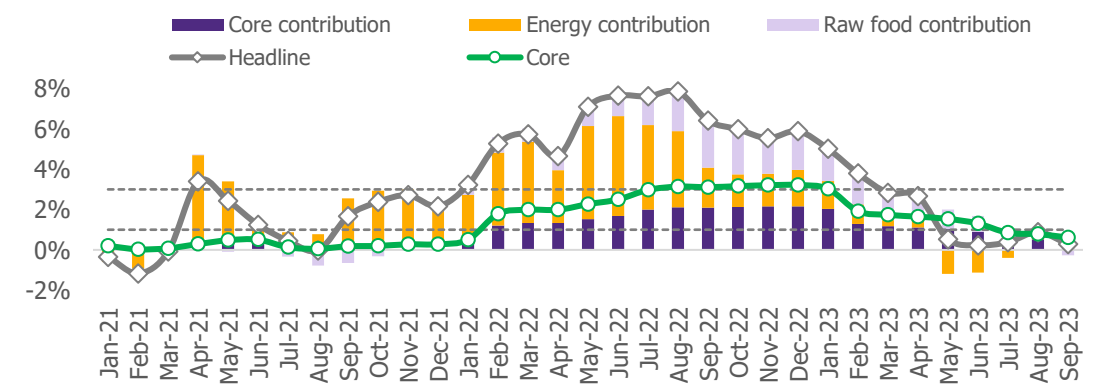
ดัชนีราคาผู้บริโภคทั่วไป (%MOM) ปรับลดลงมากในเดือน ก.ย.

หน่วย : %MOM



ดัชนีราคาผู้บริโภคทั่วไป (%YOY) ขยายตัวต่ำกว่า 1% ติดต่อกันนาน 5 เดือน

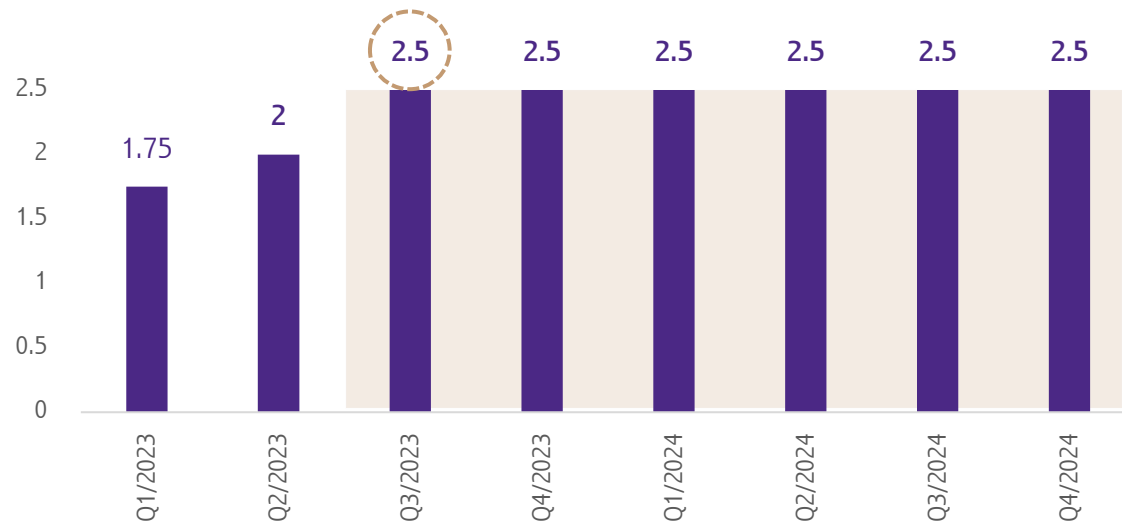
หน่วย : %YOY



SCB EIC คาดว่า กนง. จะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ระดับ Neutral rate 2.5% ต่อเนื่องตลอดปีหน้า เนื่องจากอัตราดอกเบี้ยในปัจจุบันอยู่ในระดับที่เหมาะสมกับการขยายตัวของเศรษฐกิจอย่างมีเสถียรภาพในระยะยาวแล้ว

