

Issue : July 2024

SCB EIC Monthly

SCB EIC มองเศรษฐกิจครึ่งหลังโตชะลอลง ภาคการผลิต
ยังนำห่วงจากกำลังซื้อในประเทศที่อ่อนแอและเปราะบาง

SCB  EIC



Executive summary



เศรษฐกิจโลกเริ่มส่งสัญญาณชะลอตัวตามคาด ภาพรวมกิจกรรมเศรษฐกิจของประเทศพัฒนาแล้วชะลอตัวทั้งภาคบริการและภาคการผลิต ขณะที่กิจกรรมเศรษฐกิจของประเทศกำลังพัฒนาชะลอตัวจากภาคบริการเป็นหลัก **นโยบายการเงินโลกจะลดความตึงตัวลงในระยะข้างหน้า** SCB EIC ประเมินว่าในปีนี้ ธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) จะลดอัตราดอกเบี้ย 2 ครั้ง รวม 50 BPS ในเดือน ก.ย. และ ธ.ค. จากอัตราเงินเฟ้อที่เริ่มชะลอตัวและการสื่อสาร Dovish มากขึ้นของ FOMC ธนาคารกลางยุโรป (ECB) จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายอีก 2 ครั้ง 50 BPS ในเดือน ก.ย. และ ธ.ค. หลังจากปรับลดครั้งแรกในไตรมาส 2 ขณะที่ธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) มีแนวโน้มจะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายอีก 1 ครั้งในครึ่งหลังของปีนี้ หลังจากปรับขึ้นครั้งแรกในไตรมาส 1 แต่ในระยะข้างหน้าการดำเนินนโยบายการเงินอาจเป็นไปอย่างระมัดระวังมากขึ้นจากตัวเลขเศรษฐกิจญี่ปุ่นที่แย่งลงและเงินเฟ้อที่จะชะลอตัวตามราคาสินค้านำเข้าและค่าจ้าง



เศรษฐกิจไทยฟื้นตัวช้าตามที่ประเมินไว้ แรงส่งหลักจากภาคบริการตามการฟื้นตัวของนักท่องเที่ยวต่างชาติเริ่มเร่งตัวขึ้นจากครึ่งปีแรก ด้วยปัจจัยสนับสนุนทั้งมาตรการวีซ่าใหม่ การขยายเที่ยวบิน และการจัดงานอีเวนต์ขนาดใหญ่ รวมถึงภาคส่งออกที่เริ่มกลับมาขยายตัวต่อเนื่อง **มองไปข้างหน้า ปัจจัยกดดันเศรษฐกิจที่สำคัญยังคงมาจากภาคการผลิตที่ยังไม่เห็นสัญญาณฟื้นตัวชัดเจนนัก** สะท้อนจากความเชื่อมั่นผู้ประกอบการตลาดในประเทศที่ลดลงต่อเนื่องตามอุปสงค์ในประเทศที่เริ่มแผ่ว และดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคที่ลดลงต่อเนื่องตามแนวโน้มเศรษฐกิจไทยฟื้นช้าและราคาพลังงานสูงขึ้น โดยเฉพาะอุตสาหกรรมยานยนต์ที่ได้รับผลกระทบชัดเจนและมีแนวโน้มหดตัวในปี 2024 แบบ Broad-based ต่ำสุดในรอบ 14 ปี ซึ่งเป็นผลจากอุปสงค์ในประเทศที่ซบเซา SCB EIC ประเมินเงินเฟ้อทั่วไปจะทยอยเร่งตัวกลับสู่เป้าหมายเงินเฟ้อที่ 1-3% ได้ในช่วงสิ้นปี ตามค่าไฟฟ้าในช่วง ก.ย.-ธ.ค. 2024 ที่มีแนวโน้มสูงขึ้นเป็น 4.65 บาทต่อหน่วย ซึ่งเป็นผลจากราคาก๊าซธรรมชาติที่มีแนวโน้มสูงขึ้นช่วงปลายปี อีกทั้ง ราคาน้ำมันในประเทศที่มีแนวโน้มเร่งตัวตามนโยบายช่วยเหลือที่จะทยอยหมดไป



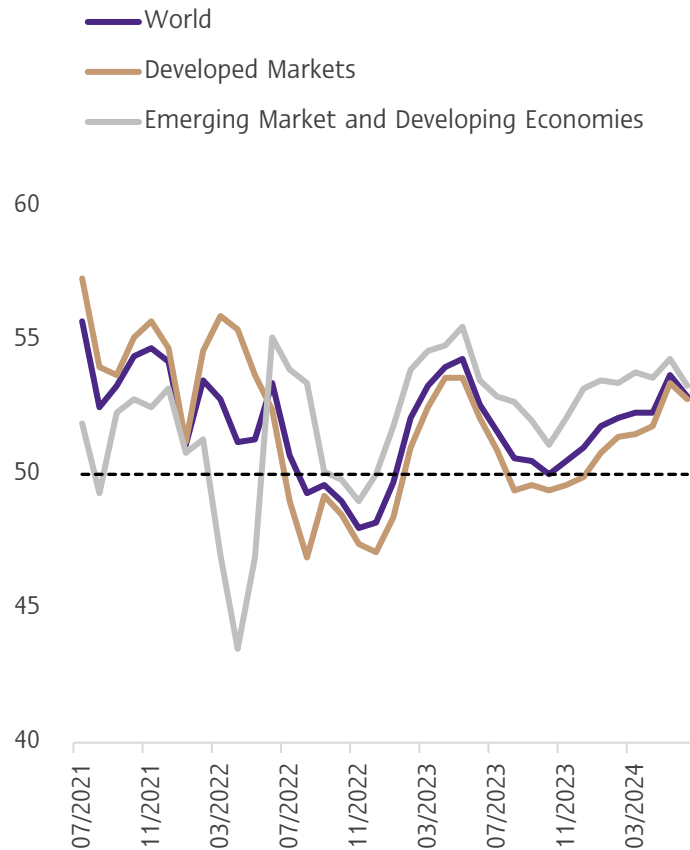
SCB EIC ประเมินว่า กนง. จะลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลง 1 ครั้งในช่วงปลายปีนี้เหลือ 2.25% ตามความจำเป็นเพิ่มขึ้นในการปรับลดดอกเบี้ยนโยบาย และความเปราะบางในภาคครัวเรือนที่จะเริ่มส่งผลมายังอุปสงค์ในประเทศ นอกจากนี้ ต้นทุนการปรับลดดอกเบี้ยจะปรับลดลงจากภาคการเงินที่เข้มงวดในการปล่อยสินเชื่อ ส่งผลให้การลดดอกเบี้ยจะไม่กระตุ้นการก่อหนี้ใหม่ **แนวโน้มดอกเบี้ยนโยบายจะปรับลดอีกครั้งเหลือ 2% ในช่วงต้นปีหน้า** จากแรงส่งอุปสงค์ในประเทศที่อาจแผ่วลงจากปัญหาเชิงโครงสร้าง ภาวะการเงินตึงตัวที่ส่งผลกระทบต่อระบบชัดเจนขึ้น และความเสี่ยงเศรษฐกิจที่จะปรับเพิ่มขึ้นในปีหน้า

เงินบาทแข็งค่าขึ้นเร็วหลังเลขาตลาดแรงงานและเงินเฟ้อสหรัฐฯ อ่อนแอกว่าคาด ในระยะสั้น SCB FM ประเมินเงินบาทอาจยังขึ้นอยู่กับแนวโน้มเงินเฟ้อสหรัฐฯ เป็นสำคัญ ซึ่งมีแนวโน้มชะลอตัวต่อเนื่อง ทำให้ Dollar index ลดลง และเป็นแรงกดดันด้านแข็งค่าต่อเงินบาท ที่ราว 35.70-36.20 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ และสำหรับในช่วงสิ้นปี ยังมีความเสี่ยงจากการเลือกตั้งสหรัฐฯ และการเมืองไทย ที่จะทำให้เงินทุนเคลื่อนย้ายไม่ไหลกลับมาได้ไม่เร็วนัก จึงยังคงกรอบปลายปีที่ 35.00-36.00

เศรษฐกิจโลกเริ่มส่งสัญญาณชะลอตัวลง เครื่องชี้กิจกรรมในประเทศพัฒนาแล้วชะลอตัวทั้งภาคบริการ และภาคการผลิต ขณะที่ประเทศกำลังพัฒนาเห็นสัญญาณชะลอตัวจากภาคบริการเป็นสำคัญ

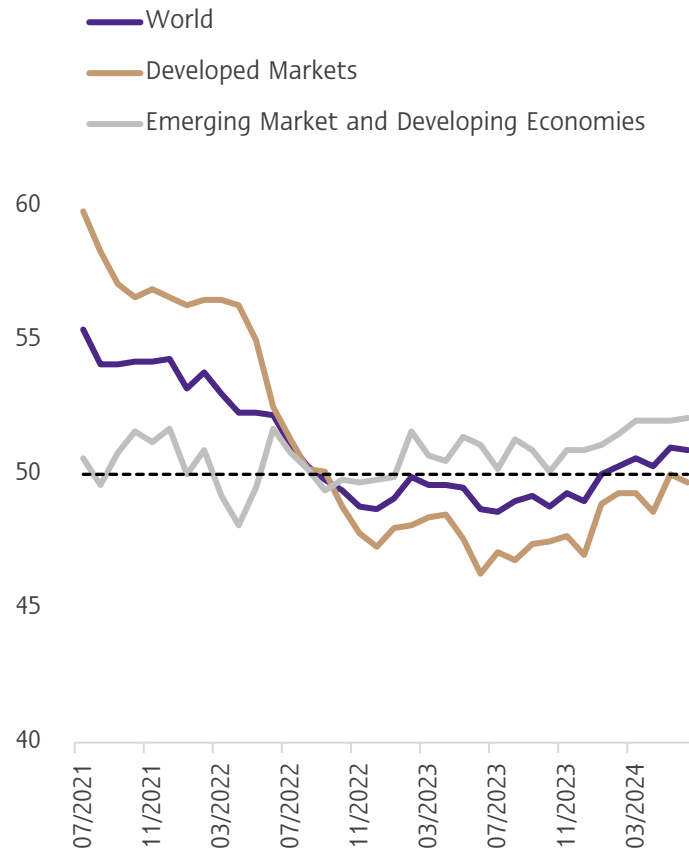
ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาพรวม

หน่วย : ดัชนี, > 50 สะท้อนการขยายตัว



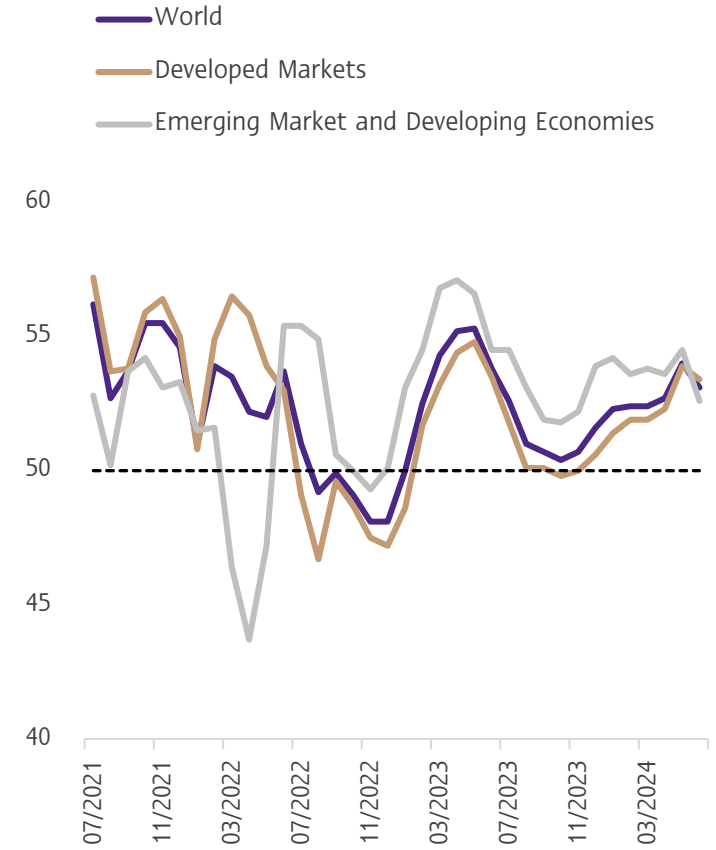
ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคการผลิต

หน่วย : ดัชนี, > 50 สะท้อนการขยายตัว



ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคบริการ

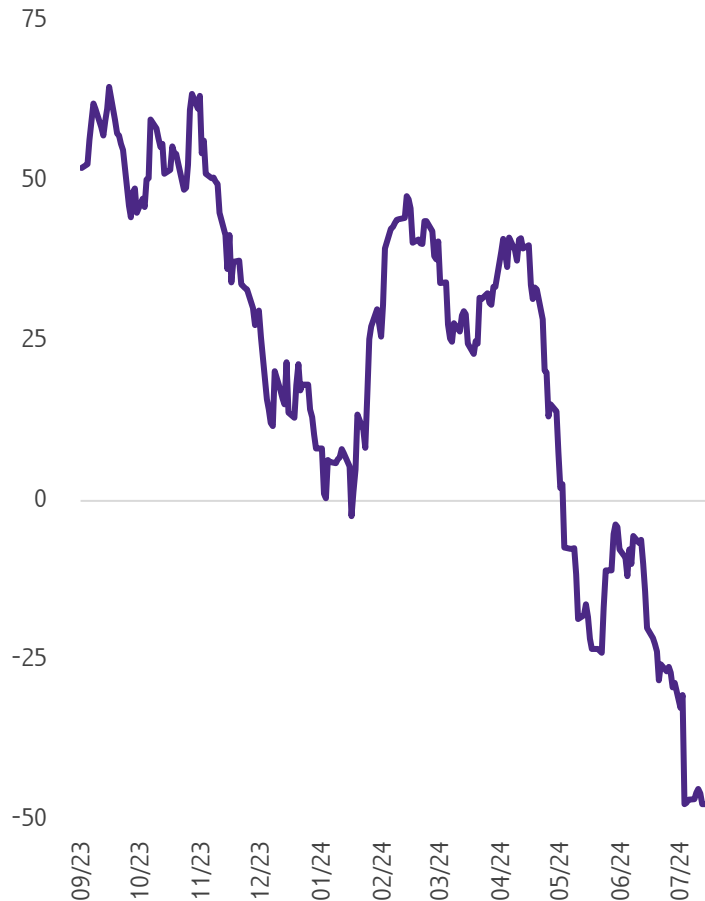
หน่วย : ดัชนี, > 50 สะท้อนการขยายตัว



เศรษฐกิจและอัตราเงินเฟ้อสหรัฐฯ เติบโตชะลอลงตามคาด ประกอบกับสมาชิก FOMC สื่อสาร Dovish ขึ้น จึงคงมุมมอง Fed ปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 2 ครั้งในเดือน ก.ย. และ ธ.ค.

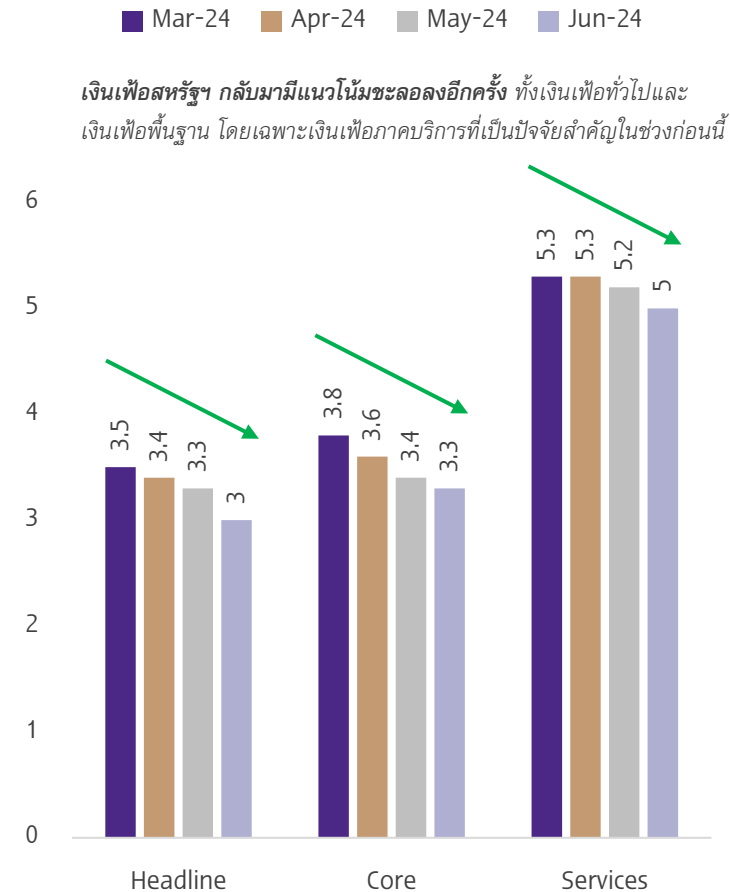
Citi economic surprise index ของสหรัฐฯ

หน่วย : ดัชนี, < 0 = ตัวเลขจริงต่ำกว่าที่ตลาดคาด (ณ 15 ก.ค. 2024)



