

Issue : Nov 2023

SCB EIC Monthly

เศรษฐกิจไทยฟื้นช้า ชะมาย
SCB EIC หันประมาณการเศรษฐกิจลง



Executive summary



เศรษฐกิจโลกในปี 2023 มีแนวโน้มขยายตัวดีขึ้นเป็น 2.7% (เดิม 2.4%) แต่นับว่าเติบโตชะลอลงมาจาก 3% ในปีก่อน สำหรับปี 2024 เศรษฐกิจโลกจะขยายตัวชะลอลงอีกเป็น 2.5% (เดิม 2.3%) โดยเศรษฐกิจโลกจะต้องเผชิญปัจจัยกดดันหลายด้าน อาทิ ผลกระทบจากการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารกลางต่าง ๆ มาตรฐานการปล่อยสินเชื่อที่เข้มงวดขึ้น และสภาพคล่องโลกที่เริ่มตึงตัวขึ้น อย่างไรก็ตาม ตลาดแรงงานทั่วโลกที่ยืดหยุ่นสูง การค้าระหว่างประเทศที่มีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้น และห่วงโซ่อุปทานโลกที่เริ่มกลับสู่ภาวะปกติจะเป็นปัจจัยสนับสนุนการขยายตัวของเศรษฐกิจโลกในปีหน้า สำหรับมุมมองนโยบายการเงินโลก SCB EIC ประเมินว่า ธนาคารกลางสหรัฐฯ ยุโรป และอังกฤษ จะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายในระดับปัจจุบันไปจนถึงกลางปีหน้า และจะเริ่มปรับลดลงสู่ระดับที่เข้มงวดน้อยลงในช่วงครึ่งหลังของปี 2024 แต่ระดับอัตราดอกเบี้ยนโยบายจะยังอยู่สูงกว่า Neutral rate ไปจนถึงปี 2025



SCB EIC ปรับลดประมาณการเศรษฐกิจไทยปี 2023 อยู่ที่ 2.6% (เดิม 3.1%) จากข้อมูลเศรษฐกิจไตรมาส 3 ขยายตัวต่ำกว่าคาดมากและการใช้จ่ายภาครัฐหดตัวสูงขึ้น ในปี 2024 ปรับลดประมาณการเศรษฐกิจลงเช่นกันเป็น 3.0% (เดิม 3.5%) ตามแรงส่งเศรษฐกิจที่แผ่วลง แนวโน้มการบริโภคภาคเอกชนเติบโตต่ำลงจากรายได้ครัวเรือนฟื้นไม่ทั่วถึงและหนี้ครัวเรือนที่ลดลงซ้ำ การฟื้นตัวของนักท่องเที่ยวใช้เวลาฟื้นตัวนานขึ้นกว่าคาดการณ์ รวมถึงการลงทุนภาครัฐมีแนวโน้มขยายตัวต่ำลงจากความล่าช้าของ พ.ร.บ. งบประมาณปี 2024

ทั้งนี้ภาพรวมเศรษฐกิจไทยยังอยู่ในทิศทางฟื้นตัว โดยเฉพาะไตรมาสที่ 4 ซึ่ง SCB EIC ประเมินว่า จะเป็นไตรมาสที่ขยายตัวสูงที่สุดในปีนี้ จากนักท่องเที่ยวต่างชาติที่มีแนวโน้มเร่งขึ้นอย่างเห็นได้ชัดหลังเข้าสู่ช่วง High season ส่งผลให้การบริโภคภาคเอกชนจะยังเติบโตได้ดี รวมถึงการส่งออกที่มีแนวโน้มกลับมาเป็นบวกได้จากราคาส่งออกที่ปรับสูงขึ้น เช่น สินค้าเกษตรในระยะข้างหน้าต้องจับตามองภาวะสงครามอิสราเอล-ฮามาส แม้ในกรณีฐานจะส่งผลต่อเศรษฐกิจไทยไม่มาก แต่หากสถานการณ์ลุกลามรุนแรง เศรษฐกิจและเงินเฟ้อโลกรวมถึงไทยจะได้รับผลกระทบ ผ่านราคาน้ำมันโลกและความผันผวนในตลาดการเงินที่ปรับสูงขึ้น นอกจากนี้ เศรษฐกิจไทยยังต้องเผชิญกับความไม่แน่นอนของนโยบายการคลัง โดยเฉพาะโครงการ Digital wallet ที่ยังมีความไม่แน่นอนทางด้านกฎหมาย ผลกระทบต่อเศรษฐกิจและความยั่งยืนทางการคลัง



SCB EIC คาดว่า อัตราดอกเบี้ยนโยบายของไทยจะคงอยู่ที่ระดับ 2.5% ต่อเนื่องตลอดปี 2024 เนื่องจากเป็นระดับอัตราดอกเบี้ยที่เหมาะสมกับการขยายตัวของเศรษฐกิจไทยอย่างมีเสถียรภาพในระยะยาว (Neutral rate) และช่วยให้เงินเฟ้ออยู่ในกรอบเป้าหมายที่ 1-3% ได้ แม้มาตรการ Digital wallet จะช่วยกระตุ้นให้เศรษฐกิจขยายตัวได้สูงกว่าระดับศักยภาพและอาจก่อให้เกิดแรงกดดันเงินเฟ้อด้านอุปสงค์เพิ่มขึ้นบ้าง แต่เป็นเพียงผลชั่วคราว หลังจากนั้นเศรษฐกิจไทยจะกลับมาขยายตัวตามศักยภาพเดิม และเงินเฟ้อจะยังคงอยู่ในกรอบเป้าหมายของธนาคารแห่งประเทศไทยได้

เศรษฐกิจโลกในปีนี้มีแนวโน้มขยายตัวได้ดีกว่าคาดจากสหรัฐฯ และจีนเป็นหลัก ในปี 2024 ยังมีแนวโน้มชะลอตัว บนความเสี่ยงด้านต่ำและต้องเผชิญความไม่แน่นอนรอบด้าน

คาดการณ์การเติบโตของเศรษฐกิจโลก โดย SCB EIC (เครื่องหมายเปรียบเทียบทิศทางกับปี 2023)

GDP Growth (%YOY)	2022	2023F		2024F	
		Jun 2023	Nov 2023	Jun 2023	Nov 2023*
Global	3.0%	2.4%	2.7%	2.3%	2.5% ↓
US	2.1%	1.9%	2.3%	1.7%	1.6% ↓
Euro	3.5%	0.6%	0.5%	1.2%	0.7% ↑
UK	7.5%	0.4%	0.5%	0.7%	0.4% ↓
Japan	1.4%	1.9%	1.7%	1.3%	1.2% ↓
China	3.0%	5.1%	5.3%	4.5%	4.6% ↓
India	6.7%	6.1%	6.3%	6.3%	6.3% →
ASEAN-5**	6.3%	4.3%	4.4%	5.0%	4.9% ↑

World uncertainty Indices (WUI)

หน่วย : ดัชนีถ่วงน้ำหนักด้วย GDP

Uncertainty Indices (Source)	2011-15	2016-19Q3	2019Q4-22Q2	2022Q3-
World Uncertainty (IMF)	21,671	26,600	28,564	25,203
World Trade Uncertainty (IMF)	0.6	27.6	26.9	6.5
Geopolitical Risk (C)	93.0	155.7	203.0	219.8
Climate Policy Uncertainty (G)	93.6	153.3	200.9	228.2
3M Ahead Financial Uncertainty (LMN)	0.88	0.89	1.09	1.09
Equity Mkt. Vo.: Government Spending Deficits and Debt (BBD)	2.76	1.39	1.31	1.30

Headwinds and Tailwinds

Headwinds

- ผลกระทบจากการขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายในช่วงที่ผ่านมา
- มาตรฐานการปล่อยสินเชื่อเข้มงวดขึ้น ขณะที่เงินออมส่วนเกินเริ่มหมดลง
- สภาพคล่องโลกที่เริ่มลดลงตามนโยบายการเงินที่ตึงตัวของธนาคารกลาง
- ราคาสินค้าโภคภัณฑ์อาจเร่งตัวตามการลดลงของอุปทานน้ำมันและเอแอลเอ็นไอ
- ความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์ยืดเยื้อ



- ตลาดแรงงานทั่วโลกยืดหยุ่นสูง ช่วยสนับสนุนรายได้แรงงานและการบริโภค
- การค้าระหว่างประเทศในปี 2024 มีแนวโน้มปรับดีขึ้น ขณะที่ห่วงโซ่อุปทานโลกเริ่มกลับสู่ภาวะปกติ
- ภาคบริการยังมีแนวโน้มขยายตัวได้ แม้เริ่มชะลอลงบ้าง ขณะที่ภาคการผลิตเริ่มทรงตัว

Tailwinds

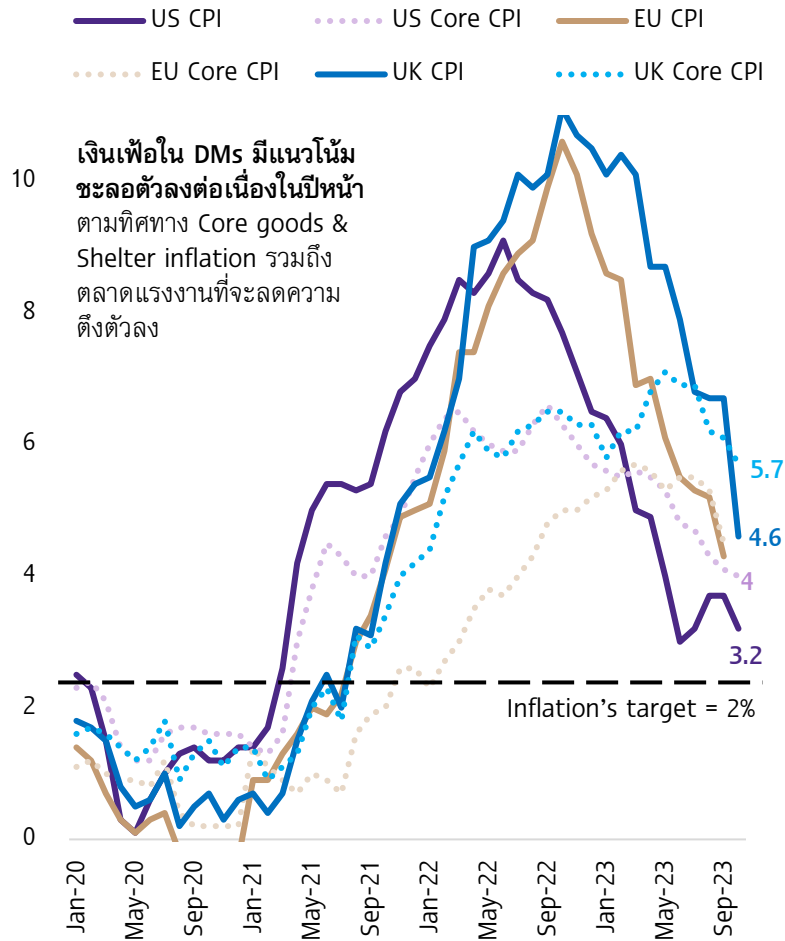
หมายเหตุ: *เครื่องหมายเปรียบเทียบกับปีก่อนหน้า, **ASEAN-5 ประกอบด้วย Indonesia, Malaysia, Philippines, Singapore, และ Vietnam

ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของ IMF WEO Oct 2023, Bloomberg, Ahir et al (2020, IMF) "The IMF's World Uncertainty Index", Gavrilidis (2021, G) "Measuring Climate Policy Uncertainty", Caldara et al (2021, C) "Measuring Geopolitical Risk", Ludvigson, Ma, Ng (2021, LMN) "Uncertainty and Business Cycles: Exogenous Impulse or Endogenous Response?", Baker, Bloom and Davis (2019, BBD), "Policy News and Stock Market Volatility"

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

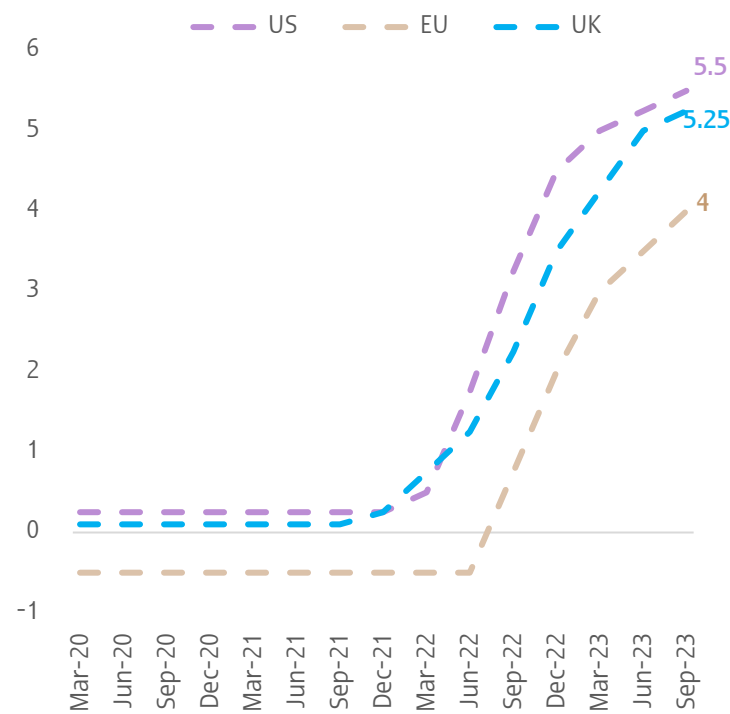
อัตราเงินเฟ้อของสหรัฐฯ ยุโรป และสหราชอาณาจักร

หน่วย : %YOY



อัตราดอกเบี้ยนโยบายของสหรัฐฯ ยุโรป และสหราชอาณาจักร

หน่วย : %YOY



SCB EIC คาดว่า Fed ECB และ BOE มีแนวโน้มคงดอกเบี้ยไว้ในระดับปัจจุบันที่ 5.25-5.5%, 4% และ 5.25% ตามลำดับ ไปจนถึงกลางปีหน้า โดยจะเริ่มลดดอกเบี้ยในช่วงครึ่งหลังของปี 2024 สู่ระดับเข้มงวดน้อยลง แต่ดอกเบี้ยจะยังสูงกว่า Neutral rate ไปจนถึงปี 2025

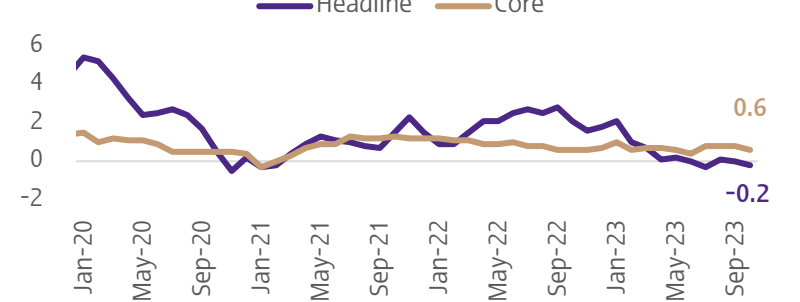
อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 10 ปีของญี่ปุ่น

หน่วย : %



อัตราเงินเฟ้อของจีน

หน่วย : %YOY



ธนาคารกลางจีนมีแนวโน้มดำเนินนโยบายการเงินผ่อนคลายต่อไป เนื่องจากอัตราเงินเฟ้อต่ำ การปล่อยสินเชื่อซบเซา และเศรษฐกิจเปราะบาง



เศรษฐกิจสหรัฐฯ ขยายตัวแข็งแกร่งในไตรมาส 3 แต่ในระยะต่อไปมีแนวโน้มขยายตัวชะลอลง ตามแรงส่งการใช้จ่าย ผู้บริโภคที่จะลดลง และตลาดแรงงานที่มีแนวโน้มกลับสู่ภาวะสมดุล

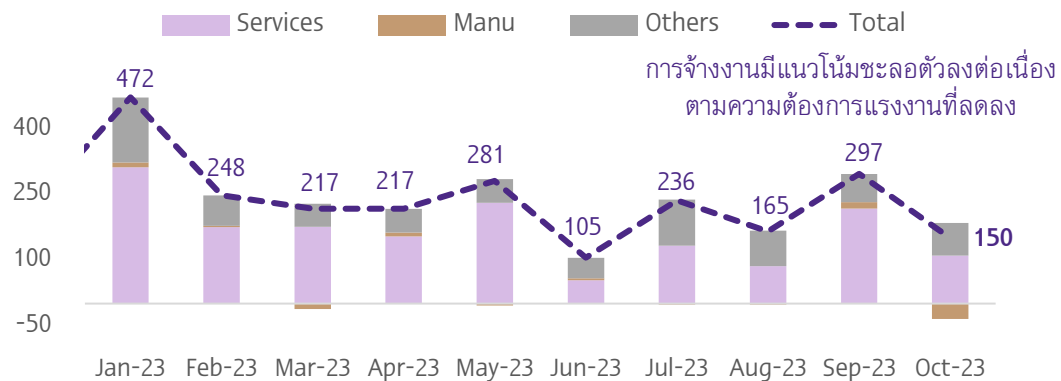
กิจกรรมทางเศรษฐกิจในภาคการผลิตและภาคบริการ (ดัชนีผู้จัดการฝ่ายซื้อสำรวจโดย ISM)

หน่วย : ดัชนี (ต่ำกว่า 50 คือหดตัว)

	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct
Manufacturing	47.4	47.7	46.3	47.1	46.9	46	46.4	47.6	49	46.7
New Orders	42.5	47	44.3	45.7	42.6	45.6	47.3	46.8	49.2	45.5
Employment	50.6	49.1	46.9	50.2	51.4	48.1	44.4	48.5	51.2	46.8
Services	55.2	55.1	51.2	51.9	50.3	53.9	52.7	54.5	53.6	51.8
New Orders	60.4	62.6	52.2	56.1	52.9	55.5	55	57.5	51.8	55.5
Employment	50	54	51.3	50.8	49.2	53.1	50.7	54.7	53.4	50.2

