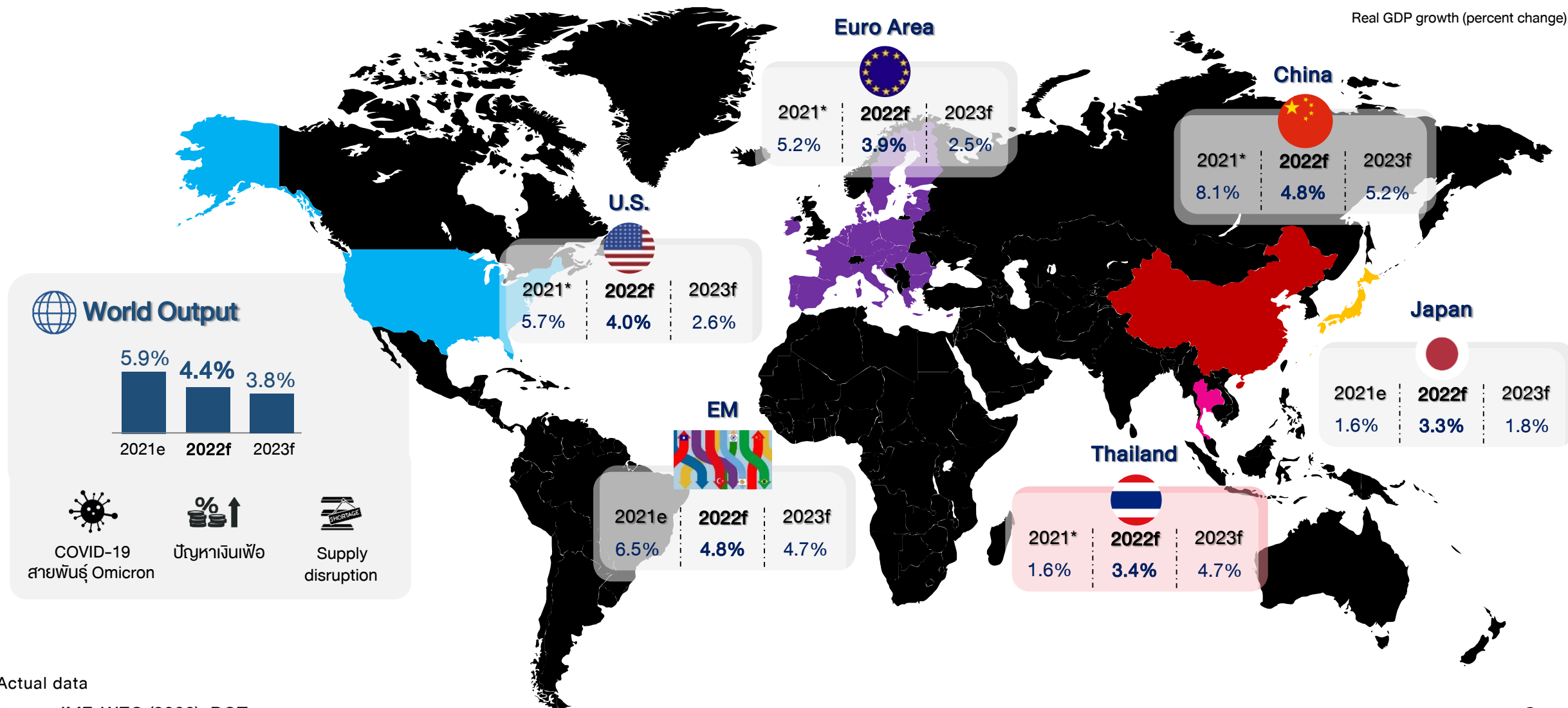


รายงานภาวะเศรษฐกิจ การเงิน และแนวโน้มอัตราดอกเบี้ย (ประจำเดือนธันวาคม 2564 - มกราคม 2565)

เศรษฐกิจโลกปี 2564 พ้นตัวจากปีก่อนหน้า เป็นผลจากการยกเลิกมาตรการล็อกดาวน์โควิดในหลายประเทศและมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ ที่ทำให้งิจกรรมทางเศรษฐกิจกลับมาอีกครั้ง ขณะที่ **เศรษฐกิจโลกปี 2565 มีแนวโน้มขยายตัวต่อเนื่อง แต่ในอัตราที่ชะลอลง โดยอยู่ที่ระดับ 4.4%** เนื่องจากจะเผชิญปัจจัยกดดันหลายประการ ทั้งจากการระบาดของ Omicron และปัญหา supply disruption รวมถึงประเด็นเงินเฟ้อ ซึ่งทำให้เศรษฐกิจหลักหลายประเทศต้องใช้นโยบายการเงินที่เข้มงวดเข้ามาจัดการ



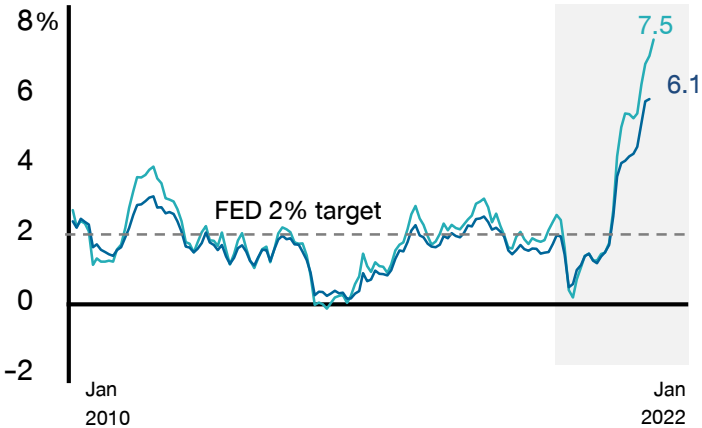
*Actual data

Source: IMF-WEO (2022), BOT

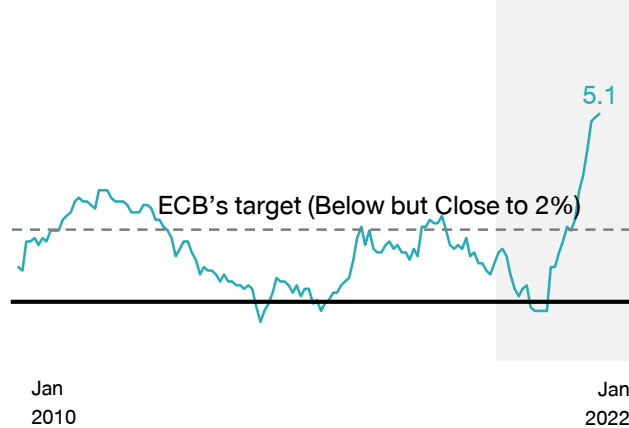
อัตราเงินเฟ้อเร่งตัวต่อเนื่องในหลายประเทศ โดยเฉพาะประเทศเศรษฐกิจหลักฝั่งตะวันตก ทั้งสหรัฐฯ และยุโรป จึงเริ่มมีการใช้
นโยบายการเงินที่เข้มงวดเพื่อพยายามเร่งสกัด ขณะที่ในเอเชียทั้งจีน ญี่ปุ่น (ยกเว้นเกาหลีใต้) ปัญหาเงินเฟ้อยังไม่น่ากังวลนัก เนื่องจาก
ยังอยู่ในระดับที่ไม่สูงมาก แต่ก็ต้องมีการติดตามอย่างใกล้ชิดเช่นกัน

(%YoY)

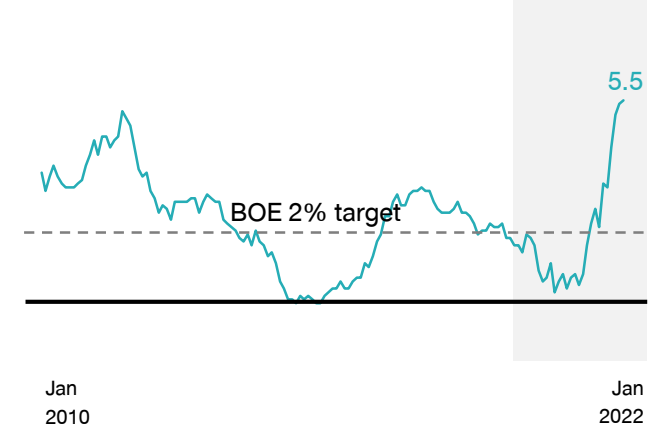
U.S.



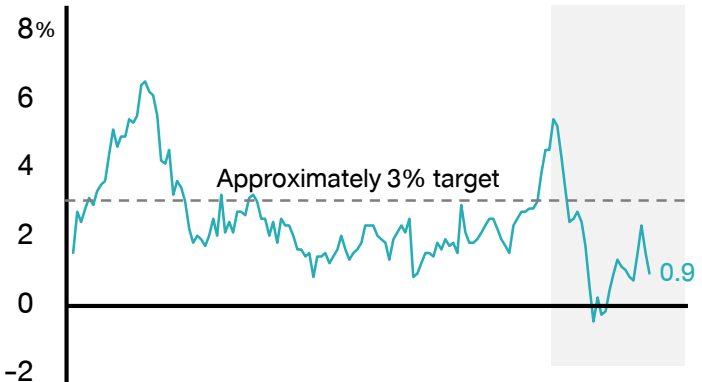
Euro Area



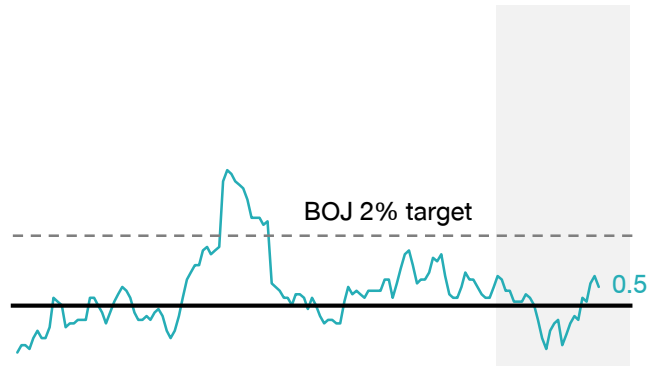
U.K.



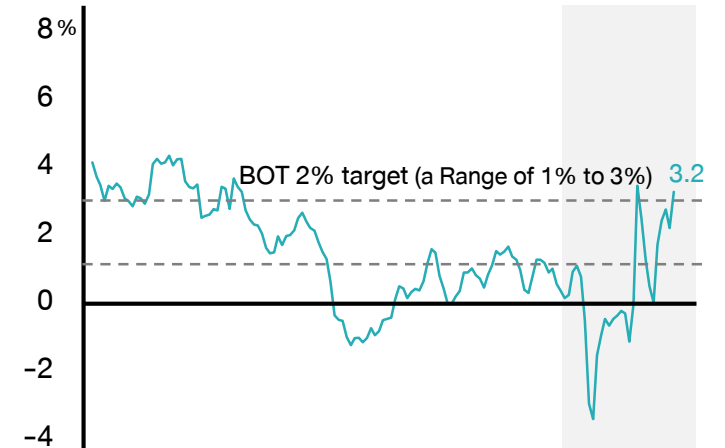
China



Japan



Thailand



— CPI Inflation — PCE Inflation — COVID-19 Period

รพท. คาดการณ์เศรษฐกิจไทยจะขยายตัวร้อยละ 0.9 ในปี 2564 และจะขยายตัวต่อเนื่องในปี 2565 ที่ร้อยละ 3.4
จากการฟื้นตัวของการใช้จ่ายในประเทศและนักท่องเที่ยวต่างชาติที่จะทยอยกลับมามากขึ้น โดยประเมินว่าการระบาดของ Omicron จะกระทบการฟื้นตัวในช่วงครึ่งแรกของปี 2565 เท่านั้น



	GDP ปี 2564 1.6%	GDP ปี 2565f 3.4%
การบริโภค 	ปรับตัวขึ้นต่อเนื่อง จากสถานการณ์การระบาดที่ทยอยคลี่คลาย การเร่งฉีดวัคซีน และมาตรการกระตุ้นการใช้จ่ายของภาครัฐ	ขยายตัวสูง จากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจต่อเนื่อง และมาตรการภาครัฐ แต่ในช่วงต้นปีอาจชะลอตัวลงจากการระบาดของ Omicron
การลงทุน 	การลงทุนภาคเอกชนขยายตัวเพิ่มขึ้น ขณะที่การลงทุนภาครัฐมีแนวโน้มชะลอตัวลงเล็กน้อย จากแผนโครงการลงทุนขนาดใหญ่บางโครงการที่มีแนวโน้มอาจล่าช้า	
การส่งออก 	ขยายตัวสูงกว่าคาด ทั้งจากปริมาณและราคาที่เพิ่มขึ้นตามราคาสินค้าโภคภัณฑ์โลกและต้นทุนการขนส่งสินค้า	ขยายตัวต่ำกว่าประมาณการเดิม จากการระบาดของ Omicron และปัญหา supply disruption ที่อาจยังไม่คลี่คลายในช่วงต้นปี
ภาคท่องเที่ยว 	เริ่มกลับมาฟื้นตัว หลังมีนโยบายเปิดรับนักท่องเที่ยวต่างชาติโดยไม่ต้องกักตัว	ขยายตัวต่ำกว่าประมาณการเดิม จาก 6 ล้านคน เป็น 5.6 ล้านคน จากการระบาดของ Omicron ที่จะกระทบในช่วงต้นปี

