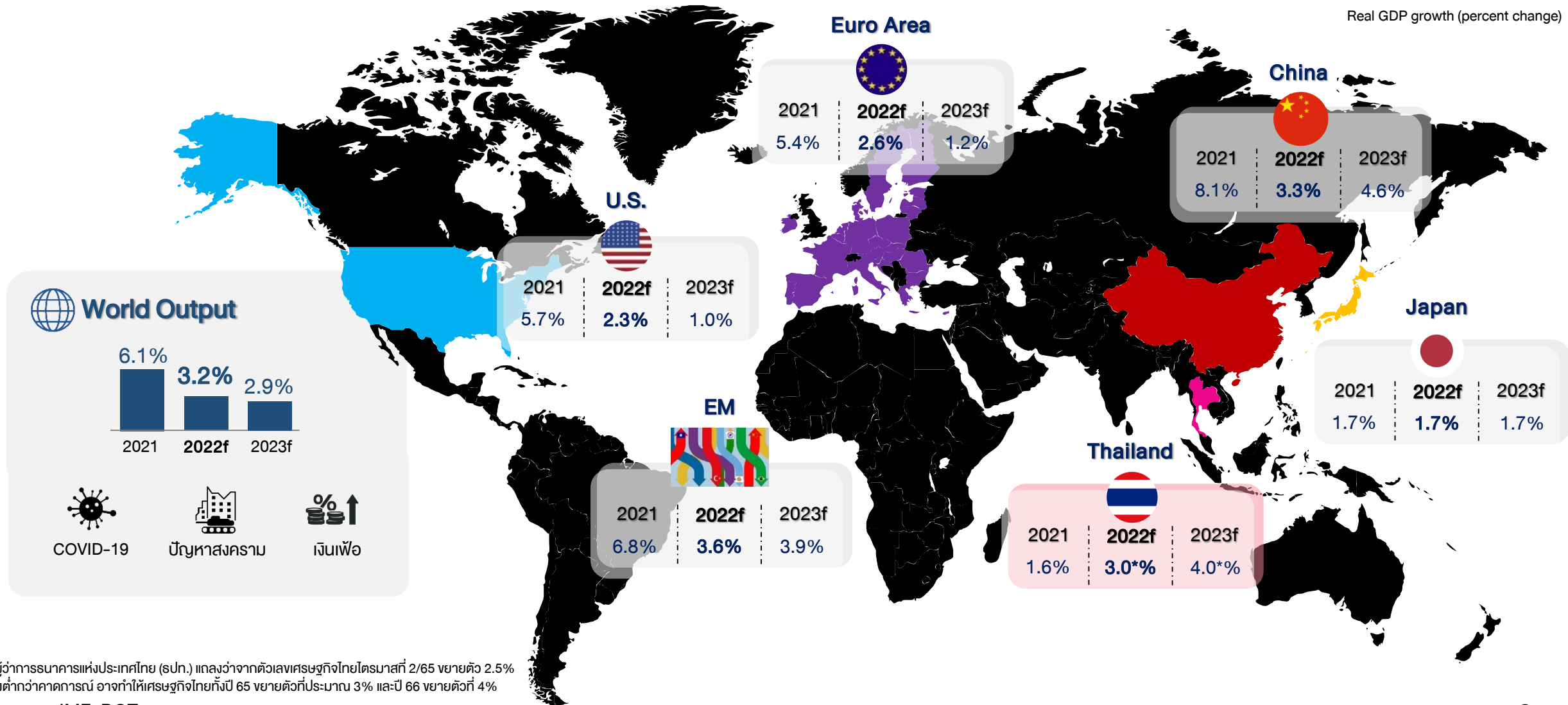
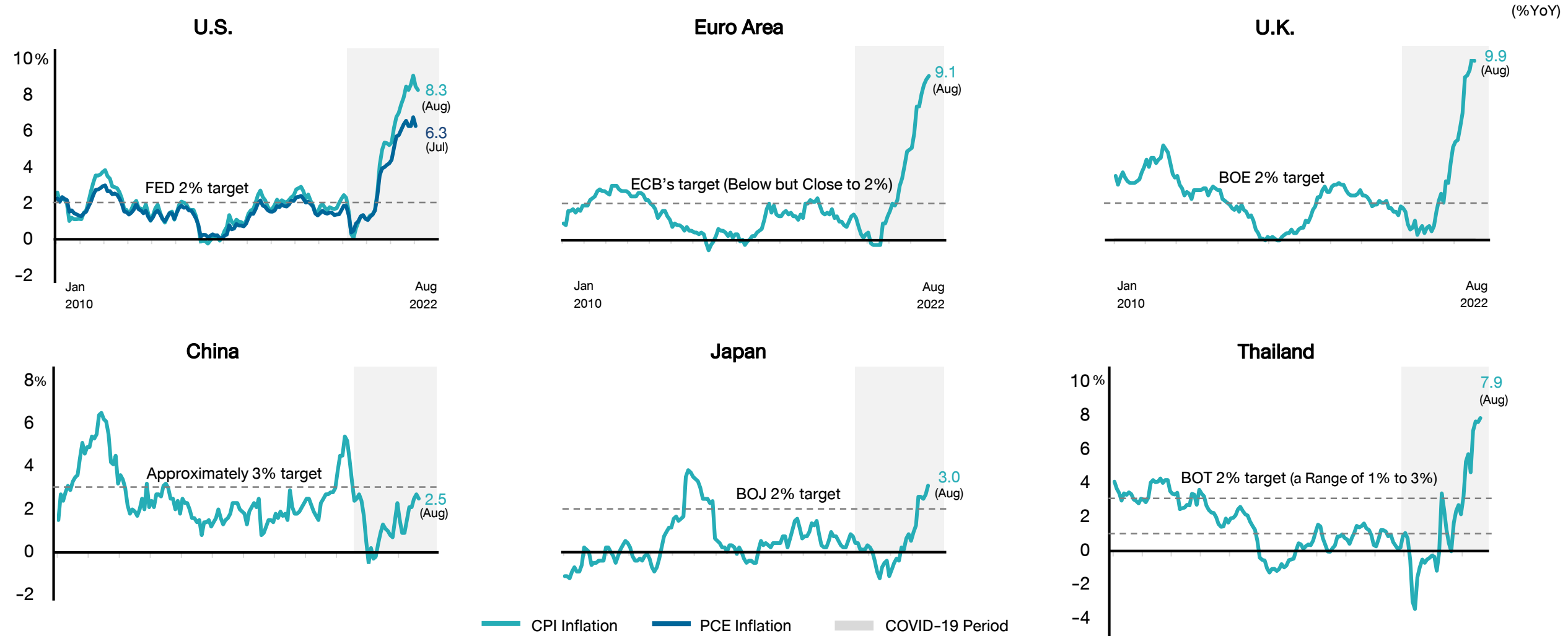


รายงานภาวะเศรษฐกิจ การเงิน และแนวโน้มอัตราดอกเบี้ย (ประจำเดือนกรกฎาคม - สิงหาคม 2565)

เศรษฐกิจโลกปี 2565 มีแนวโน้มชะลอลงเหลือ 3.2% ซึ่งน้อยกว่าที่เคยคาดไว้ที่ 3.6% ในเดือนเมษายน และ 4.4% เมื่อช่วงต้นปี เนื่องจากปัจจัยลบหลายประการในปัจจุบันและความไม่แน่นอนที่เพิ่มขึ้นในระยะข้างหน้า โดยการบริโภค การส่งออก และการผลิตในภาพรวมชะลอลงจากผลกระทบเงินเฟ้อ ประกอบกับการใช้โยบายการเงินที่เข้มงวดต่อเนื่องของประเทศเศรษฐกิจหลัก โดยเฉพาะสหรัฐฯ และกำลังจะตามมาด้วยยุโรป นำไปสู่ความกังวลว่าเศรษฐกิจโลกอาจกำลังเข้าสู่ภาวะเศรษฐกิจถดถอยในระยะข้างหน้า



เงินเฟ้อในหลายประเทศทั่วโลกยังคงอยู่ในระดับสูงและเกินกรอบเป้าหมายไปมาก โดยเฉพาะประเทศเศรษฐกิจหลักฝั่งตะวันตก ทั้งสหรัฐฯ และยุโรป จากความไม่สมดุลกันของอุปสงค์และอุปทาน, ปัญหา supply disruption รวมถึงปัจจัยสำคัญทั้งราคากลุ่มพลังงาน สินค้าโภคภัณฑ์ และราคาอาหาร จากผลของปัญหาสงครามความขัดแย้งระหว่างรัสเซีย-ยูเครนซึ่งยังคงยืดเยื้อ ดังนั้นจึงมีโอกาสูงที่การดำเนินนโยบายการเงินน่าจะยังเพิ่มงวดต่อไปจนกว่าจะสามารถควบคุมเงินเฟ้อได้ หรือเห็นสัญญาณการชะลอตัวของเงินเฟ้อที่ชัดเจนมากยิ่งขึ้น



สถานการณ์การแพร่ระบาดของ COVID-19 สายพันธุ์ Omicron ในไทยมีระดับความรุนแรงที่ทรงตัวอยู่ในระดับต่ำ

