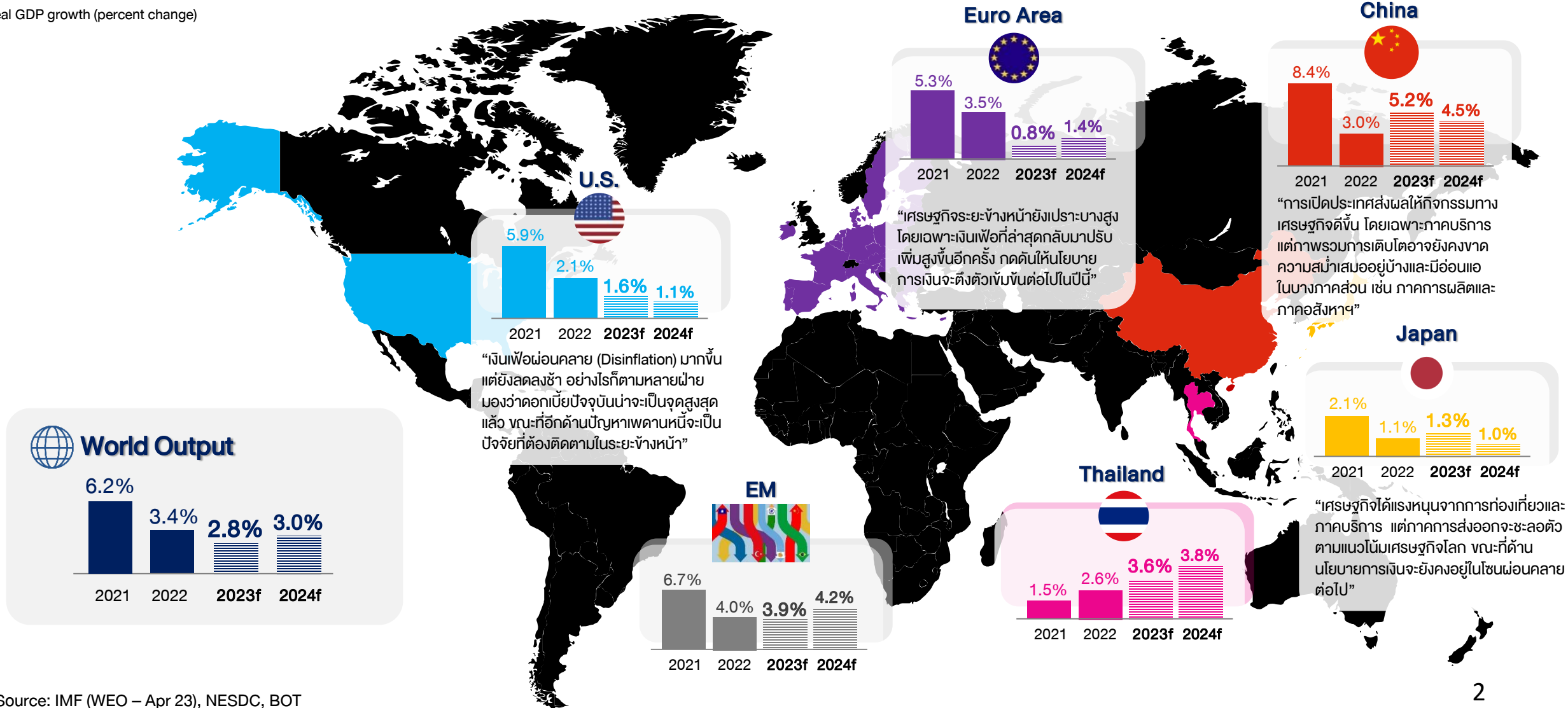


รายงานภาวะเศรษฐกิจ การเงิน และแนวโน้มอัตราดอกเบี้ย (ประจำเดือนมีนาคม – เมษายน 2566)

เศรษฐกิจโลกปี 2566 คาดว่าจะขยายตัวได้ร้อยละ 2.8 ชะลอตัวจากปี 2565 ซึ่งอยู่ที่ราวร้อยละ 3.4 จากปัญหาสงครามที่ยืดเยื้อ วิกฤตค่าครองชีพ เงินเฟ้อ และการเร่งขึ้นดอกเบี้ยจนอยู่ในระดับสูงของธนาคารกลาง อย่างไรก็ตาม ในภาพรวมมีโอกาสเกิดภาวะเศรษฐกิจถดถอย (Recession) ลดลง ทั้งนี้เศรษฐกิจโลกจะได้รับปัจจัยบวกจากการเปิดประเทศของจีน โดยมีการขยายตัวของภาคบริการเป็นเครื่องยนต์เศรษฐกิจหลักในหลายประเทศ ขณะที่ภาคการผลิตและการค้าโลกจะชะลอตัวตามภาวะเศรษฐกิจโลกในภาพรวม

Real GDP growth (percent change)

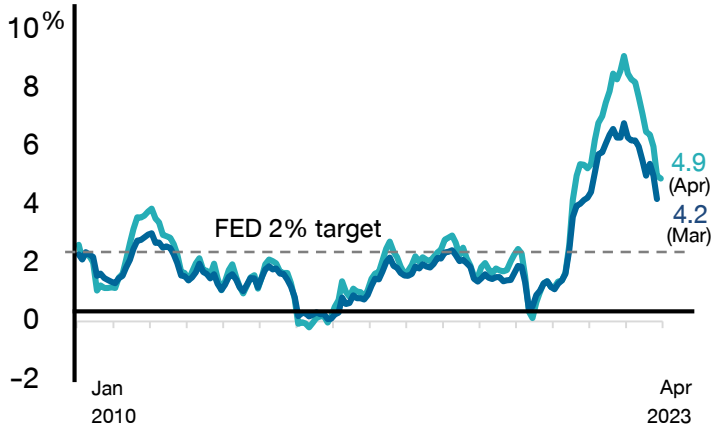


เงินเฟ้อในหลายประเทศทั่วโลกเข้าสู่ภาวะชะลอตัว (Disinflation) แต่ภาพรวมยังคงอยู่ในระดับสูงและเกินกรอบเป้าหมาย รวมถึงเริ่มส่งสัญญาณลดลงช้า

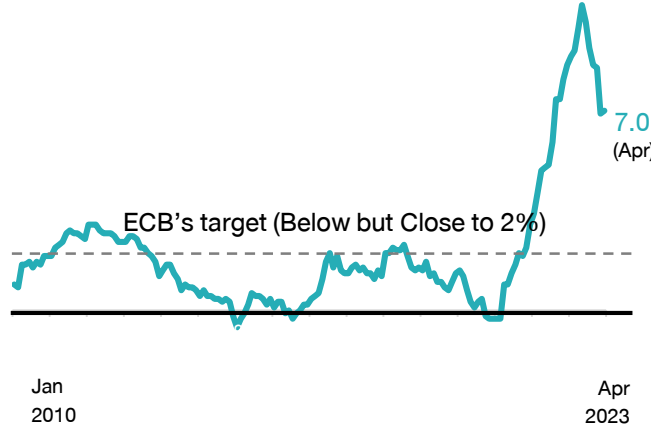
โดยเฉพาะในประเทศเศรษฐกิจหลักฝั่งตะวันตก ซึ่งเงินเฟ้อในสหรัฐฯ เดือน เม.ย. ที่ลดลงเพิ่มแค่เพียงร้อยละ 0.1 จากเดือนก่อน ขณะที่เงินเฟ้อในยุโรปพลิกกลับมาเพิ่มขึ้นเล็กน้อยด้วย ส่งผลให้นโยบายการเงินน่าจะยังตึงตัวต่อไปอีกสักระยะ โดยที่ Terminal rate จะอยู่ในระดับที่สูงกว่าปกติอย่างน้อยในปี

(%YoY)

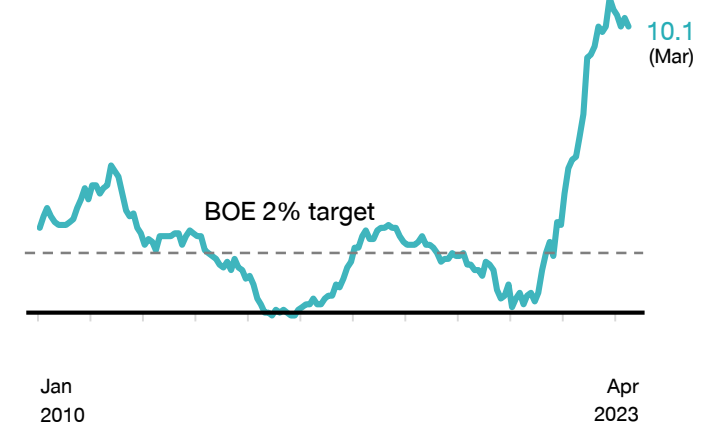
U.S.