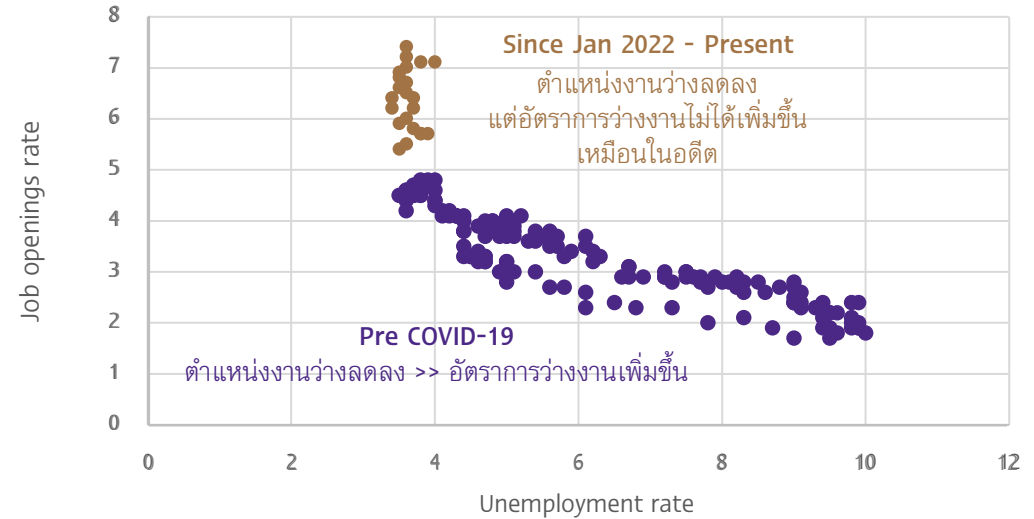
การจ้างงานนอกภาคการเกษตร (Nonfarm payrolls)

หน่วย : พันตำแหน่ง



ความสัมพันธ์ระหว่างตำแหน่งงานว่างและอัตราการว่างงาน

หน่วย : %



เศรษฐกิจ US มีแนวโน้มขยายตัวชะลอลงสู่ระดับใกล้เคียงศักยภาพ (2%) ในไตรมาส 4 ปี 2023 และต่ำลงในปี 2024 เนื่องจาก

- 1) ดอกเบี้ยสูงนานต่อเนื่อง ส่งผลให้ครัวเรือน/ธุรกิจที่มีหนี้ใกล้เคียงกำหนด Refinance/Maturity หรือผู้ที่ต้องการเงินทุนเพิ่มเติมต้องเผชิญต้นทุนการเงินสูงขึ้น
- 2) เงินออมส่วนเกินเริ่มหมดลง ขณะที่ค่าจ้างชะลอตัวลง 80% ของกลุ่มครัวเรือนรายได้ต่ำสุดมีเงินออมต่ำกว่าระดับก่อน COVID-19 แล้ว
- 3) หนี้ครัวเรือนสูงขึ้นท่ามกลางดอกเบี้ยขาขึ้น โดยเฉพาะหนี้บัตรเครดิตและดอกเบี้ยบัตรเครดิตที่ทำ New high รวมถึงการกลับมาจ่ายหนี้เพื่อการศึกษาจะกดดันการบริโภค นอกจากนี้ อัตราผิดนัดชำระหนี้ของครัวเรือนเริ่มปรับสูงขึ้น

ทั้งนี้คาดว่าเศรษฐกิจ US จะหลีกเลี่ยง Recession ได้ โดยเงินเฟ้อมีแนวโน้มลดลงต่อเนื่องสู่ระดับ 2-3% ในปี 2024 ขณะที่ตลาดแรงงานมีแนวโน้มกลับเข้าสู่สมดุลต่อเนื่อง ผ่าน Labor demand ที่ลดลงและ Labor supply ที่เพิ่มขึ้น

Downside risk

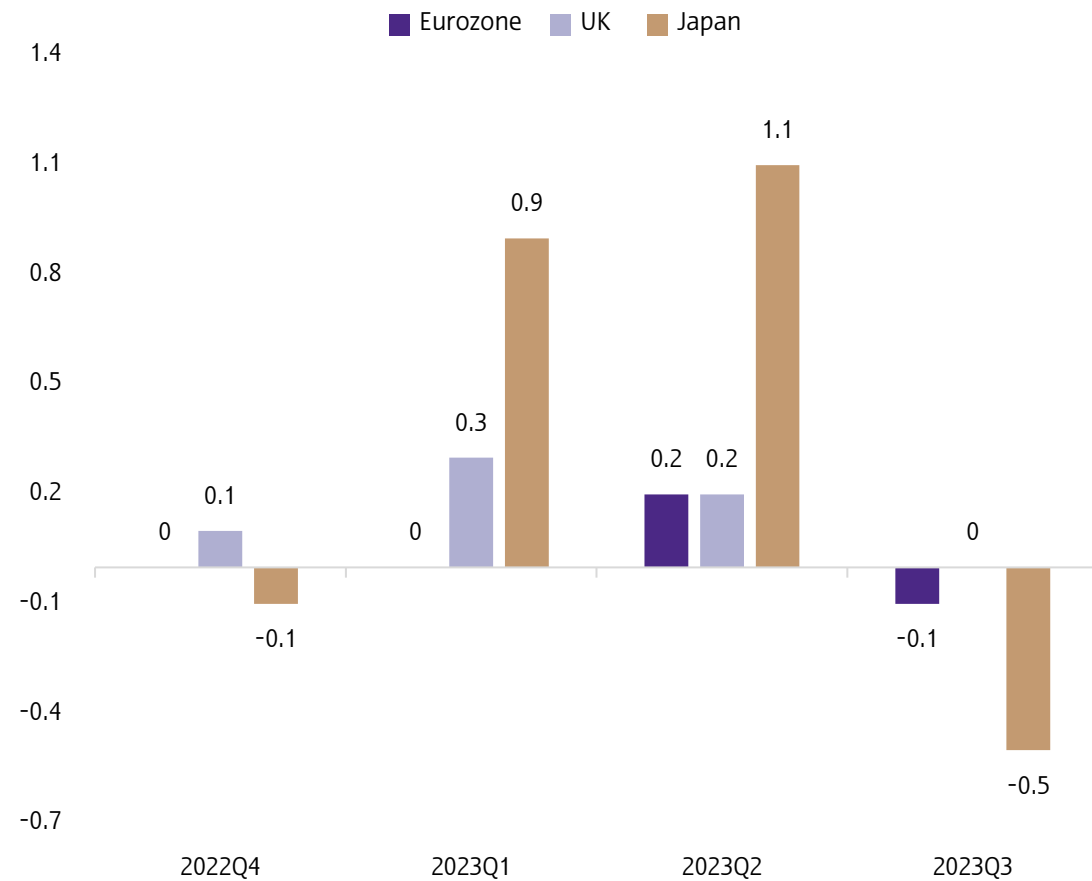
1. Government shutdown
2. Rating downgraded
3. Strains in banking sector
4. Corporate/household defaults



เศรษฐกิจยุโรปและญี่ปุ่นในไตรมาส 3 ยังคงอ่อนแอ สนับสนุนการสิ้นสุดการขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายในยุโรป และสหราชอาณาจักร และอาจกดดันให้ธนาคารกลางญี่ปุ่นเริ่มลดการผ่อนคลายนโยบายการเงินบ้าง

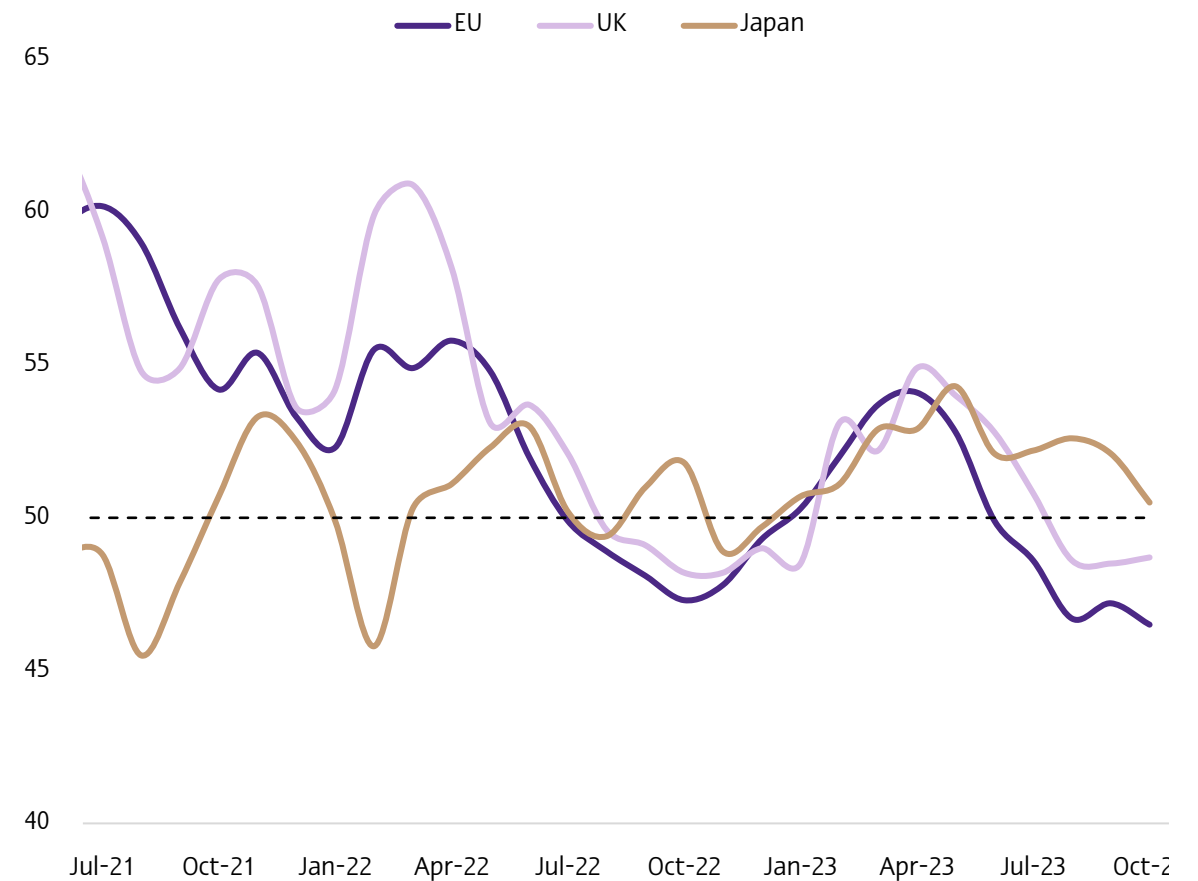
อัตราการขยายตัวของเศรษฐกิจของยูโรโซน สหราชอาณาจักร และญี่ปุ่น

หน่วย : %QoQ_sa



ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (Composite PMI)

หน่วย : ดัชนี, > 50 = ขยายตัว

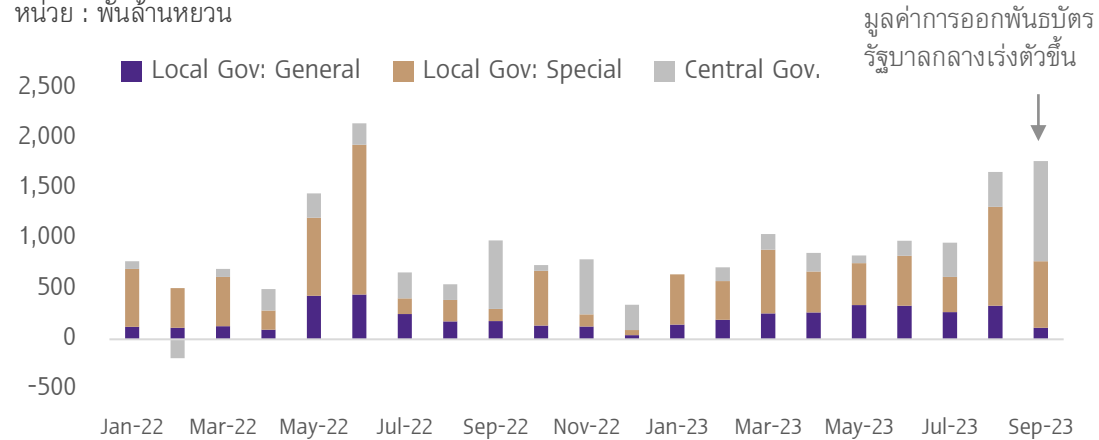




เศรษฐกิจจีนมีปัจจัยสนับสนุนจากการขาดดุลงบประมาณของรัฐบาลกลางเพิ่มเติม 1 ล้านล้านหยวนเพื่อลงทุน โครงสร้างพื้นฐาน โดยเฉพาะการฟื้นฟูพื้นที่ประสบภัยธรรมชาติ อย่างไรก็ตาม เศรษฐกิจจีนยังมีความเปราะบางสูง

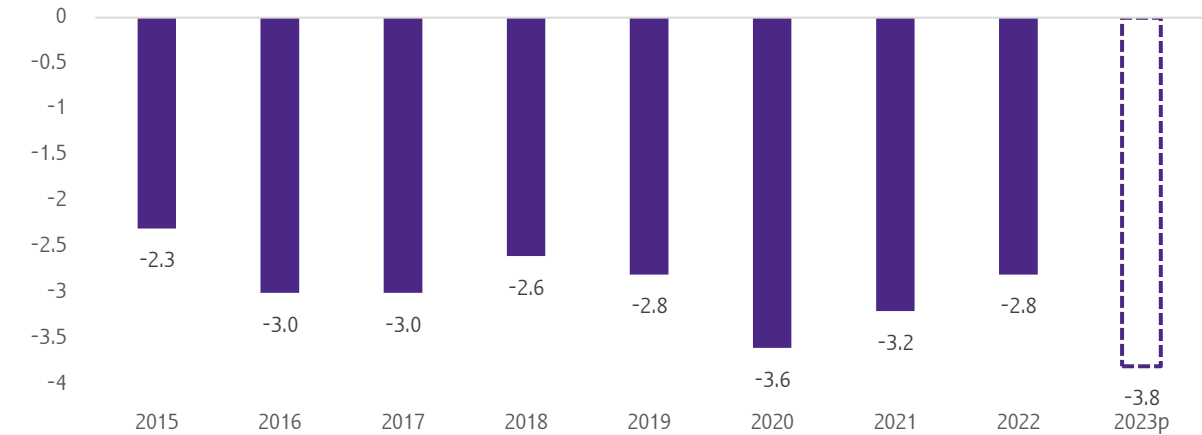
มูลค่าการออกพันธบัตรรัฐบาลท้องถิ่นและรัฐบาลกลาง

หน่วย : พันล้านหยวน



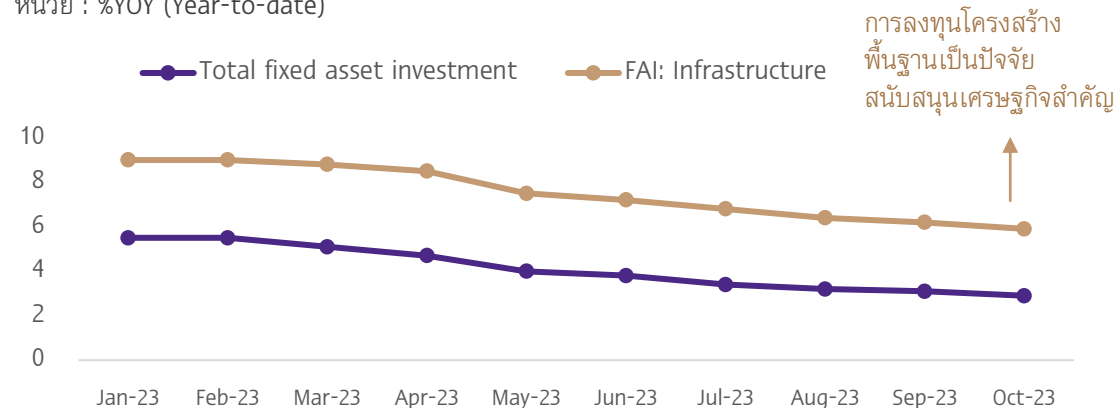
เป้าหมายการขาดดุลการคลัง (Target deficit to GDP ratio)

หน่วย : % ต่อ GDP



อัตราการขยายตัวของการลงทุนในสินทรัพย์ถาวร

หน่วย : %YOY (Year-to-date)



- รัฐบาลจีนขยายเพดานขาดดุลการคลังเป็น 3.8% ต่อ GDP และออกพันธบัตรรัฐบาลกลางเพิ่ม 1 ล้านล้านหยวนในไตรมาส 4 เพื่อลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน โดยเฉพาะการฟื้นฟูพื้นที่ประสบภัยธรรมชาติและโครงสร้างพื้นฐานอื่น ๆ โดยจะโอนเงินให้รัฐบาลท้องถิ่นครั้งละ 5 แสนล้านหยวนในปีนี้และปีหน้า SCB EIC คาดว่าการกระตุ้นเศรษฐกิจครั้งนี้จะช่วยกระตุ้นอุปสงค์ในประเทศอย่างค่อยเป็นค่อยไป และเป็นการแสดงให้เห็นว่ารัฐบาลยังให้ความสำคัญกับเศรษฐกิจ เนื่องจากการขยายเพดานขาดดุลการคลังไม่ได้เกิดขึ้นบ่อย
- เศรษฐกิจจีนยังมีความเปราะบางสูง แม้ตัวเลขไตรมาส 4 จะได้แรงหนุนจากปัจจัยฐานต่ำในช่วงล็อกดาวน์ปีก่อน จากความเชื่อมั่นผู้บริโภคยังคงอยู่ในระดับต่ำ และภาคอสังหาฯ มีแนวโน้มซบเซาต่อเนื่องในระยะปานกลาง
- จีนและสหรัฐฯ ตกลงกลับมาสื่อสารทางทหารอีกครั้งหลังการประชุมระหว่างสี จิ้นผิง และ โจ ไบเดน เมื่อวันที่ 15 พ.ย. อย่างไรก็ตาม ยังคงมีประเด็นขัดแย้งเกี่ยวกับไต้หวันและมาตรการกีดกันทางการค้า