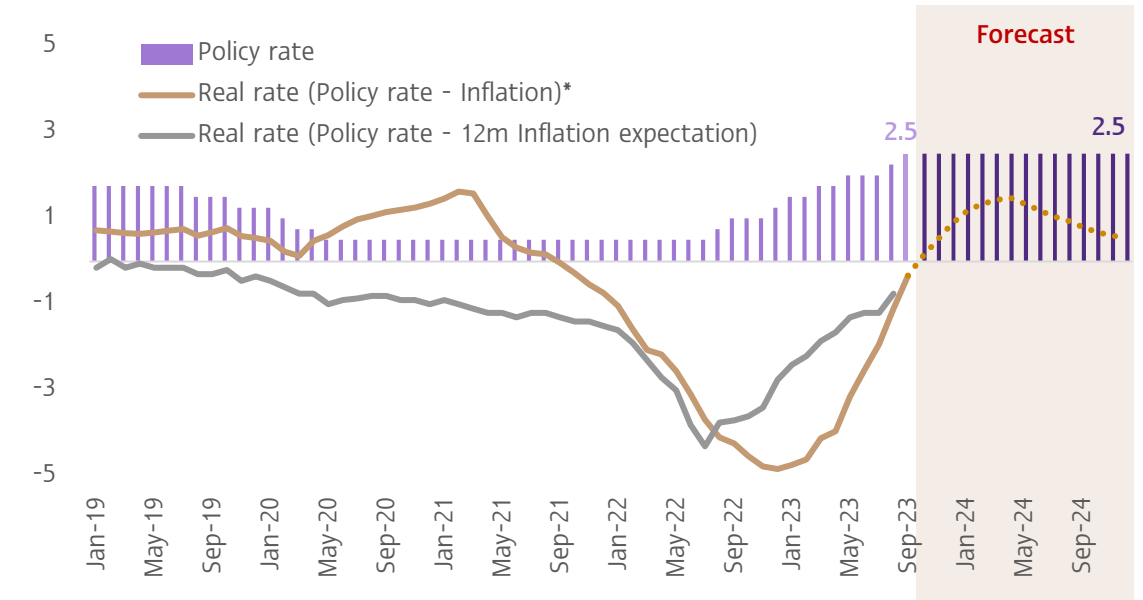
คาดการณ์อัตราดอกเบี้ยนโยบายของไทย โดย SCB EIC

หน่วย : %



อัตราดอกเบี้ยนโยบายที่แท้จริงของไทย (Real policy rate)

หน่วย : %YOY



SCB EIC คาดว่า กนง. จะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ระดับ Neutral rate ที่ 2.5% ตลอดปี 2024 เนื่องจาก

1. เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มขยายตัวได้ต่อเนื่องในระดับศักยภาพ (3-4%) นโยบายการเงินจึงควรอยู่ในระดับที่เหมาะสมกับเสถียรภาพเศรษฐกิจการเงินในระยะยาว (Neutral rate)
2. เงินเฟ้อในระยะต่อไปมีแนวโน้มเร่งตัวขึ้น โดยมีแรงกดดันจากราคาพลังงานและอาหารที่มีแนวโน้มสูงขึ้นในช่วงไตรมาส 4 ส่งผลให้อาจมีการส่งผ่านต้นทุนของผู้ประกอบการไปยังราคาสินค้าเพิ่มขึ้น
3. อัตราดอกเบี้ยนโยบายที่แท้จริงจะกลับมาเป็นบวกช่วยสร้างเสถียรภาพเศรษฐกิจการเงินในระยะยาว ลดปัญหาหนี้ครัวเรือนและการ Underpricing of risks จากดอกเบี้ยที่ต่ำเป็นระยะเวลานาน ซึ่งส่งผลให้เกิดความเปราะบางในระบบการเงินไทย