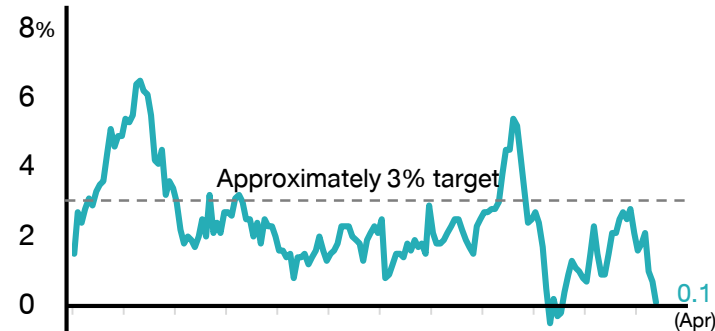
Euro Area



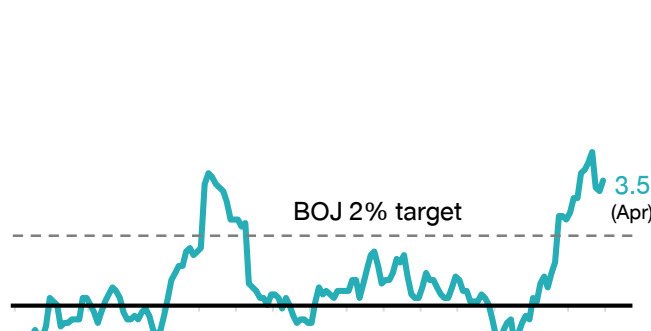
U.K.



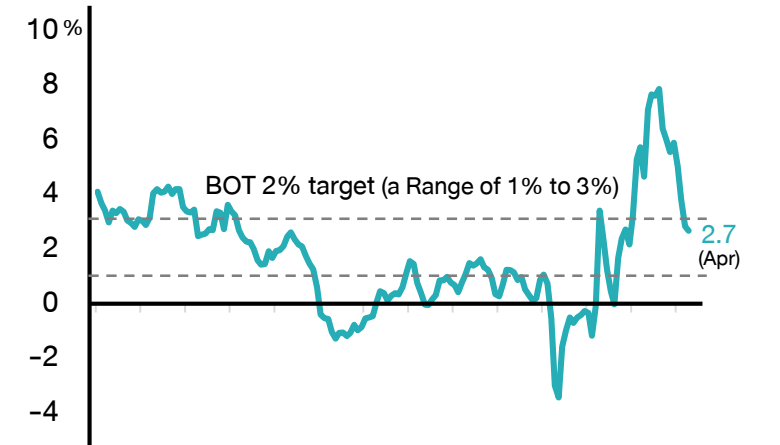
China



Japan



Thailand



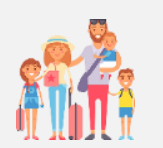
— CPI Inflation — PCE Inflation

เศรษฐกิจไทยเดือน มี.ค. 2566 ▲ ภาพรวมปรับตัวขึ้น โดยได้รับแรงหนุนจากการฟื้นตัวอย่างต่อเนื่องของนักท่องเที่ยวต่างชาติและชาวต่างชาติ ซึ่งช่วยกระตุ้นกิจกรรมทางเศรษฐกิจ โดยเฉพาะการฟื้นตัวต่อเนื่องของภาคท่องเที่ยว และภาคบริการ รวมถึงภาคส่งออกก็เริ่มกลับมามีสัญญาณฟื้นตัวมากขึ้น ซึ่งคาดว่าจะเริ่มฟื้นตัวชัดเจนขึ้นได้ในช่วงครึ่งหลังของปี อย่างไรก็ตาม ยังคงมีความเสี่ยงจากความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจและการเงินของโลก รวมถึงภาวะเงินเฟ้อของหลายประเทศที่แม้จะลดลงแต่ยังอยู่ในระดับสูงเกินกรอบเป้าหมาย



เครื่องชี้ภาคเศรษฐกิจที่ปรับตัวขึ้นจากเดือนก่อน

ภาคท่องเที่ยว



นักท่องเที่ยวต่างชาติ
ปรับเพิ่มขึ้นในหลายสัญชาติ
โดยเฉพาะนักท่องเที่ยวจีน
โดยคาดว่าจะถึงปี 2566 จะมี
นักท่องเที่ยวต่างชาติแต่ละระดับ
28-30 ล้านคน

ภาคบริการ



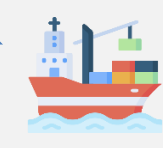
ภาคบริการ
ปรับเพิ่มขึ้นจากธุรกิจโรงแรม ร้านอาหาร
และการขนส่งผู้โดยสาร ตามทิศทางการฟื้นตัว
อย่างต่อเนื่องของนักท่องเที่ยวทั้งชาวไทย
และชาวต่างชาติเป็นสำคัญ

ภาคการส่งออก



การส่งออก
จากการเพิ่มขึ้นของสินค้า
ฮาร์ดดิสก์ไดรฟ์ ยานยนต์
และเคมีภัณฑ์ เป็นสำคัญ

ภาคการนำเข้า



การนำเข้า
จากการเพิ่มขึ้นของหมวดสินค้าทุน
หมวดสินค้าวัตถุดิบและสินค้าขั้นกลาง
และหมวดสินค้าอุปโภคบริโภค

ภาคการผลิต



การผลิตสินค้าเกษตร
ปรับเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากการเพิ่มขึ้นของผลผลิตข้าว อ้อย ทุเรียน มังคุด
และลำไยเป็นสำคัญ เนื่องจากสภาพอากาศเอื้ออำนวยต่อการเพาะปลูก

เครื่องชี้ภาคเศรษฐกิจที่ทรงตัวใกล้เคียงกับเดือนก่อน

ภาคการบริโภค



การบริโภคภาคเอกชน
ทรงตัวใกล้เคียงกับเดือนก่อน โดยการใช้จ่ายใน
หมวดบริการปรับเพิ่มขึ้น ขณะที่การใช้จ่ายหมวดสินค้า
คงทนปรับลดลง ทั้งนี้ กำลังซื้อภาคครัวเรือนยังคงปรับ
ดีขึ้นต่อเนื่องจากการจ้างงานและความเชื่อมั่นผู้บริโภค

เครื่องชี้ภาคเศรษฐกิจที่ปรับลดลงจากเดือนก่อน

ภาคการลงทุน



การลงทุนภาคเอกชน
จากการลงทุนในหมวดเครื่องจักร
และอุปกรณ์ และการลงทุนใน
หมวดก่อสร้างที่ปรับลดลง

ภาคการผลิต



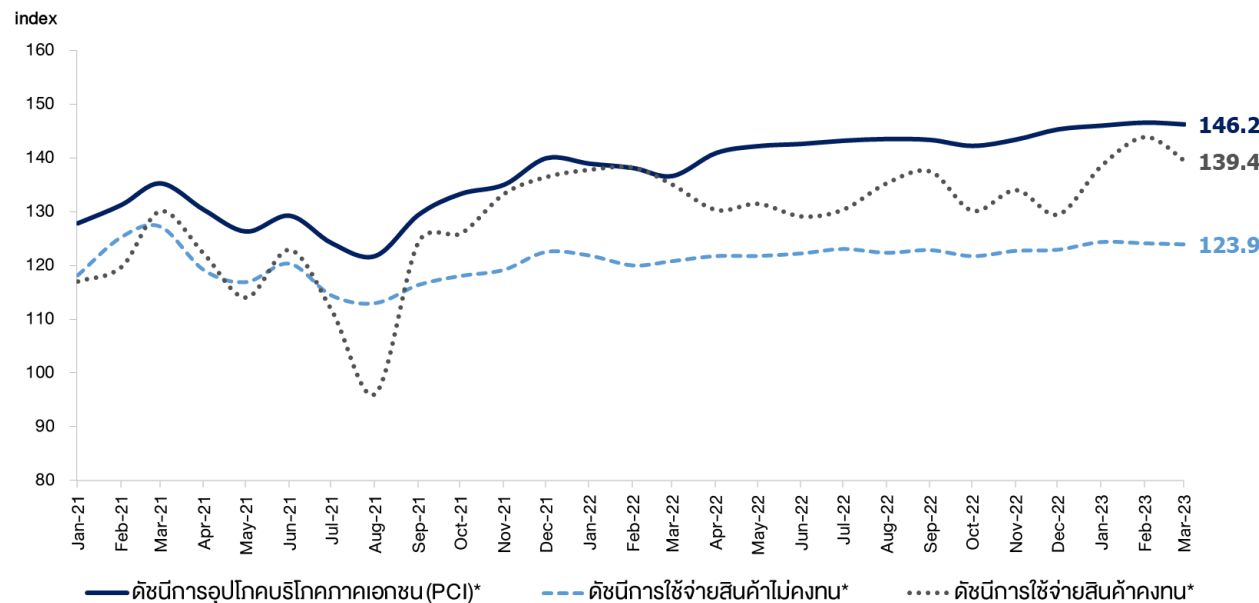
การผลิตสินค้าอุตสาหกรรม
ปรับลดลงเล็กน้อยจากการลดลงของผลผลิต
หมวดอาหารและเครื่องดื่มเนื่องจากเร่งผลิตไป
ในช่วงก่อนหน้า และหมวดชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์
ตามความต้องการของประเทศคู่ค้าที่ลดลง

