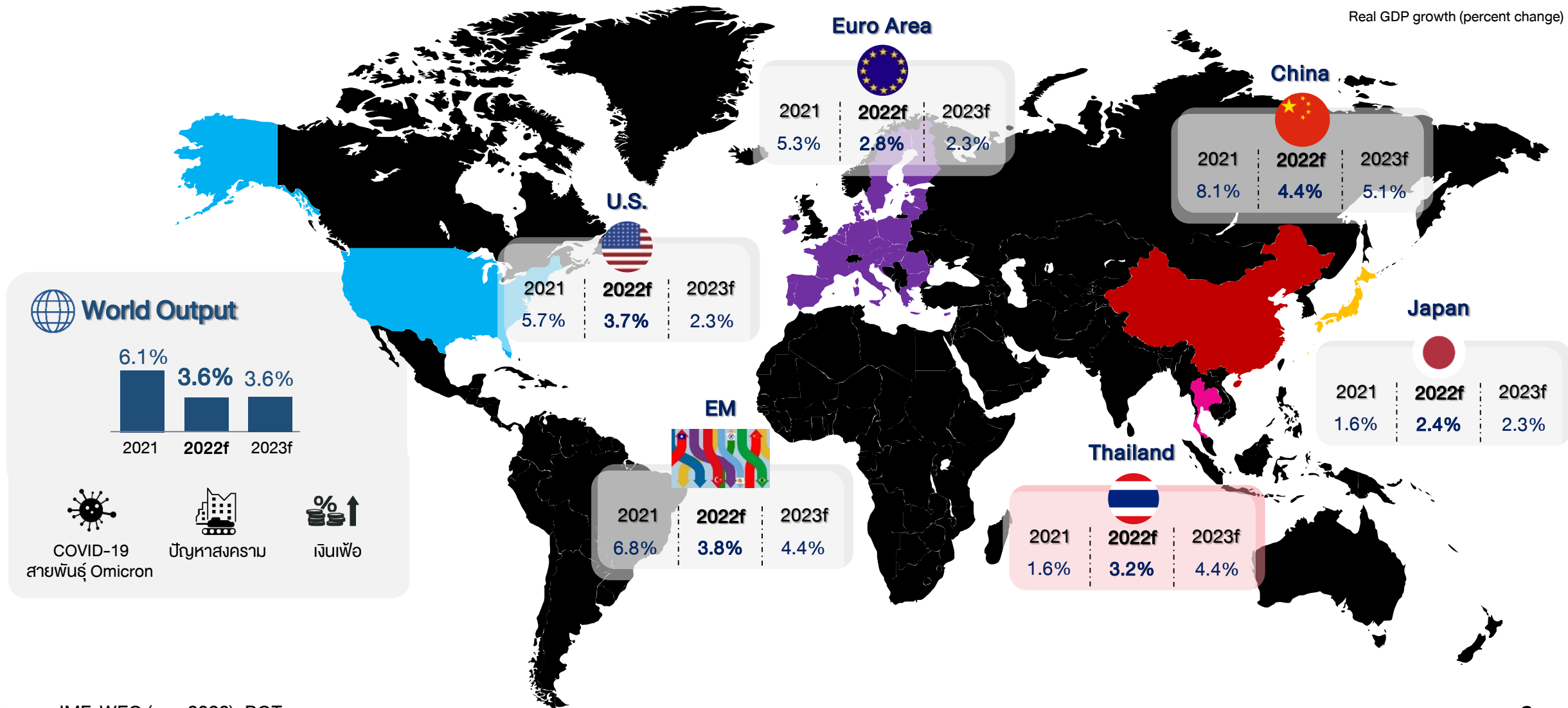


รายงานภาวะเศรษฐกิจ การเงิน และแนวโน้มอัตราดอกเบี้ย (ประจำเดือนมีนาคม - เมษายน 2565)

เศรษฐกิจโลกปี 2565 ยังมีแนวโน้มขยายตัว แต่ในอัตราที่ชะลอลง โดยคาดว่าจะเติบโตอยู่ที่ 3.6% เนื่องจาก

การฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลกกำลังเผชิญปัจจัยเสี่ยงซ้ำเติม จากผลกระทบของสงครามระหว่างรัสเซีย-ยูเครนที่ผลักดันให้เกิดปัญหาด้านพลังงานและเงินเฟ้อยืดเยื้อรุนแรงขึ้น จนหลายฝ่ายเริ่มแสดงความกังวลถึงโอกาสที่เศรษฐกิจโลกอาจเข้าสู่ภาวะถดถอย จากผลพวงของ ความจำเป็นที่ต้องขึ้นดอกเบี้ยอย่างรวดเร็ว



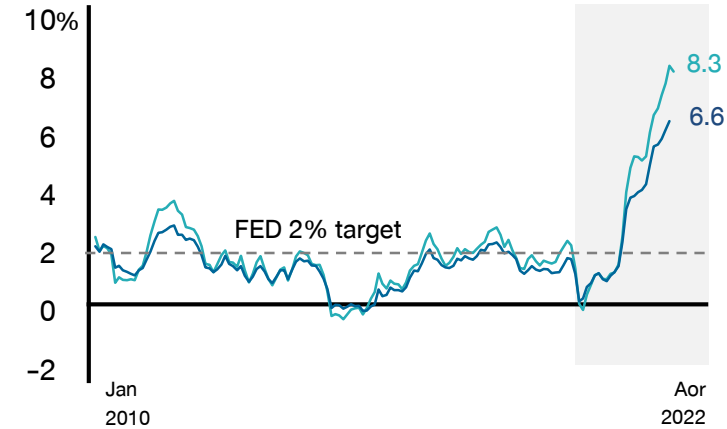
อัตราเงินเฟ้อยังอยู่ระดับสูงในหลายประเทศ

โดยเฉพาะประเทศเศรษฐกิจหลักฝั่งตะวันตก ทั้งสหรัฐฯ และยุโรป เนื่องจากความไม่สมดุลกันของอุปสงค์และอุปทาน รวมถึงราคาพลังงานจากผลของปัญหาสงครามความขัดแย้ง ส่งผลให้ธนาคารกลางหลายประเทศเริ่มมีการใช้นโยบายการเงินที่เข้มงวดเพื่อเร่งสกัด หนะที่ในแถบเอเชียทั้งจีน ญี่ปุ่น (ยกเว้นเกาหลีใต้) ยังอยู่ในระดับที่ไม่สูงมาก ทั้งนี้ตัวเลขเงินเฟ้อเดือน เม.ย. แม้ว่าจะเริ่มมีสัญญาณชะลอตัวของเงินเฟ้อลงบ้างบางส่วน แต่ยังคงสูงกว่าที่หลายฝ่ายคาด จึงเป็นหนึ่งในประเด็นที่ต้องติดตามต่ออย่างใกล้ชิดว่าภาพรวมเงินเฟ้อได้ผ่านจุดสูงสุดไปแล้วหรือไม่

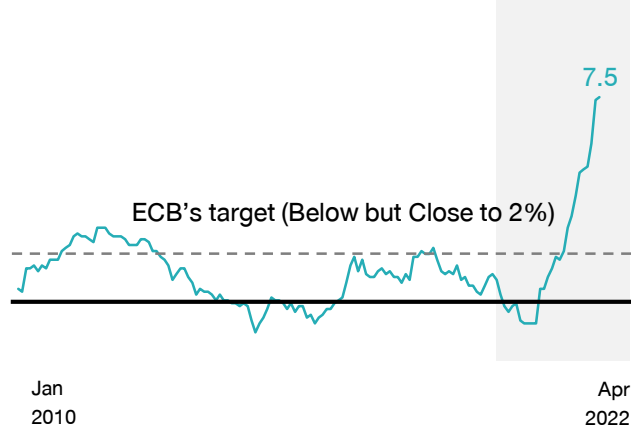


(%YoY)

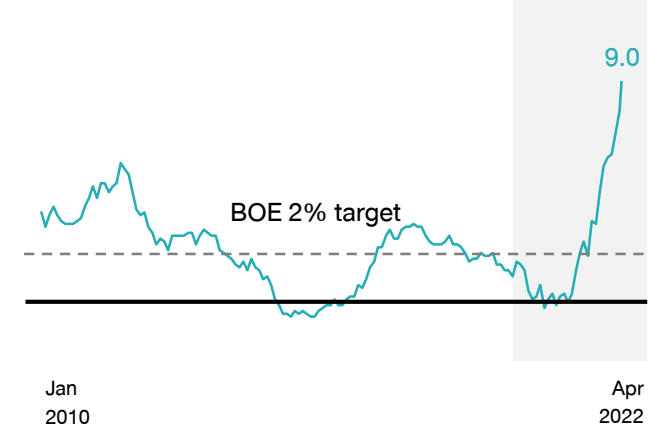
U.S.



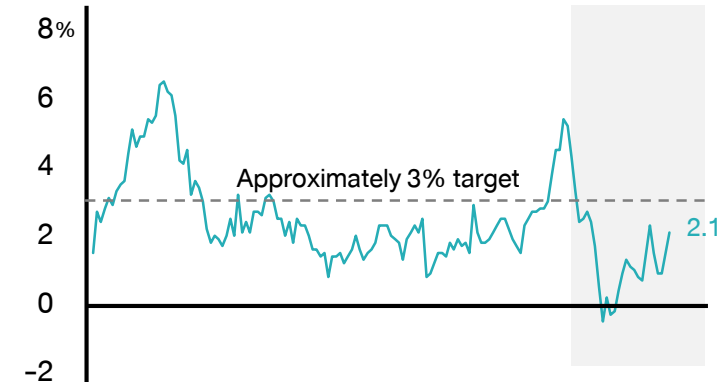
Euro Area



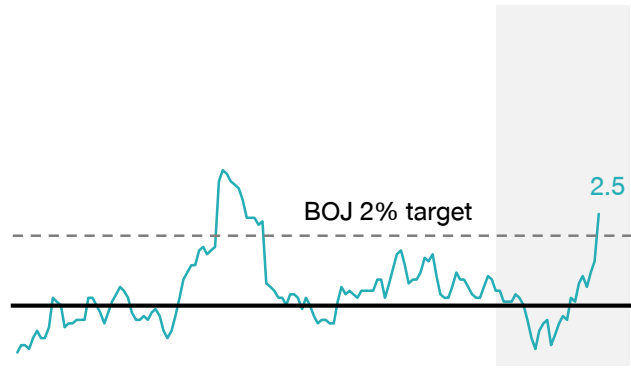
U.K.