Source: BOT

คาดการณ์การเติบโตของเศรษฐกิจไทย				
	2565F ณ ไตรมาส 4 ปี 64	2565F ณ ม.ค. 65		ล่าสุดเมื่อ
IMF	4.5	4.1 ▼		25 ม.ค. 65
World Bank	3.9	3.9 ▬		5 ม.ค. 65
สศค.	4.0	4.0 ▬		28 ม.ค. 65
รพท. (BOT)	3.9	3.4 ▼		10 ม.ค. 65

ปัจจัยสนับสนุน

อุปสงค์ในประเทศ

แรงส่งจากนโยบายการเงิน

การฟื้นตัวของภาคการท่องเที่ยว

ภาพรวมการค้าโลกที่เพิ่มขึ้น

ปัจจัยเสี่ยงที่ต้องติดตาม

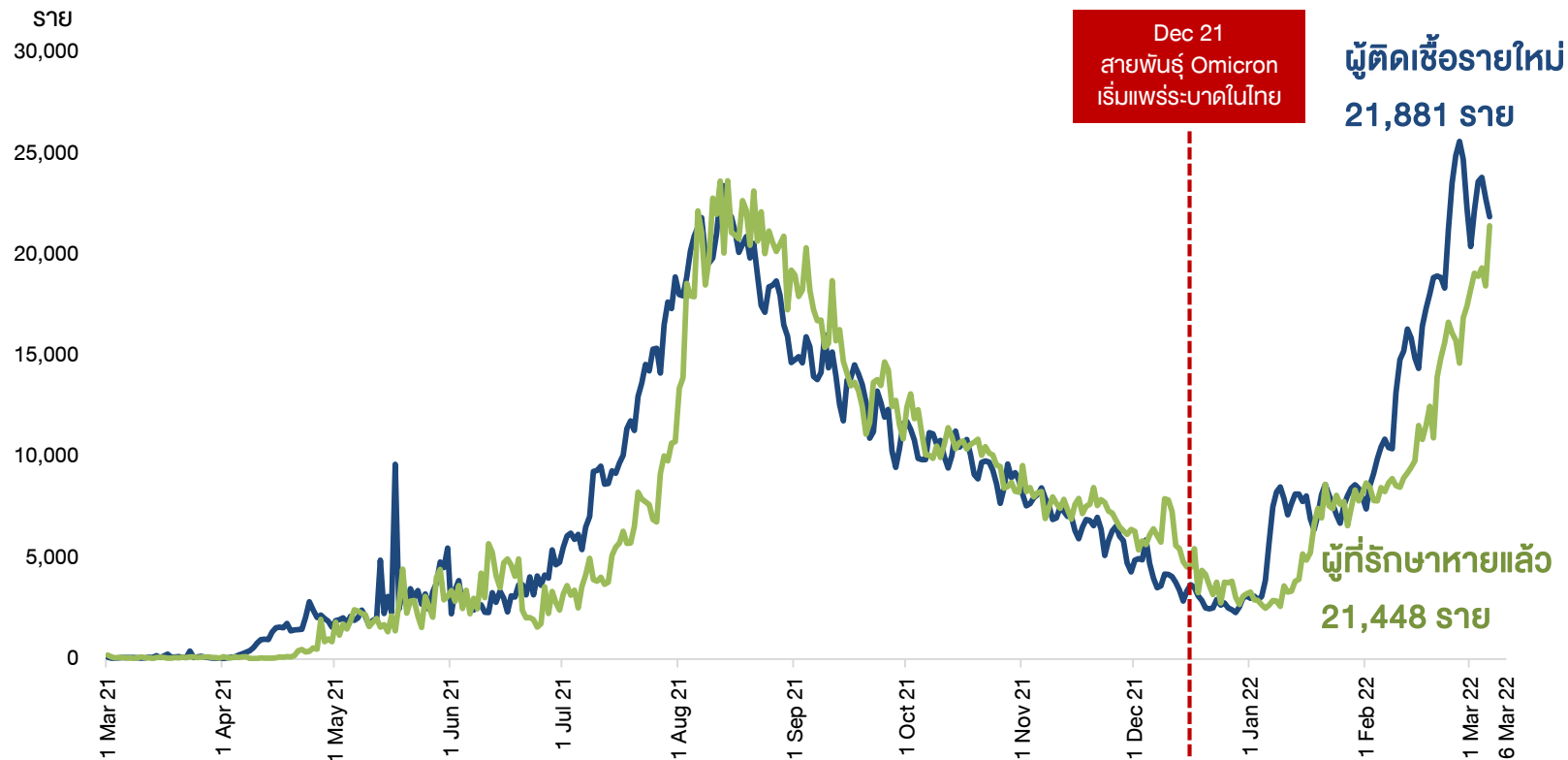
การระบาดของ Omicron

ปัญหา supply disruption

สถานการณ์การแพร่ระบาดของ COVID-19 ในไทยเริ่มกลับมาะบาดหนักขึ้น สะท้อนจากจำนวนผู้ติดเชื้อรายใหม่ที่กำลังกลับมา มีจำนวนสูงขึ้นสู่ระดับ 21,000 ราย/วัน จากการแพร่ระบาดของ Omicron เป็นสำคัญ สำหรับสถานการณ์การฉีดวัคซีนพบว่าประเทศไทย ได้เร่งฉีดวัคซีนแล้วกว่า 124.9 ล้านโดส (อันดับ 4 ในอาเซียน และอันดับ 21 ของโลก) และมีผู้ได้รับวัคซีนครบโดส 71.7%

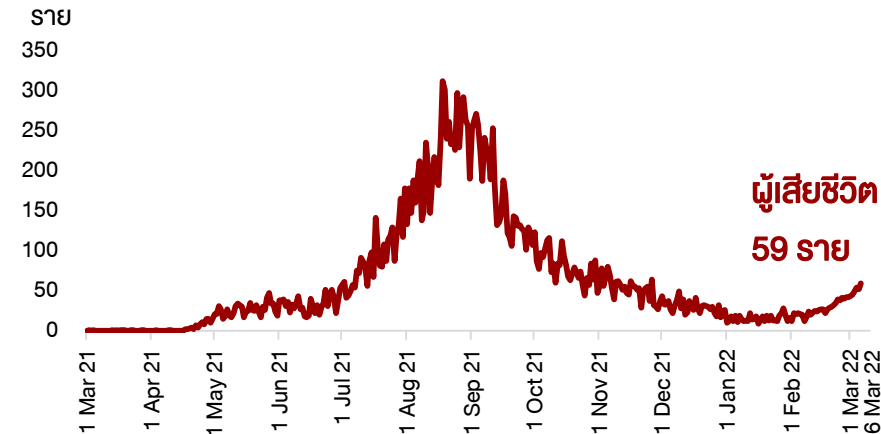


จำนวนผู้ติดเชื้อรายใหม่ต่อวันกลับมา มีจำนวนสูงขึ้นจนสู่ระดับ 21,000 ราย/วัน สำหรับผู้ที่รักษาหายแล้วยังคงมีจำนวนต่ำกว่าผู้ติดเชื้อรายใหม่



Source: MOPH ข้อมูล ณ วันที่ 6 มี.ค. 65

จำนวนผู้เสียชีวิตต่อวันเริ่มปรับเพิ่มขึ้นเล็กน้อย



ไทย ฉีดวัคซีนแล้วกว่า 124.9 ล้านโดส

ฉีดเข็ม 1
53.95 ล้านราย
(77.6%)

ฉีดเข็ม 2
49.86 ล้านราย
(71.7%)

ฉีดเข็ม 3
21.10 ล้านราย
(30.3%)

Source: MOPH ข้อมูล ณ วันที่ 6 มี.ค. 65

เศรษฐกิจไทยเดือน ธ.ค. 2564 ▲ ภาพรวมปรับตัวขึ้นจากเดือนก่อนตามสถานการณ์ COVID-19 ในไทยและการฉีดวัคซีนที่ปรับตัวขึ้น และการผ่อนคลายมาตรการควบคุมการระบาด รวมถึงมาตรการเปิดประเทศ ทำให้อุปสงค์ในประเทศและกิจกรรมทางเศรษฐกิจหลายภาคส่วนปรับตัวขึ้น สถานการณ์ผู้ติดเชื้อในช่วงปลายเดือน ธ.ค. 64 ได้ลดลงเหลือ 3,000 ราย/วัน แต่ในช่วงปลายเดือน ม.ค. 65 กลับเริ่มสูงขึ้นกว่า 8,000 ราย/วัน และเพิ่มขึ้นสู่ระดับ 23,000 ราย/วัน ในช่วงปลายเดือน ก.พ. 65 จากการแพร่ระบาดของ Omicron จึงอาจทำให้เศรษฐกิจไทยในช่วงต้นปี 2565 ชะลอลงชั่วคราว



เครื่องใช้ภาคเศรษฐกิจที่ปรับตัวขึ้นจากเดือนก่อน จากการผ่อนคลายมาตรการควบคุมการระบาดอย่างต่อเนื่อง และการฟื้นตัวของอุปสงค์ทั้งในและต่างประเทศ

การใช้จ่ายในประเทศ



การบริโภคภาคเอกชน
จากการผ่อนคลายมาตรการควบคุมการระบาด การฉีดวัคซีนที่ปรับตัวขึ้นต่อเนื่อง และมาตรการภาครัฐกระตุ้นการใช้จ่ายภาคครัวเรือน



การลงทุนภาคเอกชน
จากภาวะอุปสงค์และความเชื่อมั่นของภาคธุรกิจที่ปรับตัวขึ้น

ภาคการส่งออก



การส่งออก (ไม่รวมทองคำ)
จากการฟื้นตัวของอุปสงค์ประเทศคู่ค้าหลัก และแรงหนุนจากหลายประเทศได้เร่งนำเข้าสินค้าในช่วงปลายปี



การนำเข้า
จากอุปสงค์ในประเทศและภาคการผลิตที่ทยอยฟื้นตัว

การผลิต



ภาคการผลิตสินค้าอุตสาหกรรม
จากการฟื้นตัวของอุปสงค์ทั้งในและต่างประเทศ และการคลี่คลายลงของปัญหา supply disruption

ภาคท่องเที่ยว



นักท่องเที่ยวต่างประเทศ
ปรับเร่งเพิ่มขึ้น จากการเปิดประเทศ แต่ในภาพรวมยังคงอยู่ในระดับต่ำ

ภาคบริการ



ภาคบริการ
จากการผ่อนคลายมาตรการควบคุมการระบาด และการเปิดประเทศ

เครื่องใช้ภาคเศรษฐกิจที่ปรับลดลงจากเดือนก่อน

การผลิต



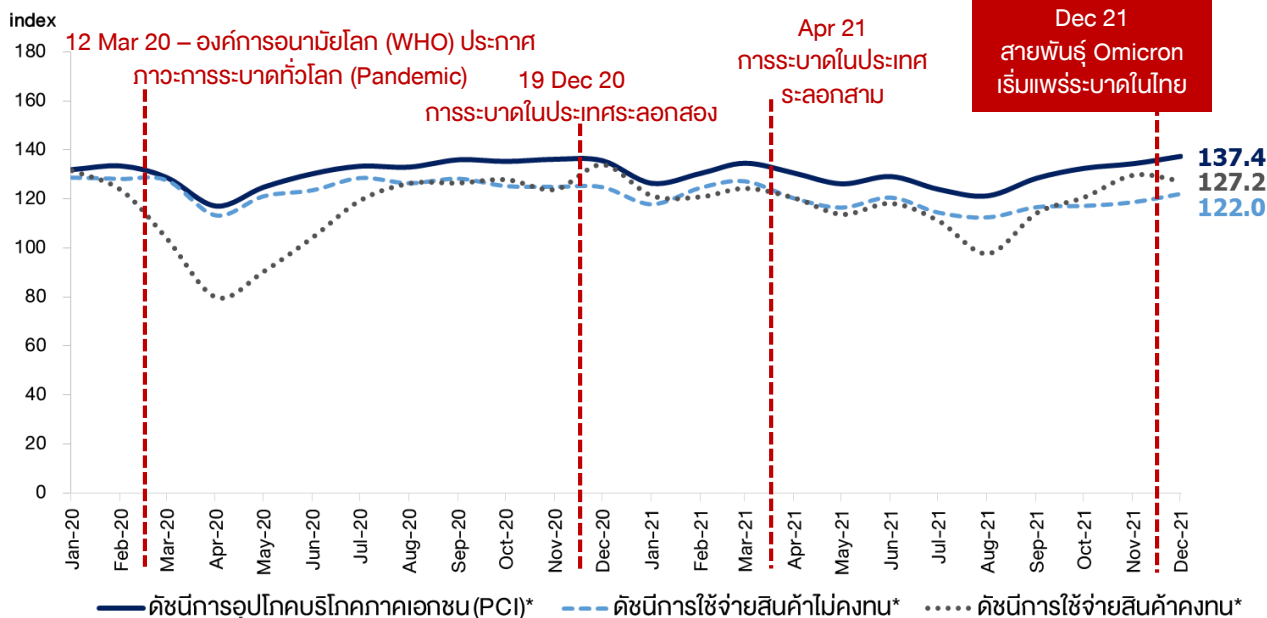
ภาคการผลิตสินค้าเกษตร
ผลผลิตปศุสัตว์ลดลงต่อเนื่อง โดยเฉพาะสุกรจากการระบาดของโรค ASF และต้นทุนอาหารสัตว์ที่สูงขึ้น ซึ่งส่งผลกระทบต่อรายได้และกำไรของเกษตรกร

