

Issue : May 2024

SCB EIC Monthly

SCB EIC ปรับลดเป้าเศรษฐกิจไทยปี 2024 เหลือ 2.5%
จากข้อจำกัดการฟื้นตัวที่มากขึ้น แม้ GDP ไตรมาสแรก
ออกมาสูงกว่าคาด

SCB  EIC

Executive summary



SCB EIC ประเมินเศรษฐกิจโลกจะขยายตัวดีขึ้นในปี 2024 ใกล้เคียงปีก่อน จากเศรษฐกิจสหรัฐฯ และเงินที่มีแนวโน้มขยายตัวได้ดีขึ้นเป็นหลัก โดยอุปสงค์ในประเทศของสหรัฐฯ ยังขยายตัวดี ขณะที่เศรษฐกิจจีนกลับมาขยายตัวได้ดีขึ้นในระยะสั้นตามวัฏจักรภาคการผลิตและการส่งออกที่ฟื้นตัว รวมถึงได้รับแรงสนับสนุนจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐ อย่างไรก็ตาม **ปริมาณการค้าโลก มีแนวโน้มขยายตัวต่ำลง**จากปัญหาการแบ่งขั้วทางเศรษฐกิจที่ชัดเจนขึ้น **สำหรับนโยบายการเงินโลก** ธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) มีแนวโน้มจะเริ่มปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายในไตรมาส 3 รวมทั้งปี 2 ครั้ง 50 BPS ธนาคารกลางยุโรป (ECB) คาดว่าจะเริ่มปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายเร็วกว่าสหรัฐฯ ตั้งแต่เดือน มิ.ย. รวมทั้งปี 4 ครั้ง 100 BPS จากอัตราเงินเฟ้อที่มีแนวโน้มชะลอตัวลงเร็วกว่า สำหรับธนาคารกลางจีน (PBOC) จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยต่อเนื่องในปี นี้ เพื่อสนับสนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจควบคู่กับมาตรการการคลัง ขณะที่ธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) มีแนวโน้มปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายอีกครั้งในช่วงท้ายปีตามแนวโน้มอัตราเงินเฟ้อในระยะกลางที่สูงขึ้นจากประมาณการของ BOJ เดิม



SCB EIC ปรับลดประมาณการเศรษฐกิจไทยปี 2024 (ไม่รวม Digital wallet) เหลือ 2.5% (เดิม 2.7%) แม้ยังมีแรงส่งจากการบริโภคภาคเอกชนที่ขยายตัวดีต่อเนื่องตามการฟื้นตัวของการท่องเที่ยวและภาคบริการ แต่ภาพรวมมองค่อนข้างระมัดระวังเศรษฐกิจส่วนใหญ่แผ่วลง โดยเฉพาะการส่งออกสินค้าและการใช้จ่ายภาครัฐ

ในช่วงที่เหลือของปี 2024 เศรษฐกิจไทยจะมีแรงกดดันเพิ่มขึ้นหลายด้าน

- การบริโภคภาคเอกชนแผ่วลงจากที่เคยขยายตัวได้ดีใน 2 ปีที่ผ่านมา ผลจากรายได้ฟื้นช้าทำให้ครัวเรือนเปราะบางสูงขึ้น โดยเฉพาะกลุ่มครัวเรือนที่มีรายได้ต่ำกว่า 60,000 บาทต่อเดือน ซึ่งเป็นกลุ่มใหม่ที่เริ่มมีปัญหารายได้ไม่พอรายจ่าย
- การส่งออกขยายตัวจำกัด ส่วนหนึ่งเพราะการส่งออกไทยเริ่มฟื้นตัวไม่สอดคล้องกับปริมาณการค้าโลกมากขึ้น โดยเฉพาะการส่งออกสินค้ากลุ่มแผงวงจรไฟฟ้า เครื่องจักรกล รถยนต์และส่วนประกอบ
- การผลิตยังเป็นปัจจัยฉุดรั้ง โดยยังคงมีแนวโน้มหดตัวต่อเนื่อง ส่วนหนึ่งจะถูกสินค้าจีนตีตลาดจากปัญหา Overcapacity ในจีน



SCB EIC ประเมินว่า กนง. จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลง 1 ครั้งปลายปีนี้เหลือ 2.25% และปรับลดอีกครั้งเหลือ 2% ในช่วงต้นปีหน้า ตามความจำเป็นที่มีมากขึ้นจากแรงส่งอุปสงค์ในประเทศที่อาจแผ่วลงจากปัญหาเชิงโครงสร้าง ภาวะการเงินตึงตัวที่ส่งผลกระทบต่อภาคเอกชน และความเสี่ยงเศรษฐกิจที่จะปรับเพิ่มขึ้นในปีหน้า **เงินบาทผันผวนสูงและอ่อนค่าเร็วช่วงต้น เม.ย.** จากภาวะ Risk-off ของสงครามอิสราเอล-อิหร่าน และ Price-in การลดดอกเบี้ยช้าลงของ Fed แต่เงินบาทกลับมาแข็งค่าเร็วหลังตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ ต่ำกว่าคาด สำหรับในระยะสั้นบาทจะแข็งค่าขึ้นในกรอบ 35.70-36.50 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ และจะทยอยแข็งค่าต่อไปในช่วงครึ่งหลังของปี โดยมีแรงหนุนจากการฟื้นตัวของนักท่องเที่ยวต่างชาติและแนวโน้ม Fed จะลดดอกเบี้ยลง **สิ้นปีนี้คาดว่าเงินบาทจะแข็งค่าอยู่ที่ราว 34.50-35.50 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ**

เศรษฐกิจโลกปรับดีขึ้นจากคาดการณ์เดิม แต่ยังมีแนวโน้มเติบโตต่ำกว่าอดีต ขณะที่ปริมาณการค้าโลกปรับลดลงจากความเสี่ยงภูมิรัฐศาสตร์ นโยบายการเงินประเทศเศรษฐกิจหลักส่วนใหญ่จะเริ่มผ่อนคลายสนับสนุนเศรษฐกิจ

คาดการณ์การเติบโตของเศรษฐกิจโลก โดย SCB EIC

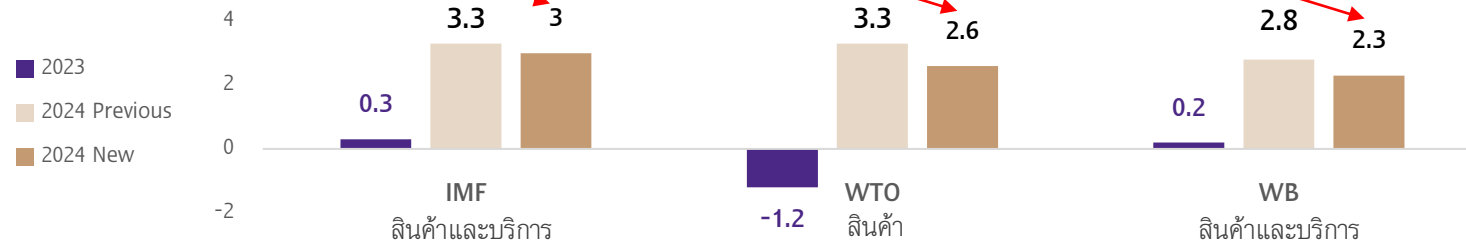
GDP Growth (%YOY)	2000-2018 Avg.	2023	2024	
			As of Mar 24	As of May 24
Global	2.8%	2.7%	2.6%	2.7%
US	2.2%	2.5%	2.1%	2.5%
Eurozone	1.4%	0.4%	0.6%	0.7%
Japan	1.4%	1.9%	0.6%	0.1%
China	7.8%	5.2%	4.6%	5%
India*	7.5%	7.7%	6.8%	6.5%
ASEAN-5**	5.4%	4.4%	4.8%	4.7%

คาดการณ์การเปลี่ยนแปลงอัตราดอกเบี้ยนโยบายของประเทศเศรษฐกิจหลักปี 2024

	Inflation 2022	Inflation 2024Q4	Start Pivoting	BPS change in 2024 (Mid-point)	Policy rate end 2024 (Mid-point)
FED	8%	3.3%	Jul24	-50 BPS	4.88%
ECB	8.4%	2.3%	Jun24	-100 BPS	3%
BOJ	2.5%	2.7%	Mar24	+0.18 BPS	0.13%
PBOC***	2%	1.1%	N/A	-10 BPS	1.7%

คาดการณ์การเติบโตของปริมาณการค้าโลก โดยองค์กรระหว่างประเทศต่าง ๆ

หน่วย : %YOY



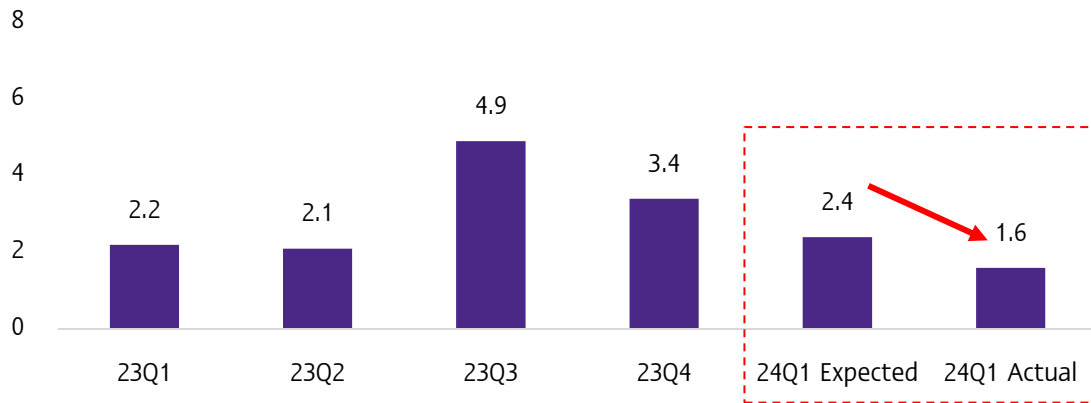
- ปริมาณการค้าโลกมีแนวโน้มเติบโตต่ำกว่าจากคาดการณ์เดิม สาเหตุหลักจากการแบ่งขั้วทางเศรษฐกิจ ส่งผลให้มีการใช้มาตรการกีดกันทางการค้ามากขึ้น โดยเฉพาะในกลุ่มประเทศคู่ค้าสำคัญ
- เป็นสาเหตุหนึ่งที่จะทำให้เศรษฐกิจโลกขยายตัวชะลอลงในระยะกลาง เทียบกับช่วงก่อนเกิดวิกฤติโควิดและการแบ่งขั้วทางเศรษฐกิจ

หมายเหตุ : *GDP ตาม calendar year **ประเทศใน ASEAN-5 ได้แก่ อินโดนีเซีย, มาเลเซีย, ฟิลิปปินส์, สิงคโปร์ และเวียดนาม ***7-day OMO rate (reverse repurchase)
ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของ FED, ECB, BOJ, PBOC, IMF, World Bank, WTO, CEIC และ Bloomberg

แม้อัตราการขยายตัวของ GDP สหรัฐฯ ในไตรมาส 1 ต่ำกว่าคาด แต่อุปสงค์ในประเทศยังขยายตัวดีและข้อมูลเร็วเดือน เม.ย. ยังเติบโต สะท้อนว่าเศรษฐกิจยังมีแนวโน้มขยายตัวได้ดีในช่วงที่เหลือของปี 2024

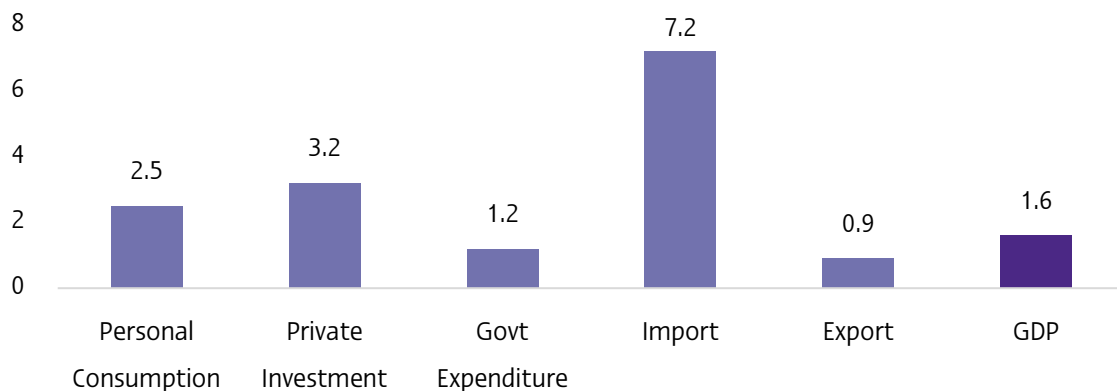
อัตราการขยายตัวของเศรษฐกิจสหรัฐฯ

หน่วย : %QOQ_SAAR



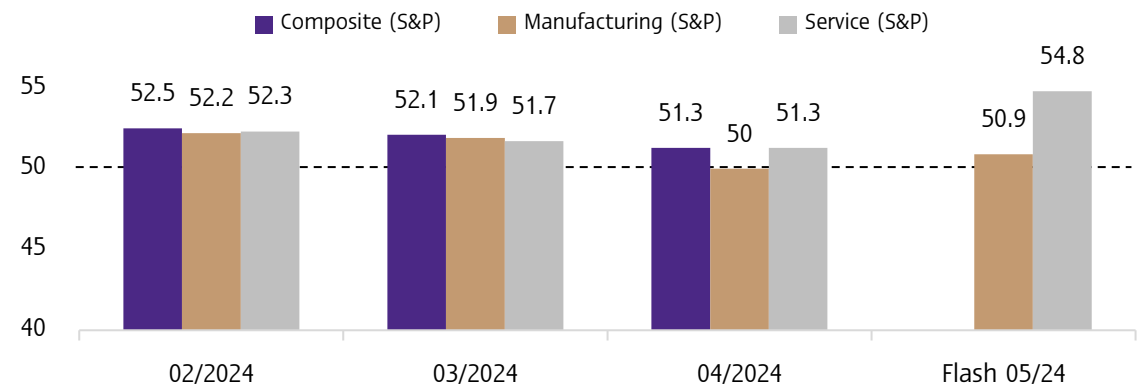
อัตราการขยายตัวของเศรษฐกิจสหรัฐฯ ในไตรมาส 1 ปี 2024 จำแนกตามประเภทการใช้จ่าย

หน่วย : %QOQ_SAAR



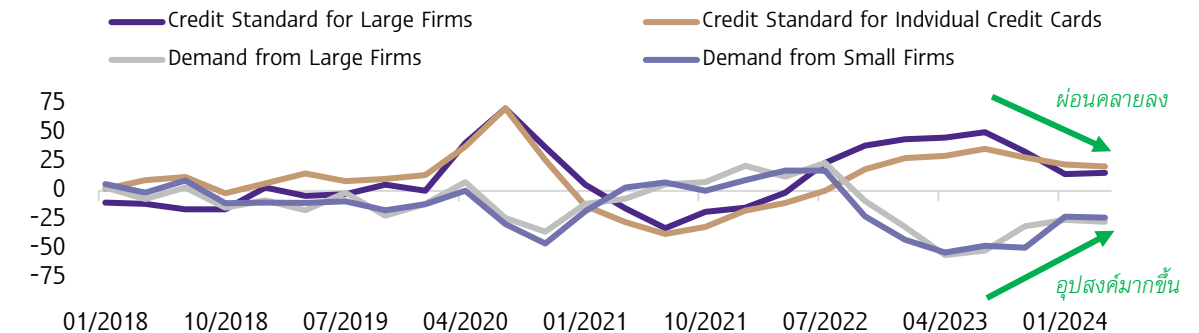
ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ของสหรัฐฯ

หน่วย : ดัชนี, > 50 = ขยายตัว



ดัชนีสะท้อนความเข้มงวดในการปล่อยสินเชื่อและความต้องการสินเชื่อในสหรัฐฯ ปรับดีขึ้น*

หน่วย : ส่วนต่างของ % ผู้ตอบแบบสอบถามที่เห็นว่าการปล่อยสินเชื่อเข้มงวดขึ้น (มีอุปสงค์เงินกู้มากขึ้น) และ % ผู้ตอบแบบสอบถามที่เห็นว่าการปล่อยสินเชื่อผ่อนคลายลง (มีอุปสงค์เงินกู้ลดลง)



หมายเหตุ : *ดัชนีสะท้อนความเข้มงวดในการปล่อยสินเชื่อ = %เข้มงวดมากขึ้น - %ผ่อนคลายลง; ดัชนีสะท้อนความต้องการสินเชื่อ = %อุปสงค์มากขึ้น - %อุปสงค์ลดลง (ข้อมูลจาก Senior Loan Officer Survey โดย Fed)
ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของ Fed, U.S. Bureau of Economic Analysis, Reuters, S&P Global และ CEIC

เศรษฐกิจจีนในปีนี้มีแนวโน้มขยายตัวได้ตามเป้า 5% ในระยะสั้นมีปัจจัยสนับสนุนจากมาตรการกระตุ้นรอบใหม่ แต่ในระยะปานกลางยังถูกกดดันจากการชะลอตัวเชิงโครงสร้างของภาคอสังหาฯ และการกีดกันการค้ารุนแรงขึ้น

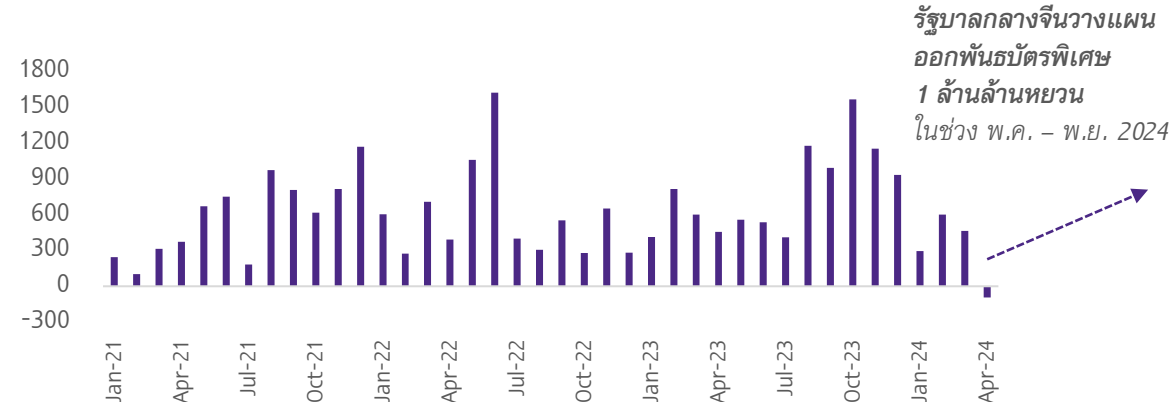
ปัจจัยบวกระยะสั้น : มาตรการกระตุ้นอสังหาฯ ใหม่และการออกพันธบัตรกระตุ้นเศรษฐกิจ

มาตรการกระตุ้นอสังหาฯ จีนรอบใหม่ (17 พ.ค.)