สงครามอิสราเอลฯ ส่งผลให้ราคาน้ำมันและราคาสินทรัพย์ปลอดภัยสูงขึ้น แต่ไม่กระทบเงินบาทมากนัก เนื่องจากเงินบาทปรับแข็งค่าขึ้นจาก Fed dovish comments และเงินทุนเคลื่อนย้ายที่ไหลกลับเข้ามาในตลาดพันธบัตรไทย

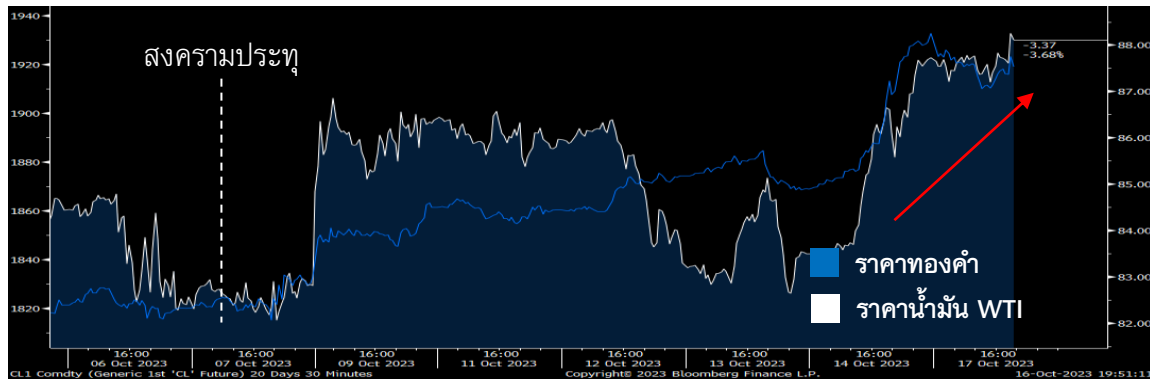
สงครามทำให้อาหารราคาขึ้นและสินทรัพย์ปลอดภัยสูงขึ้น แต่ไม่กระทบเงินบาทมากนัก

ผลกระทบจากสงครามอิสราเอล-ปาเลสไตน์ต่อตลาดการเงิน

ราคาทองคำ และน้ำมัน WTI

หน่วย : ดอลลาร์ต่อออนซ์ (ทองคำ)

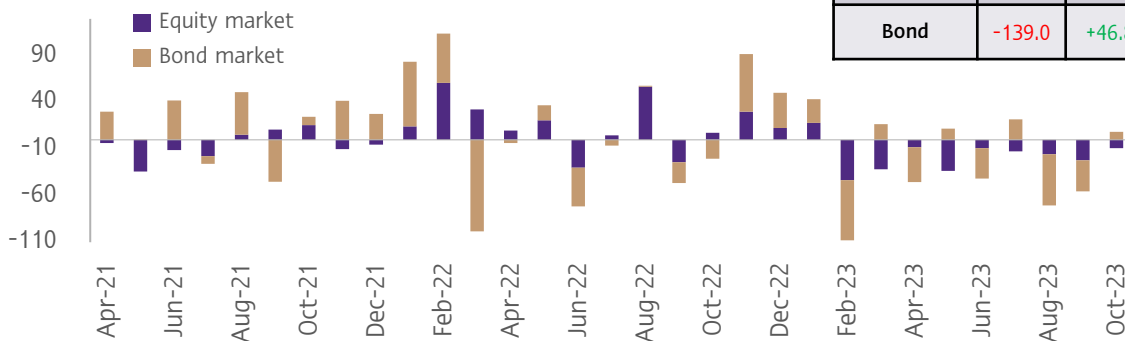
หน่วย : ดอลลาร์ต่อบาร์เรล (น้ำมัน)