อัตราเงินเฟ้อของสหรัฐฯ

หน่วย : %YOY



FOMC สื่อสาร Dovish มากขึ้น

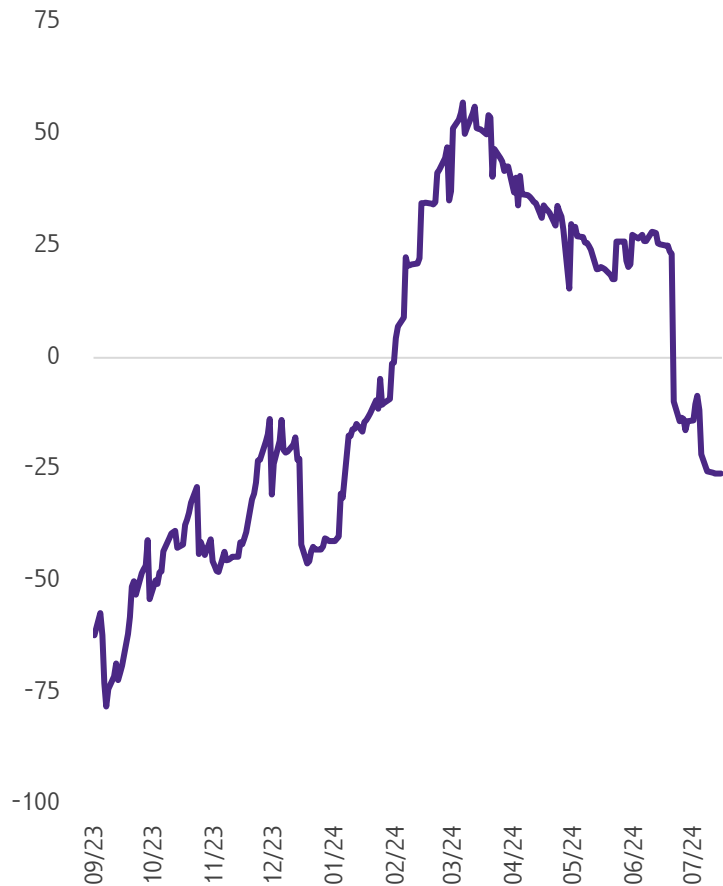
สมาชิก	การสื่อสาร Dovish มากขึ้น
Powell (15 ก.ค.)	CPI ที่ออกมาในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมาสร้างความมั่นใจว่า เงินเฟ้อกำลังกลับเข้าสู่เป้าหมาย 2% ได้ในระดับหนึ่ง
Musalem (11 ก.ค.)	CPI ที่ออกมาแสดงแนวโน้มเงินเฟ้อปรับลดลงที่ดี แต่ยังไม่ควรรีบลดดอกเบี้ยนโยบาย จนกว่าจะมั่นใจขึ้นว่าเงินเฟ้อจะกลับเข้าสู่เป้าหมาย 2%
Goolsbee (11 ก.ค.)	CPI ที่ออกมาเป็นข่าวดีและสร้างความเชื่อมั่นได้มากกว่าเงินเฟ้อจะมีแนวโน้มกลับเข้าสู่เป้าหมาย 2%
Powell (10 ก.ค.)	Fed จะไม่ร่อนจนกว่าเงินเฟ้อปรับสู่เป้าหมาย 2% ก่อน ค่อยเริ่มลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย

มุมมอง SCB EIC : Fed มีแนวโน้มลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายไตรมาสละครั้ง ในช่วงครึ่งหลังของปี 2024 (2 ครั้ง) และตลอดปี 2025 (4 ครั้ง) ส่งผลให้อัตราดอกเบี้ย ณ สิ้นปี 2025 อยู่ที่ 3.88 (ลดจาก 5.38 ในปัจจุบัน)

เศรษฐกิจยูโรโซนฟื้นช้ากว่าคาด แต่รายได้หลังหักภาษีที่ย้ายตัวดีจะพยุงการฟื้นตัวได้บ้าง สำหรับ ECB มีแนวโน้มปรับลดอัตราดอกเบี้ยในเดือน ก.ย. และ ธ.ค. 2024 แม้เงินเฟ้อชะลอตัวช้าลง

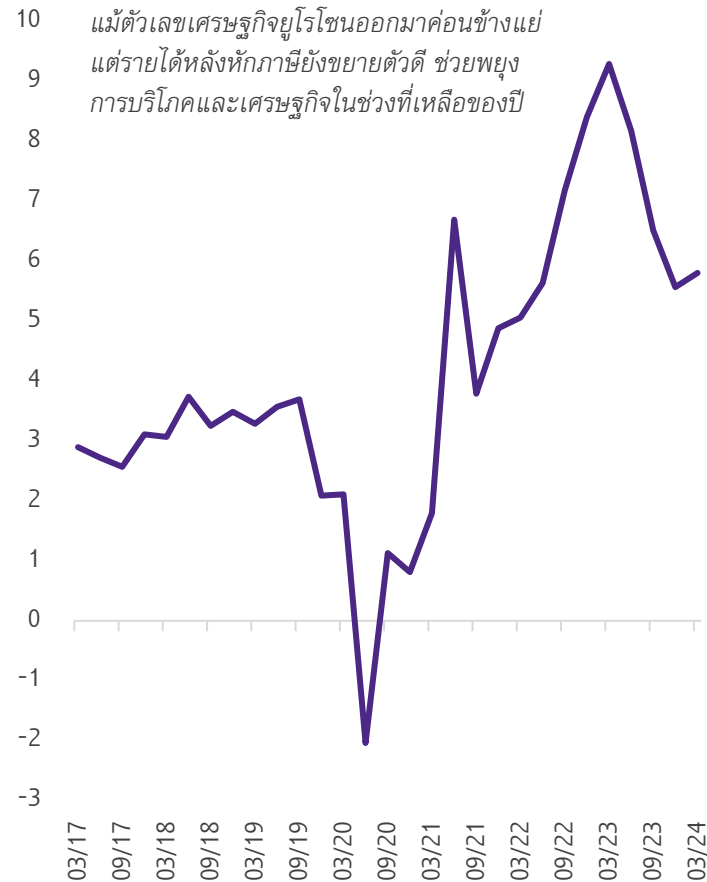
Citi economic surprise index ของยูโรโซน

หน่วย : ดัชนี, < 0 = ตัวเลขจริงต่ำกว่าตลาดคาด (ณ 15 ก.ค. 2024)



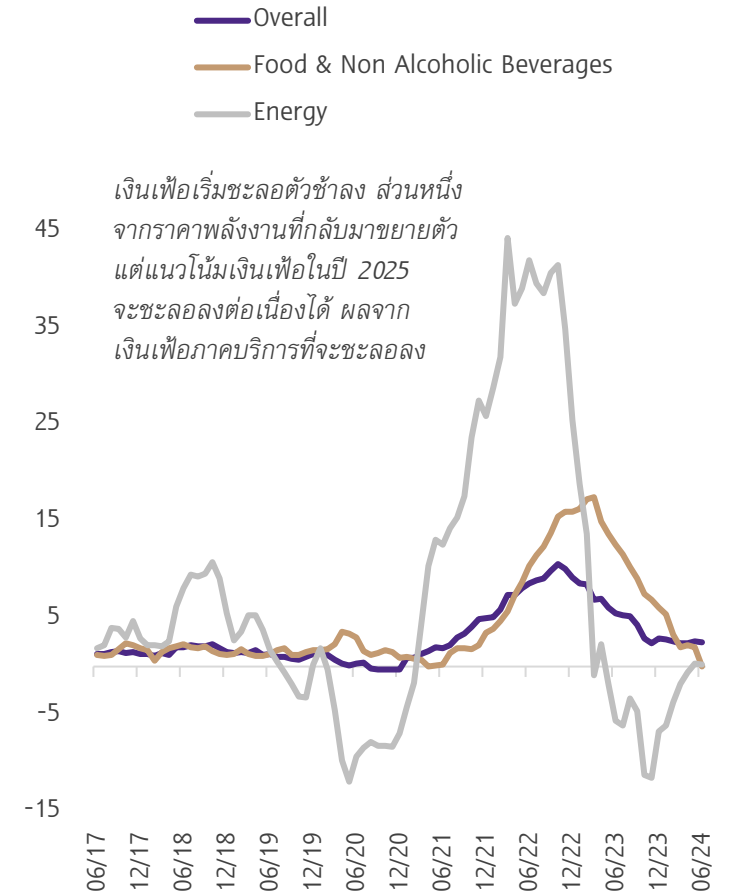
รายได้ประชาชาติหลังหักภาษีในยูโรโซน

หน่วย : %YOY



อัตราเงินเฟ้อของยูโรโซน

หน่วย : %



BOJ จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอีก 1 ครั้งในช่วงครึ่งปีหลัง แต่ในระยะข้างหน้าการดำเนินนโยบายการเงินอาจเป็นไปอย่างระมัดระวังมากขึ้นจากตัวเลขเศรษฐกิจญี่ปุ่นที่แย่งและเงินเฟ้อที่จะชะลอตามราคาสินค้านำเข้าและค่าจ้าง

ตัวเลข GDP ของญี่ปุ่นออกมาหดตัวรุนแรงกว่าที่ประเมินไว้เดิม

หน่วย : %QOQ_SAAR

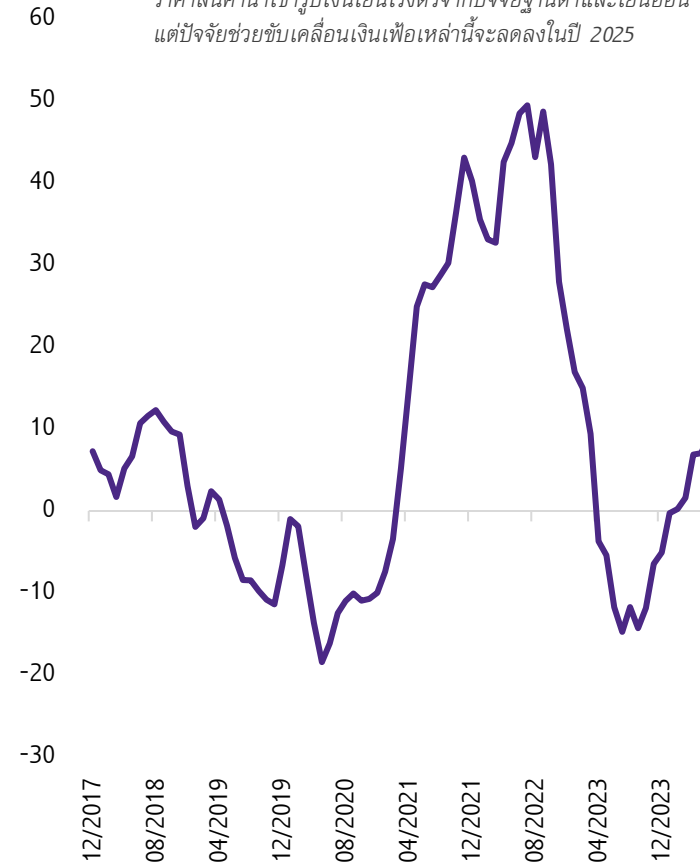
ตัวเลข GDP ของญี่ปุ่นใน Q1/2024 หดตัวรุนแรงกว่าที่ประเมินไว้เดิม จากกิจกรรมในภาคการก่อสร้างที่น้อยกว่าที่ประเมินไว้เดิมมาก



ดัชนีราคาสินค้านำเข้าของญี่ปุ่น (รูปเงินเยน)

หน่วย : %YOY

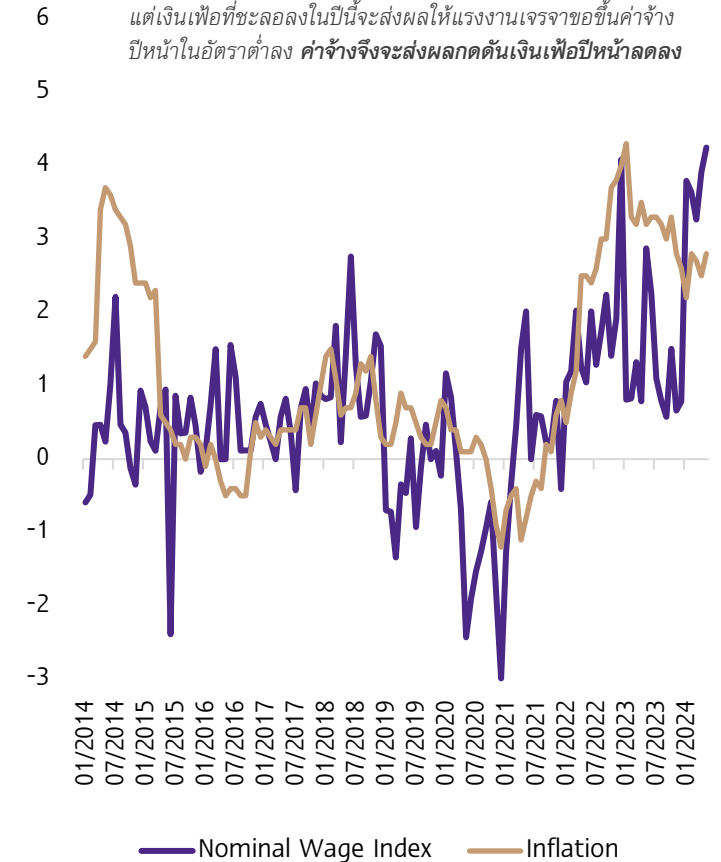
ราคาสินค้านำเข้ารูปเงินเยนเร่งตัวจากปัจจัยฐานต่ำและเยนอ่อน แต่ปัจจัยช่วยขับเคลื่อนเงินเฟ้อเหล่านี้จะลดลงในปี 2025



ค่าจ้างและอัตราเงินเฟ้อของญี่ปุ่น

หน่วย : %YOY

สภาพแรงงานขอขึ้นค่าจ้างสูงตามเงินเฟ้อสูงในช่วงก่อนหน้า แต่เงินเฟ้อที่ชะลอลงในปีนี้จะส่งผลให้แรงงานเจรจาขอขึ้นค่าจ้างปีหน้าในอัตราต่ำลง ค่าจ้างจึงจะส่งผลกดดันเงินเฟ้อปีหน้าลดลง

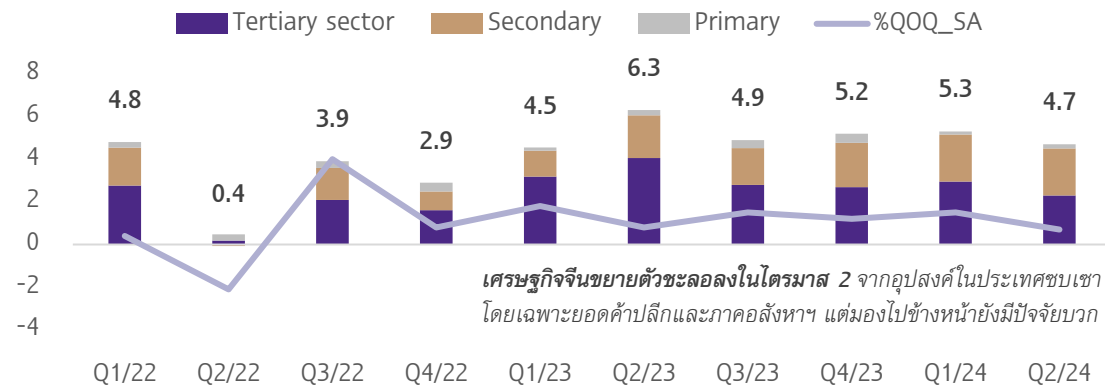




เศรษฐกิจจีนในไตรมาส 2 ขยายตัว 4.7%YOY (0.7%QOQ_SA) ต่ำกว่าในไตรมาส 1 จากอุปสงค์ในประเทศซบเซา แต่ครึ่งปีหลังยังมีปัจจัยบวกจากการส่งออกและมาตรการรัฐ ต้องจับตาดูการประชุม Third Plenum ในเดือน ก.ค.