- ตั้งงบประมาณ 3 แสนล้านหยวนสนับสนุนให้รัฐบาลท้องถิ่น (LG) ซื้ออสังหาฯ รอขายที่สร้างเสร็จแล้ว และพัฒนาเป็น Public housing โดยธนาคารที่ปล่อยกู้ให้ LG ตามมาตรการนี้จะได้รับงบประมาณ 60% ของสินเชื่อ ส่งผลให้สามารถกระตุ้นได้รวม 5 แสนล้านหยวน
- ลดอัตราเงินค่าน้ำ 5 PPT สำหรับผู้ซื้อบ้านหลังแรกและหลังที่สอง และยกเลิกการกำหนดอัตราดอกเบี้ยสินเชื่อบ้านขั้นต่ำทั่วประเทศ
- มาตรการใหม่อาจช่วยกระตุ้นยอดขายบ้านได้บางส่วน แต่ยังไม่เพียงพอจำกัดจาก
 - 1) วงเงินงบประมาณน้อย หากเทียบกับมูลค่าอสังหาฯ รอขายทั้งหมดในตลาด
 - 2) ความเร็วในการอนุมัติสินเชื่อของธนาคาร
 - 3) ภาระหนี้รัฐบาลท้องถิ่นจะสูงขึ้นและผลต่อกำไรของธนาคาร

มูลค่าการระดมทุนรวมผ่านการออกพันธบัตรรัฐบาลใหม่จะมีทิศทางสูงขึ้นในช่วงที่เหลือของปี*

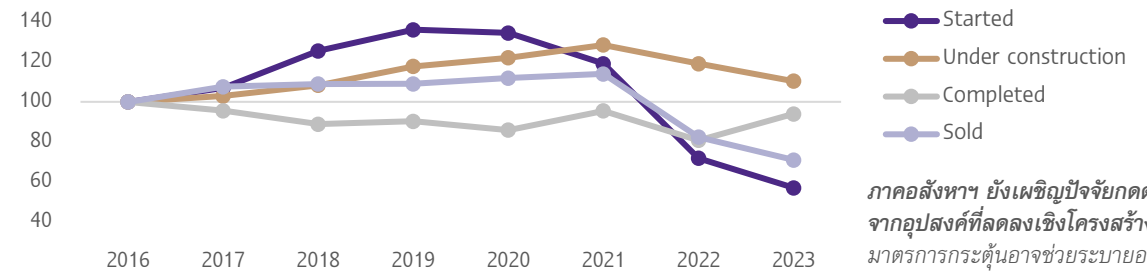
หน่วย : พันล้านหยวน



ปัจจัยกดดันระยะปานกลาง : ภาคอสังหาฯ ชะลอตัวเชิงโครงสร้างและการกีดกันการค้า

ตัวชี้วัดภาคอสังหาฯ จีน (พื้นที่ใช้สอย : floor space)

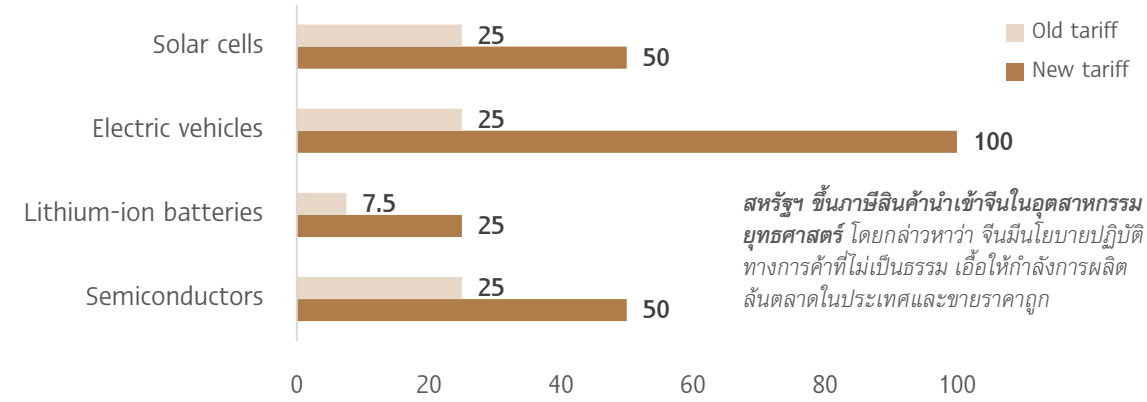
หน่วย : ดัชนี (2016 = 100)



ภาคอสังหาฯ ยังเผชิญปัจจัยกดดันจากอุปสงค์ที่ลดลงเชิงโครงสร้าง มาตรการกระตุ้นอาจช่วยระบายอสังหาฯ รอขายบางส่วน แต่จะไม่ได้กระตุ้นการสร้างอสังหาฯ ใหม่มาก

อัตราภาษีนำเข้าสินค้าเงินของสหรัฐฯ (ประกาศใหม่ ณ พ.ค. 2024)

หน่วย : %

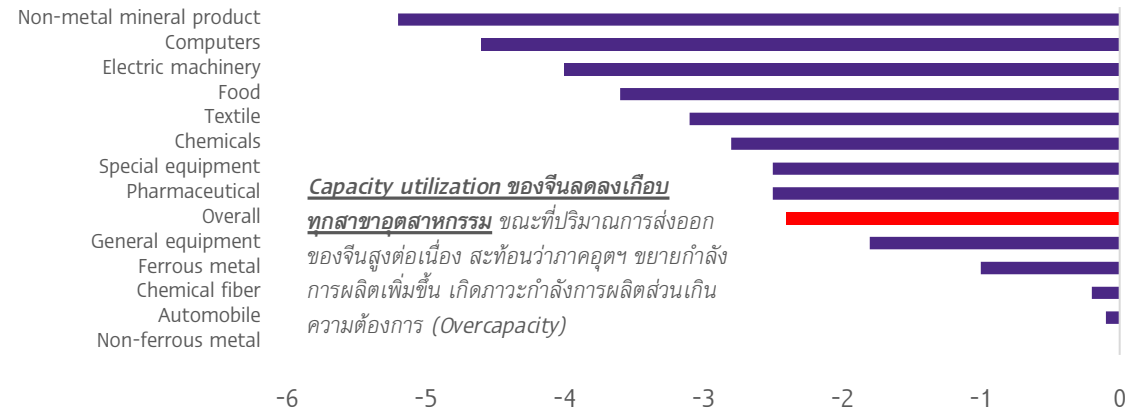


สหรัฐฯ ขึ้นภาษีสินค้าเงินนำเข้าในอุตสาหกรรมยุทธศาสตร์ โดยกล่าวหาว่า จีนมีนโยบายปฏิบัติทางการค้าที่ไม่เป็นธรรม เอื้อให้กำลังการผลิตล้นตลาดในประเทศและขายราคาถูก

ล่าสุดจีนถูกกดดันการค้ำจากปัญหา Manufacturing overcapacity เนื่องจากส่งออกสินค้าราคาต่ำเพิ่มขึ้นมาก พลจากนโยบายสนับสนุนภาคการผลิตให้เป็นแรงขับเคลื่อนหลักแทนภาคอสังหาฯ และอุปสงค์ในประเทศที่อ่อนแอ

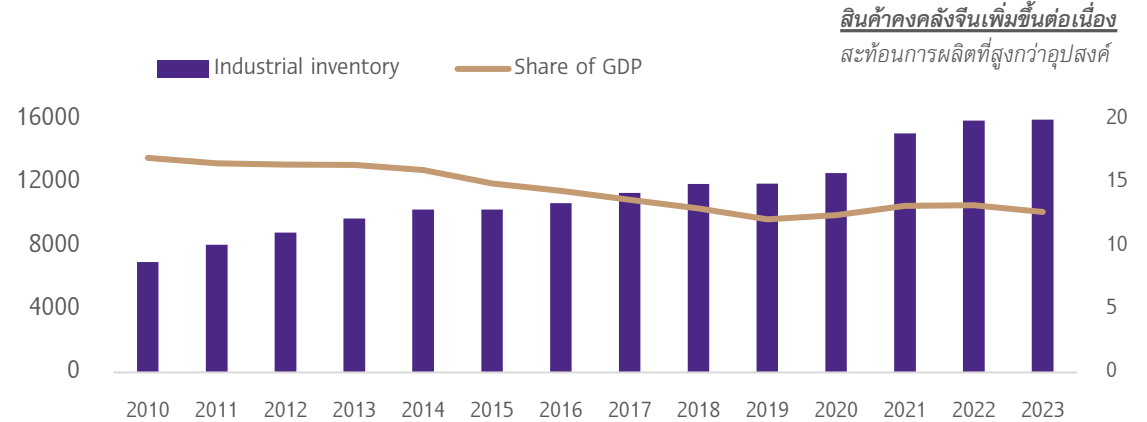
การเปลี่ยนแปลง Capacity utilization rate ของจีน ระหว่างปี 2021-2023

หน่วย : Percentage points



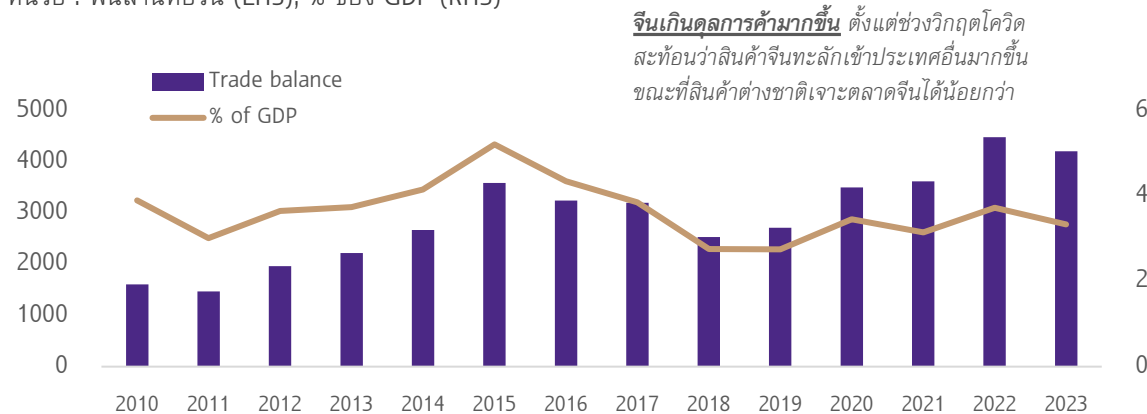
มูลค่าและสัดส่วนต่อ GDP ของสินค้าคงคลังภาคอุตสาหกรรมจีน

หน่วย : พันล้านบาท (LHS), % ต่อ GDP (RHS)



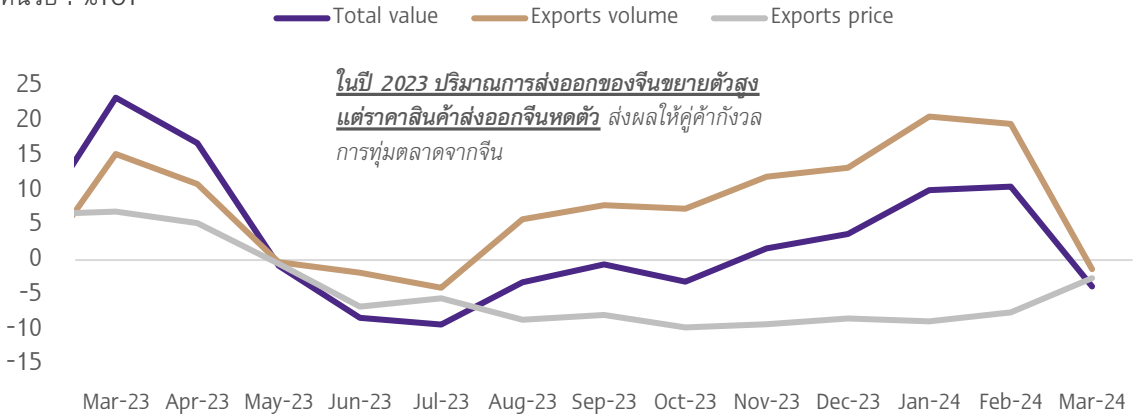
ดุลการค้าจีน

หน่วย : พันล้านบาท (LHS), % ของ GDP (RHS)



อัตราการขยายตัวของการส่งออกจีน แบ่งตามปริมาณและราคาสินค้า (รูปหยวน)

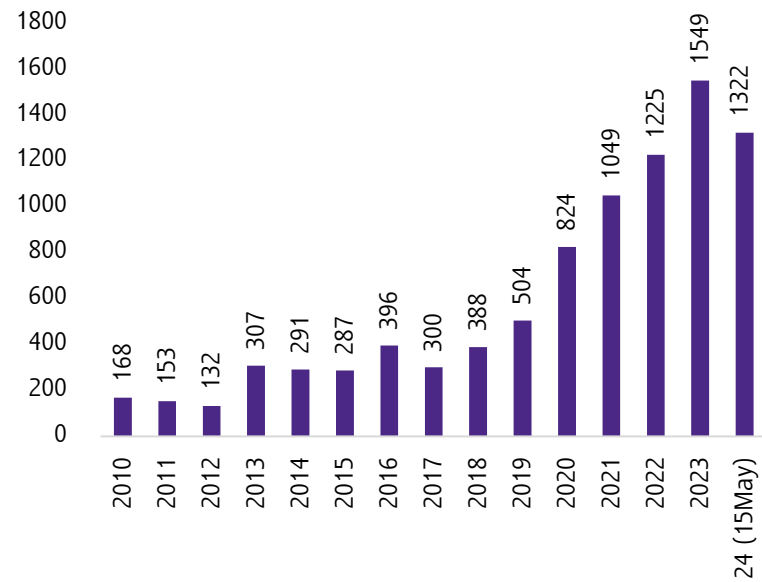
หน่วย : %YOY



แม้เศรษฐกิจโลกจะมีแนวโน้มขยายตัวได้ดีกว่าประมาณการเดิม แต่ยังคงเผชิญความเสี่ยงอีกหลายด้าน โดยเฉพาะประเด็นภูมิรัฐศาสตร์และการแบ่งขั้วทางเศรษฐกิจ