การบริโภคภาคเอกชน เดือน มี.ค. 2566 ทรงตัวใกล้เคียงกับเดือนก่อน โดยการใช้จ่ายในหมวดบริการปรับเพิ่มขึ้นตามจำนวนนักท่องเที่ยวไทยและต่างชาติ ขณะที่การใช้จ่ายหมวดสินค้าคงทนปรับลดลงตามยอดจำหน่ายรถยนต์หลังผู้ประกอบการได้เร่งส่งมอบรถยนต์ไปแล้วในช่วงก่อนหน้านี้ ทั้งนี้ กำลังซื้อภาคครัวเรือนยังคงปรับดีขึ้นต่อเนื่องจากการจ้างงานและความเชื่อมั่นผู้บริโภค



ดัชนีการอุปโภคบริโภคภาคเอกชน (PCI)*

	2021	2022	2022			2023		
			Q2	Q3	Q4	Q1	Feb	Mar
PCI (Index)	130.3	141.7	141.9	143.3	143.6	146.3	146.5	146.2
(%YoY)	-1.2	8.7	10.3	14.6	5.6	6.1	6.1	7.0
(%MoM)							0.4	-0.2



หมายเหตุ: *ปรับฤดูกาล, ปีฐาน คือ ปี 2553

Source: BOT

ดัชนีการใช้จ่ายภาคบริการ



ดัชนีภาชีมูลค่าเพิ่มหมวดโรงแรมและภัตตาคาร*

มี.ค. 2566 index = 144.9

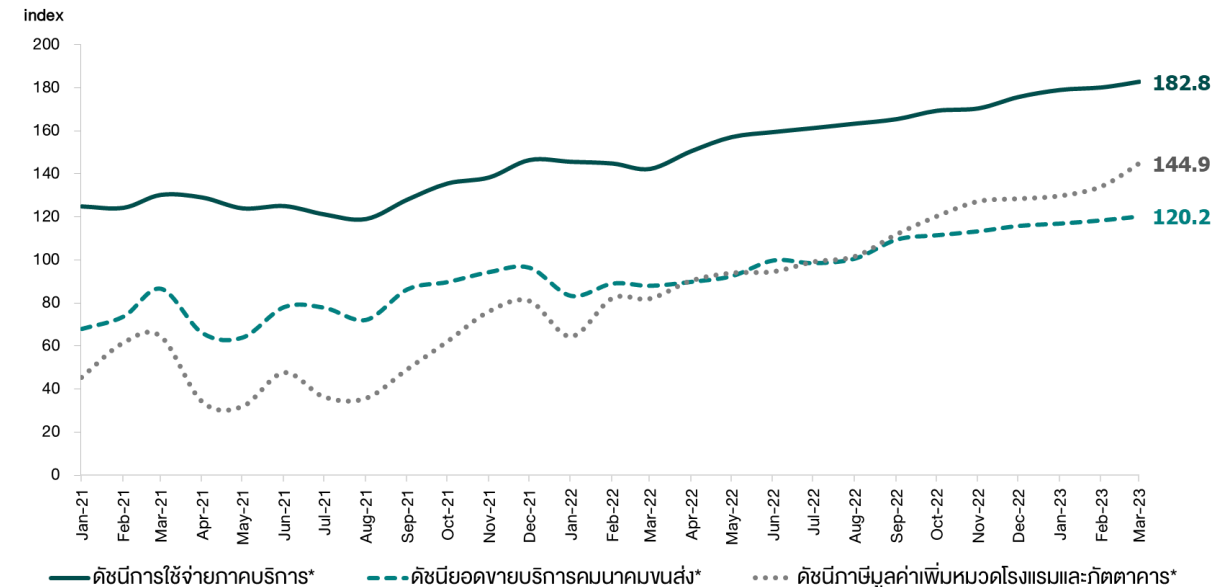
ก.พ. 2566 index = 134.2 ▲



ดัชนียอดขายบริการคมนาคมขนส่ง*

มี.ค. 2566 index = 120.2

ก.พ. 2566 index = 118.4 ▲

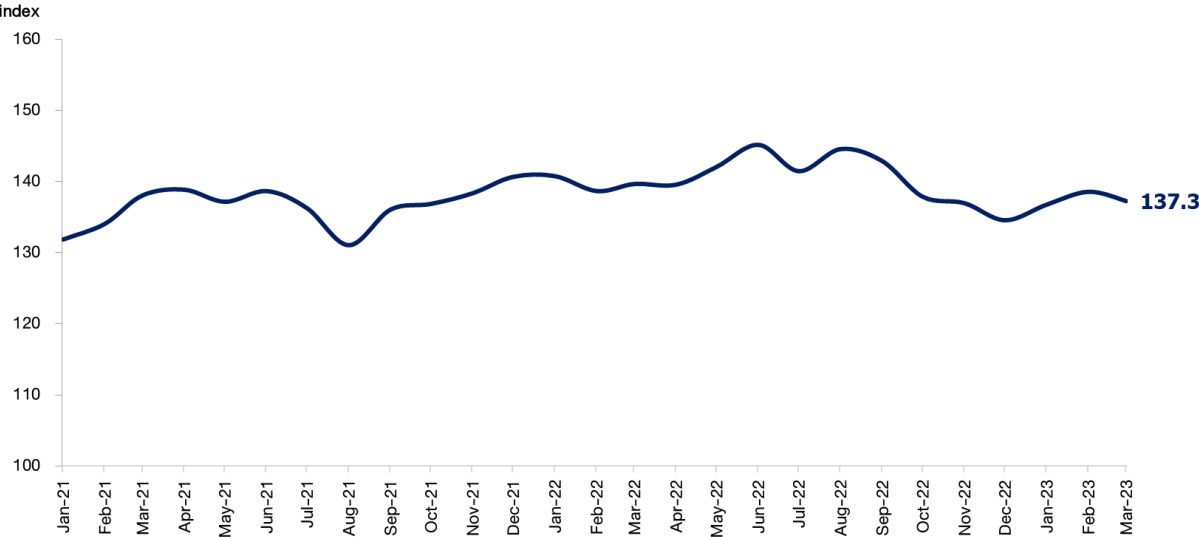


การลงทุนภาคเอกชนเดือน มี.ค. 2566 ▽ ปรับลดลงจากเดือนก่อนจากการลงทุนในหมวดเครื่องจักรและอุปกรณ์ที่ลดลงตามยอดจำหน่ายเครื่องจักรในประเทศและยอดจดทะเบียนรถยนต์ และการลงทุนในหมวดก่อสร้างที่ลดลงตามพื้นที่ได้รับอนุญาตก่อสร้าง โดยเฉพาะที่อยู่อาศัยและอาคารพาณิชย์สอดคล้องกับอุปสงค์ในประเทศที่แผ่วลงทั้งที่อยู่อาศัยแนวราบและอาคารชุด



ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน (PII)*

	2021	2022	2022			2023		
			Q2	Q3	Q4	Q1	Feb	Mar
PII (Index)	136.5	140.4	142.3	143.0	136.5	137.6	138.6	137.3
(%YoY)	10.2	2.8	2.9	6.3	-1.6	-1.6	-0.1	-1.7
(%MoM)							1.3	-1.0



— ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน (PII)*

หมายเหตุ: *ปรับฤดูกาล ,ปีฐาน คือ ปี 2553

Source: BOT



■ **การนำเข้าสินค้าทุน*** เดือน มี.ค. 2566 มีมูลค่า 4,165 ล้านดอลลาร์ สรอ. ลดลงจากเดือน ก.พ. 2566 ที่มีมูลค่า 4,192 ล้านดอลลาร์ สรอ.



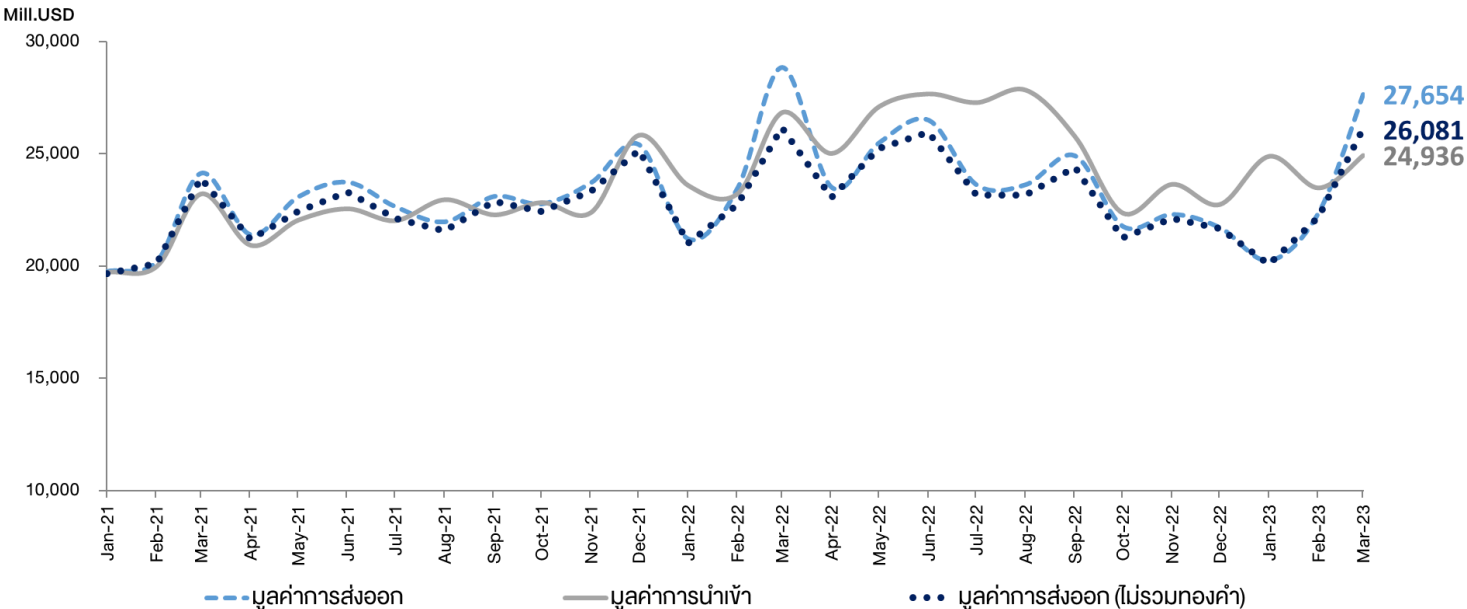
■ **ปริมาณจำหน่ายเครื่องจักรและอุปกรณ์ในประเทศ*** เดือน มี.ค. 2566 มีมูลค่า 86,902 ล้านบาท ลดลงจากเดือน ก.พ. 2566 ที่มีมูลค่า 88,338 ล้านบาท



