

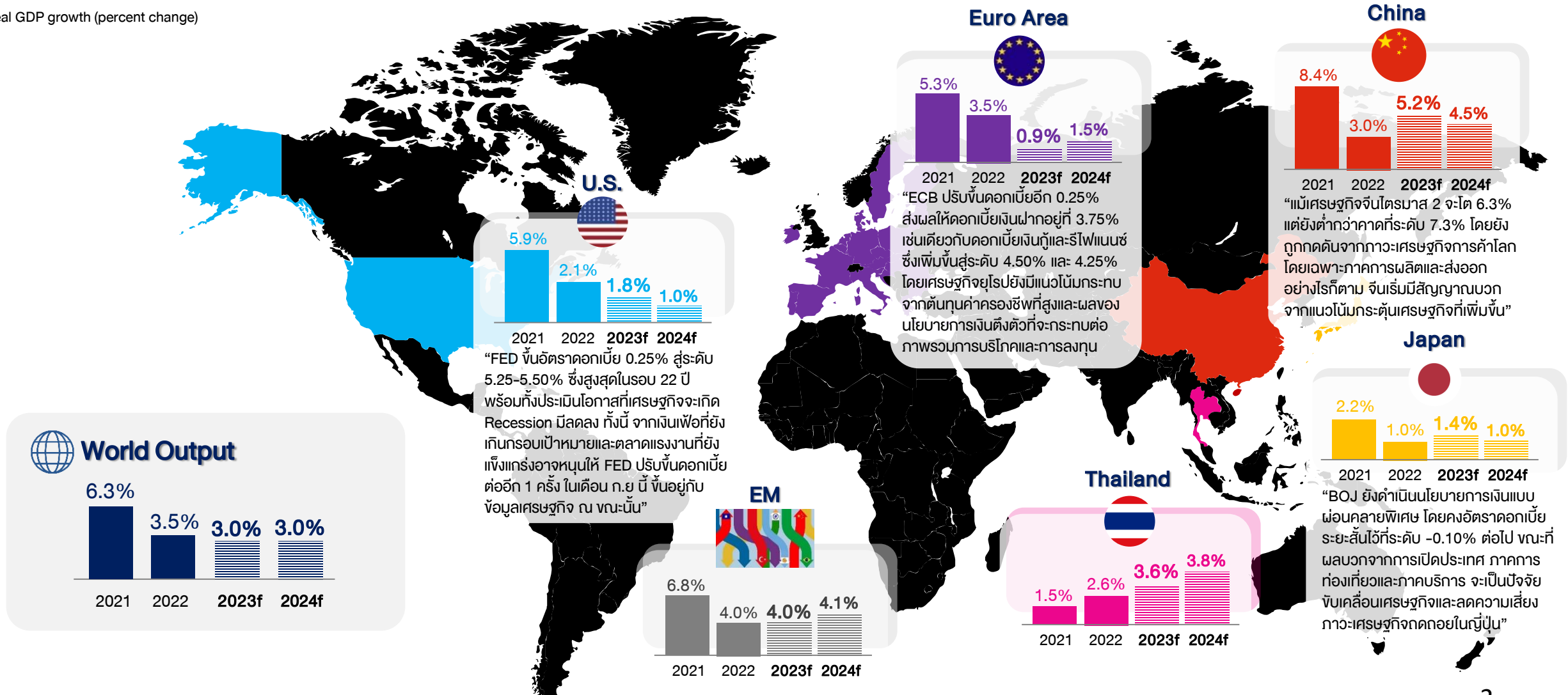
รายงานภาวะเศรษฐกิจ การเงิน และแนวโน้มอัตราดอกเบี้ย (ประจำเดือนมิถุนายน – กรกฎาคม 2566)

เศรษฐกิจโลกปี 2566 คาดว่าจะขยายตัวได้ร้อยละ 3.0

ปรับเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากประมาณการเดิมที่ร้อยละ 2.8 แต่ยังชะลอตัวต่อเนื่อง จากร้อยละ 3.5 ในปี 2565 และร้อยละ 6.3 ในปี 2564 โดยเศรษฐกิจโลกในระยะข้างหน้ายังคงเผชิญความท้าทายจากหลายปัจจัย ไม่ว่าจะเป็นผลจากการใช้โยบายการเงิน เข้มงวดที่จะส่งผ่านมายังภาคเศรษฐกิจจริงมากขึ้น ขณะที่เงินเฟ้อแม้ผ่อนคลายลงชัดเจนแต่ภาพรวมยังเกินกรอบเป้าหมายและมีความเสี่ยงที่อาจกลับมาเป็นขาขึ้นได้ทุกเมื่อ ขณะที่ภาคบริการซึ่งเป็นปัจจัยขับเคลื่อนหลักของเศรษฐกิจโลกในช่วงที่ผ่านมาเริ่มส่งสัญญาณชะลอตัวพร้อมกันในหลายประเทศ อีกทั้งความกังวลเกี่ยวกับประเด็นการหนี้ ที่เพิ่มขึ้น



Real GDP growth (percent change)



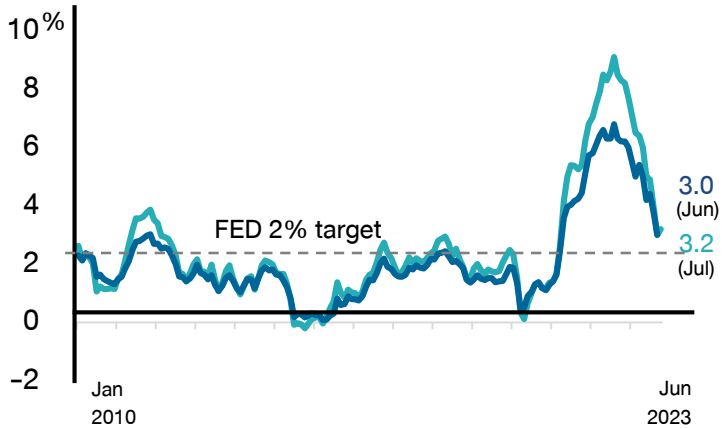
Source: IMF (WEO – Jul 23), NESDC (GDP ไทย ปี 2021 และ 2022), BOT (GDP ไทย ปี 2023f และ 2024f)

เงินเฟ้อในหลายประเทศทั่วโลกเข้าสู่ภาวะชะลอตัว (Disinflation) ส่งผลให้ปีนี้จะปีที่จะเป็นปีที่ดัชนีการขึ้นดอกเบี้ยของหลายประเทศมีแนวโน้มสิ้นสุดลงในช่วงครึ่งหลังของปี ทั้งนี้ แม้ในภาพรวมเงินเฟ้อยังเกินกรอบเป้าหมาย รวมถึงเริ่มส่งสัญญาณลดลงช้า โดยเฉพาะเงินเฟ้อพื้นฐาน แต่คาดว่าจะมีโอกาสชะลอตัวต่อเนื่องได้ในช่วงที่เหลือของปี จากปัจจัยฐานปีก่อนที่สูง และผลของการขึ้นดอกเบี้ยที่จะส่งผ่านมายังระบบเศรษฐกิจมากยิ่งขึ้น



(%YoY)

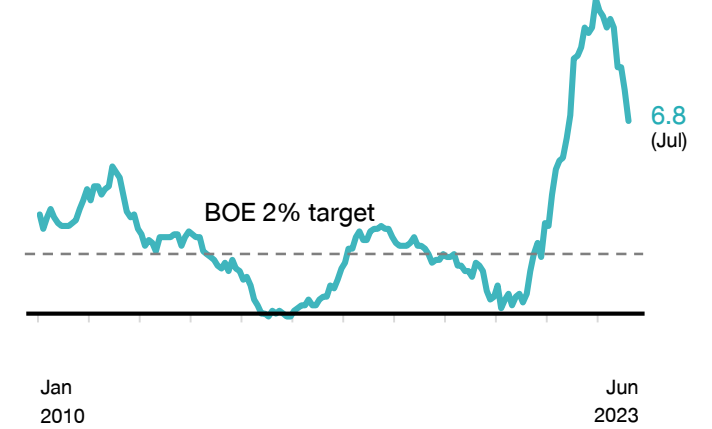
U.S.



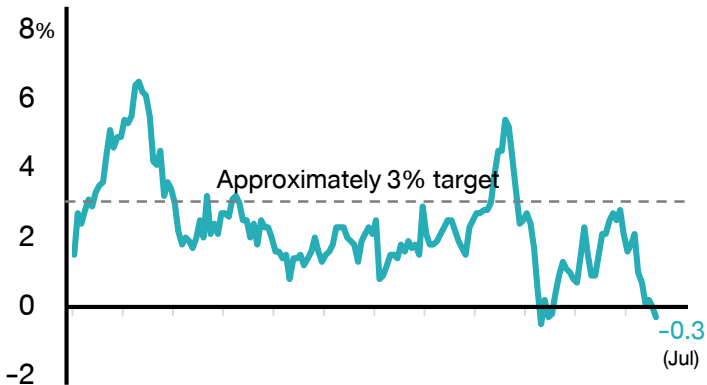
Euro Area



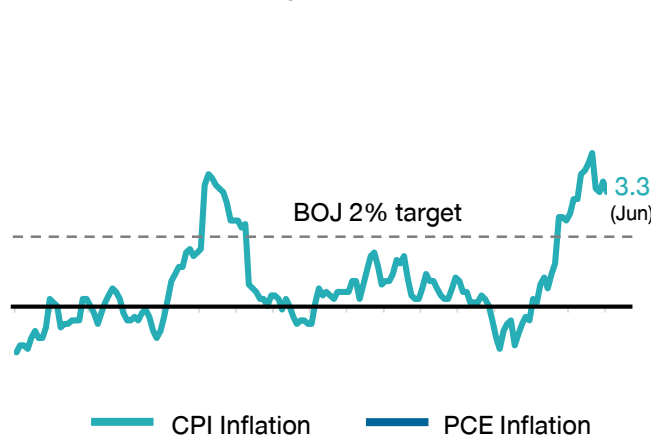
U.K.



