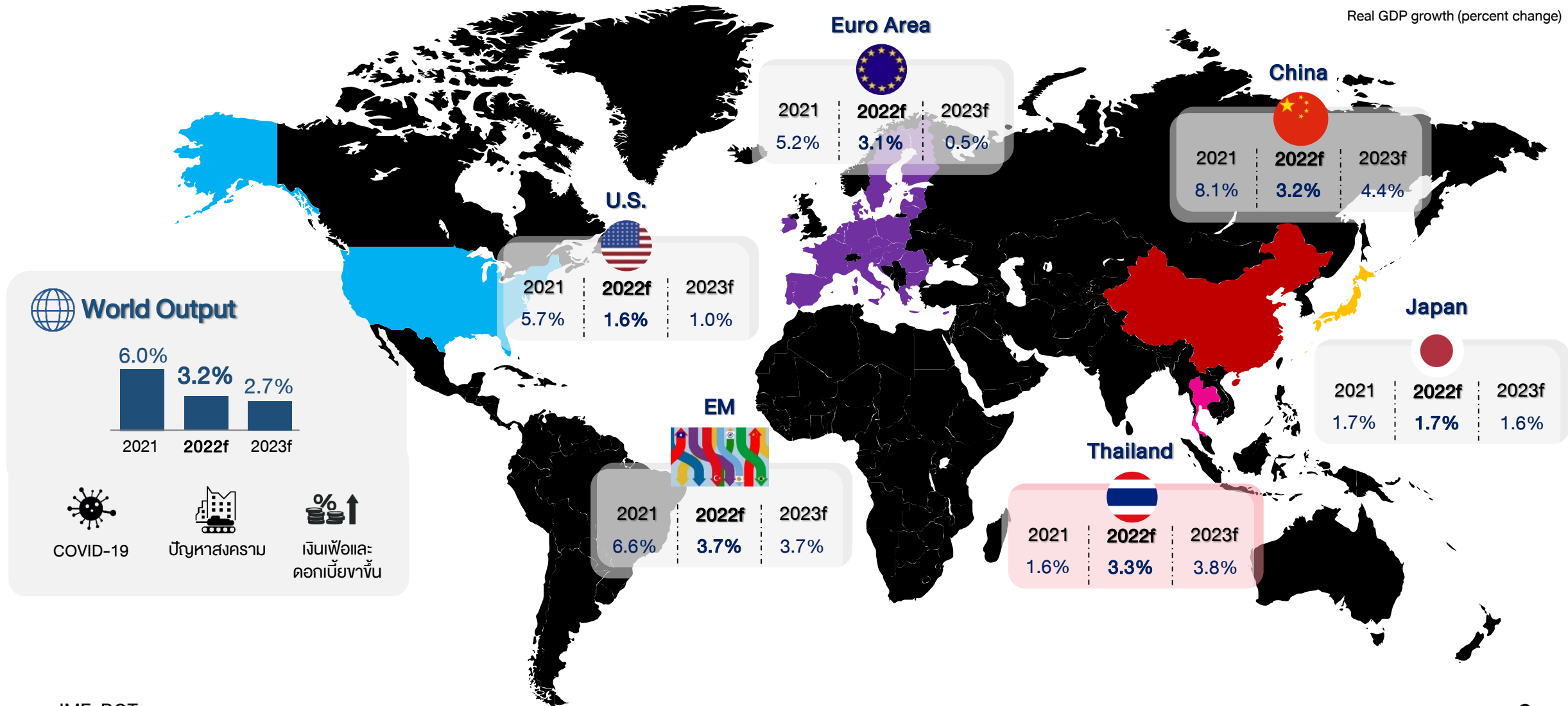


รายงานภาวะเศรษฐกิจ การเงิน และแนวโน้มอัตราดอกเบี้ย (ประจำเดือนกันยายน - ตุลาคม 2565)

เศรษฐกิจโลกปี 2565 มีแนวโน้มชะลอลงอยู่ที่ 3.2% จากปัจจัยลบหลายประการในปัจจุบันและความไม่แน่นอนที่เพิ่มขึ้นในระยะข้างหน้า โดยเฉพาะจากแนวโน้มการใช้โยบายการเงินที่เข้มงวดต่อเนื่องของประเทศเศรษฐกิจหลัก ทั้งสหรัฐฯ และยุโรป นำไปสู่ความกังวลว่าเศรษฐกิจโลกจะเข้าสู่ภาวะเศรษฐกิจถดถอยในระยะข้างหน้า โดย **IMF** มีการปรับประมาณการการขยายตัวของเศรษฐกิจโลกในปี 2566 ลงเหลือเพียง 2.7%

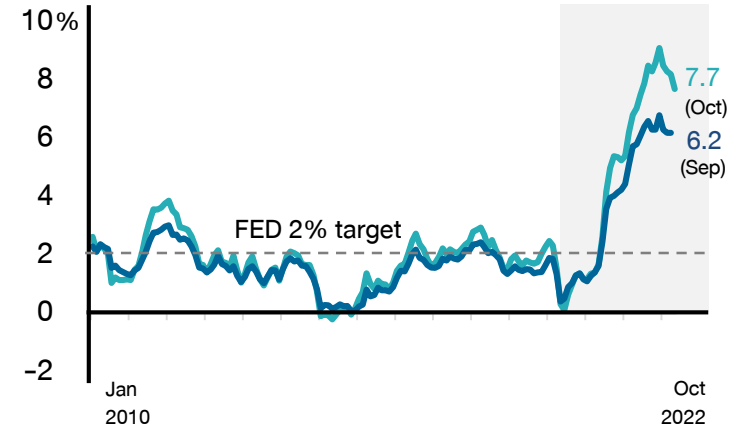


เงินเฟ้อในหลายประเทศทั่วโลกยังคงอยู่ในระดับสูงและเกินกรอบเป้าหมายไปมาก โดยเฉพาะประเทศเศรษฐกิจหลักฝั่งตะวันตก

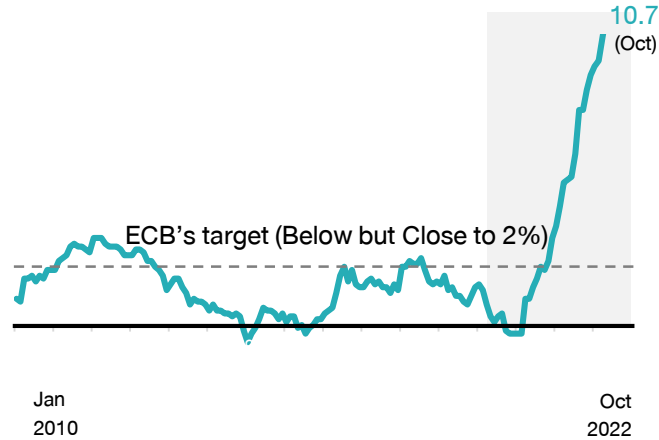
ทั้งสหรัฐฯ และยุโรป จากผลของปัญหาสงครามความขัดแย้งระหว่างรัสเซีย-ยูเครนซึ่งยังคงยืดเยื้อ ส่งผลให้ราคากลุ่มพลังงาน สินค้าโภคภัณฑ์ และราคาอาหารปรับตัวเพิ่มขึ้น จึงมีโอกาสสูงที่การดำเนินนโยบายการเงินน่าจะยังเข้มงวดต่อไปจนกว่าจะสามารถควบคุมเงินเฟ้อได้ ทั้งนี้ เริ่มเห็นสัญญาณการชะลอตัวในสหรัฐฯ บางส่วนบ้างแล้ว หลังเงินเฟ้อปรับลดลงต่อเนื่องจากจุดสูงสุด รวมถึงตัวเลขล่าสุดเดือนต.ค. อยู่ที่ 7.7% ซึ่งต่ำกว่าที่ตลาดคาดอีกด้วย



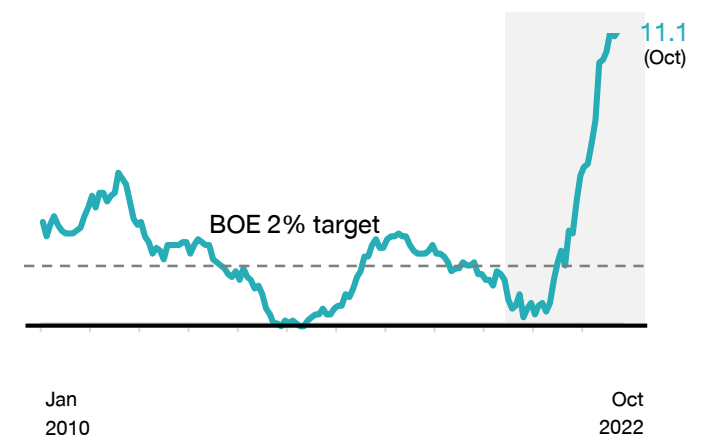
U.S.



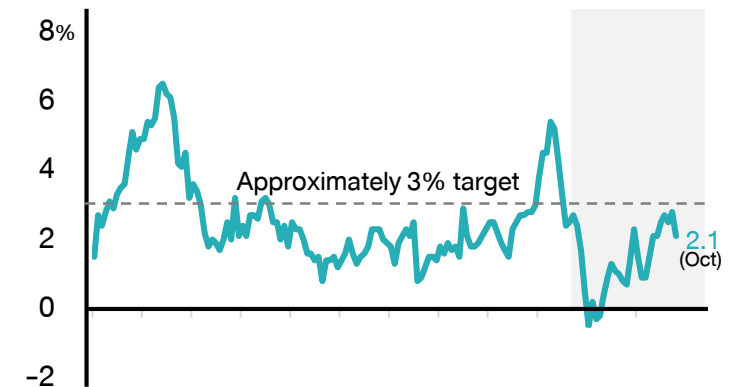
Euro Area



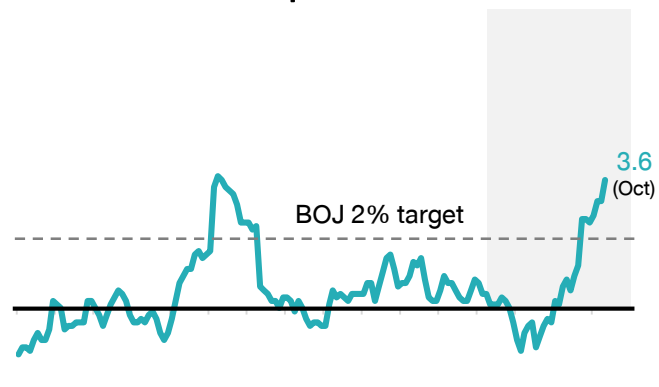
U.K.



