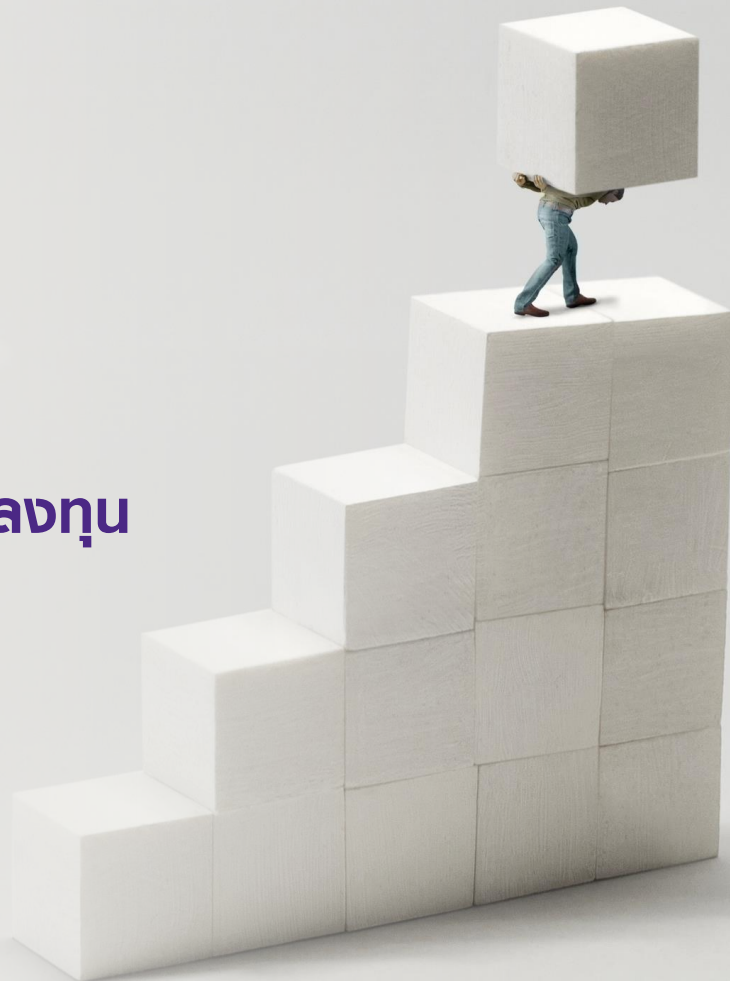


SCB EIC Monthly

เศรษฐกิจไทยปีหน้าลึบหน้อยโตต่ำ การบริโภคและลงทุน
เอกชนซบเซา การเมืองตึงนโยบายไม่แน่นอน



Executive summary



เศรษฐกิจโลกมีแนวโน้มทรงตัวในปีนี้และจะดีขึ้นเล็กน้อยในปี 2025 ตามเศรษฐกิจยุโรป จีน ญี่ปุ่น และจีนที่ปรับดีขึ้นบ้าง อย่างไรก็ตาม เศรษฐกิจโลกระยะปานกลางจะเติบโตชะลอลงจากหลายปัจจัย ทั้งนี้เศรษฐกิจโลกมีความเสี่ยงด้านลบเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะความไม่แน่นอนทางการเมืองและนโยบายภาครัฐในประเทศสำคัญ

นโยบายการเงินโลกจะลดความตึงตัวลง SCB EIC ประเมินว่าในช่วงที่เหลือของปีนี้ ธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) จะลดดอกเบี้ยมากกว่าที่เคยมองไว้ (รวม 3 ครั้ง 75 BPS) เพื่อป้องกันไม่ให้เศรษฐกิจสหรัฐฯ เข้าสู่ภาวะถดถอย ธนาคารกลางยุโรป (ECB) จะลดอัตราดอกเบี้ยอีก 2 ครั้ง 50 BPS ในเดือน ก.ย. และ ธ.ค. หลังจากลดครั้งแรกในไตรมาส 2 ธนาคารกลางจีน (PBOC) มีแนวโน้มปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายอีก 10 BPS ในไตรมาส 4 ขณะที่ธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) จะคงดอกเบี้ยที่ 0.25% ตลอดปีหลังปรับขึ้นมา 2 ครั้งในปีที่ผ่านมา ส่วนหนึ่งเพื่อดูแลไม่ให้ตลาดการเงินผันผวนมาก และจะกลับมาปรับขึ้นดอกเบี้ยในช่วงไตรมาส 1 และสิ้นปีหน้า



ตัวเลขเศรษฐกิจไทยไตรมาส 2 ออกมาขยายตัวใกล้เคียงที่ประเมินไว้ SCB EIC จึงคงภาพรวมประมาณการเศรษฐกิจปี 2024 ที่ 2.5% สำหรับในองค์ประกอบหลักได้ปรับมุมมองการลงทุนภาคเอกชนลดลงมาก แต่ยังได้แรงส่งจากภาคท่องเที่ยว ตามจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่ฟื้นตัวต่อเนื่อง โดยเฉพาะนักท่องเที่ยวจีนและอินเดีย ซึ่งเป็นผลจากการทำตลาดของภาครัฐ และการเพิ่มความถี่เที่ยวบินใน Winter schedule รวมถึงยังมีแรงสนับสนุนจากการบริโภคเอกชนตามมาตรการกระตุ้นภาครัฐ อย่างไรก็ตาม มองไปข้างหน้า ภาคการผลิตไทยยังฟื้นตัวได้ช้า ประกอบกับเริ่มเห็นสัญญาณความเชื่อมั่นการบริโภค (โดยเฉพาะสินค้าคงทน) และการลงทุนในระยะสั้นที่แผ่วลงต่อเนื่อง **ในระยะข้างหน้า เศรษฐกิจไทยจึงยังมีทิศทางเติบโตอย่างค่อยเป็นค่อยไปและมีความเสี่ยงด้านต่ำเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะความไม่แน่นอนทางการเมือง** SCB EIC จึงปรับลดมุมมองเศรษฐกิจปี 2025 เหลือ 2.6% (เดิม 2.9%) จากการบริโภคเอกชนที่จะเติบโตชะลอลงท่ามกลางกำลังซื้อเปราะบางและหนี้สูง รวมถึงทิศทางการลงทุนภาคเอกชนที่แผ่วลง

สำหรับเงินเพื่อ SCB EIC ประเมินเงินเพื่อทั่วไปปีนี้จะขยายตัวต่ำลงอยู่ที่ 0.6% สะท้อนมาตรการภาครัฐช่วยเหลือราคาพลังงานที่ยังมีต่อเนื่อง ทั้งนี้เงินเพื่อจะทยอยกลับเข้ากรอบได้ในไตรมาส 4



SCB EIC คงมุมมอง กนง. **จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 1 ครั้งในช่วงปลายปีนี้เหลือ 2.25%** จากความจำเป็นในการปรับลดดอกเบี้ยเพิ่มขึ้น ความเปราะบางเริ่มส่งผลมายังอุปสงค์ในประเทศ และต้นทุนของการปรับลดดอกเบี้ยลดลงจากภาคการเงินเพิ่มความเข้มงวดในการปล่อยสินเชื่อ ซึ่งทำให้การลดดอกเบี้ยจะไม่ได้เป็นการกระตุ้นการก่อหนี้ สำหรับปีหน้า ความเสี่ยงด้านต่ำของเศรษฐกิจปรับเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะจากภาพรวมการลงทุนและการบริโภคที่แผ่วลงชัดเจนขึ้น ประกอบกับภาวะการเงินตึงตัวที่จะส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจเพิ่มขึ้นอีก **จึงยังคงมุมมอง กนง. จะปรับลดดอกเบี้ยนโยบายอีก 1 ครั้งในช่วงต้นปีหน้าเหลือ 2%**

เงินบาทกลับแข็งค่าขึ้นเร็ว จากความกังวลการเมืองที่ลดลงหลังแต่งตั้งนายกรัฐมนตรีใหม่ได้เร็ว ดัชนีเงินดอลลาร์อ่อนค่า และราคาทองคำสูงขึ้น ในระยะต่อไปเงินบาทอาจอ่อนค่าได้ในช่วงสั้นก่อนจะกลับสู่เทรนด์แข็งค่าตาม Easing cycle ของนโยบายการเงินสหรัฐฯ โดยมองกรอบเงินบาทสิ้นปีที่ราว 34.00 - 34.50 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ

เศรษฐกิจโลกมีแนวโน้มขยายตัวเร่งขึ้นเล็กน้อยในปี 2025 แต่จะกลับเข้าสู่แนวโน้มชะลอตัวในระยะปานกลาง ความเสี่ยงด้านลบในปี 2025 ปรับสูงขึ้น โดยเฉพาะจากผลการเลือกตั้งสหรัฐฯ ขณะที่ความเสี่ยงด้านบวกมีจำกัด

คาดการณ์การเติบโตของเศรษฐกิจโลก โดย SCB EIC

GDP Growth (%YOY)	2023	2024F		2025F	
		As of Jun 24	As of Aug 24	As of Jun 24	As of Aug 24
Global	2.7%	2.7%	2.7%	2.7%	2.8%
US	2.5%	2.5%	2.5%	1.9%	1.9%
Eurozone	0.4%	0.7%	0.8%	1.2%	1.3%
Japan	1.8%	0.1%	0.1%	1.0%	1.1%
China	5.2%	5.0%	5.0%	4.4%	4.5%
India	7.7%	7.1%	7.2%	6.8%	6.8%
ASEAN-5	4.3%	4.7%	4.9%	5.0%	5.0%

- SCB EIC คงประมาณการเศรษฐกิจโลกปี 2024 ที่ 2.7% โดยเศรษฐกิจยูโรโซน อินเดีย และอาเซียน 5 มีแนวโน้มขยายตัวดีกว่าคาดการณ์เดิม ขณะที่คงมุมมองต่อเศรษฐกิจสหรัฐฯ ญี่ปุ่น และจีน
- เศรษฐกิจโลกในปี 2025 มีแนวโน้มขยายตัวดีกว่าคาดการณ์เดิมเล็กน้อย จากยูโรโซน ญี่ปุ่น และจีน ที่จะขยายตัวดีขึ้นเล็กน้อย ขณะที่ยังคงมุมมองต่อเศรษฐกิจสหรัฐฯ อินเดีย และอาเซียน 5
- ความเสี่ยงด้านลบสูงขึ้น โดยเฉพาะหลังการเลือกตั้งสหรัฐฯ ที่อาจตั้งกำแพงภาษีสินค้านำเข้าทั่วโลกสูงขึ้น
- เศรษฐกิจโลกมีแนวโน้มเติบโตชะลอลงในระยะปานกลาง จากปัจจัยเชิงโครงสร้างของโลกและภูมิรัฐศาสตร์

ความเสี่ยงเศรษฐกิจที่สำคัญ ในช่วงที่เหลือของปี 2024 และปี 2025



เงินเฟ้อพุ่งอุปสงค์และอัตราดอกเบี้ยปรับลดลงช้า



เศรษฐกิจสหรัฐฯ เสี่ยงเกิดภาวะถดถอยจากตลาดแรงงานที่แย่งลงเร็ว



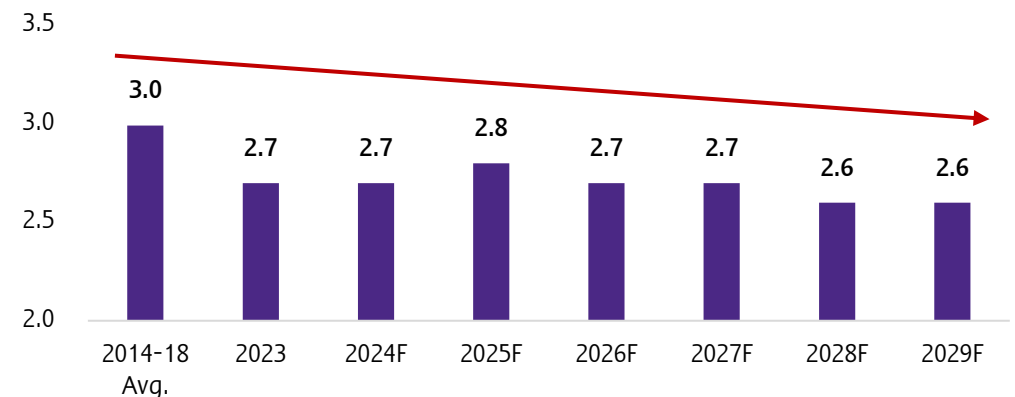
ความไม่แน่นอนทางการเมืองและนโยบายภาครัฐในประเทศสำคัญปรับสูงขึ้น



สงครามรัสเซีย-ยูเครน และสงครามอิสราเอล-ฮามาสไม่สิ้นสุด (อิหร่านเข้ามา มีบทบาทมากขึ้น)

คาดการณ์อัตราการขยายตัวของเศรษฐกิจโลกในระยะปานกลาง โดย SCB EIC

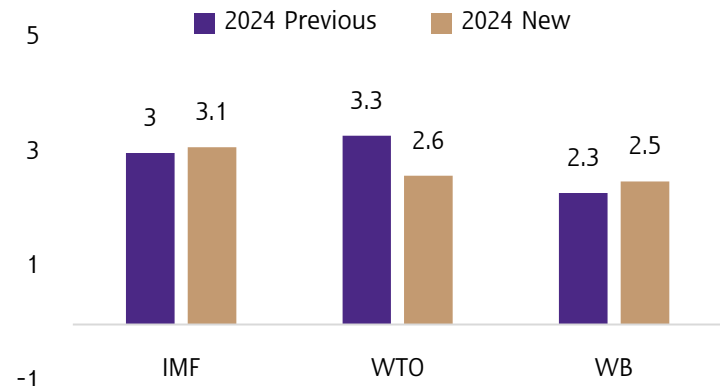
หน่วย : %YOY



ปริมาณการค้าโลกมีแนวโน้มขยายตัวดีขึ้นเช่นกันในปี 2025 แต่ความเสี่ยงด้านลบมีอยู่มาก โดยเฉพาะจากค่าระวางเรือที่ปรับสูงขึ้นมากและการออกมาตรการกีดกันการค้า

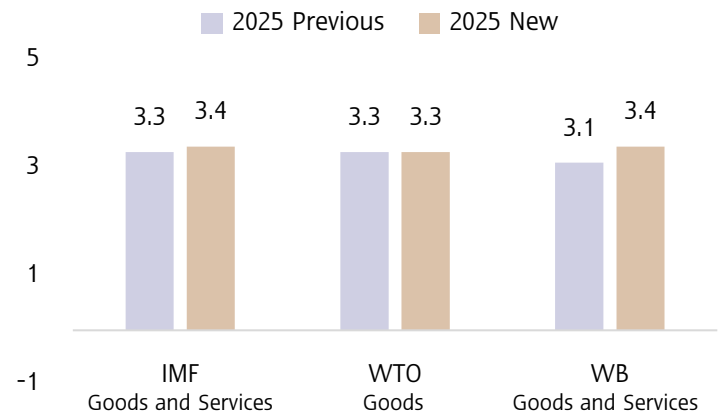
คาดการณ์การเติบโตของปริมาณการค้าโลก ปี 2024

