

SCB EIC Monthly

SCB EIC มองเศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มฟื้นตัว
ตามการท่องเที่ยวและแรงกระตุ้นการคลัง
แต่ปัญหาเชิงโครงสร้างจะยังคงกดดันให้
เศรษฐกิจฟื้นตัวช้าในระยะต่อไป



Executive summary



กิจกรรมเศรษฐกิจโลกขยายตัวได้อย่างต่อเนื่องตั้งแต่ช่วงต้นปี ภาคบริการขยายตัวดีขึ้น และภาคการผลิตกลับมาขยายตัวสองเดือนติดต่อกัน อีกทั้งการขยายตัวในเดือน มิ.ค. ทวีตถึงมากขึ้น โดยกิจกรรมทางเศรษฐกิจของอินเดียและสหรัฐฯ ขยายตัวต่อเนื่อง ขณะที่กิจกรรมทางเศรษฐกิจยุโรปกลับมาขยายตัวได้ สำหรับเศรษฐกิจจีนเร่งตัวขึ้นในไตรมาส 1 ในด้านนโยบายการเงิน Fed มีแนวโน้มเริ่มปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายในไตรมาส 3 รวมทั้งปี 2-3 ครั้ง 50-75 BPS ขณะที่ ECB มีแนวโน้มจะเริ่มปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายได้เร็วกว่าตั้งแต่เดือน มิ.ย. 2024 รวม 4 ครั้ง 100 BPS จากอัตราเงินเฟ้อที่มีแนวโน้มชะลอลงเร็วกว่าสหรัฐฯ สำหรับ PBOC มีแนวโน้มปรับลดอัตราดอกเบี้ยต่อเนื่องในปี นี้ เพื่อสนับสนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจควบคู่กับมาตรการการคลัง



SCB EIC ประเมินเศรษฐกิจไทยฟื้นตัวแบบค่อยเป็นค่อยไป แม้ยังมีแรงส่งจากการบริโภคภาคเอกชนและท่องเที่ยว โดยเฉพาะในไตรมาสนี้ (เดือน เม.ย.) คาดว่าเทศกาลสงกรานต์จะดึงดูดนักท่องเที่ยวจากอาเซียนให้เดินทางเข้าไทยมากขึ้น แต่ภาคการผลิตยังมีแนวโน้มฟื้นตัวช้าตามการส่งออก

แม้เศรษฐกิจไทยมีปัจจัย Upside จากนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจ เช่น

- มาตรการกระตุ้นภาคอสังหาริมทรัพย์ จะช่วยดูดซับอุปทานที่อยู่อาศัยระดับราคาปานกลาง 3-7 ล้านบาท จากผู้ซื้อที่มีศักยภาพ โดยเฉพาะผู้มีแผนจะซื้อที่อยู่อาศัยอยู่แล้วให้เร่งซื้อภายในปีนี้
- โครงการกระเป๋าเงินดิจิทัลมีความชัดเจนมากขึ้น โดยเฉพาะแหล่งที่มาจากเงินงบประมาณ ซึ่งจะเริ่มมีผลต่อเศรษฐกิจในช่วงท้ายปีนี้

อย่างไรก็ดี ปัจจัยเชิงโครงสร้างยังเป็นแรงกดดันสำคัญต่อเศรษฐกิจไทยในระยะข้างหน้า หลังผลมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจต่าง ๆ หดลง โดยเฉพาะหนี้ครัวเรือนสูงจะฉุดรั้งการบริโภคภาคเอกชน และการผลิตภาคอุตสาหกรรมยังอยู่ในระดับต่ำกระทบทิศทางการลงทุนภาคเอกชน รวมถึงปัจจัยเชิงโครงสร้างที่สะสมมานานกระทบศักยภาพเศรษฐกิจไทย เช่น ผลิตภาพลดลง กำลังแรงงานลดลง และการลงทุนต่ำ



ผลการประชุม กนง. (10 เม.ย.) มีมติไม่เป็นเอกฉันท์อีกครั้ง และยังมีกระแสการสื่อสารอย่างต่อเนื่องถึงศักยภาพเศรษฐกิจไทยในระยะยาวที่ลดลงจากปัญหาเชิงโครงสร้าง

SCB EIC ประเมินว่า กนง. จะยังมีแนวโน้มปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงในปี นี้ 2 ครั้งตามที่เคยประเมินไว้ เพื่อรักษาสถานะความเป็นกลางของนโยบายการเงิน โดยจะทยอยปรับลดดอกเบี้ยในการประชุมเดือน มิ.ย. และ ส.ค. สู่ระดับ 2%

เงินบาทอ่อนค่าเร็ว เนื่องจาก Fed ยังคง Hawkish กว่าธนาคารกลางอื่น ส่งผลให้เงินดอลลาร์สหรัฐฯ แข็งค่า ในไตรมาส 2 เงินบาทจะยังเผชิญแรงกดดันด้านอ่อนค่า มองกรอบเงินบาทที่ 35.80-36.80 ในช่วงสิ้นปีนี้ เงินบาทจะกลับมาแข็งค่าขึ้นเล็กน้อยที่กรอบ 34.00-35.00



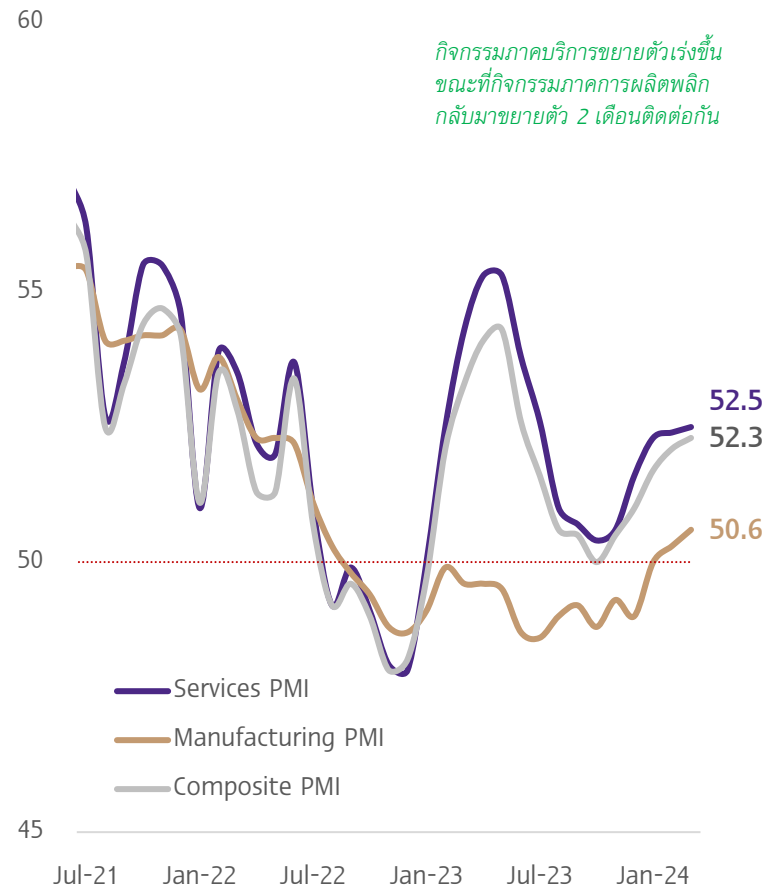
เศรษฐกิจโลก

กิจกรรมเศรษฐกิจโลกขยายตัวดีต่อเนื่องตั้งแต่ต้นปี ทั้งภาคบริการและภาคการผลิต
ในเดือน มี.ค. การขยายตัวเป็นไปอย่างทั่วถึงมากขึ้น

กิจกรรมเศรษฐกิจโลกขยายตัวต่อเนื่องตั้งแต่ต้นปี ภาคบริการขยายตัวดีขึ้น ภาคการผลิตกลับมาขยายตัว สองเดือนติดต่อกัน ในเดือน มี.ค. การขยายตัวเป็นไปอย่างทั่วถึงมากขึ้น

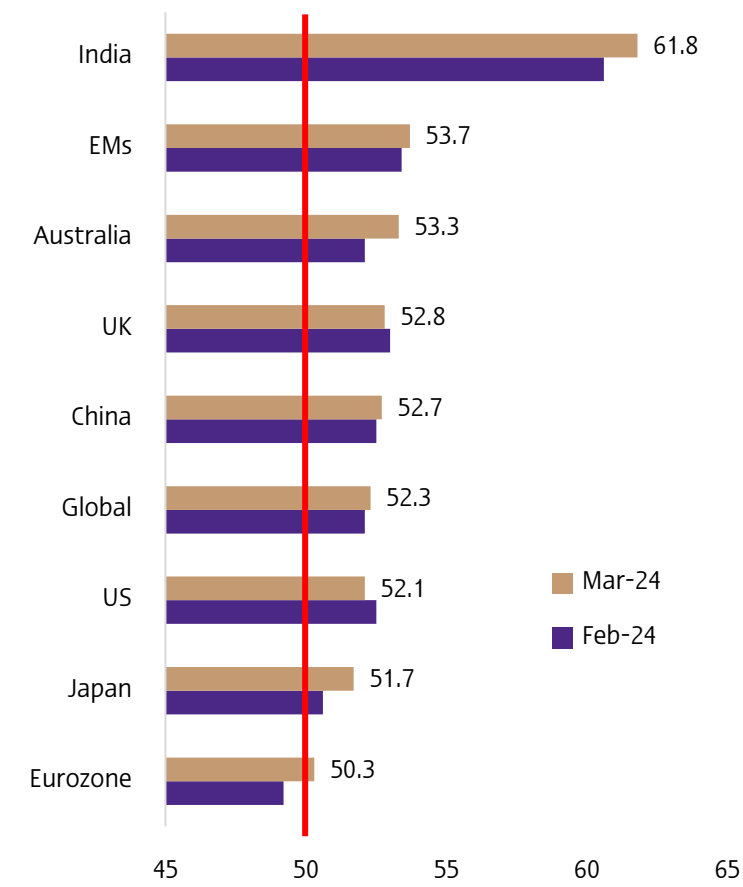
ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อของโลก (PMI)

หน่วย : ดัชนี, > 50 = ขยายตัว



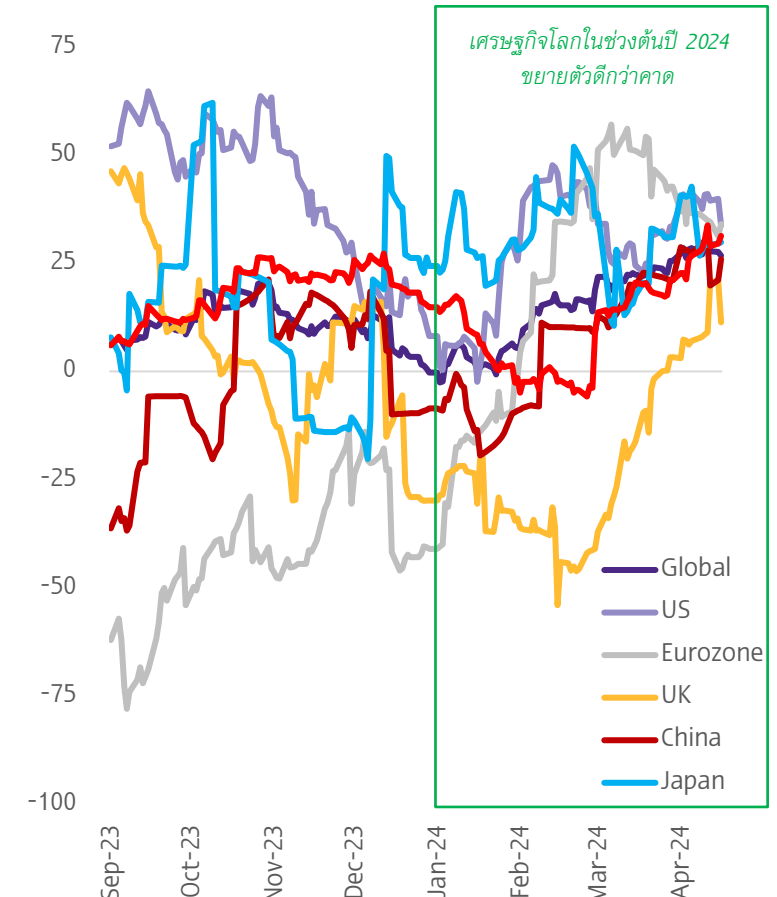
ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อของโลก (PMI) รายประเทศสำคัญ

หน่วย : ดัชนี, > 50 = ขยายตัว



Citi economic surprise index

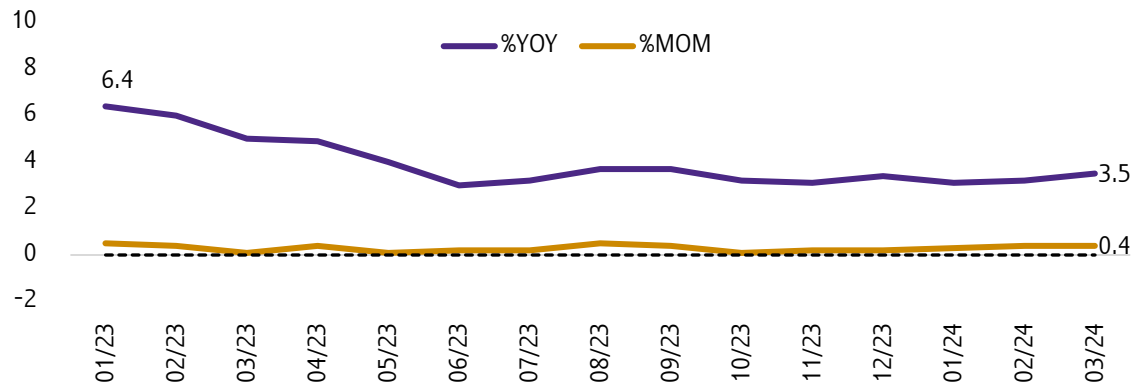
หน่วย : ดัชนี, < 0 = ตัวเลขจริงออกมาต่ำกว่าที่ตลาดคาด (ณ 16 เม.ย. 2024)



Fed มีแนวโน้มเริ่มปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายช้าลงเป็นไตรมาส 3 เหลือ 2 - 3 ครั้งในปี จากอัตราเงินเฟ้อที่ชะลอตัวลงช้า ประกอบกับกรรมการหลายท่านเห็นว่า Fed ไม่จำเป็นต้องเร่งลดดอกเบี้ย

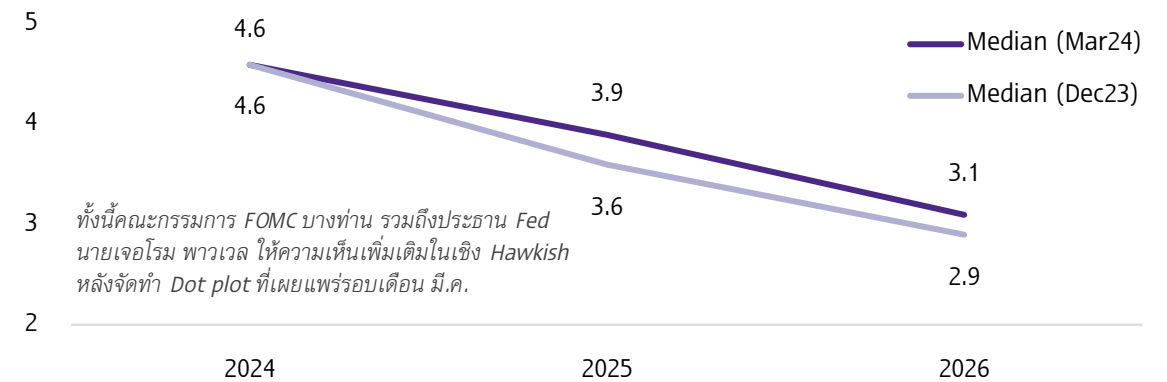
อัตราเงินเฟ้อสหรัฐฯ

หน่วย : %



Fed funds rate projection (Dot plot)

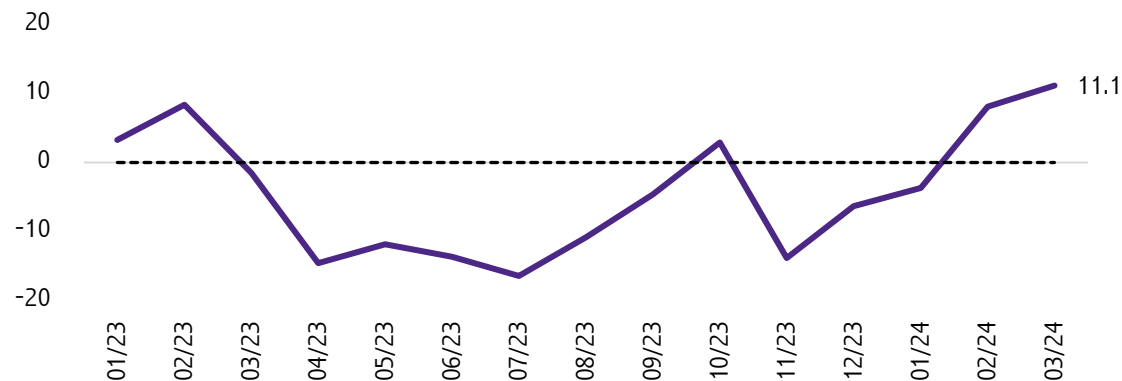
หน่วย : %, Median



ทั้งนี้คณะกรรมการ FOMC บางท่าน รวมถึงประธาน Fed นายเจอโรม พาวเวล ให้ความเห็นเพิ่มเติมในเชิง Hawkish หลังจัดทำ Dot plot ที่เผยแพร่รอบเดือน มี.ค.