การบริโภคภาคเอกชน เดือน ธ.ค. 2564 ▲ ปรับเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนจากการผ่อนคลายมาตรการควบคุมการระบาดตาม สถานการณ์การระบาดในประเทศและการฉีดวัคซีนที่ปรับดีขึ้นต่อเนื่อง ประกอบกับมาตรการจากภาครัฐที่ช่วยกระตุ้นการใช้จ่ายของ ภาคครัวเรือน (คนละครึ่ง เราเที่ยวด้วยกัน และการเพิ่มกำลังซื้อให้แก่ผู้มีบัตรสวัสดิการแห่งรัฐ) ทำให้รายได้ครัวเรือนและความเชื่อมั่นของ ผู้บริโภคยังคงปรับดีขึ้น



ดัชนีการอุปโภคบริโภคภาคเอกชน (PCI)*

	2020	2021	2020	2021					
			Dec	Q1	Q2	Q3	Q4	Nov	
PCI (Index)	131.3	129.6	135.6	130.4	128.6	124.5	134.7	134.4	137.4
(%YoY)	-1.5	-1.3	4.7	-0.7	3.7	-7.1	-0.7	-1.3	1.3
(%MoM)			-0.4				8.2	1.4	2.3



หมายเหตุ: *ปรับฤดูกาล

Source: BOT

การผ่อนคลายมาตรการควบคุมการระบาด การฉีดวัคซีนเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง และมาตรการเปิดประเทศทำให้การใช้จ่ายด้านการเดินทางท่องเที่ยว การรับประทานอาหารในร้าน และการเข้าพักแรมเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง



ดัชนีภาษีมูลค่าเพิ่มหมวดโรงแรมและภัตตาคาร*

พ.ย. 2564 index = 76.2

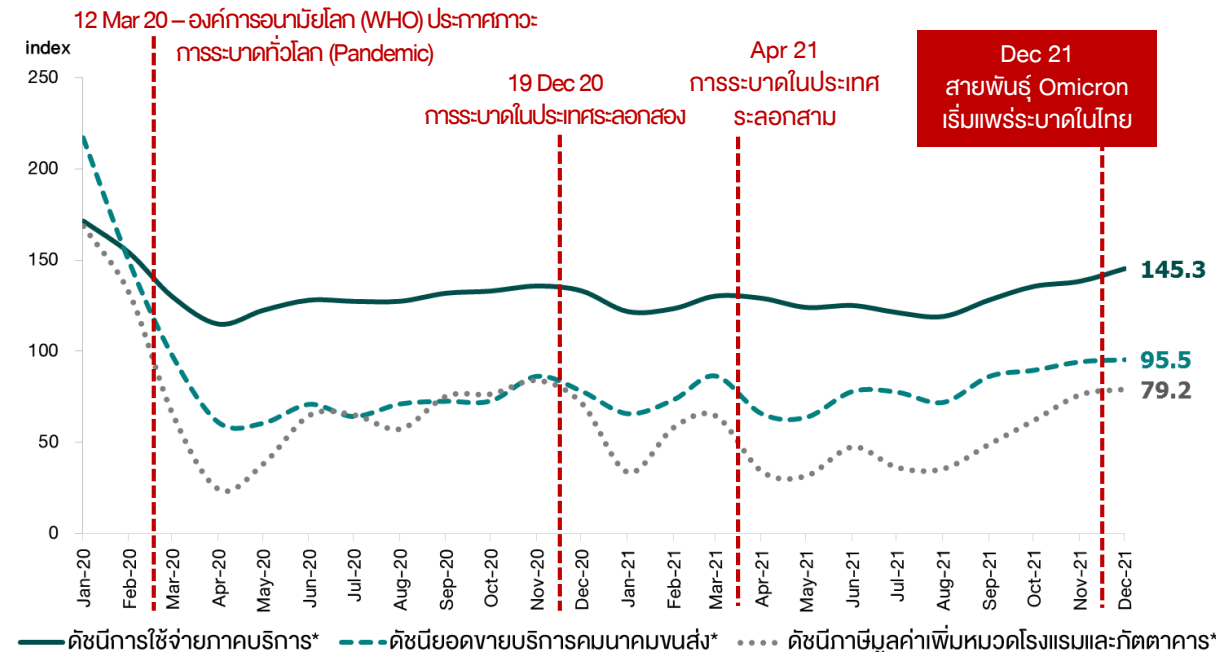
ธ.ค. 2564 index = 79.2 ▲



ดัชนียอดขายบริการคมนาคมขนส่ง*

พ.ย. 2564 index = 94.4

ธ.ค. 2564 index = 95.5 ▲



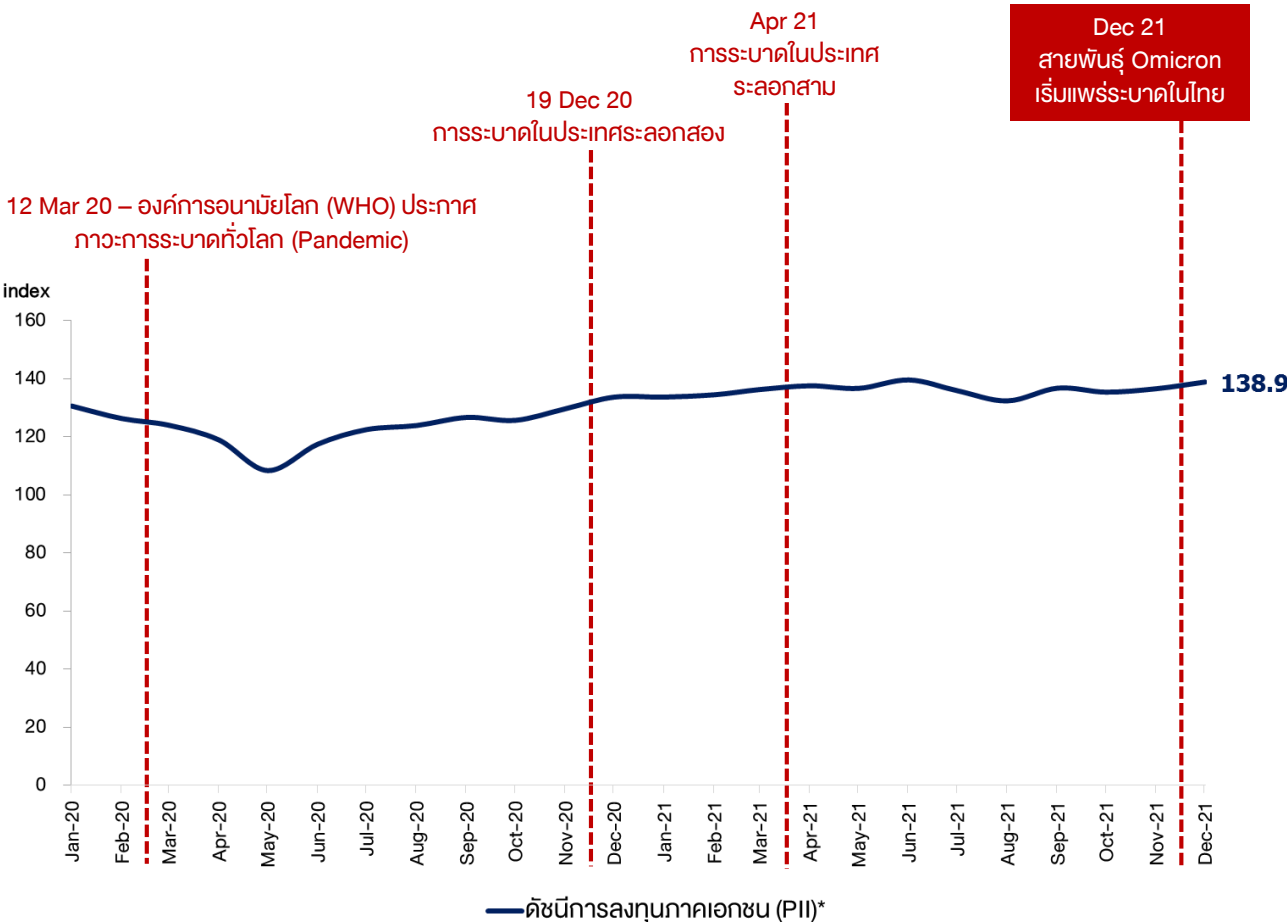
การลงทุนภาคเอกชนเดือน ธ.ค. 2564 ▲ ปรับเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนตามการลงทุนในหมวดเครื่องจักรและอุปกรณ์ หมวดสินค้าทุน และหมวดก่อสร้าง ซึ่งสอดคล้องกับภาวะอุปสงค์ในประเทศและความเชื่อมั่นของภาคธุรกิจที่ปรับตัวขึ้น



ธนาคาร
ออมสิน
ธนาคารเพื่อสังคม

ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน (PII)*

	2020	2021	2020	2021					
			Dec	Q1	Q2	Q3	Q4	Nov	Dec
PII (Index)	124.0	136.2	133.7	134.8	138.0	135.0	137.0	136.6	138.9
(%YoY)	-5.8	9.9	5.5	6.2	20.0	7.7	5.6	5.3	3.9
(%MoM)			3.1					0.9	1.7



■ ปริมาณจำหน่ายเครื่องจักรและอุปกรณ์ในประเทศ* เดือน ธ.ค. 2564 มีมูลค่า 84,495 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากเดือน พ.ย. 2564 ที่มีมูลค่า 83,360 ล้านบาท



■ ดัชนีการจำหน่ายวัสดุก่อสร้างในประเทศ* เดือน ธ.ค. 2564 อยู่ที่ระดับ 109.3 เพิ่มขึ้นจากเดือน พ.ย. 2564 ที่อยู่ที่ระดับ 100.3



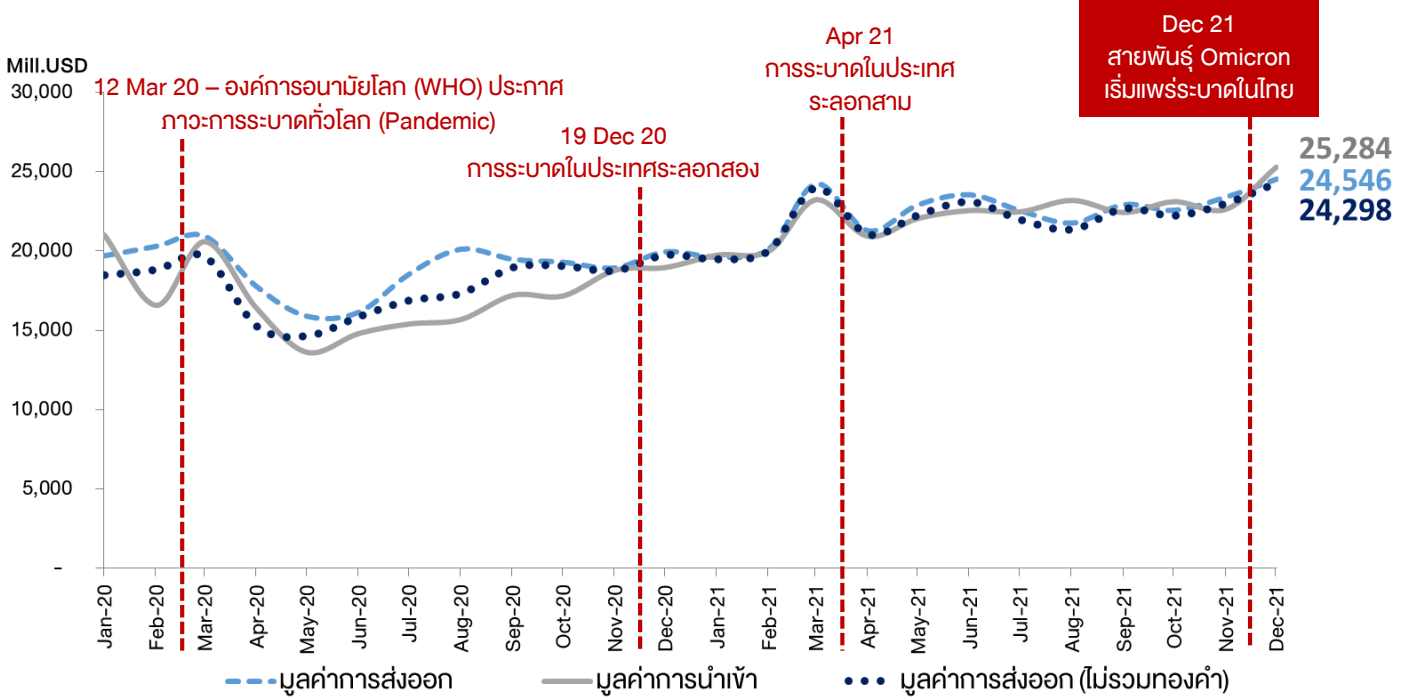
■ การนำเข้าสินค้าทุน* เดือน ธ.ค. 2564 มีมูลค่า 4,143 ล้านดอลลาร์ สรอ. ลดลงจากเดือน พ.ย. 2564 ที่มีมูลค่า 4,019 ล้านดอลลาร์ สรอ.