หน่วย : %YOY



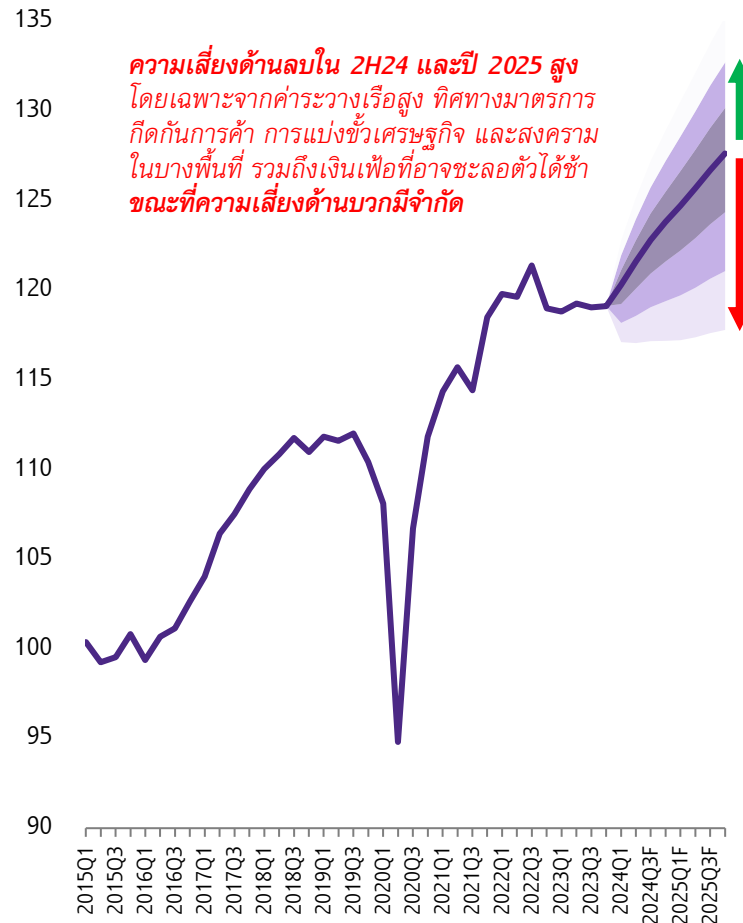
คาดการณ์การเติบโตปริมาณการค้าโลก ปี 2025

หน่วย : %YOY



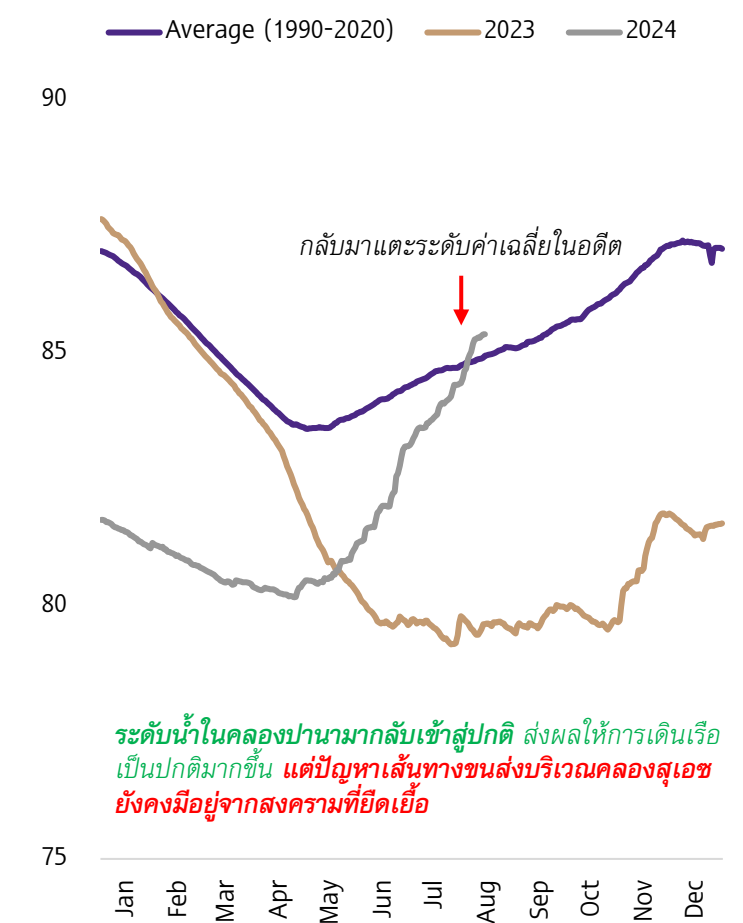
คาดการณ์ปริมาณการค้าสินค้าโลก โดย WTO

หน่วย : ดัชนี (2015 = 100), ปรับฤดูกาล



ระดับน้ำของคลองปานามาที่เคยแห้งแล้งมากกลับสู่ระดับปกติ

หน่วย : ฟุต



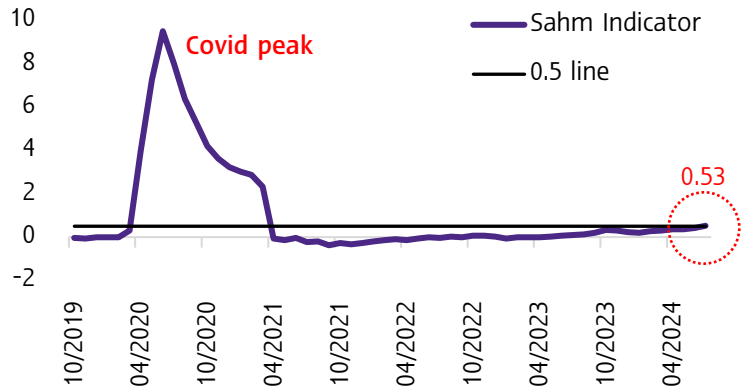


เศรษฐกิจสหรัฐฯ ตลาดแรงงาน และอัตราเงินเฟ้อปรับชะลอลง โดย Fed มีแนวโน้มลดดอกเบี้ยมากขึ้น ในช่วงไตรมาส 4 นี้ และไตรมาส 1 ปีหน้า เพื่อป้องกันไม่ให้เศรษฐกิจสหรัฐฯ เข้าสู่ภาวะถดถอย

ดัชนี Sahm Rule ของสหรัฐฯ

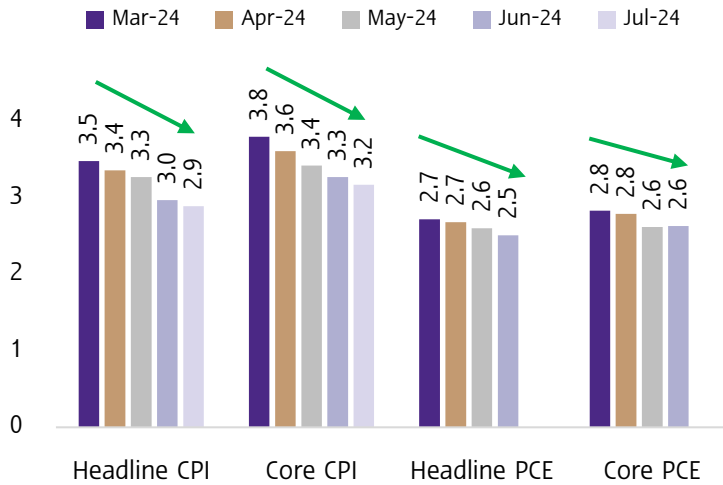
หน่วย : ส่วนต่างระหว่างอัตราการว่างงานเฉลี่ยย้อนหลังหลัง 3 เดือน และอัตราการว่างงานต่ำที่สุดในรอบ 12 เดือน,

ดัชนี > 0.5 สะท้อนว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯ อาจเข้าสู่ภาวะถดถอย



อัตราเงินเฟ้อของสหรัฐฯ

หน่วย : %YoY



FOMC สื่อสาร Dovish มากขึ้น

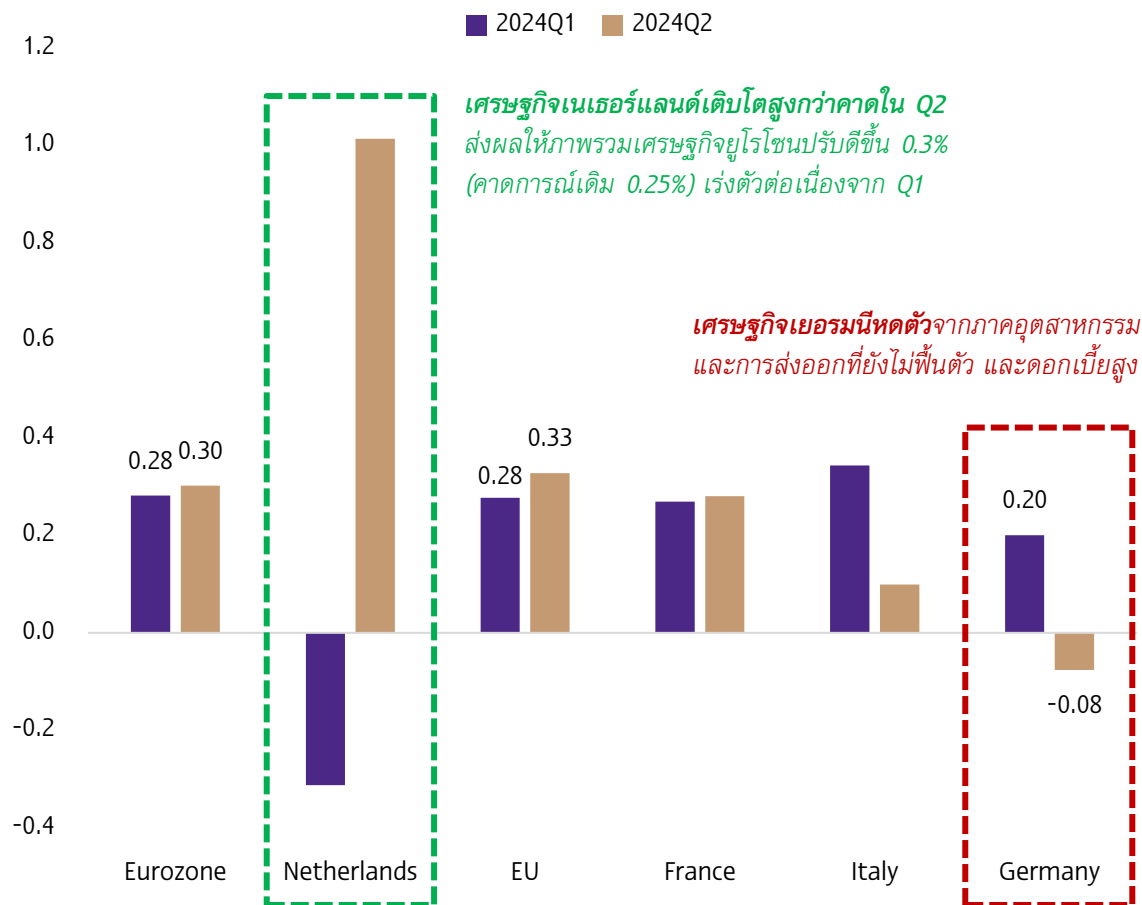
FOMC	การสื่อสารล่าสุด
FOMC Minute (22 ส.ค.)	ภาวะเงินเฟ้อและการจ้างงานที่ชะลอลง สะท้อนความเหมาะสมที่จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยในเดือน ก.ย. (FOMC Meeting 30-31 July)
Daly (18 ส.ค.)	ขณะนี้เป็นเวลาเหมาะสมที่จะพิจารณาปรับลดอัตราดอกเบี้ยอย่างค่อยเป็นค่อยไป
Musalem (15 ส.ค.)	(1) ข้อมูลล่าสุดเพิ่มความมั่นใจว่าอัตราเงินเฟ้อกำลังกลับเข้าสู่เป้าหมาย 2% (2) อาจใกล้ถึงเวลาเหมาะสมในการปรับแนวนโยบายการเงิน
Bostic (14 ส.ค.)	มีความเป็นไปได้ที่จะปรับนโยบายการเงินก่อนไตรมาส 4
Schmid (9 ส.ค.)	(1) ข้อมูลล่าสุดเพิ่มความมั่นใจว่าเงินเฟ้อกำลังกลับเข้าเป้า 2% (2) หากเงินเฟ้อยังคงปรับลดลงก็อาจเหมาะสมที่จะปรับแนวนโยบายการเงิน
Powell (31 ก.ค.)	หากข้อมูลเศรษฐกิจออกมาตามแนวโน้มเดิม เป็นไปได้ที่จะปรับลดดอกเบี้ยในรอบประชุม ก.ย.

- อัตราเงินเฟ้อทยอยปรับชะลอลง ทั้งดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ดัชนีราคาจากรายจ่ายเพื่อการบริโภคส่วนบุคคล (PCE) รวมถึงดัชนีราคาสินค้าทั่วไป (Headline) และดัชนีราคาสินค้าพื้นฐาน (Core)
- เศรษฐกิจและตลาดแรงงานปรับเปลี่ยนแปลง แต่ไม่ได้แย่มากเช่นที่ Sahm Rule สะท้อนให้เห็น เนื่องจากอัตราการว่างงานสูงขึ้นสาเหตุหลักมาจากอุปทาน Immigrant เพิ่มขึ้น แต่ไม่ได้มาจากการจ้างงานที่ลดลง และตลาดแรงงานได้รับผลกระทบชั่วคราวจากพายุเฮอริเคน Beryl
- มุมมอง SCB EIC : Fed มีแนวโน้มลดอัตราดอกเบี้ยมากขึ้นเป็น 3 ครั้ง 75 BPS ในปีนี้ (ปรับลดทุกรอบการประชุมที่เหลือของปี) และ 5 ครั้ง รวม 125 BPS ในปี 2025 ส่งผลให้อัตราดอกเบี้ย ณ สิ้นปี 2025 อยู่ที่ 3.38% (ลดลงจาก 5.38% ในปัจจุบัน)
- อย่างไรก็ตาม แนวโน้มอัตราดอกเบี้ยมีความไม่แน่นอนสูง หากตัวเลขตลาดแรงงานเดือน ส.ค. ออกมาแย่ต่อเนื่อง อาจทำให้ Fed ลดดอกเบี้ยแรงขึ้น แต่หากอัตราเงินเฟ้อด้านอุปสงค์ลดลงช้า หรือหากรัฐบาลสหรัฐฯ มีแนวโน้มจะออกมาตรึงการขึ้นค่าแรงขึ้นหลังการเลือกตั้ง กัดดันให้เงินเฟ้อสหรัฐฯ เพิ่มขึ้นในปี 2025 อาจทำให้ Fed ลดดอกเบี้ยช้าลง

เศรษฐกิจยูโรโซนขยายตัวดีขึ้นในไตรมาส 2 แต่ภาคอุตสาหกรรมมีสัญญาณชะลอลงในไตรมาส 3 ECB มีแนวโน้มปรับลดดอกเบี้ยต่อในเดือน ก.ย. และ ธ.ค. แม้เงินเฟ้อในระยะสั้นชะลอตัวลงช้าไปบ้าง

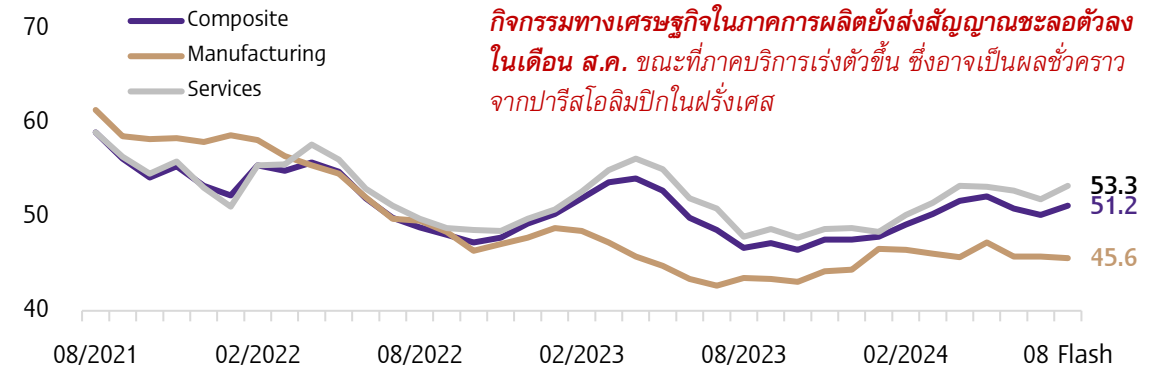
อัตราการขยายตัวของเศรษฐกิจยูโรโซน เทียบ 2 ไตรมาสแรกของปี 2024