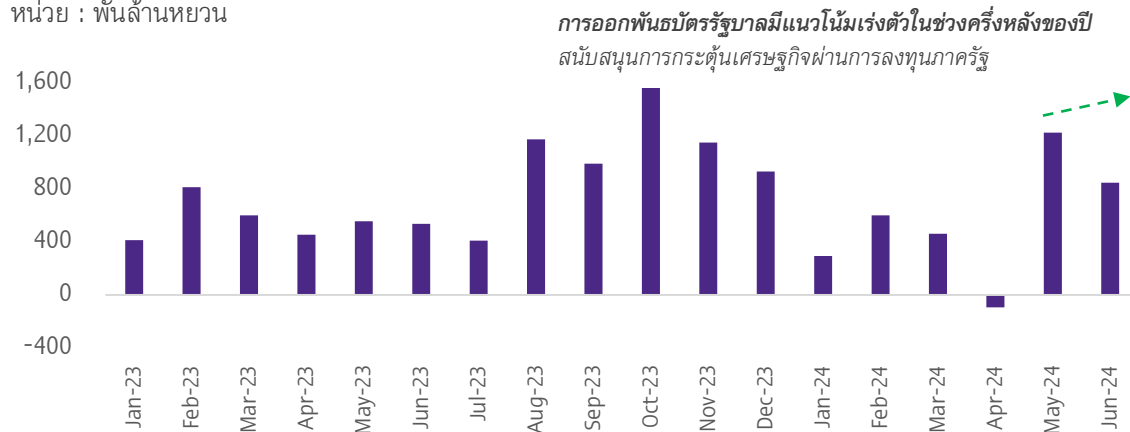
เศรษฐกิจจีน

หน่วย : %YOY (เส้น %QOQ_SA)



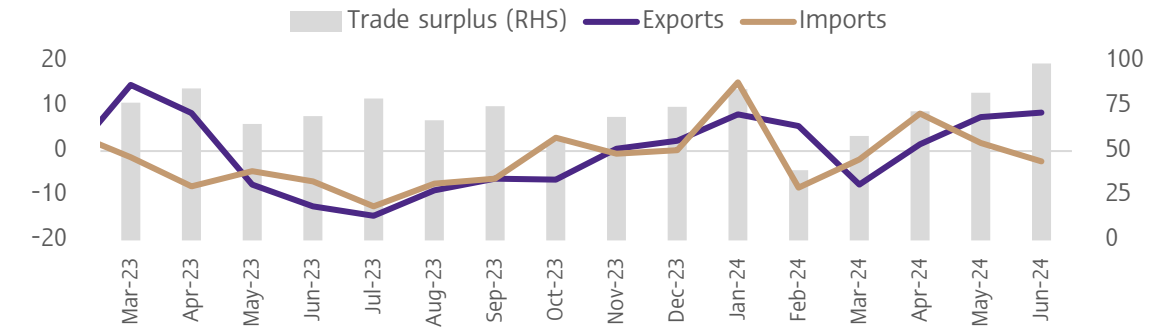
มูลค่าการระดมทุนผ่านการออกพันธบัตรรัฐบาลใหม่**

หน่วย : พันล้านหยวน



การค้าระหว่างประเทศและดุลการค้าจีน*

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



จีนเกินดุลการค้าสูงสุดเป็นประวัติการณ์ในเดือน มิ.ย. นับเป็นปัจจัยบวกระยะสั้น แต่ในระยะปานกลางอาจทำให้เงินเฟ้อมาตรการกีดกันการค้ามากขึ้น ล่าสุดอินโดนีเซียเตรียมเก็บภาษีนำเข้าสินค้าจีนในอัตรา 100-200%

ประเด็นจับตาดูในการประชุม Third Plenum เดือน ก.ค. 2024

นัยต่อนโยบายเศรษฐกิจจีนในอนาคต :

1. มาตรการสนับสนุนเครื่องยนต์เศรษฐกิจใหม่ เช่น New productive forces (EVs, battery, solar panels) และการรับมือมาตรการกีดกันการค้า
2. มาตรการสนับสนุนภาคอสังหาฯ เพิ่มเติม หลังยอดขายบ้านยังคงซบเซาต่อเนื่อง
3. การปฏิรูประบบภาษี เพิ่มรายได้รัฐบาลและลดความเสี่ยงหนี้สาธารณะในรัฐบาลท้องถิ่น

SCB EIC ประเมินว่าจีนจะไม่ประกาศนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจขนาดใหญ่เพิ่ม แต่จะขยายนโยบายเดิมต่อเนื่อง พร้อมมอกนโยบายลดความเสี่ยงสำคัญ เช่น ภาคอสังหาฯ และการคลัง

หมายเหตุ : *ข้อมูลจาก China Customs **Aggregate financing: new increased in government bonds

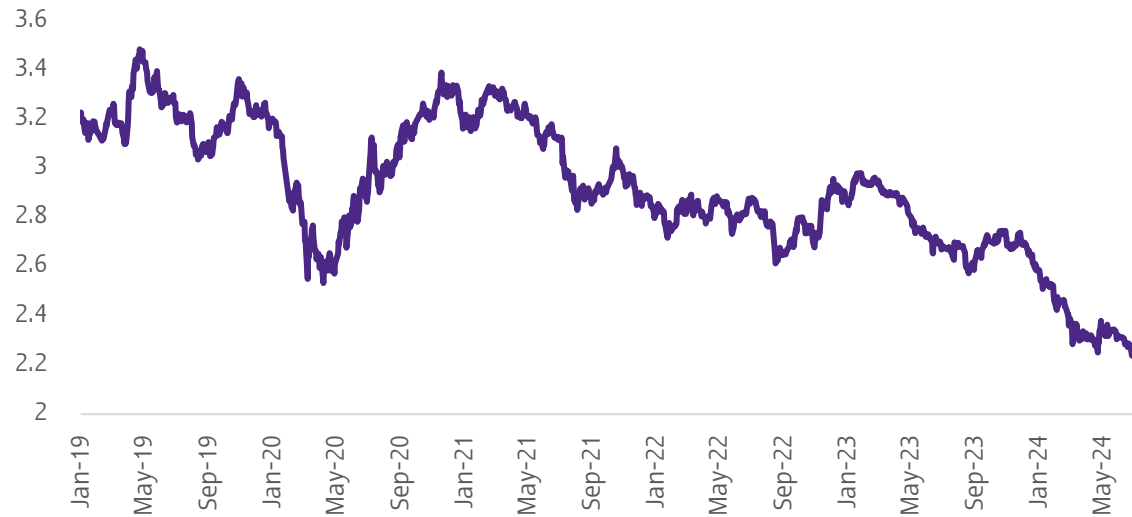
ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของ National Bureau of Statistics, General Administration of Customs, Goldman Sachs, Bloomberg, China Briefing และ CEIC



ธนาคารกลางจีนเตรียมขายพันธบัตรรัฐบาล พยุงอัตราผลตอบแทนที่ลดลงต่อเนื่องเพื่อลดความเสี่ยงหากตลาดกลับตัว และได้ทยอยปรับนโยบายการเงินเพื่อลดระเบียบงอัตราดอกเบี้ยให้ใกล้เคียงระดับ 7-Day reverse repo

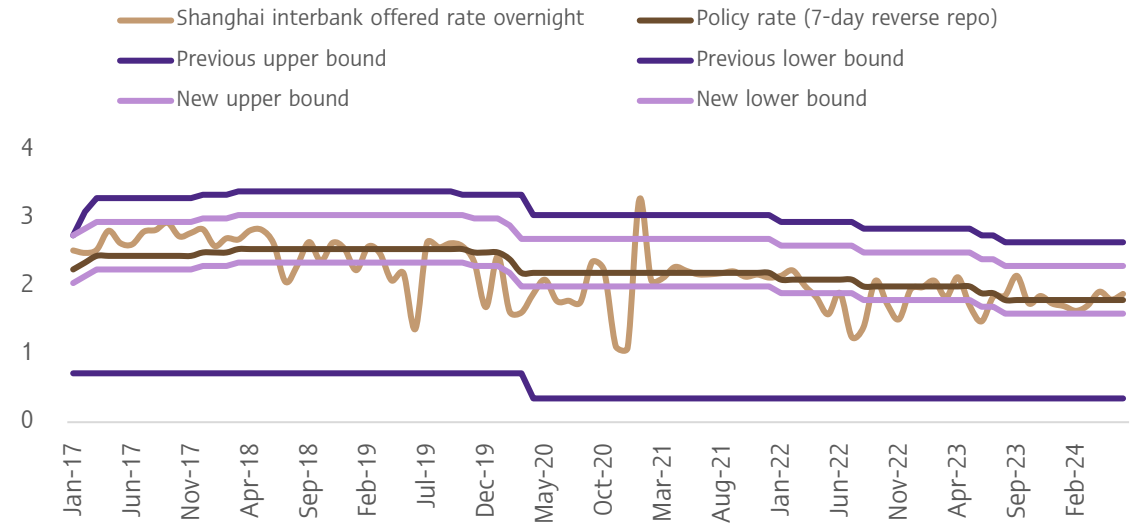
อัตราผลตอบแทน (Yield) พันธบัตรรัฐบาลจีน 10 ปี

หน่วย : %



ระเบียบงอัตราดอกเบี้ยเงิน*

หน่วย : %



- ธนาคารกลางจีน (PBOC) ประกาศกู้ยืมพันธบัตรรัฐบาลจากสถาบันการเงินลูกค้า เพื่อนำออกขายรักษาเสถียรภาพตลาดพันธบัตรรัฐบาล ทั้งนี้เพราะเศรษฐกิจจีนยังซบเซา แม้นโยบายการเงินจะผ่อนคลายต่อเนื่องแต่อุปสงค์สินเชื่อยังต่ำ ทำให้ตลาดมีสภาพคล่องสูงและเงินไหลไปลงทุนสินทรัพย์ปลอดภัย ทำให้ตลาดพันธบัตรรัฐบาลร้อนแรงขึ้น และอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลปรับลดลงมาก ซึ่งนับเป็นความเสี่ยงต่อเสถียรภาพตลาดการเงิน เพราะหากตลาดกลับตัวจะทำให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลปรับเพิ่มขึ้น ธนาคารพาณิชย์ที่ถือพันธบัตรฯ เกิด Unrealized loss และอาจนำไปสู่วิกฤตคล้าย Silicon Valley Bank ในสหรัฐฯ ทั้งนี้หลังการประกาศของ PBOC อัตราผลตอบแทนพันธบัตรฯ เริ่มปรับเพิ่มขึ้น แต่ในระยะปานกลางอัตราผลตอบแทนพันธบัตรฯ จะยังอยู่ในระดับต่ำจากปัจจัยเชิงโครงสร้าง
- PBOC ประกาศเริ่มทำ Temporary overnight repo และ Overnight reverse repo ช่วงเย็นของวันหากจำเป็น เพิ่มเติมจาก 7-day reverse repo ปกติ โดยตั้งอัตราดอกเบี้ยต่ำกว่า 7-day reverse repo (policy rate) 20 BPS และสูงกว่า 50 BPS ตามลำดับ ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของการปรับลดระเบียบงอัตราดอกเบี้ยให้ใกล้เคียง Policy rate มากขึ้น เพื่อใช้เป็นอัตราดอกเบี้ยเดียวในการขึ้นนำอัตราดอกเบี้ยระยะสั้นในตลาดคล้ายธนาคารกลางหลักอื่น ทั้งนี้ในระยะสั้นคาดว่าจะพบจำกัด เนื่องจากอัตราดอกเบี้ยระยะสั้นอยู่ระหว่างกรอบใหม่นี้มีระยะหนึ่งแล้ว

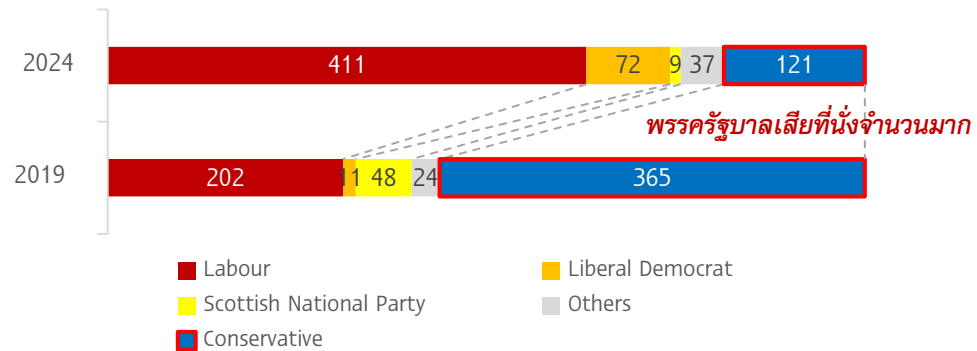
หมายเหตุ : *Previous upper bound ได้แก่อัตราดอกเบี้ย Overnight standing lending facility และ Previous lower bound ได้แก่อัตราดอกเบี้ย Interest on excess reserves

ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของ China Central Depository & Clearing Co., Ltd, PBOC, Goldman Sachs, Capital Economics และ CEIC

พลเลือกตั้ง UK และฝรั่งเศสแสดงให้เห็นว่า ประชาชนไม่พอใจทิศทางนโยบายปัจจุบัน ในระยะข้างหน้าทิศทางนโยบายจะเปลี่ยนไป ขณะที่ความไม่แน่นอนของนโยบายฝรั่งเศสจะสูงขึ้น



พรรคแรงงานคุมเสียงเบ็ดเสร็จในสภา สามารถจัดตั้งรัฐบาลพรรคเดียวได้

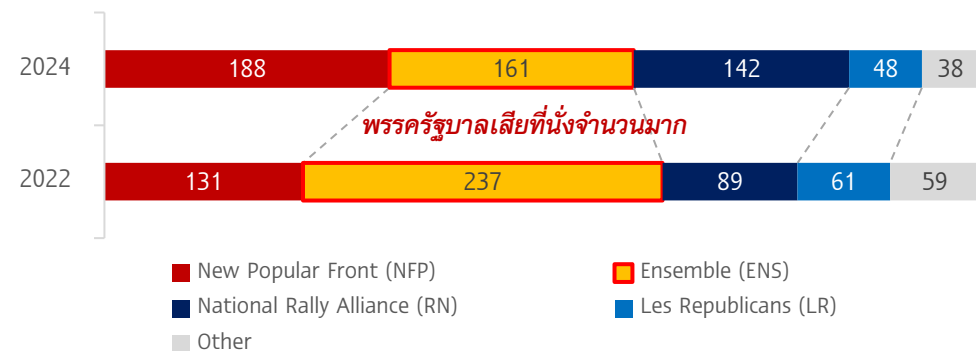


พรรคแรงงาน (Labour) มีแนวโน้มจะเปลี่ยนนโยบายเศรษฐกิจของพรรคอนุรักษนิยม (Conservative) เพื่อแก้ปัญหาเศรษฐกิจ UK ที่โด่งดังทั่วยุโรป แต่พรรคแรงงานจะต้องเผชิญความท้าทายมาก ส่วนหนึ่งเป็นผลจาก Brexit

- มีแนวโน้มใช้จ่ายและลงทุนมากขึ้น เป็นการเปลี่ยนทิศทางนโยบายเศรษฐกิจที่พรรคอนุรักษนิยมเน้นการลดภาษีและลดรายจ่ายเป็นหลัก โดยพรรคแรงงานมีแนวโน้มใช้จ่ายกระตุ้นเศรษฐกิจ เปลี่ยนผ่านสู่เศรษฐกิจสีเขียว และเก็บภาษีจากผู้มีรายได้สูงเพิ่ม
- มีแนวโน้มเจรจการค้ากับสหภาพยุโรปมากขึ้น เพื่อฟื้นการค้าระหว่างกันให้มากที่สุด หลังเกิดอุปสรรคมากมายจาก Brexit อย่างไรก็ดี พรรคแรงงานไม่ได้มีแนวโน้มจะนำสหราชอาณาจักรกลับเข้าสู่สหภาพยุโรปอีกครั้ง



ฝรั่งเศสต้องมีรัฐบาลผสม เนื่องจากไม่มีพรรคใดที่นั่งมากพอจัดตั้งรัฐบาล



การเมืองฝรั่งเศสไม่แน่นอนสูง เนื่องจากไม่มีกลุ่มใดได้เสียงมากพอจัดตั้งรัฐบาล นอกจากนี้ แต่ละกลุ่มการเมืองมีทิศทางนโยบายต่างกันมาก แม้แต่กลุ่ม New Popular Front ที่ชนะเลือกตั้งยังประกอบด้วยหลายพรรคที่มีอุดมการณ์ต่างกัน ได้แก่ พรรคซ้ายจัด ซ้ายกลาง และกรีน ทำให้การจัดตั้งรัฐบาลเป็นไปอย่างยากลำบาก

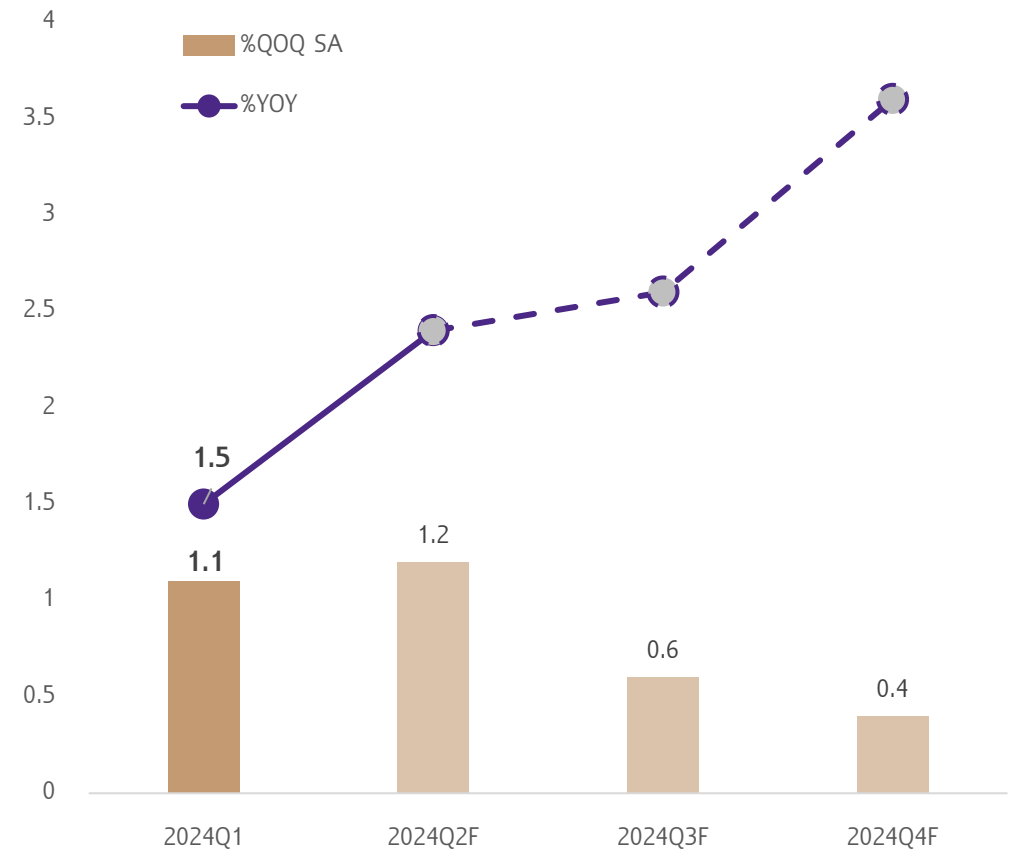
ปธน. มาครงอาจต้องนำพรรคฝ่ายซ้ายบางส่วนร่วมรัฐบาล และแบ่งอำนาจในการกำหนดนโยบาย ทำให้นโยบายของ ปธน. มาครง มีแนวโน้มซ้ายมากขึ้น (ใช้จ่ายรัฐสวัสดิการมากขึ้น) ขณะที่นโยบายภาษีอาจไม่เอื้อต่อภาคธุรกิจเช่นเดิม และความพยายามปฏิรูปเศรษฐกิจอาจไม่ต่อเนื่อง