เศรษฐกิจไทย

เศรษฐกิจไทยฟื้นตัวช้ากว่าคาดมากในไตรมาส 3
SCB EIC ปรับลดประมาณการเศรษฐกิจไทยปี 2023 เป็น 2.6% และ ปี 2024 เป็น 3.0%

SCB EIC ปรับลดประมาณการเศรษฐกิจไทยปี 2023 เป็น 2.6% จากข้อมูลไตรมาส 3 ต่ำกว่าคาดมากและการใช้จ่ายภาครัฐหดตัวสูงขึ้น ในปี 2024 ปรับลดประมาณการเป็น 3.0% ตามแรงส่งเศรษฐกิจที่แผ่วลง การบริโภคเอกชนเติบโตต่ำลงจากรายได้ครัวเรือนฟื้นไม่ทั่วถึง รวมถึงนักท่องเที่ยวต่างชาติใช้เวลาฟื้นตัวนานขึ้น

ประมาณการเศรษฐกิจไทย (กรณีฐาน)	หน่วย	2023F		2024F	
		ณ ก.ย. 2023	ณ พ.ย. 2023	ณ ก.ย. 2023	ณ พ.ย. 2023
GDP	%YOY	3.1	2.6	3.5	3.0
การบริโภคภาคเอกชน	%YOY	6.1	6.9	3.2	2.6
การบริโภคภาครัฐ	%YOY	-2.2	-4.1	1.5	3.3
การลงทุนภาคเอกชน	%YOY	1.6	2.8	4.4	4.4
การลงทุนภาครัฐ	%YOY	1.8	-0.8	3.2	2.2
มูลค่าส่งออกสินค้า (USD BOP)	%YOY	-1.5	-1.5	3.5	3.7
มูลค่านำเข้าสินค้า (USD BOP)	%YOY	-1.0	-3.3	3.4	4.3
จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติ	ล้านคน	30.0	28.3	37.7	36.2
อัตราเงินเฟ้อทั่วไป	%YOY	1.7	1.4	2.0	2.0
อัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน	%YOY	1.4	1.3	1.5	1.5
ราคาน้ำมันดิบ Brent	USD/Bbl.	81.5	82.3	84	82.9
อัตราดอกเบี้ยนโยบาย (สิ้นปี)	%	2.5	2.5	2.5	2.5
ดุลบัญชีเดินสะพัด	% of GDP	1.3	1.3	2.4	2.0

เศรษฐกิจไทยปี 2023

- ข้อมูล GDP ไตรมาส 3 ขยายตัวต่ำกว่าคาดมาก
- การบริโภคและการลงทุนภาครัฐหดตัว จากการเบิกจ่ายงบประมาณปี 2023 ต่ำกว่าที่คาดการณ์ และความล่าช้าของ พ.ร.บ. งบประมาณปี 2024
- นักท่องเที่ยวจีนที่ฟื้นตัวช้ากว่าคาดการณ์

เศรษฐกิจไทยปี 2024

- การลงทุนภาคเอกชนฟื้นตัวดีตามแนวโน้มยอดขอรับการส่งเสริมการลงทุน และนโยบายส่งเสริมภาครัฐ
- การส่งออกฟื้นตัวกลับมาเป็นบวก จากแนวโน้มการค้าโลกที่จะขยายตัวสูงขึ้น
- การบริโภคภาคเอกชนขยายตัวต่ำลงหลังเติบโตสูงในปี 2023 รายได้ฟื้นตัวช้ากว่าคาด โดยเฉพาะครัวเรือนรายได้น้อย
- การฟื้นตัวของนักท่องเที่ยวจีนใช้เวลานานขึ้นกว่าคาดการณ์
- การลงทุนภาครัฐมีแนวโน้มขยายตัวต่ำลง จากความล่าช้าของ พ.ร.บ. งบประมาณปี 2024

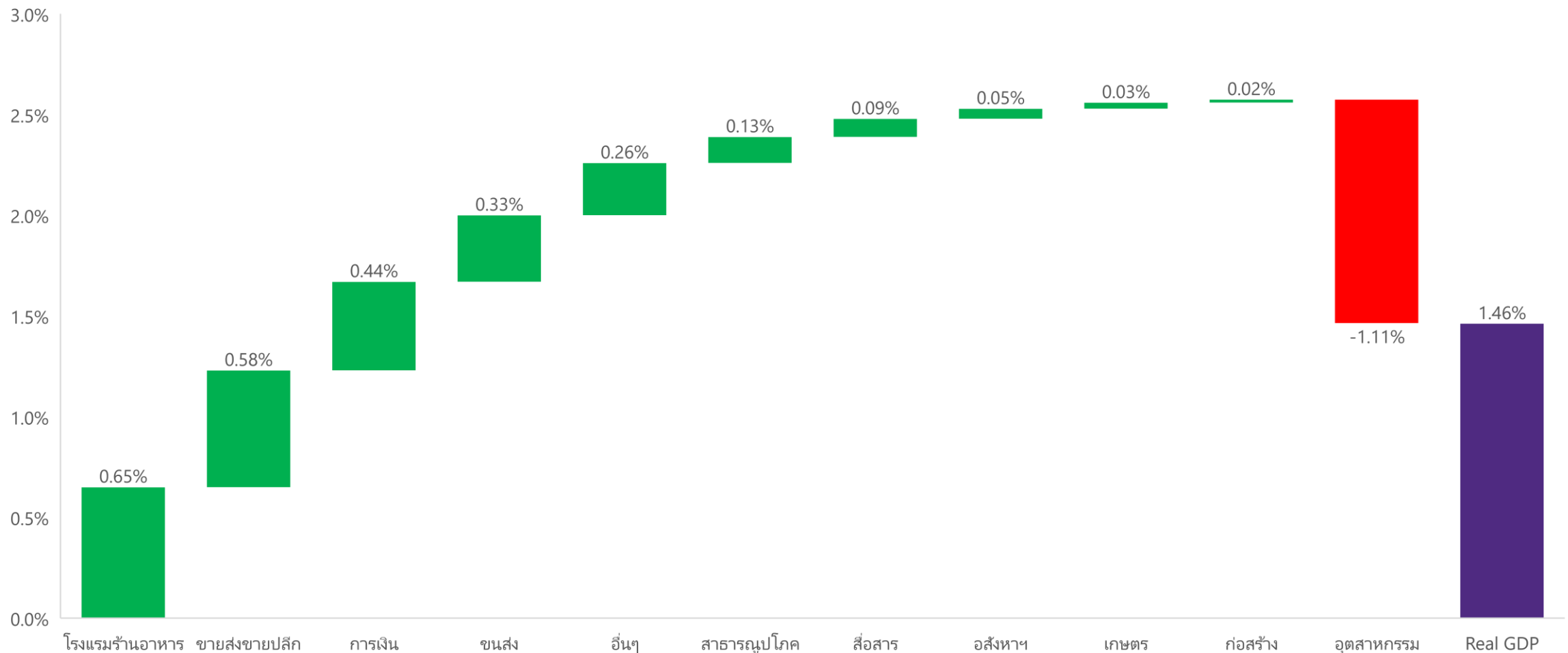
เศรษฐกิจไทยไตรมาส 3 ปี 2023 ขยายตัวเพียง 1.5% แม้มีแรงหนุนจากการบริโภคภาคเอกชนและภาคการท่องเที่ยว ขณะที่แรงส่งจากภาครัฐ การส่งออกสินค้า และภาคการผลิตอุตสาหกรรมหดตัวต่อเนื่อง

%YOY	% of GDP	2021	2022	2022Q3	2022Q4	2023Q1	2023Q2	2023Q3	YTD
RGDP	100.0%	1.5%	2.6%	4.6%	1.4%	2.6%	1.8%	1.5%	1.9%
ภาคเกษตร	6.4%	2.3%	2.4%	-2.2%	3.4%	6.2%	1.2%	0.9%	3.0%
ภาคอุตสาหกรรม	31.6%	3.8%	-0.5%	4.5%	-4.6%	-3.2%	-2.0%	-2.8%	-2.7%
เหมืองแร่	1.6%	-5.4%	-14.9%	-13.3%	-6.9%	-5.2%	-1.2%	1.1%	-1.9%
การผลิตสินค้าอุตสาหกรรม	26.9%	4.9%	0.4%	6.0%	-5.0%	-3.0%	-3.2%	-4.0%	-3.4%
ไฟฟ้า ก๊าซ ไอน้ำและระบบปรับอากาศ	2.7%	0.3%	1.9%	4.4%	0.1%	-4.3%	5.7%	4.7%	2.0%
ภาคบริการ	63.1%	0.4%	4.3%	5.5%	4.3%	5.2%	4.0%	3.9%	4.4%
การก่อสร้าง	2.8%	2.2%	-2.7%	-2.6%	2.6%	3.9%	0.4%	0.6%	1.6%
การขนส่งและการขายปลีก การซ่อมยานยนต์ฯ	16.0%	1.6%	3.1%	3.5%	3.1%	3.3%	3.4%	3.3%	3.3%
การขนส่งและสถานที่เก็บสินค้า	5.6%	-2.7%	7.1%	10.1%	9.8%	12.1%	7.4%	6.8%	8.9%
ที่พักแรมและบริการด้านอาหาร	4.9%	-14.2%	39.3%	53.2%	30.6%	34.3%	15.1%	14.9%	21.0%
ข้อมูลข่าวสารและการสื่อสาร	6.4%	6.1%	5.1%	4.7%	3.9%	3.4%	3.5%	3.1%	3.3%
กิจกรรมทางการเงินและการประกันภัย	8.3%	5.5%	1.0%	1.0%	0.5%	1.2%	2.8%	4.7%	2.9%
กิจกรรมเกี่ยวกับอสังหาริมทรัพย์	4.2%	1.7%	2.1%	3.1%	1.9%	1.9%	2.5%	1.9%	2.1%
การบริโภคภาคเอกชน	56.2%	0.6%	6.3%	9.1%	5.6%	5.8%	7.8%	8.1%	7.3%
การบริโภคภาครัฐ	15.7%	3.7%	0.2%	-1.5%	-7.1%	-6.3%	-4.3%	-4.9%	-5.2%
การลงทุนรวม	24.6%	3.1%	2.3%	5.5%	3.9%	3.1%	0.4%	1.5%	1.7%
การลงทุนภาคเอกชน	18.2%	3.0%	5.1%	11.2%	4.5%	2.6%	1.0%	3.1%	2.2%
การลงทุนภาครัฐ	6.3%	3.4%	-4.9%	-6.8%	1.5%	4.7%	-1.1%	-2.6%	0.3%
ส่งออกสินค้า	61.0%	15.3%	1.3%	2.3%	-10.5%	-6.4%	-5.7%	-3.1%	-5.1%
ส่งออกบริการ	8.9%	-19.9%	65.8%	79.2%	94.9%	78.2%	53.4%	23.1%	48.9%
นำเข้าสินค้า	59.4%	18.2%	5.4%	11.2%	-5.9%	-3.3%	-4.3%	-11.8%	-6.6%
นำเข้าบริการ	10.3%	16.0%	-0.6%	3.7%	-0.9%	9.2%	6.5%	-3.5%	3.9%

เศรษฐกิจไทยขยายตัวดีจากภาคบริการเป็นหลัก ขณะที่ภาคเกษตรเติบโตชะลอลงและภาคอุตสาหกรรมหดตัวสูง

แหล่งที่มาของการขยายตัวของ Real GDP (Contribution to Growth) Q2/2023

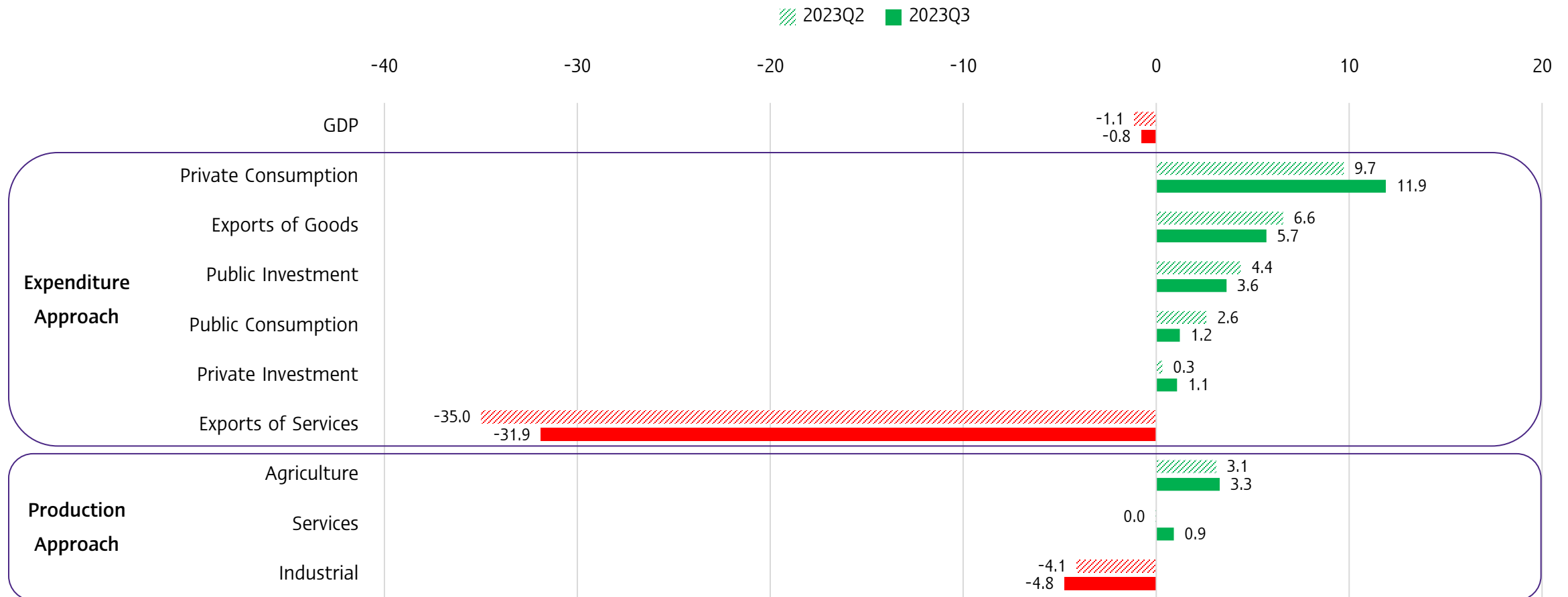
หน่วย : Percentage point



ในภาพรวม กิจกรรมเศรษฐกิจไทยยังอยู่ในระดับต่ำกว่าช่วงก่อนวิกฤต COVID-19ราว -0.8% โดยเฉพาะการส่งออกบริการและภาคอุตสาหกรรม

เปรียบเทียบ GDP ไทยในปัจจุบันกับก่อนวิกฤติ COVID-19

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



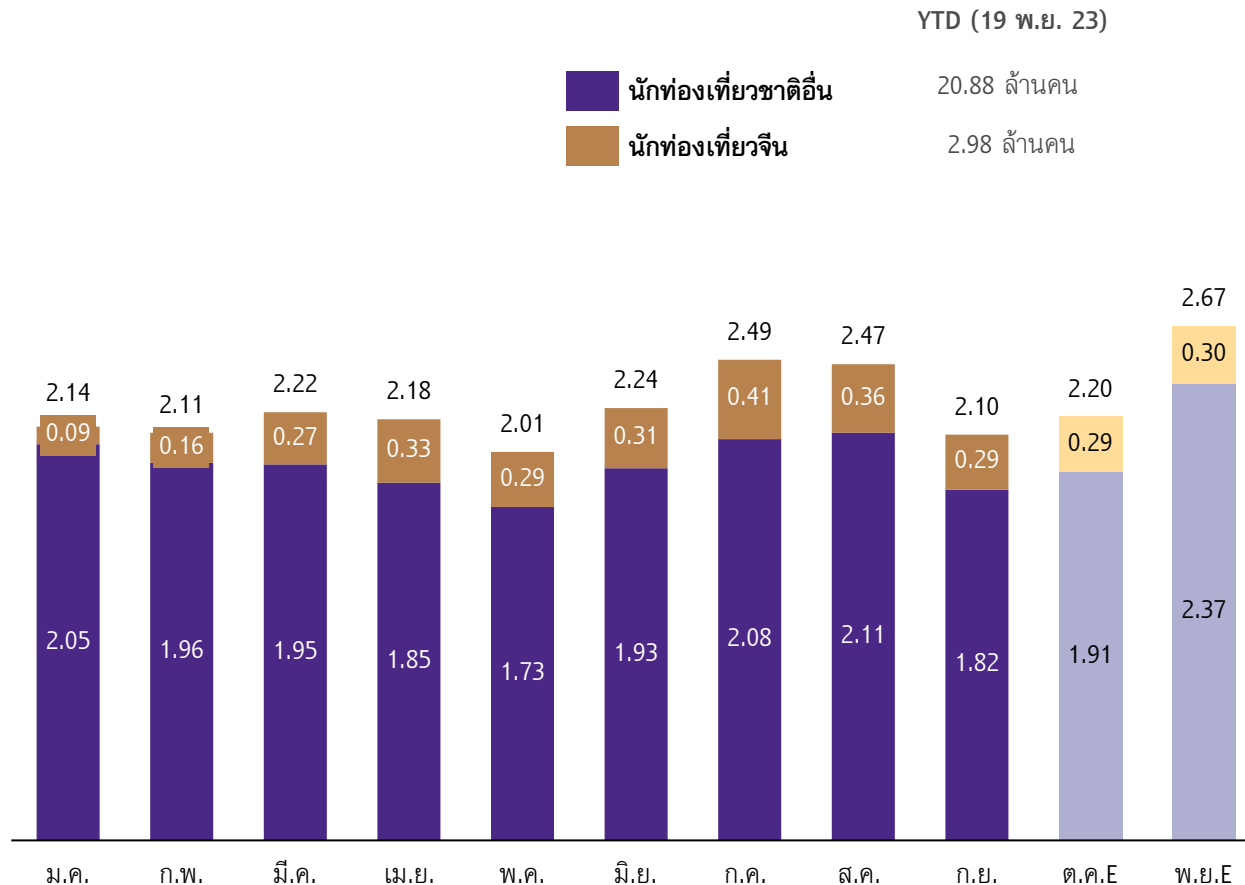
เครื่องชี้นำเศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มปรับดีขึ้น โดยเฉพาะความเชื่อมั่นผู้บริโภค และเครื่องชี้การส่งออกสินค้า