หน่วย : %QOQ_SA



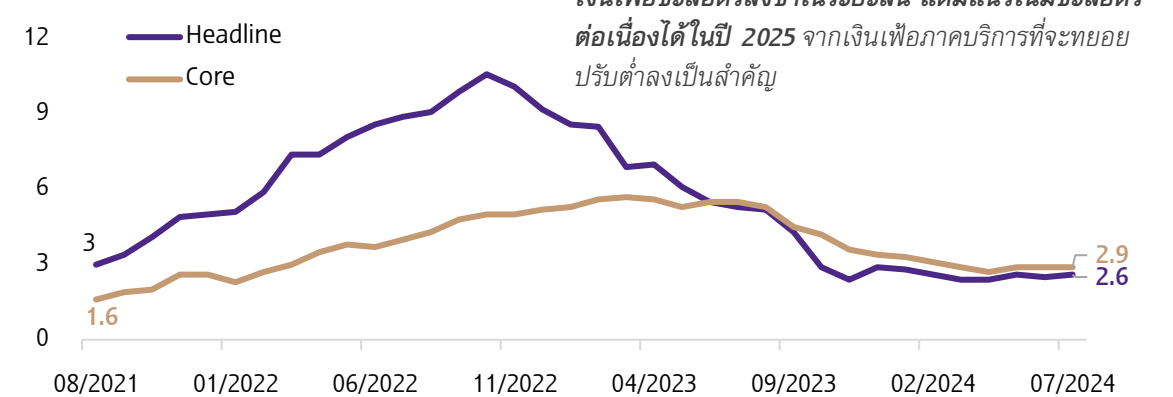
ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อของยูโรโซน

หน่วย : ดัชนี, > 50 สะท้อนการขยายตัว



อัตราเงินเฟ้อของยูโรโซน

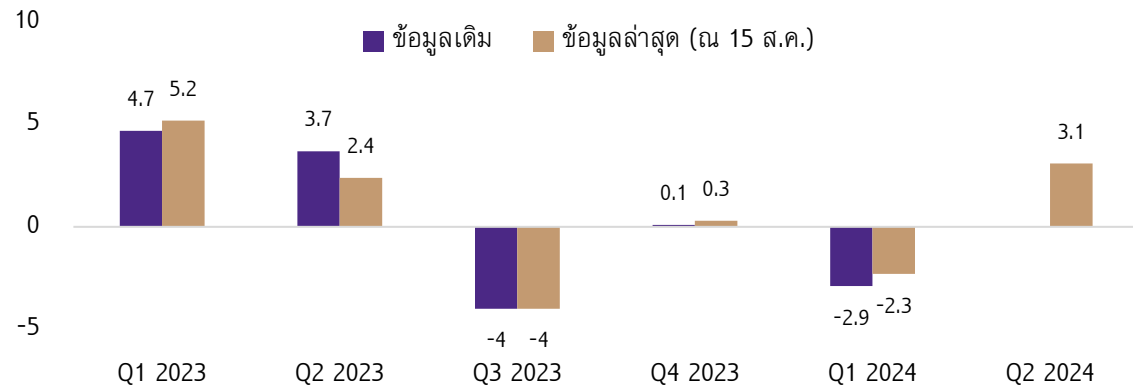
หน่วย : %YOY



เศรษฐกิจญี่ปุ่นขยายตัวดีกว่าคาดในไตรมาส 2 และขยายตัวได้ในทุกองค์ประกอบหลัก ส่งผลให้แรงส่งเศรษฐกิจในระยะข้างหน้าสูงกว่าที่เคยประเมินไว้ โดยเฉพาะการบริโภคภาคเอกชน

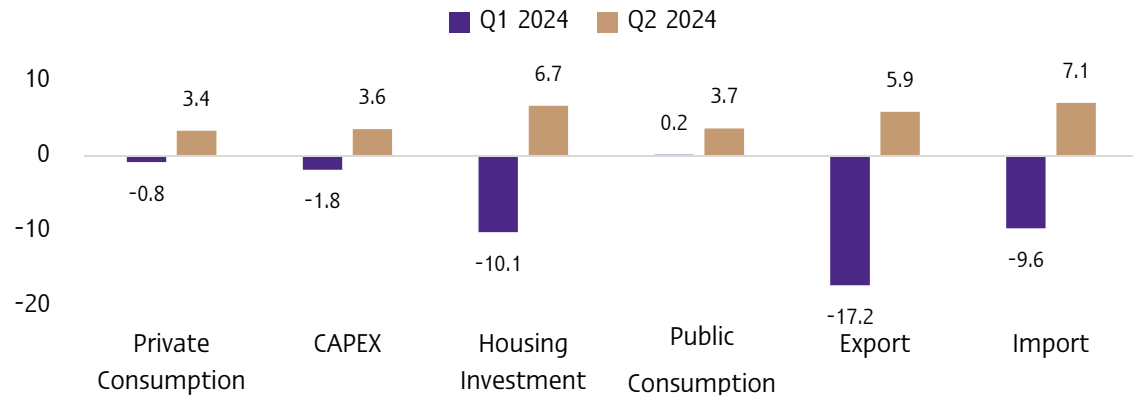
อัตราการขยายตัวของเศรษฐกิจญี่ปุ่น เทียบกับไตรมาสก่อน

หน่วย : %QOQ_SAAR



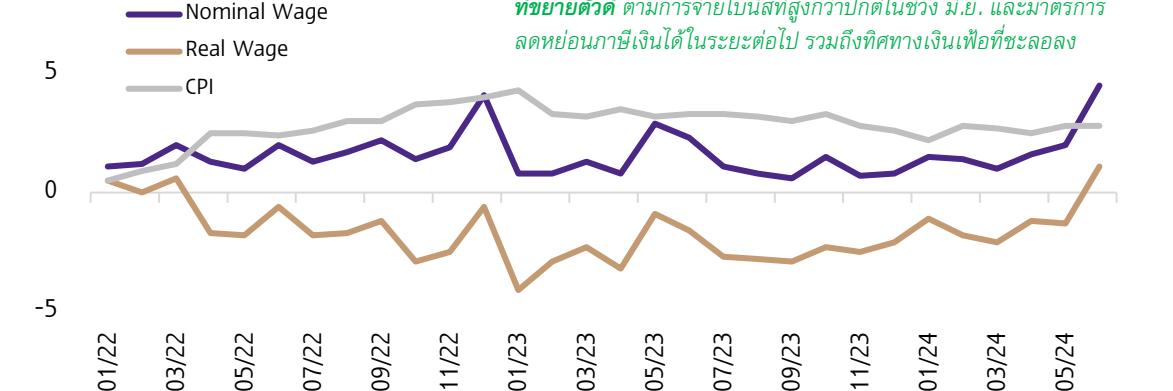
ทุกองค์ประกอบหลักของ GDP ญี่ปุ่นไตรมาส 2 ขยายตัวดีกว่าไตรมาส 1

หน่วย : %QOQ_SAAR



ค่าจ้างและอัตราเงินเฟ้อญี่ปุ่น

หน่วย : %YOY



BOJ สื่อสาร Dovish มากขึ้น เทียบกับไตรมาสก่อน

สมาชิก	การสื่อสาร
Uchida (7 ส.ค.)	BOJ จำเป็นต้องคงการผ่อนคลายทางการเงินไว้และจะยังไม่ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในภาวะตลาดการเงินยังผันผวน (BOJ's deputy governor)
Sakurai (9 ส.ค.)	BOJ จะไม่สามารถขึ้นอัตราดอกเบี้ยได้อีกในช่วงที่เหลือของปีนี้ (BOJ's former Board member)

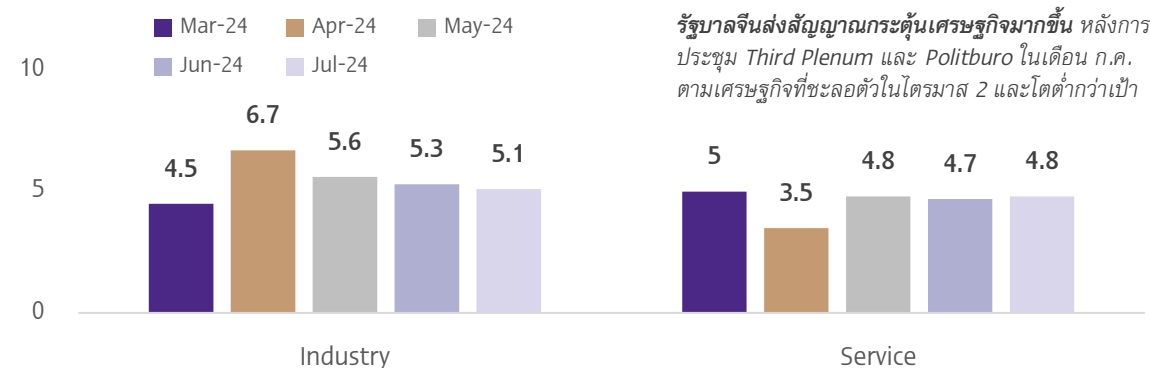
มุมมอง SCB EIC : BOJ มีแนวโน้มคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายตลอดช่วงที่เหลือของปีนี้ที่ 0.25% โดยจะกลับมาปรับขึ้นดอกเบี้ยอีกครั้งในช่วงไตรมาส 1 และช่วงสิ้นปีหน้า เนื่องจากผู้มีโอกาสเป็นนายกรัฐมนตรีท่านใหม่ 4 ใน 5 ท่าน มีแนวโน้มสนับสนุนให้ BOJ ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยต่อ โดยเฉพาะหากเงินเยนกลับมาอ่อนค่ามากและความผันผวนในตลาดการเงินลึกลง



เศรษฐกิจจีนในช่วงที่เหลือของปีจะมีแรงส่งสูงขึ้นบ้างจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติม อาทิ การปรับลดดอกเบี้ยนโยบาย การลงทุนภาครัฐ และมาตรการสนับสนุนการบริโภค แต่มาตรการค่อนข้างเล็กจึงจะมีผลจำกัด

ดัชนีผลผลิตภาคอุตสาหกรรมและภาคบริการ

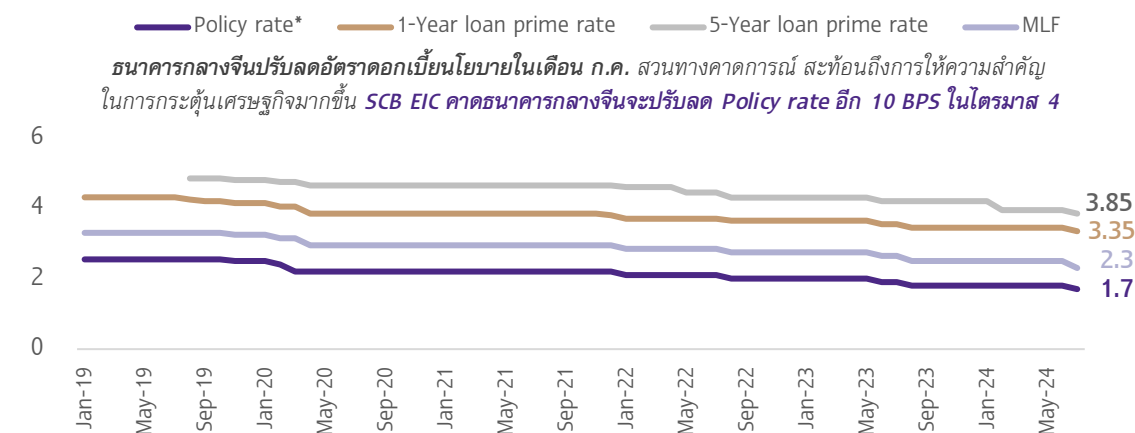
หน่วย : %YOY (ปรับผลของราคา)



รัฐบาลจีนส่งสัญญาณกระตุ้นเศรษฐกิจมากขึ้น หลังการประชุม Third Plenum และ Politburo ในเดือน ก.ค. ตามเศรษฐกิจที่ชะลอตัวในไตรมาส 2 และต่ำกว่าเป้า

อัตราดอกเบี้ยนโยบาย

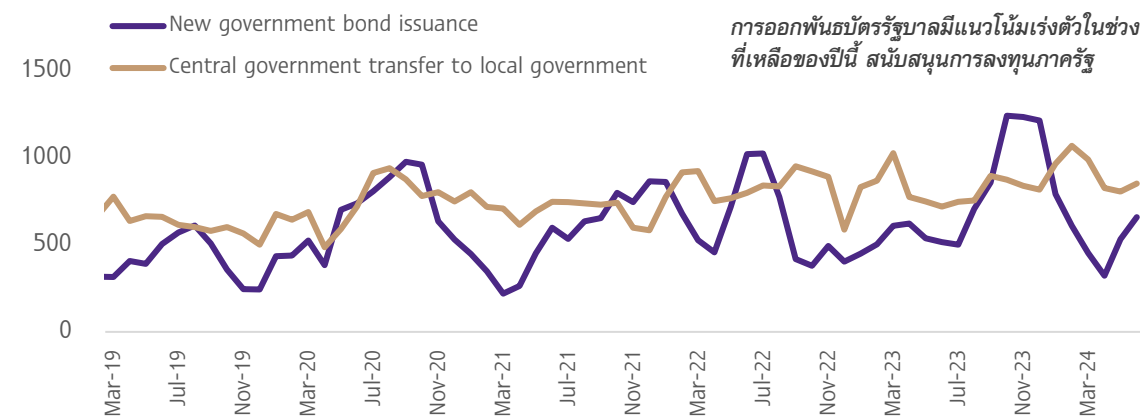
หน่วย : %



ธนาคารกลางจีนปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายในเดือน ก.ค. สวนทางคาดการณ์ สะท้อนถึงการให้ความสำคัญในการกระตุ้นเศรษฐกิจมากขึ้น SCB EIC คาดธนาคารกลางจีนจะปรับลด Policy rate อีก 10 BPS ในไตรมาส 4

มูลค่าการออกพันธบัตรรัฐบาลใหม่และการโอนงบประมาณจากรัฐบาลกลางสู่รัฐบาลท้องถิ่น

หน่วย : พันล้านหยวน



การออกพันธบัตรรัฐบาลมีแนวโน้มเร่งตัวในช่วงที่เหลือของปี สนับสนุนการลงทุนภาครัฐ

มาตรการกระตุ้นการบริโภคของจีนที่ประกาศในช่วงเดือน ก.ค.-ส.ค.

- รัฐบาลกลางจีนจัดสรรงบประมาณเพิ่มเติม 1.5 แสนล้านหยวนจากการออกพันธบัตรระยะยาว เพื่อสนับสนุนโครงการ Consumer goods trade-in ผ่านการเพิ่มเงินอุดหนุนสำหรับซื้อรถยนต์และเครื่องใช้ไฟฟ้าในบ้านใหม่ เป็นต้น อย่างไรก็ตาม งบประมาณที่จัดสรรเพิ่มครั้งนี้คิดเป็นเพียง 0.3% ของยอดค้าปลีกปี 2023 จึงอาจกระตุ้นการบริโภคได้ไม่มาก
- มาตรการสนับสนุนการบริโภคบริการเชิงคุณภาพ (Promoting high-quality development of service consumption) : รัฐบาลจีนประกาศ 20 แนวทางการกระตุ้นการบริโภคด้านบริการ อาทิ อาหาร โรงแรม การดูแลผู้สูงอายุ การท่องเที่ยวเชิงกีฬาและวัฒนธรรม E-sports และการขายผ่านช่องทางดิจิทัล อย่างไรก็ตาม รัฐบาลไม่ได้ประกาศเม็ดเงินชัดเจน ผลต่อเศรษฐกิจจึงยังมีจำกัด

หมายเหตุ : *อัตราดอกเบี้ยนโยบาย (Policy rate) ของจีนคือ 7-day reverse repurchase rate ซึ่งเป็นอัตราดอกเบี้ยที่ธนาคารกลางจีนพยายามผลักดันเป็นอัตราดอกเบี้ยหลักในการขึ้นอัตราดอกเบี้ยระยะสั้นในตลาด
ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของ CEIC, National Bureau of Statistics, People's Bank of China, Ministry of Finance of the PRC และ The State Council of the PRC

เศรษฐกิจไทยไตรมาส 2/2024 ยังได้รับแรงส่งหลักจากการบริโภคภาคเอกชน ตามภาคการท่องเที่ยวและบริการที่ฟื้นตัวได้อย่างไรก็ดี การลงทุนภาคเอกชนหดตัวสูงจากทั้งหมวดการก่อสร้าง และเครื่องจักรและอุปกรณ์