ประมาณการเศรษฐกิจไทยปี 2024 – 2025 โดย SCB EIC

ประมาณการเศรษฐกิจไทย (กรณีฐาน)	หน่วย	2024F*		2025F*
		ณ มี.ค. 24	ณ ก.ค. 24	ณ ก.ค. 24
GDP	%YOY	2.7	2.5	2.9
การบริโภคภาคเอกชน	%YOY	2.4	3.2	2.9
การบริโภคภาครัฐ	%YOY	1.4	1.4	3.7
การลงทุนภาคเอกชน	%YOY	3.8	3.6	4.8
การลงทุนภาครัฐ	%YOY	1.1	-0.5	4.2
มูลค่าส่งออกสินค้า (USD BOP)	%YOY	3.1	2.6	2.6
มูลค่านำเข้าสินค้า (USD BOP)	%YOY	4.0	3.8	3.6
จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติ	ล้านคน	36.2	36.2	40.4
อัตราเงินเฟ้อทั่วไป	%YOY	0.8	0.8	1.0
อัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน	%YOY	0.6	0.6	0.9
ราคาน้ำมันดิบ Brent	USD/Bbl.	78.5	85.3	80.1
อัตราดอกเบี้ยนโยบาย (สิ้นปี)	%	2.0	2.25	2.00
ดุลบัญชีเดินสะพัด	% of GDP	1.5	1.2	1.5
ค่าเงินบาท (เฉลี่ย)	THB/USD	35	36	34

คาดการณ์ GDP ปี 2024 รายไตรมาส

หน่วย : %



หมายเหตุ : *หากรวมโครงการ Digital wallet (ตาม Timeline รัฐบาลจะเริ่ม Q4/2024) ประเมินผลต่อ GDP ในปี 2024 และ 2025 ราว 0.5-0.6% และ 0.6-1.2% ตามลำดับ
ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของสำนักงานสภาพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ

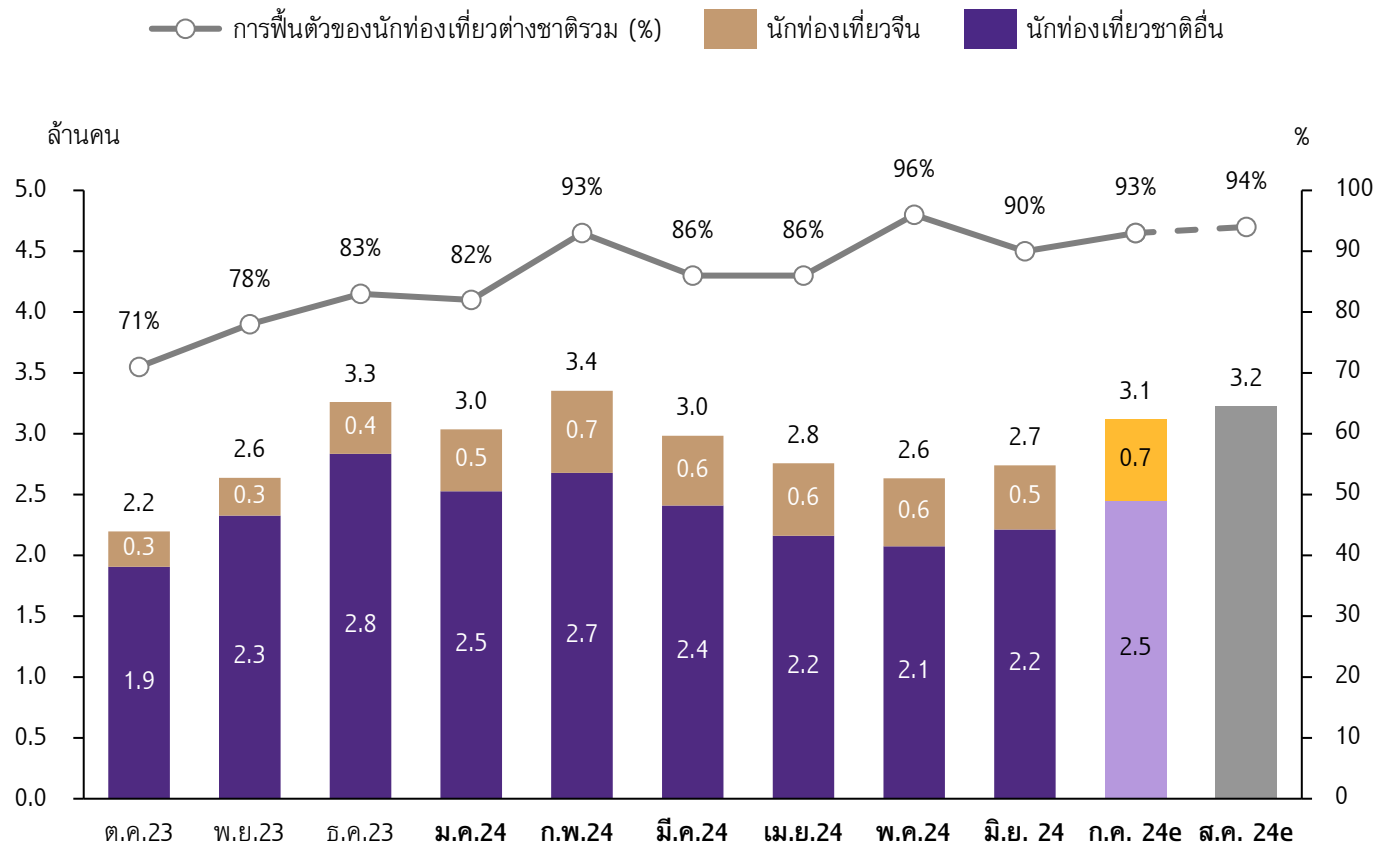
เศรษฐกิจไทยเดือน พ.ค. มีแรงส่งจากภาคบริการตามการฟื้นตัวของนักท่องเที่ยว รวมถึงภาคส่งออกที่กลับมาขยายตัวต่อเนื่อง

Lagging indicator		Unit	2022	2023	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	May-24	Jun-24
Coincident economic index (CEI)		2019=100, SA	97.8	99.6	99.2	99.6	99.5	99.1	99.4	99.6	100.2	100.5	99.9	101.0	101.7	100.2	102.3	102.6	
Consumption	Private consumption index	2010=100, SA	141.8	151.1	150.8	152.4	151.2	152.4	152.0	150.4	151.6	152.4	152.2	152.9	152.7	151.4	153.5	153.9	
	Unemployment compensation	% insured person	2.1%	1.9%	1.9%	2.1%	2.1%	2.1%	2.1%	1.9%	1.9%	1.9%	1.7%	1.8%	1.7%	1.8%	1.9%		
	Unemployment rate	% labor force	1.3%	1.0%		1.1%			0.99%			0.81%		1.00%					
Investment	Private investment index	2010=100, SA	138.5	136.5	134.2	142.6	137.9	138.8	136.4	134.3	133.7	136.6	131.3	137.6	137.7	135.3	142.3	138.0	
Export (Custom basis)	Exports ex. Gold	%YOY	4.6%	-0.6%	-9.1%	-4.2%	-2.9%	-5.2%	3.6%	0.7%	6.8%	4.6%	3.0%	8.5%	1.2%	-7.1%	9.6%	5.9%	
		%MoM, SA	4.6%	-0.6%	-5.3%	0.7%	3.0%	-2.3%	2.9%	0.6%	-0.9%	-0.3%	0.6%	-0.7%	-1.0%	0.3%	3.7%	-1.3%	
Agriculture	Agriculture production index	2005=100, SA	144.4	146.4	162.1	136.6	147.5	143.6	144.6	146.3	145.0	146.3	143.3	142.0	141.0	138.6	145.3	146.1	
Manufacturing	PMI : Manufacturing	50 = Stable	52.3	51.8	60.4	58.2	53.2	50.7	48.9	47.8	47.5	47.6	45.1	46.7	45.3	49.1	48.6	50.3	51.7
	Manu production index	2016=100, SA	101.4	97.6	95.7	99.1	98.6	98.9	97.9	98.1	95.6	95.3	94.0	95.7	97.2	95.1	97.6	97.0	
	Capacity utilization rate	%, SA	63.6	59.6	58.8	60.3	60.4	60.5	59.5	58.7	58.0	58.1	56.9	57.6	58.3	57.1	59.7	58.9	
Service	Service production index	2016=100, SA	111.2	120.8	118.8	120.5	120.3	122.2	121.4	121.3	122.3	122.5	123.1	125.5	128.0	126.3	128.9	129.4	
	Foreign tourist arrivals	thousands	11093.3	28099.3	2182.1	2013.9	2241.2	2490.6	2468.0	2130.6	2197.0	2637.1	3261.3	3035.3	3352.3	2982.7	2757.1	2633.5	
	Hotel Occupancy rate	%	47.2	69.2	70.1	65.5	65.1	66.7	67.5	64.3	66.1	71.7	82.8	77.4	76.7	71.7	73.5	68.8	

นักท่องเที่ยวต่างชาติเริ่มเร่งตัวขึ้นจากครึ่งปีแรก ด้วยปัจจัยสนับสนุนทั้งมาตรการวีซ่าใหม่ การขยายเที่ยวบิน และงานอีเวนต์ขนาดใหญ่

นักท่องเที่ยวต่างชาติเดินทางเข้าไทยแล้วกว่า 19 ล้านคนสร้างรายได้ราว 9 แสนล้านบาท (ข้อมูล ณ วันที่ 16 ก.ค. 2024)

หน่วย : ล้านคน, % เทียบกับช่วงเวลาเดียวกันปี 2019



นักท่องเที่ยวต่างชาติมีแนวโน้มเร่งตัวขึ้นในช่วงครึ่งปีหลัง



มาตรการวีซ่าใหม่ที่ประกาศเริ่มใช้วันที่ 15 ก.ค. ไม่ว่าจะเป็นมาตรการฟรีวีซ่า 60 วัน 93 ประเทศ, ลิทธิ VOA 31 ประเทศ, วีซ่าประเภท DTV สำหรับนักท่องเที่ยว Workation, ลิทธิขยายเวลาอยู่ไทยสำหรับนักศึกษาต่างชาติ



การขยายเที่ยวบินของสายการบิน เช่น ข้อตกลงร่วมกันในการเพิ่มที่นั่งในเที่ยวบินระหว่างไทย-อินเดีย 6 เมือง, การเปิดเส้นทางใหม่ทั้งเส้นทางยุโรปและจีน, การเพิ่ม Slot เที่ยวบินจากจีนมาไทย

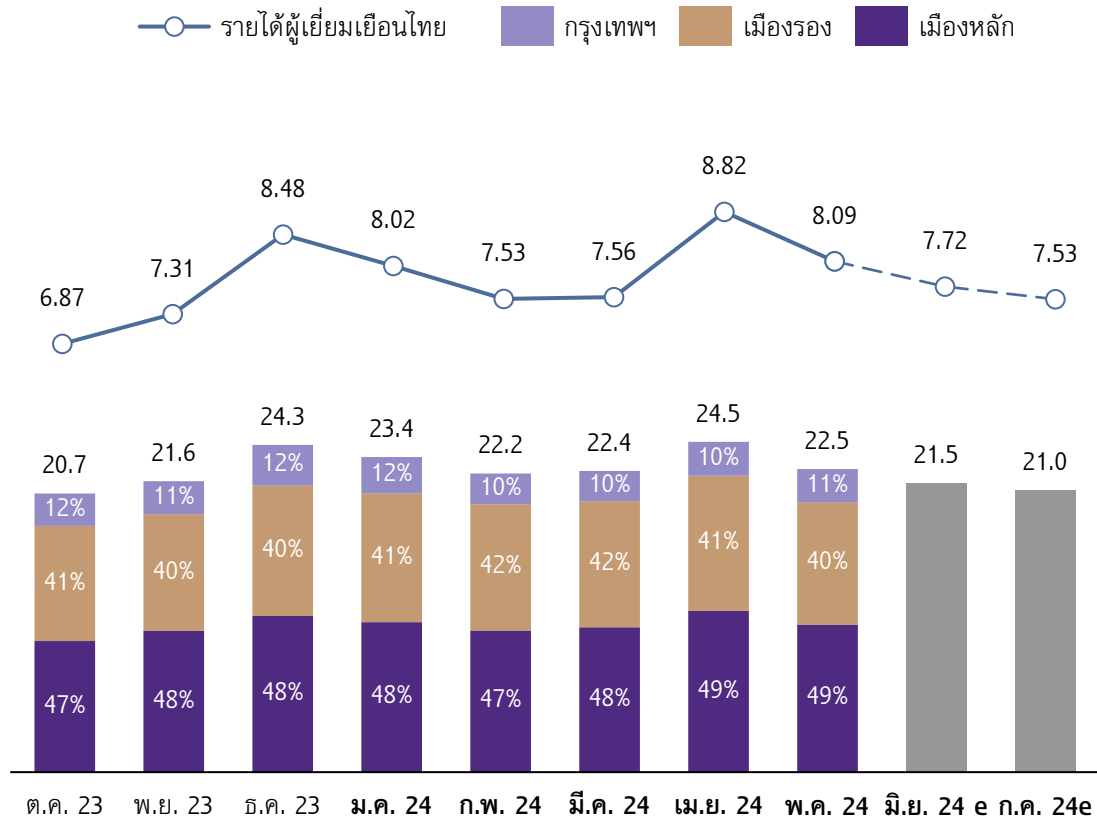


งานอีเวนต์ขนาดใหญ่ที่จะจัดในไทย เช่น เทศกาลดนตรี Summer Sonic (เดือน ส.ค.), คอนเสิร์ตศิลปินระดับโลก/เอเชีย รวมถึงงานประเพณีสำคัญของไทย

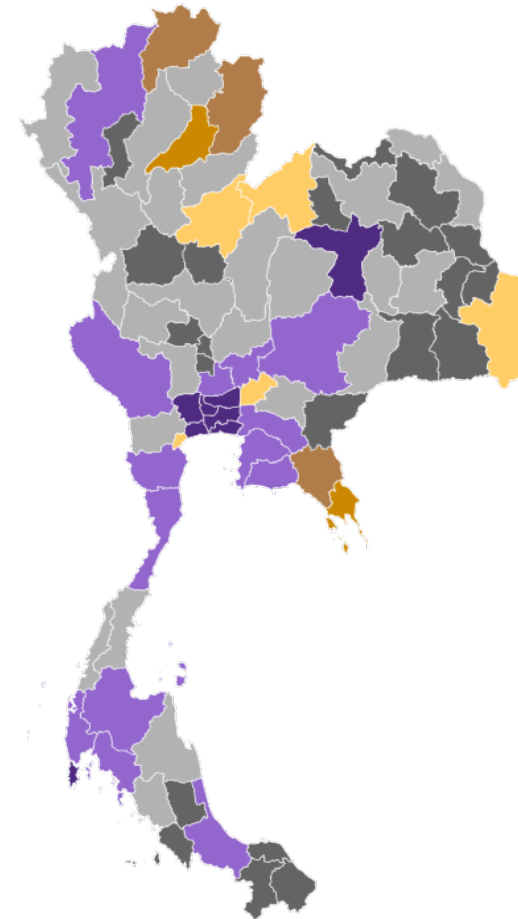
การท่องเกี่ยวในประเทศไทยเริ่มชะลอตัวเล็กน้อยตามฤดูกาลท่องเกี่ยว โดยมาตรการกระตุ้นการท่องเกี่ยวในช่วงโลว์ซีซั่นของภาครัฐยังมีข้อจำกัด เนื่องจากจำนวนผู้ประกอบการที่สามารถใช้สิทธิยังไม่ครอบคลุมในทุกพื้นที่

จำนวนและรายได้ผู้เยี่ยมเยือนไทย

หน่วย : ล้านคน, หมื่นล้านบาท



จำนวนผู้ประกอบการที่สามารถใช้สิทธิลดหย่อนภาษีตามมาตรการกระตุ้นการท่องเกี่ยว*

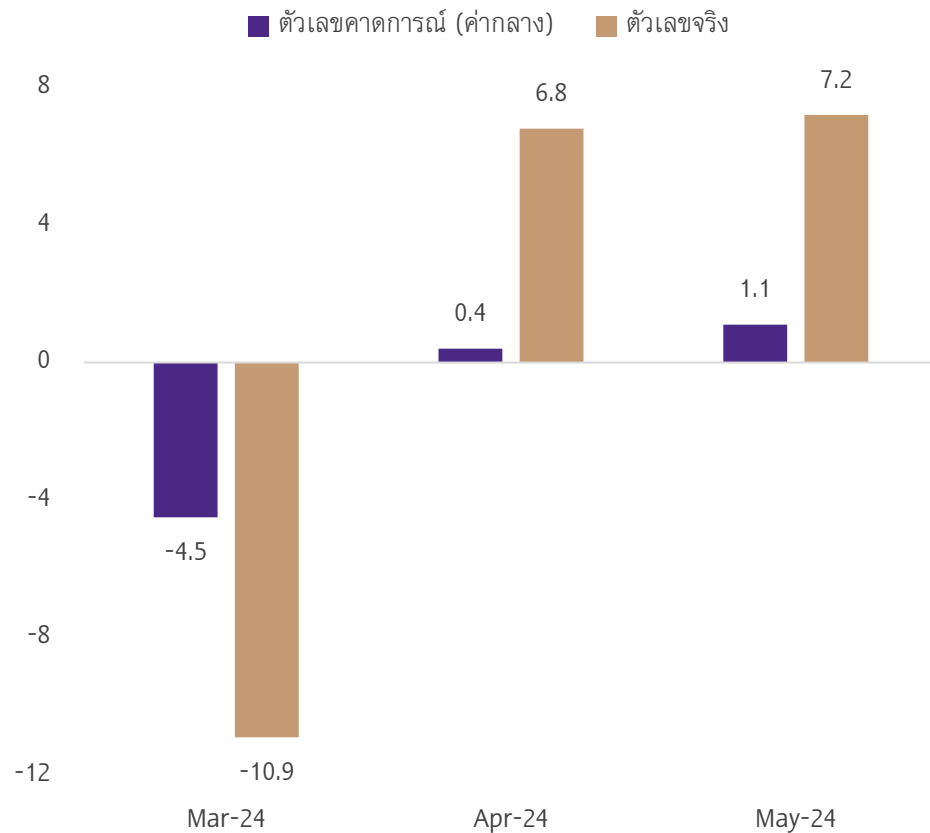


- เมืองหลัก (ไม่สามารถใช้สิทธิ)
 - เมืองหลัก อำเภอรอง (ไม่มีผู้ประกอบการที่สามารถใช้สิทธิ)
- จังหวัดเมืองรอง**
- มากกว่า 20 ราย (3 จังหวัด)
 - 11-20 ราย (2 จังหวัด)
 - 5-10 ราย (5 จังหวัด)
 - น้อยกว่า 5 ราย (24 จังหวัด)
 - ไม่มีผู้ประกอบการที่สามารถใช้สิทธิ (21 จังหวัด)