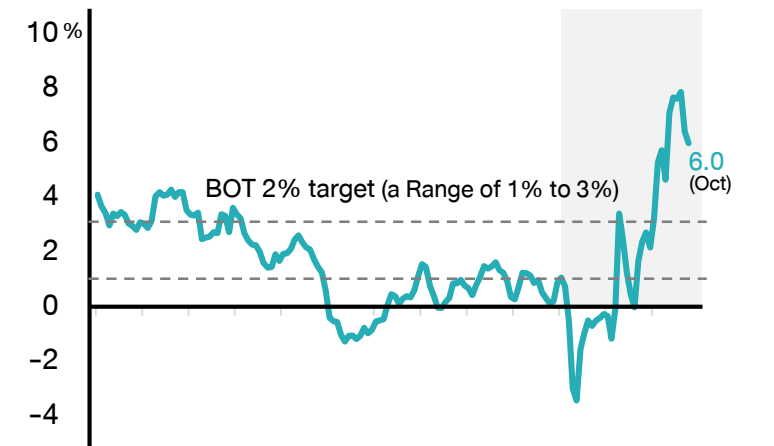
China



Japan



Thailand



— CPI Inflation — PCE Inflation — COVID-19 Period

สถานการณ์การแพร่ระบาดของ COVID-19 สายพันธุ์ Omicron ในไทยได้ลดระดับความรุนแรงลง

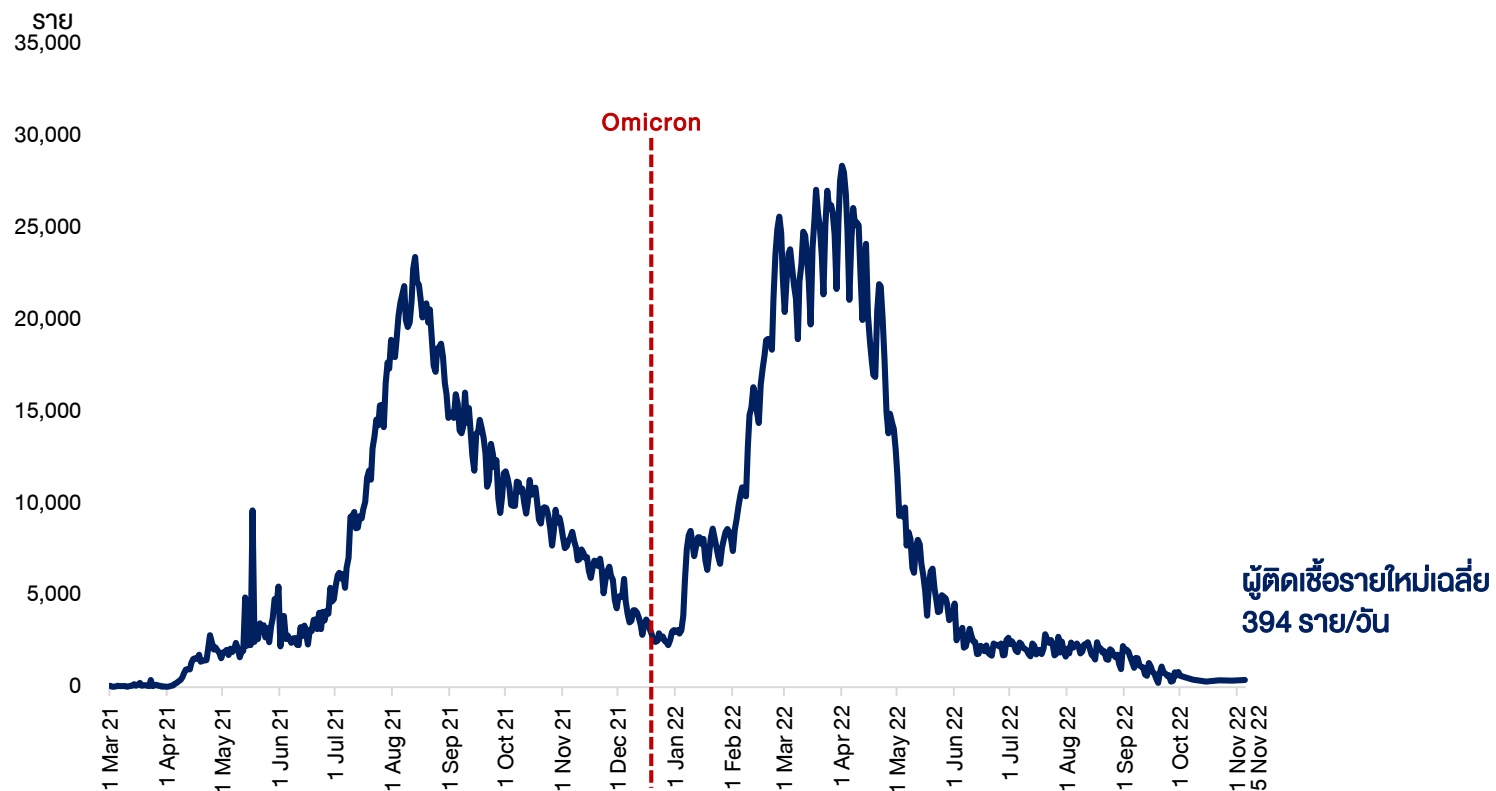
และทรงตัวอยู่ในระดับต่ำต่อเนื่อง

โดยจำนวนผู้ติดเชื้อรายใหม่เฉลี่ยทรงตัวในระดับต่ำอยู่ที่ 394 ราย/วัน และจำนวนผู้เสียชีวิตเฉลี่ยอยู่ที่ 5 ราย/วัน

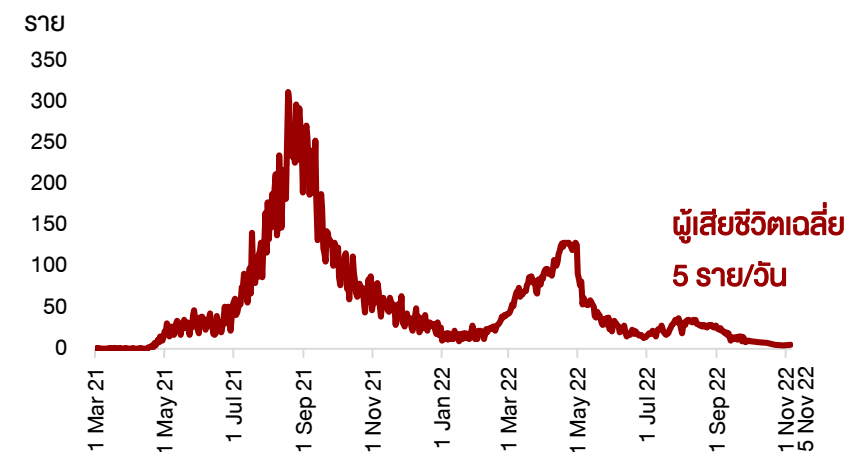
สำหรับสถานการณ์การฉีดวัคซีนพบว่าประเทศไทยได้เร่งฉีดวัคซีนแล้วกว่า 143 ล้านโดส และมีผู้ได้รับวัคซีนครบโดส 77.0%



จำนวนผู้ติดเชื้อรายใหม่เฉลี่ยทรงตัวในระดับต่ำอยู่ที่ 394 ราย/วัน



จำนวนผู้เสียชีวิตเฉลี่ยอยู่ที่ 5 ราย/วัน



ไทย ฉีดวัคซีนแล้วกว่า 143 ล้านโดส

ฉีดเข็ม 1
57.05 ล้านราย
(82.0%)

ฉีดเข็ม 2
53.54 ล้านราย
(77.0%)

ฉีดเข็ม 3
32.36 ล้านราย
(46.5%)

หมายเหตุ: 1 ต.ค. 65 กระทรวงสาธารณสุขได้มีการปรับให้ COVID-19 เป็นโรคติดต่อที่ต้องเฝ้าระวัง จึงได้เปลี่ยนเป็นรายงานรายสัปดาห์ เริ่มในเดือน ต.ค. เป็นต้นไป

Source: MOPH ข้อมูล ณ วันที่ 5 พ.ย. 65

เศรษฐกิจไทยเดือน ก.ย. 2565 ▲ ภาพรวมยังอยู่ในทิศทางฟื้นตัว โดยได้รับแรงหนุนสำคัญจากมาตรการเปิดประเทศเต็มรูปแบบ ทำให้กิจกรรมทางเศรษฐกิจในประเทศส่วนใหญ่ปรับตัวขึ้นโดยเฉพาะภาคท่องเที่ยวและภาคบริการตามจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติ ประกอบกับภาคการส่งออกที่ปรับตัวขึ้นหลังจากที่ลดลงมากในเดือนก่อน อย่างไรก็ตาม ยังคงต้องติดตามและเฝ้าระวังด้านค่าครองชีพที่อยู่ในระดับสูงที่อาจกดดันการใช้จ่ายของครัวเรือนไทย รวมถึงแนวโน้มการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลกและการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายของประเทศต่างๆ



เครื่องชี้ภาคเศรษฐกิจที่ปรับตัวขึ้นจากเดือนก่อน

ภาคท่องเที่ยว



นักท่องเที่ยวต่างชาติ

ปรับเพิ่มขึ้นต่อเนื่องจากมาตรการเปิดประเทศเต็มรูปแบบ การยกเลิก Thailand Pass และการผ่อนคลายมาตรการจำกัดการเดินทางของประเทศต้นทาง

ภาคบริการ



ภาคบริการ

จากการฟื้นตัวต่อเนื่องของภาคท่องเที่ยว ส่งผลให้ธุรกิจภาคบริการที่เกี่ยวข้องกับภาคท่องเที่ยวปรับตัวขึ้น

ภาคการผลิต



ภาคการผลิต สินค้าเกษตร

จากการเพิ่มขึ้นของผลผลิตปาล์มน้ำมัน กุ้ง ยางพารา และลองกอง เป็นสำคัญ

ภาคการส่งออก



การส่งออก

ปรับตัวขึ้นในหลายหมวด อย่างไรก็ตาม การส่งออกไปตลาดจีนยังคงน่าเป็นห่วง ซึ่งยังคงหดตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 4

เครื่องชี้ภาคเศรษฐกิจที่ทรงตัวใกล้เคียงกับเดือนก่อน

ภาคการบริโภค



การบริโภคภาคเอกชน

โดยการบริโภคเกือบทุกหมวดค่อนข้างทรงตัว สอดคล้องกับกำลังซื้อภาคครัวเรือนที่ทยอยปรับตัวขึ้นต่อเนื่อง