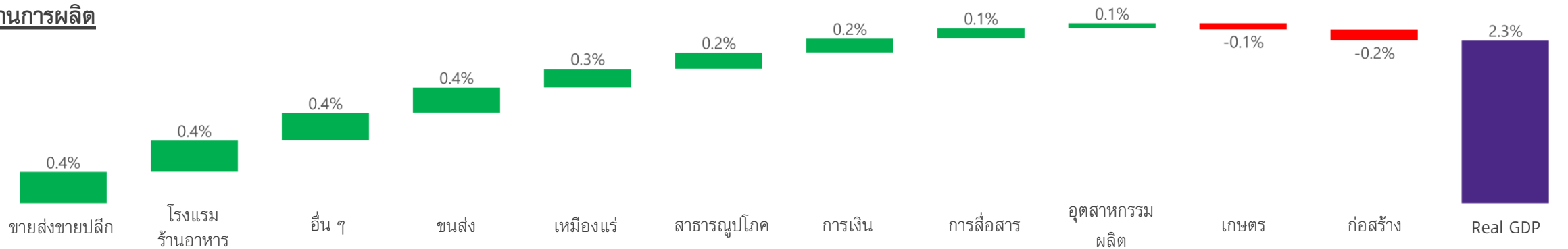
แหล่งที่มาของการขยายตัวของ Real GDP (Contribution to growth) ไตรมาส 2 ปี 2024

หน่วย : Percentage point

ด้านการใช้จ่าย



ด้านการผลิต



SCB EIC คงประมาณการเศรษฐกิจไทยปี 2024 ที่ 2.5% โดยปรับลดมุมมองการลงทุนภาคเอกชนลงมาก แต่ยังคงได้แรงส่งจากภาคท่องเที่ยวและการบริโภคเอกชนตามมาตรการกระตุ้นภาครัฐ มุมมองเศรษฐกิจปี 2025 ลดเหลือ 2.6% (เดิม 2.9%) จากการบริโภคเอกชนที่เติบโตชะลอลงท่ามกลางกำลังซื้อประปรายและหนี้สูง ทิศทางการลงทุนภาคเอกชนแผ่วลง

ประมาณการเศรษฐกิจไทย (กรณีฐาน)	หน่วย	2024F*		2025F*	
		ณ ก.ค. 24	ณ ส.ค. 24	ณ ก.ค. 24	ณ ส.ค. 24
GDP	%YOY	2.5	2.5	2.9	2.6
การบริโภคภาคเอกชน	%YOY	3.2	3.7	2.9	2.4
การบริโภคภาครัฐ	%YOY	1.4	1.4	3.7	3.7
การลงทุนภาคเอกชน	%YOY	3.6	-0.4	4.8	3.8
การลงทุนภาครัฐ	%YOY	-0.5	-0.5	4.2	4.2
มูลค่าส่งออกสินค้า (USD BOP)	%YOY	2.6	2.6	2.6	2.8
มูลค่านำเข้าสินค้า (USD BOP)	%YOY	3.8	3.1	3.6	3.6
จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติ	ล้านคน	36.2	36.2	40.4	39.4
อัตราเงินเฟ้อทั่วไป	%YOY	0.8	0.6	1.0	1.0
อัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน	%YOY	0.6	0.5	0.9	0.9
ราคาน้ำมันดิบ Brent	USD/Bbl.	85.3	83.1	80.1	79.2
อัตราดอกเบี้ยนโยบาย (สิ้นปี)	%	2.25	2.25	2.00	2.00
ดุลบัญชีเดินสะพัด	% of GDP	1.2	1.8	1.5	2.0
ค่าเงินบาท (เฉลี่ย)	THB/USD	36	35.2	34	33.4

เศรษฐกิจไทยช่วงครึ่งหลังของปี 2024 พุ่งเข้าต่อเนื่อง

- การบริโภคภาคเอกชนยังเป็นแรงสนับสนุนในหมวดบริการและสินค้าไม่คงทน ตามการฟื้นตัวของภาคท่องเที่ยวและบริการที่เกี่ยวข้อง ส่วนหนึ่งเป็นผลจากมาตรการกระตุ้นการท่องเที่ยว
- การลงทุนภาคเอกชนมีแนวโน้มหดตัวต่อเนื่องจากไตรมาส 2 โดยเฉพาะการก่อสร้างที่อยู่อาศัย และการลงทุนยานพาหนะ สอดคล้องกับอุปสงค์ตลาดที่อยู่อาศัยและรถยนต์ที่หดตัวท่ามกลางปัญหาหนี้ค้างชำระและอัตราดอกเบี้ยสูงที่ปรับสูงขึ้น

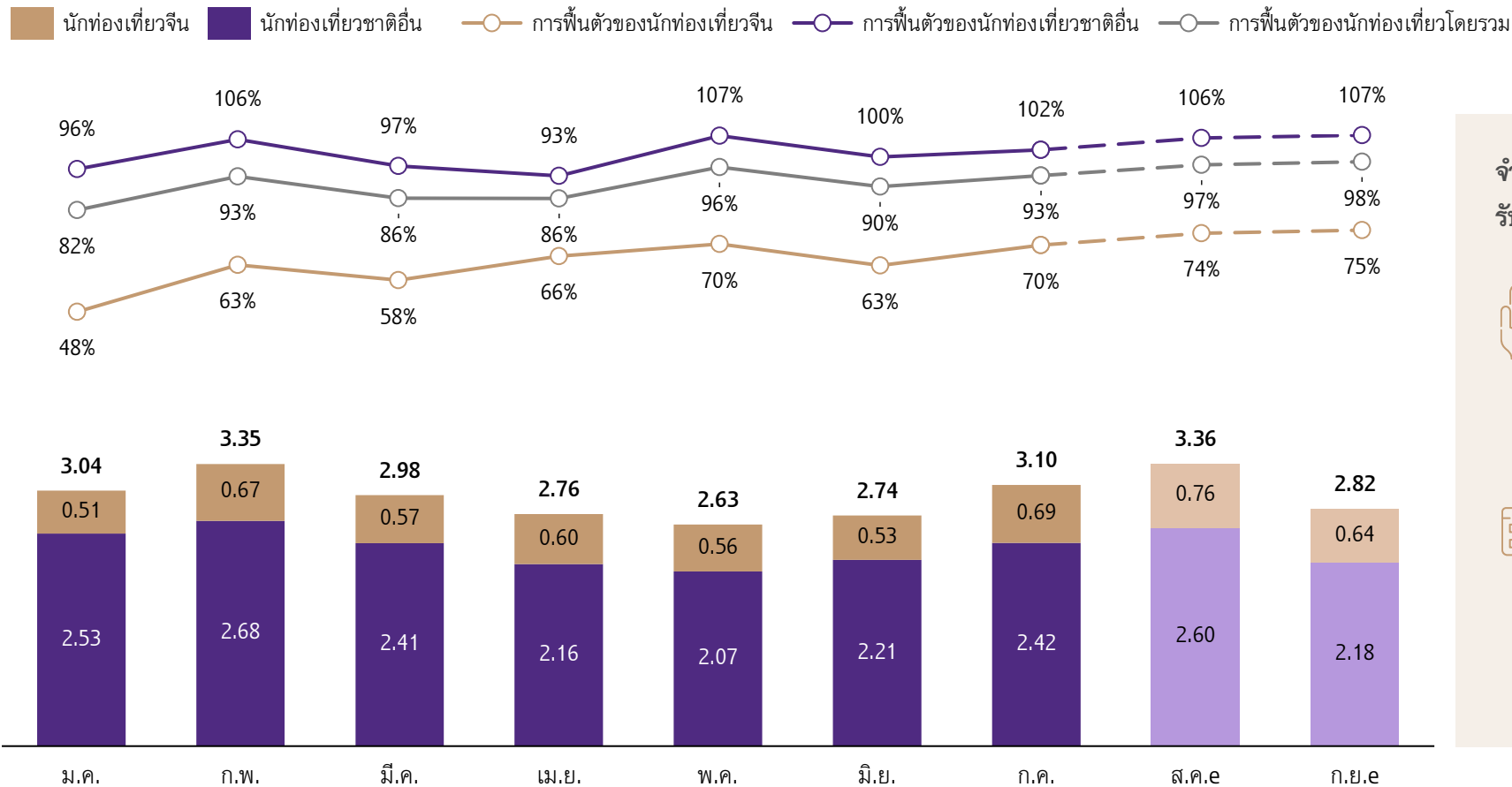
เศรษฐกิจไทยในปี 2025 มีแนวโน้มเติบโตไม่สูงนัก และมีความเสี่ยงด้านต่ำเพิ่มขึ้น

- การบริโภคภาคเอกชนจะแผ่วลงมาก สะท้อนความเปราะบางของภาคครัวเรือนและปัญหาหนี้สูง
- การลงทุนภาคเอกชนกลับมาฟื้นตัว ตามวัฏจักรการตลาดที่อยู่อาศัยและรถยนต์ที่เริ่มกลับมาตลอดจนแนวโน้มการลงทุนจริงตามมูลค่าการออกบัตรสิทธิประโยชน์จาก BOI ที่สูงขึ้นมากในช่วง 1-2 ปีก่อน
- การส่งออกและภาคการผลิตมีแนวโน้มฟื้นตัวช้า จากอุปสงค์และต่างประเทศที่ยังอ่อนแอ ทั้งยังเผชิญปัญหาเชิงโครงสร้างและสินค้าจีนตีตลาด
- **ปัจจัยความไม่แน่นอนทางการเมืองที่สูงขึ้น เป็นความเสี่ยงสำคัญเพิ่มเติม**

นักท่องเที่ยวต่างชาติฟื้นตัวต่อเนื่อง โดยเฉพาะจากนักท่องเที่ยวจีนและอินเดีย ซึ่งเป็นผลจากการทำตลาดของภาครัฐ และการเพิ่มความถี่เที่ยวบินใน Winter schedule

ในปี 2024 นักท่องเที่ยวต่างชาติเดินทางเข้าไทยแล้วราว 21.9 ล้านคนสร้างรายได้กว่า 1 ล้านล้านบาท (ข้อมูล ณ วันที่ 12 สิงหาคม 2024)

หน่วย : ล้านคน, % เทียบกับช่วงเวลาเดียวกันปี 2019



จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติมีแนวโน้มฟื้นตัวต่อเนื่องรับ High season ของการท่องเที่ยวไทย จาก



การทำตลาดการท่องเที่ยวไทยของภาครัฐผ่านโค้ดส่วนลดบนแพลตฟอร์ม OTAs เช่น Meituan, MakeMyTrip, Trip ในช่วงสิงหาคม-กันยายน ซึ่งจะดึงดูดให้นักท่องเที่ยวจีนและอินเดียเดินทางมาไทยมากขึ้น

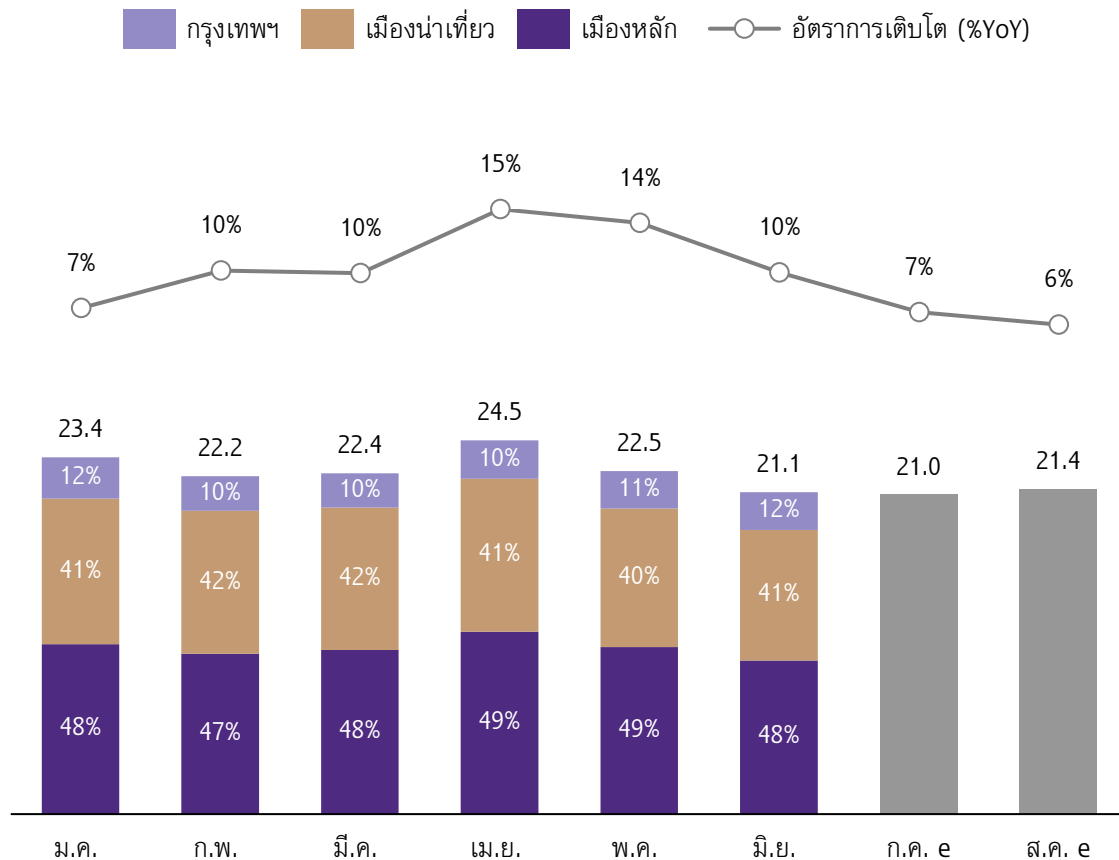


การเพิ่มความถี่เที่ยวบินที่จะให้บริการใน Winter schedule 2024 เช่น เส้นทางอินเดียหลังการเพิ่มสิทธิการบินใหม่ระหว่างไทย-อินเดีย, เส้นทางจีนเพื่อรองรับตลาดท่องเที่ยวระหว่างไทย-จีนที่กำลังเติบโต รวมถึงเส้นทางฝั่งยุโรป เช่น เยอรมนี UK อิตาลี สเปน และสาธารณรัฐเช็ก

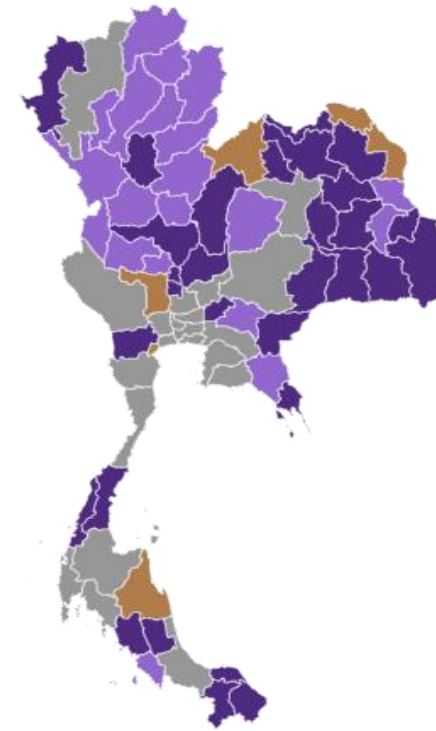
แม้การท่องเที่ยวในประเทศจะชะลอตัวเล็กน้อยในช่วงกรีนซีซั่น แต่หลายจังหวัดเติบโตได้ดีหลังออกมาตรการลดหย่อนภาษี อีกทั้ง ภาครัฐยังได้ออกมาตรการเพิ่มเติมต่อยอดกระตุ้นการท่องเที่ยวในประเทศอย่างต่อเนื่อง

จำนวนผู้เยี่ยมเยือนไทยในปี 2024

หน่วย : ล้านคน, %YOY



จำนวนผู้เยี่ยมเยือนไทยรายจังหวัดหลังออกมาตรการลดหย่อนภาษีกระตุ้นท่องเที่ยวเมื่อนำเที่ยว



การเติบโตของผู้เยี่ยมเยือนไทยในเดือนมิถุนายน 2024 (%YOY)

