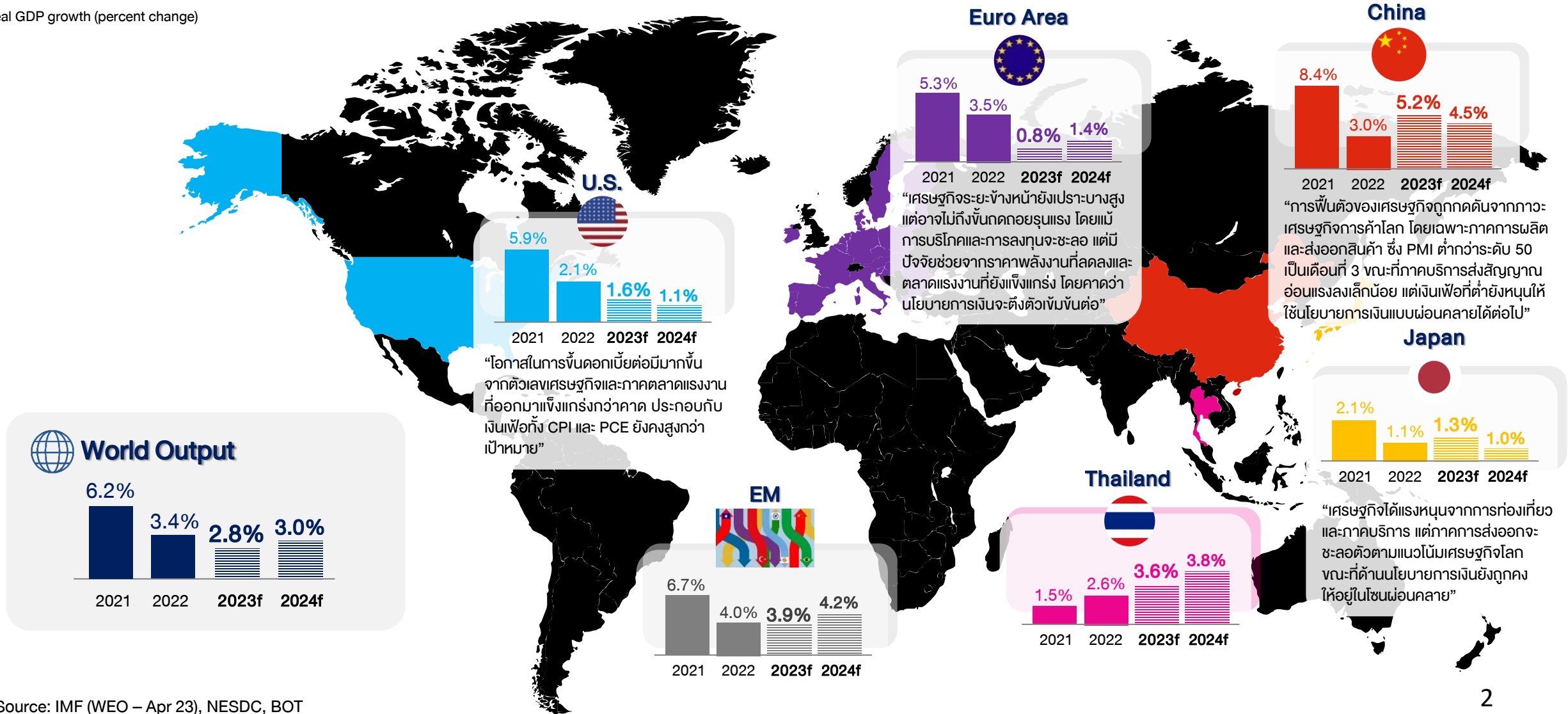


รายงานภาวะเศรษฐกิจ การเงิน และแนวโน้มอัตราดอกเบี้ย (ประจำเดือนพฤษภาคม - มิถุนายน 2566)

เศรษฐกิจโลกปี 2566 คาดว่าจะขยายตัวได้ร้อยละ 2.8 ชะลอตัวจากปี 2565 ซึ่งอยู่ที่ร้อยละ 3.4 จากปัญหาเงินเฟ้อและตลาดการเงินโลก ที่ผันผวนจากทิศทางการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายของประเศหลัก โดยแม้ว่าในปัจจุบันการฟื้นตัวของภาคบริการและตลาดแรงงานที่เข้มแข็งจะช่วยประคองไม่ให้ เศรษฐกิจโลกเข้าสู่ภาวะถดถอยรุนแรง แต่อย่างไรก็ตาม ภาคการผลิตและการค้าโลกที่ชะลอตัว รวมถึงปัจจัยท้าทายในระยะข้างหน้าทั้งจากประเด็นเงินเฟ้อพื้นฐานที่ลดลงช้า การปล่อยสินเชื่อที่อาจเข้มงวดขึ้นในระยะต่อไป รวมถึงปัญหาความขัดแย้งด้านภูมิรัฐศาสตร์ ฯลฯ จะกดดันการฟื้นตัวและเติบโตของภาพรวมเศรษฐกิจโลกในช่วงครึ่งหลังของปีได้

Real GDP growth (percent change)

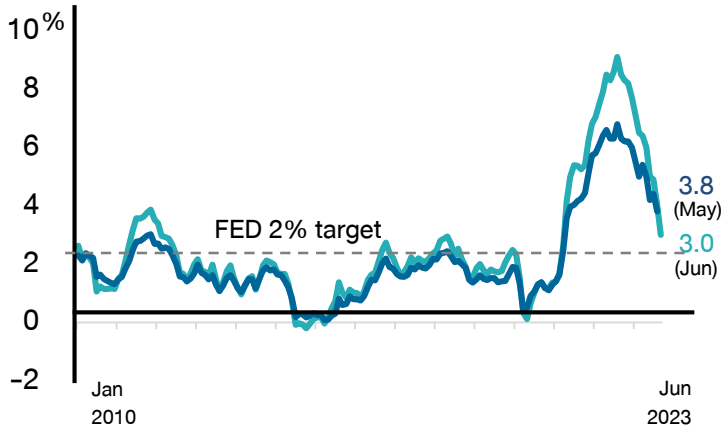


เงินเฟ้อในหลายประเทศทั่วโลกเข้าสู่ภาวะชะลอตัว (Disinflation) ส่งผลให้ปีนี้จะเป็นปีที่วัฏจักรขึ้นดอกเบี้ยของหลายประเทศมีแนวโน้มสิ้นสุดลง ทั้งนี้ แม้ในภาพรวมเงินเฟ้อยังเกินกรอบเป้าหมาย รวมถึงเริ่มส่งสัญญาณลดลงช้า โดยเฉพาะเงินเฟ้อพื้นฐาน แต่คาดว่าจะมีโอกาสชะลอตัวต่อเนื่องได้ในช่วงที่เหลือของปี จากปัจจัยฐานปีก่อนที่สูง ระดับราคาพลังงานที่ทยอยปรับลดลง รวมถึงผลของการขึ้นดอกเบี้ยที่จะส่งผ่านมายังระบบเศรษฐกิจมากยิ่งขึ้น

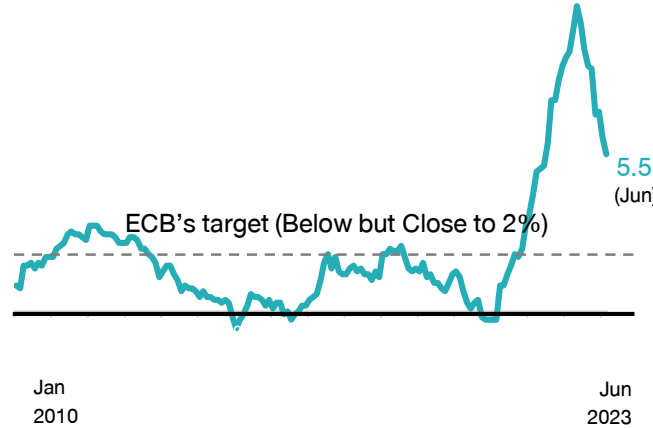


(%YoY)

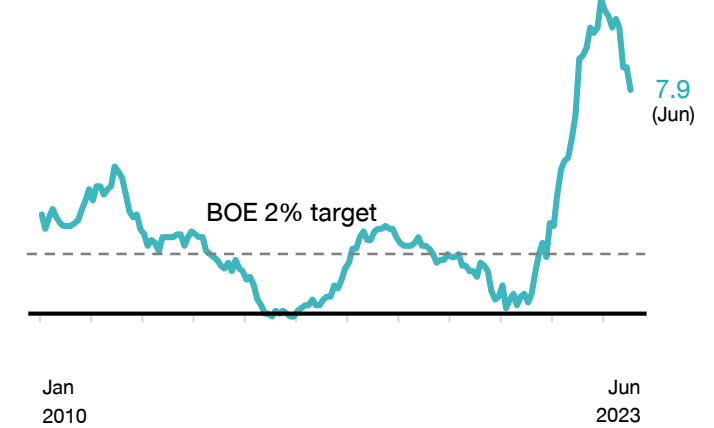
U.S.