■ **พื้นที่ได้รับอนุญาตก่อสร้างทั่วประเทศ*** เดือน มี.ค. 2566 มีพื้นที่ 5,499 พื่น ตร.ม. ลดลงจากเดือน ก.พ. 2566 ที่มีพื้นที่ 5,682 พื่น ตร.ม.

การส่งออก (ไม่รวมทองคำ) เดือน มี.ค. 2566 ▲ ปรับดีขึ้นจากเดือนก่อนจากการเพิ่มขึ้นของหมวดสินค้าคอมพิวเตอร์ โดยเฉพาะฮาร์ดดิสก์ไดรฟ์ ที่ปรับดีขึ้นตามรอบการส่งมอบสินค้าของผู้ประกอบการ รวมถึงการปรับดีขึ้นของยานยนต์และเคมีภัณฑ์ ทั้งนี้ เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนพบว่า ยังคงหดตัว แต่เริ่มมีสัญญาณฟื้นตัวมากขึ้นเนื่องจากติดลบน้อยลงจาก -2.5%YoY ในเดือน ก.พ. เหลือเพียง -0.4%YoY ในเดือน มี.ค.

การนำเข้าเดือน มี.ค. 2566 ▲ ปรับดีขึ้นจากเดือนก่อนจากการเพิ่มขึ้นของหมวดสินค้าทุน (เครื่องจักร) หมวดสินค้าวัตถุดิบและสินค้าขั้นกลาง (เคมีภัณฑ์ แผงวงจรไฟฟ้า เหล็ก) และหมวดสินค้าอุปโภคบริโภค (เครื่องใช้ไฟฟ้า)

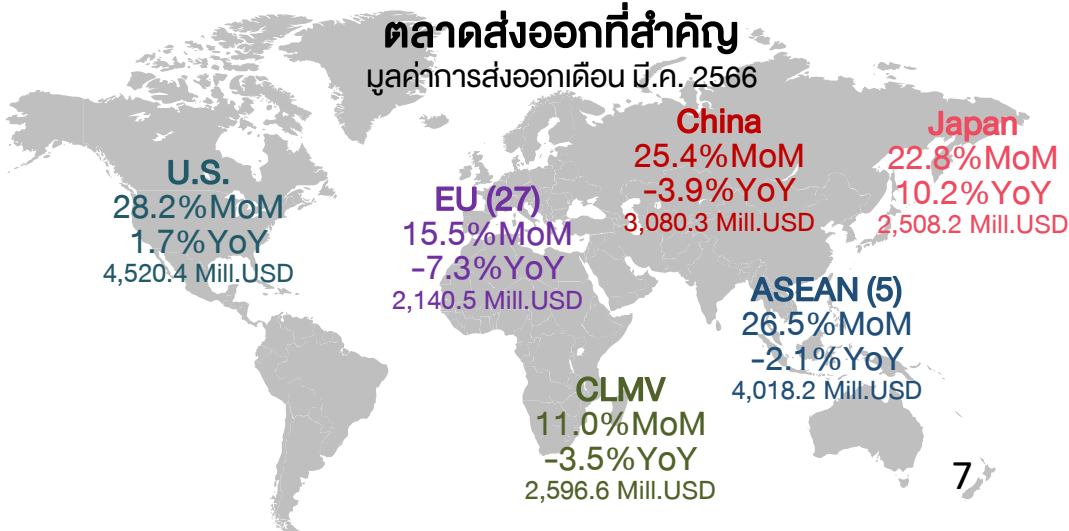


Growth (%YoY)	2021	2022	2022			2023		
			Q2	Q3	Q4	Q1	Feb	Mar
Export	17.4	5.5	10.7	6.6	-8.5	-4.5	-4.7	-4.2
Export (Excludes Gold)	22.9	4.4	10.9	6.3	-8.3	-2.3	-2.5	-0.4
Import	29.5	13.6	21.8	20.2	-3.3	-0.5	1.1	-7.1
Trade Balance (Million USD)	5,124	-16,123	-4,299	-8,729	-2,973	-3,044	-1,113	2,719

สินค้าส่งออกของไทยที่สำคัญ

	ยานยนต์และชิ้นส่วน	คอมพิวเตอร์และส่วนประกอบ	ผลิตภัณฑ์ยาง	เม็ดพลาสติก	เคมีภัณฑ์	แผงวงจรไฟฟ้า
Mar-23						
%MoM	15.6%	81.9%	11.2%	17.0%	14.6%	7.7%
%YoY	1.4%	-6.0%	-2.4%	-20.7%	-19.3%	-1.3%

Source: BOT, TPSO, CEIC



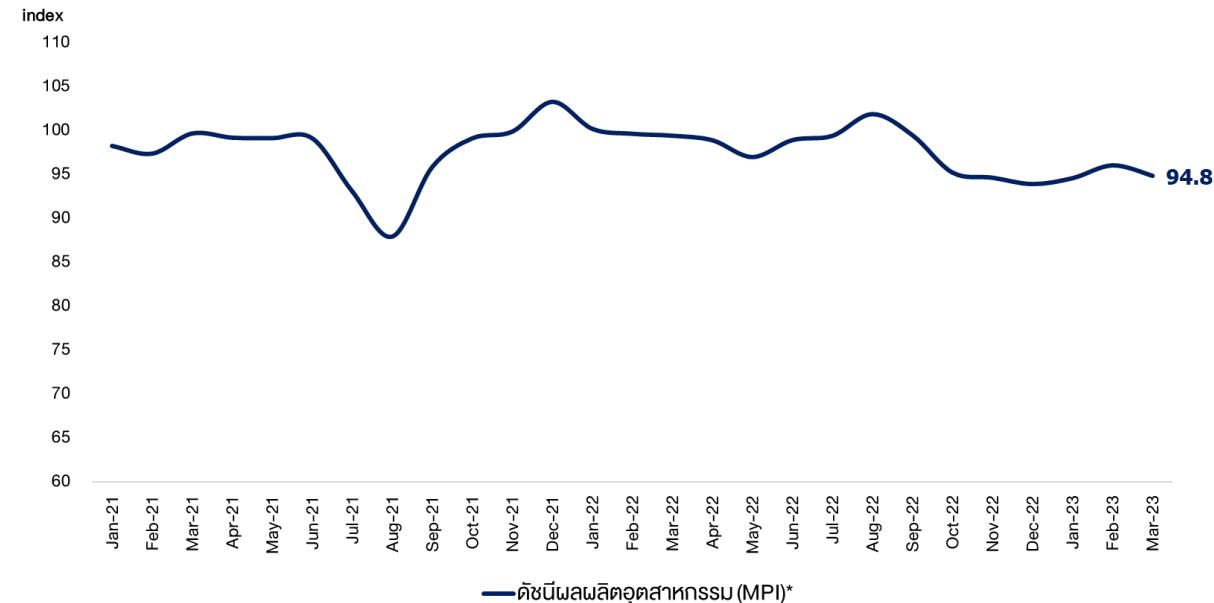
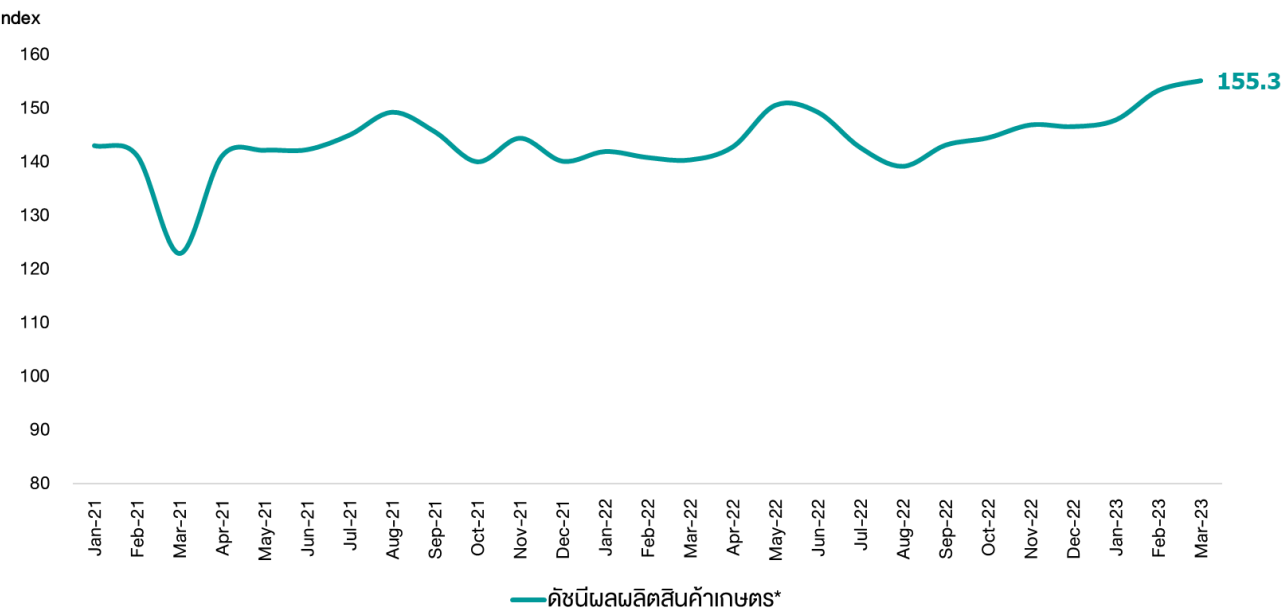
ภาคการผลิตสินค้าเกษตร เดือน มี.ค. 2566 ▲ ปรับเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากเดือนก่อนจากการเพิ่มขึ้นของผลผลิตข้าว อ้อย ทุเรียน มังคุด และลำไยเป็นสำคัญ เนื่องจากสภาพอากาศเอื้ออำนวยต่อการเพาะปลูก