- เพิ่มขึ้นมากกว่า 10%
- เพิ่มขึ้นน้อยกว่า 10%
- ลดลง
- เมืองหลัก

ภาครัฐออกมาตรการเพิ่มเติมต่อยอดจากมาตรการภาษี ผ่านโครงการกระตุ้นการท่องเที่ยวระยะเร่งด่วน (Quick win) ภายใต้งบประมาณรายจ่ายปี 2024 หลัง ครม. มีมติรับทราบและอนุมัติงบประมาณ 2 โครงการ วงเงินรวมกว่า 433 ล้านบาท เมื่อวันที่ 6 สิงหาคม เช่น การจัดกิจกรรมทั้งดนตรี กีฬา ศิลปะ และการร่วมมือกับธุรกิจท่องเที่ยวอย่าง สายการบิน รถเช่า รถไฟ ในการให้ส่วนลดและโปรโมชั่นพิเศษ

หมายเหตุ : ตัวเลขผู้เยี่ยมเยือนไทยเดือนกรกฎาคมและสิงหาคมประเมินจากตัวเลขเบื้องต้นของกองเศรษฐกิจการท่องเที่ยวและกีฬา ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของกระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬา

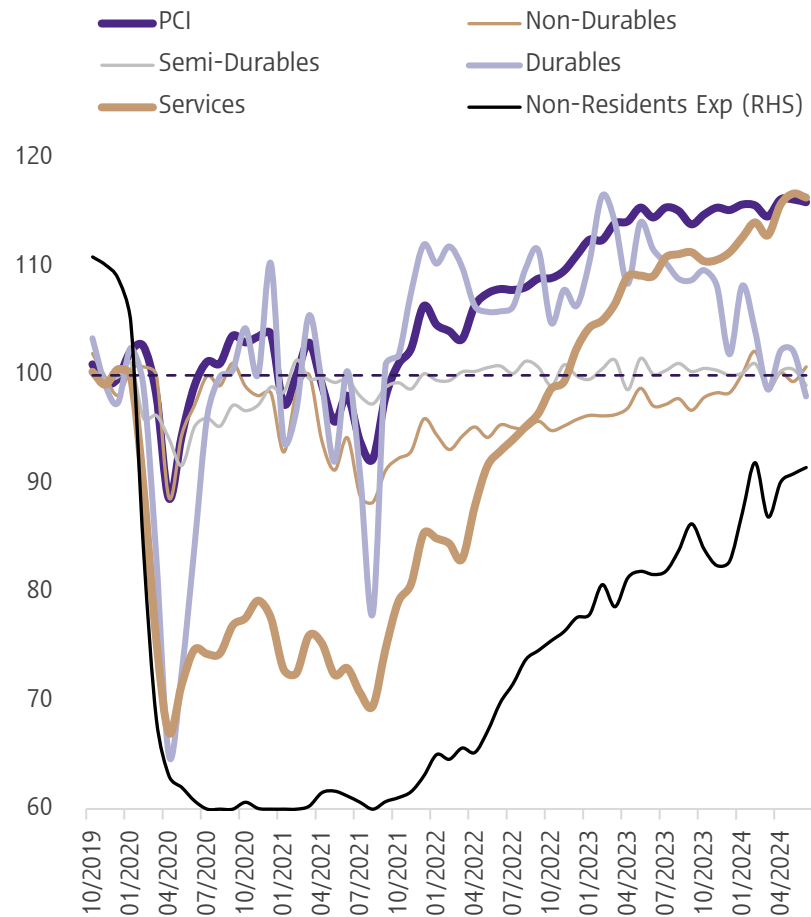
มองไปข้างหน้า ภาคการผลิตไทยยังฟื้นตัวได้ช้า สัญญาณความเชื่อมั่นการบริโภคในประเทศ และการลงทุนในระยะสั้นเฝ้าระวังต่อเนื่อง

Leading indicator		Unit	2022	2023	Jul-23	Aug-23	Sep-23	Oct-23	Nov-23	Dec-23	Jan-24	Feb-24	Mar-24	Apr-24	May-24	Jun-24	Jul-24
Leading economic index (LEI)		2000=100, SA	158.4	159.5	159.5	158.6	159.7	158.9	158.9	159.2	160.2	159.4	159.9	159.1	159.2	159.6	
Consumption	CCI : Future	100 = Stable	51.1	64.2	62.8	64.2	66.3	68.0	68.7	69.9	70.9	71.9	71.2	70.2	68.4	66.7	65.4
Export	Global PMI : Manu export orders	50 = Stable	47.8	47.6	46.4	47.0	47.6	47.5	48.1	48.1	48.8	49.3	49.5	50.4	50.4	49.3	49.4
	Korea exports : First 25 days	2021=100, SA	106.8	92.9	91.8	96.4	109.4	100.6	104.6	107.9	95.7	87.8	95.7	103.9	94.7	99.1	102.8
	Korea exports	2021=100, SA	106.2	92.4	92.7	99.2	100.1	103.3	102.8	102.6	100.7	99.3	95.3	101.6	98.1	98.2	97.7
	China exports	2021=100, SA	105.7	95.4	96.7	97.9	99.6	98.0	99.8	100.0	102.3	104.6	102.9	101.8	100.0	100.2	96.5
	China imports from Thailand	2021=100, SA	92.1	90.3	81.4	78.3	79.1	86.7	77.3	83.7	74.4	73.5	73.3	77.1	92.5	76.1	80.9
Investment - Near term	BSI : Expectation	50 = Stable	53.4	54.6	53.3	54.1	54.7	53.3	52.6	53.9	53.9	53.5	51.9	52.4	52.9	51.9	50.1
	Construction area permitted	2000=0.1, SA	6.3	6.2	6.6	6.3	6.4	6.6	6.3	6.4	6.6	6.6	6.7	6.7	6.5	6.3	
	Net business open Value	THB billions	302.8	402.4	9.1	17.9	6.9	18.3	7.9	-36.7	22.2	17.2	16.6	22.2	-32.9	23.1	14.9
Investment - Longer term	BOI : Cert. issued Value	%YoY	15.4%	5.5%	-13.6%			18.2%			107.2%			64.1%			
	BOI : Approved Value	%YoY	19.6%	22.5%	24.0%			98.4%			5.9%			64.7%			
	BOI : Application Value	%YoY	25.3%	41.1%	-15.5%			89.7%			30.9%			39.2%			
Manufacturing	TISI : Expectation	100 = Stable	98.2	100.6	100.2	99.5	97.3	94.5	97.3	96.2	98.4	100.0	100.8	98.3	95.7	93.4	

การบริโภคภาคเอกชนมีสัญญาณแผ่วลง โดยเฉพาะการบริโภคสินค้าคงทนหดตัวต่อเนื่อง ประกอบกับ ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคปรับลดลงต่อเนื่องตามแนวโน้มเศรษฐกิจที่ฟื้นช้า และค่าครองชีพสูง

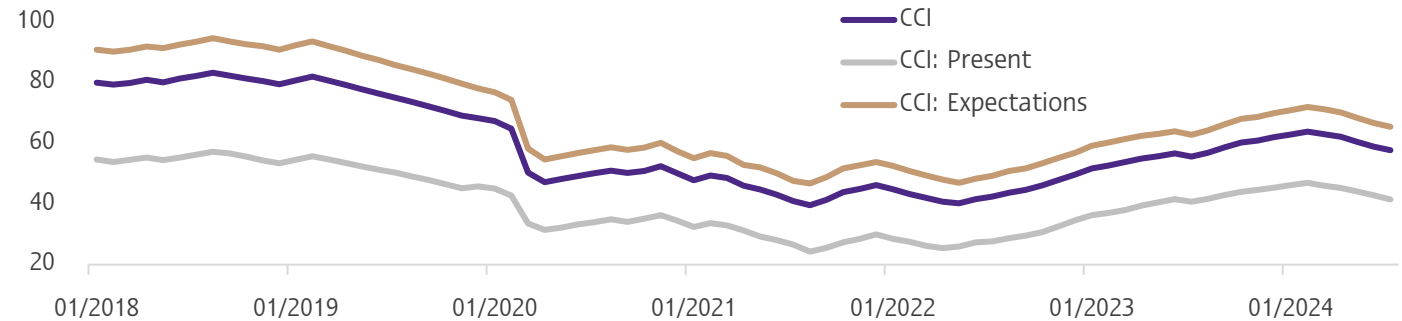
ดัชนีการบริโภคภาคเอกชน (Private Consumption Index)

หน่วย : ดัชนี (2019Q4 = 100), ปรับฤดูกาล



ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค

หน่วย : ดัชนี (100 = สถานการณ์ไม่เปลี่ยนแปลง)



ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคปรับลดลงต่อเนื่อง

- ดัชนีการบริโภคภาคเอกชน (PCI) ในเดือน มิ.ย. ทรงตัว (แบบปรับฤดูกาล) โดยการใช้จ่ายหมวดสินค้าไม่คงทนสูงขึ้น จากยอดจำหน่ายสินค้าอุปโภคบริโภค (ไม่รวมเครื่องดื่มแอลกอฮอล์) และปริมาณการจำหน่ายน้ำมันที่เพิ่มขึ้น ขณะที่การใช้จ่ายหมวดสินค้าคงทนและกึ่งคงทนลดลง สะท้อนจากยอดจำหน่ายรถยนต์นั่งส่วนบุคคล รถกระบะ และยอดจดทะเบียนรถจักรยานยนต์ที่ลดลงจากความเข้มงวดในการปล่อยสินเชื่อ สำหรับการใช้จ่ายหมวดบริการปรับลดลงเล็กน้อย ตามจำนวนและรายรับจากนักท่องเที่ยวไทยและต่างชาติที่ลดลง
- ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (CCI) ในเดือน ก.ค. ลดลง 5 เดือนต่อเนื่อง จากแนวโน้มเศรษฐกิจฟื้นช้า ค่าครองชีพสูง ไม่สอดคล้องกับรายได้ ความกังวลเสถียรภาพการเมือง และการส่งออกที่กลับมาชะลอตัว อย่างไรก็ตาม ยังมีปัจจัยสนับสนุนจากมาตรการกระตุ้นการท่องเที่ยว (เช่น มาตรการภาษีกระตุ้นการท่องเที่ยวเมืองรอง มาตรการฟรีวีซ่านักท่องเที่ยวต่างชาติ) ราคาสินค้าเกษตรที่ปรับดีขึ้นเกือบทุกรายการสำคัญมีส่วนช่วยเพิ่มกำลังซื้อ และราคาน้ำมันในประเทศปรับลดลงเล็กน้อย
- ปัจจัยเสี่ยงของการบริโภคภาคเอกชน : รายได้ฟื้นช้าและหนี้สูง และความกังวลปัญหาภูมิรัฐศาสตร์ยืดเยื้อ

การส่งออกไทยปี 2024 ขยายตัวต่ำและมีแนวโน้มทรงตัวในปี 2025 ต้องติดตามหลายปัจจัยเสี่ยงในระยะข้างหน้า

มูลค่าการส่งออกของไทยเดือน เม.ย. – มิ.ย. 2024 ขยายตัวเฉลี่ย 2%

หน่วย : %YOY

รายการ	2024Q1	2024Q2	May-24	Jun-24	YTD
รวมทั้งหมด (100%)	-0.3%	4.3%	6.9%	-0.3%	2.0%
ไม่รวมทองคำ (97.9%)	0.2%	4.2%	5.6%	-1.7%	2.2%
เครื่องใช้ไฟฟ้า (10.1%)	-4.9%	-3.4%	-4.6%	-8.6%	-4.2%
รถยนต์และส่วนประกอบ (11.3%)	-8.0%	8.4%	-4.8%	13.5%	-0.3%
เกษตรกรรม (9.4%)	6.7%	8.3%	36.3%	-2.2%	7.6%
เคมีภัณฑ์และพลาสติก (7.4%)	-5.0%	-1.3%	-0.8%	-4.9%	-3.2%
อุตสาหกรรมการเกษตร (7.9%)	-6.0%	2.4%	0.8%	-4.8%	-1.8%
คอมพิวเตอร์และส่วนประกอบ (6.3%)	8.7%	38.7%	44.5%	22.0%	23.2%
ผลิตภัณฑ์ยาง (4.6%)	-2.8%	-5.3%	-8.7%	-7.9%	-4.0%
แผงวงจรไฟฟ้า (3.4%)	-11.3%	-14.5%	-11.9%	-21.4%	-13.0%
เครื่องจักรกล (3.1%)	1.9%	23.0%	12.4%	7.2%	12.4%
น้ำมันสำเร็จรูป (3.6%)	-3.5%	-6.4%	-0.5%	2.8%	-5.0%
สิ่งทอ (2.1%)	1.1%	-1.2%	-3.3%	-4.1%	0.0%
สินค้าอุตสาหกรรม (78.6%)	-0.3%	4.3%	4.2%	0.3%	2.0%
สินค้าแร่และเชื้อเพลิง (4.1%)	-2.3%	-1.9%	2.6%	1.3%	-2.1%

คาดการณ์ทิศทางมูลค่าการส่งออกไทยปี 2024 และ 2025 รายหมวดสินค้าสำคัญ

หน่วย : %YOY

หมวดสินค้าสำคัญ	2024F	2025F
สินค้าเกษตร		
อาหารและเครื่องดื่ม		
อิเล็กทรอนิกส์และเครื่องใช้ไฟฟ้า		
รถยนต์และส่วนประกอบ		
วัสดุก่อสร้าง		
พลังงาน		

มุมมอง SCB EIC : การส่งออกไทยจะฟื้นตัวอย่างช้า ๆ ตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจและการค้าโลก อย่างไรก็ตาม ต้องติดตามหลายปัจจัยที่จะกระทบการส่งออกไทย

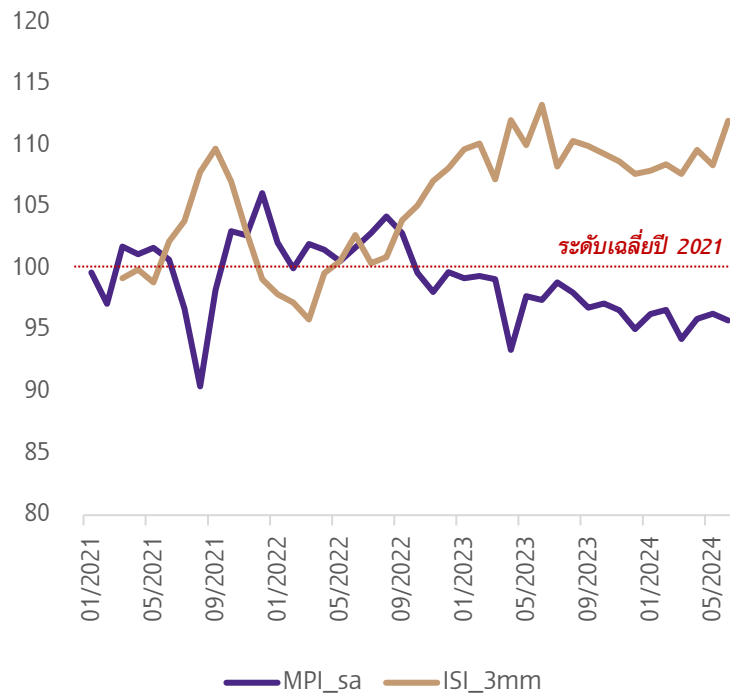
- การมีส่วนร่วมของไทยในห่วงโซ่การผลิตโลกในสินค้าอิเล็กทรอนิกส์และเครื่องใช้ไฟฟ้าลดลงเทียบกับในอดีต ซึ่งอาจทำให้ไทยไม่ได้รับผลประโยชน์จากวัฏจักรขาขึ้นของสินค้านี้
- ประเทศไทยมีแนวโน้มเข้าสู่ภาวะลานีญา ซึ่งจะทำให้ฝนตกหนัก/เกิดอุทกภัย ส่งผลกระทบในเชิงพื้นที่และผลผลิตเกษตร
- ความเสี่ยงต่อเศรษฐกิจและการค้าโลก อาทิ ความไม่แน่นอนของปัญหาภูมิรัฐศาสตร์ การปรับทิศทางนโยบายการเงินของประเทศหลักที่อาจกระทบต่อค่าเงิน การชะลอตัวของเศรษฐกิจจีน และความไม่แน่นอนของทิศทางนโยบายการค้าหลายประเทศ

ภาคการผลิตโดยรวมในช่วงครึ่งแรกของปียังอยู่ในระดับต่ำกว่าปีก่อน โดยได้รับแรงกดดันต่อเนื่องจากระดับสินค้าคงคลังที่ยังสูง และอุปสงค์ตลาดในประเทศซบเซา