หมายเหตุ: *ปรับฤดูกาล

Source: BOT

การส่งออก (ไม่รวมทองคำ) เดือน ธ.ค. 2564 ▲ ปรับเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนตามการฟื้นตัวอย่างต่อเนื่องของอุปสงค์ประเทศคู่ค้าหลักและได้รับแรงหนุนจากหลายประเทศได้เร่งนำเข้าสินค้าในช่วงปลายปี ประกอบกับได้รับชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ที่ขาดแคลนในช่วงก่อนหน้านี้และปัญหาการขนส่งที่คลี่คลายลง ทำให้มีการผลิตและเร่งส่งออกตามคำสั่งซื้อที่ค้างค้างในช่วงก่อนหน้านี้ (โดยสินค้าส่งออกที่ปรับเพิ่มขึ้น ได้แก่ ยานยนต์ คอมพิวเตอร์ และเครื่องใช้ไฟฟ้า)

การนำเข้าเดือน ธ.ค. 2564 ▲ ปรับเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนตามอุปสงค์ในประเทศและการผลิตที่ทยอยฟื้นตัว โดยการนำเข้าเพิ่มขึ้นทั้งในหมวดสินค้าทุน (เครื่องจักรกล เครื่องจักรไฟฟ้า โลหะ) หมวดสินค้าวัตถุดิบ (เคมีภัณฑ์ เหล็ก) และหมวดเชื้อเพลิง



Growth (%YoY)	2020	2021	2021					
			Q1	Q2	Q3	Q4	Nov	Dec
Export	-6.5	18.8	5.0	36.2	15.7	21.3	23.7	23.0
Export (Excludes Gold)	-8.9	24.4	11.5	45.2	24.2	20.8	22.6	23.0
Import	-12.7	29.8	8.2	46.3	41.0	29.4	20.5	33.4
Trade Balance (Million USD)	40,856	37,242	7,389	9,713	9,264	10,876	4,238	2,835

สินค้าส่งออกของไทยที่สำคัญ

	ยานยนต์และชิ้นส่วน	คอมพิวเตอร์และส่วนประกอบ	ผลิตภัณฑ์ยาง	เม็ดพลาสติก	เคมีภัณฑ์	แผงวงจรไฟฟ้า
Dec-21						
%MoM	14.0%	27.4%	8.5%	-2.8%	0.3%	-2.3%
%share	11.5%	9.3%	4.8%	3.8%	3.6%	3.1%

ตลาดส่งออกของไทยที่สำคัญ

	USA	China	Japan	Malaysia
Dec-21				
%MoM	13.2%	6.9%	-2.6%	5.6%
%share	16.3%	12.8%	8.3%	5.0%

ภาคการผลิตสินค้าเกษตร เดือน ธ.ค. 2564 ▽ ดัชนีผลผลิตสินค้าเกษตรปรับลดลงจากเดือนก่อนจากผลผลิตปศุสัตว์ที่ลดลงต่อเนื่อง โดยเฉพาะสุกรจากการระบาดของโรค ASF

ภาคการผลิตสินค้าอุตสาหกรรม เดือน ธ.ค. 2564 ▲ ดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรมปรับเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนตามการฟื้นตัวของอุปสงค์ทั้งในและต่างประเทศ ประกอบกับการคลี่คลายลงของปัญหา supply disruption



■ ดัชนีผลผลิตสินค้าเกษตร ภาพรวมปรับลดลง -4.3% MoM

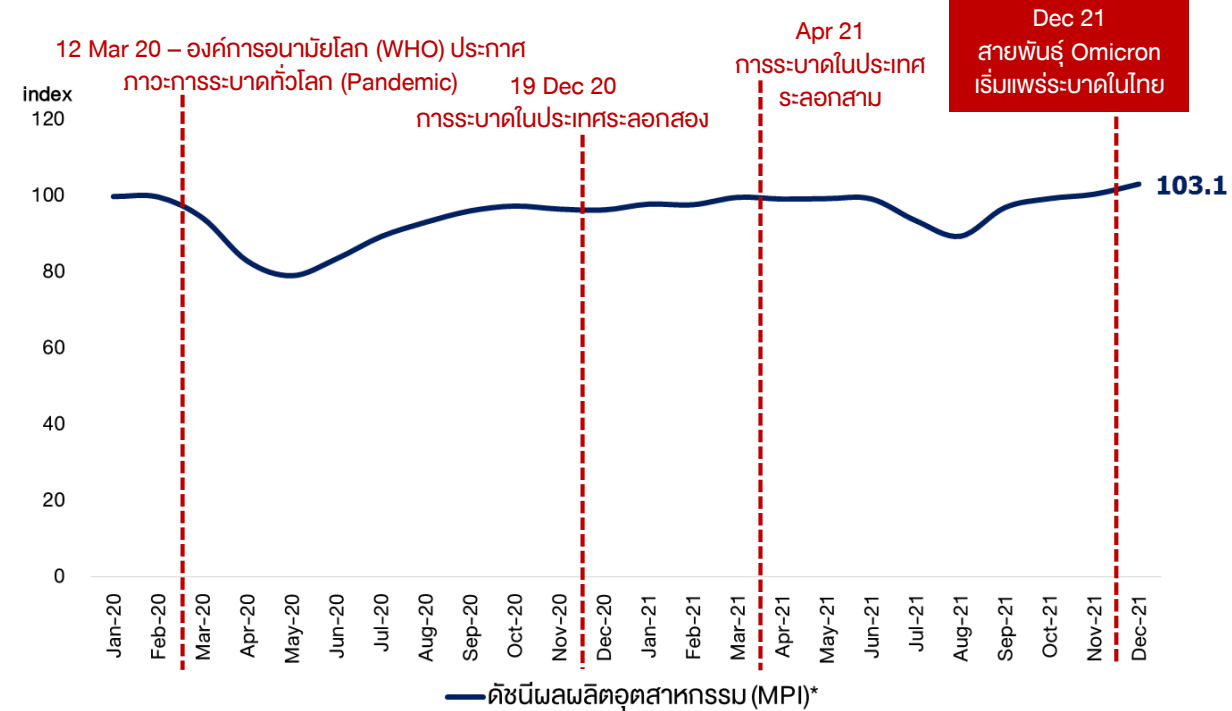
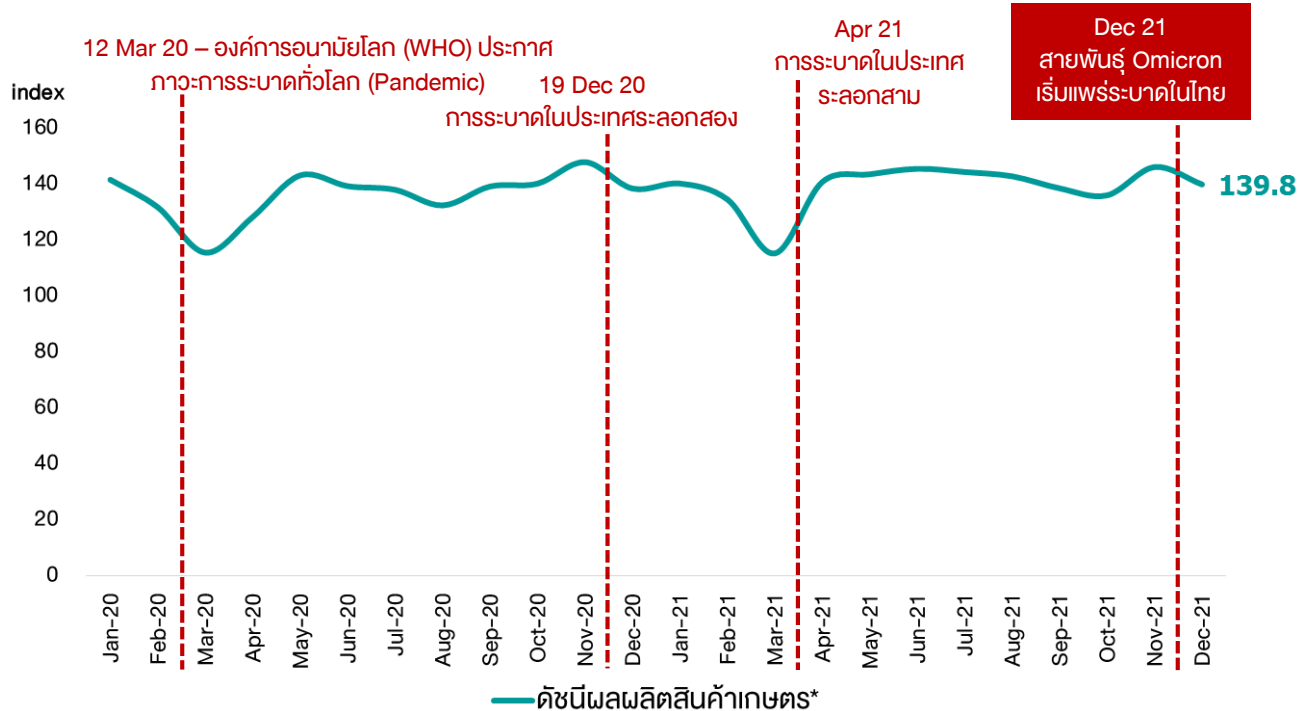
สินค้าที่มีผลผลิตลดลง ได้แก่ สุกร (จากการระบาดของโรค ASF) ไก่เนื้อ ข้าวโพดเลี้ยงสัตว์ ข้าว ถั่วเขียว ปาล์มน้ำมัน กุเรียน และมันคุด เป็นต้น

สินค้าที่มีผลผลิตเพิ่มขึ้น ได้แก่ กุ้ง อ้อย มันสำปะหลัง ลองกอง และยางพารา เป็นต้น

■ ดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรม ภาพรวมปรับเพิ่มขึ้น 2.6% MoM

หมวดสินค้าที่มีผลผลิตเพิ่มขึ้น ได้แก่ หมวดอาหารและเครื่องดื่มหมวดคอมพิวเตอร์ หมวดเคมีภัณฑ์ หมวดเฟอร์นิเจอร์ และหมวดปิโตรเลียม เป็นต้น

หมวดสินค้าที่มีผลผลิตลดลง ได้แก่ หมวดแผ่นวงจรอิเล็กทรอนิกส์ หมวดเหล็ก หมวดผลิตภัณฑ์พลาสติก และหมวดยานยนต์ เป็นต้น



หมายเหตุ: *ปรับฤดูกาล

Source: OAE, OIE

ภาคบริการเดือน ธ.ค. 2564 ▲ ปรับดีขึ้นจากเดือนก่อนจากการผ่อนคลายมาตรการควบคุมการระบาดในประเทศ และ มาตรการเปิดประเทศรับนักท่องเที่ยวต่างชาติ (เริ่ม 1 พ.ย. 2564) รวมถึงได้รับแรงกระตุ้นจากมาตรการภาครัฐ ส่งผลให้ธุรกิจ ภาคบริการปรับตัวดีขึ้นในทุกสาขาธุรกิจ โดยเฉพาะธุรกิจโรงแรมและร้านอาหาร ธุรกิจการค้า และธุรกิจขนส่งผู้โดยสาร