เครื่องชี้ภาคเศรษฐกิจที่ปรับลดลงจากเดือนก่อน

ภาคการผลิต



**ภาคการผลิต
สินค้าอุตสาหกรรม**
ปรับลดลงจากหมวดเคมีภัณฑ์
หมวดอาหารและเครื่องดื่ม
เป็นสำคัญ

ภาคการลงทุน



การลงทุนภาคเอกชน
ปรับลดลงเล็กน้อยจาก
การลดลงของการนำเข้าสินค้าทุน
ของภาคเอกชนเป็นสำคัญ

ภาคการนำเข้า



การนำเข้า
จากการลดลงของสินค้าหมวด
วัตถุดิบและสินค้าขั้นกลาง และ
หมวดสินค้าทุนเป็นสำคัญ

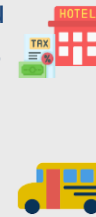
การบริโภคภาคเอกชน เดือน ก.ย. 2565 ทรงตัวจากเดือนก่อน โดยการบริโภคเกือบทุกหมวดค่อนข้างทรงตัว สอดคล้องกับกำลังซื้อภาคครัวเรือนที่ทยอยปรับตัวขึ้นต่อเนื่อง โดยเฉพาะการจ้างงานและความเชื่อมั่นผู้บริโภค ขณะที่การใช้จ่ายในภาคบริการปรับเพิ่มขึ้นตามการใช้จ่ายของนักท่องเที่ยวต่างชาติเป็นสำคัญ อย่างไรก็ตาม ค่าครองชีพที่อยู่ในระดับสูงยังเป็นปัจจัยกดดันการบริโภคในภาพรวม



ดัชนีการอุปโภคบริโภคภาคเอกชน (PCI)*

	2021	2021		2022				
		Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Aug	Sep
PCI (Index)	130.2	125.1	135.7	137.8	141.9	142.7	142.9	142.6
(%YoY)	-1.2	-7.0	0.0	4.9	10.3	14.1	17.4	10.2
(%MoM)							0.1	-0.2

การใช้จ่ายในหมวดภาคบริการเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะหมวดโรงแรมและภัตตาคาร และหมวดขนส่งผู้โดยสาร สอดคล้องกับจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง

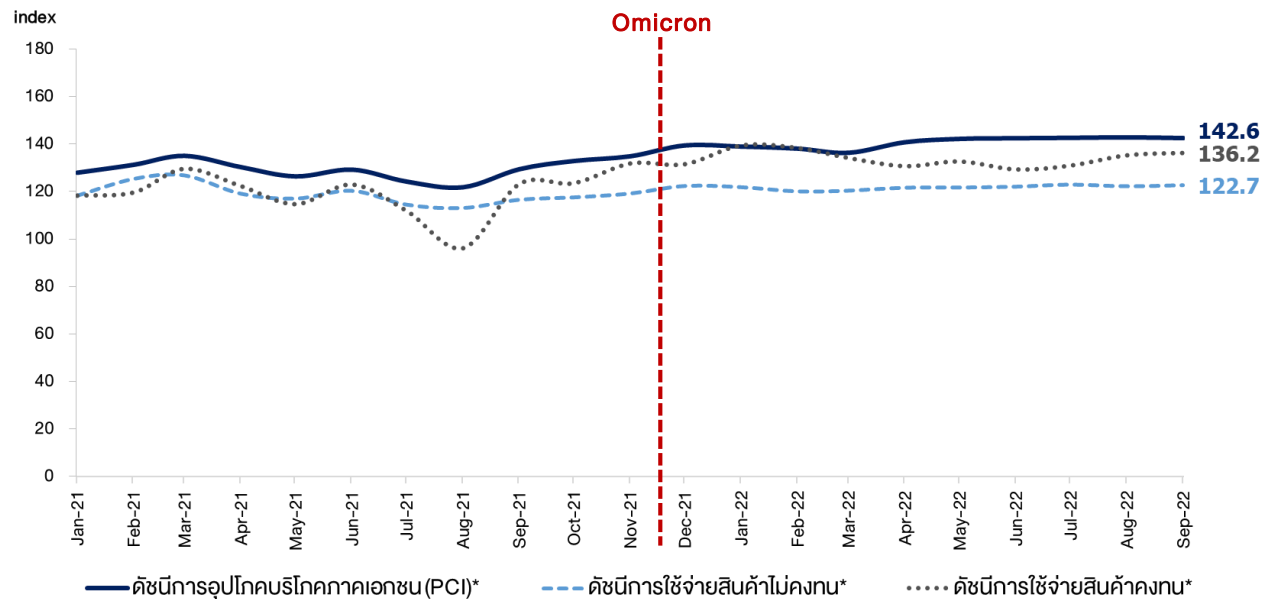


ดัชนีภาษีมูลค่าเพิ่มหมวดโรงแรมและภัตตาคาร*

ก.ย. 2565 index = 114.5 ▲
ส.ค. 2565 index = 101.7 ▲

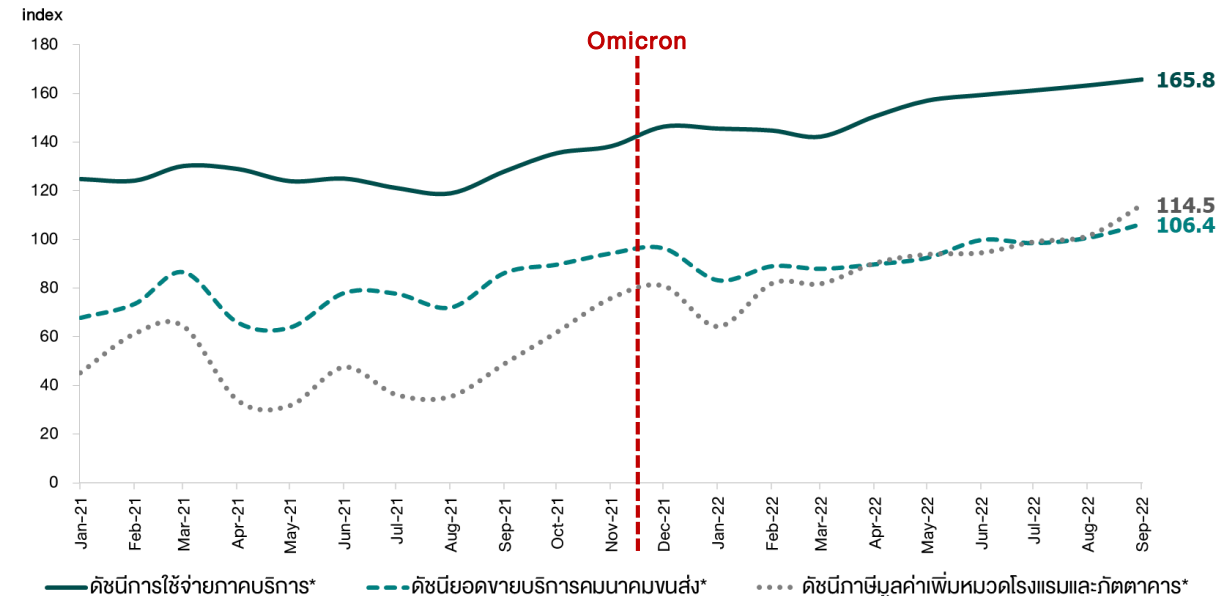
ดัชนียอดขายบริการคมนาคมขนส่ง*

ก.ย. 2565 index = 106.4 ▲
ส.ค. 2565 index = 100.7 ▲



หมายเหตุ: *ปรับฤดูกาล

Source: BOT

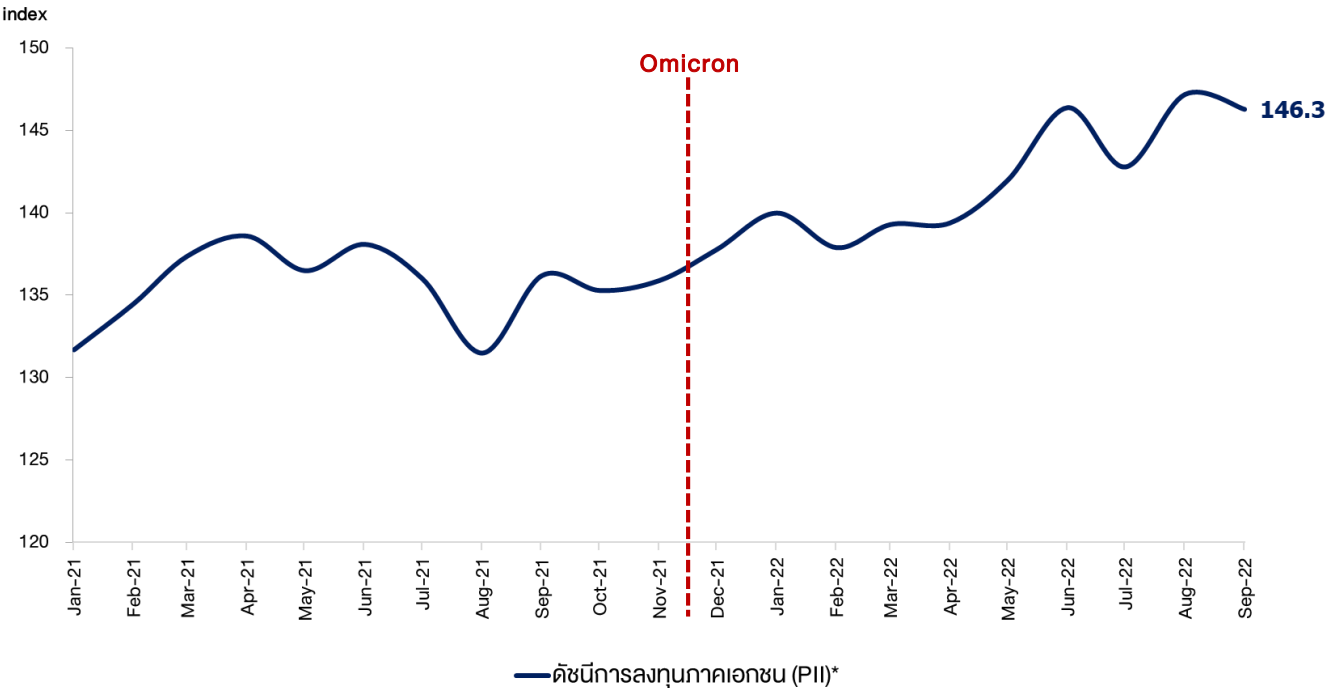


การลงทุนภาคเอกชนเดือน ก.ย. 2565 ▼ ปรับลดลงเล็กน้อยจากเดือนก่อนจากการลดลงของการนำเข้าสินค้าทุนของภาคเอกชนเป็นสำคัญ สอดคล้องกับความเชื่อมั่นของธุรกิจในการผลิตที่ลดลงตามการชะลอตัวของเศรษฐกิจประเทศคู่ค้า รวมถึงการลงทุนหมวดก่อสร้าง (จากยอดจำหน่ายวัสดุก่อสร้าง) ได้ปรับลดลงเล็กน้อย



ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน (PII)*

	2021	2021		2022				
		Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Aug	Sep
PII (Index)	135.8	134.6	136.3	139.1	142.6	145.4	147.2	146.3
(%YoY)	9.3	6.9	4.8	3.4	3.5	8.1	11.9	7.4
(%MoM)							3.1	-0.6



— ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน (PII)*

หมายเหตุ: *ปรับฤดูกาล

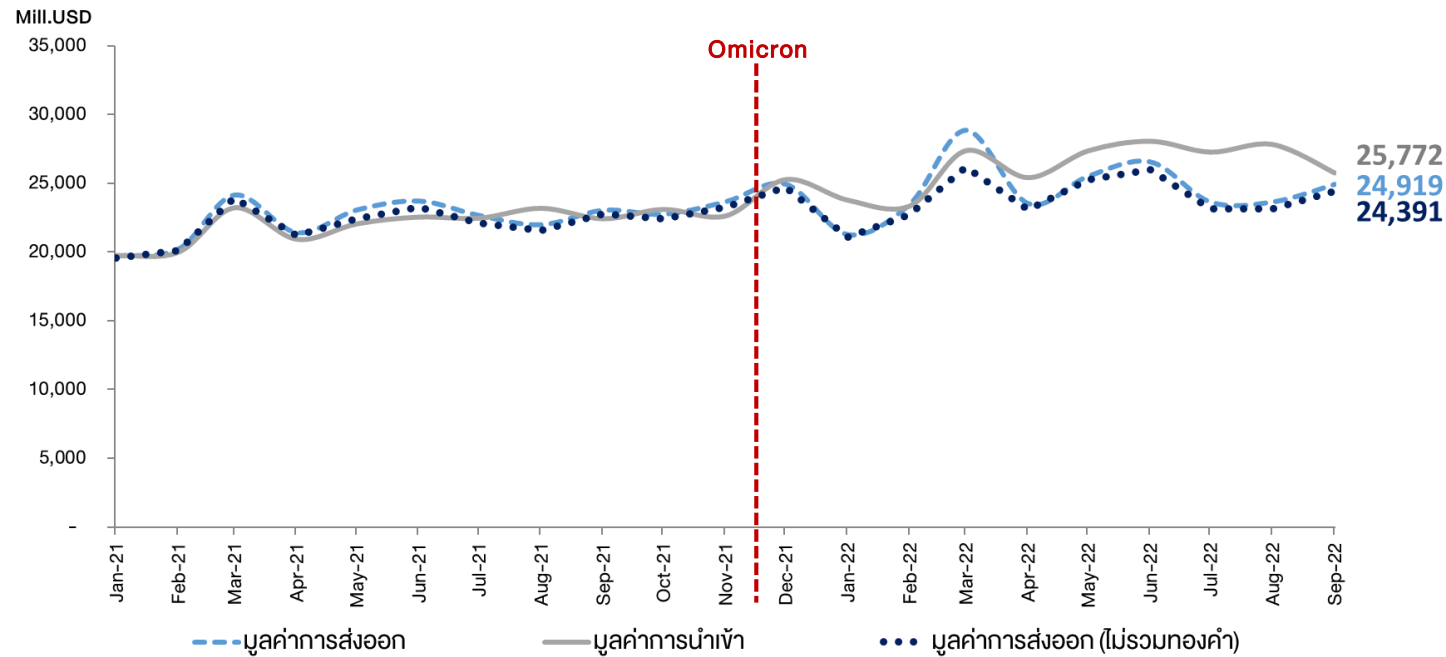
Source: BOT



- **การนำเข้าสินค้าทุน*** เดือน ก.ย. 2565 มีมูลค่า 4,066 ล้านดอลลาร์ สหรัฐ ลดลงจากเดือน ส.ค. 2565 ที่มีมูลค่า 4,235 ล้านดอลลาร์ สหรัฐ.
- **ดัชนีการจำหน่ายวัสดุก่อสร้างในประเทศ*** เดือน ก.ย. 2565 อยู่ที่ระดับ 109.4 ลดลงจากเดือน ส.ค. 2565 ที่อยู่ที่ระดับ 110.3
- **พื้นที่ได้รับอนุญาตก่อสร้าง*** เดือน ก.ย. 2565 มีพื้นที่ 5,996 พื่นตารางเมตร เพิ่มขึ้นจากเดือน ส.ค. 2565 ที่มีพื้นที่ 5,985 พื่นตารางเมตร

การส่งออก (ไม่รวมทองคำ) เดือน ก.ย. 2565 ▲ ปรับดีขึ้นจากเดือนก่อน โดยการส่งออกปรับดีขึ้นในหลายหมวด ได้แก่ ฮาร์ดดิสก์ไดรฟ์ คอมพิวเตอร์ฯ เครื่องปรับอากาศ และเครื่องใช้ไฟฟ้า เป็นต้น อย่างไรก็ตาม การส่งออกไปตลาดจีนยังคงน่าเป็นห่วงซึ่งยังคงหดตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 4 โดยสินค้าส่งออกไปจีนที่ลดลงในเดือนนี้ ได้แก่ รถยนต์ อุปกรณ์และส่วนประกอบ ผลไม้สด/แช่เย็น/แช่แข็ง/แห้ง และเคมีภัณฑ์ เป็นต้น

การนำเข้าเดือน ก.ย. 2565 ▼ ปรับลดลงจากเดือนก่อนจากการลดลงของการนำเข้าสินค้าหมวดวัตถุดิบและสินค้าขั้นกลาง (เคมีภัณฑ์ ผลิตภัณฑ์พลาสติก เหล็ก ปุ๋ย) และหมวดสินค้าทุน (เครื่องจักร ผลิตภัณฑ์โลหะ มอเตอร์ หม้อแปลงไฟฟ้า)

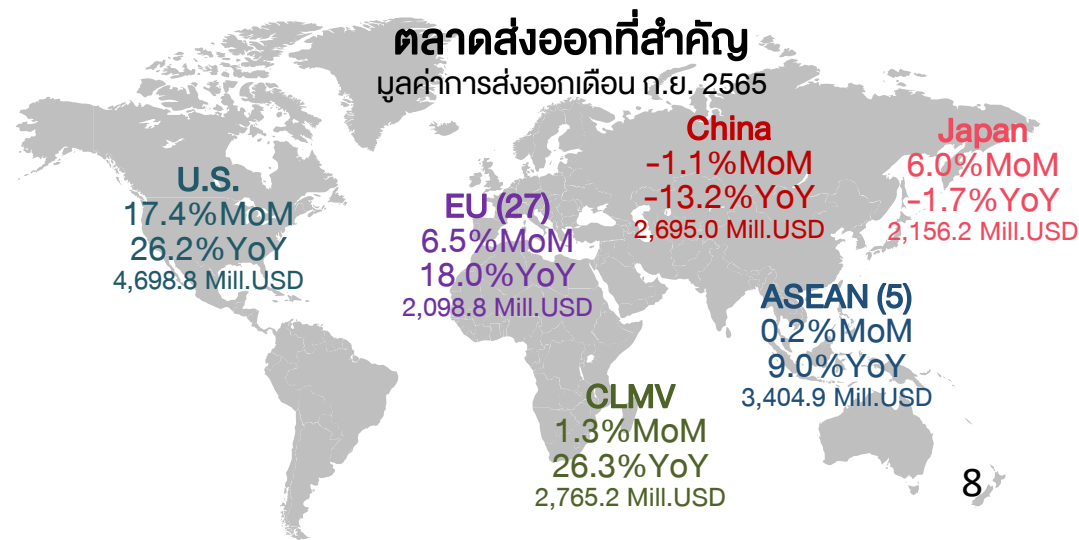


Growth (%YoY)	2021	2021		2022				
		Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Aug	Sep
Export	17.1	15.3	22.1	14.9	10.9	6.7	7.5	8.2
Export (Excludes Gold)	22.5	23.7	21.6	10.1	11.1	6.4	7.4	7.0
Import	29.8	41.0	29.4	18.4	23.4	18.8	20.1	14.9
Trade Balance (Million USD)	3,574	-422	294	-944	-5,312	-8,729	-4,216	-854

สินค้าส่งออกของไทยที่สำคัญ

	ยานยนต์และชิ้นส่วน	คอมพิวเตอร์และส่วนประกอบ	ผลิตภัณฑ์ยาง	เม็ดพลาสติก	เคมีภัณฑ์	แผงวงจรไฟฟ้า
Sep-22						
%MoM	-1.1%	45.7%	-4.9%	-7.4%	6.4%	-2.4%
%YoY	8.4%	13.9%	-1.4%	-18.2%	-12.4%	6.4%

Source: BOT, TPSO, CEIC



ภาคการผลิตสินค้าเกษตร เดือน ก.ย. 2565 ▲ ดัชนีผลผลิตสินค้าเกษตรปรับเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนตามการเพิ่มขึ้นของผลผลิตปาล์มน้ำมัน กุ้ง ยางพารา และลองกอง เป็นสำคัญ

ภาคการผลิตสินค้าอุตสาหกรรม เดือน ก.ย. 2565 ▼ ดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรมปรับลดลงจากเดือนก่อนโดยเฉพาะการลดลงของผลผลิตหมวดเคมีภัณฑ์ตามความต้องการของต่างประเทศที่ลดลง รวมถึงหมวดอาหารและเครื่องดื่มที่ปรับลดลงจากการผลิตน้ำตาลเป็นสำคัญ