มูลค่าการส่งออกขยายตัวดีกว่าคาดในช่วง เม.ย. – พ.ค. อย่างไรก็ดี การส่งออกช่วงครึ่งปีหลังจะต้องเผชิญความท้าทายจากแนวโน้มเศรษฐกิจโลกที่จะเติบโตชะลอลง และค่าระวางเรือที่ปรับสูงขึ้นมากอีกครั้ง

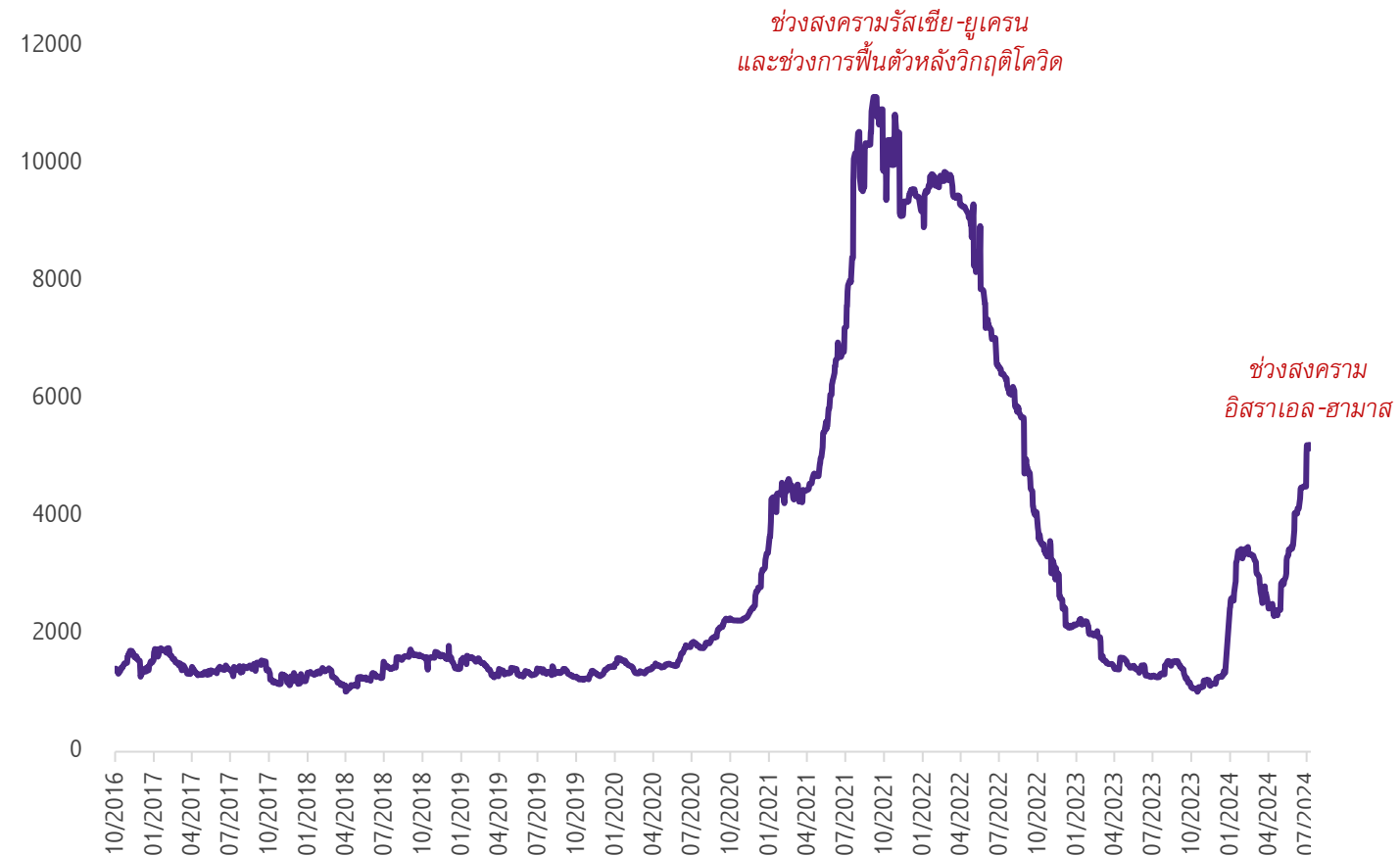
มูลค่าการส่งออกของไทยเดือน เม.ย. – พ.ค. ขยายตัวดีกว่าคาด

หน่วย : %YOY, ค่ากลางใน Reuters' Poll



ดัชนีค่าขนส่งสินค้าทางเรือโลก FBX00

หน่วย : ดัชนี



มองไปข้างหน้า ภาคการผลิตไทยจะปรับดีขึ้นได้ไม่เร็วนัก ส่วนหนึ่งจากการบริโภคในประเทศเริ่มแผ่ว ส่งผลให้ในช่วงที่เหลือของปี เศรษฐกิจไทยจะทยอยฟื้นตัวค่อยเป็นค่อยไป

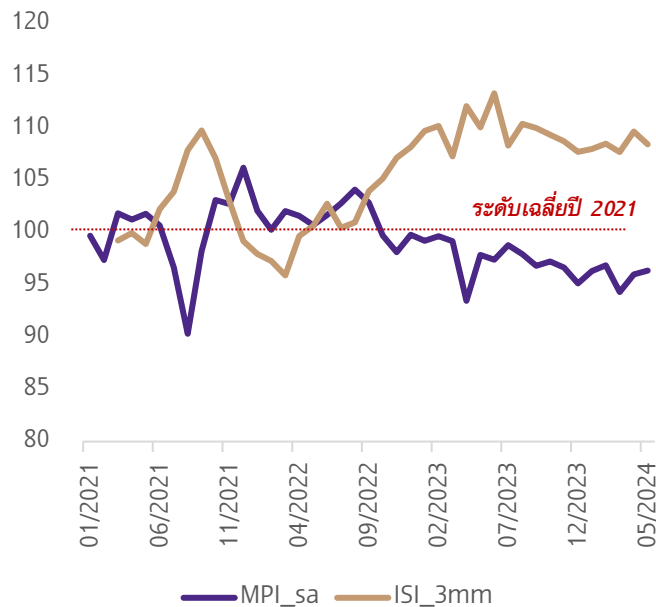
Leading indicator		Unit	2022	2023	Apr-23	May-23	Jun-23	Jul-23	Aug-23	Sep-23	Oct-23	Nov-23	Dec-23	Jan-24	Feb-24	Mar-24	Apr-24	May-24
Leading economic index (LEI)		2000=100, SA	158.4	159.5	158.9	160.2	160.8	159.5	158.5	159.6	158.8	158.8	159.2	160.2	159.4	159.9	159.2	159.5
Consumption	CCI : Future	100 = Stable	51.1	64.2	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	68.4
Export	Global PMI : Manu export orders	50 = Stable	47.8	47.6	48.4	47.3	47.1	46.4	47.0	47.6	47.5	48.1	48.1	48.8	49.3	49.5	50.4	50.4
	Korea exports : First 25 days	2021=100, SA	106.8	92.9	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	94.7
	Korea exports	2021=100, SA	106.2	92.4	90.3	96.2	100.3	92.6	99.3	100.2	103.4	102.9	102.7	100.6	98.7	95.2	101.6	98.2
	China exports	2021=100, SA	105.7	95.5	100.9	100.3	97.9	95.8	97.7	99.5	97.8	99.7	99.9	102.2	104.5	104.6	102.1	100.3
	China imports from Thailand	2021=100, SA	92.1	90.3	87.9	82.4	87.5	81.6	78.5	79.3	86.8	77.5	83.9	74.5	73.5	73.1	76.0	92.7
Investment - Near term	BSI : Expectation	50 = Stable	53.4	54.6	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	52.9
	Construction area permitted	2000=0.1, SA	6.3	6.2	5.7	6.0	6.0	6.6	6.3	6.4	6.6	6.3	6.4	6.6	6.6	6.7	6.8	6.7
	Net business open Value	THB billions	302.8	402.4	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	-32.9
Investment - Longer term	BOI : Cert. issued Value	%YOY	15.4%	5.5%	-9.3%			-13.4%			18.4%			107.2%				
	BOI : Approved Value	%YOY	19.6%	22.6%	-52.4%			22.3%			98.6%			5.9%				
	BOI : Application Value	%YOY	25.3%	43.4%	72.3%			-27.1%			97.9%			30.9%				
Manufacturing	TISI : Expectation	100 = Stable	98.2	100.6	105.0	104.3	102.1	100.2	99.5	97.3	94.5	97.3	96.2	98.4	100.0	100.8	98.3	95.7

ภาคการผลิตยังฟื้นตัวได้ช้า โดยสินค้าคงคลังยังอยู่ในระดับสูงและแรงกดดันจากอุปสงค์ตลาดในประเทศ

กิจกรรมภาคอุตสาหกรรมยังต่ำกว่าช่วงฟื้นตัวหลังโควิด
อยู่มาก ขณะที่สินค้าคงคลังยังอยู่ในระดับสูง

ดัชนีผลผลิตภาคอุตสาหกรรม (MPI) และสินค้า
คงคลังเทียบการส่งสินค้า (I-S Index)

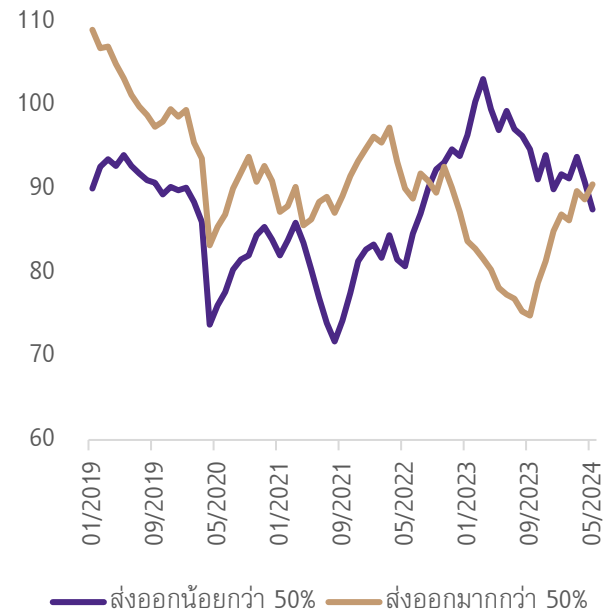
หน่วย : MPI Index, sa และ I-S Index, 3MMA



ความเชื่อมั่นผู้ประกอบการเน้นขายในประเทศ
ลดลงต่อเนื่อง สวนทางผู้ประกอบการเน้นส่งออก
ที่ความเชื่อมั่นเริ่มฟื้นตัว

ดัชนีความเชื่อมั่นภาคอุตสาหกรรมของไทย

หน่วย : Diffusion index (100 = unchanged)



ผลผลิตภาคอุตสาหกรรมของไทย รายหมวดสินค้า

หน่วย : %YOY

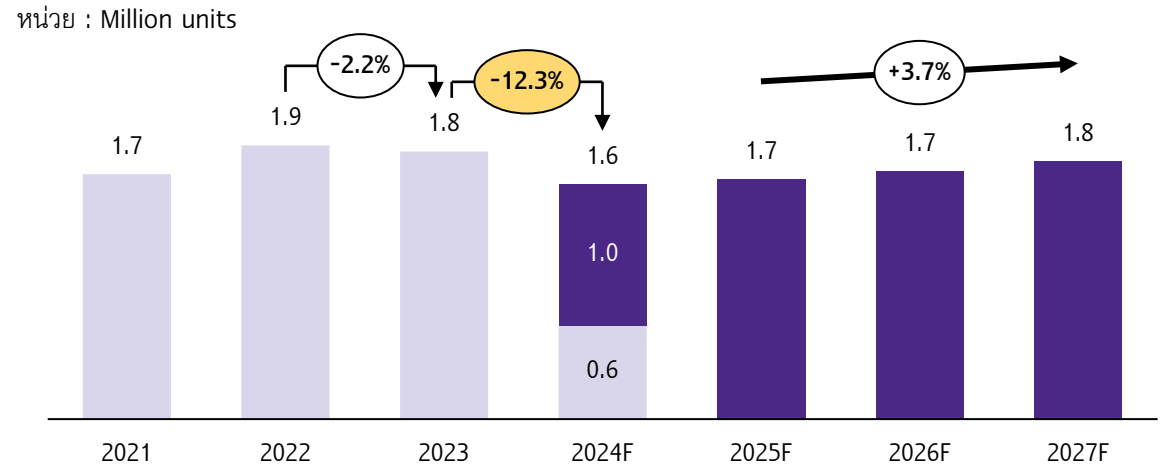
%YOY	2023	Mar-24	Apr	May	YTD
Beverages	0%	7%	11%	6%	7%
Machinery & Equip	-9%	-2%	24%	7%	6%
Chemicals	-1%	1%	7%	3%	4%
Electrical Equipment	-15%	-6%	14%	7%	3%
Food Products	-2%	-1%	9%	5%	2%
Coke & Refined Petroleum	9%	5%	5%	-3%	2%
Rubber & Plastic	-2%	-5%	2%	-1%	0%
Fabricated Metal	-14%	-2%	-5%	-3%	-2%
MPI	-4%	-5%	3%	-2%	-2%
Basic Metal	-7%	-5%	-6%	8%	-3%
Wearing Apparel	-30%	-3%	-2%	-3%	-7%
Pharmaceutical Products	-8%	-13%	-2%	-1%	-9%
Motor Vehicles	1%	-22%	-7%	-14%	-14%
Computer & Electronic	-19%	-17%	-12%	-12%	-15%

อุตสาหกรรมยานยนต์ไทยมีแนวโน้มหดตัวแบบ Broad-based โดยภาคการผลิตถูกกดดันจากอุปสงค์ในประเทศที่ซบเซาและคาดว่าจะในปี 2024 จะหดตัวต่ำสุดในรอบ 14 ปี

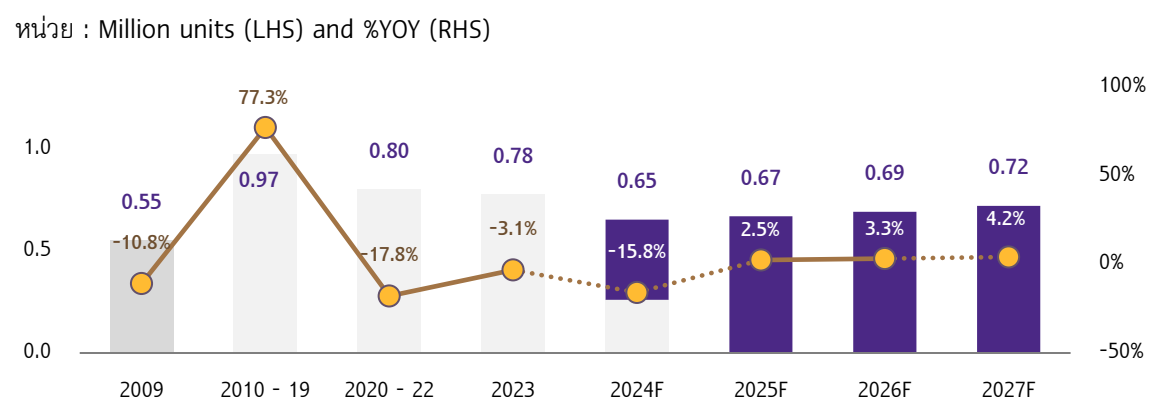
Thai auto industry heatmap

Sector indicators		%YOY					
		2023	Jan-24	Feb-24	Mar-24	Apr-24	May-24
Supply side	Auto Production	-2.2%	-12.5%	-19.3%	-23.1%	-11.0%	-16.2%
	Production index	-0.8%	-9.8%	-16.3%	-22.1%	-6.7%	-14.2%
	Capacity Utilization*	69.40	59.97	56.31	53.43	64.28	59.20
	Inventory	47.6%	39.3%	15.6%	-2.8%	6.4%	-7.3%
	Employment	1.6%	2.3%				
	Average employee wage	-1.4%	-5.1%				
Demand side	Domestic car sale	-8.7%	-16.4%	-26.1%	-29.8%	-21.5%	-23.4%
	- Passenger car sale	10.3%	2.4%	-20.1%	-25.1%	-14.4%	-28.1%
	- Commercial car sale	-17.3%	-26.5%	-29.4%	-32.6%	-25.1%	-20.2%
	EV registration	708.1%	354.8%	-34.7%	-23.9%	4.9%	-5.1%
	Used car registration	5.1%	-15.0%	-19.6%	-23.6%	-8.6%	-12.3%
	Export (CBU)	11.7%	-0.1%	0.2%	-3.3%	-12.2%	3.4%

Auto production forecast 2024 - 2027



Domestic car sale forecast 2024 - 2027



หมายเหตุ : *อัตราการใช้จ่ายกำลังการผลิตจากกำลังการผลิตทั้งหมด
ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของ FTI DLT และ CEIC