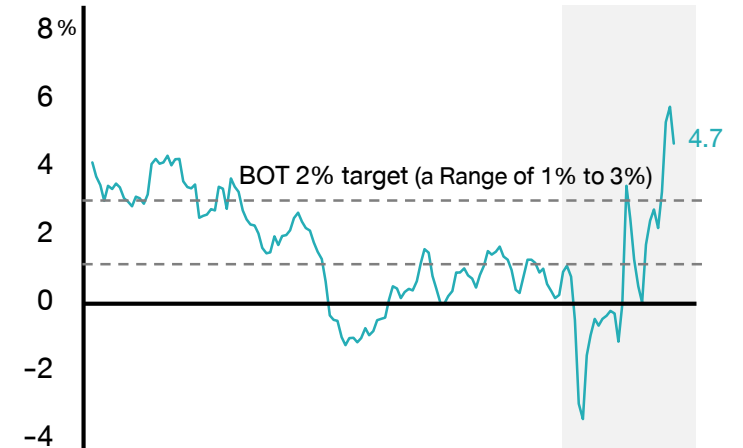
China



Japan



Thailand



— CPI Inflation — PCE Inflation — COVID-19 Period

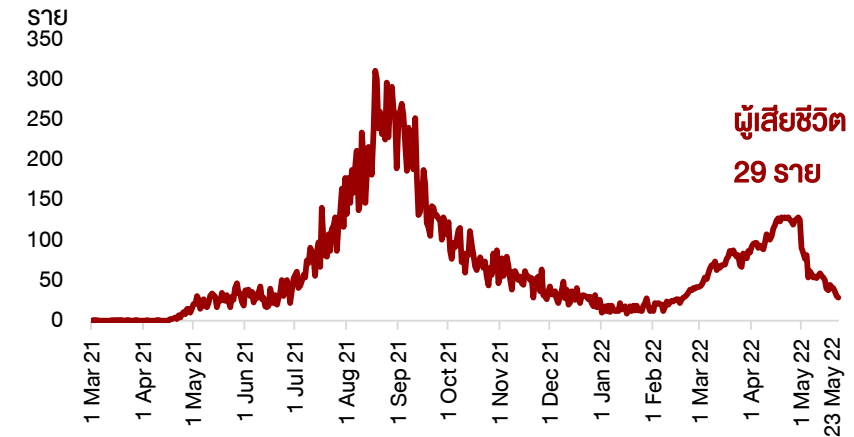
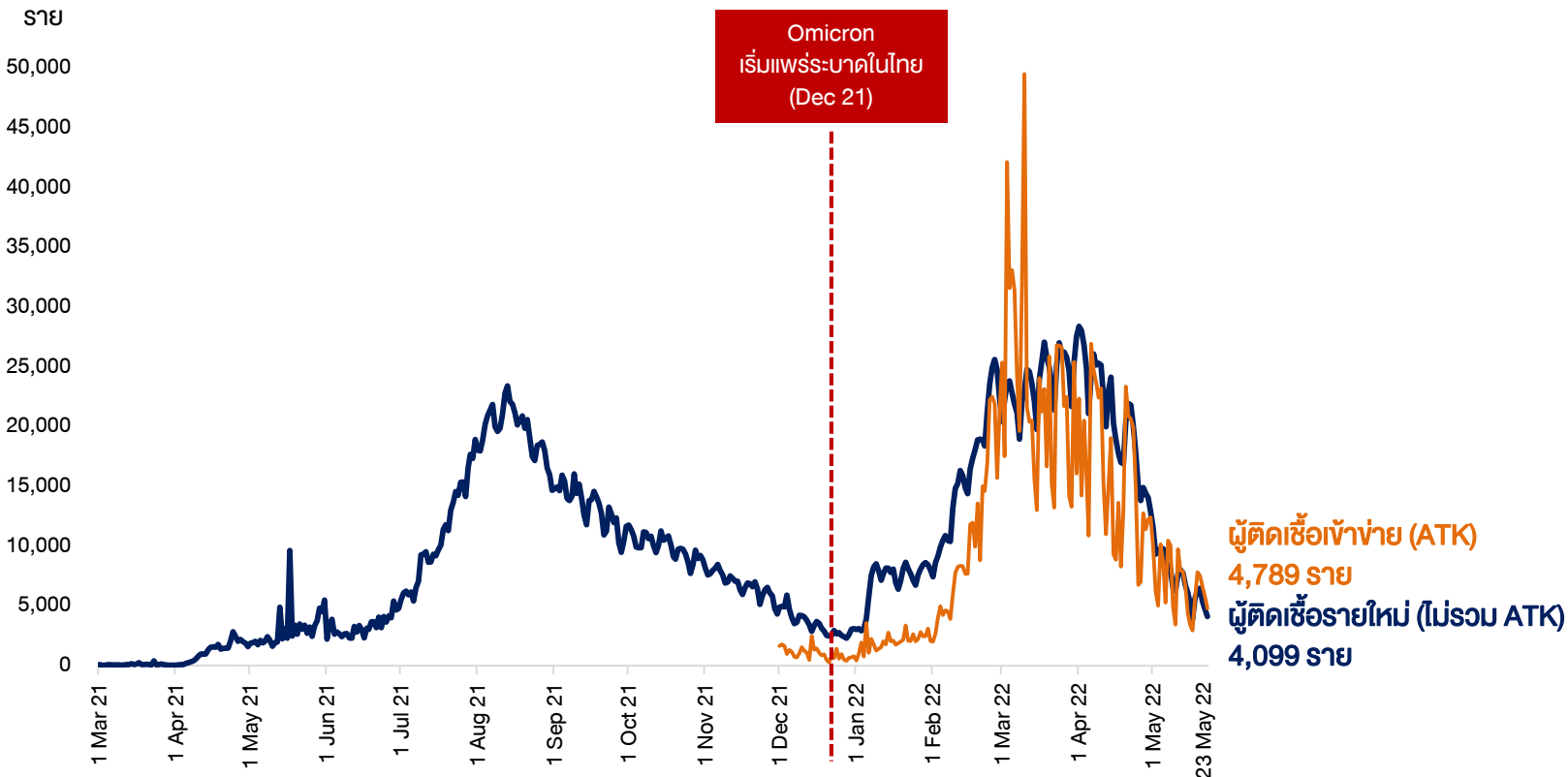
สถานการณ์การแพร่ระบาดของ COVID-19 สายพันธุ์ Omicron ในไทยเริ่มลดระดับความรุนแรงลง

โดยจำนวนผู้ติดเชื้อรายใหม่ (ไม่รวม ATK) ปรับลดลงอยู่ที่ 4,099 ราย/วัน และจำนวนผู้ติดเชื้อเข้าข่าย (ATK) ปรับลดลงอยู่ที่ 4,789 ราย/วัน สำหรับสถานการณ์การฉีดวัคซีนพบว่าประเทศไทยได้เร่งฉีดวัคซีนแล้วกว่า 136.6 ล้านโดส (อันดับ 4 ในอาเซียน และอันดับ 20 ของโลก) และมีผู้ได้รับวัคซีนครบโดส 75.2%



จำนวนผู้ติดเชื้อรายใหม่ (ไม่รวม ATK) ปรับลดลงอยู่ที่ 4,099 ราย/วัน
และจำนวนผู้ติดเชื้อเข้าข่าย (ATK) ปรับลดลงอยู่ที่ 4,789 ราย/วัน

จำนวนผู้เสียชีวิตต่อวันปรับลดลงอยู่ที่ 29 ราย/วัน



ไทย ฉีดวัคซีนแล้วกว่า 136.6 ล้านโดส

ฉีดเข็ม 1
56.62 ล้านราย
(81.4%)

ฉีดเข็ม 2
52.32 ล้านราย
(75.2%)

ฉีดเข็ม 3
27.68 ล้านราย
(39.8%)

เศรษฐกิจไทยเดือน มี.ค. 2565 ▼ ภาพรวมชะลอตัวลงเล็กน้อยจากการระบาดของ Omicron ที่ยังคงรุนแรง รวมถึงค่าครองชีพและต้นทุนการผลิตที่ปรับสูงขึ้นตามราคาพลังงาน ทำให้การใช้จ่ายในประเทศชะลอตัวลง ขณะที่ภาคการส่งออกปรับเพิ่มขึ้นตามอุปสงค์ประเทศคู่ค้าหลัก ทั้งนี้สถานการณ์ผู้ติดเชื้อในช่วงปลายเดือน มี.ค. 65 เพิ่มขึ้นสูงกว่า 25,000 ราย/วัน และเริ่มลดลงสู่ 17,000 ราย/วัน ในช่วงปลายเดือน เม.ย. 65 และลดลงต่อเนื่องอยู่ที่ระดับ 9,000 ราย/วัน ในช่วงต้นเดือน พ.ค. 65 จึงเป็นสัญญาณบวกลดให้เศรษฐกิจไทยในระยะถัดไปมีแนวโน้มปรับดีขึ้น

เครื่องชี้ภาคเศรษฐกิจที่ปรับลดลงจากเดือนก่อน

ภาคการใช้จ่ายในประเทศ



การบริโภคภาคเอกชน
จากสถานการณ์การระบาดของ Omicron ที่ยังคงรุนแรง รวมถึงค่าครองชีพที่สูงขึ้น จากราคาพลังงานและราคาอาหารที่ปรับตัวสูงขึ้น



การลงทุนภาคเอกชน
จากความเชื่อมั่นด้านการลงทุนของภาคธุรกิจที่ปรับลดลงจากความขัดแย้งระหว่างรัสเซีย-ยูเครน

ภาคการผลิต



ภาคการผลิตสินค้าอุตสาหกรรม
จากการลดลงของอุปสงค์ภายในประเทศและปัญหาการขาดแคลนชิ้นส่วนการผลิต