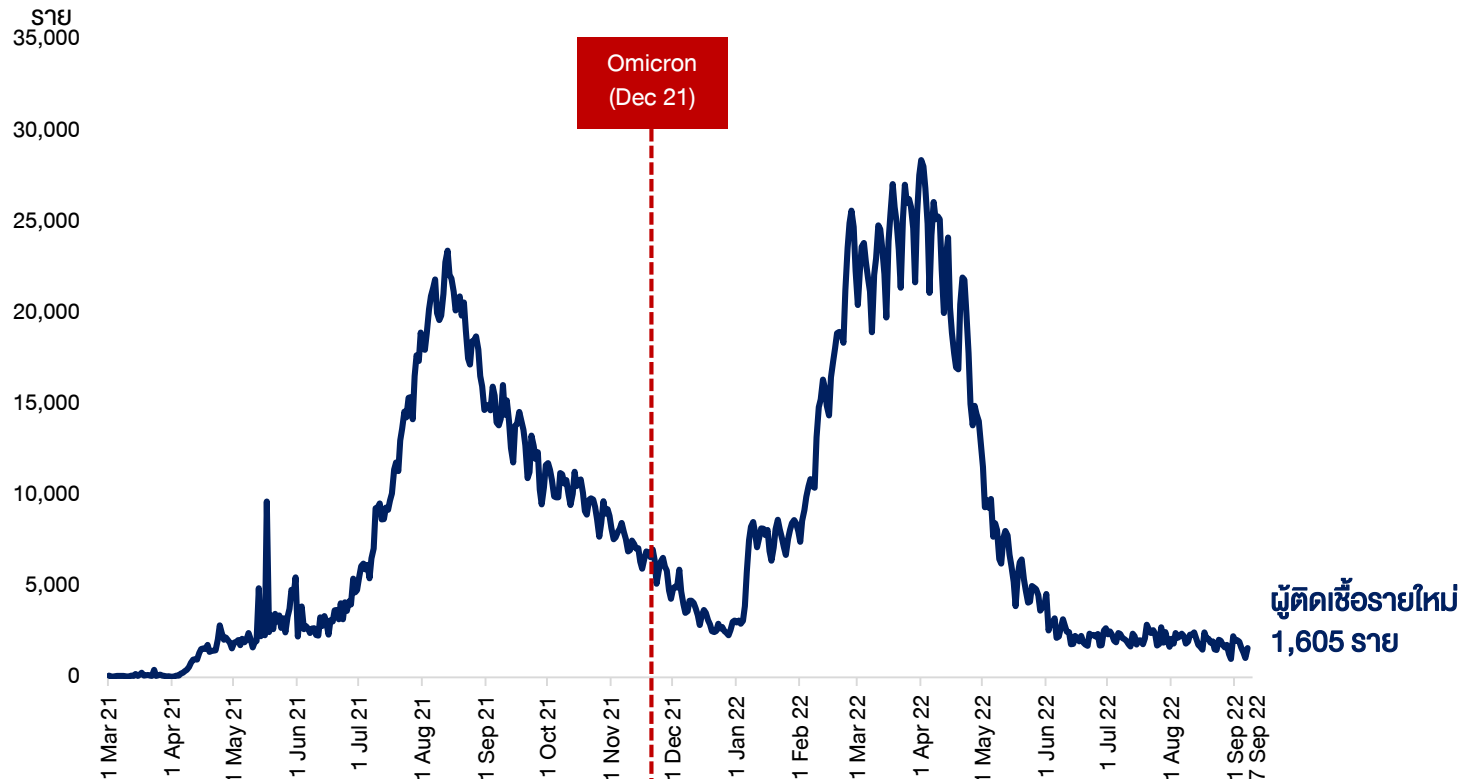
โดยจำนวนผู้ติดเชื้อรายใหม่ปรับลดลงเล็กน้อยอยู่ที่ 1,605 ราย/วัน และจำนวนผู้เสียชีวิตอยู่ที่ 33 ราย/วัน

สำหรับสถานการณ์การฉีดวัคซีนพบว่าประเทศไทยได้เร่งฉีดวัคซีนแล้วกว่า 142.9 ล้านโดส (อันดับ 4 ในอาเซียน และอันดับ 19 ของโลก)

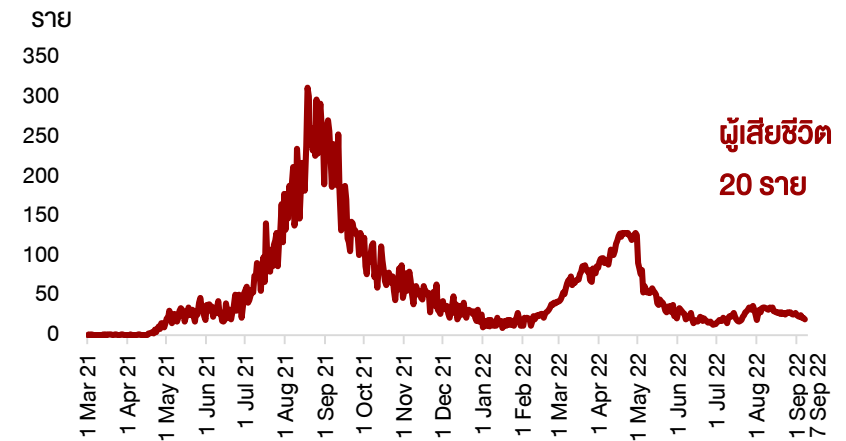
และมีผู้ได้รับวัคซีนครบโดส 77.3%



จำนวนผู้ติดเชื้อรายใหม่ทรงตัวในระดับต่ำอยู่ที่ 1,605 ราย/วัน



จำนวนผู้เสียชีวิตอยู่ที่ 20 ราย/วัน



ไทย ฉีดวัคซีนแล้วกว่า 142.9 ล้านโดส



ฉีดเข็ม 1
57.27 ล้านราย
(82.3%)



ฉีดเข็ม 2
53.74 ล้านราย
(77.3%)



ฉีดเข็ม 3
31.88 ล้านราย
(45.8%)

เศรษฐกิจไทยเดือน ก.ค. 2565 ▼ ภาพรวมชะลอตัวลงบ้าง โดยภาคการบริโภคและการลงทุนภาคเอกชนปรับลดลงบ้างหลังจากเร่งไปในช่วงก่อนหน้านี้ การส่งออกปรับลดลงตามการชะลอตัวของอุปสงค์ประเทศคู่ค้าหลัก รวมถึงค่าครองชีพที่อยู่ในระดับสูงยังคงเป็นปัจจัยที่กดดันการใช้จ่ายของครัวเรือนไทย อย่างไรก็ดี กิจกรรมทางเศรษฐกิจในประเทศบางส่วนยังคงปรับตัวขึ้นจากภาคท่องเที่ยวและภาคบริการที่ฟื้นตัวอย่างต่อเนื่องจากมาตรการเปิดประเทศเต็มรูปแบบ และแรงหนุนของมาตรการเราเที่ยวด้วยกัน



เครื่องชี้ภาคเศรษฐกิจที่ปรับลดลงจากเดือนก่อน

ภาคการใช้จ่ายในประเทศ



การบริโภคภาคเอกชน
โดยค่าครองชีพที่อยู่ในระดับสูง
เป็นปัจจัยลบที่ยังคงกดดันการบริโภค



การลงทุนภาคเอกชน
ปรับลดลงจากการลงทุนหมวด
เครื่องจักรและอุปกรณ์เป็นสำคัญ

ภาคการส่งออก



การส่งออก
จากการชะลอตัวของอุปสงค์
ประเทศคู่ค้าหลัก โดยเฉพาะจีน
สหรัฐฯ และญี่ปุ่น

ภาคการนำเข้า



การนำเข้า
จากการนำเข้าเชื้อเพลิงที่ลดลง
ตามราคาพลังงานโลกที่ลดลง
รวมถึงการปรับลดลงของการนำเข้า
สินค้าทุน และสินค้าอุปโภคบริโภค

ภาคการผลิต



ภาคการผลิตสินค้าเกษตร
จากการลดลงของผลผลิตข้าว และผลไม้ที่ออกสู่ตลาดน้อยลง
เช่น ทุเรียน มังคุด เงาะ และลำไย

เครื่องชี้ภาคเศรษฐกิจที่ปรับตัวขึ้นจากเดือนก่อน

ภาคท่องเที่ยว



นักท่องเที่ยวต่างชาติ
จากมาตรการเปิดประเทศเต็มรูปแบบ การยกเลิก
Thailand Pass และการเปิดด่านชายแดน

ภาคบริการ



ภาคบริการ
จากการฟื้นตัวอย่างต่อเนื่องของภาคท่องเที่ยว
และแรงหนุนของมาตรการเราเที่ยวด้วยกัน

ภาคการผลิต



ภาคการผลิตสินค้าอุตสาหกรรม
จากการเพิ่มขึ้นของผลผลิตหมวดเคมีภัณฑ์
และยานยนต์ รวมถึงชิ้นส่วนและแผ่นวงจร
อิเล็กทรอนิกส์

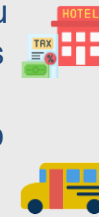
การบริโภคภาคเอกชน เดือน ก.ค. 2565 ▽ ปรับลดลงเล็กน้อยจากเดือนก่อนหลังจากเร่งไปในช่วงก่อนหน้านี้ โดยค่าครองชีพที่อยู่ในระดับสูงเป็นปัจจัยลบที่ยังคงกดดันการบริโภค อย่างไรก็ดี การบริโภคภาคเอกชนในภาพรวมยังอยู่ในทิศทางฟื้นตัวจากปัจจัยสนับสนุนกำลังซื้อภาคครัวเรือนที่ทยอยปรับตัวขึ้นทั้งจากด้านการจ้างงาน รายได้ และความเชื่อมั่นผู้บริโภค



ดัชนีการอุปโภคบริโภคภาคเอกชน (PCI)*

	2021				2022			
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Jun	Jul
PCI (Index)	131.4	128.8	124.9	135.7	137.8	141.4	141.5	141.2
(%YoY)	-1.0	3.8	-7.0	-0.1	4.9	9.8	9.2	13.6
(%MoM)							-0.4	-0.2

การใช้จ่ายในหมวดภาคบริการเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะหมวดโรงแรมและภัตตาคาร และหมวดขนส่งผู้โดยสาร สอดคล้องกับจำนวนนักท่องเที่ยวชาวไทยและชาวต่างชาติที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง



ดัชนีภาษีมูลค่าเพิ่มหมวดโรงแรมและภัตตาคาร*

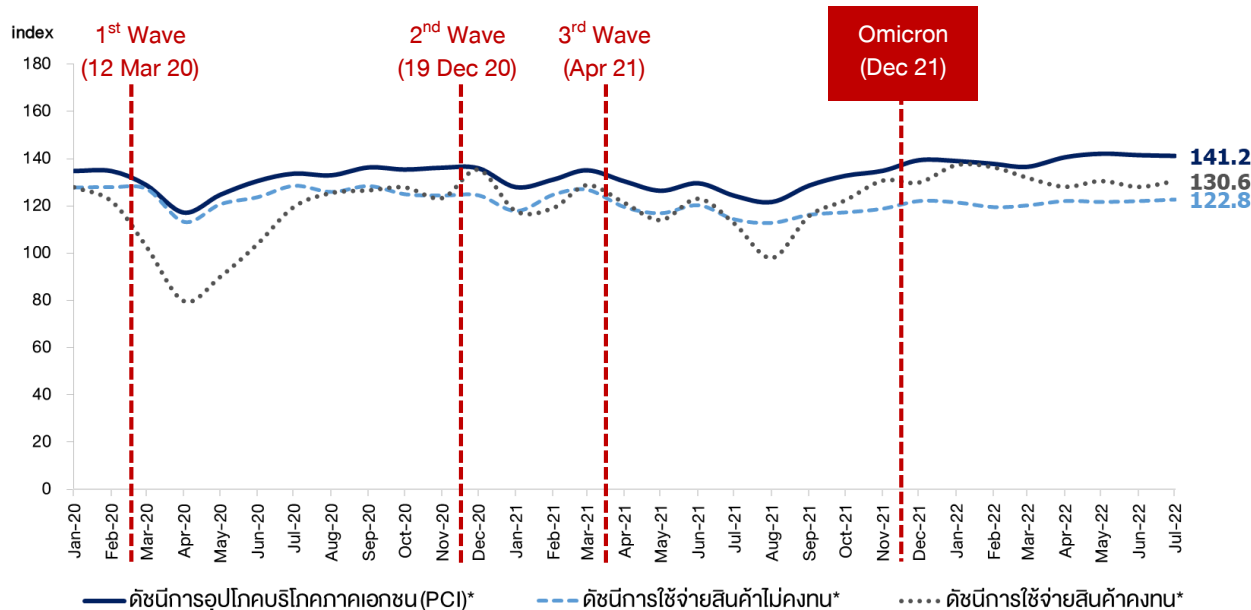
ก.ค. 2565 index = 104.8 ▲

พ.ค. 2565 index = 98.2 ▲

ดัชนียอดขายบริการคมนาคมขนส่ง*

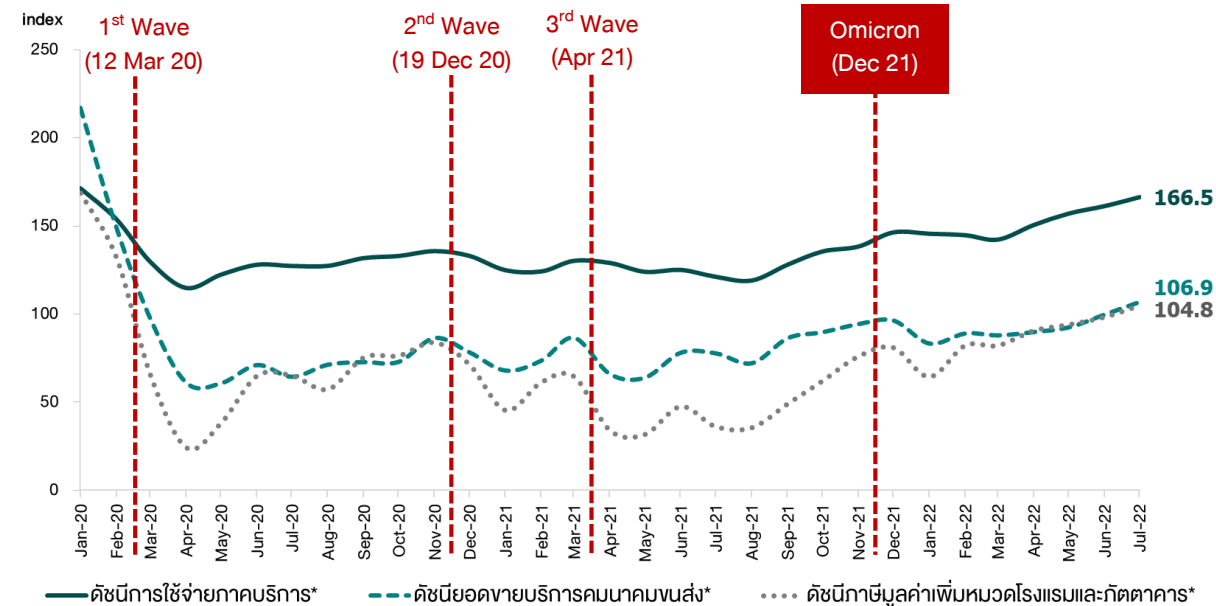
ก.ค. 2565 index = 106.9 ▲

พ.ค. 2565 index = 99.8 ▲

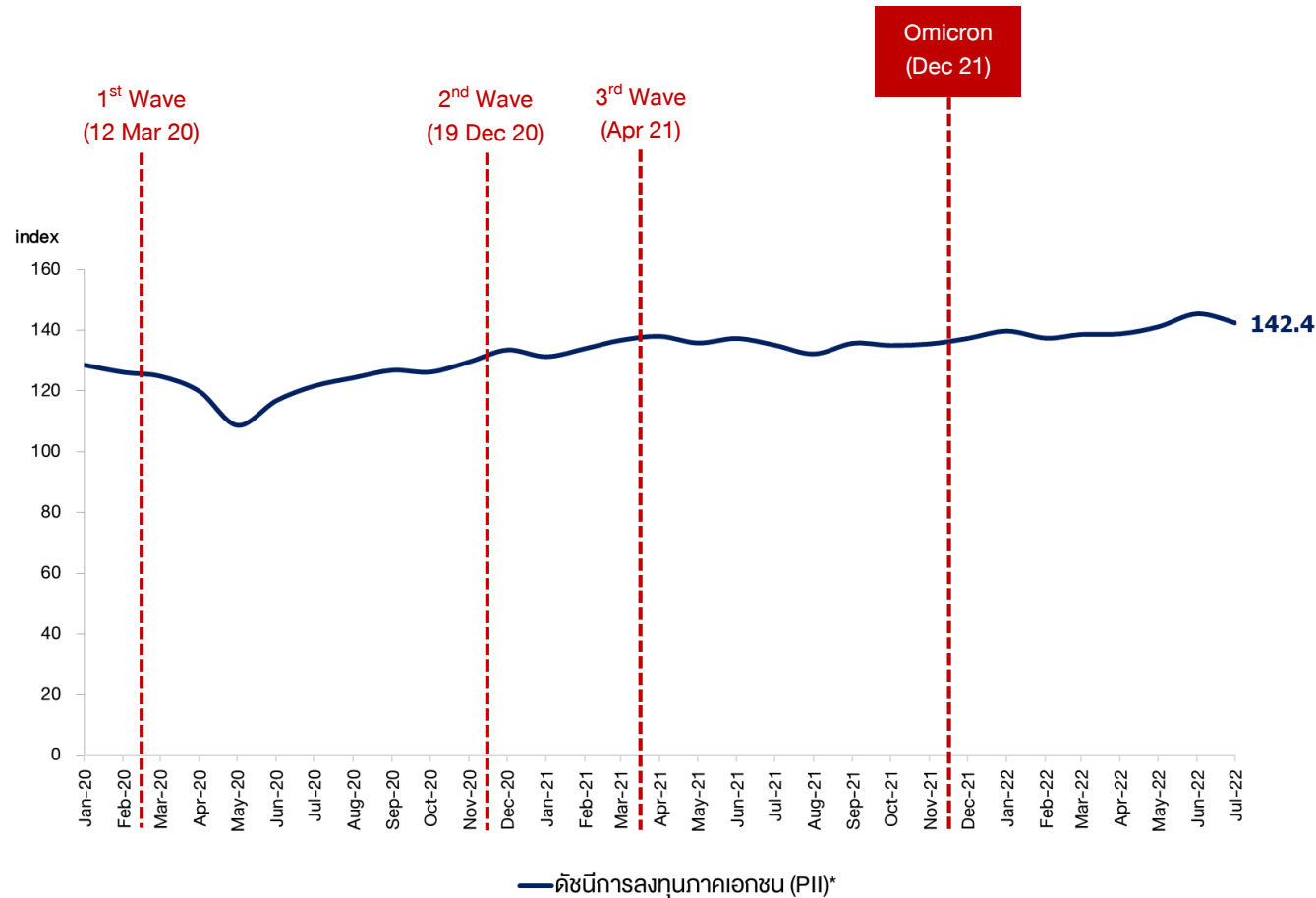


หมายเหตุ: *ปรับฤดูกาล

Source: BOT



การลงทุนภาคเอกชนเดือน ก.ค. 2565 ▽ ปรับลดลงจากเดือนก่อนจากการลงทุนหมวดเครื่องจักรและอุปกรณ์เป็นสำคัญ โดยเฉพาะการลดลงของการนำเข้าเครื่องจักรและอุปกรณ์ที่ใช้ตรวจสอบความแม่นยำ สอดคล้องกับการลดลงของความเชื่อมั่นด้านการลงทุนของธุรกิจในการผลิต อย่างไรก็ดี หมวดการก่อสร้างทยอยปรับตัวขึ้นจากการเพิ่มขึ้นของพื้นที่ได้รับอนุญาตก่อสร้าง (เช่น ที่อยู่อาศัย และโรงงานอุตสาหกรรม)



ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน (PII)*

	2021				2022			
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Jun	Jul
PII (Index)	134.0	137.0	134.3	135.9	138.6	141.8	145.4	142.4
(%YoY)	6.0	19.1	6.8	4.8	3.4	3.5	5.9	5.4
(%MoM)							3.1	-2.1



■ **การนำเข้าสินค้าทุน*** เดือน ก.ค. 2565 มีมูลค่า 3,974 ล้านดอลลาร์ สรอ. ลดลงจากเดือน มี.ย. 2565 ที่มีมูลค่า 4,155 ล้านดอลลาร์ สรอ.