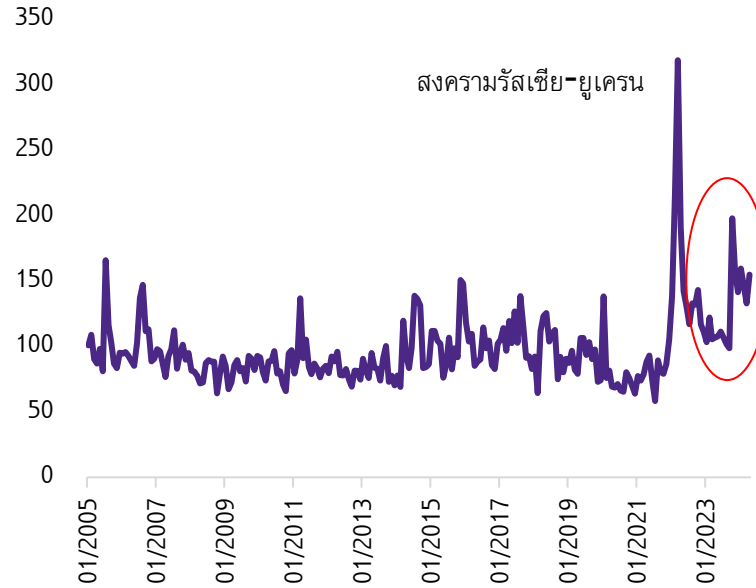
การใช้มาตรการกีดกันการค้า การลงทุน การเคลื่อนย้ายแรงงาน

หน่วย : จำนวนมาตรการใหม่ที่ถูกนำมาใช้ทั่วโลก



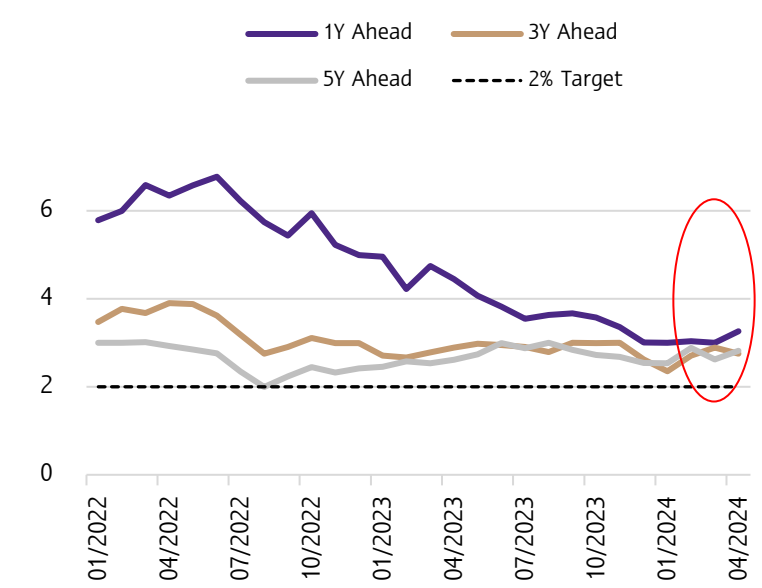
ดัชนีความเสี่ยงภูมิรัฐศาสตร์โลก (GPR)

หน่วย : ดัชนี



อัตราเงินเพื่อคาดการณ์ของสหรัฐฯ

หน่วย : %



- โลกมีการใช้มาตรการกีดกันทางการค้า การลงทุน และ การเคลื่อนย้ายแรงงานมากขึ้น โดยในปี 2024 (ณ 15 พ.ค.) ทั่วโลกได้ใช้มาตรการดังกล่าวมากถึง 1,322 ครั้ง
- ตัวอย่างมาตรการล่าสุด เช่น สหรัฐฯ ขึ้นภาษีนำเข้าสินค้าจีนในอุตสาหกรรมเซมิคอนดักเตอร์ พลังงานสะอาด เหล็กกล้า และ อะลูมิเนียม สหภาพยุโรปกำลังสอบสวนรถ EV และแผงโซลาร์จากจีน

- ความเสี่ยงภูมิรัฐศาสตร์โลกอยู่ในระดับสูง ปัจจุบันดัชนีความเสี่ยงทางภูมิรัฐศาสตร์อยู่ที่ระดับ 155.1 (ค่าเฉลี่ยปี 2005-2018 อยู่ที่ 93.8)
- สงครามในอิสราเอลยังไม่สิ้นสุด แม้ผลกระทบต่อเศรษฐกิจโลกจะไม่มากนัก แต่หากสงครามลุกลามเป็นวงกว้างอาจส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจโลกได้อีก สงครามรัสเซีย-ยูเครนยังอาจปะทุขึ้นมาได้อีก

- สัญญาณชะลอตัวของเงินเพื่อสหรัฐฯ ยังไม่ชัดเจนนัก แม้อัตราเงินเพื่อ เดือน เม.ย. จะชะลอตัวดีกว่าคาด แต่อัตราเงินเพื่อคาดการณ์ของผู้บริโภคระยะ 1 ปีข้างหน้าเร่งตัวสูงสุดในรอบ 5 เดือน ประกอบกับดัชนีราคาผู้ผลิตขยายตัวสูงกว่าระดับคาดการณ์
- มีความเสี่ยงที่ Fed อาจชะลอการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายออกไป เป็นปัจจัยกดดันเศรษฐกิจสหรัฐฯ และเศรษฐกิจโลก

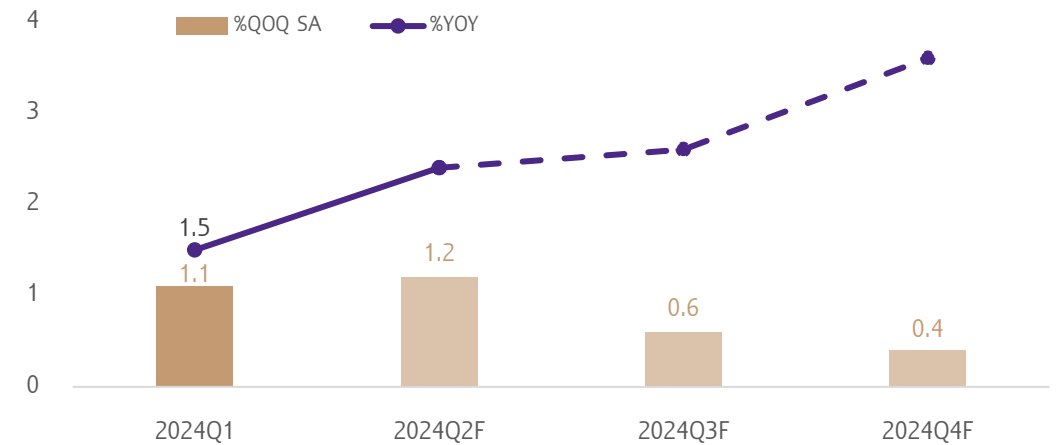
ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของ Global Trade Alert, Federal Reserve Bank of New York, CEIC, และ Caldara, Dario, and Matteo Iacoviello (2021), "Measuring Geopolitical Risk," working paper, Board of Governors of the Federal Reserve Board, November 2021".

SCB EIC ประเมินเศรษฐกิจไทยในปีนี้จะทยอยฟื้นตัวได้ช้าที่ 2.5% (เดิม 2.7%) จากองค์ประกอบส่วนใหญ่ปรับลดลง โดยเฉพาะการส่งออกและการใช้จ่ายภาครัฐ

ประมาณการเศรษฐกิจไทย (กรณีฐาน)	Unit	2023	2024F* (Mar 24)	2024F* (May 24)
GDP	%YOY	1.9	2.7	2.5
การบริโภคภาคเอกชน	%YOY	7.1	2.4	3.2
การบริโภคภาครัฐ	%YOY	-4.6	1.4	1.4
การลงทุนภาคเอกชน	%YOY	3.2	3.8	3.6
การลงทุนภาครัฐ	%YOY	-4.6	1.1	-0.5
มูลค่าส่งออกสินค้า (USD BOP)	%YOY	-1.7	3.1	2.6
มูลค่านำเข้าสินค้า (USD BOP)	%YOY	-3.1	4.0	3.8
จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติ	Million persons	28.0	36.2	36.2
อัตราเงินเฟ้อทั่วไป	%YOY	1.2	0.8	0.8
อัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน	%YOY	1.3	0.6	0.6
อัตราดอกเบี้ยนโยบาย (สิ้นปี)	%	2.5	2.0	2.25
ดุลบัญชีเดินสะพัด	% of GDP	1.3	1.5	1.2

คาดการณ์ GDP ปี 2024 รายไตรมาส

หน่วย : %



เศรษฐกิจไทยในไตรมาส 2 จะเร่งตัวสูงขึ้นจากไตรมาส 1 จาก

- ภาครัฐเร่งเบิกจ่ายหลัง พรบ. งบ 2024 ประกาศใช้
- การลงทุนภาคเอกชนที่จะฟื้นตัวดีขึ้นตามทิศทางการส่งออก

ในช่วงครึ่งหลังของปีเศรษฐกิจไทยทยอยเติบโตต่อเนื่อง

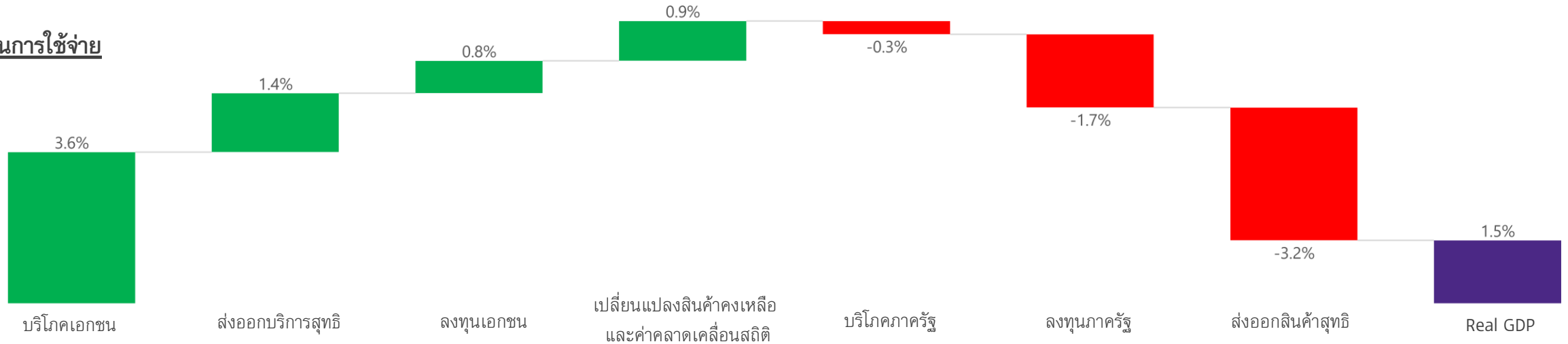
- องค์ประกอบหลายตัวเป็นแรงสนับสนุนเศรษฐกิจได้มากขึ้น
- ขณะที่การบริโภคภาคเอกชนช่วงครึ่งหลังชะลอลงจากปัญหารายได้ครัวเรือนที่ยังเปราะบาง

เศรษฐกิจไทยไตรมาส 1/2024 มีแรงส่งหลักจากการบริโภคภาคเอกชนที่ย้ายตัวสูง ตามภาคการท่องเที่ยวและบริการที่ฟื้นต่อเนื่อง อย่างไรก็ดี การใช้จ่ายภาครัฐ การส่งออก และการผลิตอุตสาหกรรมยังเป็นแรงกดดันสำคัญ

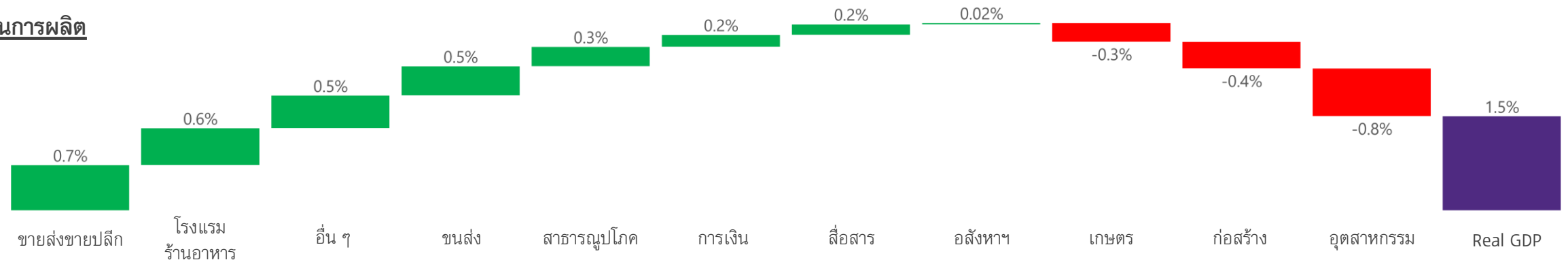
แหล่งที่มาของการขยายตัวของ Real GDP (Contribution to growth) Q1/2024

หน่วย : Percentage point

ด้านการใช้จ่าย



ด้านการผลิต



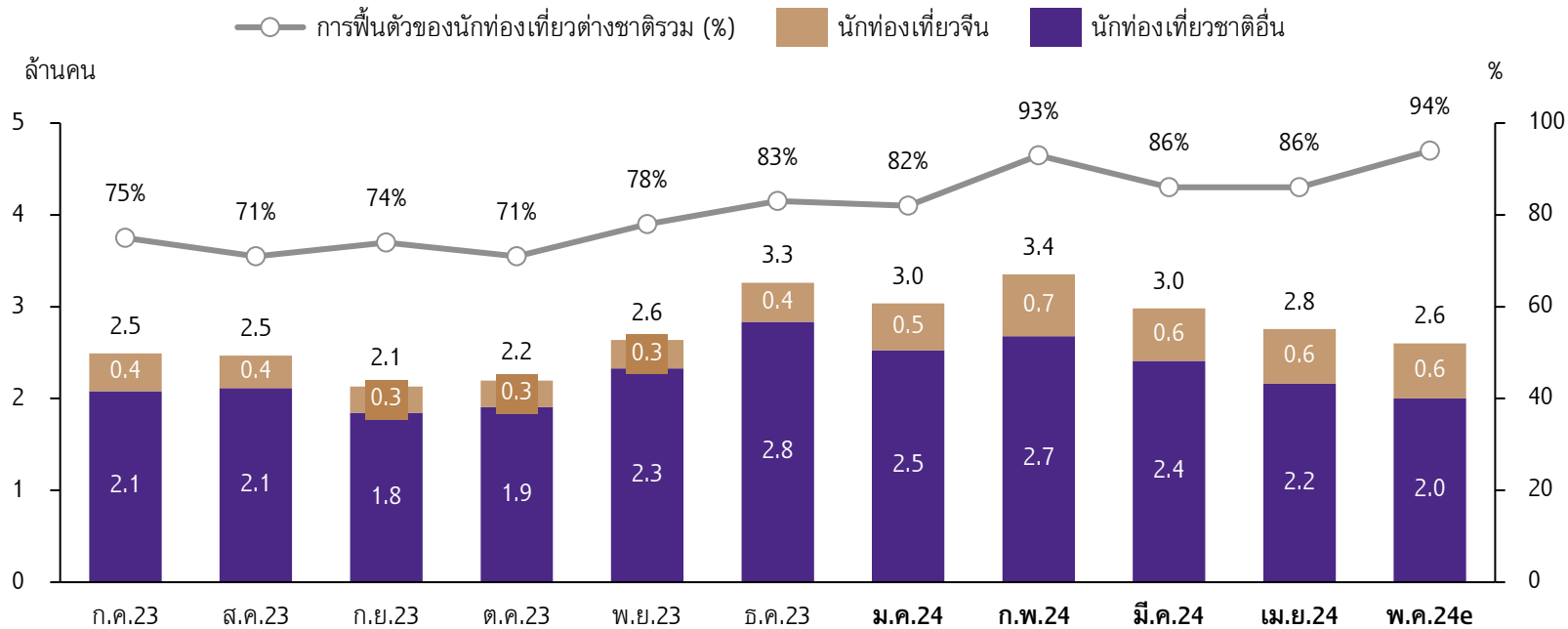
มองไปข้างหน้า เศรษฐกิจไทยมีแรงส่งจากการบริโภคและการลงทุนภาคเอกชน และภาคการท่องเที่ยว สำหรับภาคการผลิตจะทยอยปรับตัวขึ้นอย่างค่อยเป็นค่อยไป