ภาคการผลิตสินค้าเกษตร
จากการลดลงของผลผลิตอ้อย ข้าวเปลือก มันสำปะหลัง และทุเรียนเป็นสำคัญ

เครื่องชี้ภาคเศรษฐกิจที่ปรับดีขึ้นจากเดือนก่อน

ภาคการส่งออก



การส่งออก
จากการฟื้นตัวต่อเนื่องของอุปสงค์ประเทศคู่ค้าหลัก

ภาคการนำเข้า



การนำเข้า
จากการเร่งนำเข้าของผู้ประกอบการที่มีความกังวลต่อสถานการณ์ความขัดแย้งระหว่างรัสเซีย-ยูเครน

ภาคท่องเที่ยว



นักท่องเที่ยวต่างชาติ
จากการผ่อนคลายมาตรการจำกัดการเดินทางระหว่างประเทศ แต่ในภาพรวมยังคงอยู่ในระดับต่ำ

ภาคบริการ



ภาคบริการ
จากการผ่อนคลายมาตรการจำกัดการเดินทางระหว่างประเทศ รวมถึงได้รับแรงหนุนจากมาตรการเราเที่ยวด้วยกัน

การบริโภคภาคเอกชน เดือน มี.ค. 2565 ▽ ปรับลดลงจากเดือนก่อนจากสถานการณ์ COVID-19 สายพันธุ์ Omicron ที่ยังคงรุนแรง รวมถึงค่าครองชีพที่สูงขึ้นจากราคาพลังงานและราคาอาหารที่ปรับตัวสูงขึ้นซึ่งบั่นทอนกำลังซื้อของครัวเรือน ส่งผลให้กิจกรรมทางเศรษฐกิจและความเชื่อมั่นผู้บริโภคปรับลดลง



ดัชนีการอุปโภคบริโภคภาคเอกชน (PCI)*

	2021	2021					2022	
		Mar	Q1	Q2	Q3	Q4	Feb	Mar
PCI (Index)	130.1	134.8	131.2	128.9	124.9	135.3	137.4	136.1
(%YoY)	-1.3	4.7	-1.0	3.7	-7.1	-0.6	4.6	1.0
(%MoM)		2.6					-0.6	-0.9

การใช้จ่ายในหมวดบริการลดลง โดยเฉพาะหมวดขนส่งผู้โดยสาร เป็นผลจากความกังวลต่อสถานการณ์การระบาดของ Omicron ที่ยังคงรุนแรง