ภาคการผลิตสินค้าอุตสาหกรรม เดือน มี.ค. 2566 ▼ ปรับลดลงเล็กน้อยจากเดือนก่อนจากการลดลงของผลผลิตหมวดอาหารและเครื่องดื่ม (น้ำตาล น้ำมันปาล์ม) เนื่องจากเร่งผลิตไปในช่วงก่อนหน้า และหมวดชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ตามความต้องการของประเทศคู่ค้าที่ลดลง



■ **ดัชนีผลผลิตสินค้าเกษตร** ภาพรวมปรับเพิ่มขึ้นเล็กน้อย 1.2% MoM
สินค้าที่มีผลผลิตเพิ่มขึ้น ได้แก่ ข้าว อ้อย ทุเรียน มังคุด และลำไย เป็นต้น
สินค้าที่มีผลผลิตลดลง ได้แก่ ปาล์มน้ำมัน ถั่วเหลือง และข้าวโพดเลี้ยงสัตว์ เป็นต้น

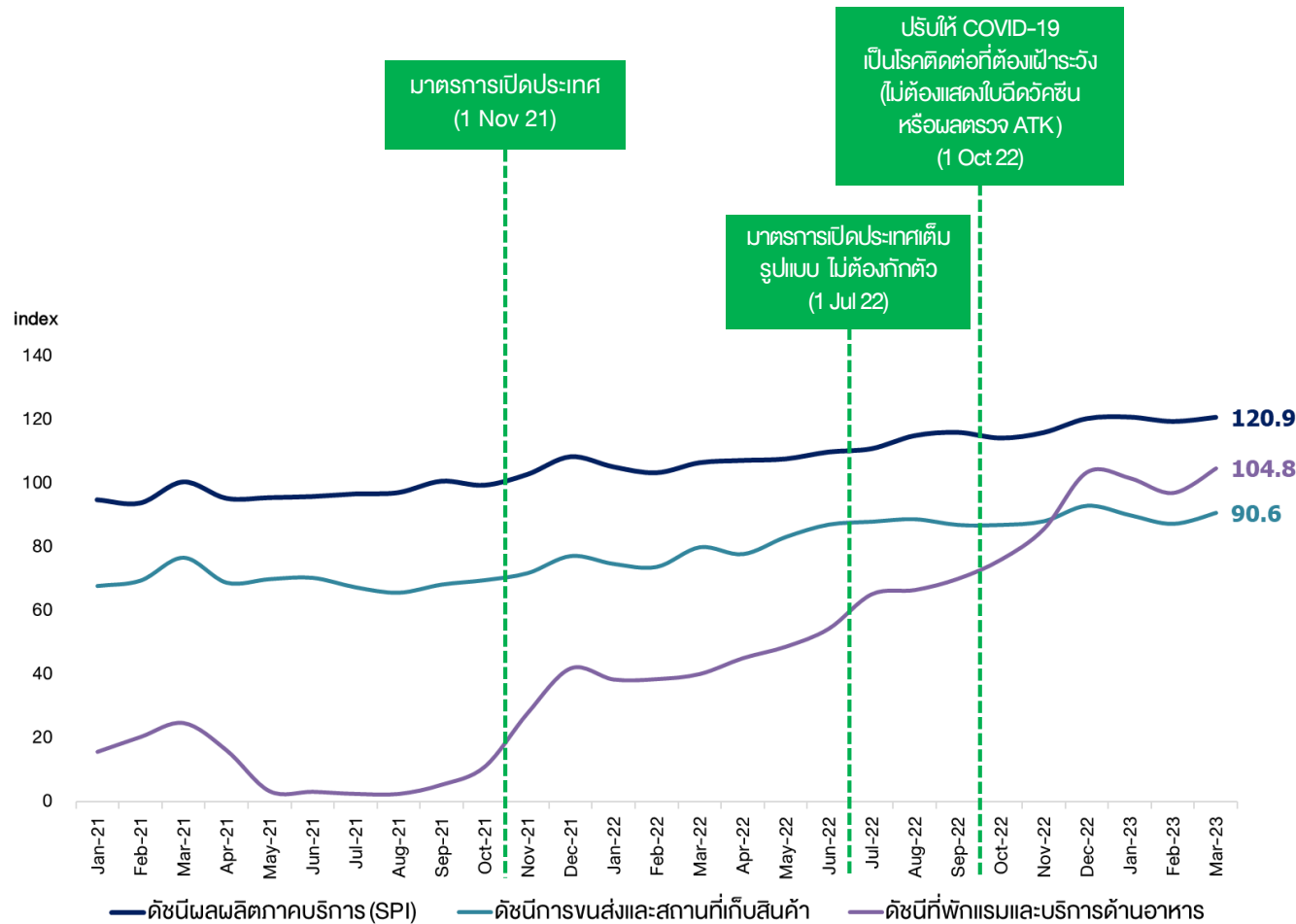
■ **ดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรม** ภาพรวมปรับลดลงเล็กน้อย -1.2% MoM
หมวดสินค้าที่มีผลผลิตลดลง ได้แก่ หมวดอาหารและเครื่องดื่ม และหมวดชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ เป็นต้น
หมวดสินค้าที่มีผลผลิตเพิ่มขึ้น ได้แก่ หมวดฮาร์ดดิสก์ไดรฟ์ หมวดยานยนต์ และหมวดปิโตรเลียม เป็นต้น



หมายเหตุ: *ปรับฤดูกาล ,ดัชนีผลผลิตสินค้าอุตสาหกรรมปีฐาน คือ ปี 2559 , ดัชนีผลผลิตสินค้าเกษตรปีฐาน คือ ปี 2548

Source: OAE, OIE

ภาคบริการเดือน มี.ค. 2566 ▲ ปรับเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนจากธุรกิจโรงแรม ร้านอาหาร และการขนส่งผู้โดยสาร ตามทิศทางการฟื้นตัวอย่างต่อเนื่องของนักท่องเที่ยวทั้งชาวไทยและชาวต่างชาติเป็นสำคัญ



ดัชนีผลิตภาคบริการ (SPI)*

	2021	2022	2022			2023		
			Q2	Q3	Q4	Q1	Feb	Mar
SPI (Index)	98.5	111.1	108.3	114.0	116.9	120.4	119.5	120.9
(%YoY)	0.1	12.8	13.3	16.1	12.9	14.6	15.6	13.4
(%MoM)							-1.1	1.1