กิจกรรมภาคอุตสาหกรรมในช่วงครึ่งแรกของปียังคงหดตัวจากปีก่อน ขณะที่สินค้าคงคลังยังอยู่ในระดับสูง

ดัชนีผลผลิตภาคอุตสาหกรรม (MPI) และสินค้าคงคลังเทียบการส่งสินค้า (I-S Index)

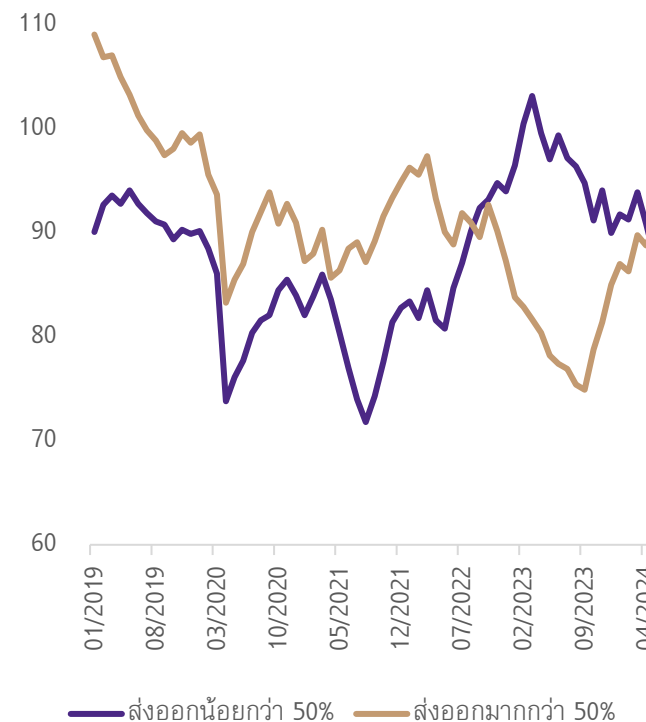
หน่วย : MPI Index, sa และ I-S Index, 3MMA



ความเชื่อมั่นผู้ประกอบการในซบเซาในประเทศลดลงต่อเนื่อง สวนทางผู้ประกอบการที่เน้นส่งออก

ดัชนีความเชื่อมั่นภาคอุตสาหกรรมของไทย

หน่วย : Diffusion index (100 = unchanged)



ผลผลิตภาคอุตสาหกรรมของไทย รายหมวดสินค้า

หน่วย : %YOY

	%YOY	2022	2023	Q2/24	YTD (H1/24)
MPI		1.3%	-3.8%	-0.3%	-2.0%
Beverages		4.1%	0.3%	7.6%	7.2%
Machinery & Equip		4.3%	-9.4%	10.2%	5.3%
Chemicals & Chemical Products		-7.2%	-0.7%	4.9%	4.2%
Electrical Equipment		-3.7%	-14.5%	9.0%	3.9%
Food Products		3.3%	-2.4%	7.2%	3.1%
Coke & Refined Petroleum		11.2%	8.6%	1.9%	2.0%
Rubber & Plastic		0.9%	-2.4%	-0.3%	-0.4%
Basic Metal		-8.4%	-6.7%	4.0%	-1.0%
Fabricated Metal		-3.7%	-13.8%	-4.3%	-2.3%
Wearing Apparel		-0.1%	-30.4%	-3.6%	-6.9%
Pharmaceutical Products		15.6%	-8.2%	-4.3%	-9.0%
Motor Vehicles		11.9%	0.8%	-13.4%	-15.0%
Computer & Electronic		-13.1%	-18.9%	-13.1%	-15.1%

การลงทุนภาคเอกชนหดตัวแรงในไตรมาส 2 และมีแนวโน้มขยายตัวต่ำจากความเชื่อมั่นภาคธุรกิจที่ปรับแย่ลง

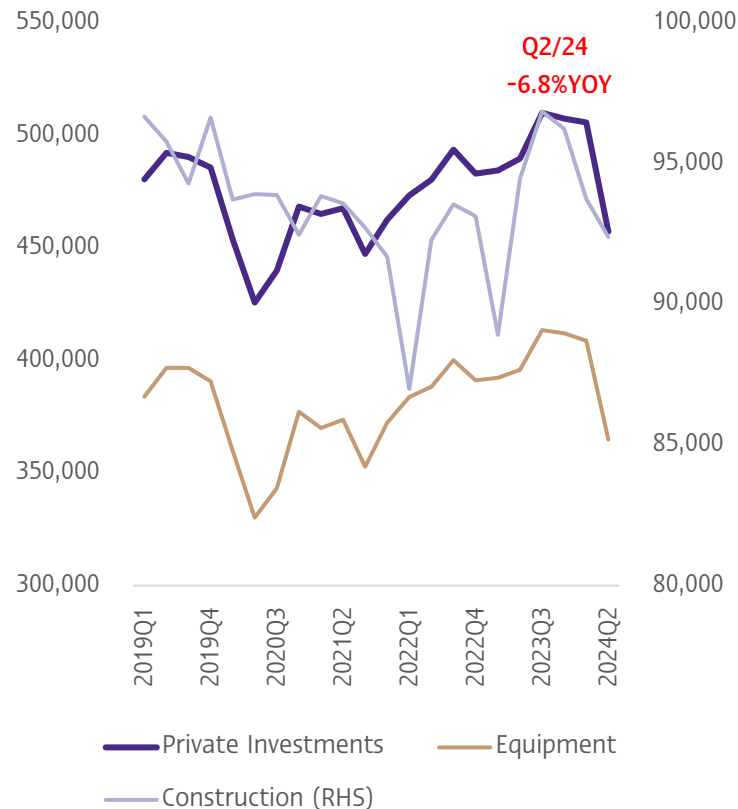
การลงทุนภาคเอกชนหดตัวรุนแรงในไตรมาส 2 ทั้งหมดลงทุนก่อสร้าง และเครื่องจักรและอุปกรณ์

การลงทุนภาคเอกชนที่เกี่ยวข้องกับอุปสงค์ครัวเรือน ทั้งการก่อสร้างที่อยู่อาศัยและยานพาหนะหดตัวแรง

ความเชื่อมั่นธุรกิจด้านการลงทุนปรับลดลงชัดเจน ทั้งความเชื่อมั่นปัจจุบันและ 3 เดือนข้างหน้า

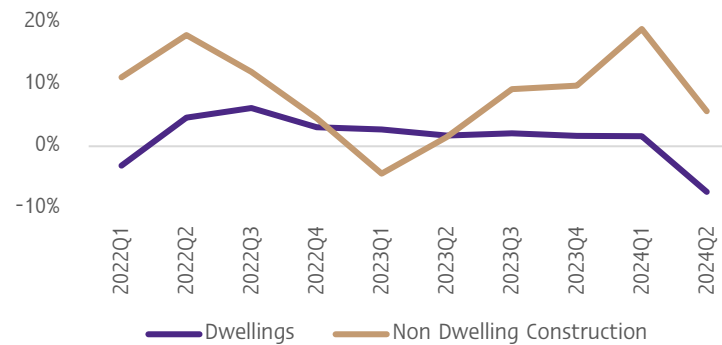
การลงทุนภาคเอกชนที่แท้จริง (ปรับฤดูกาล)

หน่วย : ล้านบาท



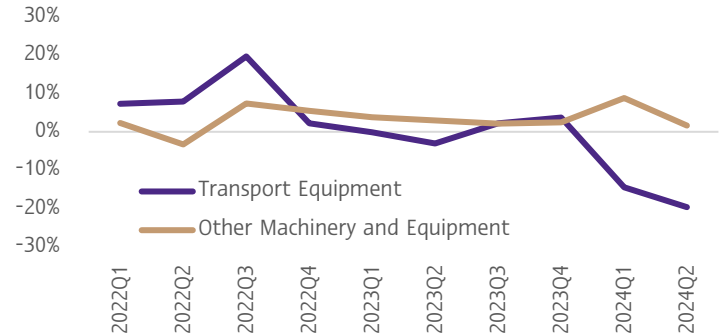
องค์ประกอบของการลงทุนก่อสร้างภาคเอกชน

หน่วย : %YOY



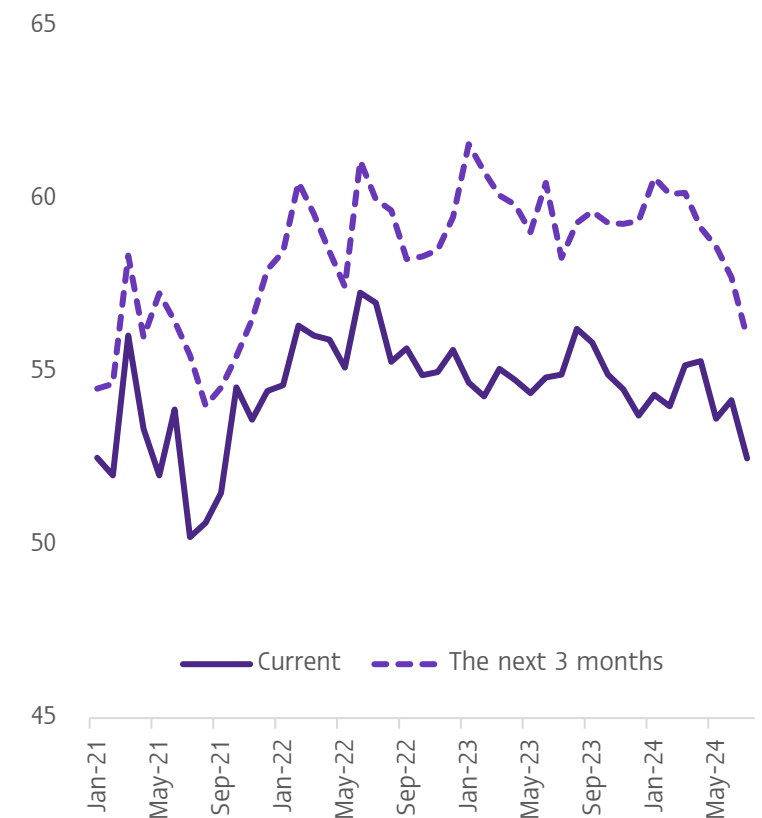
องค์ประกอบของการลงทุนเครื่องจักรและอุปกรณ์ภาคเอกชน

หน่วย : %YOY



ดัชนีความเชื่อมั่นภาคธุรกิจ ด้านการลงทุน

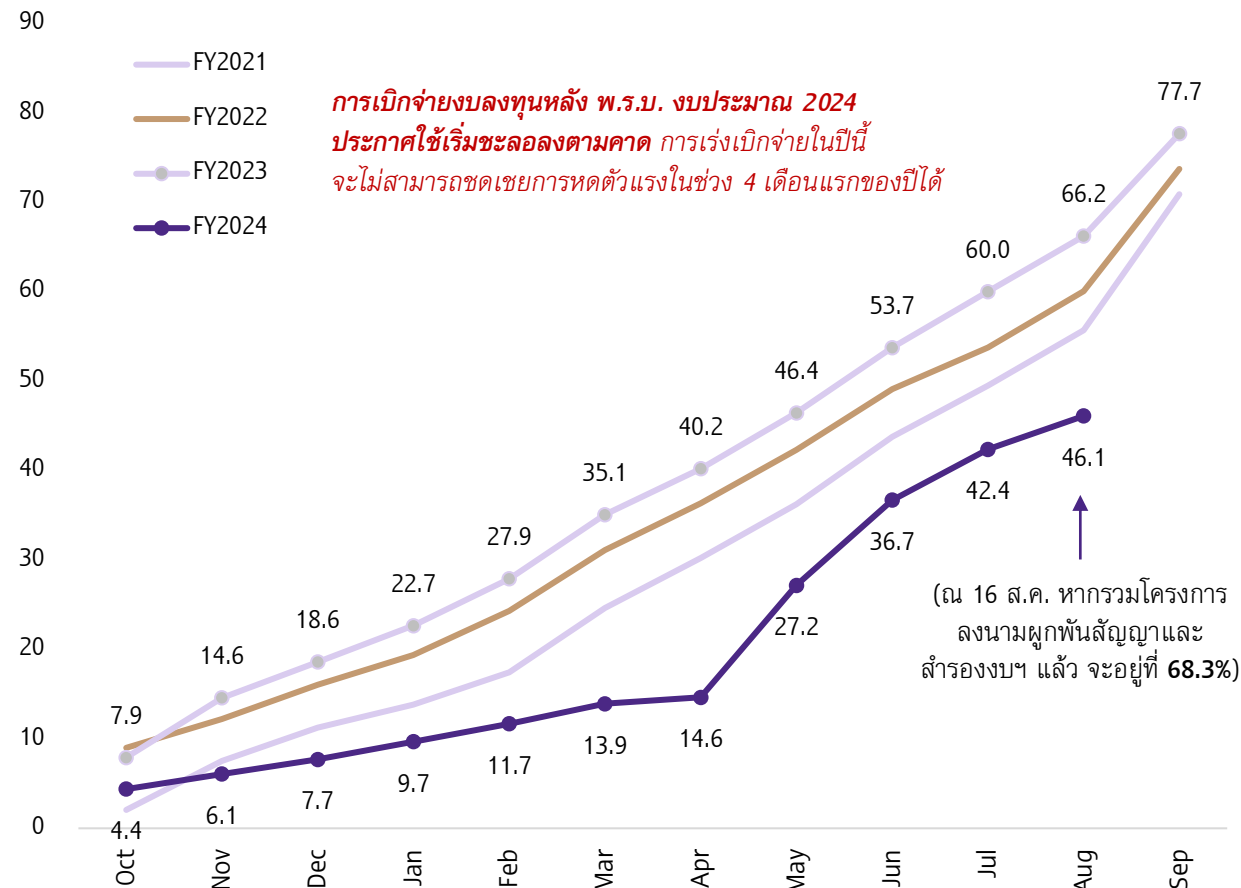
หน่วย : Diffusion index



รัฐบาลจะเร่งเบิกจ่ายงบลงทุนปีนี้ได้ช้า และไม่สามารถชดเชยการหดตัวรุนแรงในช่วงต้นปีได้ ขณะที่แรงส่งภาครัฐปี 2025 ไม่แน่นอนสูง จากการจัดตั้งรัฐบาลใหม่ การจัดทำ พ.ร.บ. งบประมาณปี 2025 และ Digital wallet

อัตราการเบิกจ่ายงบลงทุนรัฐบาล (สะสม)

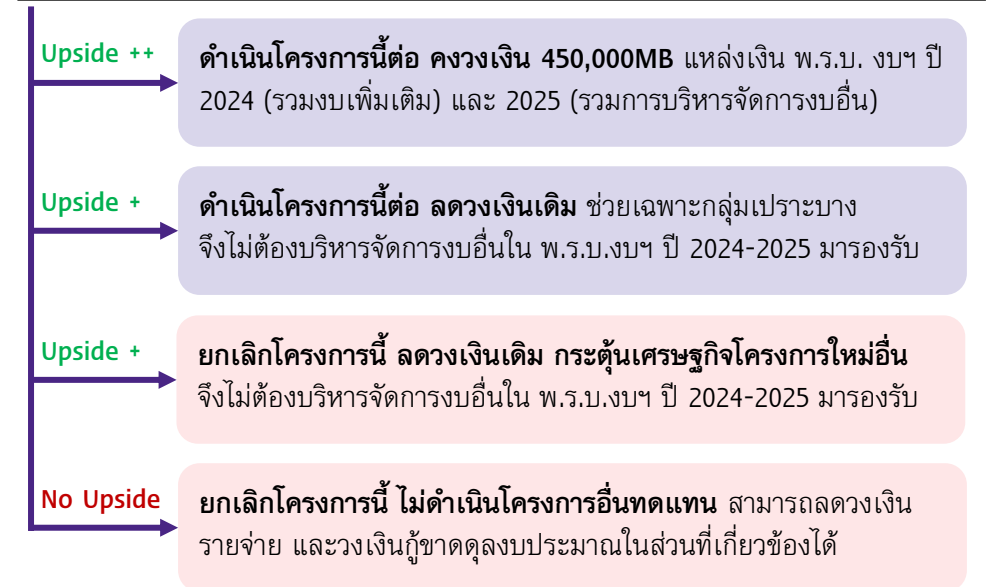
หน่วย : % สะสมของแต่ละปีงบประมาณ



ขั้นตอนการจัดตั้งรัฐบาลใหม่ และการจัดทำ พ.ร.บ. งบประมาณ 2025



ทางเลือกโครงการ Digital wallet และการปรับร่าง พรบ. งบฯ ปี 2025



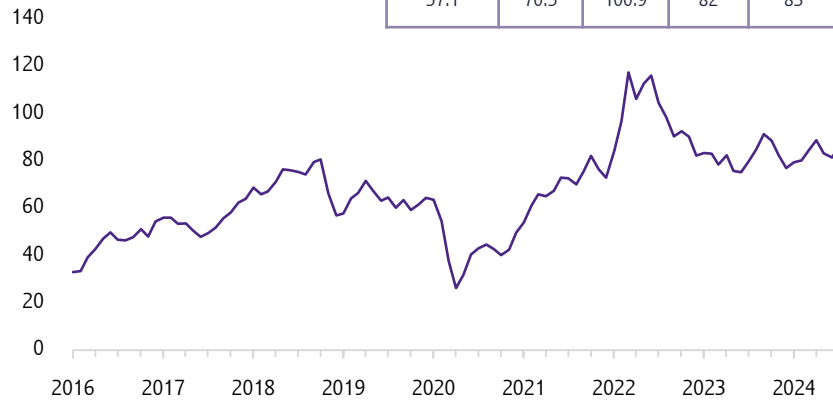
ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของกระทรวงการคลัง, สำนักงานสภาพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ, สำนักเลขาธิการคณะรัฐมนตรี, ทำเนียบรัฐบาล และสำนักข่าวต่าง ๆ