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	Oct-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	159.3	
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	66.3	68.0
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	47.5
	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	100.6
	Korea exports	2021=100, SA	106.3	97.9	95.7	97.3	91.3	100.7	96.2	90.4	97.0	99.7	91.8	99.4	100.2	103.4
	China exports	2021=100, SA	106.0	104.2	97.5	96.6	98.9	105.7	117.5	102.4	101.0	98.1	96.1	97.9	100.1	97.6
	China imports from Thailand	2021=100, SA	92.0	84.3	86.5	84.5	65.7	92.6	85.7	92.7	82.8	86.6	81.7	78.8	79.7	88.5
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	53.3
	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	6.3	6.3	
	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	15.3%	-25.0%			29.4%			-9.1%			-13.4%			
	BOI : Approved Value	%YoY	19.5%	-31.9%			170.8%			-52.2%			22.3%			
	BOI : Application Value	%YoY	25.6%	46.4%			77.3%			61.9%			-27.1%			
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	97.3	

นักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางมาไทยมีแนวโน้มเร่งตัวขึ้นอย่างเห็นได้ชัดหลังเริ่มเข้าสู่ช่วง High season โดยเฉพาะนักท่องเที่ยวจากเอเชียและรัสเซีย ขณะที่นักท่องเที่ยวจีนแม้เริ่มมีสัญญาณดีขึ้นแต่ยังคงต่ำกว่าคาด

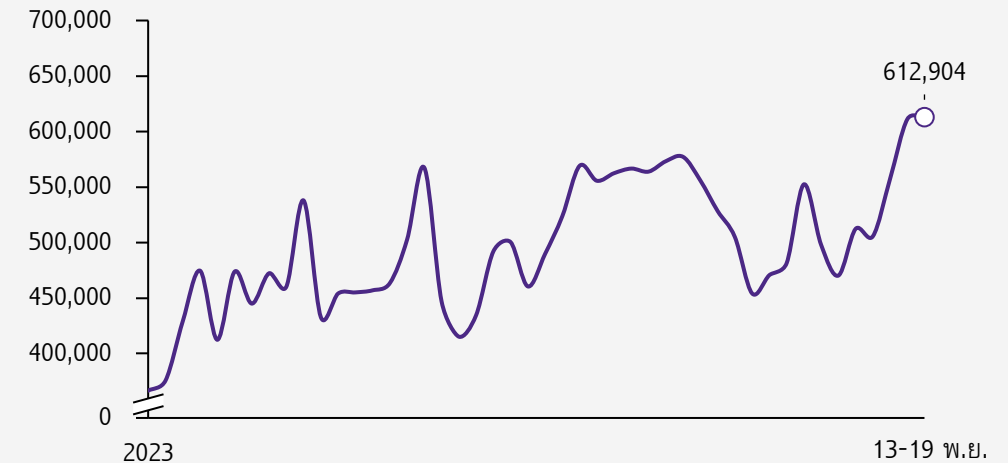
นักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางเข้าไทย

หน่วย : ล้านคน (ซ้าย) , คน (ขวา)



นักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางเข้าไทยเร่งตัวเข้าสู่ช่วง High season ของการท่องเที่ยวไทย โดยนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางเข้าไทย 5 อันดับแรกในช่วง 6-12 พ.ย. ได้แก่ นักท่องเที่ยวจากมาเลเซีย จีน รัสเซีย เกาหลีใต้ และอินเดีย

นักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางเข้าไทยรายสัปดาห์ในปี 2023 (หน่วย : คน)

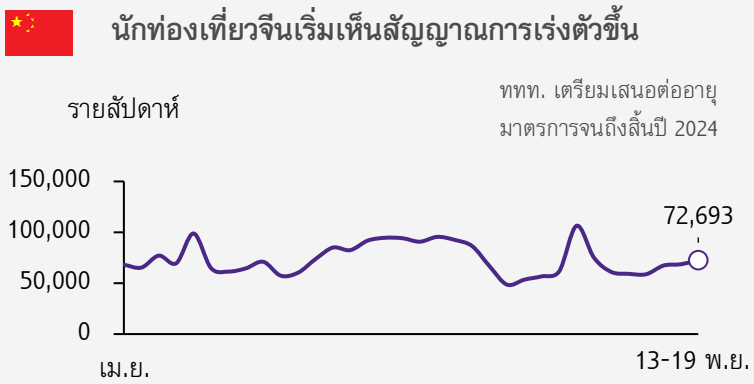


แม้มาตรการ Visa free สำหรับนักท่องเที่ยวที่มีศักยภาพของรัฐบาลอาจยังไม่เห็นผลชัดเจนมากนักในช่วงที่ผ่านมา แต่คาดว่าจะสามารถกระตุ้นนักท่องเที่ยวได้มากขึ้นหลังมีการเพิ่มกลุ่มประเทศเป้าหมาย

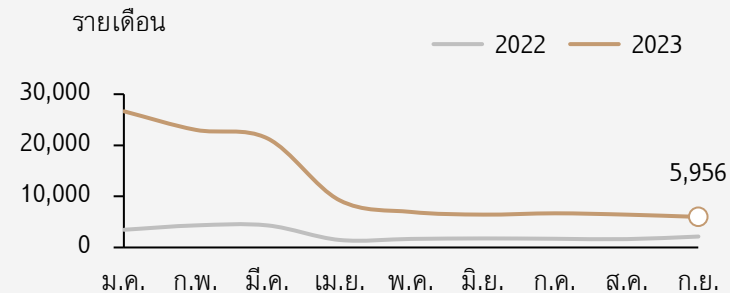
มาตรการ Visa free สำหรับนักท่องเที่ยวที่มีศักยภาพ 5 ประเทศ

หน่วย : คน

กลุ่มที่ได้รับการยกเว้นวีซ่าในช่วง 25 ก.ย. 2023 - 29 ก.พ. 2024

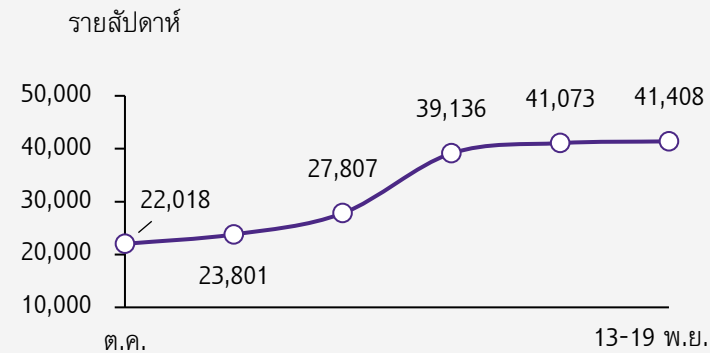


นักท่องเที่ยวคาซัคสถานจะเข้ามาไทยสูงสุดในช่วงเดือน พ.ย.- มี.ค. ของทุกปี




ขยายวีซ่าฟรีแก่นักท่องเที่ยวรัสเซีย 90 วันเป็นกรณีพิเศษ

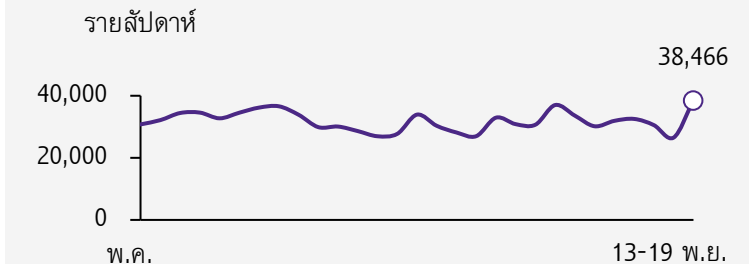
 นักท่องเที่ยวรัสเซียเร่งตัวขึ้นอย่างเห็นได้ชัด หลังได้รับการขยายวีซ่าจาก 30 วันเป็น 90 วันเป็นกรณีพิเศษตั้งแต่วันที่ 1 พ.ย. 2023 ถึงวันที่ 30 เม.ย 2024




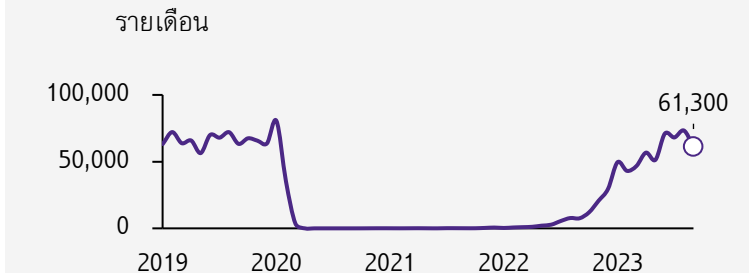
- โดยปกติ นักท่องเที่ยวรัสเซียจะเดินทางเข้าไทยในช่วงเดือน ต.ค. - เม.ย. ของทุกปี
- หลายสายการบินเพิ่มเที่ยวบินระหว่างรัสเซีย-ไทย โดย Aeroflot ขยายเส้นทางบินจากมอสโก-ไทยในช่วงฤดูหนาวจาก 14 เป็น 27 เที่ยวบินต่อสัปดาห์

กลุ่มที่ได้รับการยกเว้นวีซ่าในช่วง 10 พ.ย. 2023 - 10 พ.ค. 2024

 นักท่องเที่ยวอินเดียเร่งตัวขึ้นหลังได้รับการยกเว้นวีซ่า



 นักท่องเที่ยวไต้หวันมีแนวโน้มเติบโตหลังฟื้นตัวใกล้เคียงปี 2019



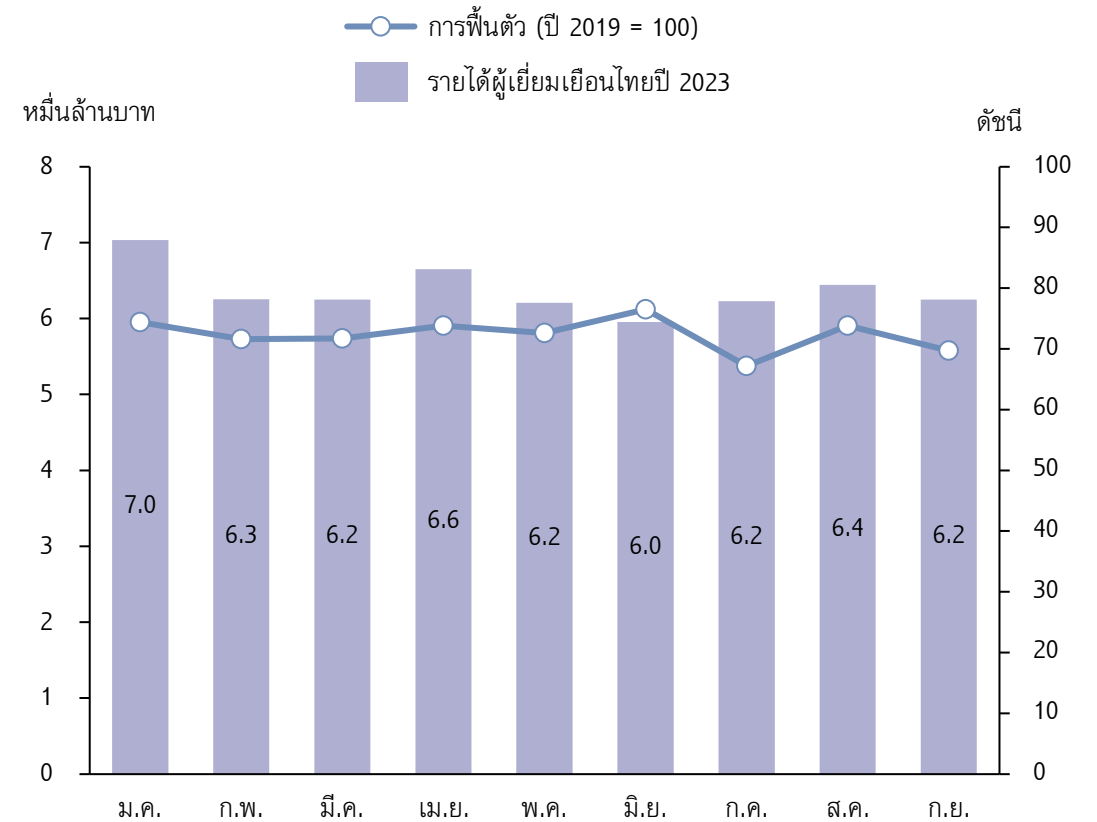
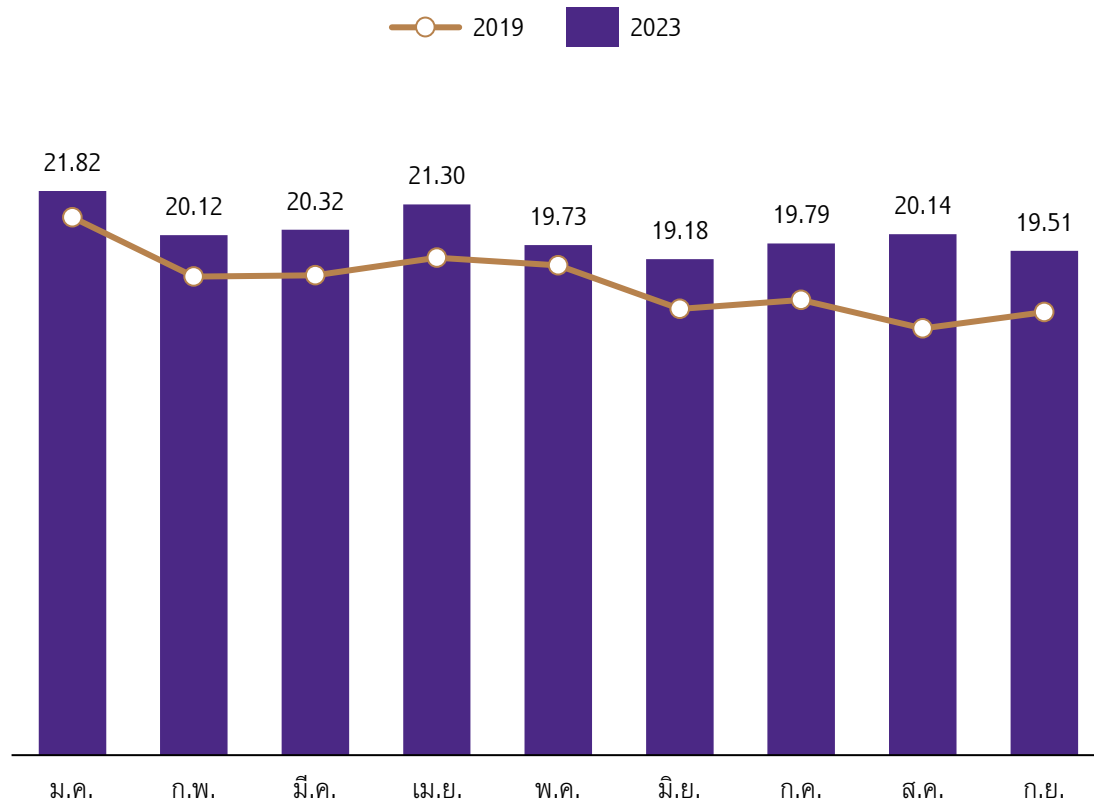
สำหรับนักท่องเที่ยวไทยเที่ยวไทย ความต้องการเดินทางท่องเที่ยวในประเทศยังอยู่ในระดับสูงต่อเนื่อง แต่ยังมีแนวโน้มจำกัดค่าใช้จ่ายในการท่องเที่ยวตามภาวะเศรษฐกิจที่ยังฟื้นตัวไปบางส่วน

ผู้เยี่ยมเยือนไทย

หน่วย : ล้านคน

รายได้จากนักท่องเที่ยวไทยโดยรวมยังต่ำกว่าระดับปี 2019 เฉลี่ยอยู่ที่ราว 73%

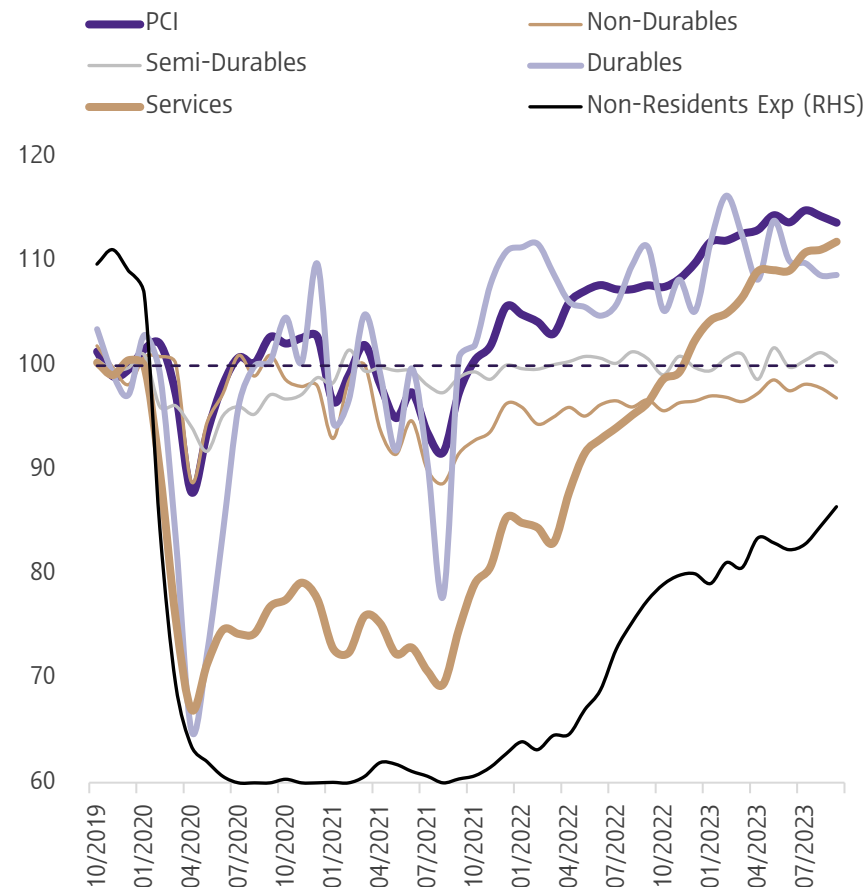
หน่วย : หมื่นล้านบาท, ดัชนี (ปี 2019 = 100)