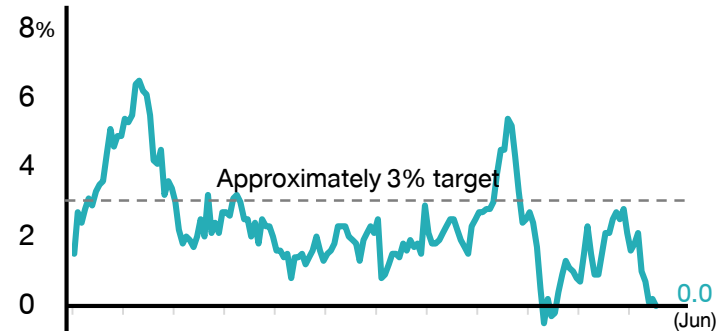
Euro Area



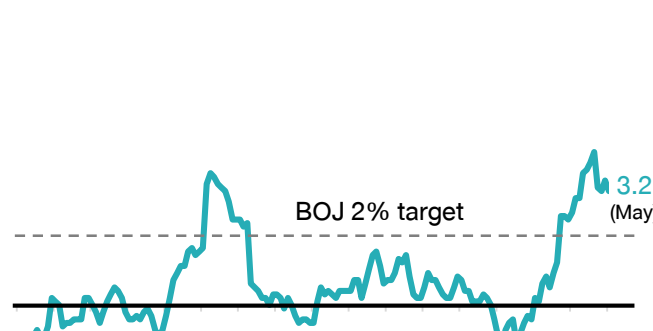
U.K.



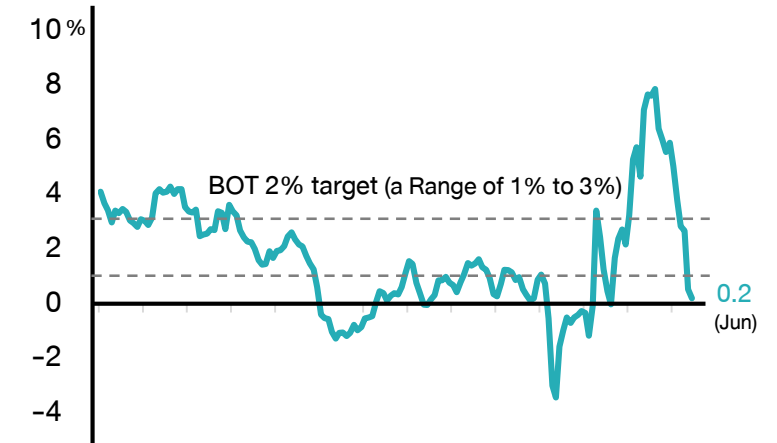
China



Japan



Thailand



— CPI Inflation — PCE Inflation

เศรษฐกิจไทยเดือน พ.ค. 2566 ▲ ภาพรวมอยู่ในทิศทางฟื้นตัว โดยได้รับแรงหนุนจากนักท่องเที่ยวต่างชาติที่ฟื้นตัวได้ดีซึ่งช่วยกระตุ้นกิจกรรมทางเศรษฐกิจ โดยเฉพาะการฟื้นตัวของภาคท่องเที่ยว การบริโภคภาคเอกชน และธุรกิจในการบริการที่เกี่ยวข้องเนื่องกับภาคท่องเที่ยว นอกจากนี้ภาคส่งออกและการผลิตภาคอุตสาหกรรมเริ่มทยอยกลับมาฟื้นตัว อย่างไรก็ดีตาม ยังคงมีความเสี่ยงที่ต้องติดตามจากความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจและการเงินของโลก การจัดตั้งรัฐบาลใหม่และความไม่แน่นอนทางการเมือง รวมถึงภาวะเงินเฟ้อของหลายประเทศโดยเฉพาะประเทศฝั่งตะวันตกที่แม้จะลดลงแต่ยังอยู่ในระดับสูงเกินกรอบเป้าหมาย



เครื่องชี้ภาคเศรษฐกิจที่ปรับดีขึ้นจากเดือนก่อน

ภาคการบริโภค



การบริโภคภาคเอกชน
ปรับเพิ่มขึ้นจากการใช้จ่ายในหมวดสินค้าคงทน (รถยนต์) หมวดสินค้าไม่คงทน (สินค้าอุปโภคบริโภค) และหมวดบริการ (โรงแรมและภัตตาคาร)

ภาคการลงทุน



การลงทุนภาคเอกชน
ปรับเพิ่มขึ้นตามการลงทุนในหมวดเครื่องจักรและอุปกรณ์ การนำเข้าสินค้าทุน และหมวดก่อสร้างเป็นสำคัญ

ภาคการส่งออก



การส่งออก
เริ่มฟื้นตัวในหลายหมวดสินค้า ซึ่งสอดคล้องกับการผลิตภาคอุตสาหกรรมที่ปรับดีขึ้น เช่น ยานยนต์ ฮาร์ดดิสก์ไดรฟ์ เครื่องใช้ไฟฟ้า แผงวงจรไฟฟ้า และเคมีภัณฑ์

ภาคการผลิต



การผลิตสินค้าอุตสาหกรรม
ปรับเพิ่มขึ้นจากผลผลิตหมวดฮาร์ดดิสก์ไดรฟ์ หมวดอาหารและเครื่องดื่ม หมวดยานยนต์ และหมวดเคมีภัณฑ์ หมวดชิ้นส่วนและแผงวงจรอิเล็กทรอนิกส์

ภาคบริการ



ภาคบริการ
ปรับเพิ่มขึ้นจากธุรกิจขนส่งผู้โดยสารที่เพิ่มขึ้นตามทิศทางการท่องเที่ยว และภาคการค้าทั้งการขายส่งและการขายปลีก โดยเฉพาะยอดขายรถยนต์และสินค้าอุปโภคบริโภคที่ปรับดีขึ้นสอดคล้องกับการผลิตภาคอุตสาหกรรม

เครื่องชี้ภาคเศรษฐกิจที่ปรับลดลงจากเดือนก่อน

ภาคการผลิต



การผลิตสินค้าเกษตร
ปรับลดลงจากการหดตัวของผลผลิตผลไม้เป็นสำคัญ โดยเฉพาะทุเรียน เงาะ ลองกอง และลิ้นจี่ เนื่องจากสภาพอากาศมีความแปรปรวน