ดัชนีภาษีมูลค่าเพิ่มหมวดโรงแรมและภัตตาคาร*

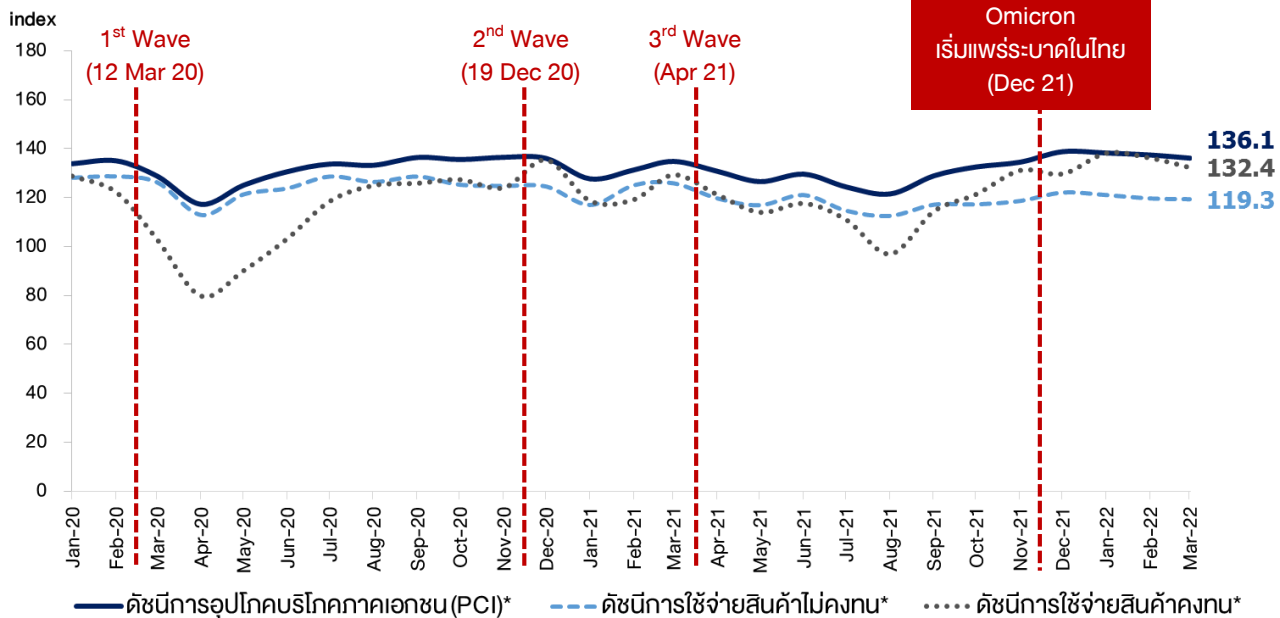
ก.พ. 2565 index = 82.2

มี.ค. 2565 index = 82.2

ดัชนียอดขายบริการคมนาคมขนส่ง*

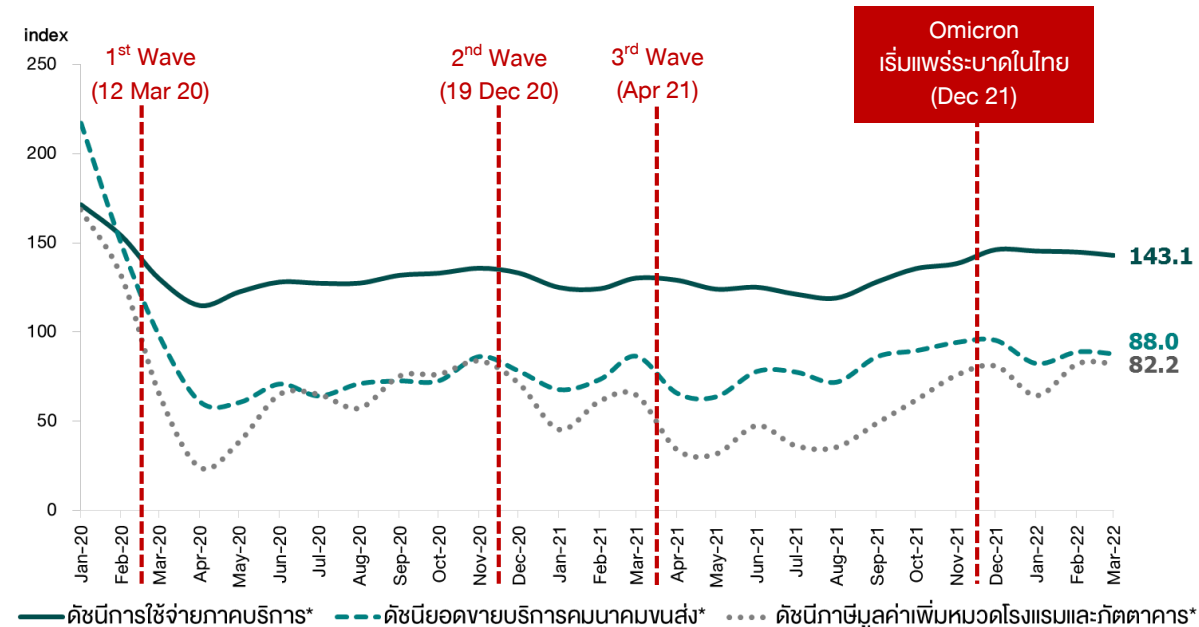
ก.พ. 2565 index = 89.1

มี.ค. 2565 index = 88.0

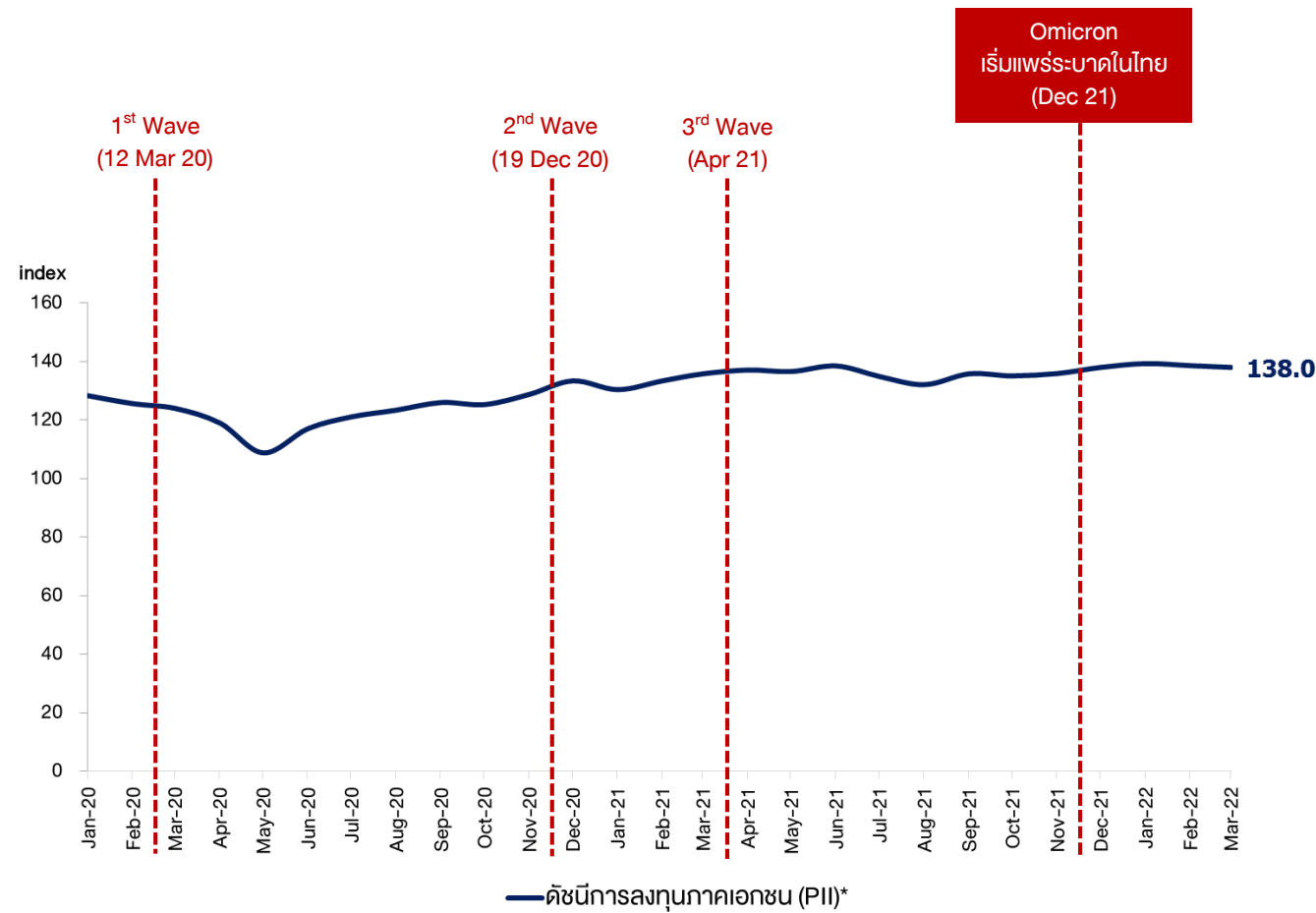


หมายเหตุ: *ปรับฤดูกาล

Source: BOT



การลงทุนภาคเอกชนเดือน มี.ค. 2565 ▽ ปรับลดลงเล็กน้อยจากเดือนก่อนตามการลดลงต่อเนื่องของการลงทุนในหมวดเครื่องจักรและอุปกรณ์ และหมวดก่อสร้างที่ส่วนหนึ่งได้รับผลกระทบจากราคาวัสดุก่อสร้างที่สูงขึ้น ซึ่งสอดคล้องกับความเชื่อมั่นด้านการลงทุนของภาคธุรกิจที่ปรับลดลงจากความขัดแย้งระหว่างรัสเซีย-ยูเครน ทำให้ราคาพลังงานและราคาวัตถุดิบในกลุ่มสินค้าธรรมชาติเพิ่มสูงขึ้น



ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน (PII)*

	2021	2021					2022	
		Mar	Q1	Q2	Q3	Q4	Feb	Mar
PII (Index)	135.3	135.8	133.2	137.4	134.3	136.3	138.6	138.0
(%YoY)	9.6	9.5	5.7	19.5	7.5	5.6	3.9	1.6
(%MoM)		1.8					-0.5	-0.4



❑ ดัชนีการจำหน่ายวัสดุก่อสร้างในประเทศ* เดือน มี.ค. 2565 อยู่ที่ระดับ 104.8 ลดลงจากเดือน ก.พ. 2565 ที่อยู่ที่ระดับ 105.1



❑ การนำเข้าสินค้าทุน* เดือน มี.ค. 2565 มีมูลค่า 3,933 ล้านดอลลาร์ สรอ. ลดลงจากเดือน ก.พ. 2565 ที่มีมูลค่า 3,950 ล้านดอลลาร์ สรอ.



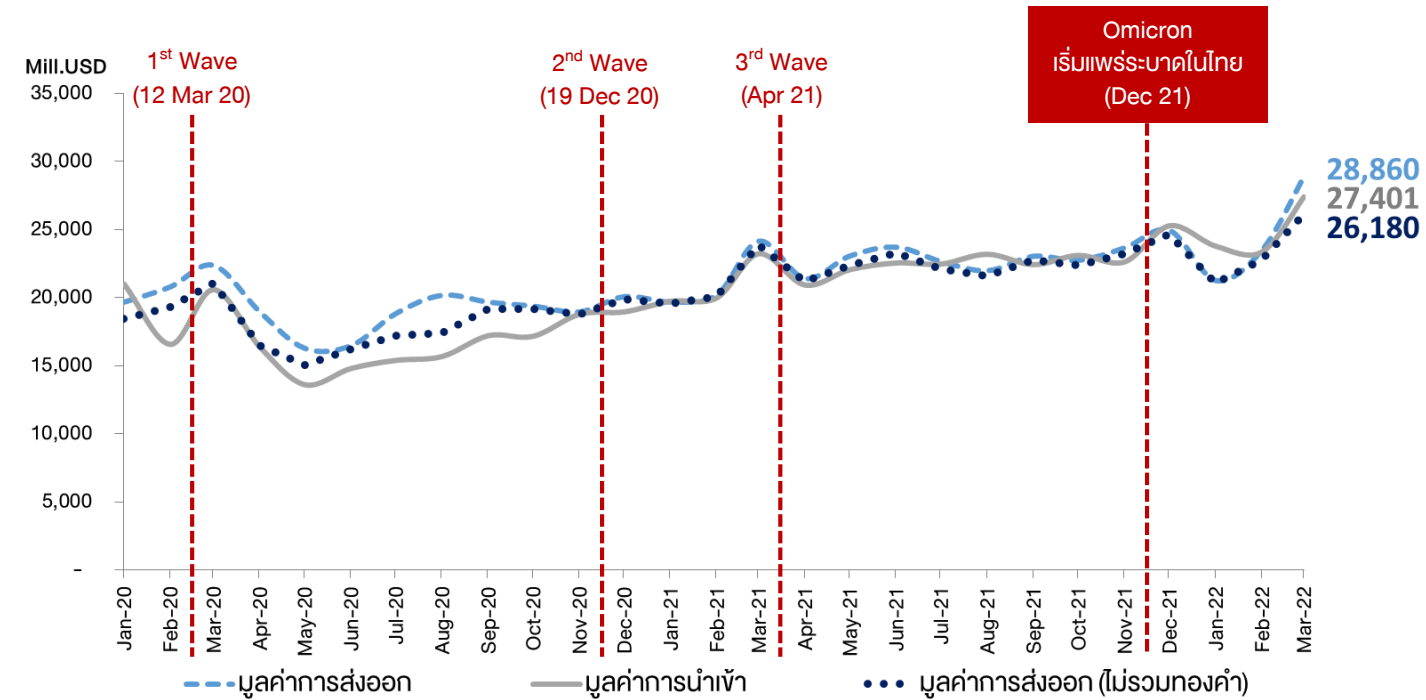
❑ ปริมาณจำหน่ายเครื่องจักรและอุปกรณ์ในประเทศ* เดือน มี.ค. 2565 มีมูลค่า 85,555 ล้านบาท ลดลงจากเดือน ก.พ. 2565 ที่มีมูลค่า 85,727 ล้านบาท

หมายเหตุ: *ปรับฤดูกาล

Source: BOT

การส่งออก (ไม่รวมทองคำ) เดือน มี.ค. 2565 ▲ ปรับเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนตามการฟื้นตัวต่อเนื่องของอุปสงค์ประเทศคู่ค้าหลัก รวมถึงได้รับแรงหนุนจากราคาสินค้าส่งออกบางประเภทที่ปรับสูงขึ้น (โดยสินค้าส่งออกที่ปรับเพิ่มขึ้น ได้แก่ สินค้าอิเล็กทรอนิกส์ ฮาร์ดดิสก์ไดรฟ์ ยานยนต์ เคมีภัณฑ์ และโลหะ)

การนำเข้าเดือน มี.ค. 2565 ▲ ปรับเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนจากการเร่งนำเข้าของผู้ประกอบการที่มีความกังวลต่อสถานการณ์ความขัดแย้งระหว่างรัสเซีย-ยูเครน (โดยหมวดสินค้านำเข้าที่ปรับเพิ่มขึ้น ได้แก่ วัตถุดิบและสินค้าขั้นกลาง (เชื้อเพลิง ปุ๋ย โลหะ และข้าวสาลี) สินค้าทุน (เครื่องจักร) และสินค้าอุปโภคบริโภค)

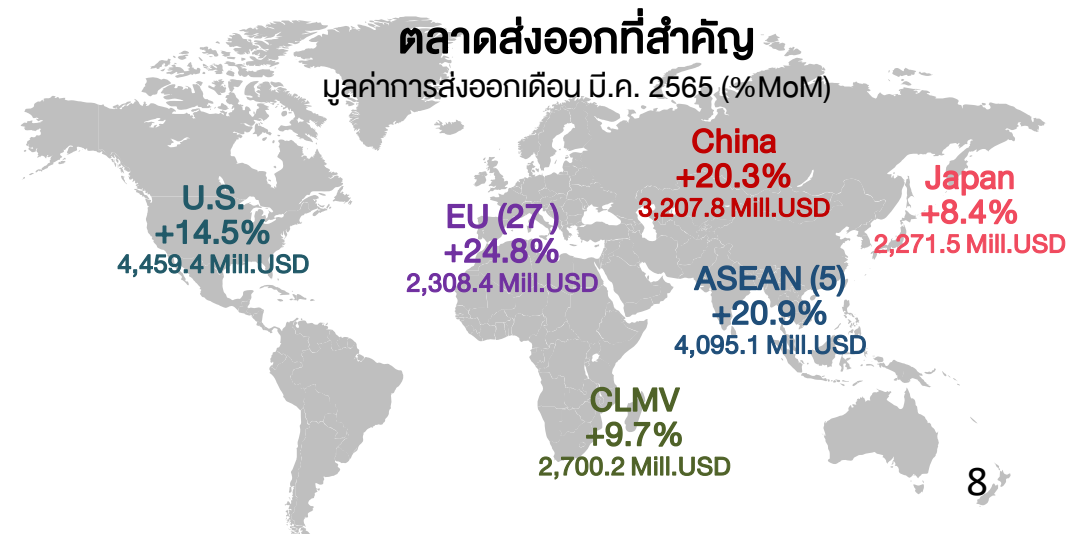


Growth (%YoY)	2021	2021				2022	
		Q1	Q2	Q3	Q4	Feb	Mar
Export	17.1	1.9	31.8	15.3	22.1	16.2	19.5
Export (Excludes Gold)	22.5	8.0	40.1	23.7	21.6	13.1	9.5
Import	29.8	8.2	46.3	41.0	29.4	16.8	18.0
Trade Balance (Million USD)	3,573	1,080	2,621	-422	294	123	1,459