เครื่องใช้การบริโภคปรับลดลงบ้างหลังเร่งใช้จ่ายก่อนหน้านี้ แต่ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคยังปรับดีขึ้นต่อเนื่อง จากมาตรการช่วยเหลือของรัฐบาลและการส่งออกที่เริ่มกลับมาฟื้นตัว

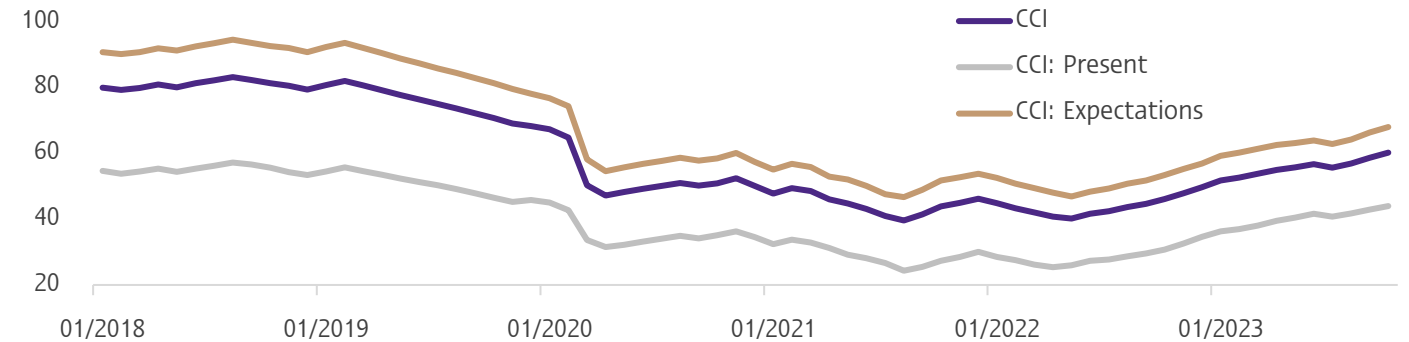
ดัชนีการบริโภคภาคเอกชน (Private Consumption Index)

หน่วย : ดัชนี (2019Q4 = 100), ปรับฤดูกาล



ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค

หน่วย : ดัชนี (100 = สถานการณ์ไม่เปลี่ยนแปลง)



การบริโภคภาคเอกชนยังอยู่ในทิศทางฟื้นตัวต่อเนื่อง

- ดัชนีการบริโภคภาคเอกชน (PCI) ปรับลดลงจากเดือนก่อน (แบบปรับฤดูกาล) จากการใช้จ่ายหมวดสินค้าไม่คงทนและกึ่งคงทน ลดลงตามยอดจำหน่ายสินค้าอุปโภคบริโภค และปริมาณการจำหน่ายน้ำมันเชื้อเพลิง ขณะที่การใช้จ่ายหมวดบริการเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง โดยเฉพาะหมวดโรงแรมและภัตตาคาร สอดคล้องกับจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติเพิ่มขึ้น นอกจากนี้ ปัจจัยสนับสนุนกำลังซื้อภาคครัวเรือนปรับดีขึ้น ทั้งการจ้างงาน และความเชื่อมั่นของผู้บริโภค
- ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (CCI) ปรับสูงขึ้นต่อเนื่องสู่ระดับ 60.2 ในเดือน ต.ค. (ไม่ปรับฤดูกาล) จากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจและเยียวยาประชาชน โดยการยกเว้นการยื่นวีซ่าของนักท่องเที่ยวต่างชาติ และช่วยลดค่าครองชีพของประชาชน โดยเฉพาะการปรับลดค่าไฟฟ้า ราคาน้ำมันดีเซล และราคาน้ำมันเบนซิน รวมถึงเกษตรกรมีรายได้สูงขึ้นจากราคาสินค้าเกษตรที่สูงขึ้นทำให้มีกำลังซื้อมากขึ้น และการส่งออกไทยที่ปรับตัวดีขึ้นต่อเนื่อง
- การบริโภคภาคเอกชนยังได้รับแรงกดดันจากค่าครองชีพสูง ความเสี่ยงเศรษฐกิจโลกฟื้นตัวช้า ความกังวลต่อปัญหาความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์ที่ยืดเยื้อ และสถานการณ์เอลนีโญ

การส่งออกขยายตัวต่อเนื่องในเดือน ก.ย. และมีแนวโน้มเป็นบวกในไตรมาส 4 จากราคาส่งออกที่ปรับสูงขึ้นในบางหมวด ขณะที่ดุลการค้าเกินดุลสะสมต่อเนื่อง

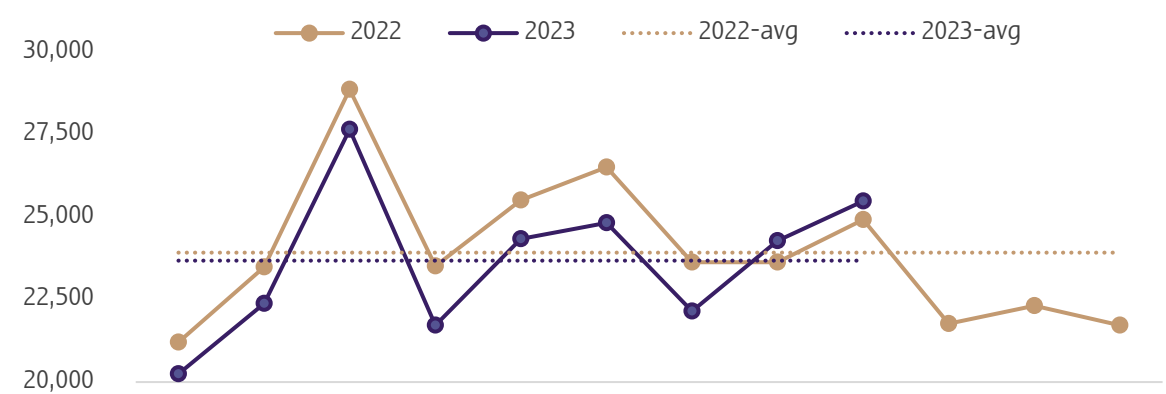
มูลค่าการส่งออกสินค้าของไทย (แบ่งรายสินค้าสำคัญและรายตลาด)

หน่วย : %YOY (สัดส่วนในปี 2022)

รายการ	2023Q1	2023Q2	2023Q3	Aug-23	Sep-23	YTD
รวมทั้งหมด (100%)	-4.5%	-6.2%	-0.5%	2.6%	2.1%	-3.8%
ไม่รวมทองคำ (97.5%)	-2.4%	-6.3%	-0.3%	3.6%	0.7%	-3.0%
เกษตรกรรม (9.3%)	0.2%	-5.5%	4.1%	4.2%	17.7%	-0.9%
อุตสาหกรรมการเกษตร(7.9%)	3.4%	-7.5%	-5.2%	-7.6%	5.4%	-3.2%
สินค้าอุตสาหกรรม (78.6%)	-5.9%	-4.7%	-0.3%	2.5%	-0.3%	-3.7%
สินค้าแร่และเชื้อเพลิง (4.1%)	-2.1%	-28.2%	-3.7%	22.2%	13.8%	-13.3%
สหรัฐฯ (16.5%)	-3.9%	-3.3%	3.4%	21.7%	-10.0%	-1.2%
จีน (12%)	-7.4%	-0.7%	4.3%	1.9%	14.4%	-1.3%
อาเซียน5 (14.2%)	-2.4%	-12.4%	-5.5%	-1.5%	4.1%	-6.9%
CLMV (10.8%)	-6.4%	-19.3%	-22.0%	-21.3%	-18.1%	-16.2%
ญี่ปุ่น (8.6%)	-0.3%	-2.3%	2.9%	15.7%	-5.0%	0.1%
สหภาพยุโรป28 (9.3%)	-1.4%	0.7%	-7.9%	-8.5%	-10.2%	-3.0%
ฮ่องกง (3.5%)	-3.4%	-9.6%	34.7%	5.8%	80.4%	5.5%
ออสเตรเลีย (3.9%)	-13.3%	15.1%	9.0%	26.9%	-2.0%	3.1%
ตะวันออกกลาง (3.8%)	14.9%	-9.1%	-3.6%	-12.5%	-5.8%	0.4%
อินเดีย (3.7%)	3.7%	-19.4%	1.6%	2.6%	4.4%	-5.5%

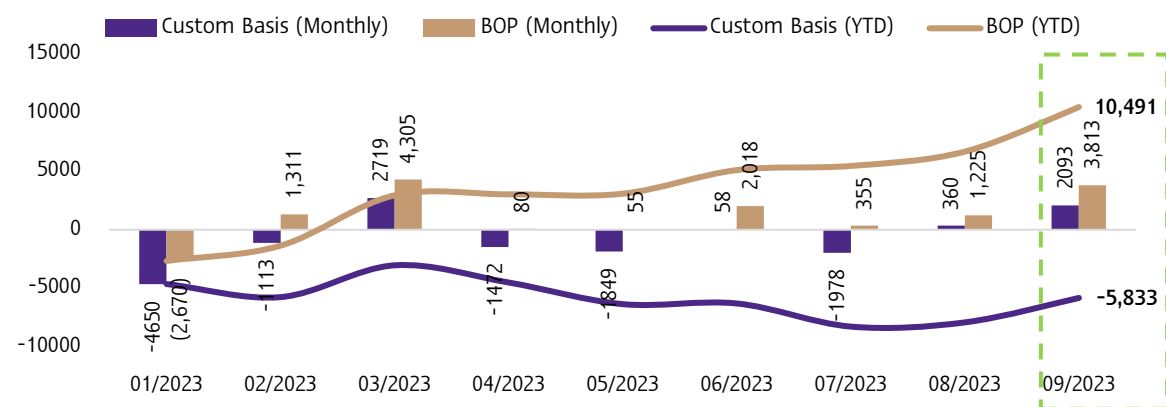
ปัจจัยฐานของมูลค่าการส่งออกของไทยในปี 2023

หน่วย : ดอลลาร์สหรัฐ, ระบบศุลกากร



ดุลการค้าของไทยระบบศุลกากรและระบบดุลการชำระเงินกลับมาเกินดุลสอดคล้องกัน

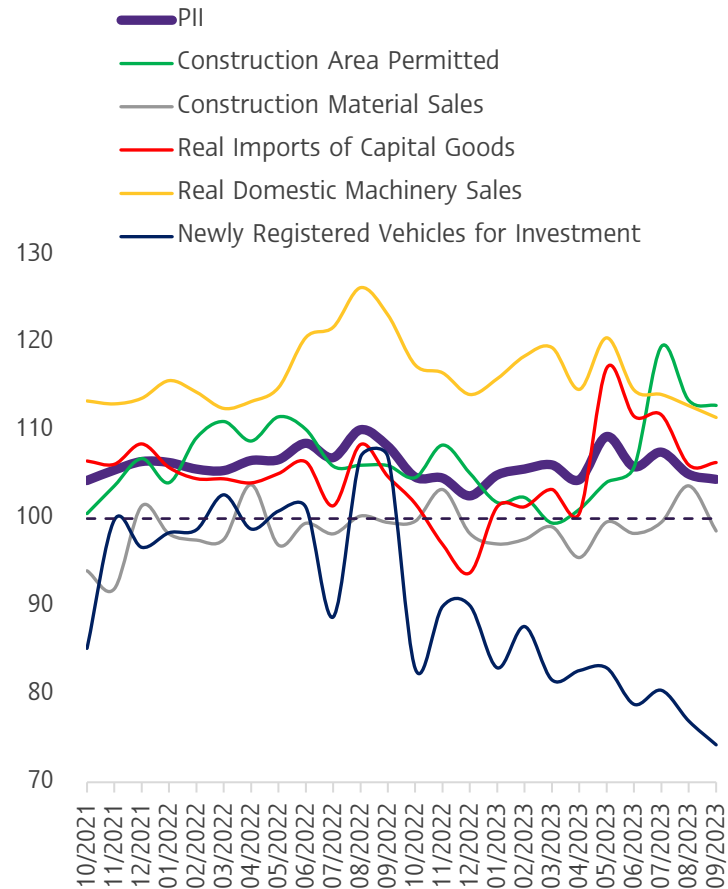
หน่วย : ดอลลาร์สหรัฐ, ระบบศุลกากร และ BOP



ขณะที่ดัชนีการลงทุนภาคเอกชนปรับลดลงต่อเนื่อง แต่ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจในระยะข้างหน้าขยายตัว โดยธุรกิจยังกังวลด้านสภาพคล่อง ภาวะการส่งออก ภาระดอกเบี้ยและต้นทุนการผลิตที่สูงขึ้น

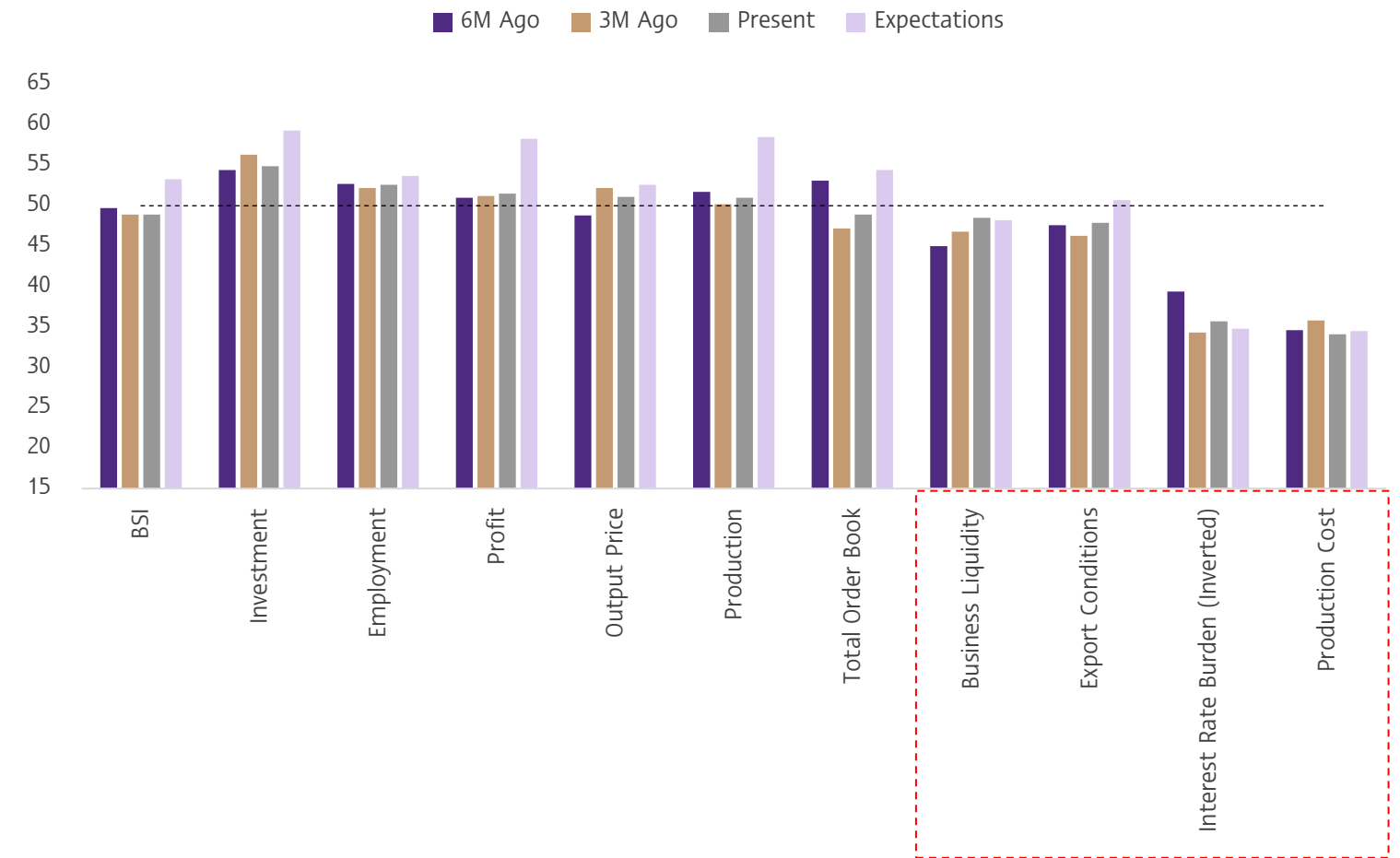
ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน (Private Investment Index)