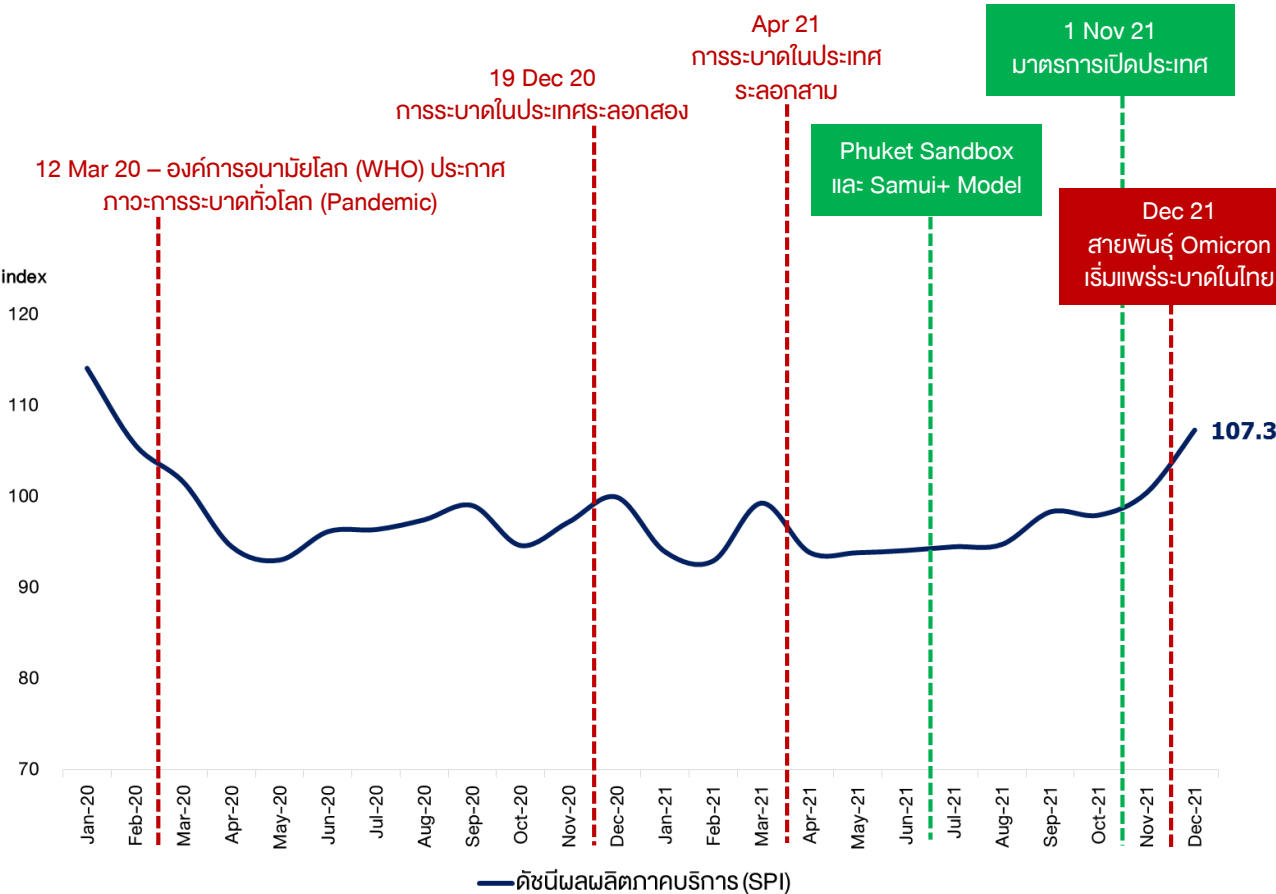
ธนาคาร
108
อเนก
ธนาคารเพื่อสังคม

ดัชนีผลผลิตภาคบริการ (SPI)*

	2020	2021	2020	2021					
			Dec	Q1	Q2	Q3	Q4	Nov	Dec
SPI (Index)	99.2	96.8	100.0	95.4	94.0	95.9	101.9	100.5	107.3
(%YoY)	-12.8	-2.4	-14.9	-11.0	-0.7	-1.8	4.8	3.3	7.4
(%MoM)			2.8					2.5	6.9



ภาครัฐประกาศผ่อนคลายมาตรการล็อกดาวน์ (ตั้งแต่ 1 ก.ย. 2564) และมาตรการเปิดประเทศ รับนักท่องเที่ยวต่างชาติ (เริ่ม 1 พ.ย. 2564)
ส่งผลให้กลุ่มธุรกิจบริการปรับตัวขึ้น (อาทิ ธุรกิจโรงแรมและร้านอาหาร ธุรกิจการค้า และธุรกิจขนส่งผู้โดยสาร)



หมายเหตุ: *ธุรกิจที่มีผลต่อ SPI คือ ขายส่งขายปลีก, โรงแรม/ภัตตาคาร, การขนส่ง, โทรคมนาคม, ตัวกลางทางการเงิน

Source: BOT

ภาคท่องเที่ยวเดือน ธ.ค. 2564 ▲ ปรับเร่งเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนโดยเฉพาะนักท่องเที่ยวยุโรป ซึ่งได้รับแรงหนุนจากมาตรการเปิดประเทศ (เริ่ม 1 พ.ย. 2564) ที่เปิดรับนักท่องเที่ยวเข้าไทยโดยไม่ต้องกักตัว ประกอบกับสถานการณ์การแพร่ระบาดในไทยที่ปรับดีขึ้น อย่างไรก็ตาม ภาพรวมนักท่องเที่ยวต่างชาติยังอยู่ในระดับต่ำเนื่องจากหลายประเทศยังมีมาตรการจำกัดการเดินทางระหว่างประเทศอยู่ ทั้งนี้ มาตรการ Test & Go ได้กลับมาเปิดลงทะเบียนอีกครั้งในวันที่ 1 ก.พ. 65 (หลังจากปิดระงับชั่วคราวจากการระบาดของสายพันธุ์ Omicron ตั้งแต่วันที่ 22 ธ.ค. 64) อย่างไรก็ตาม หากสถานการณ์การระบาดมีแนวโน้มรุนแรงขึ้น ก็อาจมีการพิจารณาปรับมาตรการได้



12 Mar 20 – องค์การอนามัยโลก (WHO) ประกาศ
ภาวะการระบาดทั่วโลก (Pandemic)

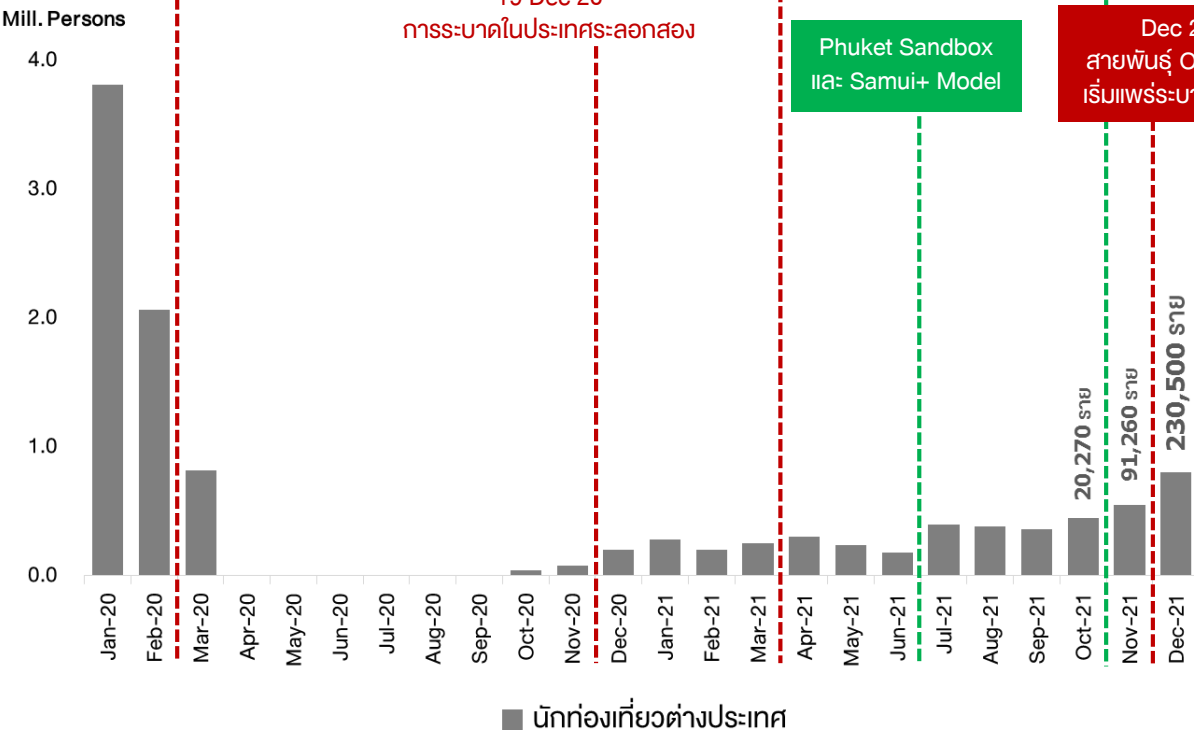
19 Dec 20
การระบาดในประเทศระลอกสอง

Apr 21
การระบาดในประเทศ
ระลอกสาม

1 Nov 21
มาตรการเปิดประเทศ

Phuket Sandbox
และ Samui+ Model

Dec 21
สายพันธุ์ Omicron
เริ่มแพร่ระบาดในไทย



Source: BOT, CEIC, Phuketinfocenter Information Center, Covidcenterkohsamui Relations Agency



Update!!! มาตรการ Test & Go (1 ก.พ. 65)



- ศบค. มีมติเปิดการลงทะเบียนขอเข้าประเทศไทยในรูปแบบ Test & Go รอบใหม่อีกครั้ง ในวันที่ 1 ก.พ. 65 (หลังจากปิดระงับชั่วคราวจากการระบาดของสายพันธุ์ Omicron ตั้งแต่วันที่ 22 ธ.ค. 64)
- โดยมีการปรับเปลี่ยนเงื่อนไขใหม่ ดังนี้
 - 1) เดินทางได้จากทุกประเทศ/พื้นที่ (จากเดิม 63 ประเทศ)
 - 2) การกักตัวเข้าพักโรงแรม SHA Extra+ หรือ AQ เพื่อรอผลตรวจหาเชื้อในวันแรก และวันที่ 5 (จากเดิมเข้าพักโรงแรม SHA+ หรือ AQ เพื่อรอผลตรวจหาเชื้อวันแรก)
 - 3) การตรวจหาเชื้อ วันแรก: RT-PCR และวันที่ 5: RT-PCR (จากเดิม วันแรก: RT-PCR และวันที่ 6-7: ATK)