■ **ดัชนีการจำหน่ายวัสดุก่อสร้างในประเทศ*** เดือน ก.ค. 2565 อยู่ที่ระดับ 108.2 ลดลงจากเดือน มี.ย. 2565 ที่อยู่ที่ระดับ 109.0



■ **ปริมาณจำหน่ายเครื่องจักรและอุปกรณ์ในประเทศ*** เดือน ก.ค. 2565 มีมูลค่า 92,271 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากเดือน มี.ย. 2565 ที่มีมูลค่า 91,531 ล้านบาท

หมายเหตุ: *ปรับฤดูกาล

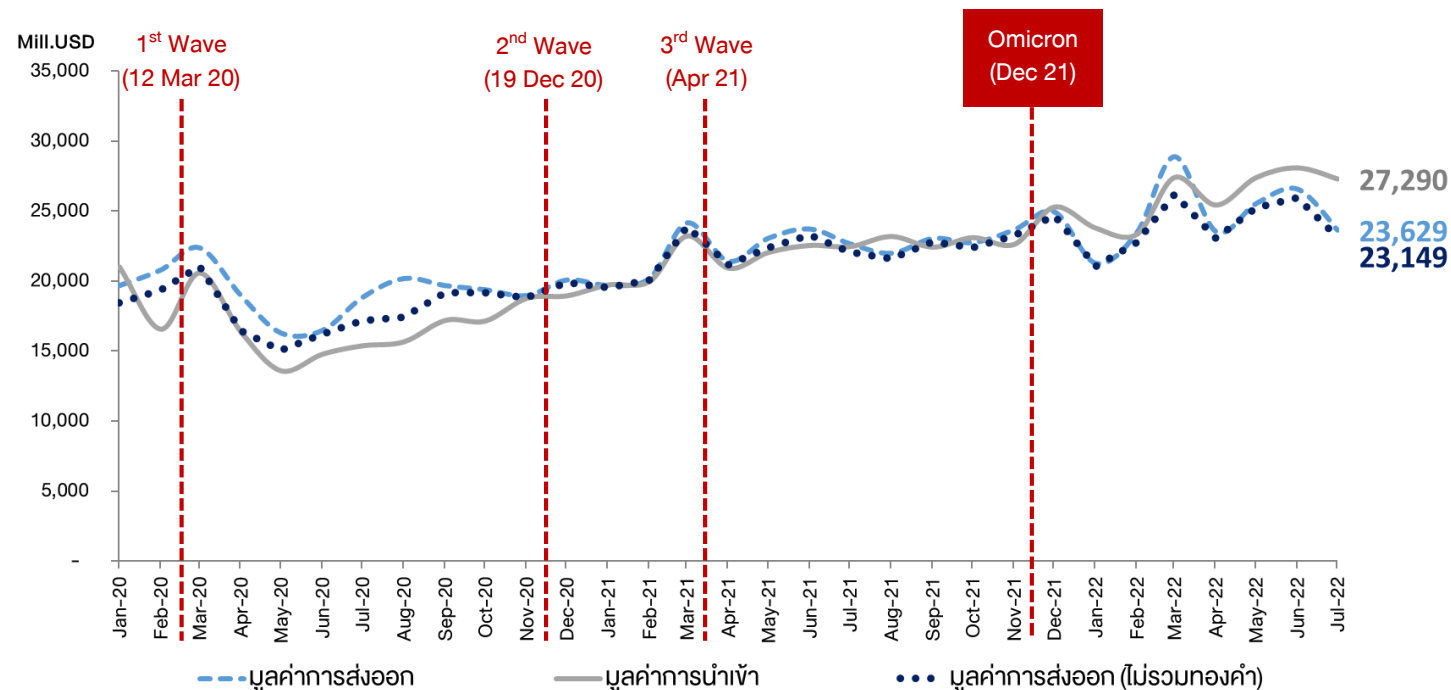
Source: BOT

การส่งออก (ไม่รวมทองคำ) เดือน ก.ค. 2565

▽ ปรับลดลงจากเดือนก่อนจากอุปสงค์ประเทศคู่ค้าหลักที่ชะลอตัวลงโดยเฉพาะจีน สหรัฐฯ และ ญี่ปุ่น (โดยสินค้าส่งออกที่ลดลง ได้แก่ ฮาร์ดดิสก์ไดรฟ์จากอุปสงค์ที่ลดลง และโลหะจากการลดลงของความต้องการภาคอสังหาริมทรัพย์ในจีน)

การนำเข้าเดือน ก.ค. 2565

▽ ปรับลดลงจากเดือนก่อนจากการนำเข้าเชื้อเพลิงที่ลดลง (น้ำมันดิบ น้ำมันสำเร็จรูป) ตามระดับราคาพลังงานในตลาดโลก ที่ปรับลดลงบ้าง รวมถึงการปรับลดลงของการนำเข้าสินค้าทุน (เครื่องจักรไฟฟ้า เครื่องจักรกล) และสินค้าอุปโภคบริโภค (เครื่องใช้ไฟฟ้า ผลิตภัณฑ์เวชกรรมและเภสัชกรรม)

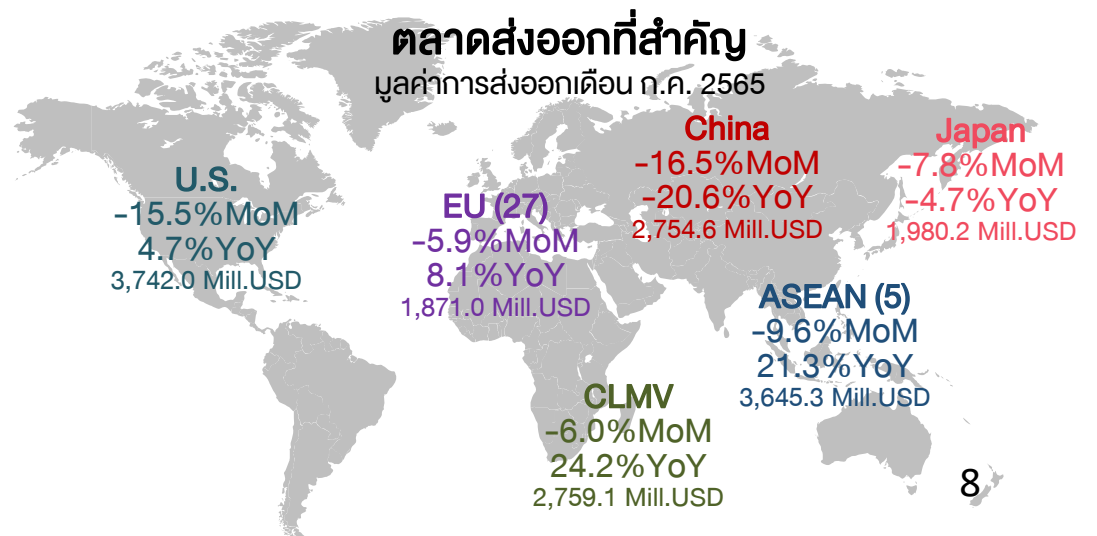


Growth (%YoY)	2021				2022			
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Jun	Jul
Export	1.9	31.8	15.3	22.1	14.9	10.9	12.0	4.3
Export (Excludes Gold)	8.0	40.1	23.7	21.6	10.1	11.1	11.7	4.7
Import	8.2	46.3	41.0	29.4	18.4	23.4	24.5	21.5
Trade Balance (Million USD)	1,080	2,621	-422	294	-944	-5,312	-1,529	-3,661

สินค้าส่งออกของไทยที่สำคัญ

	ยานยนต์และชิ้นส่วน	คอมพิวเตอร์และส่วนประกอบ	ผลิตภัณฑ์ยาง	เม็ดพลาสติก	เคมีภัณฑ์	แผงวงจรไฟฟ้า
Jul-22						
%MoM	-5.6%	-38.5%	-8.3%	-11.9%	-5.5%	-11.5%
%YoY	-2.9%	-19.8%	-4.4%	-10.0%	-3.0%	4.2%

Source: BOT, TPSO, CEIC



ภาคการผลิตสินค้าเกษตร เดือน ก.ค. 2565 ▽ ดัชนีผลผลิตสินค้าเกษตรปรับลดลงจากเดือนก่อนตามการลดลงของผลผลิตข้าว

และผลไม้ที่ออกสู่ตลาดน้อยลง เช่น ทุเรียน มังคุด เงาะ และลำไย

ภาคการผลิตสินค้าอุตสาหกรรม เดือน ก.ค. 2565 ▲ ดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรมปรับเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากเดือนก่อนตามการเพิ่มขึ้นของผลผลิต

หมวดเคมีภัณฑ์ และยานยนต์ รวมถึงชิ้นส่วนและแผ่นวงจรอิเล็กทรอนิกส์ เนื่องจากได้รับวัตถุดิบชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์จากต่างประเทศเพิ่มขึ้นในเดือนนี้