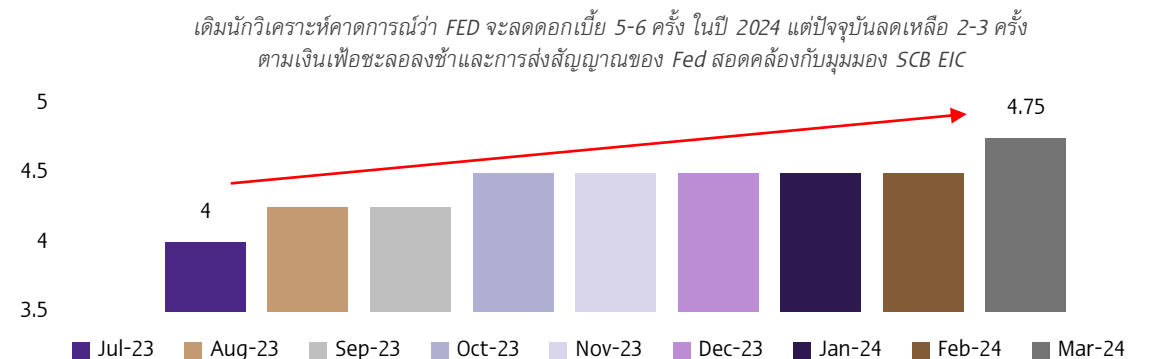
Citi inflation surprise index ของสหรัฐฯ

หน่วย : ดัชนี, < 0 = ตัวเลขจริงออกมาต่ำกว่าที่ตลาดคาด



คาดการณ์อัตราดอกเบี้ยนโยบายของสหรัฐฯ ณ สิ้นปี 2024 (Bloomberg consensus)

หน่วย : %, Bloomberg Median (Upper bound)

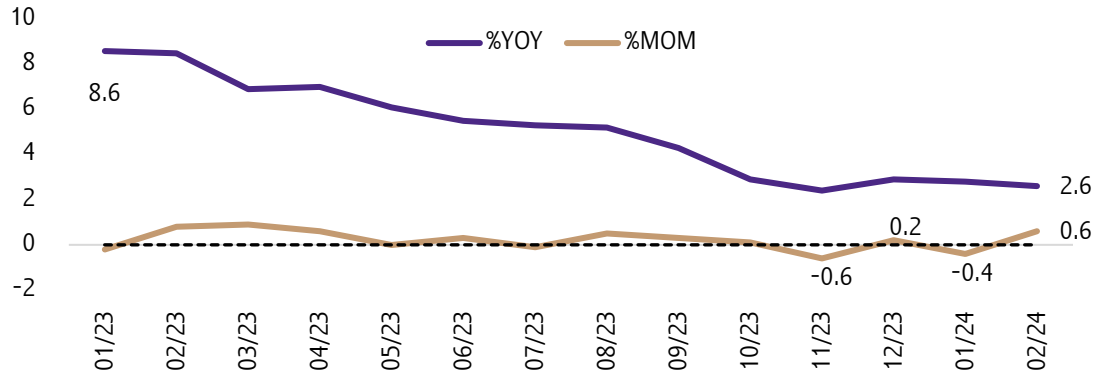


เดิมนักวิเคราะห์คาดการณ์ว่า FED จะลดดอกเบี้ย 5-6 ครั้ง ในปี 2024 แต่ปัจจุบันลดเหลือ 2-3 ครั้ง ตามเงินเฟ้อชะลอตัวลงช้าและการส่งสัญญาณของ Fed สอดคล้องกับมุมมอง SCB EIC

ECB จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลง 4 ครั้ง รวม 100 BPS ในปีนี้ โดยเริ่มปรับลดในเดือน มิ.ย. จากเงินเฟ้อที่มีแนวโน้มชะลอลงเร็วกว่าและตัวเลขเศรษฐกิจที่ออกมาไม่ดีท่ากรณีสหรัฐฯ

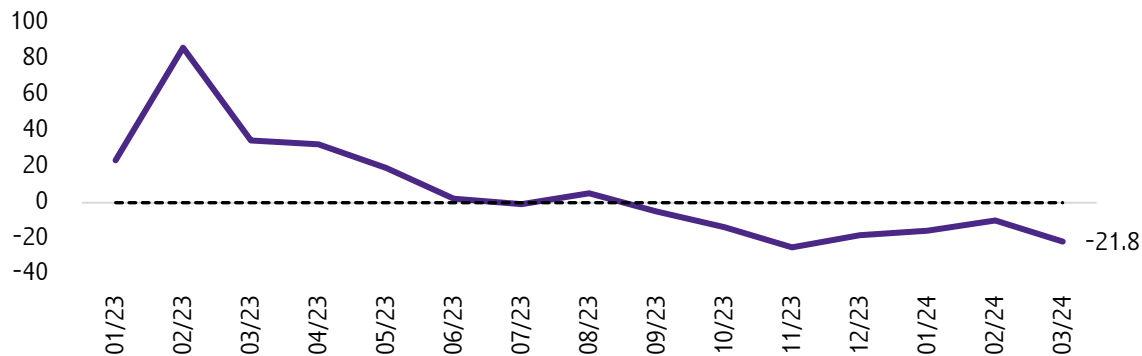
อัตราเงินเฟ้อยูโรโซน

หน่วย : %



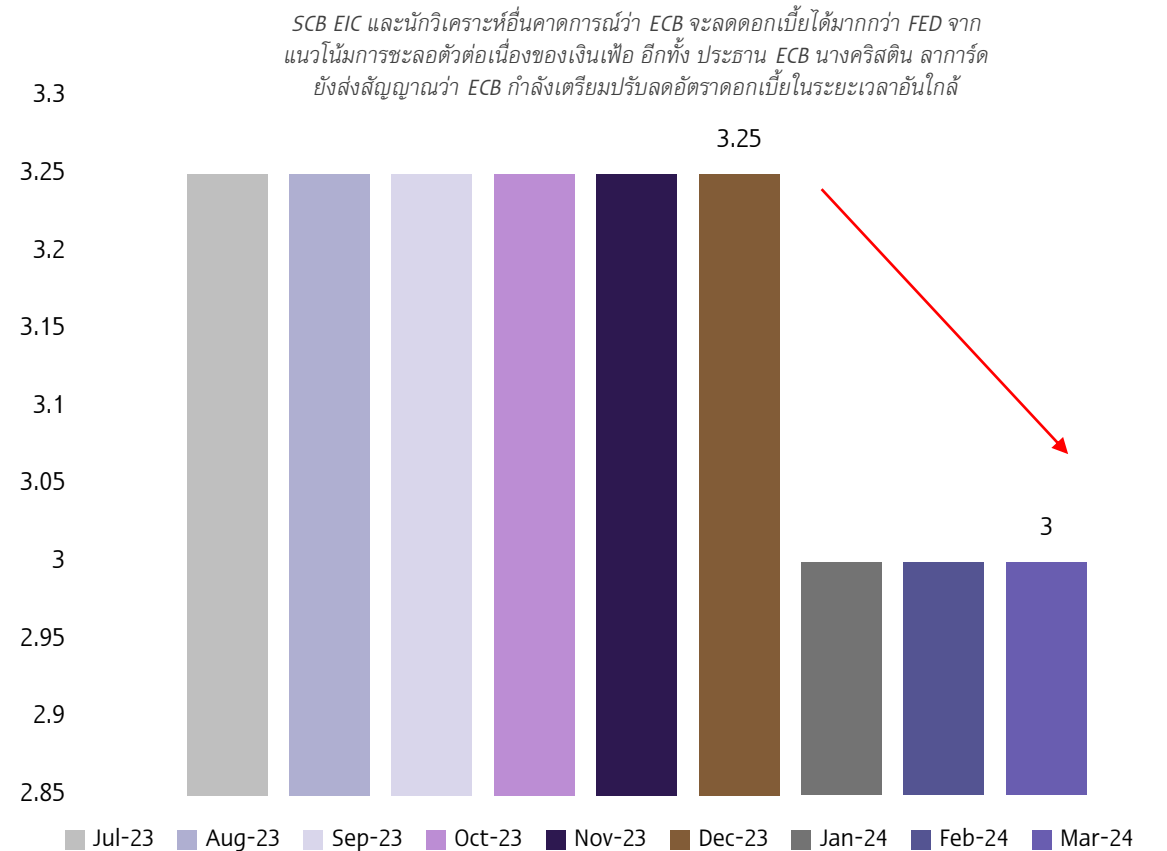
Citi Inflation Surprise Index ของยูโรโซน

หน่วย : ดัชนี, < 0 = ตัวเลขจริงออกมาต่ำกว่าที่ตลาดคาด



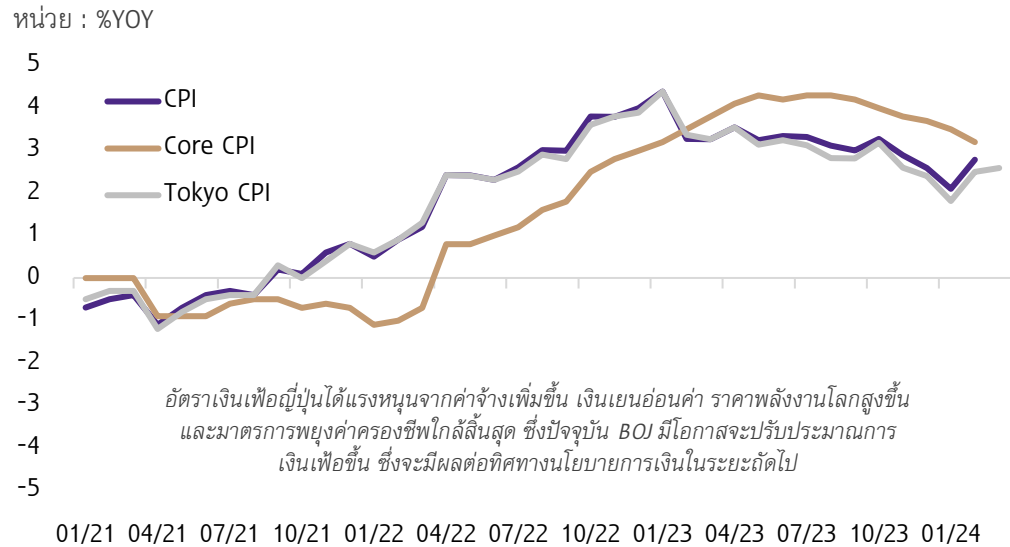
คาดการณ์อัตราดอกเบี้ยนโยบาย ECB ณ สิ้นปี 2024 (Bloomberg consensus)

หน่วย : %, Bloomberg median

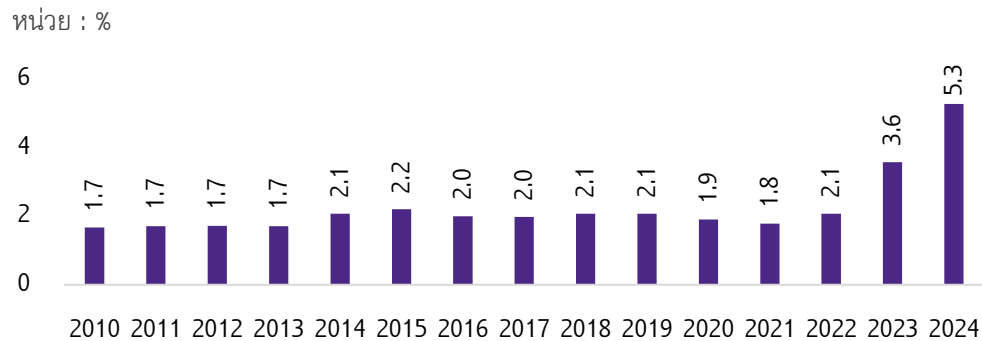


อัตราเงินเฟ้อญี่ปุ่นมีแนวโน้มอยู่เหนือเป้าหมาย 2% ในระยะสั้นจากผลการขึ้นค่าจ้าง เงินเยนอ่อนค่า ราคาพลังงานสูงขึ้น และมาตรการพยุงค่าครองชีพใกล้หมดลง ขณะที่ภาพรวมเศรษฐกิจดีขึ้นบ้าง แต่หลายภูมิภาคยังอ่อนแอ

อัตราเงินเฟ้อญี่ปุ่น



ผลการเจรจาค่าจ้างประจำปี (Average rengo pay deal)



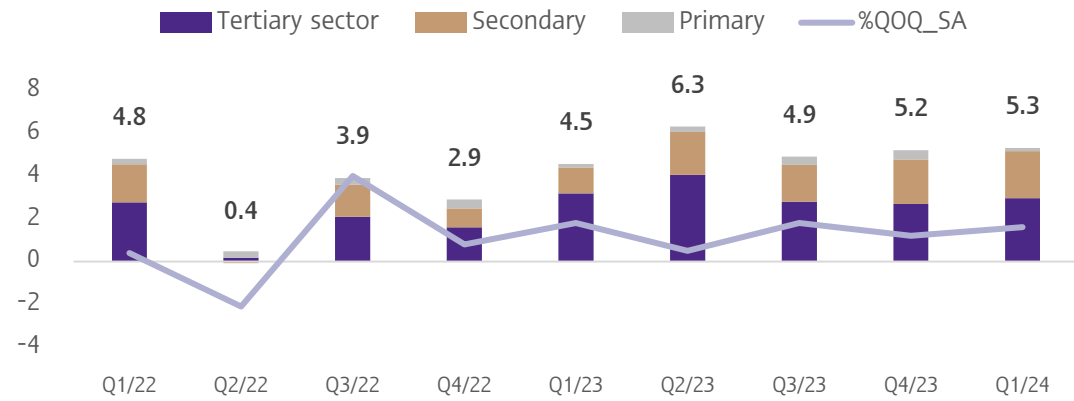
การประเมินเศรษฐกิจและการจ้างงานรายภูมิภาค โดยธนาคารกลางญี่ปุ่น

ภูมิภาค	ภาวะเศรษฐกิจ	ภาวะการจ้างงานและรายได้
Hokkaido	ปรับดีขึ้น	ปรับดีขึ้นบ้าง
Tohoku	ปรับดีขึ้นบ้าง	ปรับดีขึ้น
Hokuriku	ส่งสัญญาณปรับดีขึ้นบ้างตามความต้องการบริโภค เพื่อฟื้นฟูผลกระทบจากแผ่นดินไหวและการผลิตที่เริ่มฟื้นตัว อย่างไรก็ตาม ยังมีแรงกดดันด้านลบในการบริโภคและภาคการผลิต	เริ่มปรับดีขึ้นบ้าง แม้ได้รับผลกระทบจากแผ่นดินไหว
Kanto-Koshinetsu	ปรับดีขึ้นบ้าง แต่ยังอ่อนแอบางส่วน	ปรับดีขึ้นบ้าง
Tokai	ปรับดีขึ้นบ้าง แต่ยังอ่อนแอบางส่วน	ปรับดีขึ้นบ้าง
Kinki	ปรับดีขึ้นบ้าง แต่ยังอ่อนแอบางส่วน	ปรับดีขึ้นบ้าง
Chugoku	มีแนวโน้มฟื้นตัว	ปรับดีขึ้นในภาพรวม
Shikoku	ปรับดีขึ้น	ปรับดีขึ้นบ้าง
Kyushu-Okinawa	ปรับดีขึ้นบ้าง แต่ยังอ่อนแอบางส่วน	ปรับดีขึ้นบ้าง

เศรษฐกิจจีนเร่งตัวเกินคาดในไตรมาส 1 จากการส่งออกฟื้นตัวและมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ ช่วยสนับสนุนภาคการผลิต แต่อัตราเงินเฟ้อและการปล่อยสินเชื่อยังคงต่ำ PBOC จึงยังมีแนวโน้มลดดอกเบี้ยอีกในปี

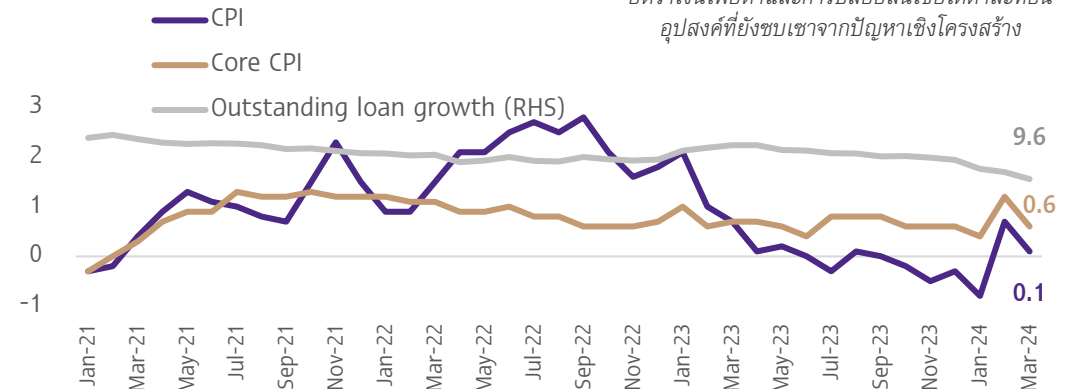
อัตราการขยายตัวของเศรษฐกิจจีน

หน่วย : %YOY (เส้น %QOQ_SA)



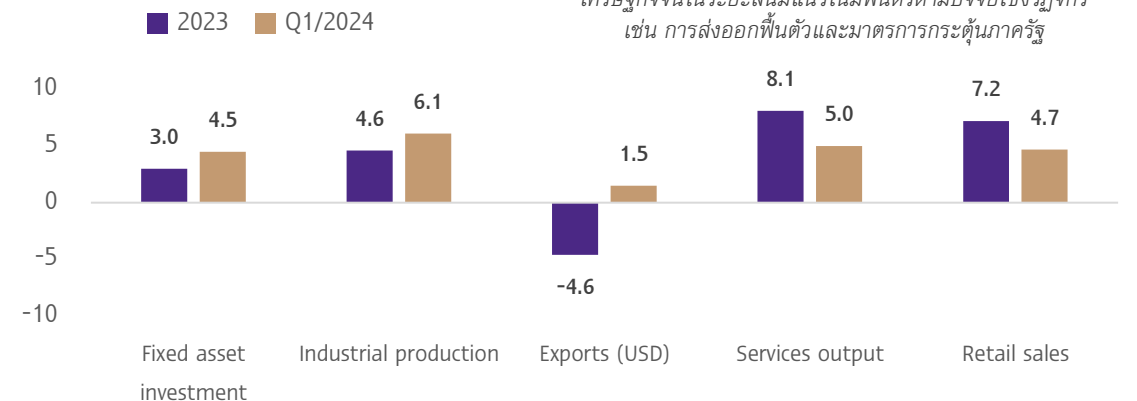
อัตราเงินเฟ้อและอัตราการขยายตัวของสินเชื่อคงค้าง