ภาคท่องเที่ยว



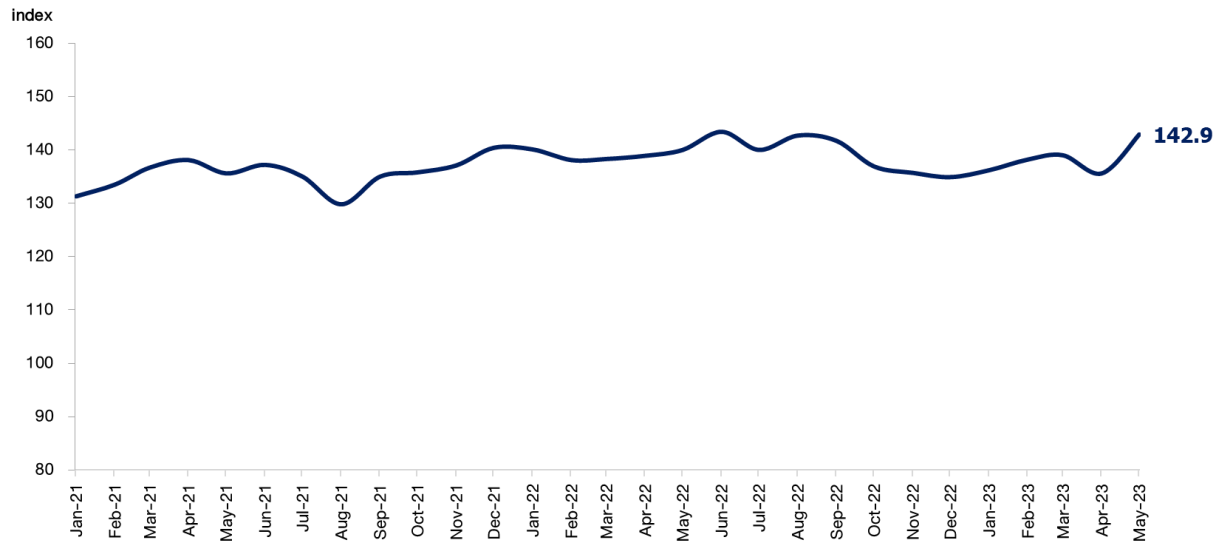
นักท่องเที่ยวต่างชาติ
มีจำนวน 2 ล้านคน ชะลอลงเล็กน้อยตามฤดูกาลท่องเที่ยวที่เริ่มเข้าสู่ช่วงโลว์ซีซั่น **แต่ภาพรวมยังคงอยู่ในทิศทางฟื้นตัวอย่างต่อเนื่อง** ซึ่งมีนักท่องเที่ยวต่างชาติสะสมตั้งแต่ ม.ค.-พ.ค.66 อยู่ที่ 10.67 ล้านคน ฟื้นตัวแล้วกว่า 64% จากช่วงก่อนโควิด และคาดว่า**ทั้งปี 2566 จะมีนักท่องเที่ยวต่างชาติอยู่ที่ 29-30 ล้านคน** หรือประมาณ 75% เมื่อเทียบกับช่วงปีก่อนเกิดโควิด

การลงทุนภาคเอกชนเดือน พ.ค. 2566 ▲ ปรับเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนตามการลงทุนในหมวดเครื่องจักรและอุปกรณ์ที่เพิ่มขึ้นจากยอดจำหน่ายเครื่องจักรในประเทศและการนำเข้าสินค้าทุนโดยเฉพาะคอมพิวเตอร์และอุปกรณ์ที่เกี่ยวข้อง รวมถึงการลงทุนในหมวดก่อสร้างที่เพิ่มขึ้นจากทั้งพื้นที่ได้รับอนุญาตก่อสร้างเพื่อการอุตสาหกรรมและโรงงาน และยอดจำหน่ายวัสดุก่อสร้าง (เครื่องสูกันท์ เสาเข็มคอนกรีต และอิฐบล็อก)



ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน (PII)*

	2021	2022	2022			2023		
			Q2	Q3	Q4	Q1	Apr	May
PII (Index)	135.5	139.2	140.8	141.5	135.8	137.8	135.6	142.9
(%YoY)	9.9	2.8	2.8	6.2	-1.4	-0.7	-2.4	2.1
(%MoM)							1.2	5.4



— ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน (PII)*

หมายเหตุ: *ปรับฤดูกาล ,ปีฐาน คือ ปี 2553

Source: BOT



■ **การนำเข้าสินค้าทุน*** เดือน พ.ค. 2566 มีมูลค่า 5,041 ล้านดอลลาร์ สหรัฐ เพิ่มขึ้นจากเดือน เม.ย. 2566 ที่มีมูลค่า 4,139 ล้านดอลลาร์ สหรัฐ.



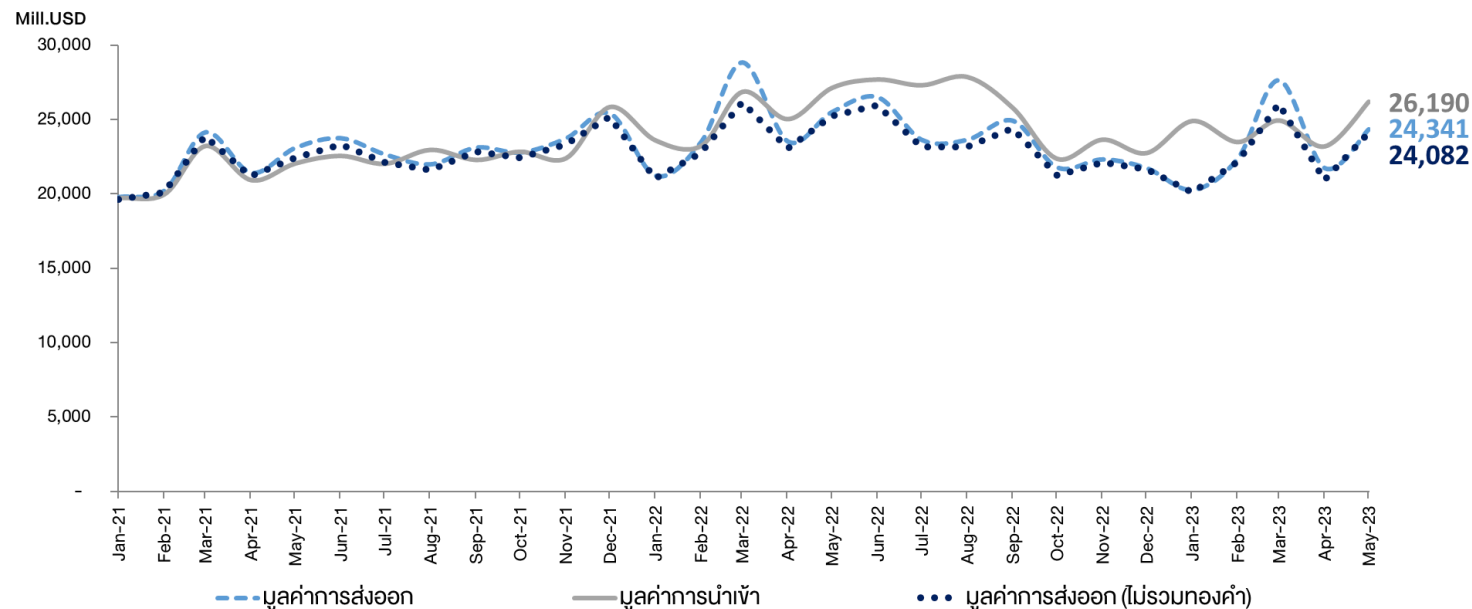
■ **ปริมาณจำหน่ายเครื่องจักรและอุปกรณ์ในประเทศ*** เดือน พ.ค. 2566 มีมูลค่า 88,798 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากเดือน เม.ย. 2566 ที่มีมูลค่า 86,749 ล้านบาท



■ **พื้นที่ได้รับอนุญาตก่อสร้างทั่วประเทศ*** เดือน พ.ค. 2566 มีพื้นที่ 5,734 พัน ตร.ม. เพิ่มขึ้นจากเดือน เม.ย. 2566 ที่มีพื้นที่ 5,562 พัน ตร.ม.

การส่งออก (ไม่รวมทองคำ) เดือน พ.ค. 2566 ▲ เพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนในหลายหมวดสินค้าซึ่งสอดคล้องกับการผลิตภาคอุตสาหกรรมที่ปรับดีขึ้น เช่น ยานยนต์ ฮาร์ดดิสก์ไดรฟ์ เครื่องใช้ไฟฟ้า แผงวงจรไฟฟ้า และเคมีภัณฑ์ เป็นต้น ทั้งนี้เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนยังคงหดตัว -4.6%YoY (แต่ติดลบน้อยลงจากเดือน เม.ย. ที่หดตัว -9.3%YoY) ตามการชะลอตัวของเศรษฐกิจคู่ค้าและฐานที่สูงของปีก่อน อย่างไรก็ตาม ภายใต้อิทธิพลของการส่งออกจะปรับตัวดีขึ้นในช่วงครึ่งหลังของปี 2566

การนำเข้าเดือน พ.ค. 2566 ▲ ปรับดีขึ้นจากเดือนก่อนจากการเพิ่มขึ้นในทุกหมวดทั้งสินค้าทุน สินค้าวัตถุดิบ/ชิ้นกลาง และสินค้าอุปโภคบริโภค



Growth (%YoY)	2021	2022	2022			2023		
			Q2	Q3	Q4	Q1	Apr	May
Export	17.4	5.5	10.7	6.6	-8.5	-4.5	-7.6	-4.6
Export (Excludes Gold)	22.9	4.4	10.9	6.3	-8.3	-2.3	-9.3	-4.6
Import	29.5	13.6	21.8	20.2	-3.3	-0.5	-7.3	-3.4
Trade Balance (Mill.USD)	5,124	-16,123	-4,299	-8,729	-2,973	-3,044	-1,472	-1,849