สินค้าส่งออกของไทยที่สำคัญ

	ยานยนต์และชิ้นส่วน	คอมพิวเตอร์และส่วนประกอบ	ผลิตภัณฑ์ยาง	เม็ดพลาสติก	เคมีภัณฑ์	แผงวงจรไฟฟ้า
Mar-22						
%MoM	18.1%	49.1%	9.7%	4.6%	14.0%	13.5%
%share	9.4%	8.3%	4.5%	3.7%	3.3%	2.8%

Source: BOT, TPSO, CEIC



ภาคการผลิตสินค้าเกษตร เดือน มี.ค. 2565 ▼ ดัชนีผลผลิตสินค้าเกษตรปรับลดลงจากเดือนก่อนจากการลดลงของผลผลิตอ้อยเป็นสำคัญ เนื่องจากมีผลผลิตออกมามากในช่วงก่อนหน้านี้ รวมถึงการลดลงของผลผลิตข้าวเปลือก มันสำปะหลัง และทุเรียน

ภาคการผลิตสินค้าอุตสาหกรรม เดือน มี.ค. 2565 ▼ ดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรมปรับลดลงจากเดือนก่อนตามการลดลงของอุปสงค์ภายในประเทศ และปัญหาการขาดแคลนชิ้นส่วนการผลิตเป็นสำคัญ (โดยหมวดสินค้าที่ปรับลดลง ได้แก่ หมวดวัสดุก่อสร้าง หมวดเครื่องใช้ไฟฟ้า หมวดชิ้นส่วนและแผงวงจรอิเล็กทรอนิกส์)



■ ดัชนีผลผลิตสินค้าเกษตร ภาพรวมปรับลดลง -7.1 %MoM

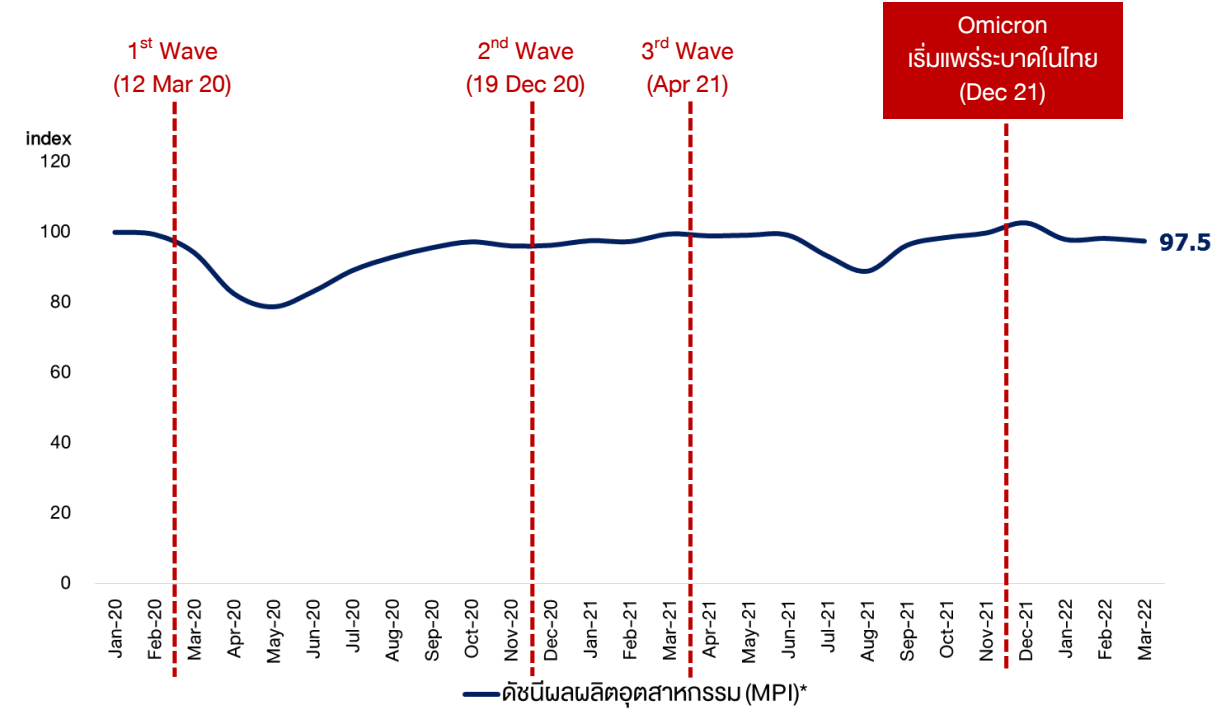
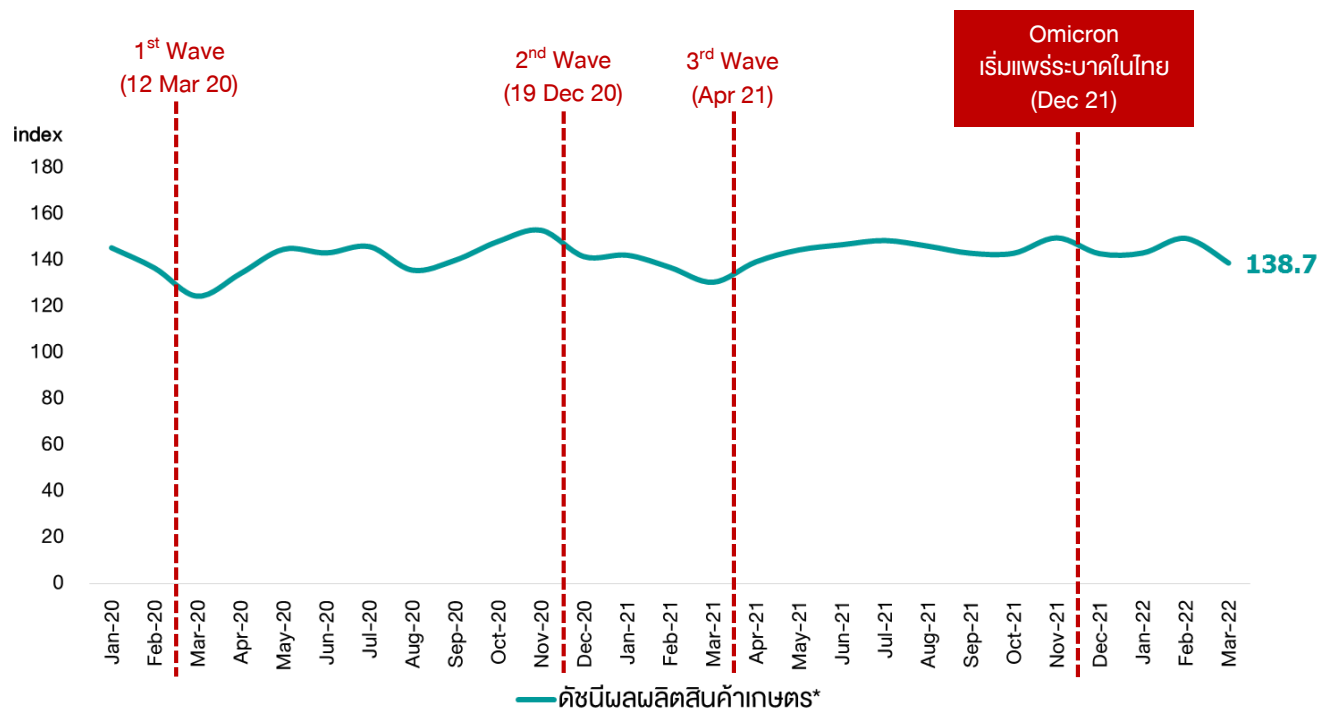
สินค้าที่มีผลผลิตลดลง ได้แก่ อ้อย ข้าวเปลือก มันสำปะหลัง ไข่ไก่ กุ้ง สับปะรด ทุเรียน เงาะ และแก้วเหลือง เป็นต้น

สินค้าที่มีผลผลิตเพิ่มขึ้น ได้แก่ ลำไย มังคุด และยางพารา เป็นต้น

■ ดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรม ภาพรวมปรับลดลง -0.8 %MoM

หมวดสินค้าที่มีผลผลิตลดลง ได้แก่ หมวดวัสดุก่อสร้าง หมวดเครื่องใช้ไฟฟ้า หมวดชิ้นส่วนและแผงวงจรอิเล็กทรอนิกส์ และหมวดอาหารและเครื่องดื่ม เป็นต้น