หน่วย : %YOY



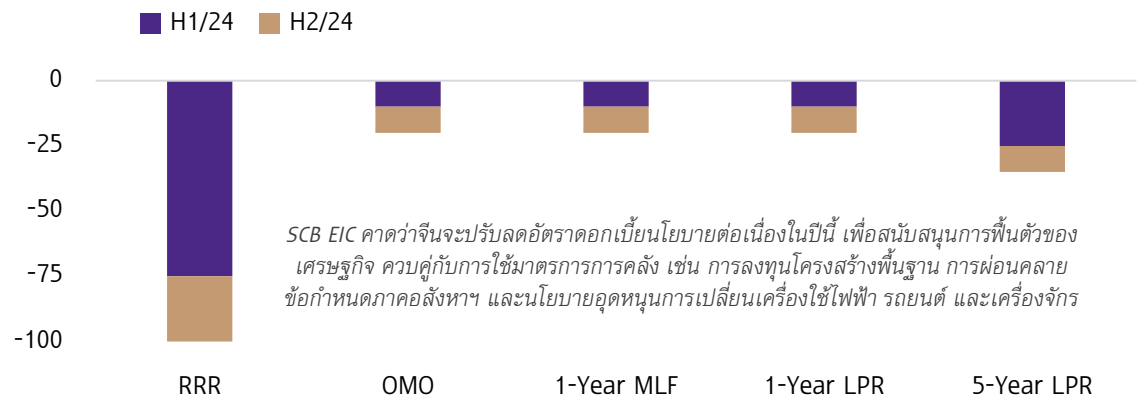
ตัวชี้วัดเศรษฐกิจจีน (ในไตรมาส 1 ปี 2024 เทียบปี 2023)

หน่วย : %YOY (year-to-date)



คาดการณ์การปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายของจีน

หน่วย : BPS





เศรษฐกิจไทย

เศรษฐกิจไทยในระยะต่อไปมีปัจจัยสนับสนุนจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ ขณะที่ SCB EIC ยังคงมุมมอง กนง. ลดดอกเบี้ย 2 ครั้งในปี
เพื่อรักษา Neutral stance ของนโยบายการเงินให้สอดคล้องกับศักยภาพเศรษฐกิจไทยที่ต่ำลง

ประมาณการเศรษฐกิจไทยปี 2023 - 2024

ประมาณการเศรษฐกิจไทย (กรณีฐาน)	Unit	2023	2024F* (As of Mar24)
GDP	%YOY	1.9	2.7
การบริโภคภาคเอกชน	%YOY	7.1	2.4
การบริโภคภาครัฐ	%YOY	-4.6	1.4
การลงทุนภาคเอกชน	%YOY	3.2	3.8
การลงทุนภาครัฐ	%YOY	-4.6	1.1
มูลค่าส่งออกสินค้า (USD BOP)	%YOY	-1.7	3.1
มูลค่านำเข้าสินค้า (USD BOP)	%YOY	-3.1	4.0
จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติ	Million persons	28.0	36.2
อัตราเงินเฟ้อทั่วไป	%YOY	1.2	0.8
อัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน	%YOY	1.3	0.6
ราคาน้ำมันดิบ Brent	USD/Bbl.	82	82
อัตราดอกเบี้ยนโยบาย (สิ้นปี)	%	2.5	2.0
ดุลบัญชีเดินสะพัด	% of GDP	1.3	1.5

เศรษฐกิจไทยปี 2024

- การลงทุนภาคเอกชนฟื้นตัวดีตามแนวโน้มยอดขอรับ การส่งเสริมการลงทุน และนโยบายส่งเสริมภาครัฐ
- มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจภาครัฐที่ทยอยออกมามากขึ้น
- เศรษฐกิจจีนชะลอลงจากปัญหาเชิงโครงสร้าง กระทบการฟื้นตัวของการส่งออกไทยและนักท่องเที่ยวจีน
- ปัญหามิรัฐศาสตร์โลกอาจรุนแรงขึ้น กระทบต่อห่วงโซ่อุปทานโลกและการส่งออกไทย
- Climate risks ส่งผลกระทบต่อภาคเกษตรไทย
- รายได้ฟื้นตัวไม่ถึงถึงและหนี้สูง โดยเฉพาะกลุ่มครัวเรือน รายได้น้อยและธุรกิจขนาดเล็ก
- ภาคการผลิตที่ฟื้นตัวช้า
- การลงทุนภาครัฐและการประมูลโครงการใหม่ จากความล่าช้าของ พ.ร.บ. งบประมาณ 2024

เครื่องชี้เศรษฐกิจไทยไตรมาส 1 สะท้อนการบริโภคภาคเอกชนยังเป็นปัจจัยหนุนสำคัญ ขณะที่ภาคอุตสาหกรรมเริ่มมีสัญญาณปรับตัวขึ้นบ้าง

Lagging indicator		Unit	2022	2023	Jan-23	Feb-23	Mar-23	Apr-23	May-23	Jun-23	Jul-23	Aug-23	Sep-23	Oct-23	Nov-23	Dec-23	Jan-24	Feb-24	Mar-24
Coincident economic index (CEI)		2019=100, SA	97.8	99.6	99.3	99.4	99.8	98.9	99.5	99.1	99.3	99.7	99.8	100.5	100.7	99.5	100.8	102.1	
Consumption	Private consumption index	2010=100, SA	141.8	151.1	148.8	148.5	150.1	150.8	152.3	151.2	152.4	152.1	150.5	151.7	152.6	152.2	151.7	151.9	
	Unemployment compensation	% insured person	2.1%	1.9%	1.7%	1.6%	1.9%	1.9%	2.1%	2.1%	2.1%	2.1%	1.9%	1.9%	1.9%	1.7%	1.8%		
	Unemployment rate	% labor force	1.3%	1.0%	1.1%		1.1%		0.99%		0.81%								
Investment	Private investment index	2010=100, SA	139.8	137.7	137.7	138.7	139.6	136.6	143.3	139.4	140.2	137.4	135.9	135.2	137.4	131.2	137.7	138.8	
Export (Custom basis)	Exports ex. Gold	%YoY	4.6%	-0.6%	-2.9%	-1.7%	0.9%	-9.1%	-4.2%	-2.9%	-5.2%	3.6%	0.7%	6.8%	4.6%	3.0%	8.5%	1.2%	
		%MoM, SA	4.6%	-0.6%	1.6%	0.8%	1.9%	-2.1%	0.0%	3.0%	-2.4%	2.8%	0.6%	-1.1%	-0.2%	0.3%	-1.0%	-0.9%	
Agriculture	Agriculture production index	2005=100, SA	144.4	145.7	146.4	148.7	144.9	156.6	142.4	147.6	143.2	145.8	145.3	143.4	142.1	141.8	140.3	140.3	
Manufacturing	PMI : Manufacturing	50 = Stable	52.3	51.8	54.5	54.8	53.1	60.4	58.2	53.2	50.7	48.9	47.8	47.5	47.6	45.1	46.7	45.3	49.1
	Manu production index	2016=100, SA	100.9	97.2	99.1	99.9	98.2	95.9	97.2	97.3	98.3	97.2	97.6	96.1	94.4	94.8	94.7	97.3	
	Capacity utilization rate	%, SA	62.9	59.0	60.6	61.5	60.2	59.1	59.6	59.9	59.8	58.3	57.8	57.5	57.1	56.9	56.6	58.4	
Service	Service production index	2016=100, SA	111.0	120.6	117.8	119.4	118.0	119.1	120.7	120.4	122.3	121.5	121.3	122.2	122.3	122.6	125.3	128.2	
	Foreign tourist arrivals	thousands	11093.3	28099.3	2144.9	2113.6	2219.0	2182.1	2013.9	2241.2	2490.6	2468.0	2130.6	2197.0	2637.1	3261.3	3035.3	3352.3	
	Hotel Occupancy rate	%	47.2	69.2	71.4	69.9	69.5	70.1	65.5	65.1	66.7	67.5	64.3	66.1	71.7	82.8	77.4	76.7	

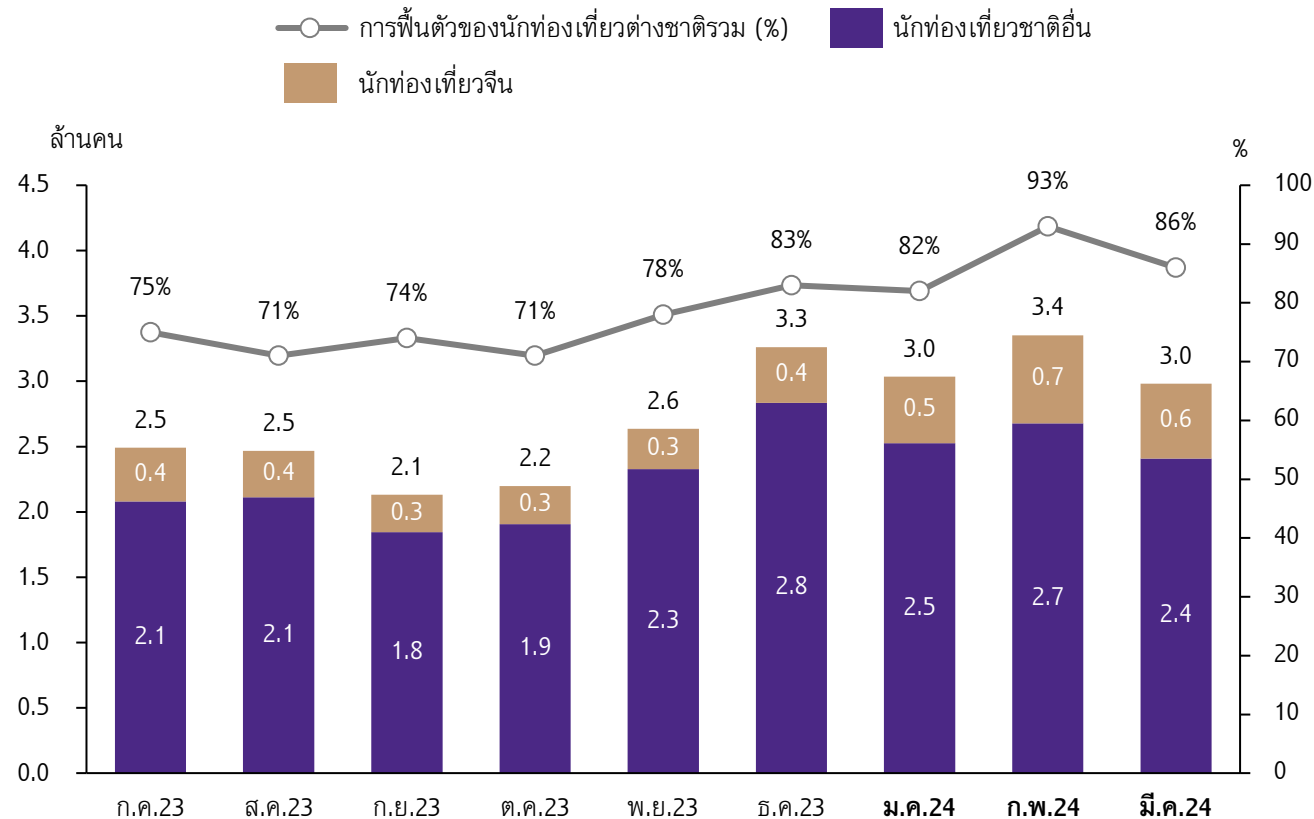
มองไปข้างหน้า เศรษฐกิจไทยมีแรงส่งจากการบริโภคและการลงทุนภาคเอกชน และภาคการท่องเที่ยว สำหรับภาคการผลิตจะทยอยปรับตัวขึ้นตามการส่งออกที่ฟื้นตัวช้า และการเดินทางโครงการ D-Wallet ในช่วงปลายปี

Leading indicator		Unit	2022	2023	Jan-23	Feb-23	Mar-23	Apr-23	May-23	Jun-23	Jul-23	Aug-23	Sep-23	Oct-23	Nov-23	Dec-23	Jan-24	Feb-24	Mar-24
Leading economic index (LEI)		2000=100, SA	158.4	159.5	158.7	159.3	161.6	158.8	160.2	160.8	159.5	158.5	159.6	158.8	158.9	159.3	160.3	159.4	
Consumption	CCI : Future	100 = Stable	51.1	64.2	59.2	60.2	61.4	62.5	63.1	63.9	62.8	64.2	66.3	68.0	68.7	69.9	70.9	71.9	71.2
Export	Global PMI : Manu export orders	50 = Stable	47.8	47.6	47.5	48.3	47.7	48.4	47.3	47.1	46.4	47.0	47.6	47.5	48.1	48.1	48.8	49.3	49.5
	Korea exports : First 25 days	2021=100, SA	106.8	92.9	85.1	104.6	98.6	91.4	99.8	96.8	91.8	96.4	109.4	100.6	104.6	107.9	95.7	87.8	95.7
	Korea exports	2021=100, SA	106.2	92.4	88.8	99.7	97.1	90.6	97.1	100.0	93.0	99.2	100.2	103.4	103.1	102.1	100.0	99.0	95.0
	China exports	2021=100, SA	105.6	95.5	97.9	103.2	116.6	101.5	100.3	97.7	95.8	97.7	99.3	97.7	99.4	100.2	102.5	104.9	
	China imports from Thailand	2021=100, SA	92.1	90.4	66.0	97.7	86.2	91.5	82.5	86.4	81.2	78.3	79.3	87.0	77.5	84.3	72.4	73.9	
Investment - Near term	BSI : Expectation	50 = Stable	53.4	54.6	56.5	56.2	54.2	56.0	54.6	55.2	53.3	54.1	54.7	53.3	52.6	53.9	53.9	53.5	51.9
	Construction area permitted	2000=0.1, SA	6.3	6.2	6.1	6.0	5.8	5.8	6.0	6.0	6.6	6.3	6.4	6.6	6.4	6.4	6.4	6.6	6.6
	Net business open Value	THB billions	302.8	402.4	16.6	16.2	276.9	15.7	20.2	33.4	9.1	17.9	6.9	18.3	7.9	-36.7	22.2	17.2	16.6
Investment - Longer term	BOI : Cert. issued Value	%YoY	15.4%	5.5%	29.4%			-9.1%			-13.4%			18.4%					
	BOI : Approved Value	%YoY	19.6%	22.6%	170.8%			-52.2%			22.3%			98.6%					
	BOI : Application Value	%YoY	25.3%	43.4%	77.3%			61.9%			-27.1%			97.9%					
Manufacturing	TISI : Expectation	100 = Stable	98.2	100.6	101.1	103.2	106.3	105.0	104.3	102.1	100.2	99.5	97.3	94.5	97.3	96.2	98.4	100.0	

ในเดือน เม.ย. คาดว่าเทศกาลสงกรานต์จะดึงดูดนักท่องเที่ยวจากอาเซียนให้เดินทางเข้าไทยมากขึ้น โดยเฉพาะจังหวัด กรุงเทพฯ ชลบุรี และอยุธยา

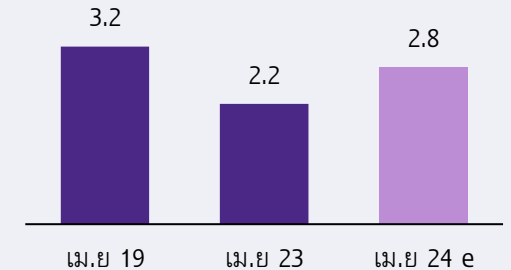
นักท่องเที่ยวต่างชาติเดินทางเข้าไทยแล้วกว่า 10.7 ล้านคนสร้างรายได้ราว 5.18 แสนล้านบาท (ข้อมูล ณ วันที่ 14 เม.ย. 2024)

หน่วย : ล้านคน, % เทียบกับช่วงเวลาเดียวกันปี 2019



นักท่องเที่ยวต่างชาติในช่วงสงกรานต์

จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางเข้าไทยในเดือน เม.ย. (หน่วย : ล้านคน)



- กลุ่มนักท่องเที่ยวต่างชาติที่นิยมเดินทางมาร่วมเทศกาลสงกรานต์ในไทย* ได้แก่ มาเลเซีย จีน สเปน ลาว เวียดนาม ฮ่องกง ออสเตรเลีย UK และอิสราเอล
- นอกจากกรุงเทพฯ แล้ว จังหวัดที่คาดว่าจะมีนักท่องเที่ยวต่างชาติสนใจร่วมงานเทศกาลสงกรานต์* ได้แก่ อยุธยา ชลบุรี กระบี่ สงขลา นครพนม และมุกดาหาร