■ **ดัชนีผลผลิตสินค้าเกษตร** ภาพรวมปรับลดลง -3.2%MoM

สินค้าที่มีผลผลิตลดลง ได้แก่ ทุเรียน มังคุด เงาะ ลำไย เป็นต้น

สินค้าที่มีผลผลิตเพิ่มขึ้น ได้แก่ มันสำปะหลัง มะพร้าว และไข่ไก่ เป็นต้น

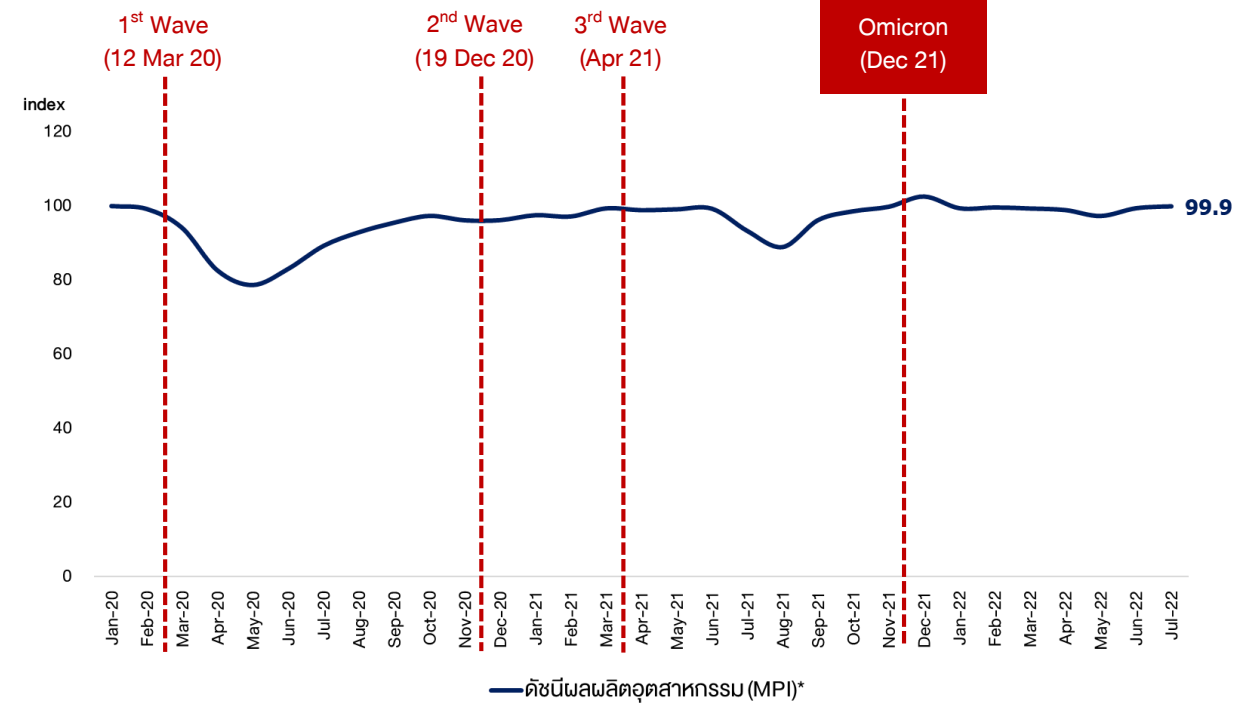
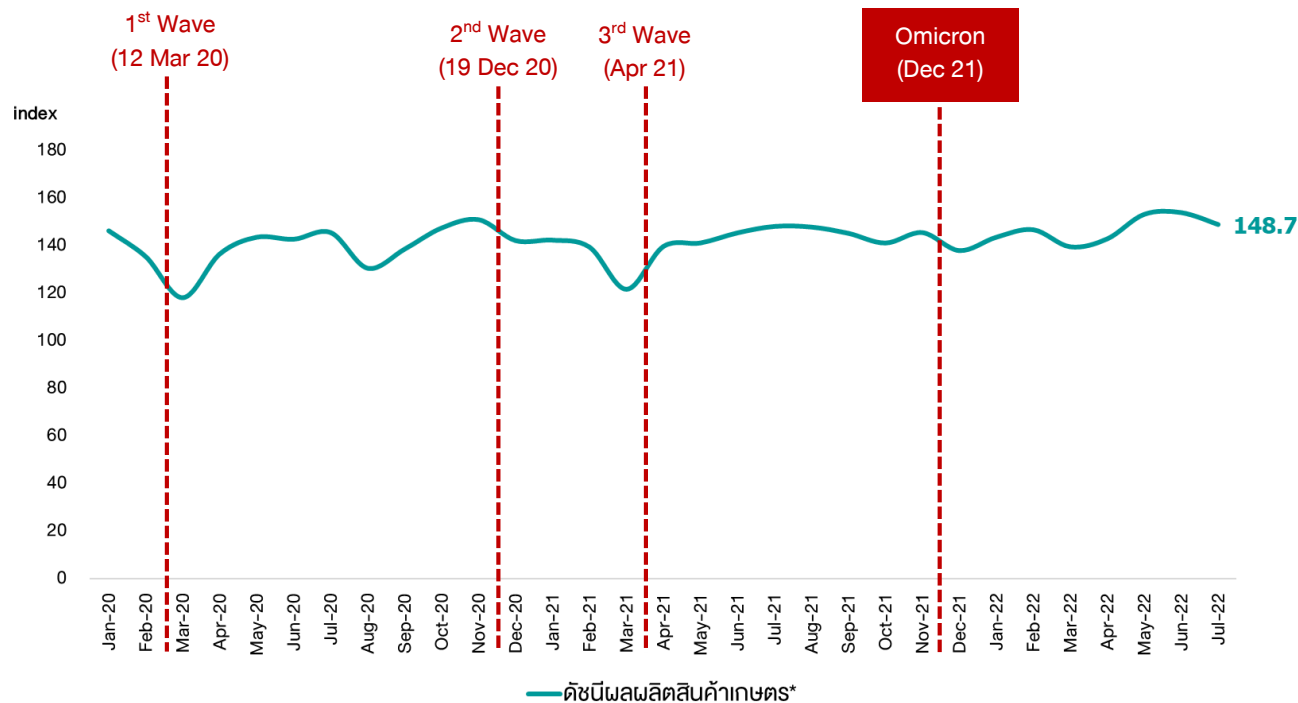
■ **ดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรม** ภาพรวมปรับเพิ่มขึ้นเล็กน้อย 0.5%MoM

หมวดสินค้าที่มีผลผลิตเพิ่มขึ้น ได้แก่ หมวดเคมีภัณฑ์ หมวดชิ้นส่วนและแผ่นวงจร

อิเล็กทรอนิกส์ และหมวดยานยนต์ เป็นต้น

หมวดสินค้าที่มีผลผลิตลดลง ได้แก่ หมวดฮาร์ดดิสก์ไดรฟ์ หมวดอาหารและเครื่องดื่ม

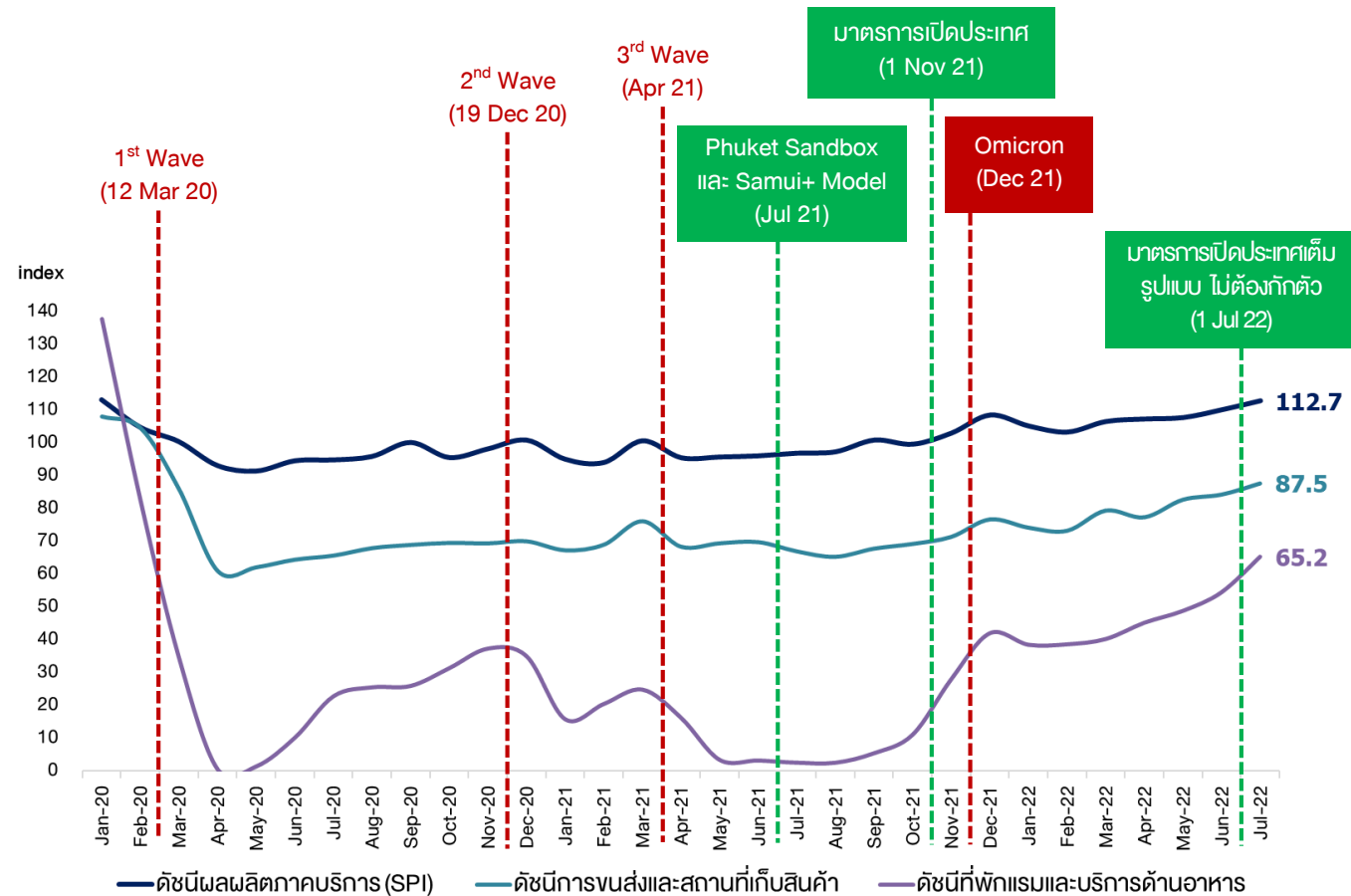
หมวดเหล็กและโลหะ และหมวดปิโตรเลียม เป็นต้น