สินค้าส่งออกของไทยที่สำคัญ

	ยานยนต์และชิ้นส่วน	คอมพิวเตอร์และส่วนประกอบ	ผลิตภัณฑ์ยาง	เม็ดพลาสติก	เคมีภัณฑ์	แผงวงจรไฟฟ้า
May-23						
%MoM	32.2%	47.1%	18.2%	7.6%	24.3%	13.1%
%YoY	8.3%	-4.8%	-6.0%	-21.4%	-5.0%	4.5%

Thailand's Export Markets

	May-23 (%MoM)	May-23 (%YoY)	5M23 (%YoY)	Share (%)
U.S.	31.2	4.2	-3.3	16.3
EU (27)	27.4	9.5	-1.0	8.1
China	-22.5	-24.0	-5.5	12.3
Japan	21.4	-1.8	-2.0	8.9
ASEAN (5)	16.2	0.1	-5.0	14.3
CLMV	15.2	-17.3	-10.9	9.8

ภาคการผลิตสินค้าเกษตร เดือน พ.ค. 2566 ▼ ปรับลดลงจากเดือนก่อนจากการหดตัวของผลผลิตผลไม้เป็นสำคัญ โดยเฉพาะทุเรียน เงาะ ลองกอง และลิ้นจี่ เนื่องจากสภาพอากาศมีความแปรปรวน

ภาคการผลิตสินค้าอุตสาหกรรม เดือน พ.ค. 2566 ▲ ปรับเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนจากการเพิ่มขึ้นของผลผลิตหมวดฮาร์ดดิสก์ไดรฟ์ หมวดอาหารและเครื่องดื่ม หมวดยานยนต์ และหมวดเคมีภัณฑ์ หมวดชิ้นส่วนและแผ่นวงจรอิเล็กทรอนิกส์



■ **ดัชนีผลผลิตสินค้าเกษตร** ภาพรวมปรับลดลง -10.7% MoM

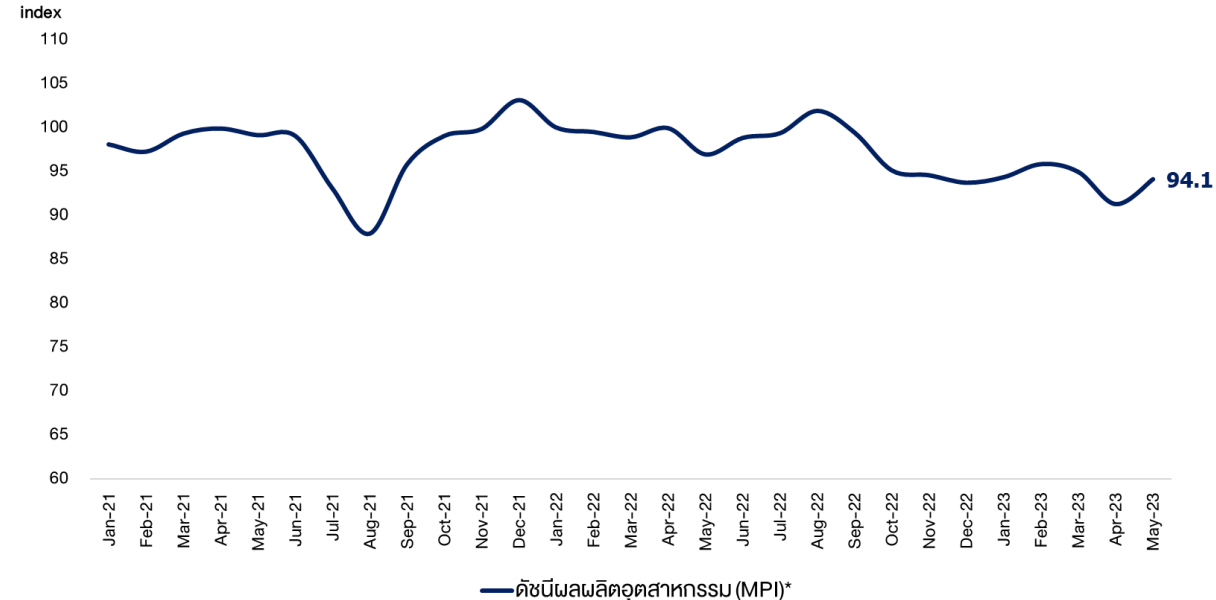
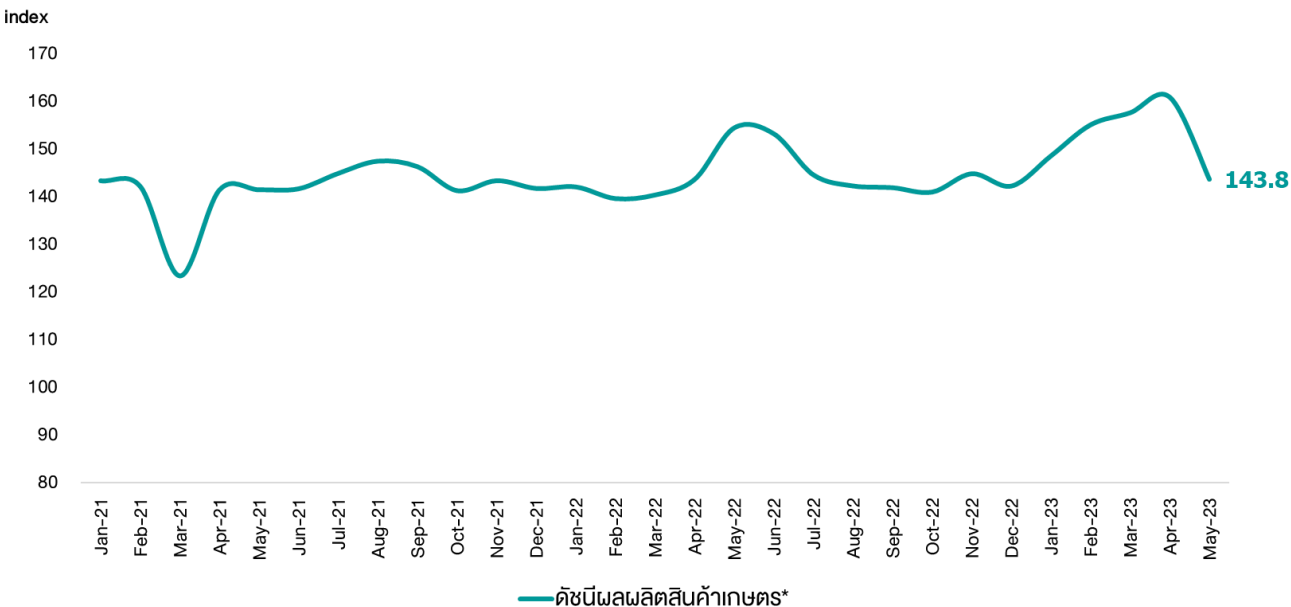
สินค้าที่มีผลผลิตลดลง ได้แก่ ทุเรียน เงาะ ลองกอง ลิ้นจี่ ยางพารา และอ้อย เป็นต้น

สินค้าที่มีผลผลิตเพิ่มขึ้น ได้แก่ ข้าว ปาล์มน้ำมัน มันสำปะหลัง และสุกร เป็นต้น

■ **ดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรม** ภาพรวมปรับเพิ่มขึ้น 3.1% MoM

หมวดสินค้าที่มีผลผลิตเพิ่มขึ้น ได้แก่ หมวดฮาร์ดดิสก์ไดรฟ์ หมวดอาหารและเครื่องดื่ม หมวดยานยนต์ หมวดเคมีภัณฑ์ และหมวดชิ้นส่วนและแผ่นวงจรอิเล็กทรอนิกส์ เป็นต้น