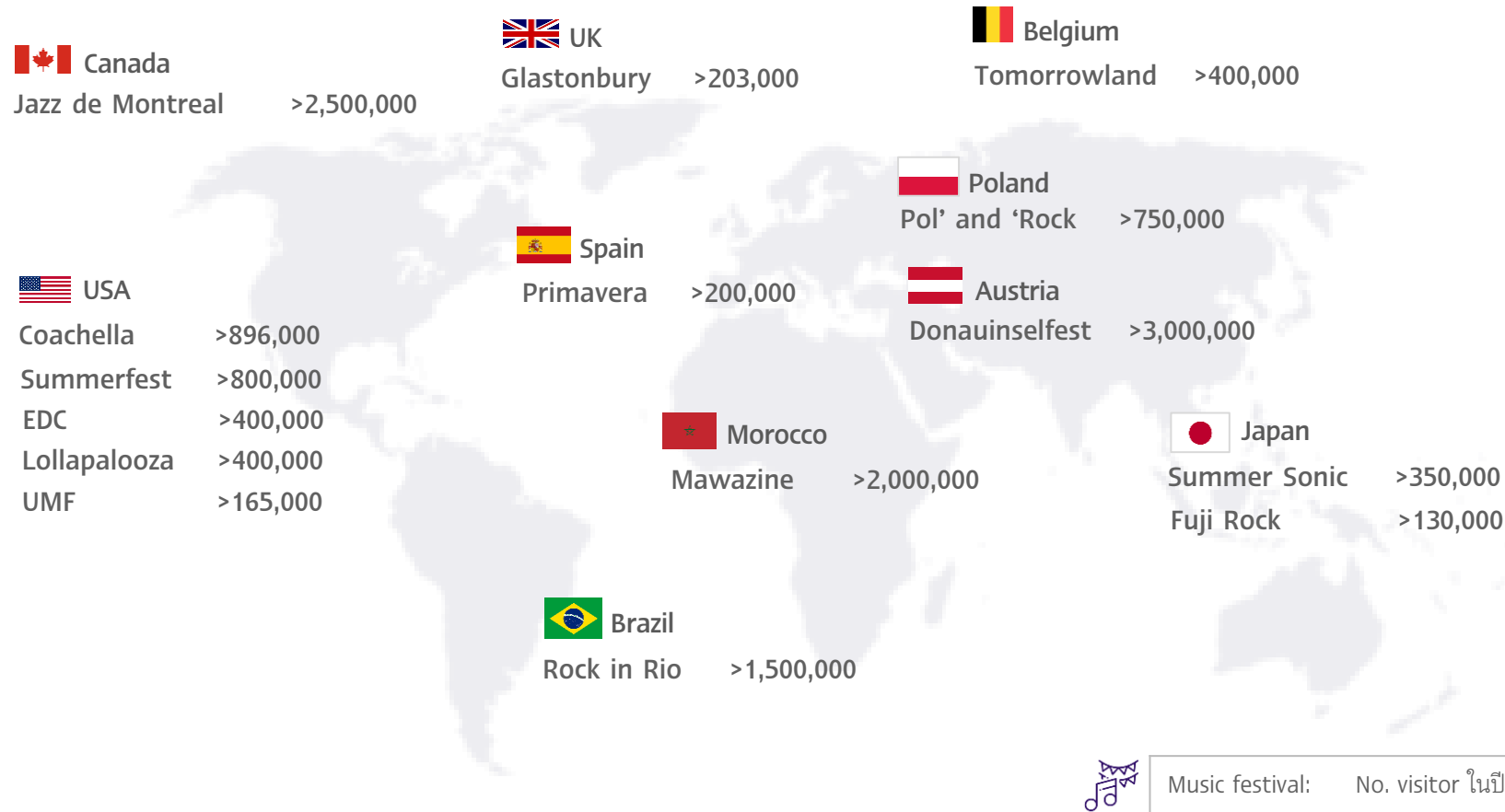
หมายเหตุ : ตัวเลขนักท่องเที่ยวต่างชาติเดือน เม.ย. ประเมินจากตัวเลขเบื้องต้นของกองเศรษฐกิจการท่องเที่ยวและกีฬา

*ประเมินจากข้อมูลนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางเข้าไทยเพิ่มขึ้นในเดือน เม.ย. 2019 และจังหวัดที่มีผู้เยี่ยมชมต่างชาติเพิ่มขึ้นในเดือน เม.ย. 2019

ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของกระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬา

การยกระดับการท่องเที่ยวโดยการจัดงานเทศกาลดนตรี Summer Sonic ในไทยคาดว่าจะสร้างรายได้จากค่าใช้จ่ายของนักท่องเที่ยวราว 2 พันล้านบาท ซึ่งมีส่วนช่วยกระตุ้นเศรษฐกิจในประเทศได้เช่นเดียวกับหลายประเทศ

ตัวอย่างเทศกาลดนตรีของโลกที่มีผู้เข้าร่วมงานมากกว่า 100,000 คน

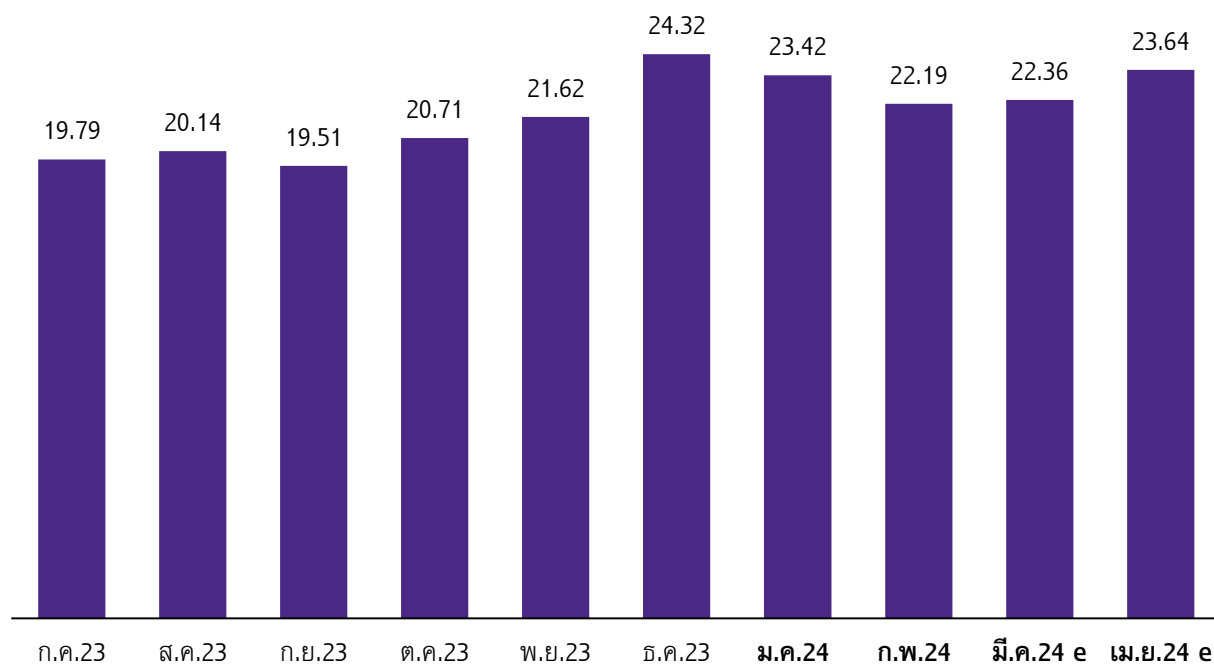


- การจัดงาน Summer Sonic Bangkok 2024 (Aug24) มีโอกาสสร้างรายได้ให้ภาคการท่องเที่ยวจากค่าใช้จ่ายของนักท่องเที่ยวราว 2 พันล้านบาท* จากทั้งรายได้จากนักท่องเที่ยวต่างชาติและผู้เยี่ยมเยือนไทย
- รายได้จากการจัดงาน Music festival สามารถกระตุ้นเศรษฐกิจในหลายประเทศ เช่น งาน Rock in Rio 2019 สร้างรายได้ให้เศรษฐกิจบราซิลกว่า 323 ล้านเหรียญสหรัฐ

สำหรับการท่องเที่ยวในประเทศ ผู้เยี่ยมเยือนไทยยังเติบโตได้ดีในช่วงเทศกาลสงกรานต์ โดยการท่องเที่ยวในเมืองรองมีแนวโน้มได้รับความสนใจจากนักท่องเที่ยวไทยมากขึ้น

ผู้เยี่ยมเยือนไทย

หน่วย : ล้านคน



แนวโน้มการท่องเที่ยวในประเทศในช่วงเทศกาลสงกรานต์ 21 วัน



5 จังหวัดที่นักท่องเที่ยวไทยส่วนใหญ่นิยมเดินทางไปในช่วงสงกรานต์* ได้แก่ กรุงเทพฯ, เพชรบุรี, กาญจนบุรี, สระบุรี และระยอง



ผลกระทบจากปัญหาฝุ่น PM 2.5 มีแนวโน้มส่งผลกระทบต่อจำนวนนักท่องเที่ยวไทยที่เดินทางไปร่วมงานเทศกาลสงกรานต์ในภาคเหนือ



การโปรโมตงานเทศกาลสงกรานต์ในเมืองรองจะช่วยดึงดูดนักท่องเที่ยวไทยได้เพิ่มขึ้น โดยเฉพาะในจังหวัดที่เริ่มเป็นที่สนใจของนักท่องเที่ยวไทย เช่น บุรีรัมย์, หนองคาย, สุโขทัย และนครศรีธรรมราช

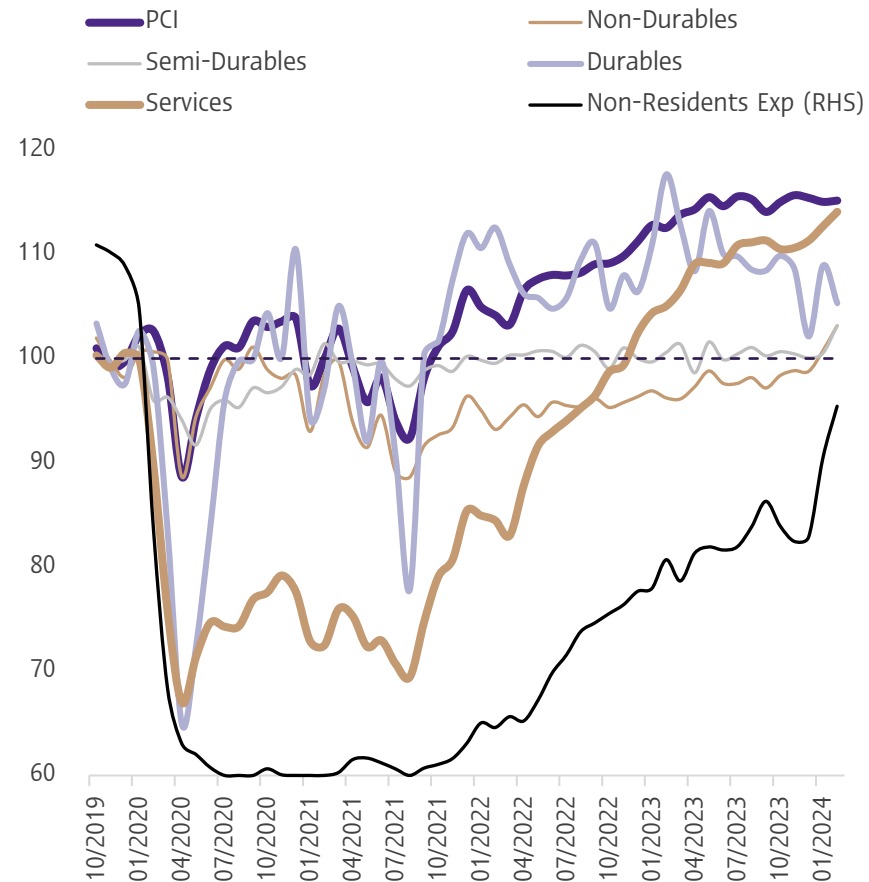


อย่างไรก็ดี คาดว่าจะมีคนไทยเดินทางไปต่างประเทศในช่วงสงกรานต์ราว 3 แสนคน จากการคาดการณ์ของสมาคมไทยบริการท่องเที่ยว

การบริโภคภาคเอกชนยังได้รับปัจจัยสนับสนุนจากตลาดแรงงานที่ฟื้นตัว อย่างไรก็ดี ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค ลดลงครั้งแรกในรอบ 8 เดือน ตามแนวโน้มเศรษฐกิจไทยที่ฟื้นช้า และราคาพลังงานเริ่มมีแนวโน้มปรับตัวสูงขึ้น

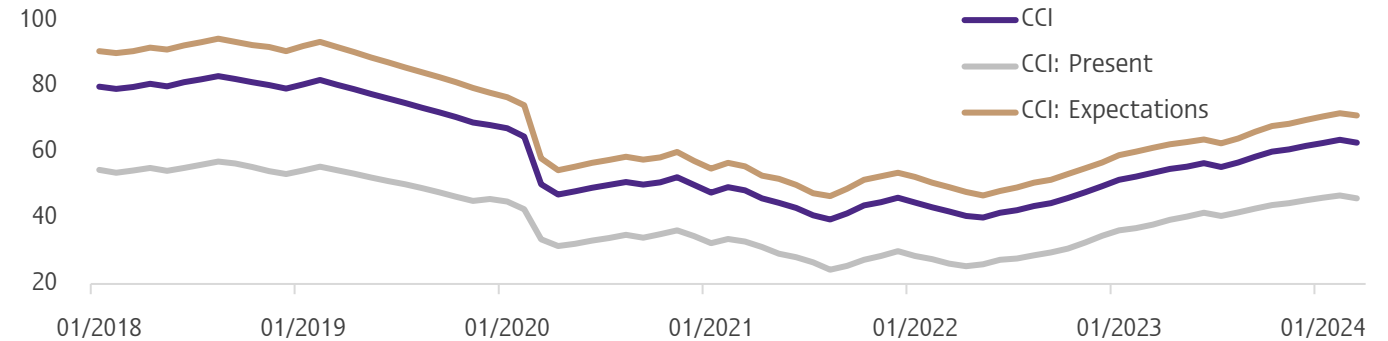
ดัชนีการบริโภคภาคเอกชน (Private Consumption Index)

หน่วย : ดัชนี (2019Q4 = 100), ปรับฤดูกาล



ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค

หน่วย : ดัชนี (100 = สถานการณ์ไม่เปลี่ยนแปลง)



ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคปรับลดลงครั้งแรกในรอบ 8 เดือน

- ดัชนีการบริโภคภาคเอกชน (PCI) ในเดือน ก.พ. ทรงตัวจากเดือนก่อน (แบบปรับฤดูกาล) แม้การใช้จ่ายปรับสูงขึ้นเกือบทุกหมวด แต่หากหักการใช้จ่ายของนักท่องเที่ยวต่างชาติ พบว่า การใช้จ่ายของคนไทยทรงตัว แม้มีปัจจัยสนับสนุนชั่วคราวจากมาตรการลดค่าครองชีพ และมาตรการลดหย่อนภาษี Easy e-receipt
- โครงการ Easy e-receipt ในช่วงต้นปี 2024 จะช่วยกระตุ้นการใช้จ่ายได้บ้าง (กระทรวงการคลังประเมินโครงการนี้จะช่วยเพิ่มเม็ดเงินหมุนเวียนในเศรษฐกิจ 70,000 ล้านบาท หรือ +0.18% ของ GDP)
- ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (CCI) ในเดือน มี.ค. ปรับตัวลดลงครั้งแรกในรอบ 8 เดือน เป็นผลมาจากเศรษฐกิจฟื้นตัวช้า ผลผลิตเกษตรที่ยังคงหดตัว และราคาน้ำมันเชื้อเพลิงสูงขึ้น แต่ยังมีปัจจัยสนับสนุนจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจและเยียวยาประชาชน เช่น มาตรการยกเว้นการยื่นวีซ่าของนักท่องเที่ยวต่างชาติ มาตรการลดค่าครองชีพ โดยเฉพาะค่าไฟฟ้า การส่งออกไทยที่เริ่มฟื้นตัว และการจ้างงานกลับสู่ภาวะปกติ
- ปัจจัยเสี่ยงของการบริโภคภาคเอกชน : รายได้ฟื้นช้าและหนี้สูง ความกังวลต่อปัญหาภูมิรัฐศาสตร์ยืดเยื้อ และเอลนีโญกระทบราคาสินค้า

การส่งออกในปีนี้มีแนวโน้มที่จะยังขยายตัวได้ แม้จะน้อยกว่าที่คาด ในขณะที่การส่งออกในเดือน มี.ค. อาจหดตัว เนื่องจากปัจจัยฐานสูงจากการส่งออกทองคำ

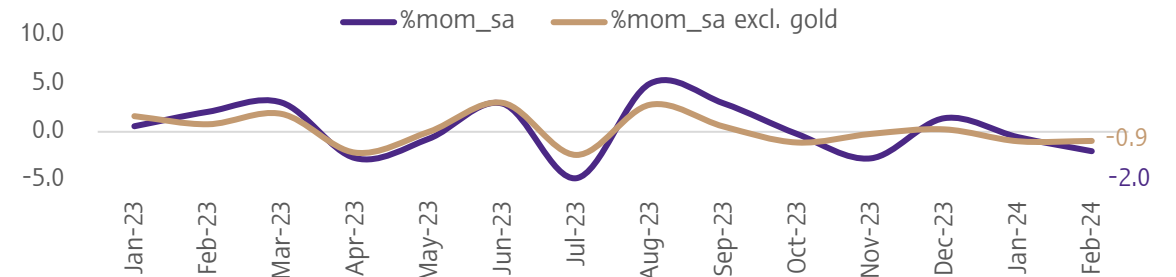
การส่งออกรายสินค้าและรายประเทศ

หน่วย : %YOY

รายการ	2023Q3	2023Q4	Jan-24	Feb-24	YTD
รวมทั้งหมด (100%)	-0.5%	5.8%	10.0%	3.6%	6.7%
ไม่รวมทองคำ (97.9%)	-0.3%	4.8%	8.5%	1.2%	4.7%
เกษตรกรรม (9.4%)	4.1%	3.7%	14.0%	7.5%	10.7%
อุตสาหกรรมเกษตร (7.9%)	-5.2%	3.7%	3.8%	-9.1%	-3.5%
สินค้าอุตสาหกรรม (78.6%)	-0.3%	4.6%	10.3%	5.2%	7.7%
สินค้าแร่และเชื้อเพลิง (4.1%)	-3.7%	45.1%	7.1%	-8.5%	-0.9%
สหรัฐฯ (17.2%)	3.4%	10.2%	13.7%	15.5%	14.6%
จีน (12%)	4.3%	0.4%	2.1%	-5.7%	-2.0%
อาเซียน5 (14.1%)	-5.5%	15.7%	18.1%	-1.2%	8.3%
CLMV (9.4%)	-22.0%	-8.9%	16.6%	4.5%	10.1%
ญี่ปุ่น (8.7%)	2.9%	0.0%	1.0%	-5.8%	-2.5%
สหภาพยุโรป28 (9.1%)	-7.9%	-6.1%	3.6%	1.7%	2.6%
ลิวิตเซอร์แลนด์ (1.4%)	294.5%	187.4%	5.1%	198.2%	108.0%