หน่วย : ดัชนี (2018Q1=100) ปรับฤดูกาล



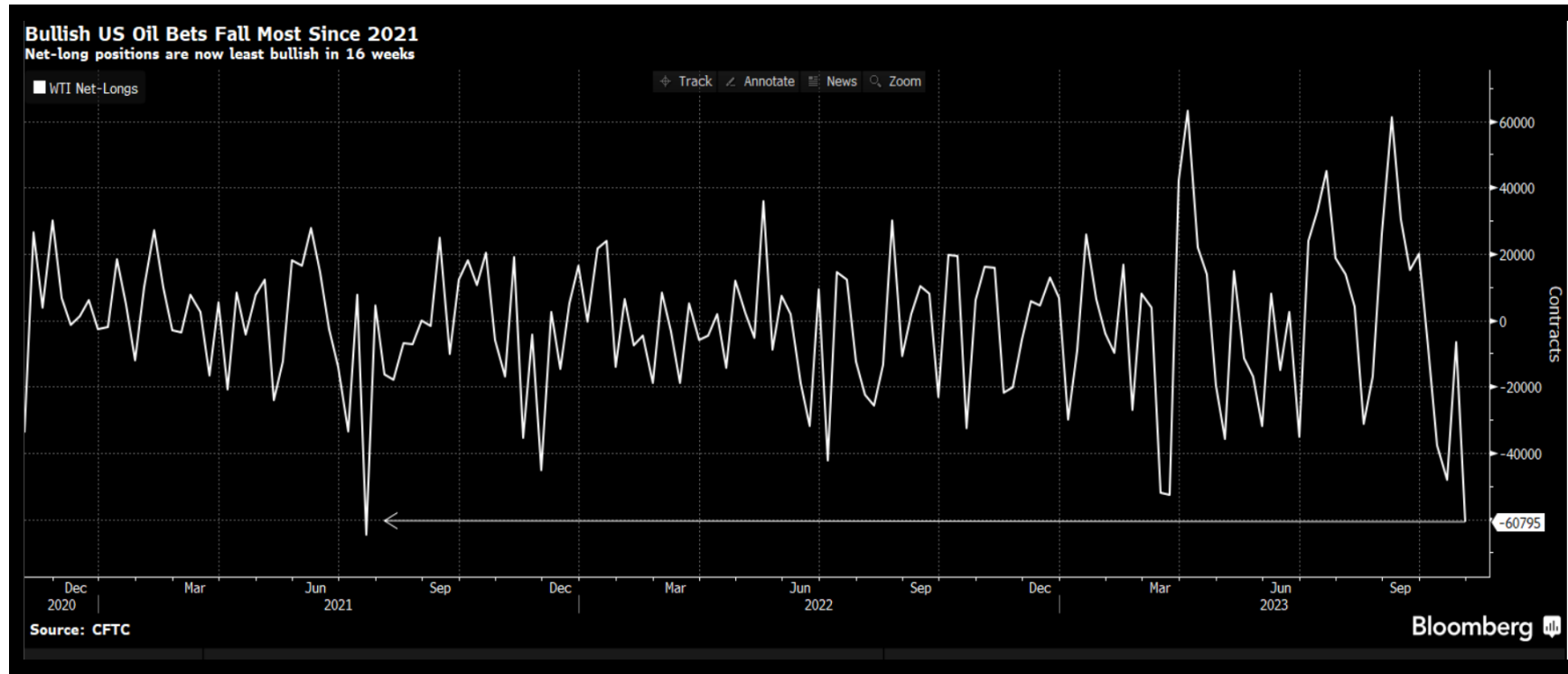
ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ (ข้อมูลสำรวจ ณ เดือน ต.ค. 2023)

หน่วย : ดัชนี > 50 = ขยายตัว



กลุ่ม Hedge fund ลดการซื้อสัญญาน้ำมันดิบสหรัฐฯ มากที่สุดในรอบกว่า 2 ปี จากความกังวลเกี่ยวกับอุปสงค์น้ำมันเป็นหลัก และมีมุมมองว่าน้ำมันดิบจะยังคงไม่ได้รับผลกระทบจากสงครามอิสราเอล-ฮามาส

สัญญาซื้อน้ำมันดิบล่วงหน้า WTI ปรับลดลงมากที่สุดในรอบ 2 ปี



Hedge ลดการซื้อสัญญาน้ำมันดิบสหรัฐฯ มากที่สุดในรอบกว่า 2 ปี จากความกังวลอุปสงค์ในตลาดน้ำมันอีกครั้ง ขณะที่อุปทานน้ำมันดิบยังไม่ได้รับผลกระทบจากสงครามอิสราเอล-ฮามาส

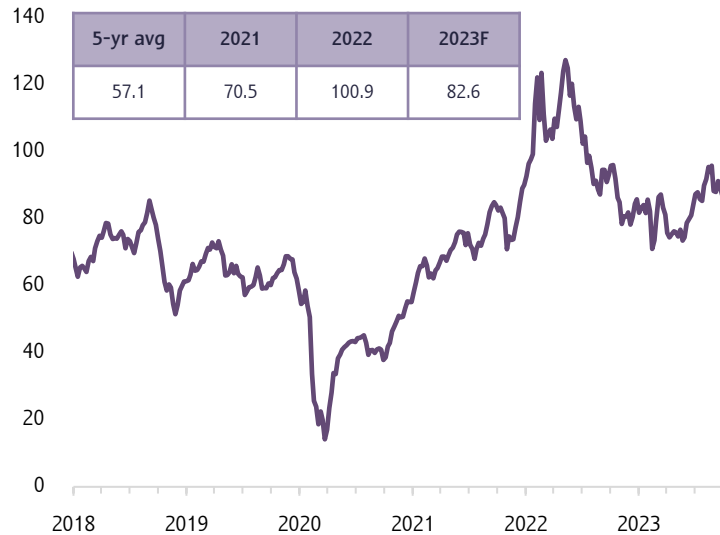
- คณะกรรมการการซื้อขายสัญญาล่วงหน้าสินค้าโภคภัณฑ์ (CFTC) เผยข้อมูลสัญญาล่วงหน้าและออพชันรายสัปดาห์บ่งชี้ว่า สถานะซื้อสุทธิสัญญาน้ำมันดิบ WTI ลดลง 60,795 ลอต สู่ระดับ 153,474 ลอตในสัปดาห์ที่สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ต.ค. ซึ่งนับเป็นสถานะซื้อต่ำที่สุดในรอบ 16 สัปดาห์
- นอกจากนี้ กองทุน Hedge fund ยังปรับลดสถานะซื้อสุทธิสัญญาน้ำมันดิบ Brent ICE ลง 16,413 ลอต สู่ระดับต่ำสุดในรอบ 3 สัปดาห์

สถานะซื้อสัญญาน้ำมันดิบที่ลดลงดังกล่าวเป็นผลมาจากการเพิ่มการผลิตน้ำมันดิบของสหรัฐฯ และนักลงทุนกลับมามีความกังวลเกี่ยวกับอุปสงค์น้ำมันที่มีแนวโน้มขยายตัวชะลอลง

ในช่วงไตรมาส 4 ปี 2023 ราคาพลังงานมีแนวโน้มทรงตัวในระดับสูงจากการปรับลดกำลังการผลิตของกลุ่ม OPEC และความไม่แน่นอนของสงครามอิสราเอล-ฮามาส อย่างไรก็ตาม ยังมีแรงกดดันของเศรษฐกิจจีนที่มีแนวโน้มชะลอตัว

ราคาน้ำมันดิบ Brent

หน่วย : USD/Barrel



- **Supply** : กลุ่ม OPEC+ ที่ประกาศลดกำลังการผลิตแบบสมัครใจ 1.66 ล้านบาร์เรลต่อวัน จากเดิมจะสิ้นสุดในปี 2023 ได้ขยายเวลาเป็นสิ้นสุดเป็นปี 2024 ขณะเดียวกัน สหรัฐฯ ปรับเพิ่มกำลังการผลิตอย่างต่อเนื่อง
- **Demand** : ความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจ ยังเป็นปัจจัยกดดันสำคัญต่อ Demand โดยเฉพาะอย่างยิ่งการฟื้นตัวของเศรษฐกิจจีน
- ยังต้องจับตาประเด็นความไม่แน่นอนทางการเมืองอิสราเอล-ฮามาส อย่างไรก็ตาม **ความน่าจะเป็นที่จะขยายเป็น Regional war ยังต่ำ**

ราคาปิโตรเลียมเหลว (LPG) Aramco

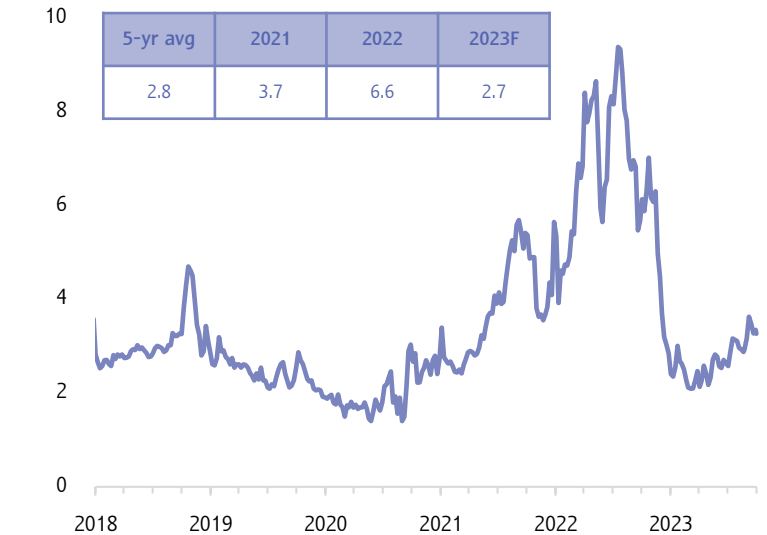
หน่วย : USD/Ton



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

ราคาก๊าซธรรมชาติ Henry hub

หน่วย : USD/MMBtu

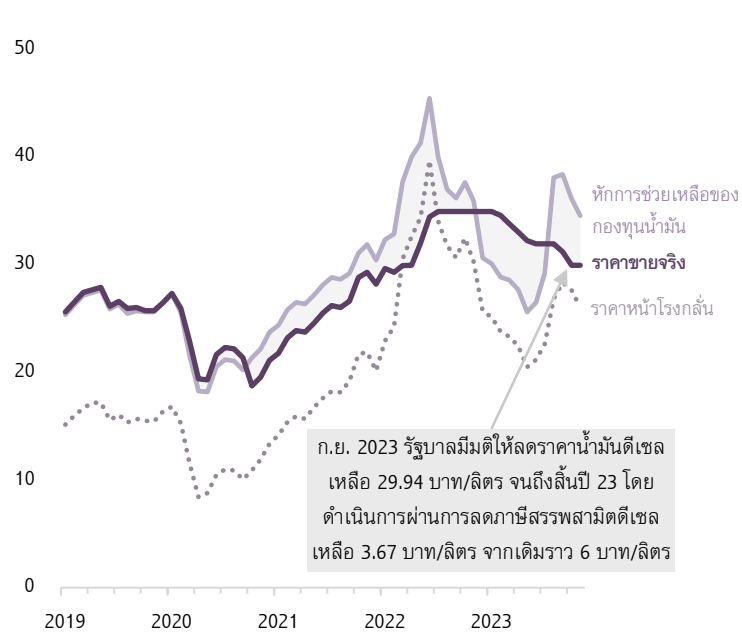


- **ตลาดก๊าซฯ คลายความตึงตัวต่อเนื่องมาตั้งแต่ต้นปี** จากความกังวลเศรษฐกิจถดถอย
- **เมื่อเริ่มเข้าหน้าหนาวในไตรมาส 4 ปี 2023 ราคาก๊าซฯ จะเริ่มปรับสูงขึ้นอีกครั้ง** เพื่อเติมก๊าซฯ เข้า Storage เตรียมพร้อมรับมืออากาศหนาว คาดว่าราคาจะอยู่ในกรอบ \$2.8-3.3/mmbtu (แต่หากอากาศหนาวกว่าคาด ราคาจะกลับมาเพิ่มสูงมากได้)

รัฐบาลลดภาษีสรรพสามิตเพื่อช่วยลดค่าครองชีพด้านพลังงาน แต่ยังคงพึ่งพาทองทุนน้ำมันในการอุดหนุนราคา ส่งผลให้สถานะของกองทุนน้ำมันเปราะบางยิ่งขึ้น

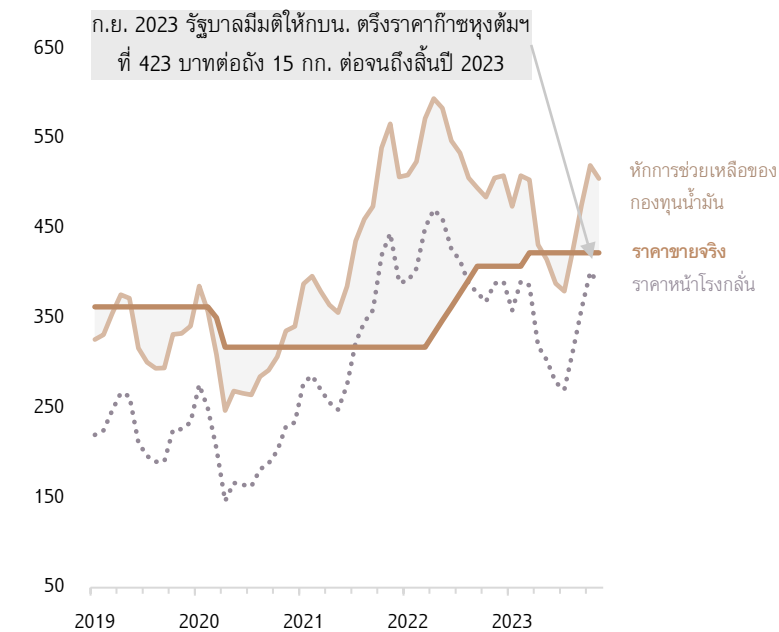
ราคาน้ำมันดีเซลหน้าสถานีบริการน้ำมัน

หน่วย : บาทต่อลิตร



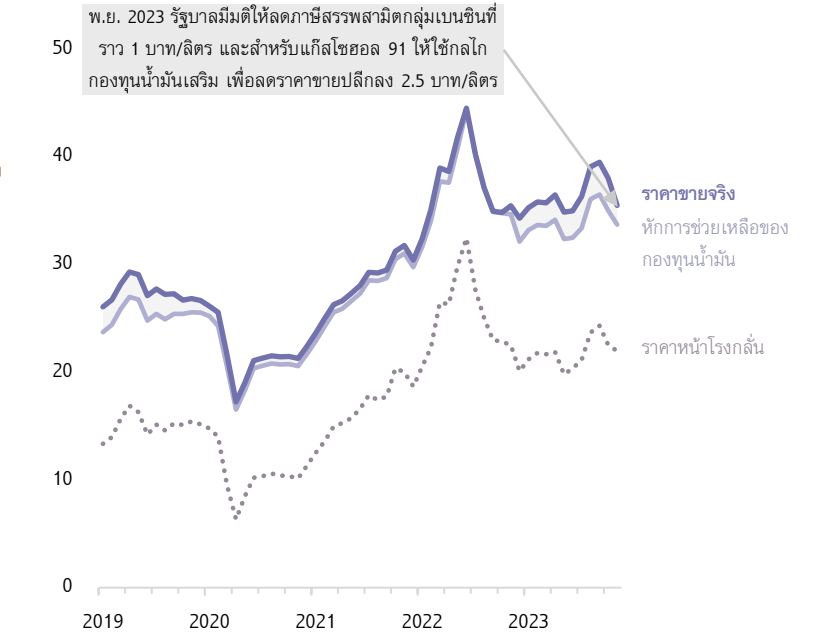
ราคาก๊าซหุงต้มถัง 15 กิโลกรัม (LPG)

หน่วย : บาทต่อถัง 15 กิโลกรัม



ราคาน้ำมันแก๊สโซฮอล์ 91 หน้าสถานีบริการน้ำมัน

หน่วย : บาทต่อลิตร



- มาตรการลดค่าครองชีพด้านพลังงานของรัฐบาล บางส่วนดำเนินการผ่านการลดการเก็บภาษีสรรพสามิต เพื่อช่วยแบ่งเบาภาระกองทุนน้ำมันที่ยังคงติดลบอยู่มากในการอุดหนุนราคา
- อย่างไรก็ตาม มาตรการส่วนใหญ่พึ่งพาทองทุนน้ำมัน ในการอุดหนุนราคาเพิ่มเติม เพื่อรองรับผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงราคาน้ำมันในตลาดโลกและต้นทุนน้ำมันในประเทศ ทำให้ฐานะของกองทุนน้ำมัน มีโอกาสติดลบเพิ่มขึ้น แม้ปัจจัยกดดันต่อต้นทุนน้ำมันจะเริ่มบรรเทาลงมาจากไตรมาส 3 ปี 2023 จากความกังวลด้านอุปสงค์ ขณะที่อุปทานยังไม่ได้รับผลกระทบจากสงครามในอิสราเอลมากนัก
- รัฐบาลประกาศลดราคาน้ำมันกลุ่มเบนซินจนถึงสิ้นปี 2023 โดยลดการเก็บภาษีสรรพสามิตราว 1 บาท/ลิตร สำหรับกลุ่มเบนซินทุกประเภท สำหรับราคาแก๊สโซฮอล์ 91 ได้มีการลดการเก็บเงินเข้ากองทุนน้ำมันฯ ร่วมด้วยเพื่อลดราคาขายปลีกลง 2.5 บาท/ลิตร

อัตราเงินเฟ้อทั่วไปอยู่ที่ -0.3%YOY ในเดือน ต.ค. ลดลงครั้งแรกในรอบ 25 เดือน จากราคาพลังงานและเนื้อสัตว์ที่ปรับลดลงมาก