Phuket Sandbox

เปิดเมือง 1 ก.ค. 64

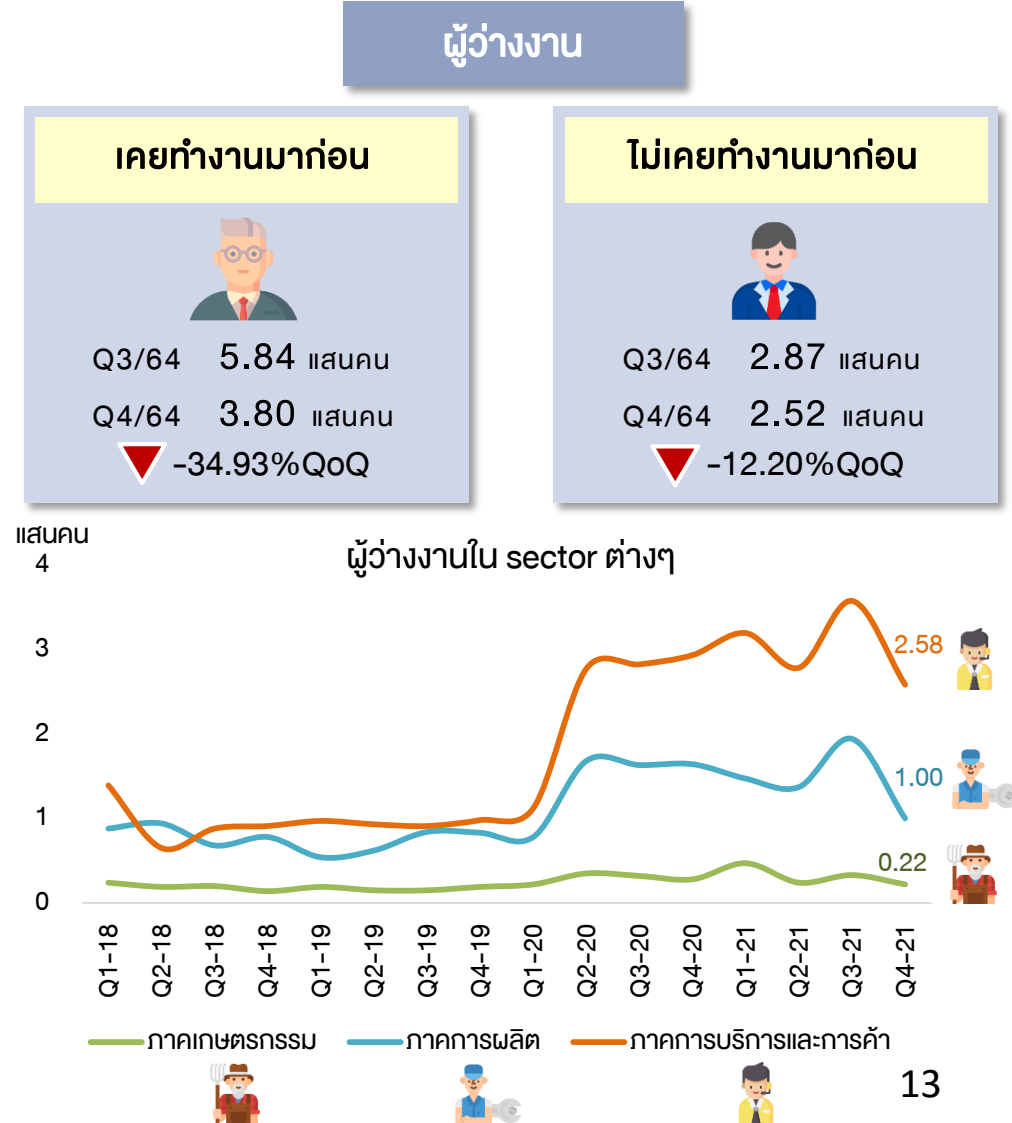
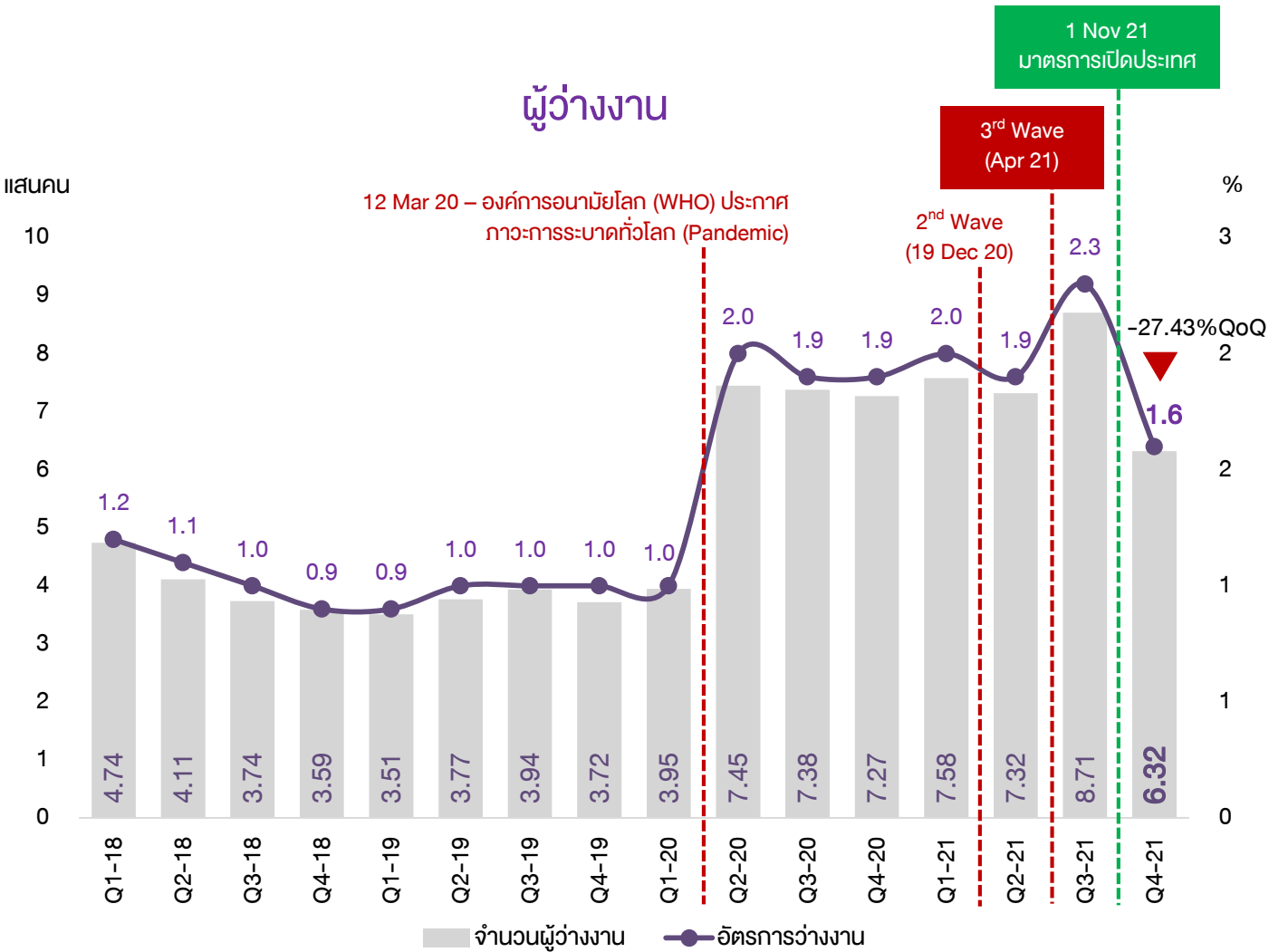
- เริ่มโครงการ Phuket Sandbox (วันที่ 1 ก.ค. 64 – 9 ก.พ. 65)
นักท่องเที่ยวสะสม 295,871 ราย
- มาตรการเปิดประเทศ (Test & Go) (วันที่ 1 พ.ย. 64 – 9 ก.พ. 65)
นักท่องเที่ยวสะสมจาก Test & Go 98,821 ราย

Samui+ Model

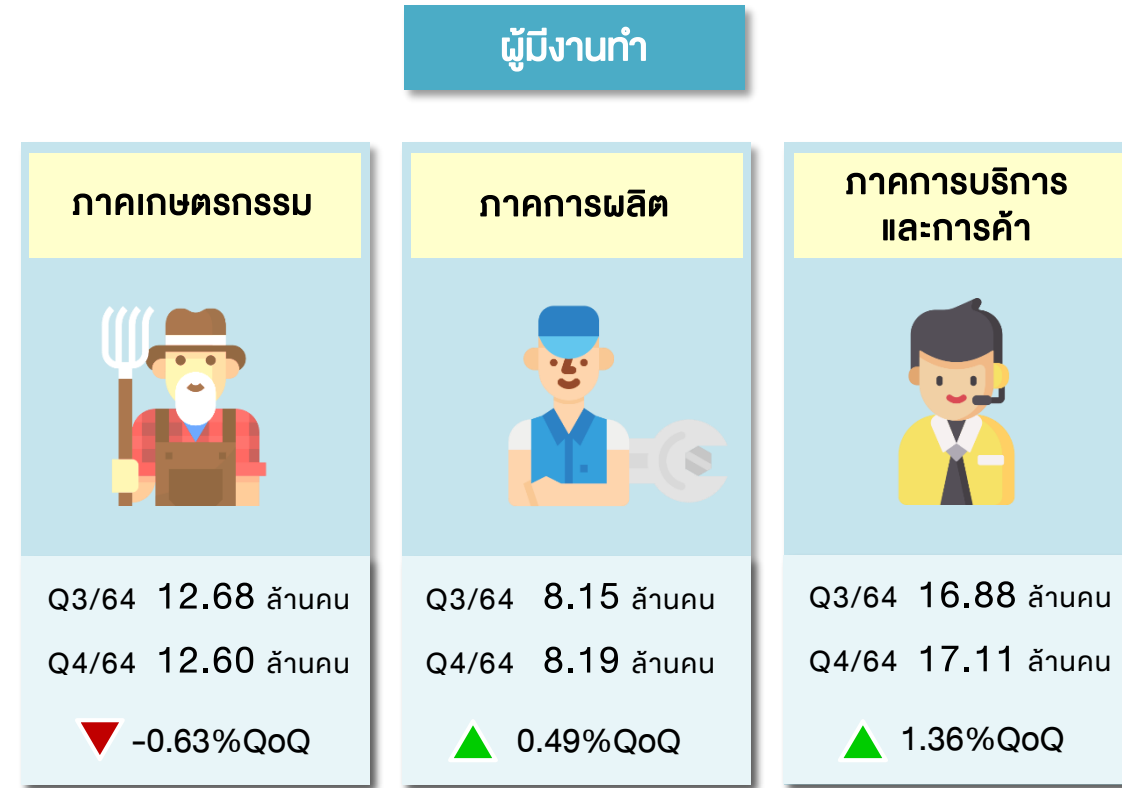
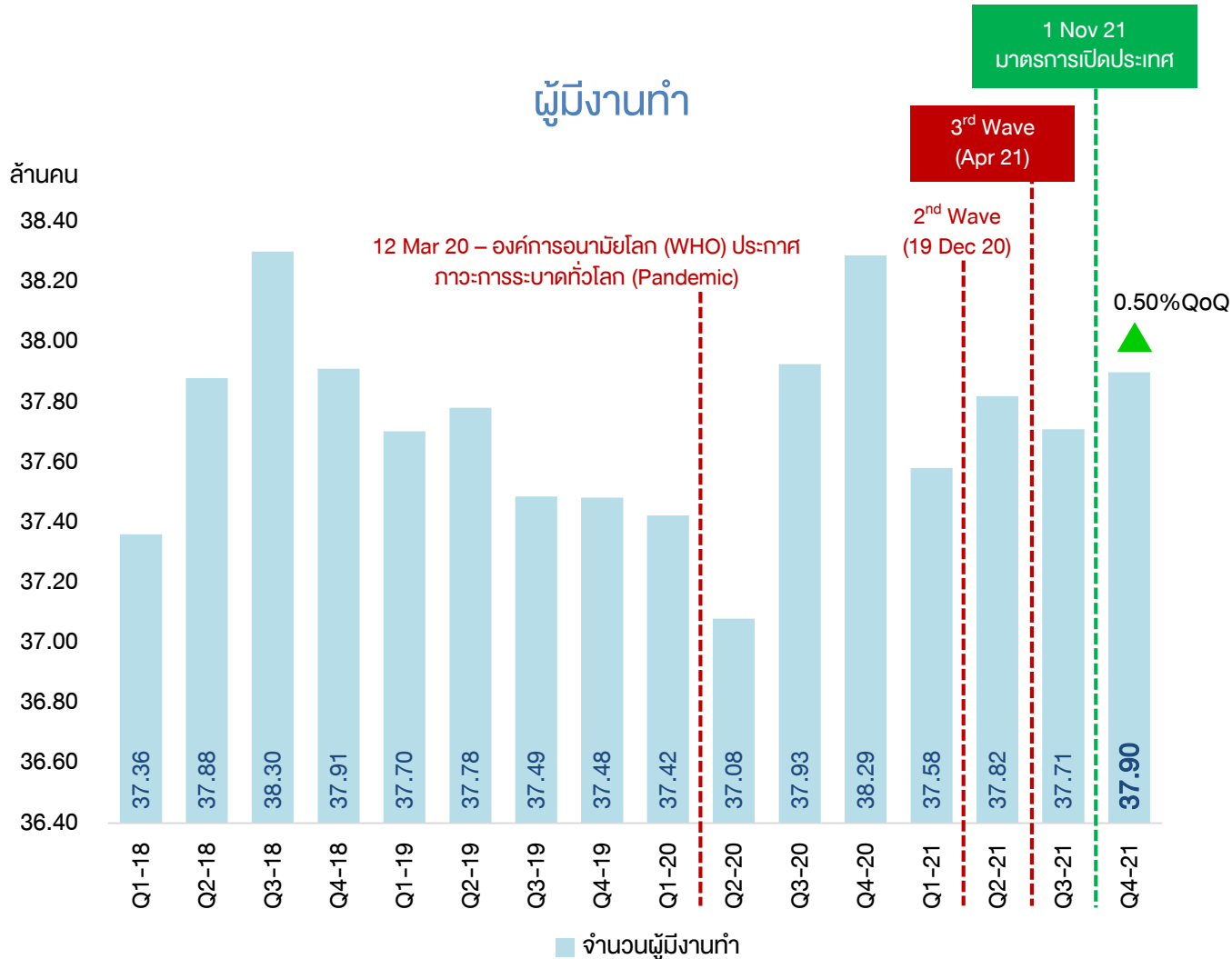
เปิดเมือง 15 ก.ค. 64

- เริ่มโครงการ Samui+ Model (วันที่ 1 ก.ค. 64 – 8 ก.พ. 65)
นักท่องเที่ยวสะสม 17,277 ราย
 - มาตรการเปิดประเทศ (Test & Go) (วันที่ 1 พ.ย. 64 – 8 ก.พ. 65)
นักท่องเที่ยวสะสมจาก Test & Go 8,092 ราย
- เปิด เกาะสมุย เกาะพะงัน เกาะเต่า (จ.สุราษฎร์ธานี) 12

ผู้ว่างงานในไตรมาส 4 ปี 2564 ภาพรวมปรับตัวขึ้นจากการเปิดประเทศ ซึ่งทุกภาคกิจกรรมทางเศรษฐกิจมีจำนวนผู้ว่างงานลดลง โดยผู้ว่างงานในภาคการบริการและการค้าลดลงจากกิจกรรมโรงแรมและบริการด้านอาหาร/บริการด้านอื่นๆ ผู้ว่างงานในภาคการผลิตลดลงจากกิจกรรมการก่อสร้าง และผู้ว่างงานในภาคเกษตรกรรมก็ลดลงเช่นเดียวกัน