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	Apr-24
Leading economic index (LEI)		2000=100, SA	158.4	159.5	158.7	159.3	161.6	158.7	160.2	160.8	159.5	158.5	159.6	158.8	158.9	159.2	160.2	159.4	160.0	
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	70.2
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	49.6	50.5
	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	103.9
	Korea exports	2021=100, SA	106.2	92.4	89.0	99.9	97.4	90.1	97.1	99.9	92.3	99.2	100.1	103.4	103.0	102.9	100.1	99.2	95.3	101.6
	China exports	2021=100, SA	105.7	95.5	97.8	102.8	117.2	101.0	100.3	97.6	95.6	97.6	99.3	97.8	99.9	100.5	102.2	104.5	105.0	102.3
	China imports from Thailand	2021=100, SA	92.1	90.4	66.3	98.4	87.4	87.9	82.5	86.5	81.5	78.5	79.4	87.1	77.8	84.5	72.8	74.5	73.3	76.1
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	52.4
	Construction area permitted	2000=0.1, SA	6.3	6.2	6.1	6.1	5.8	5.8	6.0	6.0	6.6	6.3	6.4	6.6	6.3	6.4	6.6	6.6	6.7	
	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	22.2
Investment - Longer term	BOI : Cert. issued Value	%YoY	15.4%	5.5%	29.7%			-9.3%			-13.4%			18.4%			107.2%			
	BOI : Approved Value	%YoY	19.6%	22.6%	171.5%			-52.4%			22.3%			98.6%			5.9%			
	BOI : Application Value	%YoY	25.3%	43.4%	66.4%			72.3%			-27.1%			97.9%			30.9%			
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	100.8	

แม้จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติจะชะลอตัวตามฤดูกาลท่องเที่ยว แต่ยังฟื้นตัวจากการทยอยกลับมาของนักท่องเที่ยวจีน รวมถึงนักท่องเที่ยวอินเดียและไต้หวันจากการขยายมาตรการฟรีวีซ่า

นักท่องเที่ยวต่างชาติเดินทางเข้าไทยแล้วกว่า 13.2 ล้านคนสร้างรายได้ราว 6.3 แสนล้านบาท (ข้อมูล ณ วันที่ 12 พฤษภาคม 2024)

หน่วย : ล้านคน, % เทียบกับช่วงเวลาเดียวกันปี 2019



10 อันดับนักท่องเที่ยวที่เข้าไทยสูงสุด (ณ วันที่ 12 พฤษภาคม 2024)

	จีน	2.58 ล้านคน
	มาเลเซีย	1.71 ล้านคน
	รัสเซีย	0.81 ล้านคน
	เกาหลีใต้	0.73 ล้านคน
	อินเดีย	0.72 ล้านคน
	สปป.ลาว	0.44 ล้านคน
	ไต้หวัน	0.39 ล้านคน
	เยอรมนี	0.39 ล้านคน
	UK	0.39 ล้านคน
	USA	0.38 ล้านคน

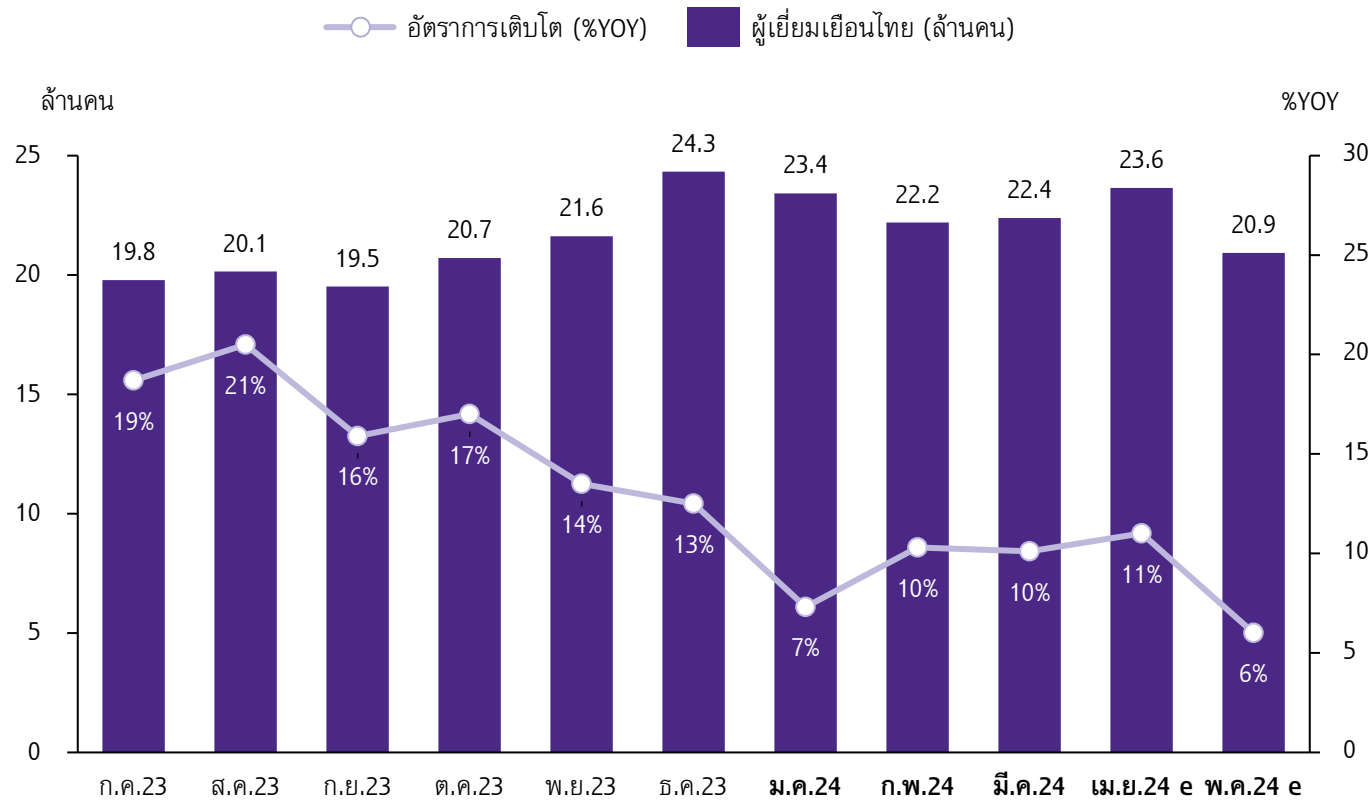


รัฐบาลขยายระยะเวลาฟรีวีซ่าให้กับนักท่องเที่ยวอินเดียและไต้หวัน โดยพำนักไม่เกิน 30 วันตั้งแต่วันที่ 11 พ.ค. – 11 พ.ย. 2024 เพิ่มเติมอีก 6 เดือน (เดิมมาตรการสิ้นสุดในวันที่ 10 พ.ค. 2024)

การท่องเที่ยวในประเทศไทยเติบโตได้ดี โดยการท่องเที่ยวเมืองรองมีแนวโน้มได้รับความสนใจจากนักท่องเที่ยวไทยมากขึ้น ไม่ว่าจะเป็นสุพรรณบุรี สมุทรสงคราม และฉะเชิงเทรา

ผู้เยี่ยมเยือนไทย

หน่วย : ล้านคน



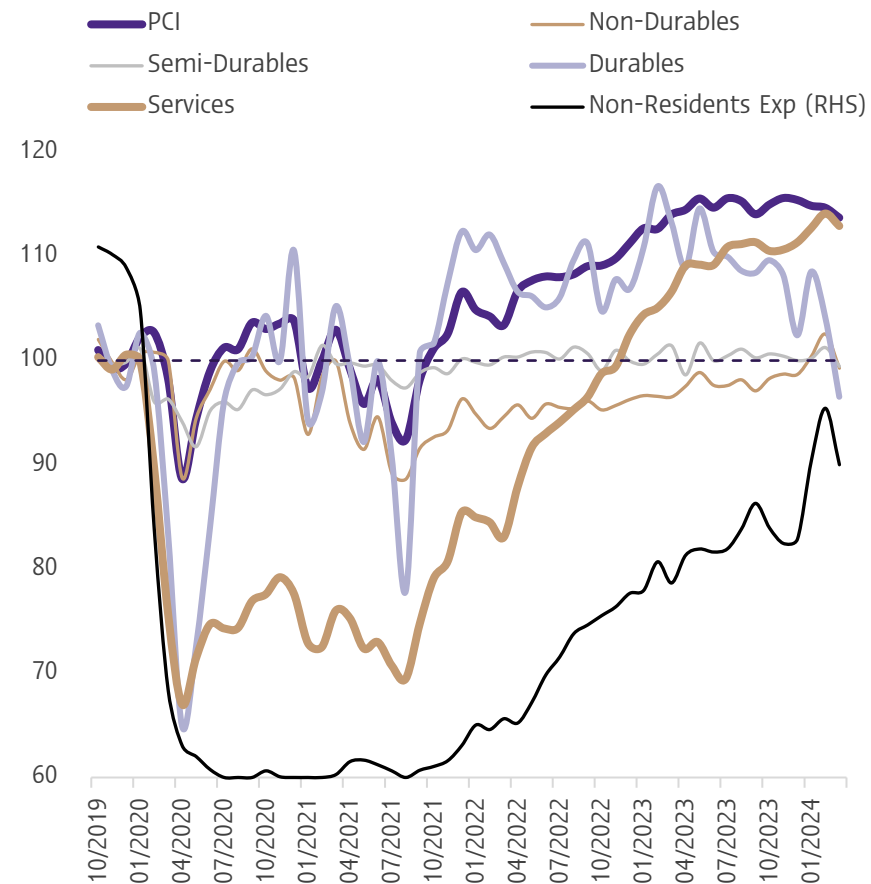
จังหวัดที่มีนักท่องเที่ยวไทยไปเยือนสูงสุดในช่วง ม.ค.-มี.ค. 2024 (ยกเว้นกรุงเทพฯ)

จังหวัด	จำนวน	เมือง
กาญจนบุรี	3.56 ล้านคน	เมืองหลัก
ชลบุรี	3.08 ล้านคน	เมืองหลัก
เพชรบุรี	2.92 ล้านคน	เมืองหลัก
ประจวบคีรีขันธ์	2.86 ล้านคน	เมืองหลัก
อยุธยา	2.38 ล้านคน	เมืองหลัก
เชียงใหม่	2.20 ล้านคน	เมืองหลัก
นครราชสีมา	2.07 ล้านคน	เมืองหลัก
สุพรรณบุรี	1.89 ล้านคน	เมืองรอง
สมุทรสงคราม	1.74 ล้านคน	เมืองรอง
ฉะเชิงเทรา	1.63 ล้านคน	เมืองหลัก

การบริโภคภาคเอกชนที่ผ่านมายังขยายตัวดี แต่เริ่มปรับลดลงตามการใช้จ่ายเกือบทุกหมวด อีกทั้ง ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคลดลงต่อเนื่องตามแนวโน้มเศรษฐกิจไทยที่ฟื้นช้า และราคาพลังงานปรับสูงขึ้น

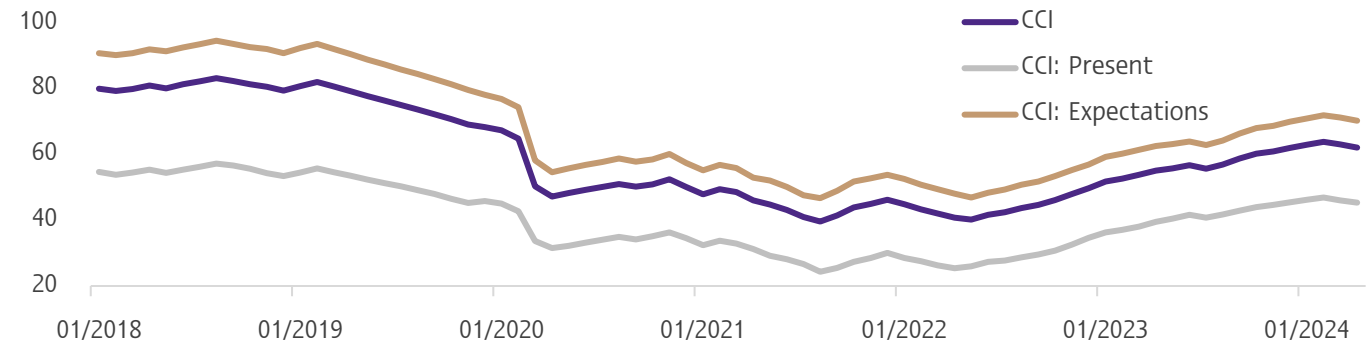
ดัชนีการบริโภคภาคเอกชน (Private Consumption Index)

หน่วย : ดัชนี (2019Q4 = 100), ปรับฤดูกาล



ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค

หน่วย : ดัชนี (100 = สถานการณ์ไม่เปลี่ยนแปลง)



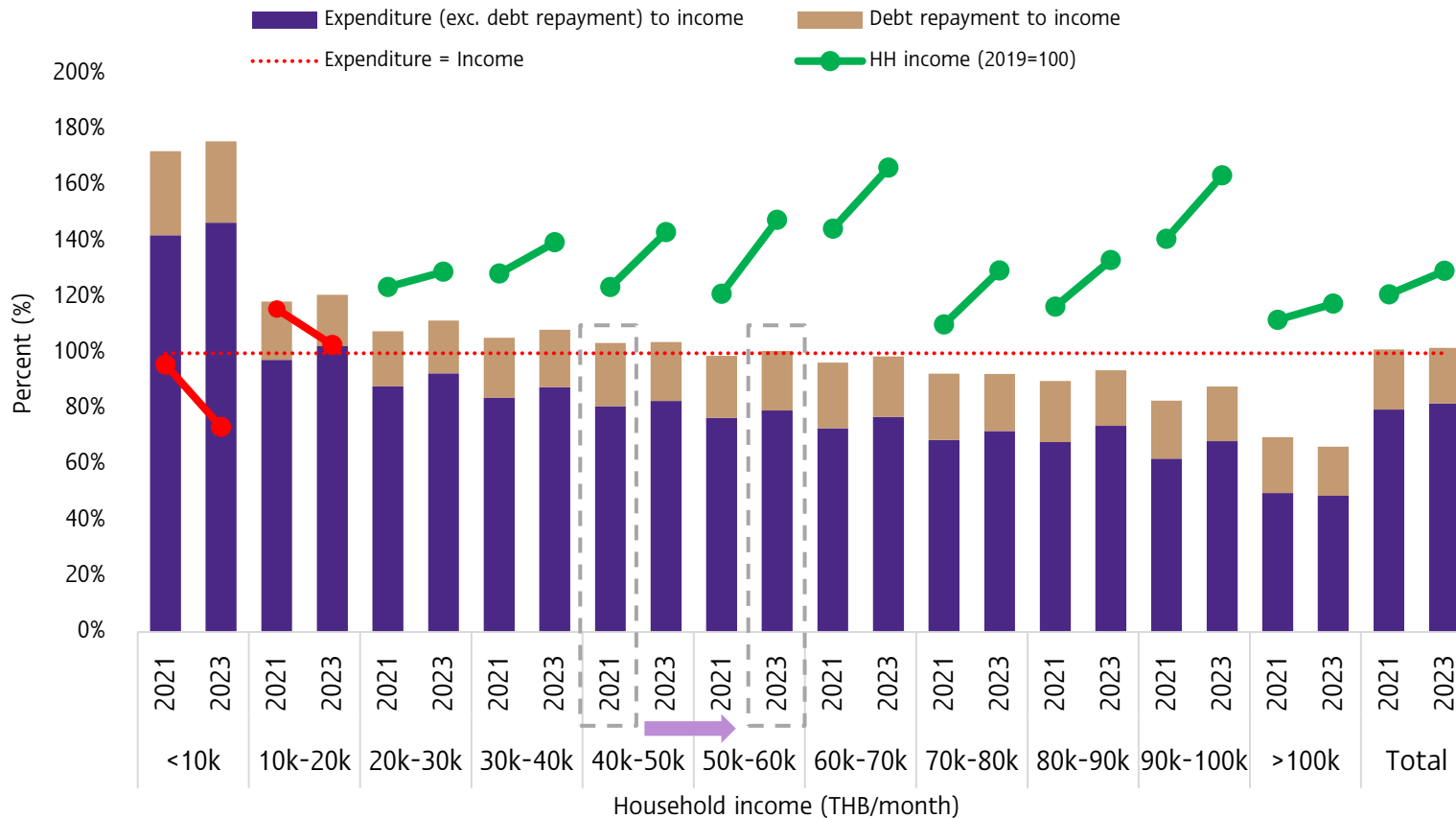
ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคปรับลดลงต่อเนื่อง