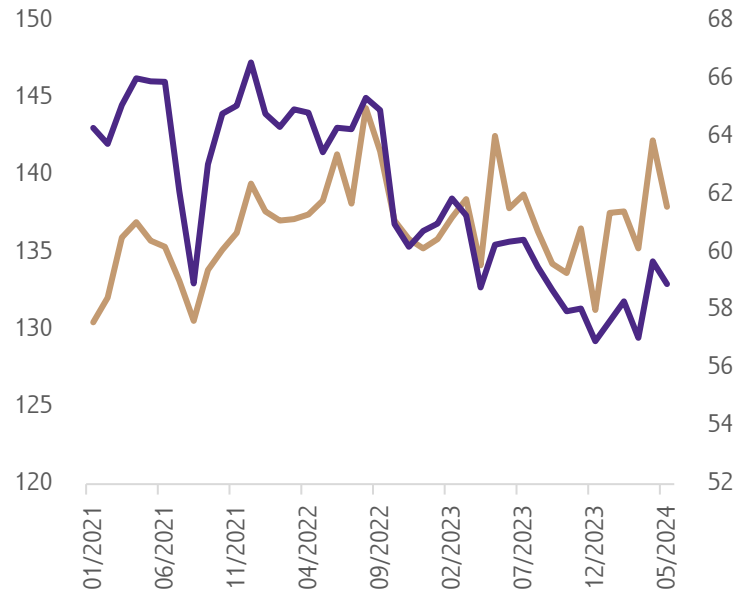
การลงทุนภาคเอกชนมีแนวโน้มขยายตัวช้าตามภาพรวมเศรษฐกิจไทย ภาคการผลิตยังฟื้นตัวช้า และความเชื่อมั่นด้านการลงทุนของภาคธุรกิจที่ปรับลดลง

การลงทุนภาคเอกชนปรับลดลงจากเดือนก่อน ขณะที่อัตราการใช้กำลังการผลิตยังอยู่ในระดับต่ำ

ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน และอัตราการใช้กำลังการผลิต

หน่วย : ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน = ดัชนีปรับฤดูกาล

: อัตราการใช้กำลังการผลิต = %, ปรับฤดูกาล (RHS)



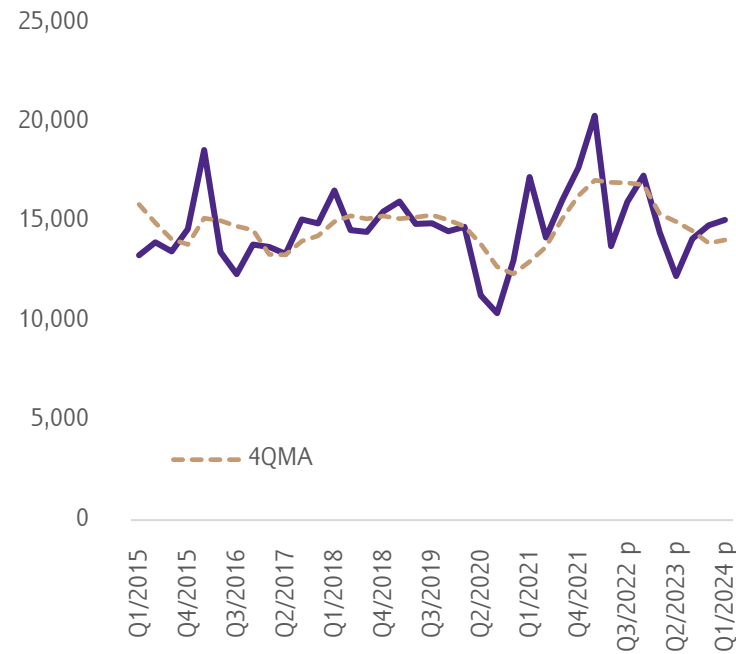
— Private Investment Index (PII): Seasonally Adjusted (SA)

— Capacity Utilization Rate: Seasonally Adjusted

มูลค่าการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศทรงตัวในระดับใกล้เคียงช่วงก่อนโควิด

มูลค่าการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ (FDI Inflow)

หน่วย : พันล้านดอลลาร์สหรัฐ

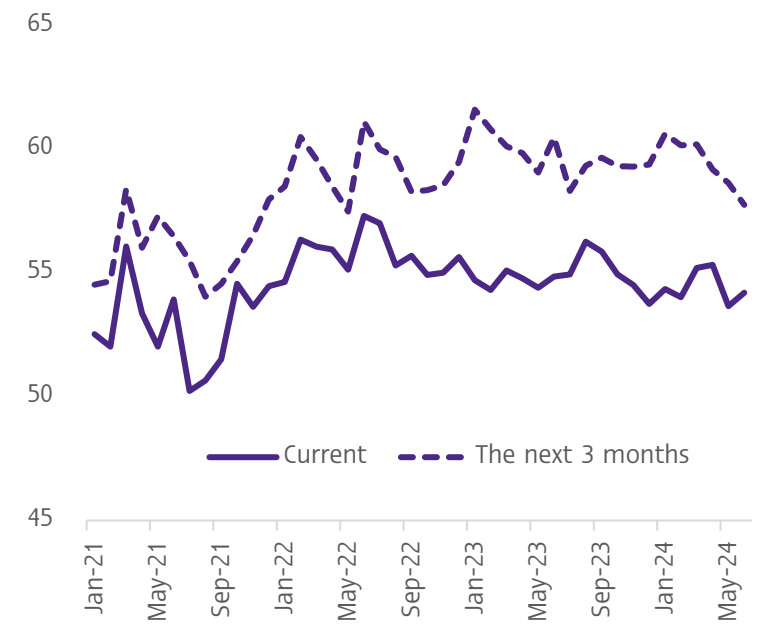


--- 4QMA

ความเชื่อมั่นธุรกิจด้านการลงทุน ในอีก 3 เดือนข้างหน้าปรับลดลงต่อเนื่อง

ดัชนีความเชื่อมั่นภาคธุรกิจ ด้านการลงทุน

หน่วย : Diffusion index



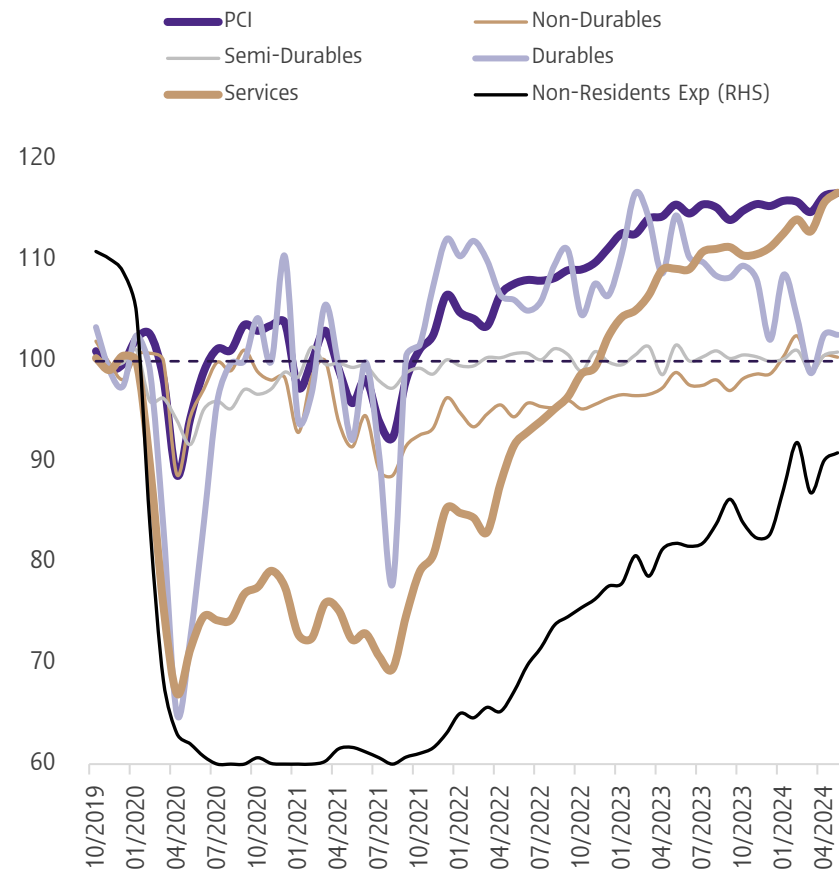
— Current

--- The next 3 months

แนวโน้มการบริโภคสินค้าคงทนแพวลง ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคปรับลดลงต่อเนื่องตามแนวโน้มเศรษฐกิจที่ฟื้นช้า และราคาพลังงานที่ปรับสูงขึ้น

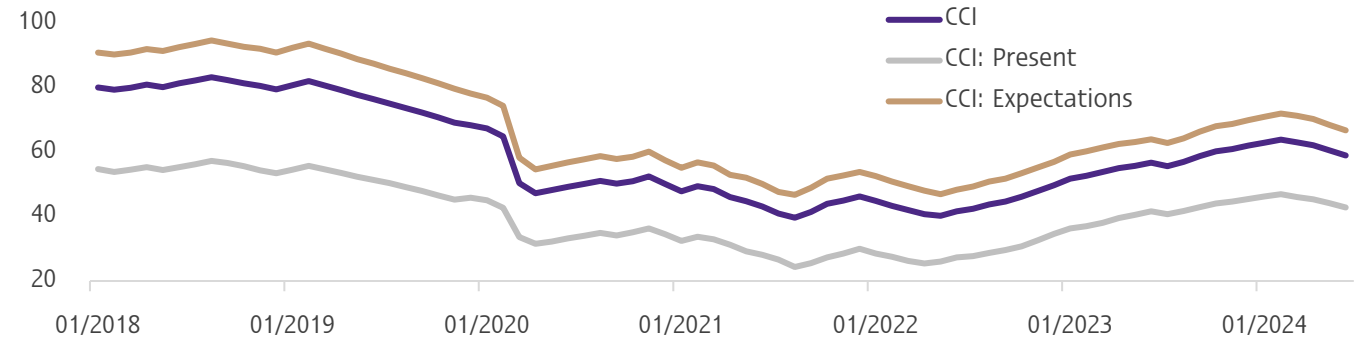
ดัชนีการบริโภคภาคเอกชน (Private Consumption Index)

หน่วย : ดัชนี (2019Q4 = 100), ปรับฤดูกาล



ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค

หน่วย : ดัชนี (100 = สถานการณ์ไม่เปลี่ยนแปลง)



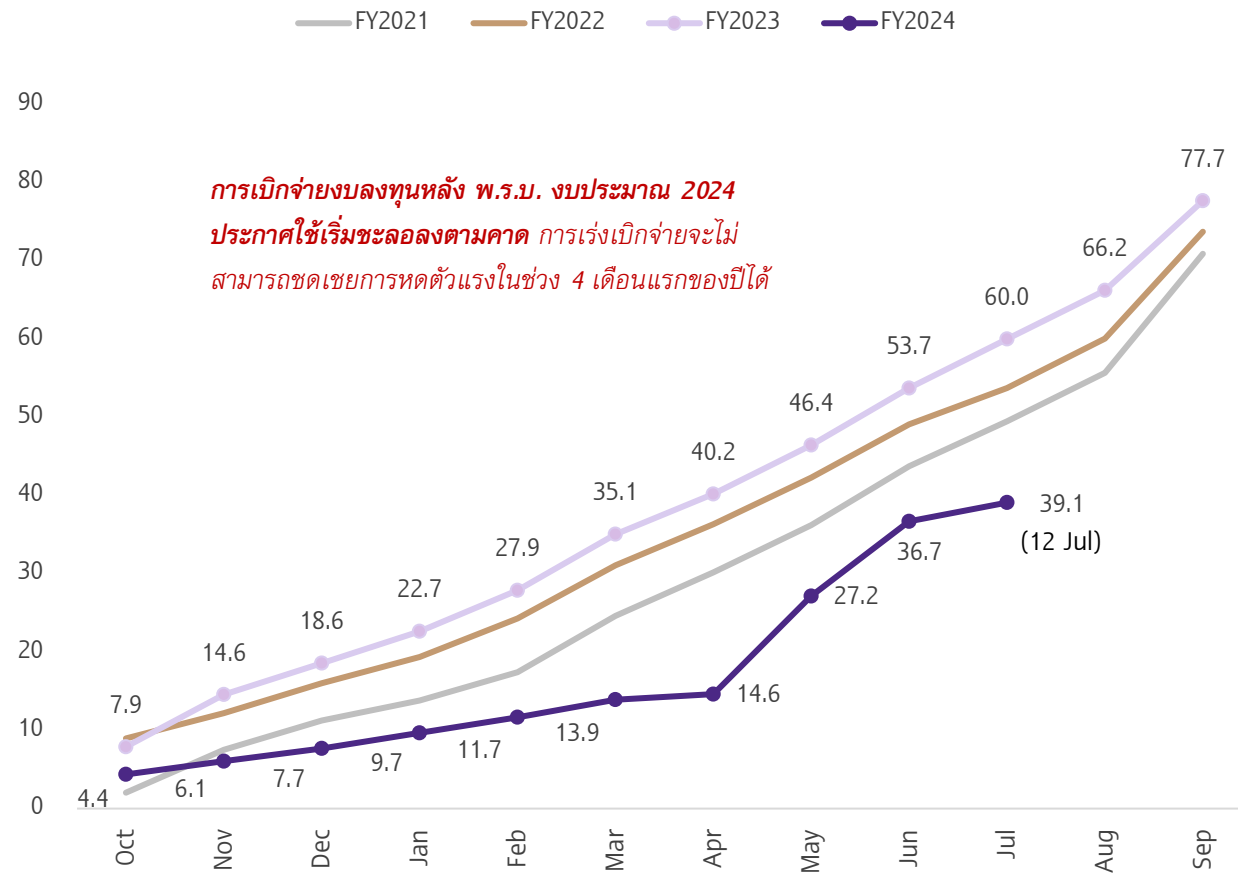
ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคปรับลดลงต่อเนื่อง

- ดัชนีการบริโภคภาคเอกชน (PCI) ในเดือน พ.ค. ดีขึ้นเล็กน้อยจากเดือนก่อน (แบบปรับฤดูกาล) ตามการใช้จ่ายหมวดบริการเป็นสำคัญ แต่หมวดสินค้าคงทนทรงตัว สะท้อนจากยอดจดทะเบียนรถจักรยานยนต์และรถกระบะ และการปล่อยสินเชื่อเช่ามรดกขึ้น สำหรับหมวดสินค้าไม่คงทนทรงตัวเช่นกัน ตามยอดจำหน่ายสินค้าอุปโภคบริโภคที่ลดลงหลังเร่งตัวในเดือนก่อนที่มีวันหยุดพิเศษ
- ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (CCI) ในเดือน มิ.ย. ลดลงต่อเนื่อง จากเศรษฐกิจฟื้นตัวช้า ราคาน้ำมันสูงขึ้น รวมถึงดอกเบี้ยสูงหลังมติ กนง. คงดอกเบี้ยนโยบาย และความกังวลเสถียรภาพทางการเมืองในประเทศ อย่างไรก็ตาม ยังมีปัจจัยสนับสนุนจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ (เช่น มาตรการลดหย่อนภาษีกระตุ้นการท่องเที่ยวเมืองรอง มาตรการฟรีวีซ่านักท่องเที่ยวต่างชาติ มาตรการกระตุ้นภาคอสังหาฯ) การจ้างงานที่กลับเป็นปกติ และการส่งออกขยายตัวต่อเนื่อง
- **ปัจจัยเสี่ยงของการบริโภคภาคเอกชน :** รายได้ฟื้นช้าและหนี้สูง ค่าครองชีพที่สูงขึ้นตามราคาน้ำมันในประเทศ และความกังวลปัญหาภูมิรัฐศาสตร์ยืดเยื้อ

การเร่งรัดการเบิกจ่ายงบลงทุนภาครัฐชะลอตัวลง SCB EIC ประเมินว่าการเร่งเบิกจ่ายในช่วงที่เหลือของปีนี้ จะไม่สามารถชดเชยการหดตัวรุนแรงในช่วง 4 เดือนแรกของปีนี้ ซึ่ง พ.ร.บ. งบประมาณปี 2024 ประกาศใช้ล่าช้าได้

อัตราการเบิกจ่ายงบลงทุนสะสม

หน่วย : % สะสมของแต่ละปีงบประมาณ



รัฐบาลปรับรายละเอียดโครงการกระเป๋าเงินดิจิทัล (ณ 15 ก.ค. 2024)

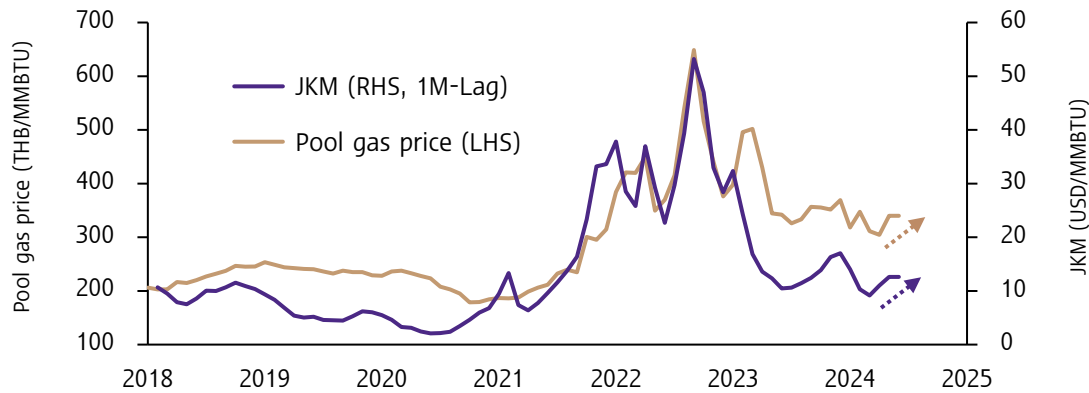
แหล่งเงิน (ล้านบาท)	เดิม	ณ ก.ค. 2024
รวม	500,000	450,000 (รัฐบาลประเมินผู้ลงทะเบียนโครงการเพียง 90%)
ปีงบประมาณ 2024	152,700	165,000 - งบเพิ่มเติม ปีงบประมาณ 2024 122,000 - การบริหารจัดการงบอื่น 43,000
ปีงบประมาณ 2025	175,000	285,000 - ปีงบประมาณ 2025 152,700 - การบริหารจัดการงบอื่น 132,300
ใช้เงินรัฐวิสาหกิจ	172,300	0