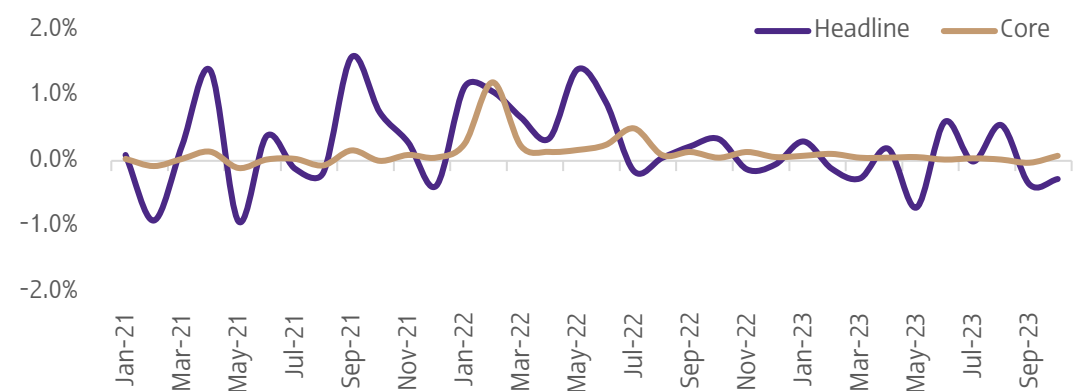
แหล่งที่มาการขยายตัวของอัตราเงินเฟ้อทั่วไป

หน่วย : ดัชนี (2019 = 100)

%YOY	May-23	Jun-23	Jul-23	Aug-23	Sep-23	Oct-23
รวมทุกรายการ	0.5%	0.2%	0.4%	0.9%	0.3%	-0.3%
หมวดอาหารและเครื่องดื่มไม่มีแอลกอฮอล์	4.0%	3.4%	1.5%	0.7%	-0.1%	-0.6%
อาหารสด	4.7%	3.9%	1.4%	0.0%	-1.3%	-2.4%
เนื้อสัตว์	-7.4%	-11.3%	-13.7%	-16.0%	-16.5%	-17.9%
อาหารบริโภค-ในบ้าน	4.0%	3.5%	2.1%	2.0%	1.5%	1.7%
อาหารบริโภค-นอกบ้าน	3.6%	3.3%	1.5%	1.5%	1.1%	1.1%
หมวดเครื่องนุ่งห่มและรองเท้า	0.5%	0.5%	0.3%	0.3%	0.3%	0.1%
หมวดเคหสถาน	-0.7%	2.0%	1.9%	1.8%	-0.7%	-0.7%
ไฟฟ้า เชื้อเพลิง น้ำประปาและแสงสว่าง	-4.0%	7.3%	6.9%	6.6%	-3.1%	-3.2%
หมวดการตรวจรักษาและบริการส่วนบุคคล	1.9%	1.8%	1.8%	1.4%	1.2%	1.3%
หมวดพาหนะ การขนส่ง และการสื่อสาร	-4.6%	-6.9%	-3.3%	0.3%	1.7%	0.0%
หมวดการบันเทิงการอ่าน การศึกษา และการศาสนา	1.5%	0.7%	0.6%	0.6%	0.6%	0.6%
หมวดยาสูบและเครื่องดื่มมีแอลกอฮอล์	0.7%	0.6%	0.6%	0.5%	0.6%	1.1%
ดัชนีราคาผู้บริโภคพื้นฐาน	1.5%	1.3%	0.9%	0.8%	0.6%	0.7%

ดัชนีราคาผู้บริโภคทั่วไปติดลบในเดือน ต.ค. ต่อเนื่อง

หน่วย : %MOM



นโยบายภาครัฐช่วยลดค่าครองชีพ

- มาตรการลดราคาน้ำมันเบนซินทุกประเภท ตั้งแต่ 7 พ.ย. 2023 - 31 ม.ค. 2024
- ลดอัตราค่าไฟฟ้ารอบเดือน ก.ย. - ธ.ค. 2023 ในอัตรา 4.45 บาทต่อหน่วย เหลือ 3.99 บาทต่อหน่วย

ปัจจัยกดดันเงินเฟ้อในปี 2024

- หากสงครามอิสราเอล-ฮามาสลุกลาม ส่งผลให้อิหร่านอาจปิดช่องแคบฮอร์มุซที่เป็นช่องทางขนส่งน้ำมันราว 20% ของโลก จะเป็นปัจจัยกดดันราคาน้ำมันในปี 2024
- ภัยแล้งและนโยบายควบคุมการส่งออกของอินเดียอาจทำให้ราคาของข้าวและน้ำตาลเพิ่มสูงขึ้น
- นโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐ

หากสงครามในอิสราเอลฯ ไม่ลุกลามไปในภูมิภาคจะไม่ส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจโลกมากนัก แต่หากลุกลามรุนแรง เศรษฐกิจและเงินเฟ้อโลกอาจได้รับผลกระทบ ผ่านราคาน้ำมันโลกและความผันผวนในตลาดการเงินที่ปรับสูงขึ้น

ฉากทัศน์และผลกระทบของสงครามอิสราเอล-ปาเลสไตน์ (โดย SCB EIC ณ 24 ต.ค. 2023)

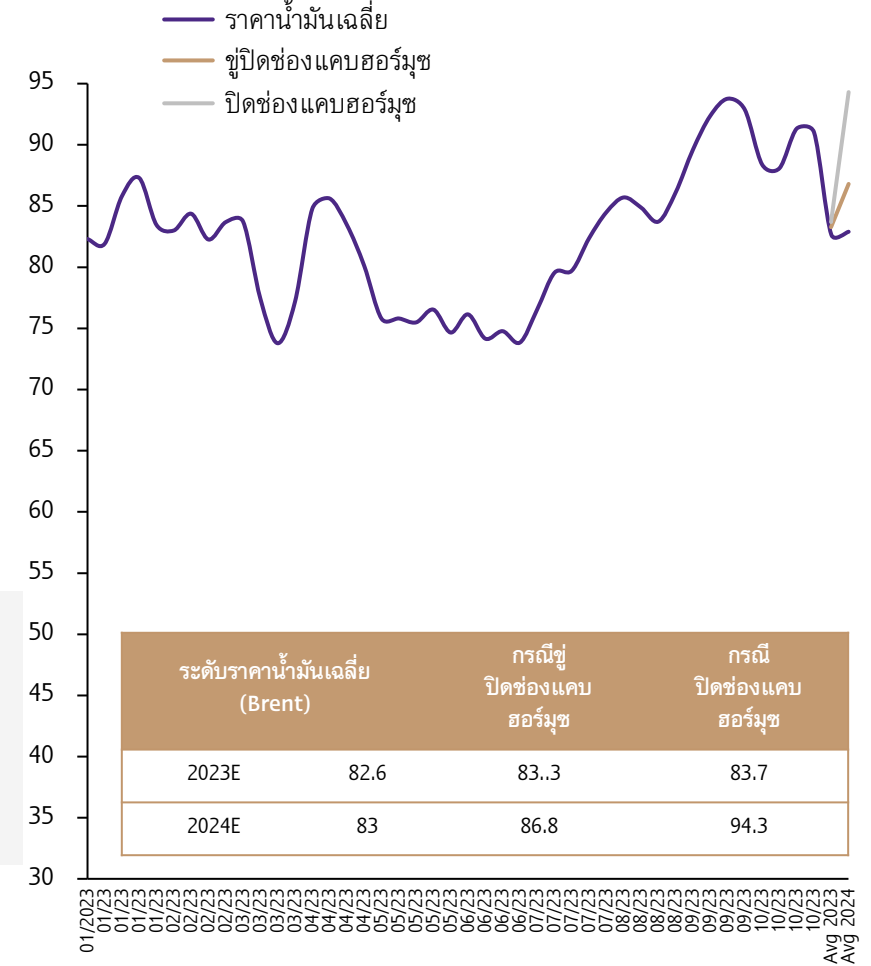


Brent Oil Price in 2024*	VIX index	เงินเฟ้อโลก	GDP โลก
ฉากทัศน์ที่ 1 สงครามจำกัดอยู่ในอิสราเอลและปาเลสไตน์ (Baseline) โอกาส 75% อิสราเอลไม่มีนัยของผลกระทบต่อการผลิตน้ำมันโลก ผลิตเพียง 5,977 บาร์เรลต่อวัน (0.06% ของปริมาณการผลิตโลก) และเน้นการนำเข้าน้ำมันดิบ เพื่อใช้ในประเทศเป็นหลัก ประเทศผู้นำ อาทิ ซาอุดีอาระเบีย และสหรัฐฯ ต้องการความสงบในภูมิภาค			
83 USD/Barrel	ไม่ได้รับผลกระทบ	ไม่ได้รับผลกระทบ	ไม่ได้รับผลกระทบ
ฉากทัศน์ที่ 2 อิหร่านเพิ่มความรุนแรงในสงครามตัวแทน (Proxy war) โอกาส 20% อิหร่านให้ความช่วยเหลือปาเลสไตน์ และซุ่มปิดช่องแคบฮอร์มุซ			
86.8 USD/Barrel	+4 จุด	+0.17 ppts	-0.2 ppts
ฉากทัศน์ที่ 3 อิหร่านเข้าร่วมสงครามโดยตรง (Direct war) โอกาส 5% อาจมีการโจมตีโครงสร้างพื้นฐานน้ำมันในภูมิภาค อิหร่านอาจปิดช่องแคบฮอร์มุซที่เป็นช่องทางขนส่งน้ำมันราว 20% ของโลก และอาจเกิดความตึงเครียดระหว่างสหรัฐฯ ที่สนับสนุนอิสราเอล vs จีนกับรัสเซียที่พยายามสร้างความสัมพันธ์กับอิหร่าน			
94.3 USD/Barrel	+8 จุด	+0.54 ppts	-0.4 ppts

แม้ในอดีตยังไม่เคยมีการปิดช่องแคบฮอร์มุซ แต่ความตึงเครียดของสงครามมีผลทำให้ราคาน้ำมันโลกปรับขึ้นราว +5% หากมีการปิดช่องแคบนี้ขึ้นคาดว่าจะทำให้ราคาน้ำมันโลกปี 2024 ปรับขึ้นเฉลี่ยราว +13.6% เทียบกรณีฐาน

ระดับราคาน้ำมัน Brent ในอดีตและตัวเลขคาดการณ์

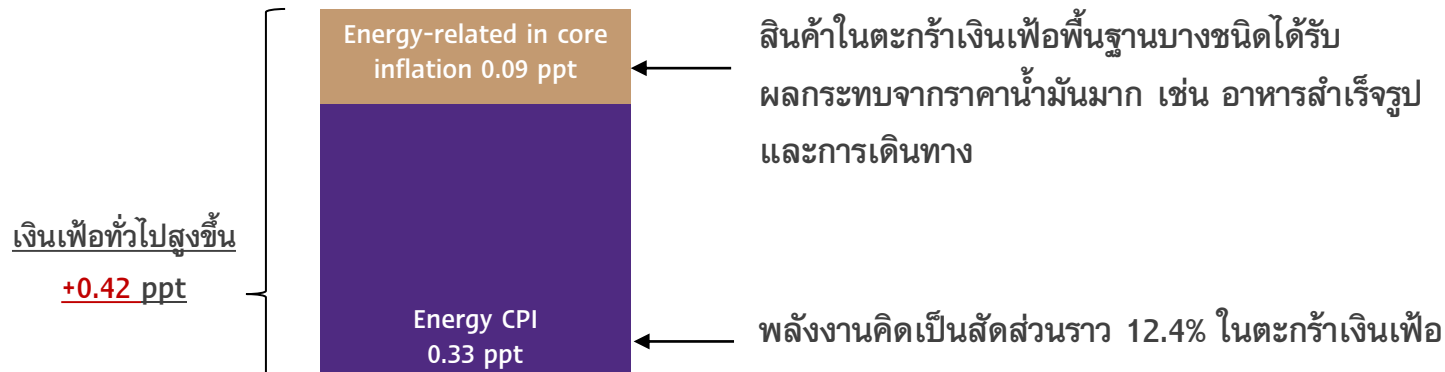
หน่วย : ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล



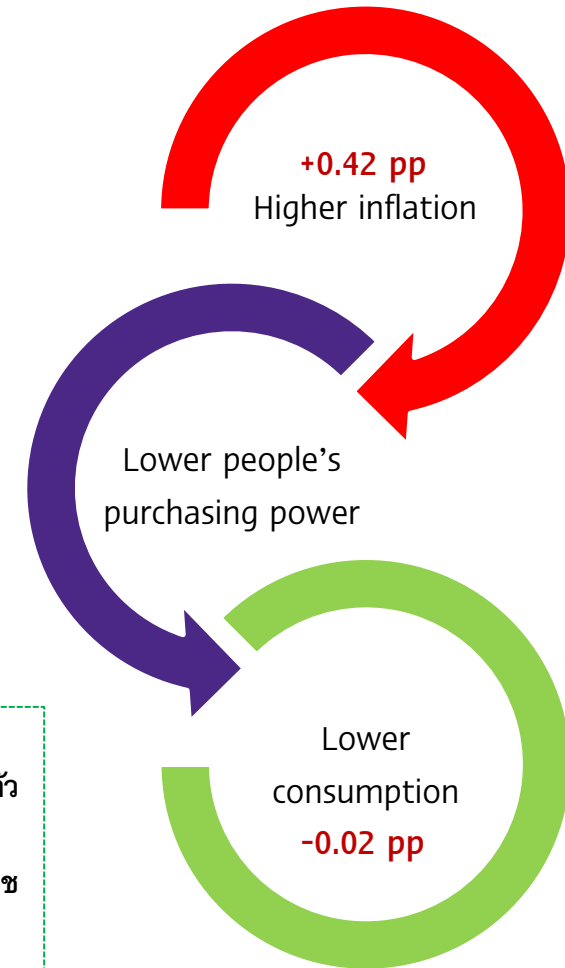
ผลกระทบสงครามต่ออัตราเงินเฟ้อไทย SCB EIC ประเมินว่า หากราคาน้ำมันดิบโลก (Brent) เพิ่มขึ้น +10% จะทำให้เงินเฟ้อไทยสูงขึ้น +0.42 ppt แต่ส่งผลกระทบต่อการใช้บริโภคภาคเอกชนไม่มากนัก

ประเมินผลกระทบต่อเงินเฟ้อจากราคาน้ำมันที่สูงขึ้น

ราคา Brent สูงขึ้น +10%

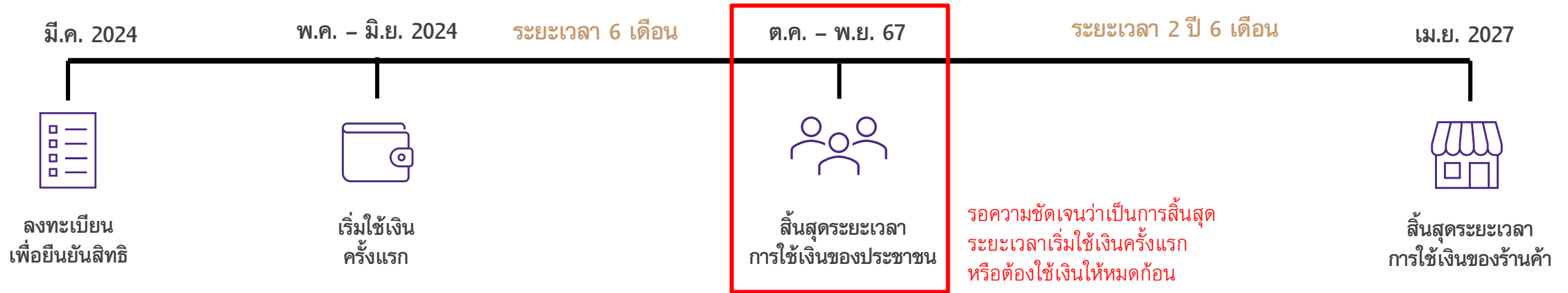


การบริโภคโดยรวมที่ปรับตัวลดลงไม่มากนัก ส่วนหนึ่งอาจเป็นผลมาจากความต้องการบริโภคของเกษตรกรที่เพิ่มขึ้น จากราคาสินค้าเกษตรที่ปรับตัวดีขึ้น โดยราคาน้ำมันที่เพิ่มขึ้นจะส่งผลต่อราคาขายพารา (พืชทดแทนยางสังเคราะห์) อ้อยและปาล์มน้ำมัน (พืชพลังงาน) ซึ่งครัวเรือนเกษตรที่ปลูกพืชทั้งสามชนิดคิดเป็นราว 31% ของครัวเรือนเกษตรทั้งหมด



เศรษฐกิจไทยในปี 2024 ยังต้องเผชิญความไม่แน่นอนจากนโยบายการคลัง โดยเฉพาะโครงการ Digital wallet ที่ยังมีความไม่แน่นอนทางกฎหมาย ผลกระทบต่อเศรษฐกิจและความยั่งยืนทางการคลัง

Timeline โครงการ Digital wallet 10,000 บาท



รายละเอียดโครงการ Digital wallet 10,000 บาท

แหล่งเงิน	พ.ร.บ. กู้เงิน 500,000 ล้านบาท
ผู้ได้รับสิทธิ	ประชาชน 50 ล้านคน ที่มีอายุ 16 ปีขึ้นไป มีรายได้ต่อเดือนไม่เกิน 70,000 บาท และมีเงินฝากรวมน้อยกว่า 500,000 บาท
ขอบเขตพื้นที่ใช้จ่าย	ประชาชนทั่วไปสามารถใช้ในอำเภอตามทะเบียนบ้าน ขณะที่ร้านค้าสามารถใช้จ่ายได้ในทั่วประเทศ
ประเด็นด้านกฎหมาย	อาจขาดความจำเป็นที่ต้องดำเนินการเร่งด่วนและต่อเนื่อง เพื่อแก้ปัญหาวิกฤติของประเทศ โดยไม่สามารถตั้งงบประมาณประจำปีได้ทันที (พ.ร.บ.วินัยการเงินการคลัง และกฎหมายอื่น ๆ)

นโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจอื่น ๆ ที่คาดว่าจะนำมาใช้ในปี 2024