■ **ดัชนีผลผลิตสินค้าเกษตร** ภาพรวมปรับเพิ่มขึ้น 2.2% MoM

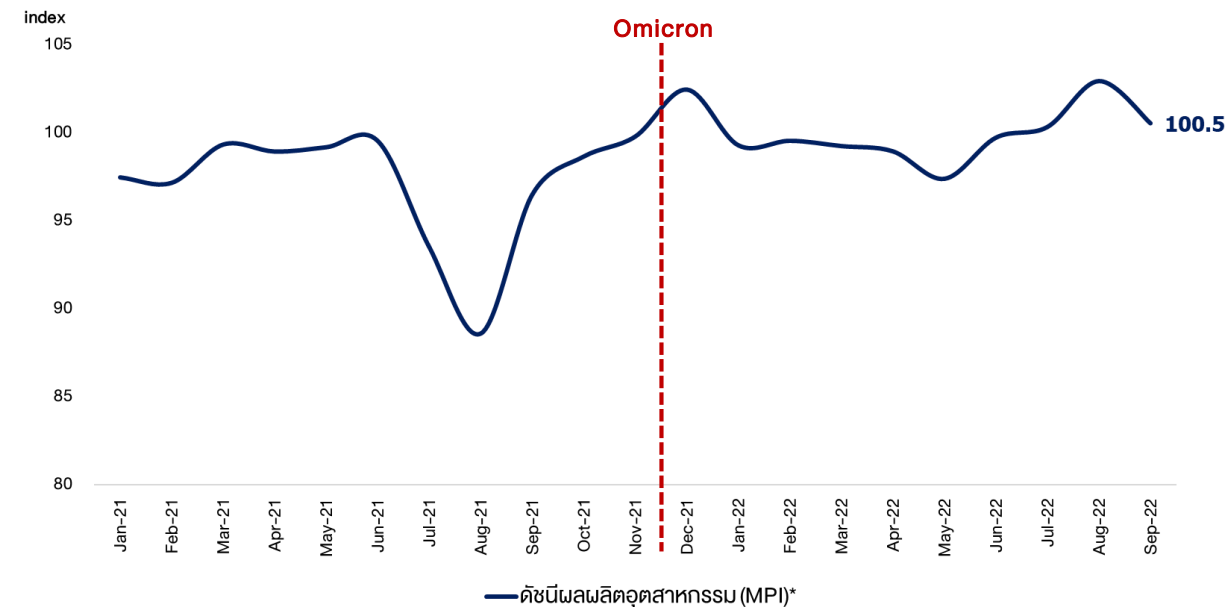
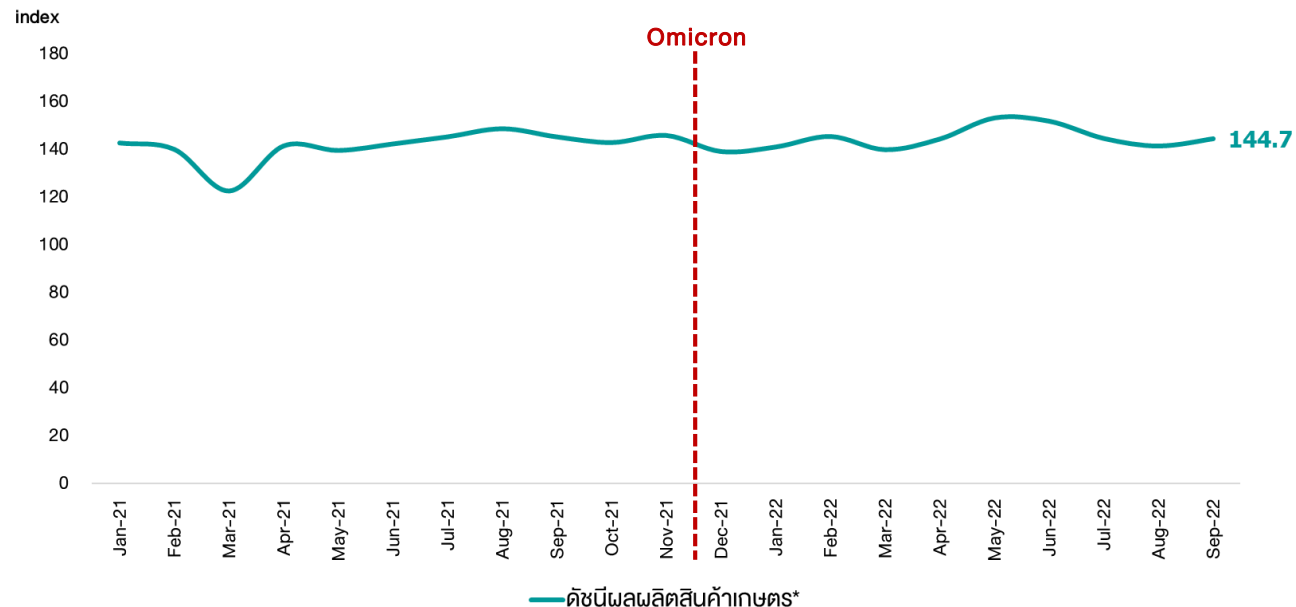
สินค้าที่มีผลผลิตเพิ่มขึ้น ได้แก่ ปาล์มน้ำมัน กุ้ง ยางพารา และลองกอง เป็นต้น

สินค้าที่มีผลผลิตลดลง ได้แก่ ทุเรียน และมังคุด เป็นต้น

■ **ดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรม** ภาพรวมปรับลดลง -2.3% MoM

หมวดสินค้าที่มีผลผลิตลดลง ได้แก่ หมวดเคมีภัณฑ์ หมวดอาหารและเครื่องดื่ม และหมวดเหล็ก เป็นต้น

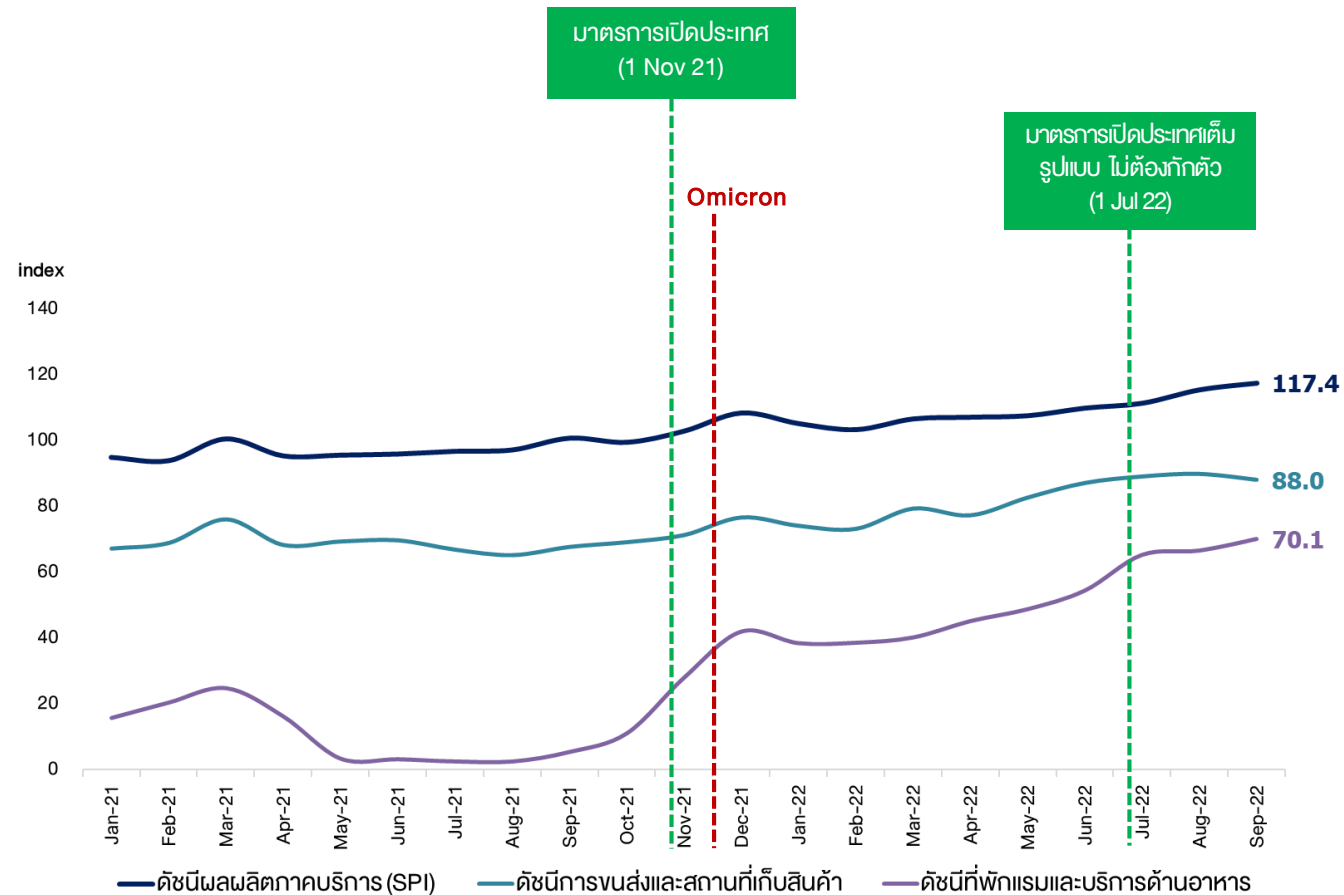
หมวดสินค้าที่มีผลผลิตเพิ่มขึ้น ได้แก่ หมวดแผ่นวงจรอิเล็กทรอนิกส์ หมวดฮาร์ดดิสก์ไดรฟ์ และหมวดอุปกรณ์ไฟฟ้า เป็นต้น



หมายเหตุ: *ปรับฤดูกาล

Source: OAE, OIE

ภาคบริการเดือน ก.ย. 2565 ▲ ปรับเพิ่มขึ้นต่อเนื่องตามการฟื้นตัวต่อเนื่องของภาคท่องเที่ยวจากมาตรการเปิดประเทศเต็มรูปแบบ ส่งผลให้ธุรกิจภาคบริการที่เกี่ยวข้องกับภาคท่องเที่ยวปรับตัวขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะธุรกิจโรงแรม ร้านอาหาร และธุรกิจการค้าที่เพิ่มขึ้นทั้งจากยอดขายในห้างสรรพสินค้าและยอดขายอาหารและเครื่องดื่ม