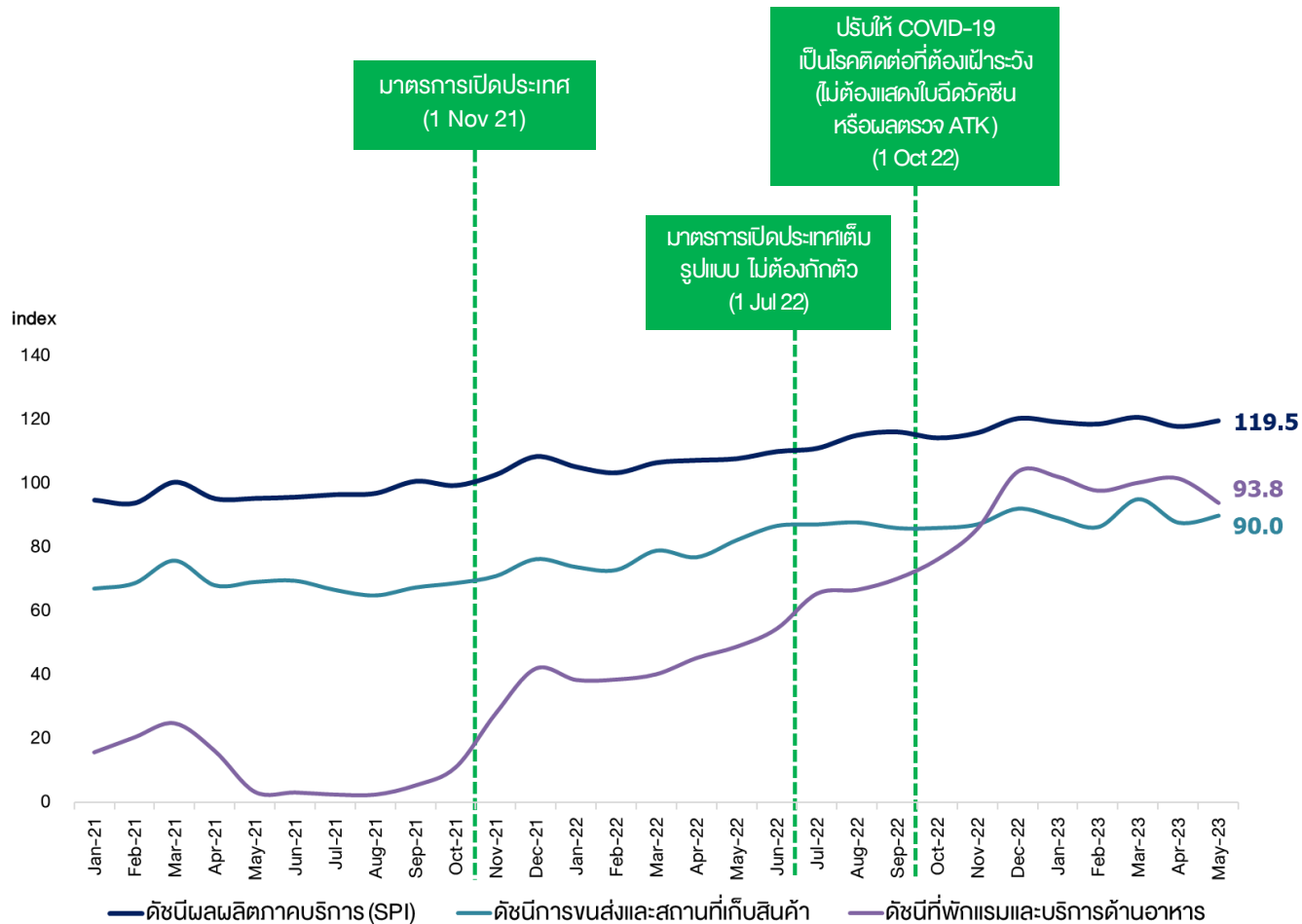
หมวดสินค้าที่มีผลผลิตลดลง ได้แก่ หมวดปิโตรเลียม เป็นต้น



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

Source: OAE, OIE

ภาคบริการเดือน พ.ค. 2566 ▲ ปรับเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนจากธุรกิจขนส่งผู้โดยสารที่เพิ่มขึ้นตามทิศทางการท่องเที่ยว และภาคการค้าทั้งการขนส่งและการขายปลีกที่ปรับดีขึ้น โดยเฉพาะยอดขายรถยนต์และสินค้าอุปโภคบริโภคสอดคล้องกับการผลิตภาคอุตสาหกรรม



ดัชนีผลผลิตภาคบริการ (SPI)*

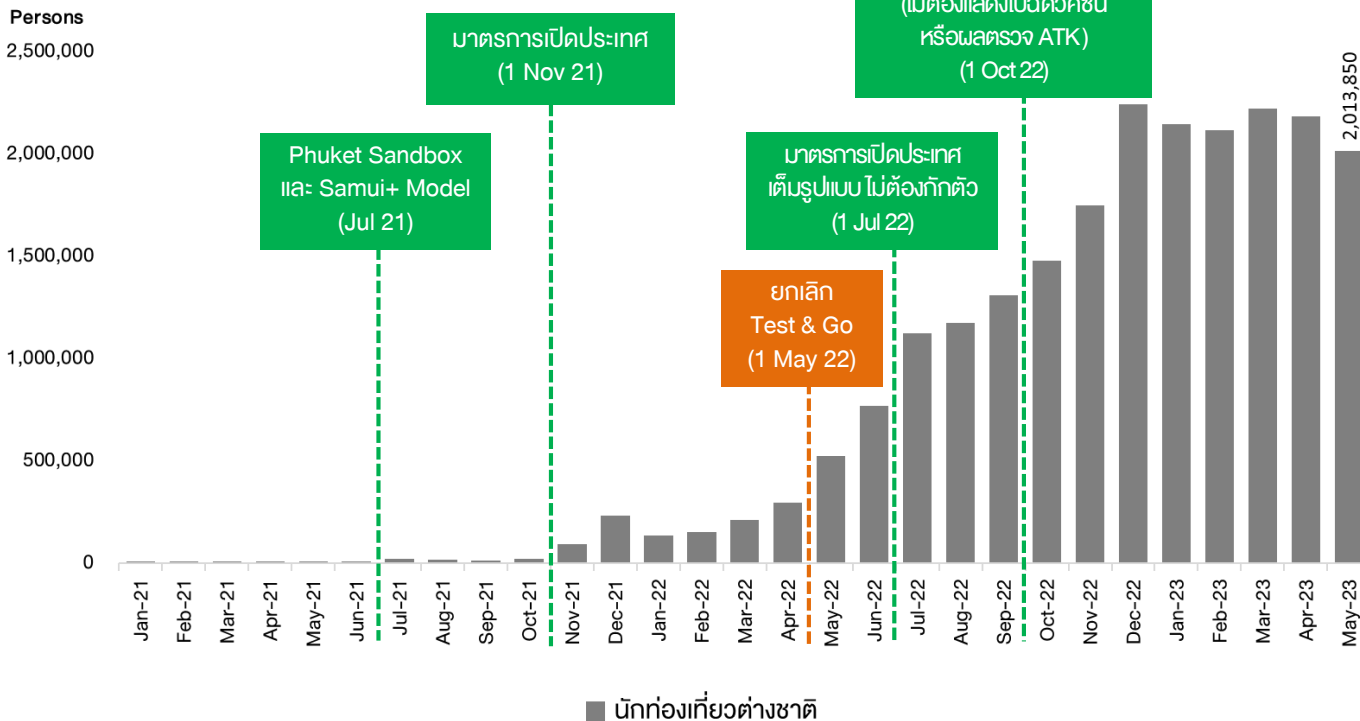
	2021	2022	2022			2023		
			Q2	Q3	Q4	Q1	Apr	May
SPI (Index)	98.4	111.0	108.3	114.0	116.8	119.4	117.8	119.5
(%YoY)	-0.02	12.9	13.4	16.3	12.8	13.7	9.8	10.9
(%MoM)							-2.4	1.5

หมายเหตุ: *ธุรกิจที่มีผลต่อ SPI คือ ขายส่งขายปลีก, โรงแรม/ภัตตาคาร, การขนส่ง, โทรคมนาคม, ตัวกลางทางการเงิน ,พื้นฐาน คือ ปี 2559