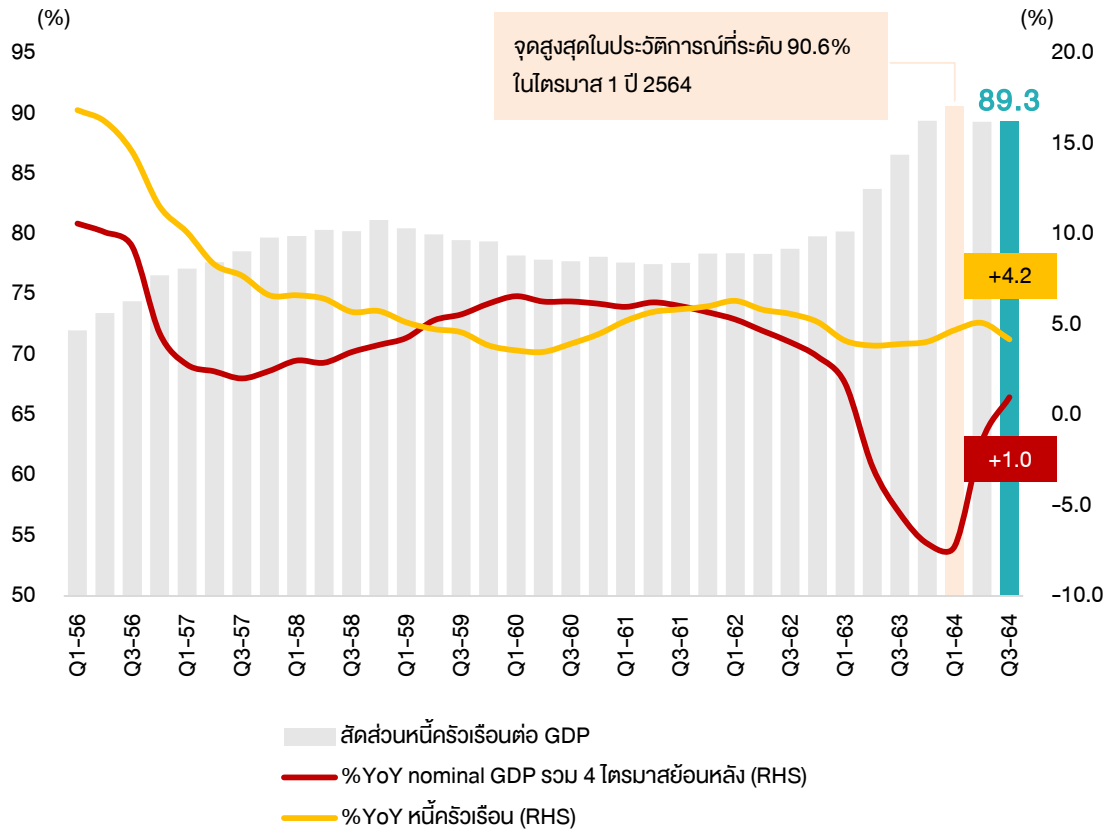
ผู้มีงานทำในไตรมาส 4 ปี 2564 ภาพรวมปรับตัวขึ้นจากการเปิดประเทศ โดยจากการเพิ่มขึ้นของการจ้างงานในภาคการผลิต และภาคการบริการและการค้าเป็นสำคัญ (โดยการจ้างงานในภาคการผลิตเพิ่มขึ้นในอุตสาหกรรมการก่อสร้าง ในขณะที่การจ้างงานภาคการบริการ และการค้าเพิ่มขึ้นในอุตสาหกรรมการขายส่ง ขายปลีก และกิจกรรมโรงแรม)



ภาคครัวเรือนสะสมความเปราะบางมาตั้งแต่ก่อนการระบาดของ COVID-19 สะท้อนจากสัดส่วนหนี้ครัวเรือนต่อ GDP ที่อยู่ในระดับสูง โดยล่าสุด ณ ไตรมาส 3 ปี 2564 ไทยมีมูลค่าหนี้ครัวเรือนอยู่ที่ 14.35 ล้านล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 89.3 ของ GDP ซึ่งแม้ว่าจะลดลงเล็กน้อยจากจุดสูงสุด 90.6% แต่ภาพรวมถือว่า 1) ระดับหนี้ยังคงสูง 2) มูลค่าหนี้มีแนวโน้มขยายตัวอย่างต่อเนื่อง และ 3) คุณภาพหนี้ที่มีความเปราะบาง จึงส่งผลให้ไทยมีความเสี่ยง อาจเผชิญปัญหา “Debt overhang” ซึ่งจะกดดันอุปสงค์ในประเทศ รวมถึงการขยายตัวของเศรษฐกิจในระยะข้างหน้า

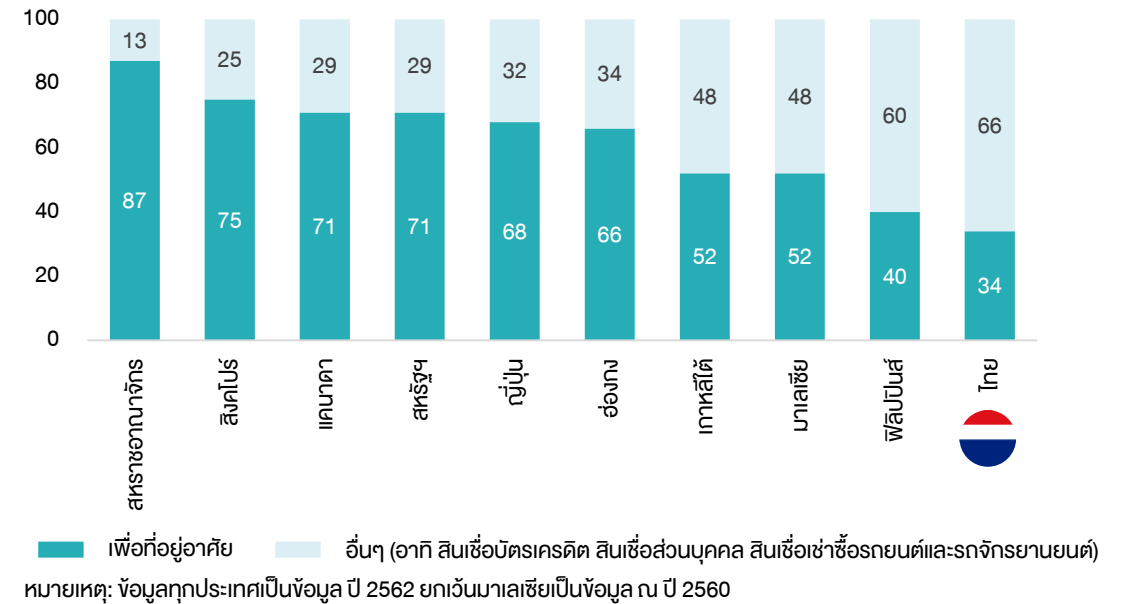


สัดส่วนหนี้ครัวเรือนต่อ GDP และการเติบโตของหนี้ครัวเรือนและ GDP



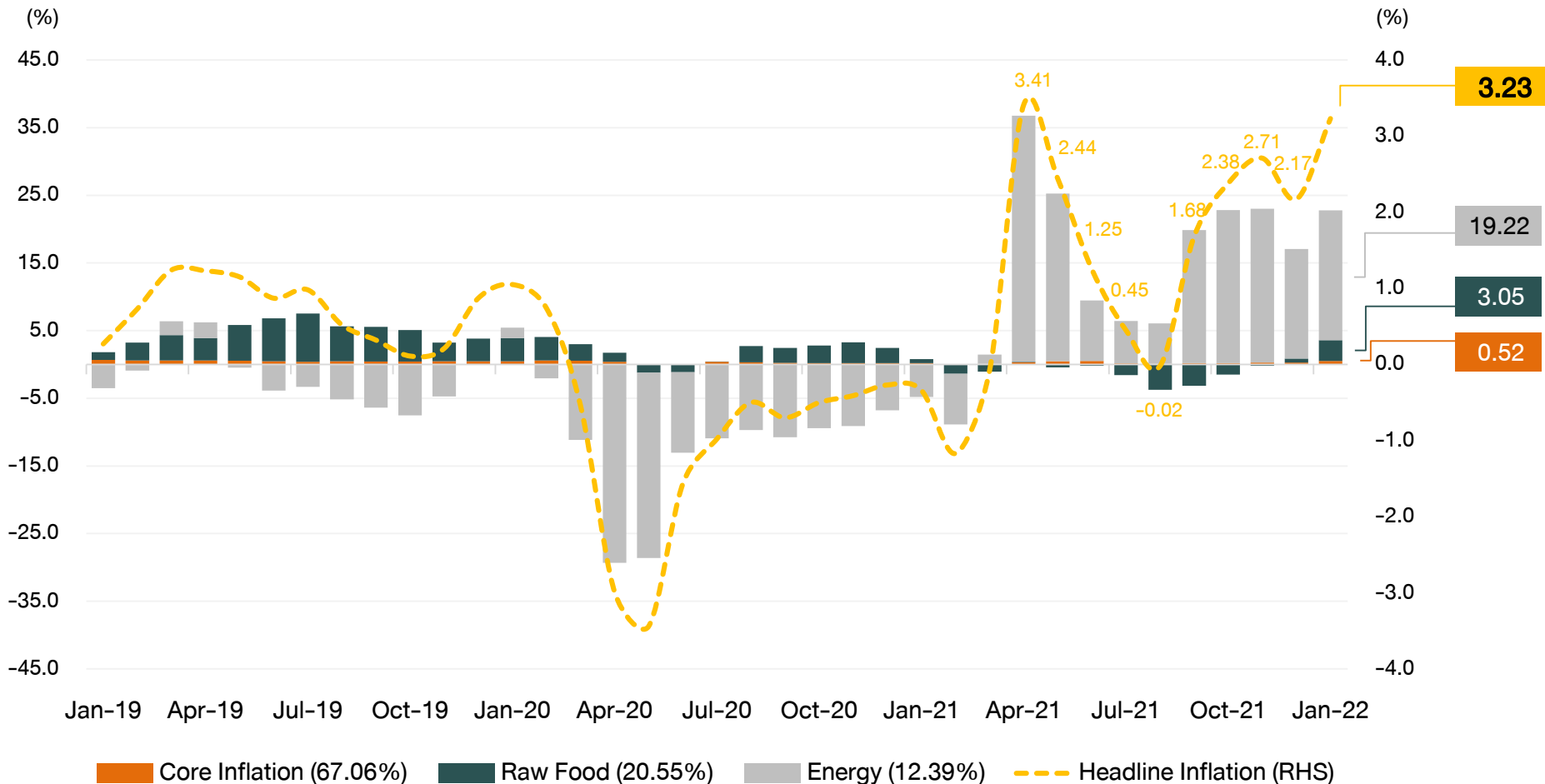
โครงสร้างหนี้ครัวเรือน จำแนกตามวัตถุประสงค์ของการก่อหนี้

หน่วย: สัดส่วนต่อหนี้ครัวเรือนรวม (%)



“หนี้ครัวเรือนของไทย ส่วนใหญ่กว่า 66% เป็นหนี้เพื่อการอุปโภคบริโภค ที่มักมีการผ่อนต่อเดือนสูง เนื่องจากเป็นหนี้ระยะสั้นและมีอัตราดอกเบี้ยสูง ซึ่งสัดส่วนโครงสร้างหนี้แตกต่างจากของต่างประเทศ ที่ส่วนใหญ่จะเป็นสินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัย ซึ่งเป็นหนี้ระยะยาวและมีอัตราดอกเบี้ยต่ำกว่า”

อัตราเงินเฟ้อทั่วไปของไทยเดือน ม.ค. 2565 ▲ อยู่ที่ร้อยละ 3.23 ซึ่งสูงที่สุดในรอบ 8 เดือน โดยปัจจัยสำคัญมาจากกลุ่มพลังงานและราคาน้ำมันที่สูงขึ้นเป็นหลัก ส่วนกลุ่มอาหารสด เช่น หมู ไก่ ไข่ น้ำมันพืช เป็นเพียงปัจจัยเสริมเท่านั้น **ทั้งนี้ มองว่าภาพรวมอัตราเงินเฟ้อของไทยในปี 2565 อาจสูงกว่ากรอบเป้าหมายในช่วงแรกของปี** และสูงกว่าการประมาณการครั้งก่อน หลังจากที่มีแนวโน้มสูงขึ้นและมีความเสี่ยงด้านสูงเพิ่มขึ้น **แต่ภาพรวมทั้งปีคาดว่าจะยังต่ำกว่ากรอบบนที่ร้อยละ 3.0**



- เงินเฟ้อที่เพิ่มขึ้นมาจากระดับราคาสินค้าในบางหมวด (Sector-specific) แต่ยังไม่เห็นสัญญาณการปรับเพิ่มขึ้นของราคาสินค้าและบริการเป็นวงกว้าง
- เงินเฟ้อมาจากฝั่งอุปทานเป็นหลัก โดยเฉพาะราคาพลังงานและอาหารสดบางประเภท
- ขณะที่แรงกดดันจากเงินเฟ้อฝั่งอุปสงค์ยังอยู่ในระดับต่ำ เนื่องจากรายได้และกำลังซื้อยังอยู่ในช่วงเพิ่งเริ่มฟื้นตัวเท่านั้น

Upside Risks

- ราคาอาหารและพลังงานอาจเพิ่มมากกว่าคาด
- การส่งผ่านต้นทุนที่สูงขึ้น
- supply disruption ยืดเยื้อ