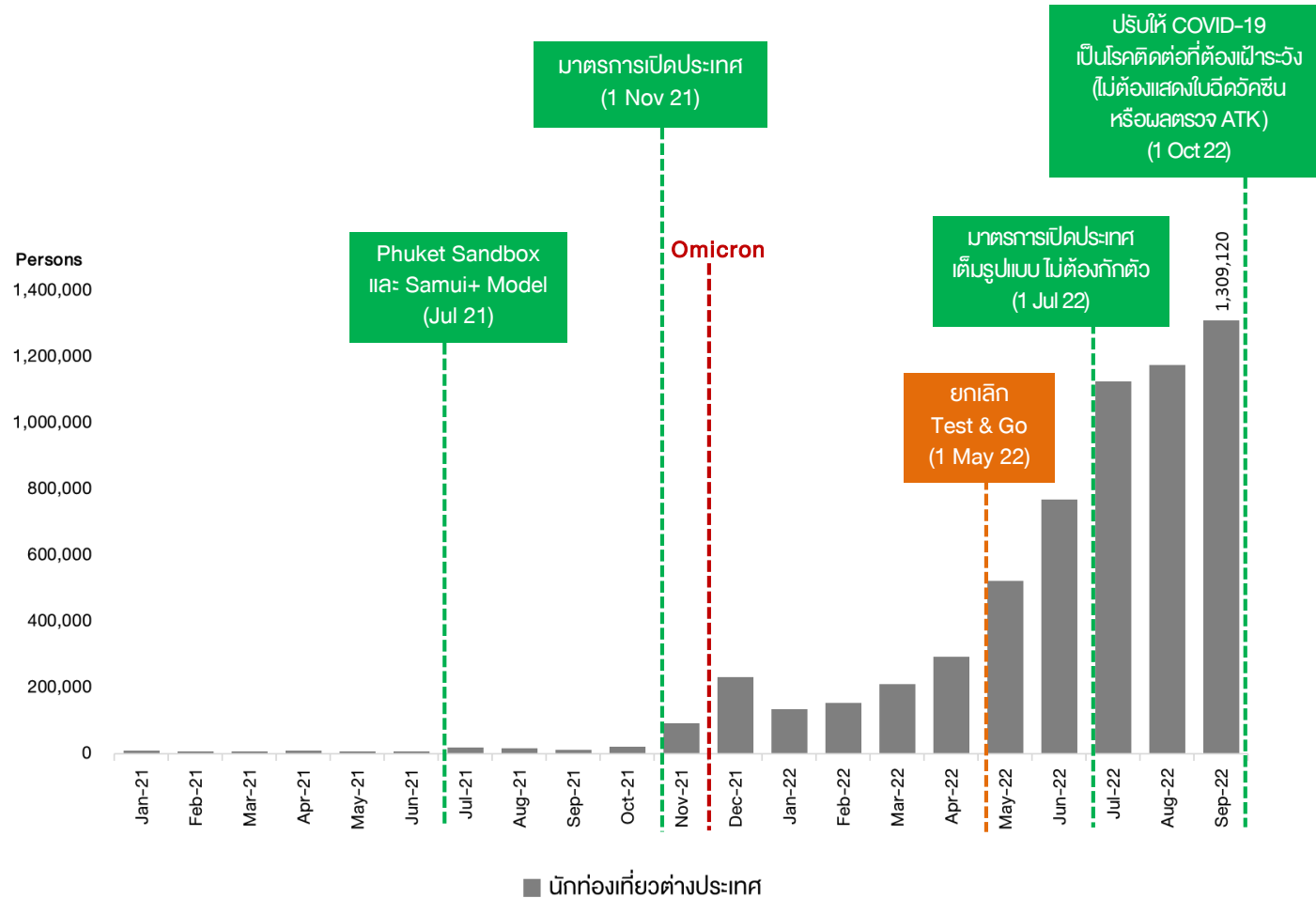


ดัชนีผลผลิตภาคบริการ (SPI)*

	2021	2021		2022				
		Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Aug	Sep
SPI (Index)	98.4	98.2	103.6	105.0	108.2	114.7	115.4	117.4
(%YoY)	0.03	1.5	5.6	8.9	13.2	16.9	18.8	16.6
(%MoM)							3.7	1.8

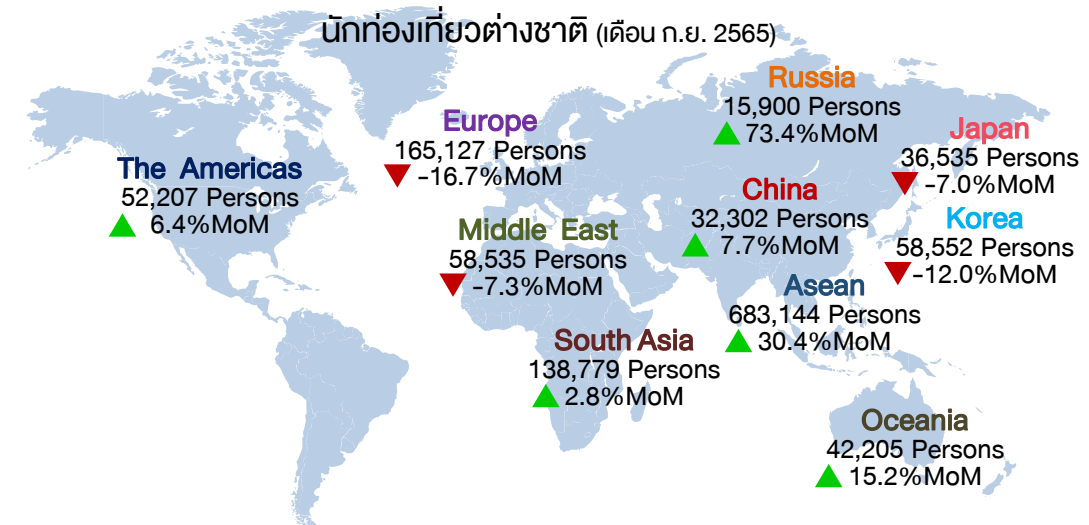
หมายเหตุ: *ธุรกิจที่มีผลต่อ SPI คือ ขายส่งขายปลีก, โรงแรม/ภัตตาคาร, การขนส่ง, โทรคมนาคม, ตัวกลางทางการเงิน

ภาคท่องเที่ยวเดือน ก.ย. 2565 ▲ ปรับเพิ่มขึ้นต่อเนื่องโดยเป็นผลต่อเนื่องจากมาตรการเปิดประเทศเต็มรูปแบบ และการผ่อนคลายมาตรการจำกัดการเดินทางของประเทศต้นทาง ทำให้นักท่องเที่ยวต่างชาติปรับเพิ่มขึ้นต่อเนื่องในหลายสัญชาติ โดยส่วนใหญ่เป็นกลุ่มนักท่องเที่ยวเดินทางระยะใกล้ เช่น มาเลเซีย และสิงคโปร์ ขณะที่นักท่องเที่ยวจากเวียดนาม ญี่ปุ่น เกาหลีใต้ อิตาลี สเปน และสหราชอาณาจักร ชะลอลงบ้างหลังจากเร่งไปในช่วงเดือนก่อนหน้า



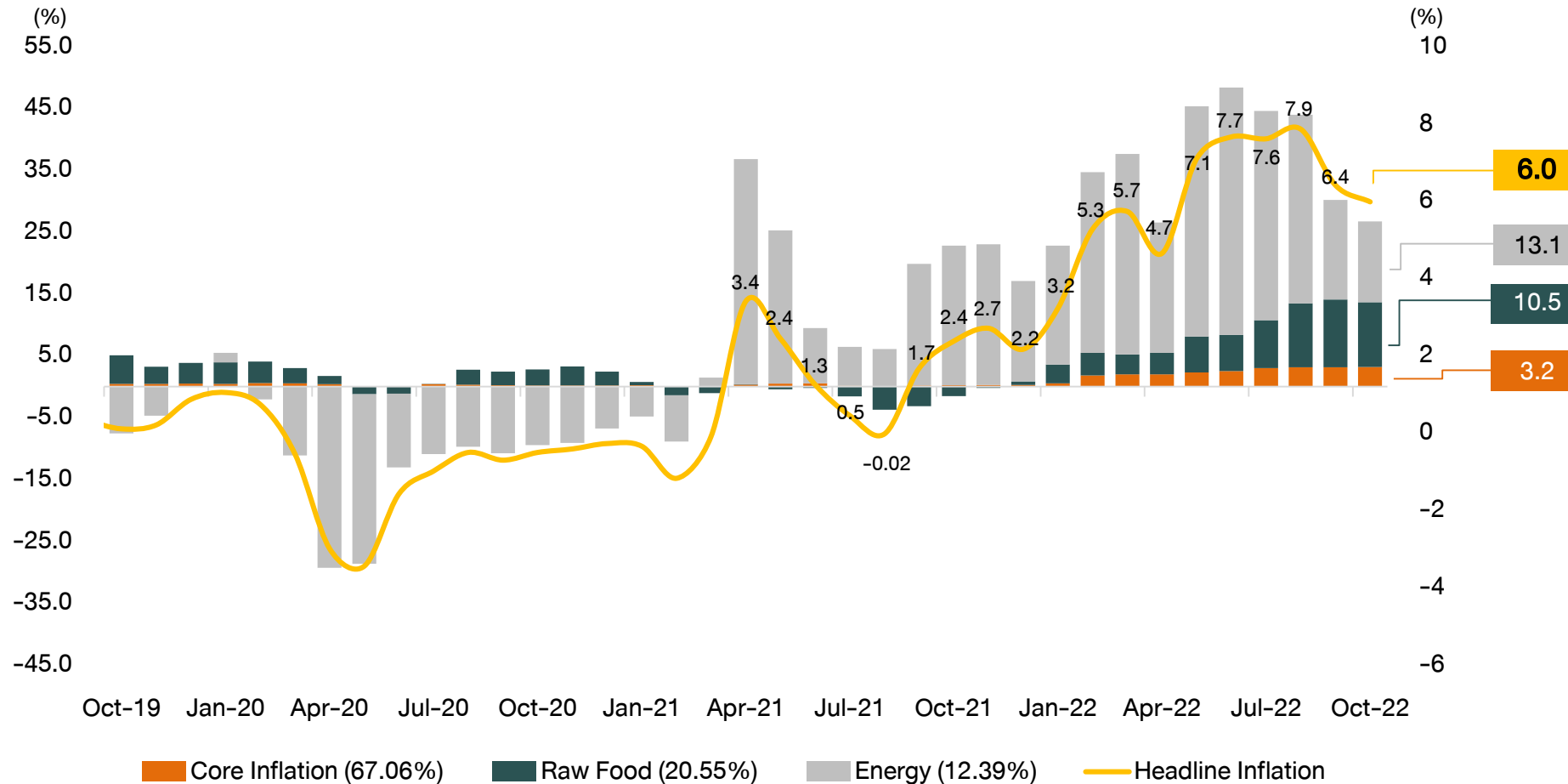
นักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางเข้าไทยสูงสุด 5 อันดับแรก (ม.ค.-ก.ย. 65)