หมายเหตุ: *ปรับฤดูกาล

Source: OAE, OIE

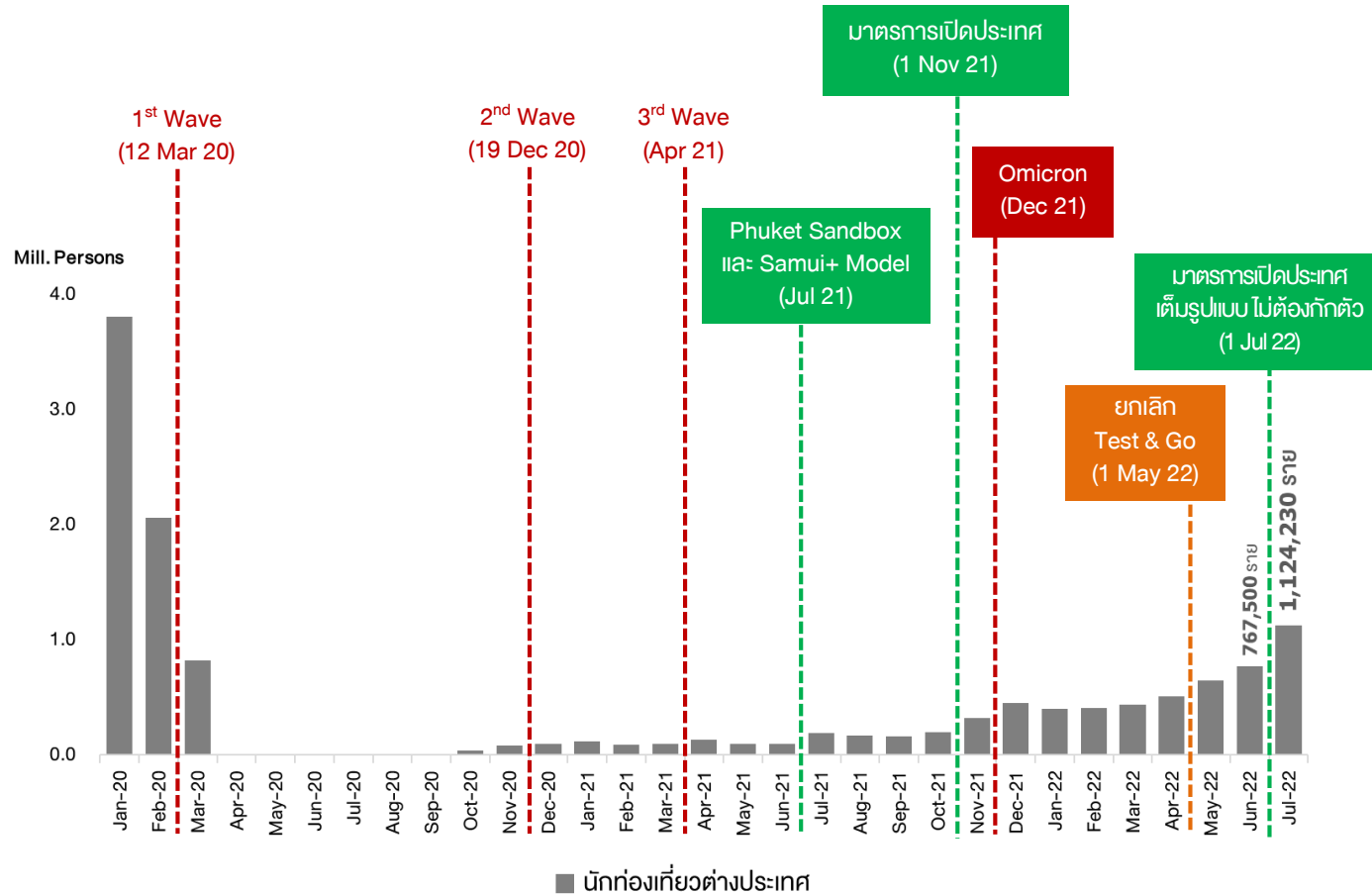
ภาคบริการเดือน ก.ค. 2565 ▲ ปรับเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนตามการฟื้นตัวต่อเนื่องของภาคท่องเที่ยวจากการขยายตัวของนักท่องเที่ยวต่างชาติ และนักท่องเที่ยวไทยจากแรงหนุนของมาตรการเราเที่ยวด้วยกัน ส่งผลให้ธุรกิจภาคบริการที่เกี่ยวข้องกับภาคท่องเที่ยวปรับตัวขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะธุรกิจโรงแรม ร้านอาหาร และขนส่งผู้โดยสาร



	2021				2022			
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Jun	Jul
SPI (Index)	96.4	95.6	98.2	103.5	104.8	108.2	110.0	112.7
(%YoY)	-9.0	3.0	1.5	5.6	8.8	13.3	14.7	16.6
(%MoM)							2.2	2.5

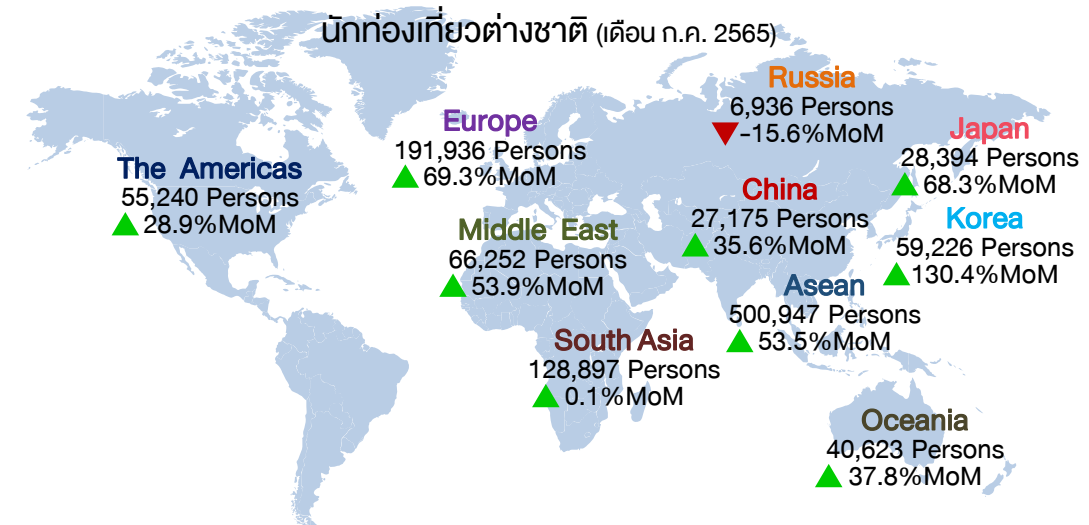
หมายเหตุ: *ธุรกิจที่มีผลต่อ SPI คือ สายการบินพลีก, โรงแรม/ภัตตาคาร, การขนส่ง, ไตรคมนาคม, ตัวกลางทางการเงิน

ภาคท่องเที่ยวเดือน ก.ค. 2565 ▲ ปรับเพิ่มขึ้นต่อเนื่องจากเดือนก่อนจากมาตรการเปิดประเทศเต็มรูปแบบโดยไม่ต้องกักตัว การยกเลิก Thailand Pass (ตั้งแต่ 1 ก.ค. 65) และการอนุญาตให้เดินทางผ่านชายแดนไทยได้มากขึ้น รวมถึงการผ่อนคลายมาตรการจำกัดการเดินทางระหว่างประเทศของประเทศต้นทางอย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้นักท่องเที่ยวต่างชาติปรับเพิ่มขึ้นในเกือบทุกสัญชาติ โดยเฉพาะนักท่องเที่ยวกลุ่มอาเซียน

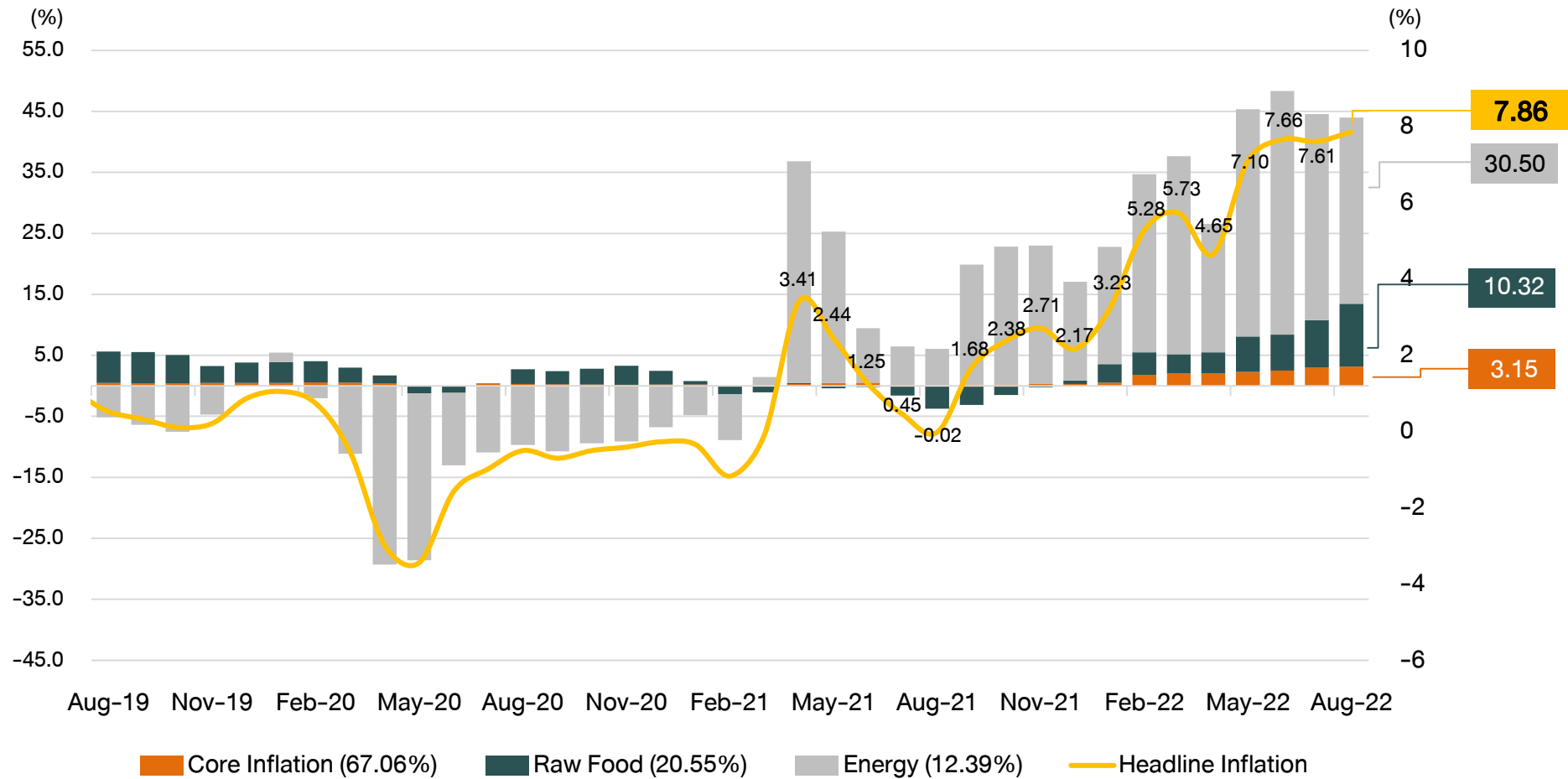


นักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางเข้าไทยสูงสุด 5 อันดับแรก (ม.ค.-ก.ค. 65)

	1. มาเลเซีย	421,185 ราย
	2. อินเดีย	341,996 ราย
	3. สิงคโปร์	184,905 ราย
	4. อังกฤษ	163,101 ราย
	5. สหรัฐฯ	149,546 ราย