เงินทุนเคลื่อนย้ายสู่ตลาดการเงินไทย

หน่วย : พันล้านบาท (ข้อมูล ณ วันที่ 16 ต.ค. 2023)

	Bn THB	YTD	2022
Equity		-166.0	+196.9
Bond		-139.0	+46.8



ราคาน้ำมันดิบโลกปรับสูงขึ้น แต่ยังต่ำกว่าจุดสูงสุดในเดือนก่อน ในระยะต่อไป คาดว่าราคาน้ำมันโลกจะไม่เพิ่มขึ้นเร็วนักจากสงครามที่น่าจะไม่ลุกลามไปยังประเทศอื่น แต่อาจมีส่วนทำให้อุปทานน้ำมันโลกไม่ปรับเพิ่มขึ้นเร็วนัก ราคาจึงอาจยังอยู่ในระดับสูงต่อเนื่องได้



ความกังวลต่อภาวะสงครามฯ ทำให้อาหารราคาขึ้นและสินทรัพย์ปลอดภัยปรับสูงขึ้น ราคาทองคำปรับเพิ่มขึ้น แต่ US Treasury yields ปรับลดลงจากการถือสินทรัพย์ปลอดภัยเพิ่มขึ้น และ Fed ส่งสัญญาณ Dovish มากขึ้น



สินทรัพย์ปลอดภัยอื่น เช่น เงินดอลลาร์สหรัฐฯ และเงินเยนปรับแข็งค่าขึ้นในช่วงแรกของสงครามฯ แต่ US Treasury yields ที่ปรับลดลง ทำให้เงินดอลลาร์สหรัฐฯไม่แข็งค่าขึ้นเร็วนัก



ภาวะสงครามฯ มีผลให้เงินบาทอ่อนค่าลงเล็กน้อยในช่วงแรก แต่กลับมาแข็งค่าขึ้นหลังเงินดอลลาร์สหรัฐฯอ่อนค่า และเงินทุนเคลื่อนย้ายไหลเข้าตลาดพันธบัตรรัฐบาลไทยมากขึ้น



ภาวะ Risk-off ไม่รุนแรงนักนับตั้งแต่เกิดสงครามฯ เงินทุนเคลื่อนย้ายยังไหลเข้าตลาดการเงินไทยในตลาดหุ้น 2.9 พันล้านบาท และตลาดพันธบัตร 115 พันล้านบาท



เงินทุนไหลเข้าตลาดพันธบัตรไทยมากขึ้น ส่วนหนึ่งเนื่องจากตลาดกลับมา Risk-on หลัง Fed dovish และนักลงทุนต่างชาติเข้าซื้อพันธบัตรไทยระยะยาวในช่วงที่ผ่านมา

เงินบาทเริ่มปรับแข็งค่าขึ้นในช่วงไตรมาส 4 และคาดว่าจะทยอยแข็งค่าต่อไปในปีหน้า จากแนวโน้มการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทย และนโยบายการเงินของ Fed ที่จะตั้งตัวน้อยลง ทำให้เงินดอลลาร์สหรัฐฯจะทยอยอ่อนค่าลงได้