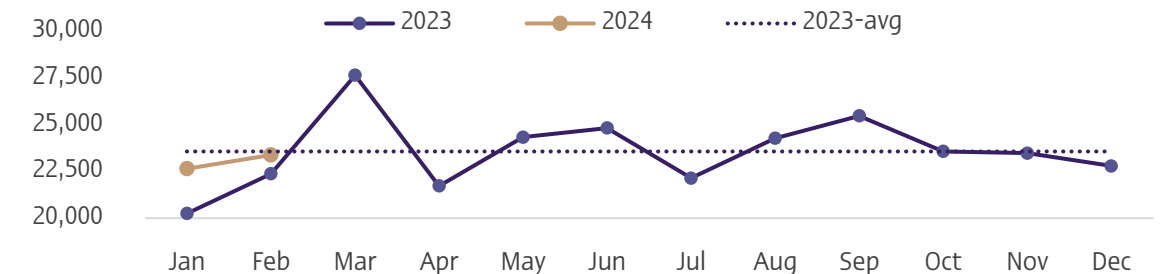
การขยายตัวของมูลค่าการส่งออกไทย

หน่วย : %mom_sa



มูลค่าการส่งออกของไทยในปี 2023 (Custom basis)

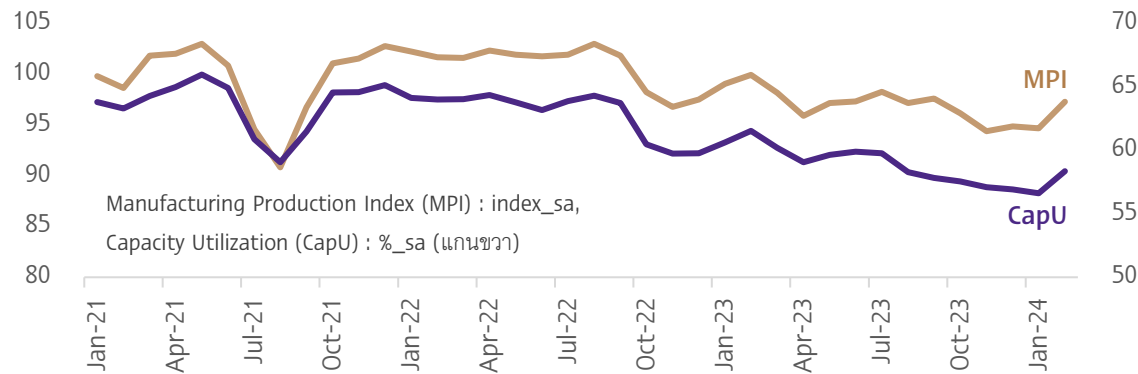
หน่วย : ล้านดอลลาร์สหรัฐ



- การส่งออกจะยังขยายตัวได้ในปี 2024 แต่น้อยกว่าคาด แม้ว่าการค้าโลกและภาคการผลิตที่เกี่ยวข้องกับการค้าระหว่างประเทศจะขยายตัว เนื่องจากการค้าโลกที่มีแนวโน้มขยายตัวน้อยกว่าที่เคยคาดการณ์ไว้ ปัญหาในห่วงโซ่อุปทานโลก และการใช้มาตรการกีดกันทางการค้าที่เพิ่มขึ้น
- การส่งออกในเดือน มี.ค. 2024 ในรูป %YOY มีแนวโน้มหดตัวแรงจากปัจจัยฐานสูง เนื่องจากในเดือน มี.ค. 2023 มีการส่งออกทองคำในเดือน มี.ค. 2023 มากถึง 1,568.7 ล้านดอลลาร์สหรัฐ

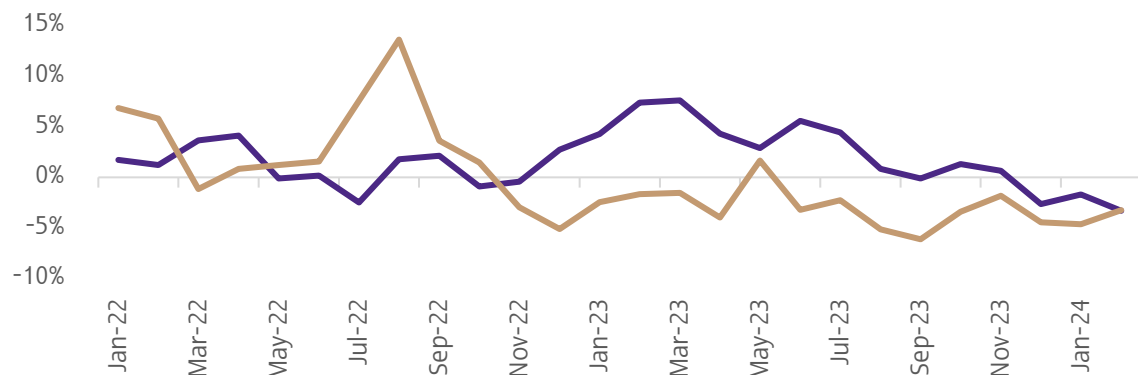
การผลิตในภาพรวมหดตัวลดลงและเริ่มเห็นสัญญาณการผ่านจุดต่ำสุด แต่การผลิตในหมวดสำคัญ เช่น อิเล็กทรอนิกส์ ยานยนต์ และเครื่องนุ่งห่ม ยังหดตัวต่อเนื่อง

ภาคการผลิตยังหดตัว แต่ในอัตราที่ลดลง



ดัชนีสินค้าคงคลังทยอยปรับลดลง ขณะที่ดัชนีการส่งมอบสินค้าเริ่มปรับเพิ่มขึ้น

Finished Goods Inventory Index : %YOY, Shipment Index : %YOY



ภาคการผลิตหดตัว โดยเฉพาะหมวด HDD ยานยนต์ และเครื่องนุ่งห่ม ต่อเนื่องจากปลายปีก่อน

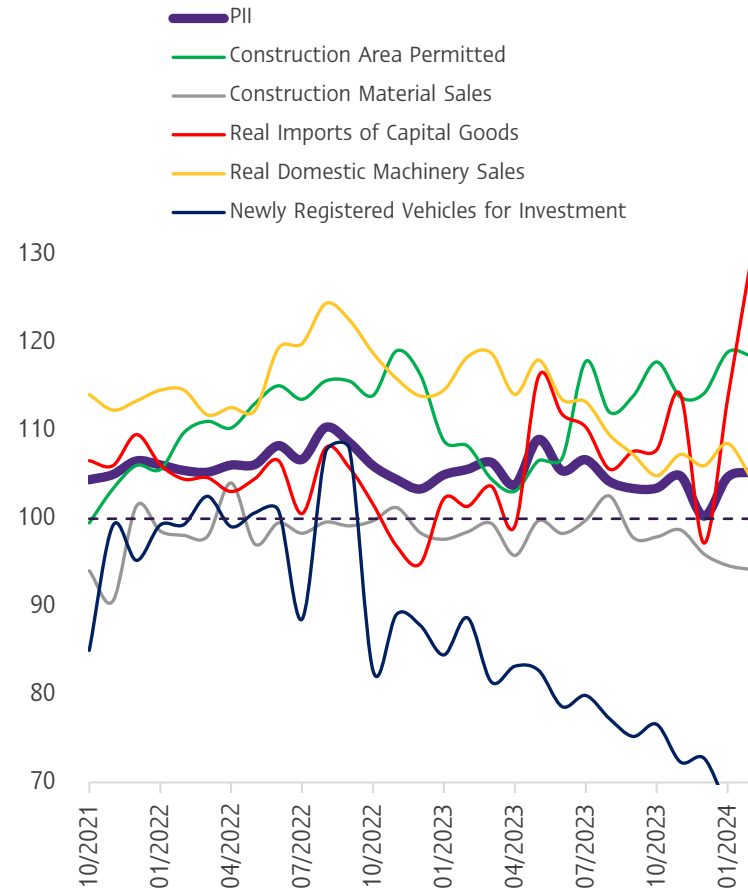
Manufacturing Production Index (MPI) หน่วย : %YOY

	%YoY	2022	2023	4Q-23	Dec-23	Jan-24	Feb-24	YTD
MPI		1.3%	-3.8%	-2.9%	-4.7%	-2.9%	-2.8%	-2.9%
Food Products		3.3%	-2.6%	-5.3%	-6.2%	0.9%	-0.8%	0.1%
Beverages		4.1%	0.0%	-3.8%	-2.5%	3.6%	9.5%	6.5%
Wearing Apparel		-0.1%	-30.4%	-29.0%	-30.6%	-16.8%	-12.1%	-14.4%
Petroleum		11.2%	7.6%	21.8%	10.2%	-7.0%	7.6%	0.0%
Chemicals		-7.2%	-0.8%	8.6%	4.0%	4.1%	5.9%	5.0%
Rubber & Plastic		0.9%	-2.5%	1.7%	0.4%	4.4%	-1.0%	1.7%
Basic Metal		-8.4%	-6.4%	-4.9%	-0.1%	-1.4%	-11.5%	-6.7%
Computer & Electronic		-13.1%	-18.4%	-18.9%	-16.5%	-16.7%	-18.1%	-17.4%
Electrical Equipment		-3.7%	-14.5%	-5.1%	-3.0%	2.2%	1.1%	1.7%
Machinery & Equip		4.3%	-9.1%	-12.6%	1.2%	4.0%	0.3%	2.0%
Motor Vehicles		11.9%	1.5%	-10.1%	-16.6%	-9.8%	-16.2%	-13.0%

การลงทุนภาคเอกชนยังขยายตัวได้ โดยเฉพาะการนำเข้าสินค้าทุนหลายหมวด ขณะที่พื้นที่ได้รับอนุญาตก่อสร้างเริ่มทรงตัว ภาคธุรกิจยังคงกังวลด้านสภาพคล่อง ภาระดอกเบี้ย และต้นทุนการผลิตที่สูงขึ้น

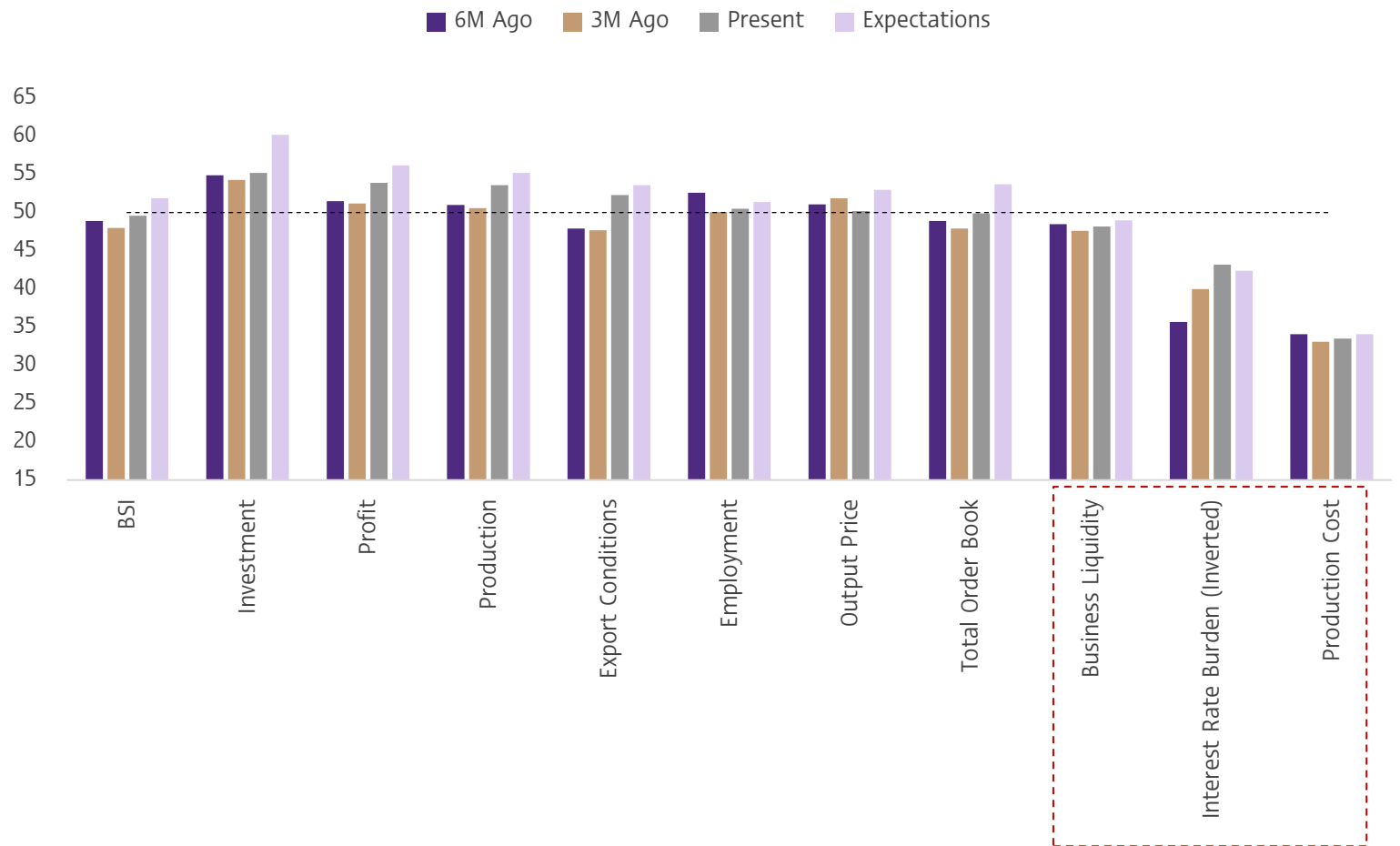
ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน (Private Investment Index : PII)

หน่วย : ดัชนี (2018Q1=100) ปรับฤดูกาล



ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ (Business sentiment index) สํารวจโดย ธปท. ณ มี.ค. 2024

หน่วย : ดัชนี > 50 = ขยายตัว



เศรษฐกิจไทยจะได้รับปัจจัยสนับสนุนจากชุดมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ อาทิ มาตรการกระตุ้นภาคอสังหาริมทรัพย์ อย่างไรก็ดี พลของมาตรการมีแนวโน้มจำกัด โดยมาตรการลดค่าธรรมเนียมการโอนฯ จะช่วยกระตุ้นอุปสงค์กลุ่มที่มีศักยภาพเป็นหลัก

มาตรการกระตุ้นภาคอสังหาริมทรัพย์ปี 2024

การปรับปรุงมาตรการลดค่าธรรมเนียมจดทะเบียนสิทธิและนิติกรรมสำหรับที่อยู่อาศัยปี 2024

ลดค่าจดทะเบียนโอน และจำนองเหลือ 0.01% (มาตรการเดิมอยู่ที่ 1% และ 0.01% ตามลำดับ) และขยายเพดานราคาซื้อขาย ราคาประเมินทุนทรัพย์และวงเงินจำนองเป็นไม่เกิน 7 ล้านบาท (มาตรการเดิมกำหนดเพดานราคาไม่เกิน 3 ล้านบาท) (ถึง 31 ธ.ค. 2024)

- ช่วยดูดซับที่อยู่อาศัยราคาปานกลาง 3-7 ล้านบาท จากผู้ซื้อที่มีศักยภาพ โดยเฉพาะผู้มีแผนจะซื้อที่อยู่อาศัยอยู่แล้ว เกิดการเร่งตัดสินใจซื้อภายในปีนี้
- ขณะที่กำลังซื้อของตลาดที่อยู่อาศัยราคาต่ำกว่า 3 ล้านบาท ยังเผชิญแรงกดดัน ทั้งนี้ครัวเรือน อัตราดอกเบี้ย และข้อจำกัดในการเข้าถึงสินเชื่อ ทำให้อาจยังไม่ได้รับอานิสงส์จากมาตรการดังกล่าวเท่าที่ควร

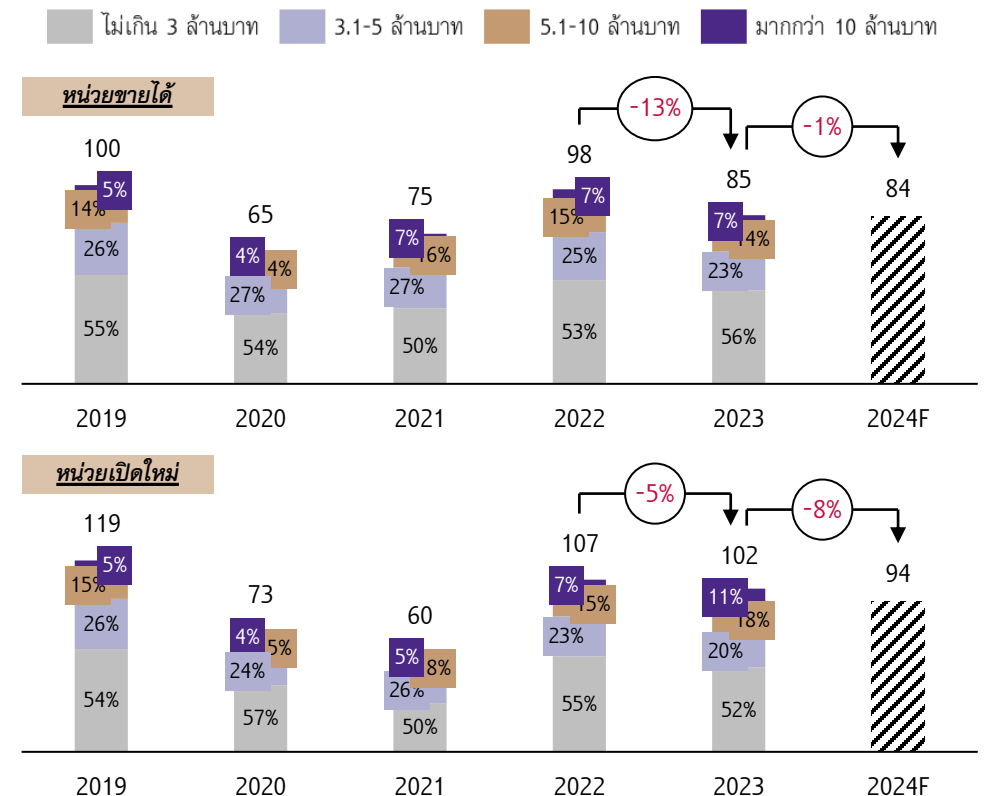
มาตรการอื่น ๆ

- สินเชื่อบ้านดอกเบี้ยต่ำ (ธอส.) ได้แก่ สินเชื่อบ้าน Happy home และสินเชื่อบ้าน Happy life
- ลดหย่อนภาษีเงินได้บุคคลธรรมดาสำหรับผู้ที่ต้องการปลูกสร้างบ้าน หักลดหย่อนภาษีได้ 1 หมื่นบาทต่อทุกจำนวน ค่าก่อสร้าง 1 ล้านบาท แต่รวมกันแล้วไม่เกิน 1 แสนบาท (ถึง 31 ธ.ค. 2025)
- บ้าน BOI ยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคล 3 ปี ในวงเงินไม่เกิน 100% ของเงินลงทุน แก่ผู้ประกอบการสำหรับการสร้างที่อยู่อาศัยราคาไม่เกิน 1.5 ล้านบาท (ถึงวันทำการสุดท้ายของปี 2025)
- จับตาการใช้เงินสินเชื่อบ้าน หากได้รับการตอบรับที่ดี จะช่วยกระตุ้นตลาดที่อยู่อาศัยให้ฟื้นตัวได้เร็วขึ้น
- ต้นทุนก่อสร้างยังอยู่ในระดับสูง ทั้งที่ดิน วัสดุก่อสร้าง และค่าแรง จะเป็นปัจจัยกดดันกิจกรรมการก่อสร้าง และการซ่อมแซมที่อยู่อาศัยของประชาชน รวมถึงกดดันอัตรากำไรในการพัฒนาที่อยู่อาศัยราคาต่ำ