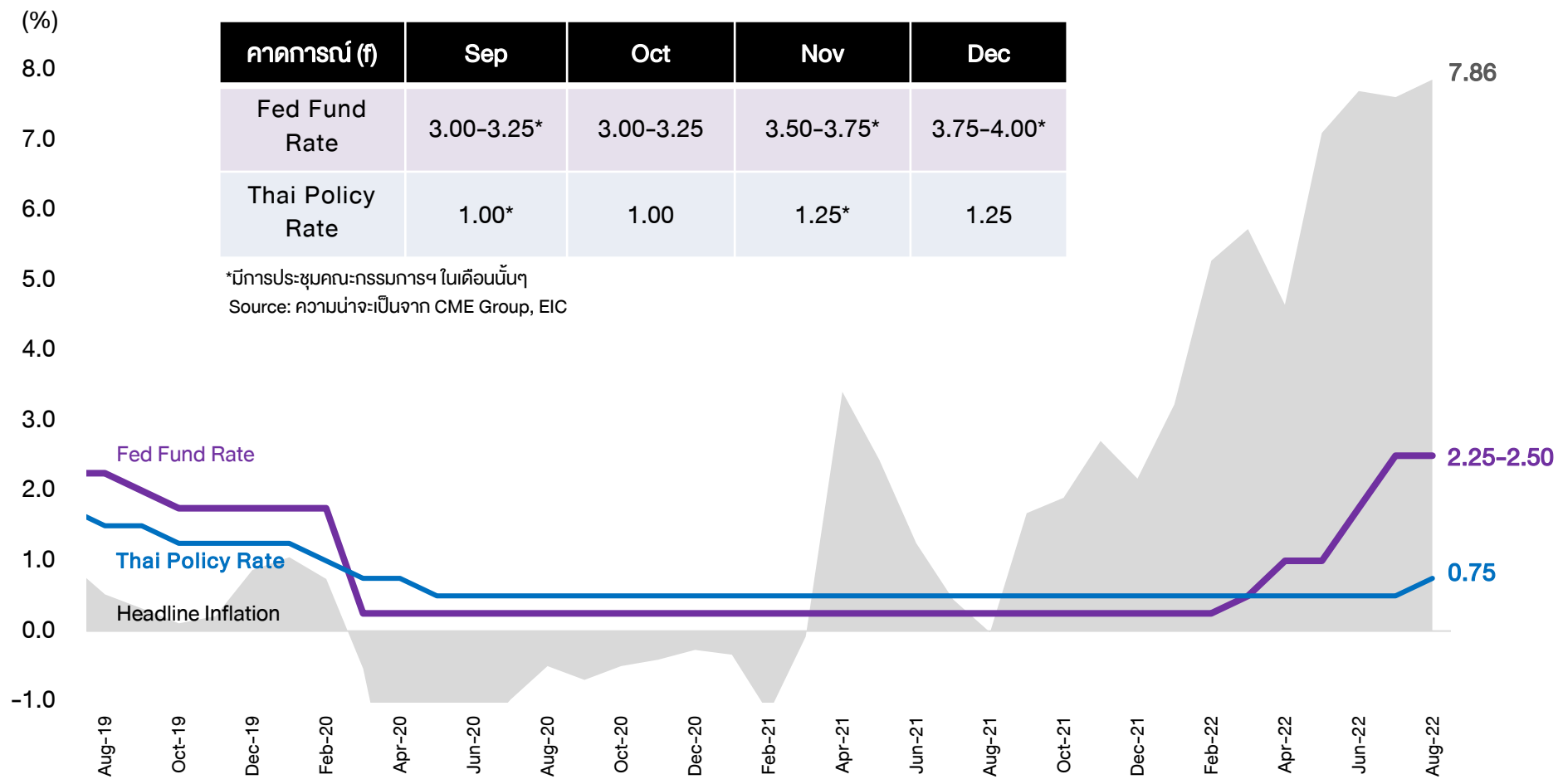


อัตราเงินเฟ้อทั่วไปของไทยเดือน ส.ค. 2565 ▲ อยู่ที่ร้อยละ 7.86 โดยปัจจัยผลักดันสำคัญยังคงเป็นราคาพลังงานที่เติบโตถึง 30.50% โดยเฉพาะราคาน้ำมันดิบเชล ก๊าซหุงต้ม และค่าไฟฟ้า ซึ่งเป็นต้นทุนในการผลิตและขนส่งสำคัญยังคงสูงขึ้น ส่งผลให้คาดว่าภาพรวมอัตราเงินเฟ้อปี 2565 จะใกล้เคียงกับที่เคยประเมินไว้ที่ระดับ 6.2% และน่าจะสูงเกินกรอบเป้าหมายตลอดช่วงที่เหลือของปี โดยความเสี่ยงด้านสูงซึ่งต้องติดตามคือการส่งผ่านต้นทุนจากผู้ประกอบการที่อาจสูงขึ้นและเร็วกว่าคาด ขณะที่ด้านอัตราเงินเฟ้อทั่วไปในปี 2566 น่าจะทยอยปรับตัวลดลงและกลับเข้าสู่กรอบเป้าหมายที่ร้อยละ 1-3 ได้ ตามแรงกดดันเงินเฟ้อด้านอุปทานที่จะทยอยคลี่คลายลง



ด้านอัตราดอกเบี้ย **กนง. มีแนวโน้มปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบายต่อเนื่องในการประชุม 2 ครั้งที่เหลือของปี แบบค่อยเป็นค่อยไป**

หลังประเมินว่าเงินเฟ้อไม่ใช่ปัจจัยชั่วคราวและมีโอกาสที่จะอยู่ในระดับสูงเกินกรอบเป้าหมายตลอดทั้งปี จากการส่งผ่านต้นทุนที่มากและเร็วกว่าคาด รวมถึงเศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มฟื้นตัวมากขึ้น ทั้งนี้คาดว่าในปี 2565 กนง. จะปรับขึ้นดอกเบี้ยเพิ่มเติมอีกครั้งละ 0.25 ในการประชุมเดือน ก.ย. และ พ.ย. แต่ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยระหว่างสหรัฐฯ และไทยที่อาจยังคงห่างมากขึ้นจะกดดันค่าเงินบาทของไทยให้อยู่ในโซนอ่อนค่าไปอีกสักระยะ



คาดไทยจะเริ่มขึ้นดอกเบี้ย
แบบค่อยเป็นค่อยไป
อีก 2 ครั้งในปี
ที่ครั้งละ 25bps
เพื่อหวังลดความร้อนแรง
ของปัญหาเงินเฟ้อ

ขณะที่ สหรัฐฯ มีโอกาส
ที่จะปรับขึ้นต่ออีก
75bps ในการประชุม
เดือน ก.ย. นี้

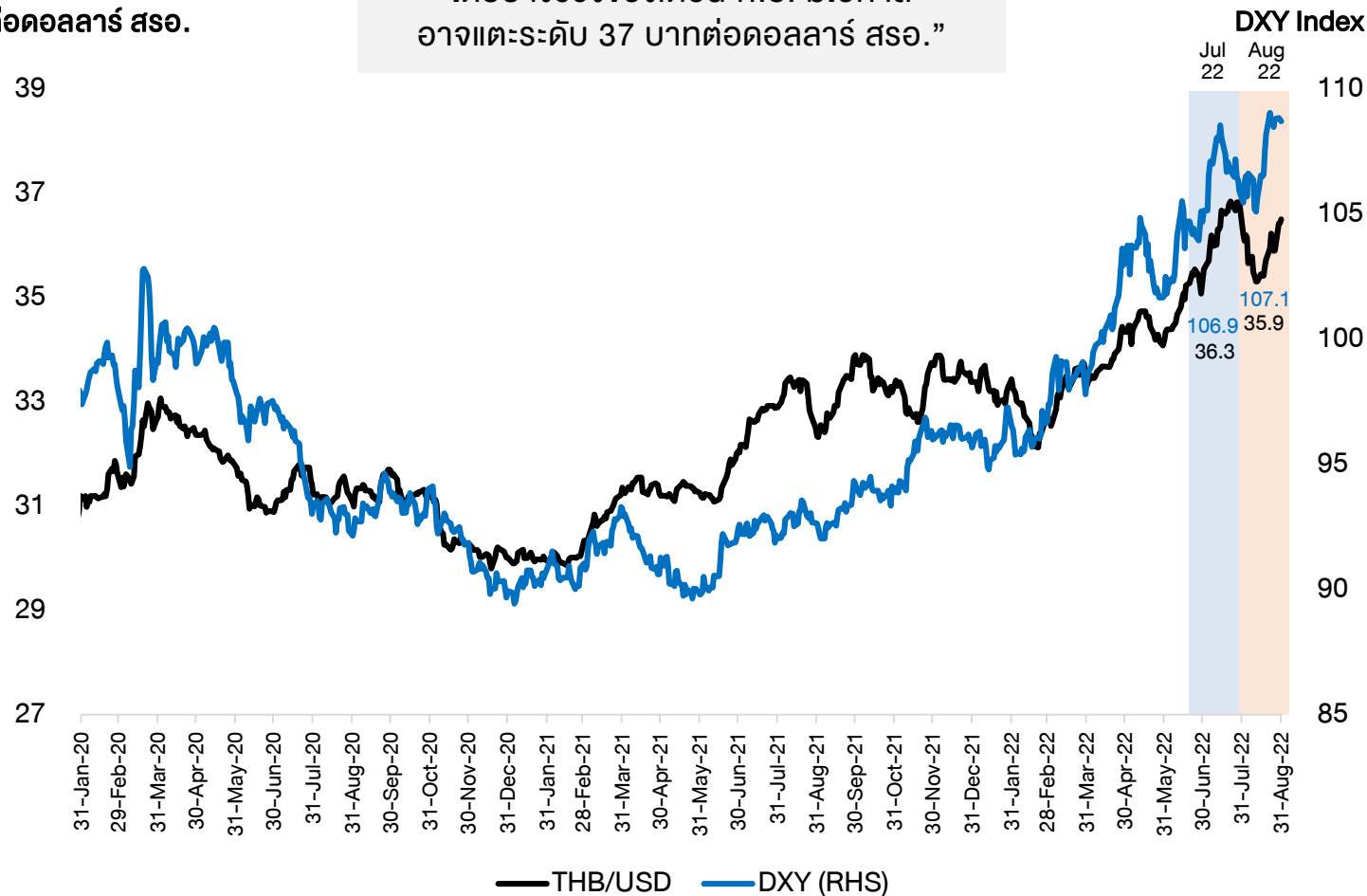
2021	2022f
1.20	6.20
0.00-0.25	3.75-4.00
0.50	1.25