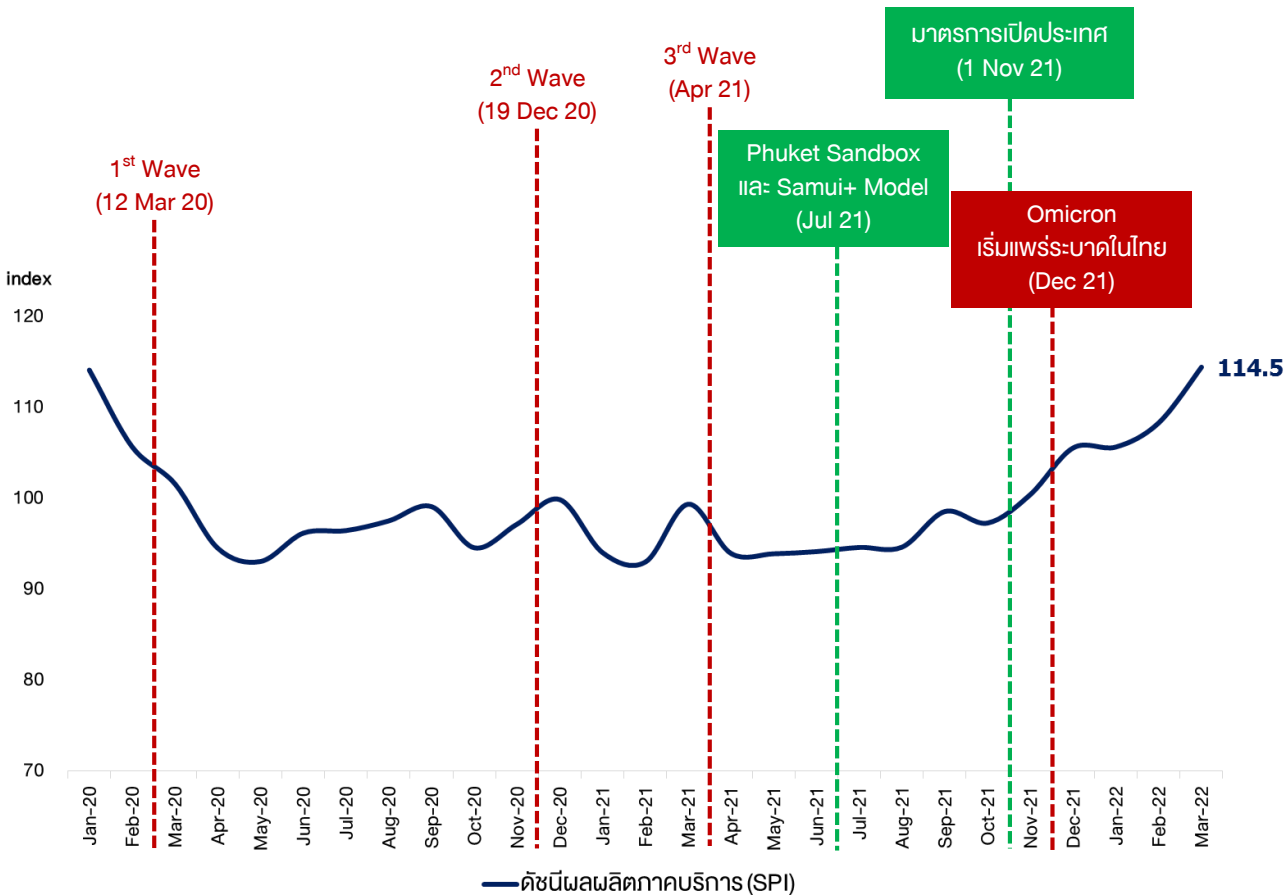
หมวดสินค้าที่มีผลผลิตเพิ่มขึ้น ได้แก่ หมวดปิโตรเลียม หมวดเคมีภัณฑ์ และหมวดคอมพิวเตอร์ เป็นต้น



หมายเหตุ: *ปรับฤดูกาล

Source: OAE, OIE

ภาคบริการเดือน มี.ค. 2565 ▲ ปรับเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนจากการผ่อนคลายมาตรการจำกัดการเดินทางระหว่างประเทศ รวมถึงได้รับแรงหนุนจากมาตรการเราเที่ยวด้วยกัน ทำให้ธุรกิจภาคบริการปรับตัวขึ้น โดยเฉพาะธุรกิจโรงแรมและร้านอาหาร และธุรกิจขนส่งผู้โดยสาร

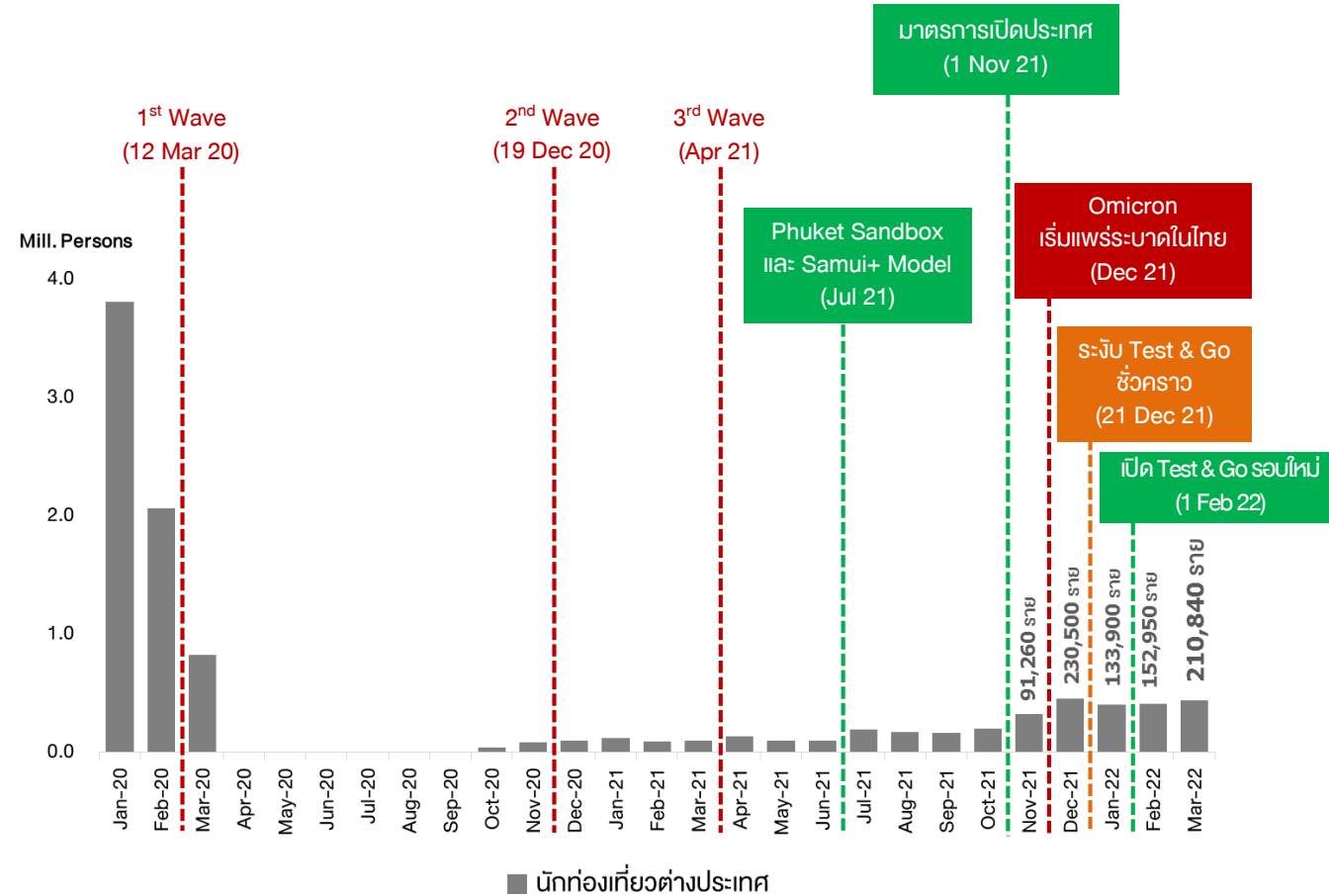


ดัชนีผลผลิตภาคบริการ (SPI)*

	2021	2021					2022	
		Mar	Q1	Q2	Q3	Q4	Feb	Mar
SPI (Index)	96.6	99.4	95.5	94.0	96.0	101.1	108.3	114.5
(%YoY)	-2.6	-2.2	-10.9	-0.6	-1.8	4.0	16.5	15.2
(%MoM)		6.8					2.5	5.7

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

ภาคท่องเที่ยวเดือน มี.ค. 2565 ▲ ปรับเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนจากการผ่อนคลายมาตรการจำกัดการเดินทางระหว่างประเทศ ทำให้นักท่องเที่ยวต่างชาติในเกือบทุกสัญชาติปรับเพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม นักท่องเที่ยวชาวรัสเซียและยุโรปตะวันออกได้ปรับลดลง เนื่องจากได้รับผลกระทบจากสถานการณ์ความขัดแย้งระหว่างรัสเซีย-ยูเครนที่ยังคงรุนแรงต่อเนื่อง ทั้งนี้จากการที่รัฐบาลได้มีมาตรการผ่อนคลายการเดินทางเข้าประเทศตั้งแต่วันที่ 1 พ.ค. 2565 ทำให้คาดว่าจะมีจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติเพิ่มมากขึ้นอย่างต่อเนื่อง



Source: BOT, CEIC, Phuketinfocenter Information Center, Ministry of Tourism & Sports

นักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางเข้าไทยสูงสุด

	ก.พ. 65	มี.ค. 65	%MoM
1. อังกฤษ	11,789	19,717	▲ 67.2%
2. เยอรมัน	13,381	17,096	▲ 27.8%
3. สหรัฐฯ	8,244	14,185	▲ 72.1%
4. ฝรั่งเศส	12,217	12,562	▲ 2.8%
5. อินเดีย	2,646	12,142	▲ 358.9%
6. รัสเซีย	17,862	9,197	▼ -48.5%
7. ออสเตรเลีย	4,737	8,417	▲ 77.7%
8. สิงคโปร์	3,096	7,954	▲ 156.9%

แนวโน้มภาคการท่องเที่ยวไทย



ปี 2565 ► คาดนักท่องเที่ยวต่างชาติขยายตัวต่ำกว่าประมาณการเดิม จาก 6 ล้านคน เป็น **5.6 ล้านคน** จากการระบดของ Omicron ที่จะกระทบในช่วงต้นปี