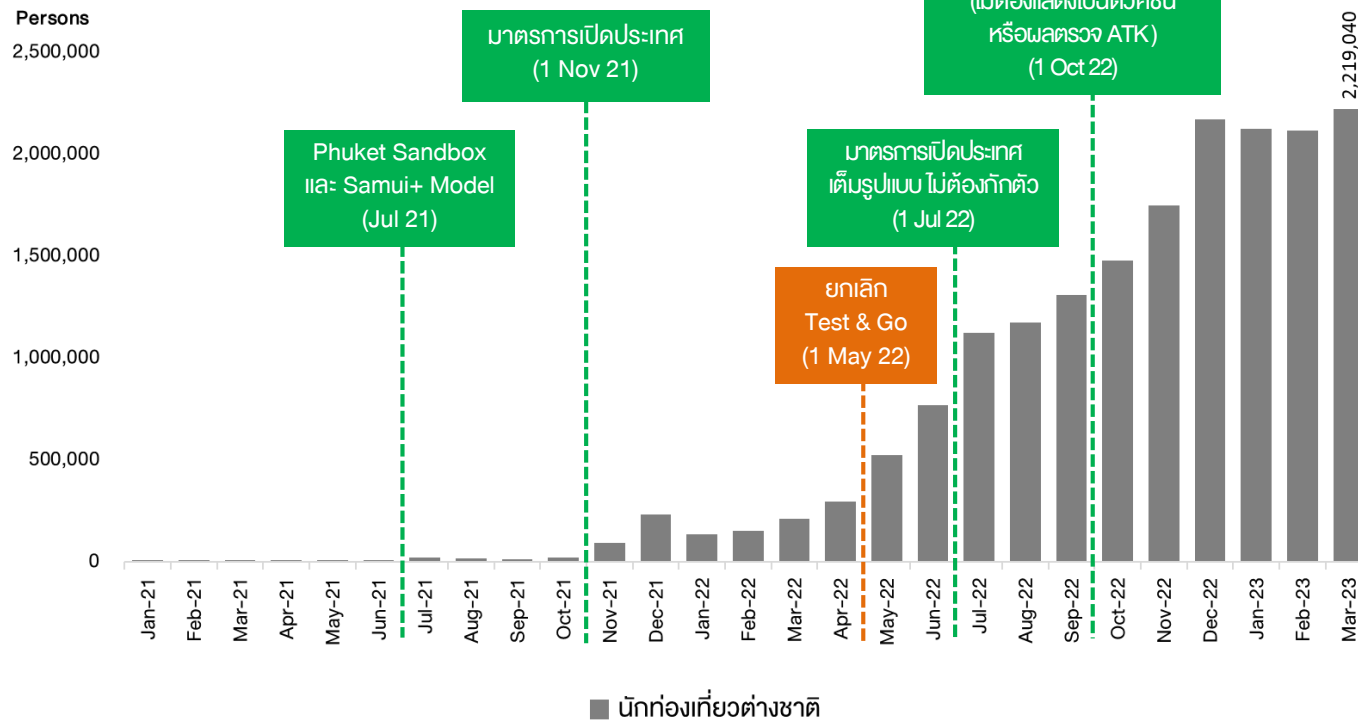
หมายเหตุ: *ธุรกิจที่มีผลต่อ SPI คือ ขยายส่งขายปลีก, โรงแรม/ภัตตาคาร, การขนส่ง, โทรคมนาคม, ตัวกลางทางการเงิน, ปูฐาน คือ ปี 2559

Source: BOT

ภาคท่องเที่ยวเดือน มี.ค. 2566 ▲ ปรับเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนในหลายสัญชาติ โดยเฉพาะนักท่องเที่ยวจีนที่เร่งเพิ่มขึ้นสูงต่อเนื่องหลังทางการจีนอนุญาตให้นักท่องเที่ยวแบบกรุ๊ปทัวร์เดินทางมาไทยได้ และการเพิ่มขึ้นของนักท่องเที่ยวสัญชาติสิงคโปร์ ออสเตรเลีย และอินเดีย ขณะที่นักท่องเที่ยวสัญชาติตะวันออกกลางหดตัวลงเนื่องจากเป็นช่วงเทศกาลถือศีลอด ทั้งนี้ คาดว่าทั้งปี 2566 จะมีนักท่องเที่ยวต่างชาติเดินทางเข้าไทยแตะระดับสูงถึงราว 28-30 ล้านคน

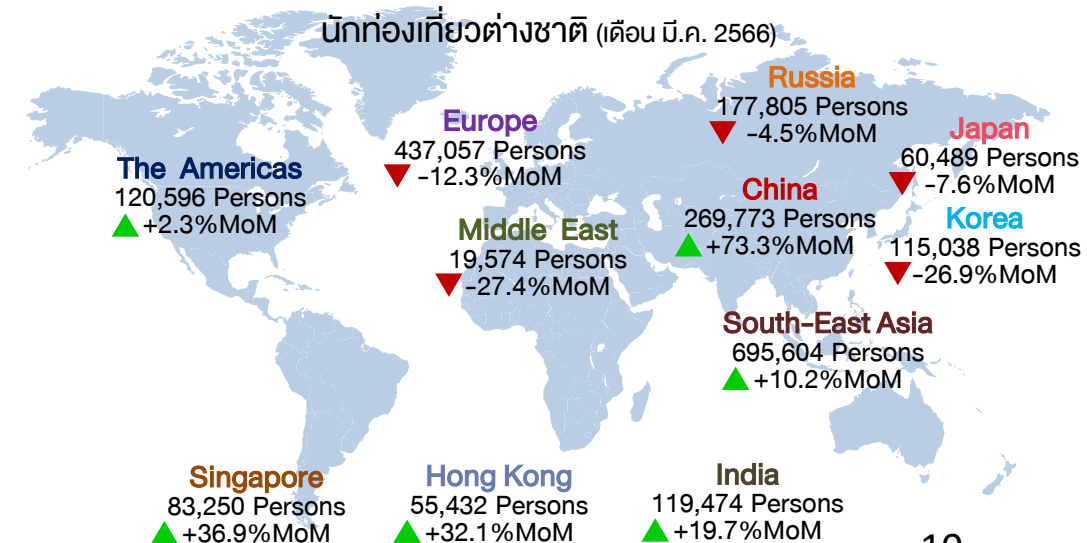


นักท่องเที่ยวต่างชาติสะสม		
ม.ค.-มี.ค. 65	ม.ค.-มี.ค. 66	%YoY
497,690 คน	6,477,540 คน	+1,201%

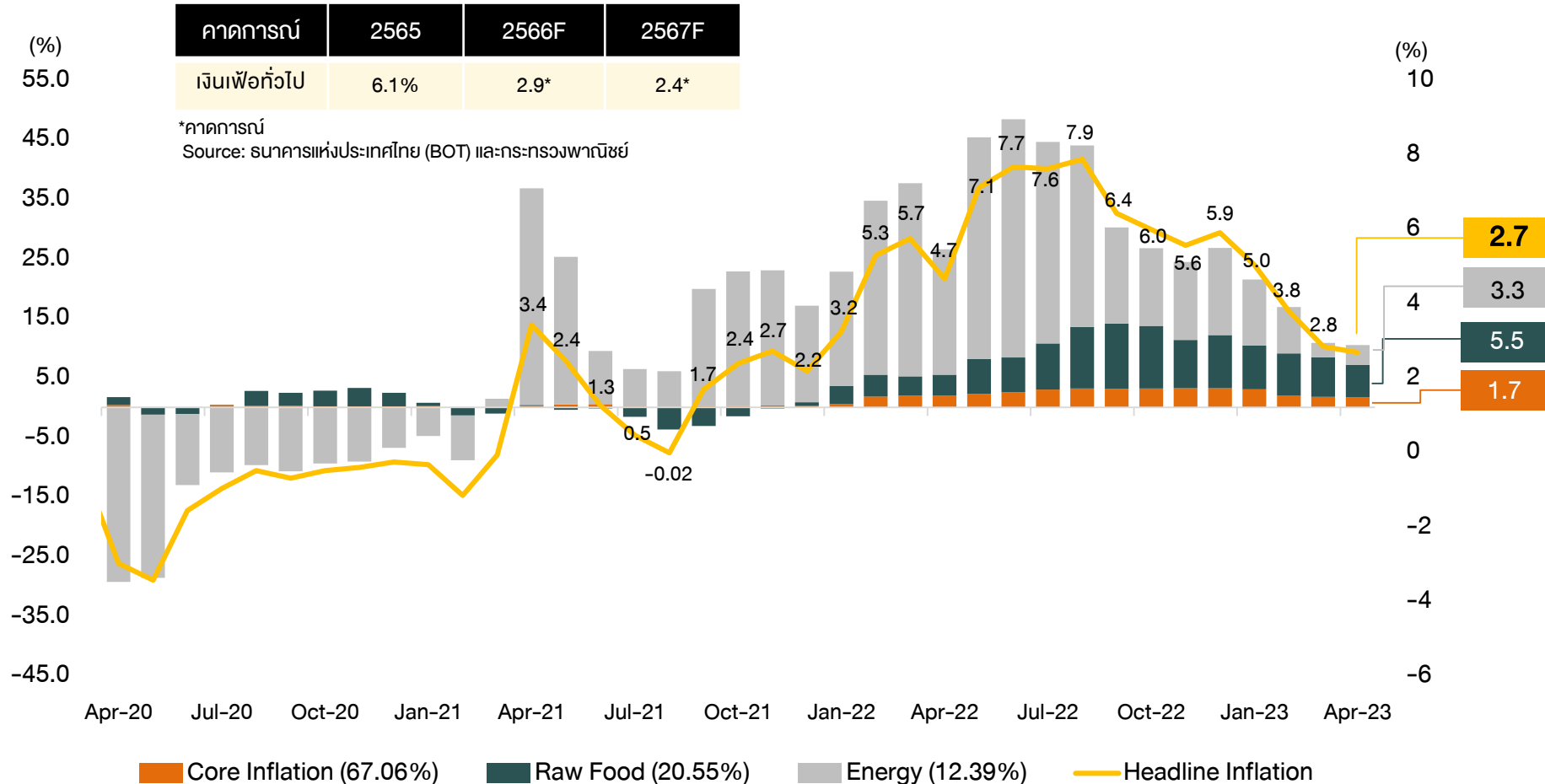


นักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางเข้าไทยสูงสุด 5 อันดับแรก (ม.ค.-มี.ค. 2566)