ภาคท่องเที่ยวเดือน พ.ค. 2566 ▽ ชะลอลงเล็กน้อยจากเดือนก่อนตามฤดูกาลท่องเที่ยวที่เริ่มเข้าสู่ช่วงโลว์ซีซั่น แต่ภาพรวมยังคงอยู่ในทิศทางฟื้นตัวอย่างต่อเนื่อง ซึ่งมีนักท่องเที่ยวต่างชาติสะสมตั้งแต่ ม.ค.-พ.ค.66 อยู่ที่ 10.67 ล้านคน ฟื้นตัวแล้วกว่า 64% จากช่วงก่อนโควิด โดยเฉพาะการเพิ่มขึ้นของกลุ่มนักท่องเที่ยวจากตลาดระยะใกล้ เช่น สิงคโปร์ ญีปุ่น ลาว และอินเดีย ทั้งนี้ แนวโน้มภาคท่องเที่ยวในช่วงครึ่งปีหลังมีแนวโน้มเติบโตได้ดี แม้จะเข้าสู่ช่วงนอกฤดูกาลท่องเที่ยว จากแรงหนุนด้านการเพิ่มจำนวนเที่ยวบินและแคมเปญส่งเสริมการท่องเที่ยว โดยคาดว่าทั้งปี 2566 จะมีนักท่องเที่ยวต่างชาติอยู่ที่ 29-30 ล้านคน หรือประมาณ 75% เมื่อเทียบกับช่วงก่อนเกิดโควิด

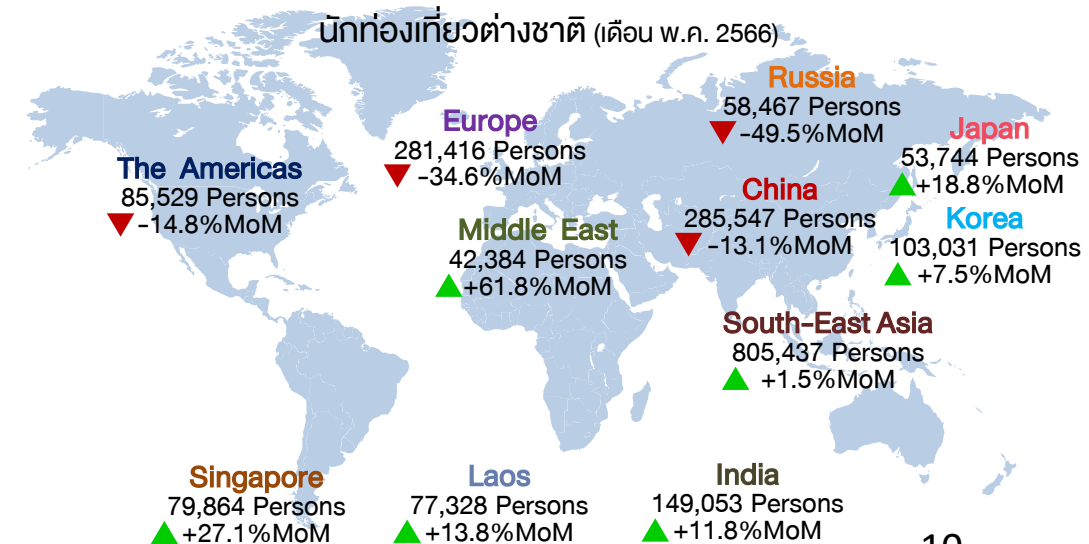


นักท่องเที่ยวต่างชาติสะสม		
ม.ค.-พ.ค. 65	ม.ค.-พ.ค. 66	%YoY
1.31 ล้านคน	10.67 ล้านคน	+713%
(ประมาณ 64% เมื่อเทียบกับช่วงก่อนโควิด)		



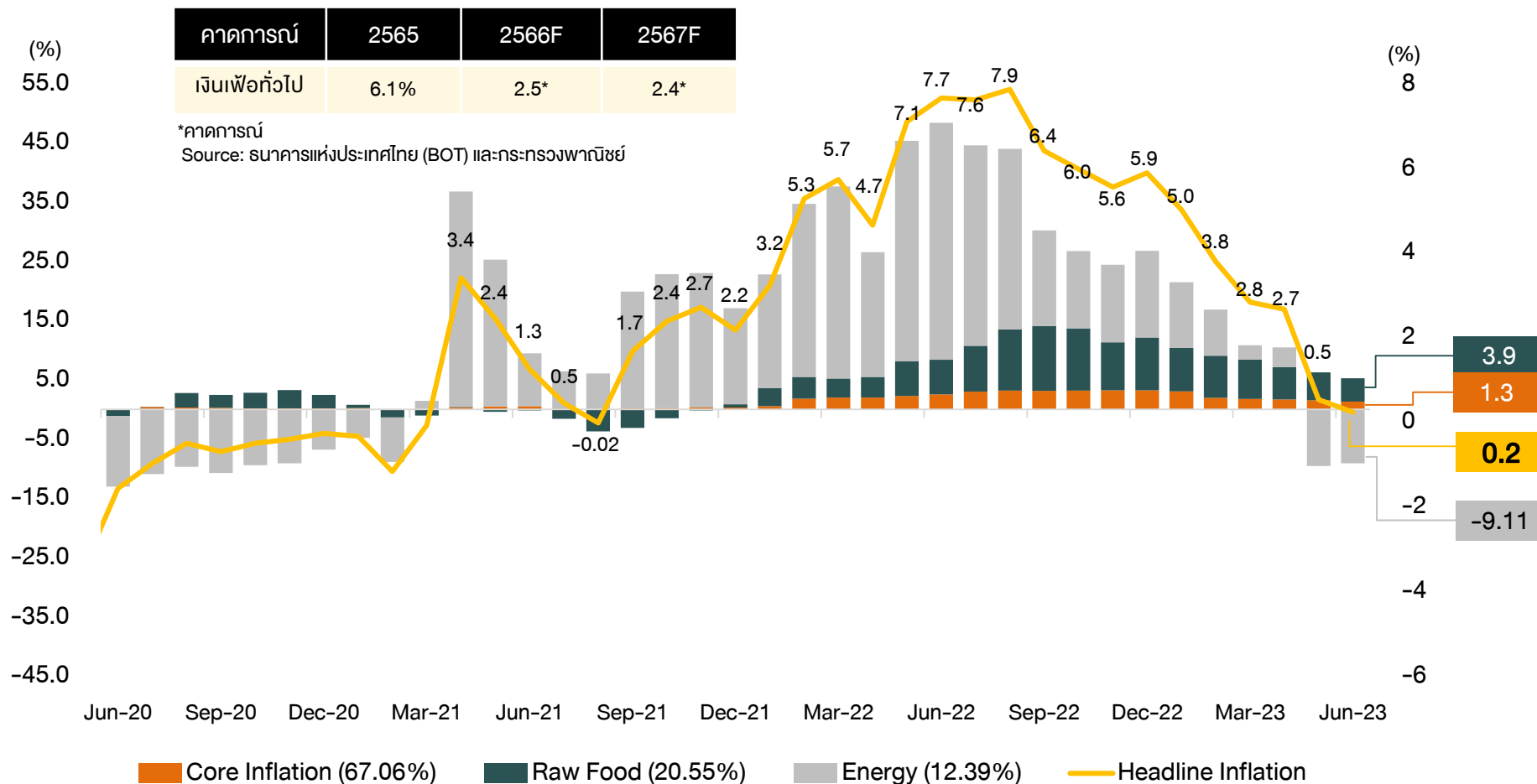
นักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางเข้าไทยสูงสุด 5 อันดับแรก (ม.ค.-พ.ค. 2566)

	1. มาเลเซีย	1,696,358 คน
	2. จีน	1,131,231 คน
	3. รัสเซีย	740,840 คน
	4. เกาหลีใต้	640,801 คน
	5. อินเดีย	604,963 คน