ปี 2566 ► คาดนักท่องเที่ยวต่างชาติขยายตัวเพิ่มสูงขึ้นเป็น **19.0 ล้านคน**

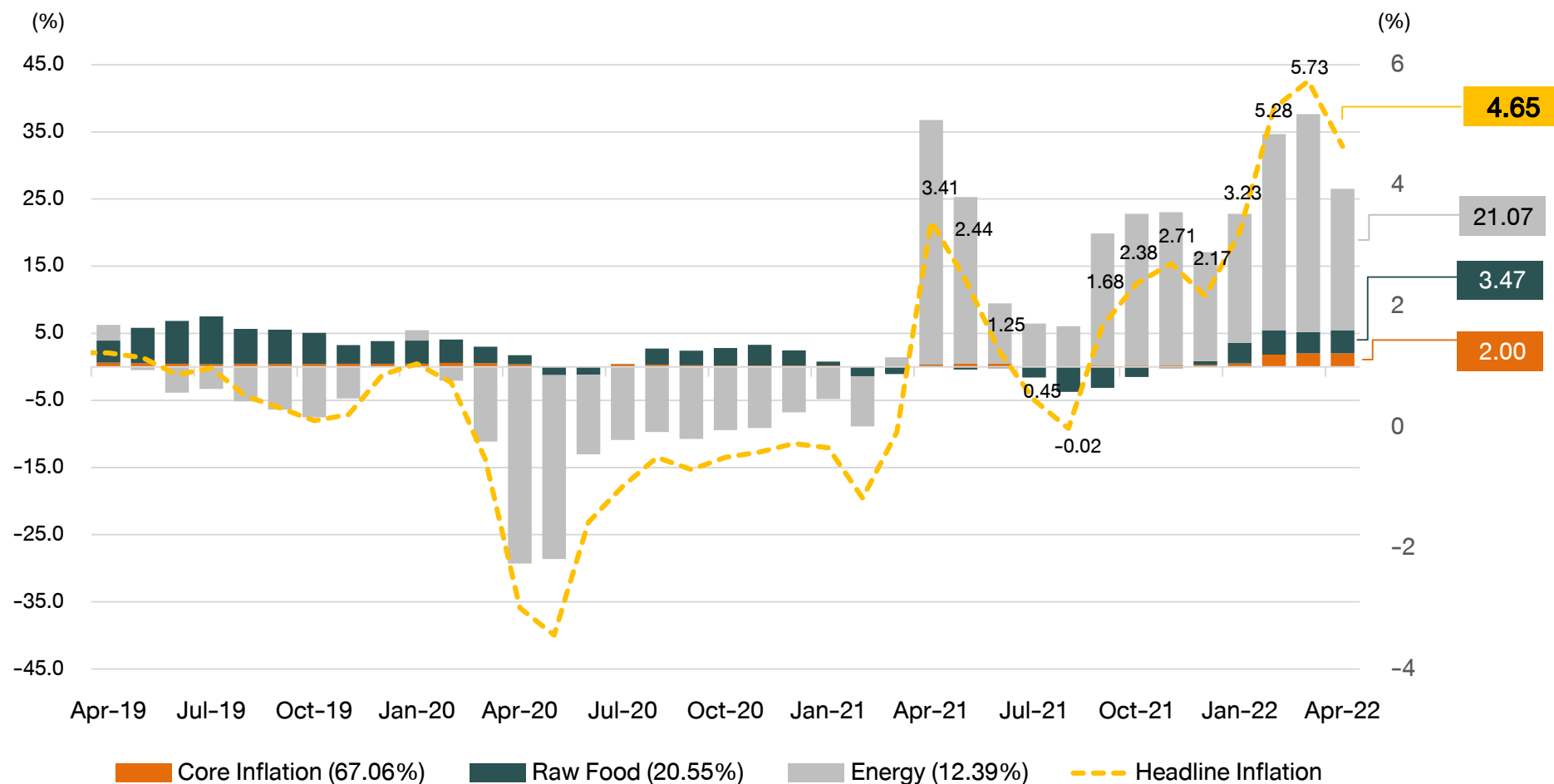
ข้อมูล Q1/2565

นักท่องเที่ยวต่างชาติ 444,039 ราย
และสร้างรายได้ 34,173 ล้านบาท

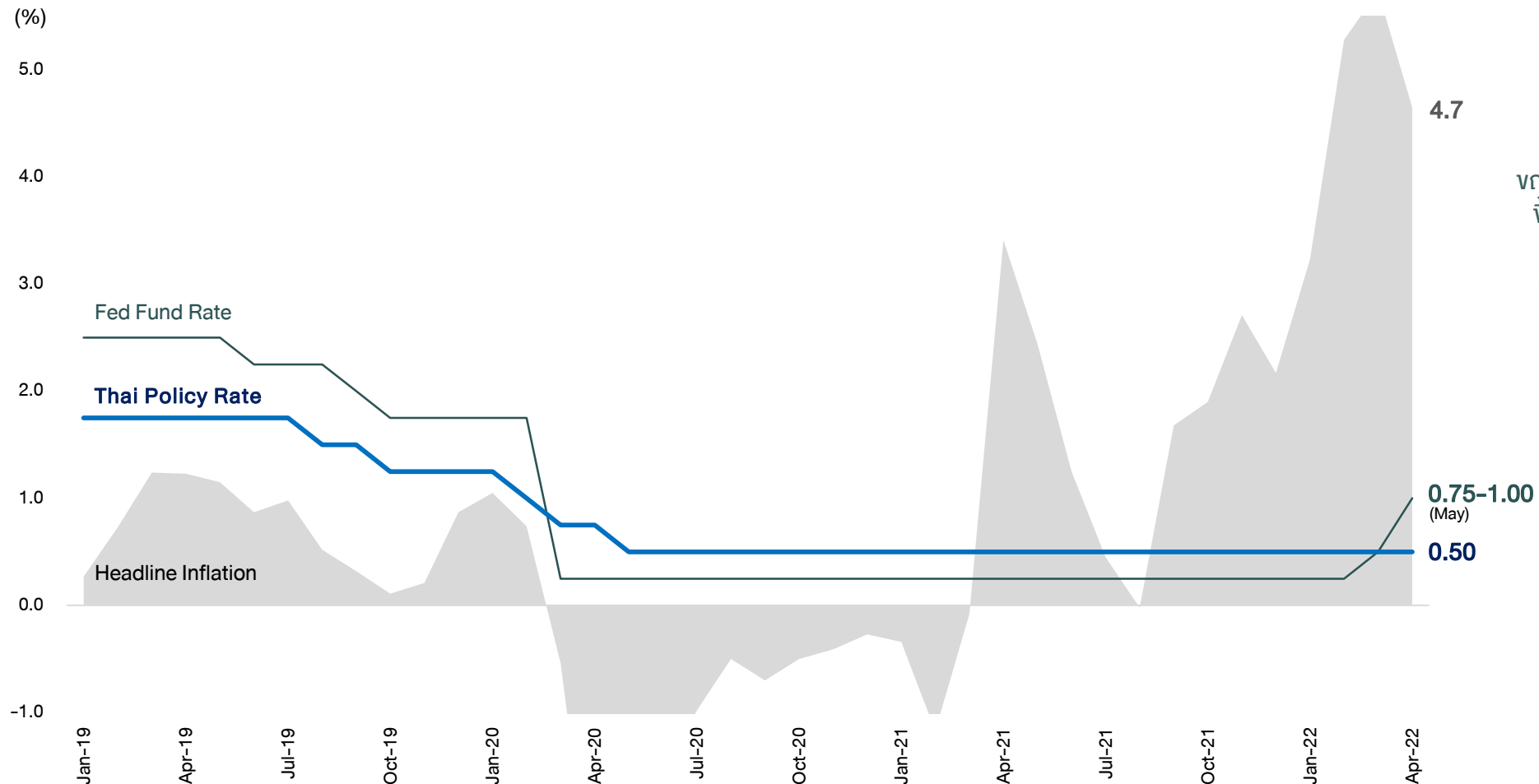
คาดการณ์ Q2/2565

คาดการณ์นักท่องเที่ยวต่างชาติ 341,340 ราย
และคาดการณ์สร้างรายได้ประมาณ 23,083 ล้านบาท

อัตราเงินเฟ้อทั่วไปของไทยเดือน เม.ย. 2565 อยู่ที่ร้อยละ 4.65 เพิ่มขึ้นในอัตราที่ชะลอลงเล็กน้อยจากเดือนก่อน
อย่างไรก็ตามภาพรวมถือว่าอยู่ในระดับสูง โดยปัจจัยหลักยังคงเป็นด้านราคาพลังงาน อาหารสด และต้นทุนการผลิตที่สูงขึ้น
 ซึ่งเป็นผลพวงจากปัญหาสงครามความขัดแย้งระหว่างรัสเซียกับยูเครน รวมถึงมาตรการคว่ำบาตรรัสเซียและการล็อกดาวน์อีกครั้งในจีน
 ที่กระทบห่วงโซ่อุปทานภาคการผลิต การค้า และการขนส่ง



ด้านอัตราดอกเบี้ย **คาด กนง. จะคงดอกเบี้ยนโยบายที่ร้อยละ 0.5 ตลอดทั้งปี** เพื่อสนับสนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทยให้มีความต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม ทั้งหมดจะขึ้นกับเงื่อนไขเศรษฐกิจในระยะข้างหน้าด้วยเช่นกัน ซึ่งต้องพิจารณาซึ่งน้ำหนักระหว่างความเสี่ยงเงินเฟ้อกับการเติบโตทางเศรษฐกิจ



คาดไทยจะยังคงดอกเบี้ยไว้ที่ ร้อยละ 0.50 ตลอดทั้งปี 2565 อย่างไรก็ตาม หากเงินเฟ้อของไทย ไม่ใช่ปัจจัยชั่วคราว อาจส่งผลให้มีการ ปรับขึ้นดอกเบี้ย 1 ครั้ง ได้เช่นเดียวกัน

ขณะที่ สหรัฐฯ ล่าสุด ณ เดือน พ.ค. 2565 ขึ้นดอกเบี้ย 50-bp สู่ระดับ 0.75-1.00 และยังมีโอกาสที่จะปรับขึ้นต่อ ครั้งละ 50-bp ในการประชุมครั้งถัดไป รวมถึงเตรียมลดงบดุล (QT) เริ่มเดือน มิ.ย. ที่จะถึงนี้