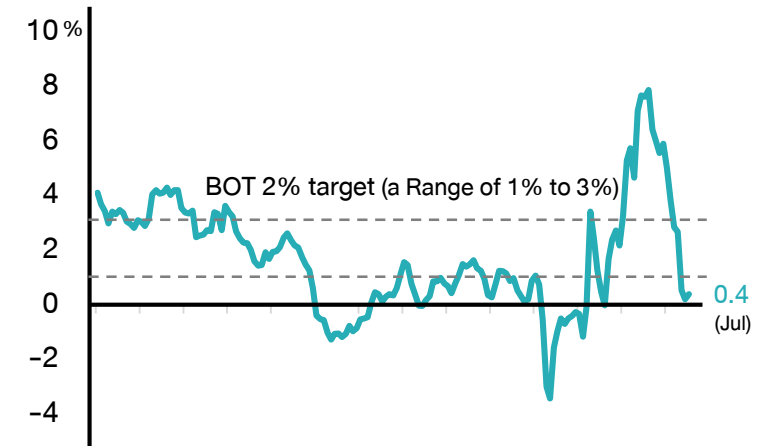
China



Japan



Thailand



— CPI Inflation — PCE Inflation

เศรษฐกิจไทยเดือน มิ.ย. 2566 ▲ ภาพรวมอยู่ในทิศทางฟื้นตัว โดยได้รับแรงหนุนจากนักท่องเที่ยวต่างชาติที่ฟื้นตัวได้ดีซึ่งช่วยกระตุ้นกิจกรรมทางเศรษฐกิจ โดยภาคท่องเที่ยวปรับตัวขึ้นตามจำนวนนักท่องเที่ยวไทยและต่างชาติ และภาคส่งออกปรับตัวขึ้นจากสินค้าเกษตรเป็นสำคัญสอดคล้องกับภาคการผลิตสินค้าเกษตร ขณะที่การบริโภคภาคเอกชนและการลงทุนภาคเอกชนชะลอหลังจากเร่งไปแล้วในเดือนก่อน อย่างไรก็ตาม ยังคงมีความเสี่ยงที่ต้องติดตามจากความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจและการเงินของโลก การจัดตั้งรัฐบาลใหม่และความไม่แน่นอนทางการเมือง รวมถึงภาวะเงินเฟ้อของหลายประเทศ โดยเฉพาะประเทศฝั่งตะวันตกที่แม้จะลดลงแต่ยังอยู่ในระดับสูงเกินกรอบเป้าหมาย

เครื่องชี้ภาคเศรษฐกิจที่ปรับตัวขึ้นจากเดือนก่อน

ภาคท่องเที่ยว



นักท่องเที่ยวต่างชาติ
มีจำนวน 2.2 ล้านคน ปรับเพิ่มขึ้นโดยเฉพาะนักท่องเที่ยวสัญชาติจีน มาเลเซีย สิงคโปร์ ไต้หวัน สหราชอาณาจักร และเกาหลีใต้ *สำหรับภาพรวมยังคงอยู่ในทิศทางฟื้นตัวอย่างต่อเนื่อง* ซึ่งมีนักท่องเที่ยวต่างชาติสะสมตั้งแต่ ม.ค.-มิ.ย.66 อยู่ที่ 12.91 ล้านคน ฟื้นตัวแล้วกว่า 65% จากช่วงก่อนโควิด และ*คาดว่าทั้งปี 2566 จะมีนักท่องเที่ยวต่างชาติอยู่ที่ 29-30 ล้านคน* หรือประมาณ 75% เมื่อเทียบกับช่วงก่อนเกิดโควิด

ภาคการผลิต



การผลิตสินค้าเกษตร
ปรับเพิ่มขึ้นจากผลผลิตข้าว ยางพารา มันสำปะหลัง และปาล์มน้ำมัน เป็นสำคัญ

ภาคการส่งออก



การส่งออก
ปรับตัวขึ้นในหลายหมวดสินค้า เช่น คอมพิวเตอร์และฮาร์ดดิสก์ไดรฟ์ เครื่องจักร แผงวงจรไฟฟ้า ผลไม้สด/แห้ง/แช่เย็นแช่แข็ง และเหล็ก ทั้งนี้*คาดว่า การส่งออกจะเริ่มฟื้นตัวชัดเจนขึ้นในช่วงครึ่งหลังของปี* จากอุปสงค์ของประเทศคู่ค้าสำคัญ และปัจจัยฐานที่ต่ำในช่วงท้ายปี แต่ยังคงต้องติดตามอุปสงค์จากจีนที่อาจต่ำกว่าคาด

เครื่องชี้ภาคเศรษฐกิจที่ทรงตัวใกล้เคียงกับเดือนก่อน

ภาคบริการ



ภาคบริการ
ทรงตัวใกล้เคียงกับเดือนก่อน โดยธุรกิจโรงแรมและร้านอาหารปรับเพิ่มขึ้นตามทิศทางการฟื้นตัวของภาคท่องเที่ยว ขณะที่ธุรกิจขายส่งขายปลีกและธุรกิจขนส่งผู้โดยสารชะลอเล็กน้อยจากเดือนก่อน

เครื่องชี้ภาคเศรษฐกิจที่ปรับลดลงจากเดือนก่อน

ภาคการผลิต



การผลิตสินค้าอุตสาหกรรม
ปรับลดลงเล็กน้อยจากการชะลอของผลผลิตหมวดอาหารและเครื่องดื่ม หมวดอุปกรณ์ไฟฟ้า หมวดเคมีภัณฑ์ และหมวดยานยนต์ เป็นสำคัญ

ภาคการลงทุน



การลงทุนภาคเอกชน
ปรับลดลงจากการลงทุนในหมวดเครื่องจักรและอุปกรณ์ที่ลดลงตามการนำเข้าคอมพิวเตอร์ที่ชะลอ และการลงทุนในหมวดก่อสร้างลดลงตามยอดจำหน่ายวัสดุก่อสร้าง โดยเฉพาะยอดจำหน่ายอิฐบล็อกและพื้นคอนกรีตสำเร็จรูป

ภาคการบริโภค



การบริโภคภาคเอกชน
ปรับลดลงเล็กน้อยจากการใช้จ่ายในหมวดสินค้าคงทนที่ปรับลดลงตามยอดจำหน่ายรถยนต์ ขณะที่หมวดบริการทรงตัวใกล้เคียงกับเดือนก่อนสอดคล้องกับการฟื้นตัวของนักท่องเที่ยวต่างชาติ

การบริโภคภาคเอกชน เดือน มิ.ย. 2566 ▽ ปรับลดลงเล็กน้อยจากเดือนก่อน โดยการใช้จ่ายในหมวดสินค้าคงทนปรับลดลงตามยอดจำหน่ายรถยนต์หลังผู้ประกอบการได้เร่งส่งมอบไปแล้วในช่วงก่อนหน้า ขณะที่หมวดบริการทรงตัวใกล้เคียงกับเดือนก่อนสอดคล้องกับการฟื้นตัวของนักท่องเที่ยวต่างชาติ ทั้งนี้ กำลังซื้อภาคครัวเรือนยังคงปรับดีขึ้นต่อเนื่องจากการจ้างงานและความเชื่อมั่นผู้บริโภค แต่ยังคงต้องเฝ้าระวังค่าครองชีพที่อยู่ในระดับสูงที่เป็นปัจจัยกดดันการบริโภคในภาพรวม