	1. มาเลเซีย	974,844 ราย
	2. อินเดีย	572,151 ราย
	3. สิงคโปร์	313,792 ราย
	4. เวียดนาม	269,442 ราย
	5. ลาว	259,118 ราย

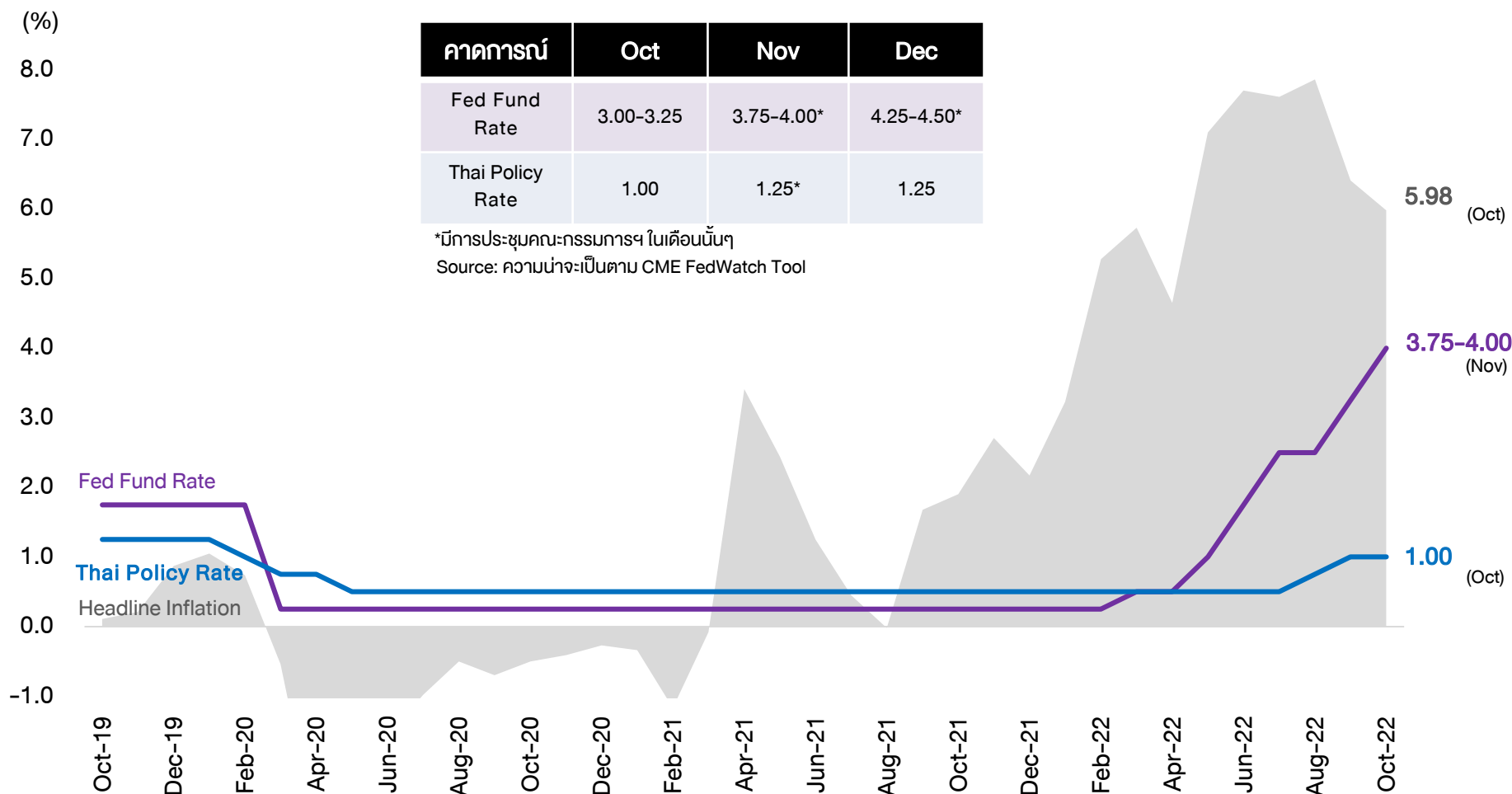


อัตราเงินเฟ้อทั่วไปของไทยเดือน ต.ค. 2565 ▲ อยู่ที่ร้อยละ 6.0 ส่งผลสัญญาณชะลอตัวลงต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 2 ติดต่อกัน

ตามความอ่อนแอของราคาพลังงานที่เริ่มชะลอตัวลง อย่างไรก็ตาม ภาพรวมถือว่าเงินเฟ้อทั่วไปของไทยอยู่ในระดับสูงและยังคงต้องติดตามใกล้ชิด โดยเฉพาะอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานที่ยังเพิ่มสูงและไม่ได้ชะลอตัวลงตาม จึงอาจสะท้อนการส่งผ่านต้นทุนไปยังสินค้าที่หลากหลายมากขึ้นได้ ทั้งนี้สำหรับแนวโน้มเงินเฟ้อช่วง 2 เดือน ที่เหลือ (พ.ย.-ธ.ค. 65) คาดว่าจะชะลอตัวลงต่อเนื่อง ประเมินว่าไม่น่าจะถึง 6% หรือใกล้เคียง ส่งผลให้อัตราเงินเฟ้อปี 2565 คาดว่าจะอยู่ที่ราว 6.3% ขณะที่อัตราเงินเฟ้อในปี 2566 คาดว่าจะปรับลดลงมาอยู่ที่ราว 2.6% จากแรงกดดันเงินเฟ้อด้านอุปทานที่ทยอยคลี่คลาย



แนวโน้มอัตราดอกเบี้ย **กนง. มีแนวโน้มปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบายต่ออีกในการประชุมครั้งสุดท้ายของปีนี้** โดยอัตราเงินเฟ้อ แม้ว่าจะเริ่มชะลอตัวลงต่อเนื่อง แต่ภาพรวมยังคงอยู่ในระดับสูง รวมถึงเศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มฟื้นตัวชัดเจนมากขึ้น ทั้งนี้คาดว่าในปี 2565 กนง. มีแนวโน้มปรับขึ้นดอกเบี้ยเพิ่มเติมอย่างค่อยเป็นค่อยไปอีกร้อยละ 0.25 ต่อปี ในการประชุมวันพุธที่ 30 พ.ย. ส่งผลให้สิ้นปีดอกเบี้ยนโยบายของไทย จะอยู่ที่ร้อยละ 1.25 ต่อปี



คาดไทยจะขึ้นดอกเบี้ย
แบบค่อยเป็นค่อยไปอีกครั้ง
ในการประชุมครั้งสุดท้าย
ของปีนี้ ที่ 25bps
เพื่อหวังลดความรุนแรง
ของปัญหาเงินเฟ้อ

ขณะที่ สหรัฐฯ มีโอกาส
ที่จะปรับขึ้นอีกเช่นกัน
ราว 50 bps
ในการประชุมเดือน ธ.ค.

2021	2022f
1.20	6.30
0.00-0.25	4.25-4.50
0.50	1.25

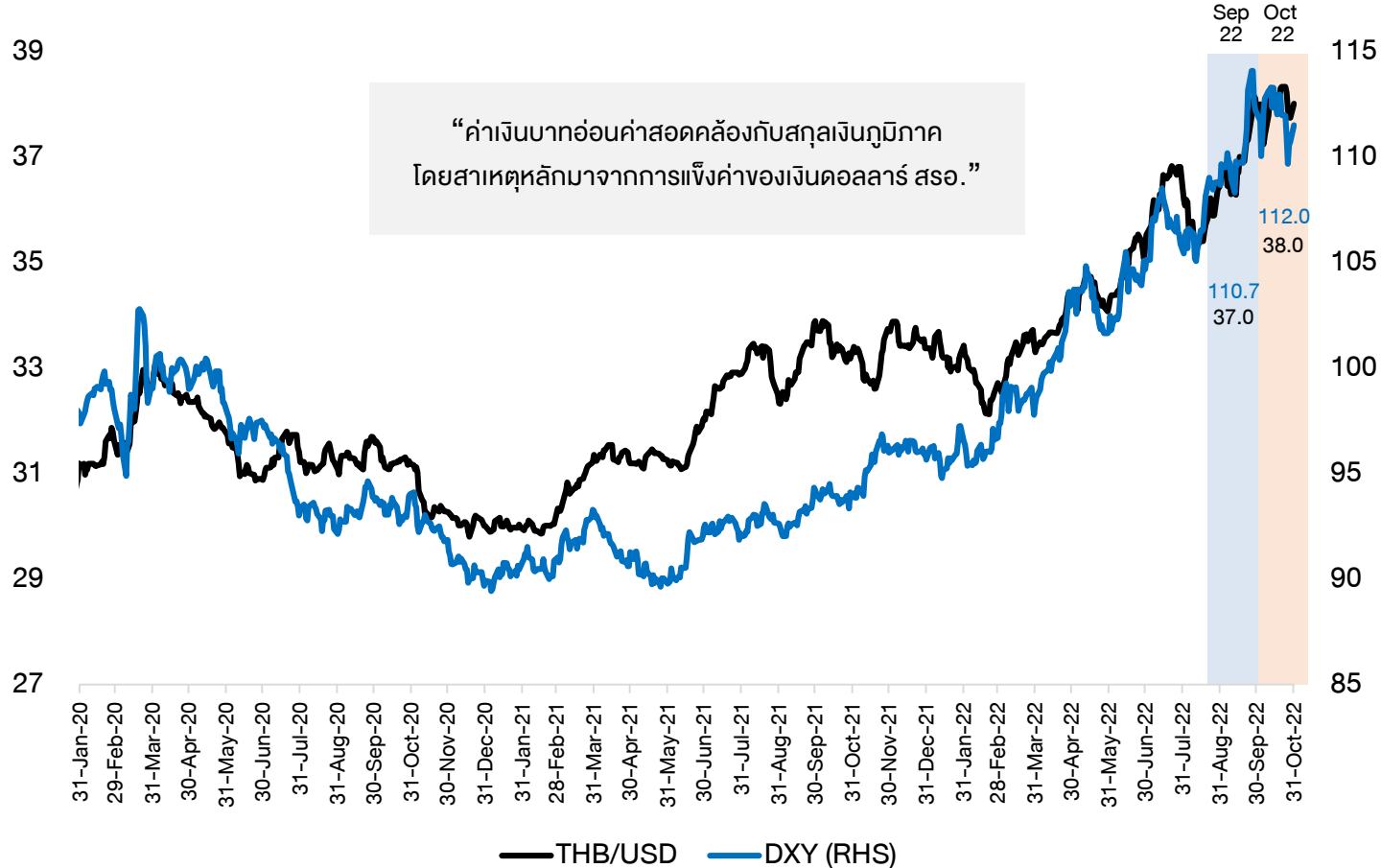
เงินบาทต่อดอลลาร์ สรอ. เดือน ต.ค. 2565 เสิร์ยอยู่ที่ราว 38.0 บาทต่อดอลลาร์ สรอ. โดยเคลื่อนไหวในโซนอ่อนค่า แต่ภาพรวมการอ่อนค่าของค่าเงินบาทยังถือว่าอยู่ในระดับกลางๆ เมื่อเทียบกับภูมิภาค ทั้งนี้คาดว่าเงินบาทมีแนวโน้มปรับแข็งค่าขึ้นสู่ระดับ 36-37 บาทต่อดอลลาร์ สรอ. ช่วงปลายปี และจะแข็งค่าขึ้นต่อเนื่องสู่ระดับราว 34.5 บาทต่อดอลลาร์ สรอ. ณ สิ้นปี 2566 จากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทย โดยเฉพาะจากภาคการท่องเที่ยวและดุลบัญชีเดินสะพัดที่กลับมาเป็นบวกมากขึ้น