- เพิ่มสินค้าไม่เข้าร่วมโครงการ ได้แก่ เครื่องใช้ไฟฟ้า อุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ และอุปกรณ์สื่อสาร
- คงกำหนดการเดิม เสนอ ครม. (30 ก.ค.) ให้ประชาชนลงทะเบียน (ส.ค.) เริ่มใช้จ่าย (ไตรมาส 4)

SCB EIC ประเมินค่าไฟฟ้าช่วง ก.ย.-ธ.ค. 2024 มีแนวโน้มปรับเพิ่มขึ้นเป็น 4.65 บาทต่อหน่วย ตามแนวโน้มราคา ก๊าซธรรมชาติที่จะสูงขึ้นในช่วงปลายปี ในกรณีที่รัฐบาลไม่แทรกแซงเพิ่ม

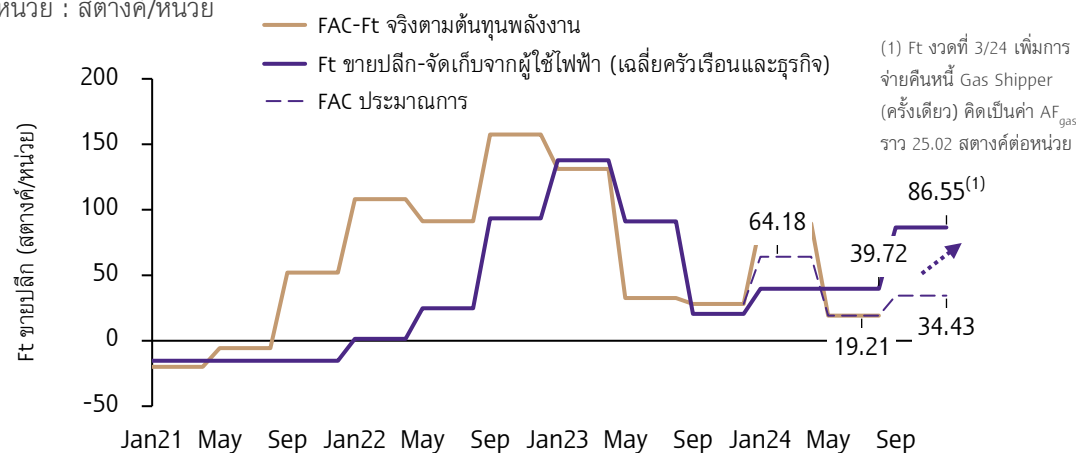
ราคาก๊าซในตลาดโลกมีแนวโน้มสูงขึ้นช่วงปลายปี ส่งผลให้ Pool gas เพิ่มขึ้นราว 10-15%

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 ก.ค. - ส.ค. 2024 ณ ราคาเดิมที่ 4.18 บาทต่อหน่วย โดยคิดค่า Ft ขยายปลีกที่ 0.3972 บาทต่อหน่วย ซึ่งค่า Ft นี้เกิดจากต้นทุนพลังงานจริง 0.1921 บาทต่อหน่วย อย่างไรก็ตาม ค่าเชื้อเพลิงคงค้าง (AF) ที่ยังคงอยู่เกือบ 1 แสนล้านบาท ส่งผลให้ผู้ใช้ไฟฟ้ายังต้องแบกรับภาระ ทำให้ Ft ที่เรียกเก็บกับผู้ใช้ไฟฟ้าขยายปลีกสูงกว่าต้นทุนจริงราว 0.2051 บาทต่อหน่วย
- SCB EIC ประเมินค่าไฟฟ้าในปี 2024 อยู่ที่ 4.1-4.3 บาทต่อหน่วย (ลดลงจากปีก่อนราว 10%YOY) จาก 1) ราคาต้นทุนราคา Pool gas ที่ลดลงในช่วงต้นปี ซึ่งช่วยให้ราคา Pool gas โดยเฉลี่ยในปีนี้อ่่ากว่าปีก่อน แม้ในช่วงปลายปีราคา JKM จะเริ่มกลับมาสูงขึ้นในระดับ 12-13 USD/MMBTU และทำให้ราคา Pool gas เริ่มกลับมาสูงขึ้นราว 8% และ 2) การเริ่มจ่ายคืนค่าเชื้อเพลิงคงค้าง (AF) ตลอดปี 2024 ไปจนถึงงวดที่ 2/2026
- SCB EIC ประเมินว่าค่าไฟฟ้าในช่วง ก.ย.-ธ.ค. 2024 (งวด 3/24) มีโอกาสปรับขึ้น 47 สตางค์ต่อหน่วยเป็น 4.65 บาทต่อหน่วย โดยคิดเป็นค่า Ft ราว 86.55 สตางค์ต่อหน่วย ตามคำชี้แจงของ กพพ. จาก 1) ราคา Pool gas จะกลับมาสูงขึ้นราว 34.3 สตางค์ต่อหน่วย จากต้นทุนการนำเข้าก๊าซธรรมชาติ (JKM) ที่สูงขึ้นช่วงปลายปี และ 2) การจ่ายคืนหนี้ กพพ. ราว 27.23 สตางค์ต่อหน่วย จนถึงงวด 2/2026 และ 3) การจ่ายคืนส่วนต่างราคา Pool gas แก่ Gas Shipper กพพ. และ Gas shipper ปตท. ราว 25.02 สตางค์ต่อหน่วย ซึ่งเป็นค่าใช้จ่ายครั้งเดียว

ราคาพลังงานโลกยังมีแนวโน้มทรงตัวในระดับสูง จากอุปสงค์ที่ยังขยายตัวได้ตามเศรษฐกิจโลก สำหรับความต้องการก๊าซธรรมชาติเริ่มชะลอตัวลงจากฝั่งยุโรปที่เติมสต็อกจนเกือบเต็มแล้ว

ราคาน้ำมันดิบ Brent

หน่วย : USD/Barrel

5-yr avg	2021	2022	2023	2024F
57.1	70.5	100.9	82	83



ราคาปิโตรเลียมเหลว (LPG) Aramco

หน่วย : USD/Ton

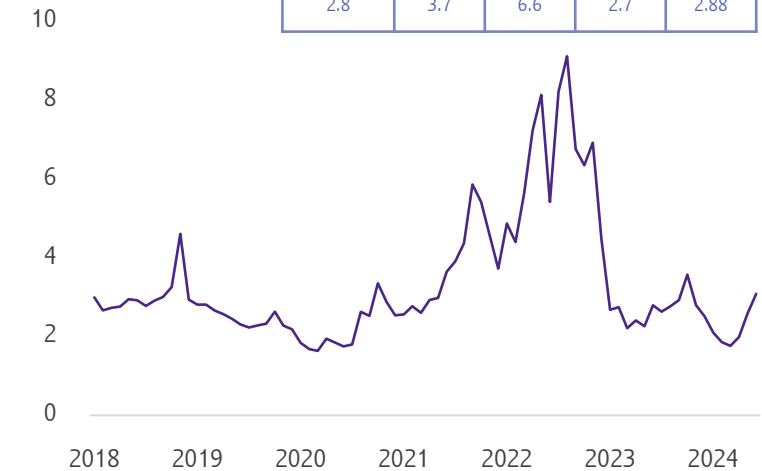
5-yr avg	2021	2022	2023	2024F
429.7	645.5	713.5	565	586



ราคาก๊าซธรรมชาติ Henry hub

หน่วย : USD/MMBtu

5-yr avg	2021	2022	2023	2024F
2.8	3.7	6.6	2.7	2.88



- Supply :** ก่อนนี้ OPEC+ ปรับลดการผลิตรวม 5.86 ล้านบาร์เรล/วัน (5.7% ของความต้องการน้ำมันทั่วโลก) มาจากการลดการผลิตสมาชิก OPEC+ 3.66 ล้านบาร์เรล/วัน ซึ่งมีกำหนดถึงสิ้นปี 2024 และการลดการผลิตโดยสมัครใจของสมาชิก OPEC+ 8 ราย 2.2 ล้านบาร์เรล/วัน ล่าสุด (2 มิ.ย.) สมาชิก OPEC+ เห็นพ้องที่จะขยายระยะเวลาการลดการผลิต 3.66 ล้านบาร์เรล/วัน จนถึงสิ้นปี 2025 สำหรับการลดการผลิตโดยสมัครใจ 2.2 ล้านบาร์เรล/วัน **ที่ประชุมมีมติให้ลดการผลิตถึงสิ้นเดือน ก.ย. นี้**
- Demand :** IEA ปรับประมาณการความต้องการใช้น้ำมันเป็น 102.12 ล้านบาร์เรล/วัน เพิ่มจากเดิม 110kb/d จากสัญญาณทางเศรษฐกิจที่เติบโตดีในไตรมาส 1 ของสหรัฐฯ (เพิ่มจากเดิม 1.7 ล้าน bpd)

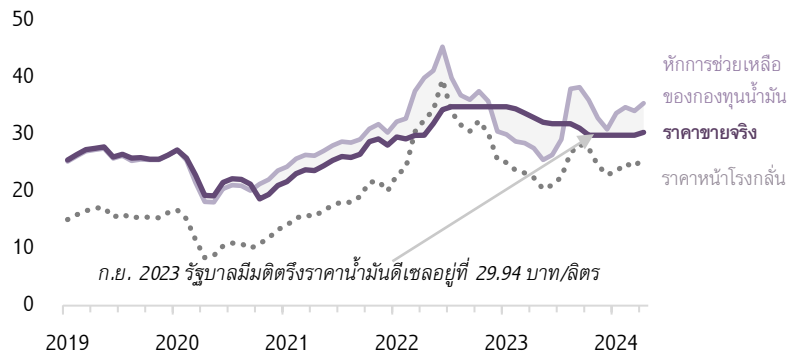
- ความต้องการใช้ LPG มีแนวโน้มดีขึ้น** สะท้อนจาก Manufacturing PMI ของจีน เดือน เม.ย. ปรับเพิ่มเป็น 51.4 (จาก 50.8 ในเดือน มี.ค.) เป็นการปรับระดับเหนือ 50 เป็นเดือนที่ 3 ติดต่อกัน
- การเพิ่มขึ้นของราคา LPG ในช่วงเดือน มี.ค. - เม.ย.** เป็นผลมาจากการปรับราคาสัญญา LPG ระหว่างประเทศซัพพลายเออร์ LPG รายใหญ่ เช่น Petron และ Solane ที่ประกาศขึ้นราคาผลิตภัณฑ์ LPG ของตน โดยมีผลตั้งแต่ 1 มี.ค. และ 2 มี.ค. ตามลำดับ

- Climate change :** สภาพอากาศที่ไม่เอื้ออำนวย โดยคลื่นความร้อนในเอเชียตะวันออกเฉียงใต้เริ่มตั้งแต่เดือน เม.ย. ส่งผลให้ความต้องการใช้ก๊าซธรรมชาติปรับสูงขึ้น รวมถึงผู้นำเข้าในเอเชีย เช่น ญี่ปุ่นและเกาหลีใต้ ต้องการเติมสต็อกก๊าซก่อนฤดูร้อนของซีกโลกเหนือ
- อย่างไรก็ตาม ในฝั่งยุโรปได้เติม Stock natural gas ในแทงก์จนมีระดับราว 80% ของ Capacity แล้ว** จึงมีโอกาสทำให้ราคาเริ่มอ่อนตัวลงในเดือนก.ค. - ส.ค.

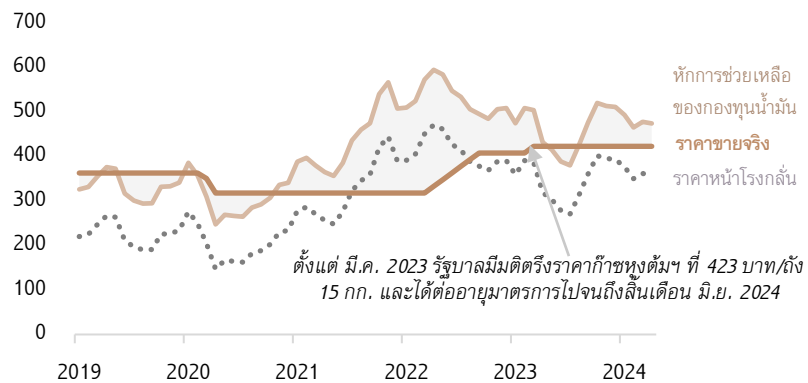
ราคาน้ำมันดีเซลในประเทศไทยมีโอกาสสูงที่จะขยายเพดานราคาเป็น 35 บาทต่อลิตรในเดือน ส.ค. เนื่องจากกองทุนน้ำมันมีการจ่ายดอกเบี้ยจากการกู้เงิน สำหรับราคา LPG รัฐบาลได้ขยายเวลาตรึงราคาออกไป

ราคาขายปลีกและต้นทุนน้ำมัน น้ำมันดีเซล และก๊าซหุงต้มฯ 15 กก.

ราคาน้ำมันดีเซล (บาท/ลิตร)

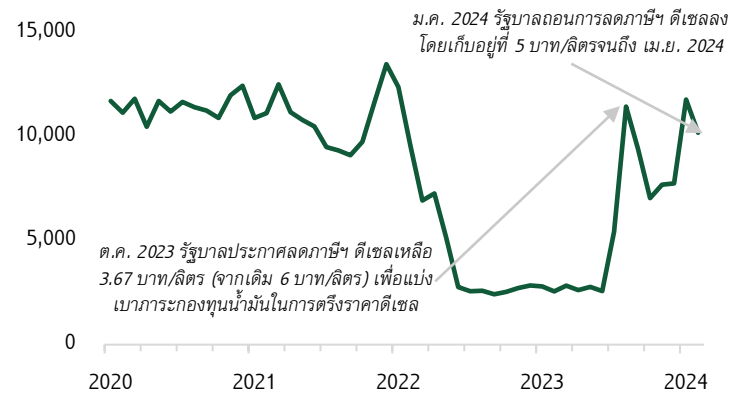


ราคาก๊าซหุงต้มถึง 15 กก. (บาท/15กก.)

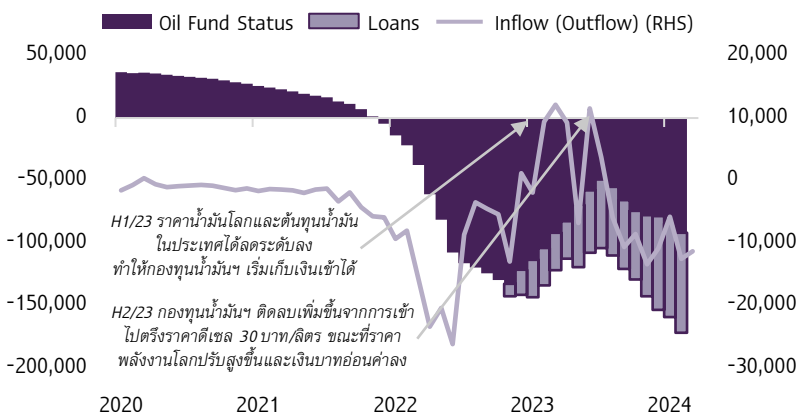


รายได้จากการเก็บภาษีสรรพสามิตดีเซล และสถานะกองทุนน้ำมันฯ

รายได้ต่อเดือนจากการเก็บภาษีสรรพสามิตดีเซล (ล้านบาท/เดือน)



สถานะกองทุนน้ำมันฯ ณ สิ้นเดือน กระแสเงินเข้า-ออก และเงินกู้ยืม (ล้านบาท)



- ต้นทุนน้ำมันดิบยังคงอยู่ในระดับสูงกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปี ย้อนหลัง ทำให้ตั้งแต่ครึ่งหลังของปี 2023 กองทุนน้ำมันจึงติดยกเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง โดย ณ มิ.ย. 2024 กองทุนน้ำมันสถานะติดยกต่ำกว่า 110,030 ล้านบาท แต่สามารถกู้เงินเพิ่มจากวงเงินล่าสุดเพื่อรักษาระดับราคาน้ำมันในประเทศได้อีกเพียง 20,000 ล้านบาท
- นอกจากนี้ กองทุนน้ำมันต้องชำระเงินต้นคืนรอบแรก 30,000 ล้านบาทในเดือน พ.ย. 2024 เป็นแรงกดดันเพิ่มเติมให้กองทุนน้ำมันต้องเร่งบริหารสภาพคล่อง
- ล่าสุด กบณ. มีมติปล่อยลอยตัวราคาดีเซลเกิน 30 บาท/ลิตร โดยจะทยอยปรับขึ้นแบบขั้นบันได เพื่อลดภาระของกองทุนน้ำมันในการอุดหนุนราคา
- คณะรัฐมนตรี (ครม.) มีมติกำหนดเพดานราคาดีเซลไม่ให้จำหน่ายเกิน 33 บาทต่อลิตร (ปัจจุบันราคาดีเซล 32.94 บาทต่อลิตร) มีผลตั้งแต่ 20 มิ.ย.-31 ก.ค. 2024
- สำหรับราคาก๊าซหุงต้ม (LPG) รัฐบาลได้ขยายระยะเวลาการตรึงราคาขายปลีกก๊าซหุงต้ม 423 บาทต่อถัง 15 กก. เดิมสิ้นสุดวันที่ 30 มิ.ย. 2024 เป็น 30 ก.ย. 2024