ดัชนีการอุปโภคบริโภคภาคเอกชน (PCI)*

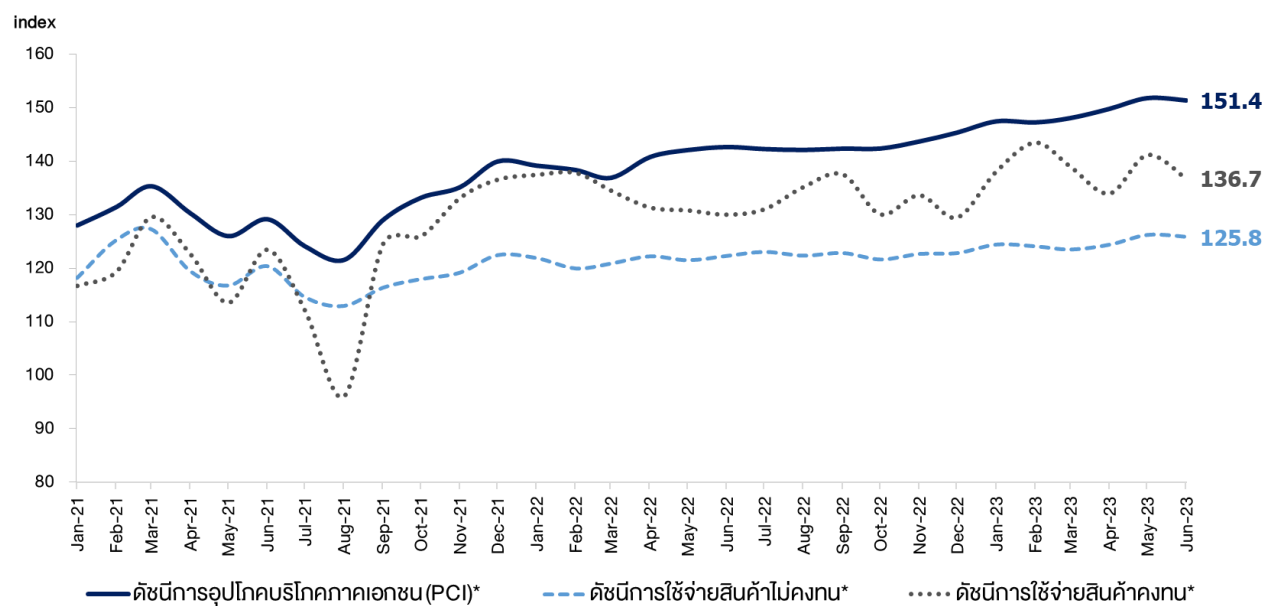
	2021	2022	2022		2023			
			Q3	Q4	Q1	Q2	May	Jun
PCI (Index)	130.3	141.5	142.3	143.8	147.6	151.0	151.9	151.4
(%YoY)	-1.1	8.6	13.9	5.7	6.8	6.4	6.8	6.1
(%MoM)							1.3	-0.3



❑ ดัชนีการใช้จ่ายภาคบริการ* เดือน มิ.ย. 2566 อยู่ที่ระดับ 187.2 ทรงตัวใกล้เคียงกับเดือน พ.ค. 2566 ซึ่งอยู่ที่ระดับ 187.3



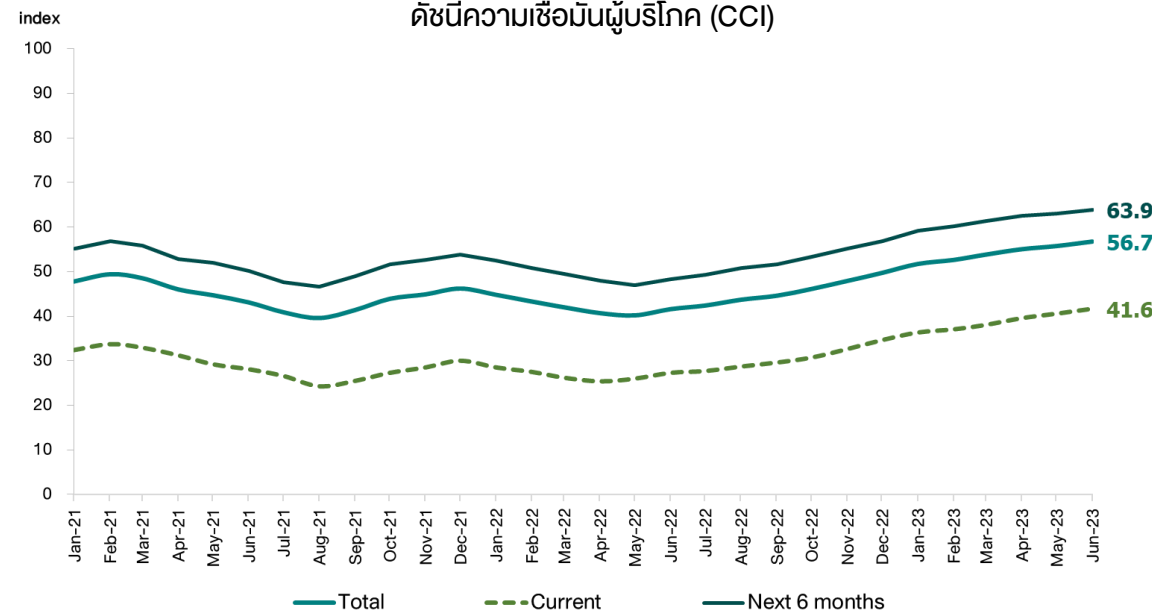
❑ ยอดขายรถยนต์และรถจักรยานยนต์* เดือน มิ.ย. 2566 มีจำนวน 234,158 คัน ลดลงจากเดือน พ.ค. 2566 ที่มีจำนวน 250,374 คัน



หมายเหตุ: *ปรับฤดูกาล ,ปีฐาน คือ ปี 2553

Source: BOT, UTCC

ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (CCI)

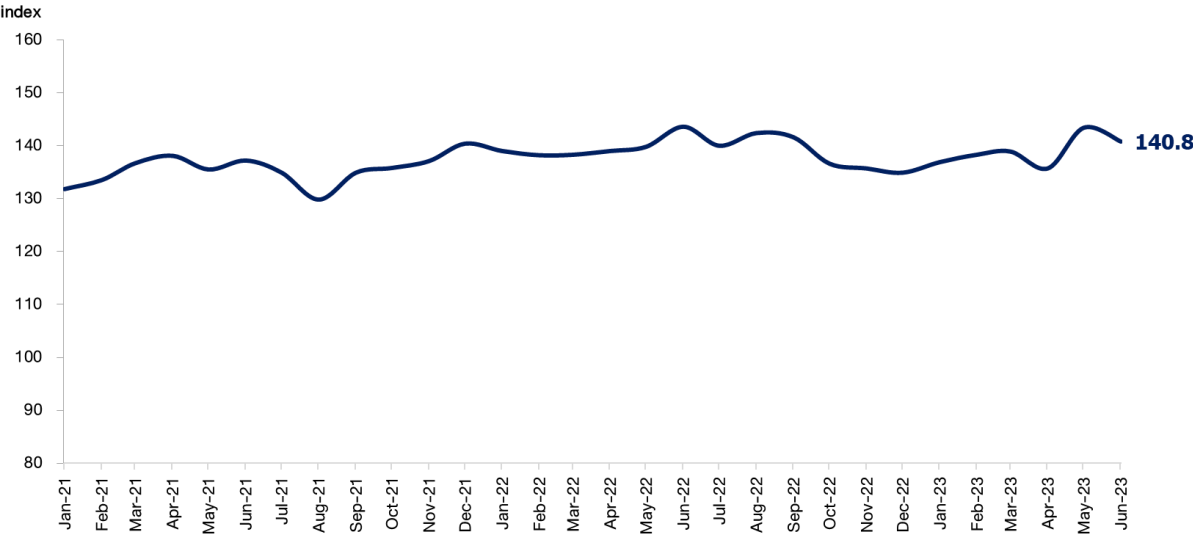


การลงทุนภาคเอกชนเดือน มิ.ย. 2566 ▽ ปรับลดลงจากเดือนก่อน โดยการลงทุนในหมวดเครื่องจักรและอุปกรณ์ลดลงตามการนำเข้า คอมพิวเตอร์ที่ชะลอลง และการลงทุนในหมวดก่อสร้างลดลงตามยอดจำหน่ายวัสดุก่อสร้าง โดยเฉพาะยอดจำหน่ายอิฐบล็อกและพื้นคอนกรีตสำเร็จรูป



ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน (PII)*

	2021	2022	2022		2023			
			Q3	Q4	Q1	Q2	May	Jun
PII (Index)	135.5	139.1	141.3	135.7	138.0	140.0	143.4	140.8
(%YoY)	9.9	2.7	6.1	-1.5	-0.3	-0.6	2.6	-2.0
(%MoM)							5.7	-1.8



—ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน (PII)*

หมายเหตุ: *ปรับฤดูกาล ,ปีฐาน คือ ปี 2553

Source: BOT



▣ การนำเข้าสินค้าทุน* เดือน มิ.ย. 2566 มีมูลค่า 4,686 ล้านดอลลาร์ สรอ. ลดลงจากเดือน พ.ค. 2566 ที่มีมูลค่า 4,949 ล้านดอลลาร์ สรอ.