พลของมาตรการกระตุ้นภาคอสังหาฯ ในครั้งนี้ยังเป็นไปอย่างจำกัด ตลาดที่อยู่อาศัยในปี 2024 ยังมีแนวโน้มชะลอลงต่อเนื่องจากปีก่อน

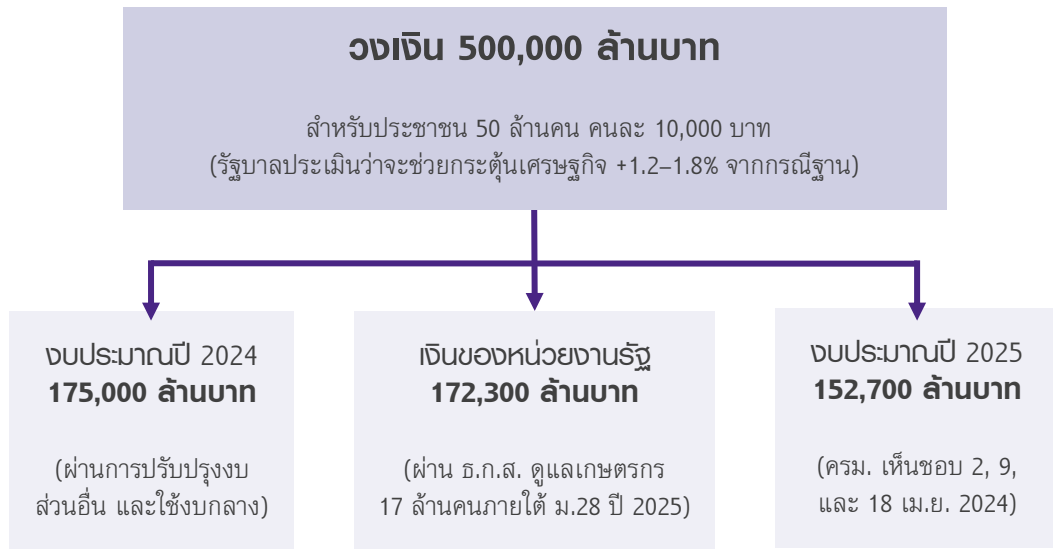
หน่วยที่อยู่อาศัยขายได้และเปิดใหม่ในกรุงเทพฯ และปริมณฑล (แบ่งตามระดับราคา)

หน่วย : พันหน่วย

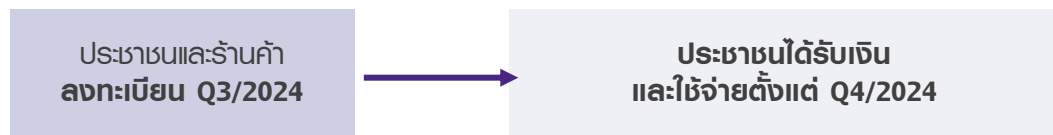


โครงการกระเป๋าเงินดิจิทัลกลับมามีความชัดเจนมากขึ้น โดยเฉพาะแหล่งที่มาของเงิน แต่ความคุ้มค่าทางเศรษฐกิจยังไม่ชัดเจนนัก

แหล่งที่มาของงบประมาณโครงการกระเป๋าเงินดิจิทัล (รัฐบาลแถลง 10 เม.ย. 2024)

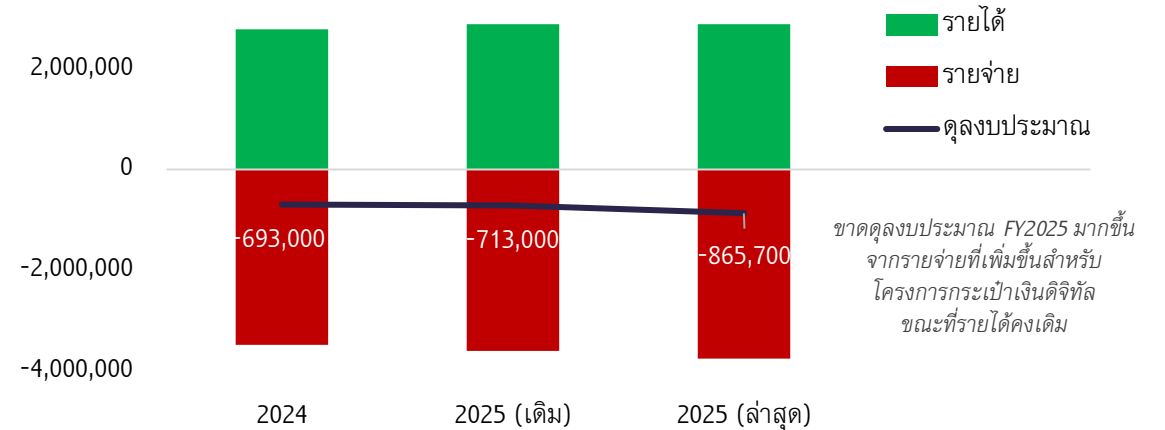


กรอบระยะเวลาในการดำเนินโครงการ



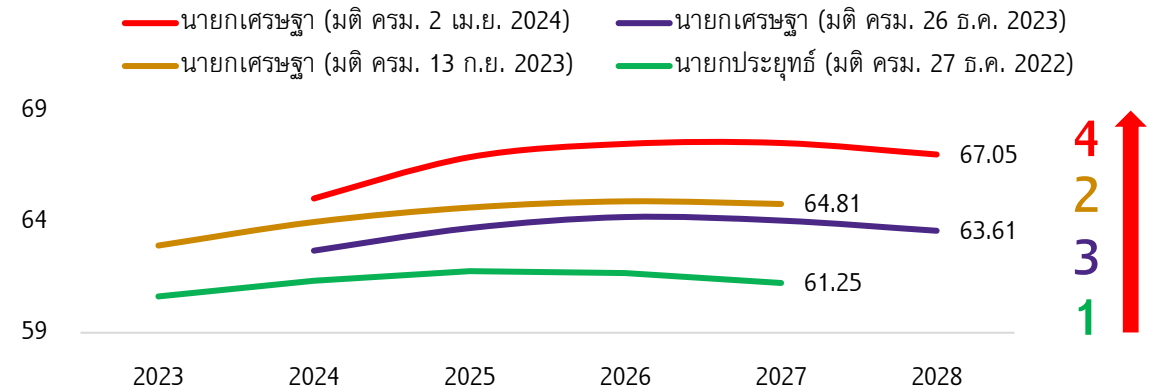
งบประมาณปี 2024 และ 2025 (มติ ครม. 9 และ 18 เม.ย. 2024)

หน่วย : ล้านบาท



คาดการณ์หนี้สาธารณะตามแผนการคลังระยะปานกลาง โดยกระทรวงการคลัง

หน่วย : %GDP



นโยบายปรับขึ้นค่าจ้างขั้นต่ำ 400 บาท สำหรับลูกจ้างในธุรกิจโรงแรม 4 ดาวขึ้นไปในบางจังหวัดท่องเที่ยว ไม่มีผลต่อค่าจ้างโดยรวมอย่างมีนัยสำคัญ เนื่องจากลูกจ้างส่วนใหญ่ได้รับค่าจ้างเฉลี่ยสูงกว่า

ค่าจ้างและจำนวนลูกจ้าง สาขาโรงแรมและรีสอร์ท (ค่าเฉลี่ยปี 2023)

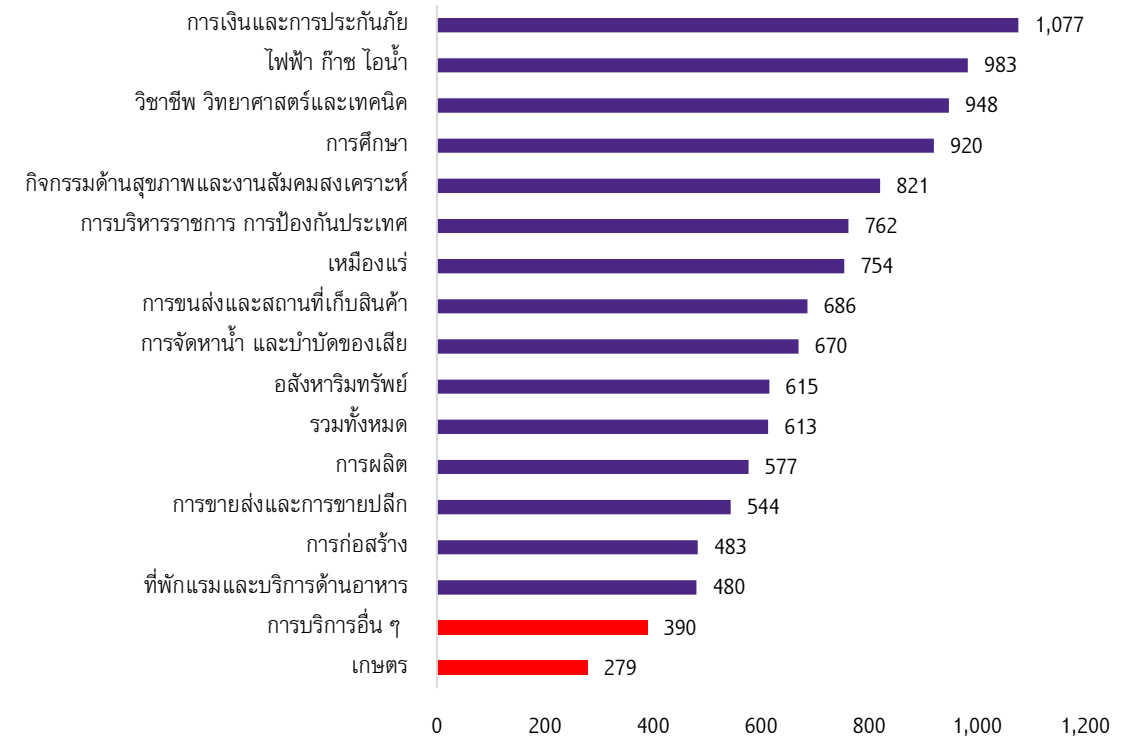
จังหวัด	ค่าจ้างต่อเดือน (บาท)	จำนวนลูกจ้าง (คน)	ค่าจ้างเฉลี่ยต่อวัน (25 วันทำงานต่อเดือน)
กรุงเทพมหานคร	21,041	76,325	842
ภูเก็ต	15,723	45,050	629
พังงา	13,755	5,928	550
เชียงใหม่	13,642	14,200	546
ชลบุรี	13,610	19,850	544
กระบี่	13,253	8,983	530
ประจวบคีรีขันธ์	12,409	6,358	496
สุราษฎร์ธานี	11,921	16,225	477
สงขลา	11,705	9,268	468
ระยอง	10,528	2,998	421
รวมทุกจังหวัด	14,961	311,000	598

SCB EIC ประเมินการปรับขึ้นค่าจ้างขั้นต่ำ 400 ต่อวันในกลุ่มธุรกิจโรงแรม 4 ดาวขึ้นไป และมีลูกจ้าง 50 คนขึ้นไป นำร่อง 10 จังหวัดที่มีรายได้จากการท่องเที่ยวสูง พบว่า **ไม่มีผลต่อการจ้างงานและค่าจ้างในภาพรวม** เนื่องจาก

- ค่าจ้างเฉลี่ยของลูกจ้างในกลุ่มธุรกิจโรงแรมและรีสอร์ทปี 2023 สูงกว่า 400 บาทต่อวัน
- จังหวัดที่มีค่าจ้างต่อวันต่ำที่สุด คือ ระยอง (มีโรงแรม 4 ดาวขึ้นไปเพียง 3 แห่ง)

ค่าจ้างเฉลี่ยต่อวันของลูกจ้าง รายสาขาการผลิต (ปี 2023)

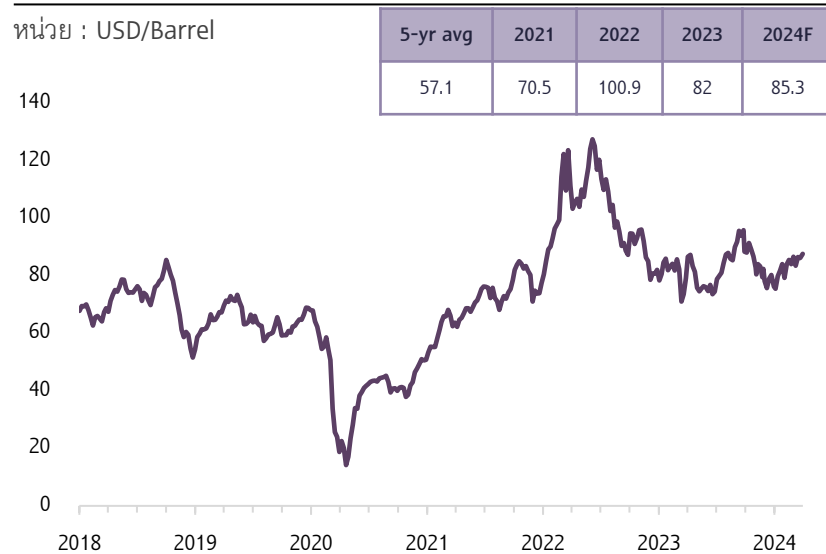
หน่วย : บาทต่อวัน



ในระยะข้างหน้า หากมีการปรับขึ้นค่าจ้างขั้นต่ำทุกกลุ่มอาชีพเป็น 400 บาทต่อวัน ภาคเกษตรมีแนวโน้มที่จะได้รับผลกระทบมากที่สุด

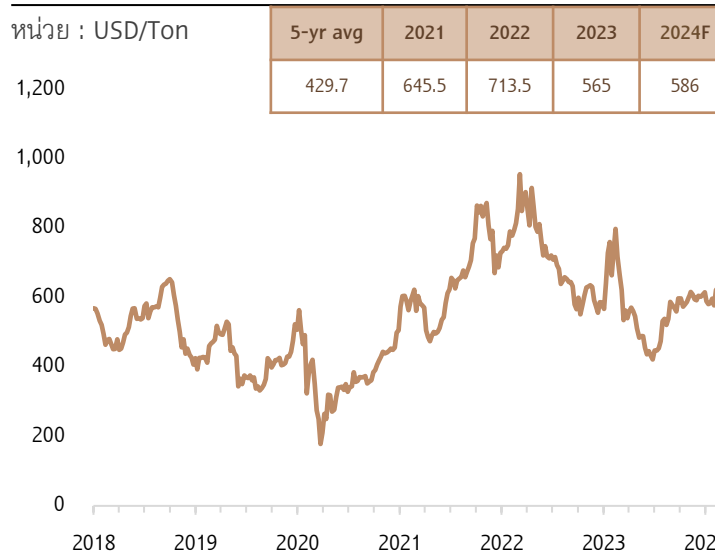
การโจมตีโรงกลั่นน้ำมันรัสเซีย และความไม่สงบในตะวันออกกลางที่เพิ่มความรุนแรงขึ้น ส่งผลให้ราคาพลังงานโลก กลับมาอยู่ในระดับสูงอีกครั้ง

ราคาน้ำมันดิบ Brent



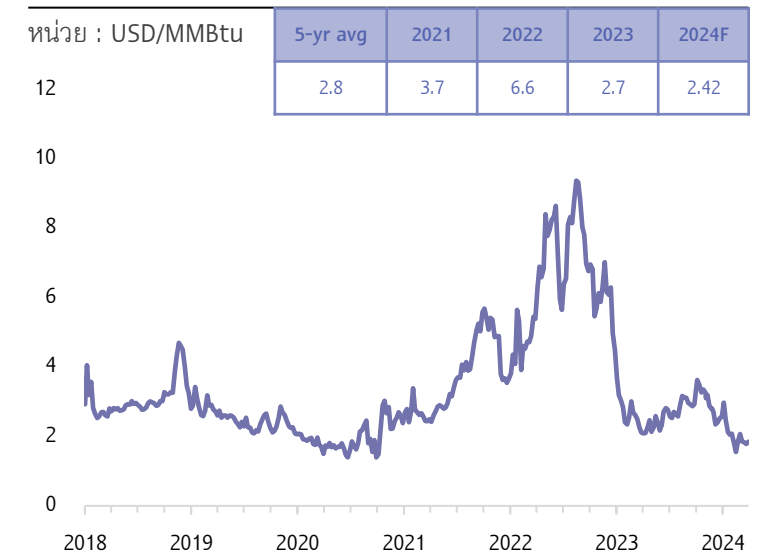
- **Supply** : กลุ่ม OPEC+ ยังคงขยายระยะเวลาการลดกำลังการผลิตแบบสมัครใจราว 2 ล้านบาร์เรลต่อวัน
- **Demand** : IEA ปรับเพิ่มประมาณการความต้องการใช้น้ำมันเป็น 102.12 ล้านบาร์เรล/วัน (เพิ่มจากเดิม 110kb/d) จากสัญญาณเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่เติบโตดีในไตรมาส 1 โดยปรับเพิ่มจากเดิม 1.7 ล้าน bpd
- **Risk** : การโจมตีโรงกลั่นน้ำมันของรัสเซีย โดยใช้โดรนจากยูเครน เนื่องจากยูเครนต้องการให้ระดับราคาน้ำมันพุ่งสูงขึ้น เพื่อให้สหรัฐฯ ให้ความช่วยเหลือยูเครน โดยกำลังการผลิตน้ำมันที่ได้รับความเสียหายราว 900,000 BPD คิดเป็น 14% ของกำลังการผลิตของรัสเซีย