- **ดัชนีการบริโภคภาคเอกชน (PCI) ในเดือน เม.ย. ลดลงจากเดือนก่อน (แบบปรับฤดูกาล) ในสินค้าเกือบทุกหมวด** การบริโภคสินค้าคงทนลดลงหลังจากแรงตัวในเดือน ก.พ. จากมาตรการ Easy E-Receipt โดยยอดจำหน่ายรถยนต์ส่วนบุคคลและรถจักรยานยนต์ลดลงต่อเนื่อง จากการปล่อยสินเชื่อเข้มงวดขึ้น สำหรับหมวดบริการลดลง ทั้งหมดโรงแรมและภัตตาคาร และขนส่ง หลังจากแรงตัวมากในช่วงต้นปี
- **ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (CCI) ในเดือน เม.ย. ปรับลดลงต่อเนื่อง** จากเศรษฐกิจฟื้นตัวช้า ราคาน้ำมันปรับสูงขึ้น รวมถึงดอกเบี้ยสูงหลังมติ กนง. คงอัตราดอกเบี้ยนโยบาย และการส่งออกของไทยในเดือน มี.ค. ที่กลับมาติดลบ อย่างไรก็ตาม ยังมีปัจจัยสนับสนุนจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจต่าง ๆ เช่น มาตรการฟรีวีซ่าของนักท่องเที่ยวต่างชาติ มาตรการลดค่าครองชีพ โดยเฉพาะค่าไฟฟ้า มาตรการกระตุ้นภาคก่อสร้างหิมาทรัพย์ และการจ้างงานที่กลับสู่ภาวะปกติ
- **ปัจจัยเสี่ยงของการบริโภคภาคเอกชน :** รายได้ฟื้นช้าและหนี้สูง ความกังวลต่อปัญหาภูมิรัฐศาสตร์ยืดเยื้อ และเอลนีโญกระทบราคาสินค้า

อีกทั้ง ค่าใช้จ่ายที่สูงขึ้นและรายได้ที่ฟื้นช้า ส่งผลให้ความเปราะบางสูงขึ้นในกลุ่มครัวเรือนรายได้น้อยกุดัน

การบริโภคภาคเอกชนในระยะข้างหน้า

ครัวเรือนไทยเปราะบางมากขึ้น สะท้อนจาก (1) กลุ่มล่างที่รายได้ฟื้นช้า และ (2) กลุ่มที่หารายได้พอดีจ่ายยับไปกลุ่มบนขึ้น



- ครัวเรือนเปราะบางมากขึ้นจากปัญหารายได้ไม่พอรายจ่าย

1. กลุ่มล่างที่รายได้ฟื้นช้า

รายได้เฉลี่ยของกลุ่มครัวเรือนรายได้น้อยต่ำกว่า 20,000 บาท/เดือน ปรับแยลงมากและฟื้นตัวช้า

2. กลุ่มที่หารายได้พอดีจ่ายยับไปกลุ่มบนขึ้น

ในปี 2023 ค่าใช้จ่าย (รวมการจ่ายหนี้) คิดเป็น 100% ของรายได้ครัวเรือนเป็นกลุ่มครัวเรือนที่มีรายได้ 50,000-60,000 บาทต่อเดือน (เทียบกับปี 2021 เป็นกลุ่มที่มีรายได้ 40,000-50,000 บาทต่อเดือน)

- ในกลุ่มครัวเรือนที่มีรายได้ต่ำกว่า 60,000 บาทต่อเดือน กว่าครึ่งมีหัวหน้าครัวเรือนอายุช่วง 45-65 ปี ส่วนใหญ่ทำงานภาคบริการ 41% และภาคเกษตร 39%

การส่งออกในปีนี้มีแนวโน้มขยายตัวต่ำกว่าที่คาดไว้ ตามการส่งออกไทยที่ฟื้นตัวสอดคล้องกับปริมาณการค้าโลก น้อยลง โดยเฉพาะกลุ่มแผงวงจรไฟฟ้า เครื่องจักรกล และรถยนต์และส่วนประกอบ

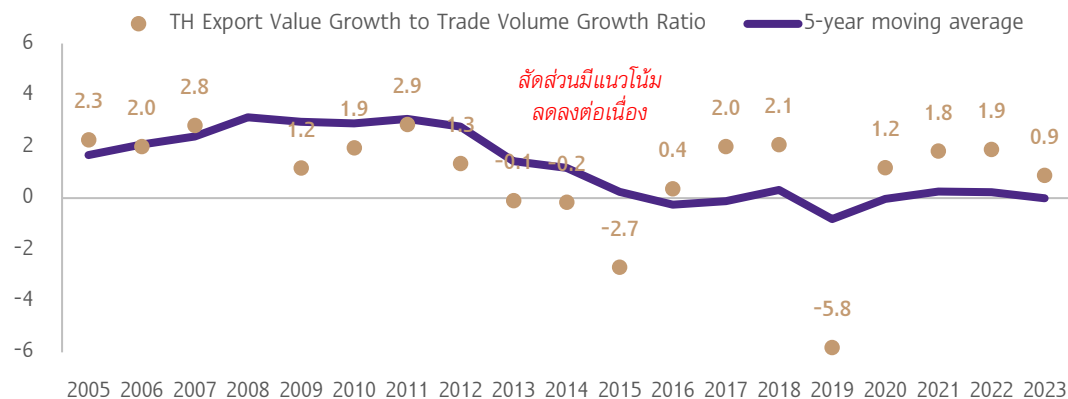
มูลค่าการส่งออกไทยรายสินค้า (Custom basis)

หน่วย : %YOY

รายการ	2023Q4	2024Q1	Feb-24	Mar-24	YTD
มูลค่าการส่งออกทั้งหมด (100%)	5.8%	-0.2%	3.6%	-10.9%	-0.2%
ไม่รวมทองคำ (97.9%)	4.8%	0.2%	1.2%	-7.1%	0.2%
เกษตรกรรม (9.4%)	3.7%	6.8%	7.5%	0.1%	6.8%
อุตสาหกรรมเกษตร (7.9%)	3.7%	-6.0%	-9.1%	-9.9%	-6.0%
สินค้าอุตสาหกรรม (78.6%)	4.6%	-0.3%	5.2%	-12.3%	-0.3%
สินค้าแร่และเชื้อเพลิง (4.1%)	45.1%	-2.3%	-8.5%	-5.0%	-2.3%

การเติบโตของมูลค่าการส่งออกไทยเทียบการเติบโตปริมาณการค้าโลก

หน่วย : อัตราส่วน



การเติบโตของมูลค่าการส่งออกไทยเทียบการเติบโตปริมาณการค้าโลกรายกลุ่มสินค้า

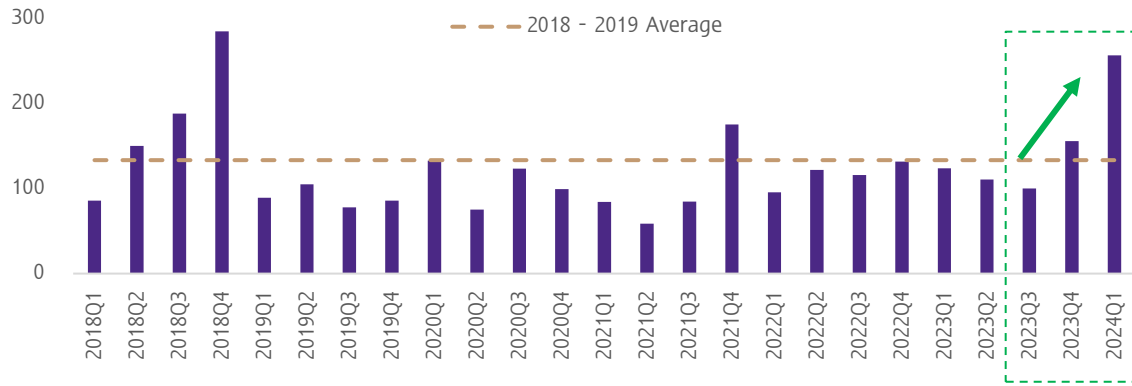
หน่วย : 5-year moving average ratio

รายการ	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
รวมทั้งหมด	-0.26	-0.12	0.31	-0.82	-0.04	0.25	0.23	-0.01
เครื่องใช้ไฟฟ้า	-0.15	-0.13	0.01	-0.33	0.27	0.85	0.85	1.06
รถยนต์และส่วนประกอบ	4.31	1.38	1.19	-1.31	-0.83	-0.20	-0.57	-2.57
เกษตรกรรม	-3.60	-1.09	-0.76	-3.37	-2.33	-1.29	-1.89	-2.00
เคมีภัณฑ์และพลาสติก	-1.49	-0.92	-0.33	-5.65	-3.63	-2.29	-3.07	-1.58
อุตสาหกรรมเกษตร	-0.31	-0.55	0.26	1.65	2.02	2.07	3.18	3.06
คอมพิวเตอร์และส่วนประกอบ	-0.35	-1.00	0.00	-3.59	-3.34	-2.24	-3.07	-1.04
ผลิตภัณฑ์ยาง	-1.29	0.54	0.90	2.19	3.23	3.25	1.11	1.44
แผงวงจรไฟฟ้า	-0.17	1.53	0.91	-3.32	-3.38	-2.97	-2.64	-3.39
เครื่องจักรกล	0.98	1.18	0.90	-4.23	-3.62	-2.87	-2.75	-3.30
น้ำมันสำเร็จรูป	-5.62	-6.90	-5.03	-13.58	-9.83	-3.94	-4.21	-6.13
สิ่งทอ	-2.41	-1.14	-1.06	-2.49	-1.04	0.06	0.23	1.92
สินค้าอุตสาหกรรม	0.62	0.47	0.78	-0.09	0.50	0.54	0.47	0.25
สินค้าแร่และเชื้อเพลิง	-6.28	-6.50	-4.48	-11.93	-8.21	-3.47	-3.62	-4.98

การลงทุนภาคเอกชนฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป โดยมูลค่าการออกบัตรส่งเสริมการลงทุนเริ่มปรับสูงขึ้นตั้งแต่ปลายปีก่อน ขณะที่มูลค่าการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศสุทธิของไทยยังต่ำกว่าอดีตและบางประเทศในภูมิภาค

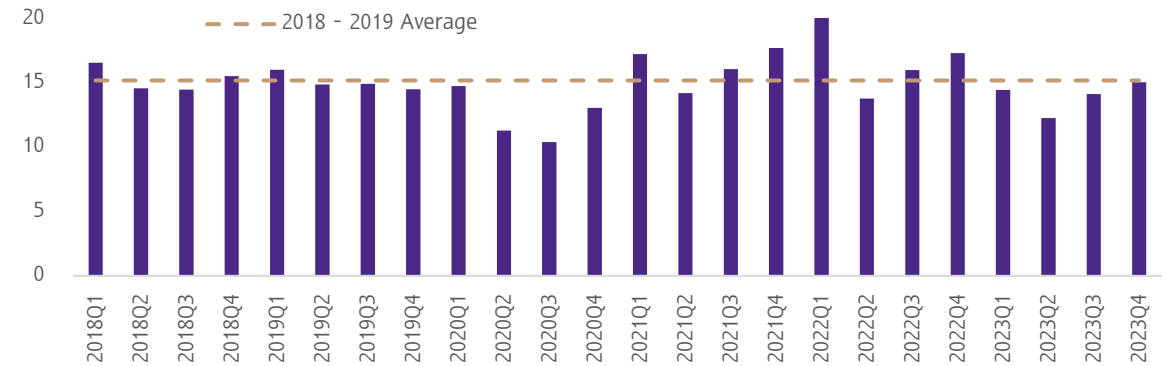
มูลค่าการออกบัตรส่งเสริมการลงทุนของไทย (BOI)

หน่วย : พันล้านบาท



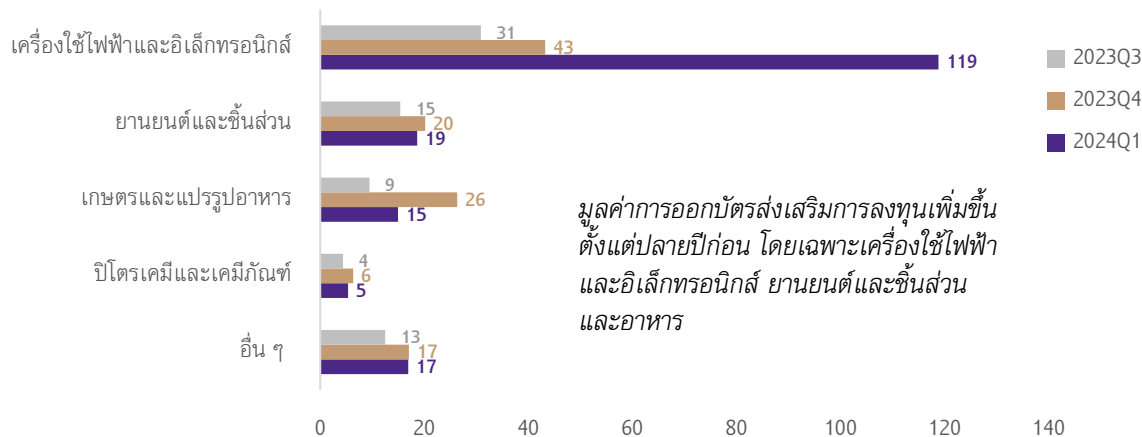
มูลค่าการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศของไทย (FDI Inflow)

หน่วย : พันล้านดอลลาร์สหรัฐ



มูลค่าการออกบัตรส่งเสริมการลงทุน (BOI) รายอุตสาหกรรม

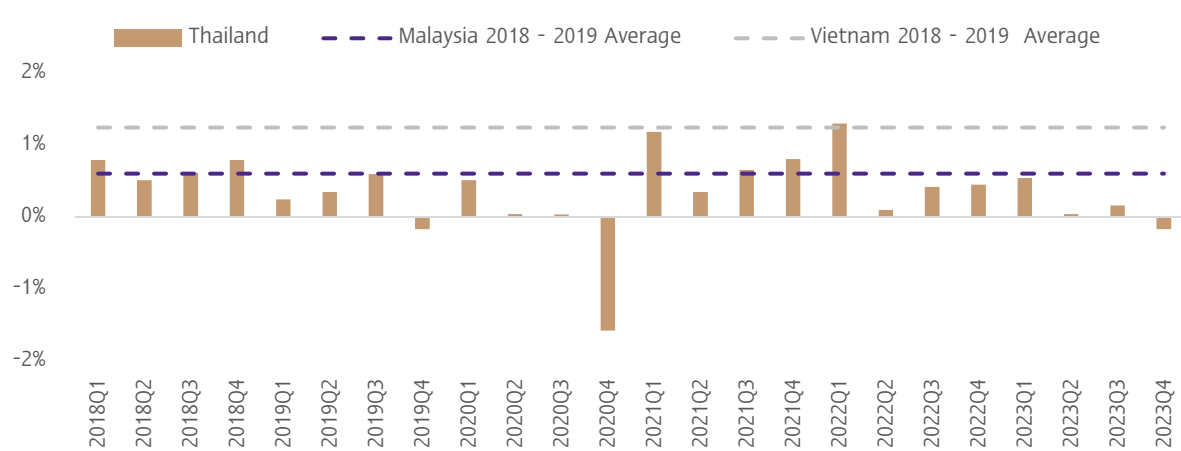
หน่วย : พันล้านบาท



มูลค่าการออกบัตรส่งเสริมการลงทุนเพิ่มขึ้นตั้งแต่ปลายปีก่อน โดยเฉพาะเครื่องใช้ไฟฟ้าและอิเล็กทรอนิกส์ ยานยนต์และชิ้นส่วน และอาหาร

สัดส่วนของมูลค่าการลงทุนโดยตรงสุทธิจากต่างประเทศของไทย (FDI Netflow)