▣ ปริมาณจำหน่ายเครื่องจักรและอุปกรณ์ในประเทศ* เดือน มิ.ย. 2566 มีมูลค่า 87,987 ล้านบาท ลดลงจากเดือน พ.ค. 2566 ที่มีมูลค่า 90,405 ล้านบาท



▣ ดัชนีการจำหน่ายวัสดุก่อสร้างในประเทศ* เดือน มิ.ย. 2566 อยู่ที่ระดับ 104.9 ลดลงจากเดือน พ.ค. 2566 ที่อยู่ที่ระดับ 107.3

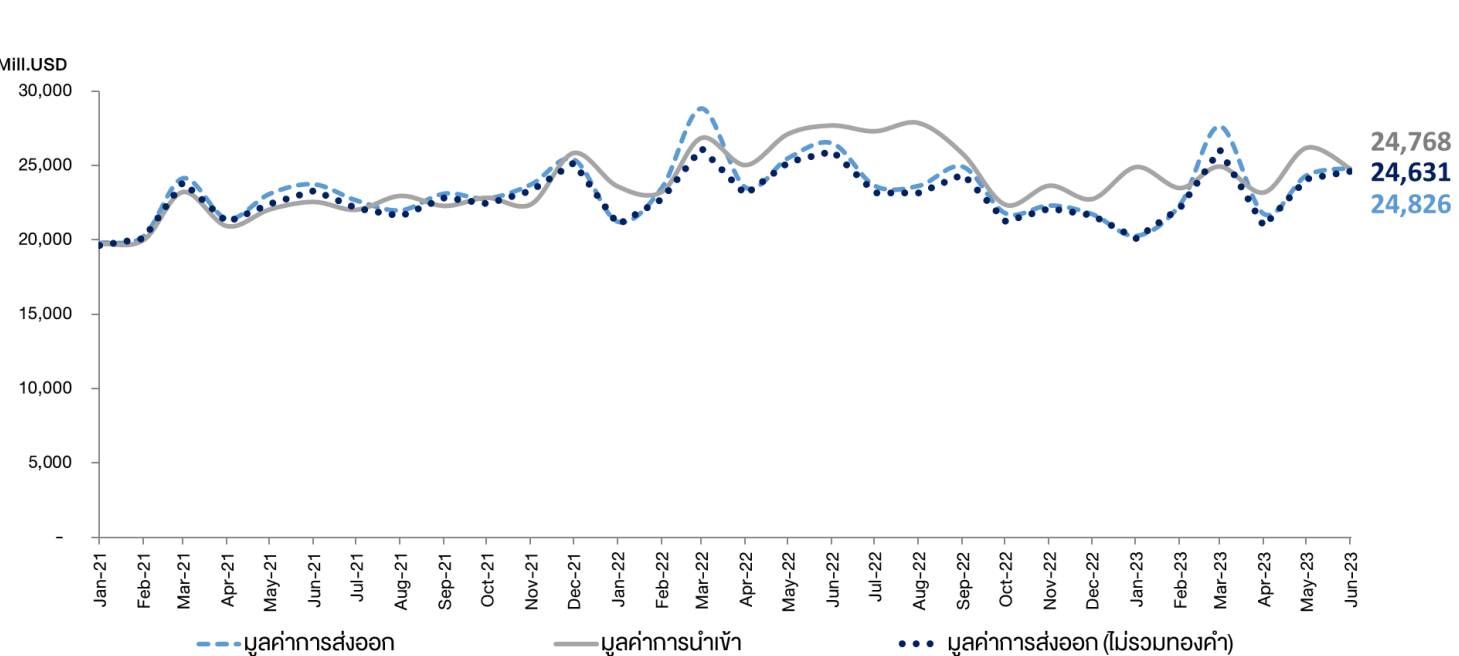
การส่งออก (ไม่รวมทองคำ) เดือน มิ.ย. 2566 ▲ ปรับดีขึ้นจากเดือนก่อนในหลายหมวดสินค้า เช่น คอมพิวเตอร์และฮาร์ดดิสก์ไดรฟ์ เครื่องจักร

แผงวงจรไฟฟ้า ผลไม้สด/แห้ง/แช่เย็นแช่แข็ง และเหล็ก เป็นต้น ทั้งนี้เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนยังคงหดตัว -5.1%YoY อย่างไรก็ดี การส่งออกจะเริ่ม

ฟื้นตัวชัดเจนขึ้นในช่วงครึ่งหลังของปีจากอุปสงค์ของประเทศคู่ค้าสำคัญ และราคาสินค้าโภคภัณฑ์ที่มีแนวโน้มสูงขึ้นจะเป็นแรงส่งให้มูลค่าการส่งออกของ

ไทยปรับเพิ่มขึ้น รวมถึงปัจจัยฐานที่ต่ำในช่วงท้ายปี แต่ยังคงต้องติดตามอุปสงค์จากจีนที่อาจต่ำกว่าคาด

การนำเข้าเดือน มิ.ย. 2566 ▼ ปรับลดลงจากเดือนก่อนจากการลดลงในหมวดสินค้าทุน สินค้าวัตถุดิบ/กึ่งกลาง และสินค้าอุปโภคบริโภค



Growth (%YoY)	2021	2022	2022		2023			
			Q3	Q4	Q1	Q2	May	Jun
Export	17.4	5.5	6.6	-8.5	-4.5	-6.1	-4.6	-6.3
Export (Excludes Gold)	22.9	4.4	6.3	-8.3	-2.3	-2.3	-4.6	-5.1
Import	29.5	13.6	20.2	-3.3	-0.5	-0.5	-3.4	-10.5
Trade Balance (Mill.USD)	5,124	-16,123	-8,729	-2,973	-3,044	-3,263	-1,849	57

Thailand's Export Markets

	Jun-23 (%MoM)	Jun-23 (%YoY)	6M23 (%YoY)	Share (%)
U.S.	-0.6	-4.8	-3.6	16.4
EU (27)	-11.2	-9.0	-2.4	7.9
China	20.0	4.5	-3.7	12.6
Japan	1.0	2.6	-1.3	8.9
ASEAN (5)	-4.5	-18.0	-7.5	14.1
CLMV	-5.1	-23.1	-13.3	9.7

สินค้าส่งออกของไทยที่สำคัญ

	ยานยนต์และชิ้นส่วน	คอมพิวเตอร์และส่วนประกอบ	ผลิตภัณฑ์ยาง	เม็ดพลาสติก	เคมีภัณฑ์	แผงวงจรไฟฟ้า
Jun-23						
%MoM	-1.5%	29.1%	-2.6%	-1.4%	-5.7%	6.8%
%YoY	7.2%	-20.1%	-6.9%	-22.2%	-14.3%	5.3%

Source: BOT, TPSO, CEIC

ภาคการผลิตสินค้าเกษตร เดือน มิ.ย. 2566 ▲ ปรับเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนจากการเพิ่มขึ้นของผลผลิตข้าว ยางพารา มันสำปะหลัง และปาล์มน้ำมัน เป็นสำคัญ

ภาคการผลิตสินค้าอุตสาหกรรม เดือน มิ.ย. 2566 ▼ ปรับลดลงเล็กน้อยจากเดือนก่อนจากการชะลอตัวของผลผลิตหมวดอาหารและเครื่องดื่ม หมวดอุปกรณ์ไฟฟ้า หมวดเคมีภัณฑ์ และหมวดยานยนต์ เป็นสำคัญ



■ **ดัชนีผลผลิตสินค้าเกษตร** ภาพรวมปรับเพิ่มขึ้น 3.3%MoM

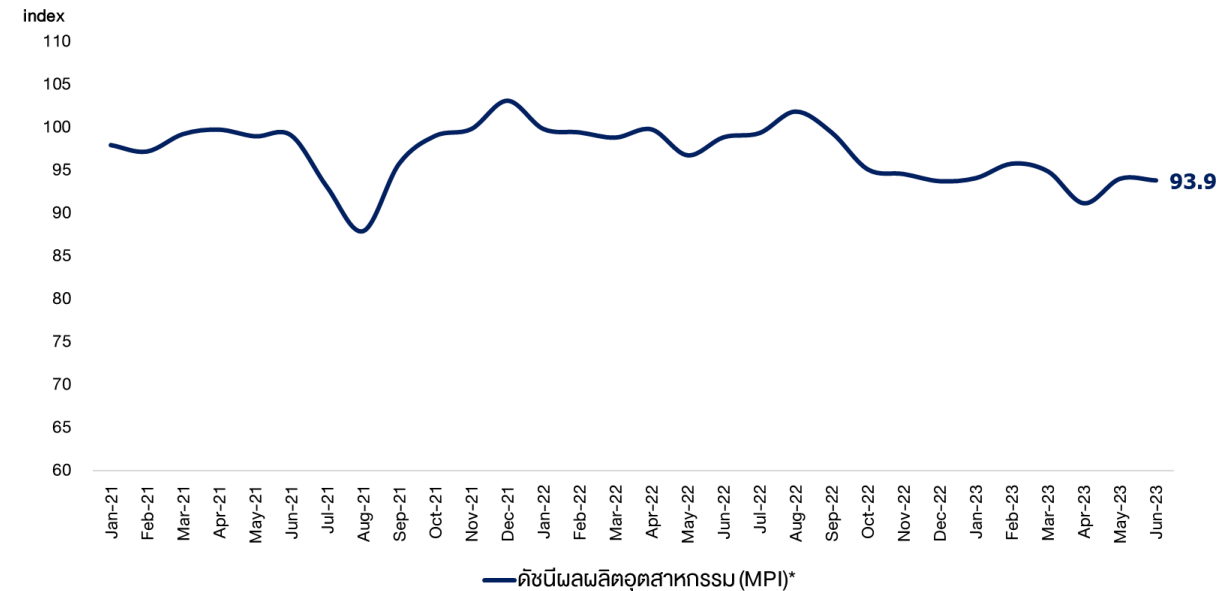
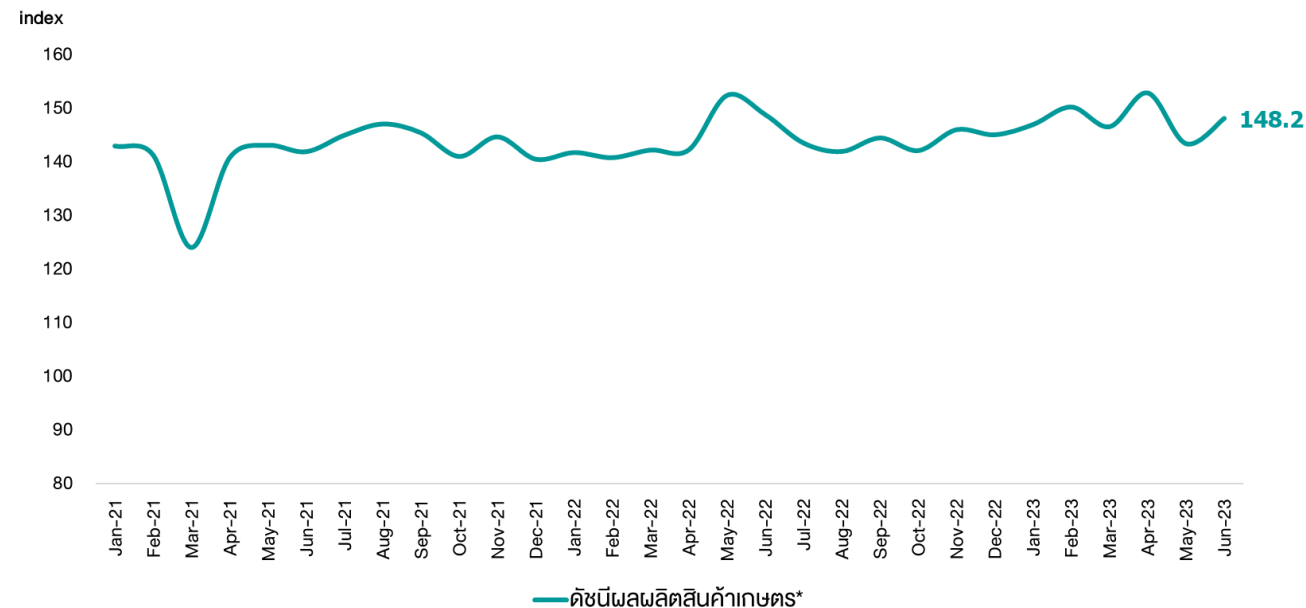
สินค้าที่มีผลผลิตเพิ่มขึ้น ได้แก่ ข้าว ยางพารา มันสำปะหลัง และปาล์มน้ำมัน เป็นต้น