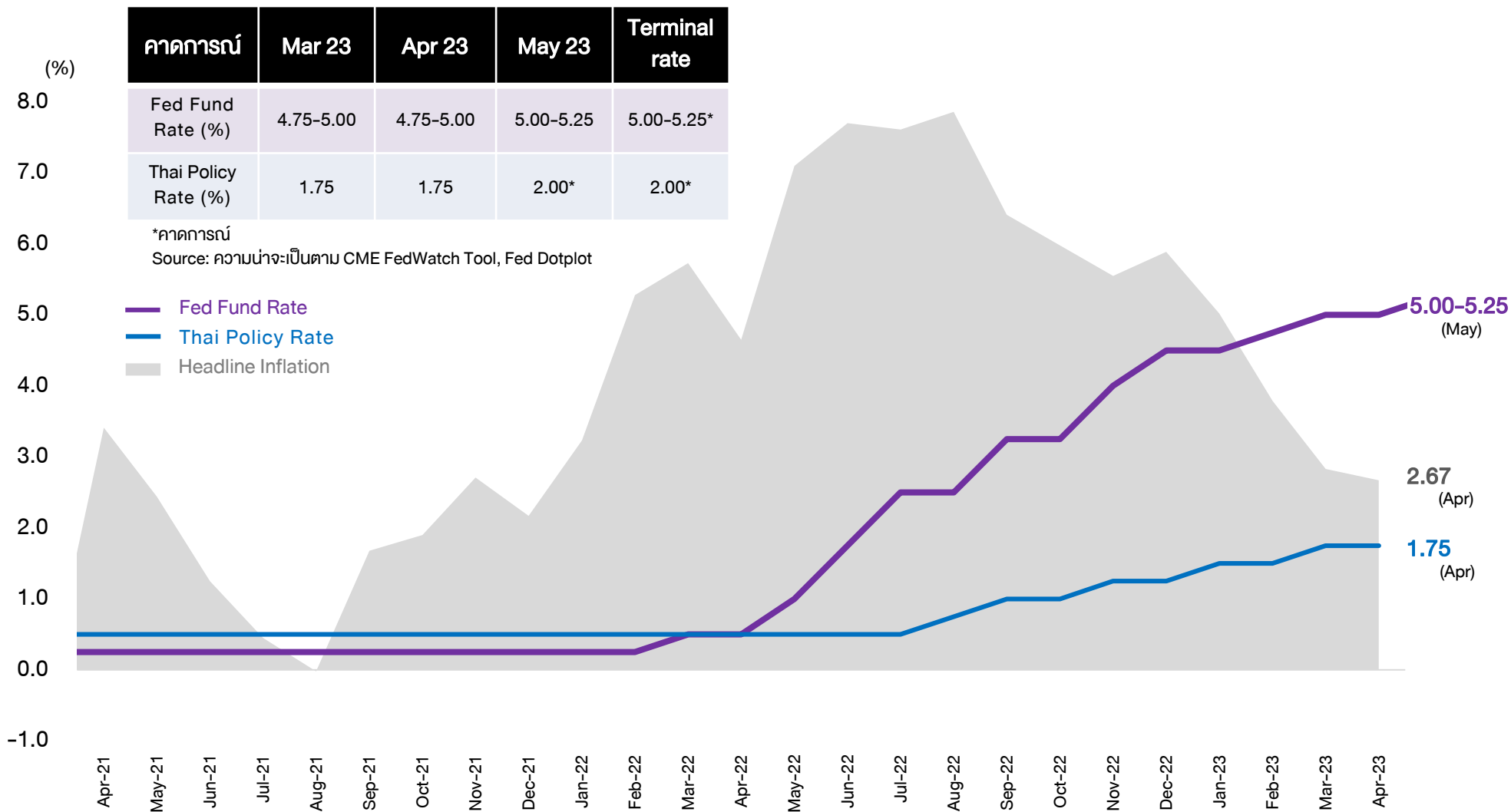
	1. มาเลเซีย	921,042 ราย
	2. รัสเซีย	566,667 ราย
	3. จีน	517,270 ราย
	4. เกาหลีใต้	441,940 ราย
	5. อินเดีย	322,598 ราย



เงินเฟ้อทั่วไปเดือน เม.ย. 2566 อยู่ที่ร้อยละ 2.7 ชะลอตัวต่ำสุดในรอบ 16 เดือน โดยปัจจัยหลักมาจากราคาพลังงานและอาหารที่ลดลง ทั้งนี้ ปัจจุบันตัวเลขเงินเฟ้อรายเดือนของไทยกลับเข้าสู่กรอบเป้าหมายร้อยละ 1.0-3.0 แล้ว ซึ่งถือว่าเกิดขึ้นเร็วกว่าที่หลายฝ่ายเคยคาดเล็กน้อย แต่อย่างไรก็ตาม ยังคงต้องติดตามความเสี่ยงด้านสูงจาก 1) แรงกดดันเงินเฟ้อด้านอุปสงค์ที่เพิ่มขึ้นตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ และ 2) การส่งผ่านต้นทุนที่อาจเพิ่มขึ้น หลังมีผู้ประกอบการบางส่วนยังไม่ได้ส่งผ่านในช่วงก่อนหน้านี้ สำหรับภาพรวมแนวโน้มเงินเฟ้อในปี 2566 คาดว่าจะปรับตัวลดลงมาอยู่ที่ร้อยละ 2.9 หรือต่ำกว่า



ด้านภาพรวมและแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยปี 2566 **กนง. มีโอกาสปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบายต่ออีก 1 ครั้ง ที่ร้อยละ 0.25 ต่อปี ในการประชุม ครั้งที่ 3/66 ณ สิ้นเดือน พ.ค. 66** ส่งผลให้คาดว่าอัตราดอกเบี้ยนโยบายสูงสุด (Terminal Rate) ของไทยจะอยู่ที่ราวร้อยละ 2.00 ต่อปี และทรงตัวอยู่ในระดับดังกล่าวไปอีกสักระยะ เพื่อต่อสู้กับเงินเฟ้อได้อย่างมีประสิทธิภาพ รวมถึงมีช่องว่างนโยบาย (Policy space) ไว้รองรับความไม่แน่นอนในระยะข้างหน้า



คาดไทยจะทยอยปรับขึ้นดอกเบี้ยแบบค่อยเป็นค่อยไปอีก 1 ครั้ง ในปี 2566 ส่งผลให้ Terminal rate น่าจะอยู่ที่ราว 2.00%

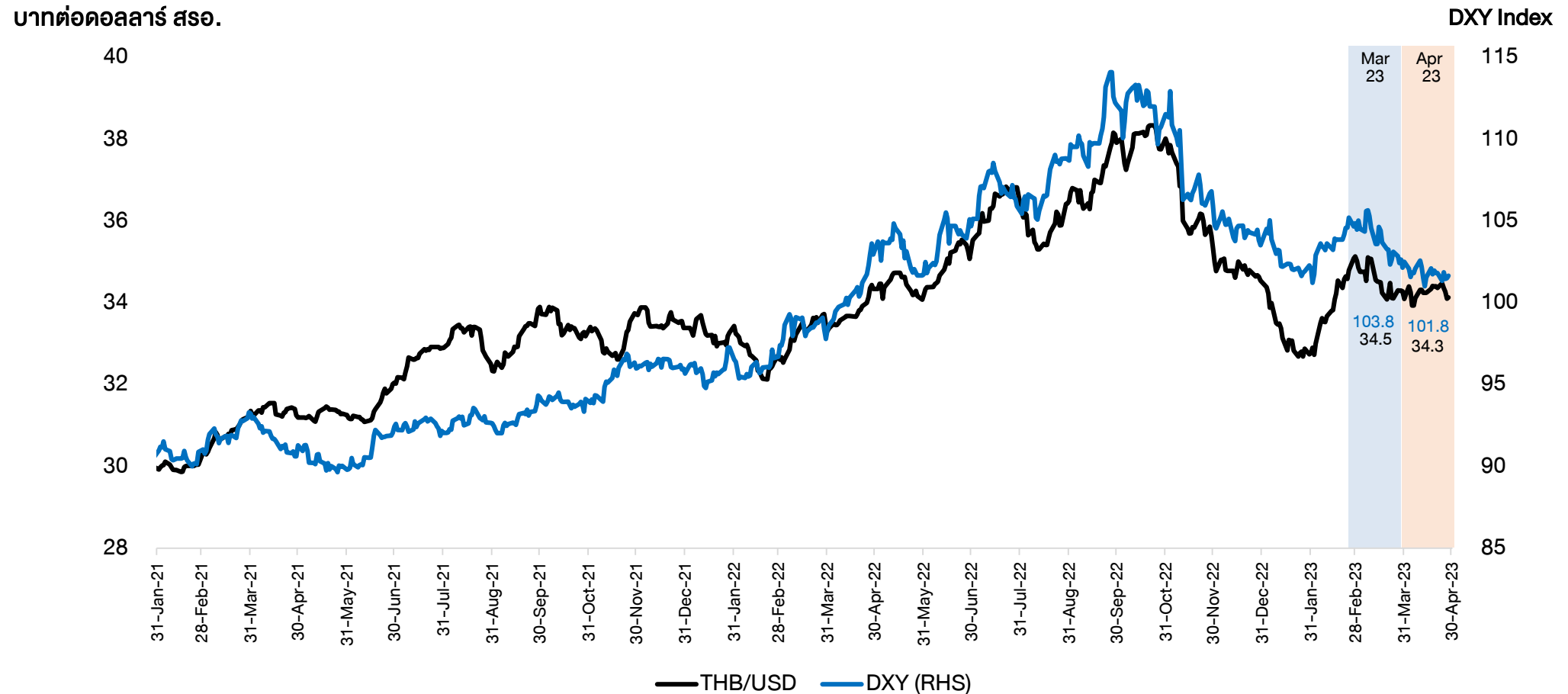
ด้านสหรัฐฯ หลายฝ่ายมองว่าดอกเบี้ยน่าจะสูงสุดแล้ว และ Terminal rate จะอยู่ที่ 5.00-5.25% นี้ต่อไปอีกสักระยะ แต่ก็ขึ้นกับสถานการณ์ของเงินเฟ้อ และเงื่อนไขเศรษฐกิจในอนาคตด้วยเช่นกัน