เงินบาทปรับแข็งค่าขึ้นในเดือนที่ผ่านมาจาก Fed dovish comments

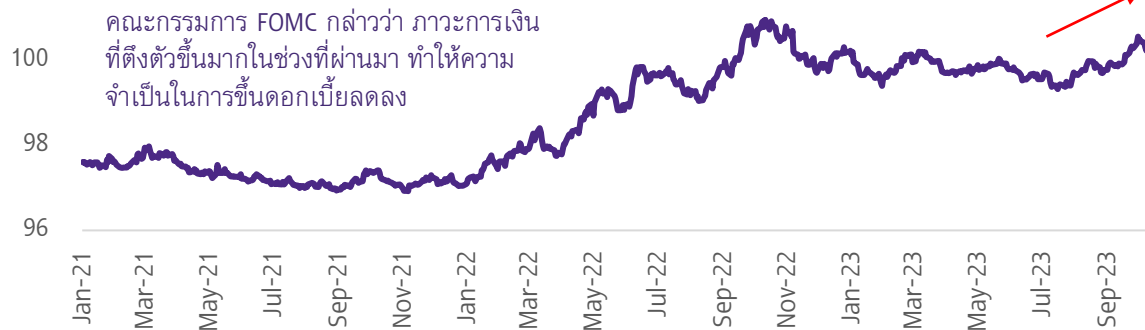
การเปลี่ยนแปลงของค่าเงินแต่ละสกุล เทียบดอลลาร์สหรัฐฯ

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



US Financial condition index*

หน่วย : ดัชนี (ขึ้น = ดีตัวขึ้น)



หมายเหตุ : US Financial condition ของ Goldman Sachs

ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB FM จากข้อมูลของ Bloomberg SETSMART และ ThaiBMA

ปัจจัยที่จะทำให้เงินบาทแข็งค่าสู่ระดับ 35.00-36.00 ณ สิ้นปี



เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มฟื้นตัวดีขึ้นในช่วงครึ่งหลังของปี แม้แนวโน้มนักท่องเที่ยวต่างชาติอาจเข้ามาน้อยกว่าคาดจากเหตุการณ์รุนแรงในห้าง กทม. แต่คาดว่า การท่องเที่ยวและการบริโภคภาคเอกชนจะเป็นแรงสนับสนุนต่อเนื่องได้



การส่งออกและดุลบัญชีเดินสะพัดที่มีแนวโน้มดีขึ้น การส่งออกสินค้าน่าจะฟื้นตัว พร้อมกับการท่องเที่ยวที่จะสูงขึ้น ส่งผลให้ดุลบัญชีเดินสะพัดไทยน่าจะเกินดุลเพิ่มขึ้นในช่วงไตรมาส 4



เงินทุนเคลื่อนย้ายที่ทยอยไหลเข้าตลาดการเงินไทยหลังความไม่แน่นอนลดลง และมาตรการรัฐชดเชยขึ้น ทำให้ Sentiment นักลงทุนปรับตัวดีขึ้น



Fed มีแนวโน้มคงดอกเบี้ยในช่วงที่เหลือของปีนี้ จากภาวะการเงินในสหรัฐฯ ที่ตึงตัวขึ้นมากแล้ว ประกอบกับตัวเลขเศรษฐกิจที่น่าจะชะลอความรุนแรงลง

ปัจจัยที่จะทำให้เงินบาทแข็งค่าสู่ระดับ 33.00-34.00 ณ สิ้นปีหน้า



มาตรการกระตุ้นขนาดใหญ่ของภาครัฐจะสนับสนุนให้เศรษฐกิจไทยปีหน้าขยายตัวสูง ขณะที่หนี้สาธารณะมีแนวโน้มสูงขึ้น แต่ยังไม่เป็นปัจจัยให้ไทยถูกปรับลด Credit rating



Fed มีแนวโน้มลดดอกเบี้ยในช่วงครึ่งหลังของปีหน้า สอดคล้องกับ Dot plot ที่ส่งสัญญาณลดดอกเบี้ย 2 ครั้งในปีหน้า



Sentiment เศรษฐกิจจีนปรับตัวขึ้น หากภาครัฐออกมาตรการกระตุ้นตามตลาดคาด

SCB EIC | ECONOMIC INTELLIGENCE CENTER



- WEBSITE

www.scbeic.com

up-to-date with email notification

- LINE OFFICIAL ACCOUNT

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

- CONTACT US

E-mail: eic@scb.co.th

INSIGHTFUL ECONOMIC AND BUSINESS
INTELLIGENCE FOR EFFECTIVE DECISION MAKING

SCB  EIC