สินค้าที่มีผลผลิตลดลง ได้แก่ อ้อย ลองกอง เงาะ และทุเรียน เป็นต้น

■ **ดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรม** ภาพรวมปรับลดลงเล็กน้อย -0.2%MoM

หมวดสินค้าที่มีผลผลิตลดลง ได้แก่ หมวดอาหารและเครื่องดื่ม หมวดอุปกรณ์ไฟฟ้า หมวดเคมีภัณฑ์ และหมวดยานยนต์ เป็นต้น

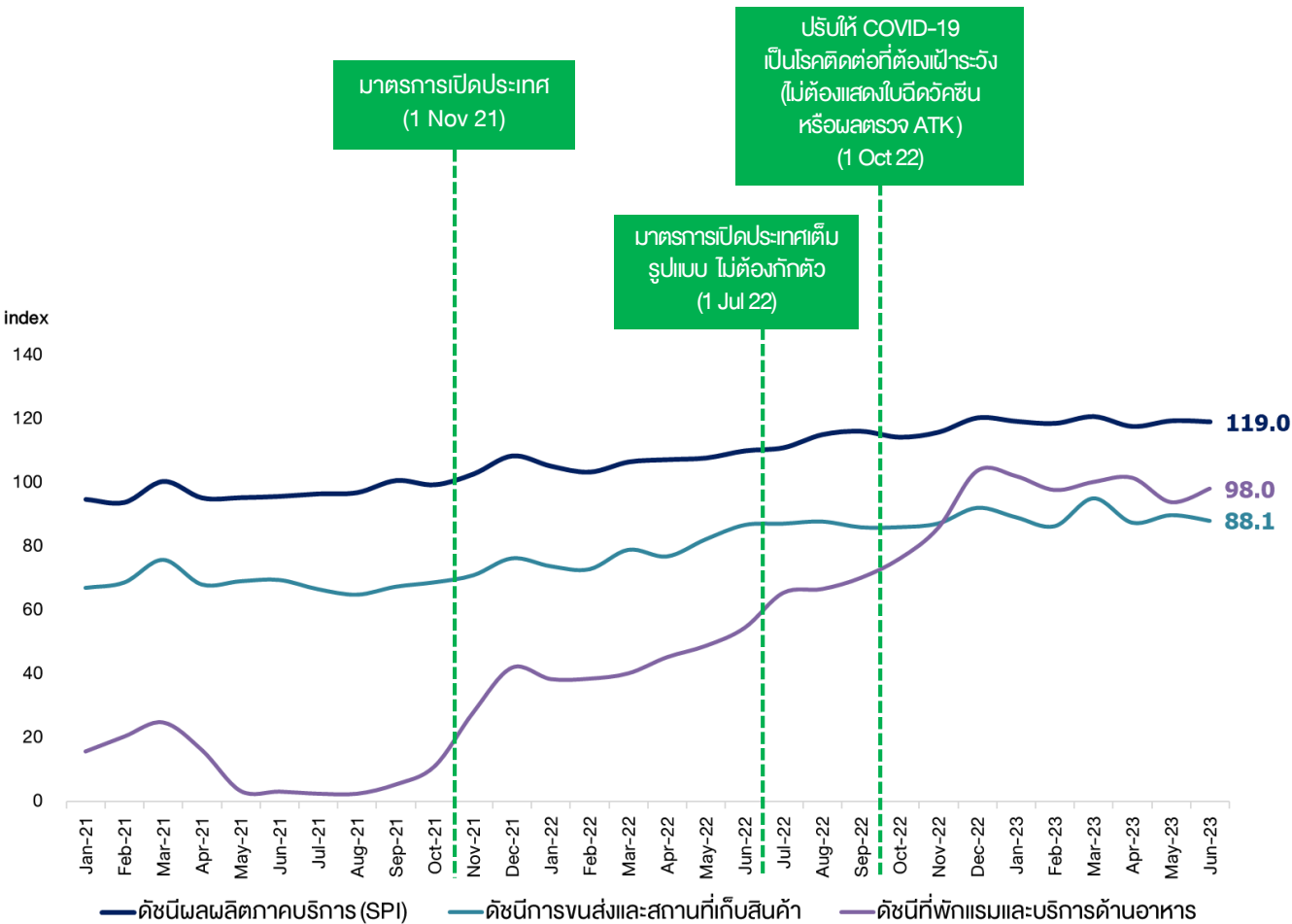
หมวดสินค้าที่มีผลผลิตเพิ่มขึ้น ได้แก่ หมวดปิโตรเลียม หมวดฮาร์ดดิสก์ไดรฟ์ และหมวดเหล็ก เป็นต้น



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

Source: OAE, OIE

ภาคบริการเดือน มิ.ย. 2566 ■ ทรงตัวใกล้เคียงกับเดือนก่อน โดยธุรกิจโรงแรมและร้านอาหารปรับเพิ่มขึ้นตามทิศทางการฟื้นตัวของภาคท่องเที่ยว ขณะที่ธุรกิจขายส่งขายปลีกและธุรกิจขนส่งผู้โดยสารชะลอลงเล็กน้อยจากเดือนก่อน



ดัชนีผลิตภาคบริการ (SPI)*

	2021	2022	2022		2023			
			Q3	Q4	Q1	Q2	May	Jun
SPI (Index)	98.4	111.0	114.0	116.8	119.5	118.7	119.3	119.0
(%YoY)	-0.02	12.9	16.3	12.8	13.7	9.5	10.8	8.2
(%MoM)							1.5	-0.3

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

Source: BOT

ภาคท่องเที่ยวเดือน มิ.ย. 2566 ▲ ปรับเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อน โดยเฉพาะการเพิ่มขึ้นของนักท่องเที่ยวสัญชาติจีน มาเลเซีย สิงคโปร์ ไต้หวัน สหรัฐฯ และเกาหลีใต้ สำหรับภาพรวมยังคงอยู่ในทิศทางฟื้นตัวอย่างต่อเนื่อง ซึ่งมีนักท่องเที่ยวต่างชาติสะสมตั้งแต่ ม.ค.-มิ.ย.66 อยู่ที่ 12.91 ล้านคน ฟื้นตัวแล้วกว่า 65% จากช่วงก่อนโควิด และคาดว่าทั้งปี 2566 จะมีนักท่องเที่ยวต่างชาติอยู่ที่ 29-30 ล้านคน หรือประมาณ 75% เมื่อเทียบกับช่วงก่อนเกิดโควิด