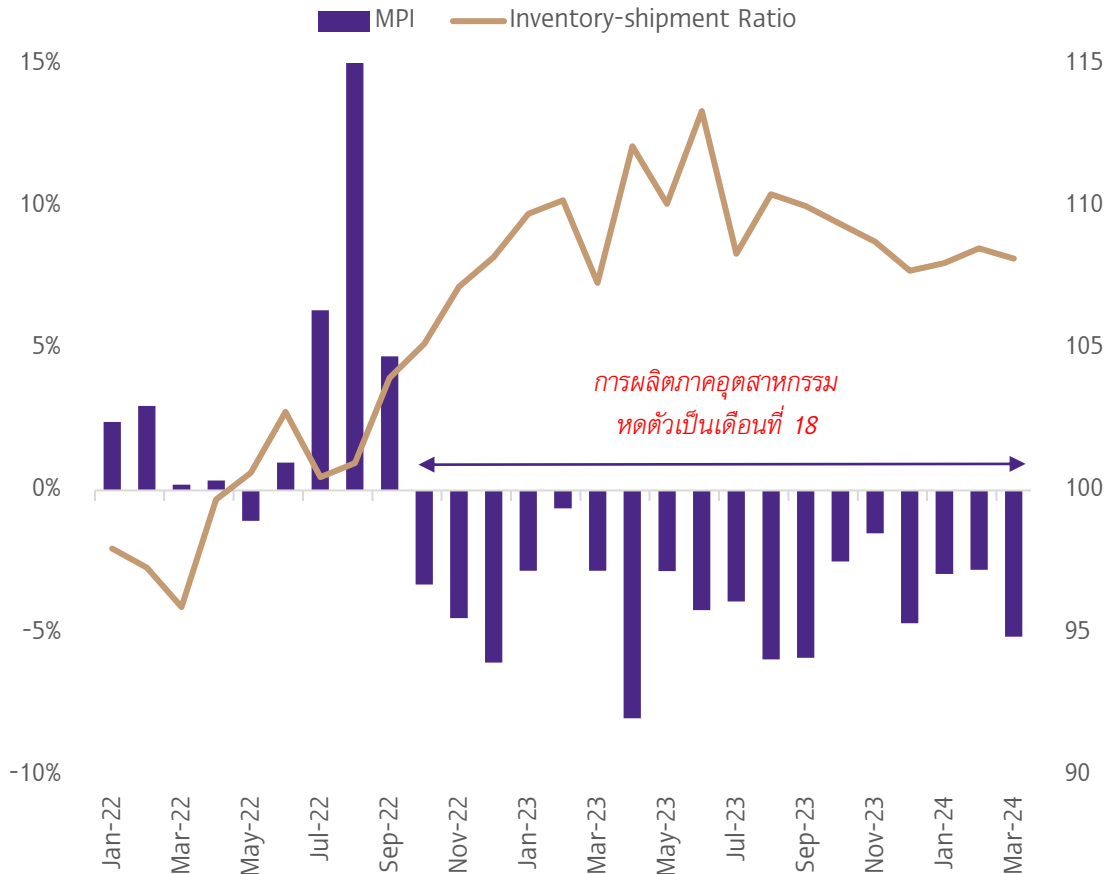
หน่วย : % GDP



ภาคการผลิตไทยมีแนวโน้มฟื้นตัวได้จำกัด จากสินค้าคงคลังที่ยังอยู่ในระดับสูง และปัญหาการนำเข้าสินค้าจากจีนที่มากขึ้น

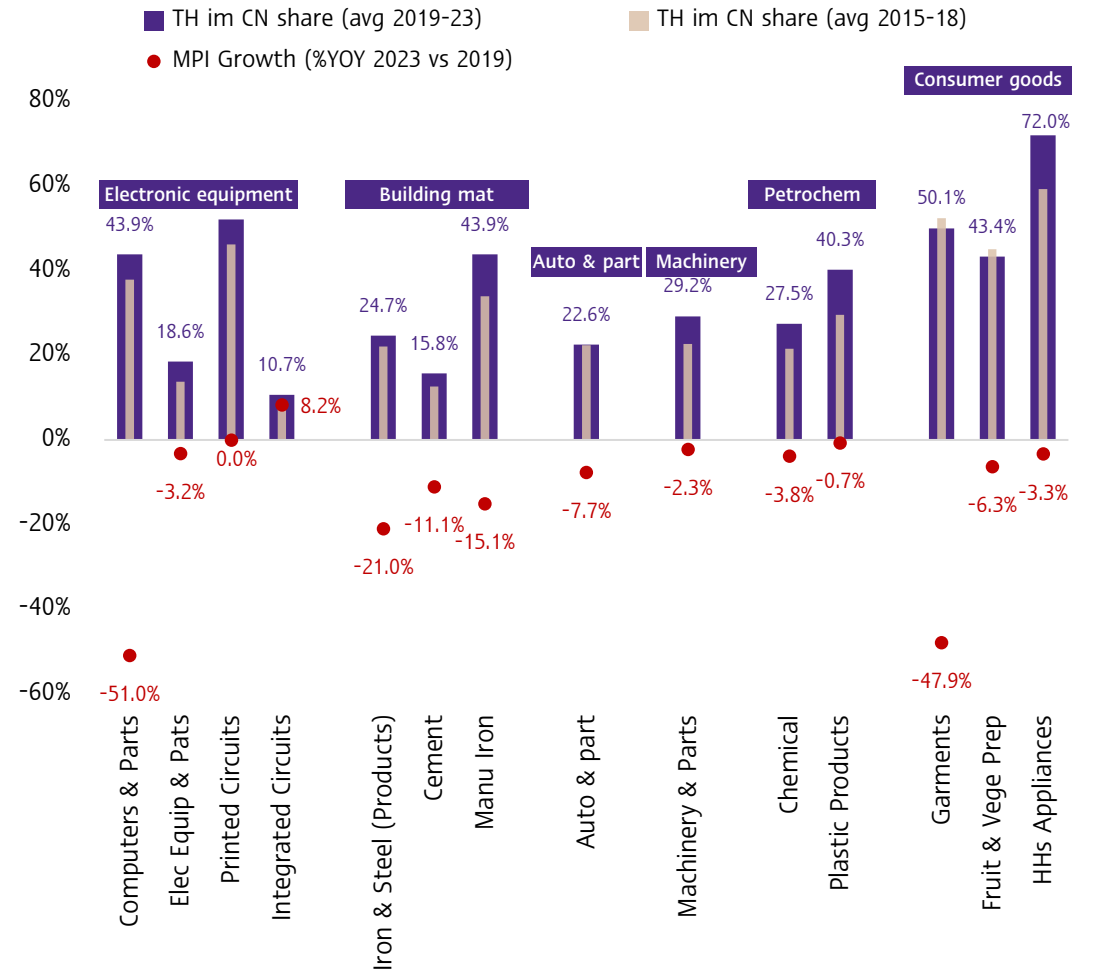
ดัชนีผลผลิตภาคอุตสาหกรรม (MPI) และอัตราส่วนสินค้าคงคลัง (I-S Ratio)

หน่วย : MPI %YoY (LHS) และ I-S Ratio (Index 2021 =100, 3mm, RHS)



สัดส่วนการนำเข้าสินค้าจากจีนและอัตราการเติบโตดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรม

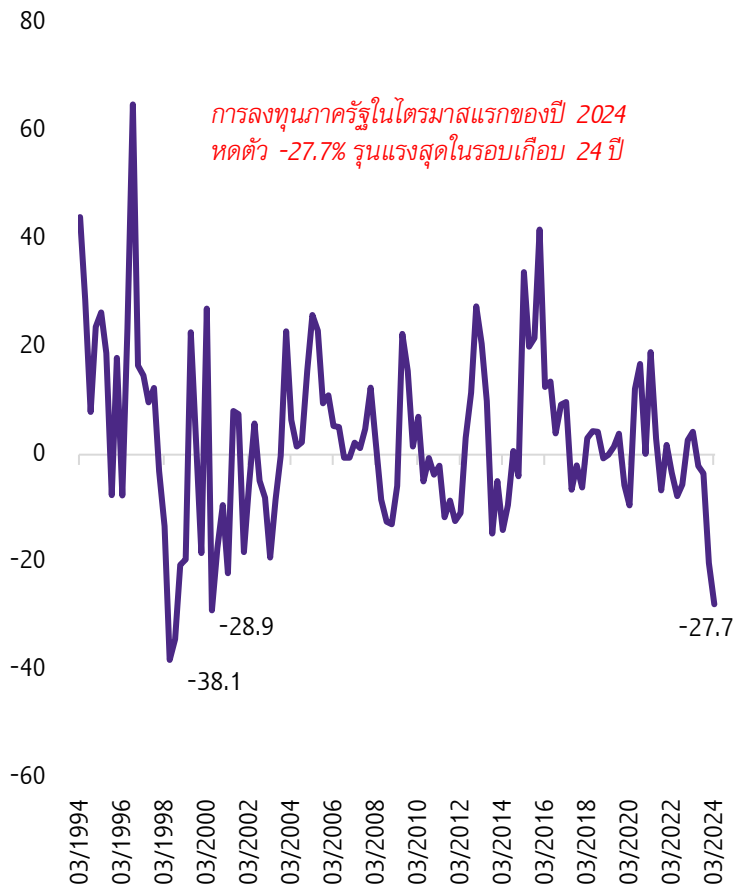
หน่วย : % สัดส่วนมูลค่าการนำเข้าสินค้าจากจีน และ %YOY MPI ระหว่างปี 2019 และ 2023



การลงทุนภาครัฐมีแนวโน้มเร่งตัวในช่วงที่เหลือของปีนี้ จากการเร่งรัดการเบิกจ่ายหลัง พ.ร.บ. งบประมาณ 2024 ประกาศใช้ล่าช้ากว่าครึ่งปี แต่จะไม่สามารถชดเชยการหดตัวรุนแรงในช่วง 4 เดือนแรกของปีนี้ได้

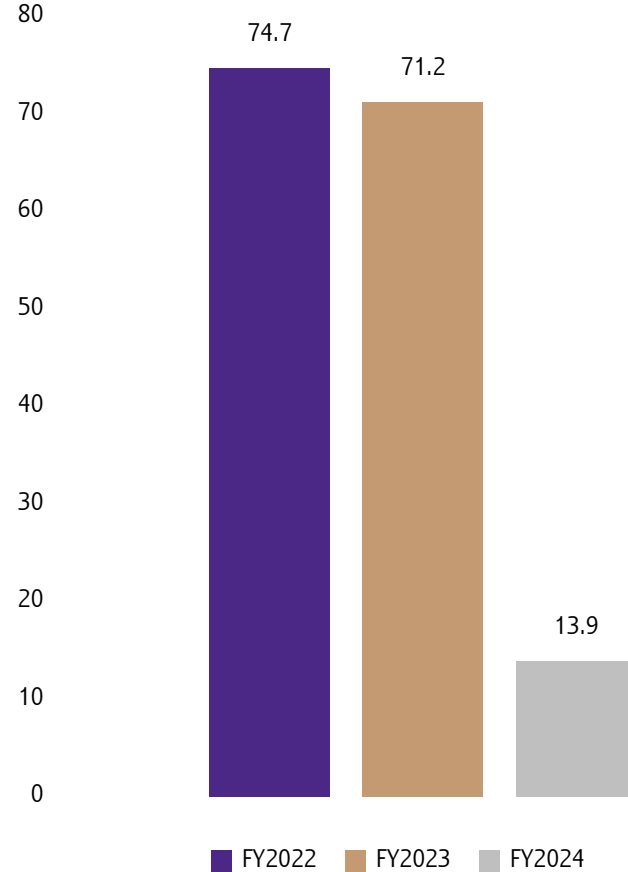
การลงทุนภาครัฐหดตัวรุนแรงในไตรมาส 1 ปี 2024

หน่วย : %YOY, CVM

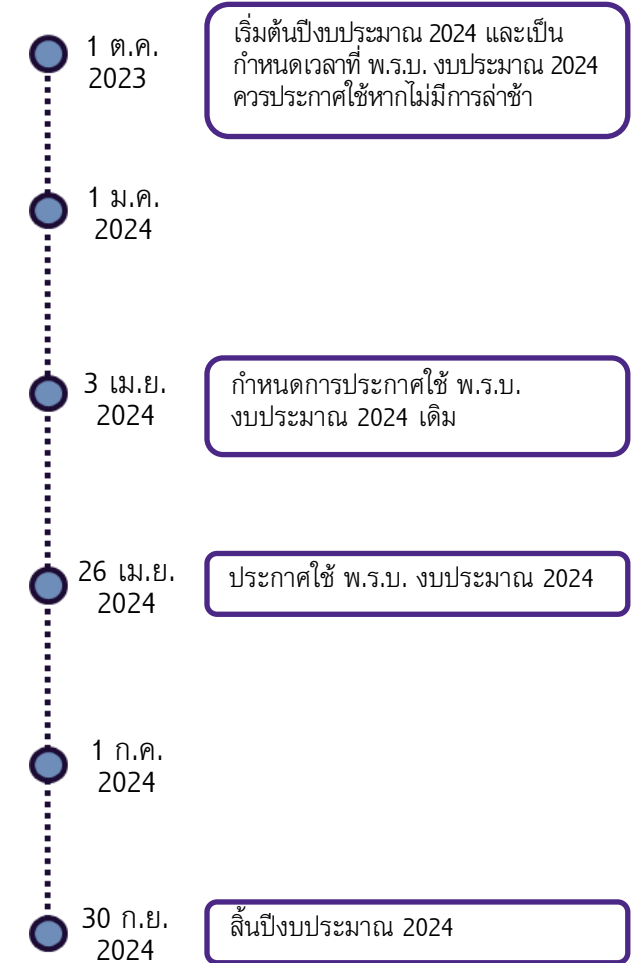


การเบิกจ่ายงบลงทุนของหน่วยงานกลางล่าช้ากว่าปกติมาก

หน่วย : % สะสม ณ สิ้นเดือน เม.ย. ของแต่ละปีงบประมาณ



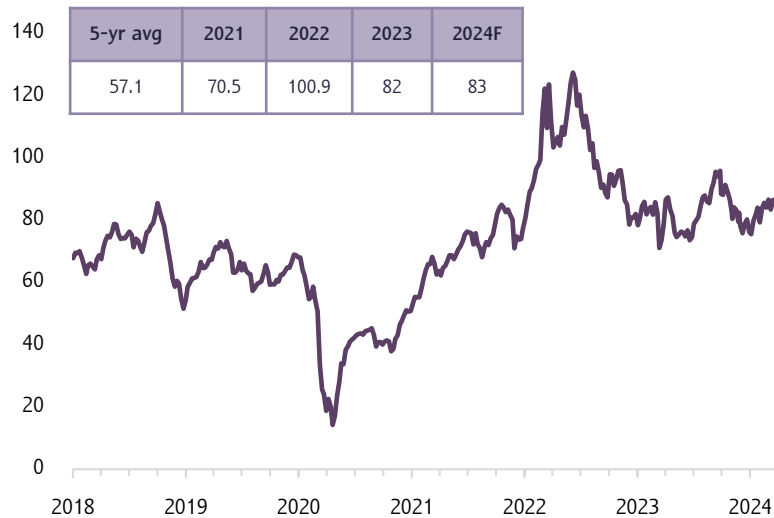
การประกาศใช้ พ.ร.บ. งบประมาณปี 2024 ล่าช้ากว่าครึ่งปี



สถานการณ์ความตึงเครียดในตะวันออกกลางบรรเทาจากเดือน เม.ย. ส่งผลให้ราคาพลังงานปรับลดลงเล็กน้อย แต่ยังคงอยู่ในระดับสูงจากอุปสงค์เศรษฐกิจโลกที่ย้ายตัวได้ดี

ราคาน้ำมันดิบ Brent

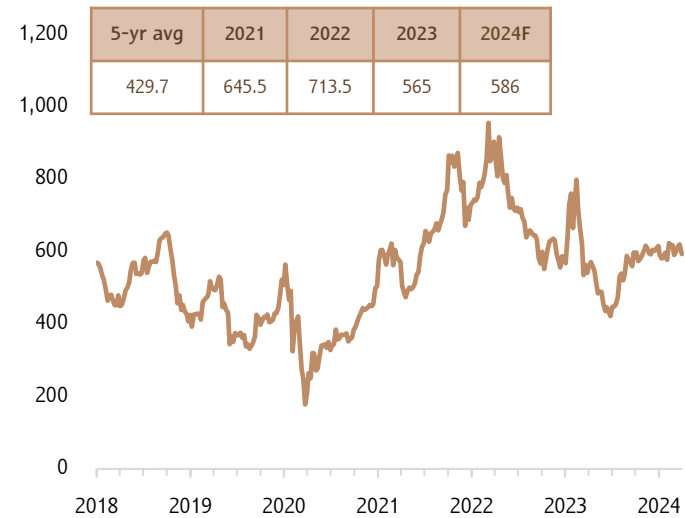
หน่วย : USD/Barrel



- **Supply** : กลุ่ม OPEC+ ยังคงขยายระยะเวลาการลดกำลังการผลิตแบบสมัครใจรวมเป็นราว 2 ล้านบาร์เรล/วัน
- **Demand** : IEA ปรับเพิ่มประมาณการความต้องการใช้น้ำมันเป็น 102.12 ล้านบาร์เรล/วัน จากสัญญาณทางเศรษฐกิจที่เติบโตดีในไตรมาส 1 ปี 2024 ของสหรัฐฯ โดยปรับเพิ่มจากเดิม 1.7 ล้านบาร์เรล/วัน
- **Risk** : ปรับลดลงจากการเจรจาหยุดยิงของกลุ่มฮามาส แม้สถานการณ์การสู้รบยังคงมีอยู่ แต่ระดับความผันผวนของราคาน้ำมันต่ำกว่าเดือน เม.ย.