2021	2022	2023f
1.20	6.10	2.90
0.00-0.25	4.25-4.50	5.00-5.25
0.50	1.25	2.00

ค่าเงินบาท เดือน เม.ย. 2566 แี้งค่าเล็กน้อยจากเดือนก่อนหน้า เคลื่อนไหวในกรอบแคบ ๆ ที่ 34.0-34.5 บาทต่อดอลลาร์ สรอ. โดยมีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ราว 34.3 บาทต่อดอลลาร์ สรอ. อย่างไรก็ตาม คาดว่าในภาพรวมแนวโน้มค่าเงินบาทจะอ่อนค่าแค่ในช่วงครึ่งแรกของปี และมีแนวโน้มจะกลับมาทยอยแข็งค่าได้ในช่วงครึ่งหลังของปี ตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทยและปัจจัยบวกจากนักท่องเที่ยวต่างชาติ



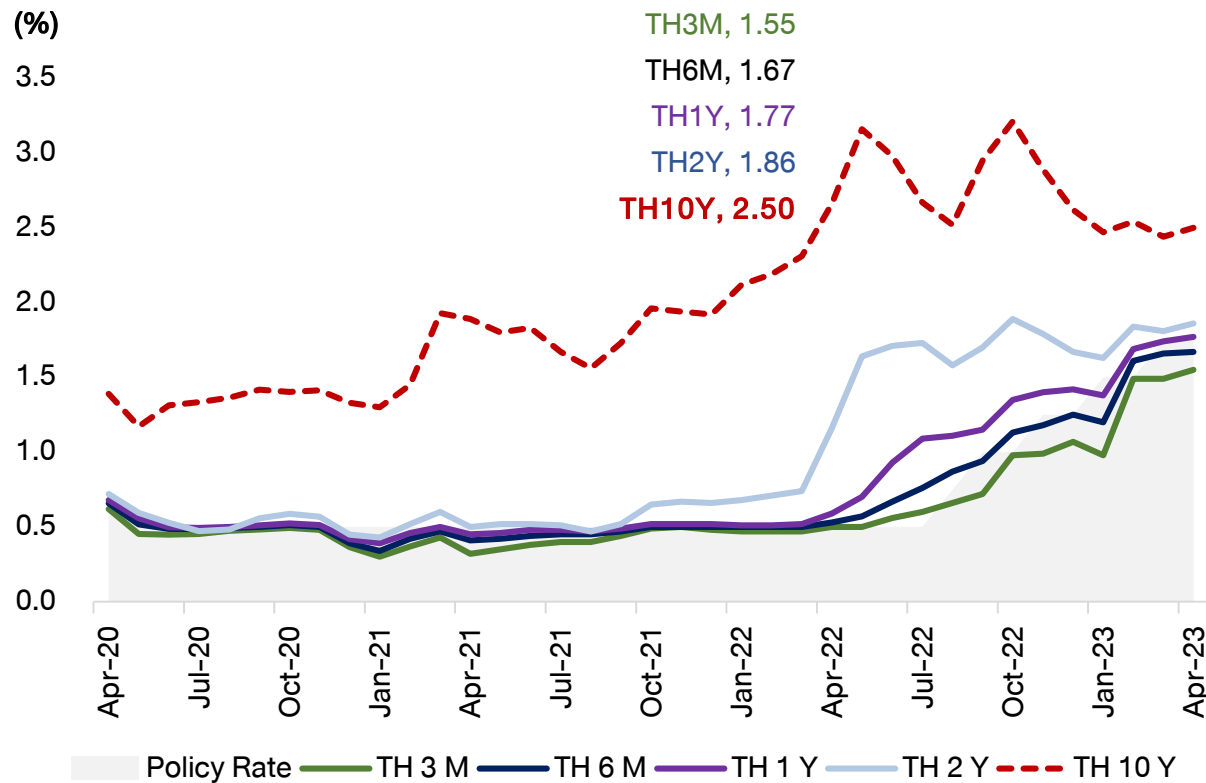
ค่าเงินบาทและดัชนีค่าเงินดอลลาร์



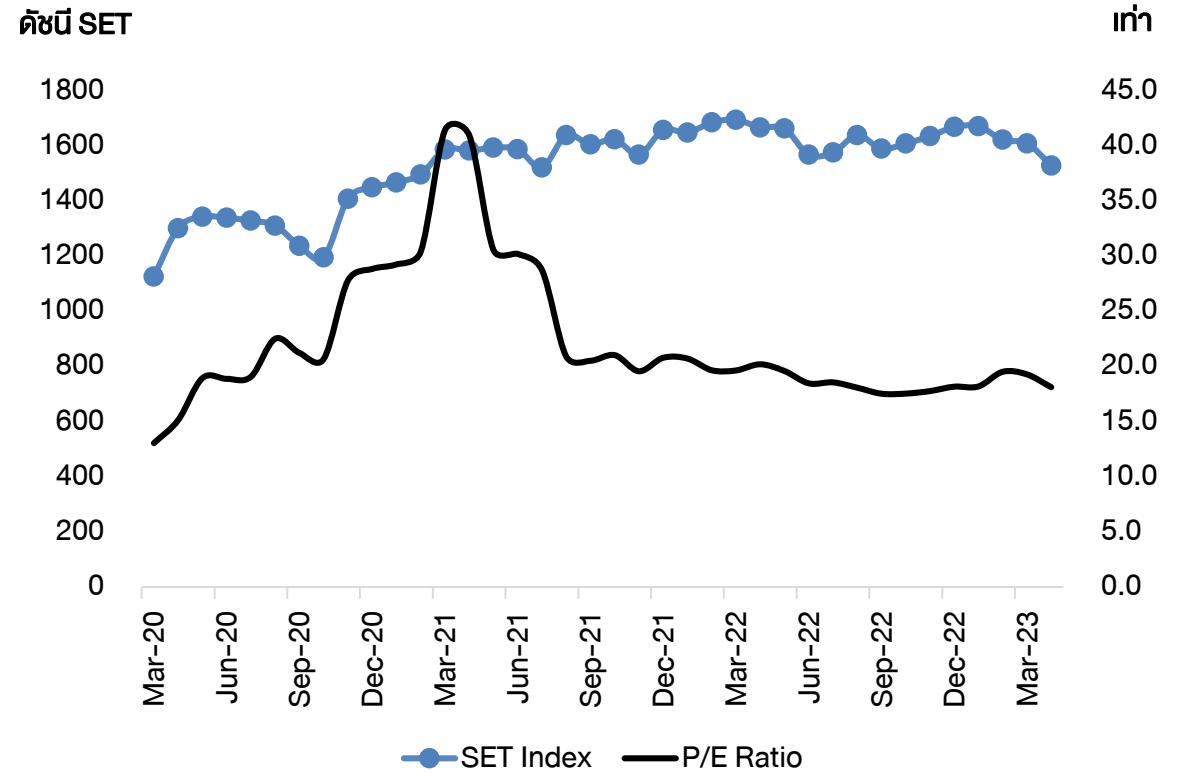
อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลเดือน เม.ย. ปรับตัวเพิ่มขึ้นราว 5-10 bps. โดยที่อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 10 ปี เฉลี่ยอยู่ที่ร้อยละ 2.50 เพิ่มขึ้น 6 bps. โดยส่วนหนึ่งมาจากแรงขายของนักลงทุนต่างชาติเพื่อปรับพอร์ต ประกอบกับรายงานการประชุมของ Fed ที่มีความเห็น หนุนการคุมเข้มนโยบายการเงิน สำหรับด้านตลาดทุน SET index เดือน มี.ค. 2566 ปิดที่ 1,529.12 ปรับตัวลดลงร้อยละ -5.0% จากเดือนก่อน



อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล



ดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย





GSB RESEARCH

ศูนย์วิจัยธนาคารออมสิน