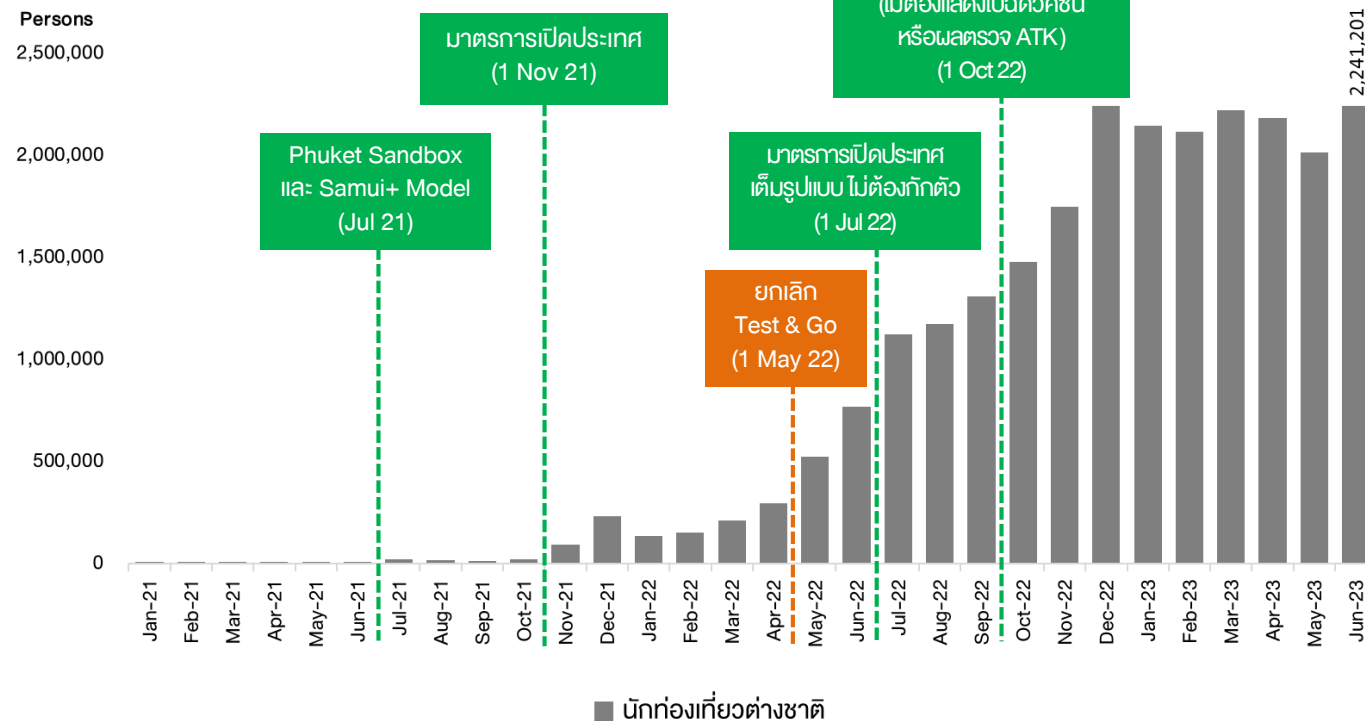
ปี 2566
คาดว่าจะมีนักท่องเที่ยวต่างชาติ
29-30 ล้านคน

ปี 2567
คาดว่าจะมีนักท่องเที่ยวต่างชาติ
35.5 ล้านคน

นักท่องเที่ยวต่างชาติสะสม

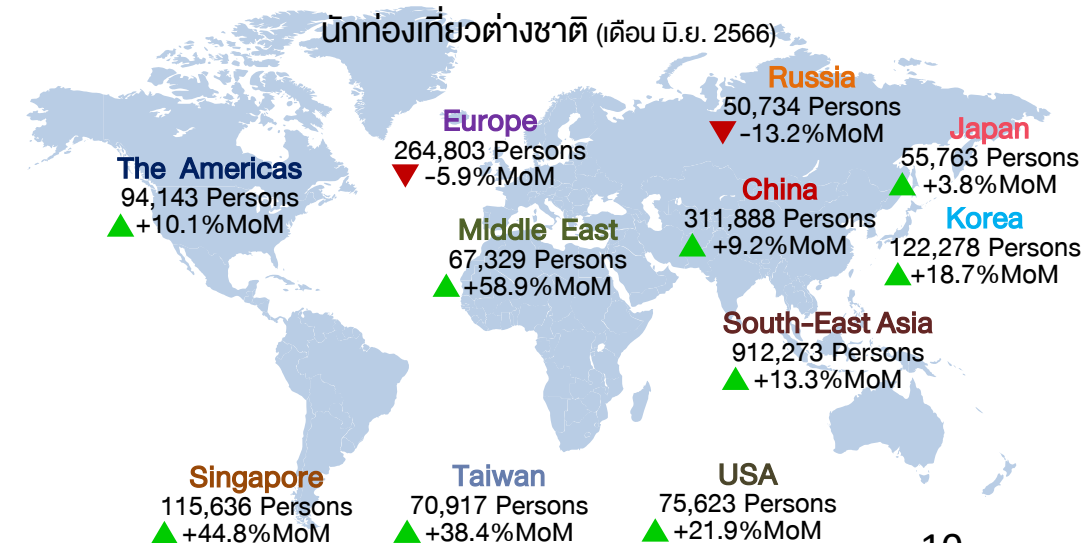
ม.ค.-มิ.ย. 65	ม.ค.-มิ.ย. 66	%YoY
2.08 ล้านคน	12.91 ล้านคน	+521%

(ประมาณ 65% เมื่อเทียบกับช่วงก่อนโควิด)

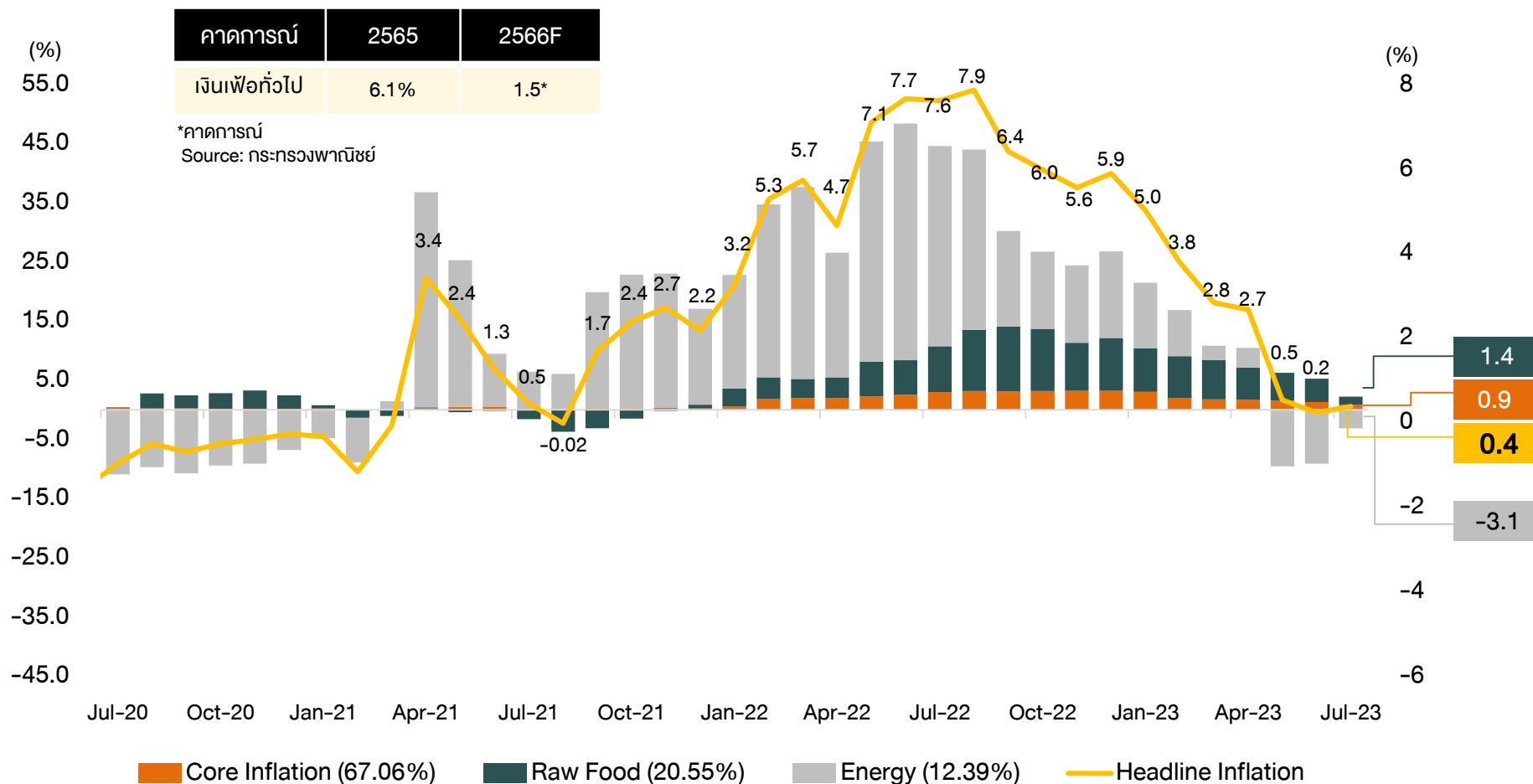


นักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางเข้าไทยสูงสุด 5 อันดับแรก (ม.ค.-มิ.ย. 2566)

	1. มาเลเซีย	2,104,714 คน
	2. จีน	1,443,119 คน
	3. รัสเซีย	791,574 คน
	4. เกาหลีใต้	763,079 คน
	5. อินเดีย	761,463 คน