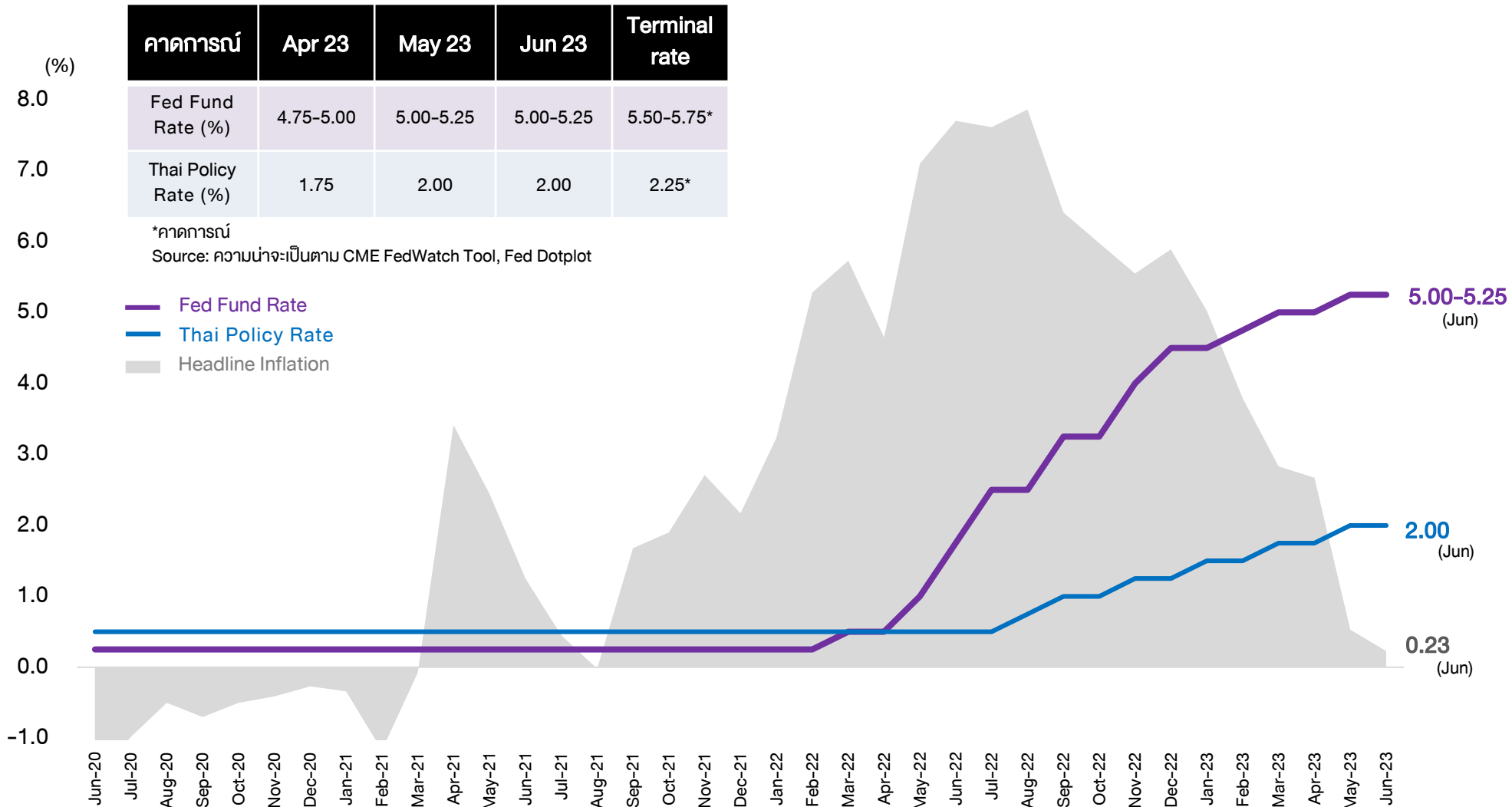


เงินเฟ้อทั่วไปเดือน มิ.ย. 2566 อยู่ที่ร้อยละ 0.2 เป็นการชะลอตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 6 และต่ำสุดในรอบกว่า 22 เดือน

จากราคาน้ำมันเชื้อเพลิงและสินค้าในหมวดอาหาร เช่น เนื้อสัตว์ ที่ปรับตัวลดลง และจากฐานที่สูงในปีก่อน ทำให้เงินเฟ้อในเดือน มิ.ย. มีการชะลอตัวค่อนข้างมาก โดยเงินเฟ้อในระยะข้างหน้ามีแนวโน้มขยายตัวในระดับที่ค่อนข้างต่ำ แต่อย่างไรก็ตาม ยังคงต้องติดตามความเสี่ยงจาก 1) แรงกดดันเงินเฟ้อด้านอุปสงค์ และ 2) การส่งผ่านต้นทุนที่อาจเพิ่มขึ้น สำหรับภาพรวมแนวโน้มเงินเฟ้อลดลงต่อเนื่อง โดยอัตราเงินเฟ้อทั่วไปปรับลดลงกลับเข้าสู่กรอบเป้าหมายและคาดว่าจะ อยู่ที่ร้อยละ 2.5 และ 2.4 ในปี 2566 และ 2567 ตามลำดับ



ด้านภาพรวมและแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยปี 2566 **กนง. มีโอกาสพิจารณาปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบายต่ออีกอย่างน้อย 1 ครั้ง ในปีนี้**
 ส่งผลให้คาดว่าอัตราดอกเบี้ยนโยบายสูงสุด (Terminal Rate) ของไทยจะอยู่ที่ร้อยละ 2.25 ต่อปี และทรงตัวอยู่ในระดับดังกล่าว
ไปอีกสักระยะ เพื่อต่อสู้กับเงินเฟ้อได้อย่างมีประสิทธิภาพ รวมถึงมีช่องว่างนโยบาย (Policy space) ไว้รองรับความไม่แน่นอนในระยะข้างหน้า



คาดไทยอาจมีการปรับขึ้นดอกเบี้ยอีกอย่างน้อย 1 ครั้ง ในช่วงไตรมาส 3 ปี 2566 ซึ่งจะส่งผลให้ Terminal rate ของไทย อยู่ที่ 2.25% ต่อปี

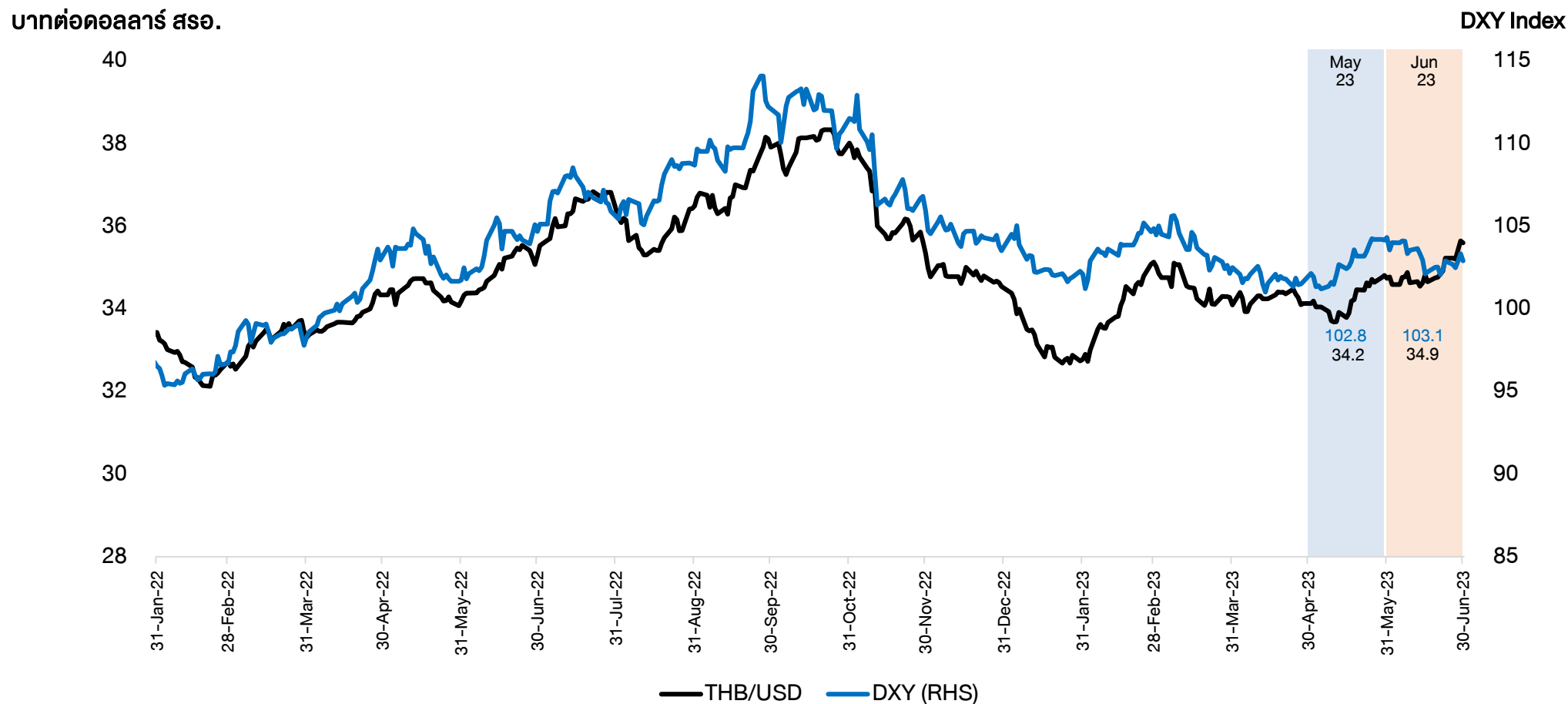
ด้านสหรัฐฯ คาดว่าดอกเบี้ยน่าจะขึ้นต่ออีก 1-2 ครั้งและ Terminal rate จะอยู่ที่ 5.50-5.75% ขึ้นกับสถานการณ์ของเงินเฟ้อรวมถึงเงื่อนไขของภาวะเศรษฐกิจในอนาคต