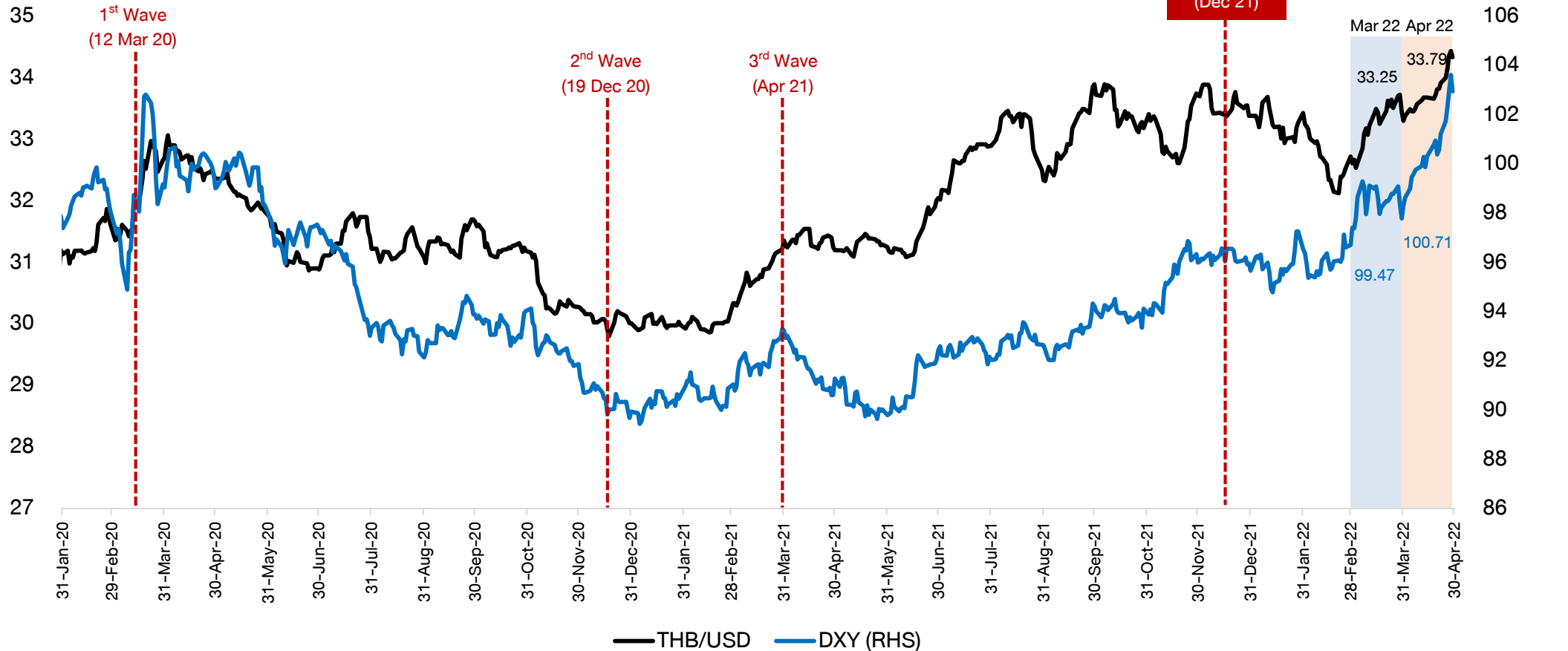
2021	2022f
1.20	4.90
0.50	0.50
0.00-0.25	2.25-2.50

เงินบาทต่อดอลลาร์ สรอ. เดือน เม.ย. 2565 เฉลี่ยอยู่ที่ราว 33.8 บาทต่อดอลลาร์ สรอ. ซึ่งภาพรวมเคลื่อนไหวอยู่ในโซนอ่อนค่าอย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะช่วงหลังของเดือน เม.ย. ที่เงินบาททำสถิติอ่อนค่ามากที่สุดในรอบกว่า 5 ปี ทะลุระดับ 34.0 บาทต่อดอลลาร์ สรอ. หลังค่าเงินดอลลาร์มีการแข็งค่า จากการใช้นโยบายการเงินที่เข้มงวด



เงินบาทต่อดอลลาร์ สรอ.

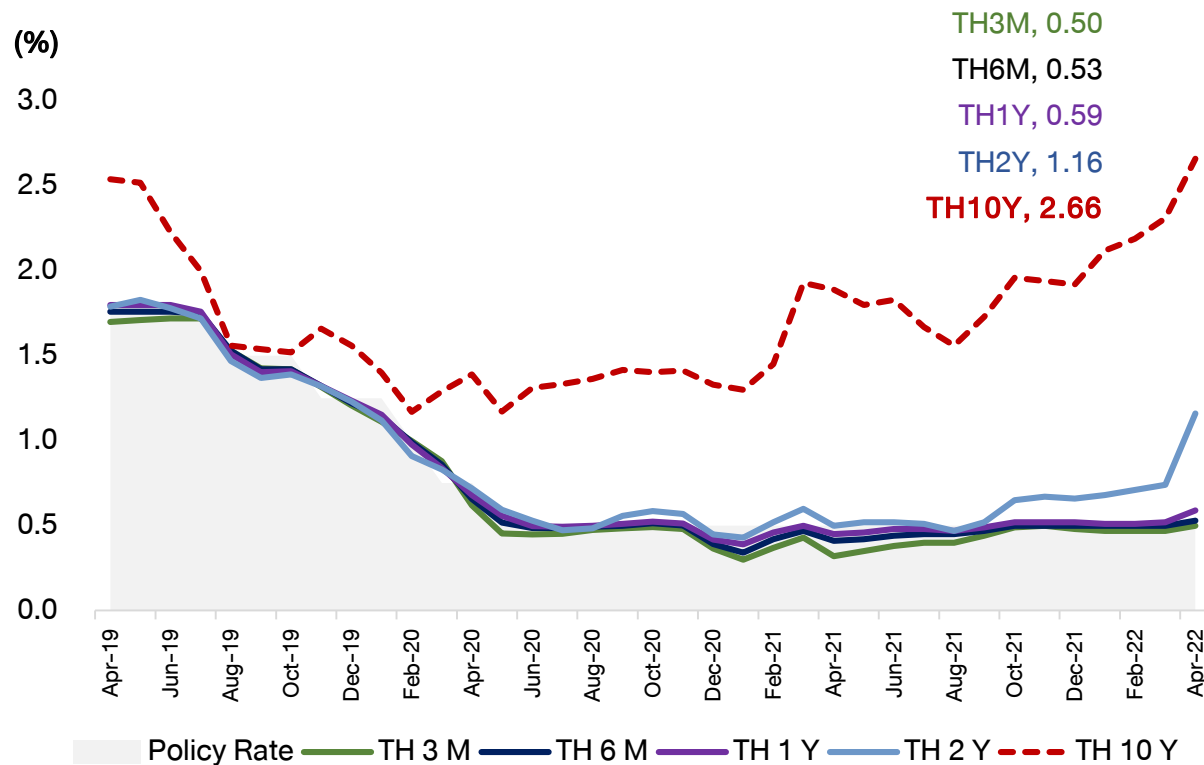
บาทต่อดอลลาร์ สรอ.



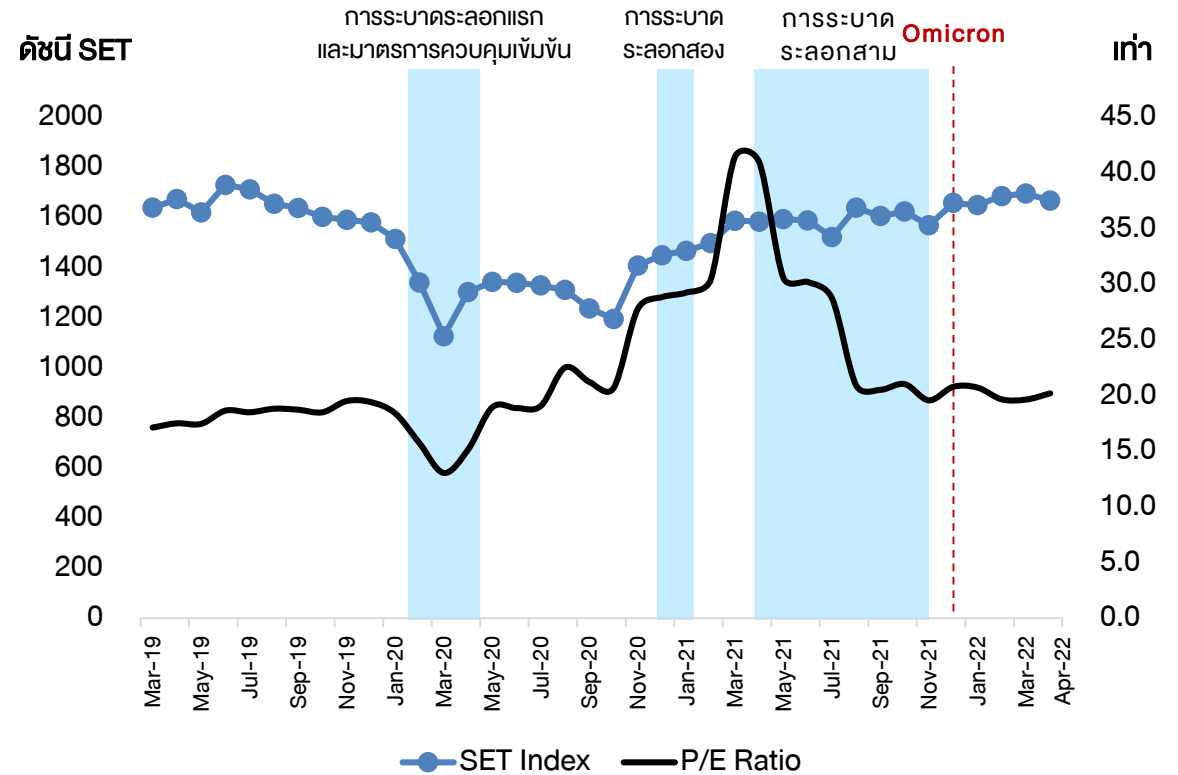
อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลเดือน เม.ย. 2565 ปรับตัวเพิ่มขึ้นทุกช่วงอายุ สอดคล้องกับ US-Treasury หลัง Fed ส่งสัญญาณ
 คุมเข้มนโยบายการเงินมากยิ่งขึ้น ด้าน SET index เดือน เม.ย. 2565 ปิดที่ 1,667.44 ปรับตัวลดลง -1.6% จากเดือนก่อน



อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล



ดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย



**GSB
RESEARCH**

ศูนย์วิจัยธนาคารออมสิน