เงินเฟ้อทั่วไปเดือน ก.ค. 2566 อยู่ที่ร้อยละ 0.4 เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากเดือนก่อนหน้า แต่ต่ำกว่าที่ตลาดคาดไว้ที่ร้อยละ 0.65 ขณะที่เงินเฟ้อพื้นฐานอยู่ที่ร้อยละ 0.9 ลดลงจากเดือนก่อนหน้า แต่ลดลงช้าเมื่อเทียบกับอัตราเงินเฟ้อทั่วไป โดยอัตราเงินเฟ้อของไทยทรงตัวระดับต่ำต่อเนื่อง จากราคาน้ำมันเชื้อเพลิงปรับตัวลดลง ประกอบกับฐานที่สูงในช่วงเดียวกันของปีก่อน แต่อย่างไรก็ตาม ยังคงต้องติดตามความเสี่ยงจาก 1) แรงกดดันเงินเฟ้อด้านอุปสงค์ 2) การส่งผ่านต้นทุน และ 3) ภาวะเอลนีโญ สำหรับแนวโน้มเงินเฟ้อทั่วไปกลับเข้าสู่กรอบเป้าหมายและคาดว่าจะเฉลี่ยอยู่ที่ร้อยละ 1.5



กนง. ปรับเพิ่มอัตราดอกเบี้ยนโยบายอีกร้อยละ 0.25 สู่ระดับร้อยละ 2.25 ต่อปี เพื่อดูแลเงินเฟ้อได้อย่างยั่งยืน รวมถึงมีช่องว่างนโยบาย (Policy space) ไว้รองรับความไม่แน่นอนในระยะข้างหน้า โดยหลายฝ่ายมองว่าอาจเป็นการปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบายครั้งสุดท้ายในรอบวัฏจักรดอกเบี้ยขาขึ้นนี้ ส่งผลให้ Terminal rate ของไทยน่าจะอยู่ที่ร้อยละ 2.25 และทรงตัวในระดับดังกล่าวไปสักระยะ แต่อย่างไรก็ตาม หากพิจารณาจากมุมมอง Outlook dependence และความไม่แน่นอนของเงินเฟ้อในระยะข้างหน้า ก็มีความเป็นไปได้เช่นกันที่ กนง. อาจปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยต่ออีก 1 ครั้ง เพื่อให้สอดคล้องกับระดับศักยภาพ



2 สิงหาคม 2566 (ครั้งที่ 4/2566)



กนง. มีมติเอกฉันท์ 7 ต่อ 0 เสียง ให้ **ขึ้น อัตราดอกเบี้ยนโยบาย ร้อยละ 0.25 ต่อปี จากร้อยละ 2.00 เป็นร้อยละ **2.25** ต่อปี**

โดยมีมุมมองว่าการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายยังเหมาะสม เพื่อดูแลให้เงินเฟ้ออยู่ในกรอบเป้าหมายอย่างยั่งยืนและเสริมเสถียรภาพเศรษฐกิจการเงินในระยะยาว



เศรษฐกิจไทยในภาพรวม มีแนวโน้มฟื้นตัวต่อเนื่อง โดยอุปสงค์จากต่างประเทศ ล่าสุดชะลอลงบ้าง แต่คาดว่าจะทยอยปรับดีขึ้นในระยะต่อไป



ด้านอัตราเงินเฟ้อปรับลดลง และมีแนวโน้มทรงตัวในกรอบเป้าหมาย โดยยังมีความเสี่ยงที่ต้องติดตาม

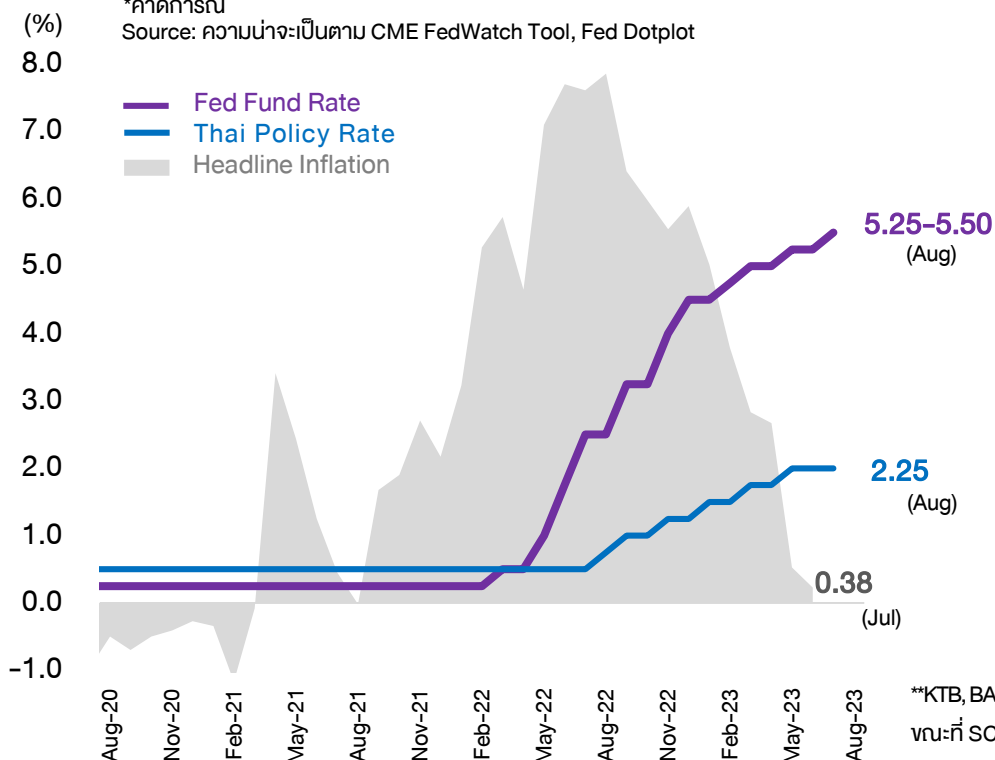


ความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจมีมากขึ้น ทั้งจากภาคการส่งออกสินค้าที่อาจฟื้นตัวช้ากว่าคาด รวมถึงสถานการณ์การเมืองที่ยังมีความไม่แน่นอนสูง

คาดการณ์	Jun 23	Jul 23	Aug 23	Terminal rate
Fed Fund Rate (%)	5.00-5.25	5.25-5.50	5.25-5.50	5.50-5.75*
Thai Policy Rate (%)	2.00	2.00	2.25	2.25

*คาดการณ์

Source: ความน่าจะเป็นตาม CME FedWatch Tool, Fed Dotplot



คาดสิ้นสุดวัฏจักรขึ้นดอกเบี้ย และ Terminal rate ของไทยน่าจะอยู่ที่ 2.25% ต่อปี โดยโอกาสขึ้นดอกเบี้ยต่อยังมี แต่ให้น้ำหนักน้อย

ด้านสหรัฐฯ คาดว่าดอกเบี้ยน่าจะขึ้นต่ออีก 1 ครั้งและ Terminal rate จะอยู่ที่ 5.50-5.75% ขึ้นกับสถานการณ์ของเงินเฟ้อ รวมถึงเงื่อนไขของภาวะเศรษฐกิจในอนาคต

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

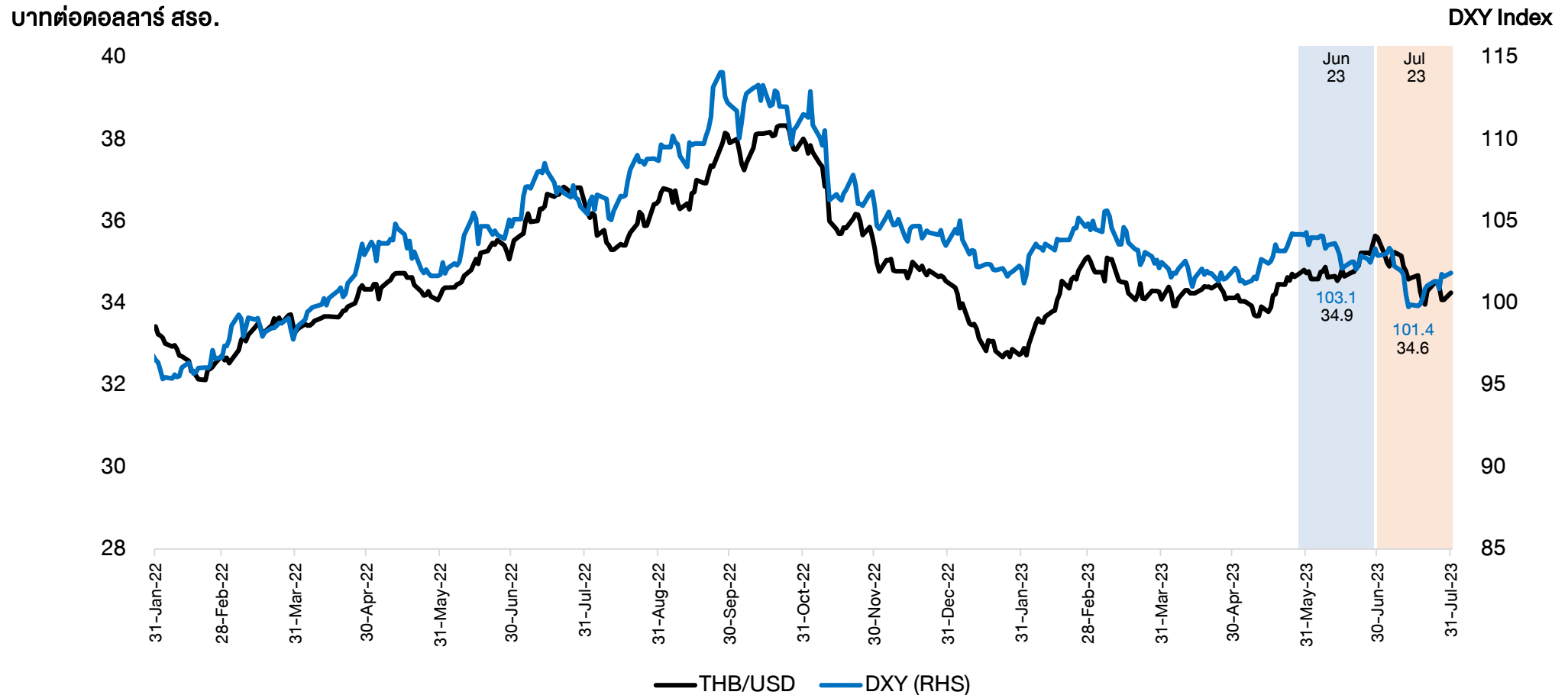
**KTB, BAY, KKP, CIMB คาดว่า Terminal rate อยู่ที่ 2.25% ขณะที่ SCB EIC คาดว่า Terminal rate อยู่ที่ 2.5%