ราคาพลังงานโลกยังทรงตัวในกรอบการเคลื่อนไหวของราคาในรอบปี แม้จะมีปัจจัยกดดันจากความไม่สงบทางการเมืองและความกังวลเศรษฐกิจถดถอย

ราคาน้ำมันดิบ Brent

หน่วย : USD/Barrel

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

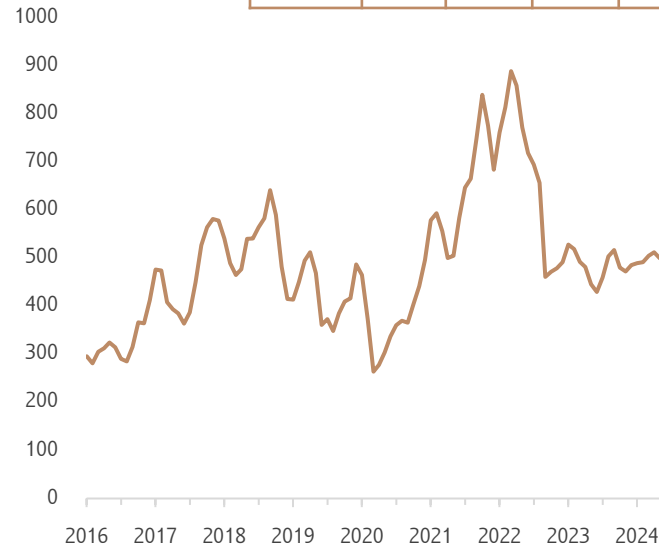


- **Supply** : ก่อนนี้ OPEC+ ปรับลดการผลิตรวม 5.86 ล้านบาร์เรล/วัน (5.7% ของความต้องการน้ำมันทั่วโลก) มาจากการลดการผลิตสมาชิก OPEC+ 3.66 ล้านบาร์เรล/วัน ซึ่งมีกำหนดถึงสิ้นปี 2024 และการลดการผลิตโดยสมัครใจของสมาชิก OPEC+ 8 ราย 2.2 ล้านบาร์เรล/วัน ล่าสุด (2 มิ.ย.) สมาชิก OPEC+ เห็นพ้องที่จะขยายระยะเวลาการลดการผลิต 3.66 ล้านบาร์เรล/วัน จนถึงสิ้นปี 2025 สำหรับการลดการผลิตโดยสมัครใจ 2.2 ล้านบาร์เรล/วัน ที่ประชุมมีมติให้ลดการผลิตถึงสิ้นเดือน ก.ย. นี้
- **Demand** : ในไตรมาส 2 การเติบโตของอุปสงค์ชะลอลงเหลือ 710,000 บาร์เรลต่อวัน (kb/d) ซึ่งเป็นระดับการเติบโตต่ำที่สุดตั้งแต่ไตรมาส 4 ปี 2023 จากการบริโภคของจีนที่ลดลง ทั้งนี้ คาดว่าการบริโภคน้ำมันทั่วโลกในปี 2024 จะเติบโตน้อยกว่า 1 ล้านบาร์เรลต่อวัน สาเหตุจากหลายปัจจัย เช่น การเติบโตทางเศรษฐกิจที่ชะลอตัว ประสิทธิภาพเพิ่มขึ้น และการเปลี่ยนยานพาหนะเป็นไฟฟ้าอย่างต่อเนื่อง
- **Risk** : การสังหารผู้นำกลุ่มฮามาสอาจทำให้เกิดการแกว่งและความไม่สงบที่อาจขยายวงกว้างไปยังประเทศแถบตะวันออกกลางอื่น ๆ

ราคาปิโตรเลียมเหลว (LPG) Aramco

หน่วย : USD/Ton

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

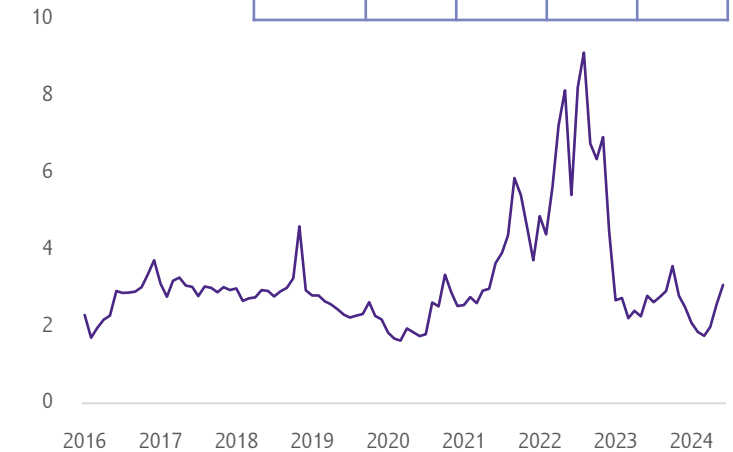


- **ความต้องการใช้ LPG มีแนวโน้มดีขึ้น** สะท้อนจาก Manufacturing PMI ของจีนเดือนเมษายน ปรับเพิ่มเป็น 51.4 (จาก 50.8 ในเดือนมีนาคม) เป็นการปรับระดับเหนือ 50 เป็นเดือนที่ 3 ติดต่อกัน
- **การเพิ่มขึ้นของราคา LPG ในช่วงเดือนมีนาคม - เมษายน** เป็นผลมาจากการปรับราคาสัญญา LPG ระหว่างประเทศซัพพลายเออร์ LPG รายใหญ่ เช่น Petron และ Solane ที่ประกาศขึ้นราคาผลิตภัณฑ์ LPG ของตน โดยมีผลตั้งแต่ 1 มิ.ค. และ 2 มิ.ค. ตามลำดับ

ราคาก๊าซธรรมชาติ Henry hub

หน่วย : USD/MMBtu

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

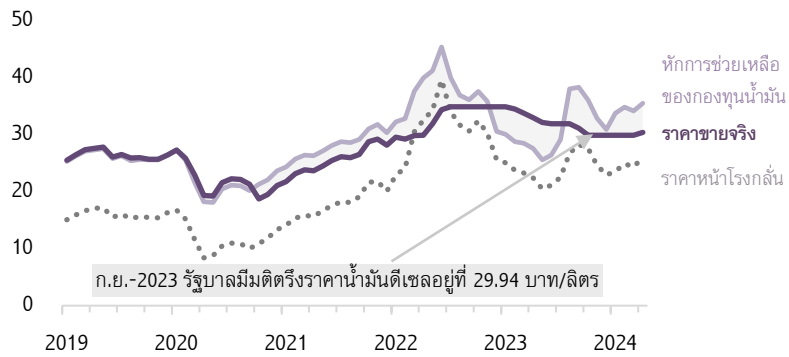


- **Climate change** สภาพอากาศที่ไม่เอื้ออำนวย : คลื่นความร้อนในเอเชียตะวันออกเฉียงใต้เริ่มตั้งแต่เดือนเมษายน ส่งผลให้ความต้องการใช้ก๊าซธรรมชาติปรับเพิ่มสูงขึ้น
- ประกอบกับผู้นำเข้าในเอเชีย เช่น ญี่ปุ่นและเกาหลีใต้เพิ่มเติมนสต็อกก๊าซก่อนฤดูร้อนของซีกโลกเหนือ ส่งผลให้อุปทานตึงตัว เนื่องจากการหยุดชะงักของโรงงานในมาเลเซียและออสเตรเลีย
- **Risks** : ความขัดแย้งรัสเซียและยูเครนทวีความรุนแรงขึ้น เนื่องจากยูเครนเริ่มขอคืนพื้นที่จากรัสเซีย การตอบโต้รุนแรงอาจทำให้เกิดความล้มเหลวในการเจรจาสันติภาพ และเพิ่มระยะเวลาการคว่ำบาตรรัสเซียต่อไป

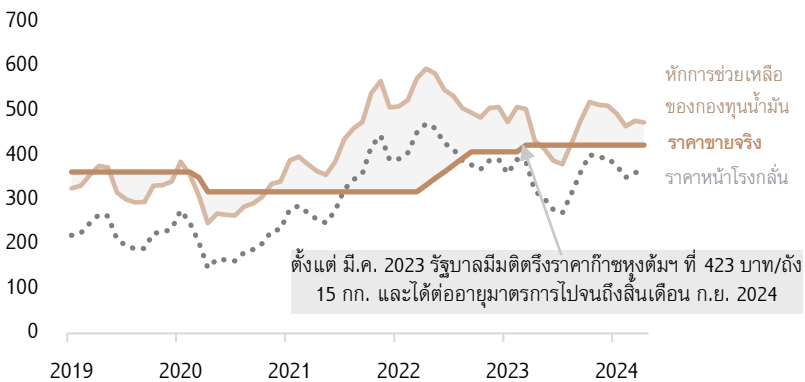
รัฐบาลขยายมาตรการตรึงราคาดีเซลไม่เกิน 33 บาทต่อลิตรเป็นรอบที่ 2 ถึงสิ้นตุลาคม และขยายเวลาตรึง LPG ถึงสิ้นกันยายนนี้ ท่ามกลางการพิจารณาแก้ไขการกำหนดเพดานส่งเงินเข้ากองทุนฯ

ราคาขายปลีกและต้นทุนน้ำมัน น้ำมันดีเซล และก๊าซหุงต้มฯ 15 กก.

ราคาน้ำมันดีเซล (บาท/ลิตร)

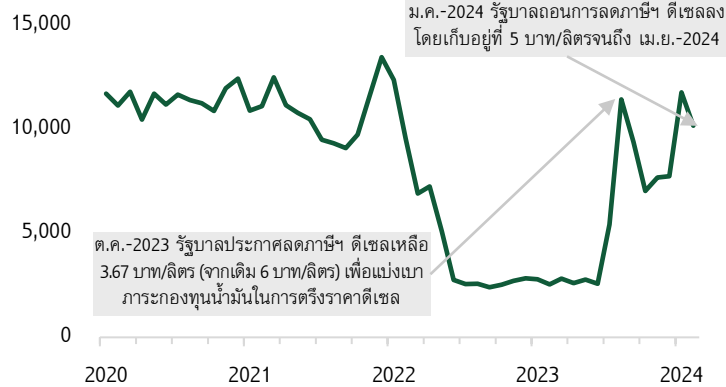


ราคาก๊าซหุงต้มถึง 15 กก. (บาท/15กก.)

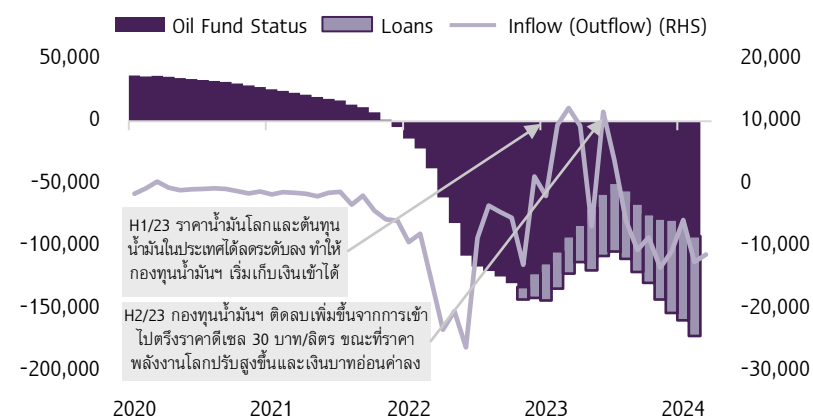


รายได้จากการเก็บภาษีสรรพสามิตดีเซล และสถานะกองทุนน้ำมันฯ

รายได้ต่อเดือนจากการเก็บภาษีสรรพสามิตดีเซล (ล้านบาท/เดือน)



สถานะกองทุนน้ำมันฯ ณ สิ้นเดือน กระแสเงินเข้า-ออก และเงินกู้ยืม (ล้านบาท)



- ฐานะกองทุนน้ำมันเชื้อเพลิง ณ 14 กรกฎาคม 2024 ตีตลาด 111,855 ล้านบาท แบ่งเป็นน้ำมันดีเซล 64,252 ล้านบาท และก๊าซธรรมชาติ (LPG) ตีตลาด 47,603 ล้านบาท
- คณะรัฐมนตรีมีมติเห็นชอบ (23 กรกฎาคม) ให้คงราคาดีเซลเป็นครั้งที่สองของปี ไม่ให้เกิน 33 บาทต่อลิตรจนถึง 31 ตุลาคม โดยใช้เงินจากกองทุนน้ำมันเชื้อเพลิงไปก่อน
- สำนักงานกองทุนน้ำมันกำลังพิจารณาแก้ไขกรอบวงเงินสะสมที่กำหนดไว้ไม่เกิน 4 หมื่นล้านบาท และก็ได้ครั้งละไม่เกิน 2 หมื่นล้านบาท โดยภาคประชาชนต้องการให้แยกบัญชีน้ำมันแต่ละประเภท และกำหนดเพดานส่งเงินเข้ากองทุนฯ ให้ชัดเจน ป้องกันผู้ใช้น้ำมันกลุ่มเบนซินอุ้มผู้ใช้น้ำมันกลุ่มดีเซล เนื่องจากปัจจุบันเรียกเก็บเงินกลุ่มเบนซินเข้ากองทุนฯ สูงถึง 10.78 บาทต่อลิตร
- นอกจากนี้ กองทุนน้ำมันต้องชำระคืนเงินต้นรอบแรก 30,000 ล้านบาทในเดือนพฤศจิกายนเป็นแรงกดดันเพิ่มเติมให้กองทุนน้ำมันจำเป็นต้องเร่งบริหารสภาพคล่อง
- ราคาก๊าซหุงต้ม (LPG) : รัฐบาลขยายระยะเวลาการตรึงราคาขายปลีกก๊าซหุงต้ม 423 บาท ต่อถึง 15 กิโลกรัมไปจนถึง 30 กันยายน

อัตราเงินเฟ้อทั่วไปในเดือนกรกฎาคมเร่งตัวขึ้น แต่ยังคงขยายตัวต่ำกว่ากรอบ SCB EIC ประเมินเงินเฟ้อปีนี้จะขยายตัวต่ำลง สะท้อนมาตรการภาครัฐช่วยเหลือราคาพลังงานต่อเนื่อง ทั้งนี้เงินเฟ้อจะทยอยกลับเข้ากรอบได้ในไตรมาส 4