Downside Risks

- เศรษฐกิจอาจฟื้นตัวช้ากว่าคาด

เงินเฟ้อทั่วไปของไทยปี 2564 สูงขึ้นจากปีก่อนหน้า ตามการฟื้นตัวของภาพรวมเศรษฐกิจและราคาพลังงานที่ปรับตัวสูงขึ้น ทั้งนี้ **คาดว่า เงินเฟ้อในปี 2565 จะปรับตัวสูงขึ้นต่อเนื่อง แต่ภาพรวมน่าจะยังอยู่ในกรอบเป้าหมาย** ส่วนด้านอัตราดอกเบี้ย **คาด กนง. จะคงดอกเบี้ยนโยบายที่ร้อยละ 0.5 ตลอดทั้งปี** เพื่อสนับสนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทยต่อไป อย่างไรก็ตาม ทั้งหมดจะขึ้นกับเงื่อนไขเศรษฐกิจในระยะข้างหน้าด้วยเช่นกัน ซึ่งต้องพิจารณาซึ่งน้ำหนักระหว่างความเสี่ยงเงินเฟ้อกับการเติบโตทางเศรษฐกิจ



9 กุมภาพันธ์ 2565 (ครั้งที่ 1/2565)



กนง. มีมติเอกฉันท์ให้ **คง** อัตราดอกเบี้ยนโยบาย

ไว้ที่ร้อยละ **0.50** ต่อปี

โดยมองว่าเศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มฟื้นตัวอย่างต่อเนื่อง และการระบาดของ Omicron จะสร้างผลกระทบต่อระบบสาธารณสุขในวงจำกัด แต่อย่างไรก็ตาม การฟื้นตัวยังคงเปราะบางและมีความแตกต่างกันในแต่ละภาคเศรษฐกิจ



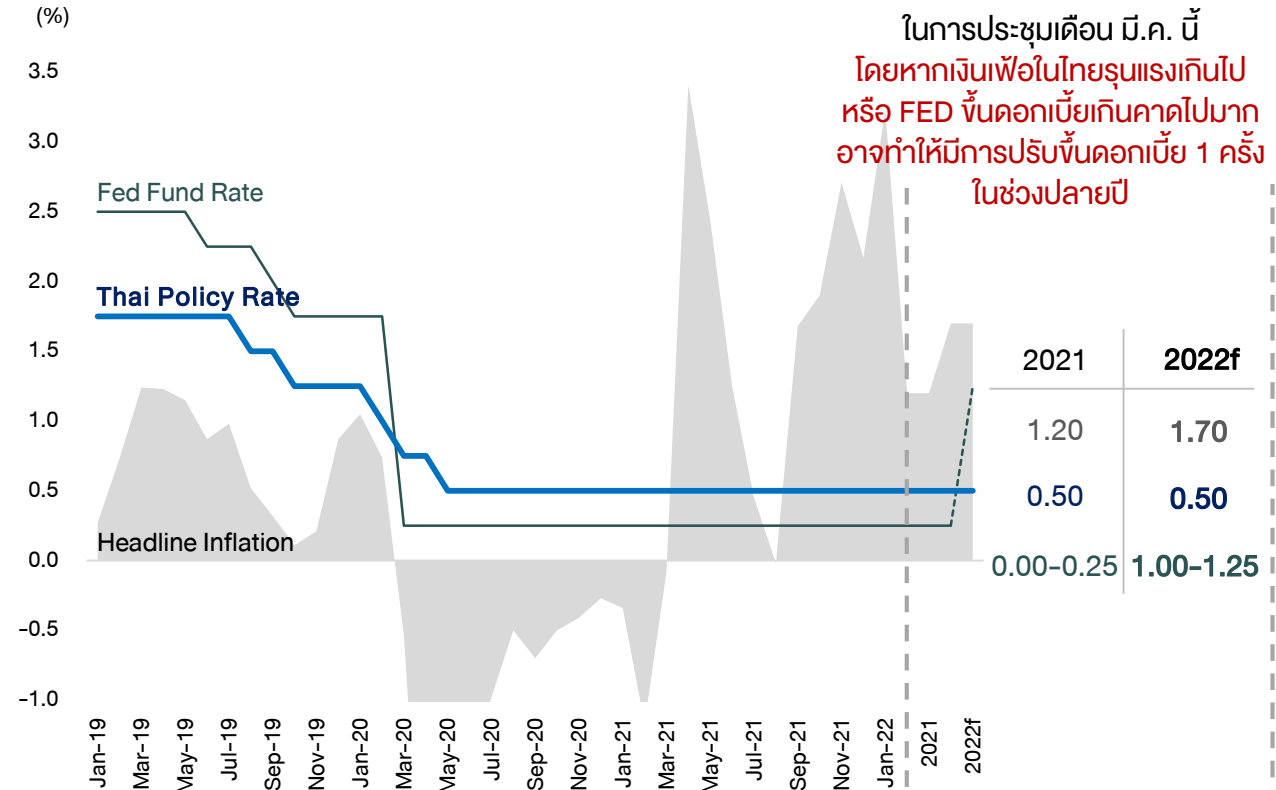
แม้มองว่าความเสี่ยงด้านต่ำต่อเศรษฐกิจโดยรวมจาก Omicron จะลดลง แต่ยังคงติดตามสถานการณ์ในระยะต่อไปอย่างใกล้ชิด



นโยบายการเงินที่ผ่อนคลายควบคู่กับมาตรการทางการเงินการคลังที่เน้นการฟื้นฟูและยกระดับศักยภาพทางเศรษฐกิจจะมีบทบาทสำคัญช่วยตลาดแรงงานและรายได้ครัวเรือน



เงินเฟ้อปี 2565 มีแนวโน้มสูงกว่าที่เคยประเมินไว้และอาจสูงกว่ากรอบเป้าหมายในช่วงแรกของปี



คาดไทยจะยังคงดอกเบี้ยไว้ที่ร้อยละ 0.50 ตลอดทั้งปี 2565 ขณะที่สหรัฐฯ มีโอกาสที่จะปรับขึ้นดอกเบี้ย 4-5 ครั้ง โดยอาจเริ่มเกิดขึ้นทันทีในการประชุมเดือน มี.ค. นี้ โดยหากเงินเฟ้อในไทยรุนแรงเกินไป หรือ FED ขึ้นดอกเบี้ยเกินคาดไปมาก อาจทำให้มีการปรับขึ้นดอกเบี้ย 1 ครั้งในช่วงปลายปี

เงินบาทต่อดอลลาร์ สรอ. เดือน ม.ค. 2565 เฉลี่ยอยู่ที่ 33.24 บาทต่อดอลลาร์ สรอ. แแข็งค่าเล็กน้อยในภาพรวม ซึ่งค่าเงินบาทของไทยเดือน ม.ค. แกว่งตัวอยู่ในกรอบ 33-34 บาทต่อดอลลาร์ สรอ. โดยช่วงครึ่งแรกของเดือนเฉลี่ยอยู่ที่ราว 33.4 บาทต่อดอลลาร์ สรอ. ขณะที่ในช่วงครึ่งหลังของเดือน มีสัญญาณแข็งค่าเล็กน้อยมาอยู่ที่ราว 33.1 บาทต่อดอลลาร์ สรอ.

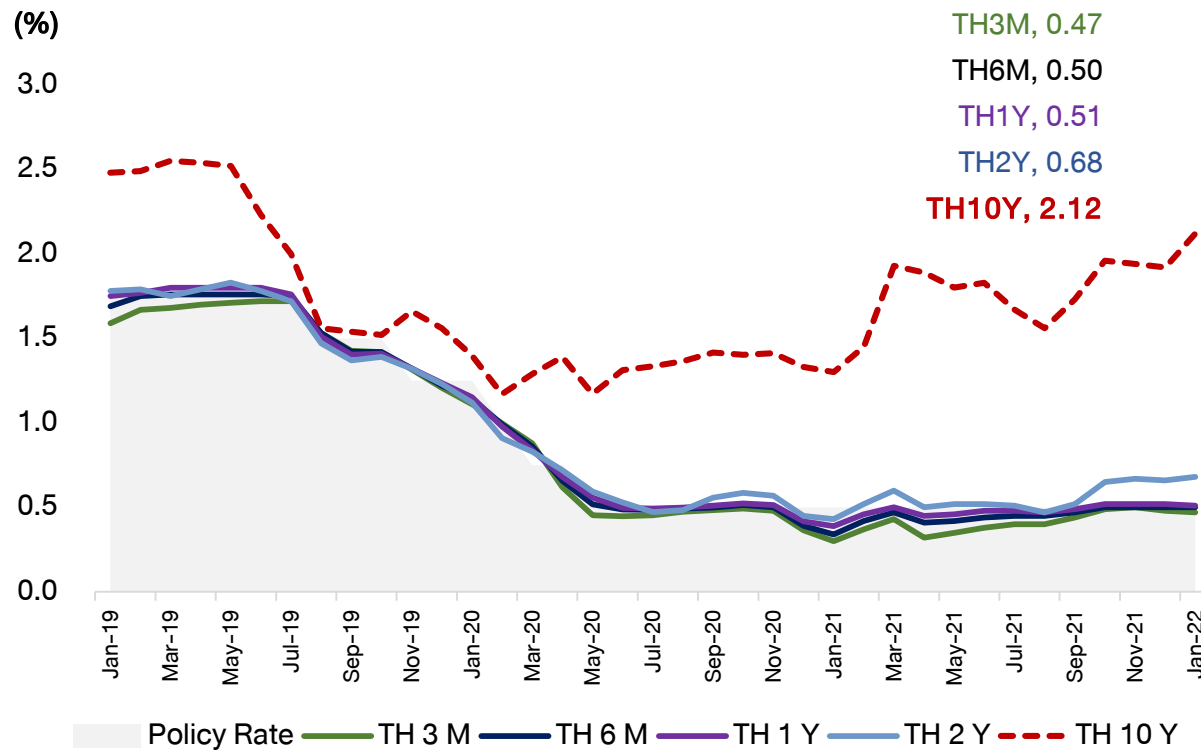


อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 10 ปี เดือน ม.ค. 2565 ปรับตัวเพิ่มขึ้น โดยอยู่ที่ร้อยละ 2.12

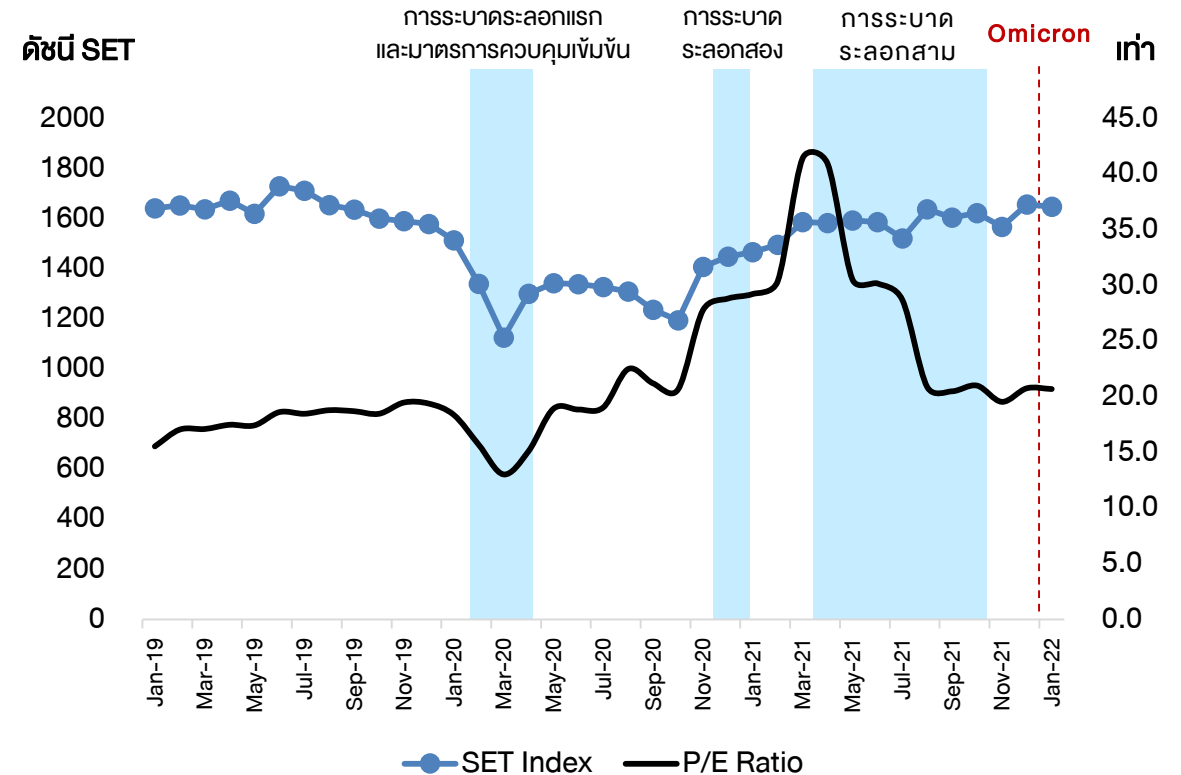
ขณะที่ SET index เดือน ม.ค. 2565 ปิดที่ 1,648.81 ปรับตัวลดลง -0.5% จากเดือนก่อน



อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล



ดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย



**GSB
RESEARCH**

ศูนย์วิจัยธนาคารออมสิน