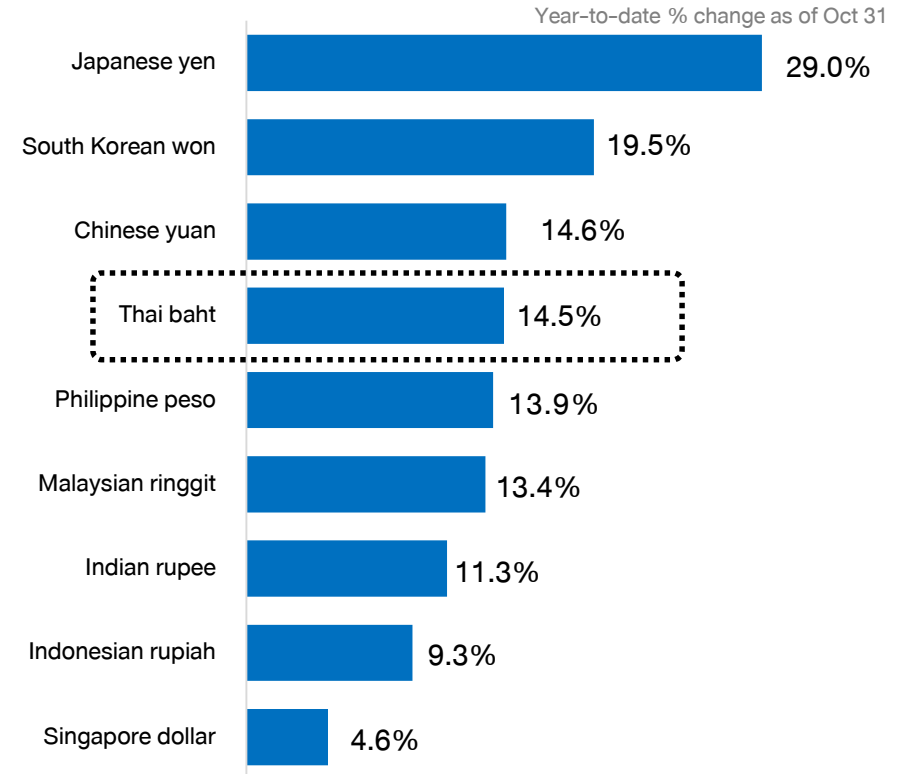
บาทต่อดอลลาร์ สรอ.

เงินบาทต่อดอลลาร์ สรอ.

DXY Index



ค่าเงินทั่วเอเชียอ่อนค่าลงต่อเนื่องจากการเร่งขึ้นดอกเบี้ยของสหรัฐฯ

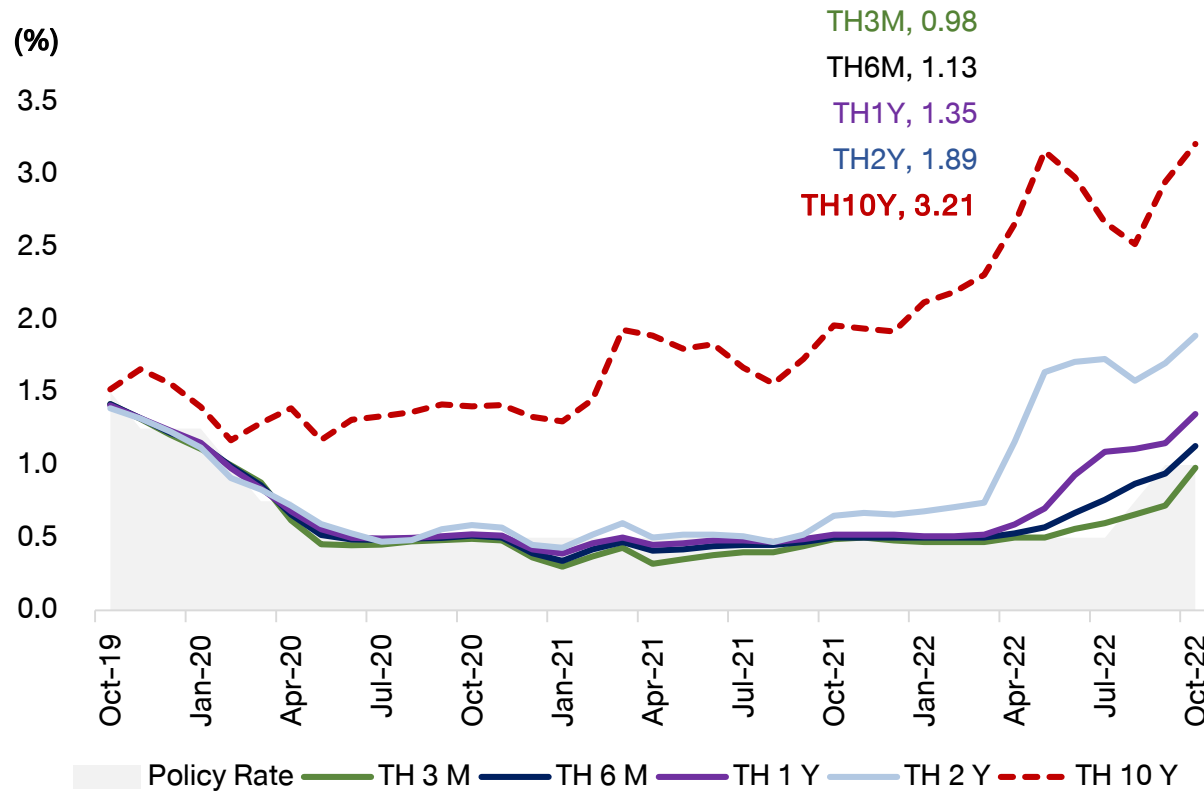


Source: Reuters

อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลเฉลี่ยเดือน ต.ค. 2565 เพิ่มขึ้นทุกช่วงอายุ โดยพันธบัตรรัฐบาลอายุ 10 ปี เฉลี่ยเพิ่มขึ้นราว 20-30 bps. กิศทางเดียวกับ US Treasury หลังธนาคารกลางต่างๆ มีมติปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายอย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะธนาคารกลางของสหรัฐฯ (Fed) รวมถึงการประชุมของ กนง. ก็ยังมีแนวโน้มปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยต่อเช่นกัน ขณะที่ด้าน **SET index เดือน ต.ค. 2565 ปิดที่ 1,608.76 ปรับตัวเพิ่มขึ้น 1.2% จากเดือนก่อน**

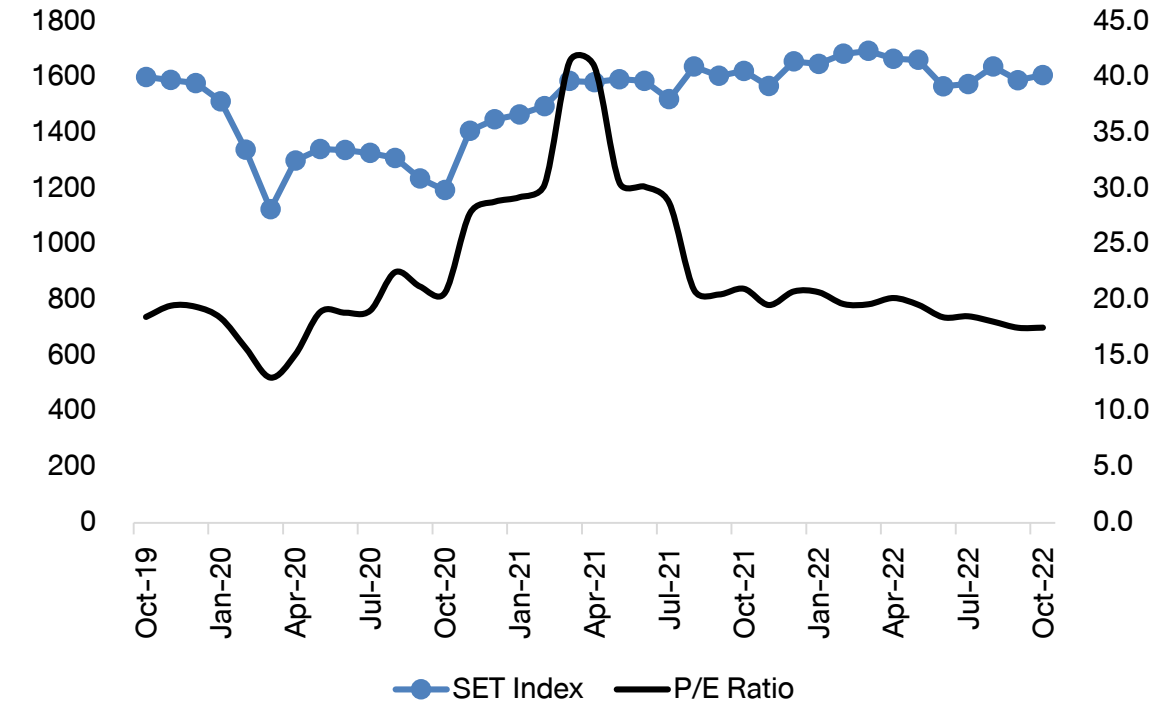


อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล



ดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ดัชนี SET



GSB RESEARCH

ศูนย์วิจัยธนาคารออมสิน