หมายเหตุ : ข้อมูลและการวิเคราะห์จากสถานการณ์ ณ เดือนเมษายน 2024; กองทุนน้ำมันอุดหนุนราคาน้ำมันเชื้อเพลิงและก๊าซหุงต้มภาคครัวเรือน ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของ EPPO, DOEB, OFFO, CEIC และข่าว

อัตราเงินเฟ้อทั่วไปในเดือน มิ.ย. ต่ำกว่ากรอบอีกครั้ง จากราคาอาหารสดที่ปรับลดลงตามผลผลิตออกมา และ หมวดพลังงานฐานต่ำชั่วคราวของราคาค่าไฟ ทั้งนี้ SCB EIC ประเมินเงินเฟ้อจะทยอยกลับเข้ากรอบในช่วงไตรมาส 4

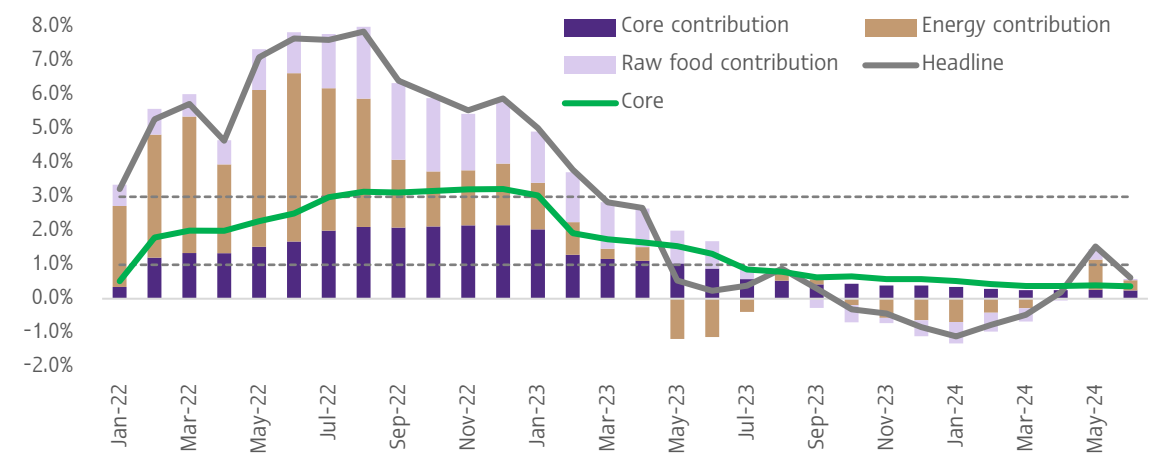
อัตราเงินเฟ้อทั่วไป รายหมวดสินค้า

หน่วย : ดัชนี (2019 = 100)

%YOY	Jan-24	Feb-24	Mar-24	Apr-24	May-24	Jun-24
รวมทุกรายการ	-1.1%	-0.8%	-0.5%	0.2%	1.5%	0.6%
อาหารและเครื่องดื่มไม่มีแอลกอฮอล์	-1.1%	-1.0%	-0.6%	0.3%	1.1%	0.5%
อาหารสด	-3.1%	-2.7%	-1.9%	-0.2%	1.5%	0.2%
เนื้อสัตว์	-15.4%	-14.6%	-12.3%	-11.3%	-8.1%	-7.2%
อาหารบริโภค-ในบ้าน	1.2%	0.9%	0.8%	0.7%	0.7%	0.7%
อาหารบริโภค-นอกบ้าน	0.8%	0.6%	0.5%	0.5%	0.5%	0.6%
เครื่องดื่มร้อนและรองเท้านักกีฬา	-0.1%	-0.2%	-0.1%	-0.2%	-0.4%	-0.5%
เคสสถาน	-0.7%	-0.8%	-0.9%	-0.8%	2.1%	-0.8%
ไฟฟ้า เชื้อเพลิง น้ำประปาและแสงสว่าง	-3.1%	-3.1%	-3.4%	-3.4%	8.4%	-3.3%
การตรวจรักษาและบริการส่วนบุคคล	0.9%	0.9%	0.3%	0.4%	0.5%	0.1%
พาหนะ การขนส่ง และการสื่อสาร	-2.5%	-1.2%	-0.4%	0.9%	2.4%	2.4%
การบันเทิง การอ่าน การศึกษา และการศาสนา	0.6%	0.5%	0.5%	0.4%	0.6%	0.7%
ยาสูบและเครื่องดื่มมีแอลกอฮอล์	0.9%	1.2%	1.4%	1.4%	1.4%	1.5%
ดัชนีราคาผู้บริโภคพื้นฐาน	0.5%	0.4%	0.4%	0.4%	0.4%	0.4%

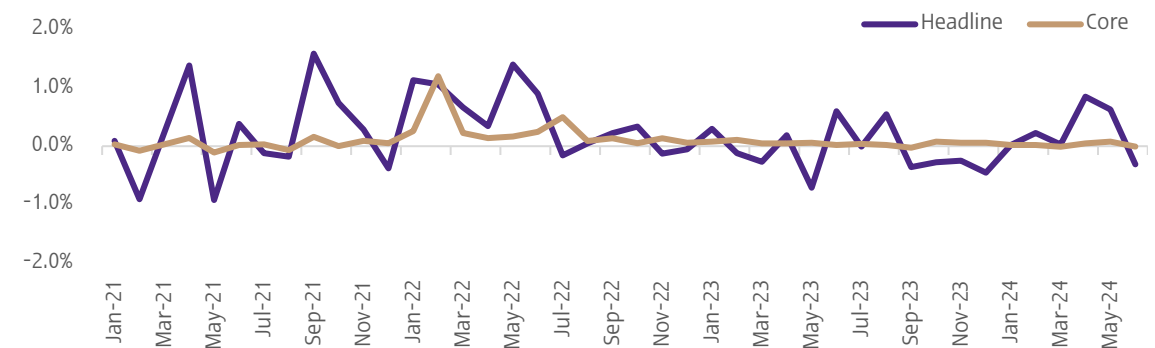
แหล่งที่มาของเงินเฟ้อ

หน่วย : %YOY



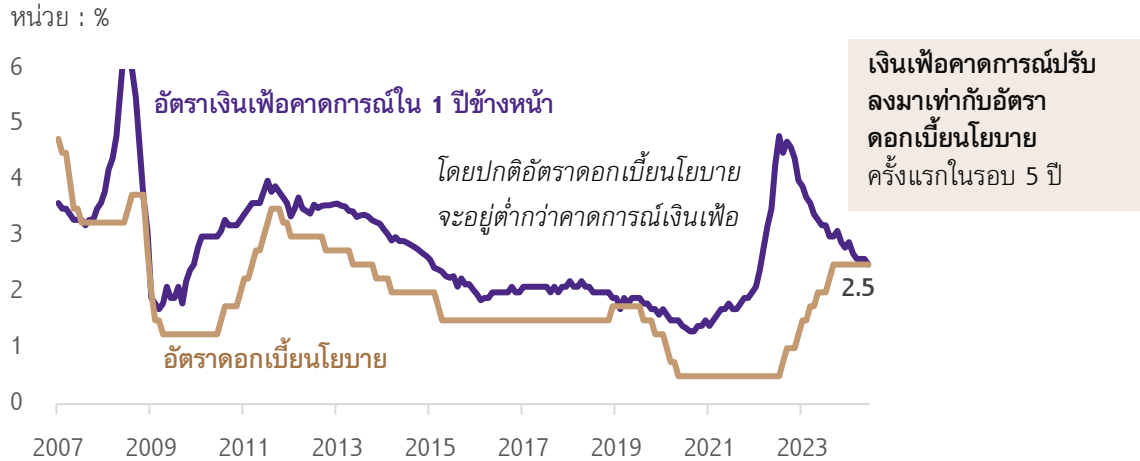
การเปลี่ยนแปลงของดัชนีราคาผู้บริโภคทั่วไปและดัชนีราคาผู้บริโภคพื้นฐาน

หน่วย : %MOM

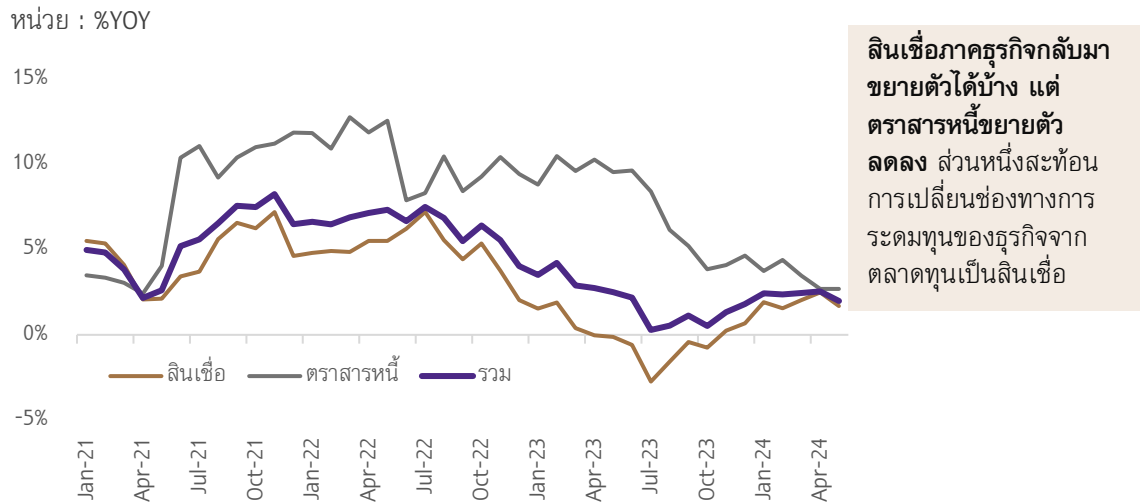


ภาวะการเงินโดยรวมตึงตัวขึ้น SCB EIC ประเมินว่า กนง. มีแนวโน้มปรับลดดอกเบี้ยในไตรมาส 4

อัตราดอกเบี้ยนโยบาย และคาดการณ์เงินเฟ้อ



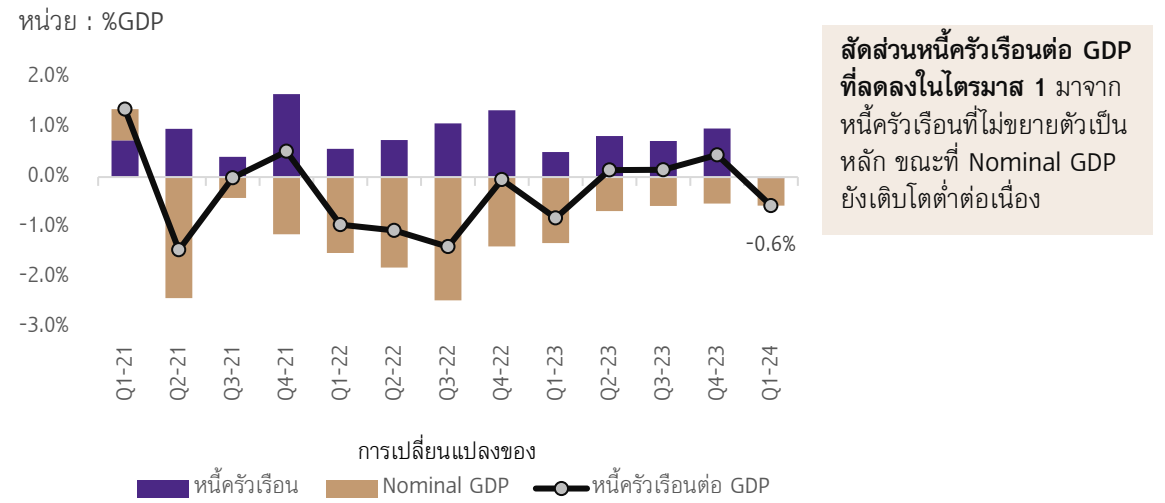
การขยายตัวของสินเชื่อและตราสารหนี้ภาคธุรกิจซึ่งไม่รวมภาคการเงิน



คาดการณ์อัตราดอกเบี้ยนโยบายโดย SCB EIC



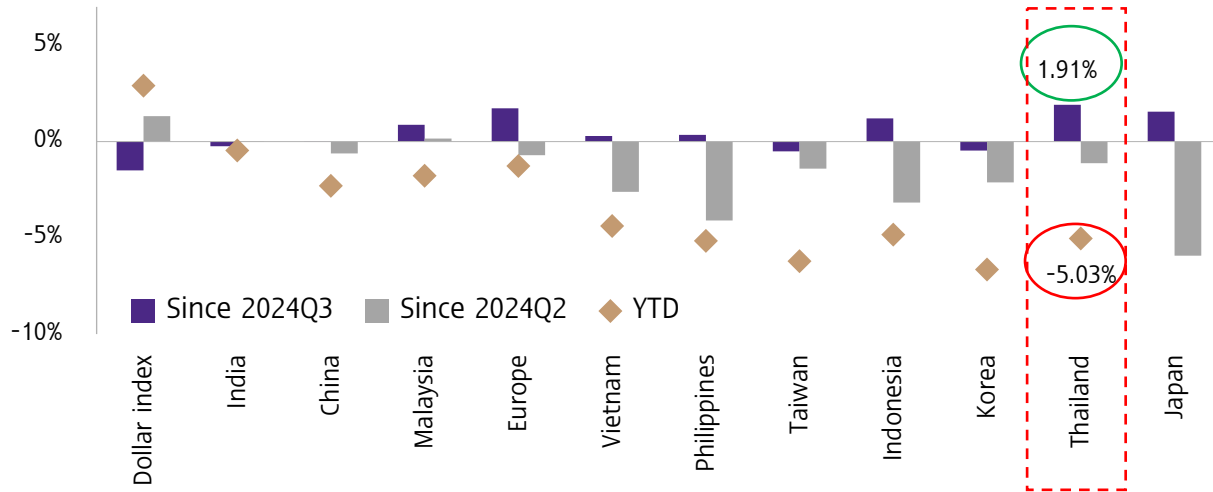
การเปลี่ยนแปลงของอัตราส่วนหนี้ครัวเรือนต่อ GDP



เงินบาทแข็งค่าเร็วหลังตัวเลขตลาดแรงงานและเงินเฟ้อสหรัฐฯ อ่อนแอกว่าคาด ในระยะต่อไปเงินเฟ้อสหรัฐฯ จะชะลอลงต่อ เป็นแรงกดดันเงินบาทด้านแข็งค่า แต่ต้องจับตาความเสี่ยงการเมือง (สหรัฐฯ และไทย) ที่อาจทำให้บาทกลับมาอ่อนค่าได้

การเปลี่ยนแปลงของค่าเงินแต่ละสกุลเทียบกับดอลลาร์สหรัฐฯ

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



เงินบาทแข็งค่าเร็ว ในระยะสั้นมองว่าแข็งค่าต่อเล็กน้อยที่ 35.70-36.20

- เงินบาทแข็งค่าขึ้นเร็วในสัปดาห์ที่ผ่านมาจากตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ ออกมาอ่อนแอกว่าคาด (ISM, การจ้างงาน) ทำให้ตลาดคาดว่า Fed จะลดดอกเบี้ยอย่างน้อย 2 ครั้งปีนี้
- ความกังวลการเมืองในยุโรปลดลงทำให้เงินยูโรแข็งค่า โดยพรรคฝั่งซ้ายชนะการเลือกตั้ง และไม่มีพรรคใดได้คะแนนเสียง Majority ทำให้อาจเจอ Gridlock
- ในระยะสั้น เงินบาทอาจยังขึ้นกับแนวโน้มเงินเฟ้อสหรัฐฯ เป็นสำคัญ ซึ่งมีแนวโน้มชะลอลงต่อเนื่อง ทำให้ Dollar index ลดลง และเป็นแรงกดดันเงินบาทด้านแข็งค่า
- ความเสี่ยงจากการเลือกตั้งสหรัฐฯ และการเมืองไทย ที่อาจทำให้เงินทุนเคลื่อนย้ายไหลกลับมาได้ไม่เร็วนัก จึงยังคงมุมมองกรอบค่าเงิน ณ สิ้นปี 35.00-36.00

มุมมองอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทย-สหรัฐฯ

คาดการณ์ US Treasury yields

	2024Q2	2024Q3	2024Q4
UST 2yr	4.75%	4.50%	4.25%
UST 10yr	4.40%	4.30%	4.20%

คาดการณ์ TH Government bond yields

	2024Q2	2024Q3	2024Q4
2yr yield	2.35%	2.30%	2.20%
5yr yield	2.47%	2.40%	2.30%
10yr yield	2.70%	2.70%	2.70%

- US Treasury yields ปรับลดลงเร็วหลังตัวเลขว่างงานสูงขึ้น และเงินเฟ้อต่ำกว่าคาด ทำให้ตลาดปรับคาดการณ์ Fed ลดดอกเบี้ยในปีนี้เป็น 2 ครั้งเป็น 2.5 ครั้ง
- Trump มีแนวโน้มจะชนะเลือกตั้ง ทำให้ตลาดมองว่าสหรัฐฯ อาจขาดดุลการคลังมากขึ้น และแนวโน้มเงินเฟ้อสหรัฐฯ อาจกลับมาสูงขึ้น ทำให้ Yields curve steepen โดย UST Yield อายุ 30 ปีช่วงหนึ่งกลับมาสูงกว่า Yields อายุ 2 ปี
- SCB FM ยังมองว่า Yields ระยะยาวของไทยยังมีแรงกดดันด้านสูงมากกว่า Yields ระยะสั้น จากแนวโน้มเงินทุนไหลออก และความเสี่ยงด้านอุปทานพันธบัตรรัฐบาลไทย



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