เงินบาทต่อดอลลาร์ สรอ. เดือน ส.ค. 2565 เฉลี่ยอยู่ที่ราว 35.85 บาทต่อดอลลาร์ สรอ. แแข็งค่าขึ้นเล็กน้อยจากเดือนก่อน โดยเฉพาะในช่วงครึ่งแรกของเดือน ส.ค. ซึ่งมีมติจาก กนง. ให้ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย แต่อย่างไรก็ตามภาพรวมถือว่าเงินบาทยังคงเคลื่อนไหวอ่อนค่าจากต้นปี หลังค่าเงินดอลลาร์ยังคงแข็งค่าจากการใช้นโยบายการเงินเข้มงวดเพื่อสกัดเงินเฟ้อ จนส่งผลให้ค่าเงินในภูมิภาคเอเชียอ่อนค่าลงแทบทั้งหมด โดยเงินบาทไทย ณ วันที่ 31 ส.ค. 2565 อ่อนค่าลงแล้วเกือบ 10% จากต้นปี

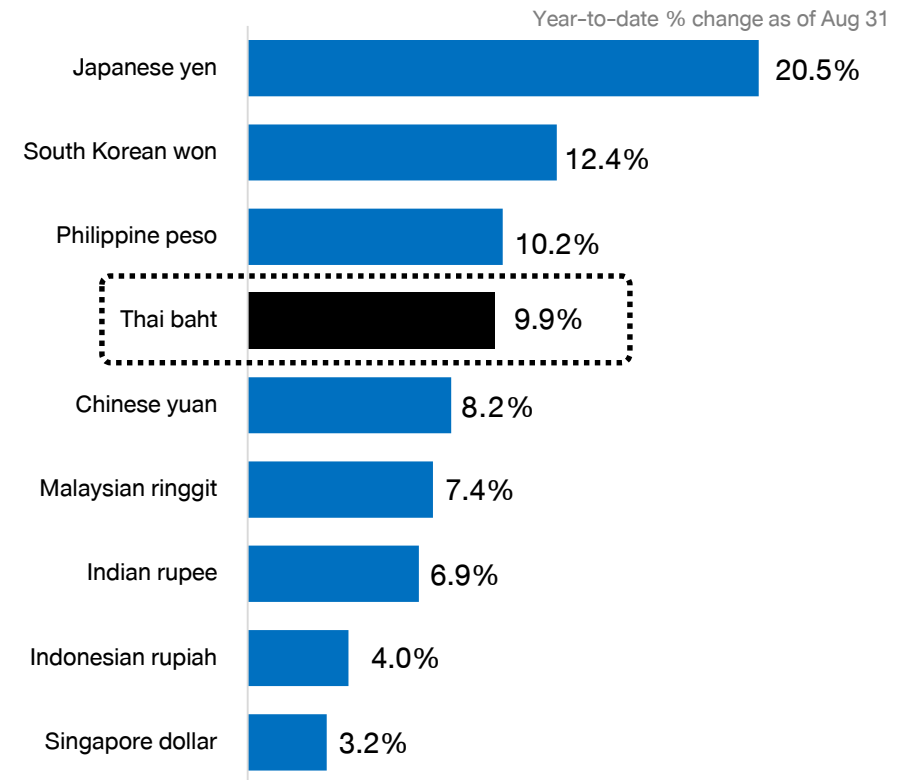


“ค่าเงินบาทภาพรวมยังคงเคลื่อนไหวอ่อนค่า
โดยบางช่วงของเดือน ก.ย. มีโอกาส
อาจแตะระดับ 37 บาทต่อดอลลาร์ สรอ.”

บาทต่อดอลลาร์ สรอ.



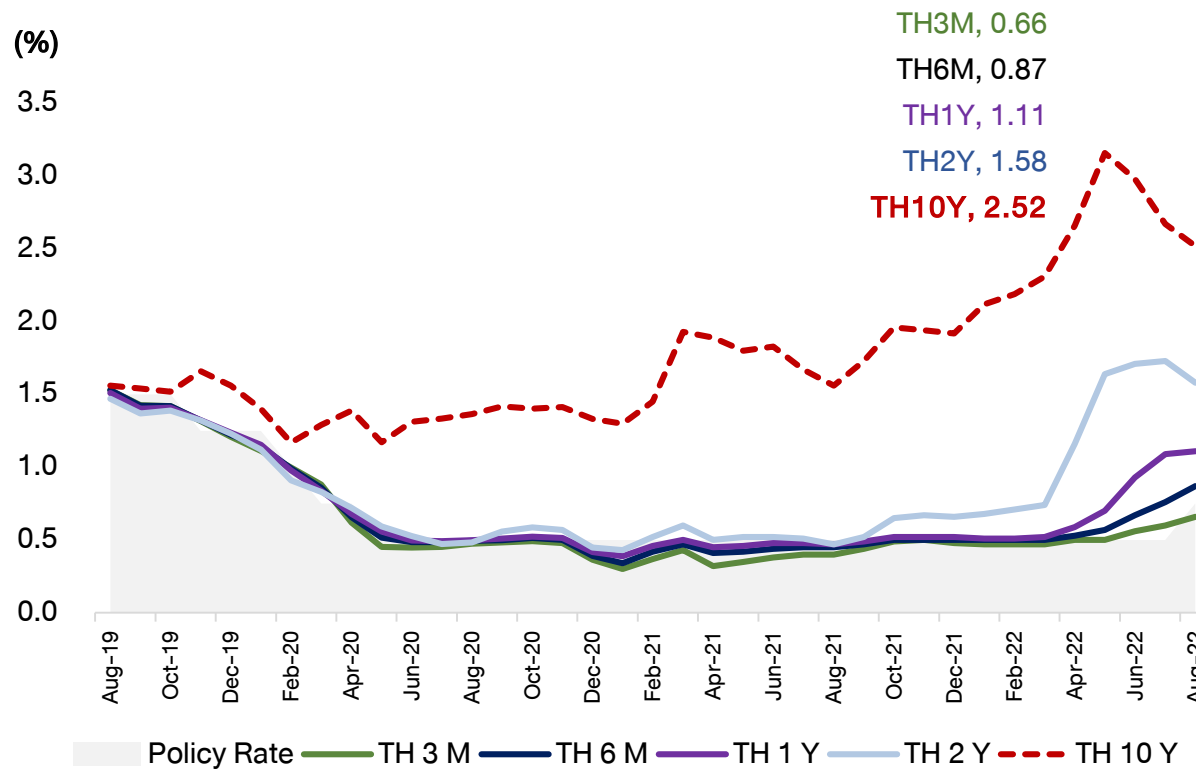
ค่าเงินทั่วเอเชียอ่อนค่าลงแทบทั้งหมด
จากการเร่งขึ้นดอกเบี้ยของสหรัฐฯ



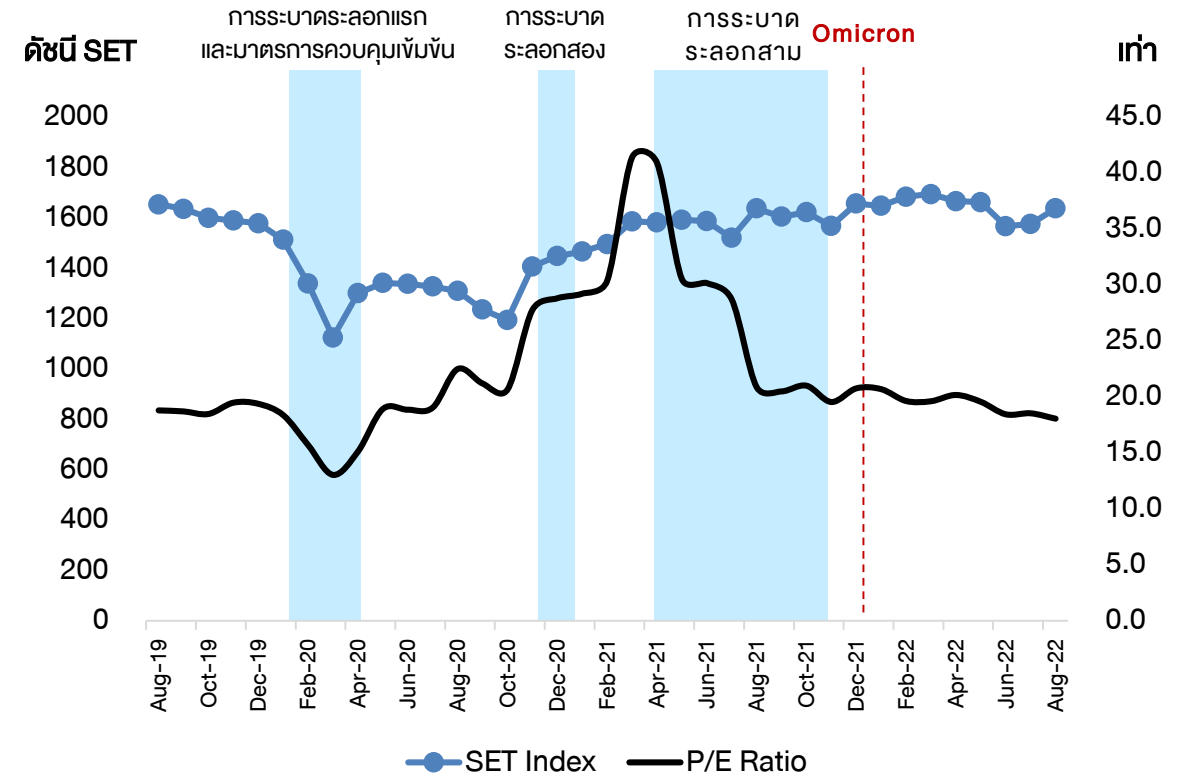
อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 10 ปี เติบโตขึ้น ส.ค. 2565 ปรับตัวลดลงราว 15 bps. โดยเป็นผลจากการปรับลดแรงของอัตราผลตอบแทนช่วงต้นถึงกลางเดือน ส.ค. ในตราสารหนี้ระยะยาว ท่ามกลางความกังวลภาวะเศรษฐกิจโลกชะลอตัว ขณะที่ในช่วงครึ่งหลังของเดือน ส.ค. อัตราผลตอบแทนกลับมาปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นอีกครั้งอย่างต่อเนื่อง สอดคล้องกับ US-Treasury หลังรายงานการประชุมระบุว่าเฟดจะปรับขึ้นดอกเบี้ยในระดับสูงจนกว่าจะสามารถควบคุมเงินเฟ้อได้ ขณะที่ด้าน **SET index เดือน ส.ค. 2565 ปิดที่ 1,638.93 ปรับตัวเพิ่มขึ้น 4.0% จากเดือนก่อน**



อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล



ดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย



GSB RESEARCH

ศูนย์วิจัยธนาคารออมสิน