ราคาปิโตรเลียมเหลว (LPG) Aramco



- **ความต้องการใช้ LPG มีแนวโน้มดีขึ้น** จาก Manufacturing PMI ของจีนในเดือน มี.ค. ที่เพิ่มเป็น 50.8 (เทียบกับ 49.1 ในเดือน ก.พ.)
- การเพิ่มขึ้นของราคา LPG ในช่วงเดือน มี.ค. - เม.ย. 2024 เป็นผลจากการปรับราคาสัญญา LPG ระหว่างประเทศซัพพลายเออร์ LPG รายใหญ่ เช่น Petron และ Solane ประกาศขึ้นราคาผลิตภัณฑ์ LPG ของตน โดยมีผลตั้งแต่ 1 มี.ค. และ 2 มี.ค. ตามลำดับ

ราคาก๊าซธรรมชาติ Henry hub

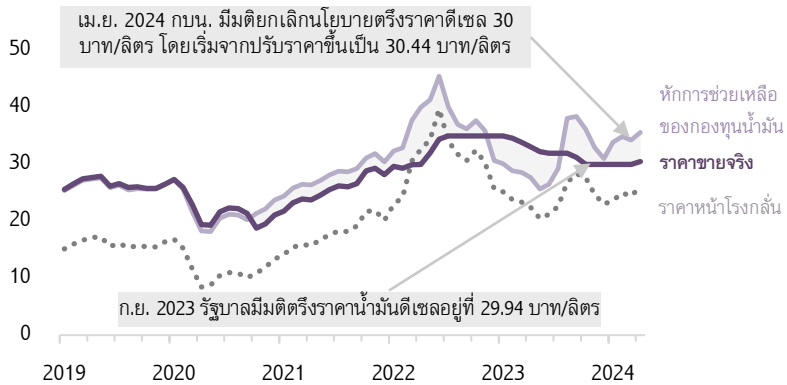


- **High inventory** : EIA รายงานว่า ปริมาณก๊าซธรรมชาติคงเหลือสูงกว่าระดับเฉลี่ยอย่างมีนัยสำคัญ เมื่อสิ้นสุดฤดูหนาวในวันที่ 31 มี.ค. โดยสูงกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปีก่อนหน้า (ปี 2019–2023) 37% อุปทานส่วนเกินนี้ส่งผลให้ราคาก๊าซธรรมชาติต่ำเป็นประวัติการณ์
- **Q1/2024 สภาพอากาศที่ไม่เอื้ออำนวย** : ฤดูหนาวในเดือน พ.ย. - มี.ค. อากาศจะอบอุ่นขึ้นในพื้นที่ส่วนใหญ่ของสหรัฐฯ โดยมีวันที่มีระดับความชื้น (HDD) น้อยกว่าค่าเฉลี่ยในรอบ 10 ปีถึง 8%

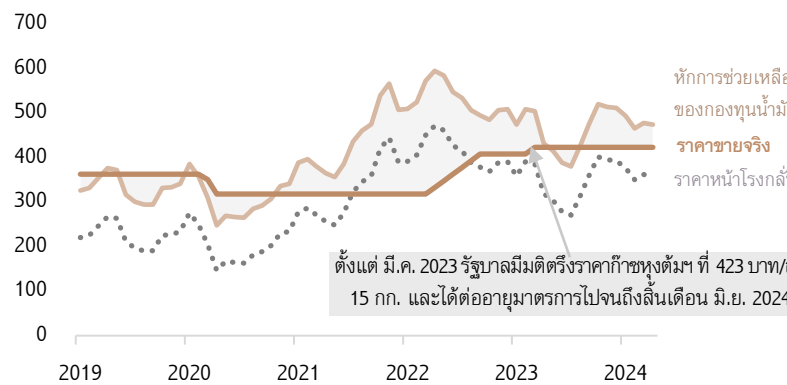
รัฐบาลปล่อยลอยตัวราคาน้ำมันดีเซลให้สูงเกิน 30 บาท/ลิตร กว่ากองทุนน้ำมันยังคงต้องเผชิญความท้าทายในการรักษาสภาพคล่องจากต้นทุนน้ำมันที่มีแนวโน้มปรับสูงขึ้น

ราคาขายปลีกและต้นทุนน้ำมัน น้ำมันดีเซล และก๊าซหุงต้มฯ 15 กก.

ราคาน้ำมันดีเซล (บาท/ลิตร)



ราคาก๊าซหุงต้มถึง 15 กก. (บาท/15กก.)

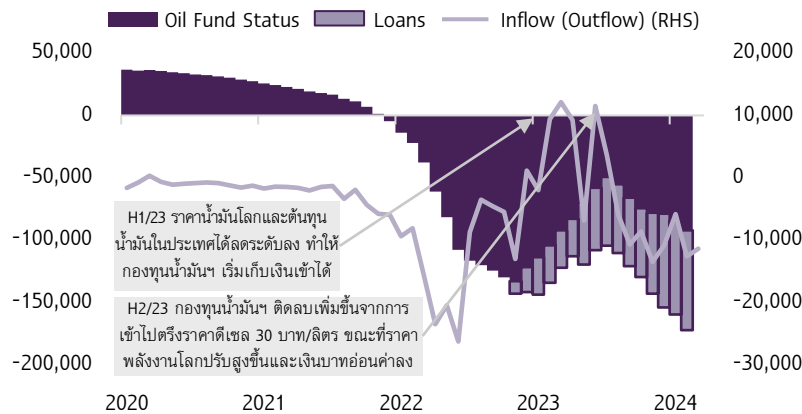


รายได้จากการเก็บภาษีสรรพสามิตดีเซล และสถานะกองทุนน้ำมันฯ

รายได้ต่อเดือนจากการเก็บภาษีสรรพสามิตดีเซล (ล้านบาท/เดือน)



สถานะกองทุนน้ำมันฯ ณ สิ้นเดือน กระแสเงินเข้า-ออก และเงินกู้ยืม (ล้านบาท)

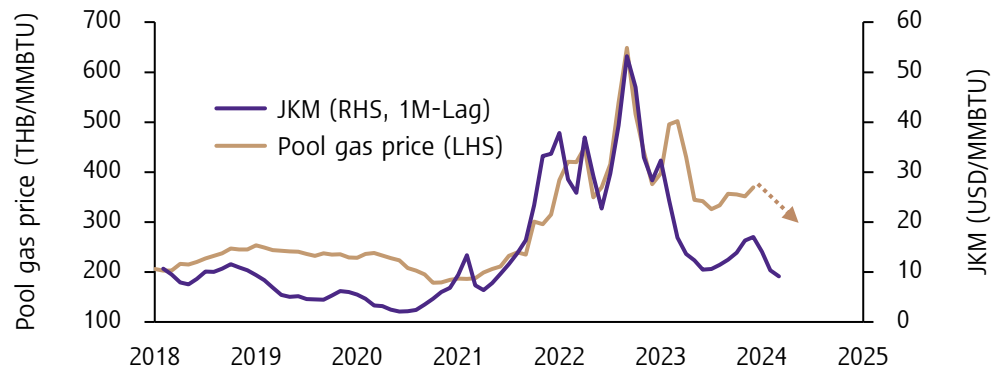


- ต้นทุนน้ำมันดิบยังคงอยู่ในระดับสูงกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปี ย้อนหลัง ทำให้ตั้งแต่ครึ่งหลังของปี 2023 กองทุนน้ำมันจึงตีตลาดเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง โดย ณ เม.ย. 2024 กองทุนน้ำมันสถานะติดลบกว่า 100,000 ล้านบาท ทว่าสามารถกู้เงินเพิ่มจากวงเงินล่าสุดเพื่อรักษาระดับราคาน้ำมันในประเทศได้อีกเพียง 20,000 ล้านบาท
- นอกจากนี้ กองทุนน้ำมันต้องชำระเงินต้นคืนรอบแรก 30,000 ล้านบาทในเดือน พ.ย. 2024 เป็นแรงกดดันเพิ่มเติมให้กองทุนน้ำมันจำเป็นต้องเร่งบริหารสภาพคล่อง
- โดยล่าสุด กบณ. มีมติปล่อยลอยตัวราคาดีเซลเกิน 30 บาท/ลิตร โดยจะทยอยปรับขึ้นแบบขั้นบันไดเพื่อลดภาระของกองทุนน้ำมันในการอุดหนุนราคา อย่างไรก็ตาม ราคาล้างงานโลกมีแนวโน้มปรับสูงขึ้นจากครึ่งหลังของปี 2023 ส่งผลให้กองทุนน้ำมันยังคงต้องเผชิญความท้าทายในการรักษาสสมดุลระหว่างการฟื้นฟูสภาพคล่องและรักษาระดับราคาน้ำมันในประเทศไม่ให้สูงเกินไป
- ต้องติดตามนโยบายลดภาษีสรรพสามิตหลัง 19 เม.ย. 2024 ว่าจะมีการเปลี่ยนแปลงเพื่อช่วยพยุงค่าครองชีพของประชาชนหรือไม่

SCB EIC คงประมาณการค่าไฟฟ้าที่ 4.1-4.2 บาทต่อหน่วยในปี 2024 หลัง ERC ประกาศค่าไฟฟ้างวด 2/2024 เท่ากับงวด 1/2024 ที่ 4.18 บาทต่อหน่วย เพื่อคืบค่า AF ในช่วงที่ราคาก๊าซธรรมชาติอยู่ในระดับต่ำและมีแนวโน้มลดลง

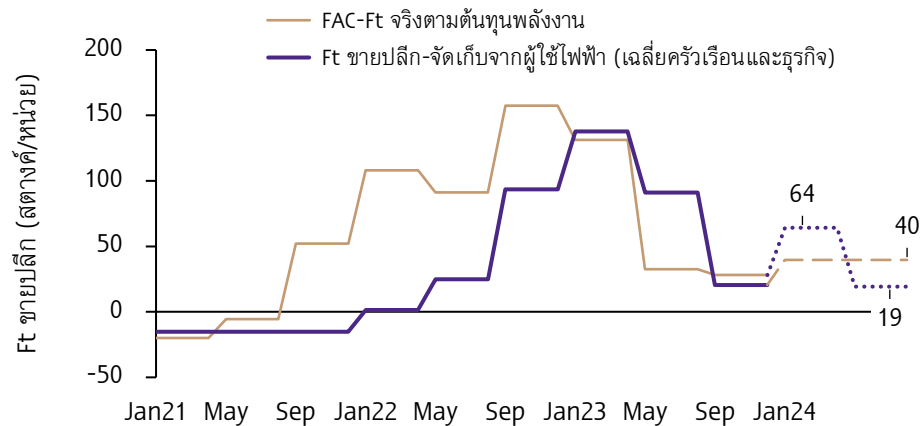
ราคาก๊าซในตลาดโลกมีแนวโน้มลดลง ลดแรงกดดันต้นทุน Pool gas ของโรงไฟฟ้า

Global natural gas price: JKM (USD/mmBTU, monthly average) and Pool gas price (THB/mmBTU)



Ft มีแนวโน้มลดลงตามต้นทุนพลังงาน ขณะที่ภาระต้นทุนคงค้าง (AF) เริ่มทยอยชำระคืน

หน่วย : สตางค์/หน่วย



- ERC ประกาศค่าไฟฟ้างวดเดือน พ.ค. – ส.ค. 2024 ทรงตัวจากงวดก่อนหน้า อยู่ที่ 4.18 บาทต่อหน่วย หรือเป็นค่า Ft ขยายปลีกที่ 0.3972 บาทต่อหน่วย โดยค่า Ft ดังกล่าวเกิดจากต้นทุนพลังงานจริงอยู่ที่ 0.1921 บาทต่อหน่วย ซึ่งลดลงจากงวดก่อนที่ 0.3974 บาทต่อหน่วย ผลจากต้นทุนราคา Pool gas ที่ต่ำลง ตามราคาก๊าซธรรมชาติโลก อย่างไรก็ตาม ค่าเชื้อเพลิงคงค้าง (AF) ที่ยังคงอยู่เกือบ 1 แสนล้านบาท ส่งผลให้ผู้ใช้ไฟฟ้ายังต้องแบกรับภาระดังกล่าว ทำให้ Ft ที่เรียกเก็บกับผู้ใช้ไฟฟ้าขยายปลีกสูงกว่าต้นทุนจริงอยู่ราว 0.2051 บาทต่อหน่วย
- SCB EIC ยังคงค่าไฟฟ้าในปี 2024 อยู่ที่ราว 4.1-4.2 บาทต่อหน่วย (ลดลงจากปีก่อนราว 10%YOY) จาก 1. ต้นทุนราคา Pool gas ที่ลดลง และ 2. การเริ่มจ่ายคืนค่าเชื้อเพลิงคงค้าง (AF) ตลอดปี 2024 ไปจนถึงงวดที่ 2/2026 (จากต้นทุนก๊าซที่ลดลง ทำให้ ERC สามารถกลับมาเก็บ AF ได้)

อัตราเงินเฟ้อทั่วไปลดลงต่อเนื่องอยู่ที่ -0.5% ในเดือน มี.ค. จากมาตรการช่วยลดค่าพลังงาน SCB EIC ประเมินว่าเงินเฟ้อทั่วไปจะกลับเป็นบวกตั้งแต่เดือน พ.ค. หลังมาตรการภาครัฐและปัจจัยฐานต่ำจากค่าไฟหมดลง

อัตราเงินเฟ้อทั่วไป (แบ่งตามหมวดสินค้า)

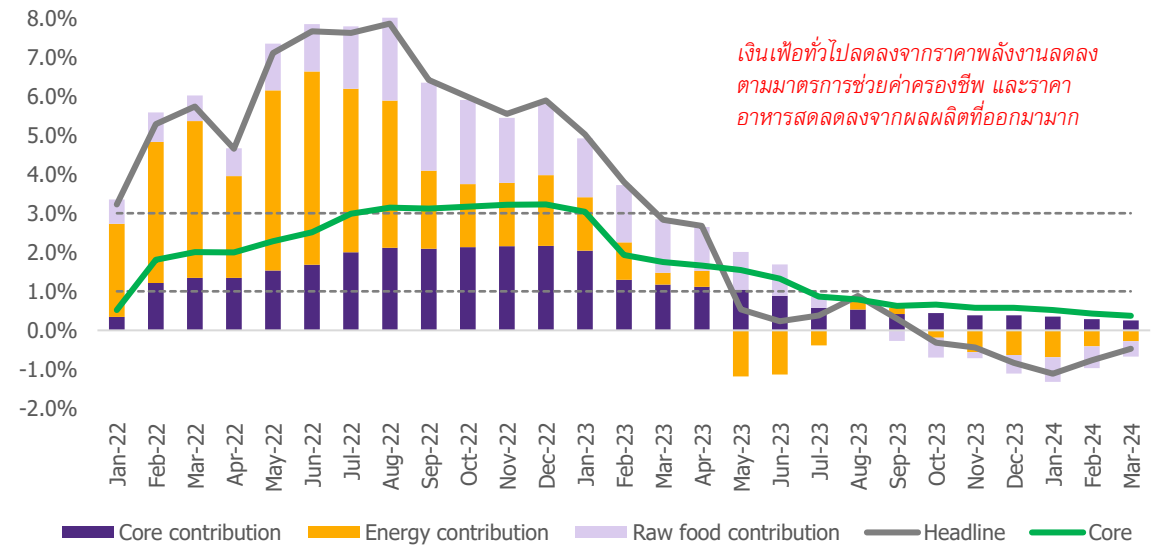
หน่วย : ดัชนี (2019 = 100)

%YOY	Oct-23	Nov-23	Dec-23	Jan-24	Feb-24	Mar-24
รวมทุกรายการ	-0.3%	-0.4%	-0.8%	-1.1%	-0.8%	-0.5%
หมวดอาหารและเครื่องดื่มไม่มีแอลกอฮอล์	-0.6%	0.2%	-0.6%	-1.1%	-1.0%	-0.6%
อาหารสด	-2.4%	-0.8%	-2.3%	-3.1%	-2.7%	-1.9%
เนื้อสัตว์	-17.9%	-17.7%	-16.3%	-15.4%	-14.6%	-12.3%
อาหารบริโภค-ในบ้าน	1.7%	1.7%	1.4%	1.2%	0.9%	0.8%
อาหารบริโภค-นอกบ้าน	1.1%	0.9%	0.9%	0.8%	0.6%	0.5%
หมวดเครื่องนุ่งห่มและรองเท้า	0.1%	0.0%	0.0%	-0.1%	-0.2%	-0.1%
หมวดเคหสถาน	-0.7%	-0.8%	-0.7%	-0.7%	-0.8%	-0.9%
ไฟฟ้า เชื้อเพลิง น้ำประปาและแสงสว่าง	-3.2%	-3.2%	-3.1%	-3.1%	-3.1%	-3.4%
หมวดการตรวจรักษาและบริการส่วนบุคคล	1.3%	0.9%	0.9%	0.9%	0.9%	0.3%
หมวดพาหนะ การขนส่ง และการสื่อสาร	0.0%	-1.8%	-2.2%	-2.5%	-1.2%	-0.4%
หมวดการบันเทิง การอ่าน การศึกษา และการศาสนา	0.6%	0.6%	0.7%	0.6%	0.5%	0.5%
หมวดยาสูบและเครื่องดื่มมีแอลกอฮอล์	1.1%	1.0%	1.0%	0.9%	1.2%	1.4%
ดัชนีราคาผู้บริโภคพื้นฐาน	0.7%	0.6%	0.6%	0.5%	0.4%	0.4%

เงินเฟ้อพื้นฐานต่ำกว่ากรอบเงินเฟ้อต่อเนื่อง ส่วนหนึ่งสะท้อนผลมาตรการช่วยค่าครองชีพที่ช่วยลดต้นทุนสินค้าอื่น ๆ และแรงกดดันเงินเฟ้อด้านอุปสงค์ที่แผ่วลง