ค่าเงินบาท เดือน ก.ค. 2566 แี้งค่าเล็กน้อยจากเดือนก่อน โดยเคลื่อนไหวในกรอบ 34.0-35.2 บาทต่อดอลลาร์ สรอ. มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 34.6 บาทต่อดอลลาร์ สรอ.

อย่างไรก็ตาม ในภาพรวมแม้ค่าเงินบาทจะอยู่ในโซนอ่อนค่าในช่วงครึ่งแรกของปีและปัจจุบันค่อนข้างผันผวนตามทิศทางการเงินของธนาคารกลางสหรัฐฯ และความไม่แน่นอนทางการเมืองของไทย แต่มีแนวโน้มจะกลับมาทยอยแข็งค่าได้ ในช่วงครึ่งหลังของปีที่กรอบ 33.0-34.0 บาทต่อดอลลาร์ สรอ. ซึ่งคาดว่าสหรัฐฯ น่าจะเริ่มหยุดขึ้นดอกเบี้ย รวมถึงจากปัจจัยภายในตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทยและปัจจัยบวกจากจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติ



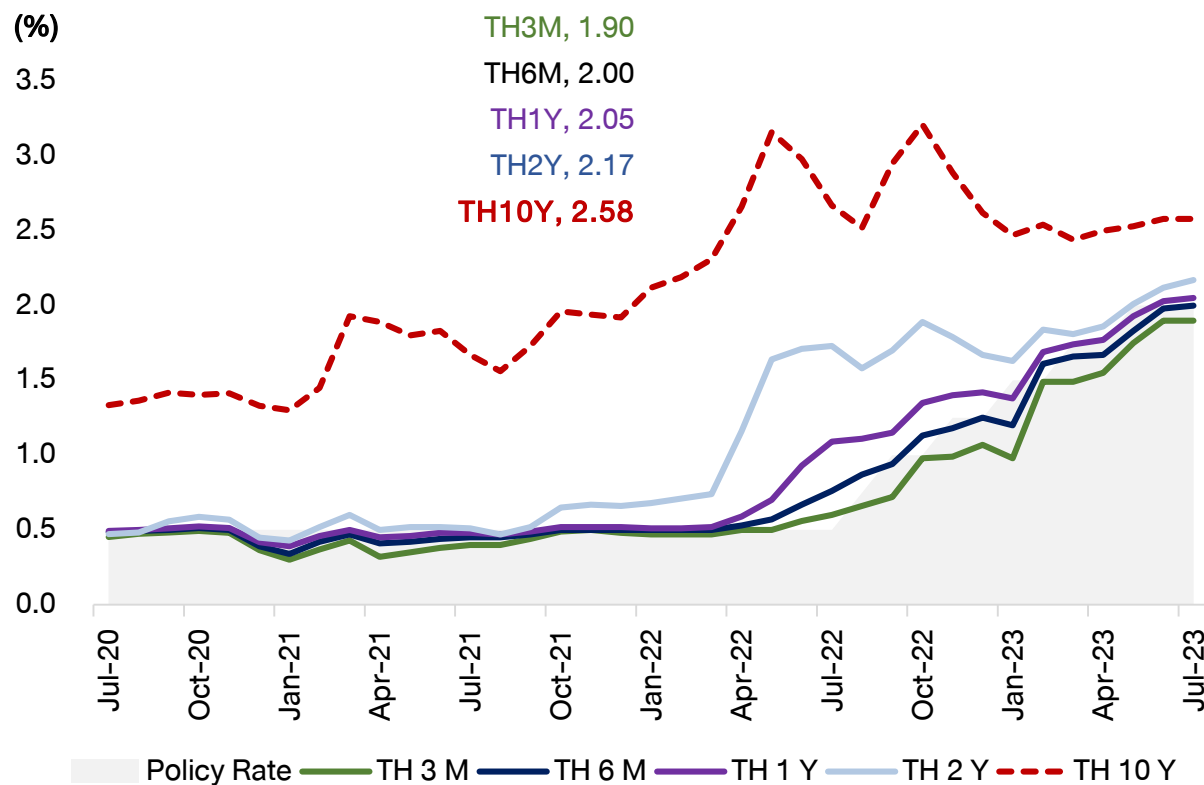
ค่าเงินบาทและดัชนีค่าเงินดอลลาร์



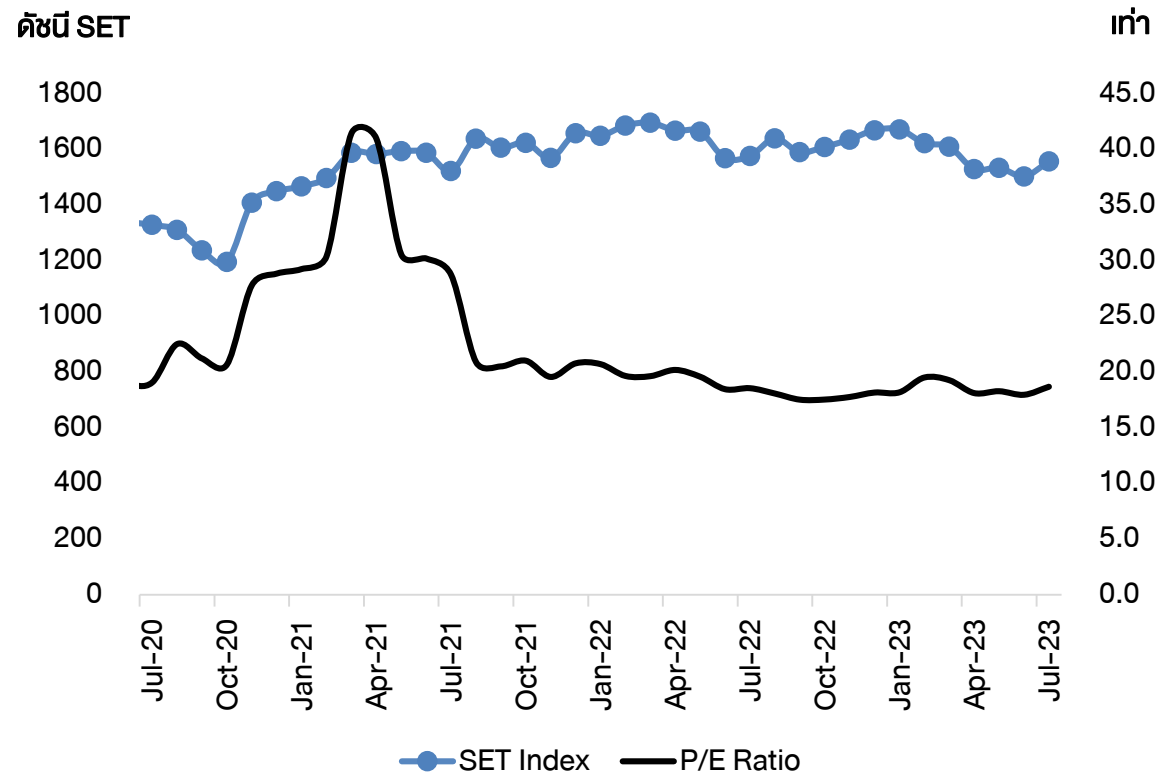
อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลเดือน ก.ค. 2566 เคลื่อนไหวผันผวนในกรอบประมาณ 3-10 bps. แต่ภาพรวมเฉลี่ยค่อนข้างทรงตัวในระดับใกล้เคียงกับเดือนก่อน โดยพันธบัตรรัฐบาลอายุ 10 ปี เฉลี่ยอยู่ที่ราวย้อยละ 2.58 โดยมีแนวโน้มปรับตัวเพิ่มขึ้นหลังมีการประกาศขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายของไทยอีก 0.25% จาก กนง. เมื่อวันที่ 2 ส.ค. 66 ที่ผ่านมา สำหรับด้านตลาดทุน SET index เดือน ก.ค. 2566 ปิดที่ 1,556.06 ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.5% จากเดือนก่อน



อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล



ดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย





GSB RESEARCH

ศูนย์วิจัยธนาคารออมสิน