โครงการ e-Refund
ลดหย่อนภาษีเงินได้บุคคลธรรมดาจากการซื้อสินค้าและบริการมูลค่าไม่เกิน 50,000 บาทในช่วงต้นปี 2024



กองทุนเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขัน ใช้ในการลงทุนอุตสาหกรรมเป้าหมาย เริ่มกลางปี 2024 วงเงิน 100,000 ล้านบาท จากแหล่งเงินงบประมาณ

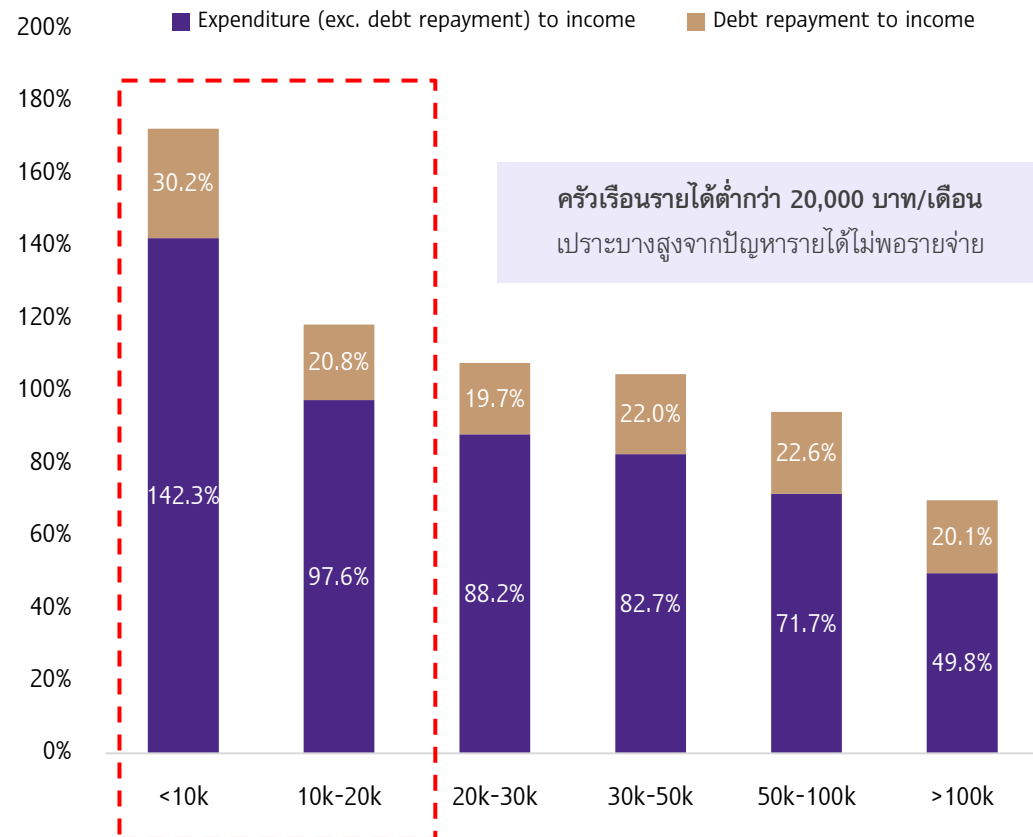


ปรับขึ้นค่าจ้างขั้นต่ำ คาดว่าจะมีการปรับขึ้นในช่วงต้นปีตามปกติ แต่รายละเอียดขนาดการปรับขึ้นยังไม่ชัดเจน

SCB EIC ประเมินโครงการ Digital wallet ช่วยลดค่าใช้จ่ายของครัวเรือนในช่วงระยะเวลามาตรการ โดยเฉพาะครัวเรือนรายได้น้อยที่ยังเปราะบางจากปัญหารายได้ไม่พอรายจ่ายและมีค่าใช้จ่ายสินค้าอุปโภคบริโภคสัดส่วนสูง

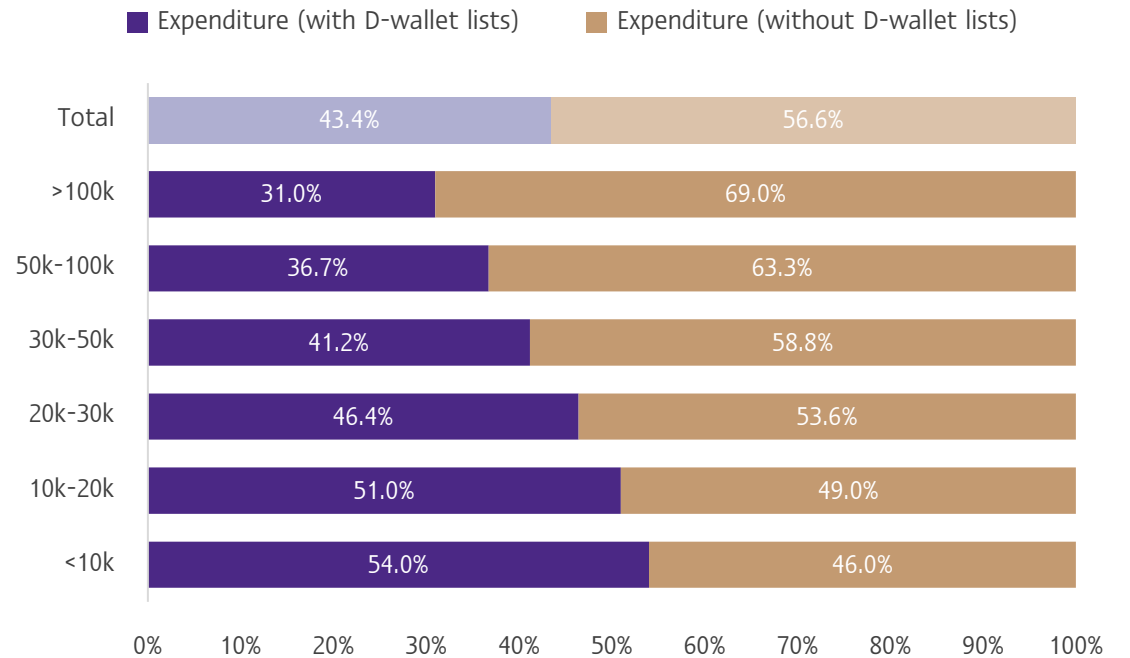
สัดส่วนค่าใช้จ่ายทั้งหมดของครัวเรือน (รวมค่าใช้จ่ายในการชำระหนี้) เทียบรายได้ครัวเรือน

หน่วย : % (ข้อมูลปี 2021, เฉลี่ยรายเดือน)



สัดส่วนค่าใช้จ่ายอุปโภคบริโภคต่อเดือนของครัวเรือน แบ่งตามเงื่อนไขตามโครงการ D-wallet

หน่วย : %

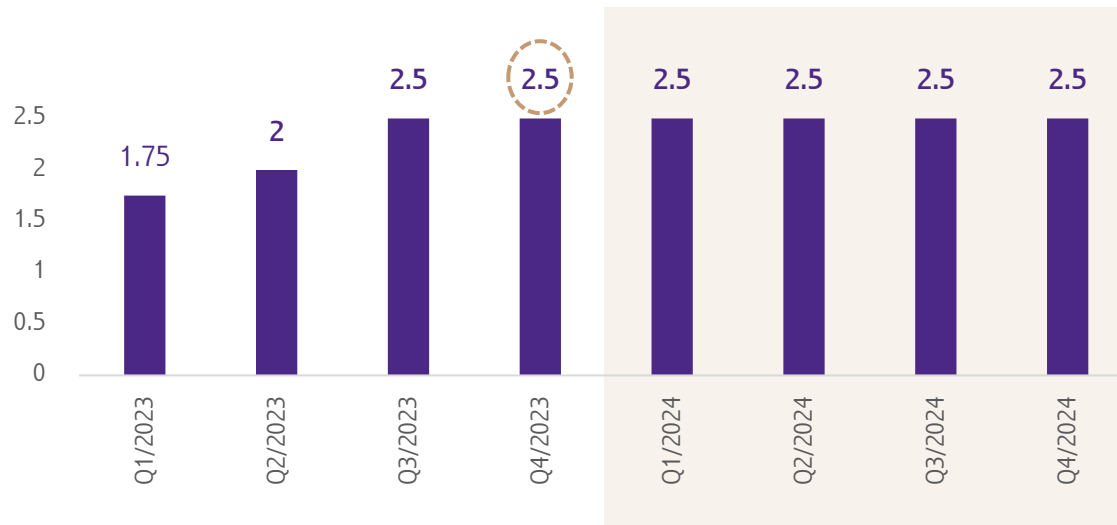


ค่าใช้จ่ายอุปโภคบริโภคตามเงื่อนไขของโครงการ D-wallet ของครัวเรือนที่มีรายได้น้อยคิดเป็นสัดส่วนสูงกว่า 50% ของรายจ่ายทั้งหมด โดยสัดส่วนนี้จะลดลงตามระดับรายได้ที่สูงขึ้น

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

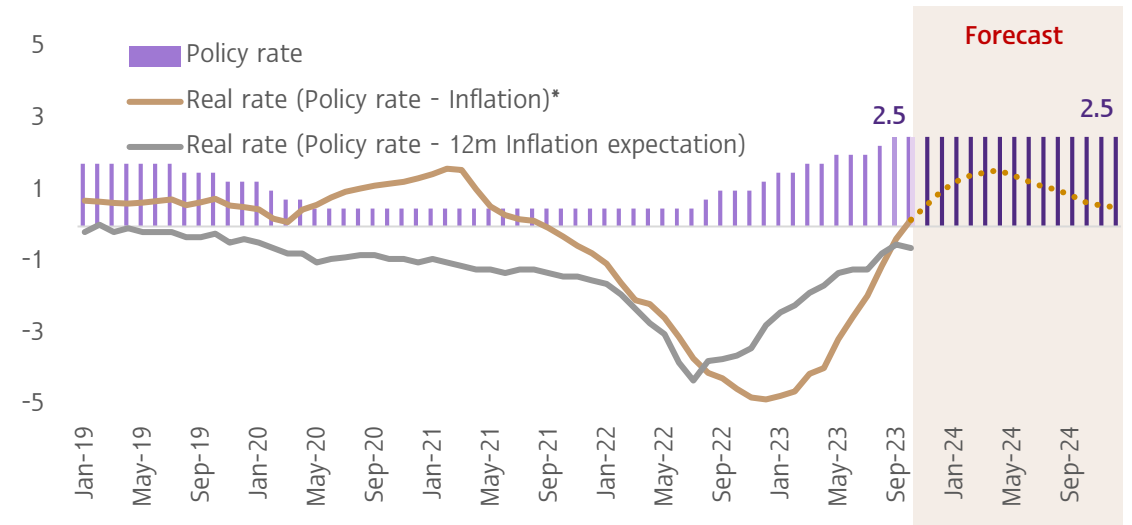
คาดการณ์อัตราดอกเบี้ยนโยบายของไทย โดย SCB EIC

หน่วย : %



อัตราดอกเบี้ยนโยบายที่แท้จริงของไทย (Real policy rate)

หน่วย : %YOY



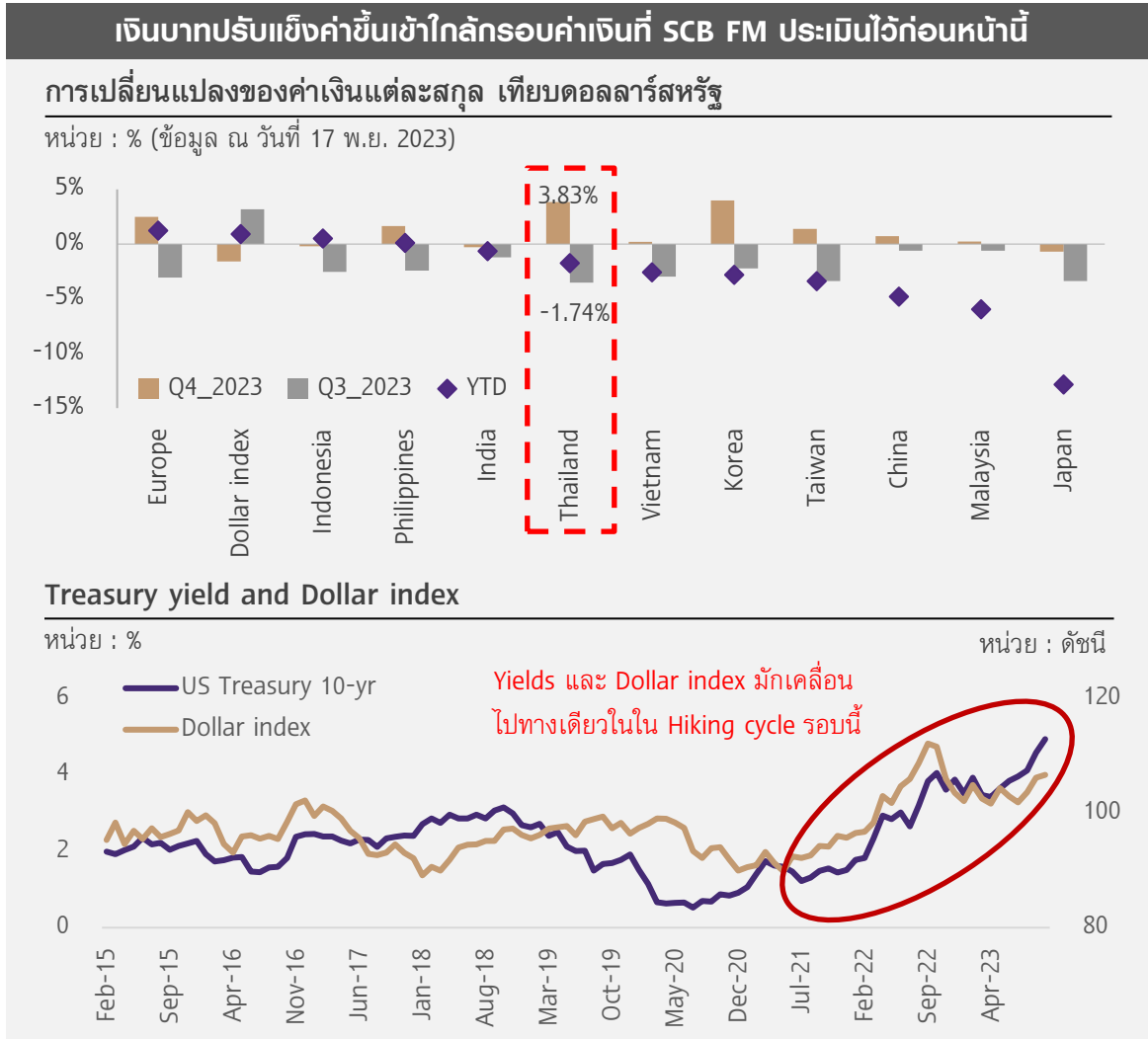
SCB EIC คาดว่า กนง. จะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ระดับ Neutral rate ที่ 2.5% ตลอดปี 2024 เนื่องจาก

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

ผลกระทบของนโยบาย Digital wallet ต่อดอกเบี้ยนโยบาย

- SCB EIC คาดว่า กนง. จะยังคงดอกเบี้ยไว้ที่ Neutral rate ที่ 2.5%
- แม้ว่ามาตรการ D-wallet จะช่วยกระตุ้นให้เศรษฐกิจขยายตัวได้สูงกว่าระดับศักยภาพ และอาจก่อให้เกิดแรงกดดันเงินเฟ้อ แต่ผลดังกล่าวเป็นเพียงผลชั่วคราว และเศรษฐกิจไทยจะกลับมาขยายตัวในระดับศักยภาพดังเดิม รวมถึงเงินเฟ้อยังมีแนวโน้มอยู่ในกรอบ 3% ของ ธปท.

เงินบาทในไตรมาสที่ผ่านมาแข็งค่าเร็ว เป็นผลจากเงินดอลลาร์ที่อ่อนค่าตามมุมมองการคงดอกเบี้ยของ Fed เงินทุนเคลื่อนย้ายไหลเข้าตลาดการเงินไทย ในระยะต่อไปยังคงมุมมองว่าเงินบาทจะแข็งค่าได้อีกในปีหน้า



ปัจจัยที่ทำให้เงินบาทแข็งค่าในช่วงที่ผ่านมา

US Treasury yields และเงินดอลลาร์ที่ลดลง หลังเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ ชะลอลงกว่าคาด

- เงินทุนเคลื่อนย้ายไหลเข้าตลาดเงินไทย โดยเฉพาะในตลาดพันธบัตรจากภาวะ Risk-on
- ราคาทองคำปรับสูงขึ้น ตามความกังวลความเสี่ยงจากสงคราม ทำให้เงินบาทแข็งกว่าสกุลอื่น
- เศรษฐกิจไทยส่งสัญญาณฟื้นตัวต่อเนื่อง ตามเลขการส่งออกและนักท่องเที่ยวต่างชาติ
- คาดเงินบาทจะทรงตัวในกรอบ 35.00-36.00 ต่อดอลลาร์สหรัฐ ในช่วงที่เหลือของปีนี้

ปัจจัยที่จะทำให้เงินบาทแข็งค่าสู่ระดับ 33.00-34.00 ณ สิ้นปีหน้า

- มาตรการกระตุ้นขนาดใหญ่ของภาครัฐจะสนับสนุนให้เศรษฐกิจไทยปีหน้าขยายตัวสูง ขณะที่หนี้สาธารณะที่มีแนวโน้มสูงขึ้นจะยังไม่ทำให้ไทยถูก credit rating downgrade
- Fed มีแนวโน้มลดดอกเบี้ยในช่วงครึ่งหลังของปีหน้า สอดคล้องกับ Dot plot ที่ส่งสัญญาณลดดอกเบี้ย 2 ครั้งปีหน้า
- Sentiment จากจีนน่าจะปรับดีขึ้น สะท้อนจากข่าวทางการจีนเตรียมอัดฉีดเงิน 1 ล้านล้านหยวนเข้าสู่ระบบเศรษฐกิจ

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