แหล่งที่มาของอัตราการขยายตัวเงินเฟ้อ

หน่วย : %YOY



ปัจจัยสนับสนุนให้เงินเฟ้อกลับเข้าเป้าในปี 2024

- ภัยแล้งและนโยบายควบคุมการส่งออกของอินเดีย อาจทำให้ราคาข้าวและน้ำตาลเพิ่มขึ้น
- มาตรการตรึงราคาก๊าซหุงต้ม 423 บาท/ถัง 15 กก. ตั้งแต่ มี.ค. 2023 กำลังจะสิ้นสุดในเดือน มิ.ย. 2024
- การทยอยลดมาตรการอุดหนุนราคาน้ำมันดีเซลในประเทศ
- มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐ

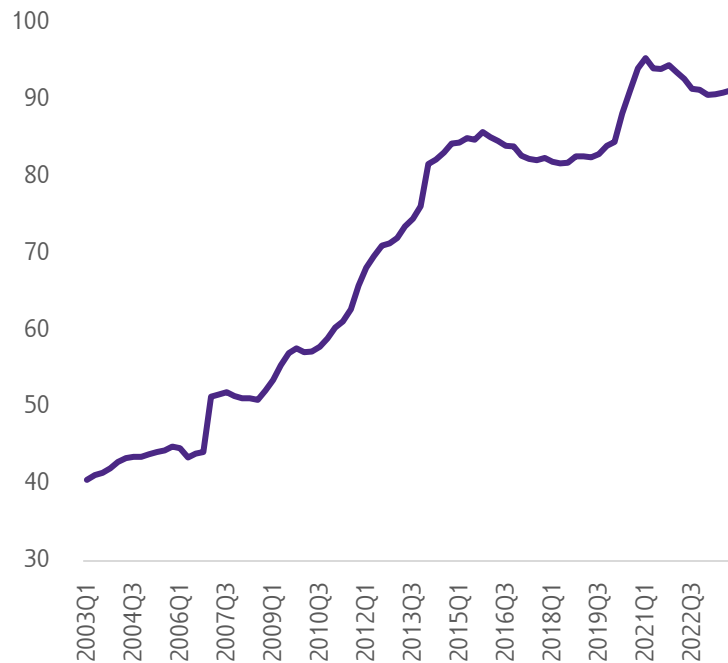
SCB EIC คงมุมมองประมาณการเงินเฟ้อทั่วไปและเงินเฟ้อพื้นฐานต่ำกว่าเป้าในปีนี้ โดยเงินเฟ้อทั่วไปจะกลับเป็นบวกตั้งแต่เดือน พ.ค. หลังมาตรการภาษีสรรพสามิตน้ำมันดีเซลและปัจจัยฐานต่ำจากค่าไฟหมดลง

ปัจจัยเชิงโครงสร้างยังเป็นแรงกดดันสำคัญต่อเศรษฐกิจไทยในระยะข้างหน้า หลังผลมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ

หมวดลง

หนี้ครัวเรือนไทยต่อ GDP

หน่วย : %GDP

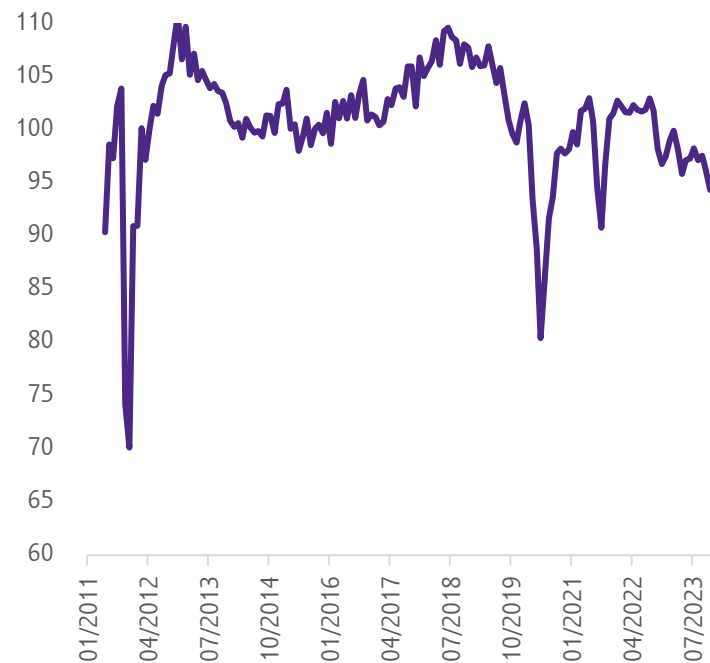


หนี้ครัวเรือนสูงจะจุดรั้งการบริโภคในระยะข้างหน้า
หลังผลมาตรการกระตุ้นภาครัฐหมดลง

หนี้ครัวเรือนไทยต่อ GDP สูงกว่าช่วงก่อน COVID-19 มาก
แม้เศรษฐกิจโดยรวมจะเริ่มกลับเข้าสู่ระดับก่อน COVID-19 แล้ว

ดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรมไทย (MPI)

หน่วย : index_sa (2021 = 100)



การผลิตภาคอุตสาหกรรมยังอยู่ในระดับต่ำ
ไม่เอื้อให้เกิดการลงทุนภาคเอกชนในระยะยาว

การผลิตและอัตราการใช้จ่ายกำลังการผลิตภาคอุตสาหกรรมยังอยู่ใน
ระดับต่ำเทียบกับช่วง 10 ปีก่อน จากปัญหาเชิงโครงสร้าง

เศรษฐกิจไทยยังเผชิญปัญหาเชิงโครงสร้าง ที่สะสมมานาน

กำลังแรงงานไทยมีแนวโน้มหดตัวต่อเนื่อง ประเทศไทยกำลังเผชิญ
การเปลี่ยนแปลงโครงสร้างประชากรครั้งใหญ่ เช่นเดียวกับหลาย
ประเทศในโลกที่เข้าสู่สังคมสูงวัยเร็ว

การสะสมทุนของไทยเติบโตต่ำและมีทิศทางลดลง สัดส่วนการลงทุน
ต่อ GDP ของไทยลดลงมากกว่าครึ่งหนึ่ง จาก 50% ในปี 1996 เหลือ
ประมาณ 24% ในช่วง 2 ทศวรรษหลัง และความสามารถในการดึงดูด
เม็ดเงินลงทุนต่างชาติ (FDI) ของไทยก็ลดต่ำลงเช่นกัน

ผลผลิตการผลิตไทยลดลงต่อเนื่อง จากผลผลิตภาพแรงงานไทยที่ยังต่ำ
กว่าระดับก่อนโควิดเกือบทุกสาขาการผลิต โดยเฉพาะผลผลิตภาพแรงงาน
นอกภาคเกษตร และกฎระเบียบภาครัฐจำนวนมากที่เป็นอุปสรรคในการ
ดำเนินธุรกิจ

กนง. คงดอกเบี้ยนโยบายตามมติไม่เป็นเอกฉันท์ 5:2 โดยเน้นความสำคัญเสถียรภาพระบบการเงิน SCB EIC ยังกง ประเมินว่า กนง. จะทยอยลดดอกเบี้ยลง 2 ครั้งในปี

กนง. มีมติ 5:2 คงอัตราดอกเบี้ยนโยบาย

- เศรษฐกิจไทยจะขยายตัวสูงขึ้นจากปีก่อน GDP จะขยายตัว 2.6% และ 3% ในปีนี้และปีหน้า แต่ต้องติดตามความไม่แน่นอนจากการฟื้นตัวภาคส่งออก ผลเบิกจ่ายงบประมาณและมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ
- อัตราเงินเฟ้อทั่วไปจะต่ำกว่าเป้าในปี และกลับเข้ากรอบช่วงปลายปี หลังหมดปัจจัยชั่วคราวจากราคาอาหารสดที่ลดลง และมาตรการช่วยเหลือค่าครองชีพ
- เน้นกระบวนการ Debt deleveraging ลดความเปราะบางในระยะยาวจากหนี้ครัวเรือนสูง มองว่าดอกเบี้ยต่ำจะเพิ่มยอดคงค้างหนี้ แม้จะช่วยลดภาระหนี้ระยะสั้นได้
- ภาวะการเงินทรงตัว แต่ธุรกิจขนาดเล็กและครัวเรือนรายได้น้อยบางส่วนเผชิญภาวะการเงินตึงตัว โดยสนับสนุนมาตรการทางการเงินเฉพาะจุด เช่น Responsible lending

SCB EIC คาดว่า กนง. จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 2 ลงครั้ง ตั้งแต่รอบ มิ.ย.

ผลการประชุม กนง. ในอดีตก่อนปรับทิศทางอัตราดอกเบี้ย

จำนวนเสียงในการลงมติการประชุม กนง. (จำนวนเสียงส่วนใหญ่ : จำนวนเสียงส่วนน้อย)

จำนวนการประชุมก่อนปรับ Cycle ดอกเบี้ย	2022 (ขาขึ้น)	2018 (ขาขึ้น)	2015 (ขาลง)	2013 (ขาลง)
4	7 : 0	5 : 1*	5 : 0*	7 : 0
3	7 : 0	6 : 1	6 : 1	7 : 0
2	7 : 0	5 : 2	5 : 2	6 : 1
1	4 : 3	4 : 3	5 : 2	5 : 1*
0	ขึ้นดอกเบี้ย (Aug-22)	ขึ้นดอกเบี้ย (Dec-18)	ลดดอกเบี้ย (Mar-15)	ลดดอกเบี้ย (Nov-13)

- มติไม่เป็นเอกฉันท์ติดต่อกันอีกครั้งยังเป็นการส่งสัญญาณการเปลี่ยนทิศอัตราดอกเบี้ยในระยะข้างหน้า ในอดีต กนง. มักจะมีมติไม่เป็นเอกฉันท์ต่อเนื่องหลายครั้งเพื่อส่งสัญญาณต่อตลาดการเงินก่อนจะเปลี่ยนทิศทางอัตราดอกเบี้ย
- กนง. สื่อสารเน้นปัญหาเชิงโครงสร้างกดดันให้ศักยภาพเศรษฐกิจไทยขยายตัวต่ำลงหลัง COVID-19 โดยเฉพาะภาคส่งออกและภาคการผลิตที่เผชิญความสามารถในการแข่งขันที่ลดลงและภาวะสินค้าล้นตลาด
- เหตุผลเพิ่มเติมของกรรมการ 2 เสียงให้ปรับลดดอกเบี้ย เพื่อให้มีส่วนช่วยบรรเทาภาระของลูกหนี้ได้บ้าง

หมายเหตุ 1 : นับเฉพาะ Cycle การขึ้น-ลงดอกเบี้ยนโยบาย ซึ่งไม่ได้เป็นการตอบสนองต่อ Shock ขนาดใหญ่ เช่น COVID-19 โดยก่อนหน้าการขึ้น-ลงดอกเบี้ยนโยบายจะต้องมีการคงดอกเบี้ยมาไม่ต่ำกว่า 4 ครั้ง

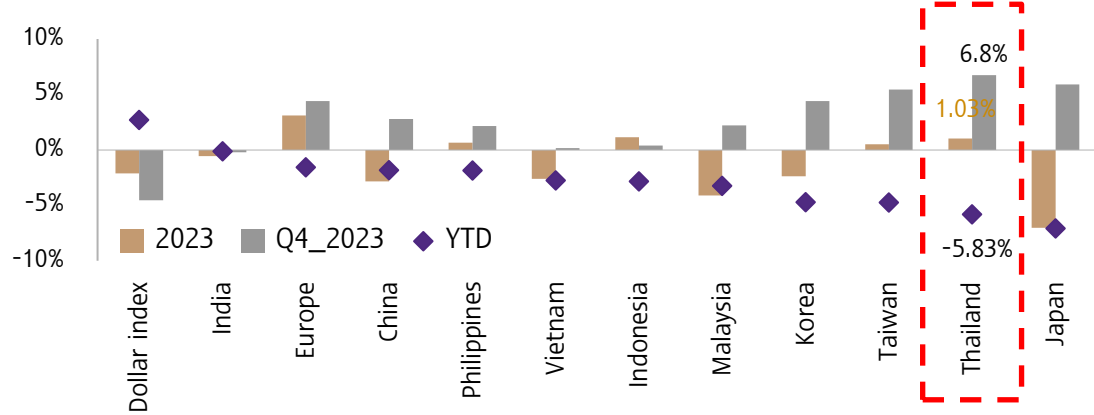
หมายเหตุ 2 : *กรรมการบางท่านลาประชุม

ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของธนาคารแห่งประเทศไทย

เงินบาทอ่อนค่าเร็วในเดือนที่ผ่านมา เนื่องจาก Fed ยัง Hawkish กว่าธนาคารกลางอื่น ทำให้เงินดอลลาร์สหรัฐ แข็งค่า ในระยะสั้นเงินบาทจะยังเฟอิชแรงกดดันด้านอ่อนค่า แต่ในระยะยาวเงินบาทจะกลับมาแข็งค่าขึ้นเล็กน้อย

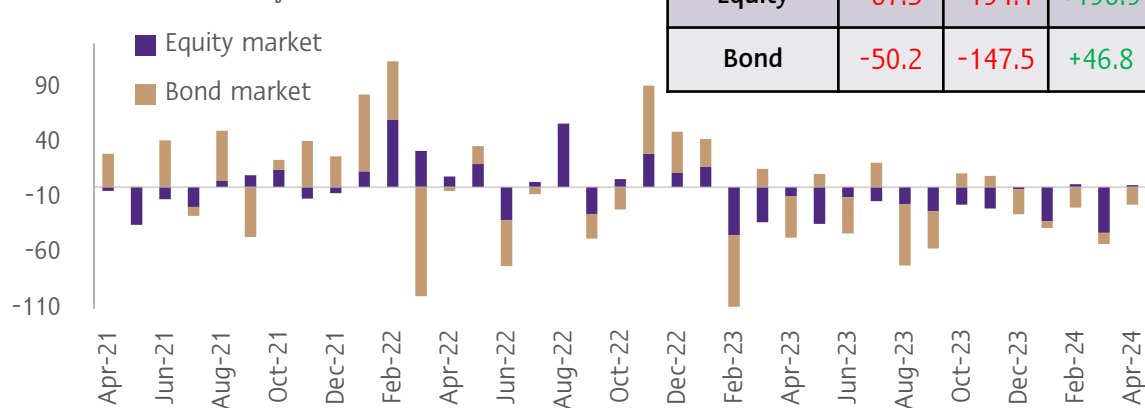
การเปลี่ยนแปลงของค่าเงินแต่ละสกุล เทียบดอลลาร์สหรัฐ

หน่วย : % (ข้อมูล ณ วันที่ 9 เม.ย. 2024)



เงินทุนเคลื่อนย้ายสู่ตลาดการเงินไทย

หน่วย : พันล้านบาท (ข้อมูล ณ วันที่ 9 เม.ย. 2023)



	Bn THB	YTD	2023	2022
Equity		-67.5	-194.1	+196.9
Bond		-50.2	-147.5	+46.8

เงินบาทเดือนที่ผ่านมาอ่อนค่าเร็วจากปัจจัยต่างประเทศ

- เงินบาทอ่อนค่าเร็ว จาก 1) ธนาคารกลางสวีตเซอร์แลนด์ (SNB) ปรับลดดอกเบี้ย และธนาคารกลางอังกฤษ (BOE) ส่งสัญญาณ Dovish กว่าคาด ทำให้เงินยูโรและเงินปอนด์อ่อนค่า กดดันเงินภูมิภาคและเงินบาทอ่อนค่าตาม 2) ตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐ แข็งแกร่งกว่าคาด เช่น ISM Manufacturing, Durable goods order และ Nonfarm payroll ทำให้ดอลลาร์แข็งค่า และ 3) เงินทุนเคลื่อนย้ายไหลออกจากตลาด Bond ไทย
- อย่างไรก็ดี เงินบาทได้รับแรงหนุนจากมาตรการกระตุ้นภาคอสังหาฯ ช่วยลดแรงกดดันด้านอ่อนค่าลงบ้าง

ในระยะต่อไป มองว่าเงินบาทยังเฟอิชแรงกดดันด้านอ่อนค่าในระยะสั้น



ในไตรมาส 2 มองว่าเงินบาทจะยังเฟอิชแรงกดดันด้านอ่อนค่า มองกรอบที่ 35.80-36.80 เพราะ 1) ตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐ น่าจะยังออกมาดี ทำให้ Fed จะยังคงดอกเบี้ยดัชนีเงินดอลลาร์จึงจะยังแข็งค่าในช่วงนี้ 2) ธนาคารกลางหลักอื่น ๆ ยังมีแนวโน้ม Dovish เนื่องจากเศรษฐกิจยังฟื้นตัวไม่ชัดเจน และ 3) เงินทุนเคลื่อนย้ายอาจยังไหลออกจากตลาดเงินไทย โดยเฉพาะไตรมาส 2 ที่จะมี Dividend outflows สูง



ในช่วงครึ่งปีหลัง มองว่าเงินบาทอาจกลับมาแข็งค่าเล็กน้อย กรอบที่ 34.00-35.00 ณสิ้นปี เนื่องจากหาก Fed ลดดอกเบี้ยจะทำให้เงินดอลลาร์อ่อนค่าลง อีกทั้ง เงินเยนมีแนวโน้มแข็งค่าขึ้น การฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทย และเงินเฟ้อไทยที่กลับเป็นบวก



ท่านพึงพอใจต่อบทวิเคราะห์นี้เพียงใด?

ความเห็นของท่าน สำคัญกับเรา

ร่วมตอบแบบสอบถาม 6 ข้อ
เพื่อนำไปพัฒนาบทวิเคราะห์ของ
SCB EIC ต่อไป

**คลิกเพื่อทำ
แบบสอบถาม**

SCB EIC | ECONOMIC INTELLIGENCE CENTER



INSIGHTFUL ECONOMIC AND BUSINESS
INTELLIGENCE FOR EFFECTIVE DECISION MAKING

WEBSITE

www.scbeic.com

up-to-date with email notification

LINE OFFICIAL ACCOUNT

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

CONTACT US

E-mail: eic@scb.co.th

SCB  EIC