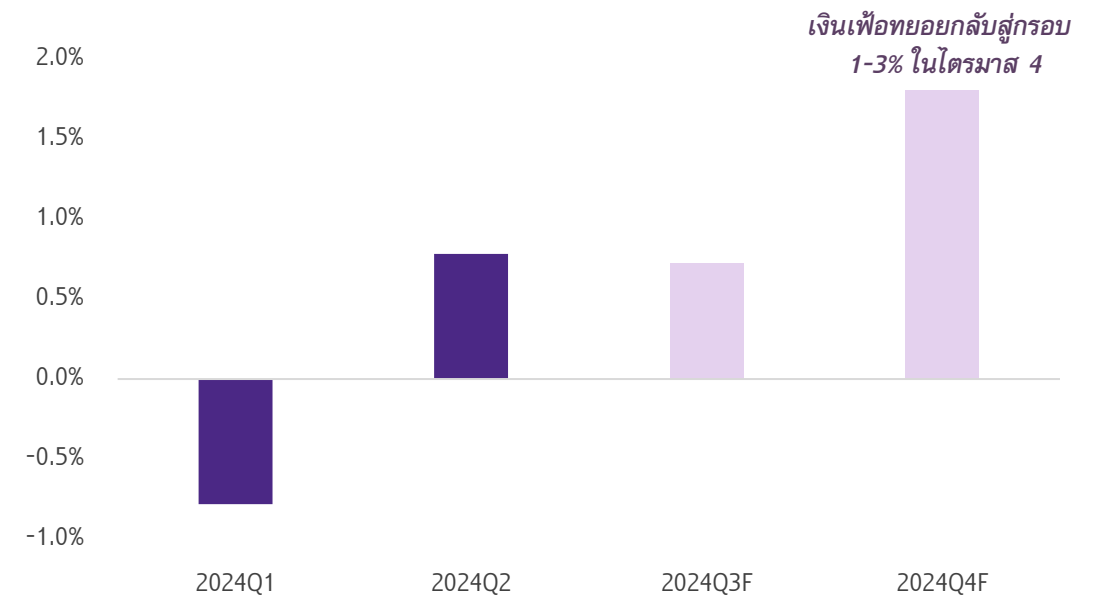
อัตราเงินเฟ้อทั่วไป รายหมวดสินค้า

หน่วย : %

%YOY	Feb-24	Mar-24	Apr-24	May-24	Jun-24	Jul-24
ดัชนีราคาผู้บริโภคทั่วไป	-0.8%	-0.5%	0.2%	1.5%	0.6%	0.8%
อาหารและเครื่องดื่มไม่มีแอลกอฮอล์	-1.0%	-0.6%	0.3%	1.1%	0.5%	1.3%
อาหารสด	-2.7%	-1.9%	-0.2%	1.5%	0.2%	1.1%
เนื้อสัตว์	-14.6%	-12.3%	-11.3%	-8.1%	-7.2%	-5.2%
อาหารบริโภค-ในบ้าน	0.9%	0.8%	0.7%	0.7%	0.7%	1.5%
อาหารบริโภค-นอกบ้าน	0.6%	0.5%	0.5%	0.5%	0.6%	1.6%
เครื่องดื่มร้อนและรองเท้านักกีฬา	-0.2%	-0.1%	-0.2%	-0.4%	-0.5%	-0.5%
เคหสถาน	-0.8%	-0.9%	-0.8%	2.1%	-0.8%	-0.8%
ไฟฟ้า เชื้อเพลิง น้ำประปาและแสงสว่าง	-3.1%	-3.4%	-3.4%	8.4%	-3.3%	-3.3%
การตรวจรักษาและบริการส่วนบุคคล	0.9%	0.3%	0.4%	0.5%	0.1%	-0.4%
พาหนะ การขนส่ง และการสื่อสาร	-1.2%	-0.4%	0.9%	2.4%	2.4%	2.0%
การบันเทิง การอ่าน การศึกษา และการศาสนา	0.5%	0.5%	0.4%	0.6%	0.7%	0.6%
ยาสูบและเครื่องดื่มมีแอลกอฮอล์	1.2%	1.4%	1.4%	1.4%	1.5%	1.5%
ดัชนีราคาผู้บริโภคพื้นฐาน	0.43%	0.37%	0.37%	0.39%	0.36%	0.52%

คาดการณ์เงินเฟ้อปี 2024 โดย SCB EIC

หน่วย : %



เงินเฟ้อไทยมีแนวโน้มขยายตัวต่ำ สาเหตุหลักมาจาก

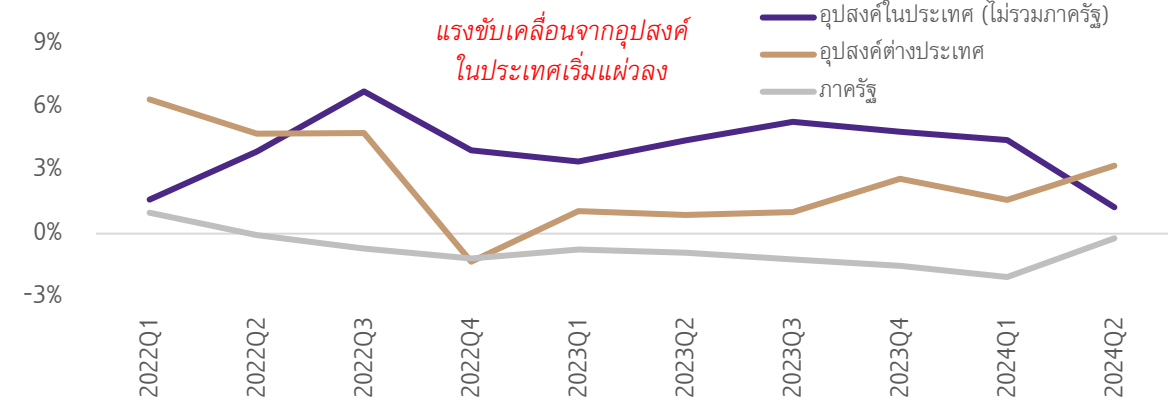
- **ในระยะสั้น :** แนวโน้มราคาอาหารสด เช่น เนื้อหมู ผักสด ขยายตัวต่ำ
- **ในช่วงที่เหลือของปีนี้ :** มาตรการช่วยเหลือค่าครองชีพภาครัฐ โดยเฉพาะด้านพลังงาน เช่น ค่าไฟฟ้า ราคาน้ำมัน และก๊าซหุงต้ม ที่มีแนวโน้มต่ออายุถึงสิ้นปี
- ราคาพลังงานโลกต่ำกว่าปีก่อน

ภาวะการเงินโดยเฉพาะในภาคครัวเรือนตึงตัวขึ้น SCB EIC ประเมินว่า กนง. มีแนวโน้มเริ่มลดดอกเบี้ยในไตรมาส 4

มุมมอง SCB EIC	MPC Oct 24	MPC Dec 24	MPC Q1 25	MPC Q2 25
คาดการณ์อัตราดอกเบี้ยนโยบายไทย	2.5%	2.25% ↓	2.0% ↓	2.0%
สภาพแวดล้อมเศรษฐกิจการเงิน	ความเปราะบางครัวเรือนและธุรกิจส่งผลมายังอุปสงค์ในประเทศ ส่วนหนึ่งจากภาวะการเงินตึงตัว		Downside risks เศรษฐกิจจะเพิ่มขึ้นอุปสงค์ในประเทศมีแนวโน้มช่วยพยุงเศรษฐกิจได้น้อยลง	
	การเริ่มลดดอกเบี้ยจะไม่กระตุ้นการก่อหนี้ ในช่วงเวลาที่มาตรฐานการให้สินเชื่อเข้มงวดต่อเนื่อง		ภาวะการเงินโลกผ่อนคลายลงตามทิศทางการดำเนินนโยบายการเงินของประเทศเศรษฐกิจหลัก	

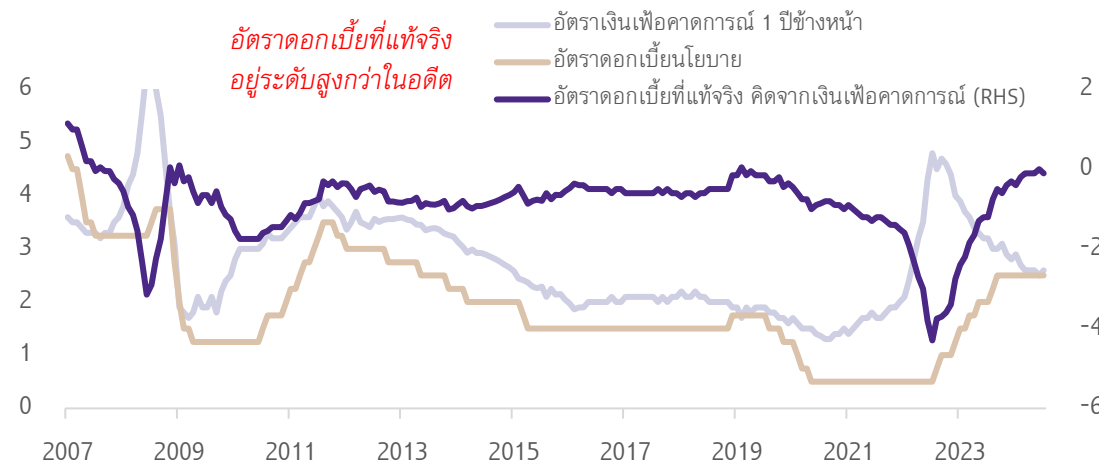
องค์ประกอบของการขยายตัวของ GDP

หน่วย : %YOY



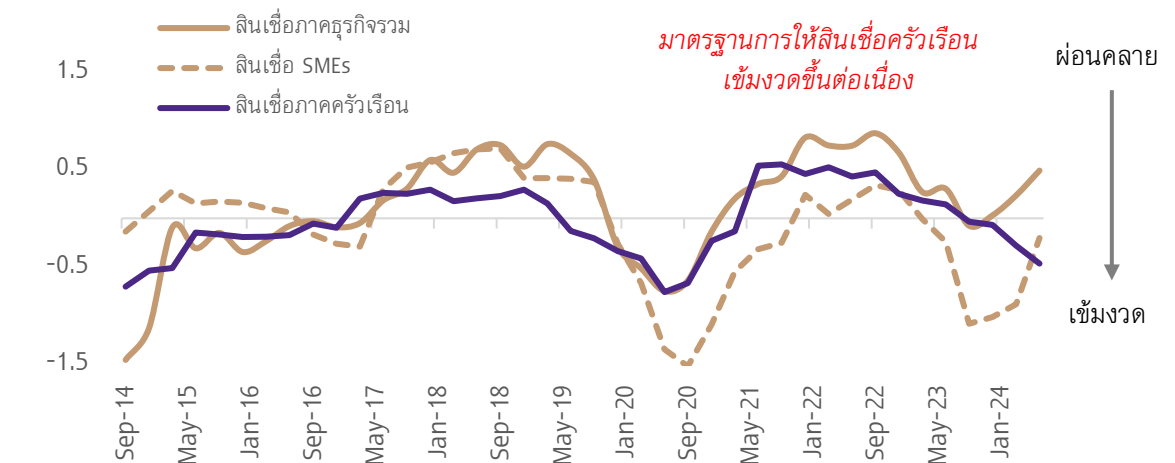
อัตราดอกเบี้ยนโยบายที่แท้จริง

หน่วย : %



มาตรฐานการให้สินเชื่อของธนาคารพาณิชย์

หน่วย : Z-score, 4QMA จากผลสำรวจ Senior Loan Officer

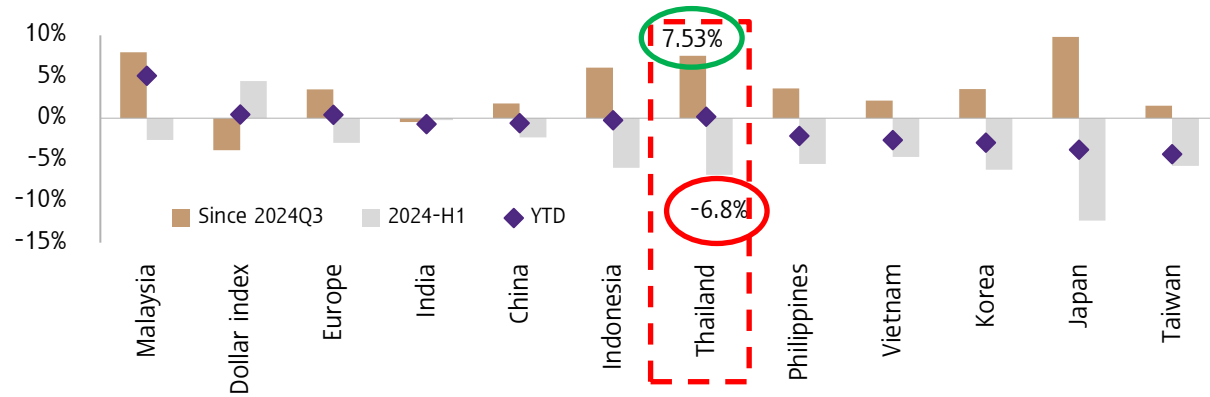


หมายเหตุ : มาตรฐานการให้สินเชื่อภาคครัวเรือน เป็นค่าเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักตามยอดคงค้างสินเชื่อครัวเรือนแต่ละประเภท ณ ไตรมาส 1 ปี 2024 ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของธนาคารแห่งประเทศไทย

เงินบาทแข็งค่าขึ้นเร็วหลังความกังวลเกี่ยวกับการเมืองเริ่มคลี่คลาย ดัชนีเงินดอลลาร์อ่อนค่า และราคาทองคำสูงขึ้น ในระยะต่อไปมองว่า เงินบาทอาจอ่อนค่าได้ในช่วงสั้น ก่อนที่จะกลับสู่เทรนด์แข็งค่าตาม Easing cycle สหรัฐฯ

การเปลี่ยนแปลงของค่าเงินแต่ละสกุล เทียบดอลลาร์สหรัฐฯ

หน่วย : % (ข้อมูล ณ วันที่ 20 ส.ค. 2024)



คาดการณ์อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทย และค่าเงินบาท

	End-2024	End-2025
USDTHB	34.00 - 34.50	33.00 - 34.00
TH 2y yield	2.10% - 2.20%	1.95% - 2.05%
TH 10y yield	2.45% - 2.55%	2.35% - 2.45%
UST 2y yield	3.90% - 4.00%	3.25% - 3.35%
UST 10y yield	3.85% - 3.95%	3.50% - 3.40%

เงินบาทแข็งค่าขึ้นเร็วในช่วงที่ผ่านมาจาก

- ความกังวลเกี่ยวกับการเมืองเริ่มคลี่คลาย หลังแต่งตั้งนายกฯ ใหม่ได้เร็ว
- Dollar index ปรับอ่อนค่าลงตาม US Treasury yields ที่ลดลงจากเลขเศรษฐกิจดีขึ้น
- ราคาทองคำปรับขึ้นเร็ว สู่ระดับ All-time high

SCB FM มองเงินบาทอาจกลับไปอ่อนค่าในระยะสั้น ก่อนแข็งค่าต่อไปปีหน้า

- ในระยะ 1-2 เดือนนี้ อาจมีโอกาที่เงินบาทจะมี Correction อ่อนค่าขึ้นไปได้ เพราะ
 - 1) ตลาดอาจ Price-out rate cuts ออกไปบ้าง เนื่องจาก SCB FM มองว่าโอกาสที่ Fed จะลดดอกเบี้ย 50 BPS ใน 1 การประชุมมีน้อย จากสถานะเศรษฐกิจที่ยังไม่วิกฤต และ
 - 2) เลือกลงสหรัฐฯ และความเสี่ยงเรื่อง Trade protectionism
- ในระยะกลาง-ยาว มองว่าบาทจะทยอยแข็งค่าต่อไปได้ตาม Easing cycle สหรัฐฯ ที่จะทำให้เงินดอลลาร์สหรัฐฯอ่อนค่าต่อ และดุลบัญชีเดินสะพัดไทยมีแนวโน้มเกินดุลสูงขึ้น

อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น เนื่องจาก

- ST yields อาจลดลงเล็กน้อย จากการลดดอกเบี้ย 2 ครั้ง ภายในไตรมาสแรกปีหน้า
- LT yields อาจลดลงได้ เพราะมาตรการภาครัฐมีโอกาสออกมาได้น้อยลง หลังการเปลี่ยนนายกฯ และ US Treasury yields ที่อาจลดลงตามแนวโน้มเศรษฐกิจสหรัฐฯ



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