ราคาปิโตรเลียมเหลว (LPG) Aramco

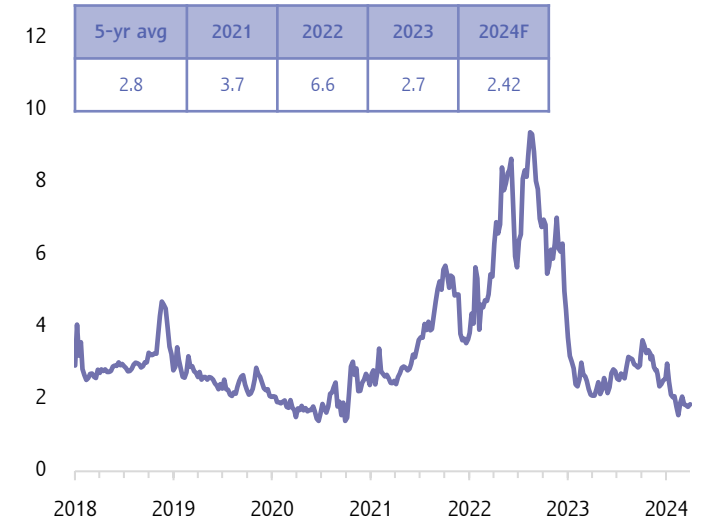
หน่วย : USD/Ton



- **ความต้องการใช้ LPG มีแนวโน้มดีขึ้น** จาก Manufacturing PMI ของจีนในเดือน เม.ย. เพิ่มขึ้น 51.4 (จาก 50.8 ในเดือน มี.ค.) ซึ่งเป็นระดับเกิน 50 ต่อเนื่องเดือนที่ 3
- **ราคา LPG ในช่วงเดือน มี.ค. – เม.ย. เพิ่มขึ้น** เป็นผลจากการปรับราคาสัญญา LPG ระหว่างประเทศซัพพลายเออร์ LPG รายใหญ่ เช่น Petron และ Solane ประกาศขึ้นราคาผลิตภัณฑ์ LPG โดยมีผลตั้งแต่ 1 มี.ค. และ 2 มี.ค. ตามลำดับ

ราคาก๊าซธรรมชาติ Henry hub

หน่วย : USD/MMBtu

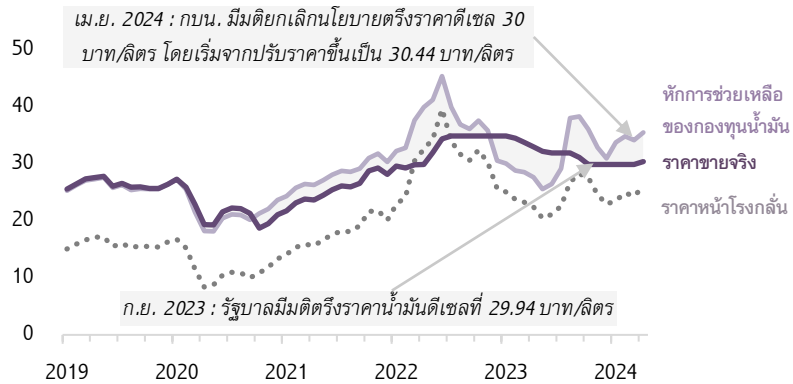


- **High inventory** : EIA รายงานว่าปริมาณก๊าซธรรมชาติคงเหลือสูงกว่าระดับเฉลี่ยอย่างมีนัยสำคัญ เมื่อสิ้นสุดฤดูหนาวในวันที่ 31 มี.ค. สูงกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปีก่อนหน้า (2019–2023) 37% อุปทานส่วนเกินนี้ส่งผลให้ราคาก๊าซธรรมชาติต่ำเป็นประวัติการณ์
- **ไตรมาส 1 ปี 2024 สภาพอากาศไม่เอื้ออำนวย** : ในช่วงฤดูหนาวเดือน พ.ย. 23 – มี.ค. 24 อากาศอบอุ่นขึ้นทั่วพื้นที่ส่วนใหญ่ของสหรัฐฯ โดยจำนวนวันที่มีระดับความร้อน (HDD) น้อยกว่าค่าเฉลี่ยในรอบ 10 ปีสูงถึง 8%

หลังจากรัฐบาลเริ่มทยอยปรับขึ้นราคาน้ำมันดีเซล แต่ยังคงควบคุมไม่ให้เกิน 33 บาทต่อลิตร ราคา LPG มีแนวโน้มจะทยอยปรับขึ้นเช่นกันหลังเดือน มิ.ย. เนื่องจากการชะงักของกองทุนน้ำมันยังอยู่ในระดับสูง

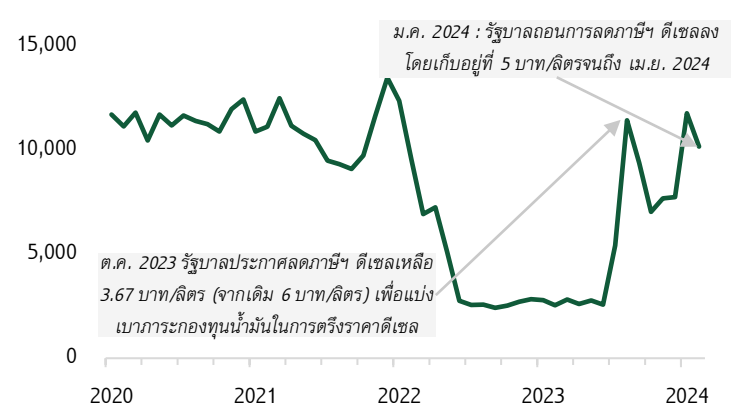
ราคาขายปลีกและต้นทุนน้ำมัน น้ำมันดีเซล และก๊าซหุงต้มฯ 15 กก.

ราคาน้ำมันดีเซล (บาท/ลิตร)

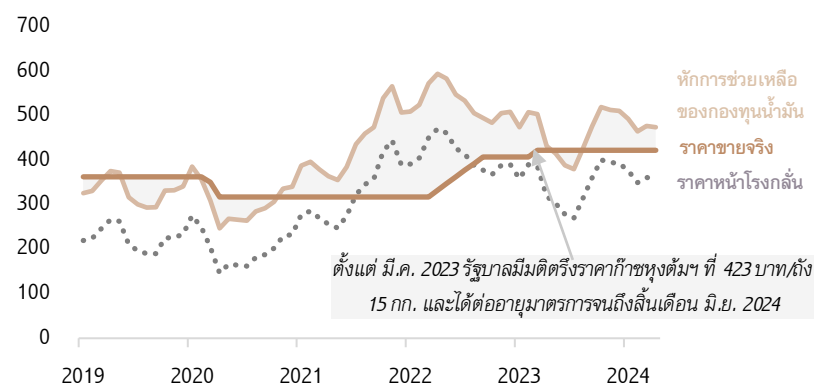


รายได้จากการเก็บภาษีสรรพสามิตดีเซล และสถานะกองทุนน้ำมันฯ

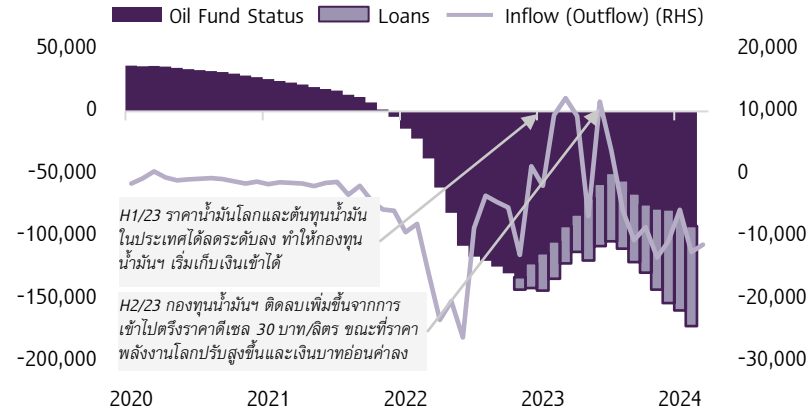
รายได้ต่อเดือนจากการเก็บภาษีสรรพสามิตดีเซล (ล้านบาท/เดือน)



ราคาก๊าซหุงต้มถึง 15 กก. (บาท/15กก.)



สถานะกองทุนน้ำมันฯ ณ สิ้นเดือน กระแสเงินเข้า-ออก และเงินกู้ยืม (ล้านบาท)



- ต้นทุนน้ำมันดิบยังคงอยู่ในระดับสูงกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปี ย้อนหลัง ทำให้ตั้งแต่ครึ่งหลังของปี 2023 กองทุนน้ำมันดีเซลเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง โดย ณ เม.ย. 2024 สถานะกองทุนน้ำมันดีเซลต่ำกว่า 100,000 ล้านบาท ทว่าสามารถกู้เงินเพิ่มจากเงินล่าสุดเพื่อรักษาระดับราคาน้ำมันในประเทศได้อีกเพียง 20,000 ล้านบาท
- กองทุนน้ำมันมีกำหนดชำระเงินต้นคืนรอบแรก 30,000 ล้านบาทในเดือน พ.ย. 2024 เป็นแรงกดดันเพิ่มเติมให้กองทุนน้ำมันจำเป็นต้องเร่งบริหารสภาพคล่อง
- ล่าสุด กบณ. มีมติปล่อยลอยตัวราคาดีเซลเกิน 30 บาท/ลิตร โดยจะทยอยปรับขึ้นแบบขั้นบันได เพื่อลดภาระของกองทุนน้ำมันในการอุดหนุนราคา อย่างไรก็ตาม ราคาล้างงานโลกมีแนวโน้มปรับสูงขึ้นจากช่วงครึ่งหลังของปี 2023 ส่งผลให้กองทุนน้ำมันยังคงต้องเผชิญความท้าทายในการรักษามูลค่าระหว่างการฟื้นฟูสภาพคล่องและรักษาระดับราคาน้ำมันในประเทศไม่ให้สูงเกินไป
- รัฐบาลขยายระยะเวลาการตรึงราคาขายปลีกก๊าซหุงต้ม (LPG) ที่ 423 บาทต่อถัง 15 กิโลกรัม จนถึงวันที่ 30 มิ.ย. 2024

หมายเหตุ : ข้อมูลและการวิเคราะห์จากสถานการณ์ ณ เดือน เม.ย. 2024; กองทุนน้ำมันอุดหนุนราคาน้ำมันเชื้อเพลิงและก๊าซหุงต้มภาคครัวเรือน ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของ EPPO, DOEB, OFFO, CEIC และสำนักข่าวต่าง ๆ

เงินเฟ้อในเดือน เม.ย. กลับมาเป็นบวกครั้งแรกในรอบ 6 เดือน โดยสัดส่วนของสินค้าที่ระดับราคาลดต่อเนื่อง เหลือประมาณ 17% SCB EIC ประเมินเงินเฟ้อจะทยอยสูงขึ้นและคงประมาณการเงินเฟ้อทั้งปี 2024 อยู่ที่ 0.8%

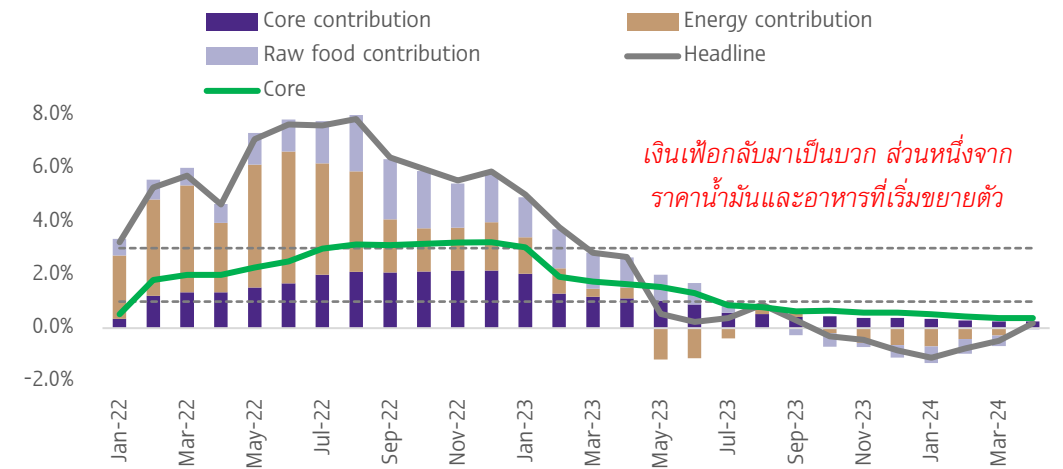
อัตราเงินเฟ้อทั่วไป รายหมวดสินค้า

หน่วย : ดัชนี (2019 = 100)

%YOY	Nov-23	Dec-23	Jan-24	Feb-24	Mar-24	Apr-24
รวมทุกรายการ	-0.4%	-0.8%	-1.1%	-0.8%	-0.5%	0.2%
หมวดอาหารและเครื่องดื่มไม่มีแอลกอฮอล์	0.2%	-0.6%	-1.1%	-1.0%	-0.6%	0.3%
อาหารสด	-0.8%	-2.3%	-3.1%	-2.7%	-1.9%	-0.2%
เนื้อสัตว์	-17.7%	-16.3%	-15.4%	-14.6%	-12.3%	-11.3%
อาหารบริโภค-ในบ้าน	1.7%	1.4%	1.2%	0.9%	0.8%	0.7%
อาหารบริโภค-นอกบ้าน	0.9%	0.9%	0.8%	0.6%	0.5%	0.5%
หมวดเครื่องนุ่งห่มและรองเท้า	0.0%	0.0%	-0.1%	-0.2%	-0.1%	-0.2%
หมวดเคหสถาน	-0.8%	-0.7%	-0.7%	-0.8%	-0.9%	-0.8%
ไฟฟ้า เชื้อเพลิง น้ำประปาและแสงสว่าง	-3.2%	-3.1%	-3.1%	-3.1%	-3.4%	-3.4%
หมวดการตรวจรักษาและบริการส่วนบุคคล	0.9%	0.9%	0.9%	0.9%	0.3%	0.4%
หมวดพาหนะ การขนส่ง และการสื่อสาร	-1.8%	-2.2%	-2.5%	-1.2%	-0.4%	0.9%
หมวดการบันเทิง การอ่าน การศึกษา และการศาสนา	0.6%	0.7%	0.6%	0.5%	0.5%	0.4%
หมวดยาสูบและเครื่องดื่มมีแอลกอฮอล์	1.0%	1.0%	0.9%	1.2%	1.4%	1.4%
ดัชนีราคาผู้บริโภคพื้นฐาน	0.6%	0.6%	0.5%	0.4%	0.4%	0.4%

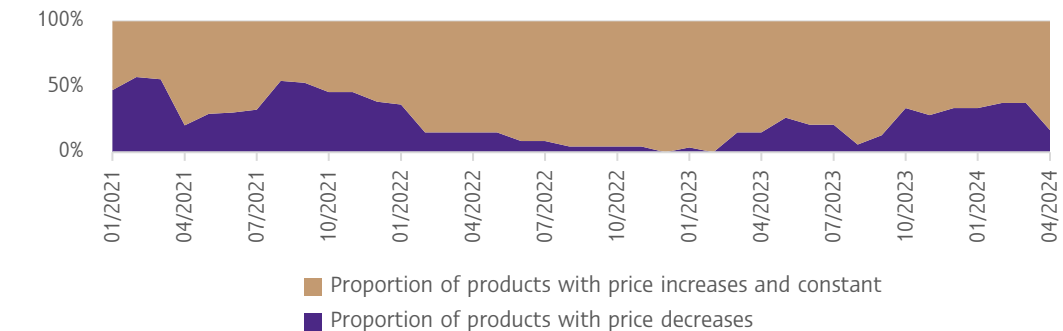
แหล่งที่มาของเงินเฟ้อ

หน่วย : %YOY



สัดส่วนการเปลี่ยนแปลงราคาสินค้าในตะกร้าเงินเฟ้อ

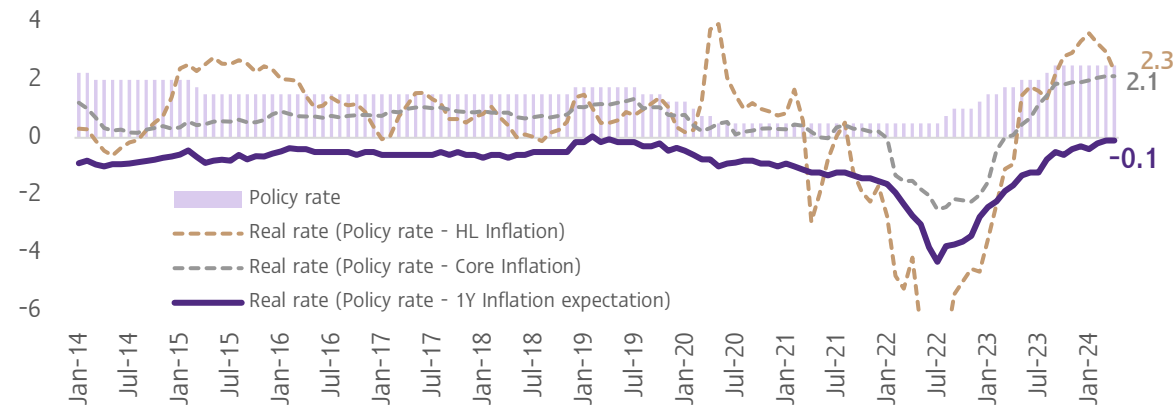
หน่วย : %



SCB EIC คาดว่าจะมีการลดดอกเบี้ย 1 ครั้งในปี และอีก 1 ครั้งในปีหน้า โดยประเมินว่าเป็นจังหวะเวลาที่เหมาะสม ภาวะการเงินตึงตัว และความเสี่ยงต่อเศรษฐกิจไทยในระยะข้างหน้าปรับสูงขึ้น