2021	2022	2023f
1.20	6.10	2.50*
0.00-0.25	4.25-4.50	5.50-5.75*
0.50	1.25	2.25*

ค่าเงินบาท เดือน มิ.ย. 2566 อ่อนค่าจากเดือนก่อนหน้า โดยเคลื่อนไหวในกรอบ 34.5-35.7 บาทต่อดอลลาร์ สรอ. โดยมีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 34.9 บาทต่อดอลลาร์ สรอ. อย่างไรก็ตาม ในภาพรวมแม้ค่าเงินบาทจะอยู่ในโซนอ่อนค่าในช่วงครึ่งแรกของปี แต่มีแนวโน้มจะกลับมาทยอยแข็งค่าได้ในช่วงครึ่งหลังของปี ซึ่งคาดว่าสหรัฐฯ น่าจะเริ่มหยุดการขึ้นดอกเบี้ย รวมถึงจากปัจจัยภายในตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทยและปัจจัยบวกจากจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติ



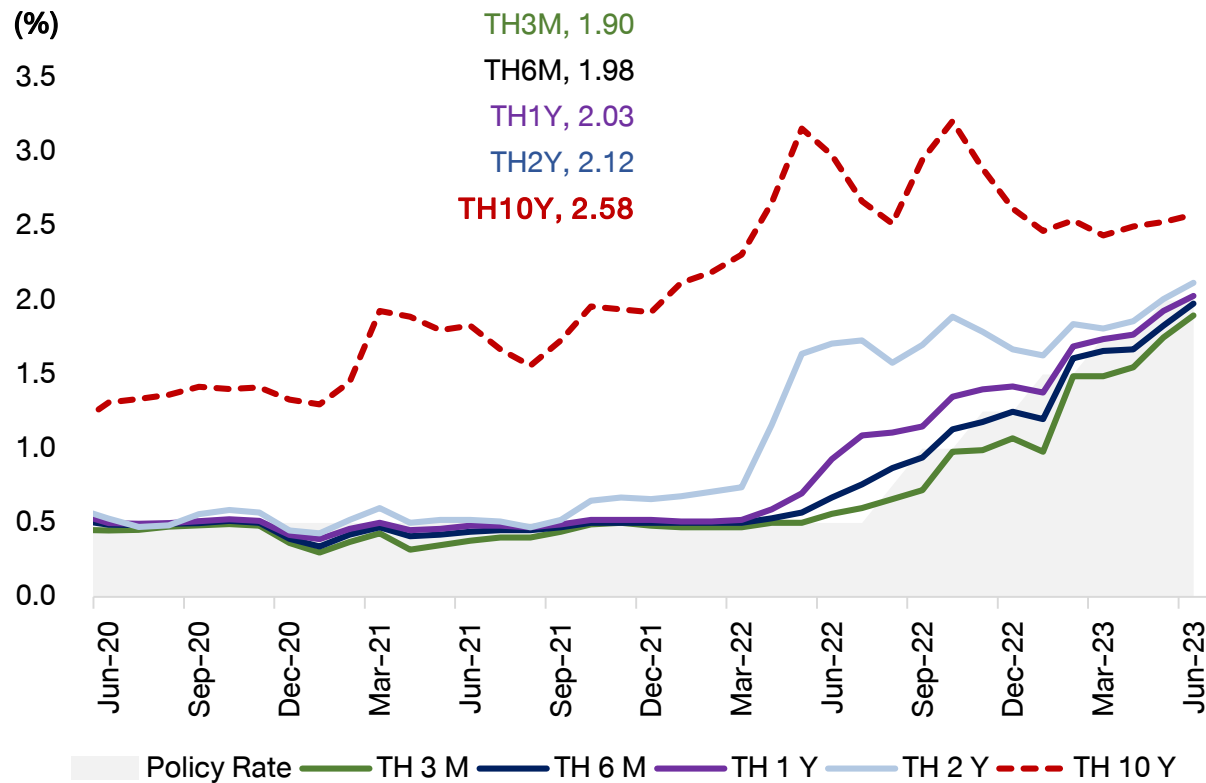
ค่าเงินบาทและดัชนีค่าเงินดอลลาร์



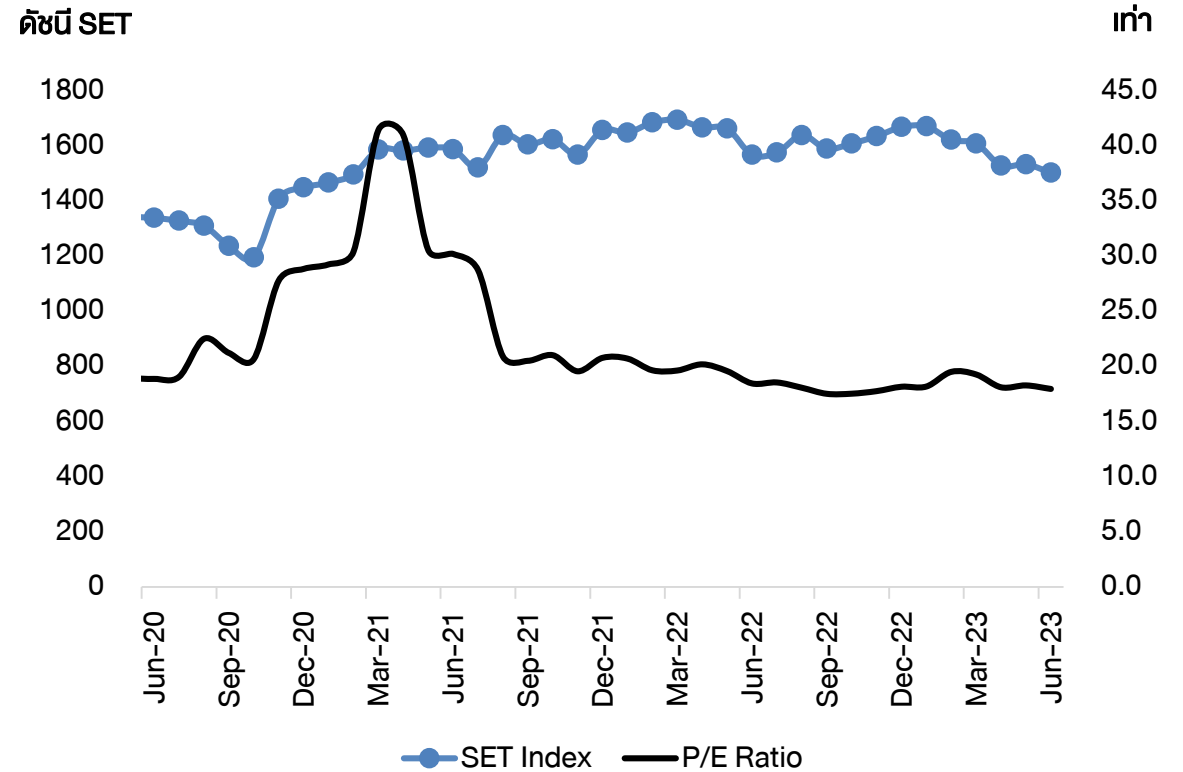
อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลเฉลี่ยเดือน มิ.ย. 2566 ปรับตัวเพิ่มขึ้นทุกช่วงอายุที่ 5-15 bps. โดยปรับตัวเพิ่มขึ้นค่อนข้างมาก ในอัตราผลตอบแทนระยะสั้น ตามแนวโน้มการขึ้นอัตราดอกเบี้ยที่ยังคงมีอยู่ ขณะที่ด้านอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 10 ปี เฉลี่ยอยู่ที่ร้อยละ 2.58 เพิ่มขึ้น 5 bps. สำหรับด้านตลาดทุน SET index เดือน มิ.ย. 2566 ปิดที่ 1,503.10 ปรับตัวลดลงร้อยละ -2.0% จากเดือนก่อน



อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล



ดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย





GSB RESEARCH

ศูนย์วิจัยธนาคารออมสิน