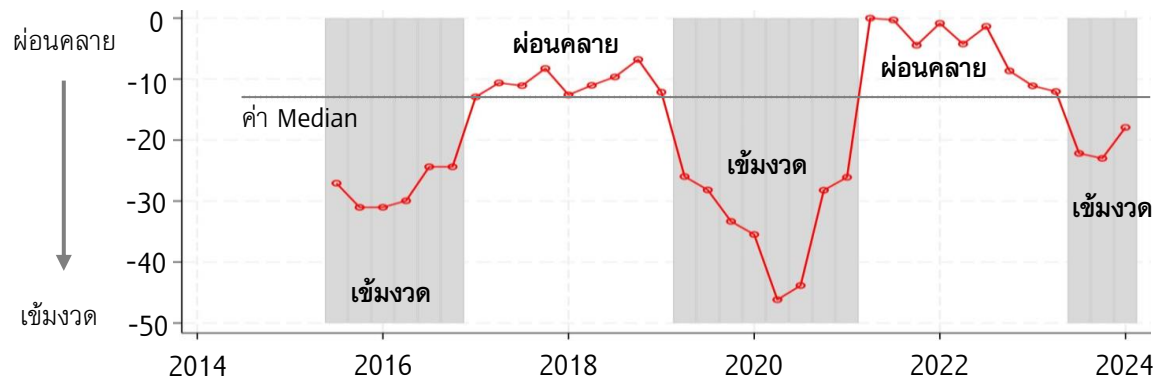
ต้นทุนทางการเงินสูงขึ้น สะท้อนจากอัตราดอกเบี้ยของไทยอยู่ในระดับสูงกว่าในอดีต

อัตราดอกเบี้ยนโยบายที่แท้จริงของไทย (Real policy rate) หน่วย : %



เศรษฐกิจไทยอยู่ในภาวะที่ธนาคารพาณิชย์เข้มงวดในการให้สินเชื่อมากกว่าปกติ

ความเข้มงวดของการให้สินเชื่อครัวเรือน* หน่วย : Diffusion Index

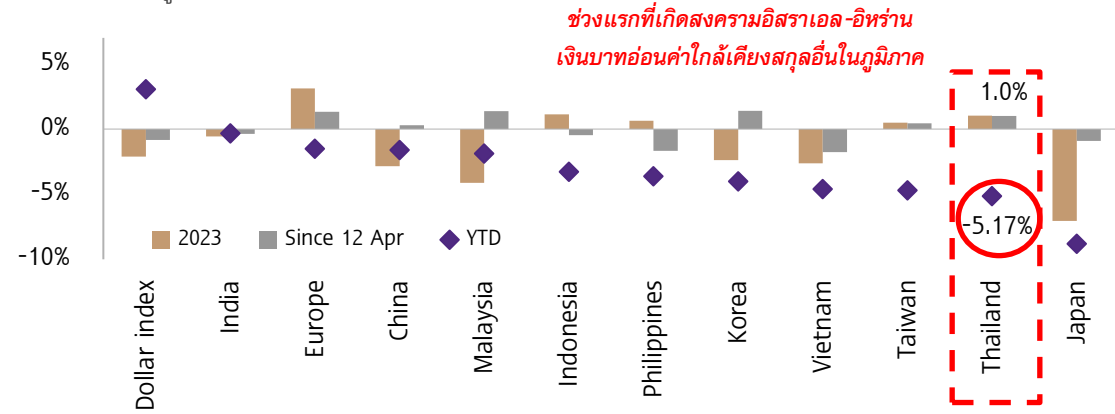


	2024			2025	
	Q2	Q3	Q4	Q1	
MPC	June	Aug	Oct	Dec	Jan-Feb Mar-Apr
Rate	2.5	2.5	2.5	2.25	2.25 2.0
ปัจจัยกระทบการตัดสินใจนโยบายการเงิน	ภาวะการเงินที่ตึงตัวในปีนี้มีแนวโน้มซ้ำเติมเศรษฐกิจที่มีความเปราะบางอยู่มาก ความจำเป็นในการปรับลดดอกเบี้ยจึงมีมากขึ้น			ความเสี่ยงในปีหน้ามีแนวโน้มปรับสูงขึ้น ในขณะที่ภาวะแวดล้อมเอื้อต่อการลดดอกเบี้ยมากขึ้นจึงเป็นจังหวะในการลดดอกเบี้ยเพิ่มเติม	
	ความจำเป็นในการปรับลดดอกเบี้ยเพิ่มขึ้น ภาคครัวเรือนและธุรกิจเปราะบาง และภาคเศรษฐกิจที่ถูกกดดันจากปัจจัยเชิงโครงสร้างเริ่มส่งผลมายังอุปสงค์ในประเทศ			ความเสี่ยงเศรษฐกิจเพิ่มขึ้น แรงส่งจากอุปสงค์ในประเทศอาจแผ่วลง ปัจจัยเชิงโครงสร้างอาจถ่วงเศรษฐกิจรุนแรงขึ้น และความไม่แน่นอนสูงขึ้นหลังการเลือกตั้ง US	
	ต้นทุนของการปรับลดดอกเบี้ยลดลง การลดดอกเบี้ยในช่วงเวลาที่ภาคการเงินเข้มงวดในการปล่อยสินเชื่อ จะไม่ได้เป็นการกระตุ้นการก่อหนี้เหมือนเช่นในอดีต			จังหวะในการลดดอกเบี้ยเหมาะสมขึ้น (1) USD มีแนวโน้มอ่อนค่าลงบ้าง เมื่อ FED ไกล่ Easing cycle มากขึ้นในช่วงปลายปี (2) การลด MRR ช่วยเหลือลูกหนี้สิ้นสุดลง	
ความไม่แน่นอน	โครงการ Digital wallet ยังมีความไม่แน่นอนอยู่มาก แม้จะมีการประกาศที่มาของแหล่งเงินทุนแล้ว โดย สศช. สศค. และ ธปท. ยังไม่รวมผลของโครงการนี้ในกรณีฐาน				

เงินบาทผันผวนสูง บาทอ่อนค่าเร็วช่วงต้นเดือน เม.ย. จากภาวะ Risk-off ของสงครามอิสราเอล-อิหร่าน และ Price-in การลดดอกเบี้ยช้าลงของ Fed แต่บาทกลับมาแข็งค่าเร็วหลังจากตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ ต่ำกว่าคาด

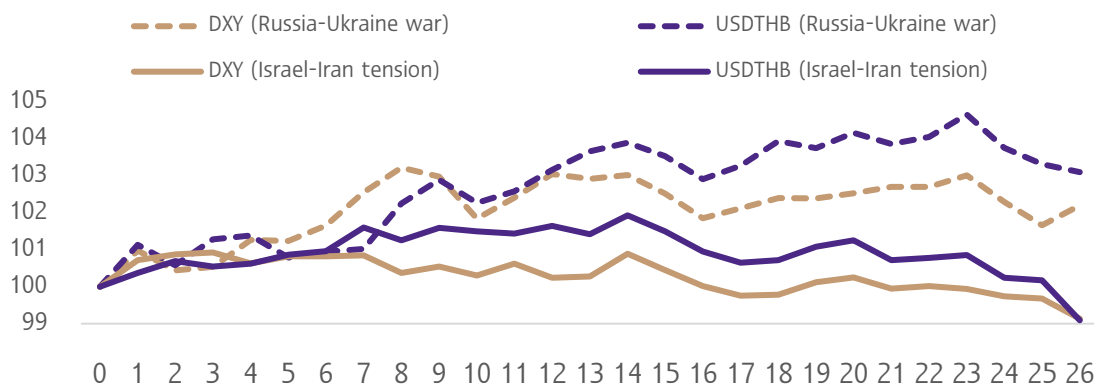
การเปลี่ยนแปลงของค่าเงินแต่ละสกุล เทียบดอลลาร์สหรัฐฯ

หน่วย : % (ข้อมูล ณ วันที่ 16 พ.ค. 2024)



การเปลี่ยนแปลงของค่าเงินบาท และดอลลาร์สหรัฐฯ หลังเกิดสงคราม

หน่วย : ดัชนี (t = 0 คือวันที่เริ่มสงคราม)



เงินบาทเดือน เม.ย. อ่อนค่าเร็วสอดคล้องกับสกุลอื่นในภูมิภาค



Geopolitical risk : ความตึงเครียดระหว่างอิหร่านและอิสราเอล ทำให้มีความต้องการถือสินทรัพย์ปลอดภัย (Safe haven assets) มากขึ้น



Fed's policy repricing : Fed กังวลต่อแรงกดดันเงินเฟ้อ และส่งสัญญาณลดดอกเบี้ยช้าลง (ปัจจุบันตลาดคาดลด 2 ครั้งในปีนี จาก 4-5 ครั้ง)



Weaker regional currencies : เงินหยวนอ่อนค่าต่อเนื่อง จนล่าสุดทางการจีนได้ปรับ Fixing ให้อ่อนค่าลง เงินเยนอ่อนค่าเช่นกันจากส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยที่กว้างขึ้น

อย่างไรก็ดี เงินบาทกลับมาแข็งค่าเร็วหลัง Dollar index ลดลงแรง



ตัวเลขเศรษฐกิจ : CPI และ Retail sales ของสหรัฐฯ ออกมาต่ำกว่าคาด และตัวเลขเศรษฐกิจไทยไตรมาส 1 ออกมาดีเกินคาด

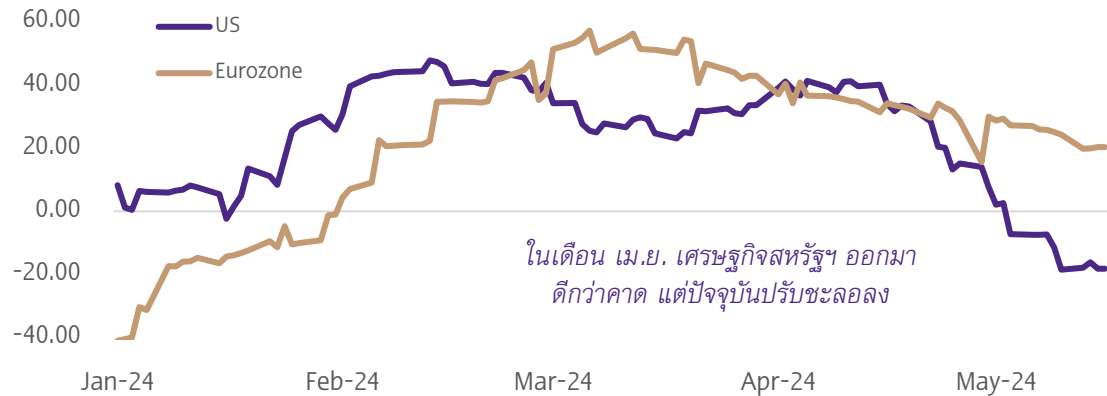


เงินทุนไหลเข้า : เงินทุนเคลื่อนย้ายกลับมาไหลเข้าตลาดพันธบัตรรัฐบาลไทยในเดือน พ.ค. หลังไหลออกช่วงมากช่วง มี.ค.-เม.ย. (YTD -5.7 หมื่นล้านบาท)

SCB FM มองการแข็งค่าของเงินบาทจะชะลอลงในระยะสั้นเฉลี่ยในกรอบ 35.70-36.50 และจะทยอยแข็งค่าต่อช่วงครึ่งหลังของปีจากการฟื้นตัวของนักท่องเที่ยวต่างชาติและแนวโน้ม Fed ลดดอกเบี้ย มองสิ้นปีนี้เงินบาทอยู่ในกรอบ 34.50-35.50

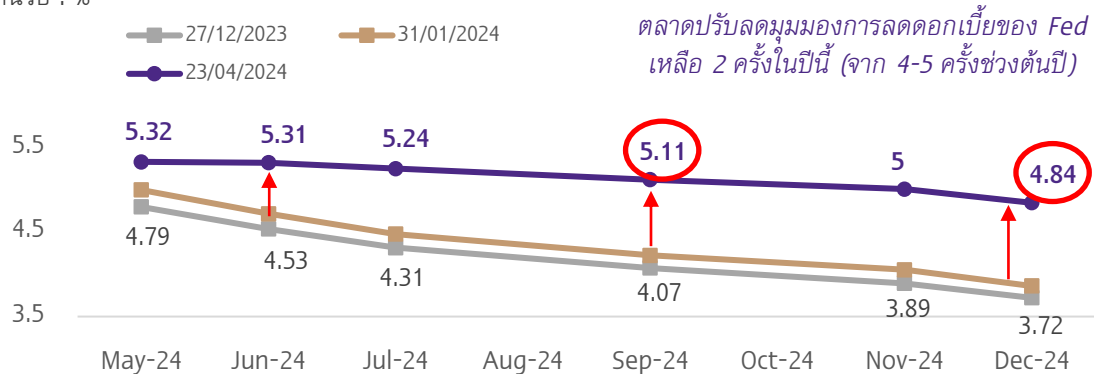
Citi's Economic surprise index

หน่วย : ดัชนี (+ = เลขเศรษฐกิจออกมาดีกว่าคาด)



คาดการณ์อัตราดอกเบี้ยนโยบายสหรัฐ ในแต่ละการประชุม FOMC

หน่วย : %



SCB FM มองเงินบาทระยะสั้นเคลื่อนไหวในกรอบ 35.70-36.50 และมีความเสี่ยงด้านอ่อนค่า

- **Policy divergence** : ตลาดมอง Fed อาจลดดอกเบี้ยตั้งแต่ไตรมาส 3 ขณะที่ ECB อาจลดดอกเบี้ยตั้งแต่กลางปีนี้
- **Demand for safe assets** : ความเสี่ยงภูมิรัฐศาสตร์โลกสูงขึ้นทำให้ความต้องการถือเงินดอลลาร์สหรัฐเพิ่มขึ้น เนื่องจากมี Carry return สูง
- **Oil price & Trade deficit** : ราคาน้ำมันสูงขึ้น ทำให้การเกินดุลบัญชีเดินสะพัดไทยลดลง โดย Correlation ระหว่างราคาน้ำมันและเงินบาทสูงขึ้นในช่วงที่ผ่านมา
- **Lower confidence and expected dividend outflows** : ความเชื่อมั่นนักลงทุนปรับลดลง และในช่วงไตรมาส 2 มักจะมีเงินทุนไหลออกจากตลาดการเงินไทยมากขึ้น

อย่างไรก็ดี เงินบาทจะได้แรงหนุนจากการฟื้นตัวของนักท่องเที่ยวต่างชาติ และแนวโน้ม Fed จะลดดอกเบี้ยช่วงครึ่งหลังของปี ทำให้บาททยอยแข็งค่าต่อได้

(AVG)	2024Q1	2024Q2F	2024Q3F	2024Q4F
	35.65	36.40	35.70	35.00



ท่านพึงพอใจต่อบทวิเคราะห์นี้เพียงใด?

ความเห็นของท่าน สำคัญกับเรา

ร่วมตอบแบบสอบถาม 6 ข้อ
เพื่อนำไปพัฒนาบทวิเคราะห์ของ
SCB EIC ต่อไป

[คลิกเพื่อทำ
แบบสอบถาม](#)

SCB EIC | ECONOMIC INTELLIGENCE CENTER

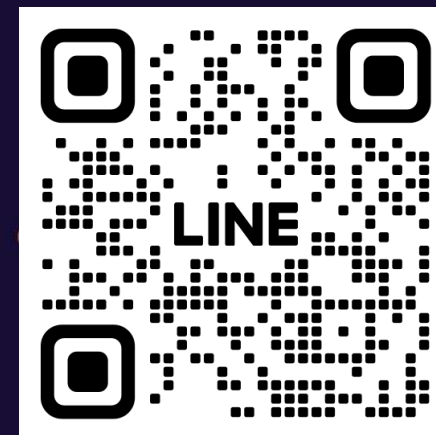


- WEBSITE

www.scbeic.com

up-to-date with email notification

- LINE OFFICIAL ACCOUNT



INSIGHTFUL ECONOMIC AND BUSINESS
INTELLIGENCE FOR EFFECTIVE DECISION MAKING

SCB  EIC